

百家上市公司发布估值提升计划

本报记者 吴晓璐

长期破净公司纷纷开启了估值保卫战。

3月31日晚间,万科企业股份有限公司(以下简称“万科”)等4家上市公司发布估值提升计划。《证券日报》记者据上市公司公告不完全统计,今年以来截至4月1日,累计100家上市公司(包含B股上市公司)发布了估值提升计划,其中超六成成为国有企业。

从上市公司发布的估值提升计划来看,其具有一定的针对性、可执行性,有助于稳定投资者信心,提升公司估值。中国银河证券首席策略分析师杨超在接受《证券日报》记者采访时表示,各行业估值修复的共性在于强化投资者预期管理,通过制度化市值管理传递长期价值,同时结合股份回购、控股股东增持等市场化工具增强信心,但根本仍在于经营基本面的实质性改善。此外,监管层也需完善配套机制,如专项再贷款支持回购增持,引导长期资金配置破净优质标的,形成政策与市场共振。

以提高公司质量为基础

根据去年11月份证监会发布的《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”)规定,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。上述100家上市公司均触发该情形。

例如,万科表示,自2024年1月1日至2024年12月31日,万科A股股价连续12个月每个交易日收盘价均低于最近一个会计年度经审计的每股归属于上市公司股东的净资产,即2024年1月1日至2024年3月28日每日收盘价均低于2022年经审计每股净资产21.05元,2024年3月29日至2024年12月31日每日收盘价均低于2023年经审计每股净资产21.15元,属于应当制定估值提升计划的情形。

从企业性质来看,据Wind资讯数据统计,上述100家公司中,中央企业和地方国有企业共64家,占比超过六成。

从百家上市公司披露的估值提升计划内容来看,主要是以提高公司质量为基础,包括聚焦主业高质量发展,合理优化分红回报安排,强化投资者关系管理,建立激励机制,加强信息披露,积极开展投资并购等多方面内容,以提升公司质量和投资价值。

杨超表示,估值提升计划主要有三方面特点,首先,以聚焦主业为根本,传统行业企业通过技术升级、产能优化等方式实现“老树发新芽”;其次,政策工具运用显著深化,增持回购再贷款、并购重组等市场化手段成为标配,部分企业明确将分红比例与回购资金之和锁定在净利润的30%至40%区间;最后,国企示范效应突出,多数央企通过制定分红规划、海外并购等举措,为市场提供了可复制的市值管理方式。

“估值提升计划主要是围绕市值管理指引提出的要求,制定相对具体的,符合本公司能力和需要的行动方案,如推进产品线开发、寻求并购、承诺提升分红等。”中金公司研究部首席国内策略分析师李求索在接受《证券日报》记者采访时表示,整体来看,上市公司披露的估值提升计划具有及时性、针对性和可执行性。公司估值偏低时触发规定,上市公司及时出台估值提升计划,将较为宽松的市值管理制度和方式落实到公司的具体业务上,且有相对具体的时间安排,有助于公司按照计划执行,也有助于股东和监管部门对其进行监督。

给予市场和投资人信心

谈及估值提升计划对上市公司估值修复的作用,市场普遍认为,短期内对公司估值有一定提振作用,长期有效性仍取决于执行效果。



长城证券首席经济学家汪毅

在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司对自身估值的重视程度提高,对资本市场上投资者的交流和引导会明显增加,披露的估值提升计划也会给予市场和投资人信心。

杨超表示,部分公司股价在披露估值提升计划后上涨,反映出投资者对政策导向和公司主动管理市值的认可。然而,长期有效性取决于执行力度与基本面支撑。若企业仅将计划作为短期炒作工具,缺乏盈利改善或战略落地,则可能加剧市场疑虑。

记者注意到,部分上市公司在发布估值提升计划的同时,还发布了公司市值管理制度。根据市值管理指引规定,主要指数成份股公司应当制定上市公司市值管理制度。专家表示,市值管理制度与估值提升计划各有侧重。

“市值管理制度旨在构建常态

化治理体系,估值提升计划则更多是阶段性纠偏工具,二者共同服务于资本市场价值发现功能,但前者侧重长效机制的建立,后者更强调特定情境下的应急响应。”杨超表示,估值提升计划通常聚焦短期股价修复,侧重短期可执行性,需明确时间表并定期披露进展,但若缺乏基本面支撑易陷入“治标不治本”的困境。

从具体内容来看,市值管理制度是总纲的长期制度性文件,估值提升计划则是触发市值管理指引规定时制定的具体执行方案。李求索表示,估值提升计划更多的是应对当前需要,在估值偏低时提出适用于本公司的具体行动方案。“如市值管理制度中提出要加强业务水平,估值提升计划则可能具体说明加快哪些地区市场或具体产品线的发展、具体向何种技术增加投入等。”

