资本市场亮“蜀”光

星奔川骤，岁聿云蓥。回看“十四五”时期，四川资本市场交出了一份“高分答卷”：

——直接融资效能进一步提升。全省新增46家A股上市公司、首发募集资金超360亿元，省内各类市场主体通过资本市场实现直接融资超2.1万亿元，支持企业发行科创债、绿色债、乡村振兴债等创新品种债券168只，募集资金超1000亿元。

——上市公司质量和投资价值进一步提高。全省上市公司累计实施并购重组136家次、交易金额813亿元，累计实施股份回购增持283家次、总金额298亿元，累计实施现金分红超2300亿元。全省科创板、创业板和北交所上市公司数量占比提升至44%。

对于“十五五”时期，四川证监局表示，将继续按照证监会党委和省委、省政府部署，充分发挥资本市场功能作用，助力地方经济社会高质量发展。主要从四方面发力：聚焦科技创新，更好助力四川新质生产力发展；凝聚发展合力，推动上市公司做优做强；强化功能发挥，服务区域发展战略；提高监管精准有效性，守牢风险底线。

拓面增质 辖区资本市场亮点多

过去五年，四川资本市场发展环境和生态体系持续优化，各类市场主体搭乘政策东风，加速发展。

上市公司总量稳增、赛道更宽、结构更优。“十四五”时期，四川新增46家A股上市公司，首发募集资金超360亿元。截至2026年1月9日，全省A股上市公司共179家，全国排名第八，总体规模较2020年底增长32%，对应A股总市值超过3.5万亿元。其中，科创板、创业板和北交所上市公司共79家，占全省上市公司规模的比例为44%。

从行业结构看，四川资本市场多元驱动的新格局正逐步形成。一方面，传统支柱行业基本盘持续稳固，四家上市酒企2025年前三季度的营业收入占剑全省A股公司总营业收入的10.9%，利润贡献更是超过四成，其中五粮液实现归母净利润215亿元；另一方面，工业、信息技术、材料行业等新兴产业已成为“四川板块”市值增长的强力引擎。

从区域发展看，成都仍是四川资本市场的中心。截至2026年1月9日，成都有122家A股上市公司，对应A股总市值达2.12万亿元，分别占全省A股上市公司的68.15%和60%。在当地上市龙头企业带动下，宜宾、泸州、遂宁等地形成特色鲜明的产业集群。

上述成绩源自凝聚合力、久久为功。四川证监局与省委金融办、经信厅、沪深交易所等联合举办“科技创新质”“科创板1+6政策”“一月一链”等多场大型活动，提升市场主体上市积极性和规范意识；严把上市“入口关”，督促辖区企业及辅导机构做实做细板块定位分析；联合省委金融办，协同制定推进企业上市和上市公司并购重组三年行动方案。

具体到保护四川投资者权益方面，“十四五”时期，四川证监局深化诉调对接机制，构建一体化纠纷化解新格局，持续推动全省资本市场投资者保护工作高质量发展。通过与地方法院协调联动，以四川证券期货调解工作站为抓手，积极构建多方联动调解机制，有效发挥“调解一案、示范一片”的源头治理效果。2022年，指导行业协会牵头成立四川省证券期货纠纷人民调解委员会，实现行业调解组织化、专业化运行，夯实诉调对接基础。截至目前，已与成渝金融法院等17家法院签署合作备忘录，建立起常态化协作机制。近年来，诉调对接取得了一定的成效。

多措并举 有力提升市场满意度

为进一步提升投资者的获得感和安全感，“十四五”期间，四川证监局多措并举，狠下功夫。

引导上市公司提高投资者回报、优化分红机制。“十四五”时期，四川证监局通过走访引导、案例宣讲等方式，鼓励具备条件的公司增加分红频次、加大分红力度，推动“稳定分红、持续回报”理念深入人心。2021年至今，全省835家次上市公司分红，累计分红超2300亿元。其中，71家上市公司2021年至2024年持续分红，五粮液、泸州老窖等头部公司已向市场披露长期股东回报规划。高分红公司整体运行稳健。持续推动上市公司及大股东积极运用股票回购增持再贷款工具进行市值管理，提振投资者信心，2025年初至今已落地21单，贷款金额上限40.5亿元。

