



HENZHEN CAPITAL
CIRCLE PRODUCTIVITY
REPORT (2010)

深圳资本圈 生产力报告 (2010)

鄢维民 张 文 / 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

深圳资本圈 生产力报告 (2010)

**SHENZHEN CAPITAL
CIRCLE PRODUCTIVITY REPORT
(2010)**

鄢维民 张 文 / 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

深圳资本圈生产力报告. 2010/鄢维民, 张文著. —北京:
社会科学文献出版社, 2011. 8
ISBN 978-7-5097-2296-1

I. ①深… II. ①鄢… ②张… III. ①上市公司-生产力-
研究报告-深圳市-2010 ②证券公司-生产力-研究报告-深
圳市-2010 IV. ①F279.246 ②F832.39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 062041 号

深圳资本圈生产力报告 (2010)

著 者 / 鄢维民 张 文

出 版 人 / 谢寿光

总 编 辑 / 邹东涛

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 社会科学图书事业部 (010) 59367156

责任编辑 / 郑 燕

电子信箱 / shekebu@ssap.cn

责任校对 / 马普清

项目统筹 / 童根兴

责任印制 / 岳 阳

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 三河市文通印刷包装有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16 印 张 / 12.25

版 次 / 2011 年 8 月第 1 版 字 数 / 147 千字

印 次 / 2011 年 8 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-2296-1

定 价 / 49.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

 版权所有 翻印必究

《深圳资本圈生产力报告（2010）》

顾 问 王洛林 陈应春 张云东 张育军
宋丽萍 马蔚华 何 如 方 方

内容提要

截至 2009 年底，深圳沪深上市公司净资产规模达 6020.81 亿元，自 2005 年来，平均每年以 31.83% 的速度增加；2009 年深圳上市公司实现净利润 825.53 亿元，自 2005 年起年均增长 40.96%。2009 年净资产收益率同比增长幅度达 33.4%，比全国增长幅度高出 21.85 个百分点，比沪深 300 公司高出 28.34 个百分点。深圳上市公司保持了快速的增长态势。

在深圳上市公司 12 个门类行业中，金融、保险业净资产规模最大，达 2924.26 亿元，占整个上市公司净资产规模的 48.57%。净利润总额中，金融、保险业净利润高达 517.6 亿元，占全部上市公司的 62.7%，金融、保险业是深圳上市公司的支柱产业。

就国内上市公司行业整体而言，2009 年所有者权益占比最大的是房地产业。深圳房地产业所有者权益为 1093.41 亿元，占全国房地产业所有者权益的 33%；深圳房地产业净利润为 127.73 亿元，占全国地产业净利润的 33.66%，深圳上市公司房地产业强势特征明显。

深圳的信息技术业发展迅速，金属、非金属，电子，医药、生物制品业也对深圳的制造业发挥着举足轻重的作用。相反，深圳上市公司的弱势行业为传播与文化产业和采掘业，深圳没有农、林、牧、渔业类上市公司。

深圳上市公司中，万科的各项指标都居房地产行业之首，龙头地



位明显；中国平安业务迅速发展；招商银行成为除几家大型国有银行外净利润指标最为突出的银行；中信证券各项指标都居证券业上市公司的榜首。信息技术产业中，中兴通讯成为全国第二大通信企业；中集集团成为金属、非金属制造业的领先企业；此外，深圳能源、华侨城等一批企业都在行业中占有举足轻重的地位。

部分香港地区及纽约上市的深圳企业也有极好的经营状况和优良的经营业绩，尤其是腾讯、比亚迪、迈瑞等更是对全球产业产生了巨大影响，是技术创新领域的领导者。腾讯公司对信息技术业的引导、比亚迪在新能源技术和汽车研发方面的创新、迈瑞对医疗器械领域的贡献，都决定了它们广阔的发展前景，这些都是深圳上市公司的核心竞争力所在。

2009 年深圳在沪深上市及部分在香港及纽约证交所上市公司的所有者权益合计已高达 6665 亿元，营业收入已达到 7060 亿元，净利润为 970 亿元，经营活动产生的现金流已达到 3293 亿元。

2009 年深圳证券公司总资产为 59417667.73 万元，同比增加 66.92%；净资产为 14823447.98 万元，增加 32.96%，净资本增长 25.61%；净利润为 2700431.03 万元，同比上升 65.09 个百分点，深圳证券公司各项收入利润指标都出现大幅上升的趋势。

