

透过数据看“十四五”答卷：

资本赋能 硬科技加速成长

证券时报记者 陈见南

资本市场在推动科技创新方面发挥了重要作用,尤其是在引导资源要素向科技创新领域集中、加速科技成果转化以及

推动企业转型升级方面取得了显著成效。本文为《数说“十四五”》系列的第九篇,从资本市场赋能、硬科技产业突破及研发创新成果三个维度,解析“十四五”期间中国科技与资本协同发展的“成绩单”。

1 资本市场全力加持

“十四五”时期,我国对硬科技发展进行了全面且深远的战略部署。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》明确提出,坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位,把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。同时提到,全社会研发经费投入要实现年均增长7%以上,基础研究经费投入占研发经费投入比重提高到8%以上。这为硬科技发展提供了坚实的资金保障,凸显出科技在国家发展中的分量。

资本市场作为支持硬科技的主战场,正通过一系列创新机制和政策引导,加速资本“活水”流入科技创新领域,助力我国科技高水平自立自强,实现科技、资本和产业的良性循环。

6月18日,在2025陆家嘴论坛上,中国证监会主席吴清表示,创业板正式启用第三套标准,支持优质未盈利创新企业上市。同时,支持编制更多科技创新指数、开发更多科创主题公募基金产品,引导更多中长期资金参与科技企业投资。而中国证监会发布的《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》,更是引发市场高度关注。

在业内人士看来,创业板启用第三套

上市标准,科创板第五套上市标准的重启与科创成长层的设立,精准回应了市场需求,表明中国资本市场对“硬科技”企业的支持进入精细化分层阶段,有望进一步促进硬科技高质量发展。而在过去几年,资本市场对硬科技的支持力度不断加大。

据证券时报·数据宝统计,以发行日期为基准,硬科技集中的“双创”板块(创业板、科创板)2021年至2024年间累计IPO募资额超过万亿元,再融资额超过5200亿元。从募资占比看,“硬科技”越来越受青睐,2021年至2023年IPO募资额连续3年占比超过60%,2023年占比更是超过74%,创出历史新高;2021年至2024年再融资额占比连续超过15%,2022年占比接近26%,创出新高。

从单家公司来看,6家公司IPO募资在百亿元级别,而2021年以来只有14个百亿级IPO,足见资本市场对硬科技的青睐。上述6家公司均为科创板公司,包括百济神州-U、华虹公司、芯联集成-U、联影医疗、海光信息和晶科能源。

近年来双创板块IPO募资情况				
时间	IPO募资(亿元)	占IPO募资总额比例(%)	再融资(亿元)	占再融资总额比例(%)
2024年	377.40	56.03	275.53	15.92
2023年	2661.94	74.66	1127.51	17.54
2022年	4316.81	73.55	2004.39	25.55
2021年	3504.16	63.62	1809.50	18.41
2020年	3119.17	65.85	857.99	9.69
2019年	1125.48	45.20	577.87	8.08
2018年	286.89	20.82	631.05	8.09
2017年	521.85	22.24	886.91	6.66
2016年	257.64	17.22	1913.50	11.09
2015年	377.92	17.59	1218.41	9.19

近年来双创概念股首发募资情况			
代码	简称	首发募集资金(亿元)	首发日期
688981	中芯国际	532.30	2020年7月7日
688235	百济神州-U	221.60	2021年12月2日
688347	华虹公司	212.03	2023年7月25日
300999	金龙鱼	139.33	2020年9月25日
688469	芯联集成-U	110.72	2023年4月26日
688271	联影医疗	109.88	2022年8月10日
688041	海光信息	108.00	2022年8月3日
688009	中国通号	105.30	2019年7月10日
688223	晶科能源	100.00	2022年1月17日
688249	晶合集成	99.60	2023年4月20日

2 研发创新硕果累累

资本的注入为研发创新提供了坚实保障,“十四五”期间中国研发投入与创新成果实现双跃升。2024年我国全社会研究与试验发展(R&D)经费达3.61万亿元,同比增长8.3%,研发经费投入强度升至2.68%,接近经合组织平均水平;2024年全年授权发明专利104.5万件,境内有效发明专利468.2万件,技术合同成交额提前完成“十四五”目标,达6.84万亿元。

