

市值管理成国企“必答题”

截至10月22日,1458家国有上市公司总市值较去年年底增长13.32%

■本报记者 吴晓璐

近日发布的《广州市提振消费专项行动实施方案》提出,加强国有上市公司市值管理,稳定投资者回报预期。

去年年底,证监会发布《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》),国务院国资委印发《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》(以下简称《若干意见》)。相关文件旨在强化上市公司和中央控股上市公司市值管理,推动提升投资价值。值得关注的是,国务院国资委还将市值管理纳入中央企业负责人经营业绩考核。

目前,A股公司中,国有上市公司数量占比超四分之一,总市值占比接近五成,2024年分红总额占比超过六成。强化国有上市公司市值管理,不仅是增强资本市场内在稳定性的重要工作,也是地方政府激发经济活力、提振社会总需求的重要一环。

央地联动稳定消费信心

今年3月份,中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《提振消费专项行动方案》提出,“强化央企国企控股上市公司市值管理”。此后,多地在出台的相关提振消费文件中提及国有控股上市公司市值管理。

4月份,吉林省人民政府办公厅发布的《吉林省提振消费专项行动实施方案》提出,提高省属国有企业控股上市公司市值管理质量,稳步提升上市公司经营效率和盈利能力,加强对省属国有企业控股上市公司市值管理工作的跟踪指导,强化正向激励。5月份发布的《上海市提振消费专项行动方案》提出,全面落实国家关于持续稳定和活跃资本市场的要求,推动国有控股上市公司完善市值管理制度。

在市场人士看来,强化国有上市公司市值管理,推动其价值重估,有助于稳定投资者预期,提高投资者回报水平,进而提振消费信心。

据Wind数据统计,截至10月22日,A股国有上市公司共1458家,占全市场的26.81%;总市值合计47.98万亿元,占比45.43%。



国有上市公司一直是A股的分红“主力军”,据统计,2024年分红金额合计1.5万亿元,占全市场的六成以上。

“国有上市公司加强市值管理,有助于稳定资本市场预期,进而稳定居民账面财富以及消费信心和盈利能力,加强对省属国有企业控股上市公司市值管理工作的跟踪指导,强化正向激励。5月份发布的《上海市提振消费专项行动方案》提出,全面落实国家关于持续稳定和活跃资本市场的要求,推动国有控股上市公司完善市值管理制度。

国有上市公司市值回升

根据《市值管理指引》,主要指数成份股公司应当制定上市公司市值管理制度;长期破净公司应当制定上市公司估值提升计划。据统计,截至今年上半年底,沪深两市共1568家上市公司制定了市值管理制度或估值提升计划。披露估值提升计划的公司中,国有上市

公司占比高。

“长期以来部分央企存在资产估值偏低等结构性问题。”中国银河证券首席经济学家章俊在接受《证券日报》记者采访时表示,随着《市值管理指引》与《若干意见》的相继出台,中央企业作为国家战略执行的核心单元,被赋予稳定资本市场、引导投资预期的双重职责。在此背景下,公司需将市值管理与企业改革、产业布局及资本运作协同推进,估值提升计划成为落实监管要求、回应市场关切的重要抓手。

在政策引导下,国有上市公司积极通过并购重组、分红、回购等方式,推动提高公司质量和投资价值。据Wind数据统计,截至10月22日,今年以来国有上市公司披露1087单并购重组,同比增长8.6%;国有上市公司宣布2025年中期分红合计5135.46亿元,占A股公司披露中期分红金额的比例为77.25%。

今年以来,A股总市值整体提升,国有上市公司市值亦明显改善。据Wind数据统计,截至10月22日,1458家国有上市公司总市值合计47.98万亿元,较去年年底增长13.32%。其中,破净公司176家,较去年年底减少46家。

川财证券首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,相关政策的出台以及上市公司发布的市值管理制度传递了积极信号,提振了市场信心。

程凤朝表示,从市场层面看,国整体估值确实在修复,总市值比去年年底提升了13%,破净公司减少。从企业行为来看,国有上市公司将市值管理制度化,公司分红更积极、信息更透明。下一步建议把市值管理和ROE提升、现金创造能力、创新能力等联系起来。

