

## 北京证监局相关负责同志在北京上市公司协会 第六届会员大会第三次全体会议的讲话 (摘要)

北京上市公司协会2024年度理事会工作报告  
北京上市公司协会2024年度监事会工作报告



# 公司之友

FRIENDS OF COMPANIES

## 编委会成员：

主任：姜修昌  
副主任：袁正刚 李洪海  
委员（按姓氏笔画排序）：  
王晓宁 史可平 李波 肖烽  
赵晗 黄军辉 蒋昕 靖菁

## 编辑部成员：

主编：李洪海  
责任编辑：丁丁

主办单位：北京上市公司协会  
发送对象：北京上市公司协会会员单位

## 目录 2025第3期

# Contents

### 会员大会

- 01 北京证监局相关负责同志在北京上市公司协会第六届会员大会第三次全体会议上的讲话（摘要）
- 03 北京上市公司协会2024年度理事会工作报告
- 09 北京上市公司协会2024年度监事会工作报告
- 11 北京上市公司协会召开第六届会员大会第三次全体会议

### 走进上市公司

- 12 秉持三个一直原则做好市值管理工作
- 17 基于建设世界一流企业战略市值管理的探索与实践
- 23 实践筑基 制度固本，构建市值管理新范式
- 28 北京上市公司协会组织上市公司走进中国中铁
- 30 北京上市公司协会组织上市公司走进金隅集团
- 32 北京上市公司协会组织上市公司走进中国化学

### 股东来了

- 34 投资者走进中金财活动
- 36 投资者走进佳讯飞鸿活动
- 38 投资者走进四维图新活动

- 40 投资者走进天智航活动
- 42 投资者走进诺诚健华活动
- 44 投资者走进三未信安活动

### 培训报道

- 46 北京上市公司协会组织开展北京上市公司2025年度第三、四期专题培训

### 专题分析

- 47 北京辖区上市公司2024年经营业绩报告

### 协会动态

- 52 国货航等4家上市公司成为协会会员
- 53 北京上市公司协会召开第六届理事会监事会和秘书长办公会第八次会议
- 55 北京上市公司协会2024年度年检结论“合格”
- 56 北京上市公司协会2025年4月走访会员上市公司4家
- 59 52家会员入选中上协“2024年度上市公司投资者关系管理最佳实践”
- 60 “破局谋变，智领未来”上市公司发展新引擎研讨会圆满落幕
- 61 解码指数逻辑 赋能市值新程——北京上市公司协会开展指数化投资赋能市值管理培训
- 63 北京上市公司协会、天地科技、东方财富证券、中信银行、天玛智控联合开展党建交流座谈

# 北京证监局相关负责同志 在北京上市公司协会第六届会员大会第 三次全体会议上的讲话（摘要）

2024年，在修昌理事长的带领下，协会秉承“协助监管、服务会员、规范提高”的宗旨，准确把握定位，主动担当作为，在推动辖区上市公司高质量发展、促进合规运作等方面发挥了重要作用。特别是聚焦会员需求，打造专属服务品牌，董监高专题培训、《股东来了》以及《走进上市公司》等三项重点工作开展得有声有色，反响良好。

下面，我结合辖区资本市场情况，同大家交流三点内容。

## 一、坚持以进促稳，推动首都资本市场持续平稳向好

近年来，北京证监局坚决贯彻落实党中央国务院各项决策部署，严格落实证监会党委及北京市委市政府工作安排，持续推动新“国九条”和“1+N”政策体系落地见效，一体推进防风险、强监管、促高质量发展，推动辖区上市公司质量稳步提升，进一步彰显“首都板块”示范效应。

一是业绩贡献突出。截至2025年5月底，北京辖区共有上市公司476家，在证监会各辖区排名第三，总市值占全国约27%，总股本占比约37%，均稳居全国首位。2024年，辖区上市公司共实现营业收入25.75万亿元，占A股上市公司总营业收入的36%；净利润2.78万亿元，占A股上市公司总净利润的50%。其中，153家上市公司实现收入利润双增长。辖区营业收入和净利润均位列全国第一，充分展现了“首善之区”的实力担当。

二是创新动能强劲。2024年，北京辖区上市公司研发投入总额为5,142亿元，占A股市场总研发投入的27.93%，专利总量为37.15万个，占全市场的16.71%，形成全国创新“第一梯队”，为首都经济高质量发展不断注入创新动能。辖区上市公司中，有55家公司研发投入超过10亿元、265家公司研发强度超5%。总的来看，北京辖区上市公司创新投入倾斜明显，在培育新质生产力、打造新优势新动能方面跑出了北京“加速度”。

三是稳市值、促活力效果显著。北京辖区上市公司积极落实中期分红、常态化分红举措，充分展示回报投资者的责任担当。2024年，317家公司现金分红1.2万亿，截至目前有近百家公司披露未来三年股东分红回报规划。同时，辖区公司积极用好回购增持再贷款工具，持续加强市值管理。2024年，171家上市公司累计回购193.4亿元；去年10月18日央行推出再贷款工具以来，34家公司共获批回购增持再贷款148亿元；去年9月24日“并购六条”出台以来，辖区公司开展了273单并购重组交易，13单重大并购重组交易启动，市场示范效应显著。

## 二、把握形势机遇，以合规稳健促高质量发展

当下，我国资本市场面临的形势仍然复杂多变，内外部风险交织叠加，巩固经济持续回升向好难度加大。但也要清楚看到，我国经济具备强大的发展韧性和潜力，应对各种风险挑战的政策工具丰富。今年，随着更加积极的宏观政策不断出台、各项改革任务的落实落地，国内经济发展的内生动力和活力将得到进一步激发。上市公司

是经济高质量发展的重要微观基础，在推动高水平科技自立自强、建设现代化产业体系、增强市场信心等方面具有极其重要的作用。上个月的监管会已就今年的重点任务做了部署，下面我就促高质量发展提示三点：

**一是稳市场，提升抗风险能力。**上市公司是资本市场的基石。各公司要强化责任意识，关注股价表现，切实落实市值管理指引相关要求，用好用足回购增持再贷款政策工具，建立健全舆情应对工作机制，加强投资者关系管理，全力维护资本市场平稳运行。要加强风险监测识别，审慎稳健经营。同时，要利用好资本市场平台工具，提升抗风险能力。证监会近期发布了修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》及配套监管指引，各上市公司要准确把握时机，充分发挥资本市场并购重组主渠道功能，敢于利用并购重组新政策，推动自身产业升级，全方位强化实力。

**二是守底线，筑牢合规意识。**证监会对打击财务造假始终坚持“零容忍”态度，近年来打击力度不断加强。各上市公司要深切认识到财务造假的严重后果，坚持讲真话、做真账，进一步健全财务管理制度，规范财务核算和报表编制流程，不断提升全员道德水平和财务人员专业能力，坚决杜绝各类造假行为，全力保证信息披露的真实准确完整。

**三是抓基础，夯实治理根基。**公司治理是决定上市公司效能的最关键因素。财务造假、大股东侵占、子公司失控等乱象归根到底是公司治理出了问题。上市公司要完善公司治理运作机制，强化内外部制约制衡，充分发挥独董、审计委员会、外部审计机构的监督作用，要认真落实证监会《关于新〈公司法〉配套制度规则实施相关过渡安排》，确保过渡期内审计委员会人员、职能、机制调整到位。近日，中办、国办发布了《关于完善中国特色现代企业制度的意见》，中国证监会将贯彻落实文件要求，不断完善上市公司治理规则，推动出台《上市公司监督管理条例》。各上市公司要深入学习新政策、新规则，不断建立健全中国特色现代企业制度，持续提升公司治理水平。

总之，各上市公司要以合规稳健经营筑牢发展根基，坚决避免“踩红线”、“越雷区”，以自身规范助力公司高质量发展！

### 三、搭建沟通桥梁，打造上市公司自律管理主阵地

北京上市公司协会自 2004 年成立以来，始终与监管部门、会员单位、社会各界一道，积极履行自律组织职责，目前已成为北京上市公司沟通监管、自律协作的重要平台。特别是 2023 年换届以来，在新一届理事会、监事会的带领、指导下，在秘书处全体成员的共同努力下，做了大量工作，成绩有目共睹。在新的形势下，各方对协会都有新需求、新期待，协会工作大有可为。下面，我就协会下一步工作再提三点要求：

**一是协会要进一步提高政治站位，深刻认识协会工作的政治性、人民性，围绕“协助监管、服务会员、规范提高”12 字宗旨定位，认真倾听会员心声、积极回应诉求，开展更多内容丰富、形式多样、扎实有效的工作。协会秘书处专职人员要勤于思考，主动谋划，多提思路。**

**二是各工作委员会成员要切实履职担当，在依法合规前提下，挖掘辖区丰富资源，多与监管和业界专家互动，激活智库效能，更好助力首都资本市场高质量发展。**

**三是各会员单位要积极参加协会组织的培训和各类活动。在此我要特别强调协会的专题培训课程。在当前严监管形势下，上市公司“关键少数”要增强敬畏之心，自觉承担法定义务，有所为有所不为，要充分利用协会丰富的培训资源，加强对资本市场法律法规的学习，守牢合规底线。同时，要加强对近亲属的教育提醒，管理好个人证券账户和配偶、父母、子女的股票和可转债交易，避免“无知犯法”。后续协会要加强对公司参训情况的监测统计，及时督促提醒，证监局也会持续关注。此外，各公司对协会工作如有意见建议，也欢迎畅所欲言、建言献策。** 

（来源：北京证监局）

# 北京上市公司协会 2024 年度理事会工作报告

## 一、2024 年理事会工作总结

2024 年，在北京证监局的指导管理下，在北京市民政局和中共北京市商业服务行业协会第三联合委员会、紫竹院街道党工委的指导下，在全体会员单位的支持下，在各兄弟协会、合作媒体的关心帮助下，在理事会成员的鼎力协助与监事会的严格监督之下，理事会深入贯彻落实协会会员大会各项决策，强化协会党建基石，紧扣核心任务，秉承“协助监管、服务会员、规范提升”的宗旨不动摇，为会员单位搭建沟通交流平台，积极开展各类会议、培训以及调研座谈活动等工作，推动北京辖区上市公司高质量发展；积极加强党建工作、开展党史学习，完善制度建设、严格规范运作，较好地完成了各项工作任务。现总结如下：

### （一）党建引领铸根基，文化献礼显担当

一是强化思想教育，提升信仰自觉。坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，积极学习宣传贯彻落实党的二十大的二十届三中全会精神，强化党建引领。踊跃参加第三联合党委组织的专题党课，以及紫竹院街道党工委举办的多样化主题党日活动，认真学习党的创新理论，不断提高政治觉悟和理论水平。通过实践活动，进一步增强党性修养，提升服务能力。在建党 103 周年的重要时刻，携手会员单位中信银行，开展联合党建活动，共同踏访了北京地区革命历史遗址——怀柔第一党支部纪念馆。通过实地参观学习，深刻感悟革命先辈的英勇事迹和崇高精神，进一步坚定理想信念。与会员单位吴华能源携手，赴北京市门头沟区清水镇黄安村，开展以“党建引领乡村振兴，协同联动助力黄安”为主题的党日活动。通过实地考察和交流，深入了解乡村振兴战略的实施情况，探讨如何发挥党建引领作用，推动乡村经济社会发展。通过这些活动，进一步增强了服务大局的意识，提升了推动高质量发展的能力，为协会的发展注入了强大的精神动力。

二是夯实党支部建设，强化领导核心。积极推动协会党支部的组建工作。根据成立党支部关于党员数量的要求和协会工作需要，协会面向应届毕业生招录了 3 名正式中共党员，并严格按照紫竹院街道党工委的指导要求，顺利完成了组织关系转接工作。

三是向祖国献礼，上市才俊共唱颂歌。2024 年建国七十五周年庆典之际，协会携手证券日报，精心策划并举办了《华夏颂歌》上市公司高管合唱团专场音乐会。合唱团成员们登台献艺，以音符勾勒山河之美，用歌声向祖国致敬，彰显了资本市场从业者的风采。

### （二）协同聚力促监管，自律护航促规范

紧密围绕北京证监局的监管要求，发挥协会自律功能，协同上交所、深交所、北交所、海淀区委金融办深化开展专项活动、各类重要会议、调研座谈等一系列协助监管工作。

一是搭建桥梁，助力监管。2024 年，协会依托自建的直播室，积极协助北京证监局分别通过网络直播形式召开了北京辖区 2024 年上市公司监管工作会、债券监管工作会及机构监管工作会，并积极组织上市公司参会，为监管部门提供了高效传达监管要求的平台。为了强化北交所上市公司的高质量发展，不断优化对创新型中小企业的服务，持续提升辖区上

市公司及拟上市公司的整体素质，协助北京证监局，组织召开北交所上市公司、拟上市公司专题座谈会3次，并购重组座谈会1次；协助北京证监局开展2024年上市公司现场检查随机抽取工作。

二是联合上交所、深交所、海淀区委金融办共同举办上市公司并购重组、合法合规和融资路演专题培训活动。组织会员单位上市公司积极参加，强化上市公司合法合规经营意识的同时，进一步提升辖区内上市公司对新“国九条”、“并购六条”、“回购增持再贷款”最新政策的理解和认识，以更好地利用资本市场工具，推动上市公司实现更高质量的发展。

三是协同北京证监局深化开展投资者保护与投资者教育专项活动。组织会员单位上市公司开展了一系列主题鲜明的投资者保护与教育活动，落实《上市公司投资者关系管理工作指引》的要求，引导上市公司积极召开业绩说明会。在北京证监局的指导下，自去年5月开始，相继开展了包括“5·15全国投资者保护宣传日”、北京辖区2024年防范非法证券期货基金宣传月、《股东来了》2024投资者权益知识竞赛、2024年“金融教育宣传月”、“2024世界投资者周”在内的多项活动，并在普法宣传中强化了投资者维权教育，还组织了投资者参与2024年度的知权、行权、维权活动及投资者现状调查。协助北京证监局就北京辖区上市公司2023年及2024年一季度经营情况进行分析形成报告，就北京辖区上市公司2024年上半年经营情况进行分析形成报告。

### （三）“三一二”工程汇众需，专属服务创品牌

2024年，协会充分发挥自律组织的桥梁和纽带作用，以组织专题培训、参观调研和座谈交流“三位一体”的工作机制开展服务会员的工作，为上市公司搭建沟通交流的平台。开展了12期《董事监事专题培训》、12次《股东来了》和12场《走进上市公司》三项重点工作，打造协会专属服务品牌，提升协会行业地位和影响力。

一是开展《董事监事专题培训》，旨在加强上市公司董监高等“关键少数”，学法、知法、懂法、用法、不违法，减少监管压力和违法成本。协会科学选定培训专题，严把培训质量；加强培训部门流程的可视化建设，严格培训自律管理要求，稳步提升培训服务效能。2024年，协会全面改造升级网络培训服务系统，持续优化参训人员使用效能。大幅度简化参训人员的注册流程，进一步便利参训人员的使用；新增直播回放和扩大手机端网页版学习权限。同时，探索并实行培训学分制度，激励上市公司董监高积极主动参加专题培训学习，倡导采用适宜方式对外披露培训情况，并在推优推先时综合考虑。

2024年，在北京证监局的指导帮助下，围绕资本市场政策法规、时事热点，充分回应会员需求，以《公司法》修订、投资者保护与投资者关系管理、公司治理、信息披露、诚信建设、并购重组、ESG与可持续发展、新质生产力与高质量发展、新“国九条”与1+N政策体系、独立董事管理办法、减持新规、关于办理财务造假犯罪案件有关问题的解答、学习贯彻党的二十届三中全会精神、市值管理、董办人员履职能力的公文写作规范讲座等主题开展了12+3期专题培训，邀请中国证监会主持或参与政策法规制定的专家、北京市公安部门证券执法一线警官、中央党校经济学部教授、证券服务机构资深业务主管，最大限度保证讲授内容的权威性、时效性、充分性、有用性，同时，邀请优秀上市公司高管担任主讲老师分享上市公司最佳实践和治理经验，取得良好反响。2024年协会董事监事专题培训覆盖北京辖区上市公司的董事、监事、高级管理人员及其他人员共计16311人次完成培训，同比增长135%。同时，鼓励会员董办系统人员自愿参与协会培训，并面向部分北交所非会员上市公司开放培训学习平台，助力其提升公司治理能力，倡导公司规范运作。

二是开展《股东来了》—投资者走进上市公司活动，旨在加强投资者与上市公司之间的沟通与交流。为增进投资者对上市公司的了解和信任，增强投资者信心，协会2024年首次以《股东来了》专题活动为契机，参照上市公司反向路演的做法，凝聚各方合力，联合证券公司，邀请行业分析师、机构投资者、新闻媒体，以实地参观、行业分享和问答交流的形式，选择辖区中小市值上市公司，开展《股东来了》—投资者走进上市公司活动，活动中，上市公司提供现场供大家参观和学习；证券公司发表对行业严谨、独到的分析展望；投资者提出富有启发性的问题和建议；新闻媒体对活动进行积极广泛的宣传报道。搭建投资者与上市公司两大市场主体直接沟通、交流的桥梁，通过《股东来了》活动，加深了机构投资者、行业分析师以及媒体对上市公司的了解和信任，加强了上市公司进一步做好投资者保护、投资者教育和投资者关系管理工作。

在上市公司年报、半年报、三季报披露后，以年报业绩说明会为契机，协会联合东兴证券、首创证券、信达证券、银河证券，组织行业分析师、机构投资者和新闻媒体，分别走进了探路者、首创环保、北京君正、神州泰岳。以半年报业绩说明会为

契机，协会联合国泰君安、信达证券、中信建投、华泰证券、长江证券、中金公司、中信证券，组织行业分析师、机构投资者和新闻媒体，分别走进了千方科技、北信源、海新能科、华润双鹤、中国海防、久其软件、万泰生物。以季报业绩说明会为契机，协会首次联合兄弟协会北京证券业协会，以及银河证券，发挥北京证券业协会独特的证券基金业相关机构会员优势，组织行业分析师、机构投资者、新闻媒体，走进了竞业达。12次《股东来了》——投资者走进上市公司活动，累计吸引近650人次参加，活动得到了上市公司和机构投资者的认可。

三是开展《走进上市公司》活动，旨在加强会员单位上市公司之间的沟通与交流。

在北京证监局指导下，协会经过分析、筛选，确定了五个主题，以组织专题培训、实地参观和座谈讨论的形式，开展《走进上市公司》系列调研座谈交流活动，全年共计带领219家会员单位走进15家上市公司，逾680人次上市公司代表参加。

为贯彻落实国务院新“国九条”和中国证监会“科技企业十六项措施”，以“新质生产力赋能高质量发展”为主题，走进了福田汽车、北方华创、华能国际这三家在新质生产力领域具有代表性的上市公司，开展现场调研与座谈交流；深入探讨了在新时代背景下，上市公司如何积极响应解放和发展生产力的客观要求，充分利用资本市场政策优势，促进新质生产力的形成，从而推动产业升级，实现高质量发展。

为贯彻落实六部门《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》，结合“金融教育宣传月”的活动背景，以“诚信建设与反财务造假”为主题，走进了中信建投、中工国际、燕京啤酒这三家上市公司，进行了现场调研与座谈交流。共同探讨上市公司的诚信建设、运营策略、管理经验与未来发展趋势等内容，推动北京上市公司实现更高水平的发展。

为贯彻落实中国证监会“并购重组六条”，以“并购重组与做强做优做大”为主题，走进北新建材、中国海防以及用友网络3家有并购、重组成功经验的上市公司，就并购重组要点及实践经验，进行座谈交流学习，为北京上市公司高质量发展助力。

为贯彻落实沪深北三大证券交易所《上市公司自律监管指引——可持续发展报告（试行）》，以“ESG与可持续发展”为主题，分别走进中国建筑、三一重工以及三一重能，进行现场调研、座谈交流；深入探讨了ESG实践中遇到的问题与挑战，分享了成功案例，并就如何进一步优化企业ESG管理策略进行了交流，引导上市公司积极承担社会责任，推动上市公司向更加绿色和长期可持续发展。

为贯彻落实中国证监会《上市公司市值管理指引》，以“市值管理与投资价值”为主题，分别走进了中国铁建、广联达和天地在线，就上市公司市值管理、股权激励等方面进行经验分享，交流学习。旨在引导上市公司更加重视自身投资价值，强化回报股东的意识，并着力提升投资者的收益水平。

#### （四）完善优化会员体系，多元服务显温情

协会不断完善和优化服务会员体系工作，凝聚各方力量，开展多元化服务会员工作，让会员从不同类型的活动中，都能享受服务体验，促进会员互通互学互动。

一是完成《上市公司法律法规汇编》《公司之友》《编印二十周年大事记》工作。2024年精选收录了2023年度与资本市场和公司治理密切相关的法律法规，并根据证监会及证券交易所的监管动态，更新了包括《关于加强上市证券公司监管的规定》在内的系列规则，共收录了175部法律法规文件。推动了汇编工作的数字化，大大提高了工作效率，降低了成本，也提升了信息的可读性、查阅效率和传播效率。2024年，编制完成了六期《公司之友》会刊。经过精心策划与编辑，会刊内容广泛覆盖了监管政策、市场动态、新质生产力探索、市值管理策略、诚信体系建设以及“一带一路”倡议等多个领域，为会员单位搭建了信息丰富、交流便捷的平台。2024年恰逢协会成立20周年，在广泛收集协会成立20年来的重要事件、新闻报道、成果展示、活动文档、照片图片等资料进行筛选和整理。制作成大事记纪念册，为协会二十周年纪念大会增添了浓厚的氛围，并帮助更多各界领导和同仁，回忆和了解协会的历史和发展。

二是完善服务会员体系工作。截至2024年12月31日，协会会员数量达到470家。2024年积极发展新会员18家，其中上交所主板2家，科创板1家；深交所主板1家，创业板2家；北交所12家。协会严把会员资格管理，及时了解关注上市公司动态，2024年，对不再符合协会会员资格的6家上市公司，提请协会秘书长办公会、理事会及监事会进行通报，

同时及时在协会官网公告。

三是做好会员微信工作群的维护工作、监管要求以及最新的财经资讯信息分享。定期对会员信息进行更新，完善会员通讯录。

四是做好会员意见与建议的收集征集工作。在去年末，面向全体会员单位开展协会工作考评，广泛征求会员对协会工作的意见和建议。依据会员的反馈信息，持续改进并强化协会在服务、自律、纽带以及平台构建等方面职能作用的发挥，致力于将协会打造成北京上市公司“会员之家”。

