

新一轮国资国企改革加快酝酿 多领域重组整合料提速



在当前“十四五”收官与“十五五”开局的关键节点，一场更深层次的国资国企改革正蓄势谋篇。当前，进一步深化国资国企改革的顶层设计正加快酝酿。以战略性重组、专业化整合与高质量并购为抓手，国有经济布局优化和结构调整正迈向纵深推进的全新阶段。业内人士预期，下一阶段，新能源、节能环保、建筑等领域专业化整合料提速，同时，更广泛的战略性新兴产业与未来产业，也将成为央企重组整合、培育新增长引擎的关键着力点。

● 本报记者 刘丽靓



视觉中国图片

国资央企市值管理 步入价值创造新阶段

● 本报记者 刘丽靓

日前召开的中央企业负责人会议明确，2026年要加强上市公司质量和市值管理。这一表态恰逢国资委《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》印发满一年之际。一年来，在政策持续催化下，央企市值管理正加速从监管要求转化为企业的系统性行动与真金白银的市场承诺。业内人士认为，随着制度体系不断完善，回购增持等举措密集落地，市值管理日益成为衡量国企改革成效、提升国有资本效能、稳定资本市场预期的重要综合尺度，以提升价值创造能力为核心的国企改革新图景正加速铺展。

央企市值管理步入常态化

近期，央企控股上市公司密集推出一系列举措，积极传递市场信心、稳定市场预期。中国中冶拟以集中竞价交易方式回购部分A股和H股股份，A股回购金额不低于10亿元且不超过20亿元，回购价格不超过4.90元/股；中盐化工已顺利完成股份回购计划。增持方面，新集能源公告称，截至9月末控股股东中国中煤持股比例由30.31%增至31.72%，目前增持计划正在实施中。更多央企将市值管理纳入系统性工程。中国石化集团近期启动“中国石化上市公司市值提升专项行动”，着力提升投资价值，增强股东回报；大秦铁路、招商南油等公司陆续制定并实施市值管理制度和股份回购方案，以真金白银向市场传递发展信心。

国资委数据显示，目前，央企控股上市公司市值超过22万亿元，较“十三五”末增长了近50%，“十四五”以来，累计实施现金分红2.5万亿元，成为维护资本市场平稳运行的重要力量。中国企业改革与发展研究会研究员周丽莎认为，央企市值管理将围绕制度完善、内在质量提升、加强投资者沟通、资本运作及考核激励优化等多维度系统推进。未来，央企控股上市公司的市值管理将趋于制度化、市场化和常态化。随着专业化整合的深入，更多优质资产有望借助上市平台实现资本化，从而提升整体估值水平。同时，强化市值管理考核将推动管理层更加重视股东回报与市场表现，使央企上市公司逐步成为资本市场中价值投资的标杆。毕马威发布的报告认为，国资央企做好市值管理工作能够将企业价值提升与激励机制深度融合，为国企上市公司高管中长期激励释放更多的激励资源、提供更灵活的激励工具和更大的实际收益空间，也能为激励举措落到实处创造有利条件，真正形成“价值创造—市场认同—激励资源扩容”的正向循环。

地方国资发力市值管理

多地相继部署推动国有控股上市公司市值管理工作，将其作为深化国企改革、助力高质量发展的重要抓手。近期，山东省国资委召开省属企业控股上市公司市值管理培训会，明确要求省属企业从构筑上市梯队、充分发挥上市平台作用、规范并购上市公司、坚持合规经营四方面着力，提升上市公司发展质量与市场价值。陕西省出台的《关于深化资本市场改革助力陕西高质量发展的若干措施》也明确提出，鼓励上市公司合规开展市值管理，综合运用股份增持和回购等各类手段提升合理估值水平。“国资国企市值水平是运用资本市场逻辑对国资国企深化改革、建设世界一流企业进程与成效的评估。”毕马威公司相关负责人表示，国资国企做好市值管理工作要树立正确的市值管理理念，摒弃短期股价导向，转向以价值创造为核心、合规为底线、长效发展为目标的综合战略。知本咨询国企改革数据中心研究员陈祎玮认为，随着相关政策体系不断完善，市值管理的战略地位空前凸显，将成为贯穿公司战略、产业布局、公司治理、创新能力、ESG表现和投资者沟通的各环节，成为检验其经营质量、治理水平、战略远见和投资者关系管理能力的综合刻度，是实现国有资产市场化价值发现的重要机制。

