

多举措提高上市公司质量 夯实A股价值投资底色

■本报记者 田 鹏

近日,中国证监会副主席李超表示,“十五五”时期,将进一步提高上市公司质量和投资价值。李超强调:“要更大力度释放并购重组改革活力,支持上市公司转型升级做优做强。提升公司治理和规范运作水平,引导上市公司通过股权激励、分红回购等提高自身价值。严格执行并持续完善退市制度。”

上市公司是资本市场的基石,其质量直接影响市场生态与投资价值。此次改革目标是通过并购重组、公司治理、分红回购、退市等方面举措,推动上市公司提质增效。

接受《证券日报》记者采访的业内专家普遍认为,上述改革举措协同发力,不仅是推动市场从规模扩张向质量提升转型的关键抓手,更是重塑A股市场价值逻辑、夯实价值投资的核心举措。这些举措相辅相成、靶向精准,既打通了优质上市公司成长壮大的制度通道,又筑牢了投资者合法权益的保障屏障,还净化了资本市场生态,推动资本市场回归“价值创造、价值回报”,为市场长期健康高质量发展筑牢根基。

兼顾增量扩容存量提质

高质量的上市公司群体,是资本市场高质量发展的核心支撑。Wind数据显示,截至目前,A股市场共有上市公司5562家,流通市值合计达113.05万亿元。从经营情况来看,2026年上半年,全市场上市公司合计实现营业收入37.76万亿元,同比增长7.6%,增速保持平稳;实现净利润3.58万亿元,同比增长19.5%,增速较去年全年提升16.7个百分点。

“十五五”时期,资本市场改革布局兼顾增量扩容与存量提质,从产业升级、价值回馈、风险出清等多个维度优化市场结构,全方位、系统性提升上市公司质量。

具体来看,并购重组是激活上市公司成长动能、做大优质资产增量的核心抓手。李超表示,2024年

《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》出台以来,上市公司累计披露重大资产重组370单,一批优质企业通过并购重组加快转型升级,实现价值成长。

同时,分红与回购机制是上市公司夯实价值存量的关键举措。现金分红作为上市公司回馈投资者最直接的方式,能够直观体现企业的经营稳健性与现金流实力,为长期投资者提供稳定收益回报;股份回购则可在企业价值被低估时稳定股价、提振市场信心,同时结合股权激励、员工持股计划绑定核心团队利益,激发企业内生发展动力。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇对《证券日报》记者表示,不同于“一刀切”的强制分配要求,当前监管导向更加科学灵活,兼顾企业成长周期与发展需求,鼓励企业结合自身经营情况、行业特性制定差异化分红回购方案,既可以保障投资者合法权益,也能为企业长期发展留存充足资金。

此外,常态化退市制度是净化市场生态、出清劣质存量企业的重要保障。当下,经过多轮制度优化,A股市场已构建起财务类、交易类、规范类、重大违法类等多元立体化退市指标体系。

招商基金研究部首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,监管层坚持“应退尽退”原则,有效遏制了劣质企业占用资本市场宝贵资源、扰乱市场秩序的问题。同时,退市改革兼顾效率与公平,不断完善风险预警、投资者保护、后续处置等配套机制,压实上市公司及中介机构主体责任,严打各类规避退市行为,以严格的市场出清机制,倒逼所有上市公司规范治理、稳健经营,提升上市公司整体合规质量。

夯实投资与发展根基

并购、分红、退市等改革举措协同落地,绝非单一制度的简单叠加,而是资本市场发展逻辑的深度重塑,对优化市场生态、回归投资本源、服务实体经济高质量发展具



图片素材来源:视觉中国

有深远的战略意义。

从市场生态层面来看,上述改革举措构建起“优者进、强者兴、劣者汰”的市场化优胜劣汰生态,有效挤压市场壳资源炒作空间。南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,优质企业通过并购重组持续成长壮大、通过分红回购持续回馈投资者,劣质企业通过常态化退市有序出清,推动市场资源从低效劣质标的向优质核心资产集中,大幅提升资本市场资源配置效率,让资本市场真正成为及时退出”的市场生态。

从服务实体经济层面来讲,此次多维改革精准打通了资本市场服务实体的堵点、难点。田利辉认为,通过并购重组赋能实体经济转型升级,助力传统产业焕新、新兴产业壮大、科创产业突

破;通过规范分红回购机制,引导实体企业深耕主业、专注经营,树立稳健可持续发展理念;通过常态化退市净化市场环境,守住资本市场合规底线,为优质实体企业营造公平公正的融资发展环境。资本市场不再是单纯的投融资平台,而是真正服务企业成长、助力产业升级、回馈社会投资者的专业化资本集合体。

业内专家普遍表示,“十五五”期间的系列改革举措,核心是让资本市场回归初心本源。未来,随着改革持续深化落地,上市公司治理水平、经营质量、投资价值将持续提升,资本市场将逐步形成“企业高质量发展、市场高效率配置、投资者高获得感”的良性循环,持续发挥枢纽功能,为中国经济高质量发展提供坚实的资本支撑。

