

传统蓝筹领衔 成长力量崛起 A股公司中期分红规模逾7000亿元

◎记者 高志刚

Wind数据显示，截至8月31日，A股市场共有867家公司推出2026年中期现金分红方案，拟派现总金额达7167.51亿元（含已实施完毕），延续高位运行态势。

从行业分布来看，金融、能源、科技、医药等行业为中期分红的的主力。其中，传统蓝筹公司继续领衔，一批成长型企业分红意愿显著增强，A股整体分红生态持续优化。

蓝筹公司担当压舱石

据统计，共有80家公司推出派现金额逾10亿元的中期现金分红方案，其中超过百亿元的有15家，传统蓝筹公司依然占据主导地位。

中国移动派现金额位居榜首。公司2026年中期拟每股派发现金股息2.51元（含税），合计派发股息544.26亿元，占当期归母净利润比例超过68%。

工商银行紧随其后，2026年中期拟每10股派发1.511元（含税），共计派现538.53亿元。“为进一步增强广大投资者的获得感，本次中期分红，我行进一步将分红比例提升至31%。”工商银行董事会秘书田枫林在2026年中期业绩发布会上表示。

工商银行是上市银行积极分红的代表。数据显示，六大行2026年中期拟分红规模合计约为2209.89亿元，同比增长7.98%，且均将分红比例提升至31%。

能源板块分红同样慷慨。“三桶油”2026年中期拟分红规模合计达990.74亿元，整体分红比例约46%。具体来看：中国石化拟合计派现475.85亿元；中国石化拟合计派现约126.89亿元；中国海油拟合计派现约386亿元。

此外，中国神华、中远海控、中国铝业等多家“中字头”企业拟分红规模均超过40亿元。在政策引导与市值管理考核的推动下，部分央企控股上市公司已将中期分红纳入常态化股东回报规划，重回回报生态正加速形成。

成长型企业分红意愿增强

当前，AI产业链、动力电池产业链等硬科技领域的成长型企业也开始积极参与分红，部分企业推出上市以来首次中期现金分红方案。

得益于算力数据中心的加速建设，长飞光纤上半年经营业绩迎来爆发：实现营业收入98.09亿元，同比增长53.64%；归母净利润29.25亿元，同比增长888.88%。基于此，公司拟每10股派发现金红利10.60元（含税），合计派现8.78亿元，占同期归母净利润比例超过30%。这是长飞光纤时隔多年再次推出中期现金分红方案。

作为安防龙头，海康威视的AI技术与创新业务协同效应正加速释放。上半年，公司实现营业收入468.23亿元，同比增长11.97%；归母净利润78.96亿元，同比增长39.57%。在业绩说明会上，海康威视预计2026年公司在收入和净利润两个核心盈利指标上均将再攀新高——营收突破千亿元，利润创新高。

在业绩高速增长的支持下，海康威视股东回报力度持续加码，2026年中期拟每10股派5.5元（含税），分红总额为50.41亿元，较2025年中期增长近四成，占当期归母净利润的63.84%。

作为全球领先的动力电池和储能电池企业，宁德时代在分红方面同样推出手笔。公司上半年营业收入、净利润同比增幅均超过四成，经营规模与盈利水平大幅提升。基于此，公司拟每10股派发现金红利14.11元（含税），分红总额达64.88亿元。值得一提的是，宁德时代同步披露，拟斥资200亿元至400亿元回购A股股份用于注销，创A股单次回购计划规模新高。

此外，恩捷股份、新宙邦、亿纬锂能等动力电池产业链上市公司也纷纷推出2026年中期现金分红方案，新兴赛道分红力量正在崛起。

高股息阵营持续扩容

Wind数据显示，截至8月31日收盘，共有314家A股公司的股息率（TTM）超过4%。其中，荣晟环保以13.92%的股息率位居榜首，南山铝业、达仁堂紧随其后。

值得一提的是，高股息率阵营正在发生变化，不再仅集中于银行、煤炭、有色金属等行业，医药生物、纺织服饰、食品饮料也汇聚了一批股息率超过4%的公司，分别为30家、26家和24家。达仁堂、九强生物等医药生物公司，海澜之家、汇洁股份等纺织服饰企业，以及五粮液等食品饮料公司，股息率均超过7%。这表明，稳定盈利、现金流较好的公司正在成为高股息市场的重要组成部分。此外，交通运输、银行、汽车等行业均有逾20家公司股息率超过4%。

