



国务院发展研究中心学术指导
中国发展出版社编辑出版

中国
智库
CHINA
THINK TANK
专辑

2017  PERFORMANCE EVALUATION
REPORT OF
CHINESE LISTED COMPANIES

中国上市公司 业绩评价报告

中国上市公司业绩评价课题组 著

中 联 研 究 院
中联资本管理有限公司
中联资产评估集团
中兴财光华会计师事务所
中联税务师事务所
中联造价咨询有限公司
中联集团教育科技有限公司
中联财联网科技有限公司



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS



国务院发展研究中心学术指导
中国发展出版社编辑出版

中国
智库
CHINA
THINK TANK
专辑

2017  PERFORMANCE EVALUATION
REPORT OF
CHINESE LISTED COMPANIES

中国上市公司 业绩评价报告

中国上市公司业绩评价课题组 著



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

2017中国上市公司业绩评价报告 / 中国上市公司业绩评价课题组著.
北京: 中国发展出版社, 2017.6

ISBN 978-7-5177-0683-0

I. ①2… II. ①中… III. ①上市公司—经济评价—
中国—2017 IV. ①F279.246

中国版本图书馆CIP数据核字 (2017) 第115717号

书 名: 2017中国上市公司业绩评价报告

著作责任者: 中国上市公司业绩评价课题组

出版发行: 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街16号8层 100037)

标准书号: ISBN 978-7-5177-0683-0

经 销 者: 各地新华书店

印 刷 者: 北京天宇万达印刷有限公司

开 本: 889mm × 1194mm 1/16

印 张: 28.5

字 数: 580千字

版 次: 2017年6月第1版

印 次: 2017年6月第1次印刷

定 价: 480.00元

联系电话: (010) 68990646 68990692

购书热线: (010) 68990682 68990686

网络订购: <http://zgfcbs.tmall.com>

网购电话: (010) 68990639 88333349

本社网址: <http://www.develpress.com.cn>

电子邮件: cheerfulreading@sina.com

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换

中国智库

编委会

编委会主任 李 伟

编委会副主任 韩 俊 隆国强

编委会（按姓氏笔画为序）

丁一凡	丁宁宁	王佩亨	车海刚	毛振华
巴曙松	卢 迈	包月阳	冯 飞	宁向东
吕 薇	任兴洲	刘 杉	刘守英	孙祁祥
李 伟	杨良敏	余 斌	张军扩	张来明
张诗雨	张承惠	郑永年	赵昌文	侯永志
高世楫	隆国强	韩 俊	葛延风	辜胜阻
魏 杰				

编辑部

主 编 包月阳

副主编 车海刚

编 辑	杨良敏	宋东坡	范鹏宇	原松华
	杜悦英	张苑航	姜 巍	支 斌
	李 强	潘公侠	天 慧	

2017

中国上市公司

业绩评价报告

中国上市公司业绩评价课题组

顾问：孟建民 国务院国有资产监督管理委员会副主任
隆国强 国务院发展研究中心副主任、研究员

组长：包月阳 中国发展出版社社长

王子林 中联控股集团董事局主席

邬红兵 国务院国资委财务监管局局长

副组长：孙庆红 国务院国有重点大型企业监事会副局级专职监事

刘绍妮 国务院国资委财务监管局副局长

马骏 国务院发展研究中心企业研究所所长、研究员

任兴洲 国务院发展研究中心市场经济研究所原所长、研究员

李佐军 国务院发展研究中心资源与环境政策研究所副所长、研究员

车海刚 中国发展出版社副总编辑兼中国发展观察杂志社副总编辑

张诗雨 中国发展出版社社委会成员兼中国发展观察杂志社副社长

杨良敏 中国发展观察杂志社副总编辑

范树奎 中联资产评估集团有限公司董事长

姚庚春 中兴财光华会计师事务所首席合伙人

穆东升 中联财联网科技有限公司总裁

成员：吴庆 国务院发展研究中心金融研究所银行研究室副主任、研究员

杜嘉 国研文化传媒股份有限公司市场运营部主任

潘明 中联资本管理有限公司合伙人

邓艳芳 中联税务所事务所有限公司董事长

严晓健 中联造价咨询有限公司董事长

韩瑾 中民国资智库有限公司首席战略顾问

宋东坡 中国发展出版社第四编辑部主任

金阳 中联国际资信评估有限公司合伙人

编辑：韩荣、陈志红、周良、鲁杰钢、刘松、陶涛、吴晓光、蒋卫峰、范鹏宇、刘艳伟、杨猛、康珊
董洁瑜

目 录

第一部分 中国上市公司评价总报告

- 3 第一章 中国上市公司业绩评价宏观经济背景
- 12 第二章 中国上市公司业绩评价结果综述
- 33 第三章 2016 年度“中联百强”上市公司

第二部分 中国上市公司评价各行业分析报告

- 49 第四章 煤炭行业
- 61 第五章 钢铁行业
- 75 第六章 有色金属行业
- 91 第七章 石油石化行业
- 112 第八章 机械行业
- 142 第九章 汽车行业
- 157 第十章 电子和计算机行业
- 180 第十一章 电力行业
- 197 第十二章 建筑行业
- 214 第十三章 银行业
- 227 第十四章 证券行业
- 238 第十五章 医药生物行业
- 258 第十六章 农林牧渔行业
- 274 第十七章 房地产行业
- 290 第十八章 环保行业

