

# 科创板改革“1+6”政策配套业务规则出炉

科创成长层基本要求、IPO预先审阅机制适用情形等进一步细化，调出条件实施“新老划断”

证券时报记者 张淑贤

7月13日，上交所正式发布科创板改革“1+6”政策配套业务规则，包括《科创成长层指引》《预先审阅指引》《资深专业机构投资者指引》三项业务指引，以及修订的《会员管理业务指南第2号——风险揭示书必备条款》和《证

券交易业务指南第6号——证券特殊标识》两项业务指南，旨在落实中国证监会《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》（下称《科创板意见》），进一步深化科创板改革。

科创成长层精准支持技术实现较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大、上市时处于

未盈利阶段的科技型企业。《科创成长层指引》从业务规则的角度对有关要求加以细化，规定科创成长层范围，包括存量的上市至今尚未盈利的科创板公司及新注册的上市时未盈利的科创板公司。上交所相关负责人表示，这次改革没有针对未盈利企业纳入科创成长层设置额外的上市门槛，存量32家未盈利企业将自指

引发布实施之日起进入科创成长层，新注册的未盈利企业将自上市之日起进入。

科创成长层调出条件实施“新老划断”。存量企业调出条件保持不变，仍为上市后首次实现盈利；同时提高新注册未盈利企业调出条件，为符合科创板第一套上市标准。 下转A2版>>（更多报道见A2版）

## 顶层设计领航 证券业奋力书写“五篇大文章”

编者按：时代之笔擘画新章，金融活水润泽实体。在金融“五篇大文章”铺就的壮阔画卷中，证券业正以创新之墨挥毫作答。这是服务国家战略的使命担当，更是深化金融供给侧改革的生动实践。证券业以“国之大者”为经，以“民之关切”做纬，让金融血脉与实体经济同频共振，奏响中国式现代化的资本强音。证券时报联合中国证券业协会，即日起推出“做好‘五篇大文章’ 证券业作答进行时”系列专栏，敬请垂注。

证券时报记者 谭楚丹

做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，是当前我国金融服务实体经济高质量发展的重要着力点。金融“五篇大文章”不仅为证券行业带来业务增量，更推动其从传统通道业务向综合金融服务转型，成为实体经济高质量发展的“助推器”和“稳定器”。

日前，证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛上表示，要进一步全面深化资本市场改革开放，推动科技创新和产业创新融合发展迈上新台阶。有券商分析师表示，此举将进一步加强

科技创新和金融“五篇大文章”的有效协同，充分发挥资本市场的枢纽功能，促进科技、资本、产业良性循环。

为落实加快建设金融强国、推动金融高质量发展的总体部署，证券行业迅速响应，将自身发展主动融入国家发展大局中，由“一把手”亲自牵头，从组织层面保障“五篇大文章”真抓实干。

当前，尽管证券业已在积极推进金融“五篇大文章”相关工作，但在战略认知深度、组织架构适配性、能力建设完备度等方面仍有较大提升空间。与此同时，业内期盼监管部门加强金融“五篇大文章”相关配套设施建设，加大制

度供给和创新工具创设，以提升证券行业体系整体效能。

### 纳入顶层设计 释放功能价值

自2023年中央金融工作会议首次提出建

设金融强国目标，并开创性提出金融“五篇大文章”，证券公司服务实体经济就被赋予了更多角色与使命。近一年来，证券公司将服务国家战略融入各自的发展战略，建立“一把手”牵头、部门协同推进机制，不断加大资源投入与人才建设力度。 下转A4版>>

证券时报 中国证券业协会联合推出  
做好“五篇大文章” 证券业作答进行时

### 保护『原始创新』 创新药企投融资通道须畅通

保护『原始创新』 创新药企投融资通道须畅通

证券时报记者 卓泳

在全球医药创新版图上，中国创新药正成为一股不可忽视的力量。中国医药大数据服务平台医药魔方统计，今年1~5月，中国创新药企对外授权交易总金额已达455亿美元，超过2024年上半年的交易总额。尤其是三生制药、石药集团等创新药企还接连创下巨额交易，成为中国创新药“出海”过程中的亮点。

众所周知，创新药产业准入门槛高，研发风险大，失败率也高。在此背景下，国际医药巨头凭借全球渠道网络和市场资源优势，寻求有潜力的创新药管线，以此降低研发成本，同时丰富自身管线，获得更好的投资回报。此时，中国创新药的优势便尤其明显：一是人才储备深厚；二是临床试验高效，能加速试验进程并降低成本；三是成本控制优势显著。

当前中国创新药企业正从“模仿创新”转向“原始创新”，在此过程中，药企选择BD（商务拓展）交易，很重要的原因仍是解决融资问题。一方面，创新药企将部分管线变现以缓解融资难问题，毕竟当前我国一二级市场创新药融资仍在缓慢恢复中，提前变现部分管线可尽快回笼部分资金；另一方面，与海外药企分工合作，借助其海外临床资源和分销网络，可加快推动管线的获批和商业化，实现“自我造血”。

