

境外收入逾12万亿元

A股上市公司出海迈入提质增效新阶段

●本报记者 王舒婷

2025年年报显示,A股上市公司全球竞争力进一步提升。中国上市公司协会数据显示,全市场七成左右上市公司披露2025年境外收入,合计达12.38万亿元,同比增长13.3%,占总营收的22.7%,较上年提高2.2个百分点。629家公司境外营收份额超过50%。当前A股上市公司出海已迈入结构优化、价值深耕、模式创新的提质增效新阶段,发力新兴市场、盈利质量显著提升成为亮点。

重点布局新兴市场

2025年,东南亚、拉美等新兴市场成为A股公司海外布局重点,区域布局多元化态势凸显,有效对冲了单一市场波动风险。

比亚迪的海外布局颇具代表性。2025年,其海外销量首次突破100万辆,同比增长超140%。2026年一季度海外销量达31.98万辆,同比增长55%。2025年,比亚迪海外工厂建设稳步推进,产能持续释放。2025年7月,巴西乘用车工厂仅历时15个月便实现从破土动工到首车下线,成为比亚迪在拉丁美洲首个乘用车工厂,成为撬动拉美新能源市场的重要战略支点;同月,泰国工厂迎来投产一周年并顺利交付当地第9万辆新能源汽车,其作为比亚迪

全球智能化标杆基地,已实现全流程本土化生产,成为比亚迪全球战略的关键枢纽与出海业务进展的重要典范。比亚迪柬埔寨乘用车工厂亦于2025年顺利奠基,进一步深化比亚迪在亚太市场的产能布局。

中金公司分析师吴昇勇认为,中资出海正从商品输出向系统标准输出与战略性资源布局深化,驱动模式实现结构性升级。未来,随着中国-东盟自贸协定日趋成熟,RCEP持续深化叠加东南亚市场不断成长,链主企业的布局思路将从传统“走出去”战略,进一步升级演进:由侧重布局生产制造基地,转向打造区域创新中心、品牌运营中心与绿色转型标杆,实现更深层次的“融进去”。

不仅是比亚迪,海尔智家凭借“三位一体”本土化战略,新兴市场收入同比增长超24%。三一重工2025年非洲区域收入同比大增55%,挖掘机、混凝土机械产品出口量均保持行业第一。中国中车稳步推进共建“一带一路”重大项目,新能源机车批量订单落地中亚,内燃机车首次进入喀麦隆、摩洛哥等非洲国家市场。

轻资产出海势头渐起

值得注意的是,2025年以来,A股公司出海模式加速迭代,技术授权、专利许可等轻资产模式崛起。

2025年9月23日,中国胰岛素龙头企业甘李药业与巴西相关机构及企业签署《技术转移与供应协议》及《供应框架协议》。该协议金额预计不低于30亿元人民币,履行期长达10年,覆盖巴西公立医疗系统60%的基础胰岛素需求。甘李药业通过严格的欧盟EMA技术审评,成为该项目唯一获批方案提供方,成功打破诺和诺德、赛诺菲等跨国药企对巴西公立医疗市场长达15年的垄断。

2025年,中望软件发布面向全球的“CAD+”(计算机辅助设计)战略,从提供单点设计工具向构建以CAD为支点的行业生态转型,持续强化渠道网络,完成日本子公司核心团队的本地化组建,并与各国核心经销商深化合作,构建了更紧密的全球服务网络。2025年,中望软件境外收入达2.74亿元,占比30.67%。中望软件表示,2026年公司将在持续加强二维CAD产品海外推广的同时,推进三维CAD、CAM(计算机辅助制造)等产品的出海推广,拓宽市场边界,挖掘增量空间。

专家介绍,立足国内产业核心竞争力,实现技术、品牌与服务精准输出,是中国企业出海行稳致远的根基。全联并购公会创会长王巍表示,中国企业出海已不再局限于传统实业的重资产模式,而是呈现出更轻、更灵活的全球化特征。

海外业务成增长引擎

2025年,A股上市公司海外业务已从单纯的“收入补充”转变为企业利润增长的核心引擎之一。

上海证券交易所数据显示,2025年,沪市主板公司全年实现海外收入7.3万亿元、海外创利0.9万亿元,同比分别增长14%、21%,增速较上年加快7个、12个百分点。更多行业公司积极开拓全球市场,五成公司、六成行业实现海外收入双位数增长。深圳证券交易所数据显示,2025年,深市公司积极开拓海外业务,合计实现海外营业收入458万亿元,同比增长11.41%,增速较2024年上升0.76个百分点。

