



一季度我国社会物流总额同比增长6.2% 回升态势明显

■本报记者 孟珂

4月29日,中国物流与采购联合会、中国物流信息中心发布数据显示,一季度,我国社会物流总额96.4万亿元,按可比价格计算,同比增长6.2%,增速较上年全年、上年同期分别提高1.1个百分点和0.5个百分点,回升态势明显,且持续高于同期GDP增速。

中国物流信息中心物流统计处副处长孟圆向《证券日报》记者表示,2026年一季度,我国经济运行呈现稳中回升、结构优化、动能增强的总体特征。一方面物流有效发挥生产性服务纽带作用,畅通国内经济产业循环,支撑产业链平稳运行与结构优化;另一方面依托国际物流通道优势,顺畅衔接国际物流供需链路,内外联动协同筑牢产业链、供应链安全稳定防线。

物流需求支撑有力

数据显示,一季度,工业品物流总额同比增长5.8%,较上年全年提高0.5个百分点,对社会物流总额的增长贡献率超过80%,仍是社会物流需求的主要增长动能。从行业结构看,制造业物流需求占比超八成,增速高于工业品物流平均水平0.3个百分点;铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造、计算机、通信和其他电子设备制造等高端制造领域增速均超10%,持续抬升装备制造产业占比,有力带动产业链上下游协同复苏。

同时,民生消费物流稳步向好,新型消费动能持续增强。一季度,单位与居民物品物

流总额同比增长6.5%,较上年全年增速提高1.4个百分点。1月份至3月份,网上商品零售额同比增长7.5%,占社会消费品零售总额比重达24.8%,较前两个月提升0.6个百分点。

孟圆分析称,在春季市场消费回暖及促消费政策带动下,居民消费物流需求稳步扩张,复苏韧性不断夯实。线上线下业态深度融合,城乡双向物流协同提速,即时零售、直播带货等新业态持续壮大,有效拉动新型消费物流需求扩容升级。

此外,一季度,进口货物物流总额同比增长9.1%,扭转了上年同期偏弱运行态势,呈现良好开局。

孟圆认为,进口物流明显改善,既受上年同期基数偏低影响,也得益于国内生产供给和终端消费需求同步修复带动。从品类结构来

看,能源资源、基础原材料、工业中间品进口物流量全面回暖。

物流成本稳中趋缓

数据显示,一季度,社会物流总费用4.7万亿元,同比增长4.7%。社会物流总费用与GDP的比率为14.0%,比上年同期下降0.1个百分点。

从社会物流总费用构成看,运输费用、保管费用、管理费用占社会物流总费用的比重分别为52.4%、35.3%、12.3%,与上年同期相比,运输费用和管理费用比重分别下降0.4个百分点和0.3个百分点,保管费用占比提高0.7个百分点。经济运行中的物流成本总体稳中趋缓,降本增效成果巩固。(下转A2版)

聚焦中国资产安全性 系列报道

财报里的底气:中国资产如何定义“安全新标杆”?

■本报记者 田鹏

在全球资本流动加剧、产业格局深度重构的当下,安全与确定性正成为稀缺资源。而A股上市公司最新交出的成绩单,恰如其分地回应了市场的核心关切:中国资产的底气究竟从何而来?

答案藏在一份份扎实的财报里。整体来看,2025年度,多数A股公司营收稳健增长、利润持续修复、现金流充裕健康,股东回报进一步提高。这不仅是个体公司的“实力宣言”,更是在全球市场动荡中,中国资产价值凸显的微观注脚。

中国上市公司协会学术顾问委员会委员、中关村国睿金融与产业发展研究会会长程凤朝在接受《证券日报》记者采访时表示,中国资产的韧性体现在财务三张表——资产负债表明确资金流向,利润表明确业绩表现,现金流量表反映业务含金量,以及现金分红和回购等所体现的上市公司治理质量与股东回报意识上。当这几个维度同时改善时,市场自然会重新评估中国资产的安全性和确定性。

业绩成色: 增长有广度 回报有温度

在全球市场普遍追逐安全资产的当下,A股上市公司纷纷交出了亮眼的年度业绩答卷。

整体来看,A股公司盈利修复呈现广度与深度兼备的特征。截至4月29日记者发稿,A股市场2025年年报披露率已超过96%。根据已披露数据,A股公司2025年实现营业收入共计72.61万亿元,同比增长0.92%;归母净利润共计5.42万亿元,同比增长3.92%。

更值得关注的是A股市场盈利结构的持续优化。其中,主板稳如磐石,2025年全年实现归母净利润5.09万亿元,凭借稳健经营成为盈利“压舱石”;科创板则迎来成长的集中兑现期,426家公司营收同比增长,占比71%,340家净利润同比增长,占比56.67%;

科技创新成为上市公司业绩增长的“动力引擎”,A股“含科量”持续攀升

多家硬科技公司正从“研发投入”跨入“业绩收获”阶段。

盈利增长的同时,上市公司股东回报意识也显著增强。2025年A股公司现金分红与回购合计规模高达2.68万亿元,创下历史新高。从头部央企到科创龙头,越来越多企业将盈利转化为回馈投资者的真金白银,彰显现金流充裕、治理水平提升的经营成色。

川财证券首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,业绩亮点集中体现了中国上市公司两大核心特质:一是盈利质量的持续改善与股东回报意识的显著增强,主板优质企业通过精益管理和技术升级,在成本压力下实现净利润稳步增长,并大幅提高现金分红和股份回购力度;二是科

