



记者观察

### 理性评价 证券交易印花税同比大增

田鹏

近日,财政部公布最新财政收支数据显示,一季度证券交易印花税同比增长78.1%。印花税作为反映二级市场成交量与交易热度的重要指标之一,其大幅攀升直观反映出一季度A股交易活跃度回升、市场交投氛围回暖。

在笔者看来,资本市场交易端的持续活跃,能有效提升市场流动性与定价效率,助力直接融资体系的活力稳步释放,更好地发挥资本市场服务实体经济的枢纽功能。

活跃的二级市场能从多个维度赋能实体经济。当前,我国实体经济转型升级步入关键阶段,科创企业、新兴产业企业、专精特新企业普遍具有轻资产特征。在此背景下,股权直接融资已成为产业升级的核心支撑。一季度A股成交持续放量、赚钱效应逐步修复,为这一核心支撑“添柴加火”。

一方面,活跃的二级市场环境提升了上市公司股权流动性与估值稳定性,使得企业通过定向增发、可转债等方式补充现金流、布局新兴赛道更加顺畅,资金瓶颈得以突破,技术研发与产能扩张加速推进。

另一方面,平稳活跃的市场环境为硬科技企业登陆资本市场铺平了道路。依托全面注册制的制度优势,高端制造、人工智能、生物医药、数据要素等战略性新兴产业企业的上市融资渠道持续畅通,资本得以精准浇灌实体经济的关键领域。

市场活跃度的提升还盘活了存量资产的整合空间。在行业周期迭代、产业结构调整的背景下,上市企业并购重组、资源整合明显提速,借助资本市场工具实现优胜劣汰,推动传统产业转型升级与新兴产业集聚发展。基础设施公募REITs、产业基金等多元直接融资工具的稳健发展,同样离不开资本市场整体流动性的有力支撑。

不过,值得注意的是,二级市场的高换手、高交易热度,并不等同于直接融资质量的同步提升。短期题材炒作、过度短线博弈,容易加剧市场波动,偏离价值投资主线,反而不利于资本市场长期稳定与理性融资生态的构建。

因此,长远来看,A股市场需要的是理性有序的常态化活跃,而非短期过热的投机行情。唯有坚守价值投资理念,持续深化资本市场改革,兼顾交易活力与市场韧性,才能让二级市场的热度真正转化为直接融资的内生动力,推动资本市场与实体经济良性循环、协同发展。

### 版权声明

《证券日报》社有限责任公司尊重知识产权并致力于维护自身权利,为规范作品转载、网络传播等行为,有效制止侵权,《证券日报》社有限责任公司发布版权声明如下:

1. 稿件来源标注为“证券日报”、“证券日报网”、“证券日报APP”等《证券日报》社有限责任公司各平台的所有原创内容,包括但不限于:文字、图片、表格、数据、报告、音频、视频、标志标识等原创信息的版权均属《证券日报》社有限责任公司所有。

《证券日报》社有限责任公司全权负责《证券日报》报纸及《证券日报》社有限责任公司旗下包括但不限于证券日报网(<http://www.zqrb.cn/>)、微博、微信、APP及其他公众平台所发表的文字、图片、音视频等作品的版权事宜。

2. 《证券日报》社及《证券日报》社有限责任公司旗下证券日报网(<http://www.zqrb.cn/>)、微博、微信、APP及其他公众平台所发表的注明“来源:证券日报”或“来源:证券日报网”的所有作品,包括但不限于文字、图片、图表、音视频等内容均受《中华人民共和国著作权法》的严格保护,未经授权,任何个人不得自行转载、摘编、复制或建立镜像及以其他方式抄袭、复制。

3. 经授权转载的媒体、网站或个人,应在作品标题下方明确注明作者及注明“来源:证券日报”或“来源:证券日报网”,不得采用引人误解或可能混淆文章出处的注明方式。

4. 经授权转载的媒体、网站或个人,不得私自授权他人再次转载。

5. 经授权转载时不得擅自修改标题(包括小标题)或断章取义。引用时须注明“据证券日报(网)报道”。

6. 未注明“来源:证券日报”或“来源:证券日报网”的文/图等稿件均为转载稿件,转载出于传递更多信息之目的,并不意味着赞同其个人观点或证实其内容的真实性。如其他媒体、网站或个人转载使用,必须保留注明“稿件来源”,并向权利人支付版权费用,否则,应承担相应的侵权法律责任。如对稿件内容有疑问,请及时联系。

