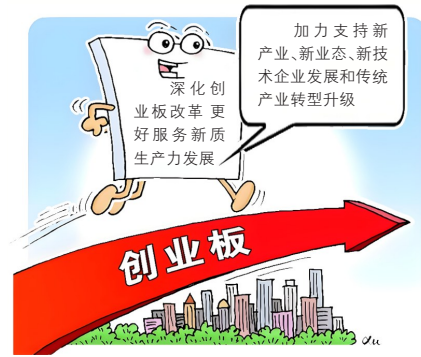


# 增设第四套上市标准 创业板改革锚定新质生产力



图片来源：新华社

《经济参考报》4月13日刊发记者吴黎华、韦夏怡采写的文章《增设第四套上市标准 创业板改革锚定新质生产力》。文章称，证监会日前印发《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》（以下简称《意见》），推出增设创业板第四套上市标准等八方面改革举措，深交所就同步制定修订的4项配套业务规则公开征求意见。

《意见》提出，加力支持新产业、新业态、新技术企业发展和传统产业转型升级，并提出积极支持优质未盈利创新企业和新型消费、现代服务业等领域优质创新企业在创业板发行上市。

中航证券首席经济学家董忠云表示，本轮创业板改革，本质是资本市场制度供给从传统盈利导向转向创新能力、成长质量、产业价值导向，精准匹配新质生产力企业“高投入、高成长、高不确定性、长周期”的发展规律，创业板从服务成长型创业企业全面升级为资本市场支持新质生产力的核心平台。此次改革不是简单的规则修补，而是板块定位再明确、制度体系再优化、服务能力再升级，将进一步夯实创业板服务成长型创新企业的核心功能，与科创板形成错位互补、协同发力，共同构建资本市场服务新质生产力的强大支撑体系。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，这次改革是一次以“制度供给适配新质生产力”为内核的系统性重塑。改革举措从板块定位、发行审核到全链条监管，构建了“精准识别-高效融资-动态约束”的闭环生态。其深层逻辑在于通过板块定位的精准化、发行标准的多元化、审核机制的市场化，破解创新企业“成长性强但盈利弱”与现行制度“盈利门槛刚性”之间的结构性矛盾。它没有简单放宽门槛，而是通过增设包容性标准、强化地方政府协同、优化再融资机制，在提升资本效率与坚守质量底线之间找到了动态平衡，体现了从“被动合规”向“主动赋能”的监管哲学跃迁。

本次改革最为引人关注的是，增设创业板第四套上市标准，通过引入收入复合增长率、研发投入等成长性、创新性指标，与市值、收入指标进行组合，以更好支持具备高成长潜力与突出创新能力的优质企业。

共有两项指标：一是“预计市值不低于30亿元，最近一年营业收入不低

于2亿元，最近三年营收复合增长率不低于30%”，主要适用于新兴产业领域企业；二是“预计市值不低于40亿元，最近一年营业收入不低于2亿元，最近三年累计研发投入不低于1亿元且占营收比例不低于15%”，主要适用于未来产业领域企业。

田利辉认为，第四套上市标准是打通“创新链-资金链”堵点的关键设计，创设了“市值锚定+成长性/创新性双轨验证”的发行逻辑，实质是对新兴产业生命周期规律的制度性尊重。两项指标分别以“营收增速”和“研发强度”为内核，对应新兴产业与未来产业的差异化成长规律：前者强调商业化验证后的快速扩张，后者保护高投入长周期的技术攻坚。

开源证券认为，第四套上市标准的两项指标，前者采用“市值+营收+增长率”组合，锚定已验证商业模式、处于高速扩张期的企业；后者采用“市值+营收+研发投入”组合，面向技术突破前夜、创新密度极高的未来产业企业。改革后创业板上市标准体系覆盖面更广，包容性更强，市场吸引力将进一步提升。

锚定服务新质生产力发展，本次创业板改革还推出了一系列制度创新。

《意见》提出，试点开展由地方政府向中国证监会和深圳证券交易所推送拟在创业板发行上市企业信息，试点推送范围为已申请发行上市辅导备案、拟按照创业板第三套或第四套上市标准申报的企业。中国证监会和深圳证券交易所将地方政府推送的企业信息作为审核注册的参考，依照企业发行上市规定条件和程序严格履行审核注册职责。

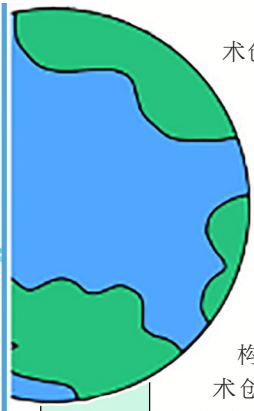
董忠云表示，这一举措破解了创新企业识别难题，新兴产业、未来产业企业普遍研发投入高、盈利周期长、技术壁垒强，地方政府对辖区企业经营、合规、创新实力等一手信息掌握更充分，可辅助监管精准筛选优质标的，避免“重财务、轻创新”的筛选偏差。

