



能躺着分红的公司:长江电力们凭什么十年不慌

文 / Opm.AI · 2026-07-15

长江电力ROE三年逆势升到16%、运营商派息稳——赚的是现金流的确定性

三峡的水流过机组，电送进电网，长江电力的现金流账本又翻过一页。

它的经营现金流常年远超净利润。公司章程还把分红写得很清楚：**2021年至2025年，每年现金分红不低于当年可分配利润的70%。**

真正稳的红利，股息率往往不是最高的。长江电力的静态税前股息率只有**3.48%**。



大坝泄洪，水流穿过机组，沉淀成持续到账的现金流

雪球用户ID 6733702445曾把一笔长江电力分红称作「年终奖5796元」。

这当然不是收益证明。

它只是让“现金流确定性”有了具体模样：你不需要等一个宏大故事兑现，只需要这家公司继续运转、继续收钱、继续分红。

股息率只是门牌，现金流才是房子

年报口径下，长江电力的ROE三年间从约**14%升至16%**。

同一时期，工商银行ROE从约**10%缓降至9%**。

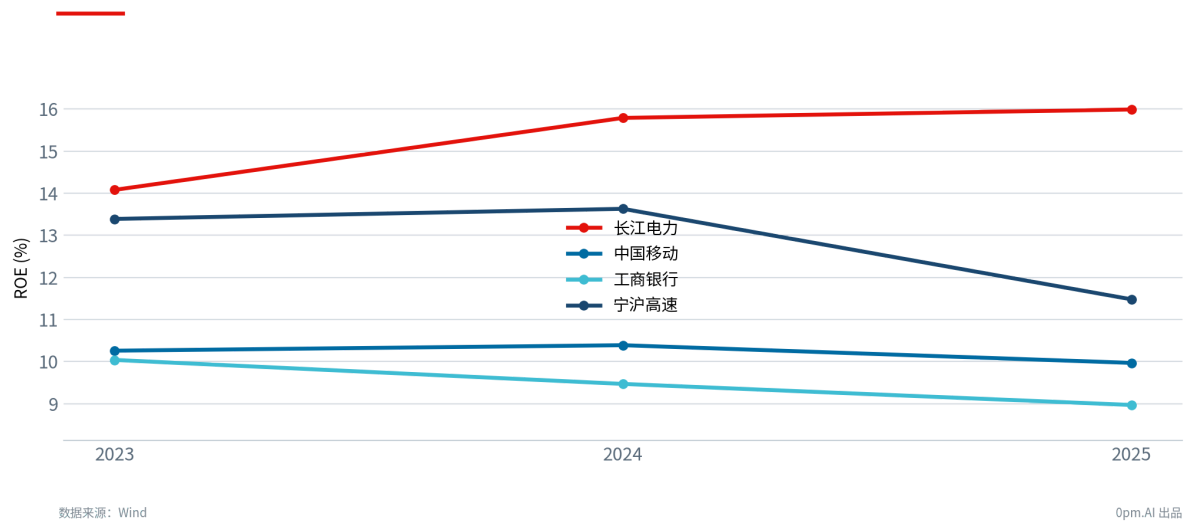
一升一降，划出了真红利内部的分界线：有些公司正把更多资产转成利润，有些公司则在用庞大的存量资产抵御盈利压力。

判断分红能不能延续，至少要翻三本账：经营现金流能否覆盖利润，资本开支是否吞噬现金，分红承诺能持续多久。

样本	现金流发动机	承重证据	必须看清的边界
长江电力	刚性电力需求与成熟水电资产	ROE三年由约14%升至16%；2021—2025年分红比例不低于可分配利润的70%	静态税前股息率3.48%，买入价格仍会影响回报
三大运营商	通信需求与资本开支退坡	2026年中国移动资本开支预算1366亿元、下降9.5%；中国电信730亿元、下降9.2%；中国联通约500亿元、下降8%	资本开支下降打开派息空间，但不等于利润自动增长
工商银行	规模、低估值与持续派现	大行PB约0.5倍；ROE仍在约9%	净息差五年由2.11%降至1.28%
宁沪高速	通行费形成持续现金流	运营资产能够反复收费	特许经营剩余年限约8.5年，稳定现金流也有到期日

