

決勝“十四五”擘畫“十五五”·地方資本市場高質量發展之北京篇：

資本高地活水潮涌 “京”兵強將拔節生長動能強勁

證券時報記者 王小偉

“十四五”時期，北京資本市場以服務國家戰略為核心，規模與能級實現跨越式提升，高質量發展引擎作用日益凸顯。

2024年轄區滬深上市公司營業收入及淨利潤分別占A股滬深上市公司總額的35.84%和50.10%，位列全國第一；研發費用較2020年大幅增長57.14%，位居全國創新的“第一梯隊”；“十四五”時期，轄區企業實現直接融資超6萬億元，居全國首位；累計發行各類債券4.74萬億元，7969.44億元交易所科創債精準支持科技創新；轄區A股公司以23.86萬億元總市值穩居全國第一；累計現金分紅超1400家次，金額達4.62萬億元……這是證券時報記者從北京證監局獲得的數據。

“十四五”時期，北京以股票發行註冊制改革全面落地為契機，全力促進轄區企業利用資本市場實現高質量發展；通過推進併購重組和提高公司治理水平等方式，推動上市公司質量提升；加快推進一流投資銀行和投資機構建設等方式，有效提升了轄區機構服務實體經濟能力；同時以維護首都金融安全為底線，統籌發展和安全，打好防範化解轄區市場重大風險攻堅戰、持久戰。

隨著“十五五”的啟程，北京證監局表示，將多措並舉推進首都資本市場強監管、防風險、促高質量發展。

服務實體經濟質效突出

以股票發行註冊制改革全面落地為契機，北京全力促進轄區企業利用資本市場實現高質量發展。

“十四五”時期，股票發行註冊制改革全面落地，大幅提升資本市場服務實體經濟高質量發展的能力和水平。轄區企業“十四五”時期實現直接融資超6萬億元，位列全國首位。轄區註冊制下上市的新130家企業聚集在新一代信息技術、生物醫藥、高端裝備製造等北京市支柱產業，戰略性新興產業企業占比超七成，超55%的企業為國家級專精特新“小巨人”企業。

債券市場功能作用也得到充分發揮。“十四五”時期，北京企業累計發行各類債券（含ABS）4.74萬億元，2021年試點啟動以來累計發行交易所科創債7969.44億元，精準支持科技創新領域；積極推動公募REITs試點和常態化發行，累計推出15只公募REITs產品，合計募集資金379.79億元，發行數量和規模居國內首位，有力支持盤活存量和擴大有效投資。資產類型涵蓋生態環保、倉儲物流、園區基礎設施、保障性租賃住房、能源基礎設施和消費基礎設施等。

多层次資本市場不斷發展，是北京轄區“十四五”時期的重要閃光點。

一方面，北交所發展壯大。

設立北交所，是資本市場更好支持中小企業發展壯大的內在需要，是落實國家創新驅動發展戰略的必然要求，是新形勢下全面深化資本市場改革的重要舉措。

“十四五”時期，北交所平穩健康運行、提質擴容成效顯著。北證50成份指數、融資融券、股票做市等陸續上線，公司和企业債券市場正式開市，基礎制度和自律規則體系逐步完善，服務创新型中小企業的能力持續提升。截至2025年末，北交所上市公司總數達到288家。

另一方面，區域性股權市場的塔基作用日益凸顯。

股權投資和創業投資份額轉讓試點穩步推進，北京“專精特新”專板建設進程持續加快，與新三板制度型對接機制不斷完善。截至2025年末，專板企業已超1000家，在板企業累計融資超400億元，有力助推北京市打造“專精特新”首善之都。

推動上市公司質量提升

併購重組是推動上市公司質量提升的重要抓手之一。2024年“併購六條”正式發布，資本市場併購重組市場活躍度顯著提升，市場普遍認為，“併購重組大時代”奔涌而來。

北京着力支持上市公司通過併購重組向新質生產力轉型升級。北京證監局與市委金融辦等七部門聯合出臺《關於助力併購重組促進上市公司高質量發展的意見》，指導北京上市公司協會與有關單位共建併購重組與發展服務平台。“十四五”時期轄區滬深交易所上市公司實施併購重組1100單，合計金額1.03萬億元。2025年轄區滬深上市公司首次披露重大資產重組或發行股份購買資產合計26家次，較2020年的15家次增長73.33%。

深入推動上市公司提升治理運作水平，也是推動上市公司質量提升的重要維度。

“十四五”時期，北京證監局強化政策法規宣講解讀和案例警示教育，督促公司控股股東、實際控制人、董事、高管等“關鍵少數”履職盡責。做好新修訂《公司法》《證券法》等法律法規的貫徹落實，順利完成獨立董事制度改革和監事會改革任務，強化上市公司內生約束。持續推動上市公司提升信息披露質量，通過業績說明會等方式增進投資者溝通。轄區近六成公司主動披露2024年度ESG報告。

