



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

2025

中国上市公司协会

2025 年 11 月

目录

前言.....	12
一、基本情况.....	14
（一）总体情况.....	14
（二）经营业绩情况.....	19
（三）市值及融资情况.....	26
（四）研发与创新情况.....	31
（五）海外业务及国际化.....	32
（六）细分行业情况.....	36
二、重点行业分析.....	50
（一）机械制造.....	50
（二）电子、半导体、通信设备及技术服务.....	65
（三）电力设备.....	79
（四）乘用车及零部件.....	93
（五）医药、医疗.....	104
（六）环保.....	115
（七）航空航天与国防.....	128
（八）能源.....	140
三、行业发展专题.....	148
（一）支持科技创新专题.....	148
（二）资本市场回稳向好专题.....	152
（三）制造业+AI 专题.....	157
（四）反内卷专题.....	164
（五）启程“十五五”专题.....	167

图表目录

图表 1: 中国高端制造业上市公司的数量情况 (家)	14
图表 2: 2024 年中国高端制造业上市公司的板块分布情况 (家)	15
图表 3: 2024 年中国高端制造业上市公司控股类型分布情况 (家)	16
图表 4: 2024 年中国高端制造业上市公司收入规模分布情况.....	17
图表 5: 2024 年中国高端制造业上市公司区域分布情况 (家)	17
图表 6: 2024 年中国高端制造业上市公司行业分布情况 (家)	18
图表 7: 2024 年中国高端制造业上市公司成立时间分布情况.....	19
图表 8: 中国高端制造业上市公司总资产情况 (亿元)	20
图表 9: 中国高端制造业上市公司总负债情况 (亿元)	20
图表 10: 中国高端制造业上市公司资产负债率情况.....	21
图表 11: 中国高端制造业上市公司收入情况 (亿元)	22
图表 12: 中国高端制造业上市公司收入情况 (亿元)	23
图表 13: 中国高端制造业上市公司净利润情况 (亿元)	24
图表 14: 中国高端制造业上市公司税收贡献情况 (亿元)	24
图表 15: 中国高端制造业上市公司员工人数情况 (万人)	25
图表 16: 中国高端制造业上市公司人均薪酬情况 (万元)	26
图表 17: 中国高端制造业企业总市值情况 (亿元)	27
图表 18: 2020 年高端制造业上市公司市值分布情况 (家)	28
图表 19: 2024 年高端制造业上市公司市值分布情况 (家)	28
图表 20: 2024 年中国高端制造业各细分行业上市公司市值分布情况 (家)	28
图表 21: 高端制造业上市公司融资数量情况 (家)	29
图表 22: 高端制造业上市公司融资规模分布 (亿元)	29
图表 23: 高端制造业上市公司融资数量分布 (家)	30

图表 24: 高端制造业上市公司融资规模分布 (亿元)	30
图表 25: 中国高端制造业企业重大资产重组数量 (笔)	30
图表 26: 高端制造业上市公司研发支出情况 (亿元)	31
图表 27: 高端制造业上市公司研发支出收入占比情况.....	31
图表 28: 中国高端制造业企业研发人员数量 (万人)	32
图表 29: 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)	33
图表 30: 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.....	33
图表 31: 海外上市或发行 GDR 的中国高端制造业上市公司所属上市板块情况 (家)	34
图表 32: 海外上市或发行 GDR 的中国高端制造业上市公司所属细分行业情况 (家)	35
图表 33: 中国高端制造业企业海外并购宣告情况.....	35
图表 34: 2024 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)	36
图表 35: 2024 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)	37
图表 36: 2024 年中国高端制造业各细分行业上市公司总收入规模 (亿元)	38
图表 37: 2024 年中国高端制造业各细分行业上市公司净利润规模 (亿元)	39
图表 38: 2024 年中国高端制造业各细分行业上市公司净利润率水平.....	40
图表 39: 2024 年中国高端制造业各细分行业上市公司资产净利率水平.....	40
图表 40: 2024 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.....	41
图表 41: 2024 年中国高端制造业各细分行业上市公司总市值规模 (亿元)	42
图表 42: 2024 年末中国高端制造业各细分行业上市公司市盈率 (倍)	43
图表 43: 2024 年中国高端制造业各细分行业 IPO 融资情况 (亿元, 家)	44
图表 44: 2024 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)	44
图表 45: 2024 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)	45
图表 46: 2024 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)	46
图表 47: 2024 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)	48
图表 48: 2024 年中国高端制造业各细分行业上市公司员工人数 (万人)	48
图表 49: 2024 年中国高端制造业各细分行业上市公司员工人均薪酬 (万元)	49

图表 50: 机械制造行业上市公司数量 (家)	50
图表 51: 机械制造行业上市公司市值 (亿元)	50
图表 52: 机械制造行业市盈率变化情况 (倍)	51
图表 53: 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)	52
图表 54: 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)	53
图表 55: 机械制造行业上市公司市值分布情况.....	53
图表 56: 机械制造行业内龙头市值变动情况 (亿元)	54
图表 57: 机械制造行业上市公司吸纳就业情况 (人)	55
图表 58: 机械制造行业收入 (亿元)	56
图表 59: 机械制造行业净利润 (亿元)	56
图表 60: 机械制造行业上市公司资产负债率.....	56
图表 61: 2024 年机械制造子行业收入分布.....	57
图表 62: 2024 年机械制造子行业净利润分布.....	57
图表 63: 2020 年机械制造上市公司收入分布.....	58
图表 64: 2024 年机械制造上市公司收入分布.....	58
图表 65: 2020 年机械制造上市公司净利润分布.....	59
图表 66: 2024 年机械制造上市公司净利润分布.....	59
图表 67: 机械制造行业 IPO 情况 (亿元, 家)	60
图表 68: 机械制造行业再融资情况 (亿元, 笔)	60
图表 69: 2020-2024 年机械制造子行业 IPO 融资金额分布.....	61
图表 70: 2020-2024 年机械制造子行业再融资金额分布.....	61
图表 71: 2024 年机械制造重大资产重组角色占比.....	61
图表 72: 机械制造行业上市公司研发投入情况 (亿元)	62
图表 73: 机械制造行业上市公司研发人员情况 (人)	62
图表 74: 机械制造子行业研发支出分布情况.....	63
图表 75: 机械制造行业上市公司海外业务开展情况 (亿元, %)	64

图表 76: 机械制造子行业上市公司海外业务开展情况.....	65
图表 77: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司数量 (家)	66
图表 78: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司市值 (亿元)	66
图表 79: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业市盈率变化情况 (倍)	67
图表 80: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业市值、上市公司数量情况 (亿元, 家)	68
图表 81: 主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况 (亿元, 家)	69
图表 82: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司市值分布情况.....	69
图表 83: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业内龙头市值变动情况 (亿元)	70
图表 84: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司吸纳就业情况 (人)	71
图表 85: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业收入 (亿元)	72
图表 86: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业净利润 (亿元)	72
图表 87: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司资产负债率.....	72
图表 88: 2024 年电子、半导体、通信设备及技术服务行业收入分布.....	73
图表 89: 2024 年电子、半导体、通信设备及技术服务行业净利润分布.....	73
图表 90: 2020 年行业上市公司收入分布.....	73
图表 91: 2024 年行业上市公司收入分布.....	73
图表 92: 2020 年行业上市公司净利润分布.....	74
图表 93: 2024 年行业上市公司净利润分布.....	74
图表 94: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业 IPO 情况 (亿元, 家)	75
图表 95: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业再融资情况 (亿元, 笔)	75
图表 96: 2024 年电子、半导体、通信设备及技术服务行业 IPO 融资分布.....	76
图表 97: 2024 年电子、半导体、通信设备及技术服务行业再融资分布.....	76
图表 98: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司研发投入情况 (亿元)	77
图表 99: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司研发人员情况 (人)	77
图表 100: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业研发支出分布情况.....	77
图表 101: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司海外业务开展情况 (亿元)	78

图表 102: 电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司海外业务开展情况.....	79
图表 103: 电力设备行业上市公司数量 (家)	80
图表 104: 电力设备行业上市公司市值 (亿元)	80
图表 105: 电力设备行业市盈率变化情况 (倍)	80
图表 106: 电力装备行业市值、上市公司数量与平均市值情况 (亿元, 家)	81
图表 107: 主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况 (亿元, 家)	82
图表 108: 电力设备行业上市公司市值分布情况.....	82
图表 109: 电力设备行业内龙头市值变动情况 (亿元)	83
图表 110: 电力设备行业上市公司吸纳就业情况 (人)	84
图表 111: 电力设备行业收入 (亿元)	85
图表 112: 电力设备行业净利润 (亿元)	85
图表 113: 电力设备行业上市公司资产负债率.....	85
图表 114: 2024 年电力设备行业收入分布.....	86
图表 115: 2023 年及 2024 年电力设备行业净利润情况 (亿元)	86
图表 116: 2020 年电力设备上市公司收入分布.....	87
图表 117: 2024 年电力设备上市公司收入分布.....	87
图表 118: 2020 年电力设备上市公司净利润分布.....	87
图表 119: 2024 年电力设备上市公司净利润分布.....	87
图表 120: 电力设备行业 IPO 情况 (亿元, 家)	88
图表 121: 电力设备行业再融资情况 (亿元, 笔)	88
图表 122: 2024 年电力设备行业 IPO 融资分布.....	89
图表 123: 2024 年电力设备行业再融资分布.....	89
图表 124: 2024 年电力设备行业重大资产重组角色占比.....	89
图表 125: 电力设备上市公司研发投入情况 (亿元)	90
图表 126: 电力设备上市公司研发人员情况 (人)	90
图表 127: 电力设备行业研发支出分布情况.....	91

图表 128: 电力设备行业上市公司海外业务开展情况 (亿元)	92
图表 129: 电力设备行业上市公司海外业务开展情况.....	92
图表 130: 乘用车及零部件行业上市公司数量 (家)	93
图表 131: 乘用车及零部件行业上市公司市值 (亿元)	93
图表 132: 乘用车及零部件行业市盈率变化情况 (倍)	94
图表 133: 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) .	95
图表 134: 乘用车及零部件行业上市公司市值分布情况.....	96
图表 135: 乘用车及零部件行业内龙头市值变动情况 (亿元)	97
图表 136: 乘用车及零部件行业上市公司吸纳就业情况 (人)	97
图表 137: 乘用车及零部件行业收入 (亿元)	98
图表 138: 乘用车及零部件行业净利润 (亿元)	98
图表 139: 乘用车及零部件行业上市公司资产负债率.....	99
图表 140: 2024 年乘用车及零部件子行业收入分布.....	99
图表 141: 2024 年乘用车及零部件子行业净利润分布.....	99
图表 142: 2020 年乘用车及零部件行业收入分布.....	100
图表 143: 2024 年乘用车及零部件行业收入分布.....	100
图表 144: 2020 年乘用车及零部件公司净利润分布.....	101
图表 145: 2024 年乘用车及零部件公司净利润分布.....	101
图表 146: 乘用车及零部件行业 IPO 情况 (亿元, 家)	102
图表 147: 乘用车及零部件行业再融资情况 (亿元, 笔)	102
图表 148: 乘用车及零部件行业上市公司研发投入 (亿元)	103
图表 149: 乘用车及零部件行业上市公司研发人员情况 (人)	103
图表 150: 乘用车及零部件行业上市公司海外业务开展情况 (亿元)	104
图表 151: 医药、医疗行业上市公司数量 (家)	105
图表 152: 医药、医疗行业上市公司市值 (亿元)	105
图表 153: 医药、医疗行业市盈率变化情况 (倍)	105

图表 154: 医药、医疗行业主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况 (亿元, 家)	106
图表 155: 医药、医疗行业上市公司市值分布情况	107
图表 156: 医药、医疗行业内龙头市值变动情况 (亿元)	108
图表 157: 医药、医疗行业上市公司吸纳就业情况 (人)	108
图表 158: 医药、医疗行业上市公司收入 (亿元)	109
图表 159: 医药、医疗行业上市公司净利润 (亿元)	109
图表 160: 医药、医疗行业上市公司资产负债率	110
图表 161: 2024 年医药、医疗行业子行业收入分布	111
图表 162: 2024 年医药、医疗行业子行业净利润分布	111
图表 163: 2020 年医药、医疗行业上市公司收入分布	111
图表 164: 2024 年医药、医疗行业上市公司收入分布	111
图表 165: 2020 年医药、医疗行业上市公司净利润分布	112
图表 166: 2024 年医药、医疗行业上市公司净利润分布	112
图表 167: 医药、医疗行业 IPO 情况 (亿元, 家)	113
图表 168: 医药、医疗行业再融资情况 (亿元, 笔)	113
图表 169: 医药、医疗行业上市公司研发投入情况 (亿元)	114
图表 170: 医药、医疗行业上市公司研发人员情况 (人)	114
图表 171: 医药、医疗行业上市公司海外业务开展情况 (亿元)	115
图表 172: 环保行业上市公司数量 (家)	116
图表 173: 环保行业上市公司市值 (亿元)	116
图表 174: 环保行业市盈率变化情况 (倍)	117
图表 175: 环保子行业市值、上市公司数量与平均市值情况 (亿元, 家)	118
图表 176: 环保主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况 (亿元, 家)	119
图表 177: 环保行业上市公司市值分布情况	119
图表 178: 环保行业内龙头市值变动情况 (亿元)	120
图表 179: 环保行业上市公司吸纳就业情况 (人)	121

图表 180: 环保行业收入 (亿元)	122
图表 181: 环保行业净利润 (亿元)	122
图表 182: 环保行业上市公司资产负债率.....	122
图表 183: 2024 年环保子行业收入分布.....	123
图表 184: 2020 年环保上市公司收入分布.....	123
图表 185: 2024 年环保上市公司收入分布.....	123
图表 186: 2020 年环保上市公司净利润分布.....	124
图表 187: 2024 年环保上市公司净利润分布.....	124
图表 188: 环保行业 IPO 情况 (亿元, 家)	125
图表 189: 环保行业再融资情况 (亿元, 笔)	125
图表 190: 2024 年环保子行业 IPO 融资分布.....	125
图表 191: 2024 年环保子行业再融资分布.....	125
图表 192: 环保行业上市公司研发投入情况 (亿元)	126
图表 193: 环保行业上市公司研发人员情况 (人, %)	126
图表 194: 环保子行业研发支出分布情况.....	126
图表 195: 环保行业海外收入情况 (亿元)	127
图表 196: 2024 年环保行业海外业务收入分布.....	127
图表 197: 环保子行业上市公司海外业务开展情况.....	127
图表 198: 航空航天与国防行业上市公司数量 (家)	128
图表 199: 航空航天与国防行业上市公司市值 (亿元)	128
图表 200: 航空航天与国防行业市盈率变化情况 (倍)	129
图表 201: 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) ...	130
图表 202: 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)	131
图表 203: 航空航天与国防行业上市公司市值分布情况.....	131
图表 204: 航空航天与国防行业内龙头市值变动情况 (亿元)	132
图表 205: 航空航天与国防行业上市公司吸纳就业情况 (人)	133

图表 206: 航空航天与国防行业收入（亿元）	133
图表 207: 航空航天与国防行业净利润（亿元）	133
图表 208: 航空航天与国防行业上市公司资产负债率	134
图表 209: 2024 年航空航天与国防子行业收入分布	134
图表 210: 2020 年航空航天与国防上市公司收入分布	135
图表 211: 2024 年航空航天与国防上市公司收入分布	135
图表 212: 2020 年航空航天与国防上市公司净利润分布	136
图表 213: 2024 年航空航天与国防上市公司净利润分布	136
图表 214: 航空航天与国防行业 IPO 情况（亿元，家）	137
图表 215: 航空航天与国防行业再融资情况（亿元，笔）	137
图表 216: 2024 年航空航天与国防子行业 IPO 融资分布	137
图表 217: 2024 年航空航天与国防子行业再融资分布	137
图表 218: 航空航天与国防行业上市公司研发投入情况（亿元）	138
图表 219: 航空航天与国防行业上市公司研发人员情况（人）	138
图表 220: 航空航天与国防子行业研发支出分布情况	139
图表 221: 航空航天与国防行业上市公司海外业务开展情况（亿元）	140
图表 222: 航空航天与国防子行业上市公司海外业务开展情况	140
图表 223: 能源行业上市公司数量（家）	141
图表 224: 能源行业上市公司市值（亿元）	141
图表 225: 能源行业市盈率变化情况（倍）	141
图表 226: 能源主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）	142
图表 227: 能源行业上市公司市值分布情况	143
图表 228: 能源行业内龙头市值变动情况（亿元）	143
图表 229: 能源行业上市公司吸纳就业情况（人）	144
图表 230: 能源行业收入（亿元）	144
图表 231: 能源行业净利润（亿元）	144

图表 232: 能源行业上市公司资产负债率.....	145
图表 233: 2020 年能源上市公司收入分布.....	145
图表 234: 2024 年能源上市公司收入分布.....	145
图表 235: 2020 年能源行业上市公司净利润分布.....	146
图表 236: 2024 年能源行业上市公司净利润分布.....	146
图表 237: 能源行业上市公司研发投入情况 (亿元)	147
图表 238: 能源行业上市公司研发人员情况 (人)	147
图表 239: 能源行业上市公司海外业务开展情况 (亿元)	147
图表 240: Wind 新质生产力指数营业收入预测 (亿元, %)	149
图表 241: Wind 新质生产力指数归母净利润预测 (亿元, %)	149
图表 242: 2024 年中国高端制造业各细分行业分红情况 (亿元)	154
图表 243: 2024 年中国高端制造业各细分行业回购情况 (亿元)	155

前言

高端制造业作为我国经济实力的重要体现，是现代产业体系的核心支柱，也是全球科技竞争与产业博弈的主战场。近年来，国家“健全因地制宜发展新质生产力体制机制”政策支持、产业结构转型升级机遇，以及“双碳”目标、国际能源短缺、自主可控理念推进等多重因素驱动，高端制造业上市公司数量稳步增长，经营效益显著提升。

2024 年，我国全部工业增加值达 40.5 万亿元，占 GDP 比重 30.1%；其中，制造业增加值突破 33.6 万亿元，全球占比约 30%，总体规模连续 15 年保持世界第一，持续巩固制造大国地位。2024 年，A 股上市公司数量超 5,300 家，总市值突破 90 万亿元。实现增加值 19.82 万亿元，贡献税收 4.54 万亿元，占全国税收总额 25.96%，同时新增员工 28.32 万人，占全国城镇新增就业人口 2.25%，支付职工薪酬 7.05 万亿元，同比增长 4.29%，成为国家与居民财富创造的核心主体。根据中国上市公司协会和中证指数行业分类统计，截至 2024 年末，A 股高端制造业上市公司达 2,503 家，占 A 股总数 46.50%。

2024 年至 2025 年，是我国实施“十四五”规划的攻坚之年，也是面向“十五五”规划谋篇布局的关键时期。当前，我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，制造业高端化、智能化、绿色化发展成为推动经济高质量发展的必然要求。特别是上市公司作为各行业的领军力量，在高端制造领域发挥着引领性作用，其技术突破、产业升级与全

球化布局直接关系到国家产业竞争力与产业链安全。

本报告聚焦上市公司中的高端制造业板块，旨在通过系统性的梳理、全景式的扫描和前瞻性的研判，深入剖析高端制造业上市公司在 2024 年的发展态势、创新突破与面临的挑战。报告将重点探讨在“新质生产力”指引下，上市公司如何依托资本市场，在研发投入、智能制造、绿色转型、产业链协同等方面积极作为；如何在新赛道布局、核心技术攻关、品牌价值提升上取得突破以及在复杂国际环境下，如何构建更具韧性和安全性的供应链体系。

相信通过对高端制造业上市公司的深入观察和分析，不仅能够精准把脉我国高端制造业发展的脉搏，更能为政策制定者、产业界、投资界和学术界提供有价值的参考，共同凝聚起推动我国制造业高质量发展合力，为全面建设社会主义现代化国家奠定更为坚实的物质技术基础。

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，在国家战略支持和精准产业政策的引领下，在国际产能合作深化及企业内生动力的驱动下，我国高端制造业上市公司取得了显著成绩。过去 5 年，高端制造业总体资产规模和收入水平持续增长，资本结构稳健，但盈利水平有所波动，行业整体处于由高速发展向高质量发展的转型升级阶段。

（一）总体情况

1、数量及规模

过去 5 年，高端制造业上市公司数量由 2020 年的 1,661 家增加至 2024 年的 2,503 家，复合增长率为 10.80%，同期高于 A 股上市公司数量复合增长率 6.52%，增长趋势显著。

图表 1：中国高端制造业上市公司的数量情况（家）



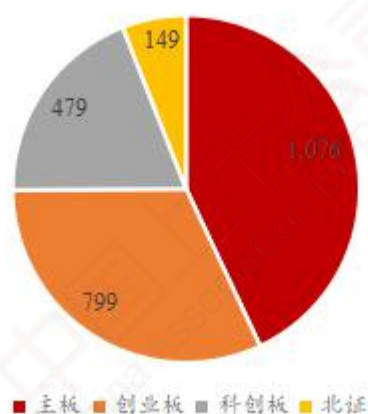
数据来源：中国上市公司协会，Wind

2、上市板块分布情况

2024 年末，我国高端制造业上市公司的板块分布情况为：主板 1,076 家（上证主板 533 家、深证主板 543 家）、创业板

799 家、科创板 479 家、北交所 149 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 2：2024 年中国高端制造业上市公司的板块分布情况（家）

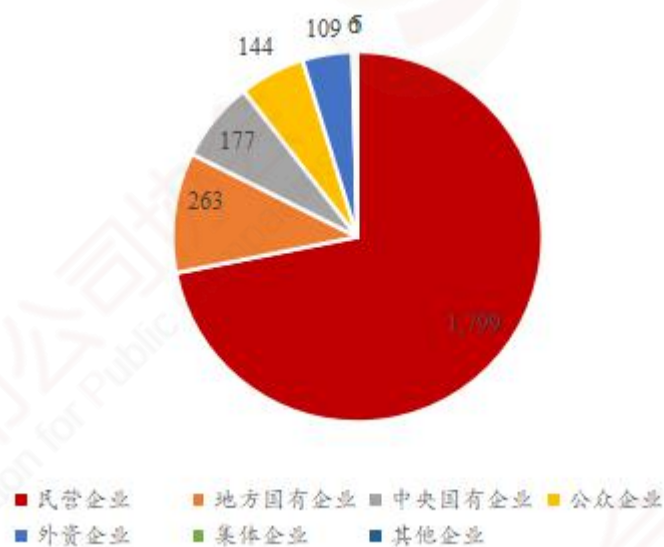


数据来源：中国上市公司协会，Wind

3、控股类型情况

2024 年我国高端制造业上市公司中民营企业数量占比为 71.87%，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。

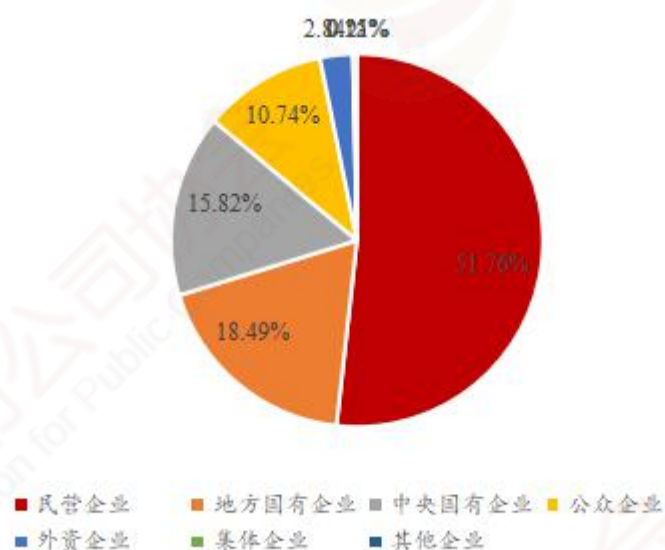
图表 3：2024 年中国高端制造业上市公司控股类型分布情况（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

截至 2024 年末，高端制造业上市公司中国有企业数量占比为 17.58%，但收入占比达到 34.31%，2024 年中央国有企业和地方国有企业的平均收入分别为 137.68 亿元和 108.31 亿元，远高于民营企业的 44.33 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 4：2024 年中国高端制造业上市公司收入规模分布情况

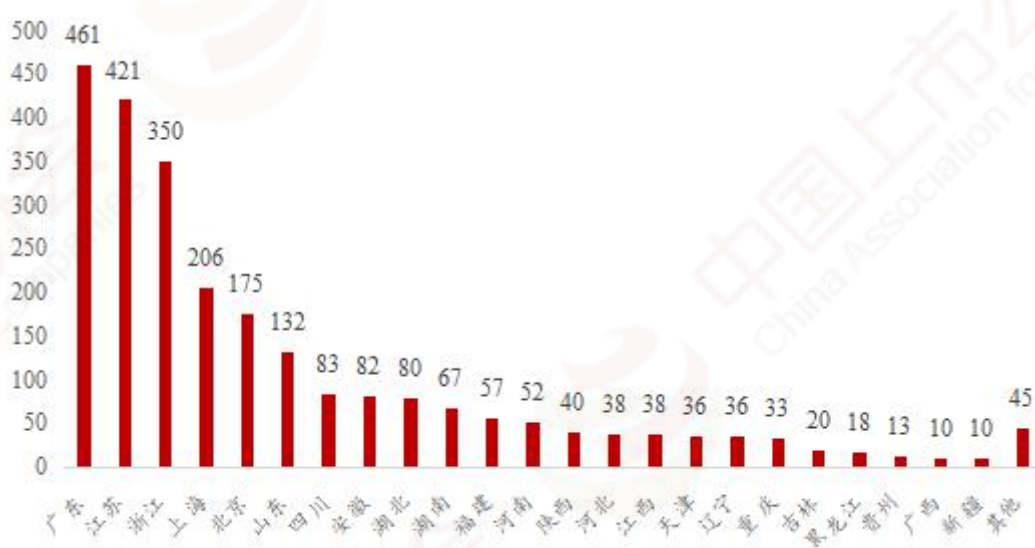


数据来源：中国上市公司协会、Wind

4、区域分布情况

高端制造业上市公司最多的省份分别为广东（461 家）、江苏（421 家）、浙江（350 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 5：2024 年中国高端制造业上市公司区域分布情况（家）

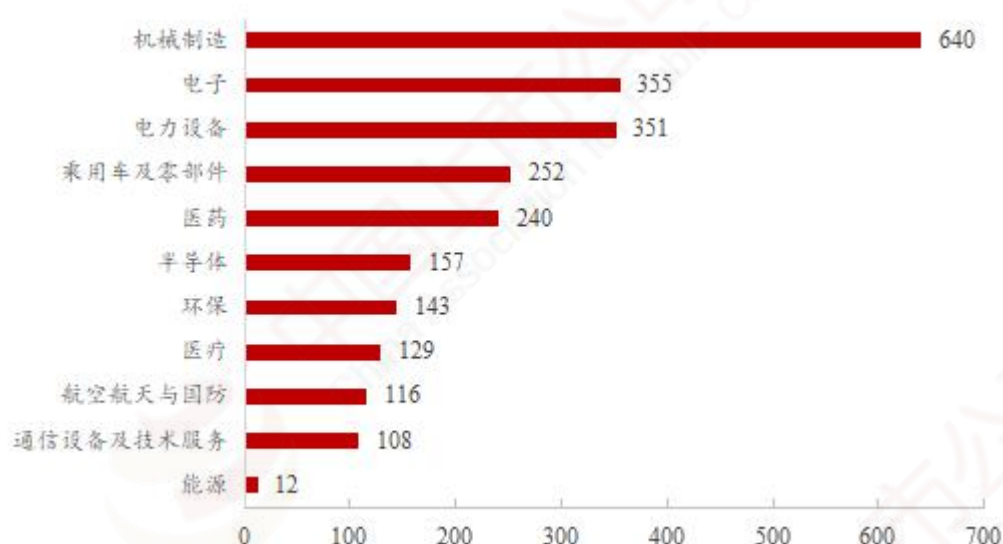


数据来源：中国上市公司协会、Wind

5、行业分布情况

截至 2024 年，高端制造业上市公司数量达 2,503 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 640 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 355 家、351 家、252 家和 240 家；电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司总数数量达到 620 家，已成为我国高端制造业上市公司的重要组成部分。

图表 6：2024 年中国高端制造业上市公司行业分布情况（家）



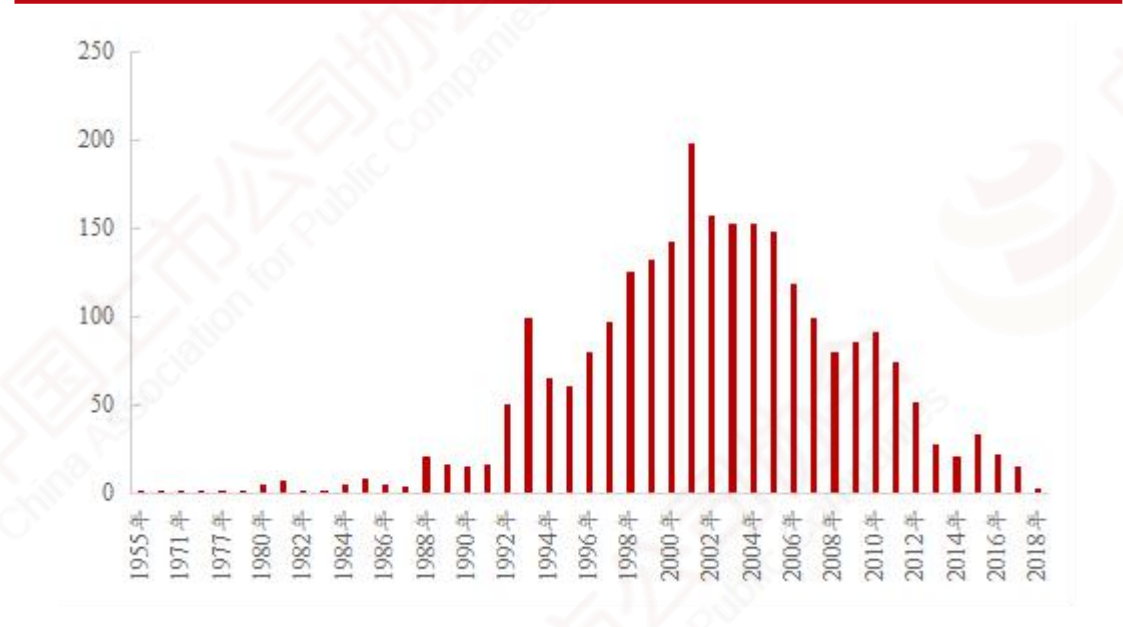
数据来源：中国上市公司协会、Wind

6、成立时间分布情况

2024 年，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 2011 年之间，期间成立公司家数为 2,161 家，占比约为 86%。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，资本市场更大力度支持服务科技创新和新质生产力发展，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 7：2024 年中国高端制造业上市公司成立时间分布情况



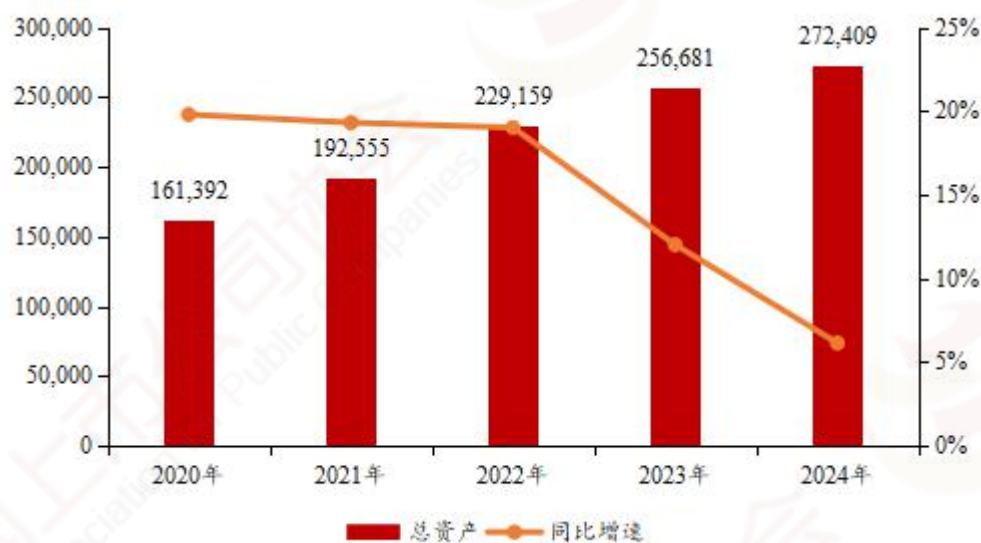
数据来源：中国上市公司协会、Wind

（二）经营业绩情况

1、资产及负债情况

2024 年末，高端制造业上市公司的总资产规模达到 27.24 万亿元，占 A 股上市公司总资产的 6.07%，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。高端制造业总资产较 2023 年末同比增长 6.13%，较 2020 年末增长 68.79%，年均复合增长率为 13.98%，高于 A 股整体复合增长率 9.40%，资产规模增速较快。

图表 8：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

高端制造业上市公司的总负债为 14.34 万亿元，占高端制造业上市公司总资产的比例为 52.66%，总负债较 2023 年末同比增长 7.30%，较 2020 年末增长 68.52%，年均复合增长率为 13.94%，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。

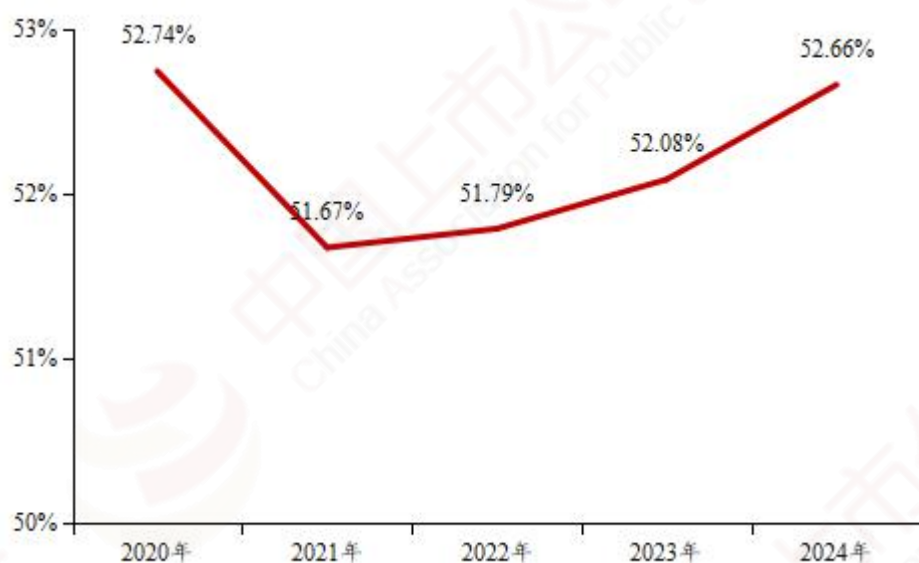
图表 9：中国高端制造业上市公司总负债情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

高端制造业上市公司资产负债率为 52.66%，较 2023 年末的 52.08%略有增长，但略低于 2020 年末的 52.74%。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，行业资产总额与负债总额总体上大致保持同步增长态势，行业资本结构整体保持在稳健水平。其中，2021 年末至 2024 年，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，2021 年末至 2024 年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 10：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、收入及利润情况

过去 5 年，高端制造业上市公司收入规模持续增长，由 2020 年的 9.36 万亿元增长至 2024 年的 15.41 万亿元，复合增长率为 13.27%，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。2024 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 4.95%，但对比 A 股上市公司 2024 年整体收入下滑 1.09%，仍大幅领先，表现出了强劲的发展韧性。

图表 11：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、乘用车及零部件、电子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 84.34%。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，电池和光伏设备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 23.76%，成为高端制造业规模扩张的重要发力点。

图表 12：中国高端制造业上市公司收入情况（亿元）

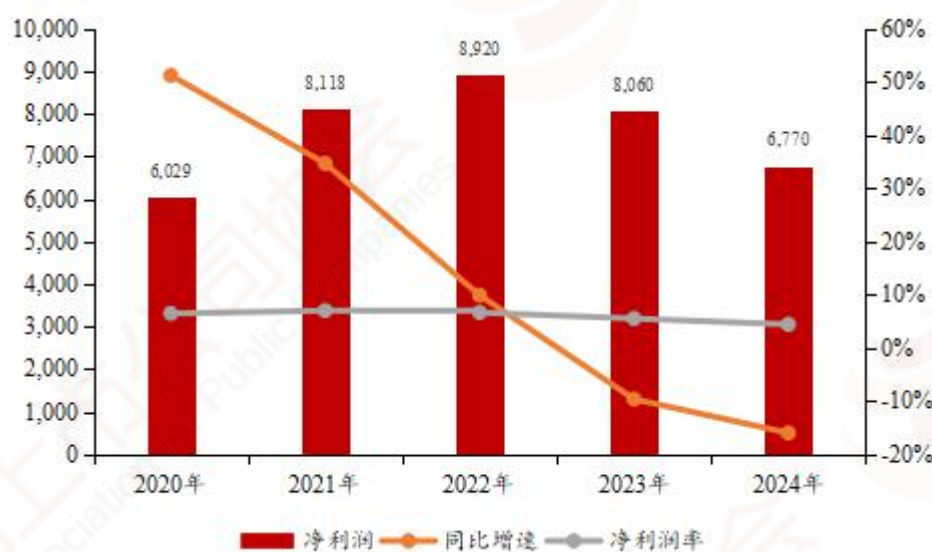


数据来源：中国上市公司协会、Wind

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 12.28%，盈利水平整体有较大提升；整体净利润率由 6.44% 降低至 4.39%，盈利能力整体有所下降。

2024 年，高端制造业上市公司实现净利润 6,770.62 亿元，同比下滑约 16%，主要原因系电力设备子行业在有效需求不足、产能过剩的背景下，2024 年相关产品价格下降导致子行业内部分上市公司毛利率大幅下滑。

图表 13：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

3、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。2024 年我国高端制造业上市公司税收贡献达到 2,538.96 亿元，过去 5 年复合增长率为 10.85%，为社会做出了重要贡献。

图表 14：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

2024 年，高端制造业上市公司员工人数达到 1,035.02 万人，过去 5 年复合增长率为 9.00%，为社会提供大量工作岗位，吸收大量技术人才。

图表 15：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

2020 年高端制造业上市公司人均薪酬为 14.49 万元，2024 年增长至 18.95 万元，过去 5 年复合增长率为 6.94%。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 16：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

（三）市值及融资情况

1、市值情况

截至 2024 年底，高端制造业公司总市值达到 32.47 万亿元，过去 5 年增长 16.56%，复合增长率为 3.91%。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 35.96 万亿元，此后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有所回落。在此背景下，高端制造业上市公司亦受到一定影响，总体市值较 2021 年有所降低。2024 年 9 月以来，在多项重磅政策组合拳的刺激下，A 股市场整体有所复苏。

图表 17：中国高端制造业企业总市值情况（亿元）

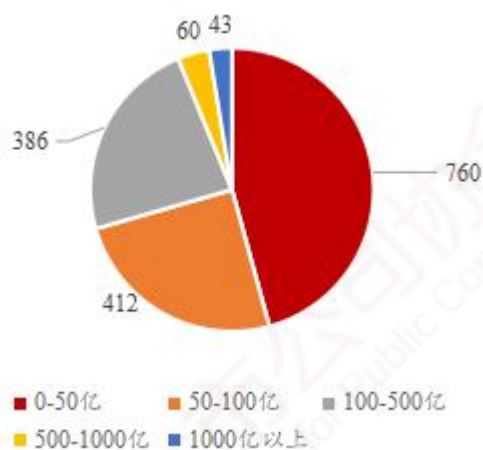


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2024 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 2020 年，高端制造业市值低于 50 亿元的上市公司数量占比从 45.76% 上升至 51.30%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司占比从 24.80% 下降至 23.45%，市值处于 100 亿元至 500 亿元区间的上市公司占比从 23.24% 下降至 21.45%。

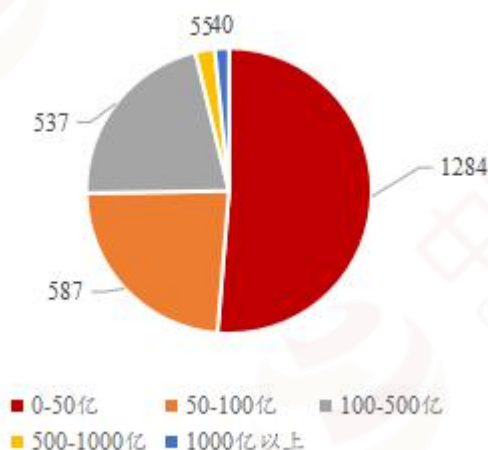
过去 5 年高市值企业数量略有减少，市值处于 500 亿元至 1,000 亿元区间的上市公司数量由 60 家减少到 55 家，市值 1,000 亿元以上的上市公司数量由 43 家减少至 40 家。

图表 18：2020 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

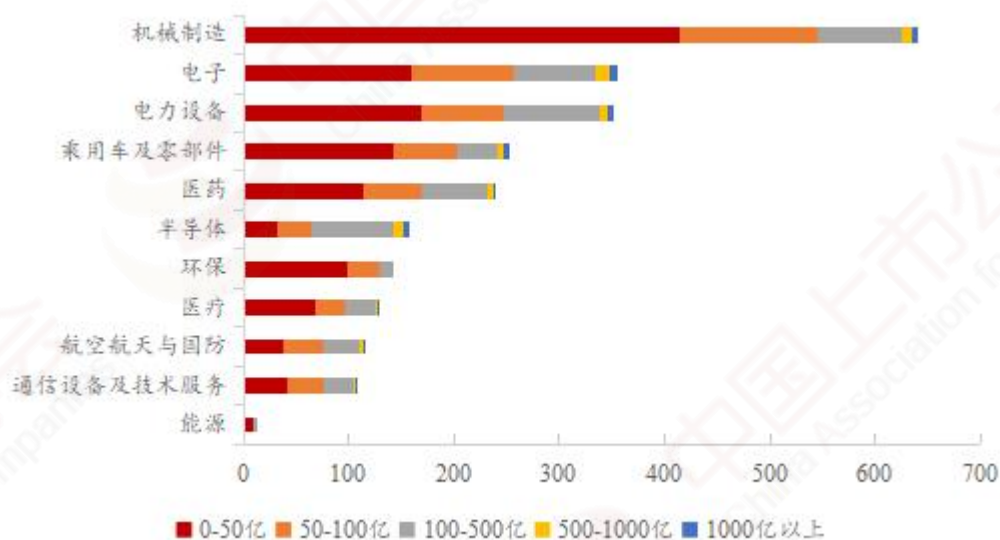
图表 19：2024 年高端制造业上市公司市值分布情况（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2024 年，高端制造业市值大于 1,000 亿元的龙头企业多分布于电子、机械制造、乘用车及零部件、半导体和电力设备行业。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 20：2024 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

