深圳证监局
上市公司监管工作通讯

2018 年年度报告分析专刊
2019 年第 2 期，总第二十二期

深圳证监局　公司监管处

二〇一九年七月

编者按：

年度报告是上市公司信息披露的重要内容，是反映上市公司生产经营情况的重要载体。截至 2019 年 4 月 30 日，深圳辖区 288 家上市公司全部按期披露 2018 年年度报告。深圳证监局对辖区上市公司 2018 年度生产经营情况进行了分析，特以专刊形式与辖区上市公司交流。

深圳上市公司 2018 年度生产经营情况简析

截至2019年4月底,深圳288家上市公司全部按期披露2018年报。分析显示，2018 年度深圳上市公司面对复杂严峻的国内外形势，立足创新发展，坚定不移推进高质量发展，发展韧性强，整体发展保持平稳。同时，深圳上市公司亏损面扩大，部分民营上市公司抗风险能力较弱，个别公司甚至出现可能丧失持续经营能力的问题。

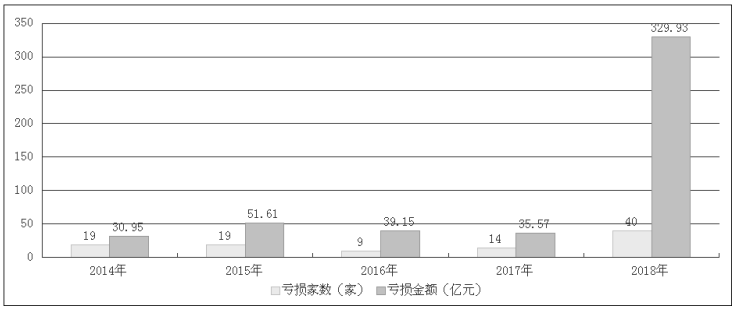
一、整体业绩增速放缓，亏损面有所扩大

截至 2018 年 4 月 31 日，深圳辖区上市公司共有 288 家，较 2017 年底增加了 14 家，家数位居全国第六位；总资产 24.03 万亿元，净资产 3.51 万亿元，总市值 6.15 万亿元，总资产和净资产指标次于北京、上海，居全国第三位，总市值仅次于北京为全国第二。

2018 年，深圳 288 家上市公司营业收入为 4.09 万亿元，同比增长 13.01%；归属于上市公司股东的净利润（以下简称净利润）为 3,699.68 亿元，同比略增 0.003%，增速较 2017 年度的 24.67% 明显下滑。该两项指标均高于全国上市公司营业收入 11.48%、净利润 -1.82% 的平均水平。288 家公司净资产收益率为 11.99%，同比下降 1.47%，盈利能力走弱，但仍高于全国 9.37% 的净资产收益率。

288 家上市公司中 248 家盈利，净利润合计 4,029.62 亿元，较 2017 年 274 家盈利公司净利润总额 3,719.92 亿元增长 8.32%。40 家公司亏损，亏损公司家数占比 13.88%，亏损金额合计 329.93 亿元（见图表 1），亏损家数和金额同比

图表 1 深圳上市公司近五年亏损公司家数及合计亏损金额情况



1. 根据证监会辖区分类，截止 2019 年 4 月末，前五位分别为江苏 408 家，浙江（不含宁波）372 家，北京 320 家，广东（不含深圳）305 家，上海 292 家。

