



中国上市公司协会
CHINA ASSOCIATION FOR PUBLIC COMPANIES

中国上市公司 高端制造业 发展报告

2024

中国上市公司协会

2024年9月

目录

前言.....	10
一、基本情况.....	13
（一）整体情况.....	13
（二）分布情况.....	27
（三）细分行业情况.....	33
二、重点行业分析.....	48
（一）机械制造.....	48
（二）电子.....	62
（三）电力设备.....	75
（四）乘用车及零部件.....	87
（五）医药.....	97
（六）半导体.....	107
（七）环保.....	120
（八）医疗.....	131
（九）通信设备及技术服务.....	141
（十）航空航天与国防.....	150
（十一）能源.....	162
三、行业发展专题.....	170
（一）新质生产力发展专题.....	170
（二）北交所服务专精特新专题.....	173
（三）投资者保护专题.....	175
（四）“走出去”专题.....	179
（五）国际化发展的机遇与挑战专题.....	186

图表目录

图表 1: 中国高端制造业上市公司总资产情况	14
图表 2: 中国高端制造业上市公司总负债情况	14
图表 3: 中国高端制造业上市公司资产负债率情况	15
图表 4: 中国高端制造业上市公司收入情况	16
图表 5: 中国高端制造业上市公司收入情况	17
图表 6: 中国高端制造业上市公司净利润情况	18
图表 7: 中国高端制造业企业总市值情况	19
图表 8: 高端制造业上市公司融资数量情况	20
图表 9: 高端制造业上市公司融资规模分布	20
图表 10: 高端制造业上市公司融资数量分布	20
图表 11: 高端制造业上市公司融资规模分布	20
图表 12: 中国高端制造业企业重大资产重组数量	21
图表 13: 高端制造业上市公司研发支出情况	22
图表 14: 高端制造业上市公司研发支出收入占比情况	22
图表 15: 中国高端制造业企业研发人员数量	22
图表 16: 中国高端制造业上市公司税收贡献情况	23
图表 17: 中国高端制造业上市公司员工人数情况	24
图表 18: 中国高端制造业上市公司人均薪酬情况	24
图表 19: 中国高端制造业上市公司和全体 A 股上市公司的海外收入情况	25
图表 20: 中国高端制造业上市公司和全体 A 股上市公司海外收入占比情况	26
图表 21: 完成海外上市或境外发行 GDR 的中国高端制造业上市公司所属上市板块情况	27
图表 22: 完成海外上市或境外发行 GDR 的中国高端制造业上市公司所属细分行业情况	27
图表 23: 2023 年中国高端制造业上市公司的板块分布情况	28
图表 24: 2023 年中国高端制造业上市公司行业分布情况	29
图表 25: 2023 年中国高端制造业上市公司区域分布情况	29
图表 26: 2023 年中国高端制造业上市公司控股类型分布情况	30
图表 27: 2023 年中国高端制造业上市公司收入规模分布情况	31
图表 28: 2019 年高端制造业上市公司市值分布情况	32
图表 29: 2023 年高端制造业上市公司市值分布情况	32
图表 30: 2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司市值分布情况	32
图表 31: 2023 年中国高端制造业上市公司成立时间分布情况	33
图表 32: 2023 年末中国高端制造业各细分行业上市公司总资产规模	34
图表 33: 2023 年末中国高端制造业各细分行业上市公司总负债规模	35
图表 34: 2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司总收入规模	36
图表 35: 2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司净利润规模	37
图表 36: 2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司净利润率水平	38
图表 37: 2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司资产净利率水平	38
图表 38: 2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司净资产收益率水平	39
图表 39: 2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司总市值规模	40
图表 40: 2023 年末中国高端制造业各细分行业上市公司市盈率	41
图表 41: 2023 年中国高端制造业各细分行业 IPO 融资情况	42

图表 42:	2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司再融资金额	43
图表 43:	2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司重大资产重组数量	44
图表 44:	2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司研发支出规模	44
图表 45:	2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司税收贡献规模	46
图表 46:	2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司员工人数	47
图表 47:	2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司员工人数	48
图表 48:	机械制造行业上市公司数量	49
图表 49:	机械制造行业上市公司市值	49
图表 50:	机械制造行业市盈率变化情况	49
图表 51:	机械制造子行业市值、上市公司数量与平均市值情况	50
图表 52:	机械制造子主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况	51
图表 53:	机械制造行业上市公司市值分布情况	51
图表 54:	机械制造行业内龙头市值变动情况	52
图表 55:	机械制造行业上市公司吸纳就业情况	53
图表 56:	机械制造行业收入	54
图表 57:	机械制造行业净利润	54
图表 58:	机械制造行业上市公司资产负债率	54
图表 59:	2023 年机械制造子行业收入分布	55
图表 60:	2023 年机械制造子行业净利润分布	55
图表 61:	2019 年机械制造上市公司收入分布	56
图表 62:	2023 年机械制造上市公司收入分布	56
图表 63:	2019 年机械制造上市公司净利润分布	57
图表 64:	2023 年机械制造上市公司净利润分布	57
图表 65:	机械制造行业 IPO 情况	58
图表 66:	机械制造行业再融资情况	58
图表 67:	2023 年机械制造子行业 IPO 融资金额分布	58
图表 68:	2023 年机械制造子行业再融资金额分布	58
图表 69:	2023 年机械制造重大资产重组角色占比	59
图表 70:	机械制造行业上市公司研发投入情况	60
图表 71:	机械制造行业上市公司研发人员情况	60
图表 72:	机械制造子行业研发支出分布情况	60
图表 73:	机械制造行业上市公司海外业务开展情况	61
图表 74:	机械制造子行业上市公司海外业务开展情况	62
图表 75:	电子行业上市公司数量	63
图表 76:	电子行业上市公司市值	63
图表 77:	电子行业市盈率变化情况	63
图表 78:	电子行业市值、上市公司数量与平均市值情况	64
图表 79:	主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况	65
图表 80:	电子行业上市公司市值分布情况	65
图表 81:	电子行业内龙头市值变动情况	66
图表 82:	电子行业上市公司吸纳就业情况	67
图表 83:	电子行业收入	68
图表 84:	电子行业净利润	68
图表 85:	电子行业上市公司资产负债率	68

图表 86:	2023 年电子行业收入分布	69
图表 87:	2023 年电子行业净利润分布	69
图表 88:	2019 年电子行业上市公司收入分布	69
图表 89:	2023 年电子行业上市公司收入分布	69
图表 90:	2019 年电子行业上市公司净利润分布	70
图表 91:	2023 年电子行业上市公司净利润分布	70
图表 92:	电子行业 IPO 情况	71
图表 93:	电子行业再融资情况	71
图表 94:	2023 年电子行业 IPO 融资分布	71
图表 95:	2023 年电子行业再融资分布	71
图表 96:	电子行业上市公司研发投入情况	72
图表 97:	电子行业上市公司研发人员情况	72
图表 98:	电子行业研发支出分布情况	73
图表 99:	电子行业上市公司海外业务开展情况	74
图表 100:	电子行业上市公司海外业务开展情况	74
图表 101:	电力设备行业上市公司数量	75
图表 102:	电力设备行业上市公司市值	75
图表 103:	电力设备行业市盈率变化情况	76
图表 104:	电力装备行业市值、上市公司数量与平均市值情况	76
图表 105:	主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况	77
图表 106:	电力设备行业上市公司市值分布情况	78
图表 107:	电力设备行业内龙头市值变动情况	78
图表 108:	电子行业上市公司吸纳就业情况	79
图表 109:	电力设备行业收入	80
图表 110:	电力设备行业净利润	80
图表 111:	电力设备行业上市公司资产负债率	80
图表 112:	2023 年电力设备行业收入分布	81
图表 113:	2023 年电力设备行业净利润分布	81
图表 114:	2019 年电力设备上市公司收入分布	81
图表 115:	2023 年电力设备上市公司收入分布	81
图表 116:	2019 年电力设备上市公司净利润分布	82
图表 117:	2023 年电力设备上市公司净利润分布	82
图表 118:	电力设备行业 IPO 情况	83
图表 119:	电力设备行业再融资情况	83
图表 120:	2023 年电力设备行业 IPO 融资分布	83
图表 121:	2023 年电力设备行业再融资分布	83
图表 122:	2023 年电力设备行业重大资产重组角色占比	84
图表 123:	电力设备上市公司研发投入情况	85
图表 124:	电力设备上市公司研发人员情况	85
图表 125:	电力设备行业研发支出分布情况	85
图表 126:	电力设备行业上市公司海外业务开展情况	86
图表 127:	电力设备行业上市公司海外业务开展情况	87
图表 128:	乘用车及零部件行业上市公司数量	88
图表 129:	乘用车及零部件行业上市公司市值	88

图表 130:	乘用车及零部件行业市盈率变化情况	88
图表 131:	乘用车及零部件主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况	89
图表 132:	乘用车及零部件行业上市公司市值分布情况	90
图表 133:	乘用车及零部件行业内龙头市值变动情况	90
图表 134:	乘用车及零部件行业上市公司吸纳就业情况	91
图表 135:	乘用车及零部件行业收入	92
图表 136:	乘用车及零部件行业净利润	92
图表 137:	乘用车及零部件行业上市公司资产负债率	92
图表 138:	2023 年乘用车及零部件子行业收入分布	93
图表 139:	2023 年乘用车及零部件子行业净利润分布	93
图表 140:	2019 年乘用车及零部件行业收入分布	93
图表 141:	2023 年乘用车及零部件行业收入分布	93
图表 142:	2019 年乘用车及零部件公司净利润分布	94
图表 143:	2023 年乘用车及零部件公司净利润分布	94
图表 144:	乘用车及零部件行业 IPO 情况	95
图表 145:	乘用车及零部件行业再融资情况	95
图表 146:	乘用车及零部件行业上市公司研发投入	96
图表 147:	乘用车及零部件行业上市公司研发人员情况	96
图表 148:	乘用车及零部件行业上市公司海外业务开展情况	97
图表 149:	医药行业上市公司数量	98
图表 150:	医药行业上市公司市值	98
图表 151:	医药行业市盈率变化情况	98
图表 152:	医药子主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况	99
图表 153:	医药行业上市公司市值分布情况	100
图表 154:	医药行业内龙头市值变动情况	101
图表 155:	医药行业上市公司吸纳就业情况	101
图表 156:	医药行业收入	102
图表 157:	医药行业净利润	102
图表 158:	医药行业上市公司资产负债率	102
图表 159:	2023 年医药子行业收入分布	103
图表 160:	2023 年医药子行业净利润分布	103
图表 161:	2019 年医药上市公司收入分布	104
图表 162:	2023 年医药上市公司收入分布	104
图表 163:	2019 年医药公司净利润分布	104
图表 164:	2023 年医药公司净利润分布	104
图表 165:	医药行业 IPO 情况	105
图表 166:	医药行业再融资情况	105
图表 167:	医药行业上市公司研发投入情况	106
图表 168:	医药行业上市公司研发人员情况	106
图表 169:	医药行业上市公司海外业务开展情况	107
图表 170:	半导体行业上市公司数量	108
图表 171:	半导体行业上市公司市值	108
图表 172:	半导体行业市盈率变化情况	108
图表 173:	半导体子行业市值、上市公司数量与平均市值情况	109

图表 174:	半导体主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况	110
图表 175:	半导体行业上市公司市值分布情况	110
图表 176:	半导体行业内龙头市值变动情况	112
图表 177:	半导体行业上市公司吸纳就业情况	112
图表 178:	半导体行业收入	113
图表 179:	半导体行业净利润	113
图表 180:	半导体行业上市公司资产负债率	113
图表 181:	2023 年半导体子行业收入分布	114
图表 182:	2023 年半导体子行业净利润分布	114
图表 183:	2019 年半导体上市公司收入分布	115
图表 184:	2023 年半导体上市公司收入分布	115
图表 185:	2019 年半导体上市公司净利润分布	115
图表 186:	2023 年半导体上市公司净利润分布	115
图表 187:	半导体行业 IPO 情况	116
图表 188:	半导体行业再融资情况	116
图表 189:	2023 年半导体子行业 IPO 融资分布	117
图表 190:	2023 年半导体子行业再融资分布	117
图表 191:	半导体行业上市公司研发投入情况	118
图表 192:	半导体行业上市公司研发人员情况	118
图表 193:	半导体子行业研发支出分布情况	118
图表 194:	半导体行业海外收入情况	119
图表 195:	2023 年半导体行业海外业务收入分布	119
图表 196:	半导体子行业上市公司海外业务开展情况	120
图表 197:	环保行业上市公司数量	121
图表 198:	环保行业上市公司市值	121
图表 199:	环保行业市盈率变化情况	121
图表 200:	环保子行业市值、上市公司数量与平均市值情况	122
图表 201:	环保主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况	123
图表 202:	环保行业上市公司市值分布情况	123
图表 203:	环保行业内龙头市值变动情况	124
图表 204:	环保行业上市公司吸纳就业情况	124
图表 205:	环保行业收入	125
图表 206:	环保行业净利润	125
图表 207:	环保行业上市公司资产负债率	126
图表 208:	2023 年环保子行业收入分布	126
图表 209:	2019 年环保上市公司收入分布	127
图表 210:	2023 年环保上市公司收入分布	127
图表 211:	2019 年环保上市公司净利润分布	127
图表 212:	2023 年环保上市公司净利润分布	127
图表 213:	环保行业 IPO 情况	128
图表 214:	环保行业再融资情况	128
图表 215:	2023 年环保子行业 IPO 融资分布	129
图表 216:	2023 年环保子行业再融资分布	129
图表 217:	环保行业上市公司研发投入情况	130

图表 218:	环保行业上市公司研发人员情况	130
图表 219:	环保子行业研发支出分布情况	130
图表 220:	环保行业海外收入情况	131
图表 221:	2023 年环保行业海外业务收入分布	131
图表 222:	环保子行业上市公司海外业务开展情况	131
图表 223:	医疗行业上市公司数量	132
图表 224:	医疗行业上市公司市值	132
图表 225:	医疗行业市盈率变化情况	132
图表 226:	医疗子主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况	133
图表 227:	医疗行业上市公司市值分布情况	134
图表 228:	医疗行业内龙头市值变动情况	134
图表 229:	医疗行业上市公司吸纳就业情况	135
图表 230:	医疗行业收入	136
图表 231:	医疗行业净利润	136
图表 232:	医疗行业上市公司资产负债率	136
图表 233:	2023 年医疗子行业收入分布	137
图表 234:	2023 年医疗子行业净利润分布	137
图表 235:	2019 年医疗上市公司收入分布	137
图表 236:	2023 年医疗上市公司收入分布	137
图表 237:	2019 年医疗公司净利润分布	138
图表 238:	2023 年医疗公司净利润分布	138
图表 239:	医疗行业 IPO 情况	139
图表 240:	医疗行业再融资情况	139
图表 241:	医疗上市公司研发投入情况	140
图表 242:	医疗上市公司研发人员情况	140
图表 243:	医疗行业上市公司海外业务开展情况	141
图表 244:	通信设备及技术服务行业上市公司数量	142
图表 245:	通信设备及技术服务行业上市公司市值	142
图表 246:	通信设备及技术服务行业市盈率变化情况	142
图表 247:	通信设备及技术服务主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况	143
图表 248:	通信设备及技术服务行业上市公司市值分布情况	143
图表 249:	通信设备及技术服务行业内龙头市值变动情况	144
图表 250:	通信设备及技术服务上市公司吸纳就业情况	144
图表 251:	通信设备及技术服务行业收入	145
图表 252:	通信设备及技术服务行业净利润	145
图表 253:	通信设备及技术服务行业上市公司资产负债率	145
图表 254:	2019 年通信设备及技术服务上市公司收入分布	146
图表 255:	2023 年通信设备及技术服务上市公司收入分布	146
图表 256:	2019 年通信设备及技术服务上市公司净利润分布	147
图表 257:	2023 年通信设备及技术服务上市公司净利润分布	147
图表 258:	通信设备及技术服务行业 IPO 情况	148
图表 259:	通信设备及技术服务行业再融资情况	148
图表 260:	通信设备及技术服务行业研发投入情况	149
图表 261:	通信设备及技术服务行业研发人员情况	149

图表 262:	通信设备及技术服务行业海外收入情况	150
图表 263:	2023 年通信设备及技术服务行业海外收入分布	150
图表 264:	航空航天与国防行业上市公司数量	151
图表 265:	航空航天与国防行业上市公司市值	151
图表 266:	航空航天与国防行业市盈率变化情况	152
图表 267:	航空航天与国防子行业市值、上市公司数量与平均市值情况	152
图表 268:	航空航天与国防主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况	153
图表 269:	航空航天与国防行业上市公司市值分布情况	154
图表 270:	航空航天与国防行业内龙头市值变动情况	154
图表 271:	航空航天与国防行业上市公司吸纳就业情况	155
图表 272:	航空航天与国防行业收入	156
图表 273:	航空航天与国防行业净利润	156
图表 274:	航空航天与国防行业上市公司资产负债率	156
图表 275:	2023 年航空航天与国防子行业收入分布	157
图表 276:	2023 年航空航天与国防子行业净利润分布	157
图表 277:	2019 年航空航天与国防上市公司收入分布	157
图表 278:	2023 年航空航天与国防上市公司收入分布	157
图表 279:	2019 年航空航天与国防上市公司净利润分布	158
图表 280:	2023 年航空航天与国防上市公司净利润分布	158
图表 281:	航空航天与国防行业 IPO 情况	159
图表 282:	航空航天与国防行业再融资情况	159
图表 283:	2023 年航空航天与国防子行业 IPO 融资分布	159
图表 284:	2023 年航空航天与国防子行业再融资分布	159
图表 285:	航空航天与国防行业上市公司研发投入情况	160
图表 286:	航空航天与国防行业上市公司研发人员情况	160
图表 287:	航空航天与国防子行业研发支出分布情况	161
图表 288:	航空航天与国防行业上市公司海外业务开展情况	162
图表 289:	航空航天与国防子行业上市公司海外业务开展情况	162
图表 290:	能源行业上市公司数量	163
图表 291:	能源行业上市公司市值	163
图表 292:	能源行业市盈率变化情况	163
图表 293:	能源主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况	164
图表 294:	能源行业上市公司市值分布情况	164
图表 295:	能源行业内龙头市值变动情况	165
图表 296:	能源行业上市公司吸纳就业情况	165
图表 297:	能源行业收入	166
图表 298:	能源行业净利润	166
图表 299:	能源行业上市公司资产负债率	166
图表 300:	2019 年能源上市公司收入分布	167
图表 301:	2023 年能源上市公司收入分布	167
图表 302:	2019 年能源行业上市公司净利润分布	167
图表 303:	2023 年能源行业上市公司净利润分布	167
图表 304:	能源行业上市公司研发投入情况	168
图表 305:	能源行业上市公司研发人员情况	168

图表 306: 能源行业上市公司海外业务开展情况	169
图表 307: Wind 新质生产力指数营业收入预测	171
图表 308: Wind 新质生产力指数归母净利润预测	171
图表 309: 2020-2023 年北交所专精特新上市公司分布	173
图表 310: 截至 2024 年 7 月末北交所申报企业情况	173
图表 311: 2023 年中国高端制造业各细分行业分红情况	177
图表 312: 2023 年中国高端制造业各细分行业回购情况	178
图表 313: 我国各年货物出口金额	184
图表 314: 高端制造业上市公司海外收入规模及占比	184
图表 315: 制造业对外直接投资净额	185
图表 316: 中国对外直接投资情况	186
图表 317: 2023 年全球前十大经济体企业用电价格	189
图表 318: 我国研发经费支出占 GDP 比例的情况	190
图表 319: 高端制造业上市公司研发支出收入占比情况	190
图表 320: 2018 年-2022 年中国专利申请情况	190
图表 321: 2019 年-2023 年美国制裁中国企业数量	192

前言

制造业是立国之本、兴国之器、强国之基。目前我国制造业门类齐全、独立完整，在驱动经济发展、参与国际竞争中发挥着不可替代的重要作用，为我国实现第一个百年奋斗目标、社会主义现代化建设作出了卓越贡献。2023 年我国全部工业增加值为 39.91 万亿元，占 GDP 比重达到 31.7%；其中制造业增加值占 GDP 比重为 26.2%，占全球制造业比重约 30%，制造业总体规模连续 14 年居世界首位。

高端制造业依靠高新技术和高端装备的竞争优势，不断提高劳动附加值，使制造业逐渐由劳动密集型向科技密集型、人才密集型转变。我国作为制造大国，高端制造业的发展意义重大，是巩固国家安全、不断驱动经济高质量发展的“强引擎”，也是创造更多高端就业岗位、实现共同富裕的“新路径”。

上市公司是国民经济的主力军，是推动我国经济增长的重要“动力源”，同时也是推动我国经济高质量发展的排头兵。目前 A 股上市公司超过 5,000 家，总市值超 70 万亿元。2023 年上市公司实现增加值 19.49 万亿元，占 GDP 的 15.46%；合计贡献税收 4.62 万亿元，占全国税收总额的 25.51%；提供就业岗位超过 3,000 万人，支付员工薪酬 6.76 万亿元，上市公司日益成为国家和居民财富的重要创造者；此外，以科创板、创业板上市公司为代表的创新企业，也逐渐描绘出我国高端制造业发展的新动力与新方向。

根据中国上市公司协会行业分类及中证指数行业分类统计，2023 年末我国 A 股市场高端制造业上市公司共计 2,445 家，占 A 股上市公司总数的 45.74%。总体来看，近年来受益于政策支持和我国产业结构转型升级的历史机遇，我国高端制造业上市公司数量持续增加，经营成果显著。尤其自 2018 年以来，随着自主可控理念的加速推进，半导体、高端机械制造行业迎来爆发式增长；受双碳目标提出、国际能源短缺、能源革命等因素的驱动，风电、光伏、储能、新能源智能汽车、交通装备电气化等行业上市公司高速发展。

《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出“健全因地制宜发展新质生产力体制机制”“完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业发展和治理体系，引导新兴产业健康有序发展。以国家标准提升引领传统产业优化升级，支持企业用数智技术、绿色技术改造提升传统产业”“加快推进新型工业化，培育壮大先进制造业集群，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展”“建立保持制造业合理比重投入机制，合理降低制造业综合成本和税费负担”

“抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化集成电路、工业母机、医疗装备、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等重点产业链发展体制机制，全链条推进技术攻关、成果应用”，为我国制造业、特别是高端制造业的发展指明了方向和

路径。

当前，世界正经历百年未有之大变局，单边主义、保护主义上升，国际格局深刻调整，面对复杂的国际竞争局势，制造业始终是我们应对各类挑战的“压舱石”。我国正处于由“制造大国”迈向“制造强国”的关键时期，要以新质生产力推动高端制造业发展，加快培育壮大先进制造业集群，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，加快科研攻关，推进基础和关键领域创新突破，着力解决“卡脖子”问题，打造自主可控的产业链供应链，让高端制造业成为实现第二个百年奋斗目标的坚实助力！

特别鸣谢：中信建投证券股份有限公司投资银行业务管理委员会在报告撰写、整理、分析过程中提供了大力支持。中证指数有限公司提供了数据支持。

一、基本情况

近年来，我国高端制造业上市公司受益于政策支持、产业结构转型与技术发展等多方面因素，整体规模增长迅速，发展取得显著成果。过去 5 年，高端制造业总体资产规模和收入水平持续快速增长，盈利水平提升，资本结构稳健，行业整体处于蓬勃发展的上升阶段。

高端制造业上市公司加快培育新质生产力，持续增加研发支出，着力攻克关键核心技术。在税收贡献、吸纳就业能力和员工薪酬水平持续稳定增长，充分体现了对社会责任的强担当。高端制造业上市公司依托完整的产业体系和规模优势，近年来积极加快出海步伐，实现海外收入快速增长，为“打造更多有国际影响力的‘中国制造’品牌”¹积极贡献力量。

（一）整体情况

1、总体财务及业绩情况

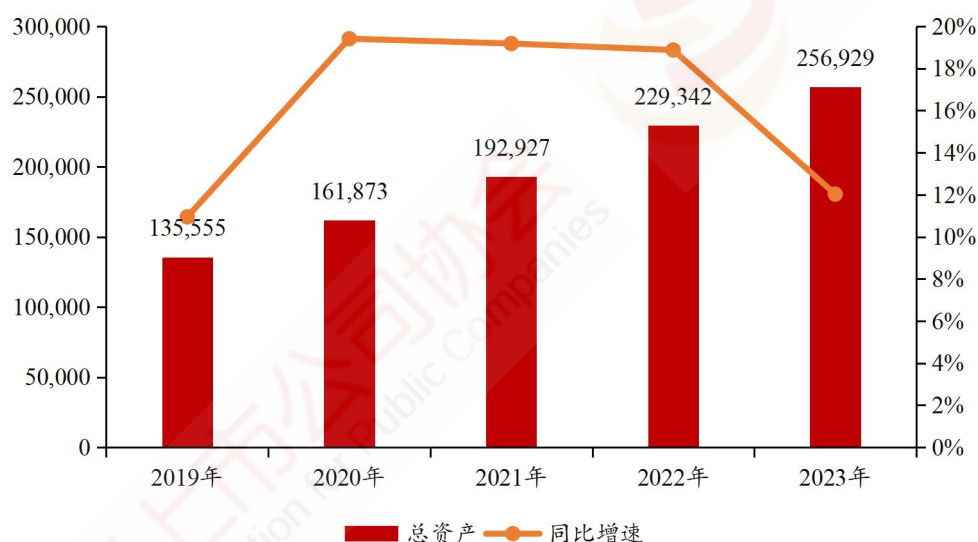
（1）资产及负债规模平稳增长

2023 年末高端制造业上市公司的总资产规模达到 25.69 万亿元，占 A 股上市公司总资产的比例为 6.10%，占比相对较低，这与 A 股上市公司行业分布特点有关，银行、保险等金融行业上市公司总资产占据了 A 股上市公司总资产的绝大部分。2023 年末高端制造业总资产较 2022 年末同比增长 12.03%，较 2019 年末增长 89.54%，过去 5 年复合增长率为 17.33%，高于 A 股

¹ 出自 2024 年《政府工作报告》。

整体复合增长率 10.95%，资产规模快速增长。

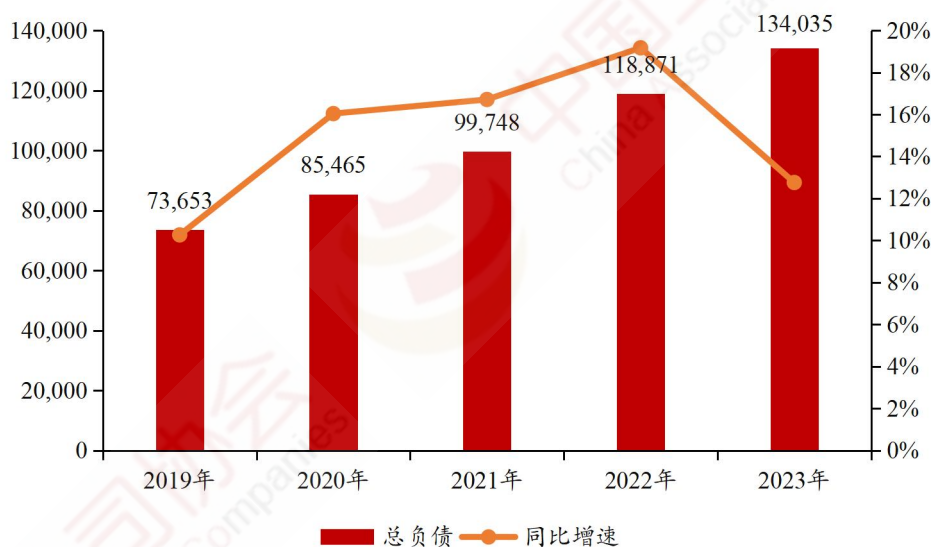
图表 1：中国高端制造业上市公司总资产情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年末高端制造业上市公司的总负债为 13.40 万亿元，占高端制造业上市公司总资产的比例为 52.17%，总负债较 2022 年末同比增长 12.76%，较 2019 年末增长 81.98%，过去 5 年复合增长率为 16.15%，高端制造业上市公司总负债复合增长率略低于总资产复合增长率，负债增长较为合理。

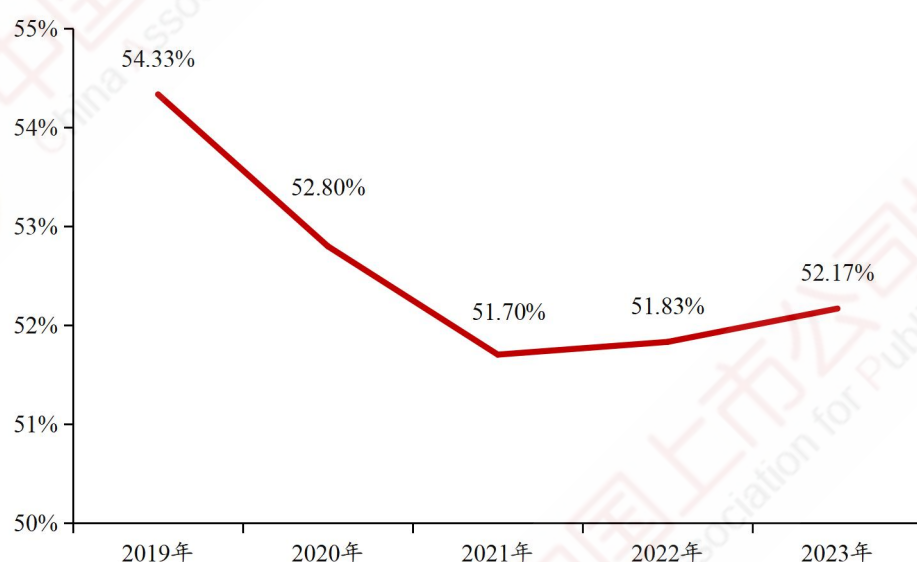
图表 2：中国高端制造业上市公司总负债情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年末我国高端制造业上市公司资产负债率为 52.17%，较 2022 年末略有增长。过去 5 年，随着我国高端制造业上市公司经营规模和积累稳步扩大，资产总体增速超过负债总体增速，资产负债率较 2019 年末有所下降，行业资本结构有所优化。2021 年末至 2023 年末，高端制造业上市公司的资产负债率略有回升，主要受到当期净利润和股权融资金额增速下滑的影响，2022 年末和 2023 年末高端制造业上市公司的净资产同比增速放缓，低于总负债的同比增速。

图表 3：中国高端制造业上市公司资产负债率情况



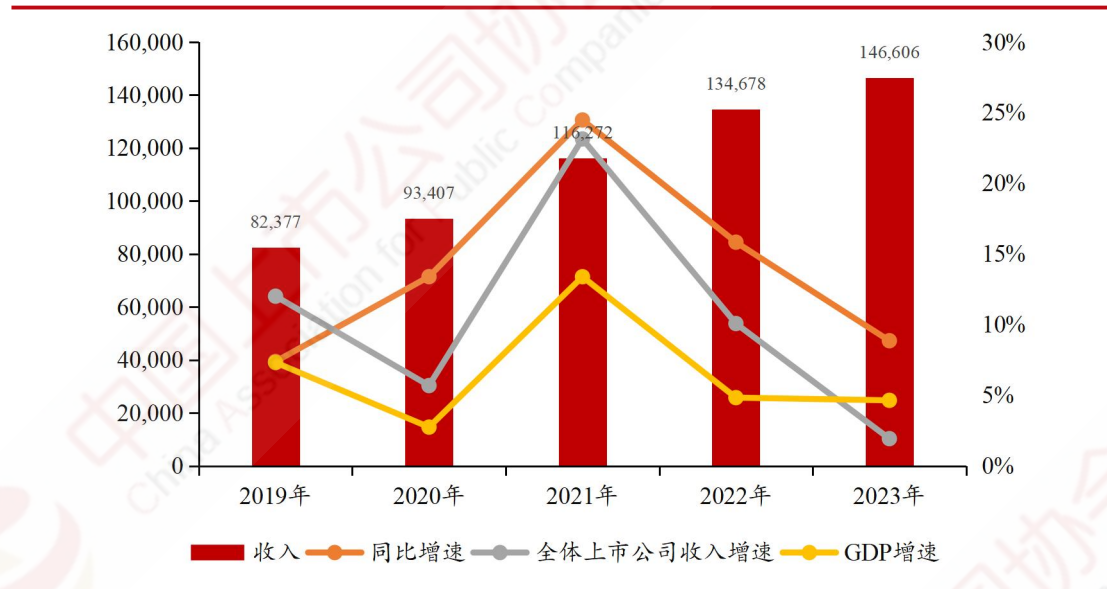
数据来源：中国上市公司协会、Wind

（2）收入及利润规模持续扩大

过去 5 年我国高端制造业上市公司收入规模持续增长，由 2019 年的 8.24 万亿元增长至 2023 年的 14.66 万亿元，复合增长率为 15.50%，高端制造业收入增速显著高于 GDP 增速，表明高端制造业公司仍处于快速发展阶段，同时仍是拉动我国经

经济增长的强劲动力之一。2023 年在复杂的国际形势和国内外需求下降的背景下，高端制造业上市公司营业收入同比增速下降至 8.86%，但仍大幅领先于 A 股上市公司 2023 年整体收入同比增速 1.93%，表现出了强劲的发展韧性。

图表 4：中国高端制造业上市公司收入情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

过去 5 年，高端制造业的收入增长主要由电力设备、电子、乘用车及零部件和机械制造等行业贡献，上述 4 个行业过去 5 年的收入增长值占高端制造业收入增长值的 82.67%。在碳达峰、碳中和目标下，近年来我国加快推动产业结构、能源结构、交通运输结构等调整优化，光伏设备、风电设备和电池等电力设备领域的上市公司在政策加持和市场需求增长的双重驱动下营收规模大幅增长，过去 5 年收入的复合增长率达到 33.59%，成为高端制造业规模扩张的重要发力点。

图表 5：中国高端制造业上市公司收入情况（亿元）

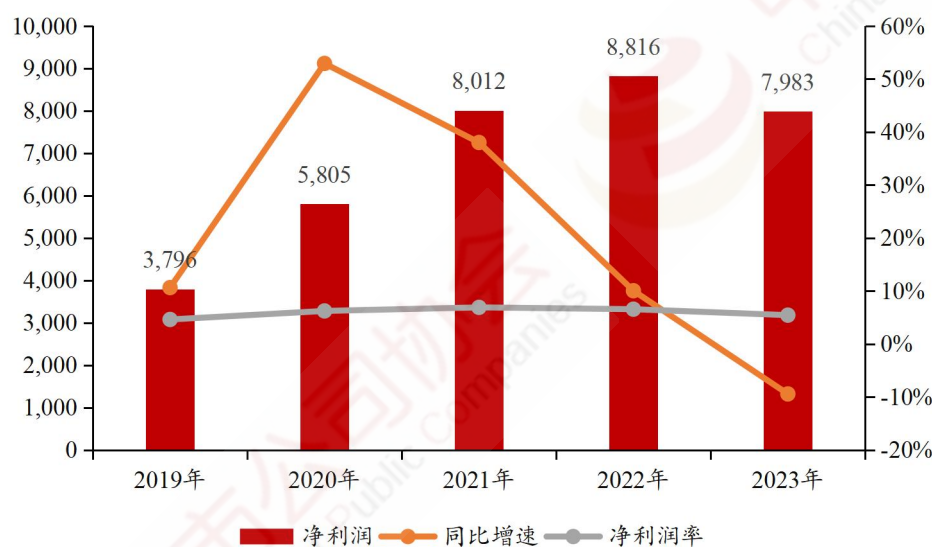


数据来源：中国上市公司协会、Wind

过去 5 年高端制造业上市公司实现净利润的复合增长率为 20.42%，盈利水平整体有较大提升；整体净利润率由 4.61% 增长至 5.42%，盈利能力整体有所提升。

2023 年高端制造业上市公司实现净利润 7,983.01 亿元，同比略有下滑，主要系期间费用率增长和毛利率下滑所致。近年来，高端制造业上市公司加快培育新质生产力，持续加大研发投入，至 2023 年研发支出占比已突破 6%；此外，在有效需求不足、部分行业产能过剩的背景下，2023 年制造业产品价格下降导致部分高端制造业上市公司毛利率略有下滑。

图表 6：中国高端制造业上市公司净利润情况（亿元）

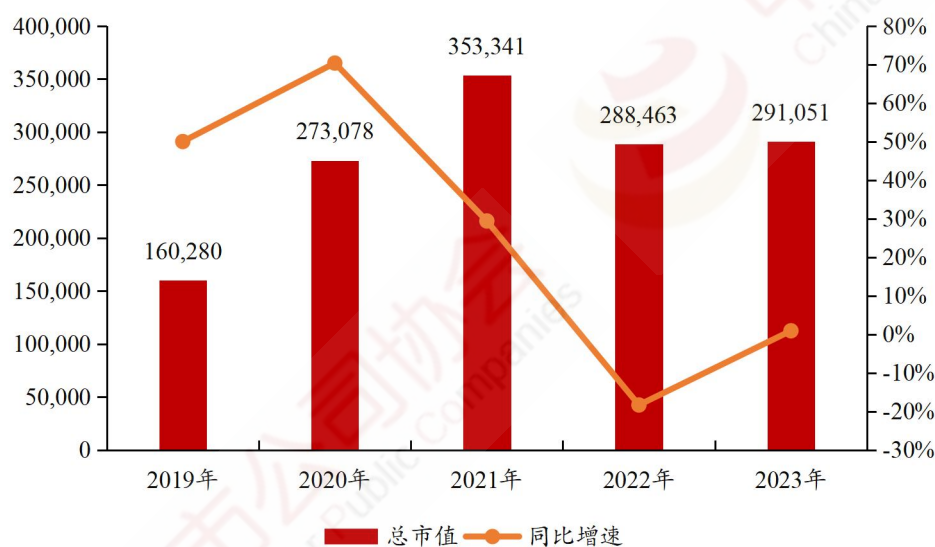


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2、总体市值及融资情况

2023 年末我国高端制造业公司总市值达到 29.11 万亿元，过去 5 年增长 81.59%，复合增长率为 16.08%。高端制造业上市公司总市值持续高速增长，至 2021 年末达到最高水平 35.33 万亿元，此后有所回落。2022 年以来，A 股市场在国内经济增长速度放缓、欧美主要经济体加息、地缘政治冲突等因素共同影响下，整体有所下行。在此背景下，高端制造业上市公司总市值亦受到一定影响。

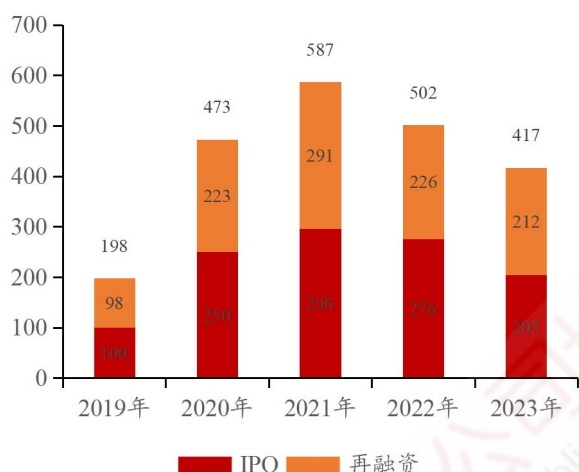
图表 7：中国高端制造业企业总市值情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

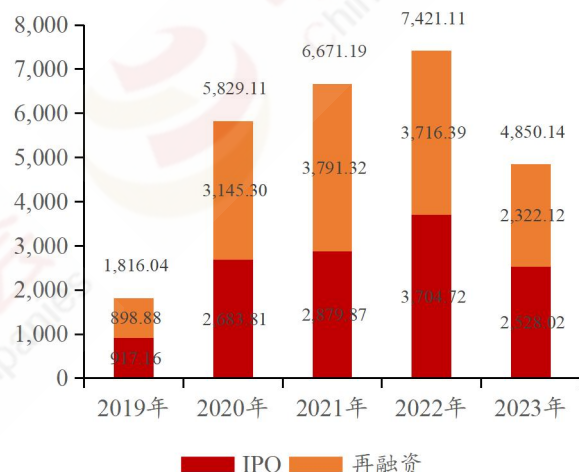
2023 年我国高端制造业公司 IPO 及再融资总融资金额为 4,850.14 亿元，其中 IPO 融资金额为 2,528.02 亿元，再融资金额为 2,322.12 亿元。自 2019 年 A 股注册制改革和 2020 年修订《上市公司证券发行管理办法》以来，资本市场融资活动高度活跃，融资金额快速增长。2023 年 8 月，证监会发布《证监会统筹一二级市场平衡优化 IPO、再融资监管安排》，作出“阶段性收紧 IPO 节奏，促进投融资两端的动态平衡”“引导上市公司合理确定再融资规模，严格执行融资间隔期要求”等安排，一级市场融资热度有所降温。高端制造业作为我国资本市场重点支持的战略行业，IPO 和再融资数量和规模在 2020 年至 2023 年均维持在较高水平，但 2023 年受相关监管政策变化导致融资规模有所下滑。

图表 8：高端制造业上市公司融资数量情况（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

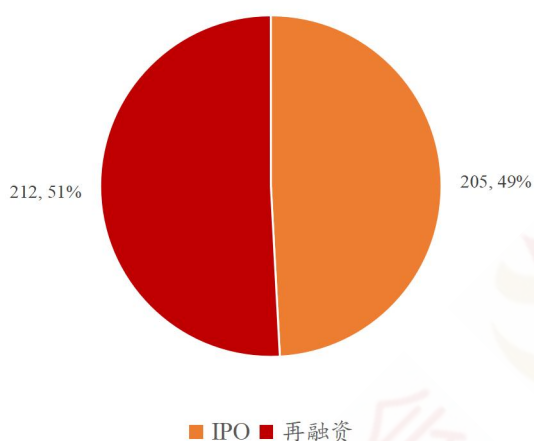
图表 9：高端制造业上市公司融资规模分布（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

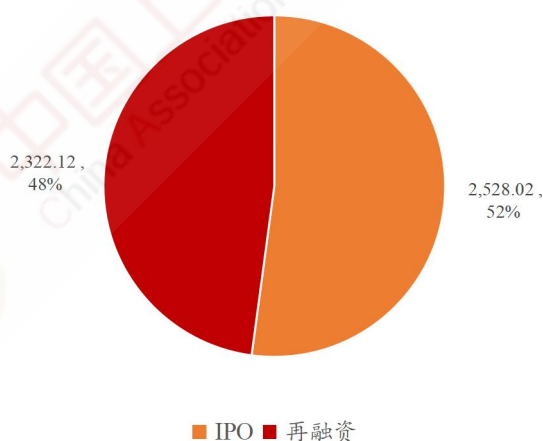
融资类型方面，2023 年高端制造业上市公司 IPO 和再融资的占比接近，其中 IPO 数量和金额占比分别为 49%和 52%，再融资数量和金额占比分别为 51%和 48%，IPO 和再融资规模均超过 2,000 亿元，主要系高端制造业上市公司投资需求较强，产业产能持续扩张，亦体现了我国资本市场对于上市公司发展的全阶段支持。

图表 10：高端制造业上市公司融资数量分布（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 11：高端制造业上市公司融资规模分布（亿元）

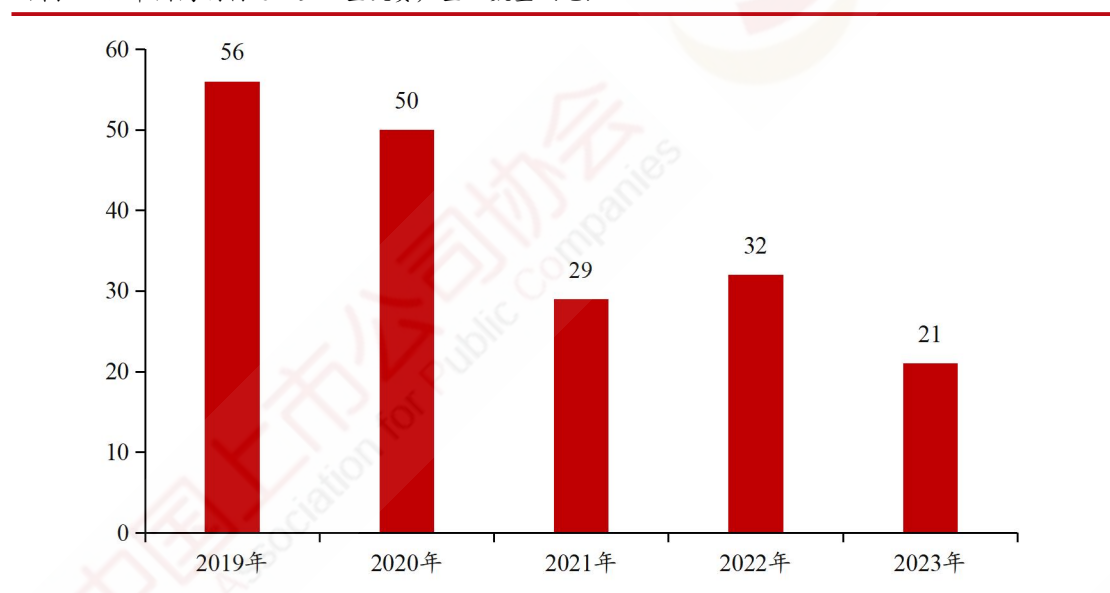


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年我国高端制造业上市公司共发生 21 笔重大资产重组。过去 5 年高端制造业上市公司重大资产重组数量相对较少，

且自 2019 年以来整体呈现下降趋势，这与注册制以来 IPO 活跃、重大资产重组交易吸引力下降有关。

图表 12：中国高端制造业企业重大资产重组数量（笔）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

3、研发情况

2019 年以来我国高端制造业上市公司研发投入快速增加，2023 年高端制造业上市公司研发支出达到 8,882.18 亿元，过去 5 年复合增长率为 22.11%，年度增速均保持在较高水平，研发投入持续快速增加，表明我国高端制造业重视技术迭代及产业升级，持续加大攻关力度。

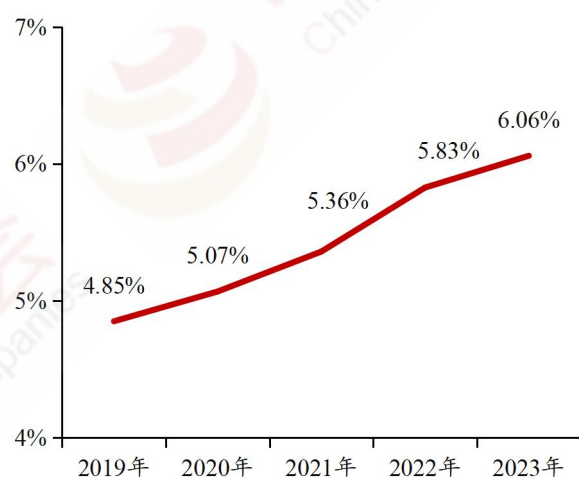
过去 5 年高端制造业上市公司研发支出占收入的比重快速增长，由 2019 年的 4.85% 上升到 2023 年的 6.06%，高端制造业上市公司高度重视自主研发能力建设，研发投入强度持续提升。

图表 13：高端制造业上市公司研发支出情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

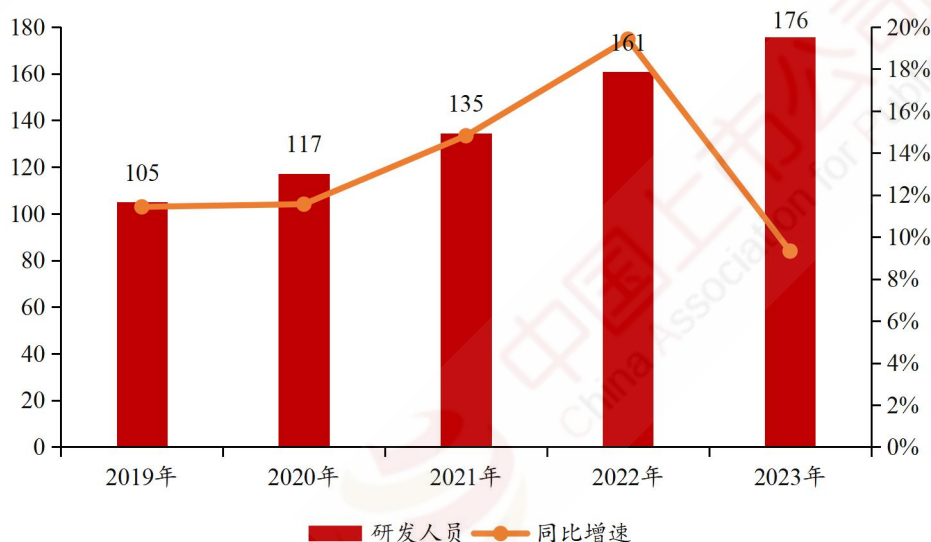
图表 14：高端制造业上市公司研发支出收入占比情况



数据来源：中国上市公司协会、Wind

随着高端制造业上市公司研发投入规模持续扩张，研发人员数量亦有显著增长。2019 年末高端制造业上市公司研发人员为 105.08 万人，2023 年末达 175.73 万人，过去 5 年复合增长率为 13.72%。

图表 15：中国高端制造业企业研发人员数量（万人）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

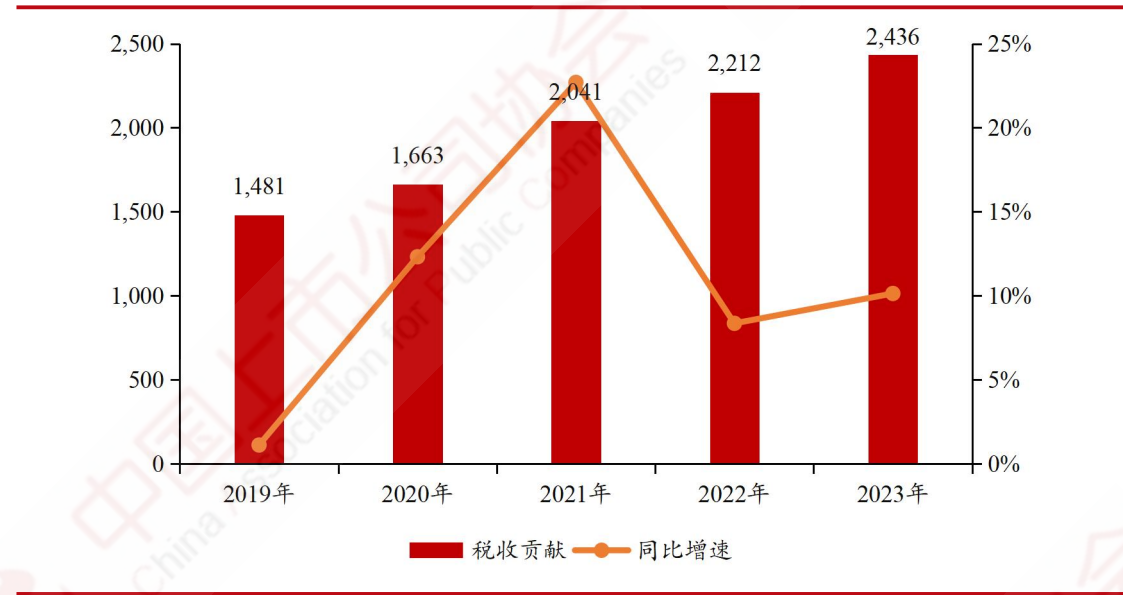
4、税收及员工情况

（1）税收贡献总体持续增长

随着行业规模持续扩张，高端制造业上市公司的税收贡献

也在稳步增加。2023 年我国高端制造业上市公司税收贡献达到 2,435.62 亿元，过去 5 年复合增长率为 13.24%，为社会做出了重要贡献。

图表 16：中国高端制造业上市公司税收贡献情况（亿元）



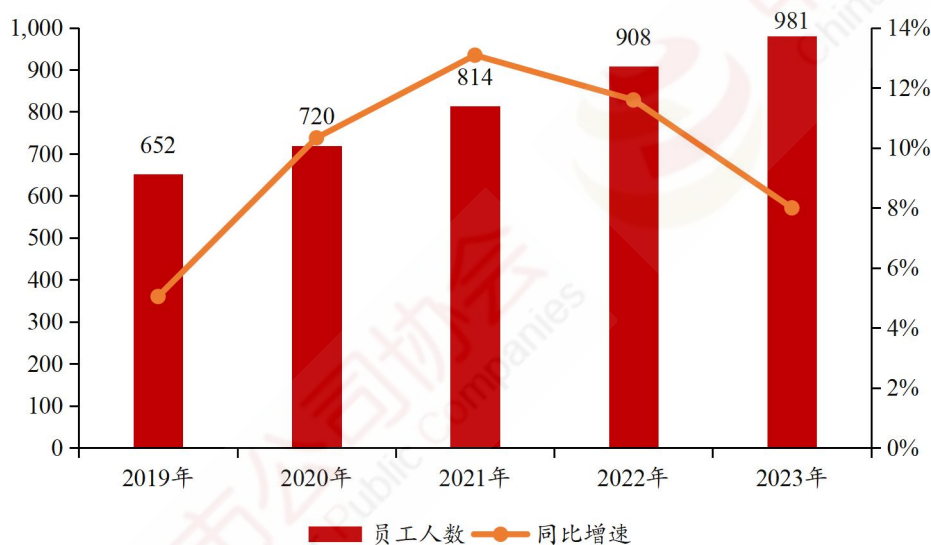
数据来源：中国上市公司协会、Wind

注：“税收贡献”的统计口径为上市公司年度报告中披露的税金及附加与所得税之和

（2）吸纳就业人数不断增加

2023 年中国高端制造业上市公司员工人数达到 980.59 万人，过去 5 年复合增长率为 10.74%，为社会提供大量工作岗位，吸收大量技术人才。

图表 17：中国高端制造业上市公司员工人数情况（万人）

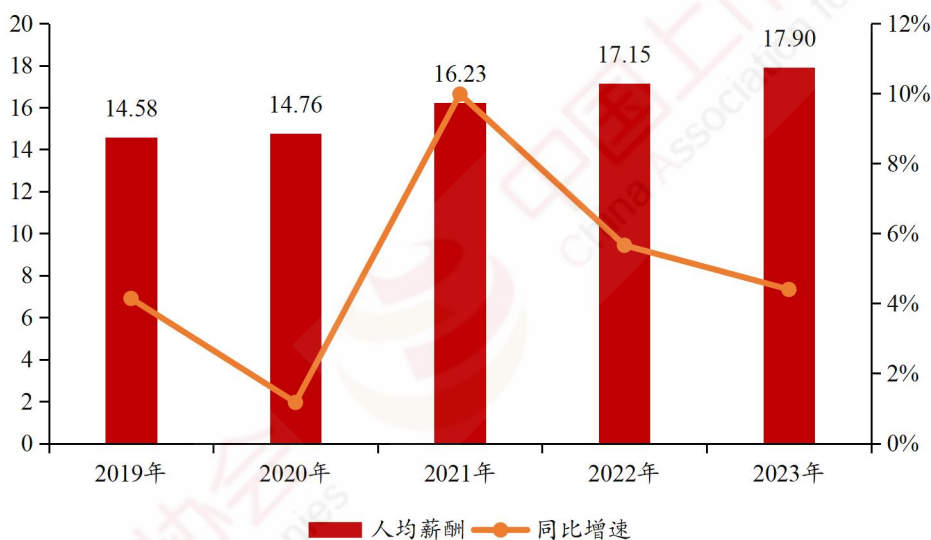


数据来源：中国上市公司协会、Wind

（3）人均薪酬水平不断提升

2019 年中国高端制造业上市公司人均薪酬为 14.58 万元，2023 年增长至 17.90 万元，过去 5 年复合增长率为 5.26%。随着高端制造业的向好发展，高端制造业上市公司员工的人均薪酬水平也有所提升。

图表 18：中国高端制造业上市公司人均薪酬情况（万元）



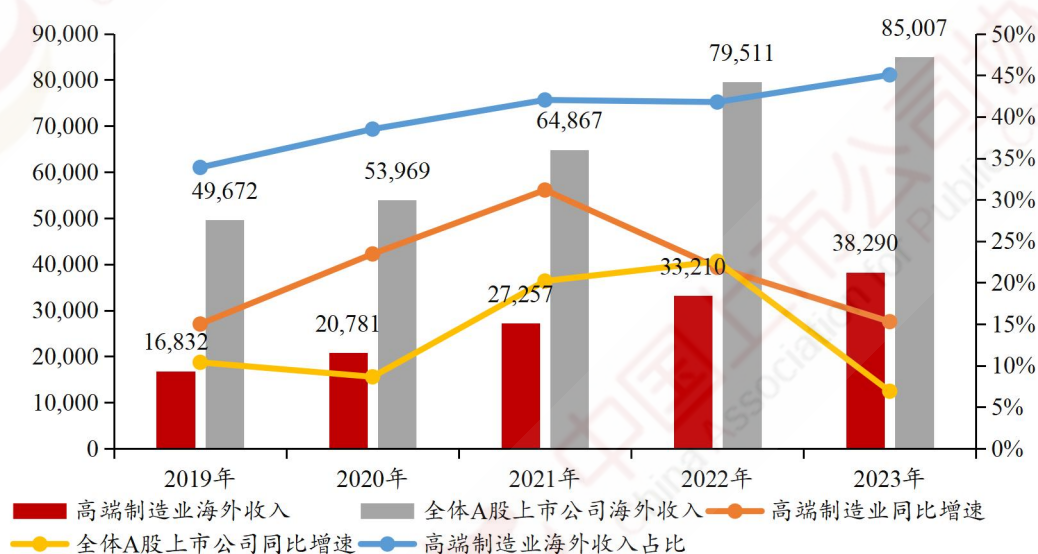
数据来源：中国上市公司协会、Wind

5、国际化程度

（1）海外收入持续增长

过去 5 年，中国高端制造业上市公司不断开拓海外业务，寻求更广阔的市场空间，实现的海外收入持续增长，海外收入同比增速均维持在 15% 以上的较高水平，高于同期 A 股全体上市公司海外收入的增长速度。2019 年至 2023 年，高端制造业上市公司海外收入从 16,832 亿元增长至 38,290 亿元，过去 5 年复合增长率为 22.81%，明显高于同期全体 A 股上市公司海外收入的复合增长率 14.38%；高端制造业上市公司海外收入占全体 A 股上市公司海外收入的比例从 33.89% 增长至 45.04%，体现出高端制造业正逐步发展成为我国出海企业的主力军。

图表 19：中国高端制造业上市公司和全体 A 股上市公司的海外收入情况（亿元）

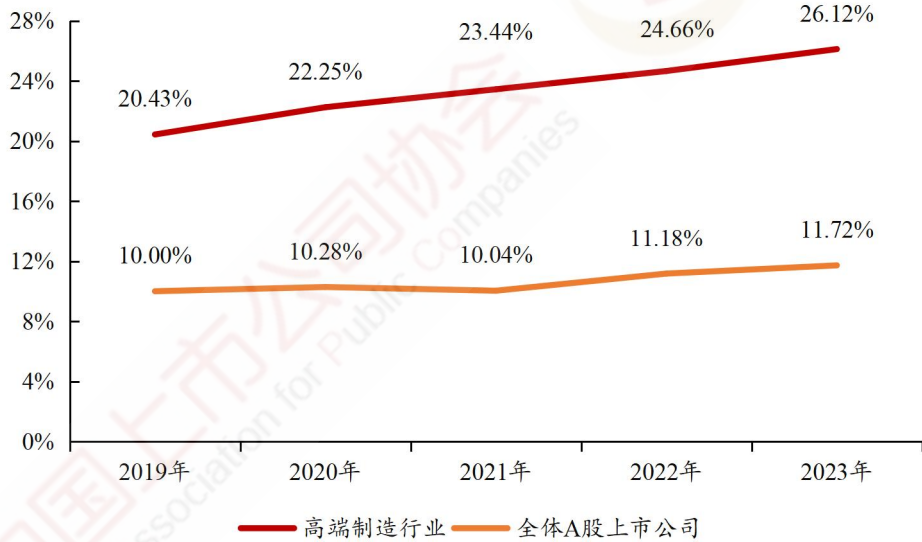


数据来源：中国上市公司协会、Wind

高端制造业上市公司实现的海外收入占营业总收入的比例近年来持续稳定增长，已从 2019 年的 20.43% 增长至 2023 年的 26.12%。历年来，高端制造业上市公司海外收入占比不仅明显高于同期全体 A 股上市公司的海外收入占比，而且两者差距不

断加大。高端制造业上市公司的国际化程度不断提升，成为推进我国扩大开放、传播国家影响力的重要力量。

图表 20：中国高端制造业上市公司和全体 A 股上市公司海外收入占比情况

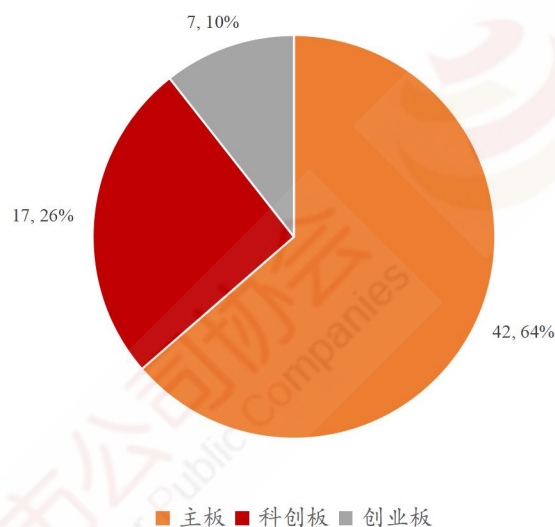


数据来源：中国上市公司协会、Wind

（2）海外上市家数

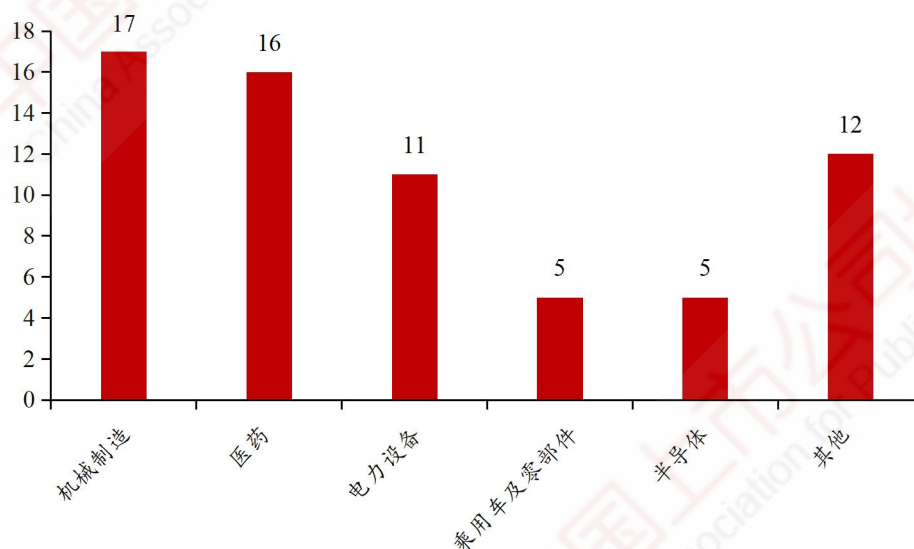
中国高端制造业上市公司在扩大产品海外销售的同时，也在积极探索多元化上市地点。2024 年 6 月末 51 家高端制造业上市公司实现了海外上市，其中 50 家上市公司同时在 A 股和港股上市，百济神州则实现了在 A 股、港股和美股三地上市；15 家高端制造业上市公司在境外交易所发行 GDR（全球存托凭证）。从所属上市板块来看，上述 66 家高端制造业上市公司主要为主板上市公司；从细分行业来看，上述 66 家高端制造业上市公司主要分布于机械制造、医药和电力设备等细分行业。

图表 21：完成海外上市或境外发行 GDR 的中国高端制造业上市公司所属上市板块情况（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 22：完成海外上市或境外发行 GDR 的中国高端制造业上市公司所属细分行业情况（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

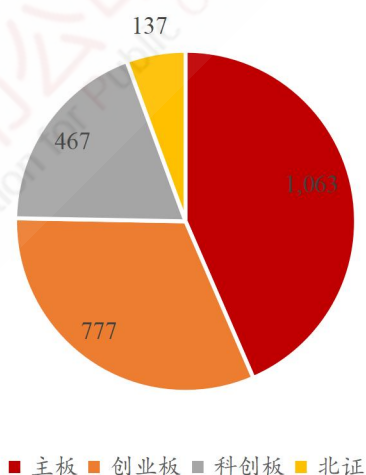
（二）分布情况

1、上市板块分布情况

2023 年末我国高端制造业上市公司的板块分布情况为：主板 1,063 家（上证主板 518 家、深证主板 545 家）、创业板 777 家、科创板 467 家、北交所 137 家。从板块分布来看，我国高端制造业上市公司规模、属性呈现出多元化的特点，既有具有

