



TOP 100 2019

中国上市公司
品牌价值榜

总榜 海外榜 新锐榜

Brand Value List of
Chinese Listed
Companies

中国上市公司品牌价值榜 CHINESE LISTED COMPANIES BY BRAND VALUE

分析报告 ANALYSIS REPORT

研究机构 /



清华经管学院
Tsinghua SEM

中国企业研究中心
China Business
Research Center



每经智库
NBD Think Tank

出品机构 /



NBD
每日经济研究

2019年5月10日



清华经管学院
Tsinghua SEM

中国企业研究中心
China Business
Research Center

清华大学经济管理学院 中国企业研究中心 简介

中国企业研究中心成立于 2000 年，旨在中国经济全面走向市场化和国际化的大背景下为中国企业的改革与发展提供学术支持。中心被国家教育部列入把清华大学建设成世界一流大学的规划中，中心行政上隶属于清华大学经济管理学院，运作上实行中心主任负责制。中心的核心研究团队成员包括清华大学经济管理学院和海外高校的教授，以及政府和企业的资深管理专家。

中心以清华大学经济管理学院的学术优势为基础，以管理理论与企业实践紧密结合为原则开展如下工作：

1. 组织并实施与企业管理相关的并带有普遍性的应用基础项目研究；
2. 组织并实施企业管理实践中提出的应用项目研究；
3. 组织并承办各种与企业管理相关的专题论坛；
4. 组织并承办各种有关中国企业问题的学术研讨会议；
5. 发布各行业用户满意指数；
6. 发布公司品牌价值评估结果；
7. 为企业提供管理咨询服务。



每经智库
NBD Think Tank

每经智库简介

每经智库是国内知名的媒体智库，是每日经济新闻未来发展的四大战略之一。对内承担着探索“媒体 + 智库”新型可持续发展之路的职责，对外担负着为各级政府、企业、社会建言献策、治理咨询、公共服务的责任，以期通过更多元的方式，助力中国高质量发展，促进国内外进行广泛的交流合作。

近年来，每经智库依托每日经济新闻一流的资源整合能力，与清华大学中国企业研究中心、太和智库、GaWC、全球城市竞争力项目、上海交通大学、法国里昂商学院、新加坡国立大学等众多国内外著名智库、高校、政府和企业进行了广泛深入的合作，打造出了“中国上市公司品牌价值榜”、“全国城市双创指数”、《中国城市轨道交通潜力发展报告》、《强影之路——中国电影产业供给侧改革白皮书》等一系列涵盖宏观经济、区域经济、产业经济、资本市场、消费市场等领域的智库产品和论坛活动，形成了品牌，在社会上产生了广泛的影响。

目前，每经智库已建立起中国智慧物流研究院、天府智库、环球数娱经济研究院、汽车研究院等近 10 个分支机构。未来，每经智库将在全球格局中，以国际化视野，勇立时代潮头，胸怀天下大势，持续提升参与全球治理、公共外交、经贸合作、人文交流等议题的能力和 experience，打造“特色鲜明、制度创新、引领发展”的专业化高端智库，做新时代创新型国际智库的引领者。

目录 CONTENTS

■ 引言

■ 2019 中国上市公司品牌价值榜

- ▶ 2019 中国上市公司品牌价值总榜 TOP100
- ▶ 2019 中国上市公司品牌价值海外榜 TOP50
- ▶ 2019 中国上市公司品牌价值新锐榜 TOP50

■ 2019 中国上市公司品牌价值榜分析

- ▶ 总榜 Top100 榜单分析
- ▶ 海外榜 Top50 榜单分析
- ▶ 新锐榜 Top50 榜单分析

■ 中国上市公司品牌价值评估理论及方法

- ▶ 筛选参评公司和建立数据库
- ▶ 行业分类
- ▶ 评估模型

■ 中国上市公司品牌价值榜单特点

引言 INTRODUCTION

2014年5月10日，习近平主席在郑州考察时提出，要推动中国制造向中国创造转变，中国速度向中国质量转变，中国产品向中国品牌转变。2017年的国务院政府工作报告也提出，要打造更多享誉世界的“中国品牌”，并于4月24日发布了国务院办公厅44号文件，批准自2017年起，将每年的5月10日设立为“中国品牌日”。

制造兴国，品牌强国。一个经济体缺乏世界级品牌，只能处于价值链的中低端，国民经济很难长期稳定的发展。我国虽然已拥有世界第一的制造规模，但要真正屹立于世界经济舞台，实现中华民族伟大复兴的中国梦，必须建立一批具有世界影响力的品牌。

品牌是一个企业能够长久发展的生命与灵魂，更是一个国家竞争力和国际地位的核心体现。中国经济实力的不断强大，为品牌的培育和强化孕育了机会，同时，一批有实力的中国企业的品牌价值不断攀升，正在助力中国经济健康成长。

中国上市公司代表了中国经济的先锋与活力，中国上市公司的品牌影响力，在较大程度上折射出中国整体企业的品牌影响力。有鉴于此，清华大学经济管理学院中国企业研究中心与每日经济新闻、每经智库深度合作，发挥清华大学经济管理学院中国企业研究中心多年积累的品牌理论研究优势，以及每日经济新闻对资本市场敏锐的洞察力，对中国上市公司的品牌价值进行了深入的研究，开发出中国上市公司品牌价值榜，并于2017年开始每年发布。2019年中国上市公司品牌价值榜包括总榜 Top100，海外榜 Top50，以及新锐榜 Top50。

中国上市公司品牌价值榜对中国民族品牌发展壮大具有重要意义：它可以为上榜公司更清晰地了解企业品牌发展状况，为其动态跟踪品牌的投资绩效和提升品牌管理效率提供参考；还可以激励未上榜企业向优势品牌企业学习，持续提升品牌价值；同时也可以为学术界开展品牌价值的理论研究，以及为政府制定更有效的品牌价值参数，进一步促进相关政策完善制定。



2019 中国上市公司品牌价值榜

CHINESE
LISTED COMPANIES
BRAND VALUE LIST 2019





2019 FORUM ON
BRAND VALUE AND INNOVATION
OF CHINESE LISTED COMPANIES

总榜 · TOP100



排名	公司	品牌价值 (亿元)	排名变化	增长率
1	腾讯控股 0700.HK	 10307	0	▲ 21.4%
2	阿里巴巴 BABA.N	 10094	0	▲ 37.6%
3	上汽集团 600104.SH	 4950	▲ +1	▲ 9.7%
4	中国移动 0941.HK	 4746	▼ -1	▲ 3.1%
5	工商银行 601398.SH	 3685	0	▲ 7.6%
6	建设银行 601939.SH	 3101	0	▲ 7.8%
7	百度 BIDU.O	 2890	0	▲ 22.0%
8	贵州茅台 600519.SH	 2818	▲ +2	▲ 37.2%
9	农业银行 601288.SH	 2403	▼ -1	▲ 11.4%
10	中国银行 601988.SH	 2254	▼ -1	▲ 6.1%
11	京东 JD.O	 2200	▲ +7	▲ 52.4%
12	中国平安 601318.SH	 2181	▲ +2	▲ 38.5%
13	美的集团 000333.SZ	 1927	▲ +2	▲ 30.6%
14	中国电信 0728.HK	 1909	▼ -2	▲ 9.3%
15	网易 NTES.O	 1764	▲ +5	▲ 31.0%
16	中国石化 600028.SH	 1757	▼ -3	▲ 0.6%
17	格力电器 000651.SZ	 1740	▲ +4	▲ 30.8%



