

服务新质生产力 重塑资本市场新生态

试点引入资深专业机构投资者制度 精准识别优质科技型企业提升定价效率

■本报记者 吴晓璐

精准识别优质科技型企业将迎来新“帮手”。6月18日,证监会发布《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》(简称《科创板意见》),即科创板深化改革“1+6”政策措施,对于适用科创板第五套上市标准的企业,试点引入资深专业机构投资者制度。

在市场人士看来,试点引入资深专业机构投资者制度,有助于发挥市场化机构的优势,精准识别优质科技型企业,提高定价效率,提高资本市场资源配置的精准性;同时,有助于引导长期资本投早、投小、投长期、投硬科技。

永水资本董事长、母基金研究中心创始人唐劲草在接受《证券日报》记者采访时表示,这一制度创新是资本市场支持科技创新的关键一步,其成效取决于配套细则的精准落地和配套机制的协同优化。未来需持续关注资深专业机构投资者的行为规范、市场定价效率的变化,以及未盈利企业的长期发展,确保政策既能提升资源配置效率,又能有效保护中小投资者合法权益。

发挥专业机构独特优势 弥补传统审核机制短板

去年6月份,证监会发布的《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》提出,进一步完善科技型中小企业精准识别机制,发挥好市场机制作用。

对于如何发挥市场化力量精准识别科技型企业,科创板深化改革“1+6”政策举措给出了答案。《科创板意见》提出,将资深专业机构投资者入股达到一定年限、数量、比例等因素,作为适用科创板第五

套上市标准企业审核注册时的参考,进一步健全市场化精准识别优质科技型企业的制度机制。

在市场人士看来,市场化机制在优质科技型企业识别筛选方面有独特优势,资深专业机构投资者对企业的科创属性和未来发展潜力具有一定专业判断能力。

引入资深专业机构投资者机制,一方面有助于更好识别优质科技型企业。“科创板第五套上市标准允许未盈利但具有成长性企业上市,判断这类企业的科创属性和商业前景难度较高。”唐劲草表示,试点引入资深专业机构投资者制度,正是通过专业机构的“真金白银”投入和行业洞察力,弥补传统审核机制在技术评估上的短板。

上海申银万国证券研究所有限公司政策研究室主任、首席研究员龚芳在接受《证券日报》记者采访时表示,专业投资机构是市场专业力量的代表,其参与程度、投资规模及对投资企业的估值都在很大程度上反映了对科创企业技术创新价值的直观判断,与传统的专家评分、企业专利数量及研发投入规模等指标相比,将资深专业投资机构的介入程度作为对未盈利企业上市注册的重要参考,能够更好反映出市场对企业价值的判断,更好发挥市场在资源配置及定价上的决定性作用。

另一方面,有助于提高定价效率。东吴证券首席经济学家曹哲在接受《证券日报》记者采访时表示,资深专业机构投资者具备对研发管线、技术壁垒的深度研判能力,可减少信息不对称,对包括高端科技研发成功率、专利布局等关键指标的专业评估,可避免因短期盈利缺失导致的低估问题,构建技术估值新生态。同时,专业机构投资者可以发挥定价锚定效



试点引入资深专业机构投资者制度

有助于发挥市场化机构的优势,精准识别优质科技型企业,提高定价效率,提高资本市场资源配置的精准性

同时,有助于引导长期资本投早、投小、投长期、投硬科技

应,其前期对于同类公司的入股价格和持股比例可作为IPO定价参考,从而降低发行估值泡沫或破发风险,减少非理性波动。

境外成熟市场已有成功实践。例如,港交所早在2018年便将资深投资者入股作为特定行业的上市条件。港交所上市规则第18A和第18C章节分别就“生物科技”和“特专科技公司”上市提供了一系列规范,其中之一的特色安排就是资深投资者制度。据统计,截至2024年年底,适用18A规则的上市公司共67家,上述公司平均每家拥有资深投资者3名,单个资深投资者平均持股约6.5%,资深投资者合计持股平均约21%,远高于规则要求。18A公司上市近三年营业收入大幅增长,净利润显著减亏。

但是,与境外市场不同的是,资深专业机构投资者制度仅针对第五套标准企业开展小范围试点,

资深专业机构投资者入股情况只作为审核注册的参考,不构成新的上市条件,并非“门槛”,不影响科技企业适用第五套上市标准申报科创板。

完善配套机制 防范利益输送等问题

在引入资深专业机构投资者制度的同时,监管部门强调加强资深专业机构投资者的行为监管,严厉打击可能出现的利益输送等违法违规行为。《科创板意见》提出,上海证券交易所建立资深专业机构投资者认定标准,健全信息披露要求,完善行为规范,加强动态管理,建立“黑名单”制度,严厉打击利益输送、商业腐败等违法违规行为。