在追求高股息的同时，长期盈利能力同样是核心考量。按照最新收盘价计算，2023年至2025年股息率均超过5%且净资产收益率（ROE）均超过15%的公司共有20家。相关公司不仅长期维持高股息率，且具备较高的资产运营效率。

部分上市公司2026年中期分红情况

证券简称	现金分红(亿元)	分红比例(%)	申万行业
中国移动	544.26	68.95	通信
中国石油	475.85	45.78	石油石化
中国海油	386.57	45.04	石油石化
中国神华	212.56	74.02	煤炭
中国电信	146.96	75.03	通信
中国石化	126.89	49.51	石油石化
中远海控	65.65	48.92	交通运输
宁德时代	64.88	14.99	电力设备
海康威视	50.41	63.84	计算机
中国铝业	47.35	39.88	有色金属

从规模效应到技术溢价 上市公司竞争力锚点切换

◎记者 王文嫣 严曦梦

梳理A股公司2026年半年报可见，一个趋势愈发清晰：技术溢价正取代规模效应，成为上市公司盈利能力的核心变量。在AI算力爆发、电网“十五五”投资预期升温、创新药出海加速的背景下，掌握关键技术、构筑专利壁垒、具备全生命周期成本优势的企业，正展现出更高的毛利率、更强的订单获取能力。

上海社会科学院经济研究所副所长詹宇波在接受上海证券报记者采访时表示，上述变化折射出相关行业的发展阶段和发展逻辑正在切换，将倒逼企业持续加大研发投入，推动硬科技产业向高附加值环节跃迁，夯实高端制造的长期发展根基。

电网设备：高端、智能成关键词

“此前，一些行业盈利主要依靠规模效应，本质上是边际成本博弈，营收上涨但利润率承压，出现‘增收不增利’的现象。如今，这一底层逻辑正在发生改变。”安永大中华区审计服务市场联席主管合伙人汤哲辉表示，以新型电网装备为例，相关企业正依托特高压、智能电网核心零部件自研突破，匹配新型电力系统建设需求，通过技术型产品打开高毛利订单。

平高电气上半年实现营业收入53.74亿元，同比下降5.64%；归母净利润8.17亿元，同比增长22.87%。营业收入下滑但利润高增长，缘于800千伏/800千伏安断路器、550千伏GIL等填补行业空白的高端产品带来更高的订单溢价。

神马电力上半年实现营业收入8.95亿元，同比增长26.98%；归母净利润2.15亿元，同比增长34.01%。“上半年，公司海外收入占比超过50%，主要受益于欧美电网新建改造及AI算力带来的电力基础设施需求。公司产品具有一定的技术壁垒，外绝缘领域相关产品设计寿命达40年，支撑了超过45%的毛利率。”神马电力相关负责人透露。

泽宇智能展现了另一种技术溢价逻辑。公司上半年实现营业收入4.58亿元，同比增长13.49%；归母净利润5899.10万元，同比增长68.11%；扣非归母净利润2100.82万元，同比增长514.23%。公司正通过产业投资进一步补充智能化能力。泽宇智能相关负责人表示，聚焦新型电力系统建设，近日公司以现金4.9亿元收购智联新能51%股权。泽宇智能在AI大模型、智能机器人、微电网调控等方面形成技术积累，智联新能拥有行波故障定位硬件、边缘AI算法、毫秒级故障研判核心技术，双方将发挥技术协同优势，形成产业闭环。

麦格米特则凭借平台化技术实现稳健增长。公司上半年实现营业收入60.61亿元，同比增长29.68%；归母净利润2.52亿元，同比增长45.21%。这背后，数据中心电源需求带动明显，2200余项有效专利支撑多极增长的业务结构。

创新药：技术壁垒加速价值兑现

技术壁垒正加速推动创新药的价值兑现。上半年，70家A股创新药企业实现盈利，其中七成净利润增速跑赢营业收入增速。

“‘增收更盈利’背后，是高端制造业、硬科技产业盈利模式的重大结构性跃迁。创新药企业正凭借差异化分子、临床价值，在全球市场赚取创新价值收益，摆脱仿制药同质化集采带来的利润挤压。”汤哲辉说。

石药创新上半年实现营业收入32.40亿元，同比增长208.72%；归母净利润12.61亿元，实现扭亏为盈。这主要缘于生物制药研发成果持续兑现：控股子公司巨石生物1月与阿斯利康达成创新多肽药物BD（商务拓展）合

