



更多即时资讯请登录

中网 www.cs.com.cn

中证金牛座 App

2026年2月10日 星期二
A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 64 版
本期80版 总第9465期

锚定扶优、扶科、限劣导向 完善未盈利创新企业再融资安排

沪深北交易所推出优化再融资一揽子措施

●本报记者 黄灵灵 黄一灵

2月9日，沪深北交易所推出优化再融资一揽子措施，旨在进一步提高灵活性和便利度，更好服务科技创新和新质生产力发展。

一揽子措施突出扶优、扶科、限劣导向，明确对优质上市公司进一步提高再融资效率，优化未盈利创新企业再融资间隔期要求。为更好适应科技创新企业再融资需求，沪深交易所研究推出主板上市公司“轻资产、高研发投入”认定标准。

市场人士认为，本次再融资改革是一种结构性优化，对资源进行优化配置，有利于提高市场便利度，支持优质上市公司做优做强，引导市场资源加快向新质生产力领域聚集。

支持优质上市公司创新发展

此次一揽子措施的重点在于进一步支持优质上市公司创新发展。沪深北交易所明确，

对经营治理、信息披露规范，具有代表性与市场认可度的优质上市公司，优化再融资审核，进一步提高再融资效率。在此过程中，将坚持优中选优、宁缺毋滥。支持优质上市公司将募集资金用于与主营业务有协同整合效应的产业、新业态、新技术领域，投向第二增长曲线业务，同时严防盲目跨界投资、多元化投资。

为提高对科技创新企业的包容性、适应性，沪深交易所总结前期科创板、创业板“轻资产、高研发投入”认定标准试点的基础上，研究推出主板上市公司“轻资产、高研发投入”认定标准。

近年来，主板公司主动跟进前沿科技研发，产业不断转型升级。从目前主板上市公司行业分布来看，部分上市公司亦涉及新一代信息技术、高端装备制造、生物医药、新材料等战略性新兴产业领域，已集聚一批具有核心技术能力的上市公司。此类公司具有固定资产占比较低，无形资产比重较高，研发费用持续增加且占营业收入比例显著高于行业平均水平等

特征，经营发展、转型升级与技术迭代、产品创新密切相关，需要长期、大量、稳定资金支持。

在主板研究推出“轻资产、高研发投入”认定标准，有助于提升募集资金使用的针对性和实效性，更好服务主板科技型企业，推动传统产业转型升级与新质生产力培育协同发展。

具体来看，主板上市公司“轻资产”认定标准为实物资产占总资产比重不高于20%；“高研发投入”认定标准为最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于15%，或者最近三年累计研发投入不低于3亿元且最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于5%。

有助于上市公司合理安排融资进度

为更好适应科技创新企业再融资需求，交易所还优化了未盈利创新企业、破发企业再融资相关安排。

沪深交易所明确，优化按照未盈利标准上市且尚未盈利的科创板企业再融资间隔期要求，

前次募集资金基本使用完毕或未改变募集资金投向的，前期募集资金到满6个月，可启动新一轮再融资。上交所表示，支持按照未盈利标准上市且尚未盈利的科创板企业按需、合理实施再融资。

业内人士认为，这是给上述科技型企业一颗“定心丸”，有助于上市公司合理安排融资进度，及时筹措资金，用于研发和业务，进一步加大对科技创新上市公司的融资支持力度，引导市场资源加快向新质生产力领域聚集。

此外，沪深北交易所提出，存在破发情形的上市公司，可以通过竞价定增、发行可转债等方式合理融资，募集资金投向主营业务。

部分优质创新企业在上市后，可能受行业周期调整、市场环境变化等因素影响，出现股价破发、融资受阻的情况。但这些企业在关键技术攻关、新质生产力培育等方面发挥着积极作用，需要资本市场提供融资支持，保障其稳定、可持续的研发投入。（下转A02版）

新春走基层

银行网点变身暖心“服务站”