创硬科技企业的成长兑现能力持续增强,高强度研发投入后形成的技术成果加速商业化,营收和利润进入释放阶段,证明创新驱动发展战略正在微观层面转化为实实在在的企业业绩。

这份亮眼业绩,打破了“中国企业增长依赖周期”的刻板印象。主板企业靠精益管理与技术升级,在波动中稳扎稳打;科创企业靠核心技术突破,通过不断创新实现快速增长。两者相辅相成,共同构成“稳中有进、进中提质”的盈利格局,让中国资产在全球市场中脱颖而出,成为稀缺的“确定性标的”。

中航证券首席经济学家董忠云向《证券日报》记者表示,国际地缘局势对国内资本市场的影响或将钝化,市场焦点将逐步回到

基本面,A股业绩稳步修复是对当下中国资产最有力的支撑。随着国内市场供需进一步平衡,价格传导进一步顺畅,A股公司盈利有望进一步修复。

三大支撑: 科技、产业、制度协同发力

亮眼成绩从何而来?答案藏在科技创新、产业升级、制度改革三大核心动力之中。科技创新是业绩增长的“动力引擎”。A股“含科量”持续攀升,2025年已披露年报的5255家公司研发支出合计超1.80万亿元;创业板、科创板研发支出增速分别为7.31%和5.02%。(下转A2版)



图片素材来源:视觉中国

把增强资本市场信心放在更突出位置

■ 安宁

4月28日,中共中央政治局召开会议(以下简称“会议”),分析研究当前经济形势和经济工作。在对防范化解重点领域风险作出部署时,此次会议提出要“推动中小金融机构改革,稳定和增强资本市场信心”。这一全新表述,释放出三方面重要信号。

一是相较以往,此次会议更为关注资本市场长远发展。

此前,中共中央政治局会议对资本市场的关注更多聚焦于市场运行状态本身——是否活跃、是否稳定等。而此次会议突出“信心”,意味着决策层关切已深入到市场参与者的心理预期和投资决策逻辑。相比“活跃资本市场,提振投资者信心”“持续稳定和活跃资本市场”“增强资本市场内在稳定性”等以往表述,“稳定和增强资本市场信心”的新提法,凸显了此次会议支持资本市场平稳健康发展的坚定态度。

“稳定+增强”的双层动词结构,兼顾应对

外部冲击的防御性与主动构建信心的主动性。这不仅是一场“信心保卫战”,更是一场“信心建设战”,标志着决策层对资本市场定调发生深刻转变。2026年以来,在国际地缘局势持续扰动全球金融格局的复杂环境下,资本市场的稳定已成为宏观金融稳定的核心环节,而不仅仅是停留在融资工具的定位上。

此前,资本市场风险通常被视为局部性市场风险,与房地产风险、地方债务风险处于同一防控层级,但尚未跻身宏观金融稳定的核心防控范畴。此次会议将其与中小金融机构改革并列纳入重点领域风险防范部署范围,表明

资本市场稳定性已被提升至与金融体系健康运行同等重要的战略高度。此次会议同时要求“有序化解地方政府债务风险,着力解决拖欠企业账款问题”,这三大任务共同构成了当前防范化解金融风险的关键支柱。这意味着,未来跨部门监管协同将进一步加强,金融稳定的宏观审慎管理框架将更趋完善,多部门将统筹资源,合力打出信息共享、流动性精准支持、交易行为动态监测、风险联防联控的稳市“组合拳”。

二是“稳定”与“增强”双向发力,制度改革向纵深推进。“稳定”意味着要守底线——应对外部冲击,防范市场系统性风险;“增强”则意味着要强根基——通过制度建设和资产端改革,筑牢市场长期稳定发展的内生基础。

从稳定底线来看,2026年以来,国际地缘局势动荡、全球货币政策分化等外部不确定性持续加剧,资本市场波动性有所抬升。在这种背景下,政策层面对稳定底线的强调,具有明

确的现实针对性。

从增强根基来看,制度改革沿两大方向推进:一方面是进一步提高市场包容性,以科技金融支持创新创造;另一方面是进一步完善交易制度,加快完善资本市场基础制度建设。

因此,“稳定和增强资本市场信心”既是短期应对之举,更是长期战略之需:用资本市场的确定性对冲外部环境的不确定性;用预期的改善换取内生动力的释放。

信心比黄金更重要。此次会议的定调,既是立足当前宏观形势的精准判断,更是着眼长远发展的深谋远虑。以信心的巩固来稳定预期,以制度的深化来筑牢根基,以改革的推进来增强韧性。把增强资本市场信心置于更突出位置,为“十五五”开局之年资本市场的平稳健康发展描绘了清晰蓝图,也为中国经济的稳健致远注入了强劲的“信心动能”。



今日视点

AutoRICH 理奇

无锡理奇智能装备股份有限公司
首次公开发行A股
今日在创业板隆重上市

证券简称:理奇智能
证券代码:301599
发行价格:13.91元/股
发行数量:6,474万股

保荐机构(主承销商): 国泰君安证券
投资者关系顾问: 九富 Ever Bloom

《上市公告书提示性公告》详见4月29日《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》

今日导读

国际金价再度跌破整数关口 全球黄金“大买家”分歧凸显 **A2版**

国有六大行一季度 合计净利润同比增长3.63% **A3版**

看清保险股回调中的 短期扰动与长期韧性 **A4版**

实探第九届数字中国建设峰会: AI入链 产业焕新 **B1版**

解码产业价值重构 与全域智能化机遇 **B2版**

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:于南 责编:李正 制作:曹秉琛 本期校对:包兴安 曹原赫 美编:王琳 崔建岐