



证券行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：舒思勤（执业 S1130524040001）
shusiqin@gjzq.com.cn

分析师：洪希柠（执业 S1130525050001）
hongxingning@gjzq.com.cn

分析师：方丽（执业 S1130525080007）
fangli@gjzq.com.cn

分析师：夏昌盛（执业 S1130524020003）
xiachangsheng@gjzq.com.cn

创业板改革推出，支持未盈利成长型创新创业企业上市

事件概况

2026年4月10日，证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》，证监会深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实中央经济工作会议和《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》有关部署，创业板改革是提高资本市场制度包容性、适应性，健全投资和融资相协调的资本市场功能的重要举措。

事件点评

（1）突出板块功能定位：进一步发挥创业板主要服务成长型创新创业企业的板块特色和优势，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上市。

（2）优化发行标准，提高审核效率：增设创业板第四套上市标准，为新兴产业和未来产业领域优质创新创业企业提供更好金融服务。第四套标准具体有两项核心指标：一是预计市值不低于30亿，近一年营收不低于2亿，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，近一年营业收入不低于2亿，近三年累计研发投入不低于1亿且占营收比例不低于15%，主要适用于未来产业领域企业。充分发挥地方政府作用，试点开展由地方政府向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。

（3）严把入口关，强化全过程监管：压实深圳证券交易所审核主体责任和资本中介“看门人”责任。突出扶优限劣监管导向，加强上市公司分类监管。完善并严格落实退市制度，加大退市过程中投资者保护力度。

（4）完善制度，深化投融资改革：引导上市公司合理融资、按需融资，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。在创业板引入做市商制度，增强市场内在稳定性。引入创业板相关ETF盘后固定价格交易机制，推出更多创业板相关ETF产品和期权品种，适时推出创业板股指期货。优化战略投资者认定标准，支持符合条件的中长期资金作为战略投资者参与创业板上市公司定向增发。

投资建议

（1）从资本市场角度来看，推出更多产品、引入做市商制度、优化战略投资者认定标准能够提高资本市场的内在稳定性。（2）从券商角度来看，创业板改革能够创造更多业务机会。2024、2025年，创业板IPO规模分别为226、253亿元。在强化突出支持成长创新的导向后，预计创业板IPO规模及占比有望提升。（3）从创投公司角度来看，允许未盈利企业上市，进一步通畅项目退出渠道。建议关注低估值的优质券商以及创投公司。

风险提示

宏观经济大幅下行；权益市场交投活跃度大幅下降；改革效果不及预期。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究