

鲁股2025年报观察

■编者按:

近期,上市公司年报进入密集披露期。2025年,山东上市公司整体经营表现如何?增长的核心动力来自何处?面向“十五五”发展新阶段,各家企业又将如何布局未来?对此,大众金融版展开系列调研采访,结合年报数据与企业动态,解读山东板块的发展逻辑与成长潜力。

300余家上市鲁企“交卷”

谁是2025鲁股“赚钱王”?

□ 本报记者 都亚男

截至4月29日10点,山东已有302家A股上市公司披露2025年年报,其中超八成实现盈利。

Wind数据显示,上述已披露年报的302家山东A股上市公司2025年营业总收入合计3.28万亿元,归母净利润合计1822亿元。这其中,243家实现盈利,有174家实现营收正增长,167家归母净利润正增长。

具体来看,营收过千亿元的有9家,海尔智家、潍柴动力、万华化学、浪潮信息、宏桥控股、兖矿能源、华电国际、恒邦股份、山东黄金2025年营收分别为3023.47亿元、2318.09亿元、2032.35亿元、1647.82亿元、1567.21亿元、1449.33亿元、1260.13亿元、1123.94亿元、

1042.87亿元。净利润过百亿元的有5家,海尔智家、宏桥控股、万华化学、潍柴动力、中际旭创2025年净利润分别为195.53亿元、178.64亿元、125.27亿元、109.31亿元、107.97亿元。

从盈利增长能力来看,净利润实现翻番的有30家,其中先达股份净利润同比增长最大,2025年净利润同比增长628.42%,海联金汇、科兴制药、春雪食品紧随其后,2025年净利润分别同比增长510.98%、394.17%、383.98%。

从行业来看,基础化工、汽车、有色金属、家用电器行业是营收大户,行业总营业收入分别为4811.07亿元、4187.6亿元、4174.7亿元、3750.45亿元。

净利润方面,有色金属行业实现归母净利润287.37亿元,居首位;基础化工行业位居第二,行业归母净利润为239.27亿元;

家用电器行业排名第三,行业归母净利润为219.11亿元;此外,汽车、银行、机械设备、通信行业归母净利润均超过100亿元。

与此同时,年报收官期业绩分化加剧,已有59家山东A股上市公司2025年净亏损,其中,ST晨鸣、瑞茂通、山东海化、西王食品净亏损超10亿元,ST晨鸣亏损最多,高达82.96亿元。

苏商银行特约研究员付一夫分析称,2025年山东上市公司整体盈利回暖,但企业间分化格局显著,核心诱因集中在赛道布局、转型节奏、经营质效等层面。想要完善整体盈利结构,一方面要持续做强链主龙头,另一方面要精准培育中小上市公司,加速传统产业转型升级,构建龙头领跑、中小企业协同发展的良性盈利格局。

创新竞争格局加速迭代之下,山东上市公司盈利“含金量”持续提升,主动加

码研发投入。作为“硬科技”企业代表,海尔智家的研发投入保持在百亿级,2025年研发投入107.17亿元。内燃机“一哥”潍柴动力2025年研发投入95.76亿元,同比增长1.81%。“果链”龙头歌尔股份2025年研发投入56.73亿元,同比增长5.98%。全球化工龙头万华化学2025年研发投入48.65亿元,同比增长7.03%。2025年,302家山东A股上市公司研发投入合计达1003.02亿元。其中,90家2025年研发支出占营业收入的比重均超过5%。

“当前阶段龙头企业的引领作用尤为关键,其凭借规模优势、技术壁垒与品牌影响力,能够筑牢区域经济基本盘,同时在产业链中形成链主效应,带动上下游企业协同发展。中小企业则更多依托细分领域突破与差异化竞争谋求发展。”苏商银行特约研究员高政扬分析认为。

盈利占全省“半壁江山”

民企何以成“鲁股脊梁”

□ 本报记者 都亚男

近七成鲁股为民企,年报收官之际,210家山东上市民企2025年经营成色如何?截至4月29日10点,已有205家山东A股民营上市公司相继披露去年成绩单,其中165家实现盈利,占比超八成。从已披露数据来看,205家山东A股上市民企合计盈利超957亿元,占据全省A股上市公司盈利的“半壁江山”,截至4月29日收盘,市值合计约3.6万亿元。

