

宏观点评 20260306

资本市场护航产业变革向新而行

2026年03月06日

事件

2026年3月6日，中国证监会主席吴清在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，证监会近期将推出深化创业板改革和优化再融资机制两大核心增量政策，旨在推动要素资源向新质生产力领域聚集，强化资本市场对科技创新、产业升级的服务能力。

观点

证监会近年聚焦服务现代化产业体系和新质生产力发展，推出了一系列资本市场改革举措，“科八条”、“并六条”、科创板“1+6”改革、常态化绿色通道机制等政策举措，形成了“以科创板改革为示范、以制度创新为核心”的政策体系，且落地成效显著，为本次增量政策奠定了坚实基础。本次公布的深化创业板改革和优化再融资机制的两大增量政策是资本市场服务新质生产力发展的关键升级，既立足当下补齐制度短板，又着眼长远完善服务体系，将进一步夯实资本市场服务实体经济的基础，为新兴产业发展、传统产业转型提供更有力的资本支撑。

■ 加强服务于新质生产力的两项增量政策

1、深化创业板改革：复制科创板经验，全链条提升公司质量

科创板改革总体方案已基本成型，吴清主席进一步明确创业板服务新兴产业、未来产业及实体经济的功能定位，核心三举措紧扣服务实体经济与科创发展：**一是增设更精准包容的上市标准**，拓展制度覆盖面，支持新产业、新业态、新技术企业及新型消费、现代服务业优质双创企业发展；**二是复制科创板改革经验**，对关键核心技术突破的优质创新企业实施 IPO 预先审阅，允许在审企业向老股东增资扩股，优化新股发行定价；**三是构建推荐、上市、审核到监管的全流程机制**，全方位提升上市公司质量，重点服务地方经济与民营经济。

2、优化再融资机制：提升便利度、突出科创导向、强化全流程监管

在 2026 年春节前沪深北交易所已推出再融资优化措施的基础上，从制度规则层面进一步升级审核注册机制，核心围绕“包容适配、扶优扶科、从严监管”三方面展开：**一是提升制度适配性**，优化战略投资者认定标准、推出储价发行、完善锁价定增机制，便利中长期资金参与，平衡投融资双方利益；**二是强化扶优扶科导向**，大幅提升优质上市公司审核效率，将科创企业轻资产、高研发认定标准拓展至主板，放宽研发融资限制、缩短再融资间隔；**三是全流程从严监管**，强化募集资金全链条监管，严惩忽悠式再融资等违规行为，切实保护投资者权益。

■ 增量政策四大特征：协同性、包容性、导向性、延续性

本次推出的两大增量政策并非孤立施策，而是对证监会近年资本市场改革的延续、深化与拓展，既吸收了过往政策的实践经验，又针对当前产业发展和市场需求补齐了制度短板。

板块协同效应凸显，科创支持实现全市场覆盖：本次政策将科创板改革成熟经验跨板块复制至创业板，同时把科创企业融资支持标准拓展至主板，打破过往科创支持集中于单一板块的局限，形成科创板、创业板、主板梯度服务格局，实现对新兴产业、未来产业、传统产业转型升级的全维度资本支持，精准对接新质生产力多层次发展需求。

制度包容性持续提升，适配创新发展规律：针对创新企业轻资产、高研发、盈利周期长的特点，通过增设上市标准、优化融资规则，进一步打破传统资本市场的融资壁垒，既为新产业、新业态企业打开资本通道，也为优质科创企业持续融资提供便利，推动科技、产业、资本良性

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 潘京

执业证书：S0600524120011

panj@dwzq.com.cn

相关研究

《特朗普能够长期维持对伊朗的大规模军事行动吗？》

2026-03-06

《细微处见大势，关注 5 个信息——学习政府工作报告精神》

2026-03-05

循环。

资源配置效率优化，强化扶优限劣导向：政策通过审核效率倾斜、融资机制优化，推动资本向治理规范、技术领先的优质企业和科创领域聚集；同时以全流程监管压实中介责任、严防带病申报，杜绝融资资源错配，实现资本市场“好钢用在刀刃上”，助力优质企业做优做强。

存量与增量政策形成合力，赋能高质量发展：两大增量政策并非孤立施策，而是对“科八条”、“并六条”及节前再融资优化等存量政策的延续、深化与拓展，通过集成效应形成政策合力，进一步发挥资本市场枢纽作用，推动要素资源向新质生产力领域集中，为现代化产业体系建设注入资本动能，也让资本市场在服务经济高质量发展的过程中展现更强韧性，提升对国际资本的吸引力。

■ 增量政策进一步强化资本市场与科技创新、产业升级的深度融合

近年来，资本市场对硬科技、新兴产业的支持力度显著提升，科技、产业、资本的循环机制初步形成。在国际经贸环境动荡、产业链供应链存在风险的背景下，A股市场展现出较强的抗风险能力，成为全球资本关注的重要市场。国际投资界高度关注中国“十五五”规划，对中国现代化进程中的产业机遇持积极态度，反映出中国资本市场的国际吸引力持续增强，政策的稳定性和可预期性有目共睹。

本次两大增量政策的推出，是证监会落实发展新质生产力要求、深化资本市场投融资改革的关键举措，其核心意义在于推动资本市场从规模扩张向质量提升转型，从单一板块支持科创向全市场升级转型。结合过往政策成果来看，政策落地后将进一步强化资本市场与科技创新、产业升级的深度融合，为新兴产业、未来产业发展提供更充足的资本支持。

从市场发展来看，政策实施后A股市场的科技叙事将进一步丰富，资本市场对新质生产力的服务能力将显著提升；而中长期资金的持续引入、全流程监管的强化，将进一步夯实市场稳定发展的基础，提升市场韧性和国际吸引力。同时，政策明确“资本市场支持科技创新是逐步探索的过程”，鼓励市场形成“鼓励创新、宽容失败”的氛围，这将为科创企业营造更良好的资本环境，推动中国资本市场在服务中国式现代化中发挥更大作用。

■ 风险提示：地缘政治风险加剧，国内资本市场政策落实存在时滞，科技产业发展节奏与资金支持周期匹配错位

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>