

公司之友

FRIENDS OF COMPANIES

2024 第6期 (总第121期)

内部资料 免费交流
京内资准字1824-L0020号

中国证监会党委 传达学习贯彻中央经济工作会议精神 北京证监局积极开展 “2024年世界投资者周”活动

北京上市公司协会



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：赵金梅

编印单位：北京上市公司协会

发送对象：北京上市公司协会会员单位

印刷单位：中煤（北京）印务有限公司

印刷日期：2024年12月 印数：2000册



监管动态

- 02 中国证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神
- 04 证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》
- 07 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
- 09 中国证监会发布《上市公司行业统计分类与代码》等8项金融行业标准
- 11 北京证监局与北京市委金融办联合召开北京辖区并购重组座谈会
- 12 北京证监局积极开展“2024年世界投资者周”活动
- 13 “2024年世界投资者周”北京基金小镇投教基地多措并举 提升投教质量

特别关注

- 16 2024证券行政处罚剑指六大问题

高端访谈

- 20 走出焦虑 蹲得下来才能跳得更高
——专访利亚德董事长李军
- 25 善用ESG理念 赋能公司高质量发展
——专访中国核电党委副书记、董事、总法律顾问张国华

市值管理

- 29 如何制定市值管理制度
- 31 上市公司市值管理方式简析
- 33 上市公司如何做好市值管理

创“新”提“质”实践案例

- 36 多领域智驾打造企业创新发展的高地
——福田汽车创“新”提“质”实践案例
- 38 “出海”伊拉克 开辟“新赛道”
——中工国际创“新”提“质”实践案例

协会动态

- 41 深圳湖南两协会来北京上市公司协会调研交流
- 42 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七次会议
- 43 国科天成等4家上市公司成为协会会员
- 44 2024上市公司董秘履职评价结果揭晓 北京138家上市公司董秘入榜

活动报道

- 46 上市公司高管唱响《华夏颂歌》
——庆祝新中国成立75周年专场音乐会
- 49 《股东来了》——投资者走进竞业达
- 51 《走进上市公司》——北京上市公司走进燕京啤酒
- 53 《走进上市公司》——北京上市公司走进中国建筑
- 55 《走进上市公司》——北京上市公司走进三一重工、三一重能
- 57 《走进上市公司》——北京上市公司走进中国铁建
- 59 《走进上市公司》——北京上市公司走进广联达
- 61 《走进上市公司》——北京上市公司走进天地在线
- 63 协会举办2024年度第十四期董事监事专题培训
- 64 海淀区企业并购重组专题培训和融资路演活动成功举办

■ 中国证监会党委传达 学习贯彻中央经济工作会议精神

12月14日，中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委（扩大）会议，传达学习中央经济工作会议精神，结合全国金融系统工作会议要求，研究部署证监会系统贯彻落实工作。

会议指出，这次中央经济工作会议是在深入贯彻党的二十届三中全会精神，推动经济回升向好的关键时期召开的一次十分重要的会议。习近平总书记的重要讲话总揽全局、举旗定向、高屋建瓴、思想深邃，既有对国内外形势怎么看的认识论，又有对经济工作怎么干的方法论，为做好明年和今后一个时期的经济工作指明了方向，提供了根本遵循。2024年我国经济发展成就来之不易，根本在于习近平总书记掌舵领航，在于习近平新时代中国特色社会主义思想科学指引，必须坚定拥护“两个确立”、坚决做到“两个维护”。这次会议明确了明年经济工作的总体要求、指导思想和重点任务，发展目标务实，政策取向鲜明积极，安排部署有力，证监会党委完全拥护、坚决落实。

会议强调，这次中央经济工作会议对资本市场工作作出重要部署，充分体现了党中央对资本市场工作的高度重视和殷切期望。证监会系统要切实把思想和认识统一到党中央对形势的科学判断上来，进一步坚定发展的信心和底气；切实把思路和方法聚焦到做好明年经济工作的总体要求和“五个统筹”上来，坚持稳中求进、以进促稳；切实把行动和举措集中到党中央部署的重点任务上来，认真落实全国金融系统工作会议要求，自觉提高站位，系统谋划抓好贯彻的务实举措，以“钉钉子”精神，一体推进防风险、强监管、促高质量发展，坚持办好资本市场的事，努力为经济持续回升向好积极贡献力量。

一是突出维护市场稳定这个关键。坚决落实“稳住楼市股市”重要要求，提升市场监测、预警和应对的前瞻性、主动性，加强境内外、场内外、期现货联动监管，加强对融资融券、场外衍生品、量化交易等的针对性监测监管，加快落实增量政策，持续用好稳市货币政策工具，加强和改善市场预期管理，着力稳资金、稳杠杆、稳预期，切实维护资本市场稳定。

二是更加有力有效服务经济回升向好。牢牢把握支持新质生产力发展这个着力点，增强发行上市制度包容性、适应性，鼓励以产业整合升级为目的的并购重组，培育壮大



12月11日至12日，中央经济工作会议在北京举行。

耐心资本。更加精准有力支持扩投资促消费，健全覆盖各类企业发展需求的股债期产品和服务体系。夯实上市公司质量这个微观基础，推动改善公司治理和价值创造能力，督促落实市值管理责任，加强上市公司常态化走访，帮助解决实际困难。加快推进多层次债券市场建设，满足企业合理债券融资需求，不断提升服务实体经济的质效。

三是着力提升监管效能。坚决落实监管“长牙带刺”、有棱有角，突出惩、防、治并举，维护市场“三公”。进一步健全法规制度，强化执法震慑，突出提升精准性，突出“追首恶”，严厉打击欺诈发行、财务造假等违法违规行为。用好大数据等技术手段，增强非现场监管和现场检查穿透力，提升“四早”特别是早识别能力。加强监管协同，强化准入、日常监管与稽查处罚的高效衔接，增强整体监管效能。

四是深化资本市场投融资综合改革。抓好推动中长期资金入市工作，协同构建完善全国社保基金、保险、年金、理财等“长钱长投”的制度环境，进一步打通卡点堵点，充沛源头活水。推动股票发行注册制走深走实，深化科创板、创业板、北交所改革，健全多层次资本市场服务体系。把握好改革的时度效，适时推出一批典型案例，以点带面激发市场活力。坚持以开放促改革，稳步推进与境外市场互联互通，更好支持企业用好两个市场、两种资源。完善 REITs 管理基础制度，助力盘活存量资产。

会议要求，证监会系统要坚持干字当头，加强领导班子和干部队伍建设，打造“三个过硬”的监管铁军。要扎实推进中央巡视整改，坚持刀刃向内、自我革命，加强公权力全链条监督制约，从严正风肃纪反腐，着力铲除腐败滋生的土壤和条件，重拳纠治“四风”顽疾，深化党纪学习教育成果，进一步巩固严的氛围。会议还对认真抓好岁末年初各项工作，坚决守牢安全生产底线作了部署。

中国证监会党委班子成员，驻证监会纪检监察组负责同志，会机关各司局和上海、深圳证券交易所主要负责同志参加会议。**反**

（来源：中国证监会）

■ 证监会发布

《上市公司监管指引第10号——市值管理》

为贯彻落实《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》（国发〔2024〕10号），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，证监会制定了《上市公司监管指引第10号——市值管理》（以下简称《指引》），自发布之日起实施。

《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。《指引》明确了上市公司董事会、董事和高级管理人员等相关方的责任，并对主要指数成份股公司制定市值管理制度、长期破净公司披露估值提升计划等作出专门要求。同时，《指引》明确禁止上市公司以市值管理为名实施违法违规行为。

前期，证监会就《指引》向社会公开征求意见。从反馈情况看，各方总体认可《指引》，并结合实践提出了宝贵的意见和建议，涉及董事和高管人员职责、主要指数成份股公司范围、市值管理制度的披露要求、估值提升计划的执行情况等，经逐条研究，与《指引》条文有关的主要意见已采纳。后续，证监会将进一步加强政策解读，做好《指引》实施相关工作。

上市公司监管指引第10号——市值管理

第一条 为切实推动上市公司提升投资价值，增强投资者回报，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《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》《上市公司信息披露管理办法》等规定，制定本指引。

第二条 本指引所称市值管理，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。上市公司应当牢固树立回报股东意识，采取措施保护投资者尤其是中小投资者利益，诚实守信、规范运作、专注主业、稳健经营，以新质生产力的培育和运用，推动经营水平和发展质量提升，并在此基础上做好投资者关系管理，增强信息披露质量和透明度，必要时积极采取措施提振投资者信心，推动上市公司投资价值合理反映上市公司质量。上市公司质量是公司投资价值的基础和市值

管理的重要抓手。上市公司应当立足提升公司质量，依法依规运用各类方式提升上市公司投资价值。

第三条 上市公司应当聚焦主业，提升经营效率和盈利能力，同时可以结合自身情况，综合运用下列方式促进上市公司投资价值合理反映上市公司质量：（一）并购重组；（二）股权激励、员工持股计划；（三）现金分红；（四）投资者关系管理；（五）信息披露；（六）股份回购；（七）其他合法合规的方式。

第四条 董事会应当重视上市公司质量的提升，根据当前业绩和未来战略规划就上市公司投资价值制定长期目标，在公司治理、日常经营、并购重组及融资等重大事项决策中充分考虑投资者利益和回报，坚持稳健经营，避免盲目扩张，不断提升上市公司投资价值。

董事会应当密切关注市场对上市公司价值的反映，在市场表现明显偏离上市公司价值时，审慎分析研判可能的原因，积极采取措施促进上市公司投资价值合理反映上市公司质量。

董事会在建董事和高级管理人员的薪酬体系时，薪酬水平应当与市场发展、个人能力价值和业绩贡献、上市公司可持续发展相匹配。鼓励董事会建立长效激励机制，充分运用股权激励、员工持股计划等工具，合理拟定授予价格、激励对象范围、股票数量和业绩考核条件，强化管理层、员工与上市公司长期利益的一致性，激发管理层、员工提升上市公司价值的主动性和积极性。

鼓励董事会结合上市公司的股权结构和业务经营需要，推动在公司章程或者其他内部文件中明确股份回购的机制安排。鼓励有条件的上市公司根据回购计划安排，做好前期资金规划和储备。鼓励上市公司将回购股份依法注销。

鼓励董事会根据公司发展阶段和经营情况，制定并披露中长期分红规划，增加分红频次，优化分红节奏，合理提高分红率，增强投资者获得感。

第五条 董事长应当积极督促执行提升上市公司投资价值的董事会决议，推动提升上市公司投资价值的相关内部制度不断完善，协调各方采取措施促进上市公司投资价值合理反映上市公司质量。董事、高级管理人员应当积极参与提升上市公司投资价值的各项工作，参加业绩说明会、投资者沟通会等各类投资者关系活动，增进投资者对上市公司的了解。董事、高级管理人员可以依法依规制定并实施股份增持计划，提振市场信心。

第六条 董事会秘书应当做好投资者关系管理和信息披露相关工作，与投资者建立畅通的沟通机制，积极收集、分析市场各方对上市公司投资价值的判断和对上市公司经营预期，持续提升信息披露透明度和精准度。

董事会秘书应当加强舆情监测分析，密切关注各类媒体报道和市场传闻，发现可能对投资者决策或者上市公司股票交易价格产生较大影响的，应当及时向董事会报告。上市公司应当根据实际情况及时发布澄清公告等，同时可通过官方声明、召开新闻发布会等合法合规方式予以回应。

第七条 鼓励控股股东、实际控制人长期持有上市公司股份，保持上市公司控制权的相对稳定。控股股东、实际控制人可以通过依法依规实施股份增持计划、自愿延长股份锁定期、自愿终止减持计划或者承诺不减持股份等方式，提振市场信心。

上市公司应当积极做好与股东的沟通，引导股东长期投资。

第八条 主要指数成份股公司应当制定上市公司市值管理制度，至少明确以下事项：（一）负责市值管理的具体部门或人员；（二）董事及高级管理人员职责；（三）对上市公司市值、市盈率、市净率或者其他适用指标及上述指标行业平均水平的具体监测预警机制安排；（四）上市公司出现股价短期连续或者大幅下跌情形时的应对措施。主要指数成份股公司应当经董事会审议后披露市值管理制度的制定情况，并就市值管理制度执行情况在年度业绩说明会中进行专项说明。其他上市公司可以结合自身实际情况，参照执行前两款规定。

第九条 长期破净公司应当制定上市公司估值提升计划，并经董事会审议后披露。估值提升计划相关内容应当明确、具体、可执行，不得使用容易引起歧义或者误导投资者的表述。长期破净公司应当至少每年对估值提升计划的实施效果进行评估，评估后需要完善的，应经董事会审议后披露。

市净率低于所在行业平均水平的长期破净公司应当就估值提升计划执行情况在年度业绩说明会中进行专项说明。

第十条 上市公司及其控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员等应当切实提高合规意识，不得在市值管理中从事以下行为：

（一）操控上市公司信息披露，通过控制信息披露节奏、选择性披露信息、披露虚假信息等方式，误导或者欺骗投资者；

（二）通过内幕交易、泄露内幕信息、操纵股价或者配合其他主体实施操纵行为等方式，牟取非法利益，扰乱资本市场秩序；

（三）对上市公司证券及其衍生品种交易价格等作出预测或者承诺；

（四）未通过回购专用账户实施股份回购，未通过相应实名账户实施股份增持，股份增持、回购违反信息披露或股票交易等规则；

（五）直接或间接披露涉密项目信息；

（六）其他违反法律、行政法规、中国证监会规定的行为。

第十一条 违反本指引第八条、第九条规定，主要指数成份股公司未披露上市公司市值管理制度制定情况，长期破净公司未披露上市公司估值提升计划的，中国证监会可以按照《证券法》第一百七十条第二款采取责令改正、监管谈话、出具警示函的措施。

第十二条 上市公司及其控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员等违反本指引，同时违反其他法律、行政法规、中国证监会规定的，中国证监会根据相关行为的性质、情节轻重依法予以处理。

第十三条 上市公司披露无控股股东、实际控制人的，持股比例超过 5% 的第一大股东及其一致行动人参照第七条、第十条的有关规定执行。

第十四条 本指引下列用语的含义：

（一）主要指数成份股公司，是指：

1. 中证 A500 指数成份股公司；
2. 沪深 300 指数成份股公司；
3. 上证科创板 50 成份指数、上证科创板 100 指数成份股公司；
4. 创业板指数、创业板中盘 200 指数成份股公司；
5. 北证 50 成份指数成份股公司；
6. 证券交易所规定的其他公司。

（二）股价短期连续或者大幅下跌情形，是指

1. 连续 20 个交易日内上市公司股票收盘价格跌幅累计达到 20%；
2. 上市公司股票收盘价格低于最近一年股票最高收盘价格的 50%；
3. 证券交易所规定的其他情形。

（三）长期破净公司，是指股票连续 12 个月每个交易日的收盘价均低于其最近一个会计年度经审计的每股归属于公司普通股股东的净资产的上市公司。

第十五条 本指引自发布之日起实施。

（来源：中国证监会）

■ 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

国资发产权规〔2024〕100号

为全面贯彻党的二十大和二十届三中全会精神，深入落实党中央、国务院重大部署，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，现提出如下意见。

一、着力提高上市公司发展质量

中央企业控股上市公司是中央企业开展生产经营、参与市场竞争的主要载体，也是稳定资本市场的重要力量。中央企业要指导控股上市公司积极贯彻落实党中央、国务院关于深化国资国企改革的重大部署，围绕国有经济布局优化和结构调整主动作为，增强核心功能、提升核心竞争力，切实发挥在建设现代化产业体系、构建新发展格局中的科技创新、产业控制、安全支撑作用。要以高质量发展为基本前提，稳步提升经营效率和盈利能力，着力打造一批经营业绩佳、创新能力强、治理体系优、市场认可度高的一流上市公司，夯实市值管理工作基础。

二、积极开展有利于提高投资价值的并购重组

中央企业要把握资本市场发展规律，深刻理解市场估值逻辑转变，推动企业内部优质资源进一步向控股上市公司汇聚，支持控股上市公司围绕提高主业竞争优势、增强科技创新能力、促进产业升级实施并购重组。引导控股上市公司深耕主责主业，密切关注行业周期变化和竞争态势演进，聚焦产业链供应链关键环节加快整合行业优质资产，打造行业龙头企业。鼓励业务多元化的控股上市公司进一步突出专业化发展特色，探索将内部业务独立、质地优良、成长性好、具有行业差异化竞争优势的资产，规范稳妥实施分拆上市，进一步挖掘公司在细分行业领域的市场价值。推动控股上市公司把科技创新摆到更加突出位置，紧盯核心科技资源积极开展投资并购，为中小企业科技创新成果应用与扩散赋能，加强与高校、科研院所等科研机构在科技成果转化上的股权合作，打造科技领军企业。支持控股上市公司根据自身产业基础和主业发展规划，通过并购重组加快布局战略性新兴产业和未来产业，培育新质生产力，打造产业领先企业。严控控股上市公司盲目扩张、增加过剩产能、破坏财务健康、降低经营效率的对外并购行为。

三、加大市场化改革力度

中央企业要指导控股上市公司全面贯彻“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，不断完善权责法定、权责透明、协调运转、有效制衡的公司治理机制，强化公司章程基础性作用，厘清治理相关方权责，明晰控股股东对上市公司的管理边界，切实维护上市公司独立性。进一步完善经营自主灵活、内部管理人员能上能下、员工能进能出、收入能增能减的市场化经营机制。落实上市公司独立董事制度改革要求，支持独立董事履职，充分发挥独立董事参与决策、监督制衡、专业咨询作用。为机

构投资者、中小投资者参与公司治理创造有利条件，切实保护中小股东合法权益。积极引入长期资本、耐心资本、战略资本改善公司治理结构。优先支持科技创新型上市公司规范实施股权激励，进一步激发核心骨干提升上市公司投资价值的主动性和积极性。

四、全面提高信息披露质量

中央企业要督促控股上市公司进一步健全以投资者需求为导向的信息披露制度，增加必要的主动自愿披露，提升上市公司透明度，积极回应市场关切，持续优化披露内容，确保信息披露真实、准确、完整、及时、公平。完善环境、社会责任和公司治理（ESG）管理体系，高水平编制并披露 ESG 相关报告，在资本市场中发挥示范作用。加强舆情信息收集和研判，对于可能影响投资者决策或上市公司股票交易的舆情及时响应、主动发声，防范虚假信息误读误解风险，维护中小投资者知情权，切实维护企业形象和品牌声誉。

五、主动加强投资者关系管理

中央企业负责人要积极出席控股上市公司集中路演、业绩披露等活动，向投资者阐明控股上市公司的战略定位、功能使命、愿景目标等，并对公司发展方向持续性和稳定性进行重点说明。督促控股上市公司的董事长、总经理等人员积极组织参与业绩说明会、投资者沟通会等各类投资者关系活动，实事求是介绍企业生产经营情况和成果，充分展示企业的竞争优势和发展前景，吸引更多长期投资、价值投资、理性投资。广泛邀请投资者、行业分析师、媒体等走进企业、了解企业，增进市场认同。

六、稳定投资者回报预期

中央企业要引导和推动控股上市公司牢固树立投资者回报意识，保证各类投资者共享公司发展成果，提高投资者尤其是中小股东获得感。指导控股上市公司综合考虑行业特点、盈利水平、资金流转等因素，制定合理可持续的利润分配政策，增强现金分红稳定性、持续性和可预期性，增加现金分红频次，优化现金分红节奏，提高现金分红比例。为中小投资者、机构投资者主动参与利润分配事项决策创造便利环境，鼓励就利润分配预案征集投资者意见，进一步提升利润分配政策透明度。

