

注重投资者回报 上市险企跟进“一年多次分红”

本报记者 陈晶晶 广州报道

继银行之后，上市保险公司也跟进中期分红。

4月12日，国务院发布了《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》(即新“国九条”)指出，强化上市公司现

金分红监管，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。

新华保险(601336.SH)近日披露董事会决议公告称，将实施2024年度中期分红派息。《中国

经营报》记者注意到，这是在新“国九条”发布后，首家跟进“一年多次分红”的上市险企。对于此次分红的原因及目的，新华保险方面回应本报记者采访时表示，以公司披露的公告为准。

方正证券研报分析指出，新华保险首提中期分红，高度重视

股东回报，一方面中期分红有利于平滑投资者现金流、增强投资者获得感，体现出公司对股东回报的重视，以及管理层对公司经营发展的信心；另一方面中期分红也符合新“国九条”、《上市公司现金分红指引》等国家政策和监管导向。

确定拟分红比例

在新华保险宣布此次中期分红消息前，已有五大国有行以及多家股份行、城商行披露拟于2024年实施中期分红。

4月30日，在新华保险2024年一季度业绩说明会上，有投资者提问新华保险管理层中期是否考虑分红。新华保险管理层回应称，公司一贯重视听取投资者的建议，重视给予投资者合理投资回报，同时兼顾公司长远利益、全体股东整体利益及公司可持续发展。公司将进一步降本增效，提高盈利能力，综合考虑股东回报、公司偿付能力、业务发展等因素确定分红水平。

5月24日，新华保险第八届董事会第二十一次会议决议公告显示，根据有关法律和监管要求，新华保险拟定2024年度中期利润分配相关安排：根据经

审阅的2024年上半年财务报告，合理考虑当期业绩、资金状况及风控指标要求，在公司2024年半年度具有可供分配利润的条件下，实施2024年度中期分红派息。

需要注意的是，公告还指出，新华保险年中股息总额占公司2024年半年度归属于母公司股东净利润的比例不高于30%。后续制定2024年度利润分配方案时，将考虑已派发的中期利润分配因素。

记者注意到，上述关于2024年度中期利润分配相关安排的议案已获新华保险董事会全票通过。新华保险在公告中表示，公司将根据股东大会决议制定

2024年度中期利润分配具体方案，并根据相关法律法规及《公司章程》有关规定，履行公司治理程序后实施。

5月28日，新华保险在2023年年度股东大会会议材料中明确，“为使投资者及时分享本公司发展红利，公司根据相关法律法规和监管要求，拟定2024年度中期利润分配相关安排。”

另外，在新华保险宣布此次中期分红消息前，已有五大国有行以及多家股份行、城商行披露拟于2024年实施中期分红。

实际上，执行“一年多次分红”的不止新华保险，还有中国平安(601318.SH)。同为上市险

企的中国平安已执行多年中期分红策略。

2024年3月，中国平安在公告中称，坚持稳定和可持续的现金分红政策，牢固树立回报股东意识。2024年，预计本公司仍将保持现金分红频次，与投资者共享本公司高质量发展成果，切实增强投资者获得感。

中国平安方面回应本报记者采访时表示：“公司12年来分红总额超3000亿元，累计分红25次，连续12年提升分红水平。2023年末期派息总额为271.62亿元。公司的分红政策没有变化，公司注重股东回报，保持分红政策的持续性和稳定性。”

中国平安现金分红额最高

2023年合计拟派现金分红约755.18亿元(包括2023年中期分红含税)，约占归母净利润总和的45.6%。其中，中国平安拟派现金金额最高。

实际上，A股五大上市险企已经延续多年大手笔分红的传统。2022年中国平安、中国人寿(601628.SH)、中国太保(601601.SH)、中国人保(601319.SH)、新华保险五家上市险企合计分红781.93亿元。整体来看，五大上市险企2022年分红比例均在30%以上，部分保持较高分红水平，最高达52.3%。

