

从“持有象征”到“行使实权”

# 独董公开提名渐入“投服时刻”

中国上市公司独立董事制度,正在经历一场深刻转型。

2023年8月,《上市公司独立董事管理办法》正式出台,其中一项关键突破是赋予投资者保护机构公开征集股东权利、提名独立董事的资格。这不仅是对独董提名机制的扩容,更是试图从源头上为董事会注入更广泛的股东意志,尤其是长期处于“沉默状态”的中小投资者声音。

从2024年6月的第一医药,到2025年的上峰水泥、南网储能、鑫铂股份,再到2026年1月最新落地的三钢闽光……短短一年半时间内,中证中小投资者服务中心将这一制度从纸面设想转化为五单生动的市场实践。五家上市公司、三种所有制形态、横跨多个辖区,中证投服中心以“公开提名独董”为支点,以期撬动公司治理体系中的那块顽石。

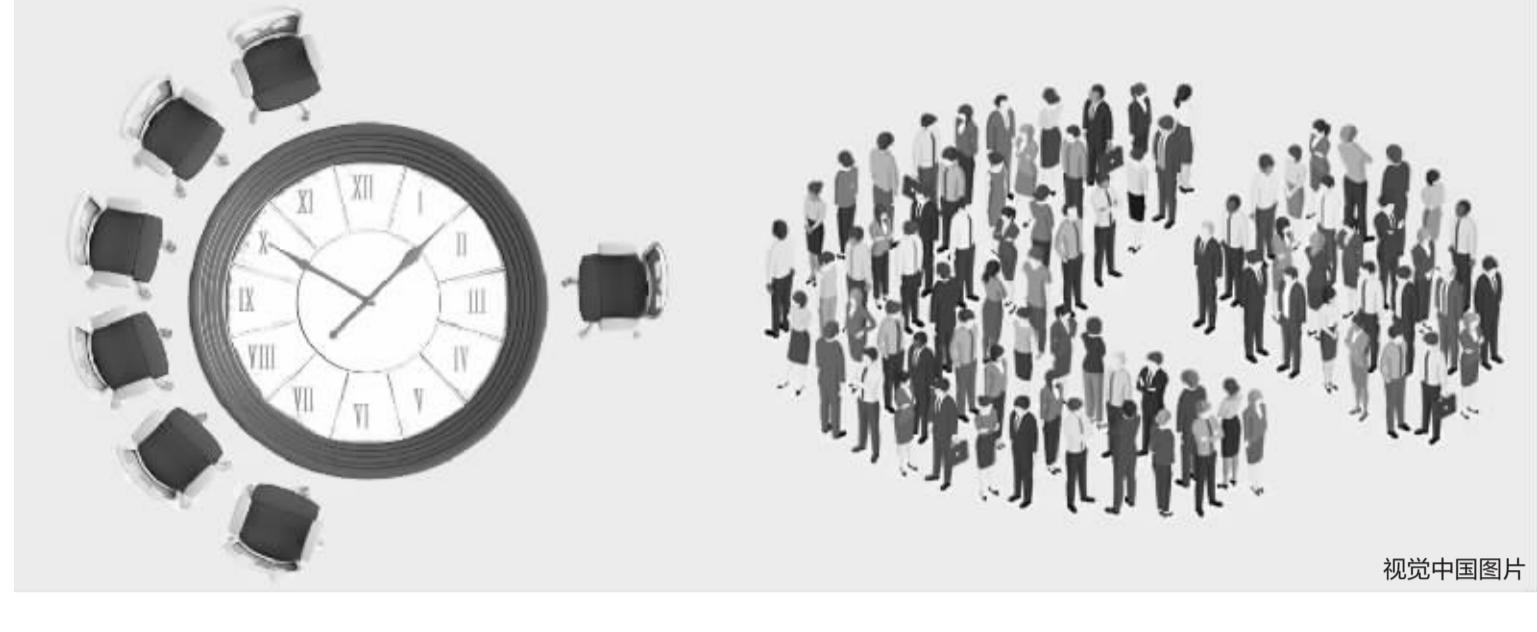
这并非简单的数量累积。纵观五单案例,一条清晰的演进路径浮现:提名方式向“联合行权”逐步探索,独董背景从行业经验向会计专业延伸,覆盖企业从国企拓展至民企。更重要的是,中证投服中心自身角色发生了微妙的转变——从一个通过发送股东函件、现场参会等方式进行“外部行权”的投资者守护者,逐步演变为通过提名独董直接介入公司决策层的“内部参与者”。

