

分类号：
学号：20222216023

密 级：公开
单位代码：10759

石河子大学

硕士学位论文



东方电气混合所有制改革对企业绩效 的影响研究

学 位 申 请 人

谢定家

指 导 教 师

魏卉教授

申请学位门类级别

专业硕士

学 科、专 业 名 称

工商管理

研 究 方 向

公司财务与管理会计

所 在 学 院

经济与管理学院

中国·新疆·石河子
2026年5月

分类号：
学号：20222216023

密 级：公开
单位代码：10759

石河子大学

硕士学位论文



东方电气混合所有制改革对企业绩效 的影响研究

学 位 申 请 人	谢定家
指 导 教 师	魏卉教授
申请学位门类级别	专业硕士
学 科、专 业 名 称	工商管理
研 究 方 向	公司财务与管理会计
所 在 学 院	经济与管理学院

中国·新疆·石河子
2026年5月

**Research on the Impact of Mixed-Ownership Reform on Corporate
Performance of Dong fang Electric**

A Dissertation Submitted to

Shihezi University

In Partial Fulfillment of the Requirements

For the Degree of

Master of Business Administration

By

XieDing-jia

Corporate Financeand Management Accounting

Dissertation Supervisor:Prof.Weì Hui

May,2026

石河子大学学位论文独创性声明及使用授权声明

学位论文独创性声明

本人所提交的学位论文是在我导师的指导下进行的研究工作及取得的研究成果。据我所知，除文中已经注明引用的内容外，本论文不包含其他个人已经发表或撰写过的研究成果。对本文的研究做出重要贡献的个人和集体，均已在文中作了明确的说明并表示谢意。

研究生签名：谢定家

时间：2026年5月24日

使用授权声明

本人完全了解石河子大学有关保留、使用学位论文的规定，学校有权保留学位论文并向国家主管部门或指定机构送交论文的电子版和纸质版。有权将学位论文在学校图书馆保存并允许被查阅。有权自行或许可他人将学位论文编入有关数据库提供检索服务。有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

研究生签名：谢定家

时间：2026年5月24日

导师签名：

魏平

时间：2026年5月24日

摘要

国有企业在我国社会经济中扮演着十分关键的角色，为经济稳定发展提供了必要的支撑。但部分国有企业受行政化治理模式制约，普遍存在创新活力不足、市场响应滞后等发展瓶颈，难以适应现阶段技术快速迭代、市场竞争日趋激烈的发展环境。党中央针对这一现象，立足国企改革全局，将混合所有制改革作为破除体制机制障碍的路径；纵观我国国有企业整体情况，仍有大多数国企尚未启动混改工作，依旧处于艰难维持生存的经营状态。因此，需通过政策体系驱动国企在股权多元化、治理市场化等关键领域实现突破。

本文采用案例分析法，选取能源装备制造领域龙头企业东方电气作为研究对象，系统探究混合所有制改革对企业绩效的影响机制。以委托代理理论、协同效应理论、现代产权理论为基础，构建“动因-路径-影响机制-绩效”的分析框架，梳理东方电气引入战略投资者、推动股权激励、实施职业经理人的混改路径，并从资源协同与经营增值、激励内化与风险共担、治理优化与代理成本降低三个方面剖析其影响机制；最后结合市场反应与财务绩效的综合评估，揭示混改对企业价值产生的实际影响。

研究表明，东方电气混合所有制改革对企业绩效的提升效果显著。在市场反应层面，企业混改举措引发投资者积极响应，自身长期价值也得到资本市场重估；在财务绩效表现中，企业盈利能力与成长能力均实现明显提升，新兴业务布局推动了收入结构优化；在创新层面上，企业研发投入与技术转化效能提升，持续加大研发投入，提升了产品竞争力。上述绩效改善得益于混改路径的机制传导：引入战略投资者带来了资源协同，股权激励实现了利益绑定，职业经理人制度降低了代理成本。

综上，东方电气通过实行混合所有制改革，有效提升了企业绩效，破解了传统国企治理效率偏低、技术创新不足的双重瓶颈。其改革实践证实，国有企业混改需以战略转型为导向，依托股权制衡优化治理生态，通过战略投资者资源协同，从而促进企业绩效提升。

