

近3800亿元“现金红包”待派发 上市公司中期分红预案激增

中经记者 罗辑 北京报道

“今年是我们上市以来首次拟进行中期分红。(这一计划)不仅是体现公司经营信心,也是响应‘国九条’关于提高股息率、增强分红稳定性和可预期性的政策号召,提高对股东回报的频次,使股东能更及时地分享企业成长红利。”8月27日,中信特钢(000708.SZ)相关工作人员告诉《中国经营报》记者。

2025年中报披露工作已接近尾声,A股上市公司中期分红情况随之出炉。Wind数据显示,截至8月29日下午4点,披露中期分红计划的上市公司已达到731家,同比增加240家,合计现金分红高达3792.88亿元,较去年同期增加了

876.88亿元。此外,还有多家上市公司是近10年来首次计划发放中期“现金红包”。

对此变化,多位受访人士表示,近年来,监管层持续鼓励企业加大分红力度和增加分红频次的制度环境正不断优化,上市公司主动分红意愿也不断增强。同时,今年不少上市公司中报业绩回暖,整体盈利能力稳步回升,经营性现金流状况持续改善,为中期分红奠定坚实的财务基础。此外,近年来股东的回报意识也在不断提升。从对资本市场的中长期影响看,若中期分红实现常态化,将持续改善过去资本市场“重融资轻回报”的问题,不仅有利于推动“长钱”入市,还有利于形成更好的价值投资环境,稳定投资者信心。

新增240余家上市公司拟分红

截至8月29日下午4点,披露中期分红计划的上市公司已达到731家,合计现金分红高达3792.88亿元。

Wind数据显示,截至8月29日下午4点,披露中期分红计划的上市公司已达到731家,合计现金分红高达3792.88亿元。2024年同期(截至2024年8月29日数据)披露中期分红预案的上市公司为491家,合计2916亿元。这意味着,今年拟进行中期分红的上市公司数量同比增加了240家,同时“现金红包”规模也增加了876.88亿元。

以今年中期拟现金分红总额最高的前20家上市公司为例,有17家的分红总额高于上年同期。另有5家相较去年新增了中期分红计划(即去年没有实施中期分红),其中如牧原股份、海康威视、海尔智家等均为上市以来首次计划进行中期分红。

根据牧原股份的半年度分红计划,其将每10股派发9.32元(含税),合计派现50亿元左右,占半年度归属净利润的47.5%。这不仅是牧原股份首次进行中期分红,这一现金分红比例也创下近年新高。

Wind数据显示,2014年牧原股份上市以来,已累计现金分红13

次,累计现金分红265.76亿元,上市以来的平均分红率为31.61%,派息融资比为95.51%。

海康威视目前披露的半年度分红提议则拟每10股派发现金红利4元(含税),分红总额约36.93亿元。这也是海康威视自2010年上市以来首度推出中期分红计划。

Wind数据显示,海康威视上市以来累计现金分红17次,累计现金分红685.29亿元,上市以来的平均分红率为51.01%,派息融资比达到2015.56%。

值得注意的是,此前公告显示,海康威视披露的今年中期分红计划是董事长胡扬忠的提议。他表示,分红是“为切实回报广大投资者,与全体股东共享公司经营成果,着力提升上市公司股东收益和投资价值,增强股东获得感,提振股东对公司未来发展的信心”。

据记者不完全统计,截至8月27日收盘,自2015年以来,首次计划进行中期分红的上市公司已超过281家(包括2015年以后上市的公司)。

政策引导、盈利改善、股东回报意识提升

2025年上半年,已披露半年报的3066家公司中,1685家净利润同比增长。

“今年中期分红预案数量激增是政策引导、盈利改善与股东回报意识升级的多重结果。”南开大学金融发展研究院院长田利辉分析认为。

在他看来,2025年上半年A股整体盈利复苏,沪深300净利润同比增长18%,企业现金流充裕,为分红打下基础。在政策层面,证监会近年持续强化分红监管,明确鼓励符合条件的企业实施中期分红,部分公司积极响应政策号召。从市场逻辑角度出发,投资者对“价值投资”与“股东回报”的关注度提升,尤其在注册制改革背景下,分红成为衡量公司治理质量的重要指标。此外,行业分化加剧,头部企业通过分红巩固市场信心。比如,部分“近十年首次分红”的公司多属周期性行业,受益于价格周期上行,主动释放利润以优化估值。

