

# 创业板再升级 第四套标准不唯财务论



第三套上市标准启用后不久,创业板深化改革火速推进,第四套上市标准来了。证监会近日发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》(以下简称《创业板意见》),其中增设了第四套上市标准,不采用单一财务指标,而是组合式评价体系,设置两项指标,聚焦新兴产业和未来产业企业。对于广大投资者而言,谁将成为创业板第四套标准的首家IPO申报公司,备受市场瞩目。值得一提的是,在创业板第四套上市标准落地之际,创业板个股共1396只,注册制下的上市公司已近600家。

## 设两项指标

增设创业板第四套上市标准是此次改革的一大亮点。

《创业板意见》明确,优化发行上市标准,提高包容性和吸引力。增设创业板第四套上市标准,为新兴产业和未来产业领域优质创新创业企业提供更好金融服务。具体来看,创业板第四套上市标准共设两项指标,其中,第一项标准主要适用于新兴产业领域企业,为“预计市值不低于30亿元,最近一年营业收入不低于2亿元,最近三年营收复合增长率不低于30%”;第二项标准则主要适用于未来产业领域企业,为“预计市值不低于40亿元,最近一年营业收入不低于2亿元,最近三年累计研发投入不低于1亿元且占营收比例不低于15%”。

此外,考虑到适用第四套标准上市的企业具有高成长性、不确定性大等特点,证监会将坚持循序渐进、质量优先的原则,组织深交所、行业机构进一步加强审核把关、风险揭示和投资者教育。其中,包括严把发行上市准入关,压实中介机构“看门人”责任,突出成长性、创新性要求,严守财务真实性底线,严防“带病申报”“一哄而上”,从源头提高上市公司质量;对于首发上市时尚未盈利的企业,在实现盈利前,股票简称之后添加特别标识“U”,持续提示相关风险,控股股东、实际控制人、董事、高管自上市之日起三个完整会计年度内不得减持首发前股份等。

此外,对于科创板与创业板的定位情况,证监会新闻发言人在答记者问时明确表示,科创板、创业板都是资本市场服务科技创新和新质生产力发展的重要平台。其中,科创板突出“硬科技”特色,重点服务开展关键核心

技术攻关的企业,已在集成电路、生物医药等领域形成产业集群;创业板主要服务成长型创新创业企业,培育了一批新能源、高端装备等领域标杆性企业。本次创业板增设的第四套上市标准,侧重于前沿技术的引入、转化和应用,与科创板相关上市标准在指标设置、适用行业范围、产业发展阶段等方面形成一定区分。

## 谁将饮头啖汤

随着创业板IPO第四套上市标准出台,利好哪些企业成为市场最关心的话题之一。

梳理创业板已有上市标准,适用于一般境内企业(无表决权差异安排)主要有三套,其中第一套标准系盈利导向,第二套标准聚焦“市值+收入+盈利”,第三套标准则聚焦“市值+收入”。

据了解,今年3月6日,证监会主席吴清在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上曾表示,在创业板增设一套更加精准、更为包容的上市标准。积极支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业在创业板发行上市。

“增设创业板第四套上市标准旨在通过制度创新精准适配新经济企业的成长特征。”安永大中华区政府及基础设施市场主管合伙人兼北京主管合伙人杨淑娟对北京商报记者表示,预计此次政策红利将主要利好两类企业,一类为数字化驱动的新型消费品牌及平台,其利用AI和大数据重构了供应链,用户黏性极高,这类企业在扩张

期往往具有“高营收、高GMV、低净利”的特征;另一类为技术赋能的现代服务业,比如工业互联网平台、高端供应链管理或者数字文旅。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示,新兴产业领域中,拥有一流技术壁垒、市场渗透率正处于爆发前夜的高成长型企业将成为首批受益者,这些企业通常已在细分赛道建立起领先优势。同时,未来产业领域中那些处于技术前沿、具有颠覆性潜力的企业也将率先突围,其往往具有极高的研发强度,即使当前营收体量尚小,但在人工智能、量子信息、空天技术等领域的战略价值已获得市场高度认可。

中银证券研报则指出,预计此前更多选择赴港上市的新消费企业,未来回流A股创业板的可行性将显著提升,具备“消费属性+技术赋能+规模复制”特征的新消费企业或将显著受益,典型方向包括新茶饮、智能潮玩、宠物经济、品牌零售、社区零售、数字内容消费、消费医疗服务、国潮品牌以及具备数字化供应链能力的消费平台型企业。

