

# IPO全链条把关成效显著 企业申报质量稳步提升

证券时报记者 程丹

随着各项监管举措的落地见效，A股IPO审核质量呈现显著提升态势。申报企业的规范性与信息披露质量大幅提升，“一查就撤”等市场乱象得到根本扭转，市场各方对现场检查的预期更加清晰，企业申报心态从“侥幸闯关”转向“合规申报”。

一位券商投行人士表示，监管层通过“申报即担责”、现场检查、强化问询等机制提高对拟上市公司财务真实性和信披质量的要求。IPO市场已经完成从数量扩张到质量优先的结构性转型。在越来越明确的政策预期下，中介机构严把入口关，那些真正具备技术优势和成长潜力的优质企业更易获得资本青睐和支持。

## 审核更重质量

A股IPO市场呈现质效提升的发展态势。截至2月10日，2026年共有20家企业上会，18家顺利过会，过会率达90%，仅2家暂缓审议。相较于以往，申报企业的规范性与信息披露质量大幅提升。

这与IPO审核持续细化问询不无关系，2026年1月暂缓审议的信胜科技、惠康科技，均被要求补充核查——信胜科技因境外销售占比超五成，第三方回款真实性与跨境资金流动合规性遭重点问询；惠康科技被问询公司期后业绩是否具有可持续性，显示了交易所对企业基本面与信息披露真实性的严格要求。

“IPO质量是重中之重，从问询内容来看，业绩真实性、持续盈利能力、是否合规、科创企业的技术先进性和市场空间等都是监管部门的关注要点，尤其是企业在申报材料中表述的相关能力，证据与逻辑扎实与否，交易所重点问询，审核越来越细、关注点越来越密，已经成为市场

共识。”上述投行人士指出。

在终止审核方面，4家离开IPO排队序列的企业，分别为拟上市上交所主板的百菲乳业，拟登陆创业板的赛纬电子，以及拟上市科创板的沁恒微和亚电科技，上述企业均为主动撤单。该投行人士表示，IPO终止审查与多个因素相关，多是公司质量、发行政策调整、板块定位适配度、行业监管限制等多重变量共同作用的结果，企业在IPO过程中不仅需要满足严格的财务和合规要求，还需考虑多重因素。未来，拟上市企业需更加注重内控建设、业务可持续性以及市场时机的把握，以提升IPO成功率。

## 扭转“一查就撤”

首发企业现场检查的震慑力促使拟上市企业申报质量不断提高。证监会最新披露，2025年共完成16家随机抽取及4家问题导向企业检查处理工作，16家随机抽取企业均未撤回发行上市申请，其中7家企业已通过交易所上市委审核，市场各方对现场检查工作的认识更加清晰、预期更加明确，“一查就撤”等市场乱象得到根本扭转。

交易所曾对现场检查发现的违规事项出具罚单。其中，较典型的是去年6月，深交所对已撤回IPO申请的桦芒微项目开出多个罚单，发行人、保荐机构、保荐代表人、会计师事务所等同时被罚。

从证监会披露的情况来看，监管层明确“轻重有别”的监管导向，对财务造假等严重问题严惩不贷，对轻微的财务准确性差异等小问题则更为宽容，不再简单“双罚”，既守住质量底线，也提升了审核的合理性与灵活性。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，现场检查的本质是用市场化手段筛选“真优质”企业，防止带病申报的企业透支市场信

任。资本市场的严监管并非一时之举，对于存在瑕疵的项目，保荐机构和发行人不能再抱有“一撤了之”的侥幸心理，任何环节的疏漏都将被追责。

## 从严监管是常态

在严守准入门槛的同时，监管部门也在提高审核效率。今年以来，证监会合计已下发的IPO企业注册批文中，大多数企业从受理到获得注册的排队时间均在8个月以内，但其中有一家企业固德电材，从受理到注册生效只用了195天。

从审核速度可以看出资本市场对支持科技创新，尤其是符合国家战略的硬科技企业的高度重视。实际上，这一情况在2025年下半年已现端倪，沐曦股份、摩尔线程等一批硬科技企业高效顺利地登陆A股市场。上述投行人士表示，这些优质的科技创新企业上市，是资本市场加大板块对优质科技企业的包容性、适应性和精准支持力度体现，能够引导更多先进生产要素向科技领域聚集，促进科技、资本和产业高水平循环。

