

# 深市上市公司 2021 年报实证分析报告

深交所研究所年报分析课题小组

免责声明：本报告使用数据均来自上市公司年报和招股说明书，结论系深交所研究所年报分析课题小组对上市公司年报数据所做出的客观陈述及独立分析意见，不构成对上市公司年报数据的真实性、准确性、完整性和及时性的确认、承诺或保证，也不代表深交所立场或意见。

本报告任何内容不构成投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容造成的投资损失或其它损失，深交所研究所年报分析课题小组不承担任何责任。

任何机构或个人使用本报告内容，即视为已完全知悉理解，并接受本声明全部内容。

2021 年是“十四五”开局之年，也是开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一年。面对百年变局和世纪疫情，我国经济持续恢复发展，构建新发展格局迈出新步伐，高质量发展取得新成效。在稳增长政策以及资本市场全面深化改革的有力支持下，深市上市公司继续领跑经济增长。截至 2022 年 4 月 30 日，深市 2635 家公司中有 2628 家按期披露 2021 年度报告。数据显示，上市公司整体业绩保持平稳增长，创新发展动能持续增强，引领高质量发展的“头雁效应”进一步发挥，资本市场对于推动科技、资本和实体经济高水平循环的枢纽作用日益凸显。

## 一、整体业绩保持平稳增长

从整体来看，2021 年深市优质龙头等“基本盘”持续向好，奠定“稳”的基调；创新领域的“新势力”亮点频现，凸显“进”的特征；发展动能“转换器”加速升级，体现“质”的提升。

### （一）整体业绩稳中向好，基本面扎实稳健

2021 年深市公司实现营业总收入 18.3 万亿元（本文分析剔除苏宁易购异常值影响），同比增长 23.4%；非金融类公司实现营业总收入 17.7 万亿元，同比增长 23.7%。其中，近八成公司收入正增长，超四成公司收入连续三年正增长。此外，在全球经济复苏放缓的情况下，2021 年深市公司的海外收入依旧保持 27.3% 的增速，展现较强韧性。

深市公司全年实现净利润 9776.2 亿元，扣非后净利润 7947.2 亿元，同比分别增长 6.7% 和 12.7%。其中，超八成公司实现盈利，近六成公司利润正增长，近三成公司利润增长 50% 以上，460 家公司实现翻倍式增长。

表 1 2021 年深市公司总体业绩情况

板块	营业总收入增长率	净利润增长率	净资产收益率	毛利率	销售净利率	总资产周转次数
深市全部	23.4%	6.7%	8.1%	20.1%	5.4%	0.61 次
主板	23.4%	3.0%	8.2%	19.1%	5.2%	0.60 次
创业板	23.6%	25.1%	7.9%	25.8%	6.8%	0.64 次

注：表中数据剔除了苏宁易购的异常影响；计算净资产收益率、毛利率、销售净利率、总资产周转次数指标时剔除了金融行业。

在盈利质量和营运效率方面，2021 年深市非金融类公司净资产收益率为 8.1%，毛利率、销售净利率和总资产周转率分别为 20.1%、5.4% 和 0.61 次，均与上年同期相当。此外，经营活动现金净额同比增长 2.9%，筹资活动现金流入同比增长 2.2%，整体运营状况平稳。

## （二）新主板市场功能提升，创业板增长动能强劲

主板和中小板合并已满一周年，目前主板公司达 1493 家，总市值超 20 万亿元，2021 年收入和净利润同比分别增长 23.4% 和 3%。新主板恢复发行上市功能，全年新增上市公

司共 33 家，融资金额合计 222 亿元，行业分布广泛，涵盖基础化工、交通运输、机械设备、通信等领域。合并后，深市板块结构更简洁、特色更鲜明、定位更清晰，主板与创业板协同效应更强，为不同发展阶段、不同类型的企业提供更加便捷高效的金融服务。

创业板在 2021 年正式进入“千企时代”，目前已达到 1142 家，数量增加的同时，业绩持续保持高增长。2021 年收入和净利润齐头并进，分别增长 23.6% 和 25.1%。超八成公司实现盈利，181 家公司净利润翻倍，较去年同期增加 13 家。九大战略新兴产业中有四大产业实现翻倍式增长，尤其是新能源汽车的收入和净利润均倍增。在业绩高增长的同时，电子、生物医药、新能源等板块集聚效应显著，例如新能源板块汇集了上游锂电资源、中游电池研发及下游汽车制造全产业链领军企业。在投资方面，创业板公司持续扩产增能，全年投资活动现金流出同比增长 38.8%，展现出较高的活跃度。全年研发投入超 1300 亿元，同比增长近 30%，近五年平均增速在 20% 以上。

