

A股上市公司积极回报投资者 十年累计现金分红超9万亿元

■本报记者 赵子强 姚尧 任世碧

党的十八大以来,中国资本市场基础制度建设持续推进,为拓展居民投资渠道和提高财产性收入奠定了坚实基础。

十年来,A股市场在回报投资者方面成绩斐然,上市公司现金分红意愿、分红金额及稳定性不断提高,分红水平已与国际成熟资本市场相当,成为投资者分享中国经济增长红利的新渠道。统计数据显示,2012年至2021年,A股上市公司累计现金分红超9.15万亿元。

银行业各年度分红总额 稳居所有行业之首

同花顺数据显示,截至2022年8月末,A股上市公司数量达4893家。其中,2021年度发布现金分红预案的上市公司共3333家。

从年度分红总额看,2012年,A股现金分红金额为5220.27亿元,至2018年,A股现金分红金额超过万亿元,2021年则超过1.5万亿元,与2012年相比增长194.16%。有732家A股公司自2012年以来连续10年进行现金分红,2012年合计现金分红总额4359.58亿元,至2021年分红总额已达9201.70亿元,十年间增长111.07%。A股市场现金分红金额增速呈加快趋势,尤其是近三年,累计现金分红约4万亿元,较之前的三年增长43.62%。

广州国邦资产管理有限公司董事总经理周权庆对《证券日报》记者表示:“上市公司现金分红能给市场提供增量资金,促进市场投融资的良性循环。对投资者来说,分红是判断上市公司投资价值的重要标准之一,稳定的分红会增强投资者对公司未来的信心。对上市公司来说,分红表明企业整体资金面良好,流动资金充裕,有利于公司进一步获得资本市场认可。”

从分红的行业分布来看,银行业出手最为阔绰。同花顺数据显示,A股市场共有9家公司连续10年(2012年至2021年)股息率均超3%。从申万一级行业来看,上述公司分布在银行(5家)、交通运输(2家)、纺织服装(1家)和汽车(1家)等四大行业。

连续10年股息率超3%的A股公司行业分布



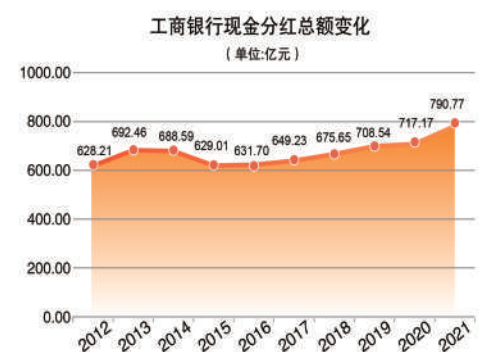
在31个申万一级行业中,2012年以来银行业各年度分红总额均位居各行业之首,且银行业2012年的年度累计分红总额就已经达到2076.34亿元,较大幅度领先当年位居第二的石油石化行业(681.05亿元)。2019年,银行业年度累计分红总额首次突破3000亿元,达到3348.98亿元。而2021年,银行业的年度累计分红总额已经达到3765.40亿元,与位居第二位的非银金融行业(1038.90亿元)依然保持了较大差距。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林认为,银行业分红金额高有两方面原因:一是过去数年,我国经济发展增速较快,银行业也保持了增长态势;二是多数银行现金流较充足,且资产规模往往是利润的数倍,分红能力很强。

这十年,现金分红总额超百亿元的A股上市公司数量逐步上升。同花顺数据显示,2012年年度现金分红总额超百亿元的A股公司共有8家。而2021年,现金分红总额超百亿元的A股上市公司数量升至24家,十年间现金分红总额超百亿元的A股上市公司数量增长200%。



特别是工商银行,已经连续十年蝉联A股市场年度累计分红总额榜首,其年度分红总额一直维持在600亿元以上,有些年份甚至超过700亿元,2021年为790.77亿元,2012年以来的工商银行A股市场年度分红总额累计达到6811.32亿元。