活力满满

整体实现营收1.46万亿元

截至4月29日10点,上述205家山东A股民营上市公司2025年整体实现营收1.46万亿元,实现净利润合计957.43亿元。

在这其中,2家2025年营收过千亿元,海尔智家、宏桥控股分别实现3023.47亿元、1567.21亿元。3家2025年净利润过百亿元,海尔智家、宏桥控股、中际旭创分别实现195.53亿元、178.64亿元、107.97亿元。

从盈利成长能力来看,目前已披露2025年报的302家山东上市公司净利润增速的前8名全部为民营企业,先达股份、海联金汇、科兴制药、春雪食品、华东数控、数字人、海泰科、正海磁材净利润分别同比增长628.42%、510.98%、394.17%、383.98%、296.90%、296.77%、234.71%、232.85%。

龙头带动

民企稳坐“一哥”宝座

透视2025年报,山东A股上市公司里那些知名企业里,民企身影比比皆是。在全省,海尔智家不仅是上市民企的“大哥大”,同时也是山东302家A股上市公司的“业绩一哥”。2025年,海尔智家站上全年3000亿元营收大关,实现净利润195.5亿元,同比增长4.39%。3000亿元营收背后,是海尔智家海外收入占比创历史新高,全年海外业务收入1545.45亿元,占比首次突破50%,也说明了其全球化经营策略进一步深化。

不仅是“海尔系”,“魏桥系”2025年也交出一份出彩的成绩单。2025年,宏桥控

实现营收1567.21亿元,同比增长4.25%;实现净利润178.64亿元,同比增长3.69%。

值得一提的是,2025年12月31日,宏桥控股凭借635亿元史诗级并购,创下了“并购六条”发布以来A股民营企业并购最大规模的纪录。截至4月29日收盘,宏桥控股市值超3300亿元,超越中国铝业成为A股新“铝王”。

质地焕新

研发投入近500亿元

进一步拆解年报指标不难发现,山东民营上市公司的质地也在不断焕新。当好产业“排头兵”,还得成为创新“领跑者”。重视研发、向“新”而行,成为不少山东民企的共同抉择。

从目前披露数据来看,上述205家山东A股上市民企2025年研发投入合计492.35亿元,其中8家超10亿元。2025年,海尔智家研发投入超百亿元,为107.17亿元,歌尔股份紧随其后,研发投入56.73亿元,海信视像、中际旭创、南山铝业、荣昌生物、睿创微纳、赛轮轮胎分别研

投入23.89亿元、16.76亿元、13.11亿元、12.19亿元、11.53亿元、11.47亿元。

愈发重视“硬科技”的民营鲁股,成长价值潜力凸显,引得投资者用脚投票。截至4月29日收盘,山东培育出千亿元市值A股上市民企4家,分别是中际旭创、宏桥控股、海尔智家、杰瑞股份,市值分别为9421.06亿元、3291.66亿元、1907.86亿元、1302.86亿元。

AI“超级周期”带动下,光模块龙头中际旭创加速业绩兑现,4月23日市值一度过万亿元,成为山东首只“万亿市值”牛股。2024年营收、净利润实现“双翻倍”后,中际旭创2025年再创新高,净利润冲上100亿元,同比增长108.78%。一季度,中际旭创营收、净利润更是创下公司单季度历史最高纪录。

苏商银行特约研究员付一夫表示,从全国乃至全球维度来看,山东优质民企已成为硬科技与先进制造的核心力量,深度融入全球产业链,持续提升中国制造的国际化话语权与核心竞争力。

(注:此次统计,包括混合所有制、集体所有制企业。)

AI算力催生硬件热潮,资源类企业“增收增利” “千亿俱乐部”扩容至9家

□ 本报记者 胡玥

2025年上市公司年报陆续披露。聚焦山东,传统产业稳中有进的同时,科技创新与资源禀赋正成为驱动部分龙头企业实现增长的引擎。

从营收规模看,共有9家企业营收超过1000亿元。这9家企业涵盖了家电制造、化工材料、装备制造、信息技术、有色金属、能源等多个重要产业领域,体现了山东较为完整的工业体系和多元化的产业结构。其中,海尔智家以超过3000亿元的营收位居榜首;潍柴动力和万华化学分别以2300亿元和2000亿元左右的营收紧随其后;山东黄金年度营收首次突破千亿元大关。

