四川省上市公司发展报告

成都市复旦西部国际金融研究院

2025 年 7 月

目　　录

导言 1

一、四川省 A 股上市公司分析 2

（一）市值总体情况 2

1.行业分布比较 2

2.地域分布比较 4

3.企业所有制比较 7

4.市值规模比较 8

5.上市板块比较 10

6.市场表现比较 11

（二）成分表现比较 12

（三）估值分析 15

（四）价值分析 16

（五）相对价值分析 18

（六）市值管理工具使用情况 21

二、四川省境外上市企业情况 23

三、四川省拟上市公司情况 25

结语 27

导言

习近平总书记指出，推进中国式现代化，科学技术要打头阵，科技创新是必由之路。面对科技创新的长周期、高风险、高回报属性，作为现代经济体系的重要组成部分，资本市场肩负着为科技创新提供资金支持和资源配置的重要使命。党的二十届三中全会通过的《决定》进一步强调，要健全投资和融资相协调的资本市场功能，促进资本市场健康稳定发展。

本报告是关于四川省上市公司发展的季度分析报告。作为我国西部经济重镇，2024 年四川省地区生产总值 6.47 万亿元，在全国 31 个省(市、自治区)中排名第 5 位，作为我国西部金融中心，成都在最新发布的第 37 期全球金融中心指数(GFCI)排名中位列全球第 39 位，中国内地第 6 位。与此同时，截止到 2024 年底，四川省累计上市公司 177 家，总市值约 2.71 万亿，上市公司数量和总市值均排在全国第 8 位。相较经济体量和西部金融中心定位，四川省需要进一步发展资本市场，推动上市公司持续增量提质。

本报告为系列报告的第 1 期，主要分析截至 2025 年 6 月四川省上市公司在总体市值、市场表现、估值水平，以及海外上市和拟上市公司等方面的表现。总体而言，受到关税战的影响，今年上半年四川省上市公司面临一定的经营承压，但资本市场表现仍然呈现出整体温和上涨的态势，行业结构更是呈现从白酒主导到多元共振的均衡发展趋势，发展新质

生产力背景下对电子元器件、半导体、软件服务等领域的重点支持初见成效。

展望下半年，需要重点关注关税战、内需提振等国内外宏观经济形势对四川省上市公司的影响，同时进一步加强长期投资者和优质企业培育，促进四川省上市公司业绩与估值的持续提升。

一、四川省A股上市公司分析

（一）市值总体情况

截至2025年6月30日,四川省A股上市公司总数为178家，总市值为2.88万亿元，较2024年末（2.71万亿元）同比增长6.27%，延续2023年以来的温和上行趋势。

1.行业分布比较

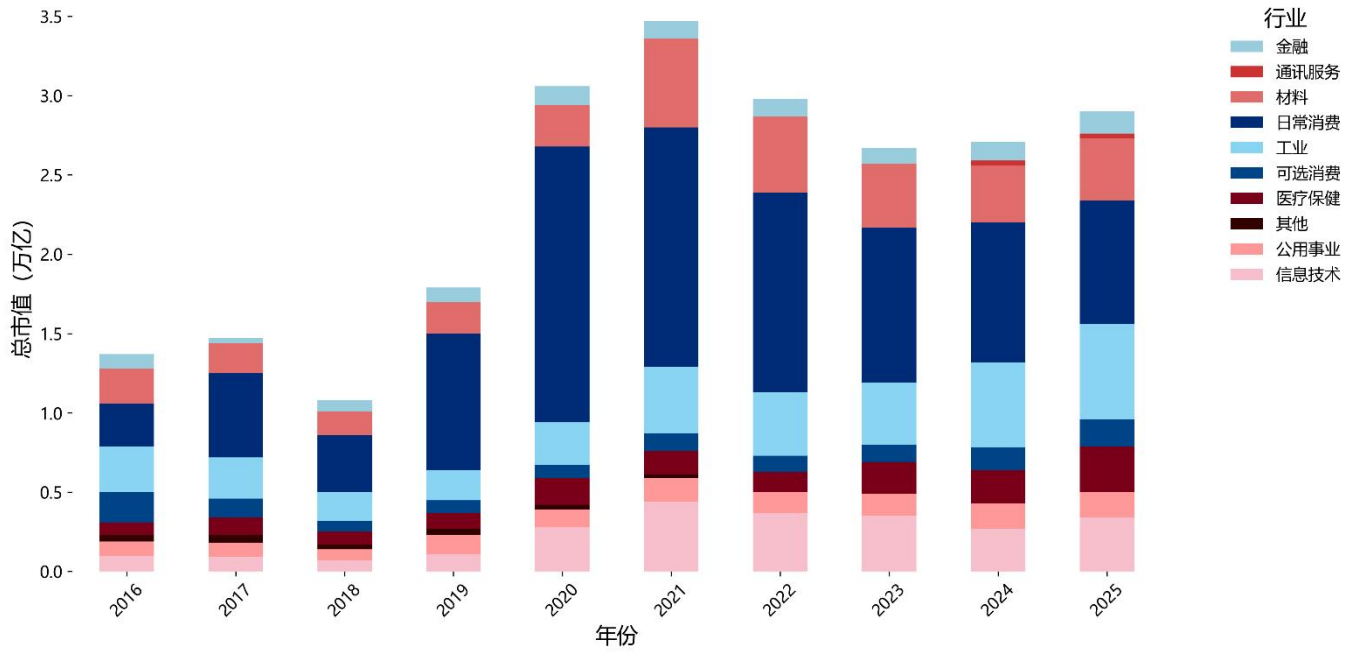
根据Wind一级行业分类，从总市值看，（如图表1所示），四川上市公司整体结构呈现出“消费主导、多点支撑”的特征。

日常消费居首，优势地位稳固。日常消费行业以0.78万亿的总市值位居11个行业之首，占据明显主导地位。该行业由川酒龙头（五粮液、泸州老窖）构成主体，虽2020年以来受物价增长放缓、消费下行、老龄化等诸多因素影响，白酒等消费龙头估值显著下调，日常消费行业总市值持续下降，5年复合增长率达（CAGR）-14.82%，但仍为四川省上市公司最具辨识度的资本符号，占据相对主导地位。

工业、材料行业市值平稳增长，支撑“制造强省”战略。工业和材料分别以0.60万亿，0.39万亿的市值位列第二，

第三。其中工业较近 10 年实现翻倍增长，涵盖军工、环保装备、轨交装备等传统优势赛道。这两大行业构成四川制造业基本盘，市值虽未爆发性增长，但维持稳定。

可选消费增长强劲，市值 5 年复合增长率达 16.27%。可选消费行业（主要由汽车零配件、消费电子产品构成）市值由 2020 年的 0.08 万亿元增长至 2025 年的 0.17 万亿元，并在近两年呈加速上涨趋势，反映出我国政府为刺激内需，促进产业升级而重点对数码 3C 和汽车产品开展消费补贴的影响。

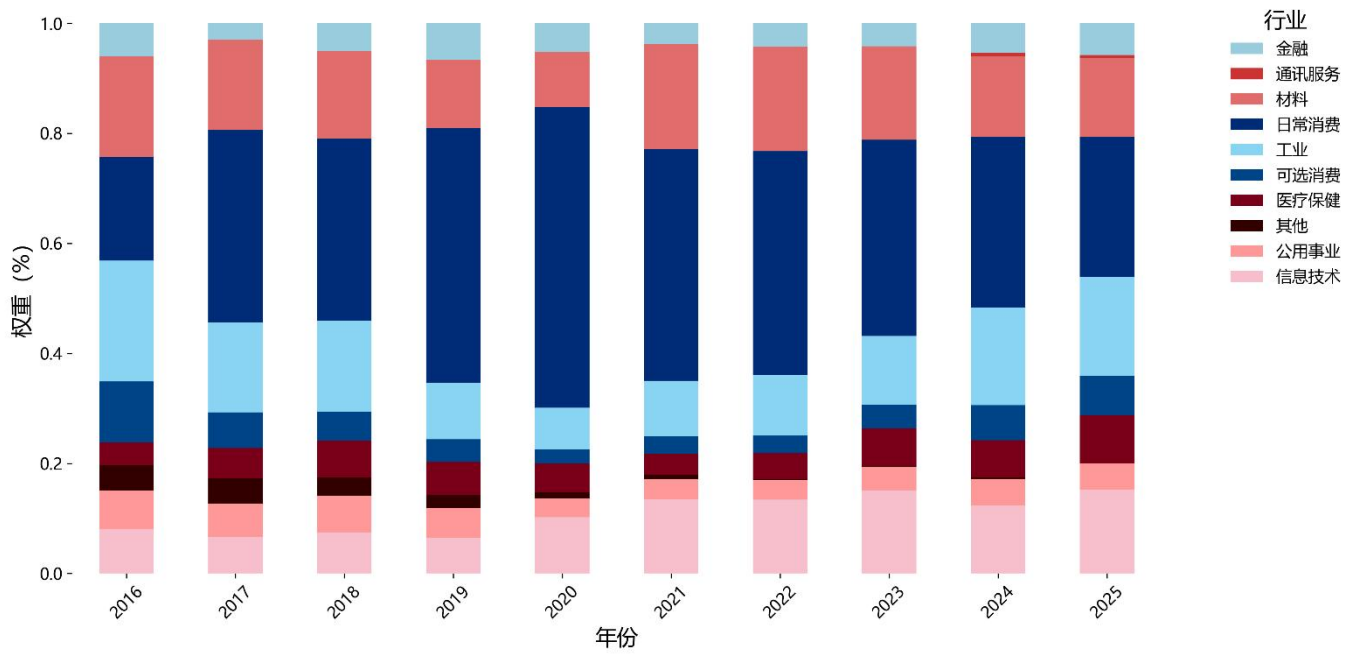


图表 1 四川省上市公司总市值（分行业）

从行业占比看，（如图表 2 所示），四川省上市公司行业结构正从“白酒主导”迈向“多极共振”，均衡发展。

从“绝对主导”回落至“相对均衡”。在 2016-2020 年的白酒牛市中，日常消费的占比从期初的 18.80%，一度增长至 54.63%，2020 年后转头向下持续回落至目前的 25.55%，

