市值管理成资本市场热词 提升投资价值是焦点

证券时报记者 程丹

随着市值管理指引的正式落地，有关市值管理的讨论多了起来。已有多家上市公司近日表示，将把提升公司内在价值作为市值管理的核心，积极制定符合实际情况的市值管理措施。同时，随着市值管理的市场关注度提高，在合适时点推出重要股东增持、回购股份、股权激励、加大分红力度等有利于提升上市公司投资价值的举措，也被越来越多上市公司运用。

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为，市值管理的核心在于实现公司内在价值与市场价值的最大化统一，需要注意合规性、平衡性、持续性、稳定性和动态性，提高信息披露质量和透明度，充分考虑并平衡不同股东的利益诉求，建立科学的市值管理绩效评估体系，定期对市值管理效果进行评估，并根据评估结果及时调整策略。

多家公司纷纷表态

证监会日前发布的《上市公司监管指引第10号——市值管理》（简称《指引》），进一步引导上市公司关注自身投资价值，切实提升投资者回报，对主要指数成份股公司、长期破净公司等两类公司作出市值管理专门要求。

《指引》明确指出，长期破净公司应当制定上市公司估值提升计划，市净率低于所在行业平均水平的长期破净公司应当就估值提升计划执行情况在年度业绩说明会中进行专项说明。目前有不少上市公司通过互动平台表示要依法合规开展市值管理工作。

中国交建表示，按照市值管理指引最新政策，公司将结合公司主业盈利及现金流改善情况，合理运用市值管理工具，制定改善提升计划，为股东价值最大化而努力。创源股份回应投资者在互动平台的提问时也表示，高度重视市值管理工作，主要以做好企业经营为核心，并持续强化信息披露管理，为投资者提供多渠道的沟通交流途径，促进公司高质量发展，同时也会借鉴学习其他优秀上市企业的市值管理提升方法，合法合规做好公司的市值管理工作。海正药业表示，目前公司正在考虑顺应资本市场，制定市值管理计划，将不断提升治理水平和规范运作能力，提升内在价值，力争以良好业绩推动公司市值的可持续增长，努力为股东创造投资价值。

多重工具助力市值管理

“市值管理”的提法始于2014年发布的《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，彼时文件提出，鼓励上市公司建立市值管理制度。上市公司逐步开始探索市值管理发展之路。今年1月份，国务院国资委表示，进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。4月份，国务院发布的新“国九条”提出，制定上市公司市值管理指引。

自此之后，市值管理作为上市公司治理不可或缺的核心组成部分，渗透至战略规划、治理架构及市场策略等多个维度。今年以来，综合运用并购重组、股权激励、员工持股计划、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等工具提振投资价值，已经成为上市公司的主流操作。

一组数据更为直观。今年前10月，全市场并购重组约3000起，9月份“并购六条”发布以来，已有260多家上市公司披露资产重组事项，新兴产业成为并购重点领域。A股上市公司已公告中期现金分红6441亿元，新增披露回购方案1360单，数量和金额均创历史新高。同时，已有95%以上的上市公司召开了业绩说明会，通过与投资者“面对面”的坦诚交流，投资者直观感受到管理层的风格特征和公司文化，有效传递公司价值和价值观、塑造公司的资本市场品牌形象。

特别是10月以来，回购增持贷款的落地，进一步推动上市公司更加注重市值管理和股东回报，目前已有超过120家上市公司披露了回购增持贷款相关内容。

中国银河证券策略首席分析师杨超表示，回购增持贷款是市值管理的新工具，通过回购增持贷款与市值管理政策的协同发力，将有效推动上市公司股价向内在价值靠拢，助力资本市场高质量发展。随着政策效应的逐步显现，上市公司和主要股东对回购增持贷款的认识和接受度将不断提高，会有更多企业积极申请贷款以优化资本结构，稳定股价。

从严监管警惕“伪市值管理”

在鼓励上市公司加强市值管理的同时，监管部门表示要依法从严打击“伪市值管理”。《指引》要求不得在市值管理中出现操纵市场、内幕交易、违规信息披露等各类违法违规、损害中小投资者合法权益的行为；同时禁止对上市公司证券及其衍生品价格等作出预测或者承诺等。

