



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

2016 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
中联国际资信评估有限公司
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
WISDOM
TREASURY

专辑

2016  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

2016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, 2016.5

ISBN 978-7-5177-0497-3

I. ①2… II. ①中… III. ①上市公司—经济评价—
中国—2016 IV. ①F279.246

中国版本图书馆CIP数据核字 (2016) 第092238号

书 名: 2016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 978-7-5177-0497-3

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: 2016年6月第1版

印 次: 2016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.developress.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	张菀航	姜 巍	支 斌
	李 强	潘公侠	天 慧	

2016

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

郭红兵 国务院国资委财务监督与考核评价局局长

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督与考核评价局副局长

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

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

金阳 中联国际资信评估有限公司合伙人

宋东坡 中国发展出版社第四编辑部主任

杜嘉 国研文化传媒股份有限公司市场运营部主任

赵刚 国研文化传媒股份有限公司重大项目部主任

王燕青 国研文化传媒股份有限公司会议会展部主任（国研智库论坛理事会秘书处）

高宏 国研文化传媒股份有限公司园区发展部主任

马健瑞 国研文化传媒股份有限公司课题研究部副主任

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、窦立辉、杨猛、董洁瑜、刘嘉、杜倩倩、李昱霖、赵泉淞

目 录

第一部分 中国上市公司业绩评价总报告

- 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
- 27 第三章 2015 年度“中联百强”上市公司

第二部分 中国上市公司业绩评价各行业分析报告

- 39 第四章 煤炭行业
- 51 第五章 钢铁行业
- 64 第六章 有色金属行业
- 79 第七章 石油石化行业
- 101 第八章 机械行业
- 136 第九章 汽车行业
- 157 第十章 信息技术行业
- 179 第十一章 电力行业
- 195 第十二章 建筑行业
- 214 第十三章 银行业
- 224 第十四章 证券行业
- 236 第十五章 医药生物行业
- 258 第十六章 农林牧渔行业
- 272 第十七章 房地产行业
- 289 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 A 股上市公司税收负担率分析
- 334 第二十章 中国新三板上市公司年度税收负担率分析
- 352 第二十一章 中国 A 股上市公司并购重组税制研究

附 录

- 373 附录一 中国上市公司业绩评价体系说明
- 389 附录二 2015 年度上市公司业绩评价排序
- 421 附录三 2015 年度中国上市公司分类财务指标
- 425 附录四 新三板——红利爆发的 2015 年

-
- 446 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

2015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,实体经济受到较大冲击,但随着结构性改革深入推进,宏观调控思路与方式的不断创新,新的发展动能逐渐发力,大众创业、万众创新的扎实推动,宏观经济形势总体向好,经济保持了中高速增长、迈向中高端水平。

一、国际经济大环境的影响

(一) 全球经济增速缓慢。2015年世界经济增长低于预期,GDP增长略低于上年。根据相关机构预测,2015年全球经济增长率为2.5%,2014年全球经济增长率为2.6%,2013年全球经济增长率为3.0%,可见从2013年以来,世界经济增速见缓。

(二) 全球CPI涨幅回落、大宗商品价格大幅下跌。2015年,世界、发达国家和发展中国家CPI同比分别上涨2.0%、1.0%和4.3%,比上年回落0.5、0.7和0.2个百分点。国际市场大宗商品价格大幅下跌,

2015年能源价格比2014年暴跌45.1%,非能源价格比2014年下跌15.1%,均连续4年下跌。2015年12月18日,纽约期货市场轻质原油价格为34.73美元/桶,创2009年2月18日以来最低水平。

(三) 国际金融市场大幅动荡。一是主要经济体货币政策继续分化。2015年,25个国家58次实施了降息措施或施行宽松货币政策,另有10个发展中经济体升息,合计升息了22次;二是其他主要货币对美元明显贬值。2015年,38个国家和地区本币兑美元贬值超过6%;三是世界股指动荡加剧。2015年,世界股指上下波动幅度加大,全年跌幅超过4.2%。下半年震荡进一步加剧,5月末到9月下旬最大跌幅达到15.5%;四是发展中国家资本净流入持续减少。截至2015年第二季度,发展中国家资本净流入持续5个季度减少。2015年下半年则为净流出,2015年第三季度,国际投资者从发展中国家股市和债市撤资520亿美元,创历史纪录。