华泰柏瑞基金经理钱建江表示,中国企业在海外面对的竞争格局更为有利。中国制造业凭借成本优势、技术优势,能够在全球竞争中占据有利地位,尤其是在高端制造领域,随着技术不断突破,中国制造品质与性价比都愈发突出。“你可以搬走一家工厂,但搬不走一个生态。”钱建江说,稳定的工业能源供应、全球领先的物流信息网络、高效的产业工人、强大的工程师队伍、完备的供应链体系、良好的营商环境,共同构筑起难以复制的产业生态能力。

业内人士表示,随着全球产业变革持续深化,以及A股公司核心竞争力不断增强,未来出海将持续成为A股公司业绩增长的重要引擎。



重庆1000千伏特高压巴岳变电站 首次年度检修进入关键作业阶段

这是5月11日在重庆市铜梁区1000千伏特高压巴岳变电站,检修人员在拆除3号主变高压侧引线。

近日,重庆市铜梁区1000千伏特高压巴岳变电站迎来首次年度综合检修关键作业阶段。

据介绍,1000千伏特高压巴岳站投运以来的首次年度综合检修时间从今年1月底持续至6月初。此次首检将全面消除设备潜在隐患,为西南片区电网迎峰度夏、电力可靠稳定输送筑牢安全运行保障。

新华社图文

中央网信办:

进一步压实网站平台内容审核责任

●本报记者 杨梓岩

5月12日,记者获悉,中央网信办近日部署指导网站平台规范短视频内容标注,明确必须设置的标签种类和标签位置,将内容标注设为短视频发布必经环节,发布者必须从“必选标签”中选择一项,才能发布短视频,并对存量短视频回溯和补充标注提出要求,推动发布者对自己的内容负责,进一步压实网站平台

内容审核责任。

据了解,针对部分短视频内容来源不清、真假难辨、混淆视听等突出问题,今年以来,中央网信办全面部署推进规范短视频内容标注工作,1月以来,指导网站平台深入清理虚假摆拍等违规短视频52万余个,严惩违规账号6.8万余个。

中央网信办网络综合治理局负责同志介绍,此次规范短视频内容标注,明确

了网站平台必须设置与短视频内容真实性紧密相关的6类“必选标签”,包括“含有虚构演绎内容”“含有AI生成内容”“含有营销信息”“内容为转载”“内容为个人观点”和“无需标注”。真实生活记录类短视频可选择“无需标注”标签,该标签不在短视频页面呈现。

同时,加强标注审核,指导网站平台对新增短视频标注情况进行巡检,对存量短视频进行分批回溯,对未标注或未

正确标注的,进行补标或纠正,并对相关发布者进行教育提示,推动实现短视频内容应标尽标。

中央网信办网络综合治理局负责同志表示,规范短视频内容标注是一项长期工作,不仅要标注,更要“标得准”。下一步,中央网信办将加大对网站平台的指导督促和监督检查力度,对未按要求进行标注的账号和主体责任落实不力的网站平台,依法严惩并公开曝光。

首店首发量质齐升 京城消费活力迸发

●本报记者 王舒婷

5月12日,北京市商务局发布数据显示,2026年一季度,北京首店首发经济交出亮眼成绩单。全市新增各类首店238家,同比增长2.6%;同期举办首发活动223场,覆盖科技、时尚、文化、艺术等多元领域,首店规模稳步扩容、业态结构持续优化、区域集聚效应凸显,高品质消费供给不断丰富,推动首都消费市场实现首季“开门红”。

首店矩阵扩容

北京市商务局介绍,一季度,北京首店呈现餐饮、零售、服务消费三箭齐发的良好态势。

餐饮领域,芭厘咖啡(Bacha Coffee)、義利Bread、老碗会、泽田本家、野果(yeego)、鼎泰丰等中国旗舰店、北

京首店密集落地,涵盖特色咖啡、网红甜品、融合菜系、高端西餐、快餐小吃等,国际高端餐饮与本土特色餐饮双向发力。

零售领域,以时尚服饰、高端美妆、户外运动、黄金珠宝、潮玩文创为主赛道。耐克全天候装备全球首店、黄金鹅亚洲旗舰店、蒂芙尼旗舰店、安德森贝尔中国首店、斯马特威尔中国首店、希思黎北京旗舰店等集中入驻,潮流零售、智能零售、IP集合店成为亮点,零售体验化、场景化特征突出。

