

平均排队周期8个月,A股IPO审核加速

近日,证监会批准了福恩股份深市主板IPO的注册申请。

值得关注的是,福恩股份的IPO申请于2025年6月24日获得深交所受理,其从受理到完成注册总用时(排队时间)约206天。

这只是当前IPO审核加速的一角。

据统计,今年以来,不到二十天的时间里,证监会合计已下发了8家IPO企业的注册批文,大多数企业从受理到获得注册的排队时间均在8个月以内。其中国德新材从受理到注册生效只用了195天。

这一期间,沪深北三大交易所还完成了8家企业的上市审核。而在接下来的一周时间里,还将有6家企业上市。

2026年1月,三大交易所已安排/审核的上市企业数量已达到14家。相较之下,去年同期的2025年1月,只有马可波罗一家企业上市。

科技企业注册节奏加快

实际上,这一高效审核节奏并非陡然加快。

2025年6月18日,中国证监会主席吴清在陆家嘴论坛正式宣布科创板“1+6”政策措施,宣布“在创业板正式启用第三套标准”后,A股IPO市场显著回暖。2025年全年,沪深北交易所合计受理企业IPO申请251家,是2024年的3.26倍。

随着受理量大增,三大交易所的审核节奏也明显加快,尤其是从2025年四季度开始,拟IPO企业排队审核周期也有所缩短。

据记者统计,2025年6月18日以来,证监会合计核准了84家拟IPO企业的注册申请,包括科创板17家、创业板13家、上交所31家,和沪深主板分别14家、9家。分季度来看,2025年第三季度和第四季度注册生效的企业分别为33家、39家。

从审核周期(受理到注册生效的时间)来看,2025年6月18日至2026年1月16日注册生效的82家企业中,平均审核时长为472天。



但2025年第四季度注册生效的39家企业,平均审核时长缩短至393天。

今年1月(截至1月16日)注册生效的8家企业,平均审核时长则仅有240天。

事实上,由于监管的“逆周期调节”,2025年三季度之前证监会核发的批文中,有不少企业是2023年9月之前受理的企业,因此拉长了整体的平均审核时长。

比如深市主板的世盟股份,创业板的建发致新、广东建科、云汉芯城,以及科创板的必贝特,IPO受理时间在2021年12月至2023年2月不等,由于2023年下半年IPO调节节奏,这些企业的审核进度明显放缓,直至2025年6月政策明朗后才逐步恢复,因此从受理到注册生效的时长超过了1000天。

其中最长的云汉芯城,2021年12月29日获得受理,2025年7月31日拿到批文,总用时合计1310天。

随着2025年下半年以来审核节奏加快,监管层逐渐“消化”积压存量项目,IPO企业的排队时间大幅缩减,尤其是2025年四季度以来,10家企业当年受理且当年完成注册,整个审核周期不足半年,其

中双创板块的硬科技企业占据多数。

较典型的如创业板上市的南网数字。

其是南方电网控股的国家级高新技术企业,IPO申请于2025年6月27日获得受理,2025年10月17日注册生效,审核总历时112天,不仅是去年审核最快的IPO项目,还创造了创业板注册制改革以来最快审核纪录。

紧随其后的是三家申报在科创板上市的半导体企业。

其中,优迅股份主要从事光通信前端收发芯片的研发、设计与销售,受理日期为2025年6月26日,证监会注册日期为2025年10月24日,审核时长为120天;摩尔线程是国产GPU龙头,受理日期2025年6月30日,证监会注册日期为2025年10月30日,审核时长122天;沐曦股份受理日期2025年6月30日,注册日期2025年11月13日,审核时长136天。

不过,优迅股份虽然拿到批文的时间更早,但上市时间要晚于摩尔线程和沐曦股份,后两者上市时间分别为2025年12月5日、2025年12月17日,优迅股份则是在拿到批文约两个月后(2025年12月

19日)才正式上市。

“从审核速度可以看出资本市场对支持科技创新,尤其是符合国家战略的硬科技企业的高度重视。支持这些优质的科技创新企业上市,有助于进一步加大板块对优质科技企业的包容性、适应性和精准支持力度,引导更多先进生产要素向科技领域聚集,促进科技、资本和产业高水平循环。长期来看,这也有助于进一步改善市场结构,强化板块特色属性,提升上市公司质量,增强市场内在稳定性。”泽浩资本合伙人曹刚受访时表示。

