

A股百份年报出炉

超七成盈利 龙头领跑显韧性

□中国证券报记者 董添

Wind数据显示,截至3月16日20时,A股共有100家上市公司对外披露2025年年报,超七成公司实现业绩同比增长。其中,不少行业龙头上市公司业绩表现不俗。从分红角度看,76家上市公司拟进行现金分红。其中,61家上市公司每10股分红金额超过1元(含税)。

龙头股表现不俗

上述已发布2025年年报的100家上市公司中,71家实现营业收入同比增长,73家实现归属于上市公司股东的净利润同比增长。

截至目前,包括宁德时代、中兴通讯、宝丰能源、寒武纪、工业富联在内的多家行业龙头对外披露2025年年报,从年报表现看,这些行业头部公司业绩表现普遍不俗。

宁德时代2025年共实现营业收入约4237.02亿元,同比增长17.04%;实现归属于上市公司股东的净利润约722.01亿元,同比增长42.28%。宁德时代在2025年年报中提到,报告期内,公司实现动力电池销量541GWh,同比增长41.85%,全球市占率创下历史新高。报告期内,公司实现储能电池销量121GWh,同比增长29.13%,持续构建储能系统解决方案和服务能力。

工业富联2025年共实现营业收入约9028.87亿元,同比增长48.22%;实现归属于上市公司股东的

净利润约352.86亿元,同比增长51.99%。对于业绩增长原因,工业富联表示,主要受AI服务器市场持续扩张,公司在主要客户的市场份额稳步提升,以及云服务业务表现优异,推动整体营业收入增长所致。

现金分红成主流

从分红角度看,76家上市公司拟进行现金分红。其中,61家上市公司每10股分红金额超过1元(含税)。不少头部上市公司分红力度较大。

进一步梳理发现,宁德时代、同花顺、深南电路、胜宏科技、亚翔集成等公司每10股派发现金金额居前。

中兴通讯2025年共实现营业收入约1339亿元,同比增长10.4%;实现归属于上市公司股东的净利润约56.2亿元,同比下降33.32%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利4.11元(含税),合计派现约19.66亿元。

一些上市公司报告期内还涉及送转。寒武纪2025年年报显示,报告期内,公司共实现营业收入64.97亿元,同比增长453.21%;实现归母净利润20.59亿元,同比扭亏为盈。公司拟向全体股东每10股派发现金红利15元(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增4.9股。

获机构密集调研

值得一提的是,不少上市公司发布年报后,获得

机构密集调研。机构普遍对上市公司2025年第四季度业绩表现、业绩增长持续性、未来的销售策略、海外业务情况等内容较为关注。

对于2025年第四季度以来的业绩表现,宁德时代在最新披露的投资者关系活动记录表中表示,2025年第四季度以来,尽管面临碳酸锂价格上行的外部环境,但得益于产品价格联动机制、前瞻性供应链布局以及提升长协等多措并举,公司供应链的安全边际与韧性得到显著增强,整体盈利能力依然保持稳健。相比受多重因素影响且波动较大的单位毛利,单位净利更能客观反映公司的综合经营质量。

对于业绩增长的核心引擎,君实生物在最新披露的投资者关系活动记录表中表示,2025年,公司整体经营态势持续向好,营业收入实现连年稳步进阶,全年营收达24.98亿元,同比增长28%,其中药品销售收入23.01亿元,同比大幅增长40.32%,成为驱动业绩增长的核心引擎。核心产品特瑞普利单抗表现尤为突出,国内市场销售收入突破20.68亿元,同比增长近38%。海外市场销售收入也实现快速放量,特瑞普利单抗成为公司持续造血的核心支柱。整体上,随着获批产品增加,医保覆盖带动可及性提升,产品矩阵日趋丰富,叠加全球市场商业化拓展,公司的商业化竞争力持续提升,自身造血能力稳步增强。

基金看市

基金新发暖意融融 多元配置契合求稳需求

□中国证券报记者 郝健

2026年开年以来,公募基金发行暖意融融。截至3月17日,今年以来,公募基金新发规模已突破2600亿元,创下近四年同期新高。在这波发行热潮中,不仅权益型基金频频爆款,“固收+”、FOF等产品也表现亮眼,市场占比显著提升。新发数据回暖的表象之下,折射的是资金在低利率环境下重新排兵布阵,也是财富管理底层逻辑的升级,从单一资产博弈,向多资产、多元化策略的稳健配置时代逐步演进。

公募发行热度攀升

2026年开年以来,公募基金发行展现出供需两旺的态势。截至3月17日,今年以来公募基金共发行275只(以基金成立日为统计标准),新发规模超2600亿元,刷新了近四年同期的新高纪录。

从类型来看,权益类产品仍是吸金主力。其中,主动权益型基金(含普通股票型和偏股混合型)占比达32.36%,被动指数型基金占比达31.64%。爆款产品尤为引人注目。以3月10日成立的永赢锐见成长混合为例,其募集周期仅为9天,募集规模达58.67亿元,认购户数高达23.04万户,刷新了2021年10月以来主动权益基金的认购户数纪录。此外,广发研究智选、华宝优势产业、银华智享等多只新发主动权益类产品规模均突破50亿元。