五是做好理事会监事会成员的服务工作。每季度均向理事会、监事会成员寄送 2 本精品书籍，1-4 季度分别围绕市场热点、经济热点、公司治理、财经专业，选购了《论领导力》《我看见的世界》《新质生产力》《量子霸权》《下一个不确定的时代》《关键人》《逆风翻盘》及《英伟达之道》。

六是做好工作委员会相关工作。顺利完成了工作委员会的换届与组建工作。依据会员单位的自荐意愿以及协会的实际情况，遵循各工作委员会自荐人员充足即可换届的原则，组建并成功换届了董事会秘书工作委员会、规范自律工作委员会、独立董事工作委员会、财务专业工作委员会、培训教育工作委员会、投资者关系工作委员会这六个工作委员会；同时，新成立了北交所上市工作委员会。完成投关委和独董委的调研工作。一是投关委开展市值管理问卷调查，就 447 份上市公司对于市值管理的意见与建议的问卷反馈进行整理与汇总形成报告，第一时间上报北京证监局。二是独董委制作并收集 472 份《独立董事履职情况问卷》，根据问卷信息撰写独董履职调研报告，及时上报北京证监局。

七是积极宣传会员。充分利用协会官方网站平台，积极推广并展示会员风采；同时，以节日庆典为契机，举办内购会等活动，不仅增强了会员的宣传力度，还促进了会员间的互利共赢。

八是协助中上协做好服务会员工作。组织会员单位参加中国上市公司协会举办的各类培训、优秀实践、最佳实践和座谈交流等活动。

九是加强与兄弟协会的沟通交流。去年，协会围绕协助监管、服务会员以及日常工作，分别走访调研了北京证券业协会、北京期货商会、湖南上市公司协会、上海上市公司协会、深圳上市公司协会。就服务会员方面，进行深入交流，探索发挥各方优势，全面做好并优化服务会员工作。

#### （五）规范运作夯基石，稳进笃行促发展

一是规范运作协会会员大会、理事会、监事会、秘书长办公会、协会秘书处工作。2024 年，协会顺利召开了第六届会员大会第二次全体会议暨协会成立 20 周年纪念活动，会议表决通过了协会《2023 年度理事会工作报告》《2023 年度监事会工作报告》等四项议案，选举增补了协会第六届理事会、监事会成员，姜修昌理事长宣读了《北京上市公司协会二十周年工作总结》。根据协会工作重点和会员单位需求，组织召开了 6 次理事会、6 次监事会和 6 次秘书长办公会，共审议议案 74 项，通报事项 5 项。每次会议的召开，均按照协会制度要求规范运作。详细记录会议内容，形成会议纪要，并及时向会员单位通报，确保信息的透明度和公开性。协会秘书处每周召开周例会，各部门人员就每周工作计划进行沟通、讨论，形成周工作计划，抄报北京证监局。根据北京证监局的要求，协会秘书处专职人员加强学习《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》和中央金融工作会议精神，加强对证监会发布的“1+N”相关配套政策文件与制度规则的学习和理解；贯彻《习近平关于金融工作论述摘编》，建设与金融强国相适应的高质量资本市场等各类精神的学习。

二是加强制度、队伍建设和档案管理工作。在修改完善制度方面。2024 年，根据北京市民政局要求，结合协会工作需求，研究起草并制定了《北京上市公司协会会员大会制度》《北京上市公司协会信息公开制度》《北京上市公司协会工作委员会制度》《北京上市公司协会合同管理制度》《北京上市公司协会低值易耗品管理制度》等关键内部管理制度。同时，修订完善了《北京上市公司协会理事会制度》《北京上市公司协会监事会制度》《北京上市公司协会秘书长办公会工作细则》《北京上市公司协会会刊管理办法》《北京上市公司协会秘书长工作经费暂行规定》《北京上市公司协会业绩考核办法》《北京上市公司协会专职工作人员管理制度》等 12 项制度，并已正式印发。在加强协会秘书处人才队伍建设方面。基于协会工作的实际需求及组建党组织的要求，于 2024 年 2 月启动了面向社会公开招聘秘书处专职工作人员的工作，分别招录财金

岗和宣传岗共3名应届毕业生。在严格规范文件流转流程的同时，也加强了档案整理与归档工作。2024年存档收发文件400余件。同时，对协会自成立以来至今的所有纸质档案资料进行系统化的分类整理和登记，确保了档案资料的完整性和可追溯性。

**三是夯实财务基础工作，自觉接受外部监督检查。**夯实财务基础，严守财务制度，开源节流。参照协会工作委员会和各部门的工作计划以及上一年度财务决算，编制了2024年度预算报告，并通过会员大会审议。聘请外部审计机构天职国际会计师事务所进行2023年度财务审计，出具无保留意见的审计报告。审计报告指出财务报表在所有重大方面公允反映了协会2023年12月31日的财务状况以及2023年度的业务活动情况和现金流量。尤尼泰（北京）税务师事务所出具了对协会2023年度企业所得税纳税申报的鉴证报告。报告确认，协会在所有重大方面真实、准确、完整地反映了其纳税申报情况。根据鉴证报告，在电子税务系统申报办理协会2023年度企业所得税。

**四是积极配合市民政局做好2023年度年检及审计抽查工作。**完成协会2023年度年检工作。根据北京市民政局年检报告书格式要求，梳理总结了协会2023年度各项工作，登录北京市民政局年检填报系统填写提交了“北京上市公司协会2023年度工作报告书”。北京市民政局所属北京市社会组织管理中心对协会提交的2023年年检材料进行了检查并依法作出协会2023年度检查结论为“合格”。同时，配合民政局开展双随机审计抽查工作。

#### （六）立足首都担使命，践行责任展担当

**一是积极服务北交所和北京新兴未来产业。**根据当前资本市场的发展趋势及北京市作为国际科技创新中心的战略定位，为了更周全和更精准地服务北交所上市公司会员以及新兴产业、未来产业类别上市公司会员，也为了下一步推动组建北京上市公司并购重组服务平台（拟）。去年，协会新成立北交所上市工作委员会和新兴未来产业工作委员会两个工作委员会。

**二是消费帮扶，聚力乡村振兴。**2024年，协会联合会员单位昊华能源，一同前往北京市门头沟区清水镇黄安村，开展了一场主题为“党建引领乡村振兴 协同联动助力黄安”的主题党日活动。在活动中，参观了当地颇具特色的养蜂场以及“黄安锦鲤 黄安虹鳟”养殖基地，实地体验了“蜂花一体”创新运营模式试养基地的独特魅力，感受了这种创新模式为当地带来的生机与活力。深入黄安村困难村民家中，为他们送去了温暖与关怀，表达了深切的慰问之情。

同时，为了进一步巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，协会积极行动，在全面了解和掌握北京上市公司参与乡村振兴工作的实际情况，深度挖掘并广泛宣传具有北京上市公司特色的服务乡村振兴的优秀实践案例。协会面向全体会员单位发起了助力乡村振兴优秀实践案例的征集活动。征集活动共收到8家会员上市公司精心提交的乡村振兴实践案例，经过严格筛选与梳理，精选优秀案例上报至中上协，旨在供更多企业参考借鉴，携手推进乡村振兴事业的繁荣发展。

## 二、2025年理事会工作要点

2025年，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，完整、准确、全面地贯彻新发展理念，聚焦提升上市公司高质量发展，不断提升服务水平，为监管部门与会员搭建沟通桥梁，促进资源共享，助力中国式现代化建设。协会将秉承“协助监管、服务会员、规范提高”的宗旨，参考会员对协会工作的意见建议，结合协会往年日常工作重点和各工作委员会工作计划，通过组织开展《上市公司专题培训》《股东来了》《走进上市公司》《走访上市公司》等活动，以及加强行业自律、提升会员服务质量、开展多样化活动等措施，全面推动行业服务水平的提升和助力上市公司高质量发展。2025年重点做好以下工作：

#### （一）协助监管方面

继续加强各类监管会务筹备与落实，各类专题培训和投资者保护工作的开展。积极参与调研走访上市公司，深入了解会员需求、传递监管要求，为会员反映诉求和困难，切实帮助会员解决实际问题。进一步加强与地方金融局、区金融办以及沪深北三个交易所的紧密合作，汇聚中介机构、兄弟协会、媒体机构的专业力量，以推动提高上市公司质量为目标，紧密围绕北京证监局的监管方针和要求，开展各类专题活动。协助做好现场检查双随机抽取工作。

#### （二）服务会员方面

为了进一步提高对会员服务的水平，促进会员间的经验分享与交流，协会将《上市公司专题培训》、《股东来了》、《走进上市公司》活动作为常态化工作，全年计划至少各安排 12 次。为将三项重点工作规范化、流程化，制定相应的《工作指南》，明确活动背景意义、举办形式、流程、职责分工等，以提高工作效率和质量。

一是邀请证监会及其派出机构监管领域专家，司法部门法律专家，上市公司高管，高等院校、科研机构或智库学者，律师事务所、会计师事务所实务工作者等，以新质生产力、上市公司治理实践、并购重组、市值管理、信息披露、ESG 与可持续发展、投资者保护与投资者关系管理、上市公司诚信建设、上市公司舆情管理、独立董事履职能力实践、《上市公司章程指引》修订、“1 + N”系列监管政策体系及其他公司治理规则等为重点，全年计划举办不少于 12 期《上市公司专题培训》。

二是为进一步增进投资者对上市公司的了解和信任，推动资本市场的透明化和规范化发展，全年计划开展不少于 12 次《股东来了》活动。

三是以新质生产力赋能高质量发展、并购重组与做强做大做优、市值管理与价值投资、ESG 与可持续发展、金融高质量发展与做好五篇大文章，全年计划开展不少于 12 场《走进上市公司》活动。

四是举办座谈会、专题研讨、知识分享。利用工作委员会的平台，组织会员单位参与座谈会，就行业热点、政策变动、市场趋势等议题进行深入交流和探讨，增进会员间的信息共享和经验互鉴。针对当前资本市场的热点问题和挑战，协会工作委员会定期举办专题研讨会，邀请行业专家、学者、监管机构领导等进行主题演讲和研讨，为会员提供政策解读和前瞻性指导。同时，协会为会员单位搭建分享平台，鼓励会员单位分享最佳实践和成功案例，通过内部刊物、网络平台、微信公众号等方式，将有价值的知识和经验传播给更广泛的会员。

五是积极宣传会员，为北京上市公司树立典型和榜样。协会将通过推荐参与、把关审核、宣传推广、举办内部表彰等方式，推荐辖区内的上市公司参与评优评先活动，营造“比学赶帮超”的氛围。协会在推荐会员参与上述评选活动时，也将加强与北京证监局沟通，在北京局的指导和支持下，确保所有宣传活动和推荐工作都符合监管要求。

### （三）规范提高方面

一是加强协会自身建设。进一步提高协会秘书处的工作效能和规范运作水平，强化秘书处工作人员对规章制度和议事规则的遵守与执行。同时，规范协调运作，确保协会秘书处各项工作有序、高效地进行。自觉接受各方监督，确保工作的透明度和公正性。加强与会员单位董办部门专业骨干团队的沟通与协作，共同推动协会工作的深入开展，为会员单位提供更加优质的服务。

二是协会党支部组建。夯实党建根基，强化政治引领。持续加强党的基层组织建设，加强党员队伍建设，积极组建党支部；以周例会结合党课学习的常态化机制，确保党的路线方针政策在协会工作中得到贯彻执行，为协会的发展提供坚强的政治保证。

### （四）服务首都方面

积极发挥协会的自律职能，为首都的发展贡献力量。一是协会将在北京证监局、北京市委金融办指导下，通过组建北京上市公司并购重组服务平台（拟）的形式，加强政府引导、增强市场活力、聚焦重点领域，以多层次、多元化的服务模式，分阶段推进筹备、运作、拓展及推广，推动北京上市公司并购重组，加速产业整合与技术创新，培育新质生产力，服务京津冀协同发展及国际科创中心建设。将北京科技创新优势与上市公司产业创新、资本规范服务相结合，努力打造支持培育新质生产力、服务上市公司高质量发展的“北京样板”，加强服务首都“国际科技创新中心”建设。二是进一步巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴工作的开展。

2025 年，站在“十四五”收官与“十五五”启航的历史交汇点，协会将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，持续推动新“国九条”和“1+N”政策体系落地见效，主动作为、创新赋能，聚焦监管要求和会员需求，通过政策传导与诉求反馈的双向机制，以专题培训强基、政策宣讲铸魂、专项活动聚力、调研走访纾困等多元化服务工作，持续为提升上市公司质量、挖掘投资价值注入强劲动力，奋力谱写北京辖区上市公司高质量发展新篇章。**辰**（来源：京上协）

# 北京上市公司协会 2024 年度监事会工作报告

## 一、2024 年监事会工作总结

2024 年，监事会遵守协会《章程》赋予的职能，加强对协会重大事项的监督检查，较好地完成了各项工作任务。现总结如下：

### （一）参与和监督协会治理结构运作

一是列席监督检查协会会员大会、理事会、秘书长办公会听取协会各项主要工作的议案和决议内容，了解重点工作的决策过程，重点关注涉及协会“三重一大”事项的决策程序。监事会及其成员通过审阅议案、阅读文件、沟通交流等多种形式，对协会会员大会、理事会、秘书长办公会履行了必要监督检查，掌握协会日常工作动态，参与了重大事项的讨论。

二是组织召开监事会会议 6 次，审议包括年度监事会工作报告、年度财务工作报告、年度财务决算及年度财务预算报告议案等历次会议相关审议事项 38 项，学习通报事项 5 项。各位监事及时阅读协会会刊，浏览协会网站，阅读协会寄来的公司治理等专业书籍，增强了履职能力，了解掌握了协会日常运作情况。

### （二）监督检查协会财务

一是监督检查协会财务。2024 年，监事会聘请外部审计机构天职国际会计师事务所对协会 2023 年度财务审计工作，出具无保留意见的审计报告，审计报告指出财务报表在所有重大方面公允反映了协会 2023 年 12 月 31 日的财务状况以及 2023 年度的业务活动情况和现金流量。

二是监督检查协会纳税申报情况。2024 年，监事会聘请尤尼泰（北京）税务师事务所对

协会 2023 年度企业所得税纳税申报的真实性、准确性、完整性和合法性进行鉴证，并出具鉴证报告，报告指出协会在所有重大方面真实、准确、完整地反映了协会纳税申报情况。

### （三）夯实完善协会规章制度

不断健全协会财务管理制度。2024 年，为进一步健全协会财务管理制度，结合协会实际工作需要，在监事会的指导下制定了《北京上市公司协会会员大会制度》《北京上市公司协会信息公开制度》《北京上市公司协会工作委员会制度》《北京上市公司协会合同管理制度》《北京上市公司协会低值易耗品管理制度》等关键内部管理制度。同时，修订完善了《北京上市公司协会理事会制度》《北京上市公司协会监事会制度》《北京上市公司协会秘书长办公会工作细则》《北京上市公司协会会刊管理办法》《北京上市公司协会秘书长工作经费暂行规定》《北京上市公司协会业绩考核办法》《北京上市公司协会专职工作人员管理制度》等 12 项制度。

### （四）指导协会完成年度检查

按照北京市民政局年检工作的要求，督促协会秘书处及时登录北京市民政局年检填报系统填写提交了“北京上市公司协会 2023 年度工作报告书”，报告书内容主要包括：协会年度基本情况、内部建设及治理情况、业务活动情况、人力资源情况、党建活动、接受监督管理情况、财务会计报告及审计报告、总结和计划等年检材料。协会每年按照民政局的要求进行年检，2023 年度年检结论均为“合格”。

## 二、2025 年监事会工作要点

各位代表，2025 年，监事会将进一步发挥监事会工作职能，加强监督协会规范运作、财务状况以及内部制度建设，2025 年重点做好以下工作：

一是加强对协会理事会和秘书长办公会的工作进行监督，确保协会运作的合法性、合规性和透明性；通过参与和监督协会治理结构的运作，确保协会按照既定的规章制度和章程进行管理和运作。

二是加强对协会财务状况的检查，包括协会年度财务报告、预算决算和执行情况等，以确保财务活动的合法性和合理性，并向全体会员通报。

三是指导协会在内部管理体系建设上不断完善，以保证协会的各项活动均能在明确的规章制度下有序进行，进而确保协会运作的严密性、稳定性及长远发展的可持续性。**反**

（来源：京上协）

# 北京上市公司协会召开 第六届会员大会第三次全体会议

2025年6月6日下午,北京上市公司协会召开第六届会员大会第三次全体会议。会议表决通过了协会《2024年度理事会工作报告》《2024年度监事会工作报告》等五项议案。

过去一年,协会深入贯彻落实会员大会、理事会的各项决策,秉承“协助监管、服务会员、规范提高”的宗旨,为会员单位搭建沟通交流平台,积极开展各类会议、培训以及调研座谈活动等工作,在组织建设、服务会员、配合监管等方面取得了突出成绩,在促进上市公司规范运作、提升上市公司质量、推动资本市场有序发展方面发挥了重要作用。特别是聚焦会员需求,打造专属服务品牌,董监高专题培训、《股东来了》以及《走进上市公司》等三项重点工作开展得有声有色,反响良好。

会议指出,北京辖区资本市场持续保持强劲发展态势,上市公司经营业绩指标与创新实力全国领先,稳市值促活力效果显著。截至2025年5月底,辖区上市公司总市值占全国约27%、总股本占比约37%,均居全国第一;2024年实现营业收入25.75万亿元(占A股36%)、净利润2.78万亿元(占A股50%),研发投入5142亿元(占A股28%),充分展现“首善之区”的经济支撑作用。2024年,317家公司现金分红1.2万亿元,171家公司累计回购193.4亿元,“并购六条”出台以来,辖区公司开展273单并购重组交易,13单重大并购重组启动,“首都板块”示范效应显著。

会议要求,面对当前资本市场复杂形势,各上市公司要在推动高水平科技自立自强、建设现代化产业体系、增强市场信心等方面发挥重要作用,以合规稳健促高质量发展。一是稳市场,提升抗风险能力。要切实落实市值管理要求,用好用足回购增持再贷款政策工具,全力维护资本市场平稳运行。利用并购重组新政策推动自身产业升级,全方位强化实力。二是守底线,筑牢合规意识。要进一步健全财务管理制度,规范财务核算,不断提升全员道德水平和财务人员专业能力,坚决杜绝各类造假行为。三是抓基础,夯实治理根基。要强化内外部制约制衡,充分发挥独董、审计委员会、外部审计机构的监督作用。要不断建立健全中国特色现代企业制度,持续提升公司治理水平。

会议强调,协会要围绕“协助监管、服务会员、规范提高”宗旨定位,认真倾听会员心声、积极回应诉求,开展更多内容丰富、形式多样、扎实有效的工作;协会各工作委员会成员要切实履职担当,挖掘辖区丰富资源,多与监管和业界专家互动,激活智库效能;各会员单位要积极参加协会组织的培训和各类活动,对协会工作积极建言献策。各方要协同发力,共同打造上市公司自律管理主阵地。

截至5月30日,北京上市公司协会会员单位共计474家,均为注册地在北京的上市公司。其中上交所主板162家(含A+H、A+B等,下同)、科创板76家,深交所主板86家、创业板129家,北交所17家,港股上市公司4家。

北京证监局、行业协会第三联合党委相关负责同志,协会理事长姜修昌同志,监事长袁正刚同志出席会议。协会秘书长李洪海主持会议,北京证监局相关负责同志发表讲话。北京上市公司433家会员单位及中国证券报、证券日报、上海证券报、证券时报等新闻媒体代表参会。

(来源:京上协)



## 秉持三个一直原则 做好市值管理工作

华能国际成立于1994年,是国内第一家实现在纽约、香港、上海三地上市的发电公司,也是中国最大的上市发电公司之一。公司主要在全国范围内开发、建设和经营管理发电厂。境内电厂广泛分布在二十六个省、自治区和直辖市,在新加坡全资拥有一家营运电力公司,在巴基斯坦投资一家营运电力公司。30年来,公司不忘初心,牢记使命,砥砺前行,开拓创新,实现了跨越式发展,为经济社会发展提供了坚强能源保障。

作为中国电力行业的标杆型上市企业之一,华能国际始终把市值管理工作当作实现公司高质量发展的重要抓手。自上市以来,公司一直非常重视市值管理工作;一直高度关注监管机构相关政策出台情况;一直研究探索适合公司实际情况的市值管理措施。公司秉持上述“三个一直”的原则,多年来不断推动市值管理工作取得新成效。

### 一、华能国际一直非常重视市值管理工作

从上市伊始,华能国际就树立了通过夯实主业根基,强化股东信心,推动市值成长的理念。对市值管理工作的重视主要体现在提升自身质量和积极回报股东上。

三十多年来,公司以为社会提供充足、可靠、环保的电能及优质的能源服务为己任,不断推进体制、技术和管理创新,在电力技术进步、电厂建设和管理方式等方面实现了跨越式发展,同时也在发展过程中合理运用了并购重组、现金分红、大股东增持等市值管理工具,提升和展示公司内在价值,稳定和推高公司的市值表现。

2024年年报显示,公司总资产5868.43亿元,权益净资产1374.15亿元,营业收入2455.51亿元,归属于

本公司股东的净利润 101.35 亿元，每股收益为 0.46 元。

截至 2024 年底，公司可控发电装机容量达到 1.45 亿千瓦，新能源装机容量上升至 3795 万千瓦，装机占比达 26.15%，同比提高 5.06 个百分点，低碳清洁能源装机占比上升至 35.82%，同比提高 4.58 个百分点。

2024 年，公司中国境内各运行电厂累计完成上网电量 4529.39 亿千瓦时，同比增长 1.13%；境内机组全年平均利用小时 3556 小时；境内电厂全年平均上网结算电价为 494.26 元/兆瓦时。

华能国际秉持“开发和收购”并重的发展策略，推动完成多个重大并购项目。自上市以来，向大股东累计收购 3166 万千瓦优质发电资产，交易金额达 480 亿元，助力公司迅速成长壮大，建立并巩固了在国内发电上市公司中的行业领先地位；2003 年，以公开竞价的方式成功完成了对深圳能源集团 25% 股权的收购，帮助公司迅速进入中国经济最发达地区；2008 年，通过国际竞标，战胜多家国际知名投资机构，完成对新加坡大士电力 100% 股权的收购，迈出了公司国际化发展的第一步。