服务消费首店持续完善高品质供给,练二健身、超级珠宝早茶、佳阁Gamer酒店等首店落地,覆盖健身休闲、家居生活、儿童亲子、酒店住宿、健康服务等领域,进一步补齐服务消费短板,提升市民生活品质。

首发活动密集

首店布局呈现明显的头部集聚效

应。一季度首店主要集聚于CBD、三里屯、双井三大商圈,引领作用显著。通州区商圈加速崛起,湾里·王府井、远汀云小镇持续引进优质品牌,首店数量与商业活力同步提升。

新业态新模式加速涌现,MICHAEL KORS旅行吧将时尚零售与旅行体验相结合;户外休闲消费场景兴起,耐克全天候装备、可隆自然典藏、MM6等通过场景化设计营造沉浸式体验空间。高能级户外门店围绕露营、徒步等生活场景打造体验式消费空间,更好满足市民品质化休闲需求。

首发活动同样精彩纷呈。时尚领域,两大时装周汇聚多个国际品牌带来中国首秀,本土国潮、设计师品牌与国货品牌集中亮相,非遗、科技、文旅等多元首秀竞相呈现。文化方面,重点剧场推出原创剧目,国际艺术团体带来经典作品来华首演,纪念中轴线申遗成

功的原创话剧实现全球首演。艺术首展涵盖非遗潮玩、醒狮文化、考古成果、潮流IP等主题,以多元内容激活文化消费活力。

广西大学法学院副教授林柯亮表示,近年来,我国首发经济发展势头迅猛。以发布新产品、开设首店等为代表的首发经济能够集聚供给端的优势资源,为首发地带来消费领域生产、研发、销售等环节的优势组合,成为激活消费新动能的重要形态,对于完善扩大消费长效机制具有重大意义。

商务部此前表示,将积极推进首发经济,丰富首发平台载体,鼓励企业发布新品、开设首店、举办首秀首展活动。发展健康消费,培育健康消费领域新质生产力,提升健康商品和服务供给质量。发展数字消费、绿色消费,培育“人工智能+消费”,打造更多消费新增增长点。

中证协开展专项调研 推动合规管理提质升级

●本报记者 赵中昊

中国证券报记者5月12日获悉,中国证券业协会近期在行业内开展了2026年度证券公司合规管理有效性评估及合规类自律规则“立改废释”专项调研。此次调研旨在系统摸排行业合规管理底数,为后续优化自律监管规则、推动合规管理提质升级奠定坚实基础。据悉,调研直指当前合规评估工作中的共性挑战,如管理层重视不足、评估工作流于形式等,并引导行业思考破局之道,其中“探索AI、智能体等新兴技术在合规评估领域的应用”成为重要前瞻方向。

此次调研采取双线并行模式。在合规管理有效性评估方面,中证协要求各券商于5月8日前报送近三年(2023年至2025年)的评估报告及详实问卷。问卷内容极具穿透力,涵盖近三年评估频次、组织形式、覆盖范围及成果运用等全流程细节,并对“自行评估”与“委托外部评估”设置了差异化的追溯路径,以便科学比对不同模式的实效。配套的合规类自律规则“立改废释”调研则定于5月15日截止,重点收集行业对六项核心自律规则的具体修订意见。

透过极具实操导向的问卷设计,当前证券行业合规评估工作中的若干共性挑战清晰浮现。问卷选项直指合规评估工作可能面临的困境,如“管理层重视程度不够”“自评部门配合意愿不强”“评估工作量大、时间紧张、资源不足”等。此外,全面合规评估与内部控制有效性评价等其他法定检查存在内容重合,导致重复劳动与负担加重,以及合规评估工作逐渐流于形式等深层次问题亦受到中证协关注。

面对挑战,问卷也引导行业思考破局之道。在中证协向行业征集的提升合规管理有效性评估质效的建议选项中,除全面修订相关《证券公司合规管理有效性评估指引》及底稿、进一步厘清不同评估检查的定位边界、加强培训等制度性措施外,“探索AI、智能体等新兴技术在合规评估领域的应用”这一选项尤为引人注目,意味着利用科技赋能提升合规评估的穿透力与运转效率,或已成为监管与行业的共识。

业内人士认为,合规评估是券商内控体系的“试金石”。中证协年度调研旨在进一步推动证券公司将合规管理从一项被动满足监管要求的“成本中心”,真正转化为主动防范风险、提升内控质量、增强核心竞争力的“价值创造中心”。

