

经济日报社主管主办

证券日报社出版

证券市场信息披露媒体

官方网站:  www.zqrb.cn

新闻热线: 010-83251730 010-83251760

证券日报

SECURITIES DAILY

创造·发现·分享

中国价值新坐标

2025年5月28日 星期三

第113期 总第7429期 今日60版

聚焦·中国特色现代企业制度

编者按:上市公司是经济高质量发展的重要微观基础,是探索完善中国特色现代企业制度的重要力量。《关于完善中国特色现代企业制度的意见》提出的强化控股股东诚信义务、引入积极股东、推行中长期激励与稳定分红,激发企业内生动力;严厉打击造假、资金占用等违法行为等举措相辅相成,既是对当前资本市场治理痛点的精准回应,也是中国特色现代企业制度建设的重要内容。毫无疑问,这些措施的出台将进一步推动上市公司高质量发展,夯实中国经济发展基石。

为展现中国特色现代企业制度在上市公司中的实践路径与发展成效,本报从公司治理、激励机制等维度深入剖析,以飨读者。

上市公司治理“三箭齐发” 夯实资本市场高质量发展根基

■本报记者 孟珂

据新华社5月26日消息,为贯彻落实党中央关于完善中国特色现代企业制度的战略部署,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于完善中国特色现代企业制度的意见》(以下简称《意见》)。其中提出,发挥资本市场对完善公司治理的推动作用。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,《意见》对资本市场提出了三方面要求,包括引入持股比例5%以上的机构投资者作为积极股东、严格落实上市公司独立董事制度以及完善上市公司治理领域信息披露制度,标志着中国资本市场正步入一个以质量为核心、以市场化治理为导向的发展阶段。相关举措既是对当前资本市场治理痛点的精准回应,更是中国特色现代企业制度建设的关键一步。

国浩律师事务所资本市场业务委员会暨法律研究中心主任、国浩律师(上海)事务所合伙人刘维对《证券日报》记者表示,资本市场对完善公司治理的作用主要体现在以下几方面:一是监管层对上市公司严监管,增强上市公司运作透明度,促进上市公司治理规范;二是作为公众公司,股价波动反映公司价值,投资者用脚投票促使上市公司改善公司治理;三是上市公司治理不佳会影响公司股价,迫使控股股东督促管理层提高公司治理水平;四是资源配置方面,通过限制公司治理不完善的公司再融资,引导资本流向治理良好的企业,优胜劣汰机制促进

受访专家认为

引入持股比例5%以上的机构投资者作为积极股东,将开创机构投资者高质量参与公司治理的新局面

长期来看,机构投资者的专业化监督将推动企业战略与市场趋势接轨

治理水平提升。

提高上市公司治理水平

《意见》明确,强化控股股东对公司的诚信义务,支持上市公司引入持股比例5%以上的机构投资者作为积极股东。

田利辉表示,中国上市公司长期存在

“一股独大”问题,有些控股股东通过控制权谋取私人收益,损害中小股东权益。《意见》通过引入持股比例5%以上的机构投资者作为积极股东,形成“双强制衡”格局。机构投资者持股5%,则可通过董事会席位直接参与公司治理,对控股股东形成制衡。机构投资者需主动行使投票权、质询权,推动公司战略优化,而非仅作为“财务投资者”,而是要成为积极股东的行动者。

要成为积极股东的行动者。

“从制度供给的角度看,上市公司引入持股比例5%以上的机构投资者作为积极股东是一次重要的制度创新。”刘维分析称,当前机构投资者参与公司治理的积极性有待进一步提升,上市公司财务造假、遭遇诉讼乃至退市等事件时有发生,但少见机构投资者代表投资者利益采取法律行动。(下转A2版)

政策驱动A股分红生态升级 价值投资逻辑重塑加速

■本报记者 田鹏

据新华社5月26日消息,为贯彻落实党中央关于完善中国特色现代企业制度的战略部署,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于完善中国特色现代企业制度的意见》(以下简称《意见》)。其中提出,“推动上市公司开展中长期激励,制定稳定、长期的现金分红政策”。

近年来,在政策不断引导与监管持续推动下,A股上市公司加速构建起契合资本市场深化改革需求、彰显中国特色现代企业制度优势的分红生态。一方面,上市公司分红规模在屡创新高,同时,金额高、比例高、频次高的“三高”特征愈发鲜明;另一方面,一系列与之相关的创新型金融工具产品应运而生,驱动市场加速形成“分红吸引资金—资金支持企业发展—企业提升分红”的良性循环。

中山大学岭南学院教授韩乾对《证券日报》记者表示,尽管A股市场分红总额屡有突破,但结构上仍存在分化。《意见》旨在重塑企业价值评估的“时间坐标”,推动公司从“规模扩张”转向“质量提升”和“利益共享”。未来,随着政策的细化落地,现金流充沛、盈利稳定的行业,如银行、能源、消费龙头等,将率先强化分红承诺;科技、生物医药等成长型行业则面临平衡难题,或需配套股权激励等中长期工具,平衡创新发展与回报股东的关系。

