

科创板开市七周年：

制度包容性润物无声 “硬科技军团”拔节生长

证券时报记者 张淑贤 周春媚

2026年7月22日，科创板迎来开市七周年。七年前，科创板首批25家公司正式上市，开启了资本市场服务新质生产力的探索。此后，科创板先后推进三轮系统性改革，着力提高资本市场制度包容性、适应性。如今，611家企业组成的“硬科技军团”茁壮成长，集成电路的“中国芯”加速跳动、人工智能的“算力网”链接未来、生物医药的“创新药”扬帆

出海……这不仅是中国资本市场“含科量”显著提升的七年，更是中国产业版图焕新重塑的七年。

从改革的“试验田”到“示范田”，科创板取得了一份沉甸甸的硬核成绩单。在科创板开市七周年之际，证券时报记者从七大维度呈现科创板“硬科技”的成色与韧性，看中国科技力量如何以七年为阶，证明了这是一条通往科技自立自强的正确之路。

1 硬科技企业上市首选地：611家企业募资超1.2万亿元

华兴源创新获688001证券代码，被称为“科创板第一股”。该公司副总经理、财务总监程忠在接受证券时报记者采访时回忆：“前期公司已在推进上市相关工作，因此材料申报等流程十分顺畅，拿到001号代码实属幸运。”

从七年前的首批25家企业起步，截至目前科创板已集聚了611家硬科技企业，IPO和再融资合计募资超1.2万亿元，是当之无愧的硬科技企业上市首选地。

板块持续扩容的背后，源于科创板持续深化改革，不断擦亮“硬科技”的鲜明定位，针对科技创新“周期长、投入大、不确定性高”等特点，提升制度包容性与适配性。七年来，科创板先后推进“试点注册制”“科创板八条”“科创板1+6”三轮系统性改革，持续撬动全链条制度创新，为硬科技企业量身定制了成长土壤。

其中，试点注册制改革从0到1搭建了适配科技创新企业的上市体系，首次接纳未盈利企业、红筹企业、同股不同权企业上市，破解了传统核准制下盈利和规模门槛与科创企业成长特征错配的核心问题。

2024年，“科创板八条”实施，涵盖再融资“轻资产、高研发投入”认定标准、并购重组股份对价分期支付等一系列实打实的制度创新。

2 制度包容性助企业驶入成长快车道：28家未盈利企业已“摘U”

7月21日，科创板第五套上市标准企业泰诺麦博登陆科创板，成为科创板又一家上市时未盈利企业。通过增设未盈利硬科技企业上市通道，科创板让一批曾被挡在A股之外的硬科技企业登陆资本市场。科创板“1+6”改革措施中，通过设立科创成长层并重启第五套上市标准，明确支持具有关键核心技术、市场潜力大、科创属性突出的优质未盈利科技型企业在科创板上市。这一安排并非简单的扩容，而是基于前沿科创企业的成长规律，更精准的培育与支持。

截至目前，科创板已支持63家未盈利企业，其中，第五套上市标准企业达24家。中金公司相关负责人说，设立科创成长层、引入预先审阅等创新性制度，扩围第五套上市标准等改革举措，精准地适配新质生产力发展要求，更好地承载未来产业、未盈利前沿企业的融资需求。

禾元生物是科创板科创成长层首批新注册公司之一，

该公司董事长兼总经理杨代常在接受记者采访时说：“上市对公司而言是跨越式发展，如果没有在科创板科创成长层上市，公司的产业化进程就没有那么快。”

在制度包容性的呵护下，一批硬科技企业得以迅速腾飞。半导体薄膜沉积设备领域龙头企业拓荆科技，上市首年即实现盈利。该公司董事长吕光泉曾表示，登陆科创板是公司发展的“加速器”，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。

进得来，更要站得稳。多家未盈利企业上市后，业绩增长强劲。数据显示，63家未盈利企业中，已有28家在上市后实现盈利并“摘U”，另外35家公司2025年营收同比增长18%，净利润同比减亏18%。

3 硬核创新铸就过硬经营实绩：研发投入强度连续七年近13%

七年来，科创板板块均保持近13%的研发投入强度，大幅领先全社会研发经费投入强度，稳居A股各板块研发投入强度首位，硬科技辨识度愈发凸显。截至2025年末，科创板公司累计研发投入接近9000亿元，且研发投入呈现稳步增长态势，近三年复合增长率高达7.5%。

