证券市场信息披露媒体



新闻热线:010-83251730 010-83251760



创造·发现·分享

中国价值新坐标







2025年10月29日 星期三

第236期 总第7552期 今日320版

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》和习近平总书记所作的 《关于<中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议>的说明》发布

新华社北京10月28日电 新华社10月28日 受权全文播发《中共中央关于制定国民经济和 社会发展第十五个五年规划的建议》和中共中 央总书记习近平所作的《关于<中共中央关于制 定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建 议>的说明》。

《建议》约2万字,由15个部分构成,分为三 大板块。第一板块包括第一、第二2个部分,为 总论,主要阐述"十四五"时期我国发展取得重 大成就、"十五五"时期在基本实现社会主义现 代化进程中具有承前启后的重要地位、"十五 五"时期我国发展环境面临深刻复杂变化、"十 五五"时期经济社会发展的指导思想、遵循的原 则和主要目标等内容。第二板块包括第三至第 十四12个部分,为分论,主要瞄准关系全局和长 远的重点问题,分领域部署"十五五"时期的战 略任务和重大举措,明确从产业发展、科技创 新、国内市场、经济体制、对外开放、乡村振兴、 区域发展,到文化建设、民生保障、绿色发展、安 全发展、国防建设等重点领域的思路和重点工 作。第三板块包括第十五部分和结束语,主要 部署坚持和加强党中央集中统一领导、推进社 会主义民主法治建设、港澳台工作、推动构建人 类命运共同体、充分调动全社会积极性主动性 创造性等任务。

《建议》指出,"十五五"时期经济社会发展 的指导思想是坚持马克思列宁主义、毛泽东思 想、邓小平理论、"三个代表"重要思想、科学发 展观,全面贯彻习近平新时代中国特色社会主 义思想,深入贯彻党的二十大和二十届历次全 会精神,围绕全面建成社会主义现代化强国、实 现第二个百年奋斗目标,以中国式现代化全面 推进中华民族伟大复兴,统筹推进"五位一体" 总体布局,协调推进"四个全面"战略布局,统筹 国内国际两个大局,完整准确全面贯彻新发展 理念,加快构建新发展格局,坚持稳中求进工作 总基调,坚持以经济建设为中心,以推动高质量 发展为主题,以改革创新为根本动力,以满足人 民日益增长的美好生活需要为根本目的,以全 面从严治党为根本保障,推动经济实现质的有

效提升和量的合理增长,推动人的全面发展、全 体人民共同富裕迈出坚实步伐,确保基本实现 社会主义现代化取得决定性进展。

《建议》指出,"十五五"时期经济社会发展 必须遵循以下原则:坚持党的全面领导,坚持人 民至上,坚持高质量发展,坚持全面深化改革, 坚持有效市场和有为政府相结合,坚持统筹发 展和安全。

《建议》指出,"十五五"时期经济社会发展的 主要目标是高质量发展取得显著成效,科技自立 自强水平大幅提高,进一步全面深化改革取得新 突破,社会文明程度明显提升,人民生活品质不 断提高,美丽中国建设取得新的重大进展,国家 安全屏障更加巩固。在此基础上再奋斗五年,到 二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防 实力、综合国力和国际影响力大幅跃升,人均国 内生产总值达到中等发达国家水平,人民生活更 加幸福美好,基本实现社会主义现代化。

习近平总书记所作的说明约4800字,分三 部分:《建议》稿起草过程;起草《建议》稿的主要 考虑和《建议》稿的基本内容;需要说明的几个 重点问题。

说明指出,制定中长期规划指导经济社会 发展,是我们党治国理政的一种重要方式。"十 四五"规划将于今年完成,需要研究制定"十五 五"规划。研究制定好"十五五"规划,对于推动 我国经济社会持续健康发展,为如期基本实现 社会主义现代化奠定更加坚实的基础,具有重 大意义。

说明指出,《建议》稿起草的总体考虑是,按 照党的二十大作出的全面建成社会主义现代化 强国"两步走"战略安排,准确把握"十五五"时 期在基本实现社会主义现代化进程中的重要地 位,深入分析国内外形势,对"十五五"时期我国 经济社会发展作出系统谋划和战略部署。

说明对起草过程进行了介绍。2025年1月, 中央政治局决定,党的二十届四中全会审议"十 五五"规划建议,成立文件起草组。2025年1月22 日,党中央发出《关于对党的二十届四中全会研 究"十五五"规划建议征求意见的通知》,在党内

