**2015年战略性新兴产业A股上市公司发展报告**

截止2015年年末，A股上市公司中共有1031家战略性新兴产业企业，占上市公司（A股，下同）总体的36.6%。战略性新兴产业上市公司在主板、创业板、中小板分别有401家、343家以及287家，占比分别达到了26.0%、69.7%以及37.0%。-2015年，在经济趋势性、结构性、周期性因素的叠加影响下，我国经济增速继续放缓，全年GDP增长6.9%，GDP增速创25年新低。在总体形势下滑的不利环境下，战略性新兴产业上市公司逆行而上，业绩保持良好增长态势，有效支撑上市公司整体业绩增长。本报告通过对沪深战略性新兴产业上市公司统计和分析，归纳总结了2015年战略性新兴产业上市公司的总体运行情况、特征及发展趋势。

**一、总体运行情况**

**（一）战略性新兴产业上市公司业绩实现逆势上涨**

2015年，在我国经济增速换挡、结构调整阵痛、新旧动能转换相互交织的复杂背景下，战略性新兴产业逆流而上，以出色的业绩继续领跑A股公司。2015年，战略性新兴产业上市公司营收总额达26033.7亿元，同比增长16.4%，较2014年提高1.2个百分点，高于同期上市公司整体15.3个百分点（见图1）。全年战略性新兴产业上市公司实现利润总额2365.9亿元，同比增长12.5%，利润增速高于上市公司总体10.3个百分点。到2015年年末，战略性新兴产业上市公司营收总额占上市公司总营收比重达8.9%，较2014年年末提升了1.8个百分点。

**图1 2015年战略性新兴产业上市公司经营状况**

**（二）重点领域表现优异，助力转型升级**

代表经济新动力的战略行新兴产业快速发展直接带动经济转型升级。2015年，战略性新兴产业一些重点领域营收同比增速表现优异，新能源、节能环保以及新一代信息技术领域营收增速位居前三，其中，以核电、风能以及光伏为代表的新能源产业继续位列七大产业之首，产业营收增长25.2%，较2014年提升5.6个百分点（见图2）；节能环保产业保持近几年的良好增长态势，2015年营收增长23.7%，较2014年提升0.7个百分点。新一代信息技术产业营收实现较快增长，增速达22.6%，较2014年提升6.2个百分点；其次，生物领域保持平稳增长态势，2015年营收实现较快增长，高于2014年1.9个百分点。但是，高端装备与新材料领域营收增速出现较为明显下滑，新材料产业一直低位运行，产业营收增速较去年下降1.1个百分点，增速甚至低于上市公司总体；受海洋工程装备与航空装备制造业拖累，高端装备制造领域营收增速低于2014年14.5个百分点（见图3）。

**图2 2014及2015年战略性新兴产业重点领域上市公司营收增速**

**图3 高端装备制造上市公司营收增速对比**

**（三）东中西部地区齐头并进，东北增长乏力**

2015年东、中、西部地区战略性新兴产业上市公司营收增速继续保持平稳增长，西部地区-增速虽较2014年小幅下滑，但仍位列四大区之首，增速为18.7%，三年均维持在较高的增长速度，说明西部的战略性新兴产业已进入快速健康的发展轨道（见图4）；东部和中部地区战略性新兴产业发展更加稳健，三年波动不大，均保持在15%左右的增幅；-东北地区战略性新兴产业营收增速连续三年大幅下滑，位列全国末位，东北地区传统产业发展受阻，新兴产业动力不足，经济状况堪忧。

**图4 2015年各地区战略性新兴产业上市公司分季度营收累计增速对比**

**（四）民营企业成为我国战略性新兴产业的主力军**

战略性新兴产业上市公司中，民营企业继续迸发活力，形成数量多、规模大、业绩好的特征。在1031家战略性新兴产业上市公司中，民营企业共有728家，占总体70.6%，企业数量不容小觑；本年度，民营企业的营收达10554.8亿元，占战略性新兴产业上市公司总体营收的40.6%，成为战略性新兴产业上市公司第二大发展群体（见图6）；2015年民营企业利润高达1863.2亿元，战略性新兴产业上市公司的利润有超过五成由其贡献，贡献率超过国有企业21.1个百分点（见图7）。

