

科创板开市这六年：

深耕“硬科技”培育沃土 浇灌7万亿创新生态

<<上接A1版

“科创板首批上市企业中的多家公司，彼时在一级市场融资都异常艰难，有些企业拿着我们出具的投资意向书，才能勉强吸引其他机构跟进，否则融资之路难以为继。”孙加韬说。

六年耕耘，硕果渐丰。目前，科创板已汇聚了589家上市公司，总市值超过7万亿元，IPO与再融资合计募集的1.1万亿元，浇灌滋养着集成电路、生物医药、新能源等领域的硬科技企业。

企业的成长轨迹，是科创板培育新质生产力的生动脚注。拓荆科技董事长吕光泉说，登陆科创板是公司发展的“加速器”，“作为半导体薄膜沉积设备领域的开拓者，公司上市前面临研发投入大、资金需求紧张的挑战，上市后借助科创板平台突破了发展瓶颈，驶入成长快车道，上市首年就实现盈利”。

泽璟制药是科创板首家第五套标准上市企业。该公司董事长、总经理盛泽林透露，公司上市后借助募集资金加速新药研发，已有3个新药产品获批上市。

目前，科创板54家上市时未盈利企业中，已有22家上市后实现盈利并“摘U”。20家第五套标准上市企业中，已有19家公司自研的45款药品/疫苗获批上市，其余1家公司产品上市申请已获受理。

在国金证券党委书记、董事长冉云看来，如果说中国资本市场30年来是“摸着石头过河”，那么科创板六年耕耘已结出了丰硕果实，称得上取得重要阶段性成果。

活水畅流：
科技与资本良性循环

开市六年来，科创板以制度创新为纽带，在畅通“科技—产业—资本”循环，促进创新链、产业链、资金链、人才链融合方面成效显著。

“科创板六年前应时代之需而生，承载着推动科技创新与资本市场深度融合的使命。”华泰联合证券党委书记、董事长江禹说。

通过精准的制度设计，科创板将产业链上下游的创新要素紧密串联，加速技术、资本、人才的高效流动与整合，构建起以“链主”为引领、上下游企业协同发展的矩阵式产业集群。

以集成电路为例，科创板产业链上的公司已达120家，涵盖芯片设计、制造、封测、设备、材料、软件等产业链各环节，汇聚了中芯国际、中微公司、沪硅产业等主要行业龙头，逐步形成链条完整、协同创新的发展格局。其中，“链主”中芯国际科创板IPO募集资金达532亿元，在支持自身创新研发和扩产的同时，也牵引、带动一批国产半导体设备、材料、设计等产业链上下游企业协同发展。

孙加韬回忆，科创板开市后，财富效应迅速吸引股权投资机构转向硬科技赛道。“一度几乎听不到有机构说不投半导体，这正是科创板带来的导向性变化”。

这种转变催生了“投早、投小、投硬科技”的一级市场投资风气，约九成科创板公司上市前获得创投支持。

人才作为创新的核心要素，同样在循环中被激活。科创板相比于其他板块的一个鲜明特征是，超六成公司创始团队为科学家、工程师等科研人才或行业专家，近三成公司实际控制人兼任核心技术人员，近三成公司实控人拥有博士学位，科技人才创新创业的热情被充分点燃。

二级市场资金的持续涌入，让循环更加畅通。目前，境内外跟踪科创板指数的产品达到161只，合计规模近2600亿元。此外，截至今年一季度末，机构投

资者持仓占比超六成，其中，基金类投资者持有科创板市场总市值超1.2万亿元，同比增长37%，占比超两成；沪股通、QFII、RQFII等境外专业机构投资者持仓占比超过3%，社保、保险、年金等长线基金持仓占比均超过4%。

国联民生证券董事长、总裁葛小波说，我国科技创新领域潜力巨大，新质生产力蓬勃发展，全球资本对中国科技企业的关注持续提升，未来科创板将吸引更多国际长线资本。

再探新路：
“1+6”改革出发

科创板试点注册制，充分发挥改革“试验田”功能，六年来，在发行、上市、交易、退市、再融资、并购重组等环节，持续推出了一系列突破性制度创新。

首发上市方面，确立多元包容上市标准，不断探索完善科创属性指标，把好“入口关”；再融资方面，精简优化发行条件，缩短审核及注册时限，建立小额快速融资制度，大幅提升再融资便利性；并购重组方面，完善重组认定标准，调整发行股份购买资产定价机制，以更市场化的安排激发资源整合活力；股权激励方面，创设第二类限制性股票，放宽激励对象范围、授予规模以及价格限制，增强灵活性与包容性。

