

# 从2025年财报看上市公司新亮点

□刘羽佳 孙小程 杨洁

## 稳:亮眼业绩夯实资本市场发展基石

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;全市场超七成公司实现盈利……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,净利润增幅超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、LPV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。

——金融服务实体经济。

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,全面加强自主创新能力,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。

2025年,创新药行业逐步迈入创新成果商业化、业绩集中兑现的新阶段;人工智能浪潮带动相关产业链景气,计算机、电子、传媒等行业(TMT)利润实现32%以上的高增长,拉动全部上市公司净利润增长1.5个百分点;科创板129家集成电路产业链上市公司合计营收同比增长25.4%……

在安永大中华区硬科技行业中心审计主管合伙人汤哲辉看来,只有持续投入研发,才能在技术竞争中保持优势,支撑盈利的长期增长。资本市场也会给予硬科技板块更多认可,推动资源向关键领域汇聚。

## 进:出海拓局彰显中国企业影响力

“着力优化国内结构,拓展海外资源,深耕全球市场,力争‘十五五’时期再造一个华友铝业。”在近日召开的公司业绩说明会上,华友铝业董事长陈雪花再次强调了出海的重要性。

当前,众多上市公司将海外市场从“可选项”变为“必选项”,积极打造“第二增长曲线”。

出口增速强劲。全市场七成左右上市公司披露2025年境外收入,合计实现境外收入12.38万亿元,增长13.3%,占总营收的22.7%,较上年提高2.2个百分点。629家公司境外营收份额超过50%。

出口结构跃升。传统市场根基牢固、增势稳健,商贸零售、机械设备、建筑装饰行业境外营收实现双位数增长;高技术、高附加值产品国际竞争力持续增强,通信、航海装备行业境外营收增速超30%。主盘稳、新盘活,全球化布局不断升级。

同时,上市公司出海模式也实现从产品出海到技术出海、标准出海、生态出海的升级跨越,积极角逐全球价值链高端环节。

市场不断拓宽。以沪市公司为例,甘李药业在巴西市场签订合同金额超30亿元甘精胰岛素技术转移供应协议;三一重工2025年非洲区域收入大幅增长55%;中国软件联合全球1000多个合作伙伴,共同服务140万名客户,助力全球中小企业数字化转型……上市公司的优势和潜能逐渐显现,全球化版图持续拓展。

不少业内人士表示,在外部环境复杂多变的背景下,上市公司持续拓展海外市场,不仅打开了业绩增长空间,为产业升级、技术迭代提供了更大舞台,也为全球经济发展注入更多新动能。

回望来路,上市公司的出海之旅,更像是一场“深蹲”后的“起跳”。

国研新经济研究院副院长朱克力认为,A股上市公司海外营收和盈利同步走强,反映中国产业已从过去靠成本、靠规模的“量的扩张”,转向靠技术、靠品牌、靠体系能力的“质的跃迁”。他预计,上市公司的出海高增长不是“昙花一现”,而是进入结构升级、质量更高的新阶段。

(新华社北京5月7日电)

# 中国创新技术亮相澳大利亚智慧能源展

□新华社记者 聂新宇 薛艳雯 李晓渝

在悉尼国际会议中心举行的2026澳大利亚智慧能源展上,中国企业带来的光伏组件、储能电池和智慧能源管理系统成为亮点。展馆内,中国企业展台前不时有澳大利亚企业人士驻足咨询,了解从家庭用电到工商业储能、从光伏发电到电动车充电的综合解决方案。

为期两天的2026澳大利亚智慧能源展6日在悉尼开幕,吸引全球1.2万余名可再生能源领域企业代表、投资者、政府官员和科研人员参会,130多家参展企业展示太阳能、储能、电气化和智慧能源解决方案的最新成果。

