

上海经济新观察（一月下）

投资要点：

分析师:朱蕾
Tel:(021)23185832
Email: zlr316@haitong.com
证书:S0850514070002

分析师:李明亮
Tel:(021)23185835
Email: lml@haitong.com
证书: S0850511010039

2024年政策研究团队推出“政策半月报”，跟踪分析上海经济新趋势、浦东改革新局面、“五个中心”新进展、产业发展新成果、国资国企新谋划和资本市场新态势等，帮助广大投资者直接、迅速了解上海经济社会发展新动向。报告一般包括经济数据、“五个中心”建设、“3+6”新型产业、浦东引领区、“三大任务”、国资国企改革、资本市场与金融机构等七个部分。

- **23年上海市经济社会发展稳中有进、稳中向好。**全市生产总值达到4.72万亿元，同比增长5%。与北京、深圳、江苏、浙江、安徽等省市相比，上海市消费市场强劲恢复，固定资产投资快速增长，居民收入显著提高。全市经济发展新动能稳步壮大，工业战略性新兴产业产值占规上工业产值比重持续提升，三大先导产业规模快速扩大，研发投入强度不断提高。浦东、闵行、嘉定、松江等区科技创新发展各具特色，闵行和浦东新区新旧动能转换成果显著。
- **中办国办印发《浦东新区综合改革试点实施方案（2023—2027年）》。**该方案是按照2021年4月《中共中央、国务院关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》有关要求，对扎实推进浦东新区综合改革试点的重大部署。与《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020—2025年）》侧重不同，深圳方案侧重于“改革”，浦东方案侧重于“创新开放”、重点强调完善科技创新体系与建设开放创新生态。
- **科创板坚持金融服务科技创新，引导上市公司担当作为。**23年科创板上市公司持续加大研发投入，前三季度合计研发费用同比增加14.6%。科创板积极引导上市公司通过回购和现金分红等方式强化社会责任，板块全年拟回购金额和现金分红金额均创历史新高，分别同比增长86.6%、58.2%。
- **长三角地区对全国经济支撑作用持续稳定，科技创新协同建设加速前进。**23年长三角三省一市经济总量突破30万亿元大关，21-23年地区GDP在全国的比重持续稳定在24%左右，位于长三角、珠三角、京津冀三大经济圈之首。长三角区域协同创新指数近五年来年均增幅达11.17%，科技创新共同体建设加速前进。
- **资本市场动态。**23年A股跌幅超过30%的股票数量占比远低于英美市场，上证主板和科创板所有股票跌幅均不超过70%。1月下半月12个交易日内，央企指数期间整体上涨4.9%，该涨幅优于上证指数约8.2个百分点。上海股权托管交易中心“专精特新”专板储备企业数量已超200家。
- **风险提示：**政策推进不及预期，资本市场存在不确定性

目 录

1.	上海经济数据观察.....	5
2.	“五个中心”建设新动态.....	6
2.1	2024 年上海将加快建设“五个中心”，提升城市能级和核心竞争力.....	6
2.2	上海空铁联运服务中心成立，推动本地实现空铁联运业务一体化运营管理....	7
3.	“3+6”新型产业动态.....	7
4.	浦东引领区新观察.....	7
4.1	《浦东新区综合改革试点实施方案（2023—2027 年）》发布.....	7
4.2	2024 年预期生产总值增长 6%.....	8
5.	“三大任务”新动态.....	8
5.1	临港新片区：智能汽车产业迎来大论坛，新材料产业引入新龙头.....	8
5.2	科创板建设：坚持金融服务科技创新，引导上市公司担当作为.....	8
5.3	长三角一体化：对全国经济支撑作用持续稳定，科技创新协同建设加速前进	9
6.	国资国企改革新气象.....	10
7.	资本市场与金融机构新视野.....	10
7.1	资本市场动态.....	10
7.2	沪上投资银行动态.....	12

图目录

图 1	2021-2023 年上海市经济发展新动能稳步壮大.....	6
图 2	2023 年科创板上市公司回购资金规模和现金分红规模均创历史新高.....	9
图 3	2021-2023 年长三角地区对全国经济支撑作用持续稳定、举足轻重 (%).....	9
图 4	2024 年 1 月下半月央企指数整体涨幅优于上证指数 (%).....	11

表目录

表 1	2023 年上海消费、投资快速增长，居民收入显著提高	5
表 2	2023 年上海浦东、闵行、嘉定、松江等区科技创新发展各具特色	6
表 3	2024 年上海将加快建设“五个中心”，提升城市能级和核心竞争力	6
表 4	2024 年上海国资委将聚焦“一个目标”“两个重点”“三个问题”，围绕取得“四个明显成效”，加快推动“五个优化”	10
表 5	2023 年 A 股跌幅超过 30% 的股票数量占比远低于英美股市（%）	11
表 6	2023 年上证主板和科创板所有股票跌幅均不超过 70%（%）	11
表 7	1 月下半月上海共 11 家企业更新 IPO 项目审核动态	12
表 8	1 月下半月沪上投资银行与各行各业积极开展业务合作	12

