

决胜“十四五” 擘画“十五五”·地方资本市场高质量发展之宁夏篇：

资本红利惠及“塞上明珠” 促进宁夏产业新旧动能转换

证券时报记者 刘灿邦

“十四五”时期，宁夏辖区上市公司整体业绩稳中有进，在经济社会发展中的“压舱石”作用凸显；创新能力不断增强，研发投入持续攀升；辖区上市公司坚定可持续发展理念，践行社会责任担当，质量效益稳步提升，市场生态呈现积极向好态势。

面向“十五五”，宁夏证监局将深入学习贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，全面落实“国九条”、资本市场“1+N”政策体系和证监会2026年系统工作会议精神，紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，更好助力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，为“十五五”良好开局积极贡献力量。

稳中提质根基渐固

宁夏证监局充分发挥多层次资本市场功能，深入开展“5+X”资本市场服务宁夏行动。

“十四五”时期，宁夏辖区新增上市公司4家，包括“中国蛋鸡第一股”晓鸣股份、“北交所燃气第一股”凯添燃气、“智能工厂制造第一股”巨能股份，以及“中国风电减速机第一股”威力传动。推进宁夏股交中心与全国股转公司建立三四板对接“绿色通道”，1家企业顺利挂牌新三板。截至“十四五”末，宁夏辖区共有16家上市公司，新三板挂牌企业25家，在辅企业4家，宁夏股交中心服务企业1719家，形成了“上市一批、培育一批、储备一批”的梯次格局。

宁夏证监局认真落实新一轮提高上市公司质量三年行动方案，常态化、全覆盖走访上市公司，积极协助诉求全解决。推动独立董事改革和监事会取消在全国率先完成。截至2025年末，宁夏上市公司总股本185.79亿股，总市值2357.99亿元，较2020年末分别增长13.79%、79.20%。2025年前三季度，宁夏上市公司实现营业收入553.90亿元，比2024年前三季度增长97.95%，增速均位居西北五省首位。与此同时，市值管理纵深推进，重回报理念加速形成，“十四五”时期辖区上市公司累计现金分红163.85亿元，分红家数、分红金额分别比“十三五”时期增长83.33%、194.32%。

持续加大研发投入，积极拥抱新质生产力也是宁夏资本市场发展的显著特色。“十四五”时期，宁夏辖区上市公司研发投入持续保持增长，其间累计投入27.96亿元，比“十三五”时期增长223.61%。其中，2024年，13家上市公司披露研发投入合计10.82亿元，比2023年增长36.68%，超过“十三五”时期研发投入总和，高于A股上市公司总体增速均值；研发人员数量5399人，比2023年增长33.77%。

并购重组红利释放

近年来，宁夏证监局积极推动“并购六条”及相关政策红利向辖区实践转化，引导和支持上市公司运用并购重组、再融资、公募REITs等工具实现转型升级、做优做强，涌现出一批具有代表性和探索意义的实践案例。其中，嘉泽新能完成重大资产重组，公募REITs正有序推进中。*ST宁科有效解决债务问题并顺利完成重整，成为重整新规后辖区首单案例。*ST宝实通过重大资产重组实现向光伏、储能产业全面转型，成为“并购六条”新政后宁夏首单、西北地区第二单重大资产重组项目，2025年三季度实现2020年以来首次扭亏，为困境国有公司转型提供了一条可借鉴的“国资主导—市场运作—产业契合”路径。

在持续提升直接融资比重方面，“十四五”时期，宁夏辖区交易所市场股债融资合计213.5亿元，包括股权融资(首发、再融资)49.07亿元，债券融资(含公司债券、企业债券、资产支持证券)164.43亿元。其中，2025年，辖区交易所市场股债融资79.28亿元，同比2024年增长7.35倍，审核通过项目112.6亿元，在审项目13.32亿元，创历史新高。

强化投资者保护

“十四五”时期，宁夏证监局坚决履行资本市场监管职责，以“零容忍”态度严厉打击各类违法违规行为，持续强化投资者保护，全力营造风清气正的市场环境。

在监管执法方面，宁夏证监局始终践行资本市场工作的政治性、人民性，始终把强监管放在突出位置，全面提升现场检查质效，充分利用科技监管、精准问询等非现场检查手段，强化日常监管与稽查执法联动，先后查处远高实业财务造假以及相关中介机构未勤勉尽责案等一批有影响力的案件，依法从严采取行政处罚、市场禁入，累计罚没款3700万元，保持执法高压态势，形成有力震慑；对各类监管对象采取行政监管措施80余份，

