

资本市场涉专利诉讼频发 谨防“维权”变形成“围猎”

证券时报记者 吴少龙

今年以来,科技企业尤其是上市科技企业的专利诉讼持续高发,无人机、智能影像、半导体、射频芯片等赛道接连出现典型案例;大疆起诉影石创新,引发核心专利权归属争议;宇树科技遭恶意诉讼迎来终审,“真创新”得到“真保护”;卓胜微应对海外企业全球专利诉讼,通过专业维权胜诉。这背后,专利诉讼已从单纯的法律维权,演变为企业争夺市场、博弈资本、划分技术版图的重要手段,当正当维权与恶意诉讼交织,如何更好地保护创新、防范“碰瓷”式诉讼,已成为绕不开的话题。



定露韦美公司提起的系列专利侵权诉讼构成恶意诉讼,驳回原告全部诉讼请求。

数据显示,自2011年最高人民法院明确增设“因恶意提起知识产权诉讼损害责任纠纷”民事案由起,此类案例便呈逐年增多的趋势。据统计,全国法院受理的该案由一审案件的数量,从2022年的86件增至2023年的117件,增幅达36.05%,虽然2024年同比略有下降,但近几年案件数量整体仍在明显增加。

——海外巨头专利围堵,本土企业艰难突围。

国内企业拓展海外市场时,常遇到国外企业的专利诉讼。国外企业多以核心专利构建壁垒,通过全球诉讼施压,国内企业普遍存在专利储备不足、应诉经验有限、跨境维权成本高等问

题,出海阻力较大。射频芯片企业卓胜微此前遭海外企业在多国起诉,试图通过专利限制公司海外业务。公司在应对时,通过专利无效、反诉等方式,最终对方向主动撤诉,为同类企业维权提供了参考。

据张嵩观察,从诉讼中涉诉专利的技术领域来看,相关案件主要集中在技术密集、资本密集且处于快速成长期或格局重塑期的赛道。从动向来看,恶意诉讼与IPO狙击常态化;侵犯技术秘密、专利权属纠纷高频化与复杂化;此外,涉案主体正从传统的巨头对决向生态混战过渡,大量的中型科技企业、初创公司成为诉讼的主动发起方或主要目标,表现在产业链的上下游之间、同类技术路线的竞品公司之间诉讼频发。

手、阻滞其融资与市场准入的策略武器;其三,我国有效发明专利量已逾600万件,技术丛林极度稠密,尤其在人工智能等新兴领域,权利边界交叉叠合,诉讼便成为争夺权利解释先手、厘清模糊地带的必然选项。

对于拟上市科技企业而言,任何一起未及披露的专利侵权纠纷、权属争议,都有可能成为IPO审核路上的阻碍,延缓上市进程甚至直接终止上市计划。部分同行竞争对手精准抓住这一监管特点,专门挑选企业IPO申报、过会审核等关键时间节点发起专利诉讼,借助诉讼风波干扰企业上市节奏,实现行业打压目的。

张嵩认为,因成本过低而收益可观,针对IPO关键节点的恶意诉讼,通过滥发警告函等手段获取不当利益的专利“投机”行为,从而催生了一批以诉讼为业的专利流氓出现。

析”,并建立长期监控竞争对手及专利流氓动态的机制。如遭遇疑似恶意诉讼,果断作出分析和决策,快速提起专利无效,主张不中止审理、在证据充分时反诉对方恶意诉讼并索赔。机制上,进一步深化行政与司法协同,构建针对恶意注册、非正常申请及恶意诉讼的案件通报与联合惩戒机制,严打专利流氓,形成全链条保护网络。

产业层面,频繁专利诉讼容易抬高行业研发与运营成本,部分企业为规避风险,放弃前沿技术研发,从而削弱行业原始创新活力,制约产业升级。“希望行业协会能够发挥桥梁纽带作用,牵头联合产业链上下游企业、高校科研院所共建细分赛道专利池,推动行业内非核心专利互通共享、核心专利交叉授权,有效降低全行业专利授权使用成本,减少同业之间不必要的专利诉讼摩擦。”华南上市公司研发部相关负责人表示,行业头部企业应主动发挥引领作用,在守住自身核心专利权益的基础上,适度开放普惠性技术专利,带动产业链中小企业协同创新、共同成长,打破技术垄断壁垒,构建“保护创新、良性竞争、协同发展”的优质产业创新生态。