2、融资情况

2024 年，高端制造业公司 IPO 及再融资总融资金额为

1,155.37 亿元，其中 IPO 融资金额为 478.63 亿元，再融资金额为 676.74 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 2024 年受相关监管政策变化导致融资规模下滑幅度较大。

图表 21：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

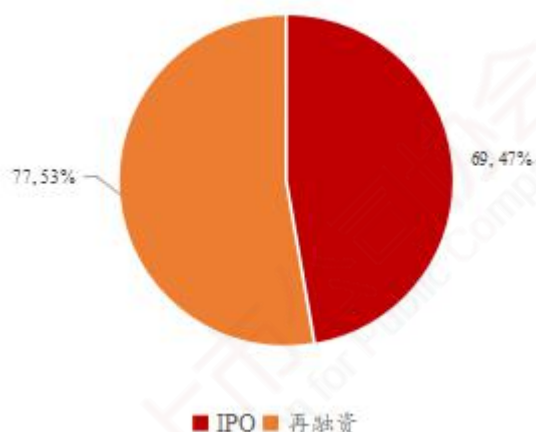
图表 22：高端制造业上市公司融资规模分布（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

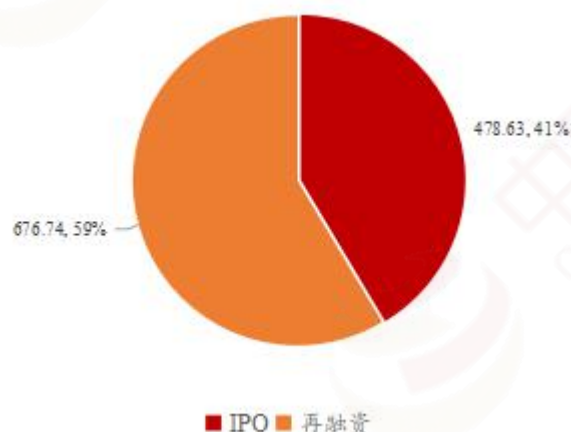
融资类型方面，2024 年高端制造业上市公司 IPO 规模略低于再融资规模，其中 IPO 数量和金额占比分别为 47%和 41%，再融资数量和金额占比分别为 53%和 59%，IPO 和再融资规模均不超过 700 亿元。

图表 23：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

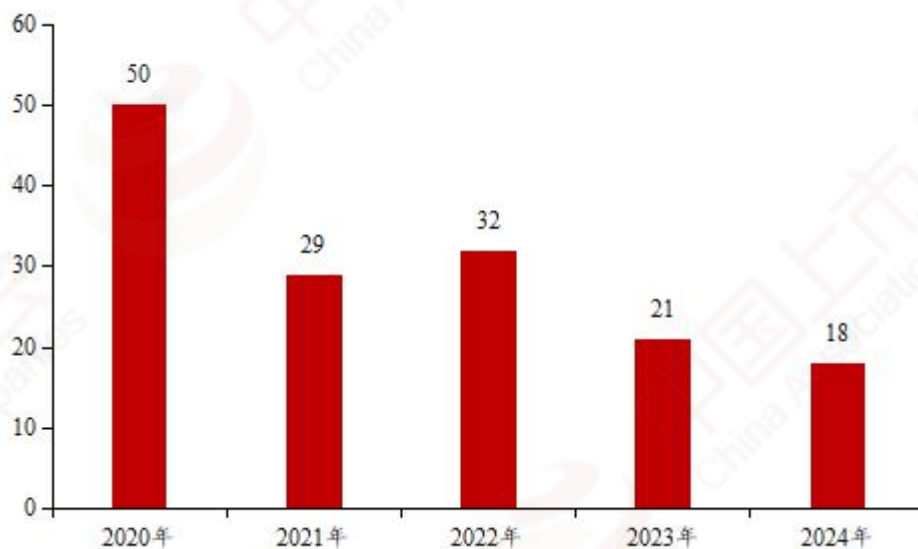
图表 24：高端制造业上市公司融资规模分布（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2024 年，高端制造业上市公司共发生 18 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 2020 年以来整体呈现下降趋势，这与注册制以来 IPO 活跃导致重大资产重组交易吸引力下降以及监管政策趋严有关。

图表 25：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

（四）研发与创新情况

1、研发投入情况

2020 年以来，高端制造业上市公司研发投入快速增加。2024 年，高端制造业上市公司研发支出达到 9,341.23 亿元，过去 5 年复合增长率为 18.51%，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。

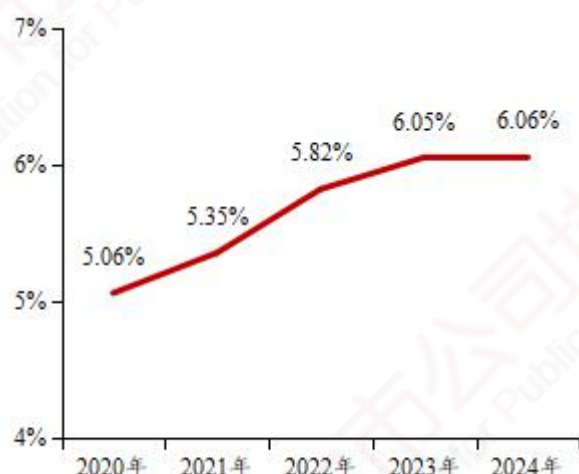
过去 5 年，高端制造业上市公司研发支出占收入的比重由 2020 年的 5.06% 上升到 2024 年的 6.06%，高端制造业上市公司高度重视自主研发能力建设，研发投入强度持续提升。

图表 26：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 27：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

2、研发人员情况

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。2020 年末高端制造业上市公司研发人员为 117.04 万人，2024 年末达 184.64 万人，过去 5 年复合增长率为 12.07%。

图表 28：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

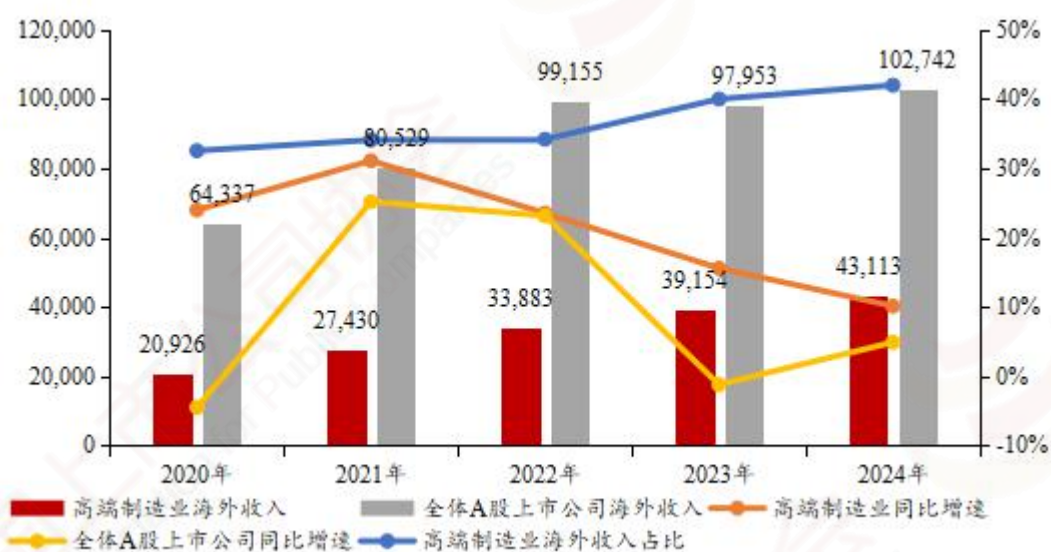
（五）海外业务及国际化

1、国际化程度

（1）海外收入持续增长

过去 5 年，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 10% 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。2020 年至 2024 年，高端制造业上市公司海外收入从 20,926 亿元增长至 43,113 亿元，过去 5 年复合增长率为 19.81%，明显高于同期全体 A 股上市公司海外收入的复合增长率 12.41%；高端制造业上市公司海外收入占 A 股上市公司海外总收入的比例从 32.53% 增长至 41.96%，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。

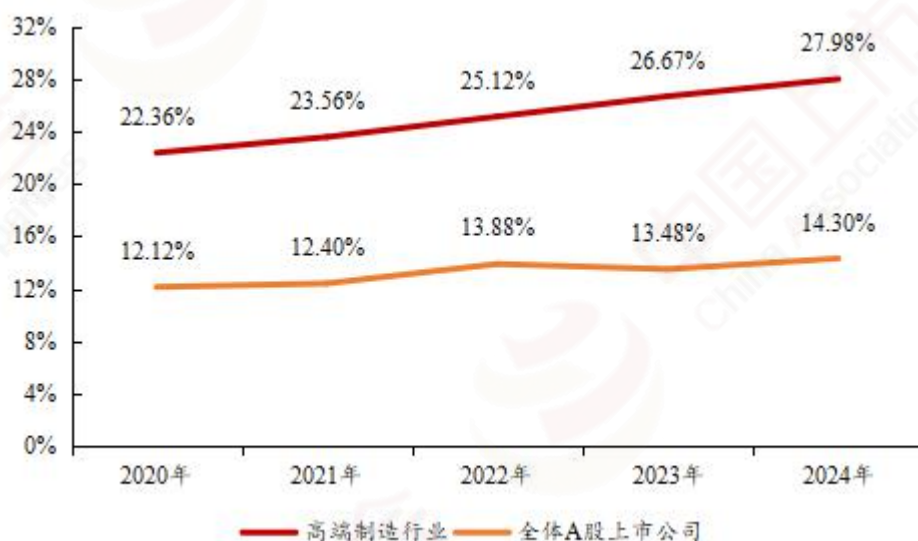
图表 29：中国高端制造业上市公司和全体 A 股上市公司的海外收入情况（亿元）



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，从 2020 年的 22.36% 增长至 2024 年的 27.98%。历年来，海外收入占比均高于同期 A 股上市公司的海外收入占比，并且两者差距在逐步加大。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 30：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



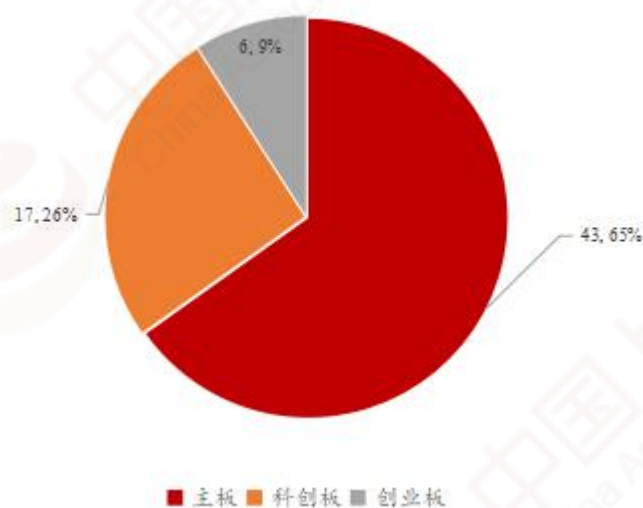
数据来源：中国上市公司协会、Wind

（2）海外上市情况

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 年末，共有 66 家高端制造业上市公司实现了海外上市或境外发行 GDR。其中，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）。

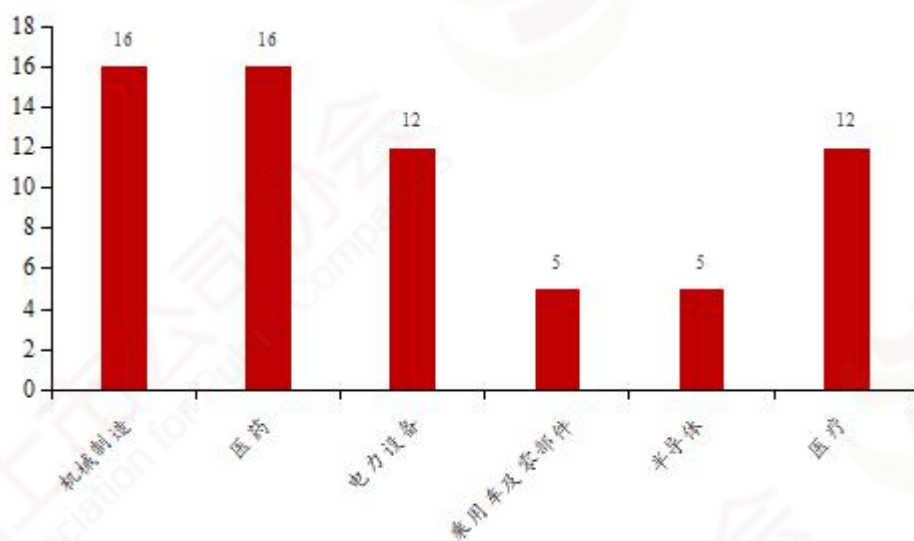
从所属上市板块来看，上述 66 家高端制造业上市公司主要为主板上市公司；从细分行业来看，上述 66 家高端制造业上市公司主要分布于机械制造、医药和电力设备等细分行业。

图表 31：海外上市或发行 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 32：海外上市或发行 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

2、海外并购情况

高端制造业上市公司是我国上市公司海外并购的中坚力量。高端制造业上市公司通过海外布局，实现技术升级、品牌拓展和产业链整合。2024 年度，高端制造业上市公司公开披露的海外并购共计 105 项，较 2023 年度增长 38.16%，过去 5 年复合增长率达 47.81%。

图表 33：中国高端制造业企业海外并购宣告情况



数据来源：中国上市公司协会、Wind

（六）细分行业情况

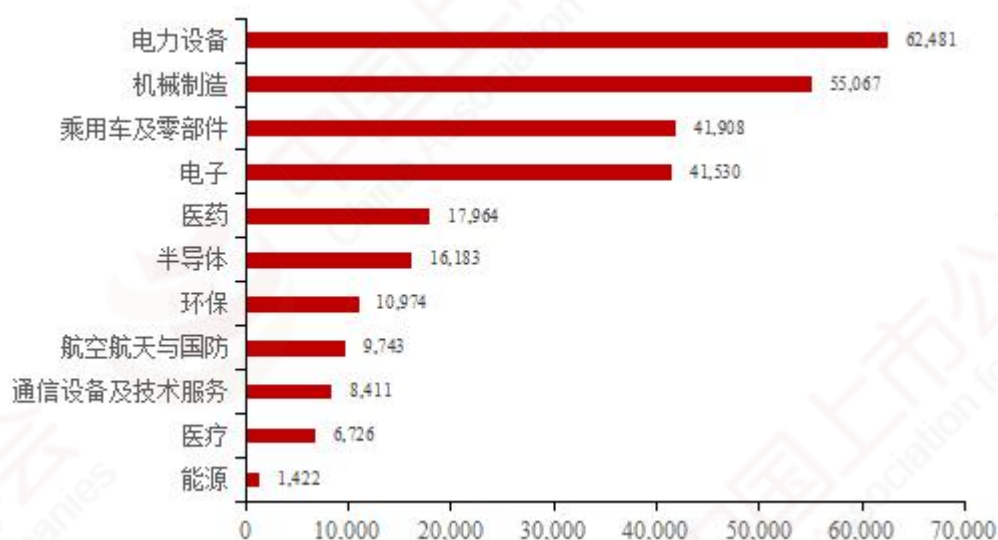
1、细分行业的财务及业绩情况

2024 年末，电力设备、机械制造、乘用车及零部件与电子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

电力设备、机械制造、乘用车及零部件与电子行业的资产规模分别达到 6.25 万亿元、5.51 万亿元、4.19 万亿元和 4.15 万亿元，合计占我国高端制造业总资产比例约为 73.78%。此外，医药、半导体和环保产业蓬勃发展紧随其后，资产在 2024 年末分别达到 1.80 万亿元、1.62 万亿元和 1.10 万亿元。

图表 34：2024 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

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 3.80 万亿元、3.01 万亿元、2.52 万亿元

和 2.11 万亿元。就资产负债率而言，能源、电力设备、乘用车及零部件与环保行业相对较高，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、电力设备与乘用车及零部件等行业因其投资项目所需，投资金额较大且投资期较长，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 35：2024 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）



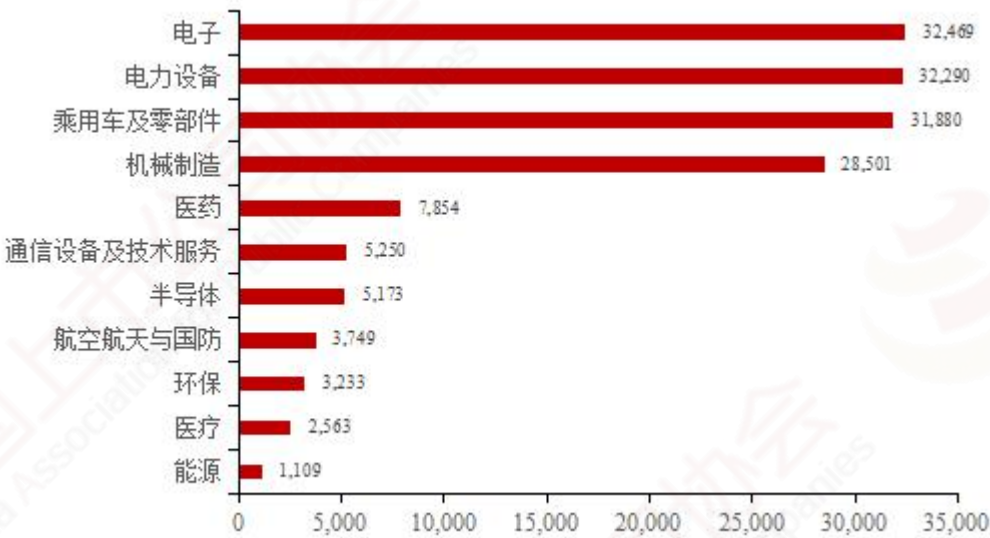
数据来源：中国上市公司协会、Wind

（3）收入

2024 年电子、电力设备、乘用车和零部件与机械制造行业总收入分别达到 3.25 万亿元、3.23 万亿元、3.19 万亿元和 2.85 万亿元，显著高于其他高端制造业细分行业。近年来，我国消费电子、面板等电子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，电子行业中的工业富联、立讯精密和京东方 A 等龙头企业，在 2024 年分别实现了 6,091.35 亿元、2,687.95 亿元

及 1,983.81 亿元收入。

图表 36：2024 年中国高端制造业各细分行业上市公司总收入规模（亿元）

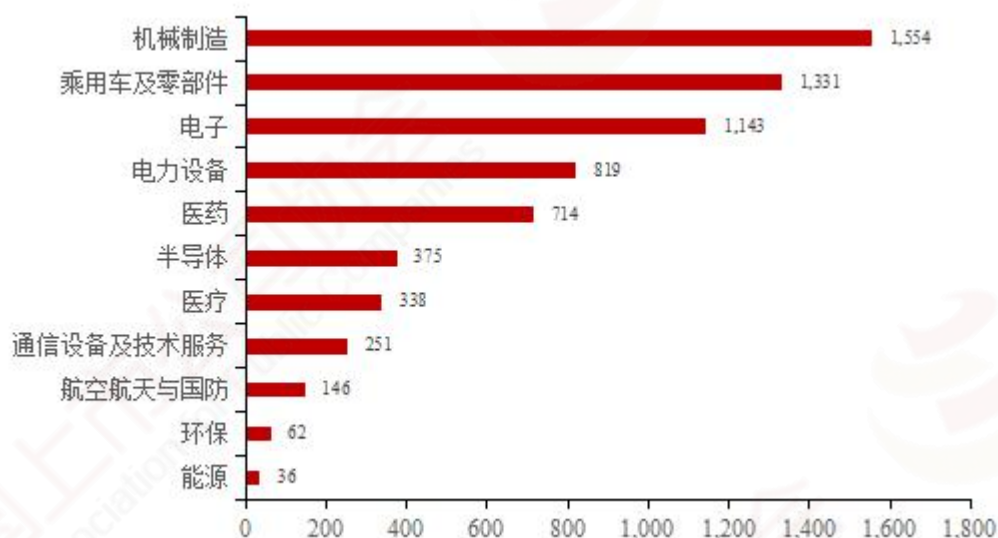


数据来源：中国上市公司协会、Wind

（4）净利润

2024 年，机械制造、乘用车和零部件、电子和电力设备行业净利润规模分别达到 1,554.36 亿元、1,331.01 亿元、1,143.50 亿元和 819.25 亿元。受益于我国交通运输行业近年的高速发展及全球需求的不断增加，以中国中车和潍柴动力为代表的交通运输设备产业细分产业龙头均取得了百亿以上的净利润，机械制造行业净利润规模在细分行业中领先。

图表 37：2024 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

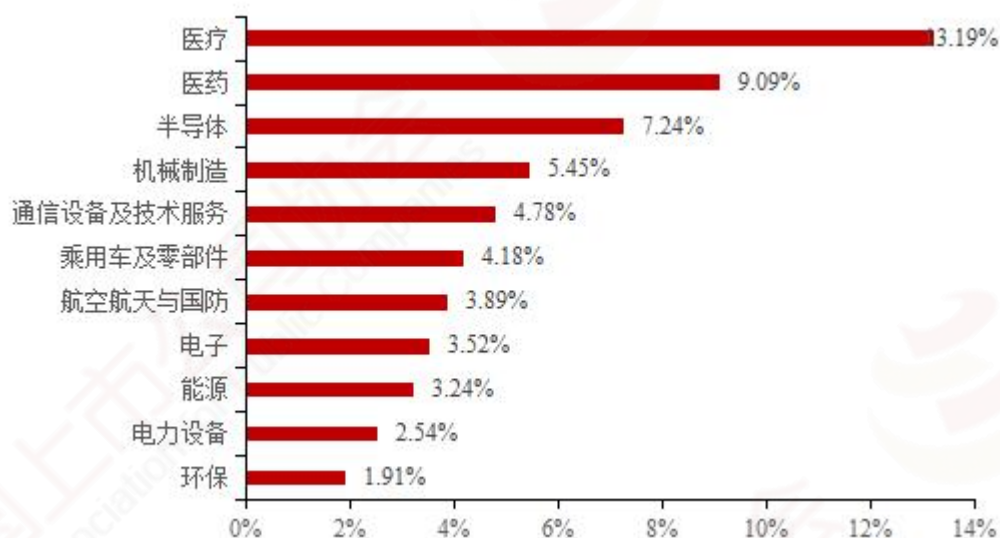
高端制造业细分行业中，医疗行业的净利润率、资产净利率指标均大幅领先于其他细分行业。列入高端制造医疗行业的构成公司均为医疗器械公司。我国已成为全球第二大医疗器械市场；2024 年，国家药监局批准创新医疗器械 65 件，批准数量再创历史新高，创新产品累计突破 300 件。医疗器械公司的高经营效益体现了我国医疗器械由中低端器材逐步向高端产品转型的阶段性成果。

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

2024 年高端制造业细分行业中，医疗行业净利润率最高，达到 13.19%；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适中。

图表 38：2024 年中国高端制造业各细分行业上市公司净利润率水平

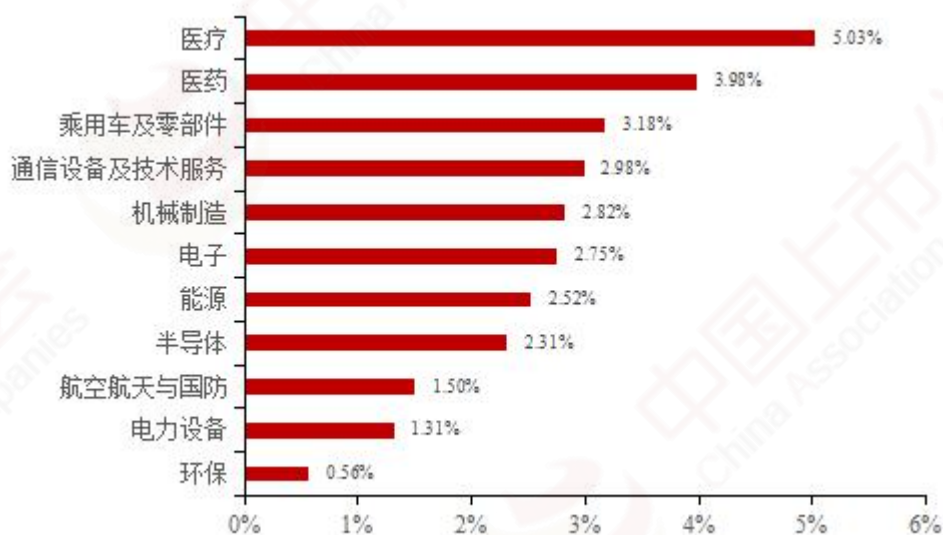


数据来源：中国上市公司协会、Wind

（2）行业资产净利率情况

医疗行业资产净利率最高，达到 5.03%，同时医药、乘用车及零部件行业资产净利率紧随其后，分别为 3.98%和 3.18%，高端制造业整体资产净利率水平适中。

图表 39：2024 年中国高端制造业各细分行业上市公司资产净利率水平

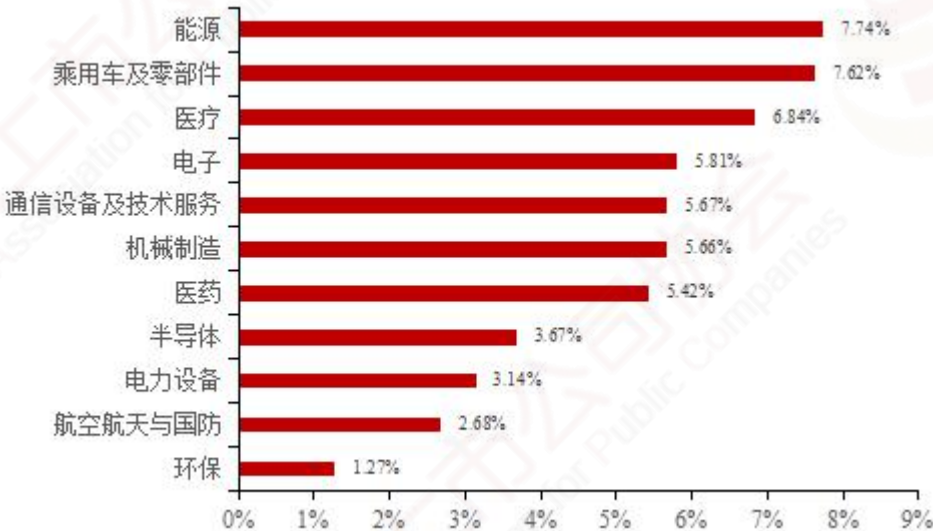


数据来源：中国上市公司协会、Wind

（3）行业净资产收益率情况

2024 年，高端制造业净资产收益率整体适中，其中能源行业净资产收益率水平最高，为 7.74%，体现了较强的资产盈利能力，同时乘用车及零部件、医疗行业净资产收益率紧随其后，均超过 6%。

图表 40：2024 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



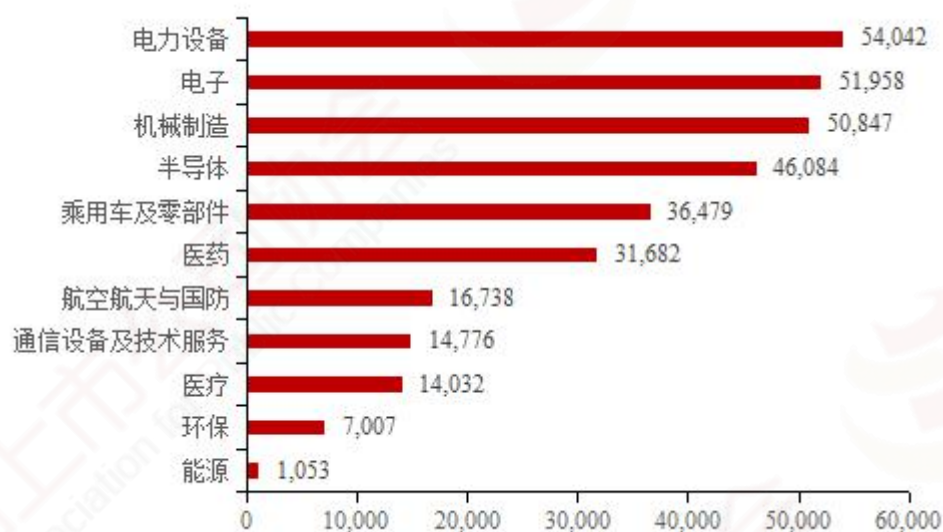
数据来源：中国上市公司协会、Wind

3、细分行业的估值情况

（1）市值情况

截至 2024 年，电力设备为高端制造业中市值最高的子类，市值 5.40 万亿元；其后为电子，市值 5.20 万亿元；此外，机械制造行业市值也达到了 5 万亿元以上。

图表 41：2024 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

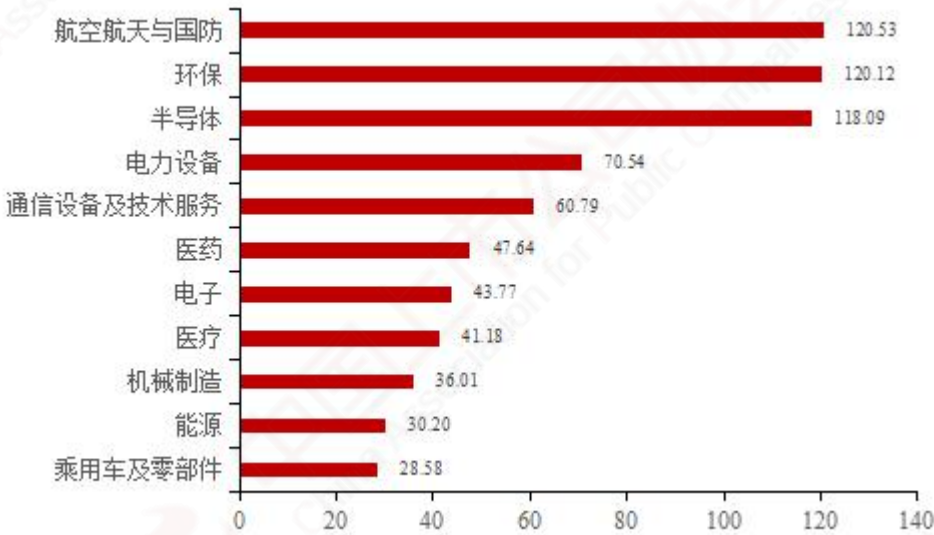
（2）市场估值比率情况

高端制造业市盈率整体处于较高水平，航空航天与国防行业平均市盈率达到 120.53 倍，其后为环保、半导体和电力设备等行业。

航空航天与国防行业 2024 年末市盈率较高。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；半导体行业市盈率也处于较高水平，主要系 2024 年以来，AI、5G、新能源汽车、物联网等下游新兴产业发展带动芯片需求上行，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。

环保行业市盈率处于较高水平，主要系受益于我国“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，环保行业近年来呈现出稳健的发展态势。在此背景下，环保产业以科技创新为引擎，不断夯实生态文明建设的物质基础和技术保障，大力培育新质生产力，推动经济社会发展全面绿色转型，取得了显著的经营成果，为污染防治攻坚战和美丽中国建设作出了重要贡献。

图表 42：2024 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

2024 年，高端制造业 IPO 融资最为活跃的子行业为机械制造行业，IPO 募资规模为 102.81 亿元，IPO 募资家数为 19 家。其余子类中，其中电子、半导体和电力设备行业 IPO 较为活跃。

图表 43：2024 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

高端制造业再融资金额最多的子行业为乘用车及零部件行业，融资额达到 170.33 亿元；再融资数量最多的子行业为机械制造行业，融资家数达 19 家。其余子类中，再融资额规模较高的为电力设备和电子行业。

图表 44：2024 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）



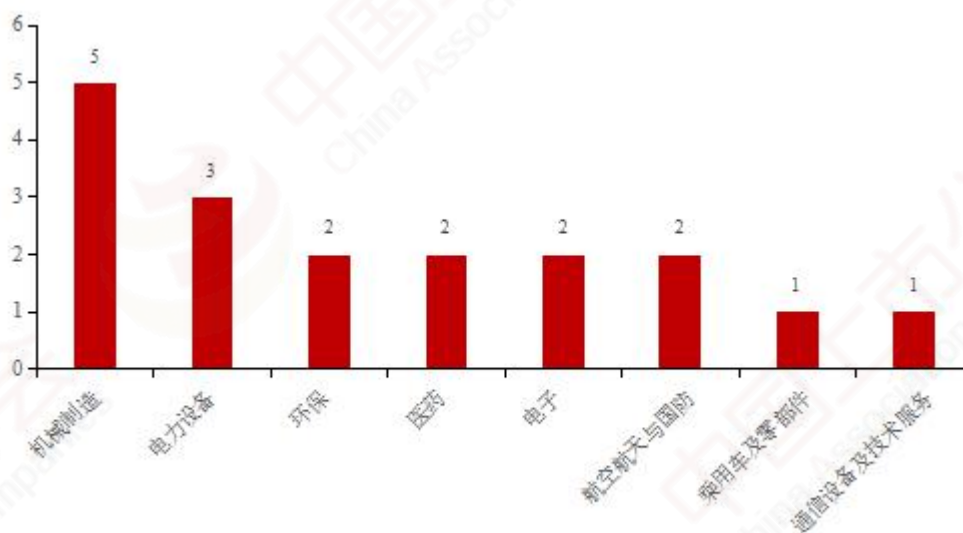
数据来源：中国上市公司协会、Wind

（3）并购重组情况

2024 年，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 5 笔和 3 笔。此外，环保、医药、电子、航空航天与国防、乘用车及零部件、通信设备及技术服务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横向整合和出售子公司股权。其中唯万密封购买上海嘉诺 51% 股权，完成了密封及辅助密封的多种材料布局，在材料基础上可设计满足不同应用领域的密封产品，提升了公司的市场竞争力和业务拓展能力；华亚智能发行股份收购冠鸿智能 51% 股权，凭借与冠鸿装备形成的互补优势快速进入智能装备业务领域，有效加强华亚智能在集成装配方面的技术实力、销售体系和品牌效应。

图表 45：2024 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）



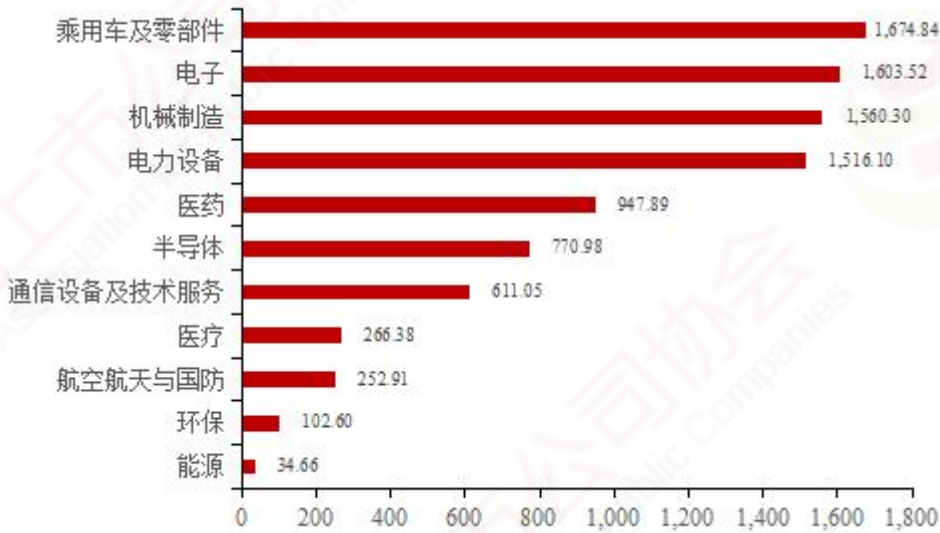
数据来源：中国上市公司协会、Wind

5、细分行业的技术创新情况

（1）研发投入情况

高端制造业研发投入最高的细分行业依次为乘用车及零部件、电子、机械制造和电力设备，2024 年研发投入分别为 1,674.84 亿元、1,603.52 亿元、1,560.30 亿元和 1,516.10 亿元。

图表 46：2024 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

科技创新是发展新质生产力的核心要素。2025 年 7 月中央政治局会议强调，要坚持以科技创新引领新质生产力发展，加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业，推动科技创新和产业创新深度融合发展。当前，科技创新已成为推动企业高质量发展的核心引擎，高端制造业上市公司正以持续的研发攻坚与产业化实践，成为突破关键核心技术、引领产业升级的重要力量。

在电力设备领域，宁德时代推出全球首款可量产的 9MWh 超大容量储能系统解决方案 TENER Stack，以突破性技术再次刷新行业纪录，实现系统容量密度的显著提升，更在运输效率

与安全性能上实现全面进阶，为行业树立全新技术标杆。

在乘用车领域，比亚迪发布了“超级 e 平台”，是全球首个量产的乘用车“全域千伏高压架构”，实现新能源乘用车核心三电全维升级，该系统将电池、电机、电源、空调等都做到了“千伏级”承载能力，实现兆瓦闪充。

在半导体领域，中芯国际协同战略客户及战略合作伙伴，成功推出了 40 纳米 HV-RRAM 增值高且高性价比的显示驱动芯片产品，并已实现量产及终端行业应用。这一进展标志着中国在嵌入式 RRAM（阻变存储器）技术领域取得关键突破，进一步缩小了与台积电等国际巨头的差距。

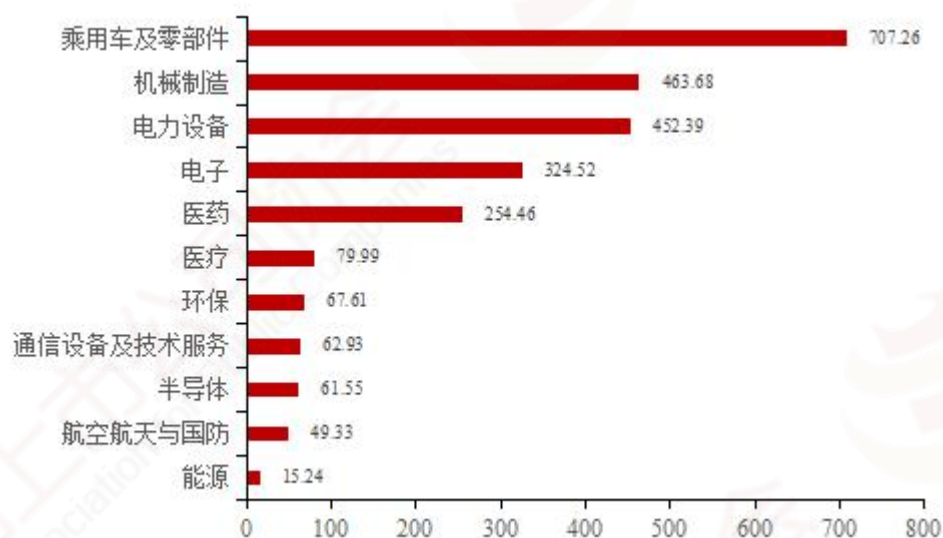
在机械制造领域，中国中车推出 CR450 动车组样车，试验速度时速 450 公里，运营速度时速 400 公里，是目前全球最快的高铁列车，并实现压缩制动距离、降低运行能耗和严格控制噪声等多项技术要求。

6、细分行业的社会贡献情况

（1）细分行业税收贡献

2024 年，乘用车及零部件为高端制造业纳税最高的子行业，税收贡献达到 707.26 亿元。机械制造、电力设备、电子和医药行业也分别贡献了 463.68 亿元、452.39 亿元、324.52 亿元和 254.46 亿元税收。

图表 47：2024 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）



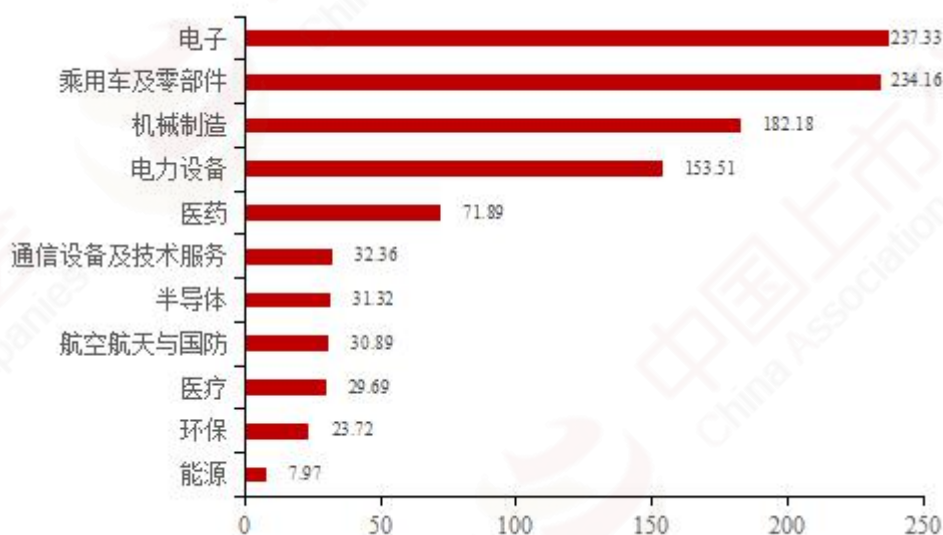
数据来源：中国上市公司协会、Wind

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

2024 年，高端制造业员工数量最高的细分行业为电子行业，员工总人数为 237 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 48：2024 年中国高端制造业各细分行业上市公司员工人数（万人）

