

上市公司分红意愿有所提高

——策略跟踪报告

2024 年 05 月 17 日

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, 在申万一级行业中, 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, 多数申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, 银行 (4.93%)、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

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

把握加快发展新质生产力的投资主线

证监会严监管稳步落地

一季度 A 股盈利能力下滑, 行业间表现分化

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。

正文目录

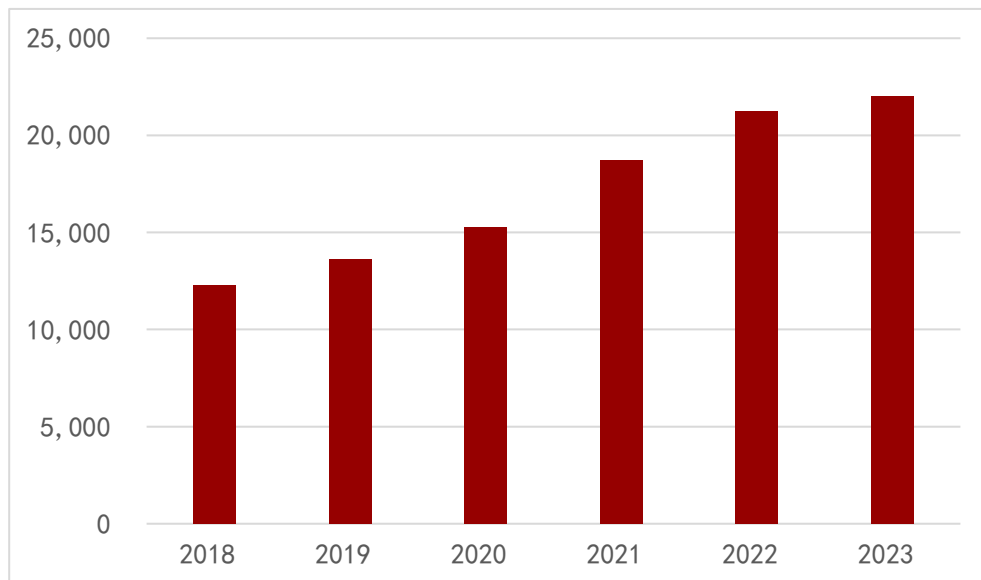
1 全部 A 股及行业分红基本情况	4
1.1 2023 年 A 股市场分红总额有所提高	4
1.2 申万一级行业内分红基本情况	4
2 现金分红情况	6
2.1 A 股主要指数现金分红比例均有所提升	6
2.2 小市值企业、民营企业分红比例较高	7
3 投资建议	9
4 风险提示	9
 图表 1: 全部 A 股上市公司年度分红总额 (亿元)	 4
图表 2: 2023 年申万一级行业分红公司数量占比 (%) 及其同比变动 (pct)	5
图表 3: 2023 年申万一级行业年度累计分红总额 (亿元)、分红率 (%) 及股息率 (%)	6
图表 4: A 股主要板块年度现金分红比例 (%)	6
图表 5: 以企业市值划分全部 A 股的分红比例 (%)	7
图表 6: 以企业所有制类型划分全部 A 股的现金分红比例 (%)	8
图表 7: 2023 年多次分红企业所属申万一级行业 (家)	8

1 全部 A 股及行业分红基本情况

1.1 2023 年 A 股市场分红总额有所提高

2023年上市公司分红意愿有所提升，分红总额有所提高。截至5月7日，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%。