今年展会上,“储能”成为高频词。在澳大利亚,随着光伏产业持续发展、电动汽车市场扩大以及中东战事推高燃油价格,越来越多的当地企业和家庭开始关注如何将光伏电力“发出来、存下来、用得好”。中国企业带来的储能设备和系统化解决方案,正契合这一市场变化。

思源电气副总经理杨帆告诉新华社记者,燃油价格波动刺激澳大利亚电动车销量增长,进而带动家庭充电桩、户用光伏和储能需求上升。随着储能系统成本下降和技术进步,越来越多的澳大利亚企业和家庭开始通过光伏和储能降低成本。

晶科能源大洋洲区总经理王同舟说,当地居民和企业用户明显感受到传统能源价格不稳定,因此更加依赖新能源。晶科能源希望在澳大利亚通过自研系统打造“光储一体化”方案,满足不同场景下的能源需求。中国企业在一体化成本和供应链方面具有竞争力,也在澳大利亚等海外市场建立本土化团队,以更好贴合当地需求。

在深圳市首航新能源股份有限公司展台,面向家庭和分布式场景的逆变器、电池和储能产品人气颇高。该公司技术服务经理陈云雪告诉记者,首航新能源2015年进入澳大利亚市场,长期为当地提供各类太阳能产品。随着电动汽车在当地日益普及,户用储能正在成为越来越多家庭的选择。

澳大利亚新南威尔士大学光伏与可再生能源学院院长奈德·伊金斯-道克斯表示,澳中在光伏领域有深厚的合作基础,当前能源市场出现波动也为双方在电动汽车、光伏和电池储能等领域深化合作带来新机遇。

伊金斯-道克斯曾多次走访中国光伏企业。他认为,中国在光伏硅料生产、制造自动化和供应链整合方面的创新令人印象深刻。“中国巨大市场内部的充分竞争、稳定的产业政策和产业能力集聚,共同推动了光伏等清洁能源技术规模化应用。”

澳大利亚智慧能源理事会首席执行官约翰·格兰姆斯认为,澳中两国在智慧能源产业合作方面展现出高度互补性,期待通过国际合作推动本地制造能力提升,加快清洁能源项目落地。(新华社悉尼5月7日电)

# 期待携手中国企业创新共赢 ——访中国沙特科技创新中心主席拉延·阿穆迪

□新华社记者 王海洲 罗晨

“中国带来的不只是产品,更是技术、经验和未来。”沙特奈斯马基础设施与科技公司首席执行官、中国沙特科技创新中心主席拉延·阿穆迪日前在接受新华社记者专访时表示,随着沙特“2030愿景”深入推进和中沙经贸科技合作不断升温,越来越多沙特企业开始将中国视为重要技术来源地、投资合作对象和长期发展伙伴。

他说,中沙经贸合作正从传统贸易和工程承包,逐步迈向技术转移、本地化制造、联合投资、数字化转型和人工智能等更深层次领域。

拉延说,该公司与中国企业当前的合作重点,主要集中在数字化转型、智慧城市、基础设施和能源等领域,既包括技术转移,也包括围绕本地需求进行定制开发。在能源基础设施板块,公司与多家进入沙特市场的中国企业合作,将其产品和系统应用于本地项目建设中。

“对我们来说,最理想的合作不是单纯的买卖关系,而是中国企业带着技术、经验和解决方案来,和沙特企业一起把事情做成。”他说,“这才是真正长期、可持续、双赢的合作。”

谈及近年来中国企业对沙特的发展,拉延认为,越来越多中国企业开始真正“走进来”,不仅来做项目,也设立区域总部、做本地化布局、谈长期投资。中方企业与沙特市场的互动明显增多,合作深度也在不断拓展。

在他看来,这种变化背后,不仅有中沙关系持续升温的推动,也有沙特市场对中国技术认知的变化。“现在越来越多政府部门和企业都认识到,中国技术具有高性价比、高效率,而且完全可以满足高标准项目需要。”