行业代表性的大盘蓝筹企业，也有创新型中小企业；既有传统行业中的龙头，也有战略性新兴产业中的佼佼者。我国多层次资本市场的蓬勃发展帮助高端制造业上市公司不断发展壮大，高端制造业上市公司也为市场提供了优质多元的投资标的，资本市场与上市公司之间形成了互为耦合、相互促进的良性互动。

图表 23：2023 年中国高端制造业上市公司的板块分布情况（家）

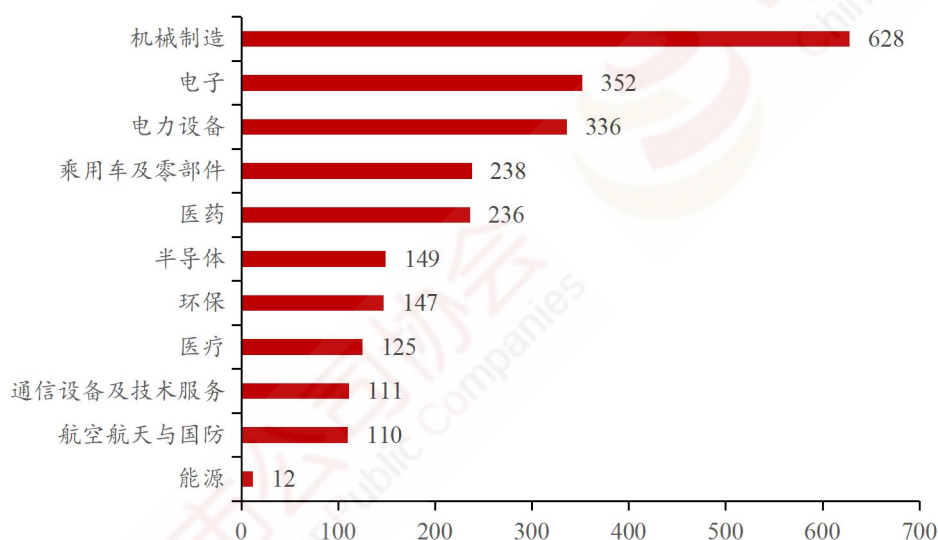


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2、行业分布情况

2023 年末我国高端制造业上市公司数量超过 2,400 家，超半数分布于机械制造、电子、电力设备行业，其中机械制造行业上市公司数量遥遥领先，达到 628 家；此外，电子、电力设备、乘用车及零部件、医药行业上市公司数量也超过了 200 家，分别达到 352 家、336 家、238 家和 236 家。

图表 24：2023 年中国高端制造业上市公司行业分布情况（家）

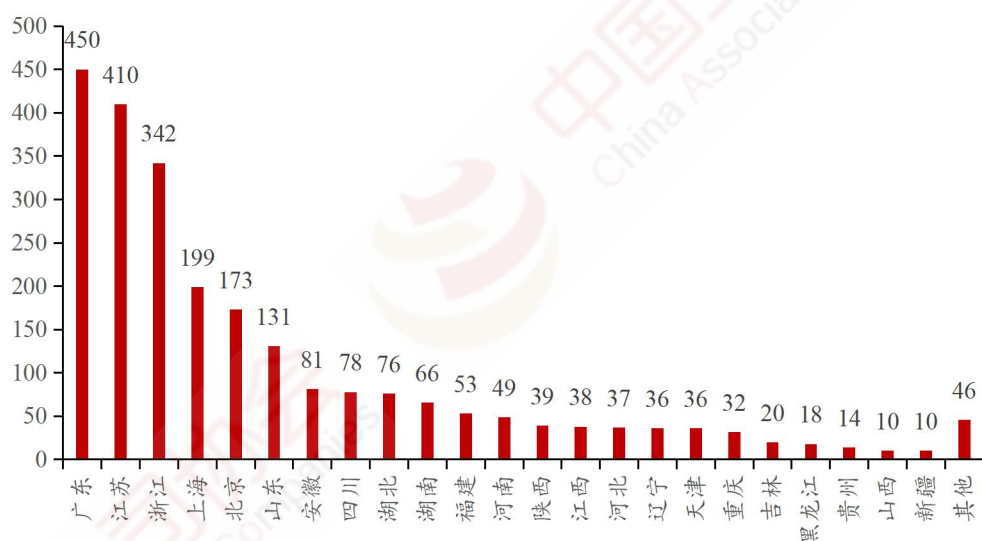


数据来源：中国上市公司协会、Wind

3、区域分布情况

2023 年末我国高端制造业上市公司最多的省份分别为广东（450 家）、江苏（410 家）、浙江（342 家），远远领先于其他省份。总体而言，高端制造业上市公司多分布于东南沿海发达省份，此类地区人才集中，供应链完整，资金充裕且基础设施完善，利于高端制造业的发展。

图表 25：2023 年中国高端制造业上市公司区域分布情况（家）

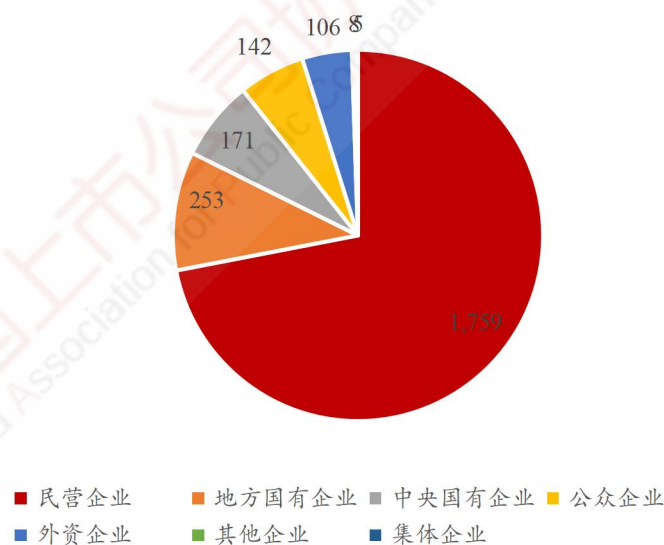


数据来源：中国上市公司协会、Wind

4、控股类型情况

2023 年末我国高端制造业上市公司中民营企业数量占比为 71.97%，是高端制造业的主力军，未来民营企业将继续作为高端制造业的重要力量，持续推动我国高端制造业的发展。

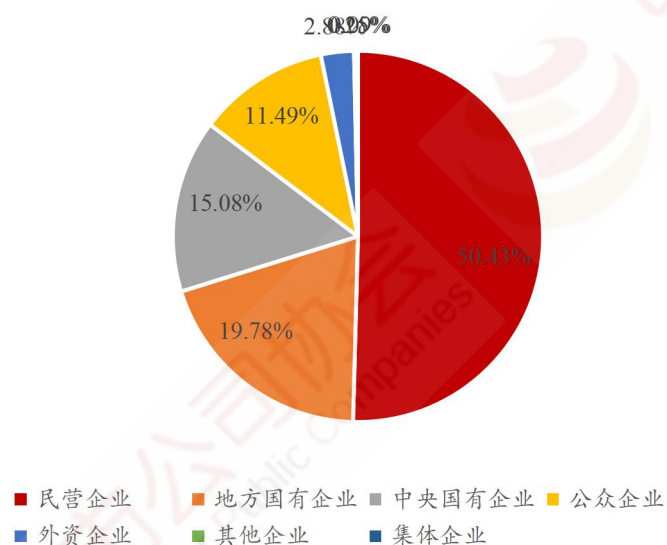
图表 26：2023 年中国高端制造业上市公司控股类型分布情况（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年末我国高端制造业上市公司中国有企业数量占比为 17.35%，但收入占比达到 34.86%，2023 年中央国有企业和地方国有企业的平均收入分别为 129.32 亿元和 114.62 亿元，远高于民营企业的 42.03 亿元，表明高端制造业国有控股上市公司整体数量较少，但规模和整体收入占比较高，头部企业较多，对高端制造业发挥着重要的引领作用，承担着“现代产业链链长”的角色。

图表 27：2023 年中国高端制造业上市公司收入规模分布情况



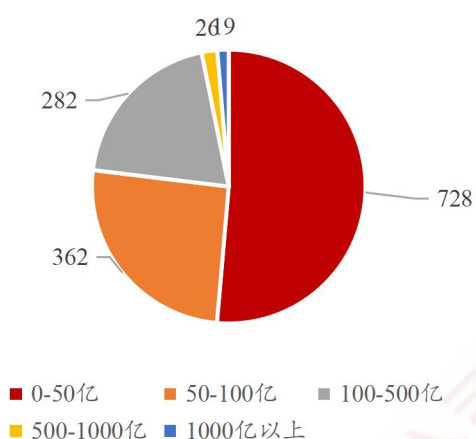
数据来源：中国上市公司协会、Wind

5、市值分布情况

2023 年我国高端制造业上市公司市值分布呈“金字塔”型，市值 500 亿元以下的上市公司仍是主要组成部分。相较于 2019 年，高端制造业市值低于 50 亿元的上市公司数量占比从 51.38% 收窄至 47.63%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司占比从 25.55% 上升至 26.39%，市值处于 100 亿元至 500 亿元区间的上市公司占比从 19.90% 上升至 22.42%，高端制造业上市公司市值中枢提升，体现了高端制造业上市公司的发展以及资本市场的认可。

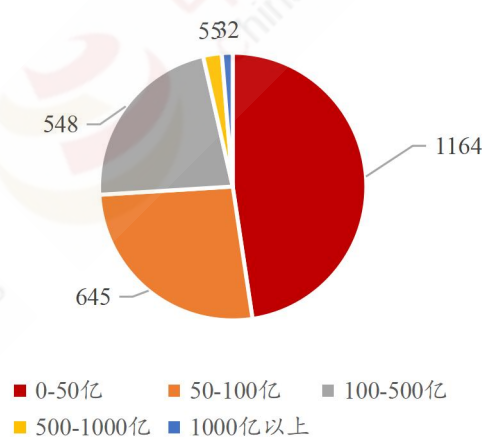
过去 5 年高市值企业数量大幅增加，市值处于 500 亿元至 1,000 亿元区间的上市公司数量由 26 家增长到 55 家，市值 1,000 亿元以上的上市公司数量由 19 家上升至 32 家，行业龙头的快速涌现，代表着我国高端制造业竞争力不断增强。

图表 28：2019 年高端制造业上市公司市值分布情况（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

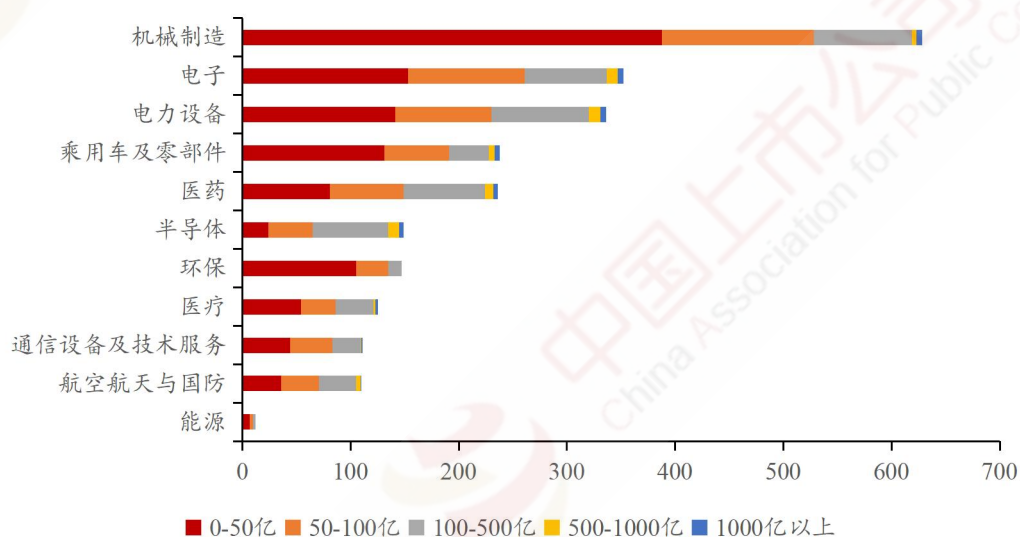
图表 29：2023 年高端制造业上市公司市值分布情况（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年中国高端制造业市值大于 1,000 亿元的龙头企业多分布于机械制造、电子、电力设备、乘用车及零部件和医药行业。行业龙头的快速涌现代表着我国高端制造业在上述领域发展取得突出成就，整体实力显著增强。

图表 30：2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司市值分布情况（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

6、成立时间分布情况

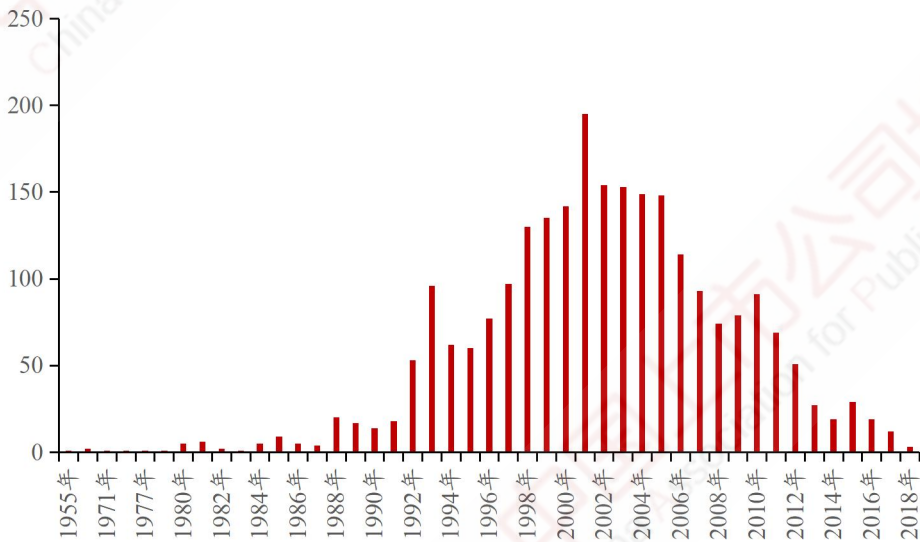
2023 年末我国高端制造业上市公司成立时间基本符合正态分布，成立时间集中在 1993 年至 2010 年之间，期间成立公司

家数为 2,049 家，占比约为 84%。

随着 1992 年我国社会主义市场经济体制改革目标确立，1993 年我国现代企业制度的建立，我国经济步入高速发展阶段，我国高端制造业亦迎来长足的发展，新兴企业不断涌入，如徐工机械、三一重工、中联重科等行业巨头企业均在此期间成立，伴随着我国进一步改革开放的历史机遇而快速发展。

同时，随着我国进一步全面深化改革，推动发展新质生产力，不断催生新产业、新模式、新动能，未来将持续涌现越来越多的高端制造业的优质上市公司。

图表 31：2023 年中国高端制造业上市公司成立时间分布情况



数据来源：中国上市公司协会、Wind

（三）细分行业情况

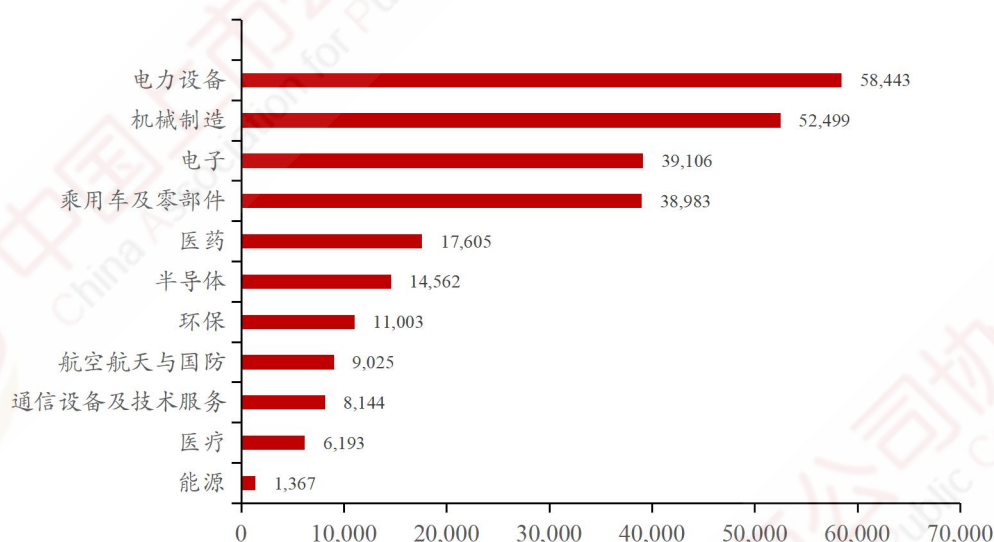
1、细分行业的财务及业绩情况

2023 年末电力设备、机械制造、电子、乘用车及零部件行业的资产及盈利规模在我国高端制造业处于领先水平。具体情况如下：

（1）总资产

2023 年末电力设备、机械制造、电子、乘用车及零部件行业的资产规模分别达到 5.84 万亿元、5.25 万亿元、3.91 万亿元和 3.90 万亿元，合计占我国高端制造业总资产比例约为 73.57%。此外，医药、半导体和环保产业蓬勃发展紧随其后，资产在 2023 年末分别达到 1.76 万亿元、1.46 万亿元和 1.10 万亿元。

图表 32：2023 年末中国高端制造业各细分行业上市公司总资产规模（亿元）



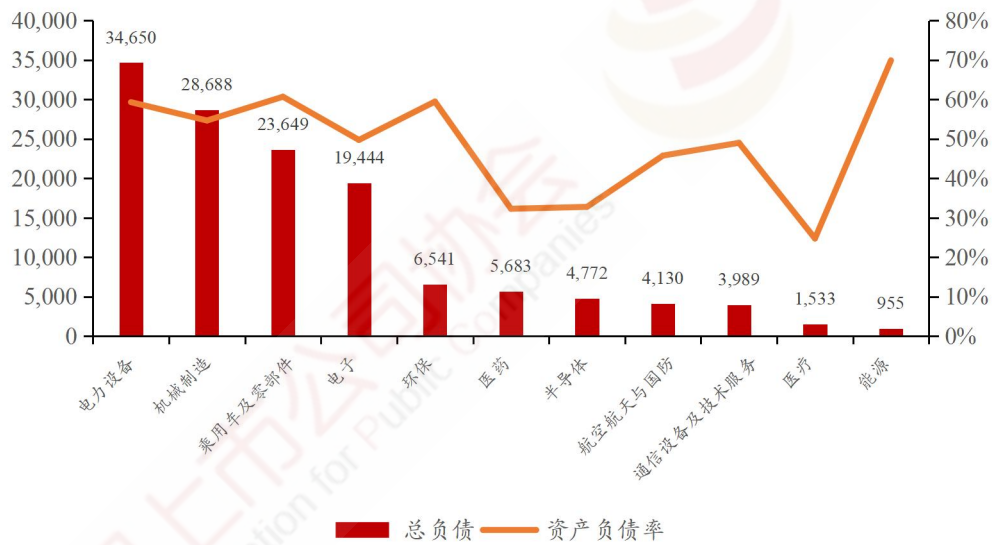
数据来源：中国上市公司协会、Wind

（2）总负债

2023 年末电力设备、机械制造、乘用车及零部件与电子行业负债规模相对较高，分别达到 3.47 万亿元、2.87 万亿元、2.36 万亿元和 1.94 万亿元。就资产负债率而言，能源、乘用车及零部件、电力设备和环保行业相对较高，医疗、医药和半导体行业相对较低，这与各细分行业的行业特点和经营模式相关。能源、乘用车及零部件和电力设备等行业因其投资项目所需金额较大且投资期较长，导致了其更多需要通过借款来筹措必要

资金，因此资产负债率高于其他细分行业。

图表 33：2023 年末中国高端制造业各细分行业上市公司总负债规模（亿元）

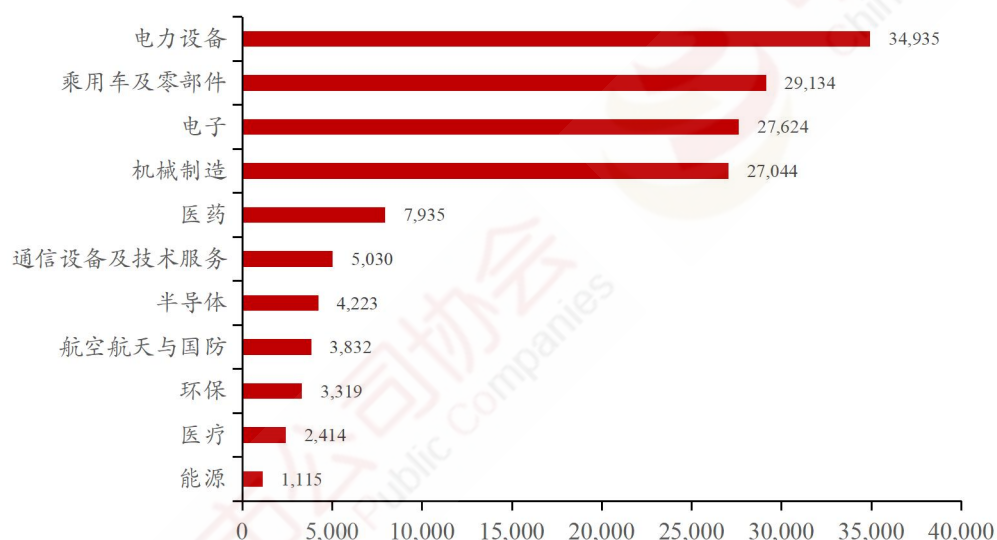


数据来源：中国上市公司协会、Wind

（3）收入

2023 年电力设备、乘用车和零部件、电子、机械制造行业收入分别达到 3.49 万亿元、2.91 万亿元、2.76 万亿元和 2.70 万亿元，显著高于其他高端制造业细分行业。近年来，我国动力电池、光伏等新能源相关产业实现了跨越式的发展，产业链的部分环节占据了世界主导地位，并孕育了一批全球领先的行业龙头。例如，电力设备行业中的宁德时代、通威股份、隆基绿能等新能源龙头企业，在 2023 年分别实现了 4,009.17 亿元、1,391.04 亿元及 1,294.98 亿元收入。

图表 34：2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司总收入规模（亿元）

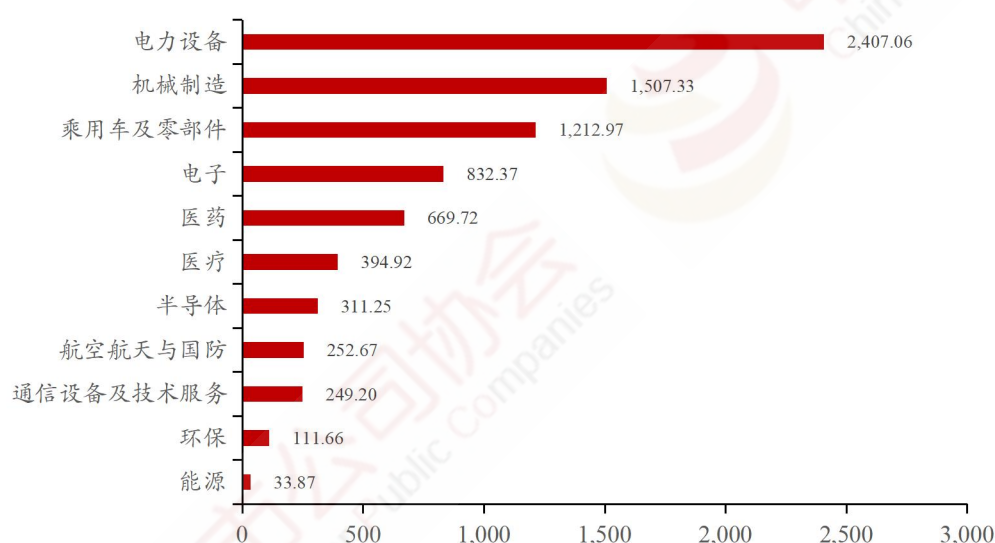


数据来源：中国上市公司协会、Wind

（4）净利润

2023 年电力设备、机械制造、乘用车和零部件、电子行业净利润规模分别达到 2,407.06 亿元、1,507.33 亿元、1,212.97 亿元和 832.37 亿元。受益于我国新能源行业近年的高速发展及全球需求的不断增加，以宁德时代、通威股份、隆基绿能为代表的新能源产业细分产业龙头均取得了百亿或数百亿的净利润，电力设备行业净利润规模在细分行业中遥遥领先。

图表 35：2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司净利润规模（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

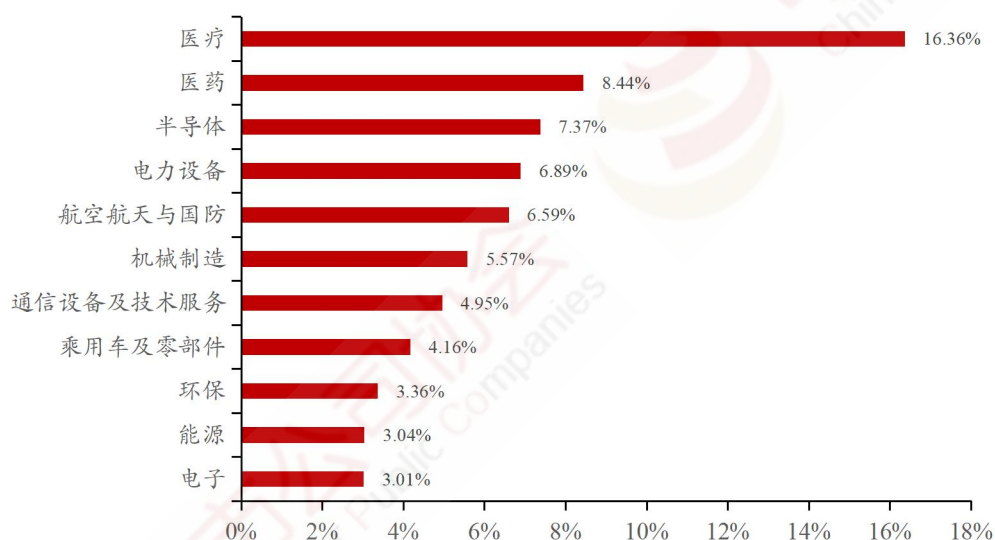
2、细分行业的总体经营效益情况

高端制造业细分行业中，医疗行业的净利润率、资产净利润率指标均大幅领先于其他细分行业。在三级子类中，医疗行业构成公司均为医疗器械公司。我国已成为全球第二大医疗器械市场，根据南方医药经济研究所预测，2020 年至 2025 年，中国医疗器械生产企业的营业收入的年均复合增长率为 12.5%，到 2025 年营业收入预计突破 1.8 万亿元，实现比 2020 年翻一番的目标。医疗器械公司的高经营效益体现了我国医疗器械由中低端器材逐步向高端产品转型的阶段性成果。高端制造业细分行业的经营效益具体情况如下：

（1）行业净利润率情况

2023 年我国高端制造业净利润率最高细分行业的为医疗行业，净利润率达到 16.36%；医药、半导体行业净利润率均超过 7%，我国高端制造业净利润率水平整体尚好。

图表 36：2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司净利润率水平

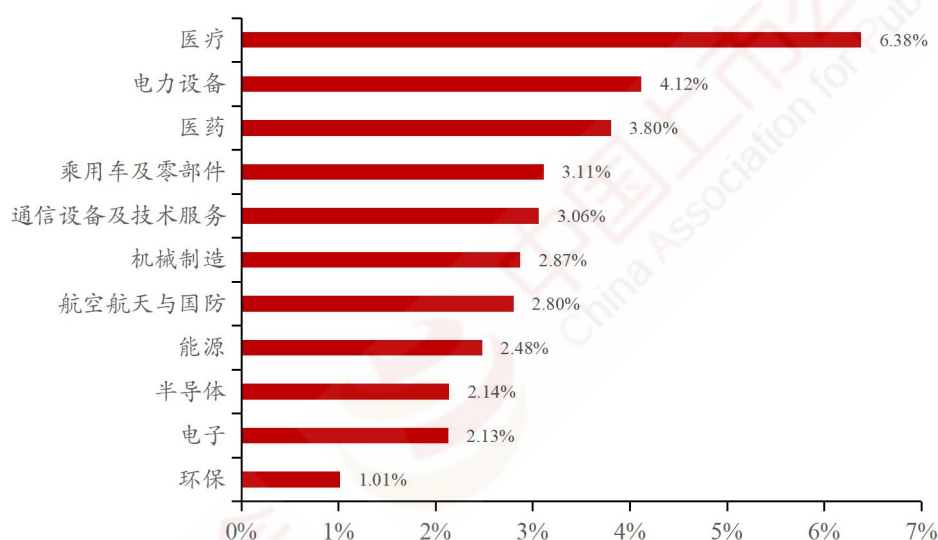


数据来源：中国上市公司协会、Wind

（2）行业资产净利率情况

2023 年高端制造业中医疗行业资产净利率最高，达到 6.38%，同时电力设备、医药行业资产净利率紧随其后，分别为 4.12%和 3.80%，高端制造业整体资产净利率水平适中。

图表 37：2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司资产净利率水平



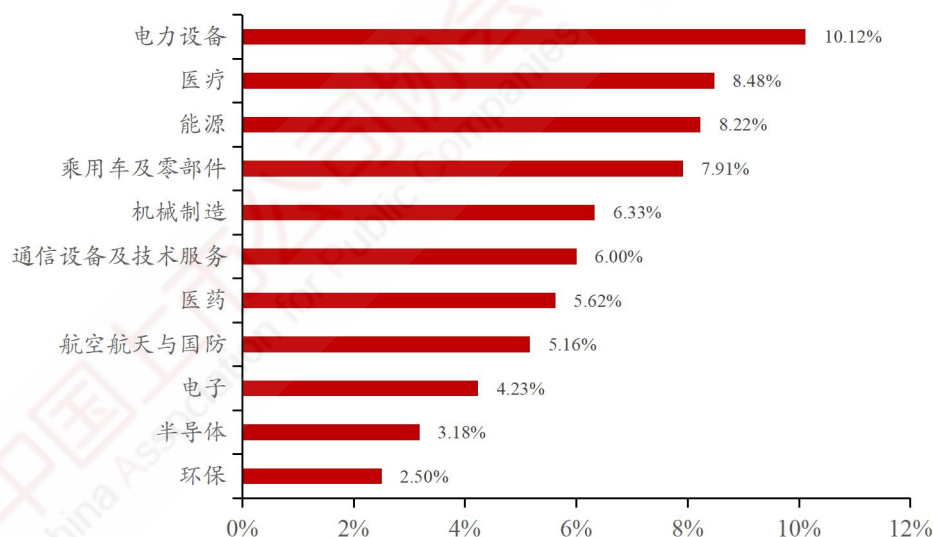
数据来源：中国上市公司协会、Wind

（3）行业净资产收益率情况

2023 年我国高端制造业净资产收益率整体尚好，其中电力

设备行业净资产收益率水平最高，为 10.12%，体现了较强的资产盈利能力，同时医疗、能源行业净资产收益率紧随其后，均超过 8%。

图表 38：2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司净资产收益率水平



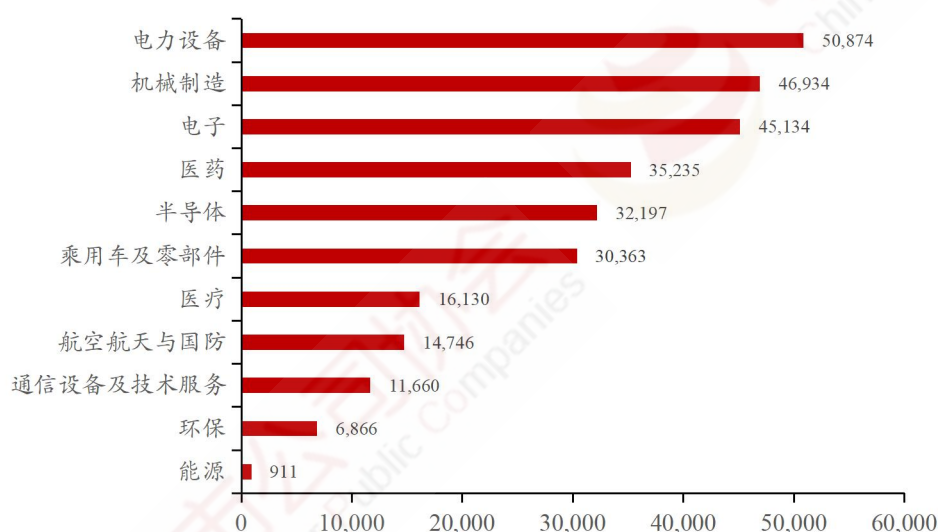
数据来源：中国上市公司协会、Wind

3、细分行业的估值情况

（1）市值情况

2023 年末电力设备为高端制造业中市值最高的子类，市值达到 5.09 万亿元；其后为机械制造，市值达到 4.69 万亿元；此外，电子行业市值也达到了 4 万亿元以上。

图表 39：2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司总市值规模（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

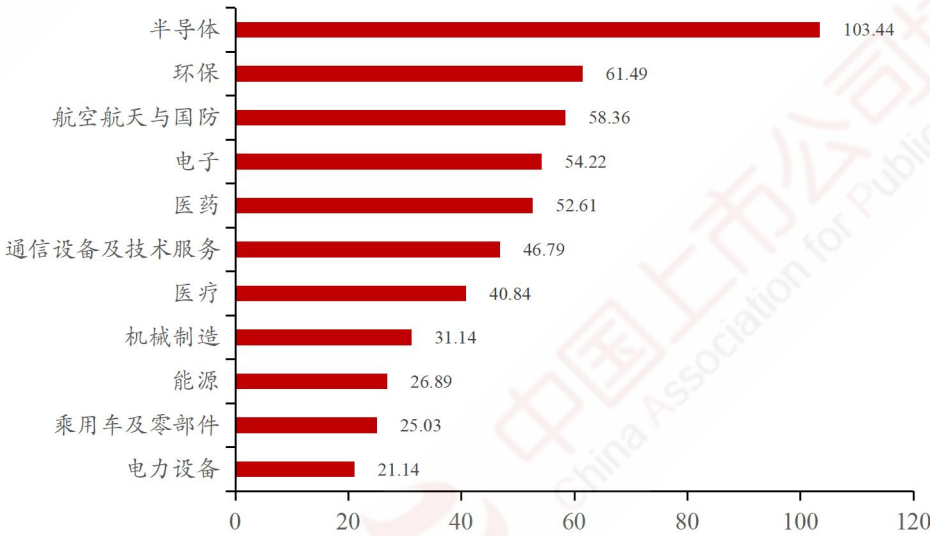
（2）市场估值比率情况

2023 年末我国高端制造业市盈率整体处于较高水平，半导体行业平均市盈率达到 103.44 倍，其后为环保、航空航天与国防、电子和医药等行业。半导体行业市盈率较高，主要系半导体行业 2023 年度净利润呈现一定下滑。当前半导体行业整体处于“周期下行-底部复苏”阶段，下游市场终端销售疲弱，导致上游半导体存储芯片、模拟芯片等零部件需求不振，行业景气承压。随着全球宏观经济形势的修复和下游需求市场的回暖，特别是人工智能、高效能运算以及智能手机、个人计算机、服务器和汽车等终端市场的需求增长，2024 年以来，半导体复苏进程加快，全球半导体销售情况逐步向好。半导体行业作为信息时代众多行业的核心组成部分，近年来受到西方国家的出口限制，国产替代成为必然趋势。在此背景下，我国半导体产业保持快速发展，从材料到设备，从集成电路设计到制造、封测

环节都取得了多项突破性进展，表现出强大的自主创新能力，获得了较大的市场关注度。

航空航天与国防行业 2023 年末市盈率也处于较高水平。在当前全球地缘政治和国际局势复杂度持续升级的背景下，我国在经济社会持续发展的同时，总体保持国防支出合理稳定增长，促进国防实力和经济实力同步提升；在十四五规划中，我国首次提出“百年强军目标”，航空航天科技被定位为“国家战略科技力量”，党的二十大报告提出，要加快建设航天强国；航空航天与国防行业是我国政策重点支持行业，市场空间较大，预计航空航天与国防行业未来订单数量有望持续增长。

图表 40：2023 年末中国高端制造业各细分行业上市公司市盈率（倍）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

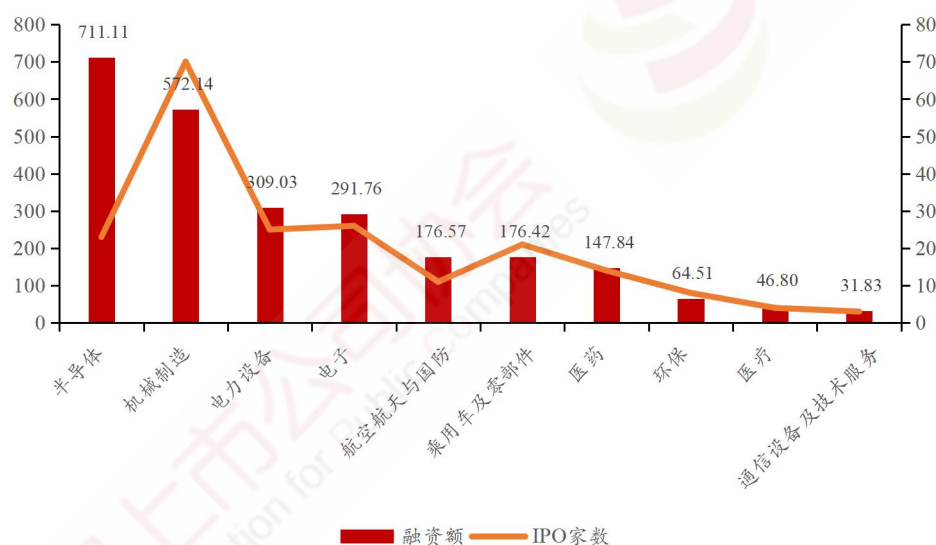
4、细分行业的融资情况

（1）IPO 情况

受益于注册制和资本市场支持，2023 年有 205 家高端制造业公司进行了 IPO 融资，IPO 募资规模达 2,528.02 亿元，其中

半导体、机械制造、电力设备及电子行业 IPO 最为活跃。

图表 41：2023 年中国高端制造业各细分行业 IPO 融资情况（亿元，家）

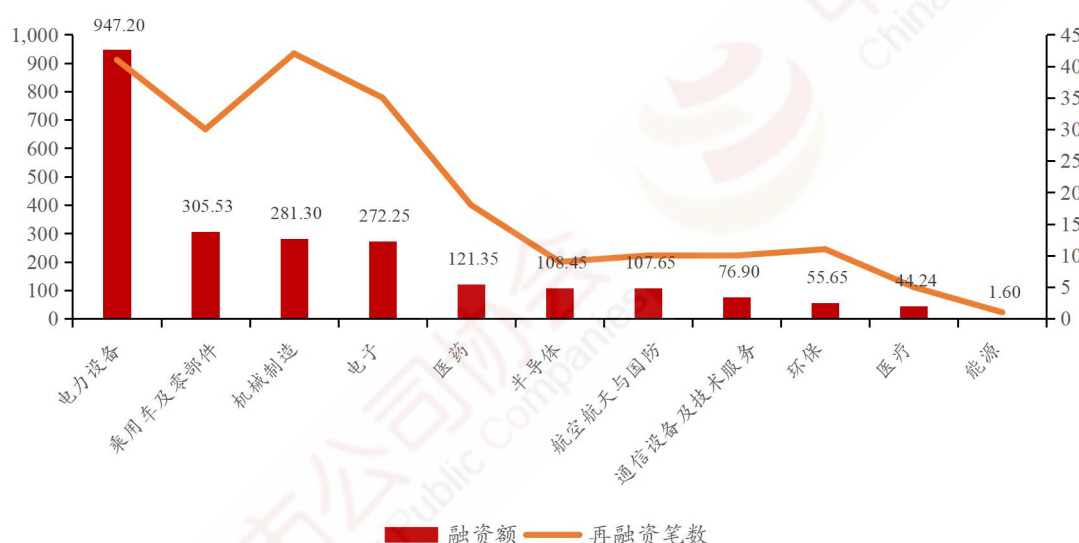


数据来源：中国上市公司协会、Wind

（2）再融资情况

2023 年我国高端制造业再融资最多的子行业为电力设备行业，融资额达到 947.20 亿元，融资额规模远高于其他细分行业，主要原因是国家对于新能源基建的支持不断加大，相关公司规模迅速扩大，同时电力设备行业在高端制造业中资产规模最大，相应融资规模也较其他子行业有所增加。其余子类中再融资额规模较高的为乘用车及零部件、机械制造、电子行业。

图表 42：2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司再融资金额（亿元，笔）



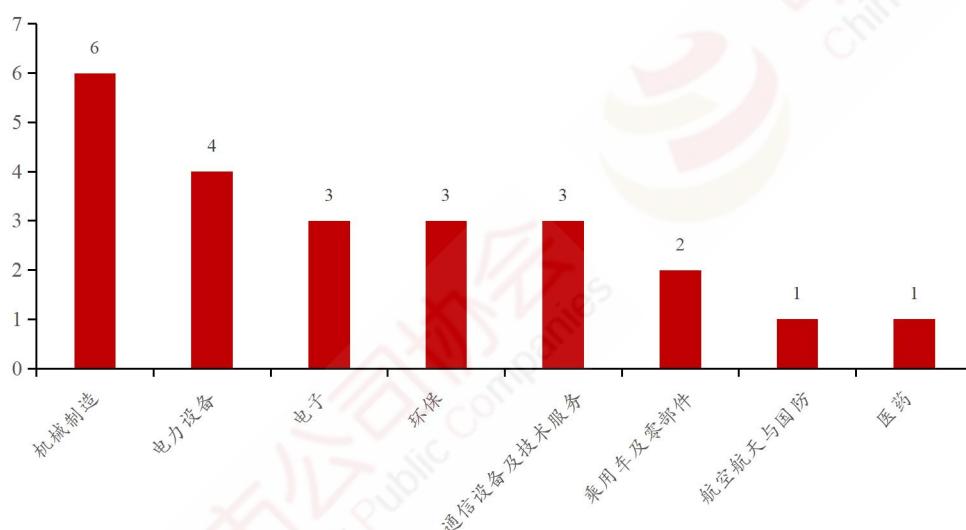
数据来源：中国上市公司协会、Wind

（3）并购重组情况

2023 年我国高端制造业上市公司重大资产重组主要发生在机械制造行业和电力设备行业，重组数量分别为 6 笔和 4 笔。此外，电子、环保、通信设备及技术服务、乘用车及零部件、航空航天与国防和医药行业也有重大资产重组事件发生。

机械制造行业重大资产重组包括行业内的纵向收购和出售子公司股权。其中德马科技定增收购莫安迪 100% 股权，进一步掌握核心部件的直驱型电机核心技术、驱动及控制技术，推动智能物流装备核心部件、关键设备、系统集成整条产业链的技术创新，进一步增强技术实力和研发创新能力；通润装备收购盎泰电源 100% 股权，取得盎泰电源下属正泰电源的控制权，新增新能源业务，形成多业并举的业务格局。

图表 43：2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司重大资产重组数量（笔）



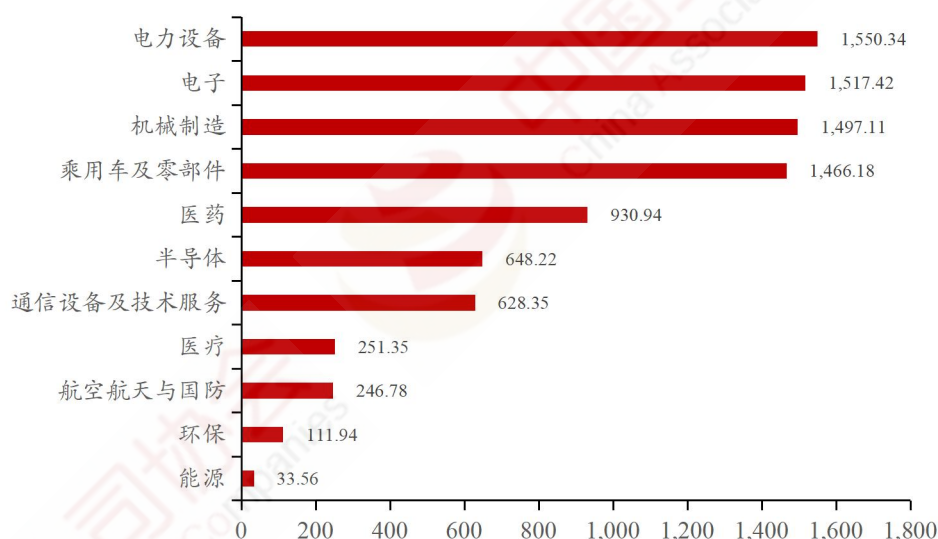
数据来源：中国上市公司协会、Wind

5、细分行业的技术创新情况

（1）研发投入情况

2023 年我国高端制造业研发投入最高的细分行业依次为电力设备、电子、机械制造和乘用车及零部件，分别为 1,550.34 亿元、1,517.42 亿元、1,497.11 亿元和 1,466.18 亿元，为我国高端制造业研发投入的重点行业。

图表 44：2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司研发支出规模（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

（2）自主创新能力

创新是引领制造业高质量发展的第一动力。在中央经济工作会议部署的 2024 年九项重点任务中，“以科技创新引领现代化产业体系建设”被放在首位，突出了科技创新的引领作用，把科技创新作为高质量发展的逻辑起点。高端制造业上市公司是践行创新引领发展的优良典范。

在电力设备领域，宁德时代发布的全新储能系统——宁德时代天恒，突出特性在于其能够实现首五年容量和功率的零衰减，电池寿命非常稳定和长久，在实现单位面积能量密度提升 30% 的同时，还进一步将占地空间缩小了五分之一。该款产品推动储能产业向更规范更安全的方向发展，有望打破储能行业当前严重内卷的乱象，是储能产业重大变革的开始。

在通信设备及技术服务领域，中兴通讯携手中国联通，完成业内首例室内 300MHz 载波聚合+1024QAM 商用验证，在商用网络中实现单用户 5.52Gbps 的峰值速率，打破现网记录。

在乘用车领域，比亚迪推出全球首个新能源专属智能车身控制系统——云辇。通过云辇系统，比亚迪完成了对中国汽车空气/智能悬挂工业的一次革新，作为自主品牌，解决了垂直方向被“卡脖子”的难题，打破了一直由外企独占鳌头的现状。

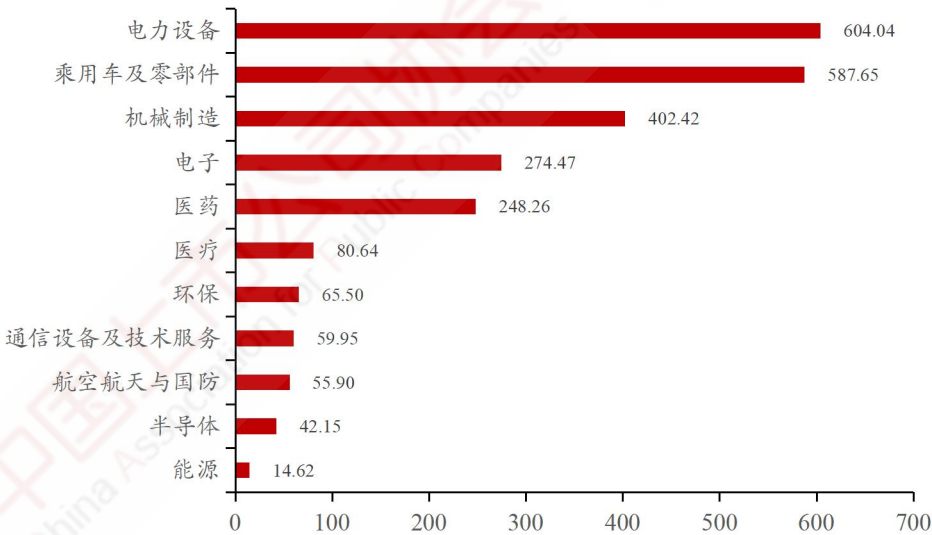
6、细分行业的社会贡献情况

（1）细分行业税收贡献

2023 年电力设备为我国高端制造业纳税最高的子行业，税

收贡献达到 604.04 亿元。乘用车及零部件、机械制造、电子行业、医药行业也分别贡献了 587.65 亿元、402.42 亿元、274.47 亿元和 248.26 亿元税收。

图表 45：2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司税收贡献规模（亿元）



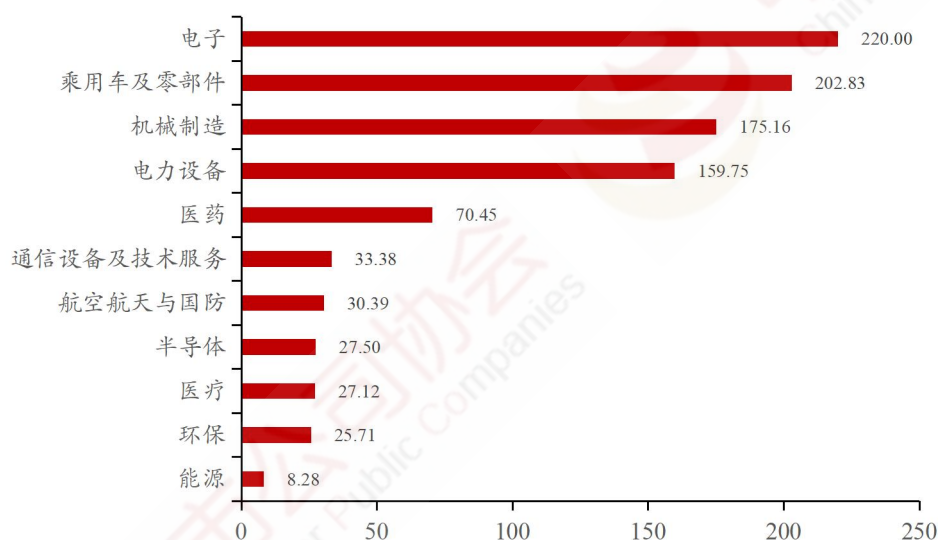
数据来源：中国上市公司协会、Wind

注：“税收贡献”的统计口径为上市公司年度报告中披露的税金及附加与所得税之和

（2）员工总数

2023 年我国高端制造业员工数量最高的细分行业为电子行业，员工人数为 220 万人；乘用车及零部件、机械制造和电力设备行业员工人数也均超过 150 万人。

图表 46：2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司员工人数（万人）

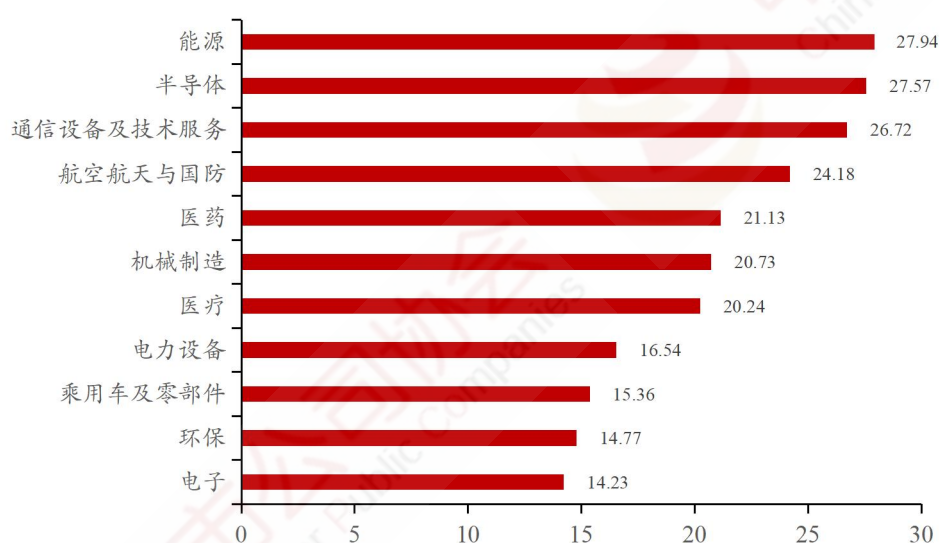


数据来源：中国上市公司协会、Wind

（3）人均薪酬

2023 年我国高端制造业人均薪酬最高的细分行业为能源行业，人均薪酬为 27.94 万元；半导体、通信设备及技术服务行业员工人均薪酬也均超过了 25 万元。2023 年我国 A 股上市公司人均薪酬为 22.26 万元，高端制造业中的能源、半导体、通信设备及技术服务、航空航天与国防行业员工人均薪酬均高于 A 股上市公司平均水平。

图表 47：2023 年中国高端制造业各细分行业上市公司员工人数（万人）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

三、重点行业分析

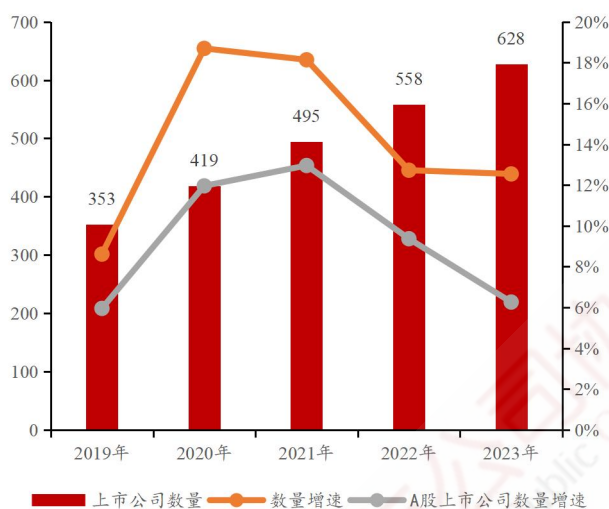
（一）机械制造

1、总体情况

过去 5 年，机械制造行业上市公司数量由 2019 年的 353 家增加至 2023 年的 628 家，复合增长率为 15.49%，高于 A 股上市公司数量复合增长率 10.11%，增长趋势显著。

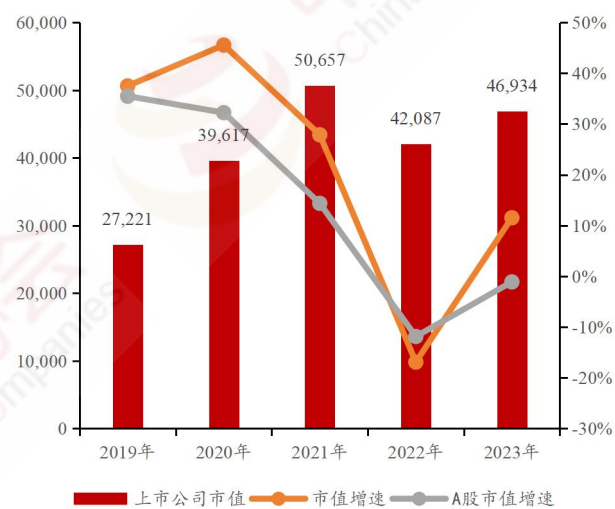
2023 年末机械制造行业上市公司市值合计 4.69 万亿元，过去 5 年的复合增长率达到 14.59%，高于 A 股总市值 7.14% 的复合增长率，凸显资本市场对机械制造行业上市公司高质量发展的认可。

图表 48：机械制造行业上市公司数量（家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

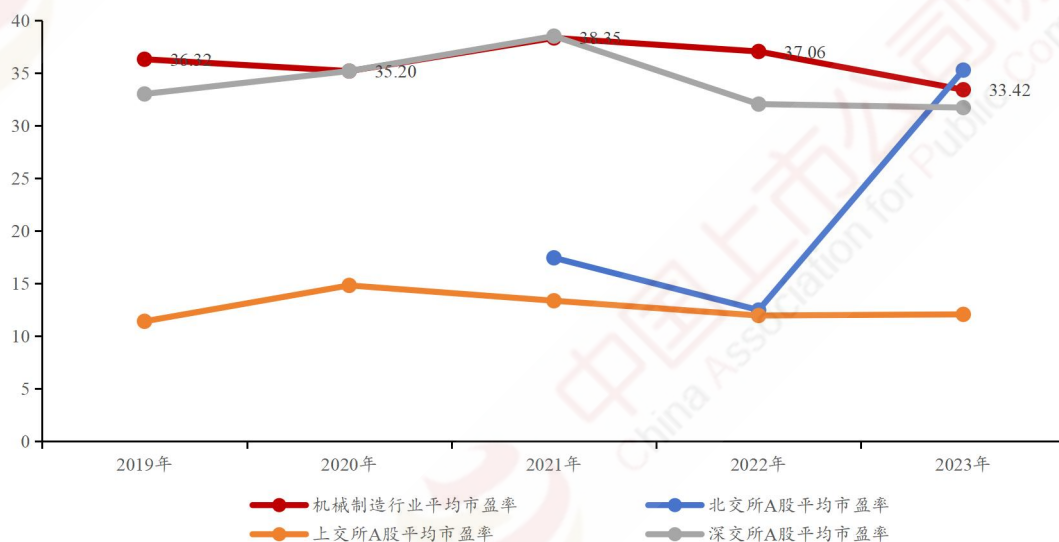
图表 49：机械制造行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末机械制造行业平均市盈率已达 33.42 倍，高于上交所、深交所 A 股平均市盈率，略低于北交所 A 股平均市盈率，面对经济发展压力，机械制造业展示了行业发展韧性。

图表 50：机械制造行业市盈率变化情况（倍）



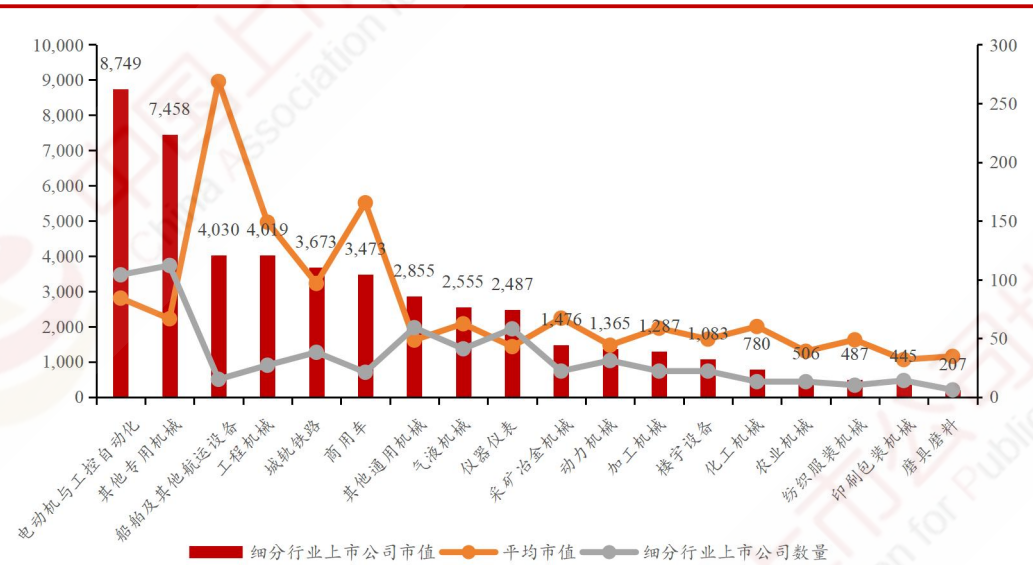
数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末通用机械依然是机械制造行业中市值最大的二级子类，该子类上市公司总市值为 1.95 万亿元，其次为专用机械子类总市值为 1.63 万亿元，交通运输设备子类总市值为 1.12 万

亿元。

在三级子类中，电动机与工控自动化是总市值最大的子类，该子类上市公司总市值为 8,749.27 亿元；其他专用机械是上市公司数量最多的子类，上市公司共 112 家；船舶及其他航运设备是上市公司平均市值最高的子类，上市公司平均市值为 268.68 亿元，其次为商用车子类，上市公司平均市值为 165.38 亿元。

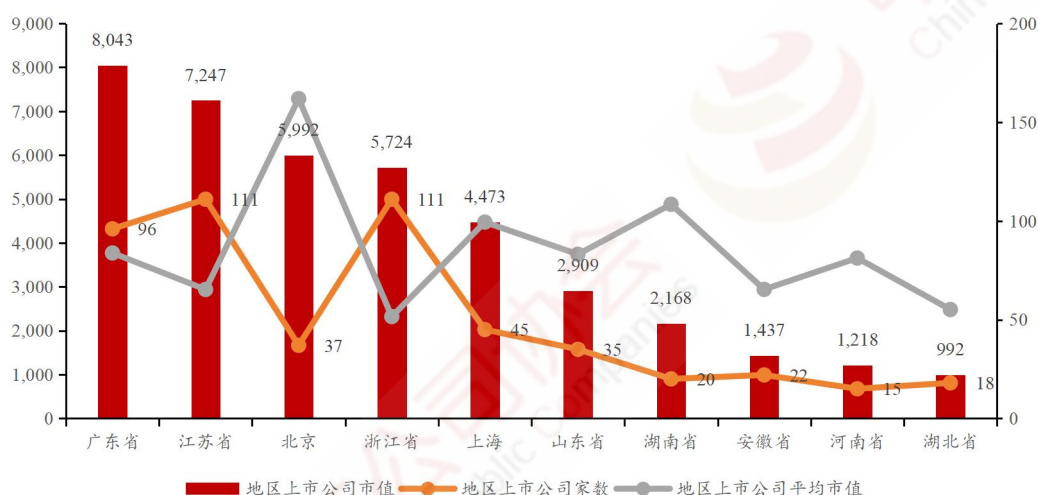
图表 51：机械制造子行业市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末广东省机械制造行业上市公司总市值为 8,042.78 亿元，在各省（自治区、直辖市）中排名第一，其次为江苏省上市公司总市值为 7,246.51 亿元；北京市机械制造行业上市公司平均市值最高，为 161.94 亿元；浙江省和江苏省机械制造行业上市公司数量最多，均为 111 家，东部沿海及北京地区行业领先优势明显。

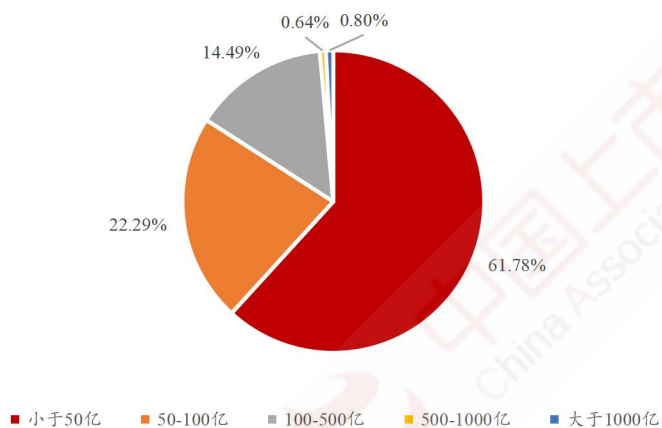
图表 52：机械制造子主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

另外，机械制造行业上市公司市值分布呈“金字塔型”，61.78%的企业市值小于 50 亿元，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司占 22.29%，市值超 100 亿元的上市公司占比为 15.92%。

图表 53：机械制造行业上市公司市值分布情况



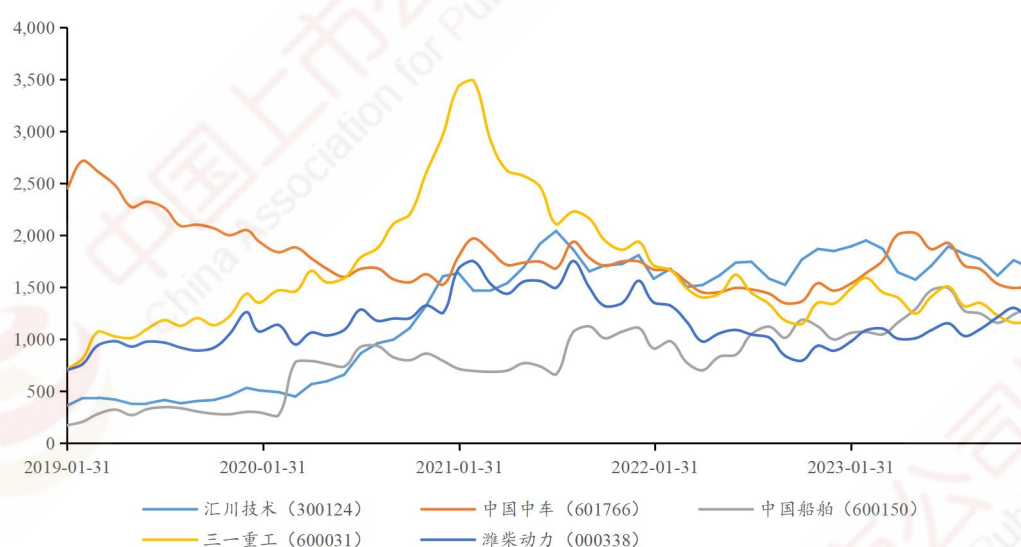
数据来源：中国上市公司协会，Wind

机械制造行业市值达到千亿以上的公司有汇川技术、中国中车、中国船舶、三一重工及潍柴动力。2023 年汇川技术与中国中车的市值在波动中领跑行业，分别代表了该行业民营、国有企业的中坚力量。三一重工受下游基建与房地产建设速度放

