

A股分红创新高：平均每家5.8亿元 银行最慷慨

本报记者 郭婧婷 北京报道

今年以来，在多项分红政策力挺之下，2023年A股分红力度持续加强，投资者获得感不断上升。

据中国上市协会公布的《中国上市公司2023年经营业绩报告》(以下简称《报告》)显示，截至

超四成利润用于分红

2023年，全市场分红总额占当年A股上市公司归母净利润总额的42.43%，意味着超四成利润用于分红。

上述《报告》显示，2023年有274家公司现金分红金额超十亿，30家公司超百亿。从分红比例来看，分红公司整体股利支付率36.94%，1217家公司股利支付率超50%。从分红频率来看，254家公司披露2023年季度、半年度分红方案，家数比上年有显著增长，现金分红稳定性、持续性和可预期性持续加强。

分红总额占A股上市公司净利润多少份额？数据显示，2023年，全市场5327家上市公司实现营业收入72.69万亿元，同比增0.86%，实现净利润5.71万亿元。由此计算，分红总额占当年A股上市公司归母净利润总额的42.43%，意味着超四成利润用于分红。

通过现金分红回报投资者已成为市场参与各方共识，近些年随着分红体制机制的不断完善，上市公司分红数额和数量不断攀升。Wind数据显示，2018年至2022年，上市公司累计现金分红总额分别为1.23万亿元、1.32万亿元、1.53万亿元、1.92万亿元和2.13万亿元。2023年分红金额2.24万亿元刷新历史纪录。从分红公司数量看，2018年至2022年，现金分红上市公司数量分别为2572家、2629家、2932家、3241家、3378家。

年度分红总额哪家强？Wind数据图显示，2023年银行业上市公司现金分红总额达6133.50亿元，占银行业净利润的29.28%，相当于2023年银行业上市公司将近30%的利润用于分红。

从分红金额来看，2家上市公司2023年分红金额超1000亿元，分别为工商银行、建设银行，分红比例约为30%。银行、电信、石油、煤炭等行业是现金分红高地，

目前，已有3859家上市公司公布或实施2023年现金分红方案(包括季度、半年度、年度及特别分红)，占全部盈利公司的92%，100余家上市公司以来首次现金分红。从金额上看，合计现金分红金额达2.24万亿元，比上年有小幅增长，平均每家公司分红5.8亿元。2023年A股分红金额刷新历

史纪录，分红比例也在历史高位。“今年分红总额2.24万亿元创新高主要是国家分红政策调整和监管督导引导的结果，同时也反映了上市公司盈利能力的增强和对股东价值回报的重视。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《中国经营报》记者采访时分析。

2023年上市公司分红整体情况

● 3859家上市公司公布或实施2023年现金分红方案，占全部盈利公司的92%，100余家上市公司以来首次现金分红。

● 从金额上看，合计现金分红金额达2.24万亿元，平均每家公司分红5.8亿元。274家公司现金分红金额超十亿，30家公司超百亿。

● 从分红比例来看，分红公司整体股利支付率36.94%，1217家公司股利支付率超50%。

● 从分红频率来看，254家公司披露2023年季度、半年度分红方案，家数比上年有显著增长，现金分红稳定性、持续性和可预期性持续加强。

数据来源：中国上市公司协会、Wind、同花顺、上市公司年报
截止时间：2024年4月30日10时

中国移动、农业银行、中国石油、中国银行、贵州茅台、中国海油等上市公司2023年分红金额超500亿元。

从沪市和深市分红情况可以观察到，市场不乏分红超百亿、超千亿的企业。综合数据显示，2023年沪市公司现金分红规模再创新高。沪市主板共有1290家公司宣告分红方案，年度累计分红合计1.7万亿元，平均分红比例为40.22%，股息率达3.74%。其中，1028家沪市主板公司连续三年实施分红，近1100家公司分红比例在30%以上，25家公司分红金额超百亿元。值得一提的是，近百家沪市主板公司公布2023年中期分红方案，包括“四大行”在内的多家公司宣布将于2024年实施中期分红。

科创板方面，约七成公司推出2023年现金分红方案，年度累计分红总额达424.7亿元，超300家公司现金分红比例超过30%，10家公司年度累计分红金额超过5亿元。其中，传音控股、晶科能源、中国通号现金分红分别达48.4亿元、22.4亿元和18.0亿元，成大生物、航材股份等23家公司年内