在防範化解上市公司領域各類風險方面，結合國內外宏觀形勢變化，北京加強風險監測研判，防範風險跨市場、跨領域、跨境傳導。支持引導上市公司通過改善經營、完善治理、破產重組等方式化解風險，推動地方政府對有挽救價值的公司“能救早救”。

2021年ST嘉信司法重整成功，成為北京首家上市公司破產重整範例。此後，北京證監局支持了多家公司通過破產重整這一市場化、法治化方式化解風險。其中，2025年支持東易日盛進入破產重整，目前重整計劃已執

行完畢。

在引導推動轄

區上市公司持續增強回報投資者意識方面，北京積極推動上市公司制定三年以上分紅規劃，結合實際開展春節前分紅、一年多次分紅。

“十四五”時期，北京轄區滬深上市公司累計現金分紅超1400家次，金額達4.62萬億元。2025年全年轄區滬深上市公司現金分紅總額1.20萬億元，較2020年5700.94億元增長110.20%。支持上市公司運用回購增持工具規範開展市值管理，“十四五”時期轄區177家上市公司實施股份回購268起，回購金額近500億元。

加快推進機構服務能力建設

加快推進一流投資銀行和投資機構建設，是有效提高轄區機構服務實體經濟能力的重要抓手。

“十四五”時期，北京轄區證券基金期貨機構新增6家，行業總資產規模增長超60%，為首都經濟高質量發展提供了有力保障。證券公司資本金逐步充實，淨資本增幅超三成，行業功能有效發揮。截至2025年末，轄區共有2037家私募股權、創業投資基金管理人，管理10531只基金，管理規模共計38861.69億元，居全國第一。

開放水平不斷提高，積極引入外資支持資本市場發展。全國首家新設外商獨資券商渣打證券、首家新設外資期貨公司摩根士丹利期貨在京落地，瑞德證券（中國）已獲證監會核准設立，為進一步鞏固擴大首都金融業發展優勢奠定良好基礎。

基金公司扎實推進公募基金費率改革，下調大型寬基股票ETF管理費率、托管費率，提升投資者滿意度和获得感，為各類中長期資金入市創造更加便利的條件。

數據顯示，目前在京公募基金已完成838只主動權益類基金產品費率調降，銷售費率改革也已正式落地，預計每年合計可為投資者節約105億元的費用。

轄區基金公司合計管理社保基金、企業年金、基本養老金、職業年金2.48萬億元，同比增長18.01%，“長錢長投”的正向循環進一步改進。各類中長期資金的考核週期逐漸拉長。目前，在京公募基金已基本建立了三年以上長週期考核制度，北京市職業年金、企業年金已設置長期考核指標，在京國有商業保險公司正逐步建立三年以上長週期考核機制。

不斷優化轄區資本市場生態

“十四五”時期，北京證監局以維護首都金融安全為底線，全力落實“四早”要求，統籌發展和安全，打好防範化解轄區市場重大風險攻堅戰、持久戰。落實資本市場財務造假綜合懲戒體系相關工作，堅持監管“長牙帶刺”、有棱有角，依法從嚴打擊財務造假、欺詐發行、內幕交易、操縱市場等行為。推動多家上市公司平穩退市，妥善化解重點領域債券違約風險。

投資者保護工作走深走實。加強“北京投教矩陣”建設，指導轄區自律組織與投教基地聯合開展“3·15消費者權益保護日”“全國投資者保護宣傳日”等特色宣講活動。建立“監管牽頭指導、主單位統籌負責、全體基地群策群力”的投資者教育工作機制，聯合中國金融期貨交易所，在“5·15全國投資者保護宣傳日”期間創新打造“投教伴行·京·彩來相會”線下投教集市。

同時，建立完善多元化糾紛解決機制，支持北京市建立證券期貨仲裁中心。中國（北京）證券期貨仲裁中心啟用儀式暨《證券期貨仲裁規則》與十大仲裁經典案例發布會於2025年舉辦。

北京證監局表示，“十五五”時期，將以“十五五”規劃為指引，全面落實黨的二十屆四中全會和中央經濟工作會議精神，細化落實會黨委、駐證監會紀檢監察組各項工作要求，一體推進首都資本市場強監管、防風險、促高質量發展。

北京資本市場“十四五”主要成果

（圖表中上市公司指北京轄區滬深上市公司）

上市公司數量



上市公司總市值



上市公司營業收入



上市公司淨利潤



股東回報



併購重組

“十四五”時期，轄區上市公司實施併購重組超1100單，合計金額1.03萬億元

做優電力 服務首都 京能電力向綜合能源公司轉型

證券時報記者 王小偉

京能電力2002年在上交所上市，是北京能源集團有限責任公司旗下唯一的煤電業務投資平台，也是首都第一家電力上市公司，業務範圍涵蓋火力發電、熱電聯產、新能源發電、售電經營、綜合能源服務等。

