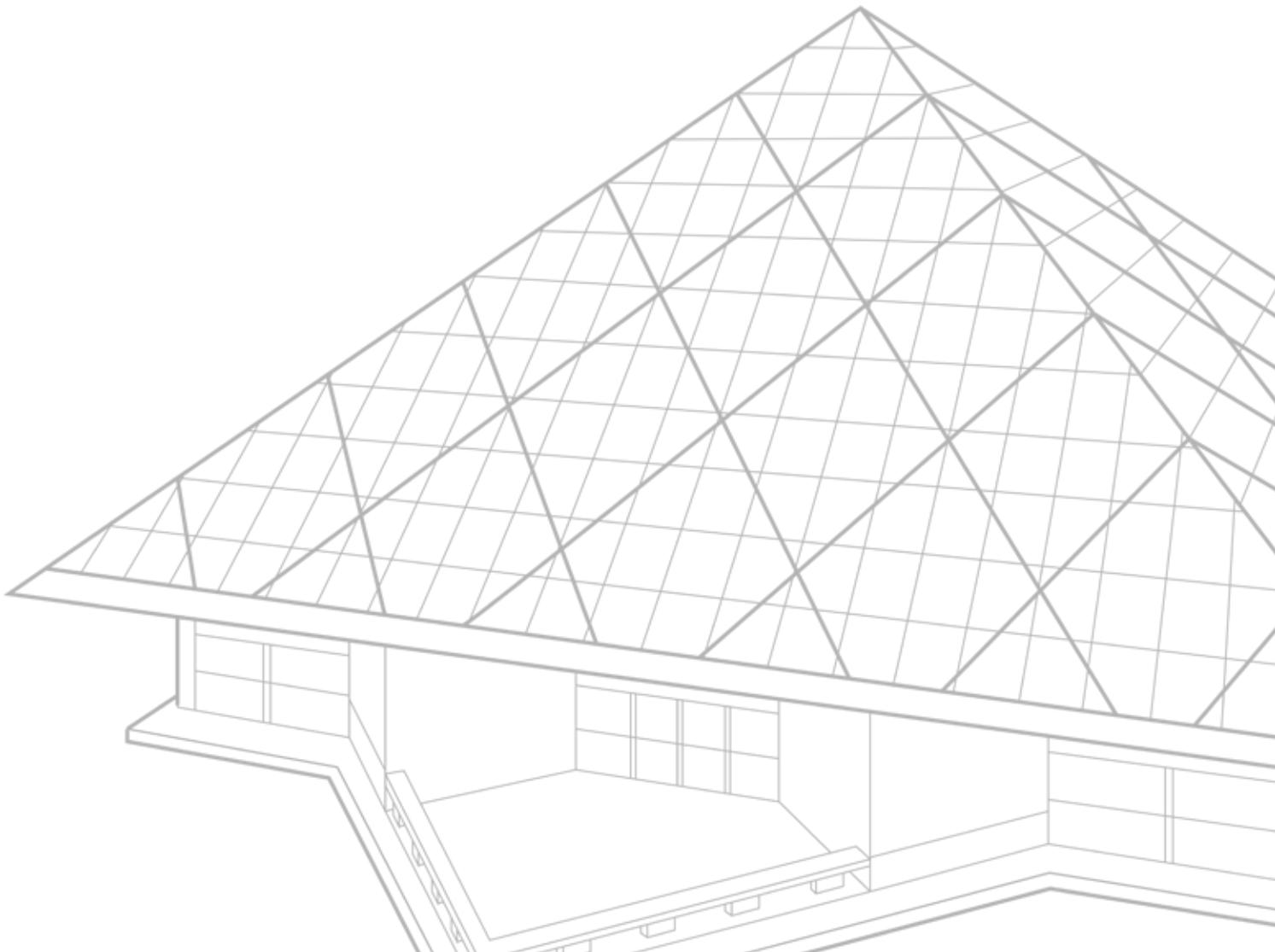




2022
企业生命力500强
白皮书

陪伴
中国大型企业管理者
长期进步

战 略 · 组 织 · 人 才



变局 2022, 我们需要什么样的企业生命力?	03
2022 年, 我们如何评估企业生命力	10
五类企业的生命力特征	16
变局之下, 企业生命力如何帮助上市公司走出动荡	24
附录 各主要行业生命力得分分布	30
附录 各主要行业生命力前五名企业列表	38
合适的生命力模型能够帮助企业更好拥抱不确定性	40
附录 2022 企业生命力 500 强榜单	46
附录 专业服务机构: 会计师事务所 10 强	56
附录 专业服务机构: 律师事务所 10 强	56
附录 金融机构: 承销机构 20 强	56
附录 金融机构: 保荐机构 20 强	56

CONTENTS



变局 2022， 我们需要什么样的企业生命力？

在经济剧烈波动的时期，大型企业的健康发展，是确保社会经济稳健活力的重要支柱。企业自身反脆弱能力建设、良好的营商环境对于企业保持旺盛的生命力而言，缺一不可。

文 / 中欧商业评论

“今年能活到过年的都是好公司了；你要是能活到过年还能发出年终奖的，那是大牛公司啊；发了年终奖，春节后通知大家上班，那是巅峰级的了。”

近来网上流传的这种说法，虽然在戏谑、辛酸之余可能不免夸大，但有一点是非常真实的：对当下的中国企业来说，生存已经取代发展，变成当下不容忽视、乃至是最为重要的问题。

全球来看，绝大多数初创企业活不过 5 年以上。即便是美国标志性的 S&P 标普 500 企业的平均寿命也不过 25 岁。

我们把企业看成一个有机生命体，任何一家企业都有自己的生命周期，越是大型企业。其存续发展不仅与自身的组织能力和人才梯队息息相关，也与所处的社会环境，面对的战略机遇紧密联系。



和 2021 年不同，2022 年大型企业所面临的危机是全方位的：政经环境依然严峻，新冠肺炎疫情的区域性爆发依然难以预测，为遏制疫情传播而采取的各种静默隔离措施，考验着组织的韧性。大国间的摩擦不断、主要经济体经济波动在国际间的传导，也导致资本市场巨幅震荡。

在面对市场波动风险时，为什么有些大型企业表现出了顽强的生命力，有些企业却不支倒下，其成功和失败的原因究竟是什么？对于大型企业的管理者来说，需要格外关注，毕竟，如果连“活下去”都做不到，别的也就无从谈起了。

自 2021 年开始，《中欧商业评论》对中国大型企业组织的生命力保持高度关注，并展开了专项研究。《财富》500 强以企业营收作为指标，《商业周刊》全球 1 000 大公司以公司市值作为主要标准。而《中欧商业评论》认为，这些传统的榜单体系并不能充分展示企业的长期生命力，以及这种生命力对于整个社会经济生态的深远影响。

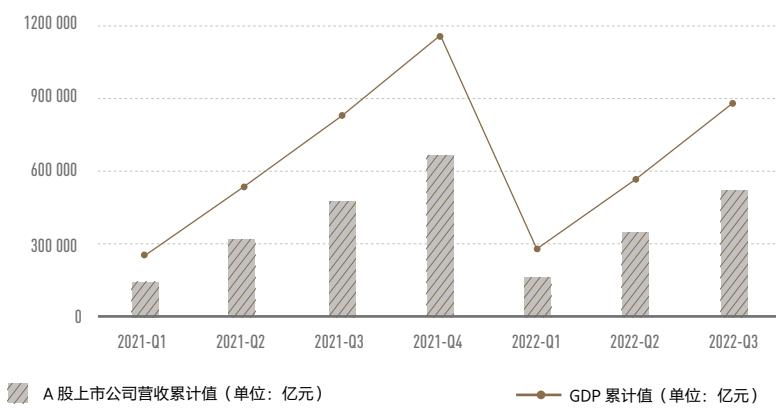
为此，我们通过对企业市场地位、战略风险控制、组织管理效率、人才发展与激励等四大维度 20 余项数据指标进行建模，再次评选出国内最具生命力的 500 强上市企业，并连续第二年发布“企业生命力 500 强”榜单。

社会稳定与经济增长需要大型企业的支撑

对企业生存来说，首先需要注意的是国家政策所影响和塑造的大环境。企业是环境孕育的产物，又影响着环境生态。

国家宏观经济政策的目标包括四个方面，即经济增长、充分就业、物价稳定和国际收支平衡。但这实现着四个目标的货币政策、财政政策在方向上存在相互矛盾，需要国家在经济发展过程中进行动态调整，一般确保实现其中 2~3 个目标。从我国历年宏观经济调控政策来看，无论如何取舍，都

图 1 2021~2022 年各季度 GDP 累计值与 A 股上市公司营收累计值
(单位：亿元)



资料来源：国家统计局、东方财富 Choice



会确保经济增长和充分就业两大目标的实现。

但即将过去的 2022 年，无论是 GDP 增长率下滑还是城镇失业率，恐怕都是 2008 年以来之最。

企业作为经济活动的主体，是产品和服务的直接创造者。而大型企业在推动经济发展中起到更为重要的作用。我们计算了 2021~2022 年，各季度累计的 GDP 和 A 股上市公司营收额，可以看到我国 GDP 中大约 60% 的产值由 A 股上市公司创造（图 1）。在促进就业方面，上市公司同样发挥着创造丰富就业岗位的重要职能。根据上市公司年报和国家统计局数据计算，2018~2021 年间，A 股上市公司的员工数量，



约占当年城镇就业总人口数的 6%。

如果我们把社会经济看成一片森林，那么大型企业就是这片森林里最显著的大树。每一棵大树都自成一个小生态，与无数的中小企业相伴共生，而且一荣俱荣，一损俱损。

在当下经济波动期间，如果大型企业能够保持坚强的韧性与恢复活力，能够持续提供产出与就业，帮助产业链上的中小企业活下去。那么随着经济流量的循环，经济将逐渐恢复活力。因此，发现理解大型企业生命力的关键指标就显得尤为重要。

如何发现成功企业的生命力源泉，并从中总结先进实践，在今天有了更现实迫切的意义。

企业生命力指标的多元价值

企业生命力评估模型，通过多维度指标的综合评估，通过加权计算，最终呈现企业生命力这一全面反映企业各方面综合能力的评价体系。

我们之所以采用新的评估体系，原因在于传统评估视角的局限性。大型公司市值与宏观经济波动、国内外政治形势的相关性较高。如最近两年中概股虽然出现普遍大跌，但其中大多数企业经营依然稳健，股价下跌更多是非市场因素所造成。因此，如果以某一个时点的市值去评估企业，则可能会忽视企业长期发展的能力。

营收类指标相比市值波动程度较小，但可能对具有长期发展潜力的新兴科技类企业评估不足。另一方面，可能会让一些激进扩张、风险控制不足的企业入围。如早期的安然、世通，近期的乐视、恒大等都是大规模扩张并造成失败的典型。显然单纯评估企业规模，并不能有效筛选出能够有效抵御危机的企业。

因此，我们需要建立一种更加综合的视角，既考虑企业增长对经济的贡献价值，也同样考察企业对风险的应对能力。

我们在研究中发现，企业是一种独特的自组织生命体，企业在形态上更接近植物而非动物。如不同的土壤，会孕育不同基因特征的企业，而且一旦扎根，就很少迁移。

但同时，我们发现优秀的大型企业在管理上，也具有相似之处。想尽办法来努力维护市场地位，注重企业文化的建设和落地，提升组织的效能，确保极强的执行力。

企业作为一个有生命力的个体，又需要建立自己独特的竞争优势。在此基础上，我们考察企业的风险战略、创新研发密度等指标，力求反映企业的独特价值。

优秀企业的生命力还表现在，企业自身在面临外部挑战时，企业内部的应变纠偏机制，如同生命体表现出的适应性。始终让企业保持在发展的正确轨道上。根据这一发现，我们重点考察百胜中国这样的企业在管理一号位的传承、人才培养、组织治理等领域的实践成效，以构成完整的企业生命力评估体系。

企业生存范式的转变：从外生扩张，到内在熵减

被视为巴菲特接班人之一的康布斯还记得，查理·芒格问他的第一个问题是：5年后，标普500企业中有多少家会变得更好？

康布斯认为应该少于 5%，芒格却表示不到 2%。伟大的公司不一定 5 年后就会更好。世界变化的速度之快，让这样的预测变得很难。

量子物理学和现代生物学奠基人欧文·薛定谔指出，“自然万物都趋向从有序到无序，即熵值增加。而生命需要通过不断抵消其生活中产生的正熵，使自己维持在一个稳定而低的熵水平上，生命以负熵为生。”

企业的生命周期理论也揭示了这样一个过





2%

被视为巴菲特接班人之一的康布斯还记得，查理·芒格问他的第一个问题是：5年后，标普500企业中有多少家会变得更好？康布斯认为应该少于5%，芒格却表示不到2%。

程，从创立开始，经历上升期、高峰期、平稳期和衰退期，最终走向消亡。

彼得·德鲁克认为：“管理要做的只有一件事，就是如何对抗熵增。只有在这个过程中，企业的生命力才会增加，而不是默默走向死亡。”

我们注意到，外生扩张必然带来熵增。过度无序扩张，往往给企业带来灾祸。过去几年，国家对于房地产、互联网金融、教育培训行业的整顿，正是最好的体现。在这种整肃之下，只有万科、阿里、新东方这样肌理健康的企业，才能重新生存下来。

我们注意到，有一些大型企业依靠制度优势在产业链关键环节把握着控制权，具有不可比拟的资金成本优势，因此他们的市场地位超稳定。但与其规模相对的是，企业在经济价值增长方面的表现却乏善可陈。

与此同时，我们也看到一批以高级研发人才为企业核心资产的企业，有着更好的创新激励机制。在新时代脱颖而出。国际上，微软、谷歌等轻资产、高人才密度的公司已经将传统企业远远抛在身后。国内除了互联网、快速消费行业耳熟能详的企业外，在技术密集的新能源领域，宁德时代、比亚迪等企业依靠人才红利的优势，也在不断创造新的增长神话。

企业生命力的保持，需要良好的社会环境

企业是生存在市场这个“大生态系统”里的“物种”，虽然其生命力也有赖于自身努力，但从根本上来说，是生态系统本身的稳定性支撑着物种的繁荣兴旺。从这一意义上说，让企业保持良好的生命力，需要坚持发挥市场的决定性作用。这是因为只有通过市场而不是政府来配置资源，才不会造成租值消散。通俗的说就是以市场价格交易，不会造成资源的浪费。

市场配置资源的另一个价值在于，有利于创新的产生。因为从本质上说，创新是一种试错机制，因为信息不对称，一项创新能否被社会所接受，必须接受用户的检验，被用户所认可才有价值和意义。在市场机制下，企业和用户是一种自由选择的关系，只有满足用户需求的产品，才会被接受。但在市场经济发育还不完全的国内，尽管国家在大力鼓励“专精特新”企业，然而真正的市场化创新还相对稀缺，相当多的大型企业尽管控制着海量资源，却在创新业务上表现平平。

在经济学中，企业家精神是与资本、劳动、土地并列的生产要素。因为企业创新的开展，是建立在企业管理者对用户的洞察、对资源的整合等一系列活动之上，如果没有企业家精神，这一系列活动的开展都无从谈起。

如果我们真正认为人才是企业最重要的无形



资产，那么让一流的创新人才、经营人才、管理人才能够安居乐业、稳定工作，就是对企业家精神最好的激励。

所以，党的二十大报告再次强调了对市场作用和企业家精神的支持。报告指出，“充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用。……优化民营企业发展环境，依法保护民营企业产权和企业家权益，促进民营经济发展壮大。完善中国特色现代企业制度，弘扬企业家精神，加快建设世界一流企业。”

管理者需要从更高维度思考企业的生命力

传统上企业对风险的评估主要来自于竞争对手，或者自身能力的缺陷，企业经济活动造成的外部性很少被注意到。但如今，企业经营所造成环境气候的问题，已引起了国际社会的广泛关注。

为共同创造可持续发展的社会，ESG（环境、社会、治理）逐渐成为社会各界的共识，其中对环境的关注，尤其受到重视。自2015年《巴黎协定》签订以来，已有多国制定下实现碳中和目标的具体时间和计划，欧盟决定以立法的形式明确到2050年实现碳中和。我国的“双碳”目标则是在2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和。

不仅是ESG的理念推动政策层面在变，消

费者的理念也在随之发生变化，那些对环境不友好的、又或是人们在疫情之后感觉到非必需的商品类别，就可能出现需求萎缩，这对企业而言都是严峻的挑战，需要找到新的定位和需求。

时代的变动，往往在带来危机的同时，也带来新的机会，这就尤其考验企业能否顺应变动，调适进化，更好地活下去。半个世纪前的石油危机，曾给欧美日的大公司都造成深远冲击，但却让那些生产“轻、薄、短、小”商品的新企业看到了机会。现在，我们可能也站在时代的十字路口。

因此，对于企业而言，面对大环境的新变化，企业的战略能否及时调整，企业的组织能力能否适应新的变革，企业人才结构和梯队建设是否能够满足新的技术需求？是企业家需要迫切思考的问题。

超越企业内部视角，以更高维度思考企业生命力的建设和培养，需要大型企业管理者掌握新的思考范式、技术洞察和产业思维。大型企业管理者的终身学习将更加重要。

※※※※

《2022年企业生命力500强》榜单已正式揭晓。我们具体如何评估企业生命力，哪些优秀企业荣登榜单，哪些因素能够帮助企业提升韧性与活力？我们将在后续文章中为读者一一解读。■

2022 年，我们如何评估企业生命力

本年度“企业生命力”500 强的上榜名单中包括 388 家 A 股上市公司、94 家港股上市公司和 18 家美股上市公司。

文 / 董立

在自然界，参天大树是旺盛生命力的象征。陕西黄帝陵的轩辕柏、安徽黄山的迎客松，这些知名的古树早已成为地标的景点，被一代又一代的游客所崇敬赞叹。而在人类社会，没有单个个体的生命可以与参天大树相比较。

人类社会的生命力更多地体现在延续不断的社会组织上。近三百年来现代社会的兴起和繁荣，其实是一部传统组织向现代转型、现代组织不断壮大发展的历史。很多类型的现代组织都有着悠久的历史：现存最早的大学诞生于 11 世纪的意大利，最早的报纸诞生于 17 世纪的瑞典，最久的现代医院诞生于 18 世纪的英国等等。

如果把目光进一步聚焦在商业组织上，现存最老的企业诞生于 6 世纪的日本，最老的银行诞生于 15 世纪的意大利，最老的证券交易所诞生于 17 世纪的荷兰。而在所有的现存上市公司里，历史最久远的可能要算创办于 1715 年的葛兰素史克；在所有财富 500 强的公司里，最年长的代表是可以追溯到 1781 年的纽约银行。

然而，少数长寿明星的高曝光率，可能掩盖了同时存在的另外两方面事实。

一方面，大型企业基业长青的平均年限在下降，甚至业内领先的重量级企业也越来越难以保持辉煌。随着颠覆性创新概念的风靡，企业年限也是一个常被讨论的话题。以过去半个多世纪

以来的美国大型公司为例，标准普尔 500 指数的成分股，在 20 世纪 50 年代到 21 世纪 10 年代间，平均每年的更替率约为 4%，并且在 20 世纪 90 年代末期互联网泡沫破裂时和 2008 年金融危机前后达到高峰值。

同时，该指数成分股的平均入选年数也从 20 世纪 70 年代末期的 30~35 年，下降到了 21 世纪 20 年代的 15~20 年。预计到 2027 年仅能保持在 12 年左右。在财富 500 强上榜企业中，也存在类似的变动趋势。在 20 世纪 50 年代和 21 世纪 10 年代之间，财富 500 强榜单的年平均更替率约为 6%。事实上，1955 年首次评选出的财富 500 强企业中，仅有 52 家仍然位于最新的榜单上，其余 90% 的企业都已经被兼并、破产或业绩大幅下滑。

另一方面，长寿的企业也并不一定总是处于发展壮大之中。这方面典型的例子来自日本。在全球超过 200 年历史的五千多家“老字号”中，日本独占三千多家，包括历史悠久的“金刚组”。但这些日本的老字号多为家族传承的中小型企业。更有意思的数据来自于日本的上市公司，截至 2017 年，东京交易所上市公司从上市到退市的平均年限是 89 年。相比之下，纽约交易所上市公司的平均退市年限是 15 年，伦敦交易所更是低至 9 年。在 2000~2017 年之间，日本上市



440%

在 2000~2017 年之间，日本上市公司的平均市值仅增长了 70%。与此相比，同期美国上市公司的平均市值增长了 170%，而中国上市公司的平均市值更是增长了 440%，从不足日本企业市值水平的一半到超过后者六成。

公司的平均市值仅增长了 70%。与此相比，同期美国上市公司的平均市值增长了 170%，而中国上市公司的平均市值更是增长了 440%，从不足日本企业市值水平的一半到超过后者六成。事实上，在 2017 年全球市值前一百的上市公司中，只剩下两家日本公司。

