

# 沪市公司去年经营业绩稳中向好

## 科创板公司今年一季度净利增逾两倍

证券时报记者 张淑贤

截至4月30日,A股沪市2314家上市公司披露了2025年年报,合计实现营业收入51.09万亿元,实现净利润4.46万亿元。其中,沪市主板1706家公司合计实现营业收入49.49万亿元,同比微降0.2%,实现净利润4.40万亿元,同比增长0.5%,实现扣非后净利润4.25万亿元,同比增长1.9%;科创板608家公司合计实现营业收入约1.6万亿元,同比增长10.3%,净利润586.24亿元,同比增长26.6%。

同步完成披露的一季报也显示,沪市上市公司今年一季度业绩迎来明显提速,盈利能力加速改善。其中,科创板公司今年一季度净利润同比大幅增长207%。

从2025年年报和今年一季报数据来看,沪市主板更趋蓝筹本色,经营质量稳中向好,产业结构持续优化,转型升级迈出坚实步伐,“压舱石”的稳健和韧性进一步凸显;科创板以扎实数据与鲜活实践,铺展我国科技创新叙事,生动呈现出科创企业的发展韧性、向新活力和成长潜能。

## 基本盘稳中向好 加速向经营实效转化

梳理沪市上市公司年报可见,主板公司经营质量的稳中向好主要体现在头部公司稳以及重要指标稳等方面。上证50指数样本公司2025年净利润增长4.6%,上证180指数样本公司持续贡献近七成营收、超九成净利润,营收、净利润分别增长0.6%、2.8%,优于整体水平。拉长时间区间看,近五年沪市主板营收、净利润复合增长率分别达4.4%、5.9%,其中,上证180指数样本公司营收、净利润复合增速分别达4.9%、7.3%,蓝筹压舱底色鲜明。

沪市主板实体企业2025年经营性现金净流入4.12万亿元,同比增长1.4%,覆盖利润2.4倍,同比提升21个百分点,现金流安全垫持续增厚;资产负债率59.5%,总体保持稳定,融资成本2.9%,同比下降0.1个百分点,主要经营指标稳中改善。

科创板公司创新成果加速向经营实效转化。2025年,板块整体营业收入、归母净利润均实现两位数稳健增长,营业收入约1.6万亿元,同比增长10.3%,其中,超七成公司实现营收增长,同比增加4.93个百分点,72家公司增幅超过50%,321家公司创历史新高,61家达到50亿元。过去五年,科创板整体营收保持逐年稳步增长态势,年复合增长率达11.7%,营收中位数由5.86亿元提升至9.16亿元,企业成长根基持续夯实。盈利层面,2025年板块合计实现归母净利润586.24亿元,同比增长26.6%;实现扣非

■ 2025年,沪市主板1706家公司合计实现营业收入49.49万亿元,同比微降0.2%,实现净利润4.40万亿元,同比增长0.5%,实现扣非后净利润4.25万亿元,同比增长1.9%;产业结构持续优化,转型升级迈出坚实步伐,“压舱石”的稳健和韧性进一步凸显。科创板608家公司合计实现营业收入约1.6万亿元,同比增长10.3%,净利润586.24亿元,同比增长26.6%。

后净利润310.37亿元,同比增长43.4%;近六成公司实现净利润增长,同比增加7.40个百分点,其中39家公司实现翻番,52家公司扭亏为盈。

分红回报方面,2025年,沪市主板1223家公司宣告分红方案,全年累计分红规模达1.82万亿元,同比增长2.8%,整体股息率为3.0%。其中,上证180公司分红金额同比增长3.3%,股息率达3.4%。多次分红蔚然成风,451家公司宣告中期分红,较上年增加112家,中期分红规模达6870亿元,同比增长20%。2026年春节前分红实施金额达到3501亿元,同比增长15%。