港股IPO“磁吸力”增强

(上接A01版)国际资管机构与主权基金扮演了“压舱石”角色。瑞银在壁切科技等多只新股中以基石身份出现;阿布扎比投资局成为精锋医疗和MINIMAX的基石投资者;东鹏饮料的基石投资者AI-Rayyan Holding,其实控人为卡塔尔投资局。中国资产的配置价值正在被重新审视。

从资金端看,港股市场资金供给充足,能够承接新股发行体量。高盛预计,2026年全年香港市场股票供应总额为1100亿美元,其中包括600亿美元新股IPO和500亿美元上市后再融资。流入资金则包括:1800亿美元的公司资金分配(派息和回购)、200亿至300亿美元的全球长线投资者资金再配置、2000亿美元的南向资金流入,以及个人投资者的持续踊跃参与。

“A+H”热度走高 双向通道畅通

今年以来,“A+H”两地上市项目数量快速增长,成为拉动港股新股融资规模的重要动力。

从个股看,牧原股份、东鹏饮料、兆易创新等十余家行业龙头企业位列其中。从行业看,“A+H”企业在科技、医药、消费等领域占据重要地位。

联储证券首席并购专家尹中余表示,“A+H”上市模式升温,是内地行业龙头全球化布局的必然选择。互联互通机制的持续优化,压缩了两地上市的时间与资金成本,叠加港股成熟的融资环境,持续吸引A股优质企业赴港上市。长期来看,细分赛道龙头企业将持续获得国际资本青睐,形成融资、估值与流通的正向循环,大型产业链领军企业、硬科技及新消费企业的赴港IPO比例将稳步提升。

“A+H”后备梯队持续壮大,在排队上市的企业中,有超百家为A股上市公司。

汤哲辉表示,“A+H”双重上市架构,让企业能够同时利用好境内与境外两个资本市场,实现真正的全球化融资。同时,在经过审批的前提下,企业将在香港市场募集的资金合规地用于海外研发与生产基地建设,将高效支撑企业的全球化发展,提升企业全球品牌与估值,获得全球市场定价,并提升海外业务合作与行业地位,由此完成企业从10到100的跃迁。

港股企业“回A”通道持续畅通。4月27日,港股公司越疆科技创业板IPO获受理。

南开大学金融学教授田利辉表示,港股公司积极“回A”,核心动力在于寻求更匹配的估值、更充裕的流动性以及更贴近主要市场与客户的战略布局,相关政策为企业提供了清晰路径。他建议,进一步提升A股市场包容度,吸引更多优质中资企业、科技企业境内上市,与境外上市形成良性竞争。

改革持续深化 IPO量质齐升

为巩固国际资本枢纽优势、提升市场综合竞争力,有关部门将持续深化资本市场改革,优化发行上市规则,兼顾发行人与投资者双向需求。

市场人士预计,港交所将很快落地一系列重大优化措施:包括全面推广保密递表机制、升级“科企专线”审核效率,以及大幅放宽“同股不同权”架构限制。同时,相关部门还将优化新股配售与定价规则,并推动市场基础设施向“T+1”结算周期演进。

汤哲辉表示,对于科技企业而言,这些改革将显著缩短上市筹备时间并降低合规成本。特别是,同股不同权限制的放宽与18C门槛的下调,为中小型、未盈利或暂无营收的AI、半导体、生物医药等硬科技企业打开了更广阔的融资大门。这不仅增强了创始团队的控制权,也促使港股市场形成“大项目稳定、小项目补量”的良性格局,进一步巩固香港作为全球创新资本枢纽的地位。

随着港股市场供给持续扩张,有关部门针对部分质量欠佳的IPO申请发出警示,从源头提高上市公司质量,市场热度与监管力度同步提升,港股IPO市场正朝着“量质齐升”的方向稳步迈进。

毕马威中国香港资本市场组主管合伙人刘大昌表示,鉴于上市申请显著增加,香港监管机构已采取措施应对专业服务团队的资源压力及文件质量问题。相关措施将有助提升市场标准和加强投资者保障,同时支持市场有序及可持续发展。

深化两地资本市场合作的政策举措有望持续深化。市场人士建议,扩大港股通标的覆盖范围,将国际企业、特专科技企业纳入标的池;拓宽ETF、REITs、人民币柜台产品覆盖面;研究设立港股IPO专项ODII额度,放开南向合格投资者打新权限,持续引入长期增量资金。