7. 本社已建立了专业的版权信息监测系统,将视具体情况,定期向侵权我社版权的相关责任人发送书面通知,或在我社的内容平台对侵权责任人发布警示内容。希望相关责任人积极与我社取得联系,洽谈处理后续解决方案。联系电话:010-83251738; Email: tgb@zqrb.net。

8. 如版权侵权责任人未在合理期限内积极主动联系本报处理后事宜的,我社将采取适当的方式进行进一步的维权,包括但不限于向国家及地方的行政主管部门举报、向人民法院提起诉讼等。

9. 此版权声明解释权归本社所有。特此声明!

《证券日报》社有限责任公司  
2026年4月27日

## 严监管常态化 持续强化执法威慑

本报记者 吴晓璐

随着严监管常态化,周五已成为上市公司执法信息集中发布的时间窗口。

4月24日晚间,5家上市公司披露公司或相关方被证监会行政处罚的公告,罚款金额合计5400万元。另有2家公司被证监会立案调查。同日,证监会部署了2026年打击和防范上市公司财务造假专项行动(以下简称“专项行动”),专项行动提出,“优化上市公司监管执法信息统筹发布,提升执法威慑效果”。

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,集中发布彰显监管权威性与威慑力,通过“时间窗口”效应强化市场预期管理。此举将分散的执法行动转化为系统性震慑,降低信息不对称,提升市场透明度。这种“阳光监管”模式将执法威慑从个案警示升级为制度化约束,推动上市公司从“被动合规”转向“主动守法”,为资本市场高质量发展筑牢法治根基。

### 年内超50家公司收罚单

从上述5家被行政处罚的公司来看,4家涉及财务造假,比如,天津某上市公司作为中间商参与由下游公司主导的棉花贸易业务,未能有效识别该类业务合同、单据和资金形成闭环,相关商品的风险、报酬未实质性转移,不应确认相应的营业收入、营业成本及利润,最终导致公司2021年年报、2022年年报存在虚假记载,天津证监局对公司及相关责任人合计罚款930万元。福建某上市公司未按规定披露重大合同及其履行进展情况,且2023年报存在虚假记载,公司及相关负责人被罚款合计1780万元。

另外,湖南一家上市公司的股东因未公开披露其在公司重整期间签订的相关协议和承诺函,公司和相关负责人被湖南证监局合计罚款1000万元。

据同花顺iFinD数据统计,截至4月26日,年内53家公司披露收到证监会的罚单(含行政处罚决定书、行政处罚事先告知书),处罚原因涉及财务造假、资金占用、误导性陈述以及其他信息披露违法违规



截至4月26日

年内53家公司披露收到证监会的罚单  
处罚原因涉及财务造假、资金占用、误导性陈述以及其他信息披露违法违规

涉及财务造假、资金占用、误导性陈述以及其他信息披露违法违规。其中,10家为退市公司,8家为退市后再收罚单,立案数科股份有限公司、长江医药控股股份有限公司2家公司因严重造假收罚单后被强制退市。

从发布时间来看,超过六成的行政处罚信息于周五、周六集中发布。中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓明在接受《证券日报》记者采访时表示,监管部门选择在特定时间窗口集中发布行政处罚或立案调查信息,核心目的在于强化执法威慑力与提升市场透明度。这种“集群式”通报不仅向市场释放了“零容忍”的强烈信号,有效警示上市公司及相关责任人,同时也通过规范化的信息发布节奏,优化了市场预期管理,避免了因突发利空导致的非理性波动,展现了监管层维护市场公平的坚定决心。

田利辉表示,今年以来,监管执法聚焦财务造假、资金占用等顽疾,同时,立案调查增多,持续形成

高压态势。另外,行政处罚与退市机制联动衔接,彰显监管“零容忍”决心。在执法节奏上,集中发布有望形成制度化威慑,处罚对象覆盖大型国企到中小民企。资本市场“机制化”跃升,执法刚性与市场韧性同步增强。

### 立案调查数量大增

在严监管下,今年以来,上市公司被立案调查数量增多。据同花顺iFinD数据统计,截至4月26日,年内43家公司(含退市公司)披露公司或相关方被证监会立案调查,同比增长超五成。立案调查原因涉及信息披露违法违规、短线交易、违规减持、操纵市场等。其中,涉嫌信息披露违法违规数量最多,有38家。

