

流动性估值跟踪： 2020年报分红派息情况如何？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA S1230520030001

2021年5月11日

总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购净回笼400亿元, MLF没有操作; 2. 市场利率方面, DR007和R007大幅下降至1.77%和1.82%; 3. 十年期国债收益率维持在3.17%不变; 4. 人民币兑美元小幅下降至6.47。
- **A股市场资金面和情绪面:** 1.上周A股成交量和换手率均上升; 2. 两融余额维持在1.66万亿; 3. 北上资金小幅净流入5.6亿元; 4. 上周A股小幅净增持、回购规模下降, 本周限售解禁规模上升; 5. 风格来看, 上周小盘股、低PE、低价股、微利股表现最好。
- **A股和全球估值:** 上周市场回调, 目前上证50、沪深300、中证500、上证指数、深圳成指、中小板指、创业板指的市盈率分别为11.69、13.74、24.43、13.84、27.54、29.8、55.14。过去十年分位数分别为81%、73%、11.1%、52.7%、66.5%、45%、59.9%。

一、宏观流动性

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动
1.公开市场	★★	↘
2.外汇占款	★★★★★	↘
3.信用派生	★★★★★	↘
4.货币市场	★★★★★	↗
5.国债市场	★★	↗
6.信用债	★★★★★	↗
7.理财市场	★★★★★	↗
8.贷款市场	★★★	→
9.外汇市场	★★★★★	↗

二、A股市场资金面和情绪面

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动
1.A股成交	★★★★★	↗
2.产业资本	★★★★★	↗
3.基金发行	★★	↘
4.杠杆资金	★★	↗
5.海外资金	★★	↘
6.大宗交易	★	→
7.股票质押	★	↘
8.风险偏好	★★	↗
9.股票供给	★★★★★	↗

三、A股和全球估值

指标	估值评级 (共五星)	估值变动
1.上证指数	★★★	↘
2.深圳成指	★★★★★	↘
3.创业板指	★★★★★	↘
4.标普500	★★★★★	↘
5.道琼斯工业指数	★★★★★	↗
6.纳斯达克指数	★★★★★	↘
7.恒生指数	★★★★★	↘
8.日经225	★★★★★	↗
9.英国富时100	★★★	↗

注: 流动性星级评分是客观根据最近两年数据的分位数, 如一星表示小于20%, 五星表示大于80%
 估值星级评级客观根据最近十年数据的分位数 (周度更新), 如一星表示小于20%, 五星表示大于80%

