

決勝“十四五”擘畫“十五五”·地方資本市場高質量發展之天津篇：

# 四大維度提質增效 續寫津沽大地資本新篇章

證券時報記者 曹晨

“十四五”時期，是天津全面建設社會主義現代化大都市的開局階段，也是資本市場制度、功能、結構、生態全方位系統性變革的關鍵推進期。

立足這一發展進程，天津證監局主動對標城市發展戰略與資本市場改革方向，鑰定“防風險、強監管、促高質量發展”核心目標，堅持新質生產力發展方向，緊扣實體經濟轉型需求，扎實推動新“國九條”和資本市場“1+N”政策文件在津落地，有效促進天津資本市場實現量的合理增長與質的有效提升。

## 規模擴容 持續夯實經濟底盤

“十四五”時期，股票發行註冊制改革加速落地，資本市場支持科技自立自強、引導行業機構強化功能定位的導向清晰並深入實踐，天津轄區資本市場規模穩步擴張。

五年間，天津上市公司量質雙升，總數達71家，較“十三五”期末增長18%。截至2025年11月末，上市公司總市值約1.66萬億元，增長80%。新三板掛牌公司結構向優，創新層公司39家，占掛牌公司總數超1/3，增長1.29倍。債券融資主渠道作用凸顯，債券發行人109家，在交易所市場存續債券規模1.28萬億元，規模排全國前列。

行業機構在服務實體經濟、居民財富管理等方面作用日益增強，8家證券基金期貨法人機構總資產1137億元，淨資產428億元，分別增長22%、20%；1家公募基金公司管理資產規模1.32萬億元，310家私募基金管理人管理資產規模超5700億元。天津轄區資本市場行業機構財富管理總規模超2.2萬億元。

## 結構優化 精準對接經濟需求

“十四五”時期，天津資本市場與科技創新深度融合，含科量、含新量持續增厚。多部門協同加大對科技型企業培育孵化力度，鼓勵上市公司專注研發強化科技創新驅動，引導各類企業加大創新品種債券運用力度。

數據顯示，近五年來，天津新增14家公司在A股發行上市，其中近八成為科技型企業。五年間，上市公司累計研發投入超1000億元，較“十三五”時期增長近八成。去年，重點產業鏈上市公司整體研發強度7.64%，“兩創”公司整體研發強度13.53%，科創板公司整體研發強度28.16%。目前，天津高新技術、專精特新上市公司49家，家數占比近七成，總市值占比近八成。各類企業通過交易所市場累計發行科創、綠色等創新品種超800億元，年均複合增長率33%。

“十四五”時期，天津資本市場與城市更新精準對接，信用融資與資產融資協同優化。數據顯示，2只公募REITs發行上市，合計帶動投資超百億元，盘活存量與帶動投資效果顯著。6只機構間REITs項目申報，申報數量和項目金額分別占全國12%和15%。轄區ABS產品存續規模721億元，位居全國前列。

數據顯示，天津6家上市公司借助重大資產重組出清低效資產，轉入新興產業或拓展第二增長曲線，近1/5上市公司通過再融資擴大生產規模或投資產業鏈薄弱環節。2024年9月，“六條”發布後，轄區上市公司併購重組金額超260億元。在天津，上市公司已成為高質量裝備、信創、生物醫藥等產業鏈的主力軍和引領者。此外，近4800家產業企業積極利用期貨市場管理風險，參與數量較“十三五”時期增長2.3倍，其中活躍家數占比近四成。

“十四五”時期，天津資本市場與城市更新精準對接，信用融資與資產融資協同優化。數據顯示，2只公募REITs發行上市，合計帶動投資超百億元，盘活存量與帶動投資效果顯著。6只機構間REITs項目申報，申報數量和項目金額分別占全國12%和15%。轄區ABS產品存續規模721億元，位居全國前列。

