

从三季报看中国经济

上市公司发展向“新”聚能

中国上市公司协会最新数据显示，截至10月31日，除公告延迟披露外，我国境内股票市场（沪深深3家证券交易所，以下简称“全市场”）共5446家上市公司披露2025年三季度报告。近八成公司实现盈利，整体业绩企稳回升，结构优化、动能转换、质量提升的态势鲜明。

整体经营业绩持续改善

前三季度，上市公司整体业绩持续改善，与经济大盘稳中有进的步调同频共振。统计显示，前三季度，上市公司合计实现营业收入53.46万亿元、净利润4.7万亿元，同比分别增长1.36%、5.5%。3182家公司营收正增长，2467家公司净利润正增长，1957家公司营收、净利润双增长。分季度看，第三季度上市公司营收、净利润同比分别增长3.82%、11.45%，环比分别增长2.4%、14.12%，增速较上半年显著提升，逐季向好态势继续巩固。

利润端改善的企业数量增多。全市场中，4183家公司实现盈利，盈利面近八成。营收、净利润双增长的公司数量达1957家。这说明企业挣钱能力在修复，市场赚钱预期在回暖。

从行业结构看，三季报中，高端制造、新能源、数字经济、智能终端、医药健康等新质生产力相关板块增速快、景气高。科创板、创业板、北交所公司业绩增势明显，这说明产业结构正在升级换代，优质企业在变得更优，推动整体经济的“韧性”在增强。龙头企业订单稳、份额升，带动上下游协同提效。专精特新企业毛利率保持韧性，研发强度持续处于高位。

“底盘”稳固，则预期稳、信心足。经营主体盈利能力正在稳步修复，市场预期逐步回暖，为扩大投资、促进消费奠定了坚实基础。

含“科”量进一步提高

观察上市公司三季报，不仅要看总量的“形”，更要观结构的“势”。三季报数据清晰显示，向“新”而行、以“质”致远成为鲜明特征。

科创引擎动力强劲。前三季度，创业板、科创板、北交所上市公司分别实现营收32486.28亿元、10142.07亿元、1450.68亿元，净利润分别为2446.61亿元、441.25亿元、92.03亿元。其中，创业板营收、净利润增速均超10%。前三季度，全市场上市公司研发投入达1.16万亿元，规模已连续3年突破万亿元，同比增长3.88%。创业板、科创板、北交所研



潮，芯片设计、半导体设备前三季度净利润同比分别增长82%、25%；国产算力取得市场认可，寒武纪营收增长24倍，海光信息营收增长55%；具身智能与人工智能双向驱动迭代，鸣志电器、奥比中光等核心部件公司净利润均同比增长。高技术制造服务业研发投入与业绩增长均显著高于平均水平。人工智能驱动半导体产业蓬勃发展，国产算力赢得市场认可，具身智能与人工智能双向赋能……创新浪潮奔涌，正重塑产业竞争新格局。

让活水流向高质量资产

从上市公司三季报中，可清晰捕捉到中国经济的韧性。

消费“主引擎”动能积聚。各地深入实施提振消费专项行动，推动耐用消费品以旧换新，大力培育服务消费、新型消费。

在政策推动与市场自发修复共同作用下，可选消费、服务消费复苏势头明显。电影票房突破400亿元大关，游戏、文旅市场热度攀升，影视院线、游戏、交通运输行业营收分别增长9.31%、24.4%、0.25%。全国快递业务量再创新高，5家上市公司营收增长9.11%。避险情绪升温推动金价走高，贵金属行业上市公司营收增长22.36%，净利润增长55.96%。中小银行进一步调降存款利率，增量资金接续涌入权益市场，券商、保险业净利润增幅超30%，折射出国内消费市场的巨大潜力与多样性。

现金流是企业经营活动产生的现金净额，能够反映订单兑现与回款质量。中国上市公司协会发布的报告强调，上市公司分红回购频次稳步提升。数据显示，截至报告统计时点，全市场1033家公司公布现金分红预案，较去年同期增加141家，现金分红总额达到7349亿元。89家公司年内分红金额超10亿元。

