

创业板开市十六载：改革引领新程 创新驱动成长

■本报记者 田鹏 毛艺融

2025年10月30日，创业板迎来开市十六周年。从2009年28家“拓荒者”鸣锣启程，到今年10月29日，1389家“创新尖兵”集结成阵，总市值超17万亿元，这片承载着服务经济转型、孕育未来产业重任的资本绿洲，已经从制度创新的“试验田”成长为滋养新质生产力的“示范田”。

10月27日，中国证监会主席吴清在2025金融街论坛年会上表示：“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准，为新产业、新业态、新技术企业提供更加精准、包容的金融服务。”站在新起点，创业板将继续以更开放的姿态拥抱创新，以更灵活的机制激发潜能，在服务科技自立自强、助推高质量发展的时代浪潮中，续写资本与实体经济深度融合的崭新篇章。

微观筑基 筑成长之基 育企业之林

20世纪90年代末，中国经济转型大潮奔涌，从传统产业驱动迈向创新驱动的趋势日益明朗。一批富有活力的科技企业破土而出，它们手握创新技术，心怀规模化梦想，却普遍面临融资渠道狭窄、资本供给不足的成长瓶颈。创业板的设立，正是回应这一时代之需，成为衔接创新要素与金融资源的重要桥梁。

十六年来，创业板始终紧扣创新型、成长型企业的内在发展逻辑，围绕其“高研发、快成长”的典型特征，持续推进制度探索与适配性改革；同时，以资本为活水，借助多元化融资工具精准滴灌，为企业从技术突破到市场开拓全程赋能，助力无数创新“幼苗”茁壮成长成为行业“栋梁”，真正实现了资本与科创企业的共生共荣、同频共振。

具体来看，在制度保障层面，创业板从开市初期探索投资者适当性管理、建立创业板特有的退市制度，为创新企业划定“安全发展区”，到2020年率先实施“增量+存量”同步推进的注册制改革，简化审核流程、优化信息披露要求，让符合条件的创新企业更快对接资本市场，再到今年6月份正式启用第三套

上市标准，支持优质未盈利创新企业上市——一系列制度创新层层递进，既为企业发展筑牢“防护网”，也为其创新活力赋能。

作为创业板第三套上市标准的首位受益者，深圳大普微电子股份有限公司创业板IPO申请于今年6月份被深交所正式受理。该公司相关负责人表示，此次IPO拟募集资金18.78亿元，主要用于下一代主控芯片及企业级SSD（固态硬盘）研发及产业化项目、企业级SSD模组量产测试基地项目。

如果说制度创新为企业铺就了发展的“快车道”，那么奔涌的资本活水便是驱动企业前行的核心引擎。十六年来，创业板借助多元资本工具，形成一股强大的金融势能，并根据企业不同成长阶段的特点进行精准滴灌。

南京肯特复合材料有限公司相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示，登陆创业板为公司带来了多维度的深刻变化。“首先，上市直接为募投项目提供了坚实的资金保障，进而显著扩大业务规模、优化产品结构并提升市场地位。其次，面对当前行业竞争格局分散的现状，我们可以充分运用资本市场的平台与工具，主动寻求符合长期战略的合作与整合机会，借鉴国际经验推动产业走向集中。最后，成为公众公司本身就是一场治理升级，促使我们借助外部监督与市场力量，持续完善管理机制与治理结构，从而筑牢高质量发展的根基。”

得益于制度与资本的协同赋能，高成长性已成为创业板公司最鲜明的标签。回溯开板之初，创业板尚无一家公司年收入突破30亿元或净利润超过5亿元，而截至2024年度，已有240家公司营收跨越30亿元大关，91家公司归母净利润突破5亿元，整体规模实现历史性跃升。

从成长动能来看，创业板企业的增长势头更为显著。以2024年年报数据计算（不包括2024年和2025年上市的企业），上市后营业收入增长超过100%的公司超600家，其中超百家营收增长超10倍；净利润增长超过100%的公司有300家左右，其中超30家净利润增幅超10倍。

