

坚持“三个一”系统思维 携手地方政府为在京上市公司排忧解难



北京上市公司协会

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

C 目录 2025第4期

Contents

监管动态

- 01 坚持“三个一”系统思维 携手地方政府
为在京上市公司排忧解难

专题分析

- 02 北京辖区计算机行业上市公司2024年及
2025年一季度经营情况分析报告
- 07 北京辖区证券行业上市公司2024年及
2025年一季度经营情况分析报告
- 13 北京辖区家电行业上市公司2024年及
2025年第一季度经营情况分析报告
- 20 北京辖区环保行业上市公司2024年及
2025年一季度经营分析报告
- 27 北京辖区银行行业上市公司2024年度报
告经营情况分析报告

走进上市公司

- 38 向新而行！中国交建以战新产业加速培
育新质生产力
- 40 新质生产力赋能高质量发展——北京上
市公司协会组织上市公司走进中国交建
- 42 新质生产力赋能高质量发展——北京上
市公司协会组织上市公司走进京东方
- 44 新质生产力赋能高质量发展——北京上
市公司协会组织上市公司走进金山办公

培训报道

- 46 北京上市公司协会近期组织开展四场北
京上市公司2025年度专题培训

政策解读

- 48 A股重要新规，正式实施上市公司治理
制度再升级
- 49 瞄准“关键少数”健全激励约束

党建活动

- 51 追寻红色足迹 强化服务担当——北京上
市公司协会秘书处参观中国人民抗日战
争纪念馆

协会动态

- 53 北京上市公司协会2025年7月走访会员
上市公司3家
- 55 北京上市公司协会2025年8月走访会员
上市公司4家
- 58 北京上市公司协会会员信息7月月报
- 60 并购重组成企业升级“关键路径” 首创
证券宣布深耕北京并购市场
- 62 笃行致远·科产创融实践之旅——上市
公司系列活动（首场）暨提升北京上市
公司质量—价值管理与并购重组研讨会
成功举办

坚持“三个一”系统思维 携手地方政府为在京上市公司排忧解难

“聚焦共性问题研提系统化解决方案，力争通过走访‘一批’公司、解决‘一类’问题、带动‘一方’发展，畅通政企交流渠道，提升企业获得感”，这是北京证监局在推进上市公司常态化走访工作中始终坚守的核心思路。

2025年第二季度，北京证监局组织开展了本年度第二轮走访调研工作，覆盖82家上市公司。其中，联合市、区政府相关部门走访了精进电动、石头科技、义翘神州等6家上市公司，北京证监局主要领导带队走访了神州细胞、五矿发展、国货航等4家上市公司，还联合深交所走访了怡和嘉业和中成股份2家上市公司。2025年上半年，北京证监局已完成走访上市公司近200家次，较2024年全年走访量增长近500%，梳理汇总企业生产经营、税费补贴、融资需求等问题诉求200余项，截至目前解决率超95%，积极为上市公司纾困解难。

集中走访“一批”公司，精准摸排上市公司经营发展现状。北京证监局在本年度第二轮走访中，综合考虑国内外政治经济形势变化、行业发展情况、产业生命周期等因素，针对性地选择了不同行业的代表性公司进行集中走访：走访海外业务占比较大的科技和生物医药公司，了解公司受到美国对华政策的影响情况；走访面临市场竞争日趋激烈的服务业公司，深入把握经营现状与发展规划；走访行业整体承压的房地产公司，细致摸排经营问题与流动性风险；走访传统制造业公司，全面探索转型升级进展及面临的瓶颈。通过针对性走访调研、深入生产经营一线、聆听企业发展诉求，做到从战略高度俯瞰全局，精准把握问题根源，实现“问诊把脉”。

梳理归纳“一类”问题，协调攻克上市公司普遍性痛点难点。为切实解决上市公司困难，北京证监局多次携手北京市政府相关部门开展联合走访调研，搭建上市公司与政府部门的高效沟通桥梁。市、区两级领导亲自带队深入企业生产经营一线了解情况，认真听取了企业关于住房保障、人员落户、融资对接、行政审批、政策解读等方面诉求，积极协调税务、公安、金融、住房城建等多个部门，现场为公司宣讲政策、答疑解惑，进一步优化服务举措，并联合金融机构、投资方及产业链上下游企业，推动资源精确匹配。在此过程中，同步督促上市公司规范经营行为、保护投资者合法权益，在防风险、强监管基础上实现高质量发展。

精准助推“一方”发展，全力支持上市公司持续做优做强。在走访过程中，北京证监局向上市公司宣讲了“并购六条”“科创板八条”等支持政策以及回购增持再贷款等政策工具，鼓励上市公司通过并购重组实现转型升级，综合运用现金分红、回购增持、股权激励等市值管理工具，提升企业投资价值。2025年以来，北京辖区285家上市公司现金分红超5800亿元，占全市场36%；68家上市公司回购股票109亿元，有效增强市场信心和企业认同感。此外，北京证监局还积极推动北京市委、市政府出台相关政策，为在京上市公司实现高质量发展目标提供更加精准的支持。

常态化走访调研已成为监管部门提升监管温度、优化服务质效的重要抓手。下一步，北京证监局将继续坚持“三个一”系统思维，通过走访调研察实情、听诉求、解难题，持续推动新“国九条”、资本市场“1+N”政策体系以及一揽子增量政策措施落地见效，推动优化营商环境、激发市场活力，为首都资本市场高质量发展注入强劲动力。**反**

（来源：上海证券报）

北京辖区计算机行业上市公司 2024 年及 2025 年一季度经营情况分析报告

一、概况

（一）北京辖区计算机上市公司 2024 年概述

截至 2024 年，北京辖区计算机行业共有 101 家 A 股上市公司实现营业收入 3142.74 亿元，占全国总量 24.76%，规模持续领先。但行业整体面临显著盈利压力，净利润 -103.62 亿元，同比下降 1981.21%。研发费用占全国 30.94%，研发强度 11.33% 高于全国平均水平(9.07%)，总体展现出高度的产业集中度与较强的科技创新能力。在当前复杂经济环境下，北京计算机行业一方面在营收与研发投入方面持续领先全国水平，另一方面也暴露出利润率承压、流动性偏紧、盈利质量不高等多方面挑战，行业发展呈现结构性分化特征。

（二）北京辖区计算机上市公司 2025 年概述

截至 2025 年 3 月 31 日，北京辖区共有 477 家上市公司，其中计算机行业共有 101 家。计算机行业上市公司总股本 624.49 亿股、总市值 1.23 万亿元，分别占北京辖区 A 股上市公司的 21.17%、1.97%、2.55%。近期，对辖区计算机行业上市公司 2024 年年报和 2025 年一季度报开展了研究分析，2024 年及 2025 年一季度计算机行业经营向好，展现了较强的韧性和活力，同时也面临诸多外部压力和内部困难，部分企业面临困难挑战，呈现个体间、行业内发展不均衡的特点。

（三）北京辖区计算机上市公司板块分布

北京辖区 101 家计算机上市公司按上市交易所划分，60 家在深圳证券交易所上市，35 家在上海证券交易所上市，6 家在北京证券交易所上市。

从上市板块分布看，创业板计算机上市公司数量最多，达 42 家，表明较多计算机企业处于成长期，契合创业板为成长型创新创业企业提供融资渠道的定位。主板计算机上市公司数量紧随其后，为 28 家，说明部分计算机企业已发展得较为成熟且具备一定规模。科创板计算机上市公司数量达到 25 家，凸显了计算机行业在科技创新领域的活跃态势。北证计算机上市公司数量相对较少，这与其主要服务于创新型中小企业的定位相关，符合北证上市标准的计算机企业目前尚属有限。如表 1 所示。

表 1. 2025 年一季度北京辖区计算机行业上市公司上市板块分布

上市板块	创业板	主板	科创板	北证
企业数量	42	28	25	6

从上市公司所处区域方面看，北京大部分计算机上市公司都集中在海淀区

66 家，朝阳区 8 家，大兴区 6 家，丰台区和西城区均为 5 家，昌平区 3 家，顺义区 2 家，门头沟区、石景山区、密云区、房山区、通州区、东城区均为 1 家。具体分布如表 2 所示：

表 2. 2025 年一季度北京辖区计算机行业上市公司地区分布

城区	企业数量 (单位：家)	城区	企业数量 (单位：家)	城区	企业数量 (单位：家)	城区	企业数量 (单位：家)
海淀区	66	朝阳区	8	大兴区	6	丰台区	5
西城区	5	昌平区	3	顺义区	2	门头沟区	1
石景山区	1	密云区	1	房山区	1	通州区	1
东城区	1						

二、2024 年度北京辖区计算机行业上市公司经营业绩情况

（一）北京辖区计算机行业 2024 年总体经营表现

1. 营收总量位居全国前列，盈利能力整体承压

2024 年，北京辖区 101 家计算机行业上市公司合计实现营业收入 3142.74 亿元，占全国计算机行业总营收（1.27 万亿元）的 24.76%，在全国保持领先地位。北京辖区计算机行业上市公司营业收入增长率为 -2.56%，相较于全国的 4.80% 略低。在盈利能力方面问题明显，北京辖区计算机行业上市公司整体净利润为 -103.62 亿元，显著低于全国计算机行业净利润 213.42 亿元水平；101 家上市公司中有 56 家净利润为负，占比达 55.45%；净利润率（净利润 / 营业总收入）北京辖区为 -3.30%，低于全国的 1.68%。全国计算机行业上市公司净利润同比增长率为 -42.30%，北京辖区为 -1981.21%。这显示出北京辖区上市公司虽然规模体量大，但盈利能力薄弱，利润面临集体性压力。

从板块来看，科创板 25 家上市公司总营收为 284.17 亿元，同比增长 -4.76%，净利润为 -25.96 亿元，同比增长 -408.43%；创业板 42 家上市公司总营收为 814.03 亿元，同比增长 12.80%，净利润为 -67.24 亿元，同比增长 48.35%；北交所 6 家上市公司总营收为 41.43 亿元，同比增长 3.47%，净利润为 1.44 亿元，同比增长 356.26%；主板 28 家上市公司总营收为 2003.10 亿元，同比增长 -7.48%，净利润为 -11.86 亿元，同比增长 -128.18%。

从企业性质来看，18 家国有上市公司营业总收入为 580.08 亿元，同比增长 -28%，净利润为 -26.89 亿元，同比增长 -4008.11%；83 家非国有上市公司营业总收入为 2562.66 亿元，同比增长 5.69%，净利润为 -76.74 亿元，同比增长 -1691.95%。

2. 运营效率与健康度存忧

从偿债能力来看，短期方面，北京辖区计算机行业上市公司平均流动比率为 3.50%，略低于全国平均水平 3.88%；速动比率方面平均水平为 3.17%，同样略低于全国平均水平 3.53%。长期方面，资产负债率平均水平为 34.42%，与全国平均水平 34.41% 差距不大。从营运效率来看，应收账款周转天数北京辖区计算机行业上市公司平均为 208.30 天，略高于全国平均水平 203.28 天；应付账款周转天数平均为 176.22 天，略高于全国平均水平 168.29 天。其中国有上市公司应收账款周转天数平均为 261.46 天，应付账款周转天数平均为 324.35 天，远高于平均水平。

3. 人力资源结构合理，人均创收高于全国

从 101 家计算机上市公司披露的人力资源数据分析，北京辖区计算机行业上市公司合计员工总数 443860 人，平均每家公司员工人数为 4395 人，占全国 36.97%。在人均效能方面，2024 年北京辖区计算机行业上市公司人均创收平均为 88.82 万元，低于全国计算机行业平均水平 108.11 万元，反映出整体运营效率优势。但由于利润整体为负，人均创利为 -10.92 万元，显示出盈利效率偏低。从人均薪酬水平看，北京市上市计算机企业 2024 年平均人均薪酬为 27.31 万元，高于全国平均的 24.93 万元。其中华大九天、格灵深瞳、海天瑞声等 19 家上市公司人均薪酬均超过 35 万元，体现其对技术人才的重视。

（二）行业结构与发展质量分析

1. 战略性新兴产业成为拉动增长的核心动力

在业务结构方面，101 家计算机上市公司中以 AI、数据中心、工业软件等为代表的战略性新兴产业上市公司展现出较强发展势头。2024 年，北京辖区相关上市公司合计实现营业收入超过 1,300 亿元，同比增长 12.4%。其中，浪潮信息液冷服务器业务增长 40%，展现出算力基础设施强劲需求。基础软件环节仍为相对薄弱环节。操作系统、数据库类企业净利润率仅为 3.5%，低于工业软件企业的 8.2%。部分公司受限于长期投入与市场格局限制，短期盈利表现不佳，需进一步突破核心技术瓶颈。

2. 研发投入强度全国领先，创新能力持续增强

在研发费用方面，101家计算机上市公司2024年研发费用总额达到356.13亿元，占全国计算机行业的30.94%。研发强度（研发费用/营业总收入）达到11.33%，高于全国平均的9.07%。上市公司研发人员占比平均为36.88%，与全国平均水平36.24%基本一致，其中中科创达研发人员数量达11705人、研发人员占比达89.22%处于行业尖端水平%。其中，中科星图在2024年新增发明专利29项，并获评专精特新“小巨人”企业称号，技术创新表现突出。从板块分布看，科创板企业研发强度平均为24.56%，高于北交所（6.04%）、主板（9.91%）和创业板（10.49%），显示出高成长科技公司更注重研发投入。

3. 国际化拓展趋势明显，海外营收占比提升

在国际市场方面，2024年北京辖区计算机行业上市公司海外收入占总营收的18.3%，同比提高2.1个百分点，表现出积极的全球化拓展趋势。其中，中科创达海外收入19.58亿元，占总营收36.4%，主要来源于“一带一路”沿线智能汽车项目；同方股份通过技术输出、市场多元化和深度融入“一带一路”倡议，实现境外业务显著增长，其境外业务收入达46.03亿元，占营业总收入的比例为27%。

4. 板块发展差异化显著，产业错位协同初现

从上市板块分布及表现来看，北京辖区计算机行业上市公司展现出一定的错位发展格局：沪主板上市公司营收体量大（合计超1,880亿元），集中于央企和大型国有科技公司，是区域产业“压舱石”；科创板公司聚焦“硬科技”，营收增速快，研发强度高，2024年平均净利润率达3.6%，首次实现整体盈利；创业板上市公司多为高成长型中型民企，增长稳定但受限于盈利能力波动；北交所上市公司虽数量多，但规模普遍较小，净利润贡献有限，主要起到科创生态补充作用。

（三）行业运作质量与资本市场表现

1. 回报股东力度提升，分红与回购稳步推进

2024年，北京辖区计算机行业上市公司现金分红总额达42亿元，占当期净利润的比重为39.3%。其中东华软件分红额为1.6亿元，占其净利润38%，体现出良好的回报意识。在资本市场操作上，行业内实施股份回购的企业数量显著增加，反映出企业管理层对公司长期价值的信心。

2. ESG 治理能力逐步增强

根据华证ESG评级，北京辖区计算机行业上市公司平均ESG评分达到4.43，高于全国平均水平4.17。国有上市公司平均评级为5.22，高于全国平均水平。其中，中科江南和数字认证ESG评级为AA，在行业中居于领先地位。超六成上市公司已披露年度ESG报告，内容涵盖员工发展、碳排放披露、数据安全合规等方面，显示出行业对可持续发展议题的高度重视。

3. 上市公司发展差异显著，盈利极化趋势增强

2024年，北京辖区计算机行业上市公司中仅43家公司实现正净利润，另有56家上市公司出现亏损，亏损面达56.6%。其中，亏损集中于新兴技术领域，普遍存在营收增长与利润倒挂的问题；盈利上市公司中，净利润超过5亿元的仅4家，分别为紫光股份、中科创达、太极股份和中科软，大部分中小上市公司盈利能力弱、经营弹性不足，行业盈利结构呈现“马太效应”。

（四）总结性观察

2024年北京辖区计算机行业上市公司规模优势稳固，营收总量占全国近1/4，但盈利方面问题突出，超过半数的上市公司净利润为负，净利润率远低于全国水平，短期盈利质量有待改善。板块分化显著，科创板上市公司研发强度最高（24.56%），成为创新增长核心；创业板上市公司营收稳健增长（+12.80%），盈利能力波动（-67.24亿净利润），但同比

增加 48.35% 有所改善；北交所上市公司规模小但增长健康，营收同比增长 3.47%，净利润同比增长 356.26%，生态补充作用显现；主板上市公司作为“压舱石”营收占比最大，但业绩下滑严重。运营效率与健康度存忧，应收账款周转天数（208.30 天）高于全国，国有上市公司（261.46 天）问题尤为突出，营运效率有待提升；流动比率、速动比率略低于全国，但资产负债率基本持平，反映长期偿债能力结构较合理。行业整体正处于高投入转型阶段，短期阵痛明显，长期空间仍具潜力。

三、2025 年一季度北京辖区计算机行业上市公司业绩情况

（一）营收状况和盈利能力

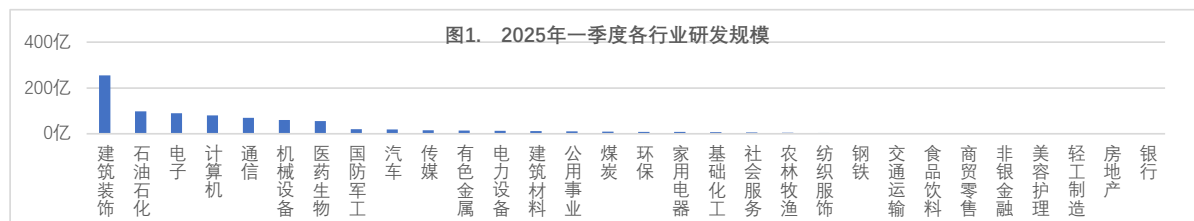
2025 年一季度，北京辖区计算机行业 101 家上市公司实现营业收入 648.83 亿元，占北京市 GDP 的 5.34%，占有 A 股上市的计算机上市公司的 22.7%。北京市所有上市企业营业收入同比下降约 2.67%，可是计算机行业营业收入同比增幅达 5.1%，显著高于整体水平，展现出计算机行业在整体市场中更强的增长动力和发展活力，即使这样仍然低于全国计算机行业营业收入的同比增长率（15.2%）。

今年一季度净利润同比亏损收窄，亏损金额较去年同期减少约 5.42 亿元，同比降幅收窄 18.69%，全体计算机行业净利润较去年同期增加约 14.47 亿，同比增加 144.14%。55 家公司业绩同比增长，36 家公司实现盈利，其中 13 家公司在一季度实现扭亏为盈。

（二）向“新”而行，加快推进新质生产力发展

1. 研发费用投入情况

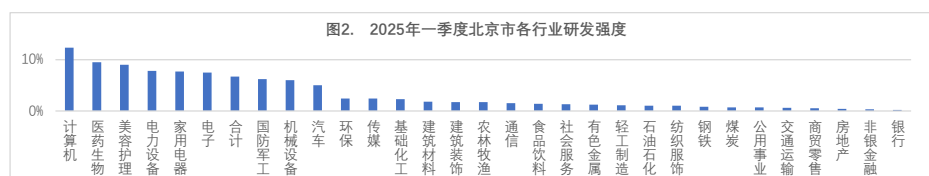
2025 年第一季度计算机行业 101 家上市公司的研发费用为 80.17 亿元，远高于上海市和深圳市，占 A 股上市的所有计算机企业的 30%。从规模上来讲，位列北京辖区所有上市公司行业第四名。如图 1 所示。其中有 1 家上市公司研发费用超 10 亿，21 家上市公司研发费用超 1 亿。



2024 年北京辖区第一季度计算机行业 101 家上市公司的研发费用为 86.76 亿元。相比之下，2025 年第一季度的研发费用略有下降，减少了约 6.59 亿元，降幅约为 7.60%。不过整个计算机行业的研发费用都在下降，因此也可以理解。

2. 研发强度情况

研发强度 = 研发费用 / 营业收入，2025 年第一季度计算机行业 101 家上市公司的营业收入为 648.83 亿元。研发强度约为 12.36%，高于北京市排名第二的行业接近 3 个百分点，在北京辖区所有行业中排名第一，说明计算机行业在研发方面的投入非常积极。同时也高于上海、深圳以及整体的行业水平。其中有 3 家上市公司超过 100%，有 35 家上市公司研发强度超过 30%。如图 2 和表 3 所示。



综上所述，2025 年第一季度北京辖区计算机行业 101 家上市公司的研发状况显示出较高的投入力度，但同时也面临着一定的财务压力。企业需要在技术研发和经济效益之间找到平衡，以实现可持续发展。

3. 北京辖区计算机行业与其他行业对比员工总数占比

从员工总数占比来看，计算机行业在各行业中脱颖而出，排名第五，占比达到 5.60%，展现出了强大的行业实力与发展潜力。虽然银行等传统行业以 24.94% 的高占比在吸纳就业人员方面表现突出，但计算机行业能取得这样的成绩实属不易。这充分反映出在北京市整体就业结构中，计算机行业正以迅猛的速度发展，在就业市场上吸引着大量人才。如图 3 所示。

4. 所得税情况

计算机行业所得税总和占比仅为 0.07%，远低于银行等行业。这意味着计算机行业虽然有一定数量的员工，但整体盈利能力或者税收贡献能力相对较弱。

从时间角度来分析所得税情况。从整体趋势看，计算机行业税收波动较大，反映出行业经营的不稳定性。如表 4 所示。

2025 年第一季度的计算机行业所得税数值方面，上海以 2.21 亿居榜首，深圳次之，北京相对较低；同比情况上，北京和深圳均为正增长，分别达到 1.05 和 0.72，而上海同比为 -0.06；环比情况中，北京和上海均呈现下降，环比值分别为 -0.62 和 -0.17，深圳环比下降幅度极大，达到 -16.80。从同比数据可以看出，北京市计算机行业较去年同期在利润方面已有较大的改善。如表 5 所示。

表 3. 2025 年一季度计算机行业研发概况

城市	规模 (单位: 亿元)	同比 (%)	环比 (%)	研发强度
北京	80.17	-7.60	-18.05	12.36%
上海	20.85	-7.24	-25.58	6.24%
深圳	24.42	-2.63	-10.80	4.78%
计算机行业	266.55	-2.3	-15.14	9.33%

图3. 北京市各行业员工占比

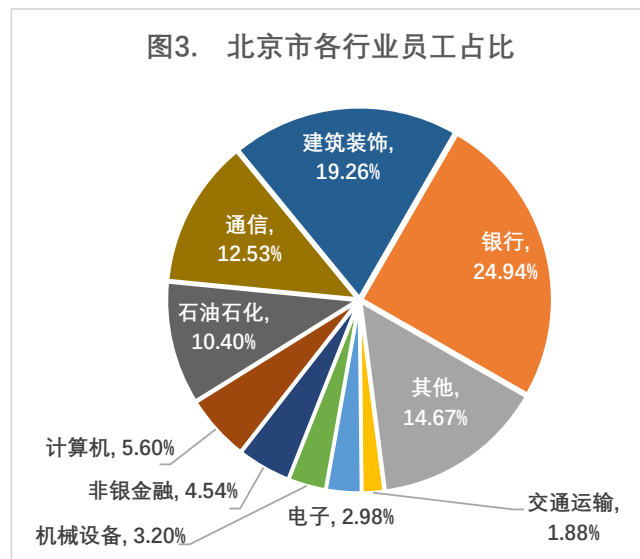


表 4. 北京辖区计算机行业上市公司所有企业所得税金额

报告期	2024 一季度	2024 二季度	2024 三季度	2024 四季度	2025 一季度
所得税金额 (单位: 亿元)	0.7	-0.56	0.17	3.8	1.43

表 5. 2025 年一季度计算机行业所有上市企业所得税状况

城市	所得税额 (单位: 亿元)	同比 (%)	环比 (%)
北京	1.43	1.05	-0.62
上海	2.21	-0.06	-0.17
深证	1.72	0.72	-16.8

(二) 细分行业表现

在申万行业分类中，将计算机行业分为 IT 服务 II 行业、计算机设备行业和软件开发行业等三个细分行业。

IT 服务 II 行业总市值达到 5255.52 亿元，营业收入为 463.53 亿元。2025 年一季度亏损 1.41 亿，与去年同期相比亏损大幅收窄，同比变化 83.2%，盈利能力显著改善。

计算机设备行业总市值为 981.61 亿元，2025 年一季度营业总收入 33.33 亿元，净利润 -5.78 亿元，同比变化 -56.2%，亏损进一步扩大，盈利能力恶化。但环比变化 +85.6%，较 2024 年四季度巨额亏损有所缓解，但压力仍存。

软件开发行业规模最大，总市值 6083.17 亿元，2025 一季度营业总收入 151.97 亿元，净利润 -16.38 亿元（亏损最为严重）。同比变化 -5.8%，亏损小幅扩大，行业持续承压。环比变化 +40.0%，较 2024 年四季度亏损收窄，但单季度仍超 16 亿，需警惕长期亏损风险。[辰](#)

(供稿：陈波 王浩鹏 穆洪林中央财经大学数字财经研究中心)

北京辖区证券行业上市公司 2024 年及 2025 年一季度经营情况分析报告

一、证券行业宏观环境分析

（一）宏观环境分析

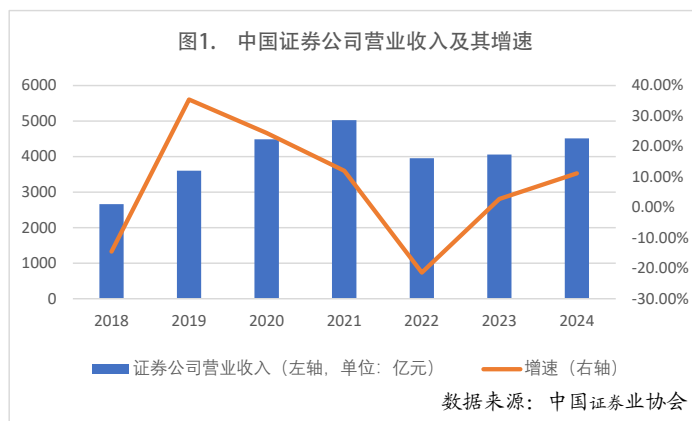
中国证券行业在国际与国内形势的双重影响下，面临诸多风险挑战与发展机遇。国际层面，尽管中美贸易紧张局势有所缓解，双方达成了降低关税的协议，提升了全球投资者对新兴市场的信心，但美国经济政策的不确定性仍导致市场波动，增加了全球资本市场的风险。国内方面，证券行业经历了投行业务收入下降和经纪业务佣金率持续下行的挑战，同时行业整合加速且监管趋严，推动券商提升专业化和风险管理能力。然而，政策层面的积极信号为行业带来利好。中国证监会计划完善监管框架，支持科技企业海外上市，营造更高效、透明和可预测的环境。

北京辖区层面，证券基金行业展现出强劲的发展势头。北京证券交易所（北交所）通过优化发行上市制度、推进注册制改革等措施，积极推动高质量发展。同时，北交所发布可持续发展报告指引，鼓励上市公司披露环境、社会和公司治理（ESG）相关信息，推动企业可持续发展。尽管北京在金融人才吸引力方面面临来自上海和深圳的竞争，但通过加强人才引进和留存机制，提升市场竞争力，北京有望在全国证券行业中继续发挥引领作用。

综合来看，虽然证券行业面临国内国际多重挑战，但在政策支持、市场开放和技术创新的推动下，行业仍具备广阔的发展空间。

（二）行业发展分析

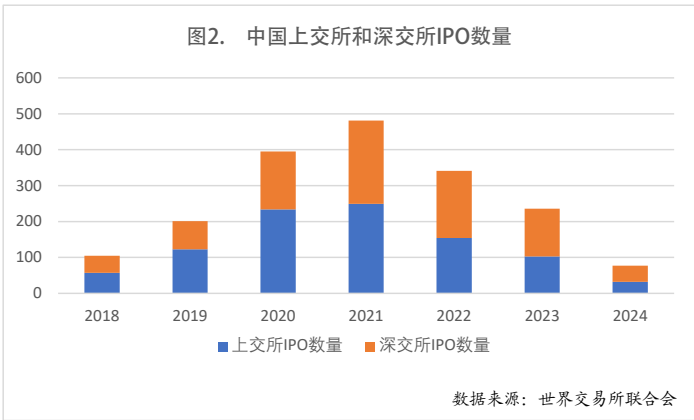
中国证券行业在国家层面展现出强劲的发展势头。根据中国证券业协会数据，2024 年全行业实现营业收入 4,511.7 亿元，净利润 1,672.6 亿元，分别同比增长 11.2% 和 21.3%，净资产收益率提升至 5.5%（见图 1）。行业总资产达到 12.9 万亿元，净资产为 3.1 万亿元，分别较上年增长 9.3% 和 6.1%，显示出资本实力的增强。自营业务收入增长显著，达到 1,740.7 亿元，同比增长 43%，成为推动行业盈利的重要引擎。此外，券商资管业务也呈现增长趋势，管理规模达到 5.80 万亿元，同比增长 10.83%。预计 2025 年中国证券行业总资产规模预计突破 15 万亿元，净利润同比增长 25%。