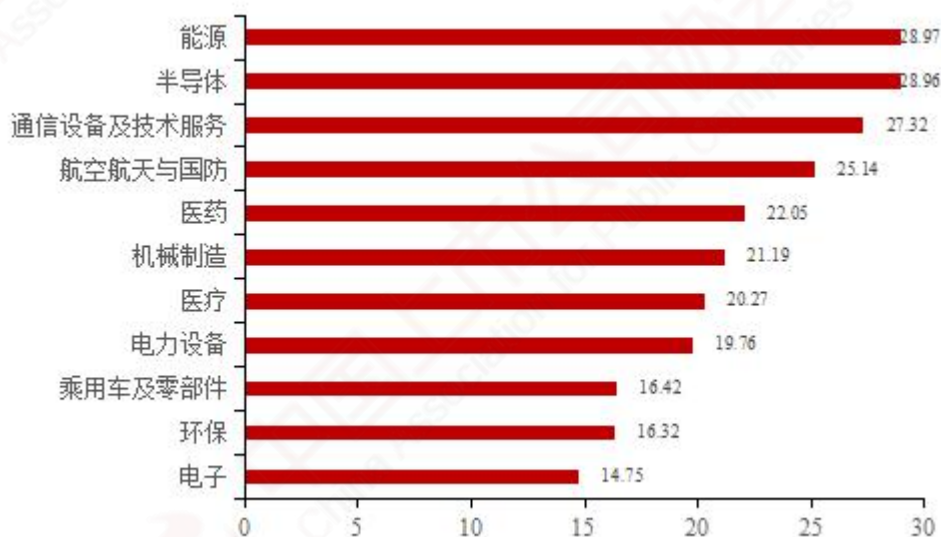


数据来源：中国上市公司协会、Wind

(3) 人均薪酬

2024 年，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 28.67 万元；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也均超过了 25 万元。A 股上市公司人均薪酬为 22.08 万元，其中能源、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 49：2024 年中国高端制造业各细分行业上市公司员工人均薪酬（万元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

二、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 2020 年的 414 家增加至 2024 年的 640 家，复合增长率为 11.51%，高于 A 股上市公司数量复合增长率 6.52%，增长趋势显著。

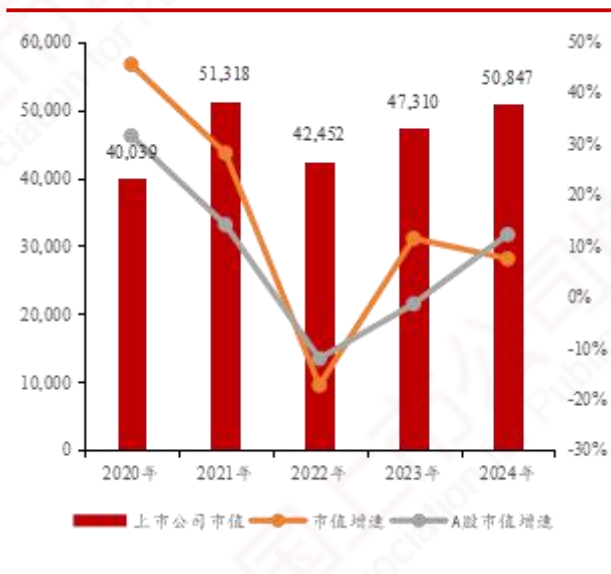
2024 年末，机械制造行业上市公司市值合计 5.08 万亿元，过去 5 年的复合增长率达到 6.16%，高于 A 股总市值 2.67%的复合增长率，凸显资本市场对机械制造行业上市公司高质量发展的认可。

图表 50：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

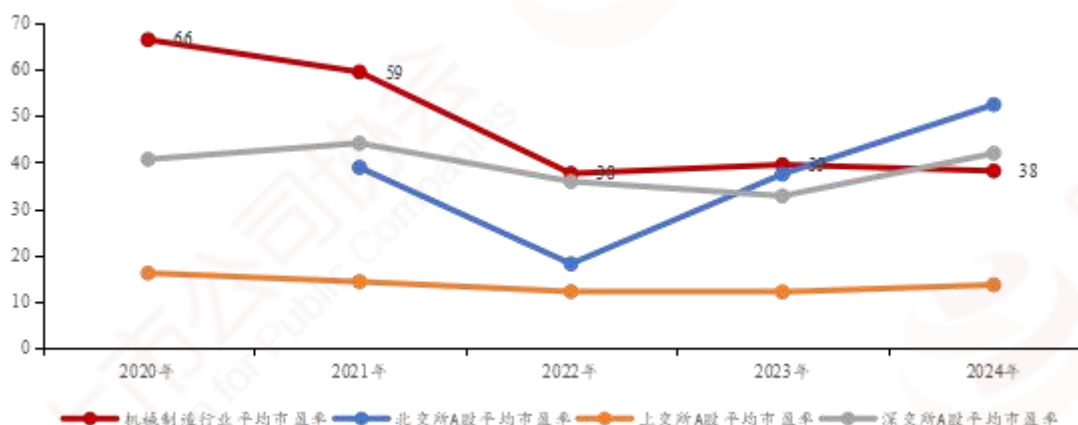
图表 51：机械制造行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

机械制造行业平均市盈率已达 38.10 倍，高于上交所 A 股平均市盈率，略低于北交所、深交所 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 52：机械制造行业市盈率变化情况（倍）

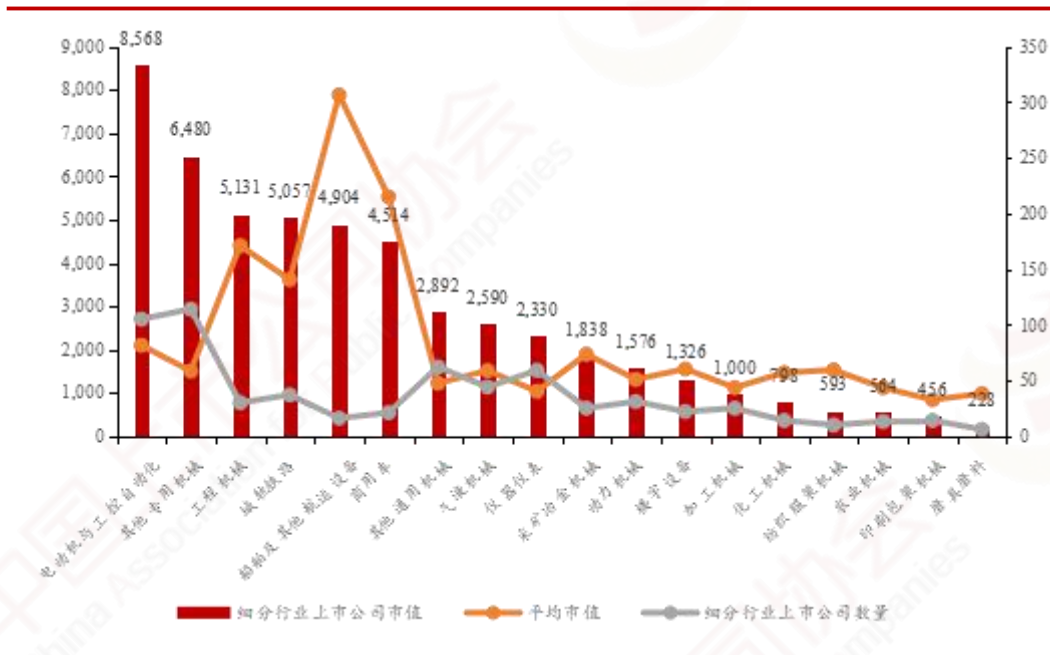


数据来源：中国上市公司协会，Wind

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 1.92 万亿元，其次为专用机械子类总市值为 1.72 万亿元，交通运输设备子类总市值为 1.45 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 8,567.60 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 114 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 306.48 亿元，其次为商用车子类，上市公司平均市值为 214.96 亿元。

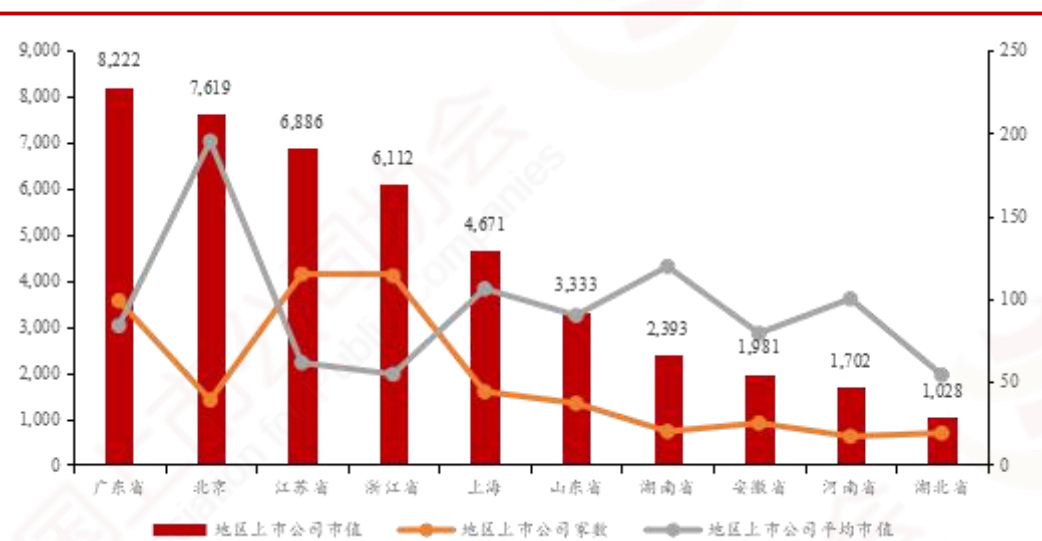
图表 53：机械制造子行业市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

从区域分布看，广东省机械制造行业上市公司总市值为 8,222.30 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 6,885.51 亿元；北京市机械制造行业上市公司平均市值最高，为 195.36 亿元；江苏省机械制造行业上市公司数量最多，为 115 家；浙江省机械制造行业上市公司数量最多，为 114 家。东部沿海及北京地区行业领先优势明显。

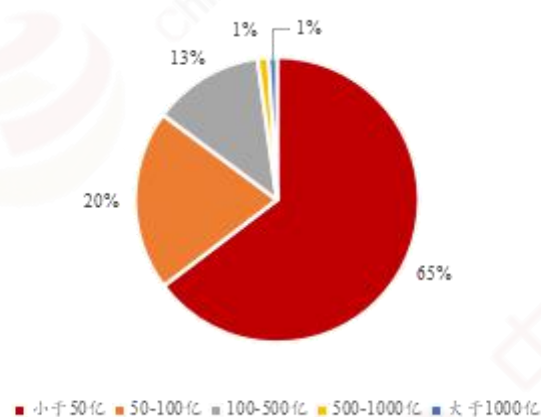
图表 54：机械制造子主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



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”，64.69%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 20.47%，市值超 100 亿元的上市公司占比为 14.84%。

图表 55：机械制造行业上市公司市值分布情况



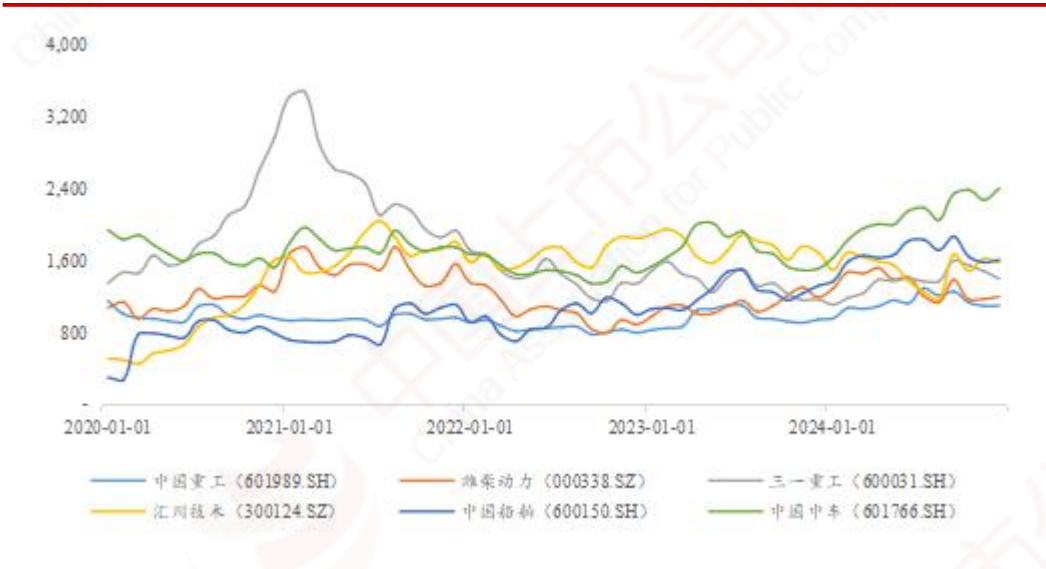
数据来源：中国上市公司协会，Wind

机械制造行业市值达到千亿以上的公司有中国重工（同中国船舶联合重组后退市）、潍柴动力、三一重工、汇川技术、

中国船舶和中国中车。2024 年汇川技术、中国船舶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企业、国有企业的中坚力量。三一重工受国家大力推动房地产止跌政策影响，市值小幅上升至 1,396.68 亿元。潍柴动力受汽车行业竞争加剧影响，2024 年市值略有下滑。

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 56：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 182.18 万人就业，过去 5 年复合增长率达 6.37%。

图表 57：机械制造行业上市公司吸纳就业情况（人）

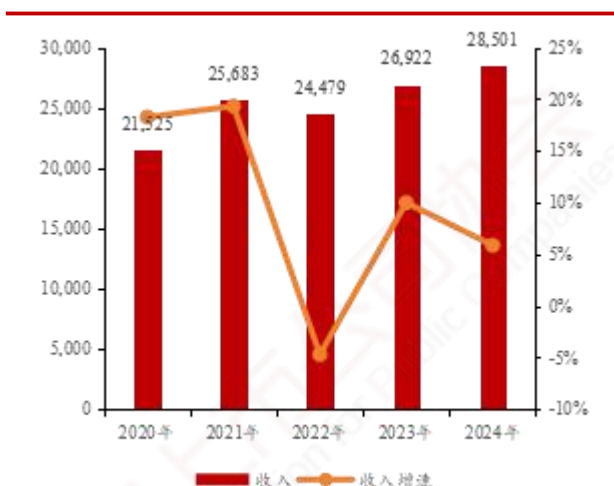


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2、经营情况

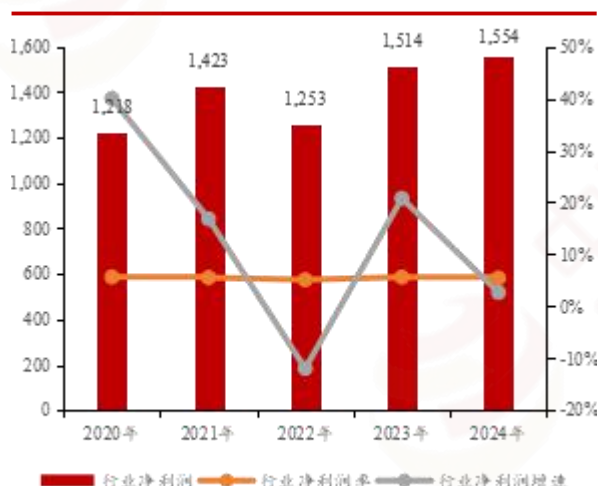
受益于国内制造业需求复苏和积压订单的释放，2024 年，机械制造行业上市公司收入规模、净利润规模出现回升。过去 5 年机械制造行业上市公司总体收入由 2020 年的 2.15 万亿元增长至 2024 年的 2.85 万亿元，复合增长率为 11.86%；净利润由 2020 年的 1,218.37 亿元提升至 2024 年 1,554.36 亿元，复合增长率 6.28%，收入与净利润总体保持增长态势。

图表 58：机械制造行业收入（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

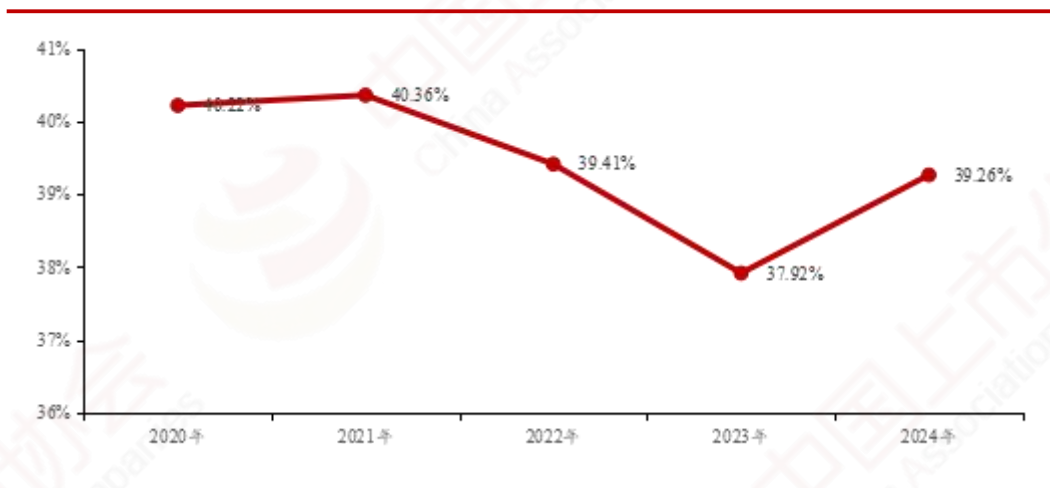
图表 59：机械制造行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2020 年以来，机械制造行业上市公司资产负债率整体呈下降趋势，2024 年资产负债率下降至 39.26%，行业资本结构总体良好。

图表 60：机械制造行业上市公司资产负债率

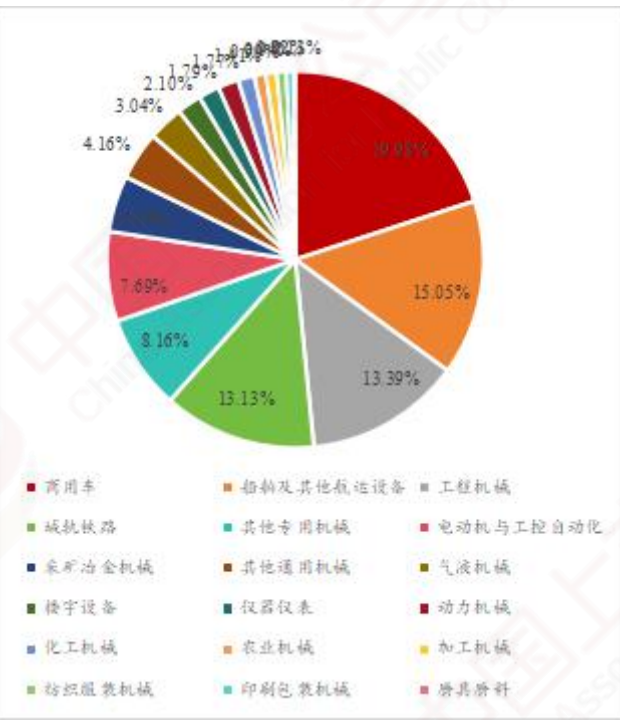


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 年机械制造子行业中，商用车营收 5,694.08 亿元、船舶及其他航运设备营收 4,289.02 亿元、工程机械营收 3,817.37 亿元分列前三名；净利润方面，工程机械凭借 279.40 亿元的净

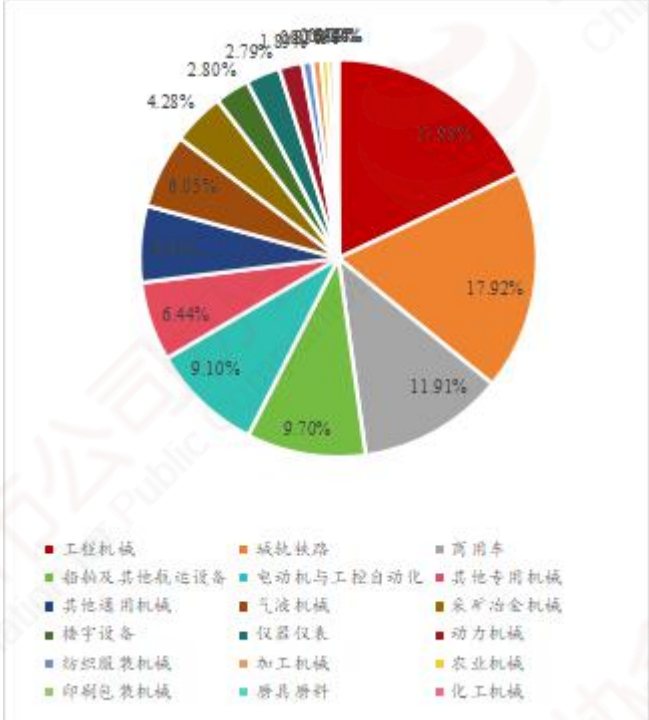
利润排名第一，城轨铁路取得 278.49 亿元净利润排名第二，商用车净利润 185.19 亿元排名第三。整体看来，商用车、工程机械上市公司经营业绩较为突出。

图表 61：2024 年机械制造子行业收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

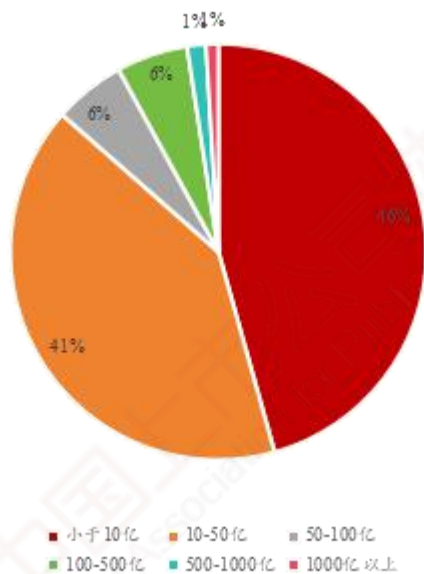
图表 62：2024 年机械制造子行业净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

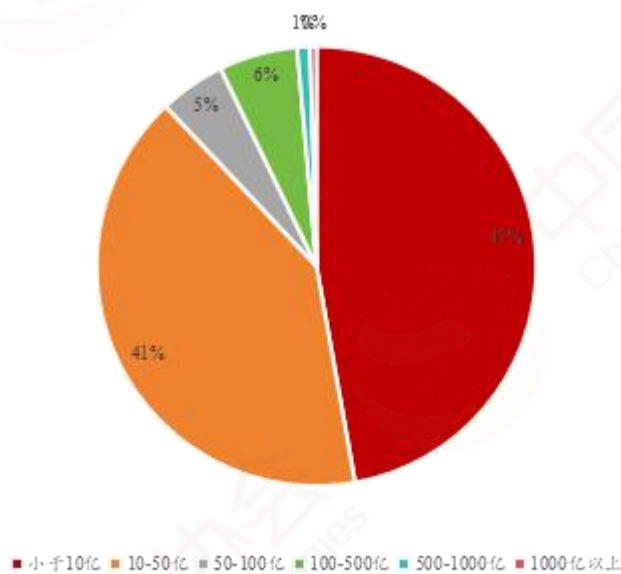
机械制造行业中，2020 年上市公司年收入在 10 亿元以下的数量为 189 家，到 2024 年这一数值扩大至 302 家，占比由 45.65%提升至 47.19%；2020 年上市公司年收入在 100 亿以上的数量为 33 家，2023 年扩大至 46 家，占比由 7.97%下降至 7.19%。机械制造行业龙头企业持续涌现。

图表 63：2020 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 64：2024 年机械制造上市公司收入分布

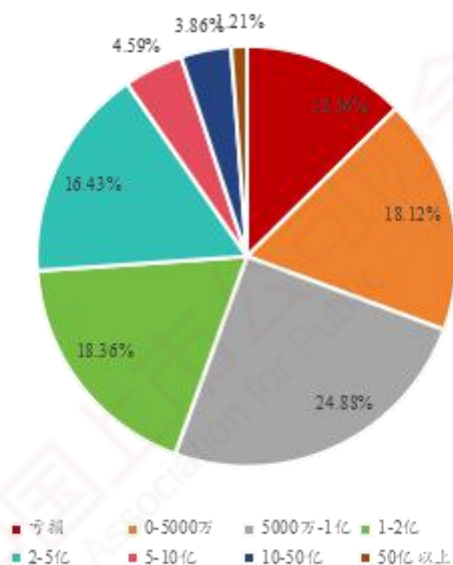


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2020 年机械制造行业内 30.68%的上市公司净利润在 5,000 万元以下，到 2024 年这一数值扩大至 42.34%；2020 年，净利润处于 5,000 万元至 2 亿元区间的上市公司占比 43.24%，到 2024 年缩减至 34.38%；净利润处于 2 亿元至 5 亿元区间的上市公司占比已从 2020 年的 16.43%下降到 12.97%，净利润大于 5 亿元的上市公司占比由 9.66%提升至 10.31%，由此可见 2024 年机械制造行业的马太效应相较 2020 年更为明显，龙头企业的盈利能力得到巩固。

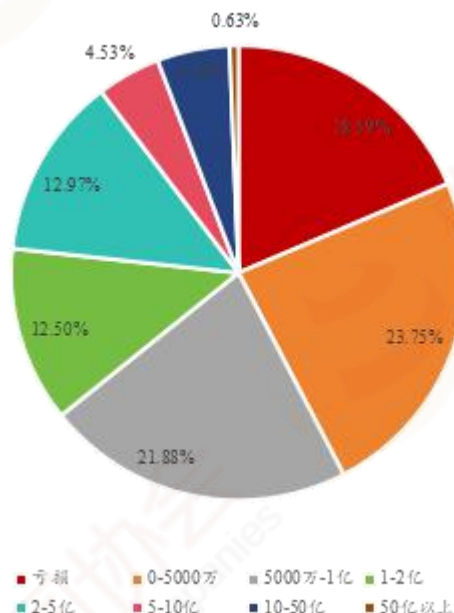
中等规模以上企业抵御宏观压力能力较强，部分中等规模企业盈利能力获得提升，龙头企业盈利情况较为稳定。中国中车过去 5 年净利润始终保持在 100 亿元以上；潍柴动力在 2022 年净利润大幅下滑后反弹，净利润再次超过 100 亿元。

图表 65：2020 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 66：2024 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

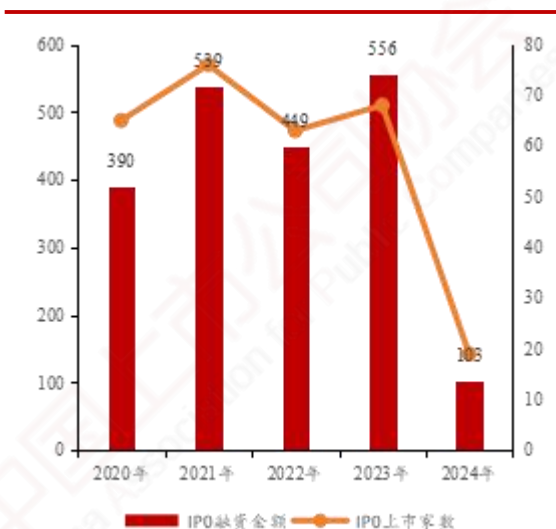
自 2018 年注册制逐步实施以来，机械制造行业充分利用资本市场服务实体经济功能，尤其聚焦高端制造领域，积极通过资本运作助力自身生存与发展。

IPO 方面，2020 至 2023 年机械制造行业的 IPO 融资金额与家数呈现稳定增长态势，受证监会动态调整一二级市场平衡影响，2024 年全市场 IPO 数量大幅下降，上市 19 家，融资 102.81 亿元。2021 年时代电气上市融资 75.55 亿元，成为行业内过去 5 年 IPO 融资最大的企业。

再融资（含可转债）方面，受益于 2020 年再融资新规落地，2021 年机械制造行业上市公司再融资规模增长至高位水平，2021 年再融资规模为 632.29 亿元。2024 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

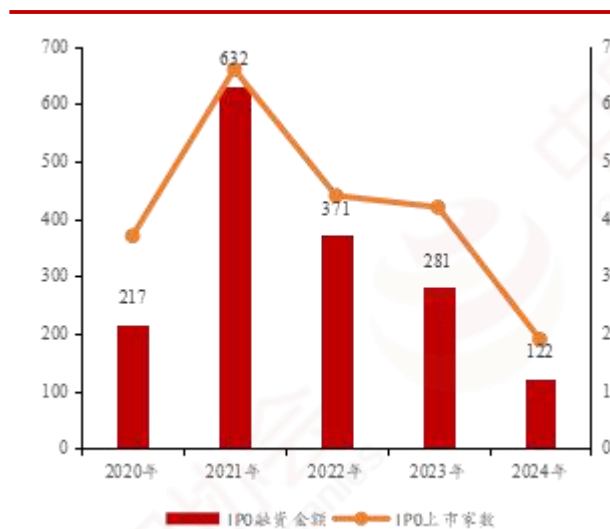
122.47 亿元。

图表 67：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 68：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

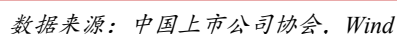
2020 年至 2024 年其他专用机械、电动机与工控自动化、城轨铁路、船舶及其他航运设备行业合计 IPO 融资金额超过机械制造行业全年总体 IPO 融资规模的 50%；再融资方面，其他专用机械、商用车、电动机与工控自动化行业是 2020 年至 2024 年再融资规模最高的子行业，融资金额超过机械制造行业总体再融资规模的 50%。

图表 70：2020-2024 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

图表 71：2024 年机械制造重大资产重组角色占比

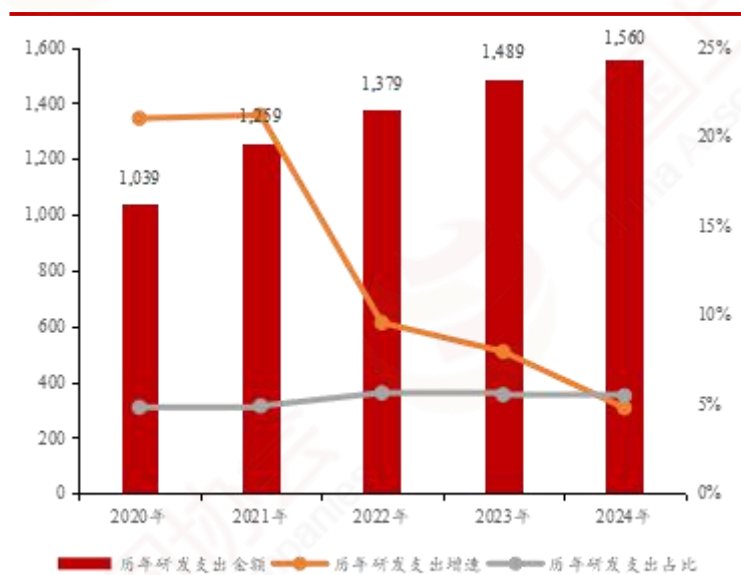


4、研发情况

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，2024 年末研发投入已达 1,560.30 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 10.71% 的较高水平。研发支出占比平稳提升，2024 年已达到 5.47%，体现了机械制造上市公司对自主研发的重视。

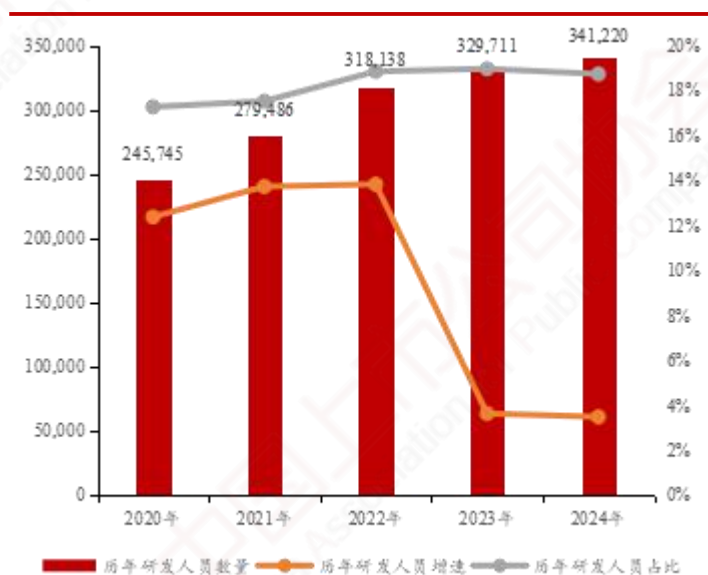
研发人员方面，机械制造行业上市公司持续加强研发人员招聘和培养，至 2024 年全行业研发人员 34.12 万人，研发人员复合增长率保持在 8.55% 的较高水平，2020 年至 2024 年研发人员占比总体保持增长态势，至 2024 年末达 18.73%。

图表 72：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

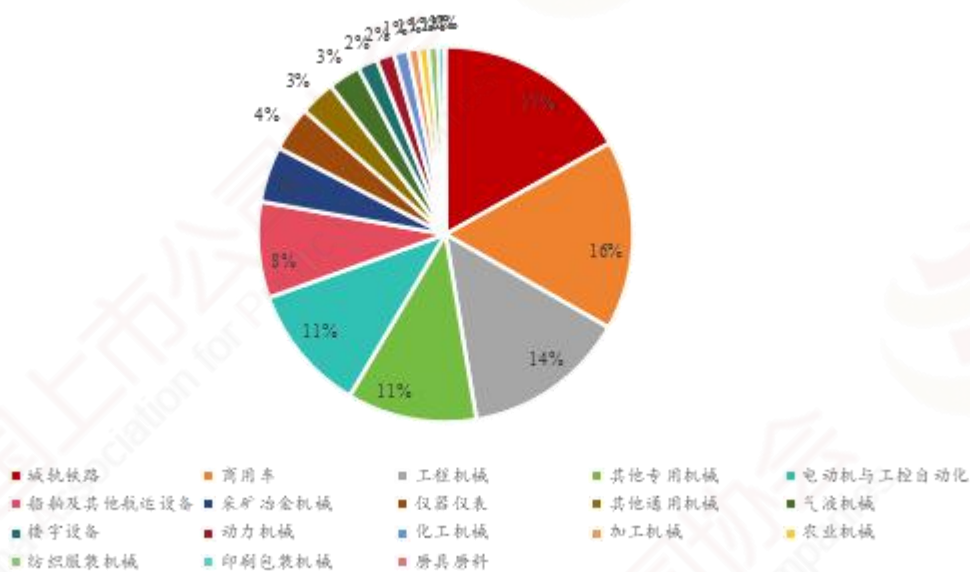
图表 73：机械制造行业上市公司研发人员情况（人）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 年机械制造子行业中，城轨铁路、商用车、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 74：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。2024 年汇川技术推出自主研发的工业自动化全集成 iFA 软件平台，整合设计仿真、编程、调试等功能，支持通过 AI 大模型优化生产流程，核心技术 100%自主可控，打破国际垄断；恒立液压成功实现了超大超长油缸关键零部件“卡脖子”技术突破和国产化替代。

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 2020 年的 3,326.06 亿元提升至 2024 年的 7,822.74 亿元，复合增长率为 23.84%，高于同期营业收入增长速度。海外业务占比也已提升到 27.45%的较高水平。

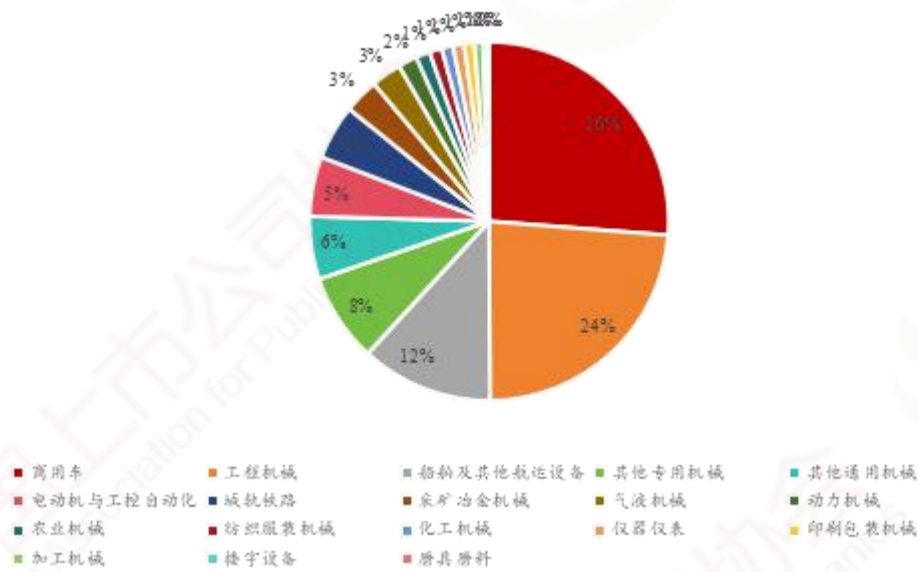
图表 75：机械制造行业上市公司海外业务开展情况（亿元，%）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 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 61.82%。

图表 76：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 2024 年公司年报，三一重工实现海外主营业务收入 485.13 亿元，同比增长 12.15%，海外产品上市超过 40 款；中联重科实现境外收入 233.80 亿元，同比增长超过 30%，在 8 个国家建成 11 个海外生产基地，形成涵盖 8 大类、32 个系列的生产体系。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。

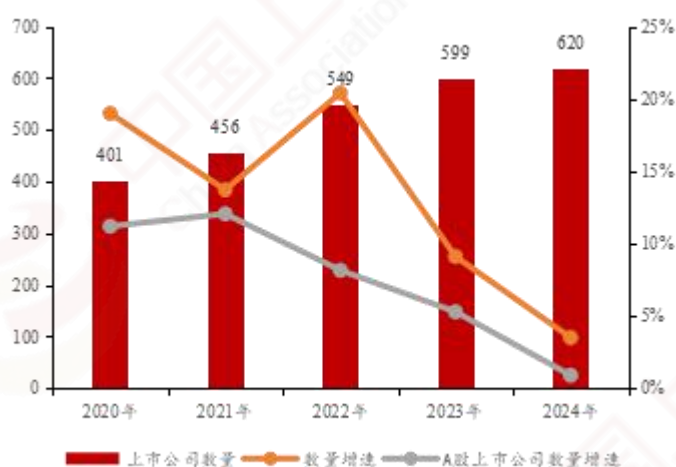
（二）电子、半导体、通信设备及技术服务

1、总体情况

过去 5 年，电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司数量由 2020 年的 401 家增加至 2024 年的 620 家，复合增长率为 11.51%，高于 A 股上市公司数量复合增长率 2.67%，增长趋势明显。

在 2021 年电子、半导体、通信设备及技术服务上市公司市值出现一定幅度回落后，2023 年、2024 年行业总市值反弹，年末总市值达到 11.28 万亿，2024 年增幅为 23.47%，主要系行业逐步回暖，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 77：电子、半导体、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

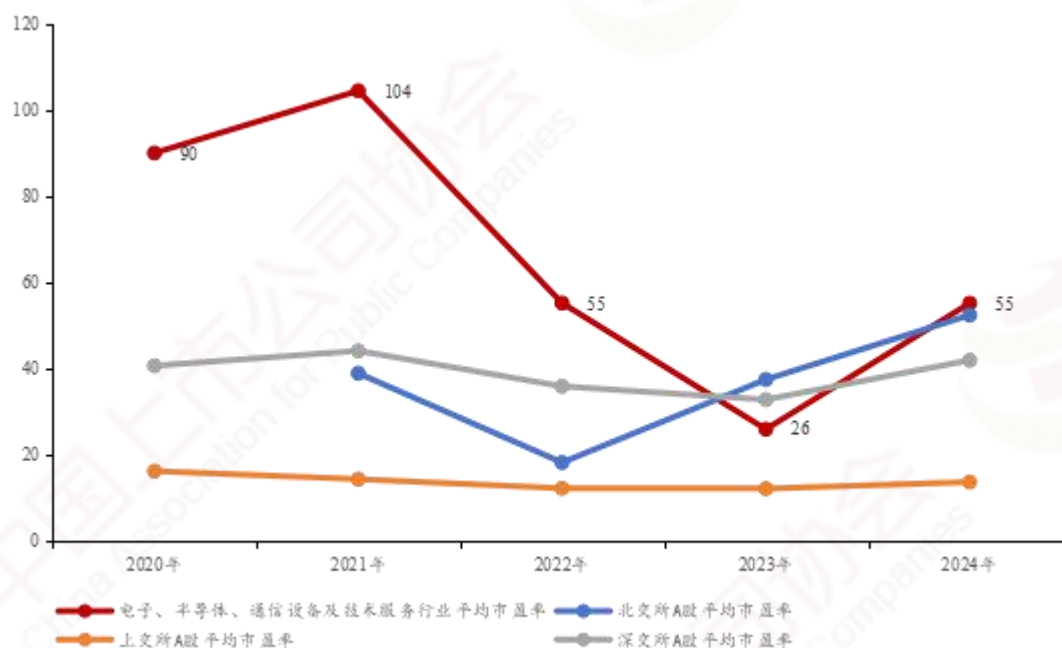
图表 78：电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 年末电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司平均市盈率为 55.11 倍，相较 2023 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、半导体、通信设备及技术服务行业的乐观预期。

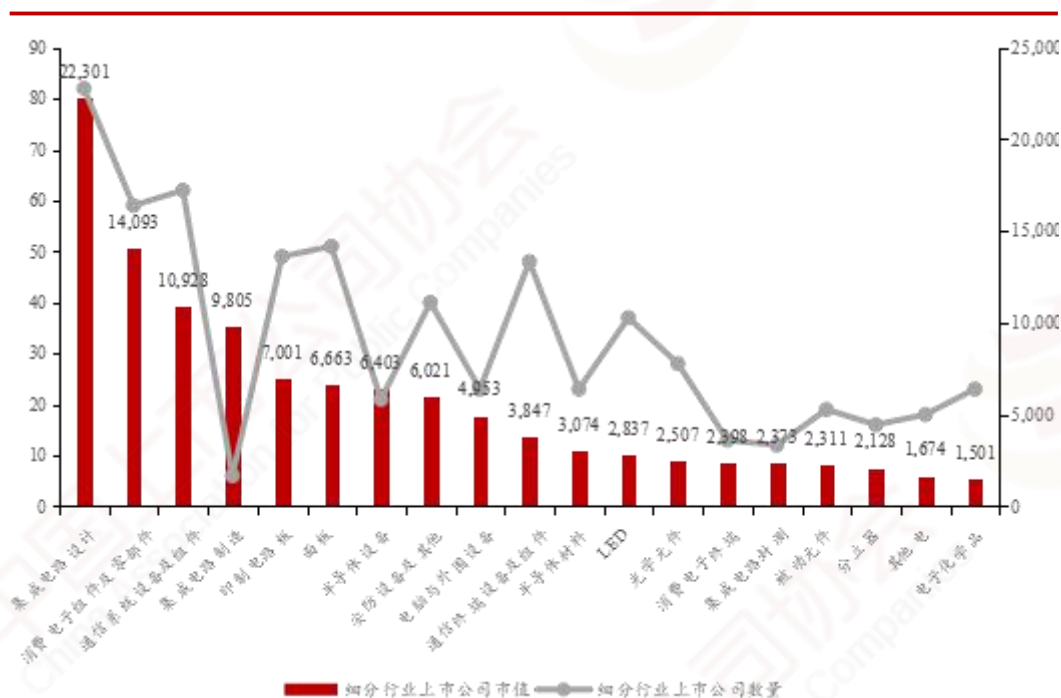
图表 79：电子、半导体、通信设备及技术服务行业市盈率变化情况（倍）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

