

# 新股审核提质筑基 硬科技优化A股结构

证券时报记者 程丹

一年过半,新股市场可圈可点。在资本市场加速拥抱科技革命的背景下,IPO审核效率显著提升。今年上半年,A股共有71只新股上市,人工智能大模型、半导体芯片、人形机器人等硬科技领域企业成为上市主力,募资总额约为695亿元,较去年同期增长明显。

安永华中区审计服务主管合伙人费凡表示,A股市场坚持质量优先导向,实现新股数量与融资规模同步稳健增长,形成了适配市场承载力与资金面的常态化发行节奏。当前资本市场正高效将资源配置至具备核心技术壁垒、高成长属性的硬科技赛道,精准服务实体经济与新质生产力发展。

## 新股审核效率提升

截至6月30日,A股年内共有71只新股上市,较去年同期的51只增加37%,募资规模同比增长约80%。从上市板块结构来看,北交所新股数量占据半壁江山,上交所整体融资规模上位居首位。

从行业结构来看,硬科技企业主导当前IPO市场。半导体核心零部件企业恒运昌、全球微显示行业龙头视涯科技、光通信测试设备厂商联讯仪器、特种光纤企业长进光子等一批前沿科创企业陆续挂牌上市,众多处于核心技术攻坚阶段的科技企业顺利登陆资本市场,充分体现出资

本市场改革对新质生产力的制度包容与政策倾斜。

优质硬科技企业持续入市,优化A股市场结构。目前A股科技板块总市值占比已突破三成,千亿市值龙头企业中,科技类上市公司占比达45%。大批创新主体顺畅登陆资本市场,推动形成资本市场赋能新质生产力、科创产业反哺资本市场的双向赋能、彼此成就的良性发展格局。

中金公司副董事长王曙光表示,今年以来硬科技企业A股上市节奏显著提速,审核效率持续优化,让优质科创企业的上市通道更为通畅、可预期。

相较于往年科创板审核节奏,上半年多家硬科技企业实现了“闪电过会”。其中,国仪量子从受理到过会用时153天,过会次日即刻提交注册;宇树科技仅用时73天完成过会,创下2026年至今最快IPO审核纪录,是科创板预先审阅机制落地后的第二单标杆案例。

费凡分析,硬科技行业普遍具备研发周期长、前期投入高、盈利兑现慢的特征,高度依赖成熟、包容的股权融资体系支撑技术攻坚与长期发展。当前A股高效的审核节奏、稳定的过会预期,摆脱了以短期盈利为核心的单一审核标准,重点聚焦企业核心技术壁垒、研发能力与成长价值。通过精准问询层层把关,筛选优质硬科技资产,引导上市公司将募集资金重点投入核心技术攻关与新产品研发,切实夯实科创企业长期发展根基。

## A+H日趋常态化

A+H两地上市已成为资本市场常态化发展趋势。今年上半年,24家A股企业成功登陆港股,募资规模突破1200亿港元,创下历史同期新高。

从行业分布来看,信息技术、工业、日常消费、医疗保健四大板块企业赴港上市最为集中,硬科技企业出海融资意愿尤为强烈。胜宏科技、牧原股份、东鹏饮料、领益智造、澜起科技五家行业龙头年内先后登陆港股,IPO募资规模跻身港股市场同期前五。

赴港上市热潮仍在持续。截至6月30日,已有210余家A股企业及下属子公司披露赴港上市计划。这一趋势得益于资本市场高水平对外开放的政策红利持续释放,证监会主席吴清多次公开强调,要统筹境内外两个市场、两种资源,稳步推进资本市场制度型对外开放。

与此同时,港股企业“回A”进程也在稳步推进,目前A股IPO排队队伍中,越疆科技、映恩生物、力勤资源等多家港股上市公司在列。

一位券商投行人士表示,随着科创板第五套上市标准、创业板第四套上市标准落地实施,两地上市规则包容性显著提升,A+H双向上市已成为优质企业统筹境内外融资、拓展发展空间的主流选择。A股企业赴港上市,可拓宽国际化融资渠道、提升海外品牌影响力;港股企业回A上市,能够依托A股旺盛的科技投资热

度,搭建更稳定、长期的资本融资体系。

## 现场检查夯实新股质量

伴随着21家拟IPO企业在7月1日被抽中现场检查,今年以来,A股首发现场检查企业数量已达40家。

这21家企业均在6月获得IPO受理,其中拟登陆科创板的企业占比最高,共计11家,包括了一些明星企业,如冲刺“脑机接口第一股”的博睿康、IDM企业好达电子等。

“现场检查是新股发行制度下事前监管的主要方式之一,对新受理企业,按照20%比例随机抽取检查对象,核验申报质量,但抽取前已被列为问题导向检查对象的除外。”上述投行人士表示,现场检查主要聚焦企业财务真实性、内控规范性、信息披露质量以及中介机构执业质量等方面。全面加强IPO现场检查等准入口监管,能够强化对于拟上市公司、中介机构的合规威慑力,促使发行上市的申请更加谨慎合规,降低“带病申报”的风险。

