

股市观察

营收净利增速双双转正

2025年A股上市公司韧性活力凸显

□上海证券报记者 张雪

营收、净利润双双告别此前两年的收缩态势,重回正增长轨道;大手笔分红、回购频创新高,新动能蓬勃涌现……中国上市公司协会最新发布的数据显示,截至4月30日,境内股票市场共5516家上市公司交出2025年度答卷,在内外环境复杂多变、经济承压前行的背景下,上市公司群体展现出韧性与活力。

先看整体业绩。2025年,全市场上市公司实现营业收入73.01万亿元,同比增长1.2%,增速较上年提高1.9个百分点;实现净利润5.40万亿元,同比增长2.6%,增速较上年提升4.8个百分点。逾七成公司实现盈利,3235家营收正增长,2425家盈利正增长,370家扭亏。

其中,中证A500指数成分公司实现营收44.80万亿元、净利润3.79万亿元,分别占全市场的61.4%和70.2%,核心优质资产占比进一步提升。

创业板、科创板公司营收增速均超10%,净利润增速超20%,6家科创板公司摘“U”,增长动能向“新”集聚趋势凸显。

中国上市公司协会学术顾问委员会委员程凤朝在接受上海证券报记者采访时表示,从整体看,本轮A股上市公司业绩回暖,具有“结构性修复+内生优化”双重驱动特征。首先是成本与费用端的主动优化,在需求修复相对温和的情况下,企业通过降本增效、费用管控、数字化改造等手段,推动利润端改善。其次是产业结构改善带来的边际贡献提升,高端制造、数字经济、绿色能源等板块景气度较高,对整体盈利形成支撑,带动上市公司利润结构优化。再次是前期出清后的周期修复效应,部分行业经历了库存、产能和信用收缩后,盈利能力出现恢复性反弹。

在整体业绩稳步回升的同时,新动能正在涌现。制造业上市公司数量占全市场68%,净利润同比增长10.0%,高技术制造业净利润增速高于全

场14.7个百分点。有色金属、基础化工等行业受益于大宗商品价格回升,净利润分别同比增长55.3%和4.3%。

新兴产业成为重要增量:半导体行业净利润增长39.1%,8英寸SiC晶圆步入量产;电网设备行业净利润增长19.1%;动力电池、储能行业净利润增幅超16%。国产创新药出海业绩亮眼,化学制药净利润增长12.9%。智能经济开辟出新空间——人工智能算力租赁板块营收、净利润分别增长11.4%和75.0%,GPU、LPU等上游硬件需求旺盛,主要设备元件行业净利润增长70.6%。智能制造、智能驾驶产业营收增长超10%,净利润增长超20%。

新动能之外,内需消费与出海拓局形成“双轮驱动”格局。以旧换新政策加力扩围,新能源汽车、消费电子行业营收、净利润均实现两位数增长。汽车零部件行业净利润增长16.0%。交通运输、旅游行业营收分别增长1.4%和5.0%。游戏、宠物经济行业营收增长23.0%和10.7%。

与此同时,企业出海势头强劲——七成上市公司(3848家)披露境外收入,合计实现境外收入12.38万亿元,同比增长13.3%,占总营收比重提升至22.7%。通信、航海装备行业境外营收增速超30%,高技术、高附加值产品国际竞争力持续增强。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对上海证券报记者表示,A股上市公司2025年业绩“含金量”十足。从现金流来看,2025年实体上市公司经营性现金流净额达6.45万亿元,收现比提升至1.03,说明利润是实实在在落袋为安的,而非应收账款堆砌的账面游戏。从结构来看,双创板块净利润增速超20%,高技术制造业增速高于全市场14.7个百分点,增长动能正从传统周期行业向新质生产力切换。从分红表现来看,全市场现金分红合计2.43万亿元,千余家上市公司一年多次分红,1200余家上市公司启动回购,

