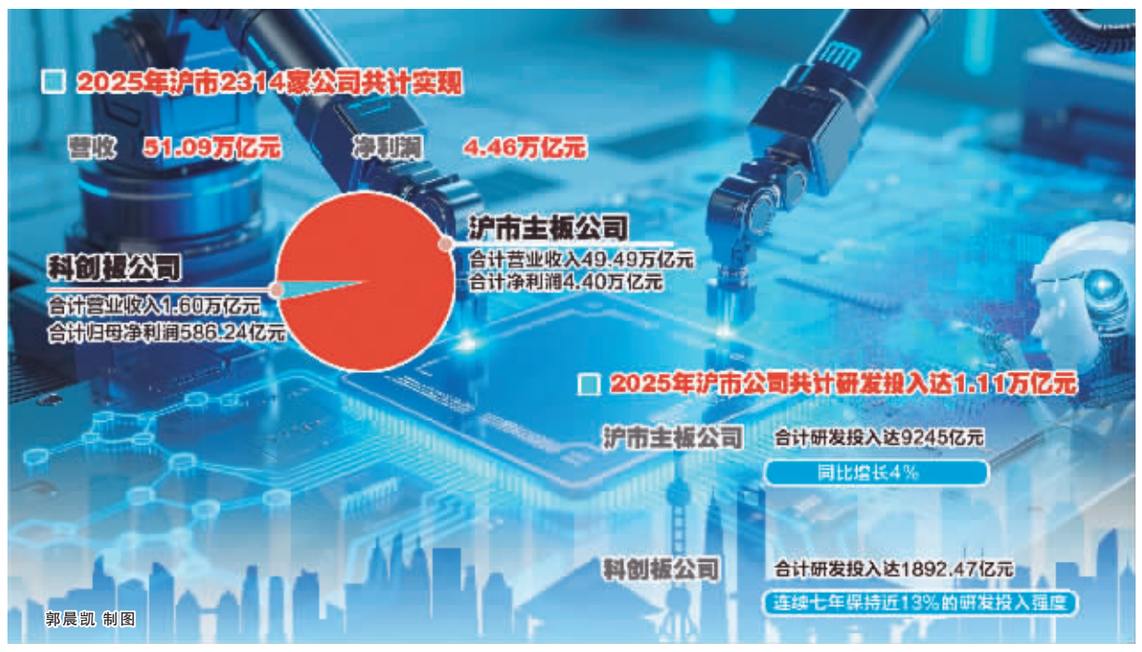
经营显韧劲 创新添活力

沪市公司2025年业绩稳中有进

◎记者 何昕怡

4月30日，上交所发布沪市主板、科创板公司2025年整体经营情况。截至4月30日，沪市已有2314家公司完成2025年年报披露，共计实现营业收入51.09万亿元、净利润4.46万亿元。

总体来看，2025年，沪市主板尽显蓝筹本色，经营质量稳中向好，产业结构持续优化，转型升级迈出坚实步伐，“压舱石”的稳健和韧性进一步凸显。科创板公司发展向新向优，彰显蓬勃活力。科创板逐步成为资本市场服务发展新质生产力的核心主阵地，以扎实数据与鲜活实践，铺展我国科技创新叙事，呈现出科创企业的发展韧性、向新活力和成长潜能。



郭晨凯 制图

经营业绩稳中向好

2025年，沪市主板公司：合计实现营业收入49.49万亿元，同比微降0.2%；实现净利润4.40万亿元，同比增长0.5%。近五年，沪市主板公司营收、净利润复合增长率分别达4.4%、5.9%。

其中，头部公司表现稳健。上证50公司净利润增长4.6%，上证180公司持续贡献近七成营收、超九成净利润，营收、净利润分别增长0.6%、2.8%，显著优于整体水平。近五年，上证180公司营收、净利润复合增速分别达4.9%、7.3%，蓝筹压舱底色鲜明。

