

年内33家上市公司披露被证监会立案调查

■本报记者 吴晓璐

4月3日晚间,中电科数字技术股份有限公司(以下简称“电科数字”)等5家上市公司均发布公告称,收到证监会立案告知书,涉及公司或公司股东、实际控制人、高管等。根据同花顺iFinD数据,截至4月6日,今年以来,已经有33家上市公司(含退市)披露公司或相关方被证监会立案调查的公告。

接受《证券日报》记者采访的专家认为,这反映出监管资源投入加大、执法效率提升,资本市场已全面进入“强监管、严执法”的常态化阶段。

对违法违规行快速反应

4月份以来,监管部门立案调查节奏明显加快。仅4月1日至3日,就有8家公司发布公告称收到证监会立案告知书。其中,仙鹤股份有限公司(以下简称“仙鹤股份”)、电科数字还披露了相关方收到地方证监局的行政处罚措施。

具体来看,仙鹤股份实控人之一王某龙因涉嫌短线交易被证监会立案调查。公司同时披露的浙江证监局行政处罚决定书显示,王某龙未将借用他人证券账户持有仙鹤股份股票事项及时告知公司,导致公司控股股东及一致行动人合计持有公司股份比例达到80%时未及时披露,被采取责令改正的监督管理措施。

电科数字则是涉嫌信息披露违法违规。公司同时披露的上海证监局的警示函显示,公司在2025年12月17日至12月31日期间的2份投资者关系活动记录表及3次上证E互动信息中称,“在卫星互联网领域,子公司柏飞电子主要提供星载高性能计算、AI算算及射频传输三类产品”“在卫星互联网领域,柏飞电子已成功构建了全国化的解决方案”。上海证监局认为,公司上述投资者关系活动中的自愿披露信息不准确、不完整,存在误导性陈述、遗漏风险提示等情形,对公司及董秘兼副总经理出具警示函。

值得注意的是,电科数字因去年12月31日在上证E互动上传的投资者关系活动记录表存在信息披露不准确、不完整等问题,于今年1月份被上交所监管警示。公司所称的智能计算、星载通信等卫星通信产品2025年全年订单约390万元,占整体业务比重不足0.1%;而公司提到的进入量产阶段的AI产品尚处于小批量交付阶段,未形成大规模销售,2025年订单约1000万元,收入占比较低,对公司业绩无重大影响,未来发展存在不确定性。

上海明伦律师事务所律师王智

从被立案调查的原因来看,涉及涉嫌信息披露违规、内幕交易、短线交易、违规减持、操纵市场等

其中

涉嫌信息披露违规被立案调查数量最多,有27家公司相关方涉嫌内幕交易、短线交易均有2家公司相关方涉嫌操纵市场、违规减持各有1家

斌在接受《证券日报》记者采访时表示,多家公司在收到立案告知书的同时被采取行政监管措施,显示出监管部门对违法违规行为的反应速度明显加快。这一执法态势,既与当前资本市场“严监管、零容忍”的政策导向高度契合,也说明监管技术手段和线索发现能力实现了实质性提升。

此外,前述33家被立案调查的上市公司中,包含已退市的奥维通信股份有限公司(以下简称“*ST奥维”)。*ST奥维于3月21日发布公告称,因公司于3月27日摘牌退市。但在退市前,*ST奥维于3月21日发布公告称,因公司涉嫌信息披露违法违规被证监会立案调查。这也再次彰显了监管“退市不免责”的执法态度。

信息披露全面加强

前述33家上市公司被立案调查的原因,涉及涉嫌信息披露违规、内幕交易、短线交易、违规减持、操纵市场等。其中,涉嫌信息披露违规被立案调查数量最多,有27家公司相关方涉嫌内幕交易、短线交易均有2家公司相关方涉嫌操纵市场、违规减持各有1家。

其中,“蹭热点、炒概念”式误导性陈述成为今年以来监管部门严查快处的重点。包括电科数字在内,今年以来,已有5家公司因因涉嫌误导性陈述被立案调查,其中,已有4家收到行政处罚事先告知书或行政