对于存在信息披露质量缺陷或规范性瑕疵的企业,该投行人士表示,一旦发现问题,审核节奏会被打乱,只有整改规范后才能继续审核流程。

证监会多次表示,科学统筹现场检查的覆盖面与有效性,坚持风险导向,突出重点、分类处置,以实事求是的态度,努力做到严而有效、严而有方、严而有度,不断提高拟上市企业申报质量,持续提升市场各方的获得感和投资者权益保护水平。

# 组合驾驶辅助系统安全 国家标准发布

记者2日从工业和信息化部获悉,《智能网联汽车 组合驾驶辅助系统安全要求》(GB 47955—2026)强制性国家标准日前由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布,拟于2027年1月1日起正式实施。

近年来,我国智能网联汽车产业迎来高速发展“窗口期”。记者了解到,2026年以来,我国搭载组合驾驶辅助功能的乘用车新车市场渗透率达到70%,其中,配备领航驾驶辅助功能(NOA)的车型渗透率超过30%。

此次发布的国家标准由工业和信息化部组织制定并归口,填补了我国组合驾驶辅助系统产品安全基线空白,将为行业准入、质量监督和事后追溯提供关键技术依据,对提升智能网联汽车安全水平、保障产业健康可持续发展具有重要意义。

《智能网联汽车 组合驾驶辅助系统安全要求》立足我国产业发展和行业监管需求,兼顾技术可行性、产品兼容性与落地实操性。一是充分考虑不同产品形态和技术路线,针对基础单车道、基础多车道、领航驾驶辅助等三类组合驾驶辅助系统产品,分别提出所适用的安全要求;二是结合我国道路交通特征,从功能要求、数据记录、车辆制造商安全保障等维度,提出保障组合驾驶辅助系统安全运行的基线要求;三是考虑到系统“辅助”驾驶这一核心定位,提出人机交互、使用说明、用户培训等要求,为用户和系统的正确配合提供基础保障;四是结合我国行业管理实际需要,构建包括场地试验、道路试验、文件检验等在内的多层级评价方法,全面考察系统的安全能力。

据悉,下一步,工业和信息化部将加强智能网联汽车产品准入管理,进一步压实企业安全主体责任,保障组合驾驶辅助系统安全合规应用;同时,加快发布实施自动驾驶系统等其他强制性国家标准,推动构建完善的智能网联汽车标准测试和监管体系,加速自动驾驶技术产业化进程,引领我国智能网联汽车产业高质量发展。

(据新华社电)

# 自查自纠出清遗留税务风险 超百家上市公司补税近百亿元

证券时报记者 王军 张淑贤

2026年以来,A股市场迎来一批上市公司集中补税,在资本市场引发持续热议。

据证券时报记者不完全统计,截至目前,年内已有超百家上市公司披露涉税补缴公告,补税金额接近100亿元,补缴税款从数百万元到数亿元不等,覆盖农业、钢铁、医药、能源、电子等多个行业。

从已披露的案例来看,本轮上市公司补税的主要原因并非隐匿收入、虚开发票等恶意偷逃税行为,多是税企双方对税收优惠政策适用口径存在理解分歧。绝大多数公司均在公告中明确“经自查完成补缴、不涉及行政处罚”,自查自纠成为本次上市公司补税的主流处置方式。

受访人士认为,大额补税会对相关公司的当期净利润、现金流产生一定冲击,但中长期来看,企业主动完成涉税整改、出清历史遗留税务风险,能够有效降低后续监管问询、行政处罚等风险,持续夯实企业合规经营根基。

## 超百家公司补税近百亿元

近日,北大荒公司收到税务局通知,需补缴2021年至2025年期间企业所得税及滞纳金合计约14.1亿元,该笔款项将计入公司2026年当期损益,预计将减少公司2026年归母净利润14.1亿元。

据证券时报记者不完全统计,截至7月2日,至少有108家A股上市公司发布补税相关公告,总金额达到96.41亿元,公司数量和补税金额均已超过2025年全年。其中,北大荒是目前补税金额最高的一家,华菱钢铁、爱尔眼科、云南铜业需补缴税款及滞纳金均超过5亿元,爱施德、电投能源、华致酒行等公司补缴金额在1亿元以上。

从行业分布看,医药生物成为补税高发板块,年内有20家公司发布补缴税款公告,累计补税总额达17.53亿元,创新药、医疗器械、中药、医药流通等细分行业均有涉及;机械设备、电力设备、商贸零售、电子、基础化工、农牧饲渔等板块紧随其后,部分行业龙头、国有控股上市公司作为重点税源主体,也批量收到税务风险提示函。