外一定范围征求意见。2025年2月11日,文件起 草组召开第一次全体会议、《建议》稿起草工作正 式启动。《建议》稿起草期间,中央政治局常委会 召开3次会议、中央政治局召开2次会议进行审 议、修改,形成了提交这次全会审议的《建议》稿。

说明指出,在《建议》稿起草过程中,注意把 握以下几点:一是坚持目标导向和问题导向,立 足于夯实基础、全面发力的基本定位,以为基本 实现社会主义现代化目标奠定更加坚实的基础 为着眼点进行系统谋划,以有力有序有效应对 世界百年变局的新形势和发展中突出问题为着 力点补短板、强弱项。二是坚持系统思维,按照 统筹推进"五位一体"总体布局、协调推进"四个 全面"战略布局的要求,全面部署经济社会发展 和党的建设各方面工作。三是坚持进一步全面 深化改革,注重运用改革办法破解发展难题,为 发展增动力、激活力。四是坚持扩大对外开放, 既把发展放在自己力量基点上,又统筹用好全 球要素和市场资源。

(全文见证券日报网)



科创板科创成长层面面观

3家企业同日上市 科创板科创成长层启新程

▲本报记者 毛艺融

10月28日,武汉禾元生物科技股份有限 公司(以下简称"禾元生物")、西安奕斯伟材 料科技股份有限公司(以下简称"西安奕 材")、广州必贝特医药股份有限公司(以下简 称"必贝特")等3家未盈利公司正式在上交所 科创板上市,成为科创成长层首批新注册企 业。至此,科创成长层公司数量达35家,科创 板上市公司总数达592家。

"科创成长层为优质未盈利科创企业上 市提供了'舞台',增强了优质未盈利企业在 科创板上市的可预期性。"同济大学上海国际 知识产权学院教授任声策在接受《证券日报》 记者采访时表示。

投资者认购踊跃

市场人士表示,今年3月份上交所修订发 行承销业务规则,明确"未盈利企业可以采用 约定限售方式,网下投资者自愿报价申购,履 行限售更高比例、更长期限的承诺和义务并 相应获配较多的新股",鼓励更多"看得准、拿 得住"的专业机构在新股发行定价中发挥更 大作用,促进新股合理定价。

上述3家公司均设置了差异化限售档 位。具体来看, 禾元生物对公募基金等网下 A类投资者参与报价设置了3档差异化限售 档位。229家机构投资者管理的6539个配售 对象参与网下发行报价,其中锁定期限长、比 例高的A1、A2档报价踊跃,对应申购量占比 为38%、39%,合计逾七成,反映出机构投资 者认可企业投资价值。

从西安奕材网下配售情况看,A1、A2档 投资者获配数量占网下发行总量的74%、 22%,配售比例为0.0685%、0.0304%,是A3档 位配售比例0.0076%的9倍、4倍。西安奕材 最终网下限售股数占网下发行股数的

从必贝特网下配售情况看,A1、A2档投 资者获配数量占网下发行总量的62%、30%, 配售比例为0.0726%、0.0242%,是A3档位配 售比例0.0081%的9倍、3倍。必贝特最终网 下限售股数占网下发行股数的50.67%。

此次网下投资者参与上述3家公司报价 的热情较高,投资者在锁定期限长、比例高的 A1、A2档位报价踊跃,反映出机构对公司中 长期投资价值的认可。上述市场人士也提醒 投资者,在差异化限售与配售安排下,未盈利 企业上市初期限售比例预计相对更高,需警 惕新股投资风险,坚持理性投资理念,避免 "炒新""一夜暴富"等非理性心态。

助力未盈利企业跨越式发展

作为亲历者,首批新注册的科创成长层 企业感触颇深。

西安奕材董事长杨新元表示:"科技型企 业往往需要在前期投入大量资本、经历长期 研发,才能实现技术突破和积累。这一过程 中的阶段性亏损,并非经营不善,而是厚积薄 发、磨炼内功的必经之路。特别是在全球竞 争格局下,我们面对的往往是技术更领先、资 企业自身坚韧不拔,更需要资本市场在制度 上的远见与包容。"

"科创板上市是我们发展历程中的一座 里程碑,更是一个全新的起点。面向未来,我 们将持续推动技术创新与迭代,不断提升产

品品质和管理效率,在专业领域做深做透,构 建更坚实、更具韧性的核心竞争力。同时,我 们将严格遵守监管要求,持续完善公司治理, 提升信息披露质量,科学、审慎地使用募集资 金,以稳健的经营和优异的业绩,回报投资者 的每一份信任,回馈社会各界的支持。"杨新

