

# 多家上市公司大手笔分红 百亿元级分红频现

■本报记者 李乔宇

东方财富Choice数据显示,截至3月27日记者发稿,A股市场已有632家上市公司发布2025年年度报告,其中497家公司披露了2025年度末期利润分配方案,合计拟派发现金红利约4589.42亿元。

具体来看,多家上市公司拟大手笔分红,11家上市公司拟分红金额超百亿元。其中,中国移动有限公司(以下简称“中国移动”)拔得头筹。

中国移动披露的2025年年报显示,公司拟向全体股东派发2025年度末期股息每股2.52港元(约合2.28元),拟派发的末期股息折算合计492.66亿元。连同已派发的中期股息,2025年中国移动全年股息合计每股5.27港元(含税)(约合4.76元),同比增长3.5%,合计拟派发全年股息1035.32亿元。

中国平安保险(集团)股份有限公司以及宁德时代新能源科技股份有限公司拟分红金额分别为316.88亿元和315.32亿元。

此外,中国海洋石油有限公司、中国人寿保险股份有限公司、中国石化股份有限公司、富士康工业互联网股份有限公司、中国太平洋保险(集团)股份有限公司、中信银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司、紫金矿业集团股份有限公司等8家公司拟分红金额亦超百亿元。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,百亿元乃至千亿元量级的分红金额频现,意味着三件事。一是头部上市公司盈利能力扎实,有真金白银可供分配;二是上市公司治理理念正在转变,更积极地回报股东;三是市场生态发生深刻变化,分红成为投资者获取回报的重要渠道。

如果说分红金额考验的是上市公司的盈利能力,那么分红比例则考验上市公司的盈利回馈诚意。

东方财富Choice数据显示,截至3月27日记者发稿,196家上市公司年

截至3月27日记者发稿

**A股市场已有632家上市公司发布2025年年度报告**  
**其中497家公司披露了2025年度末期利润分配方案**  
**合计拟派发现金红利约4589.42亿元**



度现金分红比例超50%,110家上市公司年度现金分红比例超70%。从高比例分红上市公司的行业分布来看,覆盖医药生物、食品饮料、家用电器等多个行业。

田利辉认为,高比例分红是公司治理成熟度的重要标尺。70%以上的分红比例,意味着公司将绝大部分当年利润回馈股东,而非留存用于再投资。这传递出两个信号:一是公司已进入成熟期,资本开支需求减少,具备稳定派现能力;二是管理层与股东利益趋于一致,愿意将剩余现金分配给投资者,而非盲目扩张或低效投资。但需注意,过高的分红比例若以牺牲研发投入为代价,则可能透支未来成

长性。健康的分红,应当是发展与回报的平衡。

前海开源基金首席经济学家杨德龙告诉《证券日报》记者,从分红金额超百亿元的上市公司名单来看,高分红金额企业主要集中在金融、通信、能源等领域的头部企业;但从高比例分红的上市公司名单来看,行业呈现更多元化的趋势。

“这意味着上市公司积极响应监管号召,以真金白银回馈投资者的整体意愿显著提升。”杨德龙表示,展望未来,A股分红生态将持续向好,分红率有望保持高位,分红金额与次数稳步提升,上市公司以现金分红回馈投资者的趋势已形成且将愈发

明朗。

工业和信息化部信息通信经济专家委员会委员盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司加大分红力度,不仅彰显了其股东回报意识的持续增强,更折射出A股市场结构的优化升级与市场成熟度的稳步提升,同时需辩证视角看待不同企业的分红策略差异。

盘和林表示,企业分红能力与盈利质量、发展阶段深度绑定:处于行业成熟期的上市公司,具备稳定的盈利支撑,具备大手笔分红的基础;而处于成长期的上市公司,可将利润优先投入技术研发、产能扩张等核心领域,为长期发展筑牢根基。

