（上接T3版）

\3 医药生物行业连续七年夺冠

历届行业上市公司入选数量的变化侧面反映了经济结构变化与资本市场改革成效。近年来随着供给侧结构性改革不断深入，消费需求不断升级，市场的价格调节功能显现，一些价值公司起到市场稳定锚的作用，坚如磐石，股价屡创新高。

整体来看，入选价值公司榜单的200家公司覆盖申万一级27个行业，医药生物公司数量连续七年居榜首，其次是化工及食品饮料，非银金融、银行、钢铁等行业公司有所增加。

尽管连续多年入榜上市公司数量居首，但医药生物行业公司近年爆雷不断，从2015年开始呈持续减少趋势，本届主板入选公司缩减到10家，同比减少7家公司。细分行业来看，入选公司以化学制药、医疗器械公司居多，恒瑞医药、片仔癀、健友股份、云南白药、华兰生物等37家入选。

据2018年报数据，主营业务收入最高的前五名为云南白药、恒瑞医药、华润三九、爱尔眼科、济川药业，总金额超700亿元。归属母公司股东的净利润同比增长最快的前五位是智飞生物、花园生物、药石科技、普利制药、蓝帆医疗，平均同比增长为125.4%。

非银金融公司数量增加最多

上届入选价值公司榜单的非银金融有5家，本届上升到12家，数量增速最快。而化工则减少6家。其他公司数量增加的还有机械设备、通信、家用电器等。电子、医药生物、交通运输等公司数量下降。

经历年初一波赚钱行情，加上金融对外不断开放、市场不断扩容、科创板试点注册制等多项资本市场改革政策陆续落地，发展更多专业化个性化金融机构也被市场寄予厚望，大幅提高了非银公司估值。

食品饮料公司亮点多

巴菲特股东大会引发全球朝圣热潮，今年茅台股东大会也把这股热潮带到了中国资本市场。近几年，以贵州茅台领衔的食品饮料行业公司数量在价值榜单中持续稳定，亮点也颇多。

本届主板百强中，食品饮料行业上市公司数量居于榜首。统计2018年以来申万一级行业指数涨跌表现，食品饮料指数以26.60%的整体涨幅居首，贵州茅台、海天味业、桃李面包、五粮液、伊利股份、中炬高新等13家上市公司入选。

行业市值不断新高，诞生出“股王”。在整个行业当中，贵州茅台股价最高，突破1000元，成为至今不折不扣的股王。伊利股份、五粮液、中炬高新、海天味业等公司市值也不断创新高。

\4 价值公司集中沿海城市 国有民营各有特点

上市公司价值评选举办十三届以来，入选过三个价值榜单的公司有近850家。入选总次数超7次的64家公司中，按区域统计，广东省以15家居首；其次为北京、浙江省；山东省、江苏省并列第四。

广东省主要以主板民营企业为主，大蓝筹风范彰显，格力电器、招商银行、美的集团3家次数居前；北京地区则以主板国有企业居多，前三位是同仁堂、航天信息、中国神华；浙江省以中小板民营企业为主，如苏泊尔、伟星新材、伟星股份、海康威视、大华股份。而只有一家公司入榜的省份，其公司均为市场明星企业，如贵州茅台、云南白药、伊利股份等，名字上都具有地域特色。

具体到公司属性，历届入选榜单次数超7次的公司主要以民营企业居多，其次为地方国有企业、央企。64家公司中，民营企业属性的上市公司2018年主营业务收入总计5000亿元，而25家国有企业主营业务收入超2万亿，营业总收入同比平均增长率则相差不大，皆超16%。

研发费用方面，国有企业研发费用同比平均增长仅3%，民营企业研发费用同比平均增长近23%。研发支出总额占营业收入比例方面，国有企业录得2.2%的平均占比，民营企业平均占比为6.7%。其中，信立泰、恒瑞医药等超10%，广联达高达28%。

