经济日报 ECONOMIC DAILY

视点 中国新闻奖名专栏

1月16日，“京沪高铁”在上海证券交易所主板挂牌上市。“中国高铁第一股”正式登陆A股，标志着铁路股份制改造取得重要进展。推动京沪高铁公司上市，是国铁集团深入贯彻落实中央关于深化国企改革、加快推动股份制改造决策部署，实现优质资产股改上市的重要举措，是国铁企业大力发展混合所有制经济、促进资本结构优化调整、推进铁路高质量发展的具体行动，在我国铁路改革进程中具有标志性意义。

铁路股份制改造取得重要进展——

“中国高铁第一股”来了

经济日报·中国经济网记者 温济聪

“噔噔噔”，1月16日9时30分许，伴随着清脆的鸣锣声，京沪高速铁路股份有限公司（简称“京沪高铁”）在上海证券交易所主板挂牌上市。“中国高铁第一股”正式登陆A股，标志着铁路股份制改造取得重要进展。

国铁集团相关部门负责人介绍，京沪高铁是2007年成立的股份有限公司，自2014年以来已连续5年实现盈利。推动京沪高铁公司上市，是国铁集团深入贯彻落实中央关于深化国企改革、加快推动股份制改造决策部署，实现优质资产股改上市的重要举措，是国铁企业大力发展混合所有制经济、促进资本结构优化调整、推进铁路高质量发展的具体行动，在我国铁路改革进程中具有标志性意义。

2019年11月14日，京沪高铁IPO申请获得中国证券监督管理委员会发行审核委员会会议审核通过，12月20日获得IPO批文。易方达基金等21家国有资本、扶贫投资基金、战略配售基金积极参与了京沪高铁战略配售。

该负责人介绍，京沪高铁连接京津冀和长三角两大经济区，区域人口密度大，城市化程度高，经济发达，客源充沛，经营效益持续稳步增长，是独一无二的稀缺资源。

分析认为，京沪高铁具有稳定成长性，其上市为我国股市注入了绩优蓝筹股，有利于通过资本市场优化资源配置，实现铁路运输主业资本扩张、高效发展，提高经济社会效益；有利于提升列车开行效率和高铁服务品质，为广大旅客创造更加美好的旅行生活；有利于国铁企业建立市场化经营机制，实现国有资产保值增值，形成行业示范效应；有利于建设安全高效、服务优质、业绩优良的世界一流高速铁路标杆企业。

该负责人表示，京沪高铁公司上市后，将利用募集资金扩大经营范围，收购京福客专安徽公司部分股权，运营管理其管内的合蚌高铁、合福铁路安徽段、郑阜铁路安徽段和商合杭铁路安徽段等高铁，增强辐射效应，带动相关线路持续发展。同时，将继续发挥委托铁路局运输管理优势，保障运输安全，进一步提升运输效率；通过全面实施电子客票、差异化需求服务等措施，进一步提高服务品质；充分发挥京沪高铁品牌优势，开辟新的经济增长点，提高经营效益，服务社会，回报股东，打造世界领先的现代化铁路运输企业。

京沪高铁董事长刘洪润表示，京沪高铁成功登陆A股资本市场，不仅预示着京沪高铁迈上了新的发展高点，也标志着我国铁路资产资本化证券化股权化实现了重要突破，国铁企业直接融资迈出重要一步。

中信建投证券董事长王常青告诉记者，京沪高铁公司挂牌上市是一个重要里程碑，是铁路领域推动投融资体制改革的重要举措，是资本市场大力支持实体经济的具体体现，也标志着铁路运输资产证券化工作进入新的阶段。

“京沪高铁是新时代中国的核心资产，我们对京沪高铁公司上市后的前景充满信心。中信建投证券愿持续为京沪高铁公司提供优质的投资银行服务，切实履行保荐机构责任，助力京沪高铁公司成为规范运行、健康发展，给投资者带来优异回报的上市公司。”王常青说。