尽管整体利好，行业仍面临三方面的风险挑战。一是中国增长放缓导致企业融资需求减少，进而使得资本市场活跃度下降，证券公司传统业务如经纪、投行、资管等面临增长压力。二是监管趋严，近年来监管层对 IPO 审核进一步趋严，阶段性收紧 IPO 和再融资，导致股权融资规模下降（见图 2）。这使得证券公司的投行业务收入面临较大冲击，尤其是高度依赖 IPO 业务的券商。此外，监管机构加强对各类交易行为的穿透式监管，压实中介机构责任，严格落实账户实名制、

交易者适当性等监管要求，证券公司合规管理和风险控制成本增加。三是在宏观经济和监管政策的双重影响下，证券公司的整体业绩面临周期性下滑压力，2024 年上半年，147 家证券公司实现营业收入 2033.16 亿元，同比下降 9.44%；净利润 799.9 亿元，同比下降 5.95%。

北京市层面来看，截至 2024 年末北京辖区行业机构总资产规模达到 1.99 万亿元，同比增长 9.9%；实现净利润 357 亿元，同比增长 20.2%，总体高于全国平均水平；服务企业实现融资共计 6.74 万亿元，利用自有或受托管理资金向企业提供融资共计 5779 亿元，持续发挥服务实体经济功能，为资本市场平稳健康发展和经济回稳向好提供了有力保障。



(三) 相关政策分析

财政政策方面，证券行业的财税政策呈现出“减负”与“规范”并重的特点。一方面，市场高度关注的证券交易印花税减半征收政策在 2024 年全年实施，有利于活跃资本市场、提振投资者信心。另一方面，监管部门加强了对限售股出借和融券业务的监管，通过全面暂停限售股出借、调整转融券市场化约定申报等措施。此外，在个人所得税方面，财产转让所得相关税收的规范与上市公司股权激励的个税政策调整，也对证券行业的财富管理业务及人才激励机制产生影响。

区域政策方面，北京市积极落实国家金融战略部署，强调做好金融“五篇大文章”，并明确提出支持北京证券交易所深化改革开放和高质量发展，健全企业上市服务工作机制。同时，北京致力于打造国际科技创新中心，鼓励发展科技金融，设立多支政府投资基金引导投早、投小、投硬科技，这也为证券公司拓展投资银行、股权投资等业务提供了广阔空间。此外，北京市还注重优化营商环境，吸引外资金融机构落户，推动金融领域的制度型开放，为证券行业的国际化发展提供了有利条件。

产业政策层面，2024 年及 2025 年一季度延续了“强监管、防风险、促发展”的主基调。以新“国九条”及“1+N”政策体系为纲领，监管部门着力推动资本市场生态的持续改善。一方面，监管力度持续加强，对证券公司及其从业人员的违规行为保持高压态势，特别是在融券、信息披露等领域。另一方面，政策积极引导证券行业回归本源，提升服务实体经济的能力。鼓励证券公司增强核心竞争力，发展财富管理、资产管理等业务，推动公募基金行业高质量发展，并鼓励中长期资金入市，壮大理性成熟的投资力量。同时，产业政策也关注证券行业的差异化发展和数字化转型，引导券商从注重规模扩张向注重经营质量转变，以适应新时期的发展要求。

二、2024 年北京辖区证券行业上市公司业绩分析

根据证监会数据，截止 2024 年 12 月 31 日，北京辖区共有证券公司 20 家、分公司 123 家、营业部 502 家。其中，证券上市公司 6 家，名单如下：

表 1 北京辖区证券行业上市公司名单

股票代码	公司全称	公司简称	股票代码	公司全称	公司简称
601059.SH	信达证券股份有限公司	信达证券	601066.SH	中信建投证券股份有限公司	中信建投
601136.SH	首创证券股份有限公司	首创证券	601198.SH	东兴证券股份有限公司	东兴证券
601881.SH	中国银河证券股份有限公司	中国银河	601995.SH	中国国际金融股份有限公司	中金公司

注：本报告以下部分的数据资料，除特别注明外，均来源于上述证券公司公布的季度/半年度/年度报告、同花顺iFinD。

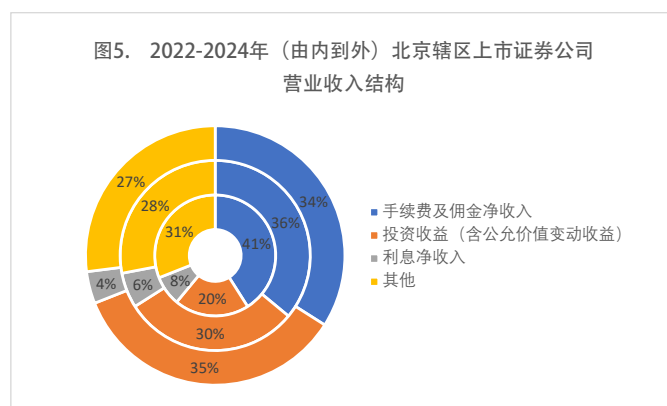
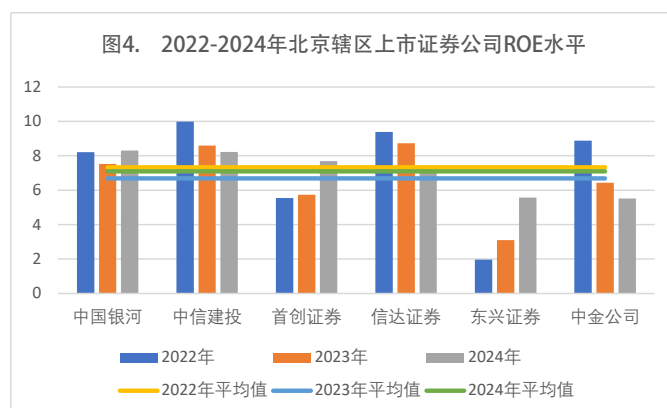
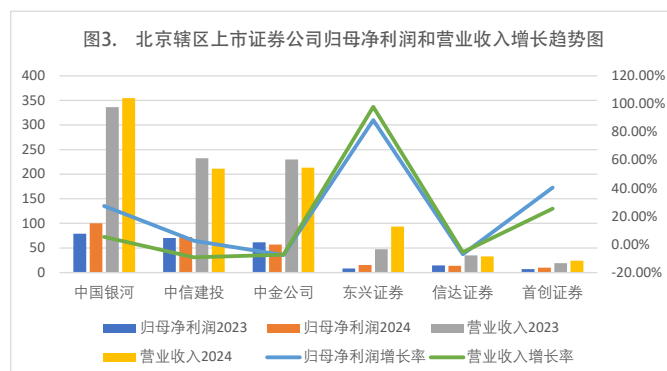
（一）盈利能力与业务收入分析

整体来看，受益于下半年股债市场回暖以及政策刺激，2024年北京辖区证券行业上市公司实现业绩与盈利能力增长修复，呈现出质量提升、结构优化的趋势。辖区内6家上市证券公司实现归属于母公司所有者的净利润总额合计268.43亿元，同比增长11.58%，同期全国上市证券公司归母净利润总额1584.02亿元，占比16.95%；实现营业收入总额930.13亿元，同比增长3.32%，同期全国上市证券公司营业收入总额5181.58亿元，占比17.95%。

另一方面，不同上市证券公司的营业收入和盈利能力出现分化。东兴证券、首创证券和中国银河在2024年实现了营业收入和归母净利润双增长，归母净利润同比增幅分别达到88.39%、40.49%和27.31%，投行业务承压背景下自营业务成为利润增长的主要驱动。相比之下，中金公司、中信建投和信达证券的营业收入和归母净利润（中信建投净利润微增）则面临一定的下行压力，投行业务遇冷仍是造成全年营收下降的主因（见图3）。

从加权平均净资产收益率（ROE）来看，2024年北京辖区上市证券公司ROE水平总体小幅上涨。辖区内6家上市证券公司ROE平均值为7.09%，较2023年的平均水平6.68%略有回升，但仍低于2022年的平均值7.33%。杠杆率是影响ROE的重要因素之一，2024年北京辖区上市证券公司杠杆率水平也实现小幅修复上涨。2024年辖区内6家上市证券公司一般杠杆率（总资产/净资产）均值为4.67，略高于2023年的4.63，但仍低于2022年的4.98。2024年9月，经公开征求意见，证监会正式发布修订后的《证券公司风险控制指标计算标准规定》，其中重要内容包括强化分类监管，拓展优质证券公司资本空间。这一政策有助于缓解优质证券公司的部分资本压力、提升杠杆水平并相应提高证券公司ROE表现（见图4）。

从营业收入结构来看，自营业务成为北京辖区上市证券公司业绩增长的主要驱动力。2024年，辖区内6家上市证券公司手续费及佣金净收入和投资收益（含公允价值变动收益）占营业收入的比例分别为34%和35%，上年占比分别是36%和30%，两类收入合计占总营业收入约7成，是营业收入的重要组成部分。其中，投资收益（含公允价值变动收益）增长较快，意味着自营业务成为证券公司营业收入的主要增长点。与此同时，在公募基金费率改革持续深化、投行业务整体承压的背景下，受佣金费率下行、IPO节奏放缓等因素影响，手续费及佣金净收入占比持续降低（见图5）。

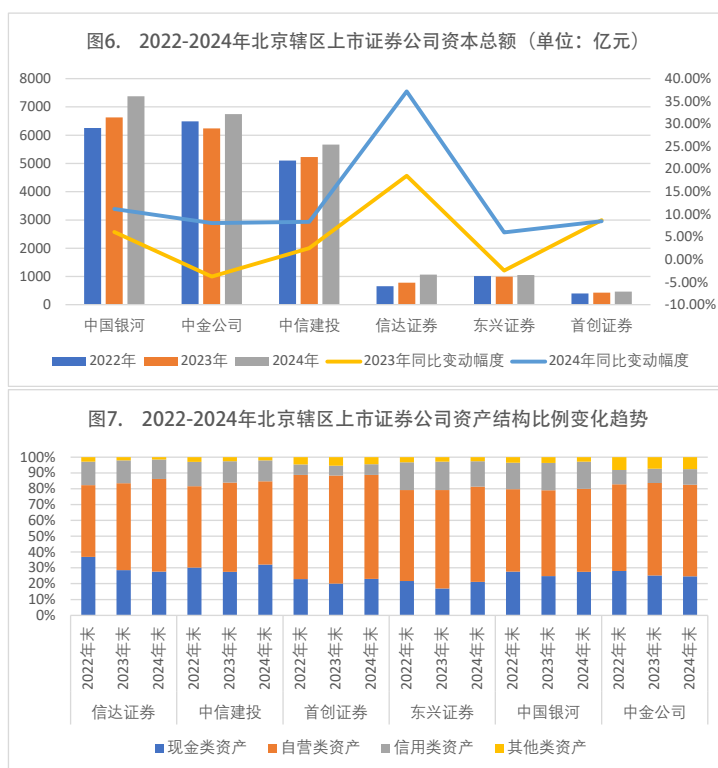


（二）资产情况分析

近年来，北京辖区证券行业持续提升资产质量、夯实资本实力。截至2024年12月31日，辖区内6家上市证券公司的资产总额达到22375.91亿元，较年初增长10.19%。其中，中国银河、中金公司、中信建投资产规模位列前三名，均

超过 5000 亿元。随着新“国九条”和资本市场“1+N”政策体系出台，在强化监管、防范风险和促进高质量发展的政策背景下，绝大部分辖区内上市证券公司实现资产规模增长，充足的资本规模为证券公司业务转型升级和持续提升实体经济服务能力夯实了基础（见图 6）。

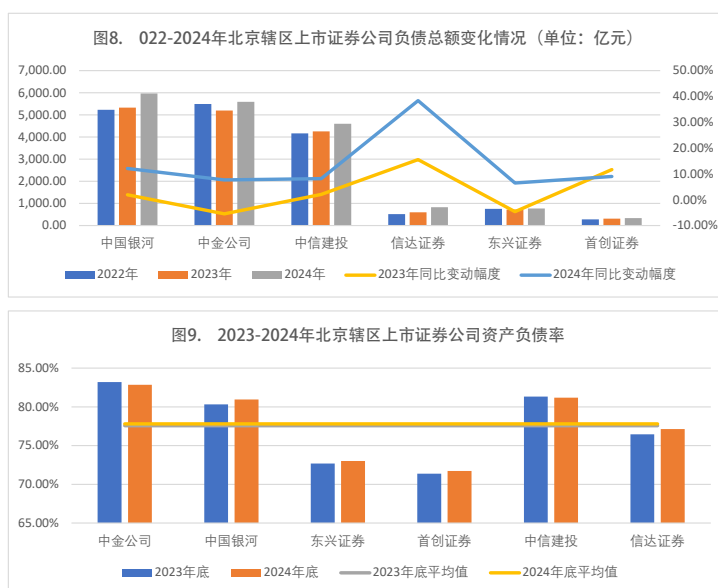
从资产构成比例来看，自营类资产占主要构成部分。截至 2024 年底，北京辖区 6 家上市证券公司的自营类资产（交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资和衍生金融资产）在资产总额中占比最高，达 55.11%；现金类资产（货币资金、结算备付金和存出保证金）占 27.4%；信用类资产（买入返售金融资产和融出资金）占 13.44%；其他类资产占 4.55%。总体上，各上市公司的资产构成未发生重大变化，以持有自营类资产为主，保留一定量现金性资产以满足业务开展和经营流转等流动性需求，资产结构较为稳定（见图 7）。



（三）负债情况分析

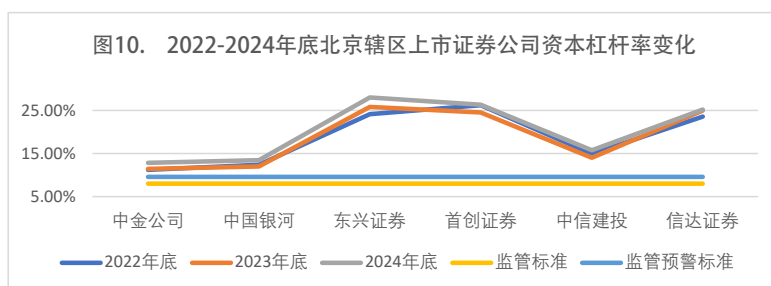
近年来，伴随资本市场改革深化，证券行业加速推进业务模式转型升级。轻资产业务正加速由单一通道向全流程服务转型；重资产业务持续深化变革，业务模式由方向性投资向资本中介业务转型，资产负债表稳步扩张。从负债总额来看，北京辖区各上市证券公司均实现负债规模增长，呈现出通过多元化融资渠道支持业务创新的积极态势。截至 2024 年底，辖区内 6 家上市证券公司负债总额为 18088.66 亿元，较 2023 年底增长 10.3%，呈扩张趋势。其中，中国银河、中金公司、中信建投负债规模较大，均超过 4000 亿元；信达证券负债规模较小，但负债增长速度较快（见图 8）。

从资产负债率角度看，北京辖区上市证券公司的资产负债率维持总体稳定。截至 2024 年 12 月 31 日，辖区内 6 家上市证券公司平均资产负债率为 77.81%，与 2023 年底相比略有上升，上升幅度为 0.25%（见图 9）。



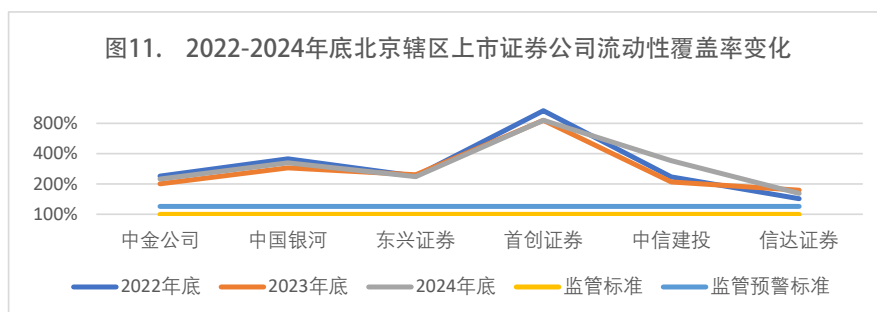
（四）风险控制指标分析

资本杠杆率是衡量公司负债风险的重要指标。根据最新版《证券公司风险控制指标管理办法》的要求，证券公司资本杠杆率不得低于 8%，预警线为 9.6%。截至 2024 年底，6 家北京辖区上市证券公司的资本杠杆率均符合监管要求。其中，中信



建投、东兴证券、首创证券和信达证券的资本杠杆率在 15% 以上（见图 10）。

流动性是证券公司风险控制指标体系的核心之一。根据风控办法的要求，证券公司的流动性覆盖率及净稳定资金率均不得低于 100%，预警线为 120%。截至 2024 年 12 月 31 日，北京辖区 6 家上市证券公司的流动性覆盖率均符合监管要求，且均在 160% 以上，留有较大的缓冲空间，总体风险控制较好（见图 11）。



三、辖区证券行业上市公司高质量发展新动能

（一）推进金融强国建设，打造一流投资银行和投资机构

在建设金融强国的宏伟蓝图下，北京辖区证券行业正迎来打造“一流投资银行和投资机构”的历史性机遇。根据中国证监会 2024 年 3 月发布的指导意见及 4 月国务院出台的新“国九条”，政策层面明确了清晰的发展路径和目标：力争通过约 5 年时间，形成 10 家左右优质头部机构引领行业高质量发展的态势；到 2035 年，形成 2 至 3 家具有国际竞争力和市场引领地位的投资银行。这一轮发展的核心动能在于“功能性”的回归与“功能性为先”，要求证券公司以服务实体经济和国家战略为首要任务。政策鼓励通过并购重组、组织创新等方式支持优质头部机构做优做强，同时适度拓宽其资本空间。作为国家金融管理中心，北京凭借其在“两区”建设中吸引全球顶尖金融机构的政策优势和丰富的机构资源，为辖区内上市公司提供了在严监管、防风险、促发展的主基调下，率先成长为治理规范、能力突出、文化健康的一流金融劲旅的沃土。

（二）强化投资银行专业能力，助力新质生产力蓬勃发展

新一轮政策着重强调资本市场服务“新质生产力”的核心功能，为北京辖区券商投行专业能力的提升和业务拓展指明了方向。2025 年 2 月证监会发布关于“五篇大文章”的指导意见、多部委联合发布科技金融政策，资本市场正构建支持科技创新的全链条、全生命周期服务体系。政策导向明确鼓励投行“投早、投小、投长期、投硬科技”，并通过完善国家创业投资引导基金、拓宽创投资金来源（如险资、理财资金）、优化国有创投考核、畅通 S 基金等退出渠道，为服务科技创新企业营造了有利环境。投行被要求提升对新产业、新业态、新技术的价值发现、估值定价和保荐承销能力。北京作为全国科技创新中心，聚集了大量“专精特新”、“独角兽”及前沿科技企业，这为辖区内的券商提供了无与伦比的业务场景，使其能深度参与服务新质生产力的浪潮中，通过高质量的 IPO、并购重组、科创债等金融服务，将资本“活水”精准滴灌至最具创新活力的经济末梢。

（三）深化财富管理转型，提升服务投资者的质量和水平

财富管理业务正从规模驱动向以投资者为本的质量效益型增长深刻转型，成为券商高质量发展的重要引擎。根据 2025 年 5 月证监会发布的《推动公募基金行业高质量发展行动方案》等最新指引，增强投资者获得感成为改革深化的重要目标之一，核心举措包括：建立与投资者持有期和产品业绩挂钩的浮动管理费机制，强化业绩比较基准的约束作用，以及大幅提升信息透明度，要求充分披露投资者盈亏、产品费率、交易换手率等关键信息。同时，政策引导行业稳步降低综合费率，规范销售行为，旨在建立管理人与投资者利益一致的健康生态。这意味着财富管理业务的竞争核心已转向专业

的投研能力、长期的客户陪伴和透明的价值创造。证券行业抓住这一转型机遇，为高净值人群和广大投资者提供更优质、更具性价比的财富管理服务，将是其构筑新竞争优势的关键所在。

（四）健全公司治理机制，加强全面风险管理与合规建设

筑牢合规风控的“底板”证券行业高质量发展的根本保障。在新“国九条”提出“长牙带刺”、有棱有角的强监管基调下，健全公司治理、强化全面风险管理与全员合规文化建设已成为券商生存和发展的生命线。证监会明确要求证券公司建立权责清晰、运转协调、有效制衡的公司治理结构，落实全面风险管理和全员合规要求，实现对境内外子公司、各业务条线的“垂直一体化”管控。北京证监局在 2025 年的工作部署中也特别强调，辖区机构需在提升专业能力的同时，着力抓好公司治理完善、合规风控强化和文化建设实效。这意味着合规风控不再是后台部门的职责，而是渗透到业务决策、产品创新和人员管理的每一个环节，成为创造价值的核心要素。对北京的上市券商而言，率先建成与“一流投行”目标相匹配的、稳健有效的内控体系，不仅是满足监管的“必答题”，更是赢得市场信赖、实现可持续发展的“制胜关键”。

四、2025 年一季度辖区证券行业上市公司业绩分析

（一）行业内企业稳中有进

2025 年第一季度，北京辖区证券行业上市公司展现出强劲的“开门红”态势，净利润均大幅上涨。以中国银河证券、中金公司和中信建投证券为代表的头部券商，凭借活跃的市场环境和自身业务优势，实现了显著的业绩增长。其中，中国银河证券净利润同比激增 84.85%，中金公司净利润同比增长 65.99%，中信建投证券净利润也实现了 50.07% 的同比增长。此轮增长主要得益于经纪业务手续费净收入的大幅提升以及投资收益的显著改善，反映出市场交投活跃度和公司投资交易能力的双重利好，为全年业绩奠定了坚实基础。但首创证券业绩承压，一季度净利润为 1.51 亿元，同比下降 31.42%（见表 2）。

表 2 北京辖区上市证券公司
一季度净利润及其同比增速

公司	净利润（亿元）	同比（%）
中国银河	30.16	84.85
中金公司	20.44	64.99
中信建投	18.46	50.07
信达证券	2.09	6.90
东兴证券	3.80	5.37
首创证券	1.51	-31.42

（二）行业结构分化加剧

展望 2025 年全年，行业稳中有进的发展趋势可期，但“马太效应”与结构性分化将愈发明显。宏观政策支持与资本市场改革将持续释放红利，支撑行业景气度。大型综合性券商有望凭借其资本、客户及平台优势，在财富管理、机构业务及金融科技投入上继续领跑，有效带动收入增长。而部分业绩承压或特色不突出的中小券商，则可能在激烈的竞争中面临更大挑战，必须加速寻找差异化、专业化的生存与发展空间。全行业加大研发投入、拥抱金融科技的趋势将持续，这既是提升竞争力的关键，也是带动未来收入增长的重要引擎。

（三）风险挑战及其建议

尽管开局良好，但北京证券行业仍需审慎研判并积极应对潜在的风险挑战。资本市场波动、日趋严格的金融监管环境、行业内日趋激烈的同质化竞争以及国际经济环境的不确定性，都对券商的经营管理提出了更高要求。为此，建议辖区证券公司：一是坚持稳健经营，强化全面风险管理体系，筑牢合规底线；二是持续加大科技创新投入，以金融科技赋能业务全链条，打造核心竞争力；三是深化业务转型，把握财富管理、机构业务等发展机遇，寻求差异化突破，力争在复杂多变的 market 环境中实现持续健康发展。■

（供稿：黄建华 北京大学金融与产业发展研究中心研究员，杨梓毅、李琮瑶 北京大学金融系 研究生）

北京辖区家电行业上市公司 2024 年及 2025 年第一季度经营情况分析报告

一、家电行业宏观环境分析

2025 年中国家电行业在政策刺激与技术创新驱动下呈现分化增长；国际层面，欧美市场疲软及贸易壁垒加剧出口压力，但中东、东南亚新兴需求及绿色技术出口带来机遇；国内以旧换新政策提振高端消费，但房地产拖累、产能过剩及低端市场萎缩形成掣肘。行业整体加速向智能化、绿色化、国际化转型。

（一）行业发展分析

1. 行业整体产值与市场表现

2025 年，中国家电行业在“以旧换新”政策的持续推动下，内需市场逐步回暖。据国家统计局数据，2024 年限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额 10307 亿元，比上年增长 12.3%，超过 2017 年 9454 亿元峰值并突破万亿元大关，创历史新高。根据奥维云网数据显示，2025 年一季度家电市场零售规模达 1798 亿元，同比增长 2.1%，其中高端产品如变频空调、多门冰箱的销量占比显著提升。

出口方面，根据海关总署数据，2024 年 1-12 月中国家电累计出口量达到 448,144 万台，同比增长 20.8%。在 2025 年第一季度，尽管美国对华家电加征关税，但各企业通过东南亚产能布局（如海尔印尼工厂、TCL 越南基地）对冲风险，家电出口表现依旧亮眼。海关总署副署长王令浚表示，一季度，我国进出口机电产品 5.29 万亿元，增长 7.7%。其中，家用电器属于增长较快的一类。这显示出产业链的韧性。

2. 企业规模与竞争格局

头部企业凭借技术积累和全球化布局进一步巩固市场地位。美的、海尔、格力三大巨头的市场份额（CR3）已超过 68%，净利润增速普遍高于营收增速，例如海尔海外收入占比过半，北美市场贡献近 800 亿元营收。与此同时，中小企业在细分领域寻求突破，如宠物家电、户外电源等新兴品类成为增长点。

3. 产业链上下游联动

上游核心零部件国产化进程加快，例如 MCU 芯片、传感器等关键部件逐步实现自主替代，兆易创新、华工科技等企业在细分领域占据优势。中游制造端，绿色智能技术成为主流，海尔、格力等企业推出光伏空调、热泵产品，出口占比提升至 40%；小米、TCL 的智能工厂投产，推动生产效率提升 20% ~ 30%。下游渠道方面，线上化趋势显著且持续增长，抖音作为新兴内容电商高速增长。抖音是以旧换新政策的线上讨论的主阵地，根据奥维云网数据显示，抖音家电行业 GMV 同比增速达到了 67%。

(二) 宏观环境分析

表 1 家电行业宏观环境分析

	机遇	挑战
国际	1. 中东“碳中和城市”建设带动智能空调、光伏家电需求激增，中国品牌市占率突破 35%； 2. 东南亚、南美等地区因家电普及率提升，出口增速维持高位	1. 欧美市场受高通胀与经济增长放缓影响，消费需求持续疲软； 2. 欧盟“碳关税”（CBAM）全面实施，家电出口成本增加 10%-15%； 3. 美国进一步限制中国新能源家电进口，导致对美出口利润空间压缩，部分中小企业面临订单流失风险。
国内	1. 消费升级的趋势明显，家电产品将更加注重智能化、品质化和个性化； 2. 2025 年国家以旧换新政策延续实施，补贴品类从传统的 8 类扩至 12 类，这有望持续拉动家电需求实现稳定增长。	1. 国内家电市场进入存量时代，主要品类家电保有量高； 2. 家电竞争白热化，市场参与者众多； 3. 技术升级需求施压，小家电行业生存压力大。
北京	1. 作为全国科技创新中心，技术创新能力突出，中关村科技园集聚 AIoT 研发资源； 2. 北京居民收入水平高，消费能力强，对高端、智能、绿色家电产品的需求旺盛； 3. 人才资源丰富。	1. 非首都功能疏解政策要求家电制造环节退出五环，导致研发与生产“两地化”协同成本上升； 2. 北京的政策支持主要集中在高新技术产业、现代服务业等领域，对于传统家电制造业的支持相对有限； 3. 不及广东、山东等地具有家电产业链配套、产业集群优势。