七、完善增强投资者信心的制度安排

中央企业和控股上市公司要将股票回购增持作为一项长期性基础性工作，建立常态化股票回购增持机制。持续提升应对资本市场复杂情况的能力水平，指导控股上市公司提前谋划股价短期连续或大幅下跌时的应对预案，提高反应速度、决策效率和执行效率，稳定市场情绪，有效维护上市公司市值。严格遵守控股股东、实际控制人减持规定，严禁违规减持、绕道减持，鼓励中央企业通过自愿延长股票锁定期、自愿终止减持计划以及承诺不减持股票等方式，提振投资者信心。高度重视控股上市公司破净问题，将解决长期破净问题纳入年度重点工作，指导长期破净上市公司制定披露估值提升计划并监督执行；对业务协同度弱、股票流动性差、基本失去功能作用的破净上市公司，鼓励通过吸收合并、资产重组等方式加以处置。

八、健全市值管理工作制度机制

中央企业要将市值管理作为一项长期战略管理行为，明确市值管理工作的组织领导机制和责任落实机制，推动控股上市公司制定全面务实的市值管理制度并依法合规披露制度制定情况。指导控股上市公司“一企一策”细化年度实施方案和具体举措，依法依规开展市值管理工作，持续提升工作成效。国务院国资委将加强对中央企业市值管理工作的跟踪指导，将市值管理纳入中央企业负责人经营业绩考核，强化正向激励。

九、严守依法合规底线

中央企业要督促控股上市公司树立科学市值管理理念，强化合规管理，完善内控体系，坚持规范运作，严格遵守国资监管、证券监管等各项有关政策规定。严禁以市值管理为名操控上市公司信息披露、严禁操纵股价、严禁内幕交易。对违反规定、未履行或未正确履行职责造成国有资产损失、损害投资者合法权益或其他严重后果的，依法依规严肃追究责任。

（来源：国务院国资委产权局）

■ 中国证监会发布 《上市公司行业统计分类与代码》 等8项金融行业标准

近日，证监会发布《上市公司行业统计分类与代码》《区域性股权市场跨链技术规范》《区域性股权市场跨链数据规范》《区域性股权市场跨链认证安全规范》《区域性股权市场区块链通用基础设施通讯指南》《证券期货业信息技术架构管理指南》《证券期货业数据标准属性框架》《证券基金经营机构运维自动化能力成熟度规范》等8项金融行业标准，自公布之日起施行。

《上市公司行业统计分类与代码》标准是对已发布标准《上市公司分类与代码》的修订。标准的修订对标了最新版《国民经济行业分类》，规定了上市公司行业划分等级和行业划分原则，明确了行业分类的编码规则，制定了上市公司行业分类结构和代码表。标准的发布实施将为上市公司行业信息统计、评价、分析、指数编制等工作提供更为科学的分类依据，帮助资本市场参与主体更加便捷地进行分析决策，为构建高质量、数字化的资本市场提供坚实的基础。

《区域性股权市场跨链技术规范》金融行业标准规定了监管链和地方业务链跨链对接的应用环境以及跨链对接过程中业务数据存储的基本要求、业务数据对象编码、数据头和数据体的格式定义、数据对象全生命周期管理等要求，为证券期货行业机构提供了一套切实可行的监管链和地方业务链跨链对接技术规范。标准的制定实施有利于指导行业机构在区域性股权市场中进行地方业务链系统建设或服务运营，推动监管链和地方业务链跨链对接的有效实施。

《区域性股权市场跨链数据规范》金融行业标准明确了监管链和地方业务链跨链对接的数据规范，给出了主体、账户、产品、转让报告、登记、资金结算、信披、财务、监管等9类数据对象的定义和详细的数据规范格式。标准的制定实施有利于建立区域性股权市场统一的跨链数据规范，提高地方业务链跨链报送的数据质量。

《区域性股权市场跨链认证安全规范》金融行业标准规定了监管链和地方业务链跨链对接过程中所涉及的密码算法、业务数据、地方业务链、地方业务系统、跨链机制、跨链信道传输以及



跨链数据等方面的安全要求，为证券期货行业机构提供了一套切实可行的监管链和地方业务链跨链对接的安全技术规范。标准的制定实施有利于防范跨链安全风险，提升安全防护能力和水平。

《区域性股权市场区块链通用基础设施通讯指南》金融行业标准规定了基于“监管链－地方业务链”双层架构的通用金融基础设施与区域性股权市场既有系统之间的通讯指南，明确了用户登记协议、资产登记协议、资金映射协议、资产映射协议、转让管理协议、结算管理协议等6类通讯协议所涉及的系统、主要数据对象、业务场景以及操作指令。标准的制定实施有利于充分发挥“监管链－地方业务链”双层区块链架构对既有业务系统的支撑作用，推动既有业务系统改造对接。

《证券期货业信息技术架构管理指南》金融行业标准规范了证券期货业信息技术架构管理的制定原则、组成结构、管理机制、更新机制，适用于行业机构在信息技术架构管理过程中的整体规划、设计操作、制度建设和更新升级。标准的制定实施有利于降低信息技术架构管理的安全风险与成本，规范行业架构管理流程，切实提升行业整体信息技术架构管理水平。

《证券期货业数据标准属性框架》金融行业标准建立了一套适用于证券期货业数据标准的属性说明体系，针对基础类数据标准及指标类数据标准分别定义了相应的属性结构和所属内容，明确了业务、技术、管理等各类属性的填写要求和约束条件。标准的制定实施对统一证券期货业数据属性的定义和描述，提高行业数据治理水平，促进证券期货业机构间数据共享具有积极意义。

《证券基金经营机构运维自动化能力成熟度规范》金融行业标准规定了证券基金经营机构运维自动化能力框架和等级划分、能力成熟度评估方法与要求，安全与风险管理、工具与平台建设、组织管理以及过程管理等能力成熟度评估的具体要求。标准的制定实施为证券基金经营机构运维自动化建设提供明确的思路和方法指引，有助于证券基金经营机构提升运维自动化能力和建设水平。

下一步，证监会将继续推进资本市场信息化数字化建设，着力做好基础标准、技术管理、金融科技标准制定工作，促进通用基础领域和信息技术领域标准研制，不断夯实科技监管基础。

（来源：中国证监会）

■ 北京证监局与北京市委金融办 联合召开北京辖区并购重组座谈会

为深入贯彻落实新“国九条”要求，稳步推进“并购六条”在首都资本市场落实落地，11月27日，北京证监局与北京市委金融办联合举办北京辖区并购重组座谈会，搭建上市公司与未上市企业、并购基金等相关主体的对接平台，激活首都资本市场并购重组活力，推进首都经济发展向新质生产力方向转型升级。辖区77家上市公司、15家未上市企业、16家证券公司及并购基金、北京上市公司协会参加会议。

北京证监局局长贾文勤介绍了并购重组相关政策情况并表示，北京辖区拥有众多的优质资产，市场空间广阔，鼓励市场主体规范运用并购重组等方式实现资源优化配置。她提出四项监管要求：一是做好谋划，围绕企业的战略定位和核心竞争力，谋定而后动；二是做好调查，确保并购标的的财务状况、经营成果和未来发展前景符合预期；三是促进协同，做好对并购标的的整合，实现协同发展、效能提升；四是务必合规，依法履行信息披露义务，警惕相关风险。

北京市委金融办韩旭副主任认为，并购重组是支持经济转型升级、实现经济高质量发展的重要市场工具，“并购六条”的发布将进一步激发并购重组市场活力，强化并购重组资源配置功能，发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用。建议金融机构要加大对并购重组业务的支持力度，创新金融服务产品与模式，积极为企业提供并购贷款、并购基金、过桥融资等多元化金融服务，拓宽企业融资渠道；中介机构要充分发挥专业优势，提升服务质量与水平；企业自身要加强并购重组能力建设，围绕主业和公司发展实际，因企制宜发展新质生产力，确保并购重组行为符合企业战略目标与利益诉求，实现企业可持续发展。

本次座谈会圆满实现了三个目标。一是搭建对接平台，将每家公司简介汇编成册，展现企业形象，满足并购标的、股权投资机构与上市公司的对接需求。二是互学互鉴经验，邀请经验丰富的北京银行、中信建投、中金公司、晨壹基金、CPE源峰等机构介绍典型案例，介绍他们在并购重组交易中的关注点及其解决方案；选取并购重组经验丰富或有并购重组意愿的上市公司交流发言，分享心得体会及困惑建议。三是引导规范交易，由北京证券交易所等相关同志介绍并购重组政策及并购市场情况，帮助辖区企业更好把握“并购六条”等政策精神，引导交易各方规范开展并购重组，助推首都资本市场行稳致远。

下一步，北京证监局与北京市委金融办将持续开展监管协作，坚决贯彻党中央、国务院重大决策部署，落实证监会党委、北京市委、市政府重要工作安排，以高质量发展为总目标，持续做好并购重组相关监管服务工作，加强服务北京“四个中心”建设，坚持“五子联动”融入新发展格局，不断推进首都资本市场健康稳定发展。

（北上协）

■ 北京证监局积极开展 “2024年世界投资者周”活动

按照证监会统一安排，北京证监局结合“科技和数字金融”和“可持续金融”两大主题，组织辖区行业协会、上市公司、证券期货经营机构及投教基地等主体开展“2024年世界投资者周”宣传活动。

一是精心策划，做好组织部署。全面统筹规划，推动各项工作部署有效落实。为保障活动稳步开展，充分调动辖区经营主体主观能动性，细化活动方案，加强与行业协会、投教基地等主体的沟通协调，利用辖区资源优势，有序推进宣传工作。

二是原创输出，投教供给更精准。本次宣传活动期间，行业协会、上市公司、证券期货基金经营主体及投教基地立足投资者视角，围绕世界投资者周宣传重点，制作了内容丰富、形式多样的原创投教作品。

三是线上线下，宣传覆盖更全面。指导各经营主体通过线上+线下相结合的方式，开展了多渠道、立体式的宣传教育。依托公司官网、微信公众号、交易客户端及微博、抖音等网络媒体平台推送活动标识及宣传素材，借助网络媒体的即时性、互动性、高效性特点，面向年轻化投资者群体普及科技和数字金融、可持续金融理念。

四是践行金融人民性，活动形式更多元。深入践行金融工作的政治性和人民性，进一步提升活动宣传效果，扩大宣传覆盖面，各经营主体在组织开展投资者培训讲座的基础上，积极创新活动形式、坚持金融为民初心，拓展多元渠道，走进上市公司、走进社区、走进高校，重点面向企业职工、社区居民、在校师生等群体宣导金融政策，强化投资者的风险防范意识和理性维权理念。

五是聚焦数字金融，助力金融强国建设。为充分发挥专项活动的投资者教育作用，指导辖区行业协会围绕深入贯彻党的二十届三中全会，中央金融工作会议精神和新“国九条”部署要求，聚焦科技和数字金融领域，开展投教宣传活动。北京上市公司协会围绕新质生产力和ESG可持续发展开展走进上市公司活动，共同探索新质生产力如何赋能上市公司高质量发展，引导投资者了解上市公司绿色产业和相关行业发展情况，搭建投资者与上市公司有效沟通桥梁。北京证券业协会联合财联社，组织多家会员单位共同主办了“聚焦五篇大文章，投教助力金融强国”（北京站）系列活动。活动聚焦“数字金融”，探索数字金融的未来发展趋势，吸引了数百位业界同仁、高校师生及投资者参与。

（来源：北京证监局）

“2024年世界投资者周” 北京基金小镇投教基地多措并举 提升投教质量

“2024年世界投资者周”期间，北京证监局指导北京基金小镇投资者教育基地重点围绕深入贯彻党的二十届三中全会，中央金融工作会议精神和新“国九条”部署要求，结合“科技和数字金融”和“可持续金融”两大主题，扎实开展投资者教育和保护活动，助力资本市场高质量发展。

一、守正创新科技赋能打造首个国家级数字化投教平台

为积极践行以投资者为本的理念，切实做好投资者保护教育工作，北京基金小镇投教基地结合数字时代投资者应用场景，针对我国投资者特点，科技赋能投资者教育，推出全国首个基于国家级投教基地打造的“公益、专业、开放、共享”的数字化投教服务平台——投教基地APP，并在2023和2024年中国国际服务贸易交易会上相继发布了公测版和正式版。迄今为止，投教基地APP共发布投教内容1.2万余条，举办直播课程培训470余场，点击量55万余人次。

（一）公益为本科技赋能投资者教育

以人民为中心，投教基地APP以公益为出发点，以创新投教渠道为途径，以普及金融知识、防范金融风险为目标，打造契合投资者使用习惯和喜好，便利投资者快速、精准获取金融知识，提升金融理财素养



的投教平台。投教基地 APP 聚焦内容建设，始终围绕用户体验，组建专业的独立开发团队，高标准严要求进行产品迭代开发，深入应用 AI 工具，搭建“短视频 + 直播 + 音频 + 图文 + 互动”的立体化服务体系。投教基地 APP 还上线研报分享、文字转语音、定制化频道、智库名片、直播连线等功能，持续提升用户体验，打破线下投教在时间和空间上的桎梏，惠及更多的投资者。

（二）专业智库创新投资者教育内容

集聚专业智库，投教基地 APP 聚合国内外知名经济金融专家学者、专业机构、行业媒体等各方力量，提供精准、多元、权威的宏观经济分析、法律视角解读、金融投资知识等。投教基地 APP 内容兼具广度深度高度，设有趋势与前瞻、金牛投教、法律合规、财金头条等多个频道。其中，与《比较》期刊开设“趋势与前瞻”频道，聚集众多专家学者以及北京基金小镇研究院等研究机构，内容涵盖宏观热点、政策研究、金融论坛、前沿理论和实践等方面的优质内容；“金牛投教”频道则联合中国证券报，提供权威、公正、及时的金融政策、行业动态及新闻资讯；“法律合规”频道集聚了众多知名律师事务所和会计师事务所，通过线上直播与线下培训相结合的方式，持续开展投资者与管理人教育，提供专业的法律解读，从源头保护投资者的合法权益；“财金头条”频道汇聚了证券及基金公司等金融机构，内容涉及合规知识普及和风险警示，帮助投资者做出更理智的投资决策，将金融知识、法律法规、风险防范、维权救济等知识和保护带到投资者身边。

（三）开放共享打造投资者专属家园

畅通信息共享渠道，投教基地 APP 突破了时间和地域的限制，凝聚心系投资者的多方力量，极大地增加了投教工作的传播广度和深度。同时，投教基地 APP 建立长效用户沟通机制，更加注重与投资者的反馈和互动，广泛听取用户的宝贵建议，增加用户粘性，结合市场关切，不断优化内容和功能，深入与国内外知名专家学者、专业机构和行业媒体创新投教合作方式，满足不同投资者的个性化需求，构建专业支撑、开放共享的投资者专属家园。

二、金融为民贴近需求围绕主题开展多层次投教活动

（一）围绕活动主题制作丰富投教产品

为进一步提高中小投资者的自我保护能力，提升投资水平和能力，北京基金小镇投教基地围绕“2024 年世界投资者周”活动主题，分别推出“新‘国九条’”、“新《公司法》”系列投教产品。同时，联合





天驰君泰律师事务所推出“新《公司法》对私募股权投资基金的影响”等系列原创投教产品，以图文和视频形式普及相关知识。“2024 年世界投资者周”期间，北京基金小镇投教基地通过投教展厅、北京基金小镇（中关村朝阳园）共享中心等流动投教点，投教基地 APP、北京基金小镇投教基地官方网站、官方微信公众号、微博、视频号、今日头条、抖音等线上 16 个投教宣传矩阵，共发布“新‘国九条’”、“新《公司法》”系列图文 40 条、“新《公司法》对私募股权投资基金阶段的影响”等系列视频 62 条，点击量 32 万余人次；投教基地 APP 通过入驻专业智库，共发布投教内容 158 条，点击量 1222 余人次。

（二）结合投教实践开展针对性培训活动

为帮助管理人诚信合规展业，切实保护投资者合法权益，“2024 年世界投资者周”期间，北京基金小镇投教基地立足私募基金管理人专业服务平台，联合北京股权交易中心、中银律师事务所、通力律师事务所、天元律师事务所，以线上线下结合的形式，举办面向投资者和管理人的系列培训活动 3 场，就“基金投资运作中的合规与违约问题”、“回购式 S 交易的法律问题探讨”、“私募基金退出中的关键问题解析进行深入解析”等主题进行分享，并录制投教先导视频，为基金投资者和管理人提供针对性的投教实务知识，助力提升专业能力，防范金融风险。

（三）以人民为中心开展基金行业进社区活动

为践行金融为民的理念，突出以人民为中心的价值取向，北京基金小镇投教基地联合中国证券投资基金业协会、北京市房山区人民检察院，积极开展“基金行业进社区”系列投教活动，已走入创新谷、太平庄、胜茂嘉苑、金鸽园、西潞园、海逸半岛等社区举办活动十余场，进行投教宣传和投教产品发放，覆盖 600 余人。“2024 年世界投资者周”期间，北京基金小镇投教基地以“2024 年世界投资周——基金行业进社区”为主题，开展投教活动，邀请北京市房山区人民检察院检察官现场授课，切实促进投资者依法行使自身权利，理性维护自身合法权益。

下一步，北京证监局将继续带领北京基金小镇投教基地秉承以投资者为本的初心，充分发挥国家级投教基地的作用，守正创新、运用科技手段，不断适应投教工作的新趋势和新需求，不断提升投教工作质效，促进资本市场高质量发展。[反](#)

（来源：北京证监局）

资本市场今年上半年的证券行政处罚，剑指信披违规、内幕交易、操纵市场、中介违规、短线交易以及拟上市企业“带病闯关”六大突出问题，其中对单一自然人的亿元罚单，以及“财产罚”“资格罚”相结合的“双罚制”，极具震慑力。

2024年上半年资本市场证券行政处罚剑指六大突出问题。

在信披违规领域，监管机构对公司和个人罚款再破纪录，恒D地产欺诈发行案成为上半年典型案例，而“专网通信”财务造假余波依然未平。

内幕交易案件中，上半年处罚决定书数量和罚款数额同比大幅增加，对单一自然人的亿元罚单起到充分震慑作用。而操纵市场人员的“复盘型”思维，对监管方式的及时迭代提出更大挑战。

针对中介机构违规，“一案多查”模式被逐渐固定，“财产罚”“资格罚”相结合的“双罚制”亦不再鲜见。相比于罚款，“暂停从事证券服务业务”带来的衍生后果对中介机构及相关人员极具震慑作用。

短线交易中，配偶、父母、子女等多人同时交易的案件频发，上市公司董监高及其亲属股份合规交易意识仍待提高。

此外，杜绝拟上市企业“带病闯关”成为监管共识，上半年20家申报主体和24家中证机构被处罚，对拟上市企业及中介机构惩戒已经成为监管工作新的聚焦点。

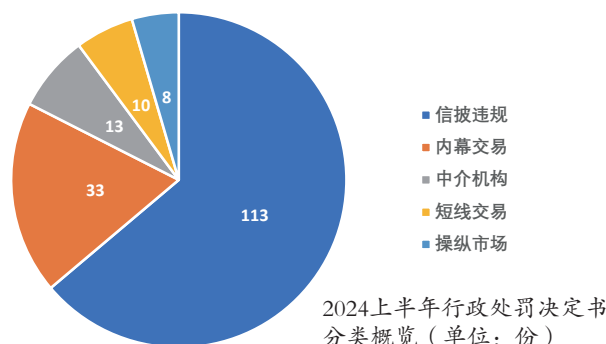
结合市场现状与最新监管动态，本文将针对性地逐一进行解读。

上半年证券行政处罚：177份处罚决定书，涉及罚没金额近60亿元

从处罚决定书数量上看，2024年上半年，监管机构针对上市公司及相关责任人违法违规行为共做出177份处罚决定书，同比增长16.01%。其中，涉及信披违规的处罚决定书有113份，占比64%，同比增长46.75%；内幕交易33份，占比19%；中介机构违规13份，占比7%；短线交易及其他违规10份，占比6%；操纵市场8份，占比4%。由此可见，信息披露违规与内幕交易仍是处罚重点。

