

A 股中期分红规模延续增长

——策略跟踪报告

2025 年 09 月 05 日

投资要点:

- **2025 年中期全部 A 股分红额同比延续增长:** 截至 2025 年 9 月 3 日, 根据同花顺数据, 2025H1 全部 A 股上市公司实施或宣告中期利润分配(含一季报和半年报)有 818 家, 金额预计达 6479.98 亿元, 同比分别增长 16.52%、10.00%。331 家公司年内分红预计超 1 亿元。其中, 2025 年半年报实施或宣告分红的企业数量达 805 家, 预计分红额为 6421.33 亿元, 半年报分红同比增长 9.52%。
- **2025 年中期央企分红积极:** 截至 9 月 3 日统计数据, 从 2025 年(含一季报及半年报)分红情况看, 489 家央企国资控股企业中有 116 家宣告或实施分红, 占比达 23.72%, 较 2024 年同期有所提高。从分红金额看, 2025 年央企分红额达到 4610 亿元, 同比增长 5.13%, 占全部分红金额比重超 70%。
- **中下游行业上市公司分红积极, 银行业分红规模持续领先:** 从申万一级行业看, 2025 年中期机械设备、医药生物、基础化工、汽车、电力设备、电子、非银金融行业内分红企业数量较多, 均超过 50 家。从分红企业数量占比看, 非银金融、美容护理、银行业中企业分红意愿较高, 中期宣告或实施分红的企业占比均在 40%以上。此外, 石油石化、公用事业、交通运输行业分红企业占比超过 20%。从分红规模看, 在申万一级行业中, 2025 年中期银行、石油石化、通信行业分红规模排名靠前。
- **7 个行业中期分红额同比增长超 100%:** 与 2024 年中期相比, 2025 年中期(含一季报及半年报)24 个行业分红额同比增长, 其中, 农林牧渔、煤炭、计算机、电力设备行业分红规模同比增长率超过 200%。此外, 有色金属、机械设备、建筑材料行业分红额增长超过 100%。从分红规模看, 14 家上市公司 2025 年中期分红超 100 亿元。
- **投资建议:** 结合一季报及半年报看, 2025 年以来, A 股上市公司分红力度继续加大, 多个行业分红金额同比延续增长, 部分行业分红增长幅度超 100%。随着上市公司更加重视投资者回报, 预计将推动市场生态改善, 向投资者传递积极的信号, 有助于提振市场信心。建议关注历史分红比例较高、分红规模增长幅度较大的行业。
- **风险因素:** 监管政策变化; 国内经济增长不及预期; 企业盈利修复偏慢; 地缘政治风险加剧。

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

18028875418

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

A 股中报盈利能力有所修复

市场情绪受提振, 风险偏好回升

上证综指创十年新高

正文目录

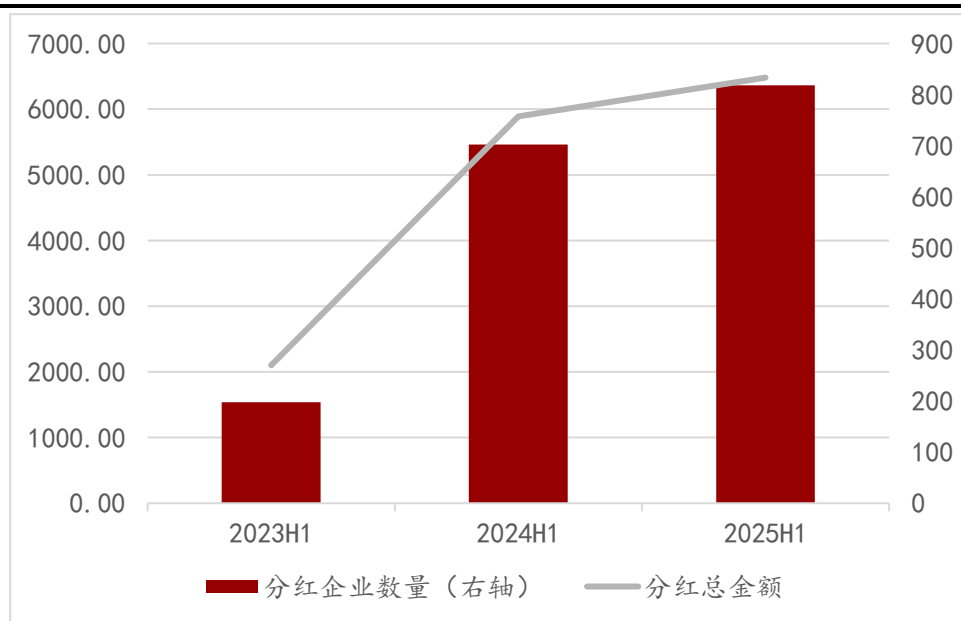
1 A 股上市公司持续加大分红力度	3
1.1 2025 中期全部 A 股分红额同比延续增长	3
1.2 2025 年中期央企分红积极	3
1.3 中下游行业上市公司分红积极，银行业分红规模最大	4
2 投资建议	6
3 风险提示	6
图表 1: 2025 年中期全部 A 股分红企业数量（家）及分红额（亿元）	3
图表 2: 不同类型上市企业 2025 年中期分红规模（亿元）	4
图表 3: 不同类型上市企业 2025 年中期分红规模占比（%）	4
图表 4: 不同行业上市企业 2025 年中期分红数量（家）	5
图表 5: 申万一级行业 2025 年中期分红规模（亿元）	5
图表 6: 申万一级行业 2025 年中期分红规模同比变化（%）	6

