

# 上市公司提质路径越发明晰 分红与并购重组成醒目目标

证券时报记者 程丹

推动上市公司提升价值创造能力,是持续深化投融资综合改革的重中之重。证监会副主席陈华平近日表示,治理健全、回报水平高、成长性强的上市公司,本身就是资本市场的源头活水,自然会吸引更多资金长期稳定参与投资,进而形成“上市公司质量高一投资有回报一资金积极入市一融资效率提升”的良性循环。

根据监管安排,下一阶段资本市场改革将在并购重组、分红、退市、企业治理等方面持续发力。中证金融研究院院长毛寒松认为,要推动上市公司提升价值创造能力,应进一步深化并购重组改革,更好发挥公司治理内生约束作用,督促上市公司严格规范信息披露行为,强化股东回报意识,提升分红的稳定性、持续性和可预期性,巩固深化常态化退市机制,促进上市公司结构不断优化。

## 分红持续创新高

A股常态化分红渐入佳境。多家上市公司近期密集披露分红实施方案,相关红利即将到达股东账户,上市公司以真金白银回报投资者。

据统计,2025年全年,A股上市公司分红2.55万亿元,创历史新高,是同期IPO和再融资规模的两倍,越来越多的公司一年多次分红、在春节前分红。其中,中期分红的上市公司超1000家。银行、石油、石化、大消费等行业成为分红大户,科技类上市公司积极分红,显示出企业盈利能力稳步提升。以科创板为例,共有383家公司实施现金分红,板块覆盖率超六成,分红落地实施金额合计382亿元;99家科创板公司披露中期分红方案,金额合计72亿元。

如此高频次、高比例的现金分红,一方面体现了上市公司整体盈利能力的提升,另一方面也展现出上市公司股东回报意识的强化,这是监管部门鼓励的方向,也是上市公司治理能力提升的表现。中金公司研究部首席国内策略分析师李求索表示,市场正朝着强化股东回报、平衡投融资关系的方向稳步发展,为市场建立长期稳定回报机制奠定了良好基础。

证监会明确将开展新一轮公司治理专项行动,引导优质公司持续加大分红回购力度。强化股东回报意识,提升分红的稳定性、持续性和可预期性。

资本市场曾在2020年启动过一轮上市公司治理专项行动,经过公司自查、现场检查、整改提升三个阶段,上市公司治理水平提升明显。新一轮行动持续加强和改进上市公司治理监管,就是要推动上市公司形成强化规范治理的新格局。

# 瞄准固废治理“硬骨头” 多部门构建全链条综治体系

证券时报记者 韩忠楠

日前,国务院印发《固体废物综合治理行动计划》(以下简称《行动计划》)。1月13日,国务院新闻办公室举行政策例行吹风会,国家发展改革委、工业和信息化部、住房城乡建设部、农业农村部有关负责人就政策进行详细解读。

作为我国首个针对固体废物综合治理的系统性专项文件,《行动计划》以“减量化、资源化、无害化”为核心,构建了全链条治理体系,将为美丽中国建设和经济社会发展全面绿色转型提供坚实支撑。

国家发展改革委副主任周海兵透露,今年国家发展改革委还将牵头制定循环经济“十五五”规划,明确重点领域循环经济发展目标任务,部署传统再生资源、稀贵金属、“新三样”固体废物等回收利用重点举措,推动循环经济高质量发展取得新的成效。

## 构建全链条综合治理体系

《行动计划》由25个部门联合起草,提出了10条主要措施,明确了未来五年的治理路径与量化目标。

《行动计划》提出,到2030年,重点领域固体废物专项整治取得明显成效,固体废物历史堆存量得到有效管控,非法倾倒处置高发态势得到遏制,大宗固体废物年综合利用量达到45亿吨,主要再生资源年循环利用量达到5.1亿吨,固体废物



清华大学国家金融研究院院长田轩认为,新一轮公司治理专项行动需要重点关注上市公司股权结构透明度、董事会独立性以及决策有效性、内部控制体系健全性以及信息披露质量等核心问题,提升公司治理的制度化与规范化水平,持续强化股东回报意识,增强投资者信心。

李求索预计,后续上市公司有望更灵活地运用分红和回购两种工具,形成多层次、差异化的股东回报机制,从而提升公司价值和吸引力。

## 并购重组持续深化

上市公司并购重组形成“多点开花”之势,正成为上市公司转型突破、高质量发展的“加速器”。2025年,资本市场披露的重大资产重组超过200单,活跃度明显提升。

这与“并购六条”的发布不无关系,“并购六条”提出,支持上市公司向新质生产力方向转型升级。证监会积极支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组,包括开展基于转型升级等目标的跨行业并购、有助于补链强链和提升关键技术水平的未盈利资产收购以及支持“双创”板块公司并购产业链上下游

