

让国际投资者“看得清、投得稳”、让科创企业“走得远、发展好”、让资本配置“更顺畅、更高效”——

培育一批世界级“明星”科技企业 科创板重任在肩未来可期

证券时报记者 张淑贤

“在持续创新、公开透明的生态环境引导下,未来科创板有望涌现一批世界级的‘明星’科技企业,正如科创板的英文名STAR Market所寄予的美好愿景一样,拥有更多的rising star companies(冉冉升起

的明星企业)。”11月13日,在2025年上海证券交易所国际投资者大会上,上交所副总经理傅浩说。

自2019年设立以来,科创板便突破传统盈利门槛,允许未盈利企业、红筹企业及特殊股权架构企业上市,开辟科创企业专属融资通道。近两年来,监管部门不断完善科创板制度供给:发行端,推出科创板“1+6”政策组合,并将第五套上市标准进一步扩围至人工智能、商业航天等前沿领域;持续监管端,实施“科创板八条”改革,优化并购重组机制,同时率先推出第二类限制性股票制度。

科创板以制度创新,持续为硬科技企业营造友好的、包容性强的生态环境,有望吸引和培育更多优秀的世界级科技企业。以生物医药产业为例,科创板目前已集聚115家生物医药企业,涵盖重大疾病诊断、治疗、康复等领域,使科创板跻身全球第三大生物医药上市地,助力我国建设生物医药创新高地。

中国能否诞生世界级的医药企业?在大会圆桌讨论环节,恒瑞医药全球研发总裁张连山表示,中国创新药企业要达到世界级,需要将创新药在海外实现10亿—20亿美元的销售。在他看来,我国生物医药企业研发水平与国外的距离越来越短,近几年,国外大公司纷纷到中国购买



2025年上交所国际投资者大会圆桌讨论环节。 上交所/供图

许可创新产品,说明国内创新药公司已具备一定实力。

奥浦迈董事长肖志华说,国际知名生物医药企业多是通过并购与创新研发成为全链条的国际化大企业,这条路是可行的,“中国也有希望,但需要时间”。他同时强调,对中国创新药企业而言,一定要有核心业务,需具备核心竞争力与竞争壁垒。

肖志华表示,并购是中国企业走向国际化的必经之路,同时还需要出海,仅在中国市场竞争还不够,还要到国际市场体现核心竞争力。在他看来,收入要达到100亿元,才能说明一家公司在行业内具有全球竞争力。

而奥泰生物董事长、总经理高飞则认

为,国际化是衡量世界级企业的重要因素,但仅从销量来衡量较为单一,因为不同行业不同项目的销售金额偏差较大。他认为,未来作为一家国际性企业,“大”虽是重要因素,但主要还得“强”,细分领域的知识产权、产品质量和口碑等才是衡量世界级企业的关键指标,而不是简单看销售额。

科创板上市公司的经营是国际化的。傅浩介绍,以生物医药公司为例,近年来中国生物医药行业的BD(Business



实探华强北:内存条炒成“黑色金条” 有人待价而沽有人开始回笼资金

证券时报记者 安宇飞

“内存条已经不是一天一个价了,是一天几个价,有时候上午和下午的价格都不一样。”在位于深圳市华强北的华强电子世界,有主卖原厂内存条的商铺老板向证券时报记者表示。有商铺老板甚至敏锐把握住这轮“存储涨价周期”的到来,去炒股或者采用“压货不卖”的方式博取更高利润。

记者在华强北了解到,受存储产品“涨价潮”的影响,从今年4月至今,各类存储产品价格普遍“翻倍式上涨”,有产品价格大涨3倍。这轮存储“涨价潮”究竟因何而来,会持续多久,又会对下游消费电子市场造成怎样的冲击?记者采访了华强北商户、行业专家以寻求答案。

有产品价格涨3倍 内存条炒成“黑色金条”

“像这个产品,今年4月的时候价格还在1000元出头,今天已经涨到了4200元一条,价格翻了3倍。”11月13日,一位华强北商铺老板指着搭载国产的长鑫存储第五代芯片(LPDDR5)的64GB内存条向记者表示。

另一位主卖内存条和固态硬盘的商户向记者表示,不同品牌、不同型号的产品,价格涨幅都不一样,以16GB的DDR4内存条为例,年初的时候价格还不到200元一条,截至11月13日,报价已经超过400元一条,各类固态硬盘的价格也普遍呈现“翻倍式上涨”。

记者了解到,华强电子世界许多专卖内存条的“一米柜台”老板们在半年时间内“纸面身家”涨了几十万元。有商业嗅觉敏锐的商铺老板提前囤货并压货不卖,等待存储产品价格进一步上涨。也有商铺老板依靠对行情的判断,在资本市场尝到了甜头。一位商铺老板向记者表示,“我们就是做这行的,对产业前景有预判,下半年我买了A股的存储概念股,9月份海外厂商开始提价之后,有的股票价格已经翻倍”。