上交所相关负责人介绍,上交所正在研究制订相关业务规则并将适时发布实施,基本思路是明确

适用要求、规范制度运用、加强自律监管等。

唐劲草认为,对于资深专业机构投资者认定标准,可从投资经验、合规运作、独立性等方面制定细则。例如,要求机构具备较大管理资产规模或行业深耕经验。若标准过于宽泛,可能导致制度流于形式;若过于严格,则可能限制市场参与度。

“此外,需防范专业机构投资者‘羊群效应’,避免其集体行为加剧市场波动。”唐劲草表示,从国际经验看,国内政策在试点过程中需注重动态调整,如结合企业研发进展、技术壁垒等维度完善审核参考指标,不能单纯依赖机构投资者的背书。

龚芳表示,在试点成功的基础上,资深专业机构投资者制度可以推广至创业板及其他市场,更好地健全资本市场内生的定价机制和资源配置效应。

创业板电池等5条指数即将发布 有利于精准表征新质生产力发展

■本报记者 田鹏

6月23日,深圳证券交易所全资子公司深圳证券信息有限公司发布公告称,将于6月27日发布创业板电池指数(以下简称“创业板电池”)、创业板医疗指数(以下简称“创业板医疗”)、创业板算力基础设施指数(以下简称“创业板算力”)、创业板传媒指数(以下简称“创业板传媒”)、创业板金融科技指数(以下简称“创业板金融科技”)等5条创业板主题指数。

当前,创业板在电池、医疗、算力等细分领域已形成明显的产业集聚特征,培育出一大批行业龙头企业,上市公司数量充足、市值规模可观,为指数编制和产品开发提供了良好条件。

新指数的发布,将进一步丰富创业板指数体系,为投资者提供更加多元的选择;同时,也有助于引导资金流向这些具有发展潜力的细分领域,助力企业获得更多资金支持,加速发展,形成资本市场与实体经济相互促进的良性循环。

聚焦创业板市场特色产业优势

本次发布的5条主题指数聚焦创业板市场特色产业优势,在所属业务领域分别选取市值大、流动性好的50只创业板股票构成样本股,多维度反映创业板市场多元化创新特征。

其中,创业板电池选取主营业务涉及电池产业核心领域的企业,样本分布于电池产品、电池材料及零部件、电池生产设备等电池产业细分领域,汇聚相关领域的代表性公司,包括电池产品生产龙头企业宁德时代新能源科技股份有限公司、惠州亿纬锂能股份有限公司,电池材料开发企业深圳新宙邦科技股份有限公司、北京当升材料科技股份有限公司,电池生产设备制造企业无锡先导智能装备股份有限公司等。

创业板医疗选取主营业务涉及医疗核心领域的上市公司,样本分布于医疗用品、医疗设备、医药研发服务等医药卫生细分领域,代表性样本公司包括医疗器械龙头企业迈瑞生物医疗电子股份有限公司、知名眼科连锁医疗机构爱尔眼科医院集团股份有限公司、诊断用品领先供应商深圳市新产业生物医学工程股份有限公司等。

创业板算力选取算力基础设施相关业务占比比较高的上市公司,聚焦计算芯片、计算设备等领域,样本分布于网络、运维、计算等算力基础设施细分领域,汇聚长沙景嘉微电子股份有限公司、广东奥飞数据科技股份有限公司、北京首都在线科技股份有限公司等相关领域代表性公司。

创业板传媒选取主营业务涉及传媒领域的上市公司,样本分布于游戏、广告、影视动漫等传媒细分领域,汇聚北京光线传媒股份有限公司、昆仑万维科技股份有限公司等相关领域代表性公司。

创业板金融科技样本分布于金融数字化服务、金融数据服务、财富管理等领域,囊括众多金融科技领军企业,如财富管理龙头东方财富证券股份有限公司、金融数据服务龙头浙江核新同花顺网络信息股份有限公司、金融数字化服务龙头江苏润和软件股份有限公司等。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》采访时表示,当前,投资者对精准化、专业化投资工具的需求愈发强烈,亟须通过细分领域指数创新进一步挖掘资本市场的潜在价值。

引导资金流向优质科技企业

近年来,深交所结合市场、产品两端发展情况,围绕创业板市场特色优势,持续推进核心指数、重点产业链指数及相关产品开发,引导资金向优质科技企业集聚。

数据显示,截至目前,“创系列”指数已覆盖宽基、主题、策略、ESG等主要类型,跟踪产品规模超过2000亿元。

此次5条创业板主题指数的发布,标志着“创系列”投资标的进一步提质扩面,有利于精准表征新质生产力发展,为投资者把握转型升级红利提供优质载体。

中山大学岭南学院教授韩乾对《证券日报》记者表示,未来可从多方面推进指数投资生态优化升级:建立动态灵活编制机制,并围绕新兴领域推出细分指数;加强投资者教育引导长期投资,完善信息披露保障投资者权益;同时,发挥券商、基金公司和指数编制机构优势,提升资本市场服务实体经济质效,为经济高质量发展赋能。

