

## 业绩优良回报丰厚 沪市高分红阵营与长期资金“适配性”凸显

1月22日，中央金融办、中国证监会等6部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(以下简称《方案》)，重点引导中长期资金进一步加大入市力度。《方案》在“优化资本市场投资生态”方面提出要落实一年多次分红政策，可见“分红”已成为吸引中长期资金入市的重要考量。

以沪市公司为观测角度，高分红公司凭借稳定且可预期的分红以及更具韧性的股价，给市场注入了积极的信心，逐渐凸显出与中长期资金的“适配性”。

### 稳定高分红群体崭露头角

1月23日，中国银行超过355亿元的现金红利将发放给投资者，其中A股对应金额254.6亿元。可观的“过年红包”背后，是公司分红的稳定性与可预期性。以2021—2023年度分红计算，中国银行每年股息率均保持在4%以上，高分红特征明显。

在春节前实施分红的沪市公司中，工商银行、建设银行、农业银行、邮储银行、陕西煤业等多家公司的近三年股息率均达到3%以上。

最新数据显示，沪市目前有186家公司连续三年股息率保持在3%以上，其中，山煤国际、平煤股份等45家公司每年股息率均超过5%，一个稳定的高分红群体已然形成。

从行业分布来看，这些高分红公司主要集中在银行、交通运输、基础化工等行业。从分红金额来看，2021—2023年，上述186家公司三年累计分红金额超2.8万亿元，平均单家年度分红50亿元，成为分红的“中流砥柱”。其中，九成公司近五年持续分红或自上市以来持续分红，近四成公司五年来年均分红超过10亿元。工商银行连续三年年度累计分红额超千亿元，建设银行、农业银行、中国银行紧随其后，中国石化、中国神华等公司每年累计分红金额也均在400亿元—500亿元。

高分红公司的分红“常态化”趋势明显。据了解，高分红公司在2024年积极推动中期分红，大秦铁路、兖矿能源、宝钢股份等多家公司的2024年中期分红金额均超20亿元。

### 绩优公司的股价韧性更强

沪市公司高分红能力背后，是良好的经营业绩以及更具韧性的股价。

稳健的盈利是保障公司持续派现的重要基础，反过来企业也通过高分红传递财务状况良好的信号。目前，上述186家高分红公司净资产收益率(ROE)水平为13%，高于全市场9.4个百分点。业绩和分红的匹配度越来越高，绩优龙头股高分红特征尤为凸显，上证50、180指数公司2024年中期分红金额分别达3640亿元、5293亿元，占沪市分红总额的63%、91%。

从股价表现上看，高分红公司韧性更强。近两年(2023—2024年)，红利板块股价表现亮眼，186家高分红公司股价涨幅为17%，跑赢大盘8.6个百分点。

事实上，高分红群体的凸显，也是资本市场生态改善的真实写照。“打造一支稳定的高分红群体，对长期投资、价值投资具有积极意义。”有业内人士指出。

从实践看，高分红群体通常具备良好的公司治理结构、更充沛的现金流、更好的业绩表现与更小的股价波动，适合风险偏好较低、追求稳定收益的投资者。中长期资本倾向于配置具有稳定收益和低波动性的资产的特点，使得高分红群体对其“吸引力”逐渐显现。

同时，随着政策持续推动，上市公司提高分红比例、强化股东回报的制度环境也在逐步优化，推动各类实践落地。新“国九条”要求多措并举提高股息率，推动一年多次分红、预分红、春节前分红。顶层设计发布后，在监管部门大力推动下，沪市公司踊跃响应，2024 年中期分红井喷以及 2025 年春节大手笔红包都是市场生态改善的直观表现，“提质增效重回报”的氛围逐步形成。

责任编辑：杨国强校对：苏焕文

转载自 2025 年 1 月 25 日证券时报网