

证券日报

SECURITIES DAILY



一季度规模以上工业企业利润增长加快 同比增长15.5%

高技术制造业利润同比增长47.4%

■本报记者 孟珂

4月27日,国家统计局发布数据显示,一季度,全国规模以上工业企业利润同比增长15.5%,较前2个月加快0.3个百分点。

“在价格修复、利润率提升等因素带动下,一季度规模以上工业企业利润同比增速加快,工业企业盈利修复态势进一步巩固。”民生银行首席经济学家温彬向《证券日报》记者表示。

工业企业效益状况 呈现持续改善态势

国家统计局工业司首席统计师于卫宁表示,一季度,面对复杂的内外部经济环境,我国

及时加大宏观调控力度,靠前实施更加积极有为的宏观政策,工业经济稳步回升,规模以上工业企业利润增长加快,装备制造业和高技术制造业利润快速增长,原材料制造业利润两位数增长,工业企业效益状况呈现持续改善态势。

数据显示,1月份至3月份,规模以上工业企业实现营业收入33.19万亿元,同比增长5.0%;发生营业成本28.19万亿元,增长4.5%;营业收入利润率为5.11%,同比上升0.46个百分点。

从营业收入扣减营业成本计算的毛利润角度看,一季度规模以上工业企业毛利润同比增长7.9%,较前2个月加快1.0个百分点,有力支撑规模以上工业企业利润较快增长。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟在接受《证券日报》记者采访时表示,从一季度全国规模以上工业企业利润数据看,企业营收规模稳步扩张,盈利质量同步改善。从单月看,3月份利润同比增速达15.8%,较前2个月同比增速进一步加快0.6个百分点。说明在春节季节性因素消退后,工业企业的开工率与产销衔接达到了更高水平,回升动能仍在增强。

值得关注的是,工业企业单位成本下降,盈利能力持续改善。一季度,规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.93元,同比下降0.40元,工业企业单位成本今年以来连续下降。一季度,规模以上工业企业营业收入利润率为5.11%,同比提高0.46个百分点,营收利

润率达2023年以来同期最高水平。

在庞溟看来,工业企业利润增长的底层逻辑已从“规模扩张”转向“提质增效”。企业在成本管理和控制、资产利用率等方面均表现出积极迹象。

三大门类利润增速 两升一降

从结构上看,1月份至3月份,三大门类利润增速两升一降。其中,采矿业实现利润总额2563.3亿元,同比增长16.2%;制造业实现利润总额12384.3亿元,增长19.1%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额2012.8亿元,下降3.2%。

(下转A2版)

今日导读

多地多模式 推进住房“以旧换新”

A2版

一季度公募FOF规模 超2800亿元

A3版

小小号码布 “跑”出消费新活力

B1版

把好资产入口关 激活商业不动产REITs潜能

B1版

云汉芯城: 让小订单变成大生意

B2版

“潍柴心”18000小时大考过关 国产300吨级矿卡动力突围

B3版

离境退税“即买即退”措施 全面实施一周年 退税业务规模实现快速增长

■本报记者 韩昱

4月27日,国家税务总局发布消息称,为贯彻落实党中央、国务院促消费的决策部署,进一步提升境外旅客购物离境退税便利水平,优化境外旅客消费体验,2025年4月份,我国在全国范围内全面推广离境退税“即买即退”服务措施。截至目前,该措施已平稳实施满一周年。

一年来,离境退税“即买即退”措施有效激发入境消费活力,全国办理人数同比增长12.96倍,退税销售额和退税额同比增长9.35倍,业务规模实现快速增长。

离境退税“即买即退”,是指在已实施离境退税政策的地区,境外旅客在“即买即退”商店购买退税物品时,签订协议书并办理信用卡预授权后,即可在该商店现场申领与退税款等额的人民币。国家积极鼓励符合条件的退税商店提供“即买即退”服务,税务部门会同相关部门大力推动。目前,全国提供“即买即退”服务的退税商店已超8000家,较该服务措施一年前全国推广之初,增幅超100%。随着“即买即退”服务覆盖范围的不断扩大,更多境外旅客现场购物时,可即时拿到退税款用于二次消费,有效激发了消费需求。

中央财经大学财政税务学院院长樊勇认为,离境退税“即买即退”服务措施的推广落地,有效激发了入境消费活力,是我国持续优化国际化营商环境的重要成果,客观上也有力促进了本土品牌走向国际舞台。