重组整合纵深推进

央企专业化整合持续向纵深推进，近期一系列大手笔运作备受市场关注。12月24日，国投中鲁公告称，拟收购中国电子工程设计院100%股份，已取得国务院国资委出具的评估备案表。12月20日，中国神华发布重大资产重组报告，宣布拟以发行A股股份及支付现金方式收购控股股东国家能源集团旗下12家核心企业股权，交易总价达1335.98亿元。此次交易是A股历史上最大规模的发行股份购买资产交易。招商证券分析师谢笑妍认为，中国神华通过本次交易将进一步整合煤炭开采、坑口煤电、煤化工及物流服务

业务板块，大幅提高上市公司核心业务产能与资源储备规模，进一步优化全产业链布局，为推进清洁生产、降低运营成本、提升持续盈利能力创造有利条件，将促进公司降低交易成本、优化产能匹配，提升公司整体盈利能力，从而实现超越简单业务叠加的“1+1>2”战略价值。今年以来，央企专业化整合正多点开花：中国中冶以超600亿元剥离地产业务、聚焦矿产资源；内蒙华电53亿元重组过会，拟购买正蓝旗风电70%股权和北方多伦75.51%股权；中国雅江集团、中国长安汽车相继组建成立；中国一汽、中国旅游集团则分别完成动力电池、邮轮运营资源整合；此外，卫星通信、新材料、人工智能、生物技术等领域的专业化整合持续加快，推动技术共享与市

场协同向更深层次迈进。国务院国资委主任张玉卓日前表示，央企应坚持内涵式发展和高质量并购兼顾，平衡收益和风险，用好并购手段获取核心要素、培育竞争优势、抢占发展先机。“近期已通过签约仪式等形式明确推进的新材料、人工智能、邮轮运营、检验检测、航空物流等领域，资源正快速集聚，将成为明年整合的‘先行区’。”中国企业改革与发展研究会研究员周丽莎表示。中国企业改革与发展研究会研究员吴刚梁认为，为持续强化服务国家战略的能力，预计在数据、油气、节能环保、建筑、检验检测等领域，将通过组建新央企以及重组整合既有资源，实现专业能力的聚合与升级。

战新兴产业布局提速

在持续优化传统产业布局的同时，央企正按下战新兴产业布局“快进键”。近期，一系列标志性项目接连落地，勾勒出转型升级的新图景：自动驾驶初创企业卓驭科技获中国一汽超36亿元战略投资，彰显传统车企智能化转型的决心；中国石化联合东方电气、内蒙古乌审旗打造碳纤维“产业+资本”项目，攻坚高端新材料研发与产业化；中国聚变能源有限公司于上海揭牌成立，标志着国资央企在“未来

能源”的尖端领域迈出关键一步。数据显示，“十四五”以来，中央企业在新兴产业领域投资年均增速超过20%。今年1-11月，中央企业累计完成新兴产业投资约2万亿元、约占总投资的40.1%，营收占比提升至32.7%、较2022年提高10个百分点以上。面向“十五五”，蓝图愈加清晰。张玉卓近日表示，中央企业要深入实施焕新、启航行动，突出工程和场景牵引，找准未来5年体量足够大、增速足够快、前景足够好的新赛

