



《上市公司2025年年度财务报告会计监管报告》发布

证监会：不断完善上市公司财务信息披露监管工作机制

■本报记者 田 鹏

8月14日，中国证监会对外发布《上市公司2025年年度财务报告会计监管报告》（以下简称《报告》）。

截至2026年4月30日，共5517家上市公司披露了2025年年度财务报告，其中主板3201家、创业板1397家、科创板608家、北交所311家。按期披露年度财务报告的上市公司中，214家被出具非标准审计意见，其中被出具带强调事项段或持续经营事项段的无保留意见109家，保留意见87家，无法表示意见18家。

中国证监会组织专门力量抽样审阅了上市公司2025年年度财务报告，在此基础上形成

了《报告》。总体而言，上市公司能够较好地理解并执行企业会计准则和财务信息披露规则，但仍有部分上市公司在收入、金融工具、长期股权投资与企业合并、资产减值、研发支出等方面，存在会计处理或财务信息披露错误。

例如，收入相关问题主要集中在未恰当采用净额法确认收入、未恰当确认和计量合同履约成本、未恰当判断商品控制权转移时点、未恰当处理可变对价等；金融工具相关问题主要体现在未恰当处理持有的有限寿命主体投资份额、未恰当确认购买其他投资方所持有子公司股权的义务、未恰当对合同资产计提预期信用损失、未恰当核算应收款项及其坏账准备、未恰当计量金融资产公允价值等方面；长期股

权投资与企业合并相关问题体现在未恰当判断合并财务报表范围、未恰当确认联营企业投资收益、未恰当核算股权处置损益；资产减值问题体现在未恰当划分资产组进行减值测试、未恰当进行商誉减值测试、未恰当计提长期股权投资减值准备；研发支出相关问题体现在未恰当确定委外研发相关研发支出资本化时点、未恰当计量定制化产品研发过程中形成的无形资产与存货、未恰当确认内部研究开发项目相关支出。

中国证监会表示，下一步将重点推进以下工作：一是深入贯彻落实党中央、国务院各项决策部署，不断完善上市公司财务信息披露监管工作机制，持续提升监管效能。二是持续跟

进上市公司财务报告审阅发现的各类问题，依法依规做好后续监管处理。三是围绕监管工作发现的重点共性问题，强化监管协调，统一监管口径。四是针对市场热点难点会计实务问题加强实践指导，不断增强资本市场执行企业会计准则与财务信息披露规则的一致性、有效性。

中国证监会表示，上市公司和会计师事务所等中介机构应高度重视会计监管报告揭示的问题，认真纠正财务报告中存在的错误，及时掌握并正确执行企业会计准则和财务信息披露规则，扎实做好财务报告信息披露工作，不断提升会计信息披露质量，共同推动资本市场高质量发展。

前7个月社会融资规模增量累计为22.25万亿元

■本报记者 刘 琪

8月14日，中国人民银行发布2026年7月份金融统计数据报告。数据显示，7月末，社会融资规模存量为463.27万亿元，同比增长7.4%；广义货币（M2）余额355.51万亿元，同比增长7.7%；人民币贷款余额282.29万亿元，同比增长5.1%。前7个月，人民币贷款增加10.38万亿元，社会融资规模增量累计为22.25万亿元。

当前，M2和社会融资规模增速继续保持在合理水平，为经济持续向好营造了适宜的货币金融环境。有业内专家对《证券日报》记者表示，中国人民银行2026年下半年工作会议和《2026年第二季度中国货币政策执行报告》均强调将“继续实施好适度宽松的货币政策”，预计下半年中国人民银行还将加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给，推动经济持续向好发展。

社会融资条件保持较宽松状态

7月末，社会融资规模存量为463.27万亿元，同比增长7.4%；M2余额355.51万亿元，同比增长7.7%。两项指标增速均持续高于名义GDP增速，社会融资条件保持在较为宽松的状态。

前述业内专家表示，观察金融支持实体经济的力度，可以更多关注社融和M2这两个总量指标。社会融资规模涵盖了贷款、债券、股票、非标融资等多种融资方式，广义货币M2的创造方式同样非常丰富，包括银行发放贷款、增持债券、向非银净融出、向企业和居民净结汇等。这两个总量指标分别从资产和负债的不同角度较为全面地反映了金融总量的变化。

此外，对于M2、社会融资规模增速的差异，有市场人士表示，M2和社会融资规模是两个不同的统计指标，在统计口径上有差异，增速孰高孰低很正常，没有明确的政策含义，因此不能通过M2增速是否高于社融增速来判断资金是否在银行体系空转。

该市场人士进一步表示，M2是各类流动性略有不同的存款总量，大部分是已经创造出来的企业和居民存款。存款创造出来后，其所有权属于企业和居民，支配使用也由企业和居民决定，不由银行决定。实体经济中的资金循环，取决于企业和居民的投资、消费需求，需要各类宏观、微观政策共同



