



2025 | 湖南省 上市公司发展报告

和君咨询 出品



并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

课题顾问：王明夫、金章育、王益民

课题编写：刘圣勇、蒋定志、雷娟、周国星、汪玮杰

上市公司数据分析及报告系统开发者：李鹏飞

目录

引言	4
1.上市公司数量	7
2.上市进程与速度	11
3.区域分布	13
4.产业特征和产业意味	19
5.市值特点	22
6.实际控制人和所有制性质	28
7.上市公司股东财富和高管薪酬	34
8.资产负债情况	37
9.创收和盈利能力	42
10.研发投入（创新投资）	57
11.资本运作	60
12.国际化程度	72
13.就业贡献	77
14.税收贡献	82
15.合规性	86
16.市场关注度和参与度	90
17.ESG	101
结论	103
免责声明	105

引言

《湖南省上市公司发展报告（2024 年度）》公开发布之后，反响热烈。编者陆续收到包括来自省内及全国界的诸多反馈，这些反馈既体现了来自政府、金融界、学界、企业界、媒体等领域的单位和专家对于湖南省上市公司发展情况的高度关注，又表达了对于本系列报告的要求和期待。作为编者，感受到的不仅仅是一份沉甸甸的责任，更是一份责无旁贷的使命与要求。

本报告试图为湖南省上市公司发展状况勾勒出一幅总体画像，并解读其中蕴含的产业意义和省域经济意义，政府、企业、投资者、分析师、研究者、观察家都可以各取所需从中获取有用信息和启迪。

本报告包括和君咨询原创性地提出 18 个维度，为了后续行文表述的简便，我们称其为“HJ-18”分析框架：

- 1、上市公司的数量
- 2、上市进程与速度
- 3、区域分布
- 4、行业特征和产业意味
- 5、市值特点
- 6、实际控制人和所有制性质
- 7、上市公司股东榜和高管薪酬
- 8、资产负债情况
- 9、创收和盈利能力
- 10、研发投入（创新投资）
- 11、资本运作
- 12、国际化程度
- 13、就业贡献
- 14、纳税贡献
- 15、合规性
- 16、资本市场关注度和参与度
- 17、ESG
- 18、碳排放

从上年度开始，我们已正式引入了 ESG 分析指标对湖南省上市公司在环境、社会和公司治理（ESG）方面进行评价。但碳排放的标准和数据采集至今都尚未达到概念一致、口径统一、足以采信的程度，歧义歧解丛生，所以暂不纳入，留待明年或更后年份再行考虑，详因不表。

本报告财务数据截至时点为 2024 年 12 月 31 日，市值和股价采值时点为 2025 年 4 月 30 日。

如无特别说明，本报告所涉及金额单位均为人民币。

如无特别说明，本报告所述“境外”“海外”均为一般语境含义，依照《中华人民共和国出境入境管理法》《国家外汇管理局关于境外上市外汇管理有关问题的通知》等法律、规定指中国大陆（中国内地）以外的区域，包括中国香港特别行政区等。

如无特别说明，本报告中直辖市、省级自治区、行政特区，统一简称为“省”；地级市辖区、县、县级市、地级市辖州、自治州、旗等，统一简称为“县”或“区/县”。

本报告重要看点包括：

1、“HJ-18”分析框架

本分析框架，适用于所有省域或次一级区域（比如地级市）的上市公司发展总体状况描述和效应评估。我们甚至认为，各省（含直辖市、省级自治区、行政特区，下同）在评估和掌握本省上市公司发展总体状况和效应的时候，如果不从这 18 个维度来作全面的、立体的观察和评估，将造成认知偏差和失察，见了树木不见森林。认知偏差和失察，将导致措施的失策和行动上的贻误。

2、上市公司与省域经济的关联性

本报告不只是就上市公司谈上市公司。我们认为，一省的上市公司群体，是该省产业结构的“形象代言”，是该省产业能力和产业竞争力的中坚力量，而产业结构、产业能力和产业竞争力在“根”上决定着一省的经济现状和未来。所以，我们对湖南省上市公司的发展分析和数据解读，就特别关注它们蕴含的省域产业意义和经济意义。

3、本省与全国、本省与其他省份的比较

跳出庐山看庐山，才能识庐山真面目。把一省上市公司的数据堆在一起，是看不出多少名堂的。与全国的总量和均值做比较、以其他省份作参照，本省上市公司的地位、强弱、快慢、效应、竞争力等发展状况，就显现了。本报告看湖南省，除了与全国的总量及均值做比较，我们还选取了一个“1+6”的 7 省视角，即湖南省与周边接壤的 6 省（湖北、江西、广东、广西、贵州、重庆）进行比较（注：本报告中直辖市、省级自治区、行政特区，统一简称为“省”，下同）。湖南省地处中部，与湖北、江西、广东、广西、贵州、重庆存在大量贸易活动、投资互动和劳动力流动。由于地缘因素，湖南省的经济和人口与周边 6 省有着千丝万缕的联系。因此，“1+6”的 7 省视角，对看待湖南省上市公司的发展状况，有着特别的解读价值和借鉴意义。（下文如无特别说明，“1+6 省”或“7 省”均指上述 7 省）

4、上市公司怎样利用资本市场/上市公司的资本运作从哪些方面展开？

资本运作是金融市场最模糊的概念之一，尤其对于希望利用资本市场、希望开展良性资本运作的上市公司而言，资本运作概念和方法论的模糊导致了无法有效开展工作。和君咨询在本报告中明确地给出了上市公司资本运作的 16 个维度：

- (1) 股权融资（包括可转债）
- (2) 债券融资
- (3) 收购、兼并、合并

- (4) 股权激励及员工持股
- (5) 引进产业投资者
- (6) 对外进行产业投资
- (7) 股票回购
- (8) 大股东增减持
- (9) 大股东股票质押融资
- (10) 重组
- (11) 剥离
- (12) 分拆（包括分拆上市）
- (13) 控股权或控制权的变动和争夺
- (14) ABS（资产证券化）
- (15) 市值管理
- (16) 转板、转市、跨市、退市和私有化

这16个维度，对上市公司（及其大股东）怎样利用资本市场、开展资本运作，指明了工作方向，勾勒出了“作战阵地全局图”。

5、报告中夹叙夹议的评论和最后的结论部分

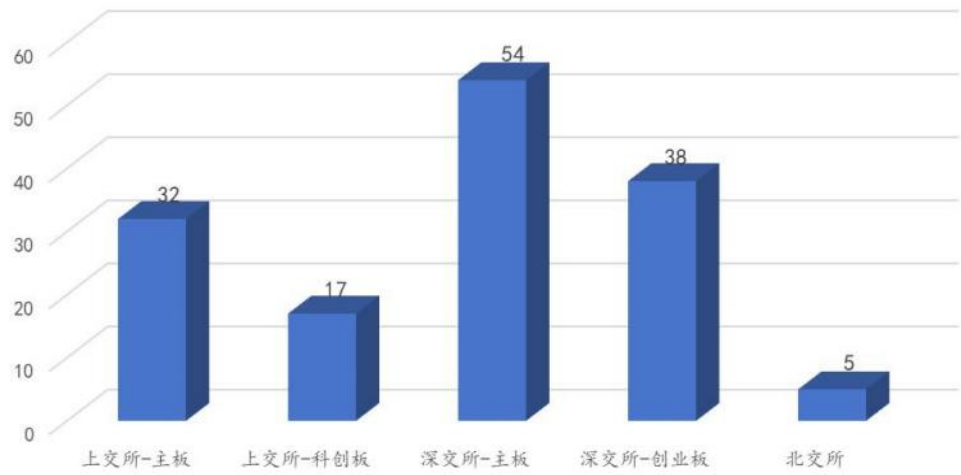
本报告以“产业为本、金融为器”为基本理念，以“上市公司—科技创新—产业结构—资本市场”四者的两两互动和交叉传导关系为隐含分析逻辑，对湖南省上市公司的总体发展状况进行分析，解读上市公司状况和数据背后的产业意义、金融意义和省域经济意义。在此基础上，我们辩证地看待湖南省上市公司发展的领先与落后、稳健与风险、传统与新兴、跟随与超车、问题与机遇。面对百年未有之大变局，历史和当前的所谓领先或落后，都属“陈迹”；更大的机遇属于未来，关键是湖南省的有识之士和有志企业怎样一起向未来！

1.上市公司数量

截至 2025 年 4 月 30 日，湖南省共有上市公司 154 家（A 股上市公司 146 家，境外上市公司 8 家，其中 2 家公司在 A 股和境外同时上市〈中联重科、时代电气〉）。146 家 A 股上市公司，包括：上海证券交易所（简称“上交所”）上市 49 家（其中科创板 17 家），深圳证券交易所（简称“深交所”）上市 92 家（其中创业板 38 家），北京证券交易所（简称“北交所”）上市 5 家。此外，8 家境外上市公司均在港交所上市。

从 A 股上市公司数量看，较 2023 年，湖南省上市公司数量为“零”增长，期间新增一家上市公司（金天钛业），同时退市一家上市公司（鹏都农牧）。近一年时间，湖南省上市公司数量未见增长，值得我们思考。

图表：湖南省A股上市公司数量情况



图表：湖南省 A 股上市公司一览表

序号	证券代码	证券名称	序号	证券代码	证券名称	序号	证券代码	证券名称
1	000157.SZ	中联重科	50	002903.SZ	宇环数控	99	600476.SH	湘邮科技
2	000419.SZ	通程控股	51	002913.SZ	奥士康	100	600478.SH	科力远
3	000428.SZ	华天酒店	52	002943.SZ	宇晶股份	101	600479.SH	千金药业
4	000430.SZ	ST 张家界	53	002982.SZ	湘佳股份	102	600599.SH	*ST 熊猫
5	000504.SZ	*ST 生物	54	003000.SZ	劲仔食品	103	600698.SH	湖南天雁
6	000519.SZ	中兵红箭	55	300015.SZ	爱尔眼科	104	600731.SH	湖南海利
7	000548.SZ	湖南投资	56	300035.SZ	中科电气	105	600744.SH	华银电力
8	000590.SZ	启迪药业	57	300123.SZ	亚光科技	106	600929.SH	雪天盐业
9	000622.SZ	*ST 恒立	58	300148.SZ	天舟文化	107	600961.SH	株冶集团
10	000702.SZ	正虹科技	59	300187.SZ	永清环保	108	600963.SH	岳阳林纸
11	000722.SZ	湖南发展	60	300209.SZ	有棵树	109	600969.SH	郴电国际

湖南省上市公司发展报告

12	000799.SZ	酒鬼酒	61	300267.SZ	尔康制药	110	600975.SH	新五丰
13	000819.SZ	岳阳兴长	62	300268.SZ	*ST 佳沃	111	601098.SH	中南传媒
14	000900.SZ	现代投资	63	300298.SZ	三诺生物	112	601577.SH	长沙银行
15	000908.SZ	*ST 景峰	64	300338.SZ	*ST 开元	113	601636.SH	旗滨集团
16	000917.SZ	电广传媒	65	300345.SZ	华民股份	114	601901.SH	方正证券
17	000932.SZ	华菱钢铁	66	300358.SZ	楚天科技	115	603319.SH	美湖股份
18	000989.SZ	九芝堂	67	300413.SZ	芒果超媒	116	603353.SH	和顺石油
19	000998.SZ	隆平高科	68	300433.SZ	蓝思科技	117	603517.SH	绝味食品
20	001208.SZ	华菱线缆	69	300474.SZ	景嘉微	118	603721.SH	*ST 天择
21	001216.SZ	华瓷股份	70	300477.SZ	ST 合纵	119	603825.SH	华扬联众
22	001218.SZ	丽臣实业	71	300490.SZ	华自科技	120	603883.SH	老百姓
23	001239.SZ	永达股份	72	300515.SZ	三德科技	121	603939.SH	益丰药房
24	002096.SZ	易普力	73	300530.SZ	领湃科技	122	603959.SH	ST 百利
25	002097.SZ	山河智能	74	300592.SZ	华凯易佰	123	603989.SH	艾华集团
26	002125.SZ	湘潭电化	75	300665.SZ	飞鹿股份	124	603998.SH	方盛制药
27	002155.SZ	湖南黄金	76	300672.SZ	国科微	125	688059.SH	华锐精密
28	002251.SZ	步步高	77	300700.SZ	岱勒新材	126	688067.SH	爱威科技
29	002261.SZ	拓维信息	78	300705.SZ	九典制药	127	688100.SH	威胜信息
30	002277.SZ	友阿股份	79	300726.SZ	宏达电子	128	688152.SH	麒麟信安
31	002297.SZ	博云新材	80	300730.SZ	科创信息	129	688157.SH	松井股份
32	002397.SZ	梦洁股份	81	300740.SZ	水羊股份	130	688187.SH	时代电气
33	002412.SZ	汉森制药	82	300800.SZ	力合科技	131	688189.SH	南新制药
34	002452.SZ	长高电新	83	300866.SZ	安克创新	132	688289.SH	圣湘生物
35	002523.SZ	天桥起重	84	301079.SZ	邵阳液压	133	688308.SH	欧科亿
36	002533.SZ	金杯电工	85	301087.SZ	可孚医疗	134	688425.SH	铁建重工
37	002549.SZ	凯美特气	86	301109.SZ	军信股份	135	688433.SH	华曙高科
38	002554.SZ	惠博普	87	301118.SZ	恒光股份	136	688480.SH	赛恩斯
39	002567.SZ	唐人神	88	301126.SZ	达嘉维康	137	688523.SH	航天环宇
40	002650.SZ	ST 加加	89	301232.SZ	飞沃科技	138	688598.SH	金博股份
41	002661.SZ	克明食品	90	301259.SZ	艾布鲁	139	688750.SH	金天钛业
42	002667.SZ	威领股份	91	301358.SZ	湖南裕能	140	688779.SH	五矿新能
43	002716.SZ	湖南白银	92	301548.SZ	崇德科技	141	688799.SH	华纳药厂
44	002843.SZ	泰嘉股份	93	600127.SH	金健米业	142	833751.BJ	惠同新材
45	002847.SZ	盐津铺子	94	600156.SH	华升股份	143	835174.BJ	五新隧装
46	002848.SZ	*ST 高斯	95	600257.SH	大湖股份	144	838030.BJ	德众汽车
47	002852.SZ	道道全	96	600390.SH	五矿资本	145	871634.BJ	新威凌
48	002879.SZ	长缆科技	97	600416.SH	湘电股份	146	872351.BJ	华光源海
49	002892.SZ	科力尔	98	600458.SH	时代新材			

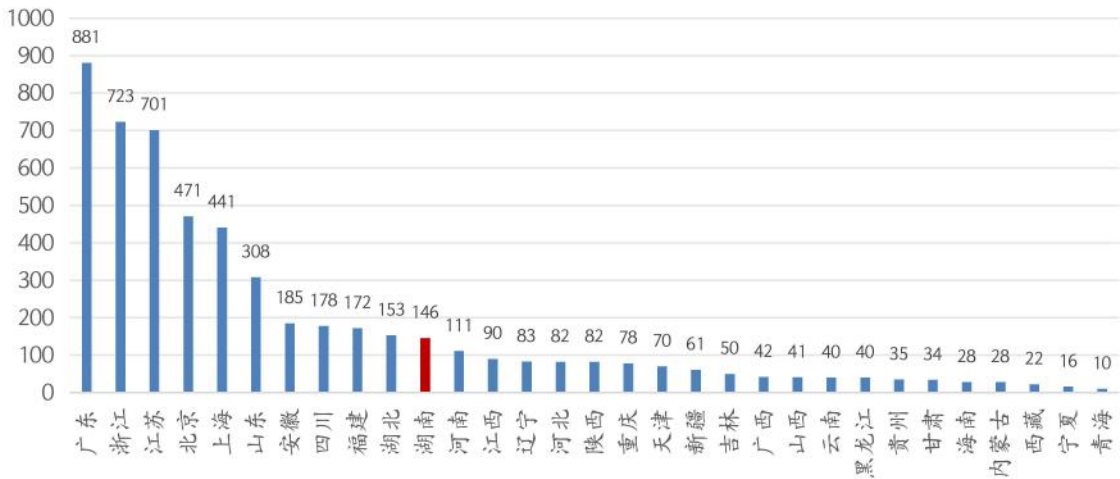
数据来源: Choice

图表：湖南省境外上市公司一览

证券代码	证券名称	注册地所在国家或地区	交易所
1157.HK	中联重科	中国	香港交易所
1340.HK	惠生国际	开曼群岛	香港交易所
1717.HK	澳优	开曼群岛	香港交易所
1823.HK	华昱高速	开曼群岛	香港交易所
2163.HK	远大住工	中国	香港交易所
2433.HK	中天湖南集团	开曼群岛	香港交易所
2529.HK	泓盈城市服务	中国	香港交易所
3898.HK	时代电气	中国	香港交易所

数据来源：

图表：全国31省市A股上市公数量



数据来源：Choice

同期，A股上市公司共5411家，湖南省146家A股上市公司数量的占比为2.70%，该数据小于2024年度湖南省GDP占全国GDP的比例3.95%。

从A股上市公司家数来看，湖南省在全国31个省市区中排名中位列11名（至2025年6月30日，湖南省境内上市公司147家，位居全国第12位），排名与2024年湖南省GDP在全国GDP的排名（第10名）相比稍显不足，一定程度上表明湖南省A股上市公司数量与其经济体量相比仍不匹配，湖南省较大的经济体量存在应该拥有孕育出更多上市公司的潜力。

在“1+6”共7省中（湖南省一省+周边邻接的湖北、江西、广东、广西、贵州、重庆6省），湖南省A股上市公司家数排名位列第3名，家数仅是排名第1的广东省的17%。同时，较2023年，7省年内新增上市公司数量中，广东新增7家，湖北新增3家，江西新增2家，而湖南没有新增，面临湖北省和江西省上市公司数量的高增加，应引起我们高度的关注和重视。

图表：“1+6”省上市公司家数排名

排名	省份	2025 年 A 股上市公司家数	占全国 A 股上市公司总数的比例	2024 年 A 股上市公司家数	2024-2025 年增长情况
1	广东	881	16.28%	874	+7
2	湖北	153	2.83%	150	+3
3	湖南	146	2.70%	146	0
4	江西	90	1.66%	88	+2
5	重庆	78	1.44%	78	0
6	广西	42	0.78%	41	+1
7	贵州	35	0.65%	36	-1

数据来源：Choice

上市公司数量，对一个省（直辖市、省级自治区、行政特区）经济发展的重要性，可从以下两方面来看：

一方面，上市公司是中国经济生态里那些质地比较好、运作比较规范、发展潜力比较好的一类企业群体。一省的上市公司数量多，折射出该省质地比较好、运作比较规范、发展潜力比较好的企业数量较多，说明该省经济的市场主体发展动能强劲；一省的上市公司家数比较少，折射出该省质地比较好、运作比较规范、发展潜力比较好的企业数量比较少。好企业比较少，该省经济的市场主体，动能和发展后劲就偏弱。

另一方面，资本市场是一个分配资金的场所，无妨理解成是一个“资金池”。全社会的资金流向“池子”，企业从池子里吸取资金。一省的企业陆续上市，无妨理解成是一省经济体陆续向资金池子里伸入吸水的“管道”。上市公司家数少，意味着该省经济体伸向资金池子里的“管道”少，进而的结果是池子里的资金，流向该省经济体的“水量”（资金量）会少。在融资和投资是经济增长重要马车的时代，区域与区域之间的经济赛跑、企业与企业之间的成长赛跑，有一种重要维度，那就是对资金的争夺。在争夺资本市场的资金上，上市公司（伸入资金池子里的吸水“管道”）数量的多少，有着踏出一步“先手棋”的意义。

当然，我们也很清楚，“管道”伸进池子里，“水”不会自动流过来，还需要“吸水”，湖南省上市公司的“吸水机能”表现如何，后文再表。

2.上市进程与速度

1990年1月26日上海证券交易所成立，同年12月1日深交所成立。沪深交易所的成立标志着中国资本市场的发展进入新阶段。1992年12月8日，南华生物在深交所成功上市成为湖南省第一家发行上市的公司，由此拉开我国资本市场湖南板块的发展大幕。

以每五年为周期，仅与自身历史作纵向比较，在2021-2025年湖南省企业上市的进程速度慢于上个五年的上市平均速度。与A股整体上市速度相比较，湖南省企业最近两个五年周期上市速度低于A股整体。即便考虑到新“国九条”对资本市场的规范与影响，湖南省企业上市的速度已然被甩开，差距愈来愈大。湖南省企业对资本市场整体节奏把握有待提高。这种现象背后的原因，究竟是湖南省优质企业数量稀少，还是湖南省普遍对资本市场重视不够、陌生导致，抑或其他原因？都值得湖南省的政府部门、企业界深思。

图表：湖南省A股上市公司的上市年份分布

上市年份区间	深交所	上交所	北交所	总数	该年份区间上市数占比
1990-1995	3	1	0	4	2.7%
1996-2000	16	5	0	21	14.4%
2001-2005	0	11	0	11	7.5%
2006-2010	17	1	0	18	12.3%
2011-2015	19	6	0	25	17.1%
2016-2020	24	14	1	39	26.7%
2021-2025	13	11	4	28	19.2%

数据来源：Choice

另外，值得关注的有两点：从上市后备企业的数量看，截至2024年12月，湖南省上市后备企业资源库规模达871家，其中科创板后备企业数量达到30.77%，较2023年（22.87%）提升了7.9%，表明全省在逐步加大对具备上市潜力的科技创新企业在科创板上市的支持力度。从上市后备企业的产业分布看，主要分布在制造业、新材料和农林牧渔等行业，且制造业占比较大，达到28.6%。

图表：2024年湖南省上市后备资源库名单

类别	数量	占比
科创板后备企业	268	30.77%
其他后备企业	603	69.23%
合计	871	100.00%

数据来源：湖南省地方金融监管局

图表：2024年湖南省上市后备资源库数量前五行业

行业类别	数量	占比
制造业	249	28.6%

新材料	79	9.1%
农林牧渔	56	6.4%
医药	43	4.9%
食品制造业	30	3.4%

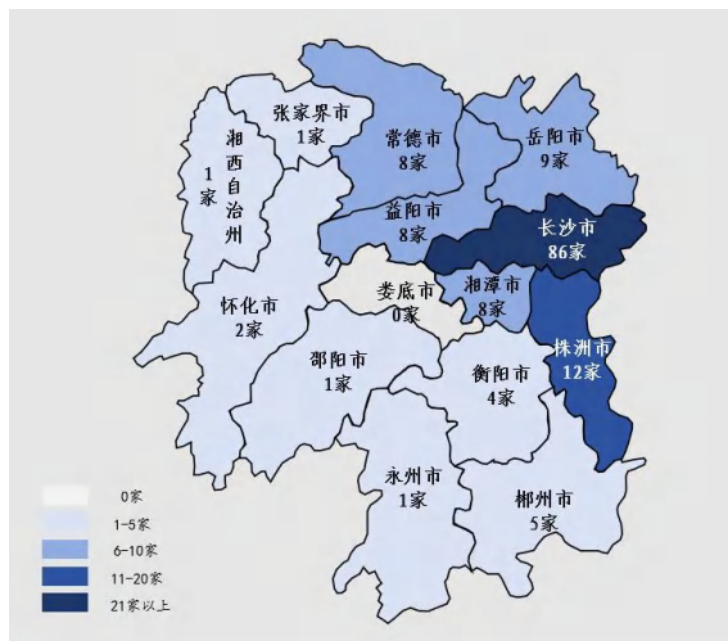
数据来源：湖南省地方金融监管局

3. 区域分布

从湖南省 A 股上市公司的区域分布看，湖南省的 146 家 A 股上市公司分布于省会长沙市及其余 12 个地市。其中长沙市共有 86 家，占全省 A 股上市公司家数的 58.90%，位列第 1，与长沙市的经济地位和体量相当。从新增上市公司数量上看，较 2023 年仅常德市新增 1 家，而长沙市减少 1 家。长沙市作为湖南上市公司的集聚区，年内上市公司数量不增反减，值得深思。

从市值分布看，湖南省 14 个地州市的上市公司分布呈现“高度集聚、东强西弱、梯度明显”的典型特征。长沙市、株洲市、湘潭市三地位列省内 A 股上市公司市值三甲，三地共 106 家上市公司，占全省 A 股上市公司总数的 72.60%，合计市值 13422.35 亿元，占全省 A 股上市公司总市值的 85.95%。长沙市就拥有 86 家，占全省总数的 58.9%，4 个地州市各自仅拥有 1 家上市公司，凸显区域资本市场发展的严重不平衡。另外，湘潭市上市公司数量少于岳阳市，但是市值高出 505.51 亿，间接说明湘潭市头部上市企业在规模上优于岳阳市；娄底市在上市公司数量和规模上仍未实现零的突破，但娄底市的经济发展在全省排名第 11 位，而排名靠后的怀化市、湘西自治州、张家界市均有上市公司，表明娄底企业仍会有较多的上市机会，当地政府需加大支持力度，多措并举引导和推动企业对接资本市场。

图表：湖南省上市公司分布图



从区域经济市值化率的角度来看（和君课题组提出的“区域经济市值化率”概念，是指区域内上市公司市值总额与区域 GDP 总量的比率，即区域经济市值化率=区域内上市公司市值总额/区域 GDP 总值）。长沙市市值化率达到 72.76%，GDP 和市值体量均排名第 1，市值化率排名前三的为长沙市、株洲市、湘潭市。同时发现湘西州经济体量较小（排名全省第 13）但上市市值较高，市值化率排名第 5，主要因为酒鬼酒。说明地方资本要发力，对于经济相对发达的地区，更多是依托经济拉动和产业集聚效应，

培育有全球竞争力的链主型上市公司，而小体量城市更应通过招引培育龙头企业、优质企业来牵引地方经济发展，避免撒胡椒面情况出现。

图表：湖南省 A 股上市公司区域分布及市值化率

城市	A 股上市公司家数	家数占比	总市值 (亿元)	市值占比	GDP (亿元)	市值化率
长沙市	86	58.90%	11,109.54	71.14%	15268.78	72.76%
株洲市	12	8.22%	1,379.02	8.83%	3902.40	35.34%
岳阳市	9	6.16%	428.29	2.74%	5127.66	8.35%
湘潭市	8	5.48%	933.80	5.98%	2957.06	31.58%
常德市	8	5.48%	600.46	3.84%	4532.70	13.25%
益阳市	8	5.48%	371.68	2.38%	2268.18	16.39%
郴州市	5	3.42%	246.89	1.58%	3327.80	7.42%
衡阳市	4	2.74%	218.51	1.40%	4491.69	4.86%
怀化市	2	1.37%	34.10	0.22%	2093.82	1.63%
湘西自治州	1	0.68%	139.39	0.89%	855.95	16.28%
永州市	1	0.68%	96.60	0.62%	2692.57	3.59%
邵阳市	1	0.68%	30.22	0.19%	2926.25	1.03%
张家界市	1	0.68%	28.54	0.18%	654.41	4.36%
娄底市	0	0.00%	0.00	0.00%	2131.63	0.00%
总计	146		15,617.03		53230.9	29.34%

数据来源：Choice

更进一步，我们从区域角度对各市上市公司整体实力做进一步阐述，主要从市值、营收和净利润这三个方面进行刻画。此处引入一个概念区域上市公司实力系数，即将该区域上市公司企业的总市值、营收、利润的全省占比按照 0.5、0.25、0.25 的加权平均数计算。市值不仅反映了企业当前的规模，也体现了投资者对企业未来增长和盈利能力的预期，权重最高（0.5），符合资本市场对大型企业的关注度。营收反映企业规模扩张能力，利润体现盈利能力，两者权重相同（0.25），兼顾短期经营效率与长期价值。该系数通过加权平均法量化区域上市公司的综合实力，兼具科学性与可操作性，是区域经济分析的重要工具。

长沙市共有 86 家上市公司（A 股），数量居湖南省第一位，综合实力排名全省第一。长沙市上市公司（A 股）的总市值为 11109.54 亿元，排名湖南省第一，且同时拥有全省两家超千亿市值的上市公司，爱尔眼科、蓝思科技；总营收为 6195.43 亿元，排名湖南省第一；总利润为 357.47 亿元，排名湖南省第一。值得关注的是，报告期间长沙市未新增上市公司，且有一家上市公司（鹏都农牧）退市，值得引起重视。未来，长沙市应充分利用省会城市的经济优势，培育更多的上市公司，做大做强现有上市公司，招引打造更多千亿级的龙头上市企业。

株洲市共有 12 家上市公司（A 股），数量居湖南省第二位，综合实力排名全省第二。株洲市上市公司（A 股）的总市值为 1379.02 亿元，排名湖南省第二，拥有一家超 500 亿市值的上市公司时代电气；总营收为 1155.29 亿元，排名湖南省第二；总利润为 65.93 亿元，排名湖南省第二。株洲市依托中国中车建立了基于轨道交通的先进制造业集群，未来需要继续围绕优势产业，推动更多优质的产业链上下游企业做大做强。同时，全市 50% 的上市公司（6 家）市值在 50 亿元以下，未来需要持续做大做强上市公司，充分利用上市平台，推动企业高质量发展。

湘潭市共有 8 家上市公司（A 股），数量居湖南省第四位（并列），综合实力排名全省第三。湘潭市上市公司（A 股）的总市值为 933.80 亿元，排名湖南省第三，拥有两家超 200 亿市值的上市公司，中兵红箭、湖南裕能；总营收为 427.37 亿元，排名湖南省第三；总利润为 23.08 亿元，排名湖南省第三。未来，湘潭市仍然需要有更多的上市公司，并继续做大做强现有的上市公司，推动地方经济发展。

常德市共有 8 家上市公司（A 股），数量居湖南省第四位（并列），综合实力排名全省第四。常德市上市公司（A 股）的总市值为 600.46 亿元，排名湖南省第四，拥有一家超 300 亿市值的上市公司，益丰药房；总营收为 403.74 亿元，排名湖南省第四；总利润为 7.74 亿元，排名湖南省第四。值得关注的是，常德市今年新增一家上市公司（金天钛业），且在“十四五”期间新增 3 家上市公司，未来需要持续挖掘区域经济优势和资源优势，助推更多企业上市发展。同时，全市有 4 家上市公司处于亏损（3 家）或微盈利（1 家）状态，其中 ST 佳沃（市值 15.52 亿）作为 ST 企业，或因跨国并购导致企业经营压力加剧，未来需要持续关注并积极推进资产重组或业务转型，避免出现退市情况。