ANALYSIS REPORT ON
CHINESE LISTED COMPANIES
BRAND VALUE LIST

排名	公司	品牌价值 (亿元)	排名变化	增长率
18	中国建筑 601668.SH	 1559	↓-2	▲6.5%
19	中国联通 600050.SH	 1525	↓-8	▼-18.3%
20	中国石油 601857.SH	 1450	↓-3	▼-0.7%
21	中国恒大 3333.HK	 1448	↑+7	▲47.9%
22	中国中车 601766.SH	 1331	↓-3	▼-3.7%
23	苏宁易购 002024.SZ	 1285	↑+1	▲23.5%
24	伊利股份 600887.SH	 1189	↑+3	▲18.5%
25	青岛海尔 600690.SH	 1178	↑+5	▲27.9%
26	五粮液 000858.SZ	 1159	↓-1	▲11.5%
27	联想集团 0992.HK	 1156	↓-4	▲10.9%
28	万科 A 000002.SZ	 1155	↑+1	▲22.0%
29	中国人寿 601628.SH	 1124	↓-3	▲10.6%
30	碧桂园 2007.HK	 1002	↑+5	▲35.4%
31	招商银行 600036.SH	 998	0	▲15.9%
32	华润啤酒 0291.HK	 961	↓-10	▼-16.5%
33	中国铁建 601186.SH	 900	↓-1	▲7.6%
34	中国中铁 601390.SH	 897	↓-1	▲10.8%



排名	公司	品牌价值 (亿元)	排名变化	增长率
35	中国人保 601319.SH 	896	▲+5	▲33.6%
36	蒙牛乳业 2319.HK 	893	0	▲25.5%
37	交通银行 601328.SH 	856	▼-3	▲6.0%
38	国药控股 1099.HK 	823	▲+4	▲25.4%
39	中国海外发展 0688.HK 	757	0	▲11.9%
40	洋河股份 002304.SZ 	754	▲+3	▲18.1%
41	保利地产 600048.SH 	737	▼-3	▲6.9%
42	小米集团 -W 1810.HK 	731	—	新上榜
43	中国国旅 601888.SH 	728	▲+12	▲40.3%
44	TCL 集团 000100.SZ 	725	▲+3	▲17.7%
45	温氏股份 300498.SZ 	714	▼-8	▲2.9%
46	邮储银行 1658.HK 	699	▼-5	▲5.3%
47	浦发银行 600000.SH 	694	▲+5	▲19.5%
48	兴业银行 601166.SH 	657	▼-3	▲4.4%
49	中国交建 601800.SH 	649	0	▲6.3%
50	新希望 000876.SZ 	629	▼-6	▼-0.4%
51	长城汽车 601633.SH 	615	▼-3	▲0.4%



ANALYSIS REPORT ON
CHINESE LISTED COMPANIES
BRAND VALUE LIST

排名	公司	品牌价值 (亿元)	排名变化	增长率
52	中信银行 601998.SH	 中信银行 612	▲+1	▲13.4%
53	华润置地 1109.HK	 华润置地 597	▲+7	▲22.8%
54	民生银行 600016.SH	 中国民生银行 583	0	▲10.1%
55	中国太保 601601.SH	 太平洋保险 580	▲+6	▲20.4%
56	海尔电器 1169.HK	 Haier 556	▲+1	▲9.8%
57	唯品会 VIPS.N	 唯品会 556	▲+38	▲101.3%
58	中兴通讯 000063.SZ	 ZTE中兴 548	0	▲10.0%
59	中国财险 2328.HK	 中国人民财产保险股份有限公司 547	▲+4	▲21.4%
60	华润医药 3320.HK	 华润医药 536	▼-10	▼-11.3%
61	顺丰控股 002352.SZ	 SF EXPRESS 505	▲+26	▲58.4%
62	宝钢股份 600019.SH	 宝钢股份 501	▲+3	▲18.8%
63	中国国航 601111.SH	 中国国航 493	▼-4	▲1.1%
64	比亚迪 002594.SZ	 BYD 486	▲+7	▲28.2%
65	东风集团股份 0489.HK	 东风汽车 481	▼-14	▼-19.9%
66	绿地控股 600606.SH	 Greenland 绿地控股 479	▼-20	▼-22.9%
67	青岛啤酒 600600.SH	 青岛啤酒 473	▼-5	▲4.8%
68	双汇发展 000895.SZ	 双汇发展 472	▼-1	▲18.6%



排名	公司	品牌价值 (亿元)	排名变化	增长率
69	吉利汽车 0175.HK	468	▲+19	▲46.8%
70	中国通信服务 0552.HK	450	▼-2	▲15.2%
71	长安汽车 000625.SZ	447	▲+8	▲25.5%
72	上海医药 601607.SH	444	▼-3	▲13.9%
73	中国粮油控股 0606.HK	433	▼-17	▼-15.0%
74	南方航空 600029.SH	428	▼-8	▲6.2%
75	永辉超市 601933.SH	421	0	▲15.2%
76	光大银行 601818.SH	412	▼-2	▲11.7%
77	世茂房地产 0813.HK	398	▲+8	▲21.3%
78	龙湖集团 0960.HK	395	▲+3	▲14.5%
79	泸州老窖 000568.SZ	391	▼-6	▲4.6%
80	招商蛇口 001979.SZ	387	▲+2	▲12.7%
81	大秦铁路 601006.SH	385	▼-4	▲6.9%
82	国美零售 0493.HK	383	▼-6	▲5.3%
83	四川长虹 600839.SH	382	▲+1	▲15.4%
84	广汽集团 601238.SH	378	▲+14	▲47.1%
85	中集集团 000039.SZ	377	▼-5	▲8.1%



