

粤芯半导体IPO申请昨日获深交所受理

创业板第三套上市标准再次被“激活”

■本报记者 田 鹏

据深圳证券交易所(以下简称“深交所”)官网消息,深交所于12月19日受理粤芯半导体技术股份有限公司(以下简称“粤芯半导体”)的创业板IPO申请。值得注意的是,该企业申报时选择适用创业板第三套上市标准。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,创业板第三套上市标准的应用,有助于进一步加大板块对优质科技企业的包容性、适应性和精准支持力度,引导更多先进生产要素向科技领域聚集,促进科技、资本和产业高水平循环。长期来看,这也有助于进一步改善市场结构,强化板块特色属性,提升上市公司质量,增强市场内在稳定性。

粤芯半导体IPO获受理 募集资金用于推进产能

据招股说明书,粤芯半导体是广东省自主培养且首家进入量产的12英寸晶圆制造企业,专注于模拟芯片制造。自设立以来,粤芯半导体保持大规模的研发投入,研发投入费用占营业收入比重较高。2022年、2023年、2024年、2025年1月份至6月份,公司发生的研发费用分别为60143.17万元、60532.47万元、44558.73万元和18556.05万元。

从研发成果来看,截至2025年6月30日,粤芯半导体已取得授权专利(含境外专利)681项,其中发明专利312项。

据悉,粤芯半导体此次拟募集资金75亿元,聚焦公司主业,投向包括12英寸集成电路模拟特色工艺生产线项目(三期项目)、特色工艺技

术平台研发项目和补充流动资金。粤芯半导体表示,借助本次上市融资,将稳步推进产能的规划与建设,有针对性地开展和补充产能。具体来看,一方面,构建规模化的产能优势,使公司步入中国大陆产能位于前列的晶圆代工企业行列;另一方面,也为设备、材料、设计、EDA、IP领域的国产化和技术迭代提供“演练场”,建立起本土较强的供需衔接,打造一个支持本土技术进步的本土产业生态,助力中国集成电路产业链实现自主可控。

谈及未来发展规划时,粤芯半导体表示,未来,将战略性地精准补充和优化产能,继续深度强化特

经初步测算,符合创业板“轻资产、高研发投入”标准的上市公司共计200余家,主要集中在信息技术、生物医药等战略性新兴产业



色工艺技术水平能力与构建差异化竞争优势,实现从“纯模拟代工”向“以模拟为核心,以数字升级为蝶变,以光电融合为特色”的复合型技术平台转型。公司将围绕消费电子、工业控制、汽车电子和人工智能等重点业务领域持续加大研发投入,拓宽公司技术平台和产品应用,持续提升公司客户深度绑定能力,助力提升国产高端模拟、数模混合、硅光及光电融合芯片的自给率。

深化创业板改革 精准赋能新质生产力

创业板作为资本市场服务科技创新的重要平台,一直深入贯彻创新驱动发展战略。板块落地之初,深交所就制定了优质未盈利创新企业在创业板上市的标准及配套监管安排,为优质未盈利创新企业上市预留了空间。后续,深交所发布《关于未盈利企业在创业板上市相关事宜的通知》,进一步明确优质未盈利创新企业相关适用标准和行业范围。

今年6月18日,证监会主席吴清

在2025陆家嘴论坛上宣布,证监会将在创业板正式启用第三套标准,专门支持优质未盈利创新企业上市。随后,6月27日,深圳大普微电子股份有限公司首发上市申请便获深交所受理,成为创业板首家获受理的未盈利企业。值得关注的是,12月18日深交所官网进一步披露,深交所上市委已定于12月25日审议该公司的创业板IPO申请,若审议通过,其有望成为创业板首家未盈利上市企业。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,第三套上市标准的核心价值体现在三个关键维度:一是拓宽优质未盈利创新企业融资渠道,提供高效直接融资平台,破解早期研发资金瓶颈,为技术迭代和产能拓展注入资金;二是推动资本市场估值体系优化,引领估值逻辑从盈利导向转向创新价值导向,引导投资者聚焦企业核心技术及研发潜力等长期价值因素;三是助力战略性新兴产业发展,支持半导体、生物医药等前沿领域企业上市,激励其加大科创投入,强化技术攻关,为我国在全球科技竞争中占据优势、实现高水平科技自立自强提供支撑。