岳阳市共有 9 家上市公司（A 股），数量居湖南省第三位，综合实力排名全省第五。岳阳市上市公司（A 股）的总市值为 428.29 亿元，排名湖南省第五，拥有一家超 100 亿市值的上市公司，中科电气；总营收为 288.18 亿元，排名湖南省第五；总利润为 5.85 亿元，排名湖南省第五。值得关注的是，岳阳市 GDP 位居全省第二，但无论从上市公司数量和上市公司综合实力来看，都存在一定差距，未来需要持续重视和推动区域上市公司做大做强。同时，全市有 5 家上市公司处于亏损（4 家）或微盈利（1 家）状态，需要引起关注。ST 百利（市值 17.16 亿）作为 ST 企业，内部面临诸多管理、财务等问题，外部面临新能源行业的竞争加剧问题，未来需加速推进资产重组或业务转型，优化经营管理。

郴州市共有 5 家上市公司（A 股），数量居湖南省第五位，综合实力排名全省第六。郴州市上市公司（A 股）的总市值为 246.89 亿元，排名湖南省第七；总营收为 172.10 亿元，排名湖南省第六；总利润为 -2.67 亿元，排名湖南省第十。值得关注的是，全市有 4 家上市公司处于亏损（2 家）或微盈利（2 家）状态，需要引起关注。ST 高斯（市值 8.69 亿）作为 ST 企业，或因传统数字电视业务持续萎缩，新业务尚未成规模，未来需要加速资产重组或业务转型。全市未来需要持续发挥区位优势 and 资源优势（锂矿），助推更多企业上市发展。

益阳市共有 8 家上市公司（A 股），数量居湖南省第四位（并列），综合实力排名全省第七。益阳市上市公司（A 股）的总市值为 371.68 亿元，排名湖南省第六；总营收为 167.90 亿元，排名湖南省第七；总利润为 -12.53 亿元，排名湖南省第十三。值得关注的是，全市利润综合排名第十三位，有 4 家上市公司处于亏损（3 家）或微盈利（1 家）状态，需要引起关注。其中亚光科技（亏损 9 亿）应关注其在军工电子产业业务情况、金博股份（亏损 8 亿）应关注其在碳基复合材料产业的业务情况等，及时解决企业经营困境，避免出现退市风险。

衡阳市共有 4 家上市公司（A 股），数量居湖南省第六位，综合实力排名全省第八。衡阳市上市公司（A 股）的总市值为 218.51 亿元，排名湖南省第八；总营收为 28.79 亿元，排名湖南省第九；总利润为 -3.54 亿元，排名湖南省第十一。值得关注的是，衡阳市 GDP 位居全省第四，但无论从上市公司数量和上市公司综合实力来看，都存在较大差距，未来需要持续重视和推动区域上市公司做大做强。同时，全市有 3 家上市公司处于亏损（2 家）或微盈利（1 家）状态，需要引起关注。对于领湃科技（亏损 4 亿）要持续关注其在新能源电池行业的业务情况，及时解决企业经营问题，推动企业良性发展。

怀化市有2家上市公司（A股），数量居湖南省第七位，综合实力排名全省第十一。怀化市上市公司（A股）的总市值为34.10亿元，排名湖南省第十一；总营收为36.01亿元，排名湖南省第八；总利润为-0.55亿元，排名湖南省第九。值得关注的是，全市2家上市公司均处于亏损（1家）或微盈利（1家）状态，需要引起关注。未来全市需要集中力量从电子信息、生物医药、先进桥隧装备制造、新材料（精细化工）、装配式建筑制造等产业挖掘更多上市资源，鼓励更多企业上市。

湘西州仅有1家上市公司（A股），数量居湖南省第八位（并列），综合实力排名全省第九。湘西自治州上市公司（A股）的总市值为139.39亿元，排名湖南省第九；总营收为14.23亿元，排名湖南省第十一；总利润为0.12亿元，排名湖南省第七。值得关注的是，全州仅酒鬼酒一家上市公司，且利润不高，在白酒行业受政策不利影响的背景下，需要关注转型发展。同时全州自酒鬼酒上市后，近28年时间无新增上市企业，未来需要从文化旅游、特色农业、生态康养等产业持续深挖区域资源禀赋，争取更多企业上市。

永州市仅有1家上市公司（A股），数量居湖南省第八位（并列），综合实力排名全省第十。永州市上市公司（A股）的总市值为96.60亿元，排名湖南省第十；总营收为16.57亿元，排名湖南省第十；总利润为0.50亿元，排名湖南省第六。值得关注的是，全市仅科力尔一家上市公司，且利润不高，未来需要持续加大力度支持企业发展，同时全市需要深挖区域资源禀赋，未来需要从先进装备制造、电子信息、新材料、农产品精深加工、生物医药等领域努力突破，推动相关领域企业上市。

邵阳市仅有1家上市公司（A股），数量居湖南省第八位（并列），综合实力排名全省第十二。邵阳市上市公司（A股）的总市值为30.22亿元，排名湖南省第十二；总营收为3.51亿元，排名湖南省第十三；总利润为0.06亿元，排名湖南省第八。值得关注的是，邵阳市GDP位居全省第八，但无论从上市公司数量和上市公司综合实力来看，都存在较大差距，未来需要持续重视和推动区域上市公司做大做强。全市仅邵阳液压一家上市公司，且利润不高，未来需要持续加大力度支持企业发展。未来要围绕先进装备制造、显示功能材料、智能家居家电、时尚用品等重点领域挖掘上市资源，加大企业培育和支持企业上市。

张家界市仅有1家上市公司（A股），数量居湖南省第八位（并列），综合实力排名全省第十三。张家界市上市公司（A股）的总市值为28.54亿元，排名湖南省第十三；总营收为4.32亿元，排名湖南省第十二；总利润为-5.82亿元，排名湖南省第十二。值得关注的是，全市仅ST张家界一家上市公司，且处于亏损状态，在经济不景气的影响下旅游行业受到较大冲击，作为ST企业，需加速资产重组或业务转型发展。同时全市自张家界上市后，近28年时间无新增上市企业，未来需要持续挖掘本地文化旅游资源，重点从旅游及旅游产品加工、生物医药、健康养老等领域培育优质企业、争取更多公司上市。

娄底市无上市公司，娄底市GDP位居全省第十一位，但至今仍无上市公司。未来可以考虑以钢铁新材、复合材料、电子陶瓷等产业领域为重点来培育和打造优质拟上市企业，步步为营、久久为功，争取早日实现上市公司“零”突破。

图表：湖南省各市 A 股上市公司综合实力

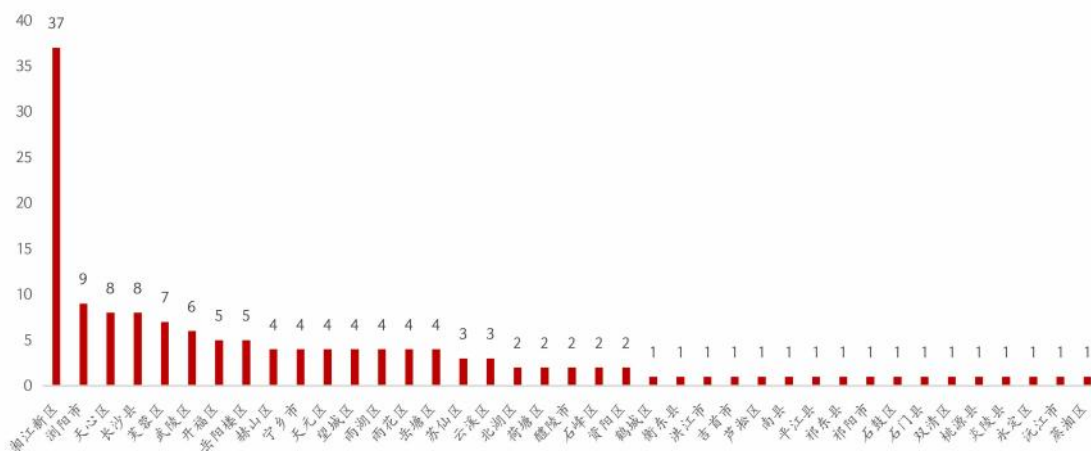
城市	市值 (亿元)	市值占比	营收 (亿元)	营收占比	利润 (亿元)	利润占比	实力系数
长沙市	11109.54	71.14%	6195.43	69.51%	357.47	82.05%	0.735
株洲市	1379.02	8.83%	1155.29	12.96%	65.93	15.13%	0.114
湘潭市	933.80	5.98%	427.37	4.79%	23.08	5.30%	0.055
常德市	600.46	3.84%	403.74	4.53%	7.74	1.78%	0.035
岳阳市	428.29	2.74%	288.18	3.23%	5.85	1.34%	0.025
郴州市	246.89	1.58%	172.10	1.93%	-2.67	-0.61%	0.011
益阳市	371.68	2.38%	167.90	1.88%	-12.53	-2.88%	0.009
衡阳市	218.51	1.40%	28.79	0.32%	-3.54	-0.81%	0.006
湘西州	139.39	0.89%	14.23	0.16%	0.12	0.03%	0.005
永州市	96.60	0.62%	16.57	0.19%	0.50	0.12%	0.004
怀化市	34.10	0.22%	36.01	0.40%	-0.55	-0.13%	0.002
邵阳市	30.22	0.19%	3.51	0.04%	0.06	0.01%	0.001
张家界市	28.54	0.18%	4.32	0.05%	-5.82	-1.34%	-0.002
娄底市	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：Choice

从上市后备企业的城市分布情况看：截至 2024 年，全省计划上市的企业主要集中在长沙、株洲和郴州等城市；计划在科创板上市的企业主要集中在长沙、株洲和岳阳等城市。一是说明全省区域经济发展不平衡，长沙、株洲等城市作为湖南省的经济强市，拥有更为完善的经济体系、更丰富的资源和更优越的营商环境，能吸引和培育更多的企业上市；相比之下，其他城市由于经济基础相对薄弱、产业结构不够优化等原因，计划上市的企业数量较少。二是长沙、株洲等城市作为湖南省重要的科技创新中心和高新技术产业基地，拥有大量的高新技术企业、科研机构和创新人才。这些城市的企业在科技创新方面具有较强的实力和潜力，因此更有可能选择在科创板上市。反观其他区域，虽然在整体经济实力上和长沙等地有一定差距，但更需要在某些特定领域和产业（如郴州在新能源等领域，常德在生物医药等领域）建立差异化的比较优势，借助这些领域的企业融入资本市场，能够进一步提升区域产业优势，进而反哺区域经济发展。

图表：2024 年湖南省后备上市公司城市分布

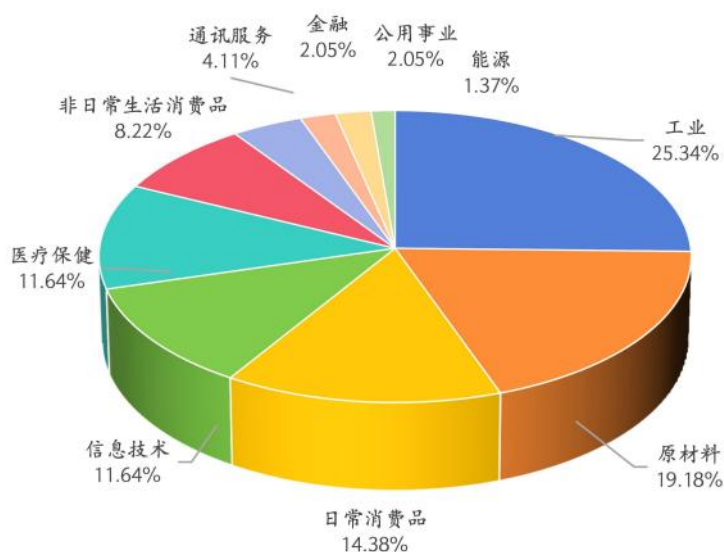
城市	后备上市公司 数量	在上市后备 库的占比	其中：科创板后备上 市公司数量	在科创板后备 库的占比	省内 GDP 排名
长沙市	241	27.67%	83	30.97%	1
株洲市	82	9.41%	41	15.30%	5
郴州市	71	8.15%	19	7.09%	6
娄底市	62	7.12%	12	4.48%	11
邵阳市	62	7.12%	9	3.36%	8
岳阳市	60	6.89%	21	7.84%	2
衡阳市	58	6.66%	20	7.46%	4



4. 产业特征和产业意味

从湖南省 A 股上市公司行业分布的数量上看，湖南省 A 股上市公司的分布在 10 个行业，按上市公司家数自高向低排序为：工业 37 家，原材料 28 家，日常消费品 21 家，信息技术 17 家，医疗保健 17 家，非日常生活消费品 12 家，通讯服务 6 家，金融 3 家，公用事业 3 家，能源 2 家。

图表：湖南省A股上市公司行业分布

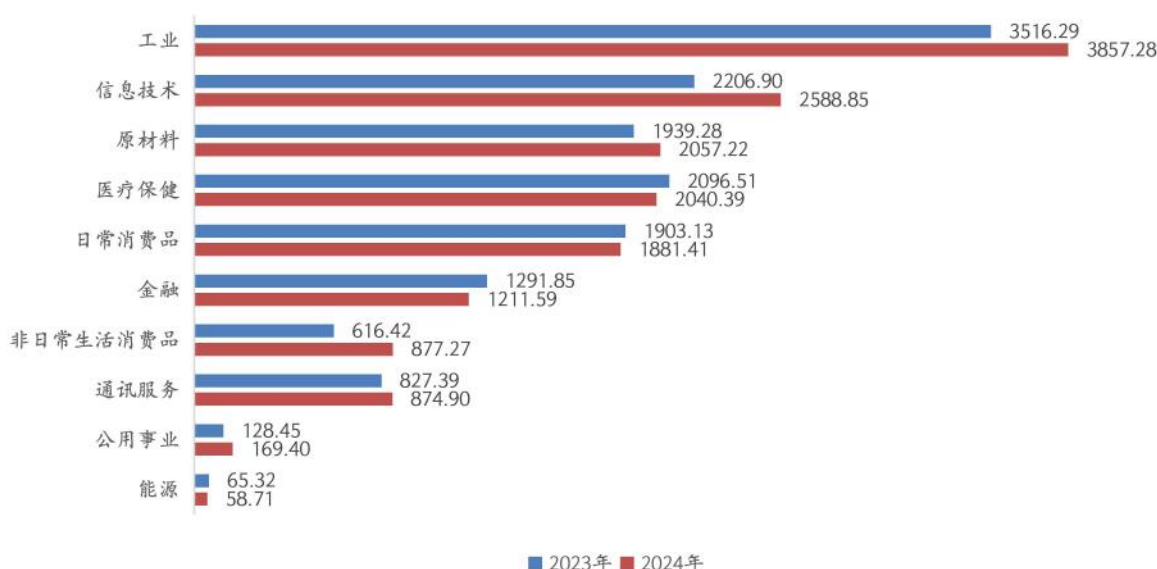


数据来源：Choice

从湖南省 A 股上市公司行业分布的市值上看，按行业总市值自高向低排序，其中排名前三的行业依次是工业、信息技术、原材料。其中，工业行业的市值占比最高，达到 24.70%。较上年同期，大部分行业的市值均有一定增长，其中年度市值增幅最大的三个行业为信息技术（381.95 亿元）、工业（340.99 亿元）、非日常生活消费品（260.85 亿元）。

湖南省总市值最高的行业中工业行业有 37 家 A 股上市公司，总市值 3857.28 亿元，其中市值最高的中联重科为 636.10 亿元，行业平均市值为 104.25 亿元。湖南省总市值排名第二的行业信息技术行业有 17 家企业，其中市值最高的蓝思科技为 1,036.91 亿元，行业平均市值为 152.29 亿元。湖南省总市值排名第三的行业原材料行业有 28 家企业，其中市值最高的华菱钢铁为 337.83 亿元，行业平均市值仅为 73.47 亿元。

图表：湖南省A股上市公司总市值行业分布（亿元）



数据来源：Choice

总体来看，湖南省 A 股上市公司的行业分布和市值表现，充分反映出本省产业发展的四个特点：

1、2024 年，全省经济运行总体平稳、稳中有进、结构优化、质态向好。全省地区生产总值达到 53231.0 亿元，比上年增长 4.8%，表现出稳健的发展态势。三次产业结构为 9.2：36.7：54.1。分产业看，第一产业生产总体平稳，产业增加值 4899.69 亿元，增长 3.0%；第二产业工业主引擎作用凸显，发挥了稳增长的“主引擎”和“顶梁柱”作用，产业增加值 19534.64 亿元，增长 5.7%；第三产业生产快速回升，增加值 28796.66 亿元，增长 4.5%。其中，工业对经济增长的贡献率为 41.5%，生产性服务业对经济增长的贡献率为 25.9%，反映出湖南省作为制造业大省的特质以及服务业与制造业深度融合的良好态势。

2、做大做强上市公司，打造区域发展主力军。2023 年 10 月，湖南省委、省政府出台文件，规划了以先进制造业为主导，改造提升 4 大传统产业（现代石化、绿色矿业、食品加工、轻工纺织）、巩固延伸 4 大优势产业（工程机械、轨道交通装备、现代农业、文化旅游）、培育壮大 4 大新兴产业（数字产业、新能源、大健康、空天海洋产业）、前瞻布局 4 大未来产业（人工智能、生命工程、量子科技、前沿材料），构建湖南现代化产业体系的“四梁八柱”。其中，工程机械、轨道交通装备、中小航空发动机及航空航天装备，是湖南制造业传统优势产业，这“老三样”逐步成长为三大世界级产业集群后，全省瞄准电子信息、新能源汽车、现代石化产业“新三样”，打造“新引擎”，致力构建产业梯度培育体系、打造国家重要先进制造业高地。这些产业集群的形成和发展，为湖南省的上市公司提供了坚实的产业基础和技术支撑。

3、依托优势产业链，构建产业发展新动能。近两年，湖南依托“链长制”，紧扣“4×4”现代化产业体系建设，深入实施重点产业倍增计划和产业培塑行动，13 条重点产业链成为培育新质生产力、推动产业转型升级的核心力量。（1）工程机械产业依旧是湖南产业靓丽名片。湖南省拥有中联重科、山河智能、铁建重工、五新隧装四家本地上市公司，以及注册地虽在北京但主机厂、主要零部件在湖南的三一重工，

湖南成为全国唯一一个同时拥有 5 家工程机械上市公司的省份。中联重科、山河智能、铁建重工等作为专用设备制造产业链上的湘股，都是细分领域中的佼佼者。（2）优势龙头企业链式带动效应凸显。在株洲，以中车株机、中车株所、中车电机等为代表的轨道交通装备龙头企业，持续推动产业生态裂变与升级，孵化出一批新兴企业和产业集群。中车株所以算法、器件、材料三大核心技术为基础，延伸发展出轨道交通、清洁能源、汽车与工业三大业务集群，近三年营收规模跨越式增长，展现出强劲的创新活力和增长韧性。国内工程机械领军企业三一集团在风电、氢能、光伏、工业互联网和应急装备等新领域积极布局，不仅推动传统制造迈向新能源与人工智能前沿，其孵化的三一重卡、投资的树根互联等企业更迅速成长为行业独角兽，充分体现了龙头企业在产业链延伸、生态构建与价值创造中的强劲带动能力。

4、数字经济蓬勃发展，算力产业蓄势待发。2024 年，全省数字经济核心产业增加值增长达到 9% 以上。信创产业等特色优势产业集群加速建设，国产中央处理器、图形处理器、固态驱动器主控芯片市场占有率居全国首位。智能计算产业产值达 7150 亿元、占全国的 7.3%。音视频产业集群规上企业营收超 2827.6 亿元，同比增长 9.7%。软件和信息技术服务业平稳运行，全省云和大数据服务收入 68.8 亿元，同比增长 12%，呈现蓬勃发展态势。同时，为进一步推动全省数字经济发展、抢抓数字经济快速发展机遇，全省提出抢占算力竞争新赛道，通过夯实算力基础、拓展应用场景、推动产业集聚，争取到 2030 年，全省算力规模突破 20EF、超算算力持续保持全国领先，推动算力产业成为全省新的支柱产业。

5、纵观全省产业发展充满期待，但脚下的路仍任重而道远。从整体上看，湖南省上市公司规模总体偏小，行业核心竞争力还显不足，目前在行业中有一定话语权和竞争力的主要有工程机械、医疗保健、信息技术的中联重科、爱尔眼科、蓝思科技、时代电气、芒果超媒等企业，类似安克创新、景嘉微、湖南裕能等湖南新消费、新科技、新能源领域的生力军近几年仍在逐步成长。从上市公司行业分布的结构看，包括人工智能、VR、元宇宙、云计算、智慧家居、数字文创、量子科技等领域在内的新兴赛道，目前鲜有上市公司涉及。

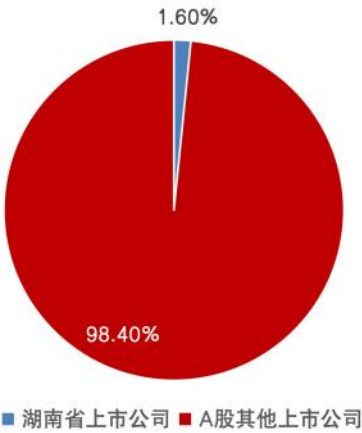
和君课题组认为：产业目标达成的背后，一定是产业竞争力的形成，而竞争力形成的关键，是如何培育出对应行业在国内甚至国际都具备显著竞争力的链主企业或上市公司。回看湖南过去几年的发展，无论是工程机械产业，还是轨道交通产业，无一不是实现了产业周期与上市公司二者的共振与结合；上市公司兴，则产业兴，站在全省的高度，湖南需要培育更多有代表性的头部上市企业，以提高湖南在全国范围内的产业影响力和竞争力。

5. 市值特点

1、湖南省 A 股上市公司市值总量在全部 A 股总市值中占比较小。截至 2025 年 4 月 30 日，全省 A 股上市公司的总市值为 15617.03 亿元，较 2023 年（14591.53 亿元），增长 1025.5 亿元，而全部 A 股上市公司总市值达到 974699.64 亿元，湖南省 A 股上市公司总市值仅占全部 A 股总市值的 1.60%，较 2023 年（1.63%），微降 0.03%，表明全省上市公司市值体量虽有增加，但并未跑赢全国平均水平。换言之，A 股资本市场的资金，只有 1.60% 配置在湖南省企业板块里。这个比例显著小于湖南省 GDP 在全国 GDP 中的占比 3.95%。

由此看出，湖南省作为中国经济的重要省份之一，其资本市场的潜力尚未得到充分发掘。全省 A 股上市公司市值在全国的占比较小，也与其经济实力不匹配。未来政府和企业应共同努力，推动更多优质企业上市，努力提升上市公司整体质量和市场表现，增强湖南板块在资本市场的影响力。

图表：湖南省A股上市公司总市值在A股总市值中的占比



数据来源：Choice

2、在“1+6”省 A 股上市公司的市值总额排名中，湖南排名居中为第 3 位。这意味着，资本市场的资金，在 7 省中配置在湖南企业的资金体量中等。湖南省 A 股上市公司的市值总额为排名第 1 的广东的 10.29%，排名第 6 的江西的 1.88 倍，排名第 7 的广西的 4.99 倍。

图表：“1+6”省 A 股上市公司市值总额排名

排名	省份	A 股上市公司家数	家数占比	总市值（亿元）	市值占比
1	广东	881	16.28%	151,815.55	15.58%
2	贵州	35	0.65%	22,360.69	2.29%
3	湖南	146	2.70%	15,617.03	1.60%
4	湖北	153	2.83%	14,553.66	1.49%
5	重庆	78	1.44%	10,983.19	1.13%

6	江西	90	1.66%	8,315.99	0.85%
7	广西	42	0.78%	3,131.88	0.32%

数据来源: Choice

3、以中小市值公司居多：我们把湖南省 A 股上市公司市值分成五个梯队量级：截至 2025 年 4 月 30 日，市值在 1000 亿元以上的有 2 家，1000-500 亿元之间的有 3 家，500-300 亿元之间的有 7 家，300-100 亿元之间的有 24 家，100-50 亿元之间的有 35 家，50 亿元以下的有 75 家。

从市值量级梯队表来看，较 2023 年有三个特点：（1）湖南整体上市公司梯队量级有所提升，其中 1000 亿元以上的增加 1 家，500-1000 亿元之间的减少 1 家，300-500 亿元之间的增加 1 家，100-300 亿元之间的减少 1 家，50-100 亿元之间的增加 6 家，50 亿元以下的公司数量有所减少。（2）湖南大市值上市公司尤其是大蓝筹企业偏少，但蓝思科技市值较去年有大幅增长。（3）随着蓝思科技迈入千亿市值俱乐部，湖南大市值上市公司的市值贡献提高，由去年的 8.25% 显著提升到今年的 14.39%。

图表：湖南省 A 股上市公司市值量级梯队表

市值区间	A 股上市公司家数	家数占比	总市值 (亿元)	市值占比
1000 亿元以上	2	1.37%	2,247.56	14.39%
500-1000 亿元	3	2.05%	1,870.52	11.98%
300-500 亿元	7	4.79%	2,723.51	17.44%
100-300 亿元	24	16.44%	3,985.74	25.52%
50-100 亿元	35	23.97%	2,542.72	16.28%
50 亿元以下	75	51.37%	2,246.97	14.39%
总计	146	/	15,617.03	/

数据来源: Choice

根据和君课题组的长期跟踪研究，300 亿市值已经逐渐成为一家上市公司能否具备蓝筹潜力的一个经验指标。百年的全球产业发展史上，能够长期稳定在 300 亿人民币市值规模的上市公司，全球有 3000 家左右，而 A 股目前只有 471 家。一家上市公司市值一旦超过 300 亿，可以享受全球资金的流动性、各种指数基金的优先配置、资本品牌与口碑，可以有全球性人才招揽影响力。一个区域的产业竞争力到底有多强？看看有多少 300 亿市值以上的企业。300 亿市值，可作为中小市值上市公司的阶段性市值目标，亦可以作为一个区域经济竞争力是否强大的重要标志。

值得注意的是，湖南 300 亿市值以上上市公司已达 12 家，占湖南上市公司总数比 8.22%；全国 300 亿市值以上上市公司有 471 家，占全国上市公司总数比为 8.7%。湖南的大市值公司比例，略低于全国平均水平，未来仍需持续培育。

5、市值头部效应明显。截至 2025 年 4 月 30 日，全省市值前十 A 股上市公司总市值为 6159.43 亿元，占湖南省总市值的 39.44%。全省市值前三公司市值占全省总市值的 18.46%，其中爱尔眼科市值 1210.65 亿元，占全省总市值的 7.75%；蓝思科技市值 1036.91 亿元，占全省总市值的 6.64%；中联重科市值 636.10 亿元，占全省总市值的 4.07%。

图表：湖南省 A 股上市公司市值前十

排名	证券名称	城市	首发上市日	总市值 (亿元)	所属行业	细分行业
1	爱尔眼科	长沙市	2009-10-30	1,210.65	医疗保健	保健护理机构
2	蓝思科技	长沙市	2015-03-18	1,036.91	信息技术	电子制造服务
3	中联重科	长沙市	2000-10-12	636.10	工业	建筑机械与重型 运输设备
4	时代电气	株洲市	2021-09-07	621.13	工业	建筑机械与重型 运输设备
5	方正证券	长沙市	2011-08-10	613.29	金融	投资银行业与经 纪业
6	安克创新	长沙市	2020-08-24	472.11	非日常生活 消费品	消费电子产品
7	芒果超媒	长沙市	2015-01-21	425.21	通讯服务	电影与娱乐
8	拓维信息	长沙市	2008-07-23	418.27	工业	数据处理与外包 服务
9	长沙银行	长沙市	2018-09-26	363.95	金融	区域性银行
10	景嘉微	长沙市	2016-03-31	361.81	信息技术	电子设备和仪器
总计				6,159.43		

数据来源：Choice

图表：湖南省 A 股上市公司市值后十

排名（倒数）	证券名称	城市	首发上市日	总市值 (亿元)	所属行业	细分行业
1	*ST 恒立	岳阳市	1996-11-07	7.57	非日常生活 消费品	汽车零件与 设备
2	*ST 高斯	郴州市	2017-02-13	8.69	信息技术	电子设备和 仪器
3	德众汽车	怀化市	2020-11-27	12.45	非日常生活 消费品	汽车零售
4	爱威科技	长沙市	2021-06-16	12.76	医疗保健	医疗保健设 备
5	飞鹿股份	株洲市	2017-06-13	13.70	原材料	特种化学制 品
6	惠同新材	益阳市	2023-07-17	14.54	原材料	钢铁
7	*ST 熊猫	长沙市	2001-08-28	15.21	原材料	多种化学制 品
8	*ST 佳沃	常德市	2011-09-27	15.52	日常消费品	农产品与服务
9	新威凌	长沙市	2022-11-24	16.32	原材料	多种金属与 采矿
10	南新制药	长沙市	2020-03-26	16.90	医疗保健	制药
总计				133.66		

数据来源：Choice

从平均市值看，湖南 146 家 A 股上市公司平均市值是 106.97 亿元，较 2023 年增加 7.04 亿元，但全国 A 股上市公司的平均市值是 180.13 亿元，距离全部 A 股上市公司的“及格线”还有相当距离。2024 年湖南 A 股上市公司平均市值在 31 省中排第 20 名，在“1+6”省中排第 4 名。

如果扣除前三家高市值公司，湖南上市公司平均市值为 89.04 亿元，远低于当前全国平均的 180.13 亿水平，说明湖南上市公司“腰部”力量不足，大体量市值的上市公司不够多；相比之下，苏州作为一个地级市，市值在 100 亿以上的上市公司就有 48 家，而湖南全省仅有 36 家。和君课题组认为，区域经济发展不但要有千亿级龙头上市公司，更要有区域上市公司的“集群”，腰部上市公司数量，更加直接地决定了一个区域的发展后劲强不强。省内上市公司需要积极用好各类市值管理工具，通过增持、回购等手段增强投资者信心，推动分红和积极主动的有效互动提高投资者回报，提升与投资者的关系，通过“产业链重构+资本工具组合拳”推动产业升级破局，积极响应“市值管理新规”，促进科技创新、产业发展与资本市场的良性互动。

图表：“1+6”七省与全国 A 股上市公司平均市值比较

省份	A 股上市公司家数	总市值 (亿元)	平均市值 (亿元)
贵州	35	22,360.69	638.88
广东	881	151,815.55	172.32
重庆	78	10,983.19	140.81
湖南	146	15,617.03	106.97
湖北	153	14,553.66	95.12
江西	90	8,315.99	92.40
广西	42	3,131.88	74.57
全国	5411	974,699.64	180.13

