

决胜“十四五”擘画“十五五”·地方资本市场高质量发展之青海篇：

# 资本向“新”环境向“绿” 青海着力构建生态产业高地

证券时报记者 刘灿邦

“十四五”时期，青海坚定不移以新发展理念引领，更好融入全国大局，因地制宜发展新质生产力，着力打造产业“四地”——世界级盐湖产业基地、国家清洁能源产业基地、国际生态旅游目的地、绿色有机农畜产品输出地。青海资本市场立足省情，服务青海特色和优势现代化产业体系。

面向“十五五”，青海资本市场锚定高质量发展目标，持续强化支持产业“四地”建设攀高逐新、聚链成势，提升产业集群发展能级，推动经济社会发展向新向绿。

## 提升上市公司“头雁”效应

青海现有10家上市公司。“十四五”时期，青海证监局聚焦改革主线，扛起主体责任，推动2家上市公司开展并购重组，2家上市公司通过司法重整“摘星脱帽”，4家上市公司大股东化解股票质押风险，支持5家上市公司通过变更实际控制人提升改善经营能力。

经过五年的努力，青海上市公司质量稳步提升，科技创新能力持续增强，内部治理不断优化，龙头企业构建产业链现代化水平的核心引领作用充分发挥。

“十四五”时期，青海上市公司实现质量和市值“双跃升”。2025年前三季度，青海上市公司收入总额886.93亿元，较2020年同期增长39.22%；实现归母净利润97.63亿元，较2020年同期增加217.91%。上市公司总市值从2020年末的1253.28亿元，增长到2025年末的3911.21亿元，增长212.08%，增长率先居全国首位。

青海上市公司产业升级稳扎稳打、拾级而上。其中，盐湖股份引入央企五矿集团组建中国盐湖工业集团，收购五矿盐湖有限公司股权，形成协同发展优势，进一步夯实建设世界级盐湖产业基地基础。通过设立碳酸锂交割厂库、多晶硅交割厂库及质检机构，推动重点企业由“生产制造中心”向“定价服务中心”转化，强化产业链核心环节影响力。青海华鼎收购茫崖源鑫能源有限公司股权，进一步推动在清洁能源产业的布局规划。

记者注意到，青海所有上市公司均建立了环境保护机制，环保投入累计超过40亿元，生态保护的“绿水青山”持续转化为高质量发展的“金山银山”，打造生态文明高地正成为青海资本市场共识。

作为资本市场发展的落脚点之一，青海辖区上市公司聚焦提升投资价值，更加积极开展现金分红、回购、增持，显著增强了投资者获得感。“十四五”时期，累计现金分红170.74亿元，较“十三五”时期增长818.97%，1家头部公司连续五年分红，分红金额达76.75亿元。累计回购增持股份81.99亿元，股票回购增持再贷款政策发布以来，2家公司积极响应政策，累计使用专项贷款7.13亿元。

## 拓宽企业融资渠道

“十四五”时期，青海资本市场持续优化金融供给，强化直接融资，积极引导预期，提振市场信心，激发企业韧性活力，助力青海经济行稳致远。

一方面，大力发展科创债券、绿色债券。“十四五”时期，青海省累计发行公司债券140.10亿元，较“十三五”时期增长32.18%。2025年，发行科创债3只，实现科创债“零”的突破，其中西部矿业发行的科创债系全国首单支持西部大开发高成长产业债券。青海省发行10亿元绿色债券，致力于推动工业绿色转型和生态文明建设。

另一方面，积极盘活存量资产，促进资金合理流动。“十四五”时期，青海省发行ABS融资576.41亿元，较“十三五”时期增长297.50%，实现“存量盘活、增量增收”良性循环。发行规模96.01亿元类REITs，打造多层次REITs产品体系同时释放企业投资空间，进一步优化资源配置效率。

此外，青海省多层次股权市场建设稳步推进。“十四五”时期，上市公司通过非公开发行股票再融资8.52亿元。设立“全国股转系统北京证券交易所青海服务基地”，建立新三板挂牌“绿色通道”，新增1家公司在新三板挂牌交易。私募基金累计投资202.68亿元，投资标的130个，支持98家青海中小企业实现发展。成立青海省高质量发展政府投资基金，基金规模50亿元，实缴规模15亿元。