一边是美国式大型企业越来越短的旺盛周期，一边是日本式长寿企业缓慢的增长，我们如何看待当代中国大型企业的生存和成长？

自 2021 年起，《中欧商业评论》提出了“生命力”这一概念来衡量中国大型企业的长期生存和成长能力。我们的“生命力”调研和评选以过往三年的年报和其他公开信息为基础，努力从战略、组织、人才三方面来更全面地评估企业的未来前景。

2022 年，我们进一步把“生命力”具体化为“企业生命力”（corporate vitality），即现代企业作为一种商业组织所具备的长期生存和发展能力。首先，企业是以营利为主要目标的社会组织，是商业性机构（business enterprise）。因此，“企业生命力”必然包括企业作为商业机构的生存发展力，即它的盈利能力。这种盈利能力既涵盖可以直接观察到的中短期盈利现状，也包括虽不能直接观察但可从某些迹象中推测的长期持续盈利能力。同时，企业是一种社会性组织（social organization），是现代社会最常见的“科层制组织”之一。那么“企业生命力”也必然包

括企业作为社会组织的生存发展力，即它对组织成员的管理和动员能力。这种能力又包含了两个层面：组织整体层面上的结构和治理，以及组织成员个体层面上的培养和动员能力。

企业生命力两大评估维度

我们将企业生命力的概念分解为两大维度：“商业维度”（作为商业机构的生命力）和“社会维度”（作为社会组织的生命力）。具备强劲生命力的企业需要至少在其中一个维度上——甚至同时在两个维度上——表现优异。

在商业维度上，我们主要考察企业的竞争力，以及它为提高或保持竞争力所做的准备。前者主要包括企业的中短期业绩表现，后者则是企业在战略上的部署。前者是可直接观测的，它主要体现在企业的收入、利润和市值。中短期的业绩可能反映了企业以往商业战略的有效性，或可能来源于企业所不能控制或预见的外部因素。在国内的市场环境中，中短期业绩水平还有可能取决于企业所能获取的经济地位和相对应的资源禀赋。

另一方面，长期战略的效果发生在未来，因此是当下无法直接观测的，我们能够观测和评估的是对战略的部署和安排。它主要体现在两方面：对风险的控制策略（抗风险能力）和对前瞻性活动的投入（创造和把握未来机遇的能力）。在中短期业绩和长期战略这两者之中，前者是企业能够持续生存的起点，后者则代表了其未来增长的

潜力。

一些处于成熟行业的老牌企业可能具有亮眼的中短期业绩，甚至垄断性的市场地位，但其对于经营风险的识别和控制并不积极，也没有在固有商业赛道之外未雨绸缪布局第二曲线。而一些处于新兴行业的成长型企业，可能在中短期业绩上并不出众，甚至尚未盈利，但其对市场风险非常重视，对研发投入巨大，因而可能在未来具有巨大的商业潜力。因此，我们在衡量企业作为商业机构的生命力时，需要综合考量中短期和长期两端，以及它们互相之间的平衡。

在社会维度上，我们对于企业在社会维度上的考量落脚于，其在组织整体层面和成员个体层面上的综合表现与平衡。作为一种现代社会的科层制组织，企业需要处理好的组织问题既包括总体规模的增长，也包括高层治理的架构，以及整体协同的效率。领导层的构成需要兼顾稳定和开放。稳定的领导层对组织了解更深、合作更久、目标更长远；开放的领导层则带来了新的视野、知识和管理，这对于企业生命力的自我更新是必不可少的。另一方面，员工和管理层则是构成企业的基本单位。对员工和管理层的选拔、培养、激励，决定了企业人才的单兵作战能力和作战士气。在组织和人才这两者中，整体层面的组织是骨架，是团队配合能力，个体层面的人才是血肉，是单兵作战能力。选拔、培养、激励，这是个体层面的生命力，整合、派遣、指挥是整体层面的生命力。

一些大型企业可能具有非常庞大的组织规模和稳定的高层团队，但对每一个员工的培养和投入不足，人均效率也不高。而一些中小型企业可能花重金吸引了非常优秀的人才，但这种高薪高能模式是否可以持续，还要取决于组织骨架增大之后的驾驭能力。所以，我们在衡量企业作为社

会组织的生命力时，需要综合考量组织整体和人才个体这两个层面，以及它们互相之间的平衡。

评估指标

根据以上对于“商业维度”和“社会维度”的区分，我们将“企业生命力”进一步落实到四大类 20 项具体指标中。在“商业维度”的一端是业绩类指标，它基本反映了一个企业的市场地位，包括近年来的营收和盈利水平，是我们能直接观察到的短期过往表现。具体而言，业绩类指标由五个变量构成：近 3 年平均营收 (a1)、近 3 年营收增速 (a2)、近 3 年平均净利润 (a3)、近 3 年平均毛利率 (a4)、近 3 年平均年末市值 (a5)。可见，这里的“业绩”不仅代表了企业在短期内创造收入 (a1) 和利润 (a3) 的绝对总量，也考虑了它近期内的收入变化趋势 (a2)、获利能力 (a4)，以及资本市场近年来对该企业盈利能力的评估 (a5)。一个企业的该类指标得分越高，则表示它在短期业绩这一方向上所体现出来的生命力越强。

在“商业维度”的另一端则是战略类指标，它主要反映了一个企业在风险控制和前瞻性部署方面的策略，是对该企业能否抵抗风险并在中长期持续发展的间接判断。具体而言，战略类指标也由五个变量综合而成：资产负债率 (b1)、流动比率 (b2)、非负面舆情比例 (b3)、近 3 年平均研发投入比 (b4)、高管数字化密度 (b5)。不难看出，本模型中所讨论的“战略”意在衡量企业对于财务风险的把控能力 (b1,b2)、对社会合法性风险的重视程度 (b3)，以及在产品研发 (b4) 和数字化转型 (b5) 这两个关乎企业未来发展的关键领域上的投入。一个企业的该类指标得分越高，则表示它在中长期战略这一方向上的潜在生命力越强。

在“社会维度”的一端是组织类指标，它主要反映了企业整体上的规模、治理和效率，是企业作为社会组织在整体结构上的生命力体现。具体而言，组织类指标包括五个变量：近3年高管稳定性（c1）、高管多元化程度（c2）、近3年平均员工人数（c3）、近3年员工增速（c4）、近3年人均营收（c5）。在我们的模型里，“组织”不仅代表了企业的绝对人员规模（c3）和规模变化趋势（c4），也考虑到了公司治理中高层团队的稳定性（c1）和开放性（c2），以及在这一规模和治理条件下的组织效率（c5）。一个企业的该类指标得分越高，则表示它在组织整体发展这一方向上所体现出来的生命力越强。

在“社会维度”的另一端是人才类指标，它主要反映了一个企业的人才激励政策和人才建设制度，是衡量企业作为一种社会组织是否能够很好地发挥个体成员价值的指标。具体而言，人才类指标也由五个变量加权而成：近3年营收薪酬比（d1）、近3年员工人均薪酬（d2）、近3年高管人均薪酬（d3）、近3年薪酬平衡度（d4）、管培生制度（d5）。这些变量涵盖了企业对于人才的激励水平（d2,d3）、激励效率（d1）和激励平衡性（d4），以及企业在高潜人才培养方面的制度化程度（d5）。一个企业的该类指标得分越高，则表示它在发挥员工价值这一方向上的潜在生命力越强。

本次评选的入围企业需满足三个条件：主要业务在中国大陆，至少在A股、港股、美股中的一地上市，截至2021年末上市满3年。在此基础上，我们选取了2022年5月31日收盘市值最高的700家企业入围，其最低市值约为220亿人民币。对于所有入围的700家企业，我们都计算了它们在这20项具体指标上的分数，然后分别加权得出它们在四大类指标上的得分，得

图1 企业生命力坐标

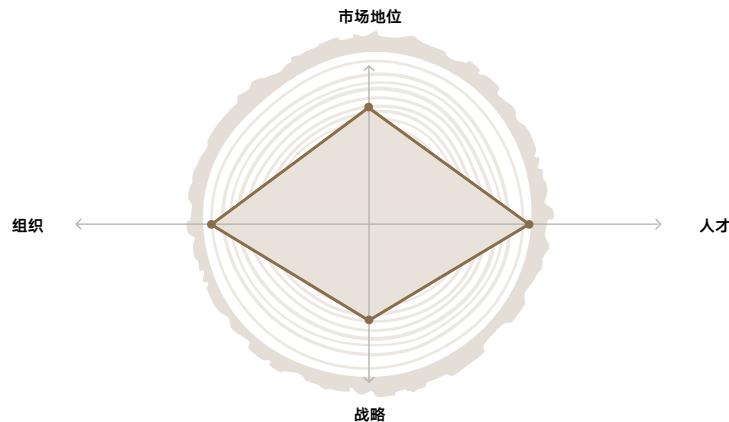


表1 2022企业生命力前25强

排名	公司名称	所属行业	控股形式
1	中国石油	能源	国有
2	中国石化	能源	国有
3	工商银行	金融	国有
4	阿里巴巴	互联网	非国有
5	腾讯控股	互联网	非国有
6	中国平安	金融	非国有
7	建设银行	金融	国有
8	农业银行	金融	国有
9	中国建筑	工业	国有
10	中国移动	通信	国有
11	中国银行	金融	国有
12	京东	互联网	非国有
13	中国人寿	金融	国有
14	中国中铁	工业	国有
15	中国铁建	工业	国有
16	上汽集团	汽车	国有
17	中国电信	通信	国有
18	碧桂园	房地产	非国有
19	招商银行	金融	国有
20	中信股份	工业	国有
21	万科	房地产	国有
22	小米	电子制造	非国有
23	中国海外发展	房地产	国有
24	中国人保	金融	国有
25	工业富联	电子制造	非国有

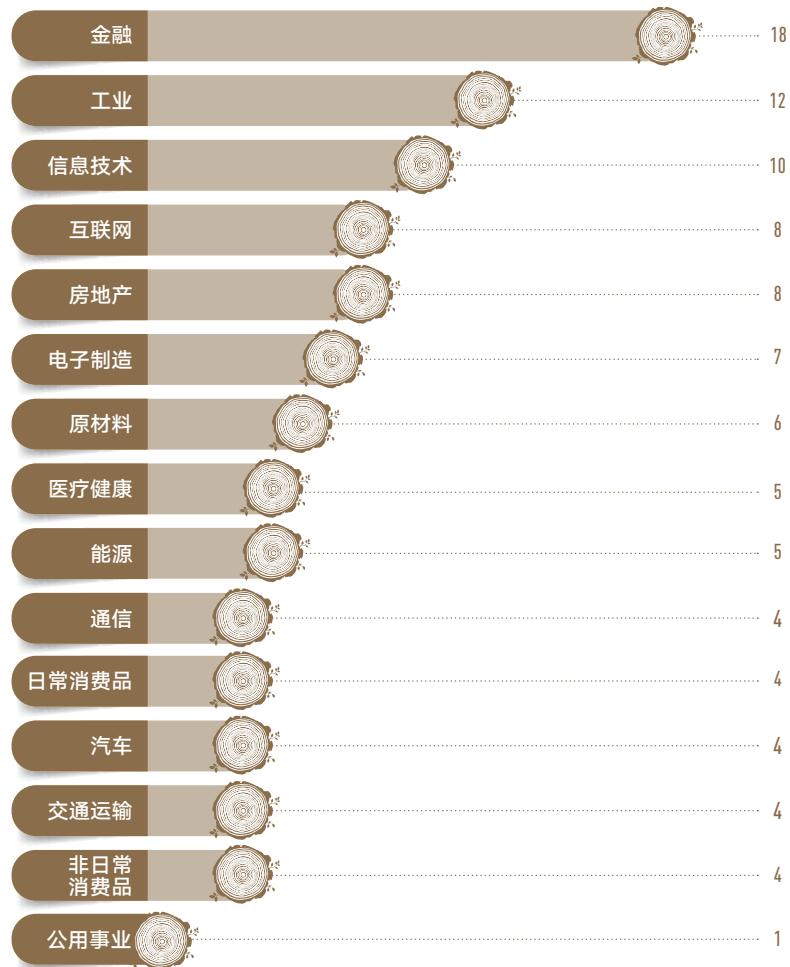
分越高则表示在这一方向上的生命力越强。我们进一步将每一家企业的四类指标得分定位到一个“企业生命力坐标”中去（图 1）：坐标的 Y 轴代表作为商业机构的生命力指标，它的上端和下端分别是“市场地位”和“战略”，X 轴代表作为社会组织的生命力指标，它的左端和右端分别是“组织”和“人才”。然后，我们把一个企业在这四类指标上的坐标依次用直线相连，这将得到一个“企业生命力四边形”。这个四边形的空间含义就是综合衡量两大维度之后的企业生命力：四边形面积越大的企业，它的生命力越强。我们以这样计算得到的四边形面积大小来排序，入围企业中的前 500 名就是最终上榜的企业。

※※※※※

从总体来看，本年度“企业生命力”500 强的上榜名单中包括 388 家 A 股上市公司、94 家港股上市公司和 18 家美股上市公司。从控股方性质来看，国有控股上市公司有 219 家，占 44%，非国有控股上市公司 281 家，占 56%。在行业分布上，我们将比较受关注的互联网、汽车和电子制造单独列出，500 家上榜上市公司分布于总计 15 个主要行业和 100 多个细分行业。500 强中原材料行业的企业最多，达到 67 家，占 13.4%。上榜企业按数量排名前十的其他行业分别为信息技术（58 家）、金融（54 家）、医疗健康（54 家）、电子制造（44 家）、工业（43 家）、日常消费品（34 家）、公用事业（33 家）和房地产（20 家）。

在榜单前十名中，有 8 家国有控股公司 8 家和 2 家非国有控股公司。按行业，前十名里有金融 4 家、能源 2 家、互联网 2 家、工业 1 家和通信 1 家。国有控股的大型银行和石油公司在榜单头部的占据了非常显著的地位。在榜单前 25 名中，国有控股公司达到 18 家，非国有控股 7 家。另外，前 25 名中包括金融 8 家、工业 4 家、房地产 3 家、

图 2 生命力前 100 名企业的行业分布



消费品 3 家、互联网 3 家、通信 2 家、电子制造 2 家、能源 2 家和汽车 1 家。在榜单前 100 名中，国有控股公司超过一半，达到 56 家，非国有控股 44 家。按行业划分，则前 100 名中入围企业最多的前 5 个行业是通信金融（18 家）、工业（12 家）、信息技术（10 家）、房地产（8 家）和互联网（7 家）（图 2）。▣



五类企业的生命力特征

我们归纳出了企业生命力的五种不同类型，并将生命力类型与企业的控股方性质和所处行业相联系，揭示了企业生存和发展之路的多样性。

文 / 董立

我们将企业生命力分解为两个维度，每个维度包含两类指标。由此计算而得的生命力四边形面积大小代表了每家企业生命力的强弱，可以在所有入围企业之间横向对比。

根据我们的模型设计，每个维度所包含的两类指标之间，还有一种侧重和平衡的关系。一方面，市场地位得分与战略得分的总和代表了企业在商业维度上的总体生命力，但一家企业在市场地位得分与战略得分之间的相对大小，也体现了该企业在中短期和长期生命力之间的平衡。如果一个企业在市场类指标上的综合得分显著地高于其在战略类指标上的得分，那么我们认为，相对于上榜企业整体而言，该企业的商业生命力更多地体现在短期业绩，特别是近年来的营收和盈利能力。相反，如果一个企业更偏向于战略类得分，那么它的商业生命力就更多地在于中长期战略，特别是对风险的把控和对前瞻性问题的部署上。

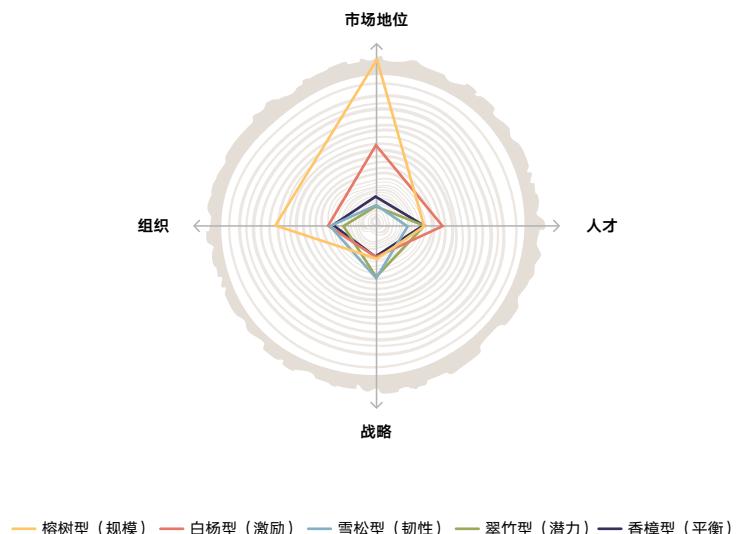
另一方面，组织得分与人才得分的总和，代表了企业在社会维度上的总体生命力，但一家企业的组织得分与人才得分之间的相对大小，也体现了该企业在组织层面和个体层面的社会生命力之间的平衡。如果一个企业在组织类指标上的综合得分显著地高于其在人才类指标上的得分，那么我们认为，相对于上榜企业整体而言，该企业的社会生命力更多地体现在整体结构上，特别是它的组织规模和治理结构。相反，如果一个企业更偏向于人才类得分，那么它的社会生命力就更多地体现在个体能力上，特别是对人才的激励和培养。

在此基础上，如果我们同时考虑两大维度的偏重方向时，就会发现任何一家上榜企业的“生命力四边形”可能会偏重于“生命力象限”的某一个象限。由此，我们可以划分出五类不同的企

图 1 五类企业类型



图 2 五类企业的平均得分



业生命力类型，其中的四种类型分别偏重于生命力象限的左上、右上、左下、右下象限，另一种类型则较为平衡，没有明显地偏重于任何一个象限（图 1、图 2）。下面我们依次讨论这五种生命力类型的特征。



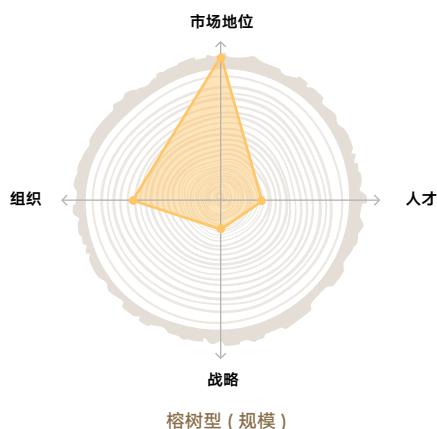
榕树型企业： 规模优势显著

企业代表：中国石油（1），工商银行（3），中国建筑（9），京东（12），万科（21）

上榜总数：59家

榕树树冠宽广、根枝相织、独木成林，是南方温暖湿润地区常见的长寿树种。在传统中国，榕树以其庞大的体量和繁衍不息的根系组织，不仅给人们提供了遮荫的社会生活场所，也常被视为生命力世代延续的象征。榕树型企业也是如此。典型的榕树型企业是巨无霸级的组织，业绩耀眼，规模优势显著，占据市场支配地位（图3）。作为商业机构，榕树型企业在市场地位指标上的平均得分（3 470.01）远强于其在长期战略指标上的平均得分（728.40）。作为社会组织，榕树型企业在组织指标上的平均表现（2 128.75）也明显高于其在人才指标上的平均表现（1 012.23）。因此，在企业生命力坐标中，这类企业的生命力四边形最主要的部分位于左上象限（“市场地位-组织”）。

图3 榕树型企业平均得分



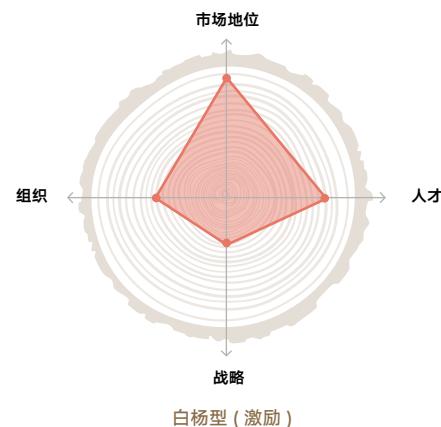
从整体上看，榕树型企业牢牢占据了企业生命力总榜单的前茅：前 25 强占 21 席，前 50 强占 35 席，前 100 强占 47 席。在具体的市场地位指标上，榕树型企业除 6 家外均位列总营收的前 100 位（前 20 强占 18 席），有 44 家进入净利润的前 100 位（前 20 强占 16 席），有 38 家位列总市值的前 100 名（前 20 强占 15 席）。在营收增速和毛利率这两个比率指标上，分别只有 6 家和 2 家榕树型企业进入前 100 名。在组织规模上，榕树型企业除 7 家外均位于员工人数的前 100 名（前 20 强占 19 席）。而在其余的组织指标上，榕树型企业表现平平：仅有 8 家进入员工增速的前 100 名，10 家进入人家营收的前 100 名；在高管稳定性和高管多元化方面，也分别只有 2 家和 7 家进入前 100 名。因此，我们发现，榕树型企业在总榜单上的领先地位主要来自于它们在营收、利润、市值和规模上的绝对体量，而并非来自于业绩增长速度、超额利润率，或组织治理和扩张上的优势。

