

资本市场质的有效提升

固本强基促上市公司价值成长

□ 本报记者 李华林

全年现金分红回购合计达2.68万亿元、全市场披露重大资产重组超200单……上市公司是资本市场之基，2025年，A股上市公司专注主业、完善治理，努力提升发展质量，增强回报能力，为资本市场高质量发展提供坚实支撑。

“坚持固本强基，促进上市公司价值成长和治理提升。”近日召开的中国证监会2026年系统工作会议作出明确强调。展望2026年，激发并购重组市场活力、优化上市公司治理、完善分红回购机制等提升上市公司投资价值的多项利好举措可期，进一步释放上市公司高质量发展动能。

激发并购重组活力

作为优化资源配置、拓宽企业融资渠道的重要工具，过去一年A股市场并购重组表现活跃，全年全市场披露重大资产重组超过200单。从行业来看，七成并购标的集中于半导体、电子信息、新能源、装备制造等领域，战略性新兴产业和未来产业特征明显。

以证券行业为例，过去一年，行业大力推动供给侧结构性改革、支持头部券商做大做强，“国泰君安+海通证券”等多家券商完成重组，中金公司换股吸收合并信达证券、东兴证券预案落地。“行业内的资源整合或将成为券商快速提升规模与综合实力的又一重要方式，大型券商通过并购进一步补齐短板，巩固优势；中小券商通过外延并购有望弯道超车，快速做大，实现规模效应和业务互补。”东吴证券非银金融首席分析师孙婷表示。

跨界并购持续升温，上市公司积极寻找第二增长曲线，尝试借高景气细分领域打开新的市场空间。2025年10月，经纬辉开发布公告称，拟以8.5亿元收购中兴系统100%股权。其表示，收购中兴系统后将正式进入专网通信这一高成长领域，可以为上市公司提供一定增长空间。

普华永道中国内地企业并购服务合伙人郭伟表示，2025年境内并购市场增长主要得益于资本市场估值修复，IPO市场回暖为交易提供良好定价基础，行业整合深化、技术突破加速以及财务投资者退出需求增强，进一步激活了市场交易活力。此外，支持大型并购交易的政策持续发力，为市场注入明确的增长动力。

尤其是“并购六条”配套政策举措落地，为上市公司围绕产业逻辑做优做强提供助力。2025年5月，证监会发布修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》，推出建立

重组股份对价分期支付机制、新设重组简易审核程序等多项利好举措，进一步深化上市公司并购重组市场改革。

未来，资本市场并购重组主渠道作用有望进一步发挥。中国证监会主席吴清此前表示，将择机推出再融资储架发行制度，进一步拓宽并购重组支持渠道，促进上市公司产业整合、做优做强。

“再融资储架发行制度等的推出，有利于进一步拓宽上市公司多元化融资渠道。”平安证券投行债券业务总经理韩宏权表示，对于科技创新型企业而言，研发成本高、研发周期长，对长期稳定的资金供给有着更高需求，建议在并购重组之外，未来还可以持续推动债券长久期化，出台激励投资者配置长久期债券的政策，包括提高质押率、提供税务优惠等，同时引导券商从产品设计等方面丰富长久期产品，以提升上市公司再融资效率，促进新质生产力发展。

提升公司治理水平

进入2026年以来，亚辉龙、容百科技、天普股份等公司因涉嫌误导性陈述或重大遗漏被证监会立案调查，折射出监管部门紧盯信息披露违规、财务造假等违法违规行为，督促上市公司规范治理，切实维护市场健康稳定发展。

强化治理是提高上市公司质量的一项基础性工作，2025年以来，一系列推动上市公司健全现代企业制度、提升规范运作水平的改革稳步推进。2025年10月，证监会修订发布《上市公司治理准则》，进一步规范上市公司董事、高级管理人员和控股股东、实际控制人行为。2025年12月，证监会就《上市公司监督管理条例（公开征求意见稿）》公开征求意见，从完善上市公司治理要求、进一步强化信息披露监管等方面强化全链条监管，进一步夯实上市公司高质量发展的制度基础。

随着改革深入，监管的硬约束效果逐步显现，上市公司规范运作水平有所提升，治理的内生动力进一步增强。根据中国上市公司协会发布的“2025上市公司董事会秘书履职评价”结果显示，近年来，上市公司治理机制以及董秘履职表现均取得显著进步；公司内部控制更加规范，绝大部分上市公司按照规定要求和公司日常经营需求，优化股东会、董事会、专门委员会的运作效率，制定相应的议事规则并严格执行；同时，信息披露管理流程优化，整体水平提升，超七成上市公司曾开展过自愿性信息披露，90.01%的上