拉延曾多次访华。“2013年我第一次去中国,非常震撼。”他说,过去从西方媒体接触到的中国形象,与他真实看到的中国差距很大。“我看到的是成熟的基础设施、便捷的交通、无现金支付、广泛应用的自动化技术,以及非常高效的社会运行体系。”

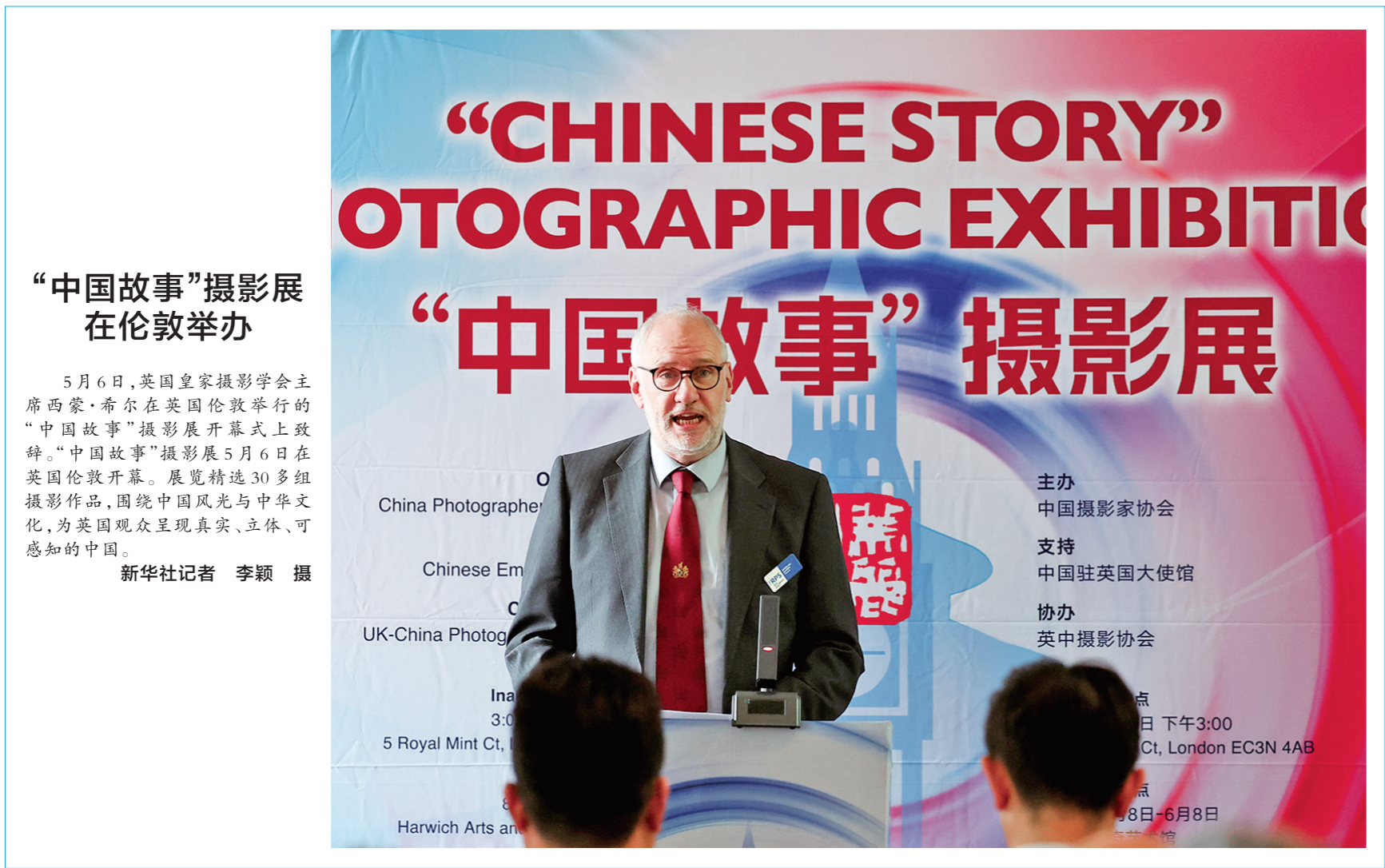
“中国从那时到现在,从来没有停止给我惊喜。”在他看来,中国在数字化生活方面的成熟度尤其令人印象深刻。

