

A股年报

透视2025年A股年报 全市场超七成公司实现盈利

A股上市公司年度“成绩单”近日出炉，沪、深、北三家证券交易所超5500家上市公司公布了2025年财报。这份年度答卷清晰显示：上市公司群体“稳”的态势持续巩固，“新”的动能日益壮大，“进”的步伐不断加快，为我国经济社会高质量发展提供坚实支撑、注入强劲动能。

“稳”字当头

亮眼业绩夯实资本市场发展基石

营收73.01万亿元，同比增长1.2%，增速较上年提高1.9个百分点；净利润5.40万亿元，同比增长2.6%，增速较上年提高4.8个百分点；全市场超七成公司实现盈利……2025年，上市公司营收、利润实现双增，盈利“含金量”持续提升，资本市场韧性凸显、活力涌动。

聚焦细分行业，19个门类行业中，10个行业营收正增长，15个行业实现盈利，各领域业绩稳步向好，亮点纷呈：

——工业制造夯实底盘。

制造业上市公司实现净利润1.38万亿元，同比增长10.0%。制造业次类行业全部实现盈利。高技术制造业净利润增速高于全市场14.7个百分点。

——新兴产业贡献增量。

电网设备行业净利润增长近20%；动力电池、储能行业迎来发展机遇期，净利增幅超16%；国产创新药出海业绩亮眼，高端医疗器械国产替代全面提速。

——智能经济开辟新空间。

GPU、LPU等硬件需求持续旺盛，主要设备元件营收增长31.7%，净利润增长70.6%；算力租赁产业净利润增长达75.0%；智能制造、智能驾驶产业公司的营收、净利润增长分别超10%、20%。

——多元消费释放内需。

以旧换新促新能源汽车、消费电子行业营收和净利润双增；旅游、游戏、宠物等消费场景升温，行业营收均实现增长。

——金融服务实体提质。

上市银行中间业务保持韧性，整体非息收入稳中有增，营收实现1.4%的正增长；5家上市险企净利润增长超20%；头部券商盈利能力大幅提升，行业净利润增长超40%。

在盈利回暖的支撑下，上市公司加大分红力度，共享发展成果。根据中国上市公司协会数据，全市场有3711家上市公司公布2025年现金分红方案，合计分红金额2.43万亿元，较上年增加805亿元。实施一年多次分红的公司超过千家，其中有287家公司分红总额超过10亿元。此外，多家国有控股上市公司相继推出大额增持与回购计划，以真金白银夯实市场底部支撑、传递长期投资信号，更好发挥国有资本“稳定器”作用。

“新‘国九条’实施以来，上市公司不断加大现金分红力度，更加重视盈利质量。”万联证券首席经济学家龙红亮表示，上市公司分红规模刷新纪录，分红频次显著提升，回购增持行为踊跃，股东回报正迈向常态化新阶段。

“新”意盎然

研发加码折射澎湃创新活力



长安汽车数智工厂总装车间

上市公司是驱动产业升级的“领头羊”，也是培育和发展新质生产力的重要主体。

一组年报数据验证了上市公司的创新属性。

全市场上市公司研发投入合计1.94万亿元，连续4年正增长，约占全社会研发经费投入的一半；研发强度2.66%，较上年继续提高；研发人员共327万人，占员工总数的10.4%……

持续攀升的研发投入、不断增强的创新实力，是上市公司抢占产业高地、引领技术变革的底气。作为新能源汽车龙头企业，比亚迪以634.41亿元的研发投入规模，蝉联2025年A股上市公司研发投入榜首，其全年研发投入增速达17.13%。正如比亚迪董事长王传福所言，比亚迪将奋力打造世界的中国品牌。

“十五五”规划纲要明确提出，全面增强自主创新能力，抢占科技发展制高点。上市公司以科技创新为引领，聚焦关键核心技术攻关，加快科技成果转化应用，不断打开发展新空间。2025年，创新药行业逐步迈入创新成果商业化、业绩集中兑现的新阶段；人工智能浪潮带动相关产业延续高景气，计算机、电子、传媒等行业（TMT）利润实现32%以上的高增长，拉动全部上市公司净利润增长1.5个百分点；科创板129家集成电路产业链上市公司合计营收同比增长25.4%……

在安永大中华区硬科技行业中心审计主管合伙人汤哲辉看来，只有持续投入研发，才能在技术竞争中保持优势，支撑盈利的长期增长。资本市场也会给予硬科技板块更多认可，推动资源向关键领域汇聚。

“进”击全球

出海拓局彰显中国企业影响力

“着力优化国内结构，拓展海外资源，深耕全球市场，力争‘十五五’时期再造一个华友钴业。”在近日召开的公司业绩说明会上，华友钴业董事长陈雪华再次强调了出海的重要性。

当前，众多上市公司将海外市场从“可选项”变为“必选项”，积极打造“第二增长曲线”。

出口增速强劲。全市场七成左右上市公司披露2025年境外收入，合计实现境外收入12.38万亿元，增长13.3%，占总营收的22.7%，较上年提高2.2个百分点。629家公司境外营收份额超过50%。

出口结构跃升。传统市场根基牢固、增势稳健，商贸零售、机械设备、建筑装饰行业境外营收实现双位数增长；高技术、高附加值产品国际竞争力持续增强，通信、航海装备行业境外营收增速超30%。主盘稳、新盘活，全球化布局不断升级。

同时，上市公司出海模式也实现从产品出海到技术出海、标准出海、生态出海的升级跨越，积极角逐全球价值链高端环节。

市场不断拓宽。以沪市公司为例，甘李药业在巴西市场签订合同金额超30亿元甘精胰岛素技术转移供应协议；三一重工2025年非洲区域收入大幅增长55%；中望软件联合全球1000多个合作伙伴，共同服务140万名客户，助力全球中小企业数字化转型……上市公司的优势和潜能逐渐显现，全球化版图持续拓展。

不少业内人士表示，在外部环境复杂多变的背景下，上市公司持续拓展海外市场，不仅打开了业绩增长空间，为产业升级、技术迭代提供了更大舞台，也为全球经济发展注入更多新动能。

国研新经济研究院创始院长朱克力认为，A股上市公司海外营收和盈利同步走强，反映中国产业已从过去靠成本、靠规模的“量的扩张”，转向靠技术、靠品牌、靠体系能力的“质的跃迁”。他预计，上市公司的出海高增长不是“昙花一现”，而是进入结构升级、质量更高的新阶段。

上游财经综合新华社