降幅达 29.08%pct。而近 5 年工业（+10.26%pct），可选消费（+4.67%pct），材料（+4.17%pct），医疗保健（+3.52%pct）和公用事业（+1.40%pct）占比则持续增长，从“白酒主导”到“多极共振”，体现了四川省上市公司行业结构均衡发展的趋势。



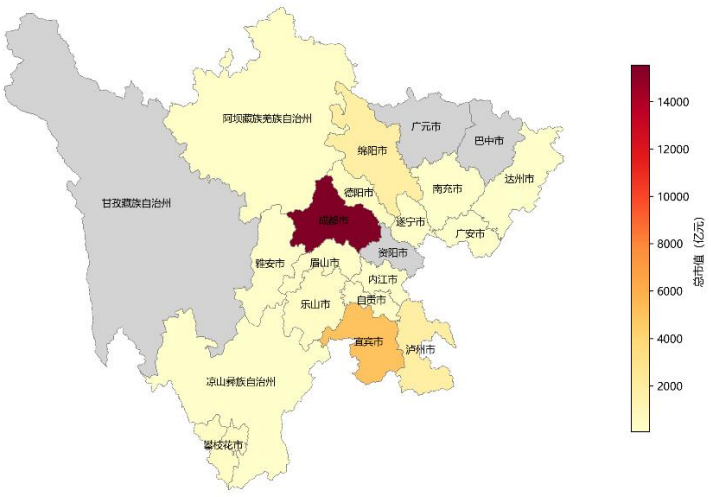
图表 2 四川省上市公司行业占比

2. 地域分布比较

从地域分布看，四川省上市公司呈现出“高度集中于成都，龙头企业支撑地方发展，尾部城市市值占比小，区域不均衡”的特点。在全省 21 个市/自治州中，前 5 大城市(成都，宜宾，泸州，绵阳和射洪)上市公司市值累计占比达 87.06%。

高市值龙头引领与中小科创集聚共塑多层次资本生态。作为西部金融中心和高新技术产业核心区，成都市集聚了全省最高的市值体量和最多的小型高新技术企业。在全省 21

个市/自治州中，成都市以 15914 亿元的市值（占比 55.30%），和 114 家上市公司数（占比 64.04%）位列第一，且在产业结构上呈现出多元化发展态势。一方面，作为四川省政治、经济、金融和科创中心，成都聚集了金融（成都银行），工业（东方电气），可选消费（成飞集成），公用事业（川投能源），信息技术（新易盛），日常消费（水井坊）和材料（昊华科技）等行业高市值龙头，形成了强势的资本集聚效应。另一方面，全省市值最小的 54 家公司（0-30 分位数）中，有 38 家位于成都，其中 9 家为高新技术企业，占到全省 21 家高新技术企业的近一半。这表明，尽管成都在高市值龙头企业方面具备显著优势，但区域内部也呈现出中小企业高度集中的“长尾分布”，其中不乏高新技术企业，反映出成都良好的科创企业培育生态与持续涌现的创新动能，为未来市值成长提供了充足的资本储备与潜力空间。



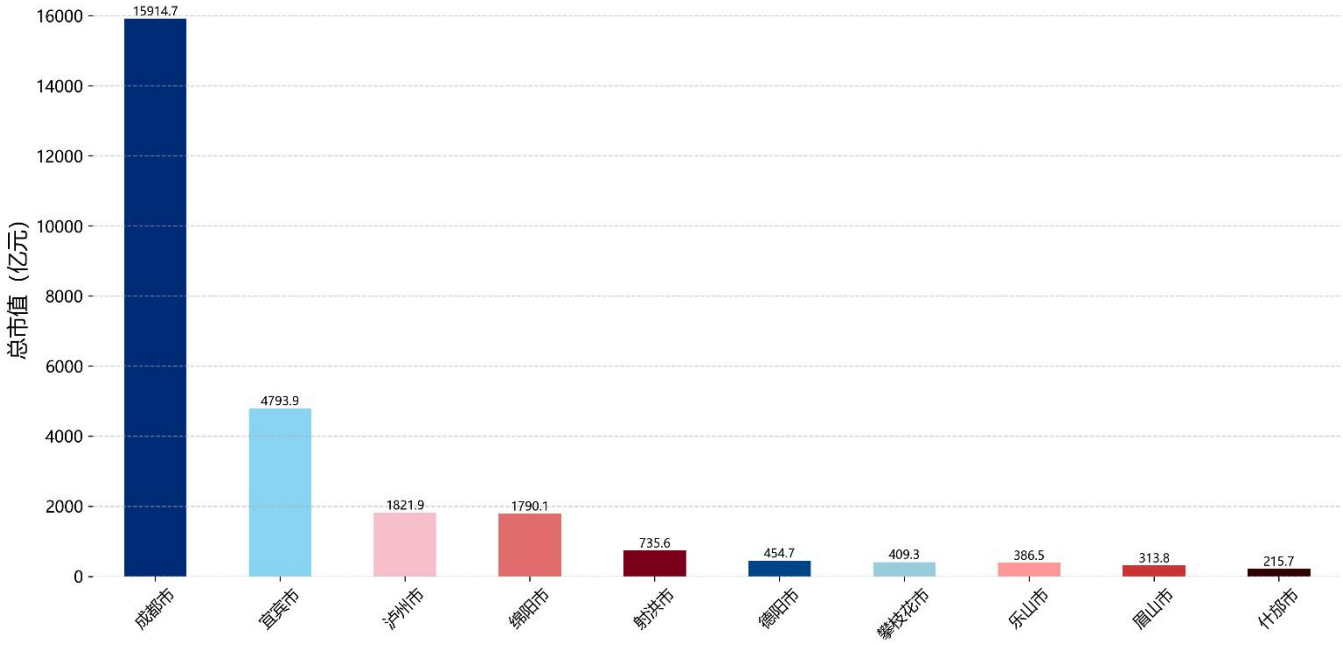
城市	数量	总市值(亿元)	市值占比(%)	数量占比(%)
成都市	114	15914.66	55.30	64.04
宜宾市	5	4793.89	16.66	2.81
泸州市	3	1821.90	6.33	1.69
绵阳市	9	1790.12	6.22	5.06
射洪市	3	735.63	2.56	1.69
德阳市	4	454.72	1.58	2.25
攀枝花市	3	409.30	1.42	1.69
乐山市	4	386.51	1.34	2.25
眉山市	3	313.76	1.09	1.69
什邡市	2	215.66	0.75	1.12
全省	178	28780.00	100	100

图表 3 四川省上市公司地域分布

龙头企业支撑地方发展。第二梯队的宜宾，泸州，绵阳

和射洪 4 市虽然上市公司数量较少，但都至少拥有一家行业龙头公司，并由其贡献了主要市值，因此呈现出市值占比显著高于数量占比的特征。例如五粮液(4615 亿元)贡献了宜宾市总市值的 96.27%，泸州老窖(1669 亿元)贡献了泸州市总市值的 91.62%，四川长虹(448 亿元)和新希望(424 亿元)，累计贡献了绵阳市总市值的 48.78%，天齐锂业(525 亿元)贡献了射洪市总市值的 71.48%。较高的龙头企业占比，一方面有助于提升区域资本市场整体质量与品牌辨识度，通过规模效应和资源集中带动本地产业链发展，增强区域对外辐射力与资本吸附力；但另一方面，也反映出地方产业结构相对单一、抗风险能力弱等问题，一旦龙头企业经营波动或行业景气度下行，可能对区域资本稳定性和经济韧性带来系统性冲击。

尾部城市市值占比小，区域不均衡明显。除前 5 个城市外，其余 27 个地级市和自治州合计市值占比不足 13%，如德阳(1.58%)、乐山(1.34%)、攀枝花(1.42%)、眉山(1.09%)等。而甘孜藏族自治州，广元市，巴中市和资阳市还没有上市公司，说明资本市场覆盖广度与代表性均有待提升。



图表 4 四川省上市公司总市值前十

3. 企业所有制比较

从企业所有制性质分类来看(如图表 5 左图所示)，四川上市公司呈现出“地方国有企业主导，民营企业活跃，公众企业缺失”的特征。

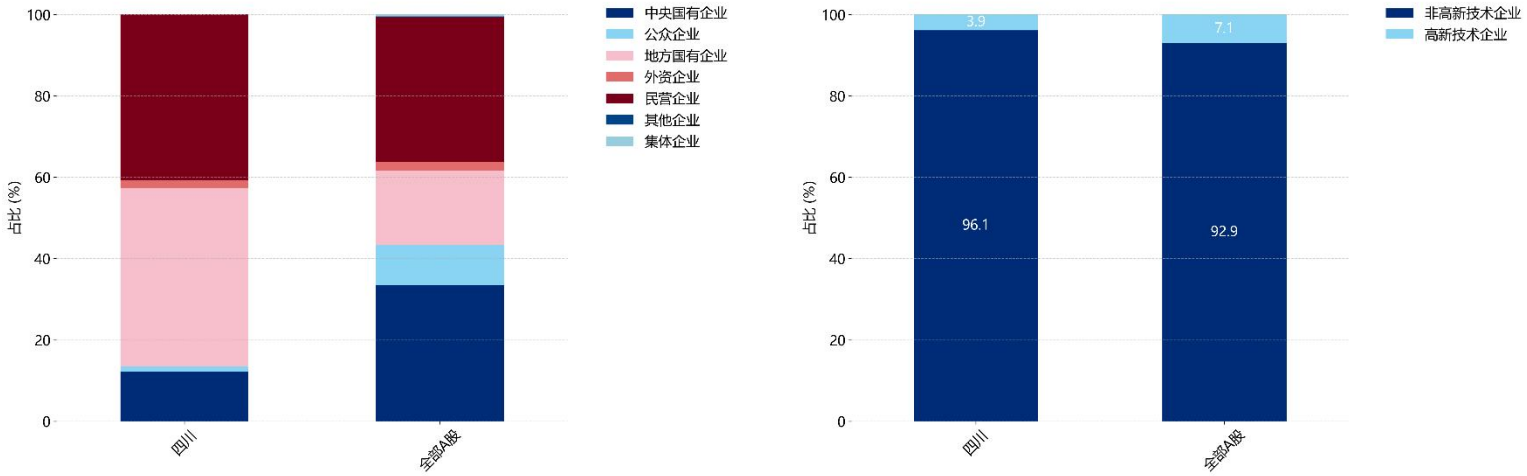
地方国资强省。四川省上市公司中地方国有企业市值占比高达 43.80%,位列第一,且远高于全国平均水平(18.22%),显示出四川经济结构中政府主导色彩浓厚，尤其在日常消费(五粮液，泸州老窖)、公用事业(川投能源)、建筑(四川路桥)等领域，大量企业由地方国资委或所属集团控股。