近年来，随着“双碳”目标的提出，能源行业面临深刻变革。华能国际全力推动绿色转型，深度融入国家“双碳”战略。在资本运作方面，公司积极探索创新金融工具，在行业内率先开展类 REITs、基础设施公募 REITs 等融资方式的研究和实践，有效盘活存量资产，引入权益资金，降低公司资产负债率，提高投资能力，有力支持了转型发展。

华能国际始终致力于为股东提供持续稳定增长的回报，自 1998 年以来，公司累计现金分红 25 次，平均分红率为 58%，累计现金分红金额近 700 亿元，远超从资本市场募集的股权融资金额（约 320 亿元）。公司为维护投资者权益、推进资本市场的良性发展做出了应有的贡献。

2024 年，华能国际积极响应国家加强资本市场建设、增强投资者回报的政策，在公司章程中规定的不低于 50% 的分红政策基础上，将 2024 年度分红比例进一步提高，向全体股东每股派发现金红利 0.27 元（含税），共计派发现金红利约 42.4 亿元（含税），派息比例 58.78%。充分体现了公司的盈利能力与社会责任，展现了公司愿意与长期投资者共享发展成果的理念。

近年来伴随着国家能源结构调整、全球经济增长放缓、气候变化风险等带来的诸多不确定性，华能国际在市場中的地位仍相对稳固，公司品牌价值稳中有升，获得市场的认可，获颁行业内外多项荣誉。

2024 年，公司先后荣获第十四届中国证券金紫荆“卓越高质量发展上市公司”奖，第十八届中国上市公司董事会金圆桌之“优秀董事会”奖，上海证券报质量之优秀董秘奖，上交所信息披露 A 级最优评级，中国证券报上市公司金牛奖之“金信披”奖，入选中国上市公司协会“年报业绩说明会优秀案例”、“2024 上市公司可持续发展最佳实践案例”，获评央视总台和中国企业改革与发展研究会颁发的“2024 年度 ESG 卓越实践”等荣誉。



## 二、华能国际一直高度关注监管机构相关政策出台情况

华能国际在着力推动公司高质量发展的同时，密切关注资本市场的动向，与监管机构保持有效沟通，对出台的监管政策在第一时间即开展学习、研究，确保全面领会并遵照执行，力求抓住新政策带来的新机遇，正确把握改革方向。

市值管理工作本身具有明显的中国特色，其发展脉络与国家的政策息息相关。

2005年11月，国资委、证监会等五部委在“股权分置改革试点工作小结暨动员会”会上提出“研究制定将股票市值纳入国有企业经营绩效考核的相关规定”，首次提出市值管理的体制问题和考核机制，指出要建立国有资产市值管理体制，市值管理概念的雏形开始初步确立。

2014年5月，国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（第二次“国九条”），提出“鼓励上市公司建立市值管理制度”。

2022年，新一轮聚焦于国企的市值管理改革开启，致力于提高国企的价值实现及价值经营能力，建设“中国特色估值体系”。2022年5月，国资委发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》，提出要“鼓励中央企业探索将价值实现因素纳入上市公司绩效评价体系，建立长效化、差异化考核机制，引导上市公司依法合规、科学合理推动市场价值实现”。

2024年以来，国资委和证监会聚焦于央企市值管理的考核，对市值管理工具的要求也更加具体。2024年1月24日，国务院国资委提出，将进一步研究把市值管理纳入中央企业负责人业绩考核；2024年1月25日，证监会提出，要支持上市公司通过市场化并购重组等方式做优做强，推动将市值纳入央企国企考核评价体系；2024年1月29日，国务院国资委表示，将以“一企一策”的形式，全面推开上市公司市值管理考核工作。

2024年3月15日，证监会发布《关于加强上市公司监管的意见（试行）》，围绕市值管理提出压实上市公司市值管理主体责任、提升股份回购效果和监管约束力等六项措施。

2024年4月12日，国务院发布《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（国发〔2024〕10号），即新“国九条”，提出制定上市公司市值管理指引，将上市公司市值管理纳入企业内外部考核评价体系。

2024年11月15日，为贯彻落实新“国九条”，中国证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》，进一步引导上市公司关注自身投资价值，切实提升投资者回报。《指引》要求上市公司以提高公司质量为基础，提升经营效率和盈利能力，并结合实际情况依法合规运用并购重组、股权激励、员工持股计划、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等方式，推动上市公司投资价值合理反映上市公司质量。

2024年12月17日，国务院国资委印发了《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，旨在推动中央企业高度重视控股上市公司市场价值表现，切实维护投资者权益，促进资本市场健康稳定发展，规范开展市值管理工作。《意见》提出，要着力提高上市公司发展质量，积极开展有利于提高投资价值的并购重组，加大市场化改革力度，全面提高信息披露质量，主动加强投资者关系管理，稳定投资者回报预期，完善增强投资者信心的制度安排，健全市值管理工作制度机制以及严守依法合规底线。

通过梳理相关政策不难看出，国资委、证监会对上市公司市值管理的要求从最初的“研究制定”，到“支持”、“鼓励”，再到“用好”、“加强”，乃至提出具体工作指引并纳入考核，执行力在逐步加强。

通过研究相关政策，我们认为央企控股上市公司应将市值管理纳入中长期战略范畴，研究相关制度和考核标准，提升市值管理主动性。以构建市值管理体系为导向，结合公司实际生产经营需求和所处的企业发展阶段，从价值创造、价值经营、价值实现三个关键环节入手，综合运用多种市场工具开展市值管理。

实践中，央企控股上市公司可以通过提升公司经营业绩、择机开展并购重组和引入战略投资伙伴等提升公司内在价值，在价值创造方面用功发力。具体而言，价值创造的方式有：



1、提升经营业绩：央企控股上市公司应聚焦主业，持续扩张业务，利用规模效应提升经营效率，同时通过技术创新和产品升级增厚利润率水平。

2、开展并购重组：通过并购重组扩大企业规模、提高市场占有率或产业链纵深，淘汰落后产能，向优质产业转型。

3、引入战略投资伙伴：通过引入战略投资者优化股权结构，提升公司治理效率和透明度，增强投资者信心。

央企控股上市公司可以通过实施股权激励、大股东增持和股份回购等，稳定公司合理估值，做好价值经营。具体而言，价值经营的方式有：

1、实施股权激励：通过股权激励计划激发员工积极性，使员工与公司利益绑定，提升公司内在价值和市场价格。

2、大股东增持：当股价明显低于内在价值时，大股东可通过增持股份平抑股价波动，提振市场信心。

3、股份回购：通过股份回购减少流通股份，传递公司对自身价值的信心，稳定股价并提升每股收益。

央企控股上市公司可以通过制定落实合理的分红政策，加强 4R 管理，提升信息披露质量以稳定市场预期，完成价值实现。具体而言，价值实现的方式有：

1、制定合理的分红政策：通过稳定且持续的现金分红，提升公司投资价值，增强投资者信心，吸引长期投资者，稳定股价。

2、加强 4R 管理：即加强投资者关系管理（IR）、分析师关系管理（AR）、监管层关系管理（RR）以及公共关系管理（PR），多维度提升公司的市场价值及公众形象。

3、提升信息披露质量：在高质量完成定期报告、公告等信息披露工作的基础上，通过定期举办业绩发布会、投资者交流会等活动，增强与投资者的沟通，提高市场透明度。

在 2024 年，华能国际组建课题组，参加中国上市公司协会年度课题研究活动，开展名为《央企控股上市公司市值管理体系的研究与实践》的研究工作。

课题以提高上市公司质量、国有企业改革深化提升行动和创建世界一流企业为导向，探讨了央企控股上市公司在实现高质量发展道路上所必须面对的市值管理课题。通过深入挖掘企业自身价值，提升经营质量，探索基于价值创造、价值经营和价值实现的市值管理实践，构建富有央企特色的市值管理体系。

经中国上市公司协会在全国上市公司范围内开展评选，公司开展的课题最终在入围的 20 余项年度课题中排名第 2 名，获评 5 项重点研究成果之一。

### 三、华能国际一直研究探索适合公司实际情况的市值管理措施

在 2024 年国资委、证监会发布市值管理有关指导意见与工作指引后，华能国际高度重视，认真研究、积极落实，广泛借鉴市场中的优秀案例，结合公司的实际情况，在第一时间制定了公司的市值管理制度，为后续开展市值管理工作提供基本的制度依据和机制保障。

公司还研究制定并实施了符合公司发展现状的市值管理方案，内外统筹、多措并举，科学开展市值管理工作。在继续做好信息披露和投资者沟通工作的基础上，结合公司实际需求和市场关切，适时采取针对性的市值管理措施，包括稳定的分红政策、资产重组、大股东增持、股份回购等，切实推动公司市值更加合理地反映公司内在价值，力争为广大投资者创造持续、稳定、增长的回报，共享公司发展成果。

华能国际持续推动构建战略化、制度化、工具化的市值管理工作体系。秉持“战略清晰化、沟通精准化、工具多元化”的宗旨，通过树立工作目标、完善组织保障、建立报告机制、组织专项工作组、明确工作内容等方式，将市值管理的目标从多维度分解至业务执行层面。设立市值管理委员会对工作进行全面的统筹决策，将国资委、证监会的政策导向纳入公司日常考核机制形成工作闭环。以开展华能国际特色的市值管理工作为依托，通过持续的业绩增长和良好的公司治理，实现长期稳定的市值增长。

公司围绕构建包含价值创造、价值经营、价值实现三个关键环节的管理体系，结合公司实际经营需求和发展阶段，将综合运用多种市场工具开展市值管理。

一是价值创造方面，做好生产经营，持续做优公司基本面的同时，抓住监管机构并购重组制度持续优化的政策窗口期，通过开展并购重组，适时将母公司优质资产注入上市公司，实现规模扩张和产业协同，提升公司内在价值。针对公司存量资产规模大的特点，创新金融工具，盘活存量资产，优化公司资产负债结构；

二是价值经营方面，结合股价表现适时采用大股东增持、公司回购股票等措施平抑股价波动，稳定公司合理估值。同时积极研究开展股权激励等措施，激发公司内在活力，有效提升公司内在价值和市场价值；

三是价值实现方面，保持华能国际过往稳定、高水平的派息政策，夯实公司市值基本盘；同时继续用好各类投资者关系管理工具，包括上市公司业绩发布会、参加投资论坛、境内外路演、反路演等，使公司与投资者保持及时、良好沟通，有效稳定投资者预期，维护公司市值水平。

市值管理不仅仅是资本市场的操作，更是企业对外关系的综合管理。随着资本市场相关政策的不断完善，开展专业的 4R 关系管理已成为上市公司不可或缺的重要工作。华能国际未来市值管理体系建设的着力点，也将通过 4R 管理为核心，主动管理多维度的市场关系，以提升资本市场对公司的认可度，有效传递公司价值。

1、投资者关系管理 & 分析师关系管理：强化沟通、路演反路演、建立多平台信息交互机制；

2、监管关系管理：强化市值管理体系化建设，制定制度、设立专门机构保障；

3、媒体关系管理：聚焦公司央企改革成效，强化公司战略宣传力度，树立央企高质量发展榜样；

4、推动 ESG 治理持续完善：为树立良好的品牌形象，公司也将探索具有“华能特色”的 ESG 管理与实践体系，展现企业责任与担当，塑造良好的企业公民形象，推动企业实现更高质量、更可持续的发展。

市值管理是一项系统性工程，华能国际以学习领会和贯彻落实各类监管政策为切入点，以夯实主业为基，以体系建设为翼，在市值管理工作中深耕细作，在工具运用上精准发力，在市场沟通上坦诚透明，致力实现市值对公司质量的充分体现。华能国际将一如既往地肩负起央企的使命责任，通过高质量发展实现国有资产的保值增值，通过有效的市值管理为股东创造更大的价值。 

（供稿：华能国际）



# 基于建设世界一流企业战略 市值管理的探索与实践

文  
—  
薛克庆

2024年以来，政府部门和监管机构对市值管理的重视程度显著提升。中国建筑自2009年上市进入资本市场以来，始终高度重视市值管理，近些年将市值管理上升为战略管理举措，构建并积极践行“366”战略市值管理模式。2025年3月底，我受安徽省国资委和安徽证监局邀请，为全省国有控股上市公司进行专题授课；在国资委《企业管理》杂志上刊发宣传了《中国建筑“366”战略市值管理》；5月份，在财政部《财务与会计》期刊上刊发了《上市公司市值管理全面加速的思考》。置身于中国特色资本市场和建设世界一流企业的进程，在探索中不断实践，实践中不断学习，我对市值管理有了进一步的认识和理解。

## 一、市值管理成为金融强国建设的重要内容

### （一）顶层设计更加完善

自2024年以来，上市公司市值管理成为中国资本市场最热的词汇。股市和资本市场也由此发生了很大的变化。市值管理正式成为一项国家战略行为，成为金融强国建设的重要内容，是中国现代企业高质量发展的必然要求，也是中国式现代化的有机组成。市值管理的顶层设计更加完善，可以说是开启了市值管理的新纪元。

### （二）政策措施更加配套

国家发布了一系列前所未有的政策措施，进一步配套支撑市值管理从顶层设计到落地实施。关于市值管理的政策框架，我们进行了梳理，可以分为三层。第一层：党中央高度重视市值管理，党的二十大、中央金融工作会议、党的二十届三中全会等对健全资本市场功能、提升资本市场内在稳定性等作出了重大决策部署，为我们开展市值管理工作提供了指引。第二层：国务院出台新“国九条”等，最高法、最高检制定政策打击伪市值管理等行为。第三层：国务院国资委、证监会等国家部委等，进一步细化政策要求。

### （三）从价值管理延伸而来，是中国的管理创新

市值管理是土生土长的中国管理创新，本质上是以股东价值最大化理念为核心的价值管理的延伸，在我国是从2005年股权分置改革起诞生并不断演变发展。市值管理的核心在于通过提升公司基本面来实现公司内在价值的增长，并通过有效的资本运作和市场沟通，使公司的市场价值与内在价值相匹配。中国特色市值管理的十大核心关键词是：上市公司质量、

投资价值、价值创造、投资者保护、分红、信息披露、并购重组、股权激励和合规经营。

综合来看，市值管理作为战略性行为，不是一道选择题，而是一道必答题，必须要认认真真答好这一时代之问。

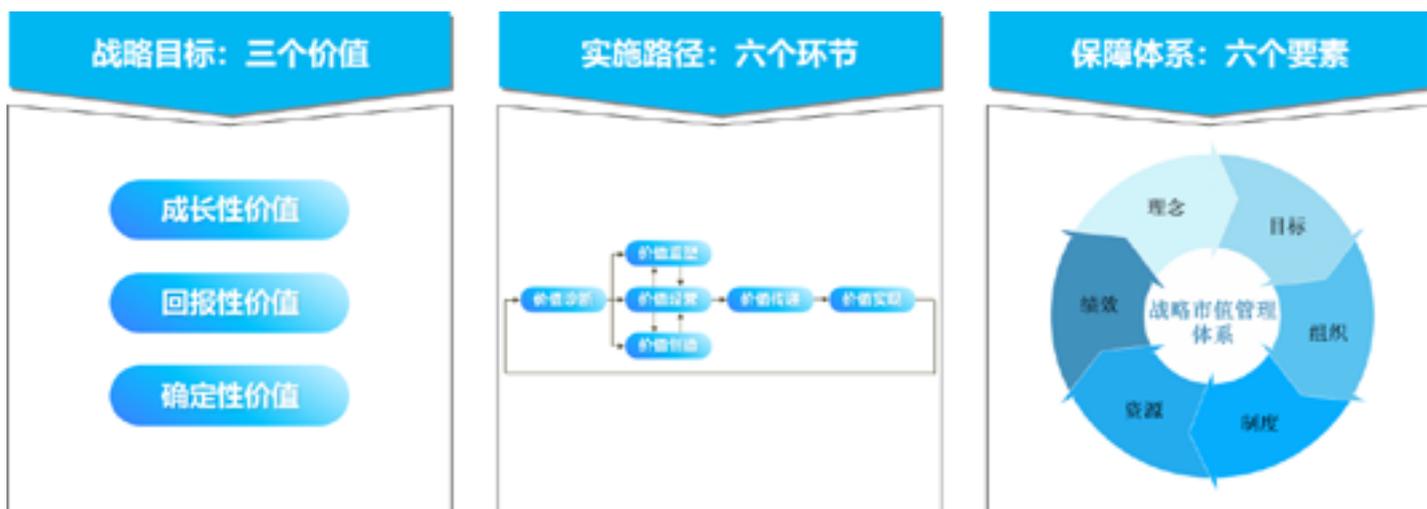
## 二、中国建筑“366”战略市值管理

### （一）中国建筑基本情况

中国建筑是我国建筑行业唯一一家由中央直接管理的国有重要骨干企业，国务院国资委确定的首批创建世界一流示范企业之一，也是全球最大的投资建设集团。中国建筑前身为原国家建筑工程总局，于1982年6月经国务院批准成立。2009年7月29日，成功在境内A股市场实现整体上市。中国建筑累计19次获得国务院国资委年度经营业绩考核A级，位列《财富》世界500强第14位，中国企业500强第4位，连续保持全球建筑行业最高信用评级。红色基因、蓝色力量、绿色发展是中国建筑的三大标签。业务范围涵盖：房屋建筑工程、基础设施建设与投资、房地产开发与投资、勘察设计、国际化发展以及战略性新兴产业。

### （二）“366”战略市值管理

为了适应国资委要对所有央企开展市值管理的要求，总结试点以来的经验，我们进行了系统总结。总体来说，中国建筑的市值管理坚持以战略文化为引领，融入公司发展战略，深度契合公司市场化属性，深根厚植企业精神文化，着力构建了“366”战略市值管理体系。



#### 1. 战略文化强引领

##### （1）融入服务公司发展战略

中国建筑的发展基因决定了公司主动将市值管理融入企业整体发展战略。“一创五强”战略目标、“一六六”战略路径及“十四五”规划战略规划，都将市值管理作为重要内容。

##### （2）深度契合公司市场化属性

中国建筑投身于建筑、地产这类完全竞争性行业，市场化是我们赢得竞争、实现跨越式发展的重要法宝。市场化属性，不仅集中体现在面对产业市场利益方时要坚持诚信经营，还有效反映在对待资本市场投资者时要高度负责、积极回报。

##### （3）深根厚植企业精神文化

中国建筑致力成为文化软实力强的世界一流企业，企业精神文化中蕴含了丰富的市值管理理念内涵。例如企业使命是“拓展幸福空间”，细化为“满意客户、成就员工、回报股东、造福社会”等方面，其中“回报股东”旨在保障股东价值的最优化和持续性，这与我们开展市值管理的目标追求一脉相承。

#### 2. 战略目标：“三个价值”

站在投资者的视角，进一步将我们的市值管理战略目标暨投资价值具化为成长性价值、回报性价值和确定性价值。

### （1）致力提升成长性价值

成长可以称之为资本市场永恒的话题，投资者高度关注公司未来的成长性。成长性价值体现为企业市场份额、收入、利润等方面的增长，亦体现为企业经营结构的优化和经营布局的升级，取决于业务扩张、科技创新、竞争优势等因素，核心竞争力的提高等，直接关系到未来的收益潜力。

### （2）致力提升回报性价值

股东投资公司的目的之一是获取收益，所以，回报资本市场、回报股东是上市公司义不容辞的责任。回报性价值体现为公司当前或可预期的分红能力以及资产增值潜力，取决于盈利能力、现金流、股东回报政策等诸多因素。

### （3）致力提升确定性价值

确定性价值能够增强投资者对公司未来发展的信心，吸引长期投资者，推动估值水平上升。确定性价值体现为公司未来持续创造稳定回报以及抗风险的能力，取决于企业对行业前景、商业模式、行业地位等多重因素的把控。

## 3. 实施路径：“六个环节”全覆盖

市值管理连接着产业市场与资本市场，涉及主体多、运行环节长。中国建筑坚持科学市值管理理念，把市值管理划分并予以综合实施的价值诊断、价值创造、价值经营、价值塑造、价值传递、价值实现的全生命周期六个环节，有序提升公司投资价值，增强股东回报。

### （1）价值诊断

价值诊断是市值管理工作的基础，旨在系统梳理上市公司市值管理面临的政策环境、机遇挑战以及所拥有的资源能力等，厘清市值管理改进的方向、目标和举措，并进行动态优化和维护的管理行为。中国建筑常态化对照市值管理最新政策要求，经常性对标优秀上市公司和同业可比上市公司，定期对比公司投资价值动态变化，为工作谋划与实施提供重要参考和依据。

### （2）价值创造

价值创造是市值管理的基础，决定上市公司的长期投资价值。中国建筑始终将价值创造摆在突出位置，为提升公司经营效率效益，中国建筑聚焦主责主业，不断转型升级业务结构，优化市场布局，着力提升合同、收入、利润质量，持续强化资产、负债、现金流管理。为培育发展新质生产力，增强科技属性，公司坚持科技创新与产业创新融合发展，赋能主营业务转型升级，积极发展战略性新兴产业，促进科技成果产品化、产业化转化，不断加快创新发展步伐。

### （3）价值经营

价值经营指的是开展资产优化和资本运作等管理行为，旨在利用资本市场资源助力高质量发展，从而提升上市公司投资价值。为提高主业竞争优势、增强科技创新能力、促进产业升级、提升运营效率效益，中国建筑实施外部并购和内部整合相结合的措施。为实现核心骨干员工与企业长期利益有效捆绑，公司于2013年实施了为期10年的限制性股票计划，累计实施了四期股权激励计划，共激励7000余人次，促进了公司长期经营业绩的达成，期间公司年度归母净利润增长了2.5倍。

### （4）价值重塑

价值重塑是指按照投资价值逻辑，通过加强信息披露、实施预期管理等行为，把企业的发展前景和竞争优势等信息，转换为投资者愿意听、听得懂的资本语言，推动增强资本市场价值认同。中国建筑聚焦塑造“价值中建、科技中建、幸福中建”，加大自愿性信息披露力度，持续自愿发布月度经营情况简报、重大项目等临时公告，不断提升自愿披露的范围和颗粒度，多方面披露行业前景、公司战略、财务、研发等投资者重点关注信息，2024年公司披露了首份《环境社会治理可持续发展报告》。立足战略定位、业务特性、竞争优势等特点，客观描述展示自身独特价值，例如动态分析研究建筑领域明星成长板块，揭示房建、基建细分领域增长动力，强化投资者预期管理。

