

# 多家科创板国企回应市值管理 高效落实各项要求回报投资者

■本报记者 田鹏

1月24日，国务院国资委在国新办新闻发布会上表示，将进一步研究把市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。1月26日，国务院国资委再次发声，在《学习时报》刊发署名文章《以新担当新作为开创国

资央企高质量发展新局面》，强调要深入推进提高央企控股上市公司质量专项行动，完善上市公司绩效评价体系，充分体现上市公司真实价值。针对上述消息，多家科创板国企积极回应。其中，百克生物表示，公司始终关注公司价值在资本市场上的体现，高度重视企业经营与发展，以良好业绩提升企业价值、回报广大股东。公司最近的业绩预告显示，2023年预计实现归母净利润4.7亿元至5.3亿元，同比增长158.9%至

191.95%。中国电研表示，自2019年上市以来，公司累计现金分红总额超过5.4亿元，每年分红比例均超42%，投资者对公司的价值认可度不断提升。后续，公司将持续稳定回馈投资者，促进公司在价值与市场价值的共同提升。中国通号、时代电气作为“A+H”两地上市公司，除了在经营业绩和现金分红等方面不断提升投资者获得感外，还通过回购增持、自愿延长股

份锁定期、增加与投资者的交流互动、增加自愿性信息披露内容等方式合理维护“公司股价”。中国通号表示，公司不断加强与投资者的交流沟通，主动披露轨道交通重要项目中标情况，常态化开展业绩说明会并接待投资者走进上市公司的调研交流，多措并举向市场积极传递公司投资价值。时代电气表示，其大股东中车株洲所已累计增持公司A股金额达5056万元，并自愿延长A股锁定期12个月。

## 期待更多注销式回购

■择远

上市公司回报投资者的积极性不断增强，其中一个重要体现是持续发力回购。这已经成为越来越多上市公司传递信心、与投资端良性互动的有效路径。

1月26日，中国上市公司协会披露的数据显示，根据上市公司公告，2022年至2023年，1836家中国A股上市公司累计公告3484条回购预案，回购股份178.42亿股，回购金额1821.89亿元。资金来源方面，通过自有资金进行回购的股份数量104.32亿股，回购金额1443.24亿元，目前通过外源融资回购尚少。

股份回购是资本市场的一项基础性制度安排。上市公司回购更加积极主动，用“真金白银”回馈投资者，向市场传递出企业经营稳健、盈利能力较强的正面、积极信号。就像诸多上市公司在公告中所言，回购的一个重要原因是“基于对自身未来发展的信心和对公司内在价值的基本判断”。

公司回购股份大多用于员工持股计划或股权激励计划，以完善公司长效激励机制，维护广大投资者利益，增强投资者对公司的投资信心。

这从中国上市公司协会披露的数据中可见一斑：回购用途方面，超六成用于激励计划，占比62.17%，回购金额1087.98亿元，占比65.32%。

在看到越来越多上市公司回购的同

时，还有一个现象需要关注，即将回购股份用于注销。中国证监会日前召开的2024年系统工作会议提出，督促和引导上市公司强化回报投资者的意识，更加积极开展回购注销、现金分红；中国上市公司协会表示，A股注销式回购尚有很大提升空间。

“注销式回购”是指公司通过减少股本的方式回购股份并将其注销，从而将公司股本减少到一定程度。在公司整体价值不变的情况下，每股内含资产价值和收益增加，提升了上市公司的“含金量”。

笔者注意到，近期，多家上市公司发布公告，拟将回购股份用途由用于实施股权激励计划变更为用于注销并相应减少注册资本。究其原因，是综合考虑公司实际情况及未来发展等因素做出的决定，以提升每股收益水平，提振投资者信心，提高公司股东的投资回报，维护广大投资者利益。

笔者期待，A股市场能出现更多注销式回购，有越来越多的上市公司能主动进行股本“瘦身”，让股价更具“含金量”，体现回购股东的诚意，以提振投资者信心，助力资本市场行稳致远。同时，也期待注销式回购能形成机制化、常态化，诚如监管部门所言：“我们将进一步完善上市公司质量评价标准，突出回购要求，大力推进上市公司通过回购注销、加大分红等方式，更好回报投资者”。



记者观察

## 多措并举发力跨境电商这支“了不起的力量”

■本报记者 刘萌  
见习记者 张梦莲

近日，商务部国际贸易谈判代表兼副部长王受文在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示：“跨境电商的主体在持续增长。初步统计，现在全中国有外贸进出口实绩的企业达64.5万家，其中跨境电商主体超过10万家。这是非常了不起的一支力量。”

