

# 支持优质科企上市 暖风频吹后会发生什么



上市后,便没有企业采用第五套标准登陆科创板。在政策频频支持之下,后续会否有较多未盈利企业上市?

对此,田利辉认为,这次恢复科创板第五套标准不会大水漫灌,骤然提升股票供给,而是要精准滴灌,优中选优。从“利润门槛”转向“技术含金量+商业化前景”双维度评估,实现筛选机制升级。而且,会将未盈利企业的估值定价权交给市场(如询价机构),实现风险定价权转移,倒逼投资者提升科创板研判能力。

监管支持未盈利企业上市,也增强了股权投资机构的投资信心。“投资策略可能不会较快发生转变,但是会考虑一些未盈利企业,比如估值超过10亿元的未盈利企业,信心会比以前更强一些。”田华峰称。

根据Wind数据,2024年A股共发行新股100只,合计募资674亿元,较2023年分别大幅减少约68%、81%。若回暖的话,2025年IPO数量将有多大提升空间?

彭文玉分析称,回顾2000年以来,A股IPO年度发行家数超过300家的年份并非常态。除了试点注册制以来的2020年到2023年,仅有2010年和2017年的发行数量分别为321家、416家。而其他年份的发行数量多在200家以内。

“今年IPO数量有可能在150家—200家区间,超过200家可能需要看市场的承受能力。”有股权投资机构高管称,如果每年IPO数量能维持在200家左右,那么可以较好地维持一、二级市场的动态平衡。

田利辉认为,2025年IPO市场的趋势是数量增加、质量提升和多样化发展,但会是结构性回暖,伴随着分化加剧。半导体、新能源、AI等“硬科技”赛道IPO占比提高,而消费、传统制造企业过会率降低,出现显著的行业分化。

那么,随着IPO数量增加,IPO审核会否有所放松?

“IPO数量增加,不代表审核标准一定会放宽,两者并非对立关系,有些标准还是会较为严格,比如信息披露、企业规范性等方面。”田华峰称。

田利辉认为,交易所强化“科创属性”问询,证监会需严打“伪科技”包装上市,IPO监管将进一步从严,更为关注拟上市公司的高质量问题能否落实。此外,除了传统的主板市场外,创业板、北交所等多层次资本市场体系将进一步发挥作用,满足不同类型企业的需求。

据《第一财经日报》作者:黄思瑜

近期监管层频频提及支持优质科技型企业发行上市、支持优质未盈利科技企业发行上市,这对IPO市场释放了怎样的信号?

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,支持优质科技型企业上市是国际竞争的需要、国家战略的需要和资本市场功能发挥的体现。中国半导体、人工智能(AI)等领域需培育本土龙头,支持未盈利企业上市可缓解科技企业早期融资困境。

“资本支持科技创新需要退出渠道,这样才能形成良性循环的生态圈。除了IPO之外,监管也非常重视并购重组,两个退出渠道双管齐下,这样会让资本支持科技创新更有信心和动力,也能培育耐心资本、长期资本,最终真正畅通科技创新良性循环。”金满智能总裁田华峰对记者称。

多位受访人士认为,今年以来IPO市场已发生了一些新变化,有回暖迹象。

申万宏源研究新股策略首席分析师彭文玉称,在“严把上市公司质量关”、鼓励多元化退出渠道的导向下,IPO发行实施兼顾一、二级市场协调发展的“逆周期调节”原则,预期A股年度IPO数量(沪深北)在150家—200家或是新常态。

## 畅通科技创新与资本市场良性循环

3月11日,中国证监会党委召开扩大会议。会议提出,增强制度包容性、适应性,支持优质未盈利科技企业发行上市,稳妥恢复科创板第五套标准适用,尽快推出具有示范意义的典型案例,更好促进科技创新和产业创新融合发展。

