

A股公司年报季报“交卷”:营收净利双增 分红回报提升

证券时报记者 张一帆

截至4月29日晚间,A股财报季收官。数据显示,2025年上市公司盈利稳健修复,2026年一季度增长提速,形成新动能强劲、传统行业回暖的格局。

以财报季为节点,资本市场生态进一步优化,绝大多数聚焦主业提质增效,强化研发投入,加大现金分红,绩差企业加速出清,市场资源配置效率显著提升。

新旧动能双向提质

2025年,A股公司经营韧性持续彰显,整体营收、利润实现同步双增长。其中计算机、电子、电力设备等高技术制造业新动能支撑作用明显,钢铁、有色、非银金融传统产业利润结构持续优化,实体经济质效稳步提升。

根据Wind统计,截至4月29日晚20时,已有5254家上市公司披露2025年年度报告,整体营业收入规模达70.95万亿元,归母净利润5.36万亿元,分别同比增长1.16%、2.95%,盈利修复节奏稳步提速,核心指标增速较前三季度持续回升,基本面回暖态势清晰。

具体到31个申万一级行业,28个行业实现整体盈利,其中,21个行业营收规模同比正增长,16个行业利润同比实现正向扩容。行业景气梯度分层鲜明,钢铁行业呈现周期底部反转,利润增幅领跑全A股;深度贴合新能源规模化落地、AI全域场景应用赛道的电力设备、计算机、电子、传媒紧随其后,盈利增速高位运行;有色金属、非银金融等行业同步企稳向好,整体经营表现亮眼可期。

上市公司内部经营质量同步夯实。27个行业的净资产同比增长,有色金属、非银金融、汽车、电子等行业的净资产规模大幅充盈;21个行业经营活动现金流净额同比改善,银行、国防军工、建筑装饰等行业现金流大幅修复,全域企业资金周转安全性、常态化经营稳定性同步提升。

头部企业发展动能强劲。寒武纪实现上市以来首次年度盈利,公司董事长、总经理陈天石表示,智能计算需求持续攀升,公司将持续强化芯片技术研发、筑牢技术壁垒,稳步提升市场占有率,推动业务长期稳健发展。宁德时代在去年净利润表现再创历史新高,宁德时代董事长曾毓群呼吁,新能源是长期、系统性的基础设施,行业应当聚焦价值竞争,而非价格竞争。

而进入2026年一季度,A股上市公司业绩增长明显进一步加速。

根据Wind统计,截至4月29日晚20时,已有5329家A股上市公司披露一季报,合计实现营业收入17.02万亿元,净利润1.54万亿元,分别同比增长5%、6.8%,上市公司盈利率达74%。

分行业来看,计算机、有色金属、电子三大高景气赛道延续强势,一季度净利润同比增速分别达99.67%、91.53%、73.73%,景气度较去年进一步走高。与此同时,国防军工、商贸零售、环保、石油石化等板块同步回暖,全行业景气多点开花。

分红与创新共舞

“提质增效重回报”仍然是上市公司发展的主旋律。在深耕主业、优化经营的同时,上市公司正持续完善长效分红机制,同步加码硬核研发投入,兼顾股东回报与长期成长。

截至4月29日20时,根据Wind统计,A股公司已有超3500家上市公司披露2025年年度现金分红方案,分红总金额近1.52万亿元。整个2025年度,已有超3600家A股上市公司披露现金分红方案,占当下A股上市公司总数的比例近七成,分红总金额已超过2.35万亿元。

2025年茅台延续“年度分红+中期分红”的双分红模式,全年分红累计650亿元,分红率达到79%,分红金额和分红率都再创历史新高。

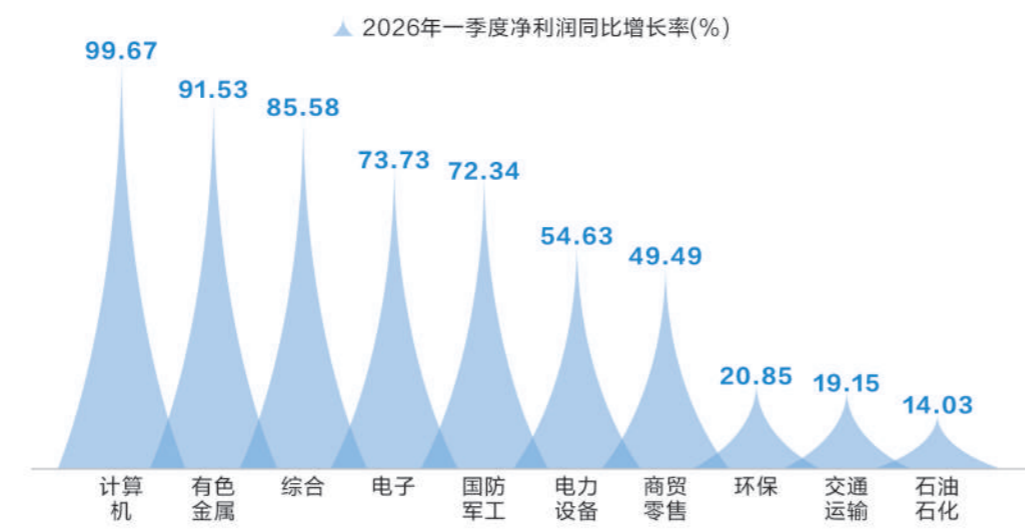
一年多次分红,是2025年财年的一大新趋势,共有超1020家公司在2025年财年实施2次以上分红。

