

年内IPO终止企业超70家

严把准入关 从源头提升上市公司质量

■本报记者 郭之宸

日前,武汉中科创新技术股份有限公司向上海证券交易所提交申请,撤回科创板发行上市申请文件。万得数据显示,截至10月23日,年内A股IPO(首次公开募股)终止企业已达71家。从终止情况来看,3家企业被终止注册,68家企业为主动撤单。

中国首席经济学家论坛理事陈雳对《证券日报》记者表示,年内71家企业IPO项目终止,是注册制下审核导向深刻转变的体现。通过优化资本市场入口筛选机制,落实从源头提升上市公司质量的改革目标,维护资本市场投融资生态平衡,更好保护投资者合法权益。

年内终止上市申请的71家公司中,上海证券交易所16家(主板6家,科创板10家),深圳证券交易所15家(主板5家,创业板10家),北京证券交易所40家。在受访专家看来,这一格局与北交所年内受理活跃、申报基数较大有关。

从时间维度看,今年一、二、三季度终止数量分别为9家、22家、32家。进入四季度,10月以来已有8家企业终止。

结合交易所的问询来看,企业

的持续经营能力与财务真实性是重点检查方向。年内多家盈利规模满足上市基础门槛的企业,未能闯过审核问询关。例如,中环洁集团股份有限公司作为一家环卫服务企业,拟募资6.1亿元在北交所上市,但经过三轮问询后,公司始终无法就现金流与利润的背离给出合理解释,最终终止IPO。

深圳市千分一智能技术股份有限公司经历三轮问询后主动撤回创业板IPO申请。深交所围绕公司的经营业绩与财务指标发出三轮问询,指向收入增速为何远超同行、高增长究竟是技术驱动还是营销驱动等问题。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,盈利达标企业撤回IPO,通常卡在利润的底层质量上,现金流与净利润长期背离、毛利率显著偏离同业且无法合理解释、业绩高度依赖单一客户或短期景气、板块定位与技术属性不匹配,这些问题在申报材料中往往被增长数据所掩盖。

同时,IPO现场检查筑牢资本市场入口防线。截至10月23日,年内中国证券业协会已发布五批IPO现场检查名单,累计51家拟IPO企业被抽中,远超过去年(16家)。

此外,“主动撤回不等于免费”



图片素材来源:视觉中国

正成为一条日益清晰的监管主线。例如,今年,江西证监局对两年前撤回科创板IPO的渔翁信息技术股份有限公司作出重罚,针对编造虚假财务数据、隐瞒股权代持等重大违规行为,对企业及7名责任人追责,合计罚款金额达1790万元。

上海明伦律师事务所证券维权律师王智斌对《证券日报》记者表示,当企业、机构、监管三方各归其位,A股上市公司的整体质地才有望在源头上得到更坚实的保障。对于拟上市企业而言,需要提前数年规划并将内部治理提升、股

权结构优化进一步前置。对于中介机构,要在开展尽调、内部内核时,摆脱业务承揽压力的干扰,对各类异常事项深挖核实,不能只采信发行人单方面说辞。监管端则应维持审核标准的公开、稳定,帮助市场形成稳定预期。

全国一般公共预算收入同比增长5.1%

前三季度证券交易印花税同比增逾六成

■本报记者 韩 昱

10月23日,财政部发布《2026年前三季度财政收支情况》(以下简称《收支情况》)。《收支情况》显示,前三季度,全国一般公共预算收入172292亿元,同比增长5.1%。其中,全国税收收入140706亿元,同比增长6.1%;非税收入31586亿元,同比增长1.2%。分中央和地方看,中央一般公共预算收入76699亿元,同比增长8.3%;地方一般公共预算本级收入95593亿元,同比增长2.7%。

主要税收收入项目中,国内增值税55416亿元,同比增长6%;企业所得税34832亿元,同比增长7.1%;个人所得税13464亿元,同比增长

14.1%;出口货物退增值税、消费税18087亿元,同比增长6.3%。

值得一提的是,前三季度,印花稅4121亿元,同比增长31.1%。其中,证券交易印花稅2391亿元,同比增长65.1%。

从支出情况看,前三季度,全国一般公共预算支出210199亿元,同比增长1%。分中央和地方看,中央一般公共预算本级支出32820亿元,同比增长5.8%;地方一般公共预算支出177379亿元,同比增长0.2%。

“今年以来,各级财政部门全面落实党中央、国务院决策部署,推动更加积极的财政政策发力提效,充分发挥存量政策效能,及时谋划推出增量政策,深入推进财政

科学管理,持续提高财政资金使用效益,为完成全年经济社会发展目标任务提供坚强保障。”财政部国库司副司长马宏兵表示,在此基础上,财政运行总体平稳,财政收支呈现以下五方面特点。

第一,财政收入平稳增长。前三季度,全国一般公共预算收入17.23万亿元,同比增长5.1%,增幅比上半年提高0.4个百分点,主要是我国经济运行总体平稳,延续向新向好发展态势,同时,价格上行、股市活跃、外贸增势强劲等因素也有力支撑了财政收入增长。

