

中上协发布上市公司三季报经营业绩报告

整体业绩持续改善 含“科”量进一步提高

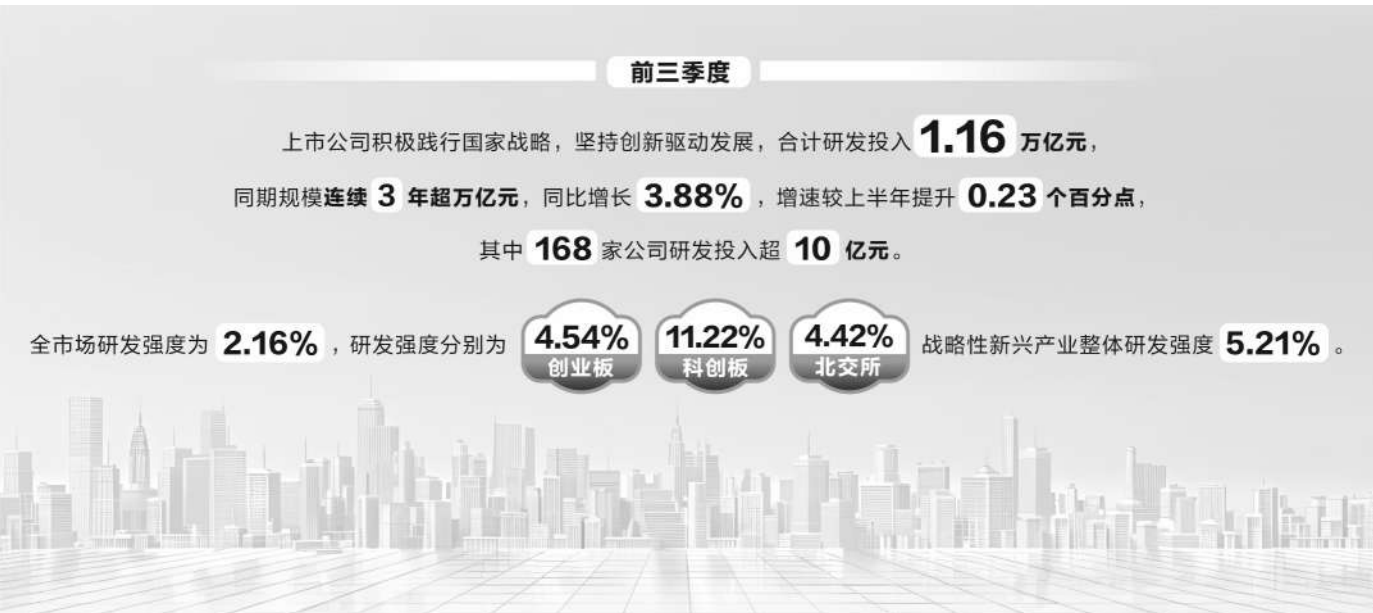
证券时报记者 程丹

近日，中国上市公司协会公布了《2025年上市公司三季报经营业绩报告》（以下简称《报告》），截至10月31日，我国境内股票市场（沪、深、北三家证券交易所，简称“全市场”）共5446家上市公司披露2025年三季度报告，数据显示，上市公司整体业绩持续改善，科创引领作用凸显，产业结构焕新升级，分红回购频次稳步提升，高质量发展迈出坚实步伐。

具体来看，经营业绩持续改善。《报告》显示，前三季度，上市公司合计实现营业收入53.46万亿元，净利润4.7万亿元，同比增长1.36%和5.50%。全市场共4183家上市公司实现盈利，盈利面近八成，3182家公司营收正增长，2467家公司净利润正增长，1957家公司营收、净利双增长。分季度看，第三季度上市公司营收、净利润同比增长3.82%、11.45%，环比增长2.40%、14.12%，增速较上半年显著提升，逐季向好态势继续巩固。

科创企业增势明显。《报告》指出，前三季度，创业板、科创板、北交所上市公司分别实现营收32486.28亿元、10142.07亿元、1450.68亿元，净利润2446.61亿元、441.25亿元、92.03亿元。其中创业板营收、净利润增速均超10%。上市公司含“科”量进一步提高，全市场总市值达107.32万亿元，其中电子行业位列第一，市值规模超过银行业，占比12.42%，较年初提升近3个百分点；通信、计算机行业市值较年初增加超过9000亿元。

产业发展向“新”聚能。《报告》显示，前三季度，19个门类行业中，17个行业实现盈利，9个行业营收正增长，10个行业净利润正增长，7个行业营收、净利双增长。实体经济坚持智能化、绿色化、融合化方向，先进制造成为重要增长极。文生视频模型加速迭代，AI数据存储需求扩张，存储芯片产业上市公司营收增长



