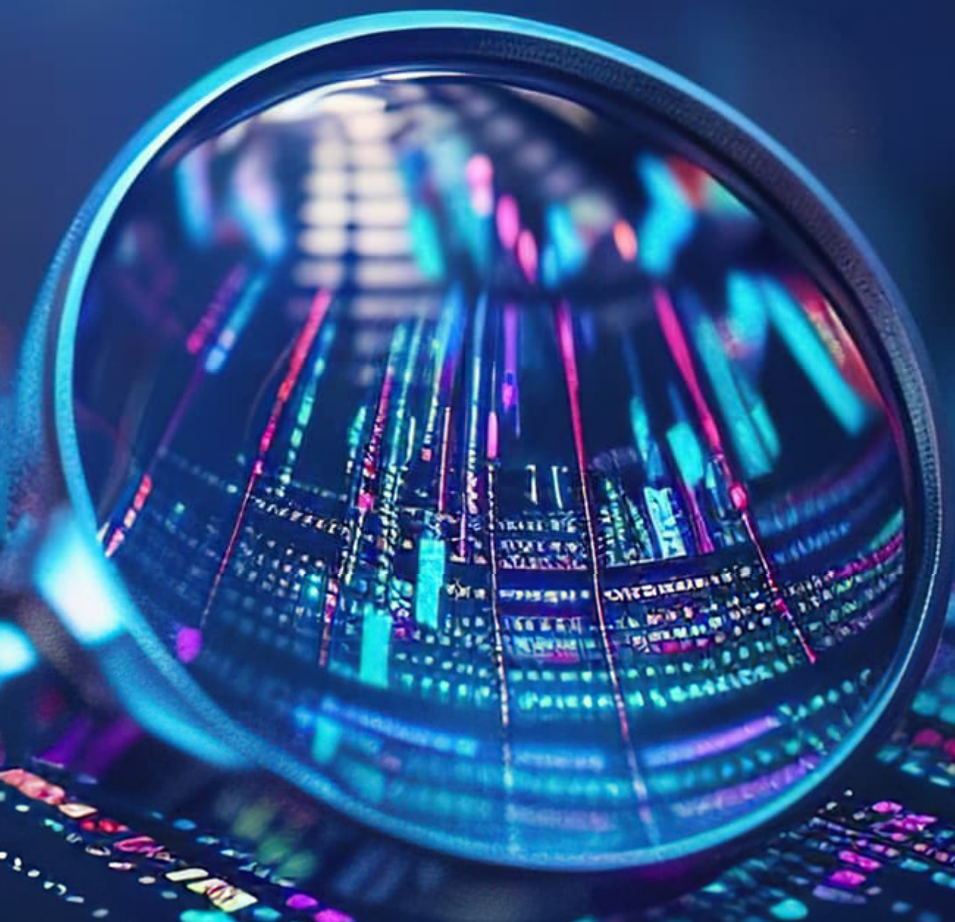


市值管理助力上市公司 高质量发展

2025年2月12日



The better the question. The better the answer.
The better the world works.

EY 安永

Shape the future
with confidence
聚信心 塑未来

市值管理助力上市公司高质量发展

2025年2月12日



2024年12月17日，国务院国资委对中央企业部署了《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》（以下简称《意见》），进一步推动上市公司规范有序开展市值管理工作。

