

从2025年财报看上市公司新亮点

● 刘羽佳 孙小程 杨洁

A股上市公司年度“成绩单”近日出炉，沪、深、北三家证券交易所超5500家上市公司公布了2025年财报。

这份年度答卷清晰显示：上市公司群体“稳”的态势持续巩固，“新”的动能日益壮大，“进”的步伐不断加快，为我国经济社会高质量发展提供坚实支撑、注入强劲动能。

稳：亮眼业绩夯实资本市场发展基石

营收73.01万亿元，同比增长1.2%，增速较上年提高1.9个百分点；净利润5.40万亿元，同比增长2.6%，增速较上年提高4.8个百分点；全市场超七成公司实现盈利……2025年，上市公司营收、利润实现双增，盈利“含金量”持续提升，资本市场韧性凸显、活力涌动。

聚焦细分行业，19个门类行业中，10个行业营收正增长，15个行业实现盈利，各领域业绩稳步向好、亮点纷呈：

——工业制造夯实底盘。制造业上市公司实现净利润1.38万亿元，同比增长10.0%。制造业次类行业全部实现盈利。高技术制造业净利润增速高于全市场14.7个百分点。

——新兴产业贡献增量。电网设备行业净利润增长近20%；动力电池、储能行业迎来发展机遇，净利增幅超16%；国产创新药出海业绩亮眼，高端医疗器械国产替代全面提速。

——智能经济开辟新空间。GPU、LPV等硬件需求持续旺盛，主要设备元件营收增长31.7%，净利润增长70.6%；算力租赁产业净利润增长达75.0%；智能制造、智能驾驶产业的营收、净利润增长分别超10%、20%。

——多元消费释放内需。以旧换新促新能源汽车、消费电子行业营收和净利润双增；旅游、游戏、宠物等消费场景升温，行业营收均实现增长。

——金融服务实体经济。上市银行中间业务保持韧性，整体非息收入稳中有增，营收实现1.4%的正增长；5家上市险企净利润增长超20%；头部券商盈利能力大幅提升，行业净利润增长超40%。在盈利回暖的支撑下，上市公司加大分红力度，共享发展成果。

根据中国上市公司协会数据，全市场有3711家上市公司公布2025年现金分红方案，合计分红金额2.43万亿元，较上年增加805亿元。实施一年多次分红的公司超过千家，其中有287家公司分红总额超过10亿元。

此外，多家国有控股上市公司相继推出大额增持与回购计划，以真金白银夯实市场底部支撑、传递长期投资价值信号，更好发挥国有资本“稳定器”作用。

“新‘国九条’实施以来，上市公司不断加大现金分红力度，更加重视盈利质量。”万联证券首席经济学家龙红亮表示，上市公司分红规模刷新纪录，分红频次显著提升，回购增持行为踊跃，股东回报正迈向常态化新阶段。

新：研发加码折射澎湃创新活力

上市公司是驱动产业升级的“领头羊”，也是培育和发展新质生产力的重要主体。一组年报数据验证了上市公司的创新属性。全市场上市公司研发投入合计1.94万亿元，连续4年正增长，约占全社会研发经费投入的一半；研发强度2.66%，较上年继续提高；研发人员共327万人，占员工总数的10.4%……持续攀升的研发投入、不断增强的创新实力，是上市公司抢占产业高地、引领技术变革的底气。

作为新能源汽车龙头企业，比亚迪以634.41亿元的研发投入规模，蝉联2025年A股上市公司研发投入榜首，其全年研发投入增速达17.13%。正如比亚迪董事长王传福所言，比亚迪将奋力打造世界级的中国品牌。

“十五五”规划纲要明确提出，全面增强自主创新能力，抢占科技发展制高点。上市公司以科技创新为引领，聚焦关键核心技术攻关，加快科技成果转化应用，不断打开发展新空间。

2025年，创新药行业逐步迈入创新成果商业化、业绩集中兑现的新阶段；人工智能浪潮带动相关产业延续高景气，计算机、电子、传媒等行业（TMT）利润实现32%以上的高增长，拉动全部上市公司净利润增长1.5个百分点；科创板129家集成电路产业链上市公司合计营收同比增长25.4%……（下转A02版）

新老基建齐发力 以重大项目带动有效投资

● 本报记者 欧阳剑环

广西平陆运河27座跨运河桥梁全部建成、浙江1000千伏特高压交流环网工程开工建设……包括水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网在内的“六张网”项目规划建设正加快推进，将成为扩投资稳增长的重要抓手。