监管从严把关

除了证监会核发批文的速度加快外,2025年四季度以来,沪深北三大交易所的上市安排也有所提升。

Wind数据显示,2025年下半年以来,合计有101家次企业上市或已安排上市,其中95家次企业完成审核,科创板、创业板分别11家、22家,上交所45家,沪深主板分别是10家、7家。

分季度来看,55家次企业是在2025年第四季度上市,占比超过一半,较第三季度的32家次大幅增长,其中2025年12月单月,便有28家企业上市,创出近年来的新高。

2026年1月1日至1月23日,三大交易所又安排了14家次企业上市审核,上市企业数量超过了2025年11月之前的任一月份。

值得一提的是,自2025年10月开始,沪深市场中被安排上市的IPO项目,便以2025年新受理的项目为主,占比超过70%。

不过,在审核效率提升的同时,监管层并未放松准入门槛。

2025年下半年合计87家次企业上市,过会企业数量81家次,过会率93%,略低于全年95%的过会率。今年1月已经审核的8家企业中,也有1家暂缓表决,过会率87.5%。

“这一现象凸显出监管层在加快优质企业上市节奏的同时,严把资本市场入口关的审核态势,实现资源配置效率与上市企业质量的双向提升。”曹刚说道。

供稿:《21世纪经济报道》作者:杨坪

上市券商业绩与股价背离

2026年1月已步入下旬,首批券商2025年度业绩预告及快报陆续出炉。1月18日,国联民生证券发布业绩预增公告,预计2025年实现归母净利润20.08亿元,同比增长406%左右。除国联民生证券外,截至目前,还有中信证券、西南证券等4家券商通过业绩快报、业绩预告等形式公布2025年经营情况,受证券投资等业务增长因素影响,券商行业业绩向好迹象逐步显现。但业绩向好的同时,券商开年以来的股价却表现不佳,引发市场广泛关注。展望2026年,券商业绩大概率呈“增速回落但绝对额仍处高位”的L型修复。能否超预期,取决于多重因素,投资者可重点跟踪“资管净申购”等四项高频指标,以判断盈利持续性估值修复空间。

业绩普遍预喜

1月18日,国联民生证券发布业绩预增公告,预计2025年实现归母净利润20.08亿元,与上年同期相比增加16.11亿元,同比增长406%左右。国联民生证券在公告中表示,业绩大幅增长一方面源于报告期内完成对民生证券的收购并将其纳入合并报表范围,另一方面受证券投资、经纪及财富管理业务的收入增长带动。

从已披露情况看,首批公布2025年经营数据的上市券商普遍实现同比增长。1月14日,行业龙头中信证券发布业绩快报,2025年实现营业收入748.3亿元,归母净利润300.51亿元,同比分别增长28.75%和38.46%,在营收规模与盈利能力方面均保持行业领先。1月15日,西南证券在业绩预增公告中提及,2025年归母净利润10.28亿元—10.98亿元,同比增长47%—57%。整体而言,证券投资、经纪及财富管理等业务仍是券商业绩改善的重要支撑,而对于完成并购整合的机构,业务协同效应也开始体现。

除上市券商外,部分非上市券商亦通过母公司公告披露了2025年经营数据。1月16日,锦龙股份发布未经审计的财务报表,东莞证券2025年实现净利润约12.35亿元,较2024年的9.13亿元同比增长。中山证券同期净利润则同比下滑,由2024年的1.77亿元下降至2025年的0.21亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,上市券商2025年的业绩增长,主要来自行情好转,大盘的成交量持续放大,对券商业绩起到较大的推动作用。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜也指出,2025年券商业绩增长主要由市场高景气驱动,但这一增长也更多属于“市场回暖+低基数”下的周期性修复,而非业务结构升级带来的趋势性抬升。

中长期仍具配置价值

不过,业绩的整体向好并未在股价上充分体现。在相关业绩预告发布的同时,上市券商股价自开年以来多呈现出震荡下跌的趋势。以中信证券为例,公开数据显示,截至1月19日,该个股1月以来下跌2.79%,其中,业绩快报发布后的1月15日至今下跌1.13%。另外,国联民生证券股价自开年至今也下跌2.85%。业绩预增公告发布次日,即1月19日单日上涨2.6%,领涨全行业。同期,西南证券则微涨1.12%。若从行业整体表现来看,截至1月19日,中证全指证券公司指数自1月