2025年，科创板公司经营规模与发展质量迈上新台阶。608家科创板公司：合计实现营业收入1.60万亿元，同比增长10.3%；逾七成公司实现营收增长，同比增加4.93个百分点，其中72家公司增幅超过50%；321家公司营收创历史新高，61家达到50亿元里程碑。608家科创板公司：合计实现归母净利润586.24亿元，同比增长26.6%；近六成公司实现净利润增长，同比增加7.40个百分点，其中39家公司实现倍增，52家公司扭亏为盈。

在科创板差异化制度安排的精准赋能下，科创成长层企业发展动能持续积聚、加速释放。40家科创成长层公司：合计实现营业收入1009.68亿元，同比增长37.18%，营收增速领跑全市场；整体归母净亏损111.5亿元，较上年收窄56.21%，其中百济神州、寒武纪、诺诚健华等6家公司首次实现盈利，成为首批科创成长层“毕业生”。

创新研发动能强劲

2025年，沪市公司持续加大科技创新投入，整体研发投入规模超过万亿元，达1.11万亿元，发展新质生产力趋势喜人。

分板块看，沪市主板合计研发投入达9245亿元，同比增长4%。高研发投入带来核心技术突破。

其中，“首台套”领跑全球，东方电气自主研制首款15兆瓦等级纯氢燃气轮机G15H，国机重装成功研制全球最大机械式168MN热模锻压力机；战略产业补链稳链，长飞光纤率先完成空芯光纤公里级量产，全球唯一自主掌握三大主流光纤预制棒制备工艺并产业化，高端产品自给率达100%；关键产品自主突围，兆易创新45nm节点SPI NOR Flash大规模量产，生益科技M9级覆铜板、宏和科技高端电子布打破海外垄断。

再看科创板。板块研发投入达到1892.47亿元，连续七年保持近13%的研发投入强度，稳居A股各板块研发投入强度首位；科创板累计研发投入近9000亿元，近三年复合增长率高达7.5%。

截至2025年末，科创板研发人员规模突破26万人，占员工总数的近三成；2025年新增发明专利数量超过2万项，累计拥有发明专利突破15万项，艾力斯等3家公司荣获中国专利金奖，天合光能、晶科能源等企业共建中国首个光伏产业专利池；累计148家次科创板公司牵头或者参与的项目斩获国家科学技术奖等国家级重大奖项。最近五年，科创板公司牵头或参与659项次国家重点研发计划，主持或参与制定3400余项国家标准。

自主创新支撑产业链稳链固链强链。中微公司、拓荆科技等半导体设备龙头企业持续突破技术壁垒，推动我国高端半导体设备自给率逐步提升；西安奕材等半导体材料企业在关键领域实现技术突破，保障芯片制造供应稳定。

“科技出海”实现从量变到质变的跨越。例如：三一重能2025年海外订单累计超过百亿元，刷新中亚市场单机容量纪录；百利天恒的EGFR×HER3双抗在全球同类药物中首个完成临床III期研究，推动我国肿瘤靶向治疗研发跻身全球第一梯队。

并购重组日益活跃

2025年是“并购六条”落地后的第一个完整自然年度，在政策加持与市场需求共振下，沪市主板2025年初至2026年一季度末新增资产重组交易近900单，金额接近万亿元规模，其中重大资产重组新增披露72单，交易规模超过3000亿元，呈现“做优存量，聚焦长期”的新生态。

标志性案例纷纷落地。大体量、创新性吸并不断推出，港股公司浙江沪杭甬拟吸并沪市公司镇洋发展，实现千亿元市值高速资产“A+H”两地上市。中国神华购买1336亿元煤炭电力资产完成交割，强化“煤电化运”一体化闭环。并购转型助力高质量发展。松发股份80亿元对价购买大型造船企业恒力重工，转型高端装备制造；威高血净85亿元对价收购预灌封龙头威高普瑞，布局高端滤器等生物制药上游产品。