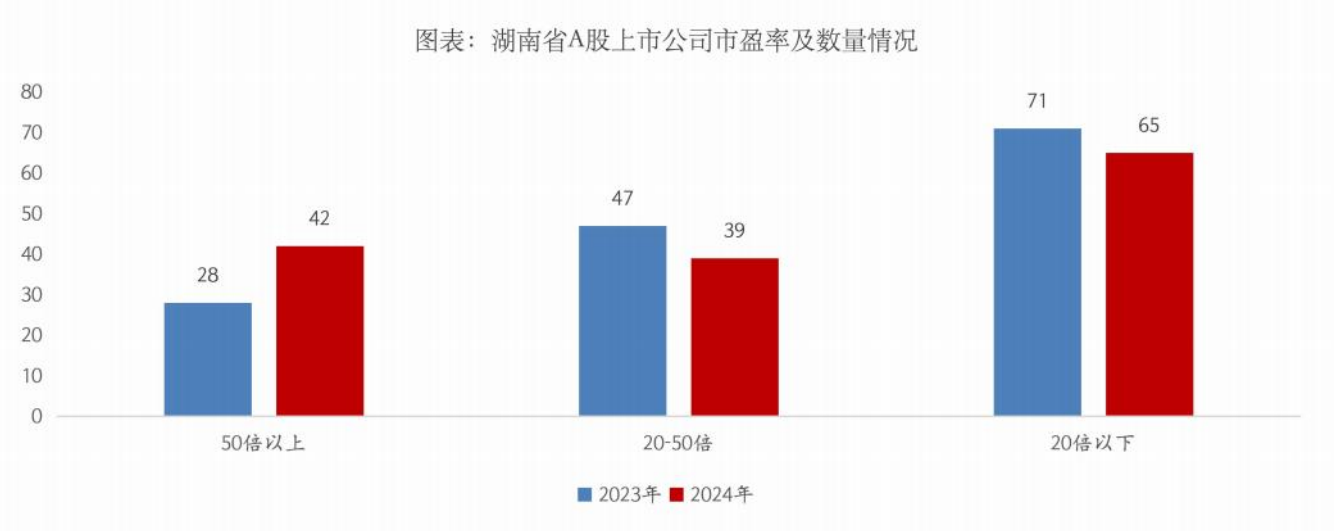
数据来源：Choice

5、上市公司市盈率（TTM）有所增长：截至 2025 年 4 月 30 日，湖南省 A 股上市公司市盈率 50 倍以上的有 42 家（去年 28 家），市盈率 20-50 倍的有 39 家（去年 47 家），市盈率在 20 倍以下的有 65 家（去年 71 家）。相较去年，今年湖南省上市公司的市场信心有所提升，对企业估值有所升高，估值系数有所提升。

图表：湖南省 A 股上市公司市盈率区间及数量

市盈率区间	A 股上市公司家数
50 倍以上	42
20-50 倍	39
20 倍以下	65

数据来源：Choice



数据来源：Choice

和君课题组原创性地提出一个叫“区域经济市值化率”的概念，用以反映一个区域经济体与资本市场的相关性，以及它对资本市场的利用程度。所谓区域经济市值化率是指区域内上市公司市值总额与区域GDP总量的比率，即区域经济市值化率=区域内上市公司市值总额/区域GDP总值。该指标越高，意味着该区域经济对资本市场的参与度越高、利用得越好，反之则意味着参与度低、利用不力。这个指标，也从一个侧面反映了一个区域总体的企业资产证券化程度、资产质量高低和流动性强弱。

从这个指标看，2024年湖南的区域经济市值化率为29.34%，排名第20位，相比2023年排名不变，区域经济市值化率最高的前四区域为北京市（497.82%）、上海市（150.65%）、广东省（107.19%）、贵州省（98.65%）。北京市超高，是因为央企多；贵州省高，是因为茅台酒；上海市（150.65%）、广东省（107.19%）、天津市（79.71%）、浙江省（79.31%）高，是因为经济发达、上市公司多；西藏（89.80%）、青海（52.43%）居前，是因为GDP基数较少。最低的区域为广西（10.93%），跟湖南省经济市值化率相近的区域为山西（31.26%）和内蒙古（28.63%）。

图表：全国各省、自治区、直辖市区域市值化率排名

省份	A股上市公司家数	总市值（亿元）	平均市值（亿元）	2024年GDP（亿元）	区域经济市值化率
北京	471	248,129.34	526.81	49,843.10	497.82%
上海	441	81,239.71	184.22	53,926.71	150.65%
广东	881	151,815.55	172.32	141,633.81	107.19%
贵州	35	22,360.69	638.88	22,667.12	98.65%
西藏	22	2,482.82	112.86	2,764.94	89.80%
天津	70	14,366.63	205.24	18,024.32	79.71%
浙江	723	71,459.69	98.84	90,100.00	79.31%
福建	172	36,868.30	214.35	57,761.02	63.83%
青海	10	2,071.46	207.15	3,950.80	52.43%
江苏	701	66,119.99	94.32	137,008.00	48.26%
四川	178	27,103.21	152.27	64,697.00	41.89%
安徽	185	19,347.35	104.58	50,625.00	38.22%

海南	28	2,949.29	105.33	7,935.69	37.16%
陕西	82	13,131.60	160.14	35,538.77	36.95%
山东	308	36,094.72	117.19	98,566.00	36.62%
新疆	61	7,295.04	119.59	20,534.08	35.53%
宁夏	16	1,922.77	120.17	5,502.76	34.94%
重庆	78	10,983.19	140.81	32,193.15	34.12%
山西	41	7,970.23	194.40	25,494.69	31.26%
湖南	146	15,617.03	106.97	53,230.99	29.34%
内蒙古	28	7,533.37	269.05	26,314.60	28.63%
河北	82	12,280.19	149.76	47,526.90	25.84%
辽宁	83	8,252.24	99.42	32,612.70	25.30%
吉林	50	3,498.49	69.97	14,361.22	24.36%
江西	90	8,315.99	92.40	34,202.50	24.31%
湖北	153	14,553.66	95.12	60,012.97	24.25%
云南	40	7,533.25	188.33	31,534.10	23.89%
河南	111	14,313.62	128.95	63,589.99	22.51%
黑龙江	40	3,571.07	89.28	16,476.90	21.67%
甘肃	34	2,797.82	82.29	13,002.90	21.52%
广西	42	3,131.88	74.57	28,649.40	10.93%

数据来源: Choice

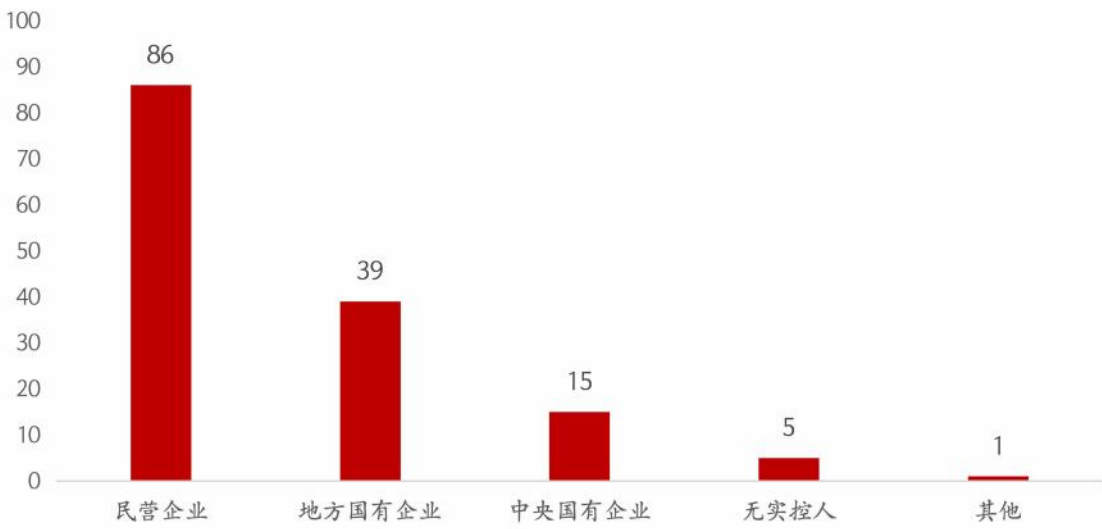
上市公司往往是一个行业的龙头，一个地区 A 股上市公司总市值的高低意味着该地区行业能够借助资本市场撬动的资源杠杆，对该地区经济发展具有重大战略意义。经过上述分析，说明湖南省 A 股上市公司的“吸水机能”稳中有进，这也意味着湖南省在资本市场可撬动的资源杠杆能力有所提升，未来需要继续保持。

和君课题组认为：区域经济发展不但要有千亿级龙头上市公司，更要有区域上市公司的“集群”，腰部上市公司数量，直接地决定了一个区域的发展后劲强不强。未来湖南若能再培育出几家千亿市值的企业，就意味着湖南在相关产业领域的话语权更大，产业发展的实力也就更强。当然，千亿企业也是从腰部中坚力量中脱颖而出的，因此未来湖南省需要将更多重心放在培养更多的腰部 A 股上市公司。

6. 实际控制人和所有制性质

从 A 股上市公司实际控制人和所有制类型来看，湖南省 A 股上市公司有八种类型的企业：其中民营企业最多，共计 86 家；地方政府国有资产管理机构 32 家；国务院所属部委 11 家；无实控人 5 家；国务院直属特设机构 4 家；地方各级人民政府 4 家；地方所属部委 3 家；其他 1 家。其中，民营企业家数占比 58.9%，市值占比 53.51%。

图表：湖南省A股上市公司实控人和所有制性质分类的数量分布



数据来源：Choice

图表：湖南省 A 股上市公司最终控制方和实际控制人属性一览表

证券名称	实际控制人 2024 年报披露日	企业所有制类型 2024 年报披露日
中联重科	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
通程控股	长沙市国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
华天酒店	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
ST 张家界	张家界市人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
*ST 生物	湖南省人民政府	地方各级人民政府
中兵红箭	中国兵器工业集团有限公司	国务院所属部委
湖南投资	长沙市人民政府	地方各级人民政府
启迪药业	无实控人	无实控人
*ST 恒立	石圣平	民营企业
正虹科技	岳阳城陵矶综合保税区管理委员会	地方所属部委
湖南发展	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构

酒鬼酒	中粮集团有限公司	国务院所属部委
岳阳兴长	中国石油化工集团有限公司	国务院所属部委
现代投资	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
*ST 景峰	叶湘武	民营企业
电广传媒	湖南省国有文化资产监督管理委员会	地方所属部委
华菱钢铁	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
九芝堂	黑龙江省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
隆平高科	中国中信集团有限公司	国务院所属部委
华菱线缆	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
华瓷股份	许君奇	民营企业
丽臣实业	侯炳阳, 贾齐正, 刘国彪, 孙建雄, 叶继勇, 郑钢	民营企业
永达股份	沈培良	民营企业
易普力	国务院国有资产监督管理委员会	国务院直属特设机构
山河智能	广州市人民政府	地方各级人民政府
湘潭电化	湘潭市人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
湖南黄金	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
步步高	湘潭市人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
拓维信息	李新宇	民营企业
友阿股份	胡子敬	民营企业
博云新材	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
梦洁股份	李国富	民营企业
汉森制药	刘令安	民营企业
长高电新	马孝武	民营企业
天桥起重	株洲市人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
金杯电工	孙文利, 吴学愚	民营企业
凯美特气	祝恩福	民营企业
惠博普	长沙市人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
唐人神	陶一山	民营企业
ST 加加	肖赛平, 杨振, 杨子江	民营企业
克明食品	陈克明	民营企业
威领股份	黄达	民营企业
湖南白银	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
泰嘉股份	方鸿	民营企业
盐津铺子	张学文, 张学武	民营企业
*ST 高斯	潍坊市国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构

道道全	刘建军	民营企业
长缆科技	俞正元	民营企业
科力尔	聂葆生, 聂鹏举	民营企业
宇环数控	许亮, 许世雄, 许燕鸣	民营企业
奥士康	程涌, 贺波	民营企业
宇晶股份	杨佳葳, 杨宇红	民营企业
湘佳股份	邢卫民, 喻自文	民营企业
劲仔食品	李冰玉, 周劲松	民营企业
爱尔眼科	陈邦	民营企业
中科电气	李爱武, 余新	民营企业
亚光科技	李跃先	民营企业
天舟文化	肖志鸿	民营企业
永清环保	刘正军	民营企业
有棵树	肖四清	民营企业
尔康制药	帅放文	民营企业
*ST 佳沃	联想控股股份有限公司	其他
三诺生物	李少波	民营企业
*ST 开元	江勇	民营企业
华民股份	欧阳少红	民营企业
楚天科技	唐岳	民营企业
芒果超媒	湖南省国有文化资产监督管理委员会	地方所属部委
蓝思科技	郑俊龙, 周群飞	民营企业
景嘉微	曾万辉, 喻丽丽	民营企业
ST 合纵	刘泽刚	民营企业
华自科技	黄文宝	民营企业
三德科技	朱先德	民营企业
领湃科技	衡阳市人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
华凯易佰	无实控人	无实控人
飞鹿股份	章卫国	民营企业
国科微	向平	民营企业
岱勒新材	段志明	民营企业
九典制药	朱志宏	民营企业
宏达电子	曾琛, 曾继疆, 钟若农	民营企业
科创信息	无实控人	无实控人
水羊股份	戴跃锋	民营企业
力合科技	张广胜	民营企业
安克创新	贺丽, 阳萌	民营企业
邵阳液压	栗武洪	民营企业
可孚医疗	聂娟, 张敏	民营企业
军信股份	戴道国	民营企业
恒光股份	曹立祥, 陈朝舜, 陈建国, 贺志旺, 胡建新, 李勇全, 李正蛟, 梁玉香	民营企业
达嘉维康	明晖, 王毅清	民营企业
飞沃科技	张友君	民营企业
艾布鲁	钟儒波	民营企业

湖南裕能	湘潭市人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
崇德科技	周少华	民营企业
金健米业	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
华升股份	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
大湖股份	罗祖亮	民营企业
五矿资本	中国五矿集团有限公司	国务院所属部委
湘电股份	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
时代新材	中国中车集团有限公司	国务院所属部委
湘邮科技	中国邮政集团有限公司	国务院所属部委
科力远	钟发平	民营企业
千金药业	株洲市人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
*ST 熊猫	赵伟平	民营企业
湖南天雁	中国兵器装备集团有限公司	国务院所属部委
湖南海利	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
华银电力	国务院国有资产监督管理委员会	国务院直属特设机构
雪天盐业	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
株冶集团	中国五矿集团有限公司	国务院所属部委
岳阳林纸	中国诚通控股集团有限公司	国务院所属部委
郴电国际	郴州市人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
新五丰	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
中南传媒	湖南省人民政府	地方各级人民政府
长沙银行	长沙市人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
旗滨集团	俞其兵	民营企业
方正证券	无实控人	无实控人
美湖股份	许仲秋	民营企业
和顺石油	晏喜明, 赵忠, 赵尊铭	民营企业
绝味食品	戴文军	民营企业
*ST 天择	长沙市人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
华扬联众	长沙市人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
老百姓	陈秀兰, 谢子龙	民营企业
益丰药房	高毅	民营企业
ST 百利	王海荣, 王立言	民营企业
艾华集团	艾立华, 王安安	民营企业
方盛制药	张庆华	民营企业
华锐精密	高颖, 王玉琴, 肖旭凯	民营企业

爱威科技	丁建文	民营企业
威胜信息	吉为，吉喆	民营企业
麒麟信安	杨涛	民营企业
松井股份	凌云剑	民营企业
时代电气	国务院国有资产监督管理委员会	国务院直属特设机构
南新制药	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
圣湘生物	戴立忠	民营企业
欧科亿	谭文清，袁美和	民营企业
铁建重工	国务院国有资产监督管理委员会	国务院直属特设机构
华曙高科	DON BRUCE XU（许多）， XIAOSHU XU（许小曙）	民营企业
赛恩斯	高亮云，高时会，高伟荣	民营企业
航天环宇	崔燕霞，李嘉祥，李完小	民营企业
金博股份	廖寄乔	民营企业
金天钛业	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
五矿新能	中国五矿集团有限公司	国务院所属部委
华纳药厂	黄本东	民营企业
惠同新材	无实控人	无实控人
五新隧装	王薪程	民营企业
德众汽车	段坤良	民营企业
新威凌	陈志强，廖兴烈	民营企业
华光源海	李卫红，刘慧	民营企业

数据来源：Choice

从数据上看，湖南省 A 股上市公司股东类型丰富，呈现百花齐放格局，可以总结为：

一是湖南民营上市企业群体庞大。从数量上看，146 家湖南 A 股上市公司有 86 家民营上市企业，占比高达 58.90%，且呈现制造业居多的特点。另外，长沙民营上市企业有 54 家，占比为全省民营上市企业的 62.79%。从市值上看，全省民营上市企业合计市值占比达 54.15%，且湖南的两家千亿上市公司均为民营企业，彰显出民营经济基础好、活力强、上市意愿高。

二是地方国资培育上市公司的能力较弱。从区域国有上市公司的市值看，湖南省国企上市公司平均市值为 120.79 亿元，占全省上市公司总市值的 41.77%，呈现出数量少但平均市值省内比偏高，与广东（平均市值 167.15 亿元）等省有较大差距（在 1+6 省份中排名第 5 位）；这从侧面反映了湖南省的国有上市公司不大不强，未能在湖南经济中发挥支柱和引领的作用。和君课题组注意到，湖南省 1 个省会加 13 个地级市（州），只有省会长沙市和 7 个地级市（株洲、湘潭、衡阳、岳阳、常德、郴州、张家界）有地方政府实际控制的本地上市公司，部分地级市没有地方政府实际控制的上市公司（广东、山东和上海的国资控制上市公司家数位居前三，分别达到了 122 家、85 家和 75 家）。这意味着，在经济发达省份越来越多地方政府重用和善用资本市场的今天，湖南省的近半数地级政府缺乏一个自己可以控制的资本市场运作平台。

图表：“1+6”省国企上市数量占比、市值占比及平均市值

排名	省份	国企数量占比	国企市值占比	国企平均市值
1	贵州	57.14%	95.52%	1067.90
2	广东	16.12%	15.63%	167.15
3	重庆	33.33%	38.39%	162.19
4	江西	28.89%	39.23%	130.48
5	湖南	36.99%	41.77%	120.79
6	湖北	27.45%	32.87%	113.9
7	广西	47.62%	62.28%	97.53

数据来源：Choice

7.上市公司股东财富和高管薪酬

整体上看，湖南省 A 股上市公司高管薪酬¹平均薪酬为 114.42 万元，千万以上年薪者 1 人，500 万以上年薪者 7 人，300 万以上年薪者 3 人。薪酬居前三位的是楚天科技总经理、军信股份董事长、中联重科总经理，分别为 1250.71 万元、880.02 万元、820 万元。

从企业分类来看，薪酬排名前十的企业主要以民营企业为主，国有企业上市公司高管薪酬水平，远低于民营企业而且国企间的薪酬悬殊巨大。

分职位来看，湖南排名前十的 A 股上市公司董事长平均薪酬为 392.74 万元，总经理平均薪酬为 544.21 万，董事会秘书平均薪酬为 163.41 万，财务总监平均薪酬为 198.31 万。

图表：2024 年度湖南省 A 股上市公司董事长薪酬前 10 名

排名	证券名称	职务	2024 年度薪酬
1	军信股份	董事长	880.02
2	旗滨集团	董事长	757.18
3	蓝思科技	董事长	500.0
4	益丰药房	董事长	287.63
5	楚天科技	董事长	285.24
6	有棵树	董事长	272.72
7	中联重科	董事长	270.0
8	五新隧装	董事长	238.32
9	电广传媒	董事长	220.28
10	老百姓	董事长	216.0

数据来源：Choice

图表：2024 年度湖南省 A 股上市公司总经理薪酬前 10 名

排名	证券名称	职务	2024 年度薪酬
1	楚天科技	总经理	1250.71
2	中联重科	总经理	820.0
3	旗滨集团	总经理	753.54
4	益丰药房	总经理	541.24
5	蓝思科技	总经理	500.0
6	军信股份	总经理	421.95
7	芒果超媒	总经理	330.0
8	方正证券	总经理	299.91
9	金杯电工	总经理	268.26
10	九典制药	总经理	256.49

数据来源：Choice

1.高管薪酬统计范围为薪酬信息披露完整的四个岗位： 董事长、总经理、董秘、财务总监[董事长兼任总经理者，按董事长计；财务总监兼任董秘者，按财务总监计]

图表：2024 年度湖南省 A 股上市公司董事会秘书薪酬前 10 名

排名	证券名称	职务	2024 年度薪酬
1	芒果超媒	董事会秘书	297.0
2	中科电气	董事会秘书	200.83
3	方正证券	董事会秘书	184.63
4	旗滨集团	董事会秘书	177.2
5	中联重科	董事会秘书	170.0
6	华扬联众	董事会秘书	137.87
7	九芝堂	董事会秘书	119.72
8	安克创新	董事会秘书	118.39
9	三诺生物	董事会秘书	114.49
10	唐人神	董事会秘书	114.0

数据来源：Choice

图表：2024 年度湖南省 A 股上市公司财务总监薪酬前 10 名

排名	证券名称	职务	2024 年度薪酬
1	旗滨集团	财务总监	343.64
2	芒果超媒	财务总监	297.0
3	益丰药房	财务总监	229.22
4	中联重科	财务总监	190.0
5	方正证券	财务总监	184.63
6	圣湘生物	财务总监	161.28
7	绝味食品	财务总监	148.08
8	易普力	财务总监	147.98
9	金杯电工	财务总监	143.38
10	华扬联众	财务总监	137.87

数据来源：Choice

湖南省上市公司平均高管薪酬为 114.42 万元，低于全部 A 股公司平均高管薪酬的 138.90 万元。湖南省上市公司平均高管薪酬在 31 省中排第 22 名，在“1+6”省中排第 5 名，次于广东、湖北、江西、重庆，表明湖南省整体上市公司的高管薪酬普遍偏低。

图表：全国各省高管薪酬总额及平均薪酬

省份	高管人数 2024 年 12 月 31 日	高管 2024 年度薪酬总额 (万元)	高管 2024 年度平均薪酬 (万元)
境外	39	20,744.09	531.90
上海	2660	455,814.18	171.36
广东	5426	921,512.83	169.83
内蒙古	193	30,022.45	155.56
北京	3185	478,222.96	150.15
天津	427	63,323.43	148.30
西藏	148	20,794.17	140.50
福建	1082	151,325.15	139.86
江苏	4274	576,108.21	134.79

湖北	1010	132,006.82	130.70
浙江	4554	592,219.45	130.04
江西	560	71,965.28	128.51
重庆	530	68,087.42	128.47
海南	182	23,365.43	128.38
安徽	1220	156,347.32	128.15
新疆	435	53,801.56	123.68
辽宁	510	62,793.40	123.12
山东	2051	251,416.88	122.58
云南	276	33,539.83	121.52
吉林	303	36,196.97	119.46
四川	1202	143,208.32	119.14
香港	17	1,985.43	116.79
河北	556	63,668.02	114.51
湖南	974	111,448.60	114.42
宁夏	111	12,401.44	111.72
河南	787	86,603.10	110.04
贵州	238	26,001.57	109.25
广西	272	28,886.62	106.20
山西	284	28,680.96	100.99
陕西	573	55,907.32	97.57
青海	68	6,622.05	97.38
甘肃	236	22,300.43	94.49
黑龙江	251	23,490.14	93.59
全国	34634	4,810,811.82	138.90

数据来源：Choice

图表：“1+6”七省上市公司高管平均薪酬

排名	省份	高管 2024 年度平均薪酬 (万元)
1	广东	169.83
2	湖北	130.70
3	江西	128.51
4	重庆	128.47
5	湖南	114.42
6	贵州	109.25
7	广西	106.20

数据来源：Choice

通过湖南省 A 股上市公司前十大上市公司董事长、总经理、董事会秘书和财务总监的薪酬水平来看，民营上市公司高管的薪酬普遍高于国有上市公司，各项排名前十的高管除中联重科、电广传媒、芒果超媒等薪酬相对靠前的国企外，全是民营企业；国有企业高管主要由组织任命，受国有企业机制体制影响较大，薪酬普遍低于民营企业（金融行业或是例外，如五矿资本以人均 67.8 万元连续三年领跑上市湘企）。

8.资产负债情况

1、总资产：湖南省 146 家 A 股上市公司总资产累计为 29846.12 亿元，同比增长 7.36%。金融、制造等行业的上市公司资产规模居前。长沙银行总资产达到 11467.48 亿元，位列第一位；方正证券总资产达到 2556.28 亿元，位列第二；五矿资本总资产达到 1605.30 亿元，位列第三。

图表：2024 年度湖南省上市公司总资产排名前十

排名	证券名称	总资产（亿元） 2024 年末	净资产（亿元） 2024 年末	资产负债率 2024 年末
1	长沙银行	11467.48	803.50	92.99%
2	方正证券	2556.28	489.78	80.84%
3	五矿资本	1605.30	617.75	61.52%
4	华菱钢铁	1481.06	651.43	56.02%
5	中联重科	1237.46	598.38	51.64%
6	蓝思科技	810.16	488.46	39.71%
7	时代电气	648.02	447.62	30.92%
8	现代投资	581.30	143.09	75.38%
9	旗滨集团	346.28	143.93	58.43%
10	爱尔眼科	332.55	218.12	34.41%

数据来源：Choice

全国 31 个省份 A 股上市公司总资产总规模为 4451740.29 亿元，湖南占 0.67%；湖南上市公司平均每家总资产为 205.84 亿元，全部 A 股公司平均每家总资产为 822.72 亿元，湖南上市公司平均总资产在 31 省中排第 20 名，在“1+6”省中排第 4 名。

图表：全国 A 股上市公司总资产排名

排名	省份	总资产总和（亿元） 2024 年末	平均总资产（亿元） 2024 年末
1	北京	2,601,975.28	5,524.36
2	上海	438,380.21	994.06
3	福建	145,368.50	850.11
4	广东	512,543.50	581.77
5	新疆	34,310.92	562.47
6	重庆	37,824.39	484.93
7	贵州	13,776.24	393.61
8	山西	12,157.01	296.51
9	河北	21,834.42	266.27
10	内蒙古	7,343.74	262.28
11	甘肃	8,833.73	259.82
12	陕西	21,228.39	258.88
13	天津	16,716.32	238.80
14	浙江	161,497.96	223.37
15	江苏	156,072.14	222.64

16	山东	66,244.03	216.48
17	云南	8,646.44	216.16
18	河南	23,949.25	215.76
19	四川	37,061.77	208.21
20	湖南	29,846.12	205.84
21	辽宁	15,346.60	184.90
22	青海	1,619.67	161.97
23	海南	3,787.64	140.28
24	安徽	25,778.13	139.34
25	广西	5,707.01	135.88
26	江西	11,445.13	127.17
27	湖北	19,129.99	125.86
28	吉林	6,026.03	120.52
29	黑龙江	4,233.55	108.55
30	宁夏	1,678.84	104.93
31	西藏	1,377.34	62.61
-	全国	4451740.29	822.72

数据来源：Choice

2、净资产：湖南省 146 家 A 股上市公司净资产总额为 8,975.89 亿元，同比增长 4.20%。全国 31 省市 A 股上市公司净资产总额为 720,344.03 亿元，湖南占 1.25%。湖南上市公司平均每家净资产为 61.90 亿元，全部 A 股公司平均每家净资产为 133.13 亿元。湖南上市公司平均净资产在 31 省中排第 21 名，在“1+6”省中排第 4 名。

图表：全国 A 股上市公司净资产排名

排名	省份	净资产总和（亿元） 2024 年末	平均净资产（亿元） 2024 年末
1	北京	301,261.91	639.62
2	山西	6,238.44	152.16
3	上海	66,449.66	151.02
4	新疆	8,796.15	144.20
5	贵州	4,760.97	136.03
6	福建	23,140.89	135.33
7	内蒙古	3,758.87	134.25
8	天津	8,861.97	126.60
9	广东	101,395.45	115.09
10	云南	4,171.84	104.30
11	河北	7,729.79	94.27
12	青海	929.96	93.00
13	陕西	6,825.83	83.24
14	重庆	6,469.33	82.94
15	河南	8,038.82	72.42
16	山东	22,110.88	72.26
17	辽宁	5,833.37	70.28
18	四川	12,072.71	67.82
19	甘肃	2,126.56	62.55
20	安徽	11,484.66	62.08

21	湖南	8,975.89	61.90
22	江西	5,218.65	57.98
23	浙江	39,885.71	55.17
24	湖北	8,329.61	54.80
25	广西	2,253.17	53.65
26	江苏	36,382.09	51.90
27	宁夏	807.46	50.47
28	吉林	2,516.85	50.34
29	黑龙江	1,668.20	42.77
30	海南	1,090.51	40.39
31	西藏	757.83	34.45
-	全国	720,344.03	133.13

数据来源：Choice

3、负债：湖南省 146 家 A 股上市公司负债总额为 20,870.24 亿元，同比增长 8.79%。A 股上市公司负债总额为 3,731,382.10 亿元，湖南占 0.56%。湖南 A 股上市公司平均每家负债 143.93 亿元，全部 A 股公司平均每家负债 689.59 亿元。湖南 A 股上市公司平均负债在 31 省中排第 15 名，在“1+6”省中排第 4 名。

图表：全国 A 股上市公司总负债排名

排名	省份	负债总和（亿元） 2024 年末	平均负债（亿元） 2024 年末
1	北京	2,300,713.37	4,884.74
2	上海	371,916.37	845.26
3	福建	122,227.61	714.78
4	广东	411,148.04	466.68
5	新疆	25,514.77	418.27
6	重庆	31,355.07	401.99
7	贵州	9,015.27	257.58
8	甘肃	6,707.17	197.27
9	陕西	14,402.56	175.64
10	河北	14,104.63	172.01
11	江苏	119,690.05	170.74
12	浙江	121,612.24	168.21
13	山西	5,918.57	144.36
14	山东	44,133.15	144.23
15	湖南	20,870.24	143.93
16	河南	15,910.42	143.34
17	四川	24,989.06	140.39
18	内蒙古	3,584.87	128.03
19	辽宁	9,513.23	114.62
20	天津	7,854.34	112.20
21	云南	4,474.60	111.86
22	海南	2,697.13	99.89
23	广西	3,453.84	82.23
24	安徽	14,293.48	77.26
25	湖北	10,800.38	71.06

26	吉林	3,509.19	70.18
27	江西	6,226.49	69.18
28	青海	689.71	68.97
29	黑龙江	2,565.35	65.78
30	宁夏	871.38	54.46
31	西藏	619.52	28.16
-	全国	3,731,382.10	689.59

数据来源：Choice

4、资产负债率：根据 2024 年年报数据统计，湖南省 146 家 A 股上市公司资产负债率平均为 69.93%，全国 A 股公司平均资产负债率为 83.81%。在全国 31 省上市公司平均资产负债率从高到低排名中，湖南省居第 11 位。在“1+6”七省中，湖南上市公司的总体资产负债率为第 3 位与 2023 年持平。在全国 A 股上市公司中与北上广、江浙等地相比，湖南的资产负债率相对偏低，一方面反映出湖南企业相对稳健和保守、债务风险相对较低，另一方面折射出湖南企业可能不太像一线发达地区那样擅长运用金融杠杆，经营风格相对温和，不够积极主动。