### （5）价值传递

价值传递重点解决内外部信息差的问题，通过投资者关系管理、媒体发布等方式，有策略地将企业投资价值传递给目

标投资者。包括传递的方式、载体、内容和对象等。为丰富广大投资者与公司高管层直接交流的方式，2024年公司举办多场业绩说明会，综合采用“视频+电话+文字”等形式，董事长、总裁等参加互动交流。为加强与重点区域重点投资者的沟通，公司连续多年在北京、上海、深圳组织业绩推介、股东拜访活动，实现了前十大机构股东交流全覆盖。组织参观中国建筑科技展活动，举办“城市更新”投资者开放日活动，结合市场热点组织专题投资者交流会等。

#### （6）价值实现

价值实现是监测评估市值管理成效，重点是衡量标准的建立、工作成效的判断、和过程管理的要求等，推动实现上市公司内在价值、投资价值及市场价值的一致性。中国建筑以市值管理工作方案为总牵引，以年度市值管理工作计划为落地抓手，定期跟踪工作举措执行完成情况，分期评估公司成长性价值、回报性价值和确定性价值的提升效果，日常监测公司市值表现，促进投资价值合理反映公司质量、市场价值逐步趋向投资价值。

### 4. 保障体系：“六个要素”强支撑

坚持整体谋划、系统集成，构建涵盖理念、目标、组织、制度、资源、绩效六个要素的战略市值管理体系，构建完善了大市值管理格局，支撑公司市场价值表现更优。

#### （1）强化理念认识

科学的市值管理理念是公司全体员工对市值管理工作高度重视、形成共识的基础。通过持续加强学习研究、定期开展宣贯培训，提升对市值管理的科学认知，即市值管理不是单纯的股价管理，更不能仅盯着股价涨跌进行“伪市值管理”，而是将股价作为重要信号，审视企业是不是高质量发展、能不能提升投资价值、符不符合投资者期望。公司牢固树立科学的市值管理理念，自2009年上市以来坚持维护公司市场价值的稳定，累计开展了七次增持。

#### （2）树牢目标导向

目标是市值管理工作的方向和指引，设立科学的市值管理目标要注重协调平衡公司当前和长期发展利益、长期价值与短期市场表现的关系，坚持目标导向，引领市值管理工作开展，并结合市场变化、市值表现等情况，及时评估并动态调整优化目标。为将不同阶段的市值管理目标落实落细，还需要将其分解细化，延伸到财务绩效、投资回报、现金分红比率、研发投入强度等业务目标。

#### （3）健全组织机构

市值管理涉及多方面任务、多元实施主体，需要加强顶层设计，构建健全的组织机构进行统筹协调，实现工作协同。公司内部需要设立专门的市值管理机构，比如市值管理领导小组、工作小组等，搭建上下贯通、横向联动的市值管理工作平台，配置相应的专业队伍和人员，并积极引入外部专业机构提供咨询和支持。

#### （4）完善制度机制

制度体系：市值管理的常态化运行需要制度机制提供保障。除市值管理总体制度外，还应制定信息披露、投关管理、并购重组等市值管理专项制度，形成总分结合、分层分类的制度体系。推进机制：为适应市值管理日常性、动态性的工作需要，还需要建立健全资本市场监测与研究机制、沟通协调机制、应急处置机制、简报机制等。

#### （5）匹配资源投入

市值管理实施过程需要包括人力、物力、财力等各类资源的持续投入。特别是需要保障财务资源，为资本并购和资产重组，为开展现金分红、股份增持回购等行为提供资金支持。需要匹配人力资源，高管、中层积极参与支持投关活动、信息披露等工作。还要发挥外部资源力量，聘请咨询研究机构等第三方服务机构提供智力支持。

#### （6）落实绩效考核

绩效考核是市值管理的“指挥棒”。需要建立健全市值管理绩效评价考核体系，设定明确的考核指标值，构建激励与约束机制，注重过程评价，强化市值管理评价结果的应用，不断调动各方参与主体和员工的积极性和主动性。

### （三）落实举措及成效

中国建筑聚焦“366”战略市值管理，综合运用好市值管理“工具箱”，不断深化细化重点工作举措，助力公司实现

高质量发展，促进投资价值逐步合理反映公司质量。

### （1）关键举措

一是对标对表找方向，多维度对比分析，综合评估影响公司估值的重要推动因素，采取“扬长避短”或“扬长补短”的策略，找准工作方向和发力点。二是实现持续增长，坚持向市场改革要增长，向科技创新要增长，向规模、效益提高、结构优化、发展质量提高，乃至风险的释放要增长。三是增强投资者回报，认真答好市场问卷，增强分红意识；答好投资者问卷，稳定分红预期；答好自身答卷，作出科学决策推动合理分红。四是完善公司治理，将市值管理融入到公司治理体系中，将市值管理的理念、路径、举措等贯穿到公司运行的过程中，传递到每一个业务单位、每位员工。五是强化资本运作，在并购重组及创新融资等方面积极尝试，主动提高主业竞争优势、增强科技创新能力、促进产业升级、提升运营效率效益。六是用好股权激励，公司于2013年实施了为期10年的限制性股票计划，累计实施了四期，激励数千人次，把核心骨干员工的利益与公司发展紧紧绑定起来。七是加强投资者保护，始终奉行以投资者为本的理念，持续不断为股东创造价值，从分红、增持、信披和投关等方面系统发力。八是体系化开展ESG工作，将ESG作为战略落地的抓手，构建了ESG战略体系，2024年披露了首份《中国建筑环境社会治理可持续发展报告》，倒逼企业管理提升，促进公司高质量发展。



### （2）实践成效

中国建筑在知行合一中练能力、增本领，不断深化对市值管理的规律性认识，强化市值管理工作的实操性历练，公司战略市值管理取得积极成效，投资价值持续获得市场认同。简而言之，一是公司成长性价值持续显现，二是公司回报性价值稳步提升，三是公司确定性价值在穿越行业周期中更加凸显，四是市值表现提振回升。以市值为例，2021年至今，公司股价累计上涨38%，同期上证指数下跌2%，建筑装饰行业指数平收，房地产行业指数下跌47%，公司明显优于大盘和行业表现（截至2025年6月11日）。

## 三、市值管理的体会和感悟

### （一）市值管理要上升为上市公司战略管理行为

专家认为，市值管理就是以企业价值最大化为目标管理企业一切，要深度连接企业的产业市场与资本市场，有效引入市场化的机制，增强企业竞争意识和业绩理念，推动企业创造价值、改革创新、规范治理，不断提升企业的中长期价值。因此，市值管理应该是一套有组织、成体系、结构化的主动战略管理行为，具有顶层性、系统性、长期性特点，它不是一般性工作，既不是炒股票，也不是在现有管理之外另搞一套，而是“一把手工程”，要从战略高度抓好顶层设计和实施部署，久久为功，保障市值战略目标实现。

### （二）市值管理要以企业高质量发展为根本

市值管理不是单纯的股价管理，更不能只盯着股价涨跌进行“伪市值管理”。要把股价作为市值管理的重要信号，持续审视企业是不是高质量发展、能不能提升投资价值、会不会符合投资者期望，确保企业可持续健康发展。这也是中国特色市值管理的最大不同。市值管理首要关注公司基本面，聚焦主业，加强经营管理、创新发展，着力提升中长期质量效益。

此外，还要注重资本市场价值经营，强化资源投入，积极运用增持、回购、现金分红等手段平衡好股东短期利益与公司长期价值，切实维护市值运行在合理区间。

### （三）市值管理要坚守以投资者为本的理念

从公式看，市值等于上市公司净利润乘以市盈率。净利润是企业客观的经营业绩，而市盈率是投资者立足公司基本面，结合宏观经济、行业形势等外部因素，主观做出的价值判断。做好市值管理，公司就要坚守资本市场人民性，始终站在投资者的角度思考问题、推进工作，切实增强他们的获得感、幸福感、安全感。要求上市公司不仅为投资者最大化创造价值、分享发展成果，还要积极回应投资者的期望与诉求，切实维护投资者的利益。

### （四）市值管理要有效塑造上市公司投资价值

目前我国A股上市公司超过5000家，上市公司要在资本市场中脱颖而出，就需要鲜明并具有吸引力的“标签”，而背后就来源于公司的内在价值亮点。上市公司要发挥主观能动性，好酒还怕巷子深，还有就是投资者专业经验受限等因素，上市公司要全面深入描述、传递公司主业价值，有效反映公司的成长性、确定性、回报性价值。

近年来，公司立足不同业务板块，不断擦亮公司的价值标签。深入打开公司建筑板块，改变市场固有的传统认识，突出反映包括工业厂房、科教文卫体等公共建筑在内的“新基建”业务、包括能源工程、水利水务在内的“新基建”形象。深入整合公司地产板块价值，加强“中海地产”与“中建地产”有关信息统计和合并披露，突出反映公司地产业务稳健发展、穿越行业周期的领先优势。

### （五）市值管理有赖于社会合力支持

市值等于股价乘以股票数量。影响上市公司股价的因素复杂多元，除了上市公司自身的基本面外，还有宏观经济、行业政策、市场风格等。因此，在更高层次上，上市公司市值管理也是国家宏观管理的重要组成部分。做好市值管理，需要集成公司内外部相关的资源和力量，需要监管部门、上市公司、投资者、中介机构等利益相关方齐心协力、共同努力，实现政策和行动取向的一致性。

### （六）市值管理要坚持法治思维恪守合规底线

近年来，市场上出现多起假借市值管理之名，实为操纵市场的违法事件，市值管理在实践中“走偏”。股价是买卖双方竞争性交易产生的，无法精准预测股票价格。而市值管理是上市公司基于公司市值信号，运用多种科学、合规的方法和手段，实现综合价值最大化的战略管理行为。市值管理的确需要关注股价，并以股价为依托，但是绝不是股价管理甚至操纵股价。要坚持法治思维，坚持依法合规开展市值管理，有效地划分股价和市值管理的边界，不碰底线不越红线，避免因不当开展市值管理工作而陷于操纵股价的危险地带。

总结来说，中国特色的市值管理是资本市场治理的重大创新，其核心在于：平衡市场与政府作用——既尊重资本规律，又引导服务国家战略，促进生产力发展；构建共治共享生态——通过全市场协作提升运行效率；践行金融为民理念——让投资者真正成为市场发展的受益者。反

（供稿：中国建筑，作者系中国建筑股份有限公司原董事会秘书、财务总监）





## 实践筑基， 制度固本， 构建市值管理新范式

文 | 中国中铁董事会办公室 段银华 李强 李伟

中国中铁股份有限公司（以下简称“中国中铁”或“公司”，股票代码：601390.SH、00390.HK）是隶属于国务院国资委管理的中央企业，于2007年12月以国内首家“先后H”模式实现沪港两地整体上市，是集设计咨询、工程建设、装备制造、特色地产、资产经营、资源利用、金融物贸和新兴业务于一体的特大型企业集团。上市以来，中国中铁高度重视市值管理工作，对市值管理工作的认知和探索随着国资监管和境内外证券监管政策要求不断深入，经历了初期探索实践到当前制度体系逐步完善的转变，并取得了一定的积极成效和良好的市场形象。公司连续16年在沪市上市公司年度信息披露评价中获评A级，曾入选国有企业公司治理示范企业、中国上市公司治理TOP50、上交所市值管理实践案例等。此外，公司多次获评上市公司董事会、上市公司董办、上市公司ESG以及投资者关系管理最佳实践案例，并为资本市场贡献了多个经典资本运作案例。中国中铁市值管理工作的具体做法如下：

### 一、探索管理模式，拓展市值管理多元路径

中国资本市场对市值管理的认识经历了从模糊到清晰、从碎片到系统、从探索到成熟的过程。多年来，中国中铁主要从价值创造、价值经营、价值传递等多维度不断探索央企上市公司市值管理实践，致力于全链条提升投资价值。

### （一）价值创造方面

1. 完善公司治理体系,激发价值创造动力。一是抓制度体系,围绕“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”的现代企业制度建设目标,严格贯彻落实国资监管和证券监管要求,积极探索央企上市公司治理的最佳实践,构建了以章程为基础、以议事规则为框架、业务管理制度为支撑的“1+5+N”公司治理制度体系,确保治理主体依法合规运作。二是抓运行机制,坚持董事会“会前、会中、会后”全链条闭环管理思路,强化提案合法性、规范性、实用性,提高提案内容的充分性和完整性;严格遵循决策程序、出席人员、召开方式、会议主持、审议过程、表决方式“六个合规”原则,确保董事会规范高效运行。三是抓服务保障,建立服务保障、信息对称、沟通交流、意见落实“四个保障”机制,充分发挥董事尤其是独立董事的作用;从高度、广度、深度“三维度”和周、月、季、年“四频率”为管理层提供履职所需各类信息。四是抓工作机构,设有专职董秘和独立的董事会办公室,打造有高度、有广度、有精度、有温度的“四度”董办系统和高效的工作团队。五是抓上下贯通,将规范透明高效运作的治理机制及中央企业规范董事会运作经验延伸至二级子公司,积极推动形成上下贯通的母子公司治理体系。

2. 推动质效双升,厚植价值成长沃土。一是做好产业引领,凸显投资价值。中国中铁持续巩固优势产业的引领地位,不断增强核心功能、提升核心竞争力,充分发挥科技创新、产业控制、安全支撑的作用;不断强化在大跨度桥梁、深海隧道、铁路电气化以及高端装备等领域的关键核心技术研发;以创新驱动传统产业转型升级,稳步推进战略新兴产业的发展壮大,积极拓展“第二曲线”市场和海外市场。二是深化改革攻坚,增强企业活力。中国中铁把改革深化提升作为增强企业活力、推进企业高质量发展的关键举措,确保高质量完成既定改革目标;持续提升企业服务国家战略能力,完善市场化经营机制,深入推进三项制度改革和任期制契约化管理,大力提升瘦身健体效能。三是抓好关键指标,提升业绩成效。中国中铁锚定“效益提升、价值创造”主线,聚焦“增现金、降负债、控风险”目标任务,坚持稳中提质,着力降带息负债、降“两金”、降资产负债率,确保主要经济指标体现在质的有效提升上得到体现。特别是扎实推进大商务管理再提升暨降负债三年行动取得实效,全方位提升企业管理效率和效益;同时加大降本节支增效,强化投资业务全生命周期管理,优化增量盘活存量,坚决有力防控重点领域风险。四是优激励共发展,保障价值实现。中国中铁注重中长期激励,积极开展限制性股票激励计划;将股价综合变动、信息披露评价结果及价值实现因素等纳入专项考核体系;同时,针对所属单位的组织类别、战略定位和职责使命,构建导向鲜明、重点突出的“一业一策”“一企一策”差异化考核体系,引导和推动企业实现高质量发展。

3. 探索实践路径,构筑价值管理雏形。市值管理是一项长期战略行为,其管理的内涵涉及公司治理、战略规划、经营管理、资本运作、投资者关系等诸多管理方面,让市值管理更加体系化、制度化不是一件易事。中国中铁自上市以来一直在摸索和探索市值管理模式,寻求最佳市值管理实践成效。比如,公司自2012年起定期编制市值管理报告并向董事会汇报,将资本市场动态和市场声音传递给管理层,不断增进公司对资本市场的认识 and 了解。2013年,公司董事会试探将股价变动率纳入董事会对高级管理人员的年度业绩考核指标,引导公司管理层关注和重视资本市场表现。2017年,公司开展了市值管理体系的初步顶层设计,在制度层面首次将“市值管理”写入《公司章程》并明确了董事会战略委员会的市值管理职责;机构设置方面,在董事会办公室下设了市值管理处全面负责公司市值管理工作;2022年至2024年,在国务院国资委开展的提高央企控股上市公司质量专项活动期间,中国中铁系统总结了多年来的市值管理经验,积极承担中央企业和控股股东的责任,将中国中铁的市值管理做法实现了向中铁工业(600528.SH)、中铁装配(300374.SZ)和高铁电气(688285.SH)三家控股上市公司(以下统称“中铁系上市公司”)的贯通,同时探索将股价变动和信息披露评价等市值管理因素纳入中铁系上市公司的业绩考核体系,为市值管理体系的系统化建设奠定了坚实基础。

### （二）价值经营方面

4. 善用资本工具,优化价值经营策略。一是发挥上市平台功能,助力上市公司高质量发展。自上市以来,

中国中铁不断优化融资安排，紧抓关键窗口期，成功推进多个资本运作项目：实施了非公开发行 A 股募资 120 亿元；完成了建筑行业第一单市场化债转股募资 116 亿元；开展了限制性股票激励计划，拓宽中长期激励渠道；发行了产业园区、高速公路等资产的类 REITs 产品，有效盘活资产，改善现金流。二是实施专业化整合，优化上市平台产业布局。中国中铁通过资产重组置换形成了以高端装备制造为主业的上市公司——中铁工业，目前已经成为世界领先的基础设施建设服务型装备制造商。通过分拆所属国内电气化铁路和城市轨道交通供电设备行业的龙头企业高铁电气至科创板上市，进一步巩固了公司在电气化铁路和城市轨道交通供电装备制造领域的行业龙头地位。通过收购创业板上市公司中铁装配，丰富了中国中铁装配式建筑业务。通过收购了重庆交通规划设计院、江西水利设计院，推动了中国中铁在公路交通、水利水电业务领域布局。截至目前，中国中铁拥有了沪港两地主板（中国中铁、中铁工业）、创业板（中铁装配）、科创板（高铁电气）的四个上市平台，真正实现了利用和对接多层次资本市场。

5. 开展增持回购，稳定资本市场预期。中国中铁坚持按月分析 A 股前 200 名股东变化情况，每年至少开展一次 H 股股东身份识别，及时了解股东变化，适时与新进和退出股东进行沟通；长期关注股价变化，根据股价实际情况，适时呼吁控股股东增持。自 2015 年以来，中国中铁多次呼吁控股股东从二级市场增持公司股票，累计增持 A/H 股股票约 2.14 亿股。同时，根据 A/H 股市场情况，多次研究分析回购股份的可行性，并于 2025 年 4 月推出以集中竞价交易方式回购公司部分 A 股股份的方案，回购股份的资金总额约人民币 8-16 亿元，切实维护了公司股东利益，有效增强了投资者信心，进一步稳定并提升了公司价值。

6. 做好分红规划，增强股东回报意识。中国中铁始终秉持积极回报股东的宗旨，在《章程》中明确了利润分配政策，并定期发布三年股东回报规划方案。公司坚持在满足分红条件的前提下，结合企业经营状况和财务情况，适时提升分红金额或比例，以增强投资者的获得感。自 2009 年度以来，中国中铁连续 16 年累计分红约 452 亿元人民币，其中连续 12 年实现分红绝对金额正向增长。近年来，A 股股息率基本维持在 3% 以上，H 股股息率维持在 5% 以上，与投资者共同分享了公司高质量发展的丰硕成果。同时，为了让投资者更早地获得经济收益，中国中铁增加了分红频次，拟于 2025 年实施中期分红计划。

### （三）价值传递方面

7. 提高信披质量，传递投资价值。一是建立完整的信息披露制度体系。中国中铁严格遵循境内外证券监管要求，制定信息披露管理办法等一系列制度文件，确保信息披露工作依法合规。同时，不断优化信息披露流程，规范重大事项报告制度，日常披露事项由业务部门汇总报送，重大事项则以议案形式提交董事会审议后披露，并同步准备和投放新闻稿件。二是依法合规履行信息披露义务。作为 A+H 上市公司，中国中铁坚持按照沪港两地上市规则以及“从严从多，披露一致”的原则，及时、准确、完整、公平地履行信息披露义务。同时，依法合规做好法定披露和自愿性信息披露，尤其是根据公司业务特点发布重大工程中标信息等公告，及时向市场传递公司经营成效。三是以投资者需求为导向，丰富定期报告披露内容。中国中铁持续增强定期报告编制工作，不断提升对各业务的归纳总结和业绩数据的分析能力，用通俗易懂的语



言从宏观环境、行业政策和业务角度解读公司业绩变动原因，使投资者能够获得有效信息，对公司价值作出合理判断。四是不断完善提升 ESG 披露相关工作。自 2009 年起，中国中铁每年披露 ESG 暨社会责任报告，积极展示公司为践行社会责任所做的努力。公司采取了“内外相长”的 ESG 披露提升策略，即“内”以分析改进 ESG 信息披露为重点，辅以管理提升为载体；“外”以促进 ESG 评级机构深度了解公司为切入点，辅以投关活动为抓手，全面推动公司 ESG 相关工作的提升。

8. 畅通沟通渠道，构建长期互信。中国中铁高度重视投资者关系管理工作，从制度、机制和团队建设等多方面完善相关工作体系。通过多年实践，公司总结形成了“一二三”工作机制，即“立足一个目标，树立两种理念，做好三个融合”。一是立足正确投资者关系管理目标，建立健全基本组织制度体系和工作机制。中国中铁不断完善投关制度体系，健全投关组织架构和工作机制，明确董事会秘书负责公司投资者关系管理的全面统筹、协调与实施公司投资者关系管理，董事会办公室是公司投资者关系管理主责部门，下设专门的投资者关系管理处，并配齐配强投关团队。二是树立“大投关”“立体投关”两种理念，全方位加强与境内外投资者沟通。中国中铁以信息披露为核心，不断提高公司透明度；坚持线上线下相结合，推行“请进来、走出去”策略，主动开展各类业绩发布和路演活动，尤其是每年根据当年基建市场热点和境内外投资者关注焦点，策划不同主题、不同地域、不同业态的反向路演活动。三是以监管要求和投资者需求为导向，做好“三个融合”。中国中铁坚持将投资者关系管理工作与公司治理体系、与经营生产管理、与对外宣传工作相互贯通融合，在注重投关工作本身的同时，更注重投关工作给公司带来的价值。公司主动将境内外监管要求、资本市场需求和广大投资者诉求融入到企业管理，实现资本市场与企业管理者之间的良性互动。