### （三）龙头“压舱石”作用凸显，创新“新势力”引领增长

2021 年，深市市值前 10% 的公司贡献了近五成收入和超八成净利润，在体量较大的基础上增速仍然达到 31% 和 18.6%。这些公司中，28 家实现千亿以上收入，173 家实现十亿以上净利润。龙头公司“基本盘”越扎越稳，为深市整体业绩的平稳增长奠定了良好基础。

截至目前，深市共有战略新兴产业公司 1211 家，2021 年收入和净利润同比分别增长 22.3% 与 46%。深市共有“专精特新”公司 200 家，2021 年收入和净利润同比分别增长 29.7% 和 24.9%。从整体来看，这些“新势力”公司的业绩增速显著高于深市平均水平，呈现出强劲的发展势头。

#### （四）国企改革质效提升，民企活力持续增强

2021 年是国企改革三年行动方案承上启下的关键之年，深市国有控股公司不断提质增效，全年收入和净利润同比分别增长 26% 和 33.8%。深市国企积极通过改制上市、并购重组、混改等方式优化产权、资本、技术等要素配置，全年共实施 24 单重大资产重组，交易金额超 1600 亿元，一批体量大、影响大的项目相继落地。例如，风电运营龙头企业龙源电力吸收合并平庄能源后成功登陆深市主板，实现新能源产业的资源整合和布局优化。天山股份定增收购 4 家同行业公司，交易金额达 981.4 亿元，成为 A 股水泥行业规模最大的龙头企业。

深市一直是优质民企聚集地，目前共有 1879 家民营控股公司，占比超七成，主要集中于制造业、软件及信息技术服务业等实体领域。除农业行业之外，非金融地产类民营企业 2021 年收入和净利润同比分别增长 25.1% 和 15.4%。其中，净利润增速超过 50% 的有 494 家，翻倍的有 306 家。除了业绩表现亮眼之外，民营资本投资也非常活跃，2021 年民营控股公司的固定资产投资增速达 26.6%。

此外，国企民企的协同发展也有新的突破，既有国企引

入民营资本，如风华高科的子公司奈电科技引入民企战略投资者；也有国资入股民营企业，通过现金输血、授信支持、优质资产注入等措施纾困民企。例如，2021年武汉金控入主航锦科技，有效化解了公司的股权质押风险。

### （五）九成行业收入增长，上游制造和现代服务业表现较好

2021年，按证监会行业分类，深市九成行业收入正增长，超六成行业净利润正增长，七成以上行业实现盈利。其中，上游采矿业净利润增长178.3%，制造业和现代服务业延续高速增长态势。

制造业表现亮眼，2021年收入和净利润同比分别增长27.8%和38.6%，增速高于深市平均水平；在深市公司中的净利润占比为78.1%，较2020年提升18个百分点，助力“十四五”制造强国战略开好头、起好步。从细分行业来看，受益于大宗商品价格上涨，石油、化工、有色金属、钢铁等上游行业净利润均实现翻倍。在产业基础再造、技术改造升级等政策的推动下，汽车、计算机通信、电气机械等高端制造行业的净利润均增长30%以上。

随着产业转型升级的持续推进，现代服务业增势良好，信息技术服务业净利润保持23.9%的较高增速。在制造业高质量发展的带动下，深市生产性服务业板块发展壮大，2021年以来科学研究和技术服务业大幅新增36家公司，全行业净利润同比增长7.9%，促进服务行业结构优化升级。随着国内疫情形势好转，交通运输、批发零售等接触性聚集性行业

净利润同比分别增长 19.5%、110%；住宿餐饮仍处于亏损状态，但亏损面有所收窄。

## 二、高质量发展扎实推进

2021 年，深市公司积极落实国务院《关于进一步提高上市公司质量的意见》要求，在新发展理念的引领下，统筹疫情防控和生产经营，持续增强创新发展动力，有力带动产业链上中下游协同发展，主动担当稳就业保民生社会责任，促进发展成果共建共享。