自2024年6月“科创板八条”发布以来，科创板累计新增产业并购200余单，已披露交易金额超过1060亿元。其中，56单涉及重大资产重组或发行股份购买资产，交易数量超“科创板八条”发布前各年之和；中芯国际拟发行股份收购中芯北方，交易规模达406亿元，成为科创板开板以来规模最大的重组交易。全板块70余单并购交易涉及收购未盈利科技企业，20余单涉及跨境并购，制度设计更加适配新质生产力发展与企业全球化布局需要。

同时，科创板再融资“扶优、扶科、增效”导向立现。2025年，科创板45家公司发布再融资预案，合计拟融资规模为470亿元，同比增长65%。2026年以来，随着上交所优化再融资一揽子措施发布，市场资源加快向新质生产力重点领域聚集。高研发企业融资需求得到精准满足，奥比中光、拓荆科技等5单“轻资产、高研发投入”企业再融资案例在审核注册环节取得实质性进展，截至目前，累计已有16家公司适用该政策，合计拟融资规模超过333亿元。

向新向优态势明显

深市公司2025年盈利质量提升

◎记者 时娜

在宏观政策积极有为、新旧动能转换、上游价格企稳等多重因素推动下，2025年度深市上市公司整体经营业绩稳中有进。截至2026年4月30日，2892家深市公司披露了2025年年报：合计实现营业收入21.70万亿元，同比增长3.81%；合计实现净利润9247.45亿元，同比增长12.69%；合计实现经营活动净现金流2.77万亿元，同比增长11.42%，造血能力明显提升。

总的来看，2025年度，深市公司营收净利实现双增长，经营现金流稳定增厚，投资扩产意愿企稳回升，研发投入稳步加码。从行业角度看，深市公司呈现上游供需改善、中游制造向好、科技增势强劲等特征。稳中向好趋势延续至2026年一季度，龙头公司及高景气行业业绩领跑。

逾七成公司2025年实现盈利

2892家已发布2025年年报的深市公司中，共有：2067家盈利，占比达71.47%；1567家公司实现净利润增长，占比54.18%。利润改善的公司占比提升，其中：1026家公司实现连续盈利且同比增长，占比35.48%，较2024年上升2.04个百分点；222家公司扭亏为盈，占比7.68%，较2024年上升1.52个百分点；319家公司亏损减少，占比11.03%，较2024年上升3.35个百分点。

民企活力加速释放。深市共有民企2191家，占比75.73%。2025年，深市民企合计实现营业收入13.26万亿元，同比增长6.84%；合计实现净利润7337.32亿元，同比增长27.28%。

千亿元市值公司依然是市场的“压舱石”。截至4月30日，深市共有72家公司市值超过千亿元。相关公司合计实现营业收入6.12万亿元，同比增长12.23%；合计实现净利润6110.83亿元，同比增长14.90%。其中：立讯精密、潍柴动力等17家公司收入规模超过千亿元，比亚迪收入规模达8039亿元；美的集团、海康威视等18家公司净利润规模超过百亿元，宁德时代净利润规模达722亿元。

2025年，深市公司积极开拓海外业务，合计实现海外营业收入4.58万亿元，同比增长11.41%。电子、通信、社会服务行业海外营业收入连续增长且增速进一步提升，分别同比增长12.51%、39.75%和20.01%；电力设备、石油石化行业海外营业收入由降转升，分别同比增长16.80%、4.59%；汽车、机械设备、基础化工海外营业收入保持增长态势，分别同比增长18.05%、11.87%和6.89%。

AI基建产业链增势强劲

AI基建需求爆发，带动电子、通信、计算机、高端新材料等行业强劲增长。

其中，算力需求高增带动上游投资增长，电子、通信行业净利润分别同比增长29.05%、70.22%。细分行业中：通信设备、元件表现突出，净利润分别同比增长64.87%、50.85%；光模块、PCB细分领域净利润增速均超过40%；存储涨价驱动半导体行业净利润同比增长29.05%。AI+场景持续创新，下游应用服务景气度提升，计算机行业净利润同比增长54.37%，其中IT服务行业净利润同比增长44.58%，软件开发行业扭亏为盈。

