

工行快速填权启示： 提高派现频次强化红利股属性

证券时报记者 陈见南

2025年以来,A股市场较为震荡,银行股再度展现出“稳定器”作用,四大行表现较为抗跌,中国银行、工商银行、农业银行等年后跌幅均不足3%。

在监管层鼓励分红、央企市值管理、

利率中枢下行等多重因素影响下,四大行凭借着稳定的业绩、较低的估值和较高的分红,愈发得到市场青睐,更是获得保险资金等耐心资本的加持,其中工商银行H股、农业银行H股双双被保险资金举牌。尤为罕见的是,工商银行近期分红后仅耗时两天就实现填权。

1 工商银行两天完成填权

2024年度,工商银行历史上首次推出中期分红方案,即上半年归属于母公司股东净利润为基准,按照每10股派息人民币1.434元(含税),现金派息总额共计人民币511.09亿元,并于2025年1月7日除权除息。除权除息后工商银行走出两连阳,1月9日股价最高达到6.84元/股,超过除权除息前的收盘价6.75元/股,实现填权。

往前看,这是工商银行A股历史上较

为快速的填权,仅用时两天。数据显示,工商银行A股上市以来合计有19次分红,此前18次平均耗时55天完成填权(按中位数计算),其中6次填权耗时在5天以内,包括2007年6月21日和2008年6月18日分红,耗时1天填权;2013年6月26日分红,耗时3天填权;2009年6月4日分红,耗时4天填权;2017年7月11日和2020年6月30日分红,均耗时5天填权。

2 历史数据看四大行填权行情

一般而言,股息率较高的个股填权时间会更久,而股息率较低时更容易快速填权。以四大行历史填权数据来看,当其股息率低于3%的情况下,平均耗时中位数仅4.5天就填权;在股息率2%至4%的情况下,平均耗时中位数85天填权。

以工商银行为例,2007年6月21日除权时股息率(按照除权除息前收盘价和每股派现计算)只有0.31%,彼时仅耗时1天填权。

不过,填权行情也与市场热度有关,2013年6月除权时工商银行股息率超6%,但也只用了3天就填权。另外三大行的情况也基本类似,比如中国银行在2007年7月3日除权只用了1天填权,彼时股息率为0.79%。

不过,四大行的填权节奏不尽相同。其中,建设银行历次分红填权耗时中位数只有20天,填权最快;最慢的则是中国银行,历次分红填权耗时中位数达到152天。

3 分红频次加快有助于抢权行情

工商银行本次分红能这么快地填权,可能还与大资金的配置有关,同时表明大资金对稳健型红利资产的渴求。

2024年12月31日,平安人寿发布公告称,其委托的平安资管投资于工商银行H股股票,于2024年12月20日达到工商银行H股股本的15%,触发了平安人寿根据香港市场规则的举牌行为。除了工商银行,农业银行H股也于1月8日公告被平安资管举牌,增持后持股比例达到5%。显然,以工商银行为首的A股四大行同样会被大资金盯上。此外,由于监管层鼓励多次分红,分红时的股息率降低,加上分红后再投资、重新买入的资金量,四大行未来填权行情值得关注。

在机构看来,只有持续赚钱的好公司,才能走出像样的填权行情。如何判断公司的持续盈利能力呢?一般包括公司产品具有垄断与独占性、公司产品不受景气循环影响、公司产品具有重复性消费的特质、公司获利稳定成长等。

在机构看来,四大行的股息、经营、分红策略普遍具备上述特征。今年1月9日,工商银行在投资者互动平台上表示,2024年,为进一步增强广大投资者获得感,增加分红频次,首次推出中期分红,后续将根据2024年度经营情况,在履行公司治理程序后再安排一次年度末期分红。随着四大行分红频次的增加,分红时的股息率会降低,从而填权行情可能更快完成。

回调之后更具吸引力 13股高分红低估值

证券时报记者 陈见南

岁末年初,A股市场大幅波动,上证指数一度跌破3200点大关。申万一级行业跌多涨少,煤炭、非银金融、商贸零售、建筑装饰、公用事业等行业年后均跌超5%。

春季行情还在不在?后市风格怎么走?申万宏源指出,展望2025年,在利率下行的趋势下,A股红利板块迎来优质配置时机。以国有大行为例,相较于2024年

初,其当前股息率与无风险利率间的利差更小。这是由于国有大行分红政策确定性极高,且在常态化中期分红后,分红节奏更为平滑,在当下市场环境中非常难得。从其他红利板块来看,市场尚未完全将无风险利率下行的影响纳入定价,普遍存在上涨空间。