不过，中国医药创新促进会近日公开表示，如果国产创新药企过多把优质的研发管线授权出去，中长期可能会导致优质国产创新成果流失。因此，业内呼吁应多举措优化创新药企在国内的投融资环境。

值得一提的是，随着科创板第五套标准的重启、地方产业并购基金的落地，以及港股市场流动性环境的改善，中国创新药行业的一二级市场退出机制得到优化，资本市场也逐渐回暖。可以预期，中国创新药将在国际舞台上绽放更加耀眼的光芒。

## 中国首个原初引力波探测实验一期建成并实现首光观测



7月13日，中国科学院高能物理研究所（高能所）在北京宣布，中国首个原初引力波探测实验——阿里原初引力波探测实验建设取得重大进展，其一期已建成并实现首光观测。资料图为阿里原初引力波探测实验一期观测站全景。 中新社/发 中国科学院高能所/供图

## 资本市场改革显效 各路资金投下信任票

证券时报记者 程丹

A股市场总市值突破百万亿元、常态化稳市机制不断健全、服务实体经济效能明显提升、对外开放大门越敞越大……今年以来，资本市场全面深化改革步伐加快，对内改革与对外开放并重，政策红利激发出的市场活力，正逐步传导至资本市场每个角落，各路资金争相投下信任票。

科技变革的脚步催促声渐急，以改革之力厚植科创沃土成为必然。年初以来，全球格局重塑、贸易摩擦频发，以DeepSeek为代表的技术突破，论证了持续加快推进改革创新的必要性，“科技创新”成为了中国经济高质量发展的“题眼”与资本市场深化改革的题中应有之义。如何畅通金融资本与科创要素的通道，怎样走出支持科技创新和产业创新融合发展的

“中国路径”，成为摆在资本市场面前的必答题。

深化制度改革成为支持科技创新的题中之义。今年以来，持续优化股债融资的一系列服务实体经济的“实招”出台落地，以深化科创板“1+6”改革、“并购六条”等为代表的政策制度相继推出，着力打造更具吸引力、竞争力的市场体系和产品服务矩阵，支持全面创新的资本市场生态正在加速构建。

一组数据更为直观：截至目前，市值超千亿元的A股上市公司中，科技企业占比达27%，在集成电路、生物医药、新能源等领域形成了集聚效应，上市公司“含科量”提升明显；“硬科技”领域并购重组多点开花，代表性案例不断涌现，仅今年上半年，战略性新兴产业上市公司披露资产重组就超140单，是去年同期的2倍，不少优质科技企业通过并购重组做大做强，产业并购积极性提高；科创债市场快速扩

容，沪深交易所科创债市场规模已超万亿元，“债股联动”机制为科创企业拓宽融资来源，引导金融活水加速涌向科技创新前沿。

正如清华大学国家金融研究院院长田轩所言，资本市场改革蹄疾步稳，多项政策举措落地生根，政策驱动下，A股市场的日均成交量和成交额整体平稳；上市公司凭借技术创新和市场需求，实现了业绩的高速增长；多层次资本市场体系建设日渐完善，促进要素向最有潜力的领域高效集聚，有效支持了科技创新型企业融资需求，激发了创新创业活力，推动新质生产力加快发展。 下转A2版>>

2025年中国经济观察

### 外卖补贴大战犹酣 平台、商家、消费者如何共赢？

外卖平台为争夺流量而展开激烈的补贴竞争，短期内对消费者和部分商家形成利好，但也有一些商家在线上陷入赔本赚吆喝的状态。

A3 公司

### 全方位掘金千亿级市场 券商变身公募REITs最大玩家

A4 机构

### 从卖方销售转向买方服务 基金代销探寻转型之路

A5 基金

时报数说

我国最大盆地 超高压电力环网贯通

7月13日

环塔里木盆地 750千伏输变电工程

工程共计9个变电站

近1万座铁塔

线路总长4197公里

全线贯通

国网新疆经研院新型电力系统规划研究中心主任辛超山说：

因为新疆和中东部存在2到3小时时差，所以在16时许，中东部光伏以每15分钟2200万千瓦的速度快速下降，而此时新疆艳阳高照，光伏正处于大发阶段，光电可以通过这一工程进入“西电东送”通道，有效保供全国。

（据新华社电）

TSI

技源集团股份有限公司 今日网上申购

单一证券账户最高申购数量：12,000股

网上申购时间：2025年7月14日（9:30-11:30，13:00-15:00）

申购简称：技源申购

申购代码：732262

申购价格：10.88元/股

保荐人（主承销商）：东方证券 ORIENT SECURITIES

投资者关系顾问：新航线财经 NEW LINE FINANCIAL

《投资风险特别公告》详见7月11日证券时报网、中国证券网、中证网、证券日报网、经济参考网

G

山东山大电力技术股份有限公司 首次公开发行股票今日网上申购

单一证券账户最高申购数量：10,000股

网上申购时间：2025年7月14日（9:15-11:30，13:00-15:00）

申购简称：山大电力

申购代码：301609

申购价格：14.66元/股

保荐人（主承销商）：兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

投资者关系顾问：新航线财经 NEW LINE FINANCIAL

《发行公告》《投资风险特别公告》详见7月11日《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》及经济参考网