从查处效率来看,监管部门从从严从快,对多起涉误导性陈述类信息披露违法违规行为下发正式行政处罚决定。

另外,监管紧盯退市公司,对违法违规行为一追到底。北海银

河生物产业投资股份有限公司、贵州长征天成控股股份有限公司分别因触及财务类、交易类退市指标,于2023年、2024年先后退市。今年4月10日,2家公司均公告称,因涉嫌信息披露违法违规,被证监会立案。奥维通信股份有限公司触及市值类退市指标,3月20日收到终止上市决定书的同时,被证监会立案。

李晓明表示,今年以来,资本市场严打违规行为呈现出精准化、高效化与全覆盖的鲜明特征。监管重心从单一处罚企业转向对“关键少数”实施“双罚制”,并加大对中介机构及第三方配合造假主体的全链条打击。同时,执法效率显著提升,查办周期大幅缩短,且明确“退市不免责”,即使是已摘牌公司,若存在历史违规也将被追责,以免借退市“金蝉脱壳”。

对于下一步防范和打击财务造假,监管重心进一步前



## 八个经济大省GDP增速跑赢全国

(上接A1版)

### 政策加码 锚定高质量发展

立足一季度良好开局,各地围绕“十五五”规划纲要,聚焦短板弱项、紧盯优势赛道,持续强化政策精准发力,明确下一阶段重点攻坚方向,推动经济持续回升向好。

湖南提出,“抢抓国家大规模设备更新和消费品以旧换新等政策机遇,锚定‘三个高地’主攻方

向持续用力,扎实推进‘八大行动’,积极培育新质生产力,不断巩固和增强经济回升向好态势”;山东明确,“将继续锚定‘走在前,挑大梁’,聚力打造北方地区经济重要增长极,坚持稳中求进、提质增效,更好统筹创新生产供给与释放有效需求,更好统筹培育新动能与更新旧动能,更好统筹稳定经济增长与应对风险挑战,不断巩固和拓展经济稳中向好态势,为实现‘十五五’良好开局奠定坚实基础”;浙江表示,“要深入

实施提振消费专项行动,持续优化消费环境,促进商品消费扩容升级,释放文旅、赛事等领域的消费潜力,持续巩固并增强消费市场的增长态势。”

展望未来,刘祥东认为,下一阶段经济大省政策重心将更加聚焦突破与优势塑造。一是深化科创与产业深度融合,聚焦关键核心技术攻关,加大基础研究与科研创新投入,加快人工智能、数字技术与制造业深度融合,以场景赋能构建现代化产业体系,提升产业

链核心竞争力;二是深挖内需增长空间,统筹推进城市更新、保障性住房建设,完善县域商业体系,畅通城乡消费循环,同时持续优化营商环境,稳定民营经济发展预期,推动消费升级与有效投资良性互动;三是深化要素市场化改革,加快全国统一大市场建设,破除区域壁垒与地方保护,有序放宽服务业市场准入,推动土地、数据、人才等优质要素高效配置,激活长期发展制度红利。

田利辉补充表示,地方治理与

## 从地面到苍穹 太空算力竞逐未来

(上接A1版)

国星宇航执行副总裁赵宏杰在接受《证券日报》记者采访时表示,公司近日通过与上海交通大学太空计算联合实验室深度合作实现了“太空AI智能指挥地面机器人”的技术闭环。这意味着,当地面网络覆盖盲区出现时可通过卫星直接调用太空算力资源,指挥人形机器人、四足机器人、自动驾驶车辆、无人机等智能终端开展全域作业。

在我国商业航天产业链的支撑下,太空算力产业形态已初现雏形。远江盛邦安全科技集团股份有限公司董事长权小文向《证券日报》记者表示,公司已全链条参与太空算力产业链,包括上游参与车载安全芯片、终端加密模块的研发适配,中游为算力星座提供网络资产测绘、漏洞发现、星间星地通信加密等防护体系,下游面向遥感监测、应急响应、低空经济等应用场景。

“太空算力的规模化商用正在构建‘算力为骨、数据为脉、安全为魂’的产业生态。”权小文说。值得注意的是,不少企业也在

主动转型适配新技术。北京易动宇航科技有限公司品宣部负责人席嘉一在接受《证券日报》记者采访时表示,公司正加快从硬件产品供应向“软硬一体化解决方案+在轨控制服务”为核心的价值实现路径,逐步参与太空算力基础设施的运行维护与价值分配体系。

