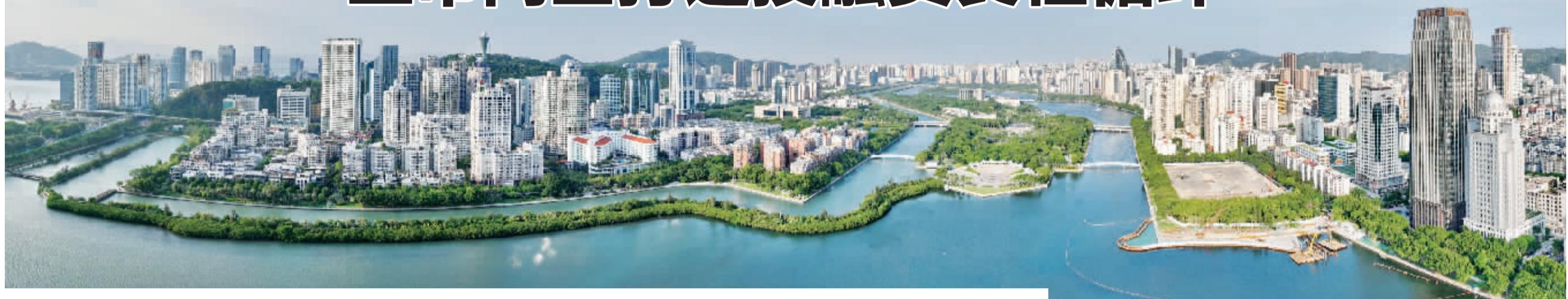


迈步高质量发展 上市闽企打造投融资良性循环



厦门筼筜湖(无人机照片) 新华社图

2024年全年收入3620.13亿元,研发投入186.07亿元,盈利507.45亿元,分红253.72亿元;2025年5月完成港股IPO融资356.57亿港元……福建上市公司宁德时代的一组数字,成为“融资—发展—回报”良性闭环的鲜活注脚。

在如今的A股市场上,这样的例子越来越多。一大批优质上市公司正以真金白银打破“重融资轻回报”的陈旧叙事,针对“上市为了什么”给出自己的答案。

要聚焦高质量发展,让融资为发展注入动能,以发展成果回馈投资者,实现企业与投资者的长期共赢,共同打造资本赋能、成果共享、投融资协调发展的良性生态,正在成为更多上市公司的共识。

●本报记者 张勤峰 欧阳剑环 连润 罗京

“借壳*ST夏新上市,开启新征程;四次资本运作,推动跨越式发展。”厦门象屿有关负责人对记者说,自2011年借壳*ST夏新上市以来,厦门象屿在资本市场助力下,完善资源布局,迭代业务模式,从区域性贸易商发展为国内领先的大宗商品供应链综合服务商。

谈及上市助力公司高质量发展,厦门国贸有关负责人直言:“厦门国贸历史上取得的成绩、业务的发展及创造的社会价值,与上市后获得资本市场的支持和赋能密不可分。”

上市并不仅仅意味着融资渠道的拓宽,治理规范化、品牌价值增加、国际化拓展加快、竞争力提升……资本市场对企业的赋能是多方位的。

交出一季度收入和利润双增长“答卷”的慧翰股份,于近期实施了2024年度权益分派:每10股派发现金25元(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增4.9股。

慧翰股份是2024年9月上市的福建企业。公司表示,本次利润分配有利于全体股东共享公司经营成果,此外,公司拟于2025年半年度或第三季度结合未分配利润与当期业绩进行分红。

上市融资为企业发展壮大创造了条件,但不是最终目的。于上市公司而言,应通过上市实现高质量发展,为投资者提供良好回报。

2024年4月,《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(简称新“国九条”)提出,“严把发行上市准入关”“严格再融资审核把关”“多措并举推动提高股息率”“增强分红稳定性、持续性和可预期性”。

