

“新兴产业百人会”研究系列——

从上市公司数据看我国新兴产业发展态势

【内容提要】 人工智能、区块链、石墨烯、3D 打印、无人机等新兴行业在我国正迅速崛起。赛迪智库规划研究所对热度较高的十大新兴产业上市公司相关指标对比分析后，得出如下结论：无人机、区块链、石墨烯等行业盈利水平有不同程度的下降；3D 打印、无人机等行业负债水平快速上升；量子通信、人工智能等行业资产运作效率出现提升；智能穿戴、人工智能、量子通信等行业成为舆论关注的焦点。基于此，提出三点建议：加强对新兴行业统筹和风险管控，促进企业提升质量和盈利能力，推动新兴产业投融资模式创新。

【关键词】 新兴产业 上市公司 发展态势

在全球新一轮科技革命和产业变革中，大数据、物联网、区块链、量子通信、人工智能、机器人、可穿戴设备、新材料等新兴领域展现出巨大的发展潜力，极有可能对未来产业格局和市场产生决定性影响。这些领域的上市公司已成为资本市场追逐和关注的焦点，并形成了为数众多的概念板块。新兴产业通常具有高成长、高风险及高收益的特性，我们选取当前热度较高的十大新兴产业的 336 家上市企业，从成长水平、风险程度、盈利能力、营运效率和舆论关注等维度，对相关指标进行了数据跟踪和分析对比，以实时掌握我国新兴产业前沿发展态势。

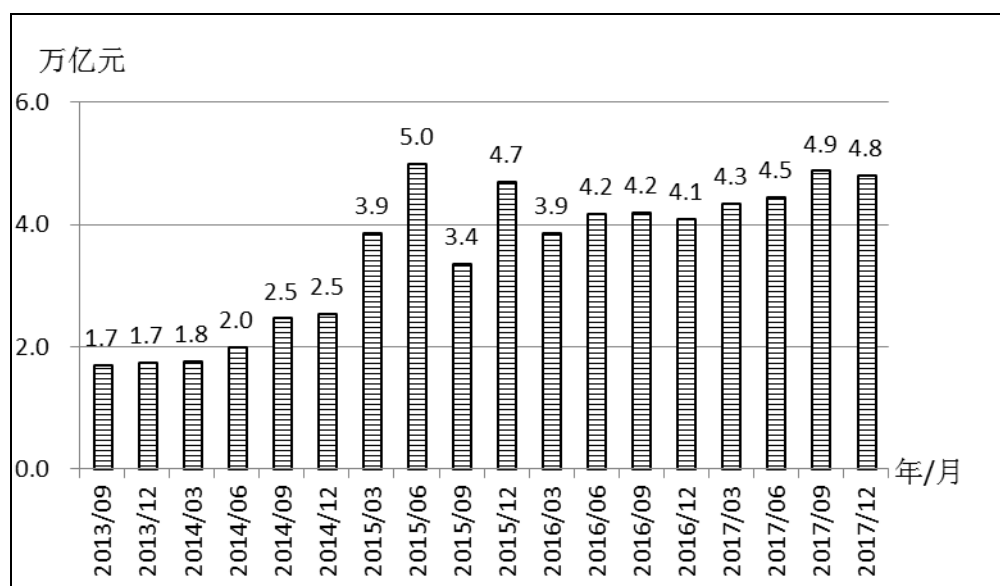
一、我国新兴领域的产业格局变化情况

（一）新兴产业市值呈快速增长

在沪、深两市概念板中，选取了人工智能、区块链、石墨烯、物联网、新材料、量子通讯、机器人、3D 打印、无人机和智能穿戴十个新兴行业，采用行业上市公司的总市值来衡量新兴产业规模的大小。从市值增速看，2013-2017 年，我国十个新兴行业的市值总和由 1.75 万亿元提高至 4.8 万亿元，年均增速达 28.8%，高于沪深两市总市值增速 6 个百分点。从市值份额看，我国新兴