ANALYSIS REPORT ON
CHINESE LISTED COMPANIES
BRAND VALUE LIST

排名	公司	品牌价值 (亿元)	排名变化	增长率
86	潍柴动力 000338.SZ	 377	↑ +10	▲ 46.2%
87	汽车之家 ATHM.N	 371	—	新上榜
88	平安银行 000001.SZ	 363	↓ -2	▲ 12.1%
89	华域汽车 600741.SH	 362	—	新上榜
90	海大集团 002311.SZ	 343	↑ +7	▲ 33.0%
91	京东方 A 000725.SZ	 325	—	新上榜
92	东方航空 600115.SH	 319	↓ -1	▲ 6.5%
93	中国电建 601669.SH	 319	↓ -3	▲ 4.1%
94	雅居乐集团 3383.HK	 315	↓ -11	▼ -7.5%
95	中国太平 0966.HK	 313	—	新上榜
96	百联股份 600827.SH	 311	↓ -18	▼ -13.6%
97	富力地产 2777.HK	 299	↓ -5	▲ 0.5%
98	东方明珠 600637.SH	 291	↓ -26	▼ -22.7%
99	新东方 EDU.N	 291	0	▲ 20.7%
100	新华保险 601336.SH	 288	↓ -7	▼ -1.2%



2019 FORUM ON
BRAND VALUE AND INNOVATION
OF CHINESE LISTED COMPANIES

海外榜 · TOP50



ANALYSIS REPORT ON
CHINESE LISTED COMPANIES
BRAND VALUE LIST

排名	公司	品牌价值 (亿元)	排名变化	增长率
1	阿里巴巴 BABA.N	908	▲+1	▲47.0%
2	联想集团 0992.HK	836	▼-1	▲10.4%
3	美的集团 000333.SZ	810	0	▲36.3%
4	中国银行 601988.SH	557	▲+1	▲5.0%
5	中国石油 601857.SH	519	▲+1	▲11.4%
6	工商银行 601398.SH	502	▲+2	▲16.0%
7	青岛海尔 600690.SH	496	▲+3	▲34.8%
8	中国移动 0941.HK	475	▼-4	▼-15.1%
9	中国石化 600028.SH	448	0	▲12.0%
10	腾讯控股 0700.HK	410	▼-3	▼-7.6%
11	TCL 集团 000100.SZ	337	0	▲23.2%
12	中银香港 2388.HK	238	0	▲2.2%
13	格力电器 000651.SZ	236	▲+2	▲17.8%
14	中兴通讯 000063.SZ	234	0	▲13.4%
15	小米集团 -W 1810.HK	220	—	新上榜
16	上汽集团 600104.SH	197	0	▲7.0%
17	中国国航 601111.SH	174	0	▲1.0%



排名	公司	品牌价值 (亿元)	排名变化	增长率
18	潍柴动力 000338.SZ	169	▲+2	▲37.5%
19	中远海控 601919.SH	166	▼-1	▲27.0%
20	京东方 A 000725.SZ	164	▲+5	▲50.1%
21	申洲国际 2313.HK	147	▲+3	▲33.6%
22	中国交建 601800.SH	145	▼-3	▲18.0%
23	农业银行 601288.SH	131	▲+7	▲46.0%
24	中国建筑 601668.SH	127	▼-3	▲5.3%
25	贵州茅台 600519.SH	126	▲+1	▲15.3%
26	跨境通 002640.SZ	118	—	新上榜
27	中国中车 601766.SH	116	▼-4	▲0.5%
28	中国长城 000066.SZ	107	▼-15	▼-53.3%
29	南方航空 600029.SH	106	▼-2	▲7.5%
30	建设银行 601939.SH	99	▲+3	▲35.8%
31	东方航空 600115.SH	99	▼-3	▲2.9%
32	南京新百 600682.SH	91	—	新上榜
33	扬子江 BS6.SG	88	▼-2	▲6.2%
34	飞马国际 002210.SZ	85	—	新上榜



ANALYSIS REPORT ON
CHINESE LISTED COMPANIES
BRAND VALUE LIST

排名	公司	品牌价值 (亿元)	排名变化	增长率
35	中国海洋石油 0883.HK	81	↓-3	▲8.2%
36	华域汽车 600741.SH	81	—	新上榜
37	蓝思科技 300433.SZ	79	↑+3	▲39.4%
38	海康威视 002415.SZ	78	↑+5	▲44.8%
39	中国电建 601669.SH	74	↓-5	▲7.3%
40	深康佳 A 000016.SZ	74	—	新上榜
41	立讯精密 002475.SZ	73	—	新上榜
42	锦江股份 600754.SH	73	—	新上榜
43	四川长虹 600839.SH	72	↓-7	▲12.5%
44	海信电器 600060.SH	72	↓-7	▲14.2%
45	歌尔股份 002241.SZ	71	↓-6	▲16.7%
46	海信家电 000921.SZ	69	—	新上榜
47	振华重工 600320.SH	66	—	新上榜
48	三一重工 600031.SH	65	↓-19	▼-28.0%
49	环旭电子 601231.SH	65	↓-14	▼-4.9%
50	新希望 000876.SZ	60	↓-6	▲14.0%



2019 FORUM ON
BRAND VALUE AND INNOVATION
OF CHINESE LISTED COMPANIES

新锐榜·TOP50



ANALYSIS REPORT ON
CHINESE LISTED COMPANIES
BRAND VALUE LIST

排名	公司	品牌价值 (亿元)	排名	公司	品牌价值 (亿元)
1	小米集团-W 1810.HK	 730.8	14	映客 3700.HK	 65.4
2	中国铁塔 0788.HK	 268.3	15	拼多多 PDD.O	 57.9
3	养元饮品 603156.SH	 240.6	16	江西银行 1916.HK	 54.5
4	腾讯音乐 TME.N	 227.7	17	中信建投 601066.SH	 53.7
5	爱奇艺 IQ.O	 217.3	18	郑州银行 002936.SZ	 50.2
6	复星旅游文化 1992.HK	 177.9	19	中铝国际 601068.SH	 50.0
7	宁德时代 300750.SZ	 152.1	20	长沙银行 601577.SH	 49.3
8	美凯龙 601828.SH	 148.3	21	哔哩哔哩 BILI.O	 47.6
9	德邦股份 603056.SH	 104.5	22	弘阳地产 1996.HK	 46.1
10	鹏鼎控股 002938.SZ	 94.2	23	虎牙 HUYA.N	 44.9
11	山东黄金 1787.HK	 92.6	24	精锐教育 ONE.N	 43.8
12	迈瑞医疗 300760.SZ	 88.3	25	华宝股份 300741.SZ	 43.3
13	美的置业 3990.HK	 82.4	26	药明康德 603259.SH	 41.4