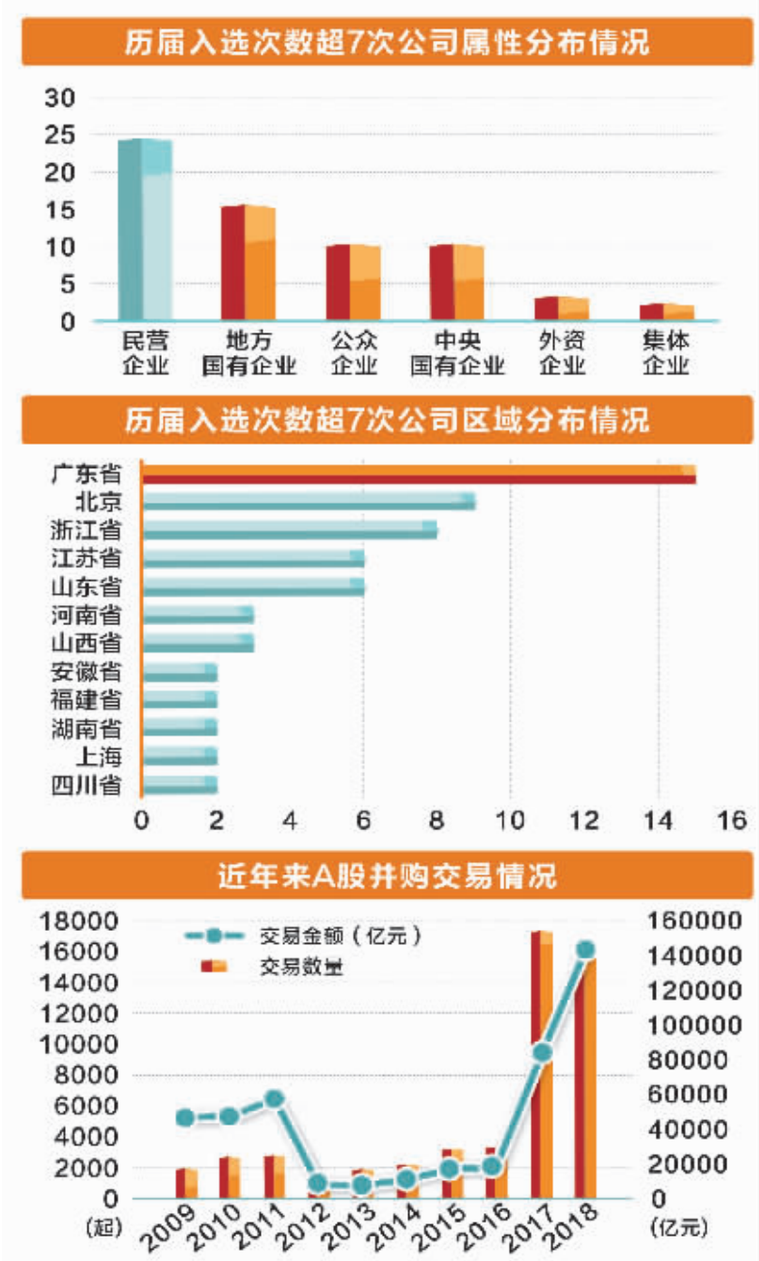
以上数据显示我国中小民营成长性企业价值凸显，而国有蓝筹企业成为经济发展的中坚力量。

\5 IPO审核趋严 行业向战略新兴产业集中

上市公司是资本市场源头活水。指数要上涨，除了需要资金活水，还需要提升市场中的公司质量。一方面“垃圾存量”被边缘化迹象明显，另一方面不断扩容补充优质增量。

2018年，A股IPO上市数量和融资额都较2017年大幅度下降，2017年该数目为438家，2018年为105家，降幅高达76%。在发行审核趋严的背景下，也不乏亮点，从行业来看，IPO主要向战略新兴产业集中，主要集中在计算机、软件、通信、医药及设备制造业，企业在行业中也较有代表性，如药明康德、中信建投、迈瑞医疗、宁德时代等，上市以来涨跌幅均超100%。其中，金力永磁涨幅超560%，上市短短200天里成为新股中不折不扣的“新人王”。

分红方面，入选IPO新星榜单的30家公司平均分红率为31%，超整体A股28%的平均水平，总市值近1.3万亿元，展示出较强的新股实力。



（本版专题数据由证券时报·数据宝提供。周靖宇/制图）

\6 资本运作规模创历史新高

资本市场发展近30年来，不少企业通过海内外并购参与到世界舞台竞技当中。越来越多的上市公司借助资本市场优势进行并购重组，以提质增效，优化资源配置，进而促进结构调整和产业升级。另一方面，近年来国内上市公司商誉减值潮的集中爆发，也暴露出并购重组过程中的问题和风险，高估值、高商誉、高承诺等问题给上市公司业绩带来损伤。尽管如此，仍有部分公司在并购方面取得成功，在产业及资本市场中也具有代表性。