去年亮眼的增长极,来自科技创新领域。浪潮信息去年营收同比增长超四成。去年公司实现营业收入1647.82亿元;归属于上市公司股东的净利润24.13亿元,同比增长5.20%。

随着应用端逐步拓展,算力需求有望持续旺盛,驱动科技巨头持续加大算力基础设施投入,为算力板块业绩增长提供长期支撑。中际旭创无疑是其中的明星。公司2025年营收382.4亿元、净利润115.8亿元,ROE达44.16%,展现出全球竞争力。

资源禀赋与产业链优势造就“利润高地”。拥有上游资源控制权或完整产业链闭环的企业,在2025年展现了极强的盈利兑现能力。这类企业不仅营收规模庞大,更关键的是将营收转化为净利润的效率极高,呈现出“增收更增利”的良性态势。

2025年,全球贵金属市场迎来历史性机遇。在此宏观背景下,山东黄金凭借省内及海外矿山的产量释放,实现了量价齐升。据年报披露,公司在2025年实现营业收入1042.87亿元,同比增长26.38%;归属于上市公司股东的净利润为47.39亿元,同比增长60.57%。这一业绩标志着山东黄金年度营收首次突破千亿元大关,创下历史新高。

山东是铝产业大省,宏桥控股依托铝产业的一体化产业链,在原材料价格波动的背景下,实现了内部成本波动的有效消化。2025年公司营收达1567亿元,归母净利润为178.64亿元,同比增长3.69%。

在工业机械、汽车零部件等细分领域,一批“隐形冠军”凭借技术壁垒和全球市场份额,实现了高质量的稳健增长。杰瑞股份作为油气装备出海标杆,2025年营收162.23亿元,同比增长21.48%,海外市场表现尤为亮眼,全年实现海外收入78.38亿元,占总营收比例达48.32%,同比增长29.85%。豪迈科技这家专注于轮胎模具的企业,公司2025年营业收入为110.78亿元,同比增长25.70%;归母净利润为23.93亿元,同比增长18.99%,表现超传统机械行业均值。公司依靠高市占率提供稳定现金流,更通过设备自研大幅降低成本,展现出较强的盈利韧性。

超八成山东A股上市公司盈利



扫描二维码查看相关专题

2025年全省并购重组交易金额大增236%, 标杆案例频出

鲁企并购重组,凭何“出圈”?

□ 本报记者 都亚男

2025年,两宗重磅并购重组案例的落地,再度让山东站上资本市场的聚光灯下。2025年最后一天,宏创控股发布公告,拟以635亿元并购宏拓实业100%股权的重组项目获证监会批复。这成为“并购六条”发布以来A股民营上市公司规模最大的重组项目。这场重组让宏创控股从单一铝深加工企业,一跃成为全产业链龙头。

在2025年1月,招金集团正式入主濒临退市的*ST中润,为资本市场化解上市公司风险、盘活困境资产提供了鲜活范本。招金集团通过协议受让股权成为控股股东,帮助*ST中润成功“摘星脱帽”并更名为招金黄金。2025年,招金黄金扭亏为盈,实现了“起死回生”。

2025年,山东共有131家次上市公司完成并购重组,合计交易金额达1261亿元,同比分别增长19%、236%。事实上,不仅是2025年,近年来山东在并购重组领域持续发力,近五年开展并购重组600余家次,打造出多个全国引领性的标杆案例。

万华化学便是其中的典范,通过首发、再融资,累计募集资金1394亿元,并全部投入技术研发与一体化产能建设,先后实施4次大规模并购重组,从单一MDI生产商一步步成长为拥有全球化生产与研发网络的化工巨头。

刚刚成为山东首只“万亿市值”牛股的中际旭创,也是在亟须转型时通过并购重组“重获新生”。2016年,总资产仅6.32亿元的中际装备,以28亿元收购苏州旭创,2017年重组更名为中际旭创,蛰伏数年后,AI风口袭来,中际旭创乘风起飞。