排名	公司	品牌价值 (亿元)	排名	公司	品牌价值 (亿元)
27	成都银行 601838.SH	 37.2	40	长城科技 603897.SH	 23.5
28	趣头条 QTT.O	 36.3	41	长飞光纤 601869.SH	 22.5
29	指尖悦动 6860.HK	 35.6	42	润建通信 002929.SZ	 18.9
30	科沃斯 603486.SH	 35.0	43	亚普股份 603013.SH	 18.8
31	甘肃银行 2139.HK	 33.0	44	优信 UXIN.O	 18.5
32	九江银行 6190.HK	 30.9	45	中国春来 1969.HK	 18.1
33	今创集团 603680.SH	 27.2	46	尚德机构 STG.N	 17.2
34	希望教育 1765.HK	 27.1	47	华夏航空 002928.SZ	 15.7
35	地素时尚 603587.SH	 26.9	48	碧桂园服务 6098.HK	 15.3
36	嘉友国际 603871.SH	 26.0	49	汇量科技 1860.HK	 14.5
37	小赢科技 XYF.N	 24.9	50	中国新华教育 2779.HK	 14.3
38	朴新教育 NEW.N	 24.6			
39	盈趣科技 002925.SZ	 24.3			

注：新锐榜来自于2018年1月1日到2018年12月31日新上市的公司。



2019 中国上市公司品牌价值榜分析

ANALYSIS OF
CHINESE LISTED COMPANIES
BRAND VALUE LIST 2019

总榜 Top100 分析

2019 中国上市公司品牌价值总榜 Top100 的总体品牌价值为 114474 亿元，比上年增加了 15697 亿元，增长了 16%（见总榜单）。Top100 中排名第一的是腾讯控股，品牌价值达到 10307 亿元，比上年增加了 1820 亿元，增长了 21%。排名第 100 位的是新华保险，品牌价值为 288 亿元，比上年进入 Top100 门槛提高了 52 亿元，增长了 22%。此外，2019 年有 5 家公司新入 Top100，5 家公司滑出 Top100。

在 2019 年 Top100 中，有两家公司的品牌价值突破了 10000 亿元人民币，它们的总体品牌价值为 20401 亿元，占 Top100 的 18%。品牌价值在 1000-9999 亿元的公司有 28 家，它们的总体品牌价值为 56887 亿元，占 Top100 的 50%。品牌价值在 1000 亿元以下的公司有 70 家，它们的总体品牌价值为 37186 亿元，占 Top100 的 32%。

在 2019 年中国上市公司品牌价值总榜 Top100 中，品牌价值提升最快的是唯品会，达到 101%，品牌价值排名从上年第 95 位跃升到第 57 位，跨越了 38 位。在 2019 年的 Top100 中，有 82 家企业的品牌价值是上升的，有 13 家企业是下降的。在品牌价值上升的企业中，上升幅度超过 40% 的企业有 8 家，上升幅度在 20%-40% 之间的企业有 23 家，在 0-20% 之间的有 51 家。同时，在 2019 年的 Top100 中，与上年相比品牌价值排名上升的公司有 37 家，保持不变的有 13 家，排名下降的有 45 家。这些数据表明，企业的品牌价值不仅是不进则退，而且是慢进则退。

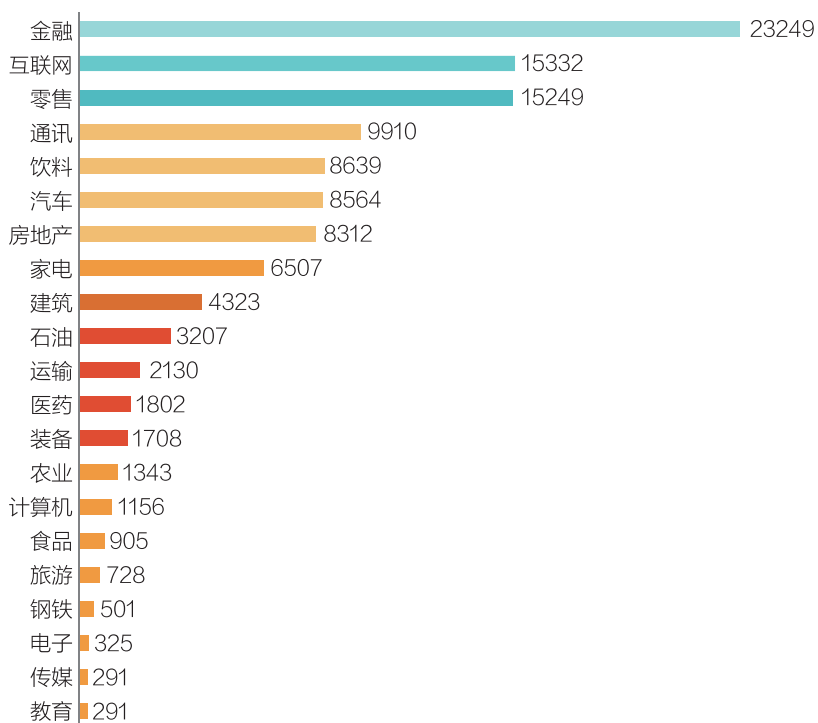
从行业的品牌价值来看（见图 1），共有 21 个行业的公司进入了 2019 中国上市公司品牌价值总榜 Top100，金融行业处于遥遥领先地位，品牌价值达到 23249 亿元人民币，占 Top100 总体品牌价值的 20%，比上年增加了 2873 亿元，增长了 14%。教育行业排在第 21 位，品牌价值为 291 亿元，占 Top100 总体品牌价值不到 0.3%，比上年增加了 50 亿元，增长了 21%。

2019 年各行业的品牌价值可以分成 4 个梯队：第一梯队单个行业的品牌价值超过 10000 亿元，有 3 个行业，它们是金融、互联网和零售行业，总体品牌价值为 53830 亿元，



占 Top100 的 47%。第二梯队单个行业的品牌价值在 5000-10000 亿元之间，有 5 个行业，它们是通讯、饮料、汽车、房地产和家电行业，总体品牌价值为 41932 亿元，占 Top100 的 37%。第三梯队单个行业的品牌价值在 1000-5000 亿元之间，有 7 个行业，它们是建筑、石油、运输、医药、装备、农业和计算机行业，总体品牌价值为 15671 亿元，占 Top100 的 14%。第四梯队单个行业的品牌价值在 1000 亿元以下，有 6 个行业，它们是食品、旅游、钢铁、电子、传媒和教育，总体品牌价值为 3041 亿元，占 Top100 的 3%。