这一系列数据，不仅印证了创业板企业的成长韧性，更展现出资本市场对创新主体的强大培育功能。

中观聚势 聚创新之势 铸产业之链

十六年来，创业板不仅助推众多创新“幼苗”茁壮成长成为行业“栋梁”，更在“三创四新”（即创新、创造、创意以及新技术、新产业、新业态、新模式）初心引领下，通过锚定新产业赛道、推动新业态协同、赋能新模式落地的递进实践，形成了相互赋能的产业生态，铸就了支撑中国经济转型升级的坚实力量。

首先，锚定新产业赛道，选准方向

聚“星”成群。创业板积极服务先进制造、数字经济、绿色低碳三大重点领域，着力支持相关企业通过并购重组实现关键领域技术突破与战略布局，让分散的创新力量向高价值领域集聚，形成规模化产业“星群”。

数据显示，截至10月29日，上述三大产业集群的企业数量已占创业板总量的48.09%，总市值占比超55.35%，相当于每2家创业板企业中就有1家来自核心新兴产业，每2元市值中就有1元集中于战略赛道。

其次，推动新业态协同，打通链条串“星”成“链”。针对产业上下游各自为战的痛点，创业板以协同机制打破壁垒，将“星群”串联成完整产业链，让分散作战变为协同攻坚。

以新能源产业链为例，据《证券日报》记者梳理，在动力电池领域，从上游的正极材料企业（如容百科技）、负极材料企业（如璞泰来），到中游的电池制造企业（如宁德时代、亿纬锂能），再到下游的新能源汽车零部件企业（如汇川技术），已形成覆盖“材料—电芯—动力电池包—电控”的完整链条。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，这些产业链协同发展呈现出以下特征：一方面，龙头带动，推动全产业链良性互动，共同提质降本增效。如宁德时代的技术突破推动上游锂矿开采、中游电池制造、下游新能源汽车应用的协同升级，重塑新能源产业竞争格局，形成万亿元级产业集群。另一方面，资源整合，通过并购重组、产业基金等，实现上下游产业链整合，提升竞争力。

最后，赋能新模式落地，共享资源聚“链”成“火”。针对企业资源需求与供给“信息不对称”的痛点，深交所打造线上线下融合的服务平台，如联合政府部门共建“深圳线上工研院”，打造集需求发布、成果展示、资源匹配于一体的数字化平台，让技术、成果、需求等资源精准匹配，加速聚“链”成“火”。

从“选赛道”到“通链条”再到“创模式”，创业板锚定“三创四新”板块定位，完成了产业资源从分散到协同的跳跃，构建起相互赋能的产业生态，这股力量正成为支撑中国经济转型升级的坚实支柱。

数据显示，截至10月29日，创业板上市公司中，高新技术企业家数占比约九成，近七成公司属于战略性新兴产业；新一代信息技术、新能源、生物、新材料、高端装备制造等优势产业集群化发展态势明显，相关公司总市值超10.79万亿元，占板块比重高达63.47%。

方正证券首席经济学家燕翔对《证券日报》记者表示，创业板已成为培育新质生产力的重要载体。未来要进一步发力。一方面深化制度创新，扩大第三套未盈利上市标准适用范围，覆盖人工智能、低空经济等前沿领域；另一方面依托现有产业集群，完善并购重组机制，支持龙头企业整合上下游资源，带动中小企业协同发展。多维度发力才能让创业板更好发挥“中国未来之板”

作用，为经济转型升级持续注入动能。

宏观赋能 强循环之能 通金融之脉

十六年来，创业板不仅在微观层面培育企业成长、中观层面聚合产业势能，更通过持续深化投资端改革，优化资金供给结构、降低资本与科创企业的对接成本，成功引导社会资本向高附加值领域集聚，为科技自立自强、产业结构升级注入长期动能，成为打通“科技—产业—金融”良性循环的关键枢纽。

