

## 5500多家企业答卷 解码中国经济“密钥”

## “双创”板块2025年业绩总览

## 创业板

营收  
45575.61亿元

可比增长 9.70%

归母净利润  
2599.93亿元

可比增长 19.71%

## 科创板

营收  
15987.21亿元

可比增长 10.26%

归母净利润  
586.23亿元

可比增长 26.58%

## A股营收及利润一览

● 总营收(万亿元)

○ 总归母净利润(万亿元)



## 经营绩效:增长拐点显现,现金流显著改善

&lt;&lt;上接A1版

上市公司在整体运行保持稳健的同时,内部结构正加速重塑升级,新旧动能转换步伐持续加快。从经营指标来看,上市公司在利润增速、净资产收益率、经营性现金流三大核心维度上同步向好,内生增长动力愈发充沛,折射中国经济提质增效的内在脉动。

盈利端增长拐点显现,内生增长动能释放。2025年,上市公司整体归母与扣非净利润的同比增速分别达到2.04%和1.78%,双双逆转此前下行态势,成长能力迎来实质性修复。其中,“双创”板块增长强劲,创业板与科创板的归母净利润同比增速分别逼近20%和27%,充分印证新兴成长板块穿越周期后的爆发力。行业数据更清晰勾勒出动能切换的轨迹:电子、计算机、国防军工等“含科量”较高的板块,归母净利润增速均超30%。硬核科技正成为驱动经济前行的核心引擎。

2026年一季度延续向好态势,复苏节奏进一步加快,单季度上市公司整体营收与归母净利润增幅双双创2023年以来同期新高。“双创”板块更是出现爆发式增长,科创板一季度归母净利润同比增速超200%。在AI产业加速跃升下,计算机、电子等行业净利润增幅均

超70%,科技企业迎来实质的业绩兑现,新旧动能的交接棒已稳稳传递。

在增速提升的同时,A股公司的经营底色更趋扎实稳健。2025年,上市公司整体净资产收益率约7.51%,盈利能力保持稳定。更引人注目的是,全年经营性现金流净额达6.42万亿元(剔除金融股),同比增长约3%,成功逆转了2024年的下降态势。充裕的现金流为企业抵御外部风险、加大研发投入提供了坚实的“安全垫”,也表明利润增长有真实的现金回款支撑。这种“盈利修复+现金流改善”的良性循环,标志着上市公司已从“被动承压”转向“主动提质”,经营韧性与内生增长稳定性增强。

政策红利持续落地,为经营改善保驾护航。2025年,上市公司整体税费负担占营业收入比重进一步降至约6.23%。在结构性减税、研发费用加计扣除、先进制造业税收优惠等政策支持下,实体企业特别是高新技术企业享受的税收红利加速释放,有效转化为企业利润和研发投入。与此同时,社保费率阶段性下调、增值税留抵退税常态化等举措,进一步优化企业的现金流状况,为上市公司轻装上阵,专注科技创新与产业升级提供有力支持,为中国经济的韧性提供了最扎实的微观基础。

## 社会责任:稳就业保民生,高分红强回购

上市公司既是国民经济中坚力量,更是践行社会责任的重要主体。2025年,上市公司在员工保障、现金分红、股份回购等方面协同发力,构筑起企业增效、员工增收、投资者受益、经济稳盘的良性生态,标志着中国资本市场已从单一融资功能载体,进阶为全社会共享发展红利的重要平台。

在经济增速换挡的关键阶段,上市公司充分彰显出稳就业、保民生的强劲社会韧性。2025年,A股上市公司员工总规模接近3136万人,同比增幅为1.7%,增速较2024年持续抬升;与此同时,员工人均薪酬达23.69万元,同比增幅为1.71%,实现就业规模与薪酬水平稳步双增、同步向好。

从行业看,国防军工、电子、有色金属、电力设备等景气行业,成为吸纳就业的中坚力量,员工数量增幅稳居前列。尤为突出的是,上市公司在员工权益保障方面树立起行业标杆,社保覆盖率已接近100%。五险一金足额规范缴纳,切实增强职工实际购买力与民生获得感,为企业长远高质量发展夯实人才根基。

现金分红持续加码,回馈投资者力度迈上新台阶。A股上市公司2025年现金分红总额突破2.4万亿元,再创新高,同比增速接近4%;整体分红率逼近45%,创10年新高。这也标志着A股已然告别“重融资、轻回报”时代。