随着监管机构提出相关要求，上市公司对提升市值管理能力的关注度明显提升。基于过往经验，安永提出“市值管理能力提升方案”，旨在协助企业重视提升内在价值和市场表现。

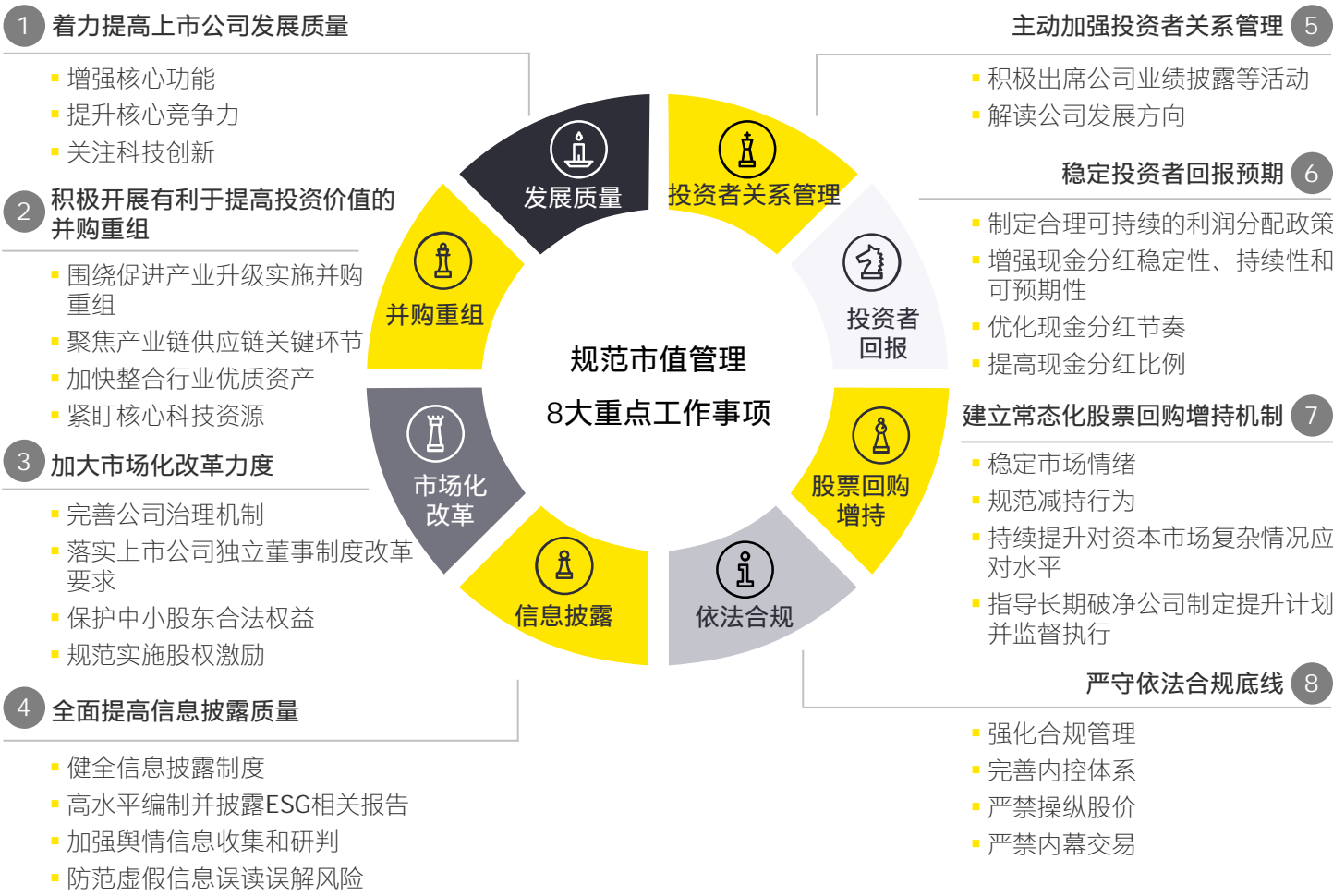
市值管理政策和背景

2024年以来，关于市值管理的政策密集出台落地。2024年4月12日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（以下简称“新国九条”），提出推动上市公司提升投资价值，制定上市公司市值管理指引，研究将市值管理纳入企业内外部考核评价体系。2024年11月15日，证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》（以下简称“10号文”），作为市值管理的首部指引办法，明确了市值管理的定义和目标，制定了较为详细的实施方式和规定。

发布时间	发布机构	政策	重点内容
2019年3月	国资委	《中央企业负责人经营业绩考核办法》	突出高质量发展考核、突出分类考核和差异化考核、突出世界一流对标考核、突出正向激励考核。
2019年11月	国资委	《国务院国资委关于以管资本为主加快国有资产监管职能转变的实施意见》	以管资本为主转变国有资产监管职能，突出管资本的重要内容，优化管资本的方式手段，强化管资本的支撑保障。
2022年5月	国资委	《提高央企控股上市公司质量工作方案》	明确了提高央企控股上市公司质量的指导思想和整体思路，试点将上市公司发展质量纳入中央企业负责人经营业绩考核。
2024年1月	国资委	国务院国资委召开2024年中央企业、地方国资委考核分配工作会议	全面推开上市公司市值管理考核，增加反映价值创造能力的针对性考核指标，量化评价中央企业控股上市公司市场表现。
2024年4月	国务院	《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（“新国九条”）	推动上市公司提升投资价值，制定上市公司市值管理指引。研究将上市公司市值管理纳入企业内外部考核评价体系。
2024年11月	证监会	《上市公司监管指引第10号——市值管理》（“10号文”）	要求上市公司在提升经营效率和盈利能力的同时促进其投资价值合理反映公司质量，并对上市公司在市值管理方面制定了较为详细的实施规定。
2024年12月	国资委	《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》	进一步推动上市公司规范有序开展市值管理工作。对上市公司提升质量和各类市值管理工具的使用做出了更加明确的规范和指引。