市场普遍认为，从严审核拟上市企业、持续加强全链条把关的严监管态度一以贯之，对科技创新企业的支持更是未来IPO审核的常态。

田利辉指出，在新常态下，发行人需真实、充分、及时披露信息，以便投资者作出更加明智的投资决策，中介机构必须回归保荐本源，在IPO业务中彻底摒弃“包装上市”的短视思维，通过扎实、全面的尽职调查深挖企业真实的内在价值与长期成长潜力，精准筛选出拥有核心技术、公司治理规范的优质标的，对于科技创新类的企业，更要将核心技术权属、研发投入真实性及技术成果转化成效作为核查重点，坚决防范“伪科技”企业挤占资本市场优质资源。

<<上接A1版

街道上，京西太平鼓表演欢快热闹。看到总书记来了，现场群众热情欢呼问好。习近平向北京市民、向全国各族人民拜年。他说，今天是北方的“小年”，我特地来同大家一起“过小年，迎新年”。看到这里熙熙攘攘、喜气洋洋，年味很浓、年货充足，感到很高兴。过年对老百姓来说是大事，各级党委和政府要切实抓好民生保障和安全生产，确保广大人民群众开开心心、欢欢喜喜过好年。

考察期间，习近平听取北京市委和市政府工作汇报，对北京各项工作取得的成绩给予肯定。

习近平指出，“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发展的关键时期。北京要深入贯彻党的二十届四中全会精神，落实党中央确定的城市战略定位，精准务实推动经济社会发展，确保率先基本实现社会主义现代化取得决定性进展，努力在全国发挥示范作用。

习近平强调，北京要立足城市战略定位和京津冀协同发展，进一步树牢高质量发展导向，在有增有减、有保有压中推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。牵住疏解北京非首都功能这个推动京津冀协同发展的“牛鼻子”，坚持控增量和疏存量相结合、两手抓，实现疏解和提升有机统一、相互促进。抓住北京（京津冀）国际科技创新中心扩围的契机，加强与天津、河北的协同创新和产业协作，推动京津冀协同发展不断走深走实。统筹教育科技人才一体发展，强化科技创新和产业创新深度融合。

## 央行：继续实施好适度宽松的货币政策

<<上接A1版

对于下一阶段货币政策主要思路，《报告》提出，央行将保持金融总量合理增长。继续实施好适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考虑，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机，持续营造适宜的货币金融环境。综合运用多种货币政策工具，保持流

动性充裕。积极发展现代服务业，用好丰富的文化资源，促进文旅体展融合发展。坚持大城市带动大京郊、大京郊服务大城市，加强城乡一体规划，促进城乡联动发展、融合发展、协调发展。进一步全面深化改革，扩大制度型开放，努力为全国提供可复制可推广的经验。

习近平指出，北京建设国际一流的和谐宜居之都，必须以首善标准推进城市治理。要加强城乡基层防灾减灾救灾和应急能力建设，不断提升城市公共安全水平。坚持人民城市理念，着力健全基本公共服务体系，用好“接诉即办”等机制，扎实解决人民群众急难愁盼问题。巩固大气、水、土壤环境治理成效，推进新污染物治理和生活垃圾分类处置，打造绿色低碳的宜居家园。坚持党建引领，强化科技赋能，让城市治理更加高效、精细。

习近平强调，必须以更高标准和更实举措推进全面从严治党。突出抓好党的政治建设，锻造过硬的政治能力。坚持把选人用人关口，选优配强各级领导班子。加强学习培训，全面提高干部队伍的现代化建设本领。引导党员干部树立和践行正确政绩观，努力创造经得起实践、人民、历史检验的实绩。持续深化正风肃纪反腐，一体推进不敢腐、不能腐、不想腐，着力铲除腐败滋生的土壤和条件，努力营造风清气正的政治生态。

中共中央政治局常委、中央办公厅主任蔡奇陪同考察。

何立峰及中央和国家机关有关部门负责同志陪同考察。

## 地方化债新动向——

# 多地完成隐债清零 今年加速清欠与“退平台”

证券时报记者 贺觉渊

随着2028年存量隐性债务清零目标和2027年6月地方政府融资平台公司(以下简称“城投公司”)完成“退平台”任务的时限日益临近，地方化债工作已进入攻坚克难的关键阶段。证券时报记者梳理近期各地陆续公布的2026年政府工作报告、财政预算报告发现，过去一年，多地宣布地方隐债清零，城投公司数量大幅压降，部分地区超额完成化债任务。