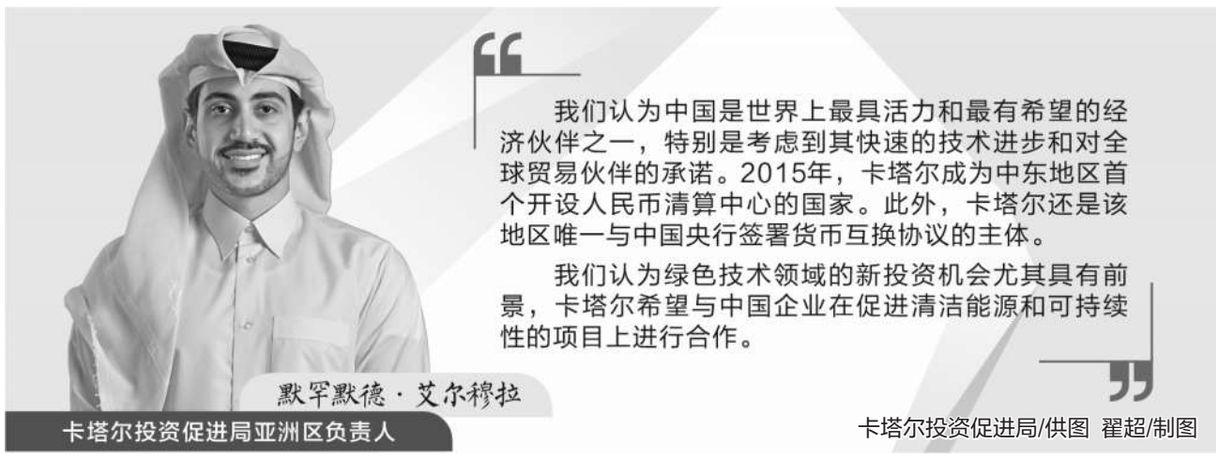
此前监管部门严厉打击过市场上的“伪市值管理”乱象，那些假借市值管理之名，行操纵市场之实的上市公司相关人士被处以严惩。田利辉指出，监管部门在市值管理方面应始终强化信息披露要求，完善绩效考核机制，划出合法市值管理与非法操控市场之间泾渭分明的分界线，并加大法治供给，严厉打击欺诈发行、财务造假等行为，以严惩重罚遏制住企业负责人违法违规的冲动。

清华大学中国现代国有企业研究院研究主任周丽莎认为，市值管理不是简单的管理股价，是上市公司综合运用多种科学、依法合规的价值经营方法及手段，以达到企业价值创造最大化、价值实现最优化的战略管理行为，要避免追逐热点、炒作概念的情况，企业经营质量要经得起市场检验。

专访卡塔尔投资促进局亚洲区负责人默罕默德·艾尔穆拉：

中国未来经济发展强劲 重点关注绿色技术领域

证券时报记者 李明珠



“我们认为中国是世界上最具活力和最有希望的经济伙伴之一，特别是考虑到其快速的技术进步和对全球贸易伙伴的承诺。2015年，卡塔尔成为中东地区首个开设人民币清算中心的国家。此外，卡塔尔还是该地区唯一与中国央行签署货币互换协议的主体。

我们认为绿色技术领域的新投资机会尤其具有前景，卡塔尔希望与中国企业在促进清洁能源和可持续性的项目上进行合作。”

卡塔尔投资促进局/供图 翟超/制图

随着全球化的不断深入和“一带一路”倡议的推进，中国与中东地区的经济合作日益紧密。特别是在2022年世界杯的光环下，卡塔尔更是吸引了全球的目光，与中国的合作也进入了一个新的高潮。

近期，深圳和卡塔尔的互动也愈加频繁。10月29日，深圳直飞多哈的航班开通，为两地金融、科创、文旅等诸多领域的合作带来全新机遇；中国-卡塔尔投资合作高峰洽谈会、深圳龙华-卡塔尔产业合作洽谈交流会等交流活动，也为双方的合作打开了新的篇章。

这一系列活动的背后离不开卡塔尔投资促进局（Invest Qatar）的推动，作为卡塔尔政府对外招商引资的部门，该机构从成立以来就承担着吸引外商直接投资（FDI）的使命，并助力卡塔尔实现新的经济转型。今年恰逢卡塔尔国家发展战略三期（NDS3）实施的第一年，其核心计划之一是“打造多元化的产业集群”，将重点发展制造业、物流与运输、信息与数字技术、金融服务、旅游等产业，这对希望“出海”的中国企业来说，将迎来一波全新机会。

