

沪深北交易所优化再融资

释放3个信号

信号一

扶优、扶科的政策导向突出

沪深北交易所本次推出的4方面举措中,有2项重点围绕进一步支持优质上市公司创新发展和更好适应科技创新企业再融资需求。

在加大对优质上市公司再融资支持方面,沪深北交易所明确,对经营治理与信息披露规范,具有代表性与市场认可度的优质上市公司,优化再融资审核,进一步提高再融资效率。

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,对于优质上市公司再融资,重点关注募投项目的必要性和融资规模的合理性,有利于进一步提高审核精准性。这将快速响应优质上市公司特别是科技创新公司再融资需求,加大政策支持力度。

业内预计,这将缩短优质上市公司再融资的时间周期,有利于企业抢抓市场机遇,进一步做优做强,也有利于引导市场资源加快向新质生产力领域聚集。

与此同时,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,用于符合新质生产力发展的第二增长曲线业务。

为更好适应科创企业再融资需求,沪深北交易所优化再融资间隔期要求,按照未盈利标准上市且尚未盈利的科技型上市公司再融资,前次募集资金基本使用完毕或未改变募集资金投向的,融资间隔期调整为不少于6个月。存在破发情形的上市公司,可以通过定增、发行可转债等方式合理融资,募集资金需投向主营业务。

此外,沪深交易所还同步就主板上市公司“轻资产、高研发投入”认定标准公开征求意见,拟允许符合条件的上市公司将募集资金补充超过30%的部分,用于与主营业务相关的研发投入。

“这些优化针对科技型上市公司再融资的痛点发力,意味着中国资本市场正努力构建更加适配科技创新规律的融资服务体系。”招商基金首席经济学家李湛说。

2月9日,沪深北交易所宣布优化再融资一揽子措施。再融资是资本市场的重要基础制度,在支持上市公司做优做强、促进资源优化配置等方面发挥着重要作用。这一轮优化,释放出3个信号。 □新华

再 融 资

(CFP 供图)

信号二

系统优化再融资流程

从企业发展来讲,上市并非“一锤子买卖”,随着业务发展需要,便利的再融资制度同样也很重要。

针对市场长期呼吁的再融资灵活性和便利度不够等问题,本轮优化进行了集中“升级”。

本轮优化明确,上市公司披露再融资预案时,应当同时简要披露前次募集资金使用情况以及下一步使用进度考虑,申报时前次募集资金使用进度原则

上应当达到基本使用完毕的标准。据了解,之前市场普遍是按70%掌握的。业内人士认为,这其实为优质上市公司面对市场机遇及时进行再融资打开了更大空间。

合理简化再融资申报材料,对于已在定期报告等信披文件中披露且事实未发生变化的内容,可以直接引用;优化再融资简易程序负面清单……一系列“升级”都聚焦影响再融资功能发挥、

各方反映集中的问题,系统优化再融资全流程制度机制。

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。

证监会有关部门负责人透露,未来再融资政策还将持续升级,持续提高包容性和适应性。

信号三

加强再融资全过程监管

优化再融资一揽子措施并不意味着放松监管。既要“放得活”,又要“管得好”。沪深北交易所有关负责人表示,本轮优化把防风险、强监管摆在突出位置,加强全链条监管,将统筹好一、二级市场平衡,平稳有序推进一揽子举措落地见效。

在压严压实上市公司信披第一责任人和中介机构“看门人”职责方面,本

轮优化建立了交易所再融资预案披露工作机制,严防上市公司“带病”申报再融资。

同时,本轮优化还完善了再融资预案公告相关要求,对于以取得上市公司控制权为目的的锁价定增,发行对象应当公开承诺在批文有效期内完成发行,防止“忽悠式”再融资。加强募集资金监

管,严惩处违规变更募集资金用途、擅自延长临时补充流动资金期限等情形。

随着本轮再融资一揽子措施的推出,业内人士建议,应引导企业专注主业、提升盈利能力,真正实现“以质取胜”而非“以量取胜”。在满足企业合理融资需求的同时,避免对二级市场造成过度冲击,维护市场平稳健康发展。

春节休市前的抉择:

A股投资者该守仓还是止盈?