发力提效。

支持实体经济质效提升

7月末，人民币存款余额346.47万亿元，同比增长8.1%。前7个月人民币存款增加17.79万亿元。其中，住户存款增加6.95万亿元，非金融企业存款增加1.57万亿元，财政性存款增加1.95万亿元，非银行业金融机构存款增加5.76万亿元。

前述业内专家表示，当前信贷市场正面临供需错配的情况。虽然银行对符合贷款条件的企业和居民“应贷尽贷”，贷款供给始终保持在较高的水平，但在新旧动能转换过程中，新质生产力对贷款需求天然较少，房地产、基础设施建设等传统领域贷款需求减少，叠加地方政府专项债置换融资平台贷款等影响，贷款总需求减少。

但信贷市场供需错配不代表金融对实体经济支持力度减弱，更不代表货币政策不够宽松，反而是货币政策比较宽松的体现，也是经济高质量发展在金融领域的体现。

前述业内专家表示，从数据上看，由于一

些传统产业调整出清，另一些新兴产业蓬勃发展，不同领域的贷款规模有增有减，但实体经济有效融资需求得到了充分满足，结构也更加优化。

“当前信贷增长正处于由外延式扩张向内涵式发展转变的阶段，相比信贷增量的短期波动，信贷结构优化、资金使用效能提升更值得关注。”该专家表示。

从信贷结构看，金融支持实体经济质效不断提升。记者从中国人民银行获悉，7月末，普惠小微贷款余额38.19万亿元，同比增长9.0%；不含房地产业的服务业中长期贷款余额61.94万亿元，同比增长9.3%，以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

信贷投放较为充分

7月份，我国贷款利率延续低位运行态势。记者从中国人民银行获悉，7月份，企业新发放贷款加权平均利率略低于3.0%，比上年同期低约0.2个百分点；个人住房新发放贷款加权平均利率约为3.1%，与上年同期基本持平。价格是反映供需关系的基础性信号。前

述市场人士分析称，如果价格持续下降，表明商品处于供过于求的状态。信贷也是如此，在信贷市场供需力量的共同作用下，贷款利率呈现下行态势，表明信贷投放已较为充分，满足了市场需求。

2018年以来，企业贷款和个人住房贷款加权平均利率从5%至6%的水平稳步下降至目前的3%左右，5年期AAA级企业债利率从4%至5%降至1.8%左右，表明资金供给比较充裕，充分满足了实体经济有效融资需求。同时，近两年信贷市场经营行为不断规范，明示贷款综合融资成本工作持续深化，也有助于降低担保费、抵押费等中间费用，进一步减轻经营主体融资负担，促进社会综合融资成本低位运行。

该市场人士认为，未来应主要通过利率来观察信贷供需匹配的情况。近年来，我国贯彻新发展理念，推动高质量发展取得积极成效，产业结构深度调整，增长动能新旧转换，信贷供需形势反映了经济结构转型。我国M2占GDP的比重已然不低，信贷供给能够满足实体经济融资需求。未来要淡化对信贷规模的关注，更加关注价格，即市场利率的变化。

硬科技企业只有根深才能叶茂

■ 贾 丽

近日，A股迎来了一批含金量十足的硬科技“新面孔”——从堪称“人形机器人第一股”的宇树科技，到新能源商用车电驱动系统领军者绿控传动……随着它们的上市，我国资本市场的科技成色加速提升。

Wind数据显示，今年以来，新上市和待发行的公司超百家，逾八成公司已登陆或拟登陆北交所、科创板和创业板，覆盖人工智能、机器人、半导体等硬科技赛道。这背后是我国产业硬实力的厚积薄发，亦是资本市场高质量发展成果的体现，越来越多具备核心技术的硬科技

企业将借助资本市场实现健康成长。

笔者认为，新上市或即将上市的硬科技公司应当认识到，登陆资本市场只是接受市场检验的开始，唯有继续“向下扎根”才能“枝繁叶茂”。

硬科技企业要锚定核心技术，筑牢产业根基。硬科技的“硬”，体现在技术壁垒上。比如，宇树科技核心部件组件自研自产率超过90%。其他众多硬科技企业亦在细分领域攻克了关键环节，将发展的主动权握在了自己手中。企业必须认识到，上市不是终点，而是技术、市场攻关的新起点。尤其是在具身智能、半导体等前沿赛道，技术发展日新月异，企业