持续加码的研发投入，最终转化成实打实的产业成果。目前，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家公司排名全国第一，196家公司排名全球或全国前五。141家企业获评制造业单项冠军企业或拥有单项冠军产品，成为细分领域创新发展的标杆。

科创板企业勇于攻克核心技术，破解产业“卡脖子”难题。164家次（96家）牵头或者参与的项目获得国家科学技术奖等重大奖项。从创新属性来看，超三成科创板公司的产品或在研项目在行业内具有首创性，填补国内技术空白；超八成公司核心产品瞄准进口替代及自主可控。

作为科创板首批上市公司，华兴源创见证了板块资本赋能研发、人才、产业的全链条升级。程忠说：“企业早年租赁厂房，科创板为公司打通融资渠道，IPO募资、可转债

4 打造新兴产业和未来产业集聚地：集成电路、生物医药企业达130家、119家

健信超导去年刚登陆科创板，公司董事长许建益接受记者采访时表示，2013年，公司开始研发无液氮超导磁体，当时全球还没有一家公司成功研制，“每年投入1000多万元，这对于一家民营企业是一笔不小的投入，且也不确定是否可以成功、什么时候可以成功。团队一项一项攻克技术难题，最终用了近七年时间研制成功”。

“科创板的故事不是‘包装’，而是经得起刨根问底的‘证据链’，现在市场也验证了全球无液氮化的趋势，是中国硬科技走向世界的缩影。”许建益说。

这样的故事，在科创板上屡屡上演。开市以来，科创板已成为集成电路、生物医药、人工智能、高端制造等新兴产业和未来产业的集聚地，构建起以行业“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，科创板集成电路上市公司已达130家，涵盖芯片设计、制造、封测、设备、材料、软件等产业链各环节，汇聚了海光信息、寒武纪、中芯国际、中微公司、盛合晶微等主要行业龙头。

在生物医药领域，科创板已集聚119家企业，百济神州、百利天恒、三生国健等一批企业推动国产创新药“出海”取得重大突破，科创板生物医药企业研发管线全球专利授权交易潜在累计总额突破450亿美元。

科创板正成为我国未来产业谋篇布局的核心资本市场支点与资本赋能平台。超40家公司率先布局量子科技、6G通信、生物制造等前沿赛道，加速关键核心技术突破与产业化场景落地。

与此同时，科创板支持的细分行业持续扩容。继2025年第五套上市标准扩围至人工智能、商业航天、低空经济等前沿领域后，证监会主席吴清在今年6月的2026陆家嘴论坛宣布，科创板将扩大第五套上市标准适用范围至人工智能大模型领域，同时支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域硬科技企业上市。以科创板为支点，“中国科技”正在以势如破竹之势重塑全球创新产业版图。

科创板开市七周年成绩单：

- 集聚**611家**硬科技企业，IPO和再融资合计募资超**1.2万亿元**
- 支持**63家**未盈利企业，其中，已有**28家**在上市后实现盈利并“摘U”
- 连续七年保持近**13%**的研发投入强度，稳居A股各板块首位
- 集聚集成电路公司**130家**、生物医药**119家**，成为新兴产业和未来产业集聚地
- 约**九成**科创板公司在上市前获得创投机构投资
- “科创板八条”以来披露股权收购交易累计超**220单**，其中重大资产重组**59单**
- 发布指数**33条**，跟踪产品规模超**3100亿元**

2019年—2025年
科创板公司分红情况

数据来源：公开信息 图片来源：AI生成

5 构筑“科技—产业—资本”科创生态：九成公司上市前获创投投资

科创板的推出，对于畅通“科技—产业—资本”循环起了重要作用。数据显示，约九成科创板公司在上市前获得创投机构投资，带动形成了“投早、投小、投硬科技”风气。

浦东科创集团海望资本执行总裁孙加韬曾向记者坦言，若没有科创板，诸多科创企业或许早已湮没在市场浪潮中，“2018年前，投资机构更青睐互联网、大消费等领域的项目，像科创板企业这类标的，研发投入大，营收规模尚未打开，盈利更是遥不可及，鲜有机构问津”。

