

深市上市公司 2020 年报实证分析报告

深交所综合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，结论系深交所综合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，深交所综合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。

2020 年是“十三五”收官之年，脱贫攻坚战取得全面胜利，决胜全面建成小康社会取得决定性成就。资本市场注册制改革从增量市场推广至存量市场，基础制度建设取得突破性进展。2020 年以来，深市新增上市公司 231 家，公司数量增至 2423 家，总市值达 35.2 万亿元，上市公司群体持续壮大，引领高质量发展的态势明显。截至 2021 年 4 月 30 日，深市共有 2421 家公司披露了 2020 年报数据。总体来看，尽管面对突如其来的疫情和复杂多变的形势，深市公司依然交出一份亮丽答卷，复苏趋势清晰明朗，复苏力度领先全球，展现了我国经济的强大韧性。

一、整体业绩快速恢复，增长质量稳步提升

从 2020 年二季度开始，深市公司有序推进复工复产，业绩逐季回升，全年净利润增幅高达 38.6%。今年一季度净利润增长 87.1%，剔除基数影响，两年平均增长 18.6%，持续向好的趋势更明显、动力更强劲。

（一）营业总收入稳步提高，盈利实现大幅增长

2020 年深市公司实现营业总收入 14.8 万亿元，同比增长 8.1%；非金融类公司实现营业总收入 14.2 万亿元，同比增长 8%。

其中，六成公司收入正增长，近四成公司收入连续三年正增长。此外，受益于海外需求的回升以及结构的优化，深市公司 2020 年海外收入同比上升 12.3%。

全年实现净利润 8678.2 亿元，扣非后净利润 6568.5 亿元，同比分别增长 38.6%和 30.6%。其中，六成公司利润正增长，近四成公司利润增长 30%以上，436 家公司翻番式增长。生物医药行业在利润增长中贡献最大，受疫情影响境内外需求快速增长，2020 年净利润同比增长近一倍，利润率明显改善。此外，受基建回暖、固定资产投资复苏以及大宗商品价格上涨等因素的影响，机械设备、有色金属等中上游行业净利润增幅同样较大。

表 1 2020 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	扣非净利润增长率	净资产收益率	毛利率	销售净利率	总资产周转次数
全部公司	8.1%	38.6%	30.6%	8.2%	21.8%	6.0%	0.6 次
主板	8.2%	37.9%	27.0%	8.6%	20.7%	5.9%	0.6 次
创业板	7.4%	43.0%	57.1%	6.7%	28.5%	6.3%	0.6 次

注：净资产收益率、毛利率、销售净利率和总资产周转次数等均剔除金融行业

深市公司盈利能力明显提升，运营状况也恢复常态。2020 年深市非金融类公司净资产收益率为 8.2%，同比上升 1.9 个百分点。资产负债率和总资产周转率分别为 58.9%和 0.6 次，与上年基本持平，销售净利率为 6%，较上年增长 1.4 个百分点，推动深市公司整体盈利能力大幅上升。此外，2020 年深市非金融类公司经营性现金流净额同比增长 15.9%，整体状况稳定。

（二）业绩逐季改善，稳增长局面良好

分季度看，2020 年一季度受疫情影响，深市公司营业总收入

入和净利润同比分别下降 8.1%和 24.9%。二季度随着复工复产提速，公司业绩开始快速修复，二、三、四季度营业总收入分别同比增长 9.5%、13.5%和 14.8%，净利润分别同比增长 19.4%、26.4%和 275.7%，增幅逐季扩大。其中，营业总收入在二季度恢复到疫情前水平，净利润在三季度恢复到疫情前水平。

表 2 深市公司单季增长情况

指标	2020 第一季度	2020 第二季度	2020 第三季度	2020 第四季度	2021 第一季度	2021 一季度 (两年平均)
营业总收入	-8.1%	9.5%	13.5%	14.8%	44.0%	15.1%
净利润	-24.9%	19.4%	26.4%	275.7%	87.1%	18.6%
筹资活动现金流入	15.1%	21.6%	20.4%	11.5%	1.2%	7.9%
购建固定资产、无形资产及其他长期资产现金流出	1.3%	11.3%	33.7%	16.4%	47.2%	22.1%

