# 以投资者为本：中国特色上市银行市值管理框架

袁 江 王鲁兵 邹 涛 谢继君

**摘 要** 上市银行市值管理是当前我国建设高水平资本市场的重要组成部分，更是金融工作政治性、人民性的体现。本文从“以投资者为本”理念出发，结合中国上市银行的实际情况，探索建立中国特色上市银行市值管理实践框架，将市值管理工具分为价值提升、供给变动、需求引导和基础服务四类，并探讨市值管理工具作用的发挥及其特征。结合市值管理实践框架，本文探讨动态市值管理评价体系，为上市银行市值管理提供了新的视角，引导上市银行科学、有效地进行市值管理。最后，本文回归以投资者为本的价值取向，强调宏观市值管理和微观市值管理的综合运用，对上市银行市值管理工作提出针对性建议。

**关键词** 以投资者为本 实践性 市值管理框架 评价体系

## 一、引言

党的二十届三中全会对深化资本市场改革作出重要部署，要求健全投资和融资相协调的资本市场功能，建立增强资本市场内在稳定性长效机制，健全投资者保护机制，保护投资者合法权益。2024 年 11 月证监会发布《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》，从监管层面明确了上市公司市值管理的目标、任务和要求。作为我国资本市场重要组成部分，上市银行从战略层面重视和加强市值管理，提升公司质量和核心竞争力，让广大投资者共享高质量发展成果，既能为建设高水平资本市场做出贡献，更是金融工作政治性、人民性的体现。

我国资本市场在 2005 年股权分置改革后进入全流通时代，上市公司市场价值成为衡量公司综合实力的新标杆，“市值管理”概念应运而生。随后国内学界逐步确立了以价值创造、价值经营、价值实现三分类为基础的市值管理框架体系（翁世淳，2010；张济建和苗晴，2010），也有对市值管理学理基础的探讨和分析（于军，2018）。随着 2023 年 2 月全面实行股票发行注册制改革，市值成为企业申请上市的重要门槛，更是监测企业上市后发展状况的重要指标。从监管层到资本市场，都越来越认识到市值管理的重要性（崔光灿 等，2023）。

现有市值管理研究虽然为上市公司提供了遵循，但多数侧重于分析框架及理论

袁江，中国农业银行董事会办公室副主任；王鲁兵，中国农业银行董事会办公室高级专家；邹涛，中国农业银行董事会办公室资本市场处资深专员；谢继君，中国农业银行董事会办公室资本市场处专员。

层面研究，在实践时存在短板和不足。一是管理目标难以准确量化和实现。在现有的市值管理理论下，精准估算公司的内在价值是明确市值管理目标的前提，但内在价值往往难以准确计量且具有较强的主观性。二是市值管理实践运行机理不明晰、指导性不强。现有的市值管理理论强调价值创造、价值经营和价值实现三个环节，但在实际操作中，如何有效结合这些环节仍是一个难题，尚未有较为合理的指引。三是现有分析框架对宏观层面的市值管理关注分析相对较少，而这些方面是影响上市公司微观市值的重要因素。

本文基于国内上市银行长期“破净”现实及其市值管理相关经验，坚持问题导向，特别是针对现有市值管理框架在实践中存在的不足，从“以投资者为本”理念出发，探索建立中国特色上市银行市值管理的实践框架。我们认为，立足投资回报的逻辑解析市值管理，市值管理工具可分为价值提升、供给变动、需求引导和基础服务四类，并归结为宏观和微观两个层面发挥市值管理的作用。在此基础上，动态市值管理将是新趋向，即上市银行应根据环境的变化，动态选择合适的市值管理工具，以更好实现市值提升度和资本市场美誉度。最后，结合市值管理实践框架，对已有市值管理绩效评价体系进行优化，建立动态市值管理评价体系，引导上市银行科学、有效地进行市值管理，从而实现市值管理的目标。

## 二、市值管理的实践框架

根据国务院发布的新“国九条”，资本市场应充分体现政治性和人民性，更有效地保护投资者，尤其是中小投资者的合法权益。当前市值管理的着眼点在于提升公司质量和投资价值，为股东特别是中小投资者提供稳定可观的投资回报。基于投资回报的逻辑，本文梳理影响上市公司市值的各项因素，建立立足于实践的分析框架(图1)。