图表：全国 A 股上市公司平均资产负债率排名

排名	省份	负债总和 (亿元)	总资产总和 (亿元)	加权平均资产负债率
1	北京	2,300,713.37	2,601,975.28	88.42%
2	上海	371,916.37	438,380.21	84.84%
3	福建	122,227.61	145,368.50	84.08%
4	重庆	31,355.07	37,824.39	82.90%
5	广东	411,148.04	512,543.50	80.22%
6	江苏	119,690.05	156,072.14	76.69%
7	甘肃	6,707.17	8,833.73	75.93%
8	浙江	121,612.24	161,497.96	75.30%
9	新疆	25,514.77	34,310.92	74.36%
10	海南	2,697.13	3,787.64	71.21%
11	湖南	20,870.24	29,846.12	69.93%
12	陕西	14,402.56	21,228.39	67.85%
13	四川	24,989.06	37,061.77	67.43%
14	山东	44,133.15	66,244.03	66.62%
15	河南	15,910.42	23,949.25	66.43%
16	贵州	9,015.27	13,776.24	65.44%
17	河北	14,104.63	21,834.42	64.60%
18	辽宁	9,513.23	15,346.60	61.99%
19	黑龙江	2,565.35	4,233.55	60.60%
20	广西	3,453.84	5,707.01	60.52%
21	吉林	3,509.19	6,026.03	58.23%
22	湖北	10,800.38	19,129.99	56.46%
23	安徽	14,293.48	25,778.13	55.45%
24	江西	6,226.49	11,445.13	54.40%
25	宁夏	871.38	1,678.84	51.90%
26	云南	4,474.60	8,646.44	51.75%
27	内蒙古	3,584.87	7,343.74	48.82%

28	山西	5,918.57	12,157.01	48.68%
29	天津	7,854.34	16,716.32	46.99%
30	西藏	619.52	1,377.34	44.98%
31	青海	689.71	1,619.67	42.58%

数据来源：Choice

图表：“1+6”七省的平均资产负债率排名

排名	省份	负债总和（亿元） 2024 年末	总资产总和（亿元） 2024 年末	加权平均资产负债率 2024 年末
1	重庆	31,355.07	37,824.39	82.90%
2	广东	411,148.04	512,543.50	80.22%
3	湖南	20,870.24	29,846.12	69.93%
4	贵州	9,015.27	13,776.24	65.44%
5	广西	3,453.84	5,707.01	60.52%
6	湖北	10,800.38	19,129.99	56.46%
7	江西	6,226.49	11,445.13	54.40%

数据来源：Choice

从总资产规模数据可以看出公司掌控资源的多少，可以反映出公司的行业地位。总资产规模大的公司不一定是行业中最好的公司，但一定是具有重大影响的公司，通常情况下都是排名靠前的龙头。除此之外，总资产规模大并不一定代表公司实力强，例如负债率超过 90% 的公司都是靠负债进行扩张。通常情况下，负债率超过 70% 就被视为警戒线，依据这个衡量指标，湖南省 146 家 A 股上市公司中有 16 家（不包含 ST 的 6 家上市公司）处在警戒线以上的水平，在湖南省总资产前十中的 A 股上市公司有 3 家处在警戒线以上的水平，其中两家为金融机构。同时，负债率不是越小越好，往往在行业处于强势的企业其应收账款、应收票据、合同负债等占有比例较大。此外，不同行业具有的资产负债率属性差异较大，不能从负债率高低判定一个企业的经营实力和经营质地。例如具有金融属性的银行、房地产行业其负债率往往更高，而通信、计算机、医药生物、消费等行业的负债率则往往较低。

9.创收和盈利能力

1、收入规模：2024 年湖南 146 家 A 股上市公司营业收入总额 8,913.45 亿元，同比下降 3.63%，占 A 股全体上市公司营业收入总额（701,856.83 亿元）的 1.27%。同年，湖南省 GDP 为 5.32 万亿元，全国 GDP 为 134.91 万亿元，湖南省 GDP 占全国 GDP 比例为 3.94%，湖南省上市公司收入占全省 GDP 的 16.74%。

两个值得注意的现象是：一是收入过千亿的，依然是作为湖南省最大国有企业的华菱钢铁，2024 年度收入规模 1,441.12 亿元，占湖南省所有 A 股上市公司收入总和的 16.17%，在钢铁行业供需矛盾加剧背景下，人均创收达到 617 万元，远高于行业平均水平，可以说是一枝独秀；二是湖南上市公司平均营业收入（61.47 亿元）在 31 省中排第 26 名，在“1+6”省中排名末位（同期全部 A 股公司营业收入平均每家为 129.7 亿元）。

图表：2024 年度湖南省上市公司营业收入排名前十

排名	证券名称	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	净利率
1	华菱钢铁	1,441.12	32.00	2.22%
2	蓝思科技	698.97	36.77	5.26%
3	中联重科	454.78	40.09	8.81%
4	湖南黄金	278.39	8.58	3.08%
5	长沙银行	259.36	79.09	30.49%
6	时代电气	249.09	39.49	15.85%
7	安克创新	247.10	22.11	8.95%
8	唐人神	243.43	2.56	1.05%
9	益丰药房	240.62	16.53	6.87%
10	湖南裕能	225.99	5.90	2.61%

数据来源：Choice

图表：2024 年度全国上市公司营业收入排名

排名	省份	营业收入总和 (亿元)	平均营业收入 (亿元)
1	北京	242,425.58	514.70
2	福建	31,344.90	183.30
3	云南	6,013.65	150.34
4	内蒙古	4,091.34	146.12
5	山西	5,614.33	136.93
6	上海	58,950.95	133.98
7	河北	10,372.52	126.49
8	江西	10,761.59	119.57
9	广东	105,164.86	119.37
10	辽宁	9,654.18	116.32
11	新疆	6,714.78	110.08
12	天津	7,554.31	107.92

13	青海	1,036.88	103.69
14	重庆	7,923.28	101.58
15	山东	29,457.91	96.27
16	贵州	3,351.97	95.77
17	河南	10,310.36	92.89
18	陕西	7,559.12	92.18
19	安徽	14,877.90	80.42
20	广西	3,304.22	78.67
21	海南	1,997.95	74.00
22	浙江	51,993.78	71.91
23	甘肃	2,331.59	68.58
24	湖北	9,569.57	62.96
25	四川	11,061.59	62.14
26	湖南	8,913.45	61.47
27	江苏	34,316.17	48.95
28	黑龙江	1,816.22	46.57
29	吉林	2,205.73	44.11
30	宁夏	623.37	38.96
31	西藏	542.78	24.67
-	全国	701,856.83	129.70

数据来源：Choice

2、净利润：湖南省 146 家上市公司 2024 年净利润累计总额为 435.65 亿元，同比下降 16.52%；同期 A 股上市公司净利润总额 53124.70 亿元，湖南省占比为 0.82%，相比 2024 年下降 0.14 个百分点。数据表明，湖南省上市公司总体的盈利呈现“强者恒强、转变突破”的特点，但总体盈利能力较以往有所下降。

盈利最多的 10 家公司，有 5 家是制造业企业、2 家是金融机构，前 10 家公司累计净利润 340.19 亿元，占 2024 年湖南省 A 股上市公司总利润的 78.09%。湖南省 A 股上市公司的总体利润，主要源自利润排行榜中的前 10 公司，可见制造业企业是湖南省上市公司利润的支柱。另外以长沙银行、中联重科、时代电气等为代表五家国有（国有控股）上市企业占据了全省上市公司净利润前十位，说明国有企业仍然是经济发展和利润回报的主要力量。另外，扭亏为盈也是湘企 2024 年一大亮点，ST 步步高、岳阳林纸、克明食品、新五丰等 4 家企业均成功实现业绩反转。

146 家 A 股上市公司，2024 年度平均每家净利润为 3.00 亿元。A 股所有上市公司平均净利润为 19.67 亿元。湖南上市公司平均净利润在 31 省中排第 21 名，在“1+6”省中排第 3 名。

图表：2024 年度湖南省上市公司净利润排名前十

排名	证券名称	营业收入（亿元）	净利润（亿元）	净利率
1	长沙银行	259.36	79.09	30.49%
2	中联重科	454.78	40.09	8.81%
3	时代电气	249.09	39.49	15.85%
4	爱尔眼科	209.83	37.36	17.81%
5	蓝思科技	698.97	36.77	5.26%
6	华菱钢铁	1,441.12	32.00	2.22%
7	安克创新	247.10	22.11	8.95%

8	方正证券	77.18	21.67	28.07%
9	益丰药房	240.62	16.53	6.87%
10	铁建重工	100.46	15.08	15.01%

数据来源：Choice

图表：2024 年度全国上市公司净利润排名

排名	省份	净利润总和（亿元） 2024 年度	平均净利润（亿元） 2024 年度
1	北京	25,072.91	53.23
2	贵州	969.15	27.69
3	福建	2,236.06	13.08
4	内蒙古	343.38	12.26
5	天津	764.92	10.93
6	青海	104.89	10.49
7	山西	413.12	10.08
8	上海	3,798.59	8.63
9	云南	332.25	8.31
10	广东	7,126.33	8.09
11	河南	772.49	6.96
12	陕西	514.11	6.27
13	四川	1,063.70	5.98
14	山东	1,758.72	5.75
15	新疆	270.76	4.44
16	浙江	2,923.76	4.04
17	宁夏	64.36	4.02
18	安徽	743.27	4.02
19	河北	298.01	3.63
20	江苏	2,374.35	3.39
21	湖南	435.65	3.00
22	西藏	57.47	2.61
23	甘肃	58.74	1.73
24	江西	137.72	1.53
25	湖北	231.54	1.52
26	广西	63.65	1.52
27	辽宁	113.31	1.37
28	黑龙江	45.86	1.18
29	吉林	51.44	1.03
30	重庆	-1.88	-0.02
31	海南	-13.91	-0.52
-	全国	53,124.70	19.67

数据来源：Choice

3、根据 2024 年报数据统计，湖南省上市公司毛利率前十企业中医疗保健 6 家、日常消费品 2 家，非日常消费品 1 家，信息技术 1 家。前 5 中有 4 家均为医疗保健企业，可见此行业拥有极高的毛利率。毛利率排后十位的企业中，原材料 3 家、工业 2 家、信息技术 2 家、非日常生活消费品 1 家、公用事业 1 家，日常消费品 1 家，其中有 6 家上市公司毛利率为负，且毛利率最末位的 5 家中有 4 家与光伏、新能

源等领域相关，毛利率低虽然主要是公司自身经营造成，但这些上市公司面临较大的市场竞争压力也不可忽略。

图表：2024 年度湖南省上市公司毛利率排名前十

排名	证券名称	营业收入 (亿元) 2024 年度	毛利 (亿 元) 2024 年度	毛利率 2024 年度	营业收入 (亿元) 2023 年度	毛利 (亿 元) 2023 年度	毛利率 2023 年度
1	圣湘生物	14.58	11.36	77.91%	10.07	7.20	71.54%
2	汉森制药	10.04	7.62	75.85%	9.56	7.00	73.22%
3	九典制药	29.31	21.46	73.23%	26.93	20.77	77.15%
4	方盛制药	17.77	12.77	71.85%	16.29	11.09	68.10%
5	酒鬼酒	14.23	10.16	71.37%	28.30	22.17	78.35%
6	麒麟信安	2.86	2.03	70.84%	1.63	1.10	67.05%
7	*ST 生物	1.34	0.91	67.42%	1.37	0.93	68.06%
8	水羊股份	42.37	26.70	63.01%	44.93	26.26	58.44%
9	*ST 景峰	4.16	2.61	62.80%	6.57	4.71	71.76%
10	友阿股份	12.83	7.97	62.10%	13.24	8.48	64.07%

数据来源：Choice

图表：2024 年度湖南省上市公司毛利率排名后十

排名 (倒 数)	证券名称	营业收入 (亿元) 2024 年度	毛利 (亿 元) 2024 年度	毛利率 2024 年 度	营业收入 (亿元) 2023 年度	毛利 (亿 元) 2023 年度	毛利率 2023 年度
1	金博股份	5.37	-0.86	-15.98%	10.72	2.93	27.39%
2	华民股份	10.32	-1.14	-11.05%	11.75	0.64	5.43%
3	*ST 佳沃	34.18	-3.58	-10.48%	45.05	-2.45	-5.44%
4	岱勒新材	3.59	-0.22	-6.10%	8.48	3.08	36.37%
5	领湃科技	1.26	-0.05	-4.15%	1.90	0.03	1.62%
6	威领股份	5.33	-0.07	-1.32%	11.41	1.76	15.42%
7	*ST 高斯	1.35	0.01	0.62%	2.94	0.21	7.23%
8	五矿新能	55.39	1.64	2.95%	107.29	4.74	4.41%
9	华升股份	7.78	0.36	4.61%	5.81	0.58	10.00%
10	华银电力	83.48	4.17	4.99%	99.39	4.80	4.83%

数据来源：Choice

湖南上市公司平均毛利率 27.13%，全部 A 股平均毛利率 26.84%，湖南上市公司在 31 省中排第 14 名，在“1+6”省中排第 3 名。

图表：2024 年度全国上市公司毛利率排名

排名	省份	毛利率 2024 年度	毛利率 2023 年度
1	西藏	48.58%	49.41%
2	北京	32.16%	33.15%
3	四川	32.16%	33.43%

4	上海	30.31%	31.53%
5	天津	29.98%	30.09%
6	吉林	29.72%	30.44%
7	贵州	28.91%	30.98%
8	内蒙古	28.37%	29.81%
9	海南	28.29%	31.93%
10	广东	27.66%	28.60%
11	山西	27.50%	29.41%
12	陕西	27.28%	29.52%
13	福建	27.23%	27.66%
14	湖南	27.13%	28.93%
15	河南	26.73%	29.11%
16	浙江	26.68%	27.66%
17	江苏	26.53%	28.19%
18	重庆	26.25%	27.21%
19	河北	26.00%	27.13%
20	广西	25.48%	26.46%
21	湖北	25.43%	26.11%
22	黑龙江	25.34%	26.23%
23	山东	25.07%	26.20%
24	安徽	24.84%	25.56%
25	云南	24.39%	24.92%
26	青海	23.23%	28.84%
27	新疆	21.68%	24.00%
28	江西	20.70%	23.14%
29	甘肃	20.57%	27.21%
30	辽宁	19.62%	21.85%
31	宁夏	18.12%	15.62%
-	全国	26.84%	28.40%

数据来源：Choice

6、净利率：根据 2024 年报数据统计，湖南省上市公司净利率前十的企业中，工业 3 家、金融 3 家、信息技术 2 家、日常消费品 1 家、医疗保健 1 家，从行业分布来看，湖南省 A 股上市公司净利率前十的公司来自五个不同的行业，反映出湖南省 A 股上市公司的净利率更多取决于公司自身的经营能力，而非行业；净利率排后十位的企业中，原材料 4 家、非日常生活消费品 2 家、工业 2 家、医疗保健 1 家、信息技术 1 家。领湃科技、*ST 熊猫、金博股份、南新制药、ST 张家界，由于其较低的营业收入和净利润，导致净利率均低于-100%，分别为-315.38%、-165.92%、-151.58%、-150.89%、-134.87%。

图表：2024 年度湖南省上市公司净利率排名前十

排名	证券名称	营业收入 (亿元) 2024 年度	净利润 (亿元) 2024 年度	净利率 2024 年度	营业收入 (亿元) 2023 年度	净利润 (亿元) 2023 年度	净利率 2023 年度
1	五矿资本	8.83	7.21	81.68%	10.99	27.64	251.48%
2	*ST 景峰	4.16	1.59	38.33%	6.57	-2.27	-34.63%
3	步步高	34.31	12.27	35.76%	30.87	-18.82	-60.97%
4	长沙银行	259.36	79.09	30.49%	248.03	78.52	31.66%

5	军信股份	24.31	6.86	28.23%	18.57	6.53	35.14%
6	方正证券	77.18	21.67	28.07%	71.19	22.48	31.58%
7	三德科技	5.77	1.44	25.00%	4.65	0.55	11.79%
8	威胜信息	27.45	6.31	22.99%	22.25	5.26	23.65%
9	崇德科技	5.18	1.15	22.18%	5.23	1.01	19.25%
10	航天环宇	5.08	1.12	21.96%	4.56	1.38	30.30%

数据来源：Choice

图表：2024 年度湖南省上市公司净利率排名后十

排名 (倒数)	证券名称	营业收入 (亿元) 2024 年度	净利润 (亿元) 2024 年度	净利率 2024 年度	营业收入 (亿元) 2023 年度	净利润 (亿元) 2023 年度	净利率 2023 年度
1	领湃科技	1.26	-3.96	-315.38%	1.90	-2.11	-111.00%
2	*ST 熊猫	3.24	-5.37	-165.92%	2.28	-2.13	-93.26%
3	金博股份	5.37	-8.14	-151.58%	10.72	2.04	19.01%
4	南新制药	2.63	-3.97	-150.89%	7.20	-0.11	-1.50%
5	ST 张家界	4.32	-5.82	-134.87%	4.20	-2.39	-56.99%
6	*ST 高斯	1.35	-1.31	-97.22%	2.94	-0.83	-28.38%
7	亚光科技	9.52	-9.05	-95.07%	15.89	-2.73	-17.19%
8	*ST 开元	1.71	-1.43	-83.77%	3.41	-2.75	-80.63%
9	威领股份	5.33	-4.12	-77.41%	11.41	-2.90	-25.42%
10	岱勒新材	3.59	-2.47	-68.83%	8.48	1.12	13.23%

数据来源：Choice

湖南上市公司平均净利率 4.89%，相比 2023 年下降 0.98 个百分点，全部 A 股平均净利率 7.57%。这表明湖南上市公司的盈利能力有所下降，主要受部分行业景气度影响，导致相关上市公司盈利下降，湖南上市公司在 31 省中排第 21 名，在“1+6”省中排第 3 名。

图表：2024 年度全国上市公司净利率排名

排名	省份	净利率 2024 年度	净利率 2023 年度
1	贵州	28.91%	28.07%
2	西藏	10.59%	9.42%
3	北京	10.34%	9.71%
4	宁夏	10.32%	10.27%
5	天津	10.13%	8.69%
6	青海	10.12%	17.18%
7	四川	9.62%	12.85%
8	内蒙古	8.39%	9.14%
9	河南	7.49%	6.02%
10	山西	7.36%	10.86%
11	福建	7.13%	5.55%
12	江苏	6.92%	7.78%
13	陕西	6.80%	8.97%
14	广东	6.78%	7.51%

15	上海	6.44%	6.28%
16	山东	5.97%	6.45%
17	浙江	5.62%	6.03%
18	云南	5.52%	5.97%
19	安徽	5.00%	5.55%
20	湖南	4.89%	5.87%
21	新疆	4.03%	7.12%
22	河北	2.87%	5.22%
23	黑龙江	2.53%	3.29%
24	甘肃	2.52%	2.75%
25	湖北	2.42%	4.08%
26	吉林	2.33%	3.07%
27	广西	1.93%	1.59%
28	江西	1.28%	3.41%
29	辽宁	1.17%	2.47%
30	重庆	-0.02%	4.79%
31	海南	-0.70%	2.58%
-	全国	7.57%	7.78%

数据来源：Choice

5、ROE：2024 年报数据统计，湖南省上市公司 ROE 水平前十的企业中，日常消费品 4 家、信息技术 2 家，医疗保健 2 家、非日常生活消费品 1 家、原材料 1 家；ROE 水平排后十位的企业中，工业 4 家、原材料 3 家、非日常生活消费品 1 家、通讯服务 1 家，信息技术 2 家。

图表：2024 年度湖南省上市公司 ROE 排名前十

排名	证券名称	ROE (%) 2024 年度	ROE (%) 2023 年度
1	*ST 景峰	2684.86	-501.44
2	盐津铺子	40.22	39.18
3	安克创新	24.94	21.76
4	九典制药	22.77	20.89
5	步步高	22.58	-49.16
6	有棵树	21.91	-
7	劲仔食品	21.35	18.43
8	威胜信息	20.06	18.59
9	株冶集团	19.70	22.13
10	三德科技	18.57	7.45

数据来源：Choice

图表：2024 年度湖南省上市公司 ROE 排名后十

排名（倒数）	证券名称	ROE (%) 2024 年度	ROE (%) 2023 年度
1	领湃科技	-214.84	-134.34
2	*ST 熊猫	-139.71	-31.14
3	ST 百利	-118.23	-19.67
4	ST 张家界	-100.52	-24.21

5	*ST 高斯	-90.78	-45.62
6	华扬联众	-78.15	-53.77
7	威领股份	-59.15	-30.59
8	亚光科技	-45.33	-10.94
9	ST 合纵	-42.65	-30.58
10	华民股份	-40.52	-21.23

数据来源：Choice

湖南上市公司平均 ROE 为 15.49%（受 ST 景峰数据异常影响），全部 A 股平均 ROE 为-5.77%。湖南上市公司在 31 省中排第 1 名，在“1+6”省中排第 1 名。

图表：2024 年度全国上市公司 ROE 排名

排名	省份	ROE 2024 年度	ROE 2023 年度
1	湖南	15.49%	-2.06%
2	西藏	5.66%	1.24%
3	安徽	4.95%	6.58%
4	四川	4.63%	4.40%
5	内蒙古	4.29%	9.65%
6	重庆	3.84%	1.68%
7	浙江	3.72%	5.74%
8	黑龙江	2.22%	-1.79%
9	河北	1.91 %	4.23%
10	上海	1.31%	4.01%
11	河南	1.24%	6.68%
12	天津	1.12%	4.89%
13	福建	0.43%	-0.85%
14	云南	0.16%	3.33%
15	广西	0.16%	2.67%
16	山西	0.16%	4.45%
17	陕西	-0.15%	-13.07%
18	江苏	-0.34%	4.30%
19	山东	-0.40%	4.10%
20	甘肃	-1.23%	-43.96%
21	广东	-2.70%	0.19%
22	贵州	-2.97%	-1.47%
23	江西	-3.82%	18.08%
24	辽宁	-5.33%	0.65%
25	吉林	-5.85%	-3.90%
26	青海	-6.96%	7.82%
27	新疆	-13.31%	0.17%
28	北京	-13.34%	0.38%
29	海南	-17.85%	49.24%

30	宁夏	-42.15%	-8.74%
31	湖北	-113.86%	-1.24%
-	全国	-5.77%	2.17%

数据来源：Choice

6、ROIC：2024 年报数据统计，湖南省上市公司 ROIC 前十的企业中，医疗保健 3 家、工业 2 家、日常消费品 2 家、信息技术 2 家、非日常生活消费品 1 家；ROIC 排后十位的企业中，原材料 3 家、非日常生活消费品 2 家、工业 2 家、通讯服务 1 家、信息技术 1 家、医疗保健 1 家。湖南 A 股上市公司 ROIC 为-3.79%，全部 A 股 ROIC 为 1.32%。湖南上市公司在 31 省中排第 28 名，在“1+6”省中排最末位。

图表：2024 年度湖南省上市公司 ROIC 排名前十

排名	证券名称	ROIC (%) 2024 年度	ROIC (%) 2023 年度
1	*ST 景峰	46.16	-30.63
2	盐津铺子	29.41	27.97
3	安克创新	21.93	19.70
4	九典制药	20.24	17.66
5	威胜信息	18.99	17.28
6	三德科技	18.21	7.37
7	劲仔食品	17.56	16.12
8	赛恩斯	17.09	9.64
9	爱尔眼科	14.37	15.61
10	五新隧装	13.82	25.06

数据来源：Choice

图表：2024 年度湖南省上市公司 ROIC 排名后十

排名（倒数）	证券名称	ROIC (%) 2024 年度	ROIC (%) 2023 年度
1	*ST 开元	-547.25	-298.87
2	*ST 熊猫	-129.90	-26.83
3	*ST 高斯	-67.75	-32.52
4	领湃科技	-44.42	-20.51
5	华扬联众	-41.68	-28.91
6	ST 百利	-39.95	-6.93
7	南新制药	-29.46	-0.37
8	ST 张家界	-28.68	-7.95
9	威领股份	-27.98	-15.57
10	ST 合纵	-26.95	-13.00

数据来源：Choice

图表：2024 年度全国上市公司 ROIC 排名

排名	省份	ROIC (%) 2024 年度	ROIC (%) 2023 年度
1	西藏	4.81	5.47
2	四川	4.78	5.15

3	安徽	4.54	5.80
4	内蒙古	4.49	7.69
5	浙江	4.17	5.54
6	河南	4.14	5.96
7	福建	3.80	2.56
8	天津	3.45	3.99
9	河北	3.38	5.06
10	山东	3.25	4.92
11	山西	3.23	5.33
12	黑龙江	2.89	3.33
13	陕西	2.84	4.69
14	广西	2.84	2.89
15	江苏	2.80	5.14
16	重庆	2.02	4.29
17	上海	1.88	3.64
18	云南	1.79	3.16
19	广东	1.67	3.16
20	湖北	1.16	1.01
21	贵州	0.64	3.98
22	青海	-0.31	4.16
23	江西	-0.37	4.44
24	新疆	-0.40	4.18
25	辽宁	-1.60	2.62
26	北京	-2.03	1.28
27	甘肃	-2.76	0.33
28	湖南	-3.79	-1.32
29	海南	-3.81	3.01
30	宁夏	-4.02	-0.97
31	吉林	-4.49	-0.34
-	全国	1.32	3.55

数据来源：Choice

7、分红：根据 2024 年报数据统计，湖南省上市公司共有 92 家公司实施了分红，累计分红金额 247.53 亿元，其中中联重科分红金额最高 27.77 亿元。以已分红的 92 家上市公司计，平均每家分红 2.69 亿元；以全部上市公司计，平均每家公司分红 1.70 亿元。2024 年分红金额前十的企业中，工业 2 家、原材料 2 家、非日常生活消费品 1 家、金融 1 家、日常消费品 1 家、通讯服务 1 家、信息技术 1 家、医疗保健 1 家。

湖南上市公司分红总额为 247.53 亿元，较 2023 年（198.88 亿元）多分红 48.65 亿元。平均每家分红 2.69 亿元，占 A 股上市公司分红额的 1.11%；全部 A 股分红额 22,380.36 亿元，平均每家分红 4.14 亿元。湖南上市公司平均分红额在 31 省中排第 19 名（较 2023 年提高了 1 位），在“1+6”省中排第 4 名（较 2023 年落后 1 位）；虽然湘企分红总体上和周边省市比，还可以有更大的空间，但用“真金白银”回馈投资者的力度确有增加，尤其是分红榜前十的“中联重科、长沙银行、蓝思科技、爱尔眼科、中南传媒、时代电气、旗滨集团”等 7 家上市公司，更是连续 3 年包揽分红排名前十，益丰药房则在 2024 年替代铁建重工挺进分红榜前十，这些湘企尤其值得关注。

从分红前十的公司看，还发现一个符合当前 A 股整体趋势的有趣现象。即前十分红的公司中有 5 家为国有上市公司，一方面是这部分企业往往经营相对稳健，盈利能力较强，同时得益于其规模优势、资源优势以及政策支持。这些因素使得国有企业能够产生更多的可分配利润，进而有能力进行更多的现金分红。另一方面是国资委等监管机构已对国有企业有明确的分红要求，并将市值管理纳入经营业绩考核。这种政策导向促使国有企业更加注重投资者回报，通过稳定的现金分红来树立长期价值投资理念，增强市场投资信心。另外工业、原材料、消费品等行业的上市公司在分红前十、后十都有呈现，反映出这类公司市值波动大，股东财富增减的关键是市值波动，而非坐等分红。

图表：2024 年度湖南省上市公司现金分红排名前十

排名	证券名称	现金分红金额（亿元） 2024 年度	所属行业
1	中联重科	27.77	工业
2	华菱钢铁	15.89	原材料
3	长沙银行	15.28	金融
4	蓝思科技	14.82	信息技术
5	爱尔眼科	13.95	医疗保健
6	中南传媒	11.67	通讯服务
7	安克创新	11.32	非日常生活消费品
8	时代电气	11.01	工业
9	旗滨集团	8.77	原材料
10	益丰药房	8.08	日常消费品

数据来源：Choice

图表：2024 年度全国上市公司现金分红排名

排名	省份	现金分红金额总和 （亿元）	平均现金分红金额 （亿元）
1	贵州	745.03	27.59
2	北京	8,326.38	26.52
3	山西	328.06	13.12
4	内蒙古	195.94	8.91
5	云南	188.05	7.23
6	青海	31.19	6.24
7	福建	789.98	6.22
8	广东	3,423.74	5.40
9	新疆	164.27	5.30
10	天津	269.53	4.90
11	四川	604.56	4.84
12	陕西	265.59	4.58
13	上海	1,511.90	4.45
14	河南	389.61	4.43
15	河北	233.29	3.82
16	重庆	214.49	3.57
17	山东	859.35	3.52
18	宁夏	26.50	3.31
19	湖南	247.53	2.69

20	辽宁	129.08	2.58
21	安徽	345.10	2.52
22	江西	148.71	2.32
23	浙江	1,315.20	2.25
24	吉林	66.51	2.22
25	西藏	36.69	2.16
26	江苏	1,201.15	2.14
27	广西	49.59	1.98
28	甘肃	38.24	1.91
29	湖北	179.83	1.76
30	海南	19.12	1.74
31	黑龙江	36.13	1.51
-	全国	22,380.36	4.14

数据来源：Choice

8、股息率：根据 2024 年报数据统计，湖南省 A 股上市公司平均股息率为 1.45%，排名前十的企业主要行业分布为：工业 3 家、医疗保健 3 家、金融 1 家、通讯服务 1 家、原材料 2 家。股息率为 0 的企业共有 61 家，这些企业主要行业分布为：工业 15 家、日常消费品 11 家、原材料 9 家、医疗保健 7 家、非日常消费品 6 家、信息技术 6 家、通讯服务 3 家、公用事业 2 家、金融 1 家、能源 1 家。湖南上市公司股息率 1.45%，全部 A 股股息率 1.51%。湖南上市公司股息率在 31 省中排第 13 名，在“1+6”省中排第 1 名。

图表：2024 年度湖南省上市公司股息率排名前十

排名	证券名称	股息率（%） 2024 年度	所属行业
1	长沙银行	4.64	金融
2	军信股份	4.33	工业
3	中联重科	4.09	工业
4	现代投资	3.79	工业
5	可孚医疗	3.58	医疗保健
6	千金药业	3.51	医疗保健
7	九芝堂	3.24	医疗保健
8	中南传媒	3.15	通讯服务
9	华瓷股份	3.13	原材料
10	湖南海利	3.09	原材料

数据来源：Choice

图表：2024 年度湖南省上市公司股息率为 0 企业

排名（倒数）（并列）	证券名称	股息率（%） 2024 年度	所属行业
1	*ST 恒立	0.00	非日常生活消费品
1	金博股份	0.00	原材料
1	艾布鲁	0.00	工业
1	水羊股份	0.00	日常消费品
1	华民股份	0.00	工业
1	有棵树	0.00	日常消费品