融智投资基金基金经理兼高级研究员包金刚进一步表示,当前监管层已将“是否分红、分红多少”从上

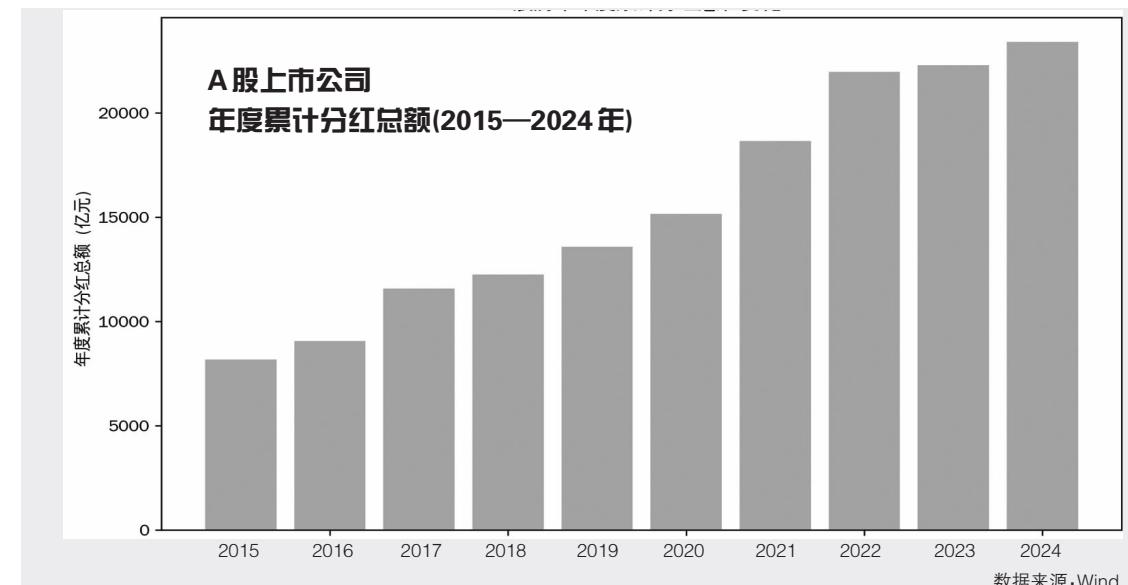
为市场注入“稳定器”

对市场而言,中期分红常态化将增强A股“投资属性”,吸引长期资金配置,缓解“重融资轻回报”痼疾。

田利辉认为,对市场而言,中期分红常态化将增强A股“投资属性”,吸引长期资金配置,缓解“重融资轻回报”痼疾。站在企业的角度,分红可优化公司资本结构,减少“高留存低效率”问题,同时传递盈利可持续性的积极信号。

“对投资者来说,3700多亿元的中期分红规模,相当于为市场注入‘稳定器’,尤其对偏好股息率的机构投资者形成吸引力。”田利辉表示。

包金刚就其观察更进一步表示,在分红频率提高、分红规模扩大的新常态下,A股价值投资环境正在发生“范式转换”。制度土壤



数据来源:Wind

上市公司自选动作,变为评价其治理质量的重要指标,这直接抬升了上市公司整体分红意愿。与此同时,企业现金流与盈利质量同步改善也是上市公司慷慨分红的前提。2025年上半年,已披露半年报的3066家公司中,1685家净利润同比增长。龙头企业如中国中车归母净利润同比增长72%,宁德时代、牧原股份等经营性现金流充沛,有能力在保障再投资需求的同时提高分红比例。此外,投资者结构变化也带来了“分红

溢价”。即,低利率环境下,保险、养老金、银行理财等长期资金对“稳定收益资产”需求激增。中期分红提供了比年度分红更早的现金回流,显著提升了相关个股对配置型资金的吸引力,并推升其估值溢价。

