

聚焦中国资产安全性 系列报道

以分红回报确定性夯实市场内生稳定性

856家A股公司拟中期分红超7166亿元

■本报记者 毛艺融

近期,受外围因素扰动,A股调整幅度较大。对于资本市场而言,更需以“确定性”在变化中夯实“稳定性”。

上市公司通过现金分红回报投资者,是市场投资价值“确定性”的重要支撑。上交所提供的数据显示,目前A股已有856家上市公司披露了2026年中期分红计划(包含一季报、半年报分红),拟分红规模约7166.7亿元。

分红稳定性持续增强

近年来,越来越多上市公司将回报股东纳入制度化安排,中期分红渐成常态。

数据显示,2022年,仅有百余家A股公司进行中期现金分红,2024年突破700家,2025年达到852家,今年则增至856家。分红金额也继续处于历史高位,2023年中期分红规模仅约2000亿元,近两年A股中期分红规模连续站上7000亿元。

以沪市上市公司为例,截至8月31日,共有427家沪市公司推出中期分红方案,拟合计派现6330亿元,其中423家依托半年报推出分红计划,拟派现金额超6201亿元。有103家公司为近三年首次推出半年报分红。例如,中国船舶、洛阳钼业发布了公司近年来首次中期分红方案,拟派现约35亿元、20亿元。小商品城、圆通速递、永和股份等公司均在今年“试水”半年报分红,金额在1.3亿元至5.5亿元不等。其中多家公司在今年上半年实现业绩显著增长,例如,永和股份报告期内净利润增长89%,圆通速递报告期内净利润增长73%。

沪市蓝筹公司一如既往地以

大额分红回报投资者。有59家沪市公司的分红金额在10亿元以上,其中15家公司分红金额在百亿元以上。中国移动、工商银行、建设银行分别以544亿元、539亿元、526亿元包揽前三。

整体来看,多家上市公司连续多年实施中期分红,分红稳定性持续增强。

例如,在今年推出半年报分红计划的423家沪市公司中,有298家在2025年也实施了半年报分红,其中55%的公司今年半年报分红金额同比上升。上述分红金额在10亿元以上的公司中,有49家连续两年实施半年报分红,今年计划分红总额达5428亿元,较上年同期增长11%。

此外,在上述423家沪市公司中,有190家已连续三年实施半年报分红,其中,65%的公司上半年业绩实现增长,近六成公司上半年经营性现金流净额正增长。例如,中信证券、国泰海通今年中期分红金额分别为66.7亿元、52.5亿元,报告期内经营性现金流净额分别增长248%、410%。

中期分红的公司数量、金额不断增加,是上市公司抵御外部波动、穿越周期的实力体现。没有坚实的盈利底盘和现金流,就难以支撑高频次、可持续的分红,分红热潮折射出实体经济抗压前行的内生力量。

有市场人士认为,上市公司能在半年报拿出真金白银回报投资者,往往意味着其现金流良好、利润质量较高,并对持续稳定的长期发展态势足够自信。

“倡导中期分红,并不等于要求所有企业‘一刀切’。处于扩张期、研发投入压力大的科创企业,优先把利润投入技术攻关,同样符合企业长远利益。”前述市场人士认为,从上市公司分红的实际



情况看,绝大多数上市公司都坚持立足企业实际,兼顾当下与长远做出稳健决策。

红利类ETF受青睐

上市公司通过稳定可预期的分红,为社保、保险等长期资金提供持续的现金流回报,成为其配置的重要选择。上交所积极响应市场对低波稳健类产品的多元化投资需求,持续推动红利类ETF等低风险、稳收益产品发展,丰富相关产品供给。

截至8月底,今年以来上交所已推动12只红利类ETF挂牌上市,发行规模超40亿元,沪市红利类ETF总体规模已超1800亿元。相关产品布局日趋完善,标的覆盖红利质量、红利低波、央企红利和红利价值等指数,沪市红

利类ETF上市以来平均年化收益超9%,为投资者提供了持续的价值回馈,充分发挥ETF市场服务居民财富管理作用。

华泰柏瑞副总经理柳军对《证券日报》记者表示,高分红上市公司普遍具有经营情况稳健、盈利质量高、股东回报意识强的共同特点,因此由高分红上市公司组合而成的红利类指数,能够凭借相对可预测的基本面表现和持续稳定的分红回报,给投资者带来更多的确定性和安全感,在风险偏好阶段性回落的市场环境中,成为资本市场不可或缺的“缓冲垫”和“平衡器”。