截至2024年年底，京能電力資產總額969.34億元，營業收入354.28億元，火電機組裝機規模2139萬千瓦，新能源裝機規模205.49萬千瓦。近日，京能電力披露業績預告，預計2025年度實現歸屬於母公司所有者的淨利潤為33.07億元至38.19億元，同比增加91.90%至121.64%。

近年來，京能電力緊緊圍繞“抓安全、控成本、轉作風、促發展”工作思路，在安全生產經營中堅持“1234”安全管理長效機制，深入推進“六安工程”，落實“75108”安全管理要求。積極推進業務AI化，推進“AI+檢修管理”“AI+安全管理”“AI+運行優化”三大場景建設，與“七大智慧”相融合，提升業務賦能水平。

“十四五”時期，北京證監局對京能電力實施股權激勵等資本運作提供了強有力的政策支持。京能電力持續發揮能源保供“壓艸石”作用，彰顯首都國企責任擔當。自上市以來，京能集團對京能電力在新項目開發、燃料穩定供應方面，提供了強有力的資源支持。京能電力在資本市場積累了良好的市場信譽優勢，融資渠道廣、融資能力強、融資成本低。京能電力持續呈現出穩中有進、進中向好的高質量發展態勢。

京能電力表示，將積極踐行國家能源發展部署，堅決貫徹集團“做優電力”戰略方向，以“服務首都、精益管理、創新引領、提質增效”為工作主線，繼續以“抓安全、控成本、轉作風、促發展”為工作思路，嚴格落實“四增四提”“四控四降”經營策略，以價值創造引領綜合能源轉型，圍繞京能電力核心煤電資產，區域化、規模化發展綜合能源，形成差異化競爭優勢，打造“電熱氫儲”多能互補的綜合能源公司，構建與戰略高度匹配的價值創造體系，推動綠色低碳轉型發展，奮力開創京能電力高質量發展新局面。

登陸A股市場25周年 京東方築牢行業領軍優勢

證券時報記者 王小偉

2001年在深圳證券交易所主板上市的京東方，今年迎來登陸A股市場25周年。“十四五”時期，公司以半導體顯示能力為核心基礎，不斷做強技術水平，做全產品布局，做優產業生態，築牢行業領軍優勢。

綜合實力方面，公司在智能手機、平板電腦、筆記本、顯示器、電視五大主流應用LCD面板出貨量保持全球第一；柔性OLED面板出貨量位居全球第二、國內第一；公司持續優化產品結構，ADS Pro技術獲得多家客戶最高規格旗艦電視產品技術認證，低功耗和IoT創新終端產品競爭力不斷提升，在交互白板、拼接屏等多項細分領域出貨量位居全球首位。

產業布局方面，公司緊抓市場先機，投建的北京第6代新型半導體顯示器生產線（LTPO/LTPS-LCD）去年量產，搶占高世代AMOLED顯示市場“藍海”戰略機遇，投建全球首批第8.6代AMOLED生產線，於2025年12月實現首款產品點亮。公司為鞏固行業競爭優勢，先後推動兩期越南智慧終端項目。

近年來，京東方持續完善創新產業生態，通過控股華光電完成MLED產業鏈整合，打通“LED芯片—封裝—整機”一體化鏈條；與蘇州亞感光電共同成立蘇州京東方傳感技術有限公司，工業傳感領域核心競爭力實現強化；智慧醫工業務持續完善“防治養”服務鏈條。

2021至2024年間，京東方研發投入每年超過120億元。公司加速推進向行業標準制定者邁進，截至2025年底，主持及參與制、修訂國內外技術標準總數已達469項，多項標準實現我國在特定領域國際標準化工作歷史性突破。

數字化建設方面，京東方順應物聯時代發展，加快推進產業數智化升級。福州8.5代TFT-LCD產線獲評顯示行業大陸地區首家“燈塔工廠”稱號；北京8.5代TFT-LCD產線獲得智能制造標杆企業國家級獎項；武漢10.5代TFT-LCD產線入選全國首批領航級智能工廠培育名單。公司持續深化“AI+戰略”，缺陷管理、良率管理、智能排產等系統已導入工廠應用，多項智能圖質算法進入量產驗證階段。

產業鏈方面，京東方持續加強產業鏈配套，通過多舉措協同發力，產業鏈建設成果顯著。材料平台發掘出光學膜材、電子化學品和鈣鈦礦等項目，裝備平台也陸續發掘出多種核心裝備和零部件。公司利用產業鏈基金和創新基金已累計完成數十家企業投資，多項目實現從無到有的本地化落地。

北京城市面貌 圖庫創意/供圖

決勝“十四五”擘畫“十五五” 地方資本市場高質量發展