A 股上司公司股利分配情况分析报告

目 录

1.	介绍	2
2.	我国上市公司股利分配情况	2
	2.1 2010-2018 年我国上市公司股利分配整体情况	2
	2.1.1 我国上市公司中分配股利公司占比	. 2
	2.1.2 我国上市公司股利分配方式	. 4
	2.2 2010-2018 年我国不同行业上市公司股利分配情况	5
	2.2.1 我国上市公司及发生股利分配公司的行业分布	. 5
	2.2.2 我国各行业上市公司在 2010-2018 年度的股利分配占比分析	. 6
3.	我国上市公司股利连续分配情况	7
	3.1 我国上市公司连续发放股利的整体情况	8
	3.2 我国上市公司连续发放股利的行业情况	8
4.	结论	10

1. 介绍

本文选择了从 2010-2018 年这九年的上市公司行业数据和股利分配数据,数据包括所有 A 股上市公司,数据均来源于国泰安数据库。主要利用 python 编程和 excel 统计处理股利分配在各个行业中的占比、不同股利分配方式的数据、整体和分行业连续分配股利的数据。

通过收集数据并按行业分类处理,得到 19 个行业的相关数据,共有 49549 条数据,发生股利分配的数据共有 19743 条,发生股利分配的数据在各个行业之间的分布如下:

制造业	12076	租赁和商务服务业	278
信息传输、计算机服务和软件业	1515	水利、环境和公共设施管理业	277
批发和零售业	952	科学研究和技术服务业	201
房地产业	789	农、林、牧、渔业	194
交通运输、仓储和邮政业	698	综合	96
电力、热力、燃气及水生产和供应业	624	卫生和社会工作	61
金融业	614	住宿和餐饮业	49
建筑业	540	教育	37
采矿业	435	居民服务、修理和其他服务业	2
文化、体育和娱乐业	305	_	

表 1-1 2010-2018 年上市公司股利分配行业分布情况 单位:条

通过对整体数据的分布情况统计后,下面将具体对上市公司的股利分配基本情况进行描述性分析。

2. 我国上市公司股利分配情况

本文收集了 2010-2018 年我国上市公司年报中与股利分配有关的数据,从时间段和分行业两个角度分析我国上市公司近 9 年的股利分配的基本情况和股利分配的方式,以了解我国上市公司股利分配方式的现状。

2.1 2010-2018 年我国上市公司股利分配整体情况

本小节以时间为跨度研究我国上市公司中分配股利的公司所占比重的变化趋势以及 股利分配方式的情况,其中股利分配包括派息,转增,送股以及几种基本形式交叉结合分 配。

2.1.1 我国上市公司中分配股利公司占比

2010-2018年,从总体趋势来看我国上市公司中发生股利分配的公司所占比重在逐渐增加,由 2010年的 64.88%上涨到 2018年的 71.64%,但是在 2015年和 2018年出现了两次股利分配占比的极小值点,本文认为 2015年分配公司占比减少的原因在于 2015年的股灾影响,2015年股灾形成的原因有:一,中国经济转型发展的市场预期过高,短期炒作,

迅速套利逃离市场的状态显著。二,高杠杆配置是股灾的直接推手。三,监管不到位。四,金融资产价格传导渠道受阻。正是以上的四点原因导致了2015年6月份后股市的断崖式下降,造成我国上市公司发放股利的比重减少。2018年发放股利公司数量目大幅度减少原因有两点:一,我国2018年股市为熊市,简单回望A股2018年,沪指,深成指,创业板三大股指分别下跌了24.59%,34.42%,28.65%。二,中美贸摩擦影响并且中国经济在历经数十年的强劲增长后出现了放缓的迹象。以上两点原因造成了2018年分配股利公司数量量占比减少。

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
总上市 公司数	2147	2426	2538	2573	2739	2927	3240	3567	3678
发生股 利分配 公司数	1393	1666	1844	1917	2008	2092	2460	2810	2635
占比 (%)	64. 88	68. 67	72. 65	74. 50	73. 31	71. 47	75. 92	78. 77	71. 64

