



证券时报客户端



证券时报官微



券商中国



e公司



数据宝



全景网



新财富杂志

沪深北交易所优化再融资 创新企业获重点支持

证券时报记者 吴少龙 张淑贤

2月9日,沪深北交易所宣布优化再融资一揽子措施。本次一揽子优化举措中,沪深北交易所聚焦影响再融资功能充分发挥、各方反映集中的突出问题,优化再融资机制安排,打通卡点堵点,进一步提高再融资效率;坚持扶优限劣、支持科技创新原则,加大对优质上市公司再融资的支持力度,引导资源向新质生产力领域集聚;坚持把防风险、强监管摆在突出位置,既要“放得活”又要“管得好”,着力构建活而有序的市场秩序;坚持稳中求进,区分不同情形,稳步有序推进,成熟一项、推出一项。

主板科创企业迎政策红利

针对科创企业“轻资产、高研发、重投入”的发展特征,此次改革的核心抓手之一是将科创板、创业板试点成熟的“轻资产、高研发投入”认定标准扩展至沪深主板,补齐主板科创企业的融资政策短板,回应市场长期以来的诉求。

具体来看,本次优化举措基于沪深两市主板公司类型多元的实际发展现状,契合主板优质创新企业的资金需求特点,增加主板上市公司“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3年平均研发投入占营业收入比例不低于15%,或者最近3年累计研发投入不低于3亿元且最近3年平均研发投入占营业收入比例不低于5%。另外,新规允许符合条件的主板公司补充流动资金和偿还债务比例突破30%的限制,超过部分用于主业相关的研发投入。

这一安排既为企业缓解资金压力、优化财务结构提供了空间,又引导资金向研发端集聚,鼓励企业通过再融资加码核心技术攻关,助力主板科创企业实现高质量发展。相关指引同日对外征求意见。

差异化松绑融资限制

针对不同发展阶段、不同经营状况的创新企业,沪深北交易所推出差异化的融资松绑措施,避免政策“一刀切”,让融资支持真正流向优质创新主体。

下转A2版>>

沪深北交易所宣布优化再融资一揽子措施

1 加大对优质上市公司支持力度

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。

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新产业、新业态、新技术领域,发展第二增长曲线业务。

2 提高对科技创新企业的包容性适应性

存在破发情形的上市公司,可通过竞价定增、发行可转债等方式合理融资发展主营业务。

优化按照未盈利标准上市且尚未盈利的科创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,前期募集资金到位满6个月,可启动新一轮再融资。

研究推出交易所主板上市公司“轻资产、高研发投入”认定标准,放宽募集资金补流比例限制。

3 着力提升再融资机制灵活性、便利性

要求公司简要披露前次募集资金使用情况以及下一步使用计划,将前次募集资金基本使用完毕的时点要求调整至申报时,引导上市公司再融资及时决策、及时申报。

4 加强再融资全链条监管

严防上市公司“带病”申报;防止“忽悠式”再融资;压实上市公司信息披露和募集资金管理责任。

图虫创意/供图

提升资本市场活水效能 让再融资回归本源

证券时报记者 吴少龙

2月9日,沪深北三大交易所同步推出一揽子再融资优化举措,简化流程、扶优扶科、强化监管,既为优质企业松绑减负,又向“忽悠式”融资亮剑。这不是简单的政策放宽,而是资本市场的一次精确校准,目的只有一个:让再融资回归本源,把资金真正引向实体经济、引向科技创新。

再融资本是上市公司发展的“加油站”,少数企业曾出现过“走样变形”,如有的公司频繁融资、盲目扩张,募集资金长期闲置;有的偏离主业炒概念,损害投资者信心;还有的借机套利,造市场诟病。资本市场既要支持企业发展,更要守护投资者利益,再融资“提质增效”,已是市场共识、民心所向。

此次优化导向清晰、力度务实。一方面扶优扶科,对治理规范、认可度高的优质企业提速审核,适配科创企业“轻资产、高研发”特点,放宽未盈利科技企业融资间隔要求,允许破发企业通过定增、可转债合理融资,牢牢守住“资金投向主营业务”底线。另一方面,严管乱象,压实上市公司信息披露责任与中介“看门人”职责,严防“带病申报”,强化募集资金监管,严肃查处违规变更用途,让想“浑水摸鱼”的企业无处遁形。

