

# 近2.4万亿元！A股公司年度现金分红创新高

记者 高志刚

2025年度，A股公司现金分红规模和分红比例继续处于高位，常态化高分红机制已然形成。

Wind数据显示，截至4月29日20时，在已披露2025年年报的5395家A股上市公司中，3624家公司公布了现金分红方案，占比近七成。年度现金分红总金额近2.4万亿元（含当年季报、半年报、年报现金分红，下同），再创历史新高。

同时，现金分红占归母净利润的比重，即分红比例达到44.21%，这是该项数据第四年站上40%重要水平线。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对上海证券报表示，新“国九条”强化了现金分红监管，中国证监会将分红与再融资、退市等机制刚性挂钩，叠加社保、保险等长期资金占比的逐步提升，共同推动A股市场的分红文化从“软约束”向“硬规则”演进。

## 产业龙头形成高分红集群

与以往银行、保险等主导大额分红不同，近年来产业龙头纷纷加入高分红行列，成为引领A股分红新风向的重要力量。

在行业深度调整的背景下，白酒龙头贵州茅台仍交出韧性十足的经营业绩。2025年，公司预计派发现金红利650.33亿元，占归母净利润的79%，已连续两年践行“不低于当年归母净利润75%”的承诺。上市以来，贵州茅台累计分红金额预计达到4011.46亿元。

除高额分红外，贵州茅台还通过注销回购和控股股东增持，多维度增厚股东权益。2025年，公司先后实施两轮注销式回购，总金额约90亿元；控股股东茅台集团也计划增持30亿元至33亿元，展现出对公司长期价值的坚定信心。

家电龙头海尔智家延续一贯的高分红态势。公司2025年度拟每10股派发现金股利8.867元（含税），分红总额达82.48亿元。自上市以来，海尔智家已实施现金分红32次，累计分红569.1亿元，持续以高额分红回报广大投资者。

作为全球动力电池龙头，宁德时代则以强劲业绩支撑高分红。公司拟向全体股东每10股派发现金红利69.57元（含税）。加上中期分红，公司全年分红总额占归母净利润的比例达到50%，连续三年维持这一比例。此次派息已完成，公司上市以来累计现金分红11次，累计分红金额接近千亿元。

此外，中国移动、工业富联、紫金矿业、美的集团等产业龙头凭借大额分红，均跻身2025年度“百亿分红俱乐部”。这一集群效应表明，高分红正从个别龙头公司的“独角戏”，演变为优质上市公司的“大合唱”，共同构筑A股重回报、重价值的市场生态。

## 盈利稳增长支撑高分红

田利辉表示，上市公司净利润增长为分红构筑真金白银的支撑。

据上海证券报统计，在已披露2025年年报分红的3624家公司中，逾2000家公司归母净利润实现同比增长，占比过半。其中：710家公司净利润增幅超过50%；454家实现倍增。上汽集

## A股公司2025年度分红总额前十

公司简称	2025年度分红总额(亿元)	申万行业
工商银行	1105.93	银行
中国移动	1023.02	通信
建设银行	1016.84	银行
农业银行	873.21	银行
中国石油	860.20	石油石化
中国银行	729.17	银行
贵州茅台	650.33	食品饮料
中国海油	547.58	石油石化
招商银行	508.43	银行
中国平安	488.91	非银金融

## A股公司2025年度股息率前十

公司简称	2025年度股息率(%)	申万行业
汇洁股份	12.87	纺织服饰
达仁堂	11.99	医药生物
荣晟环保	10.85	轻工制造
思维列控	10.03	计算机
渤海轮渡	9.64	交通运输
九强生物	9.63	医药生物
华邦健康	9.00	医药生物
华特达因	8.73	医药生物
钱江摩托	8.07	汽车
南山铝业	8.04	有色金属

团、佰维存储、药明康德等企业盈利增速位居行业前列，展现出强劲的盈利能力。

以上汽集团为例：公司2025年实现营业收入6562.44亿元，同比增长4.57%；实现归属于上市公司股东的净利润101.06亿元，同比增长506.45%。在销售、收入、利润全面增长的背景下，公司推出分红预案，拟每10股派发现金红利2.66元（含税），合计分红金额达30.39亿元。

继2025年取得归母净利润同比增长102.65%的成绩，药明康德今年一季度营收和净利润的同比增幅均超过20%，双双创历史新高。在业绩持续高增的同时，公司拟每10股派现15.79元（含税），分红总金额约47.12亿元。加上中期及特别分红后，公司全年累计分红金额预计达67.55亿元。