权属纠纷或面临竞争对手的精准狙击时,这种脆弱的专利组合难以提供有力防御。

面对专利诉讼时,企业应对被动,或高额和解耗资,或消极拖延错失时机,缺乏专业应对方案。田利辉建议,企业必须将知识产权合规深度嵌入人力资源全周期:入职即明晰权利背景与竞业限制,在职实行技术秘密分级并强制研发日志留痕,确保创新可追溯;对外储备高质量专利形成交叉许可筹码,对内建立恶意诉讼快速反诉机制。如此,方能在保护创新秘密与维护公平竞争之间构建弹性屏障,化被动挨打为攻守兼备。

司法层面,恶意诉讼认定难,赔偿标准待优化。张嵩认为,司法裁判需坚持“严格保护”与“防止滥用”并重,通过典型案例统一尺度,既支持高额赔偿和惩罚性赔偿以惩戒故意侵权,也严厉打击诱导取证、IPO狙击等恶意诉讼。

针对专利流氓等恶意诉讼行为,张嵩建议,企业应对核心产品进行全面的“自由实施分

1 专利攻防成竞争常态

一幕幕专利攻防战轮番上演,已然成为当下科技行业竞争常态。最高人民法院披露的数据显示,2021年至2025年,全国各级法院共审结各类知识产权一审案件250万余件,较上一个五年增长64.44%。资本市场上,Wind数据显示,2021年至2025年期间,在上市公司披露的法律纠纷相关公告中,涉及“专利”这一关键词的相关公告数量达523条,较上一个五年的278条大幅上涨近九成。今年以来,相关公告数量已经超过30条。

梳理相关公告不难发现,当前上市公司专利诉讼不乏乱象,一些公司深陷权属界定、恶意诉讼、跨境博弈三大困局。

——人才流动催生权属之争,跨界布局遭遇专利壁垒。

核心人员离职带来的专利归属问题,是当前较为普遍的纠纷类型。今年3月,大疆起诉影石创新,争议焦点是前者离职核心员工在后任职期间完成的多项专利,是否属于大疆的职务发明。此次纠纷,是近年来科技行业极具代表性的职务发明争议案件。天达共和律师事务所合伙人、知识产权部负责人张嵩告诉记者:“人才流动时的合规审查不足,易引发专利权属纠纷或技术秘密侵权等。核心技术人员离职创业或跳槽后,在新单位完成的发明创造,与原单位的职务发明界限不清,极易引发权属争议。”

——专利碰瓷乱象频发,资本市场上演恶意阻击戏码。

一些诉讼并非出于正当维权,而是以索赔、干扰竞争、阻碍上市为目的。2025年7月,露韦美公司依据“一种电子狗”专利权,向冲刺科创板“具身智能第一股”的宇树科技发起了一系列专利侵权诉讼。今年4月,最高人民法院判决认

2 成本低收益高 催生专利诉讼乱象

随着国内经济全面转向高质量发展阶段,新质生产力成为产业发展核心主线,科技产业飞速发展,市场规模持续扩容,行业竞争从传统的价格竞争、产能竞争,全面转向核心技术竞争。

近年来,A股上市公司逐年加大研发投入,深耕前沿核心技术,大量高含金量发明专利完成布局,专利成为构筑行业技术壁垒、划分市场领地、阻挡行业新入局者的核心武器。iFinD统计数据显示,截至2025年年末,A股上市公司专利数量达236.45万件,较2020年末的129.84万件增长82%。

与此同时,国家层面知识产权保护力度持续加码,《知识产权强国建设纲要》落地实施,惩

3 多重痛点待解

接设计专利权属争议、恶意诉讼与跨境博弈,暴露出科技上市公司在知识产权领域的多重短板。

企业层面,专利布局失衡,风控应诉能力薄弱。多数A股科创企业普遍重数量、轻质量,重申请、轻布局,盲目堆砌专利数量,热衷申报低实用、低门槛的外围专利,支撑主业、构筑核心壁垒的高价值发明专利储备不足。

iFinD统计数据显示,A股上市公司专利数量达236.45万件,其中发明专利65.72万件,占比为27.79%,而发明专利、实用新型专利、外观设计专利分别为57.04万件、85.97万件、27.72万件。