其中,三七互娱、迈瑞医疗、雅戈尔、玲珑轮胎等四家公司在2025年财年的每个季度,均推出分红方案。2025年迈瑞医疗累计现金分红总额53.10亿元,分红比例65.27%。迈瑞医疗表示,公司高度重视投资者回报,在兼顾全体股东共同利益和公司长远发展的基础上,实施可持续的利润分配政策。自公司2018年上市以来,公司未进行过再融资,连续七年实施分红,累计分红总额将达到377.12亿元(包含回购股份20亿元),超6倍于IPO募资额。

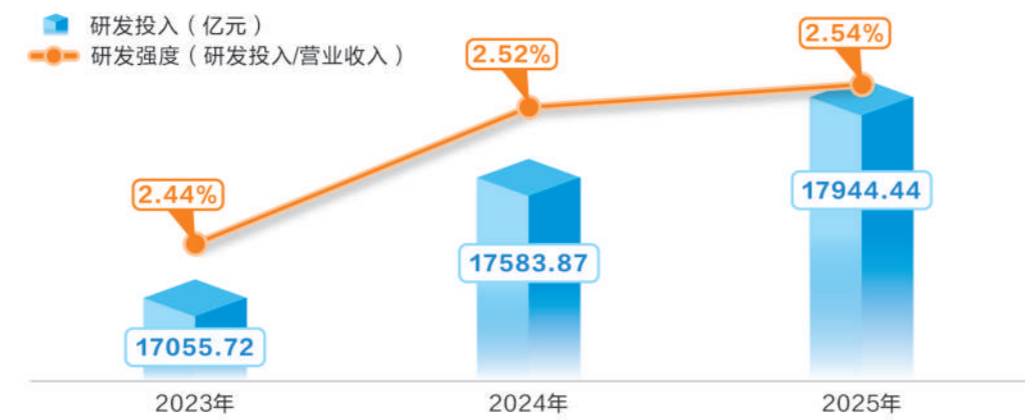
A股分红热潮仍在继续。截至目前,已有7家上市公司提出今年一季度分红方案,更有一批公司提前对2026年中期分红做了规划和安排。

洛阳钼业表示,为提高投资者回报水平,及时分享经营成果,增强投资者获得感,董事会提议2026年中期利润分配每10股派发现金红利应不少于0.95元(含税)。山东黄金则提到,在符合上述中期分红的前提下,拟制定并实施公司2026年中期分红方案。2026年中期分红金额不超过当

2026年一季度业绩增长前十行业



上市公司研发投入和研发强度对比(2023年—2025年)



2025年战略性新兴产业研发投入

战略性新兴产业	2025年研发投入(亿元)	研发强度
高端装备制造产业	324.57	6.77%
海洋装备产业	0.35	6.18%
航空航天产业	30.23	8.35%
节能环保产业	125.12	2.93%
生物产业	630.72	13.64%
新材料产业	250.88	3.78%
新能源产业	150.07	3.84%
新能源汽车产业	1031.18	6.53%
新一代信息技术产业	1735.52	6.75%

2025年度现金分红居前公司(非金融类)

证券代码	证券简称	年度现金分红次数	年度累计分红总额(亿元)	2025年报分红总额(亿元)
600941.SH	中国移动	2	1023.02	482.15
601857.SH	中国石油	2	860.20	457.60
600519.SH	贵州茅台	2	650.33	350.33
300750.SZ	宁德时代	2	360.98	315.30
000333.SZ	美的集团	2	323.61	285.87
600938.SH	中国海油	2	547.58	230.97
601088.SH	中国神华	2	413.40	218.69
600028.SH	中国石化	2	242.06	135.44
601138.SH	工业富联	2	194.51	129.01
601668.SH	中国建筑	1	112.31	112.31
000651.SZ	格力电器	2	167.55	111.70
601899.SH	紫金矿业	2	159.51	101.04
601225.SH	陕西煤业	2	91.91	88.11
601728.SH	中国电信	2	248.90	83.09
600690.SH	海尔智家	2	107.55	82.48