### （一）注册制释放改革红利，引领市场生态改善

创业板试点注册制已落地一年有余，共新增 314 家上市公司，这些“新成员”为板块发展注入了新动能。整体业绩增长较快，2021 年和 2020 年收入的两年平均增速约 20%，优于板块平均水平。新上市公司主要来自高端制造和现代服务行业，排名前五的为电子、专用设备、通用设备、专业技术服务、电气机械，合计占比近 40%，其中，战略新兴产业占比近六成，行业创新特色明显。此外，注册制下再融资审核更加市场化，上市公司对接资本市场更加便利，创业板注册制以来首发融资金额合计 2869.8 亿元；2021 年完成再融资 201 单，募集资金合计 2133.4 亿元，均再创新高。

在注册制改革的牵引带动下，资本市场各项功能全面提升。并购重组方面，2021 年深市公司披露重大资产重组方案 86 单，实施完成 57 单，交易金额（不含配套募资）2006.5 亿元。重组方案进一步回归理性，产业导向特征明显，如化工行业实施完成重大资产重组 7 单，产业链一体化水平进一

步提升。股权激励方面，2021年的覆盖范围更广，公司参与活跃度更高，全年共推出股权激励计划 419 单，同比上升 58.7%。其中，有效期在四年及以上的 393 单，占比 93.8%，长效激励功能显现。新型股权激励方案持续涌现，在创业板公司披露的 238 单方案中，174 单使用第二类限制性股票，占比 73.1%。

## （二）创新发展动能增强，科技自立自强水平提升

深市公司坚定不移走创新发展之路，科技投入持续加码。2021 年非金融公司研发投入超 5500 亿元，同比增长 23.4%，增速较 2020 年提升 12 个百分点；整体研发强度为 3.3%，创业板研发强度为 4.9%。中兴通讯、宁德时代等 11 家公司研发投入超过 50 亿元，333 家公司研发强度超过 10%，78 家公司研发强度超过 20%。同时，高端人才集聚效应愈发显现，深市公司拥有超 126 万研发人员，每家公司研发人员的中位数约 220 人，研发人员占比的中位数约 15%。

研发资金投向瞄准新兴领域，在增强自主创新能力的同时，有力带动产业转型升级。2021 年，近七成深市研发资金投入到了战略新兴领域，其中，新能源汽车和新材料的投入增长最快，均保持在 40% 以上。持续增长的研发投入换来的是科技创新硬实力的增强，以创业板公司为例，拥有与主营相关的核心专利技术 13 万余项，近六成公司的产品和技术实现了进口替代，解决一批“卡脖子”技术难题。例如，先导智能生产的卷绕及叠片等锂电池核心工艺设备，全球市场占有率全球第一，技术水平远超日韩设备水平，实现了完全的

国产替代并出口至欧美日韩客户工厂。深市公司在增强自身竞争力的同时，也有效带动了产业整体转型优化。例如，华润材料成功突破 PETG 特种聚酯等新型材料技术，为我国工程塑料和高端包装材料产业补上了短板，同时能够有效降低生产能耗和温室气体排放，大幅提高行业生产效率。

### （三）积极补短板强弱项，主动融入区域协调和乡村振兴战略

2021 年，西部地区公司积极借助资本市场实现跨越式发展，不断缩小发展差距，进一步增强区域发展的平衡性和协调性。在业绩增长方面，2021 年西部地区公司收入和净利润分别增长 28.7% 和 34.8%，增速明显快于东部和中部地区。在对接资本市场方面，创业板注册制实施以来，新增西部地区公司 15 家，2021 年新增 9 家。这些公司借助资本市场不断发展壮大。例如，作为创业板注册制改革后贵州首家上市公司，中伟股份依托西部地区优质矿产资源，快速成长为锂电池正极材料龙头，2021 年收入和净利润实现翻倍。

在助力乡村振兴方面，深市公司积极发挥引领作用。据不完全统计，2021 年深市共有 1100 多家公司披露年度乡村振兴工作信息。在发展产业方面，依托自身产业优势，持续巩固脱贫攻坚成果，助力有序衔接乡村振兴战略。例如，2021 年温氏股份投入 3.3 亿元，支持 505 个乡村振兴项目；圣农发展在福建光泽县内累计建设 200 余个上下游一体化生产单位，将产业链有机嵌入乡村。在帮扶农民方面，发挥技术优势和资金优势，助推农民职业化发展，帮助农民增收。例如，



海大集团累计派出 9000 多名工程师，帮助农民科学养殖。

面对疫情多点散发的局面，深市公司立足主业积极承担社会责任。据不完全统计，2021 年深市共有 2500 多家公司在年报中披露履行社会责任信息，涌现出一批利用自身专业优势支援抗疫的案例。例如，奥美医疗等生物医药公司，加班加点生产，保障防疫物供应；韵达股份等物流运输公司，利用运输网络优势，积极调配资源运转救援物资。此外，在共同抗疫的特殊时期，深市公司积极创造更多就业岗位，全年新增就业人员 78.3 万，为稳就业贡献重要力量。

