

在分红与减持“挂钩”的基础上，证监会将进一步健全上市公司常态化分红机制，对不分红或分红少的公司加强制度约束督促分红。

9月18日，证监会发布消息称，拟进一步完善相关举措，引导上市公司提高分红水平，包括对不分红或分红少的公司加强制度约束督促分红、推动进一步优化分红方式和节奏、让分红好的公司得到更多激励，同时加强对超出能力分红企业的约束等。

随着上市公司治理水平的提升以及政策引导，近十年A股市场实施现金分红（包括部分港股同步上市公司的分红，下同）的公司数量及金额总体呈上升趋势。从行业角度看，金融、食品饮料、石油石化等行业整体分红金额较高，房地产也曾是高分红的行业，但随着近几年行业环境变化，分红金额呈现逐年下降趋势。从企业性质看，国企、主板是A股市场分红主力军，民营企业的股东回报意识也逐渐增强，分红占比明显上升。从上市板块看，主板的分红金额明显高于创业板和科创板。

常态化分红的机制，是价值投资、长期投资、理性投资的理念反映，有助于提高投资者的持股回报和信心，吸引更多长期资金进入市场，形成良性循环。招商证券分析师林喜鹏表示，我国资本市场分红回报机制的完善，或将从调整细化现有分红机制、实施不同行业的差异化分红政策、优化股利税收政策、强化投资者监督救济、健全信息披露制度等方面发力。

### 上市公司分红意识不断提升

随着资本市场的不断发展，监管部门的持续倡导以及投资者分享经济增长成果的需求不断增强，上市公司通过现金分红等方式回报投资者的意识不断提升。

据Wind数据，2013年，A股有1825家上市公司实施现金分红，占A股总数的73.95%。2022年A股有3377家上市公司实施现金分红，占A股总数的66.65%。可以看出，近十年，A股实施现金分红的上市公司数量不断增多。

A股上市公司分红群体不断壮大，高比例分红的公司也越来越多。据Wind数据，上市公司年度分红金额占年度净利润比例不低于30%的公司越来越多，2013年有1069家，2022年有2100家，较2013年接近翻倍。值得注意的是，2022年分红比例不低于30%的上市公司数占实施现金分红公司数的62.19%，达到近十年最高值。

从现金分红总额看，A股上市公司近十年分红规模不断提升，累计分红金额超10万亿元。2022年A股上市公司各报告期分红总额达2.14万亿元，首次突破2万亿元，这是2017年分红总额首次突破万亿元后又一个里程碑。

持续稳定的高分红不仅能体现出上市公司业绩稳健、现金流充裕的实力，还彰显出上市公司长期稳定的成长性与内在投资价值。而从股利支付率看，近十年，A股上市公司股利支付率不断增长，2022年达到40.30%，较2013年的30.08%增长明显。

天风证券分析师刘晨明认为，A股上市公司持续稳定分红，不仅反映了上市公司以现金分红方式回报股东的意愿增强，同时也反映了我国经济长期稳中向好，有利于不断提升对投资者的吸引力，助力我国资本市场成为居民财富和全球资产配置的重要引力场，有利于促进投融资平衡发展、相互促进的良性机制的形成。

### 金融行业为现金分红“大户”

从行业分红金额来看，金融石化等行业常年为A股市场现金分红“大户”。

据Wind统计口径，若按照申万一级行业分类，最近十年A股市场累计现金分红最高的行业为银行业，该行业上市公司期间累计现金分红金额超过4万亿元。非银金融、石油石化、食品饮料、煤炭等行业期间累计现金分红金额居于前列。

从行业内上市公司分红覆盖面来看，银行业是最乐于进行现金分红的行业，该行业九成以上的上市公司常年进行现金分红。此外，钢铁、食品饮料、家用电器、基础化工等行业分红公司覆盖面也较大。

从派现力度来看，各年度不同行业之间的派现情况存在一定差异。总体来看，最近十年食品饮料、煤炭、石油石化、纺织服饰、家用电器等行业派现较为慷慨，这些行业股利支付率长期居前。