民营企业活跃。民营企业市值占比为 40.81%，略高于全国水平（35.64%）。在新一代信息技术、生物医药、工业制造、日常消费等领域，民营企业如百利天恒、新易盛、通威股份、科伦药业新希望等表现活跃，表明四川省近年来在优

化营商环境、激发民营资本活力方面已取得一定成效。

公众企业缺失。公众企业(无实控人企业)占比仅 1.35%，远低于全国水平（9.77%），说明四川省多数上市公司仍以实控人为主，公众持股比例较低，这一点也从反面验证了国资强省的特点。此外，从四川省上市公司产业结构来看，信息技术、金融等公众企业集中的行业数量占比较低，也一定程度上解释了四川公众企业缺失的问题。

从高新技术企业分类来看(如图表 5 右图所示)，四川省共有 21 家上市高新技术企业，占总市值的 4.02%，略低于全部全国水平（7.11%）。



图表 5 所有制和高新企业对比（按市值）

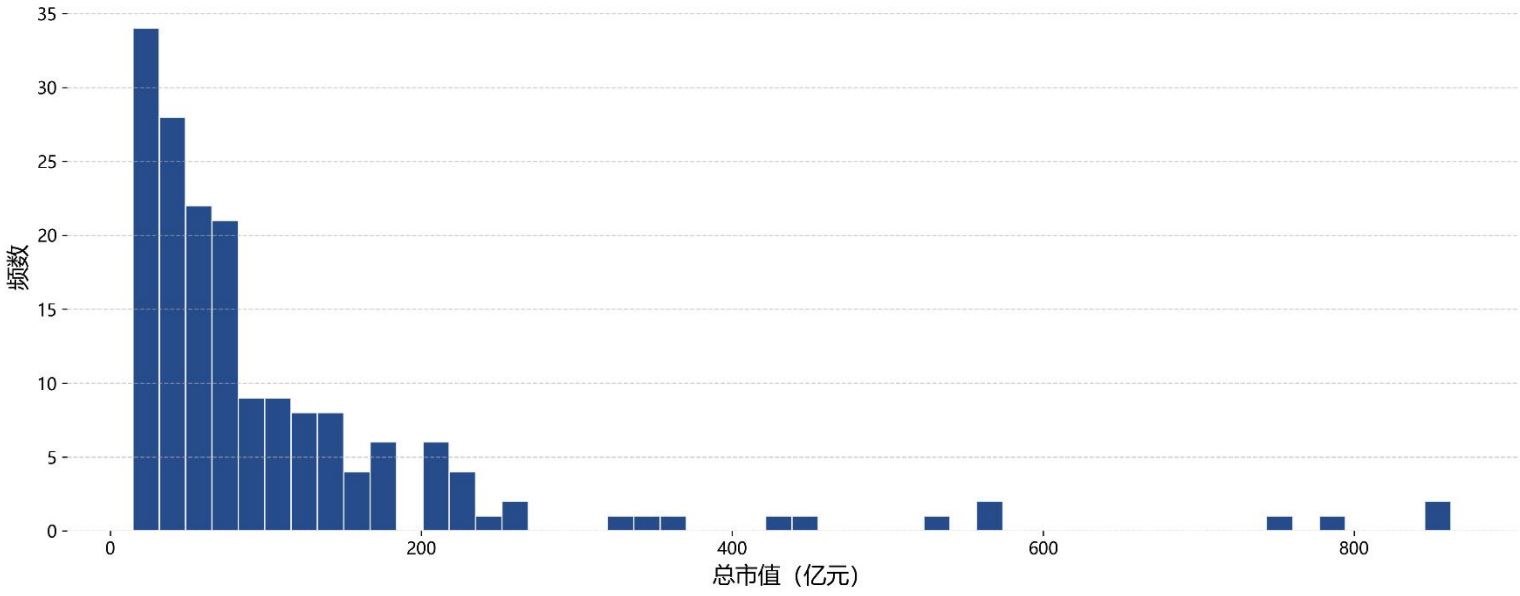
4. 市值规模比较

从市值分布来看，四川省上市公司市值分布呈现出明显的长尾结构。

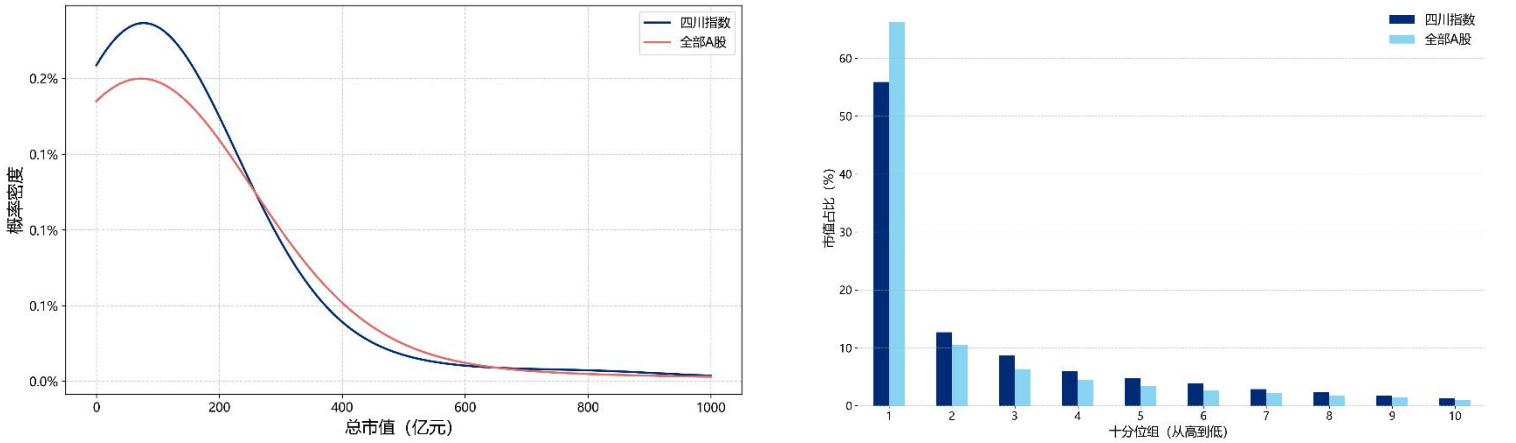
四川上市公司市值分布呈现明显厚尾特征，数量集中于中小市值与头部企业。从市值频率分布来看，图表 6 展示了市值在 1000 亿元以下（97.75%）的四川省上市公司的市值

频率分布，可以发现绝大多数（91.01%）公司市值在10-300亿元以下，且分布频率随市值增加递减。图表7左图展示了四川指数与全部A股市值概率密度函数的0-1000亿元部分，可以看到,与全部A股对比来看四川省上市公司市值在0-200亿元和600亿元以上两个区间更为集中,而中部则密度更低，呈现出明显的厚尾分布特点。

我们将四川省上市公司和全部A股上市公司分别按市值降序排列后等分为10组，每组内市值总和占总市值之比如图表7右图所示。从市值总量来看，四川前10%的上市公司市值占比为55.9%，低于全国水平（66.31%）。可见四川省上市公司头部公司市值集中度更低。



图表 6 四川上市企业市值分布（1000亿以下）



图表 7 四川上市企业与全部 A 股总市值概率密度函数（1000 亿以下）

5. 上市板块比较

从上市板块看，如图表 8 所示，四川省上市公司在各板块分布上呈现出“主板规模最大、创业板和科创板聚焦新兴产业、北交所服务中小专精特新企业”的多层次、多元化格局。

主板是四川省资本市场的主体板块，拥有 100 家上市公司，总市值达 21242.58 亿元。该板块行业分布最广，重点集中在工业、公用事业、可选消费、信息技术和医疗保健等领域，体现出四川制造业和能源优势，以及消费品牌和电子信息产业的支撑，是全省上市公司数量和市值的核心承载。

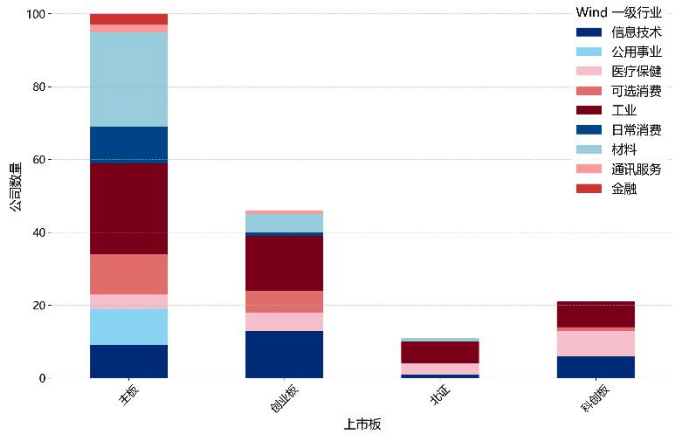
创业板共有 46 家上市公司，总市值 4037.52 亿元，聚焦新兴产业和高成长企业。行业分布主要在信息技术和医疗健康领域，呈现轻资产、技术密集型特点，是四川省发展数字经济、生物医药等新兴产业的重要资本化平台。

科创板拥有 21 家上市公司，总市值 3102.27 亿元，集中支持“硬科技”企业融资。行业分布聚焦信息技术、医疗健康和高端制造，体现出四川省在科研成果转化、高技术产

业和创新研发领域的优势和潜力。

北交所有 11 家上市公司，总市值 397.63 亿元，重点服务中小制造业和专精特新企业。主要涵盖工业和信息技术领域，特点是规模中小、专业性强，是四川省中小企业利用多层次资本市场进行融资发展的重要通道，支持制造业转型升级和产业链补短板。

