

沪深交易所新增主板“轻资产、高研发投入”认定标准

支持主板公司再融资加大研发投入

证券时报记者 张淑贤 吴少龙

3月27日,沪深交易所修订发布实施股票发行上市审核指引——轻资产、高研发投入认定标准(2026年修订),将“轻资产、高研发投入”认定标准适用范围拓展至主板公司。修订后,符合标准的主板公司再融资用于补充流动资金和偿还债务的比例可超过募集资金总额的30%,超出部分应用于和主营业务相关的研发投入。

具体来看,沪深两市主板上市公司“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重不低于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%。深交所此次修订还将前期发布的创业板“高研发投入”认定标准进行适应性调整,“高研发投入”认定标准中“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3%”的研发投入占比下限由3%调整为5%。

2024年10月11日,上交所率先在科创板建立“轻资产、高研发投入”认定标准,允许再融资补充流动资金超过30%的部分用于与主营业务相关的研发投入。截至目

前,共有14家科创板企业采用该标准实施再融资,合计拟融资351.2亿元,占2025年科创板受理企业家数和拟融资额的比例分别为37%、76%,覆盖适用科创板各类上市公司和主要行业的企业,其中,两家科创板成长企业募资57.8亿元。目前已注册生效12家,“轻资产、高研发投入”标准已经成为科创板上市公司再融资的重要方式。2025年6月,创业板再融资“轻资产、高研发投入”认定标准发布实施,目前已有江波龙等创业板公司选择以“轻资产、高研发投入”标准申报再融资。

此次修订后,沪深两市主板、科创板与创业板的“轻资产”认定标准一致,但“高研

投入”方面,两市主板与创业板认定标准一致,科创板认定标准则为“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”以及“最近一年研发人员占当年员工总数的比例不低于10%”。

沪深交易所有关负责人表示,后续将紧紧围绕更好服务科技创新和新质生产力发展这一关键着力点,支持更多符合“轻资产、高研发投入”认定标准的上市公司积极运用该政策工具,推动典型案例落地,更大力度推动要素资源向新质生产力领域集聚,进一步提高再融资灵活性、便利度,切实提升市场主体的获得感。



证监会首席律师程合红:

去年中长期资金新增入市规模超1万亿元

证券时报记者 程丹

3月27日,证监会首席律师程合红在博整亚洲论坛2026年年会“营造良好市场环境,倡导长期价值投资”分论坛上指出,证监会将进一步加强资本市场法治建设,完善制度,健全机制,深入推进理性投资、价值投资、长期投资相关工作,进一步发挥相关政策在引入长期资金、增强市场内在稳定性等方面的积极作用。

程合红表示,2025年,各类中长期资金显著加大入市力度,社保资金、保险基金、年金基金、公募基金、券商自营合计净

买入A股超过8000亿元,再加上相关资金购买权益类基金、央企上市公司回购增持等资金,中长期资金实际新增入市规模超过1万亿元。盈利且满足分红条件的上市公司中有97%都实施了分红,分红总额2.55万亿元,创历史新高。

程合红介绍,新“国九条”出台两年多来,证监会先后制定、修改出台了包括《上市公司信息披露管理办法》《上市公司股东减持股份管理暂行办法》《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》等规章、规范性文件50多件;会同有关方面出台《关于推动中长期资金入市的指导意见》和实施方

案;发布了包括《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见》《关于严格执行退市制度的意见》《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见》《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等一系列政策文件;推动完善保险、年金、社保基金等长期考核机制,推动公募基金改革,进一步理顺和优化基金公司、基金经理与投资者的利益绑定机制,完善有关税收制度等举措渐次落地。

“在完善制度规则的同时,证监会与公安司法机关一起,加强监管执法,从严查处

了一大批欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易等损害投资者合法权益的证券违法案件。”程合红指出,2025年查办证券期货违法案件701件,罚没金额154.74亿元,处罚力度大幅提高;支持配合司法机关加大证券代表人诉讼案件审判力度,金通灵虚假陈述民事赔偿案判决公司向4万多名投资者赔偿投资损失超7.7亿元,切实保护投资者合法权益。

程合红表示,下一步,证监会将进一步加强资本市场法治建设,完善制度,健全机制,深入推进理性投资、价值投资、长期投资相关工作。

全国社保基金副理事长金萃:

社保基金多次在A股大跌时果断加仓

证券时报记者 吴少龙

3月27日,全国社会保障基金理事会副理事长金萃在博整亚洲论坛2026年年会“营造良好市场环境,倡导长期价值投资”分论坛上表示,全国社保基金自成立以来,始终将长期投资、价值投资和责任投资作为核心理念,投资范围涵盖股债等多个领域,构建起全球化、多元化、分散化的资产配置体系。这种投资结构,让全国社保基金有底气应对短期市场波动的冲击,在长期维度上实现较为稳健的收益。

从一级市场来看,金萃介绍,由于长期投资既定属性,全国社保基金会投资一些生命周期比较长的股权投资项目和一些基础设施项目。她举例称,去年全国社保基金先后在江苏等五个地区建立了社保科创基金,规模合计达到了1600亿元,该社保科创基金优选的都是市场化的基金管理人,并建立了市场化的跟投和激励机制,确保基金管理人能够把资金投向具备长期增长潜力的公司。“社保科创基金希望充分发挥社保基金作为耐心资本的优势,所以会根据科创企业生产周期的特

点和投资对象,把投资期限适当延长,最长可以达到18年。”

二级市场方面,金萃称,全国社保基金能够在短期波动当中保持战略定力,并多次在A股大幅度下跌的时候果断加仓。统计数据显示,过去5年,公募基金类的基金年均换手率大约在370%,平均持股周期是3.25个月。同期全国社保基金主动股票委托组合的年均换手率不到100%,平均持股周期超过12个月。这都印证了全国社保基金践行长期投资、价值投资和责任投资的理念。成立25年来,全国社会保障基金

的年均投资收益率为7.39%,累计投资收益额达到了1.9万亿元。

关于进一步营造良好市场环境倡导长期价值投资,金萃建议要完善多层次的资本市场体系,补齐股权退出短板,为创新型中小企业提供除IPO之外更多的股权流转渠道。她表示,从国际经验看,并购也很重要,是不可或缺的退出渠道。另外,“国有基金因为考核周期原因,在估值和定价机制方面还有进一步完善的地方,希望能够完善基金份额转让机制”。

构建全链条培育体系 共创未来产业新生态

证券时报记者 韩忠楠 江响 郭博昊

“十五五”规划纲要提出,瞄准引领未来发展重点领域,构建未来产业全链条培育体系,推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信(6G)等成为新的经济增长点。作为全球科技与产业创新的重要风向标,2026中关村论坛年会集中展现了我国未来产业的最新成果与生态布局,60场平行论坛中超过一半都与未来产业有关,重点赛道突破、区域协同联动、商业化落地路径等引发高频讨论。

重点赛道积蓄成势

未来产业代表着新一轮科技革命和产业变革方向,是决定全球竞争格局和竞争格局的关键变量。工业和信息化部高新技术司副司长陈彦丞在2026中关村论坛年会“未来产业创新发展论坛”活动上谈到,在各方努力下,我国未来产业发展呈现良好态势,重点领域取得了积极突破。

例如,激光制造技术整体水平跻身国际第一梯队,人形机器人已具备全产业链制造能力,未来制造领域正从规模扩张向质效提升跃迁;超导量子计算机已实现量子优越性验证,人工智能加速驱动智能经济新形态形成和演进;高性能碳纤维复合

材料首次应用于商业化运营地铁列车车体;氢燃料电池汽车规模全球最大;可重复使用运载火箭技术加速突破,未来商业航天与太空制造领域产业生态加快构建;未来健康领域正从信息化向数智化深度迈进。

未来产业的更多优势仍在加速蓄力。中关村泛联院院长、中国移动研究院院长黄宇红对证券时报记者表示,中国移动牵头的6G首个标准研究——6G需求标准研究,已于今年正式完成。该标准明确界定了面向未来6G发展的关键应用场景,这一场景的科学界定,对牵引6G相关技术的有序发展具有至关重要的引领作用。

区域协同释放集聚效应

在2026中关村论坛年会“京津冀协同创新与高质量发展论坛”上,中国工程院院士、北京化工大学校长谭天伟介绍了京津冀在生物制造领域的协同成果。他表示,北京昌平区已集聚多家相关企业,产业规模达80亿元,即将突破百亿;天津构建了多个中试平台和研发基地;河北石家庄、秦皇岛等地通过生物医药产业园形成集聚效应。

谭天伟表示,下一步要把三地优势进行有机结合,北京的科研院所和人才集聚,适合做从0到1的原始创新,天津、河北中试平台完善,成本相对较低,可与相关产业链结合在一起推进商业化落地。建议京津冀探索“北京研发、津冀制造、利益共享”模式,实现在未来产业布局上的共赢发展。