图表1: 全部A股上市公司年度分红总额（亿元）



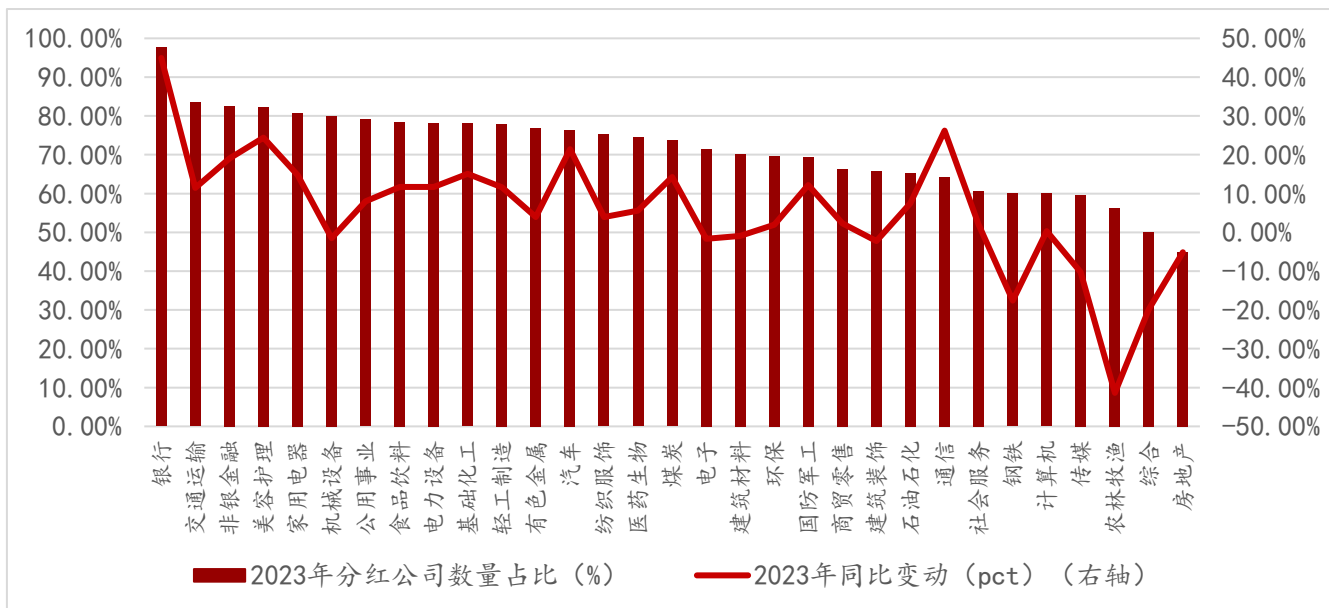
资料来源: Wind, 万联证券研究所

数据截至: 2024年5月7日

1.2 申万一级行业内分红基本情况

从行业内分红公司数量占比看，金融与消费行业内公司分红较为积极。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%）。而房地产（44.86%）和综合（50.00%）行业2023年分红公司数量排名靠后。相比2022年，分红公司数量同比提升幅度较大的行业包括银行（44.95pct）、通信（26.20pct）、美容护理（24.41pct）、汽车（21.48pct）。

图表2: 2023年申万一级行业分红公司数量占比(%)及其同比变动(pct)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

数据截至: 2024年5月7日

从分红总额看,在申万一级行业中,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。多数申万一级行业年度分红总额相比2022年有所提升,从绝对数看,银行业2023年分红总额同比增加256.35亿元,食品饮料行业同比增加216.07亿元,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。剔除分红率为负的行业后,从变动情况看,2023年计算机、电子行业分红率同比提升较大。从股息率看,银行(4.93%)、煤炭(4.56%)和家用电器(2.87%)行业排名居前。

图表3: 2023年申万一级行业年度累计分红总额(亿元)、分红率(%)及股息率(%)