表：市值管理主要相关政策发布一览

《意见》在细化10号文要求的基础上，对于央企的市值管理工具箱进行了进一步阐明，从提高上市公司发展质量这一长期目标出发，对并购重组、市场化改革、信息披露、投资者关系管理、投资者回报和股票回购增持六类市值管理工具做出了明确的规范和指引，并对市值管理机制设计和合规方面提出了更高的要求。



- 1 着力提高上市公司发展质量**
要求中央企业以提高上市公司发展质量为基础，增强核心功能，提升核心竞争力。稳步提升经营效率和盈利能力，打造经营业绩佳、创新能力强、治理体系优、市场认可度高的一流上市公司。
- 2 积极开展有利于提高，投资价值的并购重组**
围绕提高主业竞争优势、增强科技创新能力、促进产业升级实施并购重组。聚焦产业链供应链关键环节加快整合行业优质资产，加强与科研机构在科技成果转化上的股权合作。通过并购重组加快布局战略性新兴产业和未来产业，培育新质生产力。
- 3 加大市场化改革力度**
完善权责透明、协调运转、有效制衡的公司治理机制，维护上市公司独立性。充分发挥独立董事参与决策和监督制衡作用。
- 4 全面提高信息披露质量**
健全以投资者需求为导向的信息披露制度，完善ESG管理体系，高水平编制并披露ESG相关报告。加强舆情信息收集和研判，防范虚假信息误读误解风险，维护中小投资者知情权。

5 主动加强投资者关系管理

积极出席集中路演、业绩披露和说明会等各类投资者关系活动，对公司发展方向的持续性和稳定性进行重点说明。邀请投资者、行业分析师、媒体等走进企业，增进市场认同。

6 稳定投资者回报预期

树立投资者回报意识，制定合理可持续的利润分配政策。增强现金分红稳定性、持续性和可预期性，增加现金分红频次，优化现金分红节奏，提高现金分红比例。积极征集投资者意见，提升利润分配政策透明度。

7 建立常态化股票回购增持机制

提升对资本市场复杂情况的应对能力，稳定市场情绪，提振投资者信心。规范减持行为，将解决长期破净问题纳入年度重点工作。

8 严守依法合规底线

强化合规管理，完善内控体系，坚持规范运作。严禁以市值管理为名操控上市公司信息披露，严禁操纵股价，严禁内幕交易。

企业面临的挑战

安永结合管理实践，发现企业在实际市值管理工作中面临如下挑战

- 1 如何将资本市场表现与企业经营管理有效结合？
- 2 如何开展市值管理，增强资本市场及投资者对企业中长期价值的认知？
- 3 如何建立市值管理工具箱，运用市值模型分析市值变化动因，选择有效举措提升市值表现？

安永市值管理能力提升服务方案

为了协助企业应对这些挑战，安永提供市值管理能力提升服务方案，包含6方面内容。

制定市值管理能力提升顶层规划

- 以监管机构要求为指引，对标境内外领先实践，结合企业自身诉求制定市值管理能力提升顶层规划

01

搭建市值管理能力评价体系

- 从管理效果和管理成熟度两方面出发，帮助企业有效且系统地搭建市值管理能力评价体系

02

构建市值分析模型

- 构建科学合理的市值分析模型，运用多种算法，辅助企业市值管理智能决策

03

04

健全市值管理制度及流程

- 企业在市值管理方面的制度及机制处于开始阶段，亟需沟通满足国资委要求并提升自身管理水平的工作制度及流程

05

配套行动手册及举措清单

- 指导企业配套市值管理行动手册，促进企业对资本市场波动及投资者反馈作出及时响应

06

建设市值管理数字化平台

- 运用数字化手段，设计并实施符合企业管理特点的系统平台和展示大屏

安永市值管理能力提升
服务方案

01 制定市值管理能力提升顶层规划

立足企业战略，综合考虑内外部环境变化，结合企业自身发展阶段与核心竞争力，为企业量身定制市值管理能力提升的顶层规划蓝图。帮助企业明确长短期发展目标，助力企业高质量发展，促进资本市场更好反映企业内在价值。

02 搭建市值管理能力评价体系

以市值管理效果和管理成熟度为核心，结合评价机制和评价流程，建立市值管理能力评价体系，帮助企业有效且系统地对市值管理能力开展定期评价工作，实现管理能力的持续提升。

03 构建市值分析模型

从内外部环境多方面出发，协助企业建立个性化的市值分析模型。模型充分考虑企业自身行业属性和经营特点，构建综合反映公司内在价值和市场预期的分析体系。

04 健全市值管理制度及流程

从决策机制到执行监控，协助企业制定一套适配企业经营特点的管理制度及流程体系。明确各部门在市值管理中的职责与分工，规范日常工作流程，保障市值管理工作的高效、有序开展。