在行业分布上，有接近半数的榕树型企业来自金融业（27%）和工业（17%）。从控股方性质来看，有 45 家为国有控股的上市公司，占榕树型的四分之三。而在这 45 家企业中，有 18 家进入总榜单的前 25 名，29 家进入前 50 名，36 家进入前 100 名，势头完全盖过非国有控股的榕树型企业（仅 11 家进入前 100 名）。换言之，榕树型企业的主体是超大型国有控股公司，并且高度集中在总榜单的前 100 名。

白杨高大挺拔、耐干耐旱、适应性强，是温带和寒温带常见的防风护林树种。虽不具备榕树独木成林的体量，但白杨在北方的秋冬季节依旧坚挺伟岸，从而象征着一种积极向上、不屈不挠、顽强拼搏的精神。相应地，白杨型企业的典型特征是市场地位突出、人才济济、奋斗不息（图 4）。作为商业机构，白杨型企业的平均市场地位指标（1 646.06）要远强于其平均长期战略指标（636.52）。作为社会组织，白杨型企业在人才指标上的平均得分（1 372.74）也明显高于其在组织指标上的平均表现（973.96）。在企业生命力坐标里，这类企业的生命力四边形最主要的部分位于右上象限（“市场地位 - 人才”）。与榕树型相比，白杨型企业在市场地位指标上仅为前者的一半，但在人才指标上则小幅领先。

从整体上看，白杨型企业主要位于企业生命力总榜单的中上游：前 50 强占 10 席，前 100 强占 28 席，前 250 强占 49 席。在营收增速和毛利率这两个比率指标上，则分别只有 5 家和 8 家白杨型企业进入前 100 名。可见，与榕树型类似，白杨型的强劲市场地位也依赖于其在营收、利润、市值上的绝对体量。在其表现最抢眼的人才类指标上，白杨型企业有 30 家进入员工薪酬的前 100 名，24 家进入高管薪酬的前 100 名，有超过八成（53 家）建立了管培生制度，但在营收薪酬比和薪酬平衡度上，分别只有 18 家和 17 家进入前 100 名。另外需要留意的是，白杨

图 4 白杨型企业平均得分



型企业凭借在人均营收上的优异表现（27 家进入前 100 名）得以在组织指标上毫不亚于雪松型企业。可见，白杨型的组织和人才优势主要在于较高的人才激励水平和组织效率。

在行业分布上，有四成白杨型企业来自金融业，特别是商业银行（14 家）和证券公司（9 家）。而在单个行业上，白杨型企业在金融业（46%）和房地产业（35%）占据相对多数。从控股方性质来看，有 47 家白杨型企业为国有控股的上市公司，占到该类型的四分之三。但在这 47 家企业中，无一进入总榜单的前 25 强，也仅有 17 家位于前 100 强。也就是说，与榕树型企业相比，白杨型企业虽然主体也是国有控股企业，但其主要集中在总榜单的中上游，而头部的白杨型企业并非国有控股。

白杨型企业： 侧重人才激励

企业代表：阿里巴巴（4），腾讯（5），碧桂园（18），兴业银行（49），中信证券（97）

上榜总数：62 家

雪松型企业： 极具韧性

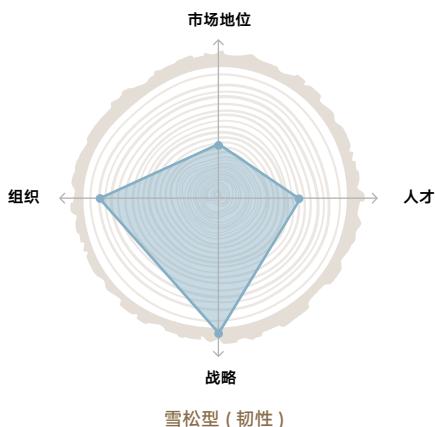
企业代表：百胜中国（36），百度（46），汇川技术（100），东风集团（170），青岛啤酒（309）

上榜总数：83 家

雪松来自高海拔地区，树体耸直、树冠繁茂、侧枝舒展。在常绿针叶树种中，雪松以其端庄稳重的树型而独具一格，是寒冬的一道华丽风景线。同样，雪松型企业的典型特征是战略领先、治理稳健（图 5）。作为商业机构，雪松型企业在市场地位指标上的平均表现（441.89）不及其在长期战略指标上的平均表现（1105.17）。作为社会组织，雪松型企业在组织指标上的平均得分（964.78）则高过其在人才指标上的平均得分（667.10）。在企业生命力坐标中，这类企业的生命力四边形最主要的部分位于左下象限（“战略-组织”）。与其他生命力类型相比，雪松型在战略指标方面占据榜首，在组织指标上仍然明显落后于榕树型。

从整体上看，雪松型企业主要位于企业生命力总榜单的中下游：无一进入前 25 强，前 100

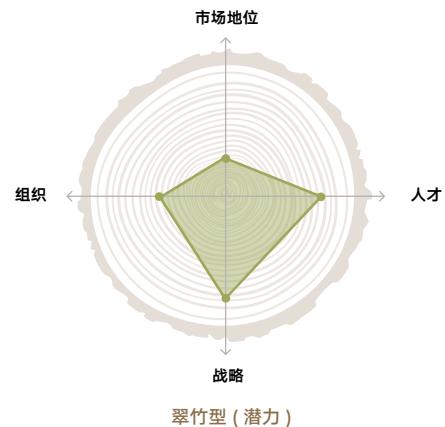
图 5 雪松型企业平均得分



强仅占 6 席，前 250 强占 28 席，有 55 家位于 250 名之后。具体到战略指标上，我们可以看到，雪松型企业有 24 家位列高管数字化的前 100 位，有 23 家位列研发投入比的前 100 位。而在资产负债率、流动比率和非负面舆情这些风险控制指标上，雪松型企业表现一般，分别只有 12 家、18 家和 9 家进入前 100 名。这说明，雪松型企业的战略优势主要体现在它们对于前瞻性的战略的投入上，而并非来自于对于风险的控制。在其表现相对不错的组织类指标上，雪松型企业有 35 家进入员工增速的前 100 名，31 家进入高管多元化程度的前 100 名。但在高管稳定性、员工人数和人均营收方面，分别只有 18 家、17 家和 3 家雪松型企业进入前 100 名。可见，雪松型企业在组织方面并不依赖绝对规模，而是以扩张速度和公司治理见长。

在行业分布上，有超过 20% 的雪松型企业来自电子制造产业，另有 18% 来自医疗保健行业，15% 来自信息技术行业。从单个行业来看，雪松型企业在非日常消费品（47%）、电子制造（39%）和医疗保健（28%）都占据一定数量优势，但这种优势尚不及翠竹型。从控股方性质来看，仅有 13 家雪松型企业为国有控股的上市公司（占比不到五分之一），且无一进入总榜单的前 100 名，这是所有生命力类型的国有控股公司中最弱势的。在占雪松型主体的非国有控股企业中，有 2 家进入总榜单前 50 名，6 家进入前 100 名，但有 45 家位于 250 名之后，实力并不特别突出。

图 6 翠竹型企业平均得分



翠竹茎系稠密而坚韧，生长速度快，广泛分布于热带、亚热带至暖温带地区。由于经常生长成林，但也在开花之后成片地死去，翠竹象征着巨大的成材潜力和较高的风险挑战。典型的翠竹型企业将风险管控与研发投入并举，同时注重人才培养，处于高速成长期（图 6）。作为商业机构，翠竹型企业在长期战略指标上的平均表现（1098.41）远超其在市场地位指标上的平均表现（390.96）。作为社会组织，翠竹型企业在人才指标上的平均得分（992.44）也要强于其在组织指标上的平均得分（690.28）。在企业生命力坐标中，这类企业的生命力四边形最主要的部分位于右下象限（“战略 - 人才”）。与其他生命力类型相比，翠竹型企业在战略指标上仅略低于雪松型，在人才指标上则稍逊于领先的白杨型和榕树型。

从整体上看，翠竹型企业主要位于企业生命力总榜单的中下游：无一进入前 50 强，前 100 强仅占 15 席，超过半数（164 家）位于 250 名之后。在其表现相对出色的战略指标上，翠竹型企业有 41 家进入资产负债率的前 100 位，60 家位列流动比率的前 100 位，43 家位列非负面舆情的前 100 位，61 家位于研发投入比的前 100 位，62 家位于高管数字化的前 100 位。翠竹型企业在风险控制和前瞻性战略两方面都表现良好，尤其在研发投入和数字化方面遥遥领先其余上榜企业。在人才类指标里，翠

翠竹型企业： 未来发展潜力优秀

企业代表：信达生物（57），浪潮信息（59），科大讯飞（93），蔚来（110），信义玻璃（240）
上榜总数：248 家

竹型企业有 49 家进入营收薪酬比的前 100 名，41 家进入员工薪酬的前 100 名，40 家进入高管薪酬的前 100 名，37 家进入薪酬平衡度的前 100 名，有超过半数（136 家）建立了管培生制度。翠竹型企业在营收薪酬比和薪酬平衡度方面实际领先于白杨型企业，而在薪酬水平和人才培养制度上也仅略逊于后者。

值得特别注意的是，翠竹型企业虽然在总营收、净利润、总产值方面表现不佳，但在营收增速和毛利率这两个市场地位指标上，分别有 46 家和 54 家进入前 100 名。而在组织指标方面，翠竹型企业虽然在员工人数上排名靠后，但在人均营收、高管多元化、高管稳定度和员工增速四个指标上实际表现不俗，分别有 49 家、46 家、41 家和 32 家进入前 100 名。可见，翠竹型企业在战略端和人才端的优势并非依赖少数几个指标，而头部翠竹型企业的未来潜力也体现在营收增速、毛利率、人均营收、组织治理和规模增速等方面。

在行业分布上，逾两成翠竹型企业来自通信与信息技术行业，其中 43 家信息技术企业。另外，有 19% 的翠竹型企业来自原材料业，多数来自于金属采矿（21 家）和化学制品（20 家）。在单个行业来看，翠竹型企业在通信（77%）、信息技术（74%）、原材料（69%）、医疗健康（57%）及交通运输（50%）领域都占据一半以上比例，毕竟翠竹型的总数占到上榜企业的一半。从控股方性质来看，有 91 家翠竹型企业为国有控股的上市公司（37%），占比并不如榕树型和白杨型高。而在所有上榜的非国有控股企业中（281 家），翠竹型企业也超过了半数（157 家）。也就是说，翠竹型企业与雪松型企业类似，以非国有控股公司为主，且主要集中在总榜单的中下游。



香樟型企业： 略显保守的平衡发展

企业代表：小米（22），联想（26），拼多多（34），中国铝业（104），
中兴通讯（113）

上榜总数：48 家

香樟树形端正、枝叶繁茂、根系发达。虽然在外型体貌上并不出众，但香樟凭借其四平八稳的优良品性，成为最常见的城市行道树种之一。类似地，典型的香樟型企业在四类生命力指标上的得分都比较平衡，每一类占比均在 20% 以上（图 7）。这意味着，作为商业机构，香樟型企业在市场地位上的平均表现（858.35）接近其在长期战略上的平均表现（876.13）。作为社会组织，香樟型企业在组织指标上的平均得分（958.17）也与其在人才指标上的平均得分（983.45）相当。在企业生命力坐标中，这类企业的生命力四边形在四个象限之间的分布基本平衡。与其他生命力类型相比，香樟型企业的各类指标都处于中流。

从整体上看，香樟型企业主要位于企业生命力总榜单的中上游：前 25 强占 1 席，前 100 强占 4 席，前 250 强占 33 席。而在各项具体指标的前 100 名中，香樟型企业占据了近年总产值的 17 席、总营收的 11 席、员工人数的 10 席、员工增速的 11 席、营收薪酬比的 15 席、高管薪酬的 15 席，而在其他指标上均未占据 10 席以上。也就是说，有超过三分之一的香樟型企业有非常抢眼的短期业绩表现，也有接近三分之一

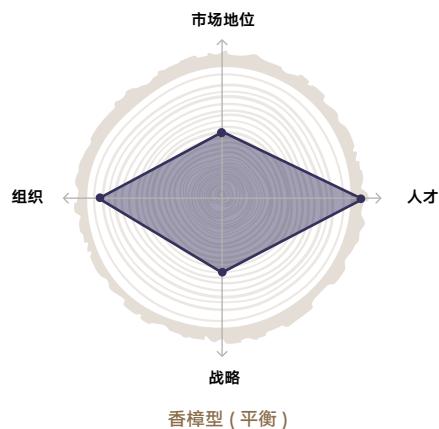
15%

在行业分布上，香樟型企业中，来自公用事业、日常消费品和原材料行业的公司各占比 15%。而在单个行业上，香樟型企业除了在公用事业、日常消费品和房地产行业占据 20% 之外，并无数量优势。

的香樟型企业在人才激励方面领先大部分上榜企业。但正是因为其平衡性，所以香樟型并没有特别明显的单项优势。

在行业分布上，香樟型企业中，来自公用事业、日常消费品和原材料行业的公司各占比 15%。而在单个行业上，香樟型企业除了在公用事业、日常消费品和房地产行业占据 20% 之外，并无数量优势。从控股方性质来看，有近一半（23 家）香樟型企业为国有控股上市公司，但均位于总榜单 100 名开外。而在非国有控股的香樟型企业中，则有 4 家进入总榜单前 100 名。

图 7 香樟型企业平均得分



※※※※

“生命力（vitality）”在传统中文里，被称为“元气”。从构成世间万物的基础，到维持人体运转的要素，“元气”学说贯通了古代中国的哲学和医学。在牛津英文词典，“vitality”指强壮和活跃的状态，以及具备持续发展的力量。“生命力”一词也被多个现代学科所借用。在社会科学中，生命力指社会组织或社会群落的生存及发展能力，包括其维持自身组织特性的能力。

我们不难看出，“生命力”一词往往被用来指代自然、生理、精神、社会等多重维度上的生存和发展能力。正是在此基础上，我们提出了“企业生命力”的概念，即现代企业作为一种商业组织所具备的长期生存和发展能力。通过今年的调研，我们成功地归纳出了企业生命力的几种不同类型，并将生命力类型与企业的控股方性质和所处行业相联系，揭示了企业生存和发展之路的多样性。

这种多样性既让我们看到了不同企业和不同行业在资源、策略、周期上的差异，也让我们能够更好地思考如何在国内的市场条件下更合理地评估中国企业的生命力。■

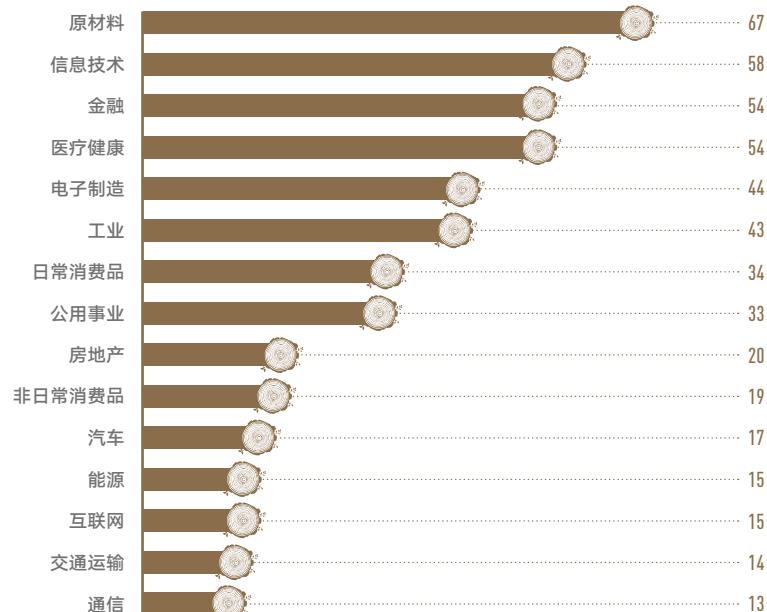


变局之下， 企业生命力如何帮助上市公司走出动荡 ——2022中国上市企业生命力500强行业篇

面对内外部环境空前的不确定性，和产业变革的大趋势下，以往的行业发展逻辑正经历根本性的转变，许多行业面临全新的挑战和机遇。

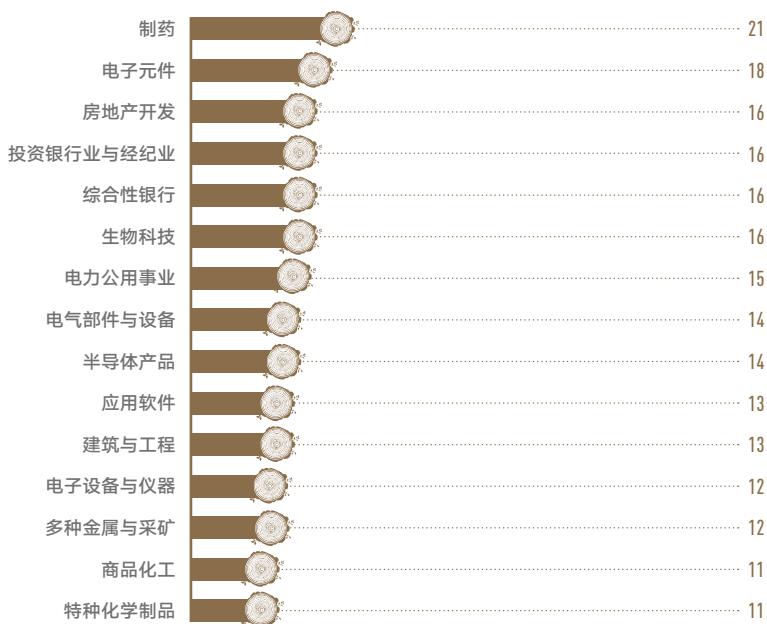
文 / 何润石

图 1 各主要行业的上榜企业数量分布



资料来源：工信部、东方财富 Choice 数据

图 2 上榜企业最多的 15 个细分行业



资料来源：东方财富 Choice 数据

行业景气度分化加剧，企业面临更大的不确定性

2022 年以来，受到国内经济增速下行、海外美联储加息、俄乌冲突等多方面因素的影响，中国上市公司所在的证券市场都处于“跌跌不休”的态势中。截至 2022 年 9 月 30 日，上证综指较年初下跌了 16.7%，香港恒生指数较年初下跌了 26%，中国新兴科技公司汇集的恒生科技指数较年初下跌了近 40%，标普美国中概股 50 指数较年初下跌了近 20%。

在这样的市场背景下，在 2022 年的上市企业生命力 500 强评选中，我们把重点放在上市公司的长期企业生命力上，因此我们在 2022 年的评选中排除了上市未超过三年的公司，因此一些近年知名的上市公司没有被涵盖在本届榜单之中。

根据 GICS 和工信部的行业分类，在 2022 年度榜单的行业分类中，我们将比较受关注的互联网、汽车和电子制造单独列出，500 家上榜上市公司分布于总计 15 个主要行业和 100 多个细分行业。在 2022 年度榜单中，由于能源、原材料的涨价潮和上游产业链的高景气，原材料、公用事业和能源行业中的上榜企业相较于 2021 年明显增多，而由于宏观经济和资本市场的整体下行，金融行业的上市公司数量尽管较 2021 年明显减少，但仍有超过 50 家上榜。房地产企业在经过了一轮行业洗牌和出清之后，上榜企业较 2021 年有所回升。其他行业的数量构成则整体较为稳定，相较于 2021 年没有特别大的变化（图 1）。

而从各细分行业（GICS4 级行业）的上榜企业数量分布上来看，较 2021 年相比更加分散，并没有某个细分行业特别突出。尽管医药公司在资本市场上普遍表现不佳，中证全指医