缓影响，市值继续回落至 1,168.49 亿元。中国船舶与潍柴动力受宏观经济的回暖和下游航运需求的提升，2023 年盈利能力显著改善，市值呈现修复性上升。

这些龙头企业的优秀市值表现充分体现了工业自动化、高铁、工程机械等“国家名片”产品做大做强，能够以点带面，带动我国机械制造业持续发展，为实体经济的发展赋能。

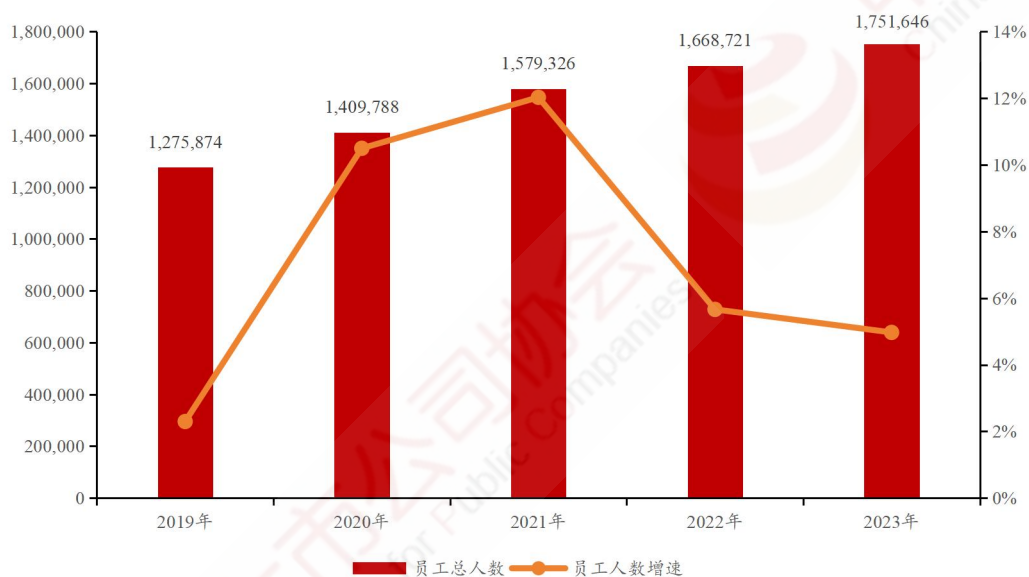
图表 54：机械制造行业内龙头市值变动情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

制造业是吸纳就业的重要载体，尤其随着机械制造业产品结构优化和质量提高，行业内企业的竞争力不断提升，这使其在宏观经济承压时发挥出较强的稳就业作用，目前机械制造业上市公司已吸纳 175.16 万人就业，过去五年复合增长率达 8.25%。

图表 55：机械制造行业上市公司吸纳就业情况（人）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2、经营情况

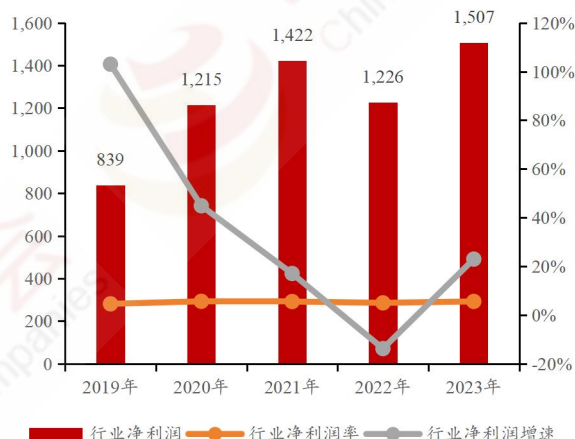
受益于国内制造业需求复苏和积压订单的释放，2023 年机械制造行业上市公司收入规模、净利润规模出现回升。过去 5 年机械制造行业上市公司总体收入由 2019 年的 1.83 万亿元增长至 2023 年的 2.70 万亿元，复合增长率为 10.27%；净利润由 2019 年的 838.73 亿元提升至 2023 年 1,507.33 亿元，复合增长率 15.78%，收入与净利润总体保持增长态势。过去 5 年，机械制造行业上市公司总体净利润率由 4.58% 提升至 5.57%，盈利能力有所提升。

图表 56：机械制造行业收入（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

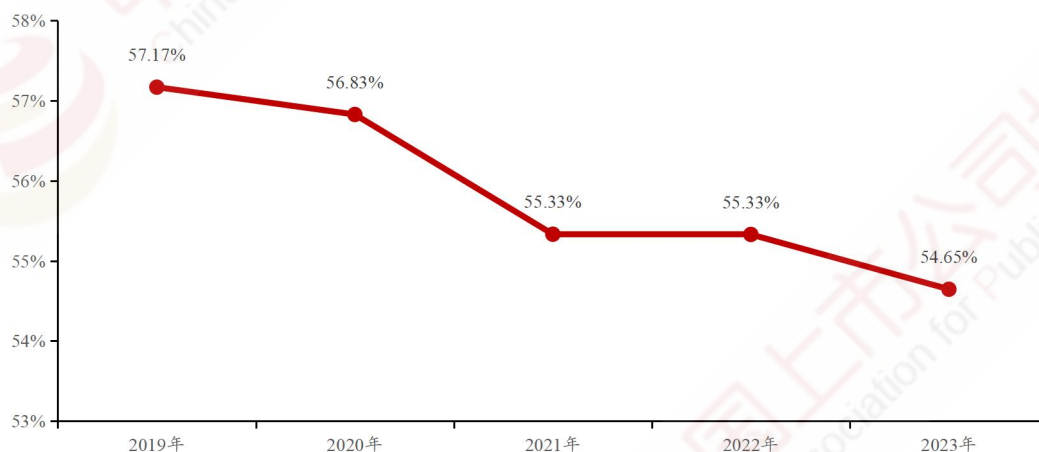
图表 57：机械制造行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2019 年以来，机械制造行业上市公司资产负债率持续下降，2023 年资产负债率下降至 54.65%，行业资本结构总体良好。

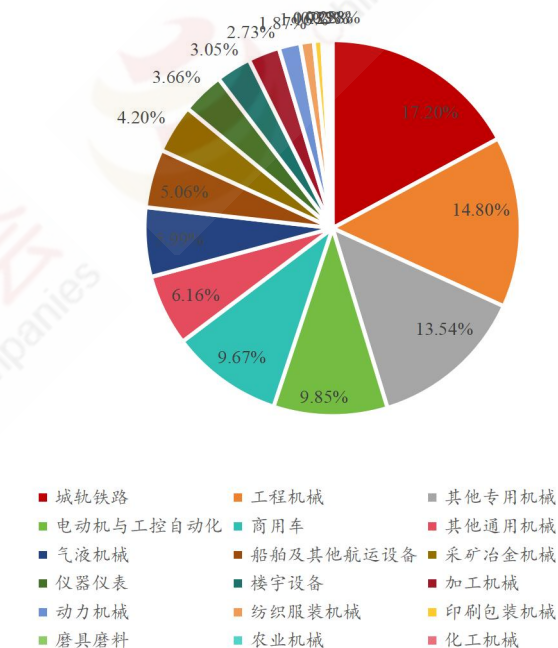
图表 58：机械制造行业上市公司资产负债率



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年机械制造子行业中，商用车营收 5,684.04 亿元、城轨铁路营收 3,637.55 亿元、工程机械营收 3,631.77 亿元分列前三名；净利润方面，城轨铁路凭借 259.23 亿元的净利润排名第一，工程机械取得 223.03 亿元净利润排名第二，其他专用机械净利润 204.13 亿元排名第三。整体看来，商用车、工程机械及城轨铁路行业上市公司经营业绩较为突出。

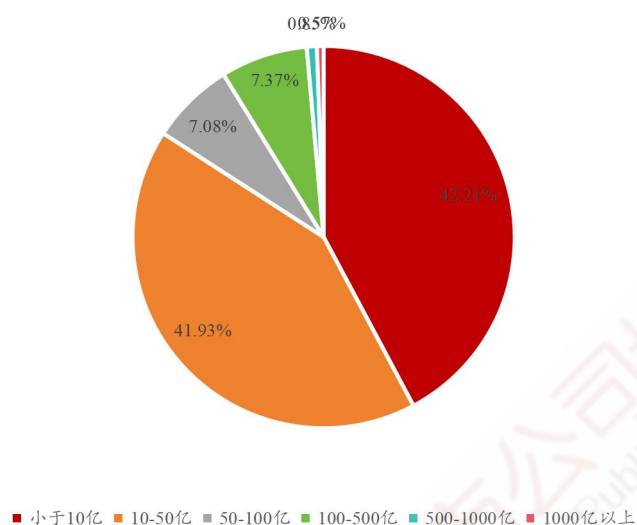
图表 60：2023 年机械制造子行业净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

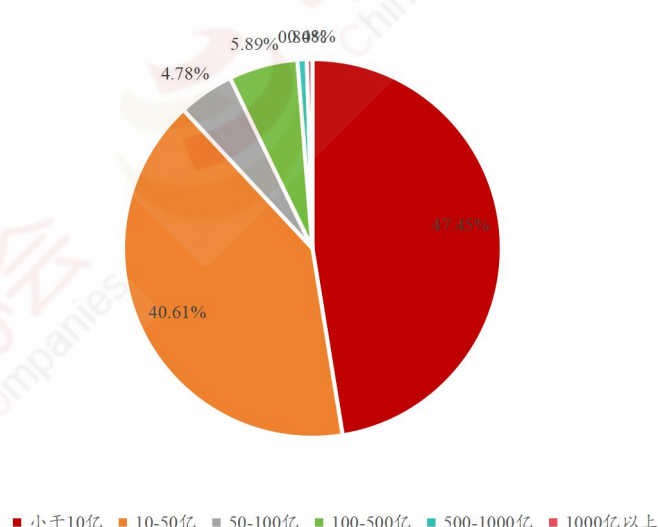
55

图表 61：2019 年机械制造上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

图表 62：2023 年机械制造上市公司收入分布

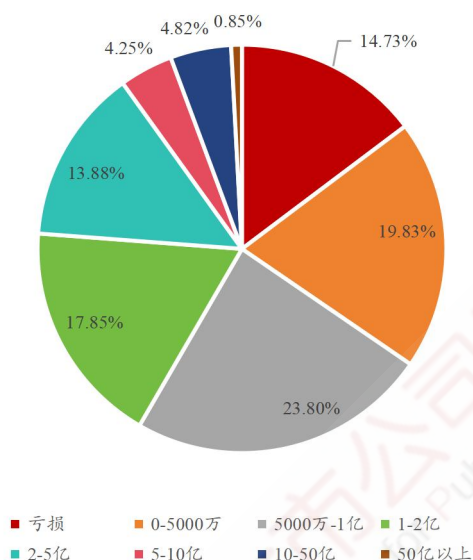


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2019 年机械制造行业内 34.56% 的上市公司净利润在 5,000 万元以下，到 2023 年这一数值扩大至 36.62%，净利润处于 5,000 万元至 2 亿元区间的上市公司占比稳定在 41% 左右，净利润处于 2 亿元至 5 亿元区间的上市公司占比已从 2019 年的 13.88% 下降到 11.94%，净利润大于 5 亿元的上市公司占比由 9.92% 提升至 10.19%，由此可见 2023 年机械制造行业的马太效应相较 2019 年更为明显，龙头企业的盈利能力得到巩固。

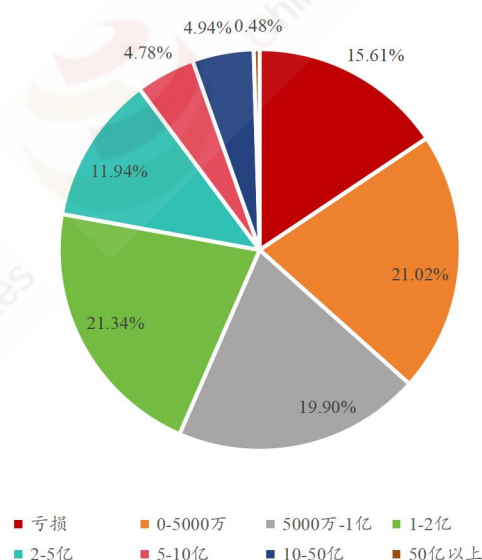
中等规模以上企业抵御宏观压力能力较强，部分中等规模企业盈利能力获得提升，龙头企业盈利情况较为稳定。中国中车过去 5 年净利润始终保持在 100 亿元以上；潍柴动力在 2022 年净利润大幅下滑后反弹，净利润再次超过 100 亿元。

图表 63：2019 年机械制造上市公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

图表 64：2023 年机械制造上市公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

3、资本运作情况

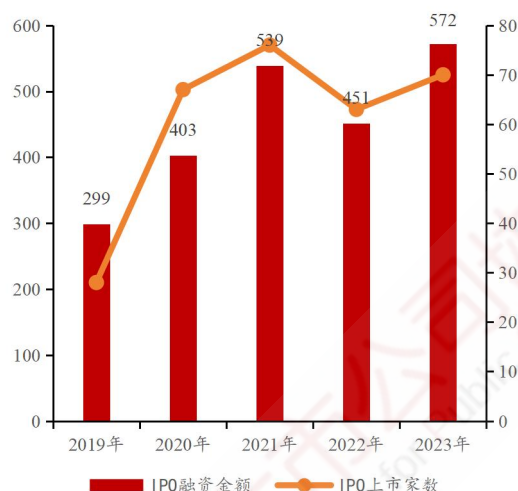
自 2018 年注册制逐步实施以来，机械制造行业充分利用资本市场服务实体经济功能，尤其聚焦高端制造领域，积极通过资本运作助力自身生存与发展。

IPO 方面，2019 至 2021 年机械制造行业的 IPO 融资金额与家数呈现快速增长，2022 年有所回落，2023 年 IPO 融资金额和家数分别回升至 572.14 亿元和 70 家。2019 年中国通号上市融资 105.30 亿元，成为行业内过去 5 年唯一 IPO 融资超百亿的企业。

再融资（含可转债）方面，受益于 2020 年再融资新规落地，2020 至 2022 年机械制造行业上市公司再融资规模保持高位水平，2022 年再融资规模为 814.89 亿元。2023 年受 A 股资本市场再融资政策收紧影响，机械制造行业再融资规模下降至

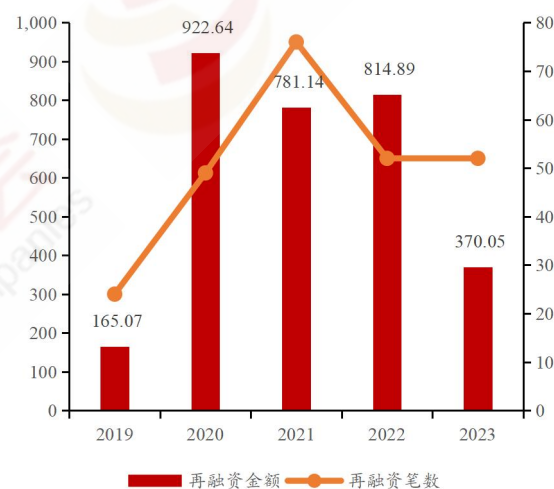
370.05 亿元。

图表 65: 机械制造行业 IPO 情况 (亿元, 家)



数据来源: 中国上市公司协会, Wind

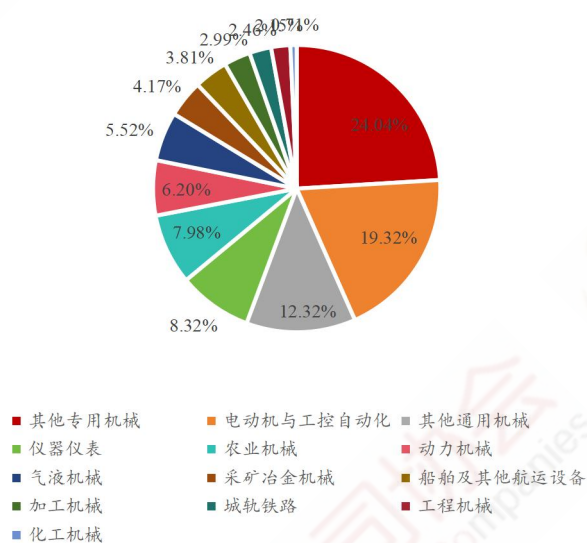
图表 66: 机械制造行业再融资情况 (亿元, 笔)



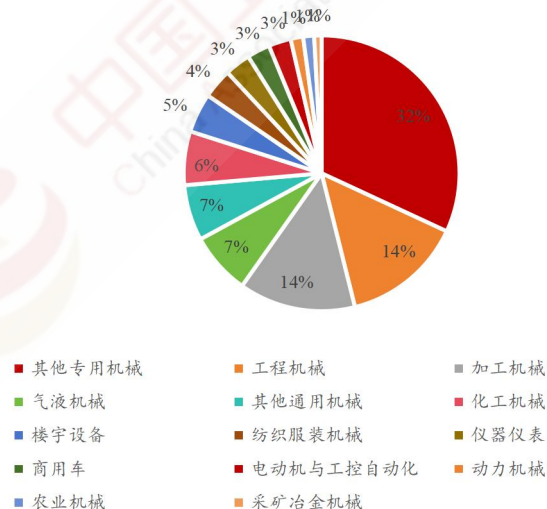
数据来源: 中国上市公司协会, Wind

2023 年其他专用机械、电动机与工控自动化、其他通用机械行业合计 IPO 融资金额超过机械制造行业全年总体 IPO 融资规模的 55%；再融资方面，其他专用机械行业是再融资规模最高的子行业，融资金额超过机械制造行业全年总体再融资规模的 30%。

图表 67: 2023 年机械制造子行业 IPO 融资金额分布



图表 68: 2023 年机械制造子行业再融资金额分布

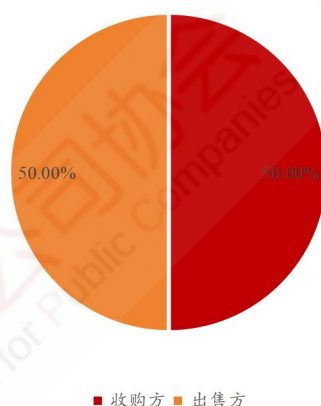


数据来源: 中国上市公司协会, Wind

数据来源: 中国上市公司协会, Wind

2023 年机械制造行业上市公司共发生 6 笔重大资产重组交易，其中 50%的交易中机械制造行业公司作为收购方。

图表 69：2023 年机械制造重大资产重组角色占比



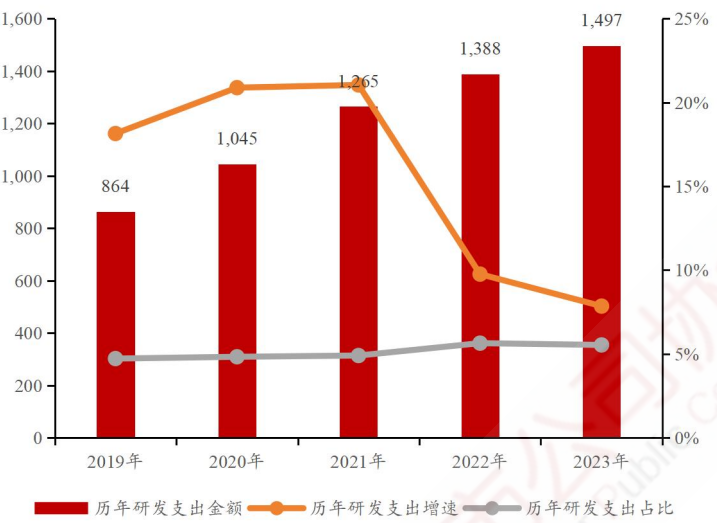
数据来源：中国上市公司协会，Wind

4、研发情况

研发支出方面，机械制造行业上市公司不断加大研发投入，研发支出屡创新高，2023 年末研发投入已达 1,497.11 亿元。研发支出增速虽受宏观经济影响有所下降，但过去 5 年复合增长率仍保持 14.72%的较高水平。研发支出占比平稳提升，2023 年已达到 5.54%，体现了机械制造上市公司对自主研发的重视。

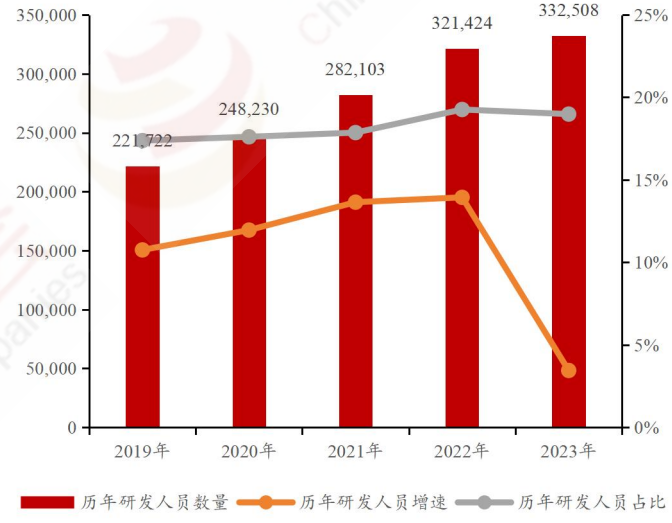
研发人员方面，机械制造行业上市公司持续加强研发人员招聘和培养，至 2022 年全行业研发人员 33.25 万人，研发人员复合增长率保持在 10.66%的较高水平，2019 年至 2022 年研发人员占比不断提高，2022 年达到最高的 19.26%，2023 年末小幅回落至 18.98%。

图表 70：机械制造行业上市公司研发投入情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

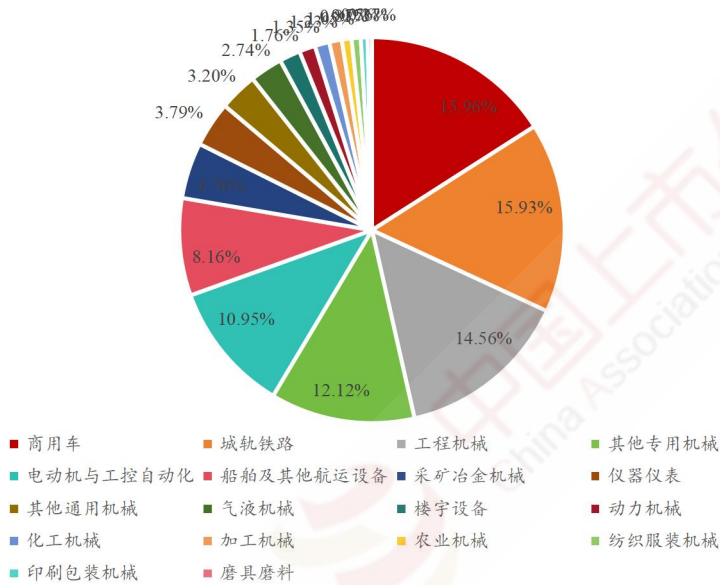
图表 71：机械制造行业上市公司研发人员情况（人）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年机械制造子行业中，商用车、城轨铁路、工程机械研发支出投入较多，占行业整体研发支出比重均在 15%左右。

图表 72：机械制造子行业研发支出分布情况



数据来源：中国上市公司协会，Wind

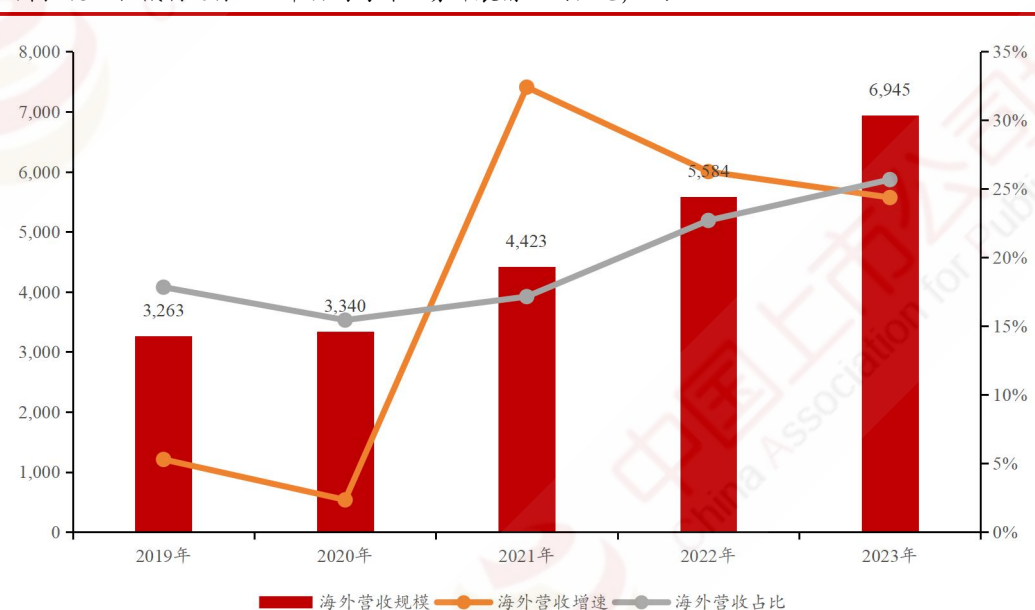
面对关键设备、关键零部件的“卡脖子”问题，机械制造行业上市公司迎难而上，积极践行由“中国制造”向“中国创造”迈进的转型战略。2023 年潍柴动力发布全球首款大功率金

属支撑商业化 SOFC 产品，为氢能发电领域带来全新的低碳解决方案。绿的谐波发布 AGP 自适应打磨工具和数控转台两款新品，其中数控转台产品实现全球首创高性能转台减速器与高功率密度电机一体化融合，可广泛应用于数控加工中心、钻攻中心等各种机床领域。

5、海外业务情况

近年来，机械制造行业上市公司海外业务规模持续增长，由 2019 年的 3263.48 亿元提升至 2023 年的 6,944.94 亿元，复合增长率为 20.78%，高于同期营业收入增长速度。海外业务占比也已提升到 25.68% 的较高水平。

图表 73：机械制造行业上市公司海外业务开展情况（亿元，%）

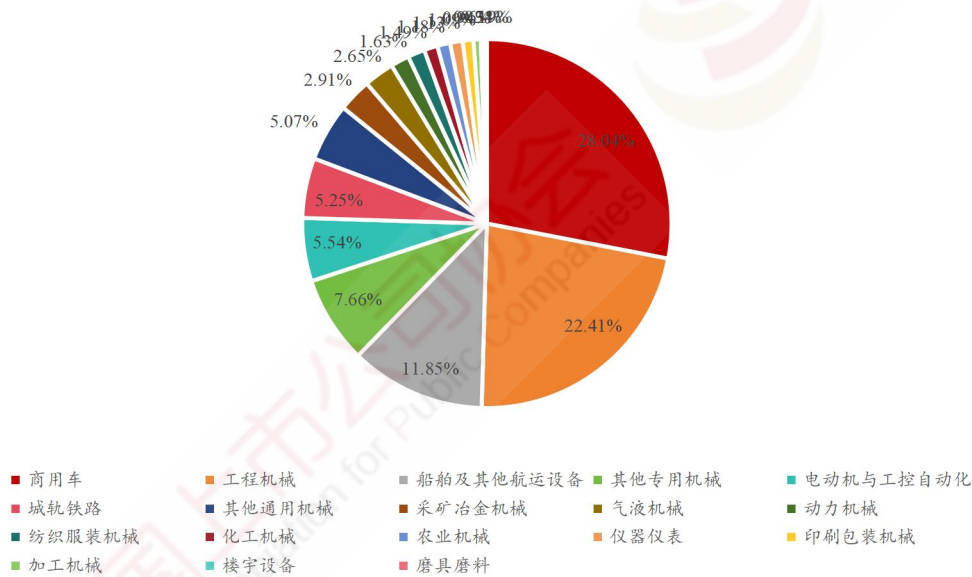


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年机械制造子行业中，商用车、工程机械、船舶及其他航运设备出海业务最为亮眼，受益于不断提升的技术实力及供应链管理能力，以上行业内的上市公司不断拓展海外市场，

积极布局海外制造单元，海外营收合计占行业比例达到 62.30%。

图表 74：机械制造子行业上市公司海外业务开展情况



数据来源：中国上市公司协会，Wind

在中国机械制造企业阔步出海过程中，工程机械企业一直充当排头兵的角色。根据 2023 年公司年报，三一重工实现海外收入 432.58 亿元，同比增长 18.28%，并于当年成功在印度尼西亚设计建设了首座海外“灯塔工厂”，实现全网络连接和少人化生产；中联重科实现境外收入 179.05 亿元，同比增长 79.20%，已成为中亚地区、土耳其等地区工程起重机械市占率最高的品牌。中国的工程机械整机厂正逐步从“产品出海”跨越到“产业出海”的新阶段。

（二）电子

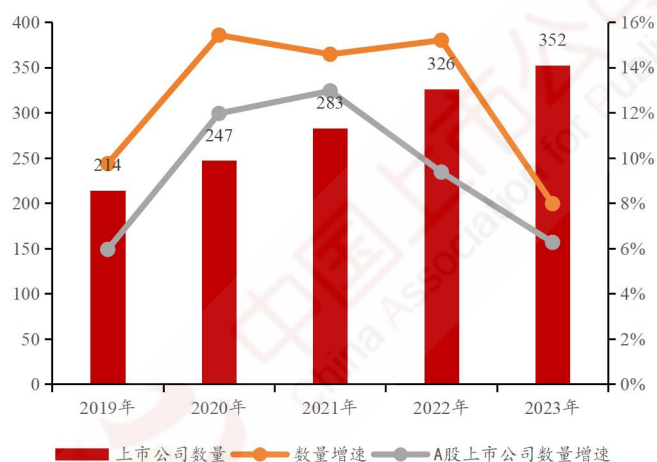
1、总体情况

过去 5 年，电子行业上市公司数量由 2019 年的 214 家增加至 2023 年的 352 家，复合增长率为 13.25%，高于 A 股上市公

司数量复合增长率 10.11%，增长趋势明显。

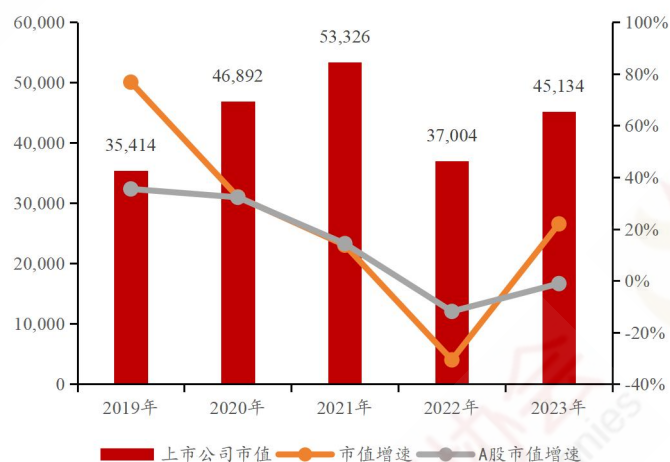
在 2022 年电子行业上市公司市值出现较大幅度回落后，2023 年行业总市值反弹，年末总市值达到 4.51 万亿，增速为 21.97%，主要系消费电子行业逐步回暖，叠加 AI 技术应用兴起，终端市场复苏带动产业链市场情况持续改善。

图表 75：电子行业上市公司数量（家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

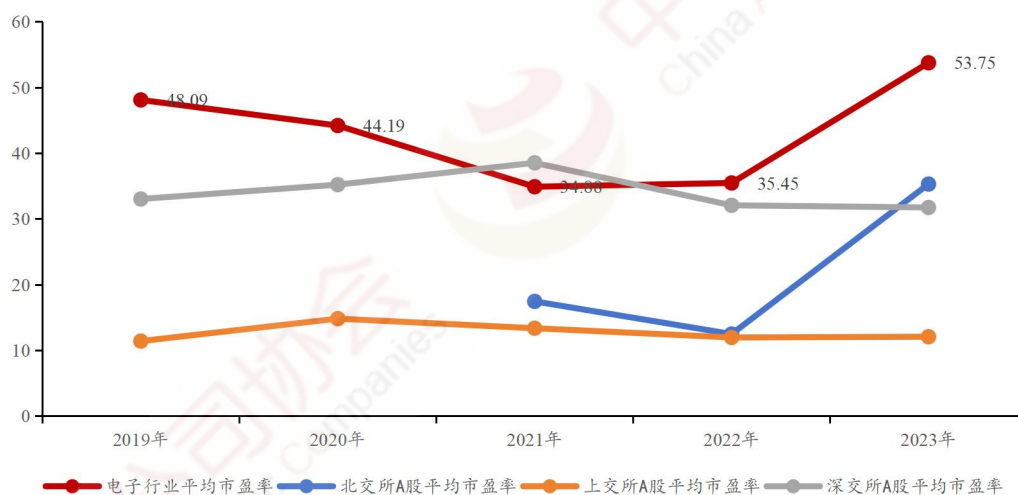
图表 76：电子行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末电子行业上市公司平均市盈率为 53.75 倍，相较于 2022 年估值明显修复，高于上交所、深交所、北交所 A 股平均市盈率，展现了资本市场对于电子行业的乐观预期。

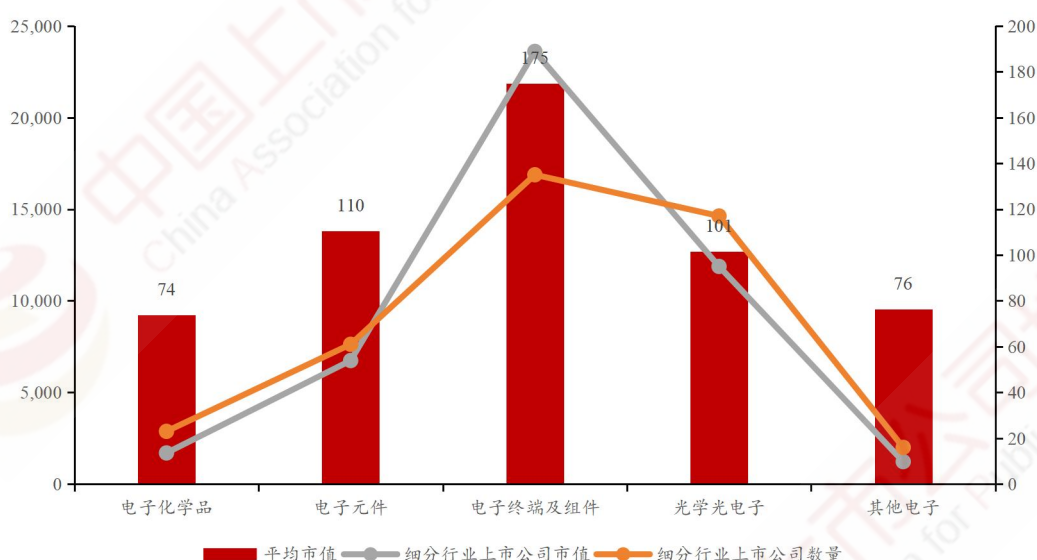
图表 77：电子行业市盈率变化情况（倍）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末电子终端及组件依然是电子行业中市值最大、上市公司数量最多的二级子类，拥有 135 家上市公司，市值合计 2.36 万亿元，同时该子类上市公司平均市值 174.85 亿元，亦为全部子行业中最高。光学光电子子类总市值位列第二为 1.19 万亿元；电子元件子类总市值为 0.67 万亿元；电子化学品子类市值为 0.17 万亿元；其他电子子类为 0.12 万亿元。

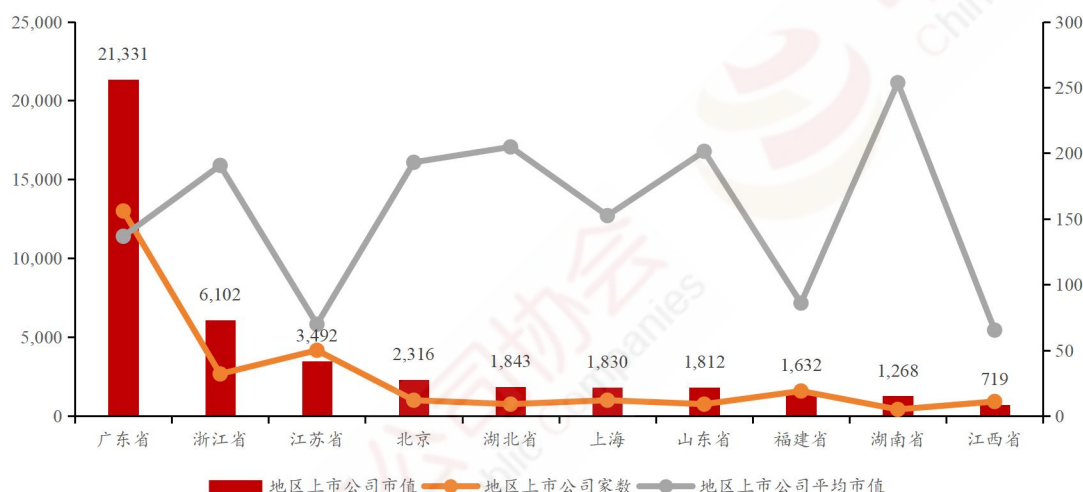
图表 78：电子行业市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末广东省电子行业上市公司总市值为 2.13 万亿元，在各省（自治区、直辖市）中排名第一，其次为浙江省，总市值为 6,101.67 亿元，第三名为江苏省，总市值为 3,491.90 亿元；广东省电子行业上市公司数量最多为 156 家；湖南省、湖北省、山东省、北京市、浙江省、上海市电子行业上市公司平均市值均超过 150 亿元；总体看东部沿海地区行业领先优势明显。

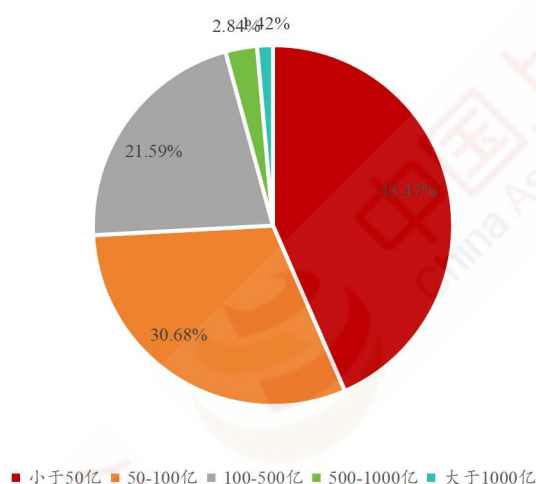
图表 79：主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

另外，电子行业上市公司头部企业规模效应明显，2023 年市值小于 50 亿元的上市公司占比为 43.47%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司占比为 30.68%，市值超 100 亿元企业占比为 25.85%。与 2022 年相比，电子行业头部企业集中度进一步提升。

图表 80：电子行业上市公司市值分布情况

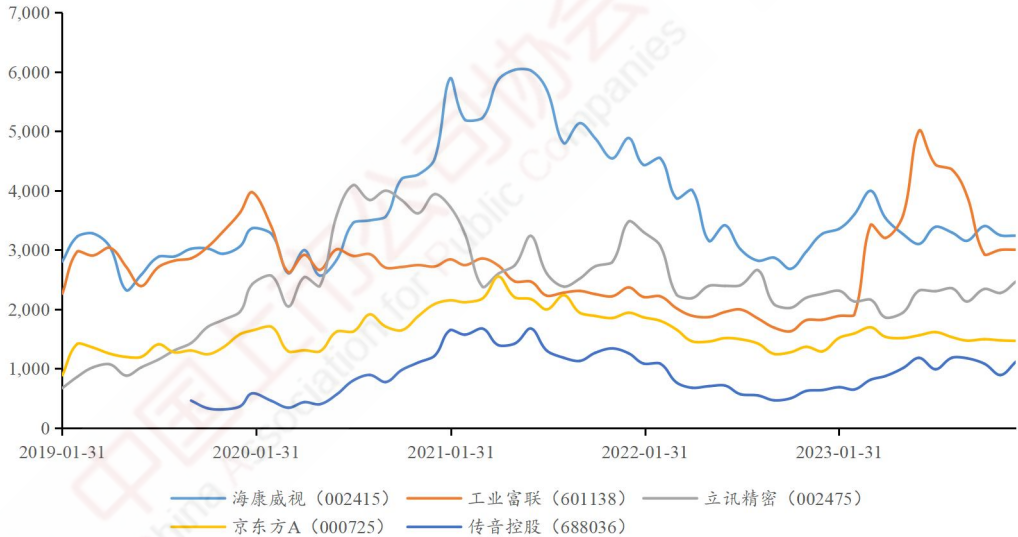


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末电子行业市值达到千亿以上的公司有海康威视、立讯精密、工业富联、京东方 A 及传音控股。这些企业凭借自

身技术、产品与服务的卓越创新，在物联网、电子元件、精密加工及显示面板等领域开拓创新，是中国电子行业逐步通过技术突破实现国产替代的缩影。

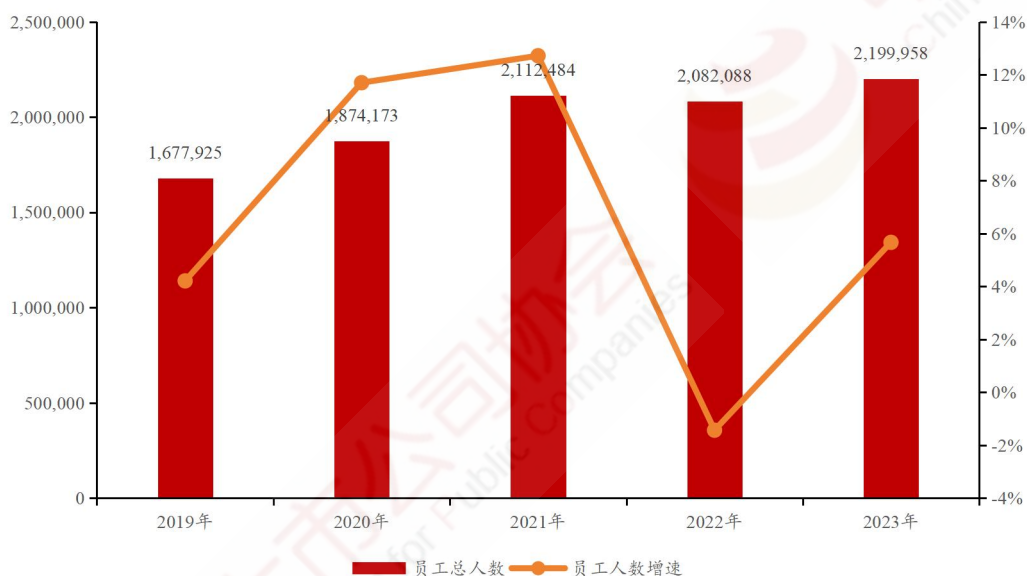
图表 81：电子行业内龙头市值变动情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

电子产业链上游依靠技术与人才构建护城河，以保障产业链的供给安全与市场话语权。电子行业吸纳了大量高科技人才。目前电子行业上市公司已吸纳 220.00 万人就业，就业人口复合增长率达 7.01%。

图表 82：电子行业上市公司吸纳就业情况（人）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2、经营情况

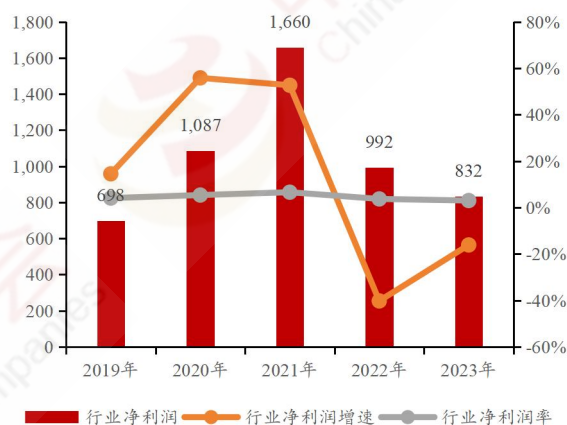
2023 年受益于消费电子和 AI 算力需求增长，电子行业上市公司收入增速回升，净利润规模降幅收窄。过去 5 年电子行业总体收入由 2019 年的 1.71 万亿元增长至 2023 年的 2.76 万亿元，复合增长率为 12.70%，净利润由 2019 年的 697.67 亿元提升至 2023 年的 832.37 亿元，复合增长率为 4.51%，收入与净利润总体保持增长态势。自 2022 年开始，受供需变化及行业竞争加剧的影响，行业净利润率有所下滑，2023 年电子行业净利润率为 3.01%。

图表 83：电子行业收入（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

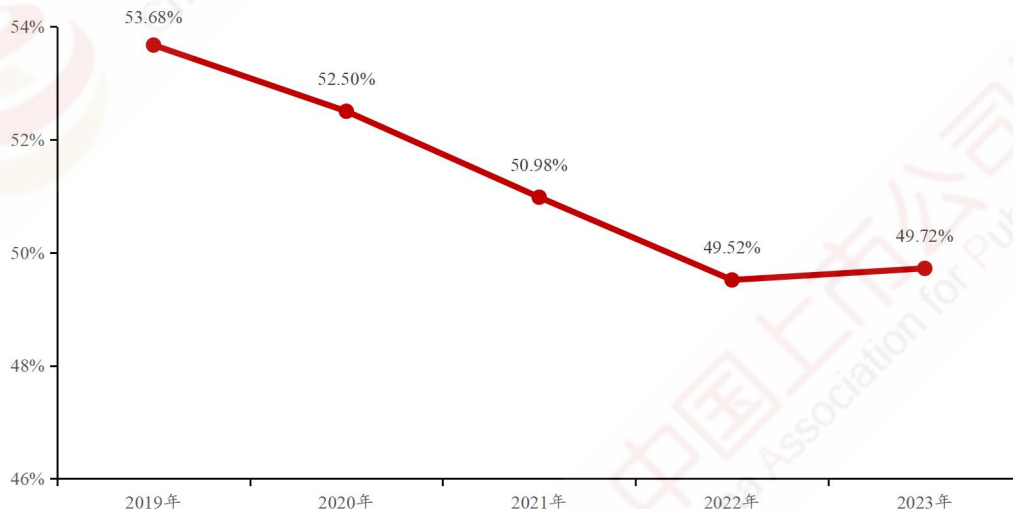
图表 84：电子行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2019 年以来，电子行业资产负债率逐渐下降至 2022 年 49.52% 的低点，2023 年资产负债率小幅回升至 49.72%，行业资本结构整体改善。

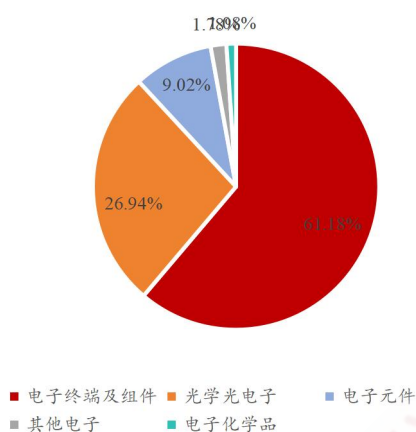
图表 85：电子行业上市公司资产负债率



数据来源：中国上市公司协会，Wind

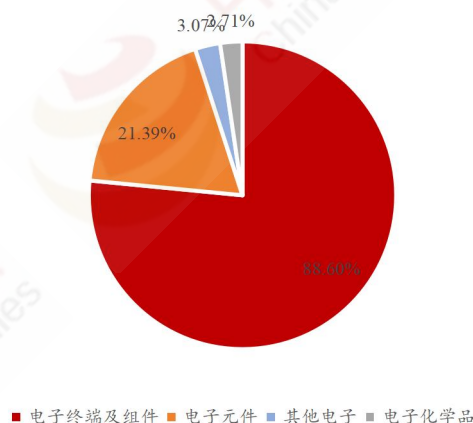
2023 年电子行业中，电子终端及组件子行业上市公司的营收为 1.69 万亿元，行业占比为 61.18%，是行业内的绝对主力；净利润为 737.49 亿元，行业排名第一，行业占比为 88.60%。光学光电子子行业 2023 年亏损 131.21 亿元，是电子行业内唯一亏损的子行业。

图表 86：2023 年电子行业收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

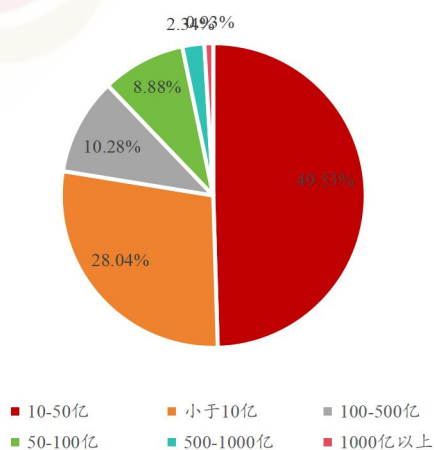
图表 87：2023 年电子行业净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

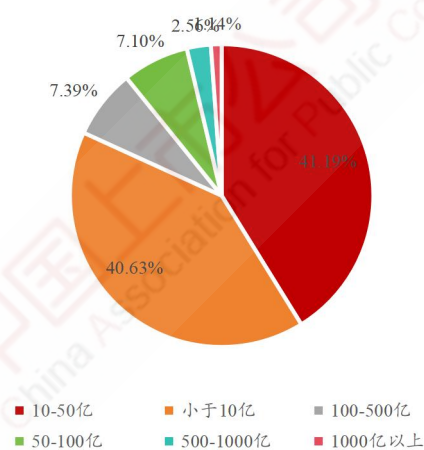
2019 年电子行业中仅 29 家上市公司年收入在 100 亿元以上，到 2023 年这一数值增加至 39 家，尤其是收入在 500 亿元以上的企业由 2019 年的 7 家提升至 2023 年的 13 家，头部企业发展优势明显。

图表 88：2019 年电子行业上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

图表 89：2023 年电子行业上市公司收入分布

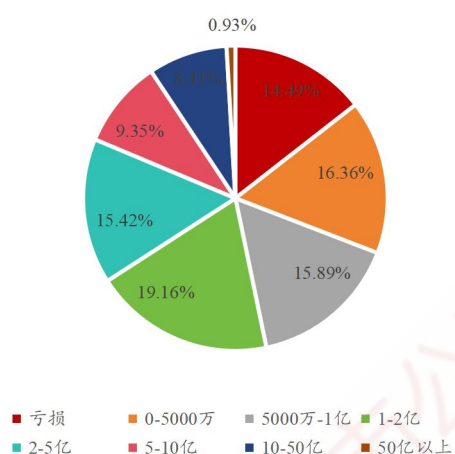


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2019 年电子行业内 14.49% 的上市公司出现亏损，到 2023 年这一数值增长至 26.70%，净利润 2 亿元以上的上市公司占比均出现下滑，由此可见 2023 年电子行业盈利压力延续，除少部分头部上市公司抵御压力能力较强外，行业内上市公司盈利能

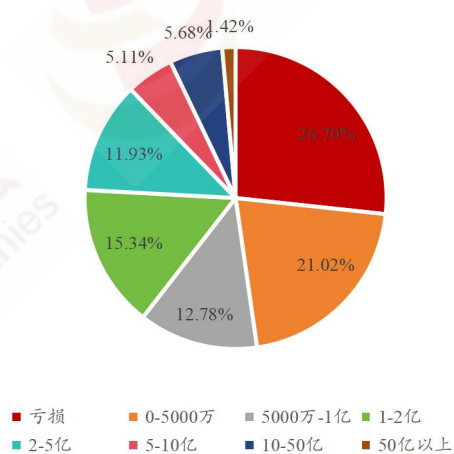
力均受到较大影响。

图表 90：2019 年电子行业上市公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

图表 91：2023 年电子行业上市公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

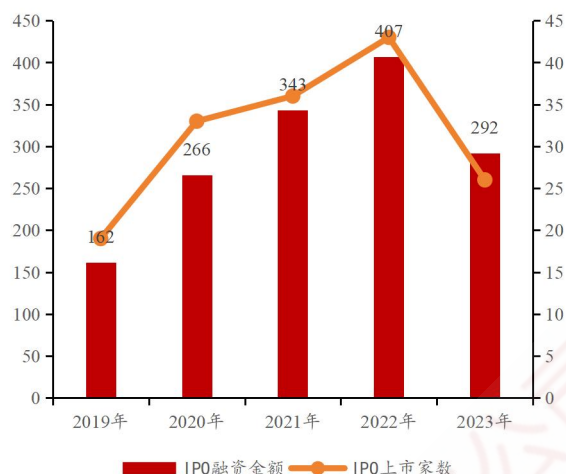
3、资本运作情况

自 2018 年注册制逐步实施以来，电子行业充分利用资本市场服务实体经济功能，积极通过资本运作助力自身生存与发展。

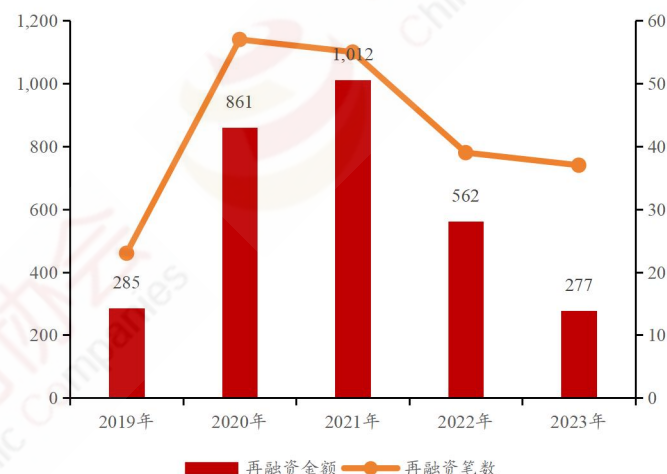
IPO 方面，2021 至 2022 年电子行业 IPO 规模与家数屡创新高，2023 年受 A 股市场发行节奏放缓影响上市家数回落至 26 家；2019 年至 2022 年电子行业 IPO 融资均超百亿且规模逐年上升，至 2023 年受发行节奏放缓影响 IPO 融资规模有所回落。

再融资（含可转债）方面，受益于 2020 年再融资新规落地，电子行业上市公司再融资连续两年实现快速增长，2022 年开始再融资规模开始回落，2023 年再融资金额为 276.72 亿元，再融资笔数为 37 笔。

图表 92：电子行业 IPO 情况（亿元，家）



图表 93：电子行业再融资情况（亿元，笔）

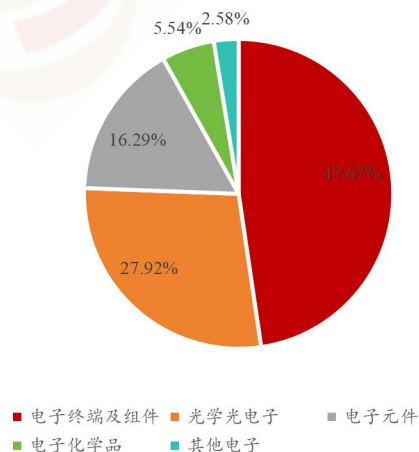


数据来源：中国上市公司协会，Wind

数据来源：中国上市公司协会，Wind

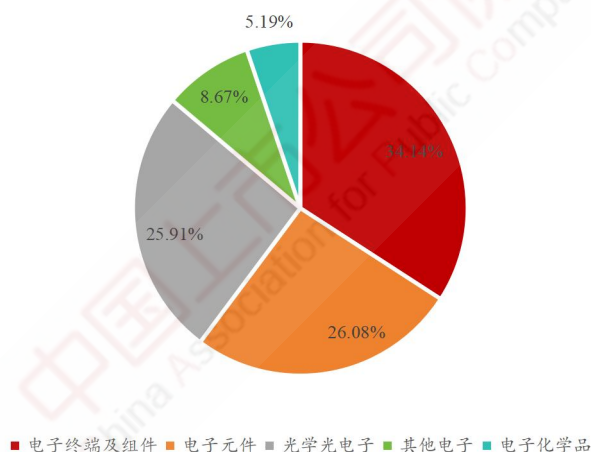
2023 年电子终端及组件子行业在 IPO 融资和再融资方面均独占鳌头，融资金额分别占电子行业全年总体 IPO 融资和再融资规模的 47.67%和 34.14%。

图表 94：2023 年电子行业 IPO 融资分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

图表 95：2023 年电子行业再融资分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年电子行业重大资产重组交易共发生 3 笔，所有的交易中电子行业上市公司均作为收购方。

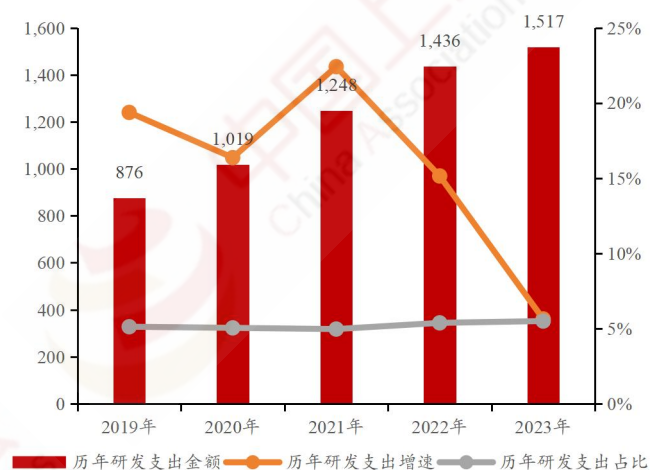
4、研发情况

研发支出方面，电子行业上市公司不断加大研发投入，研

发支出持续提升。2023 年电子行业上市公司研发投入已达 1,517.42 亿元，过去 5 年研发支出复合增长率达 14.73%。研发支出占比较为稳定，2023 年为 5.49%。

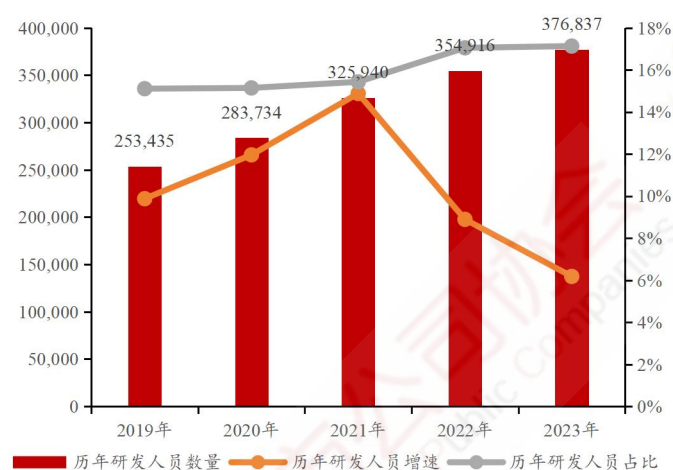
研发人员方面，电子行业上市公司持续加强研发人员招聘和培养，2023 年末全行业研发人员 37.68 万人，研发人员增速复合增长率达 10.43%，研发人员占比不断提高，2023 年末已达 17.13%。

图表 96：电子行业上市公司研发投入情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

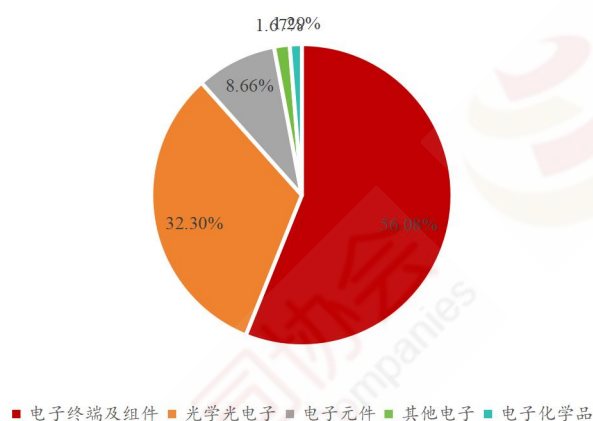
图表 97：电子行业上市公司研发人员情况（人）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年电子行业中电子终端及组件子行业研发投入较多，行业占比为 56.08%。

图表 98：电子行业研发支出分布情况



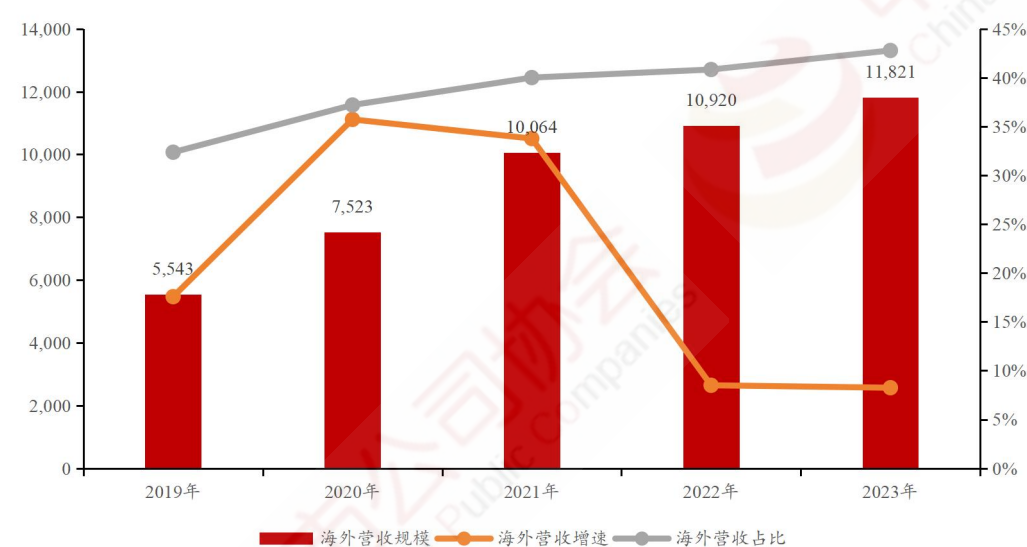
数据来源：中国上市公司协会，Wind

电子行业上市公司逐渐由集成组装向核心原件制备转型，由下游低附加值环节向中上游附加值高的核心环节上攻。2023年末京东方累计自主专利申请超9万件，年度新增专利申请中发明专利超90%，海外专利超33%，遍及柔性OLED、传感、人工智能、大数据等多个领域。中科曙光专注于高端计算机等核心产品的研发，拥有高端计算机、存储、系统软件、云计算和大数据等领域核心技术相关的专利授权1,246项，同时拥有国际领先的3大智能制造生产基地、5大研发中心。

5、海外业务情况

电子行业上市公司业务及产品逐渐实现国产替代，同时积极布局海外业务，海外业务规模持续增长，由2019年5,542.90亿元提升至2023年11,820.58亿元，复合增长率为20.84%，高于同期收入增长速度。海外业务占比也已提升到42.79%的较高水平。

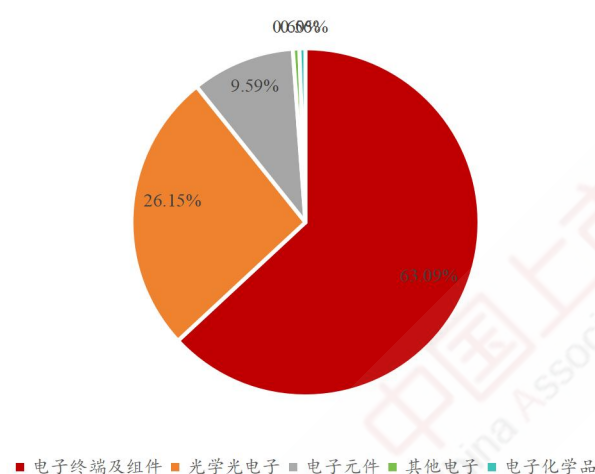
图表 99：电子行业上市公司海外业务开展情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年电子行业的子行业中，电子终端及组件与光学光电子出海业务最为亮眼，两者海外营收占行业比例达到 89.24%。

图表 100：电子行业上市公司海外业务开展情况



数据来源：中国上市公司协会，Wind

经过多年发展，电子行业上市龙头企业的产品从终端产品到终端产品所必须的核心元器件，均逐步实现了行业自主到行业领先的转变。浪潮信息与中科曙光在服务器领域的技术水平实现国际领先；海康威视与大华股份作为安防设备行业龙头，