(上接A1版)

白彦锋表示,超长期特别国债叠加地方政府专项债的加速发行,在消费品以旧换新、土地储备、消化地方政府拖欠企业账款等方面的积极作用将持续显现,有望在政府财政支出与微观市场济主体之间形成良性循环。

展望未来,白彦锋表示,下半年政府债券发行仍将保持较快节奏,预计到三季度末,新增专项债和超长期特别国债均有望基本发行完毕。这既能为加大逆周期调节力度提供助力,也可下半年或四季度可能推出的增量财政政策腾出空间。

“下半年,随着项目资金支出的落地见效,更加积极的财政政策在稳投资、促消费等方面的作用将持续显现。”白彦锋说。

张依群认为,下半年,超长期特别国债、新增专项债的发行进度预计将进一步加快,在三季度形成一个高峰期。同时,支持科技创新发展的财税优惠政策亦会不断完善,为保证实现全年经济增长目标提供重要支撑。

2025全球数字经济大会突出五大特点 将发布《北京数字经济发展蓝皮书》

■本报记者 郭冀川

6月23日,2025全球数字经济大会新闻发布会在北京市人民政府新闻发布厅召开。大会承办单位北京市经济和信息化局、北京市政务服务局和数据管理局、北京市互联网信息办公室、北京市朝阳区人民政府、中国通信企业协会相关负责同志出席发布会,介绍大会的总体情况、主要活动安排、筹备进展、特色亮点等内容。

北京市经济和信息化局党组成员、副局长刘维亮介绍,经国务院批准,2025全球数字经济大会将于7月2日在国家会议中心开幕。本届大会以“建设数字友好城市”为主题,紧扣“技术友好、发展友好、市民友

好、生态友好、设施友好、安全友好、文化友好、合作友好”八个维度,构建“1+6+N”活动框架,全面展现北京建设全球数字经济标杆城市工作成果,持续提升大会平台能力体系,促进技术、经济、文化等多层面的国际城市间互信合作,共建以人为本、安全可信与可持续发展的全球数字友好合作新范式。

本届大会将突出五大特点:一是强化构建国际合作新平台,推动联合国开发计划署首次成为大会联合主办方;二是筑牢技术创新应用新高地,发布“北京数字经济十大标杆应用”,举办新技术新产品新方案“首发首秀”特色活动,展现数字科技应用赋能高质量发展;三是激活产业融合发展新动能,围绕人工智

能融合应用、数字安全、数据要素重要领域以及数字医疗等新兴赛道,举办46场专题论坛;四是打造全球协作发展新范式,大会海外分会场首次赴欧洲,与西班牙世界移动通信大会、德国“未来世界”科技文化节深度联动,推广全球数字化转型“中国方案”;五是升级数字交互新体验,举办数字经济体验周,打造沉浸式互动体验空间。

北京市政务服务和数据管理局党组成员、副局长彭雪梅介绍了数据要素发展论坛的筹备情况。数据要素是数字经济的“核心引擎”,今年全球数字经济大会六大主论坛之一的数据要素发展论坛,主题为“以改革创新加速数据价值释放”,将通过创新成果展示、中外嘉宾思想碰撞、圆

桌对话交流、区域合作等形式,共同探讨数据“供、流、用、安”等发展趋势,促进数据要素市场高质量发展,突出“战略导向、成果展示、深度交流、生态协同、国际合作”五大特色。

北京市网信办副主任潘锋表示,全球数字经济大会是壮大新兴数字产业、展现标杆城市建设成就、促进数字领域交流合作的国际平台,将以此为契机,加快推动信息基础设施优化升级,持续强化新一代信息技术创新驱动,不断推进数据要素流通利用,进一步发挥信息化对经济社会发展的驱动引领作用,为培育和发展新质生产力贡献“北京力量”。

中国通信企业协会副秘书长赵俊溥介绍,本届大会在整体布局、国

际嘉宾阵容、议题设置、互动体验等多方面进行升级。大会围绕“数字友好城市、国际合作、人工智能、数据要素、数字安全、学术年会”开展六大主论坛,重点打造观澜论坛、数字经济“她力量”论坛、全球开源创新发展论坛、国际电子竞技发展论坛、数据要素50人论坛等多个行业品牌论坛。此外,设置西班牙巴塞罗那、阿联酋迪拜海外分会场,推介“中国方案、北京标杆”。