紧扣监管执法“长牙带刺”、有棱有角要求，以高质量执法成效护航四川资本市场高质量发展。一是坚决惩治财务舞弊、系统性造假等重大违法行为。坚决落实“申报即担责”要求，严查通过系统性造假虚构业务的拟申报企业及相关责任人。二是从快从严打击扰乱市场秩序的违法活动。三是强化对中介机构和第三方配合造假责任追究。压实中介机构“看门人”责任，对信息披露类案件中未勤勉尽责的中介机构行政处罚；与省委金融办共同牵头，会同相关地方政府部门依法对省内造假主体、配合造假主体进行问责。

新质引领 合力推进高质量发展

作为经济大省之一，四川历来对资本市场格外重视。“强化科技创新引领新质生产力发展”“积极发展股权、债券等直接融资”等已写入四川“十五五”规划建议。对于“十五五”时期，四川证监局将坚决贯彻落实证监会和省委、省政府部署，从四个方面持续发力。

聚焦科技创新，更好助力四川新质生产力发展。抓好科创板“1+6”等资本市场支持科技创新系列政策在川落地，推动创业投资发展壮大，支持用好多元化股权融资与多层次债券市场融资工具，培育壮大耐心资本。支持四川六大优势产业和“15+N”重点产业链挖掘培育优秀核心技术企业对接资本市场，在科技赛道跑出加速度。

密切跟踪产业趋势。以机器人产业为例，2025年12月30日，四川证监局联合有关单位举办四川省专精特新中小企业“一月一链”投融资路演-机器人产业专场活动。

凝聚发展合力，推动上市公司做优做强。引导上市公司深耕主业，支持市场主体通过并购重组整合优质资产做优做强，支持上市公司规范开展市值管理提升投资价值。压实董事、高管、控股股东等“关键少数”责任，提升信息披露质量和公司治理水平。

值得一提的是，“十四五”时期，四川证监局全面落实并购重组改革相关要求，持续推动上市公司并购重组。一方面，成立并购重组专项工作小组，全面梳理辖区上市公司并购重组意愿及条件并进行台账式管理，为后续“并购六条”落地打出“提前量”；另一方面，联合沪深交易所、地方政府及省级国资监管、金融管理等有关部门，召开多场并购重组座谈会，对国有企业、科技型企业重点推动。在各方共同努力下，省内上市公司并购重组取得积极成效，涌现多个并购典型案例。

强化功能发挥，服务区域发展战略。积极推进西部金融中心建设，加力做好资本市场金融“五篇大文章”，推动金融强省提级聚能。深化央地协同，进一步提升四川直接融资水平。支持证券期货基金机构来川展业，推动本土券商特色化发展做优做强。支持天府股交中心推进专精特新专板建设，加大中小企业服务力度。

AI赋能，提高监管精准有效性，守牢风险底线。依法从严监管，持续维护辖区市场秩序。严格落实“四早”要求，持续强化风险联防联控，全力维护辖区市场平稳运行。

资本市场有“黔”力

填补科创板、北交所、“A+H”股上市公司空白，“保险+期货+银行”风险共担模式“破冰”，生猪和鸡蛋期货交割库接续落地，发行全省首单科技创新公司债、首单金融机构科创债、首单“知识产权+科技创新”资产证券化产品，设立贵州资本市场服务中心，搭建“四库一联盟”服务平台，开展贵州资本市场培育“春蕾行动”计划，查处财务“洗澡”“空转”“走单”等违法违规行为……

“十四五”期间，贵州资本市场生态不断优化，服务实体经济质效持续提升，防范化解市场风险有力有序，行业机构主要指标回稳向好，资本市场助力贵州在中国式现代化进程中展现新风采的作用更加彰显。

在贵州“十五五”规划建议稿中，对梯次培育推进企业上市、发展和运用多层次资本市场、积极发展股权债券融资等作出专门部署。展望未来，贵州证监局表示，将按照贵州省委、省政府决策部署和证监会有关工作要求，紧扣贵州经济社会发展特点，聚焦高质量发展这一核心主题，会同各方持续推动区域资本市场建设发展，引导和帮助各方进一步提升利用资本市场的能力，推动贵州实体企业发展壮大。

