

动能足 争创新 拓新局 近八成A股上市民企去年实现盈利

记者 柴刘斌

A股民营上市公司正展现出强劲的增长韧性与发展活力。Wind 数据显示,截至4月16日19时,A股已有1520家民营企业披露2025年年报,其中1203家实现盈利,占比接近八成。机械设备、电子、电力设备、医药生物、基础化工等领域盈利公司数均破百家,多家龙头公司业绩再创新高。

从增长态势看,上述1520家上市民企中,663家实现净利润同比增长,99家净利润增长幅度超过100%,另有106家实现扭亏。机械设备、电子、电力设备行业公司成为增长主力。

从增长动能看,研发创新持续加码、新业务新市场不断拓展,正成为A股上市民企业绩稳健增长、逆势向好的核心支撑。

动能足:近八成上市民企盈利

增长势头强劲成为当前A股民营上市公司最鲜明的特征。在1520家已披露业绩数据的民企中,1203家实现盈利,663家实现净利润同比增长,占比超四成。

各细分产业赛道民营龙头公司盈利表现尤为突出。目前已有12家公司2025年净利润超过百亿元,宁德时代、美的集团稳居前列。二者均受益于规模效应与海外增量,宁德时代2025年净利润为722.01亿元,同比增长42.28%;美的集团实现净利润439.45亿元,同比增长14.03%。

业绩高增长民营公司数量众多。截至目前,有99家公司净利润增长幅度超100%,宁波富邦、赛诺医疗等5家公司净利润增长更是超过1000%。以赛诺医疗为例,公司冠脉介入与神经介入等业务营收均迎来增长,2025年实现归母净利润4728.63万元,同比增长3057.07%。

大市值公司表现亮眼。目前,有13家千亿市值A股民企2025年净利润增长超过50%,佰维存储、胜宏科技、润泽科技领跑利润增长榜。

分行业看,机械设备与电子行业呈现强劲增长动能,分别有98家、93家A股民企2025年净利润实现正增长。臻镭科技暂居电子行业上市民企业绩增幅榜首,公司2025年实现净利润1.33亿元,同比增长582.01%,主要由于公司核心业务板块订单的稳步落地与批量交付的有序推进。

乘着行业回暖的东风,电力设备、医药生物A股民企频频传喜报,分别有79家、61家2025年净利润实现正增长。以阳光电源为例,受益于储能业务爆发,公司业绩再创新高,2025年归母净利润为134.61亿元,同比增长21.97%。

逾170家公司2026年中期分红“已安排”

记者 何昕怡

在2025年年报密集披露之际,多家A股公司“提前锁定”2026年中期分红安排,行动之迅速、参与之踊跃均创下同期纪录。

据不完全统计,截至4月16日17时,已有170多家A股公司在披露2025年度利润分配预案时,同步发布2026年中期分红安排。中期分红渐成上述公司增强分红稳定性、持续性和可预期性的重要手段。

在业内人士看来,分红能力和稳定性是企业价值的“试金石”,有助于公司吸引长期资金,推动“融资—发展—回报—再融资”良性循环的形成。“中期分红前置安排”频现,也反映出公司对股东回报的高度重视。在监管层持续强化分红导向的背景下,上市公司正从“愿不愿意分”转向“如何分得更好、更可持续”。

行业龙头出手“阔绰”

在分红热潮中,各行业龙头企业往往担当“压舱石”角色,推出相当亮眼的现金分红方案,以真金白银传递对投资者的诚意,同时彰显可持续发展实力。

作为CRO龙头,药明康德2025年实现营业收入454.56亿元,同比增长15.84%;归母净利润为191.51亿元,同比增长102.65%。营收、净利润双双创历史新高。公司拟向全体股东每10股派现15.79元(含税),合计派现约47.12亿元。

对于2026年,药明康德预计全年整体收入将达到513亿元至530亿元,经调整自由现金流达到105亿元至115亿元。基于对2026年的乐观预期,药明康德提请股东会授权董事会,在授权范围内制定

争创新:385家民企研发占比提升

深入剖析上市民企发展脉络不难发现,持续高强度研发投入,正加速转化为技术突破、盈利提升与长期增长的核心动能,创新已成为民企稳健发展的关键底气。

数据显示,在上述1520家上市民企中,有453家2025年研发投入占营收比例超5%,其中175家研发占比超10%,半导体、软件开发等领域企业成为研发投入主力军。此外,共有385家2025年研发占比高于2024年,充分彰显出民营企业加码研发创新的决心。

