**2017年一季度战略性新兴产业上市公司发展存隐忧**

经统计，截止2017年3月31日，战略性新兴产业上市公司共有1206家，其中主板、创业板和中小板分别有463家、423家和320家企业，在各版块占比分别为26.6%、66.3%和37.4%。2017年一季度，战略性新兴产业上市公司表现不乏亮点，如营收规模增速在高位运行，重点领域平稳较快发展，企业股价止跌回升，并购重组活动扩张等。但与此同时，部分财报数据也透露出一些隐忧，如战略性新兴产业上市公司营收和利润增速首次双双低于上市公司总体，虽然部分是受短期宏观因素影响，但利润增速确实连续多季度出现下滑，此外，战略性新兴产业上市公司投资步伐放缓，直接融资规模收缩。从可持续发展角度来看，企业维持平稳较快增长的基础还不稳固。

**一、营收规模平稳较快增长、利润增速持续回落**

2017年一季度，战略性新兴产业上市公司营收规模为7520亿元，增速达20.9%，依然维持较高水平，较上年同期增加0.8个百分点（见图1）。但低于上市公司总体0.1个百分点，是近五年来首次增速落后于上市公司整体。分析其原因，主要受到宏观经济进入补库存周期，前期基数较低等因素影响，传统工业大幅回升，如钢铁、采掘、化工产业营收分别增加62.3%、48.9%和43.8%，交通运输行业也增加53%，拉动上市公司整体业绩快速上调，超过增速稳定的战略性新兴产业。但我们认为这一趋势不会长期持续，上市公司总体营收增速将会随着库存周期的调整趋于回落，而战略性新兴产业仍将保持平稳较快增长。

图1 战略性新兴产业和A股上市公司营收增速对比

2017年一季度战略性新兴产业上市公司实现利润总额为736亿元，增速为8.1%，连续四季度出现下滑，增速更是比去年同期大幅下降30多个百分点，也是近年来首次低于上市公司整体（见图2）。分析其原因，部分受到短期因素影响：一是规模最大的新一代信息技术产业由于两家企业出现非经常性损益，导致利润增速为-5.1%[[1]](#footnote-1)，二是受产业周期和政策调整影响高端装备制造和新能源也出现大幅利润萎缩，增速分别为-40.5%和-10.2%（见图3）。三是A股上市企业中传统工业企业盈利出现大面积回暖，如建筑材料行业利润同比增长超过5倍，钢铁、采掘、有色金属等资源板块利润翻倍增长，拉高A股整体利润增速。总体从战略性新兴产业自身来看，企业利润增速下滑趋势没有改变。

图2 战略性新兴产业和A股上市公司利润增速对比

图3 战略性新兴产业上市公司分领域利润增速对比

**二、重点领域业绩较快增长**

2017年一季度，重点领域业绩表现良好，带动战略性新兴产业上市公司整体业绩保持较快增长。一季度，**节能环保和新材料**延续去年快速增长态势，增速均超过40%，处于高速增长区间，较去年同期也分别提升了20.7和38个百分点（见图4）。节能环保领域营收规模为464.3亿元，其中高效节能、先进环保、资源循环利用三大细分领域业绩发展均衡，增速均超过40%。新材料领域营收规模为504.5亿元，其中占比超过90%的先进结构材料和新型功能材料领域增速分别为30.7%和50%，与去年同期相比，增幅明显扩大。**生物领域**增长较快，一季度营收规模为1678亿元，增速为24.2%，较去年同期增加9.3个百分点。主要受主体领域生物医药的快速增长驱动，2017年一季度生物医药增长24.3%。**新一代信息技术**领域与去年持平，营收规模为3426亿元，增速为23.6%，较去年同期回落0.6个百分点。**数字创意**领域体量较小，波动较大，2017年一季度出现较大幅度下滑。营收规模为367.5亿元，增速为18.6%，较去年同期下滑44个百分点，主要受去年同期上市企业数量多，营收增速基数高的影响。**新能源和高端装备**领域表现较差，一季度新能源企业营收规模为412.1亿元，受去年抢装带来的高基数的影响呈现零增长状态。**高端装备制造**领域持续下滑，一季度营收出现负增长，主要是占比约三分之二的轨道交通子领域持续下滑，增速为-15.9%，但智能制造和卫星应用子领域仍保持超过20%的较高速增长。

图4 战略性新兴产业上市公司分领域营收增速对比

**三、战略性新兴产业上市企业在创业板表现最好**

战略性新兴产业上市公司占据创业板企业数的三分之二，是其重要组成部分。2017年一季度，A股上市企业中创业板业绩表现最好，营收增速达36.3%（见图5），而其中的战略性新兴产业企业更甚一筹，增速达40.9%，是拉动创业板增长的关键力量，显示战略性新兴产业的成长空间仍旧巨大。中小企业板中战略性新兴产业企业和整体板块增速基本持平，二者增速均接近30%。主板中战略性新兴产业企业增速为13.6%，主要是高端装备等产业表现不佳导致，低于主板整体21.7%的较高水平，主要由于传统产业业绩大幅上扬，拉动主板营收增速迅速上调。