(三) 发展趋势

1. 智能化与绿色化

随着人工智能、大数据模型的发展，AI 技术深度融入家电产品成为家电行业另一个竞争方向，例如石头科技推出搭载机械臂的扫地机器人，海信、长虹通过语音交互提升用户体验。绿色家电则受益于政策支持，如北京“家电碳积分”交易机制和欧盟碳关税倒逼企业优化能效。

2. 全球化与区域风险

从前文的分析中能够看到，家电出海是该行业营收增长的重要因素，同时贸易壁垒的加剧也让国际化布局成为企业抵抗风险的重要手段。各头部企业正加速“中国 + 东南亚”双供应链布局，TCL 在全球建立 38 个制造基地，海尔在北美推行“本土设计 - 制造 - 营销”模式，降低对单一市场的依赖。同时，国内家电竞争激烈，对于中小企业来说，出海也是一个不错的选项。就如艾美特电器，虽然年产不高，但是承接了日本、韩国市场许多高端风扇和电暖器的设计和生产，如此小企业也能小而美地存活。但美国关税政策仍对中小企业造成冲击，部分企业出现订单暂停或库存积压。各企业在出海地选择上需有所考虑。

二、2024 年北京辖区家电行业上市公司业绩分析

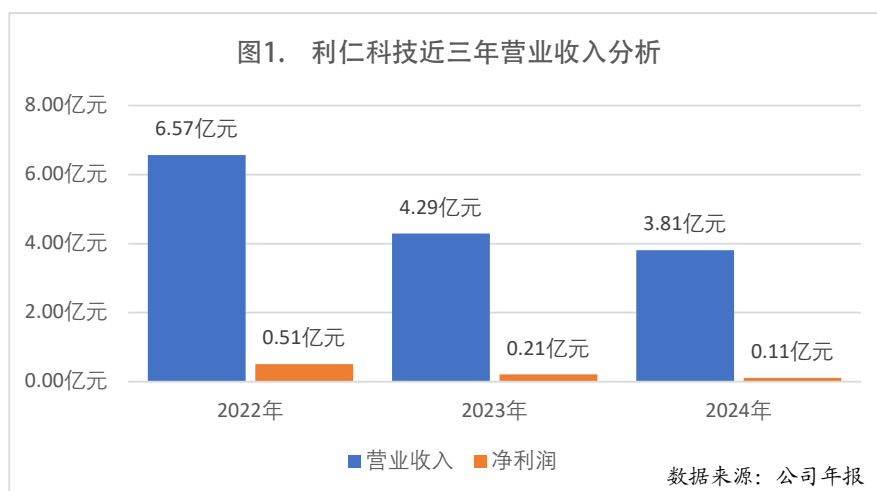
(一) 经营业绩分析

北京辖区内家电行业上市公司共两家，分别是利仁科技与石头科技，呈现“一弱一强”态势。利仁科技成立于 1998 年，专注于厨房小家电与家居小家电的研发、设计与销售，曾是国内电饼铛领域的龙头企业。石头科技成立于 2014 年，是全球领先的智能清洁家电企业，核心产品包括扫地机器人、洗地机、洗烘一体机等，其中扫地机器人 2024 年销量和销售额在全球双第一。

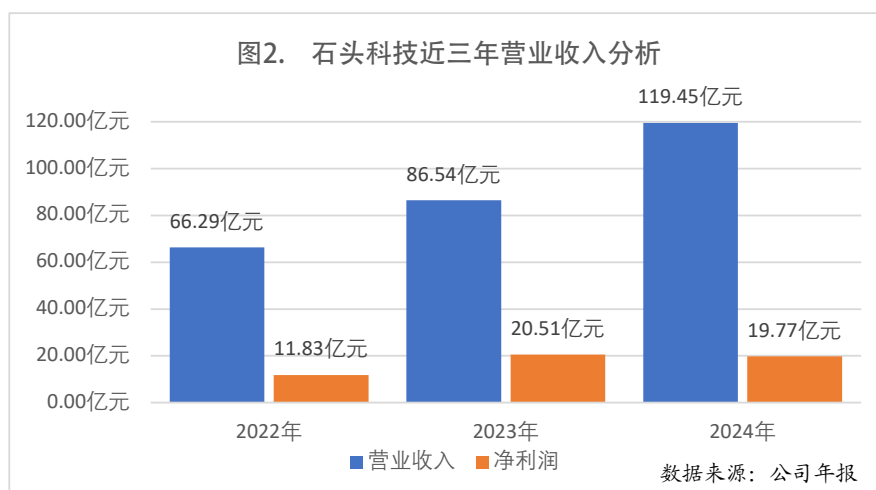
作为北京市属科技企业，两家上市公司 2024 年共实现营收 123.26 亿元，占北京市 GDP 比重约 0.3%（北京市 2024 年 GDP 约 4.1 万亿元），占家用电器总营收 0.75%，其中主要贡献来源于石头科技。两家上市公司营收在各自细分市场

分别占比 0.64%（利仁科技）和 23.09%（石头科技）。2024 年报告期内，两家上市公司共提供岗位 3040 个，覆盖研发、生产、销售等多领域，间接带动供应链就业数万人。

利仁科技近三年营业收入呈现显著波动下滑趋势。营收从 2022 年的 6.57 亿元连续下滑至 2024 年的 3.81 亿元。核心品类电饼铛、空气炸锅收入大幅下降。毛利率连续三年下降，净利润从 2022 年的 0.51 亿元降至 2024 年的 0.11 亿元，反映小家电行业竞争加剧及品牌老化。利仁科技面临“营收萎缩 - 盈利下滑 - 资金紧张”的恶性循环，应注意市场竞争、原材料价格波动、代工生产风险等方面的经营风险（见图 1）。



石头科技近三年营业收入复合增长率达 24.08%，2023 年营收 86.54 亿元、增长率 30.55%，2024 您营收 119.45 亿元、增长率 38.03%。营收增长动力主要受益于公司进一步丰富了产品矩阵、价格矩阵以及海外市场扩张。尽管营收增长强劲，但其净利润表现分化，2023 年净利润 20.51 亿元、同比增加 73.32%，2024 年净利润 19.77 亿元、同比下降 3.64%，2024 年毛利率 50.14%、下降 4.99%，呈现“增收不增利”态势，但毛利水平依旧高于行业平均水平 37.16%。石头科技须注意产品同质化与宏观经济环境波动带来的经营风险（见图 2）。



在营业收入构成方面，利仁科技几乎所有收入都来源于境内，电饼铛类和空气炸锅类产品销售受市场需求下降和竞争加剧等原因，营收各自下降 22.35% 和 41.61%。但多功能锅和其他类型的厨房小家电销售良好，营收各自增加 24.22% 和 42.87%。利仁科技需及时调整其产品结构。石头科技 2024 年境外营收占比超 50%，且境外毛利水平（53.7%）高于境内（46.49%），显示出其强劲的外贸竞争力。这拉动了国内智能家居产品需求增长，也提升了北京的外贸竞争力，强化了北京“自贸试验区升级”战略。

(二) 市场表现分析

表 2 家电行业各辖区 2024 年上市公司市场表现

省份	家电上市公司数量	总市值 (亿元) 截止 2024.12.31	加权平均年涨跌幅 (%) 截止 2024.12.31	家电行业 加权平均年涨跌幅 (%)
安徽省	6	298.11	35.1524	31.2278
北京市	2	420.97	9.0643	
福建省	2	120.09	-11.6884	
广东省	34	10562.02	39.8047	
湖北省	2	30.03	-15.6601	
江苏省	13	883.23	23.9898	
江西省	1	51.50	31.4966	
山东省	4	2901.94	34.3377	
山西省	1	58.82	8.2544	
上海市	6	484.05	13.7126	
四川省	6	875.76	57.1696	
浙江省	26	2525.17	-6.3845	
总计	103	20179.18	-	-

数据来源：wind

截止到 2024 年年底，北京市辖区仅有两家家电行业上市公司，在全国范围内占比较小（1.94%）。总市值约为 420.97 亿元，占全国比例为 2.09%，市值占比高于数量占比，说明北京市家电行业规模较小，但是平均市值高于全国平均水平，市场对其较为认可。年涨跌幅为 9.0643%，低于全国平均水平。其中利仁科技下跌 22.38%，石头科技上涨 10.30%。利仁科技由于市场竞争等原因利润连年下滑，市场对其长期盈利能力存在疑虑。石头科技虽然涨幅不如行业平均值，但是细分至清洁小家电行业，其涨幅约为平均水平，清洁小家电行业 2024 年的平均涨跌幅为 12.34%。

(三) ESG 和社会责任分析

以华政指数为考量体系，家用电器行业 ESG 均分 63.83，石头科技 87.09 分（18/153）综合评级为 A，利仁科技 66.28 分（114/153）。其中，石头科技在 S 和 G 维度表现突出，均获 A 级，但环境维度评为 B 级，拖累综合评级；利仁科技三项维度均处于行业末位，尤其环境得分仅 14.21 分，反映系统性短板。

具体分析石头科技，在 E 维度，其推动产品全生命周期绿色管理，采用再生材料，如循环概念扫地机主部件 75% 为回收聚碳酸酯。其废弃物无害化处理率 100%；在 S 维度，提供多元化福利，如弹性工作、健康保险，员工培训覆盖率 98%，女性管理层占比 30%，且建立供应商 ESG 准入机制，要求上游供应商通过 ISO 14001 认证，并定期开展社会责任审计，此外还重点支持教育、医疗援助和环保宣传；在 G 维度，董事会中独立董事占比 40%，女性董事占比 40%，设立 ESG 专项委员会，得分接近行业头部水平。

(四) 创新发展水平分析

表 3 家电行业各辖区上市公司研发投入分析

省份	研发投入比	技术人员人数 (名)	员工总数 (名)	技术人员人数占比 (%)
	算数平均 2024 年年报	截至 2024-12-31	截至 2024-12-31	
安徽省	2.92%	4410	34674	12.72%
北京市	5.70%	1242	3040	40.86%
福建省	5.20%	2877	16454	17.49%
广东省	4.62%	74092	508056	14.58%
湖北省	6.13%	964	8790	10.97%
江苏省	4.29%	5808	36342	15.98%
江西省	2.99%	663	7281	9.11%
山东省	3.71%	28265	149781	18.87%
山西省	4.38%	769	6006	12.80%
上海市	4.28%	3995	30616	13.05%
四川省	6.05%	9246	61903	14.94%
浙江省	4.02%	15403	100302	15.36%
总计	—	147734	963245	15.34%

数据来源：wind

北京辖区家电行业上市公司研发投入比为 5.70%，居全国第三，显著高于广东（4.62%）、浙江（4.02%）、江苏（4.29%）。技术人员占比为 40.86%，居全国首位，远超行业平均水平。该现象原因或许如下。首先，北京两家家电行业上市公司（尤其是石头科技）以技术创新为核心战略。石头科技 2024 年研发投入 9.71 亿元，占营收 8.13%，远高于行业平均水平；利仁科技研发投入占比仅 3.27%，但被石头科技的高投入拉高整体均值。其次，北京作为科技中心，吸引高端人才（如 AI、物联网领域），同时企业规模小导致“高技术人员占比”与“低员工基数”并存。

具体到企业来看，石头科技 2024 年研发费用达 9.71 亿元，同比增长 56.93%，研发投入占比 8.13%，创历史新高。2025 年一季度研发投入 2.66 亿元，占总营收 7.77%。自 2016 年以来累计研发投入 32.38 亿元，占比逐年提升。截至 2024 年末，研发人员 1,043 人，占比 46.5%，位居行业首位。24 年，新增境内外授权专利 741 项，累计专利超 2,435 项，以技术为驱动力引领清洁家电行业发展。

利仁科技 2024 年研发投入 1,246 万元（同比增长 14.81%），研发占比 3.27%，与同业相比排名第 11 位。研发人员数量从 2023 年的 53 人增加到 63 人，增长 18.87%，占比从 9.62% 提升至 13.13%，截至 2024 年末，累计授权专利 410 项。

三、北京辖区上市行业上市公司高质量发展新势能

(一) 创新驱动，加快推进新质生产力发展

北京辖区两家家电上市企业均符合“新质生产力”框架中传统产业升级方向，但石头科技更贴近新兴产业特征，即智能化、高附加值，而利仁科技仍处于传统制造向智能转型的过渡期。

石头科技研发投入占比长期领先 A 股小家电企业，尤其在智能家居领域持续突破，推动产品智能化与全球化，加快扫地机器人技术迭代。利仁科技虽然研发投入不高，但 2024 年也在加码研发，技术人员占比和研发投入都有所提高，并获“北京市知识产权示范单位”称号。两家公司累计授权专利 2845 件，2024 年新增 410 项，显示出强劲的研发创新能力。

值得注意的是，技术创新是石头科技能以“硬核”科创实力在行业站稳脚跟的核心竞争力。石头科技研发强度（8.13%）已接近半导体行业水平，形成“研发－专利－溢价”正循环。公司凭借其卓越的设计能力、精湛的制造工艺、严格的质

量控制以及持续的技术创新，荣获了“国际设计卓越奖”“红点设计奖”“Best of IFA 2024”“Best of CES 2025”“2024 年年度创新产品”“年度最佳扫拖机器人”“第六届时代匠人”等多项奖项，充分展示了公司在智能家居清洁领域的领先地位和创新能力。石头科技深度融入工业 4.0 体系，AI 路径规划算法与物联网技术应用使其在高端市场占据优势，符合工信部《推进家居产业高质量发展行动方案》中对智能化的要求。石头科技的技术积累和研发架构也契合北京市“五子”联动政策中“国际科技创新中心”建设这一导向。

（二）积极出海，国际竞争展露良好势头

石头科技近年来积极推进走出去战略，技术优势是全球化布局的基础，全球化布局是关键。一方面，石头科技扫地机器人产品通过欧盟 CE 认证与美国 FCC 标准，优良的质量成为斩获海外市场的基本。另一方面，石头科技出海优先布局对智能家居产品需求较高的发达国家市场，线上线下并重。诸如在北美入驻 Target 和 Bestbuy 线下门店，截至 2024 年 12 月，已进入 Target 已经覆盖到 1398 家门店，Bestbuy 覆盖到 900 家门店，有效提升了品牌形象和市场份额。目前，产品远销全球 170 多个国家和地区，已有超过 2,000 万家庭使用石头扫地机器人。

海外推广力度的加大，提升了品牌和产品的影响力，不仅使得石头科技的海外营收大幅上升，且营收规模超越国内。2024 年来自海外营收规模为 63.88 亿元，同比增长 51%，营收占比也提升至 53.47%，成为推动整体营收增长的重要引擎。在 2024 年海外“黑五”大促中，石头科技在北美市场实现线上 GMV 同比增长 63%，渠道 GMV 同比增长 330%，官方商城 GMV 同比增长 68%。其中，石头 Qrevo Curv（国内 P20 Pro）成为北美 Amazon 黑五大促大品类的 NO.1，石头 Q5 Pro 位列北美 Amazon 品类畅销产品的 NO.1，S8 MaxV Ultra 则在北美 Amazon 千元以上 Best Sellers 排名第一。在德国、挪威、瑞典等国家，石头科技实现“量额双第一”，核心渠道市占率超 90%。可见石头科技的国际市场影响力的提升。这种“技术输出型”出海也正彰显中国制造到中国“智”造的转变。

（三）深耕领域，引领行业发展

根据 IDC 最新所发布的数据显示，石头科技扫地机器人继 2023 年销售额登顶全球第一后，2024 年销售额蝉联冠军。同时，2024 年，全球智能扫地机器人出货量为 2060 万台，同比增长 11.2%；全年销售额达 93.1 亿美金，同比增长 19.7%。其中，石头科技以 16% 市场份额超过 irobot，位居行业榜首，成为名副其实的销量和销售额双冠王。石头科技自成立后深耕清洁产品细分领域，不仅成就了自身龙头地位，更推动了整个行业的智能化升级与全球化进程。

在扫地机器人方面，石头科技最早推出了 LDS 激光测距模组和 SLAM 算法，率先攻破了扫地机器人在智能感知与算法规划的技术壁垒，让扫地机器人可以更智能地完成清扫。自此，LDS 导航技术成为了行业的主流技术方案，扫地机器人真正进入了智能时代。石头科技还推出了世界首款搭载 LDS 激光雷达的扫拖一体机器人，最早推出可视化地图。全新发布的 RRMason11 软件系统，让扫地机器人通过 AI 深度学习，实现精准避障的同时，还智能地适用更多的使用场景。在洗烘一体洗衣机方面，石头科技首创了行业内第三种烘干技术——分子筛吸附式烘干。

除了在技术方面推动行业发展升级，石头科技精准的市场布局也为行业出海提供了一份参考方案。石头科技的全球化布局经验包括技术研发投入、本地化创新、灵活渠道策略、品牌建设及区域化推进等。例如，其在技术研发上投入大量资金和人力，推出具有领先技术的产品；针对不同市场进行本地化创新，如在日本推出静音模式产品；采用全渠道策略，线上线下并重，扩大销售网络；通过社交媒体营销和品牌体验专区提升品牌知名度；根据不同地区需求推出定制化产品等。

（四）行业规模小，个别企业业绩承压

北京市家电行业上市公司呈现显著的行业总体规模小，个别企业承担行业业绩压力的特征，具体表现为龙头企业石头科技支撑行业整体表现，而利仁科技则因市场竞争力不足拖累行业增长。根据 2024 年数据，北京市家电上市公司总营收规模仅约 123.26 亿元，占全国家电行业总营收的 0.88%，显著低于广东、浙江等家电产业聚集区，凸显行业整体规模偏小。

且其中 96.91% 的营收来源于石头科技，利仁科技占比仅 3.1%，行业过度依赖单一企业，抗风险能力不足。

利仁科技面临小家电行业激烈竞争，如小熊电器、苏泊尔等品牌挤压，叠加原材料价格波动及代工依赖风险，进一步压缩盈利空间。同时，北京市家电以旧换新政策 2024 年拉动销售额 90 亿元，但红利集中于头部企业，石头科技国内收入增长 25.39%，而利仁科技因产品创新不足未能有效受益，凸显政策响应能力的差异。

综上，北京市家电行业规模小、结构单一，龙头企业与弱势企业分化加剧。利仁科技或可借鉴小熊电器模式，将现有厨电产品线向 " 智能化 + 场景化 " 升级，开发适配 Z 世代需求的创新品类抓住小红书 / 抖音等新渠道红利。

四、2025 年一季度北京辖区家电行业上市公司业绩分析

（一）利仁科技营收净利双降，经营承压

利仁科技一季度营收 1.08 亿元，同比下滑 12.13%；归母净利润仅 211.88 万元，同比暴跌 82.96%，扣非净利润同步下降 82.99%。三费占总营收比例从 14.99% 升至 21.33%，销售费用同比增加 16.56%，但营收未同步增长，导致费用率攀升。毛利率从 41.95% 降至 25.42%，净利率从 10.09% 降至 1.78%，盈利能力显著恶化。研发投入仅微增 5.62%，专利转化效率不足，产品迭代能力弱于行业龙头。海外市场布局滞后，依赖内需但未充分抓住消费升级机遇。综上，利仁科技在 2025 年一季度的表现不尽如人意，在盈利能力和现金流方面存在较大挑战。

（二）石头科技营收高增，利润短期承压

据石头科技发布 2025 年第一季度业绩报告显示，第一季度营业收入为 34.28 亿元，同期增长 86.22%，延续了去年高增长的态势，交出了超预期的同比增速表现，远超行业平均水平。其归属于上市公司股东的净利润为 2.67 亿元，同比下降 32.92%。营收高增而利润下滑系公司进一步加强海内外市场拓展，提升技术研发能力，相关销售费用、研发费用投入增加；同时，为提升在市场导入期的新品类的市场占有率，销售费用有所提升。利润的下滑属于短期现象。

其营收的良好表现一方面是由于国家补贴政策的持续发力。据开源证券指出，国补热销下石头科技产品自 10 月底开始持续缺货，发货时间超 1 个月。收货确认需要时间，部分收入计入 2025 年一季度。同时今年国补政策继续刺激消费，春节前消费也存在增长。

另一方面，石头科技依托技术创新，公司进一步丰富了产品矩阵和价格矩阵，并在主流价格段重点突破，新品类产品在海内外市场也取得优异的市场表现。在 2025 年第一季度，石头科技研发投入 2.66 亿，同比增加 36.9%，其首创了 " 机械臂 + AI " 的 G30 Space 探索版扫地机器人，成为了高端市场的技术标杆；同时，公司 A30 Pro Steam 洗地机创新了蒸汽热水双效清洁技术，成为业务新的增长点；此外，在经过扎实的技术研发和深入的用户洞察，洗衣机产品凭借卓越的性能与设计，赢得了市场和用户的广泛关注。公司新上市产品 Z1 Max 是万元以下唯一获得国际羊毛局洗烘双绿标认证的产品。第一季度往往是石头科技密集发布新品的时期，新品积蓄订单、初步放量，当期利润并不高，但考虑到近期发布的一系列新品毛利率高于降价的老款产品，技术下放后销量将持续增长，石头科技更好的业绩表现将会后置，石头科技或许将后续给市场带来更大惊喜。

除此以外，石头科技还通过其全球化战略布局，实现了公司国内和海外业务收入的跃升。以国内供应链为核心的基础上，石头科技已在越南等地设立了工厂，并在 2024 年第四季度陆续投产发货，这意味着石头科技的海外业务发展将更具韧性，可以有效抵御市场波动带来的冲击。据了解，石头科技的海外产能布局可覆盖半数以上美国市场，并在持续快速爬坡。第一季度关税风波下，石头科技依旧能取得这样高的营收，也证明了其海外布局的前瞻性。石头科技已成为中国科技企业出海的又一个样本。可以预见，未来石头科技通过自建工厂和国内外代工厂相结合的方式，不断完善供应链布局，其在全球市场的竞争力有望持续增长。

（供稿：黄益建 中央财经大学副教授）

北京辖区环保行业上市公司 2024 年及 2025 年一季度经营分析报告

环保行业作为践行绿色发展理念、服务美丽中国建设的战略性支柱产业，深度融入国家“双碳”目标与高质量发展全局。《中国环保产业发展状况报告（2024）》显示，2018–2023 年，环保产业营业收入年均复合增长率为 6.8%。

在北京“五子联动”战略框架下，北京辖区环保行业上市公司通过政策标准引领、创新资金赋能与场景应用示范，正加速构建以绿色技术为内核、低碳服务为外延的现代化环保产业体系，打造优良产业生态链，已成为培育新质生产力、推动经济结构绿色转型的重要引擎，为全国生态文明建设提供首都实践样本。

一、环保行业宏观环境分析

（一）政策东风下环保行业发展机遇与挑战并存

近年来，随着“双碳”目标的推进，国家对环保领域高度重视，密集出台政策法规推动生态环境改善与经济社会绿色转型。

2021 年 11 月，中共中央、国务院印发《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》，为全国环保工作指明方向，推动各地加大环保投入，拉动环保产业需求增长。2023 年 12 月，《关于全面推进美丽中国建设的意见》发布，系统规划了新时代、新征程美丽中国建设目标路径，将“加快发展方式绿色转型”“持续深入推进污染防治攻坚”列为重点任务，驱动各行业加速绿色变革。

系列国家层面政策的发布对环保行业产生多方面深远影响。政策驱动政府、企业等主体加大环保基础设施建设与运营投入，直接拉动环保企业订单增长；政策加持下，环保企业积极开展研发，突破关键技术瓶颈，提升行业整体技术水平；同时，实力雄厚、技术先进的环保企业通过并购、合作等方式整合资源，实现规模化、集约化发展，行业集中度提升。《中国环保产业发展状况报告（2024）》显示，我国环保产业年营收已经连续三年超过 2.2 万亿元。环保行业发展中，民营企业发挥的作用非常关键，民营企业数量占从业单位总数的 90% 以上，技术水平显著提升。

近年来伴随钢铁、化工、电子、有色金属等环保上游产业产能过剩及转型升级，环保行业步入“红海时代”，增长逻辑从粗放式扩张转向精细化运营与技术创新，市场竞争加剧导致部分企业陷入亏损。尤其在经济复苏乏力背景下，固废处理、危废处置等领域面临产能过剩与处置价格下降的困境，部分企业被迫进行业务模式转型。《中国环保产业发展状况报告（2024）》显示，2023 年环保企业应收账款占营业收入比重达 29.8%（同比增长 2.3 个百分点）。随着高质量发展推进，环保产业正面临市场竞争加剧、政策红利退坡、技术创新不足、资金回收困难等挑战，进入存量“优胜劣汰”的产业竞争新阶段。

（二）政策引领下北京环保行业走入特色发展之路

北京市紧密围绕首都城市战略定位，以改善区域生态环境质量、保障居民健康为核心目标，在环保政策制定与落实上展现出鲜明特色，引领作用明显。2022 年 3 月，北京市委、市政府印发《关于深入打好北京市污染防治攻坚战的实施意

见》，2024 年先后出台《关于北京市加快建设国际绿色经济标杆城市的实施意见》《北京市进一步强化节能实施方案（2024 年版）》等，从标准规范监督、市场激励机制、技术创新支持、资金支持等方面提供系列政策支持，以成立百亿绿色能源和低碳产业投资基金，设立绿色项目奖励与补助等方式提供融资支持，全方位立体式打造北京环保特色发展之路。北京市第五次全国经济普查公报显示，从事战略性新兴产业生产的规模以上工业企业法人单位中，绿色环保产业 163 个，占 13.3%。《中国统计年鉴 2024》显示，2023 年北京市节能环保支出 220.67 亿元，占全国该项支出总额的 4.06%，排名全国第九。

近年来，北京市各级政府积极为环保企业发展提供有力资源支持。2024 年，全市场环保行业 137 家上市公司获得的政府补助金额合计为 24.80 亿元，其中北京辖区 16 家环保行业上市公司获补助 3.64 亿元（占全行业 14.68%），仅次于浙江（17 家上市公司获 5.20 亿元，占 20.97%）和江苏（19 家上市公司获 4.22 亿元，占 17.02%）。

总体看，北京政策落实成效显著，在大气污染治理、水污染治理、土壤污染管控等领域成果突出，为本地环保行业创造良好发展环境，催生技术创新与业务拓展机遇。“绿色北京会客厅”数据显示，至 2024 年底，北京市绿色信贷余额超 2.3 万亿元，有效绿色技术发明专利达 6.4 万件，拥有绿色技术相关领域重点实验室 115 家、工程技术中心 51 家，全国领先。

二、2024 年北京辖区环保行业上市公司业绩分析

（一）经营业绩总体突出，规模效应明显

从环保行业整体发展格局来看，北京辖区环保行业上市公司在经营规模、盈利水平及资产体量等维度表现亮眼。2024 年数据显示（见表 1），北京辖区 16 家环保行业上市公司实现营业收入 617.67 亿元，占全国环保行业上市公司营收总额的 16.90%，仅次于浙江省（17.02%）；实现净利润 48.89 亿元，占全国环保行业净利润总量的 19.45%，仅低于浙江省（22.87%）。值得关注

的是，同期江苏省环保行业整体亏损达 9.55 亿元，更加凸显出北京和浙江环保上市公司发展态势优良。

从资产规模看，北京辖区环保行业上市公司总资产达 2825.97 亿元，占全国环保行业上市公司总资产的

21.07%，远超江苏、浙江、广东、安徽、上海等省（市）。相比之下，广东省（13.81%）和浙江省（11.71%）虽然资产规模也较大，但与北京相比仍存在明显差距。

从北京辖区内上市公司整体格局看（见表 2），16 家环保企业的规模在本地上市公司中占比相对较小。2024 年数据显示，这 16 家环保企业合计实现营业收入 617.67 亿元，占全市上市公司营收总额的 0.24%；实现净利润 48.89 亿元，占比 0.18%；资产规模达 2825.97 亿元，占比 0.11%。