目前,上市公司估值提升计划

陆续披露中。根据市值管理指引所定义的长期破净公司(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)来看,据Wind资讯数据统计,截至今年3月底,超180家上市公司属于长期破净公司,其中银行、房地产、建筑装饰行业公司数量居前。

李求索表示,上述行业长期破净公司数量较多,原因可能有两方面,一是市场对盈利的预期偏低,二是资产不确定性较高。

上述行业如何有效修复估值?从银行来看,杨超认为,银行长期破净与其资产质量预期密切相关。提升估值需以资产质量优化为核心,通过数字化转型提高经营效率,并探索中间业务增长点以降低对传统存贷业务的依赖。此外,强化资本管理能力、提升分红比例以增强股东回报的确定性,亦是关键。

全国首批载人民用无人驾驶航空器运营合格证颁发 低空飞行进入“载人时代” 产业链企业迎发展机遇

本报记者 李万晨曦

近日,广东亿航通用航空有限公司、合肥合翼航空有限公司(以下简称“合翼航空”)同时收到了由中国民航局颁发的全国首批载人民用无人驾驶航空器运营合格证(OC)。

华泰证券研报分析认为,这代表着低空经济载人空中交通运营场景从“0”到“1”突破,行业发展初期的“没有运营场景”问题得到解决。

“持有OC的企业可以在获得批准的区域内进行商业运营,提供付费载人运营服务,这标志着中国低空飞行正式进入‘载人时代’,创造了低空经济、城市空中交通的新里程碑。也意味着乘坐eVTOL(电动垂直起降飞行器)出行的‘打飞的’时代离普通民众的生活越来越近。此举不仅加速了低空经济的商业化应用,也为相关产业链上市企业带来了新的发展机遇。”广东村创科技有限公司总经理何基永在接受《证券日报》记者采访时表示。

商业化进程加速

OC是民航局向运营商颁发的资质证明,其解决了“起飞”的问题——用于确认载人航空器符合安全标准和运营要求。

上述两家通航公司运营的亿航EH216-S是我国目前唯一“三证齐全”(型号合格证、标准适航证、生产许可证)的载人无人驾驶eVTOL航空器。该机已累计完成超6万架次的安全飞行,广泛应用于城市空中交通、观光旅游等领域。

“首批取得OC的相关企业对行业具有示范作用,引导更多低空经济运营商申请运营合格证,推动低空经济的商业化进程。尤其是为民用低空飞行器领域商业化进程按下了‘加速键’。”北京艾文智略投资管理有限公司首席投资官曹敏对《证券日报》记者表示。

近年来,民用无人驾驶航空器行业呈爆发式增长,应用场景持续丰富,从最初的航拍、植保逐步拓展到物流运输、城市空中交通、应急救援等多个领域。载人无人驾驶eVTOL航空器作为行业瞩目的明星产品,具有垂直起降特性及优越的场地适应性,无需大面积跑道即可完成起飞与降落。凭借灵活性与便捷性,eVTOL航空器针对当下城市交通、旅游观光等诸多领域的痛点,提供了创新性的解决方案。

“目前,材料供应、航空电子设备、动力系统、智能座舱等方面正在逐步实现技术突破,规模化量产以及国产替代。在定价上,未来凭借完善的供应链体系和成本优势,国产eVTOL飞行器售价相较于海外同行将更具竞争力。”福州公孙策公关咨询有限公司合伙人詹军豪在接受《证券日报》记者采访时表示。

行业的快速发展也离不开政策的加持,低空经济作为战略性新兴产业,自2024年首次被写入《政府工作报告》以来,连续两年受到政策重点关注。多个部门与地方政府也积极行动,将政策延伸伸至民用领域。工业和信息化部等四部门近日联合印发《通用航空装备创新应用实施方案(2024—2030年)》,提出到2030年,通用航空装备全面融入人民生活生产各领域,成为低空经济增长的强大推动力,形成万亿元级市场规模。地方层面,上海、杭州、珠海、南充等地也纷纷出台政策助力民用低空经济发展。

市场规模方面,中国民航局预测,2025年低空经济市场规模将达1.5万亿元。摩根士丹利预测,全球城市空中交通市场规模2035年将达到1.5万亿美元,其中中国占比超30%。

“未来,随着技术的迭代和法规的完善,低空经济载人模式将在医疗救援领域争分夺秒转运危重症患者,实现黄金救援;凭借灵活高效特性,对偏远地区基础设施进行精细化巡检。这些应用场景的拓展,将进一步推动低空经济载人商业应用迈向新高度。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示。