多次实施现金分红。

2023年深市平均分红比例达39%，同比上升7个百分点，目前已有超1950家公司宣告2023年度分红预案，占比近七成。已宣告年度分红上市公司的分红金额合计达4662亿元，较2022年增长18.6%，年度与中期分红总额超4900亿元。其中，深市头部企业宁德时代、美的集团、比亚迪、平安银行分别分红220.60亿元、208亿元、90.12亿元和139.53亿元。

北交所方面，2023年年报期间，248家上市公司中有218家推出现金分红计划，占比87.9%。盈利的226家公司中有217家公司拟现金分红，占比96.02%。

“分红金额创新高，一方面是企业经营比较稳定，实现较高的利润水平。另一方面来自政策的引导，较高的分红会从市场面、投资面、政策面向正鼓励。反之，如果长期不分红，会有实施风险警示等监管手段。”允泰资本合伙人付立春在接受记者采访时如是分析。他认为，对于分红的提倡和支持，提高整个上市公司的整体水平，提升资本市场质量。

与投资者“双向奔赴”

值得一提的是，监管层对分红不达标采取约束措施。重点是将多年不分红或者分红比例偏低的公司纳入“实施其他风险警示(ST)”的情形。

正如业内人士分析所言，分红总额创新高是国家分红政策调整和监管督导引导的结果的显现。近些年，鼓励上市公司分红的政策不断出台，A股上市公司分红行为持续改善。

4月12日，国务院发布《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，其中对强化上市公司现金分红监管作出要求，比如，对多年未分红或分红比例偏低的公司，限制大股东减持、实施风险警示。加大对分红优质公司的激励力度，多措并举推动提高股息率，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。

今年3月，证监会发布《关于加强上市公司监管的意见(试行)》(以下简称“意见”)，提到“推动一年多次分红”“简化中期分红审议程序，压缩实施周期，推动在春节前结合未分配利润和当期业绩预分红，增强投资者获得感。引导优质大市值上市公司中期分红，发挥示范引领作用”。同时将分红和退市联系起来，引导盈利的上市企业多分红。

“分红政策的调整意味着国家旨在通过提高分红水平，增强分红的均衡性、及时性、稳定性，以及提升投资者的获得感，从而推动形成更加成熟的资本市场投资文化。”谈及监管政策初衷，田利辉在接受记者采访时如是分析。

田利辉指出，分红新政实施对市场影响深远。对于上市公司而言，提高分红水平和注重股东回报能够提升上市公司的治理水平和发展质量，能够提升公司的市场形象和投资者信心。对于投资者而言，新政将使其更加关注上市公司的分红情况，选择那些具有稳定盈利能力和良好分红记录的公司进行投资。这将降低市场的投机氛围，提高市场的稳定性和成熟度。对于整个资本市场而言，新政将有助于优化市场结构，提高市场的效率和公平性。通过鼓励上市公司提高分红水平，可以吸引更多的长期投资者进入市场，推动市场的健康发展。

放眼全球，对比港股和美股，A股在分红机制上略有区别。2023年5月，长江证券战略数据组

长陈洁敏发布对比研报指出，在分红意愿方面，A股市场分红总额保持较高增速，且分红上市公司数量占比逐年提升，具备较强的红利投资基础，但分红持续性和增长性仍与美国等发达市场存在一定差距；从分红板块来看，A股中分红主要集中在上证主板，央、国企分红力度更大，港股中分红主要来源于国企中概股，香港本地企业分红总额占比不高，美股中纽交所分红总额占据主导地位。

“A股市场分红频率多为一年一次，并且集中在年报进行分红，股利实际发放时间多集中在5至7月，港股年均分红次数约1.5次，美股多采用季度派息的方式。”陈洁敏指出。

值得一提的是，监管层对分红不达标采取约束措施。重点是将多年不分红或者分红比例偏低的公司纳入“实施其他风险警示(ST)”的情形。

在此背景下，企业分红情况备受多方瞩目，那些具备分红能力却不分红的企业也受到监管关注，“铁公鸡”一毛不拔将成为历史。

以吉林高速为例，其于4月12日公布2023年年报。年报显示，公司实现利润5.46亿元，同比增长38.84%。至此，吉林高速取得了净利润连续三年同比上涨的业绩。截至2023年年末，吉林高速合并资产负债表下的未分配利润为26.50亿元。令人意外的是，吉林高速宣布，2023年度不进行利润分配、不进行现金分红、不实施送股和资本公积金转增股本。“有钱却不分红”引起投资者热议。

对此，上交所第一时间发出监管问询函，要求吉林高速明确说明“货币资金余额较高且多年盈利的背景下，连续多年不或少现金分红的原因及合理性”“相关董事是否与你公司存在沟通分歧，全体董事是否独立审慎判断本次利润分配方案”“审慎评估现金分红方案是否符合公司长期战略，是否有利于投资者分享公司发展成果”。面对上交所的问询，吉林高速回复称，未分配利润将用于公司日常运营和发展，以及投资和债务，目前不存在大额资金闲置的情况。