从宏桥控股完成全产业链跃升,到招金黄金走出退市泥潭,再到万华化学迈向全球巨头,山东企业的蜕变,正是市场化并购重组赋能实体经济的真实写照。

百尺竿头,如何更进一步?苏商银行特约研究员付一夫认为,未来想要放大并购重组赋能价值,需结合山东产业特色,构建市场化、专业化的资本整合体系。立足全省优势产业布局,出台差异化引导政策,支持链主龙头企业开展跨区域、跨层级资源整合。

现金分红成“标配”,14家鲁股分红超10亿元

□ 本报记者 胡玥

A股上市公司2025年年报披露进入尾声。Wind数据显示,截至4月28日,共有3459家公司公布了年度分配方案,其中涉及现金派现的多达3433家。

聚焦山东,在已公布财报的公司中,七成宣布将对2025年度利润进行现金分红,共230家,累计分红金额超过580亿元。从分红方式看,现金分红已成为利润分配的“标配”,仅14家公司采用了“现金+转增”的组合方案。这些“真金白银”的背后,既折射出企业的经营质量,也是市场信心的重要来源。

从已披露的数据来看,山东上市公司的分红呈现明显的头部集中特征。其中海

尔智家拟分红金额最高,公司拟向全体股东每10股派发现金股利8.867元(含税),合计派发82.48亿元,中期与年度分红合计占归母净利润的55%。万华化学、宏桥控股、潍柴动力、兖矿能源紧随其后,分红金额分别达39.13亿元、32.58亿元、32.40亿元、32.12亿元,构成了山东上市公司现金分红的第一梯队。共14只鲁股现金分红总额超10亿元。

科技企业分红也在加码。比如,高速光模块龙头中际旭创去年业绩高速增长,公司也推出每10股派10的高比例现金分红方案,合计派现超11亿元。

与大额分红频频相伴的是分红频次显著提升,一年多次分红正加速成为市场常态,多家山东上市公司2026年中期分

“已安排”。山东黄金3月26日公告称,提请股东大会授权董事会在授权范围内制订并实施2026年中期分红方案,其分红金额不超过当期实现归母净利润的40%。据悉,公司已连续两年实施中期分红,建立起常态化的分红机制。另外,中际旭创、浪潮信息等家公司同样计划通过2026年中期分红与股东共享发展成果。

股息率反映了分红金额相对于股价的回报水平。截至4月28日收盘,渤海轮渡以8.48%的股息率位居榜首,华特达因以7.57%紧随其后,这两家企业虽然分红总额不算最高,但由于市值相对较小,股息率表现突出。兖矿能源和海尔智家分红总额和股息率均位居前列,说明这两家企业不仅分红金额大,而且相对于股价的回报

也相当可观。

在新“国九条”和现金分红新规等政策的引导下,提高投资者回报已成为上市公司的“必修课”。证监会主席吴清在记者会上表示,将完善激励约束机制,促进上市公司提升治理水平,加强分红回购,不断提升投资价值,投资者回报,活跃并购重组市场,促进资源高效配置,助力培育更多世界一流企业。

“在政策端持续强化投资者回报导向下,企业持续加大分红力度,并更注重分红的连续性与可预期性,有效提振了市场投资信心。”苏商银行特约研究员高政扬说。同时他也提醒投资者,高分红不应被简单等同于高质量。投资者仍需结合企业盈利质量、现金流状况及发展阶段综合判断。

山东已有302家A股上市公司披露2025年年报,营业总收入合计3.28万亿元,归母净利润合计1822亿元,243家实现盈利

营收过千亿元的有9家: 海尔智家、潍柴动力、万华化学、浪潮信息、宏桥控股、兖矿能源、华电国际、恒邦股份、山东黄金

净利润过百亿元的有5家: 海尔智家、宏桥控股、万华化学、潍柴动力、中际旭创

230家宣布将对2025年度利润进行现金分红,累计分红金额超过580亿元

海尔智家拟分红金额最高,合计派发82.48亿元;万华化学、宏桥控股、潍柴动力、兖矿能源紧随其后,分红金额分别达39.13亿元、32.58亿元、32.40亿元、32.12亿元。共14只鲁股现金分红总额超10亿元