尽管深圳 17 家证券公司只占全国证券公司总数的 16%，但其总资产占全部证券公司总资产的 26%，净资产占全部证券公司净资产的 28.92%，净资本占全部证券公司净资本的 27%，净利润也占全部证券公司净利润的 26.49%。深圳成了全国证券业最具影响的城市之一。深圳证券公司中，中信证券各项业务均列全国证券公司的榜首。

2009 年深圳 16 家基金管理公司共管理 178 只基金，在 2009 年基金份额出现整体下滑的背景下，深圳基金公司管理的基金资产份额总

规模比上年底减少了 10.17%。但深圳基金公司管理的基金资产净值比上年同期增长 33.83%。长盛新发基金募集规模达 159.39 亿份，居于募集榜首；南方产品线最为完善，各类基金产品已全面布局，均衡发展。基金公司共取得净利润 42.69 亿元。从管理的基金类型看，股票型基金、混合型基金仍是主体，约占净资产总额的 79%。深圳基金投资市值前 5 名的行业包括：金融、保险业，机械、设备、仪表，采掘业，金属、非金属，食品、饮料，后 5 名的行业是木材家具，其他制造业，造纸、印刷，农、林、牧、渔业和纺织、服装、皮毛。

从整体竞争格局上看，博时基金显示强大的整体实力，各项指标处于前列，南方、大成紧随其后。

序 言

生产力是一个城市经济的生命力、原创力。生产力水平在人类社会发展与竞争中处于决定性地位。分析研究一个城市的竞争力，评价一个城市的经济规模与实力，有 GDP 数据，还有许许多多的竞争力分析，但比较而言，这些分析和数据不够直观，无法还原。GDP 数据，考核的是一个城市的经济规模，是经济活动的结果，而非经济发展的能力，无法还原到个体。并且由于它是由政府自上而下采集的，透明度不够，第三者无法验证其真伪。在一年中，将一座山丘从城市东部搬到西部，再从城市西部搬回东部，城市没有发生任何变化，GDP 却计算了两次，财政支出是真实的，社会产出却是零。如果加上其中消耗的能源资源，加上泥土灰尘与碳排放，社会的产出是负数。城市 GDP 增加了，却伤害了城市老百姓的根本利益。这就是政府投资推动的 GDP 增长的怪圈。又比如，一条城市道路绿化带一年可以折腾倒换十次，一半时间是工地，一半时间是不知其名的花草，尘土飞扬，泥巴遍地，GDP 计算了十次，纳税人的钱没了，账上可能是白条，而九次种的花草已入泥土，不见踪影。因此，从 GDP 无法看出城市的经济效率，无法看出城市资源投入产出的结果，更难以据此预期城市未来的发展能力与趋势。凭借着税款、土地款、银行借款，即所谓政府融资平台，政府投资推动的经济增长，成为城市之间竞争 GDP 政绩的便捷手段，也成为一部分政府官员洗钱贪腐的犯罪



场所，这是政府治理的重要环节。GDP 挂帅的花钱比赛，不仅花本地的钱，还要能花全国的钱，而能否给社会增加福祉，并没有评价。城市竞争力分析较复杂，定性的东西不少，也是只有自己看得懂，别人只能看结果。城市之间、区域之间的比较与竞争，业绩的体现，让城市走上了投资的快车道。如何从资源消耗型变成能力增长型，是城市经济、区域经济转型和转变发展模式的关键。

深圳是中国市场经济先行发展之地，是资本市场较为发达的地区，是深圳证券交易所所在地，是移民城市。深圳的沪深交易所上市公司截至 2009 年底共 116 家。2009 年沪深上市公司营业收入 6032.52 亿元，净利润 825.53 亿元，总资产 46641.94 亿元，净资产 6020.81 亿元，而深圳 GDP 在 2009 年为 8201.23 亿元，深圳上市公司已成为深圳经济创造财富的主体。因此，以上市公司年报分析为基础，对深圳上市公司的总体、结构、行业、企业进行分析，并且与沪深 300 上市公司及全国沪深上市公司进行比较，找出财富产生的一个个泉眼，用净资产增长率、净资产收益率、销售毛利率、销售净利率、经营活动产生的现金流等财务指标与全国进行总体、行业、企业的比较，并在时间上进行五年的财务指标分析，所有的事情均以公开披露的数据说话，揭示深圳上市公司从总体、行业、企业在全国上市公司竞争力水平中所处的位置，揭示深圳上市公司创造财富的能力、深圳经济的可持续发展能力，才能真正揭示出城市的核心竞争力。根据分析，2009 年，深圳上市公司净资产收益率 15.08%，全国上市公司净资产收益率 13.6%；深圳上市公司销售净利率 13.69%，全国上市公司销售净利率 9.35%；深圳上市公司净利润 2009 年与 2005 年相比，增长了 294.77%。深圳上市公司盈利能力高于全国上市公司平均水平。《深圳资本圈生产力报告（2010）》对深圳上市公司提供的