## 功能提升 加速賦能經濟提質

“十四五”時期，天津資本市場深入推進投融資綜合改革，資源配置功能持續增強，為實體經濟提質增效注入持久動力。

融資支持強化包容創新。近五年，轄區企業利用多层次資本市場直接融資1.6萬億元，是“十三五”時期融資總額的1.6倍。其中，股權融資553億元、債券融資1.56萬億元。14家新上市公司中，11家通過註冊制發行上市，10家登陸“兩創板”及北交所。1.56萬億元債券融資中，既有科創債、綠色債、鄉村振興債、低碳轉型掛鈎債等創新品種，也湧現出多只全國首創示範項目。

投資促進暢通長錢入市。公募基金費率改革在天津全面落地。數據顯示，天弘基金13只基金納入全國個人養老金基金產品名錄，“天弘品質價值混合型證券投資基金”獲批成為全國首批26只掛鈎業績基準的新型浮動管理費率基金之一，持續豐富可投金融產品。“十四五”期末，天弘基金權益類基金規模2134億元，較“十三五”時期增長173%。

投資回報促進良性循環。“十四五”時期，天津上市公司累計實施現金分紅超1700億元，是“十三五”時期的7.5倍，相當於同期股票融資的3倍；年均股息率3.08%，高於居民儲蓄平均收益水平。其中，32家（約45%）公司連續5年分紅，44家（超60%）公司連續3年分紅，10家公司積極響應一年多次分紅。

增持回購穩定市場預期。今年以來，多家公司借回購增持再貸款工具補充資金流動性，積極運用股份回購、股東增持等穩定市場預期。年內，已有20家公司回購股份近38億元，3家公司完成回購股份注銷金額21億元，7家公司股東增持金額近6億元，11家公司通過回購增持再貸款工具籌集資金近24億元用於股份回購和股東增持。

## 生態改善 持續釋放增長潛能

“十四五”時期，資本市場“四梁八柱”的法規制度體系建構成型，“1+N”政策體系指明進一步全面深化改革的實施路徑，引領天津資本市場生態朝著持續向好的方向穩步邁進。

2024年11月，天津證監局聯合市地方金融管理局、中國人民銀行天津市分行、天津金融監管局印發21條《關於落實資本市場近期改革政策的若干措施》，明確提升上市公司質量、加強上市企業培育、促進私募股權基金發展等舉措，引導系列政策出臺落地。2025年7月，天津市政府辦公廳印發《天津市支持創業投資高質量發展若干措施》，圍繞加強政府對創業投資的引導等六個方面提出24條舉措，支持私募股權創投基金投早、投小、投長期、投硬科技。11月，天津證監局與市地方金融管理局牽頭聯合國資、財政、金融監管、公檢法等部門印發《天津資本市場財務造假綜合懲防工作實施方案》，健全防治財務造假的長效機制。

與此同時，嚴監嚴管理念深入實踐。天津證監局與金融監管、地方政府、司法機關等部門累計建立50餘項協作機制，持續強化執法協作、科技賦能與穿透式監管。突出打大、打惡、打重，嚴肅查處財務造假、市場操縱、內幕交易、老鼠倉等違法行為，對22名個人、7家公司累計作出行政處罰20份，罰沒款金額合計4.21億元，較“十三五”時期增長22倍。