一位市场人士也告诉记者,近年来A股的分红环境不断改善,“尤其是自2024年以来,新‘国九条’和分红新规落地实施,市场迎来了‘分红大年’。价值投资优势凸显,红利策略受到市场追捧,这都与上

市公司提升股东回报息息相关”。公开数据显示,2024年3755家沪深上市公司现金分红总金额约2.4万亿元,分红规模再创新高,并且现金分红比例持续提升。其中,科创板上市公司实施中期分红的公司数量从2020年的15家增长至2024年的111家。并且有105家科创板公司在2024年度“提质增效回报”方案中明确表态要研究一年多次分红、年中分红或春节前预分红。

AI算力板块持续火爆 押注“易中天”基金翻倍

中经记者 罗辑 北京报道

近一段时间,AI(人工智能)算力板块再度走强,被市场称为“易中天”【新易盛(300502.SZ)、中际旭创(300308.SZ)、天孚通信(300394.SZ)】的核心标的股价接连创下新高。在此行情下,

“翻倍基”榜单“洗牌”

具体来看,近三个月“翻倍基”榜单几乎重新“洗牌”。

Wind数据显示,截至8月27日,近三个月有7只主动权益基金净值增长率超100%。前三名分别是永赢科技智选A、中航机遇领航A、信澳业绩驱动A,净值增长率分别为139.25%、132.12%和127.12%。此外,德邦鑫星价值A、诺德新生活A、易方达瑞享I、易方达远见成长A近三个月净值翻番,净值增长率分别为111.18%、110.03%、105.93%、100.38%。此外,近三个月合计有21只主动权益基金净值增长率在90%以上。

政策与需求共振

就AI算力的整体行情和相关主题基金的表现,晨星(中国)基金研究中心总监孙珩分析认为,近三个月,A股AI算力板块再度走高,相关主题基金业绩爆发且资金流入显著,而这背后除了板块轮动外,主要在于政策与需求的共振。

“从市场风格切换层面来看,此前火热的创新药行情降温,资金开始寻找新热点,AI板块顺势崛起。从行业自身发展层面来看,AI商业化加速,极大提升了市场对AI行业的预期。”孙珩表示,更为重要的是,从政策与需

押注该板块的基金均获得了不俗业绩。

Wind数据显示,截至8月28日,受AI算力、芯片板块再度冲高影响,近三个月净值翻番的“翻倍基”已达到25只,涨幅在90%以上的达到50只。这些基金绝大多数重仓了AI算力板块。根据

基金二季报,上述净值大幅走高的基金对新易盛、中际旭创、天孚通信的覆盖率分别达到了100%、95%、90%。

多位受访人士分析认为,近期受到AI主线活跃的影响,布局算力的相关基金出现业绩爆发且资金流入显著,这背后除了创新

药行情降温、资金寻找新热点外,核心逻辑还是AI商业化加速下,海外云厂商资本开支规划超预期、大模型技术迭代以及供应链反馈的旺盛需求。不过,当前从整个AI主线来看,相关基金或面临分化,存在部分资金获利了结的可能。

这21只涨幅排前的基金高度覆盖的还有长芯博创(300548.SZ)、生益电子(688183.SH)、德科立(688205.SH)和太辰光(300570.SZ)等。

这些标的大多是AI算力下的CPO细分板块核心个股。自5月下旬以来,该细分板块整体活跃,个股股价表现亮眼,其中新易盛、中际旭创等个股取得两倍以上涨幅。这也为低位介入、重仓布局CPO的基金提供了业绩支撑。

“翻倍基”之一的中航机遇领航基金经理韩浩告诉《中国经营报》记者,CPO技术具有低功耗、

高带宽密度的优势,在AI算力需求爆发与数据中心升级的双重驱动下,该技术成为下一代光通信的核心解决方案。当AI应用不断拓展,算力需求呈几何级数增长,CPO市场规模长期增长预期也十分乐观。据Light Counting预测,2023—2030年CPO市场规模将以172%的年均复合增长率增长。当前我国在高阶光模块领域已拥有全球领先的市场份额(高达70%),在本轮AI算力建设浪潮中,国内相关企业能够凭借技术和市场份额优势,获取更多订单和利润,为基金持仓企业业绩增长提供支撑。