1	麒麟信安	0.00	信息技术
1	楚天科技	0.00	医疗保健
1	领湃科技	0.00	原材料
1	金健米业	0.00	日常消费品
1	*ST 景峰	0.00	医疗保健
1	博云新材	0.00	工业
1	天舟文化	0.00	通讯服务
1	岱勒新材	0.00	工业
1	永达股份	0.00	原材料
1	威领股份	0.00	原材料
1	亚光科技	0.00	工业
1	惠博普	0.00	能源
1	凯美特气	0.00	原材料
1	湖南天雁	0.00	非日常生活消费品
1	拓维信息	0.00	工业
1	中兵红箭	0.00	工业
1	五矿资本	0.00	金融
1	步步高	0.00	日常消费品
1	隆平高科	0.00	日常消费品
1	湘电股份	0.00	工业
1	株冶集团	0.00	原材料
1	湖南白银	0.00	原材料
1	五矿新能	0.00	信息技术
1	华银电力	0.00	公用事业
1	科力远	0.00	信息技术
1	航天环宇	0.00	工业
1	新五丰	0.00	日常消费品
1	唐人神	0.00	日常消费品
1	ST 加加	0.00	日常消费品
1	尔康制药	0.00	医疗保健
1	华天酒店	0.00	非日常生活消费品
1	宇晶股份	0.00	工业
1	*ST 佳沃	0.00	日常消费品
1	*ST 高斯	0.00	信息技术
1	正虹科技	0.00	日常消费品
1	大湖股份	0.00	日常消费品
1	*ST 天择	0.00	通讯服务
1	ST 百利	0.00	工业
1	湘邮科技	0.00	信息技术
1	启迪药业	0.00	医疗保健
1	梦洁股份	0.00	非日常生活消费品
1	飞沃科技	0.00	工业
1	*ST 生物	0.00	医疗保健
1	郴电国际	0.00	公用事业
1	汉森制药	0.00	医疗保健
1	华扬联众	0.00	通讯服务
1	*ST 熊猫	0.00	原材料
1	飞鹿股份	0.00	原材料

1	科创信息	0.00	信息技术
1	南新制药	0.00	医疗保健
1	*ST 开元	0.00	非日常生活消费品
1	ST 合纵	0.00	工业
1	华自科技	0.00	工业
1	ST 张家界	0.00	非日常生活消费品
1	五新隧装	0.00	工业

数据来源：Choice

图表：2024 年度全国上市公司股息率排名

排名	省份	平均股息率（%） 2024 年度	平均股息率（%） 2023 年度
1	山西	2.40%	2.87%
2	青海	2.29%	2.03%
3	内蒙古	2.10%	2.71%
4	河南	1.90%	2.21%
5	新疆	1.87%	2.51%
6	云南	1.82%	1.61%
7	河北	1.64%	1.87%
8	甘肃	1.62%	1.79%
9	天津	1.61%	1.48%
10	浙江	1.56%	1.82%
11	黑龙江	1.55%	1.60%
12	安徽	1.47%	1.71%
13	湖南	1.45%	1.69%
14	江西	1.45%	1.65%
15	宁夏	1.44%	1.60%
16	福建	1.42%	1.66%
17	湖北	1.40%	1.47%
18	陕西	1.37%	1.49%
19	吉林	1.36%	1.62%
20	北京	1.35%	1.44%
21	重庆	1.35%	1.91%
22	广东	1.34%	1.61%
23	四川	1.34%	1.54%
24	山东	1.33%	1.63%
25	贵州	1.29%	1.59%
26	广西	1.29%	1.57%
27	江苏	1.26%	1.57%
28	上海	1.26%	1.40%
29	辽宁	1.20%	1.34%
30	西藏	1.16%	1.42%
31	海南	0.76%	1.38%

-	全国	1.51 %	1.74%
---	----	--------	-------

数据来源: Choice

一个企业不但要有较好的财务结构、较高的运营能力，而且其最终目标必须是具有较好的盈利能力。企业的盈利能力越强，给予股东的回报越高，企业价值就越大。同时，盈利能力越强，带来的现金流量越多，企业的偿债能力也能得到显著提升。

股息率和分红是衡量一个企业投资价值的重要指标，对投资决策起到至关重要的作用。股息率越高，说明上市公司的盈利情况越强，公司利润赚得越多，因此派发红利的时候对投资者越有利。市场看多情绪也会高涨，股价也会跟随公司盈利进一步拉升。稳定的高分红代表公司有实际支付的能力，真金白银说明业绩相对可靠。值得注意的是，分红资金的再投入能产生复利并对股价有支撑或助涨作用。同时，“以投资者为本”的理念在资本市场的深入人心，A股上市公司常态化分红机制正在逐步健全，对于久不分红的企业不仅可能会遭到投资者的遗弃，同时还会面临严厉的监管。

10. 研发投入（创新投资）

1、研发投入：湖南省 2024 年报披露研发费用的公司有 136 家，占比 93.15%，研发投入合计 345.47 亿元，同比增加 0.45%。研发营收比（研发投入总额与营业收入总额之比）为 3.88%，同比增加 0.16%，研发利润比（研发投入总额与净利润之比）为 79.30%，较上年的 65.91% 上升明显。华菱钢铁、中联重科研发投入位居前二，因华菱钢铁营业收入基数较大，导致企业研发营收比较低。华菱钢铁研发投入 57.26 亿元，约占湖南全部上市公司研发投入的 16.57%；中联重科研发投入 27.69 亿元，支撑其新兴业务营收占比提升至 45.2%，其高空作业机械和农业机械业务实现高速增长，新能源主机全面拓展，绿色转型成效显著。研发投入超过 5 亿元的企业共 13 家；研发投入超过 1 亿元的企业共 54 家。有的上市公司虽然净利润为负，但仍保持较高的研发投入水平，如中兵红箭、隆平高科、楚天科技等公司。

2024 年，全部 A 股研发投入 1.80 万亿元，平均每家公司 3.55 亿元，研发收入比 2.57%，研发利润比 33.97%。湖南全省研发经费投入达到 1283.9 亿元，其中上市公司研发投入相当于湖南全省研发投入的 26.91%，湖南上市公司平均研发投入在 31 省中排第 16 名，在“1+6”省中排第 5 名。从与全国和中部的数据对比来看，湖南省上市公司研发投入靠后，与长沙建设全球研发中心城市及湖南省“三高四新”战略定位的要求差距甚大。课题组建议政府需要进一步鼓励企业提升研发创新水平，对作为市场研发创新中坚力量的上市公司，更应该给予针对性的政策牵引，促进产业龙头以科技创新促进产业发展和产业链生态构建。

图表：2024 年度湖南省上市公司研发投入排名前十

排名	证券名称	研发支出（亿元）	研发收入比	研发利润比
1	华菱钢铁	57.26	3.97%	178.97%
2	中联重科	31.63	6.95%	78.89%
3	时代电气	28.42	11.41%	71.97%
4	蓝思科技	27.85	3.98%	75.74%
5	安克创新	21.08	8.53%	95.36%
6	时代新材	10.38	5.18%	239.28%
7	铁建重工	9.16	9.12%	60.73%
8	中兵红箭	7.27	15.91%	-197.57%
9	隆平高科	6.93	8.09%	-431.32%
10	国科微	6.75	34.14%	702.42%

数据来源：Choice

图表：2024 年度全国上市公司研发投入排名

排名	省份	研发支出合计（亿元） 2024 年度	平均研发支出（亿元） 2024 年度	研发收入比 2024 年度	研发利润比 2024 年度
1	北京	4,563.57	10.49	1.88%	18.20%
2	河北	350.54	4.38	3.38%	117.63%
3	上海	1,751.22	4.35	2.97%	46.10%
4	重庆	277.21	4.08	3.50%	-204%

5	新疆	184.63	3.93	2.75%	68.19%
6	广东	3,323.05	3.92	3.16%	46.63%
7	天津	226.88	3.49	3.00%	29.66%
8	云南	111.81	3.39	1.86%	33.65%
9	内蒙古	86.63	3.33	2.12%	25.23%
10	山东	962.45	3.30	3.27%	54.72%
11	山西	113.54	3.07	2.02%	27.48%
12	福建	487.19	3.06	1.55%	21.79%
13	安徽	523.75	2.93	3.52%	70.47%
14	江西	233.38	2.81	2.17%	169.46%
15	湖北	380.47	2.68	3.98%	164.32%
16	湖南	345.47	2.54	3.88%	79.30%
17	辽宁	179.35	2.42	1.86%	158.28%
18	河南	260.33	2.41	2.52%	33.70%
19	陕西	163.30	2.24	2.16%	31.76%
20	吉林	99.66	2.21	4.52%	193.75%
21	浙江	1,488.71	2.12	2.86%	50.92%
22	四川	330.46	1.98	2.99%	31.07%
23	贵州	63.88	1.94	1.91%	6.59%
24	江苏	1,292.02	1.91	3.77%	54.42%
25	青海	18.45	1.84	1.78%	17.59%
26	广西	67.72	1.78	2.05%	106.41%
27	西藏	31.25	1.74	5.76%	54.39%
28	甘肃	48.60	1.68	2.08%	82.73%
29	黑龙江	51.83	1.40	2.85%	113.02%
30	海南	20.76	0.90	1.04%	-149.18%
31	宁夏	10.86	0.78	1.74%	16.87%
-	全国	18,048.99	3.55	2.57%	33.97%

数据来源：Choice

2、专利持有情况：据 iFinD 数据显示，湖南 A 股上市公司专利技术位列前三的依次为中联重科（8704 项）、楚天科技（4044 项）、铁建重工（4041 项），排名前十的企业主要集中在工业和原材料行业。

图表：2024 年度湖南省上市公司专利总持有量前十

排名	证券名称	专利数量 2024 年末	专利数量 2023 年末	专利数量 净增加 2024 年度	发明专利 2024 年末	发明专利 2023 年末	发明专利 净增加 2024 年 度	所属行业
1	中联重科	8,704	7,473	1,231	1,596	3,006	-1,410	工业
2	楚天科技	4,044	3,469	575	581	1,119	-538	医疗保健
3	铁建重工	4,041	2,414	1,627	1,459	1,478	-19	工业
4	时代电气	3,627	4,629	-1,002	1,208	3,013	-1,805	工业
5	时代新材	2,701	2,292	409	955	953	2	原材料
6	安克创新	1,729	726	1,003	347	562	-215	非日常生活消费品

7	华瓷股份	1,277	1,892	-615	30	1,793	-1,763	原材料
8	山河智能	1,157	1,160	-3	233	484	-251	工业
9	三德科技	837	784	53	132	754	-622	信息技术
10	湘电股份	820	1,160	-340	145	1,097	-952	工业

数据来源：iFinD

虽然湖南省 A 股上市公司较多，但研发投入与平均研发投入较少，一方面是因为有的行业研发量少，另一方面是因为公司在产业链中规模小，没有研发的实力。但这基本能够反映出湖南省 A 股上市公司多而不强的特点，小企业没有实力持续进行研发投入，便造成公司创新能力跟不上，在行业竞争中败下阵来，这是一个恶性循环。如何打破这个恶性飞轮，整合或许是一个方向，通过企业兼并收购整合，来提升综合实力和行业地位。

根据和君课题组初步观察，有一个现象需要引起重视：湖南省上市公司在 4×4 产业体系中虽有所侧重，但对未来产业（未来信息、未来制造、未来材料、未来能源、未来空间、未来健康）尤其是具有相对比较优势如“量子科技、人工智能、扩展现实/元宇宙、磁浮交通、智能制造、先进半导体材料、先进合金材料、先进陶瓷材料、新型储能、航空航天及北斗、深海装备、生物医药”等 11 个具有技术引领性、产业革命性的细分产业，无论是国有上市公司还是民企龙头，面对新一轮科技革命背景下的产业发展和企业核心竞争力的打造，在研发投入和未来产业的投资上均没有非常明确的规划，缺乏足够的重视和前瞻布局。

11. 资本运作

1、股票融资：2024 年，湖南省 2024 年有 1 家 IPO 企业，首发募资 6.62 亿（去年同期 93.26 亿）；共有 6 家公司通过定向再融资，实现股本金募集资金合计 82.27 亿元（去年同期 216.24 亿）。IPO+增发融资累计 88.89 亿（去年同期 309.49 亿元），同比 2023 年下降 71.28%。

图表：2024 年度湖南省内 IPO 企业

证券名称	证券代码	所在地	上市日期	交易所	首发募集资金 (亿元)	所属行业
金天钛业	688750.SH	常德市武陵区	2024-11-20	上海证券交易所	6.623	原材料

数据来源：Choice

图表：2024 年度湖南省上市公司增发融资情况

证券名称	增发实施 次数 2024 年度	增发数量 (万股) 2024 年度	增发募资金 额 (亿元) 2024 年度	投资者
景嘉微	1	6,398.70	38.33	符合中国证监会规定条件的特定对象，包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者以及其他符合法律法规规定的法人、自然人或其他机构投资者等不超过 35 名
军信股份	1	10,561.59	15.38	湖南仁联企业发展有限公司，湖南仁景商业管理有限公司，湖南仁怡企业管理合伙企业（有限合伙），青岛松露股权投资企业（有限合伙），青岛高信明远投资合伙企业（有限合伙），长沙润合企业管理合伙企业（有限合伙），洪也凡，易志刚，胡世梯，杨建增，朱光宁，蔡思吉，彭勇强，祖柱，王清，刘仕平，王年庚，陈坤，孙虎
湖南白银	2	61,260.96	15.09	湖南有色产业投资集团有限责任公司，湖南黄金集团有限责任公司
岳阳兴长	1	6,161.63	9.74	包括中石化资产公司在内的不超过 35 名（含 35 名）符合中国证监会规定条件的特定对象
*ST 生物	1	1,844.92	2.76	湖南省财信产业基金管理有限公司
克明食品	1	1,076.05	0.97	陈宏，段菊香

数据来源：Choice

同时，全国上市公司股票融资（IPO+定增）2900 亿元，湖南占比 3.73%。这个指标明确地告诉人们：从资本市场争取资金方面，湖南上市公司争得的份额较小。某一个年份或某一段时间如此，这是无关大体的。但如果历来如此、长期如此，就可以推断：全省的经济发展和产业升级，资金“燃料”不足，这就事关重大了。

在“1+6”省中，湖南省 IPO 募资额排名第 4，增发额排第 2，股票融资金额合计排名第 2。

股本融资，在企业融资结构中，有着关键的意义。股本金的扩大，可以增强企业的信用等级、举债能力和抗风险能力，通过金融杠杆的应用可以实现企业融资的几何级放大。反推过来，股本融资不力，也将几何级地缩小企业融资的能级和量级，出现“一步小则步步小”的融资收缩效应。结合上文可以看出湖南省 A 股上市公司在与其它类似省份在资本市场争取资金的愿望是积极的，效果是明显的；同时，资本市场为全省经济发展和产业升级贡献的资金“燃料”也是有成效的。未来需要持续重视股本融资，无论是宏观上的全省经济，还是微观上的企业经营，资金“燃料”的充足性很大程度会影响经济发展的动能，要持续加强重视。

图表：“1+6”省 A 股上市公司股票融资排名

排名	省份	IPO 募资金额合计 (亿元) 2024 年度	IPO 家数 2024 年度	增发募资金额合计 (亿元) 2024 年度	增发实施次数 2024 年度	股票融资金额合计 (亿元) 2024 年度	股票融资次数 2024 年度	占全国融资额比例 2024 年度
1	广东	115.56	17	279.58	25	395.14	42	16.59%
2	湖南	6.62	1	82.27	7	88.89	8	3.73%
3	湖北	33.86	5	46.64	3	80.50	8	3.38%
4	重庆	6.64	1	57.61	3	64.25	4	2.70%
5	广西	0.00	0	43.00	2	43.00	2	1.81%
6	江西	0.00	0	18.72	2	18.72	2	0.79%
7	贵州	0.00	0	17.53	2	17.53	2	0.74%

数据来源：Choice

2、债券融资（包括可转债）：2024 年，共有 17 家湖南上市公司有应付债券（指企业为募集长期资金而实际发行的债券及应付的利息，包含当年新增发债金额和历史发债金额中未偿还部分），合计 2,564.26 亿元，占全国上市公司应付债券总额的 0.92%，其中长沙银行排名第一，应付债券金额达 2,013.38 亿元。排名第二的方正证券应付债券金额为 354.54 亿元。五矿资本位居第三应付债券金额 79.00 亿元。整体发债数量较 2023 年增加 4 家，但湖南省 146 家 A 股上市公司中仅有不到 20 家利用资本市场进行债券融资，说明大部分公司对上市平台的利用情况非常不足。

图表：2024 年末湖南省上市公司应付债券金额

排名	证券名称	应付债券 (亿元) 2024 年末	总市值 (亿元) 2025-04-30
1	长沙银行	2,013.38	363.95
2	方正证券	354.54	613.29
3	五矿资本	79.00	234.35
4	五矿新能	31.84	90.48
5	益丰药房	16.01	344.33
6	旗滨集团	13.77	145.18
7	*ST 佳沃	11.14	15.52
8	楚天科技	8.75	44.04
9	水羊股份	6.37	49.20
10	湘佳股份	5.75	29.65
11	华银电力	5.00	89.78
12	三诺生物	4.56	116.58

13	友阿股份	4.48	74.45
14	华锐精密	3.53	37.93
15	美湖股份	3.08	93.20
16	九典制药	1.66	79.29
17	飞鹿股份	1.41	13.70
总计	-	2,564.26	2,434.92

数据来源：Choice

从全国来看，146 家湖南省 A 股上市公司应付债券总数位列第 11 位，占比相对较少，不到全国 1%。在“1+6”省中，排名第 3。

图表：2024 年末全国 31 省上市公司应付债券排名

排名	省份	应付债券公司家数	应付债券合计（亿元） 2024 年末	占全国应付债券总数的比例 2024 年末
1	北京	74	151,189.56	54.07%
2	上海	77	31,360.98	11.22%
3	广东	128	27,785.99	9.94%
4	江苏	100	15,196.87	5.44%
5	福建	20	15,000.35	5.37%
6	浙江	107	14,774.56	5.28%
7	山东	52	4,079.84	1.46%
8	重庆	17	3,880.72	1.39%
9	四川	22	2,901.98	1.04%
10	新疆	13	2,684.83	0.96%
11	湖南	17	2,564.26	0.92%
12	河南	18	1,437.54	0.51%
13	陕西	11	1,213.08	0.43%
14	湖北	26	1,102.80	0.39%
15	河北	19	981.72	0.35%
16	贵州	6	919.06	0.33%
17	安徽	22	754.75	0.27%
18	山西	8	291.35	0.10%
19	甘肃	6	286.23	0.10%
20	天津	12	252.85	0.09%
21	江西	16	251.72	0.09%
22	广西	7	198.25	0.07%
23	吉林	5	126.87	0.05%
24	辽宁	6	119.38	0.04%
25	云南	3	100.91	0.04%
26	黑龙江	5	61.67	0.02%
27	内蒙古	4	37.80	0.01%
28	西藏	6	24.89	0.01%
29	海南	3	9.81	0.00%
30	宁夏	2	5.48	0.00%
31	青海	1	0.00	0.00%
-	全国	813	279,596.11	100.00%

数据来源：Choice

未清偿可转债。至 2024 年底，共有 11 家湖南上市公司存在未清偿可转债，未清偿 105.1 亿元，其中规模最大的是五矿新能，为 32.50 亿元；其次益丰药房，为 17.97 亿元。从行业上看，发行可转债的企业中，新能源、生物医药等产业的企业占比较高。

图表：2024 年末湖南省上市公司未清偿可转债

排名	证券名称	未清偿可转债总量（亿元） 2024 年末	总市值（亿元） 2025-04-30
1	五矿新能	32.50	90.48
2	益丰药房	17.97	344.33
3	旗滨集团	14.98	145.18
4	楚天科技	10.00	44.04
5	水羊股份	6.95	49.20
6	湘佳股份	6.40	29.65
7	三诺生物	4.98	116.58
8	华锐精密	4.00	37.93
9	美湖股份	3.77	93.20
10	九典制药	2.05	79.29
11	飞鹿股份	1.50	13.70

数据来源：Choice

3、收购兼并：2024 年，湖南上市公司共披露并购事件 384 起，总金额 280.08 亿元，平均 0.73 亿元。虽然相较广东、江苏等地，无论是在并购次数还是金额上，湖南都存在较大差距（在“1+6”省比较中，湖南并购交易次数排名第三，并购金额排名第五），但和历史数据相比较湖南省上市公司的企业活跃度逐步提高，区域市场的上市公司资源整合开始频繁，市场扩张意愿逐步强烈，体现了全省经济环境的开放性和资本市场的成熟度正逐步提高，这种趋势还是非常有助于推动区域产业升级和结构调整的。

图表：“1+6”省 A 股上市公司并购交易次数及金额

排名	省份	并购事件数	并购金额（亿元）
1	广东	2,194	3,221.34
2	湖北	525	638.94
3	重庆	252	585.66
4	广西	173	478.00
5	湖南	384	280.08
6	江西	324	254.51
7	贵州	113	101.21

数据来源：Choice

4、股权激励：2024 年，湖南上市公司中有 15 家公司实施了共计 17 次股权激励，其中限制性股票 13 次、期权 4 次，激励总数为 12035 万股。作为上市公司，需要重视通过长期激励机制来吸引、留住并激励核心员工，共同推动企业的持续发展，体现了企业对人才和未来发展的高度重视。同时我们也发现全年实施股权激励的国有上市公司仅有湖南裕能一家，未来国有上市公司的股权激励改革还需要进一步加大力度。

图表：湖南省 A 股上市公司股权激励情况一览

证券名称	激励数量（万股）
天舟文化	3248.00
克明食品	1960.00
华凯易佰	1672.20
湖南裕能	1471.50
可孚医疗	663.30
安克创新	525.24
达嘉维康	470.00
恒光股份	450.00
科力尔	401.25
和顺石油	297.60
湘佳股份	250.30
麒麟信安	189.00
松井股份	174.00
新威凌	169.10
景嘉微	93.72

数据来源：Choice

和君课题组认为：一个成熟的上市公司，应当充分利用上市公司资本平台，搭建长期持续的股权激励体系，而股权激励体系的核心目标，是围绕上市公司长期业绩提升和市值增长从激励机制上保障上市公司的组织能够持续有效地运转，推动上市公司可持续发展。

5、引进战略投资者：2024 年，湖南有 3 家上市公司通过增发引入战略投资者，金额共计 20.18 亿元。相对于财务投资者，产业战略投资者通常更注重产业协同效应，更注重长期投资，也可以带来更多的产业资源和能力。在实现融资的同时兼顾产业资源和产业能力的链接，是非常好的现象，值得政府和产业界高度关注。

图表：湖南省 A 股上市公司引入战略投资者情况

证券名称	募资金额	投资者
军信股份	7.68 亿	湖南仁联企业发展有限公司、湖南仁景商业管理有限公司、湖南仁怡企业管理合伙企业（有限合伙）等
岳阳兴长	9.74 亿	中国石化集团资产经营管理有限公司、中节能（湖北）环保产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）、国调战略性新兴产业投资基金（滁州）合伙企业（有限合伙）等
南华生物	2.76 亿	财信产业基金

数据来源：Choice

6、对外进行产业投资（参股）：2024 年，湖南上市公司共披露已完成的对外产业投资 19 次，涉及 16 家上市公司，总金额 11.99 亿元。另外，大部分上市公司没有开展产业投资，说明整体比较谨慎。

和君课题组认为：当前很多上市公司面临的战略命题是传统业务增长乏力，应对市场挑战甚至颠覆时显得办法不多甚至手足无措，而想要获得下一轮的增长，通过投资、并购等手段孵化和培育第二增长曲线是一个重要走向，而在这个过程中，产业基金是最重要的资本应用工具之一。

图表：2024 年度湖南省 A 股上市公司对外产业投资交易情况

证券名称	对外产业投资交易金额（亿元）
长缆科技	2.90
艾布鲁	2.50
科力远	2.00
易普力	1.02
麒麟信安	1.00
华凯易佰	0.87
九典制药	0.53
华纳药厂	0.50
湖南发展	0.35
湖南白银	0.14
宇环数控	0.10
方盛制药	0.08

数据来源：Choice

7、股票回购：2024 年，湖南 A 股上市公司共 55 家进行了回购，共计实施了 204 次，累计金额 23.31 亿元。较上年回购次数（144 次）有所增加，回购金额（36.05 亿元）有所下降，表明湖南上市公司在市值逆周期的回购问题上，显得比较积极。股票回购通常表明公司对自身未来发展充满信心，同时可能也反映了市场对公司估值的低估，企业希望通过回购股票来稳定股价、提升投资者信心，并进一步优化资本结构。

图表：2024 年度湖南省 A 股上市公司股票回购次数及金额情况

证券名称	股票回购次数	股票回购金额（亿元）
绝味食品	10	3.15
国科微	9	0.63
中科电气	8	2.52
克明食品	8	1.18
岱勒新材	8	0.65
力合科技	8	0.50
惠博普	7	0.31
岳阳林纸	7	0.70
长缆科技	6	0.99
可孚医疗	6	0.54

数据来源：Choice

8、大股东增减持：2024 年，湖南上市公司有 7 家共计进行了 11 次增持，有 19 家公司共计进行了 52 次减持，较 2023 年 6 次增持和 110 次减持，大股东在增持上有所增加，在减持上有大幅减少，说明从大股东角度来说在逐步建立对上市公司的增长预期，支持力度有所加大。对比“1+6”省，湖南上市公司的增持排名第 5，减持排名第 2，活跃度处于中上游。

和君课题组将增减持与回购统称为上市公司的股权吞吐行动，这意味着一家上市公司主动管理自己的股权。一家优秀的上市公司不能一味增持，否则流动性减弱，无法发挥公开市场的流通功能；一家优秀的上市公司也不能一味减持，一旦上市公司大股东减持达到某个阈值，可能会导致公司控制权出现松动，甚至出现大股东的负面影响。对于上市公司的增减持，和君课题组认为：应该建立以合规为前提、可分步实施的系统规划，搭建助力上市公司长期可持续成长的股权吞吐策略体系，这是上市公司大股东的必修课，从这个角度看，湖南上市公司还有大量工作要做，需要更加主动的管理。

图表：2024 年度湖南省上市公司大股东增持情况

证券名称	大股东增持次数	大股东增持数量合计（万股）	大股东增持比例合计
时代电气	1	938.08	1.08%
华菱钢铁	2	6,912.26	1.00%
湘潭电化	4	595.66	0.95%
力合科技	1	117.47	0.50%
*ST 景峰	1	104.48	0.12%
楚天科技	1	65.74	0.11%
麒麟信安	1	0.20	0.00%

数据来源：Choice

图表：2024 年度湖南省上市公司大股东减持情况

证券名称	大股东减持次数	大股东减持数量合计（万股）	大股东减持比例合计
永清环保	5	2,572.44	3.98%
力合科技	4	552.00	2.33%
威领股份	3	479.76	1.98%
欧科亿	2	200.00	1.26%
九典制药	3	559.50	1.13%
*ST 高斯	2	167.00	1.00%
山河智能	3	1,073.29	1.00%
飞沃科技	7	74.66	0.99%
湘佳股份	8	142.91	0.98%
艾布鲁	4	132.12	0.85%
盐津铺子	1	200.00	0.73%
华凯易佰	1	291.03	0.72%
圣湘生物	1	258.35	0.44%
方正证券	2	3,451.54	0.42%
华锐精密	1	23.49	0.38%
国科微	1	58.70	0.27%
岳阳兴长	2	40.00	0.11%
株冶集团	1	74.66	0.07%
博云新材	1	22.00	0.04%

数据来源：Choice

图表：“1+6”省 A 股上市公司大股东股票增减持情况

省份	大股东增持次数	大股东减持次数
广东	58	386
湖北	32	43
重庆	20	14
江西	18	20
湖南	11	52
贵州	3	13
广西	2	22

数据来源：Choice

9、大股东股权质押融资：2024 年湖南上市公司有 59 家股权质押融资，其中 ST 百利、*ST 熊猫、*ST 高斯质押比例为 100%，股权质押对应 11.02 亿元市值，占总质押市值的 2.62%。在“1+6”省排名第 3。

图表：2024 年度湖南省上市公司大股东股票质押情况

证券名称	大股东累计质押市值（亿元）	大股东累计质押数占持股数比例
ST 百利	5.11	100.00%
*ST 熊猫	3.66	100.00%
*ST 高斯	2.25	100.00%
九芝堂	19.96	99.95%
尔康制药	23.87	97.78%
*ST 景峰	5.81	97.73%
科力远	9.19	95.13%
威领股份	3.90	92.15%
华扬联众	6.91	90.91%
友阿股份	21.28	89.24%
永清环保	14.46	86.55%
亚光科技	4.08	83.16%
华自科技	4.74	76.99%
华民股份	8.01	73.48%
艾布鲁	10.09	65.38%
老百姓	24.82	62.05%
岱勒新材	3.99	60.00%
三诺生物	17.20	58.36%
湖南裕能	12.01	56.53%
方盛制药	7.92	52.31%
唐人神	4.05	51.91%
道道全	3.72	51.48%
ST 张家界	3.97	49.99%
惠同新材	1.67	49.95%
*ST 佳沃	3.57	49.92%
通程控股	6.46	49.80%
金杯电工	5.37	47.92%
宇晶股份	5.22	46.69%
楚天科技	7.20	44.87%

劲仔食品	9.72	43.69%
水羊股份	5.19	42.71%
湘潭电化	7.77	42.54%
美湖股份	7.27	42.07%
ST 合纵	0.87	40.51%
千金药业	4.93	40.20%
中科电气	4.52	37.04%
泰嘉股份	4.90	33.45%
国科微	8.37	31.12%
长缆科技	3.08	30.32%
大湖股份	1.36	27.56%
华凯易佰	1.18	25.43%
汉森制药	2.64	22.41%
飞沃科技	0.87	18.81%
新五丰	2.68	18.21%
长高电新	1.38	18.08%
爱尔眼科	74.73	17.98%
中兵红箭	6.43	17.16%
旗滨集团	6.17	16.22%
天桥起重	1.34	15.77%
领湃科技	2.27	14.77%
梦洁股份	0.52	13.86%
邵阳液压	0.88	9.72%
可孚医疗	2.68	9.41%
奥士康	1.99	5.00%
湘佳股份	0.31	4.66%
力合科技	0.40	4.22%
九典制药	1.04	3.95%
绝味食品	0.85	2.64%
湖南海利	2.98	0.00%

数据来源：Choice

图表：“1+6”省 A 股上市公司大股东股票质押情况比较

省份	大股东累计质押市值（亿元）
广东	3523.38
湖北	458.701
湖南	419.827
重庆	397.46
江西	240.34
广西	112.94
贵州	109.14