图虫创意/供图

16.08%，净利润增长26.44%。全固态电池技术取得重大突破，新能源汽车续航能力有望跃升，两产业上市公司营收增速超10%，净利润增速超20%。全球资源贸易扰动因素增多，超硬材料、稀土等核心产业营收增长10.48%、7.11%。“反内卷”治理成效显现，光伏设备、水泥等重点行业控产提质，多家上市公司实现减亏。

各地深入实施提振消费专项行动，推动耐用消费品以旧换新，大力培育服务消费、新型消费。《报告》显示，前三季度，全国电影总票房突破400亿元，游戏版号发放节奏加快，小众游、出境游持续升温，影视院线、游戏、交通运输行业营收分别增长9.31%、24.40%、0.25%。全国快递业务量再创新高，5家上市公司营收增长9.11%。避险情绪升温推动金价走高，贵金属行业上市公司营收增长22.36%，净利润增长55.96%。中小银行进一步调降存款利率，增量资金接续涌入权益市场，

券商、保险业净利润增幅超30%。

创新战略扎实推进。《报告》显示，前三季度，上市公司积极践行国家战略，坚持创新驱动发展，合计研发投入1.16万亿元，同期规模连续3年超万亿元，同比增长3.88%，增速较上半年提升0.23个百分点，其中168家公司研发投入超10亿元。全市场研发强度为2.16%，创业板、科创板、北交所研发强度分别为4.54%、11.22%、4.42%。战略性新兴产业整体研发强度5.21%。

分红回购频次稳步提升。《报告》显示，截至10月31日，全市场共1033家上市公司公布一季度、半年度、三季度现金分红预案，较上年同期增加141家，其中38家公司进行多次分红。全市场现金分红总额7349亿元，89家公司年内分红金额超10亿元。剔除停止实施的情况，全市场1195家公司共发布1525单2025年回购预案，目前已完成899单，其中253家

公司发布多单回购。全市场累计回购金额923亿元，其中，自有资金回购占比36%，注销式回购占比26%。

标志性改革渐次落地。《报告》显示，“十四五”时期，资本市场改革取得积极成效，一批牵引性强、含金量高的标志性举措有序铺开。投资端改革实现突破，推动中长期资金入市工作指导意见及实施方案出台，“引长线、促长投”改革效果加快显现，截至8月末，各类中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元。融资端改革不断深化，纵深推进板块改革，科创板推出设置科创成长层等“1+6”政策举措。

中国上市公司协会表示，“十五五”资本市场规划聚焦固本培元，将择机推出再融资债架发行制度，进一步拓宽上市公司并购重组支持渠道，全面提升资本市场适应性、包容性，有力促进上市公司做优做强、实现高质量发展。

三季报外资“新面孔”频现“老玩家”回归 加仓A股看好估值提升潜力

证券时报记者 王军

全球资本的流向，素来被视为经济信心的“晴雨表”与资产配置的风向标”。近期，一系列数据显示，国际资本对中国市场的信心明显增强。而在A股上市公司发布的三季报中，记者也发现，外资股东出现了特劳特咨询有限公司（以下简称“特劳特”）、文莱投资局等新面孔，韩国银行等在时隔一段时间后再次出现在上市公司前十大股东名单中。

业内人士指出，外资回流是估值修复、产业升级与全球资产再平衡的必然逻辑，随着中国经济向价值创造跃迁，外资对中国资产的信心增强，A股与港股市场中长期增长潜力较大。

“新面孔”现身

近日，A股化肥板块龙头亚钾国际发布的三季报显示，全球顶级战略咨询机构特劳特以852.85万股持股量新晋公司第十大流通股东，占流通股比例1.05%。

记者梳理发现，此次是特劳特首次出现在A股上市公司前十大流通股股东名单中。公开资料显示，特劳特是一家全球领

先的战略定位咨询公司，由“定位之父”杰克·特劳特创建。公司总部设在美国，在全球27个国家和地区设有分部，由熟谙当地的合伙人及专家为企业提供战略定位咨询。客户包括IBM、惠普、宝洁、西南航空、雀巢、苹果、通用电气、微软、沃尔玛和其他世界500强企业。

无独有偶，中金公司三季报前十大股东名单，也出现了新的外资身影。文莱投资局以1031.83万股的持仓量，新晋成为中金公司第九大股东，持股市值约为3.81亿元。记者梳理发现，此次也是文莱投资局首次出现在A股上市公司前十大股东名单中。

资料显示，文莱投资局主要负责管理文莱政府的一般储备基金和国外资产，通过私募股权基金参与多种私募基金业务，其全球私募股权投资组合涵盖各种基金项目，包括收购基金和风险投资基金等传统的私人股权投资。

