

4月再融资受理量创年内单月新高 “双创板”项目占半壁江山

证券时报记者 苏可

今年以来,监管层多次表态优化再融资机制,包括支持上市公司做优做强、引导资金流向国家战略领域、提升审核效率等。

从4月申报情况看,再融资项目受理量同比增长66%,创下年内单月新高。其中,科创板、创业板受理数量最多,体现监管层对科技创新企业的支持。

1 4月再融资受理现高峰

年初,沪深北三地交易所同步推出优化再融资一揽子措施,从“扶优、扶科”导向、募资投向支持第二增长曲线到提升审核效率进行了系统性优化。随着监管明确支持优质上市公司及科技创新企业,今年再融资审核市场的表现备受关注。

根据证券时报记者统计,今年4月再融资市场迎来了一轮申报高峰,沪深北三地交易所共受理58单再融资项目,创下年内新高。此前,1月、2月、3月则分别有30单、17单、20单再融资项目获得受理。

从去年上半年的再融资受理情况来看,4月同样出现了受理高峰,彼时三地交易所共受理35单再融资项目,但明显少于今年4月。

从板块分布来看,今年“双创板”获受理项目数量最多。4月,科创板、创业板分别有14单、19单再融资项目;沪市主板、

2 前五券商包揽四成份额

在再融资受理小高峰后,保荐机构的项目分布呈现鲜明的头部集中特征。随着监管层持续优化审核机制,上市公司再融资需求加速释放,具备项目储备和客户资源优势的大型券商进一步凸显优势。

根据证券时报记者统计,今年1-4月,沪深北三地市场共有125单再融资项目获得受理。其中,前五券商保荐的再融资项目数量合计占全市场的42%。

具体来看,国泰君安以13家公司项目排名第一,该券商保荐的再融资项目集中在创业板和深市主板,合计占比85%;中信证券以12.5家公司项目紧随其后(其中一家因联合保荐,按0.5家计算),项目储备以主板蓝筹企业为主;中信建投则以11家公司项目排名第三,主要覆盖主板及创业板。

此外,华泰联合、中金公司、国信证券

中,科创板、创业板受理数量最多,体现监管层对科技创新企业的支持。

从保荐机构角度来看,大型券商凭借项目储备和客户资源优势持续领跑,前五家机构包揽超四成份额。在IPO马太效应加剧的背景下,再融资市场逐渐成为中小券商投行突围的新战场,多家机构已明确将其列为今年重点发力的方向。

深市主板各有12单、13单;北交所当月则未有再融资项目获受理。

华北券商一位投行人士谈到,自再融资新规出炉后,市场各方认为是积极信号在释放,因而更有动力筹备或申报再融资项目。

近期,一批具有示范效应的项目也陆续亮相。4月下旬,中科曙光可转债项目获受理,成为沪市主板首单适用“轻资产、高研发投入”标准的再融资项目。该公司计划募资80亿元,投向“面向人工智能的先进算力集群系统项目”“下一代高性能AI训推一体机项目”“国产化先进存储系统项目”。

另一个标志性案例是信维通信定增项目。该项目在4月3日获得受理,5月8日即审核通过并提交注册,全流程仅用时21个工作日,成为今年再融资改革后审核效率提升下的首单落地案例。

分别以9家、6.5家、6家公司项目分列第四、五、六名。长江证券的投行子公司长江承销保荐罕见进入前十,与广发证券、招商证券、国金证券等券商一起,各有5家公司项目获得受理。

值得注意的是,在IPO业务马太效应加剧的背景下,多家中小券商投行将再融资视为突破口。一家中小上市券商高管向证券时报记者表示,公司在IPO业务方面优势不突出,不及大型券商,“但我们认为在再融资业务方面,还是有很多市场空间的,有机会展现中小券商的服务特色。近两年,我们将再融资业务列为布局重点,走差异化路线”。