但并非所有商铺都在这轮存储“涨价潮”中挣到大钱,很多商铺一边进货一边卖货,成本也在持续抬升,仅抓住了一小波价差。不少华强电子世界商铺老板还

表达了对存储产品价格波动的焦虑,有商铺老板向记者表示,现在是“不敢进货”,也“很难卖货”,产品价格涨了但销量在往下走。

“就和今年深圳水贝的黄金一样,存储芯片价格涨得太猛,有人把我们卖的内存条比喻成‘黑色金条’。未来市场会怎么走,我们也不确定,不少人都说会继续涨,但已经也有人开始大量出货回笼资金了。”在华强北销售存储产品的小李告诉记者。

供给收缩、需求扩张 存储进入“超级周期”

各类存储产品价格飙升的背后是“供不应求”,主要受人工智能(AI)数据中心“大基建”的影响。苏商银行特约研究员高政扬表示,近年来阿里巴巴、腾讯、字节跳动等互联网头部企业纷纷加大算力领域的资本开支,AI算力基建的“爆发式增长”显著拉动了存储芯片的需求。

近期,人工智能初创公司Anthropic宣布计划投入500亿美元,在德克萨斯州、纽约州等美国多地建设定制化人工智能数据中心。微软也宣布,将向葡萄牙一数据中心项目投资100亿美元。此前,阿里巴巴宣布,在未来三年投入超过3800亿元人民币,用于建设云和AI硬件基础设施,这超出了其过去十年相关投入的总和。

如果把数据中心比作一个“大型图书馆”,存储设施就是其中的“书架”,用来存放和管理海量数据。萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊向记者表示,“单台AI服务器对DRAM(内存)和NAND(闪存)的需求是普通服务器的3倍到8倍,造成了高端存储产品供应紧张”。

TrendForce集邦咨询分析师许家源向记者表示,应用于AI服务器的存储产品主要是HBM(高带宽内存)、高容量DDR5 RDIMM内存及LPDDR5X内存。据了解,全球存储芯片市场的三大巨头是SK海力士、三星、美光,这些厂商为了保证利润,优先将产能提供给上述高端存储产品,策略性放弃了低利润产品线,明确宣布停产曾长期占据着消费电子等领域的核心市场的DDR4等产品。

尽管各类存储产品的具体涨价各有不同,但“供给不足、需求扩张”成为了共



华强电子世界组装电脑商铺,右上为华强北售卖的内存条。 安宇飞/摄

性原因。这轮存储产品的涨价周期将持续到什么时候?许家源表示,进入2025年四季度,北美的云服务大厂(CSP)陆续释放出对2026年DRAM需求的积极展望,预计DRAM的整体需求和价格上涨动能会延续到2026年。

许家源认为,“进入2026年,SK海力士、三星、美光三大原厂预计持续快速将产能升级至先进制程,积极争取高端产品市占率,减少成熟制程产能的比重。”郑磊认为,这轮“存储涨价周期”会持续到供需平衡恢复,如果上游厂商新增产能顺利释放,可能会持续1年到2年时间。

记者以投资者身份致电了上市公司证券部,江波龙证券部工作人员表示,“目前来看,今年四季度存储涨价趋势应该仍会延续。”佰维存储证券部工作人员表示,“一般来说,在行业上行周期,国内存储厂商的业绩都会受到积极影响。”

下游消费电子被动提价 华强北商户订单下滑

存储产品的涨价影响,影响的不仅仅是华强北的商铺和AI服务器的建设,还有手机、平板、电脑等消费电子产品的价格。

记者在华强北了解到,过去半年时间,由于内存条和固态硬盘的价格上涨,

Development,商务拓展)快速增长,根据全球生物医药行业数据与分析机构Deal Forma的统计数据,今年以来,中国相关BD交易已占全球总交易量的38%,其中,科创板创新药公司出海成果显著。

“公司愿意把产品License-out(对外授权),也是想要创新药价值最大化。”张连山说,“出海渠道有多种,但无论哪种,都是产品价值得到实现最重要,至于影响力,一个创新药不仅服务于中国患者,还能服务全世界的患者,中国创新药的影响力也就自然而然产生了。”

肖志华同样认为出海是一道必答题。“国产替代后如何实现国际化,这是我们每年都会考虑的问题”。高飞则透露,公司海外业务占比近95%,国际市场已是公司主要市场。

当前,全球科技创新进入密集活跃期,中国资本市场的开放步伐也在持续加快。傅浩表示,上交所将进一步深化资本市场改革,以更完善的制度让国际投资者“看得清、投得稳”,以更通畅的合作机制让科创企业“走得远、发展好”,以更高效的服务生态让资本配置“更顺畅、更高效”。

“要成为一家世界级公司,需具备几大因素,包括行业机会、国际环境、持续创新能力以及包容性的团队。”包括肖志华在内的与会人士均坚信,中国一定会诞生世界级公司。

临近岁末,中国经济运行有望继续保持韧性。虽然年末出口增速受外需偏弱和高基数效应阶段性承压,但基建投资正因地方积极冲刺项目建设与增量资金下达积蓄动能,“双11”购物节后各地继续加码提振年末消费热潮。

多地项目建设进入“冲刺期”

