

价值百强撑起万亿市值 综合实力持续提升

证券时报记者 杨霞

近日,“第十九届上市公司价值论坛暨2025新质生产力巡礼宜宾行”在四川宜宾举行,“第十九届

上市公司价值评选”获奖公司也同步揭晓。

由证券时报主办的上市公司价值评选活动是资本市场一年一度的盛事,迄今已成功举办至第十九届。在资本市场深化改革与高质量发展的时代浪潮中,上市公司作为经济“基本盘”的价值愈发凸显。本文以主板百强公司为样本,分析这些公司的行业特征和基本

面质量,

挖掘19年来A股价值龙头的变动趋势和个股穿越牛熊的核心逻辑。

百强企业构筑价值高地

本次入选主板百强的企业堪称中国资本市场的中流砥柱,这些行业领军者以卓越的综合实力构筑起A股市场的价值高地。

数据显示,百强企业总市值达19.13万亿元,占全部A股总市值的18.15%,聚集了各个行业的龙头企业。其中,石化行业的中国石油、保险业的中国平安、通信领域的中国移动与中国电信,以及新能源汽车领军者比亚迪等企业市值排名居前。

从市值结构看,百强企业呈现显著的头部聚集效应:超半数企业市值超千亿元,贵州茅台与中国石油以万亿市值稳居市场前列,中国人寿、比亚迪、长江电力等9家企业市值逾5000亿元,构成稳定的中坚力量。

经营业绩方面,百强企业展现出显著的规模优势。2025年前三季度,百强企业合计实现营业收入13.58万亿元,归母净利润1.44万亿元,占全部A股比重分别为25.36%和30.64%。归母净利润占全部A股比重显著高于营收占比,反映出头部企业更强的盈利能力和价值创造效率。这份成绩单不仅印证了百强企业在国民经济中的支柱地位,更是资本市场高质量发展的有力注脚。

新兴产业崛起

从行业分布特征来看,获奖百强公司覆盖20余个行业领域。和往届相比,行业结构经历深刻变迁,新兴产业加速崛起并逐步占据主导地位,其中电子行业以12家人选公司数量稳居榜首;传统行业则呈现收缩态势,农林牧渔、石化等行业入选数量持续低位徘徊,此前长期领跑的食品饮料行业此次排名降至第二。

具体来看,电子行业领跑(12家),食品饮料与有色金属行业并列第二(各11家),公用事业行业以9家紧随其后。往届表现突出的医药、机械设备行业,此次入选公司数量有所减少。消费电子领域,立讯精密、华勤技术、歌尔股份等龙头企业凭借技术优势悉数入围,2025年AI技术驱动行业持续创新,带动需求稳步复苏,提升相关企业业绩。食品饮料板块作为百强“常青树”,贵州茅台、五粮液等白酒龙头,海天味业等调味品企业多次上榜,行业头部公司前三季度营收普遍超百亿元,盈利稳健,展现出较强抗风险能力,部分公司业绩仍稳定增长。2025年有色金属板块入围公司较往届有所增加。截至12月12日,申万行业有色金属指数累计涨幅近80%,位居行业涨幅榜第二,多家上市公司业绩显著改善成为市场亮点。

股价分红双丰收

投资者回报是检验上市公司价值的关键标尺。在此次入选主板百强的公司阵营中,超八成企业自上市以来股价涨幅成功翻倍,以实实在在的收益,为投资者呈上了一份颇有诚意的答卷。其中,泸州老窖、贵州茅台、山西汾酒等8家公司更是表现惊艳,上市以来股价涨幅超百倍,另外十倍股的数量占比也超过半数,这些公司穿越经济周期给投资者带来了丰厚的回报。

股价的攀升令人欣喜,分红作为投资者回报的另一重要维度,同样不容忽视。获奖公司上市以来累计分红金额高达4.8万亿元,有9家公司以来分红超千亿元,它们所分红的金额,远远超过了IPO募资总额,彰显出强大的盈利能力和回馈股东的诚意。从分红强度这一关键指标来看,获奖公司平均分红率(分红占净利润比例)达到38.65%,这意味着它们将累计净利润的近四成用于分红,与投资者共享发展成果。

