

A股超万亿元“红包”来袭 近八成公司拟分红

随着年报密集披露,上市公司的分红计划也同步揭晓。有些公司大手笔派现、豪气回馈股东,也有些公司业绩持续承压、常年一毛不拔。

Wind数据显示,4月初,A股市场已有1196家上市公司披露了2025年报,其中940家公司计划分红,合计分红金额超过1万亿元。22家公司分红金额将超过百亿元,银行、保险、石油石化等板块依旧是A股分红主力军,宁德时代和美的集团的分红金额跻身前十位。

从每股分红豪气程度来看,吉比特分红最豪气,拟每10股派发现金红利70元(含税),宁德时代次之,拟每10股派发现金红利69.57元(含税);同花顺则是拟每10股派发现金红利51元人民币(含税)。

当然,也有一些公司因为主业不振、长期亏损、未分配利润为负,导致长期不具备现金分红条件,也有一些公司此前维持着每年分红的传统,但是2025年因为业绩首亏而不再进行分红。



28家分红金额超百亿元

4月初,在披露2025年报的公司中,有78.6%的公司计划现金分红。

根据Wind数据显示,940家公司预计合计分红1.01万亿元,其中沪市467家公司拟分红8080.25亿元;深市433家公司拟分红2016.04亿元,北交所40家公司拟分红10.71亿元。

以此来看,目前已披露的分红计划中,沪市公司2025年期末分红金额占A股市场分红规模近八成。这一格局主要缘于沪市集中了大量金融、能源、公用事业等传统行业龙头企业,这类公司普遍分红意愿较强,整体派现规模较高。

全市场期末分红金额超百亿的22家公司中,就有20家来自沪市,仅宁德时代、美的集团两家公司来自深市。

其中,工商银行以601.97亿元的分红金额遥遥领先,拟每10股派发1.689元(含税);建设银行以530.79亿元的分红金额位居第二,拟每10股派发2.029元(含税);中国移动、中国石油、农业银行的分红金额均超过450亿元。

中国银行、中国平安、宁德时代的期末分红金额均超过300亿元,美的集团、招商银行、中国海油、

中国神华的期末分红金额超过200亿元。其中,宁德时代、美的集团的分红金额排位上升,跻身到前十名中。

从每股分红豪气的公司来看,吉比特分红最豪气,拟向全体股东每10股派发现金红利70元(含税),合计拟派发现金红利5.02亿元。此外,该公司还对2026年中期分红作出安排,在该公司当期盈利且累计未分配利润为正、董事会评估当期适合进行现金分红的条件下,决定2026年中期(包含半年度、前三季度)现金分红方案并实施。

宁德时代的每股分红力度仅次于吉比特,拟每10股派发现金分红69.57元(含税);同花顺则是拟每10股派发现金51元人民币(含税),共计派发现金27.42亿元;再是美的集团,拟每10股派发现金分红人民币38元(含税),合计现金分红总额为285.87亿元。

近年来,一年多次现金分红成为常态。在已披露现金分红方案的940家公司中,有352家公司2025年内超过2次现金分红,占比为37.45%。

其中,迈瑞医疗一年推出4次分红方案,2025年已推出了三次中期分红方案,合计派发现金红利49.35亿元,已分别于2025年5月、9月和11月实施完毕。2025年期末拟每10股派发现金股利人民币

3.10元(含税),合计拟派发现金股利3.76亿元。2025年度,该公司累计现金分红总计53.10亿元,占2025年度净利润的比例为65.27%。

海天味业、药明康德、南山铝业、天山铝业、吉比特、方正证券等17家公司在2025年度共推出3次分红方案。

从2025全年维度看,28家公司分红总额在100亿元以上,其中工商银行、中国移动、建设银行全年分红金额超千亿元;“三桶油”合计分红约1650亿元;三大运营商合计分红约1300亿元,同比增长2.4%;四大行累计现金分红合计3725亿元,较2024年小幅增加。

绩差公司沦为“铁公鸡”