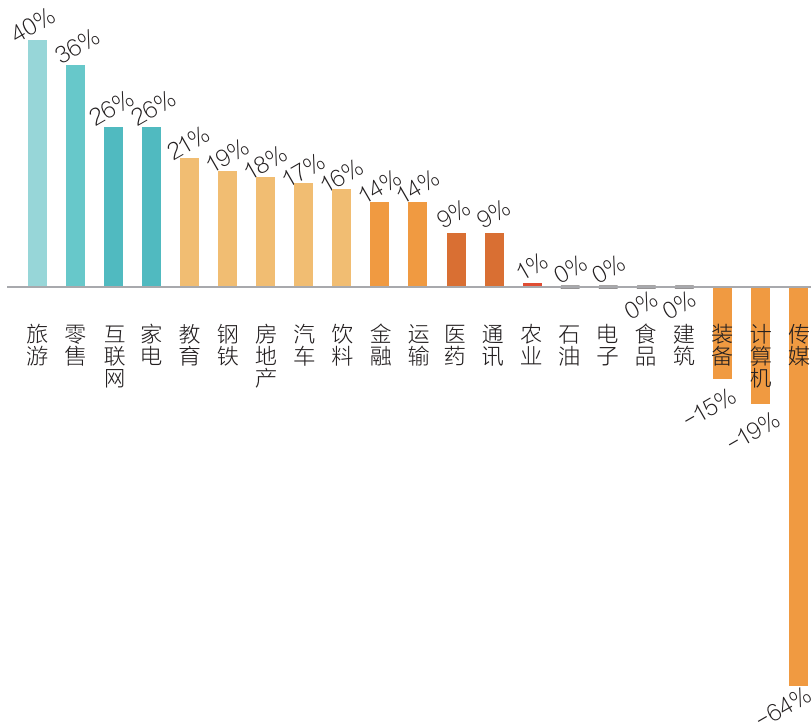
图 1 2019 中国上市公司品牌价值榜 Top100 各行业品牌价值



从行业品牌价值增长率来看（见图2），在2019中国上市公司品牌价值总榜Top100中，品牌价值增长最高的行业是旅游，增长了40%；品牌价值增长最低的行业是传媒，增长率为-64%。在21个入围Top100的行业中，共有13个行业品牌价值有明显的增长，5个行业基本不变，3个行业下滑明显。

在品牌价值第一梯队中，零售行业表现突出，与上年相比增长了36%；互联网行业也有不俗的表现，增长了26%。在品牌价值第二梯队中，家电表现最为抢眼，增长了26%；房地产、汽车和饮料行业的增长率也都超过了15%。在品牌价值第三梯队中，

图2 2019中国上市公司品牌价值榜Top100行业品牌价值增长率

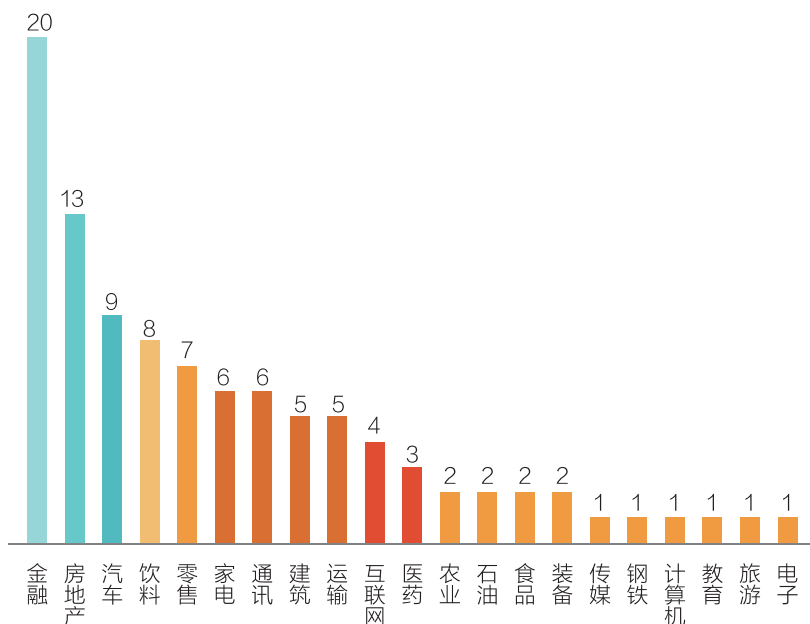




运输和医药行业表现较好，增长率分别达到了 14% 和 9%，其他行业基本保持零增长或负增长。在品牌价值第四梯队中，除旅游外，教育和钢铁行业的品牌价值增长较快，分别达到了 21% 和 19%。

2019 中国上市公司品牌价值榜 Top100 中品牌价值的行业分布和行业中企业数量有一定关系（见图 3）。企业数量超过 10 家的行业有 2 个，一个是金融，另一个是房地产。金融行业不仅品牌价值第一，而且企业数量也排在第一位，达到 20 家，其中包括银行 13 家和保险 7 家。房地产行业企业数量有 13 家，排在第二位。企业数量从 3 家到 9 家的行业共有 9 个，其中汽车、饮料、家电及通讯行业进入企业数量较多。此外，还有 9 个行业，每个行业的企业数量不超过 2 家。

图 3 2019 中国上市公司品牌价值榜 Top100 行业分布





海外榜 Top50 分析

2019 中国上市公司品牌价值海外榜 Top50 的总体海外品牌价值为 10834 亿元，比上年增加了 1779 亿元，增长了 20%（见海外榜单）。海外榜 Top50 中排名第一的是阿里巴巴，海外品牌价值达到 908 亿元，比上年增加了 290 亿元，增长了 47%。排名最后的是新希望，海外品牌价值为 60 亿元，比上年海外榜 Top50 的入门品牌价值提高了 25 亿元，上升了 71%。此外，2019 年有 10 家公司新入海外榜 Top50，另有 10 家公司滑落出海外榜 Top50。

在 2019 年海外榜 Top50 中，有 6 家公司的海外品牌价值大于 500 亿元人民币，它们的总体海外品牌价值为 4132 亿元，占海外榜 Top50 的 38%。海外品牌价值在 100-500 亿元之间的公司有 23 家，它们的总体海外品牌价值为 5086 亿元，占海外榜 Top50 的 47%。海外品牌价值在 100 亿元以下的公司有 21 家，它们的总体海外品牌价值为 1616 亿元，占海外榜 Top50 的 15%。

在 2019 年中国上市公司品牌价值海外榜 Top50 中，海外品牌价值提升最快的是京东方 A，达到 50%，海外品牌价值排名从上年的第 25 位跃升到第 20 位，跨越了 5 位。在 2019 海外榜 Top50 中，有 35 家企业的海外品牌价值是上升的，有 5 家企业是下降的。在品牌价值上升的企业中，上升幅度超过 20% 的企业有 12 家，上升幅度在 10%-20% 之间的企业有 12 家，在 0-10% 之间的有 11 家。同时，在 2019 年海外榜 Top50 中，与上年相比海外品牌价值排名上升的公司有 14 家，保持不变的有 7 家，排名下降的有 19 家。这些数据再一次表明，企业的海外品牌价值不仅是不进则退，而且是慢进则退。