企业开始真正把增长果实还给投资者。

具体来看,2025年,全市场3711家公司公布现金分红方案,合计分红金额2.43万亿元,较上年增加805亿元,平均股利支付率37.7%。实施一年多次分红的公司达1052家,287家公司分红总额超10亿元。回购同样踊跃:全市场1238家公司发布回购预案,累计已回购金额1307.7亿元。此外,上市公司全年贡献税收4.55万亿元,占全国税收总额的四分之一;新增员工53万人,支付职工薪酬7.35万亿元,增长4.0%。

上市公司持续加大研发投入。2025年,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%。国有控股公司平均研发投入6.23亿元,是全市场平均值的1.8倍;民营企业研发强度高于全市场1.6个百分点。

从更长的时间维度看,市场生态持续优化。2025年末,全市场上市公司总数达5477家,总市值108.9万亿元。千亿元以上市值公司168家,较“十三五”末新增42家。“十四五”期间,全市场研发投入累计达8.53万亿元,较“十三五”增长1.3倍;全员劳动生产率由55万元/人提升至66万元/人。累计分红10.8万亿元,较“十三五”增长97%,相当于同期股权融资规模的1.8倍。

进入2026年,一季度上市公司实现营收17.72万亿元、净利润1.60万亿元,同比分别增长5.1%和7.5%,业绩向好态势进一步巩固。

程凤朝表示,从2026年一季度数据看,营收和利润增速均有进一步提升,说明企业经营活力在增强。一批企业在新能源、高端装备、半导体、人工智能等领域形成突破,“产品出海”正在向“品牌出海”和“技术出海”升级。

基金看市

77只基金定档5月发行

□中国证券报记者 郝健

6日,新基金发行市场迎来集中放量,当日共计31只基金启动认购。其中,被动指数型基金发行17只,占据主导地位,覆盖粮食产业、电池、工业有色金属等多赛道。主动权益型基金(含普通股票型、偏股混合型)发行7只,包括交银智远量化选股、平安新鑫智选A等产品。此外,FOF、债券型基金、偏债混合型基金分别发行3只、3只和1只。

截至5月5日,已有77只基金定档5月发行,整体呈现“被动指数型领跑、主动权益紧随、多资产产品补充”的特征。其中,被动指数型基金发行30只,数量居首,涵盖工程机械、医疗器械、云计算、金融科技等细分主题;主动权益型基金发行19只,聚焦周期、半导体、医疗等热门方向。此外,12只债券型基金定档5月发行。FOF、增强指数型基金、偏债混合型基金当月新发数量分别为7只、5只和4只。

2026年前四个月,全市场新成立基金共计542只,总发行份额突破4120亿份,创下近五年同期新高。其中,股票型基金成立数量领跑,合计221只,占全部新成立基金数量的40.77%。指数、主题类产品密集落地,贴合市场结构性行情。股票型基金发行份额为949.56亿份。尽管该类型基金成立数量位居各品类首位,但发行份额较2025年同期的1390.23亿份下降逾30%。

混合型基金迎来大爆发局面。2026年前四个月共计成立157只,发行份额1439.46亿份,对比2025年同期的58只、201.89亿份,增长势头明显,成为2026年前四个月基金认可度最高的品类。该品类单只平均发行份额9.17亿份,显著高于股票型基金4.30亿份的平均水平。

FOF同样表现亮眼,前四个月新成立68只,发行份额887.87亿份,同比增幅286%,凸显出投资者对于多元资产配置、组合化投资的需求不断提升。

5月份券商金股密集出炉

科技成长仍是核心主线

□证券日报记者 周尚仔

截至记者发稿,已有22家券商发布5月份金股名单,累计覆盖129只个股。其中,安井食品、中际旭创凭借多家券商集中推荐成为当前机构资金重点关注的核心标的。展望5月份,券商分析师普遍认为A股市场将继续震荡上行格局,科技成长仍是核心主线。

消费科技赛道受青睐

从个股推荐频次看,5月份,安井食品、中际旭创已分别获6家、5家券商推荐;宁波银行、盛科通信等个股均获3家券商推荐。推荐安井食品的券商有国联民生、东海证券、国信证券、太平洋证券、华龙证券、财信证券。其中国信证券给出的推荐逻辑是,该公司主力品类销售恢复,各品类吨价触底回升或降幅收窄,预计今年持续受益于价格竞争缓和、结构升级。