统计数据显示,2012年以来,A股市场年度分红总额前三名在工商银行、中国银行、中国神华、中国石油、农业银行、中国石化等6家公司之间轮转。



以石油石化行业中的中国石化为例,十年来,每年均实施分红派现,累计现金分红达到2813.13亿元,且近三年(2019年至2021年,下同)现金分红占当年净利润的比例均在30%以上。煤炭行业中的中国神华现金分红也堪称阔绰,近三年现金分红占当年净利润的比例均在27%以上。

海岛资产董事长张锐告诉《证券日报》记者:“最近十年,越来越多的A股上市公司根据每年实际经营情况向股东派发现金红利。分红在A股市场正变得越来越普遍,这不但与长期投资理念深入人心有关,还缘于相关政策的引导、推动。”

政策持续推动 分红总额一年一个新台阶

这十年,A股市场持续回报投资者,既与投资者的切身利益息息相关,又关系到资本市场长期健康稳定发展,也是制度建设领域的重要课题。目前,通过分红积极回报投资者已成为市场参与各方的广泛共识。

早在2012年5月份,证监会发布的《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》明确,对于最近三年现金分红水平较低的上市公司,发行人及保荐机构应说明公司现金分红水平较低的原因。2012年度A股市场共有1758家公司实施分红,年度分红总额为5220.27亿元。

2013年1月份,上海证券交易所发布《上市公司现金分红指引》,鼓励上市公司每年度均实施现金分红。

紧接着,2013年11月份,证监会发布《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》,基于现金分红属于公司自治范畴的理念,要求上市公司董事会按照公司章程规定的程序,提出差异化的现金分红政策。

持续不断的政策推动,令积极分红回报投资者的A股上市公司数量持续增长。2014年,A股市场有1949家上市公司实施分红,年度分红总额一举突破6000亿元,达6275.56亿元。

此后,有关分红的政策接力持续。2015年8月31日,四部委联合发布《关于鼓励上市公司兼并重组、现金分红及回购股份的通知》,提出“积极鼓励上市公司现金分红,支持上市公司回购股份,提升资本市场效率和活力。”对此,盘和林认为,“这一政策意在推动上市公司主动分红,引导上市公司进一步重视回报投资者,增强投资者长期投资信心,引导投资者进行价值投资。”

在政策持续推动下,A股市场的分红总额一年一个台阶。2015年,进行分红的上市公司



一举超过2000家,达到2096家,A股市场年度分红总额达到6742.57亿元;2016年,年度分红总额迈上7000亿元新台阶,达到7592.47亿元;2018年,A股市场年度分红总额突破万亿元,达到创纪录的10378.14亿元,比上年增长7.13%;2019年,A股市场年度分红总额站上1.1万亿元台阶。

为了继续鼓励企业用真金白银回报投资者,2020年10月份,《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》提出,“鼓励上市公司通过现金分红、股份回购等方式回报投资者”;2021年3月12日,《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》提出,“完善上市公司分红制度”;2022年1月份,《要素市场化配置综合改革试点总体方案》提出,“探索增加居民财产性收入,鼓励和引导上市公司现金分红”。

从分红数据看,2020年进行分红的上市公司家数达到3000家以上,年度分红总额一跃突破1.2万亿元,达12947.32亿元。2021年,A股市场的年度分红总额则突破1.5万亿元,达15356.21亿元。

A股分红总额的持续增长,还得益于上市公司自身的高质量发展与业绩水平的持续提升。

业绩长期稳定增长盈利能力强 13家公司十年平均股息率超5%

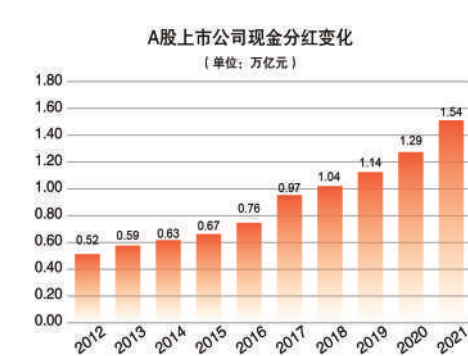
■本报记者 姚尧

“十年间,越来越多的上市公司开始通过分红回报投资者。”中国产业经济研究中心特邀研究员余丰慧告诉《证券日报》记者:“特别是随着我国经济持续增长,上市公司业绩水平稳步提升,以及A股市场分红制度逐步完善,一批上市公司更是以连续多年分红积极回报投资者。”

