

决胜“十四五” 擘画“十五五”·地方资本市场高质量发展之浙江篇：

资本为翼、科创为核 “凤凰行动”牵引浙江产业跃升

证券时报记者 聂英好

风劲潮起处，奋楫争先时。“十四五”时期，浙江资本市场紧扣高质量发展主线，以“凤凰行动”计划为牵引，在企业培育、产业赋能、生态优化等方面实现跨越式发展，走出了一条规模与质量双升的高质量产业升级之路。

作为中国资本市场的重要增长极与组成部分，浙江资本市场上市公司群体庞大、新兴产业占比高，多元资本服务生态协同模式成熟，债券、REITs等金融工具创新成效显著。“十四五”时期的成果不仅筑牢了浙江特色现代化产业体系的资本根基，更为全国地方资本市场服务新质生产力、打通“资本—实体”循环提供了示范性经验。展望“十五五”，浙江将进一步精准有效发挥资本市场服务功能，为因地制宜大力发展新质生产力、加快构建浙江特色现代化产业体系提供强有力支撑。

梯度培育筑牢根基

“十四五”时期，浙江深入推进“凤凰行动”计划升级版，构建起“储备一批、培育一批、股改一批、辅导一批、申报一批、上市一批”的全链条梯度培育体系，让不同发展阶段的企业都能找到对接多层次资本市场的路径，着力打造培育壮大新兴产业、前瞻布局未来产业的重要策源地、上市公司高质量发展的重点试验区。

“十四五”时期，浙江辖区（不含宁波，下同）新增境内IPO上市公司192家，居全国第二。上市公司总数从425家增加至607家，居全国第二；上市公司总市值从2020年末的5.51万亿元增长到2025年12月末的7.54万亿元，增长36.8%。值得一提的是，境内上市公司的县域覆盖率进一步扩大，从“十三五”末期的71%大幅提升至85%，其中山区海岛县覆盖率从54%提升至68%。

在上市公司的培育实践中，浙江尤为注重优质中小企业的挖掘与赋能。截至2025年末，浙江辖区共有专精特新上市公司249家，占辖区总数的41.02%，数量位居全国第二。按上市板块分布看，分别为主板124家、创业板77家、科创板29家、北交所19家，形成了多元化、多层次的上市格局。

上市通道的全面畅通，推动企业股债融资规模大幅增长。“十四五”时期，从2021年初到2025年10月末，浙江辖区资本市场新增股债融资总额达24364.5亿元，占全国同期新增融资总额的7%。其中，新增IPO融资1647.3亿元，占全国新增IPO融资总量的10.1%。

并购重组进一步强化了上市公司产业协同效应。随着“并购六条”政策效应持续释放，浙江并购重组市场呈现蓬勃生机。自“并购六条”发布以来，浙江辖区308家上市公司实施并购重组532次，披露金额1294.10亿元，其中重大资产重组22家，涉及金额247.58亿元。多个并购重组“标杆案例”“首单突破”在浙江辖区落地，如海联讯吸收合并杭汽轮B是“并购六条”发布以来首单“A吸B”落地案例，芯联集成收购芯联越州是“科八条”发布后首单注册生效的股发类“引亏亏”交易。

在境内并购活力迸发的同时，浙江上市公司海外并购、全球布局的步伐更加稳健。如万丰奥威以1000万欧元收购德国Volocopter GmbH的核心资产，加速推进低空领域的全球开发应用进程，助力公司打造新的业务增长引擎。浙江龙盛以6.97亿美元收购德司达37.57%股份，实现对德司达的全资控股，有望通过深度整合德司达的研发、生产和销售资源，实现协同效应，进一步巩固其在全球染料市场的优势。

锚定新兴赛道激活新质产业

“十四五”时期，浙江资本市场精准对接“415X”先进制造业集群培育工程与“315”科技创新体系建设部署，引导资本向高新技术、科创领域与重点产业赛道集聚，以资本“输血”赋能产业“造血”，为新质生产力崛起注入强劲动能。

战略性新兴产业的崛起成为其中最鲜明的亮点。截至2025年12月16日，浙江辖区已有战略性新兴产业上市公司194家，在全国各辖区中位居第二。从增量看，辖区新上市企业的含“新”量不断攀升。战略性新兴产业公司在新上市公司中的占比，已从2021年的55.71%提高至2025年的100%，生动诠释了资本市场聚力服务科技创新和产业转型升级的鲜明政策导向。