处罚决定书。从立案调查到行政处罚事先告知,平均用时约24天,查处效率较高。5家上市公司大多通过投资者互动平台、官方微信公众账号等渠道,夸大公司在市场热点领域的相关业务,误导投资者。公司以及相关决策者、信息披露负责人均被证监会处罚,拟罚款金额合计达3800万元。

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,这说明监管已从“事后纠错”转向“事中干预”,对蹭热点、误导性投资者的行为及时采取措施,斩断炒作链条。同时,监管部门明确表态,无论通过何种媒介,上市公司信息披露都必须真实、准确、完整,这是对投资者知情权的底线保护。

王智斌表示,以往市场更多关注虚假记载、重大遗漏等传统信息披露违法违规情形,今年以来,监管部门将误导性陈述纳入重点监管范畴,本质上是对信息披露真实性、准确性、完整性要求的全面升级,任何可能影响投资者价值判断的不当信息披露行为,均将受到严格监管与追责。

以严监管推动治理升级

监管部门正通过严格执法、精准追责,持续压实上市公司主体责任和相关责任人的履职责任。合规经营成为上市公司以及“关键少数”的“必答题”。

在精准追责方面,4月3日晚间,深圳英集芯科技股份有限公司(以下简称“英集芯”)、双良节能系统股份有限公司(以下简称“双良节能”)均发布公告称收到地方证监局的行政处罚决定书。在双良节能误导性陈述案中,除了公司和公司董秘,组织发布误导性公众号文章的控股股东及品牌公关部门负责人一并被处罚;在英集芯误导性陈述案中,除了公司、公司董事长和董秘,建议、决策、参与误导性信息披露的首席执行官也被处罚,追责链条全面覆盖。

王智斌表示,严格的外部监管能够形成强有力的外部约束,倒逼上市公司健全内部控制、规范决策流程。随着违法违规成本显著提高,上市公司控股股东、管理层会更加明晰自身行为的合规边界,这种外部压力将逐步转化为优化公司治理结构的内生动力。严监管的最终目的并非单纯处罚违规行为,而是通过维护规则权威,引导上市公司形成自我约束、自我规范的良好治理生态。

提高上市公司治理水平是今年资本市场重点工作之一。田利辉表示,加强监管是提升上市公司治理最直接、最有效的外部推力。高强度执法抬高了上市公司违规代价,使“关键少数”从“不敢违”转向“不想违”。同时,监管通过追责配合造假的中介机构和相关方,重构了上市公司内控的生态闭环。

例如,1月1日正式修订生效的《主板上市规则》明确,引入替代持续公众持股门槛,为具有足够大的公众持股量市值的发行人提供更大灵活性,以便其进行资本管理相关交易等;3月13日发布《上市公司竞争力检讨》第一阶段咨询文件(咨询至5月8日),核心改革包括大幅降低同股不同权(WVR)上市门槛、将保密递表机制全面放开至所有IPO申请人、降低中概股第二上市门槛、优化审核流程并强化中介责任,同时为18A/18C科技企业开设快速审核通道,下调“A+H”初始公众持股量要求,全方位提升上市公司吸引力与效率。

另一方面,港股市场优质企业储备充足,为IPO持续扩容提供坚实支撑。数据显示,截至目前,港股市场仍有387家企业处于审核阶段,其中9家企业已顺利通过聆讯,即将在港股上市;其次,港交所近年来不断优化上市制度,持续吸引新经济企业赴港上市,有效提升了市场活力与吸引力;最后,全球流动性环境相对宽松,国际资本对港股市场的配置意愿显著增强。

展望后市,受访专家预测,港股IPO高景气度有望贯穿2026年全年。一方面,港交所上市制度改革红利仍在持续释放。特别是,今年以来,港交所推出多项政策利好,进一步降低上市门槛,优化流程,提升吸引力。

