读者至上
星期二
2026年9月15日
农历丙午年八月初五
今日8版
国内统一连续出版物号 CN 51-0072
邮发代号 61-41
发行热线:028-86754267

西南商報
SOUTHWEST BUSINESS NEWS

微信公众号:XNSB86786115　西部经济网 www.swbd.cn
总编辑 李晨赵

四川省供销合作社联合社主管　四川西南商报报业传媒有限公司出版　新闻热线 028-86786115　总第5226期　星期二、三、五出版　E-mail:xnsbshe@126.com　值班编辑:马工枚

包容为帆 长钱为锚 回报为本

资本市场投融资改革驶向“深水区”

金融是国民经济的血脉。“十五五”开局之年，资本市场正以更包容、更具适应性的制度变革打破传统壁垒，将新兴产业与未来产业纳入怀抱；以更具耐心的“长钱长投”机制构建，锻造了市场韧性脊梁；以更好的投资者回报水平，实现从传统的“融资市”向“投融资协调发展”的转变。

包容为帆 助力创新远航

科技创新“高投入、长周期、高风险”的特性，与传统金融体系的风险偏好存在天然错配。解决这一矛盾，核心在于用资本市场制度创新为科技企业赋能，而改革的重心就在市场“入口端”的包容性重构。

扩大科创板第五套标准适用范围至人工智能领域、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……近年来，资本市场包容性、适应性改革持续推进，为过去徘徊在资本市场外的科创新兴企业打开大门。

——多元丰富包容的上市标准打破传统财务指标的束缚，允许尚未盈利企业登陆资本市场。截至2026年7月，A股“两创板”（科创板+创业板）累计迎来63家未盈利科技创新企业上市。产业分布高度集中：电子25家、医药生物24家，合计占比近八成。

作为国内最早布局液氧甲烷运载火箭的民营商业航天企业，蓝箭航天正在冲刺科创板IPO。招股说明书显示，蓝箭航天本次IPO选择了科创板第五套上市标准（“市值+研发”），并且是该标准扩围至商业航天领域后的首家获受理企业。

在创业板市场，大普微今年4月16日正式上市，成为创业板第三套上市标准（“市值+营收”）启用后首家未盈利上市企业。该公司主营企业级SSD产品，截至2025年底仍处于未盈利状态。成立航空、腾盾科创的上市申请已获受理，均选择第四套标准（“市值+营收+增长率”）。

“过去资本市场上市门槛偏高，人工智能、生物医药、高端制造等科技创新企业普遍具有研发投入高、盈利周期长、轻资产运营等特点，难以完全符合传统以盈利为核心的上市标准。”北京大学光华管理学院院长田轩说，包容性提升后，A股允许未盈利科创企业、专精特新企业挂牌上市，为技术密集型产业开辟了直接融资通道，推动创新资本形成，匹配了经济向科技创新转型的资金需求。

——全生命周期的金融支持体系。资本市场正构建覆盖科技企业“初创—成长—成熟”的融资闭环，为科技企业提供全生命周期的金融支持。

2016年在新三板挂牌，2020年调入新三板创新层，2023年登陆北交所，2024年首度被调入北证50成份股，营业收入则从2020年的1.2亿元增长至2025年的11.1亿元，作为国内头部独立超算云服务商，并行科技的发展历程，正是多层次资本市场全生命周期服务科技创新的生动案例。

“当下AI产业已进入规模化落地的关键周期。高效的基础设施供给、灵活的技术服务与全栈解决方案能力，成为产业效能跃升的关键。我们正在致力于打造覆盖广、调度灵、能力强的一体化算力服务体系。”并行科技董事长陈健表示。

一系列包容性改革举措之下，资本市场的含“科”量正在快速提升。证监会数据显示，2024年以来，科技创新企业在新上市公司中占比已经超过九成，科技板块市值较之前增加超过80%。

“市值结构向科技倾斜本身就是经济结构新旧动能转换的标志。”安永大中华区审计服务市场联席主管合伙人汤哲辉表示，资本市场包容性改革推动“科技—产业—金融”良性循环，其本质是以制度适应性匹配新质生产力的“非线性成长”。

长钱为锚 让市场更具韧性

如果说资本市场包容性改革解决了科创企业“资金从哪来”的问题，那么投资端改革则致力于回答如何让中长期资金“留得住”和让市场更具有韧性的命题。

新“国九条”提出，大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量。近年来，资本市场投资端改革聚焦建立培育长期投资的市场生态，完善适配长期投资的基础制度，构建支持“长钱长投”的政策体系，正在从根本上改变A股市场的投资生态。