北京理工大学公司治理与信息披露研究中心主任张永冀在接受经济日报记者采访时表示，京沪高铁上市不仅仅是解决企业的融资问题，而是要带动整个铁路行业的体制机制改革。铁路市场化改革正在以高铁为切入点逐步深化，从京沪高铁开始，国铁集团将更加强调规范公司治理。

上市首日大涨38.73%——

机构看好高铁龙头后市表现

经济日报·中国经济网记者 温济聪

1月16日，京沪高速铁路股份有限公司（简称“京沪高铁”）在上海证券交易所上市。鸣锣开盘后，涨幅超43%，股票临时停牌，当时成交额4889.65万元。截至1月16日下午3时收盘，京沪高铁报收于6.77元/股，当日大涨38.73%。

中国平安相关负责人表示，京沪高铁具有独特的线位优势，是中国最优质的铁路资产之一，中国平安非常看好京沪高铁项目的未来发展前景。平安集团对京沪高铁项目是长期持有投资，目前无减持计划，并将会长期助力国家大型基础设施建设，支持实体经济发展。

国盛证券分析师张俊认为，京沪高铁是铁路中的核心资产，成长可期。京沪高铁贯穿东部经济发达地区的黄金通道，途经东部沿海人口密集省区，连接京沪两大超级枢纽，区位优势显著，且京沪高铁具有低票价高时效的特点，对航空及公路运输有较强替代能力，成长性强。

“全球高铁龙头起航，业绩增长稳健可期。”东北证券分析师瞿永忠表示，产能仍有10%的成长空间，高铁客运定价已具有自主权。公司未来成长性主要来自于产能扩张和票价提升；产能扩张可通过增加动车组长度、增加列车开行数量实现，考虑到列车安全问题，增加17辆编组动车组数量是公司产能扩张的主要方式。目前，京沪本线北京南—上海虹桥40对列车中，15对为17辆编组，24对16辆编组，1对8辆编组。经过测算，通过车型更换，可创造10.28%的产能空间，毛利润弹性为7.21%。票价方面，与航空、公路等方式相比，高铁性价比高，且目前高铁票价市场化已经放开，公司票价提升弹性可期。

东莞证券分析师黄秀瑜表示，该公司投资、建设、运营的京沪高速铁路是《中长期铁路网规划》“八纵八横”主通道的组成部分，既是贯穿我国东部路网的大动脉，又是承接南、北高速铁路，连接中西部地区客运专线的路网核心，京沪高速铁路以“安全、快捷、方便、舒适”的运营品质，极大地满足了人民群众出行需求，赢得国内外及社会各界的高度评价，树立了良好的品牌形象和市场知名度。