拉延特别提到自己在中国参观智能工厂和仓储设施的经历。他说,看到机器人几乎没有人工干预的情况下完成分拣、搬运和调度,“整个过程高效、流畅”“像科幻电影一样”。这样的供应链和仓储自动化能力,不仅提升效率,也意味着在石化、工业等高风险场景中可以减少人员伤亡,改善管理方式。

谈及未来,拉延认为,中沙合作还将继续向纵深发展,特别是在绿色基础设施、水处理、数字化转型和人工智能数据中心等领域。

他说,随着沙特加快建设区域人工智能中心,数据中心、算力基础设施和相关配套能力需求快速上升,而沙特在地理区位、能源供应和政策支持等方面具备独特优势。

拉延表示,沙特欢迎中国投资者,尤其欢迎那些能够带来就业、技术转移和本地化制造能力的合作方。在他看来,沙特“2030愿景”与共建“一带一路”倡议高度契合,从项目合作到能力共建,从市场进入到产业扎根,中沙合作图景既折射出中国科技与产业体系的吸引力,也映照出两国在新一轮发展中不断靠近、彼此成就的现实路径。随着双方在科技、产业、教育和人员往来等领域联系不断加深,中沙科技经济合作前景将日益广阔。(新华社利雅得5月7日电)



## “中国故事”摄影展在伦敦举办

5月6日,英国皇家摄影学会主席西蒙·希尔在英国伦敦举行的“中国故事”摄影展开幕式上致辞。“中国故事”摄影展5月6日在英国伦敦开幕。展览精选30多组摄影作品,围绕中国风光与中华文化,为英国观众呈现真实、立体、可感知的中国。

新华社记者 李颖 摄

# 这一次,美伊会达成协议吗?

□新华社记者 徐剑梅

连日来,美国总统特朗普多次就同伊朗达成协议释放积极信号,称美伊代表“朝着达成一项全面且最终的协议方向取得重大进展”,双方“很有可能”达成协议。

但迄今几乎没有公开迹象表明,美伊任何一方的核心立场出现明显松动。分析人士认为,即便双方都有意达成协议,在谈判进程与协议落实中都会充满不确定性。关键问题之一,在眼下“不战不和”的僵局中,美伊哪方承压能力更强?

## 一厢情愿的“愿望清单”?

关于谈判进展与前景,美国政府目前传递出矛盾且混乱的信息。

5日和6日,特朗普一边释放乐观信号,称美伊进行“良好会谈”,协议达成“几率非常大”;一边又称达成协议“或许是很大的假设”。特朗普还延续“极限施压”,威胁伊朗若不同意“先前的退出让步”,将面临规模和强度远超以往的轰炸。

多家美国媒体6日披露,美方通过巴基斯坦向伊朗递交一页纸的谅解备忘录,期待伊朗在48小时内回应。如果达成一致,双方将先宣布结束战事,并启动为期30天的细则谈判。

这份14点的备忘录包含两项核心内容:一是伊朗开放霍尔木兹海峡,美国逐步解除对伊朗船只和港口的封锁;二是伊朗限制其核计划,换取美国解除部分对伊制裁和资产冻结。

然而,双方就这两点的分歧根深蒂固。比如在核问题上,据美媒披露,美国“底线”是伊朗证明其不寻求发展核武器,拆除主要核设施,接受联合国突击核查和违规处罚等。但伊朗已多次表示拒绝放弃和平利用核能的权利,也拒绝拆除核设施。对于如何处置伊朗现有高丰度浓缩铀库存,双方也有分歧。

