

决胜“十四五”擘画“十五五”·地方资本市场高质量发展之黑龙江篇：

## 金融养分滋润黑土地 孕育产业振兴“龙江之花”

证券时报记者 孙宪超

“经济是肌体，金融是血脉”，这一深刻论断在“十四五”时期的黑龙江资本市场发展实践中得到生动印证。黑龙江资本市场深度融入区域经济发展大局，精准对接国家战略需求，紧密贴合地方特色产业脉络，在推动产业转型升级的进程中，成为不可或缺的重要驱动力。

为激活产业发展动能，黑龙江资本市场通过拓宽直接融资渠道、优化上市公司结构、并购重组等一系列“组合拳”，解决了企业发展的资金难题，优化了产业发展的生态格局，实现资本市场与区域产业发展同频共振。

展望“十五五”，黑龙江资本市场锚定更高发展目标，并将持续发力。未来，黑龙江资本市场将结合区域发展的独特优势与金融政策导向，推动“1+N”政策体系落地见效，进一步提升资本市场服务国家战略的能力。

## 多维发力 推动产业优化

“十四五”时期，黑龙江资本市场通过股权融资扩容、上市公司结构优化和并购重组赋能，为区域经济高质量发展注入强劲动力。数据显示，“十四五”时期，黑龙江上市公司累计实现股权融资357.23亿元，实现债权融资323.7亿元，直接融资已成为促进经济增长的重要引擎。

黑龙江资本市场融资结构呈现“再融资为主、IPO为辅”的鲜明特征，彰显了资本市场对黑龙江企业的持续赋能。其中，首发募集资金（IPO）89.09亿元，为企业新的发展按下“启动键”；再融资金额达279.64亿元（含可转债），约为IPO规模的三倍，通过增发、可转债等工具为已上市优质企业“持续输血”，支持其规模扩张与技术改造。这一结构契合黑龙江省产业实际，既助力新兴企业落地生根，也为老牌企业转型升级提供资金保障。

值得注意的是，“十四五”时期，黑龙江上市公司实现了“进退有序、盖板覆盖”的结构性优化。2020年以来，黑龙江省A股上市公司实现“退市5家、新增6家”的动态调整；工大高新等5家企业平稳退市，疏通市场“出口端”；龙版传媒、森鹰窗业等6家企业上市，覆盖文化产业、高端制造等关键领域。2025年11月，省内首家北交所上市公司“大鹏工业”落地后，实现主板、科创板、创业板、北交所全板块覆盖，让不同规模、发展阶段的企业都能找到对接资本市场的有效路径。

并购重组成为黑龙江资本市场存量企业跨越式发展的“主引擎”，并精准对接全省“4567”现代产业体系。中直股份以50.78亿元收购哈飞、昌飞集团股权并配套募资30亿元，实现直升机资产整体上市，成为军工资产证券化典范；广联航空上市4年间完成“IPO募资9.39亿元+可转债融资7亿元”的资本运作，2024年营收较2020年增长233%，展现资本赋能业绩增长的强劲效应；湘财股份收购湘财证券，吸收合并大智慧转型“金融科技+证券服务”，有望为更好发挥中介机构功能提供助力。

“十五五”时期，黑龙江资本市场将进一步发挥各类市场主体功能作用，综合运用多层次资本市场和多样化市场工具，推动更多金融资源向科技创新、现代农业等重点领域集聚。

## 精准赋能 质效双升强基

“十四五”时期，黑龙江资本市场不仅实现规模与数量突破，更在经营质量与科技含量的“内功”修炼上成果显著。

黑龙江资本市场板块结构持续优化。“含科量”的不断跃升，成为黑龙江资本市场提质增效的重要标志。创业板、科创板上市公司数量较“十三五”时期增加了50%，市值前10名公司中，超半数为企业或科技含量较高的企业。

黑龙江上市公司的研发投入更是实现跨越式增长。2024年全省上市公司研发投入总额达51.83亿元，较2020年增幅超52%；研发强度（研发投入占营收比例）从2.03%提升至2.81%。研发投入与强度的同步高增，意味着企业将资金切实投入