关键词：混合所有制改革；国有企业；东方电气；企业绩效

Abstract

State-owned enterprises (SOEs) play a pivotal role in China's social and economic landscape, providing essential support for stable economic development. However, some SOEs, constrained by administrative governance models, generally face development bottlenecks such as insufficient innovation vitality and delayed market responsiveness, making it difficult to adapt to the current environment of rapid technological iteration and increasingly fierce market competition. In response, the Central Committee of the Communist Party of China has positioned mixed-ownership reform as a pathway to break down institutional barriers in the broader context of SOE reform. Nevertheless, a majority of SOEs across the country have yet to initiate mixed-ownership reform, remaining in a state of difficult survival. Therefore, policy-driven breakthroughs in key areas such as equity diversification and market-oriented governance are urgently needed.

This thesis adopts a case study approach, selecting Dongfang Electric Corporation, a leading enterprise in the energy equipment manufacturing sector, as the research object to systematically investigate the impact mechanism of mixed-ownership reform on corporate performance. Grounded in principal-agent theory, synergy effect theory, and modern property rights theory, an analytical framework of "motivation–path–impact mechanism–performance" is constructed. The study examines Dongfang Electric's mixed-ownership reform paths, including the introduction of strategic investors, promotion of equity incentives, and implementation of professional manager systems. The impact mechanism is analyzed from three perspectives: resource synergy and operational value enhancement, incentive internalization and risk sharing, and governance optimization and agency cost reduction. Finally, a comprehensive assessment combining market reactions and financial performance reveals the actual effects of the reform on corporate value.

The findings indicate that Dongfang Electric's mixed-ownership reform has significantly improved corporate performance. In terms of market reactions, the reform measures have elicited positive investor responses, and the company's long-term value has been revalued by the capital market. Regarding financial performance, both profitability and growth capacity have notably improved, and the expansion of emerging business lines has optimized the revenue structure. At the innovation level, R&D investment and technology transfer efficiency have increased, with sustained R&D efforts enhancing product competitiveness. These performance improvements are attributable to the transmission mechanisms of the reform paths: the introduction of strategic investors brings resource synergy, equity incentives achieve interest alignment, and the professional manager system reduces agency costs.

In summary, through the implementation of mixed-ownership reform, Dongfang Electric has effectively enhanced corporate performance and overcome the dual bottlenecks of low governance efficiency and insufficient technological innovation typical of traditional SOEs. The reform practice confirms that mixed-ownership reform of SOEs, oriented toward strategic transformation, relies on equity checks and balances to optimize the governance ecosystem and leverages resource synergy with strategic investors to promote corporate performance improvement.

Key words: : Mixed ownership reform; State-owned enterprises; Dongfang Electric; Business performance

目录

摘要	I
Abstract	II
目录	III
第 1 章 绪论	6
1.1 研究背景	6
1.2 研究意义	7
1.2.1 理论意义	7
1.2.2 实践意义	7
1.3 文献综述	8
1.3.1 关于国企混合所有制改革的动因研究	8
1.3.2 关于国企混合所有制改革的路径研究	9
1.3.3 关于国企混合所有制改革的绩效研究	10
1.3.4 文献评述	12
1.4 研究内容与研究框架	12
1.4.1 研究内容	12
1.4.2 研究框架	14
1.5 研究方法	15
1.5.1 案例研究法	15
1.5.2 比较分析法	15
1.6 研究创新点	15
第 2 章 相关概念与理论基础	16
2.1 相关概念	16
2.1.1 混合所有制改革	16
2.1.2 企业绩效	17
2.2 理论基础	17
2.2.1 委托代理理论	17
2.2.2 协同效应理论	18
2.2.3 现代产权理论	18
2.3 我国国有企业混合所有制改革历程	21
第 3 章 东方电气混合所有制改革案例介绍	21
3.1 案例选取依据	21