记者注意到，截至4月1日，A股五大上市险企2023年分红方案均已披露。

记者根据公告统计，2023年合计拟派现金分红约755.28亿元(包括2023年中期分红含税)，约占归

母净利润总和的45.6%。其中，中国平安拟派现金金额最高。

根据公告，从现金分红金额来看，2023年中国平安现金分红最高，合计440.10亿元。中国平安拟派发2023年末期股息每股现金1.5元，全年股息为每股现金2.43元，同比增长0.4%；按归属于母公司股东的营运利润计算的现金分红比例为37.3%。

中国人寿按照2023年度净利润的10%提取任意盈余公积人民币17.53亿元，同时拟向全体股东派发现金股利每股人民币0.43元(含税)，共计约人民币121.54亿元；现金分红比例为57.57%。中

国太保2023年拟按每股1.02元进行年度现金股利分配，共计分配约98.13亿元；现金分红比例为36%。中国人保拟向全体股东每股1.0股派发现金股利1.56元，合计拟派发现金股利约68.99亿元；现金分红比例为30.3%。新华保险2023年拟向全体股东派发现金股利每股0.85元，共计约26.52亿元；现金分红比例约为30.4%。

总体来看，2023年，A股五家险企合计分红比例同比上升3.9个百分点至45.6%。

多家险企高管层在3月底的业绩发布会上表示，将保持稳定的分红政策，积极回应投资者分红方

面的诉求，不断优化完善股息政策，努力增强自身盈利能力，以期向股东提供持续、稳定、合理的回报，与投资者分享公司发展的红利，不断提升公司的投资价值。

业内人士分析表示，A股五大险企均为保险行业内头部企业，市场地位和业务形态稳定，进一步加大利润留存、推动业务快速扩张的压力较小，适当增加现金分红比例可与投资者共享公司发展红利。未来，A股上市险企现金分红频次可能会呈现增加的趋势，分红政策或将更加注重持续性和可预期性。

A股五大上市险企近三年现金分红

A股五大上市险企近三年现金分红			
单位:亿元			
公司名称	2021年	2022年	2023年
中国人寿	183.72	138.5	121.54
中国平安	431.36	438.2	440.1
中国人保	72.53	73.41	68.99
中国太保	96.2	98.13	98.13
新华保险	44.92	33.69	26.52
合计	828.73	781.93	755.28

数据来源:上市险企公告、年报

提振股价稳定信心

4月份，新“国九条”指出，要强化上市公司现金分红监管。

近年来，监管部门持续鼓励上市公司以现金分红方式回馈投资者，不断完善上市公司分红制度。

2023年12月份，证监会发布《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》，进一步明确鼓励现金分红导向，推动提高分红水平。简化中期分红程序，推动进一步优化分红方式和节奏。鼓励公司在条件允许的情况下增加分红频次，结合监管实践，允许上市公司在召开年度股东大会审议年度利润分配方案时，在一定额度内审议批准下一年度中期现金分红条件和上限，便利公司进一步提升分红频次，让投资者更好规划资金安排，更早分享企业成长红利。

今年3月份以来，沪深交易所先后启动“提质增效重回报”行动和“质量回报双提升”专项行动，落实以投资者为本的理念，着力引导上市公司强化投资者回报意识，其中关键举措包括持续稳定现金分红。

4月份，新“国九条”指出，要强化上市公司现金分红监管。4月底，沪深证券交易所专门修改《股票上市规则》，进一步加强分红硬约束。

兴证全球基金渠道部高级财富规划师张樊公开分析称，新“国九条”的推出，进一步推动了A股价值投资逻辑的重塑，市场的关注点或从高景气、高增长转向“股东分红”和“可持续性的稳健经营”，未来也会有更多企业加入高股息的行列中，红利投资的新时代可能正在打开。

随着政策对中期分红的支持引导，分红频次的提高有助于上市公司更为及时地回馈投资者，优化投资者的市场参与感及获得感。

一名资深保险股投资者对记者表示，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。

另有市场分析人士表示：“分红率的提升展现出上市险企对未来盈利的信心，增加分红频次，可以提升大部分股东的持股积极性，预计对上市险企股价产生正面影响，进而稳定或提升公司市值水平。”

