

科创板开板六周年：

科技与资本双向奔赴 科创板已成资本市场改革好样板

■本报记者 田 鹏 毛艺融

6月13日，科创板喜迎开板六周年。六年前，科创板肩负着赋能创新驱动发展战略、深化资本市场改革的时代重任，以“试验田”的使命担当扬帆起航，开启了探索科技与资本深度融合的新征程。

六年来，科创板勇当资本市场改革“试验田”，在发行、上市、交易等关键环节上探索创新，形成了一系列可复制、可推广的制度成果，为进一步深化资本市场改革注入澎湃动能。六年来，科创板聚焦“硬科技”赛道，孵化培育了一批行业领军企业，加速产业链上下游的协同创新，基本构建起具有全球竞争力的产业集群，成为驱动创新发展的强劲引擎。

立足当下，科创板持续深化制度供给与服务效能的双向革新，在探索科技创新与资本融合新路径中敢闯敢试，向着科技创新策源地与资本聚集新高地全速进发。未来，随着资本市场改革向纵深推进，科创板将在服务国家创新驱动发展战略、推动“科技—产业—金融”良性循环中，书写更多“从0到1”的创新篇章。

以“新”谋篇 聚焦“硬科技”培育领军力量

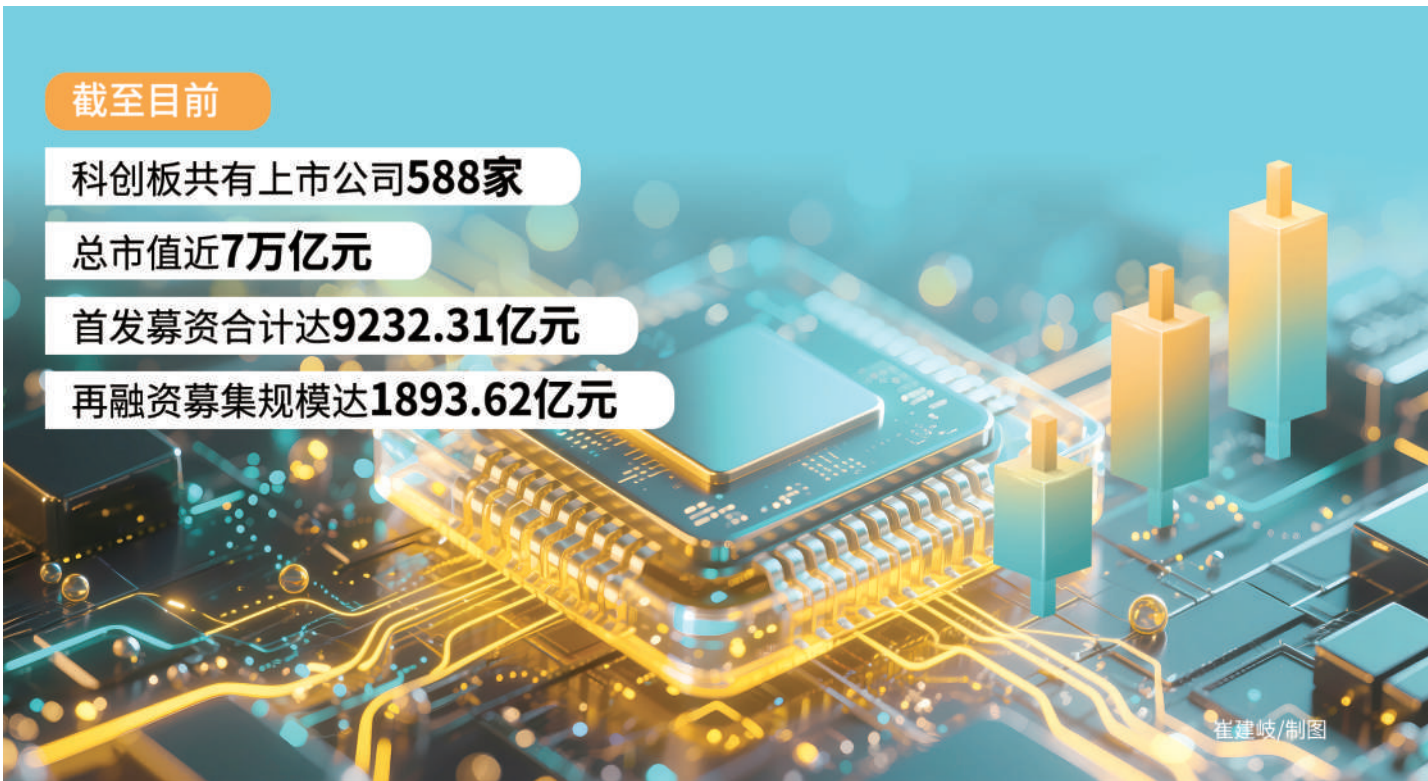
六年来，科创板以“新”谋篇布局，始终锚定科技创新主航道，以资本之力孵化培育一批掌握核心技术的“链主”企业。通过龙头引领、产业链协同的发展模式，推动集成电路、生物医药等战略性新兴产业聚链成势。这一“以点连线、以线成面”的发展路径，让“硬科技”在企业技术标签升级为板块最鲜明的价值底色。