“老玩家”逐渐回归

不仅外资“新面孔”在增多，部分曾在A股投资的外资机构也逐渐回归。

比如，合银智能三季报前十大股东名单出现了韩国银行的身影，该机构合计持

有合银智能182.13万股，持股市值为3578.85万元。此次为韩国银行时隔一年多再次出现在A股上市公司前十大股东名单中。

韩国银行曾在2024年一季度末出现在重庆啤酒、华勤技术两家公司前十大股东名单中，但在随后的一年多时间，A股上市公司前十大股东名单未出现韩国银行的身影。

韩国KB资产也曾曾在A股上市公司前十大股东名单中消失了一年时间，今年一季度末再次现身，出现在安达智能的前十大股东名单中，但随后又减持并在今年三季度末从安达智能的前十大股东名单中退出。

美国量化交易机构简街集团时隔两年多也再次出现在A股上市公司前十大股东名单中。数据显示，简街集团今年一季度末新进持有七丰精工，二季度末新进持有志晟信息、同心传动和武汉蓝电3只股票。

外资对中国市场关注度提升

无论是外资“新面孔”增多还是“老玩家”逐渐回归，都说明了外资对中国市场的关注度正在提升。

近日，汇丰银行在报告中表示，外国投资者和活跃型基金9月份大幅增加了对中国内地股市的敞口，这标志着外资的中国A股投资敞口连续第3个月出现净增长。该银行分析师基于晨星、富时罗素和FactSet数据作出分析后发现，今年9月，众多专注于亚洲和全球新兴市场（GEM）的基金增持了中国A股，持仓量接近5年来的最高水平。

国际金融协会（IIF）此前发布的报告显示，8月份外国投资者向新兴市场股票和债券投资组合投入近450亿美元，创下近1年来的最高规模。其中，流入中国市场的投资组合的资金占据大头，而中国以外新兴市场股票则出现大规模资金外流，表明投资者情绪已发生变化。

高盛中国股票策略团队在近日发布的研报中提到，中国股市将步入更具持续性的上行趋势，预计主要股指到2027年底将上涨约30%。

摩根大通中国股票策略团队也表示，看好沪深300指数未来一年的表现。摩根大通表示，从估值角度看，医疗保健服务、金融及文教娱乐等领域的龙头公司当前股价相较于其2010年以来的估值中位数处于相对合理区间，未来估值还将提升。

陈茂波：预计香港全年经济增长目标可顺利实现

证券时报记者 陈露昌

11月2日，香港特区政府财政司司长陈茂波在其网志中表示，当前香港经济展现良好势头，第三季经济增长3.8%，出口继续强劲、本地消费复苏亦有所加速，访港旅客数字继续实现双位数增长，预计今年全年可以顺利实现2%—3%的经济增长目标。

陈茂波近期率领约40人的创科及金融商贸代表团，赴沙特阿拉伯利雅得参加第九届“未来投资倡议大会”（FIJ）。他表示，此行成果丰硕，不仅促成代表团成员与当地伙伴签署多份合作协议及备忘录，更在金融、创科等领域挖掘出庞大合作空间，为两地深度合作奠定基础。

据陈茂波透露，代表团此次签署的协定覆盖人工智能、空间感知技术、机器人研发及环境科技等领域，香港贸易发展局还与沙特数字合作组织签署备忘录，助力双方企业拓展市场、推动数字化转型。代表团成员涵盖香港与内地金融机构代表及多领域企业负责人，部分首次到访中东的初创企业已获得洽谈机会，成功迈出开拓新市场的第一步。

陈茂波指出，沙特在“2030愿景”下积极推动经济多元化，大力发展基建、旅游业和创科，与香港在多领域合作潜力巨大。目前，香港驻利雅得经贸办筹备工作顺利，港交所驻利雅得的办事处已正式营运，两地金融监管机构签署合作备忘录，首家中东总部企业即将来港招股，未来中东企业来港上市有望常态化。同时，两地在创科领域协作密切，香港科学园此前与沙特的合作已吸引沙特初创公司入驻，未来将在人工智能、绿色科技等领域加强合作。此外，香港将充分发挥“一国两制”优势，推动内地与香港企业“拼船出海”，助力企业开拓中东及亚洲市场。

第二届中欧科学家论坛在德举办 共探科技合作

第二届中欧科学家论坛1日至2日在德国海德堡举办，数百名中欧科学家、学者及企业界代表围绕人工智能等前沿领域的科技合作展开深入探讨。

中国驻德国大使馆教育处周志强参赞在论坛开幕致辞中指出，科技交流始终是连接中欧双方的重要桥梁。在人工智能、生物医药、气候变化等领域，双方合作潜力巨大。面对全球性挑战，中欧科学家需要合作推动科技进步、服务人类社会发