此外,针对存量企业的精准服务优化,6月30日,深交所发布《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指引第8号——轻资产、高研发投入认定标准》,在总结前期发布相关认定标准和落地案例的基础上,根据创业板上市公司成长性、创新性特点,明确了创业板“轻资产、高研发投入”的认定标准,进一步提升创业板服务科技创新和新质生产力发展的能力。

经初步测算,符合创业板“轻资产、高研发投入”标准的上市公司共计200余家,主要集中在信息技术、生物医药等战略性新兴产业。

方正证券首席经济学家燕翔对《证券日报》记者表示,创业板改革是金融体系适配新质生产力发展的必然要求。在全球科技竞争加剧背景下,当前国内正处于培育新质生产力的关键阶段。通过改革强化创业板与科创板、北交所的差异化定位,推动创业板进一步聚焦“三创四新”主线,并通过更精准的规则适配创新企业的特性引导资本进入相应硬科技领域,能够为培育新质生产力提供更加精准高效的金融支持体系。

国家外汇局:

我国外汇市场继续保持平稳运行

■本报记者 刘 琪

12月19日,国家外汇管理局公布2025年11月份银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。数据显示,按美元计值,2025年11月份,银行结汇2095亿美元,售汇1938亿美元。2025年1月份至11月份,银行累计结汇22769亿美元,累计售汇21804亿美元。

按美元计值,2025年11月份,银行代客涉外收入6545亿美元,对外付款6367亿美元。2025年1月份至11月份,银行代客累计涉外收入71481亿美元,累计对外付款69594亿美元。

“11月份以来,国际金融市场延续较高波动态势,美元指数总体走弱,主要非美货币表现偏强。我国外汇市场

继续保持平稳运行。”谈及11月份以来我国外汇市场运行情况,国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌表示,一是外汇市场供求延续基本平衡。11月份,银行结汇和售汇规模均保持稳定,结售汇顺差157亿美元,与10月份基本相当。二是跨境收支保持活跃。11月份,企业、个人等非银行部门跨境收入和支出合计为1.3万亿美元,环比增长8%,跨境收支顺差178亿美元,低于9月份至10月份平均240亿美元的水平。分项目看,货物贸易仍是主要的资金净流入渠道,服务贸易、投资收益、直接投资项下资金流动保持稳定,近期证券投资项下资金流动更趋平稳。总体看,当前我国外贸外资保持韧性,跨境资金流动和外汇市场预期平稳,外汇交易稳健有序。

“并购六条”后 北交所首单发股买资产项目获注册

■本报记者 孟 珂

2025年12月18日,北交所上市公司湖南五新隧道智能装备股份有限公司(以下简称“五新隧装”)发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获证监会注册,标志着“并购六条”发布后北交所首单发股买资产项目正式落地,有效彰显了支持上市公司通过并购实现资源优化配置的监管导向,为后续企业通过发股方式整合资源提供了良好示范。

项目实施后,五新隧装业务将拓展至桥梁、港口等领域,营收和净利润等业绩指标将进一步增厚,经营效益将得到明显提升。本次交易将进一步提高上市

公司质量,有望为投资者创造更好的投资回报。本次重组交易规模超26亿元,配套募集资金1亿元,一定程度上改变了市场对中小企业只能从事小规模并购交易的刻板印象,为中小企业在北交所通过并购重组做优做强提供了范例。

五新隧装重组项目的注册有利于增强中小企业用好并购重组的信心。五新隧装之后,北交所上市公司创远信科(上海)技术股份有限公司也启动了发股买资产的重组项目。随着五新隧装项目的注册,“首单”的示范效应将进一步发挥,北交所市场并购重组活跃度将持续提升,更好发挥促进上市公司高质量发展的功能,助力持续稳定和活跃资本市场。

11月份实际使用外资同比增长26.1%

■本报记者 刘 萌

12月19日,商务部公布数据显示,2025年1月份至11月份,全国新设立外商投资企业61207家,同比增长16.9%;实际使用外资金额6931.8亿元人民币,同比下降7.5%。其中,11月份当月实际使用外资同比增长26.1%。

从行业看,制造业实际使用外资1717.2亿元人民币,服务业实际使用外资5062.9亿元人民币。高技术产业实际使用外资2212.6亿元人民币,其中,电子商务服务业、医疗仪器设备及器械制造业、航空航天器及设备制造业实际使用外资分别增长127%、46.5%、41.9%。