1 A股上市公司持续加大分红力度

1.1 2025 中期全部 A 股分红额同比延续增长

截至2025年9月3日，根据同花顺数据，2025H1全部A股上市公司实施或宣告中期利润分配(含一季报和半年报)818家，金额预计达6479.98亿元，同比分别增长16.52%、10.00%。331家公司年内分红预计超1亿元。其中，2025年半年报实施或宣告分红的企业数量达805家，预计分红额为6421.33亿元，半年报分红同比增长9.52%。

图表1: 2025年中期全部A股分红企业数量(家)及分红额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

数据截至: 2025年9月3日

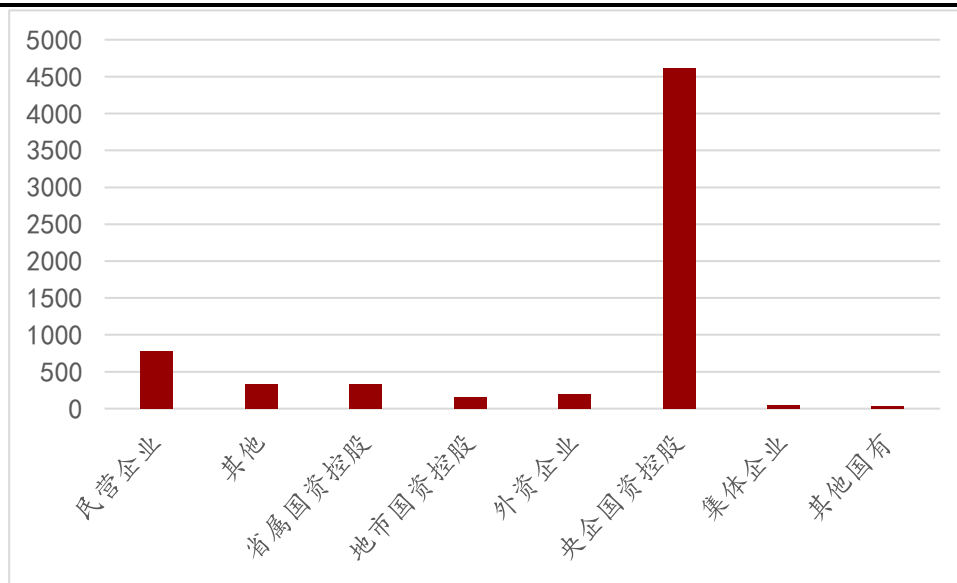
注: 剔除分红比例为负值的企业

1.2 2025 年中期央企分红积极

2024年以来,证监会通过多项政策推动上市公司价值管理,提高投资者回报。具体包括:以提高公司质量为基础,提升经营效率和盈利能力。加强市值管理、更好回报投资者。

截至9月3日统计数据,从2025年(含一季报及半年报)分红情况看,489家央企国资控股企业中有116家宣告或实施分红,占比达23.72%,较2024年同期有所提高。从分红金额看,2025年央企分红额达到4610亿元,同比增长5.13%,占全部分红金额比重超70%。

