內地資本市場包容性改革提速

創業板增設第四套上市標準

【香港商報訊】中國證監會10日發布的《關於深化創業板改革更好服務新質生產力發展的意見》提出，增設創業板第四套上市標準。這標誌着創業板改革瞄準「不斷催生新質生產力」的重要部署持續發力，也意味着資本市場包容性適應性改革又邁出新步伐，進一步增強吸引力和競爭力。

提升創業板制度包容性

中國證監會新聞發言人表示，這次改革增設創業板第四套上市標準，通過引入收入複合增長率、研發投入等成長性、創新性指標，與市值、收入指標進行組合，以更好支持具備高成長潛力與突出創新能力的優質企業。

具體來看，共有兩項指標：一是「預計市值不低於30億元（人民幣，下同），最近一年營業收入不低於2億元，最近三年營收複合增長率不低於30%」，主要適用於新興產業領域企業； 二是「預計市值不低於40億元，最近一年營業收入不低於2億元，最近三年累計研發投入不低於1億元且佔營收比例不低於15%」，主要適用於未來產業領域企業。

分析認爲，兩項指標的設計體現了分層支持的思路：前者側重成長速度，強調收入的持續高增長；後者側重創新強度，以研發投入佔比作爲核心篩選維度。這與科創板「硬科技」定位形成了錯位互補——科創板重點服務開展關鍵核心技術攻關的企業，而創業板第四套標準更關注前沿技術的引入、轉化和應用。

與科創板協同實現「1+1>2」

在北京大學光華管理學院院長田軒看來，創業板第四套標準「瞄準」新興產業和未來產業領域優質創新創業企業成長特點，向「新」聚力。「這是創業板順應經濟發展新形勢，支持新產業、新業態、新技術企業發展的必然。」

中證監發言人續稱，這次創業板增設的第四套上市標準，側重於前沿技術的引入、轉化和應用，與科創板相關上市標準在指標設置、適用行業範圍、產業發展階段等方面形成一定區分。後續，中證監會將指導滬深證券交易所積極發揮「兩創板」各自特色和優勢，協同發展、形成合力，進一步擴大資本市場服務實體經濟的覆蓋面，努力實現「1+1>2」的改革效果。

推動提高上市公司質量

強化上市公司全過程監管同樣也是本輪創業板改革的重要着力點。

從嚴把發行上市入口關看，本輪創業板改革壓緊壓實審核註冊全鏈條責任。意見明確，提高審核問詢針對性，突出重要性原則，提升監管透明度。加強公權力制衡監督，進一步強化審核註冊全流程廉政風險防控。加強新股發行定價監管，引導投資者審慎合理報價。

中證監發言人表示，考慮到適用第四套標準上市的企業具有高成長性、不確定性大等特點，中證監將堅持循序漸進、質量優先的原則，組織深圳證券交易所、行業機構進一步加強審核把關、風險揭示和投資者教育。包括：嚴把發行上市准入關，壓實中介機構「看門人」責任，突出成長性、創新性要求，嚴守財務眞實性底線，嚴防「帶病申報」「一哄而上」，從源頭提高上市公司質量；對於首發上市時尚未盈利的企業，在實現盈利前，股票簡稱之後添加特別標識「U」，持續提示相關風險，控股股東、實際控制人、董事、高管自上市之日起三個完整會計年度內不得減持首發前股份等。

創業板改革 明確八舉措

《關於深化創業板改革 更好服務新質生產力發展的意見》，提出了一系列針對性的改革舉措。

一是突出板塊功能定位，更好服務實體經濟高質量發展。

二是優化發行上市標準，提高包容性和吸引力。

三是積極發揮地方政府作用，助力提高審核註冊效率。

四是嚴把發行上市遴選准入關，壓緊壓實審核註冊全鏈條責任。

五是完善融資併購制度，提升股債融資靈活性便利性。

六是強化全過程監管，推動提高上市公司質量。

七是進一步深化投資端改革，促進投融資協調發展。

八是匯聚工作合力，共同營造良好市場發展生態。

上交所擬放寬主板ST股票漲跌幅限制比例

【香港商報訊】據上交所10日發布，爲了進一步優化證券交易機制，促進市場穩定運行，更好滿足投資者需求，在中國證監會統籌指導下，上海證券交易所近日起草了《上海證券交易所交易規則（徵求意見稿）》。現就有關事項向市場公開徵求意見。