产业链公司积极行动

“首批载人民用无人驾驶航空器运营合格证落地,形成了可复制的标准与模板,低空经济商业化运营有望提速,低空飞行器产业链上市公司迎来发展机遇,有望充分受益。”曹敏表示。

在围绕低空飞行器延伸的业务领域,广电计量检测集团股份有限公司相关负责人表示,公司在低空经济方面实现较好的能力覆盖,可为eVTOL等低空飞行器提供科研咨询、试验验证、适航取证等综合技术服务。

产品研发环节,四川海特高新技术股份有限公司相关负责人称,公司具备D级全动飞行模拟机研制的技术优势,成功研制并交付了国产首台A320CEO/NEO和B737-NG、B737-MAX D级全动飞行模拟机,成功研制并交付了国内首台eVTOL模拟器。同时与eVTOL头部企业保持密切合作,开展定制模拟机研发与制造业务,积极参与行业标准制定。

作为锂电池供应商,惠州亿纬锂能股份有限公司已收到广东汇天航空航空科技有限公司(以下简称“小鹏汇天”)的供应商定点开发通知书,将小鹏汇天提供下一代原理样机低电压锂电池。公司方面表示,此次收到定点开发通知书,是公司在低空经济领域市场开拓的又一重要成果,有助于与小鹏汇天共筑低空经济新生态,提升公司在新能源行业的综合实力。

广州兆远营销咨询管理有限公司总经理高承飞在接受《证券日报》记者采访时表示,民用无人驾驶航空器行业技术更新换代迅速,只有不断创新,才能在激烈的市场竞争中取得优势。同时企业要高度重视安全问题,建立完善的安全管理体系。

融资信用服务平台助力中小微企业缓解融资难题

本报记者 韩昱

去年4月2日,国务院办公厅印发《统筹融资信用服务平台建设提升中小微企业融资便利水平实施方案》(以下简称《实施方案》),至今已满一周年。《证券日报》记者注意到,在这一年中,各方积极落地《实施方案》,进展明显,政策红利不断释放。

比如,《实施方案》提出“加强地方平台整合和统一管理”,明确对功能重复或运行低效的地方融资信用服务平台进行整合,原则上一个省份只保留一个省级平台,市县设立的平台不超过一个,所有地方平台统一纳入全国一体化平台网络,实行清单式管理,减少重复建设和资源闲置浪费。

今年2月份,国家发展改革委发布消息称,国家发展改革委大力推动地方融资信用服务平台整合,指导有关方面做好资产划转、数据移交、人员安置等工作。截至2024

年末,31个省(区、市)和新疆生产建设兵团已全部完成辖区内平台整合。整合后,各省份只保留一个省级平台,各市县不超过一个平台,保留的平台纳入全国一体化平台网络管理,并在全国融资信用服务平台进行公示。

据了解,融资信用服务平台是政府部门指导建立的通过跨部门跨领域归集信用信息、为金融机构开展企业融资活动提供信用信息服务的综合性平台,在破解银企信息不对称难题、降低企业融资成本等方面发挥重要作用。

“为缓解中小微企业融资难融资贵问题,关键之一是充分利用数据整合和跨部门协同来解决信息不对称问题。”中国商业经济学会副会长、华德榜创始人宋向清告诉《证券日报》记者,融资信用服务平台通过归集多维度信息,构建了企业的立体信用画像,有助于实现“信用数据流”向“信贷资金流”的高效转化。

同时,它也为金融机构提供了更全面的企业经营状况评估依据,有助于破解银企信息不对称难题,金融机构可以基于平台数据快速评估企业风险,减少尽职调查成本,降低贷款门槛。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问于晓明在接受《证券日报》记者采访时也表示,融资信用服务平台可以从解决信息不对称和降低融资成本两个方面缓解中小微企业的融资难题。在信息层面,通过归集共享信用信息,统一平台标准,金融机构可以全面、高效地获取企业信息;在成本方面,可以推动多方合作、优化金融服务,降低企业融资的担保和利息成本,并提供多元化的融资选择。

国家发展改革委发布的数据显示,截至2024年末,银行机构通过全国一体化平台网络累计发放贷款35.1万亿元,其中信用贷款8.7万亿元。

记者注意到,各地在落地《实施方案》方面也颇有成效。比如,《实施方案》明确“推动中西部地区加快推进‘信易贷’工作”。据山东省枣庄市人民政府网站消息,枣庄市发展改革委同多部门统筹推进《实施方案》等政策文件落地落地,全面构建“133”服务体系,通过整合建设全市统一的地方融资信用服务平台——枣庄市智慧金融综合服务平台,实现政务端归集数据、金融端创新产品、企业端便捷融资“三端协同”,标准化数据接口、智能化匹配模型、生态化服务体系“三化建设”。