近日，证券时报记者独家专访了卡塔尔投资促进局亚洲区负责人默罕默德·艾尔穆拉（Mohammed Al-Mulla）。他向记者介绍，卡塔尔的投资环境、税收优惠政策以及对外资的开放态度，能够为中国企业提供广阔的市场和发展空间，目前已经有250多家中国公司在卡塔尔运营，同时，中国企业在制造业、清洁能源等领域的优势，也将为卡塔尔的经济多元化转型发挥重要作用。

证券时报记者：请介绍卡塔尔投资促进局的成立背景、使命以及在促进外商直接投资方面发挥的作用。

默罕默德：卡塔尔投资促进局成立于2019年，负责监督投资促进活动，旨在吸引外商直接投资进入卡塔尔，我们的使命是加强卡塔尔作为理想投资目的地的地位，并促进有助于经济多元化和发展的投资。作为投资解决方案的门户，卡塔尔投资促进局通过建立一个集成的商业和许可平台生态系统把更多投资者链接起来，并帮助他们从进入了解、准备设立再到扩张的全过程，提供全面的卡塔尔商业环境洞察、特定行业的市场知识和量身定制的投资便利化服务，支持他们长期增长。除了将投资者与合适的人、资源和平台联系起来外，卡塔尔投资促进局还通过制定政策建议来改善卡塔尔的商业环境，在增强国家投资生态系统方面发挥着关键作用。

证券时报记者：目前卡塔尔在经济多元化发展方面有哪些目标？

默罕默德：2024年1月，卡塔尔已经开始启动国家发展战略三期计划以进行全面的经济多元化战略转型，该计划的实施与卡塔尔2030年国家愿景保持一致，旨在引导国家穿越动荡的全球环境。

与外商直接投资相关的关键目标包括：到2030年将经济增速平均提高至每年4%，成为全球投资者和企业青睐的前十大目的地，每年平均提高劳动生产率2%，创造高技能就业岗位，并实现FDI目标1000亿美元。

证券时报记者：卡塔尔投资促进局在中国的招商引资主要关注哪些领域？这些领域如何与卡塔尔的经济多元化战略相结合？

默罕默德：卡塔尔已战略性地确定了几个重点行业来吸引外国投资，并与卡塔尔国家发展战略三期相一致，旨在向多元化、知识型经济转型。这些关键行业为中国企业提供了丰富的机遇，包括：

第一，制造业。先进制造业是卡塔尔除石油和天然气以外的第二大经济贡献者。2022年市场规模达到220亿美元。其中的关键子行业包括移动互联网、航空航天增材制造和医疗消费品。

第二，物流与运输。预计到2026年，卡塔尔的物流市场将超过海湾合作委员会（GCC）地区的其他市场。2022年该市场的规模达到100亿美元，预计在未来五年内将以7.1%的速度增长。卡塔尔拥有全球领先的航空公司、空运承运商、最佳机场以及世界第八大港口。

第三，旅游业。卡塔尔为100多个国家提供免签入境。截至今年8月底，已接待超过320万名游客，比2023年同期增长了26%。

证券时报记者：目前中国企业在卡塔尔的整体情况如何？对中国企业“走出去”战略有何看法？

默罕默德：中国企业在卡塔尔的业务发展十分稳健，目前有超过250家中国企业分布在卡塔尔的各个行业，包括基础设施、技术和金融服务等。其中240多家是中卡合资企业、20家是中国企业设立的代表处以及中国独资企业。我们认为中国企业“走出去”战略是加强双边经济联系的宝贵机遇，并与卡塔尔吸引高质量外商直接投资的努力相辅相成。

“走出去”的战略与卡塔尔的经济多元化愿景非常契合，卡塔尔也吸引了中国的科技、金融服务和可再生能源等领域的龙头企业来卡塔尔发展。此外，中国在大规模基础设施建设和绿色技术方面的专长为双方带来了互利共赢的局面。

证券时报记者：请分享一些中国公司成功“出海”到卡塔尔的案例，这些案例对促进卡塔尔经济发展有何影响？

默罕默德：目前已经有一些中国公司成功进入卡塔尔，为当地的经济发展做出了重大贡献。比如华为在提升卡塔尔的信息通信技术基础设施和推动其数字化转型方面发挥了重要作用。另外，中国港湾工程公司(CHEC)参与了众多港口和基础设施项目，其中包括哈马德港(Hamad Port)的发展。该港口现已成为该地区最大的港口之一，大大提升了卡塔尔的物流和贸易能力。这些投资不仅创造了就业机会，培养了当地的专业人才，还加强了卡塔尔与全球市场的联系，提升了其作为区域贸易枢纽的地位。