具体来看,双汇发展、宇通客车、分众传媒等20余家企业表现尤为突出,上市以来平均分红率超过50%,堪称分红领域的“模范生”。不仅如此,多家公司还保持着上市以来坚持每年至少分红一次的优良记录,为投资者带来持续、稳定的现金流,成为资本市场中值得信赖的优质投资标的。

盈利能力领先夯实价值底座

盈利能力是衡量上市公司长期价值的重要指标,也是驱动股价上涨的核心因素。数据统计显示,获奖百强公司中,ROE(净资产收益率)排名前20的公司上市以来平均涨幅为73倍,排

名后20的公司上市以来累计平均涨幅为7倍多,二者相差悬殊。百强公司ROE平均水平达12.84%,相较于全部A股的平均水平,高出近10个百分点。这一数据直观地反映出百强公司在资产利用效率和盈利能力上的显著优势。

从具体表现来看,近1/3的百强公司三季度ROE超过15%,展现出强劲的盈利势头。在众多佼佼者中,传统白酒企业依旧凭借行业优势稳居盈利榜单前列。中国人寿持续2024年以来的业绩高速增长势头,前三季度ROE已超过2024全年水平,主要得益于投资端收益的增加以及产品结构的优化。

汽车领域同样表现突出,多家车企三季度ROE排名靠前。赛力斯和宇通客车便是其中的典型代表,前三季度ROE均为24%左右,排名居前。赛力斯三季度毛利率受新车型带动继续提高,使其盈利能力攀升。而中大客车龙头宇通客车,凭借其成功的出海战略带动业绩大幅提升,盈利能力位居前列。

值得一提的是,盈利能力排名居前的公司中,有多家曾多次入选价值百强。如福耀玻璃始终保持稳健的盈利能力。前三季ROE达到19.35%,作为优质蓝筹的典型代表,福耀玻璃近20年来营收持续增长,ROE在多个财报季都稳定保持在15%以上。公司上市以来,股价累计上涨152.8倍,给投资者创造了丰厚的回报。

创新投入锻造价值增长极

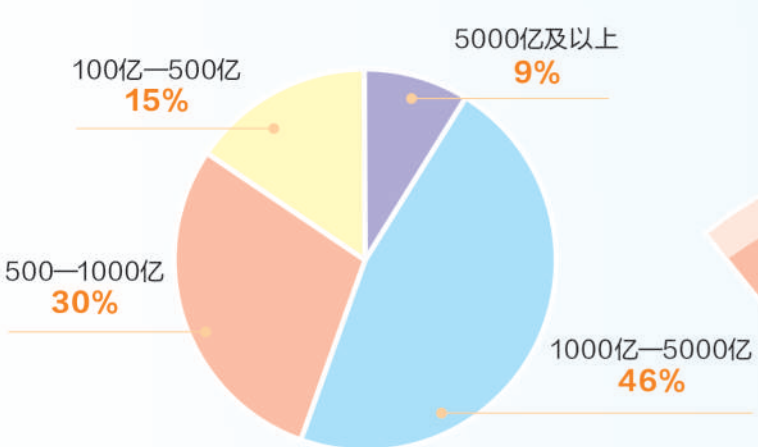
研发投入是企业实现创新发展的核心引擎,更是构筑价值壁垒、锻造核心竞争力的关键密码。在本次评选中脱颖而出获奖公司,以规模可观的研发投入,在资本市场上书写了创新驱动发展的生动篇章。

数据显示,2024年获奖公司累计研发投入达4585.15亿元,占全部A股研发投入的24.75%,相当于以不足1%的上市公司数量贡献了近1/4的研发总投入。其中,8家公司研发投入突破百亿元大关,过半公司研发投入超10亿元,这一数字甚至超越了约1/3上市公司的全年营收规模,彰显出头部企业对技术创新的坚定投入。比亚迪以541.61亿元的研发投入稳居榜首。重研发也给公司带来了高回报,公司凭借技术突破与产品迭代,近五年净利润复合增速超90%,营收与利润规模屡创新高。