值得注意的是，得益于AI崛起带动的需求上升，一批A股产业链上下游公司业绩持续增长，成为推动高分红的重要力量。

受益于AI算力需求持续增长，工业富联2025年营收达9028.87亿元，同比增长48.22%，净利润同比增长51.99%。

伴随亮丽的业绩，工业富联拟每10股派发现金红利6.5元，合计分红129.01亿元。包含中期分红，2025年公司现金分红总额将达194.51亿元，分红比例为55.12%，分红规模与强度均创下上市以来新高。自2018年上市至今，公司已累计现金分红9次，分红总额约为759.95亿元。

## 逾380家公司规划中期分红

东睦股份在发布2025年度分红方案的同时，

已明确安排2026年中期分红，拟向全体股东每股派发现金红利不低于0.10元。

提前安排今年中期分红规划，东睦股份并非个例。据不完全统计，截至4月29日17时，约有380家公司披露了2026年中期分红计划。

“A股市场正从以往的融资扩张时代，迈向股东回报时代，可预期的现金回报正成为资产定价新锚点。”田利辉说。

作为国内家用医疗器械龙头，鱼跃医疗2025年经营稳健，全年实现营业收入79.55亿元，同比增长5.14%；实现归母净利润14.82亿元。公司拟每10股派发现金红利6.00元（含税），叠加2025年中期分红，全年累计派现约10亿元。基于对2026年的乐观预期，鱼跃医疗提请股东会授权董事会，在授权范围内制定并实施2026年中期分红方案。

在持续扩容的A股中期分红队伍中，既有常年坚持中期分红的企业，也有首次参与的“新面孔”。

洛阳钼业2025年实现营业收入2066.84亿元，连续两年站稳两千亿元台阶；实现归母净利润203.39亿元，连续五年刷新纪录。公司计划首次推行中期分红，董事会提议2026年中期利润分配每10股派现不少于0.95元（含税）。自2012年在A股上市以来，洛阳钼业累计现金分红总金额达277亿元。

在田利辉看来，A股分红生态发生深刻变化，已从“要不要分红”转向“如何合理分红”。他认为，目前市场仍存在过度分红等非理性现象，需要监管层进一步完善配套制度规则。

# 财务指标精准阻击“壳公司” A股加速风险“出清”提质量

记者 祁豆豆

每逢年报季，一些上市公司因财务类、规范类等各种风险警示情形而“披星戴帽”（含\*ST、ST）备受关注。伴随着上市公司2025年年报悉数发布，新一批的风险公司、退市公司也浮出水面。

据上海证券报统计，截至4月29日22时，已有65家公司在发布2025年年报后触及退市风险警示情形（\*ST），其中触及“净利润+营业收入”的组合类财务退市指标的占比绝大多数；净资产为负、非标意见等也令多家公司“披星戴帽”，还有不少公司同时触及多重风险情形。此外，有8家\*ST公司因再次触及退市风险将被终止上市，退出A股市场。

“目前A股已形成市场化、多元化、常态化的退市格局，退市规模及节奏基本步入常态化。风险警示及退市机制逐渐成为督促上市公司风险化解、推动上市公司质量提升的手段和工具。每年随着一批劣质风险公司的有序出清，A股市场也完成新一轮的优胜劣汰。”上海交通大学上海高级金融学院副教授李楠在接受上海证券报采访时说。

## “组合退”精准圈出绩差公司

从退市风险警示类型看，财务类强制退市在年报季最具“杀伤力”，其中“净利润为负+营收不足1亿元/3亿元”的组合类财务退市指标（下称“组合退”）频频被触及，精准圈出一大批持续经营能力羸弱的绩差公司。

4月30日，东方智造将“披星戴帽”，更名为\*ST东智。从2025年年报看，公司不仅利润总额、净利润、扣非净利润为负值，且营业收入扣除后金额为2.99亿元，不足3亿元，因此被实施退市风险警示，公司股票涨跌幅限制为5%。

东方智造专注于精密数量量具量仪业务，然而自2022年起，公司净利润便一路下滑，直至2025年出现亏损。公司解释称，业绩下滑主要系核心业务聚焦环境在线监测质谱仪领域，该细分市场受政府采购周期影响，正处于调整阶段。同时，公司正处于向新应用领域研发转型的阶段，新产品收入尚不足以弥补传统产品线的下滑。

同日，禾信仪器将因“净利润为负值+营收不足1亿元”股票简称变更为\*ST禾信。与主板公司不同的是，作为科创板公司，\*ST禾信股票不进入交易所风险警示板交易，不适用风险警示板交易的相关规定。公司股票的涨跌幅不变，仍为20%。