从公告发布日期来看,披露时间呈现高度集中特征,仅6月单月就有34家公司扎堆发布补税公告。君瀚律师事务所合伙人李芳接受证券时报记者采访时表示,企业所得税汇算清缴截止、年报审计收尾、税务大数据风险提示集中下发、交易所要求重大涉税事项强制临时公告等多重因素导致企业集中在5—6月披露补税公告。

公告措辞也体现出鲜明共性,绝大多数



数公司标注“经自查”“无行政处罚”。多数公司是收到《税务事项通知书》《风险提示函》后自查补缴,也有不少公司系主动自查补税。

不过,也存在少数涉税处罚案例。比如,启迪环境公告称,公司间接全资子公司安阳久佳收到国家税务总局安阳市税务局第二稽查局下发的《税务行政处罚决定书》及《税务处理决定书》,因虚开增值税普通发票,安阳久佳涉及偷税金额114.38万元,被处以1.2倍罚款137.26万元。

## 税收相关政策理解分歧大

从已披露的案例来看,税收政策的适用口径存在分歧,是本轮上市公司补税的主要原因。

比如,北大荒在公告中提到,此次涉税事项源于公司下属16家农业分公司的土地承包业务。税务机关认定,北大荒从非职工家庭农场取得的土地承包费收入,不应享受企业所得税优惠政策。

复旦大学管理学院副教授姜贺统接受证券时报记者采访时指出,依据相关规定,免税优惠的前提是“国有农场将土地发包给本场职工经营”,在这种“内部承包”模式下,土地承包费被视为农场自身从事农林牧渔项目的所得,可免征企业所得税。但北大荒的实际经营中,承包方除职工家庭农场外,还包括非职工家庭农场。税务机关认定,非职工上交的承包费属于土地使用权租金对价,而非农场自营农业所得,不应享受优惠。

华菱钢铁同样因政策认定分歧产生补税问题。华菱钢铁在2025年末的补税公告中也提到,税务监管部门认为,华菱湘钢和华菱涟钢以往年度有少量煤焦油在销售过程中的转运手续不够完善,应当缴纳环境保护税。而企业则认为,公司对煤焦油进行了合理处置,未向外环境直接排放,应属于无需缴纳环境保护

税的情形。

税企分歧集中爆发的核心诱因,是金税四期征管体系全面落地运行。姜贺统表示,“金税四期”工程全面落地,实现了税务、银行、工商、海关、社保等多部门数据的实时交叉比对,税务监管从“以票管税”向“以数治税”转型,过往依靠信息差掩盖的政策适用瑕疵,如今会自动生成风险台账推送至税源管理部门。

此外,税务机关针对上市公司开展的汇算清缴专项辅导,也推动企业在窗口期主动纠错。姜贺统表示,每年5—6月是年报披露、企业所得税汇算清缴的窗口期,企业通常在年度汇算清缴完成后才能最终确认补缴税额,因此公告在这一时段集中出现。

## 对上市公司影响有多大?

今年补税金额最高的北大荒,在补税公告发布后股价连续两个交易日跌停,在3个交易日内累计跌幅达22.42%。

补税公告发布后,上市公司股价出现波动,在李芳看来,这是市场情绪的正常反映,“长期合规的审计报告误导了市场和投资者,让投资者误以为公司的财报税务合规,但实际上投资者看到的利润数据里面包含了本不应该享受的免税收益”。

从短期财务冲击看,补税是一次性非经常性损益,将减少当期利润和现金流。姜贺统表示:“对于补税金额较高的企业,会导致净利润大幅下降,甚至因补税直接由盈转亏,高负债企业若补税叠加偿债高峰,可能触发流动性紧张。”

中长期影响看,补税对上市公司基本面影响取决于补税的性质。姜贺统表示,如果补税只是对历史遗留问题的一次性解决,那对企业的中长期影响有限。

“能够自查、如实披露和积极整改的上市公司,也可以引申为具备更加完善的内控体系和责任意识,长期来看在一定程

度上打消市场疑虑,稳定投资者预期。”李芳认为,自查补税不属于惩罚性支出,只是对企业过往经营成本的补齐和修正,不会影响企业的核心经营面。

但专家同时提示潜在长期风险。“如果补税引生出税收优惠资质丧失,如高新技术企业资格丧失,企业未来税率从15%恢复至25%,这将导致长期性的税负上升。”姜贺统说。

## 建议对争议高发行业 发布执行口径

鉴于金税四期全面落地后,部分上市公司存在的历史税收遗留问题,在业内人士看来,越早自查补税,越能获得主动权。

按照现行征管规则,企业自查补缴,仅需“补齐税款+每日万分之五的滞纳金”,不产生行政处罚款,不影响企业资质、融资和上市地位。而假如企业被税务稽查立案并查实偷逃税,除全额补税、加收滞纳金外,还会被处以罚款。