目录

■ 本期关注：2020年报分红派息情况如何？

■ 宏观流动性

■ A股市场资金面和情绪面

■ A股市场估值

■ 全球市场估值

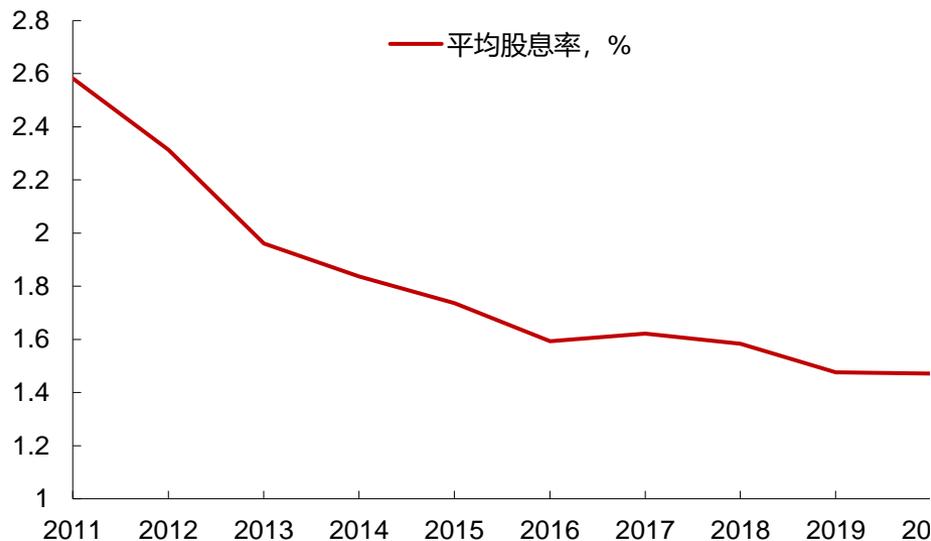
■ 风险提示

本期关注

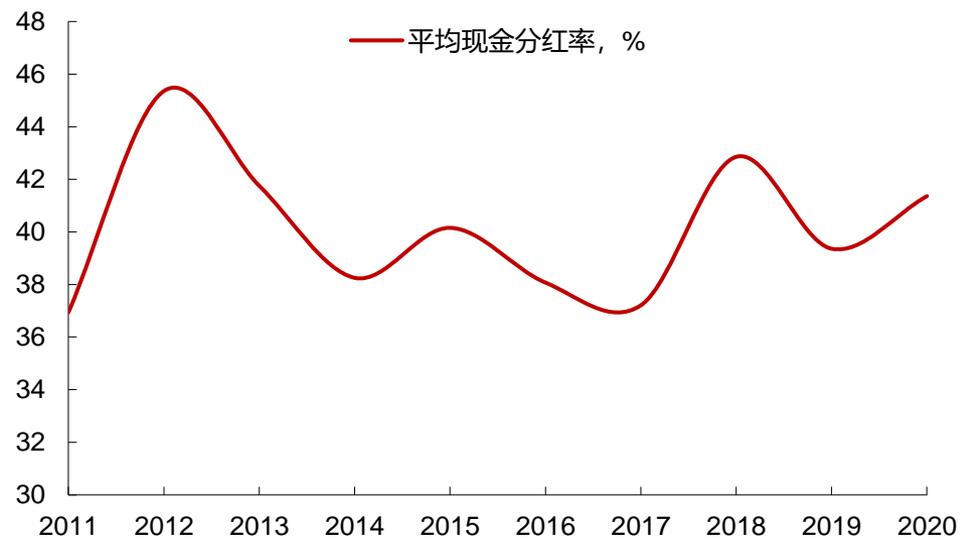
2020年股息率略降、现金分红家数下降

- 根据2020年年报数据，A股有3003家上市公司派息，较2019年增加了312家。2020年有派息的A股上市公司的平均股息率（股息/股价）为1.47%，较2019年小幅下降了0.01%。
- 根据2020年年报数据，A股有401家上市公司进行了现金分红，受疫情的影响，分红家数较2019年下降。2020年有现金分红的上市公司的平均现金分红比例（年度累计现金分红总额/归属母公司股东的净利润）为41.36%，较去年有明显提升。