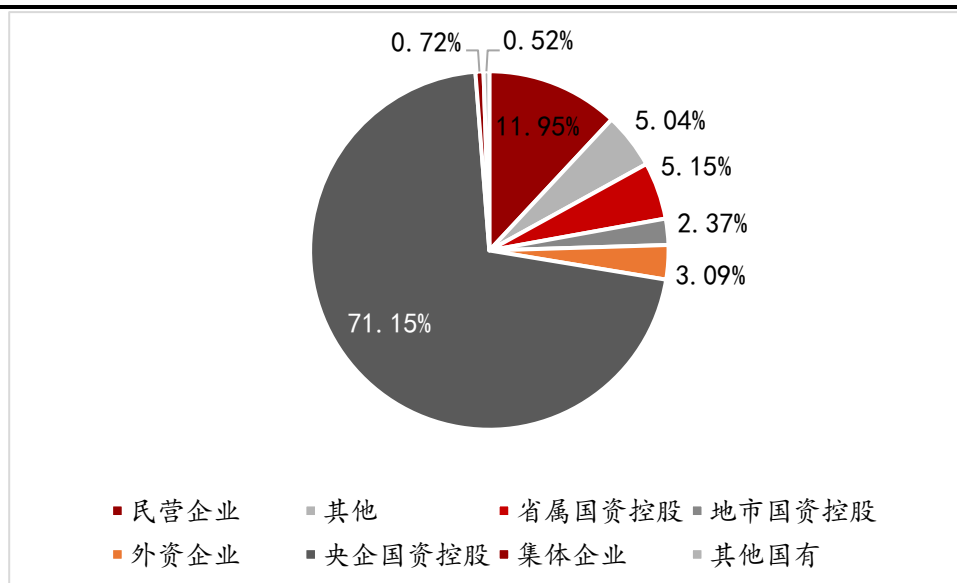
图表2：不同类型上市企业2025年中期分红规模（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

数据截至：2025年9月3日

图表3：不同类型上市企业2025年中期分红规模占比（%）



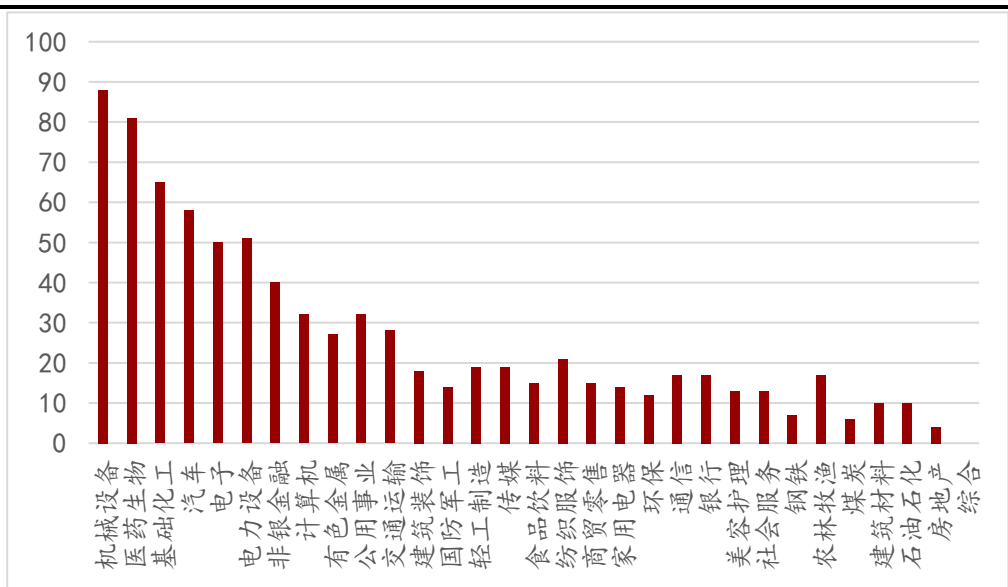
资料来源：同花顺，万联证券研究所

数据截至：2025年9月3日

1.3 中下游行业上市公司分红积极，银行业分红规模最大

从申万一级行业看，2025年中期机械设备、医药生物、基础化工、汽车、电力设备、电子、非银金融行业内分红企业数量较多，均超过50家。从分红企业数量占比看，非银金融、美容护理、银行业中企业分红意愿较高，中期宣告或实施分红的企业占比均在40%以上。此外，石油石化、公用事业、交通运输行业分红企业占比超过20%。

