



上海證券報 官方微信 上海證券報 App

2026年5月8日 星期五
总第10848期 今日108版
国内统一连续出版物号CN 31-0094

新华通讯社 上海證券報有限公司 主办
证券市场信息披露媒体

本报即时互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

从2025年财报看上市公司新亮点

新华社北京5月7日电
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、LPU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、智能驾驶产业公司的营收、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。

——金融服务实体提质。

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。

下转2版

欧盟禁止对使用中国逆变器项目提供资金支持 商务部：拒绝接受并坚决反对

新华社北京5月7日电

商务部新闻发言人7日表示，欧盟在没有任何实际证据的情况下，首次将中国划定为所谓“高风险国家”，并以此为由禁止对使用中国逆变器的项目提供资金支持，这是对中国的污名化行为，且对中国产品构成不公平、歧视性待遇。中方拒绝接受，并坚决反对。

有记者问：据媒体报道，有欧盟官员称，对于使用中国等“高风险国家”逆变器的项目，欧盟将禁止提供资金支持。请问中方对此有何评论？

发言人表示，欧盟将中国划定为“高风险国家”，将影响中欧互信，破坏双边经贸合作，不利于中欧乃至全球供应链稳定，甚至带来“脱钩断链”的风险。欧盟强行采取排华措施，违背市场规律和公平原则，不仅损害中国企业利益，更将反噬自身，影响欧盟绿色转型和能源安全。

发言人说，中方敦促欧方立即停止将中国列为“高风险国家”的污名化行为，取消对中国产品的不公平、歧视性做法。中方将密切关注，并认真评估欧方政策对中国企业利益和中欧供应链的影响，将采取措施维护中国企业正当合法权益。

4月末我国外储规模升至3.4万亿美元 央行黄金储备“十八连增”

记者 范子萌

多重因素驱动下，我国外储规模重拾升势。

国家外汇管理局5月7日发布的数据显示，截至2026年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%，为近28个月以来的最大环比增幅。

谈及中国外汇储备余额增加，受访专家表示，美元指数下跌和全球金融资产价格大幅上涨是主要驱动因素。

中银证券全球首席经济学家管涛对上海证券报记者表示，这反映了在主要经济体货币政策及预期、宏观经济数据等因素影响下，汇率折算和资产价格变化带来的正估值效应。

具体来看，4月，金融市场对于地缘政治局势逐步“脱敏”，叠加非美经济体央行集体放鹰，美元指数时隔两个月重新转弱，累计下跌1.9%至98.1，非美元货币则总体升值。全球主要金融资产价格表现有所分化，以美元标价的已对冲全球债券指数累计上涨0.3%，标普500股票指数上涨10.4%至7209.0，刷新历史纪录。

“由于外储以美元计价，非美元升值提高了以美元计价的外汇储备规模。”中国民生银行首席经济学家温彬对记者说。

值得注意的是，当前我国外储规模已处于近年来高点附近。东方金诚首席宏观分析师王青对记者表示，按不同标准测算，当前我国高于3.4万亿美元的外储规模都处于较为充裕状态。而在外部政治、经济环境波动加大的背景下，适度充裕的外储规模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。

展望下一阶段，温彬表示，随着我国服务业对外开放准入领域持续拓宽、制度型开放进程加快推进，跨境投融资便利化程度持续提升，外商直接投资有望维持稳健态势。与此同时，人民币资产具备显著估值优势与长期配置吸引力，证券投资项下资金预计保持有序流入格局。

“当前外部形势更加复杂多变，世界经济面临多重挑战，国际金融市场波动性加剧。但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。”温彬说。

与此同时，中国人民银行同日公布的数据显示，截至4月末，我国黄金储备为7464万盎司，环比增加26万盎司，为连续第18个月增加，且增持规模较前一个月进一步扩大。

王青分析称，4月国际金价连续第二个月下行，可能是当月央行加快增持黄金的直接原因。此外，黄金是全球广泛接受的最终支付手段，央行增持黄金能够增强主权货币的信用，为稳步推进人民币国际化创造有利条件。综合各方面因素判断，接下来央行增持黄金还是大方向。



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。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%。