从就业贡献看，北京辖区环保行业上市公司共创造 41604 个就业岗位，占全市上市公司员工总数的 0.53%。值得注意的是，就业岗位占比明显高于其财务指标占比，充分体现了环保产业作为劳动密集型行业的特性，展现出较强的就业吸纳能力。

表 1. 2024 年主要省份环保行业上市公司指标统计

指标	北京(16家)	江苏(19家)	浙江(17家)	广东(16家)	安徽(10家)	上海(7家)
营业收入(亿元)	617.67	311.92	622.03	520.36	178.25	91.89
占环保行业比重	16.90%	8.53%	17.02%	14.24%	4.88%	2.51%
净利润(亿元)	48.89	-9.55	57.48	44.67	12.69	5.05
占环保行业比重	19.45%	-3.80%	22.87%	17.77%	5.05%	2.01%
资产规模(亿元)	2825.97	997.50	1570.49	1853.00	485.00	423.80
占环保行业比重	21.07%	7.44%	11.71%	13.81%	3.62%	3.16%
员工总额(人)	41604	38713	49754	97827	140168	6736
占环保行业比重	7.36%	6.85%	8.80%	17.30%	24.77%	1.19%

表 2. 北京辖区环保行业上市公司主要指标统计

指标	16 家环保企业总计	占北京辖区上市公司比重
营业收入	617.67 亿元	0.24%
净利润	48.89 亿元	0.18%
资产规模	2825.97 亿元	0.11%
员工总额	41604 人	0.53%

(二) 研发投入位居全国前列，创新构筑行业发展新动能

北京辖区 16 家环保行业上市公司以创新驱动培育新质生产力，在研发投入规模、技术转化效率等方面展现出引领行业的标杆价值。如表 3 所示，北京辖区环保行业上市公司 2024 年研发投入总额达 18.07 亿元，占 A 股环保行业上市公司的 17.90%，研发强度为 4.97%，高于行业均值 0.5 个百分点，拥有 3457 项专利，占 A 股环保行业专利总量的 15.56%，三项核心指标均居全国前列，形成“高投入－强转化－深赋能”的创新生态闭环。

表 3. 北京辖区与 A 股环保行业研发情况

环保行业	研发投入（亿元）	研发强度（%）	专利（项）
北京辖区环保行业	18.07	4.97	3457
A 股环保行业	100.95	4.47	22221

注：研发强度 = 研发投入 / 营业收入

细致分析 16 家环保行业上市公司的研发情况（见表 4），可以发现三个显著特征：一是头部企业领航创新主赛道。高能环境、碧水源、清新环境三家企业研发投入占北京辖区环保行业上市公司研发投入总额的 66.67%。同时，高能环境、建工修复、清新环境以较高数量的专利构成技术第一梯队，凸显头部企业在膜技术、固废资源化等领域的硬核技术优势。恒合股份、科净源等创新型企业的研发强度超过 10%，在细分领域形成“专精特新”技术壁垒，推动行业向高附加值环节升级。二是所有制协同释放创新活力。10 家民营环保企业研发投入合计为 7.91 亿元，拥有 2167 项专利，展现出市场化机制下的创新敏捷性；6 家国有环保企业研发投入合计为 10.15 亿元，在垃圾焚烧发电等重资产领域形成技术集成优势，两者形成“民企突破前沿技术、国企推进成果转化”的协同创新格局，共同支撑北京作为全国环保科技创新策源地的地位。三是创新效能构筑发展新优势。北京环保行业上市公司持有的专利数量占 A 股环保行业上市公司专利总数量的 15.56%，凸显较高的创新资源高效配置能力。这种以技术领先为核心的新质生产力构建，不仅巩固了北京在全国环保产业“创新极”的地位，更通过专利布局引领膜材料、智慧监测等新兴领域标准制定，为绿色低碳发展注入持续动能。

表 4. 北京辖区环保行业上市公司研发情况

证券代码	证券名称	产权性质	研发投入（亿元）	研发强度（%）	专利（项）
603588.SH	高能环境	民营企业	5.09	3.51	810
300070.SZ	碧水源	国有企业	3.43	4.01	76
002573.SZ	清新环境	国有企业	3.52	4.04	460
600008.SH	首创环保	国有企业	1.77	0.88	158
002658.SZ	雪迪龙	民营企业	0.91	6.44	433
301175.SZ	中科环保	国有企业	0.60	3.63	78
000605.SZ	渤海股份	国有企业	0.51	2.89	2
300774.SZ	倍杰特	民营企业	0.43	4.10	125
603903.SH	中持股份	民营企业	0.39	3.68	219
300958.SZ	建工修复	国有企业	0.31	3.95	516
688466.SH	金科环境	民营企业	0.29	4.78	108
301372.SZ	科净源	民营企业	0.20	10.41	105
605069.SH	正和生态	民营企业	0.19	5.22	125
301265.SZ	华新环保	民营企业	0.17	2.59	49
836263.BJ	中航泰达	民营企业	0.14	4.14	178
832145.BJ	恒合股份	民营企业	0.11	15.18	15

(三) ESG 表现整体较好，头部引领效应有待增强

基于华证的 ESG 评级数据，环保行业上市公司的 ESG 表现呈现典型的“纺锤形”结构特征，折射出行业在可持续发展转型中的阶段性特征。全行业 137 家受评企业中，仅 9 家（6.6%）达到 AAA/AA/A/BBB 级良好水平，90 家（65.7%）处于 BB/B/CCC 级中等区间，38 家（27.7%）为 CC/C 级不佳状态（见图 1），“中间大、两头小”的分布格局表明环保行业上市公司的 ESG 管理仍处于从基础建设向质量提升的过渡阶段。

仔细分析北京辖区 16 家环保上市企业的 ESG 评级表现（见表 5），可以发现北京辖区环保上市企业 ESG 表现与行业总体趋势同频，但头部引领效应有待加强：仅有 1 家企业（6.25%）跻身良好梯队，11 家（68.75%）集中于中等水平，4 家（25%）处于不佳区间（见图 2）。值得关注的是，北京辖区环保行业上市公司中等级占比 68.75%，较行业均值（65.7%）高出 3.05 个百分点，不佳评级占比（25%），低于行业 2.7 个百分点，显示出首都环保企业在 ESG 基础管理层面略优于全国平均水平，但尚未形成显著的标杆引领优势。

图1. 环保行业ESG评级分布

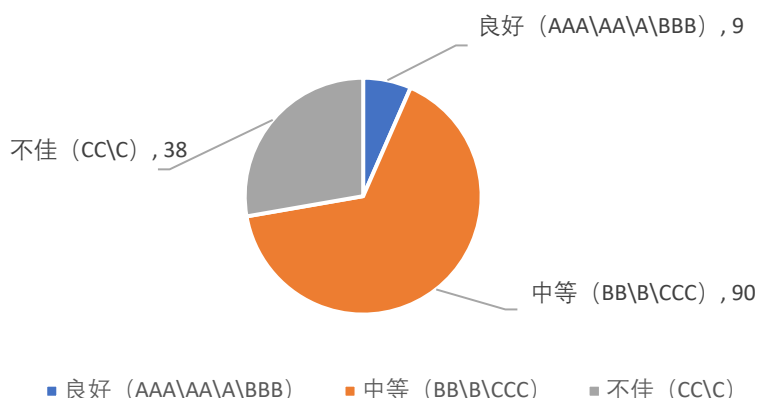


图2. 北京辖区环保行业上市公司ESG评级分布

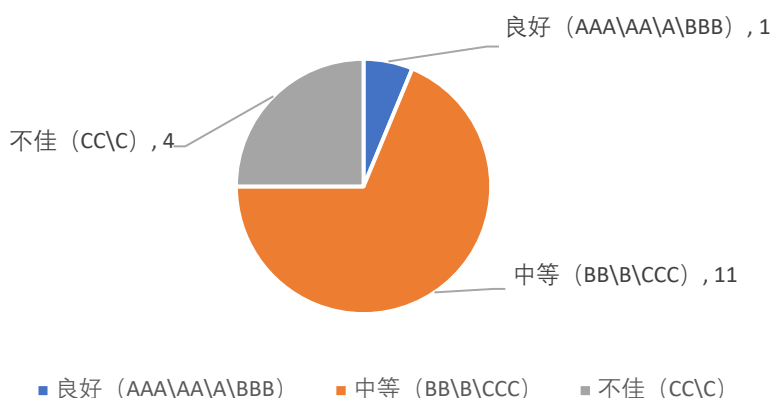


表 5. 2024 年北京辖区环保行业上市公司 ESG 评级情况

证券代码	公司名称	ESG 评级	证券代码	公司名称	ESG 评级	证券代码	公司名称	ESG 评级
832145.BJ	恒合股份	CCC	836263.BJ	中航泰达	CC	600008.SH	首创环保	AA
603588.SH	高能环境	BB	603903.SH	中持股份	CCC	605069.SH	正和生态	CC
688466.SH	金科环境	B	000605.SZ	渤海股份	C	002573.SZ	清新环境	CCC
002658.SZ	雪迪龙	B	300070.SZ	碧水源	BB	300774.SZ	倍杰特	B
300958.SZ	建工修复	B	301175.SZ	中科环保	BB	301265.SZ	华新环保	B
301372.SZ	科净源	CC						

从行业特性看，环保企业作为绿色服务提供者，其 ESG 实践存在“业务属性与管理水平不同步”的现象：一方面，企业在污染治理、资源循环等业务领域天然具备环境友好属性；另一方面，在公司治理、社会责任等维度仍存在提升空间。北京辖区环保行业上市公司的表现印证了这一矛盾——尽管在环境绩效（如碳排放管理）方面依托首都科技资源具备一定基础，但在社会责任披露完整性、治理结构科学性等方面尚未形成系统性优势。

(四) 行业内部分化明显，国有控股上市公司领先优势明显

从 2022–2024 年营业收入动态变动看（见表 6），北京辖区环保行业上市公司呈现明显分化态势：恒合股份、高能环境与清新环境保持持续增长势头，而首创环保、建工修复、华新环保及科净源则面临营收下滑压力。具体来看，恒合股份通过技术迭代持续拓展市场份额，高能环境依托固废处理领域的全产业链布局实现业绩稳增，清新环境凭借在工业烟气治理领域的技术优势巩固了行业领先地位；反观营收下滑企业，受行业政策调整及项目周期影响，部分传统环保业务板块收缩明显。

表 6. 2022–2024 年北京辖区环保行业上市公司营业收入 单位：亿元

证券代码	公司名称	2022 年	2023 年	2024 年	证券代码	公司名称	2022 年	2023 年	2024 年
832145.BJ	恒合股份	0.53	0.58	0.70	836263.BJ	中航泰达	4.12	4.73	3.36
600008.SH	首创环保	221.57	213.19	200.50	603588.SH	高能环境	87.74	105.80	145.00
603903.SH	中持股份	14.35	15.99	10.58	605069.SH	正和生态	3.50	1.63	3.56
688466.SH	金科环境	6.71	5.73	6.17	000605.SZ	渤海股份	17.53	18.45	17.61
002573.SZ	清新环境	80.32	86.14	87.16	002658.SZ	雪迪龙	15.05	15.10	14.20
300070.SZ	碧水源	86.90	89.53	85.49	300774.SZ	倍杰特	8.39	6.53	10.41
300958.SZ	建工修复	12.70	12.47	7.97	301175.SZ	中科环保	15.97	14.04	16.63
301265.SZ	华新环保	7.52	7.30	6.41	301372.SZ	科净源	4.39	3.02	1.91

净利润表现方面，分化特征更为显著（见表 7）。中科环保凭借垃圾焚烧发电项目的规模化运营及产业链延伸，净利润从 2022 年的 2.50 亿元稳步增至 2024 年的 3.62 亿元；倍杰特则通过核心业务扩张与高附加值业务突破，净利润从 0.33 亿元（2022 年）跃升至 1.19 亿元（2024 年），三年累计增幅达 260.6%，展现出强劲的成长动能。值得关注的是，清新环境、建工修复、科净源等企业受应收账款周期延长、项目毛利率下滑等因素影响，净利润持续走低，行业内部的盈利分化格局进一步加剧。

表 7. 2022–2024 年北京辖区环保行业上市公司净利润 单位：亿元

证券代码	证券名称	2022 年	2023 年	2024 年	证券代码	证券名称	2022 年	2023 年	2024 年
832145.BJ	恒合股份	0.05	-0.12	-0.13	836263.BJ	中航泰达	0.43	0.88	0.54
600008.SH	首创环保	43.75	20.86	41.44	603588.SH	高能环境	7.44	5.08	5.43
603903.SH	中持股份	1.30	1.75	-1.35	605069.SH	正和生态	-3.38	-4.32	-1.70
688466.SH	金科环境	0.76	0.73	0.73	000605.SZ	渤海股份	0.36	0.40	0.32
002573.SZ	清新环境	5.51	2.38	-3.32	002658.SZ	雪迪龙	2.84	2.03	1.70
300070.SZ	碧水源	7.88	8.16	1.77	300774.SZ	倍杰特	0.33	0.96	1.19
300958.SZ	建工修复	1.01	0.71	-0.49	301175.SZ	中科环保	2.50	3.11	3.62
301265.SZ	华新环保	1.11	0.88	0.44	301372.SZ	科净源	0.86	0.19	-1.31

从产权性质看，6 家国有控股环保上市公司在员工人数、营业收入、净利润及资产规模等关键指标上均显著领先于 10 家民营企业（见表 8），充分表明北京市国有控股环保行业上市公司在盈利能力、资产规模和就业吸纳能力等方面具有明显优势。相较而言，民营上市公司在这些方面表现仍有较大提升空间。

表 8. 2024 年不同产权性质北京辖区环保行业上市公司的各项指标统计

产权性质	员工人数（人）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）	资产总计（亿元）
国有控股上市公司	29854	415.36	43.34	2344.28
民营上市公司	11750	202.30	5.54	481.69

(五) 市值稳步增长，积极回报投资者

如表 9 所示，截至 2025 年 4 月 30 日，北京辖区 16 家环保行业上市公司的总市值达到 852.47 亿元，较上年同期增长 0.17%，占全国环保行业上市公司总市值的 11.38%，市值规模位居全国前列。与其他 5 个拥有环保行业上市公司较多的省份相比，北京辖区环保行业上市公司市值规模仅次于浙江省（1199.62 亿元，占比 16.02%）和广东省（1011.30 亿元，占比 13.50%），领先于江苏省（658.71 亿元）、安徽省（271.88 亿元）和上海市（269.34 亿元）。这表明北京作为全国科技创新中心，其环保产业在资本市场获得了较高认可，但也存在进一步发展的空间。

表 9. 主要省份环保行业上市公司市值统计

指标	北京	江苏	浙江	广东	安徽	上海
市值（亿元）	852.47	658.71	1199.62	1011.30	271.88	269.34
占 A 股环保行业比重	11.38%	8.80%	16.02%	13.50%	3.63%	3.60%

从股东回报视角看（见表 10），2024 年北京辖区 16 家环保行业上市公司表现出较强的现金分红能力。现金分红总额达 22.87 亿元，占全国环保行业现金分红总额（120.69 亿元）的 18.95%。与其他 5 个省份相比，北京市现金分红规模位居首位，领先于浙江省（16.53 亿元，占比 13.70%）、广东省（17.02 亿元，占比 14.10%）、江苏省（6.66 亿元，占比 5.52%）等经济发达地区，彰显出首都环保企业在利润分配环节的主动担当。

表 10. 主要省份环保行业上市公司现金分红统计

指标	北京	江苏	浙江	广东	安徽	上海
现金分红（亿元）	22.87	6.66	16.53	17.02	3.04	2.82
占 A 股环保行业比重	18.95%	5.52%	13.70%	14.10%	2.52%	2.34%

三、环保企业新动能与新优势：新质生产力的首都实践

(一) 创新驱动：研发引领绿色技术革新

北京辖区环保行业上市公司以技术研发为核心动能，展现出显著的创新优势。一是高强度的研发投入。2024 年 16 家上市企业研发投入达 18.07 亿元，占全国环保行业上市公司研发投入总额的 17.90%，研发强度（4.97%）高于行业平均水平（4.47%）。民营企业研发强度达 6.01%，凸显灵活创新机制。二是头部企业实现技术突破。高能环境、碧水源和清新环境等头部企业聚焦污染治理关键技术，研发投入占比达北京辖区环保行业上市公司总量的 66.67%；高能环境、建工修复和清新环境等构成技术第一梯队，专利数占比 51.7%，覆盖固废处理、膜技术、生态修复等领域。三是产学研协同创新优势明显。依托 115 家重点实验室与 51 家工程技术中心，形成“技术研发—成果转化—场景应用”闭环，全国领先优势较为明显。

(二) 双轮齐驱：构建低碳服务行业生态

北京“五子联动”战略与“双碳”政策叠加，推动环保行业向高端化、集约化升级。一是打造资金与场景双轮驱动。2024 年设立百亿级绿色基金，支持氢能、新能源汽车等低碳产业；通过“绿色北京会客厅”等平台链接技术与市场需求，促进企业绿色创新。二是推进标准引领与市场整合。发布《美丽北京 2025 行动计划》，严控“两高”项目，倒逼企业技术升级；国企主导资产规模化（总资产 2344.28 亿元，占 A 股环保行业的 17%），民企聚焦细分领域创新，形成“大企业整合 + 小

企业专精”的生态链。

（三）价值效能：盈利能力与资本认可双优

北京辖区环保行业上市公司以高质量运营实现经济效益与资本价值双提升。一是盈利水平领先。2024 年净利润 48.89 亿元，占全国 19.45%，显著优于江苏、广东，与浙江并驾齐驱；人均创收 148 万元，高于行业均值，体现运营效率优势。二是资本市场青睐。2025 年 4 月 30 日北京辖区环保行业上市公司的总市值为 852.47 亿元，同比增长 0.17%，头部企业如中科环保净利润三年增长 45%，倍杰特净利润三年增幅近三倍，显示高成长性潜力，成为资本市场价值投资的优选。

（四）股东回报：分红能力彰显责任与信心

北京辖区环保行业上市公司以高比例分红强化投资者信任，推动可持续发展良性循环。一是分红规模居首。2024 年现金分红 22.87 亿元，占全国 18.95%，远超浙江、广东等地，体现盈利质量与回馈股东的长期主义。二是 ESG 管理初显成效。中等以上 ESG 评级企业占比 75%，虽头部企业较少，但绿色治理透明度逐步提升，为吸引 ESG 投资奠定坚实基础。

四、2025 年一季度辖区环保行业上市公司业绩简析

2025 年一季度北京辖区 16 家环保上市公司营业收入总量为 133.12 亿元，仅次于浙江省（142.00 亿元），其中首创环保（42.42 亿元）和高能环境（33.08 亿元）营业收入位列行业前三。净利润总量为 11.09 亿元，同比增长 0.54%，仅次于浙江省（15.80 亿元）和广东省（12.57 亿元），其中首创环保（5.33 亿元）净利润位列行业前三。从北京辖区内部看，营业收入方面，首创环保（42.42 亿元）、高能环境（33.08 亿元）和清新环境（19.01 亿元）一季度营收领跑，9 家公司实现一季度营业收入正增长，科净源（111.33%）、华新环保（85.51%）增速领跑 16 家公司。净利润方面，14 家公司实现盈利，仅有两家公司亏损在千万以内，11 家公司实现净利润同比增长，其中 4 家公司净利润增速超过 100%。总体来看，2025 年一季度北京辖区 16 家环保上市公司展现出强劲韧性，部分企业表现亮眼，彰显出北京环保行业在挑战中稳步向前的积极态势。

结论

北京环保行业通过“技术 + 政策 + 资本”三位一体，形成国企龙头引领，低碳服务外延的发展模式，从传统治污向碳资产管理、生态产品价值转化延伸，构建驱动新质生产力与绿色经济深度融合的发展范式，充分展示了绿色转型的高质量发展样本。尽管面临营收增速放缓、应收账款压力等行业挑战，但其在技术创新、资本运作与政策响应上的优势，将持续巩固全国环保产业高地地位，为美丽中国建设贡献“首都动能”。

数据说明：

1. 本文主要数据来源为同花顺 iFinD，部分数据通过上市公司年报、政府统计公报整理所得。
2. 少量上市公司未披露其研发投入情况，本文对此不做统计。

（供稿：王竞达 北京上市公司协会独立董事工作委员会委员、首都经济贸易大学资产评估研究院院长、财政税务学院教授，曹碧茹 首都经济贸易大学资产评估研究院研究员、内蒙古财经大学教师，梅延拓 首都经济贸易大学资产评估研究院研究员、河南财政金融学院教师）

北京辖区银行业上市公司 2024 年度报告经营情况分析报告

一、北京辖区银行业上市公司分析背景介绍

作为国有四大行总部所在地，北京辖区银行业在我国银行业中具有举足轻重的地位。目前北京辖区拥有 10 家上市银行，包括 5 家大型银行（含国有四大行）、4 家全国性股份制银行和 1 家城市商业银行。北京辖区上市银行规模相对较大，业务更为全面，在我国银行业中具有领先优势，其经营表现直接影响我国银行业的盈利格局与风险走向，是观察我国银行业运行情况的重要窗口。本报告旨在基于北京辖区上市银行的年报数据，分析经营情况并总结存在的主要问题与挑战。

本报告主要涵盖注册地在北京的 10 家上市银行（北京辖区上市银行）。其中，5 家大型银行包括，中国工商银行（工行，A+H）、中国建设银行（建行，A+H）、中国农业银行（农行，A+H）、中国银行（中行，A+H）、中国邮政储蓄银行（邮储银行，A+H）；4 家全国性股份制银行包括，中国民生银行（民生银行，A+H）、中信银行（中信银行，A+H）、中国光大银行（光大银行，A+H）、华夏银行（华夏银行，A）；1 家城市商业银行为北京银行（北京银行，A）。

本报告在分析中还涉及截至 2025 年 4 月 30 日已发布 2024 年度报告的 58 家上市银行（中国上市银行）的整体数据，总资产和净利润分别占中国全部商业银行的 83% 和 96%。而本报告主要涵盖的北京辖区上市银行的总资产和净利润均约占中国上市银行的 69%。

除特别注明外，本报告的数据资料均来源于各上市银行公布的 A 股年度报告。

二、银行业上市公司 2024 年度报告经营情况

（一）银行业宏观环境分析

2024 年，世界经济增长动能不足，单边主义、保护主义加剧，地区热点问题频发，地缘政治冲突加剧，外部环境的复杂性、严峻性、不确定性上升。外部环境变化带来的不利影响持续加深，国内经济运行也面临不少困难和挑战。面对多重困难挑战，我国适时优化宏观调控，积极有效应对，推出一揽子增量政策，推动经济明显回升，2024 年经济社会发展主要目标任务顺利完成，国内生产总值（GDP）同比增长 5%，但仍面临经济回升向好基础还不稳固、有效需求不足等挑战。

金融是国民经济的血脉，而银行是金融的主力军，北京辖区上市银行更是首当其冲。回顾 2024 年，北京辖区上市银行继续加强落实国家战略，不断加大金融服务实体经济力度，特别是以服务科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”为契机，加大了新质生产力等重点领域的支持力度。

通过分析可以看到，2024 年北京辖区上市银行与国家发展脉搏同频共振，经营表现稳中有进。同时也要注意，上市银行自身经营也面临较大挑战。当前我国进入低利率时代，而且预计还将持续一段时期，如何在低利率环境下推动高质量发展是值得关注的问题。

(二) 银行业盈利水平分析

面对复杂严峻的经济形势,2024 年上市银行通过降本增效,实现净利润持续增长。但需要注意的是,净利润增长因素中,减值损失减少的贡献明显。而从拨备前利润看,已连续三年负增长,究其根源在于收入,利率下行压缩贷款等资产端收益,尽管负债端有存款挂牌利率下调等利好,但成本降幅相对较小;此外,落实减费让利等措施,手续费及佣金净收入也大幅下降。未来,随着资产质量继续承压,上市银行维持盈利增长难度进一步加大。

1. 上市银行净利润分析

2024 年,北京辖区上市银行实现净利润合计 15,255.21 亿元,同比增长 1.84%。整体来看,北京辖区上市银行净利润增幅略低于中国上市银行整体增幅(见图 1)。

5 家大型银行净利润合计 13,273.34 亿元,同比增长 2.09%。5 家大型银行均有增长,其中农行增幅最大,其规模增长抵销了净息差下降的影响,实现利息净收入增长。4 家全国性股份制银行净利润合计 1,722.97 亿元,同比增长 0.19%。其中民生银行同比下降,其净息差收窄导致利息净收入下降;其他 3 家股份制银行同比增长。北京银行净利润 258.90 亿元,同比增长 0.61%,其利息净收入和投资收益等增长明显降(见表 1)。

尽管大部分上市银行净利润有所增长,但在总资产和净资产增长相对较快的情况下,ROA 和 ROE 仍普遍下降(见表 2)。

2. 上市银行净利润变动因素分析

在各项收支变动综合影响下,北京辖区上市银行净利润同比增长 1.84 个百分点。其中:在收入端,其他营业收入增长抵销了利息净收入和手续费及佣金净收入下降的大部分影响,营业收入变动合计导致

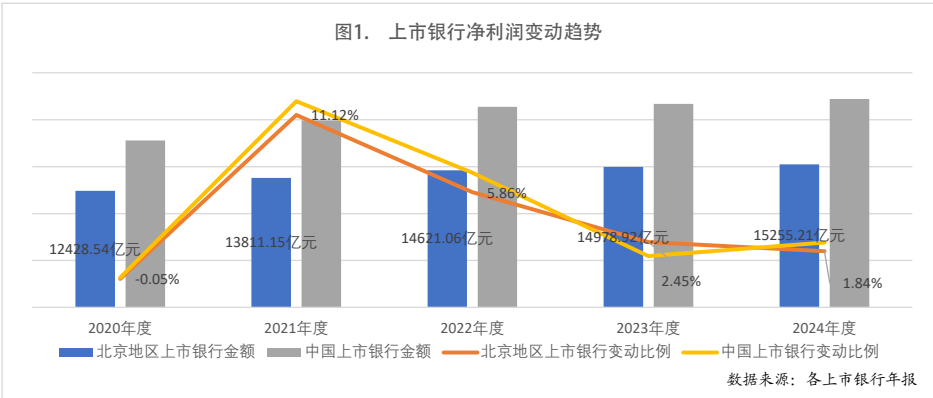


表 1. 上市银行净利润金额及变动比例 (单位: 百万元)

银行名称	2024 年度金额	2023 年度金额	变动比例	2022 年度金额
工行	366,946	365,116	0.50%	362,110
建行	336,282	332,460	1.15%	324,863
农行	282,671	269,820	4.76%	258,866
中行	252,719	246,371	2.58%	236,725
邮储银行	88,716	86,424	2.65%	85,355
中信银行	69,468	68,062	2.07%	62,950
光大银行	41,911	41,076	2.03%	45,040
民生银行	32,722	35,986	-9.07%	35,777
华夏银行	28,196	26,845	5.03%	25,490
北京银行	25,890	25,732	0.61%	24,930
北京辖区上市银行	1,525,521	1,497,892	1.84%	1,462,106
中国上市银行	2,221,945	2,169,373	2.42%	2,137,164