“从资产本身看,红利指数成分股多为盈利稳定、现金流充沛的成熟行业龙头,分红相对稳定、持续。当前中证红利指数股息率约4%,仍具备较高的投资性价

比。整体而言,红利类ETF能为投资者提供较为稳定的分红回报,从而助力市场平稳运行。”易方达基金的基金经理杨正旺对《证券日报》记者表示。

如果说分红是上市公司“主动让利、回馈市场”,那么股份回购、大股东增持就是“主动稳盘、守护估值”,二者双向发力,增强资本市场确定性。

2026年以来,沪市公司新增回购披露240家次,计划金额上限超685亿元,分别增长15%、20%;新增增持披露187家次,计划金额上限超275亿元,以真金白银稳预期、强信心。

有市场人士认为,上市公司以提质增效为内核、以分红回报为抓手,传递发展信心,积蓄内在韧性,为市场长期健康发展注入源源不断的动力。

多重因素扰动
国际金价现“过山车”式行情

■本报记者 韩 昱

近期,国际黄金市场出现大幅波动,金价急涨急跌,走出了“过山车”式行情。

Wind数据显示,8月初开始,国际金价(以伦敦金现货价格为例)先是经历了一轮快速上行,8月3日至8月25日,国际金价上涨幅度达到15.24%,从4000美元/盎司水平拉高至接近4700美元/盎司水平。

但在冲高后的5个交易日,国际金价连续收跌,8月26日至9月1日累计跌幅达到7.08%,其中8月28日、9月1日单日跌幅都接近3%,国际金价也跌破4400美元/盎司关口,9月1日报收于4327.28美元/盎司。9月2日至9月4日,国际金价有所反弹,再次回到4400美元/盎司水平上方,9月4日报收于4430.52美元/盎司,但与8月份高点相比,每盎司价格仍下跌近300美元。

国际金价缘何走出如此行情?“近期黄金价格急涨急跌,主要是经历了从风险偏好回升到美联储加息预期升温的核心逻辑转变。”国元期货有色分析负责人范芮对《证券日报》记者分析,美联储主席在杰克逊霍尔全球央行年会上释放“鹰派”信号,市场对9月份美联储加息预期明显升温。同时,国际地缘风险不确定性再度提升,原油价格走强令通胀忧虑加重,也在一定程度上强化了美联储加息预期,并对黄金形成压力。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问丁臻宇也对《证券日报》记者表示,8月份以来,金价急涨后又“跳水”,核心原因是美联储货币政策预期变化。同时,前期获利盘集中了结也引发了回调。

近期消息面也显示出,国际金价走势受到美联储货币政策预期变动的影响较大。

北京时间8月28日晚,美联储主席凯文·沃什在杰克逊霍尔全球央行年会上发表主旨演讲,他重申美联储2%通胀目标“坚定、固定”,并称当前美国金融条件“难言具有限制性”,若基础通胀未能清晰且足够快地回落,美联储“还有工作要做”。这被业界解读为沃什迄今最接近承认可能需要加息的一次表态。受加息预期提升的影响,当日国际金价出现近期幅度最大的一次下跌。

9月3日,美联储理事克里斯托弗·沃勒释放“鸽派”信号,市场对美联储加息的预期有所降温,当日美元指数下跌0.56%,国际金价则得到提振,上涨2.09%。9月4日,美国8月份非农就业报告“出炉”,美国就业市场表现远超市场预期,又使得加息预期走高,当日国际金价下跌1.08%。

“中期看,黄金主要受到全球货币政策周期影响,美国宏观经济数据仍有反复,但确实处于降息周期与加息周期的切换窗口,市场仍在对预期定价,美元和美债随之波动,也使得黄金处于调整期中。”范芮认为,需要注意的是,当前黄金的价格调整并不意味着其长期牛市的终结,伴随美联储加息周期的确切开启以及落地,黄金的调整期也将逐渐结束。

展望后续金价走势,丁臻宇表示,预计国际金价短期在4000美元/盎司至4500美元/盎司区间宽幅震荡,但中长期上行逻辑稳固,核心影响因素包括美联储货币政策转向预期、全球央行持续购金提供的结构性支撑,以及美国债务高企引发的美元信用风险等。

9月错峰游正当时
银发族出行热情高涨

■本报记者 郭之宸

2026年暑期收官,旅游市场的接力棒从亲子族交接到银发族。中国在线旅游平台途牛近期发布的报告称,9月以来,50岁以上人士出游意愿明显增强,成为9月错峰游市场的主力军。

具体来看,今年以来,银发旅游逐步告别传统粗放的光观模式,呈现出重体验、重品质、重个性的全新特征,行业转型升级趋势日益明显。

银发旅游正从“走马观花”转向“慢游重体验”。年长者更加注重行程节奏与旅游体验,出游需求涵盖康养旅居、文化体验、休闲度假等多元主题。同程旅行数据显示,2026年以来银发团用户平均游玩时间达7.5天,同比增加2.3天。