根据评选数据，2018年A股已完成重组、定向增发、收购、配股、可转债、非公开增发等各类资本运作项目共557起，其中重大重组159起，定向增发232起，要约收购22起，配股12起，可转债80起，非公开增发106起。

从趋势上看，统计显示，近十年间，2017、2018年堪称并购市场大年。2017年数量最多，共有17079起，同比增长369.36%，此前八年平均2282起。而发生金额方面，2018年超14万亿元，同比增长近71%。

入选本届资本运作标杆奖的公司项目主要有以下几个特点：

一是融资规模大。根据统计，10家入选资本运作标杆奖公司资本运作发生金额超2700亿元。其中，农业银行增发募集1000亿元最受市场关注，在市场资金较为紧张的环境下，创造A股有史以来最大规模的融资金额。

二是在资本市场具有突出影响。在入选本届资本运作标杆奖项的公司当中，华泰证券也较有代表性，在金融不断开放的改革进程中，华泰证券发行的全球存托凭证（GDR）成为沪伦通落地第一股。这是首家按沪伦通业务规则登陆伦交所的A股公司，对于我国资本市场而言，这是融入全球的里程碑事件。

三是运作集中在资产收购。据统计，资本运作类型上，入选资本运作标杆奖的10家公司中，7家以收购形式，其他3家为定向增发。从上述数据中，A股上市公司定增目的也伴随着资产收购。从金额高低排列，2018年A股上市公司资本运作金额超100亿元的公司有19家，其中定增收购的有8家，增发项目有4家，其他主要为收购资产。如深赤湾A定增收购招商局港口38.72%股权、中远海控要约收购东方海外国际、*ST前锋资产置换暨发行股份收购北汽新能源100%股权等。

\7 董秘优秀 必有原由

董秘的优秀如何体现？一方面，好公司易出优秀董秘，除公司自身经营情况外，公司的整体发展与治理理念通常都由董秘与外界传递；另一方面，优秀的董秘无论在什么样的公司，都可以很好地促进公司投资价值的提升。

近两年市场信息披露违规、财务造假等乱象频发，一家上市公司要在市场中不随波逐流、股价不受影响，一名优秀董秘就显得尤为重要。作为上市公司与投资者的桥梁，董秘的沟通对市场情绪、投资者的决策有相当大的作用。未来，随着注册制运行成熟，市场也将发生重大变化。目前证券发行制度以信息披露为核心，作为上市公司信息披露第一“看门人”，董秘将关乎上市公司在市场中的投资价值。

透过数据量化，可以对优秀董秘的各项能力做出评估。通过选取2018年度上市公司接待量、接待频率、业绩说明会、机构研究报告数量、投资者问答以及资本运作等数据，对上市公司董秘工作进行量化，华东医药、万科、海康威视、爱尔眼科、华测检测等具有明星公司标签的优秀董秘排在前列。2018年度，3600余家上市公司接待量合计85529人，其中机构占比近90%。接待量最大的为海康威视、乐普医疗、华东医药，均超1000人。研究报告方面，共录得39172篇公司研报，获个股研报超100篇的有58家，三一重工、乐普医疗、五粮液、伊利股份、万科A等受到机构关注度较高。投资者问答方面，共有近50万条投资者提问，整体回复率超88%。回复率低于50%的上市公司有400余家。信息披露方面，发布更正公告超2条（含2条）的有568家公司，其中3家公司超10条。

上述数据表明，优秀董秘在投资者关系、再融资等方面都具有较高的数据表现。从他们所处公司来看，行业龙头企业因被市场所关注，为董秘带来较高的数据情有可原，但大部分非头部企业在市场上同样活跃，这与董秘们优秀的表现密不可分。

B-Soft 创业慧康
创造智慧医卫 服务健康事业

热烈祝贺
创业慧康
在第十三届中国上市公司价值评选荣获
“创业板上市公司价值五十强”

专注医疗卫生信息化行业20年
医院和基层医疗机构
信息系统建设业务覆盖6000+家
区域公共卫生业务覆盖340+区县
连接300,000 基层社会医生
已建250,000,000+份 健康档案
已健 1,000,000,000+份电子病历
2019年进军国家医保局项目

创业慧康将医疗大数据、人工智能行业应用列入公司重要战略发展方向，并构建了医卫信息化、医卫互联网、医卫物联网三大事业群，围绕大数据、智慧医疗（城市级）、健康大数据产品开展积极的产业布局，持续深耕主业，有效资源配置，提高企业自身经济质量，助推中国经济高质量发展。