中际旭创本月已获得国联民生、光大证券、中国银河、华龙证券、兴业证券5家券商青睐。其中,国联民生给出的推荐逻辑是,该公司是头部光模块厂商具备持续的竞争优势,物料相对确定性高。同时,该公司通过自研硅光芯片增强话语权,整体估值对应2027年盈利预测水平处于较低位置。

对于5月份A股市场的整体走势,券商分析师普遍持乐观态度。光大证券策略首席分析师张宇生表示,当前市场避险情绪带来的短期扰动持续边际弱化。同时,随着财报季的结束,业绩披露带来的不确定性降低。业绩超预期的公司有望获得估值溢价,而业绩不及预期的公司也将完成风险出清。综合来看,A股市场或延续震荡上行格局。

华龙证券策略分析师朱金也表示,5月份市场可能在震荡中延续向上格局。主要支撑性因素包括,经济政策延续支持性基调以及市场估值总体合理。同时,随着市场基本面预期的进一步改善,处于历史相对低估值区间的板块有望平衡市场估值较快扩张板块的短期切换调整,降低市场波动风险。

中原证券分析师张刚认为,随着一季报披露收官,市场驱动力将从“流动性+业绩预期”转向“现实业绩的强弱”。科技成长仍将是核心主线,但内部结构可能发生高低切换,资金或从前期涨幅大、拥挤度高的板块流出,逐步扩散至有基本面支撑、拥挤度相对较低的品种,但需把握仓位与操作节奏。

在具体配置思路上,中信证券首席A股策略师裘翔建议,关注短期位置和拥挤度较低但供需属性较好的品种,组合配置包括石油石化、化工、有色、建材、电力设备及新能源、机械、电子等方向。

4月份金股成绩单亮眼

回望4月份券商金股整体表现,投研选股实力再度得到市场验证。Wind资讯数据显示,4月份各大券商合计推荐315只金股,其中235只个股当月实现股价上涨,占比达75%,整体赚钱效应凸显。

个股层面表现亮点纷呈,4月份共计12只券商金股月度涨幅突破50%。其中,东北证券推荐的德福科技以93.07%的涨幅领跑,东兴证券推荐的日联科技、长城证券推荐的鼎通科技、华创证券推荐的协创数据、华鑫证券推荐的光迅科技分别以83.56%、74.74%、73.89%、71.15%的涨幅紧随其后。此外,东北证券推荐的长芯博创、招商证券推荐的大族激光、国泰海通推荐的科瑞技术,当月涨幅均超过60%,上述个股主要覆盖了信息技术、工业等领域。

同时,4月份高人气金股表现稳健。宁德时代、中际旭创4月稳居券商推荐热度前列,分别收获9家、8家券商联合举荐,两只标的当月涨幅分别达到10.24%、50.77%。

从整体实力来看,4月份,各大券商金股指数全部实现上涨。“华鑫证券金股指数”以26.21%的月涨幅居首,“招商证券金股指数”“东兴证券金股指数”“中国银河金股指数”紧随其后,月涨幅均超20%,显示出券商良好的选股能力。

理财热榜

兴业银行 存定期 到兴业 人民币定期存款 50元起存 1.80% 1.75% 1.40% 1.30% 1.20% 1.00% 大额存单 20万起存 1.75% 1.40% 1.30% 1.10%

邮储银行 大额存单 快乐踏春 财富升温

邮储银行 大额存单 存单期限 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

交通银行 国有大行 2026年4月1日 存通知存款 享闲钱增利 0.45% 0.75%

交通银行 国有大行 存定期存款 做岁月伙伴 1.00% 1.20% 1.30% 1.40% 1.75% 1.75%

交通银行 国有大行 存大额存单 求稳每一步 1.10% 1.10% 1.30% 1.40%