资产等,引导更多资源要素向新质生产力方向聚集。

安永交易和资本运营合伙人陈播耘指出,硬科技赛道成为并购市场的“硬通货”,在半导体、高端制造等国家战略领域,产业方为补齐关键短板,支付溢价的意愿较为强烈,但即使在科技赛道内部,也存在着明显的新陈代谢,如2015—2021年期间被重点投资的移动互联网应用、消费电子等,虽然仍具科技属性,但在当前的资本审美下,已不再处于硬科技的舞台中央。

一位多年从事并购重组的券商人士表示,从政策引导、新设立的并购基金数量和规模、上市公司的意愿等多因素来看,2026年的并购重组市场仍将呈现繁荣趋势,半导体、新能源、新材料、航空航天、低空经济等新质生产力将是“香饽饽”,在交易过程中要强化合规意识,细化项目执行的颗粒度,避免企业财务造假等风险事件的发生。

## 常态化退市持续巩固

1月5日,连续财务造假多年的北交所上市公司广道退被终止上市并摘牌,成为2026年首只退市个股,也是北交所

设立以来首只因重大违法被强制退市的案例。

这延续了过往多年来的惯例。2025年,全市场共有32家上市公司退市,其中,交易类退市11家、财务类退市9家、主动类退市6家、重大违法强制退市5家、规范类退市1家,退市结构日趋多元,常态化、市场化出清机制加速成形。

值得注意的是,在“应退尽退”的同时,监管部门完善制度供给,在做好投资者保护、退市公司衔接等配套工作方面下大力气,为“退得下、退得稳”提供坚实的制度支撑。不久前,南京中院就金通灵证券虚假陈述特别代表人诉讼案件依法作出一审先行判决,这是继康美药业案、泽达易盛案后,又一单适用特别代表人诉讼程序作出实体审判结果的证券虚假陈述责任纠纷案件。特别代表人诉讼案例的增多,正是保护投资者合法权益的制度实践。

下一步,巩固深化常态化退市机制,促进上市公司结构不断优化仍是重点。上海明伦律师事务所律师王智斌建议,未来可以进一步完善证券法配套规则或司法解释,将控股股东、实控人在重大违法强制退市情形下的回购、赔付责任上升为法定义务,实现风险出清与投资者保护的有效平衡。

# 工信部:激发提振新消费需求 稳定制造业有效投资

证券时报记者 韩忠楠

1月13日,工业和信息化部部长李乐成主持召开第十八次制造业企业座谈会,聚焦实现“十五五”工业经济良好开局,听取重点行业企业情况介绍和意见建议。

来自钢铁、有色、新材料、汽车、机械、船舶、轻工、医药、电子等重点行业的12家企业负责人和中国机械工业联合会、中国石油和化学工业联合会相关负责人出席会议,在介绍企业生产经营和行业发展的同时,围绕稳定经济运行、激发市场潜力、推进技术攻关、优化发展环境、加强助企帮扶等方面建言献策。

李乐成表示,要牢牢锚定推动高质量发展这个首要任务和推进新型工业化这个关键任务,推动工业经济实现质的有效提升和量的合理增长,发挥好稳定宏观经济大盘“压舱石”作用。

会议强调,2026年是“十五五”开局之年,稳定工业经济增长责任重大。要科学看待和把握当前工业经济面临的形势,全力巩固工业经济稳中向好态势,深入实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案,发挥重点行业、地区带动作用,提升优质工业品供给能力,激发提振新消费需求,统筹用好“两重”“两新”政策,着力稳定制造业有效投资,激发民间投资活力。

会议指出,企业家要坚守主业,加快高质量发展,在加快自身发展的同时引领行业提质增效,以优质产品和服务在国内外市场赢得竞争优势。同时,相关企业要在提升基础研究和原始创新能力方面下苦功夫,深扎底层原理和根技术,把创新根基和底座筑牢筑实。要积极参与行业规则制定和自律机制建设,自觉抵制“内卷”,促进共赢,呵护行业发展环境。