此外,银发旅游正从“大团观光”转向“小团重个性”。年长者预订的旅游产品中,小团、私家团需求占比持续增长。同程旅行数据显示,今年以来银发私家团、定制游预订热度同比增长超25%,带动银发用户人均客单价同比提升约18%。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,银发群体拥有充足可支配时间,正成为错峰游市场主力。当前银发族深度游热度走高,消费端对舒适度、住宿餐饮、医疗应急配套提出更高要求,其正演变为旅游市场重要的常态化细分市场。

面对银发旅游市场的爆发式增长,政策端持续加码,企业端纷纷布局,全方位推动银发文旅行业规范化、品质化发展。

政策层面,今年2月,商务部、文化和旅游部、国铁集团等9单位印发《关于开开发银发旅游列车 促进服务消费发展的行动计划》,提出“到2027年,构建覆盖全国、线路多样、主题丰富、服务全面的银发旅游列车产品体系”。

与此同时,国家标准也为银发族出行保驾护航。8月1日,国内首部覆盖老年人跟团游全流程的国家标准——《旅行社老年旅游服务要求》正式实施,该标准涵盖产品设计、人员配置、安全保障、售后维权四大板块,推动银发旅游从“低质同质化”转向“安全品质化”。

政策红利释放的同时,文旅企业正加速布局银发赛道,全面推进产品创新与场景落地。今年1月,中国旅游集团在北京举行“中旅好时光”品牌发布仪式,宣布正式进军银发旅游及康养旅居市场。此外,北京新东方文旅与完美老家签署长期战略合作,为银发族避暑避寒、长居休养、文化休闲的旅居需求提供服务。

“承接银发旅游红利,各方要围绕安全、适配、品质、权益四个维度补齐供给短板,把流量转化为可持续消费潜力。”国研新经济研究院创始院长朱克力表示,在丰富多层次旅游产品的同时,行业应加强从业人员适老服务培训,引导市场主体从拼价格转向拼服务,真正挖掘银发消费市场增量空间。

稳存量、扩增量、提质量

多地出台举措加力吸引外资

■本报记者 寇佳丽

9月4日,重庆市发展和改革委员会发布《重庆市鼓励外商投资企业境内再投资若干措施》(以下简称《若干措施》),提出“鼓励外商投资企业通过多种方式扩大在渝再投资”“结合我市产业发展导向和外商投资企业需要,积极争取更多个性化条目纳入《中西部等地区外商投资优势产业目录》重庆目录”等多项具体措施。

今年以来,北京、上海、天津、海南、江苏等多地均出台了与外资相关的政策举措。

中央财经大学副教授刘春生告诉《证券日报》记者,多地拿出务实管用的举措,稳存量、扩增量、提质量,旨在更好地吸引和利用外资,推动外商投资企业在吸纳就业、稳定出口、促进产业升级等方面发挥更大作用,为打造“投资中

国”品牌注入能量。

支持外资布局服务业

多地增量政策鼓励并支持外资布局服务业。例如,《若干措施》强调,“鼓励引导外商投资参与我市‘9611’现代服务业产业体系建设,统筹用好市级现代生产性服务业专项资金,支持外商投资企业向工业设计、供应链管理、知识产权运营、品牌营销、检验检测认证等领域再投资”。

《上海市加快国际贸易中心建设“十五五”规划》提出,要积极扩大外资市场准入,深化服务业扩大开放试点,争取分类放宽准入限制,推进电信、数字、金融、医疗健康、商贸文旅、交通运输等重点领域扩大开放措施先行先试。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示,当

前,我国多措并举推进服务业扩能提质,服务业开放持续提速加力,引资新空间十分可观。想要让外资企业增资扩产,在服务业有所作为,地方相关部门不仅要优化政策质许可、标准制定等方面维护其合法权益,落实好“准入又准营”。

另外,一些地方的增量政策还明确支持外资企业设立研发中心。受访专家普遍表示,这意味着地方相关部门在吸引外资的过程中兼顾“引进资金”和“引进创新能力”两方面,是主动链接全球创新网络、积极提升当地产业能级的务实选择。

推动增量政策落地见效

我国高度重视外资企业在华长期发展议题。今年1月,商务部印发《大连等9城市服务业扩大开放

综合试点任务》;自2月1日起,《鼓励外商投资产业目录(2025年版)》正式施行;6月,商务部、财政部等多部门联合发布了《利用外资固稳促优行动方案》,一系列政策“组合拳”为稳外资筑牢了制度基础。