北京极光星通科技有限公司技术总监李峰告诉《证券日报》记者,公司正积极推进激光通信技术在太空算力领域的运用。激光通信十分适合需要高速数据传输和高保密性的场景,相比传统的无线电通信,激光通信具备高带宽、抗干扰等特性。截至目前,国内激光通信技术已完成了多次在轨验证,正不断走向成熟。

北京星辰未来空间技术研究院院长张善对《证券日报》记者说:“太空算力系统要将大规模AI算力部署在太空环境,需同步解决供电、散热、计算、通信等共性难题,并应对航天器大规模部署特有的建造维护挑战,这要求关键技术突破必须兼顾产业化指标。我们

的攻关方向始终围绕‘低成本、可推广、能批产’展开,遴选攻关单位时重点考察其产业链协同能力,通过创新联合体模式培育新兴产业生态。”

目前,太空算力产业发展已进入实质性落地验证周期。随着星座规模扩张和发射成本持续走低,太空算力作为商业航天与人工智能深度融合的战略新赛道,正与产业链内企业形成良性互动,共同推动技术迭代与产业升级。

星测未来科技(北京)有限责任公司联合创始人曹德志向《证券日报》记者介绍,从产业发展阶段来看,太空算力不会对地面数据中形成简单的整体替代,而是会沿着“天数天算”到“地数天算”的路径,逐步替代地面体系中的部分功能。

### 何以吸引资本“竞逐”

资本的嗅觉总是十分敏锐,早已开始布局太空算力的关键环节。国盛证券在研报中列举了四个资本聚焦的太空算力产业环节,分

别是卫星平台与制造、星载计算与通信、地面运营与系统集成、太空能源。研报显示,当全球AI竞赛将地面算力与能源消耗推向极限,一片拥有无限太阳能与天然超低温散热环境的“算力净土”——近地轨道,正成为科技巨头与国家力量竞相角逐的“疆域”。

去年末,国家级创业投资引导基金正式落地,通过1000亿元财政资金直投,结合区域引导基金与市场化工基金的杠杆效应,预计将形成万亿级资金规模。资金重点投向硬科技赛道,聚焦集成电路、人工智能、航空航天等领域的早期项目,吸引金融机构与民间资本共同参与。

资本市场也利用平台优势积极推动太空算力资源的整合。今年3月份,西安数家企业及机构联合成立西部航天科技(陕西)有限公司,业务覆盖卫星设计制造、运载火箭研发发射及卫星数据应用,打造全链条航天产业集团。

这种“耐心资本”与“创新企业”的深度绑定,将成为推动太空算力产业跨越式发展的核心动能。

经济发展思路正从规模增量扩张,转向提质增效与价值深耕。其一,前瞻布局未来产业,推动人工智能、前沿技术与全产业链深度融合,实现产业迭代升级;其二,完善内需长效机制,通过多渠道增收、优化公共服务、改善消费环境,将产业发展成果转化为居民实实在在的民生福祉;其三,纵深落实重大区域发展战略,依托国际经济中心、共同富裕示范区等特色试点,深化制度型开放,破除服务业领域体制机制障碍。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞在接受《证券日报》记者采访时表示,近期资本市场对太空算力产业高度关注,一些公司通过入股太空算力企业、卫星制造企业和发射服务企业形成股权层面的深度关联。目前太空算力产业尚处于导入期,资本大多秉持谨慎稳健的投资策略,重点关注具备创新技术和潜力的初创企业,投资金额相对较小,主要用于支持企业的技术研发和产品原型开发,或是与创新企业共同设立研发基金,专项用于企业的技术研发和创新项目。

政策筑基、技术破局、资本赋能,各方力量协同发力,太空算力正冲破地面的桎梏,成为重塑全球算力格局的“星”力量。

展望未来,当一颗颗算力卫星划破苍穹,织就一张覆盖全球的“太空算力网”,“天数天算”的便捷、“地数天算”的高效不再是遥远想象,算力无界、智能互联的新时代已然开启。它将深度赋能数字经济高质量发展,破解地面算力瓶颈、补齐产业发展短板,为千行百业注入航天级算力新动能。