双创板块的研发强度也在持续增加。截至2024年末,双创板块研发支出规模达3724.31亿元,连创历史新高;同比增长4.37%,为连续十年正增长。研发强度方面,2024年双创公司研发投入强度为6.82%,远超A股整体水平。

具体到公司,宁德时代去年研发支出超186亿元,居首,百济神州-U研发支出超141亿元,居次席。百济神州-U称,公司是血液肿瘤行业连续创新者,并已建立起差异化、完全自主拥有的产品组合。

在研发投入快速增长的背景下,知识产权的产出也同步大幅增长。截至2024年底,双创板块公司专利总数合计逾50万件,相比2020年底大幅增长近一半。从均值来看,2024年底平均每家上市公司专利数接近261件,2020年底平均仅为143件。

宁德时代也成为“专利王”,去年底专利数量接近1.38万件。此外,迈瑞医疗、联影医疗、阳光电源、铁建重工等专利数均超4000件。迈瑞医疗在年报中表示,作为医疗领域的创新先行者,公司始终着眼于科技发展的最前沿。历经前期不懈地研发积累与临床探索,早在2015年,公司便创新性地推出了一系列搭载AI应用的单个设备,并开启了“设备+IT+AI”的融合探索,培育专人专职长期跟踪大模型理论发展。2023年,公司紧随ChatGPT脚步,率先扛起了引领行业数智化转型的大旗,并在2024年孕育出独一无二的双重医疗垂域大模型“启元”。

3 硬科技加速成长

强大的资本赋能以及持续不断地创新支持了硬科技加速成长。同样以双创板块为统计标的发现,硬科技板块营收规模不断攀升,资产质量持续提高。

据数据宝统计,从业绩规模来看,2015年至2024年期间,硬科技总营业收入从0.84万亿元增长至5.46万亿元;从成长性来看,两大板块在2023年和2024年的营收同比增速分别为5.91%和1.88%。

从2024年年报来看,双创板块在盈利能力、盈利质量、资本结构等多方面表现良好,体现新质生产力对产业提质的重要作用。盈利能力方面,2024年双创板块加权净资产收益率接近9%,显著高于A股整体;从盈利质量来看,该板块的经营活动现金流净额已连续两年超过5000亿元,2024年更是接近6000亿元,创出历史新高;此外,2024年双创板块的分红金额和分红比例双双创出历史新高,分别达到1661亿元和64.66%,展现其高质量的盈利状况;在资本结构方面,该板块的资产负债率已连续多年保持在46%以下,反映

其稳健的资本结构。

部分企业已然成长为在全球范围内的行业领军者。例如宁德时代最新市值超过万亿元。公司是全球动力电池和储能双龙头。据SNE Research数据,2017年至2024年期间,宁德时代连续8年动力电池使用量排名全球第一,2024年全球市占率为37.9%,较第二名高出20.7个百分点;在储能领域,公司2021年至2024年连续4年排名全球第一,全球市占率为36.5%,较第二名高出23.3个百分点。

总体来看,资本市场对硬科技的支持力度不断增强,有效推动了科技行业的创新与发展。

展望未来,随着多层次资本市场体系的日益完善与优化,资本市场将在扶持科技创新以及推动经济高质量发展等方面扮演愈加重要的角色。

6月25日,银行板块先抑后扬,行业指数上涨1.05%,实现四连阳,五大行股价集体创新高。此外,江苏银行、南京银行、成都银行等4家城商银行股价亦创历史新高。

银行股集体创历史新高

据证券时报·数据宝统计,6月以来共有19只银行股股价突破历史新高,占总数的比例达到45.24%。其中,江苏银行在17个交易日13次创历史新高居首,其他还有中信银行、南京银行、北京银行等银行股,分别创下11次、10次、10次历史新高。

消息面上,六部门发布《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》(以下简称《意见》),金融板块集体走高。《意见》指出,要夯实宏观经济金融基础,支持居民就业增收,优化保险保障,积极培育消费需求。强化结构性货币政策工具激励,加大对服务消费重点领域信贷支持,发展债券、股权等多元化融资渠道。

华泰证券此前发布研报认为,金融支持消费已有较好基础,仍有进一步发力空间。当前我国银行、消费金融公司等多层次消费金融服务体系建设较为完善。但传统信贷依赖度较高,股权、债券等直接融资占比偏低,信贷产品适配性不足,需扩大消费领域高质量金融供给,最终形成消费与金融相互赋能、深度融合、良性循环的发展格局,持续释放消费市场增长动能。