图 3 上榜企业最多的细分产业链

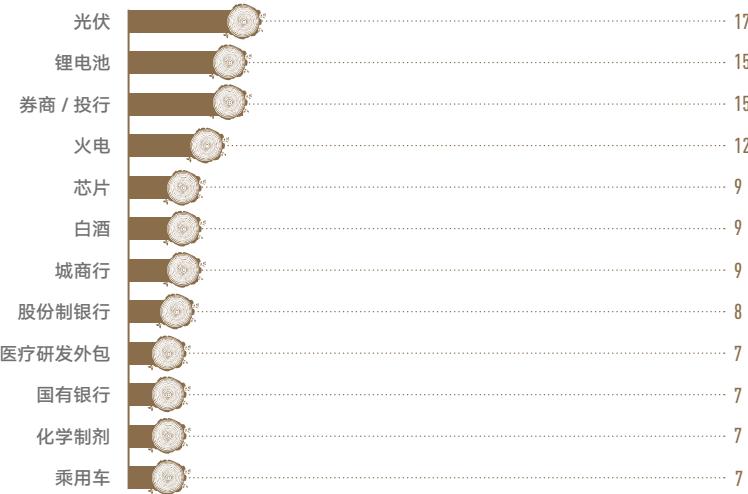
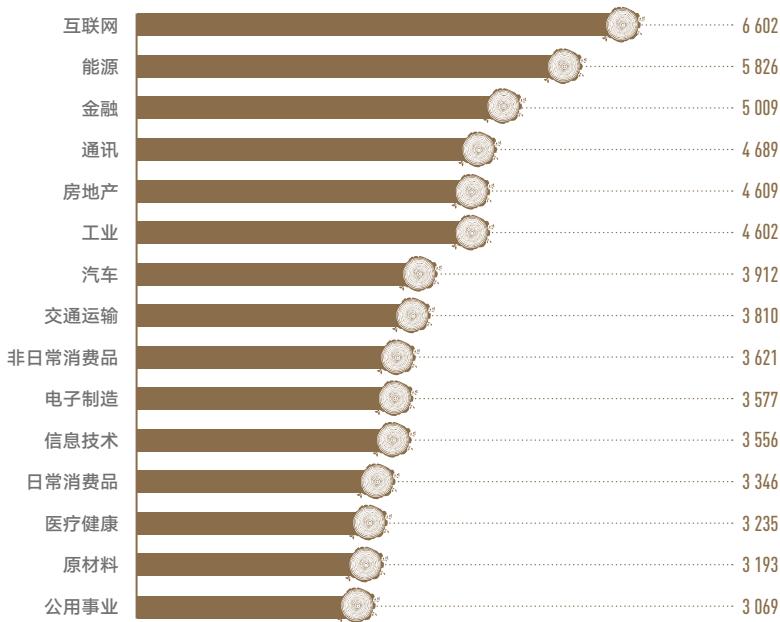


图 4 各主要行业上榜企业生命力均分排行



药卫生指数相较于 2021 年的高点已下跌接近 45%，但制药业却是在本届榜单中上榜企业最多的细分行业，共有 21 家药企上榜。类似的情况也出现在 16 家企业上榜的生物科技行业上。而房地产行业的景气度尽管 2022 年以来大幅下滑，但仍是上榜企业第三多的细分行业（图 2）。

如果对上榜企业所属的产业链进行划分（图 3），则上榜企业数量位居前二的产业链分别是光伏（17 家）和锂电池（15 家），显现出了新能源产业近年来的迅速发展。同时，券商、银行也都有多家企业上榜，体现了金融行业优秀的赚钱能力和对高端人才的吸引力。

行业低迷期更加凸显出组织生命力的重要

从另一方面来看，与上榜公司的数量分布有较大差异的是，尽管原材料与公用事业的上榜公司达到了 100 家，占到了榜单中的五分之一，但这两个行业上榜企业的生命力均分在 15 个主要行业处于垫底水平（图 4）。

而互联网和能源行业尽管在上榜公司的数量上不突出，但在上榜企业的生命力均分上，则位居 15 个主要行业中的前两位。尤其是中国的互联网企业，尽管业绩和股价都在 2022 年以来大幅承压，但行业总体的生命力却是全行业中最优秀的，15 家企业入围生命力 500 强，与 2021 年持平，且超过半数位居前 100 位，反映出了中国的互联网巨头们，在组织能力上已较趋于成熟。

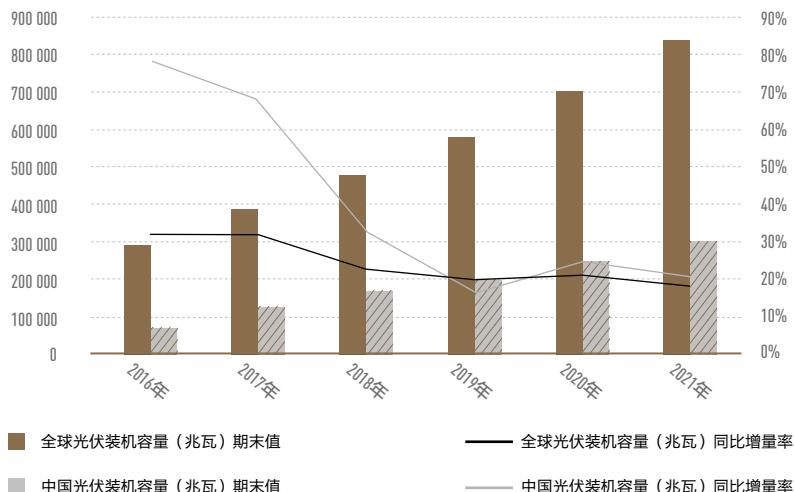
翠竹型企业是上榜企业中的主流

对于大部分行业来说，具备规模优势的龙头企业必然是行业少数，业绩和规模的增长仍然是生命力的最主要来源（表 1）。

表1 各主要行业的生命力类型占比

行业	 榕树型 (规模)	 白杨型 (激励)	 雪松型 (韧性)	 翠竹型 (潜力)	 香樟型 (平衡)
原材料	3%	12%	6%	69%	10%
信息技术	0%	0%	21%	74%	5%
医疗健康	2%	2%	28%	57%	11%
金融	30%	46%	2%	22%	0%
电子制造	9%	11%	39%	41%	0%
工业	23%	7%	12%	49%	9%
日常消费品	3%	15%	15%	47%	20%
公用事业	3%	12%	18%	46%	21%
房地产	20%	35%	5%	20%	20%
非日常消费品	16%	5%	47%	32%	0%
汽车	18%	11%	18%	35%	18%
互联网	13%	14%	20%	40%	13%
能源	33%	20%	0%	47%	0%
交通运输	29%	7%	14%	50%	0%
通信	23%	0%	0%	77%	0%

图5 近五年来全球和中国的光伏市场每年都基本保持20%以上的增长



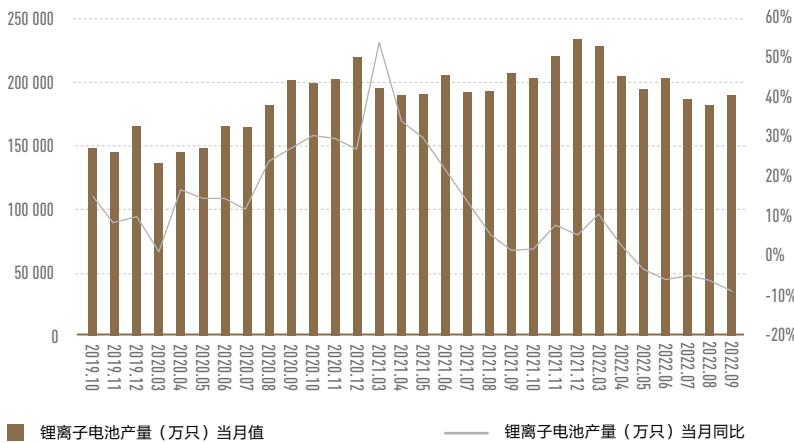
资料来源：东方财富 Choice 数据

行业景气度的分化为企业带来挑战与机遇

不同行业景气度的分化愈加明显 近两年以来，在能源转型、“碳中和、碳达峰”的政策推动下，光伏、储能电池等新能源产业高速增长（图5）。国产电动汽车随着配套设施和完善和产品性能的提升，在过去的两年间销量大幅增长，正逐步取代传统燃油车的市场，并进一步带动了相关产业链的发展（图6）。

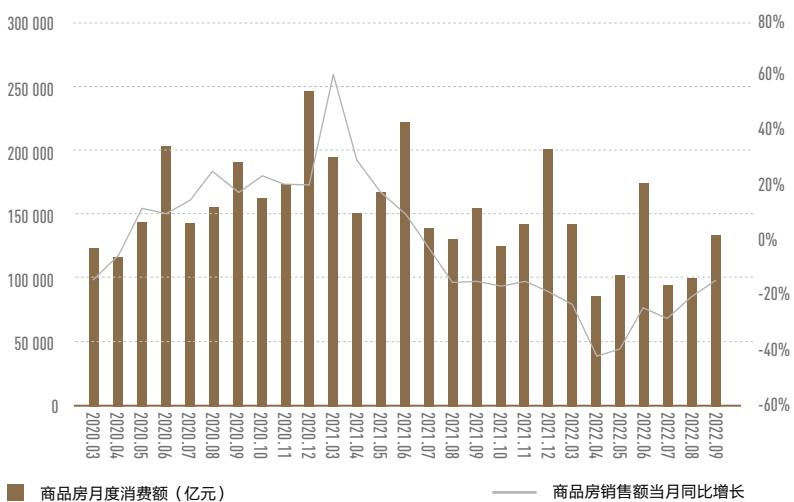
上市房企在企业生命力上还将面临更加严峻的考验 自针对房地产企业的“三道红线”政策于2020年推出以来，房地产行业经历了去杠杆化、去金融化的变革，疫情带来的不确定性则进一步降低了居民对于购房的需求。随着房地产行业景气度的持续低迷（图7），房企债务违约、烂尾、

图 6 锂电池产量在 2020~2021 年经历了较高速增长，但在 2022 年已开始负增长



资料来源：东方财富 Choice 数据

图 7 全国商品房销售额已连续 13 个月同比下滑



资料来源：东方财富 Choice 数据

断供等负面事件频发，房地产业持续疲软，行业到目前为止都还处于出清和洗牌当中，上市房企普遍面临较大的经营压力。

消费行业领先者在生命力上表现较为稳定 尽管疫情导致的不确定性一定程度上打击了居民

的消费意愿，但在 2022 年的榜单中，日常消费品加上非日常消费品行业的上榜企业在数量上与 2021 年相比变化不大，共有 52 家。其中占比最高的是以毛利率较高的酒类为主的酒水饮料业，和满足人民刚需的食品类企业（图 8）。教育类企业仅剩面向考公人群的中公教育，餐饮休闲文旅仅剩下在业内规模最大的两家连锁餐饮集团百胜中国（第 36 名）、海底捞（第 114 名）和连锁酒店集团华住（第 382 名）。

科技行业的发展还任重道远 对于广受关注的芯片半导体产业，在经历了上游成本的上升、需求端的变化和国际制裁后，上榜公司较 2021 年有所减少，其中仅有 4 家企业入围前 100 名（表 2），无一入围前 50 名，其中近九成的企业都属于翠竹型，其中大部分公司在 2022 年的生命力排名较 2021 年都有明显进步，可见中国芯片半导体业中的领先公司虽然在核心业务上有良好的增长前景，但在规模上与产业巨头们还有很大差距。

如果将视角进一步延伸到硬科技领域，那么其中排名最高的是全球第一大动力电池厂商宁德时代（53 名），在榜单前 50 名中目前还没有一家硬科技公司，反映出我国的硬科技上市公司在生命力上还有很大成长空间。

而宁德时代所代表的，是另一个资本市场的热领域——新能源产业。我们将光伏、水电、风电等清洁电力能源的产业链和电动汽车相关产业链分开看的话，绿色电力相关的上市公司有 29 家，其中仅有水电行业的龙头企业长江电力入围前 100 名（表 3）。

智能电动汽车相关的上榜公司也有 29 家，其中有三家企业入围前 100 名，除了宁德时代之外，分别是新能源汽车销量最大的两大国产汽车厂商上汽集团和比亚迪（表 4）。

图 8 消费品上榜企业所在细分行业分布



资料来源：东方财富 Choice 数据

表 2 芯片半导体产业中生命力前五的上榜公司



资料来源：东方财富 Choice 数据

表 3 清洁能源相关上市公司生命力前五名



资料来源：东方财富 Choice 数据

表 4 新能源汽车相关上市公司生命力前五名



资料来源：东方财富 Choice 数据

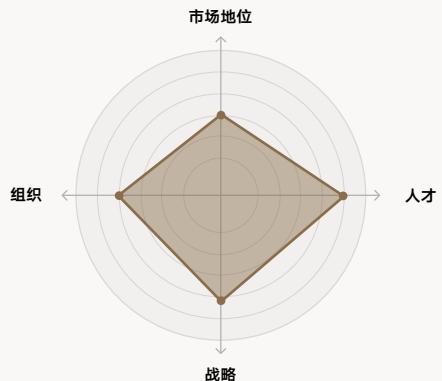
附录

各主要行业生命力得分分布

传统行业的龙头企业主要依靠规模优势取胜，互联网和房地产行业目前都面临结构性的阻力和调整。被资本市场高度关注的硬科技领域还需要有持续的技术突破来提高竞争力。

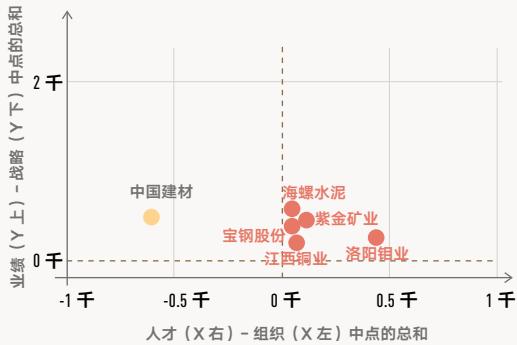
原材料

在全球高通胀、供应链阻塞、下游需求回升的推动下，原材料、油气能源等上游行业享受到了涨价带来的业绩大幅增长。原材料行业的 67 家上榜企业中，仅有 4 家企业位于前 100 名，逾半数位居 300 名之后。在这一轮行业景气周期过去之后，这些企业的组织生命力能否继续维持在前列，还有待观察。



人才 (X 右) - 组织 (X 左) 中点的总和和业绩 (Y 上) - 战略 (Y 下)
中点的总和 (按证券名称和植物命名)

以植物命名 ● 榕树 ● 白杨



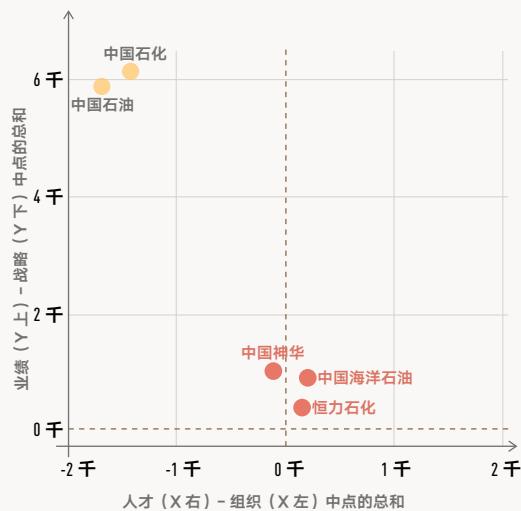
能源

得益于能源价格的上涨，油气、煤炭等行业的龙头公司业绩大幅提升。尽管在组织、人才、战略这三项维度上的得分并不突出，业绩改善对于市场地位维度得分的提升也让能源行业的上榜公司数量较 2021 年翻倍。



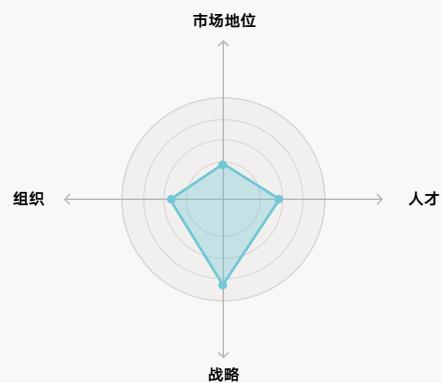
人才 (X 右) - 组织 (X 左) 中点的总和和业绩 (Y 上) - 战略 (Y 下) 中点的总和 (按证券名称和植物命名)

以植物命名 ● 榕树 ● 白杨



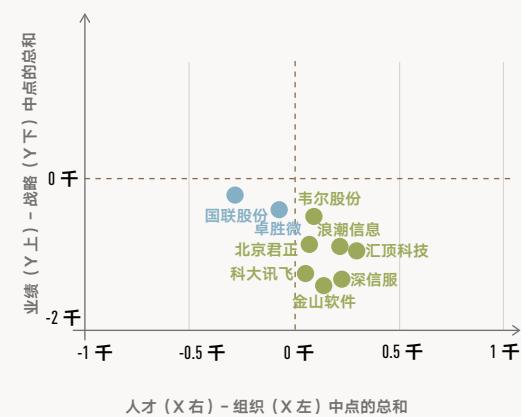
信息技术

科技含量高、技术更迭快、创新研发投入大的信息技术行业，无疑是翠竹型企业占比最高的行业。高增长潜力之下，正确的发展战略和优秀的人才团队尤为重要。



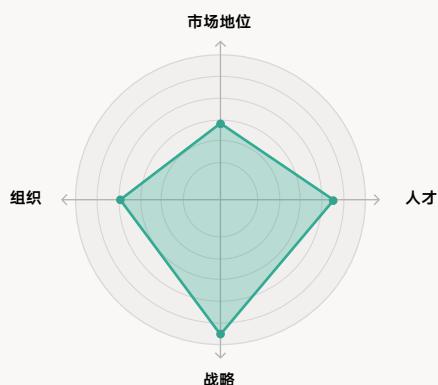
人才 (X 右) - 组织 (X 左) 中点的总和和业绩 (Y 上) - 战略 (Y 下) 中点的总和 (按证券名称和植物命名)

以植物命名 ● 雪松 ● 翠竹



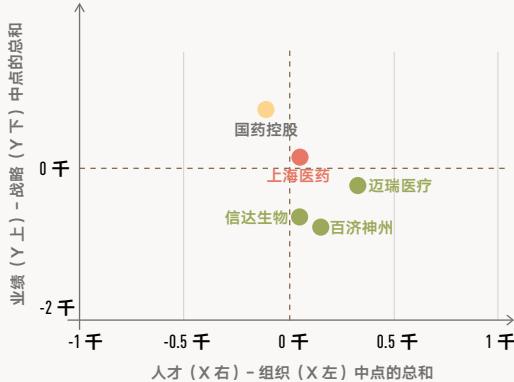
医疗健康

大医疗、大健康行业在过去两年间经历了在资本市场上大的起落，面临着国内外行业政策和市场环境带来的诸多不确定性，企业的研发创新能力、国产化替代的需求则成为了业内优秀上市公司生命力的保证。



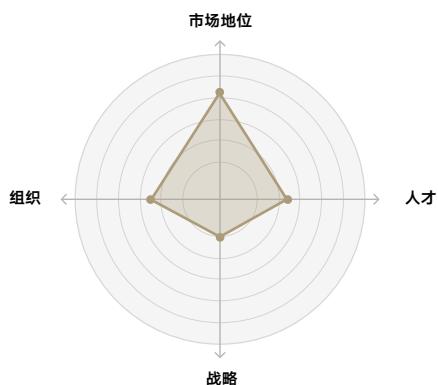
人才 (X 右) - 组织 (X 左) 中点的总和和业绩 (Y 上) - 战略 (Y 下)
中点的总和 (按证券名称和植物命名)

以植物命名 ● 榕树 ● 白杨 ● 翠竹



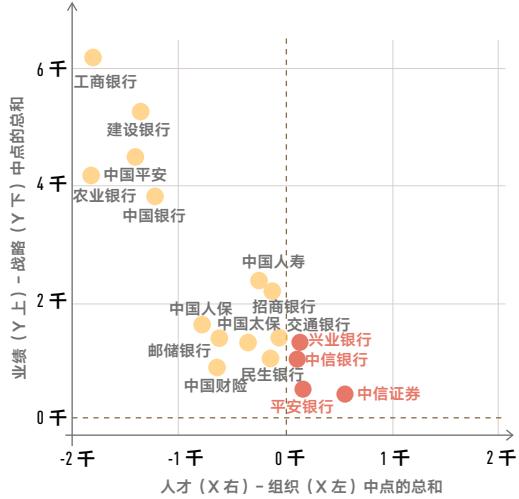
金融

对于业务较为同质化的金融行业，在业绩增长整体下滑的趋势下，其生命力很大程度上来自高质量的人才团队。



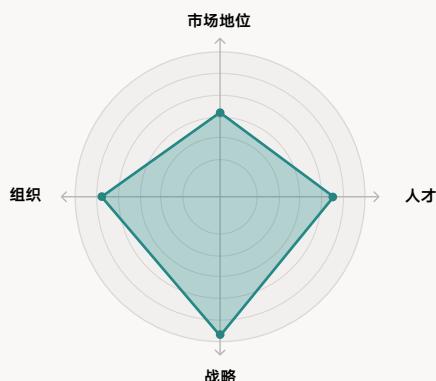
人才 (X 右) - 组织 (X 左) 中点的总和和业绩 (Y 上) - 战略 (Y 下)
中点的总和 (按证券名称和植物命名)

以植物命名 ● 榕树 ● 白杨



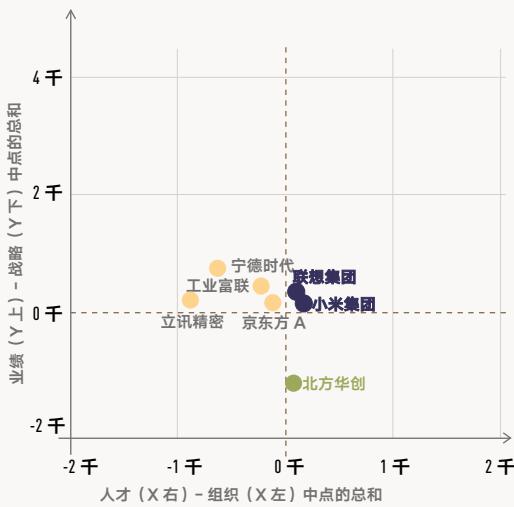
电子制造

尽管传统的消费电子在需求上有所放缓，但多年来打造的成熟产业链优势让行业内的领先企业依然有着稳定的生命力优势，同时新能源电池市场的高速发展为电子制造行业带来了新的机遇。



