



图为新恒汇电子股份有限公司的产品。

图为潍柴集团车间内，工人在装配发动机。

“十四五”时期

全省新增上市公司**108家**，较“十三五”多增**6家**；资本市场累计募集资金近**5万亿元**；累计发行信用债券约**4.8万亿元**，存续规模达**2.48万亿元**

业绩增长核心动力

拥抱新质生产力、积极拓展海外市场、把握行业周期红利、严控成本提质增效

目标

到2028年末，上市公司突破**500家**，债券融资每年净增**1000亿元以上**，每年投向山东的创业投资金额年均增长**10%以上**

上市资源培育“十百千”计划

2026年将精准筛选**50家左右**“冲刺选手”、**150家左右**“种子选手”、**1000家左右**“主力选手”，提供“一企一策”全链式陪跑

专家观点

山东上市公司何以稳进提质？

孙国茂 山东省决策咨询委员会专家，青岛大学经济学院教授、博士生导师

2025年山东经济综合实力实现新跃升，经济总量跨越10万亿元关口，占全国比重稳步提升，为“十五五”区域高质量发展和建设北方地区经济重要增长极积蓄强劲势能。作为实体经济的“晴雨表”，山东312家上市公司全年经营业绩稳健向好，营业收入、净利润同比增速双双突破10%，不仅远超全国上市公司平均水平，也领先广东、江苏、浙江三省，充分展现出强大的发展韧性与创新活力，为山东经济总量跨越10万亿元大关提供坚实支撑。

在产业结构升级与新质生产力发展的双轮驱动下，山东科技创新型上市公司实现了业绩的高速增长。同时，受高景气度影响，部分上市公司抓住市场机遇，利润实现大幅增长。部分传统行业上市公司受周期影响业绩承压，但全省上市公司通过加大研发投入、优化海外市场布局，整体盈利能力与核心竞争力得到显著提升，为全省经济高质量发展提供了持续动力。

2025年全省312家上市公司完成营业收入33863.98亿元，同比增长10.89%，其中182家企业实现营收正增长，占比达58.33%；净利润累计达2092.67亿元，同比增长12.87%，167家企业净利润同比上涨，占比53.53%。业绩增长的核心动力，源于拥抱新质生产力、积极拓展海外市场、把握行业周期红利、严控成本提质增效四大维度，中际旭创、科兴制药、山东黄金、太阳纸业等企业抓住经济转型机遇精准发力，实现经营业绩跨越式增长。

行业头部企业贡献突出，中小企业成长势能强劲，盈利梯队结构持续优化。9家上市公司营业收入突破千亿元，合计15465.21亿元，占全省上市公司营收总额的45.67%；6家企业净利润超百亿元，合计924.45亿元，占全省净利润总额的44.18%。海尔智家一枝独秀，营收超3000亿元、净利润超200亿元，稳居营收、净利润双料冠军；万华化学、潍柴动力稳居百亿级盈利规模，带动产业链上下游企业协同发展；中际旭创净利润115.80亿元、同比大增115.57%，2026年4月总市值突破万亿元，成为山东资本市场首个万亿市值上市公司。与此同时，索通发展、豪迈科技等中小科技企业营收增速超过25%，在战略新兴产业细分赛道构筑技术壁垒与竞争优势，成为盈利增长第二曲线。

民营上市公司成为高质量发展核心动能，多项核心指标领跑全省。2025年山东民营上市公司共193家，占全省上市公司总数的61.86%，年末总市值2.41万亿元、营业收入1.03万亿元、净利润682.60亿元，分别占全省的48.83%、30.29%、32.62%，研发费用312亿元，研发投入强度3.04%，高于国有上市公司0.72个百分点。民营上市公司总市值、营业收入、支付税费增速分别达70.14%、22.08%、64.08%，远超全省平均水平。

并购重组持续发力，激活资本市场活力，助力产业转型升级。2024年9月，中国证监会《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》出台后，山东上市公司并购重组持续升温。2025年共有13家上市公司披露并购重组信息，交易总价值411.92亿元，同比增长6.30%。

新质生产力发展成效显著，未来产业潜力倍增，科技创新带来硬核增长兼具含金量与可持续性。2025年山东通信、计算机行业营收分别达407.94亿元、1779.18亿元，同比增长45.80%、38.60%；净利润109.53亿元、19.97亿元，年末市值同比大增353.27%、20.43%。7家未来产业上市公司全年营收4504.07亿元、净利润289.81亿元，同比增长21.55%、22.59%，研发费用148.48亿元、研发强度3.30%，核心指标全面优于全省均值，山东未来产业上市公司总市值位居全国第6。