就业人数、缴纳的税收等指标进行了采集统计。两者结合起来，财富从哪里来，往哪里去，就变得十分清楚。决定城市经济未来的，是一个城市创造财富的能力，以及其生产力的水平，而不是一个城市拥有的财富总量。那是死数，是结果。城市创造财富的主体是企业，它们才是劳动创造财富的源泉。所以，一个城市的价值，要从财富产生的过程中去分析，找出财富产生的原因，这才是决定性因素。我们真正要揭示的、要服务的是财富创造能力以及这种能力的提高，这才是城市经济发展计划、发展战略、经济政策、产业政策、土地政策、人才政策、教育政策、财政税收政策等资源投入政策的立足之地，这才可能真正考核投入产出效果。舍此，就是子虚乌有。经济发展模式的转变、政府职能的转变、产业结构的调整、生产力水平的提高都有赖于政府。政府的自上而下、自说自话、自行其是的发展观念要作一根本改变，真正服务于自下而上、自发自生的有竞争力企业的需要，政府要真正做到生而不有、为而不峙、功成而弗居、无为而无不为。我们对深圳上市公司、证券公司、基金管理公司的生产力情况进行分析，只是想打开一个窗口，做一个尝试，证明可持续发展不仅是一个口号，还可以是一种实践，一种真正尊重劳动、尊重创新的实践，一种不断提升我们民族生产力水平、反对浪费、增加社会福祉的实践。毕竟祖宗留给我们的资源是有限的，用资源投入推动经济增长的做法是不能长久的。这或许就是我们说深圳上市公司财富从哪里来、如何来的这一故事的原因。

引 言

本报告主要目的是以深圳上市公司、证券公司及基金公司为研究对象，通过对其 2009 年度财务报告的分析，力图从经营规模、经营成果及成长能力等方面考察资本圈企业生产力的过去与现状，反映深圳资本圈的生产力状况，揭示深圳资本圈的核心竞争力优势。

本报告的研究范围为 2009 年在深圳注册的资本圈企业，包括 116 家沪深上市公司、17 家证券公司和 16 家基金管理公司，同时考察了部分在香港地区及境外上市的公司情况。

本报告的原始数据来源除特别注明外，全部来自 Wind 资讯。

目 录

序 言	001
引 言	001
第一篇 上市公司整体财务情况	001
一 整体经营规模	002
二 整体经营成果	006
三 整体现金流	013
四 整体盈利能力及成长能力分析	018
第二篇 上市公司行业财务情况	036
一 行业分类构成	037
二 分行业所有者权益	042
三 分行业营业收入	046
四 分行业净利润	050
五 分行业现金流	055
六 分行业净资产率	059



第三篇 深圳制造业财务情况	062
一 制造业企业构成	063
二 制造业所有者权益构成	065
三 制造业营业收入构成	066
四 制造业净利润构成	067
五 制造业现金流构成	069
 第四篇 上市公司行业构成明细情况	 071
一 金融、保险业	071
二 房地产业	073
三 制造业	077
四 信息技术业	091
五 交通运输、仓储业	095
六 电力、煤气及水的生产和供应业	095
七 社会服务业	098
八 综合类	100
九 批发和零售贸易	101
十 建筑业	105
十一 采掘业	106
十二 传播与文化产业	107
 第五篇 龙头及领先上市公司情况	 108
一 房地产行业的龙头及领先企业	108
二 金融服务业的领先企业	111
三 信息技术业的领先企业	119
四 制造业的领先企业	121

五 社会服务业的领先企业·····	124
六 公用事业的领先企业·····	125
七 交通运输、仓储业的领先企业·····	127
 第六篇 香港及境外上市公司·····	 129
一 香港上市公司·····	129
二 纽约上市公司·····	134
 第七篇 深圳证券公司·····	 137
一 经营规模·····	137
二 经营成果·····	144
三 现金流·····	150
 第八篇 深圳基金管理有限公司·····	 155
一 管理的基金规模·····	156
二 管理费及净利润·····	163
三 基金发行·····	166
四 基金产品线·····	167
五 基金投资行业分布·····	170
 附录 深圳上市公司现金及现金等价物净增加 50 强 ·····	 173
 后 记·····	 176

