

万联晨会

2024 年 05 月 20 日 星期一

概览

核心观点

【市场回顾】

上周五，A 股三大指数震荡收涨。上证指数收盘涨 1.01% 收报 3154.03 点，深证成指收涨 1.1%，创业板指上涨 1.12%。北向资金净流入 139.56 亿元，其中，沪股通净流入 87.47 亿元，深股通净流入 52.08 亿元，南向资金净流入 54.67 亿元。两市成交额 8902 亿元。行业多数上涨，房地产、非银金融、建筑材料行业涨幅最大，仅家用电器、传媒、医药生物、纺织服装行业下跌。概念板块方面，房地产、城中村改造、PEEK 材料涨幅居前，中药、白色家电、抖音平台概念指数跌幅靠前。港股方面，恒生指数收盘涨 0.91%，恒生科技指数收盘涨 0.99%。海外方面，美国三大股指涨跌分化，欧洲、亚太地区主要股指收跌。

【重要新闻】

【央行“四箭齐发”稳楼市】5 月 17 日，国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍切实做好好保交房工作配套政策有关情况。中国人民银行副行长陶玲介绍，为了贯彻落实中央政治局会议精神，根据国务院部署，人民银行拟设立保障性住房再贷款，作为新创设的结构性货币政策工具。按照“政府主导、市场化运作”的思路，由人民银行提供低成本再贷款资金，激励 21 家全国性银行机构按照市场化原则，向城市政府选定的地方国有企业发放贷款，支持以合理价格收购已建成未出售的商品房，用作保障性住房。

【我国 4 月经济延续回升向好态势】4 月份，尽管部分指标受到假日错月、上年同期基数较高等因素影响，同比增速有所放缓，但是工业、进出口增速加快，就业物价总体改善，企业预期保持在景气区间，高质量发展稳步推进，经济运行总体稳定，延续了回升向好态势。生产供给稳中有增，市场需求继续扩大，就业物价总体改善，企业发展预期向好，高质量发展继续取得新进展。

研报精选

策略：上市公司分红意愿有所提高

农林牧渔：行业业绩受损，期待周期拐点

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,154.03	1.01%
深证成指	9,709.42	1.10%
沪深 300	3,677.97	1.03%
科创 50	754.42	1.06%
创业板指	1,864.94	1.12%
上证 50	2,524.17	1.40%
上证 180	8,050.91	1.10%
上证基金	6,178.49	0.99%
国债指数	212.31	-0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	40,003.59	0.34%
S&P500	5,303.27	0.12%
纳斯达克	16,685.97	-0.07%
日经 225	38,787.38	-0.34%
恒生指数	19,553.61	0.91%
美元指数	104.49	-0.01%

主持人：于天旭

Email: yutx@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

上周五，A股三大指数震荡收涨。上证指数收盘涨1.01%收报3154.03点，深证成指收涨1.1%，创业板指上涨1.12%。北向资金净流入139.56亿元，其中，沪股通净流入87.47亿元，深股通净流入52.08亿元，南向资金净流入54.67亿元。两市成交额8902亿元。行业多数上涨，房地产、非银金融、建筑材料行业涨幅最大，仅家用电器、传媒、医药生物、纺织服装行业下跌。概念板块方面，房地产、城中村改造、PEEK材料涨幅居前，中药、白色家电、抖音平台概念指数跌幅靠前。港股方面，恒生指数收盘涨0.91%，恒生科技指数收盘涨0.99%。海外方面，美国三大股指涨跌分化，欧洲、亚太地区主要股指收跌。

【重要新闻】

【央行“四箭齐发”稳楼市】5月17日，国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍切实做好保交房工作配套政策有关情况。中国人民银行副行长陶玲介绍，为了贯彻落实中央政治局会议精神，根据国务院部署，人民银行拟设立保障性住房再贷款，作为新创设的结构性货币政策工具。按照“政府主导、市场化运作”的思路，由人民银行提供低成本再贷款资金，激励21家全国性银行机构按照市场化原则，向城市政府选定的地方国有企业发放贷款，支持以合理价格收购已建成未出售的商品房，用作保障性住房。

【我国4月经济延续回升向好态势】4月份，尽管部分指标受到假日错月、上年同期基数较高等因素影响，同比增速有所放缓，但是工业、进出口增速加快，就业物价总体改善，企业预期保持在景气区间，高质量发展稳步推进，经济运行总体稳定，延续了回升向好态势。生产供给稳中有增，市场需求继续扩大，就业物价总体改善，企业发展预期向好，高质量发展继续取得新进展。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

研报精选

上市公司分红意愿有所提高

——策略跟踪报告

投资要点：

2023年上市公司分红总额有所提高：剔除特别派息后，2023年A股市场已宣告分红总额达2.20万亿元，相比2022年小幅提升3.67%。分行业看，多数行业分红意愿提升。2023年分红公司数量占比较高的行业为银行（97.62%）、交通运输（83.46%）、非银金融（82.56%）、美容护理（82.35%）、家用电器（80.85%）。房地产、综合行业2023年分红公司数量排名靠后。