3.2 东方电气企业概况	22
3.2.1 企业简介	22
3.2.2 企业经营状况	23
3.2.3 混改历程	24
3.3 本章小结	27
第 4 章 东方电气混合所有制改革的动因及路径分析	28
4.1 东方电气混合所有制改革的动因分析	28
4.1.1 宏观与中观动因	28
4.1.2 微观内在动因	30
4.2 东方电气混合所有制改革的路径分析	33
4.2.1 引入战略投资者	33
4.2.2 推动股权激励机制	35
4.2.3 实施职业经理人制度	37
4.3 本章小结	38
第 5 章 东方电气混合所有制改革的影响机制及绩效分析	39
5.1 东方电气混合所有制改革影响企业绩效的机制分析	39
5.1.1 基于协同效应理论的经营协同与创新增值机制	39
5.1.2 基于产权理论的激励内化与风险共担机制	40
5.1.3 基于委托代理理论的治理优化机制	41
5.2 东方电气混合所有制改革的绩效分析	43
5.2.1 市场反应分析	43
5.2.2 财务绩效分析	47
5.3 本章小结	57
第 6 章 结论与启示	59
6.1 结论	59
6.2 启示	60
参考文献	62
致谢	66
作者简介	67
导师评阅表	68

图表目录

图 1-1 技术路线图	14
图 3-1 东方电气 2019 年混改前股权结构	24
图 4-1 2015-2019 年传统业务与新兴业务的收入占比情况	31
图 4-2 2015-2019 年东方电气治理指标对比情况	33
图 4-3 东方电气引入战略投资者流程图	34
图 4-4 东方电气推行股权激励机制流程图	36
图 4-5 东方电气实施职业经理人制度流程图	38
图 5-1 基于协同效应理论的经营协同与创新增值机制传导图	40
图 5-2 基于产权理论的激励内化与风险共担机制传导图	41
图 5-3 基于委托代理理论的治理优化机制传导图	42
图 5-4 估计期散点回归图	44
图 5-5 超额收益率以及累计超额收益率趋势	45
图 5-6 2020-2024 年东方电气与行业均值托宾 Q 对比情况	46
图 5-7 2016-2024 年东方电气与行业均值净资产收益率对比情况	48
图 5-8 2016-2024 年东方电气与行业均值总资产报酬率对比情况	49
图 5-9 2016-2024 年东方电气与行业均值净利率对比情况	50
图 5-10 2016-2024 年东方电气与行业均值毛利率对比情况	51
图 5-11 2016-2024 年东方电气与行业均值营业收入增长率对比情况	53
图 5-12 2016-2024 年东方电气与行业均值总资产增长率对比情况	54
图 5-13 2016-2024 年东方电气与行业均值净利润增长率对比情况	55
图 5-14 2016-2024 年东方电气各财务指标情况	56
表 2-1 我国国有企业混改历程情况	20
表 3-1 东方电气近五年的经营状况	23
表 3-2 东方电气混合改革所有制历程	25
表 4-1 关于我国对引导混改制定的相关政策	29
表 5-1 超额收益率及累计超额收益率变动表	44
表 5-2 2016-2024 年东方电气及行业盈利能力指标情况	47
表 5-3 2016-2024 年东方电气及行业成长能力指标情况	52
表 5-4 2019-2024 年东方电气研发创新及投入情况	57

第1章 绪论

1.1 研究背景

国有企业作为我国社会经济的主导力量，在维系经济稳定、支撑战略产业发展方面发挥着不可替代的作用。但部分国企长期存在经营活力不足、运营效率偏低、国有资本利用不充分、资源配置不合理等问题。我国为推进经济结构升级、优化国有资本布局、提高国有企业效益和竞争力，陆续出台了一系列混合所有制改革相关政策。