向核心技术研发，形成“科技研发—资本认可—市场增值”的良性循环，成为新质生产力在资本市场的生动体现。而公司治理与内控体系的不断健全，则为黑龙江上市公司的稳健发展筑牢了“防火墙”。

地方政府与监管部门坚持“强监管”，注重“优服务”。在机制方面，出台《关于进一步提高上市公司质量的实施意见》，落地资本市场“1+N”政策体系，多部门共同制定财务造假防治措施；在执行层面，2024年以来，黑龙江证监局实现全省上市公司走访全覆盖，“一线问诊”解决企业贷款支持、欠款清收等诉求30余项。

“十五五”时期，黑龙江资本市场将更好服务新质生产力发展，培育高科技上市公司，加强资源整合，提升投资价值。

## 从严监管 净生态守底线

“十四五”时期，黑龙江资本市场对存量风险“刮骨疗毒”，对违法违规行“长牙带刺”，抓早抓小抓苗头，打大打恶打重点。

这场系统性生态净化，为产业赋能与提质增效扫清障碍，为黑龙江资本市场实现高质量发展提供重要保障。在各方有力推动下，黑龙江有10家上市公司通过依法重整、注入优质资产、改善生产经营、加强合规管理等方式化解企业风险。

同时，黑龙江注重市场主体的规范运作，紧盯上市公司“关键少数”，完善大股东、实际控制人行为规范约束，加强合规理念传导，推动市场主体自身内控机制有效运行，共同营造和净化良好市场生态。

监管执法“长牙带刺”，筑牢资本市场强监管防线。“十四五”时期，黑龙江证监局针对各类违法行为依法立案处罚近20起，包括上市公司信息披露违规、中介机构未勤勉尽责以及内幕交易等。针对市场主体不规范行为采取150余项行政监管措施及时纠偏。注重对投资者合法权益保护，持续推动某上市公司控股股东以“现金+以资抵债”方式偿还占用资金，此案例入选证监会“十大投保典型案例”，彰显监管部门维护市场秩序、保护投资者权益的决心，为资本市场生态优化提供生动实践样本。