在一系列政策的推动引导下,我国资本市场正加速构建具有自身特色的分红生态。从2024年A股上市公司分红情况来看,不但分红规模连续第三年突破2万亿元(近2.4万亿元),且“三高”特征进一步凸显。

根据中国上市公司协会数据,截至5月7日,全市场有3751家上市公司公布或实施2024年经营年度现金分红方案,平均股利支

付率37.78%,其中1277家股利支付率超50%。此外,盈利公司拟分派现金股利的比例提升至89.20%(剔除当年经营亏损仍坚持分红的情况),其中2093家公司连续5年进行现金分红。同时,全市场265家公司现金分红金额超10亿元,33家公司超100亿元。年内实施季度或半年度分红的公司达1013家,较2023年实现大幅增长。

亮眼的“三高”分红特征,不仅彰显了上市公司的价值创造能力,更推动了资本市场的金融工具创新。稳定且可观的分红现金流,为红利指数基金、高股息ETF等金融衍生品的诞生与发展提供了肥沃土壤。据Wind资讯数据统计,截至目前,年内累计有35条红利指数“上新”,同比增长94.44%。

这些产品依托高分红标的,精准对接社保基金、保险资金等长期资金的配置需求,驱动A股市场形成“分红吸引资金—资金支

持企业发展—企业提升分红”的良性循环。据Wind资讯数据统计,截至目前,A股市场共有37只红利ETF产品,资产净值累计达937.82亿元,相较2024年底增加47.22亿元。

韩乾表示,长期资金天然偏好具备稳定分红能力的标的,而红利ETF产品通过精准聚焦高分红上市公司,形成高效的投資选择。在长期资金持续配置红利ETF的过程中,这种投资偏好正向传导至上市公司,促使企业主动完善可持续分红机制,进而推动A股市场加速向价值投资转型。

引人关注的是,《意见》提出“推动上市公司开展中长期激励,制定稳定、长期的现金分红政策”,为平衡不同行业发展特征、破解市场结构性矛盾提供了政策指引。未来,如何在坚守“利益共享”原则的同时,为成长型企业预留创新发展空间,将成为完善中国特色现代企业制度、优化资本市场生态的关键命题。

产业绑定资本 构建新型能源生态

■向炎涛

近日,宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)在港交所成功上市,中石化(香港)有限公司斥资38.76亿港元入股,成为宁德时代最大的基石投资者。在笔者看来,这不仅仅是一次短期的财务投资,而且是长期的战略绑定,其背后反映了传统能源与新能源产业的深度融合,以及产业与资本的“双轮驱动”。

实际上,早在今年4月份,宁德时代就与中国石油化工集团有限公司(以下简称“中国石化”)签署了《产业和资本合作框架协议》。根据协议,双方计划今年将建设不少于500座换电站,未来共同致力于建设10000座换电站目标,共同探索新能源与传统能源的协同发展之路。

展之路。

中国石化拥有全国范围内的庞大站点资源和能源供应体系,而宁德时代则是全球动力电池产业技术的领导者。双方合作的核心逻辑,并非产业链上下游的纵向整合,而是基于场景重构、能力互补和生态共建的横向协同。

“双碳”目标下,能源消费侧结构正在经历快速重构,光伏、储能、氢能、电池回收、分布式能源调度等新模式不断涌现。借助宁德时代这一“桥梁”,中国石化能够快速嵌入新能源补能体系,将自身的空间资源转化为新的服务场景,在“油电氢一体化”的综合能源站中实现角色重构。

能源转型不仅需要技术突破,更需要产业与资本的深度融合。通过产业与资本的深度捆绑,可以实现从资金到场景、从技术到落地

的完整闭环。中国石化与宁德时代的结合,恰好构建了这样一个模型——传统能源巨头以资本为引,嵌入新能源产业链,实现从资产结构到业务结构的“双重转型”;新能源科技企业借助传统企业资源网络,推动商业化、规模化与全球化的“三重突破”。

在能源技术加速更迭的今天,孤立的转型难以撬动系统性的变革。唯有将资本运作与产业战略融合,才能在不确定性的技术周期中找到确定的成长路径。与宁德时代实现强强联合,是中国石化迈向“产业资本化、资本产业化”融合发展战略的重要一步,也将为其后续在光伏、氢能、储能等新赛道的资本运作提供实践经验。

可以说,这不仅是一场单纯的投资,更是一场能源结构演进中的战略合谋。它既反映

了传统能源企业在主动求变、寻求突围,也显示出新能源企业在扩张过程中的资源需求。两者以“资本+产业”的方式实现绑定,是一种新型能源生态的构建。

这也为其他传统能源企业提供了借鉴,通过与技术领先的新能源企业合作,传统能源企业能够在新赛道找到增长点。同时,这一合作也向全球资本市场展示了新能源产业的巨大潜力,不仅将推动新能源汽车补能基础设施的完善,还为新能源生态系统的构建奠定了基础,相信未来会有更多资金流入新能源产业链,推动能源转型进一步发展。