债市“科技板”落地一周年：发行规模快速扩容 更好服务科技创新

记者 张欣然

债券市场“科技板”运行已满一周年。一年间，科技创新债券成为债券市场服务科技金融的重要抓手，既拓宽了科技型企业、金融机构和股权投资机构的融资渠道，也引导更多长期资金、社会资本流向科技创新领域。

多位受访专家认为，债券市场“科技板”落地以来，在优化科技企业融资结构、提升直接融资比重、服务国家创新战略等方面成效明显。但发行主体信用等级集中、“硬科技”领域覆盖不足、早期科技企业融资支持有限等问题仍待破解。

发行规模快速扩容

2025年5月7日，中国人民银行等部门发布《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》，明确支持金融机构、科技型企业及私募创投机构发行科技创新债券。随后，三大交易所同步出台配套文件，科创债市场“鸣枪起跑”。

科技创新债券，是指由科技创新领域相关机构发行，或募集资金主要用于支持科技创新领域发展的信用债。通俗而言，就是通过债券市场为科技创新输血，既为科技企业提供长期、稳定、成本相对较低的资金，也为金融机构和创投机构服务科技创新提供新的资金来源。

发行规模的快速增长最能直观展现成果。据Wind统计数据，2025年，我国债券市场共有843家发行人发行科创债2132期，融资规模约2.3万亿元，较上年同期的394家发行人、1229期、1.2万亿元均有大幅增长。其中：科技企业638家，融资规模约1.8万亿元；金融机构124家，融资规模约3800亿元；股权投资机构81家，融资规模约740亿元。

联合资信认为，2025年科创债市场创新步伐明显加快，投融资生态持续优化，市场吸引力不断增强。特殊条款加速落地，转股类条款实现实质性应用，投资者保护条款被广泛使用；同时，政策性科创债风险分担工具落地后，缓解了市场对科创债信用风险的担忧，为更多主体参与市场创造了条件。

结构不均亟待破解

在规模快速扩张的同时，科创债市场结构性问题也逐步显现。

大公国际发布的研报认为，债券市场“科技板”在快速发展过程中，仍存在市场结构不均衡和行业集中度较高的问题。目前，电力、建筑等传统基建相关行业仍占较大比重，医药制造业、软件和信息技术服务业、汽车制造业等制造业行业增速较快，但绝对规模仍相对有限。

一些关键核心技术领域的融资支持也有待加强。例如，工业软件、高端芯片设计、基础材料、精密仪器等领域的企业，往往具有规模较小、技术风险较高、市场认知度不足等特点，发债融资规模仍然偏低。

从发行主体看，科创债目前仍以高等级主体为主。数据显示，2025年科创债发行主体中，AAA级占比达75.66%，AA+级占比为20.55%。信用等级集中度较高，意味着大量处于技术攻关关键期的中小科技企业，尚未真正进入债券融资覆盖范围。

下转2版

经济大省调研行

全球创新的重要一极 ——从上海浦东看中国创新走向世界



详见2版

04 | 上证深一度

“首月免费”背后暗藏自动扣费套路 京东的“网购送保险”陷阱

上海证券报记者近日调研获悉，京东等一些网购平台以“网购时首月赠送保险”等名义诱导消费者，看似消费者薅了平台的羊毛，实则是平台暗藏自动扣费的消费套路，不少消费者在不知情的情况下蒙受不必要的经济损失，消费者的权益于无形中受侵害……

详见4版

05 | 公司看点

财务类退市指标发威 两家公司收到终止上市事先告知书

详见5版

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：长进光子 股票代码：688635

发行方式：本次发行采用与战略配售相结合的发行方式，网下向符合资格的投资者询价配售，网上向社会公众投资者发行，网下向战略配售对象询价配售，网下向网下机构投资者询价配售，网下向网下机构投资者询价配售，网下向网下机构投资者询价配售。

询价时间：2026年5月7日（9:30-15:00）
网上申购时间：2026年5月8日（9:30-15:00）
网下申购时间：2026年5月8日（9:30-15:00）
网上、网下申购日期：2026年5月20日

保荐人（主承销商）：国泰君安证券
GUOTAIJUAN SECURITIES

投资者关系电话：021-38967777
www.cjphotonics.com

《招股说明书》及《募集说明书》《投资价值研究报告》等文件
《上市辅导报告》《中国注册会计师审计报告》
《证券日报》《经济观察网》《中国日报网》《中国证券报》