获奖公司平均研发强度达4.2%,但细分领域差异显著。医药行业作为研发强度排行榜的“第一梯队”,多家企业以超20%的研发支出占比彰显创新决心。恒瑞医药2024年研发投入达82.28亿元,研发强度增至29.4%,近五年复合增长率达13.32%。高研发投入最终都转化为切实的收益,公司2024年创新药收入占比突破50%,成为业绩增长的核心驱动力。复星医药以55.54亿元研发投入位列药企第三,其通过自主研发与全球并购双轮驱动,在多个前沿领域形成差异化优势。华东医药研发强度12.9%,和复星医药相当。公司通过“创新+国际化”战略,2025年前三季创新产品收入同比翻倍,验证了研发投入的商业化转化效率。

科技公司同样是研发强度的“排头兵”。中兴通讯、兆易创新、海康威视等企业研发支出占比均超10%,通过持续技术迭代巩固行业地位。海康威视也是价值百强活动的熟面孔,2024年研发投入总额超过百亿元,公司也是绩优股的典型代表,上市以来营收保持持续增长,净利润也在多数年份保持增长。公司股价自上市以来上涨近8倍。

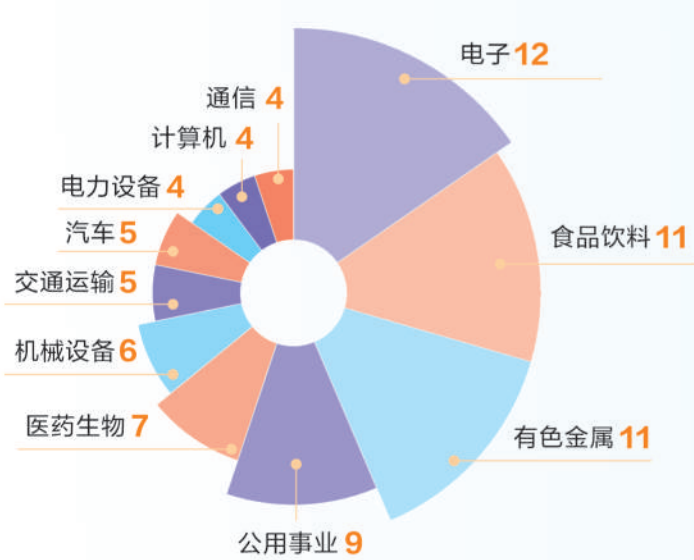
价值百强公司市值分布(截至2025年11月末)



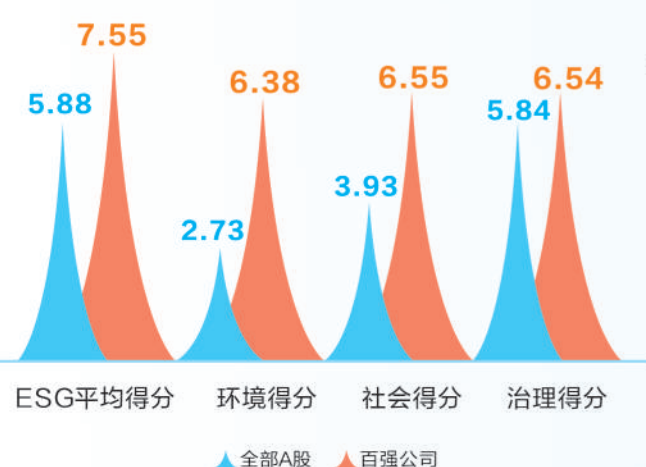
获奖百强公司部分财务数据及占比(2025前三季度)

类别	百强公司	占全部A股比例
数量	100家	1.83%
营业收入	13.58万亿元	25.36%
净利润	1.44万亿元	30.64%
2024年分红	3864.59亿元	16.52%