在美国市场封锁下积极拓展其他海外市场，出海表现亮眼。

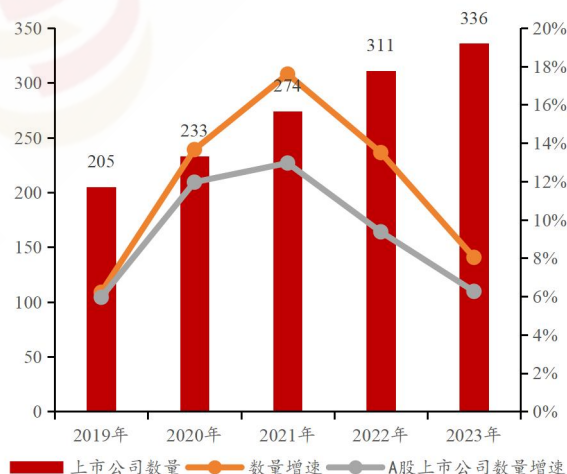
（三）电力设备

1、总体情况

过去 5 年，电力设备行业上市公司数量由 2019 年的 205 家增加至 2023 年的 336 家，复合增长率为 13.15%，高于 A 股上市公司数量复合增长率 10.11%，增长趋势明显。

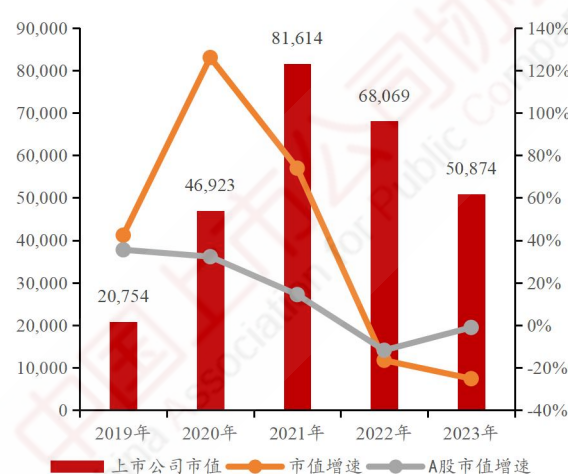
受电力设备行业业绩整体承压的影响，2023 年电力设备行业上市公司市值继续下行，2023 年行业上市公司市值规模总计 5.09 万亿元，较 2022 年末下滑 25.26%。但过去 5 年的行业市值复合增长率仍达到 25.13%。

图表 101：电力设备行业上市公司数量（家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

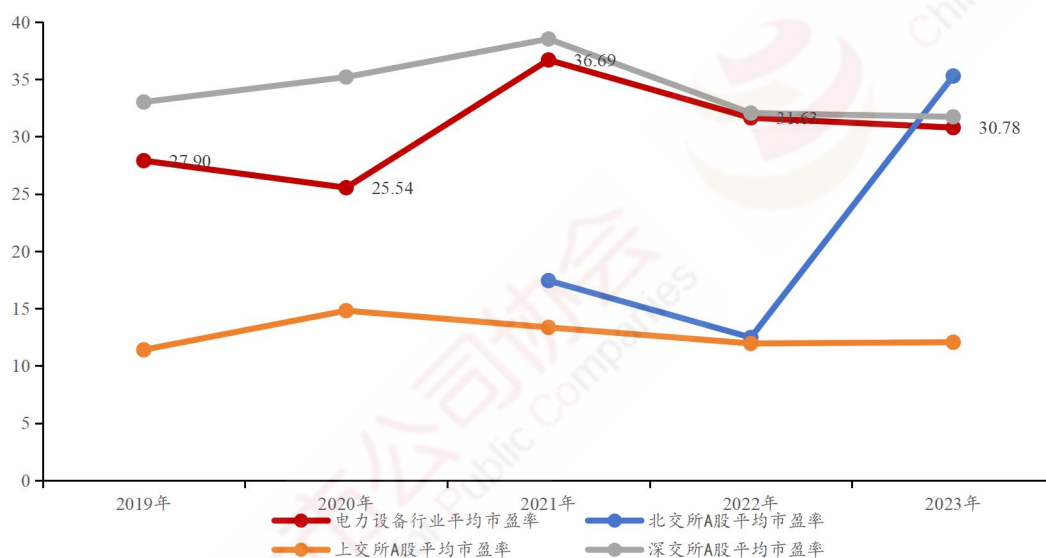
图表 102：电力设备行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末电力设备行业平均市盈率延续 2022 年末走势，下滑至 30.78 倍，主要系估值受挫及全年盈利能力提升所致。2023 年末电力设备行业市盈率低于深交所、北交所 A 股平均市盈率，但仍高于上交所 A 股平均市盈率。

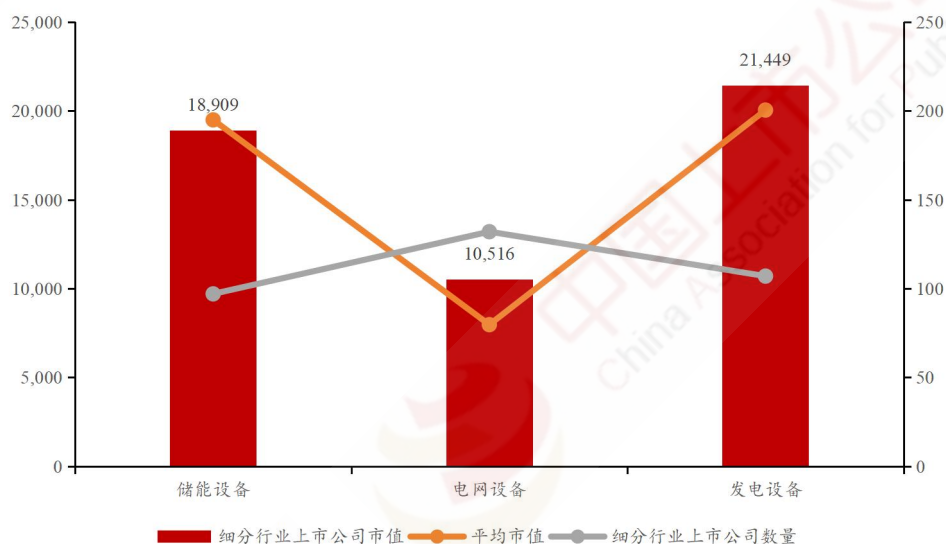
图表 103：电力设备行业市盈率变化情况（倍）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末电网设备行业是电力设备行业中上市公司数量最多的二级子类，拥有 132 家上市公司；发电设备行业上市公司总市值为 2.14 万亿元，是上市公司总市值最高的二级子类。

图表 104：电力装备行业市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）

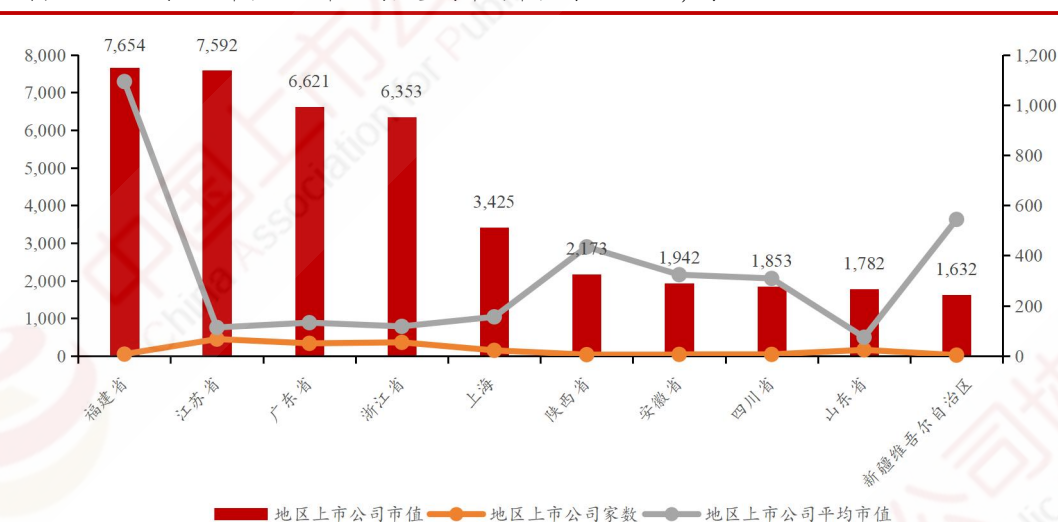


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末共有四个省份电力设备行业上市公司总市值超过 6,000 亿元：福建省电力设备行业上市公司总市值为 7,654.30 亿

元，在各省（自治区、直辖市）中排名第一，其次为江苏省总市值 7,592.04 亿元、广东省总市值 6,620.71 亿元、浙江省总市值 6,353.47 亿元。福建省电力设备行业上市公司数量不多，但凭借宁德时代的龙头效应独占鳌头，广东省、江苏省、浙江省的上市公司数量均在 50 家以上，总体而言东部沿海地区行业领先优势明显。

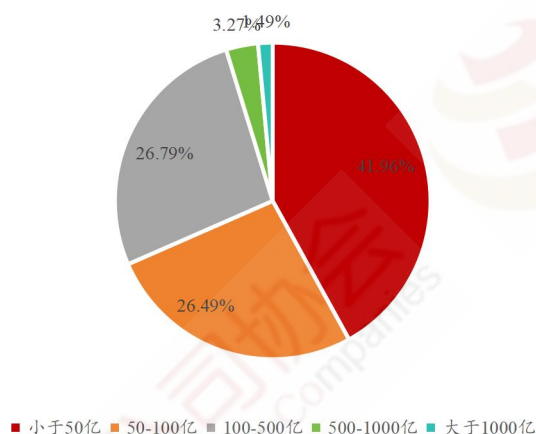
图表 105：主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

电力设备行业上市公司高市值企业较多，市值超 100 亿元的上市公司占比达到了 31.55%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司占比 26.49%，市值小于 50 亿元的上市公司占比为 41.96%。

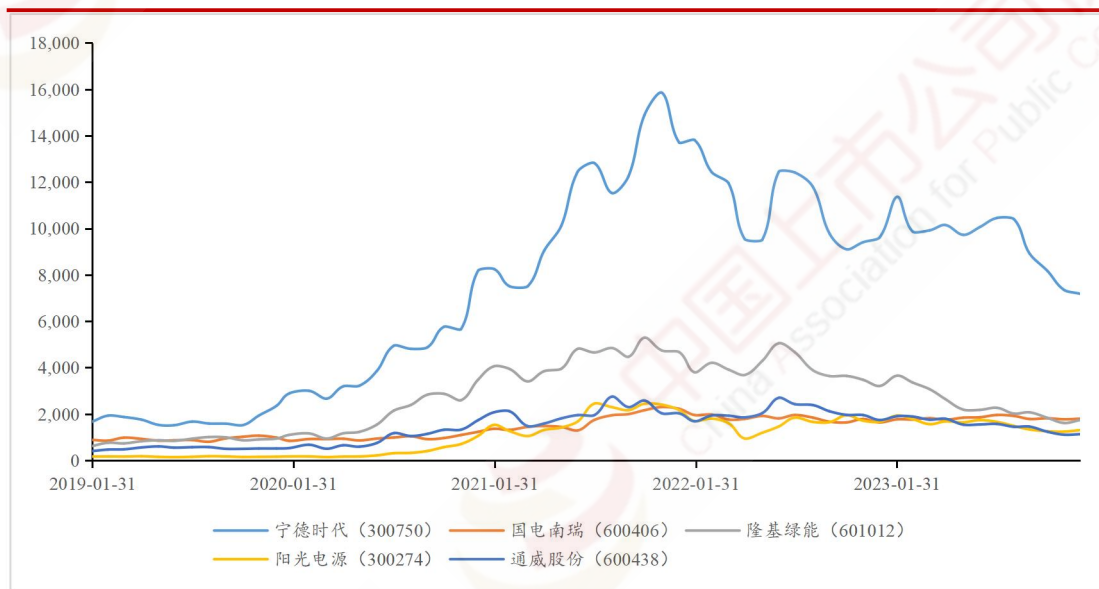
图表 106：电力设备行业上市公司市值分布情况



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末电力设备行业市值达到千亿以上的公司数量为 5 家，分别为宁德时代、国电南瑞、隆基绿能、阳光电源、通威股份。这些企业分别在动力电池、光伏发电、电网传输等领域实现了技术与产品领先，同时赢得资本市场充足的关注与支持。

图表 107：电力设备行业内龙头市值变动情况（亿元）

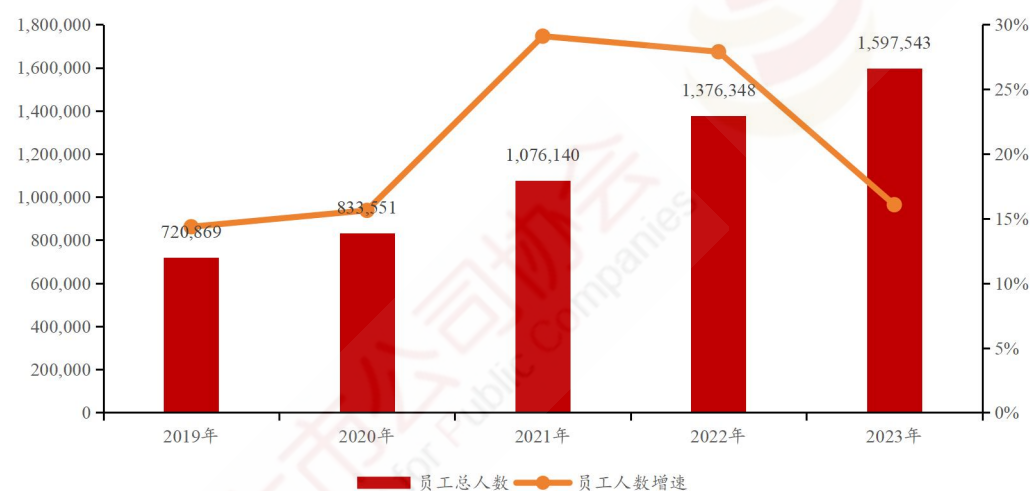


数据来源：中国上市公司协会，Wind

以新能源为代表的电力设备制造行业成为吸纳就业的重要载体，伴随行业上市公司业绩的快速增长，其吸纳的就业人口也在快速增长。目前电力设备行业上市公司已吸纳 159.75 万人

就业，过去 5 年间就业人口复合增长率高达 22.01%。

图表 108：电子行业上市公司吸纳就业情况（人）

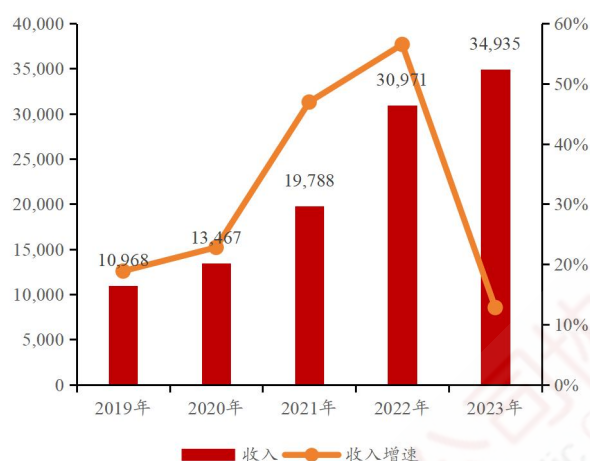


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2、经营情况

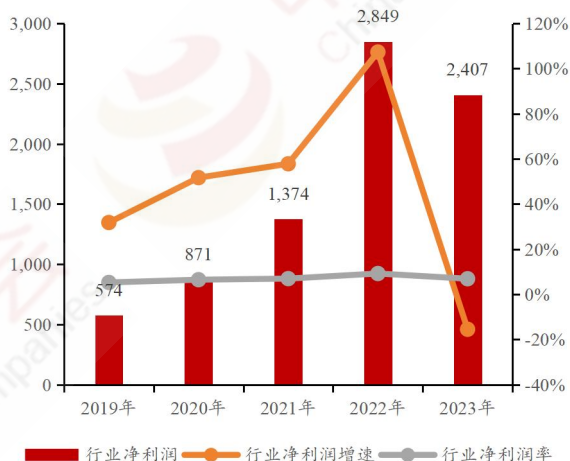
2023 年电力设备行业上市公司收入及净利润保持快速增长，电子行业总体收入由 2019 年的 1.10 万亿元增长至 2023 年的 3.49 万亿元，复合增长率为 33.59%，净利润由 2019 年 574.08 亿元提升至 2023 年 2,407.06 亿元，复合增长率 43.10%。电力设备行业上市公司 2019 至 2022 年净利润率呈现增长态势，由 2019 年的 5.23% 增长至 2022 年的 9.20%。产能大幅提升、市场竞争激烈，导致 2023 年行业净利润率回落至 6.89%。

图表 109：电力设备行业收入（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

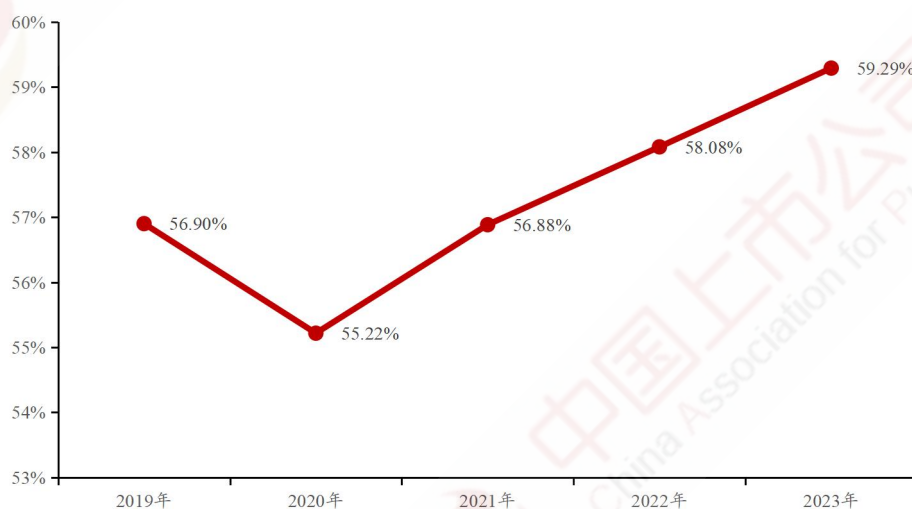
图表 110：电力设备行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

电力设备行业资产负债率在 2020 年达到低点，之后受持续投资扩产影响逐渐上升至 2023 年的 59.29%，但行业资本结构总体保持健康水平。

图表 111：电力设备行业上市公司资产负债率

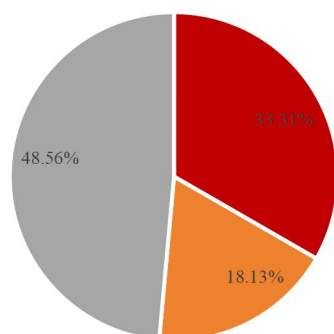


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年电力设备行业的子行业中，发电设备板块上市公司营收 1.70 万亿元，行业占比为 48.56%，净利润合计 1,287.95 亿元排名第一，行业占比为 53.51%；储能设备板块上市公司营收合计为 1.16 万亿元，占比为 33.31%，净利润合计为 750.17 亿

元，占比为 31.17%。

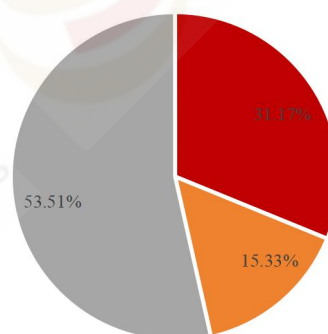
图表 112：2023 年电力设备行业收入分布



■ 储能设备 ■ 电网设备 ■ 发电设备

数据来源：中国上市公司协会，Wind

图表 113：2023 年电力设备行业净利润分布

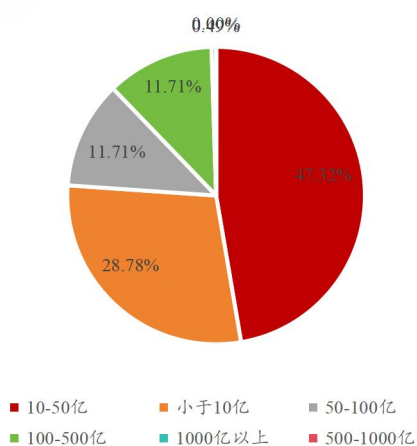


■ 储能设备 ■ 电网设备 ■ 发电设备

数据来源：中国上市公司协会，Wind

2019 年电力设备行业中上市公司年收入在 100 亿元以上的占比为 12.20%，到 2023 年这一数值上涨至 22.02%；收入在 500 亿元以上的企业由 2019 年的 1 家提升至 2023 年的 15 家，龙头企业高质量发展趋势明显。

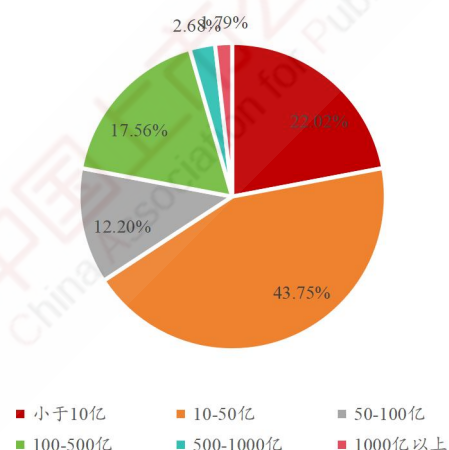
图表 114：2019 年电力设备上市公司收入分布



■ 10-50 亿 ■ 小于10亿 ■ 50-100 亿
■ 100-500 亿 ■ 1000 亿以上

数据来源：中国上市公司协会，Wind

图表 115：2023 年电力设备上市公司收入分布



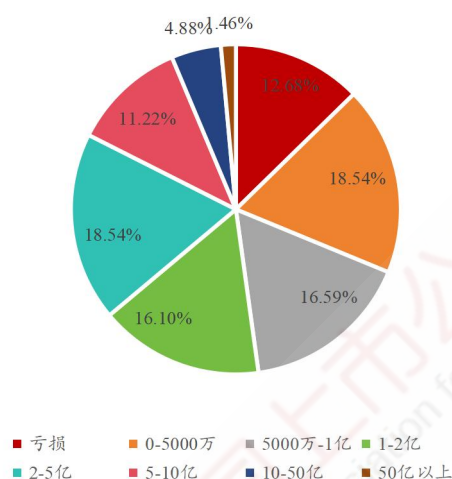
■ 小于10亿 ■ 10-50 亿 ■ 50-100 亿
■ 100-500 亿 ■ 500-1000 亿 ■ 1000 亿以上

数据来源：中国上市公司协会，Wind

2019 年至 2023 年，电力设备行业内亏损及净利润低于 5,000 万元的上市公司占比由 31.22% 上升至 33.33%，且净利润规模大于 5 亿元的上市公司占比 17.56% 上升至 2023 年的

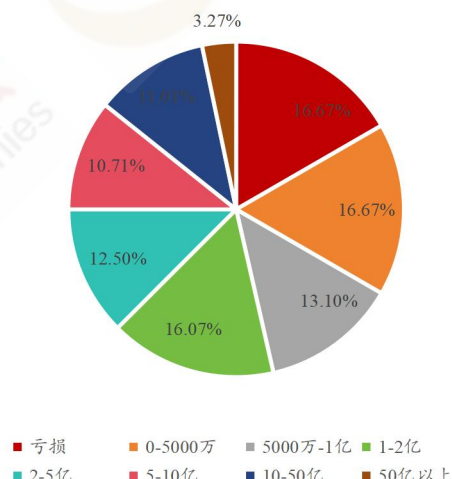
25.00%。电力设备领域马太效应逐渐显现，近 5 年头部上市公司盈利能力实现明显的提升。

图表 116：2019 年电力设备上市公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

图表 117：2023 年电力设备上市公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

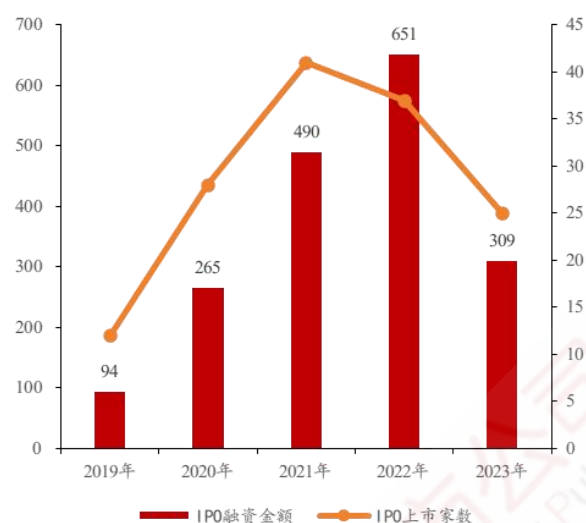
3、资本运作情况

自注册制逐步实施以来，电力设备行业在资本市场表现活跃。

IPO 方面，2019 至 2021 年电力设备行业 IPO 家数及融资规模总体呈现上升趋势，2022 年行业 IPO 融资规模延续增长，但 IPO 家数出现下滑。2023 年受 A 股市场发行节奏放缓影响上市家数回落至 25 家，融资规模回落至 309.03 亿元。

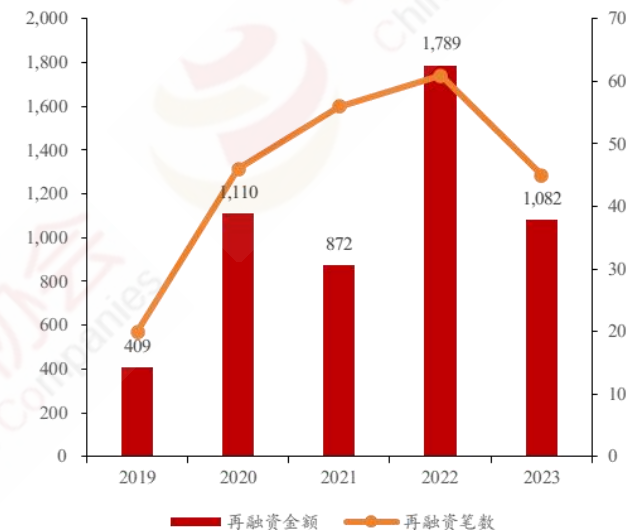
再融资（含可转债）方面，电力设备行业上市公司再融资保持总体增长态势，尤其在 2022 年再融资规模达到 1,788.52 亿元，其中宁德时代融资 450 亿元成为当年再融资规模冠军。2023 年 A 股资本市场再融资政策收紧，再融资规模下降至 1,082.32 亿元。

图表 118：电力设备行业 IPO 情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

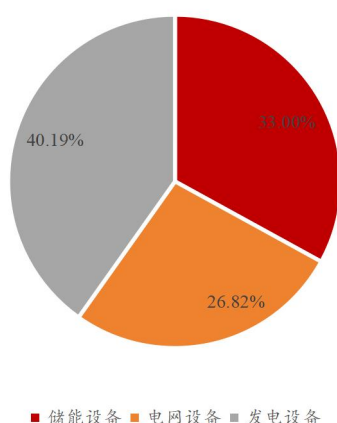
图表 119：电力设备行业再融资情况（亿元，笔）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

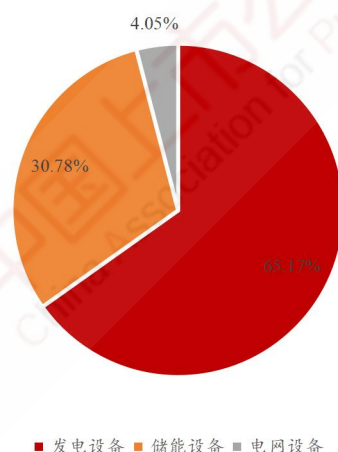
2023 年储能设备、电网设备及发电设备子行业 IPO 融资较为均衡，其中发电设备 IPO 融资规模占比最高，占电力设备行业全年 IPO 总体融资规模的 40.19%。发电设备子行业再融资规模最大，占电力设备全年总体再融资规模的 65.17%。

图表 120：2023 年电力设备行业 IPO 融资分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

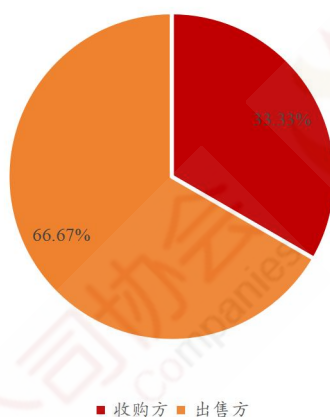
图表 121：2023 年电力设备行业再融资分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年电力设备行业重大资产重组交易共发生 3 笔，其中 33.33%的交易中电力设备行业公司作为收购方。

图表 122：2023 年电力设备行业重大资产重组角色占比



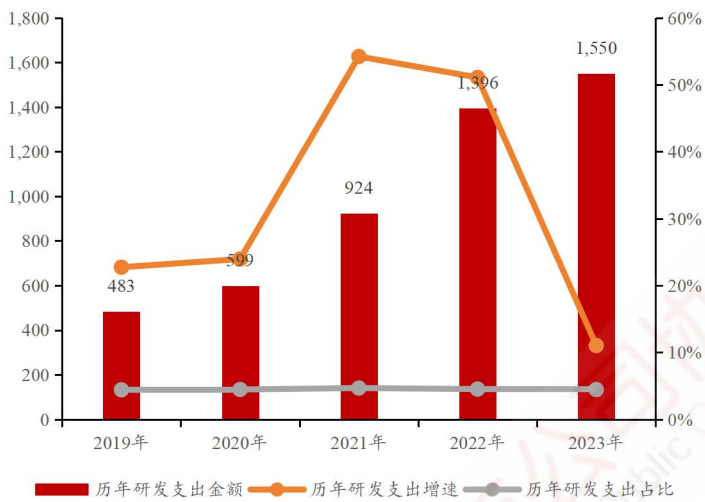
数据来源：中国上市公司协会，Wind

4、研发情况

研发支出方面，电力设备行业上市公司不断加大研发投入，研发支出屡创新高，2023 年末研发投入已达 1,550.34 亿元，虽然研发支出增速自 2022 年开始受宏观经济影响有所放缓，但过去 5 年复合增长率仍保持 33.83% 的高位。研发支出占比较为稳定，2023 年为 4.44%。

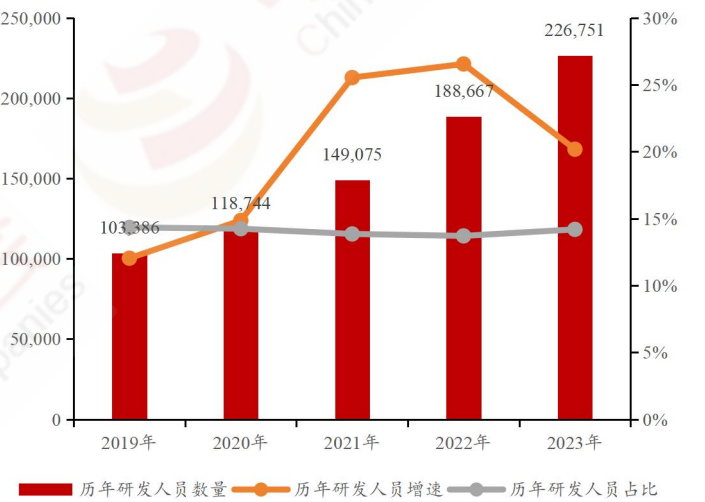
研发人员方面，电力设备行业上市公司持续加强研发人员招聘和培养，至 2023 年全行业研发人员 22.68 万人，过去 5 年的研发人员复合增长率保持在 21.69% 的高水平，研发人员占比较为稳定，至 2023 年末已达 14.19%。

图表 123：电力设备上市公司研发投入情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

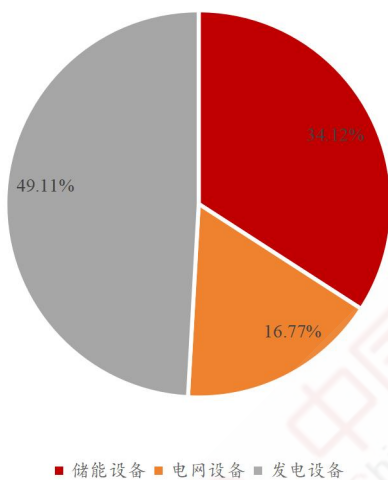
图表 124：电力设备上市公司研发人员情况（人）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年电力设备行业的子行业中，发电设备及储能设备研发投入投入较多，行业占比合计达 83.23%。

图表 125：电力设备行业研发支出分布情况



数据来源：中国上市公司协会，Wind

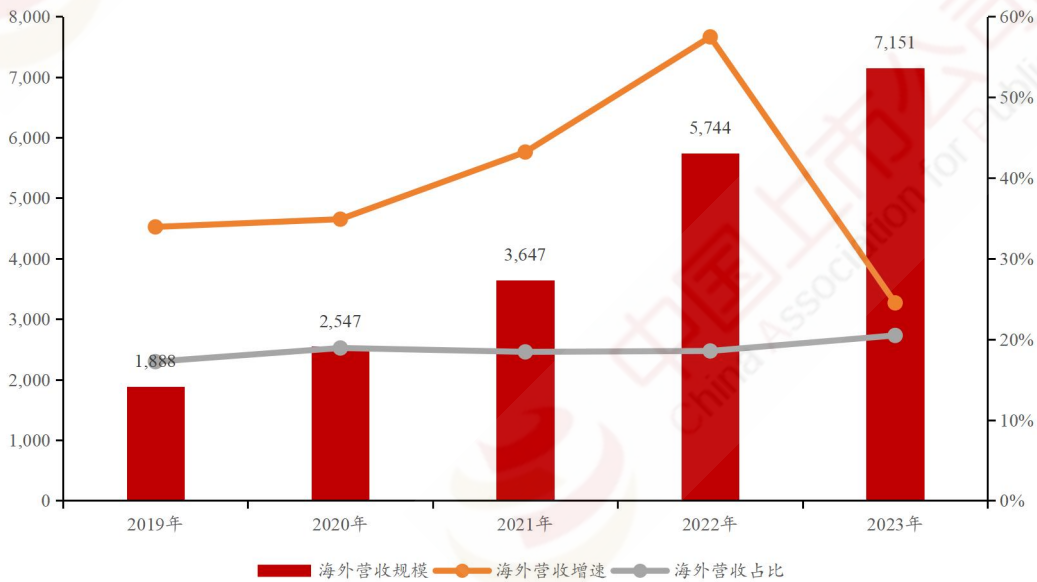
我国电力设备行业上市公司在动力电池、光伏发电、电网传输等领域已占据领先地位。2023 年宁德时代的研发投入为 183.56 亿元，同比增长 18.35%，目前已拥有 8,137 项境内专利及 1,850 项境外专利，在当年公司新一代超级拉线开始全面应

用，实现了单位生产成本的进一步优化，为宁德时代在全球市场的持续竞争力奠定了坚实基础；溧阳工厂获评达沃斯世界经济论坛（WEF）“灯塔工厂”。全球锂电行业仅有的3座“灯塔工厂”均来自宁德时代，公司获得瑞欧盈-埃非索管理咨询公司（ROI-EFESO）颁发的“工业 4.0 中国奖”和“工业 4.0 全球奖”。

5、海外业务情况

电力设备上市公司的业务及产品实现和巩固了行业内的领先地位，同时也积极布局海外业务，使得海外业务规模持续增长，由2019年1,888.31亿元增加至2023年7,151.30亿元，复合增长率为39.50%，海外业务占比也已提升至20.47%。

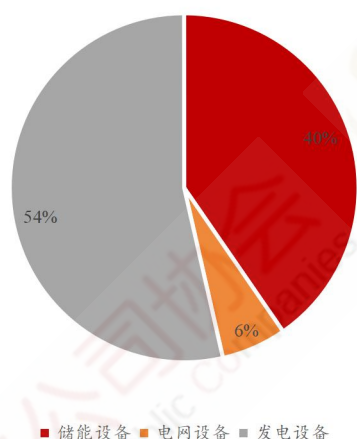
图表 126：电力设备行业上市公司海外业务开展情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年电力设备行业中，发电设备与储能设备的出海业务最为亮眼，两者海外营收占行业比例达到 93.96%。

图表 127：电力设备行业上市公司海外业务开展情况



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年我国光伏产品与电动汽车、锂电池组成的外贸出口“新三样”继续保持强势态势。据海关总署统计，2023 年“新三样”出口合计 1.06 万亿元，增长 29.9%，首次突破万亿大关。在政策引导与长期研发投入下，“新三样”在激烈的国际竞争中脱颖而出，实现了产业的弯道超车。

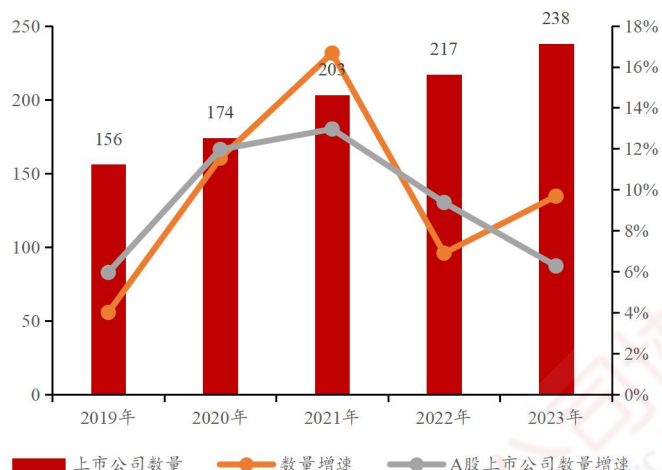
（四）乘用车及零部件

1、总体情况

过去五年，乘用车及零部件上市公司数量由 2019 年的 156 家增加至 2023 年的 238 家，复合增长率为 11.14%，高于 A 股上市公司数量复合增长率 10.11%。

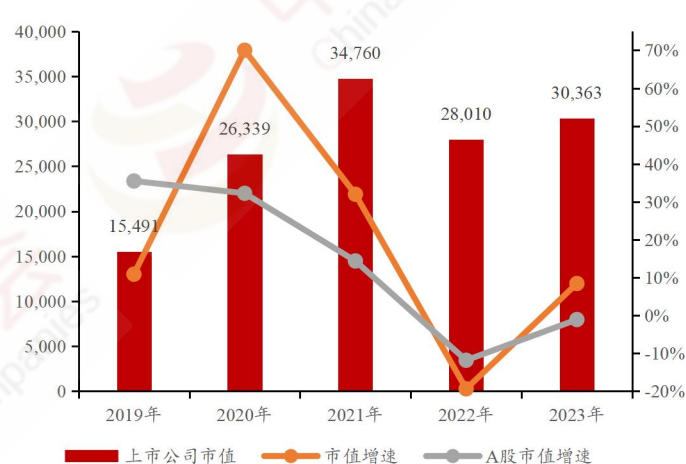
同时，2023 年末乘用车及零部件行业上市公司市值为 3.04 万亿元，较 2022 年末止跌回升，同比增长 8.40%，近五年复合增长率达 18.32%，大幅高于 A 股总市值 7.14% 的复合增长率。

图表 128：乘用车及零部件行业上市公司数量（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

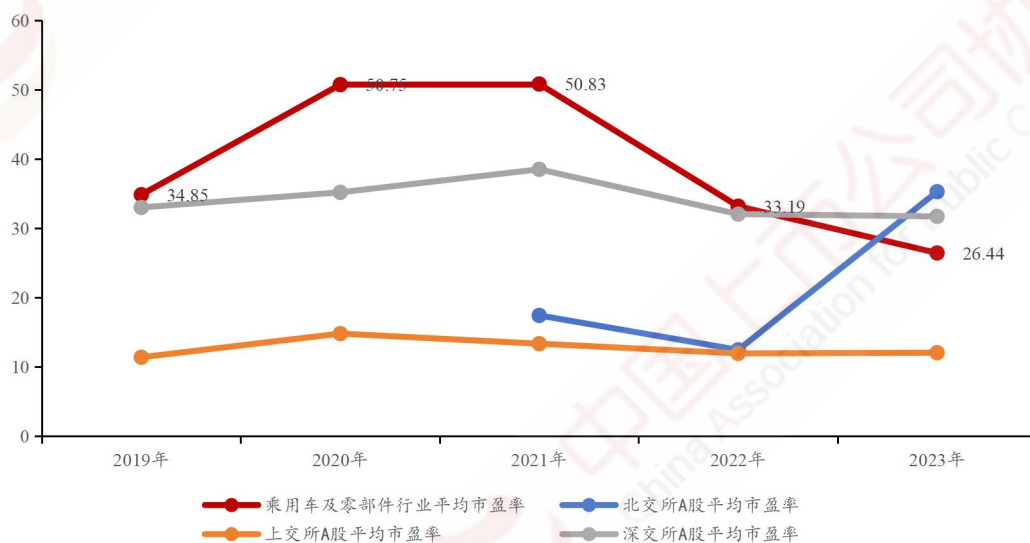
图表 129：乘用车及零部件行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年末乘用车及零部件行业平均市盈率回落至 26.44 倍，低于深交所和北交所 A 股平均市盈率，高于上交所 A 股平均市盈率。

图表 130：乘用车及零部件行业市盈率变化情况（倍）



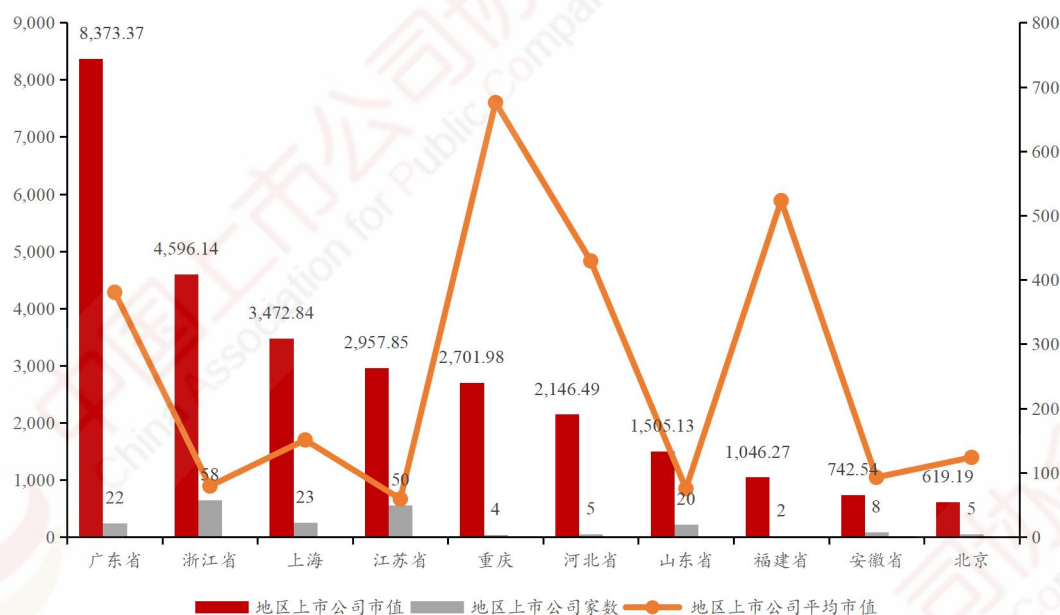
数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年末汽车零部件与轮胎是乘用车及零部件行业中市值最大的二级子类，其市值为 1.75 万亿元；乘用车子类市值为 1.29 万亿元。

2023 年末广东省乘用车及零部件类上市公司总市值为

8,373.37 亿元在各省（自治区、直辖市）中排名第一，浙江省以 4,596.14 亿元排名第二；重庆市乘用车及零部件类上市公司平均市值最高，为 675.50 亿元；浙江省 58 家乘用车及零部件类上市公司数量最多，东部沿海地区行业领先优势明显。

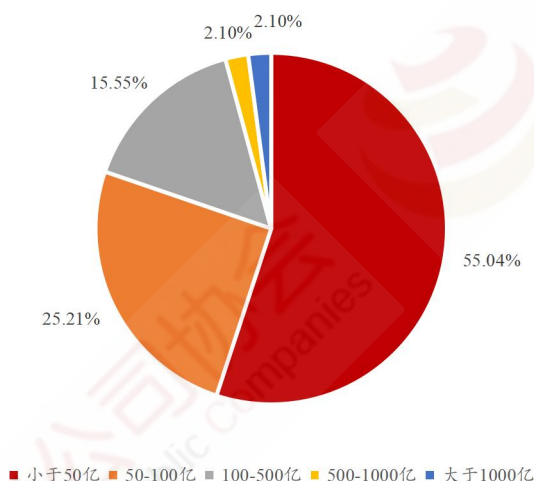
图表 131：乘用车及零部件主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

另外，乘用车及零部件行业上市公司市值分布主要集中在 500 亿元以下，市值小于 50 亿元的上市公司占比为 55.04%，仍占该行业上市公司的绝大多数，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司占比为 25.21%，市值处于 100 亿元至 500 亿元区间的上市公司占比为 15.55%。

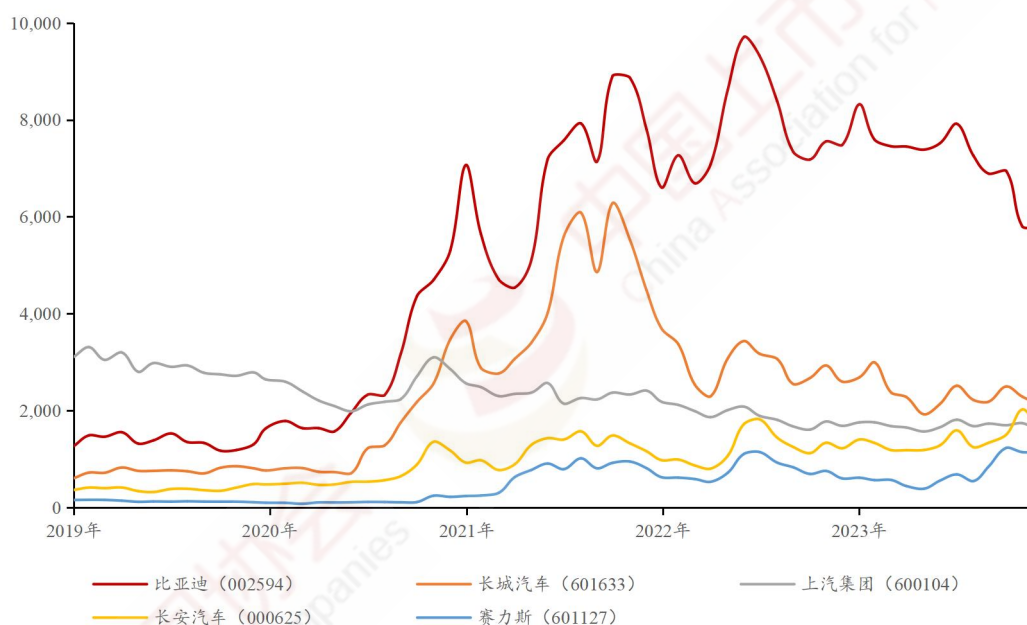
图表 132：乘用车及零部件行业上市公司市值分布情况



数据来源：中国上市公司协会、Wind

乘用车及零部件行业市值达到千亿以上的上市公司有比亚迪、长城汽车、上汽集团、长安汽车和赛力斯。其中以乘用车、电动车电池等为主要产品的比亚迪凭借 5,723.37 亿元市值领跑行业，体现了我国乘用车及零部件行业在新能源领域的优秀发展成果。

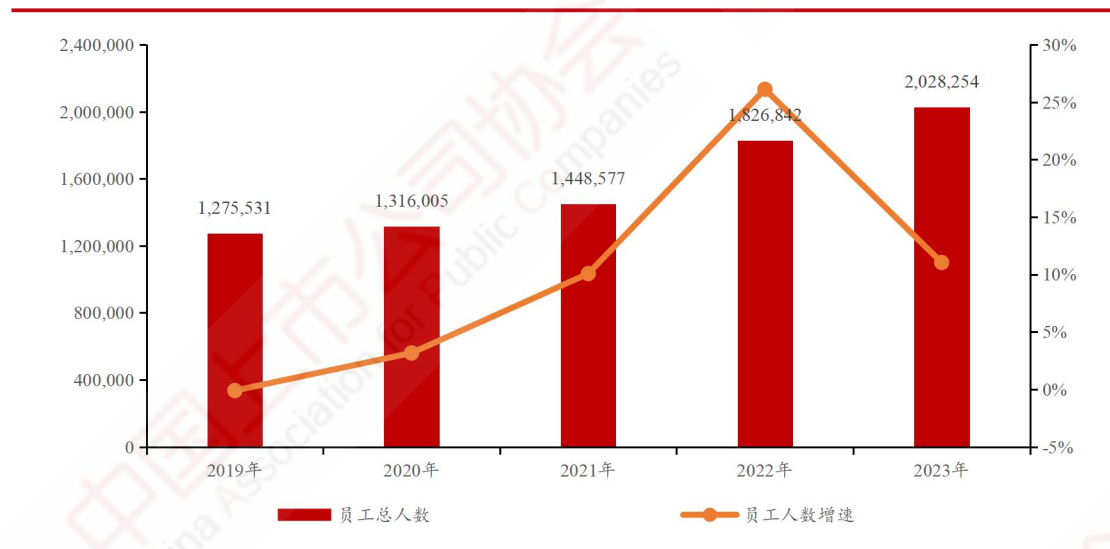
图表 133：乘用车及零部件行业内龙头市值变动情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

乘用车及零部件行业近年来发展稳定，在宏观经济承压时发挥出较强的稳就业作用，2023 年乘用车及零部件行业上市公司已吸纳 202.83 万人就业，就业人口复合增长率达 11.05%。

图表 134：乘用车及零部件行业上市公司吸纳就业情况（人）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2、经营情况

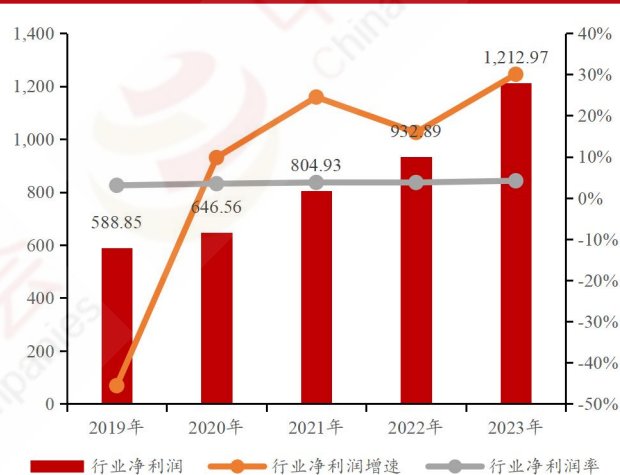
过去 5 年乘用车及零部件行业上市公司收入规模、净利润规模均呈现总体增长趋势，乘用车及零部件行业总体收入由 2019 年的 19,253.86 亿元先小幅下降后，上升至 2023 年的 29,133.53 亿元，复合增长率为 10.91%，净利润由 2019 年的 588.85 亿元增长至 2023 年 1,212.97 亿元，复合增长率为 19.80%，净利润的明显增长态势，凸显传统车企新能源转型、打造出海“新三样”的亮眼成果。近三年来乘用车及零部件行业上市公司总体净利润率保持在 3%至 4.5%之间，盈利能力稳健。

图表 135：乘用车及零部件行业收入（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

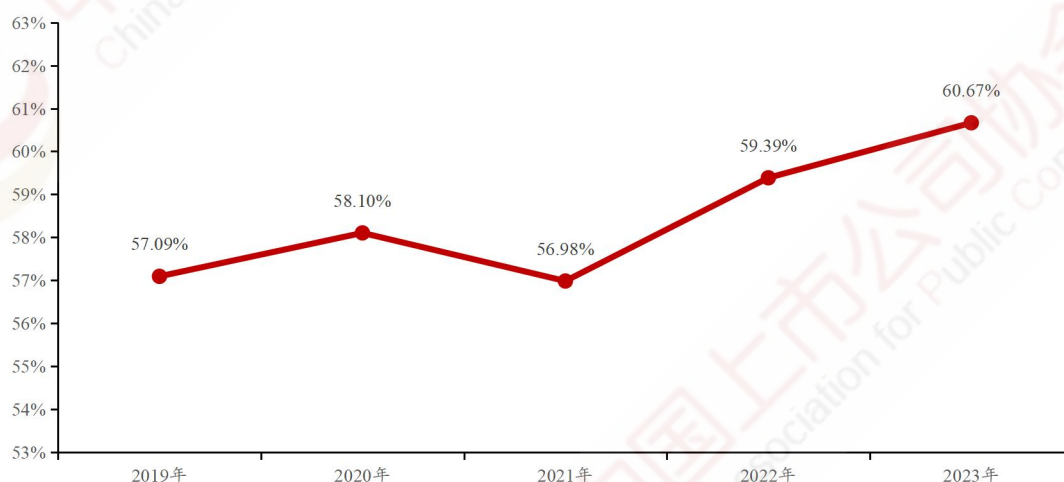
图表 136：乘用车及零部件行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

过去五年乘用车及零部件行业资产负债率总体略有提升，保持在 55%至 65%之间，行业资本结构处于行业健康水平。

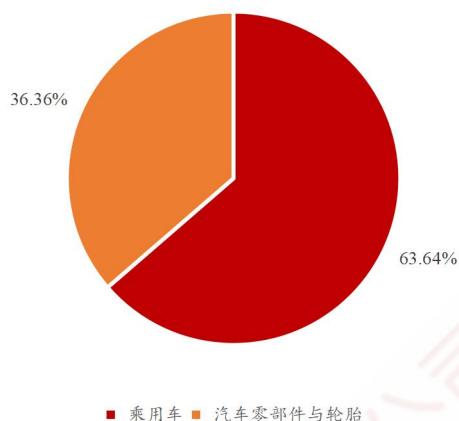
图表 137：乘用车及零部件行业上市公司资产负债率



数据来源：中国上市公司协会、Wind

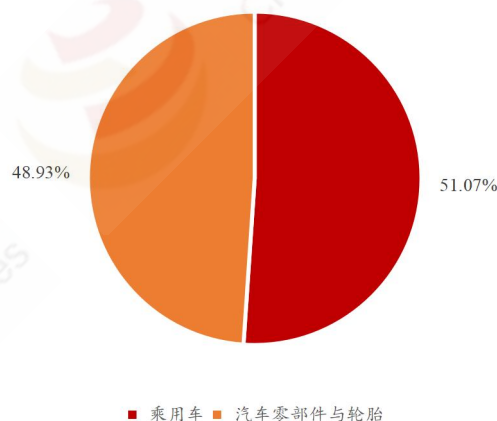
2023 年乘用车及零部件子行业中，乘用车子行业营收 18,539.81 亿元、汽车零部件与轮胎子行业营收 10,593.72 亿元；净利润方面，汽车零部件与轮胎子行业为 593.49 亿元，乘用车子行业为 619.48 亿元。

图表 138：2023 年乘用车及零部件子行业收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

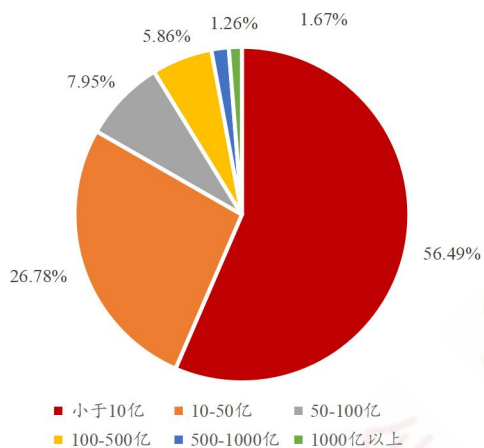
图表 139：2023 年乘用车及零部件子行业净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

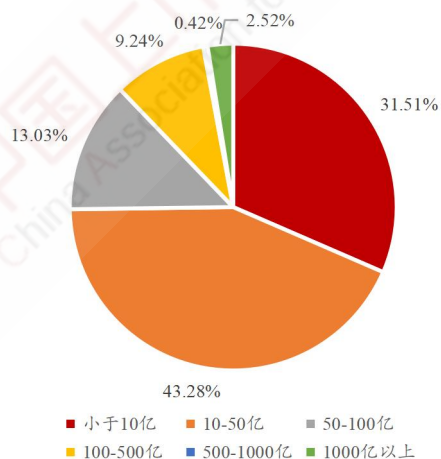
2019 年乘用车及零部件行业中 56.49% 的上市公司年收入在 10 亿元以下。2023 年年收入在 10 亿元以下的占比减少至 31.51%，同期收入处于 10 亿元至 50 亿元的上市公司占比大幅提升 16.50 个百分点至 43.28%，而收入在 50 亿元以上的上市公司占比提升 8.47 个百分点上升至 25.21%，行业收入规模整体上升，带动行业收入结构变动，中位数上移。

图表 140：2019 年乘用车及零部件行业收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

图表 141：2023 年乘用车及零部件行业收入分布

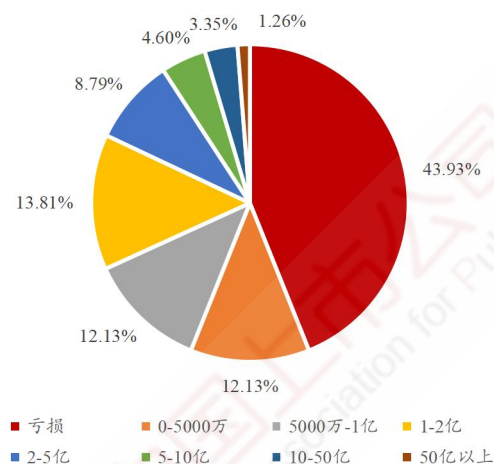


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2019 年乘用车及零部件行业内 56.06% 的上市公司亏损或净利润在 5,000 万元以下，2023 年这一数值大幅缩小至 29.42%，

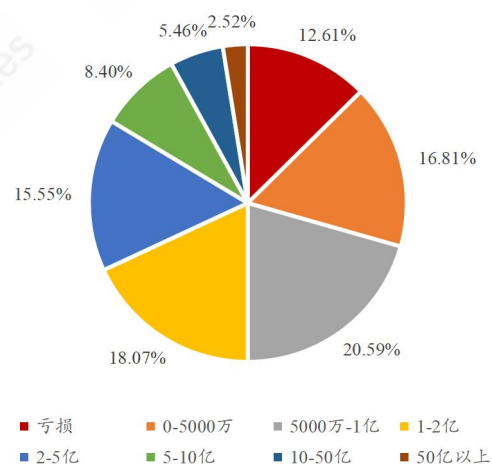
净利润处于 1 亿元至 10 亿元区间的上市公司占比由 27.20% 提升至 42.02%，净利润在 10 亿元以上的上市公司占比从 2019 年的 4.61% 小幅上升到 7.98%，盈利能力总体呈现上升趋势。

图表 142：2019 年乘用车及零部件公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 143：2023 年乘用车及零部件公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

3、资本运作情况

近几年乘用车及零部件行业公司积极进行资本运作，为产业转型升级赋能。IPO 方面，近年来乘用车及零部件行业 IPO 融资金额与家数总体上升，2022 年融资金额短暂回落，2023 年再创新高。2023 年乘用车及零部件行业 IPO 融资金额为 176.42 亿元，上市家数为 21 家。

再融资（含可转债）方面，近五年乘用车及零部件行业上市公司再融资规模及家数总体上升；2023 年统筹一二级市场平衡等新政出台，行业再融资规模有所回落，为 305.53 亿元；近三年行业再融资家数基本保持平稳。

图表 144：乘用车及零部件行业 IPO 情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 145：乘用车及零部件行业再融资情况（亿元，笔）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年全年 IPO 均发生于汽车零部件与轮胎子行业；再融资方面，汽车零部件与轮胎子行业独占鳌头，融资规模占乘用车及零部件行业全年总体再融资规模的 80.21%，乘用车子行业融资规模占比为 19.79%。

2023 年乘用车与零部件行业共发生 2 笔重大资产重组交易，分别为*ST 乐材定增收购川南能源 100%股权和航天模塑 100%股权、泰祥股份收购宏马科技 99.13%股权，交易总价分别为 33.03 亿元、2.38 亿元。

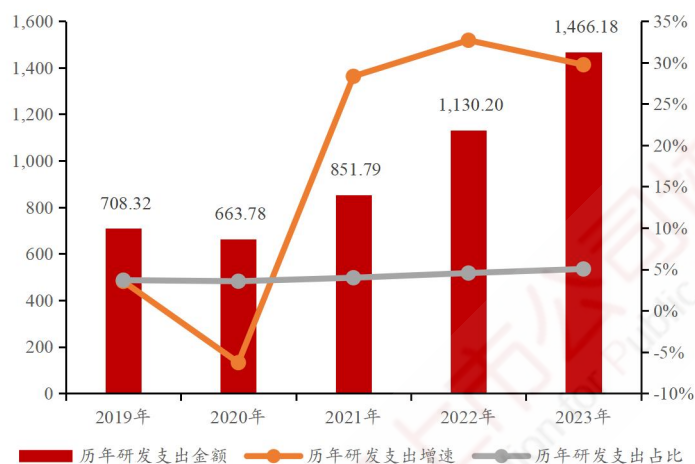
4、研发情况

研发支出方面，乘用车及零部件行业上市公司不断加大研发投入，研发支出屡创新高，2023 年研发投入已达 1,466.18 亿元，过去五年复合增长率达到 19.95%的较高水平。研发支出占比不断提升，2023 年已达 5.03%。

研发人员方面，乘用车及零部件行业上市公司持续加强研发人员招聘和培养，至 2023 年末全行业研发人员 31.14 万人，

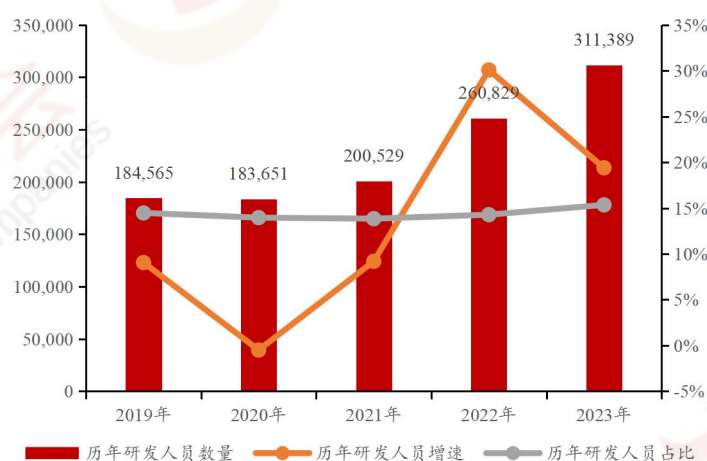
研发人员复合增长率保持在 13.97% 的较高水平。研发人员占比总体保持增加趋势，至 2023 年末已达 15.35%。

图表 146：乘用车及零部件行业上市公司研发投入（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 147：乘用车及零部件行业上市公司研发人员情况（人）



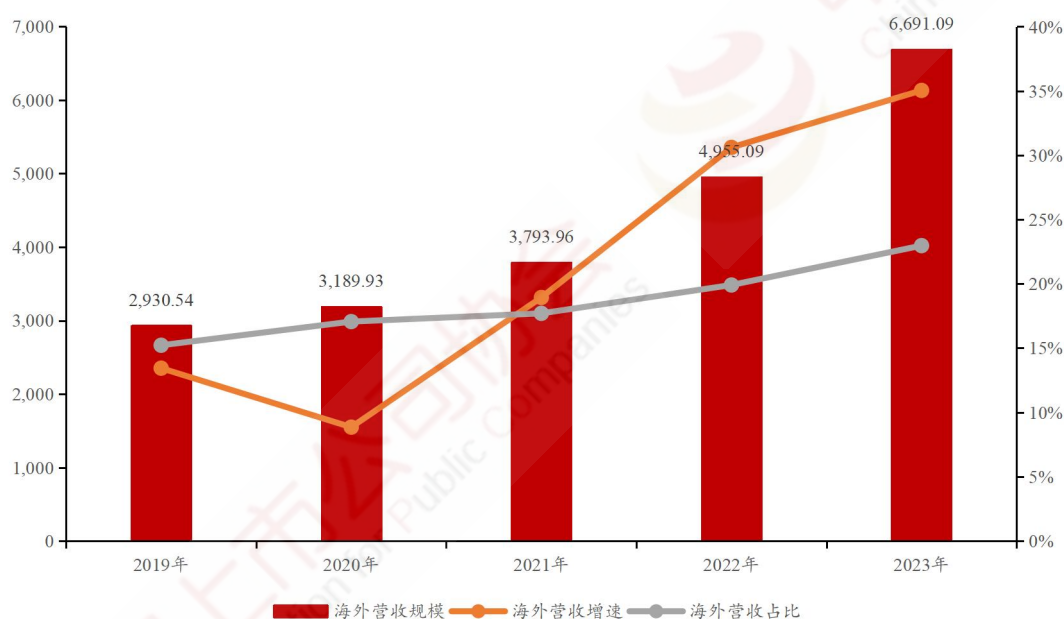
数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年乘用车及零部件子行业中，乘用车子行业研发投入较多，行业占比 66.22%，汽车零部件与轮胎子行业占比为 33.78%。