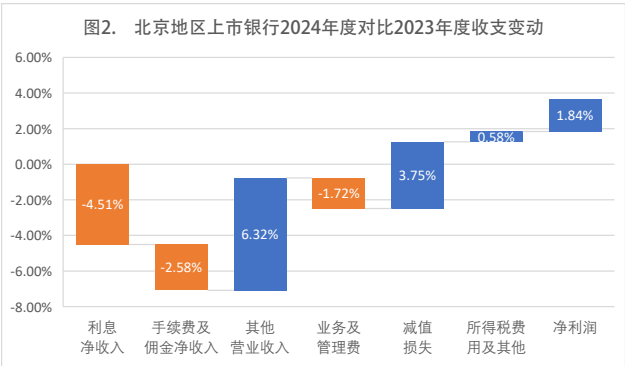
数据来源: 各上市银行年报

表 2. 上市银行 ROA 和 ROE

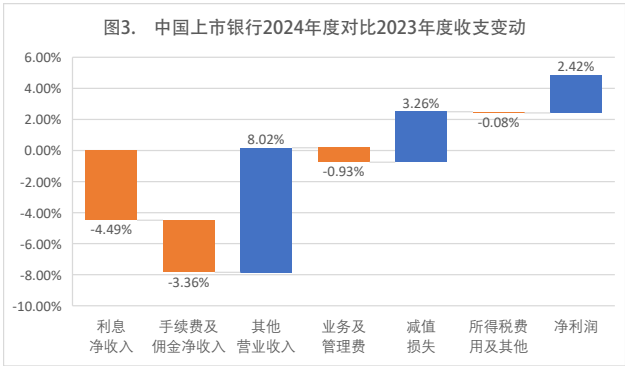
银行名称	平均总资产回报率 (ROA)			加权平均净资产收益率 (ROE)		
	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2024 年度	2023 年度	2022 年度
工行	0.78%	0.87%	0.97%	9.88%	10.66%	11.45%
建行	0.85%	0.91%	1.00%	10.69%	11.56%	12.30%
农行	0.68%	0.73%	0.82%	10.46%	10.91%	11.29%
中行	0.75%	0.80%	0.85%	9.50%	10.12%	10.77%
邮储银行	0.53%	0.58%	0.64%	9.84%	10.85%	11.89%
中信银行	0.75%	0.77%	0.76%	9.79%	10.80%	10.80%
光大银行	0.61%	0.63%	0.74%	7.93%	8.38%	10.27%
民生银行	0.42%	0.48%	0.50%	5.18%	6.10%	6.31%
华夏银行	0.65%	0.66%	0.67%	8.84%	8.71%	9.00%
北京银行	0.65%	0.72%	0.77%	8.65%	9.32%	9.60%

数据来源: 各上市银行年报

净利润下降 0.77 个百分点；在支出端，尽管业务及管理费增加进一步导致净利润下降 1.72 个百分点，但减值损失和所得税费用及其他减少明显，分别影响净利润上升 3.75 个百分点和 0.58 个百分点（见图 2、图 3）。



数据来源：各上市银行年报



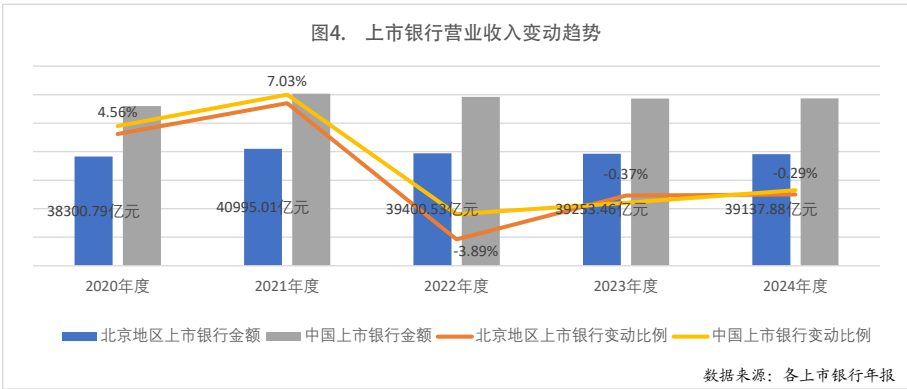
数据来源：各上市银行年报

3. 上市银行营业收入分析

2024 年，北京辖区上市银行实现营业收入 39,137.88 亿元，同比下降 0.29%，已连续三年负增长（见图 4）。

5 家大型银行营业收入合计 32,613.74 亿元，同比下降 0.36%。营业收入规模排名前二的工行和建行同比下降；其他 3 家大型银行同比增长。4 家全国性股份制银行营业收入合计 5,824.97 亿元，同比下降 0.53%。其中中信银行和华夏银行实现同比增长；光大银行和民生银行则延续同比下降趋势。北京银行营业收入 699.17 亿元，同比增长 4.81%（见表 3）。

从北京辖区上市银行营业收入结构来看，2024 年利息净收入比重下降 1.49 个百分点至 76.63%；手续费及佣金净收入比重下降 0.95 个百分点至 11.99%；而其他营业收入比重则上升 2.44 个百分点至 11.38%（见表 4）。



数据来源：各上市银行年报

表 3. 上市银行营业收入金额及变动比例（单位：百万元）

银行名称	2024 年度金额	2023 年度金额	变动比例	2022 年度金额
工行	821,803	843,070	-2.52%	875,734
建行	750,151	769,736	-2.54%	783,760
农行	710,555	694,828	2.26%	694,652
中行	630,090	622,889	1.16%	585,367
邮储银行	348,775	342,507	1.83%	334,956
中信银行	213,646	205,896	3.76%	211,392
光大银行	135,415	145,685	-7.05%	151,632
民生银行	136,290	140,817	-3.21%	142,476
华夏银行	97,146	93,207	4.23%	93,808
北京银行	69,917	66,711	4.81%	66,276
北京辖区上市银行	3,913,788	3,925,346	-0.29%	3,940,053
中国上市银行	5,870,251	5,866,561	0.06%	5,923,227

数据来源：各上市银行年报

表 4. 上市银行营业收入结构

收入结构	北京辖区上市银行			中国上市银行		
	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2024 年度	2023 年度	2022 年度
净利息收入	76.63%	78.12%	80.10%	73.67%	75.38%	76.94%
手续费及佣金净收入	11.99%	12.94%	13.49%	11.93%	13.18%	14.20%
其他营业收入	11.38%	8.94%	6.41%	14.40%	11.44%	8.86%

数据来源：各上市银行年报

3.1 上市银行利息净收入分析

2024 年，北京辖区上市银行利息净收入合计 29,990.44 亿元，同比下降 2.20%，连续第二年负增长，主要是受利率下调影响，息差水平持续收窄（见图 5）。

5 家大型银行利息净收入合计 25,430.36 亿元，同比下降 1.90%。其中农行和邮储银行同比增长，主要得益于规模增长和结构优化；其他 3 家大型银行同比下降。4 家全国性股份制银行利息净收入合计 4,040.98 亿元，同比下降 4.67%。其中中信银行同比增长，其规模增长同时息差管理也有成效；其他 3 家股份制银行同比下降。北京银行利息净收入合计 519.10 亿元，同比增长 3.10%，其规模增长因素抵销了净息差下降的影响（见表 5）。

利息净收入下降主要是受净息差收窄的影响。受市场利率下行、存量按揭利率下调和让利实体经济等影响，2024 年北京辖区上市银行净息差同比收窄 17 个基点，已连续五年下降（见图 6、表 6）。

贷款市场报价利率 (LPR) 历经多次下调，贷款收益率持续下滑。北京辖区上市银行贷款收益率由 2023 年的 3.96% 下降至 2024 年的 3.57%，下降 39 个基点；存款付息率由 2023 年的 1.88% 下降至 2024 年的 1.74%，下降 14 个基点，降幅明显小于贷款收益率，利差进一步收窄（见图 7、图 8）。

3.2 上市银行手续费及佣金净收入分析

2024 年，北京辖区上市银行实现手续费及佣金净收入 4,690.83 亿元，同比下降 7.62%，主要是银行落实减费让利措施，同时市场波动等因素导致资管业务等手续费收入下降（见图 9、

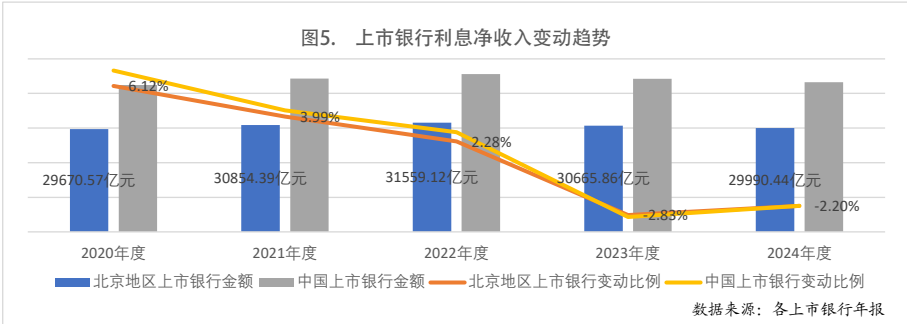


表 5. 上市银行利息净收入金额及变动比例 (单位：百万元)

银行名称	2024 年度金额	2023 年度金额	变动比例	2022 年度金额
工行	637,405	655,013	-2.69%	691,985
建行	589,882	617,233	-4.43%	643,669
农行	580,692	571,750	1.56%	589,883
中行	448,934	466,545	-3.77%	459,266
邮储银行	286,123	281,803	1.53%	273,593
中信银行	146,679	143,539	2.19%	150,647
光大银行	96,666	107,480	-10.06%	113,655
民生银行	98,690	102,431	-3.65%	107,463
华夏银行	62,063	70,442	-11.89%	74,293
北京银行	51,910	50,350	3.10%	51,458
北京辖区上市银行	2,999,044	3,066,586	-2.20%	3,155,912
中国上市银行	4,324,543	4,422,028	-2.20%	4,557,044

数据来源：各上市银行年报

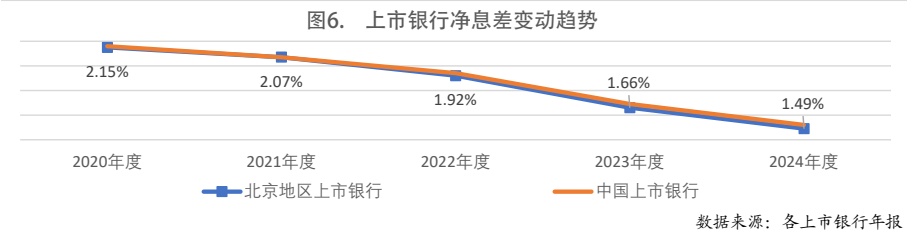
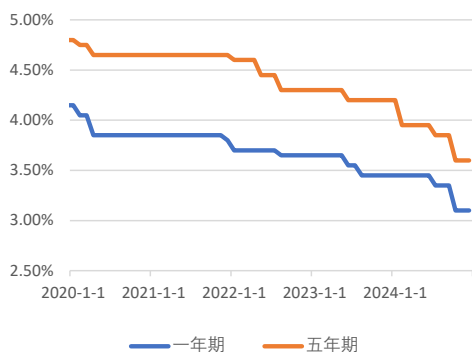


表 6. 上市银行净息差及变动

银行名称	2024 年度	2023 年度	变动 (bps)	2022 年度
工行	1.42%	1.61%	-19	1.92%
建行	1.51%	1.70%	-19	2.01%
农行	1.42%	1.60%	-18	1.90%
中行	1.40%	1.59%	-19	1.75%
邮储银行	1.87%	2.01%	-14	2.20%
中信银行	1.77%	1.78%	-1	1.97%
光大银行	1.54%	1.74%	-20	2.01%
民生银行	1.39%	1.46%	-7	1.60%
华夏银行	1.59%	1.82%	-23	2.10%
北京银行	1.47%	1.54%	-7	1.76%
北京辖区上市银行	1.49%	1.66%	-17	1.92%
中国上市银行	1.52%	1.69%	-17	1.94%

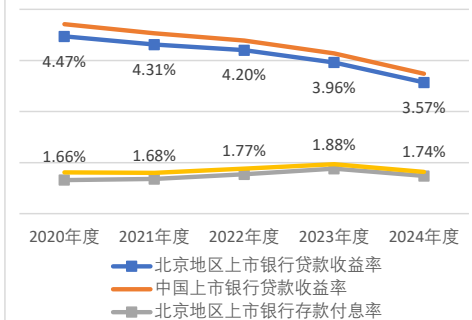
数据来源：各上市银行年报

图7. LPR变动趋势



数据来源：中国人民银行公告

图8. 上市银行贷款收益率和存款付息率变动趋势



数据来源：各上市银行年报

表7)。

3.3 上市银行其他营业收入分析

2024年，北京辖区上市银行其他营业收入合计4,456.61亿元，同比增长26.98%，主要是受市场波动等影响，投资收益和公允价值变动收益等同比增长（见图10、表8）。

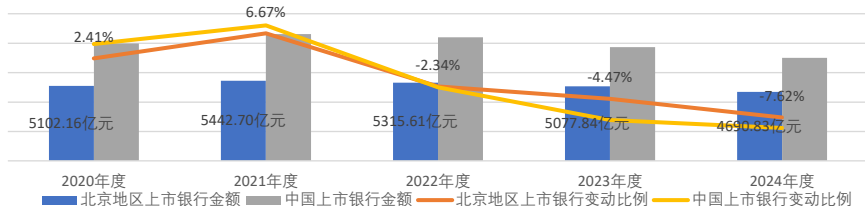
4. 上市银行业务及管理费分析

2024年，北京辖区上市银行业务及管理费合计13,049.06亿元，同比增加2.01%，成本收入比33.51%，上升0.74个百分点（见图11、图12、表9）。

5. 上市银行拨备前利润分析

2024年，北京辖区上市银行拨备前利润金额合计24,521.42亿元，同比下降1.68%，已连续三年负增长（见图13）。

图9. 上市银行手续费及佣金净收入变动趋势



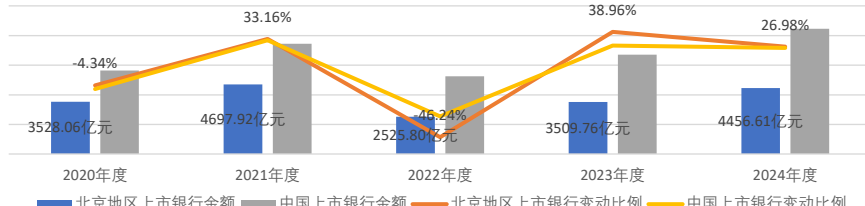
数据来源：各上市银行年报

表7. 上市银行手续费及佣金净收入金额及变动比例（单位：百万元）

银行名称	2024 年度金额	2023 年度金额	变动比例	2022 年度金额
工行	109,397	119,357	-8.34%	129,325
建行	104,928	115,746	-9.35%	116,085
农行	75,567	80,093	-5.65%	81,282
中行	76,590	78,865	-2.88%	74,890
邮储银行	25,282	28,252	-10.51%	28,434
中信银行	31,102	32,383	-3.96%	37,092
光大银行	19,071	23,698	-19.52%	26,744
民生银行	18,245	19,236	-5.15%	20,274
华夏银行	5,443	6,402	-14.98%	10,369
北京银行	3,458	3,752	-7.84%	7,066
北京辖区上市银行	469,083	507,784	-7.62%	531,561
中国上市银行	700,599	773,430	-9.42%	841,084

数据来源：各上市银行年报

图10. 上市银行其他营业收入变动趋势

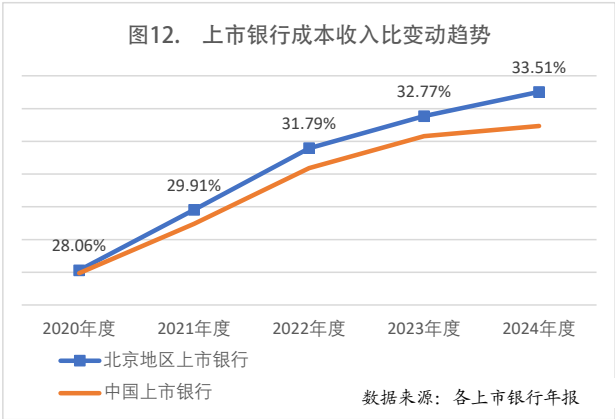
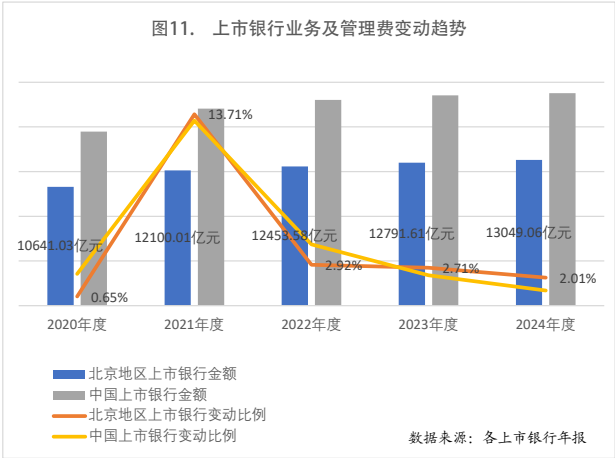


数据来源：各上市银行年报

表8. 上市银行其他营业收入金额及变动比例（单位：百万元）

银行名称	2024 年度金额	2023 年度金额	变动比例	2022 年度金额
工行	75,001	68,700	9.17%	54,424
建行	55,341	36,757	50.56%	24,006
农行	54,296	42,985	26.31%	23,487
中行	104,566	77,479	34.96%	51,211
邮储银行	37,370	32,452	15.15%	32,929
中信银行	35,865	29,974	19.65%	23,653
光大银行	19,678	14,507	35.64%	11,233
民生银行	19,355	19,150	1.07%	14,739
华夏银行	29,640	16,363	81.14%	9,146
北京银行	14,549	12,609	15.39%	7,752
北京辖区上市银行	445,661	350,976	26.98%	252,580
中国上市银行	845,109	671,103	25.93%	525,099

数据来源：各上市银行年报



在营业收入变动等影响下，上市银行拨备前利润表现分化，其中农行、邮储银行、中信银行、华夏银行、北京银行同比增长，其他5家银行同比下降（见表10）。

6. 上市银行减值损失分析

2024年，北京辖区上市银行减值损失合计7,064.47亿元，同比减少7.37%，在2020年较大增加之后已连续四年减少（见图14）。

近年来贷款增长而减值损失减少，信贷成本率整体持续下降。2024年北京辖区上市银行信贷成本率0.56%，同比下降0.09个百分点（见图15、表11）。

信贷成本率 = $\frac{\text{贷款减值损失}}{\text{年末发放贷款和垫款} + \text{年初发放贷款和垫款}} \div 2$ (不含息余额)

表9. 上市银行成本收入比及变动

银行名称	2024 年度	2023 年度	变动 (%)	2022 年度
工行	28.04%	26.96%	1.08	26.05%
建行	29.44%	28.20%	1.24	27.83%
农行	34.40%	33.86%	0.54	32.81%
中行	28.77%	28.50%	0.27	28.92%
邮储银行	64.23%	64.82%	-0.59	61.41%
中信银行	32.49%	32.35%	0.14	30.53%
光大银行	29.81%	28.17%	1.64	27.88%
民生银行	37.65%	36.10%	1.55	35.61%
华夏银行	29.80%	31.37%	-1.57	30.13%
北京银行	29.13%	28.88%	0.25	26.55%
北京辖区上市银行	33.51%	32.77%	0.74	31.79%
中国上市银行	32.47%	32.16%	0.31	31.18%

数据来源：各上市银行年报

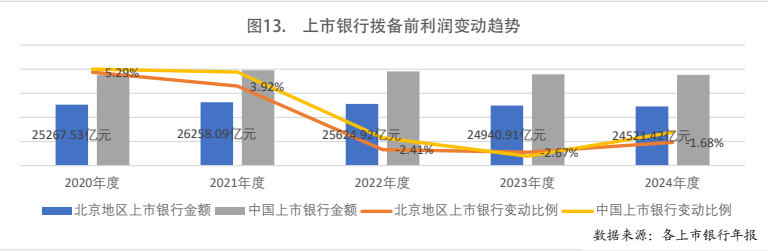


表10. 上市银行拨备前利润金额及变动比例 (单位：百万元)

银行名称	2024 年度金额	2023 年度金额	变动比例	2022 年度金额
工行	548,490	572,782	-4.24%	607,397
建行	505,375	526,614	-4.03%	538,713
农行	450,308	443,352	1.57%	451,778
中行	397,676	402,170	-1.12%	387,600
邮储银行	123,037	117,770	4.47%	126,711
中信银行	141,976	137,091	3.56%	144,820
光大银行	92,039	101,862	-9.64%	106,575
民生银行	80,025	84,584	-5.39%	86,617
华夏银行	64,670	61,406	5.32%	64,352
北京银行	48,546	46,460	4.49%	47,929
北京辖区上市银行	2,452,142	2,494,091	-1.68%	2,562,492
中国上市银行	3,759,948	3,785,707	-0.68%	3,905,358

数据来源：各上市银行年报

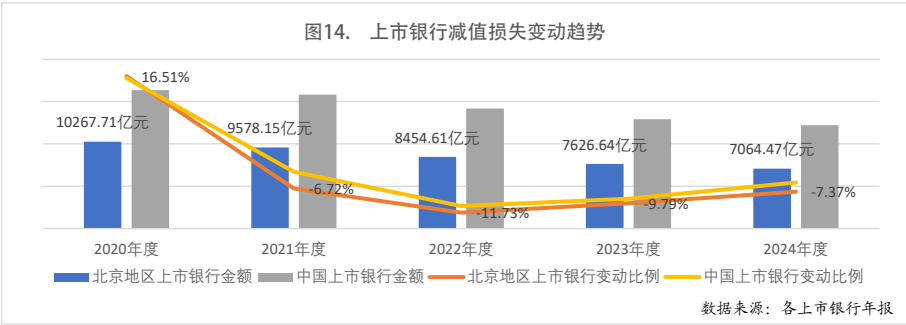
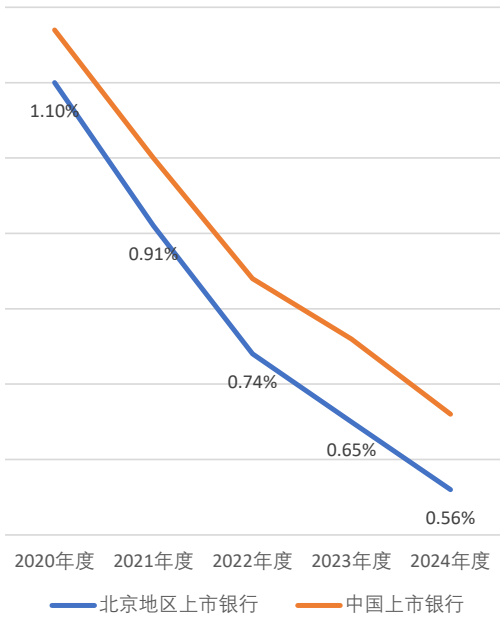


图15. 上市银行信贷成本率变动趋势



数据来源：各上市银行年报

表 11. 上市银行信贷成本率及变动

银行名称	2024 年度	2023 年度	变动 (%)	2022 年度
工行	0.45%	0.58%	-0.13	0.65%
建行	0.48%	0.64%	-0.16	0.70%
农行	0.55%	0.66%	-0.11	0.76%
中行	0.58%	0.57%	0.01	0.56%
邮储银行	0.35%	0.35%	-	0.55%
中信银行	0.95%	0.93%	0.02	1.12%
光大银行	0.98%	1.22%	-0.24	1.38%
民生银行	0.88%	0.93%	-0.05	1.01%
华夏银行	1.10%	1.11%	-0.01	1.20%
北京银行	0.89%	0.72%	0.17	0.77%
北京辖区上市银行	0.56%	0.65%	-0.09	0.74%
中国上市银行	0.66%	0.76%	-0.10	0.84%

数据来源：各上市银行年报

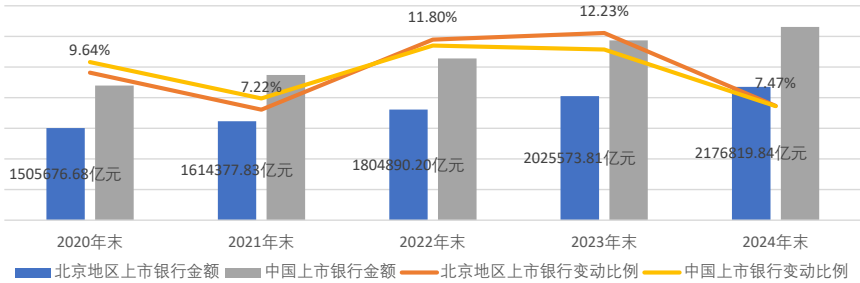
（三）上市银行规模结构分析

2024 年，上市银行继续支持积极财政政策实施，服务实体经济高质量发展，在资产端，贷款和金融投资等核心资产保持较快增长。在负债端，客户存款等核心负债也有一定增长，但相对乏力，存款增长额仅覆盖一半的负债资金需求，而另一半需要依靠同业负债等资金来源。当前存款增长慢于贷款增长导致资金缺口扩大，零售贷款增长乏力导致比重持续下滑，存款定期化趋势延续，在业务规模持续增长下，资产负债结构的平衡难度加大，需要关注。

2024 年末，北京辖区上市银行总资产合计 217.68 万亿元，增幅 7.47%（见图 16、表 12）。

从结构看，2024 年贷款和金融投资增速高于总资产增速，比重提高。2024 年末北京辖区上市银行

图16. 上市银行总资产变动趋势



数据来源：各上市银行年报

表 12. 上市银行总资产金额及变动比例（单位：百万元）

银行名称	2024 年末金额	2023 年末金额	变动比例	2022 年末金额
工行	48,821,746	44,697,079	9.23%	39,610,146
建行	40,571,149	38,324,826	5.86%	34,600,711
农行	43,238,135	39,872,989	8.44%	33,925,488
中行	35,061,299	32,432,166	8.11%	28,893,548
邮储银行	17,084,910	15,726,631	8.64%	14,067,282
中信银行	9,532,722	9,052,484	5.31%	8,547,543
光大银行	6,959,021	6,772,796	2.75%	6,300,510
民生银行	7,814,969	7,674,965	1.82%	7,255,673
华夏银行	4,376,491	4,254,766	2.86%	3,900,167
北京银行	4,221,542	3,748,679	12.61%	3,387,952
北京辖区上市银行	217,681,984	202,557,381	7.47%	180,489,020
中国上市银行	315,623,826	293,733,030	7.45%	264,270,655

数据来源：各上市银行年报

贷款比重提高 0.39 个百分点至 57.28%，金融投资比重提高 1.84 个百分点至 29.11%，两类资产比重合计达 86.39%（见表 13）。

2024 年末，北京辖区上市银行银行贷款合计 124.70 万亿元，增幅 8.21%（见图 17、表 14）。

分类型看，公司贷款增速较高而个人贷款增速相对较低，个人贷款比重下降。2024 年北京辖区上市银行的公司贷款、个人贷款增幅分别为 9.13%、4.26%。2024 年末个人贷款在贷款中的比重下降 1.32 个百分点至 35.44%（见表 15）。

2024 年末，北京辖区上市银行总负债合计 200.49 万亿元，增幅 7.55%（见图 18、表 16）。

从结构看，2024 年总负债增长额中仅一半资金来自存款，而另一半是同业负债等资金来源。2024 年末北京辖区上市银行的存款在总负债中的比重下降 1.90 个百分点至 75.94%（见表 17）。

2024 年末，北京辖区上市银行存款合计 152.25 万亿元，增幅 4.91%（见图 19、表 18）。

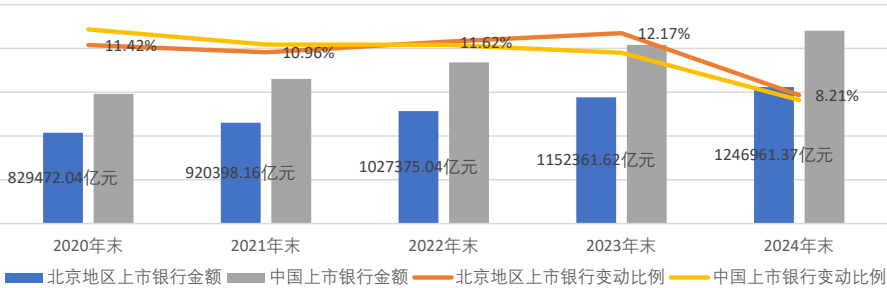
分类型看，定期存款增速较高而活期存款增速相对较低，存款定期化趋势延续。2024 年北京辖区上市银行的定期存款、活期存款增幅分别为 7.30%、0.93%。2024 年末定期存款、活期存款比重分别为 60.37%、39.63%，分别上升、下降 1.47 个百分点（见表 19）。

表 13. 上市银行资产结构

资产结构	北京辖区上市银行			中国上市银行		
	2024 年末	2023 年末	2022 年末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
贷款	57.28%	56.89%	56.92%	55.82%	55.59%	55.70%
金融投资	29.11%	27.27%	27.26%	30.51%	29.08%	29.01%
同业资产	5.06%	5.70%	5.46%	5.32%	5.70%	5.44%
其他	8.55%	10.14%	10.36%	8.35%	9.63%	9.85%