市值管理要内外兼修

上市公司在市值管理过程中

要始终以提升公司质量为核心支撑,注重“市值”与“价值”的关系,不能将市值管理异化为短期炒作。

陈雳表示,上市公司需要严守合规底线,聚焦提升公司基本面,健康的市值应源于可持续的价值增长。此外,公司需建立科学合理的市值管理常态化机制,将价值管理理念融入日常经营。

程凤朝表示,市值管理绝不是“做市值”“控股价”,而是“做企业”“管预期”,正确的市值管理要内外兼修。对内,要聚焦主业、精益经营、降本增效,把资源投到最能体现核心竞争力的地方;公司治理上要规范透明,不能让市场“看不懂”;创新上要持续加大研发投入,形成技术和产品优势。对外,要学会沟通,让市场了解公司价值。投资者关系管理不是做宣传,而是要讲清楚企业的战略逻辑、盈利模式、现金分配和未来规划。

外企持续加大在华投入 彰显中国市场“磁吸力”

■本报记者 刘 萌

据商务部10月22日消息,商务部部长王文涛日前会见空客公司首席执行官傅里。傅里表示,空客愿继续深耕中国市场,为促进中法、中欧经贸合作贡献力量。此前,王文涛还会见了美国苹果公司首席执行官库克。库克表示,苹果公司将继续坚定扎根中国、深耕中国,积极参与中国高质量发展。

10月20日,商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激在京主持召开政策解读专场外资企业圆桌会。与会外资企业表示,当前国际贸易投资面临挑战增多,中国政府持续扩大开放,在稳外资、促发展方面展现出坚定决心与务实举措,期待“十五五”规划为外资企业提供更大发展空间,愿继续加大在华投入,深化合作,助力中国高质量发展。

中国国际经济交流中心科研信息部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,外资企业表态继续加大在华投入,是市场吸引力、产业竞争力与政策合力共同作用的结果。当前中国经济保持平稳运行,高质量发展的强劲动能、超大规模市场需求潜力有序释放,产业链供应链的高效配套以及坚定扩大开放所带来的政策确定性对外资企业仍具有强劲吸引力,使得中国成为外资企业青睐的投资热土。

“正如与会外资企业所言,他们认可中国政府在稳外资、促发展方面展现的坚定决心与务实举措。外企看好中国经济韧性和长期发展潜力,旨在通过深化合作共享中国高质量发展的红利。”对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日报》记者采访时表示。

今年以来,中国市场“磁吸力”进一步提升。德国模德机床中国总部及研发生产基地项目签约落户四川成都;阿斯利康全球研发(北京)有限公司在北京经开区完成工商注册,预计将于明年正式投入运营;菲尼克斯电气中国公司第二基地全价值链超级工厂项目在江苏南京开工;首家外商独资三级综合医院在天津开诊……

同时,各地积极发力,进一步稳固外资企业投资中国的信心。以山东为例,今年,山东对标国家《2025年稳外资行动方案》,围绕有序扩大自主开发、提高投资促进水平等,提出5方面23条务实措施。跨国公司恳谈会、外商投资企业圆桌会等常态化沟通机制持续完善,政策解读、诉求回应、问题解决形成闭环。

谈及如何为外资企业提供更大发展空间,陈建伟认为,市场准入、政策透明度和可预期性是外资企业的关注焦点。未来可继续缩减外商投资准入负面清单,特别是在高科技和服务业领域,同时强化知识产权保护,构建更加市场化、法治化、国际化的营商环境。

服务消费拥抱人工智能

■本报记者 寇佳丽

10月20日,贵州发布的《省人民政府关于促进服务消费高质量发展的实施意见》提出,打造一批服务消费人工智能大模型,支持服务业企业应用赋能。

服务消费人工智能(AI)大模型是基于海量数据与强大算力训练的大模型,通过深度学习算法赋能不同场景下的服务消费,优化人力资源配置,提升企业运营效率。

中国消费经济学会副理事长洪涛在接受《证券日报》记者采访时表示,利用人工智能技术促进服务消费,是提振消费、扩大内需的有效路径之一,也是促进人工智能技术向现实生产力转化、巩固经济回升向好势头的重要举措。