上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示,今年前11个月,我国吸收外资呈现结构优化和信心回升的特征。一方面,高技术产业特别是服务业吸收外资快速增长;另一方面,11月份当月实际使用外资同比增长26.1%,显示出外资进入中国市场的意愿依然强烈,市场活力快速回升。

国研新经济研究院创始院长朱克力对《证券日报》记者表示,今年前11个月,电子商务服务业、医疗仪器设备及器械制造业、航空航天器及设备制造业实际使用外资快速增长,是我国市场潜力、产业基础与政策环境共同作用的结果。

朱克力进一步分析说,其一,超大规模市场与消费升级需求提供了核心支撑,我国数字经济的蓬勃发展为电子商务服务业创造了广阔的应用场

景,老龄化进程加快与健康需求提升拉动医疗仪器设备需求,航空航天产业的快速发展则吸引外资参与产业链协同。其二,产业生态与创新环境的持续优化筑牢了合作基础。我国在数字技术、高端制造等领域积累了雄厚的产业基础,形成了完整的产业链配套,同时外资研发中心数量持续增长,跨国企业将中国视为技术创新策源地,纷纷通过共建研发中心、联合创新等方式深化合作。其三,政策红利的精准赋能起到了关键推动作用,我国支持外资参与大规模设备更新和消费品以旧换新,为相关产业带来万亿元级市场机遇,加之我国有序扩大服务领域自主开放,支持相关地区抓好增值电信、生物技术、外商独资医院领域开放试点,市场准入门槛降低,进一步提升了外资投资意愿,推动这些领域成为外资增长的核心引擎。

从来源地看,瑞士、阿联酋、英国实际对华投资分别增长67%、47.6%、19.3%(含通过自由港投资数据)。“我国外资来源多元化格局持续巩固,全球资本对中国市场的认可范围不断扩大。”朱克力表示。

肖本华认为,未来我国要以扩大制度型开放深化外商投资促进体制机制改革,主动对接《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》和《数字经济伙伴关系协定》等国际高标准经贸规则,在规则、管理、标准等方面率先与国际接轨,如在政府采购领域引入“竞争中性”原则,确保不同所有制企业平等参与政府采购活动等。

多地发布明年一季度地方债券发行计划

■本报记者 韩 昱

据中国债券信息网12月19日消息,当日,江苏发布了2026年一季度江苏省地方政府债券季度发行初步安排。安排显示,明年一季度江苏预计发行1056亿元地方债券,其中新增债券700亿元,再融资债券356亿元。

记者根据中国债券信息网发布的相关文件梳理,截至12月19日,已有四川、安徽、江苏、河北、吉林等7地发布了明年一季度地方债券发行计划。这些地方预计一季度发行地方债券规模总体达6577.12亿元。

“四川、安徽等地率先公布2026年一季度地方债券发行计划,是对‘要继续实施更加积极的财政政策’与‘优化地方政府专项债券用途管理’要求的快速落地,体现了财政靠前发力稳增长、统筹防风险与促发展的导向。”陕西西恒投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示。

今年我国安排地方政府专项债券

4.4万亿元,比2024年增加5000亿元,重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。12月10日至11日举行的中央经济工作会议指出,要继续实施更加积极的财政政策。保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量,加强财政科学管理,优化财政支出结构,规范税收优惠、财政补贴政策。

同时,中央经济工作会议部署明年经济工作重点任务时提出“优化地方政府专项债券用途管理”。广开首席产业研究院首席金融研究员王运金对记者表示,2026年全年预计安排地方政府专项债券额度4.8万亿元,较2025年多增加4000亿元,用于基建投资、民生保障等重要领域。

朱华雷分析,结合“十五五”开局项目储备、稳增长与防风险平衡需求看,专项债券作为政府投资主力工具,额度大概率会小幅增加。从发行节奏来看,明年一季度或延续近年提前下达额度惯例,二季度或进入常态化发行,三季度配合项目进度与资金需求灵活调整。

首例强制注销备案出现 重塑审计机构执业生态

■本报记者 吴晓璐

近日,财政部、证监会双双发布公告,注销永拓会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“永拓所”)从事证券服务业务备案。此次永拓所被注销备案,是因为被江苏证监局依法禁止从事证券服务业务。