数据来源：各上市银行年报
同业资产：包括存放同业及其他金融机构款项、拆出资金及买入返售金融资产

图17. 上市银行贷款变动趋势



数据来源：各上市银行年报

表 14. 上市银行贷款金额及变动比例（单位：百万元）

银行名称	2024 年末金额	2023 年末金额	变动比例	2022 年末金额
工行	27,613,781	25,386,933	8.77%	22,591,676
建行	25,040,400	23,083,377	8.48%	20,493,042
农行	23,977,013	21,731,766	10.33%	18,980,973
中行	21,055,282	19,476,871	8.10%	17,116,005
邮储银行	8,684,144	7,915,245	9.71%	6,977,710
中信银行	5,601,450	5,383,750	4.04%	5,038,967
光大银行	3,857,693	3,712,925	3.90%	3,499,351
民生银行	4,396,036	4,323,908	1.67%	4,072,982
华夏银行	2,313,356	2,256,596	2.52%	2,217,691
北京银行	2,156,982	1,964,791	9.78%	1,749,107
北京辖区上市银行	124,696,137	115,236,162	8.21%	102,737,504
中国上市银行	176,178,543	163,282,195	7.90%	147,197,385

数据来源：各上市银行年报

表 15. 上市银行贷款结构

贷款结构	北京辖区上市银行			中国上市银行		
	2024 年末	2023 年末	2022 年末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
公司贷款	58.69%	58.15%	55.80%	58.80%	57.79%	55.44%
个人贷款	35.44%	36.76%	39.06%	35.35%	36.72%	38.79%
票据贴现	5.87%	5.09%	5.14%	5.85%	5.49%	5.77%

数据来源：各上市银行年报

表 16. 上市银行总负债金额及变动比例（单位：百万元）

银行名称	2024 年末金额	2023 年末金额	变动比例	2022 年末金额
工行	44,834,480	40,920,491	9.56%	36,094,727
建行	37,227,184	35,152,752	5.90%	31,724,467
农行	40,140,862	36,976,122	8.56%	31,251,728
中行	32,108,335	29,675,351	8.20%	26,330,247
邮储银行	16,053,261	14,770,015	8.69%	13,241,468
中信银行	8,725,357	8,317,809	4.90%	7,861,713
光大银行	6,368,790	6,218,011	2.42%	5,790,497
民生银行	7,158,401	7,037,164	1.72%	6,642,859
华夏银行	4,010,807	3,933,004	1.98%	3,576,845
北京银行	3,863,202	3,420,447	12.94%	3,077,335
北京辖区上市银行	200,490,679	186,421,166	7.55%	165,591,886
中国上市银行	290,507,350	270,308,284	7.47%	242,695,081

数据来源：各上市银行年报

表 17. 上市银行负债结构

负债结构	北京辖区上市银行			中国上市银行		
	2024 年末	2023 年末	2022 年末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
存款	75.94%	77.84%	78.56%	73.36%	74.60%	75.10%
已发行债务证券	6.97%	6.13%	5.74%	8.34%	7.24%	7.45%
同业负债	12.38%	10.96%	10.88%	13.01%	12.30%	12.00%
其他	4.71%	5.07%	4.82%	5.29%	5.86%	5.45%

同业负债：包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金以及卖出回购金融资产

数据来源：各上市银行年报

表 18. 上市银行存款金额及变动比例（单位：百万元）

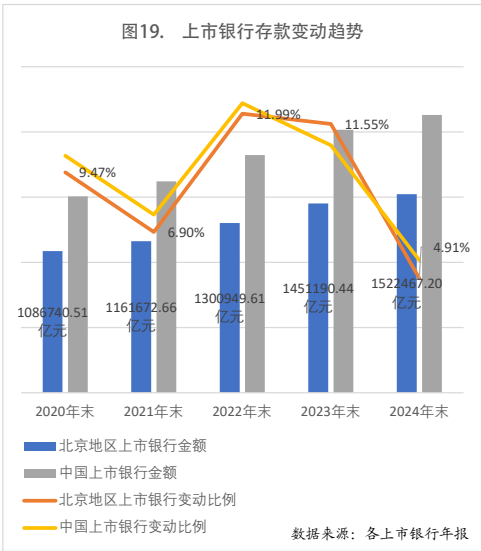
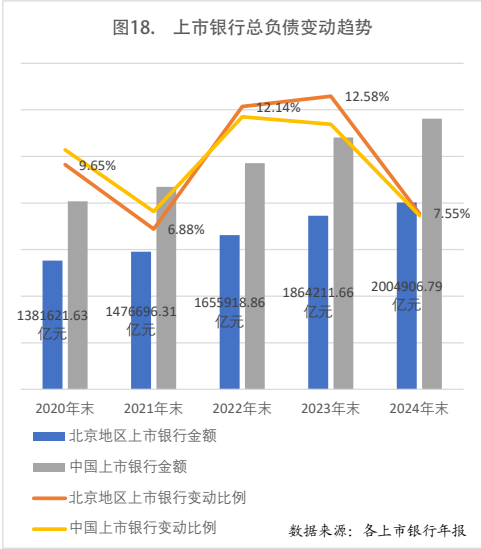
银行名称	2024 年末金额	2023 年末金额	变动比例	2022 年末金额
工行	34,836,973	33,521,174	3.93%	29,870,491
建行	28,713,870	27,654,011	3.83%	25,020,807
农行	30,305,357	28,898,468	4.87%	25,121,040
中行	24,202,588	22,907,050	5.66%	20,201,825
邮储银行	15,287,541	13,955,963	9.54%	12,714,485
中信银行	5,864,311	5,467,657	7.25%	5,157,864
光大银行	4,035,687	4,094,528	-1.44%	3,917,168
民生银行	4,332,681	4,353,281	-0.47%	4,051,592
华夏银行	2,184,137	2,165,881	0.84%	2,094,669
北京银行	2,483,575	2,101,031	18.21%	1,945,020
北京辖区上市银行	152,246,720	145,119,044	4.91%	130,094,961
中国上市银行	213,104,579	201,639,275	5.69%	182,256,795

数据来源：各上市银行年报

表 19. 上市银行存款结构

存款结构	北京辖区上市银行			中国上市银行		
	2024 年末	2023 年末	2022 年末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
活期存款	39.63%	41.10%	45.84%	38.55%	40.33%	44.54%
定期存款	60.37%	58.90%	54.16%	61.45%	59.67%	55.46%

数据来源：各上市银行年报



(四) 上市银行资产质量分析

2024 年,上市银行积极防控化解风险,同时贷款规模较快增长,不良贷款率得到控制,整体稳中有降。但需要关注的是,上市银行逾期贷款率持续上升,且已超过不良贷款率,引发对贷款风险分类审慎性的担忧。而且,逾期贷款的风险分类在未来很可能进一步下迁,资产质量面临较大压力。此外,上市银行拨贷比整体连续多年下降,在当前复杂严峻的经济形势下,贷款准备金的充足性也需要关注。

2024 年末,北京辖区上市银行不良贷款额合计 16,436.62 亿元,增幅 6.55%,不良贷款率 1.28%,下降 0.02 个百分点(见图 20、表 20)。

2024 年末,北京辖区上市银行逾期贷款率 1.36%,上升 0.13 个百分点,逾期贷款率已超过不良贷款率,逾期贷款与不良贷款比率达 106.10%。北京辖区上市银行中,除建行、农行和中行外,其他 7 家银行均超过 100%。从中国上市银行整体看,相较于北京辖区上市银行,逾期贷款率长期相对较高,不良贷款率相对较低,逾期贷款与不良贷款比率自 2021 年超过 100% 后仍在持续上升(见图 21)。

整体来看,北京辖区上市银行拨贷比水平自 2022 年开始有所下降。2024 年末北京辖区上市银行拨贷比 2.96%,较 2023 年末下降 0.08 个百分点。拨备覆盖率为 231.07%,较 2023 年末下降 2.78 个百分点(见图 22、表 21)。

表 20. 上市银行不良贷款额和不良贷款率(单位:百万元)

银行名称	不良贷款额			不良贷款率		
	2024 年末	2023 年末	2022 年末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
工行	379,458	353,502	321,170	1.34%	1.36%	1.38%
建行	344,691	325,256	292,825	1.34%	1.37%	1.38%
农行	322,165	300,760	271,062	1.30%	1.33%	1.37%
中行	268,781	253,205	231,677	1.25%	1.27%	1.32%
邮储银行	80,319	67,460	60,736	0.90%	0.83%	0.84%
中信银行	66,485	64,800	65,213	1.16%	1.18%	1.27%
光大银行	49,252	47,476	44,674	1.25%	1.25%	1.25%
民生银行	65,610	65,097	69,387	1.47%	1.48%	1.68%
华夏银行	37,914	38,505	39,870	1.60%	1.67%	1.75%
北京银行	28,987	26,571	25,712	1.31%	1.32%	1.43%
北京辖区上市银行	1,643,662	1,542,632	1,422,326	1.28%	1.30%	1.35%
中国上市银行	2,286,667	2,156,768	2,008,313	1.26%	1.28%	1.33%

数据来源:各上市银行年报

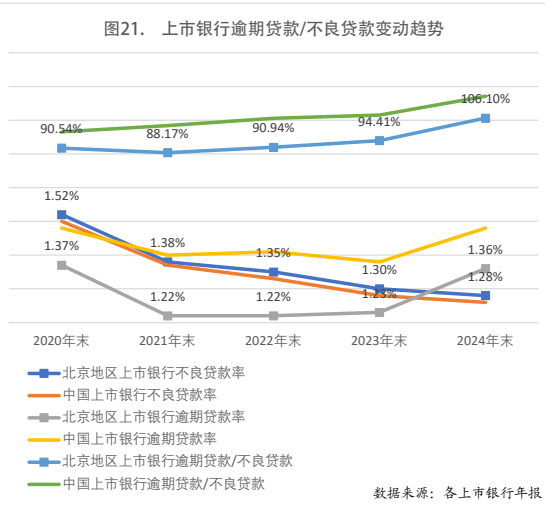
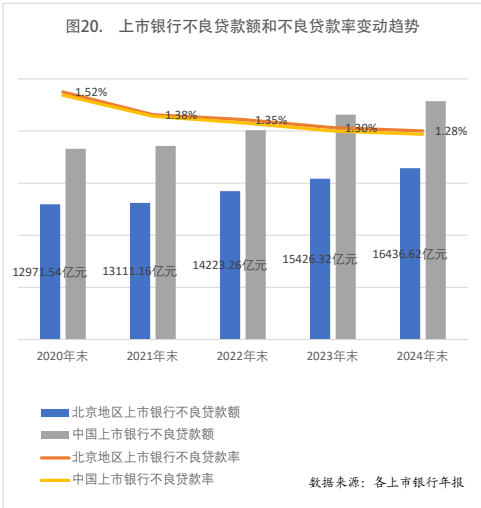
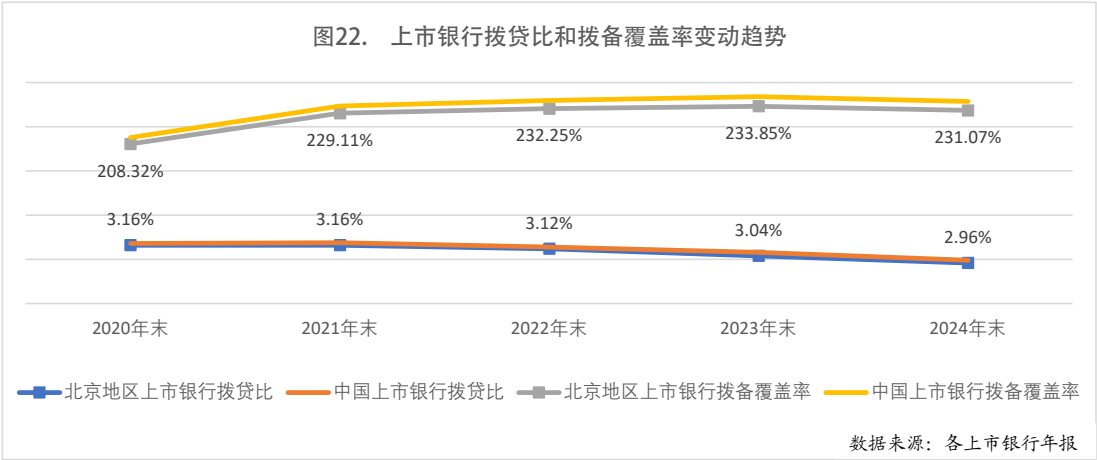


表 21. 上市银行拨贷比和拨备覆盖率(单位:百万元)

银行名称	拨贷比			拨备覆盖率		
	2024 年末	2023 年末	2022 年末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
工行	2.87%	2.90%	2.90%	214.91%	213.97%	209.47%
建行	3.12%	3.28%	3.34%	233.60%	239.85%	241.53%
农行	3.88%	4.05%	4.16%	299.61%	303.87%	302.60%
中行	2.50%	2.44%	2.50%	200.60%	191.66%	188.73%
邮储银行	2.58%	2.88%	3.26%	286.15%	347.57%	385.51%
中信银行	2.43%	2.45%	2.55%	209.43%	207.59%	201.19%
光大银行	2.26%	2.27%	2.35%	180.59%	181.27%	187.93%
民生银行	2.09%	2.22%	2.39%	141.94%	149.69%	142.49%
华夏银行	2.59%	2.67%	2.80%	161.89%	160.06%	159.88%
北京银行	2.73%	2.86%	3.00%	208.75%	216.78%	210.04%
北京辖区上市银行	2.96%	3.04%	3.12%	231.07%	233.85%	232.25%
中国上市银行	2.99%	3.08%	3.14%	237.10%	240.44%	237.84%

数据来源:各上市银行年报



(五) 上市银行资本状况分析

2024 年是《商业银行资本管理办法》(资本新规) 实施首年。上市银行推进资本新规实施, 全面升级内部资本管理体系, 持续优化业务结构和经营策略, 有序开展资本补充, 资本充足率水平整体稳中有升。

2024 年末, 北京辖区上市银行核心一级资本充足率 12.16%, 上升 0.60 个百分点; 一级资本充足率 13.86%, 上升 0.58 个百分点; 资本充足率 17.60%, 上升 0.80 个百分点。

未来, 随着国家财政增量政策的实施, 上市银行的资本将得到进一步的夯实, 包括财政部对大型银行增资及地方政府发行专项债支持中小银行补充资本等, 将进一步帮助上市银行巩固资本根基, 以支持业务规模的进一步增长 (见图 23、表 22)。

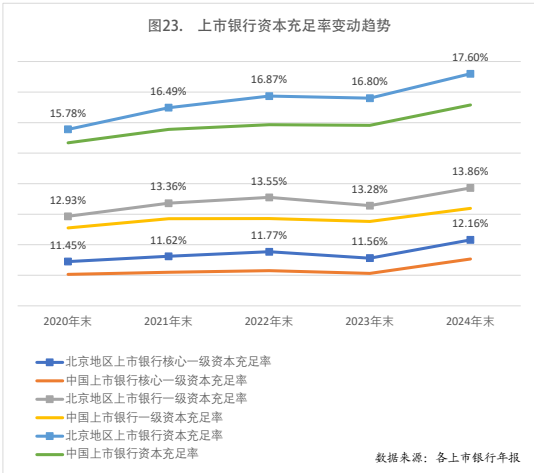


表 22. 上市银行资本充足率

银行名称	核心一级资本充足率			一级资本充足率			资本充足率		
	2024 年末	2023 年末	2022 年末	2024 年末	2023 年末	2022 年末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
工行	14.10%	13.72%	14.04%	15.36%	15.17%	15.64%	19.39%	19.10%	19.26%
建行	14.48%	13.15%	13.69%	15.21%	14.04%	14.40%	19.69%	17.95%	18.42%
农行	11.42%	10.72%	11.15%	13.63%	12.87%	13.37%	18.19%	17.14%	17.20%
中行	12.20%	11.63%	11.84%	14.38%	13.83%	14.11%	18.76%	17.74%	17.52%
邮储银行	9.56%	9.53%	9.36%	11.89%	11.61%	11.29%	14.44%	14.23%	13.82%
中信银行	9.72%	8.99%	8.74%	11.26%	10.75%	10.63%	13.36%	12.93%	13.18%
光大银行	9.82%	9.18%	8.72%	11.98%	11.36%	11.01%	14.13%	13.50%	12.95%
民生银行	9.36%	9.28%	9.17%	11.00%	10.95%	10.91%	12.89%	13.14%	13.14%
华夏银行	9.77%	9.16%	9.24%	11.70%	10.48%	11.36%	13.44%	12.23%	13.27%
北京银行	8.95%	9.21%	9.54%	11.97%	12.18%	12.86%	13.06%	13.37%	14.04%
北京辖区上市银行	12.16%	11.56%	11.77%	13.86%	13.28%	13.55%	17.60%	16.80%	16.87%
中国上市银行	11.53%	11.06%	11.15%	13.19%	12.74%	12.86%	16.58%	15.91%	15.93%

数据来源：各上市银行年报

(供稿：王鹏程 北京工商大学商学院教授)



向新而行！中国交建 以战新产业加速培育新质生产力



中国交建紧密承接国家发展新质生产力的战略要求，牢牢把握新一轮科技革命和产业变革机遇，坚定不移向“新”发力。公司大力推动传统产业改造升级，积极拓展战新产业新领域新赛道，加快构建适配新质生产力的生产关系，强化企业创新主体地位与国家战略科技力量，全力构建和深化“五全四大五型”优势，推动企业高质量发展。

一、系统谋划顶层布局

聚焦主业明晰战新发展方向。按照国家战略导向和构建现代化产业体系的要求，基于国资委现阶段重点布局的9大战略性新兴产业和6大未来产业，结合自身产业基础与资源禀赋，明确在信息技术、装备制造、新材料、清洁能源、节能环保、海洋资源、智慧交通、智慧城市8个主要方向、20个细分赛道布局战略性新兴产业，并根据发展需要进行动态调整。通过“揭榜挂帅”机制遴选战新产业细分赛道实施主体单位，落实发展责任。依据业务性质及产业链环节，将细分赛道分为打造产业链类、产品类、场景+服务类，为公司战新产业规模化发展和重点领域突破谋划差异化路径。

围绕新质生产力优化组织架构。为高效推进发展新质生产力专项工作，公司构建“1+1+3+7”组织推进架构，明确任务目标和职责分工，同步推进改造提升传统产业、发展壮大战新产业、布局培育未来产业三项工作，实现统筹组织与高效运行。资源配置实施矩阵化管理，各条线协同联动，推动“产业-科技-人才”与“产品-技术-市场”两个一体化发展布局。

二、塑造三类产业发展范式

培育孵化，打造专业化发展平台。公司依托内部场景孵化“交能融合”业态，联合控股股东成立中交光伏科技有限公司，定位成为“交能融合”领域专业化发展商与服务商，力争成为交通领域新能源行业第一梯队。立足“全交通”主责主业，系统开展低碳技术储备与产业化布局，持续拓展“零碳高速”“机场+光伏”“地铁+光伏”等应用场景，打造示范标杆，

输出中交模式，快速扩大“交能融合”与“零碳交通”业务规模，形成战新产业新增长点。

股权并购，锻造自主可控产业链。控股股东通过并购上市公司碧水源实现“补链、延链、强链”：补齐公司在污水处理、海水淡化、盐湖资源化方面的短板；延伸公司水务领域在城市运营方面的链条，在原有设计、投资、建设环节基础上实现产业链拓展；强化公司从上游材料到下游装备和产业化应用的成套技术与能力，形成技术优势与核心竞争力。并购后，碧水源与中交单位协同发力，联合中标多个水处理项目，已落地项目近 70 个，有力促进产业落地。同时，加快研发成果转化，在资源和新能源等多领域延伸膜材料应用，培育华特源公司，聚焦高端吸附材料和特种膜材料核心技术，入选国资委启航企业。

资源整合，突出生态协同发展。公司以资本为纽带，联合三峡新能源、大唐国际发电、国华能源投资、远景能源等新能源企业成立中交海峰风电发展股份有限公司，提供海上风电一体化运维服务解决方案。在船舶装备方面，针对深远海、大型化趋势，打造适应全海域、多海况、多机型、国际化的核心装备体系，形成平台安装船、起重船、运维母船和 CTV 交通船系列船队资产。在专业化服务方面，可定制全场景、全周期、差异化服务方案，实现“智慧运维+特色船舶+专业服务”一体化运维模式。在科技创新方面，率先打造海峰智慧运维系统，提供故障预警、智能诊断、策略优化、运维实施和项目管理“一站式”智能化运维服务；搭建汕尾后湖、惠州等 10 余个数字孪生三维可视化风电场，融合船舶、码头、锚地等数据资源，积蓄数据资产，推进数智化转型，加快形成新质生产力。

三、实现战新赛道发展突破

综合能源应用领域，实现公司自有场景与光伏等新能源的有机融合。中交光伏在高速公路、服务区、隧道等场景，已建成广明、榆佳、荔榕等 26 条自有高速公路“交能融合”项目，累计并网装机容量突破 10 万千瓦，覆盖 10 省（市），在贵州、重庆、天津等地区的装机规模稳居首位，总体装机体量跻身“交能融合”领域前三。工程示范方面，打造了一批标杆项目：承平高速雾灵山服务区项目成功入选交通运输部第一批公路水路典型运输和设施零碳试点项目；清远高速回澜服务区等 3 个项目评定为零碳服务区；榆佳高速“源网荷储”微电网项目、中交道安高速全线“交能融合”光伏发电项目、中交津石高速边坡光伏示范项目等 6 个项目荣获中国公路学会全国交能融合创新示范案例。

江湖湖库治理领域，公司所属子企业天航局首创水上大型生态清淤与底泥就地处置联合工厂化施工装备平台“太湖之星”。该平台实现底泥就地处置，具备作业灵活化、生产高效化、功能集约化、绿色低碳化、管理智能化等技术优势，整个船组在水面即可完成泥浆脱水、泥饼转运和无害化处理，疏浚浓度可达 50% 以上，是传统环保绞吸船的 3 倍，可降低碳排放 44.35%，综合成本较比传统方式大幅节约。此外，为官厅水库治理量身定制、自主研发世界最大全电驱可拆装环保绞吸船“浚澜”号，有效破解工程挖深大、土质复杂、输送距离远、环保要求高等诸多技术难题，显著提升工程建设进度，已正式用于官厅水库清淤试点工程。

先进工程船舶领域，根据公司业务需求导向，充分利用控股股东子公司振华重工国内造船龙头企业优势，立足制造高端海工核心装备。建造的“天鲲号”绞吸式挖泥船，配备 6600 千瓦高功率绞刀和 17000 千瓦泥泵系统，可实现 15000 米超长排距，输送系统能力世界第一，最大挖掘深度达 35 米，代表中国在高端疏浚装备领域的突破性成就；建造的“新海鲟”国内首艘 LNG-柴油双燃料动力耙吸式挖泥船，填补了国内清洁能源挖泥船技术空白，可减少 80% 的氮氧化物及 20% 的二氧化碳排放，其泥舱舱容 16808 立方米，船舶性能、环保指标、技术水平均达到国际领先水平；建造的“JSD6000”深水起重铺管船，具备 3000 米超深水作业能力，可铺设 6 至 60 英寸管径，实现海上油气工程的高效铺管作业。

结语：

公司将持续深化战新产业布局，大力发展新质生产力，奋力做好“全面加快创新与转型”的大文章，为构建现代化产业体系、服务中国式现代化建设贡献央企力量。

（供稿：中国交建）

新质生产力赋能高质量发展

——北京上市公司协会组织上市公司走进中国交建



6月23日，北京上市公司协会（下称“协会”）组织会员单位走进交通基建龙头企业中国交通建设股份有限公司（下称“中国交建”），开展以“新质生产力赋能高质量发展”为专题的第三场调研座谈活动。本次活动由北京证监局指导，协会主办，中国交建承办，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50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。活动当天，代表们参观了中国交建公路长大桥建设国家工程研究中心。在研究中心，通过生动细致的讲解，代表们了解了中国交建以重点实验室作为创新平台，不断进行产业转型升级的探索案例。

“新质生产力是上市公司高质量发展的重要组成部分，中国交建作为中国领先的交通基建企业，其发展历程展示了传统企业对于科技创新应用的不断思考。”协会秘书长李洪海在致辞中表示，此次调研座谈活动旨在通过参观学习和交流互动，推动上市公司加强技术创新和产业升级，提升核心竞争力，实现高质量发展。

活动中，中国交建相关负责人介绍了其战新产业发展整体情况。中国交建以国家产业战略和构建现代化体系为指引，结合现有产业构成、战略性新兴产业基础与资源禀赋等发展条件，构建了8个战新方向和20个细分赛道。同时，企业灵活践行培育孵化、股权并购、资源整合三个发展路径。中国交建在新质生产力发展方面成绩斐然，开拓了水利+光伏这样收益稳定的新赛道，牵头建设了海洋工程技术创新联合体和交通基础设施绿色低碳原创技术策源地，5000t打桩船液压油缸、疏浚控制软件基础平台等一批标志性成果。

活动邀请龙源电力分享了在新质生产力方面的实践，全面阐述了新质生产力赋能企业高质量发展的路径，并着重介绍了风光新能源数字化平台的具体应用。

与会上市公司代表分享各自在新质生产力探索与实践过程中的经验心得与面临的现实挑战。与会代表普遍表示，本次活动成效显著、收获丰硕：一方面，活动开阔了视野，增进了相互了解，搭建了合作桥梁；另一方面，通过深入学习中国



交建、龙源电力等标杆企业的成功经验，代表们进一步深化了共识，即技术创新与产业升级是上市公司实现高质量发展的核心驱动力。展望未来，代表们满怀信心地表示，将积极转化本次活动的学习成果，把先进理念和实践经验融入公司发展战略与日常运营，切实提升自身发展质效，努力为北京乃至全国经济的持续繁荣贡献更大力量。此次交流活动不仅有效促进了北京辖区上市公司间的经验互鉴与协同协作，更为区域经济的高质量发展注入了强劲的新动能。

“本次活动不仅是为了深入了解中国交建和龙源电力的发展历程、技术创新和市场布局，更是希望通过这次活动，促进各上市公司之间的交流与合作，共同探讨如何在新时代背景下，把握科技发展趋势，提升企业的核心竞争力和投资价值。”在活动的最后，协会秘书长李洪海对本次活动的成果进行了总结，他表示，当前人工智能赋能千行百业，正在影响生产生活。协会将持续强化平台服务功能，深化与会员单位的互动联结，主动推广新质生产力领域的优秀实践与成功经验。增进协作联动，合力开辟新质生产力发展新路径，为北京上市公司高质量发展贡献更大的力量。 （来源：京上协）

新质生产力赋能高质量发展

——北京上市公司协会组织上市公司走进京东方



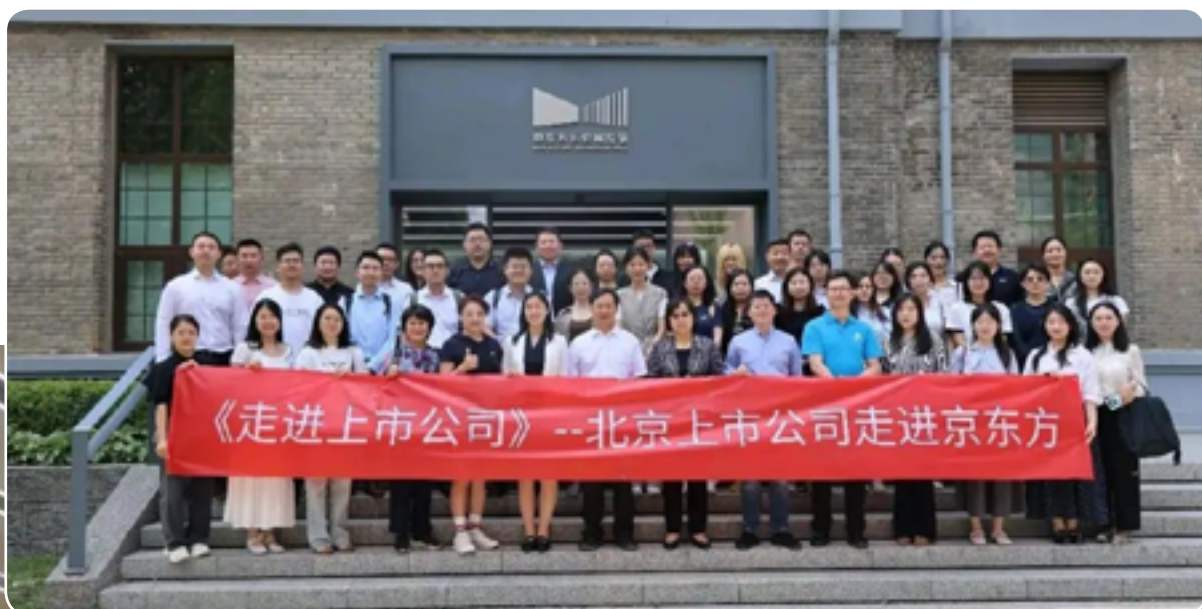
6月13日，北京上市公司协会（以下简称：协会）组织会员单位走进显示行业龙头企业京东方科技股份有限公司（以下简称：京东方），开展以“新质生产力赋能高质量发展”为专题的第一期调研座谈活动。本次活动由北京证监局指导，协会主办，京东方承办，北京上市公司独立董事、董事会秘书、证券事务代表、相关领域负责人、媒体记者以及协会秘书处专职工作人员等60余人参加活动。