### （一）上市银行市值的影响因素

从投资回报的角度来看，投资者持有股票期间所获取的收益来源于两部分：资本利得和分红收益。资本利得的大小取决于未来股价相较于当前股价的变动。在中长期内，这种股价波动将趋于公司的内在价值，而在短期内则受到股票供求关系的影响。分红收益取决于公司盈利能力和分红比例，盈利能力属于内在价值的一部分，分红比例的大小影响股票的市场需求。综合来看，股票投资回报的影响因素最终可归结为“盈利”（影响价值）和“供求”（影响价格）。

**一方面，**上市银行的“盈利”包括公司当下和未来自身经营情况。“盈利”受宏观经济情况以及监管政策影响，作为周期性行业，上市银行的基本面表现与宏观经济有着密切的联系，估值水平随宏观经济运行而波动；“盈利”也受盈利能力、公司治理、资产质量等基本面影响。对市场化投资人而言，在既定的宏观经济条件下，会更加关注企业的盈利表现，财务指标上通常以净资产收益率（ROE）为核心进行衡量。

**另一方面，**股票“供求关系”主要取决于流通盘的大小及交易的活跃程度。政府部门的货币政策、财税政策以及股票交易监管政策通过调控资金面、交易成本、交易政策等方式直接影响股票供求关系；上市公司回购及增发、大股东增减持都是

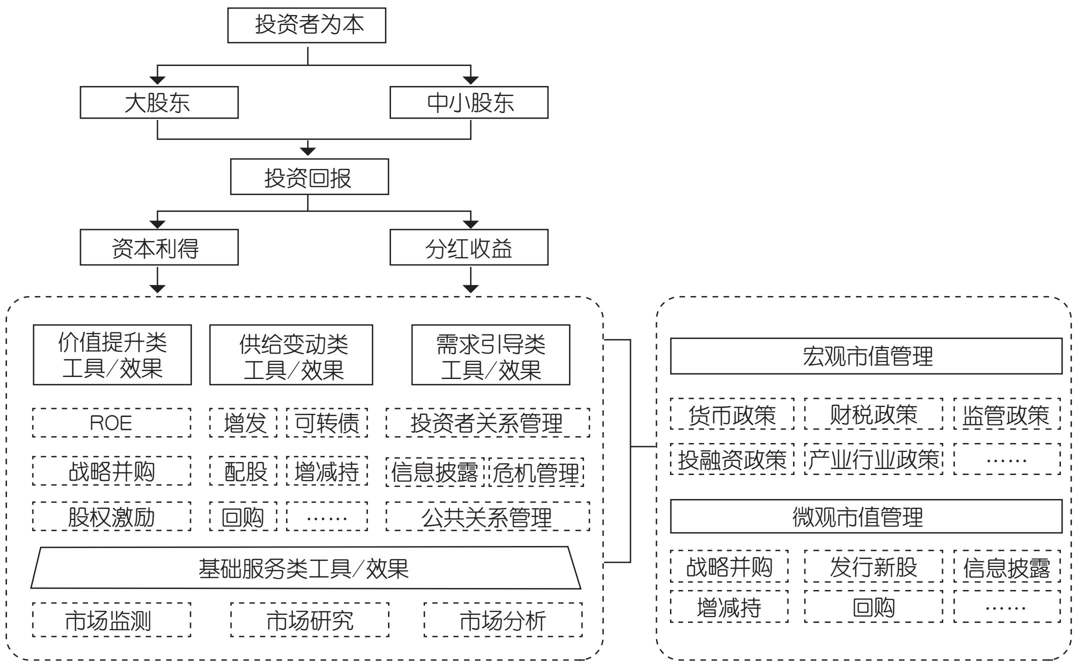


图 1　市值管理的实践框架

调节股票供给关系的重要手段。公司实施股份回购或由大股东进行增持均有利于减少二级市场交易盘股票数量。相反，增发股票及大股东减持将增加市场上可交易股票的供应，从而实现了对供给端的调整。增发股票虽会扩大公司股本，对 ROE 水平有一定的摊薄作用，短期内属于利空因素，但长期来看，如果公司将股本融资用于价值创造，则会对公司内在价值的提升产生正面的作用。

