



新华通讯社主管主办
中国证券报有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

可信赖的投资顾问



更多即时资讯请登录

中网网 www.cs.com.cn

中证金牛座 App

2026年4月14日 星期二
A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 60 版
本期76版 总第9511期

习近平总书记关切事 十八洞村新生：走出深山 走向世界

详见中网网(www.cs.com.cn)



一季度经济新势能观察

以浪花观潮涌

——上市公司经营折射经济发展“含金量”

春潮涌动，新局开篇。一季度，宏观政策持续发力，新质生产力加速培育，内需稳步复苏，外贸韧性不减。本报今起推出“一季度经济新势能观察”系列报道，聚焦开年宏观经济与上市公司“成绩单”，深入一线调研，解码数据背后的结构优化、产业升级、动能焕新，呈现中国经济的韧性与活力。

●本报记者 赵白执南 管秀丽

潮汐将至时，最敏感的往往是那拍打礁石的朵朵浪花。中国经济这片大海，潮涨潮落自有规律；当人们观察上市公司的业绩“浪花”渐次奔涌，便知宏观经济的潮水正在蓄势升腾。时值年报披露季，截至4月12日，A股已有逾千家上市公司披露2025年年报，这为观察中国经济潮涌提供了绝佳窗口。

近日，中国证券报记者调研采访北京、山东、广东等地多家上市公司，在翻阅一份份年报后发现：人工智能（AI）正赋能千行百业跑出加速度；消费作为经济“引擎”，底盘夯实、新亮点涌现；不少上市公司寻求“第二增长曲线”，出海步伐铿锵有力……一幅中国经济高质量发展生动画卷徐徐铺开。

AI引擎驱动 千行百业活力迸发

“假期我们也没停工，订单非常充足。”胜宏科技惠州总部基地项目负责人向记者介绍，为巩固公司在全球印刷电路板（PCB）行业的领先地位，强化在AI算力、AI服务器等领域的优势，胜宏科技持续扩充高阶高密度互连板（HDI）、多层PCB及柔性电路板（FPC）等产品产能。

在产能扩张的背后，是企业业绩的强劲支撑。胜宏科技在2025年年报中披露，报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润43.12亿元，同比增长273.52%。

深耕人工智能的智洋创新同样通过持续的项目开工与落地，不断加速扩张步伐。智洋创新负责人介绍：“公司在AI领域的落地应用主要覆盖电网、水利、轨交、新能源等场景，通过构建天空地多源感知云边协同的‘算法-软件-硬件’产品体系，为行业提供人工智能解决方案。”智洋创新发布的业绩快报显示，2025年度公司实现归属于母公司所有者的净利润6420.16万元，同比增长25.06%。

在AI应用的加持下，越来越多的上市公司交出亮眼财报。专注于轨道交通信号系统研发与应用的交控科技近年来布局的低空项目在全国多地取得显著进展。交控科技2025年度业绩快报显示，公司实现归属于母公司所有者的净利润1.56亿元，同比增长86.13%。“在布局低空行业时，我们尤其强调AI与安全技术的深度融合。AI就像一个在同一航线反复飞行上万次的老飞行员，在每次学习与训练中不断积累对航线、风向、气流的精准认知，逐渐提升风险识别与动态响应能力。”交控科技董事长邵春海在接受记者采访时表示。

这些亮眼的成绩，正是近年来我国持续推动“人工智能+”赋能千行百业的缩影。

从宏观数据看，当下，我国人工智能与各行各业协同发展日趋加速。国家税务总局数据显示，截至3月25日，在人工智能、算力中心等需求拉动下，集成电路设计、集成电路制造销售收入今年以来同比分别增长48.9%和40.7%。国家统计局数据显示，今年前两个月，我国规模以上高技术制造业增加值同比增长13.1%，快于全部规模以上工业增加值6.8个百分点。

“AI+”已从概念变为现实，成为赋能实体经济、驱动产业升级的核心方向。”清华大学讲席教授张亚勤说。（下转A02版）



第六届中国国际消费品博览会举办

4月13日拍摄的第六届消博会现场。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，搭建起全球消费精品展示交易的国际化平台。

新华社记者 高静 摄

A04 资管时代

上期所：提升“上海价格”国际影响力



A05 公司纵横

从芯片到场景 余杭全链打造智能经济新高地



一季度金融总量合理增长

支持实体经济质效提升

●本报记者 彭扬

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）余额为353.86万亿元，同比增长8.5%，比上年同期高1.5个百分点；社会融资规模存量456.46万亿元，同比增长7.9%，同经济增速、价格总水平预期目标相匹配。专家表示，M2和社会融资规模增速均保持在合理水平，为经济持续向好向优创造了适宜的货币金融环境。

社会融资条件保持宽松

数据显示，3月末，社会融资规模同比增长7.9%，M2同比增长8.5%，继续明显高于名义经济增速。专家分析，今年以来，央行运用公开市场操作、国债买卖、中期借贷便利等多种工具，保持了市场流动性的充裕，社会融资条件继续保持在宽松状态，充分体现了适度宽松货币政策的取向。