商务部国际贸易经济合作研究院副研究员宋思源在接受《证券日报》记者采访时表示，作为外贸新动能，跨境电商发展正逐步迈入高质量发展阶段。

### 跨境电商发展成效显著

2023年4月份，国务院办公厅出台的《关于推动外贸稳规模优结构的意见》提出，“推动跨境电商健康持续发展”“鼓励各地方结合产业和禀赋优势，创新建设跨境电商综合试验区”“支持外贸企业通过跨境电商等新业态新模式拓展销售渠道、培育自主品牌”。

中国国际贸易交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示，2023年以来，各地各部门积极落实国务院有关推动外贸稳规模优结构的指导意见，实施了一系列创新举措，有效提升跨境电商贸易优势。一方面持续完善通关、税收、外汇等政策，助力企业降本增效；另一方面，“走出去”“引进来”相结合，帮助企业拓展市场，支持头部企业带动上下游供应链协同发展，助力企业打造和提升品牌，提高竞争力。

王受文提到，2023年跨境电商进出口达到2.38万亿元，增长15.6%，比全国进出口增长速度高出15.4个百分点。

宁波市新东方工贸有限公司总经理朱秋城在接受《证券日报》记者采访时表示，2023年，在全球外贸持续承压背景下，公司的跨境电商团队业绩依然保持快速增长。这主要得益于跨境电商数据化的先发优势，公司能够快速拓展新兴市场。

不少上市公司也表示，跨境电商这种贸易方式对于公司拓展市场起到很大帮助。例如，康泰医学日前在回答投资者提问时表示，公司



利用跨境电商直播等新业态模式开发新客户，在东亚、东南亚、南亚、非洲等国家新兴市场开拓成果显著。

### 规则制度尚有完善空间

当前，跨境电商的发展仍面临一些障碍与瓶颈。

朱秋城提到，目前发展跨境电商业务最大的痛点是知识产权。另外，在海外平台经营的过程中会面临法律风险，需要涉外法律支持和

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授、全球创新与治理研究院执行院长吕越对《证券日报》记者表示，在数字贸易规则领域，“美式模板”与“欧式模板”依旧占据主导地位，使我国相对被动。目前国内以知识产权保护、数字化交易等为代表的跨境电商规则体系建设仍有待进一步完善。

刘向东也认为，发展跨境电商在面临市场风险的同时，还面临海外法律政策变动的风险，国内外政策的差异也给跨境电商规范健康发展带来挑战。中小企业对跨境电商规则尚不熟悉，在开展跨境电商经营时面临诸多困难。

谈及未来对政策的期待，朱秋城表示，一些传统外贸企业对知识

产权的认识不足，在转型过程中需要政策上的宣传教育。跨境电商知识产权的法律法规体系也可以进一步完善。

此外，吕越认为，现阶段，跨境电商人才培养相对滞后。专业化人才的缺口，极大地阻碍了我国跨境电商的快速发展，尤其是对于中西部地区、中小企业而言，更加难以跨越跨境电商的门槛。

### 2024年如何培育跨境电商

对于2024年应该如何培育跨境电商？王受文表示，今年，要继续培育跨境电商这个外贸新动能，有以下几个措施：一是出台《拓展跨境电商出口、推进海外仓发展的若干措施》；二是发展“跨境电商+产业带”；三是加强行业交流培训；四是推动出台《跨境电商知识产权保护指南》。

各地也在加大对跨境电商发展支持力度。例如，2023年12月份，重庆市人民政府办公厅印发的《重庆市推进跨境电商高质量发展若干措施》提出15项具体措施。其中，在人才培养方面提出，支持引进跨境电商行业高层次人才，将跨境电商平台运营、信息技术产品开发、供应链管理、海外媒体投放等跨境电

商人才纳入市级人才政策支持范围。鼓励高等院校加强跨境电商专业人才培养，结合实际设置跨境电商专业，深化产教融合。

此外，今年不少地方政府工作报告也提到了跨境电商。例如，广东省政府工作报告提出，争创跨境电商示范省和国家服务贸易创新发展示范区，发展“跨境电商+产业带”模式，加强海外仓布局，力争跨境电商进出口规模突破万亿元。江苏省政府工作报告提出，实施跨境电商高质量发展三年行动计划，着力发展“跨境电商+产业带”，积极布局海外仓。

“展望未来，我国跨境电商发展将依托已商签的高标准自贸协定等，在深耕传统市场的基础上，积极拓展新兴市场；跨境电商知识产权保护水平将获得实质性提升；通过推进‘跨境电商+产业带’的发展模式，传统外贸企业将更多向跨境电商转型，跨境电商发展主体将进一步壮大。”宋思源表示。