第三部分 中国上市公司税收分析报告

303	第十九章	中国 A 股上市公司年度税收负担率分析
341	第二十章	研发费用与上市公司财务业绩研究

附 录

365	附录一	中国上市公司业绩评价体系说明
380	附录二	2016 年度上市公司业绩评价排序
414	附录三	2016 年度中国上市公司分类财务指标
418	附录四	新三板

439	后 记
-----	-----

第一部分

中国上市公司业绩 评价总报告

第一章 中国上市公司业绩评价宏观经济背景

2016年,中国宏观经济面临着国际国内双重压力,经济增长持续放缓,电子商务方兴未艾,实体经济受到冲击,但全面深入改革迈出了重大步伐,宏观调控思路与方式也在不断创新,互联网思维的广泛运用,激发了传统行业和企业价值,宏观经济形势总体呈现稳中向好的局面,经济保持了良好发展态势。

一、国际经济大环境的影响

(一) 全球经济环境增速放缓。2016年世界经济增长与预期一致,GDP增长高于上年。根据相关机构(IMF,国际货币基金组织)预测,2016年全球经济增长率为3.1%,2015年全球经济增长率为2.5%,2014年全球经济增长率为2.6%,由此可见,2016年全球经济增速有所提高。

(二) 全球CPI涨幅回落、大宗商品价格震荡上行。2016年,发达国家和发展中国家CPI同比分别上涨0.7%和4.5%,比上年回落0.3和0.2个百分点。国际市场大宗商品价格震荡上行,2016年能源价格比2015年有所上升。受石油输出国组织

(OPEC)2016年11月达成限产协议影响,原油价格涨幅逾40%。2016年12月18日,纽约期货市场轻质原油价格为53.72美元/桶,较上年年末上涨45.03%。国际金价震荡上涨,2016年年末黄金现货价格为1150美元/盎司,较上年年末上涨8.46%。

(三) 国际金融市场大幅动荡。一是主要经济体货币政策持续分化,国际经济环境复杂性增加导致政策制定难度进一步加大。2016年,11个国家实施了降息措施或实行宽松货币政策,另有5个发展中经济体升息。二是其他主要货币对美元明显贬值。2016年,多个国家和地区本币对美元贬值,少数新兴市场货币对美元贬值。三是世界股指动荡加剧。2016年,世界股指不畏政治意外,全面上涨,涨幅达8.4%,这是2012年以来首次出现年度涨幅。

二、国内宏观经济指标

(一) GDP(国内生产总值)