一年多次分红渐成新常态。三七

互娱、迈瑞医疗、雅戈尔等企业按季度常态化分红;工商银行、中国石油、海天味业等行业龙头,也由年度单次分红转向半年度、季度多次分红模式,持续稳固投资者收益预期,进一步提升市场获得感与投资信心。

回购热度持续攀升,资本市场“活水”源源不断。2025年,A股公司股份回购总额突破1400亿元,创历史新高,既彰显企业的发展底气,也为资本市场持续注入流动性。回购市场的核心逻辑正发生变革,逐渐摆脱以往多作为股权激励“储备池”的单一角色,“注销式回购”占比大幅提升,成为市场新亮点。

数据显示,2025年通过集中竞价交易实施的回购中,明确以市值管理为主要目的(核心为注销式回购)的占比达29%,创下2017年以来新高,标志着回购行为从“储备激励”向“价值回归”转型,成为企业传递发展信心、维护股东权益的重要举措。

进入2026年,以市值管理为目的的回购占比攀升至31%以上,行业龙头起标杆引领作用。其中,美的集团上限高达130亿元的回购,格力电器、五粮液上限100亿元的回购,均明确为注销式回购。上市企业以真金白银践行责任,既彰显对自身长期发展的坚定信心,也通过优化资本结构、增厚股东权益,成为资本市场价值回归的重要风向标,持续稳定市场预期。

总营收  
72.96万亿元可比增速  
0.94%总归母净利润  
5.39万亿元可比增速  
2.04%总资产收益率  
约7.51%总扣非净利润  
4.98万亿元可比增速  
1.78%总经营活动净现金流  
6.42万亿元可比增速  
2.93%

## 2025年A股上市公司图鉴

上市公司员工总数近3136万人  
同比增速1.7%总研发投入1.93万亿元  
同比增长2.08%,占营收比2.64%研发人员数量突破360万人  
占总员工数比例11.5%,  
创10年新高上市公司专利数量近237万件  
同比增长超10%回购总额突破1400亿元  
金额创历史新高总分红额突破2.4万亿元  
同比增速近4%,金额创新高

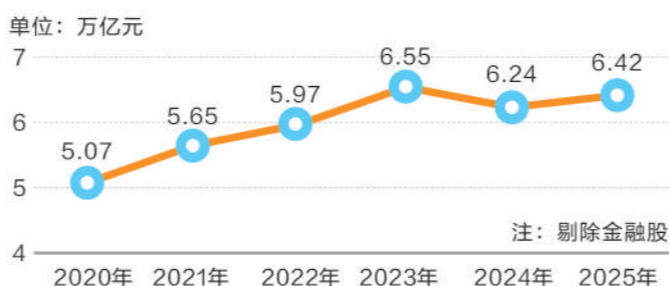
整体分红率近45%,创10年新高

境外业务总收入首次突破12万亿元  
占总营收比近17%,创新高

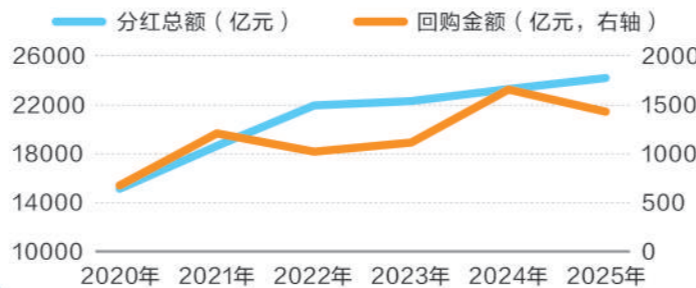
## 今年一季度各上市板块业绩增速一览

板块	总营收同比增速	总归母净利润同比增速
深市主板	5.80%	14.41%
沪市主板	2.46%	3.37%
创业板	21.50%	22.38%
科创板	21.67%	207.04%
北交所	12.60%	-8.29%