公开数据显示，近段时间以来，高分红低估值的保险板块走出反弹行情。自4月中旬以来，富途港股保险板块指数(LIST1003)从底部上涨了超40%。A股保险股近一个月也涨幅明显，新华保险和中国人寿的涨幅均达到20%左右。

市场人士分析表示，政策发力，业绩回暖，权益市场可能正在迎来困境反转，具有强β属性的保险股具有较大上涨弹性。

“在国际资金分散美日股市风险的选择中，国内权益资产吸引力上升，2月以来跨境资金已显现出积极变化，近期北上资金更是加速回流，港股保险板块率先大涨，5月份至今港股寿险标的涨幅均超20%，优于A股表现。预计后续随着权益市场情绪改善，A股有望延续稳步上行态势，保险板块也将迎来较大的估值修复空间。”招商证券非银研究团队研报分析。

千亿公募REITs流动性待解

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

自2021年5月首批9只公募REITs获批，公募REITs已经走过了整整三个年头。三年来，公募REITs市场迅速发展壮大，市场初具规模。根据华夏基金提供的数

资产类型涵盖七大类

从底层资产来看，公募REITs项目涵盖收费公路、产业园区、水务、仓储物流、清洁能源、保障性租赁住房、消费基础设施等多种资产类型，实现了很好的规模效应和示范效应。

同时，公募REITs与产业资本和金融资本深度融合，并通过资本市场的公司治理、信息披露及市场约束机制，促进企业从重资产持有者向专业运营管理者转型，提高基础设施项目的运营管理效率，提高发展质量。

流动性有待缓解

在快速发展的过程中，公募REITs也遇到了一系列的挑战。刘玄指出，在资产供应方面，仍有符合发行要求的合格资产相对不多、市场化发行人的活跃度相对不高的问题；在资产定价方面，还存在一级市场发行定价规则仍需进一步磨合、二级市场资产估值存在分歧等挑战；在资产审核方面，部分类型资产的审核标准化程度仍有待进一步提高。这些挑战在一定程度上都会对市场的扩容速度和发行效率造成影响。

市场流动性不足是中国公募

据，截至2024年4月末，中国内地公募REITs市场已有36只产品上市，市场整体发行规模1184亿元，突破千亿大关。

三年来，公募REITs支持盘活存量、扩大有效投资、拓宽投资渠道，满足长期资本投资需求，吸引了众多投资者，在实践中持续完善和优化。

根据现行政策分类，目前已上市的公募REITs基础设施资产类型涵盖产业园、仓储物流、保障性租赁住房、生态环保、能源发电、交通基础设施、消费基础设施共计七大类。

博时基金REITs业务营运总监刘玄指出，一方面，这七大类资产细分行业的资产还有待进一步挖掘，同时试点政策鼓励的文旅基础设施、市政基础设施、新型基础设施、水利基础设施等也在积极探索之中；另一方面，目前，酒店、写

REITs长久以来的老问题。红土创新基金方面指出，由于REITs产品的特殊性，其交易活跃度和市场流动性相对较低，给投资者带来了较大的风险，容易产生市场的异常波动。

同时，投资者对REITs的认知度不高也是当下公募REITs存在的另一问题。红土创新基金方面表示，由于REITs产品在我国的发展相对较晚，投资者对REITs的认知度相对较低，这在一定程度上制约了REITs市场的发展。

“此外，部分少数项目底层资

需要特别提及的是，公募REITs强制分红的特性十分吸引投资者。据《中国经营报》记者不完全统计，2023年度，全市场公募REITs累计分红超过65亿元，加上2022年和2021年分红金额，公募REITs成立三年来，累计分红金额超过90亿元。

中国企业资本联盟副理事长

字楼等商业地产项目尚不属于试点范围，从境外市场发展经验来看，未来，随着REITs常态化发行和多层次市场建设的推进，REITs资产类型也将更为丰富，经营相对稳定可控、分红收益预期较为稳定、运营韧性较强的资产更易受到投资者青睐。