导读: 本报告跟踪了 2024 年 1 月 16 日-1 月 31 日上海市区域经济、重大发展战略、国资国企改革、资本市场发展等最新动态, 帮助投资者深度感知上海经济新趋势、浦东改革新局面、“五个中心”新进展、产业发展新成果、国资国企新谋划、资本市场新态势。

1. 上海经济数据观察

1 月 23 日上午, 上海市第十六届人大二次会议在世博中心开幕, 上海市市长龚正作《政府工作报告》。2023 年全市经济社会发展稳中有进、稳中向好。全市生产总值达到 4.72 万亿元, 同比增长 5%。地方一般公共预算收入增长 9.3%, 居民消费价格上涨 0.3%, 城镇调查失业率平均为 4.5%。

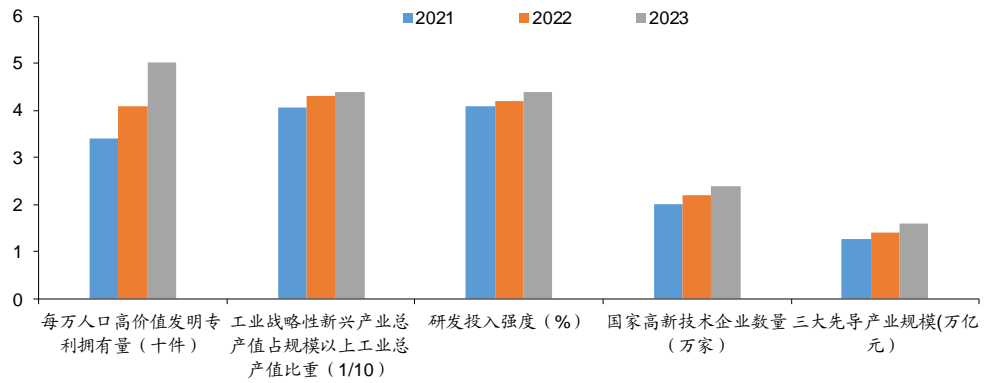
与北京、深圳、江苏、浙江、安徽等省市相比, 2023 年上海市消费市场强劲恢复, 固定资产投资快速增长, 居民收入显著提高。2023 年, 上海出台实施促消费“15 条”、投资促进“24 条”等政策措施, 促进社会消费品零售总额比上年增长 12.6%, 固定资产投资增长 13.8%, 两项增速指标均处于上述三省三市之首。同时, 民生福祉稳步改善, 上海市居民人均可支配收入达到 8.5 万元、增长 6.6%, 增速显著快于本地 5% 的经济增速, 也处于三省三市首位。

表 1 2023 年上海消费、投资快速增长, 居民收入显著提高

	上海	北京	深圳	江苏	浙江	安徽	全国
GDP 增速 (%)	5.0	5.2	6.0	5.8	6.0	5.8	5.2
规模以上工业增加值增速 (%)	1.5	0.4	6.2	7.6	6.0	7.5	4.6
第三产业增加值增速 (%)	6.0	6.1	5.6	5.1	6.7	5.8	5.8
社会消费品零售总额增速 (%)	12.6	4.8	7.8	6.5	6.8	6.9	7.2
固定资产投资增速 (%)	13.8	4.9	11.0	5.2	6.1	4.0	3.0
外贸进出口总额增速 (%)	0.7	0.3	5.9	4.8	4.6	7.8	0.2
全社会研发投入占 GDP	4.4%左右	6%以上	5.81%	3.2%左右	预计达 3.15%	/	2.64
居民人均可支配收入增速 (%)	6.6	5.2	4.9	5.6	5.9	6.3	6.1
地方一般公共预算收入增速 (%)	9.3	8.2	2.5	7.3	7.0	9.7	6.4
2024 年 GDP 目标增速	5%左右	5%左右	5.5%	5%以上	5.5%左右	6%左右	/

资料来源: 国务院网站, 国家统计局官网, 人民网, 上海市政府官网, 上海市统计局官网, 北京市政府官网, 京报网, 北京日报客户端, 深圳市政府官网, 深圳市统计局, 深圳商报, 深圳新闻网, 新浪财经, 搜狐网, 江苏省政府官网, 江苏省统计局, 浙江省政府官网, 浙江省统计局, 浙江日报, 安徽省政府官网, 安徽省统计局, 海通证券研究所