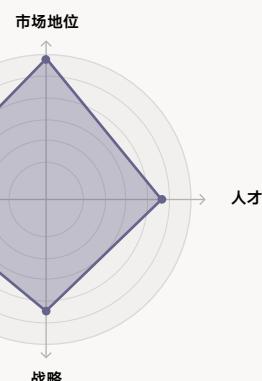
人才 (X 右) - 组织 (X 左) 中点的总和和业绩 (Y 上) - 战略 (Y 下)
中点的总和 (按证券名称和植物命名)

以植物命名 榕树 香樟 翠竹



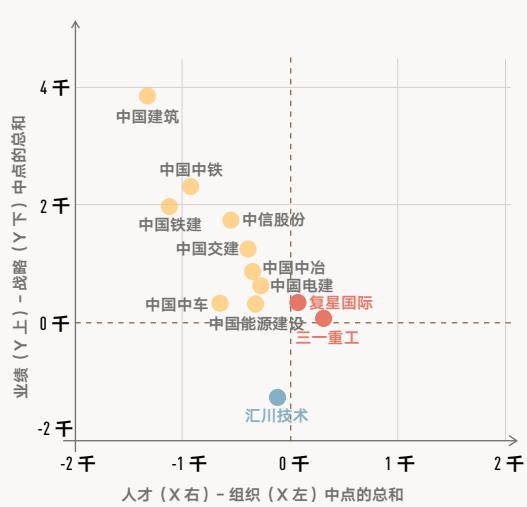
工业

工业作为在国民经济中占据重要地位、国家重点支持且专业技术含量高的行业，依然有较多分布于不同产业链的领先企业（主要为在市场上具有垄断地位的大型国企）上榜。



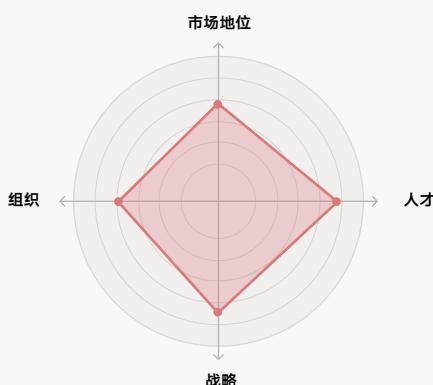
人才 (X 右) - 组织 (X 左) 中点的总和和业绩 (Y 上) - 战略 (Y 下)
中点的总和 (按证券名称和植物命名)

以植物命名 榕树 白杨 雪松



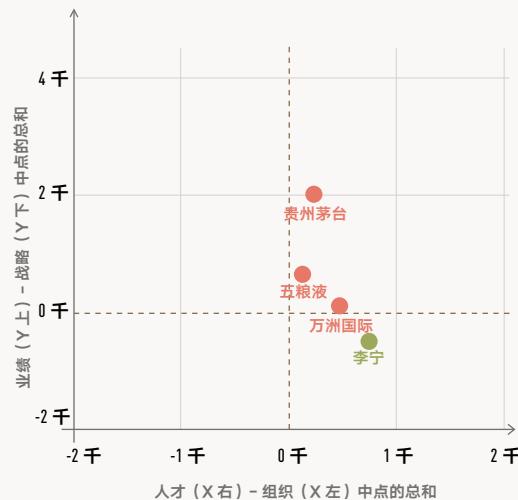
日常消费品

在消费业龙头企业的生命力层面上，我国领先的综合家电品牌美的，则超过了消费行业中市值一直最高的两大白酒品牌茅台和五粮液，位居行业第一，尽管美的在市值上大大落后于这两家白酒龙头，但在组织维度的生命力得分上大幅领先，这主要是由于美的集团成熟的职业经理人管理体制，和在组织层面上较高的数字化水平。



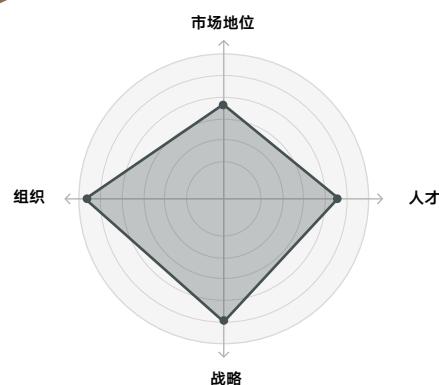
人才 (X 右) - 组织 (X 左) 中点的总和和业绩 (Y 上) - 战略 (Y 下) 中点的总和 (按证券名称和植物命名)

以植物命名 ● 白杨 ● 翠竹



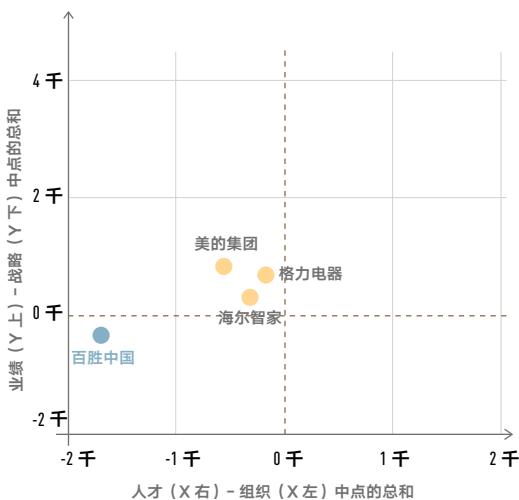
非日常消费品

在社会消费品零售总额增速整体下行的趋势下，非日常消费品行业在业绩上也受到了明显的影响，因此行业中公司的生命力来源更多来自于正确的商业战略和组织韧性。



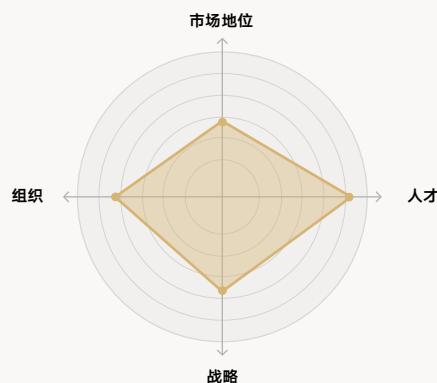
人才 (X 右) - 组织 (X 左) 中点的总和和业绩 (Y 上) - 战略 (Y 下) 中点的总和 (按证券名称和植物命名)

以植物命名 ● 榕树 ● 雪松



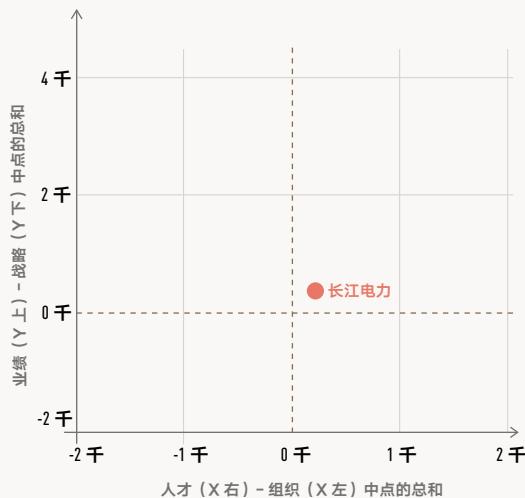
公用事业

电力、公用事业、电气设备等行业也迎来了需求增长和行业转型带来的产业机遇。但在 33 家上榜的公用事业中，仅有一家企业位居前 100（第 58 位的长江电力），逾六成上榜的公司都排在 300 名之后。



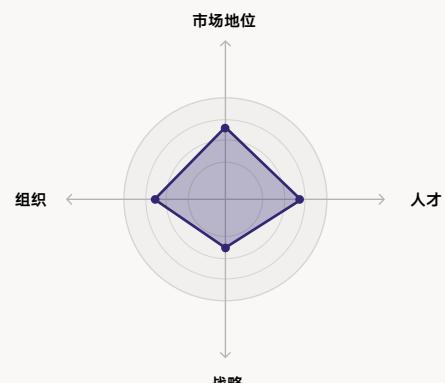
人才 (X 右) - 组织 (X 左) 中点的总和和业绩 (Y 上) - 战略 (Y 下) 中点的总和 (按证券名称和植物命名)

以植物命名 ● 白杨



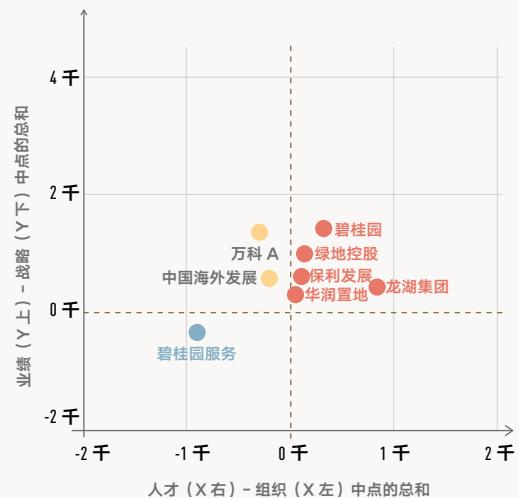
房地产

入围企业生命力 500 强的 20 家房企，国企和民企各占一半，都拥有在行业内相对较好的财务健康水平和营收规模，更高的多元化经营和精细化运营水平也帮助它们在一定程度上抵御住了市场下行的风险。



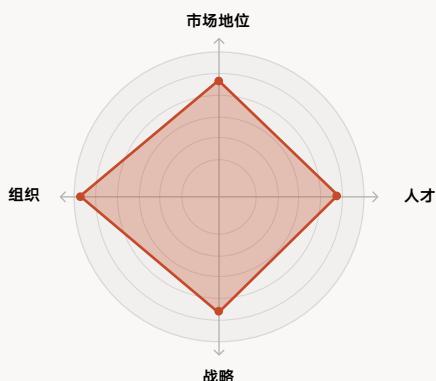
人才 (X 右) - 组织 (X 左) 中点的总和和业绩 (Y 上) - 战略 (Y 下) 中点的总和 (按证券名称和植物命名)

以植物命名 ● 榕树 ● 白杨 ● 雪松



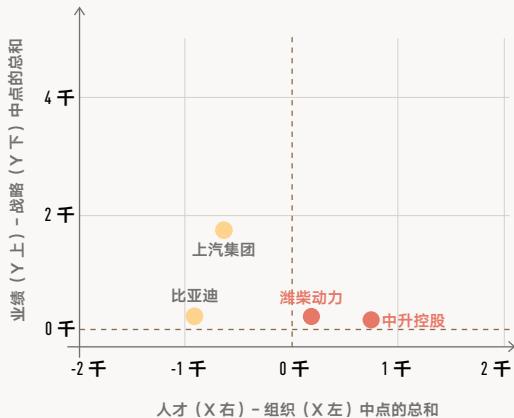
汽车

处于新旧变革时期的国产汽车行业，在生命力得分和上榜公司的数量上都还不够突出，在生命力上还有持续提升的空间。



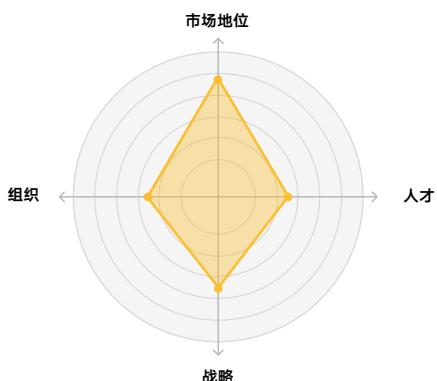
人才 (X 右) - 组织 (X 左) 中点的总和和业绩 (Y 上) - 战略 (Y 下)
中点的总和 (按证券名称和植物命名)

以植物命名 ● 榕树 ● 白杨



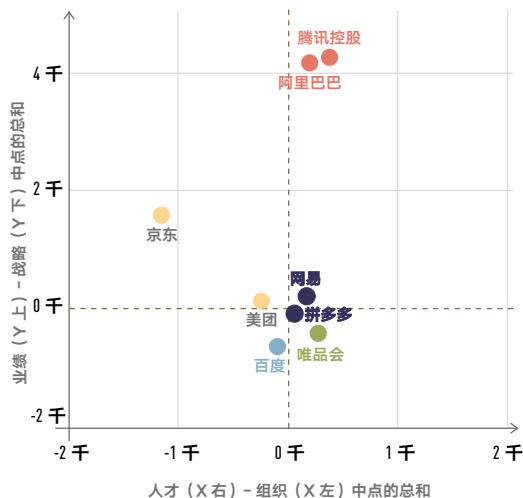
互联网

在企业生命力排名上，15 家上榜互联网企业中，13 家企业都保持在前 200 名，且包含了全部五种不同生命力类型的企业，反映出国内领先互联网企业的多元化发展，以及在面对不确定增加时，在组织管理上的敏捷和战略调整上的灵活。



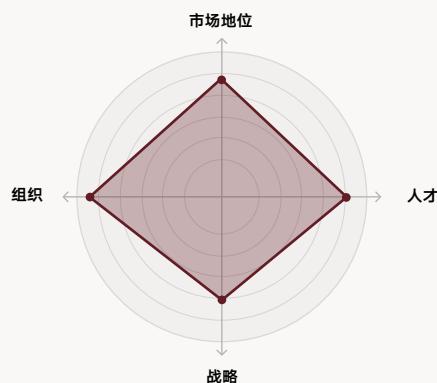
人才 (X 右) - 组织 (X 左) 中点的总和和业绩 (Y 上) - 战略 (Y 下)
中点的总和 (按证券名称和植物命名)

以植物命名 ● 榕树 ● 白杨 ● 雪松 ● 香樟 ● 翠竹



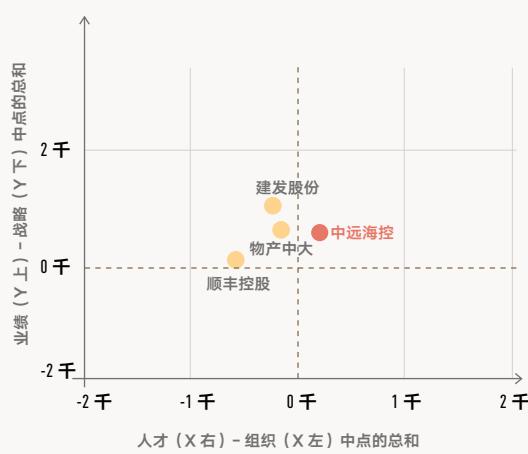
交通运输

疫情扰动之下，传统的交运行业明星公司普遍不佳，主营供应链相关业务的企业是行业内少有的亮点。



人才 (X 右) - 组织 (X 左) 中点的总和和业绩 (Y 上) - 战略 (Y 下) 中点的总和 (按证券名称和植物命名)

以植物命名 ● 榕树 ● 白杨



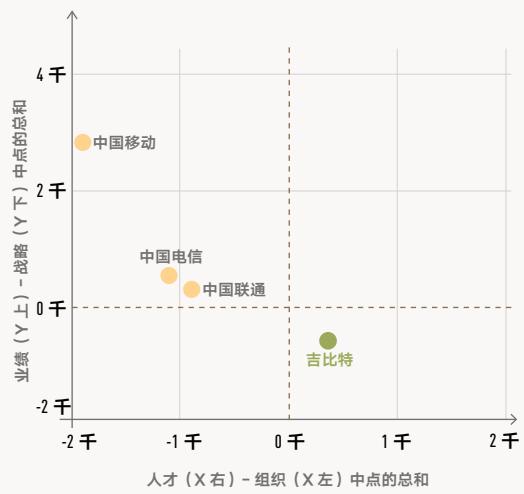
通信

作为上榜公司数量垫底的行业，通信行业的热度较以往明显下降，行业内部分化明显，行业内前三名为三大运营商，生命力在行业内遥遥领先。除去这三家榕树型企业之外，行业其他上榜企业均为翠竹型企业，在生命力上总体缺乏稳定性。



人才 (X 右) - 组织 (X 左) 中点的总和和业绩 (Y 上) - 战略 (Y 下) 中点的总和 (按证券名称和植物命名)

以植物命名 ● 翠竹 ● 榕树





附录 各主要行业生命力前五名企业列表

行业	公司	排名	生命力类型	简介
原材料	江西铜业	48	白杨	中国最大的综合性铜生产企业
	宝钢股份	54	白杨	全球领先的现代化钢铁联合企业
	中国建材	64	榕树	全球最大的综合性建材产业集团
	紫金矿业	72	白杨	中国最大的黄金生产企业、第二大矿产铜生产企业
	海螺水泥	79	白杨	亚洲最大的水泥生产商
信息技术	浪潮信息	59	翠竹	全球领先的 IT 基础架构产品、方案及服务提供商
	韦尔股份	69	翠竹	全球排名前列的中国半导体设计公司，全球前三大 CMOS 图像传感器供应商之一
	兆易创新	70	翠竹	国内领先的半导体设计公司，致力于开发先进的存储器技术和 IC 解决方案，在 NOR Flash 领域，市场占有率为全球第三、中国第一
	深信服	74	翠竹	企业级网络安全、云计算、IT 基础设施与物联网的产品和服务供应商
	卓胜微	78	雪松	国内领先的射频器件及无线连接芯片设计公司
医疗健康	国药控股	35	榕树	中国药品、医疗保健产品、医疗器械龙头分销商和零售商，及领先的供应链服务提供商
	信达生物	57	翠竹	国内领先的创新型生物医药企业，致力于开发、生产和销售用于治疗肿瘤等重大疾病的创新药物
	迈瑞医疗	75	翠竹	中国最大、全球领先的医疗器械以及解决方案供应商
	百济神州	83	翠竹	全球性生物科技公司，专注于开发及商业化用于治疗癌症的创新型分子靶向及肿瘤免疫治疗药物
	上海医药	98	白杨	大型医药产业集团，主营业务覆盖医药工业与商业全产业链
金融	工商银行	3	榕树	五大国有大型商业银行之一，全球资产规模最大的银行
	中国平安	6	榕树	全球资产规模最大的保险集团
	建设银行	7	榕树	五大国有大型商业银行之一，按一级资本排序，在全球银行中位列第二
	农业银行	8	榕树	五大国有大型商业银行之一，以一级资本排名计，位列全球第 6 位
	中国银行	11	榕树	五大国有大型商业银行之一，中国持续经营时间最久的银行，中国第四大银行
电子制造	小米集团	22	香樟	以智能手机、智能硬件和 IoT 平台为核心的消费电子及智能制造公司，手机出货量全球第三
	工业富联	25	榕树	全球领先的智能制造及工业互联网整体解决方案服务商
	联想集团	26	香樟	全球领先的 ICT 科技企业，全球个人电脑市场出货量排名第二
	宁德时代	53	榕树	全球领先的动力电池系统提供商，专注于新能源汽车动力电池系统、储能系统的研发、生产和销售
	立讯精密	68	榕树	电脑连接器龙头，首个代工 iPhone 的中国大陆企业，国内领先的消费电子平台型公司
工业	中国建筑	9	榕树	我国专业化发展最早、市场化经营最早、一体化程度最高、全球规模最大的投资建设集团之一
	中国中铁	14	榕树	全球最大建筑工程承包商之一，集勘察设计、施工安装、工业制造、房地产开发、资源矿产、金融投资和其他业务于一体的特大型企业集团
	中国铁建	15	榕树	全球最具实力、规模的特大型综合建设集团之一，业务涵盖工程承包、规划设计咨询、投资运营、房地产开发、工业制造、物资物流、绿色环保、产业金融及其他新兴产业
	中信股份	20	榕树	中国最大的综合性企业集团之一，业务涵盖综合金融服务、先进智造、先进材料、新消费和新型城镇化
	中国交建	28	榕树	全球领先的特大型基础设施综合服务商，主要从事交通基础设施的投资建设运营、装备制造、房地产及城市综合开发等
日常消费品	贵州茅台	30	白杨	主营茅台酒及系列酒的生产与销售，白酒行业龙头
	万洲国际	61	白杨	全球最大的猪肉食品企业
	李宁	91	翠竹	中国领先的体育品牌公司之一，提供专业及休闲运动鞋、服装、器材和配件产品
	五粮液	95	白杨	白酒行业龙头企业，白酒行业内少数兼具浓香、酱香、兼香型白酒规模化生产及果酒产品生产能力的大型白酒企业
	牧原股份	103	榕树	以生猪养殖为核心，集饲料加工、种猪育种、生猪养殖、屠宰加工等于一体的综合型现代化企业集团
公用事业	长江电力	58	白杨	全球最大的水电上市公司
	新奥股份	139	香樟	中国规模最大的民营能源企业之一，天然气产业智能生态运营商
	昆仑能源	162	香樟	从事天然气销售业务的投资控股公司，中石油分公司
	中国广核	191	白杨	以核电为主营的清洁能源企业，核电业务规模占全国一半以上，我国在运装机规模最大的核电开发商与运营商
	华能国际	200	榕树	华能集团子公司，主要在中国全国范围内开发、建设和经营管理大型发电厂，是中国最大的上市发电公司之一