5、海外业务情况

受益于产品竞争力的提升，乘用车及零部件行业海外业务规模持续增长，由 2019 年 2,930.54 亿元提升至 2023 年 6,691.09 亿元，复合增长率为 22.92%，高于同期收入增长速度。海外业务占比逐年提升至 20.04%。

图表 148：乘用车及零部件行业上市公司海外业务开展情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年乘用车及零部件行业子行业中，汽车零部件与轮胎子行业出海业务较为亮眼，海外营收占行业比例达到 53.26%。

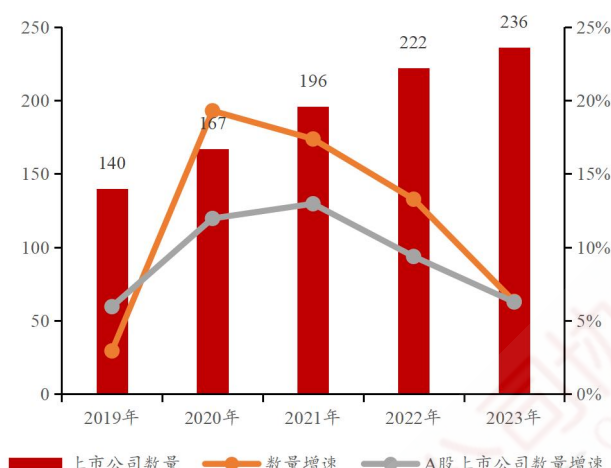
（五）医药

1、总体情况

过去五年，医药行业上市公司数量由 2019 年的 140 家增加至 2023 年的 236 家，复合增长率为 13.95%，高于 A 股上市公司数量复合增长率 10.11%。

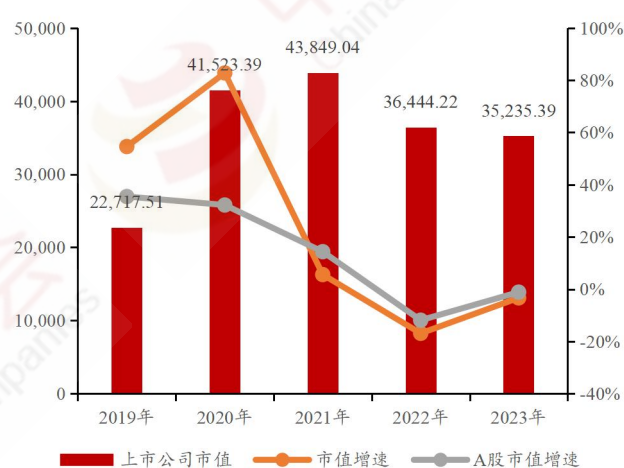
2023 年末医药行业上市公司市值规模已达 3.52 万亿元，过去五年的复合增长率为 11.60%，高于 A 股总市值 7.14% 的复合增长率。

图表 149：医药行业上市公司数量（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

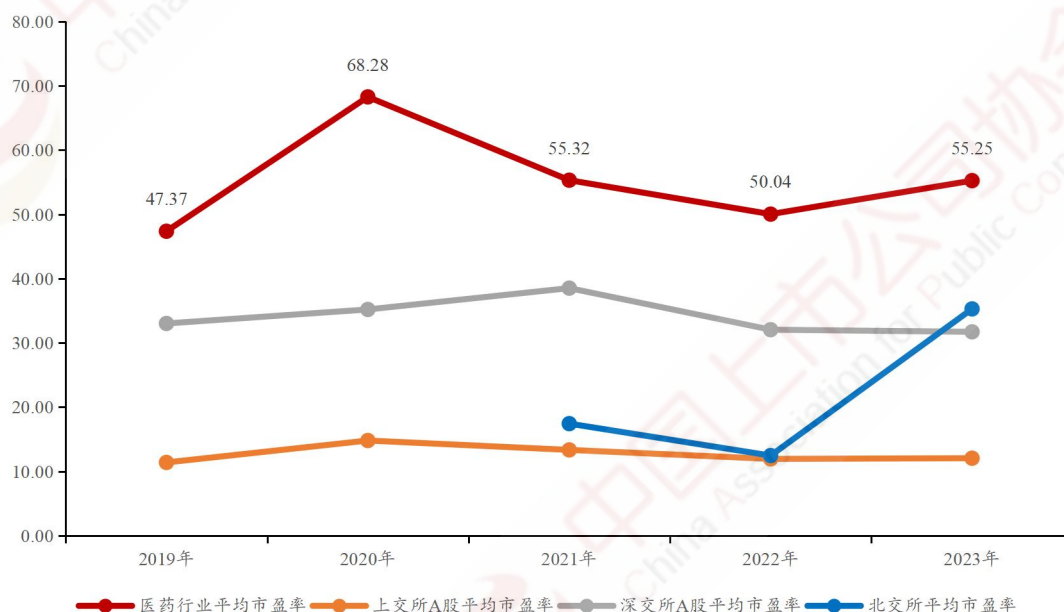
图表 150：医药行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年末医药行业平均市盈率为 55.25 倍，近五年总体保持稳定，高于上交所、深交所、北交所 A 股平均市盈率。

图表 151：医药行业市盈率变化情况（倍）



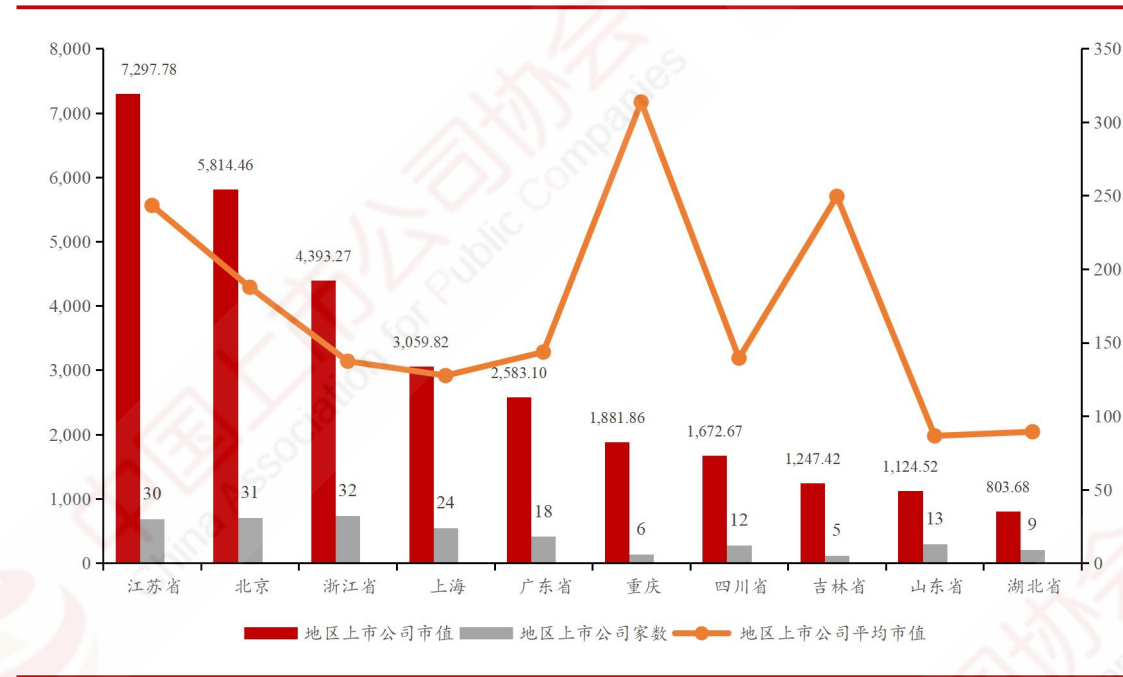
数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年末化学药依然是医药行业中市值最大的二级子类，市值为 1.67 万亿元；其次为生物药品子类，市值为 1.26 万亿元；最低为制药与生物科技服务子类，市值为 0.59 万亿元。

2023 年末江苏省医药类上市公司总市值为 7,297.78 亿元在

各省（自治区、直辖市）中排名第一；其次为北京市总市值为 5,814.46 亿元；浙江省医药类上市公司数量最多达到 32 家，东部沿海及北京地区行业领先优势明显。

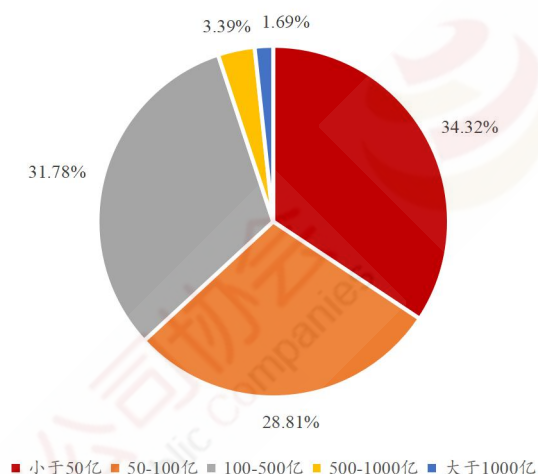
图表 152：医药子主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

医药行业上市公司市值分布呈“金字塔型”，市值小于 50 亿元的上市公司仍占绝大多数为 34.32%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司占比为 28.81%，市值处于 100 亿元至 500 亿元的上市公司占比为 31.78%，市值处于 500 亿元至 1,000 亿元区间的上市公司占比为 3.39%，市值在 1,000 亿元以上的上市公司占比为 1.69%。

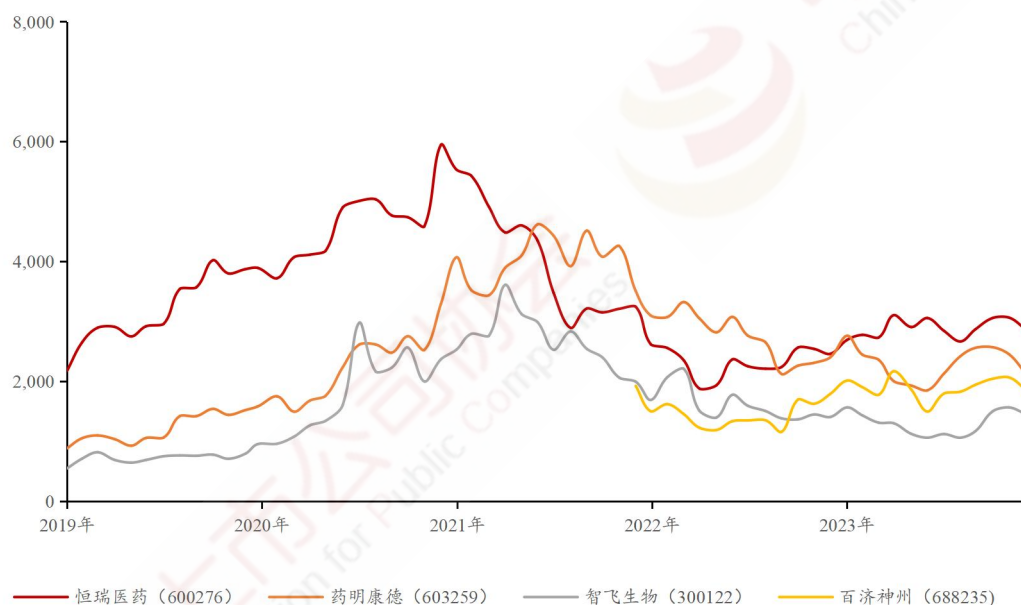
图表 153：医药行业上市公司市值分布情况



数据来源：中国上市公司协会、Wind

医药行业市值达到千亿元以上的公司有恒瑞医药、药明康德、智飞生物和百济神州。其中以创新药、抗肿瘤药等为主要产品的恒瑞医药凭借 2,885.22 亿元市值领跑行业，体现了我国医药行业民营企业发展的优异成果。其余千亿龙头药企市值均于 2021 年实现登顶，受复杂严峻的外部环境影响，上述公司市值于 2022 年开始有所回落，2023 年维持震荡运行。这些龙头企业的市值表现具有韧性，体现了资本市场对于与人民健康幸福密切相关的创新药、医疗器械企业的认可。

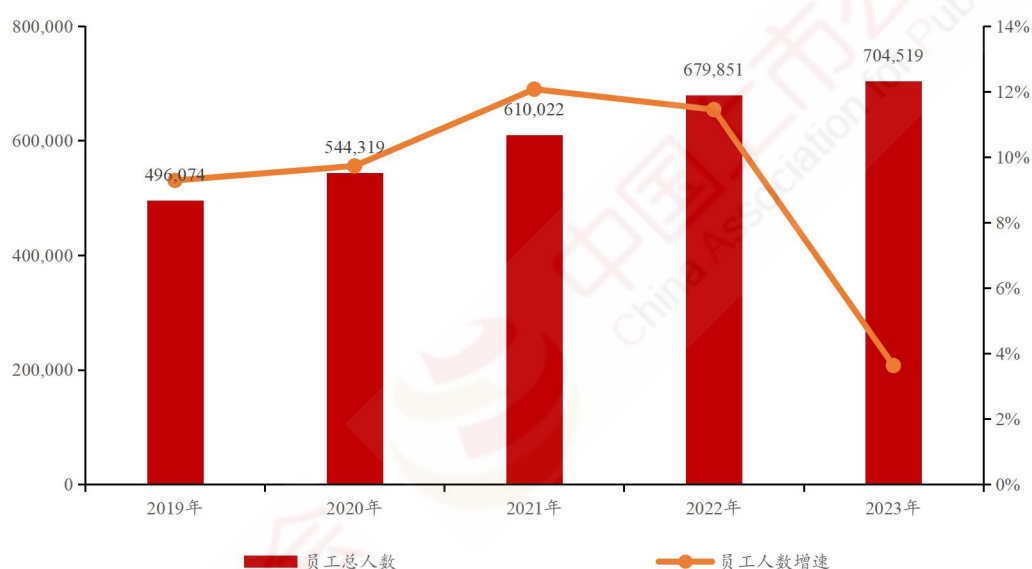
图表 154：医药行业内龙头市值变动情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

医药产品行业近年来发展稳定，就业人数保持稳定增长，2023 年末医药业上市公司已吸纳 70.48 万人就业，就业人口复合增长率达 9.17%。

图表 155：医药行业上市公司吸纳就业情况（人）

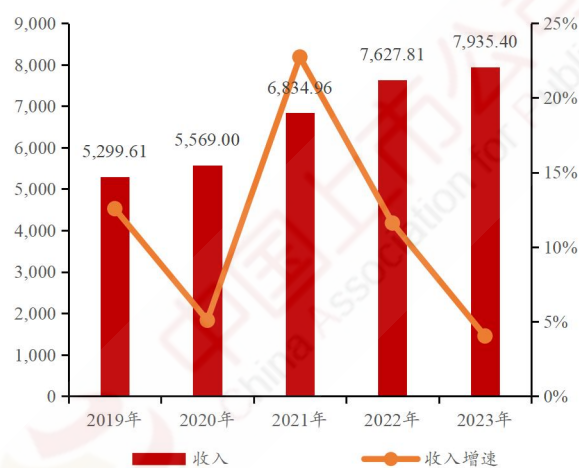


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2、经营情况

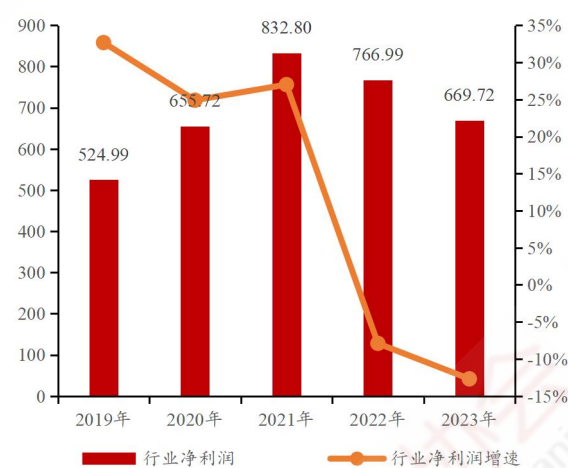
2023 年医药行业上市公司收入规模稳步提升，净利润规模因主要产品价格下滑而出现下降，医药行业总收入由 2019 年的 5,299.61 亿元增长至 2023 年的 7,935.40 亿元，复合增长率为 10.62%；净利润由 2019 年的 524.99 亿元提升至 2023 年 669.72 亿元，复合增长率 6.28%，收入与净利润总体保持增长态势。

图表 156：医药行业收入（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

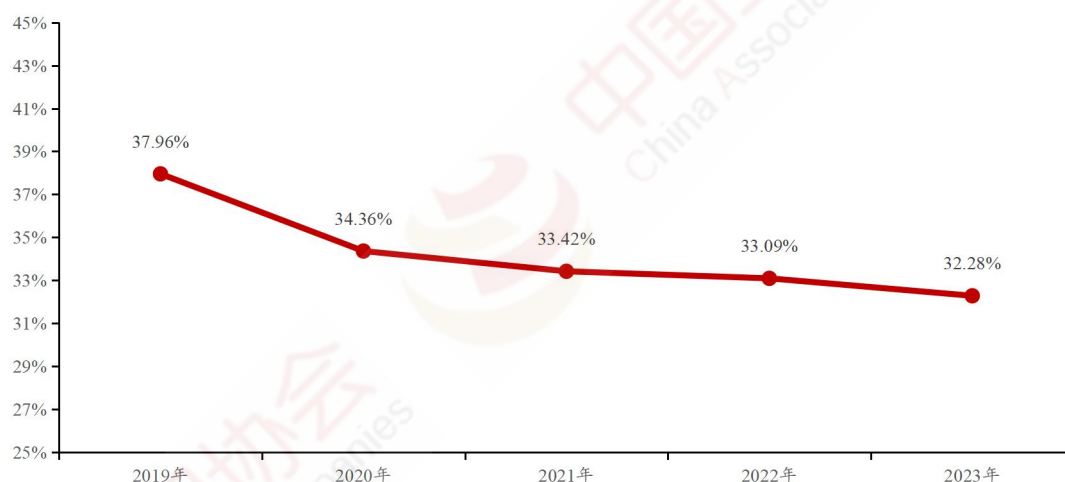
图表 157：医药行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2019 年以来，医药行业资产负债率整体有所降低，行业资本结构总体良好。

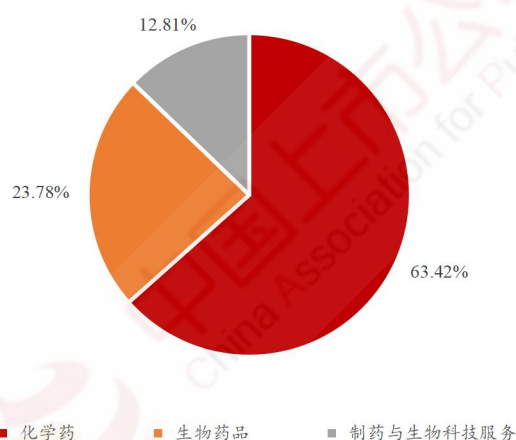
图表 158：医药行业上市公司资产负债率



数据来源：中国上市公司协会、Wind

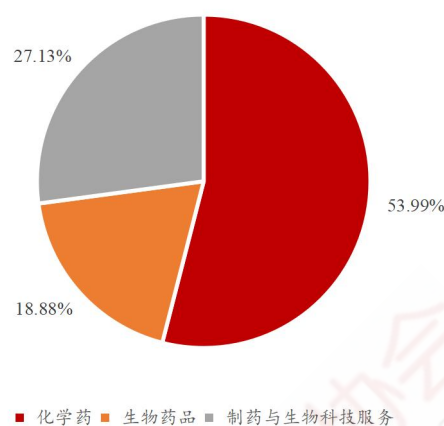
2023 年医药子行业中，化学药子行业营收 5,032.46 亿元，生物药品子行业营收 1,886.79 亿元，制药与生物科技服务子行业营收 1,016.15 亿元；净利润方面，化学药子行业为 361.59 亿元、制药与生物科技服务子行业为 181.69 亿元、生物药品子行业为 126.44 亿元。

图表 159：2023 年医药子行业收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

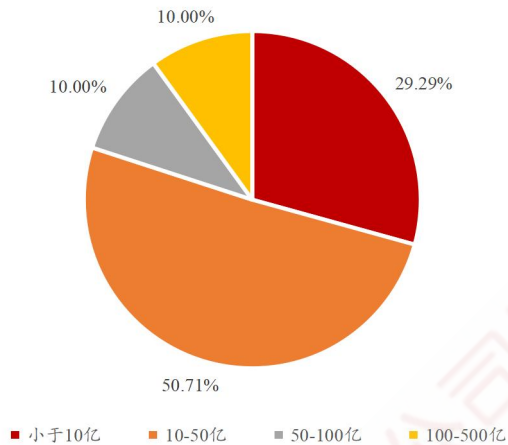
图表 160：2023 年医药子行业净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

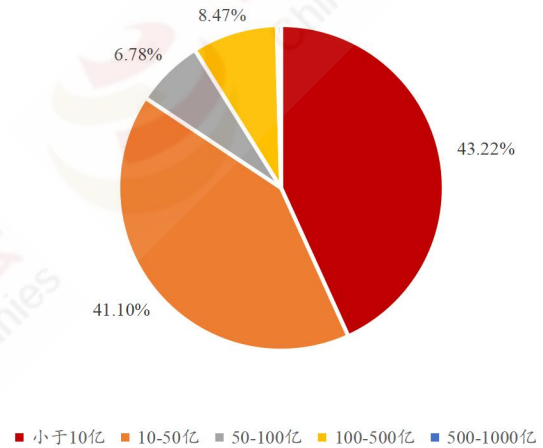
2019 年医药行业中 29.29% 的上市公司年收入在 10 亿元以下，到 2023 年这一数值增大至 43.22%；收入处于 100 亿元以上的上市公司数量由 2019 年的 14 家上升至 2023 年的 21 家，其中智飞生物 2023 年的年收入超过 500 亿元，医药行业上市公司集中度相对稳定。

图表 161：2019 年医药上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

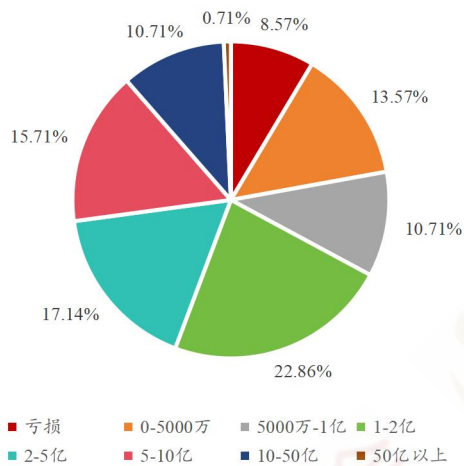
图表 162：2023 年医药上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

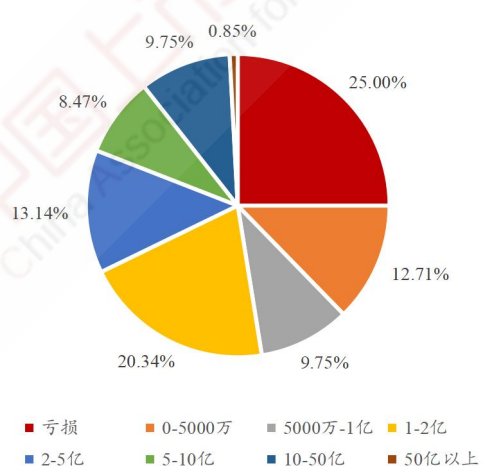
2019 年医药行业内上市公司亏损或净利润在 5,000 万元以下的数量占 22.14%，到 2023 年这一数值增大至 37.71%，净利润处于 5,000 万元至 5 亿元区间的上市公司占比由 50.71%下降至 43.23%，净利润大于 10 亿元的上市公司占比由 2019 年的 11.42%变动至 2023 年的 10.60%，行业盈利水平结构整体较为稳定。

图表 163：2019 年医药公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 164：2023 年医药公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

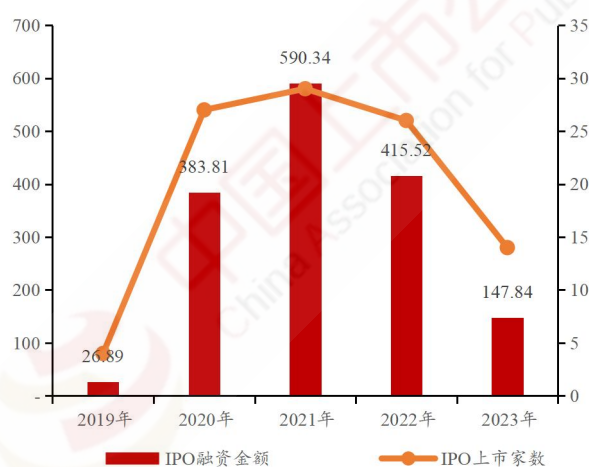
3、资本运作情况

2021 年医药行业 IPO 融资金额与家数达到高点，2022 年、

2023 年行业融资金额、上市家数均出现回落。2021 年百济神州-U 上市融资 221.60 亿元，成为行业内过去五年唯一 IPO 融资超百亿的企业。

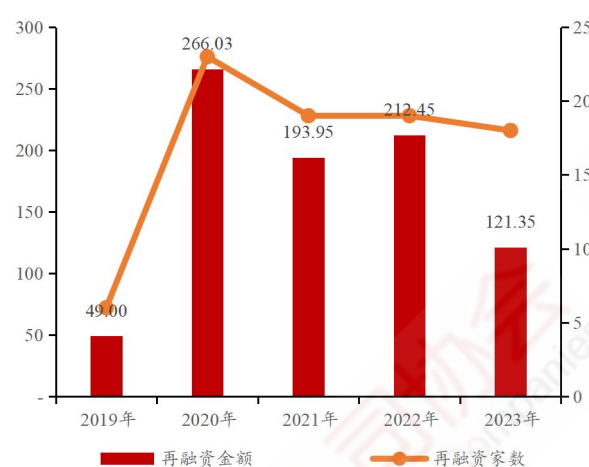
再融资（含可转债）方面，近五年医药行业上市公司再融资规模及家数呈现波动态势；2023 年行业再融资规模为 121.35 亿元，再融资家数为 18 家。

图表 165：医药行业 IPO 情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 166：医药行业再融资情况（亿元，笔）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年在各子行业 IPO 融资方面，化学药子行业占全年融资金额 46.28%、生物药品子行业为 25.48%、制药与生物科技服务子行业为 28.24%；再融资方面，化学药子行业独占鳌头，融资金额超过医药行业全年总体再融资规模的一半，占 51.77%，制药与生物科技服务子行业再融资规模占比为 38.11%，生物药品子行业为 10.12%。

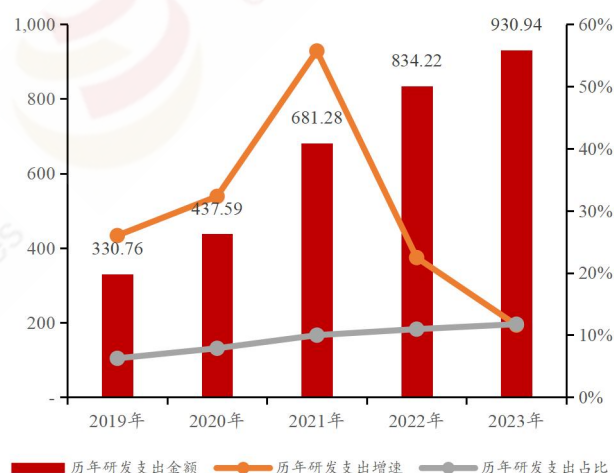
2023 年医药行业共发生 1 笔重大资产重组交易，为立方制药子公司立方药业引进新的战略投资者，交易总价 1.13 亿元。

4、研发情况

研发支出方面，医药行业上市公司不断加大研发投入，研发支出屡创新高，2023 年研发投入已达 930.94 亿元，研发支出增速虽受宏观经济影响有所波动，但过去五年复合增长率仍保持 29.52% 的较高水平，体现出行业内创新驱动发展。研发支出占比不断提升；2023 年行业平均研发支出占比已达 11.73%，体现了医药上市公司对自主研发的重视。

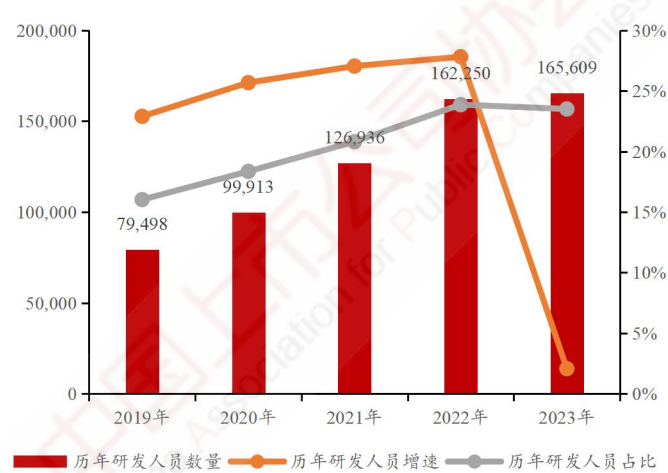
研发人员方面，医药行业上市公司持续加强研发人员招聘和培养，至 2023 年全行业研发人员 16.56 万人，研发人员复合增长率保持在 20.14% 的较高水平，研发人员占比不断提高，至 2023 年末已达 23.51%。

图表 167：医药行业上市公司研发投入情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 168：医药行业上市公司研发人员情况（人）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

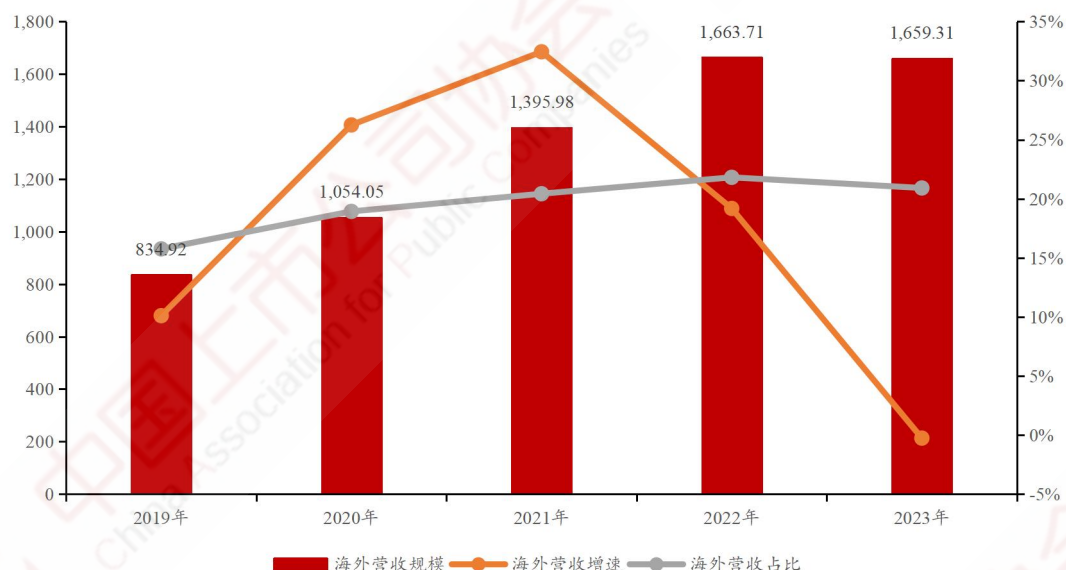
2023 年医药子行业中，化学药、生物药品子行业研发支出投入较多，行业研发支出占比分别为 52.56%、40.14%、制药与生物科技服务子行业研发支出占比为 7.30%。

5、海外业务情况

我国医药行业上市公司积极布局海外业务，海外业务规模

持续增长，由 2019 年 834.92 亿元提升至 2023 年 1,660.32 亿元，复合增长率为 18.75%，高于收入增长速度。海外业务占比总体增长，2023 年行业海外营收占比达 20.92%。

图表 169：医药行业上市公司海外业务开展情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年医药子行业中，化学药、制药与生物科技服务子行业出海业务最为亮眼，产品与服务竞争力的提升助力行业内企业不断拓展海外市场，二者海外营收占行业比例达到 89.79%。

（六）半导体

1、总体情况

过去五年，半导体行业上市公司数量由 2019 年的 50 家增加至 2023 年的 149 家，复合增长率为 31.39%，大幅高于 A 股上市公司数量复合增长率 10.11%。

随着产业的快速发展和资本市场支持，半导体行业上市公司市值规模快速拉升，2023 年末行业上市公司总市值为 3.22 万

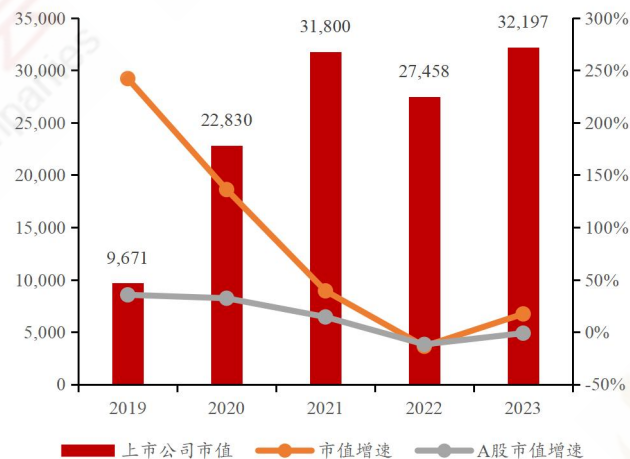
亿元，虽然在 2022 年半导体行业上市公司市值出现下调，但近五年复合增长率仍达到 35.08%，高于 A 股总市值 7.14% 的复合增长率。

图表 170：半导体行业上市公司数量（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

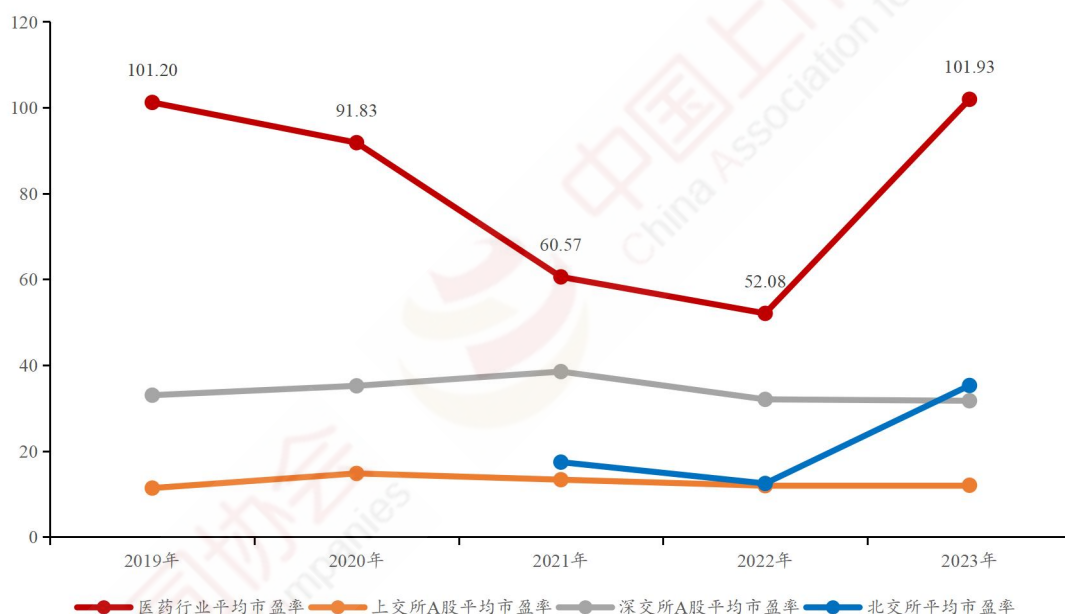
图表 171：半导体行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

受益于半导体产业的高科创属性、高战略地位和高成长前景，2023 年末半导体行业平均市盈率为 101.93 倍，远高于上交所、深交所、北交所 A 股平均市盈率水平。

图表 172：半导体行业市盈率变化情况（倍）

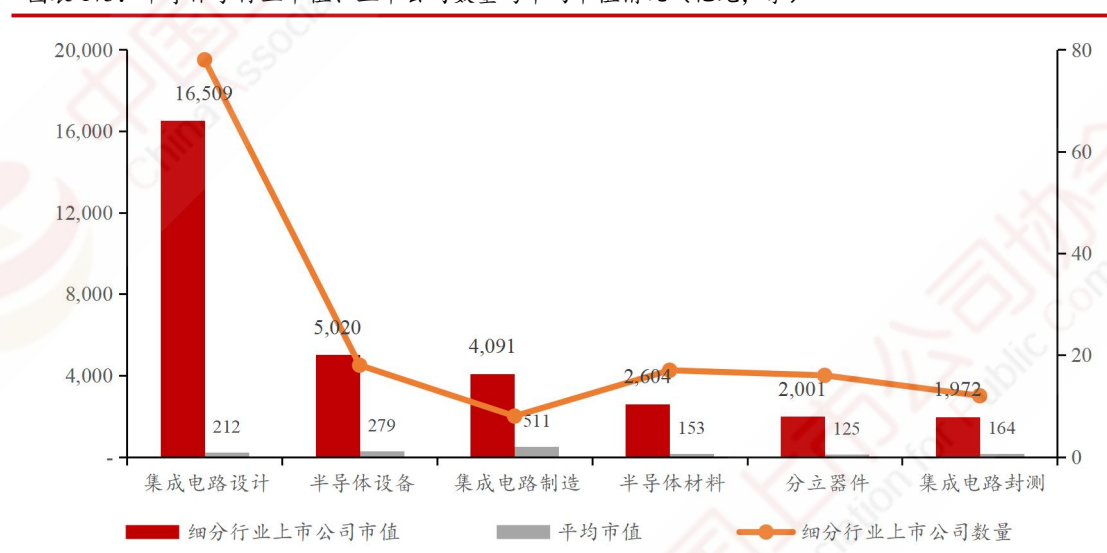


数据来源：中国上市公司协会、Wind

半导体行业共有集成电路、半导体材料与设备、分立器件三个二级子类，2023 年末上述三个子类市值分别为 2.26 万亿元、7,624.01 亿元、2,001.04 亿元。

在三级子类中，集成电路设计是总市值最大、上市公司家数最多的子类，该子类上市公司总市值为 1.65 万亿元，上市公司家数为 78 家；集成电路制造是上市公司平均市值最高的子类，为 511.31 亿元，其次为半导体设备子类，上市公司平均市值为 278.91 亿元。

图表 173：半导体子行业市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）

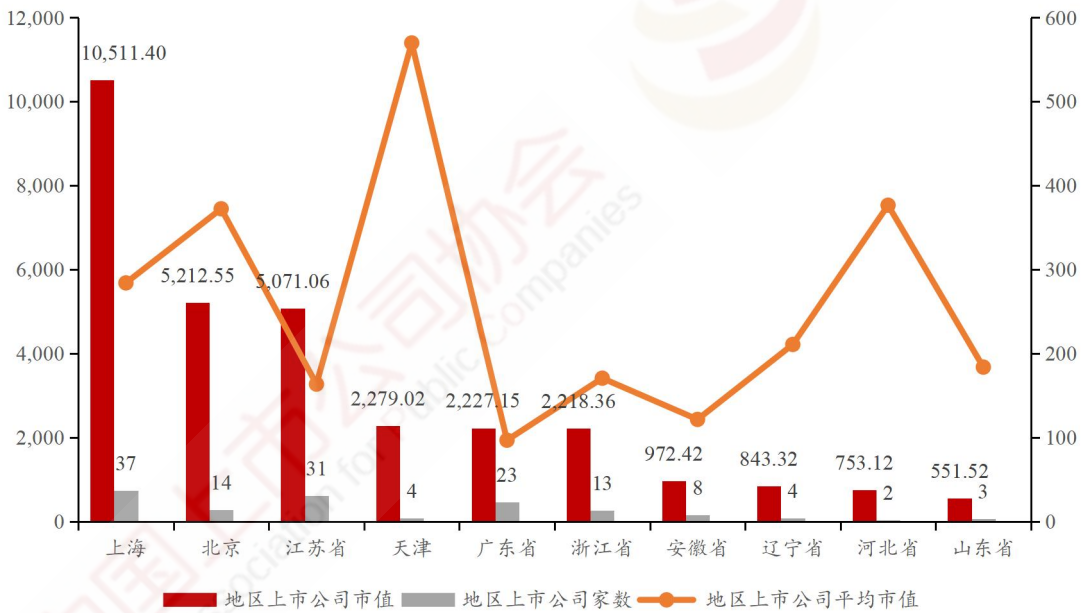


数据来源：中国上市公司协会、Wind

上海市是我国半导体和集成电路产业最发达的地区，2023 年末上海市半导体上市公司总市值为 10,511.40 亿元，在各省（自治区、直辖市）中排名第一，其次为北京市，总市值为 5,212.55 亿元。上海市拥有数量最多的半导体上市公司，达 37 家；天津市半导体上市公司平均市值最高，为 569.75 亿元；上海、北京、江苏和天津作为长三角和京津冀的核心，在半导体

产业显现出强劲的聚集力和竞争力。

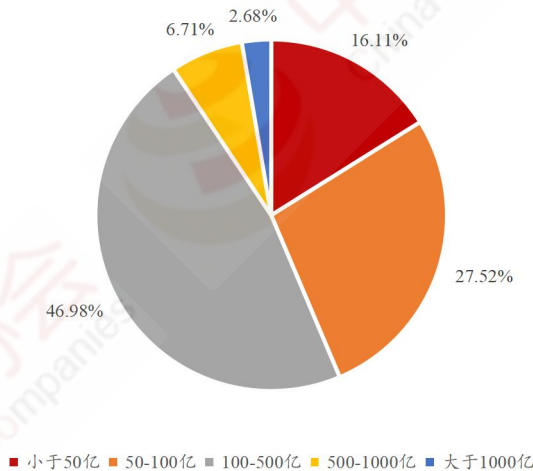
图表 174：半导体主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

半导体行业上市公司市值分布呈“纺锤型”，中高市值上市公司数量相对较多。2023 年末行业内市值处于 100 亿元至 500 亿元区间的上市公司占比达 46.98%，市值低于 100 亿元的上市公司占比 43.63%，市值超 500 亿元的上市公司占比为 9.39%。

图表 175：半导体行业上市公司市值分布情况

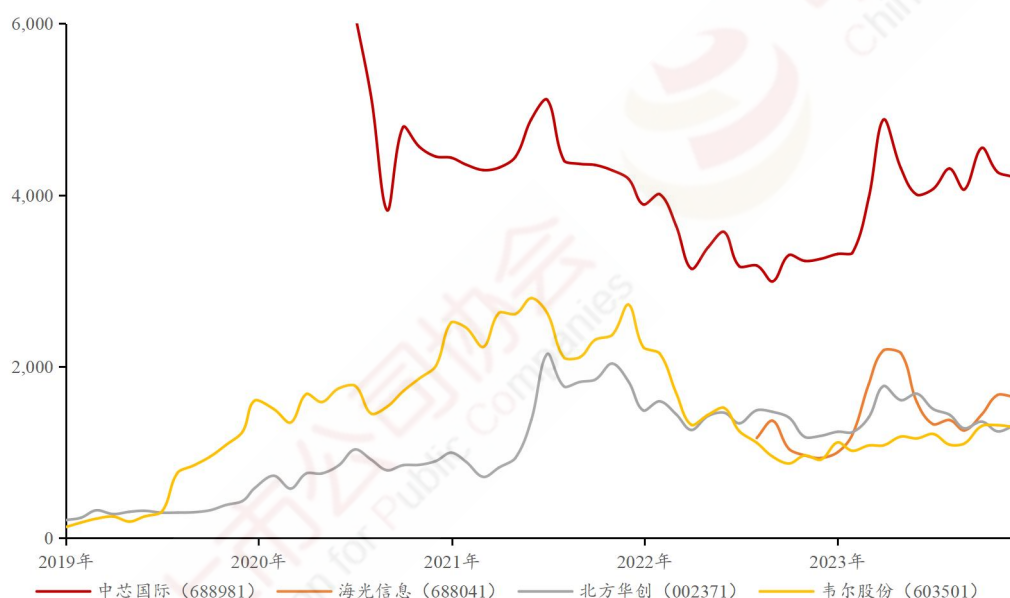


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年末半导体行业共有中芯国际、海光信息、北方华创、韦尔股份四家企业市值超千亿，市值分别为 2,121.39 亿元、1,649.82 亿元、1,302.62 亿元、1,297.06 亿元；其中北方华创为半导体材料与设备领域龙头企业，其余三家企业集中于集成电路领域。

2023 年在地缘政治、全球通胀以及消费需求疲软等多重因素影响下，半导体产业处于周期性波动下行阶段和库存消化周期，行业龙头企业市值在波动中下行。与此同时，高性能计算、汽车电子、工业控制等领域对芯片的需求逐步提升，消费电子需求持续改善，第三代半导体材料保持高速发展；尤其是，2023 年生成式 AI 产业迎来爆发式发展，AI 及其驱动的新智能应用、AI PC 和 AI 手机、新能源汽车及工业应用等新兴产业构成半导体产业的全新增长极。新兴产业需求叠加原有周期性下行阶段结束，半导体产业中短期未来预期有较大改善。2023 年末我国半导体行业呈现出供需改善、出口降幅收窄等恢复企稳趋势。长期来看，在数字化发展趋势加速的大背景下，下游消费升级和数字化转型的需求将持续拉动芯片需求，5G、人工智能、物联网、云计算、智能汽车等新兴领域的蓬勃发展，为半导体行业带来需求增量空间和巨大市场。

图表 176：半导体行业内龙头市值变动情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年末半导体业上市公司已吸纳 27.50 万人就业，就业人口复合增长率达 28.41%，岗位创造能力强，推动我国“工程师红利”加速释放、先进制造产业快速发展。

图表 177：半导体行业上市公司吸纳就业情况（人）

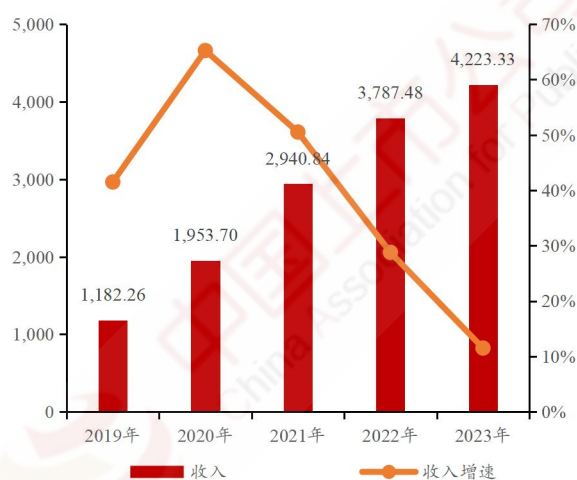


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2、经营情况

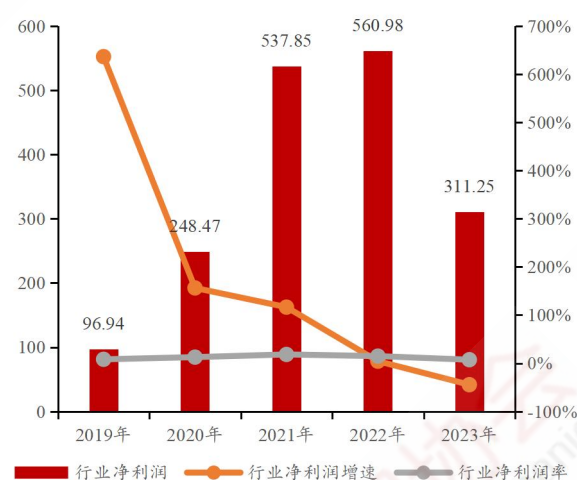
过去五年半导体行业上市公司收入规模连年增长，总体收入从 2019 年的 1,182.26 亿元增长到 2023 年的 4,223.33 亿元，复合增长率为 37.48%。过去五年行业净利润总体有所增加，2023 年行业净利润出现一定程度的下滑，主要系下游需求收缩等行业周期性因素的影响。

图表 178：半导体行业收入（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

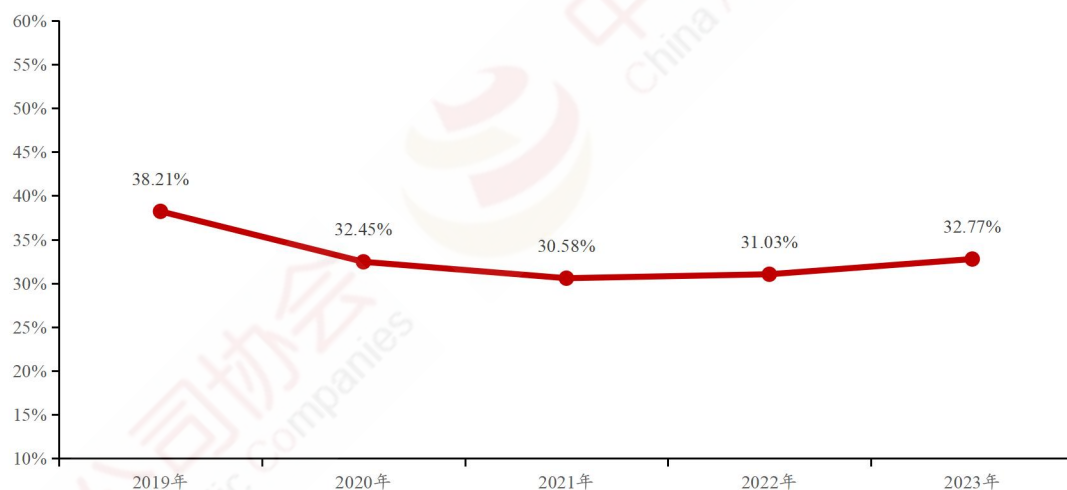
图表 179：半导体行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2019 年以来，半导体行业资产负债率总体下降，2021 年略有回升，2023 年资产负债率平均为 32.77%，行业资本结构总体良好。

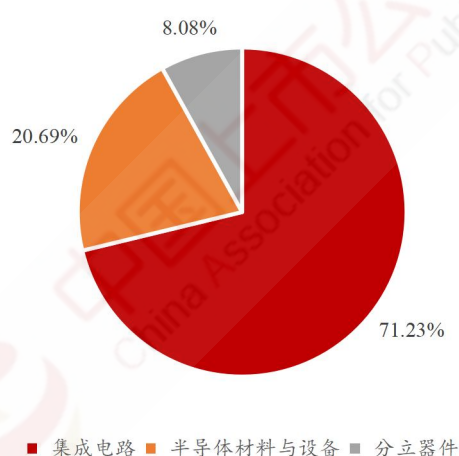
图表 180：半导体行业上市公司资产负债率



数据来源：中国上市公司协会、Wind

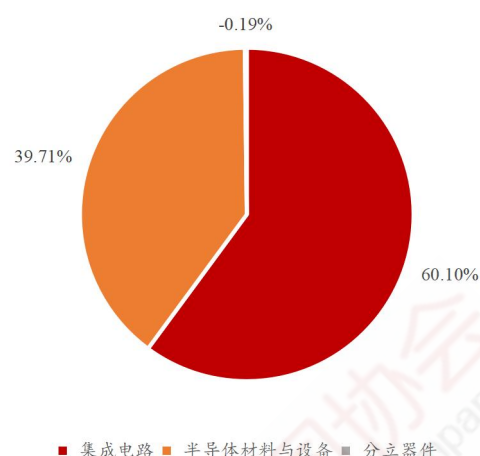
2023 年半导体子行业中，集成电路、半导体材料与设备、分立器件上市公司的营业收入分别为 3,008.38 亿元、873.71 亿元、341.24 亿元；集成电路、半导体材料与设备上市公司的净利润分别为 187.78 亿元、124.08 亿元。从营业收入及净利润看，集成电路上市公司经营业绩突出。

图表 181：2023 年半导体子行业收入分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

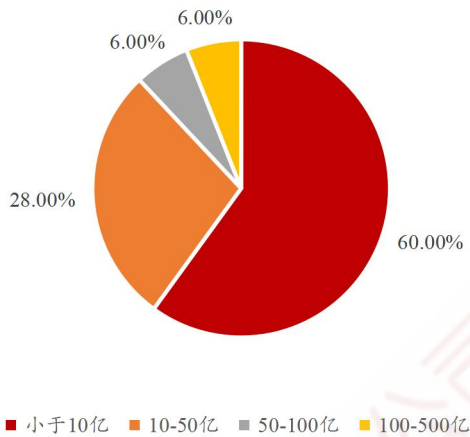
图表 182：2023 年半导体子行业净利润分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

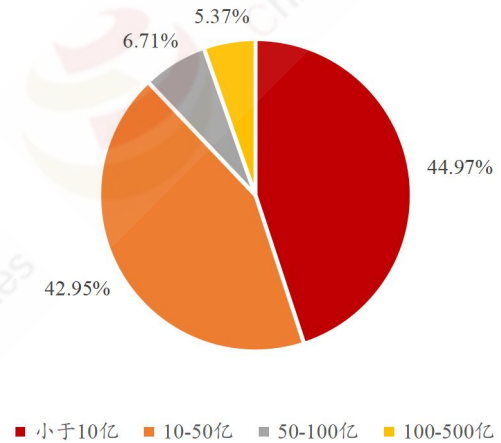
2019 年半导体行业中 60.00% 的上市公司营业收入在 10 亿元以下，到 2023 年这一数值下降至 44.97%；营业收入在 10 亿元至 50 亿元区间的上市公司占比由 2019 年的 28.00% 上升到 43.95%，营业收入在 100 亿元至 500 亿元区间的上市公司占比由 2019 年的 6.00% 下降到 5.37%，行业收入结构整体改善。

图表 183：2019 年半导体上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

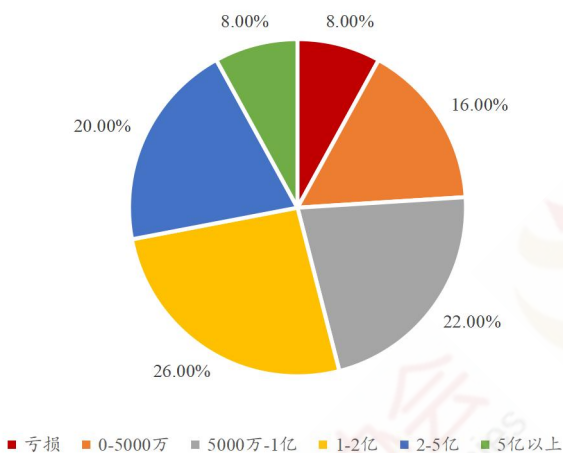
图表 184：2023 年半导体上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

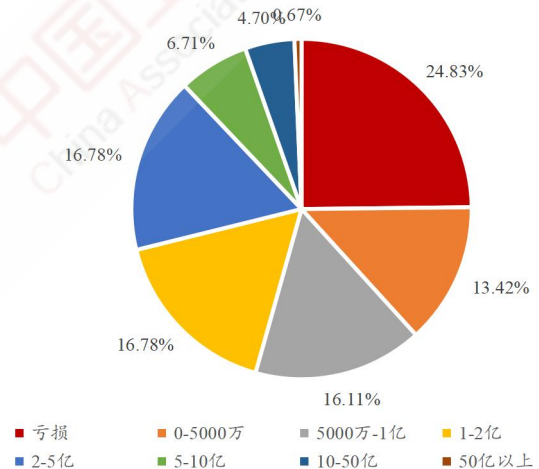
2019 年半导体行业内有 24.00% 的上市公司亏损或净利润在 5,000 万元以下，到 2023 年这一数值增大至 38.25%；净利润处于 5,000 万元至 2 亿元区间的上市公司占比由 48.00% 下降至 32.89%；净利润处于 2 亿元至 5 亿元区间的上市公司占比由 20.00% 下降至 16.78%；净利润处于 5 亿元以上的上市公司占比由 8.00% 上升至 12.08%。过去五年，半导体行业龙头企业陆续登陆资本市场，A 股半导体行业净利润结构升级趋势明显。

图表 185：2019 年半导体上市公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 186：2023 年半导体上市公司净利润分布

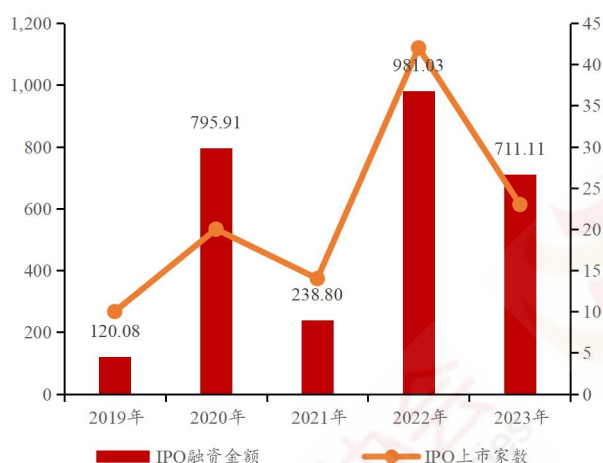


数据来源：中国上市公司协会、Wind

3、资本运作情况

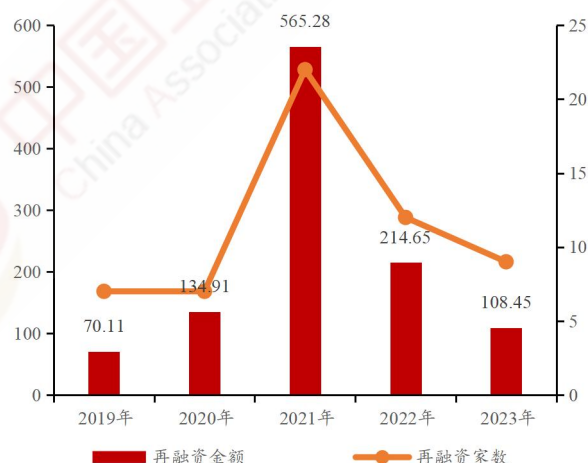
资本市场支持战略新兴产业和高科创属性产业发展，科创板的设立更促进了半导体行业公司资本运作的大幅跨越，半导体行业资本运作非常活跃。就 IPO 而言，半导体行业 IPO 于 2019 年注册制后，进入快速发展期，2019 年至 2023 年分别有 10 家、20 家、14 家、42 家和 23 家企业上市，IPO 融资规模分别达到 120.08 亿元、795.91 亿元、238.80 亿元、981.03 亿元和 711.11 亿元。2020 年科创板上市的中芯国际融资规模达 532.30 亿元，是行业内 IPO 融资规模最大的企业，也是当年 A 股融资规模最高的企业。2023 年华虹公司、芯联集成上市登陆科创板，IPO 融资规模分别达 212.03 亿元、110.72 亿元，半导体行业内优质企业不断向好发展。再融资（含可转债）方面，行业再融资规模与家数于 2021 年达到峰值，2022 年有所回落，2023 年统筹一二级市场平衡等新政出台，行业再融资规模 108.45 亿元，再融资家数为 9 家。

图表 187：半导体行业 IPO 情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 188：半导体行业再融资情况（亿元，笔）

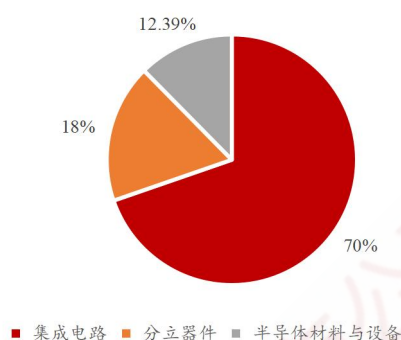


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年集成电路为 IPO 的主要子行业，IPO 规模占半导体

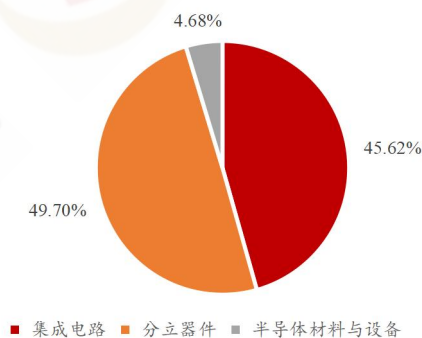
行业 IPO 总规模的 70.00%；子行业中，分立器件再融资规模占比最高，达 49.70%。

图表 189：2023 年半导体子行业 IPO 融资分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 190：2023 年半导体子行业再融资分布

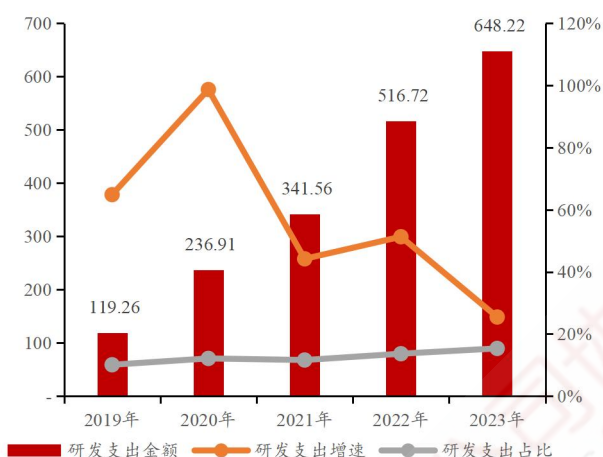


数据来源：中国上市公司协会、Wind

4、研发情况

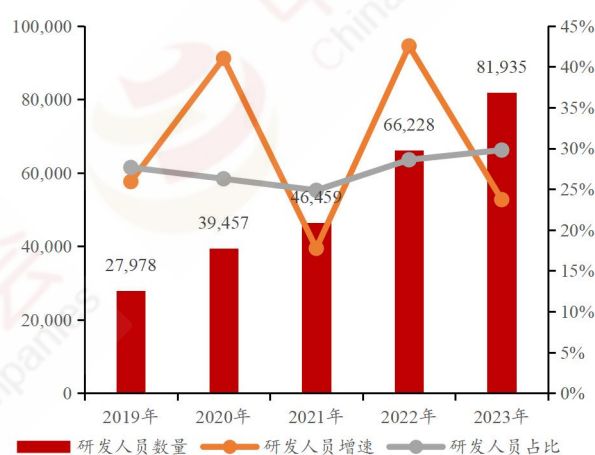
研发是半导体企业发展、掌握核心竞争力和争夺领先地位的重要动力。半导体行业上市公司不断加大研发投入，研发支出屡创新高，2023 年研发投入已达 648.22 亿元，过去 5 年复合增长率高达 52.69%。行业研发支出占收入比重不断提升，2023 年已达 15.35%，体现了半导体上市公司对自主研发的高度重视。半导体行业上市公司持续加强研发人员招聘和培养，至 2023 年全行业研发人员 8.19 万人，研发人员复合增长率保持在 30.82% 的高水平，2023 年末研发人员占比高达 29.79%，体现了行业高科技属性、高研发投入的特点。

图表 191：半导体行业上市公司研发投入情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

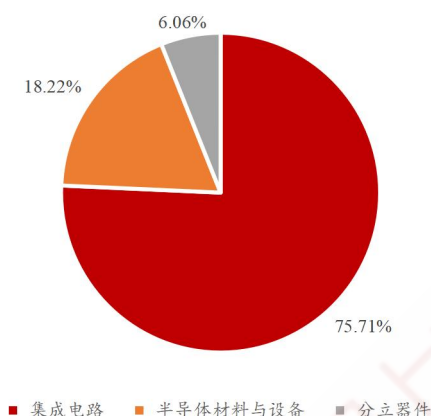
图表 192：半导体行业上市公司研发人员情况（人）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年半导体子行业中，集成电路研发支出投入较多，行业占比达到 75.71%。

图表 193：半导体子行业研发支出分布情况



数据来源：中国上市公司协会、Wind

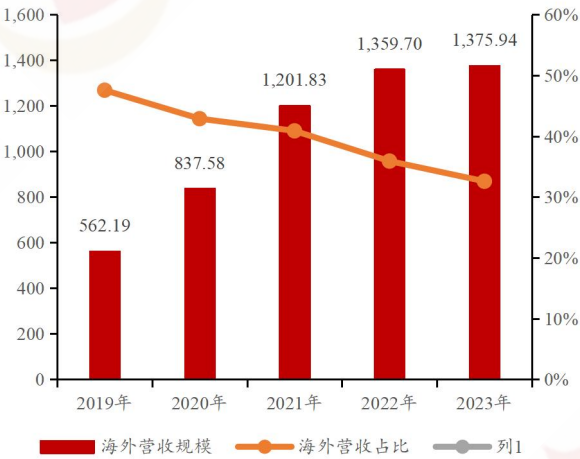
半导体行业上市公司持续提升核心技术水平，向关键环节的“卡脖子”和国产替代问题持续突破，做大做强我国半导体产业。2023 年 5 月晶合集成正式登陆科创板，总市值近五百亿元；芯联集成正式登陆科创板，市值超四百亿元；8 月国内晶圆代工龙头华虹公司正式回归 A 股科创板，股价开盘涨 13.23% 至 58.88 元/股，上市当日总市值近千亿元。华虹公司成为年内第