这是今年4月份,财政部、中国证监会修订印发《会计师事务所从事证券服务业务备案管理办法》(以下简称《管理办法》)后,首家被强制注销备案的会计师事务所。在市场人士看来,此次永拓所被强制注销备案,给市场敲响警钟,也是审计机构“洗牌”的一个标志性事件。目前,监管部门正在重塑证券审计机构执业生态,压实资本市场财务信息披露“看门人”责任。

中央财经大学教授、资本市场监管与改革研究中心主任陈运森在接受《证券日报》记者采访时表示,随着资本市场监管改革的不断深化,一个更加透明、专业、可问责的审计生态正在形成。对会计师事务所而言,唯有坚守独立性、提升专业能力、强化职业道德,才能赢得资本市场信任、行稳致远。

监管“长牙带刺” 备案机构“有进有出”

近日,因在3家企业年报审计及其他鉴证执业项目中,存在配合造假、审计程序存在重大缺陷、审计独立性严重缺失等问题,出具的审计报告、募集资金年度存放与使用情况鉴证报告存在虚假记载,最终,永拓所被江苏证监局没收业务收入811.32万元,罚款5716.98万元,合计罚没6528.3万元,还被禁止从事证券服务业务。另外9名相关责任人被罚款20万元至400万元不等。

《管理办法》加强会计师事务所从事证券服务业务备案事前、事中、事后全链条监管,增加注销、整改等管理流程,实现进出有序。

此后,多家会计师事务所自行申请注销从事证券服务业务备案。据中国证监会官网信息,今年5月份以来,截至12月16日,已经有8家从事证券服务业务的会计师事务所注销备案,7家为自行申请注销,仅永拓会计师事务所被强制注销。截至12月16日,备案从事证券服务业务的会计师事务所有105家。

永拓所成为《管理办法》出台后首家被禁止从事证券服务业务,且注销从事证券服务业务备案的机构;也是2020年备案制实施后,首家被强制注销备案的会计师事务所。

“这是《管理办法》实施后,监管‘长牙带刺’的标志性事件。”陈运森表示,这表明了监管不再局限于“罚款”,而是对严重失职机构直接取消执业资格,真正实现了“劣者出局”,提升了证券审计行业的准入门槛,督促审计机构坚守独立性与职业操守。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,永拓所案例标志着证券审计监管进入“严监管、强震慑”新阶段。作为备案制实施后首个被强制注销的机构,其意义远超个案处罚。一是彰显“零容忍”态度,打破“罚而不禁”惯性;二是体现备案制度“有进有出”机制的有效性,通过市场清退传递提高执业质量信号;三是为后续监管树立标尺,警示行业必须恪守独立性与专业性底线。

年内处罚42家次 传递高压信号

今年以来,证监会对会计师事务所

所处罚数量明显增多。《证券日报》记者据同花顺(FinD)数据统计,截至12月18日,今年以来,20家会计师事务所被行政处罚42家次,超过去年全年的31家次,罚款金额合计3.89亿元。

其中,大信会计师事务所(特殊普通合伙)年内已经收到5张罚单,北京郎鉴企业管理咨询中心(普通合伙)(原亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙))和中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)均收到4张罚单。

对于密集处罚的深层意义,田利辉表示,一是在于通过法治手段压实中介机构“看门人”责任,倒逼审计质量提升;二是以严肃“处罚”重塑市场预期,强化合规意识;三是确保信息披露真实准确,维护投资者权益与市场公信力。

近日,证监会对上市公司立方数科股份有限公司涉嫌定期报告等财务数据存在虚假记载作出行政处罚事先告知的同时,决定对本案所涉会计师事务所执业行为正式立案调查。这是资本市场上首例上市公司领罚单、中介机构被同步立案的典型案例。

“资本市场高质量的财务信息,高度依赖审计机构的专业判断与独立鉴证,随着资本市场改革的不断深入,审计机构作为关键中介,其责任正被进一步压实。”陈运森表示。

强化协同 构建全链条监管闭环

会计师事务所为证券发行、上市、挂牌、交易等业务活动提供专业服务,是资本市场财务信息披露“看门人”。目前,监管部门正在全方位压实其“看门人”责任。

今年1月份,《国务院关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务