本次修訂主要包括以下內容：一是盤後固定價格交易方式適用證券範圍由科創板股票擴展至全部A股和交易型開放式基金。相關調整有助於滿足投資者以收盤價交易的需求，延長相關品種的交易時間，便利中長期資金入市。二是基金收盤階段交易方式由連續競價調整爲收盤集合競價，並通過集合競價產生收盤價，與滬市股票保持一致。相關調整有利於進一步提升基金收盤階段價格穩定性和定價效率，提高市場機制一致性。三是根據規則變化與業務需要進行適應性修訂，包括將前期已公開徵求意見的《關於調整主板風險警示股票價格漲跌幅限制比例及有關事項的通知》相關規定一併納入本次修訂，將主板風險警示股票價格的漲跌幅限制比例由5%調整爲10%；調整規則表述，優化紀律處分等相關規定。

蒸發5.4萬億後，恒科指數要「醒醒」

港商觀察

波斯文明並沒有消失，至少截至4月8日早8時還是如此。又過90分鐘，在經歷中西合璧罕見的連續5天公衆假期之後，香港恒生科技指數（以下簡稱「恒科指數」）似乎也開始了重生之旅。此前188天，其猛烈下挫30.33%，5.4萬億港幣總市值化作維港上空的氤氳，彌散殆盡。

如果再往前2081天，那個標註星期一的誕生日，其實多少已洩露了恒科指數「生於憂患」的命運底牌。那一天，港埠新增145例新冠肺炎確診病例，並宣布包括「餐飲業務全日禁止堂食」等四項緊急措施。那一天，首秀的恒科指數開盤報6918點，盤中最多漲2.2%，不過至收盤時則只錄得6774.78點，折損1.28%。

六年時間，不是沒有高光時刻，比如2021年2月18日的11001.78點。但投資者們更多記住的，卻是5個月蒸發了48.8%或10個月不見了52%的痛楚。直至去年10月2日再度攀上6682.86點，儘管較歷史高點仍落後近四成，不過擁躉們願意相信隨着更多內地高科技公司加盟，「港版納斯達克」終有機會證明自己的名副其實。

很可惜，當時針最終指向2026年4月2日，即耶穌受難節前最後一個交易日，明晃晃的4679.1點指數匹配區區1.6倍、歷史倒數第三的市銷率——十字架上，果然滴血。

還是這一天，美國休斯頓地面控制中心向正在執行半個多世紀以來人類最遠繞月任務的獵戶座飛船，發送了一首喚醒曲，來自弗雷德·瓊斯樂隊的《In a Daydream》。有恒科投資者苦中作樂，索性將該歌的中文名稱由「沉浸夢中」改作「白日夢遊」。

指數，也會「呃人」的。

再來，再來。既然恒科指數的參照系數係納指100，現在不妨就去看看著名的「七姊妹」過去一年的成績單吧：截至4月2日的52周內，微軟跌32.37%，特斯拉跌27.71%，Meta跌27.68%，亞馬遜跌18.88%，英偉達跌16.38%，谷歌跌15.84%。還是蘋果最堅挺，呃，跌11.25%。

請注意，微軟已率先跌破200周均線。這，本屬於「科技股信仰防線」。

鬥慘，至多算自欺式療傷，尋找原因並試圖解決，方是根本。按市場慣例，當指數下跌兩成即進入技術性熊市，跌三成乃「心窩斬」。那麼，恒生科指跌跌不休的癥結究竟爲何？又或者，港版納斯達克眞的先天不足？

權威分析家們給出的答案無非幾個。其一，全球流動性收縮預期。其二，產業敘事發生根本性變化。一方面，依託移動互聯網崛起的泛消費科技平台公司被歸入老登一族受到嫌棄；另一方面，最火爆的AI市場轉由算力硬件驅動，曾經風頭無量的AI應用概念因過快迭代成色消減。

當然，源於2月28日的中東戰事，以及隨之而來對於世界能源、化工產業劇烈擾動，以及世界經濟衰退風險，無疑都對資本市場構成重大衝擊。恒科指數，「三連擊」的犧牲品。

然而，恒生科指的構成機理，是其多舛現狀的誘因。

事實上，恒生科指雖定位於科技主題，但本質更接近於「披着科技外衣的消費服務」集合。按照通用行業分類，目前其非必需性消費行業的權重佔55.3%，資訊科技權重佔40.8%。就是說，超過一半權重實際上由消費驅動型公司構成。而其對標的納斯達克100指數，卻由信息技術主導，加上部分可選消費類型公司。