注：筹资活动现金流入、购建固定资产、无形资产及其他长期资产现金流出等均剔除金融行业。第四季度增幅较大是由于上年基数过低。

相较境外公司而言，深市公司业绩恢复速度较快。2020 年上半年，境外主要经济体指数成份股公司净利润同比普遍下滑 50%以上。下半年开始恢复，三季度净利润降幅收窄，四季度多数实现正增长，但全年净利润大部分仍然下滑 30%以上。

表 3 2020 年境外主要成份股公司业绩

指数	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	全年
美国标普 500	-60.9%	-40.4%	-0.3%	-13.4%	-30.8%
巴西圣保罗指数	-220.2%	-76.1%	-23.8%	105.2%	-43.0%
英国富时 100	-70.7%	-149.1%	22.7%	40.0%	-62.5%
法国 CAC40	-95.9%	-107.7%	-16.9%	41.4%	-52.2%
德国 DAX30	-52.9%	-145.8%	-49.2%	113.5%	-43.0%
西班牙 IBEX35	-100.2%	-259.4%	-34.9%	-59.1%	-127.6%
日经 225	-126.5%	-59.1%	-4.3%	42.3%	-40.1%
韩国综指 200	-43.4%	-17.2%	49.7%	466.9%	25.0%
印度敏感 30	-37.4%	-39.4%	-0.2%	10.2%	-5.4%

从融资和投资的角度来看，2020 年深市非金融类公司筹资

活动现金流入同比增长 17.6%，增速较 2019 年大幅提高，四个季度增速均在 10%以上。固定资产投资支出同比增长 16%，四个季度增速分别为 1.3%、11.3%、33.7%和 16.4%。经过 2018 年第四季度以来连续六个季度较为低速增长之后，2020 年二季度重回 10%以上的增长区间，三季度增速创 2015 年一季度以来单季最高。

（三）主板蓝筹稳健有韧性，创业板创新驱动高增长

2020 年以来，深交所创业板改革并试点注册制、主板和中小板合并先后平稳落地，形成以主板、创业板为主体的市场格局，结构更简洁、特色更鲜明、定位更清晰。

两板合并后，深市主板公司超过 1470 家，总市值超过 23 万亿，工业体系完整，产业配套健全，聚焦支持相对成熟的企业融资发展、做优做强。2020 年，主板公司实现营业总收入 12.8 万亿元，净利润 7403.1 亿元，同比分别增长 8.2%和 37.9%。其中，万科、潍柴动力、格力电器、比亚迪等 18 家公司收入超千亿；海康威视等 15 家公司利润超百亿。一批主板公司成长为优质蓝筹和细分行业冠军，发挥着国民经济“稳定器”和“压舱石”作用。

经过十余年发展，创业板已成长为创新创业企业集聚地，超过九成企业为高新技术企业，超过八成拥有自主研发核心能力，超过六成属于战略性新兴产业，新一代信息技术、生物医药、新材料、高端装备制造的产业聚集效应明显。创业板公司拥有与主业相关的核心专利技术 11 万余项，近六成公司实现进口替代，解决了一批“卡脖子”技术难题。成绩背后，是研发投入的持续

加码。2020 年的研发金额同比增长 12.8%，186 家公司研发强度超过 10%，46 家超过 20%。在创新驱动下，发展动能得到充分释放，2020 年创业板公司净利润同比增长 43%，创 2010 年以来的最高增速。260 家公司净利润增幅超过 50%，149 家公司翻番。