非银金融板块和煤炭板块2025年以来跌幅均接近7%,其中非银金融板块跌幅位居申万一级行业首位。该板块是去

年9月底大行情的领头羊,核心标的东方财富更是刷新一系列纪录,股价也创出历史新高。煤炭板块跌幅位居次席,达到6.75%。煤炭股的下跌主要是由于煤价调整所致。2024年各煤种价格持续走低,平均降幅在14%左右。有机构预计,2025年行业供给或更为宽松,煤价中枢仍有下移压力。

有分析人士表示,非银金融的调整可以认为是大涨后的回调,而煤炭板块的持续下跌却有点让人摸不着头脑:一是该板块在此前的行情中并非有较好的表现;二是其红利资产的属性在回调后更加凸显。

开源证券表示,当前煤炭板块红利与周期属性攻守兼备,以中国神华为代表的高股息标的当前股息率仍在5%以上,在低利率环境下股息率具有较强吸引力,叠加当前政策与基本面数据验证处于真空期,在两会召开前,市场风格或偏向防御属性,煤炭板块红利逻辑有望体现。随着两会的召开,一揽子刺激政策或陆续发布,并有望带动市场情绪及基本面数据好转,动力煤弹性标的及市场化煤种焦煤标的有望受益于周期属性驱动。

事实上,很多煤炭股或许被“错杀”。据证券时报·数据宝统计,5家以上机构评级、滚动股息率在3%以上、滚动市盈率低于10倍的个股中,有13只个股过去3年加权净资产收益率均超10%、分红率均超30%且最新股价较2024年四季度以来高点回调超20%。其中,多只煤炭股上榜,包括平煤股份、华阳股份、兖矿能源、恒源煤电、淮北矿业、中煤能源、山煤国际等。

从股息率角度来看,部分个股回报率颇为诱人,其中平煤股份和华阳股份股息率均超10%。另外从分红率角度来看,兖矿能源过去3年分红率均超50%。从盈利能力角度来看,山煤国际过去3年加权净资产收益率平均值超过41%,奥特维、兖矿能源、同力股份、华阳股份、平煤股份、淮北矿业、志邦家居等个股均超20%。

这类个股后续高分红依然值得期待。山煤国际发布的2024年至2026年股东回报规划显示,规划期内各年度以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的60%;华阳股份2024年至2026年每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的30%;平煤股份2023年至2025年每年以现金方式分配的利润原则上不少于当年实现的合并报表可供分配利润的60%。

兖矿能源、平煤股份、淮北矿业等相继披露股东增持和上市公司回购方案,或预示产业资本认可当前为板块价值底部。从股东增持情况来看,平煤股份2024年以来获净增持近6亿元,兖矿能源获净增持逾1亿元,中煤能源、淮北矿业、奥特维等个股也均获得股东净增持。回购方面,平煤股份回购金额达7.75亿元,奥特维、兖矿能源、志邦家居等个股也实施了回购。

二级市场的资金也在买入。从前十大流通股股东角度看,平煤股份2024年三季度获得瑞众人寿新进建仓逾9亿元;山煤国际2024年三季度获得5家机构增持;华阳股份获得国信证券等3家机构新进重仓。

四大行分红填权耗时一览

☉ 填权耗时中位数(天)



工商银行历年填权耗时一览

除权除息日	除权前股息率(%)	填权耗时(天)
2007/6/21	0.31	1
2008/6/18	2.57	1
2025/1/7	2.12	2
2013/6/26	6.04	3
2009/6/4	3.52	4
2017/7/11	4.48	5
2020/6/30	5.01	5
2011/6/15	4.13	8
2024/7/16	4.94	25
2018/7/13	4.25	51
2023/7/17	6.23	59
2019/7/3	4.23	77
2010/5/27	3.76	90
2014/6/20	7.05	97
2016/7/8	5.08	105
2012/6/14	4.83	138
2022/7/12	6.12	197
2021/7/6	5.12	443
2015/7/7	4.41	495

