

1.84万亿元！上市公司加码研发迎丰年

记者 何昕怡

梳理A股公司2025年年报可见,上市公司勤练内功、精研技术,在研发创新路上阔步前行。一系列新技术、新产业、新业态,助力经济跑出新旧动能转换的“加速度”。

据统计,截至4月29日20时,逾5000家A股公司披露2025年研发投入情况,合计研发投入约为1.84万亿元,保持稳健态势。其中,865家公司研发强度(研发投入占比)在10%以上;2809家实现研发投入同比增长,其中增速超过50%为218家。

从研发总额来看,央企企领衔创新研发。26家研发投入超过百亿元的公司中有16家是国有控股企业,包括中国移动、中国电建等“中字头”企业。从研发强度来看,战略性新兴产业公司显著高于传统产业。新能源、人工智能、医药生物等“硬科技”领域,构筑了研发创新高地。

新能源:民企“霸榜”,链主领跑

研发投入“前十强”中,比亚迪、宁德时代等一批民企强势“霸榜”,以大手笔研发推动原始创新,勇担高水平科技自立自强使命。

作为新能源汽车行业“链主”,比亚迪以634.41亿元的研发投入,问鼎A股公司2025年研发投入榜,全年研发投入同比增长17.13%,再创历史新高。公司不断加大研发投入,以技术创新构筑品牌深度、以场景应用带动产业链、补链、强链。

“集团坚持以技术为根、以出海为引擎,奋力向高生长、向远而行、向新出发,打造世界级的中国品牌。”比亚迪董事长王传福表示。2025年,比亚迪首度超越特斯拉登上全球纯电动汽车市场销量榜首,并续写新能源车总销量世界第一的辉煌。

另一组研发数据则见证着“宁王”在新能源电池上的投入——宁德时代2025年研发投入为221.47亿元,同比增长19.02%;截至2025年底,公司拥有研发人员22901名、拥有54538项国内外专利。

高研发投入催生的技术迭代能力,锻造了宁德时代业绩增长的“强引擎”。2025年,公司归母净利润增长42.28%至722.01亿元。凭借着领先的技术优势,宁德时代2025年动力电池出货量全球市占率达到39.2%,连续9年排名全球第一。2021年至2025年,公司储能电池出货量排名持续保持全球第一。

此外,中国能建彰显央企担当,全力做大做强新能源发展引擎。公司2025年研发投入达到148.48亿元,同比增长5%以上。

2026年,“算电协同”首次写入政府工作报告,成为新型基础设施建设的重要部署。瞄准这一机遇,中国能建于4月“牵手”正泰集团,就深化新能源、算电协同等领域合作达成共识。

人工智能:“重金”筑牢算力底座

当前,AI正以势不可挡的姿态赋能千行百业。从手握创新技术的民企到体量庞大的央企国企,都在纷纷加码AI研发。

工业富联是全球AI算力产业链核心供应商。2025年,公司研发投入为111.51亿元,同



同比增长4.89%;研发人员数量近3.6万人,全球专利总量已突破7448件。目前,工业富联在AI算力基础设施、工业大数据与AI融合应用,以及绿色精益智能制造方面深入布局,2025年三大方向新增专利合计占比超过90%。

算力驱动AI加速跑的“能量站”。“国产GPU四小龙”之一的沐曦股份以高研发投入交出了2025年的“产投答卷”。公司2025年研发投入为10.27亿元,占营收比例高达62.49%。截至报告期末,公司GPU产品累计销量已超过5.5万颗,产品相继应用于部署于10余个智慧集群。

中国移动、中国电信、中国联通等运营商“三巨头”通过探索前沿技术,在算力网络、AI等场景应用中中大显身手。

以中国移动为例,公司2025年研发投入为374.48亿元。2025年,中国移动重点布局50多款自研行业大模型;在全国首次商用空芯光纤线路,首次完成T比特级现网验证;发布业内首个115.2T智算路由器。

与此同时,不少公司在年报中预告了未来对于AI技术的战略规划。例如,海光信息将围绕HSL总线互联协议,共建AI软件栈体系等两大举措,为千行百业拥抱智能化提供“源”动力。2025年,海光信息研发投入同比增长32.58%,达45.69亿元。