於是乎，鏡中那個給出的代表是軟件、半導體、雲計算加互聯網服務，偏重底層技術、原發創新、操作系統和全球性布局。鏡前這位，就是互聯網平台、消費科技、智能硬件、新能源汽車，偏重應用和消費端，本土市場佔有率才是關鍵，全球其他市場份額屬加分項。投資者介入恒生科指，更多視其爲一鍵布局中國數字化消費和科技應用龍頭的工具。

恒生科指十大權重股，就這般基於被動指數下施施然站到了台前：中芯國際（8.57%）比亞迪股份（8.3%）阿里（7.96%）小米（7.5%）美團（7.36%）騰訊（7.35%）網易（6.99%）快手（5.32%）京東（5.13%）百度（4.29%），市值總佔比接近70%。

歷史秉性使然？從早期的金融+地產開始，在港股市場「消費」始終具有獨特地位；發展階段導致？既然覓不到微軟、英偉達這種超級軟硬件標的，那麼異化版，有時也是基於現實的選擇。

如此一來，恒生科指的動向幾乎全得拜託上述諸位的表現，而過去一段時間並不令人滿意。

從深度內捲到字節系全面入侵，再到市場炒作重心轉移，10大權重股全線潰退。調整恒生科指主力結構的呼籲，開始甚囂塵上。畢竟，過去3個月內股價狂飆的智譜和MINIMAX就在那裏；畢竟，剛剛上市的迅策市值已然達成千億；畢竟，小紅書、月之暗面，包括杭州六小龍中的群核科技即將闖關。

有一個頗有意味的改變其實已經發生。在2026年的前79天，港股共有40家企業完成掛牌，總募資額定格在1100億港元。其中，信息科技公司22家，超過總數一半；募資659億港元，獨享近七成份額。40家中包括了8家半導體企業、7家軟件服務企業和7家工業工程（主要爲機器人公司）企業。去年還大行其道的消費類公司，3個月間只有7家加盟。金融類企業：零。

雖然恒生指數公司日前依舊在強調「編算方法維持不變」，不過基於新亮相的十大子主題，更清晰的範圍界定和披露行爲，多少也算打補丁。或許，通過太子換狸貓的方式，30家恒生科技成分股的面目將有不小變化。

對了，至4月10日收盤，恒生科指微升0.8%至4860.26點。有趣的是，十大權重股開始分化：中芯國際4.58%，比亞迪股份3.24%，阿里2.12%，快手0.27%，而騰訊、小米、美團、百度等還在下行。

還記得《In a Daydream》這首歌麼？有幾句歌詞，Calling my name, Telling me to stay。Stay，Don't go away……不論是獵戶座飛船上的宇航員，還是恒生科指的投資者，應該都聽到了。

香港商報記者 子瑜

證券代碼：000625（200625） 證券簡稱：長安汽車（長安B）
公告編號：2026-31

重慶長安汽車股份有限公司 2025年年度報告摘要

一、重要提示

本年度報告摘要來自年度報告全文，爲全面了解本公司的經營成果、財務狀況及未來發展規劃，投資者應當到證監會指定媒體仔細閱讀年度報告全文。

除下列董事外，其他董事親自出席了審議本次年報的董事會會議

未親自出席董事姓名	未親自出席董事職務	未親自出席會議原因	被委托人姓名
賈立山	董事	工作原因	鄧威

非標準審計意見提示

□ 適用 √ 不適用

董事會審議的報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案

√ 適用 □ 不適用

是否以公積金轉增股本

□ 是 √ 否

公司經本次董事會審議通過的利潤分配預案爲：以總股本9,912,924,112股爲基數，向全體股東每10股派發現金紅利1.15元（含稅），不以公積金轉增股本。

董事會決議通過的本報告期優先股利潤分配預案

□ 適用 √ 不適用

二、公司基本情況

1. 公司簡介

股票簡稱	長安汽車、長安B	股票代碼	000625、200625
股票上市交易所	深圳證券交易所		
聯系人和聯系方式	董事會秘書	證券事務代表	
姓名	倪爾科	揭中華	
辦公地址	重慶市江北區東升門路61號金融城2號T2棟	重慶市江北區東升門路61號金融城2號T2棟	
傳眞	023-67870261	023-67870261	
電話	023-67594008	023-67594008	
電子信箱	cazqc@changan.com.cn	jiezh@changan.com.cn	