领域的经济地位呈稳步提升态势，十个新兴行业占沪深两市市值的份额从2013年9月的6.2%提高至2017年12月的7.7%，表明其对我国经济的贡献率在不断增加。

图1 我国十个新兴行业总市值和份额变化情况



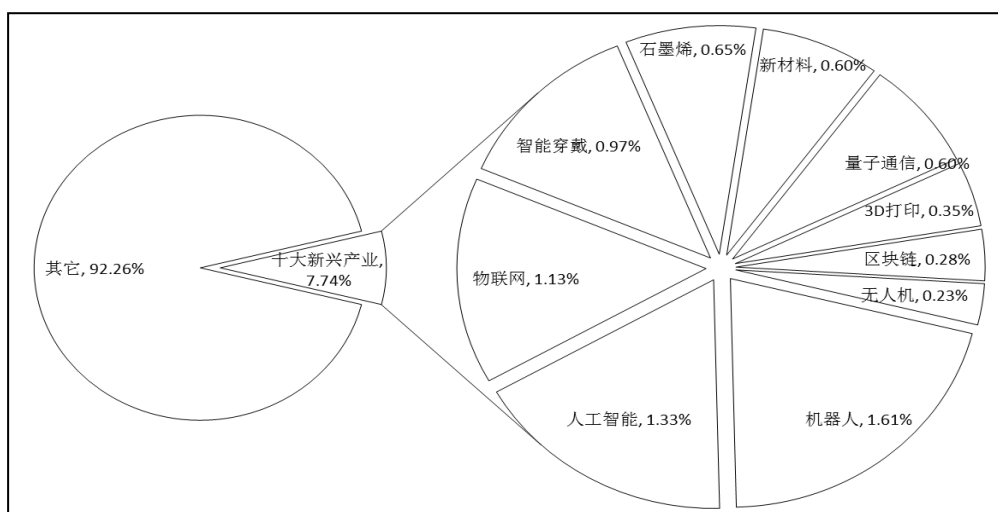
数据来源：赛迪智库根据 WIND 数据库整理

(二) 多个新兴领域发展势头良好

从行业增速看，量子通信、新材料、人工智能行业增速较快，2013-2017年，这三个行业的平均增速分别为37.8%、36.1%和32.8%，位居十大新兴行业增速的前三位，展现出良好的发展前景。无人机、物联网、区块链行业在十大新兴领域中年均增速属于第二梯队，分别为20.1%、23.7%和25.4%。其中，无人机、区块链这

两个行业近期增速下滑趋势较为明显。从行业份额看，机器人、人工智能、物联网行业的上市公司市值占比排名比较靠前，市值占沪深两市总市值的比重已分别达 1.6%、1.3%和 1.1%。自 2016 年 12 月以来，我国人工智能行业突然加速增长，目前占两市市值比重已超过物联网行业。

图 2 我国新兴产业分领域市值占比情况（2017 年 12 月）



数据来源：赛迪智库根据 WIND 数据库整理

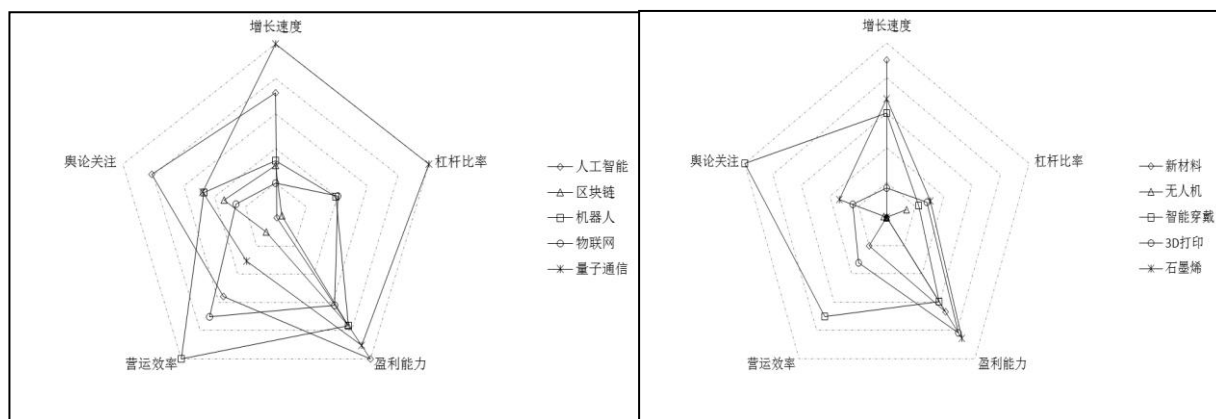
二、从五大指标看我国新兴产业发展态势

（一）综合对比：新兴行业的五大指标强弱势分析

从规模、风险、盈利、营运效率和舆论关注五个方面，我们对十大新兴行业的指标分数分别进行归一化处理，采用雷达图的形式将不同产业进行横向对比，得出以下结论：第一，量子通信行业目前拥有