从处罚金额上看，上半年违规行为的罚没金额近60亿元（594867.24万元）。其中，信披

违规总处罚金额高达 466986 万元；内幕交易罚没总额为 49822.44 万元，平均罚没金额达 1186.25 万元；操纵市场罚没总额合计 67731.91 万元，人均罚没金额达 3386.60 万元，单个案件的平均罚没总额达 8466.50 万元；中介机构违规罚没金额达 9941.89 万元，其中针对中介机构本身的处罚达 9251.89 万元，平均罚款金额达 925.19 万元；短线交易处罚金额达 385 万元，人均处罚额达 35 万元。



信披违规：对公司和个人罚款再破纪录，“专网通信”财务造假余波未平

在罚款数额方面，2024 年上半年中国证监会及其派出机构针对信披违规共做出 113 份处罚决定书，涉及 50 家上市公司，累计处罚达 282 人次（包括上市公司），处罚总金额高达 466986 万元。相关数据之所以急剧上升，主要源于中国证监会对恒 D 地产欺诈发行案做出的巨额罚单——罚款总额超 42 亿元（非法募集资金的 20%），为新证券法下的顶格处罚，再创新欺诈发行处罚历史新高。若将恒 D 地产的处罚结果剔除，上半年平均处罚金额为 155.61 万元。

“财产罚”与“资格罚”的双罚制度更趋严格，26 人被采取不同年限的市场禁入措施，5 人被采取终身市场禁入，10 人被采取 10 年市场禁入，除终身市场禁入外，平均市场禁入年限为 7 年。

在个人罚款方面，董事长的罚金最高额与平均额均居首位，其中最高额达 4700 万元、平均额约为 320 万元。在恒 D 地产案中，时任董事长许某印全面管理恒 D 地产各项业务，授意其他人员虚增恒 D 地产业绩，被中国证监会处以 4700 万元的罚款，并予以终身市场禁入。另外，6 家上市公司的 9 名独董受到处罚，依据旧证券法对独董的罚款金额保持在 5 万元，根据新证券法罚款金额则维

持在 50 万至 55 万元。

在违规事由方面，2024 年上半年信披违规的事由主要集中在关联交易不规范、未按规定披露、财务数据造假、资金占用违规等。在被查处的 50 个案件中，17 家上市公司涉及财务数据造假，占比达 34%；23 家上市公司虚列营业收入，占比近五成。同时，由隋某力引起的“专网通信”骗局余波未止。在江 S 舜天案中，江 S 舜天参与“专网通信”虚假自循环业务，通过虚增营业收入、利润总额等方式导致公司 2009 年至 2021 年年度报告存在虚假记载情况。中国证监会最终对公司处以 1000 万元罚款，对相关责任人员处以 60 万至 150 万元不等的罚款。

在申辩陈述方面，上半年被处罚的 282 人中，有 135 名当事人选择了申辩，占比近五成，有 9 名当事人的申辩被监管机构采纳。例如，在中 Q 股份案中，广东证监局针对周某的申辩意见回复称，鉴于周某在 2020 年 12 月 17 日前仅作为董事，并未作为总经理负责公司管理的情况，依法认定其为中 Q 股份 2020 年半年度报告存在虚假记载违法行为的其他直接责任人员，并对事实部分进行调整，最终对周某的陈述申辩意见予以部分采纳，并对其罚款适度调整。

内幕交易：处罚决定书数量、罚款额同比大增，单人亿元罚单极具震慑力

2024 年上半年，中国证监会及其派出机构就内幕交易行为共做出 33 份行政处罚决定书，共计处罚 44 人次。其中，中国证监会和地方证监局分别做出 15 份和 18 份处罚决定书。

在罚款数额上，中国证监会及派出机构就内幕交易行为的罚没总额为 49822.44 万元，与 2023 年同期相比大幅提升，甚至超过 2023 年全年罚没总额，平均罚没金额达 1186.25 万元。

若对个案进行分析，可知罚没金额的跃升与多例违法所得近 500 万元的案例密切相关。2024 上半年共有 7 名当事人内幕交易违法所得大于 500 万元，17 名当事人内幕交易违法所得大于 100 万元。例如，在 2024 年上半年度单笔违法所得最高的段某内幕交易联 C 股份案中，段某买入联 C 股份 773.64 万股，违法所得高达 4986.56 万元。最终，中国证监会对其适用没一罚一的处罚，罚没总额共计 9973.12 万元。而在上半年罚没总额最高的吴某杭内幕交易通 R 装备案中，吴某杭违法所得达 3527.15 万元，最终被江苏证监局没一罚二，罚没总额达 10581.44 万元，对单个自然人而言无异于“灭顶之灾”。

此外，上半年传递型、盈利型内幕交易依旧占据主流，当事人申辩意识不断提高。上半年被处罚的 44 人中，39 人利用利好消息进行内幕交易盈利，仅有 3 人利用利空消息交易公司股票避损，可见盈利型内幕交易依旧是主流。34 人因传递型内幕交易被处罚，8 人因内幕信息知情人交易被处罚，2 人因泄露内幕信息被处罚，传递型内幕交易处罚人数占总人数的近八成。上半年有 40 名当事人提出了申辩，占比超 90%。在赵某平内幕交易连 C 数控案中，辽宁证监局采纳当事人针对事实情况的申辩意见。在张某东内幕交易冰 S 冷热案中，中国证监会表示“针对当事人关于减轻处罚的申辩意见，综合考虑当事人违法事实、情节等情况，我会予以采纳，适当调减处罚金额。”

操纵市场：多元化操纵行为已不鲜见

2024 年上半年，中国证监会对操纵市场行为共开出 8 张罚单，合计处罚 20 人次，罚没总额达 67731.91 万元，人均罚没金额达 3386.60 万元，单个案件的平均罚没总额达 8466.50 万元。从处罚力度看，仅罚款的案件有 3 例，没一罚一的案件有 2 例，没一罚二、没一罚三的案例分别有 1 例。对于没有违法所得的案件，处罚金额平均达 175 万元，其中处罚金额最高的案件为王某燕、季某操纵市场案。美 S 生态时任董事长及关联方实际控制人吴某等 113 个证券账户交易美 S 生态，最终双方共被罚 800 万元，其中对美 S 生态时任董事长处罚 500 万元，为亏损类操纵市场处罚之最。

值得一提的是，多元化操纵行为是上半年操纵市场的典型特征。在上半年被处罚的 8 起案件中，当事人大多采取连续交易、对倒交易、虚假申报等复合方式进行市场操纵，操纵人员甚至会进行定期复盘，以评估操纵效果。例如，在郑某添等人操纵市场案中，郑某添团队甚至形成

固定的运营模式，每晚召开复盘会，团队成员在会上就各自负责的方向发表意见、共享交易决策信息，相关人员根据会议情况确定次日个股交易范围，明确相应个股的持仓时间、止盈位和止损位等。次日，郑某添团队各成员根据复盘会的会议内容，控制使用账户组集中在成立的公司办公地点交易股票，并实时或者通过微信群沟通个股买卖时点、交易情况等，最终中国证监会共对 8 名相关责任人处以 3891.42 万元的罚款。

在申辩陈述方面，8 起操纵市场案件中的 6 起相关当事人提出了申辩，申辩理由包括未参与具体交易行为、股价对比参数偏离过大、经济实力原因等请求调减处罚金额。例如，在张某操纵华 Y 农业案中，张某利用要件分析法，通过对其并不实际控制的账户组操纵华 Y 农业、没有操纵华 Y 农业的主观故意、不存在操纵华 Y 农业的客观行为、未参与操盘收益的分配 4 个方面进行申辩，但中国证监会对此不予采纳。

中介违规：“一案多查”和“双罚制”模式已逐渐固定

2024 年上半年被处罚的 10 家中介机构均为会计师事务所，且案涉领域均为上市公司年报审计，可见年报报告违规仍是中介机构主要甚至唯一的担责事由。上半年对评审报告违规合计罚没金额达 9941.89 万元，其中针对

中介机构本身的处罚达 9251.89 万元，平均罚款金额达 925.19 万元。在处罚力度上，没一罚一的共计 5 家，没一罚二和没一罚三的分别有 2 家，没一罚五的有 1 家。

例如，在大 H 会计师事务所案中，大 H 所在审计金 T

灵 2017 年至 2022 年年度财务报表时，风险评估及内控测试程序存在重大缺陷、未采取恰当审计措施应对舞弊风险、实质性程序存在重大缺陷，违反相关执业准则的规定，未能履行勤勉尽责义务，所出具的审计报告存在虚假记载。江苏证监局责令大 H 所改正，没收业务收入近 689 万元，处以 3443 万元罚款，并暂停从事证券服务业务 6 个月。

从针对会计师个人的处罚来看，共 26 名会计师在上

半年被处罚，处罚总额达 690 万元，平均处罚金额近 27 万元，个人最高处罚额达 150 万元。处罚人数、处罚总额、平均处罚额较去年同期均有大幅增长，处罚人数与平均处罚额将近翻一番，处罚总额同比增长 253.85%。上半年共有 2 家会计师事务所的 5 名会计师被采取市场禁入措施，其中，被采取 5 年市场禁入的有 2 名会计师，被采取 3 年市场禁入的有 3 名会计师。

短线交易：处罚频率与力度再次上升，多名亲属同时交易的案件频发

相比于去年同期 7 份处罚决定书、10 万至 30 万元的罚款金额，今年上半年度短线交易的处罚次数与金额都出现猛增，有 11 人因短线交易被处罚，合计处罚金额达 385 万元，人均处罚额达 35 万元。在涉案主体上，9 名当事人是由于父母、配偶、子女实施了相关交易行为被处罚的，占比近九成。实践中，甚至存在高管的配偶、父母、子女同时进行短线交易的情况。例如在郑某力短线交易案中，2021 年 7 月 1 日至 2023 年 6 月 7 日，郑某力的配偶、

母亲、子女证券账户存在买入后六个月内卖出，以及卖出后六个月内又买入明 Y 智能股票的行为。最终广东证监局对郑某力予以警告，并处以 10 万元罚款。上半年对短线交易的最高处罚金额达 80 万元（新证券法对短线交易的罚款额度为 10 万至 100 万元），超过去年水平，处罚 3 人次。目前来看，当事人的主观目的与短线交易的危害后果，仍是监管机构确定短线交易处罚金额的主要考量因素。

“带病闯关”：从源头上提高上市公司质量已成为监管共识

政策层面，3 月 15 日，中国证监会发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》，指出要严把拟上市企业申报质量，从源头上提高上市公司质量。

实际上，中国证监会 2024 年开年就表示，将始终对欺诈发行行为予以全方位“零容忍”打击，坚决阻断发行上市企业“带病闯关”，贯彻“申报即担责”理念，“一查就撤”，但休想“一走了之”，坚持全覆盖打击，涵盖申报、注册、发行等重点环节，涉及主板、科创板、创业板、北交所等重点板块。基于该等要求，上半年 IPO 市场在监管力度上显著加强。20 家申报主体、12 家证券公司、8 家会计师事务所、4 家律师事务所受到处罚。被实施监管措施的机构或者个人，绝大多数情况为书面警示或者监管警示；而被纪律处分的机构和个人，轻则通报批评，重则可能面临“资格罚”及公开谴责。

例如，晶 Y 环境未在招股说明书中如实披露对赌协议及影响，未在审核问询回复中如实说明与主要关联方签

署的投资协议、入股股东的实际出资来源等问题，尽管主动撤回 IPO 申请，但深交所依旧对其予以 3 年不接受其提交的发行上市申请文件、公开谴责的处分，实际控制人及董监高均被公开谴责。深交所对晶 Y 环境实施的“资格罚”处罚，是实施注册制以来，深市首次对 IPO 项目发起人采取暂停接收文件的纪律性惩戒措施，3 家中介机构 and 签字人员悉数被通报批评和书面警示。

在“带病闯关”的惩戒中，中介机构尤其受到关注。针对 IPO 申报主体的审计问题，会计师事务所共收到 17 张罚单，共涉及 46 人次，问题主要集中在审计程序缺陷、审计证据不充分、函证管理不规范、工作底稿不规范等。除此之外，也有部分保荐机构频繁遭到处罚，中 X 建投、海 T 证券上半年均收到 3 张罚单，均为书面警示和通报批评，中 X 建投处罚对象涉及 6 人次，海 T 证券处罚对象涉及 10 人次。

（来源：天册律所 作者：曾斌 方荣杰 陈坪）

走出焦虑

蹲得下来才能跳得更高

——专访利亚德董事长李军



李军生于1964年，华中科技大学本科毕业，中国人民大学经济学博士，先后任教于中央财经大学、任职蓝通新技术产业（集团）副总裁；1995年创建利亚德，任董事长至今；现兼任北京市商会副会长、中国上市公司协会副监事长，中关村上市公司协会会长。

利亚德主营LED（发光二极管）显示产业以及文旅夜游、AI与空间计算业务，2012年在深交所创业板上市。截至2023年年底，公司总资产150.36亿元，净资产82.63亿元。

报喜不报忧是许多企业管理者面对媒体时、对外宣传时的一条心照不宣的“法则”，但李军颇有些不同。

前不久在利亚德总部，公司董事长李军同《董事会》杂志交流时，聚焦问题，剖析思想，坦承自己作为上市公司董事长的焦虑。例如，因为在公司 2023 年年报“董事长致辞”中向投资者道歉，称“羞愧难当发年报，业绩锥心责难逃；知耻后勇齐协力，发奋图强看今朝”，李军上了热搜，网上不乏不友好、非理性的声音，比如指责他套现很多、公司股价下跌很多。“所以，我现在一般不看股吧了。”李军对《董事会》感慨道：“上市公司董事长在股民面前的形象，现在有些负面，比如忙着套现，但那不是主流。股价一下跌，有的股民就骂董事长，但他们不知道董事长为了上市公司、投资者的利益做了多大努力、付出了多少心血。投资者对董事长的误解、非理性指责，让董事长很受伤。从某种程度看，现在民营上市公司董事长是压力最大、焦虑感最强、风险最大的一个群体。”

作为民营上市公司董事长，李军的焦虑涉及企业经营本身、营商环境、社会氛围等方面，具有一定的代表性。而微观的基层层面出现的问题，显然被宏观决策制定者所关注。

企业家是经济活动的重要主体，企业家精神是经济增长的重要动力。党的二十届三中全会提出“完善中国特色现代企业制度，弘扬企业家精神”。今年 10 月，民营经济促进法（草案征求意见稿）公布，作为国内第一部专门关于民营经济发展的基础性法律，该法意在促进民营经济健康发展和民营经济人士健康成长，提出培育和弘扬企业家精神。随着政策面的主动作为、强力支持，作为经济“晴雨表”的资本市场应声而上。以利亚德为例，公司股价近来涨幅不小，截至 10 月末市值超过 134 亿元，滚动市盈率超过 100；创始人、控股股东李军所持利亚德股份的市值为 30.59 亿元，但离 2018 年 5 月近 130 亿元的个人持股市值最高点（当时公司市值 444 亿元）已大幅缩减。

面对企业增长的不确定性，走出焦虑离不开信心、离不开实干。企业家需要弘扬企业家精神，不懈拼搏，勇于创新。李军告诉《董事会》，“公司这几年的调整没有白费，蹲得下来才能跳得更高。利亚德下一个三年的发展战略正

在酝酿之中，公司要进入利润的第二次高速增长阶段。为达到这个目标，我们最近在采取一些措施。一是全面推进降本增效，强力推进数字化、自动化，向管理要效益；二是加大国际业务投入，我亲自带队发力海外市场，力争在两到三年内，海外业务占比达到 50% ~ 60% 甚至更高水平；三是加大研发投入，包括高阶 MIP、COB，很多耀眼的产品就要出来了；四是调整目标，为以盈利为中心；五是大力培育战略新兴产业，比如空间计算一动作捕捉技术、动作大模型、人工智能，还包括军工领域的增长。”

自我反思的董事长

《董事会》：利亚德连续多年占据全球 LED 显示市场领先者地位，2023 年的业绩并不算很差。作为董事长，你在公司年报中发表了 1600 多字的致辞，称自己羞愧难当，为什么会这样写？

李军：公司年报没有达到我们自己的预期，没达到投资者的预期，我觉得不好意思，想给投资者一个道歉。我要找出原因，针对发现的问题一一加以解决。我比较喜欢舞文弄墨，比如写诗已经有很多年了。这次之所以写点东西，是想表达我的思想和感受，是有感而发。

我总结了五大失误，供投资者批评指正。失误一，对 2023 年市场复苏和增长过于乐观，导致销售计划目标定得过高，相应的预算过大，以致年报远低于投资者预期。失误二，对行业竞争加剧下的价格战认识和准备不足，没及时整合直销和渠道业务，造成部分内耗，进而损失部分订单，全年渠道业务出现大幅下降，以致渠道业务亏损。失误三，虽然亚非拉地区业务持续增长，但没及时调整和加强美欧业务，致使公司国际业务主战场的美欧市场订单、营收和利润均未达到预期。失误四，原有通过并购方式投资的文化夜游企业和个别显示企业出现大额亏损，原因包括机构整合及人员调整不及时、应收款催收和费用控制不力、处理部分历史包袱。失误五，公司管理层面的全面数字化和生产层面的全面自动化启动较迟，导致去年公司的管理效率、人员精简和生产效率未达应有水平。

《董事会》：上市公司通过定期报告的信披方式，勇于剖析、反思自己的问题，类似举动少见。在行业、企业

运行周期性下行的情况下,董事长的反思尤其重要和可贵。

李军:确实要有反思能力、自我纠错能力。出现问题后,我们及时反省,之后雷厉风行地去解决问题。比如,我们今年全面压缩和控制成本,继续加强企业数字化建设、提升管理效率,对亏损企业实行特别监管,对今年度不扭亏者将进行严厉处罚。

为什么?由于决策错误造成公司倒下去的案例,太多了。我在公司内部说了,企业发展肯定会有磕磕碰碰,要摔几跤。利亚德成立近30年,之前发展太顺了,现在遇到了点坎坷,摔了跤,鼻青眼肿很正常,否则怎么长大?如果没有这种思想准备,老想着一帆风顺不一定是好事。这次我们磨炼了一下,至少以后不会犯同样的错误。所以,不断反思,从教训中汲取经验,才能稳步前进。

在困难时期,就得按困难时期的要求办

《董事会》:从董事长自身来说,抗压能力很重要,特别是当企业发展遇到困难时。

李军:我认为企业家最大的能力是情商,抗压能力一定要强。否则,一旦各方面的压力来临,如果抗压能力不够,一定承受不了。这种抗压能力,也包括对未来的判断和分析能力,对公司业务和行业运行要有充分、理性的判断。利亚德专注LED显示行业近30年,我们比很多人看得准,发展过程中没有出现特别重大的决策失误。2015年,公司上市三年后就出海布局了,比同行早很多。其中,2016年在美国的销售额将近20亿元人民币,而早于中美经贸摩擦两年,我们在斯洛伐克建立海外工厂,能够支撑北美市场。美国的消费能力很强,如果没有占领美国市场,企业想在全球市场称王根本不行。现在公司40%的业务在海外,尽管欧美市场增量不尽如人意,我们正在进行大幅调整,但这两年亚非拉地区的业务增长迅猛。海外布局这么早,我心里还是很踏实的。

董事长得具备真才实学,把握好企业的前进方向。首先是眼界,要胸怀全球。从企业的安全、稳定、可靠性来说,不做海外布局的话,如果发生重大事件比如贸易战,那公司的经营就麻烦了。我的眼界还算可以,布局海外,用英语作为工作语言开会、交流没问题。其次是未雨绸缪,提前做准备。如果一艘船只能载4000人,你非得留5000人,这艘船是要沉的。一个企业在不同的时期要有不同的状态,如果形势、利润、股价什么都好,那大家放松一点没关系。但是,在困难时期,就得按困难时期的要求办。比如,我

们取消了董监高的一切补贴和福利,基本冻结薪资上涨,全员都在勒紧裤带,共度时艰,以实现降本增效、提升净利的目标。

《董事会》:近年来,面对百年未有之大变局,企业转型升级的压力很大,不少跟不上节奏的企业经营困难。你觉得,应该从中汲取哪些教训?