京沪高铁简介

全长：1318公里

开通运营：2011年6月30日

铁路跨度：北京、天津、河北、山东、安徽、江苏、上海

发送旅客：累计超过11亿人次

运营时间：超过8年

发行情况

股票名称：京沪高铁

股票代码：601816

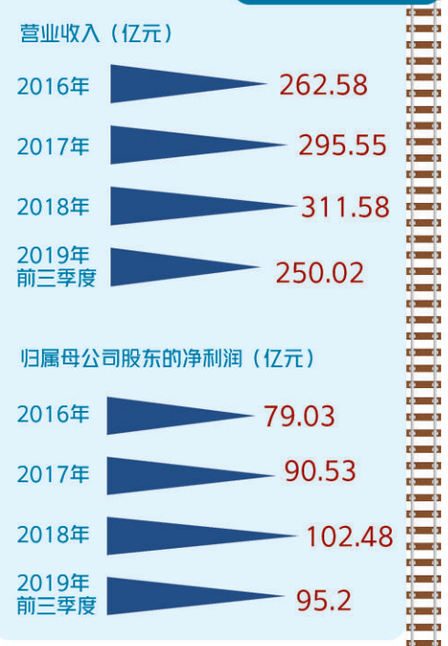
发行价格：4.88元/股

累计发行：62.86亿股

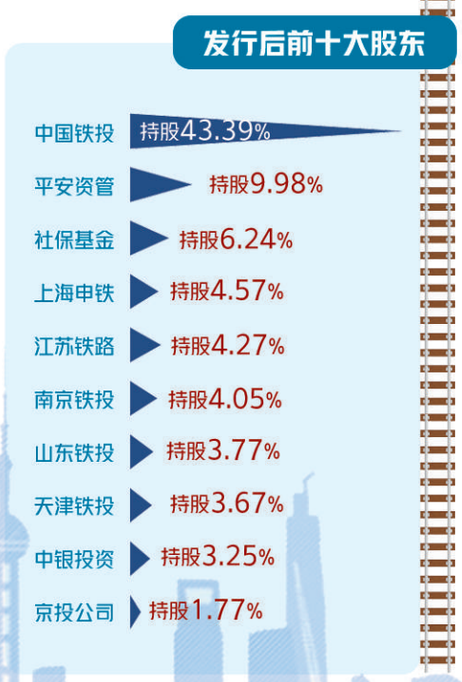
占股本比：12.8%

募集资金：306.75亿元

财务数据



发行后前十大股东



“最赚钱高铁”是这样炼成的

经济日报·中国经济网记者 齐 慧

京沪高铁之所以能成为“最赚钱的高铁”，首先是“地利”，京沪高铁连接了京津冀和长三角两大经济区；其次是“天时”，经过京津城际等线路在技术和运营方面的积累，京沪高铁成为我国高铁技术创新成果的集大成者；再次是“人和”，京沪高铁自开通起，就在提高效率上下功夫，优化运输组织，努力提升运输能力和效率。

1月16日，京沪高速铁路股份有限公司（以下简称“京沪高铁”）在上海证券交易所主板挂牌上市。

作为“中国高铁第一股”，此次京沪高铁上市引发了各方广泛关注，23天闪速“过会”、发行市盈率超23倍刷新A股纪录……

关注度之所以如此高，归根结底是因为京沪高铁被称为“最赚钱的高铁”。

自2014年以来，京沪高铁已连续5年实现盈利。招股书显示，作为中国第一条实现盈利的高速铁路，2016年度至2018年度，京沪高铁营业收入和利润连年上升，2018年度净利润达到102.48亿元，2019年前9月营收达到250.02亿元；资产负债率则连年下降，目前只有14.6%。

那么，这条“最赚钱的高铁”是怎么炼成的？

首先是“地利”。京沪高铁连接了京津冀和长三角两大经济区，贯穿京、津、冀、鲁、皖、苏、沪“三市四省”，其沿线人口占全国人口总数的26.7%，是中国经济发展最活跃的区域之一，城市化程度高，客源充沛，经营效益持续稳步增长，是独一无二的资源。2011年开通运营时，京沪间列车运行时间大幅缩短到5小时左右，被不少人称为“陆地航班”。

其次是“天时”。2011年6月30日开通运营时，京沪高铁并不是我国第一条高铁，却是世界上一次建成里程最长的高铁。经过京津城际等线路在技术和运营方面的积累，京沪高铁成为我国高铁技术创新成果的集大成者。其各项技术指标均达到世界一流水准，曾荣获国家科学技术进步奖特等奖，建立了具有中国特色、世界领先的高速铁路技术体系和技术标准，树起了世界高铁建设和运营的新标杆。

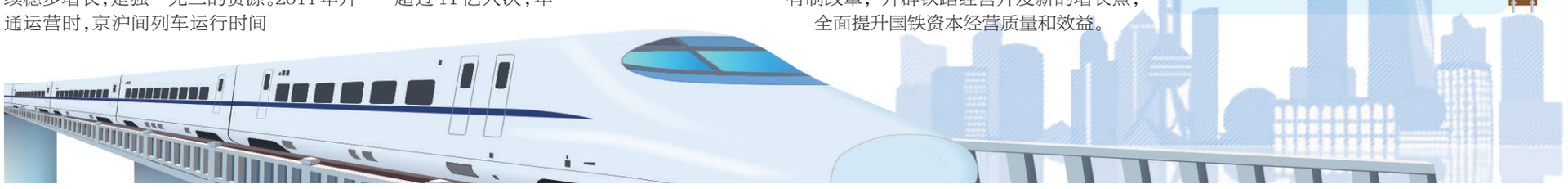
值得一提的是，2017年9月21日，复兴号在京沪高铁实现时速350公里商业运营，京沪高铁成为世界上技术标准最高、商业运营速度最快的高速铁路。

