

习近平总书记关切事 十八洞村新生：走出深山 走向世界

详见中国证券网 (www.cnstock.com)

■ 创业板改革新征程

增设第四套上市标准 创业板“靶向”支持新兴和未来产业

◎ 记者 时娜

深化创业板改革近日落地。作为资本市场服务新质生产力发展的重要平台,创业板在本次深化改革中增设第四套上市标准,精准对接新兴产业和未来产业领域优质创新创业企业的直接融资需求。

受访资本市场人士普遍表示,增设第四套上市标准是此次创业板深化改革的核心举措,通过引入成长性与创新性指标,进一步将资本市场的“指挥棒”指向新质生产力,这将助力新兴产业与未来产业领域的优质创新创业企业在创业板集聚并发展壮大。

创业板上市标准再完善

“创业板增设第四套上市标准,是制度包容性与适配性跃升的重要体现。第四套上市标准两项指标的增设,拓展了创业板上市标准覆盖范围,扩大了资本市场服务实体经济的覆盖面。”北京大学光华管理学院院长、博雅特聘教授田轩表示。

在上一轮改革中,对于无表决权差异安排的一般境内企业,创业板设置三套差异化的上市标准,支持不同类型、不同阶段的创新创业企业上市融资。其中,第一、第二套上市标准针对盈利企业,第三套上市标准不要求盈利,但要求市值不低于50亿元、最近一年营收不低于3亿元,适配体量较大的未盈利企业。

此次深化改革增设第四套上市标准,引入收入复合增长率、研发投入等体现成长性与创新性的指标,并将其与市值、收入指标组合,“靶向”支持新兴产业、未来产业领域的优质创新创业企业上市。

具体来看,共有两类指标:一是“预计市值不低于30亿元,最近一年营业收入不低于2亿元,最近三年营收复合增长率不低于30%”,主要突出成长性;二是“预计市值不低于40亿元,最近一年营业收入不低于2亿元,最近三年累计研发投入不低于1亿元且占最近三年累计营收比例不低于15%”,主要突出创新性。新兴产业和未来产业企业均可使用这两类指标申报创业板。

创业板第四套和第三套上市标准虽然都不要求盈利,但第四套的市值要求、营业收入门槛均相对较低。

中金公司副董事长、总裁王曙光认为,本次增设的第四套上市标准,是“培育壮大新兴产业和未来产业”这一顶层设计在资本市场落地的关键制度载体。其核心亮点在于,将收入增速和研发投入强度纳入创业板上市标准核心指标,使那些处于技术突破前夜的成长型、创新型企业在获得与自身发展阶段精准“咬合”、与创新规律深度适配的上市通道。对于新兴产业和未来产业领域的企业而言,这不仅是“鞋子更合脚”的便利,更是创新价值被市场发现、成长潜力被资本赋能的制度性突破。

券商将积极推动符合条件企业申报

受访市场人士普遍预期,最快在4月底,创业板就将迎来按照第四套上市标准申报的企业。

哪些类型的企业有望率先受益?

中信证券经营管理委员会执行委员、全球投资银行管理委员会主任孙毅认为,生物医药、新一代信息技术等行业企业,具有“高研发投入、高成长潜力、暂未盈利”的特点,已有的上市标准难以充分适配其发展阶段,第四套上市标准的推出,让他们能够更早借助资本市场实现规范化发展。中信证券将严格对照第四套上市标准的具体指标,重点从生物医药、高端制造、新一代信息技术等领域,筛选研发投入高、核心技术突出、市场前景广阔的优质创新创业企业,建立专项储备库,实现精准对接。

▶▶ 下转3版



中外展商共赴海南“消博会之约”

4月13日,参观者在第六届消博会现场参观。
4月13日,第六届中国国际消费品博览会在海南举办。本届展会是海南自贸港全岛封关运作后的首届国家级消费盛会,以“开放引领全球消费,创新驱动美好生活”为主题,汇聚了来自60多个国家和地区的超过3400个品牌参展,搭建起全球消费品展示交易的国际化平台。

新华社图文

详见2版

一季度债券、股票等直接融资占比上升 信贷对实体经济支持力度稳固

◎ 记者 张琼斯

中国人民银行4月13日发布的一季度金融统计数据报告显示,3月末,广义货币(M2)余额、社会融资规模存量、人民币各项贷款余额分别同比增长8.5%、7.9%和5.7%。

业内专家表示,3月末,M2和社会融资规模增速在高位放缓,但仍将明显高于同期名义GDP增速。企业和居民贷款利率处于低位,宏观经济指标向好,反映目前社会融资条件比较宽松,金融总量增长合理。

M1、M2“剪刀差”处于相对低位

2026年3月末,狭义货币(M1)余额同比增长5.1%,增速为近年来的较高水平。M1、M2“剪刀差”(M2同比增速减去M1同比增速)为3.4个百分点,处于近三年来的相对低位。