这意味着投资者保护机构的功能边界正在实质性拓展。”中国政法大学教授李东方告诉中国证券报记者,中证投服中心行使独董提名权,不仅丰富了独董选任模式,更有利于优化公司治理结构。中央财经大学教授陈运森则认为,这一系列举措激活了股东治理力量,是对中小股东“全面知权、积极行权、依法维权”的积极引领。

然而,创新背后往往伴随着挑战。尽管五单独董提名的股东会表决通过率均超过99%,但公开征集过程中实际参与的投资者数量仍显有限(五单案例中最多一单仅17名)。这凸显出中小股东“搭便车”心理仍未根本扭转,也反映出中证投服中心在联合持股1%以上股东、征集表决权等方面面临的实操性难题。

在业内人士看来,现行制度框架下的现实约束确实存在,但中证投服中心的每一步坚实探索都意在向市场传递:一股代表中小投资者利益的制度化力量正在稳步成长。

●本报记者 乔翔



视觉中国图片

## 五单探路:模式渐熟、覆盖拓展

如果以2024年6月第一医药案例为起点,中证投服中心的公开提名独董实践已走过一年半的探索期。这五单案例看似独立,实则呈现出提名机制、人选选择、覆盖范围三个维度的渐进式成熟。

这背后,离不开政策端的不断完善。《上市公司独立董事管理办法》第九条明确规定:“上市公司董事会、监事会、单独或者合计持有上市公司已发行股份1%以上的股东可以提出独立董事候选人,并经股东大会选举决定。依法设立的投资者保护机构可以公开请求股东委托其代为行使提名独立董事的权利。”

基于此,在提名机制上,中证投服中心逐步形成“联合股东提名+公开征集表决权”的操作范式。从第一医药联合4名投资者,到鑫铂股份联合17名投资者,中证投服中心在寻找合作

股东、整合投票权方面积累了实操经验。

以上峰水泥为例,2025年5月16日,中证投服中心提名的独董候选人杜健获上峰水泥股东会表决通过。这是继2024年6月,通过“联合股东提名+公开征集表决权”方式为第一医药提名独董之后,第二单由投保机构提名并成功的独董案例。

细看独董人选的选择,不难发现,中证投服中心对“专业性”与“代表性”有所考量。

记者查阅发现,前四单独董公开提名中的陈少雄、杜健、张粒子、黄继武均为行业类独董,分别是医药、管理、电力、有色金属领域的专家学者,契合所在公司的行业属性。在最新一单三钢闽光的独董公开提名中,被提名的林兢具备会计类专业背景。不仅如此,前述人选具备丰富的独董任职经验,如林兢拥有12年独董经验,

杜健亦有7年。

案例覆盖范围的拓展,则彰显出这一机制的生命力与适应性。五家公司涵盖中央国有(南网储能)、地方国有(第一医药、三钢闽光)、民营(上峰水泥、鑫铂股份)三种所有制,地域分布从上海、甘肃到云南、安徽、福建,行业跨越医药、水泥、电力、有色金属、钢铁。

梳理这五单实践,背后所体现的核心价值在于,其初步验证了一种可能性,即通过制度化、市场化的方式,将分散且往往沉默的中小股东意志,凝聚并转化为上市公司董事会内部的制衡力量。它不同于行政监管的直接介入,也不同于个别股东的零星提案,而是以一种可持续性的方式,尝试在公司治理的源头——独董选任环节,植入更广泛的利益代表性,进而重构公司内部的权力监督。

长期以来,独董的提名多由董事会、监事会或大股东掌控,其独立性和代表性常受市场质疑。中证投服中心以投资者保护机构身份介入,实质上是将一部分外部市场监督力量“内部化”。

在陈运森看来,这不仅是对独董提名来源的拓宽和选任机制的有益探索,而且有助于促进独董在公司治理中发挥更关键的作用,同时还能对中小股东积极行权起到示范引领作用,为中小股东的合法权益提供更为坚实的保护。