直接融资拾级而上

提高直接融资比重，推动资本市场发展。“十四五”时期，贵州各类产业主体在资本市场直接融资额超5700亿元，较“十三五”时期增长超26%，其中新增直接融资净额超过3700亿元，资本“活水”有力支持贵州经济社会高质量发展。

上市公司方面，5家贵州科技型企业登陆沪深北交易所，1家新能源公司实现“A+H”上市，填补贵州资本市场版图多块空白的同时，整体提升了贵州上市公司的“含科量”。

成绩背后，贵在耕耘。为推动区域企业提升利用资本市场意识和水平，贵州以资本市场培育“春蕾行动”计划为引领，持续加强区域上市后备资源挖掘培育，挖掘出一批专精特新和大数据产业重点企业，在贵州证监局指导下，贵州资本市场服务中心会同各方提供资本市场“一对一”服务，助力部分企业立足自身实际，通过多渠道进入资本市场，企业上市梯次培育良性机制不断完善。

债券市场方面，贵州辖区产业债、科创债、知识产权资产证券化等创新债券品种接续落地，存续资产证券化产品规模达328亿元，产业债、资产证券化产品规模稳步提升，结构不断优化，融资成本进一步压降。其中，近年来新发行创新品种债券票面利率均低于3%，最低降至1.90%。

贵州生猪期货交割库、鸡蛋期货交割库先后获批设立，期货交割库取得“零”突破，期货交割库的市场“锚点”效应逐步发挥，引领带动产业上下游的标准化、集群化发展。

着眼“十五五”，如何因地制宜，进一步提升贵州直接融资比重，释放资本市场的资源配置潜能，支持贵州经济高质量发展，需要凝聚更多创新智慧、下更大功夫。贵州“十五五”规划建议稿提出，健全金融机构、市场和产品体系，加大“引金入黔”力度，梯次培育推进企业上市，发展和运用多层次资本市场，积极发展股权、债券等直接融资。

资本市场形象提升

在资本市场有力支持下，“十四五”时期，贵州上市公司累计实现营业总收入1.45万亿元、净利润4200.5亿元，较“十三五”时期分别增加74.66%、84.18%。在支持科技创新方面，一批贵州辖区上市公司借助资本市场力量持续加大对新技术、新产品的研发投入。截至2025年三季度末，贵州上市公司“十四五”时期研发费用投入合计231.29亿元，较“十三五”时期增加216.01%，有力支撑贵州新质生产力发展。

贵州辖区上市公司投资者回报力度持续加大。2021年至2025年三季度末，贵州上市公司累计实施现金分红超2900亿元，较“十三五”时期增长261.42%，增速排名全国第5位，分红规模连续多年排名西部地区第1位，展示了贵州企业优质经营、回馈股东的良好形象。

“十四五”时期，贵州法人证券公司净资产规模增至193.79亿元，同比增长18.57%。证券经营机构发挥功能作用，为各类企业实现直接融资超3600亿元。华创证券成为西部地区第2家取得基金投顾业务试点资格的证券公司，创新业务稳步推进。

贵州首次出台相关财政支持政策，将“保险+期货”纳入全省政策性农业保险补贴范围，项目数量取得大幅增长，落地“保险+期货”项目800余单，保障现货数量超100万吨，承保现货价值超60亿元，惠及农户4000余户。同时，多家上市公司、国有企业常态化利用期货市场套期保值，有效服务企业风险管理和市场保供稳价。

总体上，过去五年，贵州上市公司质量和投资价值持续提升，证券期货市场功能作用进一步发挥。

市场生态向好发展

贵州地处西南，相较于中东部发达地区市场培育，更需聚合生态力量，共同做大做强贵州资本市场板块。

“十四五”期间，贵阳市政府统筹多个部门创新设立“上市企业之家”，汇集各方力量服务区域内上市公司高质量发展需求。贵州证监局推动设立贵州资本市场纠纷人民调解委员会，率先在全国实现证券期货纠纷调解“四牌合一”，辖区证券期货纠纷多元化解机制更趋完善。

贵州证监局还与贵州省高院、9个市（州）政府、贵安新区管委会、国资、市场监管、财政监管、金融监管、工商联等部门共同搭建涵盖企业服务、执法协作、迁址企商等多项内容的系列协作机制并有效运行。