（四）国企民企均衡发展，龙头公司引领增长

2020 年是国企改革三年行动方案的开局之年，深市国企积极响应，取得了优异成绩。深市国企全年实现营业总收入 6.1 万亿元，净利润 3743.7 亿元，同比分别增长 10.3% 和 31.4%。通过战略性并购、产业整合等，加快国有经济布局优化、结构调整，如一汽轿车置出亏损业务并收购一汽解放，由乘用车业务向商用车业务转型；中航西飞通过资产置换剥离非主业资产，实现对大中型军民用飞机整机制造资产的专业化整合。

民营企业一直是深市的主力军，2020 年实现营业总收入 8.6 万亿元，净利润 4934.5 亿元，同比分别增长 6.5% 和 44.7%。338 家民营企业通过引入战投、控制权变更而优化股权结构，其中，一些经营困难的民营企业通过现金输血、授信支持、优质资产注入等综合举措，有效扭转了困局。

经过多年培育，深市涌现出一批关乎国计民生的支柱企业和新经济标杆企业。2020 年深市市值前 10% 的公司，贡献了近五成营业总收入、近八成净利润，收入和利润同比分别增长 15.4% 和 35.7%，在体量较大的基础上保持增长。

（五）七成行业收入增长，生物医药、电子行业表现亮眼

分行业看，深市七成以上行业收入、八成以上行业净利润保持增长，近九成行业实现盈利。

深市代表性行业生物医药、电子表现亮眼，合计贡献了深市整体 20%的利润。生物医药及防护用品公司在满足国内需求的同时，出口也有大幅增长，净利润增长 90.4%。电子行业受益于电子消费品以及云服务需求的不断提升，以及新兴产业对电子元器件需求的超预期增长，净利润增速为 49.3%，较上年增加 26.1 个百分点。

其他对深市利润贡献较大的行业中，机械设备受益于内外需求增长、国产替代提速、设备更新升级，净利润增长了近 3 倍，电气设备行业增长了 47.7%。深市汽车行业整体业绩表现突出，收入增速达 33.6%，净利润增长了 2.7 倍，利润增长点主要来自于新能源汽车，其净利润同比增长 8 倍以上，比亚迪、长安汽车等龙头公司利润拉动作用明显。

受益于工业品价格上涨，深市化工、钢铁、有色等传统上游制造业，利润涨幅较为明显，化工和有色行业扭亏为盈，钢铁行业净利润增速由负转正。建材行业受益于基建投资加码，净利润增长 32.6%。

农林牧渔业、公用事业、食品饮料保持稳定增长，净利润同比分别增长 40.2%、31.6%和 21.2%。交通运输行业内部恢复程度不同，铁路运输、物流业、航运恢复较快，整体实现利润正增长；高速公路、港口等净利润仍有所下滑；航空运输因海外疫情持续蔓延，部分公司出现较大亏损。休闲服务、传媒和商贸等行业受疫情冲击较大，收入和净利润均显著下降，其中休闲服务和传媒行业仍然整体亏损。

二、深入贯彻新发展理念，高质量发展特征凸显

2020年，深市公司积极立足新发展阶段，深入贯彻新发展理念、主动融入新发展格局，抓住注册制改革发展机遇，充分利用资本市场工具，在高质量发展的道路上行稳致远。

（一）注册制改革释放活力，更好服务创新驱动发展战略

创业板改革并试点注册制给市场注入新活力，目前已有118家公司成功上市，首发募集资金合计1052.5亿元，其中76.3%投向主营业务的扩大再生产，10.5%用于研发或技术升级。新上市公司中有111家是高新技术企业，既有战略新兴产业标杆企业，也有传统产业与“三创”“四新”深度融合的行业龙头。

创业板再融资和并购重组同步实施注册制，审核效率及服务实体经济的能力显著提升。截至2020年底，已注册通过再融资131家次，受理重组16家次。其中，仟源医药、温州宏丰小额快速再融资项目从提交申请到注册通过用时仅8个工作日，楚天科技重大资产重组项目从申请受理到注册生效用时仅83天。直接融资渠道进一步畅通，助力公司加大核心产业投入力度。蓝思科技定增募集150亿元，用于智能穿戴和3D触控功能面板以及工业互联网项目。