年内险资密集举牌银行股

日前,平安人寿发布公告称,平安人寿近期投资了招商银行H股股票,于2025年6月17日达到招商银行H股股本的15%,触发公司举牌。值得注意的是,平安人寿今年以来多次举牌上市公司,其中招商银行H股获平安人寿3次举牌,邮储银行和农业银行均获平安人寿2次举牌。

今年以来,险资举牌延续了去年的火热势头。长江证券研报显示,截至6月20日,2025年以来险资举牌次数已达到19次,逼近去年全年数据。19次举牌中,9次是银行股,7次是举牌港股银行。

多家机构认为,险资偏好银行板块H股,主要由于银行板块具有低波动、高股息、低估值的三大特征,符合险资稳健的投资偏好,此外银行股A股相对H股有一定溢价率,H股股息率相对更高、估值更低,更适合作为红利标的长期持有。

除招商银行外,其他14只A/H银行股均存在较高的溢价率,其中郑州银行A股相对于H股溢价率达到94.21%,H股被严重低估,重庆银行、中国银行、浙商银行A股相对H股溢价率也在30%以上。

上市公司一季报统计显示,A股中获险资重仓的银行股共有19只,其中中信银行、苏州银行为险资一季度新进重仓,兴业银行、常熟银行、无锡银行获险资一季度加仓,邮储银行遭险资小幅度减持。

14只银行股高股息率+高ROE

年初,六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,机构资金“长钱长投”的投资风格正逐步形成,银行板块具有高股息率、高净资产收益率(ROE)的个股备受青睐。

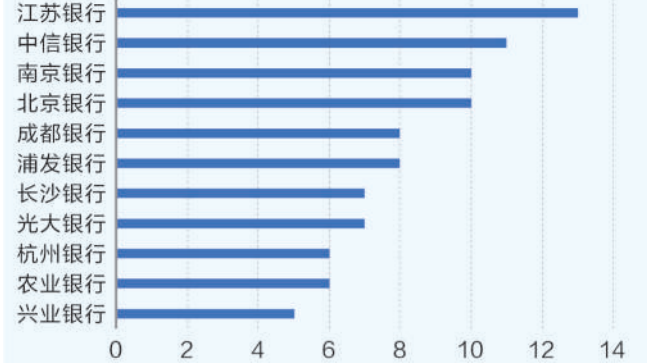
据数据宝统计,以2024年每股股利及6月25日收盘价计算,A股银行股息率平均值达到3.95%,其中国有大型银行股息率均值最高,达到4.28%,股份制银行次之,均值为4.27%。

从ROE角度来看,A股银行股2024年加权ROE均值为10.24%,城商行、农商行ROE均值相对靠前,分别为10.82%、10.55%。具体来看,成都银行、杭州银行和招商银行居前,分别为17.81%、16%、14.49%。

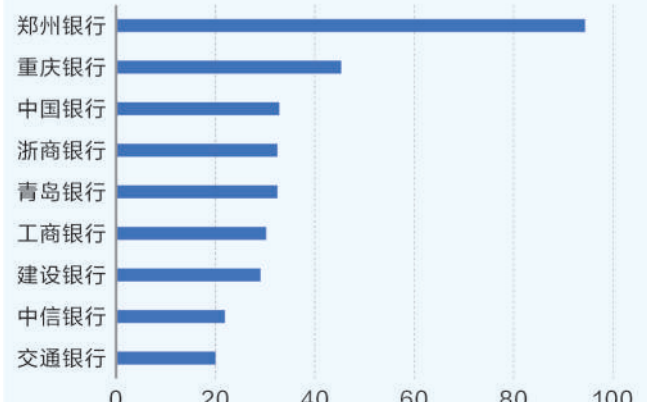
数据显示,14只银行股最新股息率在4%以上且2024年加权ROE超过10%,分红与盈利能力均处于行业前列,其中城商行占比达到50%。

从行情表现来看,上述14只银行股今年以来股价表现亮眼,年内平均涨幅达到17.15%,跑赢行业指数。

6月以来股价创历史新高次数居前的银行股



A/H股溢价率居前的银行股



银行股「涨」声不断 险资密集举牌

证券时报记者 刘俊伶