二、宏观经济指标

(一) GDP (国内生产总值)

2015 年国内生产总值达 676708 亿元，增长 6.9%。

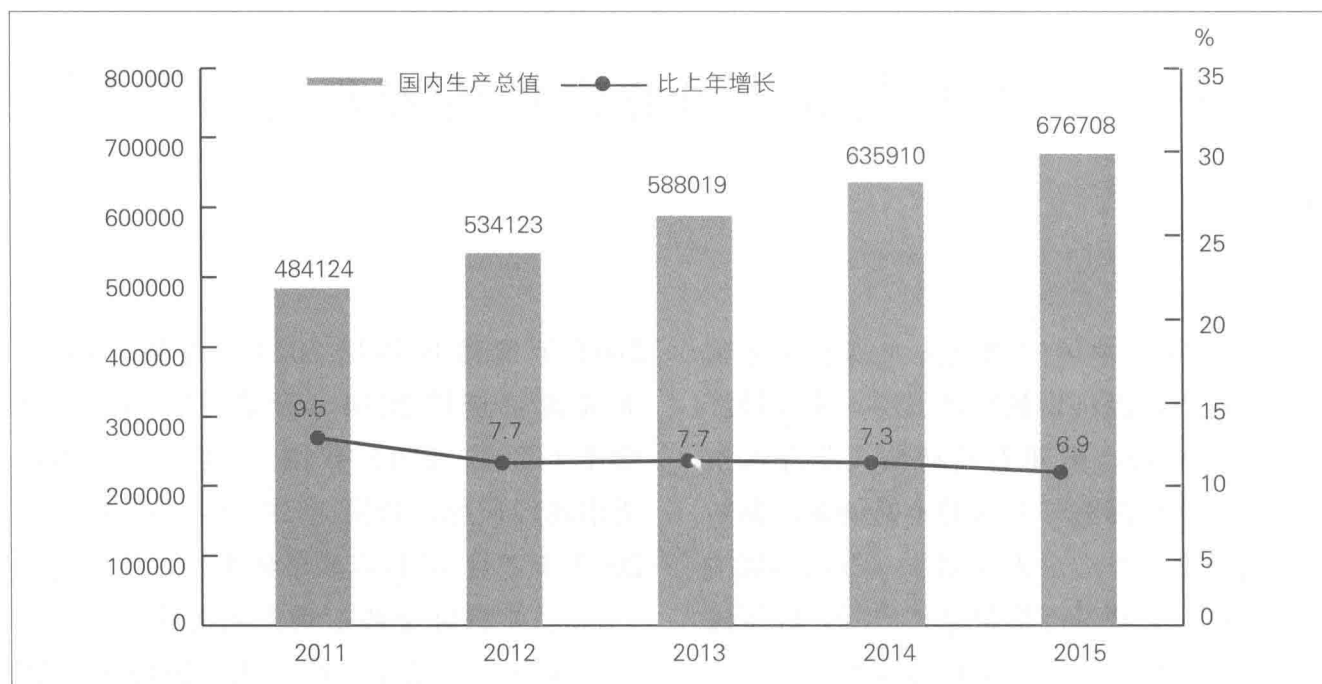


图 1-1 2011—2015 年国内生产总值及其增长速度

(二) 投资

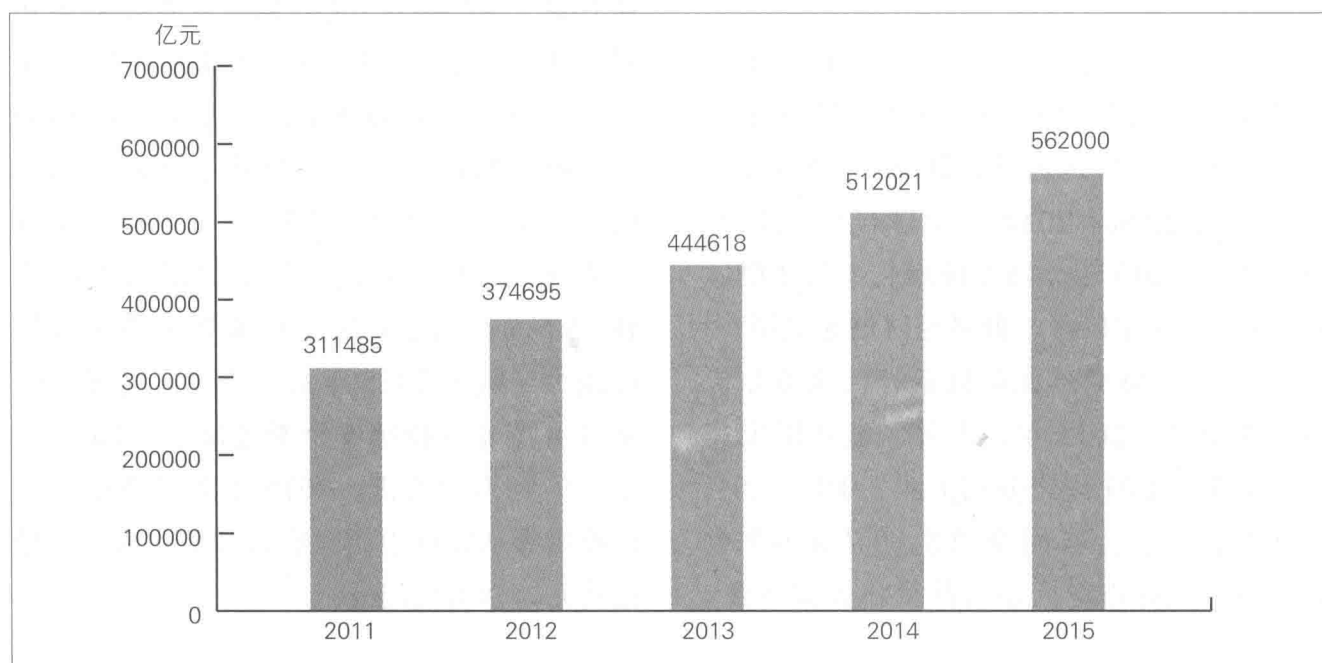


图 1-2 2011—2015 年全社会固定资产投资

2015 年全社会固定资产投资 562000 亿元，比上年增长 9.8%，扣除价格因素，实际增长 11.8%。

（三）出口

2015 年货物进出口总额 245741 亿元，

比上年下降 7.0%。其中，出口 141255 亿元，下降 1.8%；进口 104485 亿元，下降 13.2%。货物进出口差额（出口减进口）36770 亿元，比上年增加 13244 亿元。