第二,税收收入增幅提高。前三季度,全国税收收入14.07万亿元,同比增长6.1%,增幅比上半年

提高0.8个百分点。分税种看,国内增值税增长6%,主要是工业和服务业持续增长、工业生产者出厂价格上行等带动;进口货物增值税、消费税增长12.7%,主要是外贸进口较快增长;企业所得税增长7.1%,主要是企业利润增长。

第三,非税收入增幅回落。前三季度,全国非税收入3.16万亿元,同比增长1.2%,增幅比上半年下降1.1个百分点。其中,国有资源(资产)有偿使用收入增长1.5%,主要是矿业权出让收益等增加;行政事业性收费收入下降1.6%,主要是从去年秋季学期起,免除公办幼儿园学前一年在园儿童保育教育费。

第四,各地一般公共预算收入

普遍增长。前三季度,地方一般公共预算本级收入9.56万亿元,同比增长2.7%,增幅与上半年持平。分区域看,东部、中部、西部、东北地区收入均保持增长。31个省份中,28个省份收入增长。

第五,投资于企相关支出得到较好保障。各级财政部门认真落实更加积极的财政政策,保持必要支出力度,保障重点领域支出。前三季度,全国一般公共预算支出21.02万亿元,同比增长1%。全国主要支出领域中,卫生健康支出增长7.7%,主要是发放育儿补贴增加;社会保障和就业支出增长5.2%;住房保障支出增长3.1%;科学技术支出增长3%;教育支出增长1.1%。

从“买商品”到“买体验” 服务消费蓬勃向上

■本报记者 刘 萌

10月23日,商务部消费促进司负责人在介绍2026年前三季度我国消费市场情况时表示,前三季度,商务部深入实施提振消费专项行动,出台一系列促消费政策措施,推动消费市场规模稳步扩大、居民消费结构持续优化,为经济增长发挥重要作用。

具体来看,消费“主引擎”作用持续巩固,超大规模市场优势日益凸显。前三季度,最终消费支出对经济增长的贡献率为46.7%,高于上半年0.7个百分点,拉动GDP增长

2.1个百分点,持续保持经济增长第一拉动力。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,消费贡献率边际回升,反映促消费政策效应的逐步释放,以旧换新、服务消费提质等举措改善了居民消费意愿,使消费对经济增长的托底作用增强,下一步需在收入和预期端持续加力,把短期政策效应转化为可持续的消费能力。

上述负责人表示,“商品+服务”消费并重发展,保持良好增长势头。前三季度,社会消费品和

服务零售总额同比增长2.6%,增速比1月至8月快0.1个百分点。其中,服务零售额增长5.0%,增速高于商品零售额4个百分点。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问向华雷对《证券日报》记者表示,前三季度服务零售额增速显著快于商品零售增速,主要源于我国人均GDP接近1.4万美元后居民消费从“买商品”向“买体验”升级,叠加相关部门深入实施提振消费专项行动,体验型服务消费持续升温。

展望未来,付一夫认为,商品消费将保持平稳增长,服务消费

增速仍有望快于商品消费增速,消费增长重心继续向服务端倾斜;但商品消费不会收缩,而是在以旧换新和智能绿色升级带动下守住基本盘。消费市场延续“商品+服务”双轮驱动、向新向优的趋势。

如何进一步释放商品和服务消费潜力?朱华雷认为,可重点从四方面发力:一是升级商品消费,优化消费品以旧换新,扩大绿色智能商品消费,推进汽车流通改革和汽车后市场发展;二是扩大服务消费,增加文旅、体育、家政、养老托育、健康医疗等优质服务供给;三

是培育新型消费,发展首发经济、“人工智能+消费”、绿色健康消费、“IP+消费”等新增长点;四是创新消费场景,优化离境退税、下沉市场和入境消费环境,进一步释放消费潜力。

付一夫认为,释放消费潜力的核心是协同发力,既把服务消费的领先增速做实,也把商品消费的存量升级做深。具体而言,商品端扩容升级,围绕汽车、智能产品等打通堵点,释放存量更新需求;服务端提质增量,通过服务消费提质惠民行动培育新增长点,改善供给质量。

央行将开展7000亿元MLF操作

保持银行体系流动性充裕

■本报记者 刘 琪

10月23日,中国人民银行发布2026年10月中期借贷便利(MLF)招标公告。公告显示,为保持银行体系流动性充裕,10月26日,中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展7000亿元MLF操作,期限为1年期。

由于本月MLF到期量为9000亿元,因此中国人民银行在开展7000亿元MLF操作后将实现净回笼2000亿元。此外,中国人民银行还在本月开展了19000亿元买断式逆回购操作,对冲到期的15000亿元买断式逆回购后实现净投放4000亿元。这也就意味着,10月中期流动性净投放2000亿元。