在贵州证监局指导下，贵州证券协会聚合金融机构、上市公司、区域性股权市场等力量，共同设立贵州资本市场服务中心，成功搭建资本市场服务实体企业“四库”平台，组建贵州资本市场服务联盟，构建资本市场服务贵州实体企业融资需求的“一站式枢纽”。

顶层设计，凝心聚力。《中共贵州省委贵州省实（中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定）的意见》《中共贵州省委关于制定贵州省国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》，均对发展和运用多层次资本市场作出专门部署。《贵州省推动资本市场高质量发展实施方案》，进一步明确了新形势下贵州资本市场高质量发展的“任务书”“路线图”，为全省更好利用和发展资本市场提供“行动指南”。

贵州证监局表示，“十五五”时期，将从市场培育、直接融资、服务贵州经济高质量发展、规范市场秩序四个方面持续发力：强化贵州资本市场“四库一联盟”功能作用，深化企业上市“春蕾行动”计划，推动更多优质实体企业用好资本市场“股债基期”工具；进一步优化融资结构，扩大股权融资规模，推广应用更多创新债券品种，降低企业融资成本；聚焦科技创新、绿色发展、乡村全面振兴等重点领域，更好发挥资本市场资源配置功能；持续完善协同治理机制，防范化解金融风险，提升监管针对性和有效性，加强投资者保护，营造更加健康有序的市场环境。

资本市场凭“渝”跃

辖区上市公司（仅指A股，下同）数量由2021年初的57家增加至2025年末的78家，最新总市值达1.21万亿元；2021年至今，辖区上市公司直接融资1479.2亿元，其中首发230亿元，定增623.8亿元，可转债发行198亿元，交易所市场债券融资427.4亿元；2025年上半年，辖区上市公司研发投入合计148亿元，同比增长42%，增幅居全国榜首……

回看“十四五”，重庆上市公司总体面貌焕然一新，主动服务国家大局意识增强，内涵式与外延式发展并举，加速锻造新质生产力，书写重庆资本市场高质量发展答卷。

跨入“十五五”，重庆证监局将以高度的政治责任感和历史使命感，强化央地合作，深耕地方资本市场，以务实高效的专业服务，在推动企业上市、培育市场主体、优化金融生态等方面取得新成效，为西部金融中心的功能完善、能级提升和影响力扩大作出积极贡献。

量增质升

总量稳增、结构优化、治理提升，是“十四五”期间重庆辖区上市公司的主要表现之一。

公开数据显示，截至2025年12月末，重庆辖区上市公司总市值为1.21万亿元，较2020年末增加23.94%。2025年前三季度，辖区上市公司资产规模达40173亿元，居中西部第一位，营收总额为5721.85亿元，较2020年同期增长57.64%。2024年，辖区上市公司研发投入合计277.15亿元，较2020年全年增长143.32%。

制造业是重庆的立市之本、强市之基，其成色直接决定着重庆经济的发展质量。这也映射到了资本市场。2022年至2024年，重庆辖区新增的16家IPO企业均来自制造业。截至目前，辖区有17家公司属于战略性新兴产业，涵盖高端装备制造产业、生物产业、新材料产业、新能源汽车产业、新一代信息技术产业及节能环保产业。

近年来，资本市场暖风频吹，上市公司转型升级加速。重庆辖区上市公司积极跟进，且方式多样。

例如，国药集团与太极集团的混改，实现了国资央企与地方国企的资源整合和优势互补。鑫源智造、千里科技完成控股股东变更，开启全新业务战略布局。中交地产剥离重资产业务，聚焦物业服务、资产管理与运营等核心领域。金科股份完成破产重整，从传统房地产开发商向“以科技创新和运营管理为核心能力的不动产综合运营商”战略转型。

重庆充分发挥并购重组在产业整合、上市公司提质、资本市场激活中的关键作用。2021年以来，辖区上市公司开展重大资产重组16家次，交易总价值约580亿元。比如，赛力斯通过并购重组购买厂房，交易金额81.64亿元，成为全面注册制以来交易规模最大的民企并购项目。电投水电的并购重组，成为央企资产整合的标杆样本。重庆百货吸收合并重庆商社，优化国资布局，提升市值管理效率。