行业	年度累计分红总额(亿元)			分红率(%)			股息率(%)		
	2023年	2022年	23年同比变动	2023年	2022年	23年同比变动	2023年	2022年	23年同比变动
银行	6133.50	5877.14	256.35	29.28	28.47	0.81	4.93	4.81	0.12
石油石化	1905.25	1920.91	-15.67	51.13	50.27	0.86	1.78	2.07	-0.29
通信	1322.21	1130.05	192.16	68.10	61.34	6.76	1.03	1.10	-0.06
非银金融	1272.85	1326.97	-54.11	38.80	40.19	-1.38	1.65	1.78	-0.13
食品饮料	1218.58	1002.51	216.07	59.19	56.94	2.24	2.22	1.95	0.27
煤炭	1069.02	1393.09	-324.07	57.90	56.23	1.67	4.56	6.96	-2.39
电力设备	862.23	763.47	98.76	36.95	27.30	9.65	1.53	1.58	-0.05
医药生物	828.33	796.32	32.01	51.64	39.59	12.05	1.46	1.93	-0.47
公用事业	801.30	634.25	167.05	46.00	62.38	-16.37	2.22	2.17	0.05
交通运输	774.87	1054.65	-279.78	44.64	101.01	-56.38	2.45	2.65	-0.21
家用电器	587.74	494.03	93.72	52.76	50.43	2.33	2.87	2.62	0.24
汽车	569.33	402.65	166.68	43.07	45.12	-2.05	1.67	1.51	0.15
机械设备	549.28	484.96	64.32	47.29	42.13	5.16	1.59	1.72	-0.13
电子	545.55	463.57	81.98	54.36	31.14	23.22	0.96	1.23	-0.27
基础化工	537.92	573.79	-35.87	48.48	28.58	19.90	1.72	2.07	-0.35
建筑装饰	486.98	440.90	46.08	24.15	24.06	0.09	1.95	1.93	0.02
有色金属	476.18	473.10	3.08	35.52	25.26	10.25	1.59	1.89	-0.31
计算机	305.23	219.85	85.38	98.43	62.67	35.77	1.01	0.96	0.05
传媒	236.44	218.97	17.47	68.10	147.26	-79.16	1.87	1.96	-0.08
钢铁	196.62	204.87	-8.25	68.49	62.07	6.43	2.81	2.52	0.29
纺织服饰	195.46	167.52	27.94	67.23	92.38	-25.15	2.75	2.85	-0.10
建筑材料	193.77	224.84	-31.07	55.78	43.01	12.76	2.07	2.22	-0.15
轻工制造	192.77	150.61	42.16	63.07	56.99	6.08	2.14	2.19	-0.05
房地产	179.75	286.42	-106.67	-132.42	1236.84	-1369.25	2.41	2.89	-0.47
商贸零售	145.15	120.65	24.50	95.22	1190.57	-1095.35	1.96	2.04	-0.07
国防军工	132.16	102.37	29.79	41.44	32.93	8.51	0.72	0.82	-0.10
环保	113.85	110.32	3.53	44.74	43.12	1.62	1.75	2.15	-0.40
农林牧渔	94.63	141.36	-46.73	-212.34	80.27	-292.61	1.58	1.83	-0.24
美容护理	46.36	35.79	10.57	46.00	51.72	-5.72	1.56	1.58	-0.02
社会服务	42.37	23.08	19.29	46.30	-31.82	78.12	1.42	1.69	-0.27
综合	14.72	12.19	2.53	-29.55	-216.54	186.98	1.41	1.28	0.13