针对早期资本市场存在的“短期投机倾向强、长期资金占比低、科创企业融资难”等痛点，创业板从投资者结构、交易机制、配套政策三方面发力，系统性重塑投资端生态。

具体来看，一是锚定“长期资金入市”核心目标，持续推动投资者结构机构化。如通过优化社保基金、险资、养老金等长期资金的持股锁定期收益机制（持有满3年可享受投票权加权、分红税率优惠），降低长期投资风险。二是深化交易机制创新，提升资本配置效率。如进一步放宽做市商制度覆盖范围，同时推出“盘后固定价格交易+大宗交易优化”组合机制，降低机构投资者大额交易对股价的冲击。三是打造“主题产品矩阵”，降低普通投资者参与门槛。数据显示，创业板指自2010年6月1日发布以来，逐步成为反映中国经济转型升级和创新创业企业发展的核心指标。目前全市场跟踪创业板指的ETF规模达1873.50亿元，跟踪创业板50指数的ETF规模达373.79亿元，“创”系列ETF总规模达2542.72亿元。

得益于这一系列改革的深化推进，创业板成交量与活跃度持续提升，结构不断优化，截至10月29日，投资者数量超5000万。

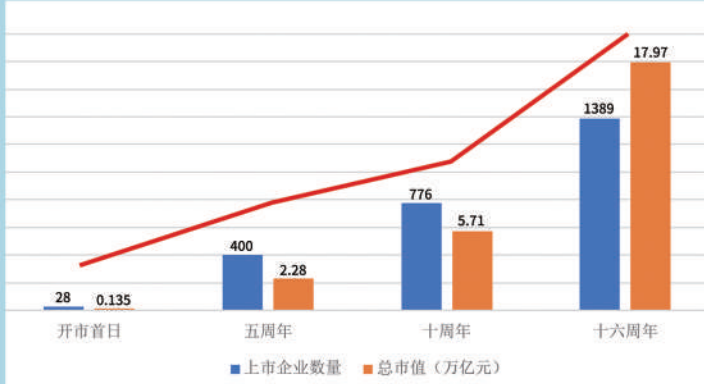
投资端改革的成效，最终体现在资金向科创领域的精准集聚。依托制度引导与产品创新，创业板形成了“资金跟着技术走、跟着产业走”的配置逻辑，让资本真正成为新质生产力的“孵化器”。

总体来看，十六年来，创业板以制度保障与资本活水，培育了一批从初创走向领军、从追赶到并跑甚至领跑的创新力量，以企业成长的生动叙事，奏响了自主创新的时代强音；秉持“三创四新”导向，推动产业资源从分散布局走向集群发展、从单点突破迈向系统优势，以聚合之力重塑中国产业升级的生态格局；依托市场化机制，促进资本要素高效流通、服务能级持续提升，以扎实的实践成果诠释了科技、产业与金融的良性循环。

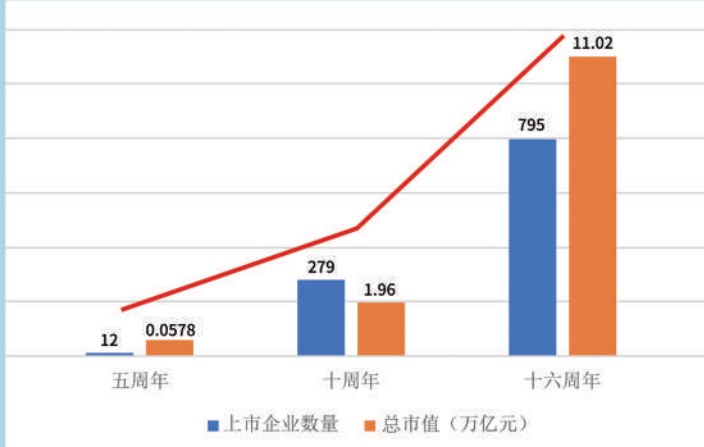
站在新起点，随着深化创业板改革的即将启动，创业板将全方位加大对优质科技企业的包容性、适应性和精准支持力度，引导更多先进生产要素向科技领域聚集，促进科技、资本和产业高水平循环。