数据来源：Choice

10、重组：2024 年湖南有 3 家公司进行重组动作，为五新隧装、永达股份、华凯易佰三家公司。关于重组，有两种意味，一种是公司业务不行了，需要重置新的业务，需要完成上市公司业务动力的切换，对于新老业务实现腾笼换鸟，尤其对于盈利能力弱化的老业务，从长期成熟资本市场看，重组是一种上市公司发展的必然手段。另一方面，对于主业很强的公司，也有重组问题，尤其是经过长时间的上市后，

往往容易出现资产结构杂糅，新老业务交织错配的问题，这个时候也需要对上市公司新老业务进行重组，尤其是有培育潜力的新公司，是否有可能置入其他上市公司。湖南的上市公司也应继续积极结合企业发展实际，进行必要的战略调整与业务整合，通过优化资源配置、增强核心竞争力或实现产业转型升级，以应对市场变化并寻求新的增长点。

图表：2024 年度湖南省 A 股上市公司重大资产重组情况一览

证券名称	重大资产重组情况简介
五新隧装	为了进一步提升上市公司在铁路、公路施工专用设备制造领域的综合服务能力，并进入港口物流智能设备制造领域，打造第二增长曲线，加强上市公司持续盈利能力和抗风险能力，湖南五新隧道智能装备股份有限公司拟购买五新重工 100% 股权。
永达股份	湘潭永达机械制造股份有限公司拟以现金方式收购江苏金源高端装备股份有限公司 51% 股份。
华凯易佰	公司通过向交易对方支付现金的方式购买通拓科技 100% 股权。

数据来源：Choice

11、剥离：根据湖南 146 家上市公司 2024 年报披露，共有 14 家企业进行剥离动作，其中华菱钢铁通过剥离取得的金额最多，为 39,507.24 万元，14 家公司平均取得 4244.74 万元。

图表：2024 年度湖南省上市公司资产剥离情况一览

证券代码	证券名称	处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 (万元)
000932.SZ	华菱钢铁	39,507.24
600963.SH	岳阳林纸	5,503.10
000702.SZ	正虹科技	3,977.39
300123.SZ	亚光科技	2,691.07
603883.SH	老百姓	2,593.86
603998.SH	方盛制药	2,289.24
000998.SZ	隆平高科	1,350.41
300338.SZ	*ST 开元	895.66
000722.SZ	湖南发展	258.55
838030.BJ	德众汽车	216.73
301358.SZ	湖南裕能	123.64
600257.SH	大湖股份	17.02
300187.SZ	永清环保	2.44
002848.SZ	*ST 高斯	0.00

数据来源：Choice

12、分拆：湖南 A 股上市公司 2024 年有 2 家公司拟分拆上市其子公司。但，两家公司最终均决定终止分拆计划。两家公司终止分拆上市的原因，均为考虑市场环境因素变化而决定终止分拆。

根据 2022 年 1 月修订后的《上市公司分拆规则（试行）》，新规的实施有助于促进上市公司更加聚焦其核心业务，避免过度分拆导致的主业空心化。这对于湖南的上市公司来说，意味着需要更加注重主

业的发展和创新，提升核心竞争力。由于 A 股上市政策的变化，上市公司的资本运作正在变得有更多的空间和方式。如何推动子公司分拆上市？子公司如何在北交所上市？如何增发其他市场交易的股份（如增发 H 股）？A 股上市公司如何控股 A 股上市公司？A 股上市公司如何参股 A 股上市公司？这些空间和方式，已经成为一些上市公司利用市值优势，获取资源、卡位竞争、联手战略合作方的重要手段。在这方面，湖南上市公司思维前瞻性不足，未来需要进一步引起重视，积极布局行动。

图表：2024 年度湖南省上市公司分拆情况一览

证券代码	证券名称	分拆子公司名称	分拆子公司 证券简称	子公司拟上市 板块	分拆子公司上 市进度
601636.SH	旗滨集团	湖南旗滨电子玻璃股份有限公司	-	深交所创业板	终止分拆
000157.SZ	中联重科	湖南中联重科智能高空作业机械有限公司	中联高机	深交所主板	终止分拆

数据来源：Choice

13、控制权或控股权变动：2024 年，湖南上市公司控制权变动有 4 家，分别是华瓷股份、湖南白银、*ST 开元，华凯易佰。

图表：2024 年度湖南省上市公司实控人变动情况一览

证券代码	证券名称	实际控制人 2024 年末	实际控制人 2023 年末
001216.SZ	华瓷股份	许君奇	傅军，许君奇
002716.SZ	湖南白银	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	郴州市发展投资集团产业投资经营有限公司
300338.SZ	*ST 开元	江勇	蔡志华
300592.SZ	华凯易佰	无	周新华

数据来源：Choice

14、转板、转市、跨市、退市和私有化。2024 年，湖南有 1 家公司退市，为 鹏都农牧。公司股票在 2024 年 6 月 4 日至 7 月 2 日期间连续二十个交易日收盘价均低于 1 元，触及终止上市情形，深交所拟决定终止公司股票上市交易。公司股票已被深圳证券交易所决定终止上市，并于 2024 年 8 月 30 日被摘牌。

注册制环境下，企业的上市和退市都将进入常态化发展，意味着资本市场优胜劣汰的生态正在逐步建立，对于上市公司来说，退市不仅仅意味着失去了资本平台，失去了一条重要的融资通道，更意味着公众对公司的信任度降低，甚至可能会影响区域内一个产业的发展，因而对于区域而言，如何密切关注上市公司的经营情况，建立退市的风险防范机制，如何通过推动区域内上市公司高质量发展，推动区域经济高质量发展，也是一个需要思考的命题。

资本运作的 16 个维度里，还有两个维度未分析，包括“ABS（资产证券化）”与“收购上市公司，A 控 A，A 控北，A 控 H，A 控境外”，鲜见湖南上市公司 2024 年度的信息披露。在“1+6”省的比较中，湖南省在 IPO 募资额排名第 4，增发额排第 2，股票融资金额排名第 2，发债融资金额排名第 3，并购次数排名第 3，并购金额排名第 5，大股东增持排名第 5、减持排名第 2，股权质押排名第 3。

总体而言，2024 年湖南在“1+6”省资本运作相关大部分项目保持在中上水平，表明在如何利用资本市场、开展资本运作、实现企业增长上，湖南上市公司主动性和积极性有所提升，部分公司开始利用资本市场工具，通过股权融资、并购重组、股份回购、资产剥离等多种方式，实现资本结构优化、产业链延伸、市场份额扩大等目标，展现了公司对于提升市场竞争力、实现可持续发展的强烈愿望和积极行动。

同时，需要注意资本运作是双刃剑，比如融资、举债、并购、重组、分拆等，运作得好就是跨越式发展，运作得不好就反遭其累甚至踏入陷阱，也说明开展资本运作的时机非常重要，什么时候适宜定增、什么时候适宜增减持，都会产生截然不同的效果。对于部分公司上市后没有开展资本运作，这是对上市公司资源的极大浪费，从另一方面看，好处是风险小，坏处是发展慢。如果从企业竞争和与时俱进的角度来说，发展慢，也可能是企业的大风险之一，是熟视无睹的风险“灰犀牛”。对部分资本运作不活跃、不擅长的公司，还有部分原因是缺乏一个专业的董秘，无法向市场清晰传递上市公司的长期投资价值，也无法长期有效地开展资本运作。

12. 国际化程度

境外销售情况：2024 年报有 87 家上市公司披露了境外收入情况，占比 59.59%，较上年增加 9 家。境外收入比重达到 20% 以上的企业有 24 家，与上年持平，其中华凯易佰境外收入比重高达 99.83%，有棵树、华民股份、安克创新、ST 熊猫、ST 佳沃、华升股份、惠博普、山河智能、奥士康、蓝思科技、湖南海利、中联重科、科力尔境外收入占比均超过 50%。

湖南上市公司境外收入 1,570.39 亿元，较 2023 年增长 3.7%，平均每家 18.05 亿元，境外收入占总收入比为 17.62%，占 A 股境外收入的 1.68%。全部 A 股境外收入 9.34 万亿元，平均每家 34.58 亿元，同比提升 8.47%，境外收入占总收入比为 26.62%。

随着共建“一带一路”倡议的深入、湖南自贸试验区和中非经贸博览会等平台的加速建设，湖南上市公司积极拓展海外市场机会，境外收入占比超过 30% 的企业达到 22 家，较 2023 年增加 1 家，主要通过产品、服务出口等方式参与国际竞争与合作。从行业看，湖南上市公司在多个行业产业领域展现了较高的国际化程度，尤其在电子产品、工程机械、钢铁等领域，蓝思科技、中联重科、安克创新、华菱钢铁等已经成功实现了“走出去”，其产品和技术在全球市场上享有较高声誉。在利用国内外资源优势方面充分借助国内国际双循环积极开拓国际市场，参与全球竞争与合作，实现资源在全球范围内的优化配置。

图表：2024 年度湖南省上市公司境外营业收入占比排名

排名	证券名称	境外营收（亿元） 2024 年度	营业收入（亿元） 2024 年度	营业收入境外占比 2024 年度	所属行业
1	华凯易佰	90.07	90.22	99.83%	信息技术
2	有棵树	3.76	3.87	97.21%	日常消费品
3	华民股份	10.00	10.32	96.86%	工业
4	安克创新	238.25	247.10	96.42%	非日常生活消费品
5	*ST 熊猫	3.11	3.24	95.89%	原材料
6	*ST 佳沃	31.11	34.18	91.03%	日常消费品
7	华升股份	6.20	7.78	79.75%	非日常生活消费品
8	华瓷股份	9.52	13.40	71.06%	原材料
9	惠博普	16.53	26.08	63.37%	能源
10	山河智能	44.13	71.19	61.98%	工业
11	奥士康	26.95	45.66	59.03%	信息技术
12	蓝思科技	409.78	698.97	58.63%	信息技术
13	湖南海利	13.49	24.71	54.60%	原材料
14	中联重科	233.80	454.78	51.41%	工业
15	科力尔	8.40	16.57	50.72%	工业
16	*ST 高斯	0.59	1.35	44.05%	信息技术
17	时代新材	83.80	200.55	41.79%	原材料
18	隆平高科	35.36	85.66	41.28%	日常消费品
19	泰嘉股份	6.26	17.31	36.19%	工业
20	水羊股份	14.83	42.37	35.01%	日常消费品

21	楚天科技	20.34	58.30	34.88%	医疗保健
22	三诺生物	13.80	44.43	31.06%	医疗保健
23	华曙高科	1.47	4.92	29.80%	工业
24	惠同新材	0.64	2.15	29.71%	原材料
25	欧科亿	2.09	11.27	18.58%	原材料
26	美湖股份	3.27	19.77	16.52%	非日常生活消费品
27	丽臣实业	6.00	36.49	16.45%	原材料
28	崇德科技	0.81	5.18	15.59%	工业
29	威胜信息	4.21	27.45	15.32%	信息技术
30	铁建重工	14.03	100.46	13.97%	工业
31	天桥起重	2.58	18.54	13.93%	工业
32	艾华集团	5.04	39.12	12.88%	信息技术
33	爱尔眼科	26.25	209.83	12.51%	医疗保健
34	尔康制药	1.39	11.40	12.16%	医疗保健
35	旗滨集团	18.21	156.49	11.64%	原材料
36	国科微	2.30	19.78	11.63%	信息技术
37	华扬联众	2.24	20.31	11.03%	通讯服务
38	恒光股份	1.20	12.35	9.75%	原材料
39	飞沃科技	1.65	17.95	9.21%	工业
40	赛恩斯	0.83	9.27	9.00%	工业
41	湖南白银	7.46	83.13	8.97%	原材料
42	华菱钢铁	117.14	1,441.12	8.13%	原材料
43	松井股份	0.52	7.46	6.94%	原材料
44	科力远	2.61	39.38	6.63%	信息技术
45	华锐精密	0.50	7.59	6.57%	原材料
46	博云新材	0.46	7.13	6.42%	工业
47	爱威科技	0.11	2.03	5.30%	医疗保健
48	华自科技	1.00	19.09	5.24%	工业
49	宇环数控	0.24	4.73	5.15%	工业
50	宇晶股份	0.53	10.38	5.11%	工业
51	易普力	4.16	85.46	4.87%	原材料
52	中兵红箭	2.08	45.69	4.56%	工业
53	圣湘生物	0.63	14.58	4.33%	医疗保健
54	三德科技	0.18	5.77	3.10%	信息技术
55	领湃科技	0.04	1.26	3.00%	原材料
56	梦洁股份	0.49	17.15	2.88%	非日常生活消费品
57	金杯电工	4.63	176.69	2.62%	工业
58	ST 合纵	0.68	26.50	2.58%	工业
59	中科电气	1.24	55.81	2.22%	工业
60	*ST 景峰	0.09	4.16	2.10%	医疗保健
61	邵阳液压	0.07	3.51	2.01%	工业
62	可孚医疗	0.59	29.83	1.98%	医疗保健
63	九典制药	0.55	29.31	1.87%	医疗保健
64	新五丰	1.24	70.45	1.76%	日常消费品
65	湖南黄金	4.78	278.39	1.72%	原材料

66	永达股份	0.14	8.49	1.66%	原材料
67	绝味食品	1.01	62.57	1.62%	日常消费品
68	盐津铺子	0.63	53.04	1.18%	日常消费品
69	长缆科技	0.13	12.42	1.06%	工业
70	华光源海	0.21	20.77	1.03%	工业
71	湘电股份	0.45	47.01	0.95%	工业
72	劲仔食品	0.23	24.12	0.94%	日常消费品
73	华纳药厂	0.13	14.13	0.89%	医疗保健
74	威领股份	0.04	5.33	0.78%	原材料
75	金博股份	0.04	5.37	0.74%	原材料
76	天舟文化	0.03	4.61	0.73%	通讯服务
77	岱勒新材	0.02	3.59	0.68%	工业
78	五矿新能	0.33	55.39	0.59%	信息技术
79	湘佳股份	0.24	42.04	0.56%	日常消费品
80	亚光科技	0.05	9.52	0.55%	工业
81	拓维信息	0.16	41.07	0.39%	工业
82	新威凌	0.03	9.47	0.29%	原材料
83	金健米业	0.13	46.27	0.27%	日常消费品
84	酒鬼酒	0.04	14.23	0.27%	日常消费品
85	宏达电子	0.03	15.86	0.22%	信息技术
86	ST 百利	0.01	12.17	0.06%	工业
87	力合科技	0.00	7.74	0.03%	信息技术

数据来源：Choice

图表：2024 年度湖南省上市公司境外营业收入占比排名前十

排名	证券名称	境外营收（亿元）	营业收入（亿元）	营业收入境外占比	所属行业
1	华凯易佰	90.07	90.22	99.83%	信息技术
2	有棵树	3.76	3.87	97.21%	日常消费品
3	华民股份	10.00	10.32	96.86%	工业
4	安克创新	238.25	247.10	96.42%	非日常生活消费品
5	*ST 熊猫	3.11	3.24	95.89%	原材料
6	*ST 佳沃	31.11	34.18	91.03%	日常消费品
7	华升股份	6.20	7.78	79.75%	非日常生活消费品
8	华瓷股份	9.52	13.40	71.06%	原材料
9	惠博普	16.53	26.08	63.37%	能源
10	山河智能	44.13	71.19	61.98%	工业

数据来源：Choice

湖南上市公司平均境外收入在 31 省中排第 12 名，较 2023 年下降 2 名，在“1+6”省中排第 4 名，较 2023 年下降 1 名，与浙江、江苏、山东等经济大省相比有一定差距，说明湖南省 A 股上市公司外向型经济还可以进一步加强。

图表：2024 年度全国 A 股上市公司境外营业收入占比排名

排名	省份	境外营收总和 (亿元) 2024 年度	平均境外营收 (亿元) 2024 年度	营业收入境外占 比 2024 年度
1	天津	2,590.49	49.82	34.29%
2	山东	8,375.54	36.57	28.43%
3	河南	2,859.11	38.64	27.73%
4	江苏	7,876.68	14.35	22.95%
5	西藏	123.55	15.44	22.76%
6	广西	699.48	34.97	21.17%
7	海南	403.89	33.66	20.22%
8	福建	6,274.82	53.63	20.02%
9	浙江	10,211.24	17.85	19.64%
10	湖北	1,829.29	20.10	19.12%
11	广东	19,226.40	29.22	18.28%
12	湖南	1,570.39	18.05	17.62%
13	河北	1,737.02	31.02	16.75%
14	新疆	1,059.82	40.76	15.78%
15	安徽	2,005.98	16.31	13.48%
16	江西	1,354.95	23.36	12.59%
17	上海	6,330.56	21.46	10.74%
18	四川	1,130.40	12.15	10.22%
19	重庆	749.29	18.28	9.46%
20	贵州	313.55	20.90	9.35%
21	陕西	687.98	13.49	9.10%
22	甘肃	188.33	11.77	8.08%
23	辽宁	758.24	13.79	7.85%
24	吉林	164.12	8.21	7.44%
25	黑龙江	127.42	7.08	7.02%
26	云南	418.65	20.93	6.96%
27	内蒙古	280.95	16.53	6.87%
28	北京	13,898.56	54.50	5.73%
29	青海	27.11	4.52	2.61%
30	山西	132.87	8.86	2.37%
31	宁夏	5.48	0.91	0.88%
-	全国	93,412.17	34.58	26.62%

数据来源：Choice

从全省看，2024 年度全省进出口贸易量继续萎缩，进出口贸易总额 5,636.6 亿元，同比下降 8.72%，出口 3,344.8 亿元，同比下降 16.58%。全省 A 股上市公司境外收入规模为 1,570.39 亿元，较去年增长 3.7%，上市公司国际化业务稳步增长，全省尚有 40.41% 的上市公司未开展境外业务，但较 2023 年减少 9 家，表明部分上市公司正在逐步探索海外市场。一方面反映出全省对外经贸受国内外经济环境的影响出现较大的波动，也说明湖南产业链进一步融入全球供应链，提高境外收入占比的发展之路，任重而道远。如何充分发挥湖南省自由贸易试验区、中非经贸博览会等重要平台，进一步提升国际化水平，尤其

是在生产性服务业中对接国际水平，是湖南产业链未来升级的关键，也是湖南打造内陆地区改革开放高地的重要命题。

13. 就业贡献

1、就业人数：截至 2024 年底，湖南上市公司员工总数达到 68.60 万人，较上年增加 1.46 万人，同比增加 2.17%。员工超过 1 万人的上市公司达到 10 家，较上年增加 1 家。员工数量最多的上市公司为蓝思科技，为 136,458 人，占据上市湘企员工总数近 20%；其次为爱尔眼科，为 42,693 人；老百姓位居第三，为 40,132 人。员工人数前十位的企业中，2024 年员工人数出现下降的有 4 家，分别是老百姓（-749 人）、华菱钢铁（-257 人）、旗滨集团（-1279 人）和中南传媒（-190 人）。2024 年，员工人数排名前十中员工人数增加的有 6 家，增加人数最多的是爱尔眼科（5,975 人）。上市公司就业人数的增减与这些公司的经营周期、发展态势密切相关。

湖南上市公司就业人数 68.60 万人，平均 4,731 人/家，占 A 股就业人数的 2.23%。全部 A 股就业人数 3,081.73 万人，平均 5,695 人/家。湖南上市公司平均就业人数在 31 省中排第 15 名，在“1+6”省中排第 3 名。

图表：2024 年度湖南省上市公司员工人数排名前十

排名	证券名称	员工总数 2024 年度	员工总数 2023 年度	员工总数净增长 2023 至 2024
1	蓝思科技	136,458	133,675	2,783
2	爱尔眼科	42,693	36,718	5,975
3	老百姓	40,132	40,881	-749
4	益丰药房	40,018	39,652	366
5	中联重科	31,783	30,563	1,220
6	华菱钢铁	23,419	23,676	-257
7	旗滨集团	14,724	16,003	-1,279
8	中南传媒	13,120	13,310	-190
9	唐人神	11,805	11,537	268
10	时代电气	10,010	8,362	1,648

数据来源：Choice

图表：2024 年度全国上市公司员工人数排名

排名	省份	A 股上市公司家数	员工总数 2024 年度	平均员工数 2024 年度
1	北京	471	7,307,498	15,515
2	山西	41	369,573	9,014
3	广东	881	6,538,835	7,422
4	内蒙古	28	195,209	6,972
5	河北	82	521,904	6,365
6	河南	111	650,043	5,856
7	福建	172	976,663	5,711
8	云南	40	217,666	5,442
9	贵州	35	189,677	5,419
10	甘肃	34	172,808	5,083

11	安徽	185	903,282	4,883
12	上海	441	2,118,464	4,815
13	新疆	61	291,090	4,772
14	山东	308	1,456,564	4,760
15	湖南	146	686,049	4,731
16	重庆	78	363,131	4,656
17	海南	28	120,526	4,464
18	陕西	82	336,912	4,109
19	辽宁	83	338,526	4,079
20	黑龙江	40	146,819	3,765
21	湖北	153	565,236	3,719
22	江西	90	323,007	3,589
23	四川	178	596,230	3,350
24	浙江	723	2,326,027	3,231
25	天津	70	224,913	3,213
26	广西	42	132,033	3,144
27	青海	10	31,186	3,119
28	吉林	50	149,060	2,981
29	宁夏	16	44,764	2,798
30	江苏	701	1,940,631	2,772
31	西藏	22	48,579	2,208
-	全国	5,411	30,817,339	5,695

数据来源：Choice

2、薪酬总额：2024 年年报显示，湖南省所有上市公司员工总数 686,049 人，员工总薪酬为 1,118.50 亿元。工资薪酬总额较 2023 年（1047.06 亿元）增长 6.82%。其中蓝思科技（134.74 亿元）、爱尔眼科（66.10 亿元）、华菱钢铁（62.34 亿元）薪酬总额位居前三位。2024 年薪酬总额前 10 位的上市公司中，8 家实现正增长，增幅位居前三的公司分别是安克创新（58.57%）、爱尔眼科（16.03%）、时代电气（15.41%）。

图表：2024 年度湖南省上市公司薪酬总额排名前十

排名	证券名称	应付职工薪酬本期增加（亿元） 2024 年度	员工人均薪酬（万元） 2024 年度	应付职工薪酬本期增加（亿元） 2023 年度	员工人均薪酬（万元） 2023 年度	员工人均薪酬变动幅度 2023 至 2024
1	蓝思科技	134.74	9.95	118.31	8.90	11.81%
2	爱尔眼科	66.10	16.62	56.97	16.40	1.38%
3	华菱钢铁	62.34	27.11	63.64	26.80	1.18%
4	中联重科	60.06	19.27	54.00	19.34	-0.37%
5	长沙银行	43.27	44.66	40.28	38.28	16.65%
6	益丰药房	39.66	9.97	36.14	9.58	4.01%
7	老百姓	37.45	9.24	33.66	8.80	5.02%
8	方正证券	35.35	46.06	36.24	46.37	-0.66%
9	时代电气	32.13	34.86	27.84	34.12	2.18%
10	安克创新	30.06	65.91	18.94	50.11	31.52%

数据来源：Choice

湖南上市公司薪酬总额 1,118.50 亿元，平均每家 7.66 亿元，占 A 股薪酬总额的 1.60%，全部 A 股薪酬总额 69,750.00 亿元，平均每家 12.89 亿元。湖南上市公司员工人均薪酬为 16.30 万，在 31 省中排第 28 名，较 2023 年下降 4 位，在“1+6”省中排最末位，较 2023 年下降 1 位。

总体说明，湖南上市公司员工的整体收入水平偏弱，反映出湖南产业链高质量发展还需进一步提高。结合前文所述，湖南关键高管岗位薪酬已经与部分发达省份相比有所提高，但整体薪酬还有差距，一方面，这说明湖南目前在用工成本上依然有优势，可以进一步承接发达区域的产业转移；另一方面，也反映出湖南在产业附加值上依旧偏弱。

图表：2024 年度全国 A 股上市公司薪酬总额排名（按上市公司家数平均）

排名	省份	应付职工薪酬增加值总和（亿元） 2024 年度	员工人均薪酬（万元） 2024 年度
1	天津	726.48	32.30
2	北京	23,225.01	31.78
3	上海	5,915.16	27.92
4	新疆	715.73	24.59
5	陕西	823.82	24.45
6	山西	865.71	23.42
7	贵州	422.61	22.28
8	内蒙古	415.35	21.28
9	福建	2,006.45	20.54
10	辽宁	692.88	20.47
11	山东	2,978.10	20.45
12	江苏	3,909.53	20.15
13	海南	233.84	19.40
14	四川	1,150.59	19.30
15	浙江	4,460.80	19.18
16	西藏	92.67	19.08
17	云南	406.15	18.66
18	青海	57.32	18.38
19	吉林	270.05	18.12
20	河北	928.63	17.79
21	湖北	974.47	17.24
22	广东	11,150.29	17.05
23	广西	223.81	16.95
24	重庆	608.21	16.75
25	宁夏	74.31	16.60
26	江西	528.39	16.36
27	甘肃	281.93	16.31
28	湖南	1,118.50	16.30
29	黑龙江	236.26	16.09
30	安徽	1,419.37	15.71
31	河南	1,006.45	15.48
-	全国	69,750.00	-

数据来源：Choice

3、社保总额：根据 2024 年年报数据，湖南省 146 家上市公司社保总额为 50.51 亿元，较 2023 年（46.33 亿元）增加 9.02%。其中蓝思科技（4.99 亿元）、方正证券（3.89 亿元）、华菱钢铁（3.27 亿元）社保费用位居前三位。2024 年社保费用本期增加额前 10 位的上市公司均实现增长；增幅位居前三的公司分别是时代新材（66.56%）、中联重科（25.36%）、爱尔眼科（24.16%）。

2024 年湖南上市公司社保费用 50.51 亿元，平均每家 0.35 亿元，占 A 股社保费用本期总额的 1.46%。2024 年全部 A 股社保费用 3,462.06 亿元，平均每家 0.64 亿元。湖南上市公司平均社保费用在 31 省中排第 20 名，在“1+6”省中排第 4 名。

图表：2024 年度湖南省上市公司社保费用排名前十

排名	证券名称	社会保险 费本期增 加（万 元） 2024 年度	社会保险 费本期增 加（万 元） 2023 年度	基本养老 保险本期 增加（万 元） 2024 年度	基本养老 保险本期 增加（万 元） 2023 年度	失业保险 费本期增 加（万 元） 2024 年度	失业保险 费本期增 加（万 元） 2023 年度
1	蓝思科技	49,911.95	44,117.71	87,113.78	77,963.95	3,635.21	3,234.12
2	方正证券	38,907.51	38,364.32	-	-	-	-
3	华菱钢铁	32,670.73	30,030.80	59,691.77	90,218.18	1,764.14	2,119.65
4	中联重科	28,536.45	22,763.43	45,894.72	35,388.00	2,221.27	1,550.60
5	时代新材	21,161.24	12,704.60	12,804.10	25,531.91	841.23	1,108.37
6	爱尔眼科	19,719.64	15,881.81	33,221.54	27,275.22	1,267.64	1,008.47
7	益丰药房	19,296.20	16,544.82	31,852.65	27,260.36	1,314.46	1,089.91
8	时代电气	18,192.67	16,390.32	27,675.52	23,771.15	956.56	851.95
9	长沙银行	17,770.40	15,519.70	25,297.20	22,054.80	1,108.20	961.10
10	老百姓	17,175.80	14,747.19	31,205.09	27,923.23	1,199.97	1,034.87

数据来源：Choice

图表：2024 年度全国 A 股上市公司平均社保费用排名（按上市公司家数平均）

排名	省份	社会保险增加值总和（亿元） 2024 年度	社会保险平均增加值（万元） 2024 年度
1	北京	1,212.43	25,906.67
2	山西	56.60	13,805.23
3	内蒙古	19.73	7,044.94
4	贵州	24.25	6,929.34
5	上海	304.52	6,921.00
6	广东	537.22	6,097.82
7	河北	49.25	6,006.58
8	新疆	35.33	5,791.43
9	福建	95.73	5,598.12
10	陕西	43.50	5,304.62
11	天津	36.20	5,171.01
12	云南	20.57	5,142.69
13	山东	147.75	4,860.27
14	辽宁	40.18	4,840.92
15	重庆	36.91	4,731.59

16	河南	50.02	4,506.23
17	黑龙江	17.56	4,502.55
18	甘肃	13.98	4,111.81
19	海南	10.57	3,915.52
20	湖南	50.51	3,483.42
21	安徽	59.86	3,235.47
22	吉林	15.28	3,056.90
23	湖北	43.70	2,894.03
24	四川	48.99	2,752.13
25	青海	2.66	2,656.33
26	江西	23.00	2,555.58
27	浙江	180.78	2,500.40
28	广西	9.73	2,315.91
29	江苏	155.72	2,221.44
30	宁夏	3.07	1,920.08
31	西藏	3.28	1,491.53
-	全国	3,462.06	6,398.18

数据来源: Choice

14. 税收贡献

根据 2024 年报数据统计，2024 年湖南上市公司税收贡献总额 419.09 亿元，较 2023 年（429.93 亿元）略微降低。税收贡献超过 10 亿元的上市公司 9 家，超过 1 亿元的 66 家。其中，华菱钢铁（47.99 亿元）位列第一，长沙银行（40.13 亿元）排名第二，中联重科（31.18 亿元）位居第三，这三家税收贡献总额 119.3 亿元，占全省上市公司税收贡献总额的 28.47%。

图表：2024 年度湖南省上市公司税收贡献排名前十

排名	证券名称	支付的各项税费（亿元） 2024 年度	支付的各项税费（亿元） 2023 年度	税费净增加额 （亿元） 2023 至 2024
1	华菱钢铁	47.99	51.89	-3.91
2	长沙银行	40.13	37.57	2.56
3	中联重科	31.18	26.21	4.97
4	时代电气	18.29	17.31	0.98
5	五矿资本	16.88	27.39	-10.51
6	蓝思科技	13.82	11.30	2.52
7	益丰药房	13.28	13.08	0.20
8	安克创新	11.93	6.49	5.44
9	爱尔眼科	11.83	11.67	0.16
10	老百姓	9.76	9.12	0.64

数据来源：Choice

湖南上市公司税收贡献 419.09 亿元，平均 2.89 亿元，占全部 A 股上市公司税收贡献的 0.92%。全部 A 股上市公司税收贡献 45,322.37 亿元，平均 8.38 亿元。湖南上市公司平均税收贡献在 31 省中排第 24 名，在“1+6”省中排第 4 名。

图表：2024 年度全国 A 股上市公司平均支付各项税费金额排名

排名	省份	支付的各项税费总和 （亿元） 2024 年度	支付的各项税费平均 金额（亿元） 2024 年度
1	北京	19,647.06	41.71
2	贵州	874.12	24.97
3	山西	666.67	16.26
4	内蒙古	297.07	10.61
5	青海	78.65	7.87
6	福建	1,341.60	7.85
7	新疆	438.32	7.19
8	陕西	576.27	7.03
9	云南	279.87	7.00
10	河北	568.78	6.94
11	上海	2,873.84	6.53
12	重庆	495.82	6.36