类似的表态在近一个多月来频频出现。2月1日,证监会主席吴清在《求是》杂志刊文表示,支持优质未盈利科技企业发行上市。紧接着,2月7日,证监会发布实施的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》也提到,支持优质科技型企业发行上市,持续支持优质未盈利科技企业发行上市。

再到3月6日,吴清在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示,聚焦科技创新活跃、体现新质生产力方向的领域,用好“绿色通道”、未盈利企业上市等制度,稳妥实施科创板第五套上市标准等更具包容性的发行上市制度,更精准支持优质科技企业发行上市。

监管为何如此频繁表态?田华峰认为,培育新质生产力,以科技创新支撑高质量发展,是中国的一个长期性目标。今年DeepSeek横空出世给全球科技界带来了冲击,这体现了中国支持科技创新的重要性和必要性,说明中国在硬科技发展方面有较大进步,也认可民营企业在科技创新中发挥重要作用,这背后离不开政府和资本的支持,也一定程度上体现股权投资对培育新质生产力的贡献。

田利辉则称,在创新驱动发展的国家战略下,中国正从“投资驱动”转向“创新驱动”,但2024年高技术制造业投资增速仅6.2%,亟须资本市场输血突破“卡脖子”技术。而且,经过2024年的政策支持和信心恢复,我国资本市场功能不断修复,有望形成更好的融资能力和定价能力。

这些获得支持上市的企业均需要是优质项目,那么如何理解“优质”二字?

田华峰认为,主要体现在两方面:一是科创属性、科技含量、技术壁垒要高,比如研发投入占比、发明专利数量、研发人员占比等指标较高;二是未来要有较大的成长空间,才能真正成长为细分行业

的龙头,未来到二级市场也有能力并购整合产业链上的企业。

田利辉也对记者称,“优质”企业技术壁垒高,拥有自主知识产权(如发明专利占比>30%)、技术具有国际领先性(如参与行业标准制定);同时,商业化路径明晰,这需要看To B领域大客户绑定情况、To C领域的用户规模及变现效率;更要考量团队能力,核心团队是否具备产业经验和研发投入强度成效等。

## 今年IPO市场回暖预期抬升

今年春节后,A股市场IPO发行节奏小幅加快,业内也感受到了回暖的迹象。3月11日,傲拓科技申报科创板IPO获上交所受理,这是2025年以来沪深交易所受理的首单IPO申请。

多位受访人士称,最近感受到了IPO相较之前有所放松,也感觉到监管对未盈利企业上市有所放松。

值得注意的是,自2023年6月20日智翔金泰

## 质效双升传递“保险温度”

# 青岛国寿理赔服务再迎升级

■青岛财经日报/首页新闻记者 张吉鹏

近年来,随着保险行业的快速发展和消费者需求的不断提升,理赔服务作为保险保障的核心环节成为客户关注的焦点。中国人寿保险股份有限公司青岛市分公司(以下简称青岛国寿)始终秉承“以客户为中心”的服务理念,持续优化理赔流程,提升服务效率,致力于为客户提供更加高效、便捷、温暖的理赔体验。近日,青岛国寿推出多项理赔服务升级举措,进一步提高“金融为民”服务温度。

## 科技赋能 理赔服务提速增效

在数字化转型的背景下,青岛国寿积极运用科技手段,推动理赔服务的智能化、数字化升级。通过大数据、人工智能、区块链等前沿技术的应用,实现了理赔流程的全面提速。客户可以通过中国人寿APP、微信公众号、官网等多种线上渠道提交理赔申请,系统会自动识别客户信息并快速完成案件分类,大大缩短了理赔处理时间。

此外,青岛国寿还推出了“智能理赔”系统,利用AI技术对客户提交的材料进行自动审核,减少了人工干预的环节,进一步提高了理赔效率。目前该公司的小额理赔案件平均处理时间已缩短至0.12天,部分案件甚至实现了“秒赔”,极大提升了客户的满意度。