受益于此,我国吸引外资结构持续向新向优。商务部发布的数据显示,2026年1月至7月,全国新设立外商投资企业37711家,同比增长4.4%;实际使用外资金额4383.3亿元人民币,同比下降6.2%;其中,高技术产业实际使用外资1823.1亿元人民币,同比增长32.7%,占全国实际使用外资的41.6%,较去年同期提升12.2个百分点。

西南财经大学中国金融研究院副院长董青马对《证券日报》记者表示,高技术产业实际使用外资大幅上涨,是全球经济格局深刻调整、产业变革加速演进所催生的结构性趋势。需要注意的是,外资企业投资逻辑正从追逐“成本洼地”

转向追逐“价值高地”,伴随我国科技创新和产业创新融合发展步伐进一步加快,“研在中国”趋势将日益明显,今后,会有更多外资涌向国内高技术产业。

现阶段,全球跨境投资环境复杂多变,我国持续完善政策供给,不断健全外商投资服务保障体系,积极营造市场化、法治化、国际化一流营商环境,着力塑造吸引外资新优势。

对此,董青马表示,在增量政策落地落实的过程中,各方要重点做好以下四方面工作:一是破除隐性壁垒,全面落实外资企业国民待遇,加强对政府采购、招标投标等领域的公平竞争审查;二是聚焦现实痛点,完善配套措施,强化跨部门协同联动;三是鼓励自由贸易试验区、服务业扩大开放综合试点等先行先试,及时总结提炼出可供全国复制推广的成熟经验;四是健全监管体系,把好投资安全关。

8家中央金融企业拟增资3600亿元补充资本

(上接A1版)

工商银行在公告中提到,截至2026年6月30日,该行核心一级资本充足率13.21%,一级资本充足率14.43%,资本充足率18.57%,均满足监管最低要求。然而受利率市场化深化、净息差收窄影响,该行内源性资本积累速度放缓;同时在全球系统重要性银行升组后,该行将面临更加严格的附加资本要求。“通过此次发行募集资金补充核心一级资本,可进一步增厚本行资本缓冲,优化资本结构,巩固稳健经营态势,为应对潜在风险、实现长期可持续发展奠定资本基础。”工商银行方面表示。

农业银行在公告中表示,此次发行将有效夯实该行的资本基础,

有助于进一步提升资本充足水平及总损失吸收能力,增强风险抵御能力,提升前瞻性应对水平,以确保在市场环境变化、资产质量管控及非预期事件冲击中保持合理安全边际,发挥国有大行维护金融稳定的压舱石作用。

根据公告,以农业银行截至2026年6月30日的数据为基准进行静态测算,按照募集资金总额1600亿元,不考虑发行费用,假设发行前后风险加权资产总额保持不变,此次发行对农业银行资本监管指标的影响如下:农业银行核心一级资本充足率由发行前10.8%提升至11.41%,一级资本充足率由12.59%提升至13.2%,资本充足率由17.5%提升至18.11%。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,此次定增既有助于更好发挥国有大行支持实体经济增长的功能,为国有大行信贷投放提供资本保障,也彰显了有关部门维护金融稳定、呵护资本市场的态度。

提升险企偿付能力充足率

从国有险企集中增资的目的来看,天职国际金融业咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,财政部向国有大型保险公司注资,属于股东层面前瞻性预防性资本补充。此次增资直接增厚险企实际资本,提升其偿付能力充足率。偿付能力夯实之后,险企权益投资的

资本占用约束将得到缓解,从而进一步提升权益资产配置空间,更好发挥长期资金入市的作用。

与财政部直接注资不同,中国人保、中国再保将向财政部定向发行A股股票,扣除相关发行费用后,将全部用于充实公司的资本金。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,两种资本补充方式的资本同源,均来自财政部,都是补充保险公司的资本金,但二者资本补充路径存在差异:财政部直接注资不涉及二级市场定价,不会引发上市公司股权稀释,资金注入集团本部后可根据经营需要向下属子公司传导;定向增发属于资本市场股权

融资,发行价格遵循A股定增监管规则,需履行证监会、交易所审批流程,发行完成后,中小流通股东的持股比例将被动稀释。

谈及大型国有险企集中补充资本的影响,周瑾表示,短期来看,可直接提升险企的偿付能力充足率,增强公司经营稳健性与保单履约安全垫;中期来看,财政增资可为险企补充长期稳定资本,更好支撑保险业服务科技创新、普惠金融,并助力资本市场平稳运行;长期来看,可做强国有保障龙头,强化其经济“减震器”与社会“稳定器”功能,预留参与行业风险处置与整合的空间,推动保险业夯实资本、优化治理,并进一步实现高质量发展。