同时，国内新兴产业发展也带动了特种化工、高端新材料需求快速增长，基础化工行业净利润同比增长12.71%。新兴产业需求增长叠加2025年全球货币政策转向宽松及美元走弱，大量资金涌入有色金属与贵金属市场寻求避险增值，金、铜价格高位运行直接带动盈利提升，有色金属行业净利润同比增长127.83%。

在产业转型升级、中国制造向中国智造不断迈进的大背景下，中游制造业公司业绩持续向好。机械设备行业净利润同比增长12.26%，电力设备行业净利润同比增长44.56%。此外，国防军工行业净利润同比增长131.18%，剔除中航成飞重组上市影响后，行业净利润同比增长14.45%。

2025年，深市公司继续坚持创新驱动，研发投入合计达8160.66亿元，同比增长5.46%。380家公司研发强度大于10%，112家公司研发强度大于20%。1085家公司研发投入大于1亿元，257家公司研发投入大于5亿元，比亚迪、中兴通讯、宁德时代等18家公司研发投入超过50亿元。

2025年度，深市公司投资扩产意愿企稳，长期资产投资合计1.57万亿元，同比增长3.48%，扭转上年长期投资下降的趋势。分行业看：电子、通信行业长期资产投资分别同比增长21.71%、28.48%，增速分别较2024年上升17.86个百分点、3.66个百分点；汽车、机械设备、传媒等行业长期资产投资由降转升，分别同比增长37.22%、11.57%和3.95%。

今年一季度盈利进一步改善

2026年一季度，我国国民经济实现平稳开局，实际GDP增长5.0%，“反内卷”效果开始显现，企业盈利进一步改善。

截至4月30日，2892家深市公司已披露一季报：一季度合计实现营业收入5.35万亿元，同比增长9.87%；合计实现净利润3457.70亿元，同比增长19.05%。

分行业看，电力设备、通信、有色金属、基础化工等20个行业净利润同比增长，其中电子、通信、电力设备行业净利润增幅居前，分别同比增长67.49%、53.69%和46.02%。

龙头公司继续发挥引领作用。72家千亿元市值以上公司合计实现营业收入1.54万亿元，同比增长13.59%；合计实现净利润1817.11亿元，同比增长27.65%。

研发投入稳增 海外布局提速

逾八成北交所企业2025年实现盈利

◎记者 张雪

截至4月30日，北京证券交易所311家上市公司完成2025年年报披露。总体来看，北交所上市公司经营基本面稳健，盈利企业占比逾八成，研发投入保持稳步增长，专精特新企业成长表现突出；新兴行业与消费领域增长动能持续增强，企业海外业务拓展提速，对投资者的回报力度显著提升。

从整体经营数据来看，2025年北交所上市公司：合计实现营业收入2261.15亿元，平均单家营收为7.27亿元，同比增长5.89%；合计实现净利润143.91亿元，平均净利润为4627.32万元。其中：201家公司营业收入同比增长，占比64.63%；259家公司实现盈利，盈利覆盖面达83.28%。全年共有43家公司净利润突破亿元，中科仪、同力股份等企业位列其中；13家公司成功扭亏为盈，近半数企业净利润同比实现改善。自北交所开市以来，上市公司平均资产规模累计增长60%以上，逾三成企业营收、净利润均实现复合正增长。

在科技创新与研发投入层面，北交所上市公司持续加大科研布局力度。2025年，全市场上市公司研发投入合计突破107亿元，同比增长2.21%；六成多公司研发投入同比增加，13家公司研发投入规模超过亿元。市场平均研发强度（研发投入占营业收入比重）达4.75%，医药生物、计算机等行业研发强度位居前列。上市公司累计拥有专利超过3万项，其中发明专利超过8000项。长江能科参与的低碳资源化处理技术项目、基康技术参与的公路隧道结构感知技术项目，分别斩获中国化工学会、中国公路学会科技进步奖一等奖。