全市经济发展新动能稳步壮大, 工业战略性新兴产业产值占规上工业产值比重持续提升, 三大先导产业规模快速扩大, 研发投入强度不断提高。2023 年上海市工业战略性新兴产业总产值占规模以上工业总产值比重达到 43.9%, 比 2021 年提高 3.3 个百分点; 集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业规模达到 1.6 万亿元, 比 2021 年增加 0.33 万亿元; 全社会研发投入强度 (研发经费投入/地区生成总值) 达到 4.4%, 比 2021 年提升 0.3 个百分点; 每万人口高价值发明专利拥有量从 2021 年 34 件增加到 50.2 件; 上海有效期内国家高新技术企业数量从 2021 年超过 2 万家增长至 2023 年 2.4 万家。

图1 2021-2023年上海市经济发展新动能稳步壮大


资料来源：上海市人民政府官网，上海市发改委官网，海通证券研究所

浦东、闵行、嘉定、松江等区科技创新发展各具特色，闵行区和浦东新区新旧动能转换成果显著。闵行区和浦东新区战略性新兴产业占规上工业总产值的比重分别超过全市整体 7.4 和 6.1 个百分点；闵行区研发投入强度超过全市 6.2 个百分点；浦东新区三大先导产业规模占比近全市一半。松江区国家级、市级“专精特新”企业数量达到 1219 家，位居全市第二；嘉定区战略性新兴产业产值在全市的比重达到 9%；宝山区高新技术企业增量显著；奉贤区外商直接投资合同项目数量同比增长 75.1%；金山区四大产业集群产值扭转下降趋势。

表 2 2023 年上海浦东、闵行、嘉定、松江等区科技创新发展各具特色

行政区	2023 年经济数据亮点
浦东新区	战略性新兴产业产值占规上工业总产值比重达到 50% 以上，超出全市整体 6.1 个百分点。三大先导产业规模 7500 亿元，占全市整体的占比约 46.9%。
嘉定区	战略性新兴产业产值完成 1550 亿元、增长 5%，全市规模占比约 9%。全社会研发投入强度保持在 5% 以上，高出全市至少 0.6 个百分点。
松江区	规上企业总数达 1633 家，保持全市第一。国家级、市级“专精特新”企业总数达 1219 家，保持全市第二。
闵行区	战略性新兴产业产值占规模以上工业总产值比重达到 51.3%，超出全市整体 7.4 个百分点。全社会研发投入强度达到 10.6%，高出全市整体约 6.2 个百分点。
宝山区	高新技术企业总数达 1850 家，同比增长 25.4%；新能源汽车、新一代信息技术产值分别同比增长 30.9%、22.2%。
金山区	规上工业产值完成 2537 亿元、增长 7.5%；新材料、智能装备、生命健康、信息技术等四大产业集群完成产值 1307.2 亿元，扭转 2022 年下降趋势。
奉贤区	围绕美丽大健康、新能源汽车等主导产业开展精准招商，新引进产业项目 152 个，总投资 260 亿元，其中亿元或千万美元以上项目 30 个。
青浦区	集成电路产业规模突破 300 亿；北斗导航集聚企业 700 余家，税收增长 43%，北斗时空赵巷园加快建设，华测智能产业园竣工投产。

资料来源：上海经信委官网，各区人民政府官网，新华网，松江报，东方网网易号，奉贤报，海通证券研究所

2. “五个中心”建设新动态

2.1 2024 年上海将加快建设“五个中心”，提升城市能级和核心竞争力

《2024 年上海市政府工作报告》关于“五个中心”建设指出，2024 年将坚持整体谋划、协同推进，重点突破、以点带面，把科技创新摆在更加重要位置，持续强化城市核心功能，持续增强辐射带动能力，更好代表国家参与国际合作和竞争。

表 3 2024 年上海将加快建设“五个中心”，提升城市能级和核心竞争力

	2023 年“五个中心”能级巩固提升	2024 年着重提升城市能级和核心竞争力
国际经济中心	58 个 10 亿元以上重大产业项目开工建设，C919 国产大型客机、首艘国产大型邮轮实现商业运营	聚焦智能化、绿色化、融合化，加快建设“(2+2)+(3+6)+(4+5)”代化产业体系，大力发展新质生产力
国际金融中心	持牌金融机构新增 47 家、总数达到 1771 家，上海国际再保险交易中心启动运行，“互换通”正式落地	加快打造国际金融资产交易平台，高水平建设国际再保险中心，优化跨境金融、离岸金融等服务，提高金融市场国际化水平；着力完善金融产品体系、金融机构体系、金融基础设施体系，持续增强竞争力和影响力
国际贸易中心	全国首个“丝路电商”合作先行区获批创建，内外贸一体化试点深入推进，全国首单液化天然气跨境人民币结算交易、首单国际原油跨境数字人民币结算交易顺利完成	提升贸易枢纽功能，持续深化贸易投资自由化便利化，大力推动内外贸一体化发展，加快形成具有国际竞争力的政策和制度体系