实际上,当前服务消费的多个细分领域已率先拥抱人工智能。在文旅端,9月18日,陕西文旅行业人工智能大模型——“博观”正式发布;在教育端,10月18日,“师元”教师大模型在重庆市正式发布;在医疗健康端,10月18日,百度健康在“2025致敬医者盛典”活动上发布百度健康AI管家。

人工智能大模型的应用正为所在领域或行业带来巨大改变。以文旅消费为例,AI大模型能助力景区实现游客流量分析、智能安防、应急响应等多维度管理,为游客生成个性化旅行方案,提供路线规划、文创产品推荐等一站式服务,还能以沉浸式体验增强游客的参与感。

受访专家普遍认为,人工智能大模型在服务消费中的应用拓展,是先进技术与服务业深度融合的范式革命,其核心在于通过数据驱动、算力支撑和算法优化来提升服务效能、重构服务流程、创新服务消费场景、加速释放服务价值。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示,伴随AI技术加速向服务业的细分领域渗透,今后,服务消费有望迎来更多人工智能大模型、餐饮住宿、养老托育等传统行业的消费潜能将进一步释放。

数字经济时代,居民消费结构持续优化,随着消费核心需求的转换,服务消费占比迅速提升,广大消费者对健康、教育、旅游、文化等服务消费的需求不断增长。其中,数字服务消费是满足多元化消费需求、扩大消费增量的重要抓手。

2024年4月份,商务部办公厅发布《关于实施数字消费提升行动的通知》,强调“创新数字服务消费场景”。今年9月份,商务部等9部门联合发布《关于扩大服务消费的若干政策措施》,提出“拓展数字服务消费”。一系列政策举措的推出凸显了数字服务消费的重要性。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,数字服务消费是以人工智能、虚拟现实等数字技术为支撑,通过线上或者线上线下融合的方式提供服务的消费场景。推动人工智能技术与服务消费深度融合,是拓展数字服务消费的具体路径之一。

谈及数字服务消费的长远发展,付一夫进一步分析称,今后,主管部门、企业、行业协会等各方应继续强化核心技术攻关,清除数据流通壁垒,完善数字基础设施建设;推进服务业企业数字化转型能力建设,创新数字服务供给;培育数字服务消费品牌,进一步优化服务质量评价体系。

金价“高台跳水” 投资者可否入场?

■本报记者 韩 昱

持续上涨的金价近日出现大幅下跌。

从国际现货黄金看,Wind数据显示,伦敦金现货价格在10月20日创出4381.484美元/盎司的历史新高,随即开始回落。10月21日单日跌幅为5.31%,盘中连续跌破4300美元/盎司、4200美元/盎司、4100美元/盎司关口,后续小幅反弹,当日收报4124.355美元/盎司。

10月22日,金价震荡依旧剧烈,盘中一度下探至4002.890美元/盎司,但随即有所反弹。截至记者发

稿,金价在4100美元/盎司水平震荡。

对于近日金价的下跌,国元期货有色分析负责人范芮在接受《证券日报》记者采访时表示,市场避险情绪前期已经得到极大释放,短期市场避险情绪减弱,美元震荡走强,对黄金价格形成压力。

国际金价的大幅回调直接影响国内市场。截至10月22日15时,SHFE(上海期货交易所)黄金报952.56元/克,当日跌幅达到了4.17%。各类品牌金饰价格也大幅下跌,有的金饰价格下跌83元/克。

“自9月份金价持续上涨后,获利盘积累较多,多头获利了结离

场。”东方金诚研究发展部高级副总监白雪在接受《证券日报》记者采访时表示,短期内金价波动会成为常态。支撑金价长期上行的核心因素(如全球不确定性、实际利率下行趋势等)未发生根本改变,但由于当前多头市场拥挤度已处于较高水平,加之市场参与者对美元指数大幅波动、美联储货币政策等突发信息高度敏感,任何相关消息都会影响市场情绪,加大金价的波动。