## 服务创新 打造有温度的理赔体验

青岛国寿始终坚持以客户需求为导向,不断创新服务举措,为客户提供有温度的理赔服务体验。

公司推出“重疾一日赔”服务,对于符合条件的重大疾病理赔申请,承诺一个工作日内完成赔付,让客户在急需用钱时能够及时获得理赔款。2024年,共处理“重疾一日赔”案件1668件,赔付金额8250.34万元,“重疾一日赔”占比率达92.36%,为众多患病客户解了燃眉之急。

针对老年客户群体,青岛国寿推出“理赔管家”服务,由专业人员提供一对一上门服务,协助老年客户完成理赔申请。同时,公司还实行“理赔预付”服务,可为特定人群、突发事件和住院期间等客户群体提供理赔预付,彰显保险的人文关怀。

## 专业服务 赢得客户信赖

青岛国寿始终将专业服务作为立身之本,致力于为客户提供优质高效的理赔服务。公司建立了完善的理赔培训体系,定期开展专业技能培训,提升理赔人员的专业素养和服务水平。公司还设立

了理赔服务监督机制,通过客户回访、满意度调查等方式,持续改进理赔服务质量。

同时,青岛国寿始终以客户为中心,推出以“直付理赔更便捷”为理念的“理赔直付”服务,把理赔过程由传统的客户申请变为公司主动服务。通过理赔流程前置,加快了对客户的服务响应,简化了理赔手续,从根本上解决了“理赔难”的问题。

## 践行责任 彰显企业担当

作为一家具有高度社会责任感的企业,青岛国寿始终将服务民生、回馈社会作为企业使命。在理赔服务方面,公司不仅关注客户的个人需求,还积极参与社会公益事业,为弱势群体提供保险保障。

青岛国寿定期开展保险知识普及活动,走进社区、企业、学校,向公众普及保险知识,提升风险防范意识。同时,公司还积极参与社会公益活动,为扶贫、乡村振兴、计生等提供保险保障,用实际行动回馈社会。

2024年,公司累计赔付金额超过3.84亿元,为12.03万客户提供了及时有效的风险保障。在重大自然灾害和公共卫生事件面前,公司总是第一时间启动应急响应机制,开通绿色理赔通道,简化理赔手续,确保赔款及时到位,为维护社会稳定和保障民生福祉贡献力量。

展望未来,青岛国寿将继续以客户需求为导向,不断创新理赔服务模式,提升服务品质。公司计划进一步加大科技投入,推动理赔服务的智能化、数字化转型,为客户提供更加便捷、高效的理赔体验。同时,公司还将加强与医疗机构、第三方服务平台的合作,构建更加完善的理赔服务生态圈,为客户提供全方位的保险保障。

总之,青岛国寿将继续践行“以客户为中心”的服务理念,不断提升服务水平和客户满意度,为保险行业的高质量发展树立标杆。通过持续创新和优化服务流程,为客户带来更加温暖、贴心的理赔服务体验,让保险真正成为人们生活中的“守护者”。

## 点亮城市夜色的新名片

# “我爱青岛”星光巴士闪耀启程

■青岛财经日报/首页新闻 记者 宋大伟 通讯员 李晓旭

夜幕降临,华灯初上,三辆装饰一新的“星光巴士”在点点星光的映衬下缓缓驶出,开启了青岛夜间公交服务的新篇章。3月13日晚,青岛城运控股公交集团在市南巴士三分公司举行

“提升公交吸引力竞争力”党建引领攻坚项目暨“我爱青岛”主题巴士启动仪式。这一活动不仅是提升公交吸引力和竞争力的重要举措,更是青岛城市形象提升、夜间经济繁荣的生动写照。