集成电路设计是电子、半导体、通信设备及技术服务行业中市值最大、上市公司数量最多的二级子类，拥有 82 家上市公司，市值合计 2.23 万亿元，同时该子类上市公司平均市值 1,634.13 亿元，亦为全部子行业中最最高。消费电子组件及零部件子类总市值位列第二为 1.41 万亿元；通信系统设备及组件子类总市值位列第三为 1.09 万亿元。

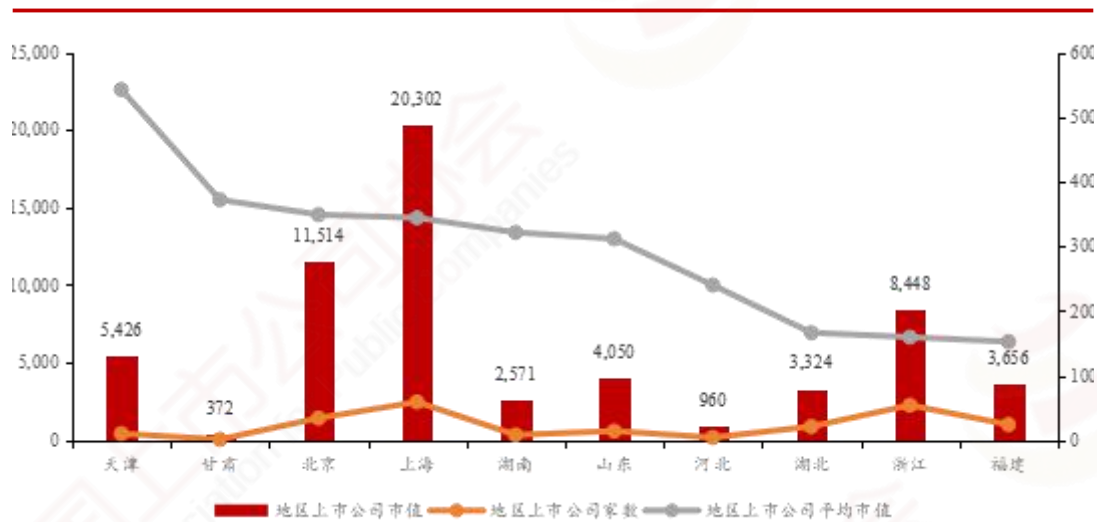
图表 80：电子、半导体、通信设备及技术服务行业市值、上市公司数量情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

从区域分布看，广东省电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司总市值为 3.29 万亿元，在各省（自治区、直辖市）中排名第一，其次为上海，总市值为 2.03 万亿元，第三名为江苏省，总市值为 1.20 万亿元；广东省电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司数量最多为 224 家；天津市、北京市、上海市、湖南省、山东省上市公司平均市值均超过 300 亿元；总体看一线城市地区行业头部效应明显。

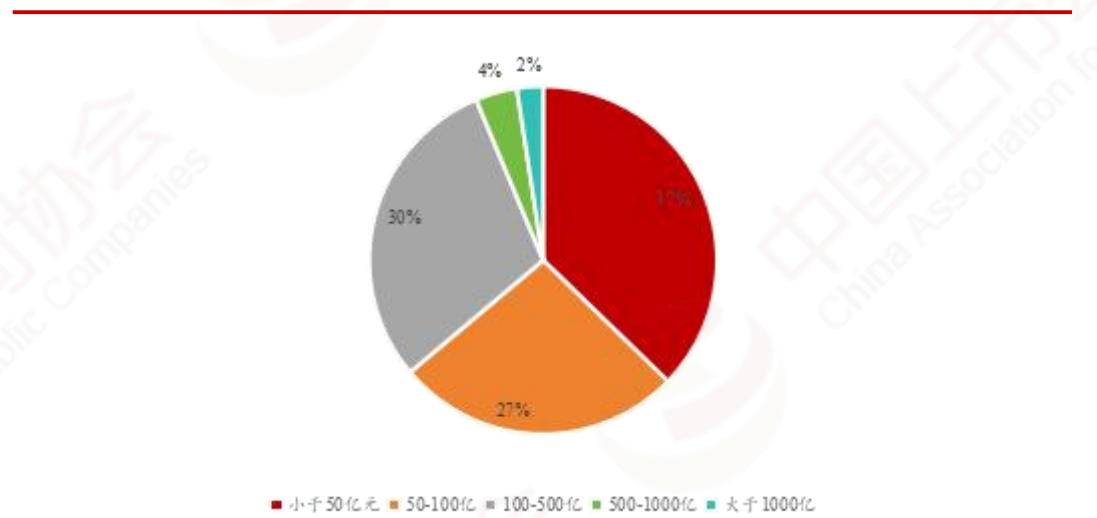
图表 81：主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

另外，电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司头部企业规模效应明显，2024 年市值小于 50 亿元的上市公司占比为 37.26%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司占比为 26.61%，市值超 100 亿元企业占比为 29.84%，市值 100 亿元以上的上市公司数量占比为 36.13%，行业头部企业规模效应明显。

图表 82：电子、半导体、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

2024 年，电子、半导体、通信设备及技术服务行业市值达到千亿以上的公司共有 15 家，其中中芯国际、工业富联、海光信息、立讯精密和海康威视为排名前 5 的公司，市值均超 2,500 亿元。这些企业凭借自身技术、产品与服务的卓越创新，在行业领域开拓创新，是中国高端制造行业逐步通过技术突破实现国产替代的缩影。

图表 83：电子、半导体、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

电子、半导体、通信设备及技术服务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、半导体、通信设备及技术服务行业吸纳了大量高科技人才，2024 年上市公司已吸纳 301.00 万人就业，就业人口复合增长率达 6.07%。

图表 84：电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司吸纳就业情况（万人）

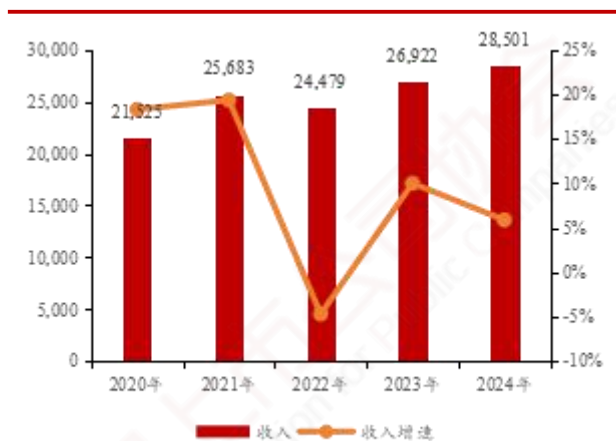


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2、经营情况

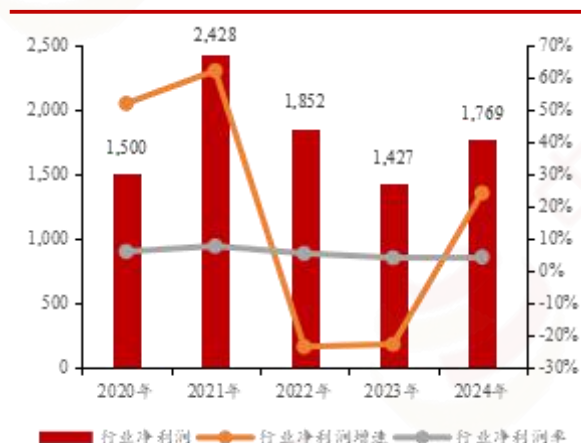
受益于国家促进消费政策和 AI 算力需求增长，电子、半导体、通信设备及技术服务收入增速回升，净利润规模转增。过去 5 年行业总体收入由 2020 年的 2.59 万亿元增长至 2024 年的 4.29 万亿元，复合增长率为 13.49%，净利润由 2020 年的 1,499.71 亿元提升至 2024 年的 1,769.06 亿元，复合增长率为 4.22%，收入与净利润总体保持增长态势。2022 年至 2023 年，受供需变化及行业竞争加剧的影响，行业净利润率有所下滑，但 2024 年受益于国家促进消费政策和 AI 算力需求增长，净利润率小幅回升至 4.12%。

图表 85：电子、半导体、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

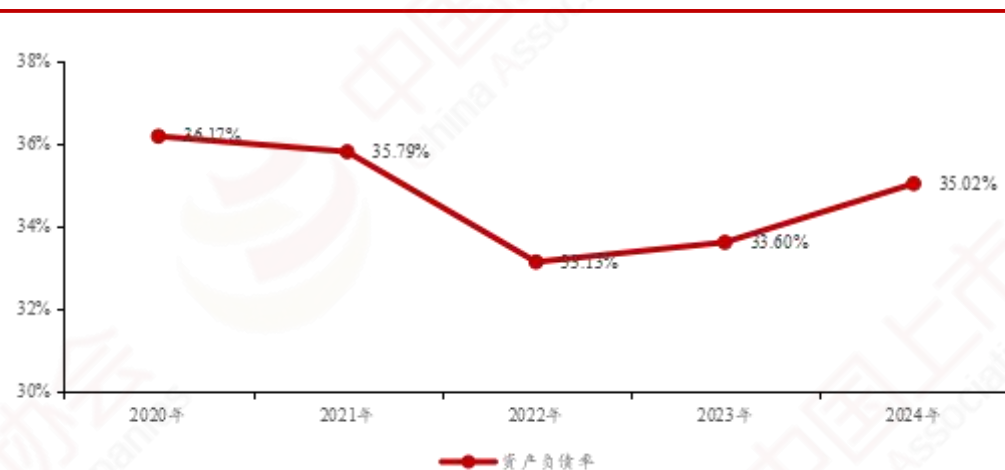
图表 86：电子、半导体、通信设备及技术服务行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2020 年以来，电子、半导体、通信设备及技术服务行业资产负债率逐渐下降至 2022 年 33.13% 的低点，2024 年资产负债率小幅回升至 35.02%，行业资本结构整体改善。

图表 87：电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司资产负债率

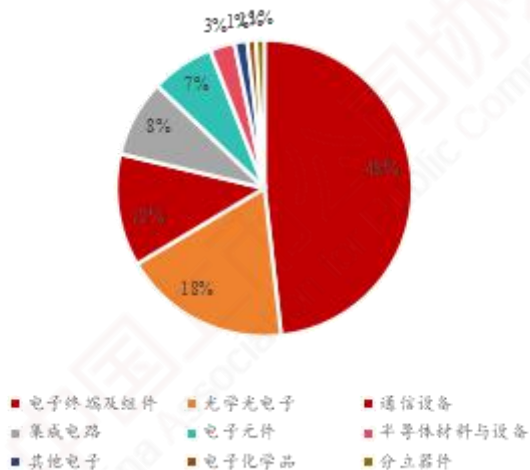


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 年，电子、半导体、通信设备及技术服务行业中，电子终端及组件子行业上市公司的营收为 2.07 万亿元，行业占比为 48.20%，是行业内的绝对主力；净利润为 846.76 亿元，行业

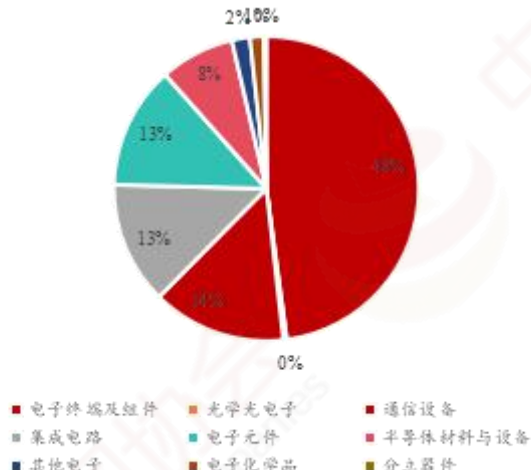
排名第一，行业占比为 47.86%。

图表 88：2024 年电子、半导体、通信设备及技术服务行业收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

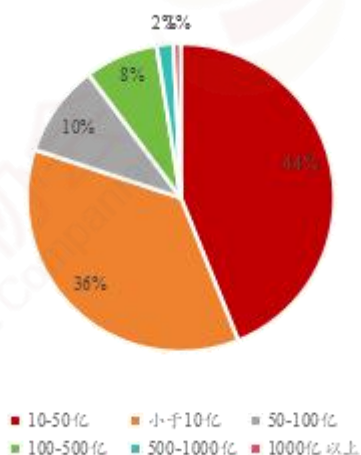
图表 89：2024 年电子、半导体、通信设备及技术服务行业净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

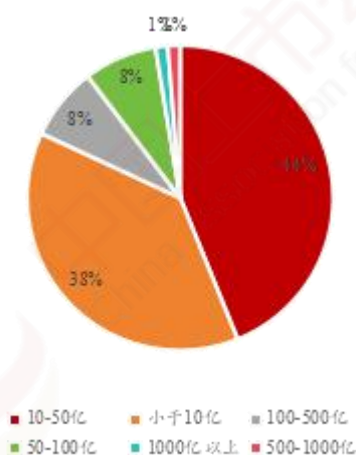
2020 年电子、半导体、通信设备及技术服务行业中仅 41 家上市公司年收入在 100 亿元以上，到 2024 年这一数值增加至 64 家，尤其是收入在 500 亿元以上的企业由 2020 年的 10 家提升至 2024 年的 16 家，头部企业发展优势明显。

图表 90：2020 年行业上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

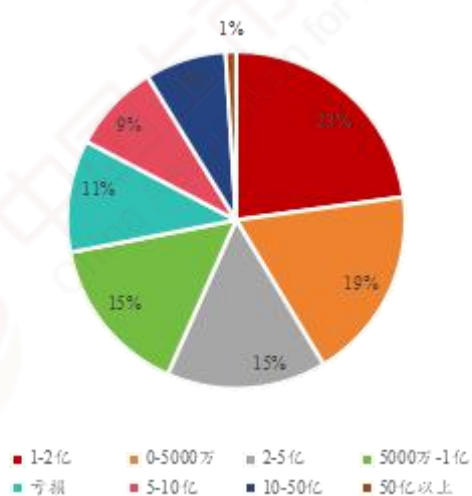
图表 91：2024 年行业上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

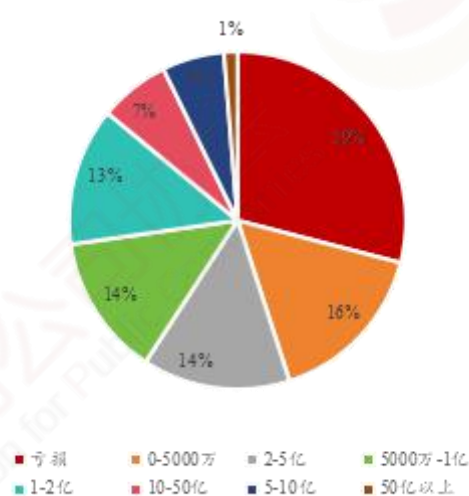
2020 年电子、半导体、通信设备及技术服务行业内 10.78% 的上市公司出现亏损，到 2024 年这一数值增长至 29.03%，净利润 2 亿元以上的上市公司占比均出现下滑，由此可见 2024 年行业整体盈利压力延续，除少部分头部上市公司抵御压力能力较强外，行业内上市公司盈利能力均受到较大影响。

图表 92：2020 年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 93：2024 年行业上市公司净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

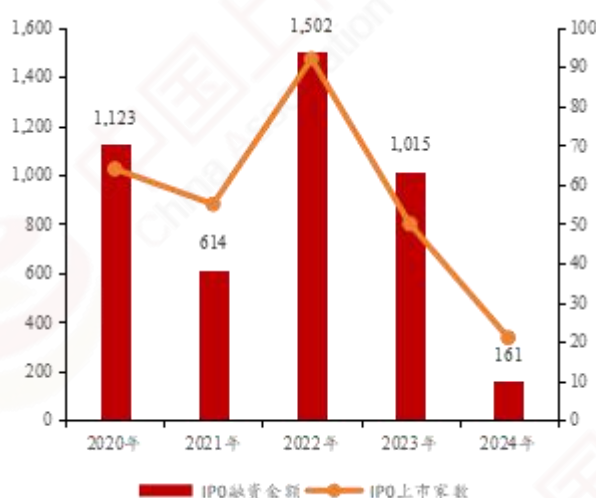
3、资本运作情况

自 2018 年注册制逐步实施以来，电子、半导体、通信设备及技术服务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，2020 至 2022 年电子、半导体、通信设备及技术服务行业 IPO 规模与家数屡创新高，2024 年受 A 股市场发行节奏放缓影响上市家数回落至 21 家；2022 年电子、半导体、通信设备及技术服务行业 IPO 融资均超 1,500 亿，至 2024 年受发行节奏放缓影响 IPO 融资规模回落至 161 亿。

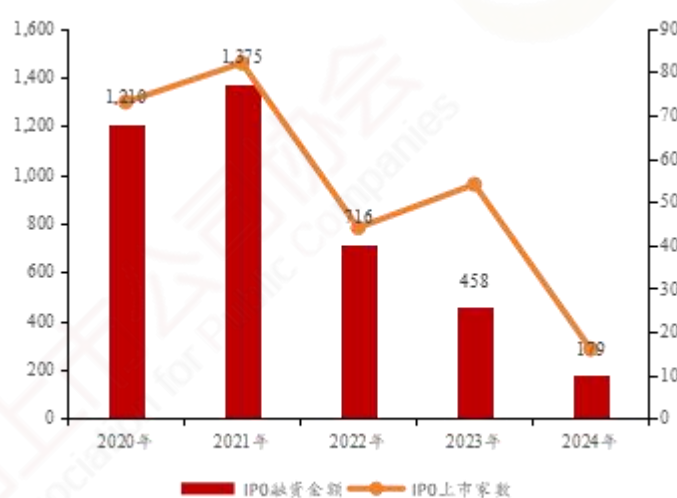
再融资（含可转债）方面，受益于 2020 年再融资新规落地，电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司再融资连续两年实现快速增长，2022 年开始再融资规模开始回落，2024 年行业内再融资金额为 178.73 亿元，再融资笔数为 16 笔。

图表 94：电子、半导体、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

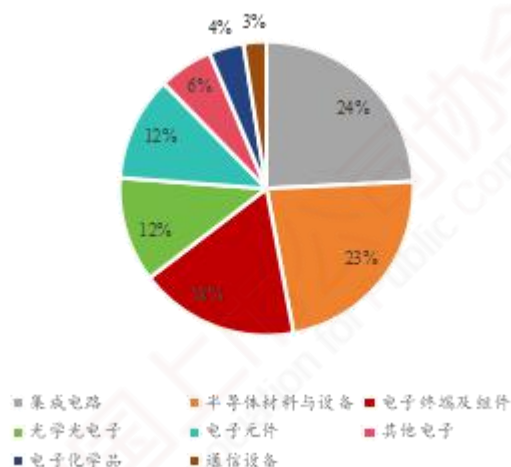
图表 95：电子、半导体、通信设备及技术服务行业再融资情况（亿元，笔）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

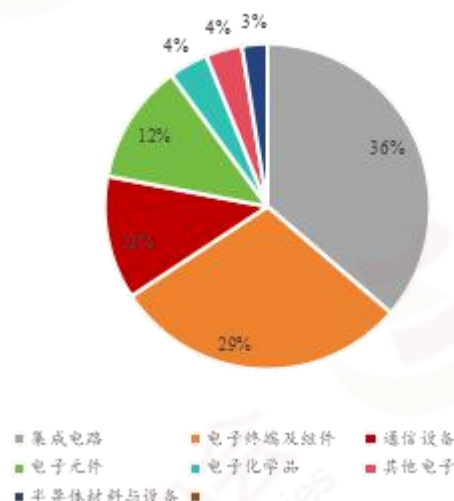
2024 年集成电路子行业在 IPO 融资和再融资方面均独占鳌头，融资金额分别占行业全年总体 IPO 融资和再融资规模的 24.24%和 36.32%。

图表 96：2024 年电子、半导体、通信设备及技术服务行业 IPO 融资分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

图表 97：2024 年电子、半导体、通信设备及技术服务行业再融资分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 年电子、半导体、通信设备及技术服务行业重大资产重组交易共发生 2 笔，所有的交易中行业上市公司均作为出让方。

4、研发情况

研发支出方面，电子、半导体、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。2024 年行业上市公司研发投入已达 2,985.55 亿元，过去 5 年研发支出复合增长率达 16.32%。研发支出占比较为稳定，2024 年为 6.96%。

研发人员方面，电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司持续加强研发人员招聘和培养，2024 年末全行业研发人员 60.83 万人，研发人员增速复合增长率达 9.82%，研发人员占比不断提高，2024 年末已达 20.21%。

图表 98：电子、半导体、通信设备及技术服务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

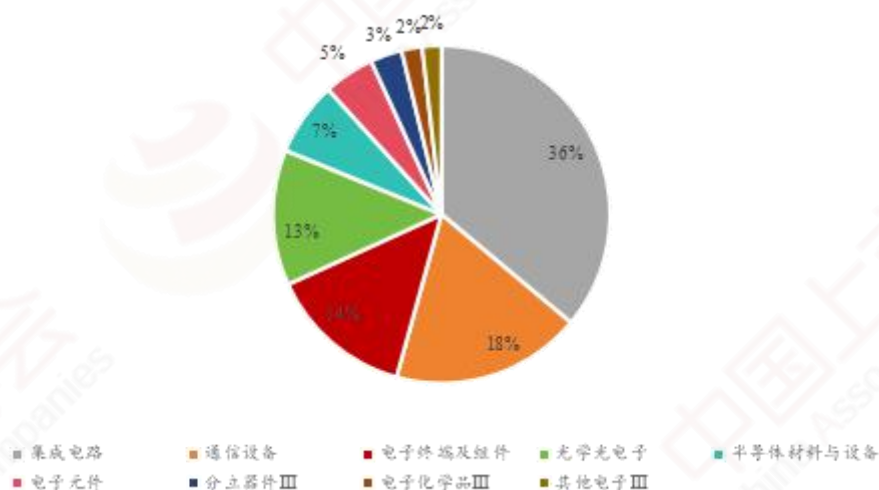
图表 99：电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司研发人员情况（人）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

电子、半导体、通信设备及技术服务行业中集成电路子行业研发投入较多，行业占比为 36.07%。

图表 100：电子、半导体、通信设备及技术服务行业研发支出分布情况



数据来源：中国上市公司协会，Wind

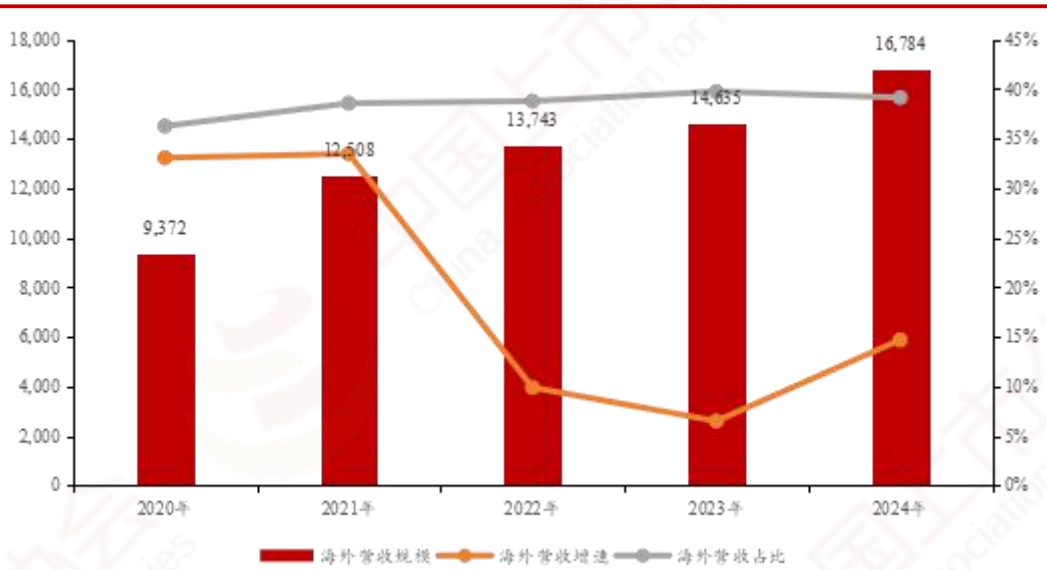
电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司逐渐由集成组装向核心原件制备转型，由下游低附加值环节向中上游

附加值高的核心环节上攻。2024 年，中芯国际全年晶圆出货量超过 800 万片 8 寸晶圆当量，产能利用率高达 85.6%，远超行业平均水平；京东方在 LCD 领域五大应用出货量稳居全球第一，在柔性 OLED 方面突破重重包围，成功打入苹果供应链。

5、海外业务情况

电子、半导体、通信设备及技术服务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 2020 年 9,372.37 亿元提升至 2024 年 16,784.20 亿元，复合增长率为 15.68%，高于同期收入增长速度。海外业务占比也已提升到 39.13%的较高水平。

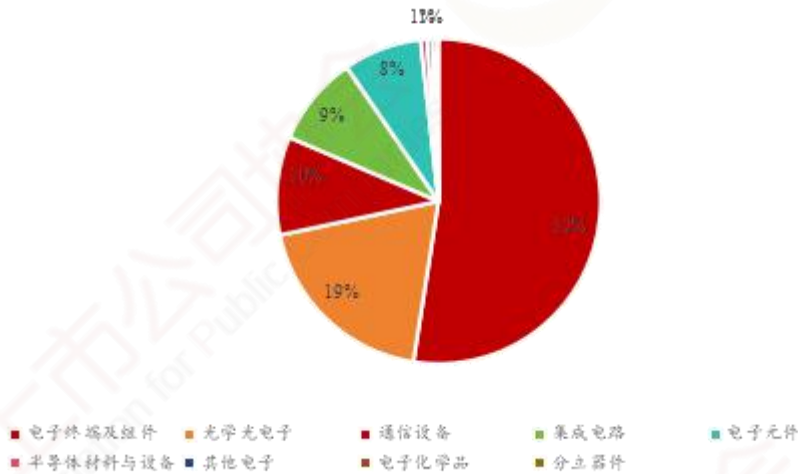
图表 101：电子、半导体、通信设备及技术服务行业上市公司海外业务开展情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 年电子、半导体、通信设备及技术服务行业的子行业中，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 71.67%。

图表 102：电子、半导体、通信设备及技术服务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、半导体、通信设备及技术服务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。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。

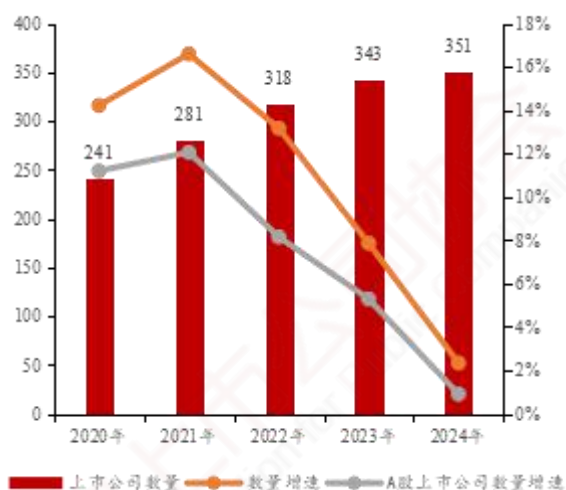
（三）电力设备

1、总体情况

过去 5 年，电力设备行业上市公司数量由 2020 年末的 241 家增加至 2024 年末的 351 家，复合增长率为 9.86%，高于 A 股上市公司数量复合增长率 6.52%，增长趋势明显。

在宁德时代等电力设备行业龙头企业的带动下，2024 年电力设备行业上市公司市值出现小幅回升，2024 年末电力设备行业上市公司市值规模总计 5.40 万亿元，较 2023 年末上涨 5.27%。过去 5 年，电力设备行业市值复合增长率为 3.36%。

图表 103：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

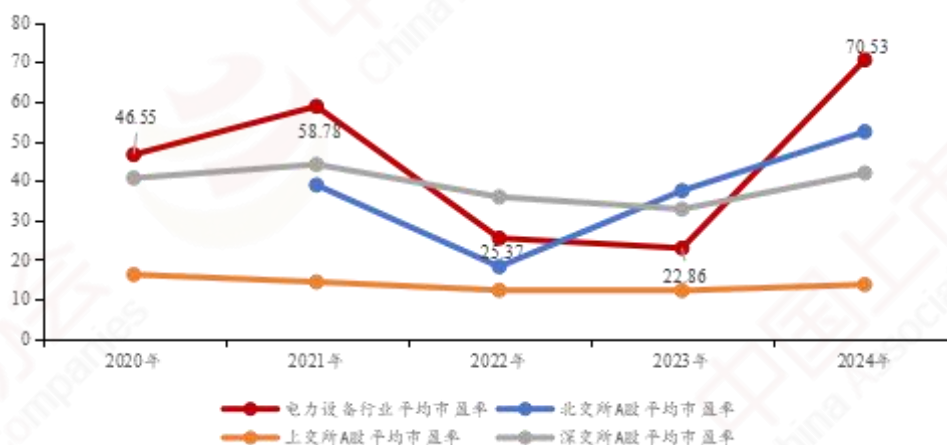
图表 104：电力设备行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 年电力设备行业平均市盈率相较 2023 年出现上升，提升至 70.53 倍，主要系电力设备行业上市公司 2024 年整体市值出现回升但行业整体盈利规模下滑。2024 年末电力设备行业市盈率高于上交所、深交所、北交所 A 股平均市盈率。

图表 105：电力设备行业市盈率变化情况（倍）

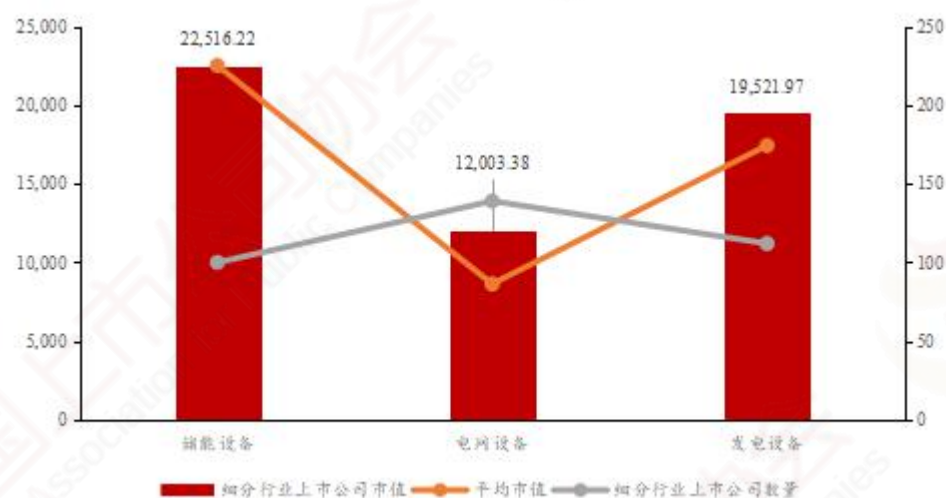


数据来源：中国上市公司协会，Wind

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 139 家上市公司；储能设备行业上市公司总市值为

2.25 万亿元，是上市公司总市值最高的二级子类。

图表 106：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

2024 年，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 12,301.76 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 7,445.31 亿元、广东省总市值 6,460.24 亿元、浙江省总市值 6,219.92 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，江苏省、广东省、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。

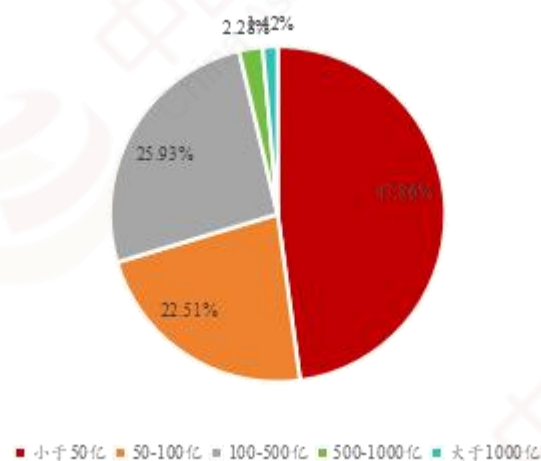
图表 107：主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



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 亿元的上市公司数量占比达到了 29.63%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司数量占比 22.51%，市值小于 50 亿元的上市公司数量占比为 47.86%。

图表 108：电力设备行业上市公司市值分布情况

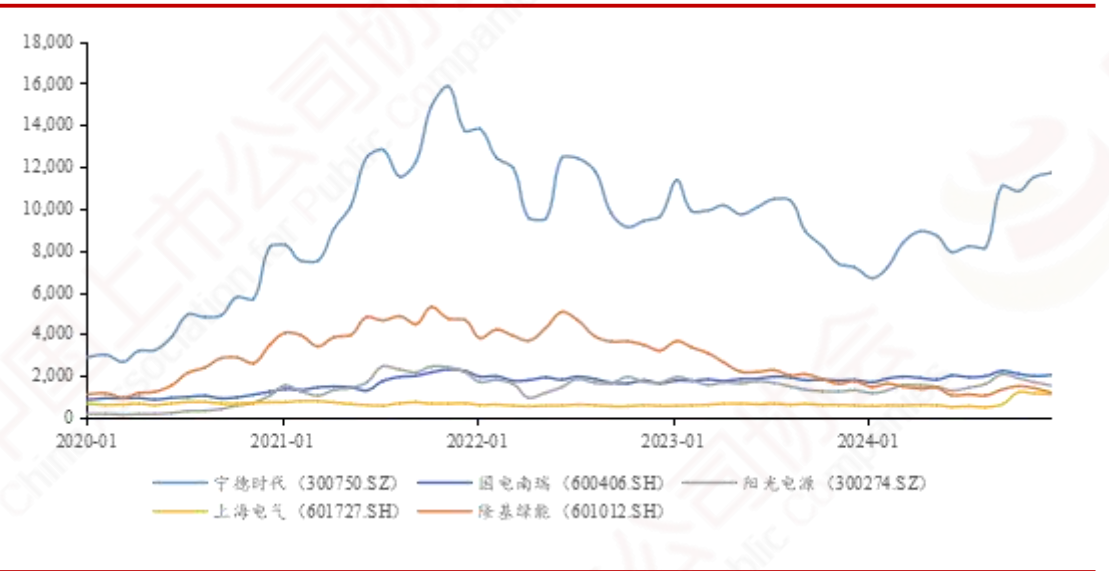


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 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、阳光电源、上海电气、隆基绿能。这些企业分别在动力电池、智能电网、光伏发电、发电

设备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。

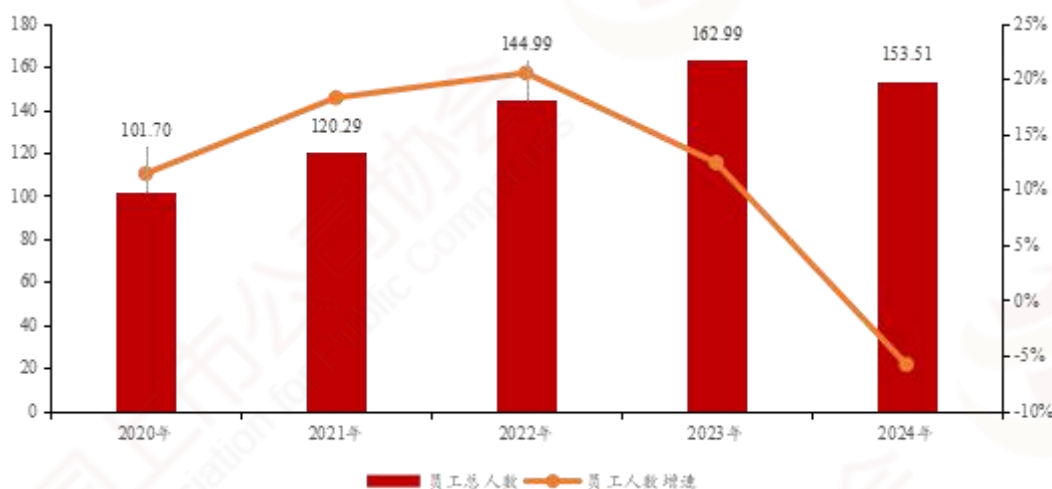
图表 109：电力设备行业内龙头市值变动情况（亿元）



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。电力设备行业正经历智能化、绿色化转型和技术快速迭代，一些传统岗位受因技术升级等因素影响而减少需求，导致 2024 年行业整体员工人数出现小幅下滑。目前电力设备行业上市公司已吸纳 153.51 万人就业，过去 5 年间就业人口复合增长率达 10.84%。

图表 110：电力设备行业上市公司吸纳就业情况（万人）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

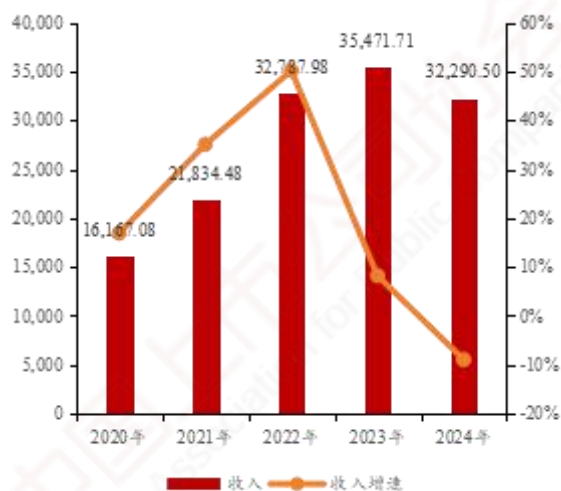
2、经营情况

2020 年以来，电力设备行业上市公司收入实现快速增长，电力设备行业总体收入由 2020 年的 1.62 万亿元增长至 2024 年的 3.23 万亿元，复合增长率为 18.88%。净利润由 2020 年 1,078.95 亿元提升至 2022 年 2,969.83 亿元，2023 年及 2024 年电力设备行业净利润金额接连出现下滑，2024 年电力设备净利润金额为 819.39 亿元，相较 2023 年下降-66.43%，主要由于 2023 年以来电力设备行业中光伏设备及电池行业的阶段性产能过剩与竞争加剧等多方面因素，导致产业链价格及利润下行，导致电力设备行业整体的营收及盈利规模出现下滑。

电力设备行业上市公司 2020 至 2022 年净利润率呈现增长态势，由 2020 年的 6.67% 增长至 2022 年的 9.06%。2023 年以来，行业产能大幅提升、市场竞争激烈，导致 2023 年及 2024 年行业净利润率出现连续回落，2024 年行业净利润率为

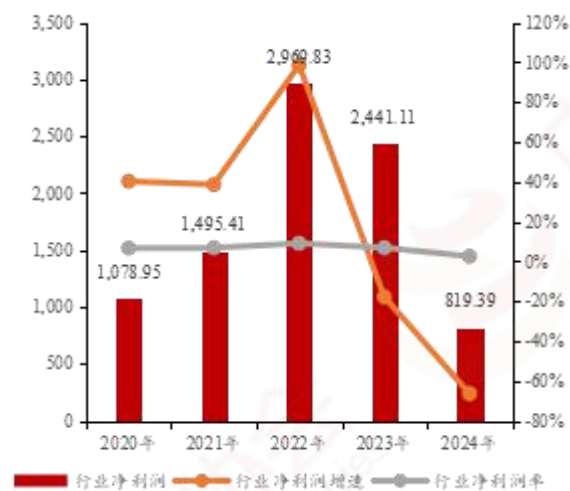
2.54%。

图表 111：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 112：电力设备行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

受持续投资扩产影响，电力设备行业资产负债率自 2020 年以来持续上升，由 2020 年的 56.08% 逐渐上升至 2024 年的 60.90%，但行业资本结构总体保持健康水平。

图表 113：电力设备行业上市公司资产负债率

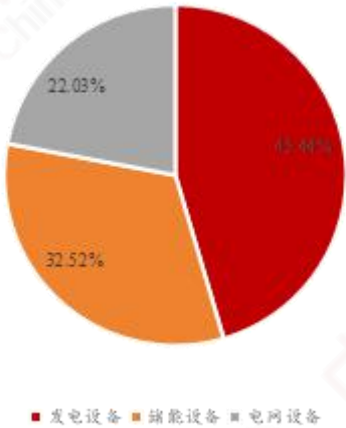


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 年电力设备行业的子行业中，发电设备板块上市公司

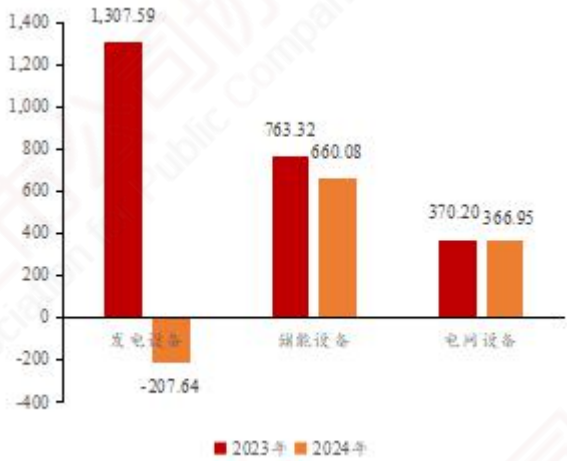
营业收入金额排名第一，为 1.47 万亿元，行业占比为 45.44%；储能设备板块上市公司营收合计为 1.05 万亿元，排名第二，占比为 32.52%；电网设备板块上市公司营业收入金额为 0.71 万亿元，排名第三，占比为 22.03%。受阶段性产能过剩与竞争加剧等多方面因素影响，发电设备净利润由 2023 年的 1,307.59 亿元大幅下滑至 2024 年的-207.64 亿元。