●本报记者 薛瑾

在北京海淀中关村南大街的一家银行网点，年过七旬的白大爷走出柜台隔间，接过工作人员递上的一沓带有手工拓印生肖纹样的红包，笑逐颜开：“春节快到了，来银行取点压岁钱，留着给孩子们压岁压岁钱。银行还送了我几个红包，真喜庆！”

临近春节，农业银行北京海淀白石桥支行大堂的客流量比以往更大了些。这家支行的行长郭雅丹告诉中国证券报记者，近期，前来取新钞、换新钞的个人客户和对公客户比较多。这类现金业务是网点节前最忙碌的业务之一。为满足市民过年的需求，农行提前优化了现金调拨流程，确保各种面额的新钞有充足的供应。

“最近，不少老客户反馈说，来银行网点办理业务的体验更好了。比如，不用在集中的座位区人挨着人等待被叫号，而可以像在咖啡馆那样闲坐，喝点咖啡，从阅览室拿本书读一读。”郭雅丹边介绍边带着记者观看了大堂内圆桌等候区和半封闭式业务窗口的全新设计。这些设计更加注重客户个人信息保护，加入更多人文关怀元素。

“习惯来网点办理业务的客群，很多人的需求已超越了‘快’，更在乎‘稳’和‘暖’。”郭雅丹说，支行在2025年末完成了“焕新”，成为农行新式网点的代表之一，已从单纯的金融业务柜台，变成了综合性的、具有人情味的“社区服务站”。除了常备热水、充电设备等，为市民提供“歇脚点”，这些网点还充当了逢年过节活跃在周边社区的“节日氛围组”。

农行北京海淀支行个人金融部经理刘斌说：“最近，我们支行牵头组织了四项迎春活动：写春联、作讲座、趣味手工活动和亲子活动。辖内网点可以从中任选一项，在自己的网点或社区搞活动。”（下转A02版）

聚焦支持优质科创企业上市

地方资本市场着力打造向新向优生态

●本报记者 昝秀丽

近期，地方两会陆续召开，聚焦2026年重点工作安排。

与往年相比，一个鲜明的共识正在形成：地方资本市场的核心使命是精准锚定培育和服务新质生产力。地方资本市场的工作重心从追求上市规模扩张，转向支持优质科创企业上市，通过引导资金投早、投小、投长期、投硬科技等举措，让金融“活水”滋养创新沃土。

提高直接融资比重

在各地政府工作报告对资本市场的部署中，提高直接融资比重被赋予新的内涵，“支持优质科创企业上市”成为改革强音。

地方上市培育专项行动进入迭代升级新阶段。江西省提出，深化实施企业上市升级工程。浙江省明确，迭代升级“凤凰行动”计划，支持优质科技企业上市。重庆市提出，深化企业上市“千里马”行动。

“与以往更多强调上市数量相比，质量优先、支持科创已成为多地政府共识。”南开大学金融学教授田利辉表示，这一共识在各地政府工作报告的具体表述中体现得淋漓尽致。例如，河北省提出，推动更多企业高质量上市；辽宁省提出，推动一批优质企业登陆资本市场。

上市路线图更加多元，境外上市成为重要渠道之一。湖北省表示，促进更多科创企业进入国内外多层次资本市场。青岛市提出，一体推进利润再投资、跨国股权并购、境外上市，用好国家服务业扩大开放综合试点政策，引进更多优质外资项目。

支持多层次资本市场板块改革也是一大看点。上海市明确，加强科创板制度建设。广东省表示，支持深交所深化创业板改革。北京市提出，支持北京证券交易所加强中小企业上市融资服务。

北京大学博雅特聘教授田轩分析，政策鼓励企业上市的重心已清晰转向支持科技、突出质量。通过深化实施企业上市升级工程，同时用好境内外两个市场，整体政策呈现出精细化、导向化的鲜明趋势，此举将更有效地支持优质科创企业登陆资本市场，助力上市公司群体成为新质生产力的优秀代表。

创新运用融资工具

在畅通直接融资渠道的同时，多地重视借力并创新运用多元资本市场融资工具，持续拓展投融资空间，以有序扩大社会融资规模，精准滴灌实体经济，做好金融“五篇文章”，让金融“活水”源源而至。