#### **（四）绿色产业持续壮大，推动生产方式绿色低碳转型**

绿色低碳是可持续发展重点领域，也是深市公司转型升级的主要方向。截至 2022 年 4 月底，深市新能源、新能源汽车和节能环保行业上市公司共 272 家，市值合计超 5 万亿元，占深市公司总市值的 17%。这些公司在风光核能源、储能、新型电力系统、锂矿资源、锂电池化学材料、环保、废物资源利用等绿色产业链环节均占据重要地位，产业集聚和品牌效应逐步显现。绿色产业在 2021 年进入高景气区间，深市绿色产业公司收入和净利润同比分别增长 26.4% 和 33.9%，增长动能强劲，转型潜力巨大。

高增长业绩背后，深市绿色产业公司通过各种方式加快转型。全年投入研发金额 797.9 亿元，占深市研发投入总额的 14.3%。一些公司加大低碳技术攻关，例如赣锋锂业提前布局固体电解质及负极材料的开发技术，积极抢占固态锂电池的前沿领域。一些公司加快推进绿色基础设施建设，例如

宁德时代与贵阳市政府签署合作协议，开展换电网络设施建设。

在环境信息披露方面，深市公司的披露质量明显提升。2021年，深市有1559家公司在年报中披露了环境保护、污染防治、资源节约、生态环保等相关内容，550家公司披露了独立的社会责任报告或ESG报告，与2020年相比增加了100余家。信息披露的“质”“量”齐升，为资本市场识别、评估、管理环境风险奠定良好基础，有助于引导更多资金配置到绿色低碳领域，助推“双碳”目标实现。

#### **（五）更加注重分享发展红利，持续加强与投资者交流沟通**

2021年，深市公司延续优良分红传统，共有1698家公司披露年度现金分红方案，占全部盈利公司家数超七成，现金分红金额合计4058.6亿元，平均股利支付率为34.8%。其中，股利支付率在50%以上的公司有368家，连续三年分红的公司有1092家。

除了分红之外，上市公司还不断加大股份回购力度。2021年，深市共有567家公司完成股份回购，涉及股份数量超61亿股，金额827亿元，惠及众多投资者，大幅提振市场信心。其中，格力电器出资270亿元回购5.3亿股，为深市全年回购金额之最。

2021年，深市公司更加重视投资者关系管理工作，98%的公司制定了专项制度，56%的公司对相关制度进行修订，较2020年分别提升3个和10个百分点。深市公司主动适应

线上交流新常态，89%的公司加大了线上投资者关系管理工作的投入，互动易平台全年共有45.6万条提问，同比增长24%。2021年度报告披露后，将有超过七成公司举办业绩说明会，多家公司积极参与“十新破局”系列业绩说明会，董事长、总经理等“关键少数”悉数到场，重视程度普遍进一步提高。

### **（六）防范化解风险成效显著，优胜劣汰的市场生态加速形成**

深市公司积极响应公司治理专项行动，全面检查自身弱项，将整改薄弱问题与提升治理水平相结合，风险化解工作取得实质性成效。在股权质押方面，截至2021年底，高比例质押公司数量较年初减少48家，下降比例近20%，较高峰时下降60%。质押股数和质押市值较年初分别减少27%和9.5%。平仓线下融资余额为1399亿元，较年初减少546亿元，下降28%。在“清欠解保”方面，深市全年有42家公司解决资金占用问题，累计金额505亿元，21家公司解决违规担保问题，累计金额283亿元。深交所共计对44单资金占用、17单违规担保案件做出纪律处分，督促上市公司规范治理。

退市相关制度机制更加完善，优胜劣汰的市场生态加速形成。2021年深市共有11家公司退市，其中强制退市8家，主动退市3家。主动退市类公司中，1家通过吸收合并主动退出，2家通过破产重整完成出清式资产置换，多元化退市渠道更加畅通。2022年已有24家公司触及退市红线，创历

历史新高且接近过去三年总和，资本市场吐故纳新的节奏逐渐加快，有力促进了资本市场的优胜劣汰和良性循环。24家公司中有8家触及“营业收入低于1亿元+净利润为负”指标，退市新规效果显现。