2. 截止 2019 年 4 月末数据。

分别增加 26 家、294.36 亿元，均创近五年新高，亏损金额明显增加。

不同板块之间业绩增速差异明显，主板上市公司业绩表现亮眼，中小板及创业板上市公司盈利能力下滑明显（见图表 2）。

图表 2 深圳各板块上市公司业绩情况

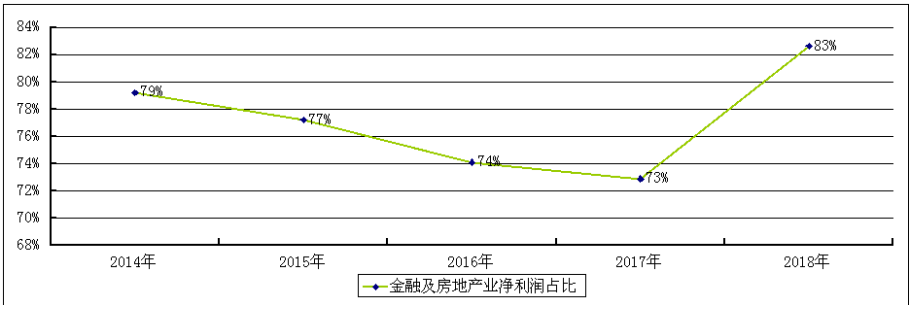
板块	家数	营业收入（亿元）	营收同比增长率（%）	净利润（亿元）	净利同比增长率（%）	净资产收益率（%）
主板	80	30,585.63	12.76	3,340.50	6.30	13.68
中小板	117	8,602.25	12.31	268.36	-35.66	5.52
创业板	91	1,715.19	21.67	90.82	-35.17	5.75
总计	288	40,903.07	13.01	3,699.68	0.003	11.99

2018 年，深圳主板上市公司净利润同比增长 6.3%，较全国主板的 3.05% 高出 3 个百分点，中小板及创业板净利润均同比大幅下滑。主板上市公司净资产收益率为 13.68%，较全国主板上市公司 10.05% 净资产收益率高约 4 个百分点；中小板、创业板上市公司净资产收益率分别为 5.52%、5.75%，均明显低于 2017 年的 9.03%、10.08%，同期全国中小板、创业板上市公司净资产收益率分别为 5.91%、2.38%。

二、金融业和房地产业仍保持快速增长

深圳 8 家金融业和 16 家房地产业上市公司 2018 年净利润金额合计 3,057.27 亿元，占辖区上市公司总体的 83%（见图表 3），较上年提升 10 个百分点。

图表 3 深圳金融及房地产业上市公司净利润占比情况



8 家金融业上市公司 2018 年营业收入 14,051.99 亿元，同比增长 8.84%；净利润为 2,307.30 亿元，同比增长 12.26%。同期，全国金融业上市公司营业收入、

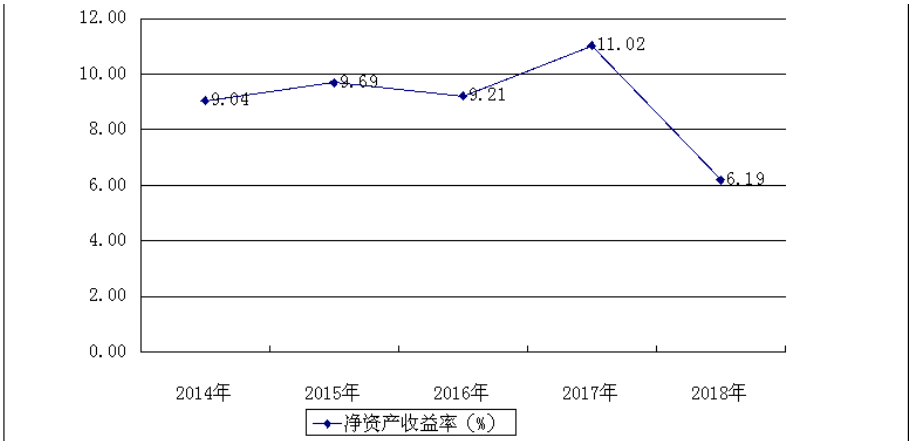
净利润同比增幅分别为 5.78%、1.80%。细分行业中，辖区银行业上市公司净利润同比增长 12.90%，较上年同期提升约 3 个百分点，高于全国银行业上市公司 5.59% 的增幅；辖区证券业上市公司净利润同比下滑 22.32%，低于同期全国证券业上市公司净利润 38.68% 的下滑幅度。