最后一天发布年报的海利生物也难逃“披星戴帽”。2025年，海利生物利润总额、归母净利润、扣非净利润分别为-1.85亿元、-3.11亿元和-6.16亿元；扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入为1.88亿元，不足3亿元，因此触发“组合退”。公司股票于4月30日停牌一天，于5月6日起实施退市风险警示，并更名为“\*ST海利”。

除“组合退”之外，“净资产为负值”这条红线也“圈出”一批资不抵债的风险公司，包括棒杰股份（即“\*ST棒杰”）、易华录（“\*ST易华”）、深康佳A（“\*ST康佳A”）、ST中迪（“\*ST中迪”）、财信发展（“\*ST发展”）等。

其中，\*ST中迪、\*ST发展同时触及退市风险及其他风险双重情形。

因2025年度经审计净资产为负值，棒杰股份4月28日被实施退市风险警示，并更名为\*ST棒杰。同时，因“扣非净利润为负+持续经营重大不确定性”，公司还被实施其他风险警示（ST）。目前公司已进入破产重整程序，公司能否进入重整程序尚存在重大不确定性。此外，棒杰股份还曾陷入重整“罗生门”事件。

## 常态化退市加速优胜劣汰

随着2025年年报“交卷”，一批\*ST公司在交出最后成绩单后，不得不走上退市之路。

4月29日晚，\*ST华嵘发布2025年年报，因公司2025年度净利润为负，且营收低于3亿元，触及财务类强制退市情形。

同日，公司收到上交所《关于拟终止湖北华嵘控股股份有限公司股票上市的事先告知书》，上交所将根据此作出终止上市决定。事实上，\*ST华嵘的退市结果从4月21日宣布业绩“变脸”就已锁定。

最后一天“交卷”的\*ST岩石也将告别A股市场。公告显示，公司经审计的2025年度扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入低于3亿元，且扣除非经常性损益前后的净利润均为负；尤尼泰振青会计师事务所对公司2025年度财务报告出具了保留意见的审计报告，对内部控制报告出具了否定意见的审计报告。根据《股票上市规则》相关规定，公司股票已触及财务类强制退市情形。

一个特殊情况是，\*ST岩石近期也濒临交易类退市。公司股票4月29日总市值为4.38亿元，已连续18个交易日低于5亿元。若连续20个交易日低于5亿元，将触及交易类强制退市情形。但是，因已先行触及财务类退市情形，将被上交所终止上市，公司股票自4月30日起开始停牌。

当晚，上交所对\*ST岩石发出终止上市事先告知书。公司提示称，自公司被作出终止上市的决定之日后5个交易日届满的次一交易日起，公司股票复牌并进入退市整理期，退市整理期的交易期限为15个交易日。上交所将在退市整理期届满后5个交易日内对公司股票予以摘牌，公司终止上市。

值得一提的是，上交所、科创板也有公司即将“退场”。上交所公司\*ST云创触及3项退市指标，包括组合退、财报非标、内控报告否定意见等，公司股票自4月30日起停牌，进入强制退市程序。科创板公司\*ST观典（原“观典防务”）因财报非标及内控报告否定意见，触及终止上市情形。\*ST观典曾是上交所科创板上市“第一股”，转板上市仅4年便匆匆离场，不禁令人唏嘘。

“从触及退市指标的公司质地来看，基本是生产经营基本面停滞、主营业务收入规模较小、连年亏损、股价或市值较低的‘壳公司’，这符合退市新规加快淘汰持续经营能力羸弱公司的思路。”南京审计大学审计学部主任陈汉文向记者表示，近年来，A股市场基本保持常态化退市格局，随着绩差公司有序出清，A股市场整体生态逐步得到净化，也有助于吸引更多优质公司上市。

# 有色亮 消费稳 通信强 从净资产收益率解码上市公司“赚钱能力”

记者 王玉晴 严晓菲

巴菲特多次在致股东信中谈及，净资产收益率（ROE）是其筛选公司的关键标准之一。ROE是净利润与净资产的比值，刻画了一家公司使用股东资金赚钱的能力。据巴菲特观点，ROE维持在20%以上的企业具备强劲赚钱能力。

据上海证券报统计，A股公司2025年ROE（本文使用加权平均净资产收益率）最高的五大行业（剔除金融）分别为有色金属、家用电器、美容护理、公用事业和汽车。最近三年，高ROE行业阵容较为稳定，集中于有色金属和消费两大赛道。有85家A股公司连续三年ROE超过20%，包括宁德时代、紫金矿业、贵州茅台、迈瑞医疗等不少行业龙头。

值得一提的是，2025年通信行业跑出以新易盛、中际旭创为代表的批高ROE“黑马”，折射出AI超级产业周期的增长势头。展望2026年，高ROE行业景气度有望持续，企业通过技术产品升级构筑盈利护城河。