比如,2025年年报中,太平洋证券提出,2026年要把握市场契机,大力发展定增及再融资业务;国金证券在年报中也表示,今年将提前布局北交所上市公司再融资业务。

中止两月后重回审核轨道 湘财股份吸并大智慧再闯关

证券时报记者 胡飞军

时隔两月,湘财股份与大智慧的换股吸收合并事项重回审核轨道。

5月14日,湘财股份和大智慧双双公告称,收到上交所同意恢复审核的通知,审核状态由“中止审核”变更为“已问询”。这意味着,这场“券商+金融科技”的联姻在经历技术性暂停后重新起跑,市场对双方能否通过整合实现“1+1>2”的期待再度升温。

技术性暂停后重启

上述公告显示,湘财股份和大智慧于5月13日收到了上交所同意恢复审核交易的通知。

2025年3月,湘财股份与大智慧首次披露换股吸收合并意向,拟由湘财股份通过向大智慧全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并大智慧,同时募集配套资金。交易完成后,大智慧将终止上市并注销法人资格,湘财股份作为存续公司承继大智慧全部资产、负债以及业务等。

今年3月,因申请文件中的估值报告于3月14日到期,经审计财务数据于3月31日过有效期,上交所按规定对上述交易实施了中止审核。这属于常规的技术性暂停,而非交易终止。

此后,湘财股份与大智慧紧密磋商

更新数据,5月11日会同相关中介机构完成估值报告的数据更新,将此次交易申请文件的经审计财务数据更新至2025年12月31日,并向上交所提交了恢复审核申请。

5月13日,上交所官网披露,湘财股份已于当日提交相关财务资料,状态从“中止审核”变为“已问询”。

不过,此次交易尚需经上交所审核通过并取得证监会注册批复,最终能否通过审核、取得注册的时间仍存在不确定性。

财务数据冷暖互现

从最新财报看,湘财股份与大智慧的业绩表现反差明显。

2025年,湘财股份全年营收24.2亿元,同比增长10.37%;净利润4.64亿元,同比激增325.15%,主要得益于子公司湘财证券高速增长——湘财证券2025年营收20.12亿元、净利润5.3亿元,同比分别增长21.94%、118.08%。

不过,2026年一季度湘财股份营收5.9亿元,同比微降5%;净利润2410万元,同比骤降约51%。湘财股份净利润大幅缩水的原因在于公允价值变动收益为-2.07亿元,而上年同期仅为-773万元,单此一项便拖累利润约2亿元。

据证券时报记者了解,湘财股份净利润大幅波动并非源于主营业务真正“失

沪深北三地交易所2026年1~4月再融资项目受理情况 (单位:个)

	1月	2月	3月	4月	合计
沪市主板	12	1	4	12	29
科创板	4	1	3	14	22
深市主板	8	6	4	13	31
创业板	6	9	7	19	41
北交所	0	0	2	0	2
合计	30	17	20	58	125



数据来源:沪深北交易所 苏可/制表 图片来源:AI生成

3 再融资申报要求进一步明确

■ 沪深交易所双双表示,为进一步便利市场主体,上市公司募集说明书等申请文件引用的财务报表/数据可以直接使用最近一期年报、半年报,在申报受理时不必提供全套季报更新材料。

随着再融资新规后再融资项目集中申报,交易所近期也向保荐机构提出了最新申报要求。

根据证券时报记者从券商投行处获悉的最新一期《上交所发行上市审核动态》和《深交所发行上市审核动态》,两大交易所对再融资申报材料财务数据的要求进行了明确。

沪深交易所双双表示,为进一步便利市场主体,上市公司募集说明书等申请文件引用的财务报表/数据可以直接使用最近一期年报、半年报,在申报受理时不必提供全套季报更新材料。其中,在申报受理阶段,上市公司已披露季报或临时公告的,如涉及影响本次发行的重大事项或季度财务数据发生重大不利变化(亏损或扣非前后合并口径归属于母公司的净利润同比下降超过30%),应报送专项核查报告进行说明。