及时纠正违法违规行为，提高规范运作水平。

在监管协同方面，围绕财务造假综合防范，宁夏证监局与自治区财政厅等18家单位建立上市公司重大信息共享和执法协作机制；联合自治区科技厅等单位建立完善科技金融、绿色金融、普惠金融等方面10项工作机制；配合自治区政府完善防范和处置非法集资工作机制和打击非法证券期货基金活动协作机制；与自治区公安厅、检察院、高级法院签订司法合作备忘录，构建行、民、刑立体追责体系。

在投资者保护方面，联合宁夏金融监管局等五部门建立辖区投资者权益保护监管协作机制。一方面，坚持事前宣传引导、事中诉求处理和事后维权救济全过程投资者保护，率先在全国实现证券期货纠纷调解对接三级法院全覆盖，构建“一站式接收、全在线解决、多元化服务”证券期货纠纷化解机制。另一方面，发挥证券期货纠纷多元化化解机制功能作用，指导中证宁夏调解站累计成功调解纠纷75件，赔付投资者854.12万元。“远高债”虚假陈述责任纠纷案入选中国证监会2024年度十大投资者保护典型案例。中证宁夏调解站先后被评为“综合服务示范工作站”“宣传推广示范工作站”。

服务经济社会高质量发展

宁夏资本市场深度融入黄河流域生态保护和高质量发展先行区建设，围绕经济结构调整、产业转型升级和新旧动能转换，“十四五”以来，宁夏上市公司投资涉及现代化工、清洁能源、高端制造、大数据、云计算、超导材料、特色农业等多个领域，投资金额超2000亿元；引导和支持私募基金投资宁夏项目249个，投资本金216.93亿元。

宁夏上市公司2024年全年营业收入占全区GDP的比重达11.33%，缴纳各项税费51.96亿元，占全区税收收入14.48%；提供就业岗位4.48万个，支付职工各种报酬等69.96亿元，公益慈善捐赠支出及乡村振兴投入共计5.01亿元，持续为稳定经济基本盘发挥积极作用。

宁夏证监局会同有关部门制定并落实金融“五篇大文章”宁夏方案。持续强化政策宣导，支持符合条件的绿色企业上市融资和再融资；引导上市公司规范健康发展，带头发挥“公众公司”作用，积极履行绿色发展、环境保护等社会责任，认真履行ESG披露义务；引导证券期货机构积极开发绿色金融产品，提供专业投顾服务，引导长期投资、理性投资、价值投资。

宁夏证监局持续推动证券期货经营机构聚焦服务宁夏特色产业，先后联合4家期货交易所及行业机构开展专题培训百余场次。联合中国期货业协会开展铁合金产业客户调研，探索推动成立“宁夏铁合金服务联盟”。推动设立鸡蛋、硅铁交割库，6个产品品牌被批设为免检品牌，2家企业分别被郑州商品交易所、大连商品交易所增设为产融基地，引导13家行业机构在7个县域落地“保险+期货”业务，投入保费超过700万元，承保货值2.67亿元。

上市公司数量

“十四五”时期，宁夏辖区新增上市公司4家。截至“十四五”末，宁夏辖区共有16家上市公司，新三板挂牌企业25家，在辅企业4家，宁夏股交中心服务企业1719家，形成“上市一批，培育一批，储备一批”的梯次格局。

上市公司总市值



上市公司业绩



直接融资



“十四五”时期，宁夏辖区交易所市场直接融资合计213.5亿元，包括股权融资(首发、再融资)49.07亿元，债券融资(含公司债券、企业债券、资产支持证券)164.43亿元。

股东回报

“十四五”时期，宁夏辖区上市公司累计现金分红163.85亿元，分红金额比“十三五”时期增长194.32%。

宁夏资本市场“十四五”主要成果

宝丰能源：打造头部煤制烯烃制造商

证券时报记者 刘灿邦

“十五五”新篇章将启，回望“十四五”时期，宝丰能源作为高端化工材料绿色制造领军企业，始终锚定国家发展战略方向，以“做对社会有贡献的实业”为使命，以科技创新锻造新质生产力，以绿色低碳引领行业转型变革，以数智融合提升精益运营效能，以卓越经营业绩回馈资本市场。

“十四五”时期，面对我国“富煤、贫油、少气”的资源禀赋，宝丰能源立足国家能源安全战略，在现代煤化工领域构建了坚实的产业根基。公司于宁夏宁东、内蒙古鄂尔多斯两大国家级能源基地建设了国内规模领先、产业链完善、技术先进的现代煤化工循环经济产业集群。