每年春节前夕,关于“持股过年”还是“持币过年”,总会成为备受投资者关注的一个重要话题。

“红包效应”没有明显规律

2025年,A股市场交出了一份亮眼的成绩单,上证指数累计上涨了18.41%,创业板指数涨幅更是高达49.57%。而涨幅也就意味着收益。这个时候投资者就面临一个两难问题:落袋为安,让账面财富成为真真实到手的收益;继续持有,账面收益面临不确定性。

历史行情或可作为一种参照,中国市场的学会金融委员付立春表示,历史上A股春节前后确有“红包效应”。年终结算资金博弈、指标窗口效应和春节消费预期往往推升短期成交与指数。但效应不是每年都显著,节前分歧、宏观节奏和资金面更决定当下走势。

而从近五年A股数据来看,情况也是如此。查询近五年春节假期前后半个

月时间段内的A股行情发现,并没有明显的规律性。比如,2025年1月14日至2月18日,A股三大指数整体呈现震荡上行走势,创业板指更是大涨10%。但2024年春节前后半月内,三大指数均呈现显著回调。

具体到今年的情况来看,2025年以来,A股市场持续回暖,不仅实现了“开门红”,上证指数还接连突破4000点、4100点关口,创下十年新高,随后进入震荡模式。

在前海开源基金首席经济学家杨德龙看来,市场调整,往往预示着可能会出现一定的反弹机会。巨丰投资首席投资顾问张翠霞则预计,春节到两会期间可能会有一个时间窗口期。在春节假期各项数据的利好推动下,市场震荡上行的概率还是很大的。

是否持股过节主要看持股结构

不过,专家认为,是不是要持股过

节,主要看个人的持股结构。杨德龙表示:“如果持有的是优质股票或者优质基金,是可以持股过节的;但如果持有的是之前炒作比较多的个股,可能要及时获利了结。”

付立春也建议投资者不必强烈关注“红包效应”,而应更多关注高景气科技、绿色能源和大消费中优质龙头板块等的结构性机会。“对于业绩明确、趋势向上、基本面支撑强者可以持有过年;而对于估值偏高、波动大者则适当落袋为安。核心逻辑是控制风险、兑现部分利润,同时保留优质资产长期增长机会。”

苏商银行特约研究员薛洪言对此也表示认同,并看好四大板块的结构性行情。AI应用领域正处于全球技术迭代浪潮中,国内主流平台借春节红包活动大力提升用户活跃度与市场渗透率,有望催化主题行情;传媒板块则有望直接受益于春节档电影集中上映与假期游戏消费增长,同时AI技术对内容产业的赋能也构筑了长期增长动力;旅游出行板块则与长假消

费需求释放直接挂钩。此外,人形机器人产业也有望在长期技术突破预期、春晚等国家级舞台亮相等因素推动下,形成主题投资热度。

不过,薛洪言也强调,试图精准预判超短期市场节奏难度极大,频繁操作反而可能因小失大。因此,他建议投资者对于基本面与产业趋势向好的标的,保持耐心、避免受短期情绪或事件性噪音干扰而轻易离场。

从长期投资的视角来看,薛洪言更建议投资者考虑持股过年。“核心逻辑在于,春节期间的短期休市,不应成为调整中长期逻辑下资产配置的核心依据。”

张翠霞则建议投资者可更多结合自身的持仓成本来做出投资决定。“如果心理压力比较大,持仓成本比较高,建议落袋为安。”

从A股中长期的底层逻辑来讲,张翠霞认为,当前的指数仍处在长牛周期的底部区位置,预计调整时间在两到三个月。(中新)

美国财长紧急发声:

美联储可能不会迅速缩表

为他们可能会静观其变,至少花一年的时间来决定该怎么做。”

去年12月,美联储重启扩表,宣布将启动短期国债购买计划,以调控市场流动性水平,确保美联储对利率目标体系保持稳固掌控。

回顾此前,沃什曾于2006—2011年担任美联储理事,他认为美联储持有的大量债券会扭曲金融状况,主张大幅削减该央行持有的债券规模。

特朗普曾表示,他希望抵押贷款利率大幅降低。专家指出,缩减美联储资产负债表将与特朗普降低利率的目标相悖,而且在缩表的同时维持金融稳定也并非易事。

此外,鉴于沃什过去“鹰派”的言论,许多分析人士担心美联储的“降息之路”就此打住。

但高盛认为,市场可能误判了沃什的实际立场,其领导的美联储未必会导致利率抬高,降息和量化宽松政策仍在考虑之

中。高盛还指出,沃什不会推动美联储资产负债表大幅缩减,因为内部对“充足准备金”框架有广泛支持。

沃什的新政猜想

2月9日,据彭博社报道,沃什长期主张的一项核心议题正引发华尔街的高度关注,他曾表示支持通过建立1951年美联储—财政部协议的新版本,来彻底改革这两个机构之间的关系。