国际航运中心	小洋山北作业区、东方枢纽上海东站开工建设，上海港集装箱吞吐量达到 4915.8 万标准箱、连续 14 年排名世界第一	着眼于提升航运资源全球配置能力，大力发展高端航运服务业，增强航运保险承保和服务能力，探索海事仲裁模式创新，发展国际船舶管理业务，稳妥有序推动上海航运交易所改革
国际科创中心	上海光源二期、活细胞成像线站建成运行，磁-惯性约束聚变能源项目开工建设，数学与交叉学科研究院、科学智能研究院等高水平研究机构落户，元宇宙、区块链、高温超导等领域关键技术攻关行动启动实施，7 家高质量孵化器挂牌运行，高新技术企业超过 2.4 万家	深化基础研究先行区建设，探索关键核心技术攻关新型组织实施模式，强化企业科技创新主体地位，深化科技成果产权制度改革，引导长期资本、耐心资本投早、投小、投硬科技，推动张江高新区建设世界领先科技园区，推进“大零号湾”科技创新策源功能区建设，加强知识产权保护，打造具有全球竞争力的开放创新生态

资料来源：《2024 年上海市政府工作报告》，海通证券研究所

2.2 上海空铁联运服务中心成立，推动本地实现空铁联运业务一体化运营管理

1 月 18 日，在上海市人民政府牵头下，上港集团、东航集团、上海机场集团、中国铁路上海局集团、中铁快运五方联合成立上海空铁联运服务中心，成为上海国际航运中心建设又一重要里程碑。

该中心隶属于上海海港铁联运有限公司，将借鉴上海海铁联运发展的经验，实现空铁联运业务一体化运营和管理。填补“空铁联运”空白，既能为货主企业带来经济价值，丰富上海的多式联运体系，也能在绿色发展方面带来社会价值，助力上海建设更加绿色、低碳的国际航运中心。

3. “3+6” 新型产业动态

上海市人民政府与蚂蚁集团签署战略合作协议，后者将助力上海人工智能产业生态构建和区块链产业创新平台建设。1 月 31 日，上海市人民政府与蚂蚁科技集团股份有限公司在沪签署战略合作协议。根据协议，蚂蚁集团将加大投入投入前沿技术领域研究，积极参与上海人工智能产业生态构建和区块链产业创新平台建设，助力上海国际科创中心建设。蚂蚁集团将立足上海，坚定推进全球化，共建全球数字支付生态，参与上海国际金融中心建设。蚂蚁集团还将促进国际合作和技术创新，培育引进高端人才，共同打造绿色低碳和社会责任“上海样本”。

4. 浦东引领区新观察

4.1 《浦东新区综合改革试点实施方案（2023—2027 年）》发布

1 月 22 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《浦东新区综合改革试点实施方案（2023—2027 年）》（以下简称《方案》），整体分为 7 个部分，共 23 项政策。该《方案》是按照 2021 年 4 月《中共中央、国务院关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》有关要求，着眼解决新时代改革开放和社会主义现代化建设的实际问题，在重点领域和关键环节改革上赋予浦东新区更大自主权，支持推进更深层次改革、更高水平开放，率先完善各方面体制机制，加快构建高水平社会主义市场经济体制，完善治理体系，提高治理能力，为浦东新区打造社会主义现代化建设引领区提供支撑。

《方案》明确，到“十四五”期末，制度创新取得重要阶段性成效，高水平制度型开放取得突破，科技创新体系竞争力明显提升，全球资源配置能力明显增强，城市治理水平明显提高，一批标志性改革成果在面上推广。到 2027 年，基本完成试点任务，制度创新取得突破性进展，高标准市场体系和高水平开放型经济新体制建设取得显著成效，城市治理体系更加健全，为全面建设社会主义现代化国家作出重要示范引领。

《方案》着眼于“创新开放”，重点强调完善科技创新体系与建设开放创新生态。这是继 2020 年 10 月《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020—2025 年）》之后的第二个地区综合改革试点实施方案。两地试点方案各有侧重，深圳方案侧重于“改革”，浦东方案则着眼于“创新开放”、重点强调完善科技创新体系与建设开放创新生态。

4.2 2024 年预期生产总值增长 6%

根据浦东新区第七届人民代表大会第四次会议，2024 年浦东新区将服务和融入新发展格局，聚焦建设“五个中心”重要使命，着力强化“四大功能”，以科技创新为引领，以改革开放为动力，以国家重大战略为牵引，以城市治理现代化为保障，在推进中国式现代化中充分发挥龙头带动和示范引领作用。

浦东新区 2024 年经济社会发展的主要预期目标是：地区生产总值增长 6% 左右，一般公共预算收入增长与地区生产总值增长基本同步，规模以上工业总产值达到 1.4 万亿元左右，全社会固定资产投资总额力争稳中有增。居民人均可支配收入增长与经济增长基本同步。