便利不等于纵容,松绑不代表放任。这次改革的核心,是有保有压、精准浇灌。优化预案披露机制、提升机制灵活性,是为了让好企业少跑腿、早拿钱;强化全程监管、紧盯资金去向,是为了让每一笔融资都用在刀刃上。政策的生命力,在于落地见效。交易所要持

续细化规则,以典型案例树立榜样;上市公司要摒弃“重融资轻回报”的短视思维;中介机构要履职尽责,当好市场“守门员”。唯有各方归位尽责,才能让再融资真正成为企业成长的助力,而非投机套利的工具。

资本市场的根基,是投融资协同平衡、服务实体经济。再融资优化,既解企业燃眉之急,又稳市场长远信心。当资金有序流向优质企业、流向新质生产力、流向科技创新与产业升级,资本市场的活水才能充分涌动,为高质量发展注入持久动力。



侨乡温州“磁力”升级 外籍青年创客越聚越多

证券时报记者 陈雨康

新春前夕,证券时报记者走进温州国际青年创业园,与这座新晋“万亿GDP”之城的蓬勃朝气迎面相遇。这个曾以“走出去”闻名的侨乡,正在吸引外籍创业者集聚。依托去年落地的创业签证政策,重点高校的外籍优秀毕业生可以带着优秀创业项目留在温州国际青年创业园,在温州探索属于自己的中国机遇。

记者初见艾米拉和万浩阳姐弟时,他们俨然“温州通”,向记者介绍起了温州的景点和特色。来自巴基斯坦的艾米拉曾是温州医科大学的临床医学硕士。2024年毕业后,她先是回

到了巴基斯坦,但始终抱着回温州创业的梦想。随着创业签证政策落地,创业园第一时间与她取得联系,协助其注册公司并开展国际旅游业务。艾米拉将弟弟万浩阳带到了温州,目前已承接多个外籍入境团。

温州国际青年创业园2025年6月成立,是浙江首个集聚在华留学优秀毕业生创业创新的园区,也是浙江省创业签证唯一试点园区。开园半年多,园内已注册了26家外籍独资企业,吸引了20余位外籍高层次人才进驻。人才来源涵盖清华大学、复旦大学、浙江大学、华中科技大学、四川大学、温州医科大学、温州大学等高校。

温州海丝国际传播基地主任、温州国际青年创业园总经理许鹏对证券时报记者表示:“以前外籍留学生留华工作需具备2年以上工作经验,导致不少留学生毕业后离开温州。在温州公安出入境部门支持下,园区试点的创业签证打破该限制,外籍留学生持优质



俄罗斯青年创业者安娜在温州工作中。受访对象供图

创业项目,经学校推荐、园区初审,出入境部门审核后,即可颁发1年期的创业签证并进行项目孵化。”

韩国人高正石毕业于清华大学。作为家族产业的“鞋二代”,他最看中的是温州作为“鞋都”的产业特色,以及政策和营商环境

优势。“温州是‘鞋都’,鞋类产业链和辅材配套非常完整。在这里,我可以很快匹配到鞋企或辅材生产商,满足家族的鞋业产业需求。”高正石表示,创业签证解决了他在华创业的痛点,温州便捷高效的政务服务也令他印象深刻。在同国籍妻子商量后,最终他们把家安在了温州。

浙江发达的数字经济也让高正石迸发出创业火花。他准备打造中韩鞋贸对接平台,3年内吸引300个韩国品牌方和50家中国鞋厂入驻,让韩国品牌方和中国鞋厂的生意对接更加便捷。

俄罗斯人安娜长期以探亲签证在温州居住,并热爱跨文化传播和记录中国生活。随着创业签证政策落地,安娜的文化传媒公司得以注册,她拍摄和制作视频的兴趣终于成为了事业。

下转A2版>>

甘肃抢抓改革机遇 奋力书写金融“五篇大文章”优质答卷

证券时报记者 刘灿邦

“十四五”时期,甘肃省资本市场培育工作取得显著成效,新增A股首发上市公司2家,新增新三板挂牌公司5家,新迁入上市公司1家。截至目前,甘肃全省共有A股上市公司34家,新三板挂牌公司22家。