据了解,枣庄市智慧金融综合服务平台已实现全城银行业金融机构100%覆盖,吸纳注册企业超12万家。同时,枣庄市发展改革委联合金融监管分局建立中小微企业融资协调机制,持续开展“千企万户大走访”专项行动,精准摸排企业融资需求,推动“信易贷”服务从“扩

面”向“提质”转变。截至2025年2月底,为小微企业等市场主体授信99.23亿元,发放贷款74.40亿元,切实解决小微企业融资难、融资贵问题,形成“数据多跑路、企业少跑腿”的智慧金融服务新格局。

展望后续,宋向清认为,要持续提升中小微企业融资便利水平,需要深化数据整合与共享。同时,要解决数据归集标准不一、接口不稳定等问题,推动“总对总”数据共享。还要运用隐私计算、区块链等技术实现“数据可用不可见”,建立“数据安全屋”保护敏感信息。

于晓明认为,持续提升中小微企业融资便利水平,可从三方面发力。一是完善信用信息体系,深化数据治理,拓展信息维度;二是加强金融服务创新,运用科技手段优化匹配模型,发展普惠金融;三是优化政策支持与保障,强化激励机制,加强监管与服务,营造良好金融生态。

(上接A1版)

在万物异构算平台的调试区,联想中国基础设施业务群高级产品经理郭晋兵向记者演示平台如何加速DeepSeek大模型落地。他说:“平台在管理142节点千卡进行DeepSeek后训练时,以调优技术使得训练MFU高达60%以上,在训练期间人为加入多类故障后进行故障断点训练的时间小于1分钟。”

中国科学院计算所研究员张云泉表示:“DeepSeek的低算力高效训练技术,重构了大模型成本曲线,这对国内云计算等产业链以及应用企业是重大利好。”据测算,该技术若规模化应用,可降低30%以上的算力运营成本,加速AI向制造业、金融等传统领域渗透。

精耕细作: 算力加速迈向“好用”

在AI大模型竞赛中,算力效率直接决定了技术落地的经济性。目

前,算力需求正从训练阶段向推理与后训练阶段迁移,行业关注点也从“有没有算力”转向“算力是否高效、经济、易用”。与此同时,产业链也在积极应对供需错配、成本高企和生态薄弱等算力挑战。在此过程中,东西部算力协同与技术调优能力成为关键突破点。

记者了解到,产业链正通过多元化实现算力优化,一方面利用大规模GPU集群,在能源丰富、成本较低的西部地区进行高效训练,确保算力“可用”;另一方面将优化后的模型以低延迟、高并发、低成本的方式部署到靠近应用场景的东部地区,实现算力“好用”。

这种协同模式充分利用了西部低廉的电力和土地资源,同时满足了东部对实时响应的需求,有效降低了整体成本。

“推动算力加速迈向‘好用’,联想以在算法、数据、算力上多年的技术积累和创新协同,起到‘链主’作用,推进算力普惠。”联想中国基础

设施业务群战略总监黄山对《证券日报》记者表示。

实际上,要让算力真正像水、电一样随处可用,且高效惠及行业,单纯增加GPU数量并不能直接提升生产力,关键在于如何让现有算力更高效。目前,产业链持续优化算力,使得企业能以更低成本运行大模型,从而推动AI在金融、制造、医疗等领域的规模化落地。

在南京大学高性能计算中心高级工程师盛乐标看来,未来的竞争不再是“谁有更多算力”,而是“谁能更高效地使用算力”。

量质并重: 算力基建催生千亿元市场

在AI大模型浪潮下,算力基础设施正从“规模扩张”向“量质并重”升级。

多家上市公司与头部企业正通过技术创新与资本运作加速布局,推动算力效率提升和商业模式创新。

例如,三大运营商近期密集发布算力投资计划,阿里云计算有限公司、腾讯云计算(北京)有限责任公司等通过产业基金投资边缘计算与智算中心,部分GPU企业则通过定增募资加速先进制程芯片量产。

结合“东数西算”战略,腾讯、华为、联想等推动智算中心提质,万国数据服务有限公司、上海宝信软件股份有限公司等企业也在加速构建“西部训练+东部推理”的算力网络。

“未来五年,谁能在‘每瓦特算力性价比’上领先,谁就有望主导AI产业化的进程。具备核心技术、能耗优化及场景落地能力的企业,有望在AI算力竞赛中抢占制高点。”盛乐标表示。

红杉资本发布最新投资报告表示,2025年全球AI算力赛道总投资额或将突破1000亿美元。中国信息通信研究院发布的《中国算力中心服务商分析报告(2024年)》预计,未来五年,中国算力中心服务市场将以18.9%的复合增速持续增长,2027年市场规模将达3075亿元。