证券时报记者：卡塔尔投资促进局在中国投资面临的主要挑战和机遇是什么？

默罕默德：从吸引投资的角度来看，我们认为中国是世界上最具活力和最有希望的经济伙伴之一，特别是考虑到其快速的技术进步和对全球贸易伙伴的承诺。这就是为什么卡塔尔投资促进局最近在中国香港设立了东亚地区的海外市场代表处，以支持并吸引更多的中国企业将业务扩展到卡塔尔。2015年，卡塔尔成为中东地区首个开设人民币清算中心的国家，此举也是为了积极强化与中国的经济联系。此外，卡塔尔还是该地区唯一与中国央行签署货币互换协议的主体。

证券时报记者：卡塔尔投资促进局对“一带一路”倡议有何看法？

默罕默德：卡塔尔投资促进局将中国的“一带一路”倡议视为两国加强互联互通、创造更多贸易和投资机会的战略机遇。该倡议与卡塔尔的多元化战略相契合，通过开辟新的市场和改善对亚洲和非洲新兴经济体的准入，为卡塔尔和中国提供了新的增长机遇。“一带一路”倡议支持基础设施建设、数字贸易和跨境合作，这些领域都为卡塔尔和中国带来了巨大的增长潜力。

证券时报记者：卡塔尔投资促进局对中国未来的投资计划和展望是什么？

默罕默德：卡塔尔投资促进局认为中国未来的经济发展是强劲的，这得益于其在绿色技术、人工智能和先进制造业等关键领域的领导地位。中国向更可持续和创新驱动的经济转型与卡塔尔的经济发展计划相一致，为两国之间的投资流动创造了重大机会。在绿色技术领域的新投资机会尤其具有前景，卡塔尔希望与中国企业在促进清洁能源和可持续性的项目上进行合作。

（上接A1版）

卢拉表示，巴中是相互尊重、相互依赖的好朋友，中国是巴西最重要的战略合作伙伴，中国人民是巴西人民最值得信赖的朋友。今年是巴中建交50周年，热烈欢迎习近平主席在这个重要时间节点再次对巴西进行国事访问。刚才欢迎仪式上，我特地安排巴西艺术家演唱著名中文歌曲《我的祖国》，以此感谢中方对我去年访华的盛情接待并表达巴西人民对中国人民的深厚情谊。过去50年，巴中各领域合作取得丰硕成果。巴方期待以习近平主席访问为新起点，推动两国关系取得更多实实在在的新成果，携手构建更公正世界和更可持续星球的巴中命运共同体。巴西正在大力推进“加速增长计划”“新工业计划”“南美一体化路线计划”等发展战略，这些同中方“一带一路”倡议高度契合，双方加强发展战略对接，将极大助力巴西再工业化进程，促进南美一体化建设，树立发展中国家团结合作、互利共赢的典范。双方工作组要加紧探讨并推进基础设施、金融、产业链、科技、生态环保等重点领域合作。欢迎更多中国企业来巴西投资合作。巴方期待提升同中国互联互通和物流水平，促进巴中和拉中共同发展繁荣。巴方反对“新冷战”，主张推进世界多极化和基于平等和相互尊重的全球伙伴关系，愿同中方继续深化在联合国、金砖国家、二十国集团等多边框架内沟通协作，提升全球南方在全球治理中的话语权和影响力。巴方也愿同中方继续密切多边协作，为推动和平解决乌克兰危机等热点问题作出积极贡献。习近平主席这次访问已成为巴中关系史上的新的里程碑，开启巴中构建命运共同体的新篇章。

会谈后，两国元首共同签署《中华人民共和国和巴西联邦共和国关于携手构建更公正世界和更可持续星球的中巴命运共同体的联合声明》。

两国元首共同见证签署《中华人民共和国政府和巴西联邦共和国政府关于共建“一带一路”倡议同“加速增长计划”“巴西新工业计划”“生态转型计划”“南美一体化路线计划”对接的合作规划》。

