

决胜“十四五” 擘画“十五五”·地方资本市场高质量发展之上海篇：

## 资本牵引锚定新质航向 硬科技上市潮涌浦江

证券时报记者 张淑贤

硬科技上市潮涌浦江。“十四五”时期，恰逢上海国际金融中心在基本建成基础上迈向更高发展水平的开局起步期，上海证监局始终坚持金融服务实体经济的宗旨，积极推动新“国九条”及资本市场“1+N”政策体系在沪落地见效，在服务科技自立自强、培育新质生产力方面交出亮眼答卷，助力上海“五个中心”建设。

“十四五”时期，上海企业利用资本市场实现股权融资近6000亿元，其中127家企业首发上市，募资超1900亿元。

展望“十五五”，上海证监局将认真贯彻落实的二十届四中全会精神，在中国证监会的统一领导下，继续推进资本市场改革开放举措在上海落地，更好服务上海国际金融中心建设。

## 赋能实体经济见实效

2025年12月17日，GPU领军企业沐曦股份正式登陆科创板，成为上海硬科技企业“当年辅导备案、当年在科创板发行上市”的典型案例。

“十四五”时期，上海证监局配合上海市有关部门，上交所持续建立完善硬科技企业培育、识别和支持机制，依托“浦江之光”行动升级版，持续强化对重点领域企业的服务效能。同时，上海证监局还联合上海市委金融办推动上海区域性股权市场功能发挥，指导制定上海股权托管交易中心创新转型发展三年行动规划以及相关业务创新试点方案。

2024年7月，上海发布“浦江之光”行动升级版，力争用5年时间，将上海打造成为引领新质生产力的投融资集聚区、上市公司高质量发展的示范区、资本市场生态健康规范的先导区，更好服务中国式现代化大局。

上海资本市场服务高水平科技自立自强成效初显。“十四五”时期，上海新增科创板上市公司58家，募资近1300亿元，占上海新增上市公司及募资额的比重分别为46%和66%；上海股权托管交易中心“专精特新”专板建设以及认股权综合服务试点工作持续推进，截至2025年末，共559家企业在“专精特新”专板挂牌，85单认股权落地。

截至2025年末，上海共有A股上市公司454家，新一代信息技术、生物医药、高端装备、新能源等战略性新兴产业占比约1/3。其中，科创板上市公司95家，总市值约2.9万亿元，分别位列全国各辖区第二名、第一名，6家公司的市值超千亿元，形成头部引领、集群支撑的“链群式”发展格局。

与此同时，上海证监局还支持科创债提质扩容及不动产投资信托基金(REITs)健康发展。截至2025年末，上海存续科创债约100只，余额合计近1300亿元，存续规模位居全国第二；存续公募REITs共14只，融资规模合计332亿元。

## 推动并购重组强筋壮骨

“十四五”时期，尤其是2024年“并购六条”发布以来，上海并购重组市场规模和活跃度持续攀升，并购重组服务科技创新、提高资源配置效率明显提升。

上海证监局积极推动落实《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025—2027年）》，联合上海市委金融办、上交所搭建并购重组综合服务平台，多渠道加大政策宣讲力度，支持上市公司借助并购重组实现强链补链，加速向新质生产力方向转型升级。

数据显示，“十四五”时期，上海30余家次上市公司完成重大资产重组，涉及金额超3000亿元。“并购六条”发布以来，上海累计披露并购重组逾250单，其中，重大资产重组16单，同比增长78%。一方面，主业进入成熟期公司通过并购重组巩固优势地位，提升市场竞争力；另一方面，一些新质生产力方向的企业，通过外延收购强链补链。

在持续引导、提升投资者回报方面，上海证监局建立健全常态化分红监管工作机制，持续推动有条件的上市公司加

大分红力度，鼓励推进中期分红和一年多次分红。“十四五”时期（2025年度分红尚未公告，暂未包括），上海辖区上市公司累计实施现金分红超6000亿元。

## 引导行业机构更好发挥功能

行业机构的集聚，为上海资本市场的健康发展夯实根基。截至2025年末，上海共有33家证券公司、68家基金公司、36家期货公司，数量均位居全国首位，私募基金管理规模持续位居全国首位。

其中，在打造一流投行和投资机构方面，上海证监局支持国泰海通这一标志性重组平稳落地并稳妥开展整合融合；支持设立上海国智技术公司，打造新型资管服务平台；促进提升证券期货行业数字化水平，持续深化资本市场金融科技创新试点（上海），首批试点项目达28个，位居全国前列。

公募基金改革扎实推进，上海证监局积极引导行业生态从重规模向重回报转变。目前上海权益类公募基金规模约3.5万亿元，占全国比重约四成。支持养老金融发展，上海108只公募基金产品被纳入个人养老金基金名录，占全国的比重为36%。