这种内部制衡效应,已初步在相关案例中得到积极反馈。第一医药表示,这拓宽了公司独董的来源渠道,进一步保障了广大股东参与公司治理的权益。被选任的第一医药独董陈少雄表示,中证投服中心公开提名独董充分展示了

资本市场提升上市公司治理效能的决心。

有资深律师告诉记者,目前五单案例涉及的上市公司整体治理均较为规范,这说明投保机构的目标是赋能,通过引入更贴近中小股东利益的独董,进一步提升公司治理的均衡性与包容性。

在最新一单三钢闽光案例中,中证投服中心提名了具有会计专业类背景的独董林兢。三钢闽光此前发布的公告显示,在公司第九届董事会专门委员会人员构成中,林兢当选为审计委员会主任委员。

“这体现出中证投服中心在提名时注重候选人的履职可行性和经验积累,并且应真实有效地作用于公司未来的治理。”一位接近中证

投服中心的人士分析称,在三钢闽光案例中,提名的独董可谓直接切入上市公司财务监督这一核心治理环节,助力对上市公司财务会计真实性、准确性及完整性监督。这改变了以往独董“只独不懂”或“只懂不独”的局面,使独立性与专业性得以结合。

通过五单实践,中证投服中心已成功将一支支“代表箭”射入上市公司董事会。接下来,这些“箭”能否击中治理靶心,持续释放监督效能,将是衡量这一改革成败的关键标尺。

中证投服中心表示,下一步将继续贯彻落实证监会关于上市公司独董制度改革的有关部署安排,推动优化独董选任机制,积累独董公开提名实践,促进独董制度改革走深走实。

对于独董公开提名,中证投服中心目前已逐步建立起一套从候选人筛选、联合行权、公开征集到股东会表决的全流程操作体系,但仍面临诸多挑战,亟需制度配套的完善与市场各方力量的协同。

首要的实操瓶颈,仍在于持股比例限制带来的行权门槛。根据现行《中华人民共和国公司法》规定,单独或合计持股1%以上的股东可在股东会会议召开10日前提出临时提案并书面提交董事会。而中证投服中心在各上市公司仅象征性持有一手股票,无法单独行权,这使得“联合行权”成为必要路径。

然而,这一过程并不轻松。“实践中,联合机构投资者难度较大,与联合对象的沟通成本较高,完成联合周期较长。”中证投服中心相关负责人坦言,公开提名独董的时限都比较短,通

过公开征集或联合行权达到1%的持股比例难度大、周期长,在较短的时间内很难征集到1%的投票权。

对于现行制度下中证投服中心开展公开提名独董工作面临的实践困难,有接受采访的专家呼吁,建议在投保机构公开提名独董时,豁免行使提案权需达1%持股比例的限制。这并非寻求特权,而是基于其公益属性和代表功能作出的制度适配,旨在降低行权成本、提高行权效率。

此外,中小股东参与度不足的问题亟待破解。尽管模式日渐清晰,但一个显见的数据反差仍值得深思:五单提名在股东会上获得的中小股东支持率均很高,但参与公开征集的投资者数量却最多只有17名。这一方面反映出中小股东对中证投服中心提名的认同,另一方面也揭示出大多数中小股东仍倾向于“搭便车”,而非

主动授权。

对此,上述专家建议,一是加强投资者教育,清晰阐述参与公开征集的意义与价值;二是依托相关平台搭建高效的线上授权系统,降低参与门槛;三是公募基金、私募基金等机构投资者主动参与上市公司治理,积极参与投保机构发起的联合行权或委托投票。

值得关注的是,提名成功只是第一步,独董当选后,如何在董事会中平衡各方利益,提出独立意见、保护中小股东权益,并将履职情况有效反馈给广大股东,仍需一套完善的履责保障与评价机制。

纵观这五单案例,既揭示了方向、验证了可行性,也暴露了难点。在业内人士看来,下一步,需要监管机构、上市公司、投资者等主体共同携手,将这条刚刚走通的小径,拓宽为一条稳定、顺畅、高效的治理变革之路。

