

【聚焦中长期资金入市】一年多次分红有利于提高中长期资金吸引力

业内人士分析，稳定的分红政策是上市公司财务状况良好、盈利能力稳定的重要标志，一年多次分红政策向市场传递了上市公司稳健经营的积极信号，同时提高投资者获得回报的及时性和稳定性，也能提高资本市场对商业保险资金、各类养老金等中长期资金的吸引力。

新华财经北京1月26日电（记者刘玉龙、董道勇、王钊）近日，中央金融办、中国证监会等六部委联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，重点引导商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度。《实施方案》提出，引导上市公司加大股份回购力度，落实一年多次分红政策。

业内人士分析，稳定的分红政策是上市公司财务状况良好、盈利能力稳定的重要标志，一年多次分红政策向市场传递了上市公司稳健经营的积极信号，同时提高投资者获得回报的及时性和稳定性，也能提高资本市场对商业保险资金、各类养老金等中长期资金的吸引力。

——上市公司现金分红2.4万亿元创新高

上市公司分红是提高股东回报的重要措施。证监会数据显示，共有3755家上市公司在2024年实施现金分红，分红总金额约2.4万亿元，家数、金额较2023年全年分别增加11.7%、14.7%。其中，工商银行、建设银行分红金额超千亿元，32家公司分红金额超百亿元。

值得关注的是，2024年，A股中期分红家数、金额倍增。截至2025年1月21日，共975家上市公司发布2024年中期分红公告（含一季报、半年报、三季报），现金分红金额达6919.2亿元，家数、金额分别为上年同期的4.2倍、2.7倍。

原本半年后才能实现的分红提前到账，增强了投资者及早分享业绩成果的获得感和确定性。投资者对红利指数产品偏好上升，截至2024年底，红利指数产品规模达1484亿元，较上年年末增长112%。

此外，为响应监管要求，春节前两个月内（2024年12月至2025年1月），320余家公司实施分红，分红金额超3500亿元，家数、金额是去年同期的9.8倍、7.8倍。其中，六大行分红2048.2亿元，茅五汾泸等“五瓶酒”分红近500亿元，长江电力、陕西煤业等“现金奶牛”分红61.4亿元，宁德时代、赛力斯等民营科技企业分红59.0亿元，中信证券、中国银河等17家上市券商分红35.6亿元。

——成熟期、经营效率高的公司分红金额更高

上交所数据显示，沪市主板公司中期分红金额5693亿元，同比增长187%，分红家数达374家次，同比增长351%；科创板公司中期分红金额67亿元，同比增长51%，分红家数达113家次，同比增长391%。

深交所数据显示，新“国九条”发布以来，深市主板公司累计实施现金分红4059亿元，同比增长30%，在公司家数占深市整体比例约54%的情况下，分红总额占比达8成；创业板公司分红919亿元，占比2成。

上交所分析，不同行业、成长阶段、经营情况的公司，分红力度存在差异，银行、石油石化、通信等行业企业分红金额较大，成熟期公司分红金额及增速均大于成长期公司，经营效率高的公司更有能力进行现金分红。深交所分析，主板公司分红规模较大，与其大多是业务模式成熟、经营业绩稳定、具有行业代表性的优质企业密切相关。

分红比例是衡量企业分红意愿的关键指标。上交所数据显示，科创板公司2023年度现金分红比例平均值为44.1%，同比增加8.3个百分点。珠海冠宇、中望软件等121家公司分红比例超50%，公司家数较上年同比翻番。同时，六大行业平均分红强度均有所提高，其中，高端装备制造、新能源行业平均年度现金分红比例分别较上年增加15.9、12.3个百分点。

——提高资本市场对中长期资金的吸引力

博时基金宏观策略部分析，上市公司一年多次分红有助于提升投资者对资本市场的信心，同时也有助于提高资本市场对商业保险资金、各类养老金等中长期资金的吸引力。

中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊表示，优化资本市场投资生态是《实施方案》的总体布局之一。中长期资金通常偏好高分红、低估值的优质资产。央国企作为市场的重要组成部分，其高分红策略能够吸引更多的中长期资金配置。政策推动上市公司加大股份回购和分红力度，落实一年多次分红政策，也将进一步提升红利股的吸引力。

章俊说，加大上市公司回购力度，用好央行回购再贷款，落实一年多次分红制度等，有利于营造资本市场从“投机市”转向“投资市”的健康生态。

申万宏源研究 A 股策略首席分析师傅静涛表示，分红比例提升、回购注销放量，既是未来一段时间市值管理方案落地的重要抓手，也是 A 股重要的长期基本面改善趋势。国有大型保险公司重大资产配置调整决策难度较高，《实施方案》着力推动国有大型保险公司先行，最终可能带动其他配置类机构跟进。

转载自新华财经于 1 月 26 日发布