2016年,国内生产总值达744127亿元,比上年增长6.7%。

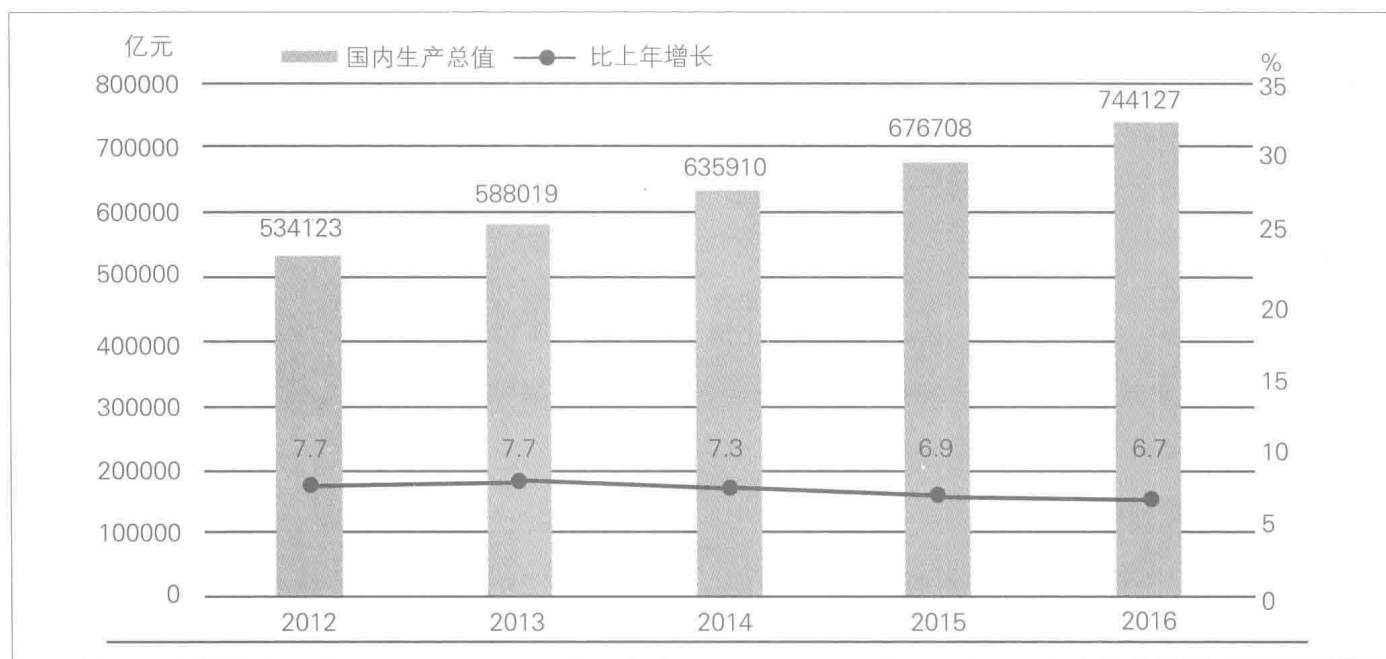


图 1-1 2012—2016 年国内生产总值及其增长速度

(二) 投资

2016 年全社会固定资产投资（不含农户）596501 亿元，比上年增长 8.1%，扣除价格因素，实际增长 8.8%，较上年低 3.2 个百分点。

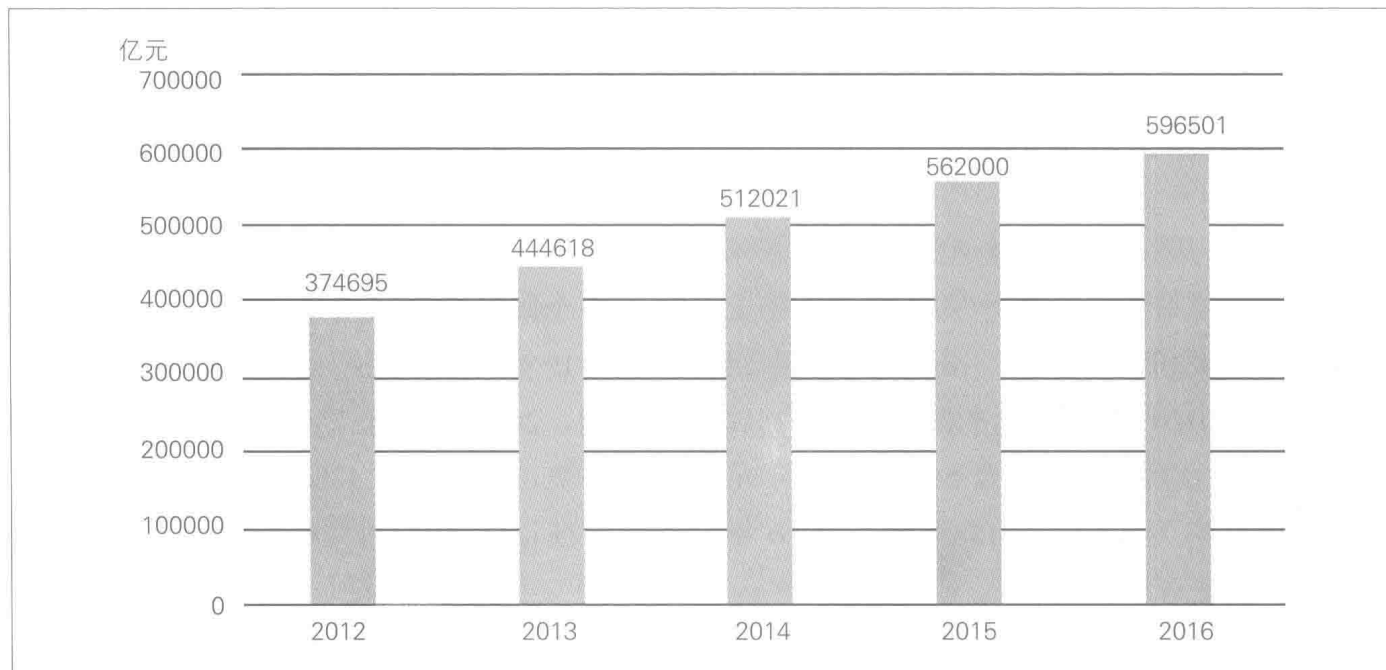


图 1-2 2012—2016 年全社会固定资产投资

(三) 出口

2016 年货物进出口总额 243344 亿元，比上年下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点。其中，出口 138408 亿元，下降 2%；进口 104935 亿元，增长 0.6%；进出口相抵，累计贸易顺差 33473 亿元。