### （二）宏观和微观市值管理

从理论层面来看，影响上市银行股票“内在价值”和“供求关系”的因素包括宏观、微观两大类。与之对应，上市银行的市值管理可分为两个层面：宏观市值管理和微观市值管理。

宏观市值管理是指政府职能部门通过各种经济政策工具，如货币政策、财税政策、产业行业政策、市场监管等政策，实现对股市的宏观影响。①从货币政策对市值的传导看，其通过调整利率、存贷款需求变化以及宏观经济环境多维度地影响银行的价值创造能力，同时从资金面上影响股票的供需。例如，近年来央行通过降息引导市场利率下调，银行净息差收窄，盈利能力承压。而低利率和低风险偏好的环境下，银行股因波动小、股息率高受到资金青睐。2024 年 9—10 月，人民银行等金融监管部门推出改善股市流动性的定向货币工具，首次推出证券、基金、保险公司互换便利操作，设立股票回购增持再贷款，积极回应市场关切，有效呵护了市场信心，显著提振了股市表现。②财税政策通过税收政策、财政支出等影响银行的贷款和资本结构。例如，2024 年 10 月，财政部推出财政政策支持地方政府化解债务

问题，市场预期城投贷款风险减小，有效缓释了上市银行特别是中小银行相关领域的风险，城商行估值大幅提升。同时，财政政策通过发行特别国债等方式为国有大行补充资本，增强银行的资本实力和信贷投放能力。③监管政策主要通过完善市场监管机制，增强投资信心，推动上市公司提升投资价值。例如，党和国家关于引导中长期资金入市、发展耐心资本有关决策部署意义深远。2024 年 9 月 26 日，中央金融办、证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》，各类中长期资金入市的考核评价、税收等配套政策制度逐步完善，将进一步优化资本市场投资者结构，强化投资行为长期性和市场内在稳定性，有效提振资本市场。④行业政策主要通过加强竞争政策、降低交易成本，促使各类银行自发调整其策略，以此降低银行利率、减轻企业负担并提升社会福利。

微观市值管理是指上市公司及其主要股东通过有效的经营管理和市值管理手段，实现价值的最大化，使市值真实地反映公司的价值。微观市值管理的工具多种多样，包括通过调整财务策略和优化内部治理结构来改善公司的基本面，以及通过增持股份、股票回购等方式来维护股价的稳定，如股权激励、并购等助力提升公司中长期市值。这些工具的使用能够帮助公司在短期内稳定股价，同时为中长期公司发展和市值增长奠定基础。

### （三）市值管理工具分类

**一是价值提升类工具。**该类工具通过价值创造提升公司自身的核心竞争力，进而提高公司投资价值。此类工具包括提升 ROE、并购、高管股权激励、员工持股计划等。其中 ROE 集中反映了商业银行的价值创造能力，ROE 的驱动因素也就是商业银行价值创造的方法和手段。同时，成功的战略并购在资源整合、优化配置、分散风险等方面改善公司经营，从而实现良好的财务协同和经营协同，在一定程度上提升 ROE 等经营管理指标，从而提升股票的投资价值。

上市银行 2022—2024 年规模、收入、盈利、资产质量等主体经营指标保持稳健，经营业绩表现出较强的韧性，为上市银行的估值修复提供了基本面支撑。2024 年三季报数据显示，42 家上市银行实现收入、净利润平均同比增长率为 1.36%、3.91%，盈利保持稳健；平均 ROE（年化）达 10.31%，在所有行业表现较好；平均不良贷款率由 2022 年初 1.26% 降至 1.17%，资产质量明显改善。2024 年银行业指数累计上涨 43%，跑赢大盘 30 个百分点。此外，境内上市银行 ROE 和 PB 估值的实证研究表明，ROE 对银行估值（PB）的拟合度高，很好地解释了中国银行业的估值走势以及个体银行之间估值水平的差异。比如，招商银行等 ROE 较高的银行相对获得了较高的 PB 估值。