据Wind资讯数据统计，截至目前，科创板共有上市公司588家，总市值近7万亿元，首发募资合计达9232.31亿元，再融资募集规模达1893.62亿元，为科技创新提供了可接力、有效定价的多元资本支持。

专注于创新药研发的迪哲（江苏）医药股份有限公司（以下简称“迪哲医药”）对此深有感触，公司首席财务官兼董事会秘书吕洪斌对《证券日报》记者介绍，公司2021年12月份在科创板上市，彼时仅有4条处于临床试验阶段的管线且无产品收入。借助在科创板上市融资，公司目前已建立7条具备全球竞争力的临床研发管线。

迪哲医药的发展并非个例。目前，科创板已成为我国“硬科技”企业上市的首选平台，产业集聚和板块示范效应增强，已上市企业高度集中于高新技术产业和战略性新兴产业。例如，新一代信息技术领域上市公司数量达168家，涵盖人工智能、云计算等前沿赛道，助力我国抢占数字经济制高点；生物领域上市公司数量达112家，重点介入癌症、艾滋病、乙肝、丙肝等疾病治疗领域。与此同时，一批科创板公司持续推动前沿技术发展和产业变革，面向量子信息等未来产业加快布局。

中国上市公司协会学术顾问委员会委员、中关村国睿金融与产业发展研究会会长



程凤朝在接受《证券日报》记者采访时表示，未来，为充分发挥产业集群对创新驱动发展的助力作用，需多管齐下：聚焦关键核心技术，鼓励“链主”企业加大在人工智能等领域的研发投入，带动上下游协同攻关；提升资本赋能水平，发挥科创板制度优势，支持“链主”企业通过股权融资、并购整合等方式，整合资源、延伸产业链；打造开放共享的创新生态，以“链主”企业为核心，联动高校、科研院所与中小企业，构建全链条创新体系，提升产业链协同效率，增强科技创新策源能力，为高水平科技自立自强持续注入动能。

以“稳”筑基 深耕“试验田”筑牢制度基石

六年来，科创板深耕资本市场改革“试验田”，以“稳”筑基，从理念创新到机制实践，再到制度迭代，着力构建与科创企业成长特征相匹配的制度体系与市场生态，助力科创企业走好走实高质量发展之路。

如今，科创板的金链条改革成果清晰可见：注册制的“市场化基因”、上市标准的“包容性设计”、交易机制的“韧性化构建”等，均成为资本市场改革的“标准模块”，持续向全市场输出制度红利。

首先，科创板始终坚持市场化改革方向，构建起市场化发行定价制度。包括建立以专业机构投资者为主体的市场化询价、定价和配售机制，新股发行价格、规模、节奏主要通过市场化方式决定，由买卖双方充分博弈形成反映企业内在价值的新股价格等。