针对税企对税收政策理解的分歧,李芳则建议税务机关针对农业、医药等争议高发行业,发布统一政策执行口径指引,减少企业理解偏差。大额追溯补税时,应区分企业经营承受能力,配套分期缴纳政策,避免一次性巨额支出导致企业经营、股价剧烈波动。

对上市公司而言,李芳认为,应建立“税收优惠年度复核机制”,每年汇算前对照最新政策重新校验优惠资质,避免跨年积累大额差异;收到税务风险提示后,同步评估对财报、业绩、投资者的影响,完整留存政策沟通、证据材料;重大涉税分歧提前与税务机关沟通,争取预约定价、政策适用事前裁定,减少未来大额补税冲击。而会计审计师等中介机构,在年报审计可增加“税收优惠专项核查程序”,对存在政策模糊的业务,单独出具涉税风险提示,提前披露潜在补税风险。

<<上接A1版

# 五大维度透视传统蓝筹 价值修复窗口或已开启

## 增持回购潮凸显价值

除了估值,另一个被市场逐步定价的因素是——传统蓝筹龙头企业正在推进实质性回购,重要股东亦有大手笔增持。

从数据来看,截至7月2日,A股市场年内已有超过700家上市公司实施回购,合计回购金额接近700亿元,处于历史同期较高水平。其中,美的集团、京东方A、顺丰控股等公司年内回购金额在40亿元以上;贵州茅台、紫金矿业、大秦铁路等公司回购金额均超过10亿元。此外,还有一批回购计划正在推进。美的集团、五粮液、格力电器拟回购金额在100亿元及以上;海尔智家、东鹏饮料、海天味业等拟回购金额居前,均在20亿元以上。

从参与主体的结构来看,现金流充裕、长期盈利稳定的行业龙头企业构成了当前股票回购的主要力量,行业覆盖家电、白酒、有色金属及物流等价值板块。

与此同时,重要股东也在增持。截至7月2日,上海机场、中国石油、南京银行、海螺水泥等个股的重要股东增持金额均超过10亿元;东方盛虹、安通控股、四川科技等增持金额超过5亿元。

在传统蓝筹缺乏短期催化因素的背景下,来自公司内部层面的行为,既体现了管理层对未来前景的信心,也暗示了当前股价存在低估。

## 基本面初现改善迹象

估值与增持回购提供静态支撑,基本面的边际变化则构成动态催化。

7月以来,农林牧渔、纺织服饰、煤炭、医药生物等板块涨幅居前。从板块表现看,市场对传统产业的关注度有所回升。保险板块中,中国人寿、中国人保、新华保险等个股涨幅均超过5%;养殖龙头牧原股份涨幅近7%,煤炭龙头陕西煤业涨幅近6%,新能源汽车龙头比亚迪涨幅近5%,快递龙头顺丰控股涨幅近4%,部分券商股亦有明显上涨。

这些价值龙头的反弹,与资金面、基本面两方面的因素有关。银行板块基本面持续稳健;券商行业受益于市场成交活跃,业绩向好趋势较为明确,同时深度参与科创板IPO跟投业务;煤炭板块整体资产质量稳健,且煤价在政策与成本支撑下有望维持震荡格局。

部分竞争较为激烈的板块,业绩也出现改善迹象。例如圆通速递近期发布的中报预告表现优异。国盛证券研报显示,5月快递行业延续价格竞争缓和的趋势,行业均价实现同比增长,多数上市公司单票收入维持正增长。

消费领域整体边际改善的信号有所显现。茅台在淡季期间价格止跌,飞天散瓶批价回升至1630元;餐饮需求逐步复苏,叠加通胀预期,价格上涨信号出现,餐饮端人均消费价格趋于企稳,价格竞争趋于缓和。

## 机构称下半年风格或回归均衡

东莞证券指出,对于当下而言,从红利板块来看,随着持续回调以及近期重新强势回暖,说明从资金端来看,已经出现了低位资金企稳迹象,短期低位走稳的概率加大,风格上有机会进入一段时间的相对活跃状态,即存在风格切换机会。

银泰证券认为,在A股盈利改善有望得到兑现、市场整体估值仍处于相对合理水平、同时资本市场政策强调巩固稳中向好势头的背景下,沪深两市向好趋势仍有望延续。但阶段性来看,鉴于上半年A股行业间的极分化,叠加国内外宏观环境的变化,下半年A股市场波动料将加剧,盘面风格存在再均衡的可能。