**图7 2015年战略性新兴产业上市公司利润构成**

**图6 2015年战略性新兴产业上市公司营收构成**

**（五）降杠杆卓有成效，产业发展质量持续提升**

2015年，战略性新兴产业上市公司资产负债率平稳下降，较去年同期下滑1.36个百分点，企业负债水平和风险程度得到较好地控制，战略性新兴产业降杠杆成效显著。与此同时，战略性新兴产业上市公司的企业成本控制取得积极成效，以“三费”为例，2015年战略性新兴产业的财务费用增速大幅下降，低于2014年13个百分点，财务费用快速增长势头得到有效控制。同期，管理费用出现小幅回落，较2014年下降0.3个百分点。销售费用增速虽较2014年有小幅度回升，但不影响“三费”整体增速回落。“三费”增速放缓显示出战略性新兴产业“降成本”卓有成效。（见图5）

**图5 2013-2015年战略性新兴产业上市公司“三费”增速**

**（六）估值整体实现大幅提升**

2015年，虽然证券市场经历大起大落，但战略性新兴产业上市公司股价全年涨幅依然达到63.88%（总市值加权平均），连续第三年涨幅超过30%。2015年年末，战略性新兴产业上市公司总市值占上市公司总市值的比重达到了29%，市盈率达69.9，是上市公司总体市盈率的3倍，估值高于市场整体水平。从重点领域来看，2015年，新一代信息技术和高端装备制造业的股价继续领涨战略性新兴产业上市公司整体。伴随着“互联网+”的热潮，新一代信息技术产业以132.5%的股价涨幅位居第一，其中高端软件和新兴信息服务、电子核心基础、下一代信息网络三大领域股价涨幅均位居前列；高端装备制造业在智能制造、轨道交通装备和卫星等领域股价大幅上涨带动下，股价以119.9%的涨幅位列七大领域中第二位（见图8、图9）。

**图9 2015年战略性新兴产业主要细分领域股价涨幅前10位排名**

**图8 2015年七大战略性新兴产业上市公司股价平均涨幅**

**（七）企业规模维持快速增长，产业发展前景好**

2015年，战略性新兴产业上市公司的企业规模继续快速增长，并保持了良好的投资扩张趋势，产业呈现良好的发展前景。2015年年末，战略性新兴产业上市公司资产总额达69985.8亿元，同比上涨21.7个百分点（见图10）。同期，战略性新兴产业上市公司固定资产净值为18171.3亿元，较去年同期增长17.7%，增速明显高于上市公司总体7.9%的增长水平（见图11）。

**图11 2013-2015年战略性新兴产业上市公司固定资产净值及增速**

**图10 2013-2015年战略性新兴产业上市公司资产总额及增速**

**二、发展新趋势、新特征**

**（一）战略性新兴产业企业融资环境稳步向好**

2015年，在新一轮交投高峰期带动下，股市对于战略性新兴产业的支持力度明显回升，全年战略性新兴产业IPO上市企业达86家，仅低于2010、2011年水平。从上市板块来看，战略性新兴产业IPO企业主要集中在创业板，达到55家，占比达64.0%，其次是主板和中小板，分别为21家和10家（见图12）。创业板已经成为培育和发展战略性新兴产业的重要金融支撑平台，板块中涵盖大批信息技术、节能环保、新材料、新能源、高端装备制造以及生物医药等战略性新兴产业公司，涌现了一批A股市场此前没有的商业模式和新业态。

**图12 历年战略性新兴产业上市公司IPO数量**

2015年，战略性新兴产业上市公司股市直接融资总额3642.6亿元（含IPO募资和增发募资），公司债券融资总额1371.0亿元（见图13），两者融资总额持续提升，战略性新兴产业通过融资实现自身发展的同时，大力支持了公司的结构调整和转型升级。

**图13 2013-2015年战略性新兴产业上市公司融资情况（亿元）**

**（二）龙头企业引领带动作用持续增强**

近年来，战略性新兴产业发展模式逐渐从政府直接干预模式向政府规划引导、龙头企业带动、市场配置资源的发展模式转变。2015年，战略性新兴产业上市公司领军企业（当年营业收入超过50亿元）的公司数达到了140家，占比达13.5%，较2014年增加了24家。与此同时，领军企业营收和利润分别达24740.9亿元和1625.3亿元，占同期战略性新兴产业上市公司总体的67.2%以及53.2%（见图14）。例如，在生物、新一代信息技术、节能环保以及新能源等领域，涌现出东阿阿胶、振华科技、福日电子、碧水源、格林美、隆基股份、海润光伏等领军企业，2015年营收实现快速增长，营收规模跨入50亿行列。可以看到，领军企业数量的不断提升，带动了战略性新兴产业上市公司整体发展壮大。