# 比亚迪去年营收达8039.65亿元 研发投入同比增长17.13%

■本报记者 李昱丞

3月27日晚间,比亚迪股份有限公司(以下简称“比亚迪”)发布2025年年报。公司2025年实现营收8039.65亿元,同比增长3.46%,再创历史新高,其中境外营业收入达到3107.41亿元,同比增长40.05%;实现归母净利润326.19亿元;截至年末,公司现金储备(包括货币资金、交易性金融资产等)达1678亿元。

从第四季度业绩看,公司单季度实现营收2376.99亿元,归母净利润92.86亿元,分别环比增长21.91%、18.70%。

2025年,比亚迪全年销售新能源汽车460.24万辆,同比增长7.73%;公司蝉联中国汽车市场车企销量冠军、中国汽车市场品牌销量冠军、全球新能源汽车市场销量冠军。

公司在“出海”方面也取得长足进步,海外销量首次突破100万辆,同比增长超140%。目前,比亚迪新能源汽车“出海”已遍布全球119个国家和地区,海外市场全面开花,并推动欧洲、拉美、亚太等主要区域的新能源汽车渗透率提升。同时,更高的盈利能力使海外业务成为公司持续高速高质增长的新引擎。

2025年,在亚太及拉丁美洲市场,比亚迪登顶泰国、新加坡、巴西等多国新能源汽车销量榜首;在欧洲市场,根据欧洲汽车制造商协会统计数据,2025年比亚迪新车注册量同比增长268.6%,显著领跑该区域新能源汽车市场增速,公司在英国、意大利、西班牙等多国新能源汽车市场名列前茅。

在高速发展的过程中,比亚迪

“技术为王”的底色不改,巨额研发投入构筑竞争“护城河”。2025年,比亚迪持续发布乘用车全域千伏高压架构“超级e平台”以及“兆瓦闪充”等技术,同时量产并搭载在公司车型上。年报显示,2025年比亚迪研发投入达到634.41亿元,同比增长17.13%,相当于每日投入约1.74亿元用于研发;公司全年研发投入相当于全年营收的7.89%,同时也超过了同期的净利润水平。据统计,2008年以来,比亚迪合计在研发上投入超过2400亿元。

“比亚迪的强项是技术,公司有能力也有信心,在未来几年以更多的重磅技术引领行业发展。”比亚迪董事长兼总裁王传福此前在2025年第二次临时股东大会上表示。

比亚迪对研发的投入也体现在研发人员上。2025年年报显示,截至年末,公司研发人员数量达到12.77万人,占比达到14.68%,占比提升2.13个百分点。

“比亚迪旗下车型较多,目前拥有王朝、海洋、腾势、仰望等多个产品系列。除了整车,比亚迪还覆盖电池、电机电控、半导体功率部件、储能、智能驾驶等环节,均需投入大量研发费用。”黄河科技学院客座教授张翔对《证券日报》记者表示,比亚迪作为行业头部公司,通过不断的技术创新,推动产品迭代进化,增强竞争力,带动新能源汽车行业整体进步。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示:“比亚迪凭借技术上的领先优势,将进一步拉开与竞争对手的差距,巩固其在全球新能源汽车市场的头部地位。”

# 天地科技:以核心技术突破抢占未来竞争制高点

■本报记者 贺玉娟

3月27日下午,天地科技股份有限公司(以下简称“天地科技”)召开2025年业绩说明会,会上,公司管理层就天地科技2025年经营情况以及投资者关注的问题进行了回应。

天地科技总经理张林介绍,2025年天地科技积极应对行业波动,坚持稳中求进,整体业绩保持平稳。财报显示,2025年天地科技实现营业收入292.42亿元,同比下降4.21%;归属于上市公司股东的净利润24.47亿元,同比下降6.67%;总资产598.57亿元,同比增长4.53%;归属于上市公司股东的净资产256.07亿元,同比增长4.82%。基本每股收益0.591元。在股东回报方面,2025年天地科技拟向全体股东派发现金红利每10股3元,占当年归母净利润的50.74%。

张林表示,2026年是“十五五”开局之年,公司将继续坚持创新驱动,在智能控制、透明地质、高端装备等核心领域持续深耕,以核心技术突破抢占未来竞争制高点,加快建设成为世界一流的科技领军企业。