此外,交易所还向保荐机构提出再融资预案披露注意事项:一是上市公司披露再融资预案时,应当在“特别提示”简要披露前次募集资金使用情况以及下一步使用计划;二是在以取得上市公司控制权为目的的锁价定增项目中,上市公司应当承诺在批文有效期内完成发行,发行对象应当承诺参与发行并认购缴款。锁价定增导致控制权发生变更的,发行对象应当满足《上市公司收购管理办法》关于收购人资格性相关要求,中介机构核查并发表明确意见;三是中介机构基于公开信息,就上市公司合规性出具核查报告。

大智慧董事长、总经理张志宏在2026年一季度业绩说明会上表示,大智慧和湘财证券主营业务存在显著协同效应。重组交易完成后,存续公司的主营业务将在证券服务业的基础上,新增境内和境外的证券信息服务、大数据及数据工程服务等金融信息服务。重组交易能够充分发挥交易双方的业务优势,实现用户和资源、技术合作和市场协同、重塑内部管理、强化优势业务领域竞争力。

张志宏认为,湘财股份通过与金融科技行业领先企业大智慧融合,整合成熟的产品体系、技术实力及用户资源,进一步完善业务布局,强化双方在金融产品、金融科技、用户资源等领域的协同价值,提升综合金融服务能力,全面打造差异化、特色化竞争优势,致力于通过双方业务整合实现“1+1>2”的效果。

湘财证券总裁周乐峰此前接受证券时报记者采访时表示,在行业整合浪潮下,中小券商的生存关键在于“特色化+科技+资本化”三者平衡,通过对自身的精准定位与资源整合,在同头部券商与新兴互联网平台日趋激烈的竞争中,开辟新的发展空间。

“两者合并一体化效应下的‘AI+投研+产品’已见雏形。”周乐峰称,在“牌照+产品+流量+数据+科技能力”的资源整合效应下,可通过多重路径释放协同价值。

从西南到华东,从一线城市到县域基层,一场覆盖全国的防范和打击非法金融活动“总体战”正在各地加速推进。

4月下旬,监管层公布相关部署与安排,明确自2026年起开展为期三年的防范和打击非法金融活动总体战(以下简称“总体战”)。部署确定后,全国多地迅速响应,结合自身禀赋形成差异化推进方式,共同构筑起覆盖线上线下的立体防控网络。

线上线下织密宣传防护网

一场覆盖多地的防打非宣传浪潮正在涌动。

证券时报记者注意到,5月以来,上海、重庆、宁夏等地监管部门的官方社交媒体账号密集发布防范打击非法金融活动相关内容。与此同时,银行业、保险业等金融机构也纷纷推出相关线上线下活动。

作为全国防范和打击非法金融活动监测预警体系建设先行省市,重庆市日前已将相关工作从“纸面部署”推向“地面落实”。5月13日,重庆市卫生健康委发布风险提示,警惕不法分子以“医疗投资”“医美整形”“健康养老”“新药研发”等名义从事非法集资、诈骗等违法活动。

这一提示并非孤立动作。5月11日,重庆市防范和打击非法金融活动专项工作机制办公室召开非法金融活动监测预警体系建设部署会。据了解,今年1月,重庆市专项机制办已组织专班完成《重庆市非法金融活动监测预警体系建设方案(2026—2030年)》初稿编制,各相关单位将在5月31日前完成监测指引的内部论证,6月起启动首轮风险“深度体检”。

5月11日,宁夏回族自治区防范和打击非法金融活动领导小组办公室官方微信公众号发布《安全教育 | 远离非法金融活动,有效防范金融风险》,系统梳理了当前非法金融活动的常见类型与套路,并给出针对性防范建议。

5月8日,“上海金融官微”微信公众平台表示,为向社会深入普及金融知识,引导广大群众有效识别风险,树立理性的金融消费观和投资理财观,切实提高防范金融风险能力,远离各类非法金融活动,将陆续展播2025年度防范打击非法金融活动优秀宣传作品。