## 二、提炼管理成效，构建市值管理长效机制

2024 年 11 月，中国证监会发布了《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》，首次在监管制度中明确了市值管理的目标、定义和具体方式，并对主要指数成份股公司和长期破净公司作出专项要求。2024 年 12 月，国务院国资委发布了《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，明确市值管理目标和方向，要求中央企业高度重视控股上市公司市场价值表现，规范有序开展市值管理工作。根据上述要求，上市公司 2025 年相继发布市值管理制度制定情况以及估值提升计划，中国资本市场掀开了市值管理的新篇章。

中国中铁作为整体上市的中央企业和主要成分股上市公司，在上述市值管理政策发布后积极行动起来，通过董事会集中学习、邀请专家专题解读、各部门和中铁系上市公司集体研讨等多种方式研究市值管理政策，并结合政策要求和考核导向逐级制定落实措施。2025 年上半年，中国中铁立足十余年市值管理实践积淀，紧扣监管政策导向、市场价值预期及企业发展需求，系统梳理经验成果，以制度革新、务实规划、系统推动、考核升级为“四核引擎”，构建起“制度 + 计划 + 方案 + 考核”的闭环管理体系和覆盖战略规划、过程管控、效果评估的市值管理长效机制，推动市值管理实践从经验驱动向体系化、制度化方向深化发展，为企业价值实现与资本市场良性互动注入新动能。

### （一）以《市值管理制度》立规，夯实管理根基

中国中铁研究制定了《中国中铁市值管理规定》，对公司市值管理工作的组织领导机制和管理实施机制进行了规范，成为指导公司市值管理工作的首个制度类文件。该规定明确了管理原则、相关主体责任、禁止行为、主要工作、监测预警机制、监督与评估等相关内容。特别是从夯实公司发展质量、完善公司治理机制、制定中长期战略规划、规范信息披露行为、加强投资者关系管理、完善 ESG 管理体系、利用市值管理工具、制定中长期分红规划、研究实施股票回购以及争取股东支持等九方面，对市值管理重点工作进行了明确。

### （二）以《估值提升计划》领航，锚定价值方向

为解决股票长期处于破净状态的问题，中国中铁研究制定了《中国中铁估值提升计划》。该计划从价值创造、



价值经营、价值传递三大维度出发，涵盖了十项具体内容出发，旨在指导公司在优化产业布局、抓好关键指标、深化改革攻坚、做好信息披露和投资者关系管理、积极实施并购重组、现金分红、回购增持和多种融资工具等方面提升投资价值，成为指导公司市值管理工作有效落地的纲领性文件。

### （三）以《市值管理方案》赋能，强化执行落地

为统筹做好中铁系四家上市公司——中国中铁、中铁工业、中铁装配、高铁电气的市值管理工作，中国中铁以“以效益提升、价值创造”为主线，研究制定了《市值管理工作方案》。该方案对全公司市值管理工作进行统一部署，明确了总体要求、主要目标、机构职能和措施保障。特别是通过从九个方面、二十项具体内容制定工作措施推进方案，逐层分解市值管理工作的具体任务，压实了相关业务部门及各级主体的责任。同时，坚持“一企一策”，细化市值管理目标和年度重点工作，既能突出了不同上市公司的个体需求差异，又确保了公司市值管理工作的整体协同，有力保障了相关措施的有效落地。

### （四）以《考核实施方案》增效，激发内生动力

中国中铁在公司考核体系中，将市场价值实现因素从公司层面董事会对高级管理人员的考核延伸至对所属二级企业负责人经营业绩考核。具体考核指标包括股价相对综合增长率、基本每股收益年增长率、现金分红比例、机构投资者认可度、信息披露质量、投资关系管理开展情况以及市值管理工作落实情况等，旨在推动市值管理考核体系的持续优化，使其成为引导所属上市公司科学合理推动市场价值实现的重要指引。

### （五）以监测预警机制强盾，筑牢风险屏障

中国中铁在市值管理制度中尝试性地建立了“监测”和“预警”机制。一是围绕市场政策、股东持股变动、市值核心指标建立了三项监测机制，将既有市值管理经验上升为制度要求，以满足公司日常市值管理的有效开展。二是针对股票价格、股票交易、经营业绩指标，设立了三项预警机制。其中，股票价格预警机制涵盖股价短期连续或者大幅下跌指标、市值变动指标和市盈率、市净率变动指标；股票交易预警机制主要针对股票交易量、股票收盘价和股东数量较低情形设定了两类指标；财务预警机制则围绕资产增长率以及收入与利润增长情况等关键指标进行预警，确保市值管理的动态跟踪得以实现。**反**

（供稿：中国中铁）



北京上市公司协会组织  
上市公司走进中国中铁

5月13日，北京上市公司协会（以下简称：协会）组织会员单位走进上市公司中国中铁股份有限公司（以下简称：中国中铁），开展以“市值管理与价值投资”为专题的第一期调研座谈活动。本次活动由北京证监局指导，协会主办，中国中铁承办，协会工作委员会、北京上市公司独立董事、董事会秘书、证券事务代表、相关领域负责人、媒体记者以及协会秘书处专职工作人员等70余人参加活动。

此次调研座谈活动以“调研参观+座谈交流”的形式开展。13日上午参观京蔚高速西胡林服务区，与会代表听取了服务区建设及运营情况，详细了解服务区商业进驻、景观设置和功能提升情况。随后参观京蔚高速监控中心，听取京蔚高速智慧运营应急指挥调度系统运行情况介绍，对项目运营、安全管控、应急救援等进行全面了解并乘坐大巴实地调研京蔚高速北京段全线。

座谈交流环节，李洪海秘书长在致辞中表示，市值管理是指上市公司以提高公司质量为基础，为提升公司投资价值和股东回报能力而实施的战略管理行为，是上市公司必须关注且需要做好的一项工作。上市公司的市值管理事关公司影响力大小、事关投资者关系管理的维护、事关中国资本市场的稳定发展。

中国中铁对与会代表的到来表示热烈欢迎，并以市值管理为主题，介绍了2025年以来，中国中铁在原有市值管理经验基础上，着力围绕制度革新、务实规划、系统推动、考核升级“四核引擎”，通过研究制定市值管理制度、估值提升计划、市值管理方案和业绩考核方案，全面构建市值管理长效机制；同时把价值创造、价值经营和价值实现作为公司市值管理工作的三条实现路径，并制定完善公司治理、推动质效双升、善用资本工具、开展增持回购、做好分红规划、提高信披质量、畅通沟通渠道等七项落实措施，切实推动公司市值管理实践持续深化。活动邀请华能国际代表对市值管理方面的经验做法做了分享。



与会的上市公司代表积极发言，交流各自公司在市值管理实践中的感悟和遇到的困难。他们一致认为，加强市值管理是提升公司整体价值和市场竞争力的关键。在交流中，代表们分享了市值管理的多种策略和经验，也讨论了市值管理在不同行业 and 不同发展阶段的上市公司中所面临的挑战和应对策略

在活动的最后，协会秘书长李洪海总结了此次调研座谈的成果，并对参与活动的各方表示感谢。李洪海秘书长表示，通过这次调研座谈活动，不仅帮助公司加深了对市值管理实践的认识，而且促进了上市公司之间的经验分享和相互学习。李洪海秘书长希望，通过协会的组织 and 推动，进一步引导上市公司关注自身投资价值，久久为功，牢固树立稳定资本市场和回报股东的意识，切实提升投资者回报水平，为投资者创造更多价值，为资本市场健康发展贡献力量。[☞](#)

(来源：京上协)



北京上市公司协会组织  
上市公司走进金隅集团

5月21日，北京上市公司协会（以下简称：协会）组织会员单位走进上市公司北京金隅集团股份有限公司（以下简称：金隅集团），开展以“市值管理与价值投资”为专题的第二场调研座谈活动。本次活动由北京证监局指导，协会主办，金隅集团承办，北京上市公司独立董事、董事会秘书、证券事务代表、相关领域负责人、媒体记者以及协会秘书处专职工作人员等60余人参加活动。

此次调研座谈活动以“调研参观+座谈交流”的形式开展。上午代表们参观了金隅智荟中心、金隅智造工场园区，听取了园区历史沿革及改造提升情况，详细了解园区功能配套、入驻企业、运营服务和生态构建情况。参观了园区重点企业——北京市医疗机器人产业创新中心，听取了企业发展及“CDMO+X”创新服务体系介绍，对其高端医疗装备定制研发生产外包服务平台运行情况进行了全面了解。

座谈交流环节，李洪海秘书长在致辞中表示，市值管理是指上市公司以提高公司质量为基础，为提升公司投资价值和股东回报能力而实施的战略管理行为，是上市公司必须关注且需要做好的一项工作。上市公司的市值管理事关公司影响力大小、事关投资者关系管理的维护、事关中国资本市场的稳定发展。

金隅集团对与会代表的到来表示热烈欢迎，并以市值管理为主题，介绍了金隅集团在原有市值管理经验基础上，着力围绕制度革新、务实规划“两大抓手”，通过研究制定市值管理制度、2025年度估值提升计划，全面构建市值管理长效机制；同时把价值创造、价值成长、价值传递和价值维护作为公司市值管理工作的四条实现路径，并制定提升经营质效、用好资本工具、落实分红规划、畅通沟通渠道、提高信披质量、择时开展增持回购等六项落实措施，切实推动公司市值管理实践持续深化。



活动邀请中国建筑股份有限公司分享了市值管理方面的经验做法，全面阐述了“366”战略市值管理模式，即以成长性价值、回报性价值、确定性价值“三个价值”为战略目标，以价值诊断、价值创造、价值经营、价值重塑、价值传递、价值实现“六个环节”为战略路径，以理念、战略、组织、制度、资源、绩效“六个要素”为战略体系，科学系统的实施市值管理。

与会的上市公司代表积极发言，交流各自公司在市值管理实践中的感悟和遇到的困难。大家纷纷表示，此次活动不仅增进了对市值管理与价值投资的理解，也为大家提供了一个宝贵的交流平台，有助于各上市公司之间相互学习、共同提高。通过参观金隅智造工场园区和听取金隅集团在市值管理方面的经验介绍，大家深刻认识到市值管理对于上市公司的重要性，以及如何通过制度革新和务实规划来推动市值管理的长效发展。同时，大家也交流了在市值管理过程中遇到的挑战和困惑，分享了各自的成功经验和做法，为进一步提升市值管理水平提供了新的思路和启示。

在活动的最后，北京上市公司协会秘书长李洪海总结了此次调研座谈的成果，并对参与活动的各方表示感谢。李洪海秘书长表示，协会将继续发挥平台作用，加强与会员单位的沟通交流，积极推广市值管理的先进经验和做法，推动上市公司市值管理工作的不断深入和发展。同时，也希望各上市公司能够加强市值管理意识，积极探索适合自身发展的市值管理路径，共同推动资本市场的健康发展。此次活动不仅为上市公司提供了一个学习交流的平台，也为推动上市公司市值管理工作的深入发展注入了新的动力。[\[反\]](#)

(来源：京上协)



## 北京上市公司协会组织 上市公司走进中国化学

5月28日，北京上市公司协会（以下简称：协会）组织会员单位走进上市公司中国化学工程股份有限公司（以下简称：中国化学），开展以“市值管理与价值投资”为专题的第三期调研座谈活动。本次活动由北京证监局指导，协会主办，中国化学承办，北京上市公司独立董事、董事会秘书、证券事务代表、相关领域负责人、媒体记者以及协会秘书处专职工作人员等60余人参加活动。

此次调研座谈活动以“调研参观+座谈交流”的形式开展。当天上午代表们参观的中化学科研总院，该院是国家高新技术企业、北京市“专精特新”中小企业、北京市企业技术中心及知识产权管理标准体系认定企业，获评北京市级企业科技研究开发机构、北京市知识产权优势企业等荣誉称号，首批首都科技条件平台开放单位。代表们通过参观深刻了解了中国化学不断推动技术自主与集成创新、科技资源整合和技术成果转化的能力和成果。

座谈交流环节，李洪海秘书长在致辞中表示，市值管理是上市公司高质量发展的重要组成部分，也是投资者关注的核心指标之一。他强调，市值管理不仅关乎公司的市场形象，更直接影响到公司的融资能力、股东利益以及未来的发展战略。通过此次活动，希望能够促进上市公司之间的交流与合作，共同探索市值管理的新思路、新方法。

中国化学对与会代表的到来表示热烈欢迎，并以市值管理为主题，介绍了公司市值管理以高质量发展为基本前提，以“135”发展战略为引领，深入实施科技创新管理创新“双轮驱动”，稳步提升经营效率和盈利能力，增强核心功能、提升核心竞争力。与此同时，公司以“价值创造+价值实现”的市值管理理念，健全制度建设，积极开展资本运作、股权激励，



辅以透明有效的信息披露和积极进取的投资者关系管理，积极传递公司价值，稳定投资者回报预期，争当“好业绩、好价值、好形象”的资本市场“三好学生”，更好地与广大投资者双向奔赴、相互成就。

活动邀请中国建筑股份有限公司分享了市值管理方面的经验做法，全面阐述了中国建筑坚持以战略文化为引领，深入构建实施“366”战略市值管理模式，即以成长性价值、回报性价值、确定性价值“三个价值”为战略目标，以价值诊断、价值创造、价值经营、价值重塑、价值传递、价值实现“六个环节”为实施路径，以理念、目标、组织、制度、资源、绩效“六个要素”为战略体系，科学系统的实施市值管理。

与会的上市公司代表积极发言，交流各自公司在市值管理实践中的感悟和遇到的困难。大家纷纷表示，此次活动不仅增进了对市值管理与价值投资的理解，也为大家提供了一个宝贵的交流平台，有助于各上市公司之间相互学习、共同提高。座谈期间，代表们还就如何更好地实施市值管理、提升公司价值进行了深入探讨。一些代表提出，市值管理不仅仅是财务数据的优化，更需要公司在战略规划、业务发展、品牌建设等多个方面下功夫，形成综合性的竞争力。同时，加强与投资者的沟通，提高信息透明度，也是提升市值的重要途径。

在活动的最后，北京上市公司协会秘书长李洪海总结了此次调研座谈的成果，并对参与活动的各方表示感谢。李洪海秘书长表示，协会将继续发挥平台作用，加强与会员单位的沟通交流，积极推广市值管理的先进经验和做法，推动上市公司市值管理工作的不断深入和发展。李洪海秘书长还指出，协会也将积极关注市场动态和投资者需求，为上市公司提供更加精准、有效的市值管理服务。相信在协会的引导下，越来越多的上市公司将重视市值管理，积极探索和实践市值管理的新模式、新方法，为资本市场的繁荣和发展注入新的活力。[\[反\]](#)

(来源：京上协)

## 投资者走进中科金财活动

为深入贯彻落实中国证监会关于“5·15 全国投资者保护宣传日”的指导思想，北京上市公司协会积极开展各项投资者保护相关工作。5月15日，在北京证监局的指导下，北京上市公司协会以《股东来了》活动为契机，联合东兴证券共同举办《股东来了》——投资者走进中科金财活动。东兴证券行业分析师、机构投资者及中国证券报等40余人参加了本次活动。此次活动旨在深化机构投资者对上市公司的了解与信任，提振投资者信心，充分展现上市公司的透明度与开放性，提升上市公司在市场上的声誉，促进上市公司和投资者之间的有效沟通与深入合作，进而推动资本市场的稳健发展。

2019年起，中国证监会将每年的5月15日设立为“全国投资者保护宣传日”，此次《股东来了》——投资者走进中科金财活动的举办恰逢其时，既是对“5·15 全国投资者保护宣传日”理念的生动实践，也是企业与投资者之间深入沟通、有效互动的生动展示。本次活动协会充分发挥“协助监管、服务会员”的职能优势，既助力上市公司提升投资者关系管理水平，又切实推动投资者教育、保护工作落地见效。活动通过搭建面对面的交流平台，实现双向互动、互利共赢，充分体现了监管机构、行业协会和市场主体的协同效应，为构建和谐健康的资本市场生态提供了有益探索和实践范例。

金融行业是我国支柱产业之一，而金融科技已成为金融行业参与者提升效率并有效降低运营成本的重要手段。中科金财遵循国家数字经济发展方向，以数字科技为切入点，围绕金融机构、政府与公共事业、企业等客户群体，提供金融科技综合服务、数据中心综合服务和人工智能综合服务，通过科技赋能帮助客户实现新一轮数字化、智能化升级。

依托20余年行业经验沉淀，中科金财金融科技综合服务在国内外金融机构已得到广泛应用。立足于全球AI发展前沿，中科金财不断探索并逐步落地在AI领域的产品及服务，推动AI技术在更多垂直行业的深度应用。聚焦数据要素领域持续





探索，帮助客户进一步挖掘数据价值，提升对内外提供数据应用与服务的能力，实现业务价值。

活动当天，中科金财工作人员带领投资者参观了公司展厅，详细介绍了公司发展历程、核心能力以及业务布局。座谈交流环节，中科金财的高管用生动的案例和详实的数据，分享了公司科技的领先性和业务的前瞻性，以及公司在数字经济领域长期坚定的发展战略和广受信任的品牌形象。同时，他们也坦诚地谈到公司在发展过程中面临的挑战和困难，以及未来的发展规划和落地措施。券商分析师、机构投资者就所关注的上市公司生产经营、发展战略等相关问题进行提问，与上市公司高管面对面沟通交流。通过实地参观和深入交流，投资者们不仅了解到了中科金财的业务范围、市场竞争优势以及创新能力，而且更深入地感受到了公司的企业文化和行业前景。

东兴证券股份有限公司为本次活动的协办方，东兴证券以客户为中心，深入推进业务的开拓创新，兼顾经营效益增长和高质量发展，努力打造品牌领先、特色鲜明、深受信赖的新时代金融服务企业。分析师深入研究了近年来数字经济深化发展，数字经济产业体系不断完善，已经成为经济发展中创新最活跃、增长速度最快、影响最广泛的领域。分析师指出，在“五篇大文章”推进科技金融、数字金融发展政策背景下，需求端新兴领域机会带来行业成长性恢复，技术层面云、AI、数据要素多维共振，金融信创有望推高金融IT服务商价值量。不仅分析了我国当前金融科技领域的技术特点和行业前景，还指出了中科金财的行业特色和发展优势，为投资者提供了专业、全面的行业分析。

此次《股东来了》投资者走进中科金财活动的成功举办，不仅为机构投资者提供了一个近距离了解上市公司的机会，也进一步推动了资本市场的透明化和规范化发展。**反**

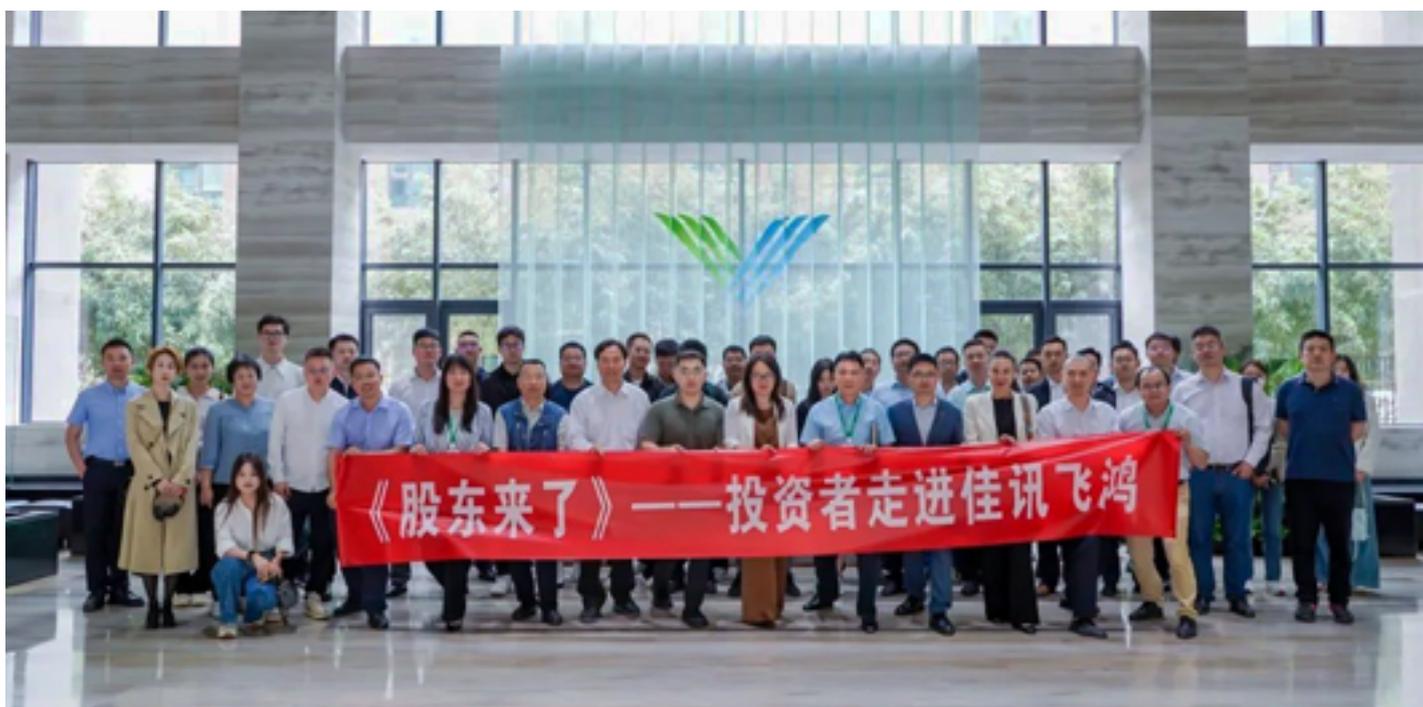
来源：京上协)

## 投资者走进佳讯飞鸿活动

为深入贯彻落实中国证监会关于“5·15 全国投资者保护宣传日”的指导思想，北京上市公司协会积极开展各项投资者保护工作。5月23日，在北京证监局的指导下，北京上市公司协会以《股东来了》活动为契机，联合中信建投证券共同举办《股东来了》——投资者走进佳讯飞鸿活动。中信建投证券行业分析师、机构投资者及证券时报等60余人参加了本次活动。此次活动旨在深化投资者对上市公司的了解与信任，提振投资者信心，充分展现上市公司的透明度与开放性，提升上市公司在市场上的声誉，促进上市公司和投资者之间的有效沟通与深入合作，进而推动资本市场的稳健发展。

