



探寻产业发展“新引擎”·特色产业集群

上海船舶产业画像：“钢铁巨鲸”变身“零碳舰队”

■本报记者 张文湘 见习记者 占健宇

天刚破晓，长江入海口的一座岛屿便热闹起来。沪东中华造船(集团)有限公司(以下简称“沪东中华”)船坞内，LNG(液化天然气)运输船的钢铁骨架初显，橘红与铁灰的船体分段静卧坞中，等待合拢。放眼全岛，龙门吊群矗立，智能车间灯火通明，这里是我国规模最大、技术最尖端的造船基地——上海长兴岛。

从历史船坞到现代基地，上海已形成世界级船舶与海洋工程装备产业集群。作为核心引擎的长兴岛，更是汇聚了沪东中华、江南造船(集团)有限责任公司(以下简称“江南造船”)等巨头。这座曾铸就中国近代工业“第一炉钢”“第一艘船”的城市，如今承载着引领中国从造船大国迈向强国、在绿色智能浪潮中探索先进制造业未来路径的使命。

近日，《证券日报》记者走进上海船舶产业集群区，上码头、进船坞、看基地、谈技术、聊产业，一窥上海船舶产业从建造“钢铁巨鲸”向打造“零碳舰队”转型的密码与基因。

“工业摇篮”攀登产业新高地

上海是中国现代船舶工业的摇篮。1865年，江南机器制造总局在黄浦江畔落下第一块船坞基石，开启中国近代工业与造船业的先河。历经新中国成立后数十年的重建与发展，上海造船业已从历史起点跃升为全球版图核心力量。

据船舶经纪公司克拉克森统计，以2024年手持订单量计，中国船舶集团有限公司(以下简称“中国船舶集团”)旗下的沪东中华、江南造船和上海外高桥造船有限公司(以下简称“外高桥造船”)三大上海船企悉数跻身全球十大船厂之列。

除市场份额领先，上海亦是中国攻克船舶工业“皇冠明珠”的主战场，在航空母舰、大型LNG运输船和大型邮轮领域均实现了



以2024年手持订单量计，中国船舶集团旗下的沪东中华、江南造船和外高桥造船等三大上海船企悉数跻身全球十大船厂之列

系统性突破。

“上海是国内高端绿色环保船型的研发建造中心，也是全球唯一一座同时拥有船舶业‘三颗明珠’的城市，堪称‘全球船舶第一城’。”资深船舶从业人士李新(化名)对记者表示。

2023年11月份，中国首艘国产大型邮轮“爱达·魔都号”正式命名交付。2024年4月份，沪东中华签订18艘全球最大27.1万立方米超大型LNG运输船建造合同，创造了全球单笔新船订单金额最高纪录。2024年5月份，我国第三艘航空母舰福建舰开展首次航行试验。

上海大学悉尼工商学院讲师王雨婷向记者表示：“船舶产业是落实制造强国、交通

强国和海洋强国战略的关键支撑。上海在自主创新上可圈可点，完成了从摇篮到高地的跨越。”

“中国造船业在质量和技术上实现了质的飞跃。”拍船网首席分析师王琪俊向记者表示，“这得益于中国拥有全球最齐全的工业体系，核心材料几乎可自给自足，同时拥有成本优势。”

“千亿元级产业集群”全面形成

视线转回长兴岛，沪东中华、江南造船等央企链主，牵引超7000家配套企业，构建起“总装+配套”的生态网络，推动上海船舶与海洋工程装备集群成功入选2024年国家

先进制造业集群名单。

据上海市海洋管理事务中心官网数据，2024年上海船舶海工产业主要企业工业总产值超1200亿元，同比增长约20%。作为中国船舶工业的核心力量，外高桥造船、江南造船和沪东中华三家船厂全年累计交船量达69艘，新接订单128艘，同比分别增长19%和70%。

这一产业规模为上海提出更高目标提供支撑。据最新发布《上海市海洋产业发展规划(2025—2035)(征求意见稿)》，到2030年将建成“原创技术策源和绿色智能引领的世界级船舶与海洋工程装备产业体系”，实现产业增加值超450亿元、大型LNG船本土化率85%以上。

以金融中介专业力量激活全球资本枢纽新动能——

中资券商“展翼”香江

■本报记者 周尚仟

“小河弯弯向南流，流到香江去看一看”——这首传唱不息的旋律，其蕴含的意象恰与当下中国香港资本市场所呈现的蓬勃发展趋势形成呼应。2025年中国香港资本市场热潮涌动，中资券商作为核心参与者之一，正积极发挥中介力量，大步迈向舞台中央。

记者注意到，在政策红利、战略深耕、技术创新等因素驱动下，中资券商逐步打破过往由国际投行主导的市场格局，不断扩展业务版图，业务触角从IPO保荐延伸至虚拟资产交易，从传统投行业务迈向科技金融前沿阵地，实现了从传统业务到多元领域的跨越式发展，一步一个脚印地推动香港成为“全球资本配置中国资产的核心枢纽”，吸引国际资本加速布局。