行业	公司	排名	生命力类型	简介
房地产	碧桂园	18	白杨	综合性房地产开发企业，销售额居全国第一
	万科 A	21	榕树	国内领先的城乡建设与生活服务商，销售额居全国第二
	中国海外发展	23	榕树	中国海外集团旗下的地产开发商，中海地产母公司，销售额居全国第四，中国内地最大单一业权写字楼发展运营商
	龙湖集团	39	白杨	高端住宅和商业地产开发和运营商，业内领先的民营房企
	绿地控股	40	白杨	上海的国有控股跨国企业集团，以房地产、基建为主业
非日常消费品	美的集团	29	榕树	全球家电行业龙头，国内唯一全产业链、全产品线的家电生产企业
	百胜中国	36	雪松	中国规模最大的餐饮公司，在中国的门店数超过 12000 家
	海尔智家	65	榕树	全球白色家电领先品牌
	格力电器	73	榕树	大型家用电器及工业设备制造商，空调全球市场占有率位居行业第一
	海底捞	114	雪松	中国规模最大的连锁经营火锅品牌，在全球开设 1435 家直营餐厅
汽车	上汽集团	16	榕树	国内规模领先的汽车上市公司，整车销量连续 16 年保持全国第一
	比亚迪	41	榕树	全球新能源汽车产业的领跑者之一，横跨汽车和电池两大领域的企业集团，全球新能源汽车销量第一
	中升控股	56	白杨	国内领先的全国性汽车经销商集团之一
	潍柴动力	80	白杨	中国最大的汽车配件集团，我国大功率高速柴油机的主要制造商之一
	蔚来	110	翠竹	全球化智能电动汽车公司，主要在中国境内销售高端智能电动汽车
互联网	阿里巴巴	4	白杨	以提供互联网服务为主的综合企业集团，服务范围包括 B2B 贸易、网上零售、购物搜索引擎、第三方支付和云计算服务
	腾讯控股	5	白杨	中国大陆规模最大的互联网公司，业务包括社交、金融、投资、资讯、工具和平台等不同领域，其子公司专门从事各种全球互联网相关服务和产品、娱乐、人工智能和技术
	京东	12	榕树	B2C 模式购物网站，中国领先的技术驱动型电商和零售基础设施服务商
	拼多多	34	香樟	“社交 + 电商”购物平台，以独创的社交拼团为核心模式，主打百亿补贴、农货上行、产地好货等
	美团	37	榕树	中国领先的本地生活服务电子商务平台
能源	中国石油	1	榕树	中国油气行业占主导地位的最大的油气生产和销售商，中国销售收入最大的公司之一，也是世界最大的石油公司之一
	中国石化	2	榕树	中国大型油气生产商，炼油能力排名中国第一位，中国最大的成品油供应商
	中国海洋石油	33	白杨	从事海上石油、天然气开发的特大型中央企业，中国第三大国有石油公司，全球最大的独立油气勘探及生产集团之一
	中国神华	43	榕树	中国最大的煤炭生产企业，世界上最大的煤炭经销商
	恒力石化	96	白杨	以炼油、石化、聚酯新材料和纺织全产业链发展的国际型企业，全球产能规模最大、技术工艺最先进、成本优势最明显的 PTA 生产供应商
交通运输	建发股份	32	榕树	以供应链运营和房地产开发为双主业的现代服务型企业
	物产中大	38	榕树	中国最大的大宗商品服务集成商之一，以供应链集成服务业、金融业为核心主业
	中远海控	47	白杨	中国大陆最大的航运企业中国远洋运输集团航运主业的海外上市旗舰平台，提供综合集装箱航运服务的主要全球供应商之一
	顺丰控股	55	榕树	国内领先的快递物流综合服务商、全球第四大快递公司
	大秦铁路	150	雪松	以煤炭等大宗货物运输和旅客运输为主营业务的综合性铁路运输企业，国内铁路运输第一股
通信	中国移动	10	榕树	全球领先的通信及信息服务企业，用户规模全球第一
	中国电信	17	榕树	全球领先的大型全业务综合智能信息服务运营商
	中国联通	31	榕树	中国第三大电信运营商
	吉比特	77	翠竹	专业从事网络游戏创意策划、研发制作及商业化运营的国家级重点软件企业
	三七互娱	143	翠竹	游戏公司，负责开发和代理各类网络游戏

资料来源：东方财富 Choice 数据



合适的生命力模型 能够帮助企业更好拥抱不确定性

——2022 中国上市企业生命力 500 强企业篇

对于一家上市企业，其生命力要从超过 5 000 家上市公司中脱颖而出，一是能把握产业机遇，实现业绩和规模的高增长，二是能抵御宏观经济下行趋势和行业下行周期的冲击。

文 / 何润石

腾讯阿里下滑， 生命力前三强均为核心国企

在最为直观的企业排名上，由于行业景气度的分化，榜单前三全部易主，2021 年排名第六、第七的中石油、中石化受益于 2021 年以来业绩的大幅增长，在 2022 年升至榜单前两名。2021 年的前三名腾讯、中国平安、阿里巴巴尽管在业绩上受到各种影响均有所下滑，但生命力层面上依然优秀，分列榜单的 4~6 名。“宇宙行”工商银行则较 2021 年上升一位，在 2022 年位居第三，也体现了其作为全球资产规模最大的银行的强大企业生命力。四大国有行中的另外三家——建设银行、农业银行和中国银行则分列榜单的第 7、第 8 和第 11 名。此外，位居前十的上市公司中还有世界最大的投资建设集团和建筑服务公司——中国建筑，以及全球用户最多的移动通信网络运营商——中国移动。也就是说，能够进入企业生命力榜单前十的，都是在全球范围内具有较高行业地位的大型企业。而能够名列企业生命力榜单前一百位的，基本上都是所在细分行业的领先企业。

领先的市场地位是领先企业生命力最有力的保障

从生命力 500 强企业的生命力类型来看，尽管无一公司位列前 50，但翠竹型（潜力）企业仍然占据了 500 强中接近半数，说明对于大部分上市公司来说，高成长性仍然是企业生命力的一个重要来源。上榜企业中数量第二多的生命力类型则是雪松型（韧性），反映出面对愈加不稳定的外部环境，组织韧性和抗风险能力对于企业生命力的重要。

但对于前 100 名的企业来说，生命力类型的分布截然不同，榕树型（规模）和白杨型（激

图 1 企业生命力 500 强企业与前 100 名企业生命力类型分布

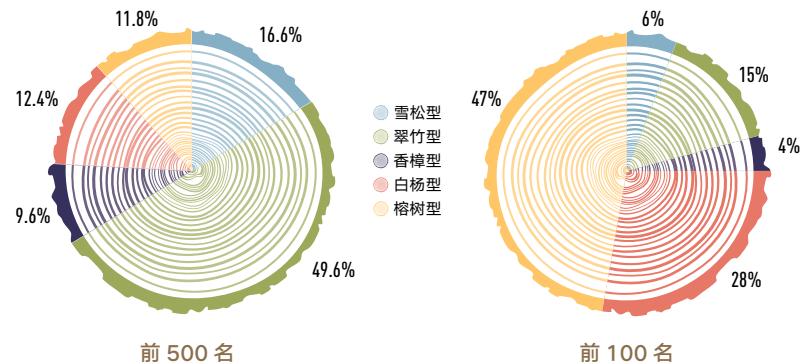
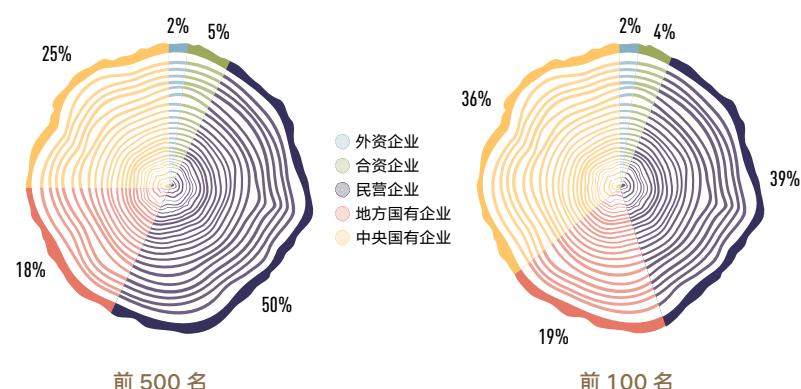


图 2 企业生命力 500 强企业与前 100 名企业性质分布



资料来源：东方财富 Choice 数据

励）企业占据了前 100 名的四分之三（图 1）。可见对于上市公司来说，要成为企业生命力最优秀的企业，还是要具备稳定领先的业绩水平和市场地位、健康的财务状况、庞大的业务规模，以及充足的高端人才储备。

上榜企业中， 国企与民企的数量分布较为均衡

生命力 500 强的企业中，民营企业占比过半，这与中国上市公司中民企占多数的情况

相吻合，国企与民企在生命力层面上并无优劣之分，也反映出了充满活力的民营企业在我国经济中的重要地位。而到生命力前 100 名企业，国企在市场中的领导地位开始显现，55% 的前 100 名企业是国有企业，民营企业在前 100 位的比重下降到 39%，而中央国有企业及其控股企业的占比则上升到了 36%（图 2），反映出我国最大而强的上市企业依然由国企占多数。

而从各行业上榜企业的性质来看，金融业是上榜公司中国企占比最高的一个行业，达到了 85%，这与其行业性质有关，某种层面上也是这些上榜企业形成营收规模的一个原因。而互联网作为一个较年轻的行业，上榜的企业全部为民营企业。值得注意的是，在生命力 500 强所属的各行业中，民营企业占比



第二高的是电子制造业，占比 80%（表 1），反映出了我国能够成为全球电子制造业的中心，这些能够把握产业机遇，具有进取心，不断自我升级的优秀民营企业，在其中发挥的重要作用。

生命力得分对企业的启示

具备市场垄断地位的大型国企并不一定具备领先的企业生命力

纵观本届的企业生命力 500 强榜单，在资本市场上较受欢迎的公司基本上都入围了榜单。2021 年榜单中的一些热门公司在 2022 年跌破 200 亿元市值的门槛，因此未能入围，但也有数家市值曾超过千亿的热门公司落选榜单（表 2），其中有代表性的包括国内第二大造船企业中国重工，尽管公司是行业内领先的大型国企，

表 1 各主要行业上榜企业性质分布

行业	国企	民企	合资企业	外资企业
原材料	51%	48%	0%	1%
信息技术	29%	62%	7%	2%
医疗健康	19%	70%	7%	4%
金融	85%	11%	4%	0%
电子制造	9%	80%	7%	4%
工业	53%	40%	7%	0%
日常消费品	32%	59%	0%	9%
公用事业	82%	18%	0%	0%
房地产	50%	50%	0%	0%
非日常消费品	11%	79%	5%	5%
汽车	47%	47%	0%	6%
互联网	0%	100%	0%	0%
能源	73%	27%	0%	0%
通信	38%	54%	0%	8%

表 2 落榜 2022 年企业生命力榜单的前十家 2021 年高排名公司



注：不包括因评选标准变化而未入榜的上市公司

是国内少有的全产业链的舰船研发设计制造上市公司，但在组织和人才维度的得分上排名较低，在最近期的营收业绩上也受到国际投资和贸易萎缩、上游能源和原材料价格上涨、产业链供应链不稳定导致成本上升等多方面的影响，呈现出明显下滑。

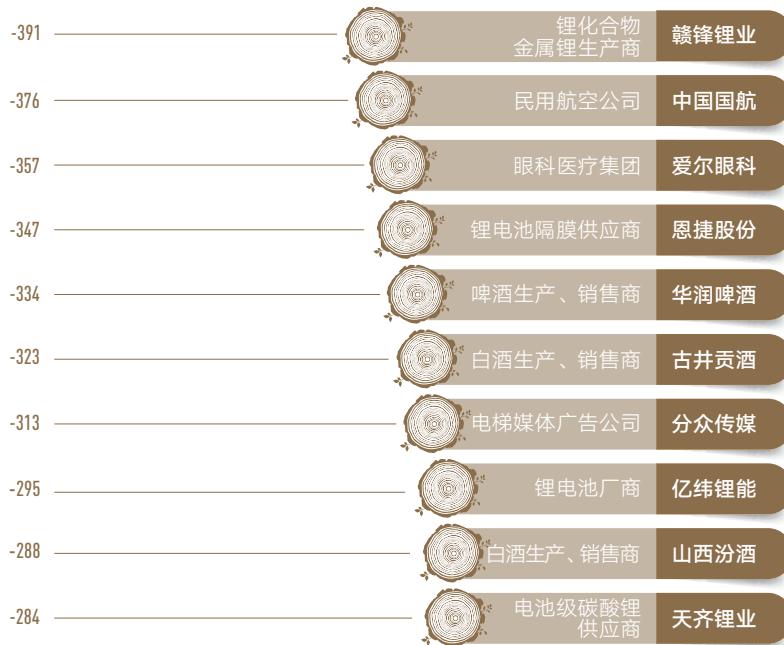
资本市场的追捧也不代表企业具备领先的生命力

市值也一度达到过 1 500 亿元的 LED 外延片芯片厂商三安光电在两年间经历了股价上的大起大落，但无论其在资本市场上热度如何，三安光电的企业生命力，尤其是在人才维度的生命力，难以支撑公司将 2021 年的高增长持续下去。到 2022 年，随着市场需求回落对营收的影响、大笔投资对资金的压力、以及转型新业务前景的不明朗，公司的营收业绩大幅下滑，生命力还将面对考验。

其他未能入选的千亿市值级别的知名公司包括民航业中持续严重亏损的两大国企中国东航和上海机场，青海大型地方国企、中国最大的钾肥生产商盐湖股份，煤化工行业的龙头企业宝丰能源，军工装备行业中市值最高的大型中央国有企业、航空防务装备领域中的领先企业中航沈飞。由此可见，即使作为大型国企，在所处行业内具有领先或垄断地位，所在市场又具备增长空间，也不代表企业就具备优秀的生命力。

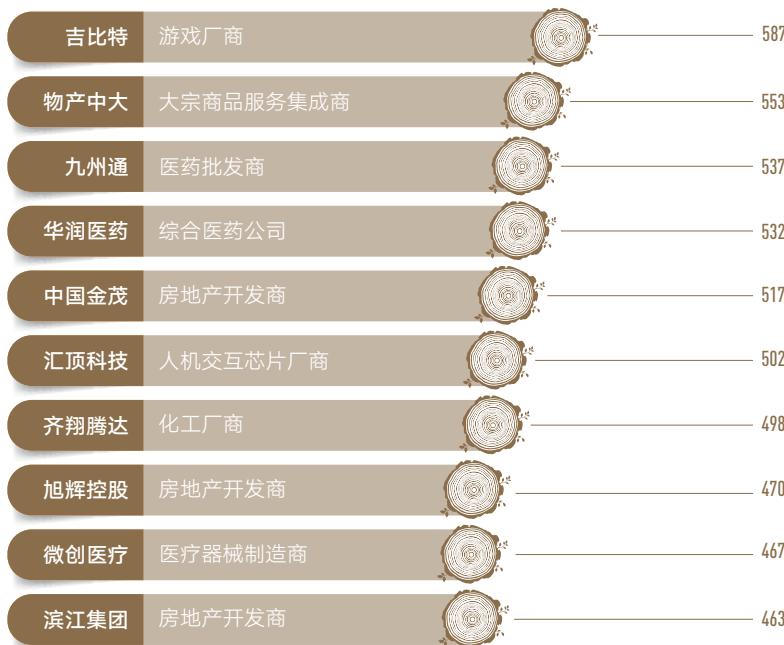
也有一些公司，受到市场的高度追捧，但按照企业生命力的评分指标，还没有优秀到匹配市场给予它们的高估值和高热度，这需要我们以更加冷静的眼光去看待这些明星公司的长期发展前景，比如第 41 名的比亚迪、第 53 名的宁德时代、第 210 名的全球第二大运动服装品牌安踏、第 221 名的科创板“第一股”中芯

图 3 生命力排名低于市值排名最多的前十家上榜企业



注：企业市值为 2022 年 5 月 31 日收盘时市值

图 4 生命力排名高于市值排名最多的前十家上榜企业



注：企业市值为 2022 年 5 月 31 日收盘时市值

国际、两大锂矿龙头——第 387 名的亿纬锂能和第 487 名的赣锋锂业（图 3）。

品牌知名度和品牌文化也不是企业生命力的保证

另外一家值得一提的落选公司是在 2022 年中股价逆市上涨、屡创新高的 353 年中药老字号同仁堂。尽管同仁堂近年来大力投入战略和组织上的变革，但从成效上看，业绩增长较不稳定，在组织运营效率和人才团队建设上表现也不突出。在企业生命力得分上，连续两年都未能入围榜单前 500 名。

有一些公司，可能在现阶段并不为资本市场特别看好，但在生命力指标上得分相对较为突出（图 4）。有一些企业尽管曝光度相对较低，但其所从事的业务，在近年间迎来了重大的市场机遇，同时这些企业能够凭借适当的战略定位、组织转型和业务聚焦，把握住这些市场机遇。比如提供智慧供应链集成服务的物产中大（第 38 名）和大宗商品服务集成商建发股份（第 32 名）。

商业模式的护城河能帮助企业建立长期稳定的生命力

还有一些企业已经走过了业绩爆发的阶段，同时所在行业热度不再，在缺乏新的增长点的情况下，遭到市场冷落，但企业仍有稳定运营的核心业务和具备竞争力的产品，比如业绩得到“新基建”、“一带一路”、新能源工程等政策面支撑的几家建筑业巨头——中国铁建（第 15 名）、中国中冶（第 50 名）、中国电建（第 51 名），商业模式独特的在线折扣零售商唯品会（第 76 名），2022 年内爆火的小游戏“羊了个羊”背后的游戏厂商吉比特（第 77 名）等（图 4）。

抵御风险和应对不确定性的能力，对于企业生

命力愈加重要

同样值得注意的是与 2021 年度榜单相比，排名有明显进步或退步的一些知名公司。取得明显进步的公司中，其中较有代表性的有面对疫情影响，及时进行全面调整的两大连锁餐饮企业百胜中国（第 36 名）和海底捞（第 114 名）、线下零售连锁商超企业永辉超市（第 111 名），通过裁员降本、战略调整，努力实现扭亏为盈的视频平台爱奇艺（第 311 名）等。而在生命力排名明显退步的明星公司中，除了表 3 中排名下降幅度最大的 10 家公司之外，还有面对越来越激烈的行业竞争的蔚来（第 110 名），在国内独家代理默沙东 HPV 疫苗的“疫苗之王”智飞生物（第 171 名），业绩被疫情击溃的国内免税行业的垄断者中国中免（第 128 名）等，反映出了在市场的高度不确定性下，众多多年来稳健增长的明星公司，在生命力上也面临着考验。

在榜单内，也有一些在近期有争议或者负面消息的公司，而它们的生命力得分也一定程度上解释了这些企业“爆雷”的原因，以及这些企业能否走出这些负面事件的影响。比如在 2022 年深陷行贿丑闻的爱尔眼科（第 424 名）、被曝光酱油国内外双标的海天味业（第 168 名）、2021 年受到民间负面舆论冲击的联想（第 26 名）、卷入骗局“爆雷”83 亿，董事长被双开的上海电气（第 190 名）等。这些丑闻某些程度上体现了这些大型公司在生命力的缺陷，而从这些企业在榜单中的位置也可以看出，它们的企业生命力有能力消化这些负面事件的影响，但要在长期保持企业的长盛不衰，需要从这些负面事件中吸取教训，持续构建更为完善的生命力体系。■

表 3 2022 年榜单中排名较 2021 年退步最大的前 10 家公司

	2021 年排名	2022 年排名	
爱尔眼科	76	424	眼科连锁医院，近年来在高速扩张和增长下，自 2020 年末开始陷入一系列医疗纷争
分众传媒	157	488	中国最大的办公楼媒体集团，也是中国最大的社区媒体集团，受疫情的影响，广告市场需求疲软，营收和利润大幅下滑
中公教育	99	405	成人多品类职业教育机构，由于过度扩张等商业模式问题导致营收大降，陷入亏损
赣锋锂业	181	473	全球第三大及中国前列的锂化合物生产商及全球前列的金属锂生产商，近年来借助产业下游需求的高速增长，业绩大幅提升
古井贡酒	159	446	安徽第一、全国第六的白酒品牌，面临销量增长放缓、销售费用率高、市场地位遭到其他白酒品牌威胁等问题
申万宏源	125	404	中国领先的以证券业务为核心的投资控股集团，受资本市场行情影响，证券投资业务收入减少，“踩雷”多个债券，业绩大幅下滑
长春高新	115	374	国内生长激素龙头企业，业绩增速明显放缓，生长激素被纳入国家集采范围导致业绩承压
洋河股份	67	322	白酒行业全国第三品牌，近年业绩增速不及主要竞争对手，所投资的地产信托“踩雷”
国金证券	249	499	“涌金系”民营券商，受股市行情影响，自营投资业务业绩下滑，基金子公司经营不佳，业绩大幅下降
山西汾酒	72	321	山西第一、全国第四的白酒品牌，业绩高速增长，但高度依赖于营销，还面对其他品牌的激烈竞争