作为本次活动的承办方，佳讯飞鸿成立三十年来始终专注于 ICT 领域的技术及应用创新，通过“场景落地 + 技术深耕”的双轮驱动，将人工智能、5G、云计算、物联网等新 ICT 技术与行业场景深度融合，为交通、民航、国防、海关等行业客户打造了涵盖智能运营、智能运维、智能管理的全栈式解决方案，助力垂直行业实现数字化、网络化与智能化的转型升级。在数智交通领域，佳讯飞鸿成功研发了基于 5G-R 的指挥调度相关产品及解决方案，并形成了数智化产品体系，为行业提供了全面的技术支撑。在国防领域，佳讯飞鸿长期致力于为国防信息化建设量身定制研发方案和全方位服务。在海关领域，作为唯一的海关总署互市统一版本开发商，佳讯飞鸿深度参与了全国多个口岸的信息化建设，助力我国智慧海关高质量发展。

作为国内领先的智慧指挥调度全产业链综合解决方案提供商，佳讯飞鸿自 2011 年上市以来保持稳健发展：营业收入实现 400% 增长（3 亿→12 亿），连续 14 年盈利。与此同时，佳讯飞鸿保持高水平的研发投入，在充满挑战的 2021-2024 年，仍将 14% 以上的营收投入研发，坚定践行“科技赋能，智领未来”的理念。在回报投资者方面，佳讯飞鸿上市以来保持年年现金分红不间断，累计分红 3.4 亿元，实施股份回购 1.8 亿元，以“真金白银”回馈股东信任，彰显长期发展信心。





作为本次活动的协办方，中信建投证券始终以投资者需求为核心，长期致力于投资者教育和投资者权益保护。凭借高度的敬业精神与突出的专业能力，以及多年深耕市场逐步构建的全方位服务体系，中信建投证券的研究实力获得了业界的广泛认可和赞誉。

中信建投证券研究所秉承“引领专业投资、研究创造价值”的核心理念，为机构客户提供全方位、专业化的综合研究服务，在业内具有较高的知名度和较强的影响力。

在当天的活动中，佳讯飞鸿的工作人员首先带领投资者参观了企业展厅，通过丰富的展陈内容和专业的讲解，全面展示了公司的发展历程、核心技术及创新产品体系。在座谈交流环节，李洪海秘书长强调，北京上市公司协会始终将投资者保护作为工作的重中之重，此次《股东来了》——投资者走进佳讯飞鸿活动，正是北京上市公司协会贯彻“5·15全国投资者保护宣传日”精神的具体行动。他指出，投资者保护是一项系统工程，需要监管部门、行业协会、上市公司和投资者共同参与。此次活动是落实党中央关于资本市场改革与投资者保护决策部署的具体实践，也是促进上市公司与投资者良性互动、实现共赢发展的有效途径。希望通过此类活动，能够搭建上市公司与投资者沟通的桥梁，推动双方深入交流与合作，切实维护投资者合法权益。

随后，公司高管团队通过生动的行业应用案例和详实的经营数据，深入分享了佳讯飞鸿“聚焦主业、创新发展”的战略实践。重点介绍了公司如何通过持续的技术研发投入、完善的客户服务体系以及深度的产业生态合作，成功把握市场机遇，逐步发展成为国内智慧指挥调度领域具有全产业链服务能力的综合解决方案提供商。整个交流过程充分展现了佳讯飞鸿在行业中的技术实力和市场地位。同时，他们也坦诚地谈到公司在发展过程中面临的挑战和困难，以及未来的发展规划和落地措施。中信建投证券分析师发表了专业的行业分析，他指出在当前数智化交通时代背景下，国家出台了一系列政策文件，“四网融合”与低空经济全面发展，铁路5G-R飞速发展。同时，他也对公司在行业中的地位和发展优势进行了系统地分析。最后，券商分析师、机构投资者就所关注的上市公司生产经营、发展战略等相关问题进行提问，与上市公司高管面对面沟通交流。

此次《股东来了》投资者走进佳讯飞鸿活动的成功举办，不仅为机构投资者提供了一个近距离了解上市公司的机会，也进一步推动了资本市场的透明化和规范化发展。**反**

(来源：京上协)

## 投资者走进四维图新活动

为深入贯彻落实中国证监会关于“5·15 全国投资者保护宣传日”的指导思想，北京上市公司协会积极开展各项投资者保护工作。5月27日，在北京证监局的指导下，北京上市公司协会以《股东来了》活动为契机，联合国泰海通证券共同举办《股东来了》——投资者走进四维图新活动。国泰海通证券行业分析师、机构投资者及上海证券报、证券日报等60余人参加了本次活动。此次活动旨在深化投资者对上市公司的了解与信任，提振投资者信心，充分展现上市公司的透明度与开放性，提升上市公司在市场上的声誉，促进上市公司和投资者之间的有效沟通与深入合作，进而推动资本市场的稳健发展。

作为本次活动的承办方，四维图新聚焦汽车智能化核心赛道，构建了从底层地图数据到车载芯片，再到上层中高阶辅助驾驶和智能座舱应用的完整技术生态。通过整合资源，公司形成了以地图为底座、覆盖“智云、智驾、智舱、智芯”的全栈式解决方案服务能力，实现了从单一产品提供商向综合解决方案提供商的转型目标。依托多年在智云、智驾、智舱、智芯四大核心领域的深厚技术积累与数据能力，结合服务核心客户及持续创新的实践经验，四维图新正式推出“NI in Car”汽车智能化一体化解决方案，为未来持续拓展市场份额奠定了坚实基础。

四维图新重视产品和服务质量，在市场中获得了广泛认可。2024年，公司实现营业收入35.18亿元，同比增长12.68%。智云板块的数据合规业务凭借技术优势和市场需求的快速增长，展现出了强劲的增长势头。智云业务实现营业收入22.54亿元，同比增长28.96%。芯片出货量大幅提升，持续巩固了在行业内的领先地位。智芯业务实现营业收入5.66亿元，同比增长10.92%。

作为本次活动的协办方，国泰海通证券是国内历史最悠久、牌照最齐全、规模最大的综合类券商之一。历经三十余载艰辛探索、砥砺奋进，国泰海通秉承“金融报国”理念，始终坚持以客户为中心，历经中国资本市场发展的全部历程和各个周期，一路成长为行业领先的大型综合性券商。国泰海通证券研究所作为中国证券行业最早一批成立的证券研究机构，



发展至今一贯秉承客观公正、专业创新、以客户为中心的研究理念，多年来积极推动中国证券研究行业的发展，建立了整套适应中国证券市场的研究思想和研究体系，为中国金融行业输送了一批又一批的人才，多次在各类专业评选中独占鳌头。

在当天的活动中，四维图新的工作人员首先带领投资者参观了企业展厅，展示了公司的发展历程和产品布局。在座谈交流环节，李洪海秘书长指出，投资者保护是一项系统工程，需要监管部门、行业协会、上市公司和投资者共同参与。此次活动是落实中央关于资本市场改革与投资者保护决策部署的具体实践，也是促进上市公司与投资者良性互动、实现共赢发展的有效途径。他强调，四维图新要充分发挥民营企业机制灵活、创新驱动的特质，在自动驾驶、高精地图等核心技术领域持续突破。同时要注重将技术优势转化为投资者价值，通过完善信息披露、优化分红机制等方式，让投资者切实分享企业发展成果。他最后表示，希望通过此类活动，能够搭建上市公司与投资者沟通的桥梁，推动双方深入交流与合作，切实维护投资者合法权益。

随后，公司高管团队通过生动的案例和详实的经营数据，深入分享了四维图新产品矩阵和主要合作伙伴，充分展现了四维图新的企业形象和发展战略。同时，他们也坦诚地谈到公司在发展过程中面临的挑战和困难，以及未来的发展规划和落地措施。国泰海通证券分析师发表了专业的行业分析，他指出高精度地图是车路云一体化不可或缺的一环，并分析了四维图新在行业中的市场地位和产品分布情况。他分析表示自动驾驶芯片市场广阔，芯片算力竞争愈加激烈，自动驾驶与座舱主控芯片向“中央计算平台”加速演进。最后，券商分析师、机构投资者就所关注的上市公司生产经营、发展战略等相关问题进行提问，与上市公司高管面对面沟通交流。

最后，四维图新带领投资者体验了基于 8155 的舱泊一体解决方案，该方案深度融合智能交互与泊车场景，不仅通过座舱大屏提供流畅的车机操作体验，还能实时感知复杂环境，精准识别多种车位类型，为用户打造“舱驾一体”的智能化出行空间。

此次《股东来了》投资者走进四维图新活动的成功举办，不仅为机构投资者提供了一个近距离了解上市公司的机会，也进一步推动了资本市场的透明化和规范化发展。**反**

(来源：京上协)



## 投资者走进天智航活动



6月11日，在北京证监局的指导下，北京上市公司协会以《股东来了》活动为契机，联合中金公司共同举办《股东来了》——投资者走进天智航活动。活动过程中，天智航介绍了公司的产品体系以及主要经营情况，中金公司发表了对于行业的分析。

在当天的活动中，天智航的工作人员首先带领投资者参观了企业展厅及模拟手术室，通过丰富的展陈内容和细致专业的讲解，全面展示了公司的发展历程、核心技术及创新产品体系。根据介绍，天智航自2005年成立以来始终专注于骨科机器人的研制和产业化，通过产品迭代形成了完整的医疗机器人产品路径。其研发的天玑骨科手术机器人是全球首个实现了对脊柱外科手术、骨科创伤手术、全膝关节置换手术、全髋关节置换手术等骨科主要手术类型一机覆盖的原创产品，在

精度性、高效性、易用性等方面达到国际先进水平，为公司在国内外市场持续拓展奠定了坚实基础，使国产品牌具备了在该领域与国际巨头正面竞争的硬实力。天智航始终秉持原研与创新精神，在精准智能医疗领域不断前行，拥有 300 余项专利，20 余项国家级和省部级科研重点项目，以及近 40% 的研发人员，在骨科细分领域建立了难以逾越的技术门槛。

天智航的产品和技术获得了市场的广泛认可，在 2024 年亏损收窄的基础上，2025 年一季度公司实现营业收入 5858.38 万元，同比增长 102.40%，展示出了强劲的增长动力。

在座谈交流环节，李洪海秘书长强调，北京上市公司协会始终将投资者保护作为工作的重中之重，此次《股东来了》——投资者走进天智航活动，正是北京上市公司协会贯彻“5·15 全国投资者保护宣传日”精神的具体行动。他指出，投资者保护是一项系统工程，需要监管部门、行业协会、上市公司和投资者共同参与。此次活动是落实党中央关于资本市场改革与投资者保护决策部署的具体实践，也是促进上市公司与投资者良性互动、实现共赢发展的有效途径。希望通过此类活动，能够搭建上市公司与投资者沟通的桥梁，推动双方深入交流与合作，切实维护投资者合法权益。

随后，公司高管团队通过介绍产品体系应用和详实的经营数据，深入分享了天智航二十载专耕骨科领域的战略实践。重点介绍了公司如何通过持续的技术研发投入、持之以恒的原研精神以及不断迭代的创新意识，成功把握市场机遇，建立了完整的产业生态体系，为精准智能骨科医学提供了更多可能。整个交流过程充分展现了天智航在行业中的技术实力和市

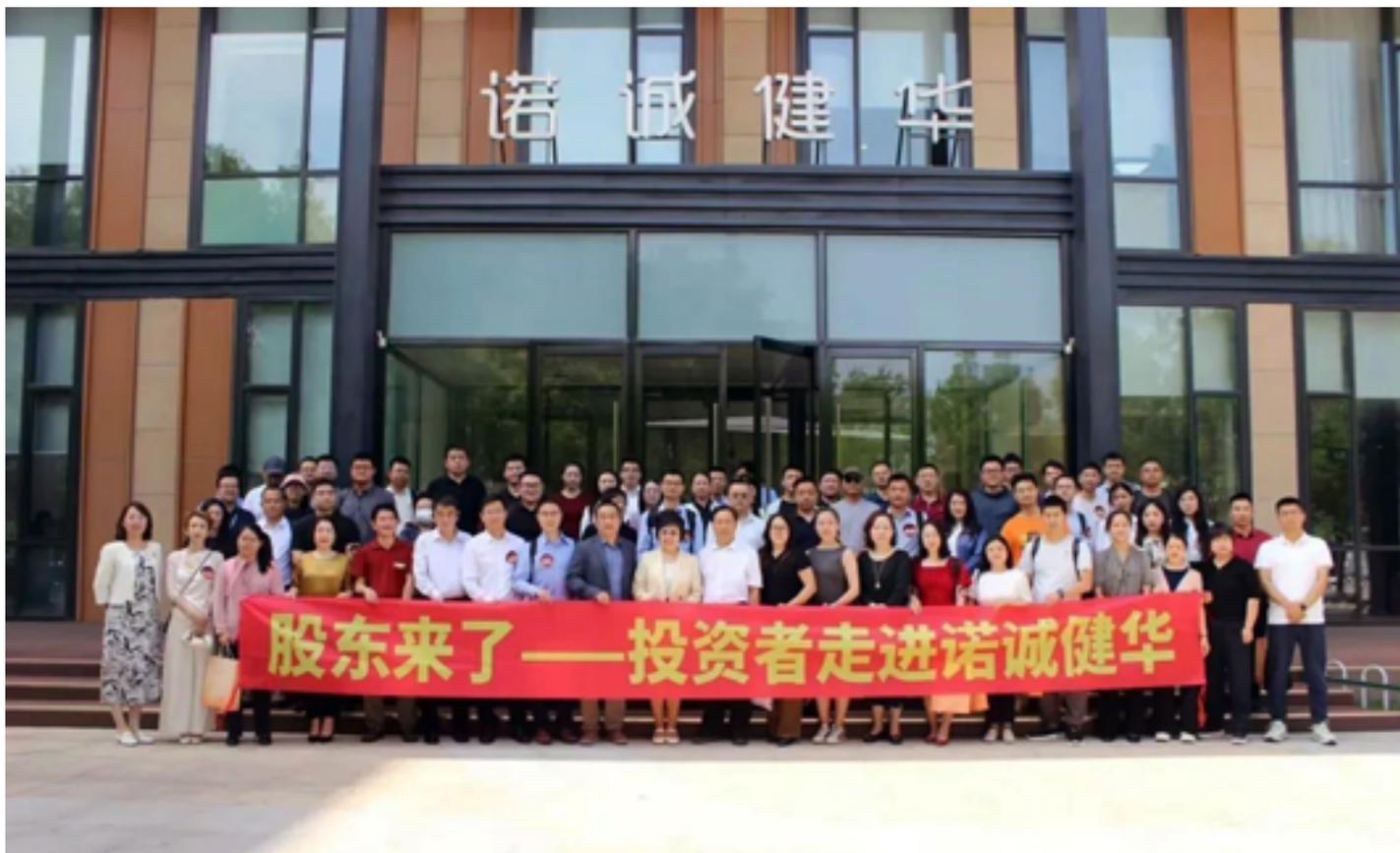
场地位。同时，他们也坦诚地谈到公司在发展过程中面临的挑战和困难，以及未来的发展规划和落地措施。中金公司证券分析师指出在人工智能飞速发展的背景下，国家出台了一系列政策文件来支持智能医疗的发展，医疗机器人前景广阔。

中金公司行业分析师、机构投资者、上海证券报及证券日报等 50 余人参加了本次活动。此次活动旨在搭建上市公司和投资者之间的沟通桥梁，深化投资者对上市公司的了解与信任，提振投资者信心，充分展现上市公司的主要优势与发展潜力，提升上市公司在市场上的声誉，进而推动资本市场的稳健发展。**反**

(来源：京上协)



## 投资者走进诺诚健华活动



北京上市公司协会联合国泰海通证券 17 日共同举办《股东来了》——投资者走进诺诚健华活动。多家机构投资者、国泰海通证券行业分析师及上海证券报、证券日报媒体代表等近 70 人参加了本次活动。

据活动主办方介绍，为深入贯彻中国证监会“5·15 全国投资者保护宣传日”精神，切实保障投资者权益，加深投资者对上市公司的了解和信任，在北京证监局、中证中小投资者服务中心的指导下，举行了本次活动。

当日下午，投资者参观了诺诚健华展厅及研发实验室，进一步加深了对新药研发的了解。在现场交流环节，公司联合创始人、董事长兼 CEO 崔霁松和公司高管团队介绍公司的发展历程、业绩亮点、管线布局等情况。

据介绍，诺诚健华 2024 年实现营业收入 10.1 亿元，同比增长 36.7%。2025 年第一季度总收入同比增长 129.9%，达到 3.8 亿元，主要归功于核心产品奥布替尼的持续放量以及公司与 Prolium 达成授权许可获得的首付款。奥布替尼当季同比增长 89.2%，达到 3.1 亿元。公司 2025 年第一季度净利润达到 0.14 亿元，当季度实现盈利。



2025年5月，坦普妥单抗创新治疗方案在中国获批上市。奥布替尼和坦普妥单抗将构建诺诚健华在血液瘤领域的护城河优势。

在实体瘤领域，公司自主研发的新一代泛TRK抑制剂 zurletrectinib (ICP-723) 被授予优先审评资格，有望成为中国首个自主研发获批上市的TRK抑制剂。诺诚健华自主研发的新型ADC药物 ICP-B794 新药临床试验 (IND) 申请已获受理。

在自身免疫性疾病领域，奥布替尼是国内首个勇闯自免“无人区”的BTK抑制剂，开发治疗多发性硬化等自免疾病。诺诚健华自主研发的两款TYK2抑制剂是较早进入临床试验的TYK2抑制剂。

在座谈交流环节，北京上市公司协会秘书长李洪海表示，此次活动是贯彻落实中央关于资本市场深化改革与投资者权益保护战略部署的生动实践。他指出，投资者保护需要监管部门、行业协会、上市公司和投资者共同参与，做好投资者保护工作是资本市场健康发展的基石。应当以信息披露为抓手，以价值传递为核心，持续提升公司治理水平，切实保障投资者合法权益。他强调，北京上市公司协会将充分发挥桥梁纽带作用，通过建立常态化沟通机制，让市场各方充分交流，更全面、客观地认识企业投资价值，共同构建规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

国泰海通证券制药首席分析师甘坛焕对创新药行业进行分析和展望，深入分析当下创新药行业的市场现状和竞争格局，充分肯定了诺诚健华在血液瘤、实体瘤及自身免疫性疾病等方面的技术实力和领先地位。[原文](#)

(来源：京上协)

## 投资者走进三未信安活动



6月24日，为深入贯彻中国证监会“5·15全国投资者保护宣传日”精神，切实保障投资者权益，加深投资者对上市公司的了解和信任，在北京证监局的指导下，北京上市公司协会联合东兴证券共同举办《股东来了》——投资者走进三未信安活动。多家机构投资者、东兴证券行业分析师及上海证券报、证券日报媒体代表等40余人参加活动。

当日下午，投资者参观了三未信安展厅。据介绍，公司聚焦密码技术的自主创新与国产化替代，构建了从密码芯片到密码系统的全产业链能力。现场，三未信安展示了自主研发的XS100密码芯片及其“单芯片替代五芯片”的技术突破，介绍了近年来推出的抗量子密码芯片为代表的全系列抗量子密码产品在金融、通信、能源等领域的试点应用。

三未信安成立于2008年8月，是国内主要的密码基础设施提供商和密码技术方案提供商，专注于密码关键技术的创新突破和核心产品的研发、销售及服务，为用户提供全面的商用密码产品和解决方案，成立以来已先后八次获得国家密码



科技进步奖，在金融、政务、医疗、云厂商、电信、能源、交通、公安等行业市场中获得了广泛认可。上市两年来，公司坚持“内生发展和外延并购”双轮驱动，实现业绩规模的持续增长。2024年，公司实现总营业收入4.73亿元，同比增长31.96%。

在座谈交流环节，北京上市公司协会秘书长李洪海表示，做好投资者保护工作是资本市场健康发展的基石。应当以信息披露为抓手，以价值传递为核心，持续提升公司治理水平，切实保障投资者合法权益。他强调，北京上市公司协会将充分发挥桥梁纽带作用，通过建立常态化沟通机制，让市场各方充分交流，更全面、客观地认识企业投资价值，共同构建规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。



公司高管团队通过案例和经营数据，详解了三未信安的产品矩阵及主要服务对象，展现了公司的企业形象和发展战略，包括在发展过程中面临的挑战和困难、以及未来发展规划和落地措施等。

公司高管团队通过案例和经营数据，详解了三未信安的产品矩阵及主要服务对象，展现了公司的企业形象和发展战略，包括在发展过程中面临的挑战和困难、以及未来发展规划和落地措施等。

东兴证券分析师表示，随着数字中国建设的深入推进，密码技术作为数字基础设施的安全基石，其战略价值持续凸显，商用密码进入快速发展阶段。三未信安作为国内领先的商用密码基础设施提供商，始终坚持技术创新引领，依托自主研发与同业并购，成为国内为数不多拥有全链密码产品体系的企业，在商用密码领域具备显著竞争优势。**反**

## 北京上市公司协会组织开展 北京上市公司 2025 年度第三、四期专题培训

根据北京证监局的指导要求，结合北京上市公司协会（以下简称协会）2025 年度《北京上市公司专题培训》大纲安排，5 月 29 日（星期四）、6 月 16 日（星期一），协会通过网络培训系统线上组织分别开展了以新质生产力 - 人工智能、信息披露为专题的培训工作，由一位老师主讲，协会秘书长李洪海主持。



中央民族大学新闻与传播学院副教授向安玲老师以《AI 技术概括与 DeepSeek 行业应用》为题，从 AI 技术发展概括、行业应用场景、DeepSeek 应用技巧、DeepSeek 应用实例四个方面，讲述人工智能这一新质生产力对于上市公司高质量发展的巨大效能。



中国证监会上市公司监管司监管四处三级主任科员范书好以《上市公司信息披露管理办法与年报半年报格式准则修订介绍》为题，讲解上市公司信息披露管理办法的修订说明、上市公司年报、半年报格式准则的内容要点，以及上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定。[\[反\]](#)

（来源：京上协）

# 北京辖区上市公司 2024 年经营业绩报告

截至 2024 年 4 月 30 日，北京辖区 476 家 A 股上市公司全部披露 2024 年年报。在北京证监局指导下，北京上市公司协会联合首都经济贸易大学资产评估研究院王竞达教授团队，对辖区上市公司年报数据开展统计分析，形成北京辖区上市公司 2024 年度经营业绩报告。