答”。

在精准追责方面,4月3日晚间,深圳英集芯科技股份有限公司(以下简称“英集芯”)、双良节能系统股份有限公司(以下简称“双良节能”)均发布公告称收到地方证监局的行政处罚决定书。在双良节能误导性陈述案中,除了公司和公司董秘,组织发布误导性公众号文章的控股股东及品牌公关部门负责人一并被处罚;在英集芯误导性陈述案中,除了公司、公司董事长和董秘,建议、决策、参与误导性信息披露的首席执行官也被处罚,追责链条全面覆盖。

王智斌表示,严格的外部监管能够形成强有力的外部约束,倒逼上市公司健全内部控制、规范决策流程。随着违法违规成本显著提高,上市公司控股股东、管理层会更加明晰自身行为的合规边界,这种外部压力将逐步转化为优化公司治理结构的内生动力。严监管的最终目的并非单纯处罚违规行为,而是通过维护规则权威,引导上市公司形成自我约束、自我规范的良好治理生态。

提高上市公司治理水平是今年资本市场重点工作之一。田利辉表示,加强监管是提升上市公司治理最直接、最有效的外部推力。高强度执法抬高了上市公司违规代价,使“关键少数”从“不敢违”转向“不想违”。同时,监管通过追责配合造假的中介机构和相关方,重构了上市公司内控的生态闭环。

央行“地量”逆回购操作释放了什么信号?

■刘琪

4月份以来,央行连续开展“地量”7天逆回购操作。其中,4月1日、4月2日操作规模均为5亿元,为央行自2016年2月份建立公开市场每日操作常态化机制以来的最低操作量,这引发市场广泛关注。

在笔者看来,央行连续“地量”逆回购操作是流动性充裕背景下的常规调节,也是我国货币政策调控框架由数量型向价格型转型、调控更加灵活精准的直观体现,对维护金融市场平稳运行具有重要意义。

“地量”逆回购操作的背后是银行体系流动性的充裕。3月份作为季末月,财政支出力度较大,同时,央行对流动性也保持较大的呵护力度,年初以来至3月末,央行已通过MLF(中期借贷便利)和买断式逆回购累计净投放超1.65万亿元中长期资金,为市场营造了良好的货币金融条件。

市场利率作为流动性的“晴雨表”,更直接印证了资金面宽松态势。3月份,DR001(银行间市场隔夜质押式回购加权平均利率)均值约为1.31%,保持低位运行。进入4月份后,DR001更是持续在1.3%下方,清晰表明金融机构短期资金需求下降,市场并不“缺钱”。因此,央行顺势而为减少短期资金投放,是对市场供需关系的精准响应,而非主动收紧流动性。

太空算力引关注 产业生态逐步搭建

■本报记者 寇佳丽

近期,“太空算力”受到市场广泛关注。

工业和信息化部信息通信发展司副司长赵毅4月3日在北京经济技术开发区举办的2026太空算力产业大会上表示,太空算力孕育着新机遇,同时也面临不少亟待破解的新挑战,要加强系统谋划,做好前瞻布局,深化产业培育,进一步协同攻坚,扎实有序推动太空算力产业发展。此前,在1月26日召开的2026“星算·智联”太空算力研讨会上,中国信息通信研究院联合10余家科研机构、企业代表共同发布了“算力星网”太空算力合作推进倡议。

深度科技研究院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示,各方聚焦太空算力并积极行动,有利于打破空间和能源约束,为人工智能、数字经济、国家安全等议题取得新进展提供充分支撑,助力我国更好地应对国际竞争压力,进一步抢占科技发展新高地。

太空算力是指将服务器、AI芯片、存储设备等计算资源部署在近地轨道、地球同步轨道等太空环境,构建太空数据中心,以实现数据采集、处理、存储与输出全流程在轨完成。

与地面算力中心比较,通过卫星星座组网,太空算力中心可提供全球覆盖算力服务,实时性数据处理能力极大提升。具体来看,太空算力主要包含三种计算模式,从简单到复杂分别是天数天算、地数天算、天地一体协同计算(也称“天基主算”)。