李军:回头看这些年,分析我们的问题,有几个教训。一个教训是我们有点过于乐观,对市场变化、对疫情没有判断到,对国家的去杠杆没有判断到,对房地产的变化也没有判断到,像公司因为恒大的货款及工程款就损失了一个亿。还有一个教训是成本控制方面没做好,去年还增加了人员,成本没控制住,有点放任自流。当然,反过来想,也说明我们改进的空间很大。

民营企业最大的问题,就是对形势的估计太乐观,这几年企业犯错十之八九是因为这个原因。有些公司搞“蛇吞象”、博得太猛,形势一变化马上就扛不住。我认为,董事长要走出一个心理误区,就是说我们企业一定要做行业老大。其实,企业做强比做大更重要,竞争力强、品牌强、盈利能力强,受到行业、用户的尊重和喜爱才是根本。光做大但不强有什么意义?说到底就是虚荣心作祟。所以说,董事长要把虚荣心压下去。

“活下去”,才能活得久

《董事会》:企业发展遇到困难,要坚定信心、迎接挑战、奋发图强。企业家更要弘扬企业家精神,勇于创新,奋力拼搏。出现问题及时反思,反思之后,你们采取了什么行动?

李军:企业的发展要顺势而为、因时而变。我们为什么相对安全?公司拥有自我调节机制,具备纠错能力。我们发现问题后就改正,决策是很快的,有执行力。我们现在的经营风格已经转为相对保守,稳健决策,2018年以后基本上没有对外大额投资,并购全部停掉,投研发、投工厂的资金量都不大。

公司贷款总额一直在降,2021年是11亿元,2022年是8亿元,2023年变成5亿元。这是为了节约资金成本,保证资金的有效周转。此外,公司现在加大了收款力度,加大对项目的风险评估,风险比较大的项目不做。

公司的调整没有白费,这6年来现金流情况挺好。机遇和挑战是并存的,蹲得下来才能跳得更高。只要及时发现问题并且有效解决,必然走上健康发展的康庄大道;

哪怕最坏的情况发生，如果能扛过去，这个企业一定能长期生存下去，直到成为百年老店。

《董事会》：有没有采取一些特别的举措？

李军：最近公司内部喊出了“活下去”的口号，改变了“不加班”的传统做法。

利亚德成立近 30 年了，我们一直反对加班文化、反对 996，到了周末基本上不加班。但是现在整个行业的价格战打得激烈，“内卷”厉害，在这样的情况下我们也要反思：如果大家都加班，而你却不加班，那你的竞争力是不是就下降了？“不加班”过去是我们的优点，现在变成我们的缺点。大家都在卷，我们如果是一种懒散的状态，不行的。这也是因时而变。

《董事会》：在你看来，企业保持竞争力的核心要素是什么？

李军：创新。如果产品、商业模式、管理模式都雷同，那就只有打价格战。价格战的结果是大家都亏钱，员工工资大幅下降，很多人会失业，从社会的角度来说将造成很大危害。

我感到踏实的是，利亚德在创新方面做得还不错。自上市以来，我们将创新驱动发展战略贯穿企业运营全过程，秉持“吃着碗里的一看着锅里的一种着地里的”研发策略，在技术和产品上保持行业领先地位。从 1998 年自主研发出国内第一块 LED 全彩显示产品，到 2010 年原创并命名 LED 小间距技术，再到 2020 年率先推进 Micro LED

技术和产品，利亚德靠着技术创新突破应用边界，三次推动了全球 LED 显示产业的快速高质量发展。

我认为，LED 的场景应用今后会越来越多。比如，以前机场一个灯箱的售价是几千元，按每个季度更换一次灯箱海报算，成本不小，改用 LED 后既便捷，成本也低；再比如，Micro LED 可能取代 100 寸以上的大电视机，市场空间很大。总体上看，LED 显示产业目前还属朝阳行业，没到顶点，这给企业创新提供了不小的空间。

《董事会》：既要因时而变，也要登高望远，长短兼顾、远近结合，确保企业不偏航、具备持续的前行动力，这对决策者的决策能力提出了不低的要求。

李军：企业的发展不要有急躁情绪，没有必要把目标定得太高。我原来在高校工作过，相对比较谨慎。以后我的一项重要任务是多研究宏观经济，争取顺势而为，尽力避免在重大决策上犯错误，这样对自己、对企业都好。

其实宏观经济很有意思，值得研究，比如金融机构贷款余额、居民存款余额等指标的变化，能够反映企业部门、居民部门在投资、消费上的取向。

再比如，怎么评判房地产行业发展的健康度？从全世界通行的包括租售比、工资收入和房价比等市场指标看，大概 10 年的租金或者 10 年左右的收入够买一套房子。用这样的标准衡量，在北京买房可能需要 70 年到 100 年，所以说在高位的房价很难不跌。这些年，我们公司不买房，北京总部就是租的，因为租房更合算。现在利亚德的固定



资产净值大概是 14 亿元，占总资产的比例不到 10%，所以每年的折旧费用很少，包袱很轻，我们属于相对轻资产，房地产对我们的影响不大。反过来，如果同等营收规模，但固定资产是我们许多倍的状态，一旦市场行情不好，光固定资产折旧就是很大的数字，企业面临的风险将会很大。

好政策是最好的“定心丸”

《董事会》：对民营企业来说，最近发生的一件大事就是民营经济促进法（草案征求意见稿）的公布。草案征求意见稿开宗明义指出，制定这部法律的目的是“为优化民营经济发展环境，保证各类经济组织公平参与市场竞争，促进民营经济健康发展和民营经济人士健康成长”。并指出，引导形成尊重企业家的社会环境，营造全社会关心、支持、促进民营经济发展的氛围。对此，你怎么看？

李军：现在强调打造一流营商环境、弘扬企业家精神、尊重企业家、推动高质量发展，这非常好。就企业家的切身感受来说，我想谈一点个人的看法。

我认为，上市公司发展，一切的基础在于“安全”；安全问题不解决，会让董事长群体产生顾虑。安全涉及很多方面，包括政策的确定性、执法的规范性、司法公平公正等，最根本的一条就是保持政策的确定性，能够让企业、企业家感到安全，而不是让大家过于谨小慎微。假如折腾一下，公司可能就垮了，人的安全感也没有了。

我觉得，在某种程度上看，现在民营上市公司董事长可能是压力最大、焦虑感最强、风险最大的一个群体。比如，依法保障董事长的人身安全方面，需要政策具有连续性、稳定性、可预期性，需要执法规范、公正，不能选择性执法或任性执法，不能搞地方保护主义，而是要让董事长们有良好、稳定的预期。在这方面，希望《董事会》杂志把董事长们内心深处的东西挖掘、表达出来，虽然不知道能不能解决问题，但至少说到大家心坎上。

至于舆论氛围，我写的董事长致辞发布出来后，有人觉得，很少有上市公司会剖析自己的问题、坦陈怎么纠正错误，你能这样做态度很好，虽然股价下来了、业绩没达到预期，但公司不会差到哪里去。总的来说，舆论比较正面。但也有人指责说，你这些年变现了多少，哗众取宠。公司股价下跌的时候，还有的股民会把董事长骂得狗血淋头。对此，我没法反驳，也不想反驳。

现在的网络舆论氛围不是很好，你一说话就有人找你茬，往往还会无限扩大，容易引发舆情。有些场合，我是

真话不敢讲，假话不愿意讲。只能少说话、不说话。借着这次跟《董事会》的交流机会，我只想陈述一个事实：2018 年，我给公司的员工持股兜底；从 2018 年到现在的 6 年间，我的质押贷款，最高的时候大概有 8 亿元，年利息高的时候有 5000 万元，这些年一直在还贷。我为公司担保、兜底员工持股，造成的损失我都自己担了。我说这些只是想让大家知道，董事长为了上市公司、股民的利益，付出的代价有多大。

《董事会》：所以才要营造全社会关心、支持、促进民营经济发展的氛围。当然，也需要企业家在做好企业的同时，尽到社会责任。

李军：我常在公司强调一点：做企业的目的是什么？对我来说，我做企业的初心使命就是全体员工共同富裕。

同样赚 10 个亿，相比炒股票方式，做实业的成就感、荣誉感是完全不一样的，会感到特别自豪，不是别的事情能替代的。第一，实现了员工共同富裕，个人也财务自由了。第二，公司在行业里的影响力最大、竞争力最强，能够给国家、给社会做一些贡献，为全球市场提供好的产品，走到世界各地都是我们的产品。第三，让投资者等利益相关者受益，承担了社会责任。

《董事会》：关于民营经济的发展，你还有哪些建议？

李军：每个人的利己行为，在法治完善和良好的社会秩序促进下，能产生利他的效果，这是市场经济的基本逻辑。民营经济是改革开放的产物，民营经济服务经济社会的责任心很强、抱负也很强，为自己谋取利益的同时也在为社会创造更大的财富。

给点阳光就灿烂是民营经济的特点，对于提振民营经济信心、充分发挥民营经济作用，民营经济促进法阐述得比较全面了。我现在最关注的是，法律的落地执行。民企与国企最大的区别是，国企有上级主管、“有爹有妈”，而民企更像“孤儿”。如果能够成立强有力的民营经济服务部门，让民企遇到事情有“娘家”依靠，有“自己人”倾诉，会非常好。

上市公司是公众公司，不是普通的私营企业，股东非常多，员工也很多，承担着很大的社会责任。作为承受巨大压力的董事长，要有乐观、豁达的心态，创新、实干的企业家精神。同时，希望在政策的确定性，在企业、董事长的安全性方面，情况变得越来越好，促进企业家走出焦虑、拥抱新的增长。我对中国经济很有信心。反

（供稿：《董事会》杂志）

善用ESG理念 赋能公司高质量发展

——专访中国核电党委副书记、董事、总法律顾问张国华

联合国全球契约组织 2004 年从企业社会责任和可持续发展角度提出 ESG（环境、社会和治理）新理念，强调经济、环境、社会协调发展，发挥资本的力量解决社会环境问题。20 年来，因契合利益相关者治理理念和企业实践，ESG 的全球影响力越来越大。

ESG 理念与党中央、国务院系列重大部署高度契合，是新发展理念在微观企业层面的具象投影。深化践行 ESG 理念、统筹加强 ESG 管理，既是接轨国际规则、更好开展市场竞争的客观需要，也是贯彻落实党的二十大精神和新发展理念、实现高质量发展的必然要求。实际上，随着 ESG 逐渐成为国内外资本市场的投融资趋势，ESG 在中国的发展也获得高度关注和持续推动，法规政策引导不断健全，企业 ESG 意识不断增强。

尤其是 2024 年以来，三大证券交易所 4 月分别发布《上市公司自律/持续监管指引——可持续发展报告（试行）》，纳入指数的上市公司 2025 年度的《可持续发展报告》将需要强制编制并披露；而财政部等九部门 11 月 20 日印发《企业可持续披露准则——基本准则（试行）》，成为我国第一份由政府层面发布的可持续发展披露准则等等，中国特色 ESG 进入高速发展的新阶段。

践行中国特色 ESG 的应有之义，在于推动资本当好“长期资本”“耐心资本”，推动企业践行社会责任，落实新发展理念，追求可持续价值增长。在这方面，具有国际化视野、注重价值创造的央企控股上市公司走在了探索

的前列。

中国核能电力股份有限公司（简称“中国核电”）的 ESG 实践就是一个重要的代表性案例。作为行业领先的央企控股上市公司、正加快建设世界一流清洁能源企业，中国核电致力核能、非核清洁能源、战略性新兴产业三业并举，实施 ESG 精细化管理，连续 12 年发布社会责任报告，连续 6 年发布 ESG 报告，助力企业高质量发展。

理念是行动的先导，正确认识是正确行动的前提。在中国核电总部，公司党委副书记、董事、总法律顾问张国华谈到 ESG 时有感而发，他告诉《董事会》杂志，“我们需要正确认识 ESG，拿起 ESG 武器，让它有效赋能公司高质量发展。”

践行ESG是公司高质量发展的内在要求

《董事会》：联合国全球契约组织提出 ESG 理念已有 20 年，对于这个“舶来品”，您是怎样理解的？

张国华：现在 ESG 是国际通用语言。ESG 是要企业实现经济、社会、环境综合价值最大化。作为中国企业，我们需要完整、准确、全面贯彻新发展理念、追求高质量发展，ESG 是符合新发展理念的。企业践行 ESG 是推动高质量发展的内在需求，并不是外界强加的义务和负担。因此，我们需要正确认识 ESG，拿起 ESG 武器，让它有效赋能公司高质量发展。

对中国企业来说，使用 ESG 这个工具，主要是为了

跟全球治理体系的语言接轨。实际上，我们国家的很多理念比 ESG 更先进，比如习近平生态文明思想、构建人类命运共同体、中华优秀传统文化等等。中华优秀传统文化中最高境界是什么？天人合一。天人合一就是人与自然的和谐，这是中国人的价值观。这也是我们的文化自信。实践中，我们中国的一些头部企业比如承担国家使命的大型央企，在可持续发展方面超过了 ESG 的要求。因此，一方面，我们需要使用 ESG 这个国际语言，把 ESG 做好、评级搞高，从而跟全球话语体系融合；另一方面，要用好中国的先进理念促进企业高质量发展，讲好 ESG 的中国故事、贡献中国智慧。

《董事会》：作为大型央企控股上市公司，中国核电多年来在可持续发展方面有怎样的切身体会，或者说秉持了什么理念？

张国华：中国核电要做世界一流的清洁能源供应商，以清洁能源来造福人类，中国核电的企业使命是“强核强国 造福人类”，奋斗目标是“创造企业价值、创造股东利润、创造员工幸福、创造社会财富”；核心价值观是责任、安全、创新、协同。这个价值观的源头，是我们传承的“两弹一星”精神、“事业高于一切、责任重于一切、严细融入一切、进取成就一切”的“四个一切”核工业精神。这是我国核工业的“精神密码”，与 ESG 高度匹配，与“强核报国、创新奉献”的新时代核工业精神高度契合。因此，对我们来说 ESG 并不是外界强加的、不得不做的，而是我们的自觉追求和文化动力的驱动。我们高度重视 ESG 相关工作，将它看作高质量发展的内在要求、重要抓手；在业务决策过程中综合考虑经济、社会及环境因素，并将 ESG 因素作为公司风险管理和内部控制的重要内容。

在践行 ESG 方面，我们秉承的原则是：始终坚持“责任、安全、创新、协同”的核心价值观，将可持续发展理念融入企业生产、运营、决策各个环节，负责任地对待政府、监管机构、客户、员工、伙伴、环境等利益相关方，与各方携手共创美好未来。

《董事会》：在您看来，推进 ESG 实践对企业具体带来哪些价值？

张国华：我们通过实施 ESG 管理，致力实现经济、社会、环境综合价值最大化，具体有六个方面。

一是，助力企业把握政策与市场的发展趋势。ESG 已成为衡量企业可持续发展绩效的重要评价体系。中国核电将 ESG 理念全面融入日常经营管理，不仅有助于企业

更好地适应政策环境，还能把握市场机遇。

二是，提升企业融资能力。ESG 表现良好的企业通常能够获得更多投资者的青睐，从而提升融资能力。公司通过加强 ESG 管理、展现优秀表现，有助于吸引更多投资者、降低融资成本。

三是，提高企业风险管理水平。ESG 管理要求企业全面识别和评估环境、社会和治理方面的风险，并采取相应的应对措施。通过加强 ESG 管理，能够提高风险管理水平。

四是，拓展市场机会。随着全球对清洁能源和可持续发展的需求不断增加，ESG 表现良好的企业将获得更多市场机会。通过加强 ESG 管理，能够提升品牌形象和市场竞争力，拓展市场。

五是，推动公司治理体系和治理能力现代化。ESG 管理要求健全公司治理体系，提升治理能力。中国核电不断完善公司治理、加强董事会建设。

六是，强化利益相关方沟通。ESG 管理强调企业与利益相关方的沟通和协作。我们通过加强与利益相关方的沟通和交流，提升企业的透明度和公信力，为可持续发展创造更好的外部环境。

《董事会》：ESG 如今已成为资本市场的投融资趋势，您怎么看待其和公司市值之间的关系？

张国华：我认为是这样的逻辑，市值管理不是简单地把市值弄高，而是要立足公司高质量发展，集中精力把企业的主营业务、核心竞争力、ESG 做好，把业绩搞上去，市值自然就上去了。

求真务实是推动ESG嵌入公司流程的重要法宝

《董事会》：ESG 尽管已是重要趋势，但也面临一些不同的看法，例如“漂绿”问题。中国核电对 ESG 的落实落地，体现在哪些方面？

张国华：对待 ESG，我们是求真务实的。深刻认识 ESG 是求真，真正重视 ESG、工作中讲究实效是务实。我举个例子，为了更有效推进 ESG 管理，我们形成《中国核电 ESG 精细化管理三年行动规划》；为保障精细化管理落到实处，我们做了健全管理体系、注重全员赋能、提升信息透明度以及做好经费保障。

健全管理体系包括健全制度体系和加强目标指标管理。我们制定 ESG 相关管理制度、管理办法等；针对 ESG 管理制定目标，对标国内外同行先进企业设定核

心 KPI，推动董事会定期监督 KPI 完成情况。结合境内外 ESG 标准要求和中國核电实际，持续完善适合公司的 ESG 指标体系，制定 ESG 指标管理办法等规范性文件，帮助各部门更好地理解及管理 ESG 指标；完善 ESG 管理信息化工具，提高 ESG 指标收集和管理效率。

我们注重全员赋能包括落实培训机制、组建内训师队伍。公司定期开展 ESG 意识宣贯，开发系统化的 ESG 学习素材，传播社会责任管理工具与方法；依托内训师队伍推进下属企业社会责任培训分层、分级、分批开展，实现培训的全覆盖。

公司提升信息透明度也包含两个方面。一是打造传播矩阵，在 ESG 报告常态化编制的基础上，结合 ESG 专项议题加强专题传播，加强公司官网 ESG 信息披露，全面回应资本市场、主流评级机构的 ESG 评级要求。二是主动沟通交流。主动与 MSCI、WIND 等评级机构保持沟通，及时回复相关质疑，主动做好信息披露支撑。主动参与标普 CSA、CDP 等主流机构评级并保持定期沟通与回应。