当然,在披露年报的公司中也有200多家公司不进行分红。其中有长年不分红的“铁公鸡”,也有因为业绩亏损首次暂停分红的公司。

这些不进行分红的公司中,业绩多为下滑或者亏损状态。其中,121家公司营收同比下滑,131家公司归母净利润同比下滑,155家公司归母净利润亏损。

中毅达则是典型的“铁公鸡”,自1992年上市以

来从未进行过现金分红,上市以来累计亏损18.95亿元。该公司2025年实现收入10.45亿元,同比下降5.01%;归母净利润为5071万元,较上年同期实现扭亏为盈。

该公司称,截至2025年12月31日,累计未分配利润余额(母公司口径)为-21.66亿元,公司实现的利润将优先用于弥补以前年度的亏损,直至不存在未弥补亏损。因此,在未能完成弥补亏损前,公司存在长期无法进行现金分红的风险。

凯盛新能则是自1995年上市以来仅进行过两次现金分红,也就是上市当年期末分红了2590万元,此后近30年来从未进行过任何形式的分红。该公司自上市以来净利润累计亏损16.64亿元。

该公司2025年归母净利润的亏损金额创出上市以来新高,亏损超9亿元,相较2024年的6.1亿元亏损额进一步扩大;营业收入为32.44亿元,同比下降29.40%。

银星能源上市近28年仅现金分红了3次(总计9256.50万元),还有3次为转增股份。2003年以来连续22年未进行现金分红。

从业绩来看,该公司上市后,长期净利润规模较低,多次亏损超过1亿元。该公司2025年度营收为13.10亿元,同比增长3.47%;归母净利润为4446.49万元,同比下降48.84%。

相较这些基本面差、常年不分红的公司,还有部分公司则是此前有着每年分红的传统,但是2025年因为业绩下滑而暂停分红。

万东医疗便是其中一个案例。该公司因为业绩亏损,2025年度不进行分红,打破了20余年来持续年末分红的惯例。

上市29年来,该公司累计现金分红26次,分红金额达到7.69亿元,上市以来平均分红率为41.46%。但是该公司在2025年录得上市以来首亏,实现营收13.47亿元,同比下滑11.64%;归母净利润亏损2.28亿元,同比下降244.81%。对此,万东医疗称,鉴于2025年度未实现盈利,且综合考虑外部环境、公司未来发展等因素,公司2025年度不进行现金分红,不送红股,不进行资本公积转增股本和其他形式的利润分配,未分配利润结转以后年度分配。

豫园股份也是类似的情况,自1992年上市以来累计进行了32次现金分红,也就是除上市当年没有进行分红外,后面每年都进行了现金分红,直到2025年暂停分红。根据2025年报,该公司全年实现归母净利润-48.97亿元,这是其自1992年上市以来首次出现年度亏损,核心原因是当期计提各类资产减值准备合计18.89亿元。其中,房地产相关资产减值占比超60%,成为拖累业绩的核心因素。

据《第一财经日报》作者:黄思瑜

券商首季A股股权承销额 同比增长超106%

今年一季度,资本市场服务实体经济效能持续释放,券商充分发挥直接融资枢纽作用,A股股权承销规模同比增长超100%,总额突破2300亿元。在政策引导与市场需求的驱动下,券商投行业务进入多元博弈阶段,“投资+投行+投研”一体化生态已成为行业核心竞争力,其中龙头券商中信证券以超600亿元的承销规模,持续领跑。

多元竞争格局成形

Wind数据显示,按发行日统计,一季度券商A股股权承销金额合计为2302.23亿元,同比增长106.88%。

从承销格局来看,中信证券以619.49亿元的承销金额位居榜首,中信建投、华泰联合证券分别以513.91亿元、450.09亿元的承销金额位列第二、第三,中金公司、国泰海通分别以188.7亿元、93.51亿元跻身前五。仅这五家券商的股权承销合计金额就占据全市场81%的份额,头部券商集聚效应愈发凸显。

