

决胜“十四五” 擘画“十五五”·地方资本市场高质量发展之云南篇:

发挥区域特色 多层次资本助云南经济“稳进提质”

证券时报记者 曾剑

云南,地处我国西南边陲。近年来,云南充分利用其独特的地理位置,立足自身资源优势培育绿色能源、文旅等特色产业,取得了优异成绩。

“十四五”时期,云南的经济体量进一步跃升,2023年历史性突破3万亿元,2024年达3.15万亿元;2025年达到3.28万亿元,同比增长4.1%。

作为地方经济发展的排头兵和主力军,云南辖区上市公司整体质量、价值贡献持续攀升。云南省股权交易中心(下称“云南股交中心”)的挂牌运营,沪深北交易所和全国股转公司服务基地落地,全省多层次资本市场体系加速建设,为全省经济“稳进提质”作出了贡献。

多方协同,加速建设多层次资本市场体系

一直以来,云南省委、省政府高度重视多层次资本市场建设与发展。“十四五”时期,针对上市公司发展,云南组织多部门协力合作,连续实施企业上市倍增三年行动和提高上市公司质量行动。

云南证监局坚决贯彻相关政策,落实证监会的各项部署,会同相关部门从推动企业上市、提高治理水平、引导做优做强、解决突出问题、形成工作合力等方面持续发力,上市公司治理水平、竞争能力、创新能力、抗风险能力、回报能力持续提升,与云南经济发展水平基本匹配。

“十四五”时期,云南辖区新增境内上市公司6家。截至2025年末,全省共有境内上市公司39家。其中沪市15家(均为主板)、深市22家(主板16家、创业板6家)、北交所2家,总股本706.26亿股。香港上市公司5家,新三板挂牌公司45家,拟上市辅导备案企业9家。

云南区域性股权市场的发展也取得了突破。

2021年9月,云南股交中心开业运营。同日,上交所、深交所云南基地落户云南股交中心。云南股交中心的设立标志着云南区域性股权市场正式建立,夯实了其多层次资本市场体系的“塔基”。

2023年8月,北京证券交易所、全国股转系统云南服务基地在云南股交中心揭牌。

2025年6月,全国股转公司与云南股交中心签署“绿色通道”监管合作备忘录,为全省在区域性股权市场挂牌的专精特新企业开辟了通往全国资本市场的“高速路”。

通过种种举措,云南建立健全了上市后备企业资源库,搭建了上市挂牌培育服务体系,畅通全周期服务链条,进一步提升了区域性股权市场的“苗圃”功能。

目前,全省区域性股权市场拥有挂牌企业超380家,其中专精特新或科技创新企业占比达87%,上市企业后备梯队不断扩容。全省企业通过交易所市场投融资逾1700亿元。

股权投资保持活跃。截至2025年末,云南在中国证券投资基金业协会登记的私募基金管理人共59家,备案基金148只,管理基金规模达957.68亿元。私募基金投资云南未上市挂牌股权的在投本金1569.08亿元。

科技引领,上市公司质量稳步增长

“十四五”时期,云南辖区上市公司整体质量、价值显著提升。

截至2025年12月31日,辖区A股上市公司总市值达9549.55亿元;平均市值超244亿元,排全国第6位;千亿级

市值公司3家、百亿级市值公司15家。多家主要指数成份股公司制定了市值管理制度。

同时,辖区上市公司含“科”量稳步提升,拥有8个国家级和13个省级重点实验室,148家次主体被认定为国家级高新技术企业、专精特新“小巨人”或制造业单项冠军。

“十四五”时期,云南辖区上市公司价值贡献持续增强。

上市公司实现再融资554.33亿元,实施重大资产重组涉及交易金额393.16亿元;多家绿色能源、有色金属、化工、生物医药等行业上市公司成长为全国乃至全球细分行业的龙头企业,成为引领云南相关产业发展的“链主”。

此外,上市公司主动回报股东的意识显著提升。“十四五”时期,辖区上市公司合计现金分红1490.38亿元,比“十三五”时期增长95.69%,相当于同期股票IPO和再融资金额的3.18倍,高于全国平均水平。

目前,云南辖区已有20多家公司制定了中长期分红规划。

2025年,辖区10家上市公司公告实施中期现金分红43.91亿元,中期分红公司家数约占辖区总数的四分之一。

质量稳步增长之下,辖区上市公司对投资者的吸引力也进一步提升。“十四五”时期,辖区A股公司的股票成交额达17.02万亿元。

监管落实,促进辖区健康发展

“十四五”时期,云南证监局深入贯彻落实党中央、国务院关于资本市场的决策部署,一体推进防风险、强监管、促高质量发展各项工作,推动辖区资本市场健康稳定运行。

一是重点领域风险持续收敛。落实“四早”要求,加强全方位监测预警,持续保持公开市场债券“零违约”,稳妥处置退市风险。私募基金增量风险得到遏制,存量风险有效化解,60余家僵尸机构实现出清。