经费保障方面我们做得非常好。制定 ESG 专项经费管理办法。明确专项资金的使用范围、流程和项目推进成效，财务管理部严格监督经费使用情况，保证工作经费投入到位、专款专用。设置 ESG 工作专项经费并纳入公司年度预算，保障 ESG 相关工作有充足、及时的经费支持。

《董事会》：有没有这方面的典型例子？

张国华：中国核电对接帮扶宁夏的同心县。当地百姓存在冬季供暖问题，包括主要用烧煤取暖。我们给他们做了光伏、打井结合供应热水，解决了供暖问题，投资成本不高。因为做得好，获得好口碑，这为之后公司在当地发展新能源产业奠定了良好基础。公司在同心县创新打造“产业引领 + 战略合作”企地共赢合作“同心模式”，目前

累计在同心产业直投超 30 亿元，建成光伏复合发电、风电项目、储能电站、牧光互补发电等项目，并依托主业，协同发力，因地制宜将非核清洁能源产业发展融入地方发展规划。

这个案例，是将乡村振兴和公司产业发展有机结合，将“输血”和“造血”有效结合。就是说，践行 ESG 必须跟企业发展有机结合，不能是强生搬硬套地去结合、割裂。做一件事情，如果一开始你的理念、顶层设计是正确的，接下来会事半功倍。

《董事会》：我们注意到，中国核电将核安全管理放在对 ESG 产生重大影响的议题首位，如何确保核安全呢？

张国华：我们始终把核安全管理放在首位。首先是核安全治理。安全质量部负责公司安全相关工作，并推动董事会安全与环境委员会监督公司安全相关事宜，讨论安全风险相关议题。其次是核安全战略。公司坚持“安全第一，质量第一”的理念，识别出重大安全风险，设置量化的关键风险指标和各项重大风险的管控目标，提前制定风险控制应对策略。再次是核安全风险管理体系。中国核电将安全风险管理纳入全面风险管理体系。公司及时跟踪通报重大安全风险的月度管控状态、发展趋势、应对措施、目标完成情况，每季度向党委会、董事会、总经理办公会报告风险管理进展情况。最后，中国核电制定了核安全管理中长期目标。如确保核安全万无一失，机组世界核电运营者协会 WANO 综合指数满分率不低于 75%，非计划停运率不高于 0.3 次 / 堆年等。同时，每年关注当年目标进展，保证目标稳步推进。

30 多年来，中国在运核电站的安全水平和运行业绩良好，从未发生过国际核与放射事件分级表二级及以上的事件或者事故。2023 年，我们中国核电生产机组整体保



证安全稳定运行，安全绩效全球领先。2024 年以来，我们继续保证了安全稳定运行。当然，确保核电安全这个事情永远在路上，一刻都不能放松。

《董事会》：员工是重要的利益相关者，在高素质人才队伍方面，中国核电是怎么做的？

张国华：中国核电坚持“科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力”。我们深入实施人才强企战略，确立人才引领发展的战略地位，始终重视培养人才、引领人才、成就人才。我们培养和造就了一支高素质的核电厂工程建设管理、生产运行和经营管理人才队伍，“业绩卓越的高素质人才队伍”成为公司的核心竞争力之一。

我们形成了一个特色，就是以集约化平台培养人才。面对我国核电发展重要机遇期，中国核电制定集约化管理改革方案，这是一项创新性、战略性举措，可以有效集约人才资源，有利于培养高水平科技领军人才、技能人才。我们通过设立大修中心、设备中心、技术中心、数创中心等集约化中心，统筹调配各类专业近 2000 人开展集约化工作，充分发挥人才集聚效应，让人才获得更多的培养锻炼机会；同时，通过集中资源，对人才进行更系统、更专业的培养，全面提升专业人员成长成才速度。通过集约化改革，打造了核电共性专业人才培养新模式，不断强化核心能力建设，进一步充实专业化人才“蓄水池”，助推打造中国核电新时代人才高地。

主动融入是贡献可持续发展中国智慧的绝佳途径

《董事会》：ESG 评级备受上市公司关注，但在指标体系、评价标准适用性方面，与国内企业的需要还存在距离，或者说，我们的国际话语权还不够。您如何看待这个现状？

张国华：长久以来，西方占据强势话语权和世界主流价值观地位，包括 ESG 方面的话语权，比如 ESG 评级、ESG 投资、ESG 信息披露是申请上市的要求之一。当前国内外有很多 ESG 标准，但真正适用于我国国企的不多，所以需要有一个清晰的、更适合国企的 ESG 标准，让国企 ESG 工作更有依可循。中国企业 ESG 工作受到很多国际评级机构的关注，他们给予评级划分。但由于话语体系不同，现阶段，中国企业难免有一些劣势，但我们还是应该主动融入，积极对话。

随着 ESG 的发展，团队的专业能力、专业支撑非常

关键。比如中国核电每年都会开展 MSCI 指标分析，筛选 MSCI 中提及的评级较高的同行企业开展指标对标；保持和 MSCI 的沟通联系，每年对公司的 MSCI 门户网站账户进行维护；优化官网 ESG 板块，动态更新官网 ESG 相关内容。基于这些，结合中国核电实际在社会责任报告、ESG 报告以及官网上进行针对性回应，有效提升碳排放管理、社会关系管理等议题评级分值。2023 年，中国核电的 MSCI 评级从 CCC 提升至 BB。2024 年 11 月，公司的中证指数 ESG 评级是 AA。

《董事会》：随着 ESG 在中国进入高速发展的新阶段，在践行中国特色 ESG、实现高质量发展方面，您有什么建议？

张国华：我认为需要从多个方面入手。一是加强 ESG 意识培养，比如公司高层应该作表率，深刻理解 ESG 理念，并将其融入公司的长期发展战略中；通过内部培训、外部交流等方式，提升全体员工对 ESG 的认识和重视程度，形成全员参与 ESG 管理的良好氛围。二是完善 ESG 管理体系。三是强化 ESG 信息披露，提高信息的可读性和可比性，便于外界理解和评价公司的 ESG 表现。四是制定具体的 ESG 目标和计划，并设定可量化的指标进行监测和评估，加强与利益相关方的沟通和合作。五是加强 ESG 风险管理，并制定相应的应对措施和预案。六是借鉴国际先进经验，参与国际交流与合作，提升公司的国际影响力和竞争力。七是加大 ESG 专业人才的引进和培养力度，提升公司在 ESG 管理方面的专业能力和水平，提高员工的 ESG 专业素养。八是建立激励机制，将 ESG 绩效纳入员工的绩效考核体系，对表现突出的员工进行奖励；设立 ESG 创新基金或奖励计划，鼓励员工提出 ESG 创新项目和建议，推动公司 ESG 管理的持续改进和创新。

《董事会》：您把加强 ESG 意识培养放在了第一位。

张国华：是的，“知是行之始，行是知之成”。一定要认识到，践行 ESG 是公司高质量发展的内在要求，不该认为是外界强加的负担。在这个基础上，求真务实、主动融入、守正创新、久久为功非常重要。在中国核电高质量发展、加快创建世界一流企业的新征程中，我们将更有效地用 ESG 赋能。希望大家多交流、携手共进，共同讲好 ESG 的中国故事、贡献可持续发展的中国智慧。

（供稿：《董事会》杂志）

2024 年 11 月，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发布了《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》（以下简称“《市值管理指引》”），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多种方式，推动上市公司投资价值合理反映上市公司质量。《市值管理指引》规定了主要指数成份股公司应当制定上市公司市值管理制度，本文将通过梳理规则和把握监管趋势，帮助符合披露要求的上市公司厘清制度要点，从而制定出更符合公司实际情况和监管要求的市值管理制度。

一、市值管理制度制定对象

首先明确《市值管理指引》中提到的主要指数成份股公司，包括中证 A500 指数成份股公司、沪深 300 指数成份股公司、上证科创板 50 成份指数、上证科创板 100 指数成份股公司、创业板指数、创业板中盘 200 指数成份股公司、北证 50 成份指数成份股公司，上述范围内的上市公司应当制定市值管理制度，且应当经董事会审议后披露市值管理制度的制定情况，并就市值管理制度执行情况在年度业绩说明会中进行专项说明。

此外《市值管理指引》还提到，若上述范围内的上市公司未披露市值管理制度制定情况的，中国证监会可以采取责令改正、监管谈话、出具警示函的措施。



二、市值管理制度内容

1. 负责市值管理的具体部门或人员

《市值管理指引》将责任落实到董事长、董事和董事会秘书身上，因此市值管理工作应由董事会领导、经营管理层参与，董事会秘书作为市值管理工作的具体负责人，其带领的证券事务部（董事会办公室）应作为市值管理工作的执行机构，负责公司的市值监测、评估，提供市值管理方案并组织实施，负责市值的日常维护管理工作。公司其他各职能部门及下属公司应积极配合，负责对相关经营、财务等信息的归集工作提供支持，共同参与公司市值管理体系建设。

公司的股东、高级管理人员可以对市值管理工作提出书面的建议或措施。

2. 董事及高级管理人员职责

公司董事和高级管理人员应当积极参与提升上市公司投资价值的各项工作，参加业绩说明会、投资者沟通会等各类投资者关系活动，增进投资者对公司的了解，董事和高级管理人员在市值管理中的职责包括但不限于：（一）参与制定和审议市值管理策略；（二）监督市值管理策略的执行情况；（三）在市值管理策略的执行过程中出现重大问题时，参与危机应对和决策；（四）定期评估市值管理效果，提出改进意见。

3. 对上市公司市值、市盈率、市净率或者其他适用指标及上述指标行业平均水平的具体监测预警机制安排

公司应当构建一个全面的财务考核指标体系，包括但不限于市值、市盈率、市净率、营业收入增长率、净利润增长率、资产负债率等其他关键财务指标。根据公司当前的战略目标和市场环境，适时调整和优化考核指标体系，确保考核结果的客观性和准确性。采用同期比较的方法，对考核指标进行客观评价。确保关键财务指标不低于同行业上市公司的平均值。

公司应当设立市值监测小组，负责实时监控公司市值、市盈率、市净率等关键指标；在市值低于行业平均水平时触发预警，触发预警后，市值监测小组需召开紧急会议，评估情况并采取相应措施。

内部考核周期设定为年度，每半年进行一次中期评估，以监控公司市值状况并及时调整公司市值管理策略。

考核流程应包括数据收集、初步评估、部门自评、综合评审和结果反馈等环节。

4. 上市公司出现股价短期连续或者大幅下跌情形时的应对措施

（1）立即启动内部风险评估程序，由证券事务部（董事会办公室）牵头，联合财务、法务等相关部门，对可能导致股价下跌的内部和外部因素进行全面排查；

（2）公司应发布公告或召开投资者说明会，对外说明公司对股价下跌原因的客观分析、公司目前的经营状况、未来的发展计划等，以及公司正在采取的应对措施；

（3）加强舆情监测分析，密切关注各类媒体报道和市场传闻，如果股价下跌是由于市场对公司某些信息的误解或不确定性导致的，董事会秘书应及时向董事会报告，公司可以进行自愿性披露，提供更多有助于投资者理解公司状况的信息；

（4）根据市场情况和公司财务状况，在必要时采取股份回购或董事及高级管理人员增持股份的措施。

三、结语

影响上市公司市值的因素众多，市值管理应当采用科学的、系统的方式展开，且市值管理工作是一个持续的、常态化的管理行为，前文提到的内容仅仅是《市值管理指引》对上市公司市值管理制度中的基本要求，公司仍应当结合自身具体情况，把握监管核心思路——上市公司高质量发展，从提高公司经营质量出发，去制定符合自身条件的市值管理制度。

（来源：信公股份）



市值管理面临的挑战也不容忽视。如何准确划定股价和市值管理的边界，避免操纵股价的风险；如何确立科学的市值管理考核标准，评估工作的优劣；以及如何在合法合规的前提下，建立起与投资者的沟通桥梁，都是我们需要思考和解决的问题。

为了更好地推进市值管理，建议做好市值管理的顶层设计，明确市值管理的理论内涵、战略目标和路径。同时，推动融资市场和投资市场的良性循环，引导长期投资者预期，分享发展成果。

厘清市值增长基本逻辑

市值和股价是公司内价值的外在表现，公司内价值创造由企业自身运营决定，同时受外部产业环境及资本市场周期、投资者心理等因素影响。上市公司需在牛市中实现业务增长与市值增长的“双向奔赴”，在熊市中避免市值被双杀，从而做好市值的正向管理。

融合产业与资本两个市场

市值增长需把握产业趋势变化和资本市场牛熊周期，通过产业的健康经营发展提升资本效率，同时有效利用资本市场工具，实现产业与资本的良性互动与融合。在此过程中，上市公司应关注利润最大化和资本市场估值水平的提升，以市值 = 利润 × 市盈率为核心，实现产融循环。

市值增长需要进行价值创造、价值经营、价值实现三大运作闭环管理：

在价值创造方面，上市公司需要梳理战略，优化主营业务，调整资本结构，提高营业收入增长率和净利润增长率，增加资本总额，以及优化公司治理结构。这些举措有助于提升公司的盈利能力和成长价值，为市值管理奠定坚实基础。

在价值经营方面，上市公司可通过优化商业模式、持续产业并购、加强再融资规划、建立有竞争力的股权激励与市值分享机制、实施合理的分红制度以及顺应牛熊周期进行股本管理等方式，不断提升资本运营水平，促进公司市值充分实现。

在价值实现方面，上市公司需要关注市场估值，通过提升投资者关系管理、媒介关系管理、分析师关系管理、政府关系管理以及信息披露管理，提升资本市场品牌，实现公司市值最大化。

当前，市值管理已经成为中国资本市场的一大热点。市场上主要存在以下几种市值管理模式：

1. 券商市值管理模式：券商围绕上市公司大股东存量持股市值的盘活设计业务，涉及股权托管、买卖交易、创新业务融资融券等。
2. 大宗交易商市值管理模式：大宗交易商通过大宗交易帮助上市公司创始股东或 PE 机构减持套现，从而获得业务机会。
3. 私募基金市值管理模式：私募基金以

坐庄的方式与上市公司联手开展市值管理,以获得高盈利。

4. 财经公关市值管理模式: 财经公关公司为上市公司提供媒体关系和投资者关系管理服务, 但仍以传统财经公关业务为主。

5. 管理咨询公司市值管理模式: 管理咨询公司在为上市公司提供战略和管理咨询服务的基础上, 增加市值管理咨询服务。

6. 综合市值管理模式: 在价值创造、价值经营和价值实现三个维度进行系统思考和布局, 提升上市公司市值。

总体来看, 这些方式都存在将某一种手段视为市值管理全部的倾向, 容易步入灰色地带。科学的市值管理应该围绕价值创造、价值经营和价值实现进行。

上市公司应结合自身实际情况, 从价值创造、价值经营和价值实现三个方面入手, 积极开展市值管理实践:

(一) 价值创造, 提升公司盈利能力

1. 梳理战略, 为公司价值创造指明方向。
2. 优化主营业务, 提高公司营业利润率。
3. 优化资本结构, 提高资本回报率, 提升公司经济增加值。
4. 提高营业收入增长率和净利润增长率, 提升公司的成长价值。

5. 提高资本总额, 提升公司的综合盈利能力。

6. 优化公司治理结构, 为价值创造保驾护航。

(二) 价值经营, 提升公司资本运营水平

1. 不断优化商业模式, 提升公司经营能力。
2. 持续进行产业并购, 提升公司资本整合能力。
3. 加强再融资规划, 为并购整合提供强大资金支持。
4. 建立更有竞争力的股权激励与市值分享机制, 助推市值成长。

5. 实施合理的分红制度, 吸引长期价值投资者。

6. 顺应牛熊周期, 加强股本管理, 适时进行增持或减持。

(三) 价值实现, 提升公司市场估值

1. 建立完善符合市值管理需求的领导小组和工作小组, 提高决策和执行效率。
2. 加强投资者关系 IR 管理, 适时引进长期战略股东。
3. 加强媒介关系 MR 管理, 做好危机预案准备。
4. 加强分析师关系 AR 管理, 提升研报数量与质量。
5. 加强政府关系 GR 管理, 保持良好的沟通渠道。

6. 加强信息披露管理, 提升资本市场品牌。

主要目的是鼓励上市公司通过制定正确发展战略、完善公司治理、改进经营管理、培育核心竞争力, 实实在在地、可持续地创造公司价值, 并通过资本运作工具实现公司市值与内在价值的动态均衡。

换言之, 正面意义上的市值管理, 主要是基于上市公司在业务、技术、经营、治理、机制等方面苦练内功, 提高核心竞争力, 进而创造公司价值, 并通过辅之以资本运作, 最终实现公司市值与内在价值的有机统一。

合理利用市场周期: 在牛市或股价处于高位时, 采取送股、转增股本、增发、配股、换股收购等策略; 在股市低迷期或股价处于低位时, 采取增持、回购、引进战略投资者、员工激励等策略。

优化资本结构: 选择合适的负债比率, 在需要再融资时, 使用最优的股债比率, 创造更高的价值。

优化业务组合: 剥离掉收益率低于内部收益率, 且对其他营业部门无实质帮助的部门, 提高权益收益率。

实现整体上市: 将优质资产注入上市公司, 提升资产质量及增长速度, 减少关联交易与同业竞争。

并购重组资产: 通过收购、并购、资产置换等方式, 改善上市公司业绩, 创造股东价值。

引入战略投资者: 增强公司资金实力、完善资本结构与治理结构、提高管理者经营管理水平和公司核心竞争力。

做精做优主业: 专注于某一领域, 打造持久的核心竞争力, 例如宁德时代、格力电器、海天味业等。

提高竞争壁垒: 在研发、技术、工艺、品控、成本、渠道、资源等方面不断提高自身的竞争力, 形成商业壁垒, 例如国产芯片、关键材料、抗癌新药、重要传染病疫苗等。

完善信息披露: 确保公司信息披露的真实性、准确性、完整性与及时性, 畅通上市公司与投资者的互动交流。

完善公司治理: 建立健全的治理结构, 提升管理水平, 例如 ESG 理念的践行。

健全激励机制: 通过管理层股权激励、员工持股计划等方式, 降低代理成本, 提高投资者信心。

培育企业文化: 提升企业的社会形象、社会责任感、内部文化氛围及先进的文化理念, 例如 ESG 理念的践行。

市值管理是一个复杂的话题, 需要投资者、上市公司、监管机构等多方共同努力, 才能实现良性发展, 维护市场秩序, 保护投资者权益。

(来源: 乐知十方)

2024年9月24日，证监会就《上市公司监管指引第10号——市值管理（征求意见稿）》公开征求意见。11月15日，证监会正式发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》（以下简称《指引》）。作为我国资本市场改革的重要举措之一，2024年初以来市值管理制度不断完善，也引起了投资者与上市公司的广泛关注。

什么是市值管理？

价值管理可能是市值管理的重要理论基础。价值管理是以价值评估为基础、价值增长为目的的一种综合管理模式。市值管理较好实现了价值管理理论的实践及应用。本次《指引》指出市值管理是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。上市公司可依法依规运用并购重组、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、股份增持和回购等方式促进上市公司投资价值合理反映上市公司质量。

综合相关研究成果，从路径上看，上市公司市值管理可以体现为价值创造、价值经营与价值实现三个层面。价值创造主要是指通过分析价值创造驱动因素并采取有效措施实现上市公司内在价值最大化。价值经营主要为关注公司市值变化，当管理者认为上市公司市值与内在价值发生背离时，主动采取合理合规的运作方式，向市场传递企业市值低估或高估的信号，以实现企业市值与内在价值的协调。价值实现可以通过加强企业与市场交流等方式，做好投资者关系管理，加强价值传播，让市场发现、认识、认可公司价值，推动公司市值持续、稳定、合理增长，价值实现是市值管理的目标与结果。