年内涨幅居前的数据安全股

代码	简称	年初至今涨跌幅(%)	细分领域
300344	立方数科	71.46	软件开发
300766	每日互动	18.89	软件开发
603106	恒银科技	13.47	计算机设备
688168	安博通	12.81	软件开发
002967	广电计量	10.51	专业服务
872953	国子软件	9.15	IT服务
003005	竞业达	6.56	IT服务
688038	中科通达	5.76	软件开发
300166	东方国信	5.64	IT服务
839680	广道数字	4.87	软件开发
301117	佳缘科技	4.57	计算机设备
870976	视声智能	3.92	计算机设备
688152	麒麟信安	3.36	软件开发
688023	安恒信息	2.92	软件开发
300311	任子行	2.91	软件开发
688070	纵横股份	2.80	航空装备
688244	永信至诚	2.42	软件开发
300466	赛摩智能	2.15	通用设备
600105	永鼎股份	1.61	通信设备
002649	博彦科技	1.32	IT服务
603636	南威软件	1.14	IT服务
002398	垒知集团	0.91	装修建材
603138	海量数据	0.84	IT服务
300170	汉得信息	0.81	IT服务
300659	中孚信息	0.80	计算机设备
688004	博汇科技	0.33	IT服务

(本版专题数据由证券时报中心数据库提供 彭春霞/制图)

六部门发文要求完善数据流通安全治理

证券时报记者 刘俊伶

1月15日,国家发展改革委等六部门印发《关于完善数据流通安全治理 更好促进数据要素市场化价值化的实施方案》(以下简称《实施方案》)。《实施方案》提出,到2027年底,规则明晰、产业繁荣、多方协同的数据流通安全治理体系基本构建,数据合规高效流通机制更加完善,治理效能显著提升,为繁荣数据市场、释放数据价值提供坚强保障。

《实施方案》提出,强化个人数据流通保障。完善个人数据权益保障机制。对于个人数据流通,应当依法依规取得个人同意或经过匿名化处理,不得通过强迫、欺诈、误导等方式取得个人同意。依法严厉打击非法获取、出售或提供数据的黑灰产业,加强敏感个人信息保护,限制超出授权范围使用个人信息。

近年来,我国数字经济蓬勃发展,第五次全国经济普查首次增加数字经济调查结果。数据显示,2023年末,全国共有数字经济核心产业企业法人单位291.6万个,从业人员3615.9万人,全年实现营业收入48.4万亿元。中国信息通信研究院近日发布的《2025信息通信业(ICT)十大趋势》显示,数实融合将持续释放需求潜力,预计到2030年我国数字经济规模将超过80万亿元。

随着数字经济在我国经济比重逐渐增长,数据安全重要性凸显。近年来,数据安全相关政策持续推出,包括《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》《工业和信息化领域数据安全能力提升实施方案(2024—2026年)》等。赛迪研究院报告显示,2022年中国数据安全防护与治理市场规模达118.4亿元,增长率达20.6%;预计到2025年,中国数据安全防护与治理市场将达到228.7亿元。

海通证券研报认为,数据流通安全治理是数据要素市场建设的重点课题之一,《实施方案》相关举措有望扩大数据安全治理服务的市场规模,数据安全相关核心厂商将充分受益。

据证券时报·数据宝统计,A股上市公司中,布局数据安全概念股达到166只,其中以计算机行业上市公司数量最多,合计117只,其他还有通信、电子、传媒等行业上市公司进行布局。

今年以来,数据安全概念股跌多涨少,平均下跌3.16%,创识科技、中亦科技、先进数通等6股回撤超15%。部分个股逆市上涨,立方数科、汉威科技、海天瑞声等9股年内涨幅超过10%。

从业绩上来看,4只数据安全概念股日前发布2024年度业绩预告,其中天融信预计扭亏为盈,广电计量预计增长,中科通达、榕基软件预计减亏。

天融信公告显示,预计实现归母净利润6500万元~9000万元,实现扭亏为盈。根据公司公告,天融信公司是上市公司中成立最早的网络安全企业,在数据安全领域,公司一直致力于从体系研究、技术创新、产品研发、安全服务、人才培养等维度推进数据安全体系建设。

广电计量公告显示,预计实现归母净利润3亿元~3.6亿元,同比增长50.46%~80.55%。公司此前在投资者互动平台上表示,公司能满足人工智能系统的软件测试、网络安全和数据安全检测等业务需求,并积累了相关服务经验。