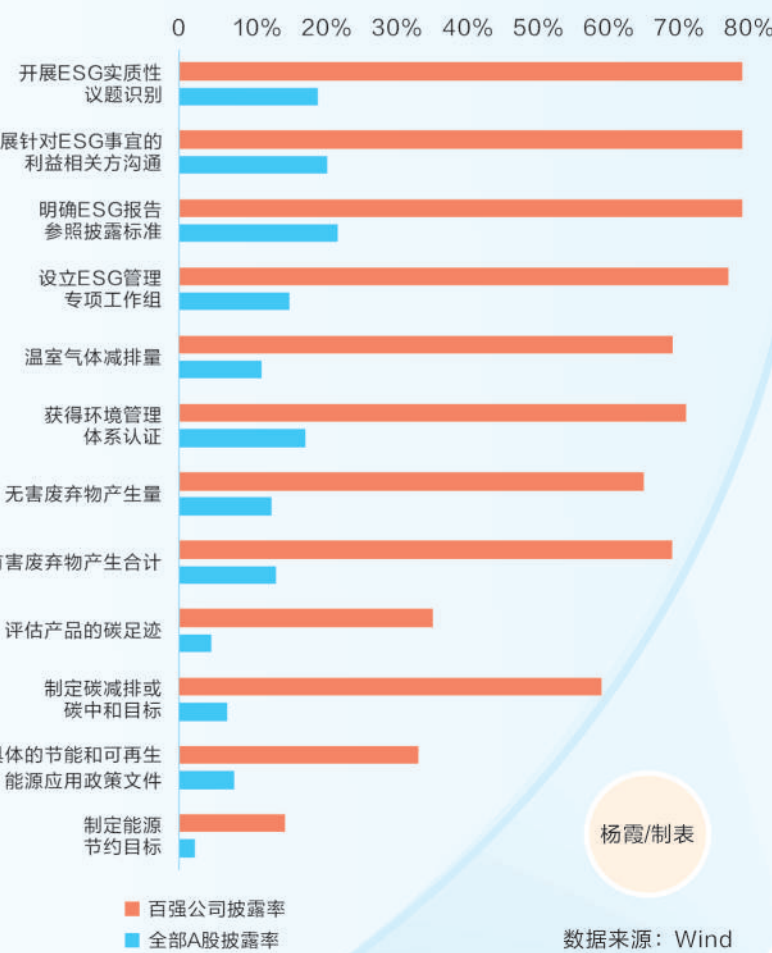
部分获奖百强公司所属行业分布



ESG百强与全部A股评级得分对比



ESG百强和全部A股重要指标披露率对比



杨霞/制表

数据来源: Wind

证券时报记者 杨霞

在ESG理念深度融入全球商业版图的当下,上市公司正以创新实践,积极探寻可持续发展的新路径。近日,由证券时报主办、五粮液、中泰证券协办的“第十九届上市公司价值论坛暨2025新质生产力巡礼宜宾行”在四川省宜宾市举办,会上公布了“2025上市公司ESG百强”公司,表彰在ESG实践方面主动作为、成效突出的上市公司。本文对百强公司在ESG实践方面的特点进行全面梳理和分析,旨在引导和推动更多上市公司贯彻落实新发展理念,践行高质量发展。

信披质量稳步提升

随着“双碳”目标的深入推进,衡量企业长期价值的标尺正发生深刻变革。ESG实践已从“附加题”跃升为上市公司的“核心必答题”,深刻重塑着价值的底层逻辑。

2024年以来,随着监管政策的进一步明确,上市公司ESG信息披露进入快车道。上市公司ESG信披比例频创新高,截至2025年11月末,上市公司ESG报告发布占比为47.26%,较上一年增长6个百分点。ESG百强企业作为ESG实践的先锋力量,100%披露了ESG报告,中国神

华、中兴通讯、潍柴动力、泰达股份等多家企业连续17年披露ESG报告。

除了数量上的突破,上市公司ESG信披质量也稳步提升。ESG百强公司中,八成企业明确了ESG报告披露标准,八成企业开展了ESG事宜的利益相关方沟通。利益相关方沟通是ESG管理的重要内容,是通过与股东、客户、供应商等利益相关方沟通,明确ESG信息披露的重点内容,是提升ESG信披质量的核心。