融资如何持续?分红何以长久?实现高质量发展是关键所在。

“服务实体经济是金融的天职和宗旨。”福建社会科学院研究员王春丽表示,以上市融资助力企业高质量发展,是金融支持实体经济的应有之义,但“高质量发展”始终应成为融资的出发点和落脚点,违背这一初心,则可能陷入战略短视,难以长久。



厦门国贸海外项目:ITG Amoy轮浮仓 公司供图

1993年,福耀玻璃成为首家登陆A股市场的福建企业,曹德旺以“要为中国人做一片自己的汽车玻璃”的实业理想,将募资投向技术引进与全球化布局,成就全球第一的汽车玻璃市场占有率。

自2018年上市以来,宁德时代通过IPO及后续定向增发、赴港融资等累计融资超千亿元,产能从2017年的17GWh提升至2024年的676GWh,已连续8年位居动力电池使用量排名全球第一,2024年全球市占率为37.9%。

福耀玻璃和宁德时代从区域性企业发展成为全球性龙头的轨迹,也无不表明企业成长壮大背后的资本赋能。

当前,我国有将近2亿经营主体,超过6000万户

企业。这当中,5400多家境内上市公司是“顶梁柱”。大量优秀企业正通过发行上市脱颖而出,完成“关键一跃”。

《中国上市公司2024年经营业绩报告》显示,2024年,境内上市公司实现营业收入71.98万亿元,实现净利润5.22万亿元,4036家公司盈利,其中,2194家公司盈利正增长,553家公司盈利增幅超100%。

区域上市公司的数量和质量在一定程度上代表着该区域的经济实力。福建省统计局公布,截至2024年末,福建境内A股上市公司共有172家,比上年末增加1家,总市值3.57万亿元;B股上市公司1家,总市值6.44亿元。

更好回报投资者。“在投资者回报方面,我们强调提质增效重回报,依托平稳的经营情况、稳定的现金分红以及对长期投资者的持续回报,公司坚持稳健融资与可持续发展,与投资者共享发展成果。”厦门钨业董秘周羽君说。

厦门象屿相关负责人告诉记者,将兼顾长远利益、全体股东整体利益与可持续发展能力,保持利润分配政策的持续性和稳定性,并将探索一年多次分红机制,持续丰富投资者回报形式及市值管理途径,矢志为股东带来长期、稳定且可持续的价值回报。

置的效率,也彰显市场信任的价值。”厦门国贸相关负责人说。

2024年,A股市场分红和上市公司实施股份回购金额均创出历史新高,融资、投资、交易各环节的监管效能也都明显提升。2025年以来,春节前分红、季度分红、一年多次分红的案例纷纷增多。

中信证券总经理邹迎光表示,新一轮资本市场改革蹄疾步稳,新“国九条”和资本市场“1+N”政策体系的发布实施,系统性重塑了资本市场的基础制度与监管底层逻辑。一个投融资更加协调、投资者保护更加到位的市场生态正在逐步形成。



厦门金龙客车总装车间 新华社图

释放资本市场改革红利 全方位赋能“双新”融合

●本报记者 岳秀丽

创新始于科技、兴于产业、成于资本。

支持“硬科技”企业融资质效明显提升,并购重组案例产业协同特征更加突出,借助私募股权基金、科创债、REITs等创新金融工具促进“双新”融合的案例不断增多……

市场人士认为,随着资本市场进一步全面深化改革开放,提升制度的包容性和适应性,加快构建更有利于支持全面创新的资本市场生态,将更好赋能创新链与产业链深度融合,加快促进“科技—产业—金融”良性循环的形成。

深化改革提高服务效能

2024年,科创板、创业板、北交所新上市公司中,超九成属于战略性新兴产业或高新技术企业;全年A股上市公司研发投入达到1.88万亿元,占全社会研发投入一半以上……目前,A股战略性新兴产业上市公司数量占比过半,上市公司成为科技创新的主力军。

“A股的‘科技’属性愈发浓厚。”安永大中华区上市服务主管合伙人何兆烽说,在改革牵引下,我国资本市场正发生深刻结构性变化,服务创新的力度和质效不断提升。

《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》《关于资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》……2024年以来,资本市场支持创新的政策措施密集出台。

