

深化“两创板”改革 资本市场全面拥抱新质生产力

证券时报记者 程丹

面对科技创新密集突破的新局面,资本市场以改革破难题,以创新增活力,不断提升服务新质生产力发展质效。证监会主席吴清近日在2026陆家嘴论坛公布了一系列资本市场新政,持续增强制度包容性、适应性,其中最受关注的是主动拥抱新一轮科技革命和产业变革,持续深化“两创板”改革。

国联民生证券首席经济学家陶川认为,这与此前的改革一脉相承,进一步强化了资本市场对硬科技的定向赋能。科创板向人工智能大模型敞开大门,尚未盈利的科创企业迎来了高效的融资发展通道,资本市场对前沿硬科技的制度包容,正加速转化为实质性

的政策落地。

科创板支持力度加码

当以人工智能为代表的新一轮科技革命以前所未有的速度融入生产生活、引领发展变革时,资本市场也在调整步伐,用改革的姿态适应创新需要,抢占发展先机。吴清宣布科创板推出两项改革措施:一是扩大第五套标准适用范围至人工智能领域,积极支持优质人工智能大模型企业上市;二是落实发展未来产业战略部署,支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域硬科技企业在科创板上市。

随后,上交所发布《发行上市审核规则适

用指引第10号——人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准》,进一步明确制度细则,更好支持尚未形成一定收入规模的优质人工智能大模型企业适用第五套上市标准,加快推进人工智能创新发展。

“人工智能大模型行业具有研发投入强度高、盈利拐点滞后等特点,传统以盈利为核心的上市门槛难以匹配其成长规律。”平安证券投行事业部副总经理彭朝晖认为,此次制度优化紧扣服务新质生产力主线,推动“科技—产业—资本”良性循环,为技术壁垒显著、产业化路径清晰,但尚未盈利的优质人工智能大模型企业打开了上市通道,降低对境外市场的依赖,提升我国资本市场在全球科技竞争中的资源配置能力。

目前,大模型企业智谱AI科创板IPO辅导状态已变更为“辅导验收”;另一家大模型企业MiniMax此前披露,公司已聘请专业咨询机构,就自身是否符合科创板上市条件开展专项论证,并签署上市辅导协议。随着政策细则逐步落地、政策信号持续明晰,两家大模型企业登陆科创板的进程或进一步提速。

上交所有关负责人表示,将从严把好发行上市准入关,要求发行人全面、客观、准确披露当前发展阶段、取得的阶段性成果及可能面临的各项风险,严守财务真实性底线,严防带病申报、一哄而上;压实发行人和中介机构责任,督促中介机构对发行人技术与产品的先进性、板块定位等进行全面核查。

下转A2版>>

合力做大经贸蛋糕
共享中国超大规模市场机会

A2 综合

境外交易者有条件进场
碳酸锂期货国际化迈出关键一步

A3 机构

成果亮眼遭遇股价背离
百余药企掀起超百亿回购

A4 公司

押注硅基还是坚守碳基?
公募基金驶入K型分化深水区

A5 基金

多只LOF连续涨停
高溢价背后暗藏风险

A6 基金

多元策略基金业绩承压
传统分散策略需动态优化

A7 基金

公募REITs上市五周年 86只产品募资2450亿元

证券时报记者 吴少龙 张淑贤

5年前的6月21日,首批公募基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)登陆沪深交易所,这一创新品种正式步入国内投资者视野。5年来,市场常态化发行提速,底层资产类型持续扩容,监管制度日臻完善,功能效应稳步释放。截至目前,全市场已上市86只REITs,募资总额达2450亿元。

拓市场 市场规模稳步增长

2021年6月21日,我国首批9单公募REITs项目在沪深交易所正式上市,标志着我国基础

设施公募REITs试点正式落地。

截至目前,沪深两市已上市86只REITs,总募集资金规模达2450亿元。底层资产类型不断丰富,已形成了涵盖高速公路、产业园区、能源、保障性租赁住房及商业不动产等多元业态的资产格局。

扩募机制作为打造REITs全链条生态的重要一环,更是为实体资产搭建起可持续循环生态。截至目前,全市场已有10只REITs顺利完成扩募。扩募申报工作有序推进,另有12只产品披露扩募公告。

证券时报记者获悉,公募REITs扩募资产呈现跨类型、跨区域、创新特点,如“光伏+水电”多能互补、“研办+厂房”混合配置等。

REITs发展的核心动力来自底层资产的稳健运营。以2025年报为例,沪市52只公募REITs总收入达145亿元,同比增长71%,可供分配金额88亿元,同比增长42%;深市25只公募REITs实现总收入约66.35亿元,实现净利润约5.50亿元。分红方面,沪市公募REITs累计派发近78亿元,较上年增长30%;深市公募REITs分红金额合计约33.19亿元,同比增长46%。