表 2-1 2010-2018 年我国上市公司中发生分配股利公司占比

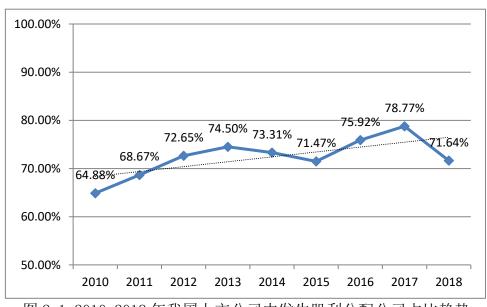


图 2-1 2010-2018 年我国上市公司中发生股利分配公司占比趋势

基于本文 2018 年分配股利公司占比下降的原因分析,以及趋势线的预测来看 2019 年的股利分配占比应当会上升,2020 年股利分配的占比可能会下降。原因在于 2019 年:一,证券法修订,完善了证券市场规则。二,IPO 丰年。三,科创板登场。四,创业板与新三板改革提速。五,金融衍生品扩容。六,国际化程度提高。以上六点原因导致了 2019 年上证指数全年上涨 22.3%,深证成指全年上涨 44.1%,创业板指数全年上涨 43.8%,沪深 300 指数全年上涨 36.1%。总体而言,在经历 2018 年熊市之后,2019 年各大指数全年集体全面上涨,但大多数涨幅在前四个月即完成了,5-10 月指数出现了阶段性的回调,第四季

度指数再度温和上涨,上证指数年终达最终达到了 3000 点以上,所以 2019 年我国股利分配公司所占比重应该上升。而 2020 年全球遭受了新冠肺炎疫情的影响,大量公司停工减产,所以本文预测 2020 年股利分配公司所占比重可能下降。

2.1.2 我国上市公司股利分配方式

表 2-2 2010-2018 年我国上市公司股利分配方式情况

股利分配方式		不分配	派息	派息、转 增并送股	派息并 转增	派息并 送股	送股并 转增	转增	送股
2010	公司数	754	839	71	377	70	0	95	1
	比例	35. 12%	39.08%	3.31%	17.56%	3.26%	0.00%	4. 42%	0.05%
2011	公司数	760	1139	33	439	45	0	82	0
2011	比例	31.33%	46. 95%	1.36%	18.10%	1.85%	0.00%	3. 38%	0.00%
2012	公司数	694	1474	27	350	33	1	57	2
2012	比例	27. 34%	58.08%	1.06%	13.79%	1.30%	0.04%	2. 25%	0.08%
2013	公司数	656	1495	37	350	34	1	61	2
2013	比例	25. 50%	58. 10%	1.44%	13.60%	1.32%	0.04%	2.37%	0.08%
2014	公司数	731	1465	58	430	39	0	95	2
2014	比例	26.69%	53. 49%	2.12%	15.70%	1.42%	0.00%	3. 47%	0.07%
2015	公司数	835	1538	69	440	27	4	195	1
2015	比例	28. 53%	52. 55%	2.36%	15.03%	0.92%	0.14%	6.66%	0.03%
2016	公司数	780	2041	26	410	31	1	84	0
2010	比例	24.07%	62.99%	0.80%	12.65%	0.96%	0.03%	2.59%	0.00%
2017	公司数	757	2278	14	547	26	0	67	0
2017	比例	21. 22%	63.86%	0.39%	15. 34%	0.73%	0.00%	1.88%	0.00%
2018	公司数	1043	2247	11	399	33	0	50	0
2016	比例	28. 36%	61.09%	0.30%	10.85%	0.90%	0.00%	1.36%	0.00%

由上表可以看出,我国上市公司的股利分配,包括了现金股利,股票股利,资本公积转增股本等股利分配基本形式以及多种基本支付形式交叉结合分配方式。其中不分配股利的公司所占比重平均约为 27.57%,分配股利的方式中现金派息所占比重最高平均约为 55.13%,派息并转增的公司占比第二平均约为 14.74%,转增的公司占比第三平均约为 3.15%,占比最少的是送股和送股并转增平均约为 0.03%。