“专利诉讼的激增,是一把锋利的‘双刃剑’,其对行业发展的影响是复杂的。”张嵩表示,许多企业为满足融资、上市或政策考核要求,仍在盲目追求专利申请数量,这些专利往往权利要求范围狭窄、撰写质量不高、稳定性差,无法形成有效的保护网或谈判筹码。当遭遇涉及核心技术的

宇树科技科创板IPO 将于6月1日上会

证券时报记者 张淑贤

在受理两个月后,宇树科技科创板IPO敲定上会日期。

5月25日,上交所官网显示,上交所上市审核委员会定于6月1日召开审议会议,审议宇树科技(首发)。

宇树科技是全球领先的高性能通用机器人企业,专注于高性能通用人形机器人、四足机器人、机器人组件及具身智能模型的研发、生产和销售。今年3月20日,宇树科技科创板IPO申请获上交所受理,正式冲刺A股“人形机器人第一股”。

宇树科技披露的招股书会上稿更新了今年一季度经营业绩。数据显示,2026年1—3月,该公司实现营业收入4.23亿元,同

比增幅由上年度的332.64%回落至68.49%,同时因研发费用、销售费用等期间费用大幅增加,扣非后净利润由上年同期的8483.65万元降至4025.36万元,同比下降幅度为52.55%。

宇树科技同时预计,公司今年1—6月营业收入约为10.52亿元至11.28亿元,同比增幅约为35.62%至45.41%,亦因研发投入等期间费用快速增加,扣非后净利润预计约为2.36亿元至2.83亿元,同比下降约21.97%至6.43%。

据悉,宇树科技此次科创板IPO拟募资42.02亿元,拟用于智能机器人模型研发、机器人本体研发、新型智能机器人产品开发及智能机器人制造基地建设四大项目。

港股大量中小上市公司遭遇低估值、低流动性、低关注度

多方合力积极求解“三低”困局

——专访香港中小上市公司协会主席席春迎

证券时报记者 卓泳

港股市场正上演“冰火两重天”:一边是企业赴港上市热情不减、百家排队静待IPO;另一边却是大量中小上市公司深陷低估值、低流动性、低关注度的“三低”困局,长期无人问津。

数据显示,港股目前有近2000家公司市值低于50亿港元,占比超七成;其中市值不足10亿港元的公司超过千家。从成交量来看,约3%的头部企业贡献了市场70%以上的成交额,而超过1000家公司日均成交额不足5万港元,占比高达三分之一。港股中小上市公司如何破局?这又给拟赴港上市企业带来哪些启示?日前,证券时报记者就此专访了香港中小上市公司协会主席席春迎。

第二增长曲线欠缺

证券时报记者:目前港股有超七成公司市值低于50亿港元,近千家公司日均成交额不足5万港元,普遍陷入“三低”状态,您怎么看这个现象?核心原因是什么?

席春迎:其实这不是港股独有的问题,全球资本市场都差不多,美股、A股里中小市值公司也占绝大多数,只是表现不一样。A股10亿元以下市值的公司很少,而港股10亿港元市值以下的公司差不多有一半,关键还是市场结构不同——港股以机构为主,只看业绩和确定性,小公司很难被关注;A股散户多,交易天然更活跃。

更深层看,这其实是企业的“成长陷阱”,总结来说就是“中等市值陷阱”。上市前企业基数小、靠资金和红利推动,增长很快;上市后体量变大,资金推力难以为继,老股东要退出,再加上很多企业没有第二增长曲线,自然就卡在小市值区间出不来。此外,这些公司赴港上市后不路演、不与机构投资者沟通,不分红,机构根本不了解你,也就不会写研报,于是陷入“越没人关注越跌,越跌越没人关注”的死循环。

证券时报记者:不少内地企业带着A股的经验来港上市,结果发现上市就是高点,落差非常大,为什么会发生这种情况?