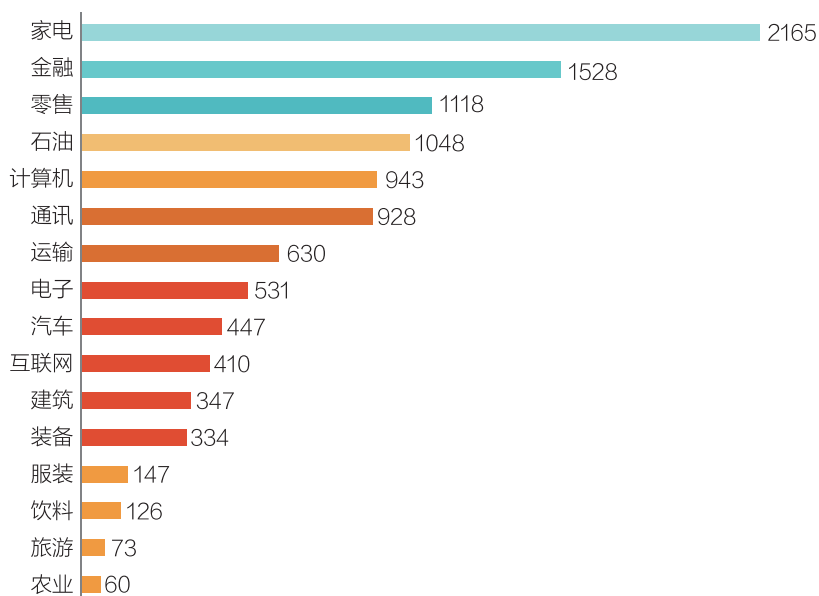
从行业的品牌价值来看（见图 4），共有 16 个行业的公司进入了 2019 中国上市公司品牌价值海外榜 Top50，家电行业处于遥遥领先地位，海外品牌价值达到 2165 亿元人民币，占海外榜 Top50 总体品牌价值的 20%，比上年增加了 602 亿元，增长了 39%。农业排在第 16 位，海外品牌价值为 60 亿元，占海外榜 Top50 总体品牌价



值不到 0.6%，比上年增加了 7 亿元，增长了 14%。

在 2019 年海外榜 Top50 中，各行业公司可以按海外品牌价值分成 4 个梯队：第一梯队单个行业的海外品牌价值超过 1000 亿元，有 4 个行业，它们是家电、金融、零售和石油行业，总体海外品牌价值为 5859 亿元，占海外榜 Top50 的 54%。第二梯队单个行业的海外品牌价值在 500-1000 亿元之间，也有 4 个行业，它们是计算机、通讯、运输、和电子行业，总体海外品牌价值为 3032 亿元，占海外榜 Top50 的 28%。第三梯队单个行业的海外品牌价值在 100-500 亿元之间，有 6 个行业，它们是汽车、互联网、建筑、装备、服装和饮料行业，总体海外品牌价值为 1811 亿元，占海外榜 Top50 的 17%。第四梯队单个行业的海外品牌价值在 100 亿元以下，有 2 个行业，它们是旅游和农业，总体海外品牌价值为 133 亿元，占海外榜 Top50 的 1%。

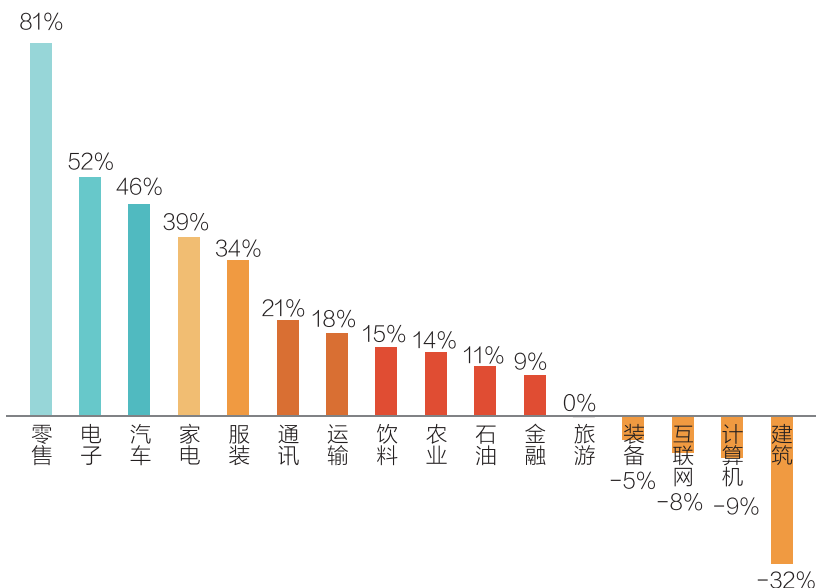
图 4 2019 中国上市公司品牌价值海外榜 Top50 行业品牌价值



从行业品牌价值增长率来看（见图5），在2019中国上市公司品牌价值海外榜Top50中，海外品牌价值增长最高的行业是零售，增长了81%；海外品牌价值增长最低的行业是建筑，增长率为-32%。在16个入围海外榜Top50的行业中，共有11个行业海外品牌价值有明显的增长，其他5个行业则表现不佳。

在海外品牌价值第一梯队中，除零售行业外，家电行业也表现抢眼，与上年相比增长了39%。在海外品牌价值第二梯队中，电子行业表现最为抢眼，增长了52%；通讯和运输行业也表现不俗，分别增长了21%和18%。在海外品牌价值第三梯队中，汽车行业表现最好，与去年同期相比增长了46%；服装和饮料行业表现也不错，分别增长了34%和15%。在海外品牌价值第四梯队中，农业表现较好，增长了14%，旅游行业基本保持原状。