上市板	企业数量	总市值(亿元)
主板	100	21242.58
创业板	46	4037.52
北证	11	397.63
科创板	21	3102.27



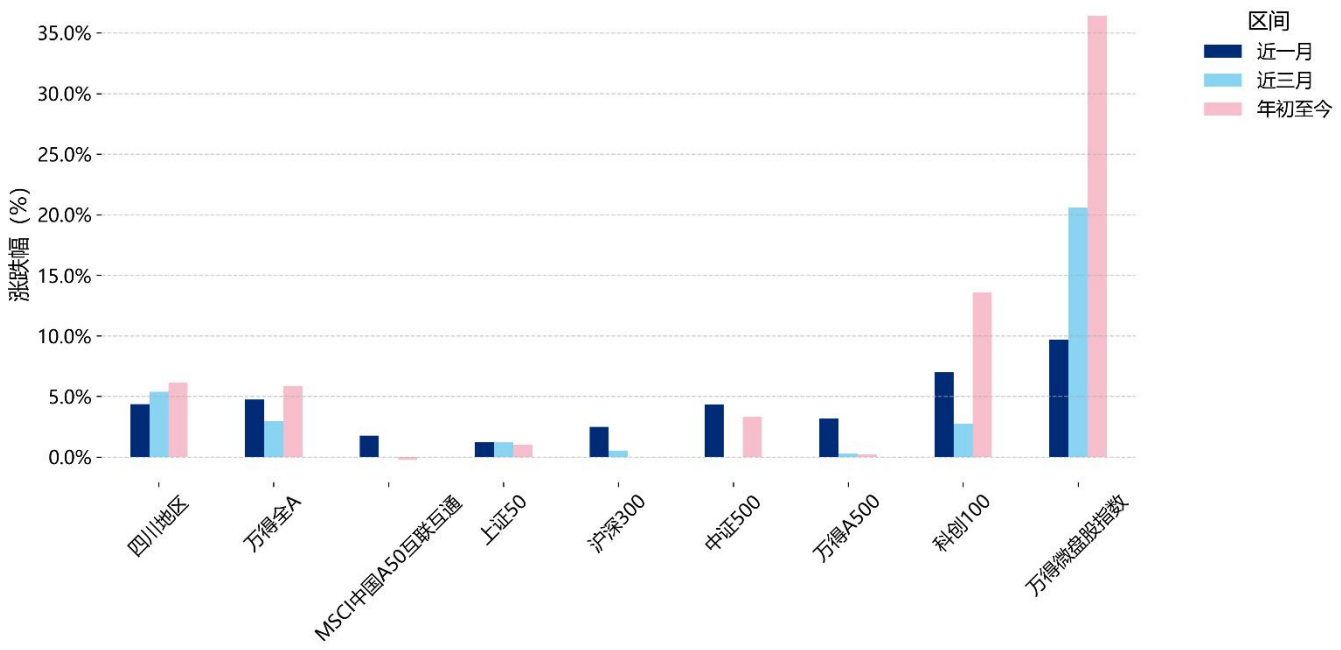
图表 8 四川上市企业板块分布

6. 市场表现比较

四川指数。为比较四川地区上市公司与其他主要市场指数的表现，本报告使用 Wind 四川指数(8883109.WI) 作为四川地区上市公司市值的代表。该指数以全部 A 股为样本空间，根据中华人民共和国的行政区划分作为标准，以四川省上市企业作为成份股，按自由流通市值加权编制而成。

四川地区指数近一月上涨 4.37%，表现接近万得全 A（+4.74%），并明显领先于上证 50（+1.24%）、沪深 300（+2.50%）和 MSCI 中国 A50 互联互通指数（+1.77%），显示出短期内区域板块的强劲修复动力。从近三月表现来看，四川地区上涨 5.39%，在比较的主要指数中位列首位，显著高于万得全

A（+2.98%）、沪深 300（+0.53%）和 MSCI 中国 A50（-0.01%），反映出板块资金承接力和结构性配置优势。年初至今涨幅达到 6.13%，同样在对比指数中保持领先位置，优于万得全 A（+5.83%）、上证 50（+1.01%）、沪深 300（+0.03%）和 MSCI 中国 A50（-0.24%）。整体来看，四川地区指数在本季度不仅在市场普遍反弹行情中维持了良好的上涨幅度，还展现出阶段性弹性和结构防御优势兼备的特征，在国内外不确定性背景下保持了较好的相对收益表现。



图表 9 主要市场指数表现比较

（二）成分表现比较

如图表 9 所示，截止 6 月 30 日，今年涨幅前五的四川上市公司分别为：金时科技（+132.69%，材料）受益于下游需求回暖与产品价格上涨预期，成为本期涨幅最高个股，体现出资源品和化工板块在补库存周期中的强势表现；乐山电力（+127.45%，公用事业）延续上季度强势行情，受电改预

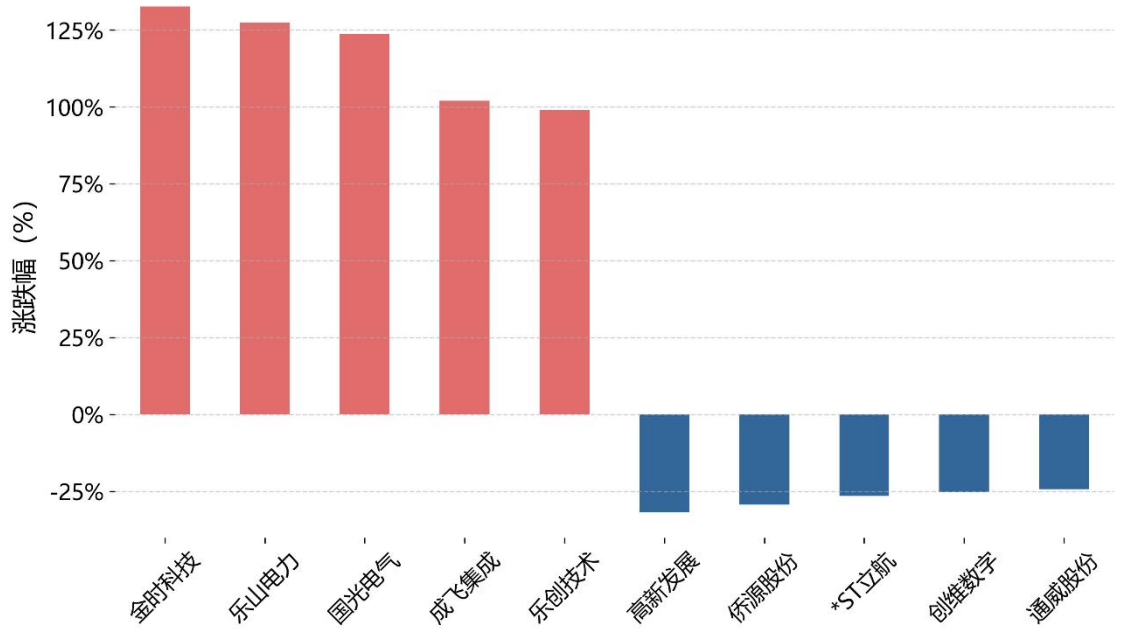
期与电力资产重估逻辑支撑，继续获得资金追捧；国光电气（+123.67%，信息技术）继续受益于军用电子产业链的高景气度，凭借核心技术优势和订单增长预期，实现了显著涨幅；成飞集成（+101.96%，可选消费）在军工和新能源汽车一体化压铸主题双重带动下维持高弹性，市场对其产能扩张和技术突破保持乐观预期；乐创技术（+98.96%，信息技术）作为电子信息板块新秀，受益于国产替代与下游需求复苏预期，资金持续关注。

整体来看，涨幅居前公司继续集中在公用事业、信息技术、材料和可选消费等政策支持和景气扩张领域，普遍具备题材明确、成长性高、小市值高弹性等特征，是当前结构性行情中的核心受益者。

近三个月跌幅前五的四川上市公司分别为：高新发展（-31.72%，工业）受制于前期涨幅过快后的回调压力，以及基建订单兑现节奏放缓，成为本期跌幅最大的个股；侨源股份（-29.28%，材料）在化工原料价格波动和行业景气预期下行的背景下，股价出现明显回调；*ST 立航（-26.40%，工业）由于退市风险警示及盈利能力持续承压，投资者情绪低迷导致股价持续走弱；创维数字（-25.22%，信息技术）受国内需求疲软与竞争加剧影响，消费电子板块整体承压，出现估值回调；通威股份（-24.24%，工业）在光伏产业链环节价格调整、供需预期分化背景下，经历阶段性修正。

整体来看，跌幅居前公司主要集中在工业、材料和信息技术等领域，普遍面临基本面承压、产业周期波动或市场预

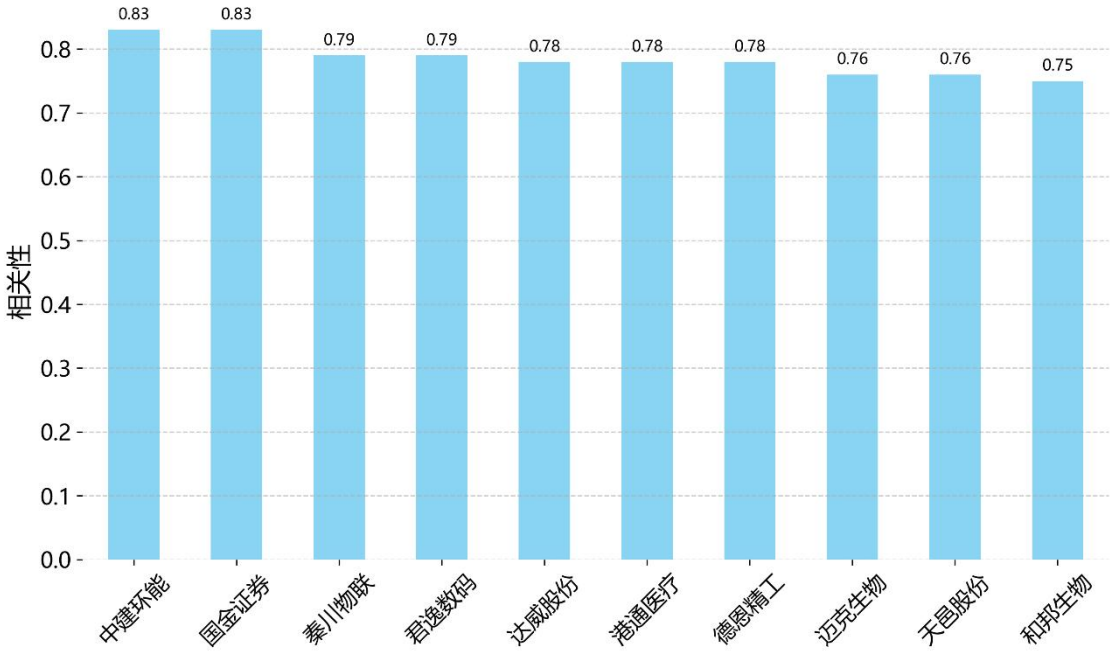
期调整的影响，体现出当前市场对前期热门板块和高估值个股的风险再定价及避险情绪升温。