2025年,科创板现金分红总额399.15亿元,同比增长2.8%,一年多次分红渐成常态,102家公司实施中期分红。

## 产业结构向新 聚链成势筑牢“产业力”

在行业方面,沪市上市公司2025年年报折射出产业结构向新、聚链成势筑牢“产业力”等特征。

沪市主板公司方面,新兴行业加速成势,人工智能(AI)算力迭代升级,电子、计算机净利润同比分别增长27%、15%。高技术制造业势头强劲,营收、净利润增速分别为11%、20%,较上年加快5个百分点、17个百分点;高技术服务业盈利规模稳步扩张,营收、净利润分别增长1%、4%。近五年,高技术制造业及服务业占制造业

相关产业营收、净利润比重分别持续提升至52%、47%,高质量发展特征更加鲜明。前50大市值公司中,“科技型”公司家数较十年前翻番。

科创板作为“硬科技”企业的核心主阵地,在集成电路、生物医药、人工智能、高端制造等国家战略急需领域,着力构建全链条产业生态,已形成聚链成势的发展格局。其中,集成电路产业方面,2025年,在AI算力爆发、国产替代加速及下游需求复苏的多重驱动下,科创板129家集成电路产业链上市公司合计实现营收3718.51亿元,同比增长25.4%;实现归母净利润287.83亿元,同比大幅增长86.3%。其中,芯片设计、封测、半导体设备环节净利润增速分别达到344%、116%、14%。

生物医药产业方面,2025年,科创板119家生物医药公司合计实现营收1739.45亿元,同比增长15.4%;实现归母净利润117.09亿元,同比增长254%。其中,创新药领域研发价值持续兑现,商业化进程全面提速,合计净利润15.62亿元,同比增长81.12亿元,行业整体迎来盈利拐点。

人工智能领域,科创板以海光信息、寒武纪等AI芯片企业为龙头牵引,初步构建起贯通“模芯云用”全链条的自主可控产业生态,2025年,30余家人工智能企业合计实现营收1798.76亿元,同比增长25.7%;实现归母净利润133.8亿元,同比增长200.8%。

## 今年一季度盈利能力 加速改善

披露年报的同时,沪市上市公司2026年一季度报也同步出炉,整体来看,业绩迎来明显提速,盈利能力加速改善。

其中,沪市主板公司今年一季度合计实现营收11.96万亿元,净利润1.23万亿元、扣非后净利润1.20万亿元,同比分别增长2.5%、3.4%、3.9%。行业方面,有色、电子、电力设备、纺织服饰等行业业绩增速进一步加快,银行保持较快增长,石油石化、商贸零售由降转增。

科创板公司今年一季度实现强劲开局,营收、净利润均实现大幅增长。除中芯国际、华虹公司、百济神州3家多地上市红筹企业外,605家科创板公司合计实现营业收入3525.77亿元,同比增长21.7%;实现归母净利润203.07亿元,同比大幅增长207%。

在整体业绩持续向好的同时,受内外部多重因素影响,也有小部分企业经营业绩出现分化。2025年年报披露后,沪市8家上市公司锁定财务类退市,另有约30家上市公司年报触及财务类退市指标,被实施退市风险警示。

2023年4月,国务院办公厅印发《关于上市公司独立董事制度改革的意见》。同年8月,证监会发布《上市公司独立董事管理办法》(下称《管理办法》),交易所也配套修订发布自律监管规则。一系列独立董事制度改革,旨在推动独董从“形式独立”走向“实质独立”,真正发挥监督作用。

速分别较2024年上升0.44、12.08、1.70个百分点;电力设备、石油石化行业海外营业收入由降转升,分别同比增长16.80%、4.59%;汽车、机械设备、基础化工海外营业收入保持增长态势,分别同比增长18.05%、11.87%、6.89%。

研发投入加码提速。2025年,深市公司研发投入合计8160.66亿元,同比增长5.46%,较2024年上升1.90个百分点。380家公司研发强度大于10%,112家公司研发强度大于20%。1085家公司研发投入大于1亿元,257家公司研发投入大于5亿元,比亚迪、中兴通讯、宁德时代等18家公司研发投入超过50亿元。