（二）上市公司质量不断提高，退市制度改革持续深化

2020年以来，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，有效化解了各类风险。在股权质押方面，截至2020年底，存在股票质押的公司家数较2020年初减少86家，第一大股东质押比例在80%以上的公司减少超过90家，下降比例近30%。全年股票质押市值减少约1041亿元，占股票总市值的比例下降3.6个百分点。

点。在“清欠解保”攻坚战方面，截至目前深市有 56 家公司解决资金占用问题，累计金额 505 亿元，24 家公司解决违规担保问题，累计金额 283 亿元。2020 年深交所共计对 32 单资金占用、27 单违规担保案件予以纪律处分，防范化解各类风险，有力保障中小投资者权益。

2020 年，资本市场启动新一轮退市制度改革，推动建立常态化退市机制，全年共有 13 家深市公司退市，为深市历史最高纪录。其中，8 家由于连续亏损被退市，5 家公司被面值退市。随着退市新规有效实施，对违法违规行为“零容忍”，资本市场“有进有出、优胜劣汰”的市场生态将得到进一步完善。

（三）战略新兴产业快速发展，研发投入持续加大

目前深市共有 1090 家战略新兴产业公司，营业总收入和净利润占深市比重分别为 36.2%和 31.2%。2020 年营业总收入和净利润分别同比增长 6.1%和 44%，高于深市平均水平。九大战略新兴产业中有八大产业实现利润增长，新能源汽车和高端装备制造产业 2020 年净利润分别同比增长 8.7 倍和 2.5 倍，生物医药和新材料产业净利润增速在 70%以上，数字创意产业亏损收窄 90%以上。

2020 年深市非金融类公司研发投入金额合计 4444.8 亿元，同比增长 10.8%，连续三年保持增长。研发投入超过 10 亿元的公司有 66 家，中兴通讯、潍柴动力、京东方、比亚迪、美的集团等 5 家公司研发投入超过 80 亿元。非金融类公司整体研发强度 3.1%，其中研发强度超过 10%的公司有 300 家，占比 12.4%。深市公司平均聘请技术人员 997 人，中位数为 240 人，近两百家

公司技术人员占比超过 30%。战略新兴产业公司普遍重视研发投入，2020 年研发投入同比增长 10.1%，整体研发强度为 5.3%，超过深市平均水平。

（四）资本市场功能显著提升，更好服务高质量发展

2020 年深市实施重大资产重组 78 单，交易金额 3483 亿元，取得良好效果，帮助上市公司进行产业链整合，做大做强。天山铝业借壳新界泵业转型为国内领先的铝产业链一体化生产商，交易金额 170 亿元，为 A 股全年交易金额最大的重组上市交易。

全年共实施完成再融资 260 家次，募集资金 3913.8 亿元，同比分别增长 1.5 倍和 2.4 倍。其中，定向增发最多，完成 129 家次，融资 2358.4 亿元；可转债其次，完成 117 家次，融资 1306 亿元，创历史新高。此外，还完成 11 家次配股、1 家次公开增发、2 家次优先股发行，合计募集资金 249.4 亿元。

2020 年深市公司推出股权激励计划 264 单，同比上升 21.7%。其中，4 年及以上的激励计划 248 单，占比 93.9%。创业板先行先试，推出第二类限制性股票激励方式，截至 2020 年底，共有 103 家创业板公司披露股权激励方案，采用第二类限制性股票的有 61 家，59 家为存量公司，实施创新工具的积极性高涨。

（五）积极回报股东，更加重视与投资者沟通

2020 年，深市公司在保持高成长的同时，还延续了高比例分红的良好传统，共有 1490 家公司推出现金分红预案，占全部盈利公司家数的 71%。其中，分红比例保持在 30%以上的公司有 659 家，50%以上有 290 家，连续三年分红的公司有 1155 家，与投资者持续分享业绩增长红利。