长三角、粤港澳大湾区等地,也在积极发挥各自在前沿科技与高端人才集聚方面的优势,强化原始创新和关键技术研发,打造未来产业创新策源地。同济大学上海国际知识产权学院教授任声策指出,以上海为例,当地已探索形成项目经理人、重点任务清单、基金赋能、空间支持四位一体的发展机制,通过高质量孵化器与未来产业集聚区建设,推动创新要素加速集聚。

中西部及东北地区则依托其产业基础、资源禀赋与市场空间,重点推进科技成果转化与中试量产,与东部地区形成研发与产业化的高效联动,共同构建全国协同的未来产业体系。

国家数据发展研究院副院长袁军认为,未来产业发展的核心在于构建全链条培育体系与良好的产业生态,而非单纯的政策规划与资金投入。需要以“苗圃式”的培育思维,为技术创新与产业成长营造包容的发展土壤。

未来产业的壮大,不能只靠单打独斗。在全球合作层面,工信部国际经济技术合作中心信息化研究所所长李苑判断,未来产业的技术融合特性决定了任何国家都无法实现全领域闭环发展,合作与竞争交织将成为行业常态。

多赛道迈向万亿市场

打通从技术突破到商业落地的“最后一公里”,是激活未来产业生态内生动力的关键。与会嘉宾指出,未来产业商业化落地需破解三大核心命题:一是破解技术与

产业脱节的痛点,跨越成果转化“死亡之谷”。和利时科技集团总工程师朱毅明表示,AI技术正推动工业控制系统从“规则驱动”向“自主运行”跨越,通过将AI技术与工业机理模型、行业知识深度融合,可有效降低技术落地门槛,实现生产环节的安全可控与效率提升。

二是构建适配产业发展的投融资体系。中科创星合伙人夏琳表示,未来产业具有技术成熟度低、商业周期长、投资风险大的特点,需要全周期、差异化的资金支持,通过早期投资机构的全链条赋能,陪伴企业走过产业化初期的关键阶段。

三是夯实行业数据底座。拓尔思副总裁林洪涛指出,智能体(Agent)正成为全新的生产要素,而行业数据决定了产业智能化的上限,只有将通用技术与行业数据、业务场景深度融合,才能真正实现技术价值的落地。

年会期间,发布的《2026年未来产业十大赛道》将未来产业短期发展方向指向人形机器人/具身智能、生物制造、脑机接口、细胞与基因治疗、自主智能体、低空装备、核聚变能、高级别自动驾驶、卫星互联网、量子计算。

中国电子信息产业发展研究院副院长朱敏表示,十大赛道中多个赛道市场规模都将达到万亿元级。其中,人形机器人具身智能方面,有预测表明2035年全球市场需求将达万亿元级,据摩根士丹利、高盛等机构测算,市场规模未来五年复合增长率达73%,预计2030年将达到2388亿元。生物制造方面,据预测,2050年,全球生物制造有望创造30万亿美元的经济价值,占全球制造业的三分之一。

2025年中国科幻产业总营收达1261亿元

在3月27日开幕的2026中国科幻大会上,中国科普研究所发布了《2026中国科幻产业报告》。2025年,中国科幻产业总营收达1261亿元,连续三年突破千亿元大关。中国科幻产业稳步迈入高质量发展新阶段。

报告内容涵盖科幻阅读、科幻影视、科幻游戏、科幻衍生品、科幻文旅五大核心产业,重点研析中国科幻产业年度发展特征与未来动向。

报告显示,科幻阅读产业全年营收51.9亿元,实现连续八年增长,科幻网络文学成为数字阅读核心增长动能。科幻影视产业全年营收81.6亿元,同比增长21.6%,国产科幻剧集和动画影响力持续提升,AIGC中短视频加速崛起。

游戏产业全年营收779.1亿元,国产科幻游戏在海外市场表现亮眼。科幻衍生品产业全年营收70.7亿元,同比增长179.4%,原创IP是市场核心动力,AI潮玩等新形态产品为市场注入新活力。

科幻文旅产业全年营收277.7亿元,同比增长13.8%。主题公园贡献核心收入,本土原创游乐项目持续增加。VR大空间、沉浸式展览和剧本娱乐等新场景不断拓展体验边界。