由下图可知,2010-2018年,从整体来看:采取现金派息的公司所占比重在逐渐上升,不分配股利的公司和纯现金股利以外的分配方式的公司比例在下降。

分阶段来看: 2010-2012 年派息占比上升, 2012-2015 派息占比下降, 2015-2017 年派息占比上涨到高峰后 2018 年又下跌。而不分配股利的公司比例在 2015 年和 2018 年达到极大值,并且与分配现金股利的公司比例趋势相反, 纯现金股利以外分配方式公司比例在 2015 年达到极大值。由以上趋势可以看出: 同上节分析,由于 2015 年和 2018 年股市下跌的影响,大部分公司现金股利分配减少,采用纯现金股利以外的分配方法或者不分配股利来替代。但总体来说我国上市公司现金股利分配比例在逐渐上升,不分配股利的公司比例

在逐渐下降,说明我国证券市场日趋完善。

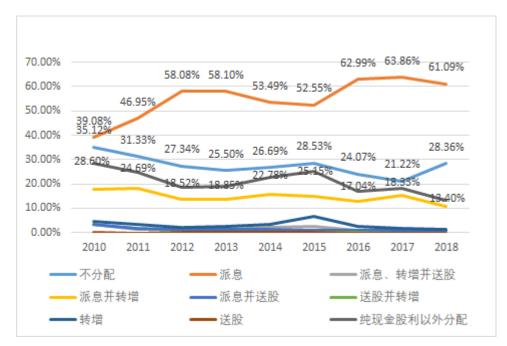


图 2-2 2010-2018 年我国上市公司股利分配方式趋势图

2.2 2010-2018 年我国不同行业上市公司股利分配情况

2.2.1 我国上市公司及发生股利分配公司的行业分布

统计得到 2010 年到 2018 年期间,各行业上市公司总数为 4911 家,其中发生股利分配的上市公司总数为 3989 家。

在各行业上市公司数量所占总数量的比例中,制造业,信息传输、计算机服务和软件业和批发和零售业位列前三,分别是 59.58%, 8.08%, 4.93%, 其余各行业占比均低于 4%, 按排列顺序分别是房地产业,电力、热力、燃气及水生产和供应业,金融业,交通运输、仓储和邮政业,建筑业,采矿业,文化、体育和娱乐业,租赁和商务服务业,水利、环境和公共设施管理业,科学研究和技术服务业,农、林、牧、渔业,综合行业,卫生和社会工作行业,教育行业,住宿和餐饮业,居民服务、修理和其他服务业。

各行业有股利分配的上市公司数量所占总数量的比例中,制造业,信息传输、计算机服务和软件业和批发和零售业仍然位列前三,分别是 61.19%, 8.09%, 4.73%, 其余各行业占比均低于 4%, 按排列顺序分别是房地产业,金融业,电力、热力、燃气及水生产和供应业,交通运输、仓储和邮政业,建筑业,采矿业,文化、体育和娱乐业,水利、环境和公共设施管理业,租赁和商务服务业,科学研究和技术服务业,农、林、牧、渔业,综合行业,卫生和社会工作行业,教育行业,住宿和餐饮业,居民服务、修理和其他服务业。

表 2-3 我国各行业发生股利分配的上市公司数量及占比

	各行业上市公司数	发生股利分配公司数	占比
居民服务、修理和其他服务业	2	2	100.0000%
金融业	135	121	89. 6296%
水利、环境和公共设施管理业	75	65	86.6667%
交通运输、仓储和邮政业	131	111	84. 7328%
制造业	2926	2441	83. 4245%
建筑业	131	107	81.6794%
信息传输、计算机服务和软件业	397	322	81. 1083%
科学研究和技术服务业	68	55	80. 8824%
批发和零售业	242	189	78. 0992%
房地产业	185	143	77. 2973%
租赁和商务服务业	79	61	77. 2152%
卫生和社会工作	23	17	73. 9130%
文化、体育和娱乐业	93	68	73. 1183%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	162	116	71.6049%
农、林、牧、渔业	60	42	70.0000%
采矿业	124	85	68. 5484%
教育	17	11	64. 7059%
住宿和餐饮业	17	11	64. 7059%
综合	44	22	50.0000%