16 家房地产业上市公司 2018 年营业收入 5,443.53 亿元，同比增长 18.28%；净利润为 749.97 亿元，同比增长 18.27%，继续保持快速增长。

三、实体经济增收不增利，民营企业业绩下滑较为明显

2018 年，深圳 264 家非金融房地产业上市公司营业收入和净利润分别为 21,407.55 亿元和 642.41 亿元，同比增幅分别为 14.60%、-36.40%，净利润近三年首次出现下降，实体经济 出现“增收不增利”的情况。从盈利能力来看，264 家上市公司整体净资产收益率 6.19%（见图表 4），较 2017 年的 11.02%，大幅降低，逆转了近五年的增长趋势，创近五年新低。

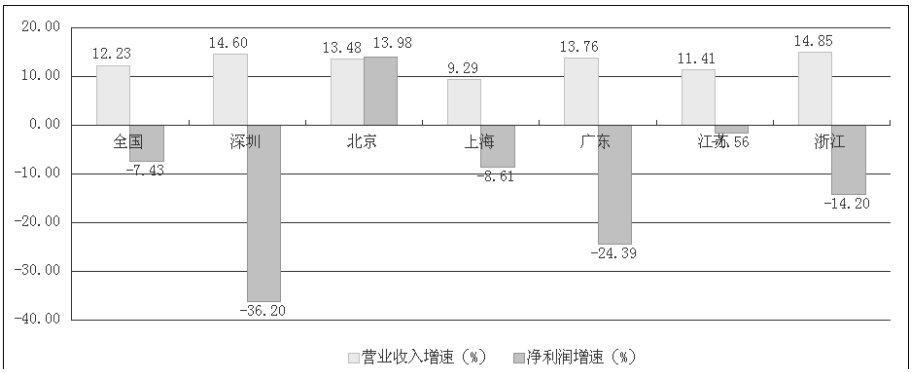
图表 4 深圳非金融房地产业上市公司净资产收益率情况



同期，全国非金融房地产上市公司净利润同比下降 7.43%，深圳降幅较全国高约 29 个百分点。与全国五个主要辖区相比，深圳也是净利润下降幅度最大的区域（见图表 5）。从行业来看，深圳 10 个非金融房地产行业中，6 个行业的净利润下滑，其中信息技术服务业、建筑业、租赁服务业净利润下滑比例超过 100%。

3. 本文提到“实体经济”，特指除金融业、房地产业外的其他行业。下同。

图表 5 全国、深圳及主要区域非金融房地产上市公司业绩增速情况



民营控股企业业绩下滑更为明显。深圳 197 家民营控股上市公司 2018 年实现营业收入 10,218.76 亿元，同比增长 17.54%，较 2017 年 25.99% 的增速下降 8 个百分点；净利润由 2017 年的 497.98 亿元下降至 256.64 亿元，同比下降 48.47%。而国有控股企业、无实际控制人的公众企业和外资控股企业净利润均保持增长，同比增幅分别为 0.13%、8.8%、28.51%。2018 年 40 家亏损公司中，33 家为民营控股企业，占比达 82%。亏损金额超过 10 亿元的公司绝大部分为民营控股企业。

四、坚持创新发展，部分公司业绩保持快速增长

辖区不少上市公司贯彻新发展理念，坚持创新发展，转型升级成效突出，业绩保持持续增长态势。264 家非金融房地产上市公司中净利润增幅超过 20% 有 98 家，净利润增幅超过 50% 有 54 家，71 家净利润连续三年保持增长。

始终围绕主业坚持科技创新，加大研发投入，持续提高核心竞争力，是辖区上市公司实现高质量发展的根本动因。2018 年，辖区 264 家非金融房地产业上市公司研发支出合计 743.93 亿元，同比增长 20.05%，略低于全国 22.59% 的增幅，其中研发支出超过 10 亿元有 12 家。整体研发强度 为 3.47%，中位数为 4.72%，均高于同期全国非金融房地产上市公司整体研发强度为 2.01%、中位数为 3.73% 的水平。71 家净利润连续三年保持增长的非金融房地产上市公司，2018 年研发支出 249.89 亿元，同比增长 28.31%，近两年研发支出均保持近 30% 的增速。同时，将创新成果转化为现实投资与产能的力度持续加大。上述 71 家