夜幕降临,大连市普兰店区皮口海域却灯火通明。目前,东北地区规模最大、里程最长的跨海大桥项目——大连长海大桥项目已实行24小时轮班制,上千名建设者昼夜兼程冲刺年度建设目标。近期,该项目获得7.9亿元额度新型政策性金融工具支持,并在10月中旬得到资金拨付。

“四季度是冲刺关键期,我们还将加派人手,增加设备。”中建股份长海大桥项目执行指挥长高杰近期表示。

为完成全年目标任务,确保“十四五”圆满收官,四季度以来,江苏、广西、湖北等多地召开重大项目开工动员会或集中开工仪式。江苏省10月11日召开的全省重大项目建设推进会议强调,要“能快则快推进项目建设”。

与此同时,各地前期准备充分的5000亿元新型政策性金融工具在10月内迅速完成资金拨付。“新型政策性金融工具将有效改善固定资产投资中建安工程弱势情况,各地方投资意愿亦有望抬升,广义基建有望边际修复。”浙商证券宏观联席首席分析师廖博在接受证券时报记者采访时表示。

从先行指标看,被视为基础设施建设“晴雨表”的“挖掘机指数”在10月表现回暖。据中国工程机械工业协会统计,10月各类挖掘机销量同比增长7.77%,挖掘机开工时长与开工率也较上月有所增长,一定程度反映项目建设活跃度有所提升。

不过,观察11月以来基建高频数据表现,螺纹钢表观需求、石油沥青装置开工率、磨机运转率、水泥发运率等数据仍整体走弱。

“季节性因素预计将带来一定影响。”财信证券首席经济学家袁闯对记者说,增量财政资金从下达至实际形成实物工作量通常需要一定时间,预计其对基建投资的支撑作用更多将在2026年一季度体现。

外需偏弱制约出口增速

11月7日,上海航运交易所发布的新一期上海出口集装箱综合运价指数较上期下跌3.6%。上海航运交易所周报指出,不同航线因各自的供需基本面差异,市场运价走势出现分化,综合指数小幅下跌。

“透支效应及基数效应可能导致年末出口名义增速阶段性承压。”袁闯指出,从透支效应来看,由于北美进口出货量集中前移至上半年,预计下半年增速将回落。从基数效应来看,去年第四季度“抢出口”效应推动出口增速走高,预计将对今年第四季度出口增速构成制约。

据全球最大航运协会波罗的海国际航运公会(BIMCO)预估,2025年下半年北美进口出货量增速会回落,2025年至2026年北美地区进口出货量年均增长率仅为1.6%,为全球各区域最低水平。

尽管近期中美贸易形势出现缓和,但廖博认为,考虑到美国进入去库周期等因素,预计四季度我国出口将呈现“美国不亮非美亮特征”——随着我国对非洲、拉美地区投资承诺进一步落地,我国对外直接投资(ODI)带来的出口增速效应可能成为我国出口整体下行压力的重要缓冲。

年末消费市场活力不减

新一轮“双11”购物节刚刚落下帷幕,但各地的年末促消费力度丝毫不减。

11月5日,商务部启动“购在中国·2025精品消费月”活动,将联动全国100多个城市,围绕精品购物、美食、文旅、展演打造消费新场景。目前,上海、重庆等多地已推出符合当地主题的“消费节”。

“国家与地方密集开展主题促销、消费券与消费品以旧换新政策将形成政策‘放大器’。”袁闯表示,“购在中国·2025精品消费月”活动将与各电商平台年终大促、地方活动形成合力,提升“双12”“年货节”等购物节的接力效果,增强线下到店与场景化转化。

随着天气转冷,冰雪经济的热度也逐渐走高。抖音生活服务近日发布的数据显示,9月1日至10月31日,平台“冰雪”相关内容数量同比增长112%。

11月12日,吉林省文旅厅副厅长金振林在2025年至2026年雪季系列新闻发布会上介绍,吉林省文旅厅计划于11月下旬到明年3月底,面向省内游客及本地居民发放1亿元冰雪消费券。

袁闯表示,接下来将进入年末宴席、礼赠与年货旺季,配合企业年会、跨年旅游出行需求提升。此外,冰雪文旅、冰雪赛事等将带动餐饮、住宿、零售、交通等链条的联动消费。

商务部:努力推动中国—东盟自贸区3.0版升级议定书尽早生效实施

商务部新闻发言人何亚东13日表示,商务部正在加快推进中国—东盟自贸区3.0版升级议定书的国内核准工作,与东盟方共同努力推动议定书尽早生效实施。

何亚东在商务部当天举行的例行新闻发布会上作出上述表述。他说,中国—东盟自贸区3.0版升级议定书的签署,是双方合作的重要里程碑,标志着双方经济一体化进程从传统的贸易投资自由化便利化拓展至数字、绿色、标准等新兴领域。3.0版升级,有力推动区域数字科技赋能、绿色产业合作、产业链供应链互联互通和标准规制对接,促进区域内大市场和产业链供应链加快融合发展。双方企业对此高度关注,正是看到了议定书蕴含的巨大商机。

证券时报记者 贺觉渊

基建蓄力消费加码 年末经济韧性足