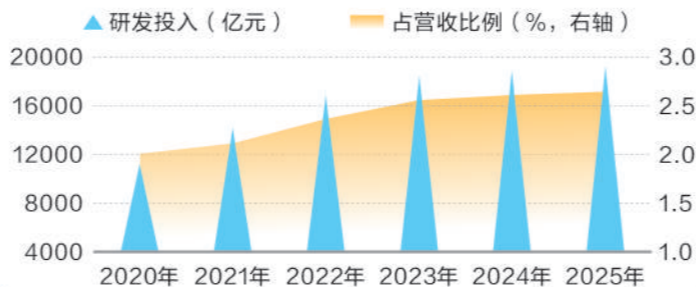
## A股经营性净现金流一览



## A股分红与回购额一览



## A股研发投入一览



## A股境外收入一览



## 研发创新:强度持续攀升,新质生产力加速落地

上市公司不仅是经济晴雨表,更是国家创新体系的重要承载者。2025年,A股公司在研发投入、研发占比及创新转化上实现了同步提升,硬核创新已然成为驱动增长、穿越周期的核心动力。数据显示,2025年A股公司合计研发投入高达1.93万亿元,同比增长2.08%,金额创历史新高;研发投入占营收比攀升至2.64%,同样刷新历史纪录。A股公司占全社会研发投入的比例高达49%。研发投入与利润回报的正向循环,在A股市场加速兑现,这不是简单的“烧钱换未来”,而是创新驱动增长的现实路径。

与此同时,A股公司研发人员的规模逐年递增,2025年数量突破360万人,占总员工数量的比例达到11.5%,占比创近10年新高。在外部环境不确定性增加的背景下,上市公司并未缩减创新开支,反而将更大比例的资金投入到技术攻关与人才储备中,体现出从“规模驱动”向“创新驱动”转变的明确信号。

那些高研发投入强度的赛道,恰恰也是业绩弹性最强的方向。在各大板块中,科创板研发强度持续领跑,其研发强度中位数高达12.64%,远高于其他板块,当之无愧地成为“硬科技”标杆。在研发强度排名前20的公司中,科创板企业更是占据了17席。

高强度的研发投入正有力推动产业从中低端向中高端跃迁,促使经济发展从“规模红利”转向“技术红利”,为中国经济的长期韧性提供了可持续发展的动力。截至2025年底,A股上市公司专利数量已接近237万件,同比增长超10%。

伴随产业链加速迭代升级,全球经贸联系日益紧密,中国企业出海已从过往的可选项,升级为谋求长远发展、布局全球市场的必选项。近年来,国内企业出海无论是整体经营体量,还是优势产业链全球化布局,均取得亮眼成效,呈现良好态势。

2025年,A股公司境外业务总收入接近12.4万亿元,首次站上12万亿元关口;境外收入占总营收比重(下称“境外收入贡献度”)逼近17%,规模与占比双双创下历史新高。

从境外业务收入增长趋势来看,按可比口径统计(未在统计年度上市的公司不纳入),除2023年外,2021年以来A股公司境外收入同比增速持续跑赢整体营收增速。2025年A股公司境外收入同比增幅超13%,创下近3年新高。境外业务已然成为拉动上市公司业绩增长的重要引擎。

分行业来看,2025年共有10个行业境外业务收入超过5000亿元,其中,机械设备、基础化工两个行业首次突破5000亿元;4个行业境外业务收入超过1万亿元,分别是电子、石油石化、汽车及交通运输行业。电子行业境外业务收入连续两年位居首位,2025年首次突破2万亿元;石油石化行业位居次席,境外业务收入达到

1.36万亿元。

2025年,电子、家用电器、汽车、机械设备4个行业的境外收入贡献度均超25%。其中电子行业境外收入贡献度长期稳居40%以上,2025年接近48%,创下过去5年次新高。随着算力、半导体等硬核科技核心实力持续提升,中国科技产业全球认可度不断攀升,算力、半导体出海规模也呈现稳步扩容态势。

与此同时,汽车、机械设备、轻工制造、电力设备行业2025年境外收入贡献度均创历史新高,出海成长动能持续释放。

微观财报见宏观经济,2025年A股上市公司一系列扎实的数据,叠加2026年一季度业绩增长延续向好,生动诠释了中国在经济挑战中展现出的强大韧性与内在活力:不仅大盘底盘稳固,更实现了结构向好、动能向新与生态向好的全面跃升。

面向未来,在新质生产力加速崛起、内需市场稳步恢复、改革开放持续深化的多重利好下,中国经济将继续保持稳健包容、创新坚韧的发展步伐,在高质量发展的征途上行稳致远。而上市公司作为经济的中流砥柱,必将持续发挥“压舱石”作用,不断开创更具韧性、活力与价值的全新发展局面。

图片来源:AI生成