

科创板开板七周年 “硬科技”展示“硬成绩”

证券时报记者 陈雨康

2019年6月13日,在第十一届陆家嘴论坛上,上海证券交易所科创板正式宣告开板。七年来,科创板从注册制改革“试验田”,成长为服务国家创新驱动发展战略的核心载体,以多元包容的发行上市条件和全链条融资服务托举科技自立自强,成为资本市场助力新质生产力培育的排头兵。

三大支柱产业蔚然成势

截至2026年6月12日,科创板上市公司数量达到609家,总市值超过13万亿元。其中,受益于多元包容的发行上市条件,科创板已支持62家未盈利企业、10家特殊股权结构企业、8家红筹企业、23家第五套标准上市企业。截至目前,科创板公司IPO募集资金近万亿元。

历经七年发展,科创板产业成势、创新集聚、开放包容的新质生产力“核心主阵地”图景越来越清晰。作为“硬科技”企业主阵地,科创板行业分布高度聚焦于集成电路、生物医药、人工智能、高端制造等国家战略急需领域。

其中,集成电路、生物医药、高端装备三大支柱产业势头强劲,形成上下链条完备、创新要素富集的产业生态。集成电路板块汇聚129家企业,覆盖全产业链环节,成为A股自主创新能力强突出的标杆板块;生物医药板块拥有119家上市公司,多家企业迈入商业化放量阶段,成为医药出海主力;高端装备领域超百家企业攻坚关键核心技术,在轨道交通、航空航天、工业母机等领域实现重大突破。

从“硬科技”到“硬成绩”

近年来,科创板发展底色不断提升,“硬科技”到“硬成绩”的“成长曲线”初具形态。板块企业实现业绩与研发协同进阶,高质量发展根基日益筑牢。数据显示,2025年科创板营业收入近1.6万亿元,同比增长10.3%;净利润超

586亿元,同比增长26.6%,近六成公司净利润实现同比增长。2026年一季度延续高速增长态势,实现营收3853亿元,同比增长21.2%,归母净利润234亿元,同比大幅增长近200%。

借助资本市场的有力支持,科创板连续7年保持近13%的研发投入强度,领先A股各板块,并持续引领全社会创新风向。截至2025年年末,板块累计研发投入近9000亿元,近3年复合增长率超7%,重大原创科技成果持续涌现,筑牢科技自立自强根基。

以科技创新接轨全球,科创板企业还积极融入国际创新网络,布局全球高端价值链,实现从产品出海到技术出海、标准出海、生态出海的升级跨越。据统计,2025年,科创板公司实现海外营业收入4771.81亿元,同比增长8%,规模连创新高,169家公司海外收入增速超过50%;境外业务毛利率中位数连续两年保持在41%左右,彰显硬科技产品的高附加值属性。

科创板完善的指数体系和ETF产品体系在助力保险、银行等中长期资金入市方面发挥了重要作用,持续吸引资金流入“硬科技”企业。目前,科创板已推出33只指数,产品覆盖规模近3000亿元。

精准包容释放改革力

紧扣科技型企业全生命周期发展需求,科创板精准包容释放改革力,不断增强制度的包容性、适应性。科创板以“科创板八条”“科创板1+6改革”为抓手,在发行上市、并购重组、再融资等环节全链条优化。

首发上市方面,科创板以多元包容标准支持优质科技企业上市发展,稳步重启未盈利企业适用第五套标准上市,目前已新增受理9家;发布商业火箭企业适用指引,扩大第五套标准覆盖面。

对适用科创板第五套标准的企业试点引入资深专业机构投资者制度以来,新增受理的该类企业中,超一半企业披露了资深专业机构投资者信息。科创板科创成长层平稳设立,成为资



图虫创意/供图

本市场加力支持科技创新的重要平台。2025年10月,科创成长层首批新注册公司顺利上市。截至目前,科创成长层平稳纳入32家存量未盈利企业,并新增上市8家未盈利企业。科创成长层企业2025年整体营收增长37%,其中6家公司因首次实现盈利调出科创成长层。

并购重组活跃度显著提升,“科创板八条”发布后股权收购超200单,重大资产重组56单,为开板前五年总数的3倍。再融资精准“扶优”“扶科”,未盈利企业融资间隔期优化,助力科技企业持续投入研发创新。今年2月,科创板推出便利企业再融资一揽子措施,3家企业发行可转债等项目快速完成注册,再融资效率明显提升。