这些探索形成的可复制可推广的经验，不仅为创业板、主板等存量市场改革提供了有益借鉴，还为2019年底《证券法》的修订，特别是注册制条文的最终确定提供了实践基础。

改革的脚步从未停歇。2024年6月，“科创板八条”发布，一年来，20项配套制度规则陆续制定或修订发布，覆盖发行承销、股债融资、并购重组、持续监管，着力提升资本市场服务科技自立自强和新质生产力发展的制度包容性与适配性。

而今，在科创板开市六周年前夕，新一轮深化改革再次启动。6月18日，证监会发布《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“科创板改革‘1+6’政策”）。

其中，“1”是在科创板设置科创成长层，“6”是在科创板推出6项改革措施，包括试点IPO预先审阅机制，第五套上市标准适用范围扩大至人工智能、商业航天、低空经济行业以及第五套上市标准企业试点引入资深专业机构投资者制度等。

在信科移动董事长孙晓南看

来，第五套上市标准的重启充分体现了政策对“硬科技”核心指标的重视——技术突破性、产业引领性将成为衡量企业价值的关键维度。这些改革直击科创企业融资痛点，让市场更理性地评估技术积累与长期潜力，而非短期盈利。

记者采访获悉，人工智能等三大前沿产业中，已有多家企业正在筹备科创板IPO相关工作，甚至成立上市专班，争抢科创板IPO的时间窗口。

从“设置科创成长层”到“重启第五套上市标准并扩大适用范围”，一系列举措释放出科创板加速向“重长期价值”的“科技叙事”逻辑转变。

如果说六年来科创板从制度破冰到打造生态，为中国资本市场服务科技创新、培育新质生产力探索出可复制的路径，那么，未来随着改革持续深化，科创板将加速塑造“重长期价值”的“科技叙事”逻辑，筑牢资本市场赋能科技创新、引领新质生产力发展的根基。

“数”说
科创板开市
六周年

超7万亿元

支持新一代信息技术、生物医药、高端装备、新能源、新材料、节能环保等高新技术产业和战略性新兴产业企业上市589家，总市值超7万亿元，IPO募集资金9257亿元。

761单

433家科创板公司推出761单股权激励计划，板块覆盖率超过73%，涵盖董事、高管、核心技术人员、核心业务人员合计14万余人次。

超12万项

科创板公司累计形成发明专利超12万项，平均每家公司拥有发明专利数量达到216项，中芯国际、信科移动的专利均超过万项。

超110单

自2024年6月“科创板八条”发布以来，科创板新增产业并购超110单，已披露交易金额超1400亿元。

35家+124家

35家科创板公司在细分行业或单项产品上排名全球第一，124家公司排名全国第一。

19/20

20家第五套标准上市企业中，已有19家公司的45款药物或疫苗产品上市销售，另1家已提交产品上市申请。

71%

589家公司中有379家公司入选国家级专精特新“小巨人”企业名录，65家公司被评为制造业“单项冠军”示范企业，50家公司主营产品被评为制造业“单项冠军”产品，合计（去重后415家）占板块公司总数71%。

科创板开市六周年大事记

2018年11月5日

习近平主席在首届中国国际进口博览会开幕式上宣布在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。

2019年1月23日

中央深改委审议通过设立科创板并试点注册制总体实施方案。

2019年7月22日

科创板开市，首批25家公司上市。

2020年3月20日

《科创属性评价指引（试行）》发布，首次提出科创属性的具体评价指标体系。

2020年6月5日

红筹企业境内发行上市在科创板落地。

2020年7月3日

询价转让制度发布实施。

2020年7月23日

科创50指数发布，成为首条表征科创板市场证券价格表现的指数。

2021年2月1日

科创板股票纳入沪股通。

2022年6月10日

“第五套上市标准”拓宽至医疗器械企业。

2022年10月31日

科创板股票做市交易试点落地。

2022年12月22日

杭可科技发行GDR并在瑞士证券交易所上市获得中国证监会批复，成为科创板首单GDR。

2023年2月2日

科创板首单科创债获批。

2023年6月5日

上交所科创50ETF期权上市交易，成为全面注册制下首次推出的股票期权品种。

2024年6月19日

证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》，进一步深化科创板改革，提升资本市场服务高水平科技自立自强和新质生产力发展的功能。