5. “三大任务”新动态

5.1 临港新片区：智能汽车产业迎来大论坛，新材料产业引入新龙头

5.1.1 第一届智能网联汽车创新发展上海论坛在临港开幕，将助力临港智能汽车产业继续创造增长奇迹

1 月 17 日，第一届智能网联汽车创新发展上海论坛在临港中心开幕。临港新片区聚焦民生、行业痛点问题，发布了“探路先锋-Pathfinder”十个超级场景，并向全社会发布首批“车易行”“随心乘”“箱联运”“疏客流”“大数据”5 个场景。

2023 年，临港智能汽车整车产量突破 110 万辆，产业产值突破 3000 亿元，对比 2019 年的 314 亿元，5 年实现了 10 倍的增长奇迹。在临港新片区的“6+2”（集成电路、人工智能、生物医药、民用航空、装备制造、新能源汽车、绿色再制造、氢能等）前沿产业体系中，智能新能源汽车产业成为经济规模最大、带动效益最强的前沿产业。未来，临港将要打造一座全要素、全场景、全生态的智能汽车生态城，在建设中试图给出“临港方案”，助力中国汽车产业在新一轮变革浪潮中引领全球。

5.1.2 高分子新材料龙头企业隆华新材落户临港，将促进临港智能汽车相关新材料的加速集聚

1 月 18 日，山东隆华新材料股份有限公司与中国（上海）自由贸易试验区临港新片区管委会签署合作协议。该公司计划投资 16 亿元，在临港新片区投建年产 20 万吨高性能改性高分子材料生产基地，并建设高分子研发中心，打造研发与生产一体化基地。项目拟入驻员工 300 人，其中研发人员将超 100 人，项目达产后可实现产值 46 亿元。

2023 年，临港新片区内新材料产业实现工业总产值近 90 亿元。按照临港新片区管委会近期发布的《临港新片区新材料产业高质量发展三年行动方案（2023-2205）》，到 2025 年，新片区新材料产业规模将突破 150 亿元，形成集成电路材料、智能汽车材料、新能源材料、航空航天材料和生物医用材料等特色产业集聚的产业高地。此次隆华新材生产基地和研发中心项目的落地，将促进临港智能汽车相关新材料赛道的加速集聚。

5.2 科创板建设：坚持金融服务科技创新，引导上市公司担当作为

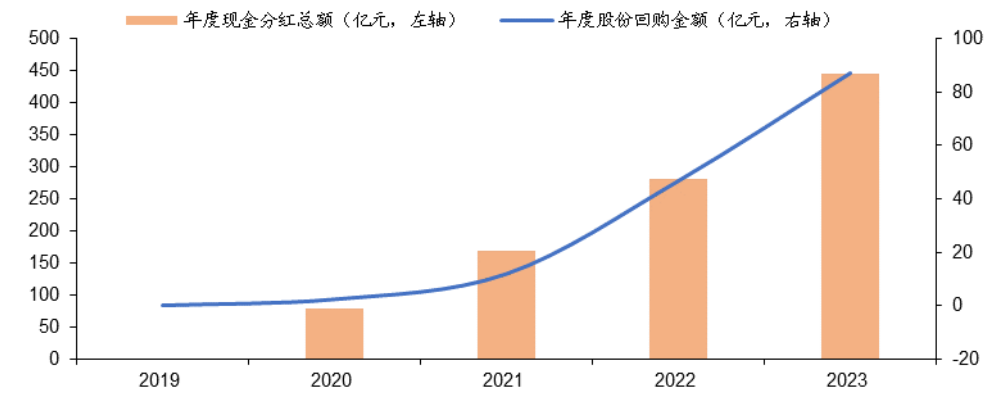
根据 Wind 数据统计，截至 2024 年 1 月末，科创板上市公司总数达到 567 家，总市值超过 4.7 万亿元，其中 2023 年新上市公司 67 家。2023 年科创板上市公司持续加大研发投入，以科技创新推动产业创新，并积极通过回购和现金分红，强化社会责任。

科创板公司坚持创新驱动发展。2023 年科创板上市公司持续加大研发投入，以科技创新推动产业创新。根据 Wind 数据统计，2023 年前三季度科创板公司合计研发费用达到 994 亿元，同比增长 14.6%，研发费用占营业收入比例的中位数为 6.9%，比 2022 年同期中位数 5.9% 提高了 1 个百分点。

科创板引导上市公司担当作为，2023 年累计回购资金和现金分红规模均创历史新高

高。回购方面，根据 Wind 数据统计，2023 年 172 家科创板上市公司实施股份回购，板块累计回购金额超 87 亿元，比 2022 年实施回购的公司数量增加 86 家、规模增长 86.6%，上市公司回购计划资金规模创历史新高。现金分红方面，2023 年科创板 391 家公司实施现金分红，分红金额总计 445.96 亿元，同比增加 58.2%，现金分红规模创历史新高。