05 配套行动手册及举措清单

为助力企业市值管理能力提升，配套编制详细的行动手册及举措清单。以体系化、结构化的方式，将复杂的市值管理任务拆解为具体、可操作的行动举措。针对不同的市值管理场景与目标，提供针对性的策略建议与执行要点，推动企业各层级人员快速理解，有效执行。

06 建设市值管理数字化平台

利用人工智能等前沿的信息技术，协助企业搭建智能化的市值管理监控平台。对市值管理的相关要素进行实时监控，并通过可视化大屏呈现关键指标的动态变化。借助大数据分析与智能预警功能，及时洞察市场风险与机遇，为企业管理层提供全面、准确、及时的决策支持。

通过安永市值管理能力提升服务，可以协助客户/企业实现：

- **促进经营目标与市值管理结合：**协助企业制定长短期增长目标，填补企业经营目标和资本市场市值目标之间的管理空白，改善经营提升企业内在价值。
- **健全市值管理和执行体系：**完善市值管理制度及流程，将市值管理理念融入企业内部管理，提高企业市值管理工作能力。
- **强化动态监测和应对能力：**搭建市值管理监控平台，运用前沿技术实时掌握市场和经营动态，提供精准决策依据，助力企业在复杂环境中把握机遇、应对风险，实现高质量发展。

结语

随着《意见》的出台，对企业的市值管理提出了明确的要求。在一系列政策的大力推动下，资本市场对市值管理的认知也越来越全面。在安永市值管理能力提升服务的协助下，企业可以从投资者关系管理逐渐向数字化模型驱动的市值管理转型升级，切实推动资本市场投资价值提升，促进市场价值实现。

如需了解更多信息，欢迎联系我们：



余云

大中华区智慧财务转型与管理咨询服务
主管合伙人
大中华区数字化供应链与智能制造咨询服务
主管合伙人
安永（中国）企业咨询有限公司
yun.yu@cn.ey.com



欧阳伟基

大中华区智慧财务转型与管理咨询服务
合伙人
安永（中国）企业咨询有限公司
steve.auyeung@cn.ey.com



秦浩毅

大中华区智慧财务转型与管理咨询服务
合伙人
安永（中国）企业咨询有限公司
johnny.qin@cn.ey.com



桑慧玲

大中华区智慧财务转型与管理咨询服务
合伙人
安永（中国）企业咨询有限公司
joy.hl.sang@cn.ey.com



张蜀楠

大中华区智慧财务转型与管理咨询服务
合伙人
安永（中国）企业咨询有限公司
james.zhang@cn.ey.com



马一鸣

大中华区智慧财务转型与管理咨询服务
合伙人
安永（中国）企业咨询有限公司
claudio.ma@cn.ey.com



朱晓俊

大中华区智慧财务转型与管理咨询服务
合伙人
安永（中国）企业咨询有限公司
ada.zhu@cn.ey.com



翟泽华

智慧财务转型与管理咨询服务
高级经理
安永（中国）企业咨询有限公司
albert.zhai@cn.ey.com



吴宇辰

智慧财务转型与管理咨询服务
顾问
安永（中国）企业咨询有限公司
kevin.yc.wu@cn.ey.com

安永致力于建设更美好的商业世界，为客户、员工、社会各界及地球创造新价值，同时建立资本市场的信任。

在数据、人工智能及先进科技的赋能下，安永团队帮助客户聚信心以塑未来，并为当下和未来最迫切的问题提供解决方案。

安永团队提供全方位的专业服务，涵盖审计、咨询、税务、战略与交易等领域。凭借我们对行业的深入洞察、全球联通的多学科网络以及多元的业务生态合作伙伴，安永团队能够在150多个国家和地区提供服务。

All in，聚信心，塑未来。

安永是指Ernst & Young Global Limited的全球组织，加盟该全球组织的各成员机构均为独立的法律实体，各成员机构可单独简称为“安永”。Ernst & Young Global Limited是注册于英国的一家保证（责任）有限公司，不对外提供任何服务，不拥有其成员机构的任何股权或控制权，亦不担任任何成员机构的总部。请登录 ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及在个人信息法规保护下个人所拥有权利的描述。安永成员机构不从事当地法律禁止的法律业务。如欲进一步了解安永，请浏览 ey.com。

© 2025 安永，中国。
版权所有。

APAC no. 03022176
ED None

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务、法律或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/china

关注安永微信公众号
扫描二维码，获取最新资讯。