必须持续加大研发投入，在底层算法、核心零部件等关键环节不断突破，才能将先发优势转化为持久胜势。

硬科技企业要经受市场检验，实现可持续的价值创造。资本给予高估值，本质上是对企业未来盈利能力的提前定价，体现了市场对产业前景的看好，但也对企业后续的经营兑现能力提出了极高要求。当前，部分硬科技企业的收入仍集中于科研教育等特定场景。从实验室走向工厂车间、走进千家万户的商业化跃迁，才是决定企业市场估值的底层逻辑。企业要善用融资资源，加速技术成果向现实生产力转化，以稳健的业绩增长回应市场预期，从而

赢得投资者的长期信任。

此外，助力硬科技企业行稳致远，资本市场改革仍需持续深化。鉴于硬科技研发周期长、技术路径复杂，必须进一步完善中长期资金长期考核机制，引导资金真正敢于布局、长期陪伴。

借助资本市场的力量，越来越多的硬科技企业将深耕技术沃土，稳立产业潮头，为我国推进高水平科技自立自强注入澎湃动力。



今日视点



国家级专精特新“小巨人”
已占A股公司总数三成

A2版

万亿级工业领域
“绿色突围”

A3版

碳酸锂期货和现货价格
同步反弹

B2版

国家邮政局：
7月份中国快递发展指数
同比提升2.4%

■本报记者 寇佳丽

8月14日，国家邮政局发布消息称，经测算，2026年7月份中国快递发展指数为424.2，同比提升2.4%。其中，发展规模指数、服务质量指数和发展能力指数分别为603.5、566.8和224.3，同比分别提升5.8%、0.1%和1.6%；发展趋势指数为58.5。7月份，行业运行平稳有序，市场规模持续扩容，服务质效稳步提升，创新动能不断蓄积，综合竞争实力明显增强，有力支撑消费提质扩容，为经济社会发展添力赋能。

具体来看，7月份，发展规模指数为603.5，同比提升5.8%。从分项指标看，7月份快递业务量预计同比增长4%左右，快递业务收入预计同比增长8%左右。7月份，行业持续发力细分领域，不断激活内需增长动能，紧扣以旧换新、农产品上行、文旅赛事、毕业邮寄等特色服务场景，持续下沉服务网络，畅通流通渠道，通过定制化、精细化服务满足市场多元消费需求，带动市场规模稳步拓展，日均业务量约5.5亿件，为畅通经济循环、激活民生消费筑牢坚实流通保障。

7月份，服务质量指数为566.8，同比微升。从分项指标看，快递服务公众满意度预计为85.3分，同比提升0.1分。重点地区72小时妥投率预计为86.7%，同比提升0.4个百分点。行业深耕实体经济，强化应急保障服务能力。一是应急保障守护民生。7月份，台风引发多地强降雨，防汛保通保畅压力加大。快递企业依托灵活的网络调度能力、智能化技术装备以及成熟的应急处置经验，积极投身防汛救灾和灾后恢复，寄递渠道的民生保障价值充分凸显。二是寄递护航助农兴业。7月份，快递企业精准对接农产品寄递需求，全面升级服务保障体系。通过投建产地分拣仓、微仓、移动冷藏仓、移动式冷柜等保鲜设施，实现淡水蟹、松茸、脆李等时令产品快速锁鲜、减损保质，搭建“水陆空铁+低空无人装备”全域立体物流体系，有效提升生鲜产品运输时效与安全性。三是赋能制造转型提质。7月份，快递企业深入协同特色产业集群，依托智能化、一体化供应链服务能力，助力上下游企业转型升级。在浙江海宁设立国际网点，探索“物流+培训+资源对接”一体化创新服务模式，赋能家纺企业拓展全球市场。

7月份，发展能力指数为224.3，同比提升1.6%。行业基础设施不断完善，运行效能稳步提升。一是设施建设提速扩容。7月份，快递企业加快推动乌鲁木齐智慧物流园、廊坊处理中心、南充仓配中心等项目落地建设，持续补齐基础设施短板，有效提升分拨转运效能。二是航空网络加密扩容。7月份，行业自有航空公司新开通“成都-仰光”全货机航线，航空寄递网络骨架持续夯实，对东南亚的辐射能力进一步增强。三是运输通道多元拓展。7月份，快递企业积极开拓跨境陆路运输通道，开通中哈、中越国际货运卡班，提升运力调度弹性，畅通长三角与中亚、东盟双向物资流通渠道，持续增强跨境供应链稳定性和韧性。在深圳创新落地“无人车+地铁”同城配送模式，盘活轨道交通闲置运力，推动城市配送体系向集约、高效、低碳方向发展。

7月份，发展趋势指数为58.5。行业综合运能稳步扩容，多元场景服务质效提升，产业链协同联动纵深推进，应急保障能力全面增强。展望8月份，行业有望延续平稳向好的发展态势。

本版主编：于南 责编：张博 制作：李波
本期校对：包兴安 石柳 鲍鹏宇 美编：崔建岐