通过直接融资和并购重组,甘肃省上市公司实现了资本结构的优化和产业结构的升级,企业规模与业绩稳步提升,在地方经济高质量发展中的带动作用日益凸显。截至2025年三季度末,甘肃省上市公司总市值达到3723.11亿元,同比增长52.06%;累计研发投入201.45亿元,同比增长50.49%。

例如,甘肃能源聚焦主责主业,立足于综合能源电力发展思路,通过投资建设相关项目或其他有效途径,不断扩大公司电源种类及装机规模。再比如,金徽股份依托资本市场平台,积极进行资源整合与战略布局。公司现已拥有4宗采矿权和16宗探矿权,资源储备体系日益完善。

数据显示,2021年至今,甘肃省上市公司利用IPO、定向增发、公司债券、全球存托凭证(GDR)等多种工具实现股债融资253.66亿元。总体来看,甘肃省上市公司持续借力资本市场多元化的直接融资渠道,深耕主业、扩大产能。

“十四五”时期,甘肃证监局也紧紧围绕服务高质量发展大局,提升融资能力。一方面,引导、支持省内企业统筹用好股、债工具,扩大直

接融资规模,“十四五”以来,甘肃省企业利用资本市场直接融资646.34亿元。另一方面,全省各类市场主体运用交易所债券市场工具的能力大大增强,盘活存量资产共识加快形成。

同时,甘肃证监局牢牢守住不发生系统性金融风险的底线,紧紧围绕落实风险“四早”要求,将有效防范化解重点领域风险作为重点工作。在坚持“一司一策”防范化解上市公司风险的同时,坚决扛起支持地方政府债务风险化解

政治责任,稳妥化解4只城投债券兑付风险。

展望“十五五”,甘肃证监局将深入学习贯彻党的二十届四中全会精神,认真落实全面深化资本市场改革、新“国九条”各项决策部署,支持甘肃省优质企业和上市公司紧抓注册制改革和“并购六条”政策机遇,加快向创新驱动转型的步伐,并着力在培育市场、直接融资、防控风险、服务发展等方面下功夫,奋力书写金融“五篇大文章”甘肃答卷。(详细报道见A4版)



深圳锚定“5万亿GDP”目标 抢占人工智能产业科技制高点
深圳提出要加快建设全球人工智能先锋城市,今年人工智能产业集群增加值增长10%以上。

A2 综合

禾元生物董事长杨代常: 瞄准百亿级进口替代市场 加快“稻米造血”产业化破局

A3 公司

百亿私募达122家创历史新高 开年首月业绩飘红

今年1月,在有业绩展示的百亿私募中,超九成实现正收益,平均赚6.41%。

A5 机构

八部影片锁定“史上最长春节档” 影视院线板块强势上行

2026年春节临近,A股影视院线板块明显异动。2月9日,影视板块大涨。

A6 数据

休刊启事

根据国家关于2026年部分节假日安排的通知和沪深北证券交易所春节期间休市安排,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

CEIC 电科蓝天

中电科蓝天科技股份有限公司
首次公开发行股票
今日在上海证券交易所科创板隆重上市

股票简称:电科蓝天

股票代码:688818

发行价格:9.47元/股

发行数量:17,370万股

保荐人(主承销商): 中信建投证券 CHINA SECURITIES
联席主承销商: 中信建投证券 CHINA SECURITIES 国泰君安证券 GUOTAI JUNAN SECURITIES
投资者关系顾问: 新航线财经 NEW LINE FINANCIAL

《上市公告书提示性公告》详见2026年2月9日《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》及经济参考网、中国日报网、中国金融新闻网



热烈庆祝

安徽林平循环发展股份有限公司
今日在上海证券交易所主板
成功上市

股票简称:林平发展

股票代码:603284

发行价格:37.88元/股

保荐机构(主承销商): 国联民生证券承销保荐有限公司
投资者关系顾问: 九富 Ever Bloom

《上市公告书提示性公告》详见2026年2月9日《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》《证券日报》经济参考网、中国金融新闻网、中国日报网