再次是“人和”。京沪高铁自开通起，就在提高效率上下功夫，持续深化运输供给侧结构性改革，优化运输组织，努力提升运输能力和效率。截至2019年12月29日，京沪高铁已安全运营超过8年，全线累计开行列车103.9万列，年均增长16.2%；累计运送旅客超过11亿人次，年均增长19.6%。2019年京沪高铁运送旅客2.1亿人次，占全路高铁发送量的9.05%，占全路旅客发送量的5.7%，服务水平也有了明显提高。

京沪高铁的“赚钱效应”不仅体现在自己的财报上，也体现在对沿线地区经济的带动上。京沪高铁的开通运营，在长三角经济圈与环渤海经济圈之间架起了一条客流、物流、信息流和资金流的快速通道，极大促进了区域经济社会发展和民生改善，对加速区域经济一体化、优化资源配置、推进产业结构优化升级、助推城镇化进程、实现经济聚集效应发挥了重要作用。依托京沪高铁，沿线各大中小城市纷纷发挥各自优势，调整城市规划，设立了高铁经济区，促进了高新技术项目、优质资本、高端人才的集聚，有力推动了城市面貌改观和民生福祉改善。

京沪高铁上市后，发展将迎来一个加速期，对铁路整体发展也将带来深远影响。可以预见的是，铁路资金短缺状况将得到有效改善，铁路自身管理更加规范，铁路资产证券化水平将提升，对促进铁路系统进一步改革，加快铁路网建设、提升群众获得感具有重要意义。

“京沪高铁上市，是国铁企业股份制改造的重要一步但不是最后一步。”中国国家铁路集团有限公司有关负责人介绍，接下来，国铁集团将继续推动优质资产股改上市和上市企业再融资，确保京沪高铁、中铁特货、金鹰重工、铁科轨道公司等企业股改上市工作取得实质性成果，研究探索区域铁路公司、设计集团公司等重点企业股改上市工作。同时，稳步推进市场化债转股和混合所有制改革，开辟铁路经营开发新的增长点，全面提升国铁资本经营质量和效益。



热搜

冰雪旅游热度持续升温

本报记者 曾诗阳

入冬以来，各地推出了具有代表性的冰雪旅游产品。

在北方，东北地区作为国内冰雪旅游胜地热度不减，京冀地区奥运冰雪旅游主题鲜明，内蒙古以举办“十四冬”为契机成为新的冰雪旅游增长带，新疆将冰雪资源与民族风情相结合，打造浪漫冰雪世界。在南方，湖北神农架、四川成都、贵州六盘水、浙江临安等区域性冰雪休闲旅游景点、景区也开始热起来，通过修建大型冰雪商业综合体和山地滑雪设施，吸引了大批近程体验冰雪的游客。

中国旅游研究院近日发布的《中国冰雪旅游发展报告（2020）》显示，2018年至2019年冰雪季，我国冰雪旅游人数达2.24亿人次，冰雪旅游收入约为3860亿元，同比分别增长了13.7%、17.1%。

冰雪旅游快速发展与国家政策息息相关。2019年3月份，中办、国办印发《关于以2022年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》，明确提出“推动冰雪旅游产业发展，促进冰雪产业与相关产业深度融合”“兴建一批复合型冰雪旅游基地和冰雪运动中心”。

各地围绕“推动冰雪旅游发展”纷纷施策。比如，北京、河北等地先后出台了促进冰雪旅游发展相关意见；黑龙江则设立了旅游诚信基金，以涉旅投诉先行赔付制度维护旅游市场秩序……

随着政策红利的释放，冰雪旅游投资持续加大，呈现出大众化、规模化、多元化特征。上述报告指出，2018年至2019年，我国冰雪旅游投资额超过6000亿元，“南展西扩东进”的战略投资布局正在形成。