展望“十五五”，黑龙江资本市场将继续坚持防风险、强监管、促高质量发展主线，守住不发生区域性、系统性风险的底线。

## 黑龙江资本市场

## 「十四五」主要成果

## 板块结构

“十四五”时期

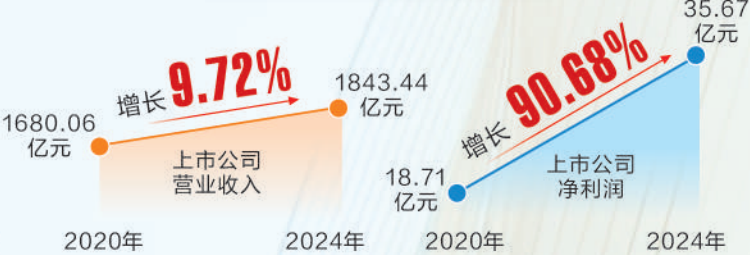
黑龙江创业板、科创板上市公司数量

较“十三五”时期增加了50%

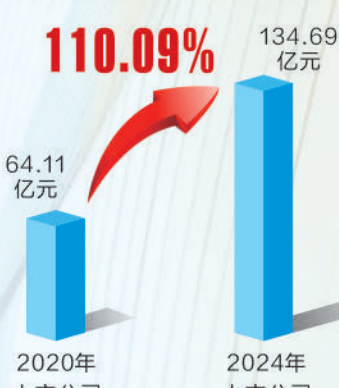
市值前10名公司中

超过半数为企业或科技含量较高的企业

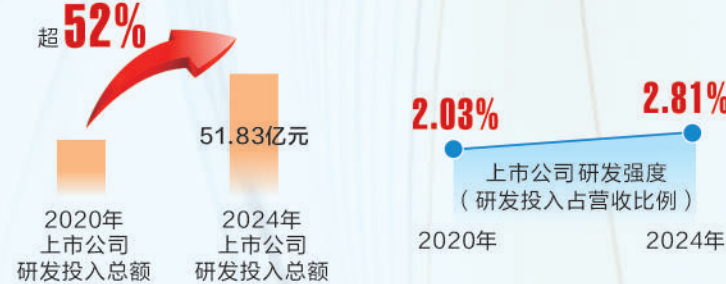
## 经营业绩



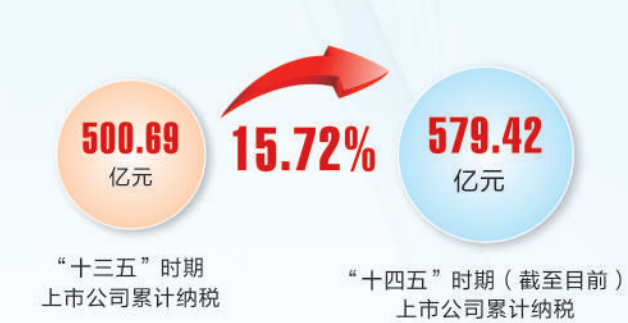
## 海外收入



## 研发投入



## 税收贡献



## 哈药股份：深耕主业强根基，“双轮”研发启新程

证券时报记者 孙宪超

“十四五”时期，哈药股份围绕企业发展规划核心要点，通过加大科研创新力度，优化产业布局，构建有竞争力的产品管线，加强终端开发，提升营销效能，强化品牌影响力，实现收入显著增长、利润稳定增长。

聚焦重点领域精准发力。在研发转型方面，哈药股份聚焦五大治疗领域与三大产品方向，通过构建“一部五院”研发架构，推进自主创新与产学研合作双轮驱动模式，逐步实现从“仿创结合、以仿为主”向“仿创结合、以创为主”的战略过渡。五年来，哈药股份累计立项研发项目340余项，为产品迭代与市场竞争注入持久动力。

生产转型蹄疾步稳。公司完成总厂、六厂厂区搬迁及生产线优化，实现产能集约化与专业化布局。同步推进51个数字化升级和扩产项目，重点完成三精制药三个口服液车间及哈药六厂两个固体制剂车间完成自动化、数字化升级，其中三精制药、六厂各有一个车间获评“黑龙江省先进级数字化车间”，生产效率与产品质量双提升。

销售转型成效凸显。工业板块建立“2+3”市场及销售体系，全面覆盖“三大终端、六大市场”，终端覆盖同比新增10万家，核心品种市占率提升约4%，打造多个5亿级及1亿级黄金单品，86个复产产品成功上市，市场份额与行业地位持续巩固；商业板块方面，人民同泰夯实批发、零售主业，发力DTP药房与医疗器械领域，稳固省内医药商业龙头地位；大健康板块抢抓互联网机遇，构建“国内+跨境”线上布局，实现业务快速增长。

展望“十五五”，哈药股份将围绕高质量发展核心目标，推出五大关键举措：一是提升研发投入，不断充实产品储备；二是强化产业协同，延伸中药种植、化药原料产业链，推进“哈药智造”工程，构建高效供应链体系；三是深化批发与零售协同发展，巩固人民同泰区域龙头地位；四是升级跨境电商业务，强化GNC与哈药品牌互补，形成覆盖全年龄段产品矩阵；五是构建三级品牌体系，实现“产品驱动品牌、品牌赋能产品”的良性循环。

## 中国一重：业务重构激活市场价值

证券时报记者 孙宪超

“十四五”时期，中国一重锚定制造强国、东北振兴等国家战略部署，以聚焦主业、技术突破、服务战略、改革攻坚为核心路径，在夯实发展根基的同时，持续向资本市场释放高质量发展信号，实现战略落地与价值提升的双向奔赴。