道，坚持“梯次培育、分类施策”，接续发力新能源、新能源汽车、新材料、航空航天、低空经济等重点领域，积极发展平台经济，超前谋划量子科技、具身智能、生物制造、绿色船舶、6G等前沿赛道，推动企业发展动能持续转换。周丽莎认为，更广泛的战略性新兴产业与未来产业是央企重组整合的重点领域，如新能源、工业母机、集成电路、生物技术，以及未来信息、未来材料、未来健康等领域，旨在抢占技术制高点、培育新质生产力。

资本赋能国资布局

改革向纵深推进，离不开强有力的资本引擎驱动。10月29日，中央企业战略性新兴产业发展专项基金在北京正式启航。该基金由国务院国资委发起，委托中国国新设立和管理，基金首期募集510亿元，将重点支持人工智能、高端装备、量子科技等战略性新兴产业以及未来能源、未来信息、未来制造等未来产业重点领域。国务院国资委副主任李镇表示，设立央企战新基金

是支持中央企业战新产业发展的关键一招，旨在推动资本链更好服务产业链、创新链，助力国有经济布局优化和结构调整。记者获悉，旨在促进产业整合的新兴产业并购基金也正在加速筹备设立。华东政法大学国际金融法律学院教授徐明表示，未来国资并购基金规模将不断扩容，会组建更多百亿元级、千亿元级的国资并购基金，产业并购基金也将不断涌现；同时，再贷款利率、并购支付工具、股权融资工具等方面

也会有进一步改善，为重组整合提供更加顺畅的“金融血脉”。业内人士表示，通过资源重组整合与优化配置，央企正展现出“规模稳增、结构优化、回报夯实”的良好局面。各企业净资产收益率保持稳定，营业现金比率等指标持续优化，特别是战新产业作为“第二曲线”，正驱动国有企业加速将资产配置从传统领域转向高增长赛道，驱动“量质齐升”。

元琛科技董事长徐辉：

以AI破局环保瓶颈 赋能“双高”企业实现绿色增效

● 本报记者 刘杨

在环保行业从高速增长转向存量竞争的当下，高污染、高能耗企业的转型困境愈发凸显。元琛科技董事长徐辉近日在接受中国证券报记者专访时表示：“行业瓶颈已至，唯有穿透表象精准定位痛点，将AI注入工业运维全链条，才能破解企业能效与减排的不可能困境。”作为深耕环保领域二十余年的企业掌舵人，徐辉带领元琛科技摒弃短期逐利思维，聚焦关键领域开启产业链深度创新，以AI智能环保岛生态平台构建“监测—分析—优化—治理”的全链条体系，通过技术迭代与工业验证，实现环保达标与经济效益双赢，更以产学研协同、轻量化出海布局，用AI重塑工业绿色发展新底层，为“双高”企业转型提供坚实智力支撑。

将AI注入工业运维全链条

当下，外部环境变数加剧，环保行业已从高速增长转向存量竞争，不少企业陷入盲目追逐风口的焦虑，最终难逃产能过剩的困境。对此，徐辉有着清醒的认知与判断：“元琛科技二十余年的发展得益于时代红利，但行业瓶颈已至，唯有穿透表象，精准定位客户与行业痛点，才能在重构中深挖价值。”这份清醒，推动着企业完成从“跟随者”到“痛点解决者”的核心思维跃迁。

在徐辉的战略规划中，盲目跟风不如深耕核心赛道。元琛科技果断摒弃短期逐利思维，聚焦能源、材料、安全、环保等关键领域，开启产业

链深度创新。更具前瞻性的是，公司早早布局人工智能高阶应用，旨在以技术替代专家级智力劳动，为“双高”企业转型提供坚实智力支撑。“在全球能源转型大背景下，AI技术正成为推动新型能源体系建设的核心力量，提前布局才能在行业变革中抢占先机。”徐辉对记者表示。在徐辉看来，“双高”企业的转型困境核心在于环保与效益的“零和博弈”，而AI技术正是打破这一僵局的关键密钥。“传统环境治理模式难以兼顾减排效果与企业效益，唯有将AI注入工业运维全链条，通过实时感知、系统预测、动态优化、自学习迭代，才能破解企业能效与减排的不可能困境。”这一核心认知，成为元琛科技后续技术创新与业务拓展的底层逻辑。