在政策和资本的“双引擎”推动下，冰雪旅游热度在2019年至2020年冰雪季持续“升温”。文化和旅游部数据中心与携程旅行联合发布的报告显示，结合2019年11月份至2020年1月份携程平台线上线下相关数据来看，我国冰雪旅游呈现出人气旺盛、消费升级的趋势，越来越多的游客选择高端定制游方式出行，厦门、深圳两地游客人均消费超过6000元，上海、珠海、杭州、昆明等多地游客人均消费超过5000元。

不过，快速发展的冰雪旅游产业背后隐藏着不容忽视的痛点。“巨大的市场潜力与强大的行政动员能力耦合，既可能对冰雪产业发展产生积极的推动作用，也可能出现低水平重复建设、环境和社会承载力不足、服务品质和发展质量低下等问题。”中国旅游研究院院长戴斌指出，我国冰雪旅游仍处于市场导入期和产业培育期，部分地区投资和建设过于超前，出现了重资产投资、轻运营体系，重项目建设、轻产业链延伸，重旅游开发、轻环境保护等问题。

中国旅游研究院副研究员韩元军则指出，尽管各地都在发展冰雪旅游，但同质化问题较为突出。他建议，各地要立足地域特点，增强产品的创新性和差异化，打造独家“卖点”，从创建冰雪消费品牌、创新冰雪产业业态、推进产业融合发展等方面发力，提高冰雪旅游的产品丰度和内涵。

“资源不等于产品，产品不等于市场，市场也不等于口碑。”戴斌认为，完善冰雪旅游产业体系，既要规划好上游的教育、研发、策划等产业，也要考虑下游的场馆运营、赛事管理、推广销售等环节，坚持走安全、品质、融合的可持续发展道路。

春节期间蔬菜供应有保障

本报记者 黄俊毅

近期，我国出现两次较大范围的降雪天气。第一次是2019年12月16日凌晨，当天全国蔬菜平均批发价格4.51元/公斤，环比上涨2.10%。第二次是今年1月5日夜间，1月6日全国蔬菜平均批发价格4.6元/公斤，环比上涨1.45%。

由于大范围雨雪天气主要在北方，北京新发地农产品批发市场蔬菜供应可能受影响更大。上周（1月4日至1月10日），北京新发地蔬菜加权平均价在周前期出现比较明显上涨，周后期走势基本平稳，略有波动。1月10日，北京新发地蔬菜加权平均价为2.53元/公斤，比1月3日的2.38元/公斤上涨了6.3%，周环比、年同比都只是小幅上涨。

上周前期，北方地区出现大范围雨雪天气，导致一些高速公路短时间关闭，为何北京新发地市场蔬菜价格能保持较平稳运行？

北京新发地农产品批发市场统计部经理刘通认为，上周的大范围雨雪天气，只是导致一些高速公路短时间封路，影响时间不长。对北方产区来说，降温对大棚蔬菜的生长影响并不是很大，只是光照不足造成棚内温度下降，影响蔬菜生长速度和短期产量；对南方产区来说，此次降温没有出现灾害性后果，仅影响了一部分露地蔬菜的生长速度，造成产量短时间下降。比如，云南连续几天降雨，影响了豆角类蔬菜的采摘，其他产区受到的影响并不明显。

新春佳节期间及2020年全国蔬菜供应情况怎样？

“根据国家气候中心预测，1月份，除四川中西部、贵州西部、云南大部等地气温较常年同期偏低外，全国大部地区气温接近常年同期或偏高，总体对北方设施蔬菜和南方露地越冬蔬菜生产有利。若无大范围持续性阴雨雪雾天气，今春蔬菜产量将高于常年。预计2020年春节期间，全国蔬菜供给有保障，价格可能温和上涨，但保持在合理波动范围；春节过后，全国蔬菜整体价格水平可能稳中有降。”农业农村部农产品市场分析预警团队蔬菜首席分析师张晶副研究员说。

本版编辑 温宝臣 郭存举