2013年党的十八届三中全会通过《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，首次从国家战略层面提出“积极发展混合所有制经济”，标志着国有资本与非公有资本深度融合的制度破冰；2016年国家首批混改试点企业确立后，党的十九大进一步强调改革工作需立足企业现实困境实施精准施策；2018年启动的“双百行动”，将改革试点范围扩展至百余户中央企业子企业与地方重点国企，推动改革持续深入推进；2020年《国企改革三年行动方案（2020—2022年）》，搭建起系统化的改革实施框架，并且明确了阶段性改革目标；2022年党的二十大报告着重提出加强混合所有制企业建设，将混改确立为构建中国特色现代企业制度的核心关键路径；2024年，面对宏观经济结构调整与产业转型升级的现实需求，国有企业改革深化提升行动进入关键实施阶段。这些政策不仅为混改营造了良好的政策环境，也推动改革从股权混合向治理增效的实质转变，最终目标是持续增强国有经济整体的活力、市场控制力与行业影响力。从企业实际经营发展层面看，传统国有企业仍存在内部治理结构不完善、核心技术创新动力不足等现实问题，这些问题严重制约了企业的长远发展，而混合所有制改革为解决这些问题提供了契机。以东方电气为例，目前行业市场竞争日趋激烈，而新能源技术、高端装备制造技术迭代速度不断加快，企业面临严峻的外部发展挑战。东方电气需依托混合所有制改革，进一步优化内部治理，提高经营决策效率，加强技术创新驱动，提升自身的核心竞争力，以在国内外市场中占据更有利的地位。与此同时，国内资本市场的发展也为国企深化混改提供了良好机遇，企业通过资本市场引入战略投资者，实现股权多元化，优化资本结构，为企业转型升级、技术研发、产业布局注入新的发展活力，不断完善并推动中国特色现代企业制度落地。

因此，本文采用案例分析法，聚焦能源装备领域核心国有骨干企业东方电气作为研究对象，研究旨在全面深入地分析国企混合所有制改革的路径及其绩效，为东方电气在混改背景下的持续发展提供有力的理论支持和实践指导，同时为其他进行混合所有制改革的国企提供有效参考和借鉴。

1.2 研究意义

1.2.1 理论意义

第一，本文通过深入分析案例，旨在对混合所有制改革影响企业绩效的理论传导链条进行更详细的分析。现有研究多从股权结构、公司治理等单一维度探讨混改与企业绩效的关系，研究视角往往较为片面。本文以东方电气为研究对象，系统梳理其改革实践，完整呈现了从改革动因到绩效表现的路径。并构建了相应的分析框架。该框架以政策导向与企业内生需求为改革起点，通过引入战略投资者、实施股权激励、推进治理变革等具体路径落地，经由治理优化与资源协同双重机制传导，最终影响市场表现与财务绩效。这一分析有助于丰富和细化混改如何创造企业价值的理论模型，明确各环节的关键变量与作用条件。

第二，本文为委托代理理论、协同效应理论及现代产权理论在特定行业和企业中的应用提供了实证支持。东方电气的案例清晰表明，引入多元股东和职业经理人制度，如何实质性地改善第一类代理问题（股东与管理者）和第二类代理问题（大股东与中小股东）的治理环境；不同所有制战略投资者带来的互补资源，如何通过产权纽带实现深度融合并产生“1+1>2”的协同效应；产权结构的多元化如何帮助摆脱传统国企的所有者缺位困境，提升资源配置效率。

第三，本文聚焦于能源装备制造这一资本与技术密集型、兼具战略性与市场竞争性的特殊行业，弥补了现有案例研究多集中于一般竞争性行业的不足。东方电气的混改动因、实施路径及其面临的技术壁垒高、投资周期长、政策依赖性强等约束，均具有鲜明的行业特色。其研究结论能够为国企混改理论增加重要的行业情境要素，推动相关研究向更精细化的方向发展。

1.2.2 实践意义

本文以东方电气为研究对象，深入分析东方电气在混合所有制改革的路径及其绩效的影响。实践意义可分为三个层面：

其一，通过对东方电气混改路径与成效的全面评估，为该公司后续深化改革提供了基于实证的参考，并在深化战略投资者合作模式、优化股权激励方案、巩固市场化决策机制等方面提出了针对性建议。

其二，东方电气作为能源装备制造业的国有骨干企业，其改革经验对于同行业乃至其他面临类似转型压力的传统国有制造企业具有重要的借鉴意义。本文总结了如何结合

行业特点选择混改路径、如何平衡国有控制与市场化经营、如何通过混改驱动技术创新等方面的经验与教训，可为其他企业的改革决策提供实践指引。

其三，本文通过具体案例，展示了国家混改政策在企业层面的落地过程与实施效果，为政策制定者和监管机构提供来自企业实践的真实经验。这一研究有助于客观评估现有政策的执行效果，识别改革推进过程中普遍存在的共性问题，也为下一步政策优化与制度完善提供了实践参考。