中国证监会上海监管局副局长赵国富在6月12日的新闻发布会上表示,证监

会将会同各方深入贯彻落实国家“十五五”规划纲要的部署要求,以深化资本市场投融资综合改革为牵引,全面推进实施新一轮资本市场改革开放,进一步发挥科创板改革“试验田”作用,持续增强我国资本市场制度的包容性、适应性和吸引力,竞争力,优化对科技型企业的全链条全生命周期金融服务,更好助力金融强国和中国式现代化建设。

七年辛勤耕耘,科创板从零起步,将创新的种子播撒在新质生产力沃土之上,建成了具有中国特色的“硬科技”资本生态。站在新的起点,科创板将以更加包容的制度,精准助力新兴产业、未来产业;担当基础研究成果转化“主平台”,让实验室“种子”长成“参天大树”;以服务意识重塑角色,真正成为科技企业的“合伙人”。

迭代快韧性足 A股出口企业估值静待重构

证券时报记者 张淑贤

在全球经济增长乏力、地缘冲突此起彼伏等多重压力交织的背景下,A股上市公司出口业务非但没有收缩,反而实现量质同升。以沪市主板公司为例,2025年实现海外收入7.3万亿元,同比增长14%,海外创利0.9万亿元,同比增长21%,两项指标增速较上年分别加快7个百分点和12个百分点。

然而,出口业务的韧性,并未体现在二级市场的股价上。今年以来,A股不少出口类公司股价持续走弱,业绩稳健与股价低迷形成鲜明背离。究其原因,是市场仍在采用传统外贸的标尺衡量已迭代升级的出海企业。

在近日一场研讨会上,多位业内人士认为,多家A股出口企业已跳出“单纯把货卖到海外”的初级阶段,转向“海外本土扎根经营”跃升阶段,此时估值逻辑亟待更新。

出口业务韧性成色足

一线体感直观印证了外贸韧性的真实成色。近日,证券时报记者走访义乌国际商贸城时,随处可见选货比价、洽谈合作的外国面孔。

义乌市晶鑫玩具有限公司的门店内,不大的货架上摆满了各类娃娃。店长何丹告诉记者:“尽管今年因运费较高,大规模出货与往年相比慢一些,但零散小客户的订单还是正常出货,销量基本稳定。”

这正是小商品外贸能够穿越周期的逻辑支撑。小商品出口面对的是全球碎片化、长尾化、高度定制化的非标需求,一个海外买家可在义乌用一个集装箱拼齐200个品类、数千种单品。同时,日用品、小家电等小商品属于刚需、低客单价的抗通胀消费品,即便全球经济增长势头不足,但这类高性价比的生活物资需求依然存在。

平台型企业正带领商户出海。小商品城董秘许杭表示,公司出海的根本目的是“带着7.5万商户一起走出去”,为此,公司积极谋划品牌出海全域布局,通过模式迭代打破传统出海局限。截至2025年底,小商品城已累计在36个国家落地了78个出

海项目,今年计划新增项目30个以上。机器人、AR眼镜等高科技产品也已悄然接过出口的接力棒。在义乌全球数贸中心、宇树科技、强脑科技和灵伴(乐奇)等公司的产品门店入驻核心区,处处透露着我国外贸结构升级的信号。灵伴(乐奇)的代理商——金华市锐楷科技有限公司副总经理郭小峰告诉记者,该门店是灵伴线下零售体验和批发店,也是唯一一家在国内卖海外版眼镜的门店。

宁波港梅山港区区内货车往来不息,汽车涂装泊位上,一排排新能源汽车即将装船,发往中东市场。宁波港董秘蒋伟接受记者采访时表示,受美伊冲突扰动,今年3月份,公司集装箱中东航线一度近乎停滞。为此,公司为中东航线船舶提供“三优”服务,优先进港、优先靠泊、优先作业,提升客户物流效率,降低综合物流成本。

从运营数据来看,港口的吞吐量也已显示出韧性。数据显示,今年1—5月份,宁波港预计公司完成货物吞吐量5.09亿吨,同比增长1.90%,预计完成集装箱吞吐量2301万标准箱,同比增长9.98%。