此外,上市公司ESG报告的量化数据披露率也持续提高。百强企业几乎全部公布了能源消耗数据,温室气体排放数据披露也逐年向好,71家企业披露了温室气体排放量,36家企业评估了碳足迹。部分公司在提交的材料中分享了碳足迹管理和排查的情况,例如上海艾录通过研发绿色包装产品,提高资源利用效率,新包装上线后比常规产品碳足迹减少26.84%。鹏鼎控股于2022年正式启动ISO14067产品碳足迹盘查,针对公司PCB产品进行碳足迹评估,利用大数据软件进行产品碳足迹数据计算,期望通过管控产品碳足迹,逐年降低产品碳足迹排放。

气候变化及其风险与机遇是当前全球市场关注的重点议题,强化气候相关信息披露要求成为市场多方的共同诉求。百强企业中有68家

就气候变化机会和风险进行了讨论,走在了市场前列。此外,多家上市公司还披露了员工发展、数据安全与客户隐私等量化数据。

整体来看,2024年我国ESG信息披露正由探索起步迈向规范化、体系化的新阶段,为实现高质量可持续发展和绿色转型夯实了信息基础。

治理结构持续完善

随着越来越多的上市公司将ESG融入经营管理中,建立完善的组织架构,设立ESG专项工作组,是开展ESG工作的重要基础。

ESG百强企业作为实践中的佼佼者,在多个维度展现出卓越表现。78家公司设立了ESG专项工作组,另有76家公司披露了ESG管理工作。ESG管理的最高层级由董事长或董事会牵头,能够确保ESG战略更加顺利地执行,百强公司中72家公司的最高层级为董事会,体现了百强公司对ESG治理工作的高度重视。

ESG委员会与工作小组的设立,是实现战略统筹与执行落地的关键机制。这些机构通常由董事会成员或专门委员会组成,负责将ESG管理目标纳入上市公司长期战略框架,有助于上市公司将ESG管理与日常工作更好地融合,提升管理水平。部分公司详细披露了ESG治理

组织架构情况,如中国海油在董事会下设气候变化专项小组,强化战略统筹;招商蛇口构建“董事会—战略委员会—ESG执行层”三级管理模式,推动ESG与业务深度融合;上海莱士通过“董事会—战略与ESG委员会—执行层”架构,确保ESG目标落地;中微公司引入董事会成员及雇员多元化政策,提升治理透明度。

ESG实践更上一层楼

百强公司在环境、社会和治理三个维度不断探索创新,在实现自身发展的同时,也为社会和环境的改善贡献着力量,ESG实践正迈向新的高度。从百强公司ESG评级情况看,近八成公司Wind ESG评级在A及以上,其中25家公司连续五年评级均保持在A或A以上。南钢股份、中兴通讯以及中国外运等三家企业表现尤为抢眼,连续五年ESG评级均达到AA级或以上水平。

从三个维度的实践可以总结ESG百强公司的特点。环境方面,降低温室气体排放,提升能源利用效率是环境维度的重要议题,百强公司有五成公布了温室气体减排量数据,体现了百强公司在减排方面的积极成效。能源利用方面,1/3公司制定了具体的节能和可再生能源应用政策文件。

不足两成公司制定了能源节约目标和水资源利用目标。此外,百强公司在水资源利用和废弃物管理方面的数据披露质量也高于全部A股整体水平。绿色工厂是衡量企业绿色发展的重要标志,百强公司中有1/4企业入选国家绿色工厂,从侧面印证了百强企业在环境维度的出色表现。

社会议题涵盖了企业对员工、供应商、客户等重要群体的责任。多家公司披露了员工参与公益活动、志愿服务的时长、志愿者注册人数等数据,体现了百强公司在积极承担社会公益方面的优异表现。具体来看,近八成公司在ESG报告中披露了责任供应链ESG管理的情况,供应链管理是企业ESG实践的重要内容,通过提升上下游供应链的绿色发展水平,多家企业表示已经建立了供应链管理制度。

社会公益方面,85家公司公布了对外捐赠数据,平均捐赠5000多万元。近半公司披露了员工参与志愿服务的时长。

此外,百强公司在员工培训时间、员工培训覆盖率、商业保险覆盖率、员工生产安全管理等方面均表现优秀。

公司治理方面,百强公司治理表现优异,平均得分6.54分,较全部A股高出0.7分。超过八成公司详细披露了反腐败和商业贿赂制度建设和培训情况,42家公司随年报一起披露了内部控制评价报告。