多地加大住房消费支持力度

■本报记者 张梦逸

9月份以来,多地出台住房消费支持举措,因地制宜推出购房补贴等政策,助力稳定房地产市场。

在省级层面,河南省住房和城乡建设厅等九部门于9月8日印发《关于统筹推进控增量去库存优供给着力稳定房地产市场的若干措施》(以下简称《若干措施》),因城施策控增量、去库存、优供给,着力稳定全省房地产市场。

上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,《若干措施》形成了从土地供应到住房消费、从增量管控到存量盘活、从品质提升

到风险防控的全链条政策体系。在需求端,政策优化住房套数认定方式,并鼓励各地创新住房消费场景。

具体来看,《若干措施》提出,加大住房消费支持力度。因地制宜实施购房补贴、贷款贴息。结合本地文化、旅游等特色品牌,线上线下开展“房地产+”复合型促销活动,创新住房消费场景,满足刚性和改善性住房需求。

《若干措施》明确,支持多元化改善性住房需求,优化套数认定方式,在拟购住房所在县(市、区)行政区域范围内没有住房的,可认定为首套房;对已有住房的多子女家庭再次购房的,套数认定时可核减

一套。

在市级层面,武汉市住房和城乡建设局等部门9月4日发布的《关于进一步优化我市房地产政策措施的通知》提出,给予新城区阶段性购房优惠支持。自本通知实施之日起至2026年12月31日,购买长江新区、东西湖区、黄陂区、江夏区、蔡甸区、新洲区、汉南区新建商品住房的家庭,按购房合同总房价款的1%给予补助优惠,补贴总金额1亿元,用完即止。

海口市住房和城乡建设局9月5日发布的《关于促进房地产市场平稳健康发展若干措施的通知》(以下简称《通知》)提出,鼓励“以旧换新”,满足改善性购房需求。

凡挂牌出售本人或家庭成员在海南省的住房,均可在海口市换购一套商品住房。

《通知》还明确,为促进招商引资,推动经济高质量发展,在海南省注册的企业,其在海南实际工作的员工,可在海口市购买一套商品住房。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉在接受《证券日报》记者采访时表示,9月以来各地出台的房地产相关政策从供需双向发力,强化增量管控。同时,各类支持举措从普惠转向精准激励、定向支持,精准对接人才与改善性住房需求。

从短期来看,各地出台的住房

消费支持政策,有助于激活市场流动性。在李宇嘉看来,“以旧换新”补贴和信贷降门槛,直接打通二手房与新房的置换链条,有望在“金九银十”期间带动核心城市成交量阶段性回升。从中长期来看,政策是对合理住房消费进行托底,而非全面刺激房价。在“控增量”与“现房销售”的约束下,市场将加速分化,核心城市优质资产流动性修复,而缺乏人口与产业支撑的区域仍面临去化压力。

“后续需重点关注各地购房补贴和贷款贴息的落地力度、存量商品房收购的实际推进节奏,以及现房销售试点扩围对房企资金链的影响。”严跃进表示。

鼓励金融机构围绕算力基础设施、高价值词元数据集建设、智能体集群构建等创新金融产品。

国研新经济研究院创始院长朱克力对《证券日报》记者表示,当前各地抢抓智能经济新赛道,正把词元视作数字时代新型生产要素。各地立足自身资源禀赋,依托词元生态带动本土产业数字化转型,培育新质生产力,开辟出差异化、集约高效的发展路径。

上市公司抢滩

产业风口下,上市公司依托自身算力、数据等优势,积极切入词元经济赛道。

其中,将算力封装为标准化服务的词元工厂,正是上市公司最集中的布局方向。据不完全统计,年内已有超10家上市公司宣布探索“词元工厂”业务。例如,今年8月,

杰创智能科技股份有限公司宣布携手豫信电子科技有限公司拟在郑州建立词元工厂,该词元工厂可向下承接算力资源与中原算力网,向上连接模型服务、行业应用和客户需求,将为中部地区输出标准化、可运营的词元服务能力。

此外,数据领域企业则聚焦词元的“原材料”供应,通过数据治理与高质量数据集建设,为词元提供产业化、高密度、合规的数据支持。例如,北京海天瑞声科技股份有限公司在接受机构调研时表示,该公司正基于地方特色数据建设行业高质量数据集,并开展场景化模型开发与应用落地,为词元的输出供给高质量源泉。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛认为,未来,词元供给将更加精细化,产业重心也将由单纯输出词元数量转向业务价值的落地与验证。

城市更新全生命周期政策体系正加速形成

■本报记者 杜雨萌

9月以来,城市更新领域的地方政策与立法工作双双提速。9月4日,云南省政府印发《云南省“十五五”城市更新行动规划》;9月7日,《安徽省城市更新“十五五”规划》正式印发,同日,湖南省启动为期三年的城市更新行动……自5月我国出台城市更新领域首部国家级专项规划——《城市更新“十五五”规划》(以下简称《规划》)以来,地方版规划与立法工作密集跟进。与此同时,从资金保障到项目实施,再到长效运营,城市更新全生命周期政策体系正加速成形。