打通绿色增效双通路

基于二十年深耕环保行业的技术积淀，元琛科技将AI与工业场景深度融合，构建起覆盖“监测—分析—优化—治理”的全链条智能体系，打造出AI智能环保岛生态平台。近日公司发布的AI智能环保岛2.0，更实现了从单点技术突破到全流程体系构建的跨越式升级。“通过架构重构与算法革新，AI智能环保岛2.0实现了核心环节的多重突破：多目标协同优化模型将控制精度提升至新高度，自适应场景引擎突破复杂工况适配瓶颈，全域协同机制打通环保与能效的数据孤岛。”徐辉详细介绍道。“技术创新绝非停留在参数层面的自我满足，而是要切实回应工业场景的真实需求。”徐辉告诉记者，在电力行业，AI智能环保岛可通过



元琛科技沙洲电力百万机组现场

本报记者 刘杨 摄

神经网络算法动态调整脱硝剂喷量，帮助企业节约脱硝剂成本，更重要的是，AI智能环保岛可帮助企业实现烟气安全稳定超低排放。在钢铁领域，其能精准定位污染物来源，优化运行参数以大幅降低二氧化硫排放量，还可延长设备维护周期。这些实实在在的应用成效，让AI技术在工业绿色转型中落地生根。公司唐山某客户的一台360平方米的烧碱机组在应用该系统后的变化成为最生动的例证。徐辉举例对记者介绍，通过智能算法对企业的相关设备进行优化后，不仅帮助客户实现生产流程的智能调控，更显著减少能源消耗与碳排放。数据显示，该客户脱硝环节氨水使用

量降低超7%，催化剂使用寿命延长0.5-1.5年；脱硫环节节约5%氢氧化钙使用量；除尘环节日均节约2878度电，综合治理成本降低30%，为企业实现环保达标与经济效益的双赢打下基础。更具创新性的是，这套系统将碳资产精细化管理纳入闭环，生成“碳效能热力图”，助力企业精准识别减排潜力。“通过引入大模型、大数据等先进技术，我们构建了‘感知、认知、决策’三层技术架构，实现数据驱动—算法决策—精准执行的闭环生态，让环保设施真正‘活起来’。”徐辉表示，历经三年技术迭代与超6000小时工业验证，AI智能环保岛已展现出

成熟的产业化能力，可实现98%以上的环保岛自控率，助力企业完成深度调峰与容量电费考核要求。

重视生态共建

徐辉认为，AI赋能“双高”企业转型绝非单一企业的独角戏，而是需要产业链协同、产学研联动的生态共建。“AI对工业的赋能不仅是单点效率的提升，更是对企业发展底层逻辑的重塑，从生产现场的毫秒级智能控制，到企业层面的战略级碳资产管理，AI正推动传统‘双高’企业从‘粗放增长’向‘价值创造’转型。”这份生态思维，指引着元琛科技构建起完善的创新生态。

记者了解到，依托“一院二室三中心”的研发架构，元琛科技联合安徽工业大学、华中科技大学等高校开展技术攻关，聚集了一批高端AI人才与行业专家，形成“环保工艺+机理模型+硬件改造+算法优化”的核心竞争力。这种产学研深度融合的模式，让技术创新有了源头活水，持续为工业绿色转型注入动能。面对存量市场竞争，徐辉进一步提出“技术出海”而非“重资产出海”的全球化思路。“通过输出软件、高级人才及解决方案，可有效规避海外投资的传统风险，同时前置知识产权布局与参与国际标准制定，能为科技型企业全球化打造轻量化、高护城河的发展范本。”这种差异化的全球布局策略，彰显了他对AI技术价值的深刻理解，也为元琛科技的国际化发展铺就了清晰路径。