银行、石油石化、通信行业2023年分红额较高，银行、食品饮料行业分红额同比提升幅度较大：从分红总额看，在中万一级行业中，银行、石油石化、通信行业2023年分红总额排名靠前，分别为6133.50亿元、1905.25亿元、1322.21亿元。从分红总额同比变动情况看，多数中万一级行业年度分红总额相比2022年有所提升，其中银行、食品饮料行业分红总额提升较大。从分红率看，计算机（98.43%）、商贸零售（95.22%）和钢铁（68.49%）行业分别位列前三位。从股息率看，4季度煤炭（4.56%）和家用电器（2.87%）行业排名居前。

主板分红比例增幅较大：分指数板块看，2023 年 A 股市场主要年度现金分红比例较 2022 年均有所提升。2023 年全部 A 股现金分红比例由 2022 年 43.49% 提升至 53.46%。创业板和科创板分别提升 9.18pct 和 3.18pct 至 49.27% 和 38.91%。

小市值企业、民营企业分红比例较高：以市值划分，2023 年市值 10 亿以下上市公司分红比例最高，达 70.83%，较 2022 年提高 20.17pct；市值在 10-50 亿区间的上市公司（57.44%）分红比例次之，较 2022 年提升 12.91pct。500 亿以上市值上市公司分红比例有所回落，2023 年下降 12.48pct 至 34.48%。以企业所有制类型划分，中央国企、地方国企和民营企业 2023 年分红比例分别为 39.42%、48.31% 和 52.18%，相比 2022 年分别变动 -3.12pct、7.23pct 和 7.78pct。民营企业分红意愿提升幅度较大。2023 年多次分红的企业主要集中在机械设备（31 家）、电力设备（21 家）、汽车（19 家）和医药生物（19 家）行业。

投资建议：证监会新规进一步推动分红水平提升，督促上市公司持续分红，提高现金分红的稳定性和可预期性，更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益。2023 年上市公司分红总额同比增长，多数行业分红意愿有所提升。从分红总额、分红率、股息率表现看，银行、计算机、食品饮料、家用电器等行业三项指标同比 2022 年有所提高，分红表现在申万一级行业中表现较优。建议关注：（1）今年以来 A 股市场红利策略热度不减，可关注具备连续分红能力、分红质量较高的上市公司。（2）结合 2023 年及 2024Q1 业绩表现看，盈利能力改善幅度较大、现金流稳定、资本开支波动较低的上市公司有望进一步提高分红比例、增加分红频次，具备分红潜力。

风险因素：监管政策变化；国内经济增长不及预期；企业盈利修复偏慢；地缘政治风险加剧。

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

行业业绩受损，期待周期拐点

——农林牧渔行业 2023 年年度业绩综述报告

投资要点：

行业整体：2023 年农林牧渔板块营业收入合计 12,935.93 亿元，同比增长 3.65%，在申万一级行业中排名第 11；归母净利润合计 -48.29 亿元，同比下降 127.76%，在申万一级行业中排名第 29。板块 ROE 为 -0.94%，同比 -4.30pct，毛利率、净利率分别为 6.39%、-0.54%，同比分别 -3.44pct、-1.95pct。

种植业板块：2023 年板块实现营收 1027.14 亿元，同比 +53.90%，归母净利润 33.71 亿元，同比 +83.61%。海南橡胶、隆平高科、新赛股份、敦煌种业利润增长率均超过 100%。板块毛利率、净利率分别为 13.16%、3.49%，同比分别 -1.74pct、+0.36pct。

饲料板块：2023 年板块实现营收 2853.50 亿元，同比 +6.08%，归母净利润 -66.20 亿元，同比 -273.82%。板块个股大多归母净利润同比下滑，宠物食品龙头中宠股份、乖宝宠物与路斯股份表现较好。板块毛利率、净利率分别为 6.94%、-2.56%，同比分别 -2.19pct、3.96pct。

农产品加工板块：2023 年板块实现营收 3780.88 亿元，同比 -0.49%，归母净利润 59.36 亿元，同比 +46.46%。板块个股中中粮糖业业绩表现较好，营收稳健增长，利润大幅提升。板块毛利率、净利率分别为 6.77%、1.53%，同比分别 -0.37pct、+0.59pct。

养殖业板块：2023 年板块实现营收 4722.78 亿元，同比 -1.05%，归母净利润 -87.74 亿元，同比 -277.57%。板块多数个股净利润同比大幅下滑。板块毛利率、净利率分别为 2.90%、-2.28%，同比分别 -7.83pct、-3.47pct。

投资建议：受猪周期下行影响，2023 年农林牧渔行业营收增速下滑且大幅亏损。分板块来看，种植业与农产品加工利润增长较快，动物保健利润同比下降，渔业、饲料及养殖业出现亏损。当前生猪产能延续去化态势，预计生猪供给收缩有望贯穿 2024 年整

年。随着消费旺季的到来，生猪价格有望逐季上行，叠加养殖成本的下降，行业利润有望逐季提升。维持行业“强于大市”投资评级，建议重点关注生猪养殖龙头企业。

风险因素：生猪上涨价格不及预期风险，成本上升风险，疫病防控风险。

分析师 陈雯 执业证书编号 S0270519060001

分析师 叶柏良 执业证书编号 S0270524010002

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场