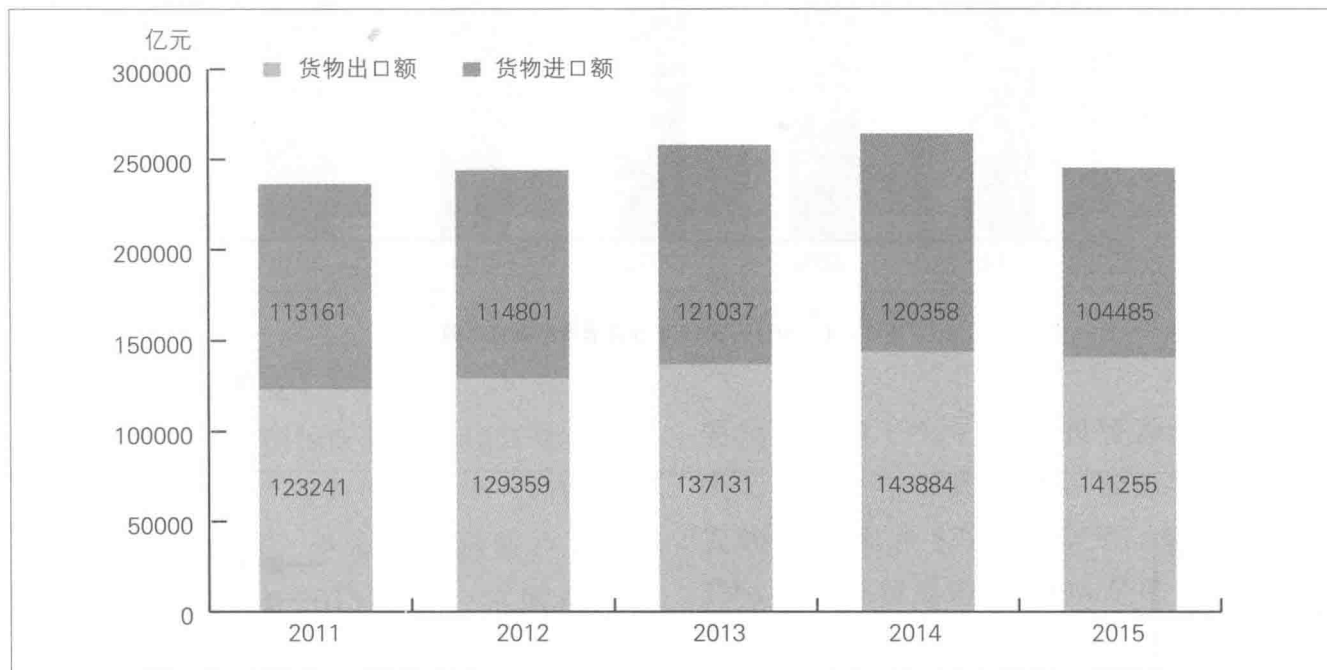


图 1-3 2011—2015 年货物进出口总额

（四）消费

2015 年社会消费品零售总额 300931 亿元，比上年增长 10.7%，扣除价格因素，实际增长 10.6%，最终消费对 GDP 增长的贡献超过 60%。按经营地统计，城镇消费品零售额 258999 亿元，增长 10.5%；乡村消费品零售额 41932 亿元，增长 11.8%。按消费类型统计，商品零售额 268621 亿元，增长 10.6%；餐饮收入额 32310 亿元，增长