生物医药:强研发催生全球首创

生物医药行业向来以高研发强度著称。一款款“全球首创”药物的竞相涌现,不仅成为企业盈利的核心支柱,也标志着中国创新药产业从“跟跑”到“领跑”的跃进。

2025年,包括恒瑞医药、上海谊众、诺诚健华、荣昌生物等在内的80家医药企业研发投入占比超过20%,其中38家公司进入“创新研发—盈利回报”的良性循环。

龙头公司率先传递产业“向新力”。2025年,恒瑞医药“豪掷”87.24亿元加码研发,占营收比重为27.58%。自上市以来,恒瑞医药累计研发投入超过500亿元,已在国内获批24款1类创新药、5款2类新药,覆盖肿瘤、代谢、心血管、免疫等领域,不断提升优质药物的可及性与可负担性。

一批尚处于亏损阶段的医药公司亦在全力加码研发。2025年,研发强度高于100%的医药企业共有10家,除了康乐卫士之外的其余9家均为科创成长层公司。

“摘U”成为衡量上述公司从研发转向商业化成熟的分水岭。2025年,诺诚健华、百济神州等公司迎来首次年度盈利,成为首批科创成长层“退层”企业之一。

“摘U”成为衡量上述公司向“豪气”。公司2025年研发投入为155.08亿元,研发强度达40.57%，“研发投入回报率”也相当可观,百悦泽作为国内首个“十亿美元分子”,全年销售额达到280.67亿元,同比增长48.8%。

诺诚健华在研发道路上步履不停,2025年研发投入为9.52亿元,同比增长16.82%,占营收的比重达到40.07%。“经过10余年的坚实发展,公司不断完善从源头创新、临床开发、商业化、生产到BD的一体化新药创制平台建设,提前实现了盈亏平衡的战略目标。”诺诚健华董事长、首席执行官崔晋松表示,未来将推动更多创新成果转化落地。

从一季报感知产业冷暖
三大赛道暖意浓 部分传统行业承压

记者 冯心怡

A股公司2026年一季报披露收官。截至4月29日20时,共有5334家公司发布一季报,其中3947家实现盈利,2000家实现同比增长。

以新一代信息技术、新能源为代表的新质生产力相关产业,技术落地提速,市场需求集中释放,全产业链出货量与利润均实现提升;房地产、白酒等传统行业仍处于库存消化、周期出清阶段,整体盈利承压。

产业冷暖分化的背后,是新旧发展模式的交替更迭。冷的是旧模式,暖的是新动力:依托技术赋能的全产业链动力持续崛起,AI技术全面赋能实体经济,重塑行业发展格局;传统产业则进入结构优化、提质增效的转型修复周期。

技术硬、需求旺、价格高
三大赛道暖意浓

2026年一季度,新质生产力相关产业进入业绩兑现阶段,AI算力、储能锂电依托技术突破、需求爆发、产品价格上行的红利,产业链上下游企业订单饱满、盈利大幅改善,产业景气度提升。有色金属行业也受到需求增多及价格上涨等因素影响,相关公司业绩走强。

从芯片设计、测试,到光模块、存储,再到数据中心配套电力设备,AI算力产业链各环节公司业绩迎来高速增长。产品迭代速度加快,高端算力芯片性能持续升级,芯片设计企业海光信息一季度实现营收40.34亿元,同比增长68.06%,实现归母净利润6.87亿元,同比增长35.82%。半导体测试环节同样受益于行业上行周期,下游客户扩产、备货需求旺盛,强一股份一季度营收同比增长229.39%,归母净利润同比增幅接近7倍,公司成熟MEMS探针卡产品订单持续放量。

光通信与企业存储作为算力基建核心环节,业绩涨幅不俗。中际旭创一季度营收、净利润同比分别增长192.12%、262.28%,高速光模块产品持续出货。香农芯创一季度实现营业收入237.65亿元,同比增长200.60%;实现归母净利润13.27亿元,同比增长7835.06%。

算力建设热潮进一步传导至配套设备领域,金盘科技一季度数据领域实现销售订单17.35亿元,同比增长278.45%。在手订单37.63亿元,比上年同期增长116.66%。

AI的尽头是能源。新能源锂电行业打破传统季节性规律,实现淡季不淡。一季度,碳酸锂均价稳定在15万元/吨至16万元/吨区间,较去年同期大幅增长。高工产研储能研究所(GGII)统计,2026年一季度中国储能锂电池出货量达215GWh,同比增长139%。头部企业订单普遍已排产至2026年底至2027年二季度,产能饱和且开始优先承接高利润订单。