在地方监管部门密集发声的同时,金融机构也积极行动起来,依托自身渠道和客户触点,将防打非宣传融入日常经营场景。

5月12日,广发银行郑州分行通过社交媒体发布《防范非法金融活动“十牢记”》提示性文章,以简明易记的方式向公众传递防非要点。

据“宝鸡市保险行业协会”官方微信公众平台消息,5月11日,中国太保寿险宝鸡中支依托太保三十五周年庆典步行活动,在宝鸡市河堤公园组织开展打击和防范非法金融活动主题宣传,将金融防非知识融入全民健身场景。

5月10日,浦发银行上海分行营业部走进铁人三项赛事现场,立足赛事多元人群聚集的特点,聚焦群众日常金融风险痛点,通过设置宣传展台、发放宣传资料、现场答疑讲解等方式,围绕账户安全、反诈防骗、理性消费、征信保护、防范非法集资等内容开展精准宣教。

从专项行动到常态化治理

4月22日,2026年防范和打击非法金融活动部际联席会议全体(扩大)会议暨防范和打击非法金融活动总体战动员部署会议在京召开。联席会议决定,自2026年起开展为期三年的防范和打击非法金融活动总体战,旨在巩固扩大专项行动成果,推动防打非工作实现常态化、制度化、规范化。

值得注意的是,此次会议明确将“严防严处利用APP开展非法金融活动”置于突出位置,并着重强调要“提升监测预警精准性”,针对性破解当前非法金融活动的突出痛点。

华东地区一位接近经侦部门的人士向证券时报记者表示,近年来,借助各类APP开展非法金融活动的现象呈现高发频发、隐蔽性加剧、跨区域蔓延的态势,不仅严重威胁公众财产安全,也冲击着正常的金融市场秩序。

“此类活动往往披着‘便捷理财’‘低息贷款’‘高额回报’等虚假外衣,涉案金额普遍巨大,受害群体覆盖广泛。”上述接近经侦部门的人士坦言,严峻的现实倒逼监管升级,监管态势进一步强化。

回溯来看,2024年防打非联席会议部署开展了为期两年的全国打击非法集资专项行动,一批重大案件得到有力查处,省、市、县三级防打非机制全面建立,行业齐抓共管不断强化。公开数据显示,近两年全国新发非法集资案件连续下降,“十四五”时期发案数量较“十三五”下降五成。

立体化治理格局加速形成

自“总体战”部署之后,近段时间,全国多地结合自身禀赋形成差异化打法,共同构筑起覆盖线上线下的立体防控网络。

作为技术赋能的代表,重庆率先推进监测预警体系“施工”,“渝金盾”平台通过智能监测预警模型聚焦数智赋能金融监管和风险控制,实现从“人找线索”到“线索找人”的转变。

上海积极探索检银联动,从个案走向类案治理。浦东新区检察院牵头建立了金融风险防控联席会议机制,实现司法机关与金融监管机构的信息共享与案件通报。

江苏聚焦资金端,构筑金融机构“前哨站”。今年3月,江苏省委金融办发布《金融机构非法集资金监测预警工作指引(试行)》,为银行等机构提供制度支持。同时,该省省委金融办与省通信管理局签署战略合作备忘录,共建监测预警平台,构建“技术+监管”双轮驱动的新型防控体系。

北京着力瞄准洗钱环节,斩断电诈黑灰产。据北京市公安局5月6日通报,北京警方全链条打击涉电诈黑灰产业,今年以来已累计打掉取现运金“车队”48个,抓获犯罪嫌疑人280余名,拦截黄金8.23公斤、现金2990余万元。

有金融从业者人士表示,各地路径虽不同——有技术派、制度派、基层派、打击派之分,但都共同指向“全领域覆盖、全方位协同、全链条治理、全周期管理”的总体战目标。随着各地经验加速互鉴融合,一张守护群众“钱袋子”的全国防控网络正加速成形。

防范和打击非法金融活动“总体战”全面开打

证券时报记者 李颖超