《关于推动中长期资金入市的指导意见》《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》、推出结构性货币政策工具、规范公募基金业绩比较基准、开展保险资金长期股票投资试点……一系列旨在构建“长钱长投”制度体系的政策举措陆续落地，不断壮大资本市场内生性稳定力量。

证监会数据显示，新“国九条”出台以来，社保、保险、年金等中长期资金持有A股流通市值增长85%，净买入A股约1.3万亿元，长期投资力量持续壮大。2026年以来，社保、年金、保险等中长期资金合计净买入A股超过6000亿元，持有A股流通市值较2025年底继续增长12.5%。

——在公募基金行业，《推动公募基金高质量发展行动方案》印发实施，推动行业从重规模向重投资者回报转型。“唯有坚守长期主义，公募基金才能真正成为资本市场稳健运行的‘压舱石’，成为投资者可信赖的财富管理伙伴。”国泰基金表示。

中国证券投资基金业协会数据显示，截至2026年7月底，我国公募基金资产净值合计达到39.11万亿元。

——在险资行业，加大对权益类资产的投资正在成为一种趋势。金融监管总局数据显示，截至2026年6月末，保险行业资金运用余额达40.82万亿元，其中险资对股票、证券投资基金的配置余额分别为4.10万亿元、2.29万亿元。

开源证券副总裁、研究所所长孙金钜说，科技创新企业“高投入、长周期”的资金需求，与中长期资金“期限长、追求稳定回报”的属性天然契合，有利于形成“长钱长投”格局，使科创企业获得跨周期的稳定资金支持。

回报为本 提升投资者获得感

1.26万亿元和2.68万亿元，这是A股市场2025年具有标志性意义的两个数字。前者是市场的股权融资规模，后者则是上市公司分红与回购规模。

长期以来，A股市场“重融资、轻回报”为投资者所诟病，在投融资改革的持续推进之下，这一情况正在被彻底扭转，投资者真实地感受到市场回报水平的提升。

动力电池龙头宁德时代日前宣布，拟回购200亿元至400亿元A股股份，全部用于注销并减少公司注册资本。该公司还实施了2026年中期分红，分红总额达61.80亿元。

一边是大额现金分红，一边是回购增持，类似宁德时代的情形正在A股市场蔚然成风。中国上市公司协会数据显示，截至今年8月31日，剔除停止实施回购的情况，1051家上市公司公布2026年回购预案，拟回购金额超2200亿元。与此同时，872家上市公司公布2026年一季度、半年度现金分红方案，全市场现金分红总额达7403亿元，整体股利支付率28.7%。

证监会数据显示，新“国九条”以来，上市公司累计分红、回购超过7万亿元，超过2000家公司连续5年分红，超过1000家公司开展中期分红，分红的频次、金额持续提升。

“市场对投资者的吸引力正在不断提升。”长江养老研究部总经理李慧勇表示，新“国九条”出台以来，市场的投融资平衡得到了显著改善，越来越多的优质企业登陆资本市场，提升了市场的可投资性，中长期资金持续入市，提升了市场的韧性。

回报水平的提升，正在激发资本市场的活力，助推其服务科技创新、支持“硬科技”功能的充分发挥。“‘上市公司质量提升—投资者获得回报—资金积极入市—资本市场服务实体经济’的正向循环正在形成。”孙金钜说。

（经济参考报记者 吴黎华 熊琳）

科创赋能锂电品质升级

近日，四川协鑫锂电科技有限公司（以下简称“协鑫锂电”）检测中心技术人员正操作精密仪器，有序开展磷酸铁锂正极材料出厂检测。

近日，位于四川仁寿经开区的协鑫锂电传来好消息。前不久，中国合格评定国家认可委员会（CNAS）专家组进驻企业，开展为期两天的评审。专家组通过查阅管理体系文件、现场试验见证、盲样考核、实操问答等形式，对检测中心进行全方位考评。现场检测人员操作规范，数据精准可靠，获得专家组充分肯定。专家组认为，该检测中心硬件设施完备、实验环境管控严格，质量管理体系运行高效，技术能力达到CNAS认可准则要求。