债券市场成为拓宽企业融资渠道的重要支撑。天津市提出，用好科创债资源。辽宁省明确，拓宽多元化融资渠道，实施债券融资提升和不动产投资信托基金扩容计划。湖北省表示，实施以“上市与发债”为重点的多种类型资产证券化。

公募REITs作为盘活存量资产、撬动新增投资的重要融资工具，应用更加广泛。天津市提出，激发民间投资，支持民间资本有序参与基础设施、公共服务项目建设，持续丰富REITs项目储备库并加快项目转化落地。贵州省表示，用好新型政策性金融工具、银行贷款、公募REITs等，设立城市更新基金和专项引导资金，为城市更新项目提供多元化金融支持。（下转A02版）



新华社图片 制图/韩景丰

我国经济社会绿色转型加速推进

税收数据显示，风力、太阳能发电销售收入“十四五”期间年均增长25.4%

●本报记者 熊彦莎

中国证券报记者2月9日从国家税务总局获悉，国家税务总局税收大数据分析显示，近年来，我国产业、能源和交通运输结构持续优化，减排节水效应显现；清洁能源发电销售收入占比稳步提高，风力、太阳能发电销售收入“十四五”期间年均增长25.4%。

从产业结构看，“双高”产业占比持续下降，绿色低碳产业发展良好。“十四五”期间，石油、煤炭及其他燃料加工业，化学原料和化学制品制造业，非金属矿物制品业，黑色金属冶炼和压延加工业，有色金属冶炼和压延加工业等五大高耗能行业销售收入年均增速低于工业企业平均增速1.8个百分点；占工业企业销售收入的比重从“十三五”末的27%降至“十四五”末的24.9%。同时，新能源整车、光伏设备及元器件、锂离子电池和太阳能器具等重要绿色产品制造业销售收入年均增速均在

30%以上；新能源、节能、环保等绿色技术服务业销售收入年均分别增长51.1%、28.5%和18.2%，生态保护和环境治理业销售收入年均增长13.2%，为绿色转型提供技术支持。

从能源结构看，清洁能源占比稳步提高，高耗能制造业用能结构优化。清洁能源发电销售收入占比稳步提高。2025年，包括风力发电、太阳能发电、水力发电、核能发电在内的清洁能源发电销售收入占总发电销售收入的42.6%，较“十三五”末提高7.2个百分点。其中，风力、太阳能发电销售收入“十四五”期间年均增长25.4%。

从交通运输结构看，新能源汽车产业发展势头强劲，铁路、水路货运量占比提升。新能源汽车销量保持较快增长。近年来，我国新能源车产业从无到有、由小到大，产销量连续10年居全球首位。机动车销售统一发票数据显示，2025年，国内新能源车销量同比增长25.9%。

从减污控排效应看，环境保护税政策释放减税红利，减污控排效应不断显现。2018年环境保护税开征以来，全国累计落实环境保护税优惠减免1110.6亿元，其中促进集中处理、提高治污效率减免599.45亿元，促进清洁生产、减少污染排放减免243.7亿元，促进综合利用、提升治理效益减免261.34亿元。同时，享受环保优惠政策的城乡污水和生活垃圾集中处理厂从2021年的5589户增加到2025年的6415户，增幅达14.78%。2025年，国家重点调控的大气污染物二氧化硫、氮氧化物环保收入较2020年分别下降33.8%和34.03%。

中国人民大学财政金融学院教授朱青认为，我国绿色转型的扎实成效，是政策引导与经营主体协同发力的结果。绿色产业的蓬勃增长与转型红利的持续释放，不仅筑牢了生态安全屏障，更推动我国经济发展向绿色低碳转型，为高质量发展注入可持续动能。

A02·财经要闻

市场监管总局：补齐液态食品散装运输管理制度短板



A05·公司纵横

产学研用同频发力 生物制造解锁万亿增长空间



休刊启事

根据国家关于2026年节假日安排的通知和沪深北交易所关于春节期间的休市安排，本报2月15日至2月23日休刊，2月24日恢复正常出版。

本报编辑部