如何引导上市公司做好市值管理？

本次《指引》内容共十五条，系统地阐述了市值管理的目标、定义、方式、主体责任、禁止事项，建议关注以下三个领域：

（1）明确相关主体的责任义务。董事会应当重视上市公司质量的提升，在各项重大决策和具体工作中充分考虑投资者利益和回报；董事长应当做好相关工作的督促、推动和协调，董事和高级管理人员应当积极参与提升上市公司投资价值的各项工作；董事

会秘书应当做好投资者关系管理和信息披露等相关工作；控股股东可以通过股份增持等方式提振市场信心。

（2）明确两类公司的特殊要求。主要指数成份股公司应当制定市值管理制度，并在年度业绩说明会中就制度执行情况进行专项说明；长期破净公司应当披露估值提升计划，市净率低于所在行业平均水平的长期破净公司应当就估值提升计划执行情况进行专项说明。

（3）明确禁止事项。不得在市值管理中出现操纵市场、内幕交易、违规信息披露等各类违法违规、损害中小投资者合法权益的行为。

市值管理助力上市企业高质量发展，促进资本市场更好服务实体经济。当前 A 股多措并举提升上市公司投资价值的市场氛围正在形成，但实践中仍然存在部分上市公司投资价值未被合理反映等问题，一定程度上影响投资者信心和资本市场稳定。我们认为上市公司市值管理制度落地具有重要意义，标志着 A 股市场市值管理正式进入政策支持与规范发展的新阶段，有助于提升上市公司质量与投资价值，推动 A 股实现投资端与融资端的良性循环，不断提升市场的投资吸引力、竞争力和内在稳定性，对我国资本市场稳健发展及服务实体经济具有积极意义。

探索构建上市公司市值管理分析框架，从价值创造、价值经营、价值实现三个层面展开。探索构建上市公司市值管理的分析框架，具体包括：

（1）价值创造层面，上市公司可以关注可能直接影响市值与股价表现的财务指标，如 EPS、ROE、EVA 等指标。

（2）价值经营层面，对市场运作进行短期与长期、行为与效果的综合评估，如跟踪上市公司分红比例，现金回购、增持、股权激励、并购重组的频次与规模，以及其对上市公司基本面与股价的提振效果等。

（3）价值实现层面，对上市公司价值实现的过程管理与效果进行跟踪。

效果跟踪上，我们建议考虑对上市公司市场表现相关指标进行纵向与横向比较，包括：

（1）选择市盈率、市净率等作为评估市值管理结果的参考指标。

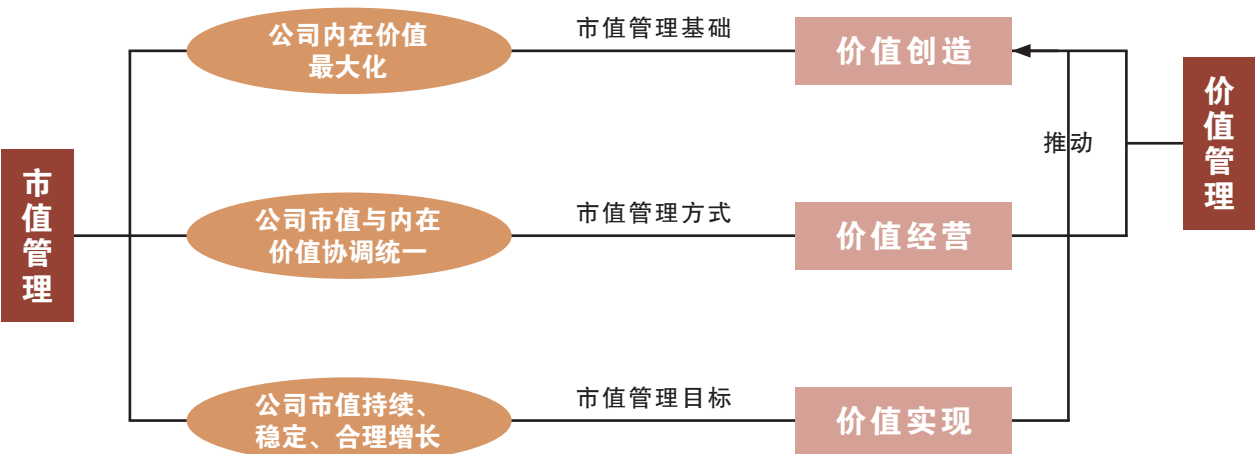
（2）从相对表现层面，比较上市公司相对于指数、行业平均、参照公司等市值与股价表现。

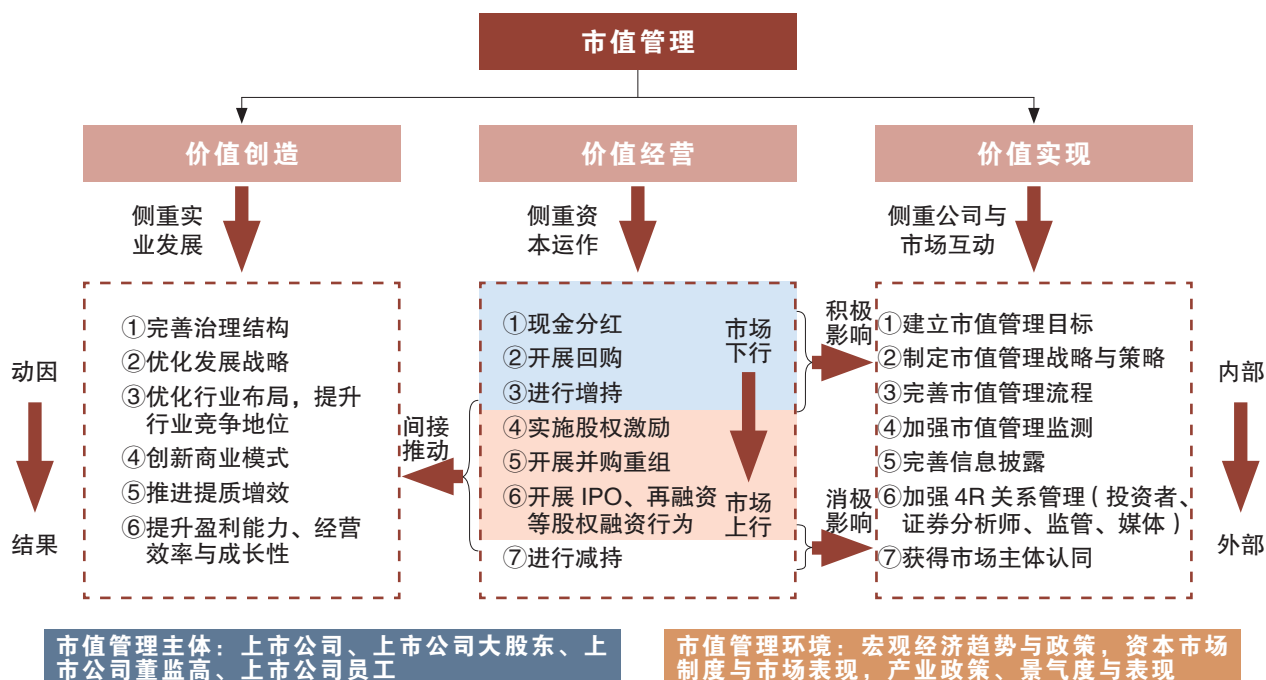
（3）与同行业进行比较，如针对同行业上市公司进行市值规模或者市值增长率排序，观察当年或者数年内是否改善等。

上市公司如何做好市值管理

市值是上市公司综合实力和内在价值在资本市场的集中体现。上市公司在进行市值管理时，需要对影响市值的各种因素进行管理，市值管理的不同环节对应着不同的管理举措。具体来看：

价值创造更侧重于实业经营发展，具体的举措包括完善治理结构，优化发展战略，优化行业布局，提升行业竞争地位，创新商业模式，推进提质增效等，上述举措是价值创造的直接驱动因素，是推动上市公司盈利能力、经营效率与成长性等基本面因素提升的核心动力，是上市公司质量提高的基础。





价值经营更侧重于资本市场运作, 具体举措包括现金分红、开展回购、进行增减持、实施股权激励与员工持股、开展并购重组、开展IPO及再融资等股权融资行为等, 上述举措通过价值创造或价值经营环节作用于市值。例如, 现金分红、回购、增持等举措通常向市场传递出公司被低估或者注重回报投资者的信息, 从而提升投资者对公司的关注度与认可度, 进而提升上市公司投资价值与市值水平。此外, 股权激励、并购重组、IPO及增发等举措, 则是对公司的价值创造产生直接或者间接影响, 进而影响公司的投资价值与市值水平。

价值实现侧重于上市公司与资本市场进行沟通的过程以及沟通后的结果, 价值实现是市值管理的最终目标与结果, 股东回报能力和投资价值提升、市值规模增长是衡量价值实现与市值管理成效的重要指标。但价值实现不仅仅是结果, 也包含过程管理, 它是市值管理的最后环节与动作, 即上市公司将价值创造和价值经营的行为与成果传递给市场各参与主体, 获得市场参与主体尤其是投资者的关注与认可。从内部来讲, 上市公司应提升对市值管理的重视程度, 建立市值管理目标, 制定市值管理战略与策略, 完善市值管理工作流程, 加强市值管理监测, 完善信息披露; 从与外部联动来讲, 上市公司应加强投资者关系、证券分析师关系、交易所和监管者关系、媒体关系管理。

上市公司进行市值管理时, 除了基于自身属性与特征

开展价值创造、价值经营、价值实现外, 还需要考虑外部宏观、市场、行业因素的影响, 具体包括宏观经济趋势与政策, 资本市场制度与市场表现, 产业政策、景气度与股价表现等。宏观经济趋势与政策、资本市场建设进展与改革方向可能会对市场整体走势产生影响, 在不同的市场环境下, 上市公司开展市值管理适宜采取的举措可能不尽相同。尤其当市场处于下行期或投资者情绪亟待提振时, 上市公司比较适合扩大或进行现金分红、回购、增持、股权激励、现金并购等市值管理相关操作。

上市公司市值管理的主要方式

随着政策端对上市公司市值管理的支持加强, 上市公司对市值管理的重视度与践行度提升, 上市公司通过分红、回购、股权激励、员工持股、增持、并购重组等多种方式探索市值管理道路。

上市公司市值管理指引出台的重要意义

首先, 市值管理正式进入政策支持与规范发展的新阶段, 有助于推动上市公司依法依规开展市值管理。再次, 市值管理制度的落地与实施有助于推动A股实现投资端与融资端的良性循环。[\[6\]](#)

(来源: 牛散商学院)

多领域智驾打造企业创新发展的高地

——福田汽车创“新”提“质”实践案例

2024年7月，国务院国资委在举办中央企业负责人研讨班的会议上强调，要以发展新质生产力为重要着力点，大力推进科技创新和产业创新，持续推动产业高端化、智能化、绿色化发展，全面实施“AI+”专项行动。国家的这一重磅战略部署也与福田汽车的技术布局不谋而合。

作为商用车行业的引领者，福田汽车始终站在科技创新的前沿，在半固态电池、域控制器、高速领航技术、智能网联等领域取得了重要突破，尤其是在智能驾驶技术方面，福田汽车更是走在了行业前列。

战略布局早 跑出先行先试加速度

福田汽车从2015年便开始了自动驾驶的研究与开发，2016年11月，联合百度发布国内首款自动驾驶轻卡；2018年4月，在重庆自动驾驶道路测试中一次性100%通过所有测试项目，获得国内首张商用车自动驾驶路测牌照；同年8月，福田汽车在中国国际智能产业博览会同期举办的i-Vista自动驾驶挑战赛中，连获三项大奖；2019年5月，欧曼重卡列队行驶在天津进行了公开道路测试，在最高车速70km/h，前后间距10m，且后车无驾驶员的条件下，实现车队的完美运营；2020年福田4辆重卡在上港东海大桥及港口内等封闭道路进行自动驾驶测试，最



终满足港口内集装箱的运输，成功完成重卡单车智能驾驶示范运营；2023年年底，成功获得了国内首张商用车有条件自动驾驶高速公路道路测试牌照；2024年上半年，满载货物的福田高级别氢燃料自动驾驶重卡，从北京马驹桥物流园驶出后，途经河北廊坊，最终到达天津港，驾驶过程全程无需接管，车辆可安全自主应对各类交通场景，真正实现高速干线点对点自动驾驶。

从技术水平上来讲，当前福田汽车已具备智能交互、自主巡航、换道、避障、超车、会车、跟车、进站以及紧急制动、精确停靠、路口通行、车路协同等功能，全面推动了自动驾驶在商用车领域的发展。

自主自研技术应用，智能驾驶领域再拓展

从传感器选型设计到场景定义、功能策略开发、系统集成、调试标定，完全由福田汽车自主开发的末端无人装备系统已开发环卫及配送两款车型，并且该两款车型已于2023年10月开始在封闭园区内进行示范运营。基于0.5T末端无人装备标准化线控底盘开发的末端无人配送车，可实现全自动快递包裹存取功能，并且可根据不同包裹大小调整格口大小；支持多柜门同时打开，提高存取便利性；货柜具有红外线检测有无货物装置，便于用户使用，同时还具有隐蔽式机械解锁功能。末端无人环卫车其清扫率可达94%、垃圾箱容积近600L、清水容积达200L，可实现自动控制清扫路面，采取自动加水、喷水降尘、自动垃圾吸扫、洗盘电动升降、自动倒垃圾等功能。

基于封闭园区MINIBUS智能驾驶系统开发的智能驾驶接驳车Minibus，具有高精度定位、静态障碍物识别、行人识别、车辆检测等功能，可实现与路侧单元RSU、园区内其它工作车辆数据互联，对园区交通状况准确识别，进而进行路径规划；同时结合预定路线设定，通过红外扫描自动开关车门，实现到站无人停泊功能；从车辆推流360实时影像的数据信号到云端平台，可以配合云平台实现远程功能。

目前，末端无人配送车、末端无人环卫车、智能驾驶接驳车Minibus均已在封闭园区内投入使用，相信在不久的将来，随着技术的不断进步和政策的持续支持，这些智能设备有望在更多领域和场景中实现规模化应用，为人们的生活带来更多便利和改变。

多项自动驾驶技术示范运营的成功不仅是对福田汽车在自动驾驶领域的投入和努力的肯定，更是展现福田汽车在自动驾驶领域雄厚的技术实力。未来，福田汽车将持续通过科技创新推动商用车智能驾驶发展，积极探索自动驾驶物流商业运营新模式。[反]

（供稿：福田汽车）



末端无人配送车



末端无人环卫车



智能驾驶接驳车Minibus

“出海”伊拉克 开辟“新赛道”

——中工国际创“新”提“质”实践案例

坚持做困难而正确的事，可谓知易行难，但中工国际做到了。

近年来，这家央企国机集团旗下的上市公司，借国企改革深化提升契机持续推进“二次创业”，立足“新细分赛道”“新市场布局”和“新资源配置”的“三新”定位，瞄准油气行业发展机遇，以伊拉克九区油气中央处理设施项目为突破口，加大布局油气化工行业布局，服务国家能源安全保障，加快发展新质生产力，高质量发展迈上新台阶。

拿到中东油气工程市场“入场券”

当今世界不确定因素增加，不断冲击全球能源供应链产业链的稳定，能源市场波动加大，能源安全问题备受关注。而在能源需求保持刚性增长的情况下，近年来传统石油化工行业的投资呈现回升态势。据标普全球的统计，2022年全球油气上游（包括管道和液化天然气）资本支出和运营支出合计同比增长23%，达到1.13万亿美元，已经恢复至2014年峰值水平的87%。这给中国企业加大油气布局提供了机会。相比于交通设施、房屋建筑等传统业务，油气工程专业化程度高、项目体量大、竞争尚未白热化，发展前景十分广阔。

作为落实“走出去”战略的先行者和践行高质量共建“一带一路”倡议的“主力军”之一，中工国际具有丰富的国际工程行业经验。然而自2018年以来，受地缘政治、世界宏观经济等因素影响，国际工程承包市场需求持续下滑，不确定性因素增多，热点市场切换频繁，行业出现深刻调整，这就要求行业企业需要时刻加强形势研判，统筹考量市场潜力、优势领域、优质客户等关键要素，及时动态调整业务布局，开辟新市场。

2020年，中工国际科学研判国际工程承包行业形势，精准布局油气化工行业，将油气化工明确列入战略性业务领域。

在中东国家中，伊拉克油气资源非常丰富。根据世界能源统计年鉴，伊拉克探明原油储量高达1450亿桶，居世界第5位；已探明天然气储量为3.5万亿立方米，居世界第11位。自2020年以来，中工国际瞄准伊拉克油气市场的发展机遇，在当地设立分支机构，并与中石油、中海油下属企业、联合能源、洲际油气、安东油服等油气企业建立了合作关系，以工程总承包的模式成功实施了联合能源投资的伊拉克九区油气中央处理设施项目，取得了中东油气工程市场的“入场券”。

2022年，中工国际顺利签署了伊拉克九区油气中央



处理设施项目，合同金额约 10 亿美元。2024 年 4 月 27 日，随着关键阀门的缓缓开启和火炬在暮色中点燃，伊拉克九区原油中央处理设施实现了全流程投产一次成功，比原定工期提前 3 天。在项目现场，一座座高大设备错落有序地架起，原油处理设施运行平稳，中央控制系统在实时监测着各类数据。

作为非传统油气工程企业，中工国际克服了工期短、自然环境恶劣、供应链受阻等重重困难，创造了伊拉克同类项目最短工期纪录和连续 1300 万安全工时的骄人纪录，获得了伊拉克石油部的高度评价和赞誉。伊拉克项目的成功打响了中工国际在油气行业的品牌，为公司高质量发展开辟了一条“新赛道”，并为进一步打开中东市场奠定了坚实的基础。

抱团“出海”、打破常规攻克项目难关

伊拉克九区油气中央处理设施项目的成功，靠的是卓越的资源整合能力和创新能力。在项目开发过程中，中工国际采取创造性的融资模式，以强大的融资能力战胜了竞争对手，赢得了业主的认可，从而成功签署公司历史上第一个油气项目。

签署项目后，项目组面临诸多困难。一是工期短，同类项目工期一般为 3 至 4 年，该项目只有 2 年。二是技术难度大，九区项目的油田地面工程涵盖了原油处理和天

然气处理两大类，对技术标准要求极高，工程难度大幅提升。三是自然环境恶劣，项目所在的巴士拉地区常年高温，最高气温达 50 多度，是世界上气温较高的地区之一，同时毒蛇、毒虫活动猖獗，带来的安全隐患较多；四是缺少油气专业资源和行业经验；五是当地社会各种势力交织，关系复杂。

面对难题，中工国际积极应对，打破常规，采取新的资源配置方式，积极整合资源，创新管理模式，在有效化解问题和矛盾的同时，以高效的运作促进了项目执行的成功。

一是超常规配置项目管理团队。

中工国际将伊拉克九区项目定义为公司级项目，董事长对该项目高度重视，果断决策，为项目管理配置最优资源。从项目负责人的“低职高配”，到抽调其他事业部骨干，再到外聘行业内专业工程师，中工国际组成了一支 220 多人的油气工程专业团队，具备 30 多年海外工作经验的副总经理刘生承和具备丰富石油化工行业经验的公司专务杨传良出任联席项目总监。公司还专门成立第六工程事业部，并由六部总经理杨志刚担任伊拉克项目的项目经理。主要的分包商国机工程集团下属的中机工程、中石油北京院、川庆钻探等都抽调了精兵强将，由富有经验的业务骨干担任负责人。组织架构超规格配置的好处在于，能更好地担当责任，协作效率更高，实现更多优势资源更快