国家税务总局有关负责人表示,下一步,税务部门将继续落实离境退税政策,不断拓展服务场景,优化服务流程,提升服务质效,更好满足境外旅客购物离境退税需求,为扩大入境消费、服务高水平对外开放提供有力支撑。

休刊启事

根据国家有关2026年部分节假日安排的通知和沪深北交易所2026年“五一”假期休市的规定,本报2026年5月1日至5月5日休刊,5月6日恢复正常出版。

本报编辑部

本版主编:姜楠 责编:李正 制作:曹秉琛 本期校对:包兴安 张博 美编:王琳 崔建敏

守得住匠心,玩得转新潮

——老字号的守正与破局

■本报记者 刘萌 孟珂

“很多人觉得老字号就出了一个‘老’字,但其实更贵在守了一门技艺。”北京前门都一处烧麦馆(前门店)经理、“都一处烧麦制作技艺”非物质文化遗产传承人(以下简称“非遗传承人”)吴华侠告诉《证券日报》记者,老字号企业的核心竞争力不应局限于年代感,而应聚焦于对传统技艺的传承与创新。

老字号的转型发展正迎来政策东风,为其“守正”和“破局”保驾护航。例如,商务部办公厅今年3月份印发《关于开展老字号集聚发展试点工作的通知》(以下简称《通知》),明确从产品、品牌、文化、行业、“出海”五大方向促进老字号集聚发展;《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》也明确,“推动老字号、国货潮牌做精做强”。

那么,如何将“老手艺”转化为“新体验”,把现代人容易接受的消费模式融入老字号企业的经营框架,实现与现代化消费需求的有机衔接?为此,《证券日报》记者走进北京前门大栅栏,走访了多家老字号企业,与企业负责人、非遗传承人深入对话,以期探寻在消费升级与政策赋能双重驱动下,老字号如何破解“老”与“新”的矛盾,通过“文化+科技+场景”的深度融合,实现从“活下来”到“火起来”再到“长红”的跨越,从“老手艺”到“新国潮”的转型,在“十五五”新坐标下书写匠心与创新共生的财经答卷。

守根:匠心为底 百年招牌的不变初心

集聚发展的前提,是每个老字号守住自



图①都一处烧麦

图④吴华侠现场展示烧麦制作技艺

图②北京前门大栅栏

图⑤张冰晶介绍瑞蚨祥产品

图③瑞蚨祥店内最传统的卖布柜台

图⑥某中华老字号店前的雕塑

刘萌 孟珂/摄

身的“根”与“魂”。唯有坚守匠心、筑牢品质底色,才能在前门大栅栏这种集聚街区中形成差异化优势,实现“各美其美、美美与共”。

走进瑞蚨祥,古朴柜台保留着百年老店的厚重底蕴,而柜台旁的盘扣胸针、蚕丝手工皂等产品,又透着年轻气息。“守住自己的根,才能在集聚发展中站稳脚跟。”北京瑞蚨祥绸布店有限责任公司总经理助理张冰晶介绍,瑞蚨祥作为“八大祥”之首,百年传承的核心就是“守正”至诚至上,“货真价实”这一店训。

“诚信经营的本分不能丢,中式服装制

作的传统手艺也不能丢,这是我们能在大栅栏集聚街区立足,被消费者认可的根本。”张冰晶说。

不远处的都一处,这份坚守同样鲜明。这家始于1738年的百年老店,因乾隆御笔赐匾声名远播,国家级非遗烧麦制作技艺更是其核心标签。午间时分,店内座无虚席,吴华侠现场展示的烧麦制作技艺极具观赏性,每张烧麦皮都严格遵循24道褶的标准,手工现包现蒸的规矩从未改变。

“都一处近300年的坚守,是我们发展的底气。”吴华侠说,都一处品牌的三点底线从

未动摇:一是烧麦技艺的非遗本味,二是诚信实在的经营底色,三是京城饮食文化的精气神。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,无论是瑞蚨祥的“货真价实”,还是都一处的“非遗本味”,本质上都是老字号企业对匠心的坚守。在消费迭代加速的当下,这份坚守看似“保守”,却是老字号最珍贵的核心资产,更是集聚发展的基础——唯有每个品牌都守住品质,才能让老字号集聚街区形成品牌效应,成为消费者认可的“金字招牌”集群。

(下转A2版)

从上市公司一季报看我国经济的稳、韧、进

■ 苏向泉

A股公司2026年首季经营“答卷”正密集披露。Wind数据显示,截至4月26日,已有1997家上市公司披露一季报,超过公司总数的三分之二。

这1997家公司报告期内合计实现净利润超4578亿元,同比增长约17%,其中1537家公司实现盈利,占比约77%。作为年度经营的首份定期报告,一季报为观察上市公司全年开局、产业景气度和经济运行情况提供了重要的先行样本。