M1由流通中货币、活期存款、非银行支付机构客户备付金组成,由于它比M2的流动性更强、在支付交易中更便捷,往往被视为反映经济活动活跃度的风向标。

“2025年下半年以来,M1增速中枢明显回升,带动M1、M2‘剪刀差’连续10个月保持在5个百分点以内,较2024年9月时10.1个百分点的‘剪刀差’明显收窄。”业内专家说,这表明企业生产经营活跃度提升、个人投资消费需求回暖。

初步统计,2026年一季度社会融资规模增量累计为14.83万亿元,比上年同期少3545亿元。

从社融结构看,企业债券融资和股票融资等直接融资占比上升,对实体经济发放的人民币贷款占比下降。这种结构的变化,折射出融资多元化趋势。

数据显示:一季度,企业债券净融资

直接融资占比提升

一季度,企业债券净融资1.05万亿元,同比多5213亿元,在社融增量中的占比升至7.1%,比去年同期高3.6个百分点;非金融企业境内股票融资达1173亿元,同比多211亿元

加码支持重点领域

3月末,普惠小微贷款余额为38.38万亿元,同比增长10.3%;不含房地产业的服务类中长期贷款余额为61.39万亿元,同比增长9.9%

利率保持历史低位

3月,企业新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.1%,比上年同期低约25个基点;个人住房新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.1%,比上年同期低约6个基点

1.05万亿元,同比多5213亿元,在社融增量中的占比升至7.1%,比去年同期高3.6个百分点;非金融企业境内股票融资达1173亿元,同比多211亿元。

“企业债券在拓宽企业资金来源方面发挥的作用日益突出,债券市场也成为企业重要的融资渠道。”业内专家说,今年以来,在重大项目加快开工建设、科创债机制优化等因素带动下,产业债、科创债等债券品种发行需求持续释放。

此外,债券融资成本较低,5年期、AAA级企业债收益率约为1.9%、同比下降0.28个百分点。业内专家说,很多企业基于经营

需要、资金成本考虑,更倾向于通过债券市场融资。

“近年来,我国融资结构发生了深刻变化,企业债券、股权融资等多元渠道不断拓展、相互补充,对银行贷款形成了一定的替代效应。”业内专家说,“十五五”规划纲要提出“提高直接融资比重”。未来,多元化融资渠道对经营主体的支持作用有望进一步增强。

信贷占比下降 投放更平稳均衡

随着直接融资扮演着更加重要的角色,人民币贷款在社融增量中的占比下降。数据显示,一季度末,人民币各项贷款余额同比增长5.7%,增速较上个月放缓。

业内专家说,随着我国经济结构转型升级和金融市场融资渠道更加多元化,信贷比重和增速都有所回落,信贷增长与经济增长之间的相关性弱化。

“银行向企业发放贷款、购买企业债券,都是支持实体经济的行为,考虑到企业债券对贷款有替代作用,二者合计增量能够更全面反映企业和个人等非政府部门获得的金融支持。”业内专家说。

据业内专家测算:3月末,贷款和企业债券合并后的数据增速约为5.9%,比贷款增速高0.2个百分点;而还原地方专项债置换影响后,贷款增速在6.2%左右,信贷对实体经济支持力度稳固。

“从近期金融数据看,信贷增长呈现更加平稳均衡的特征。”业内专家说,1月、3月是传统的“信贷大月”,今年这两个月份的贷款“冲量”现象有所缓解;2月是“信贷小月”,今年2月还受到了春节效应等下拉因素的影响,但信贷增长仍比较平稳。

▶▶ 下转3版

03 | 市场聚焦

创业板指盘中再创年内新高

▶▶ 详见3版

04 | 年报看点

互换便利累计操作超千亿元
存量规模仍在发挥稳市场作用

▶▶ 详见4版

07 | 基金风云

拥抱景气度
公募二季度“攻守兼备”

▶▶ 详见7版

上證國際 International

油价冲击影响显现
通胀制约美联储降息前景

▶▶ 详见4版

05 | 公司看点

创新性交易安排渐多
一季度A股并购市场
维持活跃态势

2026年一季度收官,A股并购市场维持了相对活跃的姿态。据上海证券报记者不完全统计,一季度,上市公司首次披露的控股类交易约为150单,市场整体呈现如下特点:交易规模上,千万元级“补链”式收购与百亿元级战略整合并进;交易方案设计上,支付工具与结构创新迭出;监管方向上,监管部门通过高频深度问询,紧盯跨界并购的商业合理性、整合可行性。

▶▶ 详见5版

Semright 联讯仪器
苏州联讯仪器股份有限公司

首次公开发行A股股票
并在科创板上市今日网上申购

申购代码: 联讯申购 申购代码: 787808
申购价格: 81.88元/股
单一证券账户申购数量: 6,000股
网上申购时间: 2026年4月14日
9:30-15:00, 30021500

保荐人(联席保荐): 中信建投
保荐机构承销: 中信建投