市公司主动拓展行业及经营情况信息的披露边界，以实际行动着力增强信息披露对投资者决策的实用价值。

与此同时，部分公司的治理仍存在形式重于实质、内部制衡失效的现象，虚假陈述、资金占用、违规担保等乱象时有发生，董事会专业性、独立董事履职深度等方面仍有提升空间。

中国证监会2026年系统工作会议提出，持续提升上市公司规范运作水平，加快推动出台上市公司监管条例，全面落实新修订的上市公司治理准则。

“提升上市公司规范运作水平，更好发挥上市公司治理内生约束作用是基础，要引导上市公司建立清晰明确、制衡有效的公司治理结构，加强对控股股东、实际控制人的行为约束，破解‘一股独大’顽疾。”南开大学金融学教授田利辉表示，此外，还要压实中介机构“看门人”责任，发挥专业过滤功能，增强企业投资价值，进一步集聚高质量发展动能。

强化股东回报意识

上市公司是资本市场之基，增强回报投资者能力，是提升公司投资价值和投资吸引力的重要之举。

近年来，监管部门不断完善现金分红、股份回购等制度，优化上市公司开展市值管理的“工具箱”，引导上市公司关注自身投资价值，推动公司内在价值与市场估值协同提升。上市公司主动作为意识增强。部分上市公司将市值管理作为长期战略管理行为，通过制定“提质增效回报”或“质量回报双提升”行动方案，从常态化分红、股份回购批以及优化投资者关系管理等多方面着手，推动改善市场预期，强化长期投资信心。

分红稳定性、持续性不断提升。上市公司纷纷制定中长期分红规划，提升分红的透明度与可预期性。去年全年上市公司现金分红回购合计达2.68万亿元，创历史新高。一年多次分红成常态。据万得数据统计，2025



年，有16家上市公司实施了4次现金分红，有近100家上市公司实施了3次现金分红，有逾900家上市公司实施2次现金分红。

真金白银的增持回购行为，进一步提振市场信心。据万得数据统计，2025年，A股市场有近1500家上市公司实施股份回购，拟回购总金额约1428亿元。同期，有约500家上市公司股东实施增持计划。

“投资有回报一资金积极入市一融资效率提升一上市公司质量提高”这一正向循环逐步形成，上市公司市值增长是客观映射。数据显示，2025年A股市场整体估值稳步抬升，截至2025年年底，5469家上市公司总市值达123万亿元，上市公司平均市净率从年初3.3增长至4.4。此外，公募基金中A股配置比重增长2.4个百分点，反映出投资者对中国经济高质量转型和企业科技创新发展的认可。

中国证监会2026年系统工作会议强调，将完善分红回购、股权激励和员工持股等制度安排。

“接下来，要进一步聚焦上市公司核心能力提升与价值创造，压实上市公司市值管理主体责任，包括督促主要指数成份股公司建立市值管理制度，引导长期破净公司制定估值提升计划等，着力培养一批治理健全、回报水平高、成长性强的上市公司，吸引更多源头活水入市。”田利辉表示，同时应鼓励上市公司做好投资者关系管理，强化公司管理层与中小投资者长期利益的一致性，增强股东回报意识，不断提升上市公司吸引力。

负责人认为，消费者的金融信息一旦被泄露或非法买卖，不法分子可能趁机冒用消费者身份进行非法交易，如盗刷信用卡、办理高额贷款等，损害消费者信用记录的同时，还会造成严重的经济损失。

上海金融与法律研究院研究员杨海平表示，不法“代理维权”实质是以维权之名进行的诈骗行为，严重扰乱了金融市场秩序。金融消费者的合法权利如果受到侵害，需要通过正规渠道进行维权。金融消费者要树立正确的权利意识，通过学习法律法规，进一步明确金融消费过程中的权利边界。维权要通过正规的渠道，用正确的方式。

监管部门应联合网信、司法部门对非法“代理维权”进行严厉打击。国家金融与发展实验室副主任曾刚认为，要尽快完善金融法律法规体系，提高执法效率，加大对非法金融活动的惩戒力度；要强化各部门协同创新，建立健全金融监管机制，形成合力；要加强对非法“代理维权”宣教工作，提高公众金融风险识别能力。