细分赛道竞争呈现差异化格局,IPO、定增、可转债三大业务线表现迥异,头部券商与中小券商各有攻守。

一季度,A股IPO合计融资297.77亿元,同比增长79.58%,市场稳步扩容。中金公司以46.18亿元承销金额拔得头筹,国泰海通、中信证券分别以45.29亿元、37.76亿元位列第二、第三,申万宏源、国投证券分别以33.55亿元、33.24亿元位居第四、第五。

服务科技创新主阵地,券商各有侧重、精准布局。科创板IPO领域,国泰海通以28.71亿元的承销金额领跑,中信证券、中信建投、国投证券、中金公司分别以23.97亿元、20.38亿元、13.99亿元、10.53亿元位列第二至第五。创业板IPO则呈现不同格局,申万宏源以21.17亿元的承销金额领先,中信证券以12.37亿元的承销金额位居第二,位居第三的是东吴证券,承销金额为12.01亿元。北交所成为中小券商发力重点,国金证券以13.35亿元位居首位,东吴证券、国泰海通分别以8.77亿元、6.7亿元跻身前三,中小券商在细分赛道的差异化竞争优势初步显现。

再融资成为股权融资高速增长的核心引擎。一季度,券商承销定增项目规模合计达1912.31亿元,同比增长136.02%。头部券商优势高度集中,

中信证券以575.95亿元位居第一,中信建投、华泰联合证券分别以466.5亿元、442.51亿元紧随其后。可转债市场方面,一季度券商承销可转债项目金额合计达92.16亿元,中信建投以27.02亿元的承销金额位居第一,排名第二和第三的分别是国金证券和中银证券,承销金额分别为10.26亿元和9亿元。

步入新周期

当前,券商投行业务正迎来战略重构,传统“重承销、轻服务”的通道模式难以为继,“投资+投行+投研”一体化生态建设成为行业共识。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受记者采访时表示:“‘投资+投行+投研’模式将服务起点前移至上市前阶段甚至风险投资阶段,终点延伸至再融资、并购重组、私有化退市,形成覆盖企业成长全周期的闭环服务。这不仅显著提升客户黏性,更推动收入结构从单一承销佣金,向‘承销费+投资收益+基金管理费+跟投浮盈’多元转变,有效平滑周期波动,推动长期净资产收益率中枢稳步上移。”

从行业实践来看,头部券商正加速构建一体化协同体系。2025年,中金公司大力支持高水平科技自立自强,优化升级产业链科创金融服务模式,助力重点产业强链补链,打造覆盖科技企业全生命周期的金融支持体系。华泰证券坚持以产业穿透的专业视角与投资银行的理念逻辑服务企业成长,不断强化产业洞察、行业认知、价值发现、资产定价能力,推动研究、投资、投行等全链条业务资源的有机整合与有效联动。

中小券商则避开全品类竞争,探索“区域深耕+赛道聚焦”的错位发展路径,以精品投行策略构筑差异化壁垒。2025年,西南证券面对行业头部化趋势,确立“立足重庆、辐射西部、服务全国大局”的差异化战略。国海证券则以精品化发展为路径,聚焦产业链上下游实体企业服务,深耕关键环节企业的并购顾问服务。

展望后市,随着资本市场改革深化、直接融资需求稳步增长,券商投行业务有望保持高景气。中信证券金融产业首席分析师田良表示,“十五五”时期,科技金融、绿色金融作为驱动新质生产力发展的关键金融力量,为投行与交易业务开辟广阔战略纵深;投行业务方面,政策端改革聚焦双链企业,境内市场从保荐投行走向产业投行,构建覆盖企业全生命周期的长链条服务体系,在境外市场构建全球销售网络,强化机构投资者主导权,将成为长线发展脉络。

据《证券日报》作者:周尚竹

► 理财风向

高波动市场下的银行理财“配置迷茫”

当市场利率高企,债券市场持续牛市时,银行理财子公司可以稳稳地躺在固定收益上赚钱,但是一旦债券市场牛市不再,权益和其他市场大幅波动,理财子公司就面临困境,这就叫银行理财子公司的“配置迷茫”。

