

迈步高质量发展 上市闽企打造投融资良性循环



厦门筼筺湖（无人机照片） 新华社图文

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



厦门国贸海外项目：ITG Amoy轮浮仓 公司供图

释放资本市场改革红利 全方位赋能“双新”融合

● 本报记者 咎秀丽

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峰说，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、提升监管包容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。

“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。

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“要为中国人的车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，企业产能从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。

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。

2001年2月，福建高速在上海证券交易所主板上市，推动这家福建省企步入改革发展快车道。上市以来，公司累计实施股权融资35.83亿元，实现净利润141.61亿元，实施现金分红67.13亿元。

兴业银行自2007年上市以来累计分红2161.03亿元，2024年派现224.33亿元；厦门象屿近5年现金分红比例维持在50%左右；厦门钨业上市以来累计发放现金股利超38亿元，并承诺2025年中期分红比例不低于30%……与投资者共享成长红利，切实增强投资者回报，正成为更多上市企业的行动自觉。

更多上市公司正在探索更完善的分红机制，以

在中欧国际工商学院教授丁远看来，个别企业上市后出现“见光死”现象，本质在于将上市视为终极目标而非发展手段。中国资本市场研究院院长吴晓求说，上市应回归本源，通过资本市场的资源配置功能推动企业价值创造和可持续发展。

经营、研发、分红、融资并行不悖，宁德时代及其他很多优秀上市公司的实践表明，实现高质量发展是连接投资与融资，推动价值创造与股东回报双向奔赴的关键。

“要形成‘融资—发展—回报’的良性闭环，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，这一闭环既体现资本配



厦门钨业矿山



公司供图

厦门金龙客车总装车间

新华社图文