图表 10 区间涨跌前五

今年以来与四川指数走势相关性最高的 10 个公司如图表 10 所示，分别为：中建环能（0.83）、国金证券（0.83）、秦川物联（0.79）、君逸数码（0.79）、达威股份（0.78）、天邑股份（0.77）、港通医疗（0.77）、大宏立（0.77）、迈克生物（0.76）和中光防雷（0.76）。

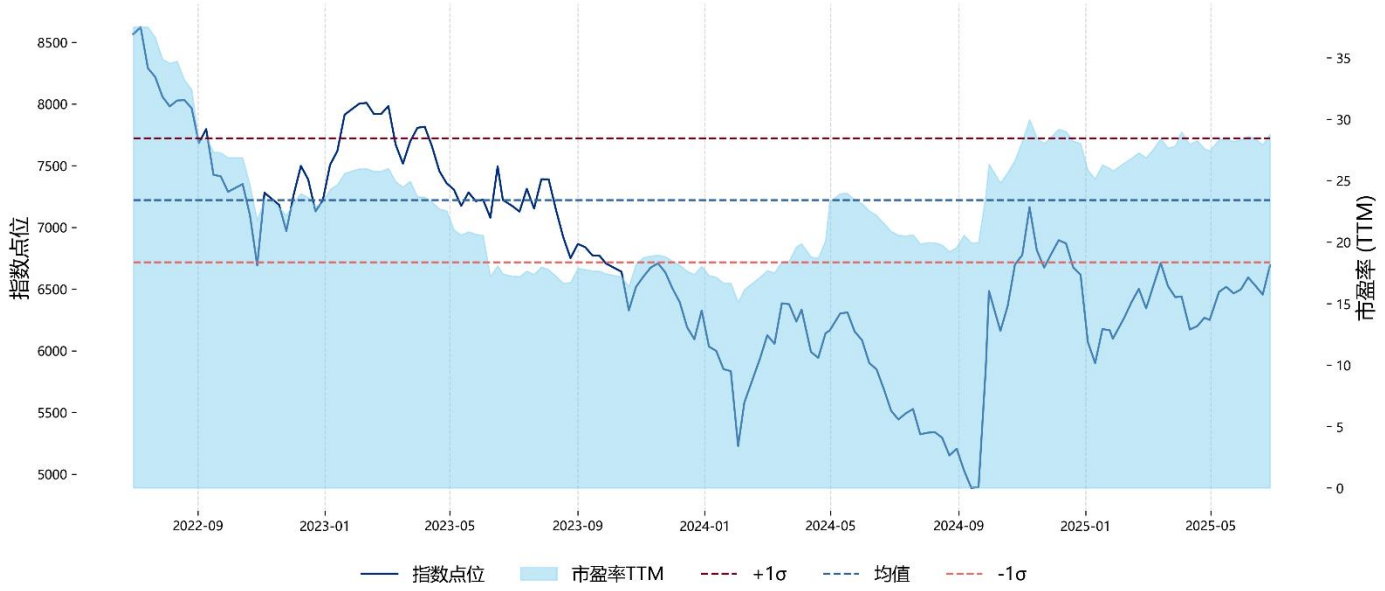
整体来看，本季度与四川指数相关性最高的个股依然主要分布在环保设备、金融服务、工业制造、信息技术与医疗健康等领域，显示出区域细分赛道企业在整体市场波动中呈现出较高的联动性，反映出四川板块内部在周期波动、资金配置和政策预期下的高度一致性和板块性特征。



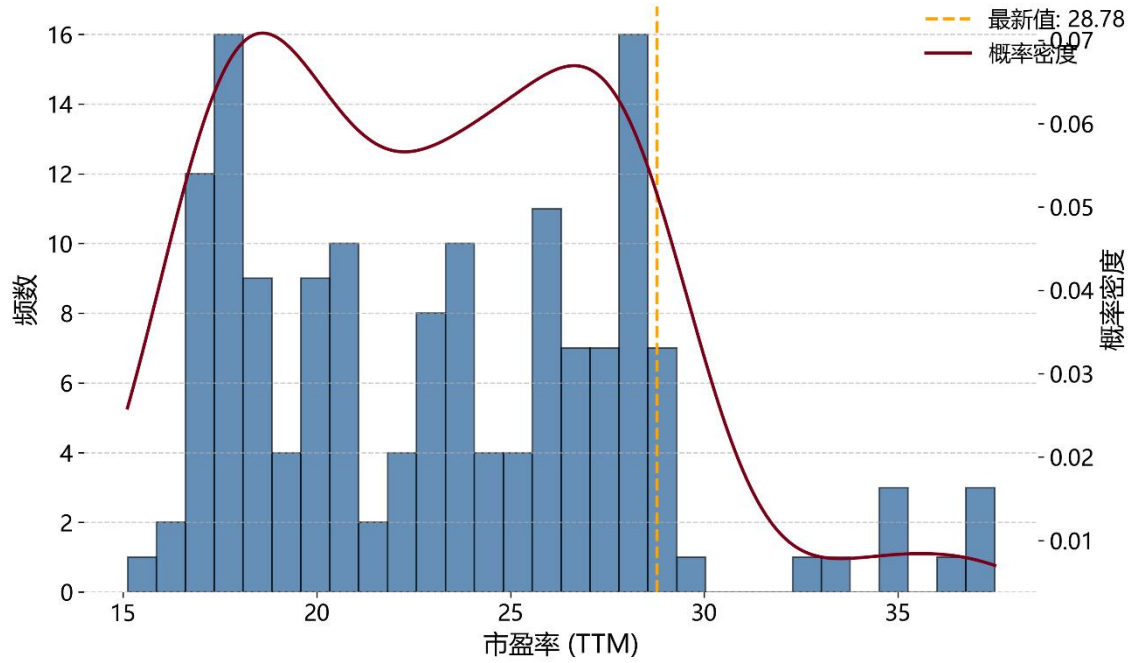
图表 11 相关性前十

（三）估值分析

四川板块上市公司，估值处于较高水平。根据近 3 年周度数据计算，如图表 11 所示，四川指数 12 月滚动市盈率（PE TTM）均值为 23.41，中位数 23.28，当下为 28.78 倍，高于近三年均值+一倍标准差（28.45），处于历史较高水平，具有一定高估风险。从历史分布来看（如图表 12 所示），目前四川指数 PE TTM 处于 91.45 分位数，在近 3 年仅有 8.55%的时间高于该值，同样提示高估风险。