中国消费经济学会副理事长、北京工商大学商业经济研究所所长洪涛教授对《证券日报》记者表示，随着我国不断推进规则、标准、管理等制度型开放，以及多个跨境电商平台的迅速崛起，2024年我国跨境电商市场规模有望达2.95万亿元。

## 十余家省级数据局相继挂牌 深化数据资源生态建设

■本报记者 郭冀川

继1月25日湖北省、河南省数据局挂牌成立，1月26日，浙江省数据局也迎来挂牌时刻。至此，年内已有十余家省级数据局相继挂牌成立。

中国移动通信联合会区块链与数据要素专业委员会主任委员、首席数字经济学家陈晓华对《证券日报》记者表示，省级数据局可以加强地方政府对数据资源的统筹规划和管理，提高数据治理水平，制定本地数据发展规划，建立健全数据共享机制，强化重点数据的监测预警、安全保护等。

### 统筹各省数据资源整合共享和开发利用

去年10月份，国家数据局正式挂牌成立。随着国家数据局挂牌，预示着我国数据要素市场的发展进一步加速。中国作为全球最大的数据生产国，在数据要素发挥新动能方面有独特优势，国家数据局积极制定政策发挥数据要素乘数效应，引导市场制度的建设和完善。

近期，各地相继成立省级数据局已成趋势。作为省级层面的数据管理核心机构，省级数据局也将进一步完善各省现有数据管理体系的架构与职能，统筹各省数据资源，整合共享和开发利用，有效指导和推动全省各级市场数据要素市场的建设与发展。

北京市京师(上海)律师事务所杨振律师在接受《证券日报》记者采访时表示，地方数据局的成立，既展示了国家和地方政府在数据管理领域深化改革的决心，也体现了国家宏观数字治理架构中起到承上启下的重要作用。对于完善地方政府数据管理体系、发展地方数字经济、数字社会都具有重要意义。

上海市光明律师事务所付永生律师对《证券日报》记者表示，大部分省级数据局名称和国家数据局保持一致，组建方案和工作职能也多有参照，这也意味着新成立的省一级数据管理部门将

在省域内高效衔接国家层面数据要素政策落地，同时能够结合地方产业发展情况，形成具有当地特色的数字经济发展新动能。

### 破解“九龙治水” 落实三年行动计划

今年年初，国家数据局等17部门联合印发《“数据要素×”三年行动计划(2024—2026年)》，目标打造300个以上示范性、显示度高、带动性强的典型应用场景，涌现出一批成效明显的数字要素应用示范地区，培育一批创新能力强、成长性好的数据商和第三方专业服务机构，形成相对完善的数据产业生态。

此后部分省市也陆续发布培育数据要素市场三年行动计划，提出更加具体的落地规划。各省数据局以推动“数据要素×”三年行动计划为重要抓手，以典型应用场景为牵引，深化数据资源在各省的生态建设。

北京社科院副研究员王鹏对《证券日报》记者表示，省级数据局可以建立与数据要素相关的本地区统筹协调机制，确保资源合理配置、统一调度和高效利用。各地数据局机构通过明确自身的职能定位，加强与相关部门的沟通协调，破解数据要素管理“九龙治水”局面，推进数据治理工作，并加强对数据基础制度建设的监督评估，及时发现问题并督促整改落实。

不同地方政府基于本地产业发展及城市定位，会对数据治理和数据要素市场建设中的任务和规划有所不同，各省数据局在机构类型上，既有政府直属机构，也有省政府办公厅或省发改委管理。

“无论数据局隶属关系如何，重要的是发挥数据在支持地方经济社会发展中的战略作用。”陈晓华认为，应持续加强顶层设计，理顺数据管理体制，明确中央和地方的数据治理职责分工，建立统一的数据共享标准，让“数据要素×”三年行动计划进一步落地到工业制造、现代农业、商贸流通、交通运输、金融服务等重点行业领域。

## 美联储降息预期渐浓 多家外资机构发声看好A股

■本报记者 孟珂 韩昱

近日，市场对美联储转向降息的预期愈发强烈。正如中国人民银行行长潘功胜在1月24日国务院新闻办公室举行的新闻发布会上所言，“市场也有很多讨论，普遍预期美联储和欧央行在2024年都有可能降息。总体看，2024年美联储货币政策方向已经出现了一个转变的苗头”。

美联储货币政策转向无疑会对全球金融市场产生较大的影响。多家外资机构近日召开2024年市场展望和投资策略会或发布报告时纷纷表示，在美联储2024年货币政策出现转变苗头的背景下，看好A股走势。