在半导体赛道,多家企业通过持续研发攻坚实现关键技术自主可控,逐步构筑起核心竞争壁垒。以江丰电子为例,公司长期深耕超高纯金属溅射靶材领域,持续推进自主可控进程,带动客户订单攀升。2025年,江丰电子经营业绩与研发投入实现同步提升。其中:研发费用达2.62亿元,同比增长20.60%;归母净利润为5亿元,同比增长24.70%。

软件开发领域,多家企业研发投入聚焦AI战略落地。以金山办公为例,公司深耕AI办公核心赛道,围绕个人及企业级用户全场景办公需求打造面向未来的智能办公产品,2025年实现归母净利润18.36亿元,同比增长11.63%。这一成绩背后,公司2025年累计研发投入达20.95亿元,同比增长23.57%,占营收比重超过35%。

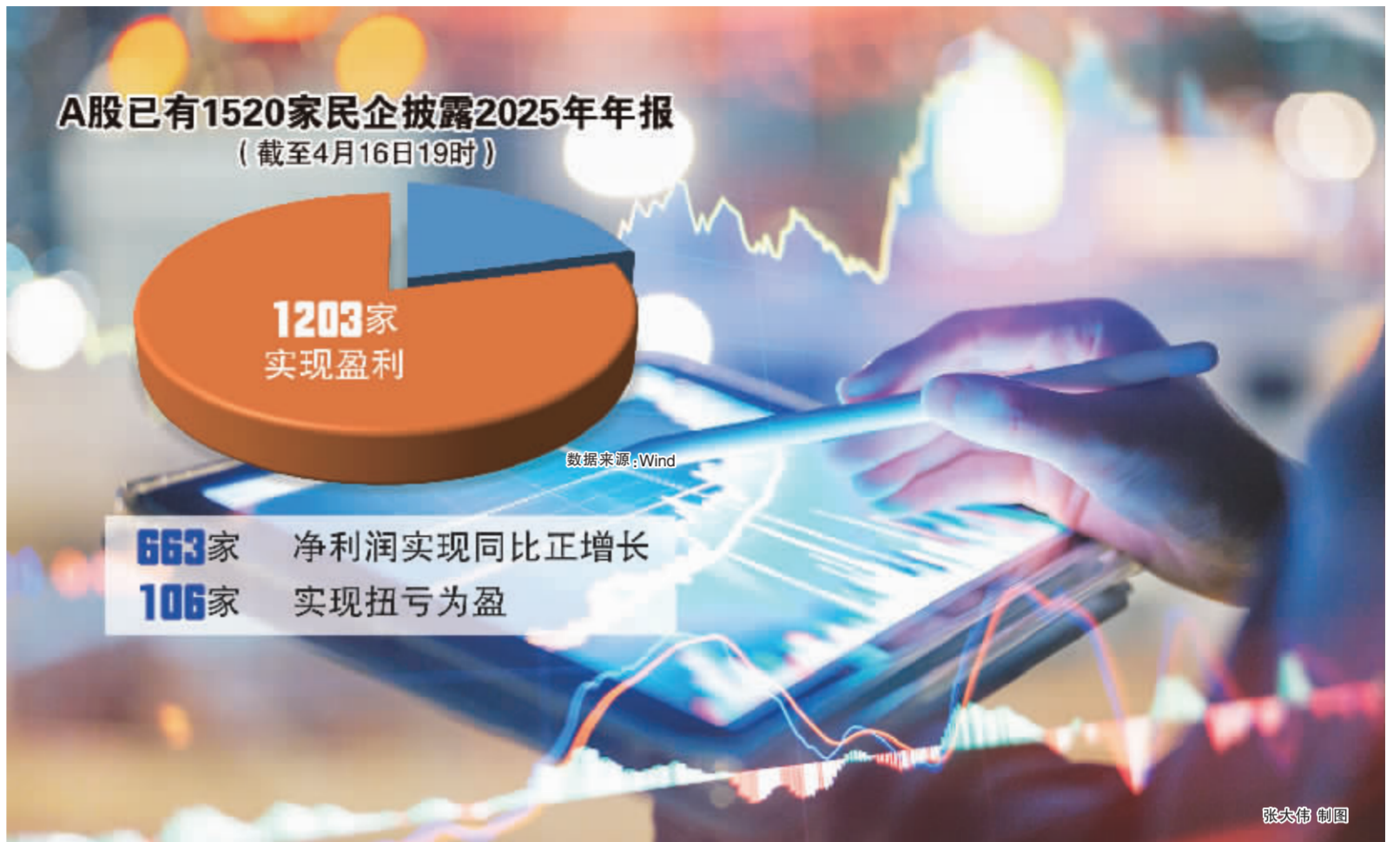
多家A股生物医药民营企业多年来坚持研发投入,2025年逐步迎来业绩兑现。恒瑞医药较为典型,公司2025年营收、净利润均创新高,实现营业收入316.29亿元,同比增长13.02%;实现归母净利润77.11亿元,同比增长21.69%。