### 三、上市公司发展面临新机遇新挑战

当前，上市公司发展的外部环境正发生复杂深刻变化。新冠疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，全球产业链供应链脆弱性上升，世界经济复苏放缓、通胀高企。我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，上市公司发展面临的成本、资源、环境等硬约束不断增强，行业分化问题较为突出。

为战胜当前各种风险挑战，稳增长、稳预期的各项政策正在加紧落地见效，2022年一季度国民经济开局平稳，GDP同比增长4.8%，工业增加值同比增长6.5%，物价、就业、国际收支等各项指标均表现良好。深市公司一季度延续稳步增长态势，除农业行业之外，实体类公司营业总收入和净利润分别增长11.5%和4.7%。随着政策的持续发力和改革的不断深入，上市公司稳增长的支撑体系将更加有力，内生增长潜力将进一步释放。

#### （一）稳增长政策持续发力，上市公司业绩修复得到有力支撑

在产业投资方面，一批数字化绿色化投资项目正在谋划实施，5G、东数西算、北斗等新基建适度超前开展。在政策拉动下，2022年一季度的高技术产业投资增长27%，全年预

计将保持中高速增长，成为稳增长的重要抓手。深市光伏和风电产业加大产能扩张和投资布局，一季度的固定资产投资均实现 30% 以上增长，空间和潜力巨大。

在金融信贷方面，强调综合运用普惠小微贷款、碳减排支持工具、煤炭清洁高效利用专项再贷款等工具，推动银行增加制造业中长期贷款。这些政策有力保持了流动性合理充裕，2022 年 3 月社融超预期增长 10.6%。上市公司的信用环境也得到有效改善，2022 年一季度深市实体公司的筹资活动现金流入，扭转了 2021 年四季度的下滑趋势，同比增长 6.5%。

在保供稳价和减税降费方面，目前已出台一揽子纾困帮扶政策，包括能源资源的保供稳价，差别化电价，完善研发费用加计扣除和加大增值税留抵退税力度等政策。这些政策已经显效发力，一季度规上工业企业的利润率得到改善，每百元营收中成本和费用占比均有所下降，预期全年供应短缺等生产限制有望进一步消除。上市公司层面，一季度深市中小市值实体公司在营业总收入保持增长的情况下，税费现金支出同比减少 16.5%，企业负担切实得到减轻，盈利修复的基础进一步巩固。

## **（二）资本市场功能显著提升，为上市公司引领增长创造良好环境**

近年来，资本市场全面深化改革取得积极进展，创业板试点注册制成功落地，全市场实行注册制的条件逐步具备。随着基础制度的适应性包容性不断增强，资本形成、资源配

置、激励约束等各项功能显著提升。不断健全的退市机制、不断增强的法治供给，使得扶优去劣的市场生态加快形成。

上市公司结构转型升级取得积极成效，增长韧性足、潜力大、空间广的特点较为明显。深市战略新兴产业公司已超1200家，数量占比接近深市公司总数的一半，市值占比接近深市总市值的六成，净利润三年平均增速超过25%，远高于深市平均水平。持续优化的上市公司结构，反映并代表了我国经济结构转型升级的主要方向，这些新势力新动能正在加速成长为新的增长极。

上市公司经过多年苦练内功，内生增长动力不断增强。深市公司研发投入规模在五年内翻了一番，目前占全国研发经费支出的1/5以上。并购重组回归成熟和理性，标的公司的评估增值率中位数连续三年下降，盲目跨行业并购的乱象得到较大程度修正，重组工具产业导向特征明显。

上市公司质量是经济高质量发展的微观基础。深交所将进一步发挥自身功能，凝聚各方合力，用制度规则的高质量、监管服务的高质量，推动上市公司发展的高质量，助力上市公司充分释放创新动能和发展潜力，成为经济高质量发展的重要支撑力量。

附：数据说明

- 1.战略新兴产业数据来自深圳证券信息有限公司（更新至2022年4月30日）；
- 2.本报告整体及组内平均增长率及比率计算均采用整体法；
- 3.净资产收益率=归属母公司股东的净利润\*2/(期初归属母公司普通股东的权益+期末归属母公司普通股东的权益)；
- 4.毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入；
- 5.销售净利率=净利润/营业总收入；
- 6.总资产周转次数=营业总收入\*2/(期初总资产+期末总资产)；
- 7.股利支付率=上市公司已宣告的年度累计分红总额/归属母公司股东的净利润，计算时剔除了数据缺失的公司；
- 8.研发强度根据已披露公司的研发支出和营业总收入，按照整体法计算得出，计算时剔除了数据缺失的公司。