作，上半年已收到4.2亿美元首付款。

荣昌生物上半年实现营业收入58.53亿元，同比增长433.11%；归母净利润46.62亿元，而去年同期亏损4.50亿元。公司上半年实现盈利，得益于核心产品国内销售持续增长，以及与艾伯维就RC148签署独家授权许可产生的大额技术授权收入。“在经过市场导入期后，创新药行业呈现‘营收增长快于费用增长’的良好态势，逐步摆脱依赖融资输血的发展模式。”荣昌生物在半年报中表示。

创新药价值兑现正在向CXO（医药研发生产外包服务）产业链传导。临床前CRO（医药外包）企业百奥赛图上半年实现营业收入9.4亿元，同比增长51.6%；归母净利润2.4亿元，同比增长402%；毛利率79.30%。10余年技术积淀形成的基因编辑、模型开发及药物发现优势，构筑起公司的核心技术壁垒。

据咨询机构弗若斯特沙利文研究，细胞与基因治疗、ADC等复杂管线增加，正推动CD-MO（医药合同研发生产机构）行业从“规模红利”转向“技术溢价”，具备高壁垒技术平台的企业有望受益。

“相关行业正告别单纯靠扩产能、拼份额换收入的粗放增长模式，企业依靠硬核技术、产品壁垒和海外竞争力获取更高附加值。”詹宇波表示，缺少核心技术的企业逐步被出清，具备硬核创新能力的企业掌握定价权。

半导体：技术代差铸就定价权

在光模块、芯片等行业，技术壁垒正逐步转化为企业的定价权和业绩弹性。

中际旭创上半年实现营业收入417.78亿元，同比增长182.49%；归母净利润136.51亿元，同比增长241.70%。公司归母净利润增速超过营业收入，核心在于800G、1.6T高端光模块的技术代差构筑定价权：上半年实现海外收入396.15亿元，同比增长209.9%，1.6T硅光模块已进入规模放量阶段。

技术迭代带来的产品升级同样成为业绩增长的重要支撑。澜起科技上半年实现营业收入33.35亿元，同比增长26.7%；归母净利润19.97亿元，同比增长72.3%；互连类芯片毛利率达69.3%，DDR5新子代及MRCD/MDR等新品放量带动毛利增长36.9%。

在模拟芯片赛道，圣邦股份上半年实现营业收入25.95亿元，同比增长42.70%；扣非净利润3.56亿元，同比增长164.56%；毛利率51.84%，信号链与电源管理产品在光模块、汽车电子等高价值赛道持续放量。

弗若斯特沙利文预计，全球AI光模块市场规模将从2025年的718亿元增至2030年的3475亿元，2026年至2030年年均复合增长率为30.6%。中国AI芯片市场规模将从2024年的1425亿元增至2029年的1.34万亿元。

汤哲辉表示，技术溢价逐步取代规模效应，本质上是产业竞争底层范式的切换，会彻底重构制造业优胜劣汰的规则，重塑产业链利益分配格局，为硬科技产业打通长期向上的成长通道。

这种转变将带来多方面变化。汤哲辉表示：一是重塑企业长期经营的决策逻辑，竞争从短期价格博弈，转向长期创新能力比拼；二是夯实中国产业安全底座，重塑全球价值链地位；三是打通资本市场与实体经济的正向循环，资本市场将持续给长期创新企业给予估值认可，而充裕的长期资本又会进一步托举硬科技企业开展长周期研发，形成实体经济创新、资本市场赋能、反哺产业升级的闭环。

当然，技术溢价并非一次性红利，而是一场持续的考验。“溢价能否长期稳住，关键要看企业能不能持续迭代技术，把研发成果稳定转化为商业化订单。”汤哲辉说。

从“预收款”到“真利润” 两项指标透视产业变局

◎记者 王玉晴

2026年半年报显示，剔除银行与非银金融（下同），报告期内A股公司整体扣非归母净利润同比增长19.61%。不过，高增速背后行业分化明显。拆解两大财务指标（代表订单景气度的合同负债、代表盈利能力的扣非归母净利润）可见，A股产业呈现结构性机遇与挑战。

上半年，合同负债增长的情况集中于航海装备、电池、通信设备等高端制造领域，订单景气度显著提升。扣非归母净利润端，半导体行业以逾7倍的同比增幅领跑。与此同时，养殖、乘用车、地产、光伏等行业出现盈利收缩或仍陷经营困境，盈利能力亟待修复。

合同负债大增 订单旺盛

合同负债是指企业已收或应收客户对价而应向客户转让商品的义务。“合同负债就是预收款，是我们研究公司时常看的指标。”一位上市公司旗下投资平台投资人对上海证券报记者表示。