今日导读

公募基金总规模首次突破33万亿元

B1版

资源为盾、技术为矛、产业为基 洛阳铝业欲“大跨越”谋发展

B2版

前4个月全国规模以上工业企业利润增长1.4%

较1月份至3月份加快0.6个百分点,延续恢复向好态势

■本报记者 孟珂

5月27日,国家统计局发布数据显示,1月份至4月份,规模以上工业企业利润增长1.4%,较1月份至3月份加快0.6个百分点,延续恢复向好态势。

国家统计局工业司统计师于卫宁表示,4月份,各地区、各部门加快落实更加积极有为的宏观政策,有力有效应对外部挑战,工业生产实现较快增长,带动规模以上工业企业利润增长加快。特别是以装备制造业、高技术制造业为代表的新动能行业利润增长较快,彰显工业经济发展韧性。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟对《证券日报》记者表示,今年以来,企业营收、利润率持续保持上升态势,收入费用率、总资产收入率均进一步改善,产成品存货增长趋缓,库存周转持续加快,应收账款增速出现回落,均充分说明在政策效应释放、市场需求边际回暖、销售较快增长、企业高效精细利用资源等积极因素带动下,今年以来工业企业经营状况持续改善、效益稳定恢复。

从行业看,在41个工业大类行业中,有23个行业利润同比增长,增长面近六成。4月份,全国规模以上工业企业利润同比增长3.0%,较3月份加快0.4个百分点。

装备制造业引领作用突出。随着工业产业优化升级深入推进,装备制造业效益持续提升。1月份至4月份,装备制造业利润同比增长11.2%,较1月份至3月份加快4.8个百分点;拉动全部规模以上工业利润增长3.6个百分点,拉动作用较1月份至3月份增强1.6个百分点,对规模以上工业利润增长的引领作用突出。

高技术制造业利润增长加快。1月份至4月份,高技术制造业利润同比增长9.0%,较1月份至3月份加快5.5个百分点,增速高于全部规模以上工业平均水平7.6个百分点。从行业看,随着制造业高端化持续推进,生物药品制品制造、飞机制造等行业利润同比增长24.3%、27.0%;“人工智能+”行动深入推进,半导体器件专用设备制造、电子电路制造、集成电路制造等行业利润分别增长105.1%、43.1%、42.2%;智能化产品助力数智化转型,相关的智能车载设备制造、智能无人飞行器制造、可穿戴智能设备制造等行业利润分别增长177.4%、167.9%、80.9%。

“两新”政策效应持续显现。1月份至4月份,各地区各有关部门用足用好超长期特别国债资金,推动“两新”加力扩围政策继续显效。在大规模设备更新相关政策带动下,专用设备、通用设备行业利润同比分别增长13.2%、11.7%,合计拉动规模以上工业利润增长0.9个百分点。其中,电子和电气机械专用设备制造、通用零部件制造、采矿冶金建筑专用设备制造等行业利润快速增长,增速分别为69.8%、24.7%、18.3%。消费品以旧换新政策加力扩围效果明显,家用电器器具专用配件制造、家用厨房电器具制造、非电力家用器具制造等行业利润分别增长17.2%、17.1%、15.1%。

于卫宁表示,总体看,1月份至4月份规模以上工业企业利润稳定恢复,展现出我国工业强大韧性和抗冲击能力。但也要看到,国际环境变数仍多,需求不足、价格下降等制约因素仍然存在,工业企业效益稳步恢复的基础还需继续巩固。下阶段,要深入贯彻落实党中央、国务院决策部署,推动科技创新和产业创新融合发展,优化调整产业结构,加快传统产业转型升级,培育壮大新兴产业,促进工业企业效益持续恢复向好。

休刊启事

根据国家有关2025年部分节假日安排的通知和沪深北交易所2025年端午节休市的规定,本报2025年5月31日至6月2日休刊,6月3日恢复正常出版。

本报编辑部

本版主编:姜楠 责编:白杨 制作:王敬涛 本期校对:包兴安 曹原赫 美编:崔建岐

● 国内统一连续出版物号:CN 11-0235 邮发代号:1-286 ● 地址:北京市西三环南路55号顺和国际·财富中心大楼东侧 3A区501号/502号 ● 邮编:100071 ● 定价:3元
● 编辑部:010-83251730 E-mail:zmxs@zqrb.net ● 广告部:010-83251716 ● 发行部:010-83251713 ● 监督电话:010-83251700 ● 广告经营许可证号:京宣工商广字第093号(1-1)

北京 上海 深圳 成都 同时印刷