激活力 资产类别不断拓展

从高速公路、产业园区到能源、保障性租赁住房,再到数据中心,5年来,我国公募REITs资产业态持续拓展,陆续在多个领域破冰。

在公募REITs五周年前夕的6月18日,首批4只商业不动产REITs上市交易,再次拓展REITs资产业态的关键版图。

中信建投证券REITs与资产证券化部负责人、董事总经理余彦平在接受证券时报记者采访时表示,随着首批项目落地形成示范效应,后续仍会有一批核心城市优质商业项目接续申报。

截至目前,全市场已受理21只商业不动产REITs,拟募集资金超过600亿元。记者了解到,已受理项目发行主体覆盖央企、地方国企、头部民企及外企,资产涵盖商业综合体、商业零售、商业办公楼、酒店等成熟业态。

下转A2版>>

定价逻辑重塑 涉农资产长期战略红利可期

证券时报记者 张淑贤

长期以来,粮食生产、生猪养殖、化肥等涉农产业往往被贴上周期标签,估值高低依赖价格波动、行业景气度等因素。然而,基于长期刚性需求以及行业具备的政策稳定、赛道永续等特征,有业内人士认为,涉农产业长期战略红利可期。

近期,在一场以“资产安全”为主题的涉农上市公司交流活动中,江山股份、云天化、神农集团、苏垦农发等企业,分别从农药、化肥、生猪养殖、粮食种植等产业链环节,集中展示了农业主体在粮食安全、食品安全和农资保供方面的实践与担当。粤开证券副总裁朱洪涛在会上表示,涉农上市公司的资产定价逻辑正在变化——过去市场更关注产品价格、行业景气与短期盈利弹性,如今则愈发看重产业链的稳定性、供应链的可控性,以及企业在国家战略中所承载的长期价值。

分散布局 应对原料上涨

价格波动是影响涉农产业盈利的核心因素之一。作为粮食的“粮食”,农药、化肥是粮食稳产增产的重要保障。今年以来,该行业普遍面临原料涨价压力。

江山股份董事长王利表示,今年2月以来,中东冲突对石化和农化行业都造成了较大影响,直观感受就是原料价格的快速上涨,“目前尽管价格有所回落,但仍处于高位,这对企业是一个极大考验”。

面对原料价格上涨,王利介绍,公司采取的策略是“分散”:分散原料生产基地,拓展国内采购地;分散原料来源,中东冲突对石油基相关的原料冲击最大,公司部分原料来源转向煤基和生物基;分散供应商,单一供应商的采购占比不能过高。

下转A2版>>

解码A股 产业叙事逻辑

端午小长假 活力好时光



端午小长假期间,人们纷纷走出家门,在景区、博物馆、游乐园等场所休闲游玩,观看龙舟比赛,度过充满活力的假期。

图为2026中华龙舟大赛(四川·巴中恩阳站)。

新华社记者 江宏景/摄

国联民生:从技术“翻译者”到产业生态“共建者”

证券时报记者 许盈

在无锡,半导体、低空经济、商业航天、智能制造、量子产业等新兴产业正在“开花结果”,一个全球领先的创新与制造重镇冉冉升起。然而,产业链的完整不等于创新链的畅通,大量硬科技企业在技术突破期、产能扩张期仍面临融资与资源的结构性痛点。

作为根植于无锡的上市券商,国联民生证券正以“投资+投行+投研”三投联动的模式,打通金融与产业之间的“最后一公里”。从为好达电子率先注入资金并衔接IPO,到联合承销卓胜微再融资项目;从发布“无锡精选指数”引导资本精准流向,到发行全国首单空天科技债、助力发行全国首单商业航天科技创新债——这家券商正从技术的“翻译者”成长为产业生态的“共建者”。

当好技术的“翻译者”:以产业深研破解硬科技企业融资困局

2025年6月5日,优优绿能在深交所创业板敲钟上市,成为资本市场“充电模块第一股”,也见证了国联民生长达数年的价值发现之旅。

创业初期,优优绿能没有盲从于交流桩的短期红利,而是精准锚定“高压快充”赛道,将直流充电模块作为核心技术突破点,从15KW

快速迭代至80KW产品,攻克了“充电慢”的行业痛点。然而冲刺资本市场时,其充电模块赛道技术壁垒极高,缺乏A股可比公司;旧产品收入因技术迭代下滑,新产品规模尚未释放。同时,公司50%以上营收来自境外,跨境财务核查复杂程度远超传统企业。为“隐形冠军”服务的关键,是做企业的技术“翻译者”。国联民生投行团队深入剖析全球充电模块产业格局,将优优绿能的技术路线、产品迭代与行业趋势,转化为清晰的投资逻辑——产业链位置、技术壁垒可持续性、成长空间可量化测算,逐层拆解给监管部门和投资者。

下转A3版>>

证券时报 中国证券业协会联合推出 做好“五篇大文章” 赋能新质生产力