11.7%。

（五）价格

2015 年居民消费价格比上年上涨 1.4%，其中食品价格上涨 2.3%。

固定资产投资价格下降 1.8%。工业生产者出厂价格下降 5.2%。工业生产者购进价格下降 6.1%。农产品生产者价格上涨 1.7%。

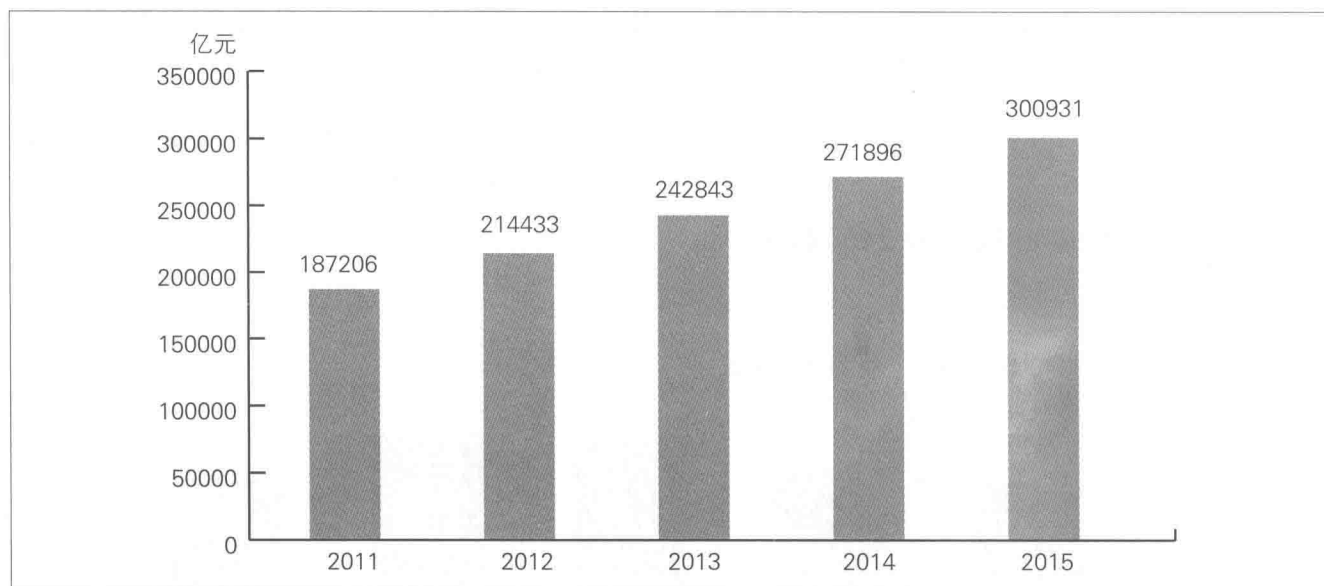


图 1-4 2011—2015 年社会消费品零售总额

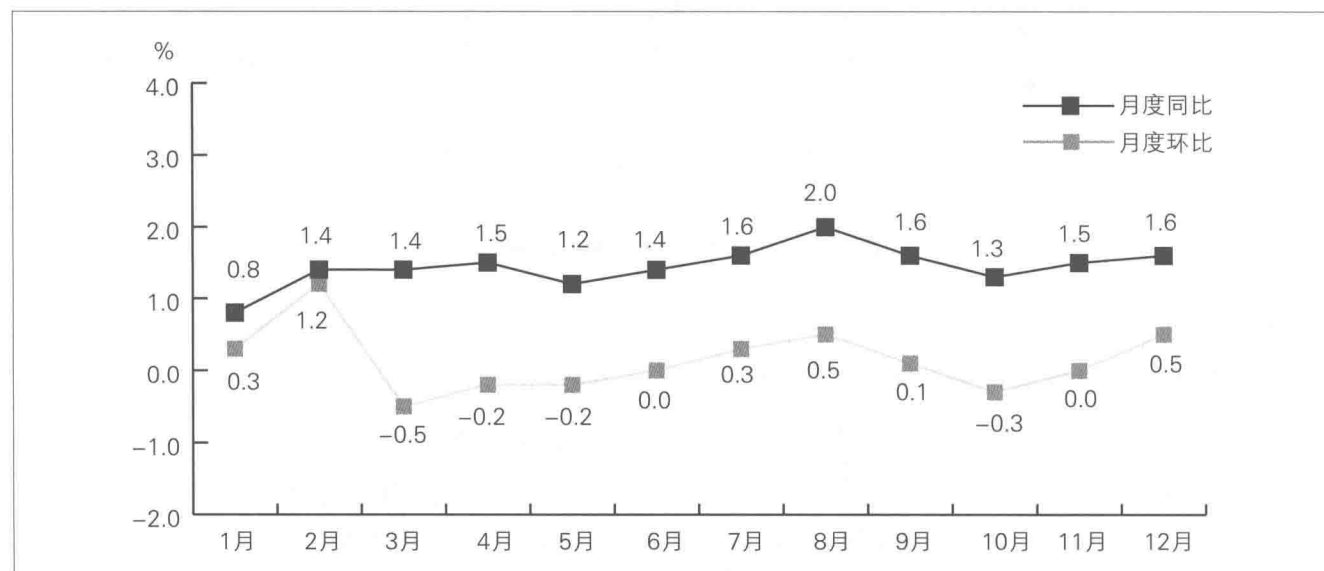


图 1-5 2015 年居民消费价格月度涨跌幅度

(六) 就业

截至到2015年末, 全国就业人员 77451 万人, 失业率为 4.09%。其中城镇就业人员 40410 万人。年末城镇登记失业率为 4.05%, 2014 年末的城镇登记失业率为 4.09%。全年全员劳动生产率为 76978 元/人, 比 2014 年提高 6.6%。