在刚刚召开的2025陆家嘴论坛上,中国证监会主席吴清宣布,加力推出进一步深化科创板改革的“1+6”政策措施,同时,将在创业板正式启用第三套标准,支持优质未盈利创新企业上市。

在制度包容性和适应性不断提升的过程中,资本市场正以更大力度赋能“双新”融合发展。以科创板为例,其允许未盈利的科技创新企业按第五套标准上市融资,自开板以来,已有20家创新型生物医药企业采用第五套上市标准实现上市融资,支撑研发和成果转化。

在开源证券副总裁、研究所所长孙金钜看来,一批创新制度在科创板试验田上先行先试,正推动科技创新和产业创新深度融合,更多典型案例的出现值得期待。

并购整合促进转型升级

资本市场赋能创新,远不止企业上市这一条途径。

“并购重组正成为推动科技创新和产业创新深度融合的重要工具。”南开大学金融发展研究院院长田利辉注意到,去年以来,一大批上市公司积极谋划并购重组,推动转型升级和产业整合。近期披露的一些案例中,产业协同特征更趋明显。

2024年9月,中国证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(简称“并购六条”),明确提出支持上市公司围绕科技创新、产业升级布局,引导更多资源要素向新质生产力方向聚集。

2025年5月,《上市公司重大资产重组管理办法》修订发布,进一步深化上市公司并购重组市场改革,在简化审核程序、创新交易工具、提升监管力度等方面作出配套规定。

中国银河证券策略首席分析师杨超认为,《重组办法》修改后,进一步激发了并购重组市场活力,不仅有助于活跃资本市场,也将支持企业转型升级,加快发展新质生产力。

杨超分析,一方面,针对新质生产力的纵向并购,即上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组,有助于补链强链和提升关键技术水平的未盈利资产收购,引导更多资源要素向新质生产力方向聚集。另一方面,针对传统行业、头部企业的横向并购,有利于整合产业链资源,提升产业集中度。

立体化融资体系全面赋能

中国资本市场上,借助私募股权基金、科创债等创新金融工具推动“双新”融合的案例也不断增多。专家认为,资本市场形成的“股权+债权”“场内+场外”的立体化融资体系,可深度融合科技、资本与产业要素,在推动科技创新和产业创新融合发展中发挥重要的枢纽作用。

科创板已上市企业中约有九成在上市前获得了私募股权基金投资。积极推动社保基金、保险资金、产业资本参与私募股权投资,拓宽资金来源;推动基金份额转让业务试点转常规,优化实物分配股票试点和“反向挂钩”等机制,畅通多元化退出渠道……聚焦私募基金“募投管退”各环节卡点堵点,监管部门正精准发力、畅通循环,助力培育壮大支持创新的耐心资本、长期资本。

债券市场“科技板”的落地,进一步彰显多层次资本市场服务创新的鲜明态度。Wind数据显示,截至6月19日,全市场已发行上市超200只科创债,实际发行规模超过4000亿元。

东吴证券固收首席分析师李勇认为,科技创新债券发行主体拓宽、风险分担机制优化,大大增强了债券市场精准服务创新的能力,特别是对科技产业链上下游融资需求的全覆盖,有助于引导投早、投小、投长期、投硬科技。

科创板“1+6”新政公布、创业板第三套标准启用,为未盈利创新企业开辟融资通道;“并购六条”与《重组办法》协同发力,加速产业链纵向整合与横向扩张;私募股权、科创债、REITs等工具构建的立体化融资体系,更以“耐心资本、长期资本”撬动硬科技攻坚……

“问渠那得清如许,为有源头活水来。”资本市场正如活水之源,持续滋养科技创新与产业创新。面向未来,改革红利将持续释放,让更多的“阳光”“雨露”润泽创新沃土,为新质生产力的加快发展注入澎湃动能。



公司供图



厦门金龙客车总装车间 新华社图