重庆上市公司治理能力显著提升。企业建设方面，辖区13家上市公司入选中上协发布的2024年上市公司董事会最佳、典型、优秀实践案例，较2023年增加8家；投资者保护方面，9家上市公司入选2025年上市公司投资者关系管理最佳实践案例；信息披露方面，12家上市公司荣获2023至2024年度信息披露工作A级评价。

创新智造

隆鑫通用、川仪股份、华森制药、博腾股份、赛力斯、登康口腔等辖区上市公司获评国家“卓越级智能工厂”称号；百亚股份、华森制药、重庆钢铁、美利信、宗申动力、长安汽车、川仪股份、国际复材、新铝时代等辖区上市公司上榜国家级5G工厂名录……“十四五”期间，一众重庆上市公司积极谋求内涵式增长，密集输出创新智造“重庆样本”。

在汽车方面，长安汽车建成行业内首个“智能汽车安全技术全国重点实验室”，以及涵盖全球仿真测试、人因工程测试等6大集群的天枢智能实验中心，获得SGS国内首个目击测试实验室认证；赛力斯入选2025中国大企业创新100强；中国汽研的《IVISTA智能汽车指数》荣获重庆市标准创新贡献奖。

在生物医药方面，智翔金泰单抗注射液入选工信部“2024年未来产业创新发展优秀典型案例”，华森制药获中国专利优秀奖。

在先进材料方面，再升科技自主研发“飞机棉”成功运用到首架C919上，成为国内唯一、全球第三家能够批量生产“飞机棉”的企业；国际复材研发的超高模量玻璃纤维拉挤板，推动风电叶片长度从90米跃至100米，机组理论发电量可提升约40%；新铝时代生产的铝合金电池盒箱体实现了新能源汽车关键零部件电池盒箱体“以铝代钢”的深度转型升级，助力新能源汽车及其核心电池系统“减重”增效。

在技术攻坚方面，山外山SWS-4000、SWS-6000系列血液透析机，创新性嵌入血压、血容量、血温、在线清除率四项关键监测模块，且是国内唯一取得这四项监测功能注册证的设备；西山科技成为国内首家自主研发和生产真空辅助微创乳房旋切式活检装置的厂商。

迈步新增长动能路上，既要向智，也要向绿。2016年以来，重庆工业以年均约3.8%的能耗增长支撑了约6.6%的工业增长，制造业高质量发展指数排在西部第一，初步走出了一条水平和发展质量提升，当好地方经济发展的排头兵和主力军。

资本市场稳健运行

公开信息显示，“十四五”以来尤其是新“国九条”出台后，无论是下达行政处罚决定书，还是采取行政监管措施，云南证监局动作频频，受处罚的各类资本市场主体数量明显增加。这源自云南证监局一体推进防风险、强监管、促高质量发展各项工作的努力。

重点领域风险持续收敛。云南证监局坚决落实“早识别、早预警、早暴露、早处置”要求，加强全方位监测预警，辖区持续保持公开市场债券“零违约”，稳妥处置退市风险。私募基金增量风险得到遏制，存量风险有效化解，60余家僵尸机构实现出清。

市场秩序得到有效维护。坚持监管“长牙带刺”、有棱有角，加大对财务造假、资金占用等打击力度，对上市公司及涉嫌配合财务造假第三方进行全链条打击、立体化追责。严肃查处内幕交易、从业人员违规炒股等案件，“十四五”以来共计罚没3302万元。落实机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管要求，全方位、多角度增强监管穿透力，持续加强全链条监管，压实中介机构“看门人”责任，着力提升证券期货基金经营机构规范运作水平，行政纠偏作用有效发挥。建立健全证券期货纠纷多元化解机制，强化投诉举报溯源治理，扎实推进投资者宣传教育，切实保护投资者合法权益。

服务经济社会发展功能有效发挥。云南证监局会同云南省委、省政府相关部门和交易所等单位，深入开展宣传培训、走访调研，强化政策解读和“一对一”辅导，引导证券期货基金经营机构主动服务实体经济发展，支持企业有效利用“股、债、基、期”等资本市场工具做优做强。