图表 12 估值纵向比较



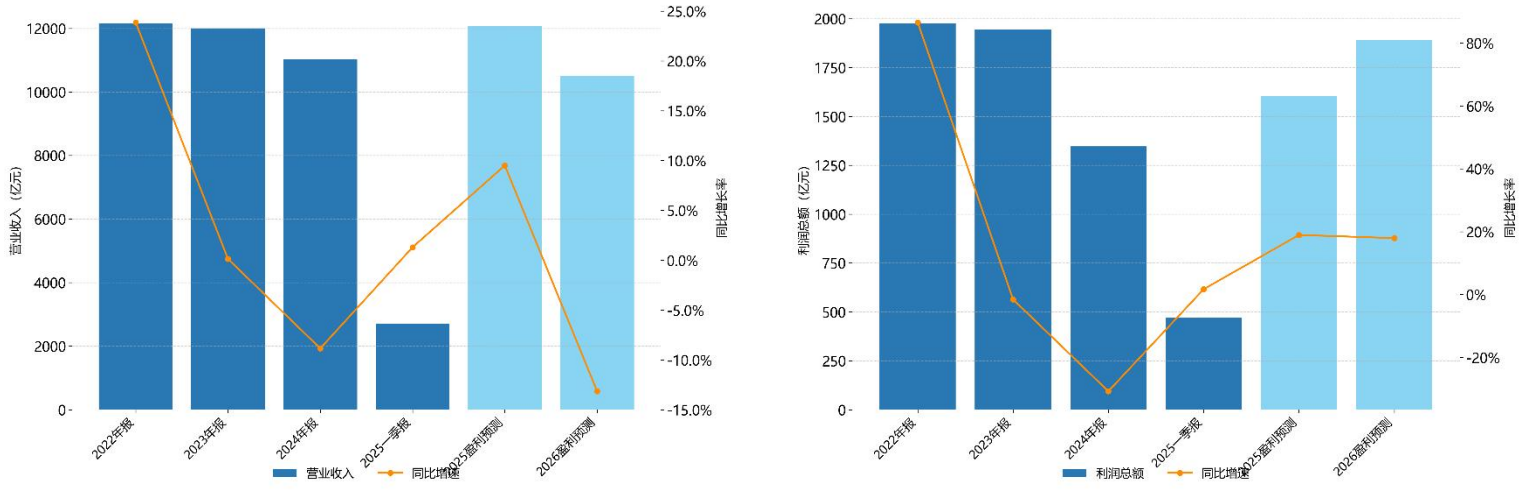
图表 13 近 3 年 PE 频率直方图

（四）价值分析

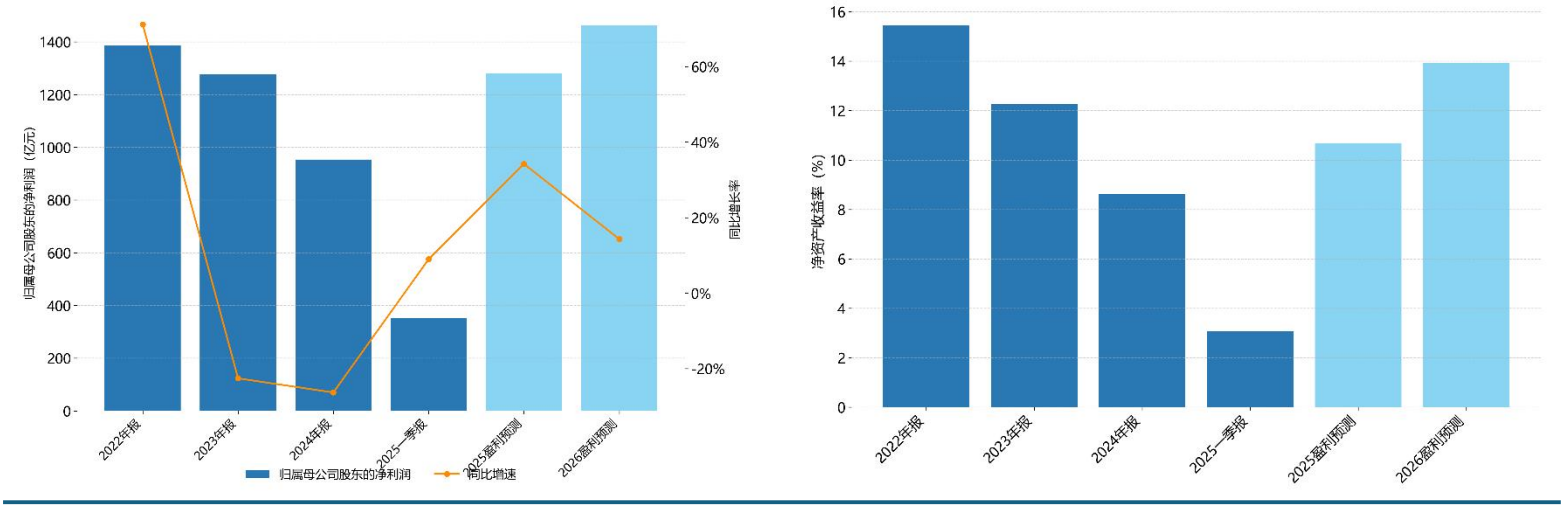
从财务数据来看，与处于高位的估值相反，四川省上市公司业绩呈现出触底修复趋势。

2022 年以来四川省上市公司营业收入呈下降趋势，从

2022FY 12157 亿元下降至 2024FY 11032 亿元(当年同比 YoY-8.85%)。利润下降幅度更大，利润总额从 2022FY 1976 亿元下降至 2024 年 1347 亿元(YoY -30.76%)，归属母公司净利润从 2022FY 1387 亿元下降至 2024 年 953 亿元(YoY -26.3%)。净资产收益率(ROE)从 2022FY 15.44%下降至 2024FY 8.63%。但 2025 以来呈现改善趋势，Q1 营业收入 2702 亿元同比转增(YoY+1.3%)。利润总额 469 亿元同比转增(YoY+1.7%)，归母净利润 352 亿元同比转增(YoY+8.99 %)，ROE 仍延续下降趋势至 3.06%。根据 Wind 一致预测，预计 2025FY 四川省上市公司业绩将加速修复，营业收入将达 12081 亿元(YoY+9.51%)，利润总额将达 1602 亿元(YoY+18.95 %)，归母净利润将达 1279 亿元(YoY+34.22%)，ROE 将回升至 10.66%。



图表 14 营收和利润变动



图表 15 归母净利润和 ROE 变动

（五）相对价值分析

在估值分析中，我们认为当前四川指数估值处于历史较高水平，但抛开当下整体市场环境纵向比较历史估值无异于刻舟求剑，因而此部分我们对四川指数和全部 A 股，同行业指数进行了横向对比，发现四川指数的低杠杆，高盈利能力和高分红支撑了其高于平均的估值。

为了回答“四川省上市公司相较于相同市值的类似标的是否具有持有价值”的问题，我们构建了两个比较基准。第一，用四川省上市公司等市值的金额按市值加权买入全部 A 股，即 Wind 全 A 缩放指数。第二，用四川省上市公司等市值的金额，按四川指数当前行业权重（如图表 2 最后一列所示）将资金分配到 Wind 11 个一级行业，再按行业内市值加权买入全部该行业股票，即四川影子指数。

以总资产为例：

$$四川指数总资产 = \sum_{i=1}^{178} CA_i$$

$$Wind全A缩放指数总资产 = Wind全A指数总资产 \times \frac{四川指数总市值}{Wind全A指数总市值}$$

$$影子指数总资产 = \sum_{i=1}^{11} w_i A_i$$

其中 CA_i为第 i 个四川省上市公司总资产，A_i为第 i 个 Wind 一级行业指数总资产，w_i为其对应权重，由以下公式计算:

$$w_i = \frac{四川指数总市值 \times 四川指数中行业i占比}{行业i总市值}$$

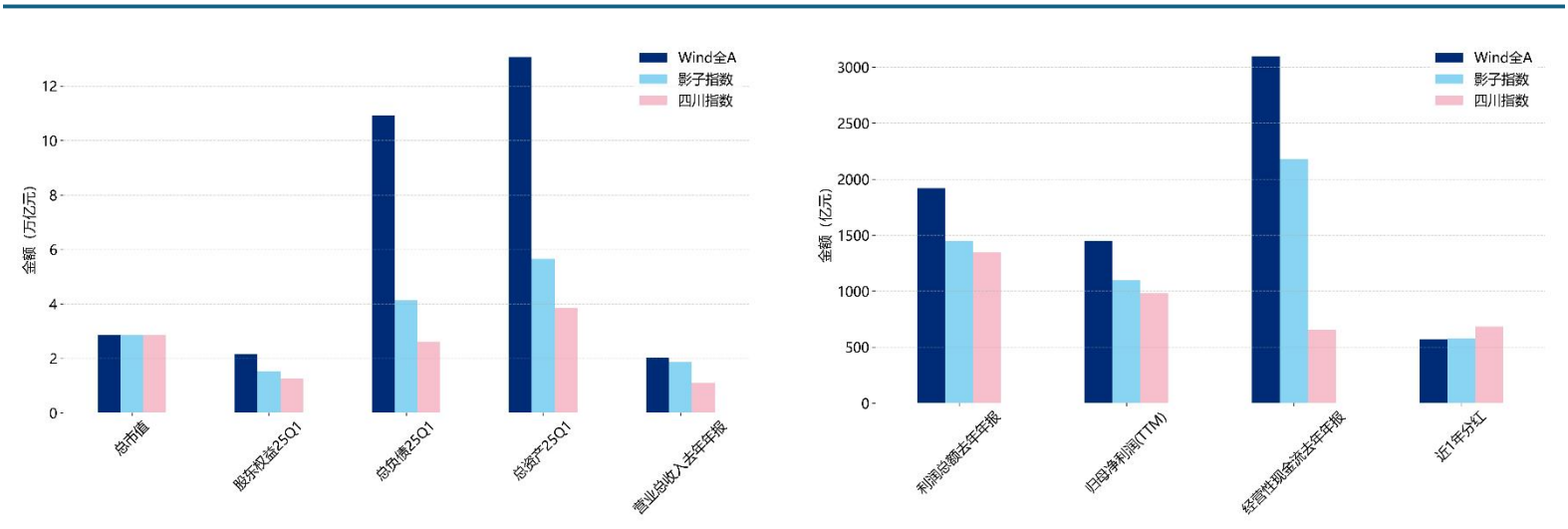
整体来看，四川省上市公司呈现出“低杠杆率，高盈利能力，高分红”的特点，具有长期持有价值。

低杠杆率。三个指数的财务数据比较如图表 15 所示，根据比较基准设定，三个指数的总市值都为 2.88 万亿元与四川省上市公司总市值相等。从资产负债表来看，根据最新的 25Q1 数据，Wind 全 A 缩放指数拥有最高总资产（13.07 万亿），其中负债 10.93 万亿，权益 2.14 万亿，其次是影子指数，拥有 5.66 万亿总资产，其中负债 4.12 万亿，权益 1.53 万亿。最后是四川指数，拥有 3.86 万亿总资产，其中负债 2.62 万亿，权益 2.87 万亿。相应地，Wind 全 A 拥有最高的权益乘数（6.09），远高于影子指数（3.69）和四川指数（3.10）。从利润表来看，根据 2024FY 数据 Wind 全 A 缩放指数利润总额位居首位（1918 亿元），其次是影子指数（1444.72 亿元）最后是四川指数（1347.33 亿元）。可以看出，相较于两个基准指数，四川省上市公司的经营策略更为保守，采用了更低的杠杆率。

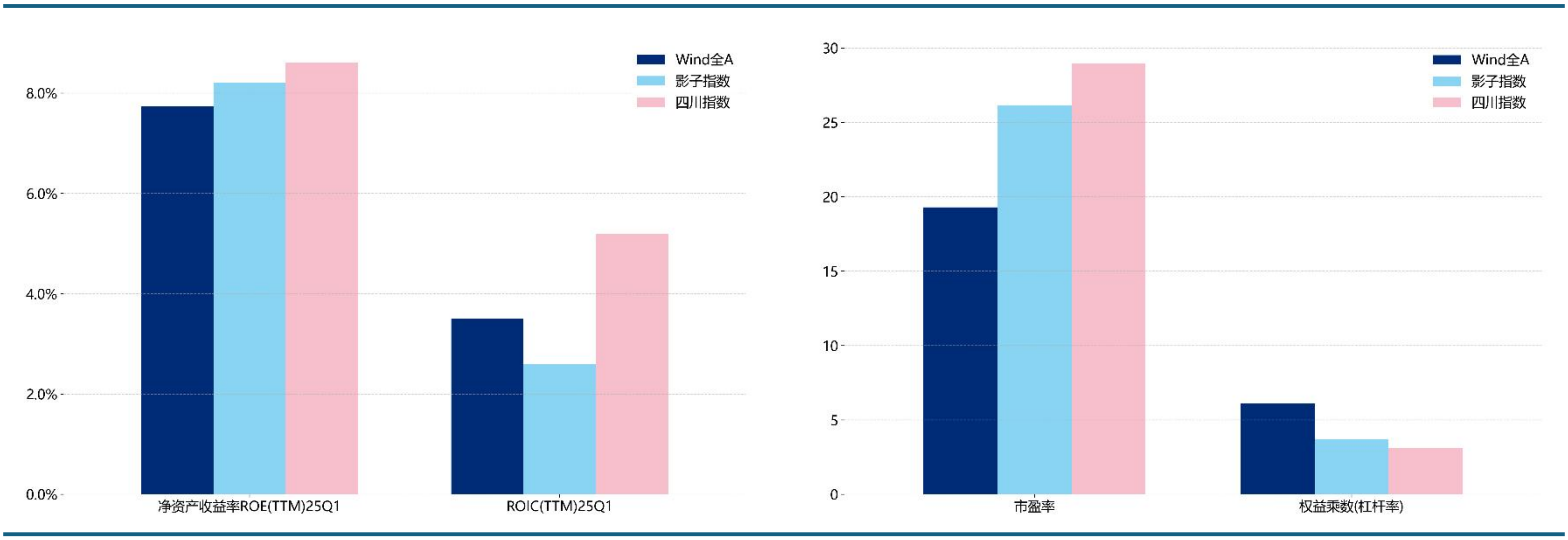
高盈利能力。从相对利润指标来看，四川指数展现出了强劲的盈利能力，根据 25Q1 的数据，四川指数在权益乘数最低的情况下 ROE TTM 却达到了 8.6%,高于影子指数(8.21%)和 Wind 全 A（7.73%）。同时，四川指数的 ROIC TTM 达到了 5.18%，大幅高于两个基准指数。这即解释了四川指数相较于两个比较基准其利润相对差距远小于总资产相对差距，也解释了四川指数相较于基准指数的估值溢价。