图表 114：2024 年电力设备行业收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

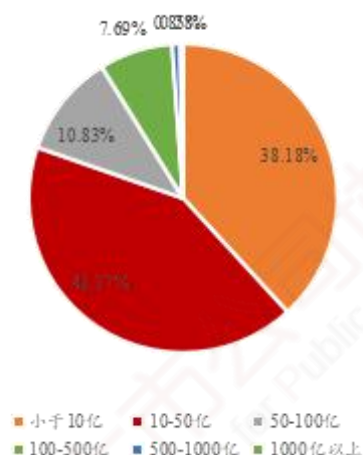
图表 115：2023 年及 2024 年电力设备行业净利润情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

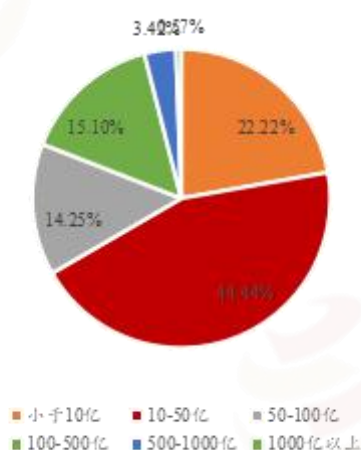
2020 年电力设备行业中上市公司年收入在 100 亿元以上的数量占比为 8.83%，到 2024 年这一数值上涨至 19.09%；收入在 500 亿元以上的企业由 2020 年的 4 家提升至 2024 年的 14 家，龙头企业高质量发展趋势明显。

图表 116：2020 年电力设备上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

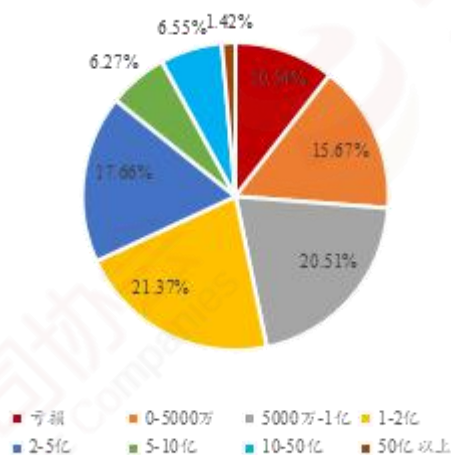
图表 117：2024 年电力设备上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

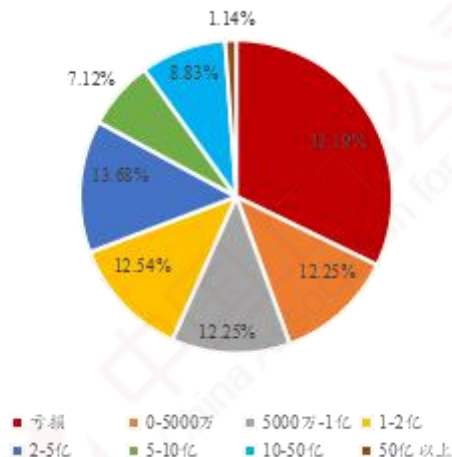
2020 年至 2024 年，电力设备行业内亏损及净利润低于 5,000 万元的上市公司占比由 26.21% 上升至 44.44%；2020 年及 2024 年，净利润规模大于 5 亿元的上市公司占比分别为 14.25% 与 17.09%，占比较为稳定。电力设备领域马太效应逐渐显现，近 5 年头部上市公司盈利能力实现明显的提升。

图表 118：2020 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 119：2024 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，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 年以来受 A 股市场发行节奏放缓影响，2024 年上市家数回落至 8 家，融资规模大幅回落至 75.54 亿元。

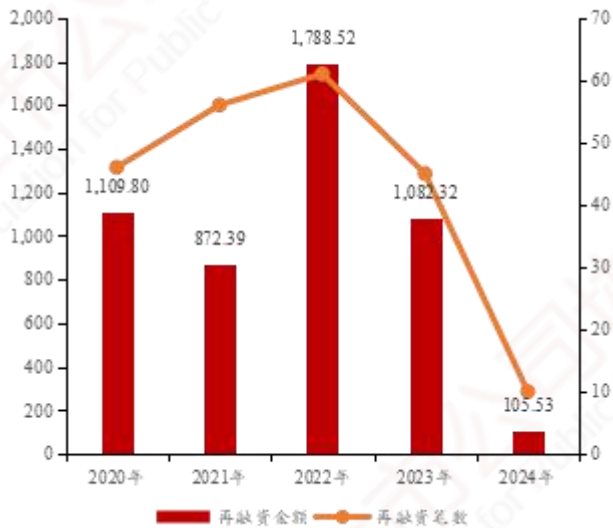
再融资（含可转债）方面，电力设备行业上市公司再融资保持总体增长态势，尤其在 2022 年再融资规模达到 1,788.52 亿元，其中宁德时代融资 450 亿元成为当年再融资规模冠军。2023 年以来，A 股资本市场再融资政策缩紧，2024 年再融资规模大幅下降至 105.53 亿元。

图表 120：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

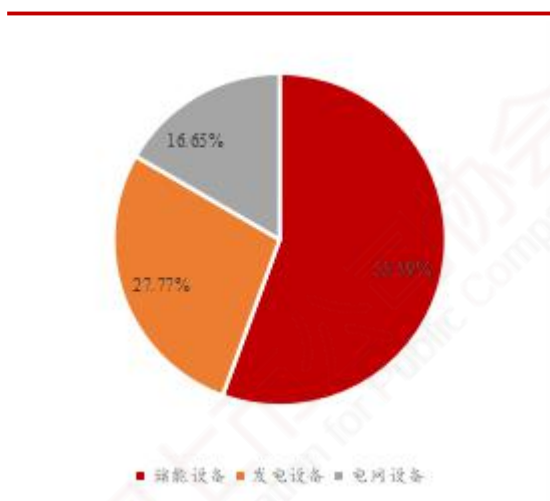
图表 121：电力设备行业再融资情况（亿元，笔）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

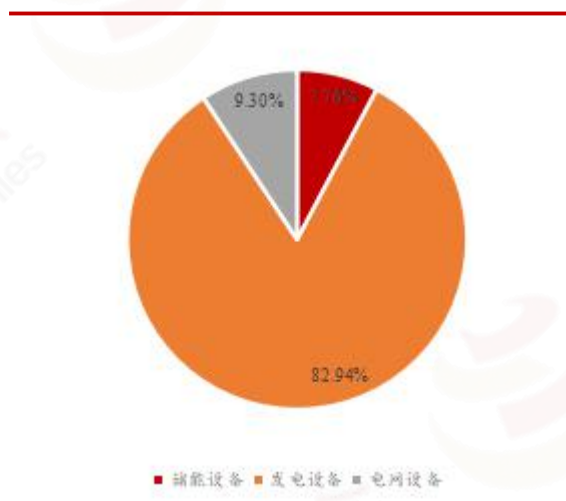
2024 年电力设备行业的子行业中，储能设备行业 IPO 融资规模占比最高，占电力设备行业全年 IPO 总体融资规模的 55.59%；发电设备子行业再融资规模最大，占电力设备行业 2024 年总体再融资规模的 82.94%。

图表 122：2024 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

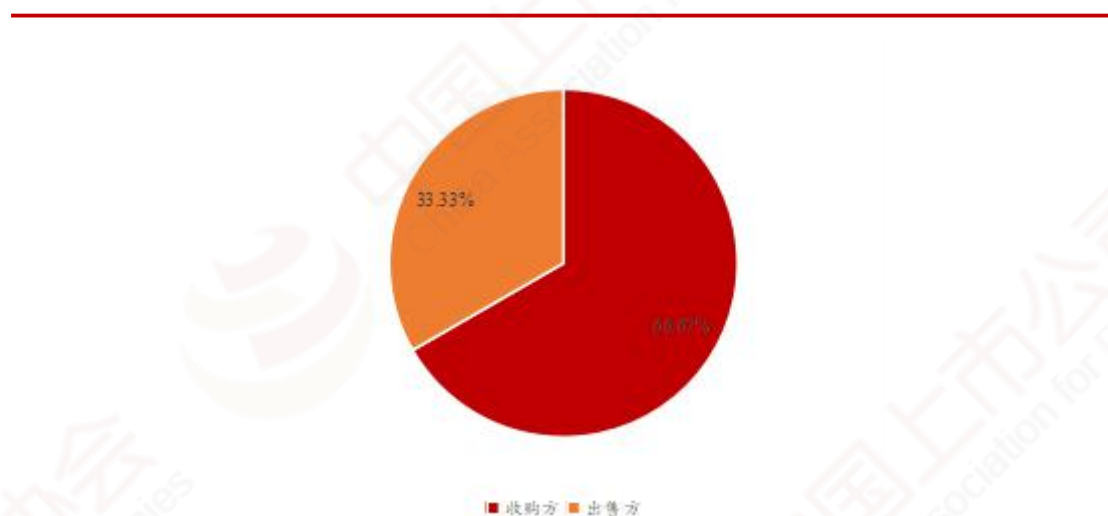
图表 123：2024 年电力设备行业再融资分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 年电力设备行业重大资产重组交易共发生 3 笔，其中 2 笔交易中电力设备行业公司均为收购方。

图表 124：2024 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

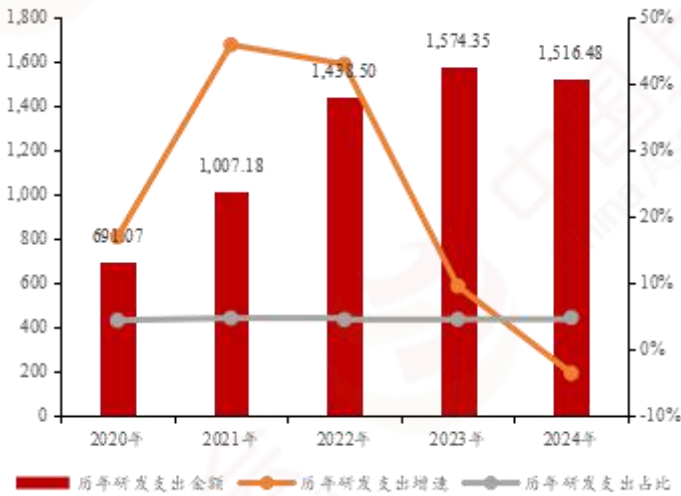
4、研发情况

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，2024 年末研发投入达 1,516.48 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，2024 年研发支出出现小幅下降，但过去 5 年复合增长率仍达 21.71%。电力设备行业研发支出占比较为稳定，2024 年电力设备行业研发支出占比为 4.70%。

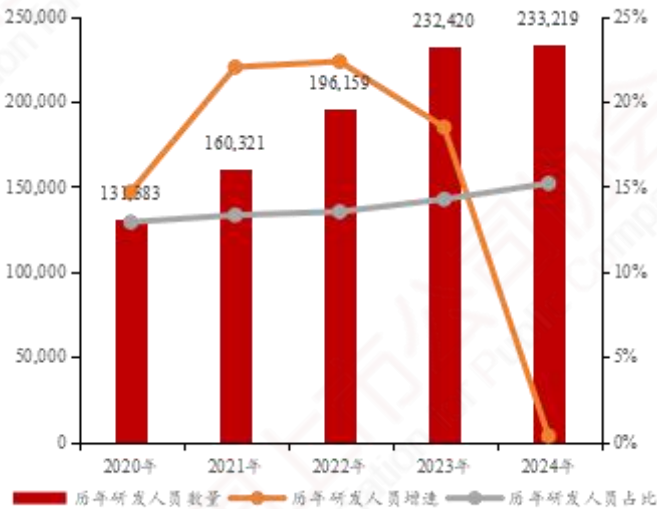
研发人员方面，电力设备行业上市公司持续加强研发人员招聘和培养，至 2024 年全行业研发人员 23.32 万人。自 2022 年开始，研发人员增速受宏观经济影响有所放缓，2024 年尤为明显，研发人员数量相较 2023 年仅增长 0.34%，但过去 5 年的研发人员复合增长率仍达到 15.43%。近五年电力设备行业上市公司研发人员占比较为稳定，至 2024 年末达 15.19%。

图表 125：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

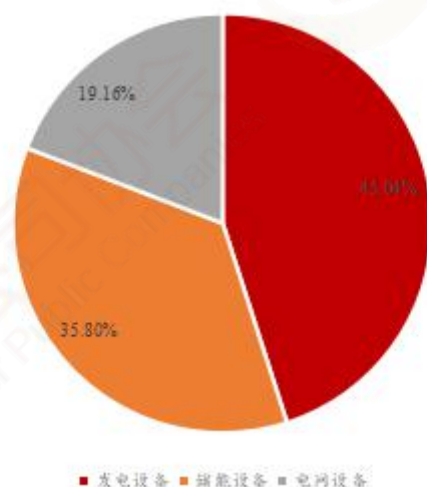
图表 126：电力设备上市公司研发人员情况（人）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 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 80.84%。

图表 127：电力设备行业研发支出分布情况



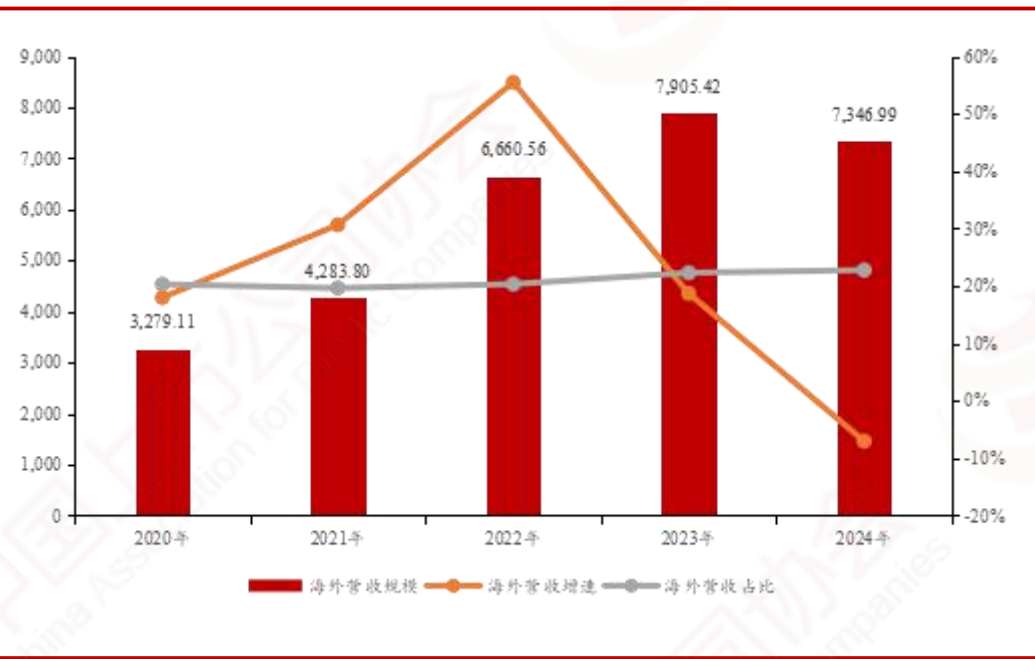
数据来源：中国上市公司协会，Wind

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。2024 年宁德时代的研发投入为 186.07 亿元，同比增长 1.37%，目前境内拥有专利及正在申请专利 29,709 项，境外拥有专利及正在申请专利 19,638 项。宁德时代目前已开始全面应用新一代超级拉线，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。目前，宁德时代已拥有三家“灯塔工厂”和九家“零碳工厂”，宁德时代的宁德、蕉城及溧阳工厂相继斩获“工业 4.0 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 2020 年 3,279.11 亿元增加至 2024 年 7,346.99 亿元，复合增长率为 22.35%，海外业务占比也已提升至 22.75%。

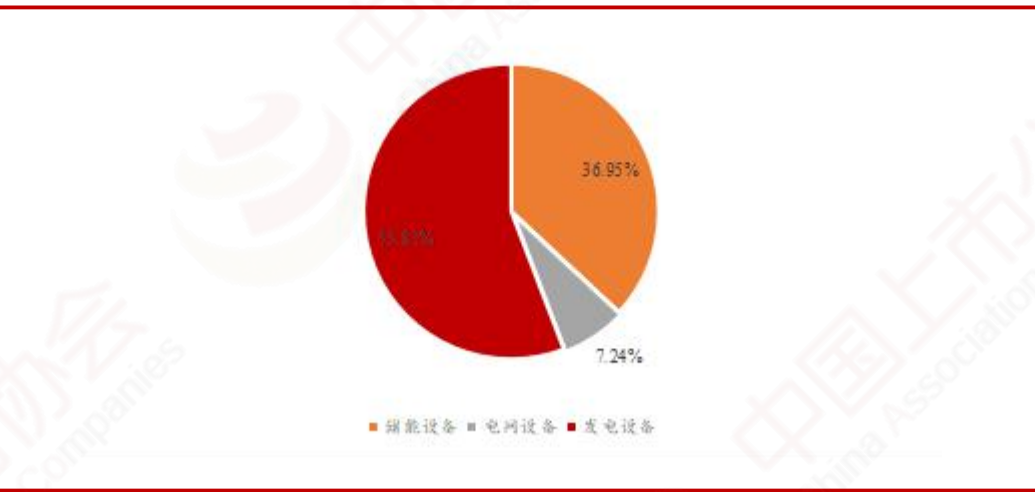
图表 128：电力设备行业上市公司海外业务开展情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 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 92.76%。

图表 129：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

2024 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。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 2020 年的 176 家增加至 2024 年的 252 家，复合增长率为 9.39%，高于 A 股上市公司数量复合增长率 6.52%。

同时，2024 年末乘用车及零部件行业上市公司市值为 3.65 万亿元，同比增长 16.11%，近五年复合增长率达 7.22%，大幅高于 A 股总市值 2.67% 的复合增长率。

图表 130：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

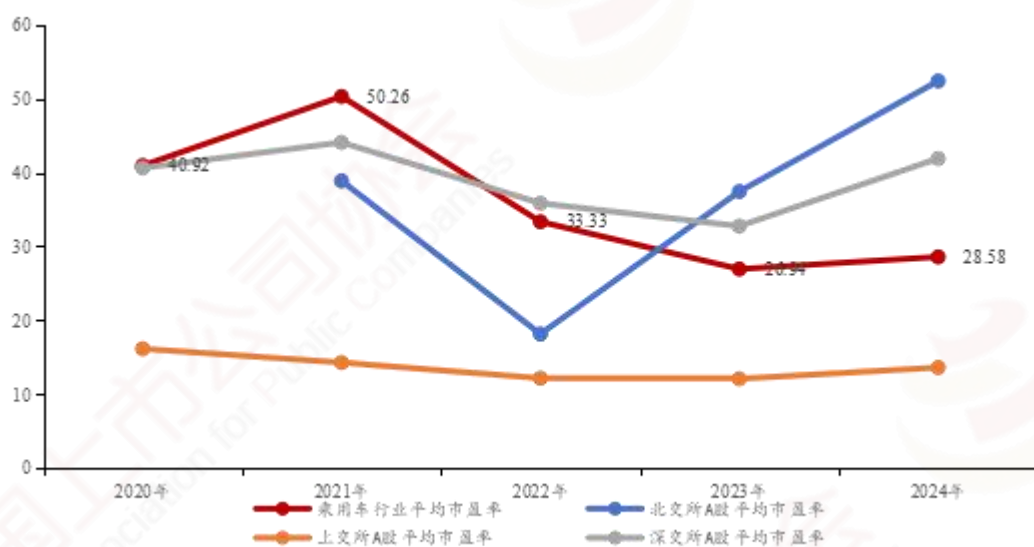
图表 131：乘用车及零部件行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2024 年，乘用车及零部件行业平均市盈率为 28.58 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 132：乘用车及零部件行业市盈率变化情况（倍）

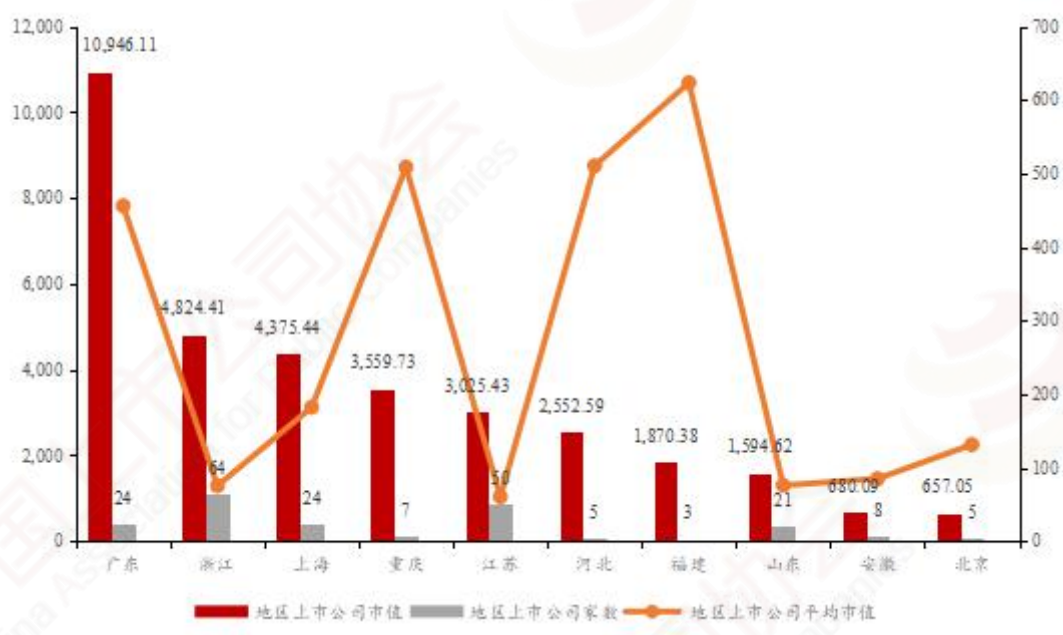


数据来源：中国上市公司协会、Wind

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 1.88 万亿元；乘用车子类市值为 1.77 万亿元。

广东省乘用车及零部件行业上市公司总市值为 10,946.11 亿元，在各省（自治区、直辖市）中排名第一，浙江省以 4,824.41 亿元排名第二；福建省乘用车及零部件类上市公司平均市值最高，为 623.46 亿元；浙江省 64 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。

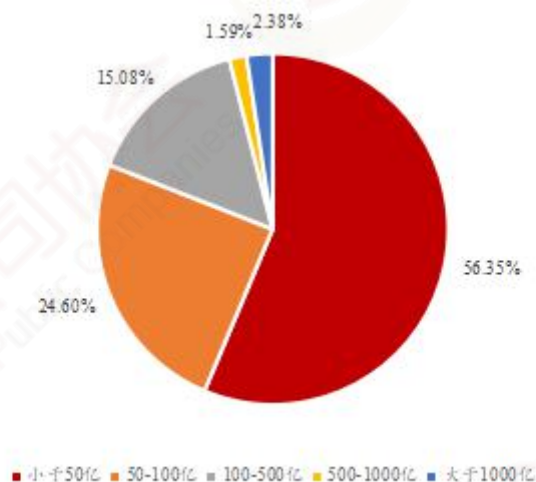
图表 133：乘用车及零部件主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

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 亿元的上市公司数量占比为 56.35%，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数量占比为 24.60%，市值处于 100 亿元至 500 亿元区间的上市公司数量占比为 15.08%。

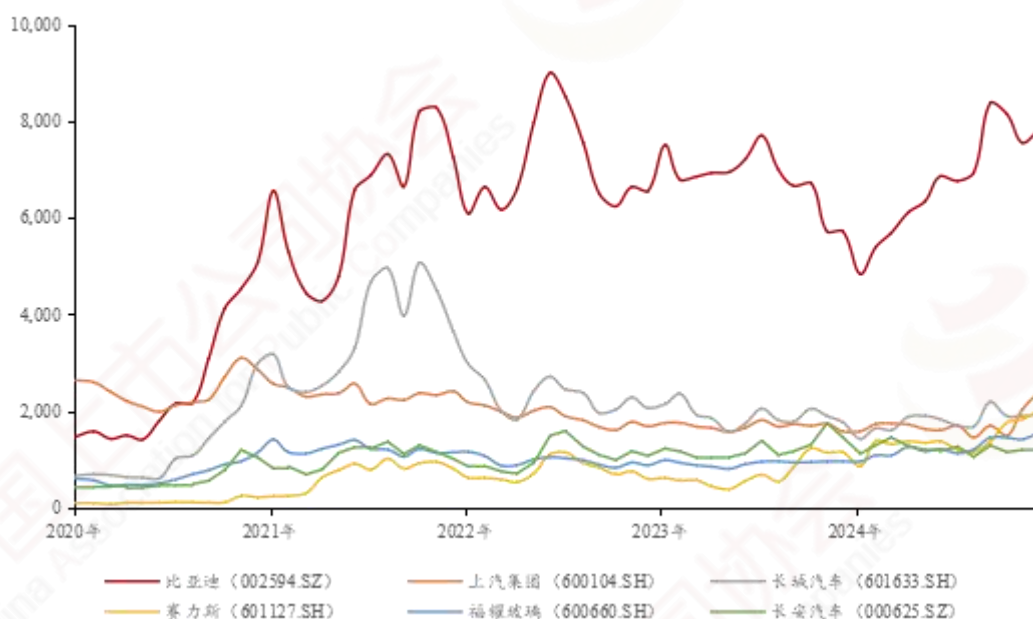
图表 134：乘用车及零部件行业上市公司市值分布情况



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、上汽集团、长城汽车、赛力斯、福耀玻璃和长安汽车。其中以乘用车、电动车电池等为主要产品的比亚迪凭借 8,223.33 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 135：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，2024 年乘用车及零部件行业上市公司已吸纳 234.16 万人就业，就业人口复合增长率达 13.78%。

图表 136：乘用车及零部件行业上市公司吸纳就业情况（万人）



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 2020 年的 19,195.38 亿元，上升至 2024 年的 31,879.97 亿元，复合增长率为 13.52%，净利润由 2020 年的 802.96 亿元增长至 2024 年 1,331.01 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。近五年来乘用车及零部件行业上市公司总体净利润率保持在 3.5%至 4.5%之间，盈利能力稳健。

图表 137：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

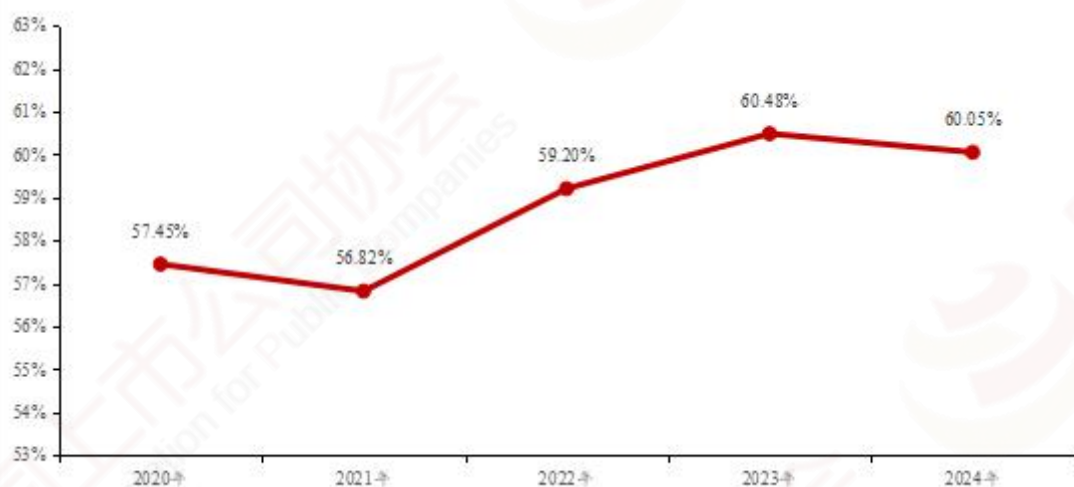
图表 138：乘用车及零部件行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

过去 5 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。

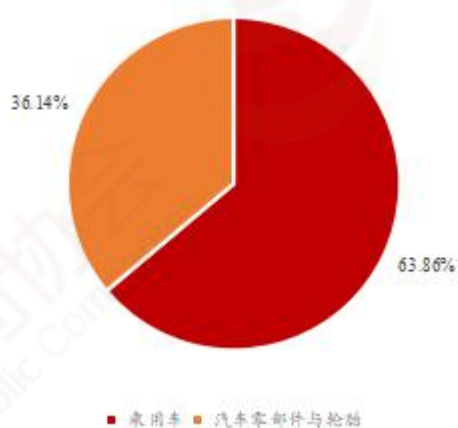
图表 139：乘用车及零部件行业上市公司资产负债率



数据来源：中国上市公司协会、Wind

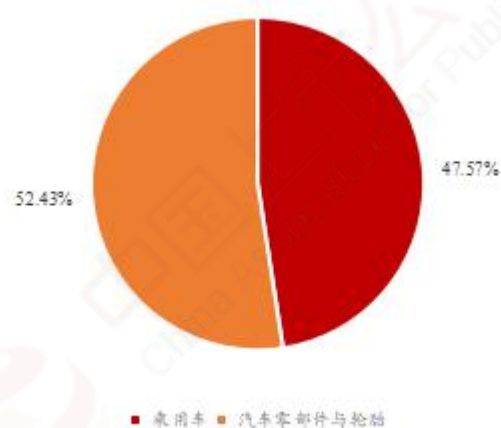
乘用车及零部件子行业中，2024 年度乘用车子行业营收 20,359.16 亿元、汽车零部件与轮胎子行业营收 11,520.81 亿元；净利润方面，汽车零部件与轮胎子行业为 697.87 亿元，乘用车子行业为 633.15 亿元。

图表 140：2024 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 141：2024 年乘用车及零部件子行业净利润分布

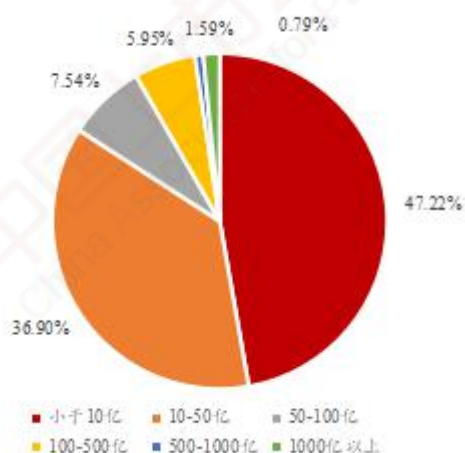


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2020 年，乘用车及零部件行业中年收入在 10 亿元以下的

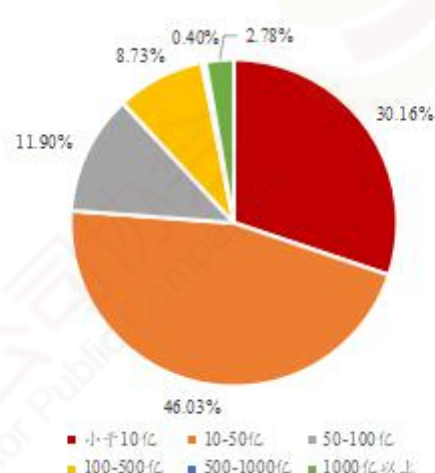
上市公司数量占比为 47.22%。2024 年年收入在 10 亿元以下的占比减少至 30.16%，同期收入处于 10 亿元至 50 亿元的上市公司占比大幅提升 9.13 个百分点至 46.03%，而收入在 50 亿元以上的上市公司占比提升 7.94 个百分点上升至 23.81%，行业收入规模整体上升，带动行业收入结构变动，中位数上移。

图表 142：2020 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

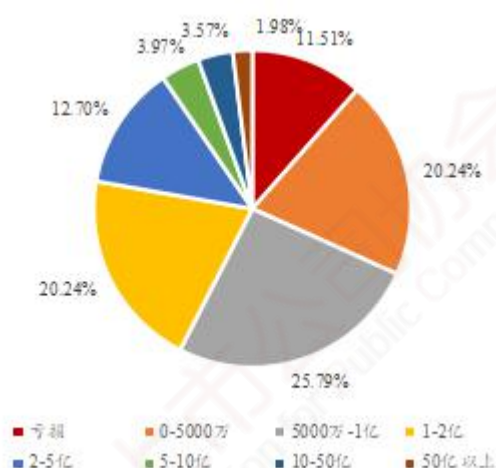
图表 143：2024 年乘用车及零部件行业收入分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

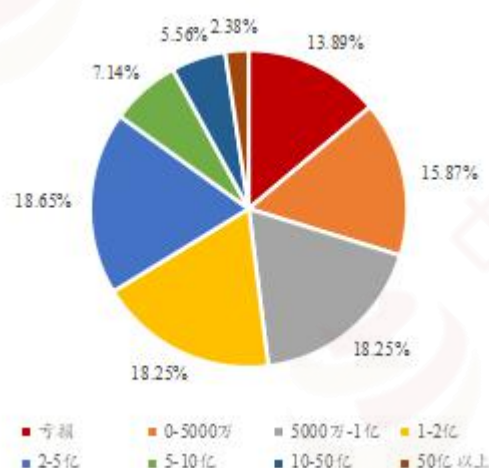
2020 年乘用车及零部件行业内 31.75% 的上市公司亏损或净利润在 5,000 万元以下，2024 年这一数值缩小至 29.76%，净利润处于 1 亿元至 10 亿元区间的上市公司占比由 36.90% 提升至 44.05%，净利润在 10 亿元以上的上市公司占比从 2020 年的 5.56% 小幅上升到 7.94%，盈利能力总体呈现上升趋势。

图表 144：2020 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 145：2024 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，近年乘用车及零部件行业各年 IPO 融资金额与家数波动较大。2022 年 IPO 融资金额和家数出现回落，2023 年出现回升且 IPO 融资金额再创新高。受 A 股市场发行节奏放缓影响，2024 年乘用车及零部件行业融资金额和家数相较 2023 年均出现较大幅度回落，IPO 融资金额为 47.06 亿元，上市家数为 8 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 年以来，统筹一二级市场平衡等新政出台，行业再融资规模与再融资笔数有所回落，2024 年乘用车及零部件行业再融资募集资金规模为 170.33 亿元，再融资笔数为 17 笔。

图表 146：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 147：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

2024 年，乘用车及零部件行业 IPO 与再融资均发生于汽车零部件与轮胎子行业。2024 年乘用车与零部件行业发生 1 笔重大资产重组交易，为苏奥传感收购博耐尔 24% 股权，交易总价为 1.11 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，2024 年研发投入已达 1,674.84 亿元，过去五年复合增长率达到 22.49% 的较高水平。乘用车及零部件行业上市公司在过去五年内，研发支出占比不断提升，2024 年已达 5.25%。

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 2024 年末全行业研发人员 33.86 万人，研发人员复合增长率保持在 15.58% 的较高水平。研发人员占比总体呈增加趋势，至 2024 年末达 14.46%。

图表 148：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 149：乘用车及零部件行业上市公司研发人员情况（人）



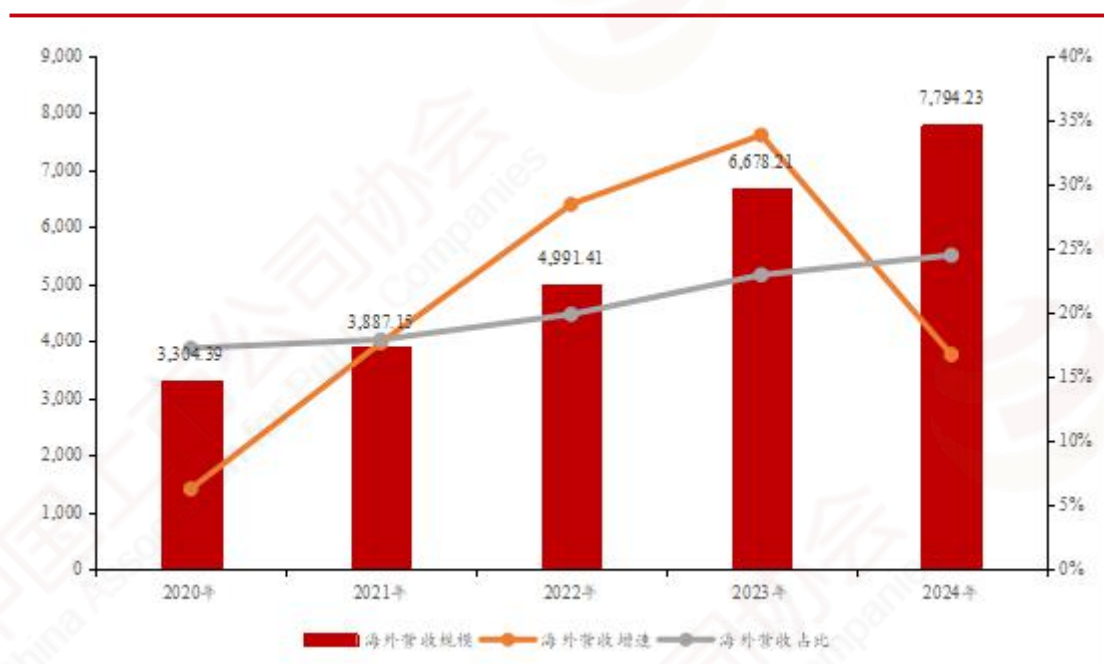
数据来源：中国上市公司协会、Wind

2024 年乘用车及零部件子行业中，乘用车子行业研发投入较多，占行业研发投入比例为 68.32%，汽车零部件与轮胎子行业占比为 31.68%。

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 2020 年 3,109.65 亿元提升至 2024 年 7,794.23 亿元，复合增长率为 23.93%，高于同期收入增长速度。海外业务占比由 2020 年 17.21% 逐年提升至 2024 年的 24.45%，复合增长率为 9.17%。

图表 150：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

2024 年乘用车及零部件行业中，乘用车子行业出海业务较为亮眼，海外营收占行业比例达到 57.63%。

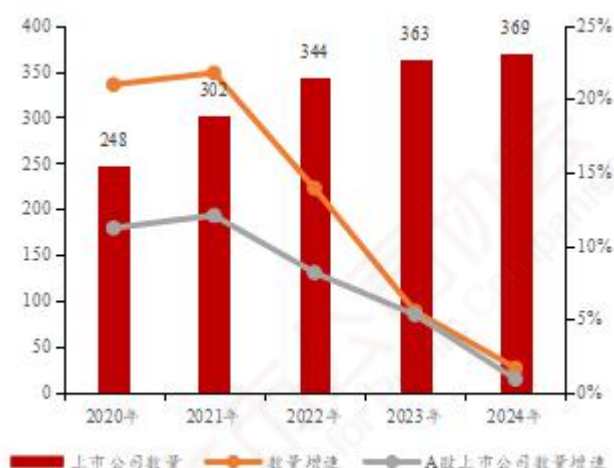
（五）医药、医疗

1、总体情况

过去 5 年，医药、医疗行业上市公司数量由 2020 年的 248 家增加至 2024 年的 369 家，复合增长率为 10.44%，高于 A 股上市公司数量复合增长率 6.52%。

2024 年，医药、医疗行业上市公司市值规模为 4.57 万亿元。2021 年以来，受政策调控、行业周期、出海受挫及市场情绪等多重因素影响，医药、医疗行业上市公司市值持续下滑，低于 2020 年至 2024 年 A 股总市值 2.67% 的复合增长率。

图表 151：医药、医疗行业上市公司数量（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

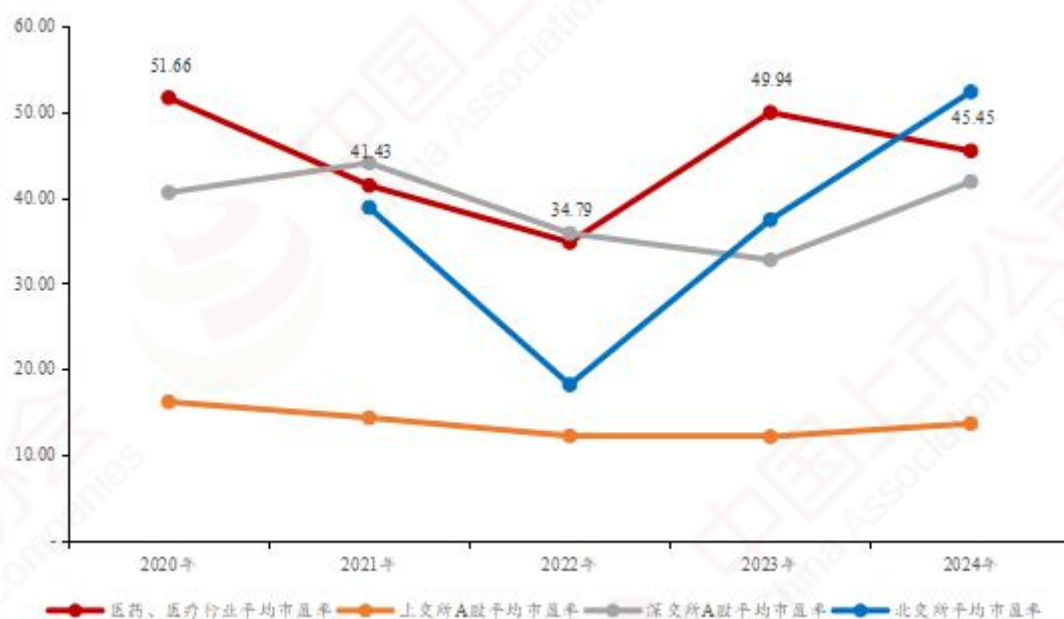
图表 152：医药、医疗行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

医药、医疗行业平均市盈率为 55.25 倍，近五年总体保持稳定，高于上交所、深交所 A 股平均市盈率，略低于北交所 A 股平均市盈率。

图表 153：医药、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

化学药是医药、医疗行业中市值最大的二级子类，市值为

1.93 万亿元。其次为医疗器械子类，市值为 1.40 万亿元。市值第三大的二级子类为生物药品，市值为 0.79 万亿元；最低为制药与生物科技服务子类，市值为 0.44 万亿元。

江苏省医药、医疗行业上市公司总市值为 7,882.54 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 7,654.95 亿元。江苏省、北京市、浙江省的医药、医疗行业上市公司数量位列前三，分别为 48 家、46 家及 45 家，东部沿海及北京地区行业领先优势明显。