三家登陆科创板的晶圆制造厂，至此中国大陆晶圆制造巨头在科创板完成聚首。资本市场凸显对于“卡脖子”环节国内龙头企业的支持，国内半导体设备国产化率不断提高，政策支持力度不断加强，支持我国以制造为核心环节的半导体行业进一步发展。

5、海外业务情况

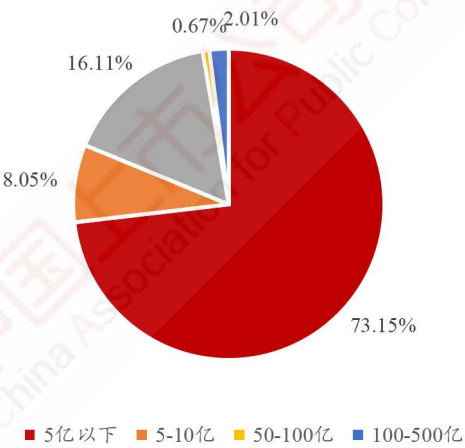
半导体行业上市公司不断加码国际化和产业链布局，服务全球客户，海外业务持续扩张，由 2019 年的 562.19 亿元上升至 2023 年的 1,375.94 亿元，过去五年海外业务收入占比略有下降，由 47.55%下滑至 32.58%。2023 年 73.15%的半导体上市公司海外业务收入在 5 亿元以下。

图表 194：半导体行业海外收入情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

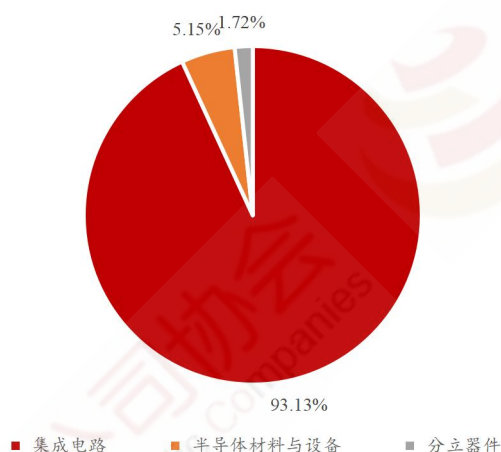
图表 195：2023 年半导体行业海外业务收入分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

半导体子行业中，集成电路为出海业务主体，2023 年海外营收占行业比例合计达到 93.13%。

图表 196：半导体子行业上市公司海外业务开展情况



数据来源：中国上市公司协会、Wind

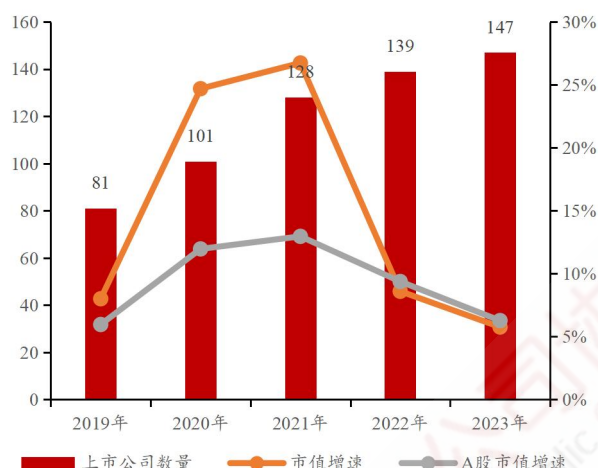
（七）环保

1、总体情况

过去五年，环保行业上市公司数量由 2019 年的 81 家增加至 2023 年的 147 家，复合增长率为 16.07%，高于 A 股上市公司数量复合增长率 10.11%，增长趋势显著。

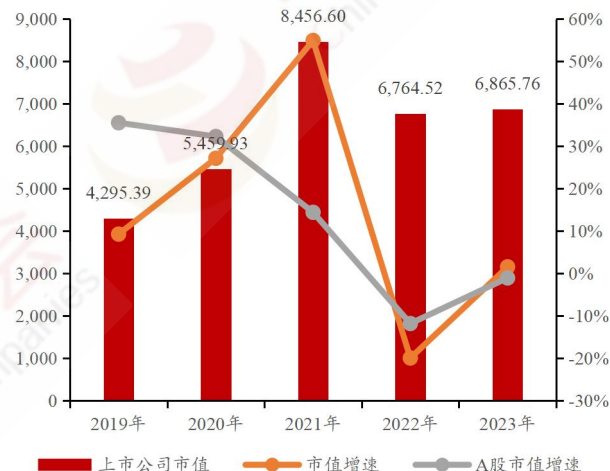
过去五年环保行业上市公司市值整体保持增长态势，2022 年出现较大幅度回落。2023 年末环保行业上市公司市值小幅回升至 6,865.76 亿元，复合增长率为 12.44%，高于 A 股总市值 7.14% 的复合增长率。

图表 197：环保行业上市公司数量（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

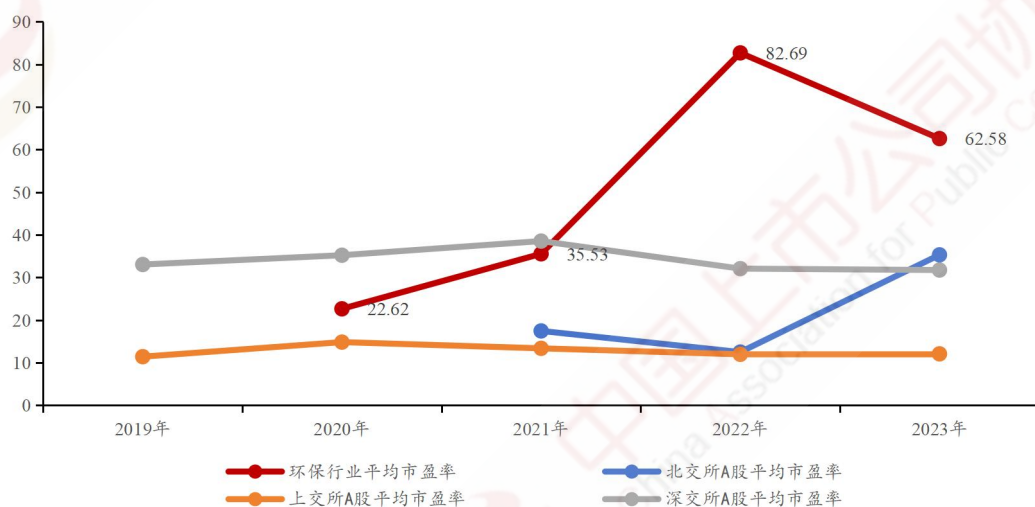
图表 198：环保行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

环保行业估值水平自 2020 年以来有所波动，2023 年末环保行业平均市盈率为 62.58 倍，高于上交所、深交所、北交所 A 股平均市盈率。

图表 199：环保行业市盈率变化情况（倍）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

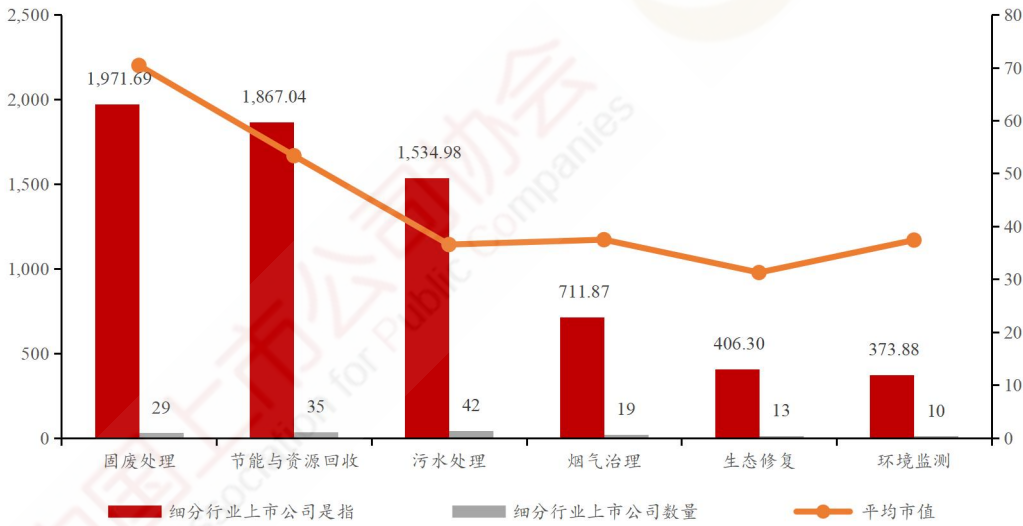
注:2019 年环保行业总体盈利水平较低，市盈率为异常值，故不纳入比较

环保行业共有污染治理、节能与生态修复两个二级子类，2023 年末上述两个子类市值分别为 4,218.53 亿元、2,647.23 亿元。

在三级子类中，固废处理是总市值最大和平均市值最高的

子类，该子类上市公司总市值和平均市值分别为 1,971.69 亿元和 70.42 亿元；污水处理是上市公司数量最多的子类，为 42 家。

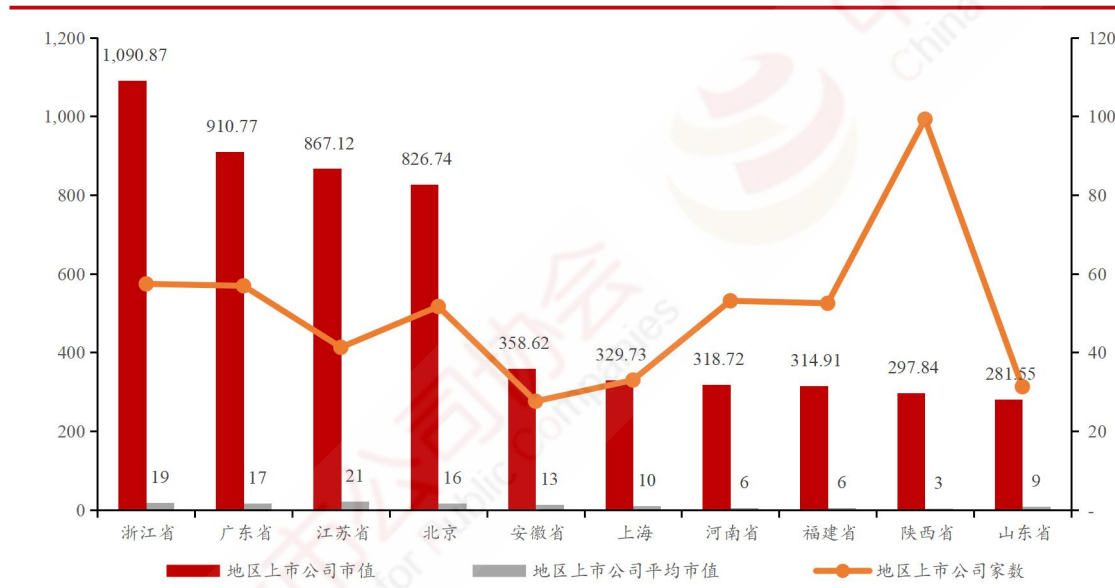
图表 200：环保子行业市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年末浙江省环保类上市公司总市值为 1,090.87 亿元，在各省（自治区、直辖市）中排名第一，其次为广东省总市值为 910.77 亿元；陕西省环保类上市公司平均市值最高，为 99.28 亿元；江苏省环保类上市公司数量最多，为 21 家，华东地区优势显著。

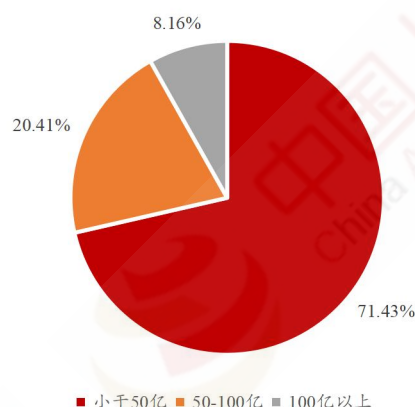
图表 201：环保主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

环保行业上市公司市值整体相对较小，总市值均位于 500 亿元以下。环保行业上市公司市值分布呈现“金字塔型”，市值小于 50 亿元的上市公司占比为 71.43%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间上市公司占比 20.41%，市值超 100 亿元上市公司占比为 8.16%。

图表 202：环保行业上市公司市值分布情况

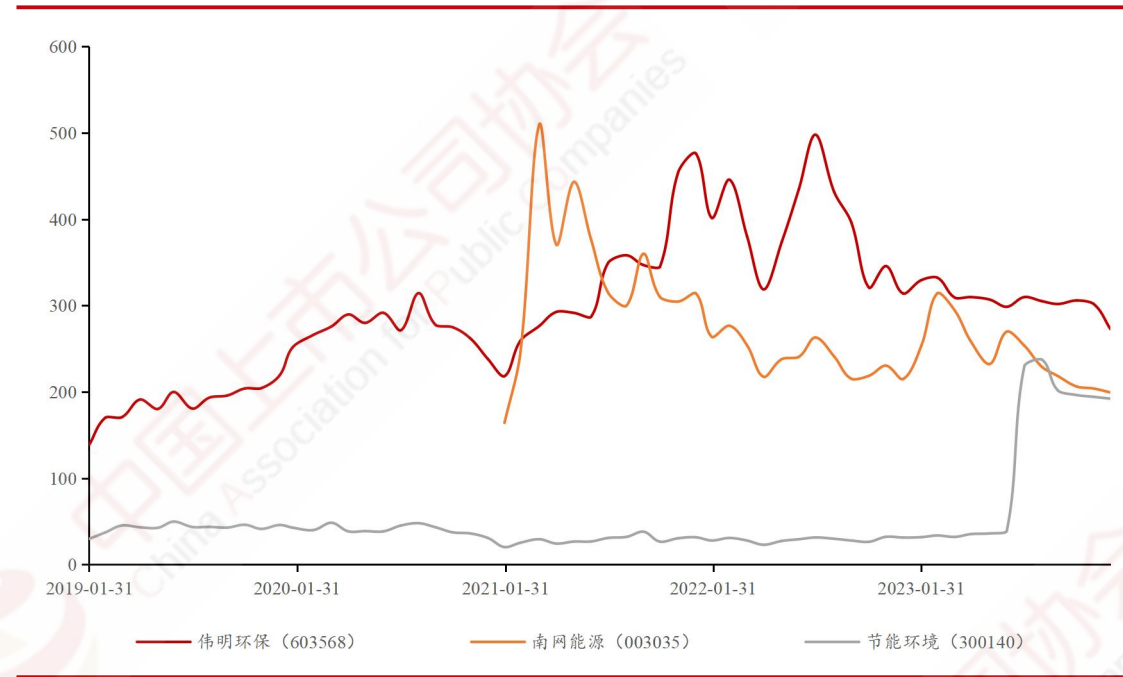


数据来源：中国上市公司协会、Wind

环保行业市值前三位的上市公司依次为伟明环保、南网能源和节能环境，2023 年末市值分别为 272.74 亿元、199.24 亿元

和 192.08 亿元。受益于我国“双碳”战略加快推进、新能源产业快速发展、新时代生态文明建设实践的深入推进，行业内龙头近年来市值出现一定波动但整体有所提升。

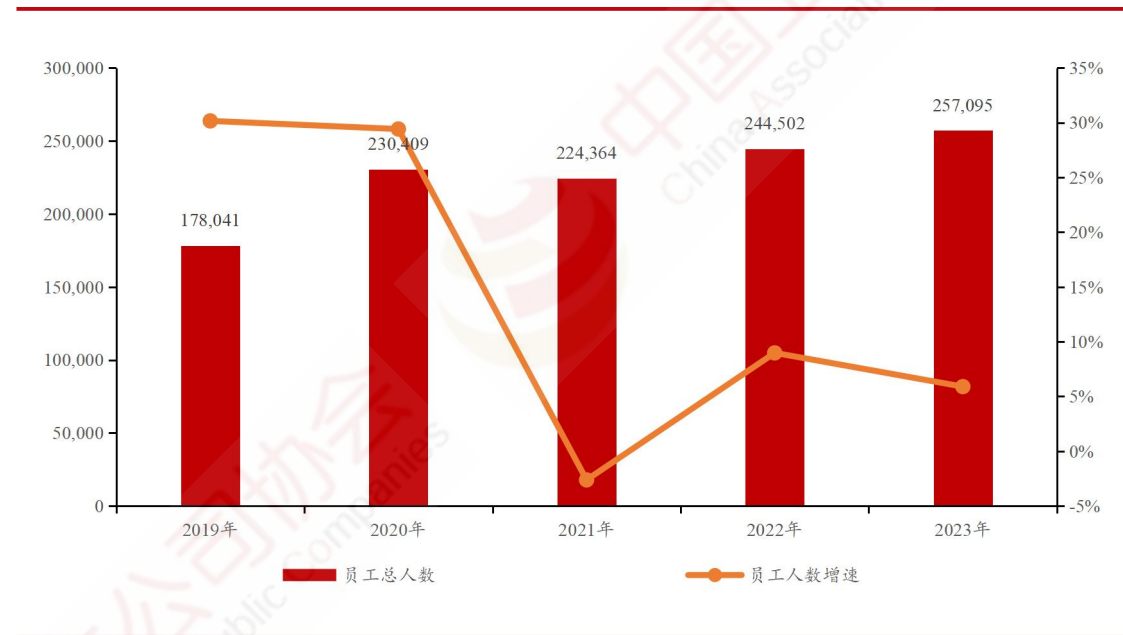
图表 203：环保行业内龙头市值变动情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年末环保业上市公司已吸纳 25.71 万人就业，就业人口复合增长率达 9.81%，过去五年增长明显。

图表 204：环保行业上市公司吸纳就业情况（人）

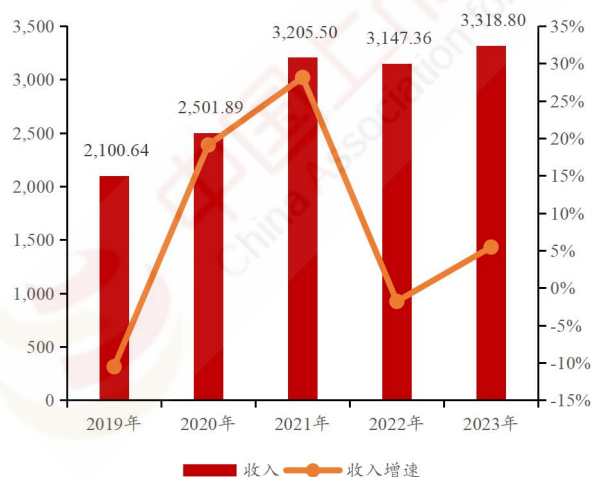


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2、经营情况

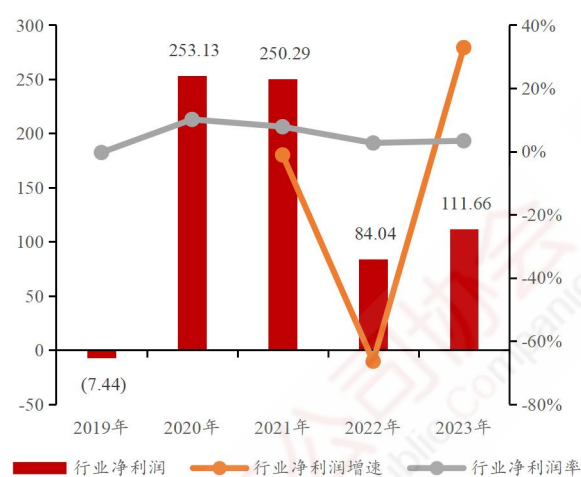
2023 年环保行业上市公司收入规模略有上升，总体收入 3,318.80 亿元，过去五年各年度收入略有波动，但整体呈现平稳增长趋势，复合增长率为 12.11%。受需求收缩、供给冲击、预期转弱等问题的影响，环保行业 2022 年以来净利润承压，未来有望受益于“双碳”战略并逐步复苏。

图表 205：环保行业收入（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

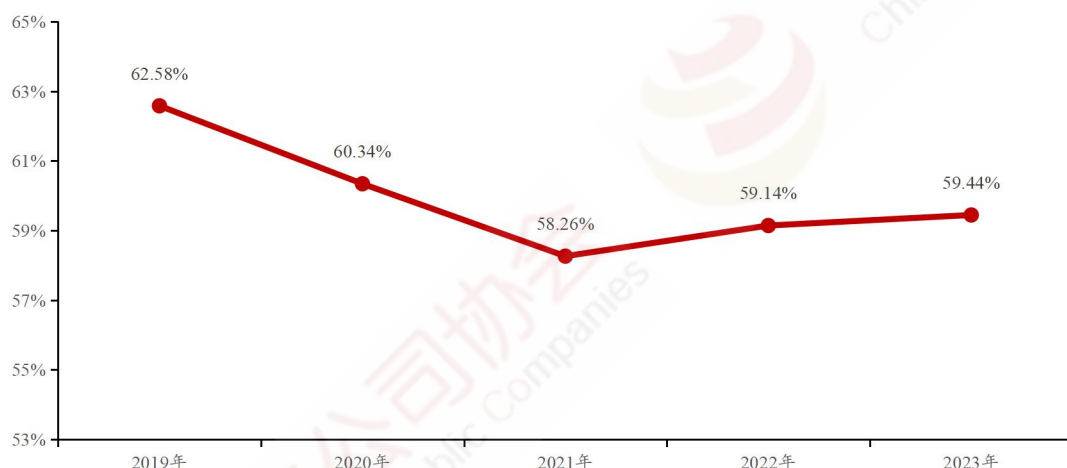
图表 206：环保行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2019 年以来，环保行业资产负债率总体下降；2021 年以来略有回升，2023 年资产负债率平均为 59.44%，行业资本结构符合行业特点。

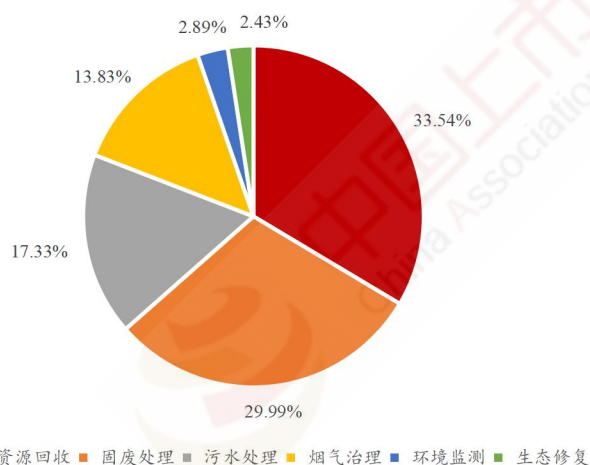
图表 207：环保行业上市公司资产负债率



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年子行业节能与资源回收业、固废处理业和污水处理的营业收入分别为 1,113.15 亿元、995.26 亿元和 575.06 亿元分列前三名；净利润方面，固废处理业以 106.87 亿元净利润排名第一，生态修复和环境监测行业有所亏损。从营业收入及净利润看，固废处理类别上市公司经营业绩较为突出。

图表 208：2023 年环保子行业收入分布

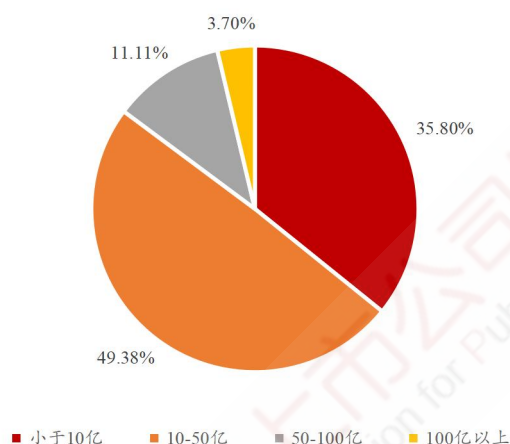


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年环保行业收入处于 10 亿元至 50 亿元区间的上市公司占比已达到 35.37%，收入处于 50 亿元以上的上市公司占比

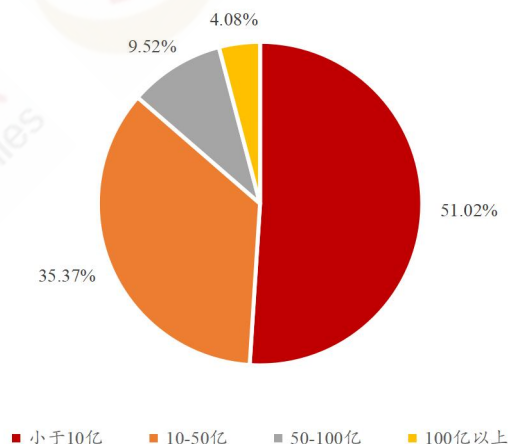
由 2019 年的 14.81%变动至 2023 年的 13.60%，行业龙头的收入地位较为稳固。

图表 209：2019 年环保上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

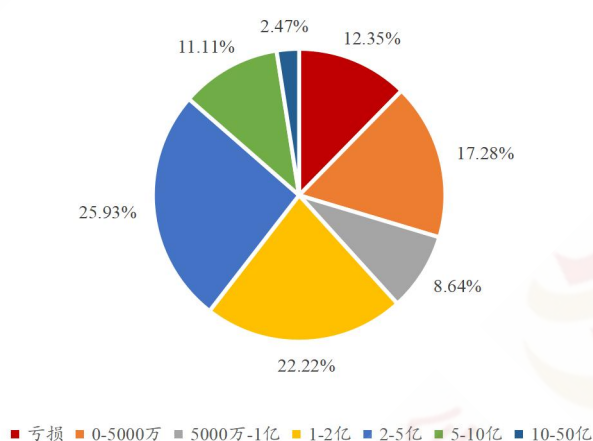
图表 210：2023 年环保上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

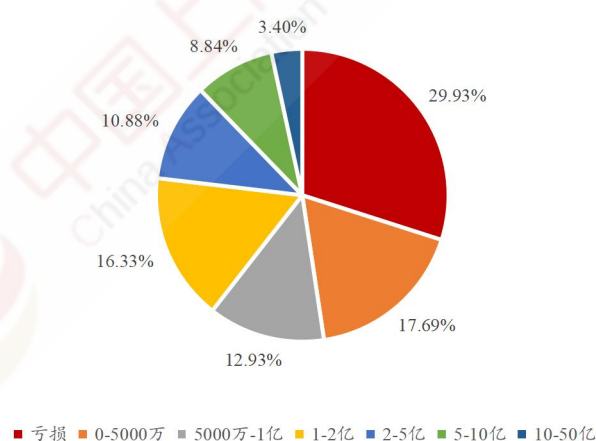
2019 年环保行业上市公司亏损或净利润在 5,000 万元以下的数量占 29.63%，到 2023 年这一数值增加至 47.62%；净利润 2 亿元以上的上市公司占比由 2019 年的 39.51%下降至 2023 年的 23.12%，环保行业盈利水平整体出现下滑。

图表 211：2019 年环保上市公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 212：2023 年环保上市公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

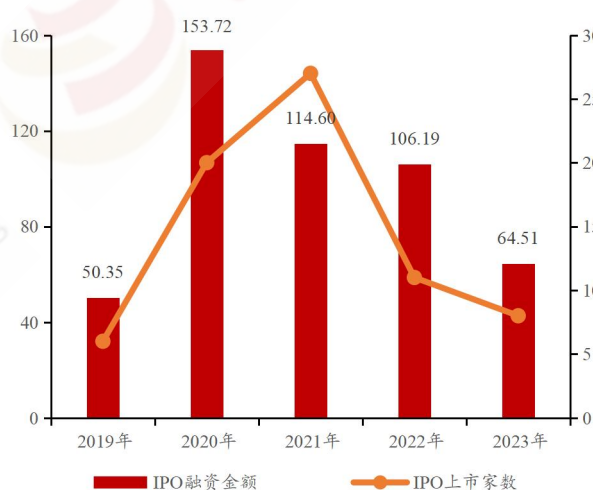
3、资本运作情况

注册制下环保企业资本运作加速明显，但近两年有所回落。

IPO 方面，2020 年和 2021 年为环保行业 IPO 最为密集两年，分别有 20 家和 27 家企业上市，IPO 融资规模分别达到 153.72 亿元和 114.60 亿元，2023 年融资金额和上市家数分别回落至 64.51 亿元和 8 家。

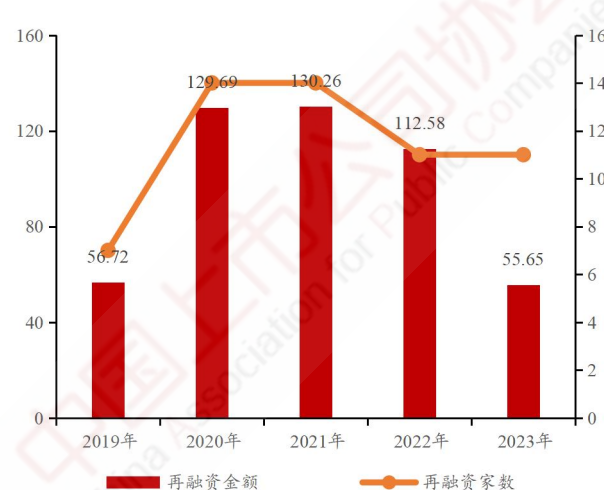
环保行业资本运作整体融资规模较小。2020 年三峰环境上市融资规模为 25.87 亿元，为近五年行业内 IPO 融资规模最大的企业。再融资（含可转债）方面，2019 年至 2021 年间环保行业再融资规模持续提升；近两年行业再融资规模和家数有一定程度回落，2023 年再融资规模为 55.65 亿元，再融资家数为 11 家。

图表 213：环保行业 IPO 情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

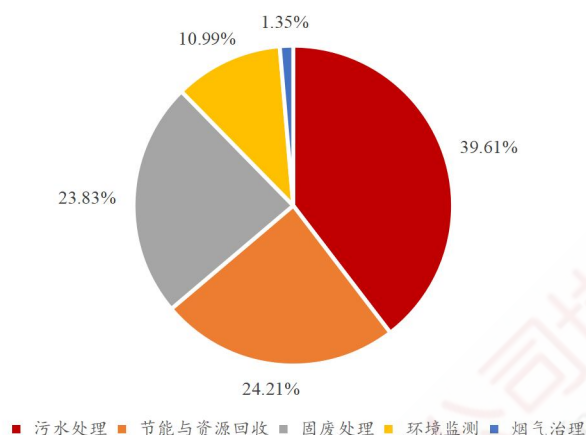
图表 214：环保行业再融资情况（亿元，笔）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

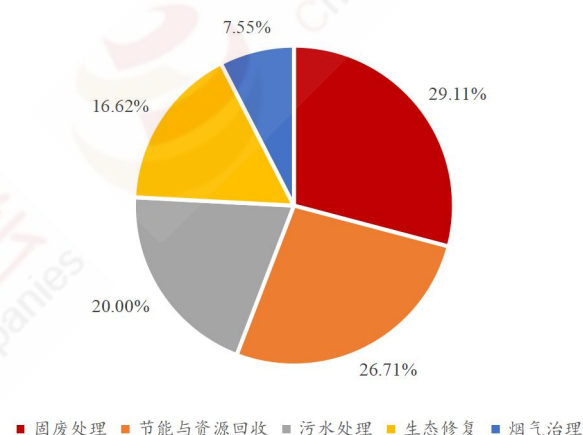
2023 年各子行业资本运作活跃度不同，污水处理、节能与资源回收、固废处理三个子行业资本运作相对密集，IPO、再融资规模合计占比分别达到环保行业全年总体融资规模的 87.65%、75.82%。

图表 215：2023 年环保子行业 IPO 融资分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 216：2023 年环保子行业再融资分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年环保行业共发生 3 笔重大资产重组交易，分别为海新能科出售美方焦化 70% 股权、中环装备定增收购控股股东中国环境保护集团有限公司的六家子公司股权、中原环保收购净化公司 100% 股权，交易金额分别为 12.79 亿元、111.64 亿元、44.21 亿元。

4、研发情况

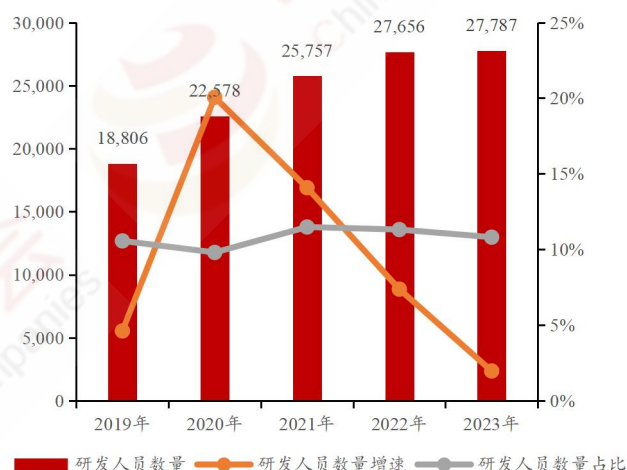
环保行业上市公司研发投入持续提升，2023 年达 111.94 亿元，过去五年复合增长率达到 15.66%；2023 年研发支出占收入的比重达到 3.37%，五年来总体呈现上升趋势，上市公司对研发的重视程度有所提高。2023 年环保行业研发人员数量达到 2.78 万人，过去五年来保持增长趋势。

图表 217：环保行业上市公司研发投入情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

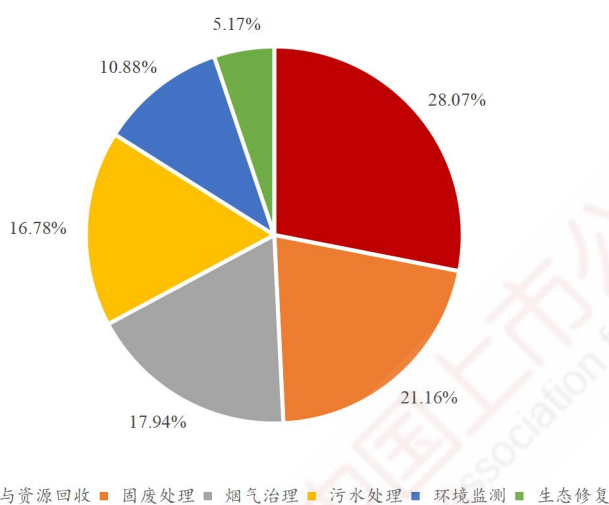
图表 218：环保行业上市公司研发人员情况（人，%）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年环保子行业中，节能与资源回收业研发支出投入占比最高，达 28.07%。

图表 219：环保子行业研发支出分布情况

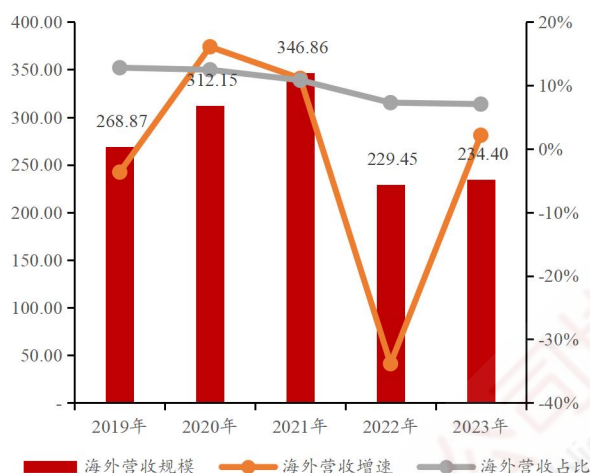


数据来源：中国上市公司协会、Wind

5、海外业务情况

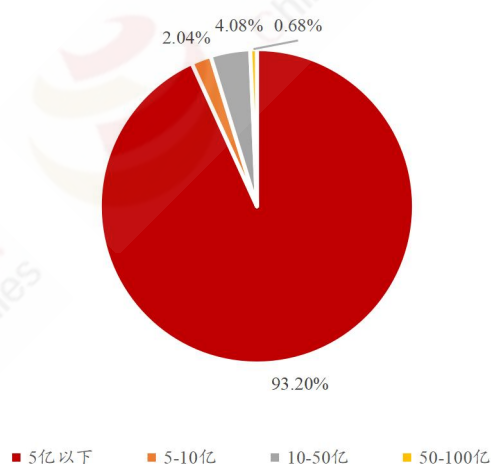
过去 5 年环保行业海外收入由 2019 年的 268.87 亿元上升至 2021 年的 346.86 亿元，近两年受国际形势等因素影响又回落至 234.40 亿元。环保行业海外业务规模集中分布于 5 亿元以下的区间，5 亿以下收入区间占比达 93.20%。

图表 220：环保行业海外收入情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

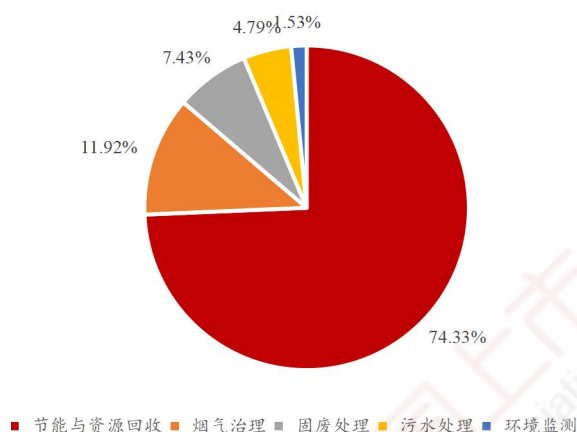
图表 221：2023 年环保行业海外业务收入分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

节能与资源回收、烟气治理子行业为环保行业出海业务主体，2023 年海外营收占行业比例分别达到 74.33%和 11.92%。

图表 222：环保子行业上市公司海外业务开展情况



数据来源：中国上市公司协会、Wind

（八）医疗

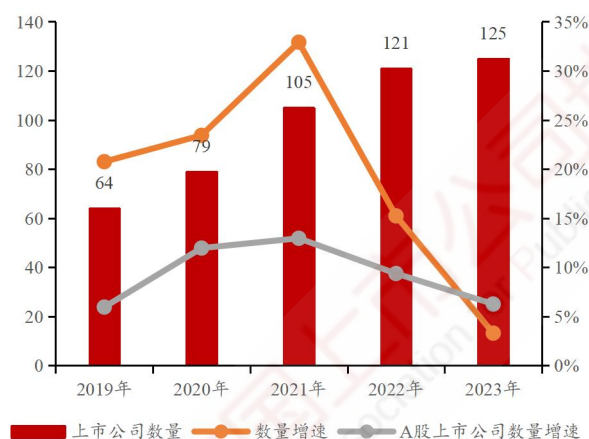
1、总体情况

过去 5 年，医疗行业上市公司数量由 2019 年的 64 家增加至 2023 年的 125 家，复合增长率为 18.22%，远高于同期 A 股上市公司数量复合增长率 10.08%。

2023 年末医疗行业上市公司市值总计 1.61 万亿元，市值在

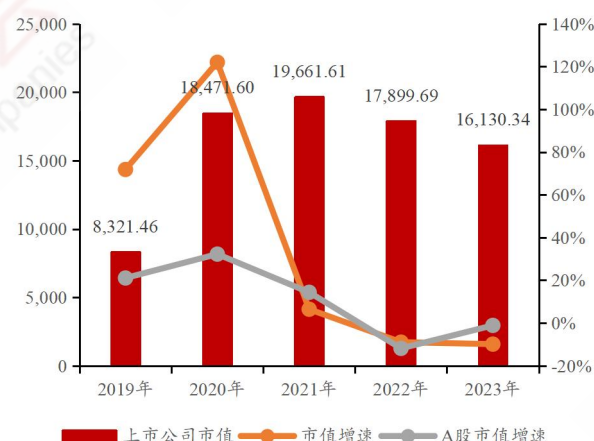
2021 登顶后连续两年下滑，但整体而言过去 5 年医疗行业上市公司市值复合增长率仍保持在 17.99% 的高位，高于 A 股总市值 7.14% 的复合增长率。

图表 223：医疗行业上市公司数量（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

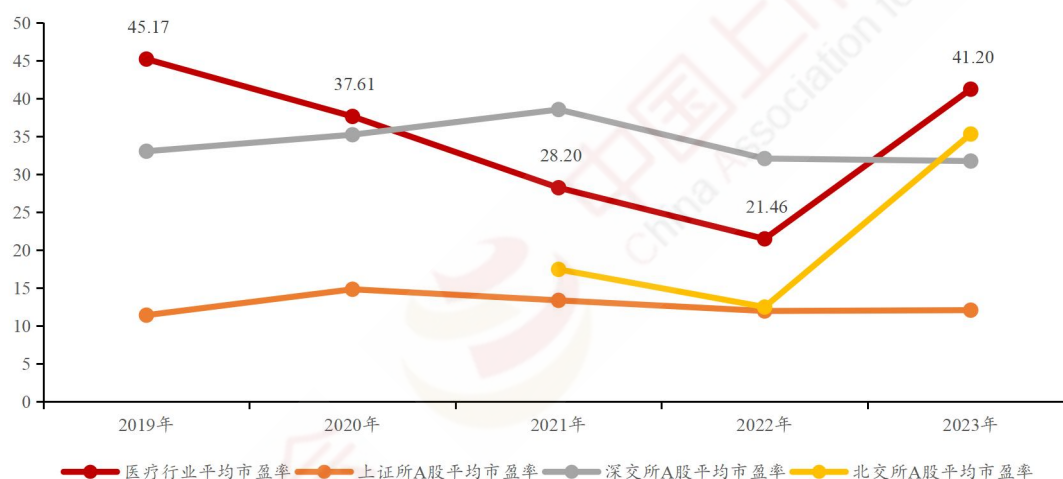
图表 224：医疗行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年末医疗行业平均市盈率已达 41.20 倍，高于上交所、深交所、北交所 A 股平均市盈率。2023 年医疗行业市盈率历经多年下降后出现回升，估值水平开始恢复。

图表 225：医疗行业市盈率变化情况（倍）



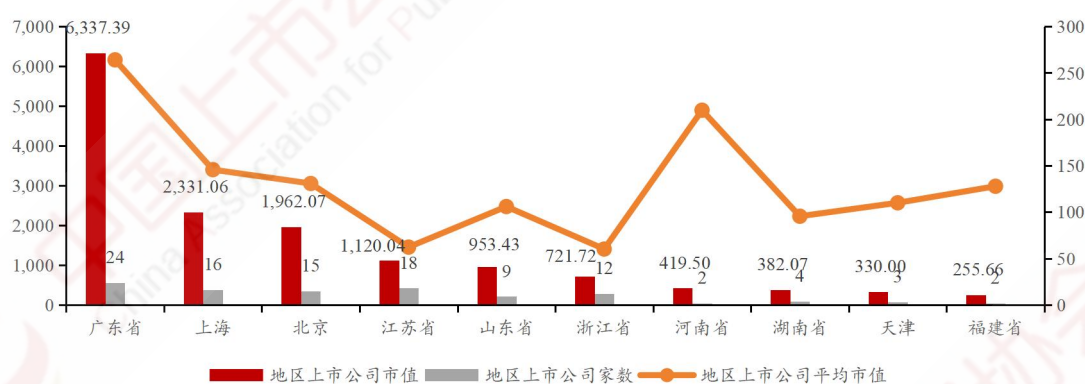
数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年末医疗设备是医疗行业中市值最大的三级子类，上

市公司市值合计 7,526.09 亿元，医疗耗材业上市公司市值合计 4,785.96 亿元，体外诊断业上市公司市值合计 3,818.29 亿元。

2023 年末广东省医疗类上市公司总市值为 6,337.39 亿元在各省（自治区、直辖市）中排名第一，其次为上海市总市值为 2,331.06 亿元；广东省医疗类上市公司平均市值最高，为 264.06 亿元；广东省医疗类上市公司数量最多，为 24 家。

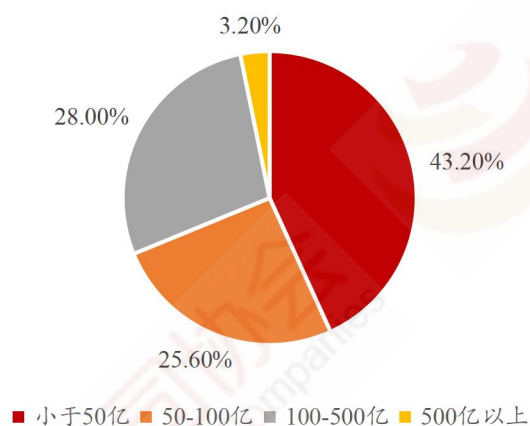
图表 226：医疗子主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

另外，医疗行业上市公司市值小于 50 亿元的上市公司占较大部分，占比为 43.20%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司占比为 25.60%，市值处于 100 亿元至 500 亿元区间的上市公司占比为 28.00%，市值大于 500 亿元的上市公司占比为 3.20%。

图表 227：医疗行业上市公司市值分布情况

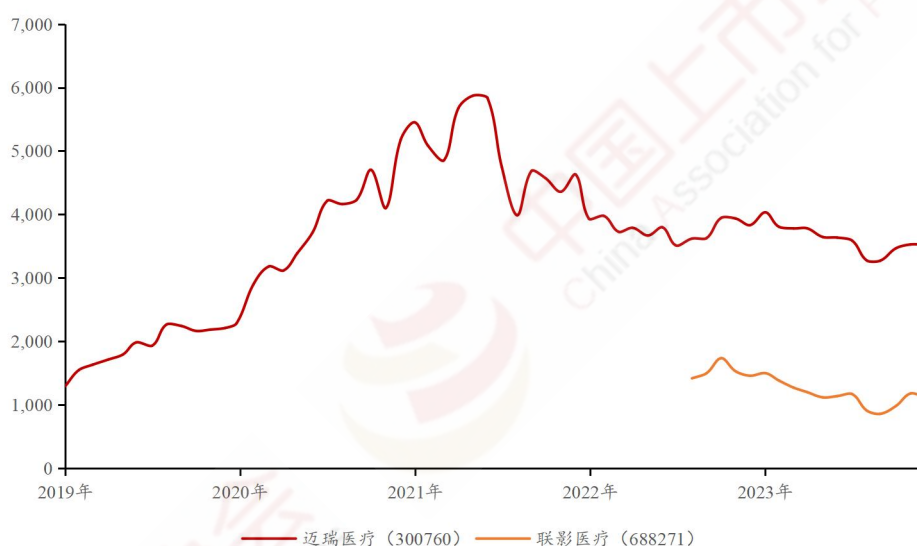


数据来源：中国上市公司协会、Wind

医疗行业市值达到千亿以上的公司有迈瑞医疗及联影医疗。其中以生命信息与支持、体外诊断及医学影像为主营业务的迈瑞医疗凭借 3,523.35 亿元市值领跑行业，充分体现了民营经济在我国医疗行业的发展活力。

这些龙头企业在各自领域的市场地位充分反映在了公司优秀的市值表现上。

图表 228：医疗行业内龙头市值变动情况（亿元）

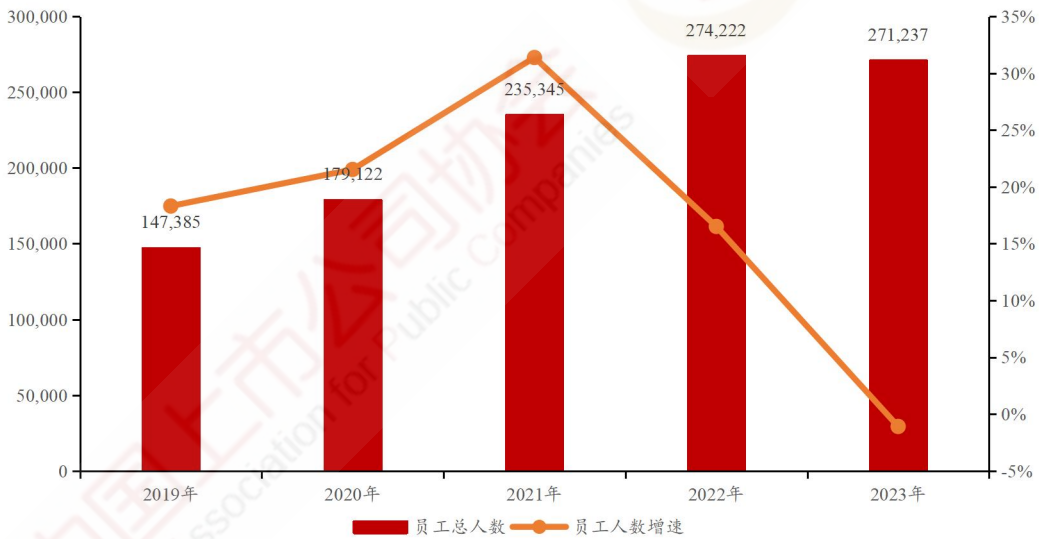


数据来源：中国上市公司协会、Wind

医疗行业近年来发展稳定，从业人员规模逐年扩张，目前

医疗业上市公司已吸纳 27.12 万人就业，就业人口复合增长率达 16.47%。

图表 229：医疗行业上市公司吸纳就业情况（人）

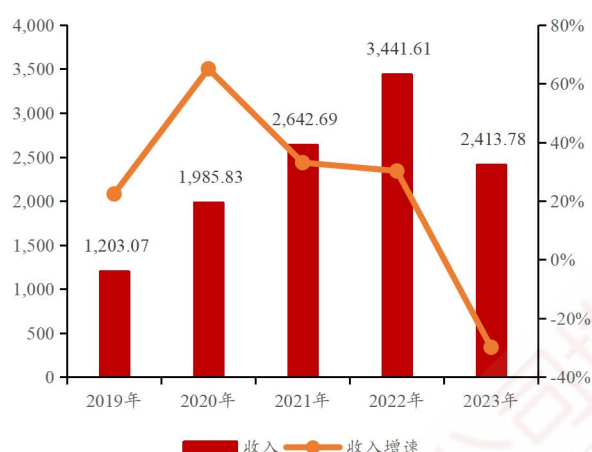


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2、经营情况

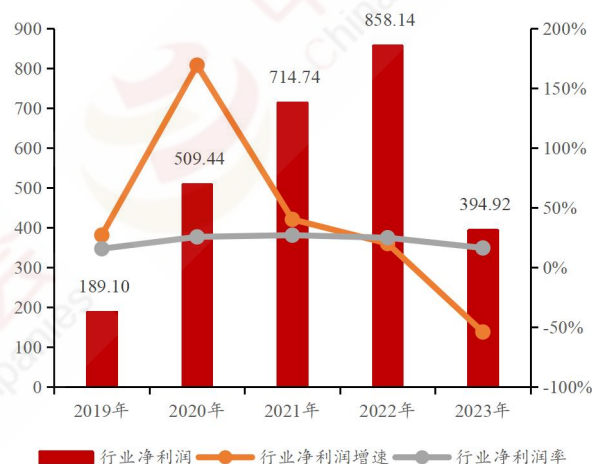
医疗行业上市公司收入、净利润规模在过去 5 年稳步提升，医疗行业总体收入由 2019 年的 1,203.07 亿元增长至 2023 年的 2,413.78 亿元，复合增长率为 19.02%，净利润由 2019 年的 189.10 亿元提升至 2023 年 394.92 亿元，复合增长率 20.21%，收入与净利润总体保持高速增长态势。医疗行业上市公司总体净利润率 2020 年至 2022 年维持在 25%左右，2023 年下降至 16.36%，与 2019 年持平。

图表 230：医疗行业收入（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

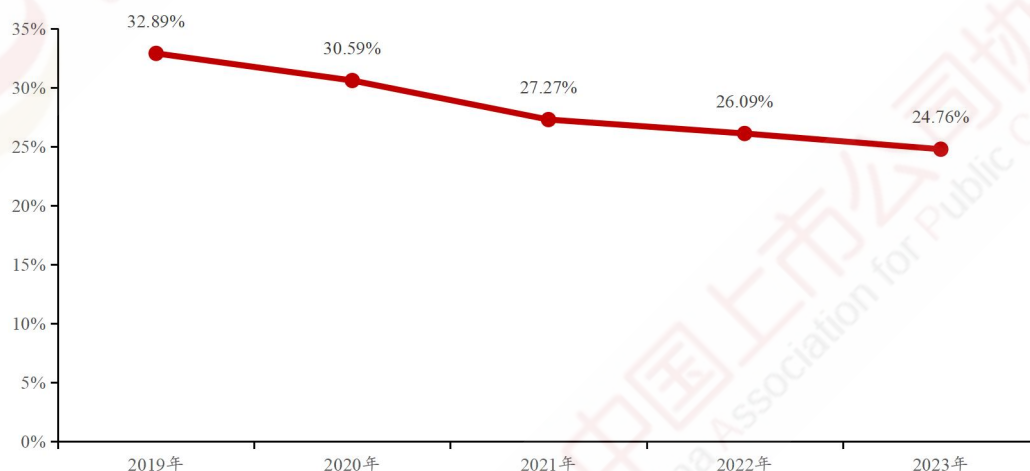
图表 231：医疗行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2019 年以来医疗行业资产负债率整体呈现降低的态势，从 2019 年的 32.89%降低至 2023 年的 24.76%，行业资本结构总体良好。

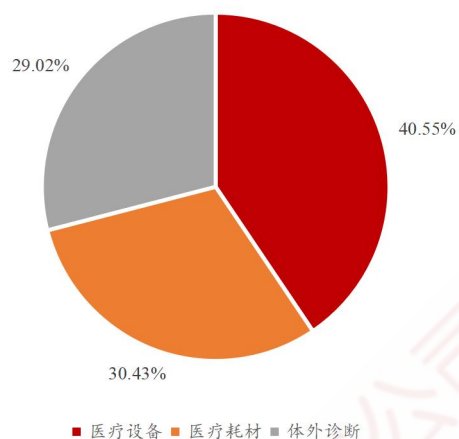
图表 232：医疗行业上市公司资产负债率



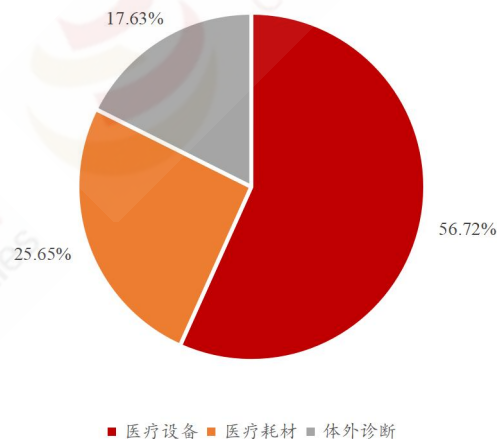
数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年医疗子行业中，医疗设备子行业上市公司营收合计 978.92 亿元，医疗耗材子行业上市公司营收合计 734.42 亿元，体外诊断子行业上市公司营收合计 700.44 亿元。医疗设备子行业净利润合计 224.00 亿元，医疗耗材子行业净利润合计 101.29 亿元，体外诊断净利润合计 69.63 亿元。

图表 233：2023 年医疗子行业收入分布



图表 234：2023 年医疗子行业净利润分布

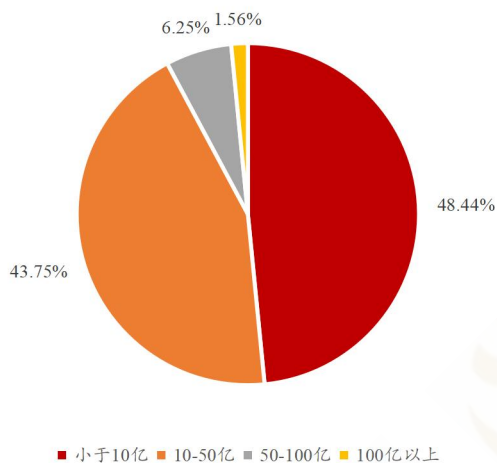


数据来源：中国上市公司协会，Wind

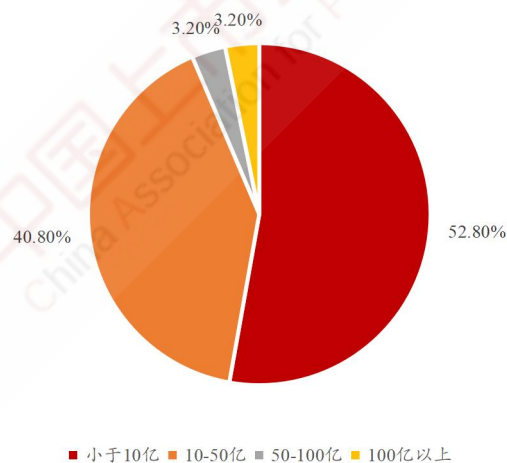
数据来源：中国上市公司协会，Wind

2019 年医疗行业中 48.44% 的上市公司年收入在 10 亿元以下，到 2023 年这一数值放大至 52.80%，五年内新增上市公司主要为中小企业；2019 年收入处于 100 亿元以上的上市公司占比为 1.56%，2023 年收入处于 100 亿元以上的上市公司占比提升至 3.20%，行业头部效应更加显著。

图表 235：2019 年医疗上市公司收入分布



图表 236：2023 年医疗上市公司收入分布



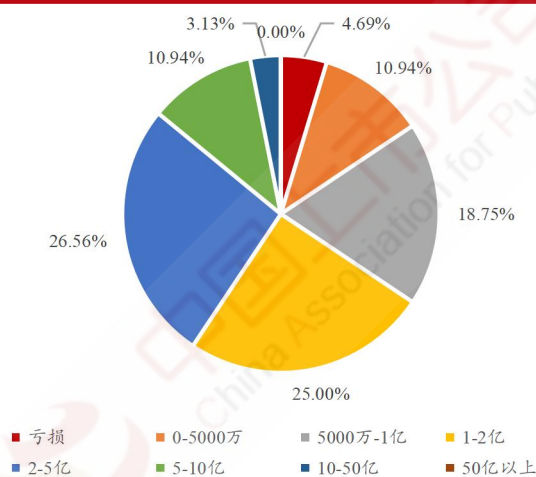
数据来源：中国上市公司协会，Wind

数据来源：中国上市公司协会，Wind

2019 年医疗行业内 15.63% 的上市公司亏损或净利润在 5,000 万元以下，到 2023 年这一数值扩大至 31.20%；净利润处

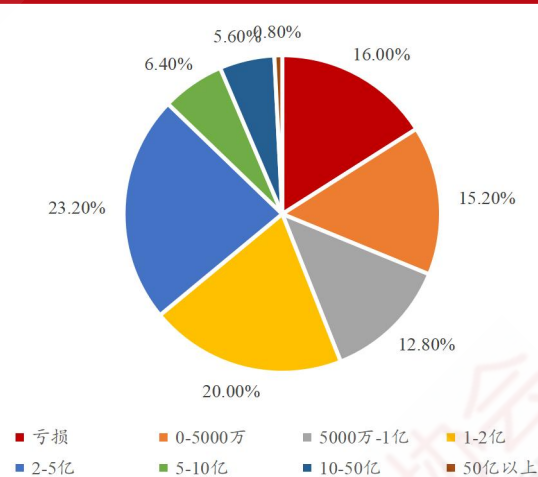
于 5,000 万元至 5 亿元区间的上市公司占比由 70.31% 减少至 56.00%；净利润大于 5 亿元企业的上市公司占比由 14.07% 减少至 12.80%。尽管医疗行业总体盈利能力承压，但净利润大于 5 亿元的高等盈利规模企业数量由 2019 年的 9 家增长至 2023 年的 16 家。

图表 237：2019 年医疗公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 238：2023 年医疗公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

3、资本运作情况

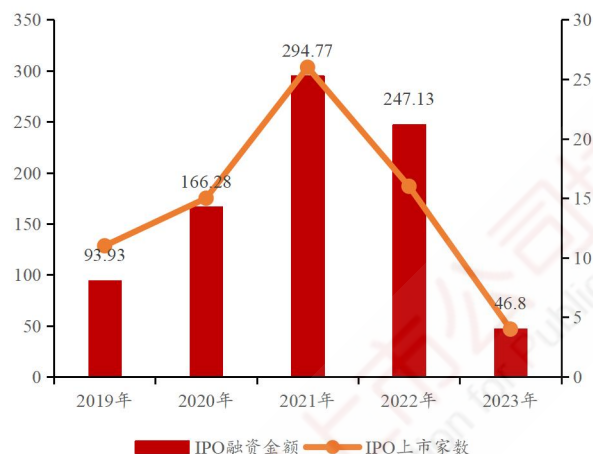
自 2018 年注册制逐步实施以来，医疗行业充分参与资本市场运作，融资活跃。

IPO 方面，2019 年至 2021 年医疗行业 IPO 上市家数和融资金额不断提升，2022 年后上市家数及融资金额均有所回落。2023 年全年医疗行业共有 4 家企业实现 IPO 上市，融资总额 46.80 亿元。

再融资（含可转债）方面，受益于 2020 年再融资新规落地，2020 年至 2022 年医疗行业上市公司再融资规模始终保持高位水平，2022 年再融资笔数为 11 笔，再融资规模达到 127.83 亿

元。2023 年受到资本市场节奏收紧影响，再融资金额及笔数均有所回落。

图表 239：医疗行业 IPO 情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 240：医疗行业再融资情况（亿元，笔）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年在子行业 IPO 方面，医疗耗材子行业占全年融资金额 83.36%、医疗设备子行业为 16.64%；子行业再融资方面，医疗耗材子行业独占鳌头，占医疗全年总体再融资规模的 55.20%，医疗设备子行业为 37.38%。

4、研发情况

研发支出方面，医疗行业上市公司不断加大研发投入，研发支出屡创新高，2023 年研发投入已达 251.35 亿元，过去 5 年复合增长率保持了 30.61%的较高水平，2023 年研发支出占比已达 10.41%。

研发人员方面，医疗行业上市公司持续加强研发人员招聘和培养，2019 年至 2023 年研发人员增速复合增长率保持在 20.51%的较高水平，至 2023 年末全行业研发人员 5.06 万人，研发人员占比已达 18.64%。

图表 241：医疗上市公司研发投入情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 242：医疗上市公司研发人员情况（人）



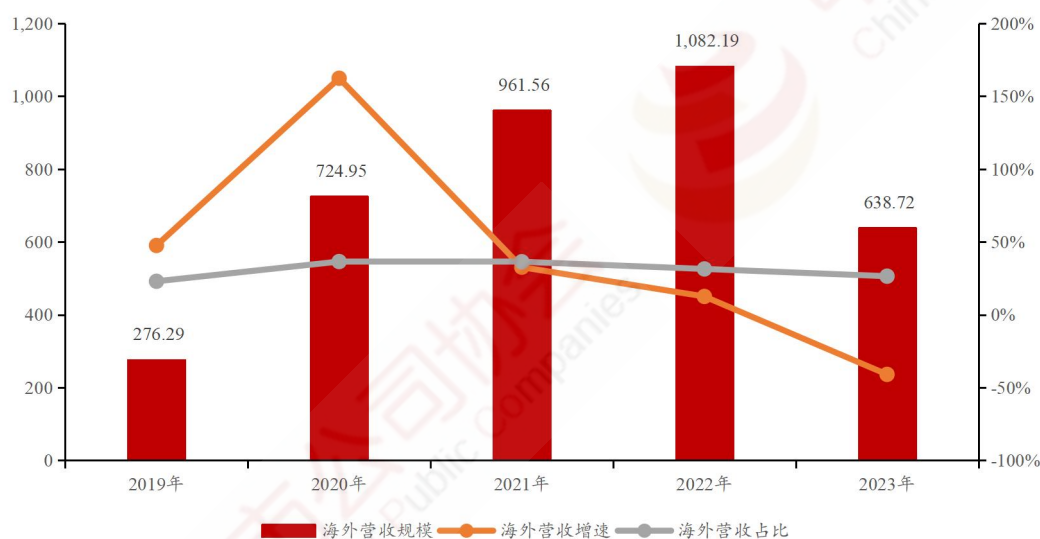
数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年医疗行业的各子行业中，医疗设备子行业研发支出最多，行业占比为 42.06%。

5、海外业务情况

我国医疗行业上市公司积极布局海外业务，2019 年至 2022 年海外业务规模持续增长，由 2019 年的 276.29 亿元提升至 2022 年的 1,082.19 亿元，复合增长率高达 57.63%，2023 年行业上市公司海外业务规模有所回落至 638.72 亿元，但仍处于历史较高水平。行业海外业务占比整体呈上涨趋势，由 2019 年的 22.97% 提升到 2023 年 26.46%。

