

深耕主业叠加技术性举措

上市公司打出市值管理“组合拳”

“市值管理非常重要，我们要关注产品、技术、利润，也要关注市场，因为我们是证券市场的参与者。”新希望集团董事长刘永好在接受中国证券报记者采访时表示。

业内人士普遍认为，通过完善治理、创新技术、开发新品、开拓市场等手段做好经营、提升业绩、回报投资者，是上市公司做好市值管理的根本。当然，面对市场波动，负责任的上市公司还应在合适时点推出重要股东增持、回购股份、加大分红力度等技术性市值管理举措，稳定股价，维护市值。

● 本报记者 董添



公司供图

逐步纳入考核体系

国务院国资委1月29日召开的中央企业、地方国资委考核分配工作会议明确提出，2024年，在前期试点探索、积累经验的基础上，全面推开上市公司市值管理考核。

此后，上市公司纷纷表态，将市值管理纳入考核指标。以云南铜业为例，公司在接受机构调研时表示，近期国务院国资委提出将把市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。公司作为央企控股的上市公司，积极落实国务院国资委《提高央企控股上市公司质量工作方案》及相关要求，已在经营指标体系的基础上纳入相应的考核指标。未来，公司将根据国务院国资委关于市值管理的细化工作要求，进一步提升价值创造和价值实现能力，推动公司高质量发展。

中国巨石表示，将持续做好业务经营，保持股东回报稳定，并通过开展投资者交流等方式，积极听取股东、投资者的意见建议，不断提高市值管理工作的针对性和实效性。

东方电气董事长俞培根表示，今年东方电气集团将通过参与投资、并购重组、培育孵化、成果转化等方式，推动实现质的有效提升和量的合理增长。探索制定市值管理工作方案，切实加强市值管理，做到内在价值与市场价值相匹配，助力企业高质量发展。

业内人士认为，市值管理考核将进一步推动上市央企提高质量、强化价值创造、完善信息披露，未来相关政策或持续加码，央企上市公司有望迎来估值重塑。

持续做好主业经营

记者观察到，很多企业认为，深耕主业发展、所在领域取得突破性进展、用业绩说话，是做好市值管理的前提条件和根本。

海天瑞声副总裁、董事会秘书、财务负责人吕思遥对记者表示，股市是企业融资的重要渠道，如果股价长期低迷，可能会影响企业的融资能力，对一些以科技创新发展为抓手的科创类企业影响尤其大。对投资者来说，股价低迷会影响投资者的财富增值，进而影响消费和投资。

“海天瑞声是中国最早从事AI训练数据业务的人工智能企业之一，专注于人工智能及大模型数据，以及数据要素相关业务的研发、开拓。大力推动科技创新和产业升级转型，专注做好主业，对于上市公司稳定股价、做好市值管理来说是前提条件。”吕思遥表示。

“最近资本市场的波动比较大，估值变高的公司多数是依靠它们的技术创新，走在发展的快车道上。关注市值是用实际行动、业绩、管理去影响市场，使得资本市场认同我们。”刘永好对记者表示。

落实技术性市值管理举措

随着市值管理深入人心，上市公司对于市值管理的理解也在加深。除了做好主业，在合适时点推出重要股东增持、回购股份、股权激励、加大分红力度等技术性市值管理举措，也被越来越多上市公司所接受。

不少上市公司表态，将加大分红力度，积极回报股东。一汽解放表示，将持续改善基本盘，做好前瞻性科技布局，结合合理的资本运作做好市值管理；将结合公司业绩及经营需要，做好合理的分红规划。

从回购方面看，今年以来，上市公司回购热情高涨，回购用于注销的上市公司数量越来越多，不少行业龙头公司加入回购大军。以比亚迪为例，公司近日发布关于2024年回购公司股份的方案，拟回购金额为4亿元，回购价格不超过270元/股。回购股份将用于注销以减少注册资本。公司称，回购主要为了维护公司全体股东利益，增强投资者信心，稳定及提升公司价值。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林对记者表示，上市公司强化经营、提升盈利能力既是发展的根本，也是做好市值管理的前提。除此之外，也可以通过大股东增持、适度回购注销、股权激励以及加强企业形象宣传等技术性手段达到市值管理的目的。此外，还可以考虑通过并购、资产重组等方式，让企业摆脱发展瓶颈，增强业绩增长动力。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜对记者表示，市值管理是上市公司维护和提升自身市场价值的重要手段，其不仅关系到公司股东的财富，也影响到公司的长期发展和市场竞争力。市值管理是一个系统工程，需要公司结合自身实际情况，制定合适的策略，并持之以恒地执行。同时，要时刻保持对市场动态的敏感性，及时调整策略以应对市场的变化。