展。全欧华人专业协会联合会轮值主席周捷表示，期待本届论坛能成为连接中欧科研头脑的“连接器”、加速知识技术转化的“加速器”，以及孵化青年才俊构想的“孵化器”。

在主旨演讲环节，来自匈牙利、德国等国的多位科学家分享了当下人工智能在农业、医疗以及工业设备智能维护等领域的革新应用。

据悉，本届论坛活动包括人工智能与先进制造、转化与临床医学、碳中和与新能源等一系列线上及线下平行论坛。这些活动紧扣全球科技与经济发展热点，中欧科学家集思广益，为推动前沿科技的协同创新与落地应用注入新动力。

（据新华社电）

<<上接A1版

中央财经大学财税学院教授白彦锋向记者指出，税收收入比重过低，在一定程度上会导致物价水平下降、地方债膨胀、地方财政对中央转移支付依赖性增加等一系列问题。为此，“十五五”时期需要扭转税收收入占比过低的状况，促进财政经济良性螺旋上升发展。

所谓“合理的宏观税负水平”，在代志新看来，是指能够有效保障基本公共供给与宏观经济稳定，同时不显著抑制市场主体活力与居民消费意愿的税负区间。“应更加注重税制质量，而非片面追求名义税负高低。”他说。

具体施策上，多位受访专家一致认为，应清理不必要的税收优惠政策，并保持对科技创新、民生保障等关键领域和重要环节的税收优惠力度。代志新建议，取消扭曲市场资源配置、产生不公平竞争的地区性或行业性税收倾斜；优化税收优惠制度，强化时限管理、目标约束与绩效评价，建立定期评估与动态调整机制。

粤开证券首席经济学家罗志恒告诉记者，“十五五”时期应选择对普通居民影响不大，但有利于推动绿色发展、缩小贫富差距的税种进行税负的结构性调整。此外，可根据经济发展状况及时研究探索新税源，例如研究探索数字资产税、碳税等。

强中央事权 增地方财力

近年来，中央财政建立较为完善的“三保”制度机制，县级财政运行总体平稳，但个别地区“三保”保障压力仍较大。未来5年，中央和地方财政事权与支出责任有望得到进一步优化。《建议》提出，适当加强中央事权、提高中央财政支出比重，增加地方自主财力。

“近年来地方财政运行出现困难，根本原因在于长期以来的地方事权和支出责任过重。而中央与地方收入划分不够科学和规范，地方财力尤其是地方自主财力不足。”罗志恒表示，“十五五”时期，要推动事权与支出责任上移，缓解地方政府“小马拉大车”的现状。

上海交通大学财税法研究中心副主任王桦宇向记者指出，可加强中央在知识产权保护、养老保险、跨区域生态环境保护等方面财政事权和支出责任基础，将面向共同富裕、文化建设、生态环境、总体安全等类别中的更多的公共事务划归中央事权，并相应由中央承担更多支出责任。

减少地方支出压力的同时，还需为地方“增收”。罗志恒建议，“十五五”时期应积极拓展地方税源，完善以共享税为主的地方收入体系。短期内可以适当优化企业所得税、个人所得税等共享税的分享比例，以在较短时间内缓解地方财政运行困难，推动地方财政从应急状态回归常态。中长期应以增强地方财政自主权为核心增加地方自主财力，让地方获得更多的财力自主调配空间。

黄金税收新规发布 饰品消费直接影响较小

证券时报记者 吴家明

近日，财政部、国家税务总局发布《关于黄金有关税收政策的公告》（以下简称“政策”），明确黄金有关税收政策，并自2025年11月1日起实施，执行至2027年12月31日。政策对个人黄金投资渠道选择以及黄金饰品消费是否会产生影响，成为市场关注的焦点。

政策规定，对会员单位或客户通过上海黄金交易所、上海期货交易所交易标准黄金，卖出方会员单位或客户销售标准黄金时免征增值税。未发生实物

交割出库的，交易所免征增值税；发生实物交割出库的，区别标准黄金的投资性用途和非投资性用途，分别按规定适用增值税即征即退政策，以及免征增值税、买入方按照6%扣除率计算进项税额政策。对此，有业内人士表示，政策是对现有黄金市场政策的进一步完善，可以更好地区分黄金的商品和金融属性，税务政策也转向按用途精细划分的精准治理。

11月2日，记者走访深圳水贝黄金珠宝市场采访了多位商家，在被问及上述政策对个人消费者购买黄金饰品的影响时，

受访商家均表示，政策对个人消费者购买黄金饰品暂无影响，但也希望出台更明确、更具操作性的实施细则指引。不过，对于投资金条市场，记者在几个主要的网络购物平台看到，许多品牌投资金条均显示“无货”，或上调售价。

北京金诉律师事务所主任王玉臣表示，政策主要针对投资性黄金交易，而黄金饰品是消费品，因此政策对消费者购买黄金饰品的直接影响较小。不过，如果投资性黄金需求向交易所集中，非交易所黄金原料供给减少，则可能推高金饰生产成本，间接影响终端售价。