图表 243：医疗行业上市公司海外业务开展情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

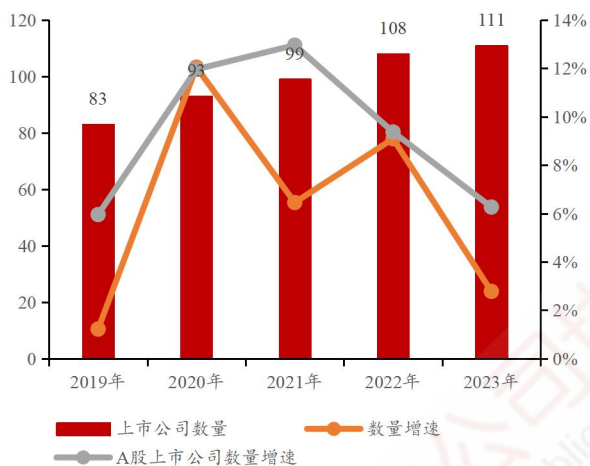
2023 年医疗子行业中，医疗耗材子行业海外业务占比最高，达 35.78%。随着产品技术水平及质量的提升，医疗设备行业不断拓展海外市场，海外营收占行业整体海外营收比例达到 46.87%。

（九）通信设备及技术服务

1、总体情况

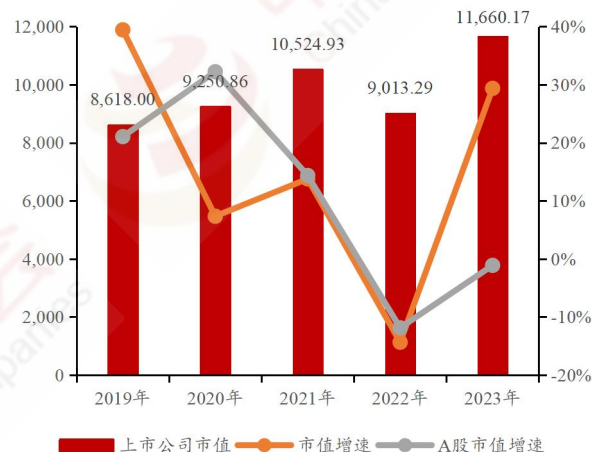
过去 5 年，通信设备及技术服务行业上市公司数量由 2019 年的 83 家增加至 2023 年的 111 家，复合增长率为 7.54%。2023 年通信设备及技术服务行业上市公司市值重回增长趋势，年末合计市值 11,660.17 亿元，过去 5 年行业市值整体平稳增长，复合增长率为 7.85%。

图表 244：通信设备及技术服务行业上市公司数量（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

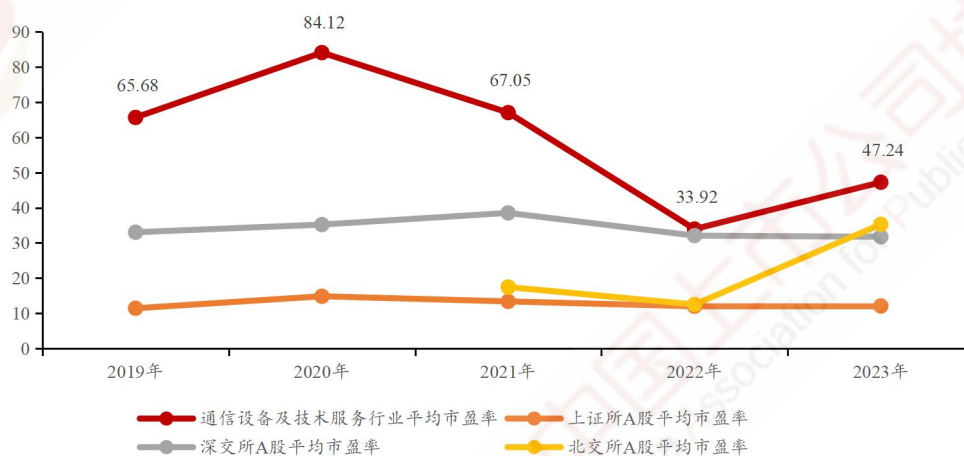
图表 245：通信设备及技术服务行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年末通信设备及技术服务行业平均市盈率已达 47.24 倍，高于上交所、深交所、北交所 A 股平均市盈率，展示了资本市场对行业发展的认可。

图表 246：通信设备及技术服务行业市盈率变化情况（倍）



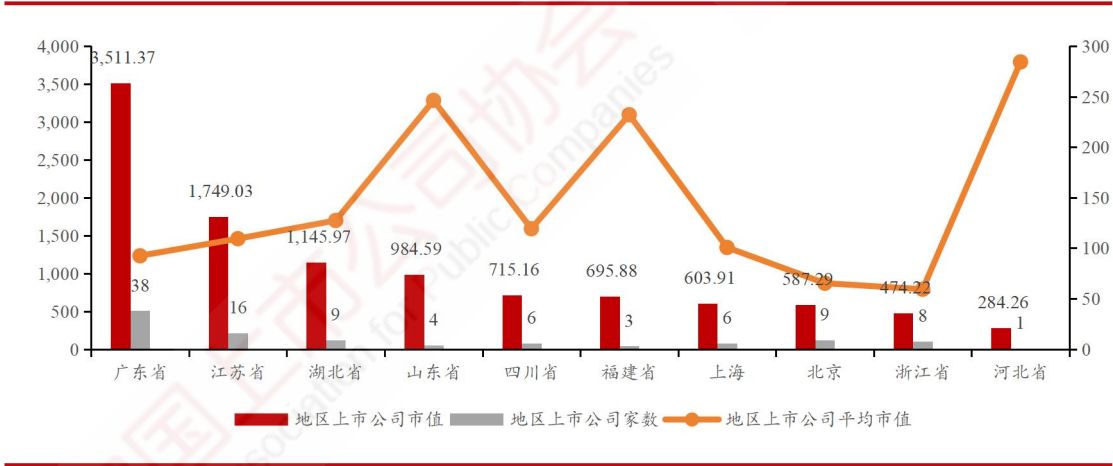
数据来源：中国上市公司协会、Wind

通信设备及技术服务行业共有通信系统设备及组件、通信终端设备及组件两个子类，2023 年末上述两个子类市值分别为 8,166.01 亿元和 3,494.16 亿元，上市公司数量分别为 64 家和 47 家，平均市值分别为 127.59 亿元和 74.34 亿元。

2023 年末广东省通信设备及技术服务类上市公司总市值和

上市公司数量最高，分别为 3,511.37 亿元和 38 家；其次为江苏省，总市值和上市公司数量分别为 1,749.03 亿元和 16 家，东部沿海地区行业领先优势明显。

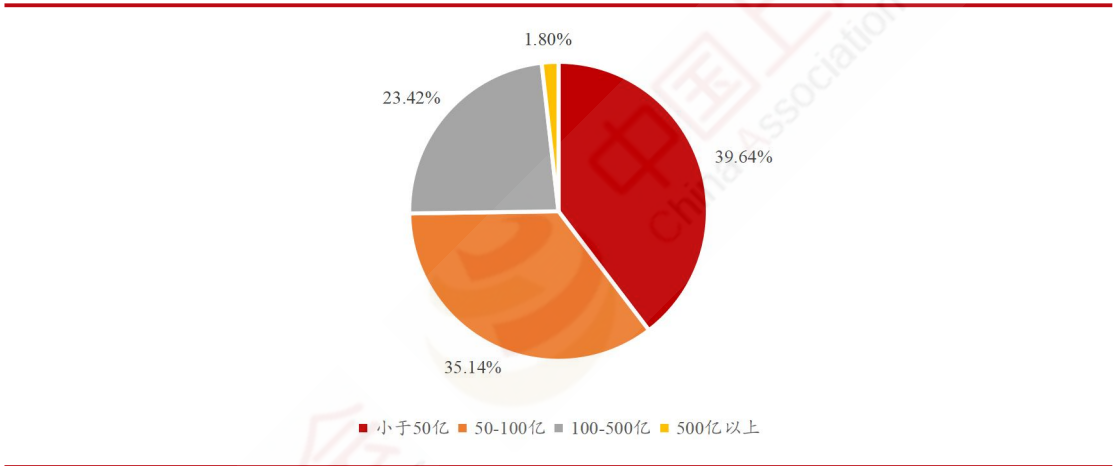
图表 247：通信设备及技术服务主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

另外，通信设备及技术服务上市公司市值分布呈“金字塔型”。市值小于 50 亿元的上市公司占比 39.64%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司占比为 35.14%，市值超 100 亿元的上市公司占比为 25.22%。

图表 248：通信设备及技术服务行业上市公司市值分布情况

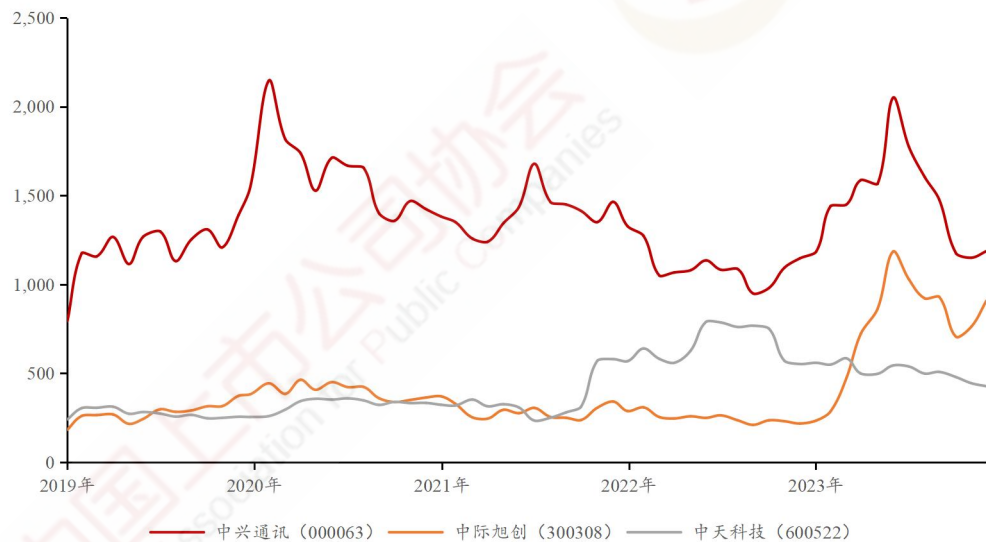


数据来源：中国上市公司协会、Wind

通信设备及技术服务行业市值前三位的公司为中兴通讯、中际旭创和中天科技，2023 年末市值分别为 1,185.95 亿元、

906.47 亿元和 426.28 亿元。随着我国数字经济、算力网络和 AI 的进一步发展，行业整体估值仍有提升空间。

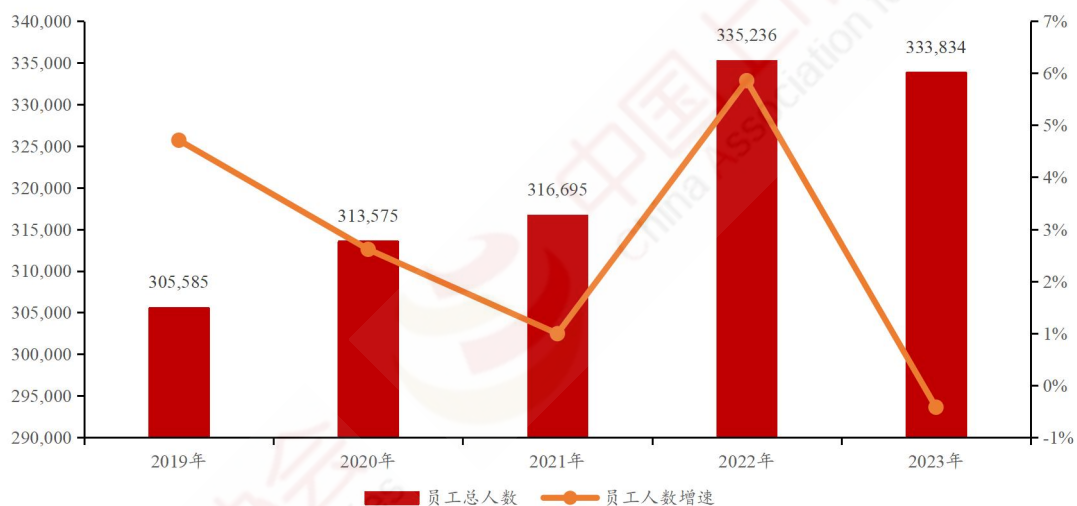
图表 249：通信设备及技术服务行业内龙头市值变动情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年末通信设备及技术服务业上市公司已吸纳 33.38 万人就业，近五年就业人口复合增长率达 2.24%，行业吸纳就业水平较高，且处于较稳定阶段。

图表 250：通信设备及技术服务上市公司吸纳就业情况（人）

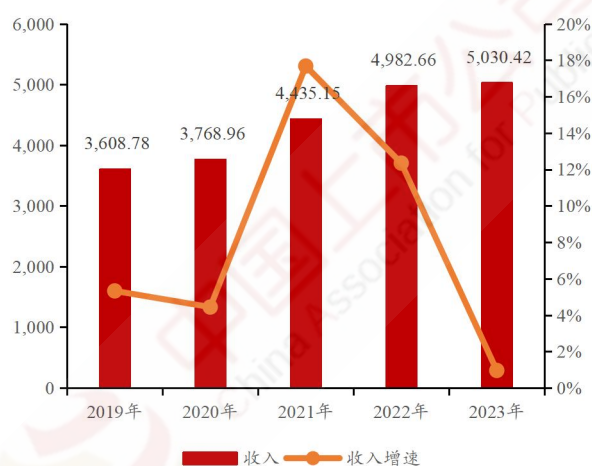


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2、经营情况

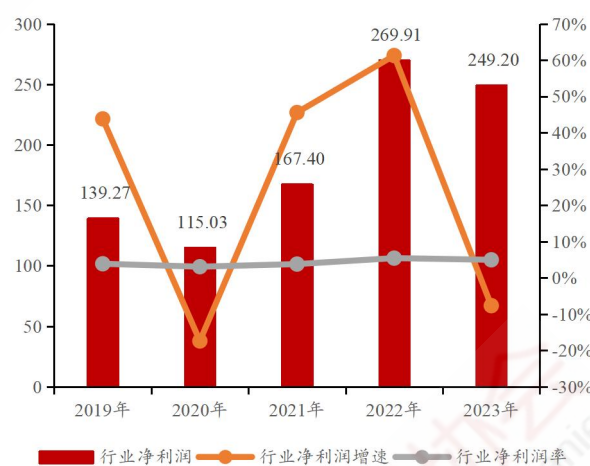
2023 年通信设备及技术服务行业上市公司收入规模继续提升，总体收入从 2019 年的 3,608.78 亿元增长到 2023 年的 5,030.42 亿元，复合增长率为 8.66%。通信设备及技术服务行业 2023 年净利润略有下降至 249.20 亿元；2023 年行业内上市公司总体净利润率为 4.95%，相对稳健。

图表 251：通信设备及技术服务行业收入（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

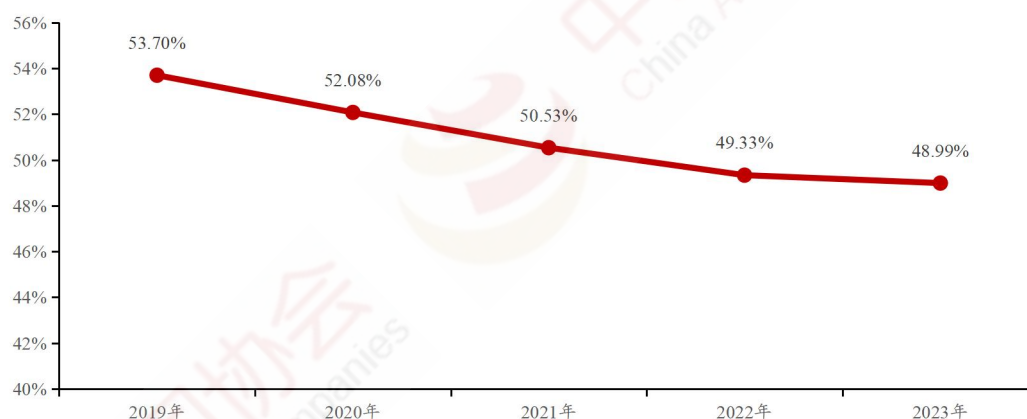
图表 252：通信设备及技术服务行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

过去 5 年通信设备及技术服务行业资产负债率逐年下降，2023 年资产负债率达到 48.99%，行业资本结构总体良好并持续改善。

图表 253：通信设备及技术服务行业上市公司资产负债率

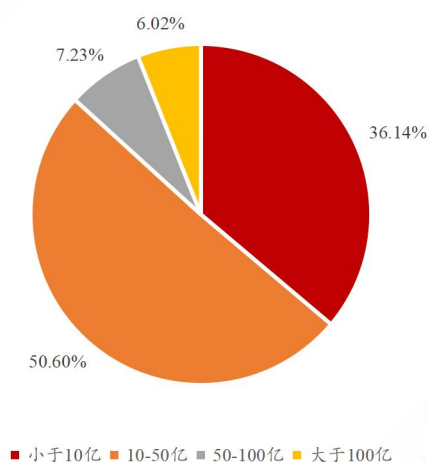


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年通信设备及技术服务子行业中，通信系统设备及组件业营收 3,998.63 亿元，占比 79%；通信终端设备及组件业营收 1,031.80 亿元，占比 21%；通信系统设备及组件业净利润 241.32 亿元，占比 97%；通信终端设备及组件业净利润 7.88 亿元，占比 3%。

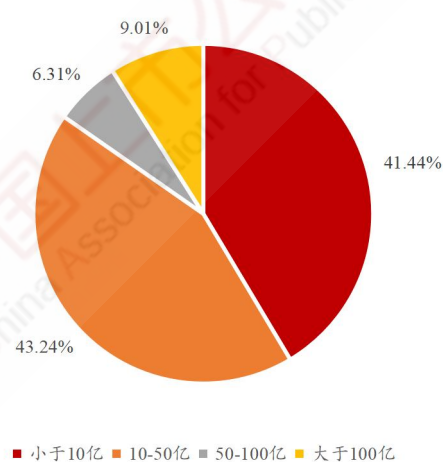
2019 年通信设备及技术服务行业中 36.14% 的上市公司年收入在 10 亿元以下，到 2023 年这一数值上升至 41.44%；2019 年收入处于 10 亿元至 50 亿元区间的上市公司占比为 50.60%，2023 年下降至 43.24%；年收入处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司占比从 7.23% 提升至 6.31%；年收入大于 100 亿元的上市公司占比由 6.02% 上升至 9.01%，行业分化较为明显。2023 年中兴通讯以 1,242.51 亿元的年收入领跑全行业。

图表 254：2019 年通信设备及技术服务上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 255：2023 年通信设备及技术服务上市公司收入分布

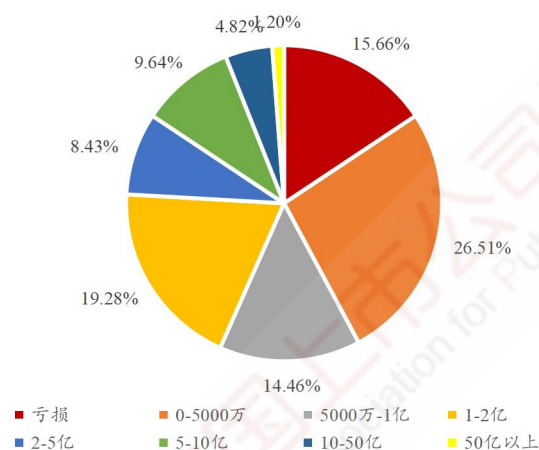


数据来源：中国上市公司协会、Wind

过去 5 年，通信设备及技术服务行业净利润整体下行。亏损企业占比由 2019 年的 15.66% 上升至 2023 年的 31.53%；净利润低于 5,000 万元的上市公司比例从 26.51% 下降至 11.71%；净

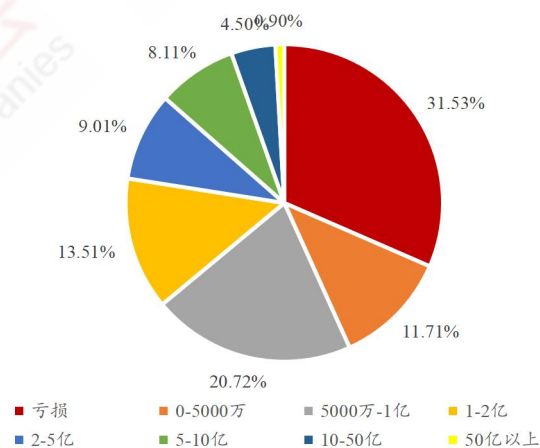
利润 5 亿元以上的上市公司比例由 15.66% 下降至 13.51%。整体来看，近五年受贸易摩擦和日益激烈的竞争环境影响，行业盈利能力整体承压。

图表 256：2019 年通信设备及技术服务上市公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 257：2023 年通信设备及技术服务上市公司净利润分布

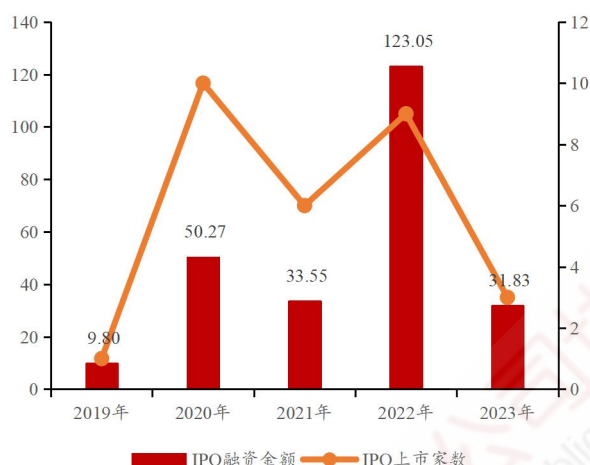


数据来源：中国上市公司协会、Wind

3、资本运作情况

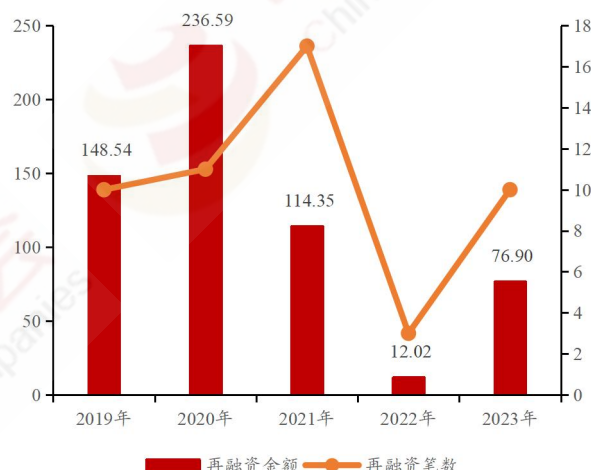
IPO 方面，2020 年以来通信设备及技术服务行业 IPO 事件总体有所减少，2020 年至 2023 年分别有 10 家、6 家、9 家和 3 家企业上市，IPO 融资规模分别为 50.27 亿元、33.55 亿元、123.05 亿元和 31.83 亿元。通信设备及技术服务行业整体融资规模较小，2022 年上市的信科移动为过去 5 年内行业内 IPO 融资最多的企业，融资规模为 41.37 亿元。再融资（含可转债）方面，2019 年和 2020 年行业再融资相对较多，2021 年至 2023 年再融资动作持续减少，2023 年再融资规模为 76.90 亿元，笔数为 10 笔。

图表 258：通信设备及技术服务行业 IPO 情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 259：通信设备及技术服务行业再融资情况（亿元，笔）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年通信设备及技术服务行业 IPO 企业均属于通信系统设备及组件子行业，融资额为 31.83 亿元；通信系统设备及组件、通信终端设备及组件业两个子行业分别有 8 家和 2 家企业再融资，融资金额分别为 61.41 亿元和 15.49 亿元。

2023 年通信设备及技术服务行业共发生 17 笔重大资产重组交易，其中通信系统设备及组件子行业内发生 11 笔，通信终端设备及组件子行业内发生 6 笔。

4、研发情况

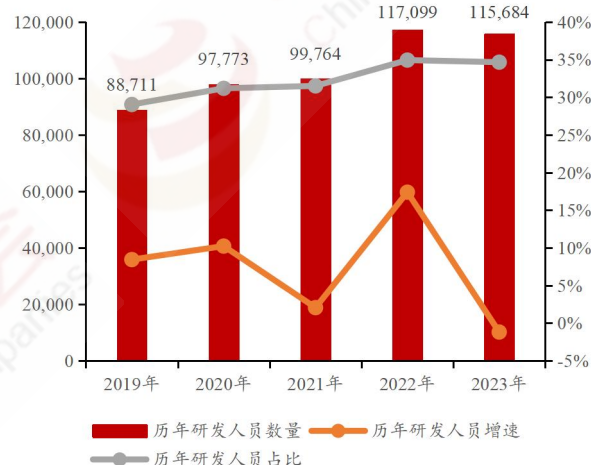
通信设备及技术服务行业上市公司不断加大研发投入，研发支出持续提升，2023 年研发投入已达 628.35 亿元，过去 5 年复合增长率保持在 16.73% 的较高水平。行业研发支出占比不断提升，2023 年已达 12.49%，上市公司持续加强自主研发。2023 年全行业研发人员 11.57 万人，研发人员占比 34.65%，行业研发团队规模维持高水平。

图表 260：通信设备及技术服务行业研发投入情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 261：通信设备及技术服务行业研发人员情况（人）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年通信设备及技术服务子行业中，通信系统设备及组件业研发投入行业占比达 81.09%。

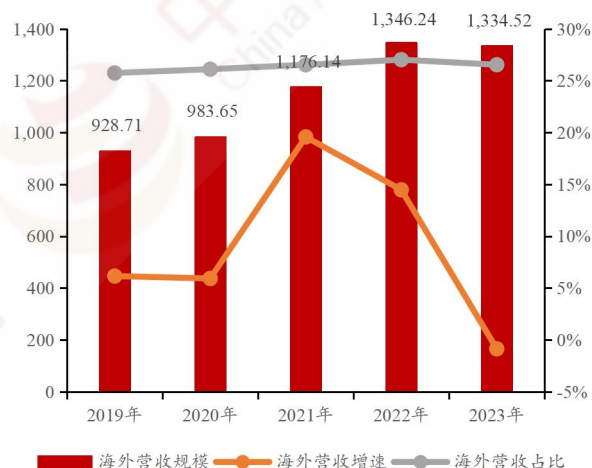
数智化转型是大势所趋，数字经济已成为经济高质量发展的核心支柱之一，通信设备及技术服务行业持续推进核心技术创新。中兴通讯在湖南电信和广东移动分别落地 5GC 和 5G 专网资产安全管理试点，在全国范围内首次完成 5G 核心网和 5G-RAN 资产数据采集和安全管理；围绕数实融合，中兴通讯构建“5G 现场网+数字星云 2.0”双轮驱动的数字化转型架构，为企业数字化转型提供快速灵活的定制方案，在城市生命线、水利、应急、城轨、铁路、港口、制造、电力、钢铁、冶金、矿山、文旅、新媒体等 15 个行业打造了一系列数字化标杆项目。中天科技成功研制 66kV 交联聚乙烯绝缘交流动态海底电缆，并通过国家级新产品技术鉴定，综合技术性能达到国际领先水平；自主研发的“面向数据中心高密度光互连的抗弯曲空分复用光纤”具备超大传输容量特点，可实现 400G、800G 甚至 T

量级传输。

5、海外业务情况

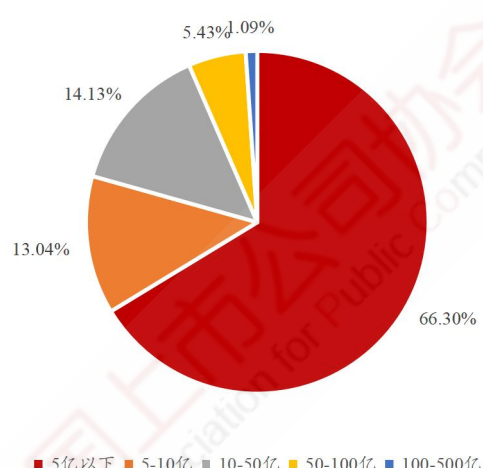
通信设备及技术服务行业上市公司积极开拓海外市场，海外业绩维持高位。海外收入由 2019 年的 928.71 亿元上升至 2023 年的 1,334.52 亿元，海外业务收入占比由 25.73% 上升至 26.53%，但 66.30% 的公司海外业务收入在 5 亿元以下，期望随着国际形势的缓和及海外产业的发展持续改善。海外上市方面，通信设备及技术服务行业共有中兴通讯、南京熊猫和长飞光纤三家 H 股上市公司和东方通信一家 B 股上市公司。

图表 262：通信设备及技术服务行业海外收入情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 263：2023 年通信设备及技术服务行业海外收入分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2023 年通信设备及技术服务子行业中，通信系统设备及组件为出海业务主体，海外营收占行业比例达到 76.63%。

（十）航空航天与国防

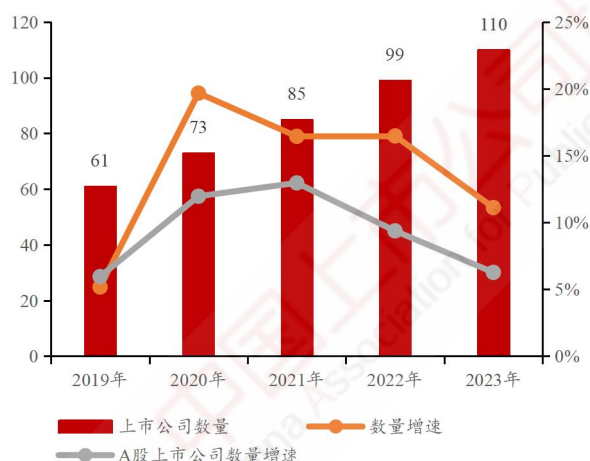
1、总体情况

过去 5 年航空航天与国防行业上市公司数量由 2019 年的 61 家增加至 2023 年的 110 家，复合增长率为 15.88%，高于 A

股上市公司数量复合增长率 10.11%，增长趋势显著。

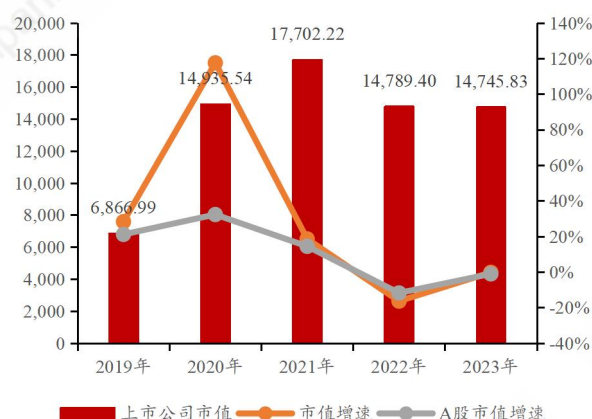
2023 年末航空航天与国防行业上市公司总市值为 1.47 万亿元，与 2022 年末基本持平，2019-2023 年行业总市值的复合增长率为 21.05%，高于 A 股总市值 7.14% 的复合增长率。

图表 264：航空航天与国防行业上市公司数量（家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

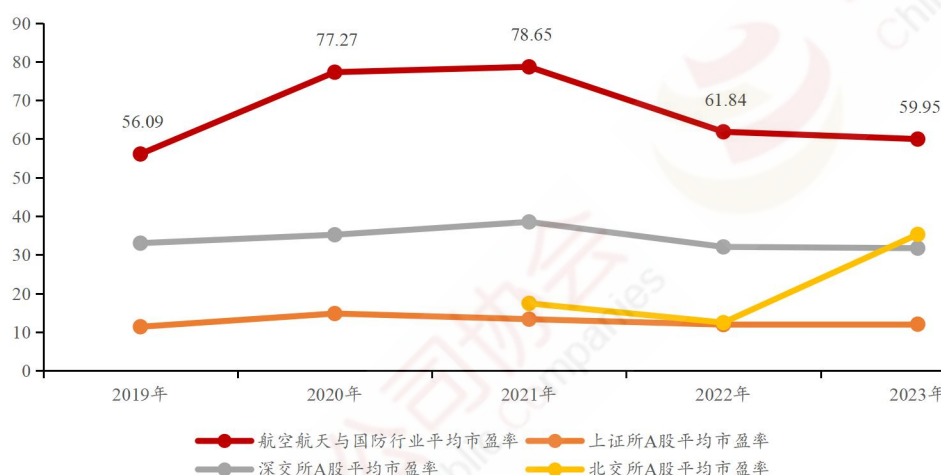
图表 265：航空航天与国防行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末航空航天与国防行业平均市盈率为 59.95 倍，近五年相比上交所、深交所、北交所 A 股平均市盈率均处于较高水平。航空航天与国防行业上市公司市值的快速增长和较高的市盈率水平，彰显了该行业在面对国家国防及军队现代化建设等重大需求下持续向好的形势，凸显资本市场对航空航天与国防行业上市公司高质量发展和未来增长预期的认可。

图表 266：航空航天与国防行业市盈率变化情况（倍）

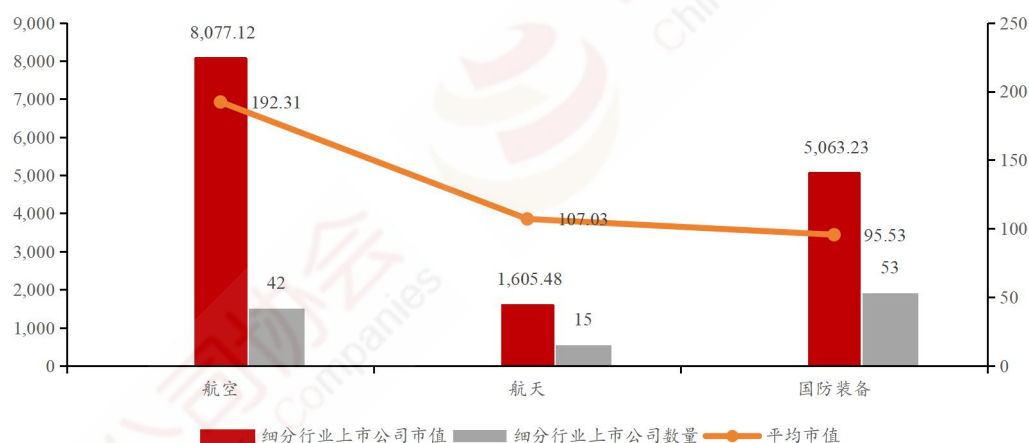


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末航空航天业依然是航空航天与国防行业中市值最大的二级子类，其市值为 9,682.60 亿元，其次为国防装备业市值为 5,063.23 亿元。

在三级子类中，航空业是总市值最大的子类，该子类上市公司总市值为 8,077.12 亿元；国防装备行业是上市公司数量最多的子类，为 53 家；航空业是上市公司平均市值最高的子类，为 192.31 亿元，其次为航天子类，上市公司平均市值为 107.03 亿元。

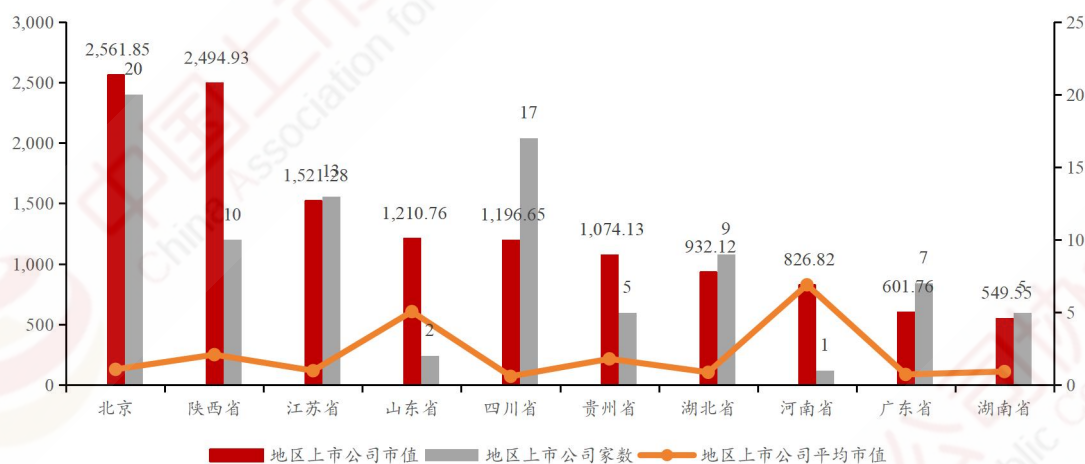
图表 267：航空航天与国防子行业市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末北京市航空航天与国防类上市公司总市值为 2,561.85 亿元，在各省（自治区、直辖市）中排名第一，其次为陕西省总市值为 2,494.93 亿元；河南省航空航天与国防类上市公司平均市值最高，为 826.82 亿元；北京市航空航天与国防类上市公司数量最多，为 20 家，行业内上市公司主要聚集在内地省份。

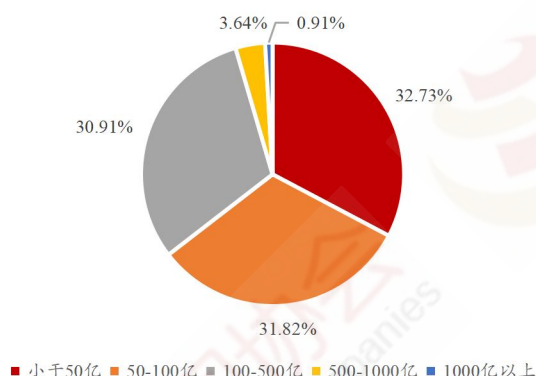
图表 268：航空航天与国防主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

另外，航空航天与国防行业上市公司市值小于 50 亿元的上市公司占比 32.73%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司占比为 31.82%，市值处于 100 亿元至 500 亿元区间的上市公司占比为 30.91%，市值处于 500 亿元至 1,000 亿元区间的上市公司占比为 3.64%，市值超 1,000 亿元的上市公司占比为 0.91%。

图表 269：航空航天与国防行业上市公司市值分布情况

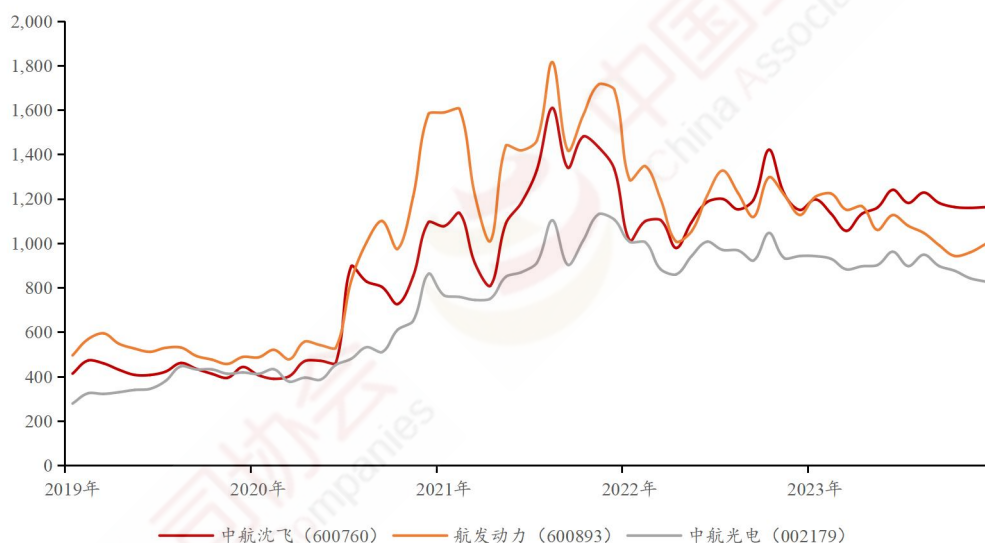


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末航空航天与国防行业市值前三名的公司为中航沈飞、航发动力和中航光电。其中“中国战机第一股”中航沈飞凭借 1,162.35 亿元的市值领跑行业。航发动力作为国内航空发动机领域的绝对龙头企业，其市值在 2020 年实现翻倍后始终处于高位震荡，2023 年末以 996.40 亿元的市值位列行业第二位。中航光电 2023 年末以 826.82 亿元的市值位列行业第三位。

行业龙头上市公司的市值走势充分体现了资本市场对我国航空航天与国防行业龙头企业战略地位的认可。

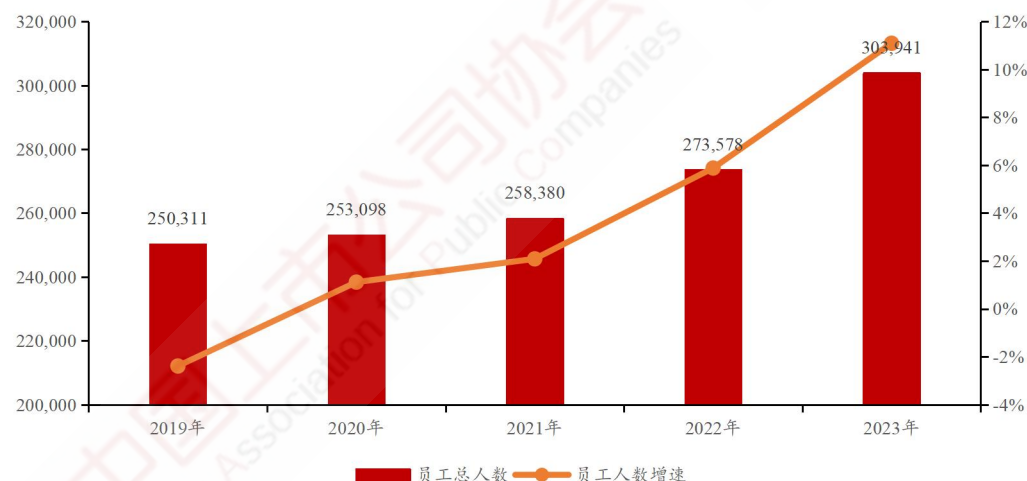
图表 270：航空航天与国防行业内龙头市值变动情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

随着航空航天与国防行业规模的不断扩大，行业对于从业人员的需求也不断扩张，2023 年航空航天与国防业上市公司共有从业人员 30.39 万人，过去 5 年的复合增长率达 4.97%。

图表 271：航空航天与国防行业上市公司吸纳就业情况（人）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2、经营情况

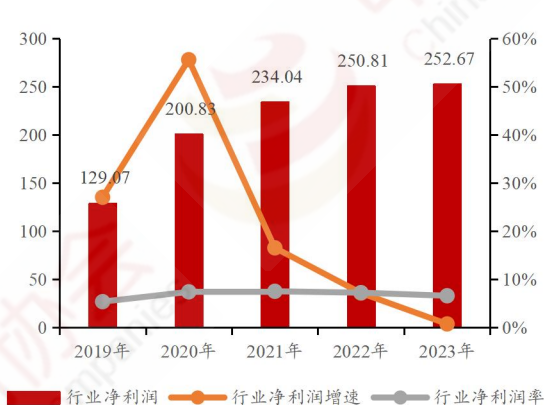
航空航天与国防行业总体收入由 2019 年的 2,405.43 亿元增长至 2023 年的 3,832.10 亿元，复合增长率为 12.35%；总体净利润由 2019 年的 129.07 亿元增长至 2023 年的 252.67 亿元，实现了 18.28% 的复合增长率，收入与净利润总体保持增长态势。航空航天与国防行业上市公司总体净利润率保持在 5%-8% 之间，盈利能力稳健。

图表 272：航空航天与国防行业收入（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

图表 273：航空航天与国防行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2019 年以来航空航天与国防行业资产负债率上升至 2021 年 51.00% 的高点，2021 年后行业资产负债率逐渐下降，2023 年下降至 45.76%，行业资本结构总体良好。

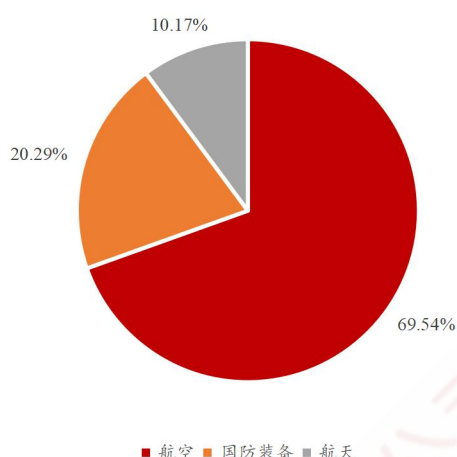
图表 274：航空航天与国防行业上市公司资产负债率



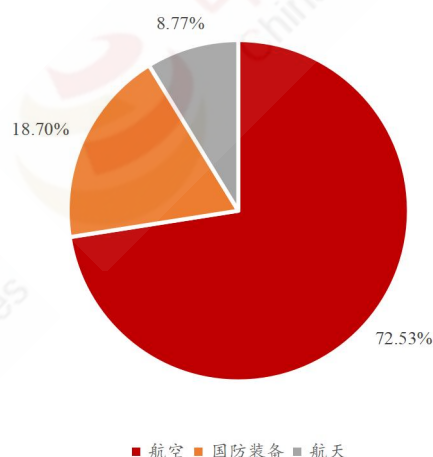
数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年航空航天与国防子行业中，航空业营收 2,664.87 亿元、国防装备业营收 777.55 亿元、航天业营收 389.68 亿元；净利润方面，航空业凭借 183.26 亿元净利润排名第一，国防装备业取得 47.26 亿元净利润排名第二，航天业净利润 22.15 亿元排名第三。从营业收入及净利润看，航空及国防装备类别上市公司经营业绩较为突出。

图表 275：2023 年航空航天与国防子行业收入分布



图表 276：2023 年航空航天与国防子行业净利润分布

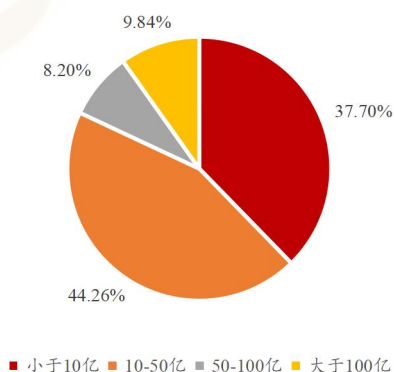


数据来源：中国上市公司协会，Wind

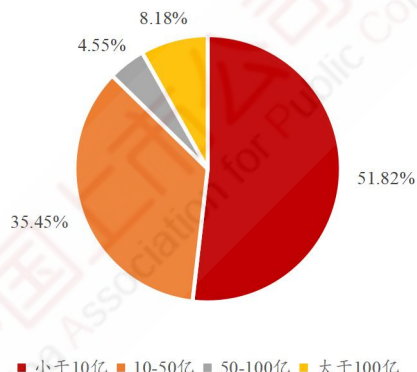
数据来源：中国上市公司协会，Wind

2019 年航空航天与国防行业中 37.70% 的上市公司年收入在 10 亿元以下，到 2023 年这一数值升至 51.82%。2019 年收入超过 50 亿元的公司占比为 18.04%，2023 年这一数值下降至 12.73%，行业新增企业收入规模多在 10 亿元以下。

图表 277：2019 年航空航天与国防上市公司收入分布



图表 278：2023 年航空航天与国防上市公司收入分布



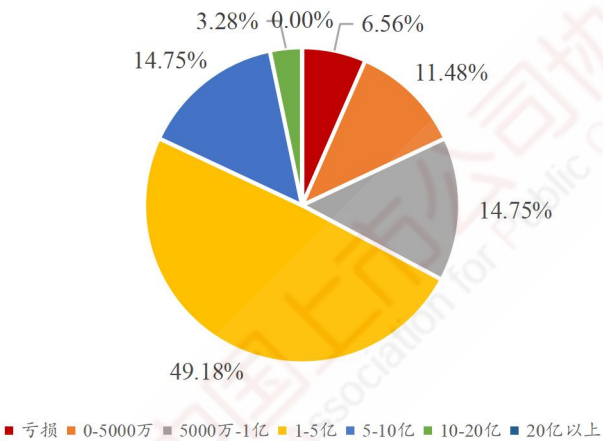
数据来源：中国上市公司协会，Wind

数据来源：中国上市公司协会，Wind

2019 年航空航天与国防行业内 18.04% 的上市公司亏损或净利润在 5,000 万元以下，到 2023 年这一数值升至 40.00%，净利润处于 5,000 万元至 1 亿元区间的上市公司占比由 14.75% 升至 20.00%，净利润处于 1 亿元至 5 亿元区间的上市公司占比从 2019 年的 49.18% 下降到 21.82%，净利润大于 5 亿元的上市公

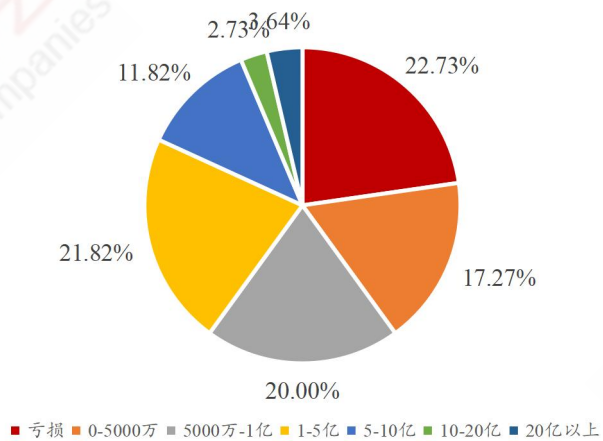
司占比维持在 18%水平，由此可见行业净利润分布由橄榄型逐渐向金字塔型转化，行业龙头企业抵御宏观压力能力较强，其中中航光电和中航沈飞两家企业净利润已超过 30 亿元。

图表 279：2019 年航空航天与国防上市公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

图表 280：2023 年航空航天与国防上市公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

3、资本运作情况

自 2018 年注册制逐步实施以来，航空航天与国防行业充分发挥资本市场服务实体经济功能，聚焦各项前沿领域，积极通过资本运作助力国防与军队的现代化建设及国家航空航天事业的发展。

IPO 方面，2023 年行业 IPO 融资金额为 176.57 亿元，较 2022 年有所回落。2023 年航材股份上市融资 71.09 亿元，成为行业内过去 5 年 IPO 融资规模最大的企业。

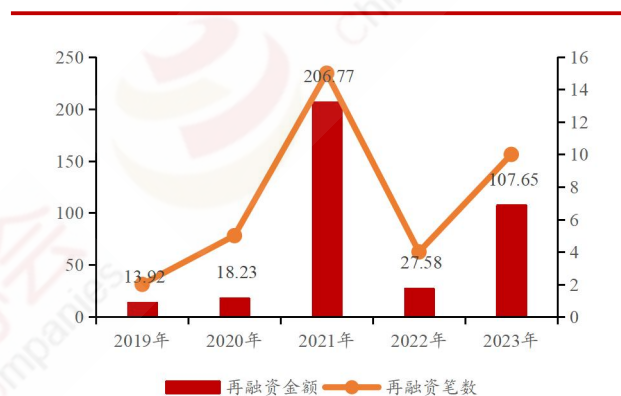
再融资方面，2021 年航空航天与国防行业上市公司再融资规模位居高位水平，2023 年再融资规模为 107.65 亿元，2023 年再融资笔数为 10 笔。

图表 281：航空航天与国防行业 IPO 情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

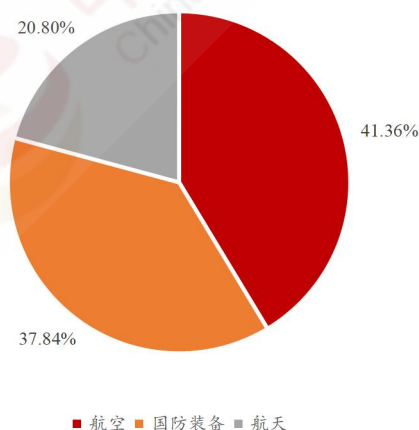
图表 282：航空航天与国防行业再融资情况（亿元，笔）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

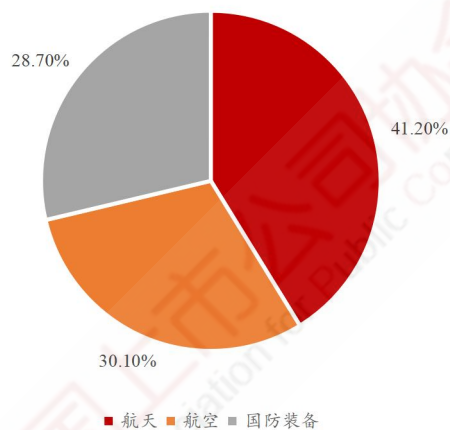
2023 年航空子行业 IPO 融资规模占航空航天与国防行业全年的 41.36%，航天子行业占有 41.20% 的再融资规模。

图表 283：2023 年航空航天与国防子行业 IPO 融资分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

图表 284：2023 年航空航天与国防子行业再融资分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年航空航天与国防行业未发生重大资产重组，交易相对不活跃。

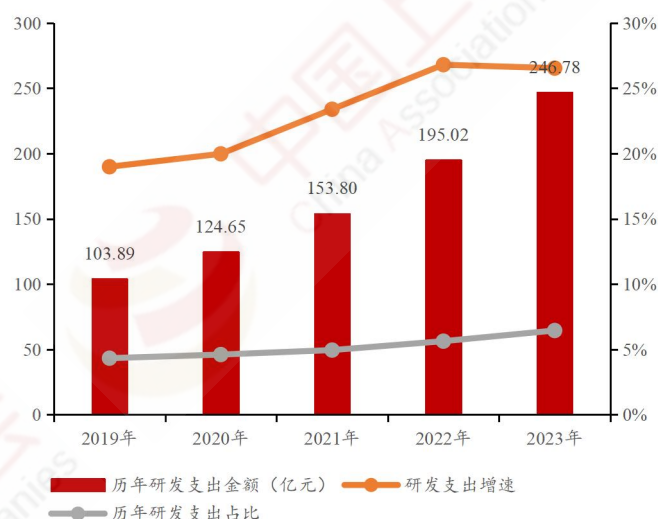
4、研发情况

研发支出方面，航空航天与国防行业上市公司不断加大研发投入，研发支出屡创新高，2023 年末研发投入已达 246.78 亿元，过去 5 年复合增长率保持 24.15% 的较高水平。研发支出占

比不断提升，2023 年已达 6.44%，体现了航空航天与国防行业上市公司对助力实现国防和军队现代化建设及航天强国战略的坚定决心。

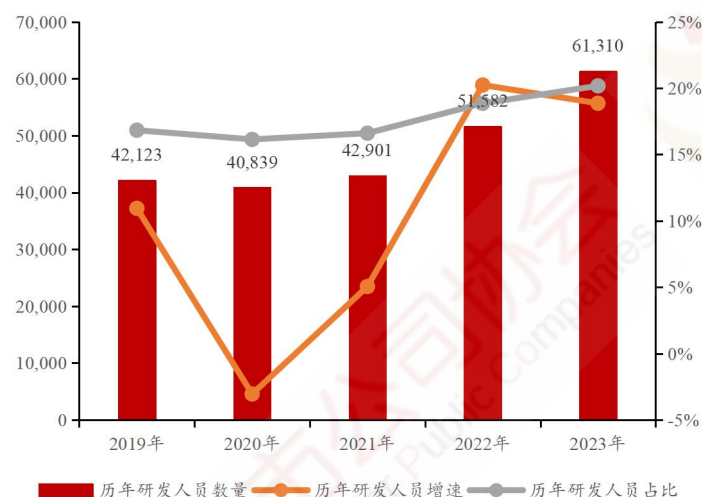
研发人员方面，航空航天行业上市公司持续加强研发人员招聘和培养，至 2023 年全行业研发人员 6.13 万人，研发人员复合增长率保持在 9.84% 的较高水平，研发人员占比不断提高，至 2023 年末已达 20.17%。

图表 285：航空航天与国防行业上市公司研发投入情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

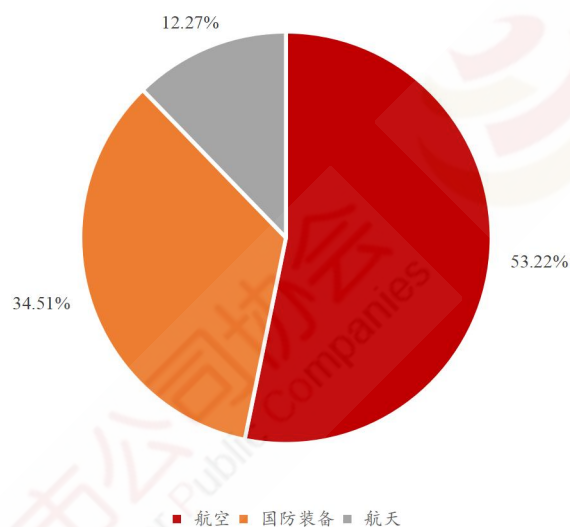
图表 286：航空航天与国防行业上市公司研发人员情况（人）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年航空航天与国防子行业中，航空子行业研发支出投入占比最多，行业占比 53.22%。

图表 287：航空航天与国防子行业研发支出分布情况



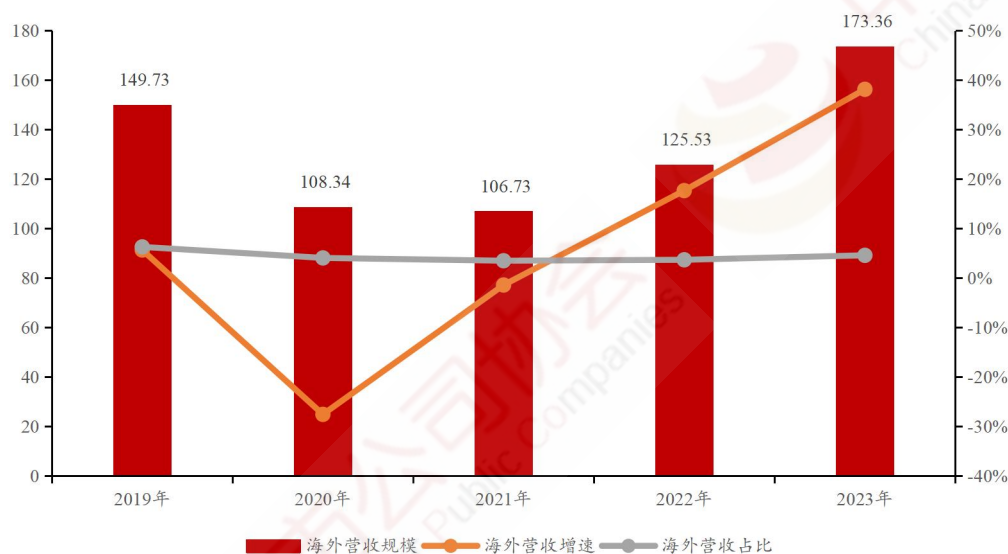
数据来源：中国上市公司协会，Wind

航空航天与国防行业上市公司正践行“加快实现高水平科技自立自强”的指导方针，坚持创新驱动，全方位提升创新能力，加速先进科技向战斗力集成、向生产力转化。

5、海外业务情况

国际化方面，航空航天与国防行业存在较强的特殊性，由于国际局势的复杂多变及对于国家安全的考量，航空航天与国防行业面临较为严格的出口管制，行业海外业务占比相对较低，由 2019 年的 6.22%略降至 2023 年的 4.52%。

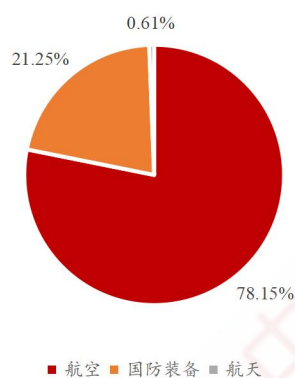
图表 288：航空航天与国防行业上市公司海外业务开展情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年航空航天与国防子行业中，航空领域海外业务占比达到 78.15%。航天领域海外业务规模最小，其海外营收占行业比例仅为 0.61%。

图表 289：航空航天与国防子行业上市公司海外业务开展情况



数据来源：中国上市公司协会，Wind

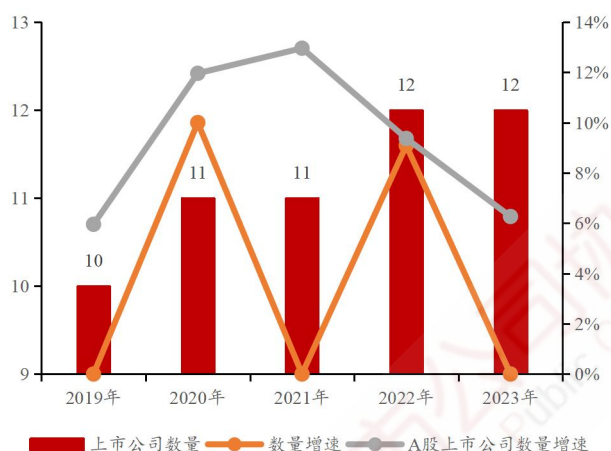
（十一）能源

1、总体情况

2023 年末能源行业上市公司共 12 家，过去 5 年仅新增两家上市公司德石股份和迪威尔。从规模上看，2023 年末能源行业上市公司其市值已达 910.94 亿元，过去 5 年其市值基本保持

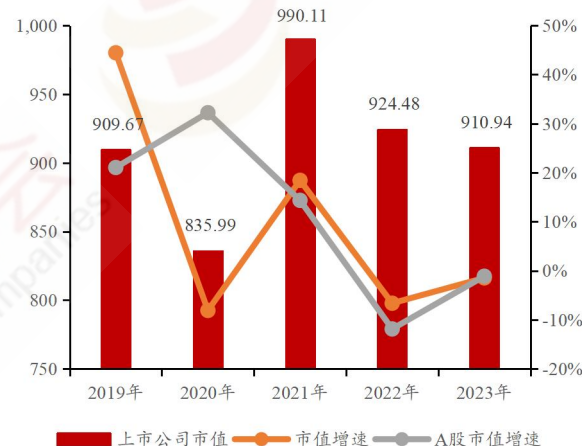
稳定。

图表 290：能源行业上市公司数量（家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

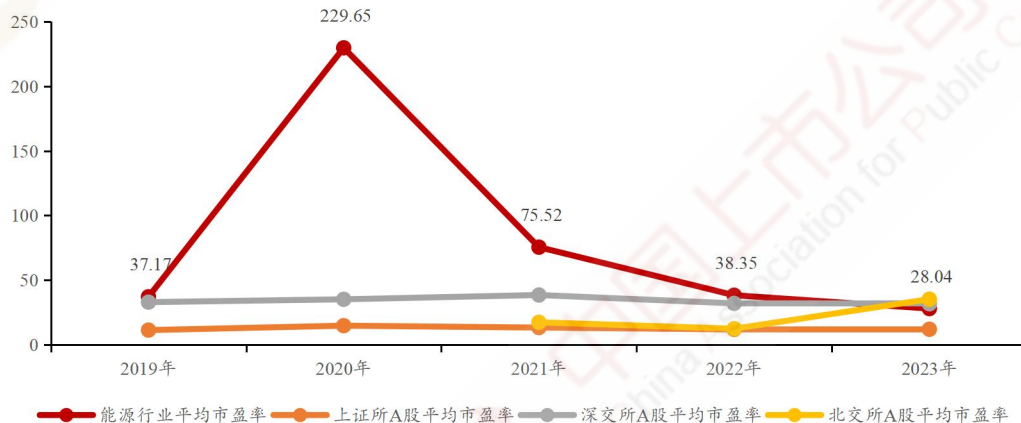
图表 291：能源行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2023 年末能源行业平均市盈率为 28.04 倍，最近五年行业平均市盈率相比 A 股平均市盈率整体处于较高水平，体现了资本市场对于能源行业这一攸关国计民生和国家安全行业的认同。