图表 154：医药、医疗行业主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）

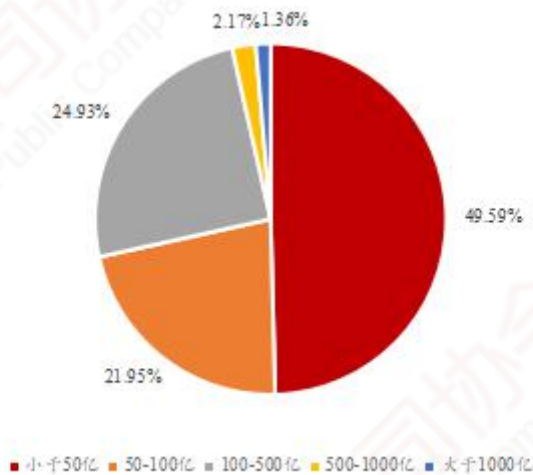


数据来源：中国上市公司协会、Wind

医药、医疗行业上市公司市值分布整体呈“金字塔型”，市值小于 50 亿元的上市公司占绝大多数，数量占比为 49.59%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司数量占比为 21.95%，市值处于 100 亿元至 500 亿元的上市公司占比为

24.93%，市值处于 500 亿元至 1,000 亿元区间的上市公司占比为 2.17%，市值在 1,000 亿元以上的上市公司占比为 1.36%。

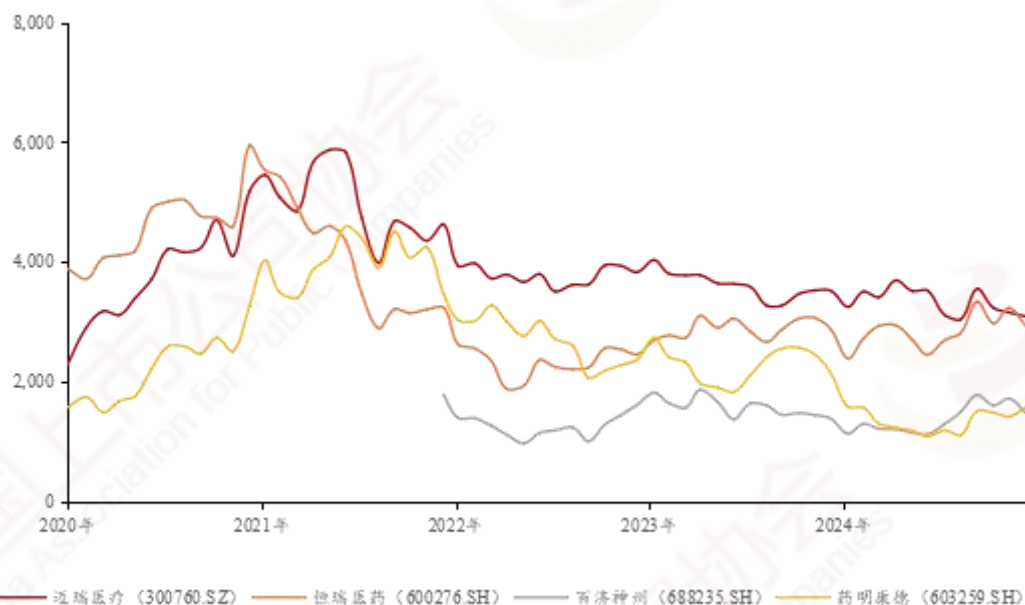
图表 155：医药、医疗行业上市公司市值分布情况



数据来源：中国上市公司协会、Wind

医药、医疗行业市值达到千亿元以上的公司有迈瑞医疗、恒瑞医药、百济神州、药明康德和联影医疗。其中迈瑞医疗、恒瑞医药分别以 3,091.73 亿元及 2,927.96 亿元市值领跑行业。迈瑞医疗主要业务领域为体外诊断、生命信息与支持以及医学影像的，恒瑞医药以创新药、抗肿瘤药等为主要产品，分别，体现了我国医药、医疗行业民营企业发展的优异成果。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 年及 2024 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 156：医药、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

医药、医疗行业近年来发展稳定，就业人数保持稳定增长，2024 年末医药业上市公司已吸纳 101.58 万人就业，就业人口复合增长率达 5.15%。

图表 157：医药、医疗行业上市公司吸纳就业情况（万人）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2、经营情况

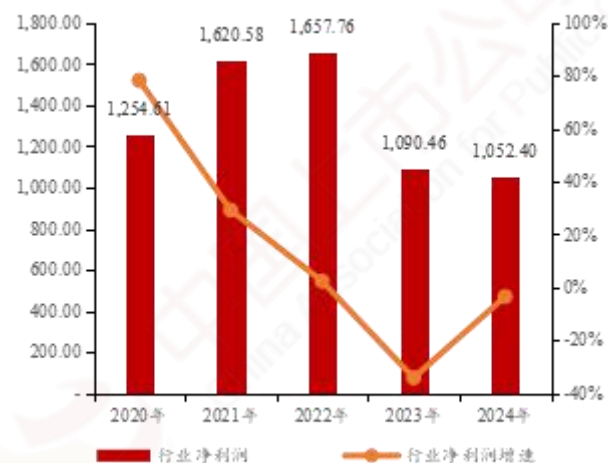
医药、医疗行业上市公司 2020 年至 2022 年的收入及净利润呈增长态势。受主要产品价格下滑、政策调控、出海受挫等因素影响，2023 年 2024 年医药、医疗行业上市公司收入与净利润规模，均同比出现下滑。收入由 2022 年的 11,311.00 亿元下滑至 2024 年 10,422.26 亿元，净利润由 2022 年的 1,657.76 亿元下滑至 2024 年 1,052.40 亿元。

图表 158：医药、医疗行业上市公司收入（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 159：医药、医疗行业上市公司净利润（亿元）

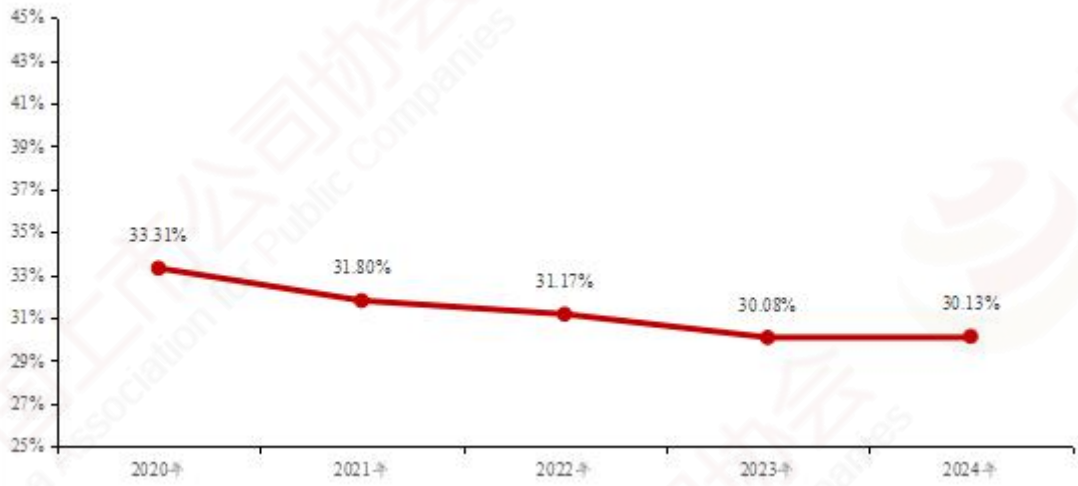


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2020 年以来，医药、医疗行业资产负债率整体有所降低，

行业资本结构总体良好。

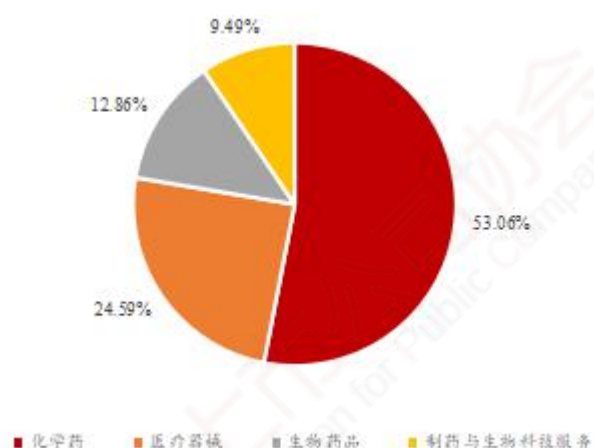
图表 160：医药、医疗行业上市公司资产负债率



数据来源：中国上市公司协会、Wind

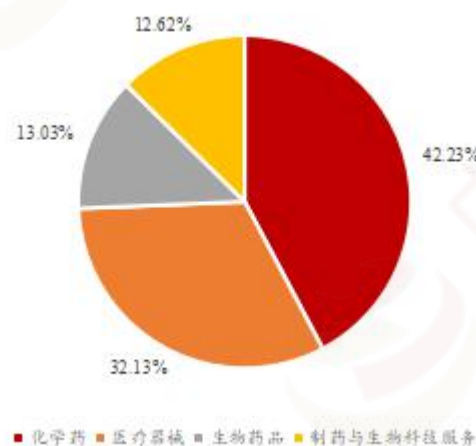
2024 年医药、医疗行业各子行业的上市公司中，化学药子行业收入规模最大，收入金额为 5,530.54 亿元；其次为医疗器械子行业，收入金额为 2,563.03 亿元。生物药品、制药与生物科技服务子行业上市公司，收入金额分别为 1,339.86 亿元和 988.83 亿元；净利润方面，2024 年同样是化学药子行业上市公司净利润规模最大，为 444.40 亿元；其次为医疗器械行业，2024 年净利润规模为 338.11 亿元，生物药品、制药与生物科技服务子行业 2024 年净利润分别为 137.09 亿元和 132.80 亿元。

图表 161：2024 年医药、医疗行业子行业收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

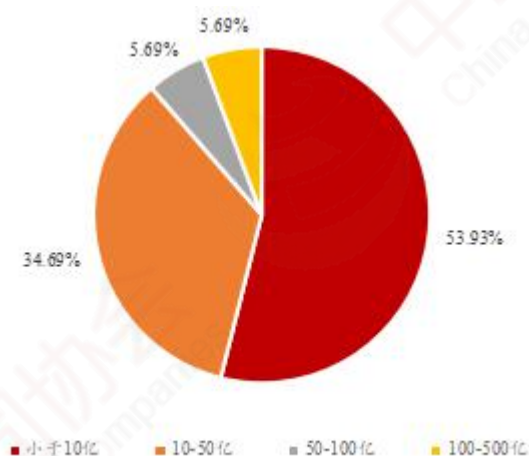
图表 162：2024 年医药、医疗行业子行业净利润分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

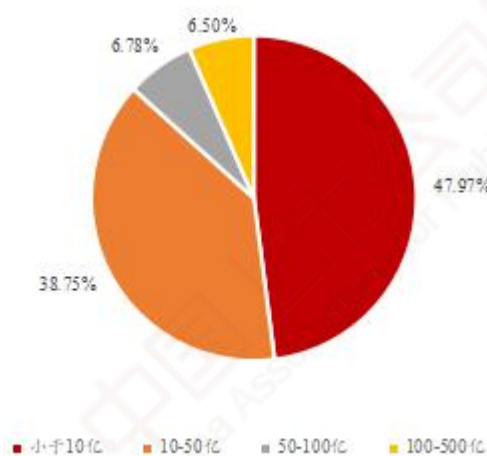
2020 年，医药、医疗行业上市公司年收入在 10 亿元以下的数量占比为 53.93%，到 2024 年这一数值下降至 47.97%。收入处于 50 亿元以上的上市公司数量由 2020 年的 42 家上升至 2024 年的 49 家，医药、医疗行业上市公司集中度相对稳定。

图表 163：2020 年医药、医疗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 164：2024 年医药、医疗行业上市公司收入分布

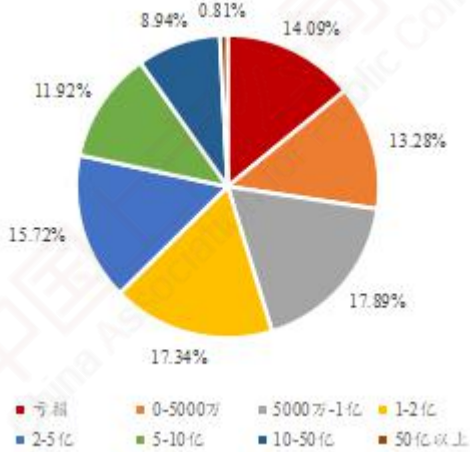


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2020 年医药、医疗行业上市公司亏损或净利润在 5,000 万元以下的数量占 27.37%，到 2024 年这一数值增大至 40.65%；净利润处于 5,000 万元至 5 亿元区间的上市公司占比由 2020 年

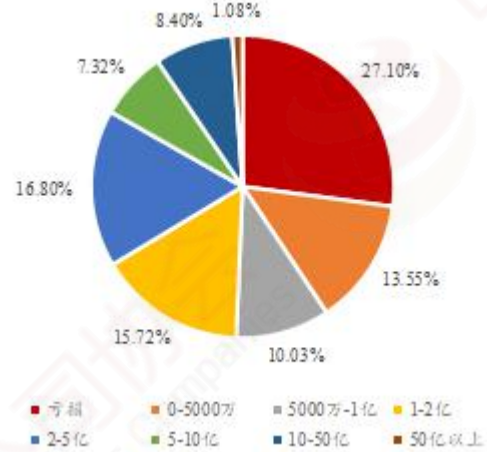
的 50.95%下降至 2024 年的 42.55%，净利润大于 10 亿元的上市公司占比由 2020 年的 9.76%变动至 2024 年的 9.49%，行业整体盈利水平出现小幅下滑，但盈利水平结构整体较为稳定。

图表 165：2020 年医药、医疗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 166：2024 年医药、医疗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

自注册制实施以来，医药、医疗行业充分参与资本市场运作，融资活跃。2021 年医药、医疗行业 IPO 融资金额与家数达到高点，2022 年以来行业融资金额、上市家数出现大幅回落。2021 年百济神州上市融资 221.60 亿元，2022 年联影医疗上市融资 109.88 亿元，成为行业内过去五年仅有的两家 IPO 融资超百亿的企业。

受 A 股资本市场再融资政策收紧影响，2022 年以来医药、医疗行业 IPO 融资及上市公司再融资规模及家数呈现下降态势，2024 年行业再融资规模为 47.33 亿元，再融资家数为 8 家。

图表 167: 医药、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 168: 医药、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

2024 年, 医药、医疗行业子行业的 IPO 融资方面, 化学药子行业占医药、医疗行业全年 IPO 融资金额 45.02%, 医疗器械子行业 IPO 融资金额占比为 36.20%, 制药与生物科技服务子行业为 18.78%。再融资方面, 化学药子行业独占鳌头, 融资金额超过医药、医疗行业全年总体再融资规模的 56.95%, 医疗器械子行业再融资规模占比为 20.80%, 制药与生物科技服务子行业再融资规模占比为 17.37%, 生物药品子行业为 4.88%。

2024 年医药、医疗行业共发生 2 笔重大资产重组交易, 为西藏药业收购 IMDUR 产品、品牌和相关资产, 以及艾迪药业收购南大药业 31.161% 股权, 交易总价分别为 12.41 亿元和 1.50 亿元。

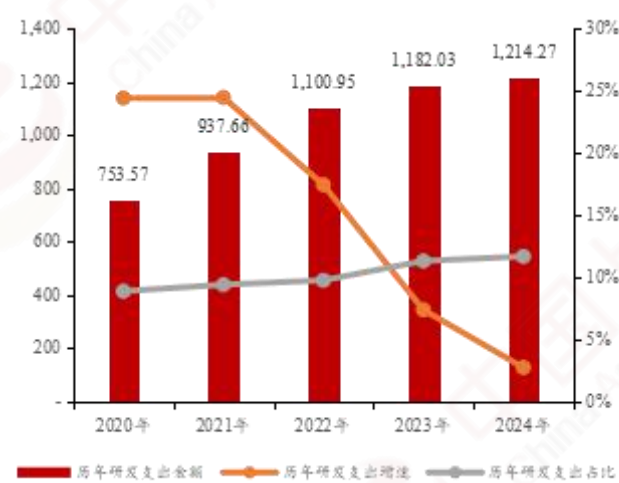
4、研发情况

研发支出方面, 医药、医疗行业上市公司不断加大研发投入, 研发支出屡创新高, 2024 年研发投入已达 1,214.27 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 12.67% 的较高水平, 体现出行业内创新驱动发展。

医药、医疗行业上市公司研发支出占比同样不断提升，2024 年行业平均研发支出占比达 11.65%，体现了医药、医疗行业上市公司对自主研发的重视。

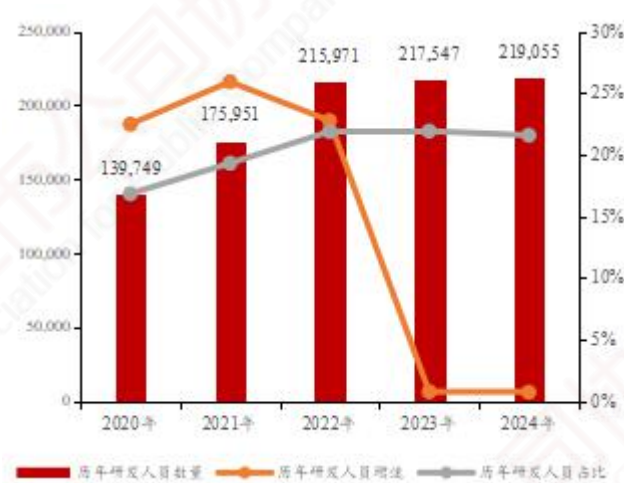
研发人员方面，医药、医疗行业上市公司持续加强研发人员招聘和培养，2022 年至 2024 年行业研发人员数量及研发人员占比整体保持稳定，2024 年末行业研发人员达 21.91 万人，2024 年末研发人员占比达 21.57%，2020 年至 2024 年研发人员复合增长率为 11.89%。

图表 169：医药、医疗行业上市公司研发投入情况（亿）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

图表 170：医药、医疗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

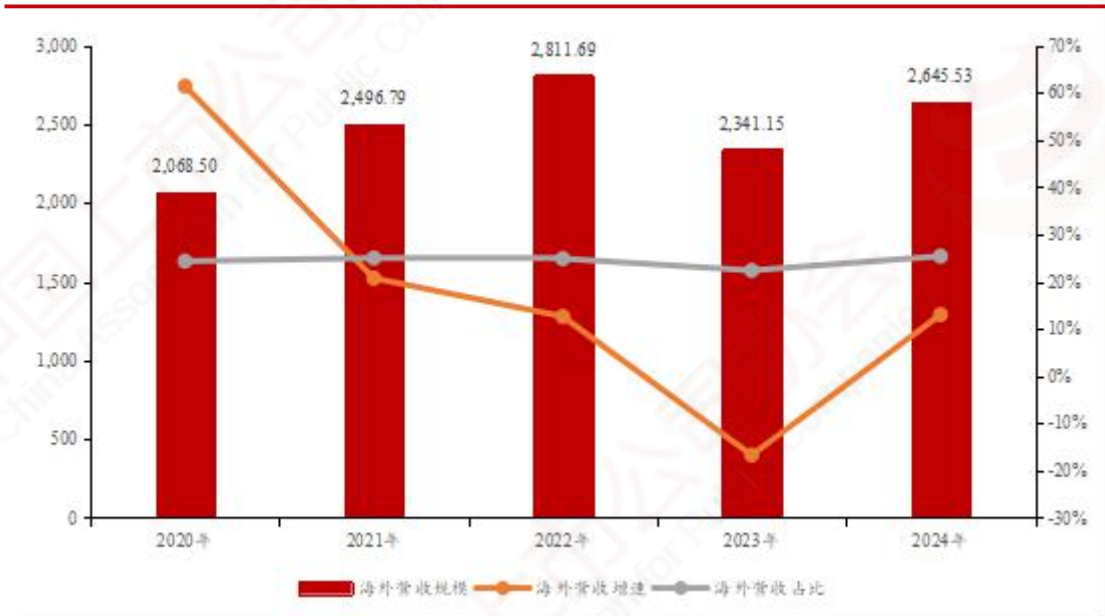
2024 年医药、医疗行业子行业上市公司中，化学药子行业研发支出投入较多，占医药、医疗行业研发支出比例为 54.99%，其次分别为医疗器械和生物药品子行业，占比分别为 21.94%和 17.71%，制药与生物科技服务子行业研发支出占比为 5.37%。

5、海外业务情况

我国医药、医疗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 2020 年 2,068.50 亿元提升至 2024 年

2,645.53 亿元，复合增长率为 6.34%，整体高于收入增长速度。海外业务占比总体呈增长趋势，2024 年行业海外营收占比达 25.38%。

图表 171：医药、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

2024 年医药、医疗行业子行业中，化学药子行业出海业务最为亮眼，化学药子行业企业的产品与服务竞争力不断提升，助力行业内企业不断拓展海外市场，化学药子行业海外营收占行业比例达到 43.15%。

（六）环保

1、总体情况

过去 5 年，环保行业上市公司数量由 2020 年的 97 家增加至 2024 年的 143 家，复合增长率为 10.19%，高于 A 股上市公司数量复合增长率 6.52%，增长趋势显著。

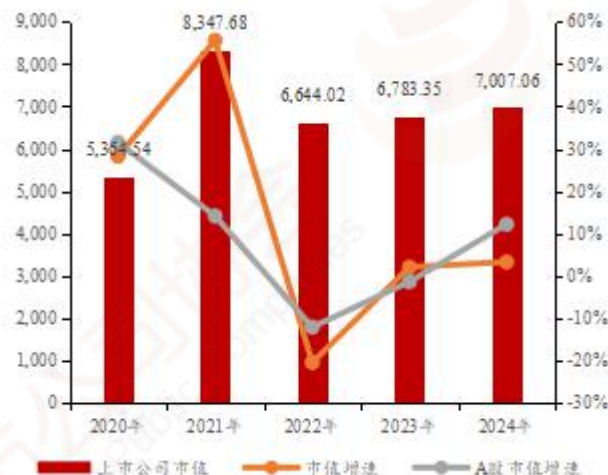
过去五年环保行业上市公司市值整体保持增长态势，2022 年出现较大幅度回落。2023 年起环保行业上市公司市值开始回升，复合增长率为 6.91%，高于 A 股总市值 2.67%的复合增长率。

图表 172：环保行业上市公司数量（家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

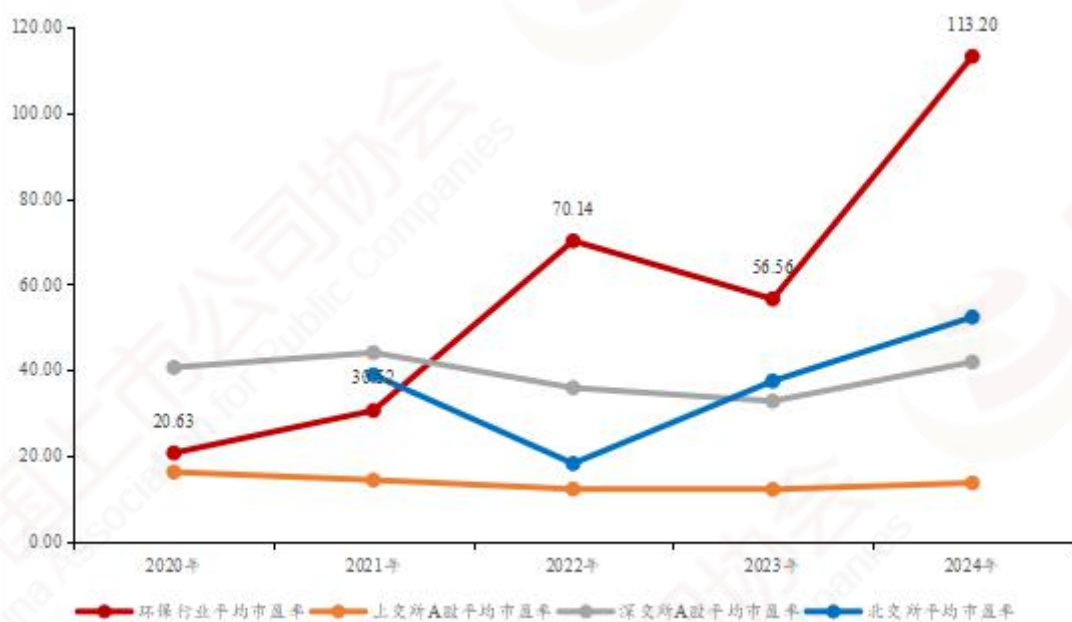
图表 173：环保行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

环保行业估值水平过去五年整体呈现增长态势，2023 年出现下降，2024 年末环保行业平均市盈率达到 113.20 倍，高于上交所、深交所、北交所 A 股平均市盈率。

图表 174：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

环保行业共有污染治理、节能与生态修复两个二级子类，2024 年末上述两个子类市值分别为 4,588.04 亿元、2,419.02 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 2,357.33 亿元和 81.29 亿元。污水处理是上市公司数量最多的子类，为 39 家。

图表 175：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

2024 年，浙江省环保类上市公司总市值为 1,089.05 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 1,058.37 亿元。陕西省环保类上市公司平均市值最高，为 105.65 亿元。江苏省环保类上市公司数量最多，为 20 家，华东地区优势显著。

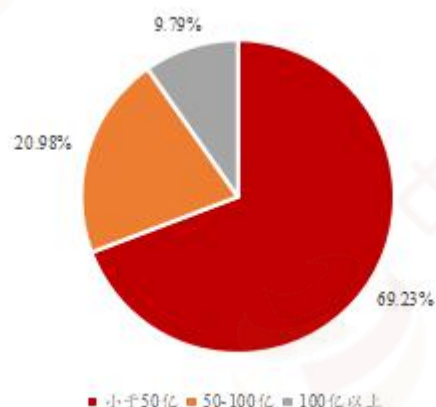
图表 176：环保主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



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 69.23%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间上市公司占比 20.98%，市值超 100 亿元上市公司占比为 9.79%。

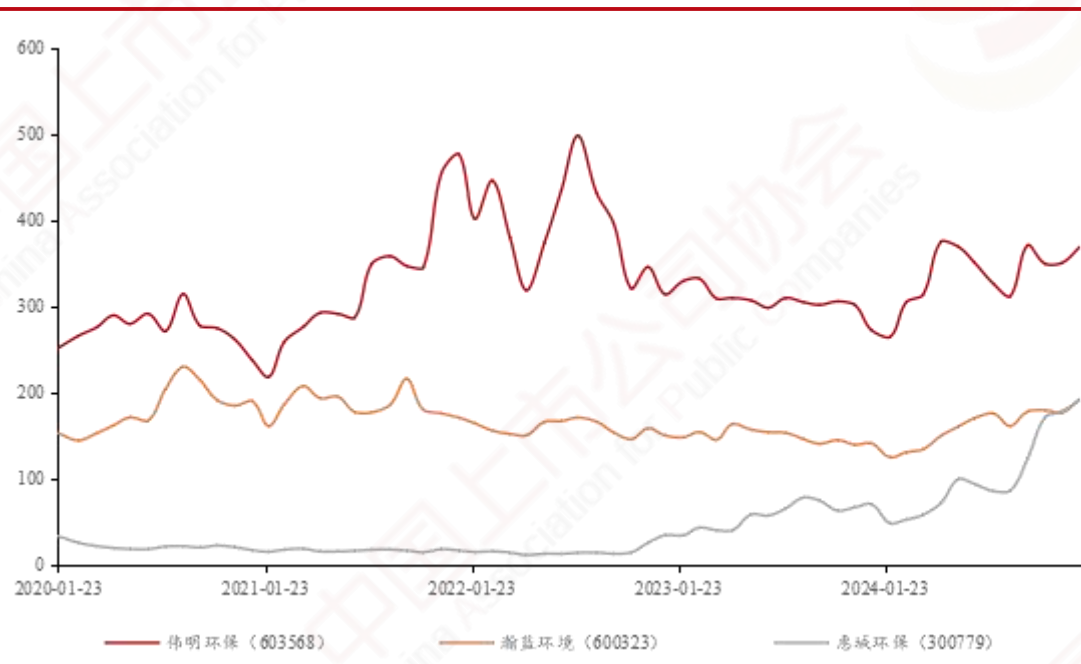
图表 177：环保行业上市公司市值分布情况



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、瀚蓝环境和惠城环保，2024 年末市值分别为 368.72 亿元、192.58 亿元和 191.34 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 178：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

2024 年，环保行业上市公司吸纳就业人数有所下降，为 23.72 万人，过去五年就业人口复合增长率为 0.67%。

图表 179：环保行业上市公司吸纳就业情况（万人）

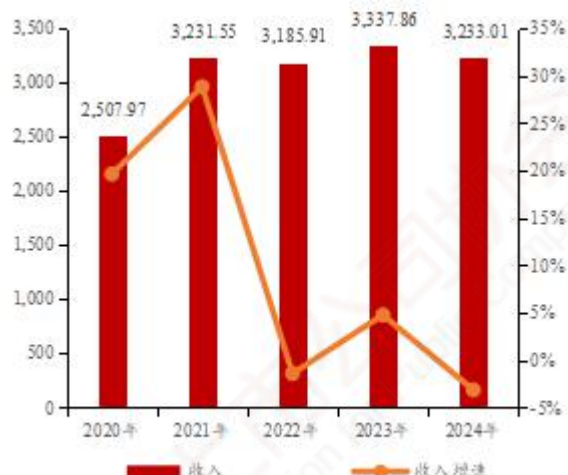


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2、经营情况

2024 年环保行业上市公司收入规模略有下滑，总体收入 3,233.01 亿元，过去五年各年度收入略有波动，但整体呈现增长趋势，复合增长率为 6.55%。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 180：环保行业收入（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

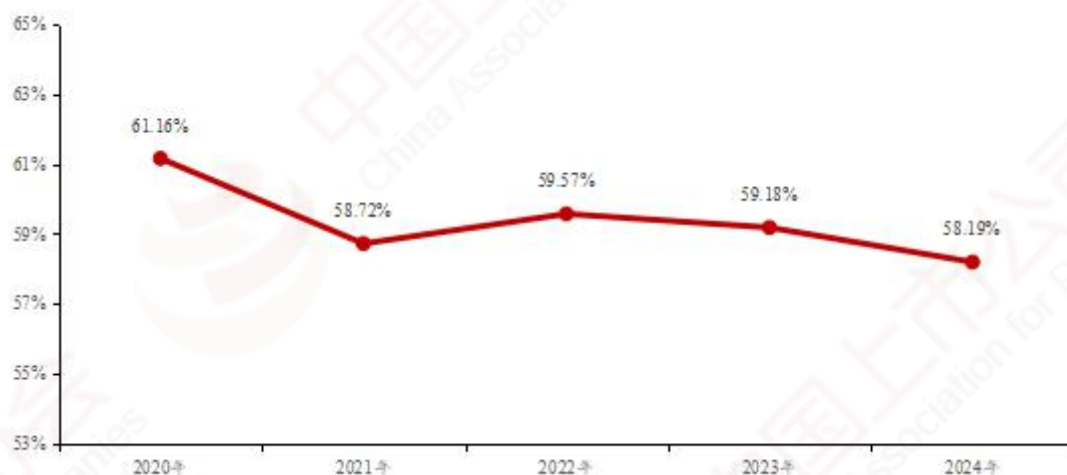
图表 181：环保行业净利润（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2020 年以来，环保行业资产负债率总体下降；2022 年略有反弹，2024 年末资产负债率平均值降为 58.19%，行业资本结构符合行业特点。

图表 182：环保行业上市公司资产负债率

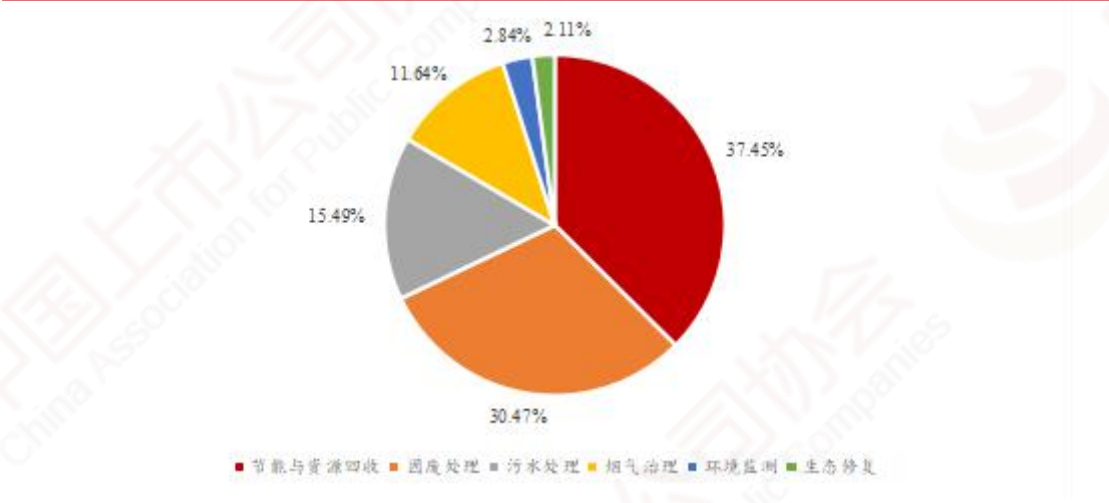


数据来源：中国上市公司协会、Wind

2024 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 1,210.90 亿元、985.16 亿元和 500.79 亿元分

列前三名；净利润方面，固废处理业以 108.23 亿元净利润排名第一，节能与资源回收、生态修复行业有所亏损。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。

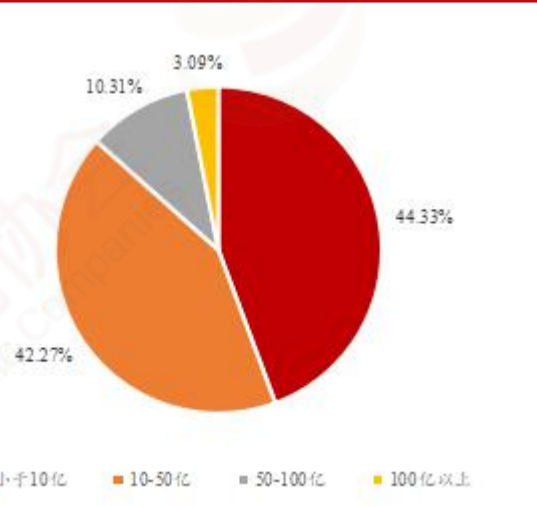
图表 183：2024 年环保子行业收入分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

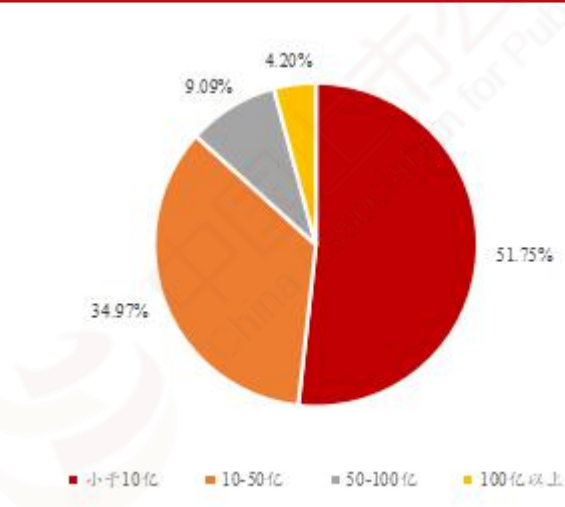
2024 年环保行业收入处于 10 亿元至 50 亿元区间的上市公司占比已达到 34.97%，收入处于 50 亿元以上的上市公司家数由 2020 年的 13 家增长至 2024 年的 19 家，行业龙头持续涌现。

图表 184：2020 年环保上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

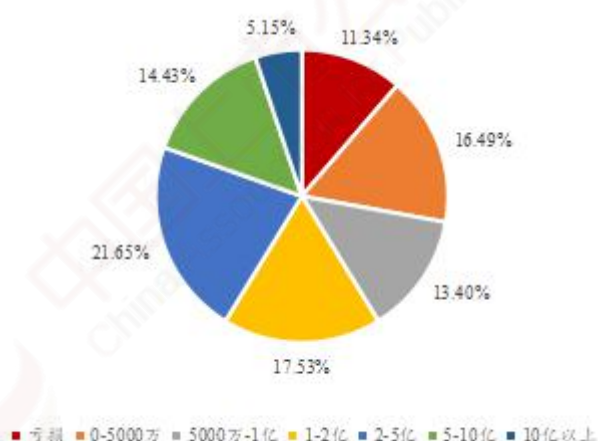
图表 185：2024 年环保上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

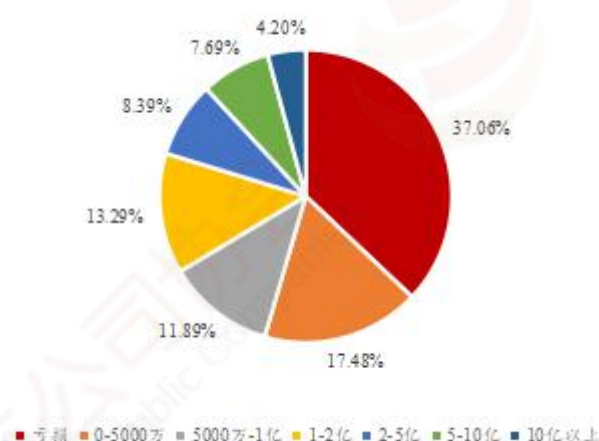
2020 年环保行业上市公司亏损或净利润在 5,000 万元以下的数量占 27.84%，到 2024 年这一数值增至 54.55%；净利润 2 亿元以上的上市公司占比由 2020 年的 41.24% 下降至 2024 年的 20.28%，环保行业盈利水平整体出现下滑。

图表 186：2020 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 187：2024 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

过去 5 年，环保企业资本运作呈现减缓趋势。IPO 方面，2020 年和 2021 年为环保行业 IPO 最为密集的一年，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，2024 年融资金额和上市家数分别回落至 24.30 亿元和 1 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，2021 年，环保行业再融资规模小幅提升，近五年行业再融资规模和家数呈现下降趋势，2024 年再融资规模为 22.35 亿元，再融资家数为 4 家。

图表 188：环保行业 IPO 情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

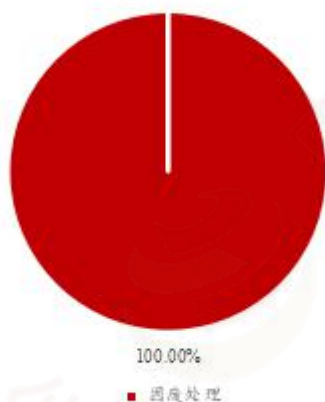
图表 189：环保行业再融资情况（亿元，笔）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

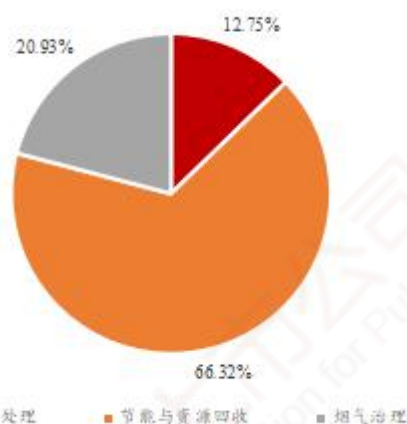
2024 年，各子行业资本运作活跃度不同，IPO 方面，固废处理行业的永兴股份成功上市。再融资方面，节能与资源回收行业较为活跃，占比达到 66.32%。

图表 190：2024 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 191：2024 年环保子行业再融资分布



数据来源：中国上市公司协会、Wind

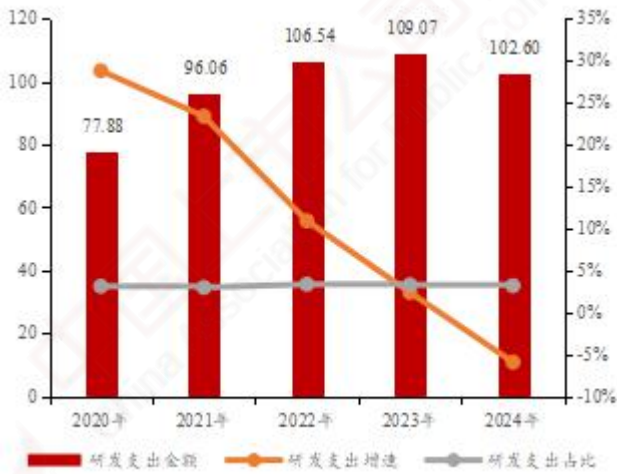
2024 年环保行业共发生 2 笔重大资产重组交易，分别为军信股份定增收购仁和环境 63% 股权、中创环保出售中创惠丰 100% 股权，交易金额分别为 21.97 亿元、1.85 亿元。

4、研发情况

环保行业上市公司研发投入 2024 年小幅下滑，为 102.60

亿元，过去五年复合增长率为 7.14%；2024 年研发支出占收入的比重为 3.17%，该数据从 2023 年起下降。2024 年环保行业研发人员数量为 2.58 万人。

图表 192：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

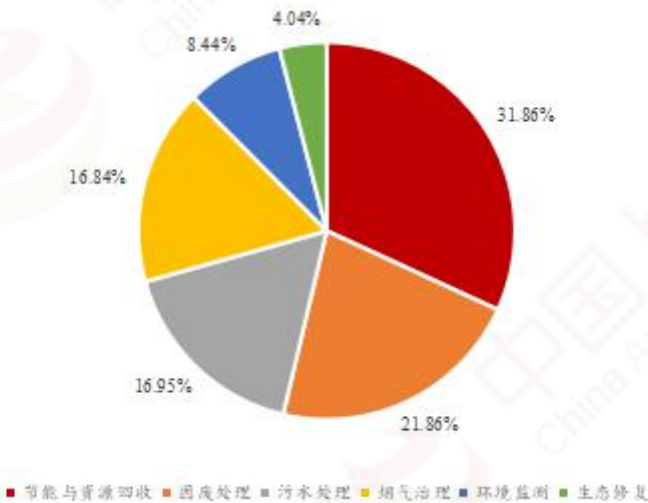
图表 193：环保行业上市公司研发人员情况（人，%）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2024 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 31.86%。