压舱石的ROE：稳中有升，不靠周期的运气

代表压舱石标的 ROE 三年趋势 · 年报口径 · 来源 Wind



长江电力ROE逆势抬升，运营资产的差别藏在盈利稳定性里

股息率告诉你过去分了多少。

现金流告诉你以后还能不能分。

长江电力最硬的底牌，是利润能变成钱

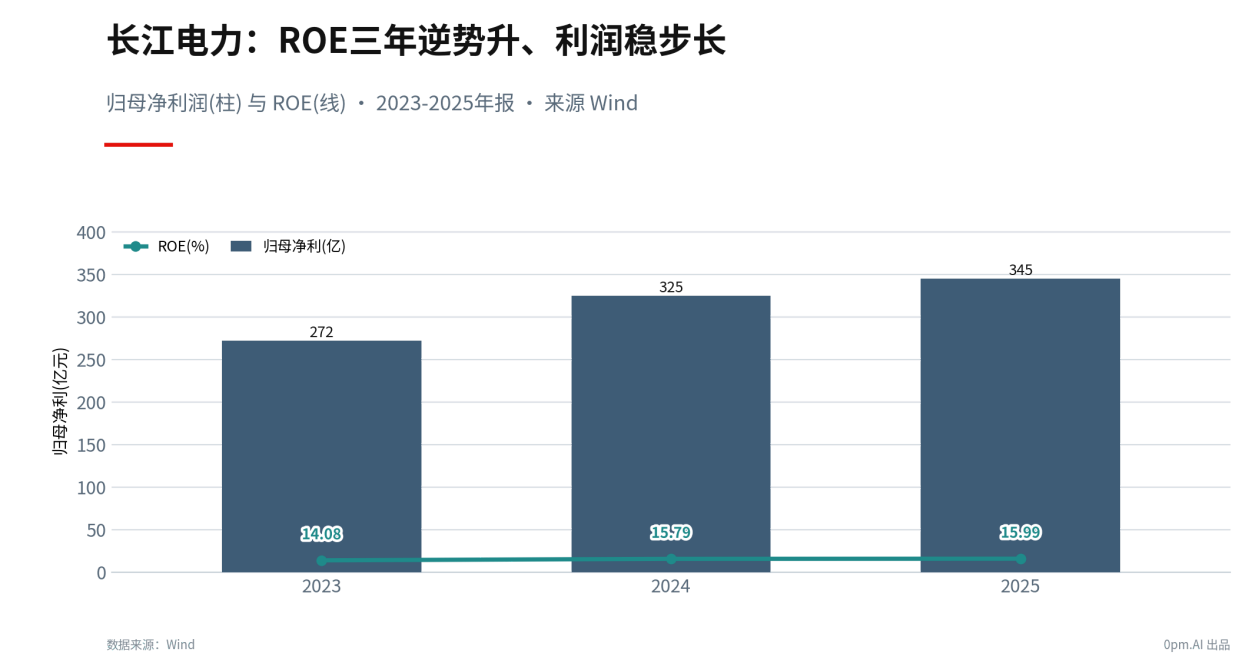
高ROE并不天然等于好分红。

利润可能停在应收账款里，也可能马上被下一轮资本开支抽走。分红承诺若没有现金覆盖，只是一张需要不断续期的支票。

长江电力的不同之处，在于经营现金流常年远超净利润。

水电资产一旦投入运营，需求刚性、资产寿命与持续收费共同形成一条长坡。公司赚到的利润，能扎实地落成真金白银的现金流，而不是继续堆在账面上。

红利的护城河，不在分红那一天，而在一年四季都有现金进账。



长江电力经营现金流持续覆盖利润，ROE三年由约14%升至16%

分红比例不低于**70%**，在这里才有分量。

它背后站着经营现金流，也站着仍在抬升的资产回报率。

这类公司不靠某一年产品突然涨价，也不需要把超过当期利润的钱拿出来维持高股息。水流、发电、售电、收款、分红，链条短而清楚。

压舱石的价值，就藏在这种乏味里。

运营商开始把资本开支让给股东

长江电力不是孤例。

三大运营商正在出现同一个拐点：网络建设仍在继续，但资本开支预算集体下降。

2026年，中国移动预算下降**9.5%**，中国电信下降**9.2%**，中国联通下降约**8%**。

资本开支退坡后，现金不再被设备和网络建设持续抽走，转向股东分配的空间随之打开。

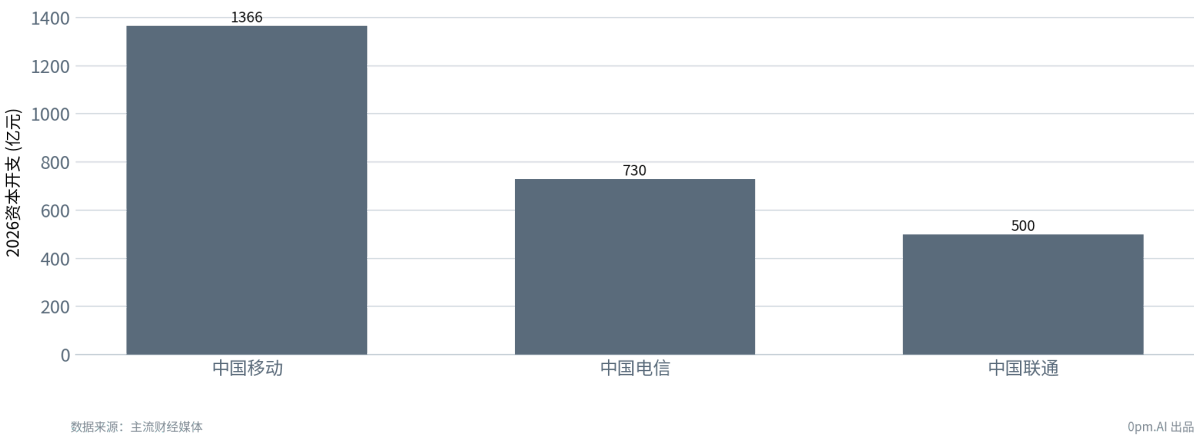
2024年，中国移动派息率达到**73%**，中国电信达到**72%**。三大运营商拟派息合计约**1335亿元**。