图表 292：能源行业市盈率变化情况（倍）

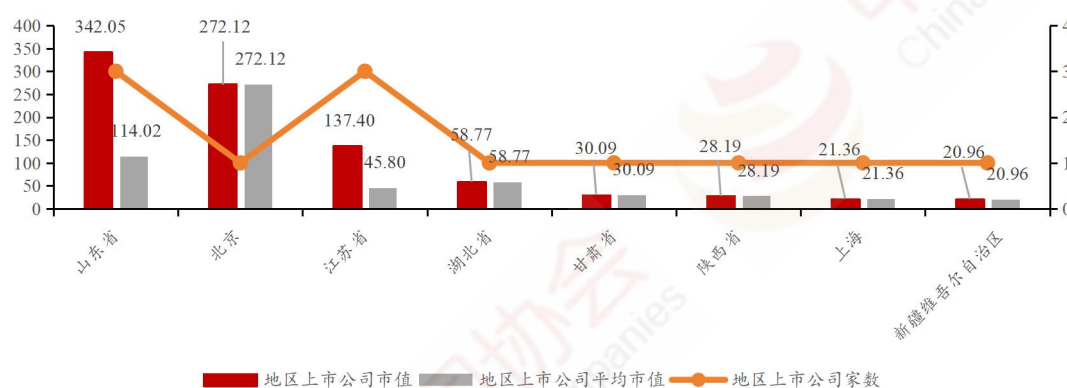


数据来源：中国上市公司协会，Wind

注：2020 年能源行业总体亏损，市盈率为异常值，可参考性较低

2023 年末山东省能源类上市公司总市值为 342.05 亿元在各省（自治区、直辖市）中排名第一；其次为北京市，总市值为 272.12 亿元；北京市能源类上市公司平均市值最高，为 272.12 亿元；山东省和江苏省能源类上市公司数量最多，各 3 家。

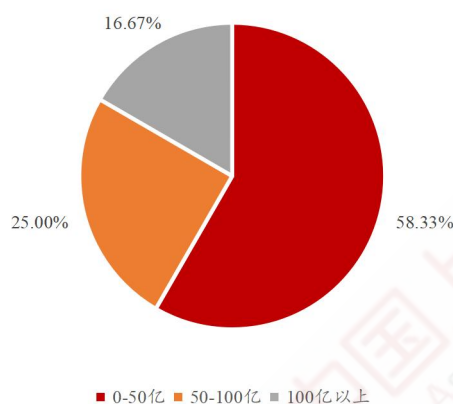
图表 293：能源主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

能源行业上市公司市值分布呈“金字塔型”，市值小于 50 亿元的上市公司占 58.33%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司占比为 25.00%，市值超 100 亿元的上市公司占比为 16.67%。

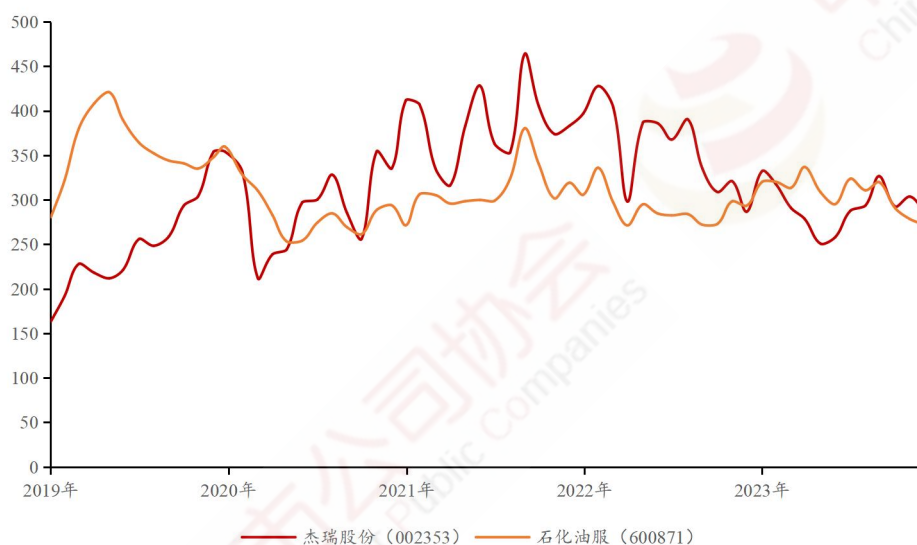
图表 294：能源行业上市公司市值分布情况



数据来源：中国上市公司协会，Wind

能源行业市值达到百亿以上的公司有石化油服及杰瑞股份。其中属于油服领域的杰瑞股份凭借 287.81 亿元市值领跑行业，体现出民营企业的发展活力；国内一体化全产业链油服领先者石化油服以 272.12 亿元市值与杰瑞股份并驾齐驱，体现了我国传统大型国有企业的雄厚实力。

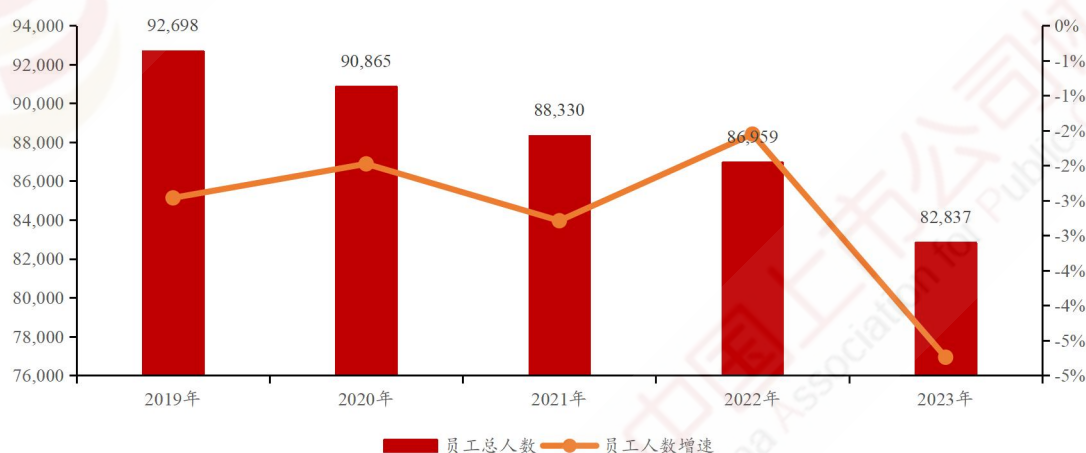
图表 295：能源行业内龙头市值变动情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

能源行业上市公司就业人口呈现逐年减少的趋势，2023 年末能源行业上市公司合计就业人口 8.28 万人。

图表 296：能源行业上市公司吸纳就业情况（人）



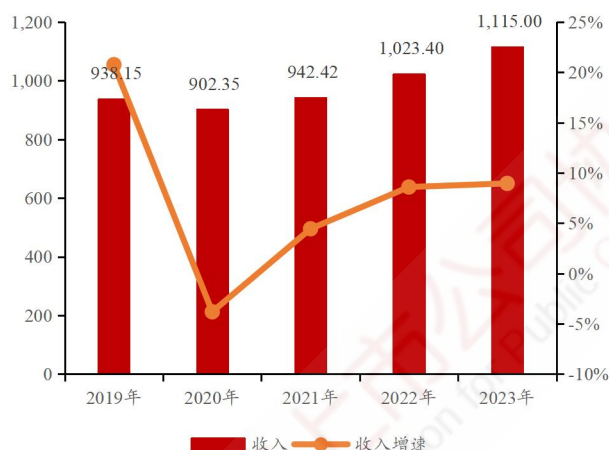
数据来源：中国上市公司协会，Wind

2、经营情况

2023 年能源行业上市公司收入规模、净利润规模均有所上涨，能源行业总体收入由 2019 年的 938.15 亿元增长至 2023 年的 1,115.00 亿元，复合增长率为 4.41%；净利润由 2019 年的 24.79 亿元提升至 2023 年 33.87 亿元，复合增长率 8.11%，收入

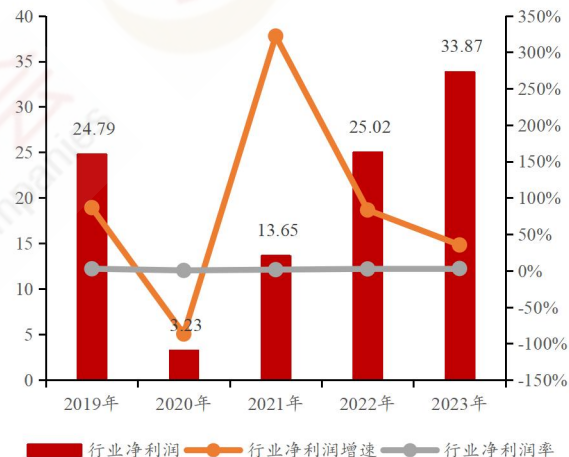
与净利润总体保持增长态势。能源行业上市公司总体净利润率总体保持在 3%以下，符合行业特点。

图表 297：能源行业收入（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

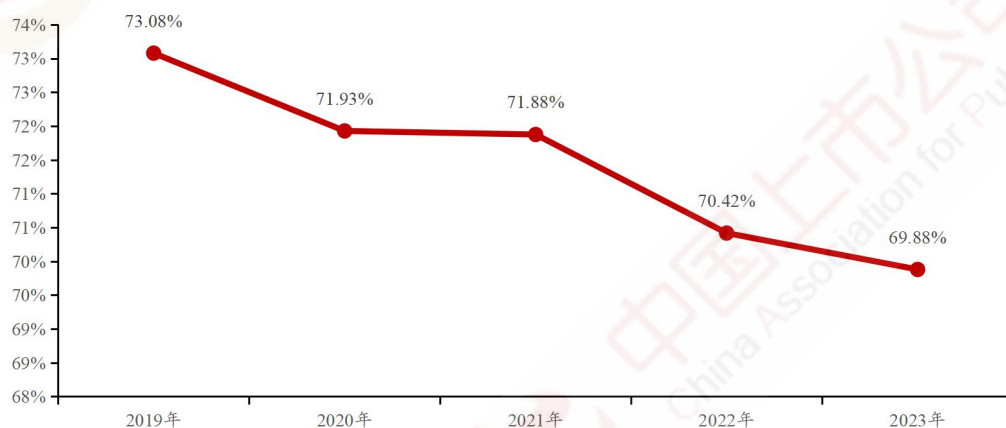
图表 298：能源行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

过去 5 年能源行业资产负债率总体呈下降态势，2023 年资产负债率为 69.88%，高资产负债率符合行业特点。

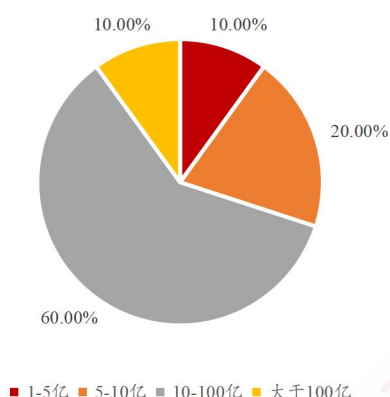
图表 299：能源行业上市公司资产负债率



数据来源：中国上市公司协会，Wind

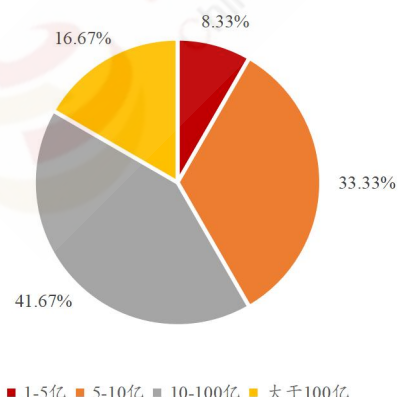
2019 年能源行业中 30.00%的上市公司年收入在 10 亿元以下，到 2023 年这一数值上升至 41.66%，2023 年收入大于 100 亿元的公司占比由 2019 年的 10.00%提升至 16.67%，行业收入水平整体上行。

图表 300：2019 年能源上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

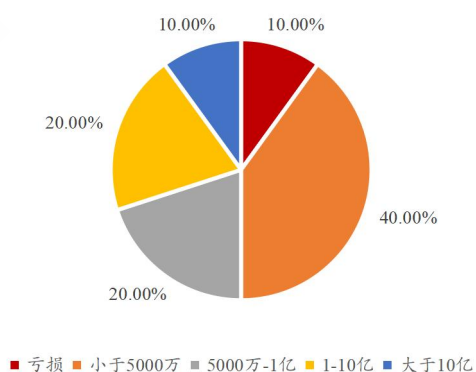
图表 301：2023 年能源上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

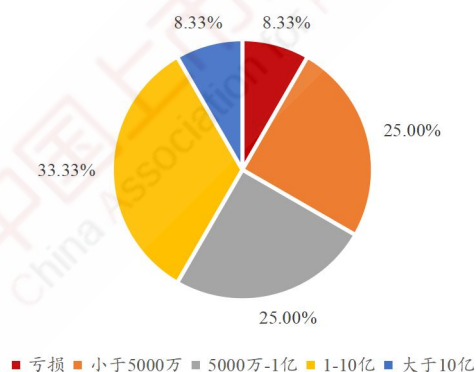
2019 年能源行业内 50.00% 的上市公司亏损或净利润在 5,000 万元以下，到 2023 年这一数值减少为 33.33%，净利润处于 5,000 万元至 1 亿元区间的上市公司占比由 2019 年的 20.00% 上升至 2023 年的 25.00%，净利润大于 1 亿元的上市公司占比由 2019 年的 30.00% 上升至 2023 年的 41.66%，其中杰瑞股份以 24.93 亿元的净利润成为 2023 年能源行业净利润最高的企业。

图表 302：2019 年能源行业上市公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

图表 303：2023 年能源行业上市公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

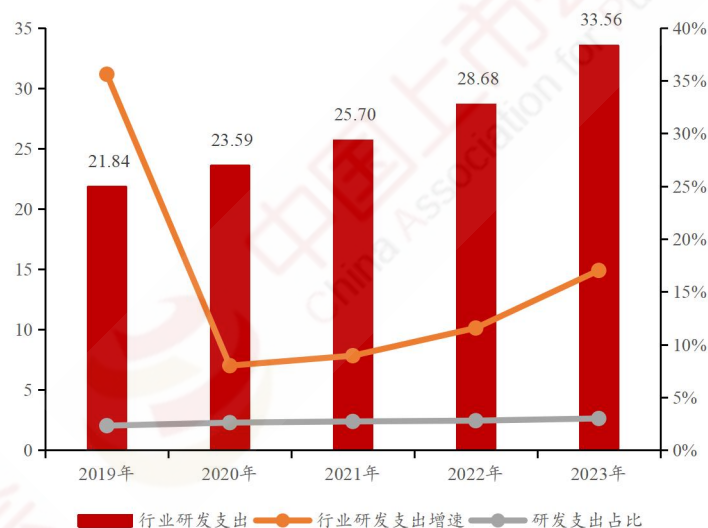
3、研发情况

研发支出方面，能源行业上市公司不断加大研发投入，研发支出不断上涨，2023 年研发投入已达 33.56 亿元，过去 5 年

复合增长率保持 11.34% 的较高水平。研发支出占比不断提升，2023 年已达 3.01%，能源行业上市公司对自主研发的重视程度不断提高。

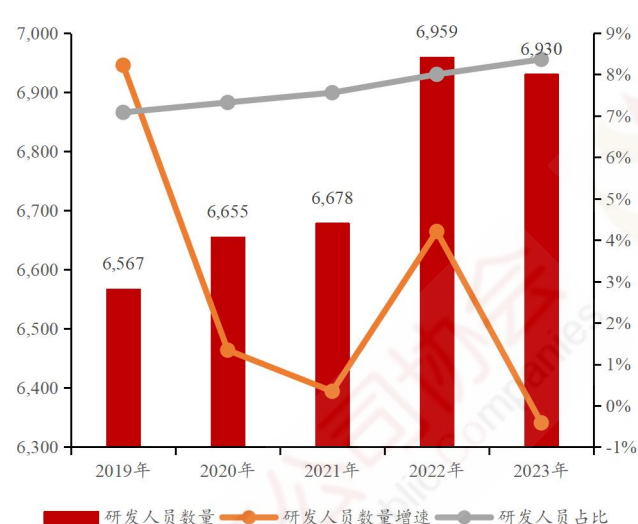
研发人员方面，能源行业上市公司持续加强研发人员招聘和培养，至 2023 年末行业研发人员 6,930 人，研发人员占比不断提高，至 2023 年末已达 8.37%。

图表 304：能源行业上市公司研发投入情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

图表 305：能源行业上市公司研发人员情况（人）

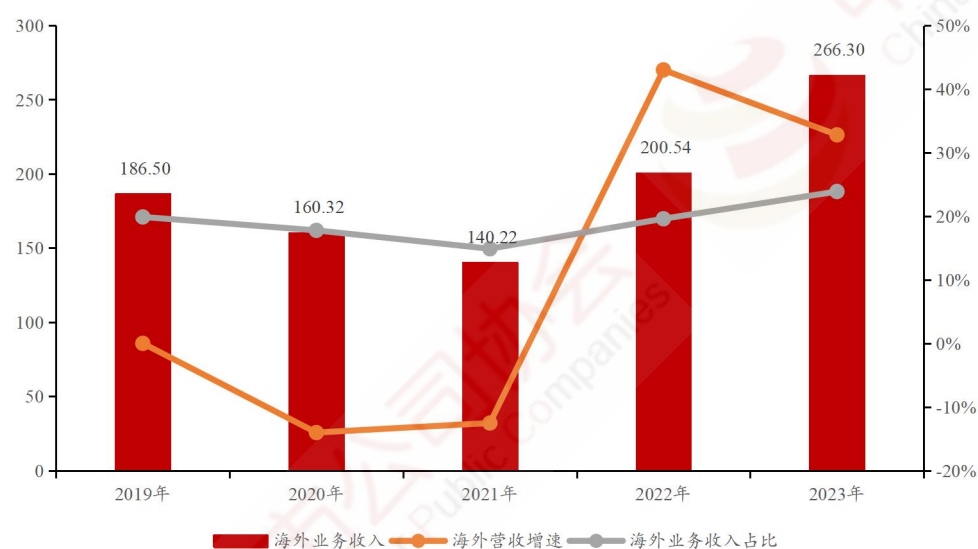


数据来源：中国上市公司协会，Wind

4、海外业务情况

整体上看，能源行业过去 5 年海外业务呈先降后升态势，行业内企业海外营收规模由 2019 年的 186.50 亿元下降至 2021 年的 140.22 亿元扩张至 2023 年的 266.30 亿元，复合增长率 9.31%。杰瑞股份是过去 5 年行业海外业务规模扩张的最主要贡献者，其海外业务规模由 2019 年的 20.06 亿元增长至 2023 年的 65.18 亿元，海外业务规模扩张迅速。

图表 306：能源行业上市公司海外业务开展情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

四、行业发展专题

（一）新质生产力发展专题

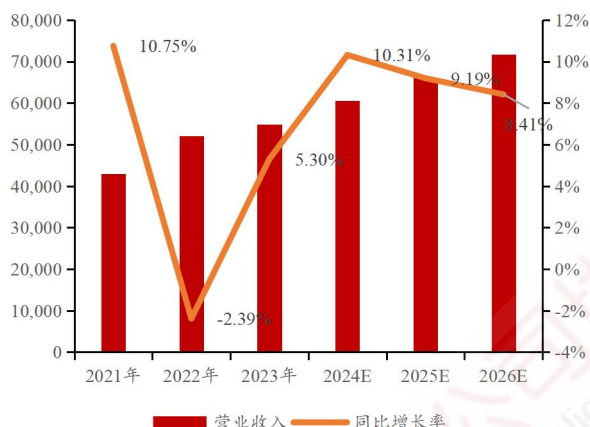
1、新质生产力的概念及发展情况

2023年9月，习近平总书记在黑龙江考察调研期间首次提出新质生产力概念。新质生产力是创新起主导作用，摆脱传统经济增长方式、生产力发展路径，具有高科技、高效能、高质量特征，符合新发展理念的先进生产力质态。它由技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级而催生，以劳动者、劳动资料、劳动对象及其优化组合的跃升为基本内涵，以全要素生产率大幅提升为核心标志，特点是创新，关键在质优，本质是先进生产力。

《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出：健全因地制宜发展新质生产力体制机制。推动技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级，推动劳动者、劳动资料、劳动对象优化组合和更新跃升，催生新产业、新模式、新动能，发展以高技术、高效能、高质量为特征的生产力。

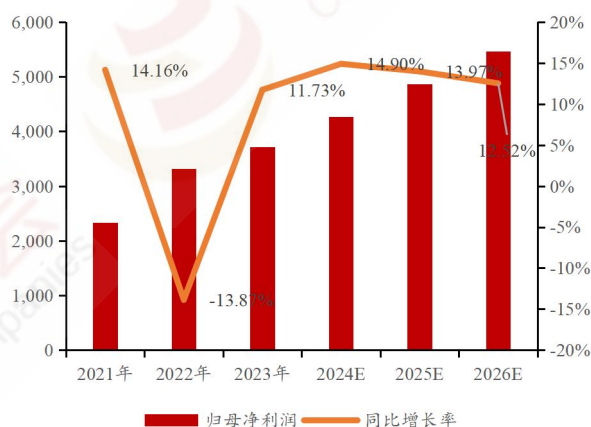
根据相关数据显示，2023年Wind新质生产力指数营业收入同比增长5.30%，归母净利润同比增长11.73%，并预计未来将保持持续高速发展，推动社会经济进步。

图表 307: Wind 新质生产力指数营业收入预测 (亿元, %)



数据来源: Wind

图表 308: Wind 新质生产力指数归母净利润预测 (亿元, %)



数据来源: Wind

2、新质生产力推动高端制造业高质量发展

新质生产力的发展对高端制造业的发展具有重要的推动作用，通过推动科技创新和产业结构优化，提高了企业的竞争力和国际地位，促进了制造业的转型升级和可持续发展。新质生产力不止存在于新能源等新兴产业，传统企业运用新技术为自身生产、管理赋能也能够催生新质生产力，推动产业深度转型升级，创造新的增长点。

例如，在新能源领域，比亚迪深耕电池、电机、电控等新能源汽车核心技术，积极探索，研发出的刀片电池、DM 技术、CTB 电池车身一体化、云辇技术引领着行业发展。从技术创新产生的新质生产力推动比亚迪占据市场领先地位：2023 年比亚迪新能源汽车销量 302.4 万辆，位居全球新能源汽车销量第一；截至 2024 年 7 月末，比亚迪新能源汽车全球销量已超 800 万辆，已成为行业内的龙头企业。

在工程机械领域，起重机频繁应用和长时间“带病作业”

极易引起设备故障停机，且传统的运维保养方式具有一定的人为主观性和时效性，容易造成人力和物力的浪费。汇川技术为解决这一行业痛点，创新性的引入了云服务器及物联网模块，打造出了起重机智能运维服务产品，实现了安全预警、维保提醒、异常状态及非正常操作记录存档、关键数据统计报表等功能，帮助客户节约了检修的时间和成本，降低了设备的故障率，提高了客户的生产效率。

3、高端制造业上市公司发展新质生产力的战略举措

为响应国家号召，我国高端制造业上市公司纷纷积极进行战略布局，践行新发展理念，积极进行技术创新，寻求技术方面的革命性突破，进而不断催生新质生产力，成为推进我国制造业高质量发展的先锋和主力军。

半导体装备行业龙头北方华创致力于构建起匹配新质生产力发展要求的创新性人才培养与激励体系，以高效能改革力凝聚前进新力量。持续加大体制机制改革力度，创新性运用了多重手段，持续激发价值创造者的创新活力和创造热情；运用“事业共同体”理念进行顶层设计，以“常态化激励机制”与“差异化激励工具”系统重构多层次、可持续的中长期激励机制。

知名新能源汽车企业赛力斯坚持软件定义汽车，以科技创新为底座，赛力斯汽车联合华为设计的新汽车新豪华新体验产品——AITO 问界不断创造新纪录与新突破。2021 年发布的问

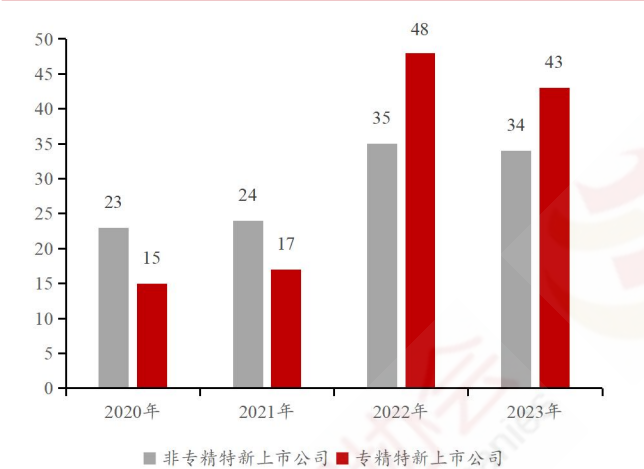
界 M5 让赛力斯汽车形成高质量、快速开发量产的能力，打下智能豪华电驱的坚实基础，87 天交付破万，创下新品牌单车的最快纪录；2022 年发布的问界 M7 在智能驾驶和智能座舱上形成行业领先优势，成为行业双智天花板；以大智慧、大空间、超安全的产品优势创造了 170 天交付破十万的成绩，刷新中国豪华 SUV 交付速度纪录；2023 年发布的问界 M9 是当前智电技术集大成打造的全能旗舰科技车皇。

(二) 北交所服务专精特新专题

1、北交所专精特新企业占比逐年提升

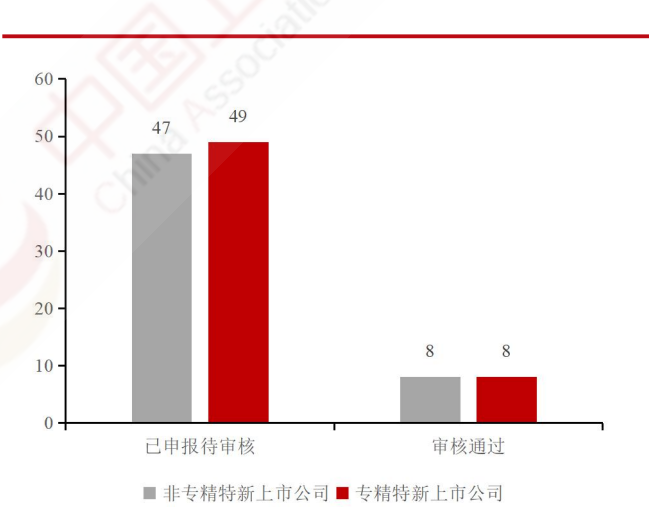
据相关数据显示，2020 年以来北交所上市公司中（含存量精选层公司平移至北交所）专精特新企业占比逐年提升。截至 2024 年 7 月末，北交所专精特新上市公司数量已达 129 家，占比 52%；在北交所已申报（含待审及审核通过尚未发行）企业中，专精特新企业数量为 57 家，占比 51%。

图表 309：2020-2023 年北交所专精特新上市公司分布（家）



数据来源：Wind

图表 310：截至 2024 年 7 月末北交所申报企业情况（家）



数据来源：Wind

2、北交所助力专精特新企业高速发展

专精特新中小企业专注于细分市场、聚焦主业、创新能力强，具备良好成长性，是我国国民经济和社会发展的力量。当前北交所通过提供包容、精准的发行上市制度，灵活、多元的持续融资制度，以及宽严适度的持续监管制度，成为服务专精特新企业的重要融资平台。北交所不仅帮助企业解决资金瓶颈问题，同时还规范了公司治理，增强了市场认知度，有助于促进资本与产业的深度融合，推动我国产业升级。

万达轴承是北交所上市公司中专精特新“小巨人”企业的代表之一，是全国首批专精特新“小巨人”企业和国家级制造业单项冠军企业，其叉车门架滚动轴承产品 2021 年和 2022 年国内市场占有率位居第一，全球市场占有率位列第二。自成立以来，万达轴承一直致力于国内叉车专用轴承行业领先技术的研发，自主研发出轴承结构创新设计与优化改进技术等 8 项核心技术。万达轴承所开发的叉车门架滚动轴承具有高负荷、长寿命、轻量化、高可靠性等关键特性，满足了国内外叉车行业对门架滚动轴承的刚性需要，实现关键领域补短板，打破了国外技术垄断，填补国内空白，实现了进口替代。

锦波生物也是北交所上市公司中的专精特新“小巨人”企业，其产品重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维是我国自主研制的首个采用新型生物材料制备的，并获批上市的 III 类医疗器械。重组人源化胶原蛋白制备技术，是我国具有自主知识产权的原创技术，具有国际领先地位。未来锦波生物将继续立足合

成生物、结构生物学等技术，坚持以功能蛋白系统性创新研发为核心驱动，围绕重组人源化胶原蛋白等在内的人体各型别胶原蛋白及各类抗病毒功能蛋白开展基础、应用研发及产业化，提供涵盖体表、体腔、体内器官修复再生的完整解决方案。

3、北交所坚定践行《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》精神

《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出“构建支持全面创新体制机制”，并强调“构建同科技创新相适应的科技金融体制，加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持，完善长期资本投早、投小、投长期、投硬科技的支持政策”。

北交所作为服务创新型中小企业的主阵地，正紧抓这一重大发展契机，以全面深化改革和创新发展为核心，为专精特新企业插上“腾飞的翅膀”，同时积极培育壮大高端制造业集群，激活经济新动能。

（三）投资者保护专题

1、投资者保护是资本市场的永恒主题

投资者是资本市场的基石。做好投资者权益保护工作关系到资本市场改革、发展和稳定，是资本市场的永恒主题。2024年4月，国务院印发《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（即“新国九条”）。作为国务院层面出台的资本市场指导性文件，“新国九条”强调，必须

始终践行金融为民的理念，更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益。围绕保护投资者，“新国九条”明确提出强化上市公司现金分红监管、引导上市公司回购股份后依法注销和制定上市公司市值管理指引等要求。

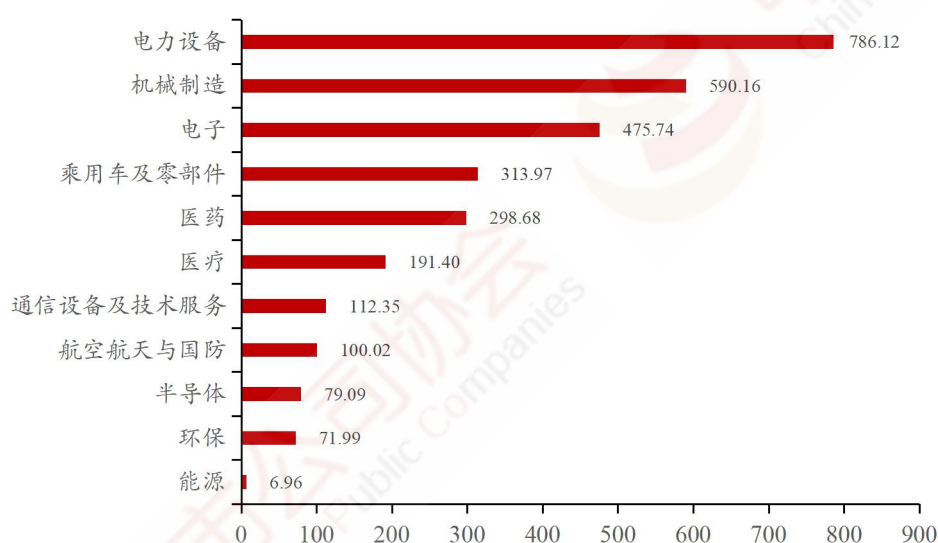
2、高端制造业上市公司多举措践行投资者保护使命

（1）常态化分红，提高投资者回报水平

为进一步健全上市公司常态化分红机制，提高投资者回报水平，证监会于 2023 年 12 月发布《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红（2023 年修订）》以及《关于修改〈上市公司章程指引〉的决定》。证监会表示，持续稳定的分红有助于增强投资者回报，推动树立长期价值投资理念，促进市场平稳健康发展，同时也有助于提高资金使用效率，引导公司专注主业。推动分红既需以公司自治为基础，也需要通过监管手段推动和引导，增强分红意识，培育分红习惯。

2023 年高端制造业上市公司分红总额为 3,026.49 亿元，较 2022 年度增加 83.01 亿元，2023 年度高端制造业上市公司分红比例达到 37.91%，较 2022 年度增加 4.52 个百分点。2023 年我国高端制造业分红最高的细分行业为电力设备行业，分红总额为 786.12 亿元，机械制造及电子行业分红总额也均超过了 450 亿元，主要原因是电力设备、机械制造和电子行业净利润水平在高端制造业中位居前列。

图表 311：2023 年中国高端制造业各细分行业分红情况（亿元）



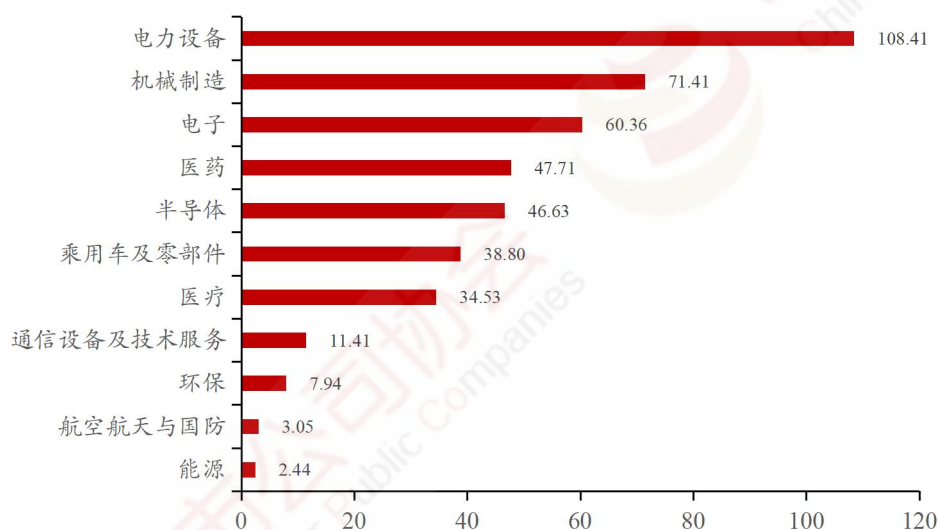
数据来源：中国上市公司协会、Wind

（2）进行股份回购，维护公司投资价值

股份回购作为资本市场的一项基础性制度安排，具有优化资本结构、维护公司投资价值、健全投资者回报机制等方面的功能作用。自 2023 年 7 月中央政治局会议提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”以来，鼓励支持上市公司回购的政策频出。2023 年 12 月，证监会修订发布《上市公司股份回购规则》，增设并放宽上市公司实施“护盘式回购”条件，并缩短实施回购的上市时间要求，尽可能提高上市公司回购便利度。2024 年 4 月，“新国九条”明确提出“引导上市公司回购股份后依法注销”。

2023 年度高端制造业上市公司回购股份总额为 432.69 亿元，回购股份总额最高的细分行业为电力设备行业，回购股份总额为 108.41 亿元；机械制造及电子行业回购股份总额也均超过了 50 亿元。

图表 312：2023 年中国高端制造业各细分行业回购情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

（3）有效进行市值管理，提供持续的投资回报

2024 年 3 月 15 日，证监会发布《关于加强上市公司监管的意见（试行）》，明确提出“推动上市公司加强市值管理，提升投资价值”。引导上市公司关注市值管理，积极提升投资者回报能力和水平，是保护投资者权益的重要举措。通过市值管理，上市公司可以更加精准地满足投资者需求，提升投资者信心。

加强上市公司市值管理，一方面应加大现金分红力度回报股东，适时进行上市公司回购、控股股东增持；另一方面应持续提升自主创新能力，健全激励约束机制，以获取关键技术、核心资源、发展战略性新兴产业为重点，开展并购重组、上市融资、产业协同等。

2023 年末高端制造业上市公司总市值为 291,050.53 亿元，较 2022 年末增加 2,587.38 亿元。其中，通信设备及技术服务行

业、电子行业和半导体行业增幅靠前，2023 年末市值较 2022 年末分别增加 29.37%、21.97%和 17.26%。2023 年 1 月 11 日，中航电测发布公告，拟向中国航空工业集团有限公司发行股份方式购买其持有的成飞集团 100%股权，本次重组事项已于 2024 年 7 月 11 日由深圳证券交易所并购重组委审核通过。通过本次交易，中航电测将新增航空装备整机及部附件研制生产业务并聚焦于航空主业，有利于拓展公司业务领域，增强上市公司抗风险能力和核心竞争力，提升长期盈利能力。同时，中航电测并购成飞集团后，预计中航电测市值将超过一千亿，显著提升上市公司质量，我国 A 股市场也将迎来千亿军工龙头。本次重组也是“新国九条”“科技企业 16 条”发布后，上市公司聚焦主业，综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量，提升上市公司市值的典型案例。

（四）“走出去”专题

改革开放以来，中国企业积极进行“走出去”探索，开展全球化布局 and 经营。当下百年未有之大变局深刻演化，一方面外部环境的复杂性、严峻性和不确定性上升，另一方面国内面临内部有效需求不足的问题，中国高端制造业企业的经营模式正在从“引进来”向“走出去”快速转型，从简单的商品出口向资本、产能、技术、品牌等出海的多业态演变。

1、高端制造业“走出去”的动因及开拓海外市场情况

（1）寻求资源

高端制造业的生产环节需要各式各样的自然资源和人力资源。我国自然资源丰富，总量大、种类多，但人均占有量少、开发难度大，总体上处于资源紧缺的状态，高端制造业企业可以通过境外投资获取当地资源，降低生产成本。

镍金属在动力电池领域扮演着重要角色，2022年4月宁德时代决定在镍资源丰富的印度尼西亚投资建设动力电池产业链项目，通过该项目的建设，宁德时代可以进一步完善在锂电新能源产业的战略布局，保障上游关键资源和原材料供应，降低公司生产成本。

乘用车及零部件行业中，轮胎制造企业近年来陆续前往泰国、越南、印度尼西亚等东南亚国家建设工厂，一方面系应对部分国家对中国轮胎产品实行反倾销和反补贴政策的需要，另一方面亦可寻求原材料和人力资源成本优势。赛轮轮胎于2024年1月宣布将追加柬埔寨半钢子午线轮胎项目投资金额，并在印度尼西亚建设第四个海外轮胎生产基地，柬埔寨轮胎项目建成后 will 拥有 2,100 万条半钢子午线轮胎和 165 万条全钢子午线轮胎的生产能力，进一步实现公司全球化战略布局。

（2）进入市场

一方面，欧美发达国家制造业起步较早，企业间经过长时间的合 作，已建立了牢固的供需关系，市场中的后来者很难打入供应链，我国高端制造业企业通过海外并购可以获得客户资源，成为国际主流企业的供应商；同时，在境外设厂可以在一

定程度上规避贸易壁垒，顺利进入海外市场。

2023 年 12 月，亨通光电发布公告，收购印度尼西亚证券交易所上市公司 Voksel 的 42.97% 股权，通过本次交易实现控股标的公司，进一步加强公司在电力领域的印尼本地化生产，推动在东南亚市场电力领域的布局。2024 年 1 月，东方电缆发布公告，拟投资总金额 1,000 万英镑认购英国 XLCC Limited 公司约 8.5% 股权，投资总金额 500 万英镑认购英国 Xlinks First Limited 公司约 2.4% 股权，通过入股两家英国公司，深度参与摩洛哥至英国的电力传输项目，此举不仅标志着中国企业在全球能源布局中的日益活跃，也展示了中国制造在海底电缆技术领域的强劲实力。

光伏领域上市公司目前也在积极探索产能出海、拓展海外市场的机会。2024 年 7 月，电力设备上市公司晶科能源和 TCL 中环发布公告，将与沙特阿拉伯公共投资基金 PIF 分别设立合资公司在沙特阿拉伯建设光伏项目，其中晶科能源拟参与投资“年产 10GW 高效电池及组件”项目，TCL 中环拟参与投资“年产 20GW 光伏晶体晶片”项目。依托沙特阿拉伯公共投资基金 PIF 的国家战略职能和政府资源，国内光伏企业有望提升海外市场份额，同时有效应对当前国内光伏产能供需错配的现状。

（3）获取技术

发达国家的制造业企业经过多年的技术积累，掌握了大量

的核心技术和先进的生产经验，我国高端制造业企业通过投资、收购相关企业，可以获取相关技术，进而帮助自身完成转型升级。

2023 年 8 月，半导体行业的概伦电子完成了对比利时 EDA 公司 Magwel 的 100% 股权交割，并将 Magwel 旗下产品和技术纳入公司现有及未来的产品规划。此次收购，将进一步丰富概伦电子的产品矩阵，协助其广泛拓展功率半导体及汽车电子领域的上下游客户，有效增强概伦电子在相关领域整体解决方案的市场竞争力，也为其在 EDA 领域开辟了新的发展空间。

2024 年 7 月，汇川技术宣布已正式完成对法国工业软件公司 Irai 的全资收购，此次收购是汇川技术在全球化战略布局中的重要一步，旨在通过整合 Irai 在机电一体化设计与仿真领域的专业优势，进一步强化公司在全球工业软件和智能制造解决方案市场的竞争力。

电子行业中，跨境收购是中国 LED 企业实现技术和产业升级的一大突破方向。2022 年，炬光科技以 3.5 亿元现金收购韩国 COWIN 的全部股权，通过此次收购公司将获得泛半导体制程领域的系统集成能力、工艺开发能力，以及提升对于先进泛半导体设备市场的理解和优质客户资源的积累。2023 年 10 月，友达光电宣布收购德国车用零组件供货商 BHTC 的全部股权，借重 BHTC 于车用人机界面、空调控制系统的产品线，结合友达领先业界的车用 Display HMI 解决方案，并涵盖 Micro LED

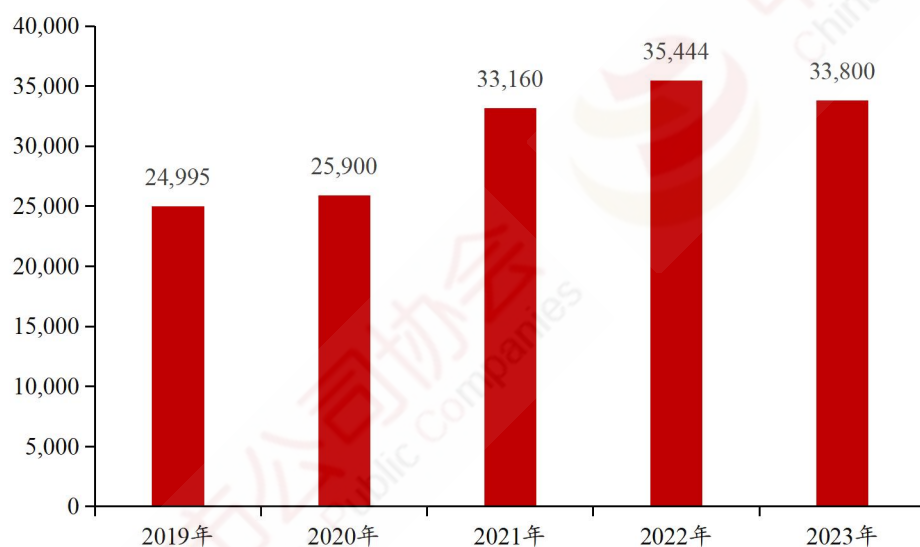
先进技术，重新定义智能座舱的设计概念，扩充人机互动服务，致力打造兼具节能环保与高附加价值的新科技，提供更完整的产品组合。

2、高端制造业出口贸易情况

改革开放以来，我国主要外贸产品经历了从服装、家电、家具“老三样”向电动汽车、锂电池、光伏产品“新三样”的转变历程，出口贸易不仅实现量的增长，更重要的是实现了质的提升。

根据 WTO 数据，我国货物出口规模在 2019 年至 2023 年之间从 24,995 亿美元增长至 33,800 亿美元，尤其是 2021 年得益于国内产业链供应链稳定以及出口价格上涨等因素，货物出口金额较 2020 年发生了阶越式增长；2023 年由于全球整体需求疲软和欧美国家对我国脱钩锁链等因素，我国货物出口金额相比 2022 年略有下滑。在总体外贸环境趋于恶化的背景下，外贸出口实现“新旧更替”，彰显了我国对外贸易结构的优化升级，这也是受益于中国整个产业链和长期布局的必然过程。当前，我国战略性新兴产业、高端装备制造业等高技术产业加速发展，绿色低碳材料、工艺加速迭代，新产品、新专利竞相涌现，“中国制造”向“中国创造”的转型路径愈发清晰。

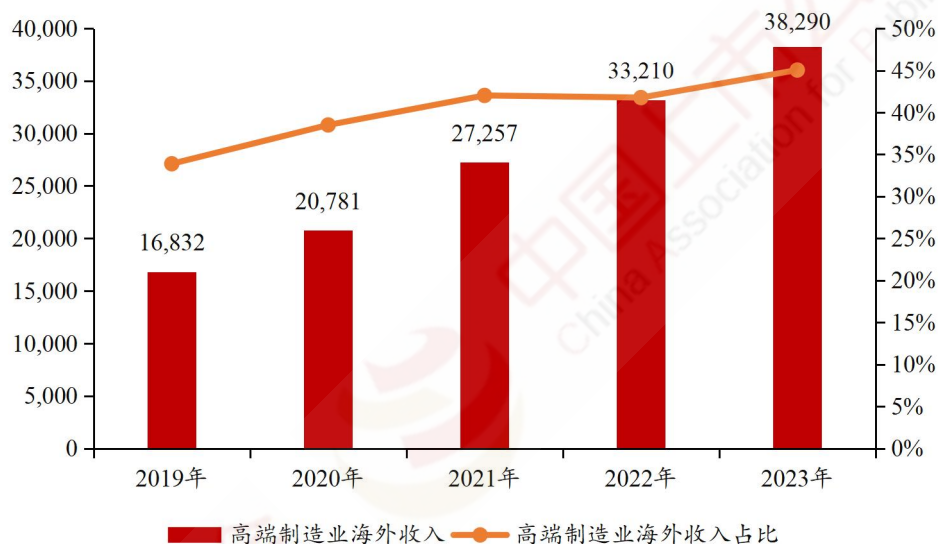
图表 313：我国各年货物出口金额（亿美元）



数据来源：WTO、Wind

近年来我国高端制造业上市公司的海外收入快速增长，2019年至2023年已从16,832亿元增长至38,290亿元，占全体A股上市公司海外收入的比例从33.89%增长至45.04%，在国内企业“走出去”的进程中扮演了日益重要的角色。

图表 314：高端制造业上市公司海外收入规模及占比（亿元）



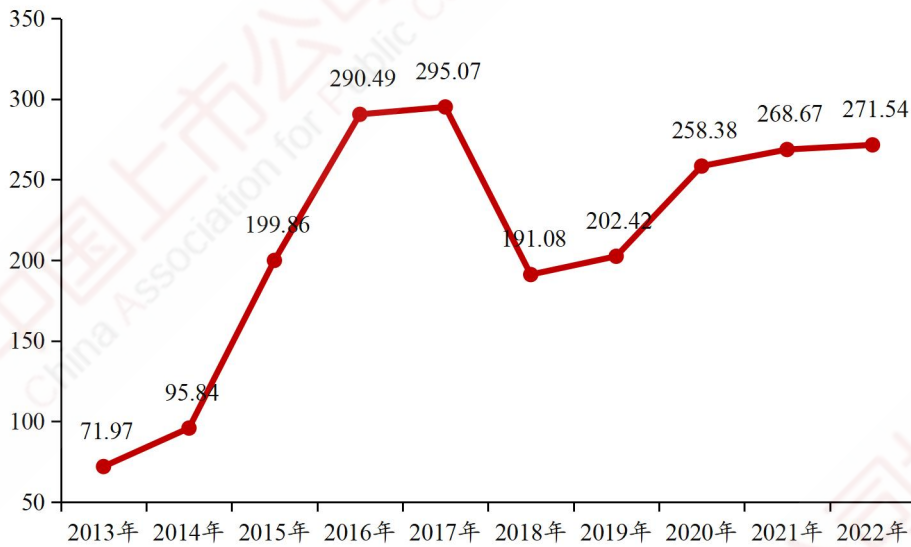
数据来源：中国上市公司协会、Wind

3、海外投资力度情况

在2014年后，我国制造业企业对外投资力度迅速加大，制

制造业对外直接投资净额在 2016 年、2017 年一度接近 300 亿美元。受到国际贸易摩擦、投资审查的影响，2018 年我国制造业企业对外投资金额有所下滑，但在近几年又开始逐步复苏，2020-2022 年度，我国制造业对外直接投资净额连续三年超过 250 亿美元。

图表 315：制造业对外直接投资净额（亿美元）

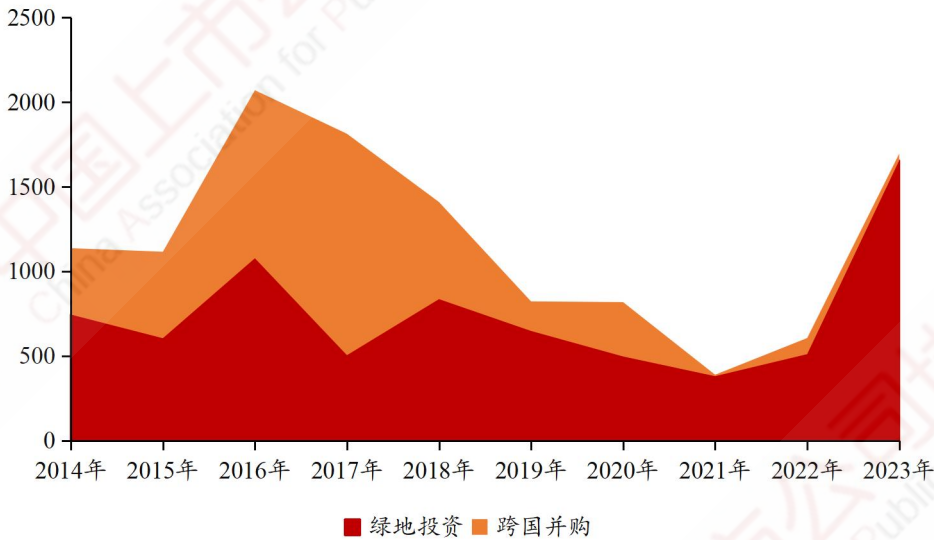


数据来源：商务部《2022 年度中国对外直接投资统计公报》

以宁德时代为代表的电力设备行业龙头已不断进行海外布局，加大投资力度。2022 年 8 月，宁德时代宣布将在匈牙利东部城市德布勒森建设一座规划产能为 100 吉瓦时的电池工厂，投资金额 73.4 亿欧元；2023 年 2 月，福特汽车宣布与宁德时代合作，在密歇根州投资 35 亿美元建立新的电池制造厂；2024 年 2 月，特斯拉宣布将在美国内华达州扩大电池生产规模，并携手宁德时代共同打造一家小型工厂。通过海外收购、海外生产基地、全球研发中心等综合布局，宁德时代进一步完善全球战略布局，以中国力量加速全球电动化与能源转型。

在对外投资方式上，2018 年以前，我国企业对外直接投资方式以跨国并购为主，绿地投资（即新建厂房等）为辅。随着近年来部分国家和地区政策收紧，海外并购项目的监管与审批日益严格，我国企业进行跨境并购前需考虑更多因素，而绿地投资可以让企业更好地控制投资风险。2021 年至 2023 年，绿地投资已在我国对外直接投资中占据主导地位。

图表 316：中国对外直接投资情况（亿美元）



数据来源：Wind

（五）国际化发展的机遇与挑战专题

1、国际化发展的机遇

（1）国际化发展获得政策护航

在全球经济深度融合的今天，国内企业的国际化步伐日益坚定，这不仅是中国经济转型升级的必然要求，也是中国企业参与全球竞争、实现高质量发展的关键一步。

推动国内企业国际化发展已成为我国经济发展领域的重要目标之一。2024 年 7 月，《中共中央关于进一步全面深化改革、

推进中国式现代化的决定》提出“维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制，积极参与全球经济治理体系改革，提供更多全球公共产品”“建设大宗商品交易中心，建设全球集散分拨中心，支持各类主体有序布局海外流通设施”“加快推进离岸贸易发展，发展新型离岸国际贸易业务”。

2017 年《政府工作报告》中提出“打造更多享誉世界的‘中国品牌’”，2024 年《政府工作报告》进一步提出“打造更多有国际影响力的‘中国制造’品牌”。在此期间，政府部门从引导投资方向、金融和税收等方面统筹布局，陆续推出相关政策为中国企业国际化发展保驾护航。

在金融领域，2023 年 11 月，中国人民银行等八部门联合印发《关于强化金融支持举措助力民营经济发展壮大的通知》，提出加大外汇便利化政策和服务供给，支持民营企业“走出去”“引进来”。国内商业银行聚焦企业国际化发展的难点、痛点，积极提供创新融资渠道和跨境结算通道等方面的政策支持，例如中国银行在 2023 年 12 月发布《中国银行支持民营企业“走出去”行动计划》，提出 18 项务实举措，为企业“走出去”全方位赋能；工商银行深入开展“春熙行动”跨境人民币服务方案，已设立 4,500 亿元专项融资支持计划重点支持先进制造业、战略性新兴产业、专精特新等领域。

在税收领域，2024 年 1 月，国家税务总局发布新版《稳外贸稳外资税收政策指引》，汇总 51 项现行有效的稳外贸稳外资

税收支持政策和征管服务举措，其中包括出口货物劳务退（免）税政策和出口退（免）税服务便利化举措等，将有效便利高端制造业企业充分享受税收政策红利、减轻高端制造业企业国际化发展的税负压力。

综上所述，高端制造业国际化发展已在引导方向、金融支持、减轻税负等多个方面获得了政策助力。在政策护航下，高端制造业国际化发展在正确的方向上行稳致远。

（2）国际化发展具备成本优势

我国具备完整的工业体系，目前已经拥有 41 个工业大类、207 个工业中类、666 个工业小类，形成了独立完整的现代工业体系，是全世界唯一拥有联合国产业分类当中全部工业门类的国家。我国已在大部分产业形成了“关键零部件-整机制造-集成应用”的完整供应链体系，并实现了规模化生产且分工细化，因此产业链各个环节一方面自身具备规模生产优势，另一方面也可以通过对上游不同供应商的比价筛选，降低原材料采购成本。

其次，我国拥有较低的能源价格。根据 Global Petrol Price 的统计数据，2023 年全球前十大经济体中，中国拥有最低的企业用电价格。因此，国内高端制造业尤其是部分电力成本占比较高的领域能够由此取得较大的成本优势。例如，国内著名的多晶硅生产商大全能源在其 2023 年年度报告中披露，2023 年其生产成本中的电力成本占营业成本的比例为 36.23%。因此，

电力价格将会显著影响多晶硅企业的盈利水平，这也促成我国巩固了在多晶硅全球市场中的主导地位。

图表 317：2023 年全球前十大经济体企业用电价格（美元/kWh）



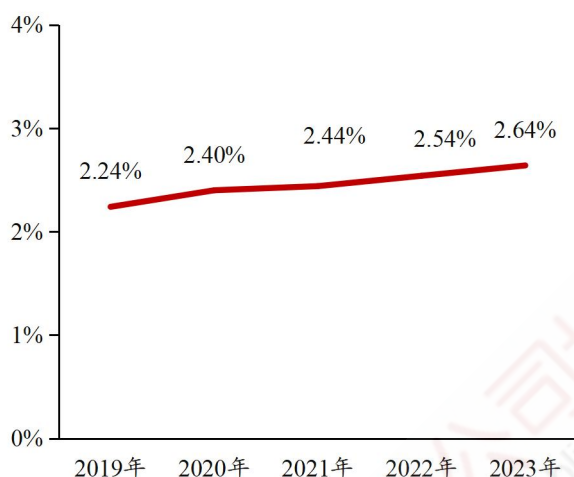
数据来源：Global Petrol Price

最后，我国具备全球领先的物流和通信基础设施，完善的高速公路、铁路和通信网络等加快了货物和人员的流动速度，降低了运输成本，并有力提升了国内制造业部门的生产效率。

（3）国际化发展拥有科技创新加持

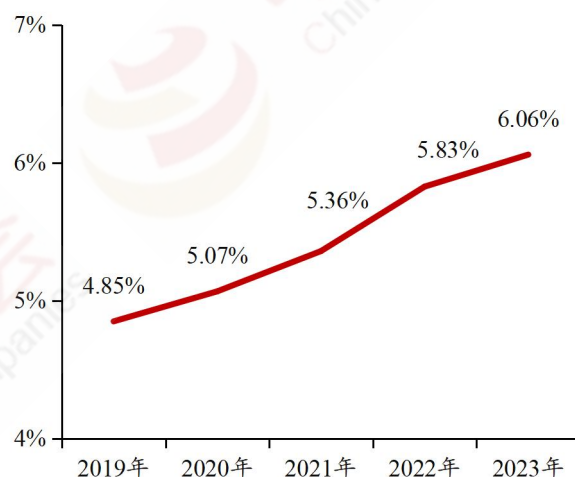
过去 5 年，我国政府和企业戮力同心，不断提升对科技创新的重视程度、加大研发投入。我国研发经费支出占 GDP 的比重在 2019 年至 2023 年期间已从 2.24% 增长至 2.64%，对推动我国前沿技术发展起到关键作用；高端制造业上市公司研发投入强度持续提升，2019 年至 2023 年间研发支出占营业收入比例已从 4.85% 提升至 6.06%。

图表 318：我国研发经费支出占 GDP 比例的情况



数据来源：国家统计局

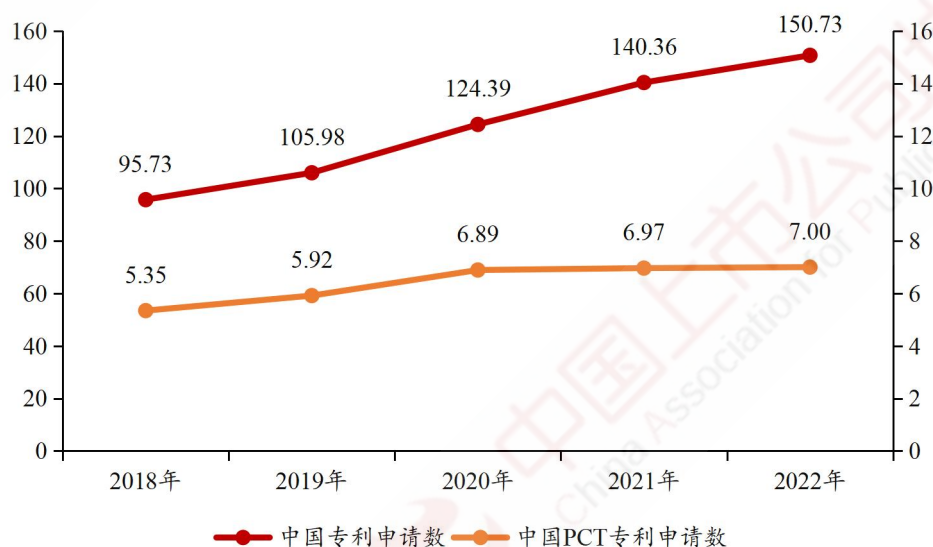
图表 319：高端制造业上市公司研发支出收入占比情况



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2018 年以来，我国专利申请数和我国 PCT（专利合作协定，系申请国外专利的主要途径）专利申请数均逐年增长，印证了我国科技创新能力正在不断提升。

图表 320：2018 年-2022 年中国专利申请情况（万件）



数据来源：国家统计局、世界知识产权组织

注：截至 2024 年 6 月末，国家统计局尚未发布 2023 年中国专利申请数

在此背景下，国内企业的国际化发展正向高质量转型，从过去主要出口制造水平低、普及性高的低端产品逐渐转向出口高技术、高附加值的产品以及资本、产能、技术、品牌等多业

态出海。按照技术水平分级，目前高端制造业大致可分为成熟型、开拓型和赶超型。成熟型行业指已具备国际化竞争优势的行业，以消费电子、显示器件等为主；开拓型行业指近年来技术水平和竞争力提升，正在积极拓展海外业务的行业，包括电动汽车、锂电池、光伏、通信设备等；赶超型行业指正处于加速国产替代的行业，包括集成电路、机器人、医疗器械等。成熟型行业和开拓型行业目前牢牢巩固技术领先地位，不断扩大国际竞争优势；赶超型产业正加快技术突破，逐步改变行业“大而不强”的局面。

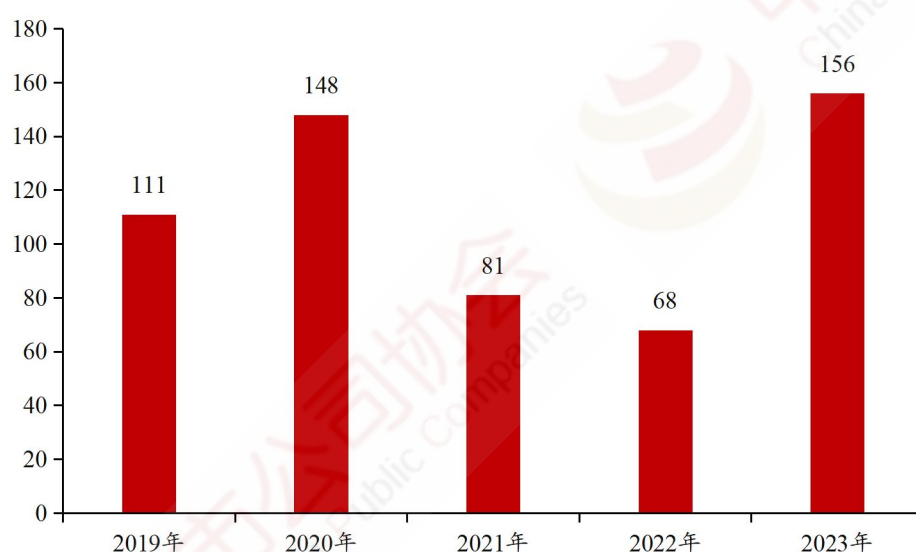
综上所述，高端制造业经过多年积累和持续不断的研发投入，科技创新能力大幅增强，在国际市场上赢得了重要的竞争优势，整体技术水平已从过去的“跟跑”到“并跑”甚至向“领跑”迈进，将为国际化高质量发展迸发出新动能。

2、国际化发展的挑战

（1）逆全球化浪潮汹涌

2008 年全球金融危机以后，世界经济增长乏力，逆全球化趋势开始显现。美国大力推动“再工业化”，同时采取了对中国进口的商品大规模加征关税、对华脱钩锁链和对中国科技企业颁布禁令等多项措施；欧洲也实施了各项政策加入逆全球化浪潮，例如宣布对中国电动汽车、风电等高端制造业展开补贴调查，同时通过补贴政策推动自身新能源产业发展。

图表 321：2019 年-2023 年美国制裁中国企业数量（个）



数据来源：美国商务部

欧美国家针对中国实施的指向性政策，将在一定程度上对我国高端制造业企业国际化发展造成障碍。

（2）本地保护下的政策不确定性

中国企业在国际化发展过程中将不可避免地面对政策变化所带来的不确定性。部分国家往往以威胁国内市场公平竞争、危害国家公共安全等为由，加大对中国企业海外投资的审查，甚至采取限制性措施。

2020 年 10 月，瑞典邮政和通信管理局决议，基于国家安全的理由，要求参与 5G 网络建设项目拍卖的运营商不得使用华为的设备。针对该项不公平的决议，华为已向国际投资争端解决中心（ICSID）提起投资仲裁。

我国锂矿巨头赣锋锂业在墨西哥所持有的 9 个矿产特许权因墨西哥政府的政策变化而面临被取消矿产特许权的风险。2022 年 4 月，墨西哥宣布锂矿属于国家战略资源，其勘探、开

采以及商业化都应由墨西哥政府控制。2023 年 8 月，墨西哥矿业总局向赣锋锂业及其墨西哥子公司发出通知将取消赣锋锂业的九项锂矿特许权。目前，赣锋锂业以就此事发起国际仲裁。

（3）市场差异带来潜在风险

海外市场和中国市场存在较多不同，不同的法律体制、文化背景、宗教信仰、政治格局、基础建设、教育水平等多个维度都需要中国出海企业仔细评估。比如我国的部分制造业品牌在出海后容易引起知识产权问题，企业应该在针对具体市场设计产品时规避相关风险；又如我国制造业企业对出海目标国家的人力资源和用工劳动合同了解不深入，很容易在用工问题上与工会产生矛盾；再如部分出海国家的基础设施建设不如国内发达，货物的运输和供应链的畅通均需要企业做好事前预估。

3、国际化发展趋势

当前全球经济、地缘政治形势错综变化，加上本地保护和市场差异等不利因素，我国高端制造业的国际化发展必然面临前所未有的挑战。但我们更应该认识到，高端制造业的国际化发展已成为我国经济发展的必然趋势；在国家相关政策的鼓励和推动下，凭借突出的成本优势以及持续的科技创新，高端制造业有望加速迈向国际，为行业发展提供新动能，并在全球化竞争中展现“中国制造”强大的实力和影响力。

【结语】我国高端制造业筚路蓝缕，实现了“从无到有”的跨越。当前，我国正处于由“制造大国”迈向“制造强国”

的关键时期，我们要贯彻落实党的二十届三中全会精神，以新质生产力推动高端制造业发展，加快培育壮大先进制造业集群，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，加快科研攻关，着力解决“卡脖子”问题，打造自主可控的产业链供应链，让高端制造业成为实现第二个百年奋斗目标的坚实助力！