2025年A股市场整体估值稳步抬升

截至2025年年底

5469家上市公司总市值达

123万亿元

陶然论金

每逢新春佳节，都是对金融服务的一次“大考”。返乡潮带动的资金流转、节日消费催生的支付需求、民生保障相关的金融诉求，共同构成了新春金融服务的繁忙图景。

在当前线下金融网点逐步优化整合、总量有所减少的行业背景下，作为服务群众的“最后一公里”，银行基层网点的服务效率、服务温度与服务质量，直接关系百姓的过节体验。在人流、物流、资金流高度集中的春节时段，持续、稳定的金融供给，也是保障节日祥和、民生安稳的重要基石。

要将满足百姓的金融服务需求作为新春金融服务的锚点。春节期间的金融需求呈现出集中性、多样性、紧迫性的鲜明特征，从新钞兑换、薪资结算、压岁钱支取到信贷支持、便民缴费、资金转账，每项业务都与群众生活息息相关。面对线下网点减少带来的服务压力，更要确保每项服务都“不打烊”、不断档。银行基层网点需主动对接民生痛点，将有限的服务资源向高频需求、重点人群、关键场景倾斜；针对返乡群体的资金周转需求，优化柜台服务流程，增设服务窗口，增配一线人员，最大限度缩短业务办理时长，让群众少排队、少等待；聚焦老年群体、残障人士等特殊群体，保留现金服务、人工协助等传统服务模式，提供绿色通道、优先办理、上门服务等个性化支持，用贴心举措消除金融服务障碍；围绕节日消费场景，持续完善线上线下支付渠道，全力保障商超购物、旅游出行、餐饮娱乐、亲友转账等日常场景支付顺畅高效，让群众在团圆喜庆中享受便捷安心的金融服务。

提升服务质量是确保金融机

构服务“不打烊”的重要支撑。面对春节期间业务量大、时间集中、需求多元以及线下网点减少的多重压力，银行基层网点需以创新举措提升服务时效，实现“量增质优”的目标。在服务时间上，可积极推行弹性作息、错时服务、延时营业等模式，结合返乡客流高峰与群众办事习惯调整营业时间，确保群众在节前节后都能享受充足的服务资源；在服务渠道上，可进一步深化线上线下融合服务，同时强化线下网点的应急响应能力，及时处理复杂业务和突发事件；在服务内容上，可拓展金融服务边界，将日常业务办理与金融知识普及宣传有机结合，针对春节期间高发的电信诈骗、非法集资、虚假理财等风险开展提醒、教育，切实提升群众的金融安全意识和风险防范能力。从流程优化到渠道拓展，从业务办理到知识普及，基层网点在春节金融服务保障中大有可为。

确保新春金融服务“不打烊”，不仅是对银行基层网点服务能力的实战检验，更是金融行业责任担当与为民初心的体现。在线下网点布局优化调整、资源更趋集约的新形势下，基层网点更要以服务提质弥补网点减量，用温度与效率补齐资源短板，让金融服务不因转型而打折、不因节日而缺位。

本报记者 王宝会

警惕不法“代理维权”骗局

本报记者 王宝会

零”等为噱头，散布“退保新政”“债务回收试点政策”等不实信息混淆视听。部分短视频、直播错误引用甚至有意曲解金融管理部门相关政策规定，让金融消费者、投资者对所谓的“监管新规”深信不疑。二是宣称“专业律师专业维权”。此类短视频、直播常冠以“专业法律咨询”“律师事务所”等名义，以“普及法律知识”为幌子，向金融消费者、投资者传递误导信息以及“6天时间拿回5000元机构退费！手把手指导退费全流程”等虚假案例，公开传授全额退保、反催收、征信逾期申诉“维权技巧”，伺机推介“代理维权”服务并收取高额费用。此外，

这些不法“代理维权”短视频、直播乱象还谎称“金融机构有活动”以及用煽动性话术，打擦边球吸引金融消费者、投资者主动联系其“代理维权”。

临近春节，多部门发布风险提示，提醒广大群众警惕不法“代理维权”骗局。金融消费者、投资者如听信“代理维权”组织和个人的虚假宣传，不仅可能支付高额服务费，如欲中途退出，甚至可能因“违约”而陷入官司。此外，“代理维权”组织和个人伺机收集金融消费者、投资者手机卡、银行卡以及贷款、信用卡、保单、家庭住址、子女就读学校等个人重要信息。天眼查数据研究院相关