高分红。最后从回馈股东能力来看，四川指数近 1 年分红 683 亿元（对应股息率 2.38%），高于影子指数 575.5 亿元（对应股息率 2.01%）和 Wind 全 A 570 亿元（对应股息率 1.99%）。

总体而言，四川指数较低的财务杠杆和强劲的盈利能力给予了公司面对经济下行时更强的抗风险能力，高分红在资产价格波动时为投资者提供了更厚的安全垫，因而资本市场也给出了更高的估值。



图表 16 财务数据比较



图表 17 归母净利润和 ROE 比较

（六）市值管理工具使用情况

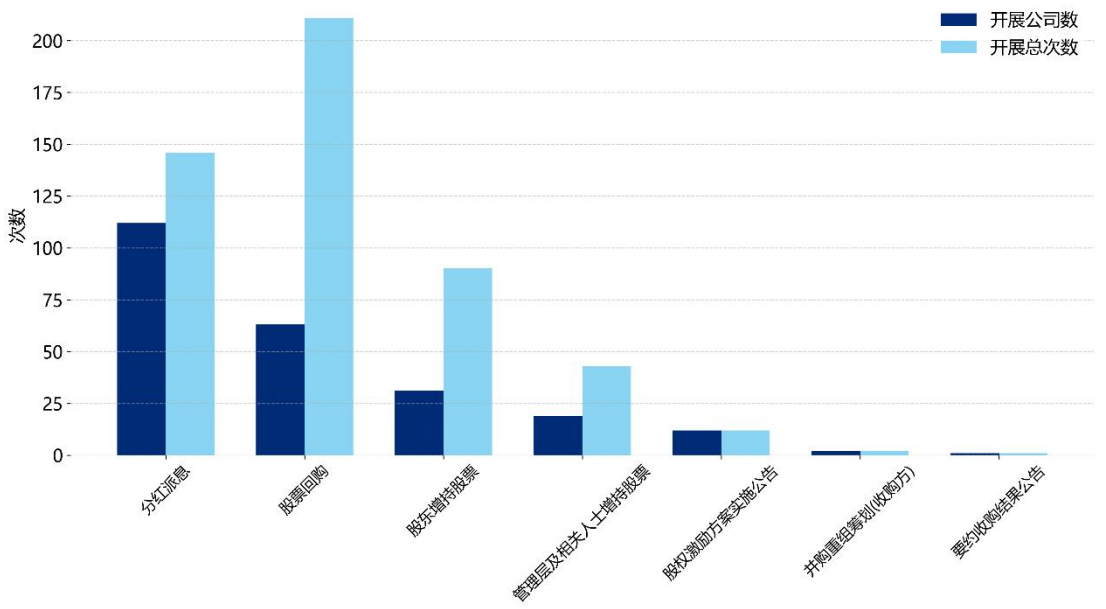
证监会《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》第三条指出“上市公司应当聚焦主业，提升经营效率和盈利能力，同时可以结合自身情况，综合运用（一）并购重组；（二）股权激励、员工持股计划；（三）现金分红；（四）投资者关系管理；（五）信息披露；（六）股份回购；等方式促进上市公司投资价值合理反映上市公司质量。”

截至 2025 年 7 月 14 日，四川共有 15 家上市公司发布市值管理制度相关公告。**从地域分布来看，**成都有 9 家，宜宾、泸州、德阳、内江、攀枝花、阿坝州各 1 家；从所有制分布来看，中央国有企业 4 家、地方国有企业 3 家、民营企业 8 家；**从板块分布来看，**深交所主板 9 家，创业板 3 家；上交所主板 2 家、科创板 1 家，暂无北交所、港交所、以及美股上市公司发布市值管理制度相关公告。总的来看，四川省建立市值管理制度的上市公司数量偏少，更多的上市公司有待进一步增强对市值管理的重视程度，详见图表 18。

图表 18 发布市值管理制度的四川上市公司一览表（截至 2025 年 7 月 14 日）

序号	证券代码	证券简称	城市	企业所有制性质	总市值（亿元）2025-6-30
1	000568.SZ	泸州老窖	泸州市	地方国有企业	1669.19
2	000629.SZ	钒钛股份	攀枝花	中央国有企业	237.95
3	000757.SZ	浩物股份	内江市	民营企业	24.13
4	000858.SZ	五粮液	宜宾市	地方国有企业	4615.23
5	002268.SZ	电科网安	成都市	中央国有企业	154.67
6	002312.SZ	川发龙蟒	成都市	地方国有企业	216.90
7	002798.SZ	帝欧家居	成都市	民营企业	27.20
8	002818.SZ	富森美	成都市	民营企业	93.41
9	002977.SZ	天箭科技	成都市	民营企业	51.01
10	300502.SZ	新易盛	成都市	民营企业	1260.46
11	300820.SZ	英杰电气	德阳市	民营企业	101.61
12	301233.SZ	盛帮股份	成都市	民营企业	28.40
13	600131.SH	国网信通	阿坝州	中央国有企业	212.63
14	600603.SH	ST 广物	成都市	民营企业	92.24
15	688297.SH	中无人机	成都市	中央国有企业	360.45

在 2024 年 6 月 30 日至 2025 年 6 月 30 日一年内，如图表 19，四川省上市公司围绕提升经营效率、优化资本结构、稳定投资者预期等目标，积极使用了多种市值管理工具。



图表 19 市值管理工具使用情况

具体而言，近 1 年，112 家公司实行了分红派息，累计分红派息 146 次；63 家公司实施了股票回购，累计回购 211 次；31 家公司进行了股东增持，累计增持 90 次；19 家公司由管理层及相关人士增持，累计增持 43 次；12 家公司实施了股权激励方案，累计 12 次；2 家公司开展了并购重组筹划（收购方），累计 2 次；1 家公司完成了要约收购结果公告，累计 1 次。整体来看，分红派息和股票回购是目前四川省上市公司使用频率最高的市值管理工具。

二、四川省境外上市企业情况

从总体情况来看，截至 2025 年 6 月 30 日，四川省共有 41 家企业在香港和美国上市，总计市值 3448.24 亿元。其中 AH 两地上市公司 4 家，分别是东方电气，天齐锂业，四川成渝和新华文轩，均为主板上市，企业规模均在 100 亿以上，总计市值 1457.26 亿元。香港单独上市 32 家，其中主板 30

家，创业板 2 家，市值 100 亿以上的有 5 家，以科伦博泰生物（762.98 亿）为代表，总计市值 1968.53 亿元。美国单独上市 5 家，均为纳斯达克资本市场上市，总计市值 22.45 亿元，除博美（22.02 亿元）外，4 家在美上市企业市值均不足 1 亿元。

证券简称	上市板	城市	企业所有制性质	是否高新技术企业	Wind一级行业	总市值(亿元)	企业倍数(EV/EBITDA)	PE(TTM)	近12月股息率(%)
东方电气	主板(A)-主板(HK)	成都市	中央国有企业	0	工业	567.55	6.99	17.90	2.58
天齐锂业	主板(A)-主板(HK)	射洪市	民营企业	0	材料	525.85	22.07	-13.47	
四川成渝	主板(A)-主板(HK)	成都市	地方国有企业	0	工业	184.10	13.07	12.08	4.82
新华文轩	主板(A)-主板(HK)	成都市	地方国有企业	0	通讯服务	179.77	4.08	11.25	4.12
科伦博泰生物-B	主板(HK)	成都市	民营企业	0	医疗保健	762.98	-1463.57	-264.86	
德康农牧	主板(HK)	成都市	民营企业	0	日常消费	309.35	5.14	6.98	0.99
茶百道	主板(HK)	成都市	民营企业	0	可选消费	140.67	13.23	27.59	6.37
康诺亚-B	主板(HK)	成都市	公众企业	0	医疗保健	138.02	-32.98	-24.81	
宜宾银行	主板(HK)	宜宾市	地方国有企业	0	金融	118.84		21.43	2.11
天立国际控股	主板(HK)	成都市	民营企业	0	可选消费	95.62	9.38	12.88	0.98
锦欣生殖	主板(HK)	成都市	公众企业	0	医疗保健	84.39	13.08	27.60	
泸州银行	主板(HK)	泸州市	地方国有企业	0	金融	67.67		5.31	
北森控股	主板(HK)	成都市	公众企业	0	信息技术	64.16	-58.63	-40.17	
成都高速	主板(HK)	成都市	地方国有企业	0	工业	35.11		6.09	5.13
四川能投发展	主板(HK)	成都市	地方国有企业	0	公用事业	29.01		6.72	5.67
宏华集团	主板(HK)	成都市	中央国有企业	0	能源	18.17	10.22	222.11	
新希望服务	主板(HK)	成都市	外资企业	0	房地产	16.12	1.37	6.58	8.74
希教国际控股	主板(HK)	成都市	民营企业	0	可选消费	14.64	2.51	1.95	
德商产投服务	主板(HK)	成都市	民营企业	0	房地产	9.68	7.48	24.21	
智升集团控股	创业板(HK)	成都市	民营企业	0	工业	8.46	-26.04	-26.93	
成实外教育	主板(HK)	成都市	民营企业	0	可选消费	7.23	6.33	10.67	6.62
银杏教育	主板(HK)	成都市	民营企业	0	可选消费	6.95	3.38	4.20	
环龙控股	主板(HK)	成都市	民营企业	0	可选消费	6.38	9.21	12.79	2.27
人瑞人才	主板(HK)	成都市	民营企业	0	工业	6.00	20.74	-7.83	
兴泸水务	主板(HK)	泸州市	地方国有企业	0	公用事业	5.76		3.01	8.21
领悦服务集团	主板(HK)	成都市	民营企业	0	房地产	3.83	-3.31	4.35	
兴科蓉医药	主板(HK)	成都市	外资企业	0	医疗保健	3.64	2.72	8.01	1.12
四威科技	主板(HK)	成都市	中央国有企业	0	信息技术	3.12		251.29	
恒鼎实业	主板(HK)	攀枝花市	公众企业	0	能源	2.95	-146.74	-0.43	
中国金属利用	主板(HK)	绵阳市	公众企业	0	材料	2.87	-7.20	-0.41	
鲁大师	主板(HK)	成都市	民营企业	0	信息技术	2.66	-4.78	7.07	10.10
中国铁钛	主板(HK)	成都市	民营企业	0	材料	1.39	-54.57	-6.25	
博骏教育	主板(HK)	成都市	公众企业	0	可选消费	1.28	11.48	-2.28	
领地控股	主板(HK)	成都市	民营企业	0	房地产	0.82	-2.63	-0.04	
中国金石	主板(HK)	江油市	公众企业	0	材料	0.56	-0.68	-0.61	
中国蜀塔	创业板(HK)	广元市	民营企业	0	工业	0.20	-1.94	-0.31	
博美	NASDAQ资本市场(CM)	成都市		0	医疗保健	22.02	-2435.99	-1526.17	
山友暖通	NASDAQ资本市场(CM)	成都市		0	工业	0.19	13.78	20.24	
伟易达科技	NASDAQ资本市场(CM)	眉山市		0	信息技术	0.12	-7.58	3.06	
课标科技	NASDAQ资本市场(CM)	成都市		0	可选消费	0.08	8.83	10.35	
森淼科技	NASDAQ资本市场(CM)	成都市		0	金融	0.03	-0.94	-0.95	