二是市场秩序得到有效维护。坚持监管“长牙带刺”、有棱有角,加大对财务造假、资金占用等打击力度,对上市公司及涉嫌配合财务造假的第三方进行全链条打击、立体化追责。严肃查处上市公司信息披露违法违规、内幕交易等案件。落实“五大监管”要求,全方位、多角度增强监管穿透力,持续加强上市公司、债券全链条监管,压实中介机构“看门人”责任,着力提升证券期货基金经营机构规范运作水平,发挥行政纠错作用。建立健全证券期货纠纷多元化解机制,强化投诉举报溯源治理,扎实推进投资者宣传教育,切实保护投资者合法权益。

三是服务经济社会发展功能有效发挥。云南证监局会同省委、省政府相关部门和交易所等单位,深入开展宣传培训、走访调研,强化政策解读和“一对一”辅导,引导证券期货基金经营机构主动服务云南实体经济发展,支持企业有效利用“股、债、基、期”等资本市场工具做优做强。

政策加码,支持资本市场做优做强

展望“十五五”,云南对区域资本市场的支持力度持续加大。2025年10月,云南省人民政府办公厅发布《云南省金融支持民营企业专项行动方案》(云

南省打造一流营商环境促进经营主体提质增效三年行动计划(2025—2027年2.0版)》。两份文件强调完善上市后备企业资源库,支持相关方积极发挥多层次资本市场“塔基”和企业上市“苗圃”作用;强化民营企业上市培训、培育、辅导,支持符合条件的民营企业在境内外上市和新三板挂牌,支持民营企业利用资本市场高质量发展,支持符合条件的民营企业并购重组,培育一批省级拟上市优质后备企业,做大做强做优资本市场云南板块。

2026年1月初,云南省委办公厅、省政府办公厅联合印发《云南省加快构建现代化产业体系推进产业强省建设行动计划》。其中提出,要做优做强做大绿色铝、硅光伏、磷化工、有色和稀贵金属等资源优势产业,巩固提升文旅、绿色能源等特色优势产业,积极发展低空经济、数字经济等战略性新兴产业和未来产业。到2027年,重点产业发展取得明显成效,力争全省工业总产值超2万亿元,非烟非能工业占规模以上工业比重提高3个百分点左右。到2030年,产业转型升级取得新突破,制造业持续稳定增长,先进制造业加快发展,产业结构加快迈向中高端。

云南证监局表示,将围绕云南的战略定位和产业发展目标,积极引导云南优势产业上市、挂牌公司用好再融资、并购重组等资本市场工具,在促进云南产业转型升级的同时,持续增强回报投资者能力,发挥上市、挂牌公司产业排头兵作用,形成有竞争力的产业集群,持续助力提升云南省经济活力。

图为西双版纳城市风光。



云南资本市场“十四五”主要成果

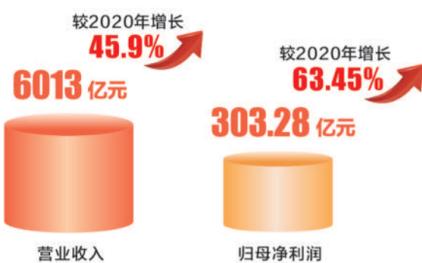
境内上市公司数量 (截至2025年末)



境内上市公司总市值 (截至2025年末)



上市公司业绩 (2024年)



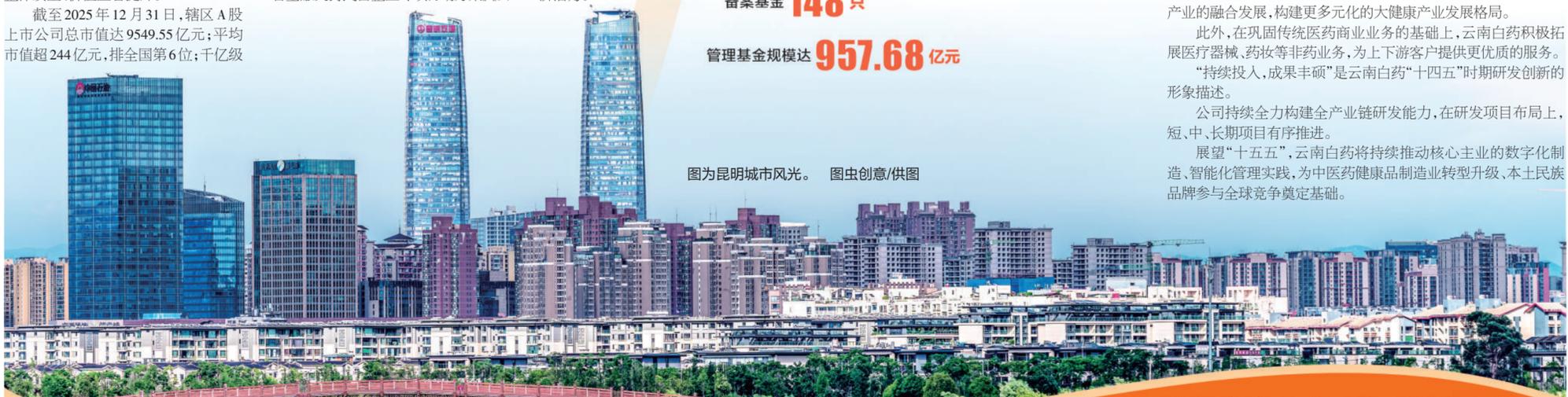
股东回报 (“十四五”时期)