此次调研座谈活动以“调研参观+座谈交流”的形式开展。活动当天代表们参观了京东方历史展览馆、京东方技术创新中心和京东方显示技术有限公司。在京东方历史展览馆代表们通过图文资料、互动视频、珍贵实物等形式和数字化技术手段了解了京东方70余年来始终坚持创新发展的历程；在京东方技术创新中心代表们参观了京东方集团的介绍、显示技术及器件、AI+、创新应用场景，了解了技术创新中心是京东方的创新引擎，在集团发展和战略转型期担当起重要使命和责任；在京东方显示技术有限公司（简称“北京8.5代线”）代表们参观了生产线工艺流程墙、Array参观走廊，了解了北京8.5代线的投建彻底改写了我国大尺寸液晶屏完全依赖进口的历史，打破了国外对中国内地40英寸以上液晶屏的绝对垄断，填补国内产业空白，促进中国电视产业转型。

座谈交流环节，李洪海秘书长在致辞中表示，新质生产力是上市公司高质量发展的重要组成部分，京东方作为半导体显示行业的领军企业，其发展历程和技术创新为在座的上市公司提供了宝贵的经验和启示。他强调，此次调研座谈活动旨在通过参观学习和交流互动，推动上市公司加强技术创新和产业升级，提升核心竞争力，实现高质量发展。

京东方对与会代表的到来表示热烈欢迎，京东方执行委员会委员、首席AI官姜幸群博士以新质生产力赋能产品技术发展为主线，介绍了当前AI技术已成为产业升级的重要驱动力。京东方积极拥抱数字时代浪潮，于2024年提出“AI+”战略，聚焦发力“AI+制造”“AI+产品”“AI+运营”三大领域，全面赋能半导体显示领域的大规模生产制造、“屏之物联”产品创新、以及物联网科技企业的经营管理，携手全球生态伙伴打造共生共赢的AI生态。

活动邀请北汽福田汽车股份有限公司分享了“新质生产力之福田新能源汽车的探索”相关的经验做法，全面阐述了新能源商用车发展趋势及福田汽车的新能源规划，并着重介绍了氢能源在商用车领域的示范应用。



与会上市公司代表积极发言，交流各自公司在新质生产力实践中的感悟和遇到的困难。大家纷纷表示，此次活动收获颇丰，不仅拓宽了视野，还增进了彼此间的了解与合作。通过学习京东方和福田汽车的经验，大家深刻认识到技术创新和产业升级对于上市公司高质量发展的重要性。大家表示，将把此次活动的所学所得应用到实际工作中，努力推动各自公司的高质量发展，为北京乃至全国的经济发展做出更大的贡献。此次活动不仅加强了上市公司之间的交流与合作，还为推动北京地区经济的高质量发展注入了新的活力。

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，积极推广新质生产力方面的先进经验和做法。

鼓励上市公司之间加强合作，共同探索新质生产力的发展路径，携手共进，为北京乃至全国的经济发展贡献更大的力量。同时，他也希望京东方等领军企业能够继续发挥示范引领作用，带动更多企业实现高质量发展。[反](#)

（来源：京上协）

新质生产力赋能高质量发展

——北京上市公司协会组织上市公司走进金山办公



6月20日，北京上市公司协会（以下简称：协会）组织会员单位智慧办公行业龙头企业北京金山办公软件股份有限公司（以下简称：金山办公），开展以“新质生产力赋能高质量发展”为专题的第二期调研座谈活动。本次活动由北京证监局指导，协会主办，金山办公承办，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80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。活动当天代表们参观金山办公展厅，了解了金山软件、金山办公的历史变迁。参观小米之家全场景沉浸式体验，让代表们深刻感受到了小米作为科技企业的独特魅力和创新活力。

“新质生产力是上市公司高质量发展的重要组成部分，金山办公作为AI办公行业的龙头企业，其发展历程、技术创新及未来战略为在座的上市公司提供了宝贵的经验和启示。”协会秘书长李洪海在致辞中表示，此次调研座谈活动旨在通过参观学习和交流互动，推动上市公司加强技术创新和产业升级，提升核心竞争力，实现高质量发展。

金山办公对与会代表的到来表示





热烈欢迎，金山办公助理总裁陈波以“WPS365：AI 驱动企业办公场景革新”

为主题进行了分享，以企业办公为主视角诠释了金山办公对 AI 的全新理解。同时他表示，未来 5 年，金山办公将重点强化私有化、开放性和信创三大优势；深化“Office+ 协作平台”的一站式优势，加速 WPS 365 市场占有率提升。

金山办公产品解决方案专家刘贺宾分享了“一站式办公实践案例与应用”并结合与会群体应用场景进行了全套 AI 办公的产品实操展示，生动的实例及良好的互动体验，取得了与会嘉宾的热烈反馈。

受邀嘉宾中信证券计算机行业首席分析师杨泽原进行了《人工智能产业机遇展望》主题分享，全面阐述了人工智能产业算法、算力、应用各环节发展趋势及机遇，并重点介绍了 AI Agent（智能体）在各领域落地应用的标杆案例。

最终研讨环节，与会上市公司代表纷纷积极发言，深入探讨了人工智能如何赋能企业发展的相关话题。代表们均表示，将把本次活动的所学所获融入日常工作，全力以赴推动各自企业的高质量发展，为北京市乃至全国的经济进步贡献更为显著的力量。此次活动不仅促进了上市公司之间的沟通与协作，更为推动北京市经济高质量增长注入了新的动力。

在活动的最后，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，积极推广新质生产力方面的先进经验和做法。鼓励上市公司之间加强合作，共同探索新质生产力的发展路径，携手共进，为北京乃至全国的经济高质量发展贡献更大的力量。同时，他也希望，金山办公等领军企业能够继续发挥示范引领作用，带动更多企业实现高质量发展。[反](#)

（来源：京上协）

北京上市公司协会近期组织开展 四场北京上市公司 2025 年度专题培训

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,6月26日(星期四)、8月15日(星期五)、8月22日(星期五)、8月26日(星期二),协会通过网络培训系统线上组织开展了北京上市公司2025年度第五、六、七、八期专题培训。

培训主题为并购重组专题、上市公司投资者关系管理实践专题、上市公司独立董事履职实践专题、舆情管理专题,分别由一至两位老师主讲,协会秘书长李洪海主持。



中国证监会上市公司监管司监管七处二级主任科员杨丹以《深化并购重组改革 提高上市公司质量》为题,讲解近期并购重组的有关政策及“并购六条”的主要内容,《上市公司重大资产重组管理办法》的修订要点,并购重组市场的趋势特征和实践案例。



中国铁建股份有限公司董事会秘书靖菁以《强化投资者关系管理 推动上市公司高质量发展》为题,分享中国铁建股份有限公司在投资者关系管理方面的优秀实践。这些实践包括从战略高度统筹投资者关系管理工作、加强顶层设计、强化价值创造、拓宽沟通渠道、主抓市值管理,践行“以投资者为本”理念等。同时,靖菁老师还分享了她在投资者关系管理工作中的心得体会。



北京上市公司协会独立董事委员会委员、中央财经大学会计学院副教授黄益建以《上市公司独立董事履职经验》为题，概括讲解中国上市公司协会《上市公司审计委员会工作指引》的主要内容，以及独立董事应当如何依托审计委员会这一关键平台勤勉尽责、合规履职，并从系列行政处罚实例中提炼独立董事在履职实践中的经验和教训。



北京上市公司协会独立董事委员会委员、中闻律师事务所合伙人石丽君以《独立董事履职实践与案例解析》为题，从独立董事的制度背景与改革、职责定位、履职方式、履职注意要点、风险防范及案例分析，专业咨询与实践六个方面，充分揭示独立董事履职实践合规要点，并通过大量的实证案例，提炼独立董事的履职风险及常见形态。



北京市委网信办聂晓静以《把握网络舆情规律 提高应对处置能力》为题，系统阐释网络舆情的内在规律，特别是针对上市公司面临的舆情环境，深刻分析涉企舆情的传播特点和演化模式，同时给出了极具针对性的解决策略，特别强调上市公司要以舆情管理机制建设为抓手，做好风险防范、做好风险全周期监测，注重线上线下协同，注重舆情回应和引导的“时、度、效”**反**

（来源：京上协）

A 股重要新规，正式实施

今年4月3日，沪深北三大交易所同时发布了程序化交易管理实施细则。对程序化交易报告管理、交易行为管理、信息系统管理、高频交易管理等作出细化规定，实施细则于2025年7月7日开始正式实施。

实施细则明确高频交易认定标准为：单账户每秒申报、撤单笔数合计最高达到300笔以上，或者单账户全日申报、撤单笔数合计最高达到20000笔以上。

据了解，实施细则对证监会《管理规定》规定的四类程序化异常交易行为作了进一步细化，明确了瞬时申报速率异常、频繁瞬时撤单、频繁拉抬打压以及短时间大额成交四类异常交易行为的构成要件。

瞬时申报速率异常。程序化交易尤其是高频交易往往短时间内申报量大，较其他投资者具有明显的速度优势，若发生程序错误造成大量连续错单，还可能影响交易所交易系统安全。有必要从限制申报速率的角度设置相应指标进行监管，引导高频交易降低申报速率，减少对交易系统的冲击。

频繁瞬时撤单。程序化交易特别是高频交易能借助技术优势，在短时间内频繁申报和撤单，交易行为可能不完全以成交为目的，影响市场正常交易秩序。有必要从限制频繁瞬时撤单的角度设置相应指标进行监管，引导程序化交易投资者降低报撤速率，延长订单停留时间。

频繁拉抬打压。现行股票拉抬打压异常交易行为主要针对个股设置，程序化交易投资者可能在多只股票上出现小幅拉抬打压行为，较难触发现行异常交易监管标准。但此类交易行为可能消耗个股短期流动性，引发股价快速波动。有必要从限制频繁拉抬打压的角度设置相应指标进行监管，引导程序化交易投资者适当分散交易，减少对个股的冲击。

短时间大额成交。同一机构管理人管理的产品在市场涨跌剧烈时可能触发相同的交易信号，导致大量产品短时间内集中同向交易，一定程度上加剧了市场波动风险，不利于市场平稳运行。有必要对单家机构管理的所有产品短时间内集中交易情况进行合并监管，引导程序化交易尤其是量化机构加强整体风控，避免集中交易影响市场平稳运行。

实施细则还明确提到，程序化交易导致证券交易出现重大异常波动的，交易所可以按照业务规则采取限制交易、强制停牌等处置措施，并向中国证监会报告；严重影响证券市场稳定的，可以按照业务规则采取临时停市等处置措施并公告。

新规落地将会带来哪些影响？多位专家此前在接受大河财立方记者采访时表示，新规通过高频交易监管、异常行为界定、差异化收费等举措，将推动我国程序化交易监管进入“精准化、动态化”的新阶段。

中国上市公司协会学术顾问委员会委员、中关村国睿金融与产业发展研究会会长程凤朝在接受大河财立方记者采访时分析，三大交易所同步出台合并统一施行实施细则，标志着我国资本市场对程序化交易正式迈入“强监管、严要求、常态化”的新阶段。“我认为，本次强化监管，意味着政策监管层级全面上升以及市场风格转向长期价值投资导向。”程凤朝表示。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受大河财立方记者采访时表示，此次交易新规的发布，有利于减少程序化交易对市场波动的影响，提振投资者信心，推动资本市场长期健康发展。对中小投资者而言，细则的“保护效应”显著。试运行数据显示，中小个人投资者极少触发异常指标，而机构合规成本上升将减少“不公平竞争”，长期看有利于市场生态优化。

中国商业经济学会副会长、华德榜创始人宋向清告诉大河财立方记者，短期内，实施细则可能会影响部分量化策略的交易活跃度，特别是依赖高频交易和频繁报撤的策略可能会受到一定的限制，从而导致相关交易活跃度的下降。但从长期来看，实施细则将有助于构建更加健康、稳定和公平的市场环境，这对于吸引长期投资者、提升市场效率和增强市场韧性具有重要的现实意义。☞

（来源：大河财立方）

上市公司治理制度再升级 瞄准“关键少数”健全激励约束

为进一步规范上市公司“关键少数”行为，提升治理水平，中国证监会近日修订《上市公司治理准则》，并于25日向社会公开征求意见。这是上市公司治理制度的又一次升级。

新规着重健全对董事、高级管理人员的全链条管理制度，进一步规范控股股东、实际控制人行为，强化责任绑定与行为约束，为提升上市公司治理水平夯实制度根基。

聚焦核心环节 完善上市公司治理规则

记者了解到，本次《上市公司治理准则》的修订聚焦上市公司治理诸多核心环节，回应市场关切，持续升级完善上市公司治理规则。

完善董事、高级管理人员任职、履职和离职管理制度。新规明确了董事、高级管理人员的任职资格，同时强化了董事会提名委员会的审核责任。在董事、高级管理人员履职规范上，新规强化了他们从事同业竞争、利用公司商业机会等行为的披露要求，要求董事作出决策前充分收集信息、谨慎判断。新规还强化了对董事、高级管理人员离职的管理，要求上市公司在聘任董事、高级管理人员时对离职后的追责追偿作出安排，在董事、高级管理人员离职时对其未尽义务做好审查。

健全上市公司激励约束机制。新规要求上市公司建立薪酬管理制度，合理确定董事、高级管理人员的薪酬结构和水平。同时，规定董事、高级管理人员薪酬与公司经营业绩、个人业绩相匹配，激励董事、高级管理人员积极为公司创造价值。新规还要求上市公司完善董事、高级管理人员薪酬支付机制，通过止付追索、递延支付等安排，进一步实现利益绑定。

规范控股股东、实际控制人行为。新规严格限制可能对上市公司产生重大不利影响的同业竞争，强化非重大不利影响同业竞争的披露要求。进一步加强对关联交易的监管，完善董事会对关联交易的识别、审议要求。

此外，修订后的《上市公司治理准则》还进一步与现行法律法规进行衔接。即根据证券法完善公开征集股东权利的规定；根据上市公司独立董事管理办法，完善董事会提名委员会、薪酬考核委员会职责等规定；根据上市公司信息披露管理办法，完善自愿性信息披露等规定。

抓住“关键少数” 健全激励约束机制

良好的公司治理是企业健康持续发展的基石。作为上市公司“关键少数”的控股股东、实控人、董事高管等，理应在上市公司经营发展、治理运行中勤勉尽责，切实维护公司和中小股东利益。

《上市公司治理准则》本次修订坚持问题导向，围绕“关键少数”作出针对性制度安排，有利于促进董事、高级管理人员履职尽责，规范控股股东、实际控制人的行为。

针对市场对上市公司治理反映集中的问题，新规传递出完善对“关键少数”全流程监管的鲜明信号。

例如，此前个别公司的董事、高级管理人员被证监会采取身份类市场禁入措施，仍在公司任职、发表不

恰当意见；个别公司对董事、高级管理人员的资格把关不严，聘请不诚信的人担任管理人员；个别公司董事、高级管理人员提前辞职，企图规避责任。针对这类问题，新规均作出相应监管安排。

修订后的《上市公司治理准则》针对性完善了对董事、高级管理人员“任职—履职—离职”的全周期、全流程管理，督促其主动扛起推动提升上市公司质量的责任、改善公司内控水平和经营管理效率的责任，提升投资者对上市公司的信心。

除此之外，本次修订更加突出对董事、高级管理人员的激励和约束，进一步细化了相关规定，核心是督促上市公司建立科学合理、激励和约束并举、内部决策程序规范、与公司发展相适应的薪酬制度，既鼓励董事、高级管理人员经营好公司、积极为公司创造价值，又约束防范董事、高级管理人员滥用职权、不顾公司利益谋取个人私利等不当行为。

新规要求上市公司通过内部规范的决策、约束机制，统筹管理好高管薪酬。同时，确立薪酬与业绩匹配的基本原则，绑定高管个人利益和公司利益，激发高管实现公司利益最大化的积极性。在经营过程中，如上市公司业绩因报表追溯调整而未实现，高管应当退还多发的薪酬。另一方面，如公司实施造假、违规担保、占用等重大违法违规行为，负有责任的董事、高级管理人员也应退回薪酬，切实承担责任。

针对控股股东、实际控制人，本次修订进一步加强规范同业竞争、关联交易等可能损害上市公司利益的行为，对于我国股权较为集中的上市公司而言，有利于完善治理机制、维护上市公司独立性。

治理水平进阶 进一步释放上市公司发展动能

不少市场人士认为，近年来，上市公司治理监管规则不断优化完善。中办、国办印发《关于完善中国特色现代企业制度的意见》，对完善公司治理也提出要求。本次《上市公司治理准则》的修订，有利于上市公司治理水平进阶，将更好释放上市公司高质量发展动能。

对于资本市场而言，高质量的上市公司是市场稳健发展的基石。近年来，一系列提高上市公司治理水平的改革“平稳上路”。

2023 年公司法修订，完善了公司治理架构，强调控股股东、实际控制人和董事、高级管理人员的义务和责任；

独立董事制度改革意见落地，证监会督促独立董事积极履职，发挥监督作用；

新“国九条”以及“1+N”政策文件对加强公司治理监管作出了明确部署；

今年初，证监会完成对《上市公司章程指引》《上市公司股东会规则》的修订，为上市公司落实公司法提供了指引……

随着改革的深入，市场各方感受到，因公司治理缺陷、内部制衡失效导致的财务造假、资金占用等违法违规行被严厉打击，投资者利益得到保护。上市公司规范运作水平有所提升，治理的内生动力进一步增强，独立董事履职呈现积极变化。

与此同时，上市公司回报投资者的意识显著增强。2024 年，全市场分红达到 2.4 万亿元，实施股份回购近 1500 亿元，均创历史新高。

在业内人士看来，随着修订后的《上市公司治理准则》的落地实施，将进一步健全上市公司激励约束机制，推动“关键少数”归位尽责、保障治理机制有效运转，从而推动上市公司治理水平持续提升。☞

（来源：新华社）

追寻红色足迹 强化服务担当

——北京上市公司协会秘书处参观中国人民抗日战争纪念馆

2025年是纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年，为深化党史学习教育，汲取奋进力量，提升服务首都上市公司的使命担当，8月5日，北京上市公司协会秘书处专程赴中国人民抗日战争纪念馆，开展“追寻红色足迹 强化服务担当”主题参观学习活动。

在宛平城厚重的城墙见证下，中国人民抗日战争纪念馆静静诉说着不屈的民族史诗，走进恢弘的“为了民族解放与世界和平”主题展厅，犹如踏入一条连接烽火岁月的时光隧道。展览以8个部分精心编织宏大叙事，从“奋起抵抗 中国人民打响世界反法西斯战争第一枪”的沉重开篇，至“砥柱中流 中国共产党坚定不移站在抗战最前线”的宽广视野，最终落脚于“铭记历史 珍爱和平 携手构建人类命运共同体”的永恒祈愿。展览面积1.22



万平方米，展出照片 1525 张、文物 3237 件（套），每一件都是历史的无声证言。秘书处工作人员跟随讲解员，沿着时间脉络，重温了从局部抗战到全民族抗战、直至取得最终伟大胜利的艰苦卓绝历程。大量珍贵文物、历史照片、场景复原和多媒体演示，将那段烽火连天的岁月鲜活呈现。

面对 5098 张抗战英烈照片组成的震撼照片墙，工作人员长久驻足，神情肃穆。每一张面孔背后，都是一个为家国存亡而燃烧的生命。让参观者深刻体会到和平的代价与民族精神的磅礴伟力。而斑驳的抗战家书、简陋却饱含智慧的武器、民众踊跃支前的实物，无声诉说着万众一心、共赴国难的壮举，深深触动着每一位参观者的心弦。

李洪海秘书长在随后的现场讲话中强调：“我们来到这里，不仅是为了缅怀先烈，更是为了叩问初心、汲取力量。在民族危亡的至暗时刻，我们党为什么能成为全民族抗战的中流砥柱？靠的就是坚定的理想信念、彻底的牺牲精神和卓越的组织动员能力。”他指出，秘书处作为服务首都上市公司的核心团队，必须将这种精神内化于心、外化于行。要思考如何将抗战中展现的万众一心、艰苦奋斗、敢于胜利的精神，转化为我们提升专业素养、优化会员服务、推动协会高质量发展的实际行动。每一份文件、每一次协调、每一项服务，都是我们践行初心使命的战场。

历史是最好的营养剂，也是工作的镜鉴。此次参观学习，是秘书处加强自身建设、提升团队凝聚力和战斗力的重要一课。秘书处深刻认识到服务是本分，要像当年支前民众服务军队一样，以高度的热忱和专业的能力服务好会员单位；担当是天职，要学习先烈不畏艰难、勇挑重担的精神，在服务首都资本市场稳定发展中主动作为；协同是关键，要发扬抗战中全民同心、密切配合的优良传统，强化秘书处内部及与各方的协同联动，形成工作合力；创新是动力，要汲取历史智慧中的创新因子，不断优化工作方法，提升服务效能。

步出纪念馆，宛平城墙巍然矗立，其上历经风雨的弹痕清晰可辨，无声诉说着历史的沧桑与民族的坚韧。触摸这城墙，仿佛触摸到了一个民族的脊梁。这脊梁，是宁死不屈的气节，是众志成城的力量，更是面向未来的希望。

此次中国人民抗日战争纪念馆参观活动是一次深刻的精神洗礼和党性教育。秘书处将以此次活动为契机，持续深化党史学习教育，切实把学习成果转化为提升政治素养、锤炼过硬作风、增强服务本领的强大动力。自觉传承伟大抗战精神，以更加饱满的热情、更加务实的作风、更加专业的服务，投身于服务首都上市公司高质量发展、助力新时代首都建设的实践中，在平凡的岗位上书写不平凡的服务新篇章，以实际行动迎接新的挑战，贡献协会力量。**反**

（来源：京上协）

北京上市公司协会 2025 年 7 月走访会员上市公司 3 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”长效工作机制，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 7 月走访调研 3 家会员单位。

协会此次走访工作立足当前资本市场深化改革的关键时期，紧密围绕新“国九条”关于“优化并购重组制度安排”的政策导向，以及证监会《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》的具体要求，深入把握并购重组市场发展的新趋势。在当前经济转型升级和资本市场高质量发展的关键时期，并购重组作为优化资源配置、促进产业升级和培育新质生产力的重要抓手，正日益成为上市公司实现跨越式发展的关键路径。北京作为全国科技创新中心，聚集了一大批在战略并购、产业链整合和科技赋能等方面具有丰富实践经验的上市公司，形成了“科技引领、创新驱动”为特色的并购重组模式。

此次调研选取的走访对象均为近年来在并购重组领域表现突出的标杆企业，包括在产业链垂直整合方面成效显著的科技龙头企业软通动力、在跨境技术并购方面取得突破的高端制造企业九号公司、以及在市场化并购中实现重大资产重组上市的行业领军企业创新新材。这些企业在实践中探索出的成功经验，不仅为资本市场并购重组改革提供了鲜活案例，也为上市公司高质量发展树立了标杆。

在走访过程中，协会调研组深入企业现场，与公司创始人董事长、战略投资负责人、董事会秘书及董事会办公室等核心管理团队展开全方位、多层次的深度对话。重点了解企业在并购战略制定、标的筛选、估值定价、融资安排、整合协同等方面的创新做法和成功经验，旨在总结提炼可推广的并购重组经验，为后续在会员单位中开展经验交流奠定基础。同时，调研组也重点关注企业在并购重组过程中遇到的政策理解、标的选取、融资渠道、风险防控等共性问题 and 个性诉求，为后续向监管部门反馈协调、建言献策积累一手资料，也为正在筹建的“并购重组服务平台”积累了宝贵的实务素材，将有效提升协会专业化服务能力。反

附：走访照片和上市公司简介

创新新材（股票代码 600361.SH）：Jul. 22th

公司是一家涵盖生产经营 3C 消费电子铝型材、汽车轻量化铝型材、铝杆线缆、铝合金棒材、板带箔、结构件等为主的大型现代化综合企业，在中国山东、江苏、内蒙古、云南 4 省（自治区）和海外越南、墨西哥等国家建有十几个工业园区，是规模位于全球前列的铝合金材料生产与研发基地，其中铝合金棒材、铝杆线缆市场占有率位居全球首位。公司专注于铝合金及制品的研究开发和生产加工，为铝合金加工领域提供综合解决方案。产品广泛应用于 3C 消费电子、汽车轻量化、新能源、工业等领域。



近年来，公司大力实施工业低碳行动和绿色制造工程，采用水电铝、风光电铝、再生铝为铝合金原料，可有效满足汽车轻量化、3C 消费电子等国内外头部客户对上游厂商清洁能源以及低碳发展的要求。目前，公司与多家世界 500 强企业建立了深层次的合作关系，涵盖了数码、计算机、通讯等电子产品全领域，与众多国内外顶尖汽车制造商和众多国企央企保持着密切的合作。近年来公司获评“国家级制造业单项冠军”“国家级绿色工厂”“中国铝加工行业优秀供应商”“全国就业与社会保障先进民营企业”等荣誉。公司将秉承“争当行业领军，打造百年企业”的发展方向，未来，将进一步依托国家战略，力争在未来几年，将企业打造成世界一流的铝合金材料研发商和制造商。

软通动力 (股票代码 301236.SZ) : Jul. 24th

公司是中国领先的全栈智能化产品与服务提供商。2005 年成立于北京，多年来持续创新，致力于成为一家具有全球影响力的科技企业，提供软件与数字技术服务、计算产品与智能电子、数字能源与智算服务以及国际化服务。目前，公司在 10 余个重要行业服务超过 2600 家国内外客户，其中超过 230 家客户为世界 500 强或中国 500 强企业。近年来，软通动力持续拥抱人工智能、具身智能机器人等新技术和新赛道，于 2024 年 1 月完成对清华同方计算机业务板块的战略并购，近期首次上榜 2025 年《财富》中国 500 强。公司拥有软通咨询、机械革命、软通华方等业务子品牌，在全球 60 余个城市布局业务，构建四大国际交付中心，在北京通州、江苏无锡建设两大智能制造基地；前瞻布局智能制造、ICT 软硬基础能力和生产力智能化产品，打造产业链闭环。公司设立 30 个能力中心，拥有 1 个国家级工程实验室，6 个省市市政府认定的工程、技术实验室及研发中心，1 个博士后科研工作站，50+ 技术合作伙伴的生态合作体系，不断探索前沿技术的巨大商业应用潜力。公司旗下教育品牌拥有一家全日制本科学院，同时在全国合作院校 700 多所，为社会培养高素质应用型人才。公司先后获得多项荣誉及市场认可，拥有全球软件工程领域最高级别 CMMIV2.0 成熟度 5 级评估认证、国家研发运营一体化 (DevOps) 三级能力成熟度模型认证、信息技术服务标准 (ITSS) 运维能力成熟度一级认证等专业资质，支撑公司更优质的服务体系。