方正证券首席经济学家燕翔表示，一系列制度创新为“硬科技”企业打开了“资本—技术—产业”的上升通道，对企业的上市发展形成了系统性支撑。

其次，在上市标准方面，科创板建立了

多元包容的发行上市制度，满足不同类型、不同发展阶段的科创企业融资需求，一大批在原有制度下无法登陆A股市场的“硬科技”企业在科创板上市。据Wind资讯数据统计，截至6月12日，已有54家上市时未盈利企业、8家特殊表决权架构企业、7家红筹企业、20家采用第五套标准的企业在科创板上市。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，科创板的制度创新对“硬科技”企业上市具有重要意义，以第五套上市标准为例，其打破了传统财务指标的限制，将关注点聚焦于企业的可持续性和技术创新能力，这一举措显著降低了企业的上市门槛，让更多初创期、具有高成长潜力的“硬科技”企业获得上市机会。

最后，在交易机制层面，科创板立足板块定位创新制度设计：上市前5个交易日不设涨跌幅限制、之后涨跌幅限制扩大至20%，同步设置投资者适当性门槛，形成与科创企业高波动性相适配的交易规则体系。

从运行实效看，市场流动性与制度安排基本匹配，交易秩序规范有序，“炒小、炒差”等非理性炒作现象显著减少。伴随做市商制度平稳落地，目前超100只股票被纳入做市范围，做市商报价活跃度提高，有效提升标的证券流动性。

六载改革路，科创板在发行、上市、交易等关键领域形成了一套兼具包容性与规范性的制度范式，为科创企业铺就了资本赋能的“高速路”，更成为资本市场改革的“孵化器”，向全市场输送着可复制的制度经验。

“创”字当头 深化制度改革赋能质效跃升

六度春秋，科创板砥砺前行，成绩斐

然，成为中国资本市场改革的好样板，我国科技创新与资本深度融合的标杆平台。

站在新的历史节点，科创板秉持“创”字当头的开拓精神，立足科创企业发展全周期需求，聚焦发行、上市、再融资等关键环节精准施策，持续深化制度改革、提升服务质效。从拟稳妥恢复科创板第五套标准适用到优化未盈利企业发行配售机制，再到量化“轻资产、高研发投入”认定标准，每项改革都直面科创企业融资难点。

例如，今年年初，科创板针对未盈利企业新股发行网下配售与锁定安排进行调整，允许未盈利企业采用约定限售方式，鼓励网下投资者通过更高比例锁定、更长锁定期限获取更高配售比例，引导市场从关注短期盈利转向挖掘企业长期价值。

此外，并购重组市场同样迎来创新突破。自相关政策更大力度支持并购重组后，今年科创板并购活跃度显著提升，涌现出首单定向可转债重组、首单“A控H”等标志性案例。新发布的并购交易方案更加多元，资产估值、交易定价机制也更趋市场化。

在燕翔看来，科创板在既有制度创新基础上进一步深化改革，对科创企业形成更加市场化、专业化的支持体系。发行端进一步完善“硬科技”企业筛选机制，吸引更多具有核心技术的企业上市；交易端完善价值发现功能和交易机制，为科创企业提供更合理的估值定价和资金支持；融资端创新资本工具，为科创企业提供更多的融资支持方式。

未来，科创板将继续以创新为笔、以改革为墨，在培育新质生产力的赛道上奋楫争先，持续释放制度红利与服务效能，在全球科技创新的星辰大海中，点亮更多来自中国的“硬核”之光。

今日导读

公募基金密集增设新份额
满足投资者多元化需求

A3版

把准汽车金融“方向盘”
金融机构稳踩促消费“油门”

B1版

“光伏春晚”
释放多重积极信号

B2版

直击2025上海老博会：
“黑科技”集结亮相

B3版

商务部：中国外贸“含新量” “含金量”不断提高

本报讯（记者刘萌）6月12日，商务部新闻发言人何亚东在商务部例行新闻发布会上表示，今年以来，中国外贸在复杂环境中稳健前行，广大外贸企业应变求新，各项帮扶企业的政策落地见效，货物贸易实现“量质齐升”，展现出中国外贸独特的韧性和活力。特点主要表现在以下三方面。

一是“朋友圈”更加多元。前5个月，新兴市场贡献更多增量，中国对共建“一带一路”国家进出口合计同比（下同）增长4.2%；对东盟增长9.1%，对非洲增长12.4%，多元化市场格局不断拓展。