附录 2022 企业生命力 500 强榜单

TOP. 1~50 ➤

排名	证券代码	公司名称	存续时间(年)	总分	市场地位	战略	组织	人才
1	601857.SH	中国石油	23	39 583 304	12 616	748	4 660	1 265
2	600028.SH	中国石化	22	38 401 745	12 991	790	4 244	1 329
3	601398.SH	工商银行	37	35 025 074	12 557	272	4 495	966
4	BABA.N	阿里巴巴	23	31 394 040	10 176	1 725	2 390	2 885
5	00700.HK	腾讯控股	23	27 382 041	10 763	2 361	1 720	2 453
6	601318.SH	中国平安	34	27 200 182	9 766	766	3 946	1 219
7	601939.SH	建设银行	18	25 984 707	10 860	438	3 605	995
8	601288.SH	农业银行	36	25 332 888	8 686	431	4 601	957
9	601668.SH	中国建筑	15	22 944 082	8 574	656	3 846	1 126
10	00941.HK	中国移动	25	22 492 063	6 890	1 488	4 654	716
11	601988.SH	中国银行	39	17 348 534	7 827	265	3 318	970
12	JD.O	京东	16	14 437 615	4 617	1 377	3 570	1 248
13	601628.SH	中国人寿	19	11 284 659	5 886	1 126	1 796	1 422
14	601390.SH	中国中铁	15	10 819 929	4 832	620	2 976	992
15	601186.SH	中国铁建	15	10 483 194	4 568	610	3 089	960
16	600104.SH	上汽集团	38	8 521 992	4 324	717	2 330	1 051
17	00728.HK	中国电信	20	7 887 159	2 612	1 503	2 992	842
18	02007.HK	碧桂园	16	7 783 683	3 383	481	1 633	2 397
19	600036.SH	招商银行	35	7 002 834	4 922	392	1 480	1 156
20	00267.HK	中信股份	37	6 947 021	3 909	430	2 110	1 092
21	000002.SZ	万科 A	38	6 639 610	3 243	766	1 961	1 351
22	01810.HK	小米集团 - W	12	6 407 251	2 164	2 038	1 400	1 650
23	00688.HK	中国海外发展	43	6 403 802	2 074	848	2 380	2 002
24	601319.SH	中国人保	26	6 140 124	3 425	377	2 289	941
25	601138.SH	工业富联	7	6 114 576	2 595	1 204	2 239	981
26	00992.HK	联想集团	29	5 723 482	2 052	1 690	1 467	1 592
27	601658.SH	邮储银行	15	5 705 373	3 233	400	2 154	987
28	601800.SH	中国交建	16	5 583 013	3 275	644	1 833	1 016
29	000333.SZ	美的集团	22	5 532 916	2 672	899	2 055	1 043
30	600519.SH	贵州茅台	23	5 423 805	4 905	844	735	1 152
31	600050.SH	中国联通	21	5 386 994	1 830	1 368	2 575	794
32	600153.SH	建发股份	24	5 290 800	2 386	602	1 943	1 599
33	00883.HK	中国海洋石油	23	5 061 070	2 648	922	1 226	1 609
34	PDD.O	拼多多	7	4 969 852	1 798	1 728	1 354	1 465
35	01099.HK	国药控股	19	4 926 424	2 330	750	1 713	1 486
36	YUMC.N	百胜中国	6	4 923 209	638	1 178	4 404	1 018
37	03690.HK	美团 - W	7	4 906 951	2 207	2 051	1 437	868
38	600704.SH	物产中大	30	4 863 851	2 051	766	1 860	1 593
39	00960.HK	龙湖集团	15	4 726 453	1 767	618	1 190	2 774
40	600606.SH	绿地控股	30	4 604 861	2 502	414	1 471	1 689
41	002594.SZ	比亚迪	27	4 372 234	1 594	903	2 703	799
42	601328.SH	交通银行	35	4 231 062	3 204	261	1 325	1 118
43	601088.SH	中国神华	18	4 223 950	2 805	733	1 251	1 137
44	02328.HK	中国财险	19	4 064 046	2 363	467	2 057	815
45	601601.SH	中国太保	31	3 973 087	2 765	302	1 568	1 024
46	BIDU.O	百度	22	3 832 525	1 336	2 439	1 084	946
47	601919.SH	中远海控	15	3 814 605	2 120	821	1 183	1 411
48	600362.SH	江西铜业	25	3 725 833	1 656	839	1 435	1 552
49	601166.SH	兴业银行	34	3 651 368	2 932	261	1 065	1 222
50	601618.SH	中国中冶	14	3 514 192	2 093	874	1 438	930

TOP. 51~100 ➞

排名	证券代码	公司名称	存续时间(年)	总分	市场地位	战略	组织	人才
51	601669.SH	中国电建	13	3 478 575	2 108	639	1590	943
52	600048.SH		30	3 471 148	2 176	586	1173	1 340
53	300750.SZ		11	3 329 463	1 965	1 297	1285	756
54	600019.SH		22	3 273 350	1 904	825	1169	1 231
55	002352.SZ		19	3 252 588	1 348	1 252	1773	729
56	00881.HK	中升控股	14	3 218 446	961	840	1149	2 425
57	01801.HK		11	3 177 282	615	1 993	1192	1 245
58	600900.SH		20	3 159 075	1 550	652	1233	1 636
59	000977.SZ		24	3 098 524	417	2 162	980	1 424
60	601766.SH		15	3 053 625	1 531	883	1902	629
61	00288.HK	万洲国际	16	2 969 283	1 066	802	1415	1 764
62	000001.SZ		35	2 952 026	1 828	711	1102	1 224
63	01109.HK		28	2 950 112	1 859	852	1059	1 118
64	03323.HK		17	2 937 795	1 690	667	1838	655
65	600690.SH		33	2 925 715	1 563	920	1505	852
66	600000.SH	浦发银行	30	2 911 120	2 403	245	1127	1 072
67	601998.SH		35	2 870 118	2 253	255	1098	1 191
68	002475.SZ		18	2 862 208	1 248	805	2263	524
69	603501.SH		15	2 861 875	749	1 756	1066	1 219
70	603986.SH		17	2 802 802	465	2 487	841	1 058
71	NTES.O	网易	23	2 796 598	1 359	1 492	954	1 008
72	601899.SH		22	2 774 070	1 367	753	1193	1 424
73	000651.SZ		33	2 689 189	1 771	696	1194	987
74	300454.SZ		22	2 687 327	436	3 019	560	996
75	300760.SZ		23	2 657 389	1 063	1 379	745	1 431
76	VIPS.N	唯品会	12	2 649 928	733	1 358	1084	1 451
77	603444.SH		18	2 634 182	455	1 884	834	1 419
78	300782.SZ		10	2 625 635	604	1 384	1407	1 235
79	600585.SH		25	2 568 784	1 838	814	907	1 029
80	000338.SZ		20	2 557 981	1 302	796	1139	1 299
81	000725.SZ	京东方A	29	2 550 195	1 298	965	1247	1 008
82	03996.HK		8	2 547 478	1 464	668	1528	862
83	06160.HK		12	2 532 936	439	2 044	861	1 179
84	300223.SZ		17	2 511 621	464	2 074	967	1 013
85	603160.SH		20	2 454 668	367	2 201	671	1 241
86	03888.HK	金山软件	24	2 445 951	358	3 005	568	887
87	600016.SH		26	2 428 745	1 919	253	1134	1 102
88	00656.HK		18	2 380 575	1 171	554	1329	1 432
89	002371.SZ		21	2 358 973	435	2 870	689	738
90	600031.SH		28	2 358 532	1 107	947	927	1 369
91	02331.HK	李宁	18	2 356 146	518	976	829	2 325
92	603993.SH		23	2 330 931	1 000	711	1081	1 644
93	002230.SZ		23	2 317 277	449	2 820	678	740
94	06098.HK		4	2 303 844	620	1 173	2222	348
95	000858.SZ		24	2 299 539	2 157	858	667	859
96	600346.SH	恒力石化	23	2 269 752	1 294	552	1094	1 365
97	600030.SH		27	2 247 023	1 266	483	844	1 724
98	601607.SH		28	2 214 268	1 086	710	1189	1 278
99	603613.SH		20	2 206 615	426	901	1961	1 365
100	300124.SZ		19	2 202 056	529	2 767	701	635

TOP. 101~150



排名	证券代码	公司名称	存续时间(年)	总分	市场地位	战略	组织	人才
101	300628.SZ	亿联网络 富途控股 牧原股份 中国铝业 恒生电子	21	2 190 651	397	2514	624	881
102	FUTU.O		8	2 182 188	596	2280	780	738
103	002714.SZ		22	2 176 784	1 204	632	1 724	648
104	601600.SH		21	2 175 818	1 148	999	1 050	977
105	600570.SH		22	2 171 387	476	2 864	591	709
106	001979.SZ	招商蛇口 君实生物 荣盛石化 携程 蔚来	30	2 159 498	1 184	688	1 184	1 123
107	01877.HK		10	2 114 786	556	1 772	890	927
108	002493.SZ		27	2 106 728	1 100	592	1 120	1 370
109	TCOM.O		22	2 082 893	514	2 245	903	606
110	NIO.N		8	2 080 835	669	1 949	765	825
111	601933.SH	永辉超市 中国铁塔 中兴通讯 海底捞 海康威视	21	2 079 224	544	1 291	1 536	731
112	00788.HK		8	2 063 967	1 004	1 236	859	984
113	000063.SZ		25	2 053 826	899	988	1 191	985
114	06862.HK		7	2 051 508	640	688	1 843	1 246
115	002415.SZ		21	2 042 955	1 356	1 051	896	801
116	601818.SH	光大银行 阿里健康 光启技术 金山办公 中国太平	30	2 026 196	1 759	252	918	1 097
117	00241.HK		8	1 999 005	511	775	1 376	1 733
118	002625.SZ		21	1 998 959	246	2 836	852	445
119	688111.SH		11	1 988 503	597	2 262	575	816
120	00966.HK		22	1 960 537	1 322	499	1 209	944
121	600845.SH	宝信软件 万华化学 三六零 新华保险 金斯瑞生物科技	28	1 924 371	342	2323	496	948
122	600309.SH		24	1 922 974	1 244	700	845	1 134
123	601360.SH		30	1 914 586	459	2 144	418	1 054
124	601336.SH		26	1 914 247	1 394	272	1 123	1 176
125	01548.HK		7	1 901 013	296	2 294	720	748
126	02388.HK	中银香港 中煤能源 中国中免 微博 视源股份	21	1 899 104	1 282	504	913	1 214
127	601898.SH		16	1 892 119	1 183	776	997	934
128	601888.SH		14	1 885 036	1 123	824	616	1 321
129	WB.O		12	1 875 079	457	1 717	784	941
130	002841.SZ		17	1 872 391	303	1 586	862	1 120
131	300474.SZ	景嘉微 大华股份 上海建工 泸州老窖 澜起科技	16	1 855 674	362	2 110	665	837
132	002236.SZ		21	1 855 272	433	1 853	768	856
133	600170.SH		24	1 847 641	1 200	535	1 027	1 103
134	000568.SZ		27	1 847 132	896	815	877	1 282
135	688008.SH		18	1 844 130	392	1 384	788	1 288
136	03320.HK	华润医药 隆基绿能 旭辉控股集团 新奥股份 中信特钢	15	1 839 444	953	881	1 108	898
137	601012.SH		22	1 838 717	1 056	1 204	927	701
138	00884.HK		11	1 826 571	758	817	1 129	1 190
139	600803.SH		30	1 825 298	805	785	1 353	943
140	000708.SZ		29	1 821 657	927	755	1 099	1 068
141	688099.SH	晶晨股份 腾讯音乐 三七互娱 柏楚电子 华菱钢铁	19	1 819 346	255	1 679	868	1 013
142	TME.N		10	1 809 805	547	881	1 067	1 467
143	002555.SZ		27	1 808 521	542	1 317	883	1 063
144	688188.SH		15	1 798 470	447	1 647	775	943
145	000932.SZ		23	1 791 977	847	836	755	1 375
146	300316.SZ	晶盛机电 金地集团 上海临港 伊利股份 大秦铁路	16	1 760 925	316	2 144	738	694
147	600383.SH		34	1 758 845	864	583	1 345	1 085
148	600848.SH		28	1 738 807	437	945	973	1 543
149	600887.SH		29	1 725 475	1 052	816	936	912
150	601006.SH		18	1 723 911	792	975	1 187	764

TOP. 151~200 ➞

排名	证券代码	公司名称	存续时间(年)	总分	市场地位	战略	组织	人才
151	01378.HK	中国宏桥	12	1 723 454	768	1 086	947	912
152	600188.SH		25	1 719 848	1 172	635	1 069	835
153	600588.SH		27	1 714 985	423	2 371	538	690
154	ATHM.N		14	1 711 548	434	1 829	674	839
155	600998.SH		23	1 703 916	616	931	936	1 267
156	300033.SZ	同花顺	21	1 699 404	514	2 410	469	693
157	601633.SH		21	1 697 754	1 089	717	1 113	768
158	000100.SZ		40	1 686 152	788	802	1 000	1 120
159	601155.SH		26	1 683 312	1 142	476	887	1 194
160	002049.SZ		21	1 681 825	390	2 087	580	778
161	00817.HK	长城汽车	18	1 679 977	629	755	858	1 570
162	00135.HK		52	1 673 352	942	734	918	1 079
163	601225.SH		14	1 670 928	1 233	780	761	900
164	03692.HK		7	1 665 744	590	1 343	694	1 030
165	06060.HK		9	1 650 068	231	1 311	830	1 310
166	600276.SH	TCL 科技	25	1 647 165	1158	1 249	636	733
167	000630.SZ		26	1 636 824	588	805	934	1 415
168	603288.SH		22	1 617 203	1 061	870	613	1 061
169	000876.SZ		24	1 607 302	674	833	1 325	808
170	00489.HK		21	1 603 913	791	812	1 474	526
171	300122.SZ	新城控股	27	1 600 488	787	874	874	1 053
172	601688.SH		31	1 591 646	813	688	721	1 400
173	603236.SH		12	1 577 741	295	1 580	810	873
174	002405.SZ		20	1 576 210	290	2 382	485	695
175	688012.SH		18	1 576 119	309	1 392	802	1 051
176	000425.SZ	紫光国微	29	1 576 085	566	983	894	1 141
177	BILLI.O		9	1 570 346	415	1 476	920	741
178	002410.SZ		24	1 568 901	461	2 011	543	727
179	00853.HK		16	1 568 299	268	1 761	615	931
180	000800.SZ		25	1 564 144	632	998	828	1 091
181	002064.SZ	众安在线	23	1 554 546	540	1 096	880	1 020
182	300661.SZ		15	1 552 962	395	1 254	814	1 070
183	002202.SZ		21	1 546 716	463	1 020	838	1 248
184	601066.SH		17	1 543 601	898	720	665	1 243
185	000553.SZ		24	1 540 676	263	869	1 214	1 509
186	000157.SZ	恒瑞医药	23	1 540 167	624	1 137	866	882
187	002408.SZ		20	1 533 451	228	803	1 158	817
188	000617.SZ		26	1 533 254	602	762	953	1 295
189	600741.SH		30	1 508 925	890	750	940	901
190	601727.SH		18	1 496 512	752	721	1 032	1 000
191	003816.SZ	新希望	8	1 493 492	969	716	739	1 034
192	603486.SH		24	1 491 156	348	1 930	632	676
193	300751.SZ		12	1 490 467	341	1 743	782	648
194	600688.SH		29	1 485 006	502	669	1 027	1 510
195	01359.HK		23	1 484 907	950	428	920	1 236
196	002244.SZ	中联重科	26	1 484 057	372	523	1 680	1 636
197	601169.SH		26	1 483 877	957	448	860	1 253
198	000039.SZ		42	1 478 224	762	734	994	983
199	00175.HK		25	1 475 210	822	793	975	852
200	600011.SH		28	1 475 094	944	495	1 074	977

TOP. 201~250 ➤

排名	证券代码	公司名称	存续时间(年)	总分	市场地位	战略	组织	人才
201	600745.SH	闻泰科技	29	1 473 618	604	892	1 166	804
202	002459.SZ		22	1 467 483	600	928	1 211	710
203	01929.HK		11	1 465 169	594	751	793	1 387
204	300604.SZ		14	1 459 143	440	1 640	671	732
205	00285.HK		15	1 443 185	547	854	1 347	713
206	00148.HK	建滔集团	34	1 441 326	420	741	762	1 721
207	300059.SZ		17	1 435 697	921	1 110	603	811
208	002241.SZ		21	1 434 845	658	895	1 288	560
209	02319.HK		18	1 434 103	758	838	917	880
210	02020.HK		15	1 429 779	886	959	823	726
211	06186.HK	中国飞鹤	10	1 427 455	626	793	834	1 177
212	000703.SZ		26	1 424 545	608	599	958	1 402
213	300433.SZ		16	1 423 708	493	894	1 609	444
214	00780.HK		6	1 419 462	330	1 786	537	805
215	002223.SZ		24	1 416 791	287	1 813	701	648
216	01691.HK	JS 环球生活	4	1 407 848	376	824	983	1 364
217	600406.SH		21	1 405 802	597	940	772	1 057
218	02688.HK		22	1 403 972	724	848	853	934
219	000938.SZ		23	1 400 721	502	966	833	1 075
220	00384.HK		23	1 400 068	696	737	1 051	903
221	00981.HK	中芯国际	22	1 394 829	490	1 453	659	777
222	01508.HK		26	1 386 851	875	394	1 184	1 003
223	002736.SZ		28	1 380 636	618	917	689	1 109
224	601598.SH		20	1 380 045	572	1 048	813	891
225	02382.HK		16	1 379 458	601	1 369	738	663
226	000069.SZ	华侨城 A	25	1 378 594	868	622	782	1 067
227	688036.SH		9	1 377 816	507	1 298	644	882
228	603259.SH		22	1 376 681	756	751	979	847
229	600143.SH		29	1 373 770	344	1 081	827	1 101
230	002938.SZ		23	1 373 487	429	1 202	910	774
231	03900.HK	绿城中国	17	1 368 287	576	555	1 067	1 352
232	03908.HK		27	1 364 084	620	487	827	1 639
233	002129.SZ		34	1 359 892	457	1 329	669	853
234	03948.HK		25	1 358 622	404	829	873	1 331
235	00.N		15	1 357 369	417	1 009	697	1 207
236	601238.SH	广汽集团	25	1 356 717	632	754	1 355	603
237	300496.SZ		14	1 355 813	325	1 410	849	714
238	002648.SZ		17	1 353 260	386	899	837	1 270
239	600837.SH		29	1 347 070	818	531	666	1 332
240	00868.HK		18	1 329 010	467	799	585	1 516
241	00968.HK	信义光能	11	1 317 940	469	772	741	1 382
242	ZTO.N		7	1 312 463	543	1 079	800	818
243	002532.SZ		25	1 309 787	503	720	836	1 307
244	03868.HK		7	1 305 074	338	754	1 048	1 342
245	600438.SH		27	1 305 061	661	837	905	837
246	300413.SZ	芒果超媒	17	1 302 887	389	1 091	670	1 090
247	000776.SZ		28	1 300 722	744	532	701	1 338
248	600196.SH		27	1 299 859	588	963	697	980
249	000959.SZ		23	1 296 212	615	592	884	1 263
250	300682.SZ		19	1 294 850	384	1 693	657	590