13	广东	5,486.77	6.23
14	天津	387.58	5.54
15	四川	960.69	5.40
16	辽宁	444.57	5.36
17	河南	577.80	5.21
18	山东	1,334.30	4.36
19	安徽	759.03	4.10
20	海南	94.11	3.49
21	甘肃	114.37	3.36
22	宁夏	51.96	3.25
23	浙江	2,106.71	2.91
24	湖南	419.09	2.89
25	江西	259.84	2.89
26	黑龙江	108.89	2.79
27	湖北	394.44	2.60
28	江苏	1,744.20	2.49
29	广西	101.47	2.42
30	吉林	106.33	2.13
31	西藏	43.96	2.00
-	全国	45,322.37	8.38

数据来源：Choice

2、所得税贡献。湖南省上市企业所得税总额 91.65 亿元。参考统计局公布的 2024 年数据，湖南企业所得税总额 236.2 亿元，上市公司所得税占比 38.80%。146 家公司中，排名前 23 家公司缴纳所得税金额超过 1 亿元，前 3 家公司占了所有湖南省上市企业所得税总额的 36.17%，显示了湖南省国有上市公司是纳税主力，而纳税主体主要集中在前几名纳税大户。

图表：2024 年度湖南省上市公司所得税排名前十

排名	证券名称	所得税（亿元） 2024 年度	所得税（亿元） 2023 年度	所属行业
1	长沙银行	15.15	15.36	金融
2	华菱钢铁	9.42	8.47	原材料
3	爱尔眼科	8.58	8.95	医疗保健
4	益丰药房	5.30	4.57	日常消费品
5	芒果超媒	4.20	-16.21	通讯服务
6	中联重科	3.74	4.57	工业
7	时代电气	3.68	2.09	工业
8	中南传媒	2.97	-2.14	通讯服务
9	现代投资	2.61	2.15	工业
10	绝味食品	2.58	2.23	日常消费品

数据来源：Choice

2024 年，湖南上市公司所得税 91.65 亿元，较 2023 年增加 16.56 亿，平均每家 0.63 亿元，占 A 股所得税的 0.74%；全部 A 股所得税 12,312.85 亿元，平均 2.28 亿元。湖南上市公司平均所得税在 31 省中排第 25 名，在“1+6”省中排第 5 名。

图表：2024 年度全国 A 股上市公司平均所得税排名

排名	省份	所得税总和（亿元） 2024 年度	平均所得税（亿元） 2024 年度
1	北京	4,664.95	9.95
2	贵州	316.44	9.04
3	山西	161.49	3.94
4	内蒙古	72.47	2.59
5	天津	179.08	2.56
6	福建	419.34	2.47
7	广东	1,720.67	1.96
8	新疆	115.36	1.89
9	上海	787.79	1.81
10	河南	193.25	1.74
11	青海	16.76	1.68
12	四川	290.38	1.63
13	云南	62.49	1.60
14	陕西	105.60	1.30
15	山东	372.65	1.23
16	河北	90.53	1.13
17	安徽	206.21	1.12
18	重庆	84.23	1.11
19	辽宁	88.22	1.06
20	宁夏	12.98	0.87
21	浙江	564.40	0.79
22	湖北	109.75	0.72
23	江苏	486.03	0.70
24	黑龙江	24.84	0.65
25	湖南	91.65	0.63
26	甘肃	20.57	0.62
27	江西	51.17	0.57
28	广西	23.34	0.56
29	西藏	11.91	0.54
30	海南	11.17	0.41
31	吉林	17.77	0.36
-	全国	12,312.85	2.28

数据来源：Choice

3、所得税收入比例：2024 年年报显示，排名前十位的企业所得税收入比例，除 ST 的企业外，各有增减。

图表：2024 年度湖南省上市公司所得税收入比例排名

排名	证券名称	所得税/收入比例 2024 年度	所得税/收入比例 2023 年度
1	*ST 高斯	24.87%	0.01%
2	五矿资本	14.03%	76.61%
3	湖南发展	11.97%	8.50%

4	ST 合纵	8.27%	-1.47%
5	湖南投资	6.78%	5.33%
6	宏达电子	6.73%	4.06%
7	*ST 天择	6.62%	-8.48%
8	长沙银行	5.84%	6.19%
9	*ST 熊猫	5.43%	7.01%
10	电广传媒	4.27%	5.01%

数据来源: Choice

通过数据来看，在省内税收贡献排名中钢铁和金融板块是纳税大户，华菱钢铁（47.99 亿元）、长沙银行（40.13 亿元）、中联重科（31.18 亿元），这三家税收贡献总额占全省上市公司税收贡献总额的 28.47%。从所得税排名来看，所得税贡献排名前十的主要集中在工业、日常消费品和通讯服务行业。和君课题组研究还发现：2024 年，湖南省在支持科技创新和制造业发展方面，减税降费退税超过 560 亿元，其中上市公司是主要受益群体和税源贡献主体。

15. 合规性

1、对财务报表的会计师意见：2024 年，湖南上市公司会计师出具的审计意见为无保留意见的公司有 141 家，近五年的平均比率为 96.8%。

图表：湖南省上市公司 2015-2024 年度报告审计师意见统计

审计意见类别	审计意见数量 2024 年年报	审计意见数量 2023 年年报	审计意见数量 2022 年年报	审计意见数量 2021 年年报	审计意见数量 2020 年年报	审计意见数量 2019 年年报	审计意见数量 2018 年年报	审计意见数量 2017 年年报	审计意见数量 2016 年年报	审计意见数量 2015 年年报
--	1	0	0	0	0	1	4	8	19	24
保留意见	3	7	4	4	3	2	1	1	1	1
带强调事项的无保留意见	7	4	2	1	1	1	3	1	2	1
无法表示意见	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
标准无保留意见	134	135	140	141	142	142	138	136	124	120

数据来源：Choice

2、律师意见：2024 年，湖南 A 股上市公司中出具 10 份及以上法律意见书的公司有 9 家，占湖南 A 股上市公司律师意见数量的 14.65%，出具 5-9 份法律意见书的公司有 59 家，占湖南 A 股上市公司律师意见数量的 50.78%。

图表 2024 年湖南 A 股上市公司律师意见数量前十公司

序号	证券名称	2023 年	2024 年	2025 年(4.30)
1	益丰药房	20	14	3
2	安克创新	11	13	2
3	华菱线缆	6	12	4
4	松井股份	4	12	1
5	方盛制药	9	11	4
6	克明食品	14	11	4
7	华凯易佰	3	10	1

8	时代新材	6	10	1
9	盐津铺子	10	10	2
10	华锐精密	4	9	3
11	军信股份	10	9	3
12	湘佳股份	3	9	1
13	岳阳林纸	13	9	2

数据来源：Choice

3、独董意见：2024 年，湖南 A 股上市公司中出具 5 份及以上独董意见的公司有 3 家，占湖南 A 股上市公司独董意见数量的 24.64%，出具 2-4 份独董意见书的公司有 17 家，占湖南 A 股上市公司独董意见数量的 60.87%。

图表：2024 年湖南 A 股上市公司独董意见数量前十公司

序号	证券名称	2023 年	2024 年	2025 年(4.30)
1	湖南海利	6	7	1
2	华瓷股份	8	5	0
3	华凯易佰	10	5	0
4	赛恩斯	10	4	0
5	宏达电子	8	3	2
6	华锐精密	8	3	0
7	旗滨集团	13	3	2
8	湘邮科技	9	3	0
9	长沙银行	10	3	1
10	株冶集团	17	3	0

数据来源：Choice

4、监管关注情况（证监会和交易所）：2024 年，ST 百利最受监管关注，收函达到 3 次，其次是华扬联众、麒麟信安各收函 2 次。

图表：2024 年湖南省 A 股上市公司监管关注情况一览

序号	证券名称	2023 年	2024 年	2025 年(4.30)
1	ST 百利	1	3	0
2	华扬联众	0	2	0
3	麒麟信安	0	2	0
4	*ST 开元	0	1	0
5	*ST 有树	0	1	0
6	ST 加加	0	1	0
7	高斯贝尔	2	1	0
8	和顺石油	0	1	0
9	湖南裕能	0	1	0
10	景峰医药	0	1	0
11	绝味食品	0	1	0

12	科创信息	0	1	0
13	科力远	0	1	0
14	南新制药	1	1	0
15	山河智能	0	1	0
16	松井股份	0	1	0
17	威领股份	0	1	0
18	宇晶股份	0	1	0
19	岳阳林纸	0	1	0
20	株冶集团	0	1	0

数据来源：Choice

5、处罚情况：近几年湖南 A 股上市公司平均违规次数逐步降低，至 2023 年出现下降，2024 年湖南 A 股上市公司平均处罚次数为 0.48 次，低于全国平均水平（0.54 次），在“1+6 省”中排名第 4。

图表：湖南省上市公司 2015-2024 年度违规情况统计

排名	省份	平均 违规 次数 2024 年度	平均 违规 次数 2023 年度	平均 违规 次数 2022 年度	平均 违规 次数 2021 年度	平均 违规 次数 2020 年度	平均 违规 次数 2019 年度	平均 违规 次数 2018 年度	平均 违规 次数 2017 年度	平均 违规 次数 2016 年度	平均 违规 次数 2015 年度
1	西藏	1.86	1.27	1.36	1.00	0.86	0.45	0.41	0.36	0.36	0.27
2	青海	1.70	1.40	1.20	0.90	0.60	1.00	0.50	0.30	0.60	0.30
3	贵州	1.37	0.57	0.46	0.60	0.63	0.86	0.54	0.23	0.11	0.11
4	海南	1.11	1.18	1.04	0.79	1.14	1.54	0.86	0.36	0.29	0.14
5	宁夏	1.00	0.75	0.56	0.44	0.00	0.62	0.69	0.56	0.44	0.31
6	山西	0.90	0.37	0.85	0.54	0.34	0.44	0.66	0.73	0.66	0.59
7	吉林	0.90	0.68	0.72	0.66	0.86	0.40	0.32	0.20	0.18	0.16
8	福建	0.88	0.56	0.52	0.59	0.53	0.31	0.32	0.22	0.19	0.05
9	新疆	0.77	0.80	0.97	0.82	0.56	0.46	0.51	0.28	0.26	0.11
10	河北	0.74	0.52	0.56	0.38	0.26	0.24	0.34	0.16	0.13	0.06
11	黑龙江	0.72	0.70	0.80	0.82	0.65	0.57	0.72	0.72	0.33	0.23
12	河南	0.68	0.68	0.56	0.47	0.34	0.23	0.23	0.26	0.13	0.22
13	陕西	0.65	0.68	0.59	0.28	0.34	0.21	0.22	0.09	0.05	0.06
14	广西	0.64	0.48	0.90	0.69	0.38	0.52	0.60	0.57	0.50	0.40
15	辽宁	0.64	0.81	0.83	0.69	0.60	0.47	0.43	0.23	0.17	0.13
16	湖北	0.59	1.05	0.48	0.37	0.55	0.44	0.39	0.29	0.25	0.18
17	山东	0.59	0.37	0.53	0.40	0.38	0.32	0.26	0.25	0.15	0.07
18	甘肃	0.56	0.21	0.65	0.59	0.62	0.50	0.82	0.56	0.35	0.24
19	内蒙古	0.54	0.25	0.57	0.43	0.39	0.61	0.54	0.50	0.21	0.11
20	北京	0.53	0.55	0.43	0.46	0.31	0.24	0.21	0.15	0.08	0.04
21	上海	0.53	0.47	0.45	0.31	0.27	0.22	0.19	0.16	0.15	0.13
22	浙江	0.51	0.39	0.47	0.44	0.41	0.34	0.25	0.14	0.09	0.04
23	湖南	0.48	0.51	0.64	0.49	0.48	0.50	0.27	0.28	0.12	0.12
24	江西	0.48	0.42	0.62	0.61	0.47	0.38	0.26	0.22	0.13	0.12
25	云南	0.47	0.50	0.95	0.38	0.35	0.33	0.47	0.10	0.12	0.03
26	重庆	0.46	0.53	0.79	0.50	0.36	0.41	0.24	0.32	0.13	0.15

27	广东	0.45	0.53	0.51	0.39	0.42	0.28	0.26	0.11	0.11	0.09
28	江苏	0.45	0.45	0.40	0.43	0.26	0.18	0.21	0.09	0.07	0.04
29	四川	0.41	0.38	0.37	0.46	0.46	0.26	0.30	0.14	0.11	0.14
30	安徽	0.39	0.39	0.28	0.37	0.19	0.26	0.17	0.17	0.10	0.08
31	天津	0.34	0.21	0.37	0.46	0.27	0.20	0.33	0.26	0.09	0.13
-	全国	0.54	0.51	0.51	0.45	0.39	0.31	0.28	0.18	0.13	0.09

数据来源: Choice

经过上述分析,我们发现湖南省A股上市公司在合规性方面的整体表现较好,近五年会计师出具的审计意见中无保留意见平均比率达到96.8%以上,平均违规处罚次数逐年降低,同时上市公司还需要加强对法律合规、独董意见合规及监管关注等方面的重视程度。上市公司是公众公司,关系到广大公众股东的利益,合规经营是上市公司所需要遵循的基本原则。

和君课题组的建议是:对于上市公司的合规经营,一是确保财务信息的真实性和准确性避免各类财务造假和会计违规行为。二是严格履行信息披露义务,及时、准确、完整地披露公司的经营信息、财务信息、重大事项等,同时建立健全的信息披露制度和流程,加强对信息披露的审核和监督,防止虚假信息的发布和传播。三是加强内部管理,规范公司治理结构确保高管人员依法履行职责,防止滥用职权和关联交易等违规行为的发生,同时建立健全的内部控制制度,加强对关键岗位和业务流程的监督和管理,提高公司的管理水平和运营效率。四是遵守行业法规和监管要求,密切关注行业动态和政策变化,及时调整经营策略和管理模式,以适应市场变化和发展需求,同时加强与监管部门的沟通交流,确保公司的经营行为合法合规,共同维护市场秩序和投资者利益。另外,上市公司的合规性建设除了上市公司自身需要加强建设外,也需要金监局、证监会、交易所等机构加大监督力度,提高违规成本。

16. 市场关注度和参与度

1、分析师发表研究报告：2024 年，湖南 A 股上市公司获得分析师发表研究报告的平均数量有所降低，较 2023 年（第 8 名）下降 3 名，但高于全国平均水平且在周边六省处于相对靠前位置。说明两个方面的问题，一是湖南上市公司在拥抱资本市场这个问题上，比以往更加主动了；二是相比发达省份，湖南本身的资本市场功能还有待发挥，没有在全国有足够影响力的金融机构，资本市场服务能力薄弱，未能形成资本集聚效应。

资本市场的关注度，是资本市场资金流入的前提，只有资本市场关注了、调研了、跟踪了，才有可能买入。尤其是在注册制环境下的中国资本市场，酒好也怕巷子深。做好资本市场的宣传工作，也是湖南上市公司群体需要思考的系统工程。

图表：全国 A 股上市公司 2015-2024 年度平均研究报告数量统计

排名	省份	平均研究报告数量 2024 年度	平均研究报告数量 2023 年度	平均研究报告数量 2022 年度	平均研究报告数量 2021 年度	平均研究报告数量 2020 年度	平均研究报告数量 2019 年度	平均研究报告数量 2018 年度	平均研究报告数量 2017 年度	平均研究报告数量 2016 年度	平均研究报告数量 2015 年度
1	青海	20.70	11.20	11.30	5.90	3.00	1.30	5.00	6.10	6.30	8.40
2	云南	20.15	25.18	24.05	18.30	13.45	11.90	9.95	11.03	9.43	6.92
3	山西	20.07	20.05	17.80	12.93	10.85	11.61	15.05	16.27	9.10	6.51
4	内蒙古	19.43	20.21	20.46	12.79	15.25	16.46	12.39	16.79	11.96	8.75
5	贵州	18.89	27.66	29.37	19.80	13.97	13.34	9.00	11.09	10.57	6.74
6	北京	18.61	22.82	21.64	16.54	15.43	14.81	13.93	14.96	12.58	10.87
7	安徽	17.52	18.21	16.74	13.22	13.23	11.01	9.41	10.35	8.64	6.63
8	重庆	17.38	20.09	16.55	13.67	13.47	8.85	6.85	7.85	6.18	5.77
9	河南	16.76	17.05	15.46	12.15	11.32	9.95	10.77	13.96	11.41	9.27
10	山东	16.68	18.28	15.44	12.90	11.96	10.36	9.76	10.41	8.77	6.42
11	湖南	16.46	19.01	17.36	14.70	12.21	8.79	8.62	10.34	8.76	6.36
12	福建	15.58	18.27	16.72	13.88	14.34	12.21	12.56	12.07	7.91	6.78
13	广东	15.41	17.53	16.92	14.09	13.19	11.81	10.66	10.88	8.57	6.68
14	上海	14.99	17.60	16.89	13.29	11.45	9.44	8.73	8.23	6.25	6.47
15	浙江	14.82	17.42	16.44	11.78	10.49	8.80	9.33	9.75	7.61	5.92
16	天津	14.73	17.03	15.33	10.33	11.27	9.44	8.77	8.50	6.07	5.60
17	四川	13.90	16.78	17.92	13.57	12.69	10.17	8.99	9.54	8.83	7.16
18	河北	13.50	15.21	13.44	10.67	11.60	10.49	9.43	11.21	9.60	9.77
19	陕西	13.05	13.66	12.61	9.60	7.49	7.55	6.56	6.16	5.61	3.87
20	江苏	13.05	16.23	14.85	9.82	8.89	7.39	7.43	7.89	6.10	4.46
21	湖北	11.09	11.65	10.95	8.39	8.03	9.69	10.33	11.58	9.12	6.41
22	宁夏	9.31	9.12	8.56	7.88	6.56	2.44	0.94	2.38	1.81	1.94
23	江西	9.31	10.09	8.91	6.19	6.06	5.72	5.99	8.47	7.60	6.18
24	辽宁	9.30	11.59	12.64	7.18	6.82	6.19	7.22	8.77	6.98	5.16
25	西藏	8.82	6.77	5.14	5.27	3.41	3.55	3.18	5.09	5.32	6.68

26	海南	8.64	11.11	6.07	2.50	2.25	2.71	3.07	5.32	7.75	5.71
27	甘肃	8.26	7.00	6.09	5.65	5.91	4.59	3.62	7.50	6.00	4.56
28	新疆	7.66	8.15	7.23	4.84	4.95	5.61	6.44	9.13	5.98	4.39
29	广西	6.48	5.45	5.00	3.95	5.64	6.95	11.14	11.93	10.00	7.19
30	吉林	6.12	9.48	6.34	6.04	4.66	5.52	6.78	10.64	7.06	6.72
31	黑龙江	4.33	6.28	2.88	1.88	2.85	5.15	5.08	6.42	5.88	6.05
-	全国	14.74	17.08	15.95	12.18	11.23	9.87	9.50	10.20	8.15	6.58

数据来源：Choice

2024 年，湖南 146 家上市公司研报数量 2,403 份，平均每家 16.46 份，占 A 股研报数量的 3.02%；全部 A 股研报数量 79,601 份，平均每家 14.74 份。湖南上市公司平均研报数量在 31 省中排第 11 名，在“1+6”省中排第 3 名。

图表：2024 年度全国 A 股上市公司平均研究报告数量排名

排名	省份	研究报告数量总和 2024 年度	平均研究报告数量 2024 年度
1	青海	207	20.70
2	云南	806	20.15
3	山西	823	20.07
4	内蒙古	544	19.43
5	贵州	661	18.89
6	北京	8,765	18.61
7	安徽	3,242	17.52
8	重庆	1,356	17.38
9	河南	1,860	16.76
10	山东	5,136	16.68
11	湖南	2,403	16.46
12	福建	2,679	15.58
13	广东	13,576	15.41
14	上海	6,609	14.99
15	浙江	10,716	14.82
16	天津	1,031	14.73
17	四川	2,474	13.90
18	河北	1,107	13.50
19	陕西	1,070	13.05
20	江苏	9,145	13.05
21	湖北	1,697	11.09
22	宁夏	149	9.31
23	江西	838	9.31
24	辽宁	772	9.30
25	西藏	194	8.82
26	海南	242	8.64
27	甘肃	281	8.26
28	新疆	467	7.66
29	广西	272	6.48
30	吉林	306	6.12
31	黑龙江	173	4.33

-	全国	79,601	14.74
---	----	--------	-------

数据来源：Choice

2、机构投资者参与：2024年平均机构股东家数114.18家，低于全国水平121.32家，在全国排第17名，较2023年下降5位，在“1+6”省排第4名，较2023年上升1位。

图表：全国A股上市公司2015-2024年度平均机构股东家数统计

排名	省份	平均持股机构家数 2024年年报	平均持股机构家数 2023年年报	平均持股机构家数 2022年年报	平均持股机构家数 2021年年报	平均持股机构家数 2020年年报	平均持股机构家数 2019年年报	平均持股机构家数 2018年年报	平均持股机构家数 2017年年报	平均持股机构家数 2016年年报	平均持股机构家数 2015年年报
1	内蒙古	348.61	172.86	154.89	235.43	101.14	98.79	80.39	98.61	58.29	43.57
2	河北	172.05	120.07	145.11	116.02	128.49	42.98	42.32	35.27	35.88	32.51
3	北京	165.20	172.39	151.29	116.81	105.72	89.28	65.62	65.97	52.09	43.03
4	青海	164.90	117.40	86.00	89.40	36.10	29.20	36.50	35.10	42.30	33.60
5	贵州	154.29	176.83	191.57	172.31	182.60	82.80	57.43	65.49	94.29	30.97
6	云南	137.78	133.03	166.68	121.17	74.40	62.50	45.30	46.95	44.50	35.40
7	上海	137.34	174.72	105.63	126.86	82.07	51.75	38.38	40.37	35.66	24.39
8	天津	134.33	142.13	97.29	72.61	55.29	49.60	40.29	29.84	35.21	29.67
9	安徽	129.91	161.70	91.90	106.97	83.91	41.25	31.88	29.35	30.78	19.95
10	福建	129.72	124.09	129.94	118.94	102.47	55.26	44.83	37.67	30.39	27.02
11	重庆	129.14	170.55	97.31	117.18	56.54	84.19	34.49	29.74	27.78	25.79
12	广东	127.51	163.34	132.12	133.73	93.26	61.63	41.32	49.13	36.59	23.96
13	陕西	123.85	182.18	175.06	104.40	84.73	40.85	29.18	30.30	24.50	22.72
14	山东	123.73	140.39	89.64	133.61	63.84	45.65	33.90	33.42	40.04	23.16
15	四川	119.33	129.90	119.70	106.10	66.31	44.91	32.59	44.34	28.29	25.40
16	山西	117.80	144.05	103.78	86.83	60.17	52.56	51.22	65.39	52.27	40.05
17	湖南	114.18	140.64	88.69	142.84	59.00	37.16	29.87	40.24	27.14	21.81
18	浙江	112.18	134.56	109.82	135.89	92.23	38.25	28.58	31.05	37.69	17.58
19	河南	111.51	118.33	126.80	120.20	95.49	47.08	39.30	39.14	45.59	27.95
20	江苏	101.19	146.09	96.48	138.67	61.48	33.13	28.12	30.46	26.72	15.53
21	湖北	93.99	99.11	78.75	119.27	54.80	53.04	37.13	36.37	32.98	28.81
22	西藏	81.77	91.36	63.82	48.00	109.27	29.68	26.73	21.82	47.05	21.77
23	新疆	81.31	83.90	114.85	53.48	38.28	37.44	41.07	65.75	68.62	25.85
24	江西	80.84	140.00	105.68	116.11	46.11	31.70	29.91	31.59	27.73	24.18
25	辽宁	77.30	126.29	105.35	92.41	34.84	33.87	27.98	26.89	27.53	25.52
26	宁夏	66.50	124.38	43.75	44.69	21.50	15.12	8.94	9.56	10.25	7.19
27	广西	61.69	51.64	62.93	96.10	25.40	25.33	29.55	30.98	27.93	26.86
28	吉林	60.78	122.98	55.86	64.08	112.14	42.44	38.00	38.00	44.50	32.30
29	甘肃	57.41	52.32	36.50	33.94	20.24	28.62	25.50	34.32	26.62	25.85
30	黑龙江	53.80	111.33	88.33	40.30	68.53	33.50	34.20	37.62	40.17	31.80
31	海南	49.14	53.86	58.36	40.64	26.29	27.93	23.32	35.57	42.07	42.43
-	全国	121.32	145.88	113.16	123.19	80.32	50.10	37.59	40.39	36.46	24.67

数据来源：Choice

2024 年，湖南上市公司机构股东数为 16,671 个，较 2023 年下降 19.04%，平均每个上市公司有 114.18 个机构股东，占全部 A 股机构股东数的 2.54%。而全部 A 股机构股东数为 655,393 个，平均每个上市公司有 121.32 个机构股东。湖南上市公司平均机构股东数在 31 省中排第 17 名，在“1+6”省中排第 4 名。

图表：2024 年度全国 A 股上市公司平均机构股东家数排名

排名	省份	持股机构家数合计 2024 年年报	平均持股机构家数 2024 年年报
1	内蒙古	9,761	348.61
2	河北	14,108	172.05
3	北京	77,811	165.20
4	青海	1,649	164.90
5	贵州	5,400	154.29
6	云南	5,511	137.78
7	上海	60,568	137.34
8	天津	9,403	134.33
9	安徽	24,033	129.91
10	福建	22,312	129.72
11	重庆	10,073	129.14
12	广东	112,338	127.51
13	陕西	10,156	123.85
14	山东	38,109	123.73
15	四川	21,240	119.33
16	山西	4,830	117.80
17	湖南	16,671	114.18
18	浙江	81,105	112.18
19	河南	12,378	111.51
20	江苏	70,931	101.19
21	湖北	14,381	93.99
22	西藏	1,799	81.77
23	新疆	4,960	81.31
24	江西	7,276	80.84
25	辽宁	6,416	77.30
26	宁夏	1,064	66.50
27	广西	2,591	61.69
28	吉林	3,039	60.78
29	甘肃	1,952	57.41
30	黑龙江	2,152	53.80
31	海南	1,376	49.14
-	全国	655,393	121.32

数据来源：Choice

2024 年，湖南上市公司机构持股比例 31.09%，全部 A 股机构持股比例 31.63%。2024 年，湖南上市公司机构持股比例在 31 省中排第 26 名，在“1+6”省中排第 5 名。

图表：全国 A 股上市公司 2015-2024 年度平均机构持股比例统计（算术平均法）

排名	省份	平均机构持股比例 (%) 2024 年年报	平均机构持股比例 (%) 2023 年年报	平均机构持股比例 (%) 2022 年年报	平均机构持股比例 (%) 2021 年年报	平均机构持股比例 (%) 2020 年年报	平均机构持股比例 (%) 2019 年年报	平均机构持股比例 (%) 2018 年年报	平均机构持股比例 (%) 2017 年年报	平均机构持股比例 (%) 2016 年年报	平均机构持股比例 (%) 2015 年年报
1	青海	45.98	47.04	46.68	45.21	48.90	48.94	45.97	36.54	36.45	40.75
2	山西	44.69	41.79	39.17	38.52	39.34	38.60	37.02	34.41	34.27	33.15
3	云南	42.37	43.36	41.97	36.81	35.79	32.75	32.49	29.23	31.31	28.15
4	海南	41.30	40.82	40.76	42.10	38.16	38.02	33.70	31.76	28.36	30.65
5	贵州	40.65	39.92	38.58	36.95	33.27	26.08	22.77	21.69	20.39	20.79
6	西藏	40.51	40.73	40.31	35.96	32.53	29.98	23.61	19.17	15.92	15.37
7	宁夏	38.76	37.94	36.39	33.89	37.12	30.23	24.64	22.03	22.34	21.38
8	内蒙古	38.25	34.20	32.18	29.18	29.53	27.59	28.04	27.91	27.32	27.23
9	陕西	37.82	34.59	31.52	28.90	25.87	24.23	22.10	20.94	19.04	19.35
10	吉林	37.06	33.86	30.36	30.95	29.72	28.84	29.52	27.98	25.34	22.98
11	广西	36.96	36.48	34.99	33.78	32.77	31.12	30.55	26.19	25.29	25.03
12	辽宁	35.72	34.83	33.88	32.95	32.45	31.19	29.08	24.25	23.06	23.49
13	黑龙江	35.44	37.01	36.76	36.34	35.58	34.03	33.12	31.13	31.23	31.52
14	新疆	35.18	36.26	35.10	33.63	33.53	30.75	29.44	25.78	25.40	25.81
15	甘肃	35.03	37.43	37.64	36.31	35.77	33.52	31.75	30.01	27.41	24.14
16	上海	34.98	32.64	29.45	26.42	23.89	21.53	19.86	16.87	15.73	15.55
17	北京	33.94	32.91	30.27	26.18	24.20	23.20	20.96	18.32	18.01	18.22
18	重庆	33.63	33.80	28.34	27.71	27.19	25.30	22.40	20.64	18.99	17.98
19	山东	33.60	31.04	28.31	24.82	23.16	20.97	19.26	17.30	16.79	16.44
20	天津	33.60	34.32	31.61	29.68	27.46	26.26	25.24	23.93	22.22	22.57
21	河南	32.99	30.84	27.55	25.36	24.04	22.46	22.23	20.98	20.02	19.10
22	福建	32.89	32.10	29.82	28.32	26.80	23.29	21.24	18.49	16.83	16.31
23	江西	32.43	31.22	26.94	27.43	24.84	23.99	21.02	18.50	18.46	18.40
24	河北	32.16	30.07	27.97	25.33	23.58	22.79	23.67	20.41	21.77	21.98
25	四川	31.76	30.75	28.95	24.80	23.22	21.31	19.76	18.37	16.42	15.50
26	湖南	31.09	30.58	29.07	28.40	26.63	22.85	20.96	17.35	17.43	16.10
27	浙江	30.85	28.41	25.30	23.84	21.82	17.23	15.72	12.97	12.00	11.94
28	湖北	30.06	29.58	26.86	25.46	24.06	23.07	21.12	20.43	20.42	19.60
29	安徽	30.03	29.46	26.59	24.37	21.36	19.80	19.11	16.85	15.45	15.43
30	广东	27.34	26.41	23.99	21.60	19.79	16.95	15.84	13.95	12.53	12.38
31	江苏	27.28	26.17	23.35	20.26	17.60	15.50	13.41	11.25	10.57	10.56
-	全国	31.63	30.29	27.66	25.26	23.33	20.87	19.25	16.91	15.97	15.75

