

券商首季执业质量评价结果揭晓

服务专精特新能力稳步提升

■本报记者 周尚任

4月22日,北京证券交易所(简称“北交所”)、全国股转公司发布2026年第一季度证券公司执业质量评价结果。本次评价覆盖101家券商,围绕保荐承销、发行并购、做市交易、持续督导及市场研究等多个核心业务维度,对各家券商在北交所及新三板市场的综合执业能力进行了评估。

整体来看,2026年一季度证券公司执业质量评价结果榜首由中信证券斩获。与2025年度榜单相比,今年一季度榜单的前10名格局发生显著变化,有5个席位出现更替,国投证券、国信证券、中泰证券、西部证券等排名实现跃升。

赛道分层竞合加剧

执业质量评价体系由专业质量得分、合规质量得分与100分基础分构成,最终以合计分值确定券

商排名。从整体得分情况来看,行业整体服务能力实现了稳步提升,101家参评券商得分均突破100分,其中合计分值超过120分的券商达到13家。

在综合总分排名方面,中信证券以144.78分高居榜首,专业质量得分44.78分且全程无合规扣分,在全业务链条上实现均衡发展,综合优势十分突出。开源证券与国金证券则分别以137.91分和133.4分紧随其后,位列第二、第三名。东吴证券、国投证券、国泰君安、国信证券、中泰证券、长江证券、西部证券也表现出色,均跻身前10名行列。

与2025年度榜单相比,今年一季度排名变动较为显著,行业前10名中有5个席位完成轮换。其中,国投证券从2025年度第11名跃升至2026年一季度第5名,国信证券从第13名升至第7名,中泰证券从第27名升至第8名,长江证券从第16名升至第9名,西部证券从第81名跻身前10名。

专业质量得分则是评判券商服务能力的核心指标。一季度,中信证券在北交所保荐、发行并购、做市等板块均拿下高分,专业得分领跑全行业;开源证券凭借全国股转系统推荐挂牌、持续督导及研究业务的突出表现,专业得分达37.91分;国金证券北交所保荐业务斩获16分,发行并购、做市业务同步发力,成为中型券商标杆。合规层面,国泰君安、国信证券、中泰证券等均出现不同程度扣分,执业风控仍有优化空间。

在细分业务单项得分方面,北交所保荐业务中,国金证券以16分的高分夺得第一;发行并购、做市业务最高分均来自中信证券,分别为14.41分、4.9分。全国股转系统推荐挂牌业务的最高分获得者为开源证券,达10分;发行并购业务最高分为国联民生,达4.33分;持续督导及做市业务最高分则来自开源证券、东北证券,分别为5分、3.57分。北交所、全国股转系统经

纪业务最高分为东方财富,达14.69分;研究业务最高分为开源证券,达10分。

积极赋能专精特新

北交所高质量扩容与市场生态持续完善,为券商投行业务转型升级、差异化布局带来空间。

在投行业务端,券商持续加大北交所IPO保荐、并购重组业务资源投入,积极打通新三板培育、北交所上市的企业成长通道。例如,华泰证券2025年积极利用新三板与北交所的衔接路径,充分发挥大投行一体化优势,持续为科技创新型成长企业提供多层次资本市场服务,同时着重筛选、培养更多优质且符合条件的北交所储备项目。

同时,多家券商在2025年年报中明确北交所业务中长期战略规划,行业布局方向高度统一。国信证券将积极推动北交所项目申报,持续提升执业质量,为北交所输送更

多优质上市公司,同时加大新三板优质项目储备力度;申万宏源坚持以北交所业务为特色的经营战略,拓展普惠金融服务广度和深度,持续完善普惠金融服务体系,积极开发符合中小微企业和民营企业特点和需求的产品和服务;东兴证券将加强北交所业务储备,培育和筛选符合板块定位的成长性企业,大力支持专精特新中小企业实现高质量发展;中国银河以数字化驱动经营提效与服务生态升级,加强北交所、ETF等细分领域服务供给。

此外,做市交易业务逐步成长为券商重资本业务新增量。随着前期北交所做市商队伍持续扩容,行业整体做市定价、流动性服务能力显著提升。结合全国股转公司最新发布的2026年一季度做市商评价结果来看,综合排名前5%(含)(经手续费减免比例100%)的券商共有3家,包括东北证券、开源证券、国元证券。

中证指数有限公司发布 中证ESG领先AAA债券指数等3条指数

本报讯(记者毛艺融)4月23日,记者从中证指数有限公司官网获悉,中证指数有限公司于2026年4月24日正式发布中证ESG领先AAA债券指数、中证交易所ESG领先AAA债券指数和中证农业主题债券指数,为市场提供多样化业绩基准与投资标的。