新质生产力正加速转化为业绩增长的现实动能。现代产业体系加速构建，高技术行业保持较快增长。以沪市为例，前三季度，高技术制造服务业合计研发投入2296亿元，同比增长9%。高研发投入驱动营收、净利润同比分别增长10%、19%，贡献利润占比提升3.4个百分点。其中，人工智能驱动半导体产业浪

元。中山大学岭南学院教授韩乾表示，多次分红，基础是上市公司的业绩硬。投资者获得定期现金回报，减少对股价波动的依赖，可有力提振投资者信心；上市公司也可以吸引长期资金，优化股权结构。此外，剔除停止实施的情况，全市场1195家公司共发布1525单2025年回购预案，目前已完成899单，其中253家公司发布多单回购。全市场累计回购金额923亿元，其中，自有资金回购占比36%，注销式回购占比26%。

随着一系列稳增长、促改革、惠民生的政策协同发力，以及资本市场改革举措渐次落地，上市公司做优做强、实现高质量发展有了更坚实的基础。“十四五”期间，资本市场改革取得积极成效，一批牵引性强、含金量高的标志性举措有序铺开。投资端改革实现突破，推动中长期资金入市工作指导意见及实施方案出台，“引长钱、促长投”改革效果加快显现，截至8月末，各类中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元。融资端改革不断深化，纵深推进板块改革，科创板推出设置科创成长层等“1+6”政策举措。

展望“十五五”，资本市场聚焦固本培元，全面提升资本市场适应性、包容性。中国上市公司协会学术顾问委员会委员程凤朝表示，规范的公司治理、透明的财务信息、稳定的分红政策、强大的创新能力是市场信心的重要来源。提高信息披露质量，强化内控与审计；引导中长期资金入市，完善投融资两端良性循环，让资本市场活水流向高质量资产；让“好公司、好价格、好投资”的逻辑更清晰。

目前，综合巨灾保险试点已在20多个省市落地。河北、湖北先后落地了全灾因、广覆盖、长周期的巨灾保险保障；广东建立了巨灾指数保险，以气象灾害指数作为赔付依据；湖南在住宅和人身伤害的基础上扩展增加设施农业、高标准农田和普通工程保障对象，形成了民生保障覆盖多维度、资金支持渠道广泛的综合巨灾保险制度。

近年来，人保财险创新构建了“多灾因、多年期、多层次”的巨灾保险保障体系，全面覆盖我国主要自然灾害，通过多年期产品和准备金机制建立对“低频高损”风险的跨周期管

近期，第四届全国商业保险发展研讨会在上海举行，与会嘉宾普遍认为，应完善保险业参与重大灾害救助体系的制度安排与产品设计，提高保险对灾害损失的补偿比例，分散和转移企业、家庭、个人的财产与责任风险。

国家防灾减灾救灾委员会办公室发布的数据显示，2025年前三季度，我国自然灾害造成的直接经济损失达2176.5亿元。从时间分布看，“七下八上”（7月16日至8月15日）期间灾害损失最重。

巨灾风险具有低频、高损的风险特征，保险作为现代风险管理体系的重要组成部分，具有资源配置效率高、资金调动灵活、风险信号明确等特征，已成为构建综合防灾减灾救灾体系的重要组成部分。

国家金融监督管理总局财险司副司长董钢表示，目前很多地方的相关单位与保险机构合作，建立了涵盖地震、台风、洪涝等灾种的灾害风险图谱系统，实现了风险的精准定位和差异化管理，助力重点区域提升基础设施防护能力，推动风险防范从事后补偿向事前管理转变。2024年，城乡居民住宅巨灾保险为全国6400多户居民提供了超22万亿元巨灾风险保障。

目前，综合巨灾保险试点已在20多个省市落地。河北、湖北先后落地了全灾因、广覆盖、长周期的巨灾保险保障；广东建立了巨灾指数保险，以气象灾害指数作为赔付依据；湖南在住宅和人身伤害的基础上扩展增加设施农业、高标准农田和普通工程保障对象，形成了民生保障覆盖多维度、资金支持渠道广泛的综合巨灾保险制度。

