

中证红利增长指数系列即将面世。

11月3日，中证指数有限公司公告了中证红利增长指数系列的发布和修订安排。

一方面，中证指数有限公司将于2022年11月25日正式发布沪深300红利增长指数、中证500红利增长指数、中证800红利增长指数和中证1000红利增长指数，以进一步丰富红利指数体系，为投资者提供新的分析工具和投资标的。另一方面，为进一步提升指数可投资性，中证指数有限公司决定修订中证红利增长策略指数的编制方案，指数名称修订为“中证红利增长指数”，方案修订将于2022年11月17日实施。

此次新增和修订后，中证红利增长指数系列共包括5条指数，分别基于沪深300、中证500、中证800、中证1000、中证全指等指数，经股利支付率、净资产收益率等分红增长潜力指标筛选后，选取现金分红总额连续多年增长的上市公司证券作为待选样本，最后结合分红增速与连续分红年数选取一定数量上市公司证券作为指数样本，采用三年平均现金分红总额加权，以反映分红连续增长上市公司证券的整体表现。

指数全称	中证红利增长指数 (修订)	中证800红利 增长指数	沪深300红利 增长指数	中证500红利 增长指数	中证1000红利增长指数
样本数量	50	50	50	50	100
样本空间	同中证全指	中证800样本	沪深300样本	中证500样本	中证1000样本
可投资性筛选	剔除过去一年日均成交金额或过去一年日均总市值排名后20%的证券				
红利增长潜力筛选	(1) 三年平均股利支付率大于0且小于75%； (2) 相较三年前净利润增长，且ROE排名样本空间前90%				
选择方法	红利增长条件	选取现金分红总额连续5年增长的证券，若数量不足75只，则选取连续4年增长的证券，依次类推，直至待选样本数量达到75只			选取现金分红总额连续3年增长的证券，若数量不足150只，则选取连续2年增长的证券，依次类推，直至待选样本数量达到150只
	排序选择	将连续分红年数、分红总额增速标准化后按60%、40%加权平均得到分红表现得分，按照分红表现得分由高到低排序选取固定数量证券			
	加权方式	过去3年平均现金分红总额加权，单个样本权重上限15%，前5大上限60%，行业权重上限30%			

数据来源：中证指数有限公司

中证红利增长指数系列有三大亮点

澎湃新闻

记者梳理发现，此次新增和修订后，中证红利增长指数系列的亮点大致有三个：超额收益稳定、分红质量更优、行业分布均衡。

一方面，红利增长指数系列有机结合了上市公司分红收益与股价上涨收益，相较基准指数具有较为稳定的超额收益。历史模拟测算数据显示，2013年至今，基于沪深300、中证500、中证800、中证1000与中证全指的红利增长指数相较于基准的年化总超额收益分别为8%、6.5%、10%、3.3%和9.4%，在沪深300、中证800等市值覆盖度较高的基准上表现更好。

另一方面，红利增长指数分红质量更优。基于沪深300、中证500、中证800、中证1000以及中证全指的红利增长指数样本，未来一年现金分红概率分别为98.6%、94%、96.5%、92.9%和96%，未来一年现金分红总额增长概率分别为66.4%、50%、50.3%、61.6%和59.4%，均显著高于基准，反映出较强的分红可持续性与增长性。

值得注意的是，由于红利增长策略不以股息率为筛选条件，部分非传统高股息行业中分红增长情况良好的公司也能入选指数样本，因此指数行业分布更为均衡。

### 近四成上市公司连续十年分红

业内人士指出，中证红利增长指数系列的发布和修订，与近年来A股市场的分红表现息息相关。近年来，随着沪深市场促进分红的相关规定陆续出台，以及上市公司治理能力的普遍提升，境内市场整体分红表现持续向好。

有统计数据显示，含分红预案在内，2021年度沪深市场上市公司分红总额约1.8万亿元，较2020年度、2019年度分别增长19.2%、35.3%。

在分红总量持续增长之外，上市公司的分红习惯也逐步改善。从2011年至2022年，中证全指中连续10年分红的上市公司数量占比从19%提升至38%，连续3年分红总额增长的上市公司数量占比从7%提升至17%，同时出现了一些连续10年甚至15年长期分红增长的上市公司。

考察时间	连续1年 分红增长	连续2年 分红增长	连续3年 分红增长	连续4年 分红增长	连续5年 分红增长	连续10年 分红增长
2005	468(45%)	130(13%)	44(5%)	18(2%)	9(1%)	0(0%)
2007	464(41%)	134(13%)	79(8%)	28(3%)	8(1%)	0(0%)
2009	495(40%)	183(16%)	63(6%)	18(2%)	10(1%)	0(0%)
2011	900(64%)	284(21%)	83(7%)	35(3%)	16(1%)	0(0%)
2013	1015(50%)	385(23%)	160(11%)	74(5%)	26(2%)	1(0%)
2015	1102(46%)	481(21%)	241(12%)	117(7%)	66(4%)	2(0%)
2017	1559(61%)	656(28%)	333(14%)	150(7%)	75(4%)	3(0%)
2019	1499(50%)	892(34%)	436(17%)	184(8%)	99(4%)	8(1%)
2021	1866(56%)	896(28%)	410(14%)	264(10%)	134(6%)	7(0%)
2022	1839(54%)	1055(32%)	515(17%)	241(9%)	162(7%)	10(1%)

境内上市公司连续分红增长情况统计，数据来源：中证指数有限公司，基于中证全指计算

与此同时，境内中长期资金配置红利策略的需求显著提升。截至2022年三季度末，境内红利相关指数产品规模达354亿元，相较去年同期上升约3.4%。

业内人士表示，在我国上市公司分红表现持续改善背景下，中证红利增长指数系列的推出，将有利于丰富境内红利指数体系，引导长期投资、价值投资和理性投资理念，服务居民财富管理；也有助于提升市场对连续分红增长上市公司的关注度，形成投资者投资理念与上市公司分红政策的正向反馈机制，促进上市公司高质量发展。

值得一提的是，根据信号传递理论

，多数上市公司会以审慎态度制定长期分红政策，为避免未来被迫削减股利，只有当预期盈利增长可持续的情况下才会选择提升分红水平。因此，上市公司在连续分红的基础上能保持分红水平持续增长，一定程度反映出其较高的盈利能力与增长预期。

经测算，对中证全指增加红利增长筛选条件后，组合平均ROE从7%提升至14%，平均利润增速从11%提升至19%，落脚到分红表现，增加红利增长条件后，组合分红可持续性与增长性显著提升，连续5年红利增长组合未来一年分红概率可从73%提升至95%，未来一年分红水平较当年增长的概率从35%提升至57%。