升27%。而这些需求转化成为资本开支,投向网络设备和数据中心配套设施。在此背景下,AI算力需求呈爆发式增长,带动AI产业链上市公司业绩提升,进而使基金获得较好收益。

易方达瑞享混合基金经理武阳也在今年二季报中表示,科技领域前沿的人工智能技术仍在不断迭代,多个领域将逐渐产生大量可商业化的应用场景。而应用所需要消耗的算力相较于训练将提升数个数量级,并且AI降本带来的经济性和普及效应将进一步刺激更多硬件需求。

后续或面临分化

行情的火热背后,多位业内人士认为AI主题基金后续或面临一定分化,部分资金存在获利了结的可能。

“目前,机构对AI算力板块中‘易中天’的重仓存在一定‘缩圈’效应。”孙珩分析认为,在当前市场环境下,资金倾向于向更核心的龙头集中。“易中天”作为CPO板块龙头,技术、市场份额等优势显著,成为机构重仓目标。从机会看,行业走高后,集中持仓能使基金产品大幅受益,获取超行业平均的收益,实现业绩“出圈”。而一旦行业出现波动,集中持仓可能会让基金净值面临大幅回撤风险,且当市场风格切换,资金从AI板块流出,过度依赖“易中天”的基金难以快速调整,业绩将受到冲击。

不过就对基金经理的采访来看,多数基金经理的布局正在避免这种“缩圈”。“虽然CPO概念近期受到市场关注,但我们更需聚焦于AI产业整体的广阔前景。”信澳业绩驱动基金经理刘小明表示。

自2023年起,信澳业绩驱动基金就持续重点配置光模块与PCB(印制电路板)两大板块,2024年又逐步加入电源和液冷相关龙头企业。刘小明认为:“这是A股市场参与全球AI产业浪潮最具核心价值的环节。从中长期视角来看,上游算力基础设施的投资,仍是AI产业中确定性较高的核心投资机会所在。与此同时,AI作为一项具有普适性的基础技术,其发展将驱动下游行业生态的重塑——在颠覆传统模式的同时,催生大量新兴商业机会。因此,我们的研究覆盖范围既包括上游算力环节的确定性机会,也延伸至AI技术在下游应用端的加速落地与创新突破。这两大方向将是我们未来重点跟踪与研究的关键

领域。”

站在不同时间维度,瑞银财富管理投资总监办公室认为,AI主线虽然在投资比率大幅走高后可能出现一段“阵痛”时期,但从中长期来看,AI仍是驱动长期回报的关键。AI在消费端和企业端的基础应用正在提速,AI提供商在将使用量转化为营收方面取得了良好进展。“我们预计AI投资支出有望继续增长,重要的是,我们相信科技公司最终将从中获得较好的利润回报。”

在上述判断下,韩浩表示,在布局层面,当前整体将紧跟政策,选择符合政策导向的投资标的。其中,AI算力产业处于快速发展阶段,长期来看,算力需求将持续增长,具有广阔的发展前景,适合长期投资。短期内市场可能会因各种因素出现波动,可结合市场行情在算力板块调整期寻找低位布局机会获取超额收益。

具体方向上,韩浩对海外算力的供应链持续看好,聚焦上游核心硬件,重点布局了光通信设备、服务器、硬件生产及光学半导体等上游配套领域。其中,光模块作为光通信的关键部件,是重要投资方向。此外,国产算力产业链公司在政策支持和技术突破下,AIDC(人工智能数据中心)产业链将迎来快速增长。国内大厂如字节跳动正在自建AIDC,相关的基础设施建设、电力供应、散热系统等领域都蕴含着投资机会。

投资策略上,刘小明认为AI仍是目前全球资本市场和科技产业最大的叙事和主线,当前AI产业仍处于早期发展阶段,建议投资者应坚定持有核心仓位,避免因短期波动错失资本市场的主线投资机会。面对市场调整,可考虑逢低逐步增持,但同时需注意风险、量力而行。