私募股权创投方面，上海证监局支持上海出台创投高质量发展意见，助力打造浦东等8个股权投资集聚区，上海私募股权创投基金在投本金约1.1万亿元。深化私募股权和创业投资份额转让试点，拓宽退出渠道，试点以来累计成交金额位居全国首位；推动和鼓励保险资金投资私募股权基金，支持太保在沪设立总规模300亿元的战新并购基金。

高水平对外开放也是上海资本市场的鲜明特征。“十四五”时期，全国6家新设外商独资公募基金管理机构均落地上海。截至2025年末，上海共有外商独资证券公司2家，外资控股证券公司3家，外商独资基金管理公司7家，合资基金管理公司23家，具有外资背景的期货公司1家。“十四五”时期，上海证监局支持临港新片区发布全国首个公募基金领域数据跨境场景化一般数据清单，上海7家外资公募基金公司均参与数据跨境传输项目试点，覆盖率达100%。

## 营造资本市场良好环境

监管执法“长牙带刺”、有棱有角，为资本市场平稳运行保驾护航。上海证监局紧盯恶性违法违规行为，着力提升监管执法的有效性与威慑力。“十四五”时期，上海证监局共作出行政处罚决定299份。

“十四五”时期，上海资本市场法治环境持续完善。一方面，上海证监局通过与上海市公安、司法机关订立《推动资本市场高质量发展 助力上海国际金融中心建设合作备忘录》等各类协作文件，共同建设“资本市场虚假陈述行为协同治理”数字场景，支持全国首例上市公司董监高违反公开承诺案等案件办理等，持续汇聚执法司法合力。另一方面，上海证监局参与支持地方立法，推动完成《上海市推进国际金融中心建设条例》修订等立法工作；与上海金融法院联合发布涉证券虚假陈述、涉私募基金案例，充分体现加大立体追责、净化资本市场生态的鲜明导向。

此外，上海证监局还推动中国国际经济贸易仲裁委员会上海证券期货金融国际仲裁中心挂牌设立，支持上海金融仲裁院加挂“中国（上海）证券期货仲裁中心”，在全国率先探索证券期货行业仲裁试点。

投资者保护工作走深走实。“十四五”时期，上海证监局推进证券期货纠纷多元化解，联合上海市高级人民法院推动“总对总”在线诉调对接机制落实落地；联合中证中小投资者服务中心落地全国首个“示范判决+支持诉讼+专业调解”示范案例；聚焦“一老一新一少”等重点人群，针对性、常态化开展风险提示及投教宣讲。

“十四五”时期，上海证监局指导辖区调解组织

## 上海资本市场「十四五」主要成果

累计为投资者调解纠纷4600余件，达成和解金额逾4亿元。

## 重启新征程

“十五五”时期是推动金融高质量发展、加快建设金融强国的关键时期。作为“十五五”开局之年，2026年，上海资本市场将立足良好基础，持续巩固并拓展平稳健康发展的“开局之势”。

未来五年，上海证监局将立足新发展阶段，紧扣高质量发展主题，在服务国家战略中展现新担当、实现新作为。

在深化多层次资本市场服务体系方面，将持续健全对解决关键核心技术“卡脖子”问题企业上市融资发展的支持机制，更大力度支持上海优质企业通过资本市场茁壮成长。

在培育壮大耐心资本方面，将会同相关部门继续推动中长期资金入市，持续强化长周期考核，扩大权益投资、服务实体经济；推进与支持更多公募基金降费让利，促进行业向“重投资者回报”转型；进一步畅通私募股权创投基金“募投管退”。

在推动金融高水平对外开放方面，将聚焦“五个中心”建设等战略，更好发挥属地监管职能和桥梁纽带作用，支持更多外资机构来沪展业兴业，推动更多举措在上海先行先试。

在强化风险防范优化金融生态方面，将提高监管的精准性、有效性，落实主责主业，依法从严监管，大力提高科技监管能力水平。进一步完善市场监管和风险防范机制，切实提升投资者保护质效，维护上海资本市场健康稳定发展。

## 上市公司概况

截至2025年末，上海共有A股上市公司 454家

总市值约 11万亿元

其中，“十四五”时期有 127家 企业A股首发上市

## 股权融资

“十四五”时期，上海企业利用资本市场实现股权融资近6000亿元，其中首发募资超1900亿元。

## 股东回报

“十四五”时期（2025年度分红尚未公告，暂未包括），上海辖区上市公司累计现金分红超6000亿元。



## 并购重组

并购重组

“十四五”时期，上海30余家次上市公司完成重大资产重组，涉及金额超3000亿元。

## 行业机构

截至2025年末，上海共有



## 对外开放

“十四五”时期

全国 6家 新设外商独资公募基金管理机构均落地上海。

截至2025年末，上海共有

- 外商独资证券公司 2家
- 外资控股证券公司 3家
- 外商独资基金管理公司 7家
- 合资基金管理公司 23家
- 外资背景期货公司 1家

## 加码前沿科技

## 芯原股份构建AI算力解决方案体系

证券时报记者 王一鸣

“‘十四五’时期，芯原以创新活力构建发展目标，在业务拓展、技术攻坚与资本运作三大核心维度上行稳致远，不仅实现了自身发展规模与质量的双重跨越，更在行业竞争中构筑起坚实的核心优势。”芯原股份相关负责人对证券时报记者表示。