## 构建良好资本市场生态

青海地方政府、机构、企业协同，着力发挥证券期货

机构配置资源、管理风险功能，精准对接重点产业、特色农业发展需求，助力发展蓝图落地生根。

其中，证券机构服务能力稳步提升。具体来看，“十四五”时期，辖区证券机构累计承销青海地方政府债90.4亿元，通过发行债券为本地企业融资20.75亿元。华源证券自2023年完成控股股东变更以来，合规管理能力持续提升，各项经营指标大幅增长。

“保险+期货”的业务创新也为农牧业撑起风险保障网。“十四五”时期，青海省“保险+期货”项目由生猪扩展至饲料、油菜、玉米、豆粕等农畜产品，覆盖主要农畜产品产区，推动乡村全面振兴战略和民族团结进步事业高质量发展。

“十四五”时期，青海证监局坚决维护资本市场稳定大局，“零容忍”打击各类违法违规行为，推动形成更加规范有序的市场生态，增强投资者对资本市场的信任。

其间，1家A股公司平稳退市，“伪金交所”全部出清。债券违约风险有效化解，债券兑付保持平稳。查办案件17件，移送公安6起，行政处罚12起，处罚金额1917.89万元，虚假陈述赔偿案件投资者累计获赔2759.76万元。

青海证监局始终秉持投资者是市场之本的理念，积极推动构建监管保护、自律保护、市场保护、自我保护相结合的综合保护体系。一方面，发挥调解组织作用，“十四五”时期，为投资者追偿82.52万元。另一方面，将投教纳入国民教育，推动青海高等院校将投资者教育纳入高校实务选修课程。

此外，青海辖区上市公司也积极举办投资者集体接待日活动，架起上市公司与广大投资者良性互动的桥梁。在西宁市广播电视台成功举办“银酒杯”新“国九条”政策暨法制教育知识竞赛，行业机构“一对一”结对社区组织投教活动，加快形成理性投资、价值投资、长期投资的投资生态。

## 增强发展内生动力

青海省“十五五”规划建议提出，在高质量发展建设产业“四地”集群方面，要推动产业“四地”攀高逐新、聚链成势，提升产业集群化发展能级。在深入推动绿色算电融合发展方面，围绕“1+2+N”绿色算力基地发展布局，构建“绿色电力—绿色算力—绿色价值”体系，高标准建设国家绿色算电协同发展示范区。此外，对于优化提升传统产业，培育壮大新兴产业和未来产业，构建高原现代化基础设施体系均提出明确要求。

面向“十五五”，青海资本市场将进一步强化优质拟上市企业精准培育，加大对基础设施REITs宣传推介力度，大力支持政府引导基金发挥效能。支持上市公司通过使用回购增持专项再贷款工具、并购重组等增强发展内生动力，进一步加大分红回购力度，提升投资价值。

同时，青海证监局将强化监管“长牙带刺”、有棱有角，严厉打击财务造假等各类违法违规行为。落实“四早”要求，防范重点领域风险，做好重点个案风险化解，守牢不发生系统性金融风险底线。

图为西宁城市景观。

## 盐湖股份双主业并进 拓展跨界融合路径

证券时报记者 刘灿邦

“十四五”时期，盐湖股份充分发挥国家粮食安全“压舱石”、新能源行业“稳定器”作用，稳固农业根基，支撑新能源发展。

数据显示，2021年至2025年，盐湖股份共计生产氯化钾2562万吨，生产碳酸锂约18万吨，“盐桥”牌品牌价值攀升至202.26亿元。2025年9月底公司新建4万吨/年基础锂盐一体化项目投产试运行。五矿盐湖并入盐湖股份后，锂盐年产能由4万吨提升至9.8万吨，保持了全国最大钾肥生产基地和中国盐湖提锂第一的行业地位。

目前，盐湖股份已建立起“技术创新研究院+异地分院+基层研发部”的科技创新模式。“十四五”时期，盐湖股份研发投入近8亿元，科研水平和成果转化大幅度提升，突破了一系列关键核心技术，有力支撑企业高质量发展。

据悉，盐湖股份正借助大股东中国五矿深厚的行业沉淀和投研建管一体化综合集成服务能力，培育新质生产力，驱动产业转型升级，确保盐湖资源实现绿色、高效、循环的开发利用，践行可持续发展理念。

展望“十五五”，盐湖股份将锚定世界级盐湖产业基地建设核心目标，将公司打造成为“世界一流盐湖资源保障者”“盐湖产业绿色开发引领者”。公司以三大行动为抓手，四大工程为载体，三大治理为基础，四大专项为支撑，构建“资源安全、运营智能、成本领先、本质安全、绿色低碳、应急高效”格局，巩固行业龙头地位，为国家粮食安全与新能源产业提供坚实支撑。