分红水平的提升也体现在上市公司股息率变化上。《证券日报》记者梳理了2012年至2021年前十大高股息率公司。数据显示,2012年前十大高股息率公司的股息率平均值为8.16%,而2021年前十大高股息率公司的股息率平均值已升至18.04%,上涨超过一倍。

东方财富Choice数据显示,2012年至2021年,共有48家公司曾进入年度前十大高股息率公司(剔除上市不足10年的公司)。其中,荣盛

以上市公司归属母公司所有者的净利润平均值为例,2012年,A股上市公司的净利润平均值为6.19亿元,到了2021年,这一数据已经达到10.49亿元,腰包越来越鼓成为上市公司分红越来越阔绰的重要原因。



分红公司越来越多 投资者获得感满满

广州市万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴敬宏对《证券日报》记者表示:“十

年间,A股市场每年都分红的企业越来越多,我们作为坚持价值投资的机构投资者感受十分明显。”

北京兰溪投资管理有限公司CEO张江红告诉《证券日报》记者,对于长期持股的价值投资者来说,分红是相对稳定的收益,分红后除权除息导致的股价暂时下跌并不影响上市公司基本面。“管理投资业务以来,我已经历过数次分红,且分红频率正逐年提升。”

“分红政策透明且稳定,为投资者提供了明确的政策预期,上市公司在此期间也积极响应、积极分红,切实保护了投资者权益,加强了股东回报。”铭环资产执行合伙人夏天对记者表示。

陈先生是自1997年进入A股市场的个人投资者,经历过多次分红,他深有感触地对记者说:“近十年进行分红的A股公司确实越来越多。当投资者有分红预期时,就愿意延长持股时间。这有利于培育长期投资者,进而有利于A股市场长期稳定健康发展。”

“近十年,A股市场分红已成常态,当上市公司以经营成果回馈投资者时,投资者的投资意愿也会增强,这有助于形成资金在实体企业和资本市场间的良性循环。”张江红表示。

发展、泛海控股、九牧王、方大特钢等13家公司多次出现在前十大高股息率公司榜单中(不低于3次),这些公司10年平均股息率均超5%。

业绩长期稳定增长、盈利能力较强等或为这些公司持续高分红的原因。《证券日报》记者统计发现,在上述13家公司中,有9家公司十年间营业收入复合增长率均超5%,海澜之家、金科股份和泛海控股等3家公司十年间营业收入复合增长率分别达到30.63%、27.53%和22.24%。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林表示,“党的十八大以来,我国坚定不移走高质量发展之路,上市公司基本面总体向好。上市公司业绩持续改善是其以高分红回报投资者的基础和保障,有赚钱能力才有分红能力,而中国经济高质量发展为上市公司实现高分红夯实基础。”净资产收益率普遍较高也是上述13家公司

的共同特征。上述公司中,方大特钢、海澜之家等11家公司十年间净资产收益率平均值超10%,彰显其较强的经营能力。

盘和林表示,党的十八大以来,我国一方面稳步推进注册制改革,加强资本市场支持实体经济的力量。另一方面加强企业分红相关制度建设,引导价值投资,形成了良性循环。

记者进一步梳理发现,这13家公司主要集中在房地产和钢铁两个申万一级行业,分别有4家和3家。

对此,盘和林表示:“一方面,过去十年间房地产、钢铁行业的企业经营状况良好,积累了大量可分配利润;另一方面,分红也是相关公司回馈投资者、回报社会的较好方式。”

广州市万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴敬宏对记者表示:“近年来,随着A股市场持续高质量发展,上市公司分红意愿增强,这也是市场走向成熟的重要标志。”