比如2022年，食品饮料、通信、纺织服饰、煤炭、传媒、公用事业、家用电器行业中，盈利公司股利支付率均超过了50%。另外，当年包括传媒、纺织服饰、交通运输、农林牧渔、食品饮料等在内的逾10个行业的全行业股利支付率均超过了50%。

### 上市国企是现金分红主力

若将A股上市公司按照公司属性进行划分，上市国有企业是贡献现金分红的绝对主力。

据Wind统计口径，最近十年A股上市公司中，中央国有企业和地方国有企业累计现金分红在9万亿元左右。

民营经济是我国国民经济的重要组成部分，反映在现金分红上，上市民营企业也不

遑多让，最近十年累计现金分红在2万亿元左右。一般上市公众企业期间累计分红金额也超过万亿元。由于在A股市场的公司数量较少，上市外资企业、上市集体企业期间累计贡献的分红金额则较少。

不过，从分红力度来看，外资企业股利支付率较高，最近十年整体股利支付率接近50%。地方国有企业、民营企业、中央国有企业整体股利支付率相对来看差异不大，期间总体股利支付率在30%以上。

### 主板贡献了九成以上现金分红

从股票所属上市板来看，主板市场为现金分红主力。

据Wind统计口径，最近十年主板累计现金分红超12万亿元，贡献了全市场九成以上的现金分红金额。

创业板公司最近十年累计现金分红超过3000亿元，科创板公司期间累计现金分红金额也在千亿左右。

从分红力度来看，主板公司股利支付率约为33%，高于创业板和科创板上市公司整体水平，这可能与企业发展阶段和行业有关，主板汇聚了较多上市时间较早，发展较为成熟的企业。

### 工商银行分红稳居第一

近十年，现金分红总额超百亿元的A股公司数量稳步上升，彰显上市公司实力不断提升。Wind数据显示，2013年年度现金分红总额超过百亿元的A股公司有12家，而2022年，现金分红总额超过百亿元的A股公司数量升至82家，十年间现金分红总额超百亿元的A股公司数量增长近600%。

工商银行、建设银行、农业银行、中国银行等银行股每年分红金额较高，包括港股分红在内，工商银行近十年累计分红9259.50亿元，分红比例为30.72%；建设银行累计分红7872.85亿元，分红比例也是30.72%；农业银行累计分红6233.51亿元，分红比例为30.64%；中国银行累计分红5652.24亿元，分红比例为30.74%。

工商银行等每年保持年报分红，而中国石化、中国石油等除了年报分红外，中期也进行分红。近十年，中国石化累计分红3729.34亿元，分红比例接近70%；中国石油累计分红3670.14亿元，分红比例也高达55.45%。

煤炭龙头中国神华、白酒龙头贵州茅台、电力龙头长江电力、家电龙头之一格力电

器等同样高比例分红，近十年累计分红金额超千亿元。

注：数据来源Wind，剔除了2013年及以后上市公司

除了工商银行、中国神华、贵州茅台、长江电力等行业龙头外，中国海油、中国移动、中国电信等近几年上市的公司年度分红金额也在百亿元以上。

不过，记者观察发现，有接近200家上市公司近十年来未曾分红过，多数因为公司本身盈利能力较差，或者负债水平较高，分红意愿不强。也有公司实现盈利的情况下，选择不分红。

责编：叶舒筠

校对：王锦程

### “我与证券时报的故事” 征文启事

2023年11月27日，证券时报将迎来30岁生日。

三十年筚路蓝缕，三十年日新月异。我们感恩每一位读者朋友的陪伴与支持。即日起，我们发起“我与证券时报的故事”征文活动，邀请您记录下自己与时报的难忘故事，让这份情谊在悠悠岁月里源远流长。

### 版权声明

证券时报各平台所有原创内容，未经书面授权，任何单位及个人不得转载。我社保留追究相关行为主体法律责任的权利。

转载与合作可联系证券时报小助理，微信ID：SecuritiesTimes

END