图表 194：环保子行业研发支出分布情况

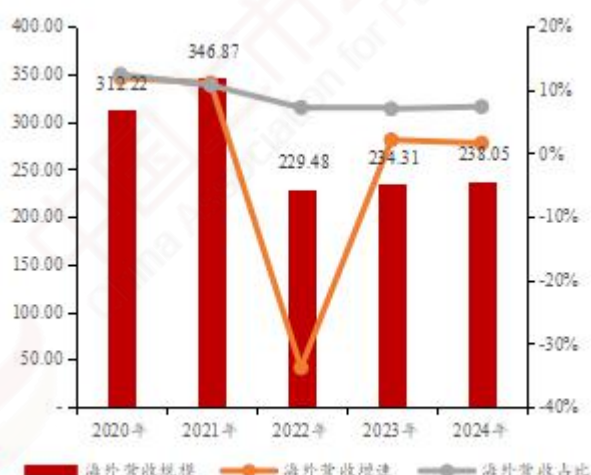


数据来源：中国上市公司协会、Wind

5、海外业务情况

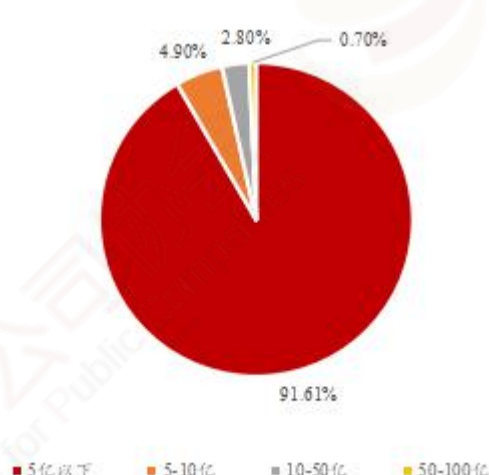
2022 年起，受国际形势等因素影响，环保行业海外收入回落至 229.48 亿元，之后保持增长趋势。环保行业海外业务规模集中分布于 5 亿元以下的区间，5 亿以下收入区间占比达 91.61%。

图表 195：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

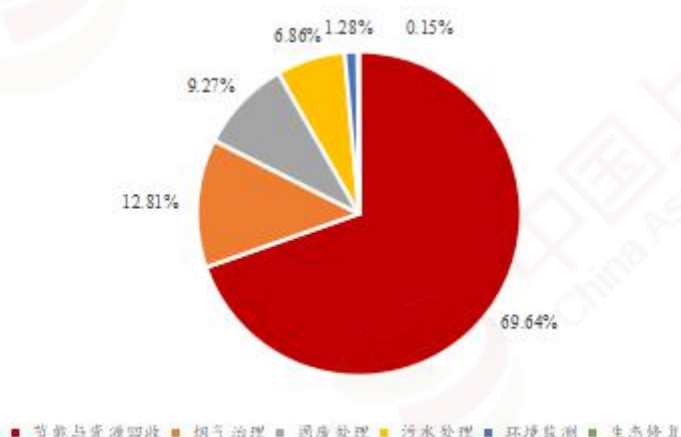
图表 196：2024 年环保行业海外业务收入分布



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，2024 年海外营收占行业比例分别达到 69.64%和 12.81%。

图表 197：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

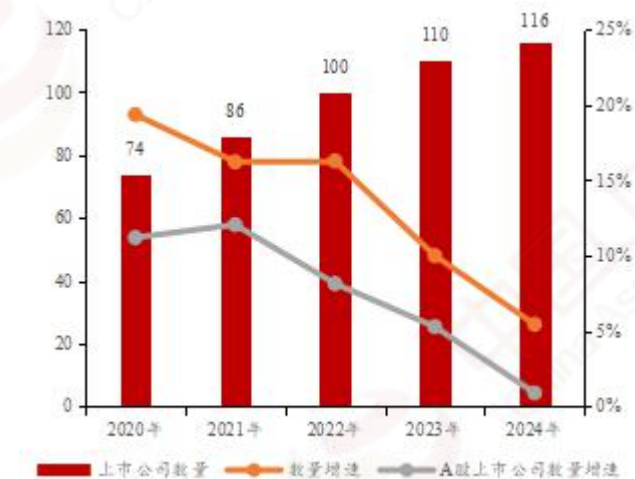
（七）航空航天与国防

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 2020 年的 74 家增加至 2024 年的 116 家，复合增长率为 11.89%，高于 A 股上市公司数量复合增长率 6.52%，增长趋势显著。

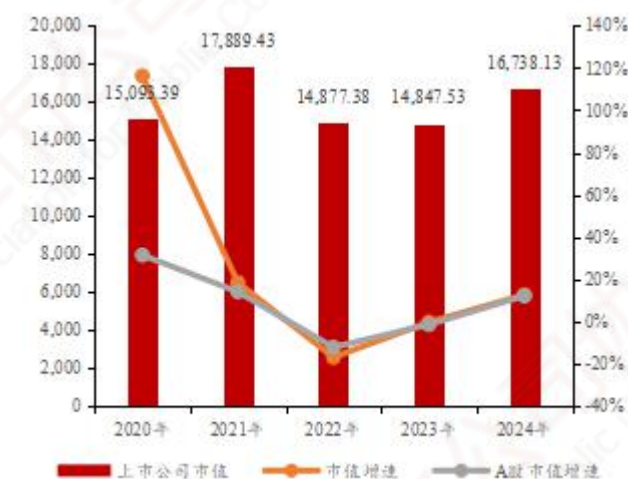
截至 2024 年，航空航天与国防行业上市公司总市值为 1.67 万亿元，过去 5 年总市值的复合增长率为 2.62%，与 A 股总市值 2.67% 的复合增长率较为接近。

图表 198：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

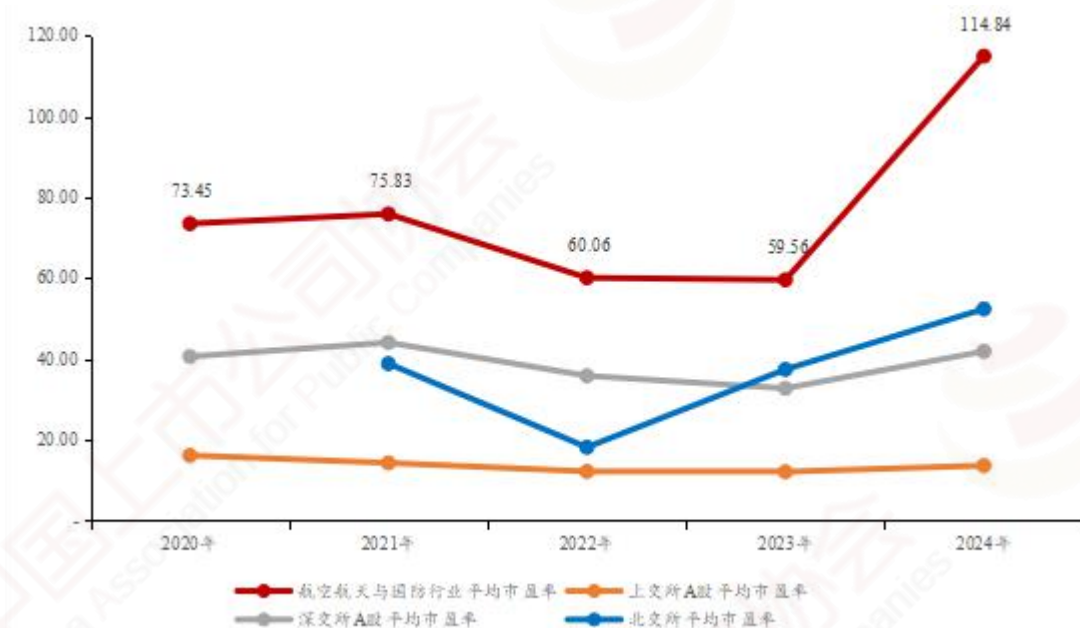
图表 199：航空航天与国防行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

2024 年，航空航天与国防行业平均市盈率为 114.84 倍，主要系当年行业整体净利润下滑。近五年相比上交所、深交所、北交所 A 股平均市盈率，航空航天与国防行业处于较高水平。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 200：航空航天与国防行业市盈率变化情况（倍）

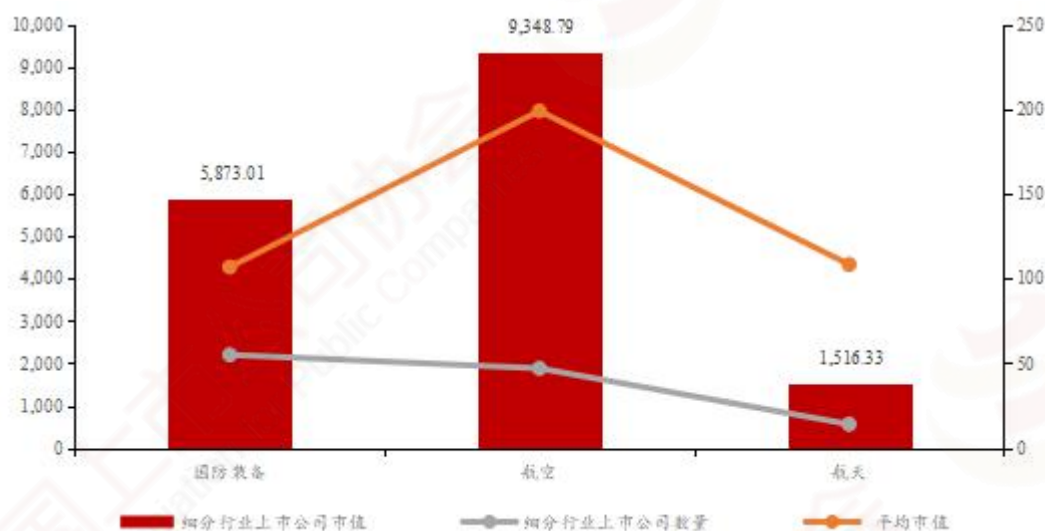


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 年，航天航空业依然是此行业中市值最大的二级子类，其市值为 10,865.12 亿元，其次为国防装备业市值为 5,873.01 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 9,348.79 亿元。国防装备行业是上市公司数量最多的子类，为 55 家。航空业是上市公司平均市值最高的子类，为 198.91 亿元，其次为航天，上市公司平均市值为 108.31 亿元。

图表 201：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

2024 年，陕西省航空航天与国防类上市公司总市值为 2,922.31 亿元，在各省（自治区、直辖市）中排名第一，其次为北京市，总市值达到 2,424.57 亿元；河南省航空航天与国防类上市公司平均市值最高，为 833.03 亿元；北京市与四川省的航空航天与国防类上市公司数量并列第一，为 21 家，行业内上市公司主要聚集在内陆省份。

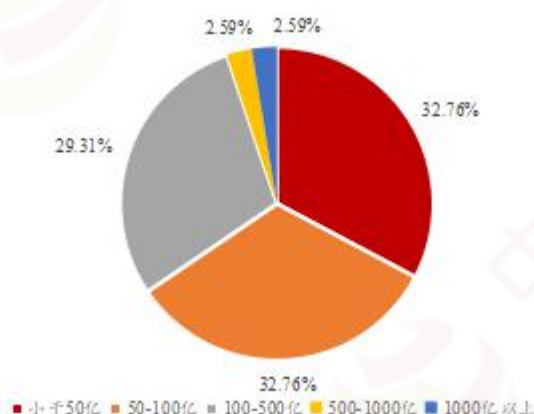
图表 202：航空航天与国防主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



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 32.76%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司占比为 32.76%，市值处于 100 亿元至 500 亿元区间的上市公司占比为 29.31%，市值处于 500 亿元至 1,000 亿元区间的上市公司占比为 2.59%，市值超 1,000 亿元的上市公司占比为 2.59%，多数上市公司市值集中在 500 亿元以下。

图表 203：航空航天与国防行业上市公司市值分布情况



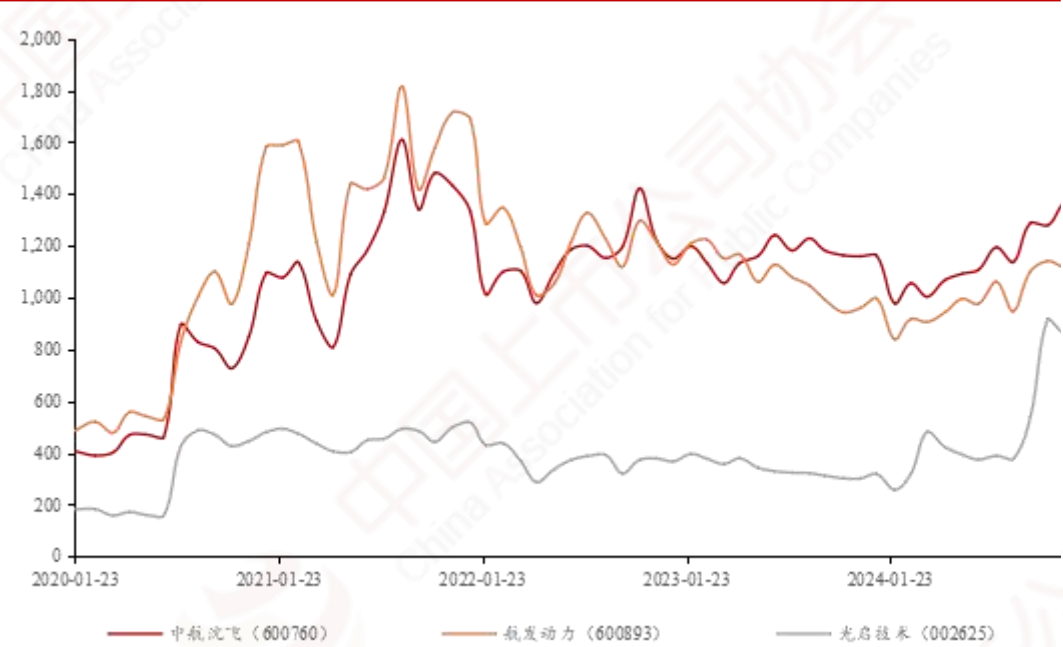
数据来源：中国上市公司协会，Wind

航空航天与国防行业市值前三名的公司为中航沈飞、航发

动力和光启技术。其中“中国战机第一股”中航沈飞凭借1,397.69 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，2024 年末以 1,104.89 亿元的市值位列行业第二位。光启技术 2024 年末市值出现大幅上升，以 1,030.49 亿元位列行业第三位。

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 204：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，2024 年航空航天与国防业上市公司共有从业人员 30.89 万人，过去五年的复合增长率为 4.30%。

图表 205：航空航天与国防行业上市公司吸纳就业情况（万人）

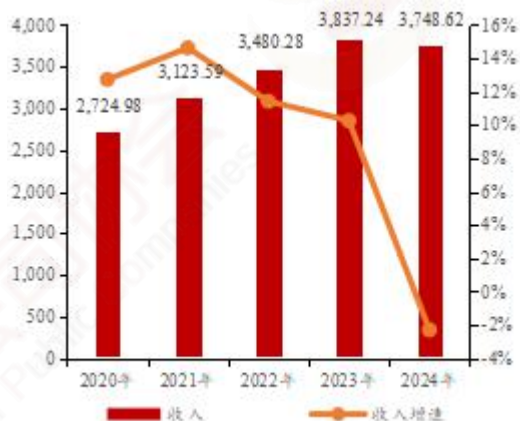


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2、经营情况

航空航天与国防行业 2024 年总体收入及净利润出现下滑，2024 年总体收入为 3,748.62 亿元，过去 5 年复合增长率为 8.30%；2024 年行业总体净利润为 145.75 亿元。2024 年航空航天与国防行业上市公司净利润率下滑至 3.89%。

图表 206：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 207：航空航天与国防行业净利润（亿元）

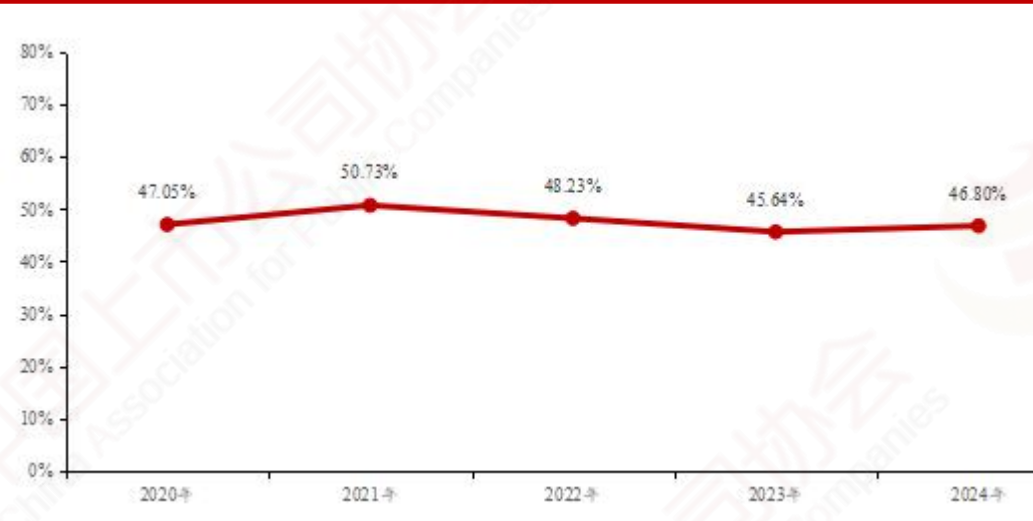


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2021 年航空航天与国防行业资产负债率上升至 50.73%的高

点，其后均未超过 50%。2024 年航空航天与国防行业资产负债率为 46.80%，行业资本结构总体良好。

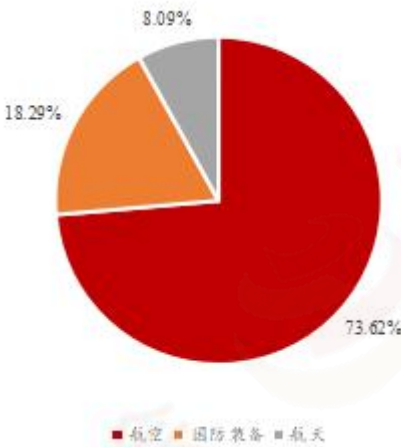
图表 208：航空航天与国防行业上市公司资产负债率



数据来源：中国上市公司协会，Wind

航空航天与国防子行业中，2024 年航空业营收 2,759.85 亿元、国防装备业营收 685.48 亿元、航天业营收 303.29 亿元；净利润方面，航空业以 154.47 亿元净利润排名第一，国防装备行业有所亏损。从营业收入及净利润看，航空业上市公司经营业绩较为突出。

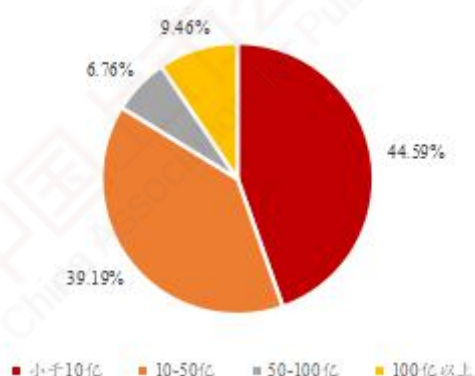
图表 209：2024 年航空航天与国防子行业收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

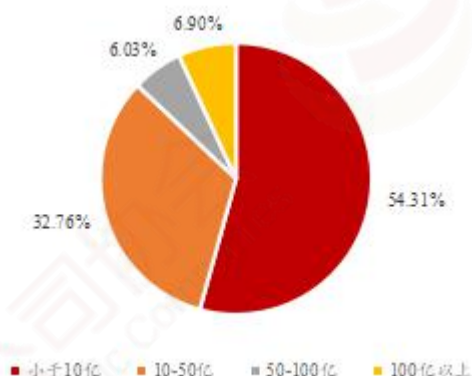
2020 年航空航天与国防行业中 44.59% 的上市公司年收入在 10 亿元以下，到 2024 年这一数值升至 54.31%。2020 年收入超过 50 亿元的公司占比为 16.22%，2024 年这一数值下降至 12.93%，行业新增企业收入规模多在 10 亿元以下。

图表 210：2020 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

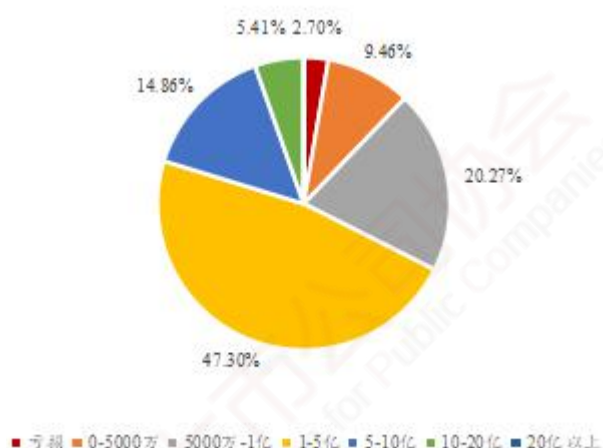
图表 211：2024 年航空航天与国防上市公司收入分布



数据来源：中国上市公司协会，Wind

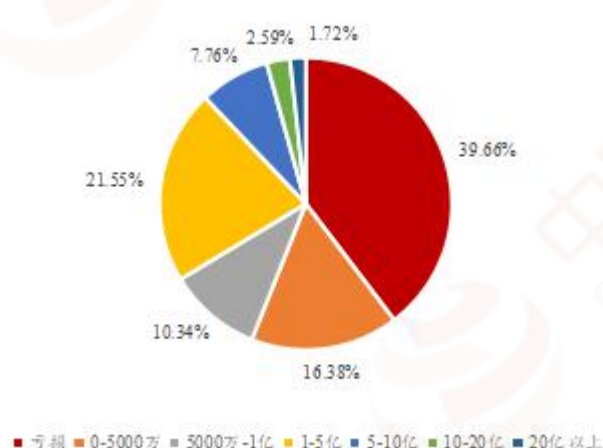
2020 年航空航天与国防行业内 12.16% 的上市公司亏损或净利润在 5,000 万元以下，到 2024 年这一数值升至 56.03%；净利润处于 5,000 万元至 1 亿元区间的上市公司占比由 20.27% 降至 10.34%；净利润处于 1 亿元至 5 亿元区间的上市公司占比从 2020 年的 47.30% 下降到 21.55%；净利润大于 5 亿元的上市公司占比由 2020 年的 20.27% 下降到 12.07%，由此可见行业净利润分布由橄榄型逐渐向金字塔型转化。行业龙头企业抵御宏观压力能力较强，其中中航光电和中航沈飞两家企业净利润已超过 30 亿元。

图表 212：2020 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 213：2024 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

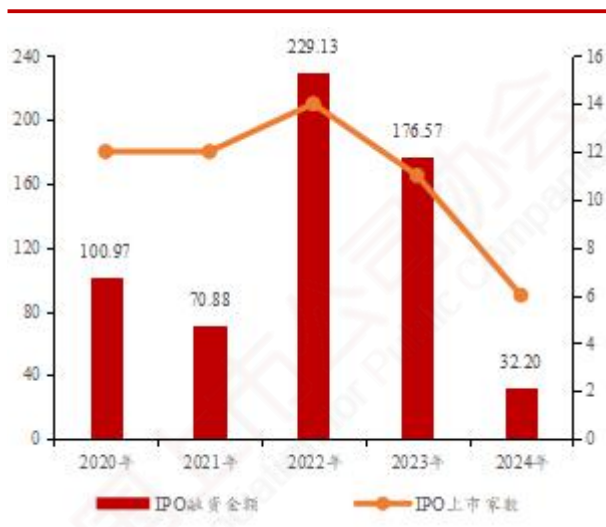
3、资本运作情况

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，2022 年至 2023 年较为活跃，2024 年行业 IPO 融资金额为 32.20 亿元，较 2023 年出现下降。

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达到高位水平。2024 年行业完成再融资 2 笔，融资规模共计 25.56 亿元。

图表 214：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

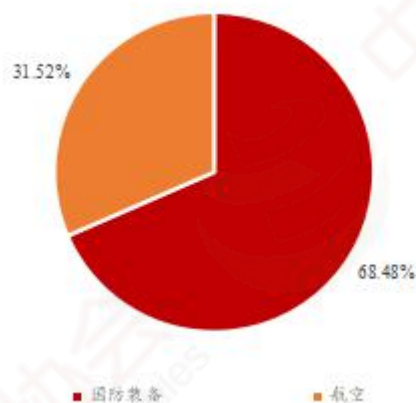
图表 215：航空航天与国防行业再融资情况（亿元，笔）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 年国防装备子行业 IPO 融资规模占航空航天与国防行业全年的 68.48%；当年共完成 2 笔再融资项目，均为航空子行业。

图表 216：2024 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 217：2024 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

2024 年航空航天与国防行业共发生 2 笔重大资产重组交易，分别为中直股份定增收购昌飞集团 100% 股权及哈飞集团 100% 股权、广州金航收购两艘纯电池动力游船，交易金额分别

为 50.78 亿元、0.63 亿元。

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，2024 年末研发投入已达 252.91 亿元，过去五年复合增长率保持 18.84%的较高水平。研发支出占比不断提升，2024 年已达 6.75%，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 2024 年全行业研发人员 7.33 万人，研发人员复合增长率保持在 15.48%的较高水平，研发人员占比不断提高，至 2024 年末已达 23.74%。

图表 218：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

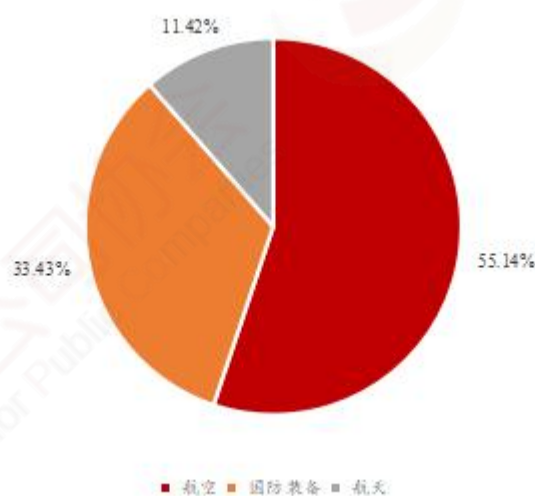
图表 219：航空航天与国防行业上市公司研发人员情况（人）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

航空航天与国防子行业中，航空子行业研发支出占比最高，达到 55.14%。

图表 220：航空航天与国防子行业研发支出分布情况



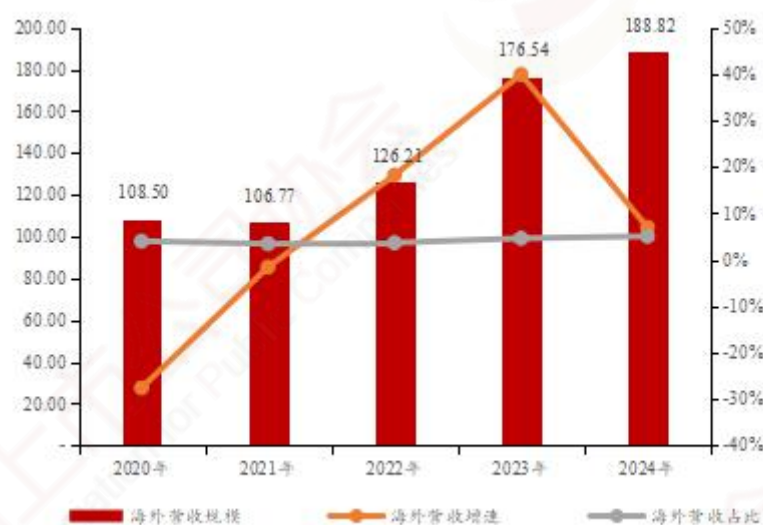
数据来源：中国上市公司协会，Wind

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 2020 年的 3.98%略增至 2024 年的 5.04%。

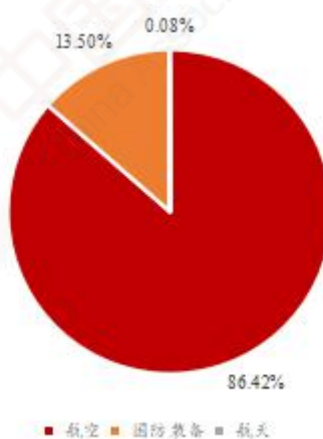
图表 221：航空航天与国防行业上市公司海外业务开展情况（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 年，航空航天与国防子行业中，航空领域海外业务占比达到 86.42%。航天领域海外业务规模最小，其海外营收占行业比例仅为 0.08%。

图表 222：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

（八）能源

1、总体情况

2024 年，能源行业上市公司共 12 家。从规模上看，2024 年末能源行业上市公司其市值已达 1,053.24 亿元，较 2023 年末

增长明显。

图表 223：能源行业上市公司数量（家）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

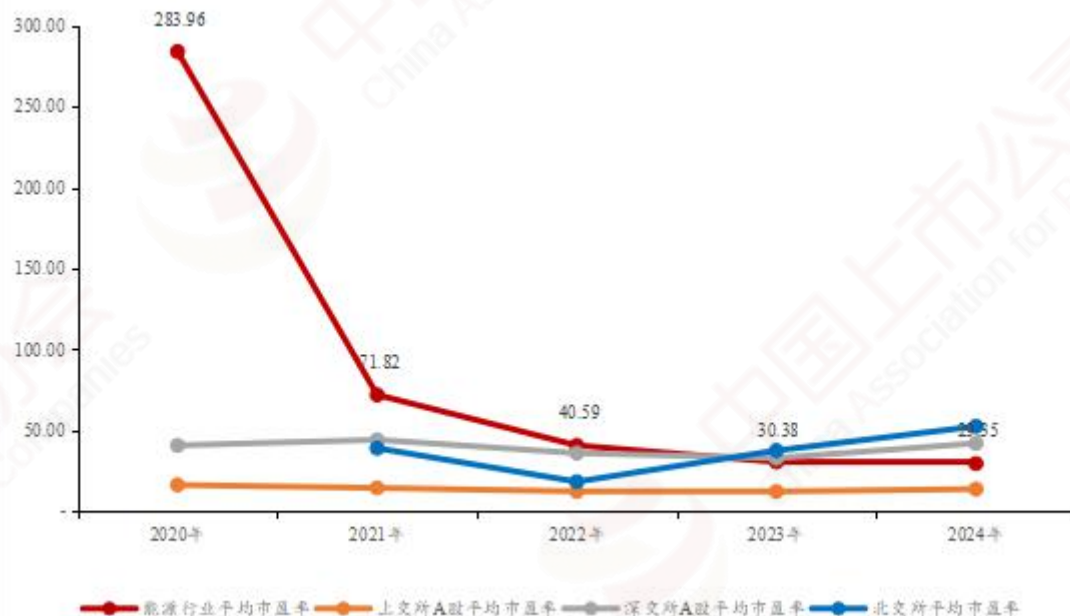
图表 224：能源行业上市公司市值（亿元）



数据来源：中国上市公司协会，Wind

2024 年末能源行业平均市盈率为 29.35 倍，略低于北交所平均市盈率及深交所 A 股平均市盈率，能源行业攸关国计民生和国家安全，估值水平有待进一步提升。

图表 225：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

山东省能源类上市公司总市值为 422.00 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 387.18 亿元；北京市能源类上市公司平均市值最高，为 387.18 亿元；山东省和江苏省能源类上市公司数量最多，各 3 家。

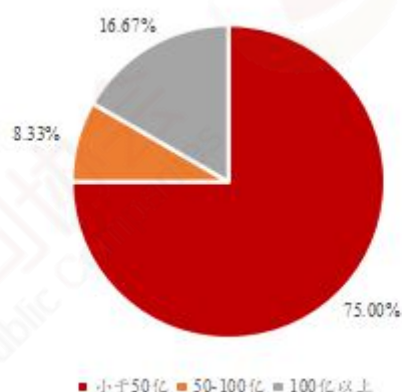
图表 226：能源主要地区市值、上市公司数量与平均市值情况（亿元，家）



数据来源：中国上市公司协会、Wind

能源行业上市公司市值相对集中在 50 亿元以下，市值小于 50 亿元的上市公司占 75.00%，市值处于 50 亿元至 100 亿元区间的上市公司占比为 8.33%，市值超 100 亿元的上市公司占比为 16.67%。

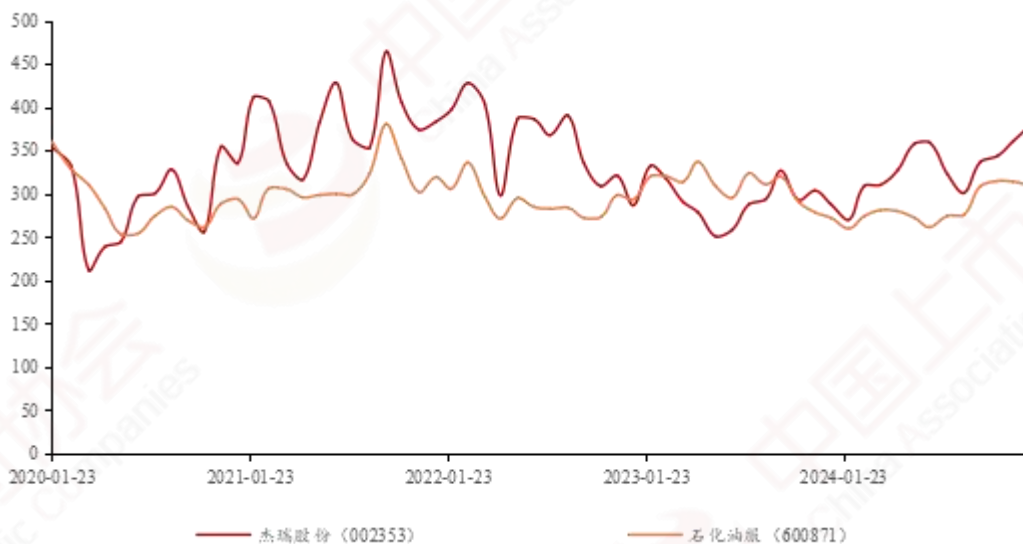
图表 227：能源行业上市公司市值分布情况



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 378.72 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 309.38 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 228：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，2024 年末能源行业上市公司合计就业人口 7.97 万人。

图表 229：能源行业上市公司吸纳就业情况（万人）

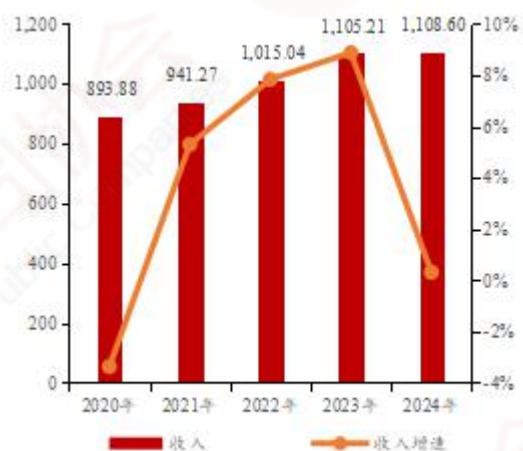


数据来源：中国上市公司协会，Wind

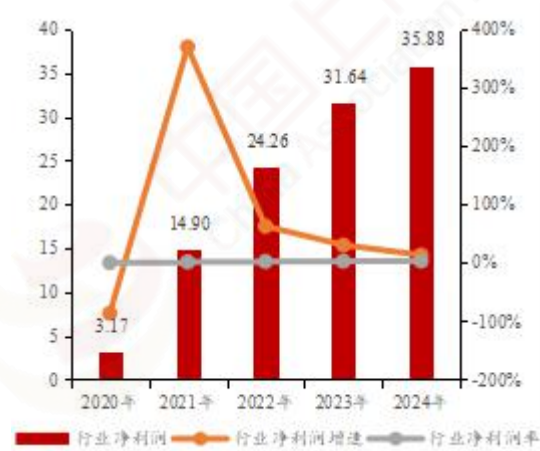
2、经营情况

2024 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 2020 年的 893.88 亿元增长至 2024 年的 1,108.60 亿元，复合增长率为 5.53%；净利润由 2020 年的 3.17 亿元提升至 2024 年 35.88 亿元，收入与净利润总体保持增长态势。最近五年能源行业上市公司总体净利润率亦呈现上升趋势。

图表 230：能源行业收入（亿元）



图表 231：能源行业净利润（亿元）

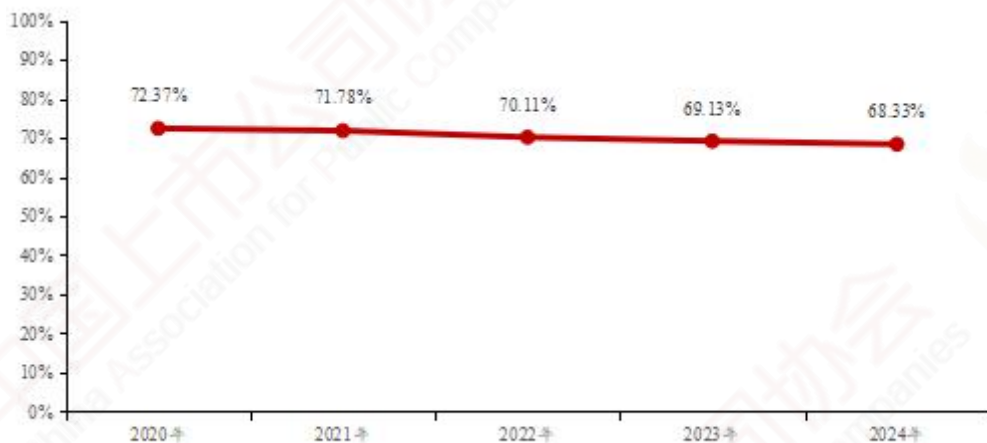


数据来源：中国上市公司协会，Wind

数据来源：中国上市公司协会，Wind

过去 5 年能源行业资产负债率总体呈下降态势，2024 年资产负债率为 68.33%，高资产负债率符合行业特点。

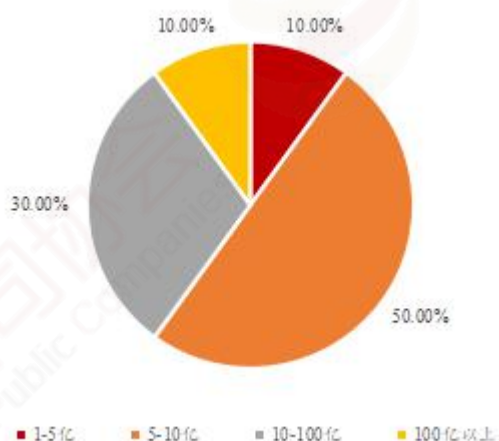
图表 232：能源行业上市公司资产负债率



数据来源：中国上市公司协会，Wind

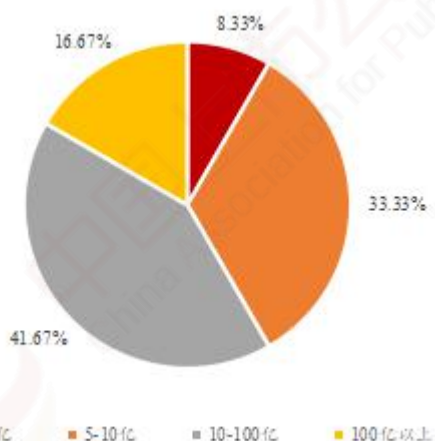
2020 年能源行业中 60.00% 的上市公司年收入在 10 亿元以下，2024 年下降至 41.67%，2024 年收入大于 100 亿元的公司占比由 2020 年的 10.00% 提升至 16.67%，行业收入水平整体上行。

图表 233：2020 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 234：2024 年能源上市公司收入分布

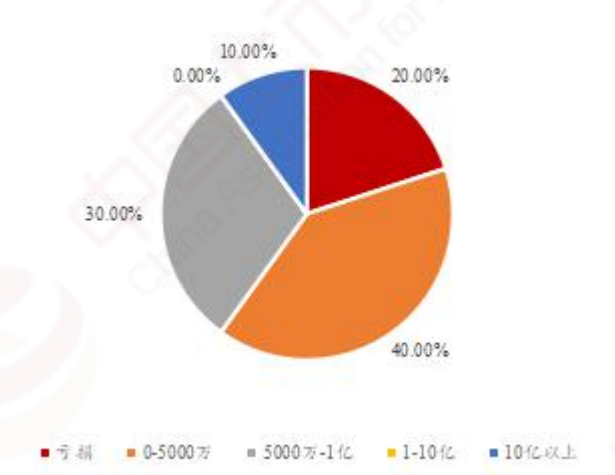


数据来源：中国上市公司协会，Wind

2020 年能源行业内 60.00% 的上市公司亏损或净利润在

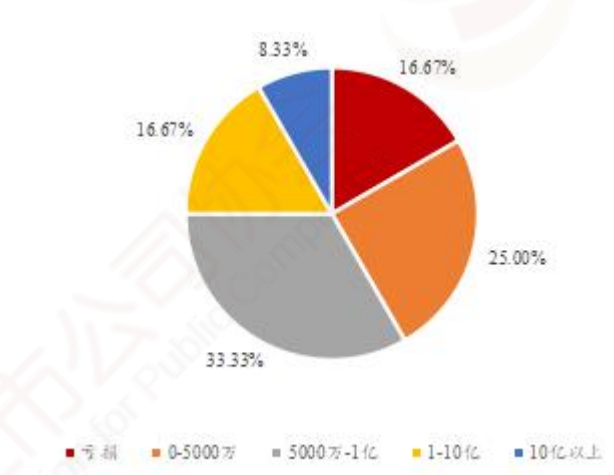
5,000 万元以下，到 2024 年这一数值减少为 41.67%，净利润处于 5,000 万元至 1 亿元区间的上市公司占比由 2020 年的 30.00% 上升至 2024 年的 33.33%，净利润大于 1 亿元的上市公司占比由 2020 年的 10.00% 上升至 2024 年的 25.00%，其中杰瑞股份以 26.86 亿元的净利润成为 2024 年能源行业净利润最高的企业。

图表 235：2020 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 236：2024 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，2024 年研发支出已达 34.66 亿元，过去五年复合增长率保持 10.47% 的较高水平。行业研发支出占比亦不断提升，2024 年已达 3.13%，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，近三年能源行业上市公司研发人员数量保持稳定，2024 年末行业研发人员 6,939 人。最近五年，能源行业研发人员占比不断提高，至 2024 年末已达 8.70%。

图表 237：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 238：能源行业上市公司研发人员情况（人）