数据来源:公开信息 张一帆、杨霞、康殷/制图

期实现归属于上市公司股东的净利润的40%。

市场普遍认为,在经济基本面稳健、政策支持,以及公司盈利能力较强的背景下,上市公司常态化现金分红的态势将持续。

据最新数据统计,上市公司合计研发投入1.85万亿元,在营业收入中的比重达2.6%。战略性新兴产业作为科技企业的“创新策源地”与“硬科技主战场”,2025年研发投入达4278.63亿元,同比增长12.28%,占全市场比重提升至23.84%。新一代信息技术、新能源汽车产业研发支出均超过千亿元。

据国家统计局数据,2025年全社会研发投入总规模为3.92万亿元,A股上市公司占全社会研发投入的比例为45%,成为国家创新体系的核心载体。事实上,高强度研发不仅推动技术快速迭代,更转化为实实在在的业绩增长,研发投入居前的上市公司2025年多数实现营收增长。

市场配置效率显著提升

以财报披露为节点,2025年绩差企业加速出清,市值退市常态化落地,A股市场生态持续优化。

3月27日、4月27日,*ST奥维、*ST精伦两家上市公司均正式退市,*ST万方已收到终止上市

事先告知书。三家企业退市直接原因均为连续20个交易日收盘总市值低于5亿元,市值不达标是表面原因,实质是主业经营乏力、持续盈利能力缺失。退市前,三家企业已预告2025年扣除后营收不足3亿元,触及财务退市红线,但截至退市尚未披露年报。

在招商基金首席经济学家李湛看来,这一现象反映了A股市场生态的深刻变化,背后是注册制深化后“应退尽退”常态化。“当前上市公司一旦触发退市条款,资金迅速撤离。标志着A股出清机制向市值与基本面双重考核转变,壳资源价值基本归零,市场资源配置效率显著提升,炒壳、赌重组等投机行为持续退潮。”李湛表示。

与此同时,今年的财报季也成为了今年监管从严的高峰,4月至今已有18家上市公司被证监会立案调查。其中,多家被立案的上市公司在财报披露中存在明显的瑕疵。如兰石重装被立案调查前后,曾下修业绩预告;西王食品、易华录等2025年度财务报表均被出具非标准审计意见等等。

在财报季中,证监会部署了2026年打击和防范上市公司财务造假专项行动。李湛认为,这标志着财务造假治理正从监管驱动向生态自觉加速转变。

硬科技研发投入领航 上市公司“含科量”跃升

证券时报记者 杨霞

目前已公布年报的上市公司研发投入数据显示,A股研发投入规模持续扩张,硬科技领域形成创新高。上市公司正通过系统性加大研发投入,构建面向未来的科技竞争力。

截至4月29日上午,共有5253家上市公司发布2025年财报,其中合计研发投入1.79万亿元,同比增长2.05%。据国家统计局数据,2025年全社会研发投入总规模为3.92万亿元,A股上市公司占全社会研发投入的比例为45%,换句话说,A股上市公司承担了全社会近半的研发投入,成为国家创新体系的核心载体。

在研发投入规模增长的同时,A股“含科量”稳步攀升,结构进一步优化。

分板块来看,2025年,科创板合计研发投入1729亿元,较上一年增长11.17%。创业板研发投入增速同比增长9.91%,新能源、高端装备制造企业成为增长主力。北交所以3.51%的稳健增速培育专精特新“小巨人”企业,曙光数创与并行科技研发投入同比增长均超35%,在数据中心液冷技术、超算算力服务等领域实现“小而美”的技术突破。主板研发投入出现0.14%的微弱下降,但结构优化显著。石油石化、建筑装饰等传统行业研发增速下降超过10%,电子、汽车等硬科技领域投入增长超过17%。

在研发强度(研发投入/营业收入)方面科创板也优势显著,科创板、创业板、北交所、主板公司的研发强度分别为12.37%、4.95%、4.61%、2.15%。科创板研发强度继续领跑,研发强度中位数达12.52%,远高于其它三个板块,成为“硬科

大资金一季度动向:

社保青睐能源化工 QFII看上消费电子

证券时报记者 曾剑

随着上市公司2026年一季度财报的披露接近尾声,大资金的动向也逐渐明朗。

证券时报记者梳理发现,截至4月29日12点,社保基金新进156家上市公司前十大股东名单,对140只个股加仓,增持数量合计逾20亿股;QFII新进540家上市公司前十,对369家个股加仓,增持数量合计40.48亿股。

一季度,获社保基金增持股份数量最多的个股前五分别为永泰能源、保利发展、广发证券、浙江龙盛、招商轮船,期末持股数量分别为8701.52万股、8685.11万股、6543.21万股、6015.31万股和5908.21万股。且社保基金均新进这五家公司前十。