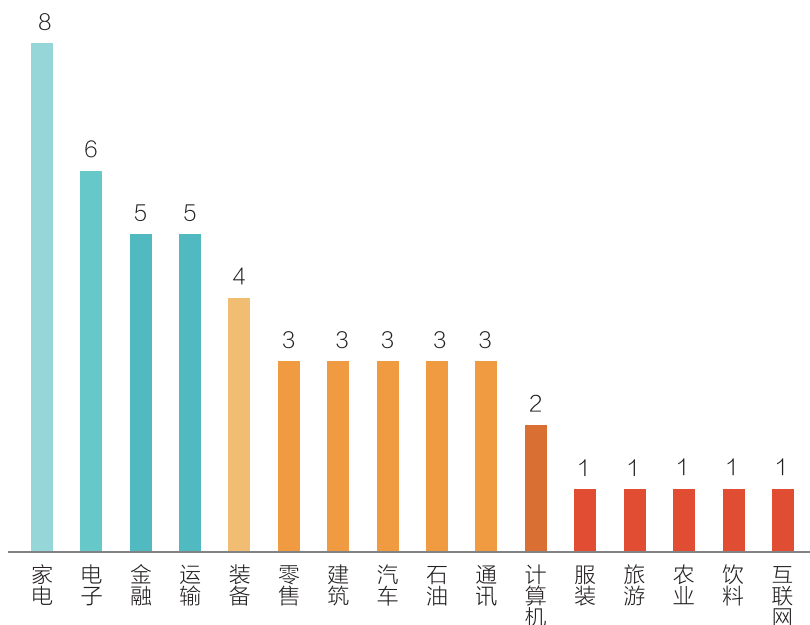
图5 2019中国上市公司品牌价值海外榜Top50行业品牌价值增长率





2019 中国上市公司品牌价值海外榜 Top50 中，企业数量最多的是家电行业，有 8 家企业入围（见图 6）。有 5 个行业的入围企业数量超过 3 家，它们是家电、电子、金融、运输和装备。还有 5 个行业的入围企业数量为 3 家。其他 6 个行业入围企业数量都不超过 2 家。

图 6 2019 中国上市公司品牌价值海外榜 Top50 行业分布



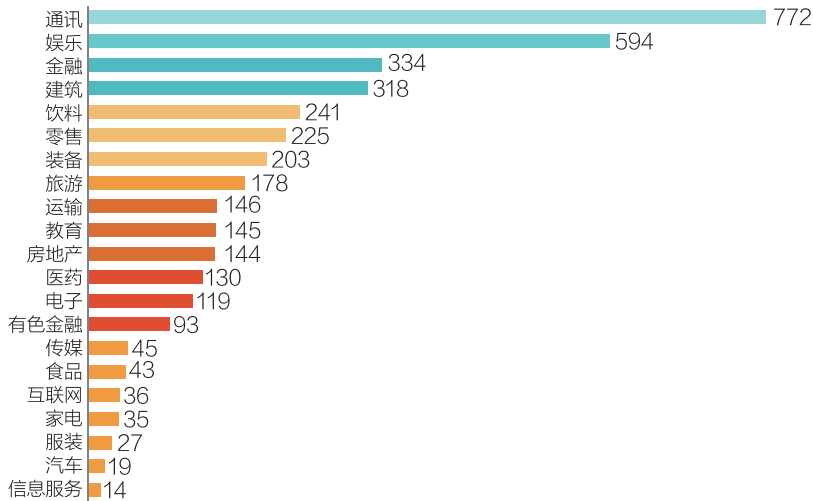
■ 新锐榜 Top50 分析

2019 中国上市公司品牌价值新锐榜 Top50 的总体品牌价值为 3859.1 亿元，排名第一的是小米集团，品牌价值达到 730.8 亿元。排名第 50 位的是中国新华教育，品牌价值为 14.3 亿元。

在 2019 年新锐榜 Top50 中，有 9 家公司的品牌价值大于 100 亿元人民币，它们的总体品牌价值为 2267.5 亿元，占新锐榜 Top50 的 59%。品牌价值小于 100 亿元的企业 41 家，占绝大多数，总体品牌价值只有 1591.6 亿元，占新锐榜 Top50 的 41%。

从行业的品牌价值来看（见图 7），共有 21 个行业的公司进入了 2019 中国上市公司品牌价值新锐榜 Top50，通讯行业处于遥遥领先地位，品牌价值为 772 亿元人民币，占新锐榜 Top50 总体品牌价值的 20%。信息服务行业排在最后一位，品牌价值为 14 亿元，占新锐榜 Top50 总体品牌价值不到 0.4%。

图 7 2019 中国上市公司品牌价值新锐榜 Top50 行业品牌价值

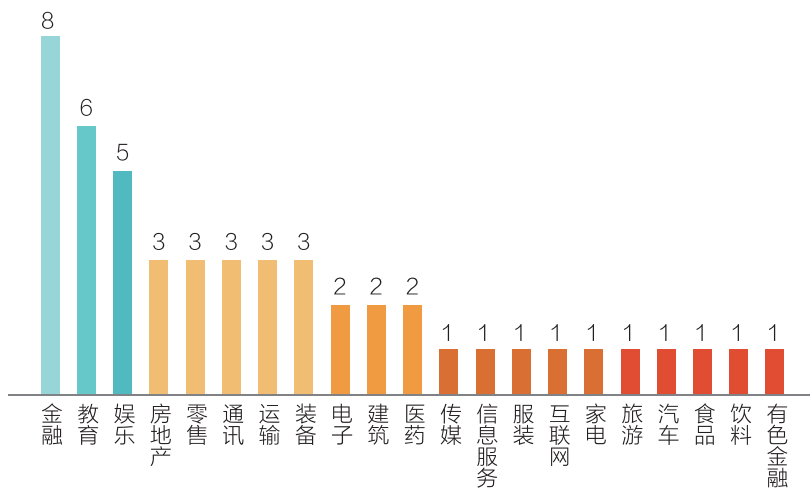




在 2019 年新锐榜 Top50 中，各行业公司可以按品牌价值分成 3 个梯队：第一梯队单个行业的品牌价值超过 500 亿元，有 2 个行业，它们是通讯和娱乐，总体品牌价值为 1366 亿元，占新锐榜 Top50 的 35%。第二梯队单个行业的品牌价值在 100-500 亿元之间，有 11 个行业，它们是金融、建筑、饮料、零售、装备、旅游、运输、教育、房地产、医药和电子，总体海外品牌价值为 2183 亿元，占新锐榜 Top50 的 57%。第三梯队单个行业的品牌价值小于 100 亿元，有 8 个行业，它们是有色金属、传媒、食品、互联网、家电、服装、汽车和信息服务行业，总体品牌价值为 312 亿元，占新锐榜 Top50 的 8%。

在 2019 中国上市公司品牌价值新锐榜 Top50 中，企业数量最多的是金融行业，有 8 家企业入围（见图 8）。有 3 个行业的入围企业数量超过 4 家，它们是金融、教育和娱乐。还有 5 个行业的入围企业数量为 3 家，3 个行业的入围企业数量为 2 家。其他 10 个行业入围企业数量均为 1 家。

图 8 2019 中国上市公司品牌价值新锐榜 Top50 行业分布





中国上市公司品牌价值评估理论与方法

THEORY AND METHOD FOR BRAND
VALUE ASSESSEMENT OF
CHINESE LISTED COMPANIES



筛选参评公司并建立数据库

我们将中国上市公司定义为在中国大陆和海外股票交易市场公开上市的中国大陆企业。未上市或已经退市的公司不纳入评估范围，香港、澳门和台湾的企业也不在统计之列。

我们以 2018 年 12 月 31 日为截止日期，选取了在此日期前上市的全部 A 股公司，包括上海证券交易所、深圳证券交易所全部上市公司；同时包括在香港联合交易所 (HKEX)、纽约证券交易所 (NYSE)、全美证券交易所 (AMEX)、纳斯达克证券市场 (NASDAQ)、伦敦证券交易所 (LSE)、及新加坡交易所 (SGX) 等上市交易的中国内地公司。