2. 報告期主要業務或產品簡介

本公司屬於汽車制造業，主要業務涵蓋整車研發、制造和銷售以及發動機的研發、生產。公司積極發展電池、電機、電控爲代表的三電技術，智能座艙、智能駕駛等智能化技術，以及汽車生活服務、新營銷、換電服務等新業務，加快探索產業金融、二手車等領域，前瞻布局具身智能、低空經濟等新興領域，助推企業向智能低碳出行科技公司轉型。

本公司始終堅持以“引領汽車文明 造福人類生活”爲使命，堅定推進“第三次創業——創新創業計劃”，加速向智能低碳出行科技公司轉型，向世界一流汽車品牌邁進。公司積極發展智能網聯新能源汽車，構建了長安、深藍、阿維塔三大品牌，其中長安品牌下構建長安引力、長安啓源、長安凱程三大品牌序列，形成差異化自主品牌矩陣；同時通過合營企業長安福特、長安馬自達等布局合資品牌。在傳統燃油車領域，公司推出了包括CS系列、逸動系列、UNI系列等一系列經典自主品牌車型；合營企業推出了全新一代蒙迪歐、全新一代航海家、CX-5、昂克賽拉等多款知名產品。在新能源領域，傾力打造了長安啓源Q07、長安啓源A07、長安啓源A06、長安啓源全新Q05、深藍S09、深藍S07、深藍L06、深藍S05、深藍G318、阿維塔12、阿維塔11、阿維塔07、阿維塔06、長安馬自達EZ-60、長安凱程V919、長安獵手、Lumin等新能源車型，致力於爲消費者提供更優質的產品和服務。

2025年，面對國內外經濟環境的復雜變化，長安汽車完整、準確、全面貫徹新發展理念，錨定“打造世界一流汽車集團”的目標，以“第三次創業——創新創業計劃”爲指引，加快塑造高質量發展新優勢，着力推動企業高質量發展，“三大計劃”（即新能源“香格裏拉”計劃、智能化“北鬥天樞”計劃、全球化“海納百川”計劃）不斷取得突破，有效應對市場波動、產業升級、技術變革等挑戰，展現出強大的韌性和活力，實現了自主板塊的穩步增長、合資板塊的連續兩年正增長，新能源銷量實現歷史性跨越，出口量再創新高，保持了穩中有進的發展態勢。2025年，長安汽車全年實現銷量291.3萬輛，創近九年來新高，同比增長8.5%，連續六年實現同比正增長。與此同時，公司新能源板塊實現裏程碑式跨越，全年銷量突破111萬輛，同比增長51.1%；長安汽車海外市場繼續保持較快增長勢頭，全年實現銷量63.7萬輛，同比增長18.9%。

3. 主要會計數據和財務指標

（1）近三年主要會計數據和財務指標

公司是否需追溯調整或重述以前年度會計數據

□ 是 √ 否

單位：元

	2025年末	2024年末	本年末比上年末增減	2023年末
總資產	202,961,073,175.76	208,168,160,960.86	−2.50%	190,171,127,138.27
歸屬於上市公司股東的淨資產	77,336,177,858.02	76,576,224,624.99	0.99%	71,853,119,985.49
	2025年	2024年	本年比上年增減	2023年
營業收入	163,999,803,875.87	159,733,034,213.25	2.67%	151,297,706,646.97
歸屬於上市公司股東的淨利潤	4,075,223,181.54	7,321,363,897.24	−44.34%	11,327,463,013.15
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	2,795,025,255.28	2,587,271,652.90	8.03%	3,781,846,729.11
經營活動產生的現金流量淨額	1,835,673,358.56	4,849,398,813.14	−62.15%	19,861,466,237.56
基本每股收益（元/股）	0.41	0.74	−44.59%	1.15
稀釋每股收益（元/股）	0.41	0.74	−44.59%	1.13
加權平均淨資產收益率	5.30%	9.69%	−4.39%	16.55%

（2）分季度主要會計數據

單位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
營業收入	34,160,587,096.72	38,530,723,290.36	42,236,176,229.90	49,072,317,258.89
歸屬於上市公司股東的淨利潤	1,352,699,415.80	938,511,838.87	764,004,922.30	1,020,007,004.57
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	783,358,022.64	693,348,492.31	541,594,337.92	776,724,402.41
經營活動產生的現金流量淨額	−3,500,712,348.16	−5,106,484,442.11	10,162,003,839.52	280,866,309.31