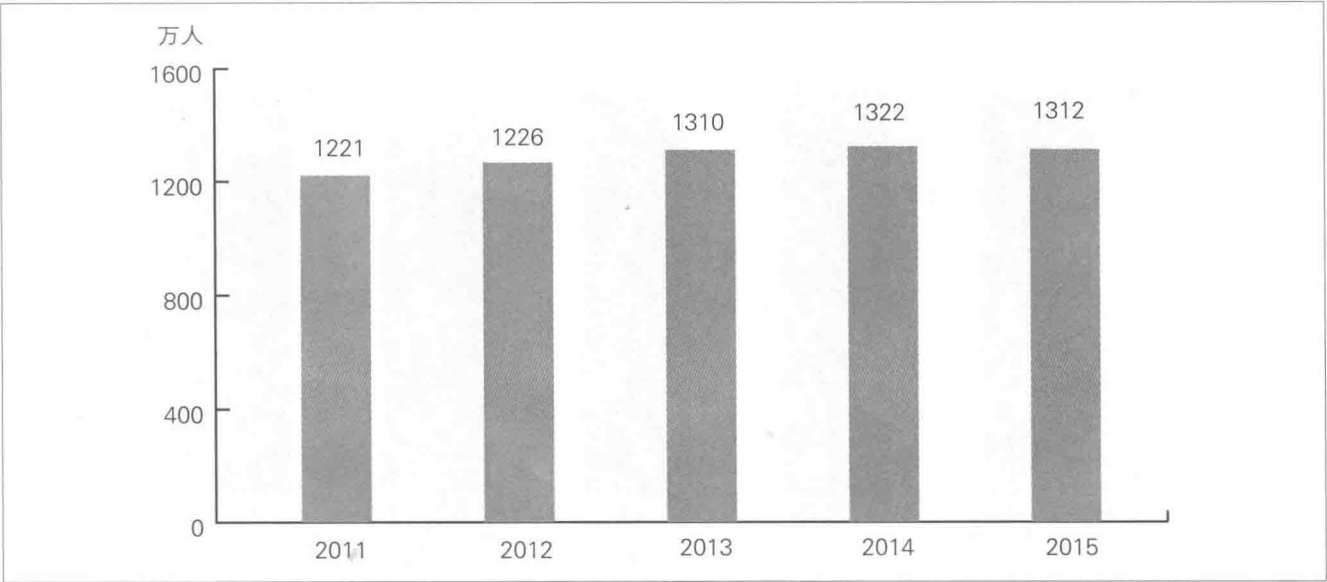


图 1-6 2011—2015 年城镇新增就业人数

(七) 国际收支

2015 年，我国国际收支出现新变化，从长期以来的基本“双差”转为“一顺一逆”，即经常账户顺差、资本和金融账户（不含储备资产）逆差。2015 年，经常账户顺差 2932 亿美元，较上年增长 33%；外汇储备余额 3.3 万亿美元，较上年末减少 5127 亿

美元，下降 13%；直接投资净流入 771 亿美元，较上年下降 63%；国际收支口径的货物贸易顺差 5781 亿美元，较上年增长 33%；服务贸易逆差 2094 亿美元，较上年增长 39%。

(八) PMI（中国制造业采购经理指数）

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（%）	49.8	49.9	50.1	50.1	50.2	50.2	50.0	49.7	49.8	49.8	49.6	49.7

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，被解释为制作业经济扩张的讯号。当指数低于 50%，反映制造业经济萎缩。

期间，第一、第二产业所占比重呈持续下降态势，而第三产业所占比重则连续上升。

2. 进出口结构的调整

2015 年进出口总额比 2014 年都有所下降，但高新技术产品的进口和出口却分别增长了 0.6%、0.4%，加工贸易的出口下降了 8.8%，一般贸易和加工贸易的进口下降了 15.9%、13.7%。从主要商品的进口来看，煤（包括褐煤）、氧化铝、钢材的比重分别下降了 45.2%、14.2%、19.2%；煤（包括褐煤）、钢材的出口比重也分别下降了 27.7%、10.6%。

三、宏观经济特征

(一) 结构性调整明显

1. 三次产业结构的调整

2015 年产业结构调整的一个亮点是：服务业在国内生产总值中的比重上升到 50.5%，首次占据“半壁江山”。“十二五”