2.2.2 我国各行业上市公司在 2010-2018 年度的股利分配占比分析

从下面的表格数据分析可以看出股利分配比在各行各业的分布情况,排在前三依次为交通运输业、金融业、建筑业,排在最后三位的是农林业、教育、综合。股利分配比最高的行业达到了83.7%,股利分配比最低的行业只有47.7%,差距悬殊,这种差距有可能并不一定只是由行业利润高低所引起的,也有一部分是每个行业自身的特质性造成的。

表 2-4 2010-2018 年我国各行业上市公司股利分配情况

行业	交通运输、 仓储和邮 政业	金融业			制造业	水利、环境 和 公 共 设 施管理业
2010	81. 25%	62.90%	76. 36%	61. 94%	68. 15%	51. 72%
2011	83.75%	70. 15%	70. 31%	71. 52%	71. 51%	61. 76%
2012	83.33%	82. 19%	75. 00%	77. 47%	73. 73%	79. 41%
2013	81.18%	79. 71%	75. 36%	81. 48%	75. 48%	75. 09%
2014	86.05%	76. 32%	75. 00%	75. 37%	75. 28%	75. 61%
2015	84. 10%	80. 52%	81.08%	77. 06%	72. 70%	69. 77%
2016	82.00%	85. 23%	81.61%	82. 62%	75. 70%	84. 09%
2017	88.89%	89. 13%	83. 70%	77. 98%	83. 70%	79. 25%
2018	83. 12%	87. 50%	79. 34%	67. 50%	72. 36%	76. 92%

续表 2-4

平均占比 83.74%		79. 29%	77. 53%	74. 77%	74. 29%	72. 62%
排名	1	2	3	4	5	6
		T				
行业	文化、体育和娱乐业	科学研究 和技术服 务业	房地产业	租赁和商 务服务业	批 发 和 零 售业	电力、热力、燃气及水生产和供应业
2010	51. 51%	62. 50%	57. 72%	55. 88%	58. 39%	54. 95%
2011	62.86%	55. 56%	55. 47%	64. 86%	56. 55%	58. 70%
2012	58. 97%	66. 67%	69. 84%	63. 89%	66. 89%	63. 27%
2013	67. 57%	57. 89%	72. 58%	71.05%	69.66%	72. 91%
2014	68. 29%	62.96%	71. 54%	65.00%	68. 03%	68. 37%
2015	75. 56%	70. 97%	62. 60%	71. 43%	65. 79%	66. 99%
2016	82. 69%	71.05%	72.80%	83. 33%	74. 85%	76. 27%
2017	88. 33%	83. 33%	76. 19%	74. 07%	76. 79%	70.64%
2018	64. 41%	80. 77%	72.00%	55. 56%	67. 86%	71. 17%
平均占比	68. 91%	67. 97%	67. 86%	67. 23%	67. 20%	67. 03%
排名	7	8	9	10	11	12
		T				
采矿业	卫生和社 会工作	住宿和餐饮业	农、林、牧、 渔业	教育	综合	居民服务、 修 理 和 其 他服务业
61.90%	66. 67%	50.00%	50.00%	33. 33%	36. 36%	
73. 53%	60.00%	50.00%	67.65%	42.86%	42.86%	_
73. 13%	63.63%	80.00%	50.00%	57. 14%	54. 55%	_
78. 26%	50.00%	63. 64%	50.00%	57. 14%	45. 45%	_
65. 22%	30. 77%	40.00%	50.00%	57. 14%	54. 55%	_
43.06%	50.00%	60.00%	57. 14%	50.00%	57. 14%	_
55. 26%	50.00% 40.00%		58. 54%	62.50%	52. 38%	_
68. 42%	75.00%	55. 56%	51. 22%	55. 56%	45. 45%	100.00%
60.76%	58. 33%	55. 56%	51.16%	54. 55%	40.91%	50.00%
64. 39%	56. 04%	54. 97%	53. 97%	52. 25%	47. 74%	16. 67%
13	14	15	16	17	18	19