**二是供给变动类工具。**该类工具通过资本市场运作等方式影响二级市场股票交易的供给数量，从而促进实现股价与内在价值匹配的市值管理目标。比如，市场下行压力较大时，可通过大股东增持或回购的方式减少二级市场交易盘股票供给，并展示大股东及公司对公司基本面和股票长期价值的信心，向投资者传递积极信号，进而维护二级市场股价稳定。市场处于牛市时期，可通过再融资、股份减持等方式增加二级市场交易盘股票供给，对应增发、

配股、可转债等股权资本运作工具。

例如，汇金公司作为国有四大行大股东，曾多次在市场低迷期增持股票。2008年全球金融危机爆发后，首次公开增持四大行股份，2009—2013年通过上交所系统对四大行进行了多轮增持。特别是2023年10月11日起6个月内，分别增持工商银行2.87亿股、农业银行4.01亿股、中国银行3.30亿股和建设银行7 145.10万股，合计超过10亿股，有效提振了市场信心。

**三是需求引导类工具。**该类工具通过回应投资者的重要关切，做好价值传播，促进市场对公司内在价值的了解与认同，引导投资者投资交易需求，从而实现对股票交易价格的积极维护。此类工具包括投资者关系管理、信息披露、公共关系管理、危机管理等。比如，四大行自2021年起，除召开年度、中期业绩说明会之外，主动增加了一季度、三季度业绩说明会，及时向资本市场传递业绩亮点，引起市场较高关注。另外，主动邀请中小股东参与季度业绩说明会，有效回应投资者关切，维护了中小投资者权益。又比如，针对2022年房地产企业风险暴露、多地出现“断贷事件”,15家上市银行第一时间发布“保交楼”公告，向资本市场传递相关业务总体风险可控的信号，缓解了市场对银行业风险的担忧，维护了股价稳定。

值得指出的是，近年国内外对可持续发展的关切日趋强烈，无论从投资者角度还是企业角度分析，ESG均存在明显的资本市场效应（周君 等，2023），因此其也越来越成为上市公司市值管理的重要手段。比如，几家国有大行在ESG领域的战略布局、积极实践和良好表现，有利于提升可持续发展竞争力。最新明晟（MSCI）ESG评级显示，国有四大行均为AA以上，在42家上市银行中表现突出，为其市值表现提供了重要支撑。

**四是基础服务类工具。**该类工具主要通过监测与分析资本市场的股价及其相关指标走势，收集、整理和甄别资本市场相关动态信息，对市场信息和观点进行有价值的研究分析，为以上三类工具提供决策参考和信息支撑。此类工具包括盯市、资本市场研究等。

## 三、上市银行动态市值管理绩效评价体系构建

目前采用较多的市值管理评价指标体系，包括价值创造、价值实现、价值关联度和溢价因素4个一级指标，2个二级指标和16个三级指标（施光耀 等，2010；沈庆宁 等，2018）。但现有绩效评价体系存在一定的局限性。**一是**缺乏过程性指标，在现有评价体系中，价值创造和价值实现指标均为反映综合结果的指标，导致绩效评价不够精准精细；**二是**缺乏管理时效性，现有评价体系侧重的结果指标具有时滞性，导致绩效评价滞后于公司资本市场表现的实际情况；**三是**缺乏动态调整性，现有评价体系缺乏对不同环境的考虑，同时也缺乏随环境的动态调整，难以准确反映不同市场环境下的市值管理绩效；**四是**缺乏行业匹配性，现有评价体系选择的指标适应于一般的企业，但未考虑到银行业经营的特殊性。

本文运用市值管理的实践框架，聚焦市值管理工具的作用，构建中国特色的上市银行动态市值管理绩效评价体系。由结果评价转变为结果和过程评价相结合，由

事后监测管理向趋势预测管理转变，根据环境的变化确定关键驱动因素并动态调整评价指标权重，引导上市银行科学、有效地实现市值管理的目标。

### （一）评价体系构成要素

本文设计动态市值管理绩效评价体系框架如图 2 所示。首先，上市银行需要对当前及未来一段时间的内外部环境做出评估和预测；其次，确定该环境约束下市值管理的目标，选择市值管理绩效评价的主体层次；再次，分析该环境下影响银行估值的关键因素，结合市值管理的目标和主体、分宏观和微观层面考虑确定评价指标；最后，根据评价体系运行的效果和环境的变化进行动态调整。