“2019年我们领投百奥赛图D轮时，公司尚未盈利，自研管线尚处早期，市场对其商业化前景存在明显分歧。”国寿股权公司党委书记、总经理张蕾娟说，但其构建的全人源小鼠底层技术平台，正是我国创新药研发不可或缺的“基础设施”。这种“产业基座”属性，远比短期营收数字更具战略价值，2025年12月该公司登陆科创板，用实绩验证了当初的判断。

改革不停步，创新无止境。科创板“1+6”改革引入了资深专业机构投资者制度，支持在审未盈利企业面向老股东增资扩股，进一步畅通“科技—产业—资本”的良性循环。

以最近刚刚上市的泰诺麦博为例，泰诺麦博认定珠海高领为资深专业机构投资者，这也是科创板首家被认定的投资机构。此举旨在借助头部风投、产业基金等专业机构眼光，为精准识别科创企业注入市场智慧。

6 推动产业强链补链：两年多来披露并购200余单

近日，中芯国际以406亿元收购中芯北方49%股权的交易正式收官，成为科创板设立以来规模最大的发行股份购买资产交易案。

当前，科创板并购重组项目落地节奏持续加快。7月16日，芯导科技发行可转债并配套现金收购瞬雷科技项目获上交所并购重组委审核通过，成为科创板企业“补链强链”的又一标杆案例。此前6月26日、7月9日，概伦电子收购锐成芯微、华虹宏力收购华力微两单重组相继取得证监会注册批复。

自“科创板八条”发布以来，科创板公司披露股权收购交易累计超220单，其中重大资产重组（含发股、大额现金收购）共59单。2026年年内新增披露并购交易53单，其中，重大资产重组7单。

收购未盈利企业、股份对价分期支付+私募创投“反向挂钩”、简易审核程序等一批首单案例渐次落地，为硬科技企业补链、延链、强链提供了支撑，改革制度红利持续转化为产业整合实效。

以中微公司收购杭州众硅64.69%股权为例，这不仅是科创板首单适用并购重组简易审核程序的案例，更叠加了收购未盈利资产、差异化定价、市场法估值等多项创新安排。杭州众硅虽尚未实现盈利，但其核心技术已获下游主流客户验证。交易设置了对标的公司2026年至2028年的营业收入考核指标。估值层面采用适配科创企业的市场法评估，量化技术壁垒、客户资源、长期市场空间等非财务核心价值，并根据交易对手入股成本、持股周期、业绩承诺责任区分差异化对价，有效平衡各方诉求、促成交易落地。

科创板产业整合已超越简单的规模叠加，而是优化新质生产力领域资源配置、疏通市场“募投管退”、培育科技“链主型”龙头企业的关键一招。

7 “耐心资本”重要配置标的：推出33条指数，产品规模超3100亿元

目前，科创板已形成了由宽基、主题、策略等指数构成的指数体系，指数总数已达33条，科创板ETF上市数量超120只，跟踪产品规模超3100亿元。

指数规模的整体跃升带动着科创板公司产品逐步成为“耐心资本”配置标的之一。其中，科创50产品境内外规模近1500亿元，已成为境内第三大宽基指数产品和最大的单市场ETF产品。

随着政策制度持续优化以及优质供给不断扩容，机构投资者表示，未来三到五年，机构资金在科创板的配置比例仍有5至10个百分点的提升空间，有望达到20%至25%。

“科创板仍处于配置提升的中前期。若后续出现万亿级科技龙头涌现、纳入国际主流指数等标志性事件，配

置进程可能进一步加快。”该机构说。

该机构同时指出，当前投资者结构仍存短板，市场存在的交易短期化、波段炒作的特征，难以充分反映长周期科创企业内在价值，这在一定程度上制约长期资金的配置。他建议机构投资者，依托产业研究、长期价值投资理念，精准识别具备硬核技术、持续创新能力的优质科创企业，引导市场资源向真正具备长期竞争力的“硬科技”主体倾斜。

站在开市七周年的新起点，科创板的改革航向依然清晰：向“新”而行，步履不停。展望未来，科创板必将在培育新质生产力的壮阔航程中，向着星辰大海奋楫笃行，再立新功。

聚焦 科创板开市7周年