

再融资政策“多箭齐发” 支持优质上市公司投向新业态

2月9日，沪深北三地交易所推出一揽子优化再融资制度的举措，旨在精准疏通市场堵点，提升资源配置效率。

本次改革聚焦优质上市公司和科技创新领域，主要举措包括提高审核效率，修订“轻资产、高研发投入”认定标准，支持募集资金用于与主业有协同的新产业、新业态、新技术领域，对未盈利上市公司缩短融资间隔等。

“扶优扶科”导向鲜明 制度包容性凸显

“扶优限劣”是本次三地交易所优化再融资一揽子措施的重要原则，监管层旨在加大对优质上市公司的支持力度，同时引导资源向新质生产力领域集聚。

具体来看，在审核方面，对于公司治理、信息披露规范，具有代表性与市场认可度的优质上市公司，沪深北三地交易所优化再融资审核，进一步提高再融资效率。

在募投方面，再融资一揽子措施明确支持优质上市公司将募集资金用于与主营业务有协同整合效应的新产业、新业态、新技术领域，发展第二增长曲线业务。

业内人士解释，当前新一轮科技革命和产业变革加速演进，人工智能、大数据、工业互联网等技术与传统产业深度融合。监管本次优化政策，旨在立足产业发展实际，通过技术融合与模式创新，

支持上市公司进一步夯实主业根基、做优做强。他举例称，有的制造业企业投资智能工厂系统、自动化生产线，虽跨越信息技术领域，但直接服务于生产效率提升与成本优化。又如，有的消费类企业建设智能客服体系、数字化营销网络，属于升级服务业态，有助于增强用户响应能力与品牌黏性。

“上述投资虽然在形式上进入‘新领域’，但实质上是围绕核心业务进行的能力升级与生态延伸，具备清晰的技术关联性、资源整合逻辑和效益转化路径，符合募集资金投向主业的相关要求。”上述业内人士表示。

未盈利创新企业融资间隔期缩短

除了“扶优”外，“扶科”是本次调整优化的另一大原则。梳理发现，监管层主要从三个维度对科技创新企业提供再融资支持。

一是沪深交易所研究推出主板上市公司“轻资产、高研发投入”认定标准。记者注意到，去年创业板曾推动实施上述标准，但主板市场一批具有核心技术能力的上市公司同样需要长期、稳定的大额资金支持，保障研发投入连续性和有效性，以推进持续的技术迭代和产品创新。上述标准如今扩展至主板，正是回应了这一群体的呼声。

具体标准显示，“轻资产”指向实物

资产占总资产比重不高于20%，“高研发投入”指向最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于15%，或者最近三年累计研发投入不低于3亿元且最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于5%。

同时，沪深交易所允许符合条件的主板公司补充流动资金和偿还债务比例突破30%的限制，超过部分用于主业相关的研发投入，有助于鼓励主板公司通过再融资做优做强。

二是缩短未盈利创新企业的再融资间隔期。据悉，对于按照未盈利标准上市且尚未盈利的公司，如前次募集资金基本使用完毕或者未改变募集资金投向，将其启动新一轮再融资的间隔期从18个月缩减为6个月，旨在为这类公司长期持续发展提供有力支持。

据统计，科创板目前有近40家未盈利上市企业，创业板也即将迎来1家。

不过，沪深北三地交易所亦强调，因其他原因连续亏损的企业，融资间隔期仍不得低于18个月。

三是实施差异化安排，允许破发企业再融资。据悉，本次调整优化在坚持“严而有度”的基础上，对存在破发情形、但运作规范的上市公司实施差异化安排，在目前仅能够锁价定增的基础上，允许其通过竞价定增、发行可转债等方式募集资金用于主营业务，保障公司研发连续性，推动科技成果转化。

优化流程提升融资效率

除了明确支持导向外，交易所也致力于通过一系列机制优化，提升再融资流程本身的灵活性与便利性。

据悉，三地交易所优化上市公司再融资预案披露机制，要求公司简要披露前次募集资金使用情况以及下一步使用计划，并将前次募集资金基本使用完毕的时点要求调整至申报时，引导上市公司再融资及时决策、及时申报。

同时，监管亦简化申报材料，为上市公司“减负”。据悉，政策明确上市公司再融资申报材料可引用已公告内容。

此外，交易所也优化再融资申报受理材料更新财务数据相关要求，即上市公司在申报受理时，可以直接使用年报、半年报财务数据。

招商基金首席经济学家李湛指出，如何平衡再融资的审核效率和监管质量一直都是重要课题。沪深北交易所的本轮优化，着力健全上市审核和日常监管协作机制，进一步形成监管合力，提升审核针对性和效率。

尽管上述一揽子再融资制度向上市公司释放“利好”信号，但多名业内人士表示，这并不意味着放松监管。支持举措系统性优化同时，沪深北交易所也明确，要坚持把防风险、强监管摆在突出位置，防止“忽悠式”再融资，持续加强全过程监管，既要“放得活”又要“管得好”。（中证网）