以来下跌0.78%。

对于业绩与股价的背离,柏文喜认为有四方面原因。首先是预期抢跑后的“兑现卖盘”,券商股在2024年9月—2025年4月超额收益显著,待2025年四季度业绩落地后,资金反而进入“买预期、卖事实”阶段。其次是资金风格转向高股息、低波动资产,2025年四季度起,保险、银行等高股息板块获得险资增配,而券商尽管业绩亮眼,但平均净资产收益率和股息率较低,对追求稳定分红的配置型资金缺乏吸引力。再次,市场对券商2026年盈利增速预期有所回落,导致估值提前下修。此外,近期交易所上调融资融券保证金比例推动杠杆资金快速撤离,券商作为“行情放大器”首当其冲。

虽然短期股价仍承压,但就中长期而言,业内仍看好券商的配置价值。

华源证券在近期发布的2026年证券行业策略报告中指出,在当前积极稳健的政策环境下,券商板块仍处于“估值低位+业绩修复”的双重改善阶段,是全年具有性价比的配置方向之一。

首先,从资金面来看,居民资产配置向权益端倾斜的趋势明确,叠加政策支持机构资金入市,资金基础得到强化。其次,从业务看,券商多项业务线已进入实质性的复苏周期,经纪业务在市场活跃度回升和产品体系创新的推动下有望保持增长,投行业务边际回暖趋势较为确定,公募资管业务增长弹性较强。最后,从政策端来看,行业政策主线明确,短期事件催化充足。综合来看,券商板块处于“基本面改善+市场环境友好+估值仍具吸引力”的阶段性窗口期,是当前市场中值得持续关注方向。

回顾2025年前三季度,Wind数据显示,43家上市券商实现营业收入4195.61亿元,归母净利润1692.91亿元,均同比明显增长,为全年业绩高增奠基。如今,随着业绩预告/快报的相继发布,业绩改善信号逐步释放的同时,市场亦将目光投向2026年上市券商的业绩可持续性。

在杨德龙看来,券商业绩未来具有一定持续性,在这轮慢牛、长牛行情中,可以重点关注市场的成交量大小以及两融余额的走势,以此来判断下一阶段券商的业绩表现。

柏文喜则表示,2026年券商业绩大概率呈“增速回落但绝对额仍处高位”的L型修复,但能否超预期,取决于成交回落幅度、资管与衍生品业务对冲效果,以及政策红利的释放节奏。投资者可重点跟踪“两市成交额/两融余额、资管净申购、场外期权存量、券商次级债发行利率”四项高频指标,以判断盈利的持续性估值修复空间。

据《北京商报》作者:刘宇阳

“猴子军团”扰动港股打新市场?

接近监管人士:谣言!技术和流程均无法实现

2025年以来,港股打新市场分外火热,但随之也产生了诸多谣言,比如近期所谓“猴子军团”勇闯港股首次公开招股(IPO)打新市场”的传闻。

近日,有网络自媒体传闻称,有团队通过持有新西兰等地牌照的券商以较宽松审批程序批量开设虚假人头户口,类似孙悟空分身的“猴子军团”活跃参与香港IPO市场,估计相关证券户口数量已增至约20万,极大地扰动了当前的港股IPO打新,大幅压低散户的中签概率。

相关消息还称,“猴子军团”开户流程无需人脸识别验证,只需提供身份信息即可完成,更可以使用非本人名下的银行卡进行资金访问,形容“这就像孙悟空的猴毛一样,一吹就能变出很多账户来”。

对此,记者从一位接近监管的香港资深市场人士处了解到,关于所谓港股打新中出现大量“猴子军团”虚假账户的传闻纯属谣言,在技术和流程上根本无法实现。

“猴子军团”技术上无法实现

“‘猴子军团’就是一个典型的假消息自我增强的恶性循环,我们也查看了源头,其实是1月初一家内地自媒体在文中提到了‘猴子军团’一事,但其文中没有任何消息来源,只有凭空猜测。”前述香港资深市场人士说,关于“猴子军团”的说法,之前在内地社交平台就有零星出现,但自媒体的大规模炒作是在今年1月。