中证ESG领先AAA债券指数从交易所或银行间市场上市的债券中,选取由ESG评价较高的发行人所发行的,信用评级为AAA、中证隐含评级为AA+及以上的债券作为指数样本,以反映ESG评价较高的发行人所发行的高信用等级债券的整体表现。

中证交易所ESG领先AAA债券指数从交易所上市的债券中,选取由ESG评价较高的发行人所发行的,信用评级为AAA、中证隐含评级为AA+及以上的债券作为指数样本,以反映ESG评价较高的发行人所发行的高信用等级债券的整体表现。

中证农业主题债券指数从交易所或银行间市场上市的债券中,选取农业政策性银行及农业相关行业发行人所发行的债券、募集资金用于支持乡村及农业发展的债券作为指数样本,以反映农业主题债券的整体表现。

(上接A1版)

“一田”探新规 深耕规则创新试验田

三年深耕,让上海数交所国际专区成为我国数据跨境流通制度创新、模式探索的重要“试验田”。从规则适配、路径验证到生态搭建,其在先行先试中不断破解数据跨境流动的共性难题,形成一批可复制、可推广的实践经验,推动我国数据跨境流通从单点试点走向全域赋能。

数据跨境流动始终面临规则差异大、合规成本高、安全与流通难平衡等挑战。因此,如何既守住国家安全、数据安全底线,又满足企业高效流转需求,成为全行业的共同课题。

李登高坦言,当前国内企业“出海”的合规压力持续加大。不同国家和地区在数据本地化、个人信息保护等方面要求不同,企业需逐一适配多国规则,应对政策动态调整,不仅合规成本高,操作难度也显著增加。同时,大量企业缺乏专业的数据跨境评估、合规审计能力,数据“走出去”时面临路径不清晰、流程不规范等问题,制约跨境业务拓展。

对国际数商而言,进入中国市场同样面临规则适配门槛。邓白氏相关负责人表示,进入中国数据市场的核心挑战,是如何将成熟的国际数据产品纳入清晰、可执行的合规与交易框架。在实际业务中,客户最关注四点:数据来源与权属可追溯、产品边界及使用场景合规、交付过程可核查、采购后可稳定嵌入内部风控与业务流程。在跨境场景下,市场对合规确定性和流程可审计性的要求更为突出。

基于此,过去三年,国际专区紧扣“试验田”定位先行先试,在制度创新、模式探索、技术支撑等方面持续发力,逐步探索出一条兼顾安全与发展的跨境数据流通可行路径。

李登高介绍,国际专区重点开展了两方面实践:一是推动规则可执行化。针对跨境涉及多国法律与监管规则的痛点,联合法律等领域专家,将抽象规则细化为可通用于计算机系统落地的标准流程,大幅提升合规审核效率。二是搭建内生可信交付框架。一方面实现数据安全交付,防范传输过程中的拦截、泄露风险,保障数据提供方权益;另一方面保障需求方资金安全,搭建跨境便捷支付通道,构建“数据安全+资金安全”的双重保障体系。

“一路”向全球 开拓要素流通新赛道

从联通内外的数据“连接器”,到先行先试的改革“试验田”,上海数交所国际专区三年来的探索实践,不仅是区域数据要素开放共享的生动注脚,更是我国数据跨境流通稳步前行的时代缩影。当前,我国数据跨境流通正逐步告别试点探索的初期阶段,迈向规模化、制度化、全球化发展的全新征程。

北京交通大学信息管理理论与技术国际研究中心(ICIR)教授张向宏在接受《证券日报》记者采访时表示,近三年,我国数据跨境流通的核心转变,是从“严管重防”的试点探索阶段,转向“发展与安全并重”的规模化发展阶段。这一转变主要体现在管理制度、管理体系和管理手段三个方面的系统性升级。

顶层设计的持续完善,为数据跨境流通筑牢制度根基、指明前行方向。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》明确提出,要“建立健全科技资金跨境拨付、境外使用管理制度和科研数据跨境安全有序流动机制”,“探索建设离岸算力设施、数据跨境流动服务基础设施”,“积极参与人工智能、数字货币、数据跨境流动等领域国际治理”。一系列明确的决策部署,为数据跨境流动规范有序发展提供了坚实保障。

展望未来,数据跨境流通的发展方向愈发清晰。中国移动通信联合会教育与科学技术研究院院长、区块链与数据要素专委会创始主任陈晓华表示,未来三年到五年,我国数据跨境流通将呈现“规则更统一、场景更丰富、双向流动更常态”的鲜明趋势。