# 广州:打造国家集成电路产业发展“第三极”核心承载区

证券时报记者 吴少龙

近日,广州市工业和信息化局发布《广州市关于“十五五”时期全链条推动集成电路产业高质量发展的若干政策(征求意见稿)》。

结合“十五五”时期新的发展形势,为全链条推动集成电路产业自主创新、规模发展、高效协作,助力广州打造国家集成电路产业发展“第三极”核心承载区,征求意见稿顺应产业技术迭代、规模持续扩张的发展趋势,旨在进一步整合各类政策资源,扩大政策支持范围,提升扶持精准度,实现政策的迭代升级和精准发力。

当前,广州正全力打造“12218”现代化产业体系,半导体与集成电路属于“战略先导产业”,亟需通过政策升级迭代,强化产业引领作用。产业方面,广州市已初步形成以黄埔为核心,南沙、增城为两翼的“一核两翼”布局,集聚效应不断凸显。同时,粤芯半导体、芯粤能、增芯科技等一批龙头项目落地投产,人才、技术、产能等核心资源加速汇聚,为产业高质量发展筑牢了坚实基础。

征求意见稿共十二条,涵盖集成电路设计产业政策、集成电路制造业政策、集成电路封装政策、集成电路材料装备政策、集成电路协同联动政策、集成电路要素保障政策等六大部分。

其中,征求意见稿提出,聚焦集成电路设计、制造、封装、材料装备等全产业链环节,构建系统性政策支持体系,推动各环节协同进阶。同时,立足广州产业优势,集中资源在高端芯片研发、12英寸晶圆制造、先进封装测试、关键材料装备等核心领域持续发力,打造特色优势产业集群,实现“全链赋能”与“重点攻坚”双向提升。

征求意见稿还提出,争取国家、省集成电路产业发展基金支持广州市重大项目建设。鼓励金融机构、地方金融组织通过银行信贷、融资租赁等方式支持项目建设和企业经营,鼓励产业主管部门对本行业重大项目按照实际贷款部分的一定比例进行贴息。支持企业利用多层次资本市场上市融资发展。鼓励各类风险投资和股权投资基金进入集成电路领域,引导社会资本参与重大项目建设、企业兼并重组、上市企业培育、企业技术改造和关键基础设施建设。

## 多维发力确保政策见效

政策生命力在于实施,《行动计划》明确了五项落地保障举措,确保各项任务落到实处。

周海兵强调,将严格压实各方责任,厘清政府与企业边界,坚持“谁污染、谁治理”,杜绝企业污染、社会买单的现象。同时加快完善配套制度,推进生态环境法典编纂,修订危险废物经营许可证等规章,出台新能源汽车动力电池综合利用管理办法。

监管与执法也将持续加码。李高表示,相关部门通过信息化手段实现全链条监管,建立跨部门跨地区联合执法机制,严厉打击非法倾倒处置行为,对典型案例挂牌督办,强化行政执法与刑事司法衔接。

为激发市场活力,将综合运用投资、科技、税收等支持政策,推广资源回收企业“反向开票”做法,今年还将牵头制定循环经济“十五五”规划,聚焦“新三样”固体废物等重点领域完善回收利用体系。

“固体废物并非无用之物,而是放错位置的宝贵资源,具有显著的资源属性”,周海兵强调,从工作思路看,加强固体废物综合治理要遵循“减量化、资源化、无害化”的原则,“减量化”和“资源化”突出体现的是循环经济理念。

据悉,接下来,相关部门将综合运用投资、科技、用地、税收等支持手段,推动形成可持续的商业模式。

<<上接A1版

# “尽力而为量力而行”:公租房扩围如何稳步覆盖新市民?

各城市可根据当地人口特点和财政承受能力,合理划定适合当地特点的标准。在此基础上,综合利用需求端和供给端两种渠道给予保障和支持,前者以租金补贴为主,后者以公租房实物配租为主。

“值得一提的是,保障对象范围的扩大必然伴随着对公租房供应规模需求的提升,这又可以进一步和推进中的收储已建成商品房改造为保障性住房的重点工作进行联动、形成合力。”吴璟对记者说。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对记者表示,公租房由本地财政投资,为非户籍人群提供保障,对很多城市来说超出了财政承担的范畴。这就需要构建适应公共服务随人走的政策支撑和要素保障体系,意味着财政、土地等要素配置机制将相应调整,特别是财政转移支付制度如何与常住人口挂钩,补贴地方扩大范围,将成为改革的关键环节。

“通过扩大公租房保障范围,将长期在城市工作生活的外来人口纳入到城市公共服务均等化供给的范畴,让后者成为真正的市民融入城市,从而释放这部分人群边际效应较高的消费意愿和能力,提振内需的潜力和动力。”李宇嘉说。