到2030年，盐湖股份发展的重点方向将精准锚定“拓资稳产、铸绿降本、管治精进、科创聚力”四大领域深度发力。

具体来看，盐湖股份将通过“三路并进”增加资源保障能力，构建国内生产、境外基地及进口贸易“三位一体”钾肥供给保障体系；积极融入中国盐湖“三步走”和两个“123”目标，以延链共链实现对盐湖产业集群构建牵引；同时，进一步强化资源保障供给，推动锂盐资源利用率达到国际先进水平，使数字盐湖赋能产品质量提升。

锚定未来五年发展目标，盐湖股份还将着力构建自身软实力。一方面，公司将创新绿色发展动能，另一方面，公司还将着力推动信息基础自主可控，实现数字化向智能化的转型，成为行业数字化转型标杆；逐步实现企业治理体系和治理能力现代化，打造产业现代化的盐湖样本。

## 聚焦三大主线目标 西部矿业实现跨越式增长

证券时报记者 刘灿邦

西部矿业地处我国西部地区，是一家以矿产资源综合开发为主业的大型矿业上市公司。公司产业主要分布于西部地区，该区域矿产资源储量丰富，区域内水、电成本优势显著，同时产业联动紧密，互补性强。作为西部最大的有色金属矿业公司之一，公司已经树立了在有色金属行业中的领先地位和良好的市场声誉。

“十四五”时期，西部矿业以“做强矿山主业、做精冶炼产业、做优盐湖资源”为主线，在复杂外部环境下实现跨越式增长。总的来看，过去五年，公司经营效益稳中有升，发展大局总体稳定。

在做强矿山主业方面，公司积极融入产业“四地”建设，主动服务国家战略，集中力量抓资源、强主业，高质量发展取得新成效。目前，西部矿业矿山年采矿规模达3730万吨，跻身国内特大型矿山前列；核心主业持续升级，先后完成玉龙铜业改扩建工程及一二选厂改造、西部铜业多金属选矿技改工程等重大项目建设。

在做精冶炼产业方面，公司以新发展理念为指导，在抓产量、减能耗、提指标、降成本上深挖潜力，在自动化、智慧化建设上做足功夫，持续通过改革创新和结构调整，补齐产业短板，不断提升工艺技术水平，推进设备升级，发展了以冶炼铜、冶炼铅、冶炼锌等为核心产品的加工业务，冶炼工艺持续优化升级。

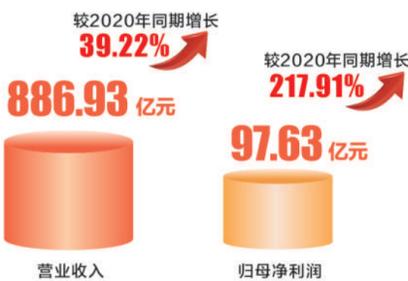
在做优盐湖资源方面，公司积极参与世界级盐湖产业基地建设，专注于盐湖资源的有效开发和利用。西部矿业是国内唯一一家生产规模超过10万吨的盐湖镁资源开发高新技术企业，已建成全球首套连续化、高品质、规模生产高纯氢氧化镁生产线，产能和工艺均达到世界领先水平。

面向“十五五”，西部矿业将坚持“向新提速、向智转型、向绿前行、向质提升、向产发力”的发展方向，积极投身资源竞争、科技竞争、市场竞争，自我加压、抢抓机遇，在新一轮行业变革中抢占先机、赢得未来。

在青海省产业“四地”建设的战略布局下，西部矿业将立足全省工业发展需求，结合公司实际，全面开启西矿建设新征程，全力实施“三项行动”：资源增储，不断做优增量；挖潜增效，持续激活存量；精益管理，全面提升质量，推动公司实现内涵式高质量发展，努力建成国内一流、国际知名的现代化企业集团，为青海乃至全国经济高质量发展继续贡献“西矿力量”。

## 青海资本市场“十四五”主要成果

### 上市公司业绩 (2025年前三季度)



### 上市公司总市值



### 股东回报 (“十四五”时期)



### 企业融资 (“十四五”时期)



图为青海湖。 本版供图:图虫创意 时财财经图库

决胜“十四五”擘画“十五五” 地方资本市场高质量发展