上述財務指標或其加總數是否與公司已披露季度報告、半年度報告相關財務指標存在重大差異

□ 是 √ 否

4. 股本及股東情況

（1）普通股股東和表決權恢復的優先股股東數量及前10名股東持股情況表

單位：股

報告期末普通股股東總數	608,316	年度報告披露日前一個月末普通股股東總數	607,317	報告期末表決權恢復的優先股股東總數	0	年度報告披露日前上一月末表決權恢復的優先股股東總數	0

前10名股東持股情況（不含通過轉融通出借股份）

股東名稱	股東性質	持股比例	報告期末持股數量	持有有限售條件的股份數量	質押、標記或凍結情況	
					股份狀態	數量
辰致汽車科技集團有限公司	國有法人	17.99%	1,783,090,143		無質押、標記或凍結	
中國長安汽車集團有限公司	國有法人	14.23%	1,410,747,155			
南方工業資產管理有限責任公司	國有法人	4.60%	456,253,257			
中國證券金融股份有限公司	境內一般法人	4.30%	426,362,905			
中匯富通投資有限公司	境外法人	2.85%	282,874,877			
香港中央結算有限公司	境外法人	1.00%	98,795,958			
中國工商銀行股份有限公司－華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金	基金、理財產品等	0.83%	82,008,626			
中國建設銀行股份有限公司－易方達滬深300交易型開放式指數發起式證券投資基金	基金、理財產品等	0.59%	58,482,817			
國新投資有限公司	國有法人	0.48%	47,390,600			
中國工商銀行股份有限公司－華夏滬深300交易型開放式指數證券投資基金	基金、理財產品等	0.45%	44,621,226			
上述股東關聯關系或一致行動的說明	前10名股東中，間接控股股東中國長安汽車集團有限公司與其全資子公司辰致汽車科技集團有限公司、以及辰致汽車科技集團有限公司的全資子公司中匯富通投資有限公司屬於《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人。					
參與融資融券業務股東情況說明（如有）	無					

持股5%以上股東、前10名股東及前10名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況

□ 適用√不適用

前10名股東及前10名無限售流通股股東因轉融通出借/歸還原因導致較上期發生變化

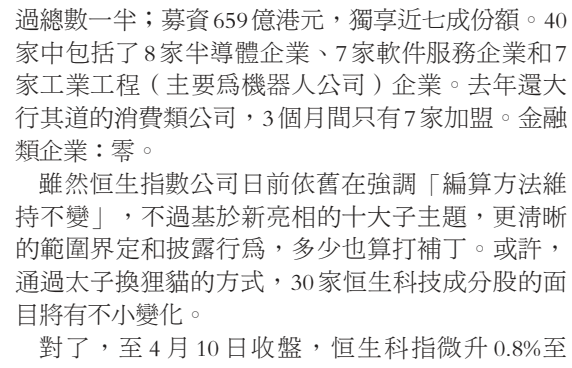
□適用 √ 不適用

（2）公司優先股股東總數及前10名優先股股東持股情況表

□ 適用 √ 不適用

公司報告期無優先股股東持股情況。

（3）以方框圖形式披露公司與實際控制人之間的產權及控制關系



5. 在年度報告批準報出日存續的債券情況

√ 適用 □ 不適用

（1）債券基本信息

債券名稱	債券簡稱	債券代碼	發行日	到期日	債券餘額（萬元）	利率
重慶長安汽車股份有限公司2022年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券（第一期）	22長安K1	148147.SZ	2022年12月19日	2027年12月20日	100,000	3.00%
報告期內公司債券的付息兌付情況		報告期內公司按期兌付利息。				

（2）公司債券最新跟踪評級及評級變化情況

2025年6月10日，聯合資信評估股份有限公司出具了《重慶長安汽車股份有限公司公開發行公司債券2025年跟踪評級報告》（聯合〔2025〕4136號），評級結論：確定維持重慶長安汽車股份有限公司主體長期信用等級爲AAA，“22長安K1”的信用等級爲AAA，評級展望爲穩定。

（3）截至報告期末公司近2年的主要會計數據和財務指標

單位：萬元

項目	2025年	2024年	本年比上年增減
資產負債率	59.61%	62.01%	−2.40%
扣除非經常性損益後淨利潤	279,502.53	258,727.17	8.03%
EBITDA全部債務比	8.41%	9.75%	−1.34%
利息保障倍數	13.65	49.25	−72.28%

三、重要事項

無。

法定代表人：朱華榮

重慶長安汽車股份有限公司董事會
2026年4月11日