近年来，人保财险创新构建了“多灾因、多年期、多层次”的巨灾保险保障体系，全面覆盖我国主要自然灾害，通过多年期产品和准备金机制建立对“低频高损”风险的跨周期管

发《关于境内保险公司在香港市场发行有关保险连接证券事项的通知》，支持境内保险公司在香港市场发行“侧挂车”保险连接证券，拓宽保险风险证券化路径。

展望未来，董钢表示，将积极推进巨灾保险的顶层设计，健全保障体系，积极协调推动相关部门统筹，发挥好保险事前防灾防损、事中应急救援、事后及时赔付的服务功能；协助有关部门和地方政府在受灾影响较大的地区探索运用科技手段开展风险监测预警，灾后快速查勘定损，同时支持相关灾种专业部门及投保单位共同开展风险评估、隐患排查、监测预警相关工作。

本版编辑 陈果静 杨然 美编 王子萱

上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行与中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司 债权转让通知暨债务催收联合公告

上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行与中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司于2025年9月23日签署编号为【信深-A-2025-0055】的《上海浦东发展银行不良资产转让协议》并完成了债权转让相关手续，上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行将其对下列公告清单中所列的借款人及其担保人享有的主债权及担保合同项下的相关权利依法转让给中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司。现以公告方

式通知各借款人及担保人，请借款人及其担保人立即向中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司履行主债权合同及担保合同约定的还本付息义务或相应的担保责任。若借款人、担保人因各种原因发生更名、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格等情形，请相关承债主体、清算主体代为履行义务或承担清算责任。

特此公告。

上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行
中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司
2025年11月12日

由借款人及担保人负担的诉讼费、执行费、律师费等以有关法律文书确定的金额为准。

2. 上述借款人、担保人如有疑问，请与上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行联系人联系。本公告当中内容如有错漏，以借款人、担保人等原已签署的交易合同或生效判决文书确定的为准。

中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司
地址:深圳市福田区福田街道岗厦社区深南大道1003号东方新天地广场A20层-21层、22层西区
联系人:曾先生 电话:(0755)82962316

公告清单

单位:元

债权人	借款人	担保人	基准日本息	主合同编号	担保合同编号
深圳市浩景有限公司	惠州市臻宝电器制造有限公司、麦浩莹、深	惠州市臻宝电器制造有限公司、麦浩莹、深	本金:29,892,678.72 利息:1,196,308.93	《流动资金借款合同》 (编号:79192023280682) 7919202480004、79192024280013 79192024280053、79192024280106)	《最高额抵押合同》(编号:ZD7930202200000003 ZD7930202200000001、ZD7930202200000002 ZD7930202200000003)
深圳市瑞东旭升工贸有限公司	林娇	深圳市瑞东旭升工贸有限公司、林娇	本金:17,200,000.00 利息:1,221,708.00	《流动资金借款合同》 (编号:ZB790620200000006) 《最高额保证合同》(编号:ZB790620200000003)	《最高额保证合同》(编号:ZB790620200000006) 《最高额抵押合同》(编号:ZD790620200000003)
深圳市中恒隆集团有限公司	谢俊基、谢俊敬、方	深圳市中恒隆集团有限公司、深	本金:29,700,000.00 利息:7,667,678.33	《流动资金借款合同》 (编号:ZB7911202028035) 《流动资金借款合同/协议之补充/变更 合同》(编号:ZB7911202028035-1) 《贷款展期协议书》 (编号:ZB79112023280217)	《最高额保证合同》(编号:ZB7911202000000059) 《最高额抵押合同》(编号:ZD791120200000035 ZD7911202300000007)
深圳市品汇信息技术有限公司	潘就成、谭警宇、深	深圳市品汇信息技术有限公司、深	本金:16,999,346.74 利息:12,024,421.48	《流动资金借款合同》 (编号:ZB79532022380001) 《贷款展期协议》 (编号:ZB79532024280003)	《最高额抵押合同》(编号:ZD7953202200000005) 《最高额保证合同》(编号:ZB7953202200000008 ZB7953202200000009)
深圳市麦凯泽科技有限公司	李冠玮、戴丽香	深圳市麦凯泽科技有限公司、李冠玮、戴丽香	本金:42,093,827.64 利息:4,022,309.00	《流动资金借款合同》 (编号:ZB79072022280028) 《流动资金借款合同》 (编号:ZB79072022280068)	《最高额保证合同》(编号:ZB7907202100000007) ZB7907202200000007)
上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行	深圳市万华供应链股	深圳市万华供应链股		《开立信用证业务协议书》 (编号:ZB792420220000047 ZB792420220000048、ZB792420220000049)	《最高额保证合同》(编号:ZB792420220000047 ZB792420220000048、ZB792420220000049)
	深圳市万华供应链股	深圳市万华供应链股		《开立信用证业务协议书》 (编号:ZB792420220000048、ZB792420220000049)	《最高额保证合同》(编号:ZB792420220000047 ZB792420220000048、ZB792420220000049)
	深圳市华力特电气有限公司	深圳市华力特电气有限公司、猛狮新能源	本金:39,768,544.67 利息:28,073,508.35	《流动资金借款合同》 (编号:ZB79182019280073、79182019280101 79182019280103、79182019280121)	《最高额抵押合同》(编号:ZB7918201800000032) 《最高额保证合同》(编号:ZB7918201600000032)
	深圳市南盾科技有限公司	傅卓斌、徐跻、徐山、康媛媛	本金:12,530,000.00 利息:10,195,907.91	《流动资金借款合同》 (编号:ZB7912017281301 79062017280171)	《最高额保证合同》(编号:ZB7918201600000015) 《最高额抵押合同》(编号:ZD7918201600000010)
	深圳鹏润建设集团有限公司	袁华亮、宋少婷	本金:25,000,000.00 利息:9,827,810.33	《流动资金借款合同》 (编号:ZB79162021280070 79162021280164)	《最高额保证合同》(编号:ZB7916202100000001) 《最高额抵押合同》(编号:ZD7916202100000001)