2025年是全球数字经济大会举办五周年。大会还将举办“成果发布会”,集中展示大会五年来的成果与亮点,发布《北京数字经济发展蓝皮书》,展望全球数字经济发展趋势,打造“永不落幕”的常态化办会模式。

年内新增7家“A+H”公司 超60家A股公司更新赴港进度

■本报记者 毛艺融

6月23日,浙江三花智能控制股份有限公司(以下简称“三花智控”)成功在港交所上市。截至目前,年内已有7家A股公司成功赴港上市,分别是赤峰黄金、钧达股份、宁德时代、恒瑞医药、吉宏股份、海天味业、三花智控,涉及矿业开采、光伏电池、创新医药、食品等领域。

此外,还有超60家A股公司正筹划赴港上市,并持续更新进度。从进展来看,安井食品已通过港交所聆讯,纳芯微、三一重工等28家已递交上市申请,蓝思科技、峰岬科技等已拿到中国证监会发布的备案通知书。

为何今年A股公司热衷筹划赴港上市?综合来看,政策因素、公司全球化战略、港股流动性改善等是主要原因。

大型“A+H”项目涌现 形成示范效应

今年以来,港股IPO市场呈现

“新消费+硬科技”的双引擎格局。

Wind资讯数据显示,按上市日期统计,截至6月23日,年内有35家公司在港上市,首发募资额约996.99亿港元。其中,大型“A+H”企业示范效应显著,7家A股公司在港上市首发募资额约770.16亿港元。此外,超60家A股公司正筹划赴港上市,频频斩获新进展。

这得益于政策支持。一方面,中国证监会于去年4月19日发布5项资本市场对港合作措施,支持内地行业龙头企业赴港上市,并且加快境内企业赴境外上市备案审批进度;另一方面,香港证监会和港交所不断优化措施吸引A股公司到港上市,如为百亿港元市值以上的A股公司开设快速审核通道,让A股公司聆讯更为顺畅;今年5月份开设“科企”专线,为优质科技企业提供一对一服务,并允许“保密提交”。

汇生国际资本有限公司总裁黄立冲对《证券日报》记者表示,监管层对A股公司赴港上市的支持态度明显,审批流程持续优化。同时,香港

监管机构紧贴市场步伐,持续完善市场机制,增强香港市场的吸引力。

此外,不同于以往H股股价低于A股股价的情形,目前部分A股公司H股价格已超过A股股价,大大提振了A股公司赴港上市的信心。截至5月20日上市的天德时代为例,以6月23日收盘,公司AH股溢价率约为-12.26%,即A股股价低于H股股价。

兴证国际证券研报认为,宁德时代在港上市受到逾17万名投资者追捧,并再度打破H股股价低于A股“宿命”,反映优质的中资股仍然是中外资金的“宠儿”,对于大型中资企业到港上市具有重要影响。

企业“出海”步伐加快 港股流动性改善

全球化战略是A股公司筹划赴港上市的一大原因。从A股公司赴港上市的公告来看,其目的均指向全球化战略。例如,兆威机电6月19日披露港股招股书,计划通过H股上

市募资,重点投入灵巧手等机器人核心部件的研发及全球化布局。

黄立冲表示,不少企业“出海”建立供应链会使用外汇,这些企业希望借助国际融资工具,自行解决问题,香港市场为企业提供了境外融资的解决方案。

港股市场允许企业以港元或者美元募资,更好地对接海外项目的资金需求。今年在港二次上市的天德时代、三花智控、钧达股份和赤峰黄金均以港元募资,并将部分资金用于海外项目的建设,体现了企业在全球化战略下的资源配置与市场拓展意图。

另外,港股流动性改善吸引A股公司赴港上市。港交所数据显示,2025年初至6月20日,香港交易所证券市场日均成交额超过2400亿港元,较2000年的130亿港元增长逾17倍。

与此同时,南向资金持续流入港股对港股市场形成重要支撑。Wind资讯数据显示,截至6月23日收盘,年内南向资金净流入约7054.87

亿港元,成为港股市场的重要增量资金。

另外,当前,“先A后H”的公司港股上市30天后即可纳入港股通,如果绿鞋机制(超额配授权)没有生效,年内已在港上市的7家A股公司中已有5家纳入港股通。其中,吉宏股份5月27日在港上市,因其A股已上市满10个交易日且港股无绿鞋机制,因此在港上市当日即被纳入港股通。

对于A股公司来说,在港股市场流动性较为充裕的背景下,赴港二次上市是充实现金储备的一个最佳时机。

“在当前外部环境不确定性上升的背景下,加强现金储备对企业具有多重战略价值。”黄立冲表示,第一,现金储备能够帮助企业管理市场波动,避免在不利时机被迫出售资产或股权;第二,充足的现金储备为企业提供了战略灵活性,使其在市场出现投资机会时迅速把握。