## 600家为起点

创业板第四套上市标准将以注册制下600家企业为起点。

经同花顺iFinD统计,截至目前,创业板个股共1396股,其中注册制上市公司共597家。此外,大普微、尚水智能已分别于4月3日、4月8日启动申购,即将上市;理奇智能则将于4月20日启动申购。不出意外,理奇智能有望

成为创业板注册制下第600只新股。

从上市标准看,在上述597家上市公司中,采取的上市标准集中在第一套、第二套,而即将上市的大普微,系创业板首单IPO申请获受理的未盈利企业,该公司具有表决权差异安排,选择的具体上市标准为“预计市值不低于50亿元,且最近一年营业收入不低于5亿元”。

值得关注的是,作为创业板另一家未盈利企业的粤芯半导体,目前该公司IPO已进入问询阶段。粤芯半导体也是创业板首单第三套标准申报项目。

据统计,截至4月10日收盘,597家注册制创业板上市公司的总市值合计达5.15万亿元。在上述597股中,共有两只个股最新总市值破千亿元,分别为金龙鱼、江波龙。其中,金龙鱼总市值居首,该公司于2020年10月登陆A股市场,截至4月10日收盘,金龙鱼收于28.4元/股,最新总市值1539.73亿元;江波龙紧随其后,4月10日,该公司股价收于341.3元/股,总市值1430.54亿元。此外,鼎泰高科、南网数字、大族数控、锐捷网络等123股最新总市值破百亿元。

基本上,在上述600家企业中,等待发行的大普微、尚水智能、理奇智能3股均发布了2025年业绩表现情况,94家上市公司发布了2025年年报。具体看,在营收规模方面,97家企业中,万辰集团营业收入居首,达514.59亿元;中伟新材次之,2025年营收约481.4亿元;排名第三位的安克创新,2025年营收约305.14亿元;而营收规模处于100亿—300亿元的还有5家公司,分别为华利集团、中集车辆、飞南资源、锐捷网络和孩子王。

净利表现方面,97家企业中,仅8家的2025年净利处于亏损状态。在盈利企业中,华利集团以32.07亿元的净利排在首位;安克创新、中伟新材、万辰集团、爱美客4家公司净利则处于10亿—30亿元区间;剩余公司净利则低于10亿元。

此外,在未发布2025年财报的503股中,共408股2024年处于盈利状态,占比超八成。

北京商报记者 马换换 李佳雪

## 安记食品半年内两次被监管点名

安记食品近日发布公告称,公司实控人兼董事长林肖芳因在减持公司股份过程中触及及相关未及履行报告、公告义务且未依法停止交易,收到了福建证监局下发的警示函。

根据警示函内容,林肖芳于2月25日—3月2日期间以集中竞价方式减持安记食品股份235.2万股,导致控股股东林肖芳及其一致行动人合计持股比例从60.7%降至59.7%,控股股东林肖芳与一致行动人合计持股比例变动触及1%和5%相关刻度时,未及履行报告和公告义务,且未依法停止交易,违反了相关规定。福建证监局对其采取出具警示函的行政监管措施,并记入证券期货市场诚信档案数据库。

值得一提的是,这已经是安记食品及公司核心管理层在半年内第二次遭到监管部门“点名”。其中,2025年11月,安记食品就因会计核算不规范以及募集资金使用不规范等违规行为,被福建证监局采取责令改正的行政监管措施。

公告提及,安记食品在2023年和2024年部分贸易业务的会计核算不规范,采用总额法确认收入,违反了相关会计准则。此外,公司在募集资金使用方面也存在不规范行为,未按照规定及时使用募集资金,继续使用自有资金支付募投项目支出。福建证监局认为,安记食品董事长林肖芳、总经理林润泽以及财务总监陈永安,对公司前述违规行为负有主要责任,被要求接受监管谈话,并记入证券期货市场诚信档案数据库。

盘古智库高级研究员江瀚表示,安记食品及其核心管理层在半年内两次被监管“点名”,这反映出公司在治理和合规方面



存在一定的问题,且实控人作为公司核心人物,本应带头遵守法律法规和监管要求,但其短期内接连触碰监管红线,不仅损害了公司形象和声誉,也暴露出公司内部治理结构的缺陷,可能导致投资者对公司的信任度下降,影响公司的市场表现和融资能力。