# 科创板超260份业绩预告出炉 订单增长彰显发展潜力

●本报记者 黄一灵

随着上市公司2025年业绩预告进入密集披露期,多家科创板企业年度业绩“答卷”也提前揭晓。

Wind数据显示,截至1月29日19时30分,超260家科创板公司公布2025年业绩预告,从披露情况来看,报喜公司(包括预增、扭亏、略增)数量达105家,占比约四成,还有超50家公司预计同比减亏。

业内人士认为,科创板紧密连接国家科技创新战略,聚焦人工智能、生物医药等前沿领域,其制度创新吸引优质企业上市,并不断吸引“耐心资本”入场。目前随着上市公司年报业绩预告进入密集披露阶段,市场驱动逻辑正转向对业绩增长与盈利改善的验证层面。

多家企业预计净利润增幅超100%

具体来看,截至1月29日19时30分,超260

家科创板公司公布2025年业绩预告。其中,62家预增,34家扭亏,9家略增,51家减亏。此外,还有8家科创板公司发布业绩快报,其中6家预计净利润同比增长。

分行业来看,2025年净利润预计增长或减亏的科创板公司主要集中在硬件设备、半导体、医药生物等行业。

业绩预增公司中,以预计净利润增幅同比下限统计,共有超30家科创板公司净利润增幅超100%;净利润增幅在50%至100%之间的有26家。具体到个股,上海谊众预计净利润增幅最高,公司预计2025年净利润增幅下限为760.18%;臻镭科技、佰维存储预计2025年净利润同比增幅下限分别为529.64%、427.19%,增幅位列第二、第三。

整体而言,相关公司业绩增长受益于行业需求回暖和产品取得突破性进展。上海谊众表示,本期业绩变化的主要原因系公司核心产品注射用紫杉醇聚合物胶束于2025年正式纳入国家医保目录,在市场准入与用药人数上大幅

提高,带动了公司2025年全年营收与利润相较于2024年显著增长。

臻镭科技称,受国内特种行业周期影响,特种集成电路行业下游客户的产品需求有所增加,同时公司积极把握卫星通信领域市场机遇,市场拓展节奏稳步推进,项目交付能力显著提升,整体推动了公司销售收实现高速增长。

**新签订单屡创新高**

值得一提的是,订单增长成为部分科创板公司业绩增长的核心驱动力。

例如,预计2025年净利润同比增长42.70%

至113.94%的华强科技在公告中表示,利润同比增长的主要原因包括:

一是公司积极争取军品订单,军品收入增加提升产品毛利;

二是积极调整产品结构和市场结构,加大力度拓市场抢订单,持续稳固民品“基本盘”,加快放量“新品盘”,笔式注射器用橡胶组件、预灌封橡胶组件等新产品销量同比增长,带动民品毛利率提

升;三是持续实施提质增效行动,开源、节流、降成本三方面措施取得实效,公司生产管理水平全面提升。

芯原股份预计2025年净亏损同比收窄,原因之一也是单季度新签订单屡创新高。据悉,2025年第二、第三、第四季度公司新签订单金额分别为11.82亿元、15.93亿元、27.11亿元。2025年全年,公司新签订单金额为59.60亿元,同比增长103.41%。“公司2025年末在手订单中,量产业务订单超30亿元,量产业务的规模效应显著,订单的持续转化将对公司未来盈利能力逐步提升奠定坚实基础。”芯原股份表示。

与此同时,多家科创板公司还“晒”出最新订单情况,向投资者传递信心。日前,埃夫特公告

称,下属全资孙公司收到客户关于汽车产线建设的采购订单,订单金额约2.5亿元。埃夫特表示,前述项目收入会按照项目执行进度分年度

在订单履行期间确认,若合同顺利履行,具体订单能正常交付,预计将对公司2026年度至2029

年度业绩有积极影响,但不会构成重大影响。

世界黄金协会:

## 2025年全球黄金总需求创历史新高

●本报记者 李梦扬

1月29日,世界黄金协会发布2025年全年《全球黄金需求趋势报告》称,2025年全球黄金总需求达5002吨,创历史新高。值得关注的是,全球黄金投资需求增长成为推动2025年黄金总需求刷新历史纪录的主要驱动。2025年全球黄金投资总需求量为2175吨,同比增长84%,其中全球黄金ETF全年净增801吨。具体到中国市场,2025年中国黄金ETF累计流入达1100亿元,中国黄金ETF的资产管理总规模(AUM)激增243%,升至2418亿元,持仓量飙升至248吨。