投资扩产意愿企稳,长期资产投资规模止跌回升。2025年,深市公司长期资产投资合计1.57万亿元,同比增长3.48%,扭转上年长期投资下降的趋势。分行业看,电子、通信行业长期资产投资连续增长且增速进一步增加,分别同比增长21.71%、28.48%,增速分别较2024年上升17.86、3.66个百分点;汽车、机械设备、传媒等行业长期资产投资由降转升,分别同比增长37.22%、11.57%、3.95%。

2026年一季度延续营收净利润双增长态势。2026年一季度,我国国民经济实现平稳开局,实际GDP增长5.0%,企业盈利进一步改善。2892家深市公司已披露一季报,合计实现营业收入5.35万亿元,同比增长9.87%,较2025年上升6.06个百分点;合计实现净利润3457.70亿元,同比增长19.05%,较2025年上升6.36个百分点。分行业看,电力设备、通信、有色金属、基础化工等20个行业净利润同比增长,其中电子、通信、电力设备行业净利润增幅居前,分别同比增长67.49%、53.69%、46.02%。龙头公司“压舱石”作用凸显。2026年一季度,72家千亿市值以上公司合计实现营业收入1.54万亿元,同比增长13.59%;合计实现净利润1817.11亿元,同比增长27.65%。龙头公司收入和净利增速分别超过深市整体增速3.72、8.61个百分点。

# 第139届广交会闭幕 31.4万名境外采购商到会

证券时报记者 吴瞬

5月5日,第139届中国进出口商品交易会(以下简称“广交会”)在广州闭幕。本届广交会再次交出了一份亮眼“答卷”:截至5月4日,来自220个国家和地区的31.4万名境外采购商到会,较第138届增长1.1%。407家头部采购企业、154家境外工商机构组团参会。

据了解,本届广交会于4月15日至5月5日在广州分三期举办,展览总面积155万平方米,展位总数7.57万个,参展企业超3.2万家,均超往届水平。其中,约3900家企业

首次亮相。

同时,本届广交会主要呈现“新、优、专、实”四方面特点:一是题材新,更加顺应外贸发展新趋势、新特点,本届广交会展品专区增至179个,首次增设智能穿戴、显示技术等9个专区。二是企业优,拥有专精特新、单项冠军等称号的优质企业超1.1万家,增长5.1%,超往届水平。三是招商专,更加注重招商的专业性,采购商更专业、更优质。四是活动实,更好助力境内外企业供需对接,本届广交会举办超600场新品发布活动,为企业搭建交流合作、拓展市场的平台。

# 香港一季度生产总值增长5.9% 增速创近五年新高

香港特区政府统计处5日公布的预先估计数字显示,一季度香港本地生产总值同比实质增长5.9%,季度增速创近五年新高。

数据显示,一季度香港私人消费开支同比实质增长5.0%,较去年四季度2.5%的增速进一步加快;本地固定资本形成总额同比增长17.7%;贸易方面,按国民经济核算定义计算,今年前三月香港货品出口总额同比实质增长23.8%,货品进口同比上升29.9%。

经季节性调整,一季度香港本地生产总值环比实质上升2.9%。

特区政府发言人表示,一季度香港经

济增势强劲。展望未来,得益于全球对人工智能相关电子产品的强劲需求、访港旅客人次持续增长和跨境金融活动活跃,香港经济前景依然乐观。然而,中东地区持续的紧张局势对经济前景构成下行风险。对此,特区政府已采取针对性措施,确保能源供应稳定并减轻对相关行业的影响。

香港经济智库主席石柱认为,香港首季经济增长动能来源广泛,整体结构更趋均衡。他分析,本地内需稳步回升、外贸显著回暖、政策和营商环境持续优化等因素形成合力,助推香港经济稳健增长。

(据新华社电)

# 独董要敢于亮剑 善于亮剑

证券时报记者 张淑贤

近日,卓然股份三名独立董事对年报致辞说“不”,成为观察独董制度改革成效的又一个典型案例。曾被市场诟病为“花瓶”的独董群体,正在逐步打破上市公司内部的“一言堂”,推动公司治理走向实质性优化。