资料来源: Wind, 万联证券研究所

数据截至: 2024年5月7日

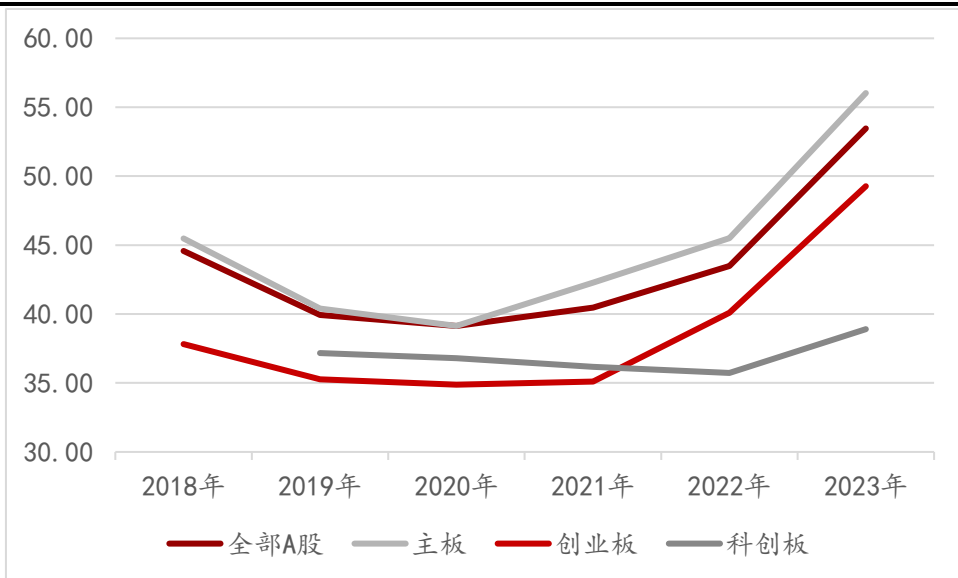
分红率=年度累计分红额/归母净利润

2 现金分红情况

2.1 A股主要指数现金分红比例均有所提升

分指数板块看,2023年A股市场主要指数板块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%。

图表4: A股主要板块年度现金分红比例(



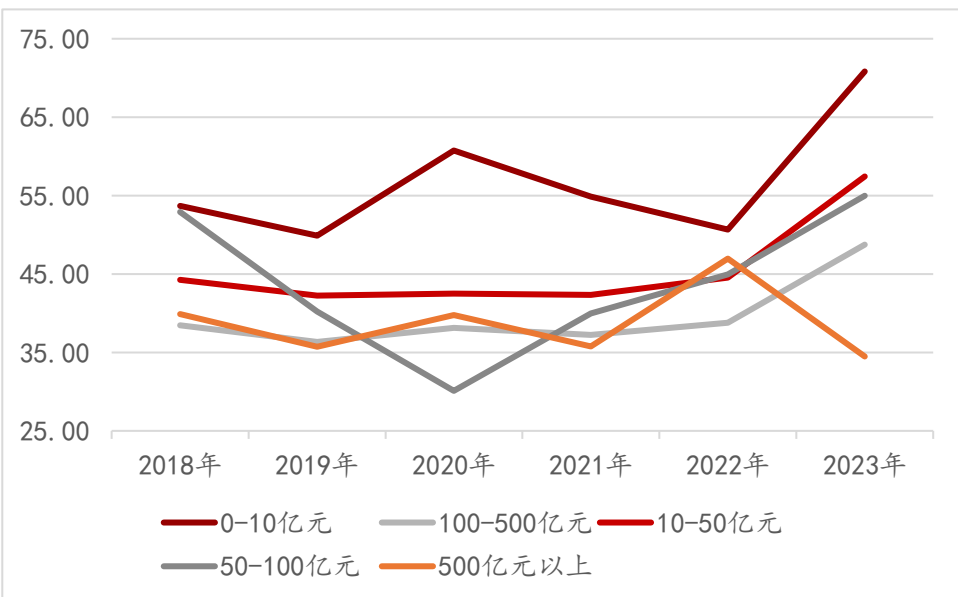
资料来源: Wind, 万联证券研究所

数据截至: 2024年5月7日

2.2 小市值企业、民营企业分红比例较高

以市值划分, 2023年市值10亿以下公司分红比例最高, 达70.83%, 较2022年提高20.17pct; 市值在10-50亿的公司(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, 下降12.48pct至34.48%。

图表5: 以企业市值划分全部A股的分红比例(%)