## 构建多元协同经营体系

天地科技业务的发展与煤炭行业息息相关。当前煤炭行业进入结构性调整期,市场需求从总量增长转向存量优化与高质量供给的新阶段。在业绩说明会上,张林坦言,2025年受煤炭行业市场波动影响,煤企的煤机采购意愿有所下降,目前煤机行业正处于筑底期。

张林表示,为应对煤炭行业的波动,天地科技正以科技创新打开增量市场空间,并以硬科技突破构筑竞争壁垒。如针对煤机装备同质化竞争加剧的行业痛点,天地科技加速布局矿用高端装备及关键核心部件研发,更好地满足下游需求。

据张林介绍,天地科技立足产业发展实际与市场需求导向,构建起多元协同、多维拓展的经营体系,以研发驱动销售,凭借前沿技术突破与行业标准制定引领市场需求,布局国际化经营,通过技术输出、装备出口、海外工程承包等方式,稳步拓展全球市场版图。

对于未来煤机行业发展,张林保持信心。他表示,当煤炭产量进入峰值平台期,煤炭科技创新会成为保持煤炭相对其他能源竞争力、煤炭企业之间形成竞争优势的核心要素,煤炭科技需求将更加强烈。

# 上市公司回购活跃 真金白银显信心

■本报记者 丁 蓉

■本报记者 丁 蓉

近日,A股上市公司回购活跃。3月27日,广州中望龙腾软件股份有限公司、三全食品股份有限公司等多家上市公司披露了回购相关公告。Wind资讯数据显示,截至3月27日收盘,月内已有195家A股上市公司实施回购。

苏商银行特约研究员武泽伟在接受《证券日报》记者采访时表示:“上市公司实施回购具有多重积极意义,最核心的是向市场传递出公司对自身经营基本面、行业发展前景及资本市场长期稳健发展的坚定信心。同时,通过注销式回购可以减少流通股本,提升每股收

益,直接增厚股东价值,也体现了公司重视投资者回报,积极履行股东责任的治理理念。”

具体来看,3月27日,厦门特宝生物工程股份有限公司发布公告,公司拟以1亿元至2亿元回购股份,回购价格不超过85元/股。同日,浙江泰林生物技术股份有限公司发布公告,公司拟以2000万元至4000万元回购股份,回购价格不超过40.27元/股。

近日披露回购计划的公司中不乏行业龙头。3月26日,海尔智家股份有限公司(以下简称“海尔智家”)发布公告,公司拟以30亿元至60亿元回购A股股份,回购价格不超过35元/股。

海尔智家方面表示:“这次回购是基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可,并结合了公司经营情况、主营业务发展前景、公司财务状况以及未来盈利能力等因素。回购股份拟用于实施公司员工持股计划,构建管理团队持股的长期激励与约束机制,确保公司长期经营目标的实现,推动全体股东的利益一致与收益共享,提升公司整体价值。”

奥优国际董事长张明在接受《证券日报》记者采访时表示:“龙头公司公布大手笔回购计划,往往具有标杆意义,可产生示范效应。其回购规模大,执行力较强,直接向市场释放出企

业现金流充裕、对未来发展充满信心的明确信号。”

从实施回购金额来看,Wind资讯数据显示,今年3月1日以来实施回购的195家A股上市公司中,恒逸石化股份有限公司、紫金矿业集团股份有限公司、贵州茅台酒股份有限公司、天合光能股份有限公司、广东海大集团股份有限公司的回购金额居前,分别为8.82亿元、6.42亿元、2.30亿元、2.00亿元、1.94亿元。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示,监管层对于上市公司回购的鼓励态度,也推动了回购行为密集出现。

# 新能源业务“强势上量”叠加电力能源板块“异军突起”

# 潍柴动力去年营收同比增长7.47%

■本报记者 王 僮

3月26日晚,潍柴动力股份有限公司(以下简称“潍柴动力”)披露2025年年度报告。在商用车行业深度调整、新能源渗透率加速提升的背景下,这家传统动力巨头交出了一份结构优化、新动能凸显的成绩单。报告显示,2025年公司实现营业收入2318.09亿元,同比增长7.47%;归母净利润109.31亿元。