图表 20 四川省境外上市企业

“传统支撑+新兴突破”的多元化布局态势。从行业分布来看，四川省境外上市公司呈现出以工业和材料行业为主，多行业分布，但集中度高的特点。如图表 19 所示，根据 Wind 一级行业划分，主要分布在以下领域：

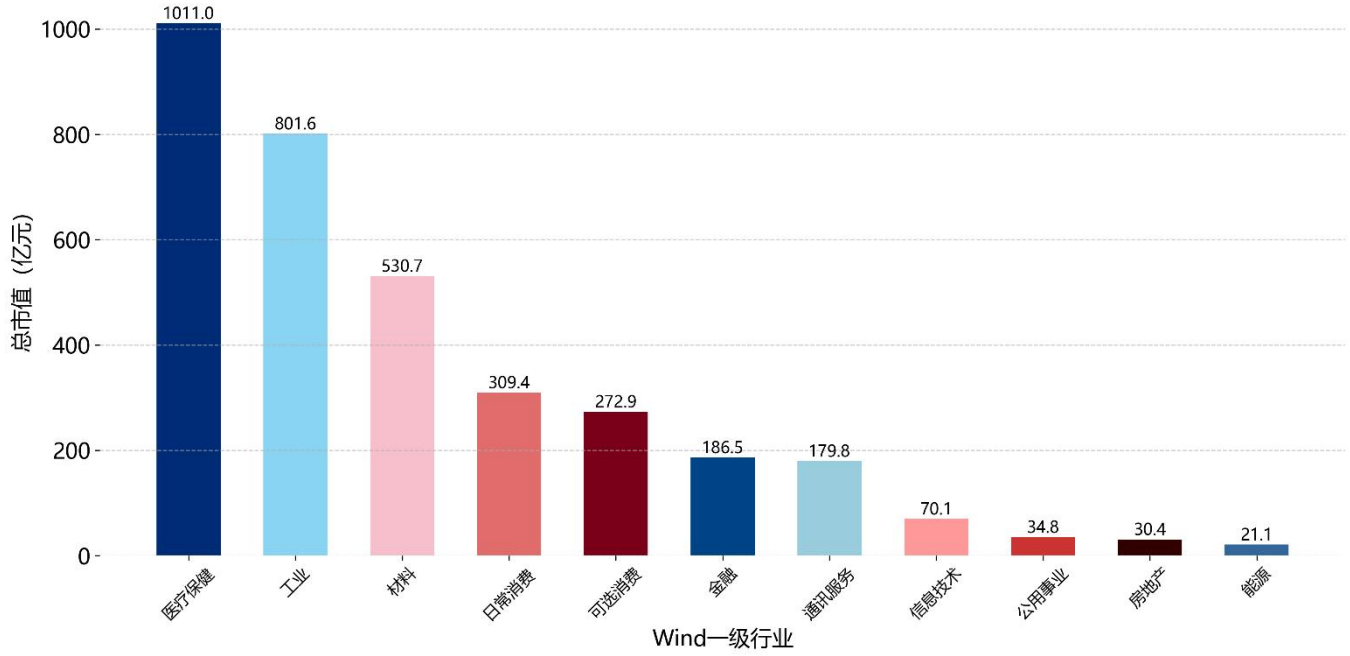
工业：为数量和市值均占重要比重的板块，代表公司包

括东方电气、四川成渝等，体现四川在装备制造、基建运营等传统优势产业在境外资本市场的布局。

材料：以天齐锂业等龙头为代表，受益于锂电新能源产业链全球化扩张，是四川省国际化程度较高的战略性新兴产业。

医疗保健：包括科伦博泰生物等企业，显示出生物医药创新企业积极利用香港资本市场进行融资的趋势。

总体来看，四川省境外上市公司既体现出传统工业和资源型产业“走出去”的历史积累，也开始显现新兴行业（锂电材料、生物医药）利用国际资本市场拓展发展的特征，呈现出“传统支撑+新兴突破”的多元化布局态势。



图表 21 四川省境外上市公司行业分布

三、四川省拟上市公司情况

截至 2025 年 6 月 30 日，四川省共有 7 家公司处于已披露待审核状态，除宏明电子为地方国有企业递交创业板申请

外，其余 6 家均为民营企业，递交北交所申请。从行业分布来看，信息技术 3 家，日常消费 2 家，医疗保健 1 家，工业 1 家。

从行业分布看，信息技术企业最多，共 3 家（宏明电子、美晨股份、德芯科技），占比近半，显示出成都近年在“发展新质生产力”背景下对电子元件、半导体、软件服务等领域的重点支持。日常消费行业有 2 家（菊乐股份、孕婴世界），体现出四川食品乳品、母婴零售等消费品牌正在积极推进资本化。

从盈利能力看，其中 4 家非高新技术企业近 4 季度扣非归母净利润都高于 1 亿元，而 3 家高新技术企业则略低于 1 亿元。7 家公司 ROIC 均大于 10%，远高于 Wind 全 A（3.50%）和四川指数（5.19%）体现出了较强的盈利能力。

证券简称	上市板	城市	企业所有制性质	是否高新技术企业	Wind一级行业	扣非归母净利润(TTM)(亿元)	ROIC(%)	营收近3年复合增长率(%)	利润近3年复合增长率(%)
宏明电子	创业板	成都市	地方国有企业	0	信息技术	2.77	10.26		
菊乐股份	北证	成都市	民营企业	0	日常消费	2.27	20.41	4.93	12.07
睿健医疗	北证	成都市	民营企业	0	医疗保健	1.24	15.81	22.81	24.16
孕婴世界	北证	成都市	民营企业	0	日常消费	1.17	20.17	20.99	12.80
锐思环保	北证	成都市	民营企业	1	工业	0.90	15.56	17.15	17.79
美康股份	北证	成都市	民营企业	1	信息技术	0.81	26.04	16.11	21.60
德芯科技	北证	成都市	民营企业	1	信息技术	0.78	13.84	0.92	-1.91

图表 22 四川省拟上市企业

从成长能力来看，除德芯科技（宏民电子暂无数据）和菊乐股份外，其他 4 家企业营收近 3 年复核增长率均高于 15%，除德芯科技外，5 家企业利润近 3 年复合增长率均高于 10%，体现出了较强的成长能力。

结语

截至2025年中，四川省上市公司在行业分布、市场表现、财务特征等方面已基本呈现出“结构均衡、底盘扎实、特色鲜明”的整体态势。从估值看，四川指数当前市盈率处于历史高位分位，高估值是建立在低杠杆、较强盈利能力与持续现金分红的基础上，具备比较扎实的基本面支撑。在相对价值维度，通过与全国A股及行业影子指数的系统对比发现，四川指数在总资产规模偏小的情况下，依托更高的ROE与ROIC水平实现较强的盈利能力，并通过更高比例的现金分红回馈股东，财务稳健性和股东回报均优于同等市值基准。在行业层面，“白酒主导”的局面逐步下降，多元支撑格局正在形成，工业、可选消费、新一代信息技术等行业贡献快速上升的市值权重，反映出四川在构建新质生产力过程中的产业响应。最为突出的是，成都上市公司表现出典型的“龙头+创新”双层结构，一方面市值龙头企业支撑全省估值底座，另一方面中小高新企业活跃、科创生态初具雏形，为市值提升提供持续动能。

同时也应看到，四川省上市公司在市值管理体系、公众持股比例、区域覆盖面等方面仍存在短板，尚未完全发挥多层次资本市场的资源配置功能。展望未来，四川省应进一步完善多层次资本市场体系，持续推动上市公司“增量提质”。一方面，鼓励优秀民营企业加快上市进程，提升资本覆盖广度与代表性；另一方面，引导上市公司强化价值创造能力与

市值管理机制建设，在提升经营质量基础上增强估值与市场表现的内在契合度。在“传统支撑+新兴突破”的格局中稳扎稳打、守正创新，四川板块有望在结构优化与价值重估中持续释放潜力。

课题组组长：钱军

课题组成员：高华声、金晓斌、肖涵天、顾研、施东辉、黎旺明、王川杰