国家发展改革委国家信息中心经济预测部发展战略和规划研究室副研究员肖若石在接受《证券日报》记者采访时表示,相关政策密集出台,让城市更新领域的制度体系“骨架”日渐成形,后续重点在于细化落实。展望“十五五”时期,构建城市更新长效机制最核心的问题,是要健全资金平衡与长效运营机制。具体来说,一方面要利用好政府资金的撬动作用;另一方面要进一步激发社会资本活力,特别是为民营资本参与创造公平竞争环境,推动形成投资、运营、退出、再投资的良性循环。

资金保障闭环提速

今年以来,更新的资金保障体系持续完善,为《规划》的落地提供了坚实支撑。

财政资金的牵引作用率先显现。据国家发展改革委固定资产投资司负责人关鹏介绍,在2025年设立中央预算内投资城市更新专项,重点支持城镇老旧小区改造、城市危旧房改造等项目建设基础上,2026年安排资金规模为970亿元,推动改善居民居住条件,完善公共服务设施,惠及居民户数约800万户。此外,2026年还有1600亿元的超长期特别国债用以支持城市燃气、排水、供水、供热等地下管网建设改造。

与财政资金相衔接,金融配套制度同步补齐短板。8月底印发的《城市更新项目贷款管理办法(试行)》,专门设立城市更新项目贷款品种,对贷款准入条件、用途边界、还款来源、资金闭环管理作出清晰规范,为银行机构开展城市更新信贷业务提供明确操作指引,推动信贷资源精准匹配城市更新项目需求,防范业务风险。

除此之外,资本市场也在进一步发挥直接融资功能。中国证监会8月28日发布的《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》明确提出,要盘活存量资产,拓宽房地产开发企业等权益融资渠道,支持依托符合条件的租赁住房、城市更新等项目发行REITs,或者作为扩募资产装入已上市REITs。这将有助于拓宽房企与项目主体的权益融资渠道,破解城市更新项目周期长、回报慢等融资痛点,实现“投融资管退”闭环。

“目前,城市更新领域已初步形成涵盖规划管控、财税支持、金融信贷、资本市场等多维度的政策工具体系,‘四梁八柱’基本搭建成形。”肖若石表示,但也应看到,若对照高质量推进城市更新、促进城市内涵式发展的要求,目前仍存在存量用地盘活的规划制度适配性不足,社会资本参与渠道和积极性仍需进一步激发,适应存量更新时代的标准规范、消防验收等审批流程仍沿用新建项目标准,新旧衔接存在制度盲区等发展短板。

肖若石建议,下一步,需加快完善城市更新配套法规制度和标准体系,针对存量更新的特殊性出台差异化的规划、土地、消防等专项标准,着力破除民营资本参与的制度障碍,在项目推介、融资支持、权益保障等方面拿出实招、硬招。

地方政策密集出台

与此同时,各地城市更新立法和政策文件密集落地,且各具特色。

自《规划》发布以来,地方专项规划从7月起陆续出台,福建、四川、湖北、上海、云南、安徽等地相继印发“十五五”城市更新规划。另外,上海、苏州、成都等20余个城市也已出台城市更新地方性法规。

在肖若石看来,今年多地密集出台的城市更新条例,标志着城市更新已步入法治化、规范化轨道。总的来看,各地立足本地实际,在立法层面实现了三大突破:一是破解产权归属难题,对更新单元内产权不清、权利人缺失等情形作出分类处置规定;二是创新规划管控手段,引入规划条件动态调整、容积率转移奖励等弹性机制;三是建立利益平衡机制,明确政府、原权利人和市场主体之间的权益分配原则。这些实践为国家层面立法积累了有益经验。

值得一提的是,今年5月,财政部、住房城乡建设部联合公示2026年度中央财政支持实施城市更新行动评选结果,全国共有15个城市入选。根据《关于开展2026年度中央财政支持实施城市更新行动的通知》,中央财政对入围城市给予定额补助。入围城市制定城市更新工作方案,统筹使用中央和地方资金,明显提升城市基础设施水平,改善老旧小区人居环境,完善法规制度、规划标准、投融资机制及相关配套政策,探索城市更新可复制、可推广的机制和模式。

58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,城市更新不能照搬一套模式,必须立足各地资源禀赋,走差异化路线。例如,东部城市可依托产业和人口集聚优势,重点推进城中村、老旧产业厂区改造,探索通过REITs构建市场化“投融资管退”闭环;中部老工业基地可结合工业遗存和文旅资源推动产业转型;西部城市则应侧重重民生领域补短板,联动生态文旅资源,打造消费基础设施。总的来说,各地应把握好“留、改、拆”的尺度,统筹好短期投入与长期运营的关系,推动城市更新从“增量开发”转向“存量提质”,真正实现城市内涵式发展。

肖若石预计,未来五年,城市更新将成为拉动有效投资的重要引擎,地下管网改造、老旧小区整治、城市生命线安全工程等领域市场空间广阔;从发展模式来看,预计房地产行业将从开发出售向持有运营加速转型,一些具备片区统筹能力和专业化运营能力的企业将更具竞争力。