席春迎:港股和A股的底层逻辑完全不一样。A股有一定的政策引导,流动性也很强;港股是纯市场化、纯机构导向的市场,上市不是终点,反而是企业发展的新起点。上市前所有股东目标高度一致,就是把企业做上市;上市后面临解禁退出,利益立刻分化。由于港股没有强制分红制度,也没有市值管理要求,企业资质不好的股价就只能跌,跌了也没人托底,所以很多企业会出现“上市即巅峰”的情况。

未来香港要做产业放大器

证券时报记者:有的企业在港股估值被低估,但也有企业在港股的估值甚至高于A股;此外,如今港股上体量大的企业,如腾讯、阿里等估值却不高,反而未盈利的大模型公司估值飞上天,这体现了港股投资者怎样的偏好?

席春迎:这就是机构定价和市场情绪的分化。机构投资者看腾讯、阿里,看的是当下盈利和增速;看AI大模型企业,炒的是未来想象空间。相比A股,港股公司的质地会更加真实、客观和市场化地体现在股价和市值上。当然,也正因为这样,没有太多

的情绪缓冲,企业质地不好就只能下跌,所以企业自身实力至关重要。

证券时报记者:您之前提出,香港正在从传统融资市场,转向产业资本化平台、跨境整合枢纽,这个定位转变,对中小上市公司意味着什么?

席春迎:过去香港就是资金中转站,企业融一笔钱就走;未来香港要做产业放大器,帮企业做并购重组、跨境整合、价值重估。国家给香港的定位也变了,不只是金融中心,还要做科技中心、供应链枢纽。香港有资本和规则,但是缺产业;内地有产业、有优质项目,缺一个国际化资本平台,两者结合,就是中小企业最大的机会。对港股中小公司来说,可以通过并购整合来打造第二增长曲线。

证券时报记者:协会今年全力推进“百亿市值上市公司培育计划”,具体是怎么落地?

席春迎:我们是实打实帮企业补短板。第一步筛选标的,从全市场挑两类公司:一类是估值被严重低估的公司,他们盈利稳定、市盈率极低、甚至账上现金比市值还高;另一类是有被并购需求的公司,他们业务稳定、负债正常,适合做产业整合。第二步找项目,和银行、地方政府等有关机构合作,把内地优质的科技、高端制造项目引过来,和港股上市公司做跨境并购、盘活资产。第三步强赋能,用我们的“AI港通”平台,帮企业写报告、做路演、对接机构,解决没人看、没人懂、没人买的问题。

主动求变系统施策

证券时报记者:目前港股小市值公司不少是业务偏传统的,AI怎么赋能?

席春迎:AI不再是“工具”,而是“基础设施”。中小上市公司必须把AI视为战略资产,推动企业经营全面数字化、智能化。战略重构方面,确立AI优先战略,建立“企业AI中台”,整合业务、财务、客户与供应链数据。场景落地方面,在生产、风控、客服、投研等场景引入AI自动化,提高效率与透明度。智能协同方面,与行业伙伴共建AI算法与模型共享生态,形成“AI共训、资源共通”的跨企业智能型网络。港股很多传统小公司盈利不错,资产扎实,只要装上AI、注入新业务,估值逻辑就有望迎来转变。

证券时报记者:对于还陷在“三低”困境里的港股中小企业,您有何建议?

席春迎:第一要有责任意识,董事会、大股东有义务为股东资产保值增值。第二必须主动求变,老业务到顶了就找第二增长曲线,没人关注就去路演、就做分红计划,没有增长就去并购、去合作。

证券时报记者:要系统性解决中小企业的困境,政策层面可以做什么?

席春迎:首先,港股需要一套常态化的优胜劣汰机制,不然长期低成交、无价值的公司会占用市场资源,影响港股市场的效率和投资者信心;其次,港股创业板与科创板、创业关联较弱,应该真正向创新企业倾斜;最后,香港特区政府也提出要“有为政府”,那就要主动把培育百亿市值企业、本土科技企业上市当成其中一个目标,可以效仿内地抓落地、抓成效。