独董制度是上市公司治理架构中的重要一环。然而,长期以来,我国上市公司独董“不独”“不懂”的问题较为突出,一度被市场戏称“花瓶”,甚至沦为签字工具。这一局面,在独董制度改革启动后,正在悄然改变。

2023年4月,国务院办公厅印发《关于上市公司独立董事制度改革的意见》。同年8月,证监会发布《上市公司独立董事管理办法》(下称《管理办法》),交易所也配套修订发布自律监管规则。一系列独董制度改革,旨在推动独董从“形式独立”走向“实质独立”,真正发挥监督作用。

独董制度改革带来的变化之一是独董来源渠道的拓宽。《管理办法》明确,依法设立的投资者保护机构可以公开请求股东委托其代为行使独立董事提名权。截至目前,中证中小投资者服务中心已累计推进13单公开提名独董并征集投资者表决权的案例。这一做法打破了大股东或实际控制人对独董提名权的长期垄断,从源头上保障了独董的独立性,使他们能够真正站在全体股东尤其是中小股东的立场上履职。

从近年来的实践来看,A股上市公司独董主动履行监督职责的案例逐步增多。在卓然股份之前,已有多家上市公司的独董对年报表决投出弃权票、反对票;独董对上市公司发出督促函更是屡见不鲜。这些案例表明,独董履职正在从“走过场”转向“动真格”,而独董角色从“花瓶”到“利剑”的蜕变,从敢于亮剑到善于亮剑,也反映出上市公司治理的实质性进步。

# 科技叙事重构中国资本市场底色

<<上接A1版

A股市场板块深度分化可见一斑,科创50指数逆势突破,估值节节攀高,一批深耕核心技术的硬科技企业市值突破百亿元,甚至快速闯入千亿元军团,正享受着远高于传统权重板块的估值溢价。这清晰表明,短期盈利、现金流不再是唯一价值标尺,硬核科创实力、研发强度、长期产业价值已成为资本的重要定价逻辑,科技叙事已然成为A股价值定义新基准。回顾过去五年,“高杠杆+高流量”的传统增长模式触及天花板,房地产市场有待企稳、互联网平台流量增势乏力……过度依赖现金流贴现的估值逻辑正在重构。

资本市场的使命之一,正是跨越短期业绩波动、拥抱关乎产业长远发展的战略投入,作为新兴产业、未来产业的“伯乐”功能日益显现。随着市场底色更迭,资本市场生态迎来全面重塑。投资者层面,短线博弈正逐步让位于产业趋势投资,价值投资理念愈发深入人心。社保基金、保险资金等“耐心资本”加大科创赛道配置,中长线资金稳步入场,“炒小炒差”风气持续降温,市场运行稳定性与发展韧性不断提升。法治建设层面,证监会从严惩处欺诈发行、财务造假等违法违规行为,构建民事、行政、刑事立体追责体系,维护市场公平、公正、公开,推动市场各方归位尽责。

在科技叙事已然成为资本市场亮丽风景的同时,还需清醒认识到,科技叙事绝非一朝一夕之功。科技叙事要成为中国资本市场持续稳定的“底色”,还需要一个完整

的生态系统,需要形成一个覆盖企业全生命周期的资本支持链条。而生态的培育,恰恰是时间的朋友。正如生态学中的“林德曼定律”:能量在沿食物链传递时逐级显著衰减(传递效率约为10%)。因此,生态系统的成熟取决于物种组成、结构复杂性和物质循环稳定性等因素。资本市场的生态系统也是如此,当风险在各个层级间得到有效分散,一个健康的、可持续的科技金融生态才算真正建成。而这一切,都需要足够的时间来消化和沉淀。

“行百里者半九十”,科技企业与资本市场的良性互动,前提是科技企业坚守技术创新、产业突破的本源,资本市场秉持价值发现、风险定价的初心。适度合理的估值溢价能够有效激励创新投入,但过度炒作只会透支未来,因此需严防“伪科技”企业蹭热点、炒概念,遏制科技赛道非理性炒作与估值泡沫。监管部门应持续压实信息披露义务,加大违法违规惩戒力度,强化常态化监管,守住市场合规底线,筑牢资本市场长期健康稳定发展的根基。