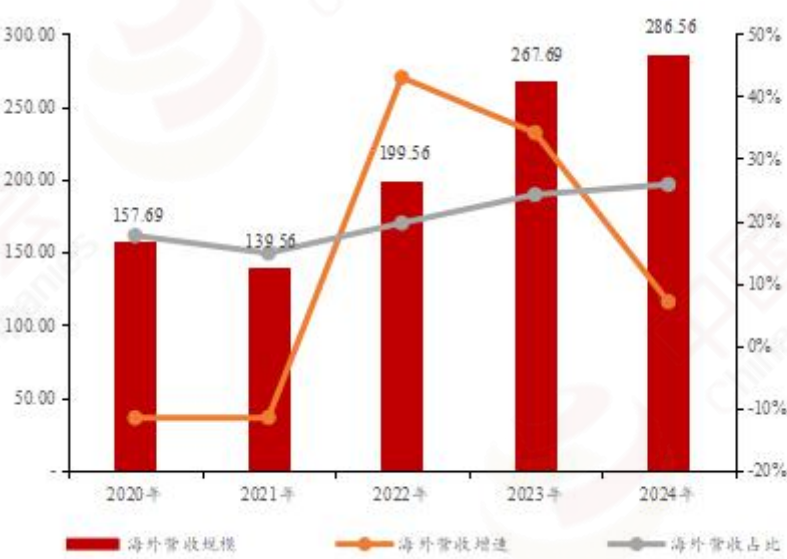


数据来源：中国上市公司协会，Wind

4、海外业务情况

2022 年起，能源行业海外业务保持增长态势，到 2024 年，行业内企业海外营收规模已增至 286.56 亿元，过去五年整体复合增长率达到 16.11%。2021 年起，能源行业的海外营收占比亦保持增长态势，过去五年的复合增长率达到 10.02%。

图表 239：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

三、行业发展专题

（一）支持科技创新专题

科技创新是发展新质生产力的核心要素，是推动高端制造业实现高质量发展的根本动力。2024 年至今，我国将科技创新置于国家发展全局的核心位置，通过顶层设计与资本市场改革的深度协同，构建了一个全方位、多层次的支持体系，旨在加速培育“新质生产力”，推动高端制造业实现质的飞跃。国家宏观政策负责“引路”与“赋能”，资本市场承担起“供血”与“加速”的关键职能，共同引导上市公司迈向技术驱动的高质量发展新阶段。

1、国家大力支持科技企业发展

2024 年以来，国家围绕发展新质生产力，打出了一套“需求牵引、财税激励、前瞻布局”的宏观政策组合拳，为高端制造业的科技创新营造了前所未有的优越环境。在“健全因地制宜发展新质生产力体制机制”的顶层指引下，国务院发布了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》作为关键落地举措，旨在打通投资与消费，畅通产业循环。方案提出，到 2027 年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上。此举不仅是短期经济刺激，更着眼于长远战略。通过创造巨大的国内市场需求，有效引导传统产业向智能化、绿色化方向转型升级，为我国高端装备制造业开拓了广阔而明确的市场空间。

财税政策精准发力，为企业创新“减负松绑”。2024 年，支持科技创新和制造业发展的减税降费及退税总额超过 2.6 万

亿元，其中研发费用加计扣除等关键政策有效降低了企业的创新成本，直接激励了研发投入。此外，2024 年政府工作报告首次提出开展“人工智能+”行动，工信部等七部门联合发布《关于推动未来产业创新发展的实施意见》，系统布局未来制造、未来信息等前沿领域，为高端制造业指明了长期技术演进的方向。

根据相关数据显示，2024 年 Wind 新质生产力指数营业收入同比增长 4.96%，归母净利润同比增长 6.22%，预计未来将保持持续高速发展，推动社会经济进步。

图表 240: Wind 新质生产力指数营业收入预测 (亿元, %)



数据来源: Wind

图表 241: Wind 新质生产力指数归母净利润预测 (亿元, %)



数据来源: Wind

2、系列政策支持科技企业直接融资

2024 年，中国证监会围绕服务国家科技创新战略，以前所未有的力度和密度出台了一系列资本市场改革措施。这些政策环环相扣、层层递进，从顶层设计到底层工具，系统性地重塑了资本市场的融资功能，旨在为科技创新企业，特别是处于关键发展阶段的高端制造业上市公司，提供更加通畅、高效、多

元的直接融资渠道。一个功能更健全、层次更分明、渠道更多元的科技创新金融支持体系正在加速形成。

2024 年 4 月，国务院发布《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”）明确了“强监管、防风险、促高质量发展”的核心主线，并强调资本市场的根本任务是服务于实体经济和国家重大战略，为资本市场支持科技创新定下了总基调。

在“做好金融五篇大文章”、“国九条”的顶层设计指引下，证监会迅速推出了一系列精准、有力的政策工具，形成了支持科技创新的“组合拳”。4 月发布的“科创十六条”，从上市融资、并购重组、债券发行到私募投资，构建了全方位支持科技企业的系统性框架。6 月接续出台的“科创八条”，则聚焦深化科创板改革，通过优化发行定价、大力支持并购、完善融资制度等措施，强化板块“硬科技”定位，旨在全面提升其服务科技创新的能力与市场吸引力。

这一系列政策的密集出台，标志着资本市场监管逻辑的深刻演变。以科创板为代表的境内资本市场，旗帜鲜明地支持硬科技企业，服务国家新质生产力战略。在国家顶层战略和资本市场系列政策的推动下，一系列典型项目落地。2024 年 5 月 31 日，联芸科技作为一家专注于数据存储主控芯片设计的高科技企业，成为新“国九条”发布后全市场首家成功过会的 IPO 项目。向市场清晰地传递了积极信号，资本市场服务实体经济、支持“硬科技”和新质生产力的核心功能没有改变，入口通道依然为真正具备核心技术、符合国家战略方向的优质企业敞

开。2024 年底，中国铁路通信信号股份有限公司作为全球最大的轨道交通控制系统解决方案提供商，成功获批发行科技创新可续期公司债券。作为科创板上市的中央企业，此次发行是科创板央企的首单科创债，具有里程碑意义。

3、并购重组支持上市公司发展新质生产力

在技术迭代加速、全球竞争日趋激烈的背景下，单纯依靠内生增长已难以满足高端制造业上市公司实现跨越式发展的需求。并购重组，作为一种高效的外部资源整合手段，已成为上市公司获取前沿技术、补齐产业链短板、实现战略转型和科技升级的核心路径。2024 年以来，监管层通过深化市场化改革，显著降低了并购门槛，正有效激发以上市公司为主导的、以科技创新为目标的产业整合浪潮。

2024 年 9 月，证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，强化并购重组资源配置功能，发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用，适应新质生产力的需要和特点，支持上市公司注入优质资产、提升投资价值。2025 年 5 月，证监会正式修订发布《上市公司重大资产重组管理办法》，全面落地了此前广受市场关注的“并购六条”精神。

2024 年底，新能源汽车企业赛力斯集团股份有限公司宣布通过发行股份的方式，购买重庆两江新区龙盛新能源科技有限责任公司 100% 股权。该交易的核心标的资产是龙盛新能源持有的、用于生产 AITO 问界系列高端智能电动汽车的超级工厂。此前，赛力斯以租赁方式使用该工厂进行生产。赛力斯的此次收购，是一次典型的由市场需求和产业发展驱动的战略垂直

整合。同时，重庆国资通过“资产换股权”的方式深度入股，也体现了地方政府对区域内新能源汽车产业链“链主”企业的精准支持，实现了从外部扶持者到内部利益共享者的角色转变，为政企合作推动产业升级提供了新的范本。

（二）资本市场回稳向好专题

1、国家高度重视资本市场回报

投资者是资本市场的基石，做好投资者权益保护工作是资本市场改革、发展和稳定的永恒主题。国家正以前所未有的力度，从制度层面着手，致力于提升上市公司的投资价值，切实增强投资者的获得感。2024年4月，国务院印发“新国九条”，构筑了新时期资本市场高质量发展的顶层设计。文件明确以金融为民为理念，要求将保护中小投资者合法权益贯穿制度建设与监管执法的全过程。为切实提升投资者回报，“新国九条”不仅强力推动上市公司分红与回购注销，还首次提出制定市值管理指引，引导公司统一内在价值与市场表现。

为确保蓝图落地，监管机构在2024下半年至2025上半年迅速行动，出台系列配套政策。在分红与回购上，修订规则对分红不力的公司施加融资限制及“ST”警示，强力引导其与投资者共享成果。在规范“关键少数”行为上，完善减持新规，将其减持资格与公司分红水平深度“挂钩”，并严厉打击“绕道式”减持。同时，全面加强市值管理的规范引导，鼓励公司运用多元化合规工具传递价值，并对“伪市值管理”等违法违规行为保持“零容忍”高压态势。

这一系列政策“组合拳”环环相扣、层层递进，清晰地勾

勒出一条从“严进”到“严管”再到“促进回报”的监管新路径，其核心目标在于构建一个以投资者为本、真正体现价值投资、长期投资导向的资本市场新生态。这不仅为高端制造等拥有核心技术和良好发展前景的上市公司提供了更健康的资本环境，也为广大投资者注入了更为坚实的市场信心。

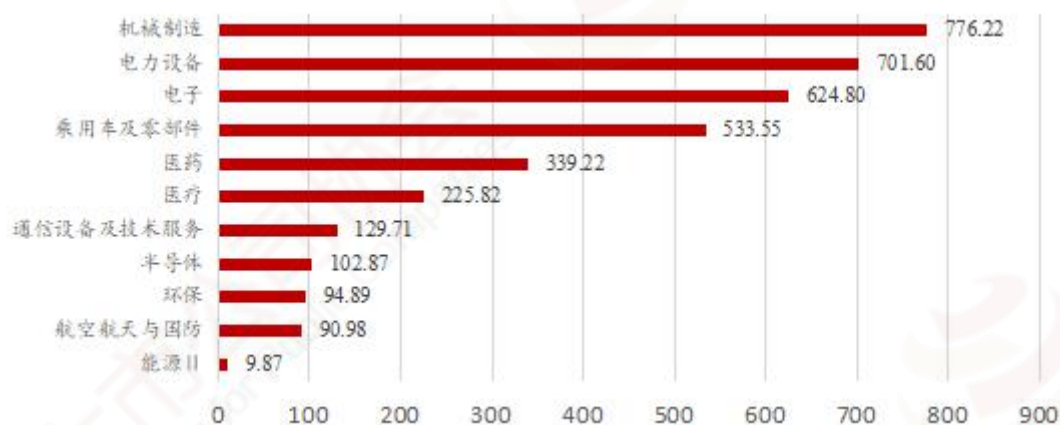
2、高端制造业上市公司多举措加强市值管理

（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。

2024 年，高端制造业上市公司分红总额为 3,629.527 亿元，较 2023 年度增加 603.037 亿元；分红比例达到 52.59%，较 2023 年度（37.91%）增加了 14.68 个百分点。其中，分红最高的细分行业为机械制造行业，分红总额为 776.218 亿元，电力设备、电子、零用车及零部件行业分红总额也均超过了 500 亿元，主要原因是机械制造、电力设备、电子行业净利润水平在高端制造业中位居前列。

图表 242：2024 年中国高端制造业各细分行业分红情况（亿元）



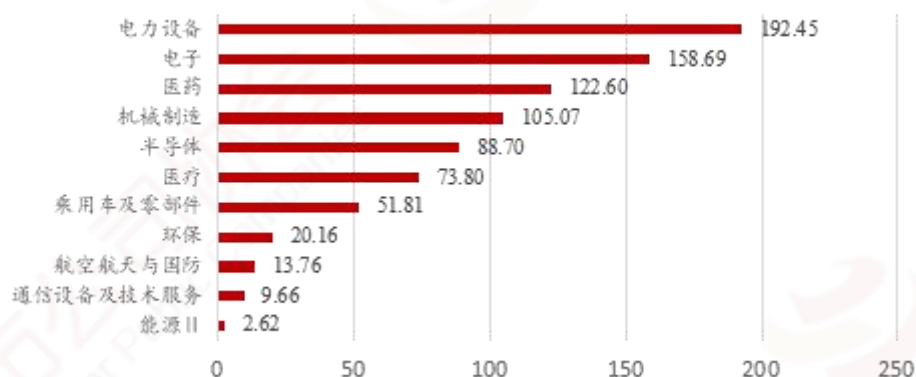
数据来源：中国上市公司协会、Wind

（2）股份回购增多，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”。

2024 年度，高端制造业上市公司回购股份总额为 839.31 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 192.45 亿元；电子、医药、机械制造行业回购股份总额也均超过了 100 亿元。

图表 243：2024 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）重视市值管理，提供持续的投资回报

2024 年 11 月 7 日，证监会发布《上市公司监管引导第 10 号——市值管理》，明确提出“推动上市公司提升投资价值，增强投资者回报”。引导上市公司提高经营水平和发展质量，重视市值管理并积极提升投资者回报能力，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。

2024 年，高端制造业上市公司总市值为 324,696.28 亿元，较 2023 年末增加 33,645.75 亿元。其中，半导体行业、通信设备及技术服务行业和电子行业增幅靠前，市值较 2023 年分别增加 33.15%、26.72%和 15.20%。2024 年 1 月 31 日，中国船舶发

布公告，拟通过发行股份及支付现金的方式，购买中国船舶集团持有的中船黄埔文冲船舶有限公司 100% 股权。此次交易旨在将集团内核心的常规动力船舶造修业务资产注入上市公司，以彻底解决同业竞争问题，打造集团旗下统一的常规动力船舶业务上市平台。本次重组显著增强了上市公司的资产规模、业务完整性和核心竞争力，通过整合优质资源，实现了“1+1>2”的协同效应，为长期盈利能力的提升奠定了坚实基础。其次，这也是中央企业深化改革、优化资源配置的关键一步，体现了其主动作为、提升上市公司质量的责任担当。

3、资本市场走势逆转，盈利能力显著提升

2024 年，中国高端制造业在二级市场展现出强劲的复苏活力与增长韧性，其股价走势整体显著向好。Wind 先进制造指数在 2024 年全年实现了 8.17% 的上涨，这与 2023 年全年下跌 7.76% 的颓势形成了鲜明对比，标志着市场走势的决定性反转。

这一积极转变的背后，是宏观政策与产业升级双轮驱动的结果。首先，国家层面将发展“新质生产力”置于战略高度，通过财税支持、科研激励等一系列政策组合拳，为高端制造业的发展注入了强大动能，极大提振了市场对该领域长期价值的预期。其次，技术创新成为核心引擎。在人工智能、新能源汽车、商业航天、半导体设备等前沿领域，一批龙头企业不断实现关键技术突破，产品竞争力与国产化率稳步提升，其坚实的业绩增长预期为股价上涨提供了最有力的基本面支撑。

在此背景下，投资者情绪和资金流向也发生了根本性转变。经历了 2023 年的深度回调后，高端制造板块的估值回归到

更具吸引力的区间。进入 2024 年，随着行业景气度回暖和企业盈利能力改善，大量敏锐的资本，特别是机构投资者，重新认识到这些“硬科技”资产的长期战略价值，开始持续涌入。资金的流入不仅直接推升了股价，带动了整个板块的估值修复与提升，也显著增加了市场的交易活跃度。

2024 年高端制造业的优异表现，不仅是投资者信心的恢复，更是市场对其在中国经济转型中核心地位的再次确认。这种由基本面改善驱动的价值回归，最终为具有前瞻视野的投资者带来了积极且可观的回报，也预示着中国制造业向高端化、智能化转型的道路正迈入一个新的发展阶段。

（三）制造业+AI 专题

1、AI 技术发展的概念及发展情况

人工智能（Artificial Intelligence, AI）并非单一技术，而是继蒸汽机、电力之后，正在引领新一轮产业变革的颠覆性通用技术。当前，人工智能的发展已进入全新范式，其核心特征是以 Transformer 架构为基础的大规模预训练模型（或称“基础大模型”）取得关键突破，凭借强大的泛化能力和涌现智能，正以前所未有的广度、深度和速度与实体经济融合，成为推动经济社会持续发展的关键动力。AI 已不再是特定领域的辅助工具，而是重塑生产、分配、交换、消费等经济活动各环节，构建未来产业竞争力的基础性技术底座。

从全球发展格局来看，人工智能产业正经历爆炸式增长。全球市场对人工智能的需求热度不减，投融资活动异常活跃。特别是在生成式 AI 领域，根据中国信通院发布的《人工智能发

展报告（2024 年）》，2023 年全球投融资规模高达 252 亿美元，约为 2022 年的 9 倍，显示出资本市场对该技术商业化前景的高度认可。在此背景下，全球 AI 领域的竞争日趋激烈，并呈现出中美两强引领的格局。美国凭借其在基础研究、高端芯片、软件生态等领域的深厚积累，长期占据技术创新的前沿阵地。中国则依托庞大的数据资源、丰富的应用场景和有利的产业政策，在 AI 应用落地和产业融合方面展现出独特优势，人工智能相关企业数量已位居世界第二。全球 AI 竞争的焦点已从单纯的算法比拼，转向技术实力、产业生态和应用落地速度的全方位较量。

对于我国而言，发展人工智能不仅是技术和产业层面的选择，更是关乎国家经济发展全局的重大战略。根据麦肯锡发布的报告，到 2030 年前，生成式 AI 有望为全球经济贡献约 7 万亿美元的价值，而中国凭借其在 AI 领域的战略性投资和广阔市场，有望分享其中近三分之一的经济效益，价值约 2 万亿美元。国家层面已将发展人工智能置于战略高度，将其视为培育和发展“新质生产力”的关键抓手，旨在通过 AI 技术赋能千行百业，推动产业深度转型升级，实现经济高质量发展。

值得注意的是，当前 AI 技术的发展已从过去由学术界主导的模式，转变为由产业界和资本力量共同驱动的全新阶段。这种转变极大地加速了技术迭代和商业化进程，但也带来了新的挑战。训练顶尖大模型所需的天量数据和算力成本，构筑了极高的进入壁垒，使得算力、算法和数据等核心资源日益向少数科技巨头集中。这一趋势意味着，对于广大制造业企业而言，

未来不仅要思考如何应用 AI，更要战略性地规划如何在一个由少数平台主导的 AI 生态中，构建自身的核心竞争力，避免陷入技术依赖和价值链低端的困境。因此，对政府和投资者而言，战略重心需从单纯支持技术研发，扩展到构建健康、开放、多元的产业生态，鼓励行业专用模型发展，确保关键产业的智能化进程自主可控。

2、AI 技术推动高端制造业高质量发展

人工智能技术正以双重角色深刻影响并重塑我国高端制造业的未来。一方面，AI 作为一种赋能技术，直接渗透到制造业的研发、生产、管理和服务的全流程，推动其向高端化、智能化、绿色化转型。另一方面，AI 技术自身的快速发展，催生了对算力、能源和智能终端的巨大需求，从而为相关高端制造行业开辟了全新的增长空间。

(1) AI 技术赋能高端制造业实现全流程智能化升级

从理论层面看，AI 技术是驱动制造业实现从“自动化”向“智能化”与“自主化”跃迁的核心引擎。传统的自动化生产线依赖预设程序执行重复性任务，缺乏灵活性和适应性。而 AI 技术赋予了机器强大的感知、认知、决策和执行能力，通过融合计算机视觉、机器学习、自然语言处理等技术，使生产系统能够实时感知环境变化、自主学习和优化生产参数、动态调整生产流程，最终实现从刚性生产向柔性、智能、自适应生产的根本性转变。这一深刻变革，与我国推动制造业转型升级、建设制造强国的战略目标高度契合。在电力、航空航天、机械、新能源汽车等关键高端制造领域，AI 技术的赋能效应已日益凸

显。

在电力与能源行业，AI 技术是构建新型电力系统（即“智能电网”）的基石。随着风能、太阳能等间歇性能源大规模并网，电网的稳定性面临巨大挑战。AI 算法能够综合气象、历史发电量等多维度数据，对新能源发电量进行精准预测，并结合对社会用电需求的实时负荷预测，实现电网的智能调度和毫秒级源荷匹配，从而最大化消纳清洁能源，保障电网安全稳定运行。此外，AI 驱动预测性维护技术，可通过分析变压器、输电线路等关键设备的状态数据，提前预警潜在故障，变被动抢修为主动运维，大幅提升了电网的可靠性和供电质量。

在航空航天领域，AI 技术正推动研发、制造和运营的全方位革新。在设计环节，生成式 AI 设计算法能够突破人类思维定式，在满足严苛性能约束的前提下，自动生成重量更轻、结构更优、性能更强的飞机零部件，从而有效提升燃油效率和飞行安全性。在制造环节，融合了 AI 视觉的工业机器人能够完成高精度的飞机部件装配、钻孔和检测任务，确保了航空产品近乎完美的制造质量。在运营环节，AI 系统能够实时优化飞行航线，规避恶劣天气，减少燃料消耗；在深空探索等人类难以直接干预的场景中，AI 则赋予了航天器高度的自主导航、决策和任务执行能力。

在机械制造与工业机器人领域，AI 技术为传统机械设备赋予了“智慧大脑”。通过集成先进的计算机视觉和机器学习算法，工业机器人不再是只能执行简单重复动作的“盲臂”，而是能够识别、抓取和装配复杂、无序堆放的零部件，并能实时

进行高精度的质量检测，其灵活性和适应性得到质的飞跃。这种“AI+机器人”的深度融合，使得个性化定制和柔性生产成为可能，是实现“工业 4.0”和智能制造的核心支撑。

在新能源汽车行业，AI 技术已深度融入从研发到制造的全价值链。在研发端，AI 算法能够模拟和筛选数以百万计的潜在化合物，极大地加速了新型电池材料的研发进程，将原本需要数年的探索周期缩短至数月甚至数周。在生产端，AI 视觉检测技术被广泛应用于电池电芯、车身零部件的质量控制环节，以远超人眼的精度和速度识别微小瑕疵，保障了产品的一致性和安全性。同时，自动驾驶是 AI 技术在汽车领域最核心的应用，通过复杂的感知、决策和控制算法，正在重新定义汽车的产品属性和人类的出行方式。

（2）AI 技术发展催生高端制造业新需求与新动能

AI 革命不仅是软件和算法的革新，其本质上是一场对物理世界基础设施的巨大需求拉动，正在催生一个以算力、数据和能源为核心的、可持续数十年的需求“超级周期”。这一周期为通信、集成电路、能源、消费电子等高端制造行业带来了历史性的发展机遇。

对通信设备与集成电路行业的拉动作用最为直接和显著。训练和运行参数量动辄千亿、万亿的大模型，需要消耗惊人的算力，这直接引爆了对高性能 AI 芯片（如 GPU、ASIC 等专用芯片）和高带宽内存（HBM）的需求。这种结构性的需求增长，已成为驱动全球半导体产业进入新一轮景气周期的核心动力。同时，为了连接数以万计的 AI 服务器，构建高效的算力集

群，数据中心内部网络需要进行全面升级，从而催生了对800G、1.6T甚至更高速率光模块、液冷设备和高速交换机等高端通信设备的强劲需求。可以说，AI的每一次模型迭代，都在为芯片和通信设备制造商创造新的市场增量。

对能源体系的需求增长同样不容忽视。AI数据中心是21世纪的“数字工厂”，其运行需要消耗巨量电力，其能耗正以指数级速度增长。国际能源署报告显示，数据中心的电力消耗已占全球总量的1.5%左右，且仍在快速攀升。这种新增的、高确定性的电力负荷，不仅为发电企业带来了新的增长点，更对电网的稳定性和可靠性提出了更高要求。这反过来又进一步强化了电力行业应用AI技术进行智能调度和能源管理的需求，形成了一个“AI用电”促进“电用AI”的良性循环。

对消费电子与智能家居行业而言，AI正在扮演“创新催化剂”的角色。随着端侧AI芯片（NPU）性能的提升，AI正从云端走向终端，催生出“AIPC”、“AI手机”等全新产品形态，有望激活沉寂已久的消费电子换机市场。在智能家居领域，AI大模型的引入，使得家电不再是被动执行指令的工具，而是能够理解用户意图、学习用户习惯、主动提供服务的“智能管家”，推动智能家居从“单品智能”向“全屋智能”和“服务智能”的更高阶段演进，为行业创造了新的价值增长点。

AI与制造业之间的关系并非简单的单向赋能，而是一个自我强化、相互促进的“飞轮效应”。AI软件和算法的进步，催生了对更强算力硬件（芯片、服务器）的需求；这些由高端制

造业生产的硬件，又为训练更强大、更复杂的 AI 模型提供了物理基础；而这些更先进的 AI 模型，反过来又被应用于硬件的设计、制造和生产流程优化中，进一步提升了制造业的效率和创新能力。一个国家能否在这个闭环中形成领先优势，将直接决定其在全球新一轮科技和产业竞争中的地位。制定“软”（AI 算法、软件生态）与“硬”（半导体、制造装备、能源设施）兼顾的综合性产业政策，对于巩固和提升我国高端制造业的全球竞争力至关重要。

3、制造业上市公司应用 AI 技术的战略举措

面对人工智能带来的颠覆性机遇，我国高端制造业上市公司正加速战略布局，推动 AI 技术从降本增效的战术性工具，向重塑商业模式、构筑核心竞争力的战略性支柱转变。领先企业不再将 AI 视为单纯的 IT 项目，而是将其作为企业数字化转型和培育新质生产力的核心引擎，通过深度融合 AI 技术，探索业务创新和价值创造的新路径。

2024 年，广汽集团发布一系列前沿技术成果，彰显了其以 AI 驱动，向科技型企业深度转型的决心。在智能驾驶方面，广汽集团发布了无图纯视觉智能驾驶系统。AI 智能座舱领域，广汽集团与华为、科大讯飞等科技伙伴深度合作，为用户带来了全新的多模态人车交互范式和万物互联的座舱体验。通过构建开放合作的数智生态圈，整合外部顶尖 AI 能力与自身深厚的整车制造经验，显著加速了技术的成熟与落地。

作为全球重工行业的领军企业，三一重工的数智化转型以其获得世界经济论坛认证的多座“灯塔工厂”为标杆，而 AI 技

术则是这些先进工厂的“智能大脑”。通过 AI 智能套料系统、新一代制造运营管理平台等一系列 AI 创新，三一重工将 AI 融入核心制造环节。AI 智能套料应用使其钢材利用率提升了 11 个百分点，仅此一项每年即可为公司节省数亿元的采购成本。新一代制造运营管理平台结合车间物流管理系统（WMS）、生产计划系统（APS）、数字孪生等多套数字化系统，形成了工厂生产制造的“智能大脑”，实现了研发和生产的在线化、实时化、数字化，有助于实现资源的最优配置与科学合理决策。这种基于 AI 的精益化、智能化生产能力，不仅极大地增强了其成本控制能力和全球市场竞争力，也为中国传统重工行业的转型升级树立了智能制造的全球新标杆，是“新质生产力”在优势产业中落地生根的卓越典范。

（四）反内卷专题

1、反内卷改革成为国家重要政策方针

“反内卷”已从社会热议现象，迅速演变为国家引导产业高质量发展的核心政策方针。这一转变标志着我国对市场竞争的认知与治理进入了新阶段，其核心在于重塑竞争规则，引导资源从低效的同质化消耗转向高水平的创新价值创造，这对于高端制造行业尤为关键。

2024 年 7 月，中央政治局会议首次用“内卷”描述行业竞争，明确提出要防止“内卷式”恶性竞争，支持瞪羚和独角兽企业发展，并强化市场优胜劣汰机制。同年 12 月，决策层进一步从根源入手，要求加快建设全国统一大市场。此举虽未直提“内卷”，但战略意图是通过构建高效的“大循环”宏观格

局，破除地方保护与市场分割，引导资源流向更具创新性的领域，根除企业“内耗”。

2025 年，治理行动进入全面攻坚阶段。政府工作报告将“综合整治内卷式竞争”纳入年度部署。6 月，全国人大常委会修订《反不正当竞争法》，新增法律条款直指“内卷”乱象，明确禁止平台强制商家以低于成本价倾销、禁止大企业滥用优势地位压榨供应链中小企业等行为，以法律利剑斩断不合理低价竞争链条。2025 年 6 月全国人大常委会修订《反不正当竞争法》，新增条款针对“内卷”乱象，禁止平台强制商家以低于成本价倾销、禁止大企业滥用优势地位压榨供应链中小企业等，以法律利剑斩断“不合理低价竞争”的链条。

“反内卷”已从社会热议现象，迅速演变为国家引导产业高质量发展的核心政策方针。这一转变标志着我国对市场竞争的认知与治理进入了新阶段，其核心在于重塑竞争规则，引导资源从低效的同质化消耗转向高水平的创新价值创造，这对于高端制造行业尤为关键。

2、行业自律推动“反内卷”

目前，光伏、电池、储能、新能源汽车等高潜力产业，在过去几年地方政府补贴与资本大量涌入驱动下，快速复制、无序扩张，使我国进入新一轮产能过剩周期。

根据工业和信息化部联合中央社会工作部、国家发展改革委等六部门召开的光伏产业座谈会会议要求，中国光伏协会于 2025 年 8 月 22 日发布关于进一步加强行业自律的倡议，表示将共同维护公平竞争、优胜劣汰的市场秩序。现头部企业已联

合减产，龙头盈利有望企稳。

在中国化学与物理电源行业协会《关于维护公平竞争秩序促进储能行业健康发展的倡议》（征求意见稿）正式发布两天后，已有 152 家企业响应，涵盖锂离子电池、液流电池、钠离子电池、压缩空气储能等全技术路线，以及 PCS、BMS、系统集成商、温控消防等全产业链环节。在反内卷持续推进与价格法修正背景下，随着行业出清加速与技术迭代推进，市场集中度有望进一步提升，具备成本与技术优势的头部企业盈利弹性值得期待。

此外，有色金属和建材行业也在政府与协会双重引导下重启错峰限产、反倾销、行业标准提升等措施，有望开启新一轮行业出清。

3、反内卷终极目标为产业链跃升

2024 年 12 月 11 日的中央政治局会议强调综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为，创造更加公平、更有活力的市场环境，以增强我国在全球产业链中的主动权，塑造出我国国际竞争和合作新优势。

新一轮“反内卷”与前两轮供给侧改革既有异曲同工之处，又有新的战略定位，将温和推进中国过剩产能消解，以增量产能限制为主，同时通过升级优化存量产能推动中国制造向全球价值链高端跃升。

光伏等产业在产业座谈会和行业协会的倡议下已实行反内卷举措，现产业链价格环比已有所改善。国内多晶硅环比上涨 1.05%到 3.37%，市场价格稳中有升。医疗产业的反内卷成果也

十分显著，安徽省通过建立规范化的医疗设备集采机制，以需求整合、参数中立和多家中标等反内卷举措，打破传统低价竞争模式，有效激发企业创新活力，推动产业链向高质量方向跃升。

（五）启程“十五五”专题

1、尖端装备屡屡突破，彰显科技研发能力

“十四五”时期，是我国制造业转向高质量发展的关键攻关期。在这一阶段，我国高端制造行业深入实施创新驱动发展战略，聚焦产业基础高级化与产业链现代化，加速推进数字化转型与智能化升级，取得了一系列举世瞩目的重大成果。一系列国之重器的问世，不仅填补了国内空白、打破了国际垄断，更系统性地展现了我国在先进材料、精密工艺、极限制造和系统集成等领域的综合实力跃升。

2024 年，东方电气集团成功研制并推动我国首台自主知识产权 F 级 50MW 重型燃气轮机投入商业运行，标志着我国在燃气轮机这一装备制造业“皇冠上的明珠”领域取得了历史性突破。该燃气轮机由超过 2 万个零部件构成，需在超过 1300℃ 的高温 and 18 个大气压的严苛环境下稳定运行。东方电气历时十余年自主攻关，建立了完整的设计、制造与试验体系，打通了从研发到应用的“最后一公里”。该机组的成功商用不仅打破了国外技术垄断，为国家能源安全提供了核心装备保障，更以其高效清洁的特性助力“双碳”目标实现，相较同功率火电机组每年可减排超 50 万吨。

中联重科自主研发的 4000 吨级全地面起重机于 2024 年成

功下线并交付，再次刷新全球最大吨位轮式起重机纪录，引领行业进入 4000 吨级新时代。作为彰显国家高端制造实力的又一“大国重器”，该起重机在国家大型风电基地等重点工程中发挥了关键作用，能够在 140 米以上高空将重达 220 吨的风机机舱与叶片精准对接，精度达到毫米级。其卓越的吊装性能与高机动性，不仅将大型风电安装效率提升了三倍以上，也为我国清洁能源基础设施建设提供了无可替代的装备支撑，充分展现了中国制造在全球工程机械领域的领军地位。

中国船舶集团旗下沪东中华于 2024 年成功研发并承接了全球最大、运载能力最强的 27.1 万立方米液化天然气（LNG）运输船批量订单，标志着我国在高端船舶制造领域实现从“大型”到“超大型”的历史性跨越。该船型较常规 17.4 万立方米 LNG 船运力提升 57%，吨海里能耗降低 9.9%，并拥有卓越的全球通航兼容性。卡塔尔能源公司一次性签署 18 艘该船型的建造合同，创下全球最大单笔造船订单纪录。这不仅巩固了我国在全球高附加值船舶市场的领先地位，更对保障全球 LNG 供应链稳定、提升清洁能源运输效率具有重大的战略意义。

联影医疗联合复旦大学附属中山医院成功研发并投用全球首款 5.0T 人体全身磁共振系统 uMR Jupiter，是我国在高端医疗装备领域实现源头创新的重大里程碑。该系统突破了长期以来超高场磁共振仅能用于脑部等局部扫描的技术瓶颈，首次实现了覆盖全身的超高场临床成像，为全身多系统疑难重症的精准诊断提供了前所未有的“显微镜级”影像工具。这一成果是“医、研、产”深度融合创新模式的成功典范，标志着我国已

打通从前沿科学研究到高端临床应用的全链条，实现了重大诊疗设备的自主可控，为“健康中国”战略提供了强大的科技支撑。

这些突破并非孤立的个案，而是国家顶层战略规划下，创新体系效能整体提升的集中体现。它们共同构筑了我国从“制造大国”迈向“制造强国”的坚实根基，彰显了日益强大的科技研发“硬实力”，为“十五五”时期抢占全球产业竞争制高点奠定了坚实基础。

2、硬科技产业集群实力不断增强，展现全球竞争力

“十四五”期间，我国高端制造业发展的另一显著成就是关键硬科技产业的整体实力跃升。在国家战略的系统性引导下，中国的新能源汽车、工程机械、集成电路、高端医疗装备等产业，凭借完整的工业体系、超大规模的市场优势和持续的创新投入，实现了从“跟跑”到“并跑”乃至“领跑”的跨越。这些产业的崛起，不仅体现在产销规模的全球领先，更体现在产业链韧性与安全水平的显著提升。通过培育世界级先进制造业集群，我国正在系统性地重塑全球相关产业的竞争格局，为高质量发展注入强大动能。

我国新能源汽车产业已成为引领全球汽车产业变革的核心力量。2024年，我国新能源汽车产量高达1288.8万辆，连续10年位居全球首位，占全球总产量的比重超过70%。这一成就的取得，根植于我国构建的全球最完整的新能源汽车产业体系。从基础材料研发、关键零部件（动力电池、驱动电机、智能座舱）制造到整车集成，产业链各环节协同高效。尤其在长

三角等地区，已形成高效协同的“4 小时产业圈”，极大提升了技术迭代和市场响应速度。庞大的国内市场和多样化的应用场景，为技术创新提供了肥沃的土壤，推动智能驾驶、智能座舱等技术快速迭代与应用，形成了强大的全球竞争优势。

我国工程机械产业已牢固确立其在全球的领先地位，产业规模稳居世界第一。在 2024 年全球工程机械制造商 50 强榜单中，中国企业占据 13 席，入榜数量位居各国之首，彰显了强大的集团竞争力。以长沙为代表的产业集聚区，汇聚了 5 家全球 50 强企业，成为世界三大工程机械产业高地之一。在技术创新方面，中国企业不断刷新世界纪录，成功研制出全球最大吨位的全地面起重机、全球最长臂架的混凝土泵车等一批“全球之最”产品。同时，产业的数字化、智能化转型成效显著，打造了多个世界级“灯塔工厂”。面对国内市场的周期性调整，中国工程机械企业积极开拓国际市场，“品牌出海”成为对冲风险、实现持续增长的重要战略，出口额持续保持高速增长。

面对复杂的国际环境，我国集成电路产业在“十四五”期间展现出强大的发展韧性，自主可控进程全面加速。目前，我国已形成涵盖设计、制造、封装测试、核心装备到关键材料的完整产业链条。尽管在光刻机等尖端设备与核心材料领域仍面临挑战，但在国家新型举国体制的推动下，“补短板”与“锻长板”协同并进，国产替代取得显著成效。先进制程不断突破，人工智能芯片、第三代半导体等新兴领域成为追赶和超越的重要突破口。同时，京津冀等地的产业集群通过优化区域分工，协同攻关，正努力构建安全、自主的产业生态，为保障国

家信息安全和数字经济发展提供坚实基础。

3、引领新一代产业发展，未来可期

在“十四五”规划圆满收官、展望“十五五”之际，我国高端制造业的发展思路正经历一场深刻的战略跃迁，不再满足于沿着既定的技术路径实现追赶与超越，而是致力于成为全新领域的开拓者与规则的制定者。工业和信息化部等部门联合印发的《关于推动未来产业创新发展的实施意见》等一系列前瞻性政策，明确了未来制造、未来信息、未来能源等六大发展方向，系统性地擘画了抢占全球科技与产业发展制高点的路线图。这种从“追赶”到“引领”的战略转变，旨在通过超前部署，培育形成新质生产力，为我国经济长期高质量发展注入源源不断的新动能。低空经济、人形机器人等未来产业的布局，正是这一宏大战略构想的生动实践。

低空经济作为战略性新兴产业，正被打造为我国经济增长的新引擎。2024年，“低空经济”首次被写入政府工作报告，标志着其发展已上升至国家战略层面。我国正从基础设施、技术创新、商业应用和管理体系四个维度，系统性地构建低空经济的产业生态。在基础设施方面，加快建设通用机场、无人机起降场以及低空智联基础设施网。在技术创新方面，重点攻关eVTOL（电动垂直起降飞行器）、无人机整机以及主控芯片、高效动力系统等核心技术。在商业应用方面，积极拓展空中通勤、应急救援、智慧物流、农林植保等多元化场景。在管理体系方面，不断完善空域管理、飞行规则与安全标准，为产业的健康有序发展保驾护航。根据中国民航局预测，到2025年，我

国低空经济市场规模有望达到 1.5 万亿元，2035 年有望达到 3.5 万亿元，展现出巨大的发展潜力。

工业和信息化部印发的《人形机器人创新发展指导意见》明确指出，人形机器人有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的又一颠覆性产品，将重塑全球产业发展格局。我国为人形机器人产业的发展设定了清晰的目标：到 2025 年初步建立创新体系，整机产品达到国际先进水平并实现批量生产；到 2027 年综合实力达到世界先进水平，成为经济增长的重要新引擎。为实现这一目标，我国正集中力量突破“大脑”（基于人工智能大模型的认知决策系统）、“小脑”（运动控制系统）和“肢体”（高功耗密度执行器、灵巧手等）三大核心技术体系。应用场景将从工业制造（如汽车、3C 产业）等特种领域先行示范，逐步拓展至医疗、家政、公共服务等民生领域，以应对未来劳动力结构变化，极大提升社会生产力水平。

4、“十五五”顶层设计—构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系

党的二十届四中全会审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》，明确了未来五年中国经济社会发展的“路线图”。会议明确提出“‘十五五’时期经济社会发展的主要目标为：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高”、“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，坚持智能化、绿色化、融合化方向，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国，保持制造业合理比重，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系

系。”

这一纲领性论述，为“十五五”时期中国高端制造业的发展确立了核心指导原则和战略方向。“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上”，并“保持制造业合理比重”，是对制造业作为国民经济根基的战略再确认。这旨在夯实工业基础，确保产业链供应链的安全与韧性，为国家长远发展提供坚实的物质保障。

“智能化、绿色化、融合化”的发展方向，则为产业升级描绘了清晰的实践路径。“智能化”指向全面实施“人工智能+”行动，以数字技术和人工智能深度赋能传统产业，催生新质生产力。“绿色化”紧扣“双碳”目标，要求制造业向资源节约、环境友好的可持续发展模式转型，大力发展循环经济与绿色制造。“融合化”则强调先进制造业与现代服务业、数字经济与实体经济的深度结合，通过跨界融合创造新业态、新模式，提升产业附加值与整体竞争力。

最终，所有举措都服务于“构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系”这一宏伟目标。该体系不仅包括培育壮大商业航天、生物制造等战略性新兴产业和未来产业，也强调运用新技术改造提升传统优势产业，形成梯次发展、优势互补的产业格局。从“制造强国”到“航天强国”、“网络强国”的并列提出，更彰显了国家推动多领域协同发展、构筑综合国力的系统性布局。这一顶层设计为中国制造业迈向全球价值链中高端，实现高质量发展提供了根本遵循。

【结语】我国高端制造业历经数十年奋斗，实现了从“空白短缺”到“体系完备”、从“跟跑追赶”到“并跑领跑”的历史性跨越。2024年，在“新国九条”“科创十六条”“并购重组改革意见”等政策保驾护航下，高端制造业不仅在规模上持续扩张，更在质量上实现突破。

当前，我国正处于“制造大国”迈向“制造强国”的关键窗口期，高端制造业上市公司需深入贯彻党的二十届四中全会精神，以新质生产力为核心驱动，锚定“十五五”时期现代化产业体系建设目标持续发力。党的二十届四中全会明确提出坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，以智能化、绿色化、融合化方向引领制造业升级，为制造强国建设提供了根本遵循。

一方面，要加快培育壮大新兴产业与未来产业，抢占全球产业竞争制高点。全会将低空经济列为战略性新兴产业集群重点发展方向，同时部署前瞻布局量子科技、生物制造、脑机接口、具身智能等未来产业，推动其成为新的经济增长点。这要求在巩固人形机器人等领域先发优势的基础上，进一步强化技术突破与场景应用，打造万亿级新兴产业增长极。

另一方面，需聚焦集成电路、工业母机、高端医疗装备等重点领域，以制度创新强化科研攻关与产业链协同。全会强调健全提升产业链供应链韧性和安全水平的制度体系，推动科技创新与产业创新深度融合，着力解决核心基础零部件、关键基础材料等“卡脖子”问题。通过构建优质高效的中小企业服务

体系，培育更多专精特新企业融入产业链，形成自主可控、安全高效的现代化产业生态，为制造强国建设筑牢根基。

未来，随着资本市场对科技创新支持力度的持续加大、产业集群效应的不断凸显、技术创新能力的稳步提升，我国高端制造业必将在全球产业格局中占据更核心地位，成为支撑经济长期增长、实现第二个百年奋斗目标的关键力量，为中国式现代化建设提供坚实的产业保障。