在监管问询及舆论关注的压

力下，吉林高速调整了2023年度利润分配预案，表示将以2023年末总股本18.91亿股为基数，每10股派发现金股利0.90元(含税)，共计派发现金股利1.70亿元。

无独有偶，3月29日，上交所就分红情况向方大特钢发问询函。问询函指出，截至报告期末，方大特钢母公司报表中期末未分配利润为21.22亿元，货币资金余额达60.45亿元。请公司结合近两年盈利水平、资金使用情况，补充说明公司货币资金余额较高且多年盈利的背景下，连续两年未进行现金分红的原因及合理性，是否存在大额资金闲置的情况等。

4月8日，方大特钢召开董事会会议审议通过《关于调整2023年度利润分配预案的议案》，调整后公司拟向全体股东每股派发现金红利0.10元(含税)，合计拟派发现金红利约2.33亿元(含税)，2023年度公司现金分红比例为33.84%。

4月30日，沪深交易所发布了相关配套规则，对《股票上市规则》的修订引入现金分红不达标实施其他风险警示(ST)措施，相关负责人表示，目的在于以更强的约束督促上市公司回报投资者。

有市场人士将其解读成“不分红就退市，引发市场对小盘股的踩踏，证监会连夜紧急回应，称该观点系误读，上市公司如仅因“分红不达标”被ST，并不会导致退市，满足一定条件后，就可以申请摘帽。同时对于研发强度大或研发投入大的企业，即使分红未达到上述条件的，也不会被实施ST。

分红新政下，小盘股何去何从？

在田利辉看来，对于小盘股而言，分红政策的调整既是挑战也是机遇。在新政下，小盘股会出现分化。那些业绩优良、成长性好的小盘股公司，如果能够持续进行稳定的现金分红，将更容易获得市场的认可和投资者的青睐。而那些业绩不佳、分红能力弱的公司，则可能面临更大的压力。因此，小盘股公司需要更加注重提升自身的盈利能力和分红能力，以适应新的监管环境。同时，投资者在投资小盘股时，也需要更加关注公司的分红政策和分红能力，作出更为理性的投资决策。

创新业务拉动资产规模增长 信托公司业绩压力犹存

本报记者 樊红敏 北京报道

2023年经历深刻而复杂变革的信托行业业绩表现究竟如何？据《中国经营报》记者不完全

超六成信托资产规模增长

记者统计发现，行业信托资产规模表现明显优于上年同期，2023年共有36家信托公司实现了信托资产规模的增长，22家信托公司信托资产规模出现下降。也就是说，超过六成信托公司资产规模实现了正增长。

其中，增长幅度超过50%的机构有10家，中粮信托、陕国投A(000563.SZ)、西藏信托增幅更是超过80%。

从信托资产规模分布区间上看，超过1万亿元规模的有4家，分别为华润信托、中信信托、外贸信托及建信信托，分别达2.6万亿元、2.06万亿元、1.57万亿元、1.17万亿元；介于5000亿元至10000亿元的公司有13家；介于3000亿元至5000亿元的公司有9家；介于1000亿元至3000亿元的公司有16家；1000亿元以下的公司有16家。

据中粮信托良益研究院根据56家信托公司年报数据统计，2023年行业信托资产规模整体提升，实现了信托资产规模平均数、中位数的双增长。56家信托公司平均信

统计，截至5月9日，已有58家信托公司披露了2023年年度报告。

整体来看，行业信托资产规模延续了2022年二季度以来的企稳回升态势，但信托公司经营业绩表

现依然承压，营业收入与盈利水平整体上仍呈下行趋势。增长乏力，业绩承压，勾勒出2023年信托业转型发展阵痛期的发展现状，行业转型发展仍在路上。

托资产规模达到3967亿元，较2022年增长16.00%；信托资产规模中位数为2486亿元，较2022年增长10.49%。

从信托公司年报中披露的信息来看，2023年信托行业规模的增长主要得益于三分类实施之后，信托公司在证券服务信托、资产证券化、财富管理信托、风险处置服务信托等资产服务信托业务上的发力。

以行业“老大哥”中信信托为例，年报数据显示，该公司2023年末资产服务信托规模上升至1.19万亿元。其中，在行政管理服务信托领域，中信信托作为年金行业中唯一的信托型受托人，去年年末年金受托管理总资产规模达717.86亿元；另外，中信信托风险处置服务信托业务规模已近万亿元。