然后我们依据 WIND 数据库中上述公司的财务会计数据，结合这些公司在交易所等官方网站披露的年度报告信息，整理出近五年的年度营业收入、海外营业收入、以及营业利润等数据，并从 WIND 数据库导出近三年 36 个月的月末市值数据，计算出每年的平均市值。我们根据营业收入、营业利润和平均市值等指标排序，同时参考市场中现有品牌价值排行榜和相关专家意见，筛选了各项指标居前的 500 家中国上市公司，建立了初选公司名单。

初选公司财务会计数据的时间窗口期原则上为最近五年。需要说明的是，考虑到榜单的完整性，我们没有剔除窗口期内买壳上市公司和近两年内首发上市的公司，但此类公司中少量公司的会计数据不足 5 年。对于买壳上市公司，我们区分了目标公司和壳公司的数据，采用人工采集方式搜集买壳前目标公司的会计数据。对于 2014 年 1 月 1 日后上市的公司，我们尽量人工搜集其上市之前的会计数据。由于买壳上市公司和新近上市公司对于上市前的历史数据披露不完整，我们以能够获得的准确数据为评估依据。¹

此外，新锐上市公司的判定标准是 2018 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，通过 IPO 或借壳等方式上市的公司。

¹ 很多买壳公司对于历史数据的披露不完整，即使有披露，但是这类公司的会计数据普遍波动也会比较大，可能会对评估的结果造成一定的偏差。类似的，新上市的公司，其上市前的数据通常是考虑重组并购后的结果，会计数据的波动性较大，会对评估结果造成一定影响。

行业分类

在行业分类方面，我们参考申银万国的行业分类标准，同时征求了各行业专家意见和建议，把进入排行榜的中国上市公司分成 34 个行业类别，如表 1 所示。

表 1 中国上市公司品牌价值排行榜行业分类

序号	行业	代表企业	序号	行业	代表企业
1	农业	温氏股份	18	纺织	华孚时尚
2	采掘	中国神华	19	服装	安踏体育
3	石油	中国石化	20	轻工	晨鸣纸业
4	化工	万华化学	21	医药	国药控股
5	日用	老凤祥	22	公用	华能国际
6	钢铁	宝钢股份	23	运输	中国国航
7	有色金属	中国铝业	24	房地产	中国恒大
8	建筑	中国建筑	25	金融	工商银行
9	装备	中国中车	26	零售	京东
10	电子	京东方	27	贸易	中信资源
11	汽车	上汽集团	28	旅游	中国国旅
12	交通设备	隆鑫通用	29	娱乐	爱奇艺
13	通讯	中国移动	30	信息服务	神州信息
14	计算机	联想集团	31	传媒	东方明珠
15	家电	美的集团	32	互联网	腾讯控股
16	食品	双汇发展	33	教育	新东方
17	饮料	贵州茅台	34	综合	复星国际



I 评估模型

品牌价值是指品牌能够为企业带来的当前和未来的超额收益。这里的品牌包括上市公司所拥有的所有产品品牌和公司品牌。在评估上市公司的品牌价值时，我们首先综合考虑了上市公司连续五年披露的数据，计算出企业当期的均衡财务收益；然后，根据我们的专家系统，评估了不同行业品牌对财务收益的贡献比率，计算出品牌为公司带来的当期的均衡财务收益；再后，我们基于上市公司在股市上的表现，评估行业的发展前景和该公司在行业中的竞争地位，获得用于判断该公司品牌未来收益前景的品牌收益强度，最终得到品牌价值。其计算基本公式为： $V = BE \times BR \times BP$

其中： V —品牌价值（Brand Value）

BE —当期均衡财务收益（Business Earning）

BR —行业品牌贡献比率（Brand Retention）

BP —品牌收益强度（Brand Potential）

具体来说，品牌价值的计算包含三个步骤：

第一步

计算企业当期均衡财务收益。我们对数据库中上市公司以往五年的财务数据进行分析 and 计算，综合考虑企业成长性、营业收入、营业利润等情况，并剔除经济波动因素，获得企业当期均衡财务收益。

第二步

分析品牌对企业财务收益的贡献率。我们依据行业研究和专家系统，获得各个行业品牌贡献率，将行业品牌贡献率乘以企业当期均衡财务收益，就获得了源自品牌的企业当期均衡财务收益。

第三步

计算品牌收益强度。我们通过统计上市公司股价的变动和大盘的变动，来研究企业的当前绩效和未来前景，并在此基础上确定出用于计算品牌未来收益的系数—品牌收益强度。

最后，我们将品牌当期均衡财务收益乘以品牌收益强度，得到品牌价值。



2019 中国上市公司品牌价值榜单特点

TRAITS OF
CHINESE LISTED COMPANIES
BRAND VALUE LIST 2019





中国上市公司品牌价值榜以清华大学经济管理学院中国企业研究中心的学术研究积累为基础，集理论、数据、智库三位一体开发出来的。具体来说，有如下几个特点：

● 以多维度科学理论作为支撑

榜单的计算原理为基于财务要素的品牌资产价值收益评估法，即品牌价值是品牌能够为企业带来的当前和长期的超额收益。同时，我们也充分吸取了国际品牌价值研究的最新成果，运用多种方法，从多个维度为榜单建设提供了理论支撑，以便保证榜单的科学性。

● 以上市公司的客观数据作为评估基础

榜单计算的基础财务数据主要来自 WIND 数据库中经过审计的上市公司数据和实时的股市数据，包括上市公司披露的财务数据和资本市场对上市公司市值的长期评估数据。研究采用多个能反应企业品牌价值的相关数据，按照相关比例匹配，结合产业研究积累，并且在同行业中进行对比分析，以便保证榜单的客观性。

● 通过第三方研究机构中立评估

中国上市公司品牌价值榜的评估方法和具体评估都是由清华大学经济管理学院中国企业研究中心完成的。在评估过程中不接受任何相关企业的询问和联系，以便保证榜单的公正性。

● 借助行业和专业智库提供保障

在如今的榜单研究中，我们拥有来自三十多个行业的 300 余位业界专家和来自十余所高校的知名学者组成的专业品牌智库，以便保证榜单的专业性。



中国企业研究中心官网



每日经济新闻官方 APP



研究机构 /



清华经管学院
Tsinghua SEM

中国企业研究中心
China Business
Research Center



出品机构 /