“不同行业的收款方式不同，但合同负债（预收款）大幅增加，一般意味着订单增多、销售景气度高。”一位上市公司前财务总监介绍，以其所在的大型设备行业为例，公司一般都会向客户收取预收款，预收款多便意味着在手订单多。反映在财务报表上，就是合同负债金额增加。在订单确认收入后，对应的合同负债会扣减。因此，合同负债能够用来判断同行之间的订单情况。

数据显示，截至上半年末，A股公司合同负债总额51908亿元，同比减少2453亿元，较一季度末减少1240亿元。虽然总体呈现略降趋势，但行业冷暖分化，一批行业和公司合同负债出现明显增长。

以申万二级行业分类看，合同负债同比增长金额较多的行业包括航海装备、电池、其他电源设备、自动化设备、通信设备等。增长金额前五大公司则是中国船舶、比亚迪、松发股份、中国交建、上海电气。合同负债指标总体上呈现大公司拿大订单、高基数上实现较高增长的特征。

例如，中国船舶6月末合同负债1498亿元，相比2025年同期的708亿元，增长达111.66%。中国船舶称，上半年新造船市场表现强劲，全球新船订单规模为历史同期最高水平。公司交付的民船建造产品数量、中高端船型占比、单船平均价格同比增加。反映在业绩上：上半年公司实现营业收入915.30亿元，同比增长26.01%；实现归属于上市公司股东的净利润99.54亿元，同比增长163.51%。

再如，上海电气6月末合同负债722亿元，同比增长12.58%。上半年，公司围绕服务型新型电力系统建设，稳固煤炭核领域的市场地位，着力提升新能源领域竞争力，加速多领域拓展布局。报告期内，公司实现新增订单1003.9亿元，大幅超过

633.32亿元的期内营收额。

作为对比，应收账款大幅增长一定程度上代表着销售弱势。上半年，应收账款同比增长率靠前且扣非净利润增长欠佳的行业包括饲料、养殖业、体育等。

扣非利润大增 芯片称雄

若订单顺利转化为利润，那么扣除非经常性损益后的归母净利润（简称“扣非归母净利润”）这一指标，可以进一步刻画出公司持续获取利润的能力。“扣非归母净利润更能体现经营业绩。”前述投资人表示，它剔除了一次性出售资产等可能会美化利润表的因素，露出了企业经营底色。

上半年，以半导体行业领衔，多个行业扣非归母净利润大涨，成为A股总利润增长的支柱。

上半年A股公司扣非归母净利润合计17278亿元，同比增长19.61%，增长额达2833亿元。其中，二季度环比增长7.23%。半导体、工业金属、炼化及贸易、电池、通信设备等五个行业，合计贡献2881亿元的扣非归母净利润同比增量。

半导体行业是当之无愧的“增长王”，上半年合计实现扣非归母净利润1386亿元，相比去年同期的172亿元增长705%，绝对值增厚1214亿元。其中，二季度环比增长80.29%，维持了强劲攻势。

在半导体行业内部，存储赛道表现突出。上半年，半导体行业扣非归母净利润前5名公司均属于细分的存储产业链（长鑫科技、江波龙、佰维存储、德明利、兆易创新）。5家公司合计实现扣非归母净利润1063亿元，而去年同期合计亏损22亿元。

此外，工业金属行业上半年扣非归母净利润同比增厚701亿元，增长率为103.12%；炼化及贸易行业同比增厚481亿元，增长率为43.63%；电池行业同比增厚304亿元，增长率为84.06%；通信设备行业同比增厚181亿元，增长率为85.49%。它们的利润增长主要受需求高增、供应紧俏、产品涨价等驱动。而AI基建、能源转型与全球资源品涨价是背后主线。

在关注高增长行业的同时，一批行业的盈利困难同样值得重视。上半年，养殖、饲料、水泥、影视院线等行业由盈转亏；房地产行业行业虽然亏损额小幅收窄，但仍是亏损最大的行业；光伏设备行业亏损情况进一步加深，亟待走出低谷；乘用车行业扣非归母净利润仅91亿元，同比减少56.95%。

透过合同负债与扣非归母净利润这两张“晴雨表”，上半年A股的增长图谱清晰。高端制造与科技创新蜕变为增长支柱，部分传统产业则面临转型阵痛。未来，如何让高景气的“火种”引燃更丰富的产业生态，如何让承压行业在转型中重获生机，将是A股产业行稳致远的必答题。