地调动，为项目的顺利执行提供坚实的保障。

二是深度垂直的精细化管理模式。

中工国际建立了庞大的专业管理团队，从项目的设计、采购、施工安装、调试以及项目的安全、质量、成本等各个方面进行精细化分工；同时在各管理模块集合优质资源，形成一个个专业的管理团队，进行深度垂直式的管理，施工管理深入到班组。为确保安全生产落实到位，项目组还建立了总分包一体化的安全管理团队，密切监督安全体系的运行，并创造了 1300 万安全工时的纪录。此外，公司还设置了独立质量部，负责项目工程总承包各阶段质量管理体系运行，在质量部的严密监控下，项目申请验收 26919 批次，一次报检通过率达 99.47%；完成 67.89 万厘米焊口，焊接 RT 一次合格率 99.06%。

三是与国机集团内的兄弟单位抱团出海，协同作战。

伊拉克项目上，通过市场化的公开竞标，集团内蓝科高新等装备制造公司，中机工程等专业炼化工程公司，合肥通用研究院、沈阳仪表院等研究院所，以及其他优质厂商都充分参与进来。通过供应链整合，有效地解决了中工国际在油气化工行业的资源和行业经验的不足，也为国机

集团的装备与服务“走出去”提供了机遇和平台。

四是杰出的分包商管理。

中工国际秉持合作共赢的理念，很好地处理了与分包商的关系。总包商的专业团队与分包商进行无缝对接，帮助解决过程中的各种问题。在项目开发和执行过程中，供应商遇到问题，总包商在条件允许的前提下积极予以协调和支持；总包商遇到货物清关等问题，业主也不遗余力积极介入解决。这使业主与总包商之间、总包商与分包商之间，不再像甲乙双方合同关系，更像是并肩作战的伙伴关系。在总包商的感召下，分包商全力投入，力保项目顺利推进。

伊拉克九区油气中央处理设施项目的成功，是公司科学判断形势，精准决策，通过大力开辟“新赛道”，进军新市场，采取新的资源配置方式，打响了在油气行业的品牌，为公司在中东市场的发展打开了一扇窗。通过这个项目，中工国际搭建起油气领域“朋友圈”，初步构造油气领域的产业链。未来，中工国际将以此为支点，以战略的执着、创新的理念、务实的行动，立足“三新”定位，撬动更多的油气项目，加快促进新质生产力的形成。**反**

（供稿：中工国际）

深圳湖南两协会 来北京上市公司协会调研交流

加强地方协会间的沟通与合作，凝聚共识，共同发力，促进资本市场高质量发展。2024年11月22日下午，深圳上市公司协会副秘书长蒋伟、高级经理柳依嘉、湖南上市公司协会常务副会长高军、副秘书长王年梯、会员部专员李欣一行5人来北京上市公司协会交流，协会秘书长李洪海以及各部门相关人员参加了交流座谈会。

秘书长李洪海对深圳上市公司协会、湖南上市公司协会的到来表示欢迎，一行参观了协会党建园地和“会员之家”，随后，三方进行了座谈交流。

在座谈会上，首先，协会秘书处就协会的总体情况、三项重点工作和北京辖区上市公司整体情况及会员单位情况作了介绍。协会秘书长李洪海就协会近期工作成果进行了分享。湖南上市公司协会常务副会长高军、深圳上市公司协会副秘书长蒋伟就地方上市公司协会换届工作、党建活动、未来合作以及地方上市公司协会如何服务上市公司等相关事宜与协会秘书长李洪海及秘书处相关人员进行了深入的交流与探讨。

李洪海表示，地方上市公司协会的调研交流对于增进地方资本市场的相互理解和协作具有重要意义。最后，两地上市公司协会表达了对未来发展和合作的乐观态度，并邀请北京上市公司协会回访调研，以进一步加深彼此的了解和友谊。

此次活动不仅为北京、深圳、湖南三地的上市公司搭建了一个沟通的桥梁，更为资本市场的未来发展开辟了新的合作空间。未来，协会将联合地方上市公司协会，各自发挥自身优势，联合开展服务上市公司的活动，探索具有地方特色的上市公司发展之路。

（北上协）

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七次会议

2024年12月10日，北京上市公司协会召开了第六届理事会第七次会议和第六届监事会第七次会议。本次会议采用通讯表决、线上审议议案并记名投票表决方式召开。协会理事会和监事会成员分别使用本人或授权委托有关人员以微信扫码登录会议投票系统方式，参加了议案的审议和记名投票表决，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《关于国科天成等4家上市公司加入协会的议案》《关于推荐海油发展肖德斌同志及利亚德刘阳同志为第六届理事会副理事长的议案》《关于北京上市公司协会第六届北交所上市工作委员会成员组建的议案》《关于修订〈北京上市公司协会专职工作人员管理制度〉的议案》《关于2025年北京上市公司协会继续承租北京友谊宾馆11号楼办公场所的议案》共计5项议案。

2024年11月28日，北京上市公司协会召开了第六届秘书长办公会第七次会议。本次会议采用通讯表决、线上审议议案并记名投票表决方式召开。协会秘书长办公会成员分别使用本人或授权委托有关人员以微信扫码登录会议投票系统方式，参加了议案的审议和实名表决，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。

会议审议通过了《关于国科天成等4家上市公司加入协会的议案》《关于推荐海油发展肖德斌同志及利亚德刘阳同志为第六届理事会副理事长的议案》《关于北京上市公司协会第六届北交所上市工作委员会成员组建的议案》《关于修订〈北京上市公司协会专职工作人员管理制度〉的议案》《关于北京上市公司协会秘书处专职工作人员2024年度工作述职和业绩考核方案的议案》《关于2025年北京上市公司协会继续承租北京友谊宾馆11号楼办公场所的议案》共计6项议案，有关议案提请理事会监事会审定。

（北上协）

国科天成等4家 上市公司成为协会会员

2024年12月10日，经北京上市公司协会第六届理事会第七次会议审议通过了国科天成科技股份有限公司（简称国科天成，股票代码：301571.SZ）、北京殷图网联科技股份有限公司（简称殷图网联，股票代码：835508.BJ）、中纺标检验认证股份有限公司（简称中纺标，股票代码：873122.BJ）、青矩技术股份有限公司（简称青矩技术，股票代码：836208.BJ）4家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12月10日，北京上市公司协会会员共计470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75家，深交所主板84家、创业板129家，北交所16家，港股上市公司4家。

（北上协）

2024上市公司董秘履职评价结果揭晓

北京138家上市公司董秘入榜

12月14日，中国上市公司协会发布“2024上市公司董秘履职评价发布活动”结果。共有138家北京上市公司协会会员上市公司董事会秘书入选。其中33家上市公司董事会秘书获得5A评级（名单附后），占全国获得5A评级上市公司董秘的14.7%，占协会会员数量的7%。44家上市公司董事会秘书获得4A评级，61家上市公司董事会秘书获得3A评级。

“上市公司董事会秘书履职评价”是中国上市公司协会对上市公司董监高关键少数履职情况进行的评价，旨在加强上市公司董事会秘书队伍建设，提升董事会秘书群体专业能力和执业操守，促进规范履职，助力提升公司治理水平。

今年的履职评价指标涵盖了董事会秘书履职内容中的规范操作、信息披露、内部控制、投资者关系管理、社会责任等十大标准，57项指标，对于上市公司董事会秘书履职工作具有较强的借鉴作用和参考价值。

2024上市公司董秘履职评价5A评级名单

（按证券代码排序）

序号	证券代码	公司简称	董秘姓名
1	600011	华能国际	黄朝全
2	600028	中国石化	黄文生
3	600050	中国联通	李玉焯
4	600489	中金黄金	李跃清
5	600528	中铁工业	葛瑞鹏
6	600588	用友网络	齐麟
7	600764	中国海防	夏军成
8	600900	长江电力	薛宁

序号	证券代码	公司简称	董秘姓名
9	600916	中国黄金	陈军
10	600977	中国电影	任月
11	601186	中国铁建	靖菁
12	601319	中国人保	曾上游
13	601336	新华保险	龚兴峰
14	601598	中国外运	李世础
15	601600	中国铝业	葛小雷
16	601618	中国中冶	王震
17	601658	邮储银行	杜春野
18	601668	中国建筑	薛克庆
19	601728	中国电信	李英辉
20	601766	中国中车	王健
21	601816	京沪高铁	赵非
22	601857	中国石油	王华
23	601888	中国中免	常筑军
24	601898	中煤能源	姜群
25	601998	中信银行	张青
26	603927	中科软	蔡宏
27	000725	京东方 A	刘洪峰
28	000786	北新建材	史可平
29	000969	安泰科技	陈哲
30	002371	北方华创	王晓宁
31	300579	数字认证	齐秀彬
32	300759	康龙化成	李承宗
33	301162	国能日新	赵楠

(北上协)

华夏颂歌

庆祝新中国成立75周年专场音乐会



上市公司高管唱响《华夏颂歌》

——庆祝新中国成立75周年专场音乐会

今年适逢建国七十五周年，为贯彻二十届三中全会《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》中“聚焦建设社会主义文化强国，坚持马克思主义在意识形态领域指导地位的根本制度，健全文化事业、文化产业发展体制机制，推动文化繁荣，丰富人民精神文化生活，提升国家文化软实力和中华文化影响力。”北京上市公司协会联合证券日报继2016年、2019年成功举办上市公司高管合唱团专场音乐会的基础上，于2024年11月2日再次成功举办了《华夏颂歌》——庆祝新中国成立75周年专场音乐会，500余位来自上市公司和相关部门人员现场观摩演出。

举办本场音乐会，旨在体现资本市场多元文化特质，展示上市公司整体风貌，促进多方文化交流。通过现场歌

唱活动，领衔北京上市公司的高管们以全新的面貌代表资本市场发声，唱出了上市公司从业者的心声、传播中华优秀传统文化、弘扬民族和时代精神、献礼伟大祖国七十五华诞。

音乐会特邀青年指挥家敦晓磊担任艺术总监，特邀董青默和王志鹏两位老师担任艺术指导。演出期间，近60位上市公司高管携手登上音乐厅舞台，共同演唱了17首曲目。

整场音乐会从《牵手》《在水一方》，到《东方红》《我的太阳》，一曲曲悠扬动听的旋律在音乐大厅回旋，一首《我爱你中国》唱出了演唱者和现场观众心中的无限爱国情意，最后的返场曲目《在一起》更是引发全场掌声和齐唱，现场气氛瞬间推向高潮，音乐会的成功举办得到





专业老师担任艺术指导。

十三年来，合唱团受邀参加了多场活动，展示了上市公司从业者的风采，是资本市场一张靓丽且独特的名片。迄今为止，除了“助力冬奥”——原乡音乐节、“新年温情快闪”活动、“兄弟之声”音乐会特邀演出、“最受投资者尊重”上市公司颁奖典礼特邀演出、二七剧场“芬芳之夜”新年音乐会特邀全场驻唱演出、国家大剧院新春联欢会邀请演出、建党百年快闪献礼、中国上市公司协会上市公司董秘履职评价发布仪式特邀演出等诸多活动之外，合唱团

上市公司从业者热情反响和一致好评。

《证券日报》社自2011年5月筹划组建了“上市公司高管合唱团”，十三年来，北京上市公司协会等相关部门的关怀指导下，在中国上市公司协会和广大上市公司同仁们的支持鼓励下，获得了显著的进步，取得了非凡的成果。自成立以来，合唱团坚持以上市公司与拟上市公司的高管和资深从业者入团标准，招贤纳士，截至今日已有正式团员近170人，团友遍及北京、上海、广东、山东、湖北、湖南、辽宁、浙江、新疆、海南等多个省自治区直辖市，辐射了百余家上市与拟上市公司。合唱团自建团之日起就邀请专业声乐指挥担任艺术总监，同时邀请了数位

还举办了独属于资本市场的三次专场音乐会。2016年12月4日，合唱团在中山公园音乐堂举办了资本市场首场上市公司专场音乐会；2019年9月24日，合唱团在国图艺术中心音乐厅举办了《我和我的祖国》专场音乐会；2024年11月2日，合唱团在北京金帆音乐厅举办了《华夏颂歌》专场音乐会，三场音乐会展示了合唱团成员们卓越的才华，以丰富的曲目、多元的曲风唱出了上市公司从业者的心声，引发了极大的反响，惊艳了整个资本市场，获得了较高的公益评价。[反](#)

（供稿：证券日报）

《股东来了》 ——投资者走进竞业达



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。11月13日，在北京证监局的指导下，北京上市公司协会、北京证券业协会以《股东来了》活动为契机，联合中国银河证券共同举办《股东来了》——投资者走进竞业达活动。行业分析师、投教工作者代表、机构投资者及证券时报、证券日报媒体等70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。

竞业达以服务科教兴国、人才强国国家战略为愿景，以数智化创新助力行业高质量发展为使命，以具有自主知

识产权、自主品牌的技术、产品和整体解决方案为智慧教育、智慧轨道提供数字化解决方案，成为两个领域的头部企业。

在智慧教育领域，竞业达以“产教融合引领，数智化赋能人才培养全过程”为战略核心，通过智慧教学与校园、智慧招考与智能评测、智能实训解决方案，围绕基础教育、人才选拔、校内培养、职业能力培训的人才培养全过程进行业务和产品布局。以个性化教学、课堂质量提升为落脚点，助力基础教育优质发展；以数字考试、数字考务为方向，助力国家人才选拔公平公正；以数智化赋能课堂教学、实验教学等人才培养各环节，以大数据贯通，助力教育教学数字化转型；以职业能力学院、产城教融合为切入点，探索职业能力培训新方案。

在智慧轨道领域，竞业达以助力轨道交通数字化转型，



推动轨道交通建设高质量发展为使命，以提升运营效率、保障运营安全为导向，以视频系统、智慧安防、智慧物联三大板块为基础，以AI中台、数据中台、物联中台为牵引，发力智能运维，打造数智化视频安防综合业务系统及综合安防系统，服务于城市轨道交通的运营及安全，助力轨道交通高效管理、安全运营、绿智发展。

活动现场，竞业达的高管用生动的案例和详实的数据，分享了公司在技术创新、市场地位及业务布局等方面的核心亮点和取得的成就，以及公司在AI+行业应用浪潮中把握机遇、应对挑战，实现更加稳健和可持续发展的一系列举措和成效。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竞业达的业务布局、市场竞争优势以及创新能力，更深入地感受到了公司的企业文化和发展前景。

中国银河证券股份有限公司为本次活动的协办方，中国银河证券是中国证券行业领先的综合金融服务提供商，凭借独特的历史、品牌和股东优势，公司资本规模、盈利水平、业务实力和风险管理能力位居行业前列。公司为个人、企业、机构、国际及资本市场客户提供财富管理、投资银行、机构业务、国际业务、投资交易等全方位、多层次、专业高效的综合金融服务，致力于打造受人尊敬的现代投资银行。中国银河研究院是智库型研究机构，向国内外各类机构投资者提供卖方研究服务，向各级政府部门、监管机构与企业提供研究咨询服务，研究领域覆盖宏观、政策、策略、行业、企业、区域、国际、基金、产业等。银河证券研究院设有总量及政策研究、装备制造、科技、医药消费和能源周期五个研究组，研究覆盖30个行业 and 方向，统筹开展境内外研究一体化管理，坚持研究业务向专业化、数字化、国际化发展，致力于成为资本市场研究领域有重要影响力的研究机构。

此次《股东来了》投资者走进竞业达活动的成功举办，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。**辰**

(北上协)

《走进上市公司》 ——北京上市公司走进燕京啤酒



10月29日，北京上市公司协会组织会员单位走进消费类上市公司北京燕京啤酒股份有限公司，开展“上市公司诚信建设”调研座谈活动。本次活动由北京证监局指导，协会主办，燕京啤酒承办，北京上市公司的独立董事、董事会秘书、证券事务代表及相关代表、媒体记者以及协会秘书处专职工作人员等50余人参加了活动。

此次调研座谈活动以“调研参观+座谈交流”的形式开展。上午先后参观燕京啤酒展示厅、生产调度指挥中心、纳豆生产基地、技术研发中心实验室，工作人员向与会代表介绍燕京发展历程、产品矩阵及生产流程。李洪海秘书长在下午的座谈致辞中表示，诚信建设是当前和今后经济高质量发展的重要支撑、是切合当下社会经济发展主



旋律的重要命题、是维护资本市场长期稳定发展的重要基石，上市公司只有牢牢树立“诚信经营”的价值理念，于企业自身发展和社会整体发展。

燕京啤酒的领导对与会代表的到来表示热烈欢迎，并简要介绍了公司的发展历程、核心业务、诚信建设概况以及取得的成绩。在交流互动环节，与会代表积极提问，就诚信建设过程中遇到的问题与挑战、成功案例以及如何进一步提升企业诚信度等方面进行了深入探讨。通过此次交流，与会代表对燕京啤酒的诚信建设有了更深入的了解，也为企业之间的合作提供了更广阔的思路。

中科软在座谈交流中分享了自成立以来在诚信建设方面的努力与企业诚信建设成果，并提出“以诚信为基石，以品质为灵魂”的经营理念，将诚信建设融入公司核心价值观。分享了通过内部信用评级考核机制，激励各事业部提升整体诚信水平的经验做法。中科软表示，未来将持续优化公司内部的诚信管理体系，为推动行业整体诚信水平的提升贡献力量。

会上，中信证券为与会代表就“并购六条”以及实际的并购案例进行分享，并与在座嘉宾做出深入交流。

在讨论过程中，与会代表们纷纷表示，诚信建设对于企业长远发展至关重要，尤其是在当前经济全球化和市场竞争日益激烈的背景下，诚信经营已经成为企业赢得市场和消费者信任的关键。他们还提出，企业应将诚信建设纳入企业文化建设的重要内容，通过制度建设和文化引导，形成全员参与、全方位覆盖的诚信管理体系。

燕京啤酒是一家有着辉煌的历史沿革的优秀企业，多年来坚持以诚信经营为原则，在推动企业诚信建设方面做出了表率。燕京啤酒在诚信建设方面的实践，为其他上市公司提供了宝贵的经验。[反](#)

（北上协）

《走进上市公司》 ——北京上市公司走进中国建筑



10月30日，北京上市公司协会组织会员单位走进中央建筑类上市公司中国建筑股份有限公司，参观中国建筑科技展，并开展“ESG与可持续发展”调研座谈活动。本次活动由北京证监局指导，协会主办，中国建筑承办，北京上市公司的董事会秘书、独立董事、证券事务代表及

相关代表、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。调研团一行通过参观展厅内实物、沙盘、模型、图片、视频等丰富展品，了解了中国建筑160余项数字



化、工业化、智能化发展的最新成果、最新技术和最新应用，近距离感受中国建筑深入贯彻党中央决策部署，积极落实城乡建设发展规划以及加快行业新质生产力培育的重要实践。

座谈交流环节，李洪海秘书长在致辞中表示，可持续发展、践行 ESG 是全球发展大趋势，在可持续发展过程当中，上市公司有很多的发展机遇。上市公司如何通过更多的实践，真正地不断使践行 ESG 以及可持续发展有更多的动能，这也是上市公司的共同任务。