2025年，我国地方政府债务风险进一步收敛，各地债务置换后，债务平均利息成本降低超2.5个百分点。根据记者不完全统计，2026年以来，全国至少有34个城市公布了隐性债务清零任务最新进展，其中吉林四平市、吉林松原市、黑龙江双鸭山市等地区宣布在去年实现隐性债务清零。

“随着国企改革深入推进和债务风险防控要求不断提高，多地对城投公司‘退平台’提出更为迫切的要求。越来越多地区的隐性债务将提前清零，隐性债务化解工作接近尾声。”东方财富金融公用事业一部执行总监周丽君对证券时报记者说。

此前地方较少披露的清偿拖欠企业账款进度也在近期迎来大规模更新。今年以来，全国至少有44个城市披露偿还地方政府拖欠企业账款(以下简称“清欠”)进展，内蒙古包头市、甘肃酒泉市等地区宣布去年超额完成清欠任务。

“以债化债”仍是去年地方化债的主要方式。河南省财政厅介绍，2025年全年河南省发

行置换债券1227亿元、补充财力专项债券444亿元、清欠债券315.6亿元，使用结存限额发行再融资债券116亿元，多渠道缓释偿债压力。全省债务结构趋于优化，高风险地区数量明显下降。

自2024年起，除发行6万亿元置换债券外，财政部每年还从新增地方政府专项债券中安排8000亿元专门用于化债。1月16日召开的国务院常务会议指出，要加紧清理拖欠企业账款，紧盯重点地区加强督促指导，压实地方责任，统筹安排、尽快下达用于支持清欠的专项债券额度。

中央财经大学财税学院教授温来成对记者说，2026年地方化债的核心任务在于切实巩固前期化债成果，偿还政府拖欠企业账款、处置政府和社会资本合作(PPP)存量项目都直接关系到化债成效的稳定性与可持续性，仍需进一步强化推进力度。

从各地披露的化债进展看，2025年城投公司“退平台”保持较快速度。企业预警通数据显示，2025年，已有372家城投公司在年内公开宣布不再承担政府融资职能(即“退平台”)。部分省份如辽宁省去年超额完成隐债化解年度任务，融资平台累计压降85.2%。

“城投公司‘退平台’仅是转型的‘上半场’。”周丽君表示，新的一年，地方化债政策重心或将从化解隐性债务转向化解经营性债务。

隐性债务风险逐渐收敛后，城投公司市场化经营过程中形成的经营性债务风险受到更多地方重视。今年以来，至少有28个城市提及城投公司的经营性债务风险。

处置经营性债务的关键在于推动城投公司完成市场化转型，实现企业债务与地方财政债务的严格区分。部分地方如河南省在2026年财政预算草案报告中明确，2026年将着力化解地方政府融资平台经营性债务风险，确保完成融资平台退出任务。江西省也在预算报告中要求2026年推动剩余融资平台全部退出，促进改革转型。

中央经济工作会议明确要求，2026年要多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险。“国有企业在市场化经营中产生的债务，应以其自有资产为基础承担清偿责任。”温来成表示，应继续推动城投公司转型工作，重点强化对国有企业、事业单位的监管，严防其成为新的融资平台或通过变相方式违规举债。

周丽君认为，在完成大规模“退平台”后，新的一年城投公司将进入“深度转型”阶段。着眼于重塑城投公司“造血”能力，需要从政策支持、机制重塑、业务与资产优化三个维度协同发力。当前，政府相关部门已出台系列保障措施，通过发行政府债券、划清偿债责任、依法注入优质资产等方式，有效减轻了平台融资化债压力。在此基础上，地方政府还需紧扣国资国企改革要求，构建以业绩考核为导向的正向激励体系。

## 财税观察

# 五部门：2027年底空公共航路地面移动通信网覆盖率达90%以上

证券时报记者 韩忠楠

2月10日，工业和信息化部等五部门联合印发《关于加强信息通信业能力建设支撑低空基础设施发展的实施意见》(以下简称《意见》)，明确提出以信息通信业能力提升为抓手，支撑低空基础设施建设，助力低空经济健康有序发展，培育新质生产力，为当前快速升温的低空经济市场划定发展路径、注入动能。