《意见》还提出，建立首次公开发行预先审阅机制，保护优质创新企业技术安全和信息安全。完善融资并购制度，推出再融资储架发行制度，支持创业板上市公司吸收合并境内上市未满足三年的公司等。

华福证券认为，此次改革让企业能够根据自身发展需求，灵活安排融资节奏、合理调配资金，有效降低融资成本。尤其是对于新兴产业、未来产业领域的企业而言，前期研发投入大、盈利周期长，灵活的再融资机制能够为其持续的技术创新提供稳定的资金保障。

在进一步深化投资端改革方面，本次改革也作出部署，包括引入做市商制度，将协议大宗交易调整为实时成交确认，引入创业板相关ETF盘后固定价格交易机制等。

新华社北京4月13日电



## 破局新生态 行业大咖共话新能源汽车未来

□ 新华社记者唐诗凝 韩啸

“我国汽车业正处于多技术创新变革与多产业融合发展关键阶段”“随着技术发展，纯电驱动新能源汽车的优势将越来越突出”“要筑牢智能驾驶技术守护生命的价值基础，提升安全性”……

“十五五”时期，如何构建面向新一代汽车的技术创新布局与合作新生态？如何打造更具全球竞争力的发展新模式？4月11日至12日，在北京举行的智能电动汽车发展高层论坛（2026）汇聚行业前沿思考。

随着技术快速迭代，新能源汽车的想象空间不断被扩展，驾乘体验也在悄然升级。

地平线创始人兼CEO余凯在论坛现场透露了一个消息：地平线即将发布“星空系列”舱驾融合智能体芯片方案，将原本需要两个域控制器、两套独立硬件才能完成的复杂计算，整合到一颗芯片上，从而将车端AI升级为中央集成大模型，将物理世界和数字世界的AI真正融合在一起。

余凯介绍，这颗舱驾融合智能体芯片支持运行全新车载操作系统，使座舱交互不再局限于简单的对话，还可以帮助用户订餐馆、买电影票、预订停车位等，并提供长时序的伴随式服务。

今天的汽车正逐渐从单纯的代步工具，成长为“多属性融合的智能体”。比亚迪集团首席科学家、汽车总工程师廉玉波举了一个例子，车网互动技术让车辆的能源属性得以丰富，汽车不再是单纯的能源消费品，未来还可能成为移动储能体。

AI赋能，智能辅助驾驶技术的硬件和算法都在快速迭代。“汽车有望成为AI分布式算力单元，这将更加考验系统的可靠性、社会的接受度等。”廉玉波说。

产业竞争愈发激烈，车企下一步该怎么走？在广汽集团

董事长冯兴亚看来，产业竞争的重心正从规模扩张转向价值深耕。“过去一项技术的领先就能赢得用户，如今比拼的是从芯片到操作系统、从电池到AI融合的技术体系优势。”

清华大学教授欧阳明高指出，未来五年，汽车产业发展的总体趋势指向安全监管强化、技术门槛提高、创新主导市场等。企业必须围绕自身战略定位和独特优势，构筑起覆盖全技术链的“护城河”，全过程安全、全气候超充、全线控底盘、全固态电池等关键词值得关注。

此次论坛上，业内普遍认为，“十五五”是我国从汽车大国迈向汽车强国的关键时期。行业变革之下，深耕技术创新、坚守长期主义已成为广泛共识。与此同时，适应全球合作与竞争新格局，走好中国汽车产业国际化发展之路尤为关键。

安徽江淮汽车集团股份有限公司总经理李明说，中国汽车品牌进入向上突破的黄金期，我国全门类制造业基础、庞大的工程师队伍等为行业发展创造了历史性机遇，企业将坚持高质量拓展海外市场，加速属地化运营。

奇瑞汽车股份有限公司副总裁王琅表示，中国汽车出海不再是单一的整车出口，而是电芯、芯片、智能网联解决方案、网络金融等全生态链的协同出海。企业要以技术领跑取代价格优势，在全球市场谋求真正的品牌溢价。

“十五五”规划纲要提出，加快新一代信息技术、新能源、新材料、智能网联新能源汽车、机器人、生物医药、高端装备、航空航天等战略性新兴产业发展。

新起点上，中国新能源汽车凭借不断延长的产业链，正以硬核技术筑牢安全根基，朝着智能化、绿色化、融合化、国际化的方向持续创新，向着汽车强国的目标阔步前行。

新华社北京4月12日电