永泰能源主营业务为电力和煤炭业务。公司一季度业绩表现不错。报告期内,公司实现营收55.22亿元,同比下降2.10%;净利润为6184万元,同比增长21.09%。公司业绩变化主要系煤炭产品产销量及销售价格同比上升所致。

保利发展主要从事房地产开发业务。而社保基金一季度对地产个股十分青睐,除了保利发展外,其还新进滨江集团前十,期末持股2548.52万股;增持建发股份3000多万股,5只产品期末合计持有建发股份股票超1.89亿股。

长期以来,社保基金都对广发证券有投资。去年三季报中,一一三组合新进成为广发证券第8大股东,期末持股6113.4万股。到去年第四季度,该组合减持退出前十,直到此番又卷土重来。

以浙江龙盛为代表,社保基金对化工个股也较为偏爱。一季度期末,一一四组合新进万华化学前十,持股2400万股;一一零三组合增持469.98万股。此外,中国巨石、华峰化学、恒逸石化、中国化学等均获得了社保产品的大举增持。

一季度,QFII重仓消费电子、有色、广告。一季度末,阿布达比投资局新进成为京

“标杆”。研发强度排名前20的公司中科创板占据17席,摩尔线程、龙芯中科等多家科技新锐上榜。

战略性新兴产业作为科技企业的“创新策源地”与“硬科技主战场”,2025年研发投入达4278.63亿元,同比增长12.28%,占全市场比重提升至23.84%(较上年增加约2个百分点),研发强度达6.47%,高出A股整体近4个百分点。

从细分领域来看,新一代信息技术、新能源汽车产业研发支出均超过千亿元,生物制药产业研发支出超600亿元,合计占比近八成。其中,新一代信息技术研发投入1735.52亿元,研发强度为6.75%,寒武纪、中科曙光等企业承担了全社会近半的研发投入,成为国家创新体系的核心载体。

在AI算力需求爆发式增长的推动下,半导体行业研发投入激增。海光信息、盛科通信-U、澜起科技、沐曦股份-U、寒武纪等芯片龙头企业人均研发投入均超过百万元,显示芯片领域对高端人才的激烈争夺。

新能源汽车产业延续强劲增长态势,成为全球产业创新与绿色转型的核心引擎。2025年研发投入合计超过千亿元,较上年同期增长17.27%。比亚迪、宁德时代等龙头企业研发投入超过百亿元。其中比亚迪单家公司研发投入634亿元位居全部A股首位,较上年同期增长17%;公司已连续五年研发投入超百亿元。宁德时代研发投入首次突破200亿元,较上年同期增19.02%。

高强度研发不仅推动技术快速迭代,更转化为实实在在的业绩增长。从业绩表现看,研发投入居前的公司2025年多数实现营收增长,华勤技术、北方华创、多济神州等科技龙头公司2025年营收增速超过30%。

东方A第8大股东,持股3.0284亿股。同期,阿布达比投资局新进为(从事LED光电的)洲明科技第10大股东,期末持股460.99万股。

有色是QFII投资的重头戏。一季度,阿布达比投资局新进为紫金矿业第7大股东,期末持股1.41亿股,目前市值超46亿元。紫金矿业一季度业绩出彩,营收同比增长24.79%;盈利200.79亿元,同比增长97.5%。同时,盛屯矿业、铜陵有色、锌业股份、云铝股份也获QFII大举增持。

广告营销行业则是QFII另一大集中看好的产业。一季度末,瑞银集团、高盛新进蓝色光标前十,期末合计持股6388.55万股,目前市值超11亿元。同期,这两只QFII以及摩根士丹利国际一同新进省广集团前十。天龙集团的一季报中则出现了瑞银集团、高盛、摩根大通证券、摩根士丹利国际的身影。

超级牛散方面,葛卫东家族一季度减持多只新消费概念股。其中,葛卫东、葛贵兰、葛贵莲退出拉芳家化前十;葛卫东、葛贵莲退出会稽山前十;葛卫东、王萍则退出乖宝宠物前十大流通股股东。

与此同时,葛卫东继续拥抱科技个股。截至一季度末,葛卫东持有曙光数创241.64万股;王萍新进为曙光数创第十大股东,期末持股67.31万股。

此外,葛卫东、王萍新进为优刻得前十大流通股股东,一季度期末分别持股261.54万股、754.83万股;葛贵兰、王萍新进东方国信前十,期末分别持股1489.32万股、671.17万股。

另一位超级牛散章建平一季度退出寒武纪前十大大股东,新进成为北方稀土第四大股东,持有7225.44万股,占总股本比例2%,按季末股价(47.68元/股)计算,持股市值高达34.45亿元。

此外,章建平一季度还新进了西部材料、四川黄金,并加仓东材科技。章建平妻子方文艳也在一季度新进四川黄金,期末持股855.09万股,位列第五大股东。

聚焦 2025 年报 2026 一季报