对于本月MLF的缩量续做,中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,10月以来资金面大幅宽松,DR007(银行间7天期回购利率)持续在1.32%附近运行,DR001(银行间隔夜回购利率)回落至1.26%附近,二者均低于7天期逆回购利率。在流动性相对充裕的环境下,进一步投放流动性的必要性有所下降。本月MLF缩量续做叠加买断式逆回购加力,一方面是在资金充裕时段顺势回笼长期资金、避免流动性淤积,体现削峰填谷的流动性管理思路;另一方面,此举也延续了对冲四季度地方债结存限额投放带来的财政增量以及税期潜在扰动的稳资金呵护取向。

“在当前资金面偏松的环境下,MLF缩量续做并非流动性收紧,而是体现出流动性调控更加精准,避免中长期流动性过度叠加。”招联首席经济学家董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示,下一阶段市场流动性将继续保持合理充裕。

东方金诚首席宏观分析师王青预计,短期内中国人民银行动用降息降准等总量型货币政策工具的可能性下降。当前及未来一段时间,中国人民银行或主要通过买断式逆回购、MLF等中期流动性工具加量续做,适度加大逆周期调节力度。

《关于推进老旧街区厂区改造提升的指导意见》发布

因地制宜打造一批活力街区

■本报记者 张梦莲

10月23日,住房城乡建设部等六部门发布《关于推进老旧街区厂区改造提升的指导意见》(以下简称《指导意见》)。

《指导意见》旨在深入贯彻落实党中央、国务院关于持续推进城市更新行动有关部署要求,大力推动老旧街区厂区功能转换、业态升级、活力提升、因地制宜打造一批活力街区,促进城市结构优化、功能完善、文脉赅续、品质提升。

根据《指导意见》,按照主导功能,老旧街区厂区可划分为老旧厂区、老旧商业街区、老旧生活街区、老旧交通枢纽及周边街区等。历史文化街区和历史文化名镇街区可纳入老旧街区厂区改造提升范畴。

《指导意见》提出,各地要落实《城市更新“十五五”规划》目标要求,有序实施1500个老旧街区厂区改造提升重大工程项目。结合城市体检结果,将房屋和市政基础设施老化、公共服务和公共空间短缺、功能产业和发展活力有待提升的街区厂区作为老旧街区厂区改造提升对象,综合考虑功能关联性、空间连续性、设施共享性、实施可行性等因素,统筹确定改造提升范围和实施时序,纳入城市更新实施体系。

上海易居房地产研究院副院长严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示,老旧街区厂区改造是城市更新中的重要领域,《指导意见》为其明确了功能转换、业态升级等方向。

《指导意见》提出,推进老旧街区厂区改造提升项目实施,推动老旧厂区功能转换,推动老旧商业街区业态升级,推动老旧生活街区品质提升,推动老旧交通枢纽及周边街区融合发展,加强历史文化街区镇区保护利用。

在推进老旧街区厂区改造提升项目实施方面,《指导意见》要求,各地要深入开展专项体检,摸清老旧街区厂区存量资源状况,梳理各方诉求,评价更新潜力,科学确定改造提升目标任务。制定老旧街区厂区项目实施方案,明确功能业态、更新方式与规模,确定运营管理模式,测算资金成本和收益,确保项目能落地、运营可持续。

在推动老旧厂区功能转换方面,《指导意见》提出,各地要在确保安全的条件下,对老旧厂房进行材料置换、局部加建、内部改造、空间优化等,同步完善配套设施,优化景观环境,更好适应产业升级需要。

“老旧厂区承载着既有产业基础,《指导意见》对老旧厂区功能转换提出要求,有助于各地在改造过程中把后续产业和业态升级纳入考虑范围。”严跃进表示。

《指导意见》提出,健全老旧街区厂区改造提升实施机制。各地要更好发挥政府作用,依法依规开展审批,优化审批流程,支持符合条件的项目享受一定期限内不改变土地主体和规划条件的过渡期政策,过渡期原则上不超过5年,过渡期满办理土地有偿使用手续的,可采取租赁或协议出让方式。

《指导意见》还提出,因地制宜确定街区厂区项目实施主体,统筹负责项目实施方案制定和实施,鼓励运营单位参与项目规划设计建设,一体谋划推进改造提升和运营管理。搭建多方协商共治平台,组织责任设计师等专业技术力量提供技术服务,引导商户、居民参与设计、改造、治理和监督,建立长效运维管理机制。

《指导意见》也就建立可持续发展的投融资模式提出要求。各地要统筹用好各类相关资金资源,完善市场化投融资模式,引入社会力量盘活资金,提升盘活利用效率,支持各类企业参与老旧街区厂区改造提升,拓展多元化投融资方式,规范市场化运作流程。规范实施政府和社会资本合作新机制。鼓励各地探索创新改造提升模式,加大存量资产盘活力度。鼓励金融机构按市场化、法治化原则做好老旧街区厂区改造提升金融支持。支持符合条件的项目发行基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)。按照谁受益谁出资原则,鼓励物业权利人自主更新。