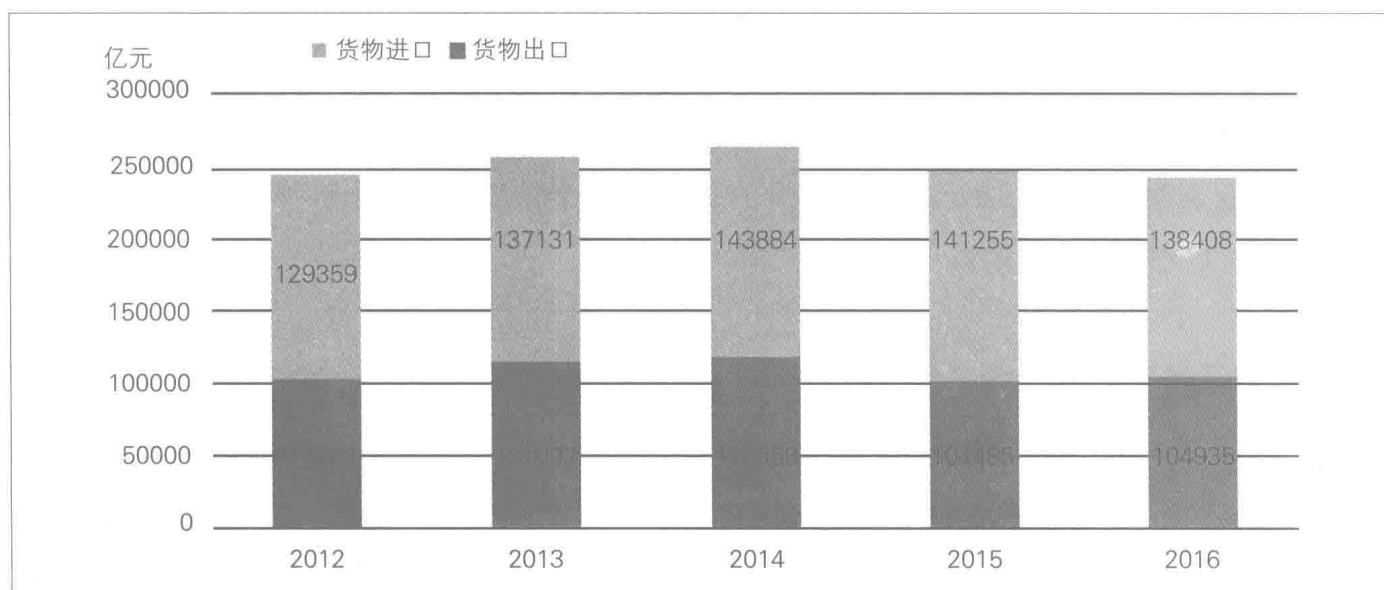


图 1-3 2012—2016 年货物进出口总额

(四) 消费

2016 年社会消费品零售总额 332316 亿元，比上年增长 10.4%，扣除价格因素，实际增长 9.6%，最终消费对 GDP 增长的贡献达到 64.6%。按经营地统计，城镇消费品零售额 286000 亿元，增长 10.4%；乡村消费品零售额 47000 亿元，增长 10.9%。网络零

售保持较快增长，全年网上零售额为 5.2 万亿元，比上年增长 26.2%。消费结构呈现升级特征，通信和居住类商品增长较快，新能源汽车产销两旺。按消费类型统计，商品零售额 295518 亿元，增长 10.4%；餐饮收入额 35798.6 亿元，增长 10.8%。

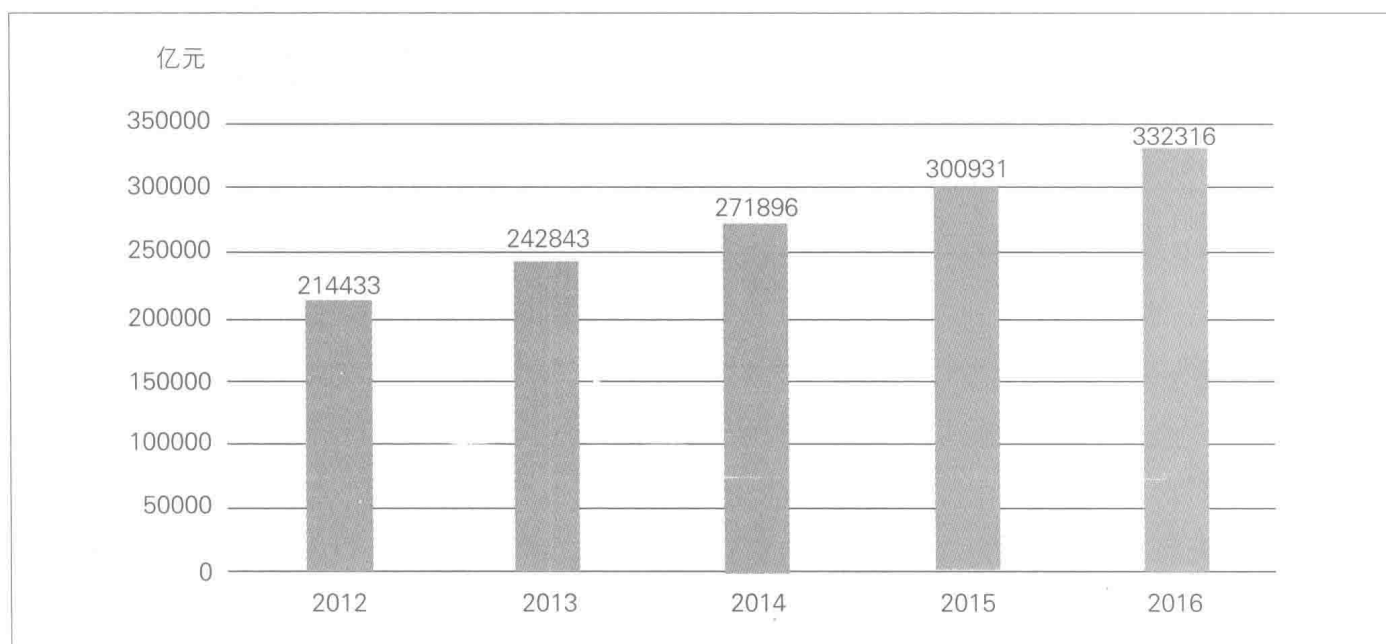


图 1-4 2012—2016 年社会消费品零售总额

(五) 价格

2016 年居民消费价格比上年上涨 2.0%，涨幅比 2015 年扩大了 0.6 个百分点，其中食

品价格上涨 4.6%。

固定资产投资价格涨幅由负转正，生产资料价格涨幅快速上升，下降 1.4%，降幅比上年缩小 3.8 个百分点；自 2016 年 9 月结束 54 个月连续同比下降，转为上升，涨