截至 2025 年 4 月 30 日，北京辖区上市公司数量为 476 家，占 A 股市场上市公司家数的 8.80%，总市值 267488.17 亿元，占 A 股总市值的 27.50%。2024 年，北京辖区上市公司营业收入总额为 257462.43 亿元，占 A 股市场上市公司总营业收入比为 35.87%；净利润总额为 27794.53 亿元，占 A 股市场上市公司总净利润比为 49.72%，营业收入和净利润均位列全国第一，业绩贡献突出。其中，153 家上市公司实现收入利润双增长，317 家上市公司进行现金分红，171 家上市公司进行回购。

总体看，北京辖区上市公司 2024 年经济效益贡献突出、“体大质优”特质明显、金融支柱愈发稳固、创新驱动效应明显、新质生产力培育加速、分红回购持续有力，充分发挥首都经济压舱石作用，有力支撑北京市“十四五”规划落实，为北京市经济高质量发展及资本市场高质量发展奠定了坚实基础。

## 一、央企业绩研发“双优”，充分展现“顶梁柱”担当

2024 年，中央企业控股上市公司经营业绩优良，为北京辖区上市公司整体业绩提供坚实助力。表 1 展示了北京辖区不同产权性质上市公司营业收入情况，数据显示北京辖区 476 家上市公司中有 135 家为中央企业控股上市公司，占比 28.36%；2024 年 135 家中央企业控股上市公司营业收入总额为 23.55 万亿元，占北京辖区上市公司营业收入总额的比为 91.48%，净利润总额为 2.71 万亿元，占北京辖区上市公司净利润总额的比为 97.42%。凸显中央企业控股上市公司的市场主导地位 and 抗风险能力。

中国石化、中国石油、中国建筑、中国中铁、中国铁建和中国移动等中央企业控股上市公司的营业收入超万亿元，中国石油、中国移动和中国海油等中央企业控股上市公司的净利润超千亿，庞大的业务规模为企业提供了稳定的现金流和市场份额，增强了企业抵御风险的能力，也为持续创新提供了充足的资金保障。

表 1 北京辖区上市公司营业收入和研发投入产权性质分布

产权性质	公司数量(家)	公司数量占比	营业收入(亿元)	营业收入占比	研发投入(亿元)	研发投入占比
中央企业控股上市公司	135	28.36%	235526.94	91.48%	3899.89	75.84%
地方国有控股上市公司	59	12.40%	10160.27	3.95%	380.09	7.39%
非国有控股上市公司	282	59.24%	11775.22	4.57%	862.02	16.77%
合计	476	100.00%	257462.43	100.00%	5142.00	100.00%

2024 年中央企业控股上市公司创新引领作用明显。135 家中央企业控股上市公司研发投入总额为 3899.89 亿元，占北京辖区上市公司研发投入总额比为 75.84%。表 2 展示了北京辖区上市公司研发投入排行前 30 的企业，其中中央企业控股上市公司共 22 家，占比 73.33%。央企作为国家战略科技力量，承担着实现科技自立自强的重任，在科技创新中发挥着“国家队”的战略引领作用。

中国建筑、中国移动、中国石油等中央企业控股上市公司研发投入总额超百亿元，直接推动了绿色建筑、5G 通信、

智能油田等技术创新。分行业看，建筑装饰行业中，中国建筑、中国中铁等中央企业控股上市公司研发投入合计超 1500 亿元，聚焦智能建造和低碳技术，积极响应“双碳”目标。通信行业中，中国移动、中国电信、中国联通三大运营商研发投入总和超 600 亿元，持续推动 5G、云计算等前沿技术落地，助力上市公司创新发展。

表 2 北京辖区上市公司研发投入排行前 30

证券代码	证券名称	产权性质	所属申万行业	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	研发投入 (亿元)
601668.SH	中国建筑	中央企业控股	建筑装饰	21871.48	627.37	454.59
600941.SH	中国移动	中央企业控股	通信	10407.59	1385.26	340.27
601857.SH	中国石油	中央企业控股	石油石化	29379.81	1837.47	311.15
601390.SH	中国中铁	中央企业控股	建筑装饰	11574.39	307.58	267.08
601800.SH	中国交建	中央企业控股	建筑装饰	7719.44	303.47	263.93
601186.SH	中国铁建	中央企业控股	建筑装饰	10671.71	270.78	257.34
601669.SH	中国电建	中央企业控股	建筑装饰	6336.85	158.26	242.68
600028.SH	中国石化	中央企业控股	石油石化	30745.62	575.47	236.00
601728.SH	中国电信	中央企业控股	通信	5235.69	329.75	177.92
601766.SH	中国中车	中央企业控股	机械设备	2464.57	156.64	166.86
601618.SH	中国中冶	中央企业控股	建筑装饰	5520.25	79.04	164.07
688235.SH	百济神州	非国有控股	医药生物	272.14	-49.78	141.40
601868.SH	中国能建	中央企业控股	建筑装饰	4367.13	118.24	141.18
000725.SZ	京东方 A	地方国有控股	电子	1983.81	41.45	132.05
600050.SH	中国联通	中央企业控股	通信	3895.89	206.01	130.72
601117.SH	中国化学	中央企业控股	建筑装饰	1858.44	62.42	66.49
002371.SZ	北方华创	地方国有控股	电子	298.38	56.94	59.51
601600.SH	中国铝业	中央企业控股	有色金属	2370.66	193.82	57.00
600031.SH	三一重工	非国有控股	机械设备	777.73	60.93	54.88
000938.SZ	紫光股份	非国有控股	计算机	790.24	19.82	51.02
000959.SZ	首钢股份	地方国有控股	钢铁	1083.11	5.95	48.92
600733.SH	北汽蓝谷	地方国有控股	汽车	145.12	-68.73	48.57
600938.SH	中国海油	中央企业控股	石油石化	4205.06	1379.82	45.06
601898.SH	中煤能源	中央企业控股	煤炭	1893.99	249.54	42.37
601088.SH	中国神华	中央企业控股	煤炭	3383.75	688.65	41.48
600588.SH	用友网络	非国有控股	计算机	91.53	-20.70	27.52
600372.SH	中航机载	中央企业控股	国防军工	238.80	11.94	27.45
601991.SH	大唐发电	中央企业控股	公用事业	1234.74	68.58	24.36
600900.SH	长江电力	中央企业控股	公用事业	844.92	329.30	23.11
600871.SH	石化油服	中央企业控股	石油石化	810.96	6.32	22.47

## 二、金融支柱作用稳固，有力支持实体经济发展

中央金融工作会议提出，要加快建设金融强国，金融是国民经济的血脉，是国家核心竞争力的重要组成部分，金融上市公司高质量发展是资本市场发展的重要支撑。2024 年，A 股银行和非银金融行业上市公司共有 126 家，其中，北京

辖区有 21 家 (如表 3 所示)。北京辖区金融行业上市公司营业收入总额为 52990.06 亿元, 净利润总额为 17438.13 亿元, 分别占 A 股金融上市公司总量的 58.82% 和 63.40%, 较 2023 年保持稳健发展。

工商银行、建设银行、农业银行和中国银行等头部机构营收与盈利规模领跑, 充分体现出金融是北京市经济的重要支柱之一, 也体现出北京作为国家金融管理中心, 金融营商环境高地和金融服务实体经济能力彰显, 金融支柱作用愈发稳固。

表 3 北京辖区银行和非银金融行业上市公司表现

证券代码	证券名称	上市板块	所属申万行业	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)
601398.SH	工商银行	主板	银行	8218.03	3669.46
601939.SH	建设银行	主板	银行	7501.51	3362.82
601288.SH	农业银行	主板	银行	7105.55	2826.71
601988.SH	中国银行	主板	银行	6300.90	2527.19
601319.SH	中国人保	主板	非银金融	6219.72	578.20
601628.SH	中国人寿	主板	非银金融	5285.67	1089.40
601658.SH	邮储银行	主板	银行	3487.75	867.16
601998.SH	中信银行	主板	银行	2136.46	694.68
600016.SH	民生银行	主板	银行	1362.90	327.22
601818.SH	光大银行	主板	银行	1354.15	419.11
601336.SH	新华保险	主板	非银金融	1325.55	262.33
600015.SH	华夏银行	主板	银行	971.46	281.96
601169.SH	北京银行	主板	银行	699.17	258.90
601881.SH	中国银河	主板	非银金融	354.71	100.31
601995.SH	中金公司	主板	非银金融	213.33	56.74
601066.SH	中信建投	主板	非银金融	211.29	72.36
601198.SH	东兴证券	主板	非银金融	93.70	15.51
300773.SZ	拉卡拉	创业板	非银金融	57.59	3.51
600155.SH	华创云信	主板	非银金融	33.52	0.56
601059.SH	信达证券	主板	非银金融	32.92	14.15
601136.SH	首创证券	主板	非银金融	24.18	9.85

### 三、打造全国创新第一梯队, 加速培育新质生产力

建设国际科技创新中心是北京的光荣使命和重大责任。近年来北京全力打造国际科技创新高地, 支持开展高水平科技创新, 加快培育新质生产力, 构建现代化产业体系, 为高质量发展不断注入创新动能。2024 年, 北京辖区上市公司研发投入总额为 5142.00 亿元, 占 A 股市场总研发投入的 27.93%, 专利总量为 37.15 万个, 占全市场的 16.71%, 形成全国创新的“第一梯队”。

2024 年研发投入超过 10 亿元的北京辖区上市公司有 55 家 (如表 4 所示)。建筑装饰、通信、石油石化、计算机、机械设备等行业研发投入总额较高, 分别为 1890.64 亿元、667.81 亿元、625.03 亿元、423.52 亿元、316.48 亿元。

京东方年度新增专利申请中发明专利超 90%, 海外专利超 33%, 其独有的液晶显示领域顶流技术 ADS Pro 市场出货量和客户采纳度遥遥领先。北方华创作为半导体设备领域的领军企业, 其技术突破提升了我国半导体设备的国产化水平。北汽蓝谷研发投入达 48.57 亿元, 同比增长 125.60%, 依靠创新引领推动了北京市汽车产业的高端化、智能化发展, 带动了京津冀地区汽车产业链的协同发展, 促进了产业集群形成。三一重工全年新增发明专利申请 623 项, 主要覆盖数智化技术及低碳化产品。北京市以科技创新引领地区经济发展成效充分展现。

表 4 北京辖区研发投入超过 10 亿元上市公司名单

证券代码	证券名称	所属申万行业	研发投入( 亿元 )	证券代码	证券名称	所属申万行业	研发投入( 亿元 )
601668.SH	中国建筑	建筑装饰	454.59	600900.SH	长江电力	公用事业	23.11
600941.SH	中国移动	通信	340.27	600871.SH	石化油服	石油石化	22.47
601857.SH	中国石油	石油石化	311.15	600582.SH	天地科技	机械设备	21.88
601390.SH	中国中铁	建筑装饰	267.08	601989.SH	中国重工	国防军工	21.56
601800.SH	中国交建	建筑装饰	263.93	600166.SH	福田汽车	汽车	21.23
601186.SH	中国铁建	建筑装饰	257.34	601985.SH	中国核电	公用事业	20.7
601669.SH	中国电建	建筑装饰	242.68	002410.SZ	广联达	计算机	20.61
600028.SH	中国石化	石油石化	236	688009.SH	中国通号	机械设备	20.38
601728.SH	中国电信	通信	177.92	600528.SH	中铁工业	机械设备	18.34
601766.SH	中国中车	机械设备	166.86	688111.SH	金山办公	计算机	16.96
601618.SH	中国中冶	建筑装饰	164.07	600011.SH	华能国际	公用事业	16.96
688235.SH	百济神州	医药生物	141.4	300496.SZ	中科创达	计算机	16.02
601868.SH	中国能建	建筑装饰	141.18	300418.SZ	昆仑万维	传媒	15.98
000725.SZ	京东方 A	电子	132.05	600536.SH	中国软件	计算机	15.8
600050.SH	中国联通	通信	130.72	002405.SZ	四维图新	计算机	15.18
601117.SH	中国化学	建筑装饰	66.49	600271.SH	航天信息	计算机	15.08
002371.SZ	北方华创	电子	59.51	601319.SH	中国人保	非银金融	14.77
601600.SH	中国铝业	有色金属	57	688561.SH	奇安信	计算机	14.11
600031.SH	三一重工	机械设备	54.88	600100.SH	同方股份	计算机	13.09
000938.SZ	紫光股份	计算机	51.02	603986.SH	兆易创新	电子	12.56
000959.SZ	首钢股份	钢铁	48.92	688326.SH	经纬恒润	计算机	12.39
600733.SH	北汽蓝谷	汽车	48.57	300003.SZ	乐普医疗	医药生物	11.65
600938.SH	中国海油	石油石化	45.06	002373.SZ	千方科技	计算机	11.34
601898.SH	中煤能源	煤炭	42.37	002065.SZ	东华软件	计算机	10.88
601088.SH	中国神华	煤炭	41.48	002439.SZ	启明星辰	计算机	10.81
600588.SH	用友网络	计算机	27.52	688256.SH	寒武纪	电子	10.72
600372.SH	中航机载	国防军工	27.45	000786.SZ	北新建材	建筑材料	10.58
601991.SH	大唐发电	公用事业	24.36				

2024 年，北京辖区新质生产力培育成效显著，现代化产业体系加速成型。计算机、医药生物、机械设备、国防军工、传媒、通信是北京辖区上市公司较为集中的行业，研发投入行业占比远高于营收行业贡献程度，创新投入倾斜明显，在培育新质生产力打造新优势新动能方面跑出了北京“加速度”。

从研发强度看，265 家北京上市公司研发强度超 5%，成为地区创新发展的引领者，在推动地区产业转型升级，发挥产业集群优势方面形成了头部企业引领创新突破、骨干企业支撑产业升级、集群效应激发协同动能的创新格局，为构建“创新驱动—技术迭代—产业升级—集群发展”的良性循环生态提供了强力引擎，有力推动首都经济向高端化、智能化、绿色化方向加速迈进。如表 5 所示，研发投入超 10 亿的北京上市公司中研发强度排行前 10 的主要涵盖电子、计算机、医药生物以及汽车等行业。

表 5 北京辖区研发投入超 10 亿上市公司中研发强度排行前 10

证券代码	证券名称	所属申万行业	营业收入( 亿元 )	净利润 ( 亿元 )	研发投入( 亿元 )	研发投入占收入的比例
688256.SH	寒武纪	电子	11.74	-4.57	10.72	91.31%
688235.SH	百济神州	医药生物	272.14	-49.78	141.4	51.96%

证券代码	证券名称	所属申万行业	营业收入(亿元)	净利润(亿元)	研发投入(亿元)	研发投入占收入的比例
002405.SZ	四维图新	计算机	35.18	-11.44	15.18	43.15%
600733.SH	北汽蓝谷	汽车	145.12	-68.73	48.57	33.47%
002410.SZ	广联达	计算机	62.03	2.71	20.61	33.23%
688111.SH	金山办公	计算机	51.21	16.55	16.96	33.12%
002439.SZ	启明星辰	计算机	33.15	-2.27	10.81	32.61%
688561.SH	奇安信	计算机	43.49	-13.77	14.11	32.44%
600536.SH	中国软件	计算机	51.98	-3.09	15.8	30.40%
600588.SH	用友网络	计算机	91.53	-20.7	27.52	30.07%

#### 四、分红规模遥遥领先，为投资者奉上丰厚“红包”

北京辖区上市公司切实响应回报投资者号召，积极落实中期分红、常态化分红举措，充分展示上市公司维护市场平稳运行、持续回报投资者的责任担当。2024年以来，辖区近百家上市公司披露未来三年股东分红回报规划。

2024年，北京辖区476家上市公司中有317家公司进行现金分红，占比66.6%，累计现金分红总额12,036.25亿元，占全市场总量的45.25%，其中中央国有企业现金分红总额11,360.38亿元，辖区占比94.38%。辖区银行业分红最高，10家银行合计分红6526.26亿元，占辖区分红总额的57.45%，领先优势明显。中期分红方面，北京64家“中字头”和优质公司开展中期分红4000余亿元，其中10家银行中期分红2,171.45亿元，辖区占比53.24%。

公司层面，工商银行分红总额1,603.12亿元，为辖区最高，其它大行以及中国移动、中国石油、长江电力等优质央企排名辖区前列。建设银行、中国移动、中国石化、中国联通等公司近3年的分红比例均超过30%，华峰测控、中际联合、峰璟股份等民营企业近3年的分红比例亦稳定在30%。

#### 五、增量政策落实有力，稳市值、促活力效果显著

北京上市公司积极用好回购、增持及再贷款工具，持续加强市值管理，增强辖区资本市场内在稳定性。2024年，北京辖区171家上市公司进行回购，占北京辖区476家上市公司的35.92%，累计回购金额193.4亿元。软件行业回购金额35.08亿元，为辖区各行业排名最高；计算机、电信、房地产等行业回购金额均超过15亿元。公司方面，中国联通回购金额22.05亿元，为辖区最高；中国石化、用友网络、三一重工等公司回购金额排名辖区前列，均超过5亿元，有力维护了广大投资者利益，巩固资本市场信心。

2024年10月18日中国人民银行会同金融监管总局、中国证监会创设股票回购再贷款政策工具以来，共有22家北京上市公司实施回购专项贷款，获批贷款额度65.11亿元；10家公司实施增持专项贷款，获批贷款额度49.02亿元。其中，中国铝业、中国中铁、中国建筑获批贷款额度均超过了10亿元。

积极打造并购重组示范样本。北京辖区支持引导上市公司关注符合国家产业政策导向、具有创新能力和成长潜力的优质标的，聚焦关键共性技术、前沿引领技术、颠覆性技术等创新企业并购，聚焦新一代信息技术、数字化、人工智能、新能源、新材料、高端装备、生物医药等战略性产业领域并购，向“新”求“质”，推动高水平科技自立自强，助力塑造高质量发展新动能、新优势。2024年，北京辖区公司新增重大资产重组或发行股份购买资产8家次。特别是“并购六条”出台以来，共有11单上市公司并购重组交易启动，市场示范效应显著。

此外，辖区142家主要指数成份股公司制定市值管理制度，近半数上市公司成立专门市值管理团队，近三成公司实施股权激励。

综上，北京辖区上市公司不仅在首都经济高质量发展征程中迈出坚实步伐，更以“北京样板”为全国提供了可复制、可推广的实践范式。北京市蓬勃的发展活力、浓厚的科技创新氛围与高效的产业升级效能，必将持续引领我国现代化经济体系建设迈向更高水平，为构建新发展格局注入强劲“北京动力”。

## 国货航等 4 家上市公司成为协会会员

2025 年 5 月 12 日，经北京上市公司协会（以下简称协会）第六届理事会第八次会议审议通过了中国国际货运航空股份有限公司（简称国货航，股票代码：001391.SZ）、金陵华软科技股份有限公司（简称华软科技，股票代码：002453.SZ）、北京海博思创科技股份有限公司（简称海博思创，股票代码：688411.SH）、北京诺思兰德生物技术股份有限公司（简称诺思兰德，股票代码：430047.BJ）4 家北京上市公司向协会提交的入会申请，成为协会会员，协会会员新增 4 家。

截至 5 月 30 日，北京上市公司协会会员共计 474 家，均为注册地在北京的上市公司。其中上交所主板 162 家（含 A+H、+B 等，下同）、科创板 76 家，深交所主板 86 家、创业板 129 家，北交所 17 家，港股上市公司 4 家。**反**

（来源：京上协）

## 北京上市公司协会召开 第六届理事会监事会和秘书长办公会 第八次会议



2025年5月12日，北京上市公司协会召开了第六届理事会第八次会议和第六届监事会第八次会议。本次会议采用现场开会并审议议案投票表决方式召开。协会理事会和监事会成员分别为本人或授权委托有关人员现场参会的方式，参加了议案的审议和投票表决，会议的召开符合协会章程和理事会制度、监事会制度等规定。



本次理事会及监事会审议通过了关于审议《北京上市公司协会 2024 年度理事会工作报告》的议案、关于审议《北京上市公司协会 2024 年度监事会工作报告》的议案、关于审议《北京上市公司协会 2024 年度财务工作报告》的议案、关于审议修订《北京上市公司协会章程》的议案、关于国货航等 4 家上市公司加入协会的议案、关于制定北京上市公司协会三项重点工作工作指南的议案等共计 10 项议案。

2025 年 5 月 12 日，北京上市公司协会召开了第六届秘书长办公会第八次会议。本次会议采用现场开会并审议议案投票表决方式召开。协会秘书长办公会成员分别为本人或授权委托有关人员现场参会的方式，参加了议案的审议和投票表决，会议的召开符合协会章程和秘书长办公会议工作细则等制度规定。

本次秘书长办公会审议通过了《北京上市公司协会 2024 年度理事会工作报告》的议案、关于审议《北京上市公司协会 2024 年度监事会工作报告》的议案、关于审议《北京上市公司协会 2024 年度财务工作报告》的议案、关于审议修订《北京上市公司协会章程》的议案、关于国货航等 4 家上市公司加入协会的议案、关于制定北京上市公司协会三项重点工作工作指南的议案等共计 10 项议案，有关议案提请理事会监事会审定。**反**

（来源：京上协）

# 北京上市公司协会 2024 年度年检结论“合格”

## 年检结论通知书

北京上市公司协会：

你会在2024年度检查工作中符合《社会团体登记管理条例》和《北京市社会团体年检办法》第十条第（一）款的有关规定，年检结论定为：合格。



北京市民政局年检

根据国务院《社会团体登记管理条例》《民办非企业单位登记管理暂行条例》、民政部《民办非企业单位年度检查办法》、北京市民政局《北京市社会团体年度检查办法(试行)》《关于开展2024年度市级社会组织年度检查和年度报告工作的通知》等规定要求，社会团体须向登记管理机关报送2024年度工作报告书(含财务会计报告)和协会章程、审计报告等年检材料(以下统称年检年报)。登记管理机关对照社会团体提交的资料进行检查，依法作出年度检查结论，并在北京市民政局网站公布。