重构港股IPO市场承销格局

港股市场凭借其成熟的资本市场环境、灵

活的上市制度以及国际化的投资者群体，成为企业融资和全球化布局的重要选择。

Wind资讯数据显示，上半年，港股市场共有43家企业在主板成功IPO(未包含GEM转主板上市企业)，同比增长43%；IPO募资金额为1067亿港元，同比增长688%，跃居全球首位；其中，宁德时代H股上市募资410亿港元。

“2025年以来，在AI、机器人等科技浪潮带动下，中国资产迎来价值重估，港股关注度显著提升。”中金公司管理委员会成员王曙光对《证券日报》记者表示，多项积极因素为优质大型IPO项目的推出提供了窗口。蜜雪冰城、宁德时代、恒瑞医药等优质企业赴港上市，其优异的后市表现进一步提振港股IPO市场情绪。

在港股一级市场中，中资券商也不再是“配角”。凭借对行业前景的深度洞察、精准研究以及境内外监管协同的优势，中资券商在投行业务中逐渐占据IPO承销市场主导地位，成为推动港股市场发展的重要力量。

以5月份宁德时代登陆港股为例，该项目不仅是2022年以来香港市场规模最大的IPO项目，也是2023年以来全球规模最大的IPO。在宁德时代港股上市的过程中，中资券商承担了重要角色，不仅全面协助宁德时代解决执行中的难点及技术问题，精准把握项目关键节点，更通过一套“中国估值+全球资金”的组合拳，让知名外资机构抢着当“基石投资者”，助力宁德时代成功实现理想定价。

数据维度进一步凸显中资券商的崛起：从IPO承销保荐维度深入分析，上半年，中金公司以180.21亿港元的保荐规模位居IPO保荐规模榜首，华泰金控以108.35亿港元位居第二。纵观2024年全年，中资券商共服务64家企业登陆香港证券交易所，融资863.8亿港元，占全市场比重为98.4%。

在采访中记者了解到，众多中资券商已成功构建了一体化投行业务平台，通过境内外团队的

深度协同，为客户提供“全流程、一站式”的跨境服务。从企业境内重组、上市前的尽职调查和合规准备，到赴港上市的文件申报、承销安排及市场定价，境内外团队高度协同，保障项目执行。

普华永道预计，香港IPO市场于2025年下半年或继续保持增长态势，全年将有90家至100家企业上市，筹资金额可望超过2000亿港元。这也将为中资券商带来更多业务增长空间。

在全球资本秩序重构的背景下，中国市场的强大韧性愈发凸显。相较于外资，中资券商深耕中国市场、服务本地企业“出海”的能力是其他国际一流投行难以具备的优势，此前一系列成功案例已然彰显出中资券商的实力与潜力。



沪深交易所修订发布ETF风险管理业务指引 更好保护投资者合法权益

■本报记者 田鹏 毛艺融

7月4日，据上海证券交易所(以下简称“上交所”)、深圳证券交易所(以下简称“深交所”)官网消息，为了进一步加强ETF风险管理，防范市场风险，促进市场健康发展，上交所对《上海证券交易所交易型开放式指数基金管理公司运营风险管理业务指引》进行修订，制定发布《上海证券交易所基金自律监管规则适用指引第4号——交易型开放式基金风险管理》，深交所对《深圳证券交易所交易型开放式指数基金风险管理指引》进行修订，并更名为《深圳证券交易所证券投资基金业务指引第4号——交易型开放式基金风险管理》(以下统称《指引》)。《指引》将于2025年8月1日起施行。

近年来，ETF市场快速发展，产品数量和规模持续增长，在满足居民财富管理需求、吸引中长期资金入市、维护市场稳定运行等方面发挥着重要作用。新《指引》的施行，是贯彻落实证监会《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》相关要求、更好保护投资者合法权益的重要举措。

据悉，本次主要修订内容包括：一是强化基金管理人ETF运作风险防控要求，要求基金管理人加强ETF申购赎回清单管理，审慎设置申购赎回清单重要参数，完善内部控制制度并优化应急演练安排。二是明确会员客户ETF交易行为风险管理要求，要求会员完善管理制度和流程，做好客户分类管理，加强客户ETF交易行为监测及风险管理。

强化基金管理人ETF运作风险防控要求

方面，《指引》规定，基金管理人应当设立ETF运作团队和风险管理小组，并对相关人员定期进行岗位培训。

《指引》明确，基金管理人应当审慎设置申购赎回清单(以下简称“PCF”)各项参数，包括现金替代标志、现金替代比例上限、现金替代溢价折价比率、申购现金替代保证金率、赎回现金替代保证金率等参数。