潘帅 摄

『万千气象看四川·起步奋进「十五五」』系列主题新闻发布会

打造『一极三地』总体目标

『十五五』时期遂宁争当成渝中部崛起『排头兵』

□本报记者 马工枚

9月11日，四川省人民政府新闻办公室在四川新闻发布厅举行“万千气象看四川·起步奋进‘十五五’”遂宁专场新闻发布会，主题为“牢记使命、担当实干，争当成渝中部崛起‘排头兵’，奋力谱写中国式现代化遂宁新篇章”。遂宁市委副书记、市长王忠诚介绍遂宁市大力推动高质量发展，争当成渝中部崛起“排头兵”的有关情况。

五个“聚力” “一极三地”从蓝图到施工图

围绕“一极三地”目标，遂宁市将重点抓好五个方面工作：聚力建圈强链构建现代化产业体系、聚力协调发展扩大高水平改革开放、聚力乡村振兴建设成渝中部农业强市、聚力民生改善满足群众美好生活需要、聚力内涵发展全面建设现代化人民城市。

产业建圈强链方面，遂宁市将全力推动锂电新能源、电子信息、食品饮料、油气化工等主导产业延链补链，全力打造“上下楼就是上下游”的产业生态。科技创新方面，遂宁正构建成渝科创走廊遂宁128实验室体系，去年以来已发布52项“揭榜挂帅”榜单，实现锂硫电池、阴离子交换膜、废旧锂电池提锂等多项技术在遂攻克；先进电子电路实验室建成运营以来已服务川渝30余家企业，完成3.2万次产品检测，检测周期缩短70%、成本压降40%。

乡村振兴方面，遂宁市将在全省率先把具备条件的永久基本农田全部建成高标准农田，建设粮油千亩高产片130个、万亩示范带12个；食用菌产值突破百亿元，白羽肉鸡年出栏突破亿羽，高品质的遂宁庄园黑猪年出栏突破50万头；农民人均可支配收入力争突破3万元大关。

文旅融合方面，遂宁市将围绕“一湖碧水、一抹青绿、一脉非遗、一城烟火”四张名片，以创建国家级旅游度假区为牵引，串联72公里滨水廊道打造“翡翠项链”；高质量创建国家一级博物馆，让千年宋瓷从“镇馆之宝”变成“城市之魂”；提档升级特色商圈和美食街区，推出光影秀、深夜食堂、24小时书房等消费新场景，让游客“为一道砂锅、赴一座城市”。

五个“发力” 从“卖原料”到“卖材料”

遂宁市鲜明提出“加快建设现代产业聚集地”，部署构建“4+11”制造业体系、推动实现“工业倍增”，其产业突围的主攻方向与重点任务是什么？发布会上，遂宁市委常委、常务副市长宋良勇用“五个发力”来回答这个问题。

在锂电新能源产业上，推动向锂钠同行、固液并举全面发力。“十五五”期间，遂宁市将多点布局、多路突围，锂电、钠电、固态电池多条技术路线同步推进、一起做强，未来有望形成百万吨核心材料产能，一半供给成渝。

在电子信息产业上，向高频基板、高端封测精准发力。人工智能越火热，背后算力硬件的底子就得越扎实。遂宁的英创力，生产AI服务器光模块的高频高速电路板；利普芯、明泰微电子功率芯片，这些都是AI算力设备里缺不了的关键零件。预计到2030年，遂宁PCB产能占到全省90%以上。

在油气化工产业上，向延链增值、精深转化持续发力。遂宁市天然气资源丰富，远景储量超3万亿立方米，每年产量足够满足2700万户家庭一整年的生活用气。依托充足气源和原油炼化基础，落地实施碳纳米管、药用精细化学品、高纯溶剂、高纯电子特气等超10个就地深加工项目，实现从单纯“卖原料”到高端“卖材料”。

在食品饮料产业上，向绿色健康、情绪体验跨界发力。“遂宁是中国白酒之乡、中国肉类罐头之都，每年百万吨食品从遂宁走向成渝市场，家庭团圆、三五好友小聚，品一品舍得酒、尝一尝美宁火锅，追剧露营时唤醒味蕾的喜之郎海苔、绝味鸭脖，你都会感受到遂宁的独有味道，把田间物产变舌尖好物我们正在努力。”宋良勇说道。

在未来空天产业上，向整机制造、三电联动科学发力。遂宁市坐拥“双机场”基础条件，在承接空天产业制造及配套上具备得天独厚的承载优势。“我们依托遂宁128空天实验室的研发测试能力，布局整机制造项目，完善电池、电机、电控配套产业链，建立‘一网统飞、一网统管、一网统防’低空飞行管理平台。”宋良勇说，届时欢迎大家“驾遂宁飞机，掠观音湖面，揽金华子昂，听晨钟暮鼓，游秀美遂宁”。