九号公司 (股票代码 689009.SH) : Jul. 28th

公司是全球电动个人出行产品、动力运动和家庭机器人领域的领军者，专注于以用户为中心的产品技术和体验创新，提供多个品类的个人出行和家庭服务机器人产品系列。1999 年，赛格威在新罕布什尔州贝德福德成立，成为自平衡交通工具和电动滑板车领域的先驱；Ninebot 于 2012 年在中国北京创立，专注于机器人和个人出行领域的探索与创新。2015 年，两家公司进行了战略合并，诞生了九号公司（赛格威 - 纳恩博），成为一家业务遍布多个大洲的国际化企业。目前，九号公司在北京、达拉斯、南加州、常州、阿姆斯特丹、巴黎、巴塞罗那、科隆和新加坡均设有区域总部。2020 年 10 月 29 日，九号公司在科创板成功上市，成为中国境内上市企业中“VIE+CDR 第一股”。公司秉承“简化人和物的移动，让生活更便捷而有趣” (Simply Moving) 的使命，致力于通过前沿的机器人技术和电力驱动技术简化个人出行，并持续开发业界领先的产品和服务来为用户提供一流的体验。同时，九号公司更致力于持续创造和改进其先进电驱动和混动驱动技术，期待和用户一起，为世界创造一个更绿色可持续的未来。



(来源：京上协)

北京上市公司协会 2025 年 8 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”长效工作机制，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 8 月走访调研 4 家会员单位。

本次走访围绕“并购重组”和“金融五篇大文章”两大主题，紧扣当前的金融政策导向和资本市场改革热点，先后走访北京银行、北京人力、农业银行及北京文化四家上市公司。这些企业在实践中探索出的经验，为资本市场并购重组改革和金融服务实体经济高质量发展提供了鲜活案例。

自新“国九条”及“并购六条”等政策发布以来，并购重组市场活力显著增强，资源配置功能持续优化。此次走访工作紧扣政策导向，积极把握并购重组市场发展的新趋势，重点关注上市公司在并购重组过程中的创新做法和成功经验，以及面临的挑战与需求，致力于推动政策精准落地、促进企业转型升级，并助力首都经济结构优化。

国家高度重视金融对重点领域的支持作用，明确提出要深入做好“科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融”这五篇大文章，致力于构建“1+N”政策体系，引导金融资源更多流向经济社会发展重点领域和薄弱环节。走访聚焦于在战略布局中与国家金融改革方向同频共振，深入了解两家银行在践行“五篇大文章”过程中的创新举措和面临挑战，推动金融政策与实体经济需求精准对接。

通过走访不同的上市公司，协会能更直接地倾听会员单位心声，收集一线情况，更深入地解读和传递“并购六条”与“五篇大文章”的核心要求，了解各家公司在实践中的具体进展、面临的困难及需求，从而提供更具针对性的指导和服务，发挥在政策传导、诉求反映、资源对接等方面的桥梁和平台作用，推动政策红利真正转化为企业发展的动能。反

附：走访照片和上市公司简介

北京银行 (股票代码 601169.SH) : **Aug. 7th**

公司成立于 1996 年，总部位于北京，是中国系统重要性银行之一，于 2005 年引入荷兰 ING 集团作为战略投资者，成为一家中外资本融合的商业银行。2007 年 9 月 19 日，在上海证券交易所主板上市，成为一家公众持股银行。公司紧紧抓住金融改革开放的时代机遇，相继实现一系列战略突破，经营网络覆盖北京、天津、石家庄、济南、青岛、上海、南京、苏州、杭州等全国十余个中心城市，在香港特别行政区、荷兰设有代表处，形成了以商业银行为主体，涵盖消费金融、人寿保险、金融租赁、基金、理财、农村金融等多个领域的综合金融服务平台，积极为客户提供一体化、一站式、一揽子的综合金融服务解决方案。公司始终坚持差异化、特色化的发展导向，发挥服务城乡居民、服务中小企业、服务地方经济的生力军作用，持续深化金融产品服务创新，全力做好金融“五篇大文章”，在科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融等领域形成了鲜明的服务特色，推出了“小京卡”“领航 e 贷”“爱薪通”等一系列深受市场认可、客户信赖的服务方案以及金融产品；以专注成长为牵引，迭代升级特色银行体系，打造“儿童友好型银行”“伴您一生的银行”“专精特新第一行”“成就人才梦想的银行”“人工智能驱动的商业银行”，为客户创造更大价值。面向未来，公司始终牢记“国之大者”，坚持金融为民的初心使命，完整、准确、全面贯彻新发展理念，紧扣数字经济时代脉搏，着力构建“特色鲜明、结构优质、管理精细、技术领先、风控稳健、持续增长”发展格局。

**北京人力** (股票代码 600861.SH) : **Aug. 12th**

公司前身成立于 1979 年，是中国第一家人力资源服务机构，是中国体量最大的综合性人力服务企业之一，FESCO 品牌享誉全球。40 多年来，FESCO 始终深耕人力资源服务行业，为各类组织和中外知名企业提供人事管理、业务外包、薪酬福利、招聘及灵活用工、咨询等综合人力资源服务。服务的客户涵盖信息通信、新能源、新材料、航空航天、生物医药、消费零售、智能制造等众多领域。拥有完备的服务资质、专业的服务水平和丰富的市场经验。FESCO 还携手行业全球领先的瑞士德科集团开展合资合作，开创了中国人力资源服务行业国际化实践的先河。作为中国人力资源服务行业领军企业，FESCO 始终致力于为社会实现人才市场高效配置，为企业提升人力资本商业价值，为员工提供幸福职场生活体验，成为最可信赖的全球人力资源服务伙伴。目前，FESCO 服务于数万家客户、数百万中外人才，服务网络覆盖全国 400 余座城市，触达 100 余个国家和地区，为客户和人才持续提供高质量服务。



农业银行 (股票代码 601288.SH) : Aug. 14th

公司前身最早可追溯至 1951 年成立的农业合作银行。自 1979 年 2 月恢复成立以来,公司相继经历了国家专业银行、国有独资商业银行和国有控股商业银行等不同发展阶段。2009 年 1 月,公司整体改制为股份有限公司。2010 年 7 月,公司分别在上海证券交易所和香港联合交易所挂牌上市。2014 年起,金融稳定理事会连续十一年将农业银行纳入全球系统重要性银行名单。2024 年,以一级资本计,农业银行位列全球银行第 3 位。作为中国主要的综合性金融服务提供商之一,农业银行以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,认真落实党中央、国务院决策部署,以高质量发展为主题,突出“服务乡村振兴的领军银行”和“服务实体经济的主力银行”两大定位,全面实施“三农”普惠、绿色金融、数字经营三大战略。农业银行凭借全面的业务组合、庞大的分销网络和领先的技术平台,向广大客户提供各种公司银行和零售银行产品和服务,同时开展金融市场业务及资产管理业务,业务范围还涵盖投资银行、基金管理、金融租赁、人寿保险等领域。截至 2024 年末,农业银行在中国境内设有营业网点 2.26 万个,其中县域营业网点 1.27 万个,实现县域地区全覆盖。高度重视各利益相关方,切实维护 8.8 亿客户的消费者权益,陪伴 45 万干部员工的职业成长,为 47 万股东提供持续稳定的投资回报,诚信对待 13,491 家供应商,努力为国家经济发展和人民幸福生活贡献金融力量。

**北京文化 (股票代码 000802.SZ) : Aug. 19th**

公司自 1998 年在深交所主板上市以来,自 2013 年起,由原旅游景区业务逐渐转型为影视文化业务,通过整合影视产业上下游资源,搭建多位一体的泛娱乐产业链,发展成为涵盖电影、电视剧网剧、艺人经纪、演艺演出及旅游文化的全产业链影视文化集团。公司作为一家有社会责任感的上市公司,曾出品、制作及发行过多部弘扬民族精神、传递文化自信的影视作品,包括《战狼 2》《我不是药神》《无名之辈》《我和我的家乡》《流浪地球》《你好,李焕英》《封神第一部:朝歌风云》《封神第二部:战火西岐》、电视剧《少帅》《你比星光美丽》《珠帘玉幕》《好运家》等。这些社会效益和经济效益双丰收的优质影视作品,得到了中宣部、北京市委宣传部的高度评价,取得了多个包括“五个一”工程奖、华表奖、金鸡奖、金鹰奖、白玉兰奖等在内的重要国内外影视奖项。在日常经营发展的同时,公司董事会、管理层认真贯彻落实习近平总书记关于文化领域工作重要论述和党的二十大精神,始终坚持弘扬社会主义核心价值观和新时代中华文化精神,高度重视企业 ESG 建设,关注环境、社会、公司治理等,积极承担起上市公司的社会责任,以实际行动回馈社会。



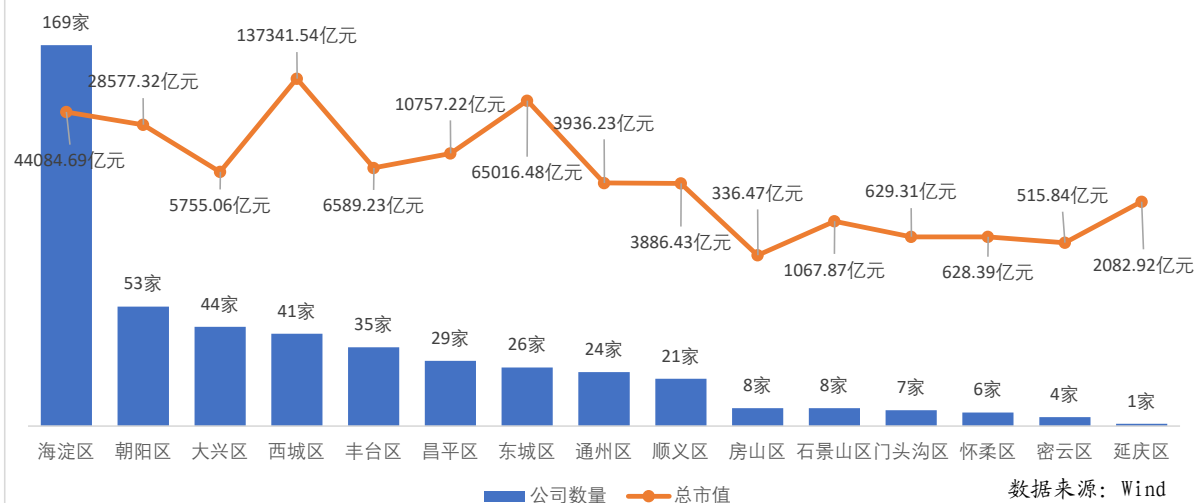
(来源:京上协)

北京上市公司协会会员信息 7 月月报

截止 2025 年 7 月 31 日,北京辖区共有 A 股上市公司 477 家,包括上交所主板 162 家,科创板 77 家,深交所主板 86 家、创业板 129 家,北交所 23 家,另有纯 H 股会员 4 家,屹唐股份 7 月登陆上交所科创板,募集资金 24.97 亿元。

截止 2025 年 7 月 31 日,北京辖区共有 A 股上市公司 477 家,总市值为 312428.02 亿元,分别占 A 股上市公司总量的 8.86%, 28.78%。

图1. 北京辖区各区上市公司数量及总市值



截止 2025 年 7 月 31 日,北京总市值前十名和末十名的 A 股上市公司 (不含北交所) 如下:

图2. 北京辖区A股上市公司市值前十名

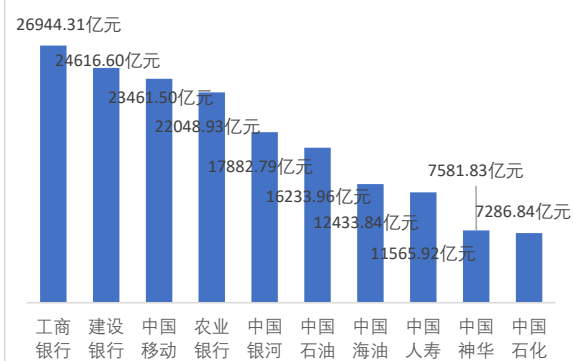
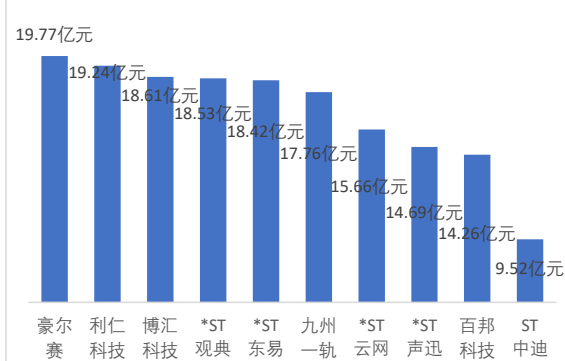


图3. 北京辖区A股上市公司市值末十名



截止 2025 年 7 月 31 日，北京上市公司数量、分行业市值比例如下：

图4. 北京上市公司所属行业及数量

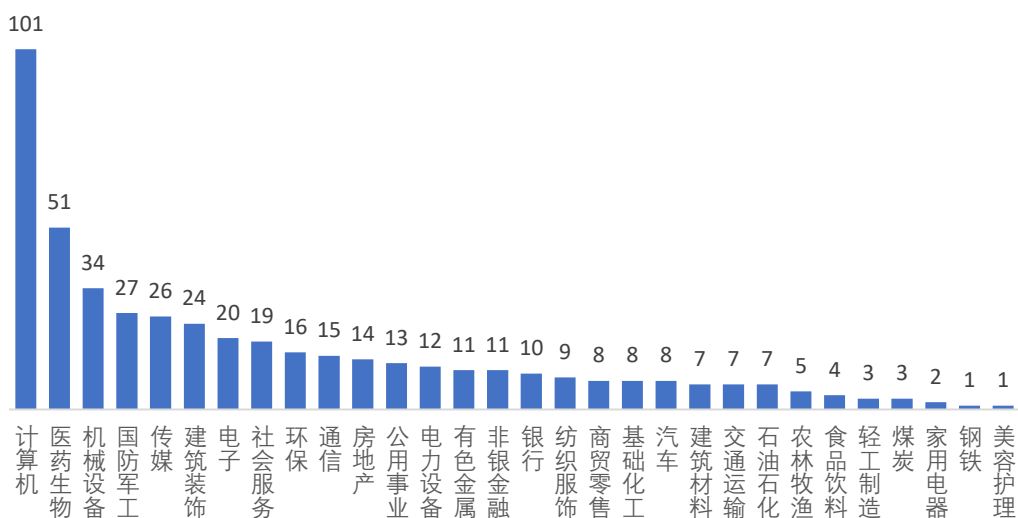
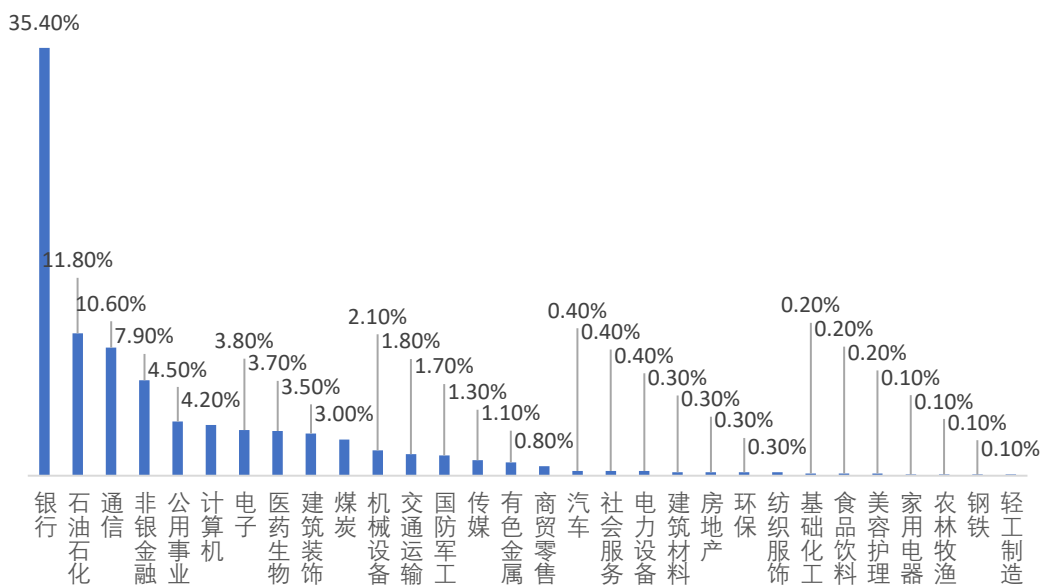


图5. 北京A股上市公司各行业市值占比



(来源：京上协)

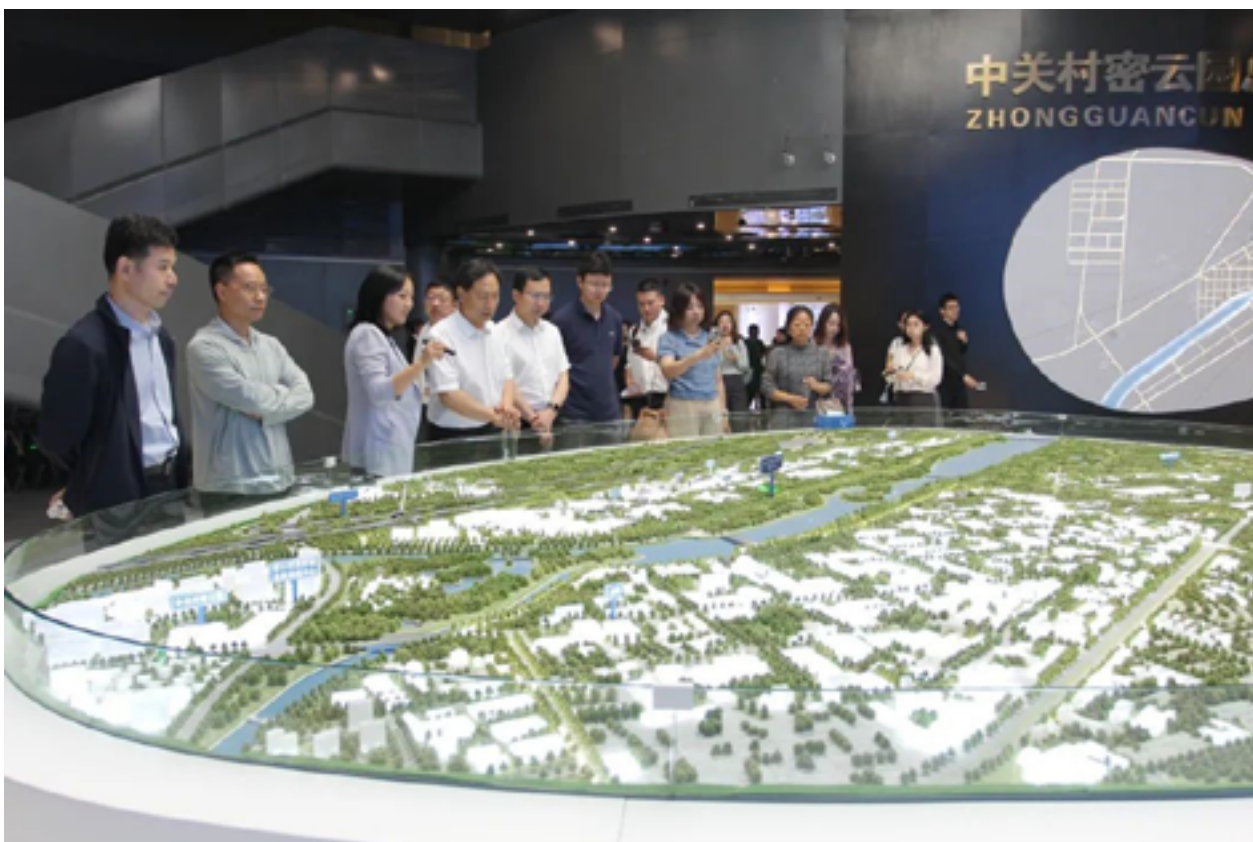
并购重组是企业升级“关键路径” 首创证券宣布深耕北京并购市场



6月27日，由北京上市公司协会指导、首创证券和中关村密云园主办的“首创证券服务北京企业高质量发展”第二场活动在北京密云举办。本期活动以“并购赋能 乘势而上”为主题，就企业以并购促进企业高质量发展深入探讨与交流。

北京上市公司协会秘书长李洪海在致辞中表示，上市公司并购重组，是资本市场优化资源配置、服务实体经济高质量发展的重要工具，也是上市公司实现产业整合、转型升级、提升核心竞争力的关键路径。规范、透明、高效的并购重组活动，对于激发市场活力、提升上市公司质量、促进资本市场健康发展具有不可替代的作用。

李洪海透露，北京上市公司协会正在筹划通过组建北京上市公司并购重组服务平台的形式，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，推动首都上市公司并购重组，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。

首创证券党委书记、董事、总经理张涛认为，当下，并购相关政策红利持续释放，产业整合需求激增，企业并购重组正迎来新一轮黄金期。“就像密云水库滋养着京城的千家万户一样，并购重组也正在切实滋养着实体经济的发展，越来越多的上市公司通过并购实现了技术升级、市场拓展和产业整合。在他看来，这不仅是企业发展的内在需求，更是推动经济高质量发展的重要途径。

“今年是首创证券成立二十五周年。未来公司投行将深耕北京、服务北京，其中并购将是两大主攻方向之一。”张涛说。

在中关村密云园发展集团有限公司党委书记、董事长孙云峰看来，当前，全球经济格局深刻变革，国内产业升级步伐加快，并购已成为企业实现快速扩张、技术创新、产业链整合的关键路径。此次活动，既是顺应经济发展新趋势、把握产业变革新机遇的重要举措，也为企业实现跨越式发展、优化资源配置提供了新的思路与方向。

他进一步表示，中关村密云园深耕产业发展多年，形成生命健康、智能制造、低空技术、生态环保等特色鲜明的产业集群。“这些产业基础，加强了企业间的合作机会。同时，我们还能在惠企政策、资源配套、服务保障上为各会员企业提供全方位支持。并购赋能是大势所趋，乘势而上正当时。”孙云峰说。

本次活动中，中央企业相关业务负责人分享央企并购赋能经验，首创证券并购专家解读政策要求、讲解实操要点，上市公司代表结合本公司并购案例交流具体实操过程及遇到的难点，旨在搭建起交流与合作的平台。**反**

（来源：京上协）

笃行致远·科产创融实践之旅

——上市公司系列活动（首场）暨提升北京上市公司质量

—价值管理与并购重组研讨会成功举办



中国人民大学金融信息中心、万和证券股份有限公司北京分公司联合北京上市公司协会主办，北京济安金信科技有限公司和兴业银行北京西城中心支行承办的“笃行致远·科产创融实践之旅——上市公司系列活动（首场）”暨“提升北京上市公司质量—价值管理与并购重组研讨会”，于2025年7月4日在北京国二招宾馆会议厅成功举办。本次活动吸引了近40家上市公司参与，旨在探讨上市公司在高质量发展中面临的战略困境和实际问题，推动区域经济发展。

活动以证监会《上市公司监管指引第10号—市值管理》为基础，通过政策解读、专业支撑和产业协同的进阶构建模式，形成了“政策赋能·价值重构·产业跃升”三维联动机制。

政策发布后，超200家上市公司制定市值管理制度，证监会明确以法律法规为市值管理的核心支撑，明确区分“真伪市值管理”，2024年查处多起借市值管理名义操纵市场的案件，严厉打击操纵股价、内幕交易、选择性披露、虚假回购等违法行为，并建立财务造假综合惩防体系。在此背景下，研讨会特别关注上市公司在市值管理规范运作、科技成果转化以及跨产业协同方面遇到的问题，致力于引导上市公司提高投资价值，促进北京形成高质量上市公司集群的标杆。

中国人民大学金融信息中心主任杨健教授发表了题为“战略纾困与上市公司价值管理方略”的主题演讲。他结合实际案例，深入剖析了价值评估、价值创造、价值实现以及并购重组等关键环节，强调了加强产业整合、打造行业龙头企业的重要性。杨健教授指出，基于价值管理的市值管理是上市公司在全流通时代客观环境下，顺应市场发展的必然选择，是以提高公司质量为基础的战略行为，是其提升经营境界，增强产业竞争能力的必然要求。同时，市值管理也是企业家贯通资本经营和产业经营思维，提高个人能力素质的必然选择；做好市值管理，是保障其职业声誉和职业安全的必然要求。最后，杨健教授强调需根据企业和行业特性制定市值管理方案，突出体现差异化与长期价值导向的“一司一策”策略。

万和证券首席经济学家陈健瑜博士在主题演讲中，指出如何持续做大市值是上市公司的痛点，我国上市公司市值分布逐渐呈现两极分化，中小市值占比较多，国内外对比差距显著，国内上市公司规模普遍偏低，提升上市公司市值势在必行。目前上市公司市值管理与并购重组政策环境持续提升，国家及地方均出台积极政策支持并购重组，2024年“并购六条”后至2025年5月间，重大并购公告数量同比增长113.64%。陈博士详细介绍了以价值创造为导向的并购重组策略：协同效益与数据驱动，指出并购重组的关键成功因素在于明确目的、避免盲目跨界；采用合理方式估值；重视企业整合等。在并购重组过程中应注意灵活运用支付方式，以降低交易风险；充分发挥基金赋能，上市公司创投（CVC）深度参与标的成长，降低并购整合风险。陈博士还讲到要讲好并购重组叙事，提升市场认可度。重视投资者沟通，尤其是做好投资者分层沟通，坚持合规信息披露，杜绝“伪市值管理”，避免“忽悠式并购”，遵循“走出去、请进来”的传播思路。陈健瑜博士强调，市值管理是财富管理的重要组成部分，并购重组是市值管理的核心工具，需以价值创造为基础，结合政策红利与市场沟通，实现上市公司可持续增长、高质量发展。

兴业银行北京分行投行部总经理周巍岳分享了商业银行在上市公司并购重组中扮演的重要角色与价





值创造。以兴业银行为例介绍了商业银行大投行业务体系及与证券公司投行的业务区别，通过境内场景、境外场景及市场上活跃的并购方等三方面介绍了银行视角下的并购业务，通过全链条产品服务、“境内外”服务、“融资+顾问”服务、经典案例等详细介绍了兴业银行的并购重组综合金融服务内容，为参会企业提供了宝贵的实践经验和解决方案。周总表示兴业银行始终坚持科技金融支持新质生产力发展，坚持打造主流银行、价值银行，作为并购业务排名行业前列的银行，兴业银行致力于为上市公司客户提供专业、针对性的投融资服务，以满足客户日益复杂的投融资需求，帮助企业实现战略目标。

圆桌讨论环节，汇聚了多位行业精英，包括韦洪波（济安集群轮值董事长）、万力（济安金信 ESG 评价中心主任）、马金男（钛媒体集团首席运营官、执行总编辑）、刘永印（中国工业合作协会金融与产业发展专委会副秘书长）及孙会峰（北京上奇数字科技公司董事长）等，共同就“从政策到执行落地——上市公司质量提升的破局点：价值管理落地路径与并购重组产业协同”等议题进行了深入探讨，分析了上市公司在价值管理及并购重组等过程中面临的产业协同问题，并分享了并购重组实务经验，包括并购标的筛选、交易结构设计、估值定价、数字资产评估与入表等方面的应用工具、使用技巧和注意事项。与会者一致认为，2025 年市值管理需从“政策驱动”转向“质量驱动”，核心是通过法治化、差异化和国际化路径，实现资本市场与实体经济的双向赋能。证监会近期“做强主场”即提升 A 股全球地位的表态，根本在于持续提升盈利能力和投资者信心，将进一步推动市值管理成为资产价值重塑的关键逻辑。同时，此次研讨会对于提升北京上市公司的质量，推动区域经济发展具有重要意义。

本次研讨会不仅为上市公司提供了一个交流和学习平台，也为推动区域经济发展注入了新的活力。与会者纷纷表示，通过此次活动，他们对如何在复杂多变的全球经济形势下提升公司质量和实现可持续发展有了更深刻的理解和认识。活动的成功举办得到了各界的高度评价，作为系列活动的首场，未来将继续在全国各地举办多场活动，为企业提供更多的政策解读、专业指导和产业协同发展支持，助力企业实现稳健、可持续的高质量发展。**辰**（来源：京上协）



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

联系人：丁丁

联系电话：68008950



妙笔生花 神来之笔

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 邮箱：contact@lcab.com.cn