幅逐月扩大，12 月份为 5.5%。工业生产者购进价格自 2016 年 10 月开始同比涨幅由负转正，全年工业生产者出厂价格下降 2.0%，降幅比上年缩小 4.1 个百分点。

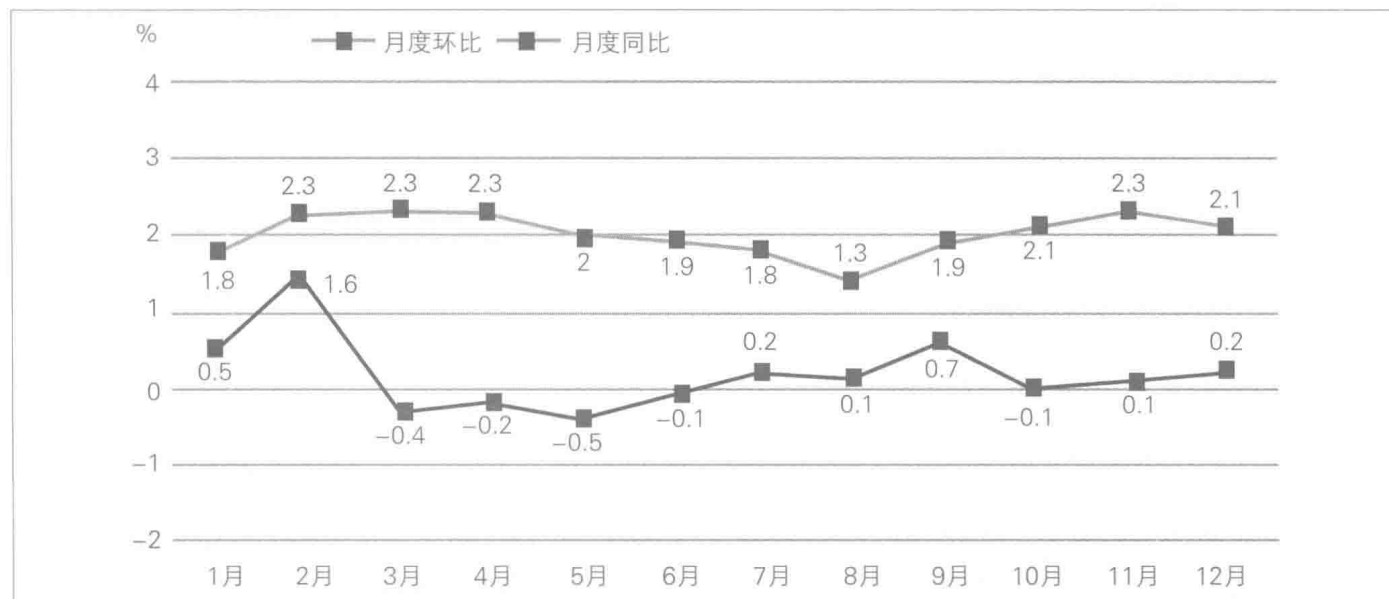


图 1-5 2016 年居民消费价格月度涨跌幅度

(六) 就业

截止到 2016 年年末，全国就业人员 77603 万人，其中城镇就业人员 41428 万人。年末城镇登记失业率为 4.02%，2015 年年末的城镇登记失业率为 4.05%，2014 年年