旺盛的需求直观地反映在企业财报中。宁德时代、天齐锂业、赣锋锂业等产业链龙头企业业绩大幅增长,正极材料等配套企业出货量和利润均取得提升。宁德时代一季度营收为1291.31亿元,同比增长52.45%;归母净利润为207.38亿元,同比增长48.52%;动力和储能锂电池合计销量超过200GWh,其中储能电池占比达25%,同比明显提升。

与此同时,有色金属板块依托供需错配格局实现量价齐升,钨、铝、铜等资源品供给持续偏紧。章源铝业、中钨高新等龙头依托全产业链布局,业绩大幅攀升,其中章源铝业一季度净利润同比增长795.78%。中国铝业一季度归母净利润同比增长56.35%,公司称自采矿比率进一步提高,全部产能“满产稳产”,经营业绩大幅提升,创历史同期最好水平。

一季度归母净利润(逾亿元)同比增幅前十

公司简称	归母净利润(亿元)	同比增幅
双杰电气	2.81	29615.01%
冠豪高新	1.80	27725.76%
博云新材	1.32	13362.43%
飞南资源	4.05	7919.37%
香农芯创	13.27	7835.06%
华绿生物	1.10	7014.32%
沃森生物	1.11	4082.41%
恒逸石化	19.95	3773.77%
建元信托	10.18	3764.95%
翔鹭钨业	2.51	2917.13%

(截至4月29日20时)

订单足、扩产忙、挑战多
新旧产业奔赴差异化周期

从一季度延伸至中长期维度,不同产业将会如何变化?对新景气行业而言,快速扩产、技术迭代、全球化竞争将带来持续挑战;而承压的地产、白酒等传统行业,正处于出清见底、蓄力修复的关键周期。

AI算力产业链方面,中信建投证券认为,全球半导体行业正处于AI驱动的强景气周期中,且上行斜率仍在陡增。

“很多重点客户已经下了今年的订单,也在积极准备2027年的早期订单,部分重点客户正在规划2028年的需求。”4月16日,中际旭创在机构电话会议上表示,公司总体产能可以进行调配,但由于行业需求快速增长,需要通过扩产来满足新产品和新增订单需求。

其他头部企业也纷纷开启大规模扩产,新易盛海外工厂持续投产,胜宏科技、沪电股份斥资百亿元加码高阶PCB产能,行业整体产能持续释放。

景气度还将持续多久,哪些企业具有优势?国盛证券研报认为,在全球化交付能力、技术平台化布局、供应链前瞻锁定、资金实力上建立优势的头部企业,有望持续受益于AI带来的长期增长红利,强者恒强的格局仍将延续。

有色金属方面,板块景气度的持续性在全球宏观经济和地缘政治高度相关。铜、铝、钨等品种的供给端约束有基本面支撑——国内钨矿开采配额收紧、海外新矿建设周期漫长,但价格已行至高位。

锂电板块,多家企业称,锂电扩产周期预计将延续两三年,2026年至2028年为设备订单交付的关键阶段。中国电池工业协会储能分会副秘书长张健透露:“一季度储能电池处于有电不一定买得到货的状态,价格也水涨船高。”供给紧张格局短期难解,多家机构预计,5月锂电排产仍将继续走高,碳酸锂价格的高位基础有望贯穿全年。

相较于新兴赛道的高增长,白酒行业进入结构性修复阶段。贵州茅台今年一季度归母净利润为272.4亿元,同比增长1.47%,而2025年一季度同比增幅为11.56%。华泰证券研报认为,白酒行业已从过去的粗放式总量增长全面迈入存量竞争新阶段。短期看,批价企稳、库存去化、渠道情绪修复是行业走出调整期的核心观察变量。

房地产行业及地产链行业仍处于调整期,头部房企业绩下滑,例如保利发展一季度归母净利润同比下降57.06%。

A股公司去年境外业务收入规模稳健增长

记者 陈梦娜 高志刚

随着A股上市公司2025年年报披露收官,逾七成公司披露了海外业务数据。海外业务已然成为不少公司业绩增长的重要驱动力,同时也是重塑企业全球竞争力的关键抓手。

Wind数据显示,A股公司境外收入规模持续扩大。在2025年年报中披露境外业务收入的上市公司共有3775家,境外业务收入合计达12.23万亿元,同比增长11.48%。其中,境外业务收入同比增长的公司主营业务集中在电子、机械设备、电力设备、生物医药、基础化工和汽车等行业。