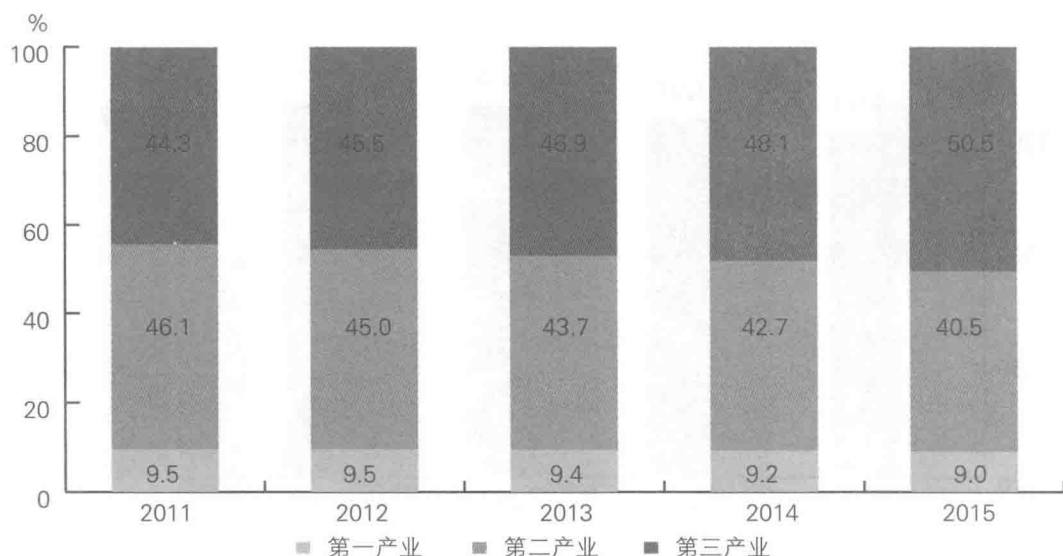


图 1-7 2011—2015 年三次产业增加值占国内生产总值比重

3. 工业结构的调整

2015 年，钢铁（粗钢、钢材）、原煤、水泥的产量均比 2014 年有所下降，分别下降了 2.3%、3.3%、5.3%，而高技术制造业增加值增长了 10.2%。

（二）新的增长动能逐渐发力

1. 大众创业、万众创新蓬勃发展。大众创业、万众创新极大地释放了经济潜力和民众创造力，2015 年登记注册企业增长 21.6%，平均每天新增 1.2 万户，对稳就业、促升级发挥了突出作用。

2. “一带一路”战略拉动了双向投资。2015 年，我国对“一带一路”沿线国家对外直接投资额达 148 亿美元，增长 18.2%，截至到 2015 年底，仅上海对“一带一路”沿线国家和地区的投资达到 92 亿美元，“一带一路”沿线国家和地区对上海的投资额达 28 亿美元，同比增长 45.2%。

3. 互联网与各行业特别是传统行业加速融合。2015 年，中国电子商务交易总额达

18 万亿元，成为世界第一大网络零售市场；

2015 年移动支付基本覆盖餐饮、超市、便利店、外卖、商圈、机场、美容美发、电影院等线下应用，微信支付后来居上，日益主流化。

（三）股票市场波动幅度大

1. 涨停不断反复。千股涨停、千股跌停，历史少见。2015 年上半年的 A 股市场迎来了 7 年以来最大上涨幅度的一波牛市，在 6 月初成功站上 5000 点，然而在 6 月下旬，市场风云突变，半月之内大盘由 5100 点暴跌 20%，之后历经反弹与再下跌。

2. 股市维稳措施空前。国家队火急救市，尽量保证流动性；熔断机制仓促实施，备受诟病，最终停止，在当时的形势下也是不得已而为之；管理层进一步加大打击违法贪腐力度，证监会和证券公司多位高层被查。

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，从牛市到熊市过山车式的瞬变

则让人们对股市心有余悸，从而变得更加谨小慎微。

四、宏观经济政策

（一）积极的财政政策

2015年，在财政收入增幅回落、收支平衡难度很大的情况下，财政运行基本平稳，为完成全年经济社会发展主要目标任务提供了有力支撑。全国一般公共预算收入152216.65亿元，比2014年同口径增长5.8%。中央本级支出25549亿元，完成预算的102.1%，增长12.8%。中央对地方税收返还和转移支付55181亿元，完成预算的98.7%，增长6.7%。中央政府性基金收入4112.02亿元，为预算的94.2%，增长5.2%。地方政府性基金本级收入38218.12亿元，下降17.7%。

1. 积极推进财税法治建设。加强预算法配套制度建设，出台中央对地方专项转移支付管理办法，修订了一般性转移支付管理办法等制度。

2. 增强政策的针对性和有效性。一是保持必要的支出强度。适当扩大财政赤字规模，盘活财政存量资金，置换3.2万亿元地方政府到期存量债务，降低了利息负担，缓解了当期偿债压力；二是加大减税降费力度。扩大小型微利企业所得税、固定资产加速折旧优惠政策范围，对小微企业免征42项行政事业性收费，取消或暂停征收57项中央级行政事业性收费；三是强化财政资金政策的导向作用。大力推广政府和社会资本合作（PPP）模式，拉动民间资本进入公共服务领域。

3. 深化财税体制改革。一是加快预算管理制度改革。制定中央国有资本经营预算管理办法，推动实行中期财政规划管理，进一步清理整合专项转移支付，建立规范的地方政府举债融资机制；二是深入推进税制改革。研究全面推开营改增试点方案、综合与分类相结合的个人所得税改革方案，研究消费税改革方案；三是稳步推进财政体制改革。完善出口退税负担机制，研究推进中央与地方事权和支出责任划分改革，抓紧制订调整中央和地方收入划分过渡方案。