经协会理事长、法定代表人审批同意，今年4月，北京上市公司协会综合部、财务部、研究部等部门按年检报告书格式要求梳理总结了2024年度各项工作，登录北京市民政局年检填报系统填写提交了“北京上市公司协会2024年度工作报告书”，报告书内容主要包括：2024年基本情况、内部建设情况、接受监督管理情况、财务会计报告、总结与计划、监事会意见、内部治理情况、本年度收入情况、业务活动情况、人力资源情况、党建活动情况和财务会计报告及审计报告等十余项年检材料。报告书抄报北京证监局。北京市民政局所属北京市社会组织管理中心对协会提交的年检材料进行了年度检查，2025年5月14日依法作出年度检查结论为：合格。[\[图\]](#) (来源：京上协)

## 北京上市公司协会 2025年4月走访会员上市公司4家

为深入贯彻落实中国证监会工作会议精神和北京证监局专项工作部署，持续健全完善“常态化服务促进上市公司高质量发展”长效机制，北京上市公司协会（以下简称“协会”）秉持“协助监管、服务会员”的宗旨，于2025年4月走访调研4家会员单位。

协会走访调研组采用“实地调研+精准对接”工作模式，通过加大走访力度、扩大调研范围，全面深入开展上市公司走访工作，实现“调研有广度”。在走访过程中，调研组实地参观上市公司生产经营基地和产品展示，与公司董事长、财务总监、董事会秘书等高管团队进行深入座谈交流，全面掌握企业生产经营现状和发展战略规划，重点围绕企业发展中遇到的困难挑战和现实需求开展深度调研，特别针对并购重组、市值管理等资本市场重点事项进行专项摸排，确保“分析有深度”，为后续精准服务奠定坚实基础。针对调研中发现的问题，协会建立动态问题清单，整理形成分析报告，做到简单问题现场答复解决、复杂问题及时向北京证监局等监管部门反馈协调，形成问题解决闭环机制，充分发挥协会桥梁纽带作用，切实体现“服务有温度”的工作实效。

协会走访工作坚持“面广点深”的推进策略，既确保行业覆盖的全面性，又注重重点领域的深度聚焦。此次调研聚焦生物医疗领域，先后走访了IVD（体外诊断）领域的代表企业热景生物、医疗信息化龙头企业嘉和美康、百年中医药老字号同仁堂以及全球领先的基因测序服务商诺禾致源4家会员上市公司。此次走访调研主要基于北京生物医药与医疗健康产业的战略定位、政策支持及企业发展特色。北京近年来将生物医药产业作为核心支柱产业之一，提出打造全球“新药智造”高地，并出台《北京市加快医药健康协同创新行动计划（2024-2026年）》，调研聚焦生物医药与医疗科技企业，既契合北京“双发动机”产业战略，又旨在深入了解企业在政策支持下的创新进展与市场表现。在走访过程中，协会既关切中医药老字号同仁堂在中医药创新与现代化发展方面的战略布局，也关注嘉和美康在推动“AI+医疗”融合发展及医疗信息化建设方面的前沿技术探索，还关心诺禾致源和热景生物在专业医疗领域的技术创新与产业竞争优势，全面把握北京生物医药产业多元化发展的最新态势。

## 附：走访照片和上市公司简介

**热景生物 (股票代码 688068.SH) : Apr. 9th**

公司成立于2005年6月23日，于2019年9月30日在A股上交所科创板上市。公司是一家以“发展生物科技，造福人类健康”为使命的生物高新技术企业。公司不断探索自主创新诊断技术平台，积极研发拓展液体活检癌症早筛技术，建立包括蛋白标志物、糖链外泌体、DNA甲基化的多组学诊断技术平台；同时，成立未来技术研究院，探索前沿科技，积极布局抗体药物、活菌药物、外泌体药物等生物制药领域，打造从诊断到治疗的全产业链发展战略。在临床诊断领域，公司拥有多项前沿创新技术和创新产品，设立了生物应急与临床POCT北京市重点实验室、北京市企业技术中心、博士后科研工作站等；此外，其研发的新冠自测试剂先后获得欧盟CE、德国BfArM、法国ANSM等多个全球主流注册/备案，远销德国、法国、意大利等全球大范围的国家和地区。经过多年发展，公司在临床诊断领域构建了生物活性原料研发平台、糖捕获技术平台、磁微粒化学发光技术平台等临床诊断产品技术平台。经过多年发展，公司已认定为北京市专精特新“小巨人”企业、北京民营企业百强等荣誉称号。

**嘉和美康 (股票代码 688246.SZ) : Apr. 15th**

公司成立于2006年3月3日，于2021年12月14日在A股上交所科创板上市。公司是国内最早从事医疗信息化软件研发与产业化的企业之一，长期深耕临床信息化领域，是国内该领域的领军企业之一。经过十余年的发展和投入，公司目前已经形成了具有自主知识产权的医疗信息化核心技术与产品体系，覆盖临床医疗、医院管理、医学科研、医患互动、医养结合、医疗支付优化等产业链环节，致力于向医疗相关机构提供综合信息化解决方案。公司是国家电子病历、互联互通评级标准制定的参与单位，曾在2009年受邀参与完成卫生部《基于电子病历的医院信息系统集成平台》的编写，并于2017年配合北医三院参与《电子病历系统功能应用水平分级评价方法及标准》的修订工作，公司还参与编写了人民卫生出版社的《医院信息平台技术与应用》《电子病历技术与应用》等业内技术发展应用方面的专业书籍。



## 同仁堂 (股票代码 600085.SH) : Apr. 22th

同仁堂品牌创始于 1669 年（清康熙八年），至今已跨越三百五十余载春秋，作为中医药老字号企业，同仁堂以深厚的文化底蕴与卓越的品质传承，构筑起自身独特的竞争优势。公司于 1997 年 6 月 25 日在 A 股上交所主板上市，主营业务为中成药的生产与销售，是集生产、销售、科研、配送为一体的现代化企业，拥有多个现代化的生产基地、经营单位、研发单位、物流配送单位及多家分子公司。公司常年生产的中成药超过 400 个品规，形成了以安宫牛黄丸、同仁牛黄清心丸、同仁大活络丸为代表的心脑血管系列，以同仁乌鸡白凤丸、坤宝丸为代表的妇科系列，以国公酒、骨刺消痛液为代表的酒剂系列等多个系列品种群。公司自主研发的中药新药巴戟天寡糖胶囊，为中药治疗中轻度抑郁症领域打开了新的局面。



## 诺禾致源 (股票代码 688315.SH) : Apr. 23th

公司成立于 2011 年 3 月 15 日，于 2021 年 4 月 13 日在 A 股上交所科创板上市。公司是一个基因组学解决方案提供商，主要依托高通量测序技术和生物信息分析技术，建立了通量规模领先的基因测序平台，并结合多组学研究技术手段，为生命科学基础研究、医学及临床应用研究提供多层次的科研技术服务及解决方案；同时，基于在基因测序及其应用领域的技术积累，自主开发创新的基因检测医疗器械，公司构建了全球化的技术服务网络，在境内设有天津、南京中心实验室，在新加坡、美国、英国建立了本地化运营的实验室和子公司，于香港、荷兰、日本等发达国家和地区设有子公司，业务覆盖全球六大洲超过 60 个国家和地区，实现对北美、欧洲、东南亚等本地科研需求的快速响应，全面覆盖中国科学院、中国医学科学院、北京大学、清华大学、Stanford University、Johns Hopkins University、Genome Institute of Singapore 等境内外一流科研院所，服务客户超过 4,000 家，公司通过 NMPA 创新医疗器械特别审评通道审批上市，成为我国首批获批准上市的基于高通量测序的肿瘤基因检测试剂盒之一。**反**



（来源：京上协）

## 52 家会员入选中上协 “2024 年度上市公司投资者关系管理最佳实践”

为推动上市公司提升投资价值、提振投资者信心，更好服务高质量发展，近期，中国上市公司协会正式发布 2024 年度上市公司投资者关系管理最佳实践名单，本次评选从全国 5320 家上市公司中选出 392 家优秀实践企业，其中协会会员 52 家入选“2024 年度上市公司投资者关系管理最佳实践”，名单如下：

### 北京上市公司投资者关系管理最佳实践（2024 年度）

\* 排名不分先后，按股票代码排序

序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称	序号	证券代码	证券简称
1	000725.SZ	京东方 A	2	000786.SZ	北新建材	3	002051.SZ	中工国际
4	002371.SZ	北方华创	5	002658.SZ	雪迪龙	6	002738.SZ	中矿资源
7	300011.SZ	鼎汉技术	8	300073.SZ	当升科技	9	300251.SZ	光线传媒
10	300296.SZ	利亚德	11	300579.SZ	数字认证	12	300661.SZ	圣邦股份
13	300773.SZ	拉卡拉	14	301153.SZ	中科江南	15	301162.SZ	国能日新
16	301175.SZ	中科环保	17	600028.SH	中国石化	18	600050.SH	中国联通
19	600161.SH	天坛生物	20	600166.SH	福田汽车	21	600299.SH	安迪苏
22	600528.SH	中铁工业	23	600582.SH	天地科技	24	600900.SH	长江电力
25	600941.SH	中国移动	26	600977.SH	中国电影	27	601066.SH	中信建投
28	601126.SH	四方股份	29	601186.SH	中国铁建	30	601288.SH	农业银行
31	601390.SH	中国中铁	32	601398.SH	工商银行	33	601600.SH	中国铝业
34	601628.SH	中国人寿	35	601658.SH	邮储银行	36	601668.SH	中国建筑
37	601728.SH	中国电信	38	601766.SH	中国中车	39	601800.SH	中国交建
40	601816.SH	京沪高铁	41	601857.SH	中国石油	42	601881.SH	中国银河
43	601888.SH	中国中免	44	601991.SH	大唐发电	45	601995.SH	中金公司
46	601998.SH	中信银行	47	605305.SH	中际联合	48	688111.SH	金山办公
49	688568.SH	中科星图	50	830879.BJ	基康仪器	51	837344.BJ	三元基因
52	871553.BJ	凯腾精工						

（来源：京上协）

## “破局谋变，智领未来” 上市公司发展新引擎研讨会圆满落幕

2025年5月9日,由北京上市公司协会指导、中信建投证券企业家办公室主办的“破局谋变,智领未来”上市公司发展新引擎研讨会在北京中信大厦圆满落幕。60余家北京上市公司的参会嘉宾,围绕企业转型升级、科技创新驱动、资本赋能等核心议题展开深度探讨;共同研究在当前复杂的经济环境下,如何把握政策红利、技术变革与并购重组的机遇,为上市公司的高质量发展注入新动力。

北京上市公司协会秘书长李洪海表示,要紧跟政策、顺应新质生产力浪潮,并介绍了北京上市公司协会在协助监管、服务会员方面的重点工作,期待与各上市公司在并购重组、创新发展上共同探索新方向。中信建投证券公司执行委员会委员、财富委主任王广学认为,在当前经济形势下,上市公司寻求突破、实现转型升级正当其时。

中信建投证券财富委高净值客群发展中心负责人金姣详细介绍了建投·柏年上市公司综合服务体系,该体系涵盖了企业发展的多个方面,旨在为上市公司提供全方位、一站式的服

务支持。中信建投证券宏观分析师、研究发展部副总裁朱林宁深入剖析了国内外宏观政治经济形势,指出当前全球经济分化与地缘冲突加剧,逆全球化趋势日益显著,给上市公司的发展带来了诸多挑战。中信建投投行委并购部执行总经理白罡分析了2025年并购市场形势与趋势,指出全球及中国并购市场均呈回暖态势,政策支持推动并购重组市场活跃度提升。上市公司并购重组市场触底反弹,呈现大市值公司参与度高、发股类交易占比提升等特点。同时,展望未来,并购市场将持续活跃,跨境并购、产业整合及新兴领域并购将成为重点方向,为投资者和企业提供了重要参考。中信建投期货金属首席研究员江露分享了企业通过产融协同赋能上市公司高质量发展的成功案例和实践经验,为与会企业通过期货市场实现产融协同提供了新的发展思路。

会议最后,与会企业代表普遍认为,此次“破局谋变,智领未来”上市公司发展新引擎研讨会的成功举办,不仅为北京上市公司提供了一个交流合作的平台,更为上市公司的高质量发展注入了新的活力和动力。**反**

(来源:京上协)

# 解码指数逻辑 赋能市值新程

——北京上市公司协会开展指数化投资赋能市值管理培训

2025年6月19日，北京上市公司协会联合中证指数有限公司、富国基金管理有限公司、东方财富证券股份有限公司，成功举办“解码指数编制逻辑 赋能市值管理新程”活动。来自60余家上市公司的高管、金融机构代表及行业专家齐聚一堂，共探指数化投资浪潮下市值管理的创新路径。

## 主办方开场：把握政策机遇，锚定发展方向

活动伊始，北京上市公司协会秘书长李洪海致辞指出，自2024年11月中国证监会印发《上市公司监管指引第10号——市值管理》，到2025年1月推出《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》，明确2030年指数化投资规模占A股流通市值15%的目标并配套20项举措，标志资本市场向机构化转型。六部委中长期资金入市方案亦带来新机遇挑战。他表示，北京476家上市公司中273家为重要指数成份股，当前国内指数化投资规模突破3万亿元，纳入主流指数对提升估值意义重大。协会举办活动旨在助企业把握政策红利，实现市值与价值协同增长。

随后，东方财富证券北京分公司总经理高金艳表示，当前指数化投资浪潮席卷全球，被动指数基金规模首次超越主动权益类基金，标志着指数化投资进入“黄金时代”。她强调，指数作为资本市场“晴雨表”与资源配置“指挥棒”，其编制逻辑直接影响企业价值发现。东方财富证券将依托互联网财富管理优势，通过一站式金融服务链接上市公司与资本市场，推动上市公司高质量发展。





## 核心探讨：多维视角解码市值管理新趋势

### 指数编制逻辑与市场趋势解读

中证指数有限公司市场服务部副总经理胡威围绕指数编制及境内指数化投资发展趋势展开分享。他强调指数作为金融市场的重要资源，通过动态调样机制实现指数样本的优胜劣汰。结合境内指数化投资与指数体系的创新实践，胡威深入剖析指数在服务国家战略、引导资金流向国家重点支持领域的关键作用，并通过典型案例解析指数样本调整逻辑，展现指数编制对上市公司高质量发展的推动作用。

### ETF 发展与资本市场业务探索

富国基金量化投资部 ETF 投资总监兼高级定量基金经理王乐乐聚焦 ETF 发展趋势，探讨上市公司资本市场业务新路径。他深入分析指数编制逻辑对资金配置的影响，强调上市公司需主动研究并契合指数规则，充分利用 ETF 工具提升企业价值与市场流动性，以更好地呼应资本市场改革趋势。

### 中长期资金入市下的市值管理实践

东方财富证券零售业务部总监兼企业客户部副总监吴伟强着眼中长期资金入市趋势和被动指数投资规模快速扩张的市场背景，深入剖析了上市公司需要重点关注的核心观测维度。他基于东方财富证券独创的“价值创造、价值成长、价值传递、价值维护”四要素市值管理评价体系，探索新形势下的实践路径，提出“做内功、借外力、做推广”的核心方法论，并就上市公司如何运用金融科技手段更高效与机构投资者和个人投资者交流提供了具体建议。未来，东方财富证券将充分发挥专业优势，为上市公司提供一揽子的市值管理综合解决方案，推动资本市场高质量发展。

## 未来展望：构建“长钱长投”生态新格局

本次活动聚焦指数化投资背景下市值管理的实践方向，与会嘉宾围绕政策解读、工具应用等议题展开深度碰撞，通过政策解读、案例研讨等多元形式，助力资本市场“长钱长投”生态建设，推动“指数赋能—价值提升—资本反哺”逻辑链的落地深化。北京上市公司协会，也将持续为上市公司链接资本市场搭建坚实桥梁。[>](#)

## 北京上市公司协会、天地科技、东方财富证券、 中信银行、天玛智控联合开展党建交流座谈



6月18日下午，北京上市公司协会、天地科技、东方财富证券、中信银行一行赴天玛智控，联合开展党建交流座谈。北京上市公司协会秘书长李洪海，天地科技副总经理兼董事会秘书闵勇、原董事会秘书范建、证券事务代表高翔，天玛智控党委书记、董事长刘治国、党委副书记田成金、董事会秘书王绍儒，东方财富证券北京分公司总经理高金艳，中信银行北京中关村支行支部书记、行长姜明东等参加了座谈交流。



天玛智控党委副书记田成金介绍了天玛智控在党的建设和规范运作情况，参会人员分别介绍了本单位党的建设、业务特点和党业融合情况，并对天玛智控创新党建工作思路、深化党业融合举措和成效表示充分认可。与会人员聚焦“强化党业融合，协同保障、合力促进资本市场稳健发展”展开研讨，从各资本市场参与主体不同角度介绍和分享党建经验，对发挥好各自的功能定位，促进党的建设和资本市场业务融合发展，推动科技创新和产业创新融合发展等方面提出了意见和建议。



北京上市公司协会秘书长李洪海对天玛智控全面贯彻“两个一以贯之”，持续在完善公司治理中加强党的领导，加快完善中国特色现代企业制度，不断完善公司治理机制等方面给予充分肯定。他指出，加强上市公司党建工作，不是额外负担，而是提升价值、防控风险、赢得未来的战略投资；不是形式要求，而是融入血脉、铸就优势、引领发展

的内生需求。面对新形势新任务，要以更高的政治站位、更强的使命担当、更实的创新举措，不断探索上市公司党建工作的新思路、新方法、新路径，努力将党的政治优势、组织优势、群众工作优势转化为公司的创新优势、发展优势、竞争优势，为建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，为实现中国式现代化贡献更多“上市公司力量”。



天地科技副总经理兼董事会秘书闵勇对北上协指导天地科技和天玛智控持续提升规范运作水平表示感谢，对天玛智控深化党业融合、凝练“至善奋斗”文化、上市后强化与天地科技资本市场业务协同，以及在 ESG 体系建设、投关管理等方面的创新举措表示充分肯定，对后期依据国资和证券监管要求、充分运用资本市场工具、优化提升市值管理能力等方面提出相关指导意见。



天玛智控党委书记、董事长刘治国指出，作为上市仅两年的资本市场“新成员”，此次交流是天玛智控向监管机构、上级单位和资本市场专业机构学习党建与业务融合的宝贵机会，也是协同资本市场不同参与主体秉持团结互信理念，在开放合作中培育发展新动能的重要契机，希望在资本市场监管单位、上级单位和专业机构的指导和帮助下，将天玛智控打造为经营业绩佳、创新能力强、治理体系优、市场认可度高的一流上市公司。



东方财富证券北京分公司总经理高金艳表示天玛智控“13259”发展方略和“135”党建工作思路值得民营企业深刻学习和借鉴。党建工作在民营经济领域发挥着不可替代的引领作用，对于优化营商环境、重塑企业信心、助力民营企业“敢投、敢闯、敢干”具有深远意义。东方财富证券认真贯彻落实国家的大政方针策略，引导管理层和全体员工深刻理解“国之大者”，自觉将企业发展融入国家发展大局，确保公司在复杂经济形势和激烈市场竞争中不迷失方向，始终沿着正确轨道前进。



中信银行北京中关村支行支部书记、行长姜明东介绍了中信银行北京中关村支行在党建工作上的经验，表示在未来将把党建工作融入企业发展的全过程，深刻认识自身肩负的经济责任、法律责任、道德责任和慈善责任。要自觉遵守法律法规、恪守商业道德、保障员工权益、保护生态环境、积极参与公益、助力乡村振兴、促进共同富裕，成为践行新发展理念、推动社会和谐进步的表率。同时持之以恒正风肃纪。发扬自我革命精神，紧盯“关键少数”，完善权力监督制约机制，一体推进不敢腐、不能腐、不想腐。锲而不舍落实中央八项规定及其实施细则精神，形成崇廉拒腐的良好风尚。

座谈会前，参会人员共同参观了红色记忆新时代体验基地、天玛智控企业文化展厅、综采工作面远程运维中心及廉洁文化教育中心。

北京上市公司协会、东方财富证券、中信银行相关人员，天玛智控战略发展党支部相关人员参加了座谈交流。**辰**



# 北京上市公司协会征稿启事

《公司之友》是北京上市公司协会的内部刊物，旨在加强会员单位沟通，展示上市公司风采，提供学习交流平台，并宣讲政策法规，宣传投资者保护知识。为跟踪资本市场动态、贴合行业趋势、回应市场关切的需求，协会开展专题征稿活动，诚邀专业人士参与，共助公司高质量发展，服务监管决策。

## 一、选题方向包括：

### （一）公司治理与高质量发展

探讨北京上市公司治理架构的完善，决策科学性与运营效率的提升，如优化董事会结构、加强独立董事作用等实践与创新，研究提升信息披露质量的有效举措，分析股权结构优化、股东行为规范的案例，为提升治理水平提供参考。

### （二）资本市场服务实体经济与新质生产力发展

研究资本市场如何助力科技创新，推动新技术、新产业、新业态发展，如支持硬科技企业上市融资、促进产学研合作。探讨上市公司通过资本市场实现传统产业转型升级，提升产业竞争力，及面临的挑战与应对策略。分析资本市场支持区域经济协调发展、重大项目建设的作用机制与实践路径。

### （三）投资者保护与市场生态建设

研究投资者关系管理的创新实践，加强沟通互动，提升满意度，增强对公司价值的理解与认同。

### （四）金融创新与风险管理

研究利用资本市场创新金融工具的实践与效果，提升企业融资能力与发展活力。分析加强风险管理体系建设的重要性，应对市场风险、信用风险、流动性风险等。探讨金融科技应用对运营管理、风险管理、投资者服务的影响与变革。

## 二、稿件要求：

1. 自拟题目，围绕特定主题开展论证分析，观点鲜明，论证客观公允、简明清晰。
2. 深入分析具体问题，观点突出、论据充分、逻辑严谨，避免空泛叙述。

## 三、投稿方式：

来稿请发送电子邮件至协会邮箱：[dingd@lcab.com.cn](mailto:dingd@lcab.com.cn)

联系人：丁丁

联系电话：68008950

北京上市公司协会《公司之友》编辑部

**协助监管**

---

**服务会员**

---

**规范提高**



**北京上市公司协会**

---

地址：北京市海淀区中关村南大街1号北京友谊宾馆11号楼

电话：8610-6800 8950    网址：[www.lcab.com.cn](http://www.lcab.com.cn)    邮箱：[contact@lcab.com.cn](mailto:contact@lcab.com.cn)