数据来源：Choice

图表：“1+6”省 A 股上市公司机构持股比例中位数比较

排名	省份	机构持股比例中位数 (%) 2024 年年报
1	贵州	44.02
2	广西	35.73
3	江西	33.47
4	重庆	30.21

5	湖南	29.88
6	湖北	26.53
7	广东	21.25

数据来源：Choice

湖南上市公司机构调研接待量 13,682 次，平均 93.71 次/家，占 A 股机构接待量的 3.60%；全部 A 股机构接待量 380,162 家，平均 70.37 次/家。湖南上市公司平均机构接待量在 31 省中排第 2 名，较 2023 年上升 2 位，在“1+6”省中排第 2 名。

结合湖南上市公司机构接待数、机构股东数和机构持股比例数据，我们发现，虽然湖南 A 股上市公司的机构接待平均数较高，但一方面机构接待数主要集中在前 30 名上市公司，且行业范围主要集中在机械设备、生物医药和化工等领域，另一方面上市公司从机构接待到机构持股的转化效果并不理想，表明除行业本身受资本市场关注度高以外，湖南大部分上市公司在投资者关系管理方面仍有很多工作需要去做。意味着湖南广大的中小市值上市公司其实还是远离了资本市场的关注，这种上市状态，远远没有把资本市场的功能发挥出来，大部分上市公司还没有真正进入上市后的经营状态。一个上市公司的经营，和一家非上市企业在资本行动和资本认识上，应该有所不同。

图表：全国 A 股上市公司 2015-2024 年度平均机构接待量统计

排名	省份	平均机构来访接待量 2024 年度	平均机构来访接待量 2023 年度	平均机构来访接待量 2022 年度	平均机构来访接待量 2021 年度	平均机构来访接待量 2020 年度	平均机构来访接待量 2019 年度	平均机构来访接待量 2018 年度	平均机构来访接待量 2017 年度	平均机构来访接待量 2016 年度	平均机构来访接待量 2015 年度
1	广东	98.14	121.01	121.05	81.61	54.57	26.35	28.20	24.70	24.54	18.89
2	湖南	93.71	103.42	110.01	53.18	25.23	6.30	10.11	12.14	12.50	10.71
3	上海	91.88	112.44	98.37	52.98	20.73	5.61	7.33	8.12	7.46	8.22
4	北京	77.52	107.99	102.77	65.82	40.26	22.20	22.40	18.33	23.96	19.55
5	云南	73.35	62.60	39.50	40.10	54.92	19.68	20.35	32.05	24.68	26.07
6	浙江	72.56	81.54	84.61	50.57	30.02	16.77	17.75	14.28	13.21	10.31
7	陕西	71.40	79.67	70.68	25.91	8.46	4.05	4.71	4.38	4.01	3.63
8	辽宁	69.89	85.96	58.11	21.84	16.65	5.57	7.94	9.77	11.57	10.41
9	江西	69.77	74.66	109.22	40.57	27.66	8.39	11.60	8.36	9.77	4.34
10	重庆	63.71	60.67	44.99	31.77	18.69	10.87	6.71	9.63	9.29	7.40
11	海南	62.64	102.79	80.46	27.57	2.39	2.29	4.39	4.36	1.00	5.39
12	四川	62.35	70.40	76.85	39.67	19.87	10.70	11.37	11.52	16.10	14.65
13	山东	61.30	74.13	75.34	38.94	16.87	8.53	8.04	9.84	11.16	5.94
14	福建	60.49	87.11	74.05	22.72	25.77	10.94	17.59	10.23	9.29	7.97
15	安徽	56.18	72.56	76.53	36.58	30.06	8.56	7.31	11.69	10.92	8.10
16	江苏	55.97	81.13	84.94	37.17	17.45	8.69	9.06	8.85	9.31	7.53
17	河南	52.30	52.96	82.51	27.59	16.67	6.16	6.79	7.97	8.95	9.10
18	天津	51.50	53.03	54.89	7.10	8.34	6.54	2.70	5.14	5.69	5.03
19	湖北	50.59	67.93	76.75	37.49	21.43	8.32	8.55	8.51	8.22	9.14
20	河北	45.73	56.55	70.44	18.32	9.37	4.79	6.26	5.48	11.02	6.63

21	内蒙古	42.46	33.07	36.79	5.00	4.25	1.50	4.04	12.11	12.68	9.50
22	吉林	40.28	83.86	66.16	51.84	11.40	0.54	3.68	9.60	8.62	8.12
23	甘肃	38.62	35.76	22.79	8.91	4.94	3.18	4.76	3.62	7.97	3.32
24	青海	37.00	17.50	15.80	43.00	6.00	3.60	13.90	14.20	6.40	11.30
25	西藏	32.50	26.50	17.36	6.45	11.36	3.36	2.68	1.41	1.82	0.00
26	广西	30.26	46.57	51.12	25.79	26.69	10.93	11.62	11.00	10.69	9.45
27	黑龙江	29.50	50.50	27.65	12.62	6.45	3.58	2.40	0.90	3.65	6.80
28	山西	28.73	14.07	13.93	12.37	9.44	5.90	14.29	9.80	9.61	5.32
29	新疆	25.70	19.18	13.11	7.85	3.51	5.44	9.39	7.02	5.52	5.46
30	贵州	25.00	69.14	42.49	10.74	3.74	0.89	1.83	2.23	4.51	5.43
31	宁夏	21.81	17.81	2.94	2.69	6.25	0.12	1.75	0.75	1.81	2.88
-	全国	70.37	87.45	86.84	47.43	27.89	13.11	14.25	13.12	13.73	11.12

数据来源：Choice

图表：2024 年度全国 A 股上市公司平均机构接待量排名

排名	省份	机构来访接待量合计 2024 年度	平均机构来访接待量 2024 年度
1	广东	86,464	98.14
2	湖南	13,682	93.71
3	上海	40,517	91.88
4	北京	36,512	77.52
5	云南	2,934	73.35
6	浙江	52,461	72.56
7	陕西	5,855	71.40
8	辽宁	5,801	69.89
9	江西	6,279	69.77
10	重庆	4,969	63.71
11	海南	1,754	62.64
12	四川	11,099	62.35
13	山东	18,879	61.30
14	福建	10,405	60.49
15	安徽	10,394	56.18
16	江苏	39,234	55.97
17	河南	5,805	52.30
18	天津	3,605	51.50
19	湖北	7,741	50.59
20	河北	3,750	45.73
21	内蒙古	1,189	42.46
22	吉林	2,014	40.28
23	甘肃	1,313	38.62
24	青海	370	37.00
25	西藏	715	32.50
26	广西	1,271	30.26
27	黑龙江	1,180	29.50
28	山西	1,178	28.73
29	新疆	1,568	25.70
30	贵州	875	25.00

31	宁夏	349	21.81
-	全国	380,162	70.37

数据来源：Choice

3、交易量和换手率：从成交额来看，2024年湖南A股上市公司的日均成交额1.76亿元，较2023年上升11.40%，低于全国平均水平（1.99亿元），在31省排名第19名，较2023年下降3位，在“1+6省”中排名第5名。日均成交额较低的主要原因是2024年的市场环境不理想，市场趋势不明确，资金参与兴趣不高，导致成交额较低，市场活跃度有待进一步提升。

湖南上市公司总日均成交额257.57亿元，平均每家日成交1.76亿元，占A股日均成交额的2.39%；全部A股日均成交额10,767.28亿元，平均1.99亿元；湖南上市公司平均日均成交额在31省中排第19名，在“1+6”省中排第5名。

图表：全国A股上市公司2015-2024年度平均日均成交额统计

排名	省份	平均 日均 成交 额 (亿 元) 2024 年度	平均 日均 成交 额 (亿 元) 2023 年度	平均 日均 成交 额 (亿 元) 2022 年度	平均 日均 成交 额 (亿 元) 2021 年度	平均 日均 成交 额 (亿 元) 2020 年度	平均 日均 成交 额 (亿 元) 2019 年度	平均 日均 成交 额 (亿 元) 2018 年度	平均 日均 成交 额 (亿 元) 2017 年度	平均 日均 成交 额 (亿 元) 2016 年度	平均 日均 成交 额 (亿 元) 2015 年度
1	内蒙古	3.11	1.98	3.95	6.61	3.02	1.77	1.48	2.25	1.87	4.41
2	北京	3.07	2.80	2.27	2.60	2.30	1.50	1.09	1.37	1.41	4.05
3	贵州	2.95	2.64	3.88	3.83	2.86	1.75	1.62	1.48	1.38	2.21
4	天津	2.67	2.49	2.59	2.23	1.82	0.83	0.82	1.60	1.08	2.50
5	云南	2.63	2.27	3.25	3.88	2.46	1.50	0.79	1.93	1.70	2.60
6	重庆	2.46	2.14	1.94	2.10	1.29	0.71	0.42	0.67	0.99	1.89
7	四川	2.31	1.84	2.35	3.06	1.74	1.08	0.81	0.94	1.16	1.96
8	广东	2.29	1.77	1.70	2.06	2.01	1.23	0.86	0.97	1.10	2.09
9	河北	2.17	1.59	1.84	2.10	1.76	0.83	0.85	2.06	1.05	2.06
10	青海	2.15	1.41	4.33	7.35	1.08	0.73	0.90	1.67	1.84	2.87
11	福建	2.11	1.90	1.99	2.32	1.86	1.07	0.86	1.08	1.08	2.19
12	山西	2.09	1.67	3.07	3.43	1.27	1.16	1.02	1.28	1.49	3.47
13	上海	2.09	1.65	1.50	1.80	1.85	1.02	0.64	0.83	1.06	2.56
14	陕西	2.09	1.94	2.16	2.92	1.60	0.89	0.51	0.76	1.02	2.18
15	西藏	2.08	1.78	2.30	2.96	1.64	0.92	0.67	1.12	1.37	1.95
16	海南	1.98	1.44	1.92	1.99	2.03	1.12	1.32	0.98	1.62	3.66
17	安徽	1.89	1.51	1.65	2.00	1.52	0.74	0.58	0.90	0.94	1.79
18	湖北	1.82	1.47	1.53	1.86	1.57	0.97	0.71	0.75	1.05	1.92
19	湖南	1.76	1.57	1.70	2.17	1.55	0.83	0.66	0.81	0.91	1.69
20	河南	1.69	1.27	1.86	2.40	1.61	0.82	0.63	1.03	1.23	1.85
21	辽宁	1.67	1.51	1.55	1.35	1.07	0.70	0.42	0.86	1.19	2.79
22	江西	1.66	1.42	2.02	2.62	1.62	0.97	0.68	0.93	1.16	1.77
23	江苏	1.62	1.33	1.40	1.51	1.29	0.72	0.47	0.59	0.71	1.12

24	新疆	1.62	1.49	2.31	2.43	1.49	1.07	0.98	1.42	1.35	3.00
25	山东	1.58	1.39	1.53	1.92	1.52	0.92	0.63	0.84	0.98	1.70
26	宁夏	1.50	1.46	1.70	1.55	0.77	0.83	0.49	1.16	0.74	1.17
27	黑龙江	1.46	1.17	1.01	1.12	1.31	0.88	0.57	1.06	1.34	3.72
28	吉林	1.45	1.23	1.41	1.96	1.44	0.83	0.65	0.99	1.37	2.82
29	浙江	1.45	1.28	1.42	1.55	1.27	0.76	0.53	0.70	0.84	1.33
30	甘肃	1.35	0.99	1.72	2.17	2.14	1.16	1.10	1.99	1.50	2.48
31	广西	1.16	0.94	1.05	0.81	0.85	0.67	0.56	0.77	1.42	2.21
-	全国	1.99	1.67	1.75	2.06	1.67	0.99	0.71	0.94	1.05	2.09

数据来源：Choice

图表：2024 年度全国 A 股上市公司平均日均成交额排名

排名	省份	日均成交额总和（亿元） 2024 年度	平均日均成交额（亿元） 2024 年度
1	内蒙古	87.02	3.11
2	北京	1,446.09	3.07
3	贵州	103.10	2.95
4	天津	186.85	2.67
5	云南	105.18	2.63
6	重庆	191.57	2.46
7	四川	411.05	2.31
8	广东	2,014.97	2.29
9	河北	178.30	2.17
10	青海	21.47	2.15
11	福建	363.46	2.11
12	山西	85.82	2.09
13	上海	920.53	2.09
14	陕西	171.01	2.09
15	西藏	45.74	2.08
16	海南	55.44	1.98
17	安徽	348.93	1.89
18	湖北	278.46	1.82
19	湖南	257.57	1.76
20	河南	187.85	1.69
21	辽宁	138.62	1.67
22	江西	149.73	1.66
23	江苏	1,137.02	1.62
24	新疆	98.69	1.62
25	山东	486.91	1.58
26	宁夏	23.93	1.50
27	黑龙江	58.34	1.46
28	吉林	72.68	1.45
29	浙江	1,046.48	1.45
30	甘肃	45.80	1.35
31	广西	48.66	1.16
-	全国	10,767.28	1.99

数据来源：Choice

从换手率来看，近几年湖南 A 股上市公司日均换手率保持在较高水平，2024 年湖南 A 股上市公司日均换手率 3.50%，高于 2023 年的 2.92%，但仍略低于全国平均水平（3.57%），在 31 省中排名第 11 位，较 2023 年上升 2 位，在“1+6 省”中排名第 4。

湖南上市公司群体，过去 10 年，日均换手率从 2.74%提高到 3.50%，涨幅提升了 27.74%，在“1+6”省中涨幅居中。换手率过高或过低，对上市公司来说可能都有不同意味。如果一家上市公司换手率过低，可能意味着这家公司不被市场关注，交易低迷；如果一家上市公司换手率过高，也可能意味着投资机构对公司短期买卖频繁，持股不坚定，可能带来公司市值的大起大落。这一方面说明湖南上市公司正在逐步受到资本市场的关注，但受行业或热点影响，部分公司市值容易大起大落、急涨急跌。

图表：全国 A 股上市公司 2015-2024 年度平均日均换手率统计（算术平均法）

排名	省份	日均 换手 率 (%) 2024 年度	日均 换手 率 (%) 2023 年度	日均 换手 率 (%) 2022 年度	日均 换手 率 (%) 2021 年度	日均 换手 率 (%) 2020 年度	日均 换手 率 (%) 2019 年度	日均 换手 率 (%) 2018 年度	日均 换手 率 (%) 2017 年度	日均 换手 率 (%) 2016 年度	日均 换手 率 (%) 2015 年度
1	宁夏	4.51	4.71	2.94	3.46	1.76	2.13	1.72	2.91	1.66	2.75
2	广东	4.16	3.71	3.22	3.21	3.27	2.53	1.97	2.45	1.98	2.33
3	安徽	3.98	2.80	3.03	3.20	3.08	1.51	1.16	1.60	1.54	2.54
4	江苏	3.89	3.44	3.18	3.33	3.01	2.12	1.59	2.10	1.80	1.77
5	河北	3.82	2.42	2.33	3.02	3.07	1.33	1.27	2.59	1.78	2.70
6	四川	3.73	2.62	2.84	3.01	2.61	2.08	1.63	1.61	2.35	2.78
7	江西	3.65	3.49	3.13	3.22	3.17	1.79	1.52	1.45	2.11	2.78
8	湖北	3.60	2.74	2.87	3.33	2.38	2.09	1.73	1.34	2.18	2.47
9	陕西	3.54	3.52	3.87	2.67	2.36	2.06	1.06	1.41	1.35	2.34
10	浙江	3.53	3.21	3.18	3.41	3.11	2.05	1.72	2.21	1.64	2.28
11	湖南	3.50	2.91	3.14	3.61	2.96	2.20	2.49	2.73	2.04	2.74
12	福建	3.47	3.00	2.81	2.70	3.15	2.32	1.81	2.69	2.25	2.75
13	辽宁	3.43	3.56	2.67	2.33	2.07	2.01	0.81	1.52	2.14	3.66
14	内蒙古	3.40	1.94	2.62	3.17	1.72	1.17	0.84	1.36	1.62	2.91
15	北京	3.39	3.29	3.04	2.65	2.66	2.31	1.49	1.71	1.66	2.58
16	河南	3.37	2.43	3.12	3.42	2.92	1.51	1.13	1.69	1.99	3.20
17	上海	3.25	2.96	2.62	2.86	2.79	2.04	1.43	1.75	1.60	2.18
18	天津	3.15	2.84	2.79	1.90	2.81	1.61	1.28	2.37	1.88	2.59
19	新疆	3.14	2.57	4.30	2.94	3.14	2.53	3.00	2.47	2.83	3.42
20	重庆	3.10	3.31	2.86	2.20	2.13	1.66	0.92	1.61	1.56	2.64
21	山东	3.05	2.65	2.93	3.25	2.58	1.92	1.29	1.85	1.85	2.46
22	西藏	2.96	2.77	3.72	3.42	3.17	3.04	2.71	2.72	3.20	2.71
23	吉林	2.88	2.53	2.78	3.19	2.64	1.52	1.34	1.97	2.48	3.56
24	海南	2.85	1.96	2.97	3.04	3.32	2.16	2.48	1.96	2.44	3.79
25	广西	2.80	2.20	2.93	1.87	1.82	1.57	1.20	1.57	2.77	4.36
26	云南	2.79	2.08	3.23	2.39	2.31	2.28	1.00	2.15	2.97	3.16
27	甘肃	2.57	1.83	3.46	2.69	3.01	2.22	2.23	3.35	3.37	4.44
28	黑龙江	2.56	2.14	2.35	2.57	2.57	1.91	1.13	1.50	1.97	4.15

29	贵州	2.45	2.46	2.93	2.43	3.26	1.83	2.79	3.19	1.68	2.17
30	山西	2.24	1.44	2.30	2.31	1.87	1.19	1.03	1.37	2.03	4.40
31	青海	2.01	1.09	2.41	3.02	1.37	1.32	1.59	2.12	3.68	3.25
-	全国	3.57	3.12	3.05	3.08	2.89	2.10	1.62	2.05	1.88	2.48

数据来源: Choice

研究报告数量、机构投资者数量、交易量和换手率,对一家上市公司来说,意味着什么?意味着专业机构和市场资金是否关注这家公司。如果研究员不分析它,机构投资者不持有它,散户不交易它,媒体不报道它,股民不太听说或议论它,资金不流向它,那么久而久之这家公司势必在资本市场里被边缘化,无声无息、无足轻重、形同不存在。尤其是“注意力经济”和注册制时代,上市公司越来越多,市场的注意力被分散,吸引眼球、抢占“注意力”、增强存在感、防止被边缘化,成为上市公司获得合理估值、实现规模融资、开展系列资本运作的前置条件。好酒也怕巷子深,提高资本市场关注度将越来越成为上市公司的一种增量竞争优势。上市公司个体是如此,一省的上市公司群体,同此理。

17. ESG

ESG 是近年来资本市场兴起的新概念，是 Environmental（环境）、Social（社会责任）和 Governance（公司治理）三个英文单词的首字母缩写，反映了企业在环境保护、社会责任和公司治理领域的贡献，也是可持续发展理念在企业发展与资本市场方面的具体应用。ESG 概念起步于 20 世纪 90 年代的国际资本市场，随着几十年的发展完善，越来越多的上市公司与投资者把其纳入企业经营与投资判断之中。对上市公司的评价和价值判断，除了收入、利润、市值、净资产收益率等传统要素之外，ESG 评价也已逐步形成了市场共识，成为一项更为普遍性的指标。

当前，国内资本市场也在普及 ESG 概念并积极建设 ESG 评价体系。特别是在“碳达峰、碳中和”的大背景下，ESG 已成为更多上市公司和投资者的关注指标。因此，在本报告中，特纳入 ESG 评价章节，并采用 ESG 评价体系予以分析。

2024 年，湖南省 146 家 A 股上市公司有 145 家上市公司获得 ESG 评级，较 2023 年的 39 家有明显提升，几乎实现了全覆盖，说明全省上市公司对 ESG 的体系化认知有显著提升。从结构上看，AAA 有 0 家，AA 有 1 家，A 有 9 家，BBB 有 13 家，BB 有 16 家，B 有 25 家，CCC 有 37 家，CC 有 26 家，C 有 18 家，无评分者 1 家。

图表：湖南省上市公司 ESG 评级分布（2025 年 4 月）

ESG 综合评级	上市公司数量
AAA	0
AA	1
A	9
BBB	13
BB	16
B	25
CCC	37
CC	26
C	18

数据来源：华证、Choice

湖南省与全国 A 股上市公司的 ESG 评级分布呈现出以下特点：

- 1.高评级表现缺失：湖南省没有获得 AAA 级的公司，全国平均水平为 0.32%，表明湖南省在高评级段的企业数量相对不足，未来仍需努力突破。
- 2.中高评级尚可：湖南省获得 AA 级的公司为 1 家，占比（0.69%），低于全国平均水平（2.43%）；获得 A 级的公司占比（6.21%），略高于全国水平（6.08%），获得 BBB 级的公司占比（8.97%）略低于全国（9.50%），表明湖南省在中高评级段的企业数量表现尚可。

3.中低评级集中：湖南省的 ESG 评级主要集中在 BB 级至 C 级，CCC 级（25.52%）高于全国水平（23.75%），CC 级（17.93%）的占比均高于全国水平（11.84%），反映出湖南省多数公司的 ESG 表现仍有较大提升空间。

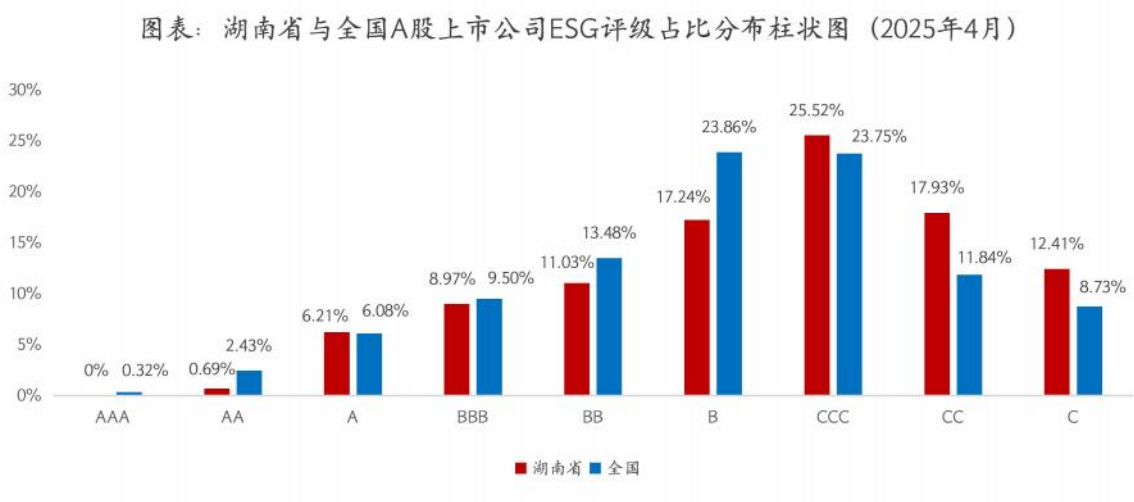
4.整体分布对比：湖南省的 ESG 评级分布呈现“两头小、中间大”的特点，而全国分布则更为均衡。湖南省在中低评级中占比较高，且 AAA 级与 AA 级公司相对缺乏，显示出省内企业 ESG 发展的不均衡性。

综上所述，湖南省虽有个别公司在 ESG 领域表现不错，但整体水平参差不齐，多数公司虽逐步重视 ESG，但未来仍需加强 ESG 管理以提升评级。未来可针对中低评级公司制定改进措施，同时推广高评级公司的优秀实践，以促进全省 ESG 水平的均衡发展。

图表：湖南省与全国 A 股上市公司 ESG 评级分布（2025 年 4 月）

ESG 综合评级	湖南省上市公司数量	占比	全国上市公司数量	占比
AAA	0	0.00%	17	0.32%
AA	1	0.69%	130	2.43%
A	9	6.21%	325	6.08%
BBB	13	8.97%	508	9.50%
BB	16	11.03%	721	13.48%
B	25	17.24%	1,276	23.86%
CCC	37	25.52%	1,270	23.75%
CC	26	17.93%	633	11.84%
C	18	12.41%	467	8.73%

数据来源：华证、Choice



数据来源：华证、Choice

结论

基于 2024 年度的年报和披露信息，根据 HJ-18 分析框架，我们从 17 个维度对湖南省上市公司的总体状况进行了分析和画像，其中，几个明显的变化值得关注：

一是 A 股上市公司数量排名滞后于 GDP 排名，且增速放缓。湖南 2024 年 GDP 排名位列全国第 10，但上市公司数量为全国第 11；另外，周边省份上市进程稳步增长。湖南 A 股全省上市公司数量较去年未增加，GDP 较去年增加 3,218.09 亿元；相比之下，湖北 A 股上市公司数量较去年增加 3 家（GDP 较去年增加 4,209.37 亿元），江西上市公司数量较去年增加 2 家（GDP 较去年增加 2,002.4 亿元）。

二是产业集聚效应不强，产业结构亟待优化。全省上市公司产业分布与全省产业结构存在一定错配。146 家 A 股上市公司分布在 55 个子行业中。产业结构上以工业和原材料等传统产业居多，资源特征较为明显，科技含量高的上市公司偏少，新兴产业的龙头企业缺乏，集聚效应不强。类似爱尔眼科作为湖南上市公司中市值最高的企业，但在湖南尚未形成显著的产业集聚和拉动效应，而以中车为核心的上市公司在株洲形成了以轨道交通和高端装备制造为主的产业集群，产业集聚效应显著，带动了一批产业链相关企业上市。

三是省会城市虹吸效应明显，区域发展依旧不均衡。长沙依旧“一枝独秀”，上市公司数量达到 86 家，占全省上市公司数量约 58.9%；后备上市公司数量 241 家，在上市后备库中占比 27.67%，科创板后备上市公司数量 83 家，在科创板后备库中占比 30.97%，区域经济的龙头效应和集聚优势明显。除长沙外，省内 13 个地区的上市公司数量仅为 60 家，占比约为 41.1%，其中有 4 个市州仅有 1 家上市公司，另有 1 个市州仍未实现上市公司的零突破。

四是整体市值规模扩大，量级梯队有待优化。2024 年度全省 A 股上市公司的总市值为 15617.03 亿元，较去年同期增长 7.03%。湖南省千亿市值的上市公司有 2 家，分别是爱尔眼科、蓝思科技（新增），300-1000 亿元的上市公司仍保持在 10 家，头部（1000 亿元以上）以及腰部（300-1000 亿元）的 A 股上市公司仍然处于少数，显示出产业状态、市场信心和投资者情绪都可能存在问题。

五是上市平台利用率仍不充分、效率不高，资本运作积极性有待提升。2024 年度全省 A 股上市公司在资本运作次数和融资金额上稳中有进，大部分指标在“1+6”省排名上升明显。但整体上参与资本运作的湖南省 A 股上市公司数量不多，频繁开展资本运作的公司依旧是“熟悉面孔”，对于没有开展资本运作或不活跃、不擅长的公司，多有在经营上偏稳健保守、资本思维不够、缺乏专业的董秘等原因。上市公司如果缺乏金融领悟和资本运作能力，不能撬动和驾驭金融的力量，就难以在产业上强势崛起和创新发展。

六是上市公司国际化发展稳中有进，但部分公司仍需加强。2024 年度全省进出口贸易量继续萎缩，进出口贸易总额 5,636.6 亿元，同比下降 8.72%，出口 3,344.8 亿元，同比下降 16.58%。全省 A 股上市公司境外收入规模为 1,570.39 亿元，较去年增长 3.7%，上市公司国际化业务稳步增长，全省尚有 40.41% 的上市公司未开展境外业务，但较 2023 年减少 9 家，表明部分上市公司正在逐步探索海外市场。省内上市公司应充分利用湖南自贸区和中非经贸论坛等对外平台，深度参与国内国际双循环，通过优化国内产业链

布局、拓展国际市场、促进双循环相互促进、提升区域经济影响力以及推动绿色经济发展，不仅能提升企业的核心竞争力和市场地位，对湖南省乃至全国的经济高质量发展也会有重要贡献。

七是未来机遇有待战略定力去深度挖掘。我们常常把传统制造业、重工业（如原材料采掘、冶金冶炼）等行业视为经济转型中的“包袱”与“瓶颈”，但和君课题组认为，这些行业很重要的一部分在湖南省经济版图中仍具备不可替代的战略价值与广阔前景。上述传统产业，是稳固支撑全省经济的根基，也是整个产业体系的基础。同时，我们也必须清醒地意识到，生产性服务业对于制造业的高质量发展的重要性，它不仅是制造业高科技发展的温床和土壤，也是新质生产力发展的关键。湖南省产业结构的“偏科”，必须考虑在湖南省“三高四新”战略引领下，更多地布局战略性新兴产业、培育未来产业，同时大力发展与湖南优势制造业配套的高端生产性服务业，进一步推动制造业高质量发展，实现新质生产力的良性循环。以新一轮科技革命浪潮为契机，借助科技、产品、服务和模式创新，产业不断向着高端化、智能化、绿色化、国际化的方向发展，倘若如此，湖南省上市公司必将在推动传统产业焕发新的生机活力的同时，共同迎来未来更多的超级气象，前景大好。

和君课题组观察和思考上市公司的发展，一直主张“产业为本、金融为器”。无论是湖南省的省域经济，还是各地市县的地域经济，抑或各家个体的上市企业、如果不以产业为本，不在产业上发力，金融运作就是脱实向虚、不可持续，玩金融终将玩火自焚、走向败局；如果不擅金融为器，缺乏金融领悟和理解，缺乏资本运作能力，不擅长利用资本市场的力量，就难以在产业上强势崛起和开拓创新，更谈不上跨越式发展。一句话：产业上没有大格局、金融上就难有大作为；金融上没有大作为、产业上就难成大格局。

以此观之，湖南省怎样发展上市公司，怎样在全国乃至全球的资本分配与资源配置中争取更多“蛋糕”份额和“燃料”动力，以实现常说的“争资争项”和“高质量发展”目标，战略思维上需聚焦两条核心路径：一是产业维度布大局、下大棋，构建具有竞争力与前瞻性的产业生态；二是金融维度放大手笔、有大作为，打造适配产业升级的金融支撑体系。二者相辅相成、缺一不可。围绕这两条主线，配套适当的策略、有效的措施和专业的操作，形成“产业—金融”协同驱动的发展闭环。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本报告所载内容反映的是和君课题组在最初发表本报告日期当日的判断，和君课题组可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但和君课题组没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容。



和君咨询北京总部

地址：北京市朝阳区北苑路86号院E区213栋

电话：010-84108866(总机) 400-093-2688(免话费直拨)

和君咨询上海总部

地址：上海市黄浦区蒙自路763号丰盛创建大厦6层

电话：021-63166999(总机)

和君咨询深圳总部

地址：深圳市南山区南光路286号水木一方大厦6层

电话：0755-89698520(总机)

和君教育小镇

地址：江西省赣州市会昌和君教育小镇

电话：0797-5669955