末的城镇登记失业率为 4.09%。可见，近年来我国城镇登记失业率逐渐降低。2016 年，全年全员劳动生产率为 94825 元/人，比上年提高 6.4%。

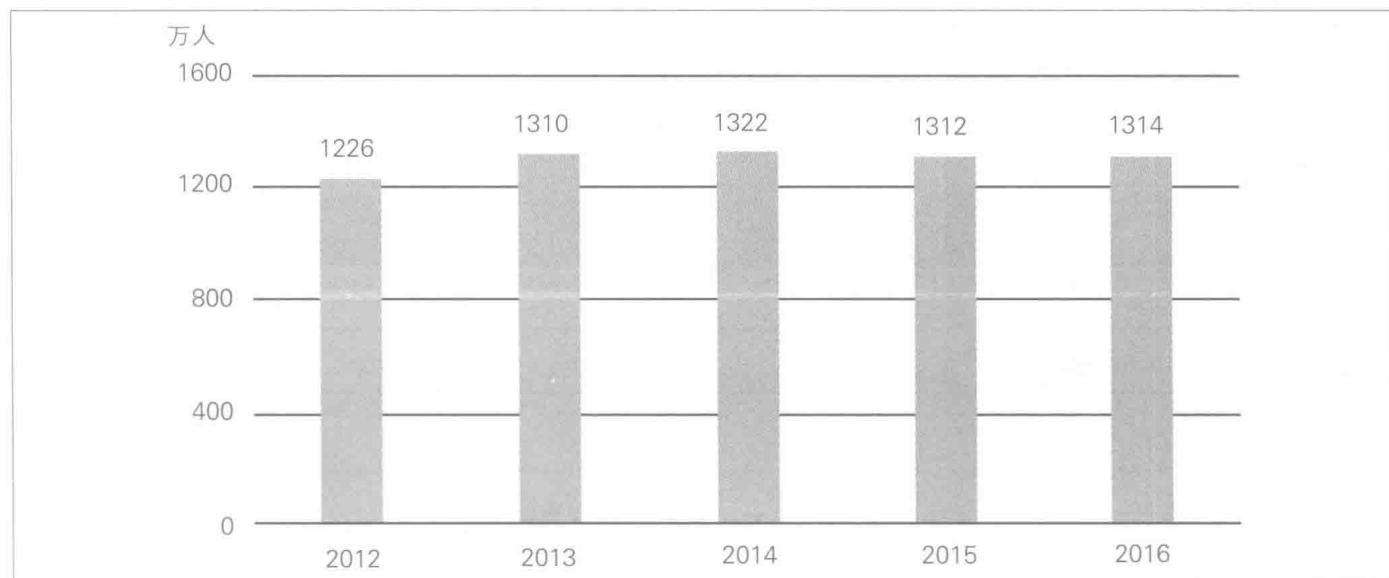


图 1-6 2012—2016 年城镇新增就业人数

(七) 国际收支

2016 年，我国国际收支持续呈现“一顺一逆”格局，即经常账户顺差、资本和金融账户（不含储备资产）逆差。2016 年，经常账户顺差 2104 亿美元，继续处于国际公认的合理范围之内；外汇储备余额 3.01 万亿美元；直接投资净流入 1706 亿美元；国际收支口径的货物贸易顺差 4852 亿美元，虽

较 2015 年历史高位有所下降，但仍显著高于 2014 年度及以前各年度水平；服务贸易逆差 2423 亿美元，较上年增长 33%。

(八) PMI（中国制造业采购经理指数）

采购经理指数以百分比来表示，常以 50% 作为经济强弱的分界点：当指数高于 50% 时，被解释为制造业经济扩张的讯号；当指数低于 50%，反映制造业经济萎缩。

表 1-1

月份	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
PMI（%）	49.4	49.0	50.2	50.1	50.1	50.0	49.9	50.4	50.4	51.2	51.7	51.4

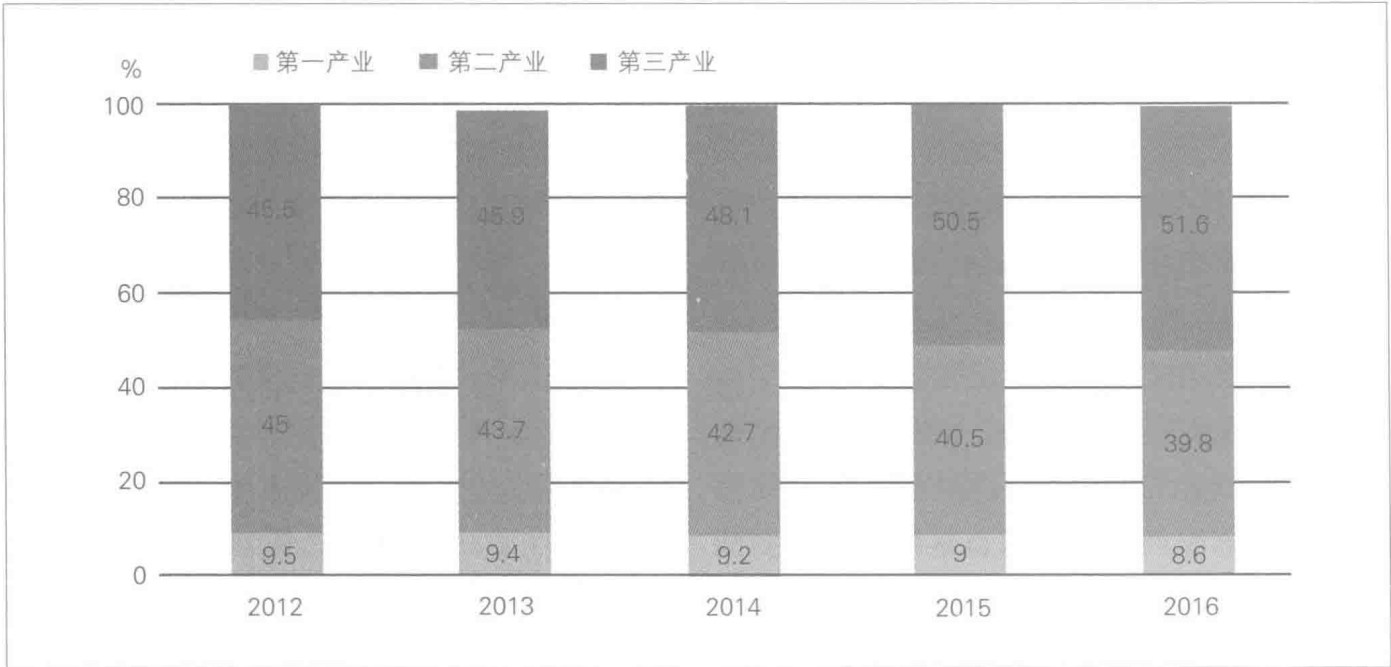


图 1-7 2012—2016 年三大产业增加值占国内生产总值比重

三、宏观经济特征

(一) 供给侧结构性改革效果明显

1. 经济结构加快调整。消费在经济增长中发挥主要拉动作用。2016 年，第一、第二产业所占比重继续呈下降态势，而第三产业所占比重则连续上升。服务业增加值达到 384221 亿元，占国内生产总值比重上升到 51.6%。高技术产业、装备制造业较快增长。