当关注目光从“过去赚了多少钱”转向“未来能解决多难的问题”,中国资本市场的底层逻辑便已发生质变,这也是我国经济转向创新驱动的直观体现。征程万里风正劲,面向未来,中国资本市场将进一步推动要素资源向新质生产力领域集聚,主动扛起加快培育发展新质生产力的时代重任,畅通科技—产业—金融良性循环,以制度改革破局,以资本活水赋能,护航实体经济转型升级,支撑科技自立自强,为中国式现代化建设蓄势筑基。

# 深市公司业绩稳进提质 龙头公司“压舱石”作用凸显

证券时报记者 吴少龙

上市公司2025年年报披露收官。整体来看,深市上市公司经营稳中有进,营收净利润双增长,结构性指标明显改善,经营现金流稳定增厚,投资扩产意愿企稳回升,研发投入稳步加码。2026年一季度,深市公司营收净利润延续双增长态势,龙头公司及高景气行业业绩领跑。

截至4月30日,创业板1397家公司均披露了2025年年度报告,合计实现营业收入4.56万亿元,平均营业收入32.62亿元,同比增长11.48%,收入规模稳定增长;合计实现扣非后净利润2116.26亿元,平均扣非后净利润1.51亿元,同比增长18.16%,盈利水平增长显著。2025年,创业板市值排名前百公司营收和净利润占板块比重分别达47.60%、81.25%,持续夯实“压舱石”地位。

分行业来看,政策发力改善供需结构,上游周期行业盈利修复。有色金属行业净利润同比增长127.83%,主要是2025年全球货币政策转向宽松及美元走弱,大量资金涌入有色金属与贵金属市场寻求避险增值,金、铜价格高位运行直接带动盈利提升。受益于国内新兴产业发展,特种化工、高端新材料需求快速增长,基础化工净利润同比增长12.71%;钢铁行业产能加速出清,实现扭亏为盈,净利润增长至67.30亿元。

产业转型升级,中游制造业业绩稳中向好。在产业转型升级、中国制造向中国智造不断迈进的大背景下,中游制造业公司业绩持续向好。设备更新政策持续推出、下游需求回暖叠加企业产品结构优化影响,机械设备行业稳健增长,净利润同比增长12.26%。全球能源转型加速,海外商业储能、户用光伏需求增长,绿色能源需求持续高涨,电力设备行业净利润同比增长44.56%。国防军工行业净利润同比增长131.18%,剔除中航成飞重组上市影响后,行业净利润同比增长14.45%。

AI基建需求爆发,应用场景持续创新,电

■ 2025年,深市公司研发投入合计8160.66亿元,同比增长5.46%,较2024年上升1.90个百分点。380家公司研发强度大于10%,112家公司研发强度大于20%。1085家公司研发投入大于1亿元,257家公司研发投入大于5亿元,比亚迪、中兴通讯、宁德时代等18家公司研发投入超过50亿元。

子、通信、计算机行业增势强劲。算力需求高增带动上游投资增长,电子、通信行业净利润分别同比增长29.05%、70.22%。细分行业中,通信设备、元件表现突出,净利润分别同比增长64.87%、50.85%;光模块、PCB细分领域净利润增速均超40%;存储涨价驱动半导体行业净利润同比增长29.05%。AI+场景持续创新,下游应用服务景气度提升,计算机行业净利润同比增长54.37%,其中IT服务行业净利润同比增长44.58%,软件开发行业扭亏为盈。

出海业务收入整体快速增长。2025年,深市公司积极开拓海外业务,合计实现海外营业收入4.58万亿元,同比增长11.41%,增速较2024年上升0.76个百分点。电子、通信、社会服务行业海外营业收入连续增长且增速进一步增加,分别同比增长12.51%、39.75%、20.01%,增