与此同时,今年新成立的ETF呈现出“主题化”特征,涵盖了有色金属、电池、生物科技、电力及农林畜牧等多个细分赛道。其中,有色金属主题产品备受资金青睐,天弘中证工业有色金属主题ETF规模达10.74亿元,易方达中证电池主题ETF规模达8.59亿元。

尽管权益市场回升带来了风险偏好的修复,但资金的流向呈现多元趋势。国信证券研究团队认为,当前居民的风险偏好提升,同时也在明显的“天花板”,风格仍以追求稳健收益为核心。在公募行业内部,资金明显偏好风险相对可控的FOF基金和“固收+”产品。

FOF与“固收+”供需两旺

在稳健收益的核心诉求下,今年新发市场最大的变化,在于FOF与“固收+”产品的崛起。数据统计,今年新发基金中,FOF占比从去年同期的5.45%攀升至14.55%，“固收+”基金(分类统计)占比也从去年的5.91%提升至12.36%,规模已超370亿元。

FOF的发行效率与吸金表现突出。截至3月17日,今年以来已新发40只FOF产品,发行份额总计达619.73亿份,2024年同期与2025年同期,这一数据仅为25.70亿份和134.33亿份。拉长周期来看,近一年来FOF整体新发份额高达1330.69亿份,远超上一周期

(2024年3月-2025年3月)的224.62亿份。不仅规模大幅增长,FOF发行节奏也显著提升。今年新发的40只FOF平均认购天数仅为10.96天,远低于2024年的64.9天和2025年的20.25天。其中,博时盈泰臻选6个月持有(首募规模58.44亿元)、易方达如意盈泽6个月持有(首募规模33.83亿元)等10只FOF仅1天便结束认购。

“这是低利率环境下居民理财需求转向、资产配置理念深化、机构渠道协同发力的结果。”业内人士向中国证券报记者表示,一方面,在存款与传统理财产品收益走低的背景下,兼具稳健性和流动性的FOF契合了部分投资者的配置需求;另一方面,基金公司经过几年积淀,产品线逐步成熟,渠道认可度有所提升。与此同时,发行效率提高也反映出机构在产品报批和渠道沟通方面的磨合更为顺畅。中金研究团队认为,多资产配置概念渐入人心,配合渠道端密集发力,公募FOF已迈入第二轮扩容周期。

这些情况也得到了前线投资者的印证。投资者张女士表示,已卖掉部分股票资产,打算尝试朋友推荐的FOF产品。她说:“现在市场热点切换太快,判断不了行情,还是稳中求收益更好。”

财富管理逻辑升级

从追逐单一明星基金产品,到青睐“固收+”与FOF,现象背后是财富管理底层逻辑的升级:市场正从单一资产的收益博弈,转向依靠多资产、多策略来平滑波动的科学配置。

富国基金认为,FOF火热的核心在于其定位的升级。过去的FOF往往被视作帮基民选基的“专业买手”,如今更像“资产配置工具箱”。伴随投资范围的拓宽,FOF不再单纯依赖A股行情,而是将港股、商品期货、公募REITs等多类资产纳入其中。经过过去几年市场的洗礼,“不把鸡蛋放在一个篮子里”已成为投资者的共识。FOF“多元配置、分散风险”的特性,正好契合了投资者求稳的心态,成为投资组合中追求稳健的压舱石。

华安基金人士表示,当市场利率持续走低,“固收+”凭借其股债协同、风险分散的特性,成为平衡收益与风险的实用选择。对投资者来说,选择与自己风险承受能力相匹配的“固收+”产品,在可控风险范围内获取更优回报,是当下闲钱增值的优质替代方案。

“多元化配置的优势在于,可以根据稳定类资产的战略中枢,设置不同的回撤目标,从而为不同风险偏好的投资者提供一站式资产配置解决方案。”易方达基金的基金经理刘淑霞表示,由于多资产配置对研究的专业度要求更高,在资金相对充裕而资产相对稀缺的背景下,公募FOF为投资者提供了较好的选择。

公募「播种」农业赛道 已成重要布局工具

□证券日报记者 方凌晨

有色金属、油气热度未消,农业赛道又悄然升温。3月份以来,公募机构以ETF(交易型开放式指数基金)为核心工具,产品申报与发行成立双线并进、同步发力,加速“播种”农业赛道。除了综合农业领域,公募布局范围还延伸至粮食、畜牧养殖等多个细分领域。

产品申报方面,记者根据证监会官网信息统计,截至3月17日记者发稿,月内已有9家公募机构共计申报11只农业主题基金,包括8只ETF。在布局农业ETF的机构中,不乏头部公募机构。例如,3月4日,鹏华基金申报鹏华中证农业主题ETF;3月6日,华夏基金申报华夏中证畜牧养殖ETF;3月11日,博时基金申报博时国证粮食产业ETF;3月13日,国泰基金申报国泰国证粮食产业ETF。