创新成为恒瑞医药业绩增长的强大引擎。2025年公司累计研发投入87.24亿元,其中费用化研发投入达69.61亿元。在高强度研发投入的驱动下,公司有14项创新成果获批上市,同时取得药物临床试验180个,获得国家药监局药品审评中心突破性治疗品种认定8项、优先审评品种认定2项。

拓新局:新兴产业加速跑

进一步梳理可见,积极推出新产品、拓展新场景、开拓新市场,已成为民营企业打开增长空间、实现跨越发展的重要途径,一批新兴产业正持续释放业绩增长新动能。

AI算力迎来爆发式增长,中际旭创、胜宏科技等多家民企加码布局,推动业绩攀升。中际旭创光模块产品出货快速增长,2025年实现归母净利润107.97亿元,同比增长108.78%;胜宏科技发力AI算力、数据中心、高性能计算等赛道,多款高端产品实现大规模量产,2025年实现归母净利润43.12亿元,同比增长273.52%。



随着存储、光伏等行业景气度持续提升,产业链上下游民企纷纷抢抓机遇,开拓新客户、新市场,推动业绩稳步增长。

以佰维存储为例,公司2025年实现归母净利润8.53亿元,同比增长429.07%。佰维存储在3月接待机构调研时透露,公司自研UFS主控研发进展顺利,核心性能指标表现优异,计划在2026年下半年开始导入终端客户,将进一步增强其在AI手机、AI穿戴、AI智驾等高端存储市场的竞争力。

大同证券研究分析称,当前电子行业正处于AI驱动的强劲上行周期,算力与存储是核心主线,上游涨价潮蔓延,国产替代加速推进。其中,存储芯片已进入新一轮涨价周期,且有望在2026年持续,存储模组、封测、制造及上游设备材料等环节均有望受益。

与此同时,具身智能机器人赛道步入发展关键转折期,多家民企抢抓行业发展红利实现业绩突破。例如绿的谐波,其头部客户逐步从研发阶段迈向小批量生产,公司相关产品凭借可靠品质与适配性获得客户高度认可,业务规模同比实现大幅增长。2025年,绿的谐波实现归母净利润1.25亿元,同比增长122.40%。

中际旭创今年首季营收、净利均倍增

记者 赵彬彬

4月16日晚,全球光模块龙头中际旭创披露2026年一季度报。公司一季度营收、净利润实现同比倍增,不仅延续了强劲的增长态势,而且实现连续12个季度环比增长。同时,公司积极囤“料”,本季度上游材料预付款比2025年末实现逾10倍增长,为承接行业快速增长的需求筑牢根基。

一季报显示,中际旭创一季度实现营业收入194.96亿元,同比增长192.12%,环比增长47.31%;实现归母净利润57.35亿元,同比飙升262.28%,环比增长56.45%。

记者梳理发现,自2023年二季度以来,公司归母净利润已连续12个季度实现环比增长。近期,公司股价持续走高,截至4月16日收盘,总市值已达8995.73亿元,距9000亿元大关仅一步之遥。

当前,全球AI算力发展进入白热化,大模型训练和推理持续拉动高速光模块需求攀升。据Lightcounting预测,2026年全球数通光模块市场规模有望达到228亿美元,预计2030年将增长至414亿美元。

中际旭创高管近日在与投资者交流时表示,2025年AI算力需求快速增长,Scale-out网络从400G向800G切换升级,CSP客户开始大规模部署800G,部分重点客户于2025年下半年启动1.6T部署,光模块行业迎来发展机遇。

有业内人士对记者表示,面对下游需求旺盛,如何锁定上游材料及扩充产能,成为业绩兑现的关键。中际旭创前述高管在交流中提到:“2026年光模块行业预计将延续强劲需求,1.6T、800G产品将成为主力需求,公司将在产能建设、原材料方面做好充足准备。”