图2 2023 年科创板上市公司回购资金规模和现金分红规模均创历史新高



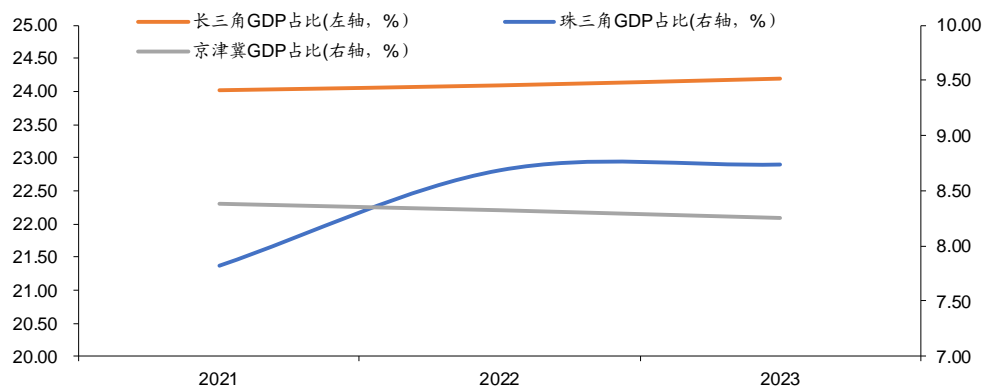
资料来源：Wind，海通证券研究所

5.3 长三角一体化：对全国经济支撑作用持续稳定，科技创新协同建设加速前进

长三角地区经济总量突破 30 万亿元，对全国经济支撑作用持续稳定。根据上海市政府官网显示，2023 年上海、江苏、浙江和安徽的经济总量突破 30 万亿元大关。2021 年以来长三角地区 GDP 占全国的比重始终保持在 24% 左右，呈稳定发展态势。三省一市以 4% 的国土面积，创造了全国近四分之一的经济总量。长三角是中国经济发展最活跃、开放程度最高、创新能力最强的区域之一。

从长三角、珠三角和京津冀三大经济圈对全国经济的贡献看，2021 年以来，长三角地区经济地位举足轻重，以 24% 左右的经济占比位于首位；京津冀地区经济占比稳定在 8.3% 左右；珠三角地区经济比重略有上升，从 2021 年的 7.8% 上升至 2023 年的 8.7%。

图3 2021-2023 年长三角地区对全国经济支撑作用持续稳定、举足轻重 (%)



资料来源：国务院网站，国家发改委官网，北京市发改委官网，广东省政府官网，中国新闻网，中国政府网，新华社，新浪财经，北京青年报，Wind，海通证券研究所

长三角区域协同创新指数近五年来年均增幅达 11.17%，科技创新共同体建设加速前进。1 月 31 日，上海市科学学研究所联合江苏省科技情报研究所、浙江省科技信息研究院、安徽省科技情报研究所共同发布了《长三角区域协同创新指数 2023》。报告显示，长三角区域协同创新指数从 2011 年的 100 分(基期)增长至 2022 年的 262.48 分；2018 年以来，长三角区域协同创新指数年均增幅达 11.17%，三省一市科技创新共同体建设加速前进。

6. 国资国企改革新气象

2024年上海国资委将聚焦“一个目标”“两个重点”“三个问题”，围绕取得“四个明显成效”，加快推动“五个优化”。1月29日《解放日报》头版刊发上海市国资委党委书记、主任贺青访谈，贺青表示，2024年上海市国资委将学习贯彻习近平总书记考察上海重要讲话精神和推动国企改革深化提升行动相结合，将推动国有企业发挥科技创新、产业控制、安全支撑“三个作用”与助力上海“五个中心”建设相结合，将推动国有经济提质增效与优化国资监管相结合，聚焦“一个目标”“两个重点”“三个问题”，围绕取得“四个明显成效”，加快推动“五个优化”。

表 4 2024 年上海国资委将聚焦“一个目标”“两个重点”“三个问题”，围绕取得“四个明显成效”，加快推动“五个优化”

主要内容	
一个目标	做强做优做大国有资本和国有企业
两个重点	增强核心功能和提高核心竞争力
三个问题	着力解决国有企业核心功能不强、资产收益率不高、创新能力不足等问题
四个明显成效	到 2025 年，在服务国家战略任务和助力“五个中心”建设上取得明显成效 在推进科技、产业、金融高水平循环上取得明显成效 在推动国有企业真正按市场化机制运营上取得明显成效 在加快建设世界一流企业和培育专精特新企业上取得明显成效
五个优化	优化功能定位： 推动系统企业向发挥科技创新、产业控制、安全支撑“三个作用”聚力，构建新的国企分类体系，形成鲜明核心功能导向 优化产业生态： 坚持战略性新兴产业与传统产业两端发力，推动产业创新与科技创新深度融合，形成匹配“三个作用”的新企业体系、新产业体系、新科创体系 优化资源配置： 加大存量股权、基金、不动产的盘活力度，加快重组整合，推动各类资源向优势企业、优势行业集中。 优化体制机制： 探索基层党建创新，完善中国特色现代企业制度，施行“分层分类”“一企一策”考核，健全灵活高效的市场化经营机制 优化国资监管： 坚持以管资本为主，提升国资监管专业化体系化法治化高效化精准化水平，实现监督在要害、管理在关键、赋能在短板、服务在需要，建设全面风险预警系统

