

“红包雨”来了，三招识别“大方”股

【导读】A股“红包雨”来了，三招识别“大方”股

【编者按】为积极响应新“国九条”关于“增强分红稳定性、持续性和可预期性，推动一年多次分红、预分红、春节前分红”等相关规定及政策精神，中国基金报特推出“上市公司分红进行时”专栏，彰显优秀上市公司股东回报意识，突出示范效应，更好增强投资者获得感。

中国基金报记者 赵新亮

随着回报投资者理念深入人心，分红已成为越来越多上市公司的“必选项”。

数据显示，今年春节前的2个月（2024年12月、2025年1月），预计会有超过320家公司实施春节前分红，分红金额超过3500亿元，家数、金额分别是去年同期的9倍、7.6倍。

2024年全年，上市公司分红2.4万亿元、回购1476亿元，两项数据均创历史新高。

除了分红次数、分红金额明显增多外，上市公司“分红热”还呈现出传统行业企业较多、盈利能力强的企业较多，以及指数成分股较多的“三多”特点。

传统成熟行业分红能力强

观察2024年以来上市公司分红的整体情况，隶属于传统行业且成熟经营的公司是分红的主力。

以沪市公司为例，银行、石油石化、通信行业上市公司2024年中期分红金额合计4123.16亿元，工商银行中期分红金额达511亿元，为沪市中期分红金额最大的公司。

中国工商银行股份有限公司

A股2024年半年度分红派息实施公告

中国工商银行股份有限公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

- 每股分配比例
A股每股派发现金股息人民币0.1434元（含税）
- 相关日期

股份类别	股权登记日	最后交易日	除权（息）日	现金红利发放日
A股	2025/1/6	—	2025/1/7	2025/1/7

不仅如此，成熟期公司分红金额及增速均大于成长期公司。

以上市时间超过8年的公司作为成熟期、小于8年的纳入成长期进行分类。2024

年成熟期沪市公司分红金额达 4302 亿元，同比增长 318%；成长期沪市公司分红金额为 1457 亿元，同比增长 46%。

深市情况与沪市类似。

从分红金额看，深市分红金额前五名的行业为酒饮、邮政、货币金融、煤炭开采和畜牧业，行业内公司平均分红超 10 亿元，其中酒饮公司平均分红 34 亿元。

从变动情况看，金属冶炼、农林牧渔、货币金融等行业分红金额较同期增幅均在 100%以上。

例如，2024 年 12 月 30 日晚，洋河股份披露 2024 年度中期利润分配公告，拟每 10 股派发现金红利人民币 23.30 元，合计派发现金红利 35.1 亿元。

江苏洋河酒厂股份有限公司 2024年度中期权益分派实施公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

江苏洋河酒厂股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）2024 年度中期权益分派方案，已获 2025 年 1 月 15 日召开的公司 2025 年第一次临时股东大会审议通过，现将权益分派事宜公告如下：

一、股东大会审议通过权益分派方案情况

1、公司 2025 年第一次临时股东大会审议通过的权益分派方案为：

以公司现有总股本 1,506,445,074 股为基数，用未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 23.30 元（含税）。

同日，锡业股份发布中期利润分配方案，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元，合计派发现金股利 1.65 亿元。

有观察人士表示，政策改革对传统成熟行业的推动作用更为明显，业内龙头具有稳定的盈利能力和自由现金流，其分红能力和意愿普遍更高。

经营好更有分红底气

“上市公司之所以能够大额分红、多次分红，核心还是源自其良好的经营业绩。”有业内人士如此分析。

沪市公司数据显示，经营效率高的公司更有能力进行现金分红。

以 ROE 作为衡量依据，2022 年至 2024 年，分红公司前三季度 ROE 分别为 12.36、9.88 和 6.69，而未分红公司前三季度 ROE 分别为 3.19、3.49 和 1.17，经营效率高的上市公司更有能力实施现金分红。