受访专家表示,2025年A股公司海外收入稳步增长,既是中国经济韧性与活力的生动体现,也是中国企业全球竞争力提升的必然结果。未来,随着全球产业变革持续深化与企业技术实力不断增强,上市公司的海外业务仍有广阔增长空间。

四大行业境外业务收入倍增

从行业与龙头公司表现看,石油石化、家用电器、汽车等领域出海动能依然强劲。数据显示,2025年,境外业务收入同比倍增的上市公司主要集中在机械设备、电力设备、电子、生物医药等行业,合计近370家。

北京湾区硅谷创新科技有限公司CEO罗军对上海证券报记者表示,相比基础深厚的国内市场,当前不少海外地区市场正处于蓬勃发展的阶段,中国产品不仅具备一定的价格优势,在科技含量上也拥有坚实底气,这为国内部分产业突破“内卷”、寻找新出路提供了新的重要方向。

众多上市公司的境外业务收入表现充分印证了这一观点。2025年A股公司境外业务收入榜单中,中国石油、工业富联、比亚迪、立讯精密、紫金矿业、美的集团、中远海控、洛阳钼业、厦门象屿、中国交建等成为十大“出海王”。

近年来,随着AI应用的广泛普及,全球对

算力的需求呈现爆发增长态势。算力巨头工业富联2025年境外业务收入达3964.16亿元,占营收比重超过40%。工业富联表示,公司产品结构正加速向高端化迈进,未来将深化全球化产业布局,不断提升系统整合与规模制造能力,持续巩固在全球AI算力产业链中的领先地位。

消费电子龙头立讯精密2025年境外业务收入达到2832.09亿元,同比增长20.28%,占营收的比重达到85.22%。公司构建起抗风险能力较强、响应速度敏捷的全球化交付网络,在近30个国家部署超100个生产基地,确保公司与海外核心客户紧密协作。

夯实科技硬实力

随着全球产业链重构深化、新兴市场需求释放,上市公司海外业务仍有广阔增长空间。同时,企业唯有苦练内功、夯实科技“硬实力”,才能将海外机遇“握在手中”。

全球算力需求的增长将光通信行业推入前所未有的高景气周期。作为全球光模块龙头,中际旭创2025年境外业务收入占比超过90%。公司表示,将持续推进国际化战略,优化供应链和产能布局,促进海外业务的长期稳健发展。同时,将加大对下一代光互连技术的研

发力度,筑牢核心技术护城河,持续巩固公司在全球光通信产业变革中的引领者地位。

罗军认为,上市公司真正提升科技“硬实力”,关键要在科技创新上下功夫,精准把握新兴产业的未来科技发展趋势,及时抢占行业发展制高点。作为全球全景相机领军厂商,影石创新的“科技实力”不容小觑。2025年,影石创新以全景相机市场超过65%的出货份额大幅领先,在海外市场的竞争力持续提升。

中国医药上市公司的国际业务拓展能力也在2025年得到检验。例如,三生国健在2025年与辉瑞达成双抗产品海外权益合作,创下国产创新药首付款的最高纪录,达到12.5亿美元。公司表示,未来新管线、新产品将积极通过License-out(海外授权)模式出海,对中国内竞争压力,同时补充研发现金流,打开长期增长天花板。

“上市公司‘出海’发展,想要实现全球化长效经营,不能套用简单复制扩张的经营逻辑,必须因地制宜,深度贴合当地实际需求、消费特征与发展节奏。”罗军表示,只有兼顾合作方利益,秉持互利共赢的合作理念,才能构建稳固、完善、可持续的全球化竞争力。

A股公司2025年境外业务收入前十

公司简称	2025年境外业务收入(亿元)	同比增长(%)	2024年境外业务收入(亿元)	申万行业
中国石油	9702.33	0.67	9637.81	石油石化
工业富联	3964.16	52.05	2607.13	电子
比亚迪	3107.41	40.05	2218.85	汽车
立讯精密	2832.09	20.28	2354.67	电子
紫金矿业	1986.76	51.12	1314.71	有色金属
美的集团	1959.48	15.92	1690.34	家用电器
中远海控	1923.30	-8.09	2092.54	交通运输
洛阳钼业	1911.74	1.77	1878.52	有色金属
厦门象屿	1649.20	154.18	648.83	交通运输
中国交建	1584.75	17.16	1352.61	建筑装饰