注:1.本公告清单仅列示截至转让基准日(2025年7月22日)的

债权本息余额，借款人和担保人(含相关承债主体、清算主体)应支付

给中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司的利息、罚息、违约金及其他应付款项按借款合同、担保合同及中国人民银行的有关规定或双方约定的方法计算至实际清偿之日止。已进入诉讼程序的，并已由上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行垫付的应

由借款人及担保人负担的诉讼费、执行费、律师费等以有关法律文书确定的金额为准。

2. 上述借款人、担保人如有疑问，请与上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行联系人联系。本公告当中内容如有错漏，以借款人、担保人等原已签署的交易合同或生效判决文书确定的为准。

近年来，巨灾保险制度持续完善。2024年3月，本报记者从国家金融监督管理总局和财政部印发《关于扩大城乡居民住宅巨灾保险保障范围进一步完善巨灾保险制度的通知》，扩展了城乡居民住宅巨灾保险的保障范围，保险责任从单灾因(仅地震)扩展为多灾因，提升了城乡居民住宅巨灾保险的基本保额水平。2024年9月，国务院印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》，提出丰富巨灾保险保障形式、研发巨灾风险模型、研究探索巨灾债券等举措。

2025年2月发布的《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》，进一步要求保险公司优化巨灾保险业务。2025年10月28日，国家金融监督管理总局印发《关于境内保险公司在香港市场发行“侧挂车”保险连接证券，拓宽保险风险证券化路径。

目前，综合巨灾保险试点已在20多个省市落地。河北、湖北先后落地了全灾因、广覆盖、长周期的巨灾保险保障；广东建立了巨灾指数保险，以气象灾害指数作为赔付依据；湖南在住宅和人身伤害的基础上扩展增加设施农业、高标准农田和普通工程保障对象，形成了民生保障覆盖多维度、资金支持渠道广泛的综合巨灾保险制度。

近年来，人保财险创新构建了“多灾因、多年期、多层次”的巨灾保险保障体系，全面覆盖我国主要自然灾害，通过多年期产品和准备金机制建立对“低频高损”风险的跨周期管

业内声音

紧抓机遇助力金融强国建设

苏军良

金融是现代经济的核心、国民经济的血脉。兴业证券坚持以