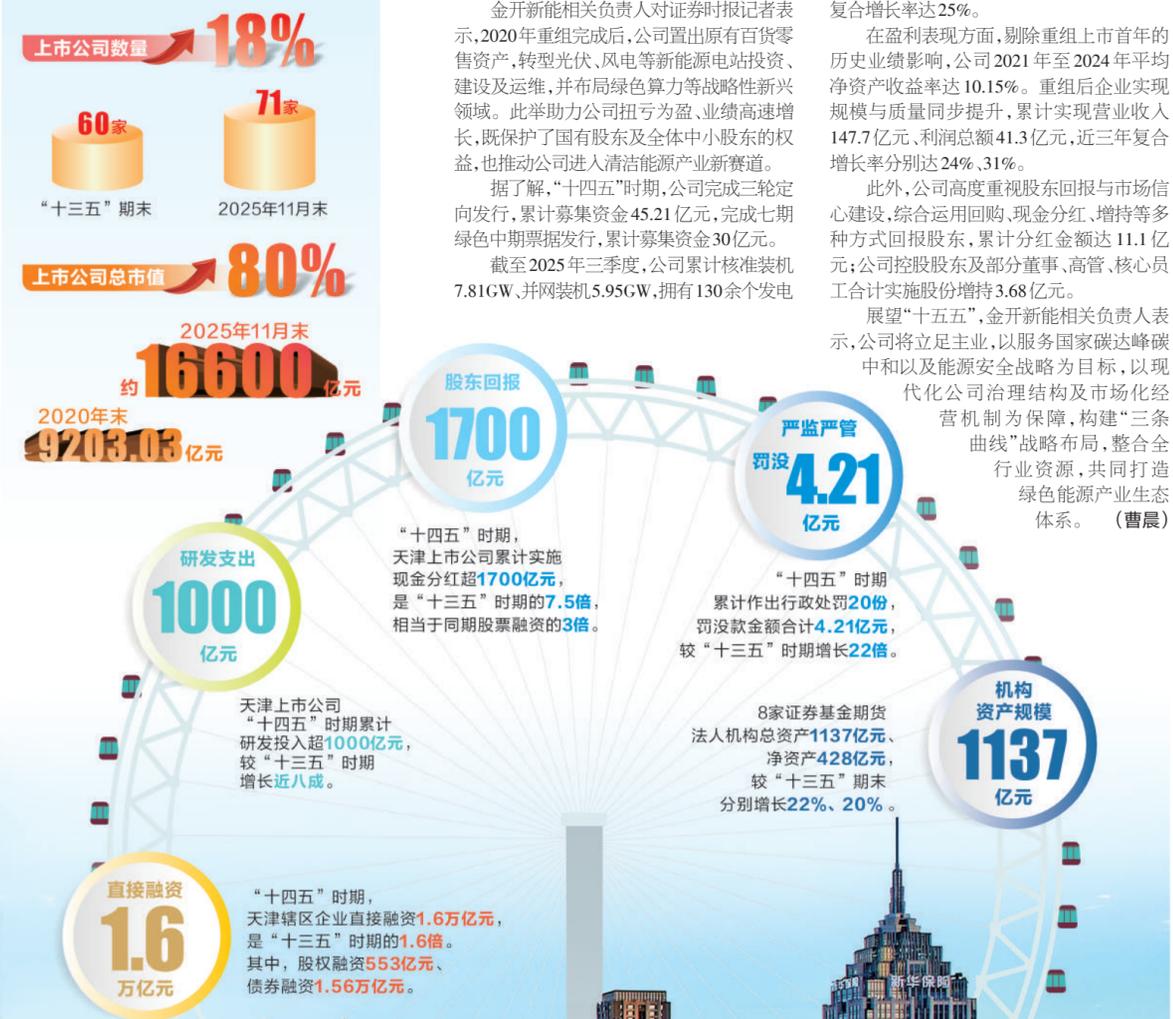
此外，轄區重點領域風險有效收斂。“十四五”時期，澤達易盛等3家上市公司平穩退市。融創房地產制定實施境內房地產行業首個市場化削債重

組方案，有效紓解了公司經營困境，成為房企化解債券風險示範樣本。私募基金分類整治工作有序推進，各類“僵尸私募”得到有效清理。金交所、“偽金交所”實現雙出清。

站在“十四五”圓滿收官、“十五五”謀篇啟幕的關鍵交匯點，天津證監局將深入貫徹落實黨的二十屆四中全會和中央經濟工作會議精神，以京津冀協同發展為戰略牽引，緊密結合“十項行動”、“三新”、“三量”工作和金創區、天開園建設，積極融入上合組織綠色產業、數字經濟等合作平台建設，深入推進資本市場投融資綜合改革在天津落地，續寫資本市場服務地方經濟新篇章。