专家认为，中共中央政治局会议明确提及“六张网”，意味着基建稳增长发力方向清晰，相关领域重大项目有望加快开工，资金及时落地到位，实物工作量将加快形成。

加强“六张网”规划建设

中共中央政治局会议提出，加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。

近期，各地各部门正加快推进“六张网”项目相关工作。例如，在水网、新型电网方面，4月28日，平陆运河子材大桥顺利建成通车，标志着广西平陆运河27座跨运河桥梁全部建成，为运河全线通航奠定了坚实基础；同日，浙江1000千伏特高压交流环网工程开工建设，该工程建成后将为有力支撑浙江东部海上风电、西部山区抽蓄、东南部核电等电源接入，满足浙北、苏南等长三角负荷中心用电需求。

在算力网、新一代信息网等领域，近期多部门也作出部署。国家数据局局长刘烈宏表示，将深入实施“东数西算”工程，特别是加快构建全国一体化算力网，大力开展算电协同，构建多层次的算力设施体系。工业和信息化部新闻发言人、信息通信发展司司长谢存日前表示，将加快5G-A规模商用，有序开展万兆光网试点，推动“双千兆”网络向“双万兆”演进，加快移动互联网“万物智联”发展。

广发证券首席经济学家郭磊认为，从“六张网”的分属类别看，水网、城市地下管网属于传统基建，新型电网属于新能源基建，算力网、新一代通信网属于科技基建，物流网属于服务基建。“六张网”综合涵盖了城市更新、新型能源体系、AI技术革命、发展服务业等主流产业趋势和政策线索。

“六张网”纳入顶层设计，既凸显了基础设施补短板的现实紧迫性，也意味着“六张网”成为年内扩内需、稳投资的抓手，是应对外部不确定性、夯实能源与科技安全底线的关键落子。”国联民生证券宏观分析师钟翰梅表示。

利当前 惠长远

多位专家表示，当前加强“六张网”规划建设，既可在短期内拉动投资增长，也能在长期惠及民生福祉。

“投资需要平衡短周期和长周期。”郭磊表示，从历史经验来看，建筑业投资对短期的实物工作量、就业带动较大，但长期的回报率可能不足；新兴产业相关投资在长周期的想象空间较大，但在短期内可能面临回报周期较长等问题。当前，加强“六张网”规划建设兼顾短期托底和长期产业发展趋势，既能在短期稳增长，又能在中期促转型、长期保安全。

粤开证券首席经济学家罗志恒也认为，对“六张网”的规划建设不仅有利于提高潜在经济增速，还有利于提高发展的安全性。例如，算力网是人工智能发展的底层基础，推动算力资源网络化、集约化配置，能为数字经济和人工智能产业规模化发展提供有力支撑；城市地下管网是城市安全运行的基础保障，加快建设不仅能扩大有效投资规模，更能切实改善居民的生活条件。

从对投资的拉动效应看，国家发展改革委主任郑栅洁此前透露，推进“六张网”和重点领域建设，初步估算今年这些方面的投资将超过7万亿元。（下转A02版）

4月末我国外汇储备规模增至34105亿美元 央行连续第18个月增持黄金

● 本报记者 彭扬

5月7日，国家外汇管理局发布的数据显示，截至4月末，我国外汇储备规模为34105亿美元，较3月末上升684亿美元，升幅为2.05%。

国家外汇管理局表示，4月，受宏观经济数据、主要经济体货币政策及预期等因素影响，美元指数下跌，全球主要金融资产价格表现有所分化。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。

外储规模基本稳定有支撑

“4月末我国外汇储备规模增至34105亿美元，主要反映了汇率折算和资产价格变化带来的正向估值效应。”中银证券全球首席经济学家管涛表示，4月美元指数时隔两个月再度转弱，累计下跌1.9%至98.1，非美元货币总体呈升值态势。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，4月末，我国外汇储备规模处于近十年来的高位。按不同标准测算，我国高于3.4万亿美元的外汇储备规模处于较为充裕的状态。适度充裕的外汇储备规模，既能为保持人民币汇率处于合理均衡水平提供重要支撑，也能成为抵御各类潜在外部冲击的“压舱石”。

展望后续，国家外汇管理局表示，我国不断巩固拓展经济稳中向好态势，发展韧性和活力进一步彰显，有利于外汇储备规模保持基本稳定。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示，我国外汇储备规模走势仍将受国际金融市场波动、主要经济体货币政策调整等因素的影响，而我国稳健的国际收支和稳定的跨境资金流动，将继续为外汇储备规模保持基本稳定提供支撑。