2. 简政放权改革成效显著。2016 年，围绕处理好政府和市场关系这一经济体制改革的核​​心问题，持续推进简政放权、放管结合、优化服务改革。在政府减少行政审批事项三分之一目标的基础上，再取消 165 项国务院部门及其指定地方实施的审批事项，清理规范 192 项审批中介服务事项、220 项职业资格许可认定事项。
3. 化解过剩产能进展顺利。2016 年，

以钢铁、煤炭行业为重点去产能，全年退出钢铁产能超过 6500 万吨、煤炭产能超过 2.9 亿吨，超额完成年度目标任务。支持农民工在城镇购房，提高棚改货币化安置比例，房地产去库存取得积极成效。工业企业利润由上年下降 2.3% 转为增长 8.5%。

（二）新的发展动能不断增强

1. 大众创业、万众创新蓬勃发展。2016 年，高校毕业生就业创业人数再创新高。年末城镇登记失业率 4.02%，为多年来最低。创新驱动发展战略深入实施。2016 年全年新登记企业增长 24.5%，平均每天新增 1.5 万户，加上个体工商户等，各类市场主体每天新增 4.5 万户。科技领域取得一批国际领先的重大成果，国内有效发明专利拥有量突破 100 万件，技术交易额超过 1 万亿元，新设 6 个国家自主创新示范区。科技进步贡献率上升到 56.2%，创新对发展的支撑作用明显增强，新动能正在撑起发展新天地。

2. 区域发展进程加快。对外开放推出新举措，“一带一路”建设进展快速，一批重大工程和国际产能合作项目落地。深入实施“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展三大战略，启动建设一批重点项目。编制西部大开发“十三五”规划，实施新一轮东北振兴战略，推动中部地区崛起，支持东部地区率先发展。

3. “互联网+”思维运用广泛。全面推行“双随机、一公开”监管机制，增强事中事后监管的有效性，推进“互联网+政务服务”建设。深入推进“互联网+”行动和国家大数据战略，全面实施《中国制造 2025》。互联网与各行业特别是传统行业加速融合。

（三）股票市场探底回升

1. 暴跌回升分化明显。2016 年上半年，A 股年初经历了两天四度熔断，千股跌停的状况，经历了“股灾 3.0”，沪指从 3600 点暴跌至 2600 点附近，之后股市呈现维持弱势区间震荡态势。2016 年中国股票市场与中国经济增长相背离，上证综指报收 3103.64 点，年下跌 12.31%；深证成指报收 10177.14 点，年下跌 19.64%；创业板指报收 1962.06 点，年下跌 27.71%。

2. 突发事件密集涌现。熔断机制，IPO 注册制度，证监会换帅，万宝之争，G20 杭州峰会，人民币贬值，住房限购令集体轰炸，全球联合减产达成，油价大涨，深港开通，政治黑天鹅事件频发，诸多突发事件的发生对股票市场造成较大冲击。

3. 过度运用杠杆。杠杆过度运用的背后逻辑是股市的投机心理。极高水平的杠杆是一把双刃剑，从股票市场暴跌到弱势回升态势的转变，并没有给人们带来更多信心，反而使得更多投资者持观望态度。

四、宏观经济政策

（一）积极的财政政策

2016 年，在经济下行压力较大，财政收入增长动力不强，地方财政收入走势分化的情况下，财政运行依旧基本平稳，财政改革发展各项工作取得新成效，促进了经济社会平稳健康发展。全国一般公共预算收入 159552.08 亿元，比 2015 年同口径增长 4.5%。中央一般公共预算支出 86890.35 亿元，其中中央本级支出 27404 亿元，中央对地方税收返还和转移支付 59486.35 亿

元，完成预算的 99.1%，增长 4.5%。中央政府性基金收入 4178.08 亿元，为预算的 97.8%，增长 2.6%，地方政府性基金本级收入 42440.54 亿元，增长 12.9%。

1. 积极推进财税改革与立法。全面推进资源税从价计征改革，开展水资源税改革试点。出台推进中央与地方财政事权和支出责任划分改革的指导意见，明确了改革的总体要求、划分原则、主要内容。合理确定全面推开营改增试点后中央与地方增值税收入分享比例，保持现有财力格局总体稳定。调整中央对地方增值税返还办法，进一步完善分税制财政体制。大力推进预决算公开，首次在中国政府网和财政部门门户网站集中发布中央部门决算信息，制定地方预决算公开操作规程。

2. 强化预算法，严格按预算法要求规范预算管理。细化预算编制，进一步压缩代编预算规模，做实中央部门预算项目库。政府性基金项目减少到 23 项，对保留的项目实行目录清单管理。进一步扩大中央国有资本经营预算实施范围，制定中央国有资本经营预算支出管理暂行办法。开展全国行政事业单位资产清查。积极推进权责发生制政府综合财务报告制度改革，印发固定资产等 4 项政府会计具体准则。组织开展新能源汽车推广应用补贴、地方预决算公开情况、政府采购代理机构执业情况等检查，查处曝光一批违反预算法和财经纪律的行为，对相关责任人员严肃追责。高度重视和防范地方政府债务风险，严格按照预算法、担保法等有关法律法规要求，进一步规范地方政府债务管理。