3.我国上市公司股利连续分配情况

本章从上市公司股利连续分配状况视角出发,统计了 2010-2018 年间,每家上市公司连续分配股利的最长年限以及每个行业连续分配股利的最长年限及其对应的公司数量。借此,本文分析了上市公司股利连续分配的整体状况及行业结构状况,以便从行业异质性角度研究影响股利连续分配稳定性的因素。

3.1 我国上市公司连续发放股利的整体情况

为了分析我国上市公司连续分配股利的整体情况,本节统计了每家上市公司连续分配 股利的最长年限,并由此编制了表 3-1。表 3-1 中,第一栏表示连续分配股利的最长年限, 以频数(次数)计;第二栏报告了对应频数的公司数量;第三栏反映了各频数下公司数量 占所有连续发放股利公司数量的比例。

连续年数	连续发放股利公司数量(家)	占所有连续发放股利公司比例(%)
1	568	14. 24
2	829	20.78
3	624	15. 64
4	411	10. 31
5	312	7.82
6	207	5. 19
7	217	5. 44
8	263	6. 59
9	558	13. 99

表 3-1 连续发放股利的公司数量及比例

表 3-1 是我国上市公司连续发放股利整体情况,在 2010-2018 年间连续三年以上发放股利的公司有 2592 家,占同期上市公司的 52.78%。在 3989 家发生过股利分配的公司中,连续发放一年的公司数量为 568 家,占 14.24%,连续发放两年的公司数量为 829 家,占 20.78%。随着连续发放的年数增加,公司的数量迅速减少,其中连续发放三年、四年、五年、六年、七年、八年的公司数量分别为 624 家、411 家、312 家、207 家、217 家、263 家,各占 15.64%、10.31%、7.82%、5.19%、5.44%、6.59%,大致符合连续发放年限与对应公司数量的负相关关系。另一方面,在 2010-2018 年九年中稳定每年发放股利的公司数量为 558 家,占比 13.99%,这些公司都倾向保持连续的股利政策。但是从整体上看,这 558 家保持连续股利政策的公司占全部上市公司的 11.36%,处于较低水平,这反映我国上市公司股利政策的不稳定,普遍执行的是不连续的股利政策,管理层对股利支付的时间选择具有相当的随意性。介于我国上市公司连续股利发放年限的异质性,我们将进一步从行业的角度观察连续发放股利的情况。

3.2 我国上市公司连续发放股利的行业情况

本节统计并分析了我国上市公司连续发放股利的行业结构情况,并将基本统计结果反映在表 3-2 中。表的第一栏为行业分类;第二至十栏为各行业连续发放股利的最长年限,以频数计;第十一栏为各行业按频数加权所计算的加权得分,得分越高表明该行业连续分配股利的平均年限越长,即分配股利的连续性越稳定;第十二栏为按加权得分所计算的各行业的排名。