## “我爱青岛”主题巴士闪耀登场,打造城市流动名片

3月13日,启动仪式于18时30分正式开始,“我爱青岛”主题巴士正式亮相。三部装饰一新的“宝宝巴士”同时开启“星光”模式,依次驶出车站,正式开始夜间营运。记者现场看到,此次推出的“我爱青岛”主题巴士,采用了独特的“冷光板”灯光技术,三部车车身分别以粉、蓝、绿三色为基调,印有“我爱青岛”中英文字样,其中英文“love”以爱心图案呈现,夜晚行驶时爱心图案不停闪烁,营造出星光梦幻的视觉效果,成为青岛夜色中的一道亮丽风景线。

19时整,装扮一新的主题巴士从市南巴士三分公司场站驶出。车身上“我爱青岛”的字样在夜色中熠熠生辉,红心爱心图案随着车辆的移动不断闪烁,仿佛一颗颗跳动的星星,吸引了沿途无数市民驻足拍照。在市政府山东路

402路始发站,早已有众多市民在此等候。市民王女士带着孩子早早来到站点,兴奋地表示:“听说今天‘星光巴士’上线,专门来等着坐坐感受一下。”车刚一停稳,王女士便带着孩子上了车,迫不及待地体验这一全新的夜间出行方式。

据了解,自402路“宝宝巴士”上线以来,火爆人气一直延续至今,不少市民游客慕名而来,乘坐402路公交车打卡拍照,体验城市的繁华与活力。如今,随着“我爱青岛”主题巴士的上线,外形小巧可爱的“宝宝巴士”更加吸引眼球,成为市民和游客争相体验的新宠。家住市南区的魏女士表示:“这辆巴士不仅外形可爱,车身上的灯光设计也非常有创意,晚上坐车感觉像是在星空下穿行,特别浪漫。”

## 夜巴士开启新体验,助推夜经济释放新活力

夜巴士不仅为市民提供了便捷的夜间出行方式,更为青岛的夜经济发展注入了新的动力。据悉,402路途经五四广场、奥帆中心、情人坝等地标性景点以及香港中路、万象城等商业区,串联起青岛的夜生活核心区域。市民和游客不仅可以欣赏到浮山湾灯光秀等夜景,还能方便地前往各大商业区品尝美食、购物娱乐,极大地提升了夜间出行的便利性和体验感,促进了夜间消费的繁荣。

近年来,为进一步提升夜间公交线网服务能力,更好地与地铁服务形成高效衔接、深度融合

的公共交通出行模式,城运控股集团结合市民出行需求,对途经夜经济聚集区的多条公交线路进行了末班车延时。永久性延时与季节性延时相结合,既覆盖商圈又覆盖景区,让市民夜间无忧出行。

此外,城运控股公交集团还在上百部公交车上安装了新型的“便民LED线路耳牌”,且具备自动调光功能,白天强光下清晰可见,夜间柔和不刺眼,方便夜间市民公共出行。据悉,公交集团今年将在1900部公交车上安装被市民称为“小耳朵”的便民耳牌。

## 将推出更多“星光巴士”线路,持续提升公交吸引力

“这两年青岛的夜生活越来越丰富,流光溢彩的浮山湾灯光秀勾勒出一个炫彩青岛,乘着公交车透过车窗就可以欣赏到沿海一线的风光。”家住柏丽澜庭小区的杨女士经常乘坐402路公交车带着家人去五四广场转转,她表示:“在家门口就能坐上公交车,既不用担心停车,也不用担心玩得晚了没有公交车回家,真是方便。”夜公交的优化升级不仅方便了市民夜间出游,还为商家带来了更多的客流,推动了夜间经济的蓬勃发展。

“我爱青岛”主题巴士的启动,不仅为青岛的夜间经济注入了新活力,更为市民和游客带来了全新的出行体验。夜幕下的青岛,因这些流动的“星光巴士”而更加璀璨夺目。青岛城运控股公交集团相关负责人表示,未来将继续探索更多创新设计,结合青岛的特色文化和城市发展,在更多线路推出打造“城市海景观光线”“人文历史线”等主题“星光巴士”,提升公交吸引力,进一步丰富市民和游客的夜间出行体验,助力青岛打造国际化旅游城市。