

丰富市值管理“工具箱” 央企上市公司加力提质

近期，多家央企举办控股上市公司业绩说明会、投资者集中交流等活动，透露了市值管理相关计划，多措并举提高上市公司质量和投资价值。中国上市公司2025年半年报显示，央企贡献了71%的分红金额。在大手笔分红的同时，众多央企上市公司也在加快开辟“第二增长曲线”，加大力度布局战略性新兴产业和未来产业，积极开展“硬科技”“新赛道”并购重组。

央企贡献七成分红金额

近年来，相关部门多次部署加强市值管理。国务院国资委2024年底印发的《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》提出，央企要从并购重组、市场化改革、信息披露、投资者关系管理、投资者回报、股票回购增持等方面改进和加强控股上市公司市值管理工作，并将市值管理纳入央企负责人经营业绩考核。

在此背景下，越来越多的央企及其控股上市公司不断丰富市值管理“工具箱”，其中分红是基础性手段。例如，中信股份将旗下所有上市子公司纳入市值管理考核，并实施中高级管理人员自费购股。同时，公司2024年发布3年期《股东回报规划》，计划分红率2024年不低于27%，2025年不低于28%，力争2026年不低于30%。2024年实际分红率已达27.5%。2025年派发中期股息每股人民币0.2元，较去年中期增长5.3%，分红总额58.18亿元。

中国上市公司协会日前发布的《中国上市公司2025年半年度经营业绩报告》显示，截至8月31日，818家上市公司公布了一季度、半年度现金分红方案，较去年同期增加141家。上市公司现金分红总额达6497亿元，分红公司整体股利支付率为31.97%，较上年同期略有提升，分红稳定性、可预期性增强。央企发挥示范引领作用，贡献71%的分红金额，13家公司分红超百亿。

“上市公司应当立足提升上市公司质量，依法合规运用各类方式提升上市公司投资价值。”中国上市公司协会会长宋志平表示，上市公司制定合理的分红政策，能够增强股东对企业的信心，有效提升企业的市场形象。

加快开辟第二增长曲线

提高发展质量是央企加强市值管理的关键之举。国务院国资委在部署下半年工作时强调，国资央企要把发展新质生产力摆在更加突出的位置，不断提高全要素生产率，努力开启增长的“第二曲线”，加快实现从要素大量投入的“汗水型增长”向科技创新驱动的“智慧型增长”转变。

9月5日，记者从中国机械工业集团有限公司（以下简称“国机集团”）举行的2025年上市公司集体投资者交流活动中了解到，中国电研、国机重装、国机精工、苏美达等多家集团控股上市公司正在加快开展相关工作。

国机重装董事长韩晓军表示，公

司以高水平科技创新能力推动企业高质量发展，把战略性新兴产业和未来产业作为公司开启增长“第二曲线”的重要支撑，聚焦高端装备制造、新材料、新能源、节能环保4个战略性新兴产业和未来能源等未来产业开展研究和培育，坚持将战略性新兴产业、未来产业的培育发展与“十五五”发展规划一体部署、一体推进，稳步提升战略性新兴产业营收规模，保持战略性新兴产业营收占比居于高位。

在能源领域，加大力度向“新”突围也成为“三桶油”的一致选择。中国海油总裁阎洪涛在2025年中期业绩交流会上表示，未来将增加研发投入，并跟踪参与全球新能源发展。通过技术进步、管理能力提升等寻找有一定护城河的新能源产业，使之成为公司除油气外的第二增长曲线。

按照国务院国资委的要求，2025年中央企业战略性新兴产业收入占比要达到35%。中国企业改革与发展研究会研究员周丽莎预计，未来国资央企有望进一步加大战略性新兴产业的投资。

“硬科技”“新赛道”并购升温

值得注意的是，今年以来，越来越多的央企上市公司积极运用并购重组等工具提升投资价值。随着9月5日中国重工A股股票终止上市，中国船舶与中国重工的“千亿级吸并案”收官。近期，远达环保、内蒙古华电、国投中鲁、中化装备、中化国际等众

多央企控股上市公司也先后披露了相关收购预案或最新交易进展。

国务院国资委近日发布的署名文章强调，要进一步明晰不同类型国有企业的功能定位，完善主责主业管理，通过战略性重组整合有力盘活存量，依托高质量投资并购有序拓展增量，持续深化国有资本投资、运营公司改革，助力各类资源要素进退流转、优化配置。

国机集团董事长张晓仑表示，集团将引导上市公司用好市值管理“工具箱”，推动优质资源进一步向上市公司集聚，支持上市公司积极开展有利于提高投资价值的资本运营。引导上市公司聚焦产业链供应链关键环节加快整合行业资源，弥补产业链短板；支持上市公司围绕提高主业竞争优势、增强科技创新能力，开展同行业、上下游重组整合，做强做优做大核心主业；支持上市公司通过市场化并购加快布局战略性新兴产业和未来产业，培育新质生产力。