2025年前三季度，浙江辖区战略性新兴产业上市公司合计实现营业收入2960.88亿元，净利润202.71亿元，净利润增速同比达到12.15%，较辖区平均水平高出3.29个百分点，展现出强劲的发展势头。其中，高端装备制造、新能源、新一代信息技术等行业上市公司，近年来营收持续增长。

在高端装备制造领域，以长盛轴承、思看科技为代表

的浙江上市公司深耕细分赛道，凭借资本市场赋能实现技术突破与产能扩张，在人形机器人、三维视觉等热门赛道展现强劲竞争力。

在新一代信息技术产业方面，长川科技、芯联集成等代表性浙江上市公司锚定半导体产业链关键环节，以自主创新突破技术瓶颈，以生态协同激活产业活力，成为产业崛起的“领头羊”。

战略性新兴产业取得亮眼成绩，离不开源源不断的技术创新与研发投入。浙江辖区战略性新兴产业上市公司瞄准产业链关键环节和核心技术瓶颈，持续加码研发投入，不断夯实创新发展根基。2020年至2025年前三季度，该类企业平均研发强度从3.45%提升至5.47%，占辖区上市公司整体研发投入比重从11.18%提升至17.47%。

多元资本构筑金融生态

“十四五”时期，浙江辖区交易所债券市场稳步扩大，融资结构持续优化，债券、资产支持证券(ABS)、REITs等多元金融工具协同发力，为实体经济注入稳定资金“活水”。“十四五”时期，浙江辖区公司(企业)债券和ABS累计发行规模达22771.6亿元。截至2025年11月末，浙江辖区交易所市场债券及ABS存续规模达15743.23亿元，居全国第四。同时，REITs高质量发展取得显著进展，多个资产领域的首单或首批REITs在辖区落地，已发行上市REITs共5单，募集资金126.2亿元，全国占比约6.5%。

债券融资精准对接重点领域需求。一是科创债功能有效发挥。自2021年交易所市场试点推出科创债以来，浙江辖区已累计发行科创债782.22亿元，其中2025年1—11月发行科创债404.3亿元，同比增长132.6%。浙江辖区嘉兴国投、吉利控股等多家企业成功发行多只交易所市场首单特色领域的科创债，形成示范效应。二是产业债发行规模逐年提升。2025年1—11月发行产业债1156.83亿元，比去年同期翻一番，占浙江辖区新增债券比重提升至33.6%。三是民企发债支持机制不断优化。红狮集团等制造业民企通过“央地合作”增信模式发行债券，上市公司及其股东积极运用可转债、可交债等“股债结合”工具，有效创新融资模式、降低融资成本。

发行ABS成为支持城投企业盘活存量资产、拓宽融资渠道的重要抓手。2025年1—11月，浙江辖区24家原始权益人通过发行商业抵押贷款支持证券(CMBS)、小微融资支持ABS、收费收益权ABS等产品，盘活存量资产规模超200亿元，其中城投企业CMBS发行数量和融资规模均居全国第一。

在多方共同努力下，公募REITs发展亦实现多点突破，覆盖交通、水利、产业园区、商超市场、清洁能源等五大资产领域，其中沪杭甬高速REIT是全国首批上市REITs之一，绍兴原水水利REIT是全国水利设施REITs第一单，杭州印象城消费REIT是全国首批商业设施REITs之一，为浙江各类主体拓宽资产上市新赛道提供了样板。

浙江省委日前发布的“十五五”规划建议明确，要加快建设创新浙江、发展新质生产力，完善适配科创与产业变革的金融服务体系。面向“十五五”，浙江将充分发挥资本市场枢纽作用，落实深化改革举措，聚焦新质生产力领域培育优质上市公司，活跃并购重组市场，强化分红回购与常态化退市，严打违法违规行为，加强投资者保护，以资本市场高质量发展服务浙江特色现代化产业体系建设。

浙江资本市场

“十四五”主要成果

上市公司数量



上市公司总市值



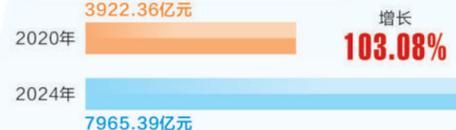
直接融资



上市公司总收入



上市公司海外收入



研发投入



并购重组



巨化股份：打造氟化工领军标杆

证券时报记者 聂英好

作为浙江省属国企与氟化工行业龙头，巨化股份在“十四五”时期不仅夯实了在制冷剂领域的绝对领导地位，更在高端含氟聚合物、绿色能源新材料等领域取得了多项突破。

“十四五”时期，巨化股份秉持新发展理念并坚持走新型工业化道路，以高端化、智能化、绿色化为核心方向，打造高性能氟化工新材料基地。其核心主业氟制冷剂实现全球领先，第三代制冷剂配额实现行业第一，新型氟碱材料、含氟聚合物在国内达到领先地位，含氟冷却液性能优异，成功打破国外垄断。

