

渝股年报



解码2025渝股年报 新动能点燃重庆高质量发展引擎

截至2026年4月底，重庆78家A股上市公司2025年报悉数出炉。“透过年报可以清晰地看到重庆经济正经历一场深刻的结构性变革。”重庆两江中小企业金融研究院院长黄小宁直言，一方面，以赛力斯、长安汽车为代表的新能源汽车龙头，以及隆鑫通用等高端摩托车企业，正引领“重庆制造”向“重庆智造”跃升，研发投入持续转化为增长动能，新质生产力加速形成。另一方面，消费、金融板块展现出较强韧性，成为区域经济稳定的压舱石。

头部格局

银行稳坐“压舱石”

2025年报显示，重庆A股归母净利润前5名分别为：*ST金科是293.25亿元、渝农商行121.28亿元、赛力斯59.57亿元、重庆银行56.54亿元、长安汽车40.75亿元。

*ST金科虽利润居首，但九成以上来自658.96亿元投资收益，扣非后实为亏损，且2026年一季度已亏0.42亿元，市场对其盈利质量持谨慎态度。两家银行合计贡献近178亿元净利润，分红稳定，成为板块“压舱石”。

赛力斯每股收益高达3.68元，研发投入79.5亿元，一季度续盈7.54亿元，展现出强大的造血与转化能力。长安汽车每股收益0.41元，研发投入71.6亿元，但净利润同比下滑44%，一季度仅盈3.51亿元，市场关注其“烧钱换技术”何时迎来拐点。

黄小宁表示，从整体来看，头部企业“盈利结构分化明显”，投资者需区分一次性收益与可持续增长能力。

制造升级

新能源车成核心引擎

赛力斯连续第二年全年盈利。2025年营收1650.5亿元，同比增长13.7%；归母净利润59.6亿元；新能源汽车销量47.2万辆，增长10.6%。资产负债率降至70.91%，货币资金达872.87亿元。2026年4月，赛力斯旗下的问界以34.5亿美元品牌价值位居中国豪华汽车品牌第一，成为全球豪华汽车TOP10中唯一中国品牌。

长安汽车2025年营收1640亿元，整车销量291.3万辆创历史新高，但归母净利润40.75亿元，同比下滑44.34%，扣非净利润同比增长8.03%。三大新能源品牌增长强劲：长安启源41万辆(+42.6%)、深蓝32.5万辆(+44.4%)、阿维塔超12万辆(+63%)。2026年4月，长安新能源交付9.42万辆(+32.2%)。国际化方面，已建成22个海外制造基地，4月海外交付7.27万辆(+69.9%)。智驾领域获得L4级Robotaxi测试牌照。

隆鑫通用2025年营收191.35亿元，归母净利润16.48亿元，利润增速远超营收。其中无极系列营收39.54亿元，欧洲市场销量突破8万台。川仪股份、神驰机电、蓝黛科技等中小企业维持有序增长。

黄小宁表示，在“33618”现代制造业集群体系下，智能网联新能源汽车正成为万亿级核心引擎，牵引全链条协同跃升；摩托车、传统零部件加速向高端化、智能化转型，共同勾勒重庆从“制造重镇”迈向“新质生产力高地”的结构韧性。

消费金融

啤酒榨菜游戏发力

重庆啤酒连续三年营收、净利润双增。2025年营收147.22亿元(+0.53%)，归母净利润12.31亿元(+10.43%)，跑赢全国平均水平。扣非净利润11.88亿元，同比下滑2.78%，主要系原材料成本上涨。高端化战略持续兑现。

重庆百货2025年归母净利润10.45亿元，每股收益2.38元，展现区域性消费企业的数字化适应力。今年4月23日，重庆百货宣布拟更名为“重庆重百科技集团股份有限公司”，证券简称变更为“重百集团”。

涪陵榨菜全年营收24.32亿元(+1.88%)，归母净利润7.68亿元，基本每股收益0.67元，品牌与刚需基本面稳固。巨人网络成为消费赛道“现象级增长”代表：2025年营收50.47亿元(+72.69%)，归母净利润17.55亿元(+23.13%)；2026年一季度归母净利润约10.8亿元，同比增幅108%，数字游戏娱乐放量潜力持续释放。

金融板块保持稳健。渝农商行年末资产总额突破1.66万亿元，同比增长9.95%，归母净利润121.28亿元(+5.35%)。重庆银行2025年跨越万亿资产门槛，资产总额达10337亿元(+20.67%)，归母净利润56.54亿元(+10.49%)，时隔五年重回两位数增速。

直面挑战

高成长背后有“冰层”

部分企业的盈亏反转是年报不可回避的问题。智飞生物2025年营收89.58亿元，同比下降约66%；归母净利润-147.23亿元，上市以来首次年度亏损，平均每天亏约4000万元，成为2025年度A股医药“亏损王”。2026年一季度报显示其存货已降至35亿元，正推进去库存与转型。重庆钢铁全年亏损27.22亿元，重庆建工亏损11.95亿元，*ST中地亏损17.10亿元。智翔金泰、美利信等高研发投入企业仍处亏损区间。建筑及地产领域利润大幅缩水，暴露传统基建与楼市周期波动的敏感性。

值得注意的是，研发投入成为上市公司普遍加大的刚性指标。赛力斯全年研发费用79.5亿元，长安汽车71.6亿元，智飞生物在巨额亏损下研发仍高达9.32亿元。截至2025年底，重庆战略性新兴产业增加值占比达36.3%，数字经济核心产业增加值约占GDP的10%，“研发换增长”正成为渝企高质量发展的核心路径。

黄小宁表示，透过年报季报可见重庆经济正经历深刻变革。以赛力斯、长安为代表的汽车龙头及隆鑫通用等高端摩托车企业，正引领“重庆制造”向“重庆智造”跃升；消费、金融板块展现出较强韧性。同时，智飞生物、重庆钢铁等亏损警示新旧动能切换伴随阵痛。总体看，“33618”现代制造业集群体系已初见成效，智能网联新能源汽车万亿级引擎正在点火升空。未来需要引导资本向科技创新倾斜，帮助困难企业纾困转型，巩固金融与消费支撑，让新旧动能形成合力，真正点燃高质量发展新引擎。

上游财经记者 郑三波



涪陵榨菜智能化生产线