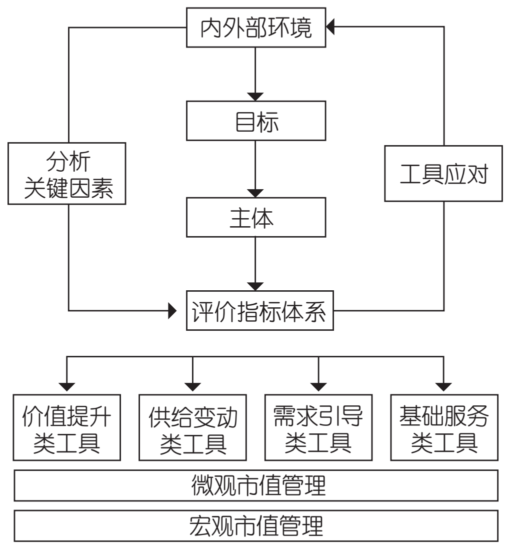


图 2　动态市值管理绩效评价体系

**①评价目标。**市值是公司内在价值的外在表现，关系到所有利益相关者的利益。因此，我们构建的上市银行市值管理绩效评价体系的目标，重在强调股东价值的最大化，并平衡好各方面的利益。

**②评价主体。**评价主体影响评价指标、评价标准的选择等。本文构建的绩效评价体系包括公司和部门两个层级的管理人员。评价主体是公司高层管理人员时，评价体系包括的指标可以是综合性指标。评价主体是市值管理责任部门管理人员时，评价体系包括的指标是该部门可以控制的。评价标准也根据评价指标的数据可得性做出调整。

**③评价客体。**评价客体是市值管理绩效。

**④评价指标。**评价指标根据评价目标和评价主体的需要设计，是市值管理绩效评价的基础。我们构建的动态市值管理绩效评价体系的关键有两方面。**一是**借助市值管理实践框架，根据环境的变化确定对估值具有重要作用的关键因素，并在各个层面的评价指标上赋予关键因素更高的权重。**二是**将微观市值管理指标加入指标体系。评价主体主导的是微观市值管理行为，因此评价标准中剔除宏观市值管理的影响，更能客观评价出主体的微观市值管理绩效。微观市值管理指标为剔除宏观市值管理措施公布当日涨跌幅后的公司估值水平。

**⑤评价标准。**根据评价指标选择评价标准，确保具备以下特点：一是先进性，相对于同行业其他公司具有先进性；二是可靠性，通过努力可实现；三是明确性，尽可能量化。

### （二）评价指标设计

构建和应用上市银行市值评价指标体系的过程是系统化和分层次的，具体可分为六个步骤。

**第一步，**基于市值管理实践框架，选取指标构建市值管理绩效评价指标体系。该体系包括估值水平、价值提升、需求引

导、供给变动和基础服务五个维度，共计 20 个指标，具体指标的构成如表 1 所示。

表 1　动态市值管理绩效评价指标体系

| 一级指标 | 二级指标 | 三级指标 | 指标说明 |
| --- | --- | --- | --- |
| 估值水平 | — | 市净率 | 采用百分法打分[①] |
| | | 市净率增长率 | 采用百分法打分 |
| | | 调整市净率 | 微观市值管理指标，采用百分法打分 |
| | | 调整市净率增长率 | 微观市值管理指标，采用百分法打分 |
| 价值提升 | 基础价值 | 净资产收益率 | 采用百分法打分 |
| | | 净利润增长率 | 采用百分法打分 |
| | | 资本充足率 | 采用百分法打分 |
| | 资产质量 | 不良贷款率 | 采用百分法倒序打分 |
| | | 拨备覆盖率 | 采用百分法打分 |
| 需求引导 | — | 大股东增持 | 如有，赋值 100 |
| | | 管理层增持 | 如有，赋值 100 |
| | | 信息披露 | 参考交易所的信息披露质量考评 |
| | | 投资者关系管理 | 参考分析师跟踪报告数 |
| | | ESG 与可持续发展 | 参考 MSCI 等评级信息 |
| 供给变动 | — | 增发 / 配股 / 可转债 | 如有，赋值 100 |
| | | 回购 | 如有，赋值 100 |
| | | 股权激励 | 如有，赋值 100 |
| 基础服务 | — | 盯市 | 管理者考虑及时性和专业性打分 |
| | | 资本市场研究 | 参考向管理层报送研究报告数 |
| | | 金牌董秘 | 如有，赋值 100 |
| | | 公司治理 | 参考南开大学治理评价得分 |