## 有色、消费稳定领跑 通信龙头异军突起

截至4月29日，A股5000余家上市公司2025年年报基本披露完毕。据记者统计，申万一级行业分类中，2025年ROE前五名分别是银行（9.59%）、有色金属（8.76%）、非银金融（7.79%）、家用电器（6.81%）和美容护理（6.66%）。若剔除金融行业，公用事业（6.06%）和汽车（5.82%）将入围前五行列。这些行业的股东，获得了最为丰厚的资本投入回报。

从最近三年行业ROE趋势可以看出，在实体经济领域，有色金属和消费类行业ROE持续领跑。有色金属行业ROE在2025年迎来反弹，消费类行业ROE略有下降但保持高位。

连续三年ROE为正值的公司有近3400家，代表着它们可以持续为股东创造正利润。若以这批公司2025年最新表现排名，ROE前十名分别为重庆啤酒（81.68%）、新易盛（72.75%）、东鹏饮料（51.61%）、衡水东光（46.54%）、三瑞智能（44.03%）、中际旭创

（43.84%）、亚翔集成（43.55%）、天孚通信（41.91%）、润泽科技（41.80%）和三生国健（41.32%）。

上述排名中有5家公司来自通信行业，“追光”（光通信）行情中的明星个股新易盛、中际旭创位列其中。虽然通信行业整体并未领跑行业排名，但在AI基建需求爆发式增长的背景下，头部企业跑出顶尖ROE表现。

连续三年ROE超过20%的公司仅有85家。这批稳定高盈利公司的行业分布呈现另一番图景，主要出现在电力设备（11家）、机械设备（10家）、汽车（10家）等行业。宁德时代、阳光电源、紫金矿业、贵州茅台、格力电器、迈瑞医疗等一批市值龙头公司现身其中，其赚钱能力与行业地位相匹配。

从尾部来看，2025年ROE较为疲软的行业主要是社会服务、房地产、传媒、建筑装饰等。开源证券研报分析：2026年一季度地产数据延续以价换量趋势，销售、开工、投资端整体仍承压；房地产开发企业到投资资金同比下降17.3%，房企资金压力仍较为突出。

## 高ROE行业景气度有望延续 企业竞逐产品技术升级

展望2026年，记者采访获悉，有色金属、光通信行业有望延续高景气，消费行业有望保持稳健。

对于如何进一步提升赚钱能力，三大行业的目光均投向“升级”——或提升产品附加值，或聚焦技术迭代，或推进品牌高端化。提升ROE与上市公司高质量发展形成共振。

“2026年有色金属行业盈利大概率将维持高位，甚至有望进一步小幅抬升。核心逻辑在于‘供给刚性+新兴需求+政策支持’的三重支撑，行业利润继续向资源端集中。”南方研究院高级总监傅小燕向上海证券报表示。

有色金属企业未雨绸缪，同步重视产品附加值提升。华锡有色董事长张小宇在业绩说明会上表示：公司将聚焦技术升级与产品高端化，集中投入深加工技术研发，向下游高附加值材料延伸，以技术壁垒提升议价能力；同时，运用技术与信息化手

段开展矿山综合开采，以增强抵御行业周期波动的能力。

光通信方面，机构普遍预测，该行业在AI驱动下已进入具备可持续性的超级周期，技术迭代成为企业竞争的制高点。中际旭创在年报中分析，具备深厚研发技术积累、紧跟客户研发步伐、精准匹配客户需求的光模块厂商，有望率先享受行业快速发展的红利。2026年，中际旭创计划继续加大1.6T、800G等高端产品的交付能力和出货量，持续增加研发投入，推进高速光模块产品迭代，确保公司能在光模块快速迭代的趋势中保持技术领先与持续竞争力。

消费行业ROE有望保持稳健。某券商投资部人士对记者表示，消费类企业的商业模式天生具备高ROE特性，典型特征是净资产分母小、靠高周转维持。不过，消费类企业的“高周转”是一把双刃剑，若销售遇冷，资产周转率可能会大幅滑坡，最终导致ROE的波动加剧。

在此背景下，消费类企业一方面保持经营韧性，另一方面通过高端化提升赚钱能力。消费行业公司2025年年报显示，高端化成为跨消费品类共性主题，在白酒、家居家纺、化妆品、酒店、家电等行业表现最为集中。

## 2025年行业ROE前十

排名	行业名称	2025年ROE(%)
1	银行	9.59
2	有色金属	8.76
3	非银金融	7.79
4	家用电器	6.81
5	美容护理	6.66
6	公用事业	6.06
7	汽车	5.82
8	食品饮料	5.10
9	交通运输	4.54
10	机械设备	4.45

注：截至4月29日 数据来源：Choice