落实新“国九条”，强化上市公司现金分红监管，投资者获得感持续增强。2025年全省235家上市公司实施现金分红，占比75.32%，分红总额862.24亿元，同比增长12.72%，全年累计分红312.59亿元，超过年内股权融资额249.01亿元，实现回报超越融资。分红策略因地制宜，成熟期龙头企业稳定分红，高速增长期科技企业兼顾研发投入与合理分红。

从龙头领跑到多元共进，从传统产业转型到新质生产力崛起，2025年山东上市公司交出亮眼答卷。2026年山东上市公司全年业绩预计呈结构性高增、韧性分化并存格局。从经营环境看，国家创新驱动战略、建设现代化产业体系等一系列宏观政策持续发力，经济稳步复苏为企业提供了良好的需求支撑，尤其是宽松的流动性环境有利于企业融资扩张。行业层面，AI算力、高端制造、新能源等新兴产业和未来产业将继续保持高景气度，成为业绩增长的“主引擎”；而传统行业在“提质增效”战略下，有望逐步企稳回升。尽管部分周期性行业可能面临价格波动挑战，但整体看随着新质生产力的加速释放，2026年山东上市公司整体盈利质量有望进一步提升。下一步，山东需持续优化上市公司结构，强化资本赋能科技创新，推动民营经济发展壮大，培育新质生产力，让资本市场更好地服务实体经济，助力山东经济高质量发展再上新台阶。

从厚积到破浪 山东资本圈蓄力向前

到2028年末，上市公司突破500家，债券融资每年净增1000亿元以上

□ 本报记者 郝亚男

万亿跨越，掷地有声。

2025年山东GDP历史性突破10万亿元大关，成为全国第三个、北方第一个跨入“十万亿俱乐部”的省份时，聚光灯不仅打在了实体经济的庞大体量上，更聚焦于支撑其跃升的“金融引擎”——资本市场。

近期，随着A股年报披露收官，312家A股上市鲁企交出了一份总营收3.3万亿元、归母净利润超1818亿元的成绩单。海尔智家、潍柴动力、万华化学等9家企业跻身千亿营收俱乐部；中际旭创等新兴科技龙头更是凭借AI算力东风，实现净利润翻倍增长。

山东资本圈，正经历一场怎样的“撑杆跳”？答案写在“十四五”时期的厚积薄发中，也蕴含在未来增量里。这是一场基于家底坦诚的自我审视，更是一次面向未来的踏破破浪。

1 盘点“十四五”家底：厚积薄发的齐鲁力量

回看过去五年，山东资本市场实现了一次历史性的“撑杆跳”。

“十四五”时期，全省资本市场成绩斐然，交出了一组极具说服力的数据：全省新增上市公司108家，较“十三五”多增6家；资本市场累计募集资金近5万亿元；累计发行信用债券约4.8万亿元，存续规模达2.48万亿元。

从工业“老底子”到上市“新矩阵”，更为关键的是“含金量”的悄然蜕变。

山东资本市场里，A股战略性新兴产业上市公司从“十三五”末的26家，增至“十四五”末的88家；全球光模块龙头中际旭创市值一度冲上万亿元，高居A股上市公司第5位；万华化学通过重组募资实现向全球化工巨头的跨越；天岳先进作为首家未盈利企业登陆科创板并实现“A+H”上市。

这些标杆，撑起了上市鲁企的市场影响力。

2 实施“十百千”计划，构筑资本市场“增量矩阵”

经济体量跨越10万亿后，山东实体经济对高能级资本市场的渴望，比以往任何时候都更加迫切。从外省发展规律看，经济体量跨上10万亿级台阶后，资本市场与实体经济融合明显加快，迎来爆发式的重要发展机遇。

山东显然不愿缺席这场“盛宴”。随着山东实施资本市场高质量发展三年行动，明确了未来三年的前行坐标，通过股权、债券、基金的一体化发力，精准构筑资本市场的“增量矩阵”。