第一篇

上市公司整体财务情况

为了应对国际金融危机，中国实施了两年新增 4 万亿元的投资计划；中国经济率先走出低谷，深圳经济更是率先回暖。

截至 2009 年底，深圳上市公司资产总计高达 46641.94 亿元，比上年增加 31.74%，比 2005 年增加 202%，以每年平均 31.83% 的速度增长。上市公司净资产为 6020.81 亿元，同比增长 21.33%，比 2005 年增加 197.39%，平均每年增幅达 31.32%。

2009 年深圳上市公司实现净利润 825.59 亿元，同比增长 49.16%，比 2005 年增长 616.46 亿元，增幅为 294.86%。

2009 年现金及现金等价物净增加 1653.29 亿元，同比增长 298.65%，比 2005 年增加 485%，平均每年增长 55.53%。上市公司各项财务指标以惊人的速度增长。

2009 年底深圳上市公司总资产占全部上市公司的 7.55%，净资产占全部上市公司净资产的 6.5%，净利润占全部上市公司净利润的 7.26%。

2009 年深圳上市公司净资产收益率为 15.08%，比上年增加 4.16 个百分点，增长幅度达 38.1%，远超全部上市公司和沪深 300 公司净资产收益率的增幅。深圳上市公司的盈利能力和成长能力极佳，保持了快速的增长态势，具有良好的成长性。



一 整体经营规模

(一) 规模变化

表 1-1 深圳上市公司整体经营规模情况表*

单位：亿元

	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
资产总计	15440.52	21103.11	31140.74	35403.35	46641.94
负债总计	13415.96	18139.10	26335.71	30440.83	40621.13
所有者权益	2024.56	2964.02	4804.30	4962.52	6020.81

* 2009 年深圳沪深上市公司为 116 家，由于新上市的 8 家中小板及创业板公司只公布前 3 年财务数据，相关数据可追溯到 2006 年，故 2005 年统计家数为 108，即未包括华测检测、美盈森、齐心文具、键桥通讯、日海通讯、富安娜、洪涛股份和雅致股份。

1. 总资产

2009 年底深圳上市公司资产总计高达 46641.94 亿元，同比增长 31.75%。

比 2005 年增加 31201.42 亿元，增幅为 202.07%，按 4 年增长期间计，平均每年增长 31.83%。

2. 总负债

2009 年底，深圳上市公司负债总计高达 40621.13 亿元，同比增长 33.44%。

与 2005 年比，增幅为 202.78%，平均每年增长 31.91%。

3. 所有者权益

所有者权益为资产扣除负债后的余额，即股东权益，又称净资产。2009 年底深圳上市公司净资产为 6020.81 亿元，同比增长 21.33%。



与 2005 年比,净资产规模增加 197.39%, 平均每年增长 31.32%。

2007 年是净资产增值最快的一年,同比增长 62%, 2008 年净资产规模稍有增加, 2009 年资产规模迅速回升,增幅达 21.33%, 显示经济逐步复苏。

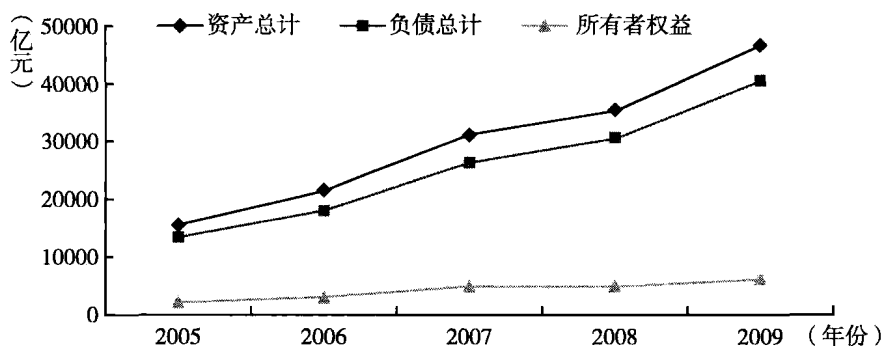


图 1-1 深圳上市公司整体经营规模变化

(二) 规模比较

表 1-2 深圳上市公司经营规模比较

单位: 亿元, %

板块名称	资产总计(合计) [报告期]2009 年度	股东权益(合计) [报告期]2009 年度
深圳上市公司	46641.94	6020.81
全部上市公司	617716.67	92557.67
深圳占比	7.55	6.50

与全部上市公司比,深圳上市公司总资产占全部上市公司的 7.55%, 总负债占全部上市公司的 7.73%, 所有者权益占全部上市公司权益的 6.5%。