事实上,A股制造业公司的出海,正陆续撕掉“本土制造”的标签,向“全球化品牌”进阶。

春风动力专注于大排量摩托车、四轮全地形车及新能源车辆的研发与制造。目

前,公司产品已远销全球100多个国家和地区,其中,2025年,公司出口收入为137.9亿元,占总收入的比重高达70%。今年一季度,出口占比进一步提升至82.72%。

“公司在墨西哥、泰国两地布局了两大核心生产基地,打破了单一的‘中国制造、全球发货’模式。”春风动力董秘周雄秀说。据透露,春风动力将持续优化海内外产能与市场布局,在稳固欧美核心基本盘的基础上,积极开拓中南美、亚洲等新兴增量市场,提升全球资源配置能力和抗风险能力。

华友钴业是新能源锂电行业代表性企业。该公司董秘李瑞向记者表示,公司已建立了“海外资源、国际制造、全球市场”的经营格局。今年4月,华友钴业投运了非洲第一座规模化硫酸锂工厂,开创了非洲本土锂盐生产的先河。此前,公司已先后进入刚果(金)开发钴铜资源、进军印尼布局红土镍矿开发,收购津巴布韦阿卡迪亚锂矿项目进军锂资源开发等。

“控制不了源头,就控制不了终点。”李瑞说,为保障产业链供应链安全稳定,公司坚持“上控资源”的路线,推进全球资源布局,加强对关键金属原料来源、成本和供应节奏的把控,提升公司面对资源价格波动、贸易政策变化和地缘环境变化时的抗风险能力。

从“把货卖到海外”到“海外本土扎根经营”,这类深度绑定全球产业链的A股出海公司,早已不能用传统贸易企业的估值框架来进行定价。

定价估值体系静待重构

如何对全球化布局的A股公司进行定价估值体系的重构?

“从资本市场角度看,全球化布局是提升长期估值的重要支撑。单一市场的企业成长天花板可见,而能在全配置资源、参与竞争的企业,其长期价值才能得到资本市场的充分认可。”李瑞说。

天风证券研究所新兴产业团队研究员戴飞拆解了出海模式迭代带来的价值重估。在出海模式方面,以前,我国企业

出海多是在东南亚、墨西哥设厂,再转口。如今,我国企业出海目的地拓展至欧洲、中东等区域;从打法来看,企业从出海建组装厂、赚价差,正在转变为在海外建实体、配研发团队、带动供应链上下游一起走出去。

兴业商贸零售行业首席分析师金秋以小商品城为例分析,小商品城的本质不是一家简单的市场商铺经营公司,而是一个出海的综合基础设施平台。在她看来,小商品城业务边界从普通商铺,延伸至数字贸易和服务贸易,核心逻辑是从“卖商品”向“卖服务”跃迁。“当服务贸易在小商品城的收入结构里占比越来越高的时候,它的盈利质量会发生根本性的变化,届时市场会给予更充分的定价。”她说。

企业出海被认为是迈向跨国性企业的第一步,往往能够重塑其长期发展价值。国泰基金宏观策略分析师杨轶婷表示,出海对于企业而言,不单是“走出去”,更在于深刻融入全球供应链的价值跃迁过程。“基于投资机构的视角,出海企业往往能够经历全方位的价值重估”。

她进一步阐述全球化企业估值重构的三维定价框架。一是出海规模对应着企业估值定价中的市场空间,能够帮助企业进一步打开市场空间天花板;二是全球价值链地位对应着企业估值定价中的盈利质量,地位高低决定了出海后议价权的高低;三是出海竞争壁垒对应着企业估值定价中的行业竞争格局,出海后所面临风险的复杂度、不可控度甚至不可预见性均要显著高于本土经营阶段,故出海韧性也往往纳入企业长期价值的评估体系中。

在外贸韧性持续显现、出海模式升级的背景下,A股出口企业旧有的传统贸易估值体系已然不合时宜,一场定价逻辑重构的讨论正在展开。业内预计,假以时日,具备全球化布局、产业链话语权、强抗风险能力的优质外贸龙头企业,或将迎来价值回归。



2026陆家嘴论坛将举办一系列重大项目签约和政策发布活动

证券时报记者 陈雨康

6月12日,上海市新闻办举行新闻发布会,介绍了2026陆家嘴论坛有关情况。记者从发布会获悉,将于6月17日至18日召开的2026陆家嘴论坛,主题为“全球治理倡议下的金融发展与合作:新愿景、新挑战和新机遇”,同时将举办一系列重大项目签约和政策发布活动。