**第二步，**运用层次分析法，确定各级指标的权重，确保每个指标的重要性得到合理评估。具体而言，通过专家打分，确定各个指标之间的相对重要程度，构造指标比较判断矩阵。可借助统计软件求解判断矩阵的特征向量和最大特征值，计算出各个因素的权重，并进行一致性检验。专家打分时需要结合公司自身情况和管理的需要进行考虑。

**第三步，**根据评价主体，并考虑宏观和微观因素，选择的指标应是评价主体能够通过自身努力或管理手段进行影响的。例如，业务部门可以通过优化产品结构、拓展销售渠道来提升营业收入增长率；投资者关系部门可以通过举办投资者会议、发布高质量的财报来提升投资者满意度。对于那些受外部环境影响较大且难以控制的指标（如宏观经济波动、行业政策变化），应谨慎纳入评价体系。

**第四步，**运用计量分析方法，如回归分析或因子分析，确定影响银行估值的关键驱动因素，并赋予相应指标双倍权重。这一步是动态评价指标体系的核心，因为关键驱动因素随环境的变化而变化，需要定期动态调整指标权重。比如，通过回归分析发现，业绩好的上市银行或者市场行情跌势时，投资者关系管理对股票估值的正向效果更加明显。在运用动态评价体系时，以季度为周期进行调整，若该季度内公司的业绩较好，或者市场整体走势不佳时，在第一步确定的权重基础上，赋予投资者关系管理两倍权重，引导相关的部门加强投资者沟通，宣传公司良好的业绩，提振投资者的信心。

**第五步，**对评价指标体系中的三级指标进行量化打分。具体而言，财务指标和市场数据等客观指标直接从公司财务报表或金融数据库中获取，并通过标准化方法进行打分；而主观性较强的指标（如投资者满意度、员工满意度）则通过问卷调查或专家打分的方式获取数据。例如，对于

① “百分法”：例如，将42家上市银行市净率由大到小排序，最大者给100分，最小者给59分。

“投资者关系管理效果”这一指标，可以结合股票换手率等市场数据和投资者满意度调查结果，通过加权平均的方式计算综合得分。这一过程不仅需要数据的准确性，还需要管理者根据公司实际情况对指标进行合理评价，以确保打分结果能够真实反映公司的市值管理绩效。

**第六步，**根据指标权重设置逐级加权计算出市值管理绩效总体得分。基于第五步的量化打分结果，结合各指标的权重，逐级加权计算出市值管理绩效的总体得分。在计算过程中，需特别注意动态调整因素的影响，例如某些关键指标在特定环境下的权重变化，以确保总体得分能够真实反映公司在当前市场环境下的市值管理表现。总体得分不仅为公司管理层提供了综合绩效的量化评估，也为后续的管理决策和改进措施提供了依据。

## 四、启示与思考

在系统梳理上市银行市值管理的实践框架并构建动态评价体系后，我们深刻认识到，市值管理不仅是理论上的框架设计，更需要在复杂多变的市场环境中灵活实践。上市银行作为资本市场的重要参与者，其市值表现受到宏观经济政策、行业竞争格局以及自身经营策略等多方面因素的综合影响。实际操作中，银行需要在宏观政策的引导下，结合自身经营管理能力，灵活运用各类市值管理工具。当前市值管理实践中，仍存在一些亟待解决的问题，例如，如何在不同市场环境下动态调整管理策略，以及更好地平衡投资者期望与公司长期价值创造之间的关系。基于此，我们提出以下几点想法，以期为上市银行的市值管理工作提供更具操作性的指导。