二是“新动能”加快集聚。中国外贸“含新量”“含金量”不断提高，高技术、高附加值产品竞争力增强。前5个月，机电产品出口增长9.3%，占整体出口比重达六成。其中，集成电路出口增长18.9%、通用机械增长9.5%、电动汽车增长19%、船舶增长18.9%。保税维修等外贸新业态催生增长新动能，商务部会同相关部门出台了第一批自贸试验区保税维修产品目录，符合条件的地区可以开展飞机、船舶等高附加值产品保税维修业务。截至5月份，全国已累计落地保税维修项目280多个。

三是外贸主体充满活力。前5个月，民营企业进出口增长7%，占整体进出口比重达57.1%。外资企业进出口连续4个月保持增长，有进出口实绩的外资企业数量增加到7.3万家。

“下一阶段，面对复杂多变的外部环境，我们将坚定不移扩大高水平开放，以高质量发展的确定性应对外部环境的不确定性。我们期待与更多贸易伙伴一道，共同应对风险挑战，促进合作共赢。”何亚东说。

优质港股中资企业“回A”将带来什么

■ 邢 萌

日前，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》（以下简称《意见》）提出，允许在香港联合交易所上市的企业，按照政策规定在深圳证券交易所上市。

今年以来，中国人民银行、中国证监会等金融监管部门推出一系列举措，合力优化境内企业境外上市生态。在此背景下，A股上市公司纷纷赴港上市，以宁德时代为代表的多家深市公司成功登陆港交所，深市公司赴港上市通道畅通。此次《意见》允许符合条件的粤港澳大湾区H股企业赴深上市，打通深港两地资本市场双向上市通道，有望进一步破除优质港股中资企业回归A股的障碍，协同推进高质量

“走出去”与高水平“引进来”，提高资本市场双向开放水平。

其一，在市场参与者层面，这一举措既能为上市公司拓宽融资渠道，也能给中介机构提供业务机会，还能为投资者丰富投资标的，形成多方共赢局面。

从上市公司角度看，粤港澳大湾区H股企业在深交所上市，将受益于深市交易活跃、融资灵活、估值较高等优势，提升其融资效率，推动自身发展壮大。作为新兴企业的集中上市地，深交所市场投资者众多，交易活跃度高，有利于大湾区企业股价的合理定价；深交所股债融资制度便利且工具多样，便于企业根据实际需求灵活选择融资工具，企业可通过多元化融资渠道，以更低综合成本获取资金，提高资金利用效率。

从中介机构角度看，港股中资企业回归A

股，既能给券商、会计师事务所、律师事务所等中介机构带来承销保荐、审计、法律等业务机会，也能给中介机构积累跨境上市项目经验，提高整体跨境金融服务水平。

对于投资者来说，这也能使其接触到更多优质的粤港澳大湾区企业股票，满足多元化资产配置需要，获取更多投资回报。同时，投资者也能根据深港两地市场特点和走势，灵活调整投资组合，分散投资风险。

其二，在资本市场层面，这一举措能够提高市场活力，增强国际竞争力，提高对外开放水平。粤港澳大湾区H股企业主要分布于高科技、新经济等领域，在深交所上市后，能够为市场注入高成长性资产，吸引中长期资金，提升市场活跃度。同时，这些企业带来的国际资本定价逻辑、运营经验、治理模式等先进理念，也将有助于更好地推动我国资本市场规则与

国际接轨，增强国际影响力。

其三，在国家战略层面，这一举措将畅通深港两地资本流动，以资本联动带动产业协同，推动粤港澳大湾区高质量发展。深港两地资本市场双向上市通道打通，将促使香港的国际资本、高端人才与广东的产业链优势深度融合，使大湾区企业能够充分利用两地资金和市场优势，吸引更多国际资本投向新兴产业、未来产业，加速大湾区产业转型升级，进一步推动粤港澳大湾区一体化发展。

从长远来看，作为改革开放的“试验田”，深圳未来在资本市场的先行成功经验有望向全国推广，更多优质港股中资企业在A股上市可期。

今日视点

证券日报新媒体



证券日报之声



证券日报APP

本版主编：姜楠 责编：张博 制作：闫亮
本期校对：吴谢美 编：崔建岐