上海数交所的下一步布局更加明确。李登高表示,国际专区未来将实现三个关键转变:一是交易内容从简单数据资源,转向高附加值数据产品与服务,让数据成为核心生产要素。二是发展思路从偏重供给,转向以市场需求为导向,优化交易模式,提升服务效能。三是流通渠道从单纯“引进来”,升级为“引进来、走出去、两头在外”协同推进。其中,“走出去”将推动生物医药等重点领域数据跨境合规出境;“两头在外”将在境外布局园区或数据中心,利用当地算力加工原始数据,确保合规可控、高效利用。

深改创业板 赋能新经济

创业板:让更多的优质创新被看见

■本报记者 田鹏

4月份,宁德时代新能源科技股份有限公司迎来高光时刻,其A股流通股市值超越多家传统巨头,跻身A股公司市值榜前列。而创业板指同期涨幅也很亮眼。

不论是投资者对龙头企业价值的重估,还是资金对创业板指的关注,本质上都是市场正加速看懂优质创新的价值。其中,创业板正是让这些优质创新从“小众赛道”走向“大众视野”、“技术潜力”变成“投资回报”的重要平台。

长城基金量化与指数投资部总经理、长城创业板指数增强基金经理雷俊认为,创业板指强势表现的核心在于其成分股所属行业景气度高、新质生产力含量足,为其提供了防守兼备的支撑。当前创业板指数正处于“业绩增长消化估值”的健康上行阶段,伴随着改革制度红利的释放,将迎来重要的发展机遇。

给机会 让优质创新走上更广阔舞台

创新的萌芽往往需要耐心培育,而对于早期优质创新企业而言,最迫切的需求莫过于“有一个亮相的机会”。

创业板的诞生与持续改革,正是为了满足这一需求,为创新创业企业打开资本市场的“一扇门”。2009年10月30日,创业板正式开市,开启了我国资本市场服务创新型成长型企业的全新征程。彼时,创业板就明确了差异化定位,聚焦成长型创新创业企业,为那些具备创新潜力但尚未完全成熟的企业提供了展示和融资的平台。

2020年8月24日,创业板改革并试点注册制平稳落地。改革以信息披露为核心,优化了上市标准,设置了多元包容的上市条件。

改革的步伐从未停歇。2025年6月份,证监会宣布正式启动创业板第三套标准,支持优质未盈利创新企业上市,为高研发、长周期的创新企业提供了精准的“接力式”支持。2026年4月10日,《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》(简称《创业板意见》)正式实施,创业板进一步提高制度包容性、适应性,增设第四套上市标准,通过引入收入复合增长率、研发投入等成长性、创新性指标,与市值、收入指标组合,更好地支持具备高成长潜力与突出创新能力的优质企业,尤其重点扶持新兴产业和未来产业领域的创新企业。

北京大学光华管理学院院长、博雅特聘教授田轩对《证券日报》记者表示,创业板此次改革提升了制度包容性,既能贴合企业成长规律,拓宽直接融资覆盖面,也能助力培育新型消费增长点、推动现代服务业创新升级,进一步强化创业板服务成长型创新企业的功能定位,为新质生产力发展注入强劲资

本动能。

如今,创业板已形成了覆盖不同发展阶段、不同行业领域的多元上市标准体系,从盈利企业到未盈利企业,从传统产业到新兴产业,都能在创业板找到适合自己的上市路径。数据显示,截至目前,创业板已汇聚近1400家上市公司,总市值超20万亿元。

据统计,这些企业中有646家企业上市后实现营收翻倍,其中225家企业增长超5倍。有255家企业上市后实现净利润翻倍,其中78家企业增长超5倍。有562家企业上市后实现市值翻倍,其中153家企业增长超5倍,曾经“藏在深闺”的早期创新力量,如今已成为创业板上的“主力军”,被更多人看见和关注。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,创业板这种制度安排,让资本市场的眼光重新聚焦于企业的技术创新实力、研发转化能力与长期成长价值,让真正具备核心竞争力的优质创新企业,不再因短期盈利表现而被埋没。

创业板通过制度创新,让更多的优质创新企业有了展示自身价值的窗口,也为后续的价值发现和资源集聚奠定了坚实基础——这是让优质创新“被看见”的第一步,也是最关键的一步。

搭平台 让优质创新从“亮相”到“亮眼”