3. 提高财政支出绩效。严格执行全国人

大批准的预算，及时批复下达。加强预算绩效管理，中央部门项目支出绩效目标管理实现全覆盖，首次将重大项目的绩效目标及具体绩效指标同预算一并批复，对部分重大民生政策和重点专项支出开展绩效评价。部分中央部门预算绩效管理工作开展情况和项目绩效评价结果首次同部门决算一并向社会公开。盘活财政存量资金，按规定用于经济社会发展急需领域。开展贫困县统筹整合使用财政涉农资金试点，把纳入统筹整合范围的财政涉农资金的配置、使用权赋予贫困县。进一步完善中央财政科研项目资金管理，扩大高校、科研院所科研项目资金、差旅会议等方面的管理权限。大力推广运用政府和社会资本合作（PPP）模式，加强 PPP 项目全生命周期财政管理，保障项目实施质量。

（二）稳健中性的货币政策

2016 年稳健货币政策取得了较好效果，银行体系流动性合理充裕，货币信贷和社会融资规模平稳较快增长，利率水平低位运行，人民币正式加入国际货币基金组织特别提款权货币篮子。2016 年年末，广义货币供应量 M2 余额同比增长 11.3%；人民币贷款余额同比增长 13.5%，比年初增加 12.65 万亿元，同比多增 9257 亿元；社会融资规模存量为 155.99 万亿元，同比增长 12.8%。2016 年年末，人民币对美元汇率中间价为 6.9370 元，人民币对一篮子货币保持了基本稳定，对美元双边汇率弹性进一步增强。

1. 优化货币政策工具组合和期限结构，保持适度流动。利用公开市场操作、中期借贷便利、常备借贷便利、抵押补充贷款等工具灵活提供不同期限流动性；增加常备借贷便利 1 个月期限品种，累计开展常备借贷便

利操作 7122 亿元，探索常备借贷便利利率发挥利率走廊上限的作用；丰富中期借贷便利的期限品种，操作期限由 6 个月扩展为 3 个月、6 个月、1 年期，累计开展中期借贷便利操作 55235 亿元；连续在 7 天期逆回购利率进行操作，并适时增加 14 天期和 28 天期逆回购品种，公开市场累计开展逆回购操作 24.8 万亿元；稳步推进信贷资产质押和央行内部评级试点，以信贷资产质押方式向地方法人金融机构累计发放信贷政策支持再贷款共 207 亿元；创设扶贫再贷款，将民营银行纳入支小再贷款的支持范围，引导金融机构加大对小微企业、“三农”和棚改等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

2. 坚定推进金融市场化改革。出台一系列重大改革措施，加快推进开发性、政策性金融机构改革，以改革促发展，积极疏通利率传导渠道，增强央行引导和调节市场利率的有效性；持续推进外汇管理“放管服”改革，推动境内资本市场开放；加快建设市场化利率形成和调控机制，利率市场化改革加快推进并取得重要进展。

3. 进一步完善相关金融机制。继续完善人民币汇率市场化形成机制，初步形成“收盘汇率+一篮子货币汇率变化”的人民币对美元汇率中间价形成机制，汇率政策的规则性、透明度和市场化水平进一步提高；建立公开市场每日操作常态化机制，将操作频率由每周两次提高到每日一次，开展中期流动性常态化操作；探索构建利率走廊机制；进一步完善公开市场操作机制，丰富逆回购期限品种，“削峰填谷”熨平内外多种因素对流动性的扰动；持续改革存款准备金考核制度，对金融机构存款准备金的交存基数实施

平均考核，实现了存款准备金交存基数计算和维持期考核的“双平均”；不断完善宏观审慎评估工作，研究将更多资产类型纳入评估框架，不断加强与金融机构的沟通，引导其加强自律管理，保持审慎经营，一方面将表外理财纳入广义信贷范围，另一方面将全口径跨境融资宏观审慎管理扩大至全国范围的金融机构和企业。

五、对 2017 年宏观经济的几点展望

2017 年我国宏观经济发展面临的形势依旧严峻，世界经济不稳定不确定因素明显增加，各种外部因素必然会对我国经济产生影响；国内经济运行也存在矛盾和冲突，地区间财政收入增长分化将进一步延续，重点领域和刚性支出需求压力较大，收支矛盾仍然十分突出。

（一）继续推进供给侧结构性改革

1. 通过简政减税、放宽准入、鼓励创新，持续激发微观主体活力，减少无效供给、扩大有效供给，更好适应和引导需求。要全面深化各领域范围内的改革，加快推进基础性、关键性改革，增强内生发展动力。

2. 适度扩大总需求并提高有效性。我国内需潜力巨大，要找准发力点适度扩大内需。要围绕改善民生来扩大消费，着眼补短板、增后劲来增加投资，使扩内需更加有效、更可持续，使供给侧改革和需求侧管理相辅相成、相得益彰。

3. 推动供给结构和需求结构之间相互适应。在前期实施的供给侧改革的基础上，着力促进供给结构与需求结构之间相互适应，从而促进消费升级和有效投资，协调区域城