针对有关美伊接近就谅解备忘录达成一致的说法,伊朗议会国家安全委员会发言人反驳说,这页纸“与其说是现实,不如说是美国的一厢情愿”。

此外,美国还一直希望限制伊朗弹道导弹能力,并要求伊朗停止向其所谓“地区代理人”提供支持;伊朗则要求赔偿战争损失,以及美军撤出伊朗周边地区等。如此盘点一番,双方立场与停火初期相比并无显著变化,展现的“灵活性”非常有限。

## 时间在美伊哪一边?

从美伊近期公开表态看,自4月8日宣布停火以来,双方均没有实质性让步,也都未放弃外交努力。

在角力中,美国并未占得便宜。

美方始于4月13日的海上封锁未能迫使伊朗屈服,近期推出“疏导”海峡被困船只的“自由计划”不到48小时便草草收场。美国昆西治国方略研究所联合创始人特里塔·帕尔西说,封锁伊朗港口的经济成本远超白宫预期,反而令美国承受更大的战略损耗。

有专家指出,霍尔木兹海峡航运中断,已成为对美伊经济和政治承压能力的考验,“双方都无法承受无限期的僵局”。

伊朗伊斯兰国会议长卡利巴夫6日说,对于伊朗而言,相较于应对新一轮军事打击,更紧迫任务是摆脱经济困境。他呼吁民众节约资源,并要求政府应对物价上涨。

而在中期选举压力之下,特朗普政府急需海峡开放这一“成果”,以遏国内通胀、提振民意支持、缓解伊朗战事对共和党选情的冲击。

美国智库大西洋理事会高级顾问迈松·卡法菲指出,能否“疏通”海峡并不取决于美国军舰,更取决于伊方立场,“从当前局势看,伊朗更能承压”。美国伊利诺伊大学政治学教授尼古拉斯·格罗斯曼判断,即便特朗普一再宣称伊朗“毫无胜算”,在全球能源供应持续承压的背景下,时间在伊朗一边。

## “双方都想赢的”僵局?

无论美伊能否达成特朗普所说的

“全面且最终的协议”,或是如美媒所披露的先形成框架协议、再开启后续谈判,美伊局势走向都充满不确定性。

首先,美伊战略互信几乎归零,可能达成的协议极易陷入执行的困境。有美国专家指出,伊朗对美国无法产生信任,警惕美方以谈掩打、暗中布局。正是这种深度不信任,使得伊朗方面即便有达成协议的意思,也会始终心存戒备、谨慎履约,避免再度陷入被动。

其次,伊朗不会轻易放弃控制霍尔木兹海峡,除非美国作出重大让步。有媒体将封锁海峡称为伊朗“真正的核选项”,无论美伊达成何种协议,一旦局势生变,伊朗或重新封锁海峡。美国专家坦言,伊朗已事实上成为“霍尔木兹海峡守门人”,美方单纯依靠军事施压和外交斡旋而一劳永逸化解问题,是“不切实际的幻想”。

第三,与以上问题相伴的是,美伊均自认手握筹码,冲突再起的风险依然较高。伊朗认为其封锁海峡能对抗美方,特朗普政府则认为“优势在我”、有能力继续军事打击伊朗。如美国专家所言:“一场双方都认为会赢的战事,很难真正结束。”

美国《纽约时报》在评论文章中援引五角大楼官员迈克尔·霍罗威茨的话说:“历史上不乏自诩无敌、傲视全球的军队,沉溺于幻象直至覆灭……以史为鉴,当下的美国应敲响警钟了。”

(新华社华盛顿5月7日电)



## “茶和天下——来自中国美术馆的艺术生活”展览走进新加坡

5月7日,一名女子在新加坡中国文化中心举行的“茶和天下——来自中国美术馆的艺术生活”展览上参观。5月7日,由中国美术馆与新加坡中国文化中心联合主办的“茶和天下——来自中国美术馆的艺术生活”展览在新加坡中国文化中心举行开幕仪式。

新华社发