(上接A1版)平安产险重庆分公司相关工作人员对《证券日报》记者表示,2025年11月份,该公司为张雪机车承保企业财产险,保额超6600万元,全面筑牢企业财产安全防线。

从单点支持到产业链协同服务,从信贷到保险,多元金融工具的接力配合,让张雪机车在爬坡过坎的过程中不仅“站起来”,更能“跑起来”。

“创投看赛道,银行看现金流,保险看风险控制,三类机构的专业维度不同,但都围绕企业生存和发展这一核心目标。这种多层次的金融支持体系,比单一大额融资更能保证企业平稳度过早期风险期,也更符合创新企业的阶段性融资需求。”曾刚说。

政策引领下的“精准施策”

独木不成林。张雪机车夺冠,是重庆市摩托车产业整体升级的缩影,更离不开政策的强力支撑。张雪本人在社交媒体上表示,重庆摩托车配套资源最丰富,也正因为重庆市有良好的“土壤”,张雪机车才有可能在两年内取得今天的成绩。

重庆作为“中国摩托之都”,2025年摩托车产量达785.7万辆,占全国总产量的35.5%;出口610.9万辆。高端摩托车更被纳入重庆“33618”现代制造业集群重点特色优势产业,全市正依托完备产业链,推动摩托车产业向高端化、电动化、智能化全面跃升。

国家金融监督管理总局重庆监管局紧扣重庆“33618”现代制造业集群

相应的,市场也不宜简单通过公开市场操作,尤其是某一项公开市场操作的数量变动来判断货币政策是否转向。公开市场操作是央行投放流动性的方式之一,其规模不仅受政策立场影响,也受居民缴税和节假日提现等季节性因素干扰。因此,仅以操作量来判断货币政策的取向难免有偏概全。

近年来,我国不断向价格型货币政策调控框架转变,央行正逐步淡化数量型目标,转向更加注重发挥价格调控作用,公开市场操作量更多是服务于利率调控目标。正如中国人民银行副行长邹澜在今年1月份国新办举行的新闻发布会上所言,“灵活搭配公开市场操作各项工具,保持流动性充裕,引导隔夜利率在政策利率水平附近运行。”近期公开市场“地量”操作正是央行操作更加灵活精准的表现,既避免了资金淤积,又保障了货币市场平稳运行,也是货币政策转向价格型调控的应有之义。

从政策基调来看,当前适度宽松的货币政策并未发生改变。展望后期,央行将继续根据流动性和市场运行情况,合理摆布工具品种,做好流动性调控,支持金融市场平稳健康发展。

记者观察

天数天算是指数据在太空采集后直接在太空进行处理,仅将处理结果传回地面;地数天算是指利用太空算力的低成本与高效能优势,将地面生成的数据上传至太空进行处理;天地一体协同计算是指太空算力中心与地面算力中心协同工作,形成覆盖全球的分布式算力网络,二者互为补充。

在政策方面,《国家航天局推进商业航天高质量发展行动计划(2025—2027年)》《北京市关于促进商业卫星遥感数据资源开发利用的若干措施(2026—2030年)》等文件的发布,为太空算力演进提供了制度保障。在技术方面,星载智能芯片和星间激光通信等技术攻关加快推进,能源系统可靠性逐步提升。在资本方面,国家创业投资引导基金已于2025年12月26日启动,发挥中央资金引领带动作用,吸引社会力量共同参与,服务于培育壮大新兴产业和未来产业,对外释放积极信号。

受益于上述多重因素,现阶段,我国卫星密集发射,相关卫星星座组网计划有序开展,大模型在轨部署稳步推进,太空算力产业生态逐步搭建。

谈及后续重点工作,中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长陈晓华向《证券日报》记者表示,各方需要对产业动向进行研判,统筹谋划政策支持;强化核心技术攻关,继续降低卫星发射成本、太空能源系统部署成本,促进产学研协同发力;鼓励有条件的地方先行先试,对太空算力产业进行前瞻性部署;挖掘应用场景,支持太空算力向其他行业渗透。