资料来源：上海市国资委官网，解放日报，海通证券研究所

在上海构建现代化产业体系中，上海国资国企未来将用好改革“关键一招”，优化投资运营功能，大力发展新兴产业，加快存量资源重组整合，优化全球布局；强化核心技术攻关、创新要素集聚、产学研用深度融合。在国际金融中心建设中，上海国资国企将加快建设一流金融机构，提升金融服务实体经济能级，同步做好金融开放与安全。在服务长三角一体化等国家战略中，上海国资国企将深化产业、科技创新、安全支撑等区域协同上有新作为。

7. 资本市场与金融机构新视野

7.1 资本市场动态

7.1.1 2023 年 A 股跌幅超过 30% 的股票数量占比远低于英美市场

2023 年 A 股跌幅超过 30% 的股票数量占比远低于美国和英国市场。2023 年全年 A 股下跌幅度超过 30% 的股票共有 539 只，占 A 股上市公司总数的 10.11%，远低于美国市场的 21.92% 和英国市场的 19.79%，略高于日股 7.28% 的比重。再看跌幅超过 50% 和 70% 的公司数量占比，A 股有 1.63% 和 0.08% 的公司跌幅超过了 50% 和 70%，两项指标均显著低于美国、英国和日本市场。2023 年 A 股没有跌幅超过 90% 的股票，美国、英国和日本市场分别有 2.65%、1.35% 和 0.08% 的股票跌幅超过 90%。

表 5 2023 年 A 股跌幅超过 30% 的股票数量占比远低于英美股市 (%)

	A 股	美国股市	英国股市	日本股市
下跌股票数量占比	46.00	44.83	50.76	29.86
下跌幅度>30%的股票数量占比	10.11	21.92	19.79	7.28
下跌幅度>50%的股票数量占比	1.63	14.34	11.14	2.34
下跌幅度>70%的股票数量占比	0.08	7.96	4.26	0.49
下跌幅度>90%的股票数量占比	0.00	2.65	1.35	0.08

资料来源: Wind, 海通证券研究所

2023 年上证主板和科创板所有股票跌幅均不超过 70%。2023 年全年深证主板、创业板和北交所分别有 0.13%、0.08%、0.42% 比例的公司跌幅超过 70%，上证主板和科创板所有公司跌幅均不超过 70%。北交所是境内股票下跌数量占比最少的市场板块，也是跌幅超过 30% 的公司数量占比最少的板块。

表 6 2023 年上证主板和科创板所有股票跌幅均不超过 70% (%)

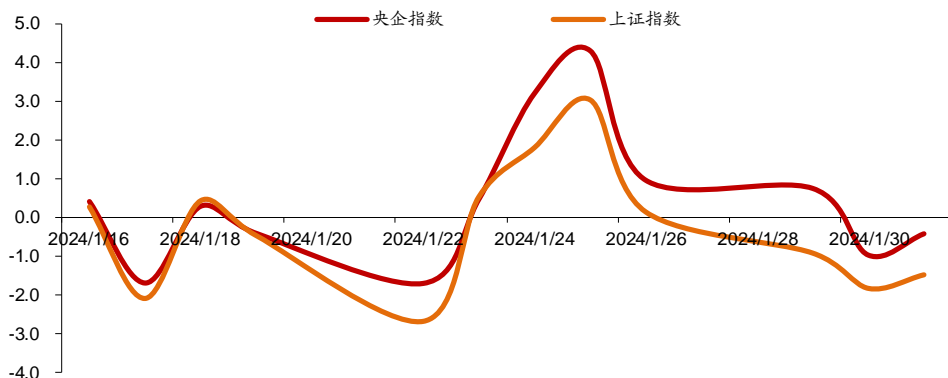
	上证主板	科创板	深证主板	创业板	北交所
下跌股票数量占比	46.72	53.18	52.39	40.81	12.55
下跌幅度>30%的股票数量占比	8.99	18.02	8.64	10.88	4.18
下跌幅度>50%的股票数量占比	1.18	3.71	1.26	1.73	1.67
下跌幅度>70%的股票数量占比	0.00	0.00	0.13	0.08	0.42
下跌幅度>90%的股票数量占比	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