红土创新基金方面指出，公募REITs的运作对于我国资本市场的规范化、法治化建设也起到了积极的推动作用。监管部门对公募

柏文喜在接受记者采访时指出，公募REITs有强制分红的特点，主要是因为原始权益人必须将90%的基金净收入分配给机构投资者和公众投资者作为分红，而且REITs的分红是按照资产池的实际收益率进行分红的，这一点对于投资者非常有利。

REITs高度关注、严格高效监督管理，这种严格的监管要求有助于保障投资者的权益，促进市场的公平、公正、公开。

同时，REITs的推出还有助于优化我国资本市场的融资结构。红土创新基金方面表示，通过公募REITs的发行，企业可以将自身的优质基础设施项目证券化，从而获得更多的融资渠道，有助于降低企业的融资成本，同时有助于推动企业的持续发展。

的配置比例还是相对较低；第四，完善做市商制度；第五，优化REITs产品的交易机制。

刘玄指出，在监管机构的统筹和指导下，三年以来监管机构及市场各参与主体也采取了各种措施改善二级市场流动性，完善市场建设，促进REITs市场的健康发展。包括积极构建多层次REITs产品架构，扩大基础设施资产范围、推动多元化资金入市、优化项目审核机制、细化信息披露要求、强化中介机构监管等。

累计分红超90亿元

从二级市场表现来看，公募REITs业绩分化。Wind数据显示，截至5月27日，全市场36只公募REITs有18只涨幅为正，占比50%。其中涨幅最高的是中信建投国家电投新能源REIT，最近一年涨幅13.46%。在剩余18只涨幅为负公募REITs中，华安张江产业园REIT业绩最差，最近一年下跌幅度为28.69%。

从成立以来的公募REITs涨幅看，36只公募REITs涨幅依然出现分化。截至5月27日，有16只成立以来涨幅为正，其中涨幅最高者是中航首钢绿能REIT，涨幅为17.14%。

对于公募REITs在二级市场的表现，天相投顾基金评价中心有关人士表示，REITs二级市场价格调整受多方面因素影响，由于近年来房地产行业逐步进入下行周期，因此以基础设施为底层资产的公募REITs产品其二级市场价格也受到市场情绪的影响，大多呈现下行趋势。

虽然在二级市场表现欠佳，但公募REITs强制分红的特性十分吸引人。Wind数据统计，2023年，全市场共有28只公募REITs实施分红，2023年度分红总金额高达65.97亿元。

具体来看，2023年度，分红金额最高的是中金安徽交控REIT，分红金额为10.89亿元。此外，平安广州广河REIT基金和鹏华深圳能源REIT 2023年度分红均超6亿元。从分红次数来看，华夏基金的两只基金——华夏中国交建REIT和华夏越秀高速REIT在2023年分红4次，此外还有4只公

募REITs在2023年分红三次。

柏文喜表示，公募REITs有强制分红的特点，能给投资者带来以下几个方面的好处。

第一，投资门槛较低。公募REITs的分红可以满足中小投资者的需求，降低他们的投资门槛，使他们能够分享优质资产所带来的收益。第二，稳定的收入来源。分红可以作为投资者的一项稳定收入来源，相比于其他投资方式，REITs的分红更有利于获取长期的收益。第三，抗通胀作用。如果资产池产生的收益不断上升，而REITs的分红又固定不变时，REITs的净值就会增加，这有助于对抗通货膨胀。第四，价值回归。在二级市场上，“REITs可以促进资产的价值回归，也就是说当资产的实际收益率高于基金的红利分配率时，市场价格会随收益率上升而下降，投资者能够以较低的价格买入更多的基金，获取更多的收益。”柏文喜说。

展望未来，天相投顾基金评价中心有关人士表示，国内REITs底层项目类型或将持续丰富，投资者将更加多元，相信监管也会对相关立法、信息披露、规则细化方面做出进一步的完善，助力REITs市场良性可持续发展。

此外，更为成熟完善的REITs市场也进一步促使相关项目产品估值回归理性。“长期来看，公募REITs产品能有效地盘活我国与基建、不动产相关的存量资产，并使得投资者以更为丰富的渠道投资于不动产相关标的。”天相投顾基金评价中心有关人士说。