市值管理强信心 上市央国企积极响应

● 本报记者 黄灵灵 黄一灵

今年初，国资委相关负责人表示，将进一步研究把市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引发市场热烈反响。随后，沪深两市多家上市央国企积极响应，表示将聚焦主业不断改善经营，提升上市公司内在价值。同时，积极传递公司价值，增进各方认同，促进内在价值与市场价值齐头并进、共同成长，并通过加大现金分红力度等方式积极回报投资者。

与此同时，沪深交易所作为资本市场重要平台，也纷纷开展“提质增效重回报”专项行动和“质量回报双提升”专项行动，多家央国企上市公司积极参与，促进增强市值管理意识，推动提升投资者回报。

央国企上市公司积极“答题”

在国资委频繁“点名”市值管理后，这一话题重回资本市场视野，受到市场各方高度关注。业内人士认为，这背后蕴含着市场期待已久的对股东和管理层利益捆绑的深层次改革，而如何更加尊重投资者、如何实现与投资端的共赢，对于上市公司而言已从“选修课”变成“必修课”。

其中，央国企上市公司率先响应。例如中国神华提出建立健全中国神华特色市值管理体系，通过专项工作小组组织多项保障措施，系统开展市值管理工作。华润三九董事长邱华伟表示，公司持续打造包含价值创造、价值传递和价值释放三个关键环节的市值管理体系，努力实现以业绩增长推动市值提升、市值管理助力企业发展的良性循环。

不过，央国企上市公司市值管理考核指标体系还未完全建立，国资委提出的“一企一策”考核也意味着不同企业将根据自身情况采取不同的市值管理策略。石化油服透露，目前，中国石化集团公司对公司进行市值管理考核，主要是从三个方面综合考虑：一是和上证指数变动对比情况；二是公司自身股价年度变化情况；三是与同行业可比公司股价对比情况。

多措并举践行市值管理

今年以来，沪深两市多家央国企上市公司已相继启动一系列市值管理措施，包括回购、增持、分红等。天山股份表示，公司制定了《未来三年（2022年-2024年）股东分红回报规划》，2022年至2024年，公司若实现盈利且弥补以前年度亏损和依法提取法定公积金后，将积极推行现金方式分配股利，每年分配的现金股利不低于公司该年度实现经审计合并报表中归属于母公司股东净利润的50%。

分红、增持、回购是上市公司市值管理常用的工

具。中国证券报记者注意到，多家上市公司在投资者互动平台上表态，将积极探索诸如股权激励、员工持股计划、战略投资者引入等多种资本运作工具，在合法合规的前提下开展各项市值管理工作，并加强公司与投资者的沟通。

中国交建表示，提升公司市值管理的举措，需要综合考虑自身的财务状况、股价表现、未来发展战略以及市场整体情况。

打铁还需自身硬。涉及市值管理的举措是全面系统、多种多样的，但生产经营水平才是资本市场定价中枢，做好经营、实现良好的业绩是上市公司市值管理的基础。拓荆科技董事长吕光泉称，将持续强化公司的经营管理，通过持续高强度研发投入，不断突破核心技术，提升公司核心竞争力，促进公司稳健、高质量发展，以最大努力回馈广大投资者。

“天山股份将持续提升上市公司规范运作水平，进一步提高公司信息披露质量，不断增强价值实现和市场认同，做资本市场诚信经营、规范运作的表率。积极开展内强质地、外塑形象的系统工作，传播公司投资价值，促进投资者增进市场认同，积极推动公司资本市场价值实现。”天山股份相关负责人说。

沪深交易所纷纷开展“专项行动”

为推动上市公司高质量发展，记者获悉，目前，沪深交易所正在分别开展“提质增效重回报”专项行动和“质量回报双提升”专项行动。多家央国企上市公司参与其中，以投资者为本、增加投资者回报成为专项行动方案的关键词。

沪市方面，截至发稿，已有数百家沪市上市公司发布“提质增效重回报”相关方案，提出在提升经营质量、增加投资者回报、加强投资者沟通等方面的措施安排，以切实举措向市场传递“以投资者为本”的上市公司发展理念以及维护公司股价稳定、共同促进市场平稳运行的信心。

深市方面，自深交所今年2月开展“质量回报双提升”专项行动以来，不断有更多优质深市公司陆续披露“质量回报双提升”行动方案。截至目前，已有百余家深市白马公司、权重公司、龙头公司、央国企公司踊跃响应，推动“双提升”文化及理念塑造成为上市公司群体共识。