资料来源: Wind, 海通证券研究所

7.1.2 1 月下半月央企指数整体上涨 4.9%

1 月 24 日，国务院新闻办公室举行发布会，国务院国资委产权管理局负责人谢小兵表示，将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。前期，国资委已经推动央企把上市公司的价值实现相关指标纳入到上市公司的绩效评价体系中，在此基础上，将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。

1 月下半月 12 个交易日内，央企指数 (8841662.WI) “7 涨 5 跌”，期间整体上涨 4.9%，该涨幅优于上证指数约 8.2 个百分点。

图 4 2024 年 1 月下半月央企指数整体涨幅优于上证指数 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

7.1.3 上海“专精特新”专板储备企业已超 200 家

1 月 26 日，由上海市经济信息化委主办，市委金融委办公室、上海证监局、上海交易集团等单位联合举办的“资本市场支持专精特新发展暨上海专精特新专板推介会”在上海股权托管交易中心成功举行。上海股交中心表示，已收到 150 余家企业的上板申报

材料，另有约 70 家企业正在准备申报材料，上海股交中心“专精特新”专板储备企业数量已超 200 家。

7.1.4 沪上企业 IPO：上海合晶科创板完成发行，龙旗科技上证主板正在发行，灿芯股份已获证监会注册批复

1 月下半月，上海共 11 家企业更新 IPO 项目审核动态。其中，灿芯半导体(上海)股份有限公司已获得证监会注册批复，上海龙旗科技股份有限公司正在发行，上海合晶硅材料股份有限公司完成发行，上海捍宇医疗科技股份有限公司和商客通尚景科技(上海)股份有限公司撤回审批材料。

表 7 1 月下半月上海共 11 家企业更新 IPO 项目审核动态

最新公告日	企业名称	拟上市板块	审核状态	拟募集资金(亿元)
2024-01-31	上海龙旗科技股份有限公司	上证主板	正在发行	18.00
2024-01-31	商客通尚景科技(上海)股份有限公司	北交所	终止(撤回)	4.80
2024-01-31	上海合晶硅材料股份有限公司	科创板	已发行	15.64
2024-01-30	飞潮(上海)新材料股份有限公司	科创板	已回复	9.28
2024-01-29	上海友升铝业股份有限公司	上证主板	已问询	24.71
2024-01-28	上海欣诺通信技术股份有限公司	科创板	已回复	6.09
2024-01-26	上海埃维汽车技术股份有限公司	北交所	已问询	1.80
2024-01-25	道生天合材料科技(上海)股份有限公司	上证主板	已回复	8.00
2024-01-19	上海维安电子股份有限公司	上证主板	已回复	15.30
2024-01-17	灿芯半导体(上海)股份有限公司	科创板	证监会注册	6.00
2024-01-16	上海捍宇医疗科技股份有限公司	科创板	终止(撤回)	17.22

资料来源：Wind，海通证券研究所

7.2 沪上投资银行动态

1 月下半月，沪上投资银行加强与社会各界开展业务合作。海通证券与华为技术有限公司举行鸿蒙全面合作暨原生应用开发启动仪式，与上海张江（集团）有限公司签署战略合作协议；国泰君安证券子公司与百联证券共同持股成立上海百联国泰君安一号私募基金合伙企业。

表 8 1 月下半月沪上投资银行与各行各业积极开展业务合作

投行	事件
海通证券	1 月 26 日，海通证券与华为技术有限公司（以下简称华为）举行鸿蒙全面合作暨原生应用开发启动仪式。
	1 月 30 日，海通证券公告拟以集中竞价交易方式回购股份，回购金额不低于 3 亿元且不超 6 亿元，回购价格不超 12.78 元/股。
	1 月 31 日，海通证券与上海张江（集团）有限公司签署战略合作协议。
国泰君安	1 月 21 日，国泰君安新注册了《君弘全球通 Android 版炒股软件 1.1.0》项目的软件著作权。今年以来国泰君安新注册软件著作权 1 个。
	1 月 24 日，由百联股份、国泰君安全资子公司国泰君安创新投资有限公司等共同持股的上海百联国泰君安一号私募基金合伙企业（有限合伙）成立，注册资本 4.5 亿元，经营范围包含：以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。
	国泰君安助力徐汇资本成功发行科技创新公司债（第一期）。
申万宏源	1 月 19 日，申万宏源公告，中国证监会同意申万宏源证券向专业投资者公开发行面值总额不超过人民币 200 亿元公司债券的注册申请。

资料来源：海通证券公众号，国泰君安公司官网，腾讯网，新浪财经，天眼查，企查查，证券之星，界面新闻，海通证券《关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的回购报告书》，申万宏源《关于申万宏源证券股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券获得中国证监会注册批复的公告》，海通证券研究所

风险提示：政策推进不及预期，资本市场存在不确定性

信息披露

分析师声明

朱 蕾 政策研究团队
李明亮 政策研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准: 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准: A 股市场以海通综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上；
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下；
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。