

“含科量”提升 硬科技锻强新质生产力

当前,A股年报披露进入收官阶段,市场发展格局迎来深刻变化。以AI算力链为代表的硬科技产业强势崛起,成为拉动A股的重要增长极。与此同时,A股上市公司研发投入规模、投入强度持续维持高位,科创属性显著增强,“含科量”逐步成为衡量企业发展质量的核心标尺。此外,依托硬核技术能力与产业升级,精密制造、新能源汽车等赛道海外业务规模稳步扩容。多重势能共振之下,新质生产力正持续夯实A股长期成长根基。

●本报记者 郑萃颖

创新药管线进入业绩兑现期 驱动生物医药公司“新质增长”

●本报记者 傅苏颖

历经多年高强度研发投入与临床攻坚,我国生物医药行业正迎来关键转折。一批自主研发的创新药密集获批上市,进入商业化放量周期,行业从研发投入期全面转向业绩兑现期。

Wind数据显示,截至4月29日,已有492家A股生物医药上市公司披露2025年年报,其中361家公司实现盈利,占比超七成;251家公司归母净利润同比实现正增长,其中60家公司业绩实现翻倍。此外,荣昌生物、诺诚健华等多家企业实现扭亏为盈,行业盈利结构持续优化。

管线兑现提速

2025年,创新药管线落地节奏持续加快,多家创新药企交出亮眼成绩单,其中创新药收入成为企业业绩增长的核心引擎,商业化放量与海外授权双轮驱动效应凸显。

国家药监局此前披露的数据进一步印证了行业活力。2025年我国已批准上市的创新药达76个,大幅超过2024年全年的48个,创历史新高。2025年我国创新药对外授权交易总金额超过1300亿美元,授权交易数量超过150笔,同样刷新历史纪录,彰显国内创新药研发实力与全球认可度的双重提升。

作为创新药龙头企业,恒瑞医药的业绩表现极具代表性。2025年,公司营收和净利润均再创新高。公司全年实现营收316.29亿元,同比增长13.02%;净利润为77.11亿元,同比增长21.69%。其中创新药销售收入163.42亿元,同比增长26.09%,占药品销售收入的比重达58.34%。公司明确提出,将加快转型升级,集中资源全力推进创新产品快速准入入院,力争2026年创新药销售收入实现超过30%的增长。2025年,恒瑞医药BD(业务拓展)合作模式持续创新,共达成5笔创新药海外业务拓展交易,创新药对外许可收入达33.92亿元,已成为公司营业收入的重要组成部分。

头部企业领跑,细分领域企业同样多点开花。三生国健2025年实现营业收入41.99亿元,同比增长251.81%;归母净利润达28.99亿元,同比大幅增长311.49%。BD取得历史性突破,成为公司迈向全球创新药企的关键里程碑。2025年5月,公司联合三生制药及沈阳三生与辉瑞就SSGJ-707(PD-1/VEGF双特异性抗体)达成全球授权协议,总交易金额超60亿美元,创下中国创新药首付款历史纪录。截至2025年末,公司收到辉瑞公司就707项目支付的授权许可首付款等相关款项并相应确认收入约28亿元,显著增厚当期业绩。

多家创新药企2025年实现扭亏为盈。诺诚健华2025年实现收入同比增长135.3%,达23.7亿元,同时2025年首次扭亏为盈,净利润达6.4亿元,这一强劲业绩主要归功于商业化的持续放量和BD获得的收入。

海外授权迎来量质齐升

展望2026年,多重利好共振赋能行业升级。业内人士普遍认为,创新药板块正处于业绩兑现、估值修复、会议催化与政策支持等多重周期叠加的黄金布局期,行业景气度持续向上。

工银瑞信基金表示,当前医保政策支持创新药的基调明确,年初以来大额BD交易陆续落地,海外授权迎来量质齐升,创新药公司业绩维持高速增长。此外,ASCO(美国临床肿瘤学会)年会5月召开,重磅数据有望进一步催化创新药板块行情。

政策端,日前,国务院办公厅印发《关于健全药品价格形成机制的若干意见》,从顶层设计为医药创新赋能。工银瑞信基金认为,定价新规优化创新药等新上市药品首发价格机制,延续了对创新药械全链条发展的支持,利好高水平创新药定价,后续利好政策或将陆续出台。

中国创新药出海表现亮眼。鑫元基金表示,今年前三个月,创新药BD总额接近600亿美元,已接近2025年全年的半规模。跨国药企对中国创新药的认可度持续提升,海外BD不断落地,不仅带来可观的外汇收入,更夯实了行业估值基础。

鑫元基金认为,从业绩端来看,前期布局的创新药品种逐步进入临床后期乃至商业化阶段,国内医保万亿市场空间为产品放量提供坚实支撑,优质企业有望逐步实现扭亏为盈;估值端,经历前期估值消化后,板块性价比凸显,机构普遍看好其长期成长韧性,未来有望比肩新能源、家电等支柱产业。

北交所2025年年报扫描:

韧性撑起基本盘 创新点燃新引擎

●本报记者 杨洁

Wind统计显示,截至4月29日19时,北交所299家上市公司披露2025年年报。面对复杂多变的外部环境,这些深耕细分领域的中小企业交出了一份可圈可点的成绩单:平均营收7.39亿元,平均净利润4790万元,整体盈利面达84%;研发投入合计96.86亿元,超百家企业研发强度逾10%。

值得一提的是,多家企业外销收入大幅增长,海外市场成为重要增长极。同时,229家公司推出分红方案,用真金白银回馈投资者。北交所上市公司正展现出中国优质中小企业的成长活力与价值担当。

盈利面超八成

北交所上市公司整体展现出较强的抗风险能力。Wind数据显示,截至4月29日19时,299家公司已全部发布2025年年报,平均实现营业收入7.39亿元。其中,贝特瑞、一诺威、同力股份分别以169.83亿元、75亿元、63.89亿元的营收规模位列前三。

盈利水平同样保持稳定。299家公司2025年平均净利润达4790.38万元,整体盈利面高达84%。42家公司净利润超过1亿元,贝特瑞、中科仪、同力股份分别以8.75亿元、8.44亿元、8.39亿元位列净利润前三名。此外,151家公司净利润同比实现正增长,其中39家增幅超过50%。这些数据显示,中小企业通过专注主业、精细管理,在宏观波动中稳住了经营基本盘。

硬科技底色鲜明

坚持创新驱动是北交所上市公司穿越周期的核心密码,也是专精特新企业最鲜明的底色。2025年,299家公司研发费用合计达96.86亿元,其中信息技术、生物医药等行业研发投入强度持续领跑。114家公司研发投入占营业收入比例超过10%,贝特瑞、同力股份等11家公司的年度研发投入均超1亿元。

在业绩说明会上,多家公司详细披露了研发进展。同力股份董秘杨鹏介绍,公司在无人驾驶领域与全部头部技术研机构达成深度合作,基于自研线控底盘加装各家智驾系统,合力推动矿山无人驾驶早日全面落地。晶赛科技董事长刘岩透露,公司正积极研发625MHz差分振荡器,以应对未来3.2T高速光模块产品的需求,目前已形成全系列差分振荡器产品矩阵,可广泛覆盖AI服务器、交换机、光模块等前沿应用领域。泰凯英2025年研发费用达5752.26万元,同比增长19.53%,重点推进包括智能轮胎在内的多个项目。公司表示,智能轮胎项目旨在提升轮胎在工程车辆行业的智能化水平,融合数字化管理技术以优化客户综合使用成本、提升安全与效率,目前已进入小批量试制阶段。

全球化再进阶

在深耕国内市场的同时,北交所上市公司加速走出去,海外市场成为业绩增长的重要引擎。与此同时,越来越多的公司通过持续分红增强投资者获得感,形成了内外兼修的良好发展格局。

作为特高压电磁线领域的新晋上市公司,宏远股份2025年海外销售收入达8.07亿元,同比增长61.71%,占营收比重29.87%,产品远销北美、中东、东南亚等地区。公司董秘何润表示,将加速推进海外本土化战略,重点加快沙特工厂生产基地建设,完善本地化研发、生产、销售及团队,聚焦中东、欧美及东南亚市场,致力于成为全球高端电磁线系统解决方案提供商。

专注光伏支架零部件的西立智能同样享受海外红利。公司总经理杨俊介绍,2025年公司外销收入同比大幅增长61.04%,主要客户为全球知名跟踪支架企业,回款稳定。公司已在苏州、安徽、泰国和沙特布局生产基地,持续满足下游客户需求。

苏轴股份2025年海外销售收入3.16亿元,占主营业务收入比重达44.96%。公司财务负责人鲁斌表示,公司将深化“国内国际双轮驱动”战略,发挥德国子公司平台作用,巩固与博世、采埃孚、麦格纳等全球供应商的合作,提升全球供应链份额。

面对全球化中的市场风险,北交所公司也在积极应对。国航远洋董事、副总裁兼财务总监薛勇在业绩说明会上表示,2025年公司实现营业收入9.97亿元,同比增长6.51%,增长来自国内干散货市场回暖、运价维持较好水平,同时公司加大内贸优质运力投放,严控燃油、港口等成本,锁定油价波动风险。

值得一提的是,越来越多北交所上市公司通过加大分红力度提升投资者获得感。Wind统计显示,229家北交所上市公司在披露2025年年报的同时推出分红方案。其中,贝特瑞、同力股份、开发科技、一诺威、青炬技术、广咨国际等公司的现金分红金额均超过1亿元。一诺威拟向全体股东每10股派发现金红利4元(含税),预计派发总额1.12亿元。在业绩说明会上,有投资者问及,公司如何平衡股东回报与公司未来经营的资金需求。一诺威高管表示,公司始终高度重视对广大投资者的合理投资回报,在满足公司正常生产经营所需资金的前提下,实行持续、稳定的利润分配政策。公司在制定权益分派预案时已综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平、债务偿还能力以及是否有重大资金支出安排和投资者回报等因素,兼顾股东综合回报与公司健康持续发展,不会对公司正常经营及未来可持续发展产生不利影响。