此外,今年报告新增了两个观察维度:科幻技术装备全年营收达247.4亿元,以数字内容生产技术为主体、AI为引领、沉浸式体验为特色的跨界应用格局形成;中国科幻全年搜索热度同比激增203.3%,现象级IP的海外受众规模持续扩大。

报告分析,总体来看,中国科幻产业已形成五大板块协同发展的多维格局,并在技术装备与国际传播等新领域持续拓展增长空间。随着原创IP能力提升、数字技术深度赋能与消费场景不断创新,中国科幻产业正加速迈向结构优化、动能升级的高质量发展新阶段,展现出面向全球的文化科技融合新优势。

(据新华社电)

<<上接A1版

证监会:今年研究制定资本市场法治建设规划

织密投资者保护“安全网”方面,证监会进一步完善投资者保护制度机制,制定并发布《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》,提出8个方面、23项保护中小投资者合法权益的政策措施,全面系统明确当前和今后一个时期中小投资者保护的总体思路和政策举措。推动代表人诉讼案件取得重大成果,有效提升投资者获得感。推进纠纷多元化化解工作,有效发挥资本市场化纠纷化解效能。指导12386服务平台接收投资者诉求超40万件,维持高接通率。持续做好投资者保护宣传教育工作,倡导理性投资。

证监会表示,2025年资本市场法治政府建设工作也存在一些不足,部分制度还有待完善,监管执法效能需要持续增强,投资者保护质效仍需提升,诚信建设也要进一步推进。2026年,证监会将深入学习贯彻中央全面依法治国工作会议、中央经济工作会议会议精神,坚持稳中求进、提质增效,紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线,提升监管效能,保护投资者合法权益,在法治轨道上推进资本市场治理体系和治理能力现代化。研究制定资本市场法治建设规划,加快重点领域立法修法,提高制度包容性、适应性和竞争力、吸引力。全面落实依法从严打击证券违法活动的工作要求,坚持监管执法“长牙带刺”、有棱有角,严厉打击各类证券期货违法活动。加强资本市场中小投资者保护,推动更多代表人诉讼案、先行赔付案落地,切实提升投资者获得感。研究制定诚信建设规划,推动信用监管落实到位,持续积极营造崇法守信的市场生态,推动资本市场高质量发展迈上新台阶,助力实现“十五五”良好开局。

程合红表示,下一步,证监会将进一步加强资本市场法治建设,完善制度,健全机制,深入推进理性投资、价值投资、长期投资相关工作。

程合红表示,下一步,证监会将进一步加强资本市场法治建设,完善制度,健全机制,深入推进理性投资、价值投资、长期投资相关工作。

<<上接A1版

一场围绕“龙虾”的对话,道出AI发展关键变量

在他看来,这是时代变革的信号,唯有优化、整合现有资源,才能让AI真正服务于每个人。

然而,Token需求的爆发式增长也带来现实挑战。张鹏坦言,让更聪明的模型执行更复杂的任务,资源消耗极大,所需Token量可能是回答简单问题的十倍甚至百倍,这也是智谱近期对GLM-5-Turbo模型提价的原因。

小米Mimo大模型负责人罗福莉从技术演进角度给出展望。她认为,“自进化”将是未来一年AGI(通用人工智能)领域的关键趋势。“在强大的自进化智能体框架加持下,大模型将为科学研究带来指数级的加速进展。”她透露,其团队借助顶尖模型与智能体框架,研究效率已提升近十倍。

对话尾声,杨植麟请每位嘉宾用一个词展望未来一年大模型的发展趋势。黄超选择了“生态”,罗福莉强调“进化”,张鹏则聚焦“算力”,夏立雪看重行业的“可持续性”。

“我们作为一家Token工厂,能否持续、稳定、大规模地输出可用Token,让顶尖模型服务更多下游场景,是我关注的问题。”夏立雪的话语中满是务实热忱。他进一步阐释愿景:“过去我们讲中国制造,将成本优势转化为优质商品输出全球;今天我们要让AI Made in China,通过高质量Token输出,让中国成为全球Token工厂。”

这场圆桌对话中,“龙虾”似乎早已超越其作为AI开源智能体的意义,引发了一场关于中国AI未来发展的深度思辨。从“会聊天”到“真干活”,从制造强国到全球Token输出者,每一步探索都承载着行业演进的密码。这条从技术突破到全球突围的道路,如何走稳走远?这正是未来一年AI产业最值得观察的关键变量。



证券时报
ID:wwwstcn.com