



肖钢：上市公司在数字经济 发展中的引领作用



意见领袖 | 中国财富管理 50 人论坛

中国财富管理 50 人论坛·2022 年会近日在京举行。本次年会以“经济高质量发展与中国特色金融发展之路”为主题，广泛邀请政府与监管部门负责人、专家学者及业界领袖展开高水平的思想交流，分享真知灼见，展望前沿趋势，为全面贯彻落实党的二十大精神并做好开局之年经济金融相关工作建言献策。中国证监会原主席肖钢出席年会并作主旨发言。



肖钢认为，上市公司不仅在国民经济当中发挥骨干作用，同时也是数字经济发展的主力军。肖钢围绕数字经济问题提出五点思考：一是数字经济的核心产业在 A 股上市公司中研发投入占比高；二是数字经济核心产业的 A 股上市公司营业总收入增长呈现出快速发展态势；三是从市场估值的情况来看，数字经济核心产业的 A 股上市公司显著地高于其他公司；

四是从A股募集资金的情况来看,数字经济核心产业大大高于其他A股IPO募资的增长速度;五是从产业数字化角度出发,A股公司也在加速推进,主要表现为数字化转型的渗透率高于其他企业,上市公司数字化转型效果较好,A股上市公司中数字化投资正形成热潮。此外,肖钢指出,为了进一步发挥上市公司在发展数字经济当中的引领作用,应采取以下措施:一是加大基础研究投入,集中力量攻克“卡脖子”技术难题;二是进一步推进高水平对外开放,增强企业的全球竞争能力;三是注重数字化转型效益,提升全要素生产力;四是加快培养数字化人才队伍,保障数字经济企业安全、规范、健康发展;五是加强数据治理体系建设,依法规范竞争行为,提升内控合规管理水平。

上市公司在数字经济发展中的引领作用

——在中国财富管理50人论坛·2022年会上的发言

肖钢

根据今天推动高质量发展的会议主题,我想结合上市公司在数字经济发展中如何进一步发挥引领作用这个问题,谈一些认识和思考。

党的二十大报告指出,推动战略性新兴产业融合集群发展,构建新一代信息技术、人工智能、生物技术、新能源、新材料、高端装备、绿色环保等一批新的增长引擎。党的二十大报告还指出,加快发展数字经济,促进数字经济和实体经济深度融合,打造具有国际竞争力的数字产业集群。

上市公司不仅是国民经济发展的中坚力量，同时也是数字经济发展的生力军。

总体上看，2022 年以来我国 A 股上市公司整体稳中向好，截至 10 月底，整个 A 股上市公司一共 4,974 家，其中主板 3,163 家、科创板 483 家、创业板 1,207 家、北交所 121 家。

根据三季报数据，我国 A 股上市公司总营收达到 52.26 万亿元，同比增长了 8.56%，营收增长速度超过 GDP 增速水平。前三季度上市公司净利润达到 4.75 万亿元，同比增长 2.38%；特别可喜的是，上市公司研发支出总额，前三季度达到 9,557 亿元，同比增长 18.12%，这个增速相当快。2021 年我们全社会研发支出占 GDP 比重也就 2.44%，不到 2.8 万亿，可以看出光这些上市公司的研发支出占比就相当大了。其中，有 234 家上市公司的研发支出占营收比重超过了 20%。从板块来看，科创板上市公司研发支出占比达到 9.56%，创业板为 4.61%，北交所为 4.37%。

数字经济包括两个部分：一个是数字产业化，就是常说的数字经济的核心产业；另外一个就是产业数字化，就是传统企业数字化转型，利用数字技术来降本增效。

我们梳理了属于数字经济核心产业的 A 股上市公司，包括计算机、通讯和其他电子设备制造业，信息传输、软件和信息技术服务业，这些都属于数字经济核心产业。2022 年上半年，数字经济核心产业的 A 股上市公司研发强度为 5.9%，比整个 A 股上市公司高出 3.9 个百分点，比全国公司

平均水平就更高了。所以，数字经济核心产业上市公司研发投入势头还是很好的，大大快于其他行业。

从数字经济核心产业的 A 股上市公司营业总收入的增长情况来看，也呈现出快速发展态势。近三年（2020~2022 年），数字经济核心产业 A 股上市公司营收年均复合增速达到 11.9%，其中，计算机、通信和其他电子设备制造业年均复合增速更是达到 14.6%，均明显高于全部 A 股上市公司的营收增速。2022 年上半年的财报数据同样体现了这个特点。

从市场估值的情况来看，数字经济核心产业的 A 股上市公司平均市盈率也显著高于其他类型上市公司。2022 年 6 月末，计算机、通讯和其他电子设备制造业平均市盈率是 37.1 倍，信息传输、软件和信息技术服务业的市盈率达到 50.1 倍；我们做了一个平均，整个 A 股上市公司当中，数字经济核心产业的市盈率是 40.8 倍，大大高于沪深 300 指数成分股 13.6 倍的平均市盈率。数字经济核心产业的平均市盈率是同时期沪深 300 指数平均市盈率的 3 倍，说明投资者非常看好数字经济核心产业上市公司。

从 A 股募集资金的情况来看，2022 年前三个季度，数字经济核心产业的 A 股新上市公司达到 99 家，占整个 A 股上市公司数量的近三分之一；通过 IPO 筹集资金达到 2,109.5 亿元，占整个 A 股 IPO 筹资的 43.4%，占比相当大，说明投资者对数字经济核心产业非常看好。2022 年以来，数字经济核心产业 IPO 募集的资金比去年同期增长 97.3%，增长将近一倍，同期全部 A 股 IPO 募资增长幅度只有 29.6%。

以上是从上市公司角度，梳理数字产业化发展状况。从产业数字化角度，A股上市公司也在加速推进，主要表现在三个方面：

一是上市公司数字化转型的渗透率更高。在上市公司当中，除了它本身是数字经济核心产业以外，也有相当一部分上市公司属于传统型企业，但是它们数字化转型的比例，据有关机构测算，可能达到了70%以上，也就是说在上市公司中的传统企业，数字化转型比例也是相当高的。大家知道，我国大企业数字化转型比例相对高一些，广大中小型企业数字化转型还面临很大困难。所以，在产业数字化当中，上市公司起到了率先推进的作用。

二是上市公司数字化转型效果较好。一大批上市公司，通过推动数字化转型、智能化改造，大力降低了成本，提高了效益，特别是改善了营销和客户体验。很多传统企业，通过数字化转型和智能化改造，实现多品种、小批量的柔性生产，完全按照客户需求来定制，极大提高了生产效率和能力。

三是上市公司数字化转型投资较热。大量上市公司在数字化转型方面

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52108