表 3-2 各行业连续发放股利的公司数量及加权得分排名

		K 0 2	지기1	LCC	欠	4.111.77	可数县	3 <i>/X</i> //H1	义付刀	11t 1	
连续 年数		2	3	4	5	6	7	8	9	加权得分	排名
交通运输、仓储和邮政业	13	15	15	4	2	6	8	7	41	5. 684684685	1
电力、热力、 燃气及水生 产和供应业	18	16	13	11	11	6	10	5	26	4. 896551724	2
房地产业	26	18	16	14	11	8	9	11	30	4. 825174825	3
建筑业	15	18	20	9	3	9	5	5	23	4. 654205607	4
金融业	25	18	19	10	8	3	5	7	26	4. 471074380	5
批发和零售 业	30	37	25	23	9	7	12	12	34	4. 465608466	6
制造业	321	539	382	249	216	127	126	167	314	4. 271609996	7
住宿和餐饮 业	1	4	2	0	0	1	1	0	2	4. 181818182	8
采矿业	17	15	12	9	9	2	3	6	12	4. 152941176	9
信息传输、计 算机服务和 软件业	41	64	69	35	20	24	20	23	26	4. 093167702	10
文化、体育和 娱乐业	8	17	12	9	3	3	4	6	6	4. 073529412	11
租赁和商务 服务业	11	15	7	8	0	5	5	4	6	4. 016393443	12
水利、环境和 公共设施管 理业	9	12	13	12	7	2	0	4	6	3. 892307692	13
农、林、牧、 渔业	8	9	5	7	5	2	4	1	1	3. 595238095	14
综合	5	7	1	2	0	1	5	1	0	3. 590909091	15
科学研究和 技术服务业	11	17	9	4	6	1	0	3	4	3. 345454545	16
卫生和社会 工作	5	3	4	2	1	0	0	1	1	3. 117647059	17
教育	2	5	0	3	1	0	0	0	0	2. 636363636	18
居民服务、修 理和其他服 务业	2	0	0	0	0	0	0	0	0	1. 000000000	19

如表 3-2 所示,得分最高的五个行业为别为"交通运输、仓储和邮政业"、"电力、热 力、燃气及水生产和供应业"、"房地产业"、"建筑业"和"金融业",表明这些行业连续 发放股利的平均年限是最长的。这些行业往往具有规模大、利润率高或为国有企业等特点, 这些特点很大程度上决定了该类行业具有常年发放股利的能力。得分最低的五个行业依次 为"居民服务、修理和其他服务业"、"教育"、"卫生和社会工作"、"科学研究和技术服务 业"和"综合",表明这些行业连续发放股利的平均年限最短,或是几乎不发放股利。这 些行业往往具有规模小、利润率低等特点,这导致该类公司没有连续发放股利的能力。这 五个得分最低的行业中,教育行业是最特殊的,因为教育类行业的上市公司往往规模很大, 而且利润率也很高,但其连续发放股利的平均年限却并不突出,究其原因,本文认为有两 点。首先这与教育行业发展历史有关,教育行业是最近 10 年才进入快速发展时期,从公 司发展程度来说,该类行业尚未成熟,因此行业进入壁垒低,上市公司更加倾向减少股利 发放,增加留存收益来发展公司;其次教育行业可变成本较高,最大的一笔成本在于支付 给员工的工资,因员工工资普遍偏高且员工流动性较大,该类企业往往需要大量预备性资 金,这导致企业不敢连续发放股利。此外,制造业也是值得我们关注的行业,该行业连续 各年发放股利的公司数量都是最多的,但其最终得分只排在中间位置,这是因为该行业公 司基数庞大,虽然绝对数上其连续发放股利的公司数最多,但从比例上而言,其只能排在 中位。

4.结论

股利分配政策主要是企业对投资者向企业投入资金的回报,上市公司在取得税后利润后,满足了自己适当的再融资需求后,首先会向投资者分配红利,让投资者也能享受公司盈利带来的好处。因此,在上述的描述性统计分析后,分别从整个市场和行业的角度进行总结:

从整个市场的角度来看,结论一是股利分配越来越受到股份公司的重视,现金派息的公司比重越来越大,说明我国的证券市场日趋完善。结论二是从上市公司发放股利的整体情况来看,长期保持股利发放(连续发放年限不低于五年)的上司公司数额占所有上市公司的比重较低,这也反映了我国上市公司股利政策的不稳定性。

从行业的角度来看,结论一是运输业、金融业、建筑业的股利分配平均占比在所有行业中排前三,这与行业自身的性质和社会责任的特质性导致的。结论二是从行业的角度来看股利连续发放的情况,通过计算行业的连续发放股利的加权得分,"交通运输、仓储和邮政业"、"电力、热力、燃气及水生产和供应业"、"房地产业"、"建筑业"和"金融业"在连续发放股利的行业排名中排前五。在股利分配和连续股利分配的结论中又可以看出,运输业、交通业和金融业的股利分配情况是非常乐观且值得投资者进行投资的行业。