另外，记者从平安信托方面获悉，截至2023年年末，平安信托个人财富管理信托存续规模1492亿元，净增长483亿元，增长率48%；证券投资类信托规模达3217亿元，较年初增长526亿元。年报显示，

平安信托2023年实现资产管理规模6625.03亿元，同比增长20.02%。

而证券服务类信托则为中粮信托2023年资产规模增长贡献较大。中粮信托年报数据显示，2023年信托资产规模突破3000亿元，同比提升89%。

“作为行业内较为成熟的业务模式，证券服务类信托业务发展已有十余年，形成了一定的头部效应，头部公司在该项业务上也常年保持着较好的利润贡献。基于对业务属性的研判以及发展资产服务信托的政策导向，中粮信托在2023年明确大力拓展证券服务类信托，并实现了零的突破，截至2023年年末的存续规模接近1200亿元，为公司形成了较好的信托规模贡献。”中粮信托良益研究院近日撰文表示。

中国信托业协会数据显示，截至2023年三季度末，信托资产规模余额为22.64万亿元，较二季度末增加9580.46亿元，同比增幅7.45%，这是信托资产规模自2022年二季度以来连续六个季度保持正增长。

整体营收、净利双双下滑

虽然各家信托公司积极布局创新转型业务，但在业绩表现上，信托行业依然整体呈现下滑趋势。

据中粮信托良益研究院统计，2023年56家信托公司实现营业收入769.07亿元，同比下降2.27%；实现净利润340.42亿元，同比下降3.67%。56家信托公司营收平均数为13.73亿元，较2022年的14.05亿元下降2.27%；利润平均数为7.86亿元，同比下降3.32%；净利润的平均数为6.08亿元，同比下降了3.65%。

记者梳理发现，仅有华鑫信托、上海信托、中粮信托、陕国投A等少数信托公司2023年实现营业收入、净利润双增长。

信托主营业收入下滑，仍是导致行业整体业绩下滑主要原因。据中粮信托良益研究院统计，从信托收入完成情况来看，2023年56家信托公司信托收入的平均数为9.03亿元，较2022年大幅下滑20.17%。头部信托公司信托收入下滑幅度更大，2023年TOP10的信托收入平均数为21.80亿元，较2022年大幅下滑28.70%。

固有业务收入则整体呈现上行态势，2023年56家信托公司固有业务表现较好，平均实现固有

业务收入4.70亿元，较2022年上升71.58%。

金乐函数信托分析师廖鹤凯向记者表示，部分信托公司固有业务收入大幅上升反映出去年在投资选择上选对了方向，主要是受益于去年债券市场的繁荣，提前布局参与的信托公司获得了不错的收益。另外，部分信托公司卖出了非主业资产，取得了较高的账面收益。

上述观点从信托公司年报披露的信息中也可以得以印证。比如，中信信托在年报提到，2023年公司固有资金继续发力标品投资业务并不断提高投资效率，调整配置策略，优化投资结构，加大债券类资产和一级市场股权投资配置力度，固收类资产占比大幅提升，公司获得了较丰厚的债券投资收益。

而就信托业务收入的下降，有信托业内人士向记者表示，主要是由于信托业务结构的调整，信托报酬率相对更高的融资类信托规模近两年快速收缩，但投资类信托、服务类信托等转型创新业务报酬水平很低，盈利模式尚在探索中。

从信托公司2023年年报信息来看，房地产等传统业务仍在持续压降。其中，外贸信托、紫金

信托、中粮信托、国元信托等8家信托公司房地产信托规模占比不足1%；另有光大信托、中原信托、华宝信托等超30家信托公司房地产信托规模占比在1%至10%之间。

另外，中信信托在年报中表示，公司涉众主动管理的房地产和城投业务规模去年大幅下降。平安信托也表示，截至2024年3月，房地产信托资产占公司整体资产规模的比重仅约1%。

记者注意到，某央企信托公司在年报中分析行业发展面临的不利因素时提到：“信托行业业务模式转变带来业务利润率承压明显。行业传统融资类业务规模和盈利能力持续萎缩，地产风险化解成为多数公司面临的普遍课题。转型业务尚未形成稳定、可持续盈利能力，家族信托、证券投资、资产证券化等领域市场竞争日趋激烈，服务报酬持续走低。转型业务所带来的人员、系统投入的增加给成本费用管控带来较大压力。”

另一家央企信托公司也提到：“信托公司对传统信托业务仍有较强的路径依赖，很多创新业务仍处于模式验证阶段，短期难以大规模复制推广，面临一定战略抉择风险。”