上市公司通过多种途径主动与投资者沟通交流。在制度建设方面，95%的深市公司制定了投关工作专项制度，46%的公司根据实践情况对投关制度进行修订。在沟通方式和方法上，线上转型成效明显，2020年上市公司主要通过互动易平台（97%）、线上股东大会（76%）、线上说明会（61%）等渠道与投资者进行交流，互动易全年共有36.7万条提问，同比增长50%。业绩说明会在互动模式上也有创新和突破，深市已有1800余家公司发出业绩说明会通知，科大讯飞等在深交所上市大厅举办，现场交流、线上会议和网络直播同步进行，视频直播的观看量超100万次。

（六）认真落实双碳战略，深入践行绿色发展理念

“十三五”期间，深市公司持续加大投入，为污染防治攻坚战取得阶段性胜利做出重要贡献。2020年以来，绿色发展进入更高阶段，深市公司在深入打好污染防治攻坚战的同时，认真落实“碳达峰、碳中和”战略，把减污降碳摆在更加突出的位置。

碳减排的主要方式有能源替代、能源效率提升、能源循环利用、开发负排放技术等。电力行业是能源替代的排头兵，不少公司已经开始低碳化转型。中国广核、湖北能源、粤电力等公司均在持续推进电源结构优化调整，不断提升清洁能源占比。钢铁、有色、化工等高排放重工业是节能减排的中坚力量，华菱钢铁等公司实施超低排放和效能提升改造工程，提高循环自发电比例，减少碳排放。较多公司通过开发绿色低碳产品、建设绿色厂房等方式积极响应。此外，越来越多的深市公司将低碳发展纳入公司长期战略，赣锋锂业等公司将气候风险指标融入现有风险管理体系；中集集团积极识别与碳中和目标相关的发展机遇，把握氢能

产业链等发展趋势。

除了低碳发展之外，2020 年深市公司继续加大环保投入力度，提高环保信息披露质量。1700 余家公司在年报中披露履行社会责任、加强环境保护的相关信息；450 余家公司披露了独立的社会责任报告或 ESG 报告，其中纳入沪深 300 指数的深市公司披露率达 88%；近 800 家公司披露了污染防治、资源节约、生态保护等方面信息。高污染高耗能产业公司环保力度不断加大，如鞍钢股份投资 14.2 亿元，实施 40 项环保改造项目；格林美投入 3.5 亿余元，开展环境设施建设与环境治理改造项目 53 个，大幅提升公司环境治理设施质量与管理水平。

（七）建立精准扶贫长效机制，在脱贫攻坚中发挥重要作用

2020 年，我国脱贫攻坚战取得全面胜利，上市公司群体也发挥了重要作用。据不完全统计，2020 年深市有 685 家公司披露年度精准扶贫工作信息，共投入资金 370.8 亿元，帮助建档立卡贫困人口脱贫超过 38.4 万人。2016 年至今，深市有 800 余家公司参与了扶贫工作，累计投入扶贫资金及物资折款总金额超过 1000 亿元，帮助 225.4 万建档立卡贫困人口成功脱贫，成效显著。

在产业扶贫方面，2020 年深市公司共投入资金 265.3 亿元，2016 年至今的总投入资金为 878.1 亿元，占扶贫资金总额的 90%，建立了精准扶贫的长效机制。在教育扶贫方面，五年来共投入 11.07 亿元，累计为 95.44 万名群众提供职业技能培训，帮助 17200 名建档立卡贫困户实现就业，推动贫困地区的群众提高职业技能水平，阻断贫困代际传递。

三、加快构建新发展格局，进一步夯实高质量发展基础

在海外深陷疫情冲击之时，我国率先控制住了局面，稳步推进复工复产。随着新发展格局加速构建，国内大循环各个环节逐渐被打通，成为经济企稳回升的主要推动力。2021年一季度GDP同比增长18.3%，两年平均增长5.0%，工业增加值、固定资产投资、工业企业利润等指标都稳步回升。深市公司业绩也延续复苏态势，营业总收入和净利润同比分别增长44%和87.1%，两年平均分别增长15.1%和18.6%。