一季报显示,期末,公司预付款项达到14.88亿元,较上年度末的1.34亿元增长逾10倍,主要用于预付材料款,锁定核心原材料供应。与此同时,一季度公司应付账款达103.5亿元,较去年四季度的73.3亿元增加30多亿元,公司表示,应付账款增长主要是采购额增加所致。此外,本期公司厂房建设投入增加使得在建工程金额由去年四季度的14.2亿元增加至23.6亿元,表明公司正在加速推进产能扩充,为承接后续订单做好充分准备。

贵州茅台去年净赚823亿元 全年现金分红将超650亿元

记者 黎灵希

4月16日晚,贵州茅台发布2025年年报。去年,公司实现营业总收入1720.54亿元,归属于上市公司股东的净利润为823.20亿元。公司拟向全体股东每股派发现金红利27.993元(含税),以此计算合计拟派发现金红利约350.33亿元(含税)。

上海证券报记者留意到,在2025年年报中,贵州茅台未像往年一样公布新一年度营收目标。这意味着茅台正从追求规模数字转向务实的市场化改革。未公布年度营收目标,也是公司坚定不移保障市场化改革稳步推进,确保企业持续稳定健康发展的直接体现。

茅台酒依然是“压舱石”

从收入结构来看,茅台酒依然是贵州茅台最坚实的“压舱石”,2025年实现销售收入1465.00亿元,同比微增0.39%。同期,其他系列酒实现营业收入约222.75亿元。

据官方消息,茅台自去年2月起,深入华东、西南、华北等区域调研,通过召开座谈会方式与1700多家渠道商共谋发展,全力推动场景、客群、服务“三个转型”和产品端、渠道端、终端“三端变革”,不断满足消费者的功能价值、体验价值、情绪价值“三重价值”需求,2025年累计发展超过5000家团购客户,扎实开展各类活动超过29000场,有效地开拓了场景,扩大了需求,稳住了茅台酒市场的基本面。

在业内人士看来,2025年,贵州茅台坚持实事求是,不“唯指标论”,面对“三期叠加”挑战,加快推进“全面向C”战略,推进“三个转型”“三端变革”,从高速增长向高质量发展转型,不断提升市场信心,也为接下来的市场化改革奠定了坚实基础。

据悉,今年以来,茅台坚持以消费者为中心,从产品、渠道、价格和服务体系等方面扎实做好基础工作,深入推进营销体系全面市场化转型。特别是在价格体系方面,构建“随行就市、相对平稳”

的自营体系零售价格动态调整机制,尊重市场客观规律。

中国酒业独立评论人肖竹青向记者表示,在行业深度调整期,贵州茅台在战略定力、管理层智慧、渠道担当、产品创新、股东责任等多个维度上,充分展现了龙头企业的韧性与担当,并通过“三个转型”有效应对市场变化,品牌价值有望进一步提升。

持续夯实股东回报

年报显示,2025年度,贵州茅台践行三年分红承诺,叠加此次年度分红350.33亿元,全年预计共派发现金红利650.33亿元,进一步体现了茅台正不断通过深化市值管理,为股东等相关方创造长期价值。

2025年,贵州茅台多措并举健全完善市值管理体系,发布实施《市值管理办法》,持续提升市值管理精细化、规范化水平。

在分红端,贵州茅台按照此前约定的《2024—2026年度现金分红回报规划》,以每年不低于净利润75%的分红比例,原则上采取“年度+中期”分配模式,持续为股东创造稳健回报。在2025年度营收暂无增量的形势下,茅台分红规模不降反升,全年派发现金红利占归母净利润的79%,较上一年度分红比例提高4个百分点。

在回购端,贵州茅台在2025年内启动实施了两轮注销式回购。截至2026年3月底,公司已累计回购472万股。此外,2025年,茅台集团累计增持约207.14万股,直接持股比例升至54.40%。

在行业整体承压的背景下,现金流状况已成为衡量酒企竞争力的关键指标。从资金储备来看,截至2025年末,贵州茅台现金余额1264.26亿元,现金流充沛,流动性良好,抗风险能力强。业内人士认为,贵州茅台充裕的资金储备,不仅支撑了高额分红和大规模回购,也为当前市场化改革、国际化进程等战略投入提供了充足的底气,更为公司的持续、健康、稳定经营及高质量发展提供了坚实的资金保障。