3月末，M1平稳增长，同比增速为5.1%，M2-M1剪刀差保持在相对低位。专家分析，

M1由流通中货币、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金组成，相比M2的流动性更强、在支付交易中使用更为便捷，能够更好地反映社会经济活动的活跃程度。

“2025年下半年以来，M1增速中枢明显回升，带动M2-M1剪刀差连续10个月保持在5个百分点以内，处于近三年来的低位水平，特别是相比2024年9月M2-M1剪刀差10.1个百分点的水平明显改善。”上述专家说。

在信贷方面，数据显示，3月末，人民币贷款同比增长5.7%，还原地方专项债置换影响后贷款增速在6.2%左右，对实体经济支持力度稳固。

从近期金融数据看，信贷增长呈现出更加平稳均衡的特征。特别是今年1月、3月作为传统的“信贷大月”，贷款“冲量”现象有所缓解；2月不仅是季中“小月”，还额外受到了春节效应等下拉因素的影响，但信贷增长仍然比较平稳。

专家认为，这一方面是由于近年来金融管理部门着力引导金融机构合理摆布信贷投放安排，提高金融支持实体经济的可持续性；另一方面也与金融机构转变经营理念有关，

越来越多的银行在充分尊重客观生产经营规律的基础上，降低对“时点”数的关注，更加注重信贷高质量发展。

从信贷结构看，重点领域获得的金融支持力度加大。自年初央行优化调整一系列结构性货币政策工具以来，政策效果逐渐显现，金融机构积极优化金融产品和服务，持续加大对重点领域支持力度，经营主体的金融服务覆盖面和可得性进一步提升，科技、绿色、普惠、养老、数字等领域贷款保持两位数增长，信贷支持实体经济的质效持续提升。

多元化融资渠道作用将进一步增强

需要注意的是，我国金融市场的融资结构正在发生深刻变化。数据显示，今年一季度，社会融资规模增量中人民币贷款占比为60%，比去年同期低3.9个百分点，企业债券融资占比升至7.1%，比去年同期高3.6个百分点，股票融资占比也有所上升。

当前债券市场已成为企业重要的融资渠道。开年以来，在重大项目加快开工建设、科创债机制优化等因素带动下，（下转A02版）



推动要素资源向“新”集聚 创业板力挺企业做优做强

●本报记者 管秀丽

推出再融资储架发行制度，支持创业板上市公司吸收合并境内上市未三年的公司，支持规范运作、创新能力突出的创业板上市公司实施股权激励时灵活设置考核指标……创业板改革制度工具箱持续完善，助力提升企业融资的灵活性与便利度。

市场人士认为，再融资、并购重组、股权激励是资本市场支持上市公司高质量发展的重要工具。一系列针对性优化举措，既提升了融资便利度与资源配置效率，又强化了人才激励的针对性与有效性，将推动要素资源向“新”集聚，助力创业板上市公司深耕主业、做优做强，更好发挥板块服务科技创新和产业升级的核心作用。

提升融资灵活性便利度

为适应成长型创新创业企业研发持续时间长、资金募集灵活性要求较高等需求，此次改革对再融资制度作出针对性优化完善。

一方面，推出再融资储架发行制度。通过“一次注册、多次发行”的制度安排，允许企业在更长期间内根据自身发展阶段、研发情况、攻关进度以及市场需求等因素灵活确定发行时点，使资金需求与融资节奏更为契合，更好满足创新企业的融资需要。

中信证券宏观与政策首席分析师杨帆认为，此次改革在创业板试点储架发行，预计将显著降低融资成本与市场波动风险。这种“小步快跑”的融资模式，能有效解决高科技企业资金需求波动大的痛点，提升资产负债表的灵活性。

东吴证券研究所联席所长、首席经济学家芦哲表示，储架发行制度的核心是“一次注册、多次发行”。对创新企业而言，可快速响应资金需求，降低融资成本与不确定性，适配研发、扩张的灵活资金需求。同时，该项制度也有望降低企业单次募资规模，减少募资阶段性闲置。

另一方面，优化再融资简易程序。目前，上市公司实施简易程序再融资，需通过年度股东会审议并取得授权。此次创业板改革明确，创业板上市公司可通过临时股东大会授权实施简易程序融资，避免了因错过年度股东会而导致该年度无法实施简易程序再融资的情况，提高了简易程序可及性。同时，简易程序再融资额度上限为3亿元，且不得超过最近一年末净资产的20%，与境外成熟市场相比融资额度偏低，难以满足创新发展需要。

“此次改革顺应市场呼声，适度上调简易程序再融资上限，有望更好满足创新企业的融资需要。”南开大学金融学教授田利辉说。

持续深化并购重组改革

并购重组作为一项重要市场工具，在优化资源配置、推动产业整合升级、（下转A02版）

Semight 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：51.28元/股
每一证券账户申购数量：6,000股
网上申购时间：2025年4月14日
9:30-11:30, 13:00-15:00

保荐人（主承销商）：
投资者关系部门：