上市,从来不是创新企业登陆资本市场的终点,而是其价值实现与持续发展的新起点。如何让市场精准识别企业创新成色,公允锚定企业内在价值,让真正创新脱颖而出、仍创新无处不在,正是创业板持续擦亮“创新底色”的关键所在。在此背景下,创业板双管齐下、精准发力:一方面以市场化定价为核心抓手,让优质创新企业的价值得到合理释放、充分彰显;另一方面以全生命周期制度配套为坚实支撑,推动企业实现从“成功上市”到“价值彰显”的跨越,让优质创新企业加速从“亮相”到“亮眼”。

在市场化定价机制构建上,创业板以机构询价为核心,构建起科学合理、兼顾效率与风险的定价体系,充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。

付一夫表示,创业板的市场化定价机制,既是价值发现的“放大镜”,更是筛选优质创新的“过滤器”。在充分市场化的交易环境中,唯有技术过硬、研发持续、成长路径清晰的优质创新企业,才能获得机构投资者的持续青睐和市场的广泛追捧;而那些缺乏核心技术、创新能力薄弱的企业终将被市场淘汰,从而真正实现“良币驱逐劣币”,持续净化资本市场创新生态。

如果说市场化定价是让创新



价值“被看见”,那么全生命周期的制度配套,则是让创新价值“能落地、能持续”。创业板始终立足创新企业不同发展阶段的需求,在并购重组、再融资、股权激励等关键领域持续优化制度安排,为企业创新发展保驾护航。

西安蓝晓科技新材料股份有限公司(简称“蓝晓科技”)的发展历程,正是创业板制度赋能创新企业的生动缩影。蓝晓科技董事会秘书于洋在接受《证券日报》记者采访时表示:“IPO之后,我们通过可转债、定向增发等方式完成了3次再融资,募投项目涵盖镍钴生产线建设、新产能布局、流动资金补充以及新能源金属研发生产等关键领域。每一次发行节奏都精准适配企业当时的发展需求,且快速实现发行落地。同时,企业先后实施3次股权激励,从初期的限制性股票到第二类限制性股票,激励形式不断优化,激励范围覆盖外籍员工。这些灵活的制度设计,切实帮助企业凝聚了核心人才与骨干力量,有效激发了上市公司的创新活力,推动创新成果真正实现产业化转化。”

在创业板,像蓝晓科技这样受益于制度赋能、深耕创新的企业还有很多。也正因此,如今的创业板,早已摆脱零散企业集合的格局,聚集了一批具备核心技术创新实力、能够担当行业发展重任的优质企业,形成了定位清晰、特色鲜明的创新赛道集群,使投资者不用“大海捞针”就能精准挖掘优质创新资产。

数据显示,截至2026年4月22日,创业板上市公司数量达1396家,A股占比超25%;总市值超20万亿元,A股占比超17%。其中,高新技术企业家数(1247家)占比近九成,战略性新兴产业企业(944家)占比近七成。

更值得关注的是,这里诞生了一批看得见、摸得着的行业标杆:提及动力电池,宁德时代是绕不开的龙头;选购医疗设备,迈瑞医疗

的实力有目共睹;谈到盐湖提锂技术,蓝晓科技的技术优势备受认可。这种赛道化集聚效应,让优质创新不再是“看不见、摸不着”的抽象概念,而是可识别、可布局、可增值的优质资产,进一步提升了市场对创新企业的识别度与认可度。

强底气 让优质创新勇立发展潮头

如果说打破上市壁垒是“给机会”,市场定价赋能是“给舞台”,那么生态改革升级就是“给底气”。唯有构建一个包容、高效、安全、共赢的创新生态,才能打消创新企业的顾虑,让更多怀揣技术梦想、坚守创新初心的企业,主动站出来、勇敢闯下去,让优质创新源泉充分涌流。

在此背景下,《创业板意见》的实施,通过系统性、综合性的改革,进一步强化创新生态,以制度供给适配新质生产力发展需求,为创新企业“站好脚”,让更多创新力量敢于登场、勇于突破。

启明创投创始主管合伙人卢子平对《证券日报》记者表示,创业板这次改革很及时,且意义重大:一是这次改革向境内外投资者传递了一个信号,就是中国资本市场在改革中不断完善,投资中国、投资中国的创新经济前景广阔;二是这次改革针对新兴产业和未来产业的优质企业上市标准做了进一步优化,使金融支持实体经济的政策更加立体,从聚焦核心技术、突破性技术研发的科技企业,到新型消费、现代服务业的优质企业,只要是利于提升国家竞争力的优秀企业,都能够得到资本市场的资金“活水”。

从内容来看,这场改革并非简单的规则修补,而是以“制度供给适配新质生产力”为内核的系统性重塑。从板块定位、发行审核到全链条监管,构建起“精准识别一高效融资一动态约束”的闭环生态,体现了“主动赋能”的制度跃迁。