产品发行成立方面亦是动作不断。目前,华泰柏瑞中证畜牧养殖产业ETF、南方中证全指农牧渔ETF正在发行中。广发中证畜牧养殖产业ETF已完成募集,等待成立。汇添富中证畜牧养殖产业ETF、景顺长城农牧渔ETF两只产品已于3月11日成立,募集规模分别为4.26亿元、7.81亿元,两只ETF也将于3月20日正式上市交易。

“长期来看,农业产业或正迎来深刻变革。”银华基金相关人士表示,上游化肥、能源等资源价格的走强,以及地缘冲突对供应链的扰动,直接推高了部分农产品的生产成本与替代产品价格。全产业链生产要素成本的系统性抬升,将推动种植和养殖业的边际成本曲线上移,从成本端构筑价格的长期支撑。

“随着未来农业ETF数量逐渐增加,公募机构需要在养殖、粮食等细分赛道深度挖掘,打造差异化优势,避免同质化竞争。”北京格上富信基金销售有限公司研究员关晓敏对记者表示。

近两年,我国指数化投资蓬勃发展。ETF市场呈现出鲜明的“总量增长与细分丰富并行”特征。在规模与数量同步扩容的同时,公募基金对ETF的布局日趋精细,产品体系不断丰富优化,推动指数化投资从“普及”向“提质”稳步迈进。

在关晓敏看来,ETF市场已经进入高速发展阶段,规模和产品数量同步增长,产品覆盖多资产类别,成为中长期资金入市的重要载体。产品的持续丰富,也为投资者提供了低成本、高效率的投资工具,以及多元化的资产配置选择。

Wind资讯数据显示,截至2026年3月17日,ETF数量达1456只,总规模达5.26万亿元,分别较2024年年底增长407只、1.47万亿元,增幅分别为38.8%、38.65%。

公募机构对ETF的布局也从传统宽基向多元品类延伸,细分领域持续丰富。比如,在股票型ETF内部,主题指数、规模指数、行业指数、策略指数及风格指数ETF均实现全面扩容。

在ETF已成为投资者进行资产配置重要工具的当下,关晓敏提示:“普通投资者参与ETF投资时,也需注意部分行业主题ETF波动特征较为显著,需合理控制配置比例。同时,可在行业层面适度分散,避免重仓高度相关的行业。”

理财热榜



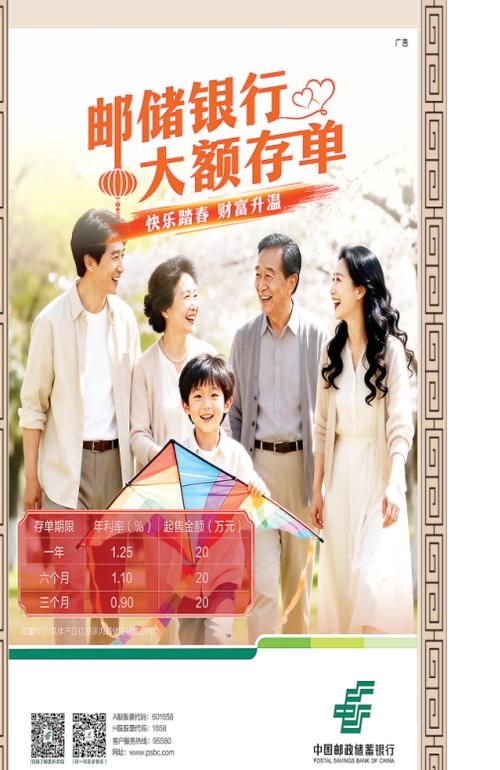
兴业银行 人民币定期存款

50元起存	3年期 1.80%	3年期 1.75%
1年期 1.40%	6个月 1.30%	
6个月 1.20%	3个月 1.00%	

大额存单

20万起存	3年期 1.75%	3年期 1.40%
6个月 1.30%	1年期 1.10%	

兴业银行网点|个人网上银行|手机银行App|智能柜台



邮储银行 大额存单

快乐踏春 财富升温

存款期限	年利率(%)	起存金额(万元)
一年	1.25	20
六个月	1.10	20
三个月	0.90	20

中国邮储银行



交通银行 国有大行

2026年1月1日宣

存通知存款 享闲钱增利

0.45%	1天通知存款	0.75%	7天通知存款
-------	--------	-------	--------

存定期存款 做岁月伙伴

1.00%	3个月定期存款	1.20%	6个月定期存款	1.30%	1年期定期存款
1.40%	2年期定期存款	1.70%	3年期定期存款	1.70%	5年期定期存款

存大额存单 求稳每一步

1.10%	3个月大额存单	1.30%	6个月大额存单
1.40%	1年期大额存单	1.75%	3年期大额存单

交通银行