“AI漫剧”概念持续升温

近期，AI漫剧概念在资本市场持续升温。业内认为，AI漫剧已成为当前微短剧行业增长最迅猛的板块，预计将成为AI应用重要的商业化落点之一。

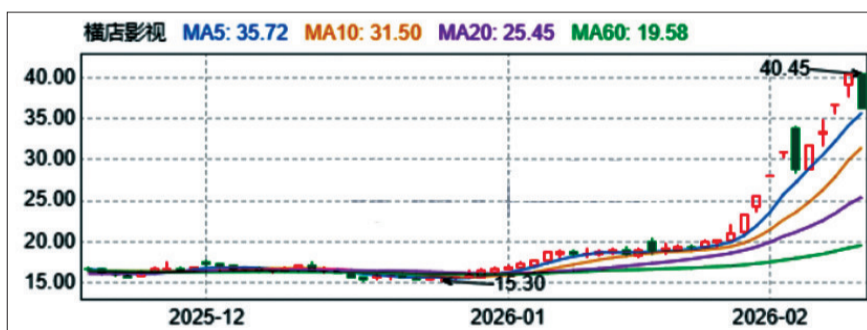
机构关注技术成果转化

Choice数据显示，近一个月以来，共有148家券商调研逾560家上市公司，与去年同期相比增长约26%。其中，大金重工、晶科能源、耐普矿机、九号公司、精智达等公司受券商关注度居前，电子、机械设备、医药生物等行业被重点关注。

具体来看，大金重工以49家机构调研数量位居榜首；晶科能源、耐普矿机、九号公司的机构调研数量均超40家；精智达、帝科股份、中际旭创、环旭电子、英唐智控也获得券商高频关注，机构调研数量均超30家。

“技术实现落地的关键在于产业链协同，但目前面临现实约束。”华东某券商投行人士表示，主要存在两方面挑战：一是技术路线有待市场选择；二是成熟的商业场景与初始订单仍显不足。

在此背景下，机构调研重点正随着产业链的完善，向科技成果转化的具体环节深入。例如，在调研中被问及scale-out场景下的产品技术路径、目前公司订单的能见度等问题时，中际旭创



回应称，可插拔光模块技术非常成熟，预计3.2T可插拔在scale-out场景中依然是客户认可的主流方案，有望持续迭代和规模化部署。

机构调研热度反映了市场的关注焦点与趋势预期，但并不能直接等同于投资机会。业内人士提醒，投资者切勿盲目地跟风，应基于自身风险承受能力与投资目标独立判断、理性决策。

漫剧创作流程大幅简化 上市公司竞相布局

机构关注技术成果转化，近期，AI漫剧概念在资本市场持续升温。AI技术的深度介入彻底改写了漫剧的生产逻辑，并带来显著的降本增效成果。

漫剧，又称“动画微短剧”。当前，AI技术通过“自动化工具+低门槛操作”的模式，正将传统漫剧创作的复杂流程简化为“创意输入-AI生成-人工优化”的高效链路。

业内人士认为，这种变革不仅降低了创作门槛，更高度契合当下碎片化的消费趋势，有望通过内容裂变实现快速扩张。

“从创作端看，AI重构漫剧的核心非常明显，就是降本增效。一方面，它可将短剧类内容的成本降低70%到80%，制作周期也能压缩到按天计算。”广州艾媒数聚信息咨询股份有限公司CEO张毅表示，另一方面，AI也带来了创作平权，让普通人可以参与，AI漫剧行业门槛大幅地降低。同时，它能实现IP的快速适配、风格多元化以及内容的快速迭代，从而

能对市场和用户需求进行快速响应。

AI漫剧为产业发展带来了更大的想象空间，也正因此，相关上市公司正着力布局。

欢瑞世纪相关负责人透露，公司与上海阶跃星辰共建“麟跃”AI联合实验室，将前沿AI技术融入内容创作、画面生成等核心环节，制作效率与内容质量得到提升，为短剧、互动影游、漫剧的规模化生产筑牢技术底座。

横店影视投资出品的《熊出没·年年有熊》《飞驰人生3》《星河入梦》等影片已定档2026年春节档。横店影视相关负责人此前透露，公司紧抓AI漫剧的发展潮流，已组织专业团队开发制作AI漫剧，目前已在孵化影视版权IP《九州牧云录》等AI漫剧，从成本角度看，AI技术将显著降低漫剧单分钟制作成本，显著提高漫剧产出效益。

2月5日，万兴科技携手生数科技在深圳成功举办战略投资合作签约仪式。活动现场，万兴科技宣布加码AI漫剧战略，斥资数千万元投资专注于多模态通用大模型研发的人工智能创新企业。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛表示，从长期看，AI漫剧行业仍需应对内容同质化、用户审美疲劳等挑战，其持续增长的关键在于优质内容的稳定供给。

(综合)

广告

遗失声明 林海云(身份证号码:460100196712042734)持有的亚龙湾内部职工股4400股证券存单遗失,凭证号码:96476,声明作废。
叶保遵(身份证号码:460100195410200050)持有的亚龙湾内部职工股5500股证券存单遗失,凭证号码:202022,声明作废。