报道称,尽管具体细节尚未公开,但沃什此前在接受采访时表示,新协议可“清晰而审慎地界定”美联储资产负债表规模,同时由财政部明确其债务发行计划。

有分析人士认为,这一构想旨在效仿1951年的历史性协议,其影响或将波及30万亿美元的美国国债市场,并可能从根本上改变美联储的资产负债表管理方式。

若此次改革仅是行政程序上的微调,对规模达30万亿美元的国债市场短期影响有限。但若涉及对美联储当前逾6万亿美元证券组合的重大调整,则可能加剧市场波动,并根据具体情景引发对美联储独立性的更深层担忧。

彭博社称,贝森特与沃什在批评长期量化宽松方面立场一致。贝森特曾指责美联储坚持QE(量化宽松)的时间过长,甚至破坏了市场发出重要金融信号的能力。

除了政策框架的调整,市场普遍预期一项更具实质性的协议可能涉及美联储资产持有结构的重大转变:即从中期和长期证券转向期限在12个月或更短的国库券(T-bills)。

德意志银行的策略师预测,沃什领导下的美联储可能会在未来五到七年内成为国库券的积极买家。在这种情景下,他们预计国库券在美联储持仓中的占比可能从目前的不到5%升至55%。(券商中国)



A股放量上涨

文化传媒板块走强

本报讯 A股9日放量上涨,主要股指悉数飘红。板块方面,文化传媒板块涨幅居前,表现亮眼。

根据金融数据服务商东方财富的统计,文化传媒板块当天上涨4.79%,领涨A股所有行业板块。个股方面,荣信文化、中文在线、海看股份、捷成股份股价收获涨停板(涨幅约20%)。

就当天A股主要指数的表现而言,截至收盘,上证指数报4123点,涨幅为1.41%;深证成指报14208点,涨幅为2.17%;创业板指报3332点,涨2.98%。沪深两市成交额约22495亿元,较上一个交易日放量约1038亿元。

机构观点

太平洋证券:在即将到来的春节假期,我国文化传媒行业曝光度有望提升。人工智能方面,国产大模型迎来密集迭代期,商业化进一步发力,阿里巴巴、腾讯等互联网大厂正积极把握春节假期这个重要时间窗口,推动旗下人工智能产品商业化加速落地。此外,影视方面,多部影片定档我国内地春节档,有望创下票房佳绩,利好相关上市公司。

银河证券:当前A股行情总体上反映了宏观经济总量与A股市场之间的动态关系。从宏观层面看,2025年我国经济总量修复的迹象显现,但2026年修复节奏仍需时间。从行业结构对宏观总量的支撑分析,依然呈现出明显的“新旧转向”加速的结构性特征。

(中新 澎湃)

威灵顿投资管理:三大因素驱动

全球投资者增配中国股票资产

本报讯 全球规模最大的独立投资管理公司威灵顿投资管理9日发布机构观点称,三大因素驱动全球投资者增配中国股票资产。

该机构分析,近年来,全球投资者对中国股票的投资兴趣持续增长,投资主体也从以往的传统新兴市场基金,扩展至全球纯多头基金和对冲基金。这一变化的背后主要有三大驱动因素:首先,市场对中国企业不断提升的竞争力和创新潜力给予更多认可,同时中国股票整体估值具有相对优势;其次,外部环境趋于缓和,市场风险溢价相应下降;第三,中国国内政策与资本市场发展、企业盈利水平以及经济结构转型之间的协同性持续增强,增强了投资环境的吸引力。

威灵顿投资管理宏观策略师郁嘉言表示,当前全球主要发达市场的估值普遍处于历史高位,后续上行空间相对有限。在此背景下,中国市场的强劲表现日益受到重视。忽略中国配置的投资组合或将面临显著的业绩落后风险,还将错失这一重要的分散化投资标的。中国股市受全球多数宏观因素的影响相对较小,能够为全球核心持仓提供有效的对冲支撑。

郁嘉言说,“此外,全球股市的收益越来越集中于少数高增长领域,如人工智能、半导体、生物科技和机器人等。这类优质企业往往仅密集出现在中美两大市场。在这一趋势下,如果忽略对中国市场的配置,投资者可能错失影响未来经济与社会变革的重要投资机遇。”(中新)

对特定汽车零部件、组件及下游车辆:

美通用汽车公司提起337调查申请

本报讯 2026年2月5日,美国通用汽车公司根据《美国1930年关税法》第337节规定,向美国国际贸易委员会提出申请,指控对美出口、在美进口或在美国销售的特定汽车零部件、组件及下游车辆(CERTAIN VEHICLE PARTS, COMPONENTS, TEH-REOF, AND VEHICLES CONTAINING SAME)侵犯其专利权,请求发起337调查,并发布普遍排除令、有限排除令和禁止令。美国、中国等20家企业涉案。

(商务部网站)

泉州晚报

广告热线

22503333 22500203 22500205