## 天津資本市場 “十四五” 主要成果



## 構建四位一體產業格局 瑞普生物鑄就動保行業標杆

於2010年登陸深交所創業板的瑞普生物，是A股首家專注醫藥領域的動保上市公司，行業市占率國內第一。

“十四五”是瑞普生物實現跨越式發展的五年。資本市場運作方面，2021年公司完成13.36億元定向增發，為產業鏈升級注入活水；2025年運用募集資金戰略布局生物製造產業化項目，為未來增長再添動力。

經營業績方面，公司實現規模與效益雙丰收。2024年營收突破30億元，2025年前三季度實現營收25億元，同比增長14%，歸母淨利潤3.6億元，同比增長46%。

產業布局方面，公司構建起覆蓋8省市12個規模化生產基地，形成生物制品、藥物制劑、飼料添加劑、寵物健康四位一體的全產業鏈格局，產品遠銷全球50多個國家和地區。2024年，公司寵物供應鏈營收6.33億元，同比增長37.66%，自主研發的

“瑞普舒”貓三聯疫苗打破進口壟斷。

研發創新是公司競爭力的源泉。“十四五”時期，公司年均研發投入超2億元，研發投入占比達7.76%，搭建6個國家級創研平台，截至目前累計獲得121項新藥註冊證書，授權專利330項。2025年公司獲得豬流行性腹瀉病毒mRNA疫苗臨床批件，這是全球第一個食品動物用mRNA疫苗的臨床批件。

展望未來，瑞普生物相關負責人表示，公司將鑰定“中國動保行業第一、世界前五”的戰略目標，深化科創驅動，攻堅合成生物、mRNA疫苗、基因工程等前沿賽道，加速生物製造產業化落地，打造全球領先的動保創新高地；拓展全球布局，深耕“帶一路”市場，讓中國動保品牌走向世界舞臺中央；完善“疫苗—藥品—保健品—醫療服務”生態閉環，創新生態範式，引領中國寵物健康產業新篇章。（曹晨）

## 混改助力，金融賦能 金開新能推進多元化能源布局

作為天津市國資委和國家開發銀行聯手打造的“央地協同”混改典範，金開新能圍繞清潔電力、低碳產品、電算協同的“三條曲線”開展多元化能源布局。

金開新能相關負責人對證券時報記者表示，2020年重組完成後，公司置出原有百貨零售資產，轉型光伏、風電等新能源站投資、建設及運維，並布局綠色算力等戰略性新興領域。此舉助力公司扭虧為盈、業績高速增長，既保護了國有股東及全體中小股東的權益，也推動公司進入清潔能源產業新賽道。

據了解，“十四五”時期，公司完成三輪定向發行，累計募集資金45.21億元，完成七期綠色中期票據發行，累計募集資金30億元。

截至2025年三季度，公司累計核准裝機7.81GW、并網裝機5.95GW，擁有130余個發電

項目，分布于全國23個省（自治區、市）。2020年8月完成重組至2025年三季度期間，公司年均并網裝機增速達29%，年均新增并網規模超0.8GW；總資產規模達406億元，重組以來年複合增長率達25%。

在盈利表現方面，剔除重組上市首年的歷史業績影響，公司2021年至2024年平均淨資產收益率達10.15%。重組後企業實現規模與質量同步提升，累計實現營業收入147.7億元、利潤總額41.3億元，近三年複合增長率分別達24%、31%。

此外，公司高度重視股東回報與市場信心建設，綜合運用回購、現金分紅、增持等多種方式回報股東，累計分紅金額達11.1億元；公司控股股東及部分董事、高管、核心員工合計實施股份增持3.68億元。

展望“十五五”，金開新能相關負責人表示，公司將立足主業，以服務國家碳達峰碳中和以及能源安全戰略為目標，以現代化公司治理結構及市場化經營機制為保障，構建“三條曲線”戰略布局，整合全行業資源，共同打造綠色能源產業生態體系。（曹晨）

圖①為天津海河畔城市風光。圖②為天津海河CBD城市天際線。本版供圖：圖虫創意