这组数据掷地有声：2024年以来，云南企业通过交易所市场实现股债融资803.17亿元。股权投资保持活跃，私募基金投资云南未上市未挂牌股权在投本金为1569.08亿元、全国排第13位。2025年辖区上市公司中期现金分红42.11亿元、回购25.15亿元，平均股利支付率达43%，创历史新高；期货行业服务产业和“三农”成效显著，天然橡胶、白糖、生猪等50个“保险+期货”项目稳步推进，保障金额28.55亿元，有色金属、化工等云南优势行业企业有效利用期货市场工具管理风险、配置资源。

“十五五”时期，云南证监局将按照省委、省政府和证监会决策部署，紧扣防风险、强监管、促高质量发展主线，不断加大上市挂牌后备企业培育力度，多措并举提高上市公司质量，建立健全“股、债、基、期”联动的支持体系，助力云南经济高质量发展。坚持严监严管，加强对各类主体的日常监管，严厉打击违法违规行为，防范化解重点领域风险。

资本市场绘“云”彩

2026年1月9日，金湖资源正式在香港联合交易所主板挂牌上市，募集资金总额约11.03亿港元，成为云南第六家港股上市公司。境外市场结出硕果，境内市场也“云”彩飞扬，云南辖区近一半A股上市公司市值达百亿级甚至千亿级，2025年前三季度辖区上市公司合计营业收入约为同期全省GDP的20%。

“十四五”以来，云南省委、省政府高度重视上市公司发展，分别实施两轮次企业上市倍增三年行动和提高上市公司质量行动，助力“彩云之南”谱写资本市场高质量发展新篇章。

云南证监局会同相关部门从推动企业上市、提高治理水平、推动做优做强、解决突出问题、形成工作合力等方面持续发力，着力推动上市公司治理能力、竞争能力、创新能力、抗风险能力、回报能力持续提升，与云南省经济发展水平基本匹配。

上市公司提质增量

《云南省推动提高上市公司质量三年行动方案（2023-2025年）》提出，推动全省上市公司实现提质增量，支撑全省经济社会高质量发展的能力明显增强；2025年7月，全国股转公司与云南省股权交易中心在昆明签署监管合作备忘录，为云南中小微企业股权交易尤其是申报新三板乃至登陆北交所建立审核“绿色通道”。

在一系列政策护航及多方合力下，“十四五”以来，云南多层次资本市场建设成果凸显，辖区上市公司面貌一新。

更多优质企业上市和挂牌。“十四五”以来，云南建立健全上市后备企业资源库，搭建上市挂牌培育服务体系，畅通全周期服务链条，加大培育力度，新增上市、挂牌公司10家，还有9家拟上市企业辅导备案；同时，区域性股权市场“苗圃”“塔基”功能进一步彰显，现有挂牌企业379家，其中专精特新或科技创新板企业占比达87%，上市企业后备梯队不断扩容。

上市公司整体质量不断提升。截至2026年1月12日，云南辖区A股上市公司总市值接近1万亿元，平均市值超250亿元、排全国第6位，千亿级市值公司有3家、百亿级市值公司达15家，合计占比接近一半。辖区上市公司含“科”量稳步提升，拥有8个国家级和13个省级重点实验室，148家次主体被认定为国家级高新技术企业、“专精特新”小巨人或制造业单项冠军企业。

上市公司价值贡献持续增强。2025年前三季度，辖区上市公司合计实现营业收入4612.33亿元，约为同期全省GDP的20%。“十四五”以来，辖区上市公司再融资合计554.33亿元，实施重大资产重组涉及交易金额393.16亿元，多家绿色能源、有色金属、化工、生物医药等行业上市公司成长为全国乃至全球细分行业的龙头企业，成为引领云南产业发展的“链主”；辖区上市公司主动回报意识显著提升，现金分红合计1490.38亿元，比“十三五”期间增长95.69%，相当于同期股票IPO和再融资金额的3.18倍，高于全国平均水平，展现了辖区上市公司高质量发展的深厚沉淀。

近年来，为推动辖区上市公司高质量发展，云南证监局开展常态化走访上市公司工作。云南证监局鼓励上市公司积极适应资本市场改革发展新要求，聚焦主责主业，坚持稳健经营，围绕新质生产力培育，用好用足并购重组、再融资、科技创新债等资本市场政策工具，推动经营

新华社图片
视觉中国图片
制图/韩景丰