这条触发链很直接：

资本开支见顶退坡 → 现金支出压力减轻 → 派息能力增强。

三大运营商资本开支集体见顶下降，省下的钱变派息

2026年资本开支预算及同比降幅 · 来源 公司公告/主流财经媒体



三大运营商2026年资本开支同步下降约8%至9.5%，派息空间随之打开

中国移动们过去要不断铺基站、扩网络。

现在，成熟网络开始从“吞钱的工程”变成“吐现金的资产”。

这类红利的确定性，不只来自利润规模，更来自现金用途发生了改变。

大行和高速，让稳定有了价格，也有了期限

国有大行靠另一套机器运转。

约**0.5倍PB**的估值、持续分红和庞大经营规模，共同托住了约**4%**的股息回报。

但银行这块压舱石正在变薄。

工商银行净息差五年间从**2.11%降至1.28%**，ROE三年由约**10%缓降至9%**。现金分红仍在，盈利能力承受的压力也是真的。

2025年银行股上涨后，部分银行的静态股息率已从约**6%—7%**压到**3%—4%**。

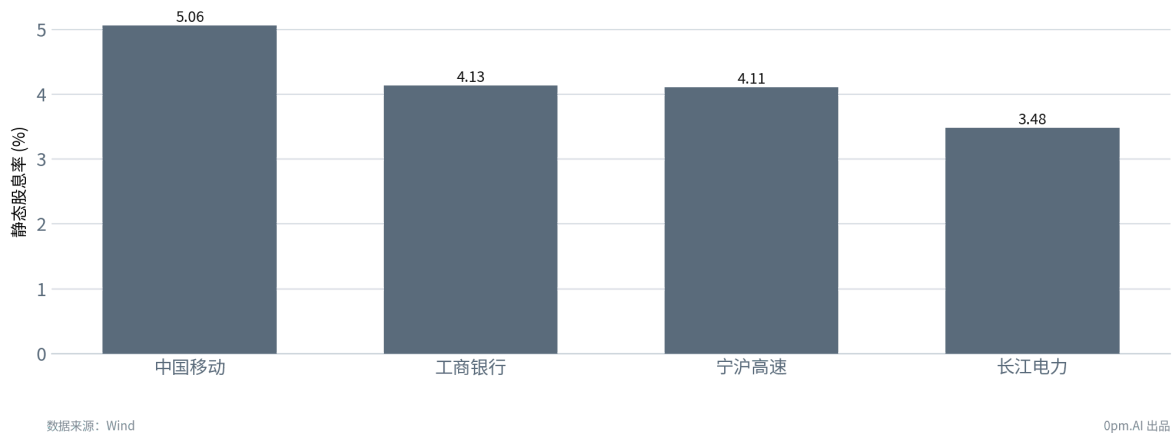
好资产被更多人看见，价格自然会先动。

高速公路的账更直观：车流经过，通行费落袋。可它不是永续债，特许经营权有明确期限。宁沪高速约**8.5年**的剩余年限，必须进入现金流估值。

稳定不等于永久。

最稳的红利，股息率往往不是最高的

压舱石代表标的静态税前股息率 · 2026-07-15 · 来源 Wind



最高股息率未必最稳，长江电力3.48%的背后是现金流质量与市场定价

华泰证券在2026年7月的红利判断中，更偏向银行、电力、公用事业和交运等稳定型红利，而非无差别追逐高波动周期品。

这条选择标准比股息率排名更有用。

周期高点上的利润，可以把静态股息率顶得很高；成熟运营资产则靠需求、资本开支和分派政策，把现金一笔笔送到股东手里。

前者赚景气。

后者赚时间。

3.48%，恰好是长江电力的分量

回到长江电力。

3.48%不算耀眼，却没有依靠股价大跌把分母压低，也没有依靠超过当期利润的派息制造幻觉。

市场愿意为确定性出价，静态股息率自然不会长期停在最高处。

压舱石赚的从来不是暴利。

它赚的是水继续流、电继续卖、现金继续到账时，你不必反复猜下一轮周期在哪里。