宏观数据都显示，一季度开局良好。提高上市公司质量，还需密切关注公司分化、发展不均衡等问题，不断提升规范经营和公司治理水平，为经济高质量发展夯实基础。

（一）关注公司发展不均衡问题，巩固稳增长基础

尽管深市公司2020年净利润同比增长40%，但业绩仍存在分化，16.9%的公司发生亏损，亏损面较2019年扩大3.9个百分点，业绩恢复不均衡，稳增长的基础仍需进一步巩固。

服务业整体恢复较慢。2020年深市工业公司净利润同比上升70%，服务业公司净利润同比下降2%，剔除金融业后降幅扩大到11.8%。服务业细分行业中，多数仍然承压。例如，传媒行业净利润虽然从二季度开始恢复增长，但全年仍陷入亏损；休闲服务和商贸行业受疫情影响严重，2020年四个季度净利润均负增长，全年净利润大幅下降。

部分公司抗风险能力弱的特点在疫情中充分暴露，特别是一些主业不突出、竞争力不强的公司，疫情后恢复情况不理想，经营面临较大困难。深市收入10亿元以下的公司2020年营业总收入

入同比下降 9.1%，还未恢复到疫情前水平，2021 年一季度收入同比增长 49.2%，剔除基数影响后两年平均增长为 3.1%，远低于深市公司 15.1%的增长水平。随着公司分化现象凸显，需要进一步关注经营困难公司的发展情况。

（二）关注运营风险及合规问题，持续提高公司治理水平

2020 年，深交所以落实新证券法为契机，认真贯彻国务院《关于进一步提高上市公司质量的意见》精神，进一步加大对欺诈、造假等违法违规行为的打击力度。全年共作出 227 份纪律处分决定书，集中在信息披露违规和规范运作违规等方面，数量占比分别为 42%和 37%。在当前经济恢复不均衡、基础不稳固的形势下，上市公司生产经营和规范发展面临新的考验，上述违规问题仍然值得高度关注，需要持续提升公司治理水平。

常态化退市机制不断完善，缺乏持续经营能力的公司将面临较大的退市风险。2020 年报发布后，深市 68 家公司将被实施退市风险警示（即*ST），其中超四成因触发“净利润+营业收入”组合指标。95 家公司将被实施其他风险警示（即 ST），其中 30 家触发“连续三年扣非前后孰低者为负+持续经营能力存在不确定”指标。

2020 年以来，经过各方努力，股票质押、资金占用、违规担保等上市公司突出问题得到阶段性解决。截至目前，深市仍有 230 余家公司第一大股东质押比例在 80%以上。“清欠解保”取得显著成绩，但相关问题仍有反复风险，需要继续做好风险常态化排查。

回首极不平凡的 2020，深市公司交出一份令人满意的成绩

单。资本市场全面深化改革的稳步推进，将持续激发市场主体活力，增强公司发展韧性。展望 2021，在全面建设社会主义现代化国家的新征程中，外部形势越是复杂严峻、内部任务越是艰巨繁重，越要准确把握新发展阶段、深入贯彻新发展理念、服务构建新发展格局。深市上市公司群体将继续发挥创新“领跑者”和产业“排头兵”作用，更有效引导要素资源向科技创新领域集聚，更积极畅通科技、资本和实体经济的高水平循环，更好服务经济社会高质量发展。

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2021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综合收益总额+期末归属母公司普通股东综合收益总额)；
- 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.平均研发强度根据已披露公司的研发支出和营业收入，按照整体法计算得出，计算时剔除了数据缺失的公司；
- 8.股利支付率为上市公司分红预案合计，与当年归属母公司股东净利润之比，按照整体法计算得出，计算时剔除了数据缺失的公司。