安记食品主营调味品的研发、生产和销售,于2015年12月在上交所挂牌上市。该公司调味品类主要产品包括排骨调味料、海鲜调味料、骨汤调味料、牛肉调味料、鸡鲜调味料、餐饮菜式调味料等六大类产品。其中,排骨味调味料是公司的标志性产品。

近年来,安记食品的其他业务正取代主营业务成为营收主力。财报数据显示,2021—2024年,安记食品食品制造业务收入分别为3.11亿元、2.25亿元、2.54亿元、2.28亿元;其他业务收入分别为2.38亿元、3.32亿元、3.78亿元、3.79亿元。2022年,安记食品其他业务的收入开始超过食品制造业务的收入,截至2024年,食品制造业务的

收入占公司总营收的比重降至37.58%。

安记食品方面表示,其他业务是大宗原辅材料贸易,由于公司与上游供应商有长期合作关系,且大宗原辅材料也是公司主要原辅材料,销售对象主要是食品加工厂,下游客户同时也是公司特通渠道客户,通过开展大宗原辅材料贸易进一步拓展了主营业务的特通渠道。

财报数据显示,2021—2024年,安记食品营收分别为5.49亿元、5.57亿元、6.32亿元、6.07亿元;归母净利润分别为4539.27万元、1383.91万元、3109.23万元、3833.35万元。2025年前三季度,该公司营收4.67亿元,同比增长3%;归母净利润为2321.7万元,同比增长8.95%。

在江瀚看来,安记食品主业占比下滑的核心原因可能与主业所处的复合调味品市场竞争激烈有关。

就公司治理结构等相关问题,北京商报记者向安记食品发去采访函,但截至发稿,未收到回复。

北京商报记者 郭秀娟 王悦彤

## S 侃股 Stock talking

### 做市商制度 会让创业板更稳更活跃

周科竟

继上交所、科创板之后,创业板也将引入做市商制度。做市商制度对于拥有近1400家上市公司的创业板而言,积极意义诸多,尤其有助于市场在流动性、波动性与定价效率之间找到更优平衡。

创业板作为资本市场服务创新型、成长型上市公司的核心板块,股票数量多、覆盖行业广,不同公司的交易活跃度、市场关注度存在明显差异,部分标的也面临着流动性不足、股价波动偏大等问题。此前上交所、科创板试点做市商制度已积累了有益经验,将这一制度延伸至创业板,满足板块发展的实际需求,也顺应了资本市场交易制度多元化的改革方向。

做市商制度最直接的作用在于改善市场流动性。在传统竞价交易模式下,部分创业板股票容易出现买卖盘供需不匹配的情况,小资金交易就可能引发股价异动,投资者买卖也存在一定的流动性障碍。做市商作为专业机构,持续提供双边买卖报价,能够有效衔接市场买卖需求,即便在市场交投清淡的阶段,也能保障股票具备基本的交易流动性,让投资者买卖操作更加顺畅,避免因流动性缺失导致的交易困境,有助于提升市场活跃度。

同时,做市商制度能有效平抑市场波动,让创业板运行更趋稳健。创业板上市公司多处于成长阶段,业绩波动、市场情绪变化都容易带动股价大幅起伏,过度的非理

性波动既会增加投资者的风险,也不利于市场稳定。做市商具备专业的定价能力和资金实力,会根据公司基本面、市场整体行情给出合理报价,当市场出现非理性涨跌时,做市商的双向报价能起到对冲作用,减少股价的大幅跳空和剧烈波动,引导市场回归理性,降低盲目炒作带来的市场风险。

此外,做市商制度还能提升创业板的定价效率,优化市场估值体系。做市商依托专业研究能力,对上市公司价值进行更精准的研判,其给出的报价更贴近企业真实价值,能够纠正市场定价偏差,避免部分股票出现估值过高或过低的失衡状态。这种更高效的定价机制,既能吸引中长期资金布局创业板,也能推动市场资金向优质标的集中,促进创业板形成更合理的估值结构,提升整个板块的市场化定价水平。

从市场发展角度来看,创业板引入做市商制度,是交易机制多元化的重要尝试,也能与现有竞价交易制度形成互补。两种交易机制协同发力,既保留了原有交易模式的优势,又弥补了其在流动性、稳定性上的不足,让创业板的交易生态更加完善。对于投资者而言,更稳定的市场环境,更充足的流动性,也能降低投资交易的额外风险,提升投资体验。

总而言之,创业板引入做市商制度,能够让其流动性、稳定性、定价效率得到大幅提升,让创业板变得更稳更活跃。