中低风险理财产品发行遇冷

近日,银行理财子公司许多中低风险产品发不出去,频遭失败。开年以来已有约40只理财产品发行失败,其中包括华夏、招银和广银理财的产品。其实,理财产品发行失败是常事,只不过今年比较多,而且特点比较明显。

这些发行失败的产品均为中低风险产品,风险等级大多为R2(中低风险)甚至R1(低风险),且绝大部分为固定收益类产品。中低风险产品很明显就是收益率过低。

随着货币政策持续宽松,降准降息接二连三,国债收益率持续下行,以投资固定收益为主要底层资产的银行理财产品就出现了收益过低,不能吸引客户的问题。如果银行理财产品收益率跟存款利率之间不能拉开距离,那么银行理财产品对客户吸引力就不大。

《中国银行业理财市场年度报告(2025年)》显示,2025年,理财产品平均收益率为1.98%,较2024年的2.65%下降了0.67个百分点。普益标准数据显示,截至2026年2月末,现金管理类、固收类、混合类和权益类产品近1月年化收益率均较上月小幅回落。

这样就自然产生了另一个问题,那就是产品同质化严重,同是中低风险产品,同时投资的都是债券市场,自然是同质化的。不过理财产品产品的同质化其实是很常见的,以前收益率较高,这个问题并不突出,现在收益率过低,问题就突出了。

作为资产管理公司,为客户提供更高的收益是其天职。但是随着利率持续下行,理财子公司也遇到了资产荒的问题,但是它仍然不像其他资产管理机构,在资产配置方面,选择面更广,基本上绝大多数资产都配置到固定收益领域。

多年以来,许多理财子公司已经做了这方面的尝试,比如加大向权益市场的投资力度,在黄金持续牛市的背景下,有理财子公司发行了较多投资黄金的产品,收益率一度高涨,但是此次遇到中东地缘冲突,霍尔木兹海峡被关闭,油价上涨,带动全球通胀预期高企,市场利率上涨,黄金和权益市场波动加大,许多产品收益率波动非常大。

比如,有产品债券资产持仓占比为29.83%,权益类资产持仓占比达到了12.00%,另外前十大持仓中位列第五的黄金ETF持仓占比达到了



2.48%。去年在股市和黄金大幅上涨的带动下,该产品2025年综合年化收益率达到了22.23%,在理财市场中极具竞争力。

理财产品发行困局亟待破解

3月以来,A股、黄金等资产的价格持续回调,上证指数在3月23日最低跌至3800点,国际金价在高位下跌了20%,直奔4100美元/盎司。截至3月24日,该产品近一个月收益率已回调至-20.46%,近三个月年化收益率也已回调至2.54%,这也成为银行理财产品普遍面临的困局。

银行理财产品的资金来源和属性是在利率市场化的大背景下,为老百姓提供一个存款替代产品,获得比存款较高的收益,然而,老百姓风险偏好都比较高,如此大幅波动的市场,让理财产品偏离了初衷。

目前,理财子公司仍然在探索,比如加大了在中低风险产品中的权益配置比例,去年多只R2风险、较低风险的理财产品前十大持仓中出现了权益类资产,包括部分ETF和股票。

有R2级产品重仓持有6只股票,权益类直接投资占产品总资产的比例达27.34%。除了直投股票,ETF也开始频繁出现在理财产品底层持仓中,有理财子公司一款R2级的低波动日开产品2025年末持有的前十大资产中,穿透后有三大权益类资产,包括华泰柏瑞沪深300ETF、景顺长城创业板50ETF和易方达沪深300ETF。

尽管如此,理财子公司仍然不可能放手配置权益类资产,这是由其投资基因决定的,权益方面的投研能力,不可能短期内大幅提高,因此把庞大的银行存款向权益类市场转移就很难实现。这也是近几个月来,尽管存款搬家,非银行存款增幅大增,而银行理财规模却变化不大的原因:1月份银行理财规模下降超万亿元,2月份增长7000亿元。

因此,银行理财的转型,不仅仅是理财公司,还应包括投资者和监管政策都要跟着转型。

据《华夏时报》作者:冉学东