（二）稳健的货币政策

2015年稳健货币政策取得了较好效果，保持了流动性合理充裕，促进了实际利率基本稳定，人民币也成功加入国际货币基金组织特别提款权货币篮子。2015年末，广义货币供应量M2余额同比增长13.3%，比上年末高1.1个百分点。人民币贷款余额同比增长14.3%，比上年末高0.6个百分点。社会融资规模存量同比增长12.4%。2015年末，人民币对美元汇率中间价为6.4936元，人民币对一篮子货币保持了基本稳定。

1. 综合运用多种货币政策工具。利用公开市场操作、中期借贷便利、普降金融机构存款准备金率等多种工具合理调节银行体系流动性，保持银行体系流动性合理充裕；五次下调人民币存贷款基准利率，九次引导公开市场逆回购操作利率下行，适时下调信贷政策支持再贷款、中期借贷便利和抵押补充贷款利率；实施定向降准，扩大信贷资产质押和央行内部评级试点，发挥差别准备金动态调整机制的逆周期调节和结构导向作用；多次调增再贷款、再贴现额度；扩展抵押补充贷款发放范围，引导金融机构将更多信贷

资源配置到小微企业、“三农”和棚户区改造等国民经济重点领域和薄弱环节。

2. 坚定推进金融市场化改革。出台一系列重大改革措施，以改革促发展，以改革疏通货币政策传导机制，更好地发挥市场在资源配置中的决定性作用；进一步完善货币政策调控框架，放开存款利率浮动上限，利率市场化改革迈出关键性一步。

3. 进一步完善相关金融机制。完善人民币兑美元汇率中间价报价机制，发布人民币汇率指数，市场机制在汇率形成中的决定性作用进一步增强；将存款准备金由时点法考核改为平均法考核；完善宏观审慎政策框架，将差别准备金动态调整机制“升级”为宏观审慎评估体系，将外汇流动性和跨境资金流动纳入宏观审慎管理范畴；政策性、开发性金融机构改革顺利实施，平稳推出存款保险制度。

五、对 2016 年宏观经济的几点展望

2016 年我国宏观经济发展面临的困难更多更大，世界经济深度调整、增速放缓，各种外部因素不可避免地会对我国经济产生影响；国内正处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，“三期叠加”使经济下行压力加大。

（一）供给侧结构性改革进一步深入

一是进一步推动简政放权，转变政府职能，提高效能。2015 年已经取消和下放 311 项行政审批事项，取消 123 项职业资格许可和认定事项，工商登记前置审批精简 85%，全面实施三证合一、一照一码，取得了很大成效，2016 年政府自身改革的力度将会更

大，在简政放权的过程中，重点是要解决放权不同步、不协调、不到位的问题，对下放的审批事项，地方要能接得住、管得好；在转变政府职能的过程中，重点是要增强透明度，公开地方政府权力和责任清单，对行政事业性收费、政府定价或指导价经营服务性收费、政府性基金、国家职业资格，实行目录清单管理；在提高效能的过程中，重点是要大力推行“互联网+政务服务”，实现部门间数据共享。

二是不断改善产品和服务供给。一是要培育精益求精的工匠精神，不断提升消费品品质，让国人的消费最大限度地留在国内；二是落实好《中国制造 2025》，深入推进“中国制造+互联网”，加快制造业的转型升级；三是加快现代服务业发展。2015 年第三产业的比重已经超过了 50%，而且随着经济的发展和改革的深入，第三产业的发展潜力会越来越大。

三是着力化解过剩产能。从 2015 年来看，过剩产能的化解工作已经开展，但压力依然很大，2015 年全国规模以上的工业中，六大高耗能行业增加值比 2014 年增长 6.3%，占规模以上工业增加值的比重为 27.8%，（六大高耗能行业包括石油加工、炼焦和核燃料加工业、化学原料和化学制品制造业、非金属矿物制品业、黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业、电力、热力生产和供应业。）因此需要进一步完善相关政策措施，特别是完善财政、金融等支持政策，降低企业交易、物流、财务、用能等成本，做好职工分流安置工作。同时要关注国际上对我国去产能的反应，采取积极措施应对，防止外部不利因素的影响。