通过组织重构与产业布局优化，中国一重在“十四五”时期推动一重材料、核电石化等核心业务板块实现“研产供销服”一体化运行。公司果断剥离非主业关联业务，将资源集中投向高端装备制造核心领域。全力打造现代化重型装备生产制造基地，加大重大技术改造投入，持续升级制造能力，以清晰的主业定位和稳定的业务布局，增强了资本市场对公司的信心。

聚焦关键领域“卡脖子”技术攻关，中国一重成功突破40项核心技术，研制出“玲龙一号”反应堆核心模块、500MW冲击式水轮机转轮锻件等一批填补国内空白的重大成果，“华龙一号首堆工程”荣获国防科技进步一等奖。3800mm高架中厚板生产线、GH3230镍基合金压力容器锻件等创新成果，不仅巩固了行业技术话语权，更将技术优势转化为市场竞争力。

中国一重深度融入东北振兴战略，联合高校共建创新研究院，风电全产业链项目提前并网发电，在绿色能源领域开拓新增长曲线；严格按期交付国家重大工程装备，彰显了央企责任担当，通过战略级项目落地打开成长空间。

“十四五”时期，中国一重全面推进新时代三项制度改革，有效提升运营效率，降低管理成本，为盈利能力改善与资本市场估值修复筑牢根基。一系列扎实举措，推动中国一重在技术突破、产业升级、战略落地等方面成效显著，核心业务竞争力与可持续发展能力持续提升。

展望“十五五”，中国一重将继续以深化改革激活发展动能，以技术创新巩固行业地位，以战略落地拓展增长与估值空间，在建设制造强国与东北振兴进程中彰显央企担当。

## 佳电股份：“零碳工厂”引领行业变革

证券时报记者 孙宪超

“绿色驱动质效变革，重器担当强国使命”。“十四五”时期，佳电股份以绿色发展为底色，科技创新为引擎，加快培育发展新质生产力，在高质量发展赛道上稳步疾驰。从“十三五”到“十四五”，企业总资产从28亿元跃升至100亿元，用硬核实力书写着创新驱动的时代华章。

科技创新是培育新质生产力的核心引擎，更是企业突围升级的关键抓手。“十四五”以来，佳电股份主动拥抱数字化变革，积极探索人工智能应用，成立数字员工工作室，完成AiM智能助手与DeepSeek-R1大数据模型的深度对接适配，实现“智能电机”3.0迭代升级，加速向“全生命周期运维服务商”转型。2023年，佳电股份建成全国首个高压电机数字化车间，推动生产效率提升36%、产能提升56%；2024年，佳电股份完成低压电机数字化装配生产线、数字化转子加工生产线、定子铁心叠装机器人与焊筋机器人的投产运行，全要素生产率持续释放。

聚焦国家战略性新兴产业，佳电股份勇担“大国重器”使命，筑牢产业安全支撑。2022年，佳电股份成立哈尔滨电气集团先进电机技术有限公司，专攻前沿技术研发，完成高温气冷堆示范工程用氨气压缩机、220吨矿用自卸车电驱动、汽改电领域大功率高速直驱永磁同步电动机的研制与交付任务。佳电股份坚定不移推进现代化产业体系建设，完成主氨风机成套产业化重大工程项目建设，建成世界首座高温气冷堆主氨风机产品试验台架，完成国内最大30MW永磁电机试验基地项目建设，圆满完成国家重大专项工程——高温气冷堆一回路唯一能动设备主氨风机交付任务，为世界首座第四代核电站“华能石岛湾高温气冷堆示范工程”成功商运提供核心动能。

绿色是高质量发展的鲜明底色，佳电股份始终坚定践行“双碳”战略。公司是全国首家取得新版国家标准高压电机4个主系列505个规格产品新1级能效认证、行业首家完成产品碳足迹评价并获评“零碳工厂”的企业。

面向“十五五”，佳电股份将持续优化绿色低碳驱动系统产业布局，充分发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用，锚定“建设世界一流电驱动系统制造和服务企业”目标，勇当工业特种电机行业引领者。

图为哈尔滨音乐公园。 图虫创意/供图

决胜“十四五”擘画“十五五”  
地方资本市场高质量发展