私募股权基金 (截至2025年末)



图为昆明城市风光。 图虫创意/供图



华能水电:着力水风光协同服务“西电东送”战略

证券时报记者 曾剑

华能水电是央企中国华能集团控股和管理的大型流域水电企业,是培育云南水电支柱产业的核心企业,实施“西电东送”“云电外送”的龙头企业,也是“藏电外送”的主要参与者。

目前,华能水电总装机超3500万千瓦,全部为水电、风电和光伏等绿色清洁能源装机。

“十四五”时期,华能水电装机容量增加1180万千瓦,资产总额近2200亿元,增加554亿元,发电量连续7年超千亿千瓦时,累计发电量突破万亿千瓦时,为服务国家“西电东送”战略和南方区域经济社会高质量发展,保障电力能源的有效供应提供了有力支撑。

从财务数据上看,华能水电近年来的营业收入和净利润稳步增长,多项财务数据屡创历史新高。其中,公司在2024年实现营收突破240亿元,净利润突破80亿元。

业绩支撑下,华能水电股票市值持续提升,在“十四五”期末达到1689亿元,位居云南板块第一。在投资者回报上,2017年上市至今,公司每年均向投资者实施利润分配,累计派发现金红利223亿元。

在业务拓展上,华能水电一直坚持水电与新能源发展并重。“十四五”时期,公司牢牢把握国家加快建设清洁能源基地,构建新型电力系统重大机遇,相继建成13座具有里程碑意义的世界级水电站,全力打造新型电力系统标杆示范,服务新型能源体系建设,已形成“跨流域、走出去、水风光并举、国内外协同”的良好发展格局。

通过持续深化改革,华能水电聚焦水风光协同发展,攻克复杂条件下山地光伏建设和运行、水风光综合发电系统协同互补等技术;聚焦高海拔水电建设,攻克高原水电绿色智能建设、流域地质灾害系统防控等技术;聚焦水电站价值创造,攻克流域梯级电站群大坝智能管控、水电厂智慧运行等技术;聚焦绿色可持续发展,以更大力度加强科技成果转化,注重科技成果总结凝练,加强专利质量提升,推动专利与规划、基建及生产等工作深度融合。

此外,华能水电坚持落实数字赋能转型。公司锚定“数字华能、智慧华能、一流华能”目标,加快数字华能建设,构筑网络安全和技术创新两大能力,全方位提高转型升级能力,推动生产方式的智能化、高效化变革。

展望“十五五”,华能水电将牢牢把握绿色能源低碳高质量发展的战略机遇期,以加快建设世界一流现代化绿色电力企业为目标,为经济社会高质量发展提供清洁低碳、安全高效的能源产品和服务,为国家“双碳”战略目标的实施作出新的更大贡献。

四大板块齐发力 云南白药呈现稳增长高回报特征

证券时报记者 曾剑

云南白药是中国医药行业的璀璨明珠,其悠久的历史、卓越的品牌和独特的产品,在市场中占有一席之地。“十四五”时期,面对复杂多变的市场环境,云南白药积极变革,在财务和业务方面亮点频出,展现出强大的韧性与活力。

在经营业绩上,云南白药持续取得突破。公司2020年的营收为327.43亿元,到2024年突破400亿元关口。通过精细化管理,公司有效降低了运营成本,使得利润增长空间进一步扩大,为股东创造了更多价值。

凭借主营业务的强劲造血能力,云南白药的经营性现金流净额总体表现良好,为公司的研发投入、业务拓展等持续提供资金支持。

股东回报上,云南白药近三年的分红率均超90%。2022年至2024年,公司合计派发现金红利107亿元。2025年上半年,云南白药进行特别分红18.18亿元,特别分红总额占2025年上半年归母净利润的50.05%。

云南白药的经营以医药工业、健康品、中药资源、医药商业四大板块为主。

“十四五”时期,作为云南白药核心业务板块的医药工业强势增长,收入占比逐步提升,成为公司业绩增长的重要引擎。

健康品业务是云南白药的重要增长极。多年来,云南白药牙膏稳居全渠道市场份额第一,防脱洗护品牌“养元青”连续两年蝉联天猫国货防脱洗发水榜首。

作为云南省中药产业链“链主”企业,云南白药发起成立云南药企联盟、检测联盟,继续推进中药材产业与健康、旅游等相关产业的融合发展,构建更多元化的大健康产业发展格局。

此外,在巩固传统医药商业业务的基础上,云南白药积极拓展医疗器械、药妆等非药业务,为上下游客户提供更优质的服务。“持续投入,成果丰硕”是云南白药“十四五”时期研发创新的形象描述。

公司持续全力构建全产业链研发能力,在研发项目布局上,短、中、长期项目有序推进。

展望“十五五”,云南白药将持续推动核心主业的数字化制造、智能化管理实践,为中医药健康品制造业转型升级、本土民族品牌参与全球竞争奠定基础。

决胜“十四五” 擘画“十五五” 地方资本市场高质量发展