芯原股份于2020年登陆科创板，被誉为“中国半导体IP第一股”。随着算力需求快速增长，市场对AI ASIC需求快速提升，芯原积累了多个先进半导体工艺节点首次流片成功的经验，公司亦有“AI ASIC龙头企业”之称。

经过多年发展，目前，公司拥有自主可控的GPU、NPU、VPU、DSP、ISP和Display Processing IP这六类处理器IP，以及1600多个数模混合IP和射频IP。根据IPnest在2025年的统计，芯原的半导体IP授权业务市占率位列中国内地第一，全球第八。

在经营层面，2020年至2022年，芯原股份营业收入年复合增长率为33.37%。2023年下半年，受行业周期波动、叠加客户去库存等影响，公司业绩短期承压。2025年，随着产业逐步复苏，得益于公司原则上无产品库存风险、无应用领域边界的商业模式，经营态势快速扭转。据2026年1月23日晚公告，公司预计2025年度实现营业收入约31.53亿元，同比增长35.81%；订单方面，公司2025年第四季度新签订单27.11亿元，单季度新签订单金额三次突破历史新高；截至2025年末，公司在手订单金额达到50.75亿元，已连续九个季度保持高位。

在资本运作层面，近年来公司依托资本市场推进再融资、产业并购，实现资产质量与业务规模的双跃升。2023年12月，公司启动再融资，募资约18亿元，旨在打造Chiplet（芯粒）技术生态，并率先在生成式人工智能的大算力硬件平台和智慧出行平台落地。2025年6月，该再融资完成发行。此外，芯原股份推进产业并购，收购重点半导体控制权已经顺利交割。

展望“十五五”，芯原股份相关负责人表示，公司将坚持“IP平台化、芯片生态化、解决方案场景化”的战略方向，持续巩固并拓展公司在人工智能领域的领先地位；继续深耕云上AI ASIC市场，同时重点发力端侧AI ASIC，通过持续强化技术实力，以及围绕AIGC大数据处理和智慧出行这两大关键赛道展开系统性布局，构建从云到端的完整AI算力解决方案体系。

## 深化数智赋能

## 宝钢包装跑出转型升级“加速度”

证券时报记者 王一鸣

“十四五”时期，宝钢包装的蜕变是中国传统制造业转型升级的一个缩影。

作为金属包装行业的领先企业，过去五年，宝钢包装以产品技术创新为第一动力，以数智化高效化为鲜明底色，在金属包装的赛道上跑出了高质量发展的“加速度”，从一家国内领先的快速消费品包装企业，成长为国际化金属包装整体解决方案服务商。

在经营层面，面对国内市场结构调整、原材料价格波动等外部环境变化，公司通过精准趋势研判和差异化竞争策略，开辟了成长新路径。公司营收规模持续稳健增长，2024年实现营业收入83.18亿元，同比增长7.19%；2025年1—9月，公司营业收入同比增长近7%。这一方面得益于公司对消费市场趋势的敏锐洞察和对下游客户需求的深度挖掘，另一方面也与公司提高金属包装整体解决方案的能力密切相关。

在“国内国际双循环”战略指引下，宝钢包装持续优化全球业务布局，2024年境外业务收入同比增长25.78%。

创新是引领发展的第一动力。“十四五”时期，宝钢包装在行业内首发的710ML等大罐型、温感罐、自起泡罐等产品，不仅满足了市场对多样化包装的需求，也开创了全新的应用场景和消费体验，使公司在同质化竞争中脱颖而出。更为关键的是，公司推进“智转数改”，以数智化全面赋能生产经营的提质增效。

公司在资本运作和投资者回报方面取得多项突破。2021年3月成功实施发行股份购买资产；2024年12月完成定增募资6.98亿元，用于新建三大智能化铝制两片罐生产基地；2024年以自有资金约7000万元完成首次回购；2024年、2025年连续开展中期分红，十年内累计分红12次，8年来保持50%以上的现金股利支付率，累计分红金额达7.28亿元。

展望“十五五”，宝钢包装表示，公司将紧随国家整体战略部署，向着打造细分领域世界一流企业的目标迈进。公司坚持以数智化为核心引擎，重点推动“三智系统”的深度应用与迭代，加速智慧供应链系统全覆盖，实现生产、供应链与客户的实时互联与智能协同，引领金属包装行业向智慧制造的新阶段迈进。