较高增速，盈利能力也表现不错，但其杠杆率（资产与权益的比重）在十个新兴行业中较高，这意味着目前负债较高，需重点关注债务风险。第二，智能穿戴行业目前拥有较高的舆论关注度，但其在增速、营运效率、盈利效率等方面得分较弱，这意味着该行业舆论炒作热度较高，超过了其基本面支撑。第三，机器人行业目前拥有较高的资产营运效率，但增速偏低，拥有较低的杠杆率和舆论关注度，这意味着机器人行业的估值可能偏低。第四，人工智能行业目前拥有较高的盈利能力和较低的杠杆率，但在营运效率方面相对较弱。

图3 2017年十个新兴行业发展指标强弱对比



数据来源:赛迪智库根据 WIND 数据库整理

(二) 盈利能力: 无人机、区块链、石墨烯等行业盈利水平出现不同程度的下降

从横向对比看，2017年6月，人工智能、量子通信、石墨烯

行业具有较高的盈利能力，上市公司平均利润率（利润占营业收入的比例）分别为 16%、13.9%和 12.7%；物联网、智能穿戴、无人机行业利润率较低，分别为 7.4%、6.8%和-6.8%。从纵向趋势看，多个新兴领域的盈利能力呈下降态势，其中降幅较为严重的是无人机、区块链、石墨烯等行业。2014 年 6 月至 2017 年 6 月，我国无人机行业的上市公司平均利润率由 8.9%降至-6.8%；区块链行业平均利润率从 13.8%降至 10.5%；石墨烯行业的平均利润率从 15.5%下降至 12.7%。新材料、量子通信、物联网等行业的平均利润率呈现小范围不同程度的提升。新材料行业利润率从 6.8%提升至 8.5%；量子通信行业利润率从 12.6%提升至 13.9%；物联网行业利润率从 6.5%提升至 7.4%。

（三）风险程度：3D 打印、无人机等行业负债水平快速上升

从横向对比看，2017 年 6 月，量子通信、物联网、机器人行业具有较高的负债率，平均杠杆率分别达 4.3、2.7 和 2.6；区块链、人工智能、新材料行业，平均杠杆率在 1.7-1.6 之间。从纵向趋势看，3D 打印、无人机等新兴领域的杠杆率上升态势较为明显，2014-2017 年，我国 3D 打印行业的上市公司平均杠杆率（资产对

权益的比例)从 1.8 提升至 2.4,增幅达 35.5%;无人机行业杠杆率由 1.6 增加至 2,增幅达到 25.4%。量子通信、新材料行业杠杆率均出现不同程度的下降,量子通信行业杠杆率由 4.9 降至 4.3;新材料行业杠杆率由 1.7 降至 1.6。

(四) 营运效率:量子通信、人工智能等行业资产运作效率出现提升

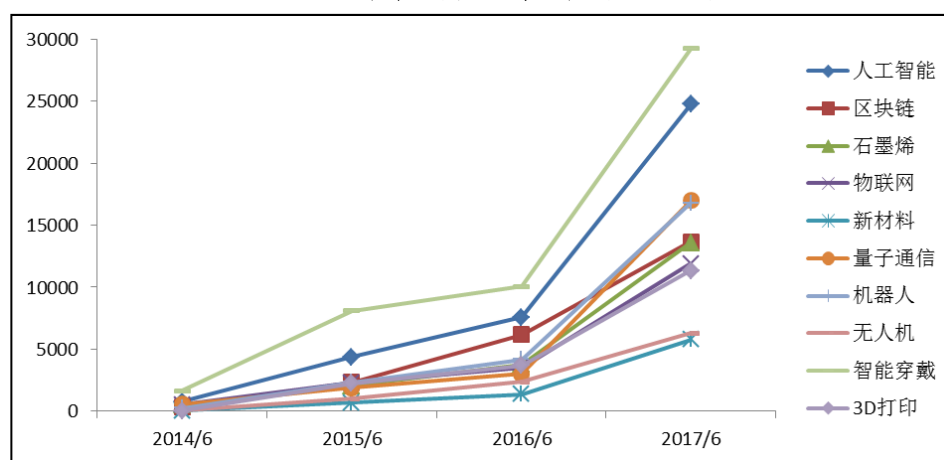
从横向对比看,2017 年 6 月,机器人、智能穿戴、物联网行业具有较高的资产营运效率,资产周转率(销售收入对资产的比例)分别为 0.37、0.32 和 0.32;区块链、无人机、石墨烯行业的营运效率较低,资产周转率为 0.23、0.21 和 0.21。从纵向趋势看,量子通信、智能穿戴、人工智能等新兴领域的杠杆率上升态势较为明显,2014 年 6 月至 2017 年 6 月,我国量子通信行业的资产周转率从 0.24 提升至 0.26,增幅达 7.5%;智能穿戴行业的资产周转率从 0.31 提升至 0.32,增幅达 5.6%;人工智能行业的资产周转率从 0.29 提升至 0.3,增幅达 3.5%。无人机、新材料、区块链等行业的营运效率出现不同程度下降,降幅约在 14%至 23%。