例如，在过去两个月中，超过 320 家公司实施分红。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。

陕西煤业股份有限公司 2024 年三季度权益分派实施公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

- 每股分配比例

A 股每股现金红利 0.103 元

- 相关日期

股份类别	股权登记日	最后交易日	除权（息）日	现金红利发放日
A 股	2025/1/16	—	2025/1/17	2025/1/17

- 差异化分红送转： 否

深市公司数据亦是如此。新“国九条”发布以来，2023 年度净利润前 100 名的公司分红总额约 2770 亿元，占深市分红总额的 55%，该比例与政策实施前基本一致（52%）。

在 2023 年末未分配利润为正值的前提下，95%的盈利公司实施现金分红，较上年同期的 85%增加了 10 个百分点，有能力公司通过分红切实增强投资者回报成为市场共识。

同时，亏损公司的分红比例也在提升，此类公司多为留存未分配利润较多、现金流较为充裕的上市公司，分红金额占 2023 年度末货币资金比例平均不足 10%，实施现金分红有利于稳定投资者预期，也体现了上市公司分红理念的进一步转变。

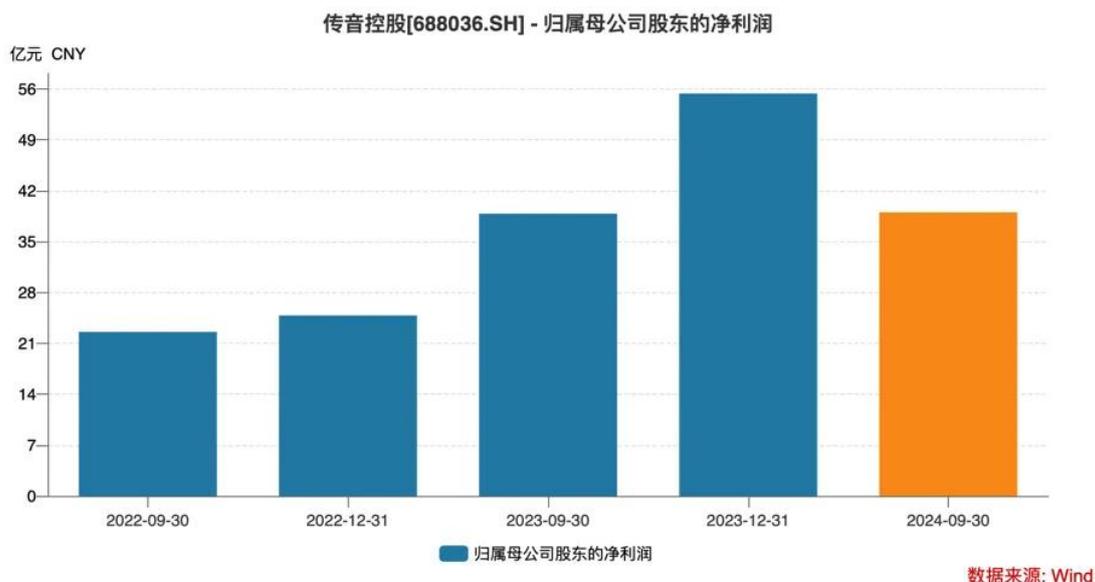
主流指数成分股分红亦是主力

随着价值投资的理念逐步形成，投资者更多关注企业中长期给股东创造回报的确定性、稳定性和持续性。能够满足这一要求的公司，往往也是主流指数的成分股。

例如，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%。银行、石油石化、通信等行业 2024 年中期分红金额合计 4123.16 亿元。

这一现象也在科创板有所体现。数据显示，37 家科创 50 公司 2023 年度现金分红金额合计 207.6 亿元，占板块分红总额约五成。

例如，传音控股 2023 年度受益于智能手机出货量提升，年内 2 次派发现金红利合计约 48.4 亿元，年度分红比例高达 87.4%。石头科技海外市场布局取得良好成效，2023 年度现金分红金额同比增长 518%，超过当年业绩增速。



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。

“高股息公司的估值不断被市场认识并重塑。未来，投资者期待在市场中看到更多兼具成长性与投资回报的上市公司，切实推动资本市场的稳健前行。”沪上某基金经理表示。

转载自中国基金报于 1 月 26 日发布