2024年10月11日

上交所发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第6号——轻资产、高研发投入认定标准（试行）》，支持再融资募集资金用于研发投入，鼓励上市公司加大研发投入、提升科技创新能力。

2025年6月18日

证监会发布《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》，设置科创成长层，重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，并推出六项更具包容性、适应性的改革措施，更好服务科技创新和新质生产力发展。

2025年7月13日

上交所正式发布科创板“1+6”政策配套业务规则。

让真正具有创新性的企业脱颖而出

证券时报记者 张淑贤

科创板的改革，从来不是一蹴而就的冲刺，而是久久为功的长跑。上海交通大学上海高级金融学院副教授李楠在接受证券时报记者采访时表示，判断一个资本市场是否成功，关键看它能否实现资源的有效配置，让真正具备成长性和发展潜力的科创企业获得融资支持并加速成长，同时能够筛选那些名为科创实则上市圈钱的公司。

科创板刚满六岁，还很年轻，是否已实现了资源的有效配置，目前下结论还为时尚早。正如李楠所说，科创板的诞生本身就是一个积极信号，意味着我们正朝着正确的方向稳步前行。

对市场各方而言，当前更重要的是打磨市场机制，持续提升服务科创板服务效能。科创企业需深耕技术、练好内功；监管需秉持包容态度，寻求“放”与“管”的平衡点；投资者当对市场心存敬畏，尽可能理性判断。

科技创新固有属性决定了绝大部分企业风险高、不确定性强且技术研发与投资回报周期长。李楠表示：“这意味着科创板不适合那些想赚快钱的投机者，它需要的是长期资本、耐心资本，也就是那些真正具备风险识别能力和承受能力的资本。”

李楠强调，在科创板发展过程中，有效合理的监管至关重要，“监管需要做到有法可依、有法必依、违法必究、执法必严，确保规则体系具有前瞻性、统一性和稳定性”。同时，要相信资本市场的筛选力量，“它终将让真正具有创新性的企业脱颖而出”。

浦东科创集团海望资本执行总裁孙加韬表示，当前科创板市盈率已逐步回归理性，且已设立科创成长层容纳未盈利企业，或许可以进一步探索分层管理机制。在他看来，投资者门槛设置仍有细化完善的空间。

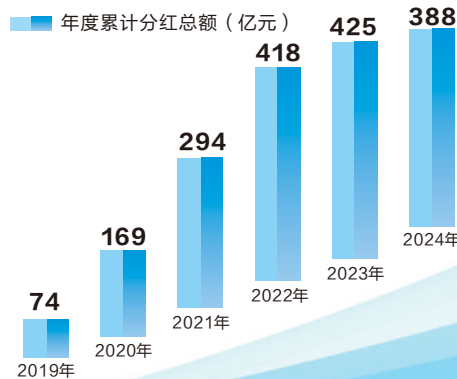
孙加韬还建议，投资者利益保护机制也需持续优化，“比如针对欺诈发行、内幕交易和虚假陈述等行为，应进一步完善惩戒机制，让受损投资者获得切实补偿，避免其陷入漫长复杂的诉讼程序”。

科技企业得以安心经营、大胆创新；长期资本乐于躬身入局、陪伴成长；伪科技企业受到应有的惩戒；投资者有信心分享成长红利。我们相信，步入“小学”阶段的科创板，未来将更加成熟且富有韧性。

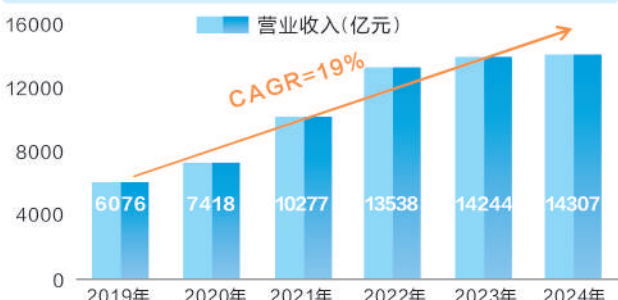
2019年至今科创板公司家数及IPO募资规模



2019年—2024年科创板公司分红情况



2019年—2024年科创板公司营业收入



聚焦 科创板开市六周年

数据来源：上交所 本版制表：张淑贤 图虫创意/供图