人才激励方面，2025年共有26家次公司推出股权激励、员工持股相关方案。北交所开市至今，累计98家次公司落地股权激励方案，覆盖核心人才5455名；20家次公司实施员工持股计划，惠及骨干员工1195名。

龙头企业引领带动作用进一步凸显。2025年，北证50成分公司：合计实现营业收入807.58亿元，平均营收为16.15亿元，同比增长8.13%；实现净利润61.92亿元，平均净利润为1.24亿元，同比增长8.73%，营收、净利润分别占北交所整体的35.72%、43.03%。其中，富士达净利润同比增长52.03%，广信科技净利润同比增长70.30%。与此同时，北交所专精特新“小巨人”企业占比已达六成；2025年此类企业净利润率达8.72%，高于市场平均水平。

从行业结构来看，战略性新兴行业与消费领域均保持较快增长。2025年，通信设备行业净利润同比增长288.41%，光通信企业蘅东光实现净利润3.05亿元，同比增长106.47%；工程机械行业净利润同比增长11.16%，万通液压实现净利润1.26亿元，同比增长15.46%。医用耗材、医疗设备行业净利润分别同比增长22.49%、28.77%，普昂医疗持续升级胰岛素注射笔针产品，并拓展肿瘤治疗等多元业务赛道。消费板块中，食品饮料、纺织服饰行业企业利润同比增速均超过10%。汽车产业链增长势能充足，北交所汽车零部件行业净利润同比增长14.13%，8家公司净利润突破亿元。

海外业务布局持续深化，企业多元化市场格局加快形成。2025年，221家披露境外经营业绩的公司合计实现海外营业收入483.21亿元，同比增长12.03%，其中64家公司境外营收同比增幅超过30%。40多家北交所上市公司通过新设境外子公司、对外投资等方式加速出海，半数以上企业重点布局共建“一带一路”国家。泰凯英产品覆盖全球百余个国家和地区；宏远股份境外收入达8.07亿元，同比增长61.71%。此外，奥迪威、万源通等企业稳步推进港交所H股发行筹备工作，纳科诺尔、民士达等多家公司参与海外专业展会，持续提升国际品牌影响力。

从投资者回报维度来看，2025年北交所上市公司分红与股份回购力度大幅增强。全年242家公司推出现金分红方案，覆盖九成以上盈利企业；叠加中期分红后，全市场分红总额达70.88亿元，同比增长18.79%。其中175家公司分红比例超过30%，168家公司实现连续三年稳定分红，32家公司实行一年多次分红。北交所开市以来，上市公司累计现金分红已达262.92亿元。2025年全年共有13家次公司发布股份回购计划，拟回购资金上限合计6.96亿元；10家公司依托政策支持落地回购增持贷款，计划额度超过6.05亿元。投关互动方面，北交所上市公司2025年接待机构调研近8000家次，举办业绩说明会、投资者交流会超过400场。

绿色转型与社会责任同步推进，北交所持续完善可持续发展信息披露制度。2025年，58家公司披露ESG专项报告，同比增长45%。贝特瑞通过分布式光伏、余热回收等节能降碳项目，年度温室气体减排总量超过54万吨，单位产品碳排放量下降13.24%；克莱特、长虹能源等多家企业获评国家级“绿色工厂”。在稳就业、惠民生领域，北交所上市公司累计提供就业岗位超过21.29万个，同比增长4.31%。一致魔芋获评湖北省乡村振兴科技创新示范基地，太湖雪入选中国上市公司协会乡村振兴最佳实践案例。

资本运作机制持续优化，北交所助力创新型中小企业依托资本市场做强主业。2025年，26家公司完成公开发行上市，合计融资76.19亿元，同比分别增长13.04%、59.03%；另有2家公司发行定向可转债。北交所落地重组“小额快速”审核机制与简易审核程序，首单发行股份购买资产、首单收购新三板挂牌公司项目均顺利推进，为中小企业资本运作提供了更灵活便捷的制度工具。