(五) 舆论关注:智能穿戴、人工智能、量子通信等行业

成为关注焦点

从横向对比看，2017年6月，智能穿戴、人工智能、量子通信行业具有较高的关注度，累计讨论次数（雪球财经数据）位于十大新兴领域排名前三，而3D打印、无人机、新材料行业的关注度相对较低。从纵向趋势看，近一年来，智能穿戴、人工智能、量子通信等新兴领域的讨论次数提升较为明显，区块链、新材料、无人机等行业的讨论次数提升较慢，这意味着智能穿戴、人工智能、量子通信行业正成为当前人们关注的焦点领域。

图4 新兴行业累计讨论次数



数据来源：雪球财经数据库

三、相关启示

（一）加强新兴行业统筹和风险管控

新兴行业往往涉及多部门多领域，需加强统筹管理，加快建

立牵头部门会同相关行业主管部门协同管理机制。树立包容审慎和底线监管思维，既能放得开又能管得住。完善顶层设计，制定完善相关行业法律法规。及时清理和调整不适应新兴产业发展的行政许可、商事登记等事项及相关制度，破除行业壁垒和地域限制。针对新兴领域公司巨额募资、杠杆率上升等风险点，对一些重点企业和行业进行预警，如主动发掘 3D 打印、无人机等行业平均杠杆率的快速上升态势，及时预防遏制风险。

（二）促进企业提升质量和盈利能力

从十个新兴行业上市公司数据分析可知，我国新兴领域企业的市值规模虽在不断扩张，但企业盈利水平却出现了不同程度的萎缩。必须加快实施质量和品牌战略，不断提升产品和服务的竞争力。一方面，促进企业提升产品质量，增强企业的质量溢价能力。另一方面，加强自主品牌培育，引导企业推进品牌的多元化，创建具有国际影响力的世界级品牌。

（三）推动新兴产业投融资模式创新

围绕新兴产业创新链需求，推动技术资本、风险资本、金融资本与科技、人才、制度等要素的连接模式创新。创新传统的政

策性科技金融运作方式：部分资金通过参股风险投资基金，撬动更多资金投向新兴行业；部分资金划入风险补偿资金，通过风险分担补偿机制，引导资金支持新兴产业发展；部分资金则直接投入孵化器，投资于新兴产业的研发和成果转化。

本文作者：工业和信息化部赛迪研究院 罗梦婷 陆平 侯雪 张洪国
联系方式：18811067149
电子邮件：luping@ccidthinktank.com

赛迪智库

面向政府 服务决策

思想从这里升华

《赛迪专报》

《赛迪译丛》

《赛迪智库·软科学》

《赛迪智库·国际观察》

《赛迪智库·前瞻》

《赛迪智库·视点》

《赛迪智库·动向》

《赛迪智库·案例》

《赛迪智库·数据》

《智说新论》

《书说新语》

《两化融合研究》

《互联网研究》

《网络空间研究》

《电子信息产业研究》

《软件与信息服务研究》

《工业和信息化研究》

《工业经济研究》

《工业科技研究》

《世界工业研究》

《原材料工业研究》

《财经研究》

《装备工业研究》

《消费品工业研究》

《工业节能与环保研究》

《安全产业研究》

《产业政策研究》

《中小企业研究》

《无线电管理研究》

《集成电路研究》

《政策法规研究》

《军民结合研究》

编辑部：赛迪工业和信息化研究院

通讯地址：北京市海淀区万寿路27号院8号楼12层

邮政编码：100846

联系人：刘颖 董凯

联系电话：010-68200552 13701304215

010-68207922 13910685050

传真：0086-10-68209616

网址：www.ccidwise.com

电子邮件：liuying@ccidthinktank.com

报：部领导

送：部机关各司局，各地方工业和信息化主管部门及
相关部门

编辑部：工业和信息化部赛迪研究院

通讯地址：北京市海淀区万寿路27号院南门8号楼12层

邮政编码：100846

联系人：刘颖 董凯

联系电话：010-68200552 13701304215

010-68207922 13910685050

传 真：010-68200534

网 址：www.ccidwise.com

电子邮件：liuying@ccidthinktank.com