今年以来港股IPO募资总额超千亿港元

■本报记者 田鹏

Wind资讯数据显示(全文数据来源),仅4月1日、4月2日两个工作日,就分别有7家、14家公司向港交所递交IPO申请及更新招股书,市场申报节奏保持高位。

事实上,今年以来,港股IPO市场持续活跃。截至目前,港股市场共有40家企业(39家主板,1家GEM)完成IPO,较去年同期的16家增长150%;募资总额达1099.26亿港元,同比增长488.81%,募资规模不仅远超2023年和2024年全年总额,更创下2021年二季度以来的新高。其中,信息技术行业成为IPO绝对主力,募资金额占比近七成。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,港股IPO市场持续活跃,是制度改革、流动性修复与优质供给集中释放等多重因素共振的结果。一方面,港交所政策红利持续释放,大幅降低了硬科技企业赴港上市的时间成本与不确定性;另一方面,国际资本回流叠加内地企业融资需求旺盛,共同为市场注入充足流动性。展望后市,随着港交所持续优化上市机制,排队上市企业储备充足,港股IPO市场热度有望延续。

三大趋势愈发清晰

在规模显著增长的同时,港股IPO市场呈现出三大清晰趋势。

一是科技属性显著增强,新经济股为绝对主力。数据显示,在已完成港股

IPO的40家企业中,半导体、软件服务、工业工程领域分别有8家、7家、7家,算法视觉、机器人等前沿科技细分赛道企业密集上市。

特别是,新经济企业获得市场资金积极追捧。数据显示,年内港股上市新股中,涨幅排名前10的企业里,有7家为信息技术领域公司。对此,苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,新经济成为绝对主力,既反映了中国硬科技、前沿科技赛道进入产业化关键期,也体现了港交所对未盈利科技企业的包容性优势。相关企业受资金追捧则说明机构资金正从“估值修复”转向“成长驱动”,高度认可科技企业的长期价值。

二是募资金体量大幅跃升,大额IPO常态化回归。与过去几年以中小市值发行主导的格局明显不同,2026年以来港股IPO单笔募资规模显著提高,多家行业龙头、细分赛道领军企业陆续上市。例如,牧原食品股份有限公司、东鹏饮料(集团)股份有限公司两家企业募资均超百亿港元,分别达120.99亿港元、110.99亿港元;另有7家企业募集规模在50亿港元以上。

三是“A+H”协同深化,相关案例集中涌现。随着资本市场互联互通机制不断完善,越来越多处于成长期与成熟期的内地企业,将港股作为实现国际化融资、提升品牌影响力、引入国际优质资本的重要平台,“A+H”两地上市模式愈发受到青睐。数据显示,上述已完成港股IPO的40家企业中,同时已在A股上市的有15家,占比达37.5%。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛表示,A股上市公司赴港上市,不仅有效拓宽了企业的多元化融资渠道,打破单一市场融资局限,更有助于企业对全球资本市场,提升全球定价能力与国际品牌影响力。与此同时,这类企业的加入进一步丰富了港股市场的企业类型与行业结构,持续吸引南向资金稳步流入,逐步形成“内资提供价值支撑、外资贡献市场流动性”的良性市场生态。

事实上,港股IPO市场本轮强势复苏,并非单一因素驱动,而是制度改革、流动性修复、优质企业供给集中释放三者共振的结果。

在付一夫看来,首先,内地企业融资需求旺盛,港股作为高度国际化的融资平台,为内地企业提供了高效便捷的上市渠道;其次,港交所近年来不断优化上市制度,持续吸引新经济企业赴港上市,有效提升了市场活力与吸引力;最后,全球流动性环境相对宽松,国际资本对港股市场的配置意愿显著增强。

展望后市,受访专家预测,港股IPO高景气度有望贯穿2026年全年。一方面,港交所上市制度改革红利仍在持续释放。特别是,今年以来,港交所推出多项政策利好,进一步降低上市门槛,优化流程,提升吸引力。