同时,该人士指出:“一是要参与港股打新必须在香港持牌券商开设证券账户,持牌券商也有责任核实客户身份;二是比如张三开设账户之后,入金也只能用张三的银行卡,不是说用其他人的银行卡就能实现;三是香港对反洗钱有严格规定,上述操作严重违反反洗钱规定,制度上不可行。”

对于传闻中,有团队利用新西兰等地券商参与前述操作,记者还从了解新西兰金融市场情况的人士处获悉,文中所述“无需人脸识别验证,仅凭身份信息即可完成开户,甚至允许使用非本人名下的银行卡进行资金存取的信息”并不完全准确,有夸大嫌疑。

上述人士指出,新西兰开立证券账户的确不需要人脸识别,只需要在银行或券商网站上传身份证明、本地住址证明、税务号、本地银行账户,在线填写反洗钱表格,3个工作日左右即可收到账户开立成功的邮件通知,全程不需要人脸识别,也不需要去银行或券商的网点现场办理业务。但是使用非本人名下的银行卡进行资金存取是不可能实现的。此外,新西兰持牌券商是不能直接参与港股IPO的,其交易平台根本不支持港股或只支持极少数大型港股ETF。新西兰居民如果要参与港股申购,仍然需要开立一个香港证券账户。

香港证监会:将采取适当监管行动

对于目前传闻中的“猴子军团”一事,记者就此向香港证监会求证,香港证监会相关人士并未

直接回应上述问题。

但香港证监会相关人士指出,根据现行的新股发行平台(FINI)机制,所有参与IPO的认购人士,均须提供投资者身份识别资料。同时,处理海外转介订单的证监会持牌中介人,必须采取合理步骤,以确保提交至FINI的客户身份识别资料准确无误。

同时,香港证监会还会要求持牌中介人必须对相应的海外经纪行进行额外的尽职审查,包括必须了解海外经纪行的“底层客户”类型,以及其预期的交易性质及规模。另外,必须评估海外经纪行的反洗钱及打击恐怖分子资金筹集监控措施。

香港证监会相关人士还告诉记者,香港证监会不会对市场传闻或个别个案作评论,但香港证监会会积极监察市场,一旦发现违规行为,将采取适当的监管行动。

另一位香港资本市场人士则表示:“在目前香港的监管规则、规定下,不保证没有零星的案例,但如此大规模虚假账户参与港股打新的可能性是极低的。”

此外,一家香港本土券商人士也表示:“我们没有发现‘猴子军团’的事,在流程上是不可能操作的,更不用说甚至用加密货币来入金。”

事实上,诸多人士均认为相关传闻太过于“离谱”。

打新人数远不及2020年和2021年

“猴子军团”传闻的出现与当前火爆的港股IPO高度相关。港股IPO持续火爆,一些热门公司的申购人数超40万人,因此,这也被一些自媒体认定为“猴子军团”出现的证据。

一位香港人士表示:“可以简单算一下,香港约700万人口,扣除未成年人和不炒股人士后,到底还有多少人?”

值得注意的是,记者统计相关数据后发现,港股新股认购人数的巅峰期出现在2020年和2021年间,其中2021年上市的快手、京东物流、医渡科技的公开发售认购人数超过百万人,快手的认购人数超过142万人。

而在2025年以来上市的新股中,认购人数超过30万人的仅有10只,认购人数最高的为1月2日上市的壁仞科技,认购人数超过47万人。

就认购人数而言,当前港股IPO打新人数远不及2020年和2021年。但值得注意的是,这两个年份打新人数如此之高,一是受益于当时IPO火热,二是当时交易所并未启动FINI,导致有人用多个账户重复打新,数据有些“虚高”。因此,在2023年11月FINI正式启用后,一个人就只能有一个账户参与打新,2023年11月后的打新人数在整个数据上就会“变小”。

不过,在前述资深市场人士看来,40多万人参与港股打新并不奇怪。“虽然没有数据统计香港到底有多少股民,但香港的金融化程度较高,一个约700万人的城市有40多万人参与打新很正常,之前打新人数少,是因为市场不挣钱,现在市场能挣钱了,很多‘休眠’账户就活了。”

据《证券时报》作者:吴瞬