TOP. 251~300 ➞

排名	证券代码	公司名称	存续时间(年)	总分	市场地位	战略	组织	人才
251	000066.SZ	中国长城 天山股份 国电电力 完美世界 浙江建投	25	1 294 431	276	1 976	529	621
252	000877.SZ		24	1 290 704	831	580	1 185	644
253	600795.SH		30	1 279 050	839	522	821	1 058
254	002624.SZ		23	1 275 419	321	1 160	725	998
255	002761.SZ		16	1 268 008	677	375	1 311	1 099
256	00696.HK	中国民航信息网络 温氏股份 云南白药 中天科技 招商证券	22	1 265 477	260	1 738	456	811
257	300498.SZ		29	1 264 006	608	981	838	753
258	000538.SZ		29	1 263 682	524	853	700	1 135
259	600522.SH		26	1 256 729	339	1 103	673	1 070
260	600999.SH		29	1 249 332	757	528	634	1 311
261	002030.SZ	达安基因 药明生物 太钢不锈 四川路桥 川能动力	34	1 244 437	489	852	855	1 000
262	02269.HK		8	1 241 443	761	1 009	751	652
263	000825.SZ		24	1 241 271	506	804	707	1 188
264	600039.SH		23	1 240 620	508	734	778	1 220
265	000155.SZ		25	1 231 915	140	803	1 307	1 305
266	01888.HK	建滔积层板 鞍钢股份 海大集团 华夏银行 白云山	16	1 228 051	295	798	521	1 728
267	000898.SZ		24	1 218 733	645	697	735	1 080
268	002311.SZ		18	1 215 513	561	797	885	905
269	600015.SH		30	1 211 526	1 064	245	791	1 060
270	600332.SH		25	1 208 128	523	858	835	915
271	000625.SZ	长安汽车 上海银行 江苏银行 阳光电源 中国银河	26	1 207 491	623	811	871	813
272	601229.SH		26	1 204 203	928	248	791	1 256
273	600919.SH		15	1 198 323	826	409	669	1 271
274	300274.SZ		15	1 197 328	435	853	869	989
275	601881.SH		15	1 196 538	690	818	618	969
276	601117.SH	中国化学 申能股份 福斯特 光线传媒 凯莱英	14	1 188 989	718	698	872	808
277	600642.SH		29	1 184 566	220	742	922	1 542
278	603806.SH		19	1 180 108	357	956	682	1 115
279	300251.SZ		22	1 179 771	181	1 243	735	922
280	002821.SZ		24	1 178 386	375	1 423	720	592
281	600655.SH	豫园股份 金隅集团 石药集团 申洲国际 华能水电	35	1 164 696	434	683	1 070	1 017
282	601992.SH		17	1 161 149	699	691	913	757
283	01093.HK		30	1 150 879	590	978	706	763
284	02313.HK		17	1 148 533	541	858	1125	517
285	600025.SH		21	1 146 453	516	629	760	1 242
286	000709.SZ	河钢股份 重庆啤酒 宁波银行 龙源电力 石基信息	25	1 144 590	673	534	836	1 060
287	600132.SH		29	1 143 391	446	861	767	984
288	002142.SZ		25	1 142 416	968	253	824	1 046
289	00916.HK		29	1 140 795	607	637	643	1 190
290	002153.SZ		24	1 133 485	200	1 977	496	545
291	601677.SH	明泰铝业 华熙生物 雅克科技 韵达股份 沃森生物	25	1 129 415	224	906	653	1 346
292	688363.SH		22	1 129 369	518	869	884	743
293	002409.SZ		25	1 129 243	252	1 203	597	955
294	002120.SZ		26	1 128 059	432	749	735	1 175
295	300142.SZ		21	1 127 626	539	1 047	690	732
296	00867.HK	康哲药业 华大基因 华友钴业 五矿稀土 金蝶国际	16	1 123 685	376	1 179	685	760
297	300676.SZ		12	1 118 516	386	1 069	693	845
298	603799.SH		20	1 108 615	415	760	812	1 075
299	000831.SZ		24	1 104 678	218	852	588	1 476
300	00268.HK		23	1 102 502	354	1 648	557	545

TOP. 301~350 ➤

排名	证券代码	公司名称	存续时间(年)	总分	市场地位	战略	组织	人才
301	002600.SZ	领益智造	47	1 101 921	344	884	1 327	468
302	600436.SH		23	1 098 595	500	997	482	985
303	600808.SH		29	1 097 577	545	746	686	1 014
304	600299.SH		23	1 097 506	240	705	944	1 379
305	600018.SH		34	1 093 995	624	770	465	1 104
17	002602.SZ	世纪华通	17	1 093 015	419	993	752	796
20	603185.SH		20	1 089 672	443	907	934	680
29	600208.SH		29	1 087 974	238	620	989	1 548
27	600600.SH		27	1 085 877	463	1 142	740	613
24	000895.SZ		24	1 085 492	649	674	753	888
311	IQ.O	爱奇艺	13	1 081 943	126	1 034	767	1 099
312	000987.SZ		30	1 080 041	289	726	687	1 440
313	603707.SH		22	1 079 061	334	1 015	576	1 023
314	600111.SH		25	1 077 738	401	958	611	974
315	600098.SH		30	1 076 426	243	807	875	1 175
316	300776.SZ	帝尔激光	14	1 073 800	328	1 286	606	725
317	601211.SH		23	1 069 721	799	377	614	1 205
318	603019.SH		16	1 069 699	209	1 204	603	912
319	002271.SZ		24	1 065 176	482	893	725	825
320	600023.SH		30	1 063 337	432	712	671	1 189
321	600809.SH	山西汾酒	37	1 061 519	822	864	583	677
322	002304.SZ		20	1 060 042	840	802	595	695
323	601985.SH		14	1 054 227	757	642	565	942
324	603006.SH		24	1 053 361	255	895	706	1 126
325	601009.SH		26	1 052 108	702	394	721	1 199
326	03311.HK	中国建筑国际	18	1 050 358	455	641	919	997
327	002032.SZ		24	1 049 434	306	1 163	652	777
328	600584.SH		24	1 047 872	287	1 089	603	920
329	601233.SH		23	1 046 036	422	804	744	962
330	000958.SZ		24	1 040 887	283	891	620	1 153
331	00123.HK	越秀地产	30	1 035 965	482	599	941	976
332	002266.SZ		18	1 035 519	443	899	795	749
333	601808.SH		21	1 035 451	357	864	707	990
334	600150.SH		24	1 035 021	488	781	729	902
335	300363.SZ		17	1 031 270	280	1 154	773	666
336	002015.SZ	协鑫能科	30	1 029 875	433	585	1 127	896
337	02357.HK		19	1 024 564	446	819	756	864
338	300003.SZ		23	1 021 659	397	1 202	661	617
339	600029.SH		27	1 004 551	496	469	1 327	755
340	600183.SH		37	1 004 090	322	915	678	944
341	300601.SZ	康泰生物	30	1 002 048	464	1 057	630	688
342	600089.SH		29	1 001 941	479	845	635	878
343	600801.SH		29	1 001 510	446	780	796	839
344	601231.SH		19	1 000 904	366	818	845	844
345	002709.SZ		22	999 749	436	917	688	790
346	002353.SZ	杰瑞股份	23	993 789	293	1 095	651	781
347	601877.SH		25	993 395	475	820	867	667
348	002414.SZ		18	992 420	395	1 202	579	663
349	000963.SZ		29	985 289	381	806	706	953
350	002008.SZ		23	985 285	299	1 264	619	642

TOP. 351~400



排名	证券代码	公司名称	存续时间(年)	总分	市场地位	战略	组织	人才
351	002340.SZ	格林美 居然之家 美东汽车 东方证券 阅文集团	21	981 419	213	870	715	1 097
352	000785.SZ		32	980 573	429	966	750	656
353	01268.HK		10	978 645	293	760	848	1 083
354	600958.SH		25	972 127	431	538	666	1 340
355	00772.HK		9	971 868	290	771	754	1 078
356	300285.SZ	国瓷材料 江苏国信 西部矿业 东方盛虹 康龙化成	17	969 670	275	1 375	564	612
357	002608.SZ		19	967 809	223	766	786	1 173
358	601168.SH		22	966 483	295	663	592	1 427
359	000301.SZ		24	966 338	411	1 000	647	722
360	300759.SZ		18	966 053	379	987	840	575
361	00836.HK	华润电力 五矿资源 时代电气 信立泰 粤海投资	21	966 004	596	650	731	819
362	01208.HK		34	965 269	313	599	894	1 224
363	03898.HK		17	964 465	274	1 097	536	871
364	002294.SZ		24	964 099	256	1 351	497	703
365	00270.HK		49	963 581	490	818	750	724
366	000723.SZ	美锦能源 西部超导 华电国际 天顺风能 汤臣倍健	25	962 872	274	739	598	1 303
367	688122.SH		19	962 775	285	1038	613	843
368	600027.SH		28	958 096	526	567	760	993
369	002531.SZ		17	956 343	233	878	702	1 020
370	300146.SZ		17	954 175	348	832	675	942
371	300347.SZ	泰格医药 华润燃气 今世缘 长春高新 当升科技	18	952 660	429	947	799	585
372	01193.HK		23	949 599	570	727	825	639
373	603369.SH		25	946 240	417	1 166	469	727
374	000661.SZ		29	940 694	618	961	527	664
375	300073.SZ		24	939 914	227	937	702	913
376	601698.SH	中国卫通 波司登 浙江鼎力 海油发展 天齐锂业	21	936 442	223	783	662	1 199
377	03998.HK		16	935 851	360	874	712	804
378	603338.SH		17	935 530	307	909	646	893
379	600968.SH		17	934 630	282	831	627	1 052
380	002466.SZ		27	933 214	308	894	688	865
381	601100.SH	恒立液压 华住 健帆生物 先导智能 中航西飞	17	932 973	429	952	558	794
382	HTHT.O		15	932 973	244	1 140	828	521
383	300529.SZ		33	928 572	451	1 184	592	544
384	300450.SZ		20	923 620	375	1 274	643	477
385	000768.SZ		25	915 135	296	1 078	623	709
386	000537.SZ	广宇发展 亿纬锂能 国投电力 北京控股 福莱特	36	914 801	211	491	1013	1 593
387	300014.SZ		21	913 733	536	944	736	498
388	600886.SH		26	913 590	541	623	559	1 011
389	00392.HK		25	912 117	488	771	805	644
390	601865.SH		24	912 099	400	851	737	722
391	600315.SH	上海家化 卫士通 冀东水泥 招商轮船 光大环境	27	911 966	264	906	748	811
392	002268.SZ		24	909 077	197	1 601	310	702
393	000401.SZ		28	909 032	386	1 012	680	621
394	601872.SH		18	906 943	342	769	562	1 071
395	00257.HK		61	902 180	461	666	700	901
396	600392.SH	盛和资源 扬农化工 成都银行 百润股份 晨光股份	24	901 768	185	832	595	1 179
397	600486.SH		23	898 657	280	885	595	948
398	601838.SH		25	895 488	426	664	574	1 070
399	002568.SZ		25	894 853	353	965	633	725
400	603899.SH		14	893 835	326	858	640	869

TOP. 401~450 ➤

排名	证券代码	公司名称	存续时间(年)	总分	市场地位	战略	组织	人才
401	002756.SZ	永兴材料	22	891 827	159	821	627	1192
402	06110.HK	滔搏	4	891 476	388	815	807	675
403	603156.SH	养元饮品	25	891 093	249	857	439	1 172
404	000166.SZ	申万宏源	26	888 957	637	357	623	1 167
405	002607.SZ	中公教育	23	888 478	392	1 204	626	487
406	603127.SH	昭衍新药	24	881 973	355	995	788	518
407	601991.SH	大唐发电	28	881 530	510	485	753	1 019
408	603882.SH	金域医学	16	879 912	369	921	761	603
409	00754.HK	合生创展集团	25	879 840	551	676	612	822
410	300207.SZ		25	879 548	327	767	978	630
411	000883.SZ	湖北能源	29	879 139	290	790	617	1 010
412	603267.SH	鸿远电子	21	877 797	311	919	625	803
413	002920.SZ	德赛西威	36	877 660	240	1 090	586	733
414	688139.SH	海尔生物	17	877 455	300	1 036	751	563
415	601236.SH	红塔证券	20	875 668	470	633	596	991
416	600779.SH	水井坊	29	874 034	396	771	577	920
417	002812.SZ	恩捷股份	16	873 588	519	888	677	566
418	600377.SH	宁沪高速	30	870 635	348	963	550	778
419	600487.SH	亨通光电	29	869 575	301	906	699	742
420	603659.SH	璞泰来	10	868 024	355	962	622	696
421	600926.SH	杭州银行	26	867 719	508	402	710	1 198
422	600660.SH	福耀玻璃	30	865 216	422	877	699	634
423	300012.SZ	华测检测	19	864 920	283	1 139	699	518
424	300015.SZ	爱尔眼科	19	864 039	634	771	673	558
425	600056.SH	中国医药	25	863 882	261	782	569	1 088
426	600010.SH	包钢股份	23	862 926	499	688	575	879
427	601916.SH	浙商银行	29	857 816	694	246	767	1 060
428	603489.SH	八方股份	19	857 528	282	922	612	813
429	688009.SH	中国通号	12	854 392	398	853	588	778
430	000027.SZ	深圳能源	29	853 019	331	699	681	975
431	600096.SH	云天化	25	851 992	348	508	742	1 248
432	002078.SZ	太阳纸业	22	849 988	295	733	613	1 041
433	002179.SZ	中航光电	20	849 529	350	1 073	670	524
434	000513.SZ	丽珠集团	37	848 178	356	968	575	707
435	000960.SZ	锡业股份	24	848 047	321	740	683	916
436	688116.SH	天奈科技	11	847 234	321	847	669	782
437	300357.SZ	我武生物	20	843 440	391	1 035	589	594
438	000975.SZ	银泰黄金	23	838 604	239	602	845	1 150
439	002384.SZ	东山精密	24	837 376	300	775	837	720
440	002050.SZ	三花智控	28	837 014	321	997	626	645
441	600517.SH	国网英大	25	836 180	201	861	636	939
442	600873.SH	梅花生物	27	834 360	246	850	593	930
443	600732.SH	爱旭股份	26	833 916	417	635	899	687
444	00576.HK	浙江沪杭甬	25	833 792	361	757	608	883
445	600884.SH	杉杉股份	30	833 735	291	921	499	877
446	000596.SZ	古井贡酒	23	831 952	523	816	524	719
447	00291.HK	华润啤酒	57	831 656	549	755	574	702
448	603605.SH	珀莱雅	16	829 827	337	970	572	698
449	688005.SH	容百科技	8	829 270	259	754	753	883
450	300763.SZ	锦浪科技	17	828 772	315	742	891	678

TOP. 451~500

排名	证券代码	公司名称	存续时间(年)	总分	市场地位	战略	组织	人才
451	600875.SH	东方电气	29	827 114	366	786	555	881
452	600547.SH		22	825 628	395	656	573	998
453	002145.SZ		21	825 094	204	1 141	519	708
454	600985.SH		23	823 177	431	727	841	579
455	03800.HK		16	817 752	194	820	581	1031
456	601901.SH	方正证券	28	816 681	277	770	643	916
457	300726.SZ		29	815 672	391	1 090	524	577
458	002185.SZ		19	814 966	223	1 117	726	490
459	002916.SZ		38	813 205	295	936	677	644
460	03799.HK		8	811 748	365	765	862	575
461	600489.SH	中金黄金	22	810 626	369	791	606	793
462	300724.SZ		15	805 570	299	972	656	611
463	300037.SZ		20	803 738	322	927	542	745
464	300408.SZ		30	802 240	340	1 251	635	373
465	601828.SH		15	801 472	371	847	721	596
466	01585.HK	雅迪控股	21	801 358	300	609	819	945
467	01066.HK		22	801 198	373	953	609	599
468	002128.SZ		21	800 167	399	674	586	906
469	300308.SZ		17	797 114	213	1 006	723	585
470	603658.SH		23	796 083	353	1 076	571	543
471	002180.SZ	纳思达	31	795 613	277	906	542	803
472	600426.SH		22	792 485	373	669	581	940
473	002460.SZ		22	790 551	435	770	588	724
474	000799.SZ		25	788 812	440	811	557	704
475	002252.SZ		34	788 372	371	873	597	671
476	600061.SH	国投资本	25	785 359	287	564	530	1 317
477	600079.SH		29	783 218	305	835	662	712
478	002603.SZ		21	783 082	363	824	787	532
479	600352.SH		24	778 101	327	968	477	725
480	002007.SZ		30	776 613	374	851	559	710
481	601111.SH	中国国航	16	776 374	391	417	1 168	755
482	01799.HK		14	776 188	263	750	696	836
483	02128.HK		13	775 439	338	725	675	783
484	000591.SZ		29	773 452	247	836	557	872
485	603517.SH		14	773 423	237	1 003	562	686
486	002074.SZ	国轩高科	27	771 030	259	946	699	581
487	002399.SZ		24	769 351	210	912	532	841
488	002027.SZ		25	768 518	482	709	601	690
489	002508.SZ		12	766 698	310	898	467	802
490	000830.SZ		24	766 135	274	928	500	775
491	601058.SH	赛轮轮胎	20	765 644	228	981	573	694
492	300699.SZ		30	761 029	287	1 158	489	564
493	300769.SZ		15	760 707	293	857	812	511
494	01347.HK		17	759 623	238	852	592	801
495	03698.HK		25	759 170	629	227	705	1 070
496	601216.SH	君正集团	19	758 325	385	737	481	870
497	601615.SH		16	757 933	390	679	592	826
498	002601.SZ		24	754 710	393	815	617	632
499	600109.SH		26	753 469	297	455	643	1 360
500	600460.SH		25	752 758	263	1 282	361	614

附录 专业服务机构：会计师事务所 10 强

排名	事务所名称	服务企业数
1	安永	78
2		73
3		50
4		43
5		40
6	普华永道	39
7		38
8		29
9		20
10		18

附录 专业服务机构：律师事务所 10 强

排名	事务所名称	服务企业数
1	金杜	41
2		38
3		35
4		21
5		18
6	国浩	17
7		16
8		16
9		12
10		12

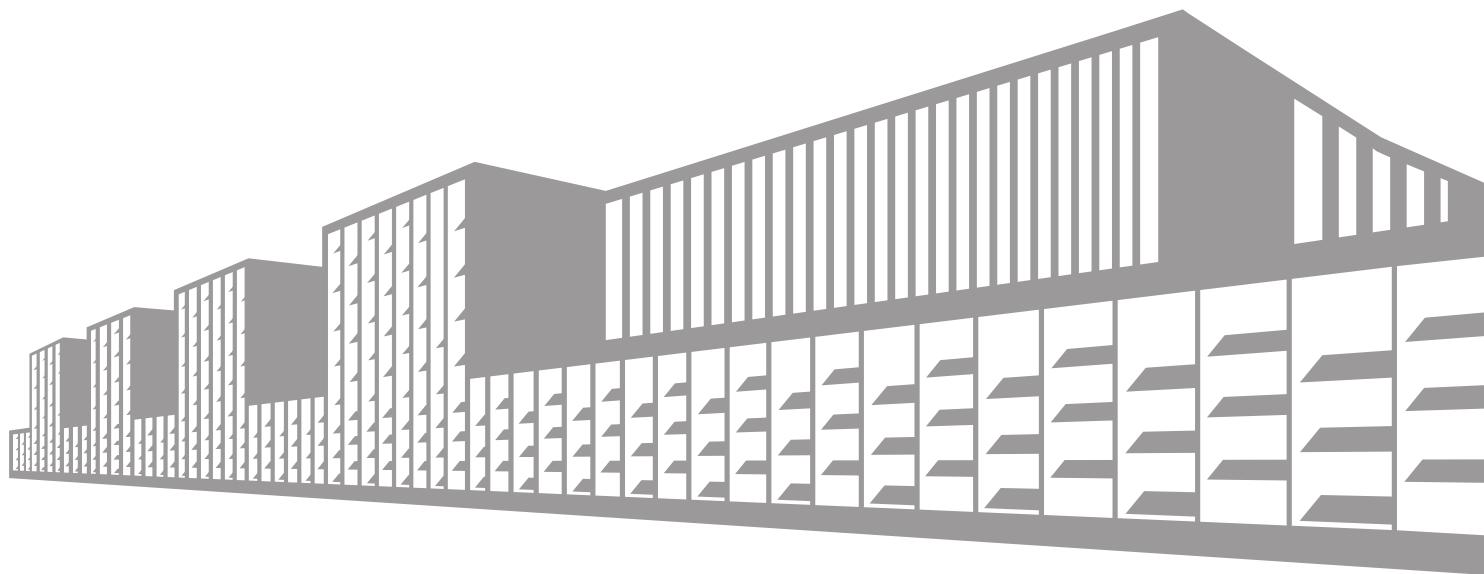
附录 金融机构：承销机构 20 强

排名	金融机构	服务企业数
1	中信证券	113
2		106
3		65
4		59
5		54
6	中金公司	47
7		41
8		37
9		34
10		33
11	摩根士丹利亚洲	30
12		27
12		27
14		25
15		24
16	瑞银证券	23
16		23
16		23
19		22
19		22

附录 金融机构：保荐机构 20 强

排名	机构	服务企业数
1	中金公司	45
2		40
3		28
4		24
5		23
6	中信建投	17
6		17
8		15
8		15
10		14
11	华泰联合	13
12		12
12		12
14		11
15		10
16	瑞银证券	9
16		9
18		8
18		8
20		7
20	海通证券	7
20		7
20	中银国际	7
20		7

思维力成就决策力





总策划: 申 音
主理人: 齐 卿
内容撰写: 董 立 / 何润石
运营统筹: 王灵慧 / 陈亦佳
视觉设计: 郑亚胜 / 赵烽至
图 片: 视觉中国 / 站酷海洛

联系人: 齐 卿
联系方式: 186 1220 3552
电子邮箱: qqing@ceibsreview.com
地 址: 上海市浦东新区潍坊西路 55 号世茂大厦 25 楼

Copyright© 2008-2022 上海中欧国际文化传播有限公司 版权所有 2022 年第 1 版

— 联系人微信 —



— CBR公众号 —



— CBR视频号 —