《意见》提出，要以有条件、有需求的低空飞行活动区域为重点，因地制宜推动信息类基础设施建设与低空应用协同发展。到2027年，全国低空公共航路地面移动通信网络覆盖率不低于90%，多元融合感知方案进一步完善成熟，低空导航服务水平持续提升，研制不少于10项信息类基础设施标准，面向城市治理、物流运输、文旅等领域形成一批典型低空应用场景。

## 让年轻人爱上非遗 津门新春玩转“潮玩年味”

<<上接A1版

天津鼓楼商业街上，“天马耀鼓楼·祈福迎新春”潮玩美食光影市集正紧锣密鼓筹备。“春节期间，这里将融合非遗小吃、花灯展演、3D全息投影等元素，推动文旅旅深度融合。”天津鼓楼文旅产业发展有限公司总经理汤海晴介绍。

古文化街的热闹，只是天津新春消费市场的一个缩影。记者走访发现，今年春节消费呈现出“非遗出圈、老字号焕新、场景多元”的鲜明特征，热度渗透至衣食住行各领域，没有刻意的营销，只有真实的烟火气息。

位于鼓楼南街的永发祥麻花，从未涉足网购和线上营销，却凭真材实料赢得八方口碑。“去年春节队伍最长排了200米，连区领导都来问我们有何‘秘诀’。”店铺负责人王会平告诉记者，不少海外顾客在门店

现场品尝后念念不忘，主动通过微信联系订购，一次下单数十盒已成常态。为保障节日期间供应，店铺从大年初一至十五全程无休。

消费市场的红火，离不开政策的精准护航。国家税务总局天津市南开区税务局纳税服务中心相关负责人李维姝表示，近年来，税务部门聚焦文旅消费重点领域，通过图解指南、短视频、可视答疑等新媒体形式，开展分行业、分规模的精准宣传辅导，推动税费优惠政策直达快享，助力企业合规经营、轻装前行。“税务人员主动上门，提供一对一服务，全程跟踪解难题，还及时推送适用政策。”汤海晴说。

从老字号配方的守正创新，到非遗文创的匠心焕新，再到政企协同的服务升级，天津的春节消费市场正于浓浓年味中焕发蓬勃生机。

## 汽车门把手新规：从产品设计源头筑牢安全防线

证券时报记者 韩忠楠

近日，工业和信息化部组织制定的汽车门把手强制性国家标准正式发布，明确要求车辆必须配备可机械开启的门把手。这标志着一度风靡市场的隐藏式门把手，将随新规的实施逐步退出历史舞台。

这份强制标准从讨论酝酿到落地生效，既划出汽车产品的安全红线，又设置了充足的过渡窗口期，更亮明了我国汽车产业发展的深层逻辑——以安全为底线，让政策与产业发展、技术提升同频共振。

隐藏式门把手的退场，源于其无法回避的安

全隐患。据不完全统计，目前国内销量排名前100的新能源车型中，约60%的产品配备了隐藏式门把手，当车辆在碰撞、意外断电或低温结冰时，易出现无法开启的情况，严重阻碍应急逃生与救援。新标准直击痛点，强制要求车门配备独立机械释放把手，从产品的设计源头筑牢安全防线。

标准落地预留了科学合理的过渡周期：新申请型式批准的车型分阶段达标，已获得型式批准的车型最晚至2029年1月1日全面合规。这个窗口期，背后是严谨的产业调研与治理智慧。据悉，在标准制定过程中，工信部充分兼顾消费者安全诉求、车企技术改造成本与产业转型节奏，广泛征求行业意见，既避免政策急刹车

对产业造成冲击，也为企业预留了技术调整、产品迭代的充足空间。

回顾近年来汽车领域多项强制性标准的出台，此类“预留缓冲期”的做法已成为常见且成熟的治理模式。例如，今年初正式实施的智能网联汽车三项强制标准，均在2024年就已对外发布，为企业预留出充足的准备时间。这种提前公布、分步实施的政策节奏，既体现了监管的刚性约束，也透露出对产业发展规律的充分尊重。

充足的窗口期，既是给企业的“缓冲带”，也是产业高质量发展的“助推器”。合理政策的科学引导，将推动企业把创新重心回归安全本质，实现技术升级与安全保障的双向提升。