作为国内唯一拥有第一代至第四代含氟制冷剂系列产品的企业，2025年，巨化股份第三代制冷剂生产配额占行业总量的37.86%，内用配额占比38.77%，均稳居行业第一。2021—2024年巨化股份累计营业收入增长38%，利润总额累计增长140%，年度研发强度保持在4%以上，新增授权专利366项，市值迈上千亿元台阶。2025年前三季度，巨化股份已实现营业收入203.93亿元，归母净利润32.48亿元，同比分别增长13.89%、160.22%。

高端新材料领域的突破成为巨化股份在“十四五”时期的亮点，巨化股份通过自主研发和投资，在多个高附加值新材料领域打破国外垄断，实现国产化替代。数字化与绿色制造双轮驱动，赋能巨化股份高质量发展。“十四五”时期，巨化股份全面推进“数字化车间”建设，完成了主要生产装置的“零手动”改造，实现生产全流程自动化控制；多个项目配套风电光伏发电，并通过副产物回收利用，显著降低碳排放。

在“十四五”时期，巨化股份保持了较高的分红率，现金分红占归母净利润的比例连续多年维持在30%左右或以上，截至2025年6月，公司累计现金分红59.73亿元(含回购股份金额)，占累计实现归母净利润的38.11%，未来也将延续高比例分红政策，实现企业发展与股东回报的良性循环。

面向“十五五”，巨化股份将继续围绕“绿色化发展、智能化变革、新巨化远航”主线，顺应产业科技进步和产业变革趋势，以氟化工为核心，加快创新驱动、转型升级，努力成为国际一流的高性能氟化工新材料制造业基地。

深耕主业拓新局 三花智控锚定全球龙头目标

证券时报记者 聂英好

从浙江新昌县起步，到如今成长为市值超1600亿元的全球热管理龙头，“十四五”时期是三花智控迈向全球化、智能化的关键阶段。其间，三花智控营业收入从2021年的160亿元增至2024年的279亿元，增幅达74%。2025年前三季度，三花智控实现营业收入240.29亿元，同比增长16.86%；实现归母净利润32.42亿元，同比增长40.85%。

业绩持续增长的背后，是三花智控制冷空调电器零部件业务、汽车零部件业务以及战略性新兴产业三大板块的协同发力。近年来，三花智控持续巩固全球制冷电器零部件龙头地位，空调电子膨胀阀、四通换向阀、截止阀、电磁阀、微通道换热器、Omega泵等产品市场占有率全球第一；受益于新能源车爆发，该公司车用电子膨胀阀、新能源车热管理集成组件等产品市场占有率全球第一；依托在电机制造专业知识、规模化和成本控制能力等方面的优势，三花智控进入仿生机器人零部件领域。

“A+H”双上市平台的落地，为三花智控发展注入新动能。2025年6月，三花智控完成了公司历史上最大规模IPO，发行4.76亿股H股，募集资金总额近107亿港元，实现资本市场的国际化运作，为全球扩张与技术看研提供了充足资金保障，推动该公司从“中国领先”迈向“全球领先”。

三花智控聚焦主业发展，提升盈利能力，归母净利润由2021年的17亿元增至2024年的31亿元，增幅达82%。2021—2025年间，公司累计现金分红达54亿元，与股东共享企业发展成果。此外，为更好地满足境外投资者需求，三花智控在2024年首次披露了中英文版ESG报告。

在巩固现有优势的同时，自身智能成为三花智控重点突破的新赛道。目前，三花智控在机器人执行器方面的项目正在推进中，聚焦于机电执行器，已成立专门的事业部，积极配合客户展开产品研发和试制。

展望“十五五”，三花智控表示将始终坚持“专注领先、创新超越”的经营战略，把握节能环保和智能控制的产品发展主题，以热泵技术和热管理系统产品的研究与应用为核心，通过持续领先的产品创新和技术创新，不断拓展全球化经营布局，成为气候智能控制系统行业内的全球领军企业，助力碳中和目标实现。

上图：义乌鸡鸣阁
下图：杭州奥林匹克体育中心

图虫创意/供图