中国建筑董事会秘书薛克庆对与会代表的到来表示热烈欢迎，并简要介绍了公司的发展历程、核心业务、ESG 治理“六要素”。在交流互动环节，与会代表积极提问，就 ESG 过程中遇到的问题与挑战、成功案例以及如何进一步提升企业 ESG 管理等方面进行了深入探讨。通过此次交流，与会代表对中国建筑在践行 ESG 方面有了更深入的了解，也为自身 ESG 探索提供了更广阔的思路。

中信证券以新规出台背景下上市公司并购重组交易展望着为题，从当前并购市场的数据、《并购六条》及配套规则、上市公司需要什么样的并购交易三方面展开培训，并

于与会代表就并购重组方面的问题展开交流和讨论。

与会代表围绕“科技+ESG”展开热烈讨论，代表们纷纷表示，科技与 ESG 的结合是未来发展的必然趋势。一方面，科技创新能够为 ESG 实践提供新的工具和方法；另一方面，ESG 理念的深入实施也能够促进上市公司承担社会责任，推动科技向更加绿色、可持续的方向发展。在讨论中，代表们还分享了各自公司在推动“科技+ESG”方面的经验和挑战，探讨了如何更好地履行社会责任，实现企业的长期可持续发展。

协会秘书长李洪海表示，中国建筑是一家有着辉煌历史沿革的优秀企业，多年来坚持以可持续发展为原则，在推动企业“ESG 与可持续发展”建设方面做出了表率。他强调，“ESG 与可持续发展”不仅是企业发展的基石，也是企业社会责任的重要体现。中国建筑在 ESG 方面的实践，为其他上市公司提供了宝贵的经验。李洪海秘书长还提到，协会将继续推动更多上市公司参与到 ESG 的实践中来，通过组织此类活动，促进企业间的交流与合作，共同提升整个行业的 ESG 建设水平。[反](#)

（北上协）

《走进上市公司》 ——北京上市公司走进三一重工、三一重能



11月7-8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三一重工股份有限公司（以下简称：三一重工）与三一重能股份有限公司（以下简称：三一重能），开展“ESG与可持续发展”调研座谈活动。本次活动由北京证监局指导，协会主办，三一重工与三一重能承办，北京上市公司董事会秘书、证券事务代表、

ESG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。7日上午，大家参观了三一重能韶山叶片工厂，工厂生产的风电叶片不仅是清洁能源的使者，更是科技与自然和谐共生的见证。8号上午，大家参观了三一重工灯



塔工厂，机械智能化生产车间的无人化管理使人真实感受到中国企业从“中国制造”到“中国智造”的巨大转变。

11月8日下午座谈交流环节，李洪海秘书长在致辞中表示，可持续发展、ESG 践行是全球发展大趋势。在可持续发展过程当中，包括在践行 ESG 的进程方面，上市公司有很多的发展机遇。如何通过更多的实践，真正地不断使 ESG 的践行以及可持续发展有更多的动能，这是上市公司的共同任务。

三一重工和三一重能证券负责人对与会代表的到来表示热烈欢迎，并分别简要介绍了公司的发展历程、核心业务、ESG 方面概况以及取得的成绩。强调了企业在推动绿色制造和智能制造方面的努力，两家上市企业展示了如何通过技术创新和管理优化实现资源高效利用和环境保护，同时提升企业的社会责任感和治理水平。

数字认证就公司在推动践行 ESG 方面的经验、挑战和独到的思考进行分享。数字认证表示，企业如何在保证经济效益的同时，更好地履行社会责任是值得思考的问题，企业如何找到这样一个“平衡点”是实现企业长期可持续发展的关键。安永 ESG 咨询以“A 股可持续发展信息披露——体系搭建与信息治理”为主题进行分享。深入探讨了 A 股市场可持续发展信息披露的现状与挑战，强调了信息披露体系搭建的重要性，并分享了在信息管理方面的最佳实践。

树根互联就 ESG 数据收集系统方面做出了详细介绍，强调了数据收集在 ESG 管理中的核心作用。他们展示了如何通过先进的信息技术，实现对环境、社会和治理数据的实时监控和分析，以及如何帮助客户构建高效的数据收集和报告机制。与会的上市公司代表积极发言，交流了各自公司在 ESG 实践中的成功案例和遇到的困难，他们一致认为，加强 ESG 实践和信息披露是提升企业竞争力、实现可持续发展的关键。他们期待未来能有更多类似的交流机会，共同推动中国资本市场的绿色可持续发展。

通过这次调研座谈活动，不仅加深了对 ESG 与可持续发展实践的认识，也看到了中国企业在这一领域取得的成绩，特别是像三一重工、三一重能这样具备大眼光、大格局的上市公司，也只有像这样“高精尖”的越来越多，才能真正推动上市公司高质量发展。**反**

（北上协）

《走进上市公司》 ——北京上市公司走进中国铁建



11月19日，北京上市公司协会组织会员单位走进上市公司中国铁建股份有限公司，开展“市值管理”调研座谈活动。本次活动由北京证监局指导，协会主办，中国铁建承办，北京上市公司董事会秘书、证券事务代表、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。19日上午参观了中国铁建所属子公司中铁建设集团承建的北京城市副中心综合交通枢纽项目，项目按照“一体化设计、一体化建设”原则推进实施，建成后将成为亚洲最大的地下综合交通枢纽。项目通过应用绿色节能新技术，实现了土地综合利用和绿色环保之间的最佳平衡，构建安全安心、和谐美丽的城市空间。





下午座谈交流环节，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、事关资本市场安全稳定发展。因此，上市公司内外都要积极重视市值管理，将市值管理工作放在重要位置。

中国铁建对与会代表的到来表示热烈欢迎，并以高质量发展为主题，分别介绍了公司扎实推进改革深化提升行动，通过一系列“组合拳”全面推动公司价值创造以及坚持规范运作和创新管理并重，统筹推进市值管理的发展历程。强调了公司在强化经营管理，持续改革创新等方面实现的跨越式发展，中国铁建通过持续提高信息披露质量、重视业绩发布与投资者日常沟通、积极创新融资渠道等措施，实现了企业价值的持续增长，得到了资本市场和广大投资者的广泛认可。增强了投资者对公司未来发展的信心。通过这些举措，中国铁建不仅提升了自身的市值，也成为市值管理实践优秀企业。

中金公司对近期市场进行宏观分析以及对市值管理进

行综述，并在梳理和阐释《上市公司市值管理指引》内容的基础上，详细介绍了市值管理常用的七类方法。与会代表纷纷表示这些方法操作性强，实用性强，会积极运用到市值管理的实践中去。

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。他们期待未来能有更多类似的交流机会，共同推动中国资本市场稳定发展。

市值管理是一个系统工程，需要上市公司从战略高度出发，结合自身特点，制定和实施有效的市值管理策略。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，牢固树立回报股东意识，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。

（北上协）

《走进上市公司》 ——北京上市公司走进广联达



为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，11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广联达科技股份有限公司（以下简称：广联达），开展“市值管理”调研座谈活动。本次活动由北京证监局指导，协会主办，广联达承办，北京上市公司董事会秘书、证券事务代表、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。调研团一行首先参观了广联达数字建筑体验馆，数字化赋能者广联达，用实际的作品将“科技”“创新”的理念运用到实处，展示了场景的创新和突破，推动着数字科技和建筑产业相融合。广联达以专业精神锁定建筑行

业，以系统性数字化能力发挥平台作用，整合生态资源，为产业运营者提供全方位的数字化转型服务，双方协同共生、融合发展，共同推动建筑业高质量发展。

座谈交流环节，李洪海秘书长表示，上市公司质量是资本市场最重要的基本面，市值管理新规要求董事会重视上市公司质量的提升，这是资本市场稳定运行的保障，也是投资者投资意愿的根本所在。股权激励是提升公司价值和股东回报的关键手段，是上市公司市值管理的一个重要方面，股权激励不仅能够从产业端帮助企业提升业绩，创造内在企业价值，而且能够从资本端传递企业价值，促进企业的市值管理。

广联达对与会代表的到来表示热烈欢迎，并以股权激



励为主题，介绍了公司怀抱“追求全体员工的物质和精神幸福，用科技创造美好的生活和工作环境”使命，扎实推进股权激励计划，通过一系列股权激励“组合拳”，吸引人才、牵引战略目标并实现业绩目标的成功实践。充分展示了股权激励要契合公司的发展战略，匹配公司的发展阶段，科学嵌入公司的薪酬管理体系，合理融入公司的业绩考核体系，最终实现公司、所有者和经营者多赢的良好局面。

上海荣正对上市公司股权激励最新发展、监管政策与实践进行了分享，详细介绍了中长期激励政策背景、激励工具和市场实践情况，并选取典型案例进行了分享介绍。

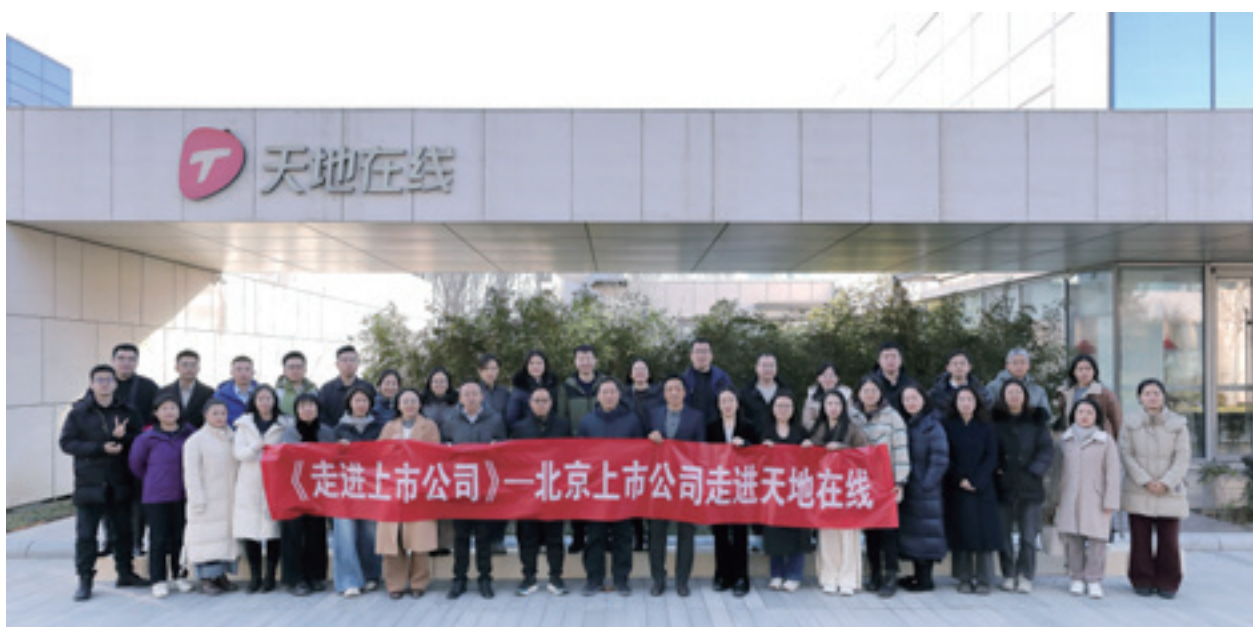
座谈会上，上市公司代表们踊跃发言，分享了他们在市值管理实践中的心得体会。他们高度认同强化市值管理对于提高公司整体价值和市场竞争力至关重要，并交流了

多种市值管理的策略经验和问题挑战。他们希望未来能有更多这样的交流机会，充分学习和借鉴优秀上市公司的实践经验。充分利用资本市场政策优势，尤其是运用好“并购重组六条”和回购、增持再贷款等措施，引导上市公司提高自身投资价值的关注，牢固树立回报股东意识，切实提升投资者回报水平。同时，为促进会员间的经验分享与交流，协会将《走进上市公司》活动，作为一项会员间的常态化交流机制。

协会将继续发挥桥梁和纽带作用，为广大会员提供更多元化、更具深度的学习交流机会，共同探讨上市公司的市值管理、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质量的发展。**反**

（北上协）

《走进上市公司》 ——北京上市公司走进天地在线



为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，11月29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全时天地在线网络信息股份有限公司（以下简称：天地在线），开展“市值管理”调研座谈活动。本次活动由北京证监局指导，协会主办，天地在线承办，北京上市公司独立董事、董事会秘书、证券事务代表、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。

为增进会员单位对走访单位市值管理经验心得的深入理解，此次调研座谈活动以“调研参观+座谈交流”相辅相成的形式开展。上午，调研团一行首先参观了“明见





万历”沉浸式VR大空间体验展，体验了一场前所未有的沉浸式明文化盛宴，感受到了天地在线在推动文化遗产活化利用的创新巧思。下午，调研团参观了天地在线数字生产基地，认识和了解了天地在线数字营销及数智化业务，更深刻地体验到天地在线在数字化领域的深度探寻和精细化运营。

座谈交流环节，协会秘书长李洪海表示，为贯彻落实中央金融工作会议精神，提振和活跃资本市场，今年以来，国务院及国务院国资委、中国证监会相继出台了一系列有关市值管理的文件和通知。《上市公司市值管理指引》的发布为上市公司和投资者带来了双重利好。一方面，鼓励上市企业提升价值并增强融资能力，为公司长期发展注入动力；另一方面，要求完善信息披露并提高透明度，提升投资者决策的准确性，降低投资风险。

天地在线对与会代表的到来表示热烈欢迎，并分享了公司在市值管理方面的实践经验。天地在线重视规范治理及合规披露，搭建了健全完善、规范高效的“三会一层”的管理体系，严格履行信息披露义务，上市以来未发生违规信息披露的情况。在投资者关系管理中，天地在线以依

法合规为前提，以投资者需求为导向，不断丰富投资者了解公司信息的渠道。投资者互动交流方面，天地在线有效客观地传递公司基本面和内在价值并及时传达股东意见和建议；积极响应投资者所需，认真采纳投资者提出的合理建议。对外投资方面，天地在线在内生式发展和外延式并购相结合的既定战略下，积极探索多领域的合作和布局机会，进行业务协同与补链强链，提振公司综合实力。

和君资本对上市公司市值管理的一般理论、市值战略的思考模型和案例、小市值上市公司的突围之路以及优秀上市公司市值管理中的隐形核心能力进行了分享。

座谈会讨论过程中，与会代表们纷纷表示，市值管理对于企业长远发展至关重要，尤其是在当前经济全球化和市场竞争日益激烈的背景下，市值管理已经成为上市公司不可忽视的重要战略工具。他们高度认同强化市值管理对于提高公司整体价值和市场竞争力至关重要，分享了他们在市值管理实践中的心得体会，并就公司市值管理的策略和问题挑战进行了探讨。他们希望未来能有更多这样的交流机会，充分学习和借鉴优秀上市公司的实践经验。

（北上协）

协会举办2024年度 第十四期董事监事专题培训



根据北京证监局的指导要求，结合北京上市公司协会 2024 年度培训大纲安排，11 月 11 日（星期一）下午，北京上市公司协会通过网络培训系统线上组织开展了北京上市公司 2024 年度第十四期董事监事专题培训。

本期培训为“市值管理”专题，由两位老师共同主讲，协会秘书长李洪海主持。

中金公司股票业务部的于健和吴思渊老师以《市值管理》为题，讲解近期市场的宏观分析和市值管理的综述，并在梳理和阐释《上市公司市值管理指引》内容的基础上，详细介绍市值管理常用的七类方法，这些方法包括集中竞价回购、大股东增持、再贷款增持或回购、信息披露、股权激励、投资者关系维护、并购。[\[反\]](#)

（北上协）

海淀区企业并购重组 专题培训和融资路演活动成功举办

为进一步加深海淀区企业对“并购六条”最新政策导向的理解和认识，更好利用并购重组工具实现企业高质量发展，近日，由海淀区地方金融管理局主办，深圳证券交易所北方市场服务中心、北京上市公司协会、国信证券股份有限公司北京分公司和中信银行股份有限公司北京上地支行承办的“海淀区企业并购重组专题培训和融资路演活动”在深圳证券交易所中关村基地成功举办。海淀区地方金融管理局局长杨颖参加活动并致辞。

杨颖局长介绍了海淀区服务企业上市工作情况和当前资本市场面临的形势。她表示，海淀区始终坚持创新驱动发展，持续优化创新生态，努力为驻区企业发展营造优良创新环境，特别是加大企业上市服务力度，为科技类企业提供全生命周期的专业服务。她强调，本次培训的目的是为了及时企业传递最新的并购重组政策要求，学习经典案例的成功经验，搭建企业与企业、企业与中介机构之间的交流平台。

活动中，深圳证券交易所、国信证券和中信银行分别就上市公司并购重组相关政策、上市公司并购重组典型案例和上市公司并购金融服务三个方面进行了详细解读。到会企业纷纷表示，此次培训收获巨大，及时深入地了解了资本市场最新监管政策和形势，为后续开展企业并购重组打下了良好基础。培训结束后，4家驻区（拟）上市企业进行了融资路演。

此次活动是区地方金融管理局充分利用自身平台有利条件，联动交易所、上市企业、中介机构等各方资源，支



持上市企业培育新质生产力、走高质量发展之路、促进科技、产业和资本高水平循环的重要举措。

下一步，海淀区将深入贯彻落实党中央、国务院重大决策和部署要求，围绕服务新质生产力发展，为更多海淀区上市企业提供科学指导和精准服务，更好服务首都资本市场高质量发展大局。

北京上市公司协会秘书长李洪海表示，协会下一步将继续秉承“协助监管，服务会员”的宗旨，在做好《董事监事专题培训》、《股东来了》、《走进上市公司》三项重点工作和探索推进新兴未来产业工作的同时，充分利用资本市场政策优势，抓住用好并购重组政策机遇，引导辖区会员单位，积极谋划、做好调查、择机行动。以提高上市公司质量为基础，提升经营效率和盈利能力，促进上市公司投资价值提升，推动辖区上市公司高质量发展，为首都资本市场稳定发展做出更大贡献。

（北上协）



《公司之友》征文启事

尊敬的会员单位、读者朋友：

《公司之友》是北京辖区上市公司之间内部交流刊物，自2004年12月创刊以来，已编印一百二十一期，得到了北京辖区会员单位及有关机构、媒体的大力支持和积极参与，《公司之友》编辑部全体成员在此表示衷心的感谢！

为使《公司之友》更加贴近上市公司，内容丰富可读，充分发挥沟通与交流的平台作用，及时发布、报告监管信息和动态，分享公司经营管理的先进经验，展示上市公司风采，我们在提高自身专业水平的同时，诚请各会员单位及广大读者朋友踊跃撰稿、投稿，共同把《公司之友》越办越好。刊物栏目和稿件内容主要为：

1. 公司治理：针对企业在公司治理方面的内容，例如内部控制，信息披露等方面。
2. 热点聚焦：主要针对各个不同时期大家关心的热点、难点问题，阐述观点，总结经验，交流心得体会。
3. 公司论坛：针对企业自身的特色进行阐述，突出企业特点，宏扬企业文化，交流企业管理、经营经验，发布企业动态信息，树立良好的企业形象。
4. 法律法规：与上市公司有关的法律法规、常见的法律问题及相关案例分析。
5. 百家杂谈：用文字或图片的形式把您读过的好书、看过的好电影、去过的好地方介绍给大家，一起探讨人生哲理、沐浴自然风光、共同分享读书、旅游的乐趣，以及您在异国他乡工作、生活的经历和感受，都可以诉诸您的笔端。

来稿请发送电子邮件至协会邮箱：contact@lcab.com.cn

联系人：赵金梅

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 邮箱：contact@lcab.com.cn