负责人认为，消费者的金融信息一旦被泄露或非法买卖，不法分子可能趁机冒用消费者身份进行非法交易，如盗刷信用卡、办理高额贷款等，损害消费者信用记录的同时，还会造成严重的经济损失。

上海金融与法律研究院研究员杨海平表示，不法“代理维权”实质是以维权之名进行的诈骗行为，严重扰乱了金融市场秩序。金融消费者的合法权利如果受到侵害，需要通过正规渠道进行维权。金融消费者要树立正确的权利意识，通过学习法律法规，进一步明确金融消费过程中的权利边界。维权要通过正规的渠道，用正确的方式。

监管部门应联合网信、司法部门对非法“代理维权”进行严厉打击。国家金融与发展实验室副主任曾刚认为，要尽快完善金融法律法规体系，提高执法效率，加大对非法金融活动的惩戒力度；要强化各部门协同创新，建立健全金融监管机制，形成合力；要加强对非法“代理维权”宣教工作，提高公众金融风险识别能力。

南阳师范学院

固工融创 多维融合 创新构建电子信息专业硕士培养体系

固工融创：筑牢工程根基，培育卓越创新人才

学位点系统性重构研究生培养体系，实现“固工”与“融创”双向赋能、协同发展。在“固工”层面，聚焦电子信息领域工程核心能力培育，构建“传统核心+智能前沿+产业实践”三级课程体系，夯实算法设计、系统设计等工程核心能力，依托省级“人工智能+高等教育”典型应用“小诸葛学伴”智能教学平台实施个性化学习，有效提升学生智能素养与持续创新能力。在“融创”层面，引入《智能型正压防爆控制器研发》等30余项企业实际项目，使学生系统掌握了覆盖“感知—决策—执行—交互”全链条的智能防爆核心技术。同时，积极组织学生参加“挑战杯”等高层次竞赛，累计获得奖项40余项，形成了基础扎实、能力复合、创新活跃的培养特色。

科教融合：构建科研育人一体化生态，打造以研促教新范式

学位点深入践行“项目引领、科教融合”育人理念，将科研项目融入研究生培养体系，

构建了以项目为引领、以创新能力培养为导向的培养模式。近年来，学位点针对智能防爆、光电器件等技术系统开展基础研究与应用攻关，累计承担国家自然科学基金、河南省重点研发专项等纵向项目和横向项目100余项，形成了“国家项目引领、省级课题支撑、横向应用协同”的多层次科研育人体系。在科研项目支撑下，引导研究生深度参与从理论探索、技术研发到工程实现的全链条创新过程，取得了硕硕累累。一大批研究生先后在TIFS、AAAI、IJCAI等国际期刊和会议上发表学术论文62篇，围绕电子信息相关方向申请专利28项。

产教融合：整合多方资源，形成协同育人合力

学位点始终秉持“产教融合、校企互促、校际联动”的育人理念，形成开放融合、立体联动的育人格局。组建由35名校内教师、40名企业专家构成的导师团队，强化研究生交叉创新与实践能力培养。在校企合作方面，与卧龙电气、南阳防爆电气研究所等共建智能防爆装备与智能消防特种装备创新中心等8个省级科研平台，形成了覆盖电子信息、人工智能、智能

制造、软件工程等领域的平台集群，构建了“平台共享、项目共研、人才共育”的学科交叉协同机制，为培养具备跨学科视野、综合创新能力与扎实工程实践能力的高层次复合型工程人才提供了坚实有力的支撑。

培养成效显著：人才质量提升，服务区域发展能力增强

以“固工融创”夯实根基、以“科教融合、产教融合、学科交叉融合”提升创新能力的多维协同培养体系，显著提升了电子信息专业硕士研究生培养质量与核心竞争力。首届毕业生中大多数学生成功考取双一流高校博士或入职国内知名电子信息企业，为相关领域科研攻关和产业转型升级注入了新生力量。实践表明，该人才培养体系促进了产业链与人才链紧密耦合，有效激发了研究生培养活力，造就了一批适应未来产业变革的高层次工程人才，更为地方高校电子信息专业硕士教育改革提供了可借鉴的实践样本，为教育强国、科技强国建设注入基层育人力量。

（罗永松 姚伦广 沈洪豪 陈卓）