论坛设有八场全体大会,除大会主题外,还设置了“全球金融治理改革与合作”“建立健全功能完善的资本市场”“沪港金融协同发展赋能高水平金融开放”等议题,涵盖了当前经济、金融领域的热点。

70余名中外嘉宾将在论坛上发表演讲,这些嘉宾来自中央金融管理部门,新加坡金融管理局等境外金融管理部门,世界银行等国际金融机构,上海证券交易所、香港交易所集团等境内外金融市场,以及部分中央金融机构和知名外资金融机构。国家金融监督管理总局局长丁向群将出席论坛开幕式,致开幕词并作主题演讲。

国家金融监督管理总局办公厅副主任郗姣在答证券时报记者提问时表示,去年发布的《关于支持上海国际金融中心建设行动方案》各项措施正稳步推进,工作成效正逐步显现。做优做强金融服务功能方面,着力优化金融生态,完善股权投资接续机制。研发专属科技信贷产品,推动加强“沪科积分”评价结果运用,推进知识产权金融生态综合试点。支持建立科技金融业务尽职免责和长周期绩效考核机制。

郗姣表示,下一步,国家金融监管总局将立足职能定位,持续研究优化支持政策,助力上海国际金融中心进一步增强竞争力和影响力。

上海市委金融办常务副主任周全全表示,将出台实施《充分发挥直接融资功能 进一步加强科技金融服务的若干措施》,进一步加大对科技创新的金融支持力度。支持企业对接多层次资本市场,用好并购重组、再融资等工具,推动更多“硬科技”企业登陆科创板,提高上市公司质量和投资价值。打造股权投资集聚区,提升早期投资领投定价能力,完善股权投资接续机制。研发专属科技信贷产品,推动加强“沪科积分”评价结果运用,推进知识产权金融生态综合试点。支持建立科技金融业务尽职免责和长周期绩效考核机制。

<<上接A1版

5月M2增速持平M1上升 社融存量增长7.7%

随着多层次资本市场体系逐渐完善,企业融资选择已更加丰富多元。温彬表示,成熟企业逐步在融资过程中比较贷款和债券的成本,并进行结构优化。在企业债利率持续较低、贷款利率下行有限的情况下,企业债融资规模提升。

5月份,贷款利率继续保持低位水平,当月企业新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3%,比上年同期低约25个基点;个人住房新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.1%,比上年同期低约2个基点。

“货币政策传导整体上是比较有效的,金融支持实体经济的质效在持续提升。”权威人士表示,在流动性充裕、信用条件比较宽松的背景下,货币政策向物价等最终目标传导取决于居民和企业是否愿意增加融资、扩大支出和投资,这需要发挥财政、货币、产业等政策合力。

<<上接A1版

主题基金迎管理新规 建风格库约束“名实不符”

基金管理人还需确保研究人员和合规风控人员的独立性,将严重偏离投资方向的情形纳入基金经理的负面考核指标。管理人应在基金成立后十个交易日内向托管人发送风格库,并在收到托管人入库证券不符合约定的书面提示后十个交易日内予以调整。

在基金托管人投资风格监督规范方面,《指引》要求托管人建立健全投资监督机制,对基金合同内容加强审查,并在收到风格库后五个交易日内对入库证券是否符合标准进行审查,发现不符的应发出书面提示。

最后,对于《指引》施行前已成立的主题投资基金,若不符合关于名称、投资风格与风格库标准明确约定要求的,原则上应当自《指引》施行之日起12个月内按照要求通过修改基金合同、招募说明书等方式完成整改。

<<上接A1版

《公约》从严管理非法人利行为,提出“处置向企业发送‘负面信息求证函’的‘自媒体’账号”,“取消经常性发布涉企负面信息‘自媒体’账号的营利权限,包括流量分成、广告收益、直播打赏等”。当发现渠道被切断,恶意行为自然失去动力,可谓真正的“打蛇打七寸”。

当然,《公约》的发布只是起点,真正的考验在于落实。各平台需扛起责任,严格落实《公约》各项条款,监管部门也应加强督导,对各类涉企网络侵权行为从严查处、绝不姑息,共同营造一个清朗的网络空间,让企业能大胆创新、安心经营、深耕发展。