1.3 文献综述

1.3.1 关于国企混合所有制改革的动因研究

现有研究普遍认为，推动国有企业实施混合所有制改革的动因是多层次、系统性的，主要可归纳为国家宏观环境与政策驱动、产业中观结构调整与企业微观治理等核心因素。

1.3.1.1 国家宏观环境与政策驱动

混合所有制改革被视为深化中国经济、政治和社会改革的关键战略，也是优化国有企业制度环境的重要途径（Guan,2021）^[50]。宏观环境对企业绩效具有显著影响力，尤其体现在国企改革政策的落实与企业战略决策层面，这凸显了宏观环境因素在驱动混改中的关键作用。宏观层面的政策导向与环境变迁，促使国有企业通过混合所有制改革来适应新的发展要求，从而在经济社会转型中更有效地履行其职能（Tan,2005）^[54]。在当前时代背景下，国有企业作为经济发展的核心引擎，面临着技术革命与全球化浪潮带来的机遇与挑战。混合所有制改革作为国企改革的核心内容，不仅是企业所有权结构的调整，更是中国全面深化改革战略的体现。深入推进此项改革，有助于优化国有资产配置，显著增强国有企业的技术创新与管理创新能力，确保其在激烈的市场竞争中保持优势地位（LuHonghong,2024）^[52]。

1.3.1.2 产业中观结构调整

从中观产业层面看，混改是化解产能过剩、推动产业结构升级和突破行业垄断的重要途径。在传统产能过剩行业，通过引入非国有资本，借助市场力量淘汰落后产能，提升产业集中度和整体效率（马新啸等，2021）^[41]。在战略性新兴产业，混改有助于国有企业快速获取关键技术、市场渠道和管理经验，加速产业突破和生态构建（吴崇等，2023）^[18]。

1.3.1.3 企业微观治理

从微观企业自身看，学界指出改革的直接动因源于摆脱内部治理困境和提升经营效能的内在需求。第一，解决产权模糊与“所有者缺位”问题。传统国企产权主体虚化，容易导致责任不清、激励不足。混改引入产权清晰的非国有资本，有助于明确权责利边界，夯实企业市场主体地位（毛新述，2020）^[46]。第二，完善公司治理结构。旨在改变国有股“一股独大”带来的内部人控制和行政干预问题，通过股权多元化形成有效制衡，降低代理成本，提升决策科学化水平（李井林，2021；翟绪权、刘仲仪，2020）^{[17][42]}。第三，拓展融资渠道并优化资本结构。引入非国有资本可直接增加权益资本，降低资产负债率，同时借助战略投资者的市场信誉拓宽融资渠道（赵璨等，2020）^[47]。第四，激发创新活力与市场竞争力。通过嫁接非国有企业的灵活机制、技术资源和市场嗅觉，解决国企创新动力不足、市场响应迟缓的痛点，从而提升核心竞争力（杨红丽和郭舒，2021；邓溪乐等，2020）^{[43][44]}。

1.3.2 关于国企混合所有制改革的路径研究

国有企业混合所有制改革的路径研究，旨在回答“如何改”的问题，即通过何种具体的方法与机制设计，实现国有资本与非国有资本的实质性融合。学界对此形成了较为系统的认识，主要从股权层面的操作路径、治理与资源的整合路径以及核心人才的激励路径三个维度展开探讨。

1.3.2.1 引入战略投资者

学界认为该路径聚焦于通过一系列具体的产权运作手段，实现企业所有权结构的多元化与合理化。其实施的核心方式并非简单调整股权比例，而是动态的资本运作过程，主要包括：其一，公开市场转让，即在产权交易市场公开挂牌，通过增资扩股或存量股权转让引入非国有资本；其二，定向战略引资，针对企业战略短板，向具备产业协同效应的特定投资者进行非公开发行；其三，资产证券化，推动企业整体或核心业务板块上市，引入公众资本并接受市场监督。王雪梅和谭经纬（2020）^[45]对混改后企业控制权类型的研究，其前提正是这些股权运作路径的实践。研究指出，有效的路径选择需根据企业功能分类，动态运用上述工具，目标是构建一个国有资本保持必要控制力、非公有资本能够有效制衡并发挥积极作用的股权生态，从而实现从“形式混合”到“实质制衡”的转变（HuaweiWan,2024）^[51]。