AI算力链爆发 成为市场强劲增长极

临近A股年报季收官,记者梳理统计,AI算力链已成为市场强劲增长极。

Wind统计显示,截至4月29日,AI算力板块54家上市公司总市值约为6.3万亿元,以占全市场约百分之十的数量,占到A股上市公司总市值的约二十分之一。

营收方面,AI算力板块2025年营收中位数及同比增速均领跑A股。截至4月29日,A股已有5397家上市公司公布2025年营收业绩,营收中位数约18.3亿元,A股上市公司营收的平均同比增速为8.4%;AI算力板块2025年营收中位数为31.6亿元,上市公司营收的平均同比增速为27.6%,超过A股营收增速平均值的三倍。

过去一年,AI算力链爆发,半导体、光模块、AI硬件核心部件、智能终端设备均迎来市场热度高涨。记者发现,A股市值前50的行业结构悄然发生变化,更多AI算力链相关公

司进入名单。

截至4月29日,Wind数据显示,市值前50的公司中,AI算力产业链相关公司有12家。其中新易盛市值是去年同期的8倍多,中际旭创市值超过去年同期10倍,成为市值前50名单中价值成长最快的几家公司。

中商产业研究院报告指出,2020年至2024年中国AI光模块市场规模复合年增长率约为86.8%。华泰证券认为,AI驱动国产算力发展进入正循环。

国研新经济研究院副院长、智能经济首席专家朱克力对记者表示,“新一轮智能变革浪潮之下,算力作为新型基础支撑,已经成为各行各业升级转型的刚需底座,市场空间不断打开。同时关键软硬件环节加速实现技术突破与落地应用。AI算力赛道产业价值持续重估,逐步成长为支撑资本市场结构优化、引领实体经济提质增效的核心新兴力量。”

研发投入强度维持高位 “含科量”成核心标尺

截至4月29日,共有超过4940家公司披露研发投入数据。经统计,2025年A股公司研发投入共计1.8万亿元,研发投入强度(研发投入总额占营业收入比例)平均值为7.7%。

纵向比较,2025年A股公司研发投入平均值创近三年新高。2023年、2024年和2025年,A股公司研发投入平均值分别约为3.48亿元、3.58亿元、3.63亿元,逐年增加。

上市公司将研发资源投入前沿科技领域。其中比亚迪是目前A股研发投入最多的公司,2025年研发投入634.4亿元,同比增长17%,主要研发项目包括第二代刀片电池及快充技术、激光雷达、超级碳碳、DiLink智能座舱等。

研发投入居前的公司中不乏车企身影。2025年,上汽集团研发投入217.1亿元,长安汽车为125.8亿元。宁德时代是研发投入最多的动力电池公司,2025年研发投入221.5亿元。行业在电池、智能座舱等领域持续投

入。如上汽集团表示,将持续推进全固态电池、高阶智能驾驶、一体化轻量智能底盘、AI智能座舱等前沿技术升级和上车应用。

此外,中国移动、中国电信、中国联通三大运营商的2025年研发投入金额均居于A股前列,行业共同推动智算服务创新突破。中国移动2025年升级九天基础大模型3.0,推出超100款AI+产品及应用解决方案,29款垂类智能体。

2025年研发投入强度最高的上市公司集中在科创板企业,研发投入强度较高的行业则包括生物医药、半导体、电子信息等领域。

例如,2024年到2025年,科创板公司益方生物的研发投入占营收比例从227.7%提升到873.7%,公司持续投入药物研发,致力于研制出具有自主知识产权、中国创造并面向全球的创新药物。半导体领域,摩尔线程、龙芯中科、概伦电子等研发投入占营收比例均在65%以上。

高成长赛道与出海共振 新质成为增长主引擎

截至4月29日,A股共3680余家企业披露2025年境外业务收入,2025年合计实现境外业务收入12万亿元,比2024年A股公司境外业务收入增加约1万亿元。

其中,2025年,消费电子、显示面板、汽车电子等精密制造领域的龙头企业境外业务收入领跑A股,如工业富联、立讯精密、京东方A、歌尔股份、均胜电子、领益智造等。

其中工业富联2025年境外收入较2024年增长52.1%。工业富联表示,工业富联持续深化全球化布局,随着AI应用场景持续扩展,基础设施与相关产业链迎来升级需求。

新能源汽车继续担当中国企业出海主力军。其中比亚迪2025年境外业务收入3107.4

亿元,比2024年增长四成。

比亚迪在年报中称,集团持续构建自身海外市场“研发+制造+运输+销售”的全链条运营生态。年内,集团海外工厂建设稳步推进,产能持续释放。

从增速看,2025年境外收入较2024年增长最为明显的领域包括生物医药、电力相关设备、节能环保技术等。

朱克力表示,全球产业变革持续演进,海外市场对于绿色、智能产品,数字硬件等高端产品的需求稳步提升,为本土企业出海创造广阔市场环境。国内完整的产业体系、长期技术沉淀,共同为企业布局海外保驾护航。