公司 2018 年购建固定资产等长期资产投资金额为 348.13 亿元，同比增加 108 亿元，增幅为 45%，较 2017 年 12% 的增幅大幅提升。

五、海外业务保持增长，中美贸易摩擦影响需持续关注

2018 年，深圳 264 家非金融房地产业上市公司中，185 家上市公司涉及海外业务，占比超过 70%；实现海外销售收入 3,472.48 亿元，同比增长 19.34%，较 2017 年 11% 的增幅上升了 8 个百分点。海外销售收入规模占 264 家公司营业收入总规模的比例为 16%，高出同期全国上市公司海外销售收入占比为 11% 的水平。2018 年，深圳辖区有 50 家上市公司海外销售收入占其营业收入的比重超过 40%。

民营控股企业是走出去的主要力量。涉及海外业务的 185 家上市公司中 145 家为民营控股企业，实现海外销售收入合计 1,930.50 亿，家数及金额分别占比为 78.37%、55.59%，海外收入规模同比增长了 27.35%。出口集中程度进一步提高，涉及海外业务的 185 家上市公司中，16 家公司海外销售收入规模在 50 亿元以上，海外销售收入合计 2,304.75 亿元，占 185 家公司海外销售收入总规模的比重为 66.37%，而 2017 年海外销售收入在 50 亿元以上的家数为 12 家，海外销售收入合计 1,758.74 亿元，占比 60.46%。

据了解，深圳海外业务以电子通信行业为主，采购端与销售端对美国的贸易往来占比均处于较高水平，部分关键零部件对美存在依赖。随着中美贸易摩擦的不确定加大，对深圳上市公司的冲击可能日渐显现。

六、资本市场融资功能增强，上市公司积极履行社会责任

辖区资本市场融资规模不断扩大，为公司发展提供资金支持。2018 年至 2019 年 4 月，深圳上市公司通过资本市场累积筹资 2,471.08 亿元，较 2017 年度增长 87%。其中 14 家企业完成 IPO，融资 448.50 亿元，家数及金额分别约占广

4. 研发强度是指研发支出 / 营业收入。
5. 上市公司年报未具体披露对美国贸易数据。

东全省的 61% 和 87%；38 家完成再融资，融资 1,370.81 亿元（21 家增发合计募集资金 711.29 亿元，2 家配股合计募集资金 25.57 亿元，1 家发行优先股募集资金 275 亿元，14 家发行可转债合计募集资金 358.95 亿元）；发行公司债 22 家，共计募集资金 651.77 亿元。

深圳上市公司坚持持续现金分红，积极回报股东。2018 年，216 家上市公司推出现金分红预案，预计分红总金额为 1,169.85 亿元，占净利润的比重为 31.62%；较 2017 年，分红家数减少 15 家，分红规模上升 1.16%。预计平均股息率为 2.25%，略低于全国的 2.30%。深圳上市公司积极探索精准扶贫模式，通过创新产业帮扶、转移就业脱贫、教育脱贫、贫困地区基础设施建设等方式，在精准扶贫方面履行社会责任。据不完全统计，深圳上市公司披露扶贫投入资金 127.60 亿元。同时，践行绿色发展理念和环境保护政策，九成以上公司在年度报告或社会责任报告中披露了污染排放、环境保护措施或生产经营环节贯彻环境保护政策等的相关信息。

《上市公司监管工作通讯》是深圳证监局与辖区上市公司间的沟通交流平台，自 2014 年 5 月起不定期编印并在深圳证监局网站上发布。《上市公司监管工作通讯》设立了“辖区概况”、“工作动态”、“监管政策学习”、“监管研究”、“监管案例”等 栏目。欢迎各上市公司积极投稿。投稿邮箱：gscwm01@csrc.gov.cn。