图：过去十年A股的平均股息率



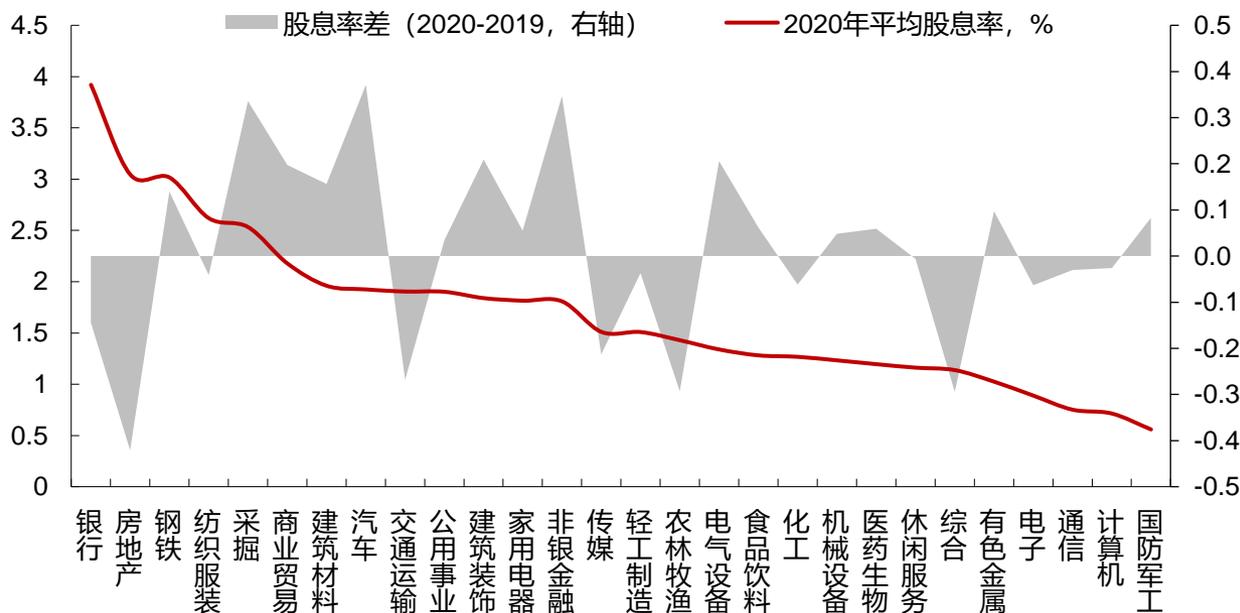
图：过去十年A股的平均现金分红比例



金融周期行业股息率居前

- 根据年报数据，2020年股息率居前的行业分别为银行（3.92%）、房地产（3.05%）、钢铁（3.02%）、纺织服装（2.62%）和采掘（2.53%）；
- 2020年股息率相较2019年有明显提升的行业分别为汽车（+0.37%）、非银金融（+0.35%）、采掘（+0.34%）、建筑装饰（+0.21%）、电气设备（+0.21%）。

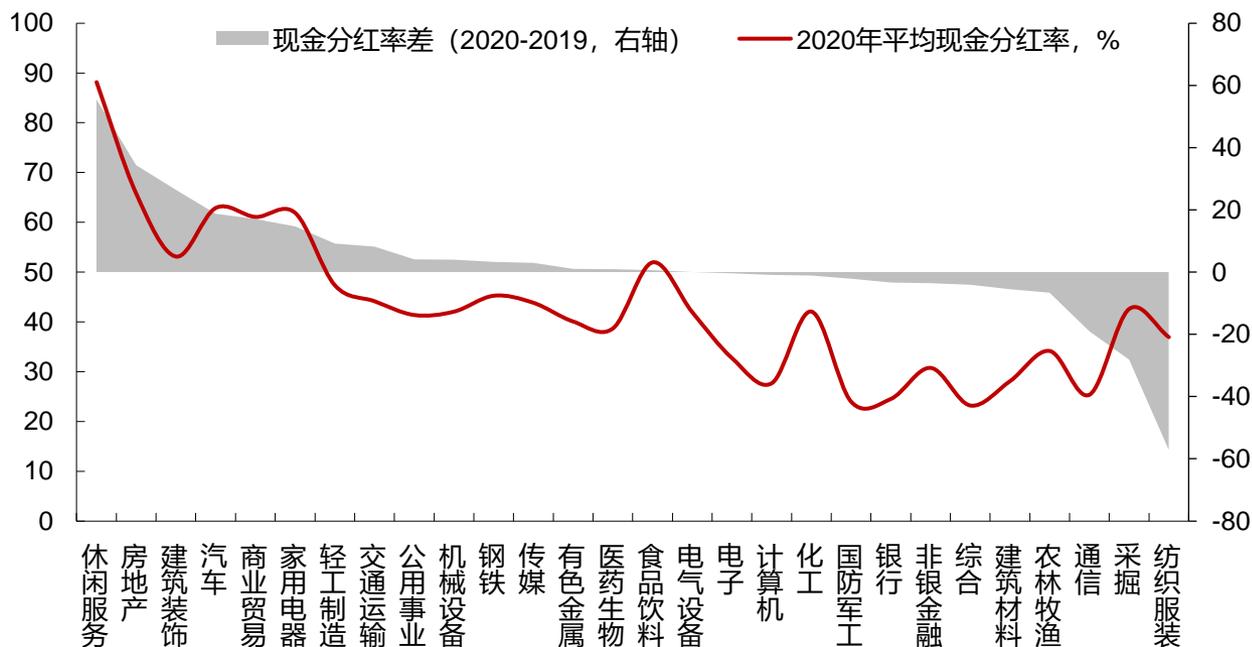
图：2020年各行业的股息率情况



可选消费行业的现金分红率较高

- 根据年报数据，2020年现金分红率居前的行业分别为休闲服务（88.16%）、房地产（65.72%）、汽车（62.89%）、家用电器（61.89%）和商业贸易（61.08%）；
- 2020年现金分红率相较2019年有明显提升的行业分别为休闲服务（+55.47%）、房地产（+34.33%）、建筑装饰（+26.47%）、汽车（+18.77%）、商业贸易（+17.04%）。

图：2020年各行业的现金分红比例情况



宏观流动性

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19506