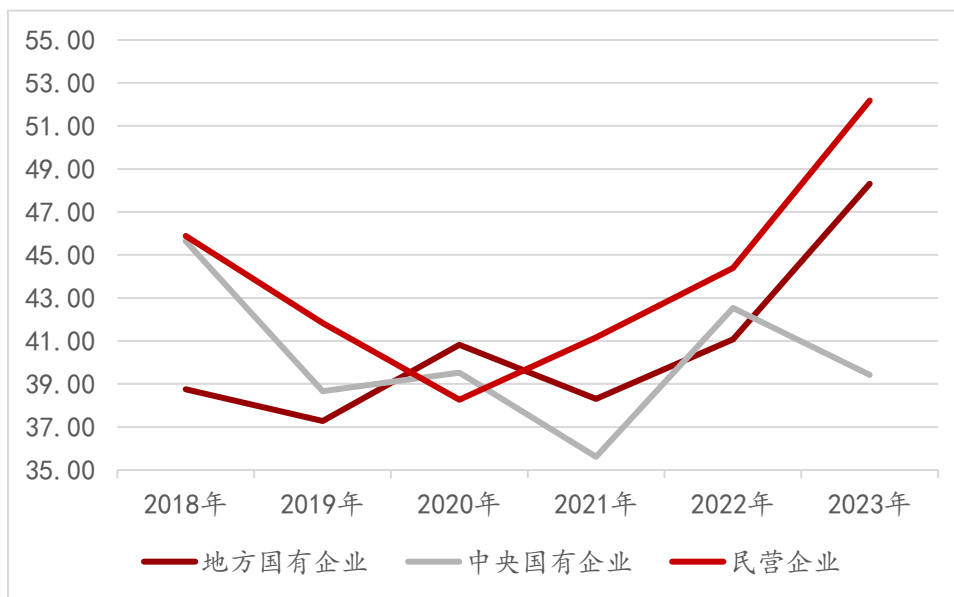
资料来源: Wind, 万联证券研究所

数据截至: 2024年5月7日

以企业所有制类型划分, 中央国企、地方国企和民营企业三类企业数量股重市场近九成, 2023年现金分红比例分别为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。根据证监会分红新规, 新增对于分红不达标的证券将执行其他风险警示。预计更多上市公司将强化分

红意识，提升投资者回报。

图表6: 以企业所有制类型划分全部A股的现金分红比例 (%)

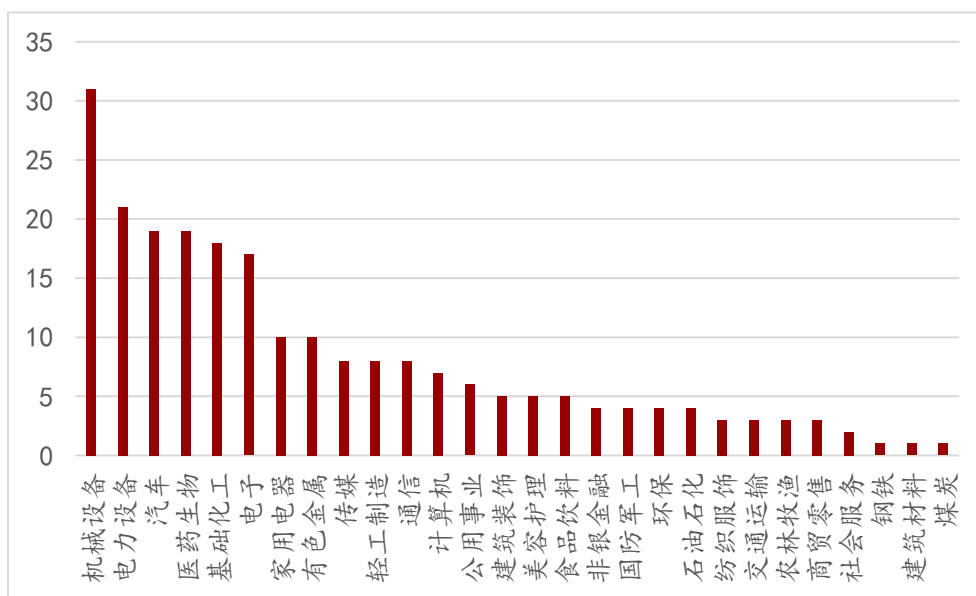


资料来源: Wind, 万联证券研究所

数据截至: 2024年5月7日

2023年分红多于一次的上市公司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。证监会发布《关于加强上市公司监管的意见 (试行)》提出, 加强现金分红监管, 增强投资者回报。推动一年多次分红; 推动在春节前结合未分配利润和当期业绩预分红; 引导优质大市值上市公司中期分红, 发挥示范引领作用。预计2024年业绩表现优秀的大市值公司将加强实施一年多次分红, 提高投资者的获得感。

图表7: 2023年多次分红企业所属申万一级行业 (家)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

数据截至: 2024年5月7日

注: 2023年企业当年最高分红次数为2次。

3 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。

4 风险提示

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。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载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