图5 战略性新兴产业和A股上市公司分板块营收增速对比

**四、中部地区领航全国增长**

分区域来看，中东部地区增速明显领先，与其他地区差距较大。其中，**中部地区**新兴产业实现翻番增长，增速为41.6%，较去年同期增长一倍，大幅领先其他三大区域（见图6）。分省份看，湖北和安徽两个主力省份增长迅猛，分别增长75%和63%，带动中部地区快速增长。**东部地区**增长较为稳定，增速略微下滑但仍保持在20%的较高水平。分省份看，北京出现较大幅度下滑，由去年同期的43%降至15%，上海则较去年同期微降3个百分点至30%，其他省份均实现加速增长。**西部地区**增速为15%，较去年下降2.6个百分点。分省份看，增速下滑的省份约占60%，包括占比最大的四川省，其增速下滑20个百分点至14%。内蒙古、重庆、广西则表现亮眼，均由去年同期负增长反弹至30%以上的较高速增长区间。**东北地区**出现好转，增速由去年的-1.4%上升为3.8%。其中吉林省表现最好，增速为21%，辽宁省增长低迷，增速为-4.2%。

图6 战略性新兴产业上市公司分区域营收增速对比

**五、股价恢复增长**

2017年一季度战略性新兴产业上市公司股价筑底反弹。2016年，在总体市场处于弱市环境下，股价下跌风险集中释放，上市公司总体股价和战略性新兴产业上市公司股价各季度均处于下跌态势，且战略性新兴产业企业由于高溢价导致更大幅度价格回撤。但2017年一季度，战略性新兴产业政策层层加码：《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》正式发布，数字文化、智能制造等相关政策接连出台，对战略性新兴产业上市公司带来利好影响。股价涨幅开始明显反弹，截止2017年3月底，战略性新兴产业上市公司股价增长0.2%，结束了连续4季度的下跌行情（见图7）。

图7 战略性新兴产业和A股上市公司股价涨幅对比

**六、并购重组规模扩张**

2017年一季度共有19家战略性新兴产业企业发起并购重组，交易总额为858.2亿元，占A股上市公司重组并购交易总额的22%。交易额同比、环比分别增长130%和18.2%，规模扩张明显。实现横向整合和多元化业务拓展是企业重组并购的主要目的。

分领域看，生物和新一代信息技术领域是重组活动最为活跃的两个领域。一季度两大领域共有12家企业完成重组。例如新一代信息技术领域的**四维图新**全资收购杰发科技，有利于强化四维图新的产业链布局，推进业务垂直一体化战略，实现在产品、市场和客户等领域的优势互补。生物领域的**升华拜克**定增16亿元收购以网络游戏为主业的炎龙科技，跨界收购令升华拜克迅速切入游戏行业，逐步实现战略转型，盈利能力和抗风险能力大幅提升。

**七、企业投资增长缓慢**

从企业固定资产形成来看，2017年一季度战略性新兴产业上市公司固定资产净值为1.67万亿元，与上季度相比微增16亿元，环比增速趋近于0，增速下降10.5个百分点。从投资金额来看，2017年一季度战略性新兴产业上市公司投资与去年同期相比，投资减少了178亿元，减幅为10.7%。分领域看，投资规模收缩最大的领域是高端装备制造，投资减少134亿元（见图8）。投资扩张最大的是新一代信息技术领域，投资增加98.8亿元。除了新能源领域投资微增6亿元之外，其他领域企业投资都较去年同期出现不同程度缩减。显示企业对于未来预期不乐观，投资意愿下降。

图8 战略性新兴产业上市公司分领域投资活动产生的现金流量净额对比

**八、直接融资规模收缩**

除了投资增速下滑之外，募资规模也出现大幅收缩，企业发展后劲面临挑战。2017年一季度战略性新兴产业首发募资和增发募资总额为975.2亿元，较去年同期减少711.9亿元，降幅为42%。其中，一季度战略性新兴产业领域发起IPO的企业数为55家，占全部首发募资企业数的40%，首发募资总额达到205.6亿元（见图9），占A股首发募资总额的29.4%，比去年同期增加10.2个百分点。但同时，战略性新兴产业企业增发募资金额大幅减少，是2016年以来的最低值，仅796.6亿元，占A股增发募资总额的比重较去年减少30个百分点。

图9 战略性新兴产业上市公司首发募资和增发募资额

1. 新一代信息技术领域同方股份和艾派克两家企业分别在去年和今年一季度出现了重大非经常性损益，导致利润同比增速出现巨大波动，剔除两家企业后，新一代信息技术上市公司2017年一季度利润增速为39.8%。 [↑](#footnote-ref-1)