潘功胜在上述新闻发布会上表示，美元指数变化和利率政策的预期相关性是很强的，所以随着美联储加息，市场也普遍预期美元指数将进一步大幅走强的动能减弱。

联博基金资深市场策略师黄森玮对《证券日报》记者表示，当美元利

率走高时，资金倾向流出中国股市；当美元利率走低时，资金倾向流入中国股市。目前，市场普遍预期美联储将于2024年降息，而美国国债收益率也于2023年10月份触达高位并反转下滑，这代表资金回流中国股市的概率变高，增量资金将有利A股走势。

“从国际投资者及全球货币政策的角度来看，2024年将是有利于A股的一年。”黄森玮如是说。

全球资产管理公司安本投资业务全球行政总裁文庆生对《证券日报》记者表示，考虑到可能出现的美联储宽松周期，对2024年的整体前景持乐观态度，预计降息周期将吸引投资者回归投资市场。对于中国资本市场，目前的估值看起来具有吸引力。

瑞士百达财富管理亚洲首席策略师兼研究主管陈东表示，从全球股票的估值看，美股的历史市盈率大概在16倍以上，目前美股的市盈率已经达到了19倍，如果把美国最大的7只科技相关的股票拿掉，可看到目前的估值水平仍然

达到16.5倍。因此，美国股票的估值相对较高，这也是“看淡”美股的一个重要因素。而目前中国股市估值水平相对较低，如果从估值的角度来讲，是目前对中国股市持有相对比较好的建设性看法的一个主要因素。

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示，北向资金目前处在底部态势，全年来看会有逐步回归的迹象。不少外资机构也表示，我国宏观政策持续发力，对于股票市场而言，具有正面推动作用。

孟磊认为，从过往历史看，信贷、财政等政策都和A股走势密切相关。当前货币、信贷、财政等政策都在发力，将对股票市场有正面推动作用。

陆文杰也提到，不少优质的股票资产在近年来的调整后具备估值性价比，随着美国利率压力逐步缓解、市场风险偏好改善等积极催化发生，权益市场的超额回报值得期待。温而复表示，2024年的权益市场以结构性机遇为主，重点关注企业出海、科技创新、高股息等投资方向。

来更多流动性支持，对全年经济运行会产生更大的积极作用。

瑞士百达财富管理亚洲全权委托多元资产投资和管理主管贾文剑预计，2024年中国的企业盈利和市场情绪会有所改善，考虑到估值较低和投资者持仓较少，中短期内仍策略性看好中国股市。

在贝莱德近日发布的2024年市场展望中，贝莱德基金副总经理、首席投资官陆文杰表示，2024年，中国经济在政策的承接下温和复苏，优秀的企业盈利有望得到修复，其中具备出海逻辑的企业在2024年全球宏观格局下或体现出增长亮点。

陆文杰也提到，不少优质的股票资产在近年来的调整后具备估值性价比，随着美国利率压力逐步缓解、市场风险偏好改善等积极催化发生，权益市场的超额回报值得期待。温而复表示，2024年的权益市场以结构性机遇为主，重点关注企业出海、科技创新、高股息等投资方向。

(上接A1版)

在济安信基金评价中心研究员刘思妍看来，今年以来，股票市场板块轮动较快，基金业绩波动较大，赚钱效应不足导致投资者避险情绪升温，部分投资者有短期投资需求，基金可以通过增设费率较低的份额来满足投资者短期持有的需求。由于不同份额在申购门槛和费率等方面具有差异，能够使投资者以较低的成本实现投资管理。

不过，投资者也要注意相关投资风险。李兆霆提醒：“投资者需要在充分了解各份额区别的基础上，根据自己的投资规划和风险偏好选择持何种份额。如在选购C份额时，要注意C份额仅在短期持有的情况下费率较低，若想长期投资未必合适，同时也要注意短期交易中的风险，避免非理性情绪带来的亏损。”

### 加强老基金持营

除了更好地满足投资者多元化投资需求外，增设份额也有利于基金公司和

基金管理人运作。

刘思妍表示：“对于基金公司而言，增设基金份额，一方面能够吸引不同投资需求的资金，使基金规模得到有效增加，另一方面能够为投资者提供丰富和全面的投资服务，实现产品竞争力的增强。”

谈及老基金如何发力做好持营以服务好投资者时，刘思妍表示，基金公司除了增设基金份额外，更重要的就是要提升自身投研能力。建议基金公司加强投研团队建设，提高人员及资源配置，增强投研实力和竞争力，用优秀的投资业绩更好地回馈投资者。

李兆霆则认为，基金公司应该把重点放在存量基金的亮点挖掘和投资者陪伴上，尝试以更多形式宣传老基金，让投资者了解老基金的持仓风格变化、组合配置、市场观点、投资框架等，帮助投资者选择适合自己的产品。具体来看，可通过媒体形成投顾宣传，加强投资者教育，比如利用短视频或路演等形式，提升投资者对于基金的感知。