**一是坚持以投资者为本的价值取向。**深入落实党的二十届三中全会关于深化资本市场改革的重要部署，强调以投资者为中心的理念，明确保护投资者，尤其是中小投资者的合法权益。市值管理中，上市银行应在做好“价值提升”的基础上，加强信息披露、积极开展投资者关系管理、优化利润分配政策等，以实现更好的市场表现和投资者满意度。

**二是正确把握宏观与微观市值管理的关系。**银行在进行市值管理绩效评价时，应注重宏观经济环境与微观经营管理的结合，充分考虑经济形势、政策变化、行业发展趋势等宏观层面对银行市值表现的影响，随宏观环境变化动态调整市值管理的目标和绩效体系，以实现绩效评价、工具应用、管理目标的有机统一。

**三是坚持以高质量发展提升投资价值。**市值管理的基础是价值创造，提升上市公司质量是提高投资者回报和获得感的根本所在。上市银行应秉持高质量发展，加快转变传统经营模式，内化 ESG 等可持续发展理念，不断提升经营业绩和核心竞争力，为市值管理提供坚实的基础，实现市值的长期稳定增长。

**四是优化市值管理工具箱，适时灵活进行市值管理。**资本市场经过了多年的发展，有丰富的市值管理实践。但对一个公司而言，市值管理工具箱仍缺乏在不同环境下的灵活应用。运用市值管理实践框架，对市值管理工具箱进行优化，建立起动态市值管理机制，保障上市银行市值管理工作稳妥有序开展。

**五是加强精细化管理，运用动态市值管理绩效评价体系。**科学的绩效评价体系有助于改善市值管理效果。运用动态市

值管理绩效评价体系服务于银行的内部管理，通过对市值管理相关指标的持续监测和分析，帮助了解自身在资本市场的表现，进而优化业务流程，提升经营效率和风险管理水平。

**六是实时跟踪研究，把握影响银行估值的关键驱动因素。**结合银行业的特点适当运用市值管理工具。加强研究分析，找到不同内外部环境下影响银行业市值管理效果的关键因素，进而采取针对性的措施改进市值管理工作。N

学术编辑：卢超群


参考文献

[1] 崔光灿,张永岳,毛勇春.注册制背景下企业如何实施市值发展规划[J].金融市场研究,2023(9):37-45.

[2] 沈庆宁,卫静,李俭.中石油市值管理绩效评价研究[J].财会通讯,2018(35):58-64.

[3] 施光耀,刘国芳,梁彦军.中国上市公司市值管理评价研究[J].管理学报,2008(1):78-87.

[4] 翁世淳.从价值创造到市值管理:价值管理理论变迁研究评述[J].会计研究,2010(4):74-81.

[5] 于军.市值管理的学理基础与研究述评[J].上海金融,2017(4):50-57.

[6] 张济建,苗晴.中国上市公司市值管理研究[J].会计研究,2010(4):82-88.

[7] 周君,张威,张雅玲,荆中博.ESG表现与超额收益：基于投资者和企业的双重视角[J].金融市场研究,2023(10):72-88.


**Establishing a Market Value Management Framework with Chinese Characteristics for Listed Banks**


YUAN Jiang　WANG Lubing　ZOU Tao　XIE Jijun

(Office of the Board of Directors, Agricultural Bank of China)



**Abstract**　Market value management of listed banks is an important part of the construction of a high-level capital market in China and is a reflection of the political and people-oriented nature of financial work.Starting from an "investor-oriented" premise,this paper explores the establishment of a practical framework with Chinese characteristics for market capitalization management of listed banks.It takes into account the actual situation of listed banks in China and places market capitalization management tools into four categories:value enhancement,supply change,demand guidance and basic services.The paper also discusses the role of market capitalization management tools and their characteristics.Combined with the market capitalization management practice framework,this paper assesses the dynamic market capitalization management evaluation system,which provides a new perspective for market capitalization management of listed banks and guides them to carry out market capitalization management in a scientific and effective way.Lastly,the paper returns to the investor-focused value orientation,emphasizes the comprehensive application of macro and micro market value management,and puts forward targeted recommendations for market value management of listed banks.



**Keywords**　Investor-Oriented, Practical, Market Value Management Framework, Evaluation System

**JEL Classification**　G21　G14　G34