股票ETF的PCF参数应当符合哪些要求?《指引》明确，一是可以用实物作为申购对价的证券，申购现金替代溢价比率不得低于被替代证券连续3个交易日累计涨幅限制比例；二是现金替代比例上限不得超过50%。交易所可以根据市场情况，对PCF各项参数设置要求进行调整。

明确会员客户ETF交易行为风险管理要

求方面，《指引》提到，会员应当建立重点监控ETF名单，合理设置筛选指标，并根据证券交易情况、市场形势变化、监管工作需要等，及时调整名单。

《指引》还提到，ETF存在下列情形之一，会员应当纳入重点监控名单：二级市场交易价格明显偏离基金份额净值或者参考净值且通过停牌、公告等方式进行风险警示的ETF；交易所向会员进行风险警示或者风险提示的ETF；交易所交易监管中对市场公开的重点监控ETF；因重大风险事件、媒体高度关注等情况，会员认为其他具有较大交易风险的ETF。

沪深交易所表示，下一步，将按照中国证监会统一部署，紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，加强ETF自律监管，持续研究优化ETF制度机制，推动ETF市场高质量发展。



今日导读

改革红利持续释放
科创债市场活力迸发

A2版

第二批新模式浮动管理费率基金上报
产品设计以投资者为本

A3版

7月份新车发售扎堆新能源SUV赛道
市场格局或将生变?

B2版



今日视点

政策资本技术三重驱动 医药创新发展动能持续澎湃

■张敏

7月3日，科创板上市公司迪哲(江苏)医药股份有限公司披露，公司自主研发的舒沃替尼正式获得美国食品药品监督管理局批准上市，这是中国首个独立研发在美获批的全球首创新药。

近年来，包括上海君实生物医药科技股份有限公司等多家创新药企的产品在海外获批上市。同时，创新药在我国上市的数量也呈现井喷态势。在笔者看来，这是中国医药产业在政策、资本、技术三重因素驱动下，创新发展持续澎湃、加速走向全球舞台中央的生动注脚。

其一，政策全链条发力，持续破除创新壁垒。近年来，国家密集出台鼓励药械创新发展的政策，为医药创新构建了覆盖研发、市场准入、临床应用、支付的全生命周期支持体系，着力破除发展壁垒。

今年年初，国务院办公厅发布《关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见》，进一步提升对药品医疗器械研发创新的支持力度。

7月初，具体政策加速落地：国家医保局与国家卫生健康委联合印发的《支持创新药高质量发展的若干措施》提出了支持医保数据用于创新药研发、增设商业健康保险创新药品目录等方面举措，直击创新药研发效率与商业化痛点。国家药监局发布优化全生命周期监管支持高端医疗器械创新发展有关举措，为医用机器人、高端医学影像设备、人工智能医疗器械等发展提供政策支持。

其二，资本市场精准赋能，创新活水进一步激荡。

医药产业创新具有高投入(平均超10亿美元)、长周期(超10年)、高风险(成功率约10%)的显著特征，构建可持续的投融资体系对其至关重要。

6月18日，证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛宣布，重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市。同日，《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》发布，进一步释放出资本市场拥抱硬科技企业的强烈信号。7月1日，武汉禾元生物科技股份有限公司成功过会，这是重启科创板第五套上市标准后，首家适用该标准过会的生物医药企业。这一案例向市场传递明确信号：真正具备硬科技实力的创新药企，能够在资本市场获得有力支持。

当前，科创板第五套上市标准已成为支持医药产业创新发展的重要通道。目前上市的20家适用该标准的企业均属生物医药行业。2024年，这些企业合计营收超140亿元，同比激增40%，充分印证了资本市场对创新药企发展潜力的认可与支持。

第三，中国医药技术创新正迎来质的飞跃。除了创新药在海外获批上市外，越来越多的中国创新药正在通过知识产权授权方式“出海”。2024年，国内药企达成超90笔海外授权交易(License-out)，总金额突破500亿美元大关，标志着中国创新药的技术实力与商业价值获得国际广泛认可。

面向未来，医药产业创新发展仍面临诸多挑战，如源头创新能力、研发效率、全球竞争力仍待提升等。应对这些挑战，医药产业创新也要锚定三大核心方向：一是追求“真创新”，从“Me-too”(模仿创新)向“First-in-class”(首创新药)及“Best-in-class”(同类最优)转型，追求源头创新与差异化竞争力；二是深化“产学研医”融合，将“满足临床价值”贯穿于从靶点发现到患者获益的全过程；三是做面向全球的创新，在技术标准、研发体系及商业模式上进行战略重构，全面与国际接轨。

当下，一个覆盖基础研究、药物筛选、临床应用、资本支持、全球化布局的完整创新生态体系已然成型，医药创新发展动能持续激活，推动中国医药产业进入前所未有的“黄金时代”。这不仅将催生巨大的经济效益和就业机会，更将推动中国医药产业在全球市场中扮演日益重要的角色。

本版主编：沈明贵 编：刘慧 制：董春云
本期校对：包兴安 曹原赫 美编：王琳