客观来看,当前已披露样本具备阶段性特征,不能简单外延推导为宏观经济全貌。但在已披露企业中,不乏处于消费、金融、能源、通信、先进制造等关键领域的代表性公司,这些企业连接着产业链上下游与终端需求。透过这些样本,可以从侧面观察到我国经济运行中的稳、韧、进。

其一,核心资产与基础产业发挥“压舱石”作用,筑牢经济基本盘之“稳”。

观察宏观经济,既要看总量规模,也要看中坚力量。从A股公司一季报看,一批体量较大、现金流充裕的龙头企业保持经营定力,广泛分布于消费、金融、通信、能源等核心板块。

这些企业虽不能代表经济全貌,但在稳定供给、支撑需求、保障融资、引导预期等方面发挥着重要作用。

具体来看,消费领域部分龙头的盈利在较高基数上延续增长,印证国内消费底座依然坚实;通信、能源等基础行业中的头部企业保持了较大盈利体量,彰显基础设施与公用服务领域的抗风险属性;部分金融机构经营平稳,也为实体经济融资和资本市场稳定运行提供了支撑。

“稳”并不意味着所有企业都高速增长,而是在复杂的内外环境下,仍有一批基础性、龙头型企业发挥着稳定器作用,使经济基本盘不失速、关键链条不断裂、市场预期有支撑。

其二,上下游协同与需求结构切换,体现抵御周期波动之“韧”。

“韧”是底色,韧是底气。如果说龙头企业构筑了稳定的基本面,那么产业链上下游的协同修复,则进一步体现了我国经济应对周期波动与外部冲击的韧性。透过A股公司一季报财务数据可以发现,部分资源品、基础材料和制造业企业业绩表现亮眼。有色金属、基础化工、电子材料等领域的业绩改善,既得益于产品价格回暖、产能释放和降本增效,也与下游需求结构变化密切相关。新能源汽车、储能、风光电、高端

装备制造以及AI算力基础设施快速发展,对上游材料、设备和零部件形成持续牵引。

因此,对于上游行业企业的盈利修复,既不能简单理解为短期涨价驱动的周期性反弹,也不能直接等同于传统行业全面复苏。从A股公司一季报释放的信号来看,上游企业盈利修复背后既有价格因素,也有需求结构重型的支撑。当部分传统需求承压时,战略性新兴产业、高端制造领域的产能扩张,正在为相关上游产业打开新的增量空间。同时,我国完备的产业体系、较强的配套能力和丰富的应用场景,使需求传导与供给响应更为高效。这种跨行业协同、需求切换与结构再平衡,正是我国经济抵御周期波动的韧性之源。

其三,新质生产力加快落地兑现,激发高质量发展之“进”。

在“稳”的基础上增强“韧”,最终仍要落脚于“进”。高质量发展的关键,不仅在于守住基本盘,更在于培育新动能、塑造新优势。从A股公司一季报和业绩预告情况来看,部分新质生产力代表性领域,正在将产业趋势和市场预期转化为订单、收入与利润。

这一变化在AI算力基础设施、新能源、高端制造等前沿领域尤为明显。以AI硬件产业链为例,在全球算力基础设施建设提速的背景

下,光模块、高端PCB、服务器、存储等环节需求较快增长,部分国内细分龙头的盈利改善已经兑现;在新能源领域,尽管行业竞争加剧,但具备技术壁垒、规模效应和成本优势的企业,依然保持了较好的盈利韧性。这表明,新质生产力不是停留在概念层面的宏大叙事,而是正在通过技术迭代、产品落地和订单兑现,转化为推动经济高质量发展的现实力量。

但也要看到,A股公司盈利结构性分化态势依然存在。部分企业仍面临有效需求不足、市场竞争激烈、成本承压等挑战。在已披露一季报的公司中,仍有460家处于亏损状态。这提醒我们,经济修复的微观基础仍需巩固,企业盈利改善的广度与持续性仍待进一步观察。

总之,上市公司一季报映射出的并非简单的繁荣叙事,而是我国经济在转型升级中的真实图景。风物长宜放眼量,上市公司一季度运行数据印证了:我国经济稳的基础仍在,韧的支撑更强,进的动能正加速蓄积。穿透微观经营数据,观察结构、动能与质量的深层变化,更有利于我们理性把握我国经济穿越周期、向新而行的长期趋势。

今日视点