无论是“提质增效重回报”还是“质量回报双提升”，其核心均在于提升上市公司的内生质量，不断增强企业的核心竞争力。某资深市场人士表示，随着沪深交易所专项行动的进行，“以投资者为本”的理念会逐步贯穿到市场制度设计、监管执法各方面全流程，推动形成“共建共担共享”的上市公司发展新格局和资本市场新生态。

央国企料迎价值重估 券商看好投资机会

● 本报记者 周璐璐 刘英杰

开年以来，央企市值管理成为市场最关注的焦点之一。券商人士认为，市值管理本质是国企改革的重要一环，改革的重点在于通过提升盈利能力、优化治理机制、强化管理层与资本市场的沟通等渠道提高企业核心竞争力与增强核心功能，这是做好央企市值管理的重要途径。机构认为，投资者要挖掘低估值央企投资机会，央企领军的15个重点产业领域方向值得关注。展望未来，随着市值管理的深化，央国企或迎来价值重估。

央国企连接内在与市场价值的桥梁

国资委近期宣布，将进一步研究把市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。这使央企市值管理成为开年以来市场关注的焦点之一。

中信证券近日发布的“央国企市值管理”投资指南表示，市值管理本质是国企改革的重要一环。

“伴随着股权分置改革而生的市值管理并非是舶来品。”华泰证券策略首席分析师王以表示，自2004年被提出以来，市值管理发展呈现从国企聚焦央企、从抽象逐步具象、从幕后走向台前的特征，期间涌现了诸如中国神华、宝钢股份、中信证券等成功案例。

在王以看来，我国所谈及的市值管理是对企业内在价值和市场价值的综合管理，既需要着眼于上市公司内在价值的提升，又要注重与资本市场的对接。因此，市值管理是在境外成熟资本市场价值管理理论的基础上，结合我国资本市场实际情况，通过价值经营的方式达到价值实现，即市场价值与内在价值的吻合。“市值管理将成为央国企连接内在与市场价值的重要桥梁。”王以判断。

“本次特殊点在于，首次将市值管理成效纳入央企负责人考核而非之前三次提到的企业考核。”中信建投证券首席策略官陈果表示，这更加强调央企市值管理对市场情绪的引导作用，明确提出要加大现金分红力度，将央企负责人的利益与央企市值深度挂钩，迫使负责人高效地治理企业，逐步形成“高效治理—业绩改善—市值管理有效—负责人利益增加—高效治理”的良性循环，提升“中特估”央企的核心竞争力。

通过价值创造提升企业内在价值

在券商人士看来，“修内功”是央企市值管理的重要基础。王以表示，市值管理的核心目的是通过价值创造提升自身的内在价值，从而实现股东价值的最大化。价值创造的基本逻辑为通过提升企业自身的核心竞争力，进而提高企业价值。

对于央企应该如何进行市值管理，王以认为，市场走势波动时，央企可通过回购、增持、分红等方式进行价值经营，实现波动中的市值管理。市场上升区间，企业亦可通过并购、再融资、股份减持等方式进行市值管理，促进其股价向内在价值靠拢。

中信证券表示，市值管理的重点在于提高企业核心竞争力与增强核心功能，这同样是做好央企市值管理的重要途径。提高央企的核心竞争力意味着需要提高央企控股上市公司的价值创造能力，实现内涵式增长，具体措施主要包括提升公司盈利能力、优化公司治理机制。增强央企的核心功能意味着推动央企控股上市公司优化战略布局和加强对外沟通，从而实现外延式增长，具体措施主要包括注入优质资产、强化公司管理层和资本市场的沟通。

挖掘低估值央企投资机会

央企市值管理背景下，投资者如何布局？中信证券建议，投资者可以挖掘低估值央企投资机会，寻找央企有潜在并购重组机会的相关A股企业，关注有估值提升机会的港股相关上市标的。

“从二级市场上看，央企上市公司有望受到资金的更多青睐。”陈果认为，“业绩改善—二级市场回报增加—资金流入—业绩改善”的资本市场投资正向循环有望推动央企实现盈利端和估值端的向好演绎，助推央企快步进入价值兑现阶段。

中泰证券首席策略分析师徐驰表示，国企改革深化、央企业绩释放，叠加主动市值管理，或催生央国企板块“估值+业绩”的双重催化。未来中央企业和地方国资均将以产业链“链长制”建设为主要形式，落实现代化产业体系建设的相关任务。这其中，由央企领军，聚焦新一代移动通信、人工智能、生物技术、新材料等15个重点产业领域方向颠覆性技术的未来产业启航行动或将得到大力支持，国新资本等持续增持的央企科技ETF亦值得关注。