随着2025年内蒙古基地全球规模最大的300万吨/年煤制烯烃项目全面达产，宝丰能源年产聚烯烃近600万吨，稳居行业首位，实现了跨越式发展。这一规模优势每年为国家实现3000万吨以上石油进口替代、600多万吨聚烯烃等产品进口替代，为保障国家能源安全作出了积极贡献。

规模效应叠加精细化管理，公司保持了行业领先的盈利能力。宝丰能源2020年净利润46亿元，2025年预计净利润110亿元—120亿元，以扎实的业绩增长彰显经营韧性与行业领军实力。公司在“十四五”时期现金分红112亿元、回购股份13亿元，自上市以来累计分红及回购达186.5亿元，每股分红比例稳步提升，以稳健发展回馈资本市场。

“十四五”时期，宝丰能源将“创新驱动”作为核心战略，将内蒙古项目打造为国内高端装备的“试验场”和“练兵场”，联合航天工程、航氧集团、沈鼓集团等产业链“国家队”，组建协同创新联合体。

同时，公司紧扣“双碳”目标建成全球规模领先的“风光储”制氢项目，年产绿氢3亿方，通过绿氢与现代煤化工耦合发展模式，为能源化工低碳变革开辟了一条“碳中和”科学发展新路径。

宝丰能源还大力引入人工智能、大数据、物联网等新一代信息技术，系统推进AI工业化应用，建成“全感知、全连接、全场景、全智能”数字化工厂，形成覆盖全产业链的智能应用体系，推动产业向自主化、安全化、精益化、绿色化升级。

面对“十五五”新征程，宝丰能源将继续立足全球产业格局，深化跨区域战略布局，全力推进扩产扩能，并以强链补链延链构建高端产业生态，同时以AI全流程赋能生产运营，打造技术自主、装备自强、智能高效、绿色低碳的现代工业体系，致力成为全球头部煤制烯烃制造商，在保障国家能源安全，引领制造业高端化、智能化、绿色化发展的新时代征程中挺膺担当，以持续卓越的发展实绩，回报投资者与社会各界的信任，为中国式现代化贡献的宝丰力量。

东方钽业：筑牢高端钽铌材料国产化基石

证券时报记者 刘灿邦

“十四五”时期，东方钽业紧扣国家战略导向，深耕钽铌主业，以高质量发展为核心目标，在项目建设、科技创新、深化改革等关键领域精准发力，凭借独特的行业地位优势与鲜明的经营特色，实现了跨越式发展，各项工作取得显著成效，为企业筑牢行业引领地位、保障国家战略材料安全奠定了坚实基础。

截至2025年9月末，东方钽业资产总额35.86亿元，较2020年同期增长140%；2025年前三季度，公司实现营业收入11.99亿元，利润总额2.10亿元，较2020年同期分别增长195%、814%。

东方钽业始终将科技创新摆在核心发展战略位置，聚焦半导体、超导、航空航天等重要领域关键核心技术“卡脖子”难题，全力打好关键核心技术攻坚战。“十四五”时期，公司承担各类科技项目45项以上，圆满完成国务院国资委重点研发任务。关键技术实现重大突破，超高纯钽粉杂质指标达国际先进水平，12英寸钽靶坯通过主流客户认证，并建成全球最大超导钽材研发制造基地。

为让发展动能持续迸发，东方钽业不断健全多层次中长期激励体系，通过科技人员领办企业、限制性股票激励、员工持股等方式，实现核心骨干人员激励全覆盖，推动员工与企业形成事业共同体，各子分公司经营效益实现显著增长。

数据显示，2025年末，东方钽业市值达166.91亿元，较2020年末增长329.41%，公司连续两年实现现金分红，并斩获多个资本市场奖项。

东方钽业秉持“做优钽粉、做强制品、做好运作”的发展理念，按“两步走”思路持续完善“5+3”主业产品发展布局，以资本赋能破解产业发展瓶颈。2023年，公司成功完成6.75亿元股权再融资，推进三大技改项目落地见效，高端制品供给保障能力显著提升；2025年，启动新一轮12亿元股权再融资，重点投向钽铌湿法冶金数字化工厂、火法冶金熔炼产品生产线改造等项目，精准对接高温合金材料市场需求，高端制品生产线将新增钽铌钽带制品年产能145吨，突破半导体、航空航天等领域高端制品产能瓶颈。

展望“十五五”，东方钽业将加速重点项目投产达效，聚焦核心技术迭代升级，拓展高端应用场景，以更强劲的产业实力赋能国家战略新兴产业发展，为我国科技自立自强、产业链供应链安全稳定贡献更大力量。

宁夏银川市鸟瞰图
本版供图：图虫创意

决胜“十四五” 擘画“十五五”
地方资本市场高质量发展