图表4：不同行业上市企业2025年中期分红数量（家）

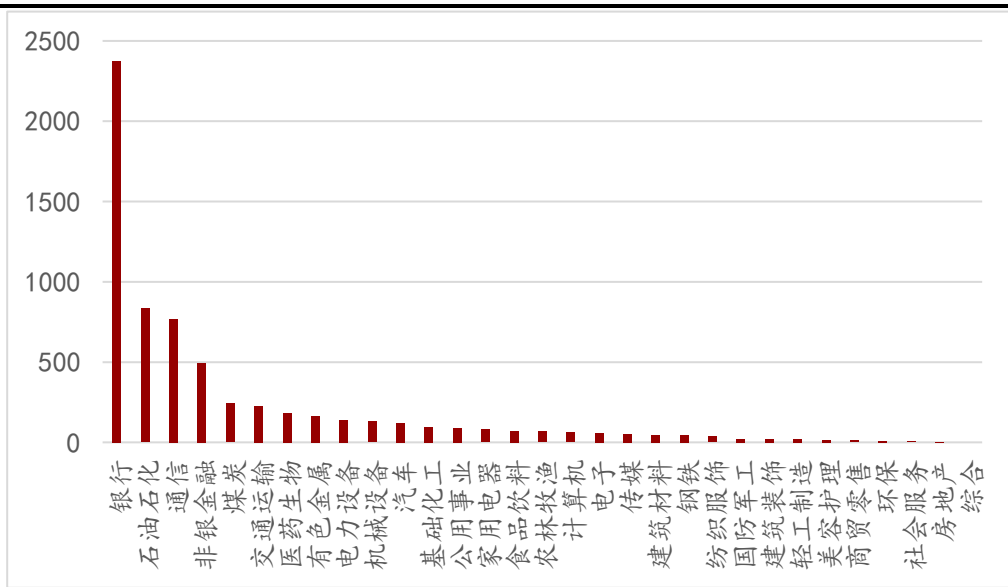


资料来源：同花顺，万联证券研究所

数据截至：2025年9月3日

从分红规模看，在申万一级行业中，2025年中期银行（2375.40亿）、石油石化（834.43亿）、通信（767.02亿）行业分红规模排名靠前，综合、房地产和社会服务行业分红规模偏低。其中，六大国有银行中期宣布或实施分红额超200亿元。

图表5：申万一级行业2025年中期分红规模（亿元）

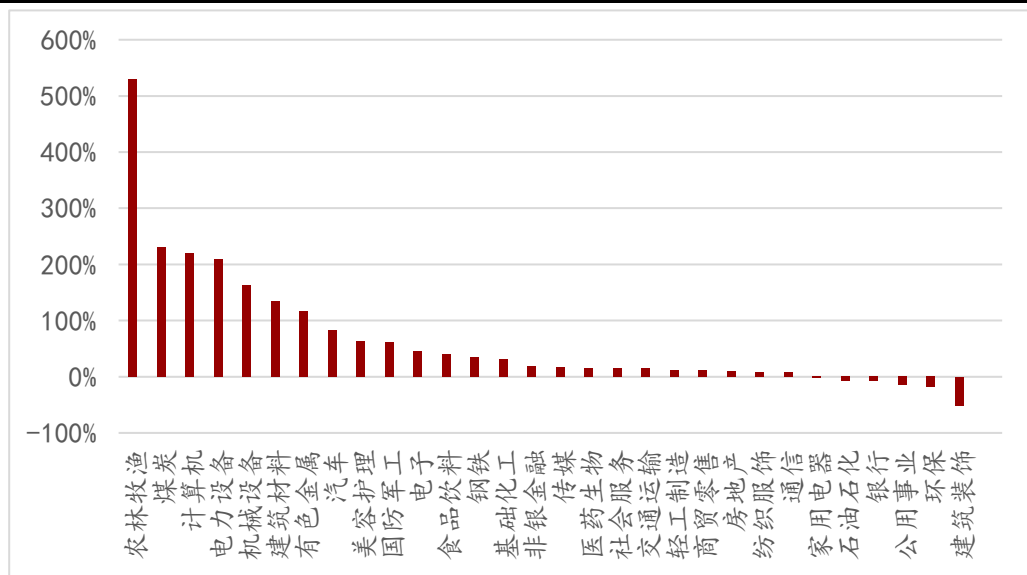


资料来源：同花顺，万联证券研究所

数据截至：2025年9月3日

与2024年中期相比，2025年中期（含一季报及半年报）24个行业分红额同比增长，其中，农林牧渔、煤炭、计算机、电力设备行业分红规模同比增长率超过200%。此外，有色金属、机械设备、建筑材料行业分红额增长超过100%。从分红规模看，14家上市公司2025年中期分红超100亿元。

图表6: 申万一级行业2025年中期分红规模同比变化(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

数据截至: 2025年9月3日

2 投资建议

2024年11月证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》。鼓励上市公司通过分红、回购等方式提升投资价值,要求制定中长期分红规划,优化分红节奏。同时在2025年证监会系统工作会议上吴清主席强调继续完善分红激励机制,推动上市公司高质量发展。政策进一步明确鼓励现金分红导向,推动提高分红水平,同时简化中期分红程序。

结合一季报及半年报看,2025年以来,A股上市公司分红力度继续加大,实施或宣告中期利润分配金额同比延续增长,多个行业分红金额同比延续增长,部分行业分红增长幅度超100%。随着上市公司更加重视投资者回报,预计将推动市场生态改善,向投资者传递积极的信号,有助于提振市场信心。建议关注历史分红比例较高、分红规模增长幅度较大的行业。

3 风险提示

监管政策变化; 国内经济增长不及预期; 企业盈利修复偏慢; 地缘政治风险加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场