1.3.2.2 完善公司治理机制

学界通过该路径认为，混合所有制改革的深层价值在于异质性资源的整合与协同效

应的创造，其实施关键在于设计并执行一套制度化的整合机制。具体可分解为三个递进的子路径：首先是战略投资者的筛选与引入路径，即依据企业在技术、市场、管理等方面的瓶颈，建立评估体系，精准引入具有资源互补性的非国有股东（胡叶琳等，2023）^[15]。其次是治理参与整合路径，通过在公司章程与治理结构中明确非国有股东的董事席位、监事权乃至高管委派权，吴崇等（2023）^[18]、刘园园和蔡贵龙（2024）^[6]研究强调，为其提供参与重大决策、监督公司运营的制度化通道，这是资源得以整合的治理基础。最后是业务与运营协同路径，通过设立联合研发中心、共建市场渠道、共享供应链网络等具体合作载体，将战略投资者的技术外溢、市场网络等资源进行系统性导入与内化，最终实现价值创造的协同（Vafeas,2020）^[55]。

1.3.2.3 推行员工持股计划

学界认为该路径旨在通过产权纽带化解所有者和核心雇员之间的代理问题，其最具代表性的实施工具是员工持股计划。该路径的具体实施包含系统的方案设计：在对象上，常侧重于核心技术人员、管理骨干及对企业发展有长期影响的关键岗位员工；在方式上，多通过设立员工持股平台，以增资扩股或受让国有股东存量股份的方式实现；在约束机制上，设置与业绩目标、服务期限挂钩的锁定期和解禁条件。学术研究证实，这一路径通过让员工分享剩余索取权，能有效实现激励相容，提升员工的专用性人力资本投资意愿和组织承诺，从而对企业的创新活动、盈利能力和市场价值产生显著的积极影响（杨万寿，2021^[40]；Ren 等，2019）^[53]。其作用不仅在于物质激励，更在于通过扩大内部股东群体，优化了公司治理的微观基础，形成了一种稳定的内部监督与共赢机制（GaoyaSong 和 QuanLi,2024）^[49]。

1.3.3 关于国企混合所有制改革的绩效研究

学术界针对国有企业实施混合所有制改革后的企业绩效变化开展了广泛研究，现有研究证实，混改通过多维路径重构国有企业绩效体系，其效应主要聚焦于企业价值、创新能力、运营效率等维度。

1.3.3.1 企业价值提升

针对混合所有制改革与企业价值的关系，黄昶生与王正寒（2021）^[35]基于2010-2019年我国上市国企数据的实证分析发现，混改实施显著助推了企业价值增长，尤其在控制权发生转移的情形下，效果更为明显。该研究进一步指出，研发投入与人力资本是混改提升企业价值的两条关键路径。分组检验显示，改革前高负债率、高代理成本的企业，以及中央国企和竞争性行业企业，其价值提升幅度更为突出。周观平等（2021）^[38]对2004-2017年A股上市公司的研究对比显示，相较于纯国有股权结构的企业，采用混合

所有制股权结构的国有企业展现出更高的绩效水平。同时，纯国有企业在混改后盈利绩效获得显著改善，其中混合所有制下激励机制的强化是推动盈利提升的关键因素。YufeiZhang 与 DeqiangLiu (2024)^[60]通过研究，探讨了关于私人资本入股国有企业的混改模式对盈利能力的影响，其研究证实混改显著增强了改制后国有企业的盈利能力。机制分析揭示，这一提升主要源于精简人员编制、压缩行政费用以及减少关联交易等措施。该效应在非管制行业、地方所属国企以及市场化程度较高地区的国企中表现更为明显。Zhao 等 (2022)^[61]的研究则强调，混改有助于强化企业核心竞争力，推动可持续健康发展。他们认为，混改通过引入多元化所有制资本，有效激发了企业创新活力，优化了资源配置，提升了市场适应能力，从而助力企业在微观层面提升绩效，实现经济效益与社会效益的双赢，并在市场竞争中确立长期优势。