数说创业板十六年

1.上市企业数量及市值变化



2.战略性新兴产业数量变化



3.创业板公司财务数据

2024年

营业收入：4.03万亿元

归母净利润：2074.57亿元

研发投入：2036.84亿元

研发强度：5.05%

现金分红：1435亿元

2025年上半年

营业收入：2.05万亿元

归母净利润：1505.42亿元

合计研发费用支出：949.89亿元

十六年淬炼发展内生动力

■田鹏

回溯创业板十六年发展历程，一幅“微观筑基、中观聚势、宏观赋能”的成长图景渐次展开。在此进程中，一批具备核心竞争力的行业龙头相继崛起，以“头雁”之姿牵引产业链协同共进，战略性新兴产业集群持续壮大，逐步成为产业升级与经济结构优化的重要支撑；科技、产业、金融三者之间的循环也日益通畅，为创新驱动发展注入了持续的力量。

这条清晰的发展主线之所以能稳步推进、成果显著，核心在于创业板内生动力的持续强化。这一动力的核心，正源自“公司价值不断提升”与“投资者信心持续增强”的深度耦合。

从企业端来看，十六年来，创业板公司的投资价值正通过“硬实力”与“软实力”的双重提升不断凸显。在硬实力层面，企业持续深耕核心技术领域，研发投入占比逐年提升，专利数量与质量同步增长，产品市场占有率与毛利率稳步提高，这些实实在在的成绩成为投资

价值的基石。

数据显示，2025年上半年，创业板公司合计研发费用支出949.89亿元，同比增长5.35%，其中188家公司研发费用超1亿元，19家公司研发费用超5亿元；从研发强度来看，295家公司研发强度超10%，105家公司研发强度超20%。此外，在研发投入加码的同时，创业板公司投资扩产意愿显著增强，今年上半年全板块长期资产投资合计1822.32亿元，同比增长9.43%。

在软实力层面，公司治理结构不断完善，信息披露更加透明，ESG（环境、社会和公司治理）理念逐步落地，这些因素降低了投资者的决策风险，进一步提升了企业的长期投资价值。从ESG报告披露情况看，2024年度，超300家创业板公司披露ESG报告，通过明确环境治理目标、完善社会责任机制、优化公司治理结构，积极落实经济与生态协同发展战略，推动企业在“追求增长”与“履行

责任”之间找到平衡，实现行稳致远。

从投资者端来看，随着创业板公司投资价值的凸显，以及市场制度的不断完善，投资者对创业板的认可度也在持续提升。

一方面，创业板公司的业绩成长性与行业前景，吸引了社保基金、保险资金、公募基金等长期资金入市，这些专业机构投资者的加入，不仅为市场注入了稳定资金，更通过价值投资理念引导市场理性发展；另一方面，创业板注册制改革、退市制度完善等一系列制度创新，让市场“优胜劣汰”机制更加健全，降低了投资者的“踩雷”风险，增强了市场信心。数据显示，今年以来，创业板的日均成交额4607.21亿元，相较五年前增长140.7%，市场交易活跃度与韧性持续增强。

展望未来，随着我国创新驱动发展

战略的深入推进，更多掌

握核心技术的创新型企 业将登陆创业板，以技术突破驱动价值加速增长；与此同时，随着长期资金入市渠道持续拓宽、投资者教育不断深化，投资者对创业板的信心将进一步夯实。这种内生动力 的持续释放，将推动创业板在“微观筑基、中观聚势、宏观赋能”的道路上行稳致远，为我国经济高质量发展发展注入更强劲 的动能。