后续增持黄金仍是方向

黄金储备方面，数据显示，4月末，我国黄金储备为7464万盎司，环比增加26万盎司，为我国央行连续第18个月增持黄金。（下转A02版）



山东港口烟台港前四个月 商品车作业量同比增长17.6%

5月7日，大批国产汽车在山东港口烟台港等待装船出口（无人机照片）。山东港口烟台港通过“以航线带货源、以货源促航线”的良性循环，目前已实现全球主要商品车码头全覆盖、全联通。今年前四个月，烟台港完成商品车全模式作业量27.5万辆，同比增长17.6%。

新华社图文

离岸人民币对美元汇率大幅走强 创逾三年新高

● 本报记者 连润

5月7日，人民币对美元汇率大幅走强。离岸人民币对美元汇率升破6.80元这一重要关口，在岸人民币对美元汇率同样表现强势，距离升破6.80元关口仅一步之遥。这两项数据均创2023年3月以来新高。

专家表示，此次离岸、在岸人民币对美元同步走强是美元走弱、出口向好等多重因素共振所致。未来，人民币汇率仍将保持稳中有升、双向波动的运行态势。

中间价保持调升态势

“五一”假期结束后的两个交易日，在岸人民币对美元汇率连续走强。Wind数据显示，5月7日，在岸人民币对美元在16时30分的收盘价报6.8015元，较前一交易日走高134个基点，距升破6.80元关口仅一步之遥。5月6日，在岸人民币对美元汇率单日涨幅0.27%。

5月7日，离岸人民币对美元汇率创阶段性新高。数据显示，离岸人民币对美元汇率在16时30分报6.7990元，较前一交易日走高145个基点，升破6.80元关口。

此外，人民币对美元汇率中间价保持调升态势。中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的数据显示，5月7日，人民币对美元汇率中间价为6.8487元，较上一交易日调升75个基点。

事实上，从今年年初开始，人民币对美元汇率就开始呈现稳步升值趋势。数据显示，截至5月7日16时30分，在岸、离岸人民币对美元汇率分别累计升值2.68%、2.53%。

“总体上看，在近期中东局势演进过程中，全球外汇市场波动明显，人民币走势稳中偏强。中国外汇交易中心公布的人民币对一篮子货币指数（CFETS）也波动上行至去年年初以来的高点附近。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

人民币汇率将双向波动

多位专家表示，内外因素叠加，共同推动了近期人民币汇率走强。

从外部因素看，美元弱势助推人民币汇率走高。王青表示，受中东局势缓和、市场判断日本央行干预汇市等因素影响，4月底以来美元指数持续走低，带动了包括人民币在内的主要非美货币的普遍升值。

数据显示，5月7日，截至16时30分，美元指数报97.86，跌破98关口，单日下跌约0.17%。今年以来，美元指数已累计下跌0.42%。

从内部因素看，我国经济运行整体向好为人民币汇率走强提供支撑。王青表示，今年宏观经济起步有力，当前外部经贸环境趋稳，年初以来出口增速显著加快，都对人民币汇率提供了重要支撑。“国内经济基本面稳中向好，为人民币汇率保持在合理均衡水平上的基本稳定奠定了坚实基础。”中国民生银行首席经济学家温彬表示。

展望未来人民币汇率走势，多位专家表示，当前外部环境不确定性因素仍然较多，人民币汇率有望保持双向波动走势。

王青分析，中东局势仍将是牵动美元走势的主导因素，全球汇市还会处于高波动状态，人民币汇率将以稳为主。“年内美元指数进一步大幅下行的可能性较小。这也意味着，今年人民币对美元被动升值动能或显著减弱。”王青说。

中金公司外汇研报认为，人民币有望受益于出口及中间价稳定等因素，更偏向有涨有跌的双向波动。

金利华电 重组停牌前股价异动 标的资产所在地资金抢筹

一纸筹划重大资产重组的停牌公告，揭开了金利华电近期二级市场大幅放量上涨的谜底。

中国证券报记者调查发现，自3月24日放量大涨至此次停牌前，金利华电股价在短短27个交易日累计涨幅高达86.02%。

▶▶ A05·公司纵横 ◀◀

长进光子

武汉长进光子技术股份有限公司 首次公开发行2,341.7500万股A股 并在科创板上市

股票代码：688635

发行方式：本次发行采用向特定对象发行股票方式，网下向符合条件的机构投资者配售与网上向社会公众投资者发行相结合的方式。

申购时间：2026年5月13日（9:30-15:00）
网上申购时间：2026年5月13日（9:30-11:30 13:00-15:00）
网上申购时间：2026年5月13日（9:30-15:00）
网上网下缴款日期：2026年5月20日

保荐人（主承销商）：国泰海通证券

投资者关系顾问：九派 Everbright

《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》《证券商报》《中国日报》《中国商报》《中国财经报》