从“一花独放”到“百舸争流”，山东定下了清晰的定量目标：到2028年末，上市公司突破500家，债券融资每年净增1000亿元以上，每年投向山东的创业投资金额年

均增长10%以上……

山东的底气，源于庞大的工业“苗圃”：拥有全部41个工业大类，国家级制造业单项冠军达274家，位居全国首位；国家级专精特新“小巨人”企业1356家。

为了把“好苗子”变成“冲刺手”，山东正在实施上市资源培育“十百千”计划。2026年将精准筛选50家左右“冲刺选手”、150家左右“种子选手”、1000家左右“主力选手”，提供“一企一策”全链式陪跑。

同时，未来三年的股权增量，山东更看重“质量”。山东明确提出支持链主企业沿链并购、强链发展，落实并购重组新规，用活资本工具箱。

3 破局融资“堵点”

在债券市场，山东也正在深入实施“首债培植”专项行动，利用信用风险缓释、风险分担工具全力破解民企发债难。

此外，山东全面推行“债券城市行动”，依托交易所绿色通道，推动企业发行科创债、绿色债、乡村振兴债以及“玉兰债”，打通跨境融资通道；抢抓商业不动产REITs试点扩围机遇，推动交通、能源、园区等存量资产“变现”，力争尽快实现商业不动产REITs零的突破，为城投转型和盘活存量资产开辟新路。

重塑山东资本新生态

基金是企业上市的“孵化器”。针对私募基金“小散弱”、“退出难”的痛点，未来三年山东将重点在“引强”与“松绑”上下功夫。

一方面，精准招引国家大基金、金融资产投资公司（AIC）及国内外头部私募创投机构落户山东，发挥“鲇鱼效应”。另一方面，完善机制举措，引导基金转型为“耐心资本”，破除基金“不敢投、不愿投”的顾虑，畅通“募投管退”闭环，让资本顺畅流通起来。

4 10万亿后，如何接住“资本雨露”？

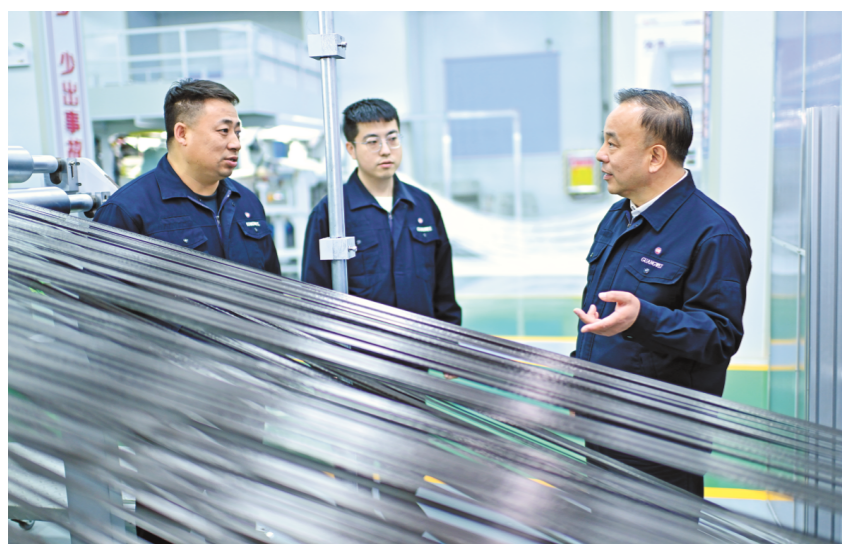
今年以来，山东企业上市工作已迎来“开门红”：新增上市公司7家，14家企业境内外IPO申请获受理，同比增长27%，目前全省排队企业达48家，同比增长167%，上市动能强劲。

资本市场从来不是无源之水。对比过去偏传统的产业结构，如今全省资本市场的强劲动能，正得益于新旧动能转换多年来积蓄的工业底蕴。从持续走高的势头来看，山东资本市场的增长已在弦上。

2026年的春天，正逢天时、地利、人和多重利好叠加，山东资本市场正处于大有可

为的黄金时代。政策春风之下，山东资本市场“四梁八柱”已经合围成型。从国家层面“即报即审”的政策窗口期，到省内“六个一”工作举措的一体推进，山东正奋力向前。

高位定点，方能跳起来摘桃子。站在10万亿新起点上的山东，正以务实向上的姿态、久久为功的定力，解构短板，重塑生态。这片实体经济的沃土，正在“资本雨露”的滋养下，静待“齐鲁板块”的春暖花开。



图为光威复材生产车间。



图为临沂市兰山区临工智慧农机装备产业园的流水线上，工人在组装拖拉机。