1.3.3.2 创新能力增强

关于混改对企业创新能力的影响，学者深入研究混改对企业创新能力的促进作用亦得到实证支持。任乐等 (2024)^[14]选取 2008-2021 年国有上市公司样本的研究表明，混改能有效驱动国企的数字化转型，这一作用主要通过抑制管理者短视行为和提升战略激进进度来实现。在中央企业、国有股东处于相对控股地位及所处行业竞争激烈的国有企业中，混改对数字化转型的驱动效应更为显著，进而提升了与创新能力相关的数字化绩效。肖彦等 (2024)^[8]以 2009-2021 年 A 股非金融类国有上市公司为对象，实证检验了混改经由风险承担水平影响企业创新能力的路径。研究发现，混改有利于提升企业创新能力，其重要途径之一是提高了企业的风险承担意愿，且风险承担水平在混改影响创新过程中发挥了中介作用，其正向效应在竞争性行业企业及内部控制质量高的企业中表现更为突出。

1.3.3.3 运营效率提升

在运营效率方面，侯胜利 (2024)^[11]针对国有商贸流通企业的研究发现，混改能够提升该类企业的运营效率，其作用机制在于改善公司治理结构与增加企业资源禀赋，并且在经受内生性分析和稳健性检验后依然成立。胡海峰等 (2024)^[4]基于 2008-2021 年国有集团成员企业数据的研究结果显示，混改对国企集团的内部资本市场效率具有显著的提升作用。具体而言，混改通过引入非国有股东委派董事和提高内部控制质量两条路径提升了内部资本市场效率，深入研究发现，非国有股东委派董事比例过高反而无法产生效率提升效果。进一步分析表明，当企业集团多元化程度较高或所处市场竞争程度较低时，混改对内部资本市场效率的提升作用更为明显，从而最终提高了企业的整体运营效率。

1.3.4 文献评述

通过梳理文献可知，本文梳理了学界关于国有企业混合所有制改革的研究成果，重点聚焦改革动因、路径探索及绩效影响三大核心领域。相关研究从多维度展开分析，为理解混改的理论机理与实践路径提供了丰富的理论与研究基础。

关于混改动因的研究，学界普遍认为其驱动因素具有显著的多元性与系统性，通过构建了“宏观—中观—微观”的多层次分析框架，普遍认识到混改是国家战略、产业调整与企业自身发展需求共同作用的结果。

在路径探索方面，学者研究并提出了差异化的实施策略。股权结构优化被视为改革的基础，需通过动态调整国有持股比例实现控制权配置的合理化；战略协同与资源整合强调引入外部资源的重要性，通过治理多样性与技术溢出效应提升创新效能；员工激励机制则被视作激活企业活力的关键，通过利益绑定促进企业与员工目标的统一；治理与信息披露优化聚焦透明度提升，通过完善治理结构与强化信息传递，缓解市场信息不对称问题。上述路径研究为混改的实践操作提供了具体的方向指引。

关于混改绩效的研究，学界从多维视角验证了改革的积极效应。企业价值层面，混改通过研发投入与人力资本积累推动价值增值；创新能力层面，风险承担水平提升与数字化转型被证实是关键传导机制；运营效率层面，治理水平优化与资源禀赋增加显著提升了企业运营效能，研究共同表明，混改对企业绩效的提升具有系统性影响。

尽管现有研究已形成较为系统的分析框架，但仍存在可进一步探索的空间。在动因方面研究对不同行业、规模国企混改动因的细致差异分析较少，且缺乏对宏观环境因素动态变化影响混改决策的深入探讨。对于不同路径之间的协同效应与潜在冲突研究不足，且关于能源装备制造业国企混改路径的特殊性关注不够。在绩效研究领域，对于混改绩效的长期持续性评估较为单一，且在不同区域、文化背景下混改绩效的差异研究有待深入，而本文针对东方电气自身特点分析其混改路径与绩效，在一定程度上弥补了现有研究的不足，也为后续相关研究提供了拓展方向。

1.4 研究内容与研究框架

1.4.1 研究内容

本文基于国有企业混合所有制改革大背景下，围绕研究目的，本文共分为六章，各章具体内容如下：

第一章为绪论，本章主要阐述本文的研究背景、研究意义、文献综述、研究内容与