那么,金价“高台跳水”后,普通投资者是否还适合入场?范芮认为,这主要取决于投资者风险偏好以及投资周期。一般投资者由

于风险承受能力相对有限,需要谨慎判断自己可接受的投资周期,如果能够接受较长投资周期,可考虑配置金条等实物类黄金资产。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷分析,从长期来看,黄金类资产仍可长线配置。美国债务过高导致信用严重透支以及全球“去美元化”趋势加剧、各国央行持续增持黄金等因素,为黄金价格提供有力支撑。不过,当前黄金价格高位波动加剧,投资者可将黄金相关资产配置占比控制在总投资组合的5%至15%以内,实现多元化配置、分散风

险。在黄金资产选择上,可以选择实物黄金或黄金定投,以及黄金ETF(交易型开放式指数基金)等。

“黄金价格仅仅是短期震荡,并未见顶。”白雪认为,对于普通投资者而言,一是要警惕高位波动风险,避免盲目跟风追涨,需结合自身风险承受能力、资产配置规模及投资周期,合理规划黄金资产占比。二是可把握市场节奏,采取逢低布局策略,待金价回调至合理区间时择机逐步建仓。三是应以资产保值、对冲风险为核心投资目标,而非单纯追逐短期价差收益,规避盲目追高导致的投资风险。

(上接A1版)

其二,品种创新的活力迸发为市场注入新动能。监管层在坚守风险底线的前提下,持续引导企业债券品种与国家重大战略深度融合,推动创新品种向实体经济重点领域精准发力。截至目前,产业类企业债券创新矩阵已形成了丰富的品类:既包含服务“双碳”目标的绿色企业债券、助力民生保障的保障性住房专项债券,也涵盖支持中小微企业发展的小微企业增信集合债券、赋能科技创新的双创孵化专项债券,各类创新品种通过差异化设计,为不同领域企业提供了适配的融资工具。

其三,风险防控的能力增强夯实市场发展根基。通过优化发行结构、强化存续期监管,企业债券市场风险抵御能力显著提升。例如,在期限结构上,债券品种向中短期优化,5年期及以下品种占比

从一周年时的29.4%提升至32.8%,有效匹配项目现金流回收周期,降低期限错配风险;在条款设计上,附提前偿还条款债券占比从39.53%降至35.77%,减少了发行人非理性提前兑付对市场的冲击,增强了债券存续期的稳定性。

在于丽峰看来,企业债券发行发审职责划转后,支持绿色、小微、双创、农村产业融合、养老产业、创业投资基金等领域的企业债券发行规模占比明显提升,凸显了企业债券对新质生产力发展的大力支持。未来,要想进一步提升其服务新质生产力效果,还需要在丰富发行人和投资人类型、完善信息披露和市场化退出机制等方面继续发力。

强协同:升级直接融资效能

随着市场内生活力的持续迸发,企业债券已从单一融资工具升

级为推动我国债券市场高质量发展的“活力因子”,不仅通过自身改革完善丰富了债市生态,更以“债市赋能+股权投资”的协同效应,为构建多层次服务实体经济的金融体系提供重要支撑。

从债市高质量发展维度看,企业债券的改革实践为统一债券市场建设提供了“试验田”价值。一方面,“增量扩容+存量激活”的全周期改革框架,推动企业债券与公司债券在规则、流程、监管上的深度融合,有效消除了此前市场分割导致的资源配置低效问题;另一方面,资源倾斜于服务实体经济,企业债券在品种创新上的探索,带动交易所债券市场整体创新品种占比提升,为债市服务国家战略提供了更多适配工具,也推动我国债券市场从规模扩张向质量提升转型的步伐加快。

从股债联动服务实体维度看,企业债券正成为连接直接融资市

场的纽带。数据显示,在上述82家发行企业债券的主体中,有16家为A股上市公司,占比达19.51%,这些企业通过“股权融资+债券融资”的组合模式,实现了融资结构的优化。

“企业债券市场的活力释放,本质上是直接融资市场功能协同的缩影。”中证鹏元研究发展部资深研究员史晓姗在接受《证券日报》记者采访时表示,随着企业债券与股票市场、其他债券品种的联动不断深化,其将更精准地匹配实体经济的多元化融资需求,为构建“股债并举”的直接融资体系注入更多动能。

两年来,企业债券发审职责划转通过制度筑基—市场提质—功能升级的层层递进改革,实现了监管效能、市场质量与服务能力的同步提升。未来,随着统一债券市场建设的持续深化,企业债券市场将进