禾元生物董事长兼总经理杨代常表示, 今年禾元生物有两个"上市",一个是注射液 上市,一个是在科创板上市,两个"上市"对禾 元生物都非常重要。"如果没有在科创板科创 成长层上市,公司的产业化进程就没有那么 快,就会延缓公司竞争能力的提升,因此在科 创板上市对公司而言是跨越式发展。"杨代

国泰海通保荐人王永杰表示,科创板科 创成长层的设立,意味着我国资本市场从过 去服务成熟企业转向培育早期企业,代表着 上市价值导向的转变,即从过去以盈利为导 向走向以未来产业为导向。 (下转A3版)

证监会:科创板公司要用好改革政策完善公司治理 上交所:不拘一格支持"硬科技"企业上市 三重信心支撑科创板科创成长层"开门红"

▶▶▶详见A3版

构建金融新生态精准赋能科技创新

张 敏

10月28日,《中共中央关于制定国民经济 和社会发展第十五个五年规划的建议》正式对 外发布。梳理全文,其中46次提到"科技",61 次提及"创新",6次提到"新质生产力",这三个 关键词正勾勒出中国经济未来发展的清晰

从基础研究的突破到技术应用的转化,再 到形成新质生产力,创新链条的每个环节都离 不开金融活水的精准滴灌。

10月27日,证监会主席吴清在2025金融街 论坛年会上提到,以人工智能、生物医药为代 表的新产业、新业态蓬勃发展,在重塑生产方 式、优化资源配置、提升全要素生产率方面发 挥着关键作用。这些新产业、新业态投入高、 风险大、回报周期长,往往需要更大规模的耐 心资本投入和更灵活、更包容的融资环境,以 利于更好支持创新资本形成和创新动能 培育。

科技创新相匹配的金融生态。从A股市场的上 市融资、定增、并购重组到港股市场的国际融 资,从制度创新到双向开放,一场深刻的变革制度,畅通三、四板对接机制。

正在进行。

一方面,对内改革纵深推进,多层次资本

市场体系不断完善。 当前,我国已初步建立了包括主板、科创 板、创业板、新三板及私募创投等在内的多层 次市场体系。在此基础上,监管部门持续推进 板块改革,进一步增强多层次市场体系的包容

今年6月份,科创板改革"1+6"政策正式发 布。其中,"1"是指在科创板设置科创成长 层。10月28日,科创板科创成长层迎来首批3 家新注册企业上市。这3家企业具备技术有较 大突破、商业前景广阔、持续研发投入大,但目 前仍处于未盈利阶段的特点。科创成长层的 设立,正是为这类"潜力股"提供关键成长期所 需的资本支持,让市场能够用"未来"为"现在' 定价。

这仅仅是改革的一环。未来,证监会还将 启动实施深化创业板改革,设置更加契合新兴 领域和未来产业创新创业企业特征的上市标 面对这一需求,中国资本市场正在构建与 准。同时,证监会将坚持打造服务创新型中小 企业主阵地的定位,持续推动北交所高质量发 展,健全新三板市场差异化的挂牌、信披、交易

这些改革举措共同构成了错位发展、功能 互补的多层次资本市场体系,为不同阶段、不 同特征的科创企业提供精准服务,进一步筑牢 多层次资本市场的塔基与底座。

另一方面,在深化内部改革的同时,中国 资本市场也通过扩大对外开放,为科技创新引 入更多国际金融活水。

10月27日,证监会印发《合格境外投资者 制度优化工作方案》。其中提出,力争用两年 左右的时间,推动落实优化合格境外投资者制 度机制的改革举措,增强制度对境外中长期资

当下,外资机构正加速布局中国市场。数 据显示,今年前9个月国际资金流入新兴市场 超过1500亿美元。在此过程中,A股、港股等中 国资产受到外资青睐。

经披露2025年三季报的A股上市公司中,有381 家上市公司的前十大流通股股东名单中出现 QFII身影,QFII合计持股量超50亿股,以今年 三季度末收盘价核算,持股市值合计超900