**图14 2015年战略性新兴产业上市公司领军企业数量、营收以及利润占比**

**（三）并购重组蓬勃发展，助推产业发展壮大**

2015年，战略性新兴产业上市公司并购重组延续蓬勃发展态势，全年完成重大并购重组176起，占同期上市公司并购重组总数的37.6%。通过重组实现横向整合依然是战略性新兴产业上市公司实施重组的主要目的，占比达61.9%（见图15），高于上市公司总体15.8个百分点。战略性新兴产业领域市场发展大都尚未成熟，竞争激烈程度高，而战略性新兴产业上市公司通过融资等方面的优势并购竞争企业，促使本企业做大做强的意图更为明显。新一代信息技术领域的重组活动最为活跃，2015年共有84家企业完成重组，占比达47.7%，其次是生物和节能环保领域，2015年分别有34家和25家企业完成重组。

**图15 2015年前三季度战略性新兴产业**

**重组目的分布**

**（四）提升研发创新能力，引领创新驱动战略**

2015年，随着我国创新驱动战略持续实施，战略性新兴产业企业创新创业活力进一步迸发。2015年，战略性新兴产业上市公司平均研发投入达到了1.53亿元，较2014年提高了21.4%，平均研发强度（占公司营收的比重）达到了6.21%，明显高于上市公司平均3.50%的研发强度（见图16）。具体来看，共有468家战略性新兴产业上市公司研发投入强度超过了5%，占战略性新兴产业上市公司总数的45.2%。

**图16 历年战略性新兴产业上市公司研发强度变化**

**（五）战略性新兴产业企业对社会发展贡献愈发突出**

2015年，随着战略性新兴产业维持快速增长态势，战略性新兴产业企业在税收、就业等方面对国民经济与社会发展的贡献更加突出。2015年，战略性新兴产业上市公司支付的所得税费共计496亿元，同比增长16.8%，高于上市公司总体10.9个百分点；战略性新兴产业上市公司就业稳步上升，期末员工数达420万人，当年支付工资薪酬达1650亿元，同比增长分别增长12.0%和19.0%，增速均明显高于上市公司总体。（见图17）

**图17 2015年战略性新兴产业上市公司所得税、期末员工数以及工资薪酬增速**

**三、存在问题**

**（一）国有企业业绩下滑，经营活力有待提升**

近几年，战略性新兴产业上市公司国有企业发展活力持续低于民营企业，2015年两者差距进一步加大。2015年，战略性新兴产业国企上市公司营收达16844.3亿元，同比增长6.5%，较2014年下滑5.2个百分点；同期，战略性新兴产业国企上市公司利润总额达1090.6亿元，同比负增长3.6%，较2014年下滑超过20个百分点。相比之下，民营企业业绩表现明显好于国有企业，2015年营收及利润增速均超过20%，增速较2014年实现进一步提升。（见图18）

**图18 2013-2015年民营及国有战略性新兴产业上市公司营收和利润增速对比**

**（二）战略性新兴产业上市公司股价大幅波动**

在新一轮牛市带动下，战略性新兴产业上市公司股价出现大幅上涨，2015年2季度末较2015年初股价累计涨幅达79.6%，高于同期上市公司总体43.1%的涨幅。但是，在股市泡沫快速破裂的影响下，2015年3季度末战略性新兴产业上市公司股价较年初累计涨幅大幅下滑至27.3%，涨幅较2季度末下降幅度达52.3个百分点，明显高于同期上市公司总体股价40.7%的回撤幅度。与此同时，2015年，战略性新兴产业上市公司日均换手率达5.44%，高于同期上市公司总体5.10%换手率水平，大量战略性新兴产业上市公司成为资金炒作的对象。股价的大幅波动，不利于战略性新兴产业上市公司长远发展，给股权结构稳定带来不利影响，同时侵害中小投资者的利益。