访问期间，双方还签署了经贸、投资、农业、数字经济、可持续发展、科技、人工智能、全球发展合作等领域30多项双边合作文件。

蔡奇、王毅等参加上述活动。

国资委：目前最紧迫的是向前瞻性战略性新兴产业集中

证券时报记者 江聃

11月19日至20日，国务院国资委党委举办理论学习中心组集体学习会暨厅局级干部研修班。

大家一致认为，要统筹当期效益和长远发展，推动中央企业始终处于健康可持续发展轨道上。要推动中央企业穿越经济周期，支持企业开启增长的“第二曲线”，加强新领域新赛道出资人政策供给，健全精准化、长周期的考核评价体系和政策支持体系，探索更加有效的尽职免责机制，引导企业树立正确的发展观，实现更多依靠创新驱动的内生型增长。

大家一致认为，要完善国有经济布局优化和结构调整机制，推动中央企业加快构建现代化产业体系。要谋划好国资央企“十五五”规划，把行业研究透、家底理清楚，科学严谨、能够落地。要更加有效推进国有资本“三个集中”，目前最紧迫的是要向前瞻性战略性新兴产业集中，在维护国家国防安全、粮食安全、能源安全等方面发挥战略安全兜底作用，深入推进战略性、专业化重组。要打造适应创新发展要求的产业投融资体系，建立市场化运作的科创孵化平台。

以旧换新政策持续见效 企业盼加力扩围尽早落地

（上接A1版）

企业盼政策加力扩围早落地

政策效果好，业界普遍对政策的连续性、稳定性给予较高期望。近期，国家发改委和财政部多次给出明年还将出台增量“以旧换新”政策的明确信号。财政部部长蓝佛安11月8日在全国人大常委会办公厅举行的新闻发布会上表示，将扩大消费品以旧换新的品种和规模。11月19日，国家发改委明确，将研究提出未来继续加大支持力度、扩大支持范围的“两新”（设备更新、消费品以旧换新）政策举措，待履行相关程序后适时公开发布。

扩大消费品以旧换新品种如何落地？有受访者表示，以旧换新政策显效还需要商家支持，且消费者确有需要。品类扩充要围绕这些条件展开。

阿里有关人士告诉记者，从该平台销售看，在“国补”激励下，3C数码、家电成交较好。家居方面，建材、智能马桶、智能门锁等类目增长同样显著。“建议持续提升纳入补贴的小家电、家装家居产品品类。”该人士表示。

从地方自主实施情况看，本轮以旧换新活动中，居家适老化改造在上海、北京、江苏、浙江、河北、甘肃等地取得积极成效。智研咨询发布的相关报告显示，目前，全球老年用品有6万多种，其中日本有4万多种，中国仅有2000多种，市场供应有限。《银发人群消费趋势洞察报告——家用电器篇》同样显示，从天猫供需指数看，适老家电行业需求侧涨幅远超供给侧。

洪涛认为，新的消费需求是客观存在的，应更多地发挥市场的作用，从而保证行业可持续创新发展。

看好政策继续显效

实施“以旧换新”政策促消费，要让老百姓得到实实在在的便利和实惠。针对近期一些政策执行中的违规行为露头，国家发改委表示，将持续优化消费市场环境，依法严查“先提价后打折”“虚假折扣”等行为。

在地方上，多地已开展专项行动整治违规行为。如10月12日湖北省商务厅发布《关于取消宜昌蓝之星电脑有限公司等家电以旧换新销售实施企业资格的公告》；10月18日至22日，四川省商务厅接连发布两份《关于清退家电以旧换新违规销售企业的公告》，通报家电以旧换新活动存在的虚开发票和骗取以旧换新国家政策补贴等违规经营行为，取消涉事公司参与家电以旧换新资格。

此外，各地补贴政策落地差异还容易导致地区间、商户间竞争不公，部分小微商户经营面临挑战。洪涛表示，本轮以旧换新涉及中央政府、地方政府、平台、企业等众多参与方，业务涵盖产品销售、回收等环节，相关流程衔接复杂度更高。补贴资金流转操作复杂，甚至出现了有些企业因为多环节补贴不能及时到位导致企业成本增加的问题，应加强管理，妥善处理好各方关系。

不过，整体而言，受访者多看好明年以旧换新政策继续显效。沈建光表示，地方隐性债务置换方案落地也将有利于后续消费数据的改善。明年财政赤字空间进一步打开，进一步加大对消费品以旧换新的支持力度，有望让当下家电、汽车等领域出现的消费亮点维持更长时间。

沈建光也建议，采取更直接的财政支持措施增加居民收入，比如增发特别国债更大力度补贴低收入群体，从而提振消费。