与此同时,港股市场作为我国新经济产业 重要的国际融资平台,地位愈发稳固,年内已

有众多来自生物科技、人工智能等新经济领域 的企业赴港上市,旨在借助国际资本实现自身 发展壮大。

除了市场本身的改革推进,金融生态的打 造还体现在中介服务和人才培养等方面的协 同发力。专业化的中介服务机构能够为科技 企业提供法律、会计、咨询等全方位支持,近年 来,证监会发布多项政策,进一步强化中介机 构"看门人"责任。而培养既懂科技又懂金融 的复合型人才,则能更精准地把握科技创新规 律与金融运作逻辑,在此背景下,监管层、金融 机构与高校等正协同发力,加强对金融科技复 合型人才的培养,进一步夯实金融服务实体经 济的人才基础。

随着资本市场改革深入推进与开放步伐 加大,一个"覆盖全程、风险共担、利益共享、良 根据Wind资讯数据,截至10月28日,在已 性循环"的金融生态体系正加速成型。这不仅 是对科技创新企业的精准赋能,更是对国家发 展全局的战略支撑。金融活水持续奔涌,必将 为中国实现高水平科技自立自强和建设现代 化产业体系注入源源不断的资本动能。



上证指数十年来首触4000点 行情延续性具备基本面支撑

▲本报记者 周尚仔

10月28日,上证指数盘中触及4000点这 一重要整数关口。随后指数出现小幅回落, 截至当日收盘,上证指数下跌0.22%,报收于 3988.22点。

"这是自2015年8月18日之后,上证指数 首次突破4000点。本轮行情在驱动逻辑、市 场结构与估值体系等方面与十年前存在显著 差异,其延续性具备基本面支撑,结构性重估 是本轮行情的显著特征。"中国银河证券策略 首席分析师杨超在接受《证券日报》记者采访 时表示。

上证指数突破4000点背后,是资金面的积 极响应。近期,杠杆资金在市场中的表现尤为 突出。截至10月27日,两融余额突破2.48万亿 元,再度刷新历史纪录,距离2.5万亿元关口仅一 步之遥。

具体来看,截至10月27日,A股市场两融 余额合计24820.12亿元,较前一交易日增加 248.22亿元,显示杠杆资金正加速入场。其 中,融资余额合计24642.88亿元,较前一交易 日增加244.7亿元;融券余额合计177.25亿元, 较前一交易日增加3.53亿元。当天,两融交易 额占A股交易额比重达12.21%。从持仓偏好 来看,多数行业获资金净流入,科技品种持续

"较以往相比,本轮行情并非短期情绪推 动,而是建立在产业基本面改善与政策长效支 持双重基础之上,带领流动性逐步流入。"杨超 分析称,其一,本轮行情的延续体现了科技板 块业绩兑现的过程。2025年前三季度,上证指 数成分股中的信息技术企业合计营收和归母 净利润同比增幅有望大超预期。其二,政策工 具箱持续发力。央行将恢复公开市场国债买 卖操作,证监会优化合格境外投资者制度、加 强中小投资者保护、推动再融资储架发行等举 措,显著增强了市场信心与制度韧性。其三, 市场结构更加健康。今年以来,A股市场容量 与深度显著提升,抗风险能力进一步增强。同 时,投资行为趋于理性,长期投资理念逐步

消息面上,政策的定调为市场长期发展注 入信心。对于后市走向,券商分析师普遍认为, 短期来看,上证指数震荡上行有望吸引更多资 金进场,指数上行趋势有望得以延续。

在配置方向上,申万宏源研究A股策略首席 分析师傅静涛表示,短期来看,仍看好科技成长

板块引领四季度行情。 基于当前市场结构与产业趋势,杨超建议 关注三大主线:一是"硬科技"核心赛道。科技 自立自强板块仍是长期主线,聚焦半导体、AI算 力、工业软件、高端装备等。二是政策受益与内 需修复板块。当前消费风格估值处于历史低 位,估值修复空间较大,建议重点关注估值处于 历史中低位且业绩分位数表现相对靠前的细分 赛道。三是高股息与低估值防御板块。在市场 震荡期,银行、电力、公用事业等板块具备稳定 现金流与估值修复潜力,也为长期配置提供安

本版主编:陈 炜 责 编:白 杨 制 作:刘 雄 本期校对:包兴安 曹原赫 美 编:崔建岐

● 国内统一连续出版物号: CN 11-0235 邮发代号: 1-286 ● 地址:北京市西三环南路55号顺和国际·财富中心大楼东侧 3A区501号/502号 ● 邮编:100071 ● 定价:3元 ● 编辑部:010-83251730 E-mail:zmzx@zqrb.net ● 广告部:010-83251716 ● 发行部:010-83251713 ● 监督电话:010-83251700 ● 广告经营许可证号:京宣工商广字第093号(1-1)