3月27日,潍柴动力有关负责人对《证券日报》记者表示,2025年公司传统动力与智慧物流等成熟板块协同发力,稳稳托起基本盘,而新能源业务的“强势上量”与电力能源板块的“异军突起”,正成为驱动公司战略转型的双引擎。

## 场景定义产品

在商用车新能源化的浪潮中,潍柴动力并未简单复制乘用车“从整车到三电”的转型路径,而是走出了一条基于自身装备制造优势的差异化路线——“场景定义产品”。潍柴动力年报显示,2025年公司新能源业务收入达30.4亿

元,规模接近翻倍。其中,动力电池销量同比增长162%。

这一亮眼数据的背后,是潍柴动力对重卡、矿卡等核心场景需求的精准把握。针对矿卡重载、高粉尘的恶劣环境,公司开发了90吨至180吨全系列矿卡增程器及专用电池包;针对长途重卡对续航的苛刻要求,公司推出了600度底置电池,支持零下20摄氏度低温运行。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示,潍柴动力这种“场景导向”的模式,让新能源产品从研发初期就精准匹配市场需求,避免了乘用车转型中常见的同质化问题。“该公司在动力总成领域的技术积累,使其能够快速将传统动力的研发经验、供应链体系迁移到新能源领域,大幅缩短产品研发周期与成本。”

与此同时,传统核心业务依然是公司稳健发展的基石。2025年,潍柴动力发动机累计销量74.3万台,变速箱、车桥销量分别达91.1万台和110万台,全产业链配套优势持续巩固。商用车板块全年重卡整车销量15.3万辆,其中,新能源重卡销量达2.5万辆,同比激增

262%;重卡出口5.9万辆,海外市场布局持续深化。传统动力系统与新能源业务形成协同互补,共同支撑公司业绩稳健增长。

此外,从该公司智慧物流板块来看,潍柴动力控股子公司德国凯傲集团2025年实现营业收入113亿欧元,随着增效措施完成,叠新增订单规模大幅提升,德国凯傲集团有望重返盈利增长轨道,潍柴动力全球化战略布局的长期投资价值持续显现。

## 卡位AI算力机遇

如果说新能源业务是潍柴动力应对行业变革的主动求变,那么电力能源业务的爆发,则精准卡位AI算力浪潮带来的能源新需求。

2025年公司电力能源业务已覆盖发电设备、固体氧化物燃料电池(SOFC)等,广泛应用于数据中心、大型工程机械设备等场景,致力于为客户提供一体化电力解决方案。

从数据来看,这一“第二增长曲线”的成色十足:2025年潍柴动力数据中心备用电源销量同比激增259%,M系列大缸径发动机全年销量首次突破万台

大关,收入同比增长65%。

不仅是备用发电机组,在持续发电领域,潍柴动力聚焦细分市场打造差异化产品组合,持续推进燃油发电产品迭代升级与燃气发电产品市场推广,加速SOFC技术产业化与制造销售能力建设。其中,在破局数据中心供电因局的关键技术方案SOFC上,公司已实现SOFC电池、电堆和系统的全产业链布局,潍柴动力的SOFC发电系统也已成功通过欧盟CE认证,最高发电效率超65%。

众和昆仑(北京)资产管理有限公司董事长柏文喜对《证券日报》记者表示,潍柴动力“大缸径发动机+燃气发电+SOFC”的技术布局覆盖了数据中心电力需求的全频谱场景。“这种梯次配置使潍柴动力能够提供从传统能源到清洁能源的平滑过渡方案,契合全球数据中心对能源可靠性与碳中和的双重诉求。”

袁帅表示,潍柴动力构建的多元业务结构,既具备当下的盈利能力,又拥有未来的增长潜力。随着全球能源转型与AI产业的持续发展,潍柴动力有望凭借技术、场景与全产业链优势实现发展的跨越。