下次再看到一只高股息股票，你会盯着去年的股息率，还是先翻开现金流、资本开支和分红承诺这三本账？

来源说明：Wind静态税前股息率及2026年7月15日TTM估值；长江电力公司章程及上市公司年报；三大运营商公司预算与年报摘要；新浪财经、上海证券报、21世纪经济报道、证券时报；华泰证券2026年7月红利判断；雪球用户ID 6733702445公开内容。

风险提示：本文不构成投资建议，历史表现不代表未来。市场有风险，投资需谨慎。

◆ Opm.AI 出品

利率下行、资产荒,高股息成了 2026 年 A 股最挤的信仰。但股息率 = 每股分红 ÷ 股价——分子涨出来的是真红利,分母跌出来的是数字幻觉。同贴『低估值高股息』标签:长江电力 ROE 三年从 14% 升到 16%、现金流年年托住分红;万科 ROE 三年从 +5% 塌到 -55%、2025 巨亏 886 亿、股息清零。低估值从不是买入理由,能不能持续赚钱才是 · 沪深 A 股 · Wind 2026-07-15

真图驱动

一手权威源

多源交叉核验

数据与口径

数据来源

万得 Wind 金融数据服务(A股估值/股息率 2026-07-15、申万一级行业分类、代表标的 ROE/归母净利润 2023—2025 年报)· 各公司年度业绩公告与分红方案(分红率/现金流/派息承诺原话)· 中证指数有限公司指数事实表(中证红利/红利低波指数股息率与价格指数收益)· 华创证券红利资产研究中心 2026 年 5 月红利月报(板块 PB/PE 历史分位、拥挤度)· 21 世纪经济报道/证券时报/新浪财经/财新网(行业股息率、派息率、万科亏损· 记者具名/引公告)· 国泰海通/华泰/中泰/东吴等券商公开研究观点(经权威媒体转述)· 纽约大学 Stern 商学院 Damodaran 公开讲义(PB-ROE 估值框架)· 雪球/集思录/知乎(散户情绪· 仅作参考)。

🔄 更新: 2026-07-15

访问官网



扫码直达 Opm.ai

官网入口

Opm.AI

风险提示: 本内容基于公开信息整理, 仅供研究参考, 不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益; 力求准确但不保证完整无误, 据此操作风险自担。市场有风险, 决策需谨慎。

© 2026 Opm.AI