世界黄金协会资深市场分析师Louise Street表示,2026年强劲的黄金需求势头有望延续。今年伊始,黄金价格在首月便首次突破每盎司5000美元大关,再次凸显了黄金作为避险资产的重要作用。

### 黄金投资需求旺盛

根据《全球黄金需求趋势报告》,以价值计,2025年黄金需求总金额达5550亿美元。投资需求方面,2025年全球黄金投资总需求量为2175吨,同比增长84%,其中全球金条金币总需求为1374吨,同比增长16%,全球黄金ETF全年净增801吨。

从全球央行购金来看,2025年全球央行购金需求依然保持高位,官方机构增持863吨黄金。央行购金仍是2025年全球黄金需求的重要推动力,为整体需求提供了增量。

金饰需求方面,在金价屡创新高的背景下,全球金饰需求走软,2025年全球金饰消费总量达1542吨,较2024年下降18%。但2025年全球金饰消费金额同比增长18%至1720亿美元,凸显了黄金首饰对消费者的长期吸引力。

黄金供应方面,2025年黄金供应总量同比增长1%,达5002吨,创下新高。

“2025年见证了全球黄金需求的激增和金价的大幅飙升。黄金投资需求成为全年焦点,投资者通过各种可用渠道争相配置黄金,而其他细分领域对全球黄金需求发挥了支撑作用。同时,全球央行也坚定致力于增加黄金储备。”Louise Street总结道。

### 中国市场黄金需求总额同比增长53%

中国市场方面,根据世界黄金协会发布的《2025年四季度及全年中国黄金市场回顾与展望》,2025年中国市场黄金需求总量达1003吨,同比增长6%,为2021年以来最高水平。按金额计,2025年中国市场黄金需求更是创下历史新高,总额达7960亿元,同比增长53%。

具体来看,黄金投资需求旺盛,2025年中国投资者累计购入432吨金条金币,较2024年增长28%,创年度历史新高。

2025年四季度,中国黄金ETF流入达510亿元,创有史以来最强季度表现。全年来看,2025年中国黄金ETF累计流入达1100亿元,中国黄金ETF的资产管理总规模(AUM)激增243%,升至2418亿元,持仓量飙升至248吨。

金饰需求方面,2025年中国市场金饰需求总量达360吨,同比减少25%。不过,从消费金额维度来看,2025年中国消费者金饰支出达2814亿元,同比增长8%。

对于2026年一季度,报告称,中国市场黄金投资需求强劲态势或将延续,春节前夕消费者的自我犒赏类购买及赠礼需求有望提供一定支撑。2026年,避险需求将维持高位,黄金投资或持续稳健态势。

### 多家金矿公司业绩向好

值得关注的是,得益于金价持续上行,多家金矿公司2025年业绩表现亮眼。

1月28日,晓程科技公告,公司预计2025年归母净利润为9000万元~1.3亿元,同比增长93.32%~179.24%。公司称,报告期内黄金产量、销量以及国际金价均较上年同期有所增加,经营环境较好,使得公司收益增加。

1月27日,中金黄金公告,公司预计2025年归母净利润为48亿元到54亿元,同比增长41.76%~59.48%。公告显示,公司业绩增长主要受益于矿产金业务盈利能力的提升。报告期内,业绩提升一方面得益于销售均价同比上涨及销量保持稳定;另一方面,公司通过深化精益管理、加强成本管控,持续推进降本增效,进一步夯实了盈利基础。在价格上行与运营提效的共同作用下,矿产金毛利率同比显著提高,从而有力推动了整体业绩增长。

1月25日,湖南黄金公告,公司预计2025年归母净利润为12.7亿元~16.08亿元,同比增长50%~90%。

此前,紫金矿业于2025年12月发布公告称,公司预计2025年归母净利润为510亿元~520亿元,同比增长59%~62%。同时,公司提出2026年度主要矿产品产量计划:矿产金105吨、矿产铜120万吨、当量碳酸锂12万吨、矿产银520吨。