“上市公司要根据自身的业务要求，积极开展基于转型升级等目标的跨行业并购，以及有助于补链强链、提升关键核心技术水平的资产收购。”宋志平称。

周丽莎也表示，国务院国资委将市值管理纳入央企考核，并购重组成为提升估值的关键手段。未来，半导体、人工智能、新能源等“硬科技”“新赛道”领域并购将提速。

（据《经济参考报》记者/王璐）

2025年8月份核心CPI继续回升 PPI同比降幅收窄

8月份，消费市场运行总体平稳，居民消费价格指数（CPI）环比持平，同比下降0.4%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.9%，涨幅连续第4个月扩大。国内市场竞争秩序持续优化，部分行业供需关系改善，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比由上月下降0.2%转为持平；同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点。

一、核心CPI继续回升

CPI同比由平转降，主要是上年同期对比基数走高叠加本月食品价格涨幅低于季节性水平所致。从翘尾看，上年价格变动对本月CPI同比的翘尾影响约为-0.9个百分点，下拉影响比上月扩大0.4个百分点；从新涨价看，本月CPI环比持平，低于季节性水平约0.3个百分点。二者共同导致CPI同比走低。分类别看，主要是食品价格较低。本月食品价格环比上涨0.5%，涨幅低于季节性水平约1.1个百分点，其中猪肉、鸡蛋、鲜果价格变动均弱于季节性。食品价格同比下降4.3%，降幅比上月扩大2.7个百分点，对CPI同比的下拉影响比上月增加约0.51个百分点，高于CPI同比降幅。其中，猪肉、鲜菜和鸡蛋价格同比分别下降16.1%、15.2%和14.2%，降幅比上

月分别扩大6.6个、7.6个和1.3个百分点，鲜果价格同比由上月上涨2.8%转为下降3.7%，上述4项对CPI同比的下拉影响比上月增加约0.47个百分点。非食品价格上涨0.5%，涨幅连续第3个月扩大，影响CPI同比上涨约0.43个百分点。

随着扩内需促消费政策持续显效，核心CPI同比涨幅连续第4个月扩大。本月扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.9%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。其中，扣除能源的工业消费品价格同比上涨1.5%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。工业消费品中，金饰品和铂金饰品价格同比分别上涨36.7%和29.8%，合计影响CPI同比上涨约0.22个百分点；家用器具和文娱耐用消费品价格同比涨幅分别扩大至4.6%和2.4%，合计影响CPI同比上涨约0.09个百分点；燃油小汽车价格同比降幅继续收窄至2.3%。服务价格同比涨幅自3月份起逐步扩大，本月上涨0.6%，涨幅比上月扩大0.1个百分点，影响CPI同比上涨约0.23个百分点。其中，家政服务和美发价格同比分别上涨2.3%和1.0%，涨幅较为稳定；医疗服务和教育服务价格同比分别上涨1.6%和1.2%，交通工具租赁费和旅游价格同比分别上涨0.8%和0.7%，涨幅均有扩大。

二、PPI同比降幅收窄

PPI环比结束连续8个月下行态势，由上月下降0.2%转为持平。本月PPI环比变动的主要特点：一是供需关系改善影响部分能源和原材料行业价格环比由降转涨。煤炭加工价格由上月下降4.7%转为上涨9.7%，煤炭开采和洗选业价格由下降1.5%转为上涨2.8%，黑色金属冶炼和压延加工业价格由下降0.3%转为上涨1.9%，玻璃制造价格由下降1.5%转为上涨0.1%，电力热力生产和供应业价格由下降0.9%转为上涨0.1%。二是输入性因素影响国内石油和部分有色金属行业价格环比回落。国际有色金属价格高位震荡，国内有色金属冶炼和压延加工业价格上涨0.2%，涨幅比上月回落0.6个百分点，其中金冶炼、铝冶炼价格均上涨0.2%，铜冶炼价格下降1.1%。国际油价下行带动国内石油开采、精炼石油产品制造价格分别下降1.4%和0.6%。

PPI同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，是今年3月份以来首次收窄。除受上年同期对比基数走低影响外，我国加紧实施更加积极有为的宏观政策，一些行业价格呈现积极变化。一是国内市场竞争秩序持续优化带动相关行业价格同比降幅收窄。全国统一大市场建设纵深推进，企业无序竞争得到

治理、重点行业产能治理有序开展，相关行业价格同比降幅收窄。煤炭加工、黑色金属冶炼和压延加工业、煤炭开采和洗选业、光伏设备及元器件制造、新能源车整车制造价格同比降幅比上月分别收窄10.3个、6.0个、3.2个、2.8个和0.6个百分点，对PPI同比的下拉影响比上月减少约0.50个百分点，是PPI同比降幅收窄的主要原因。二是发展新动能稳步成长带动相关行业价格同比回升。新兴产业茁壮成长、科技创新和产业创新深度融合、绿色发展提质增效，相关行业价格同比有所回升。集成电路封装测试系列价格上涨1.1%，船舶及相关装置制造价格上涨0.9%，通信系统设备制造价格上涨0.3%，固体废弃物处理设备价格上涨0.3%；电子专用材料制造、智能无人飞行器制造价格分别由上月下降1.6%和0.5%转为持平；废弃资源综合利用业价格降幅收窄5.4个百分点。三是升级类消费需求增加拉动部分行业价格同比上涨。工艺美术及礼仪用品制造价格上涨13.0%，运动用球类制造价格上涨4.7%，中乐器制造价格上涨1.6%，营养食品制造价格上涨0.9%，专项运动器材及配件制造价格上涨0.4%，保健食品制造价格上涨0.3%。

（据国家统计局网站）