

“含科量”增强 港股第18C章企业队伍持续壮大

■本报记者 毛艺融

港股IPO科技含量愈发增强。截至11月3日,年内已有2家企业依据港交所特专科技公司第18C章规则成功上市,分别为北京云迹科技股份有限公司(以下简称“云迹科技”)、滴普科技股份有限公司(以下简称“滴普科技”)。

11月3日结束招股的文远知行将于11月6日按第18C章规则正式回归港股上市。

据Live report统计,目前已按照第18C章递表但还没挂牌上市的企业有16家,来自工业机器人、AI医疗等细分领域。

港股上市制度改革加快

近年来,港交所通过一系列上市制度改革,为科创企业提供了更有包容性的上市机制。

2023年3月31日,港交所《上市规则》中新增第18C章节,用于支持尚未盈利或未达到主板收益要求的特专科技公司在香港上市。2024年9月份,港交所下调第18C章上市的最低市值门槛,其中,已商业化公司由60亿港元降至40亿港元,未商业化公司由100亿港元降至80亿港元。

为了吸引更多优质企业,政策支持

力度再次加码。2025年5月份,港交所优化特专科技公司上市规则,正式推出“科企专线”,这是一项针对特专科技公司和生物科技公司的专属上市支持机制,旨在通过制度创新和服务优化,吸引更多科技企业赴港上市。其中,斯坦德机器人(无锡)股份有限公司(以下简称“斯坦德机器人”)、深圳承泰科技股份有限公司等是在“科企专线”推出之后首次披露IPO申请材料;北京五一视界数字孪生科技股份有限公司和希迪智驾科技股份有限公司是在2024年首次递表,随后在2025年“科企专线”推出之后二次递表。

根据港交所公布的《上市规则》第18C章的指引,“特专科技”共包括五大领域、20个行业。五大领域分别是:新一代信息技术、先进硬件及软件、先进材料、新能源及节能环保、新食品及农业技术。

“香港还在加快创新和技术转型,重点关注人工智能、生命健康科学、新能源等关键领域,目标是帮助新兴行业实现规模化发展和繁荣。”香港特区行政长官李家超11月3日在“香港金融科技周×StartmeupHK创业节2025”上表示。

企业研发投入力度加大

尽管年内按照第18C章上市的企业

未实现盈利,但研发投入占营运开支比例较高。例如,云迹科技2024年研发投入为5740万元,占当年营业收入2.45亿元的23.4%,显著高于一般制造业及消费企业水平,且处于港交所第18C章对“高研发投入”规定的合理区间内。滴普科技2024年全年研发投入占营业收入比例为33.5%,2025年上半年研发投入占营业收入比例为44%,研发投入持续保持高位。

根据第18C章上市规则,申请人上市前需最少从事三年特专科技产品的研发,针对已商业化公司,其最近一个会计年度的研发开支占比不低于15%,未商业化公司则根据收入规模设定不同比例。

“由于企业投入及研发周期较长等原因,特专科技公司普遍存在着商业化程度不高、短期内无法盈利等情况,第18C章及其后续的修改旨在放宽对特专科技公司的上市条件,以满足产品或服务商业化尚处于早期但具有明确商业化场景和发展潜力的特专科技公司的上市融资需求。”锦天城深圳律师事务所高级合伙人楼永辉对《证券日报》记者表示。

从已上市及已递表企业来看,机器人服务智能体、AI大模型应用成为第18C章企业的两大核心赛道。例如,云迹科技、深圳市越疆科技股份有限公司、斯坦

德机器人、上海仙工智能科技股份有限公司等均聚焦服务机器人在酒店、医疗、物流场景的AI赋能,形成产业集群;滴普科技、黑芝麻智能国际控股有限公司、文远知行等以底层AI算法与数据处理能力为核心,构建企业级AI解决方案。

“机器人产业链面临高研发、高投入、长周期的商业化路径,部分企业尚未实现盈利,港股对盈利要求相对宽松,使其具备较早登陆资本市场的可行性。”头豹研究院院长李政对《证券日报》记者表示,从企业战略来看,选择赴港上市的机器人企业普遍具有国际化特征,在港上市后不仅能借助香港这一国际金融中心对接全球产业链资源,吸引海外战略合作伙伴,还能提升品牌影响力,为全球化经营奠定良好基础。

金杜律师事务所金融机构与基金部合伙人胡静表示:“企业在准备上市文件过程中,需充分证明其研发投入的合理性以及技术、产品的先进性等核心问题,建议企业在上市前需提前做好知识产权布局及保护,提升知识产权管理体系,亦需着力保证核心技术人员稳定性,以确保企业持续的独立研发能力。相信随着第18C章上市规则的不断落地和优化,香港资本市场将成为全球科技企业的重要融资平台。”

快递进村:打通“最后一公里”撬动乡村大市场

(上接A1版)

“农村市场正从‘潜力区’转变为‘主战场’,2025年上半年,全国快递业务量累计达1282亿件,同比增长17.8%,其中下沉市场消费潜力释放是关键驱动力。”极兔相关负责人告诉《证券日报》记者,“快递进村”工程不仅让快递企业深度融入了乡村振兴等国家战略,也将成为企业重构网络结构、提升服务价值、实现长期盈利修复、开辟可持续增长空间的关键支点。

中国物流学会特约研究员、中国交通运输协会新技术促进分会专家委员解筱文对《证券日报》记者表示,无论是从地方政府加强政策引导与扶持、行业监管部门规范市场秩序,还是从企业运营优化服务流程、提升管理水平的角度出发,利用数智化技术降低农村物流的生产运作成本都是重中之重。而双向地、规模化地打通快递下行“最后一公里”与农产品出村“最初一公里”的通道,更是当务之急,这对于促进城乡经济循环、推动乡村产业振兴具有重要意义。

数字技术解决“最后一公里”难题

技术加持是“快递进村”工程落地的一大主力。记者于甘肃实地调研期间看到,一场由数字化设备引领的深度变革浪潮,已然成为攻克偏远地区快递“最后一公里”配送困境的破局之策。得益于每个快递包裹均被赋予专属“数字身份凭证”,包裹在乡镇层级实现“集中存储、协同分拣”的高效运作模式,城乡快递智能共配中心的落成,终止了各快递企业间无序的价格战与恶性寄递竞争态势,显著提升了整体运营效能。

在应对偏远的山村物流运输方面,智能无人车的应用堪称典范。近期,甘肃省嘉峪关市首辆无人快递车正式上岗,据工作人员介绍,应用无人车后,每天仅需一名快递员负责装车,单票快递成本降低约20%,配送时效较此前提升2小时。无人车破解了空间分散的难题,而智能快递柜则针对农村驿站取件时间分散的痛点进一步完善了物流服务。

新石器无人车创始人兼CEO余恩源告诉记者,面对蜿蜒曲折的山路、复杂多变的路况以及长距离运输挑战,经过专业调校和道路测试的无人车能稳定运行。一家位于河南南阳的快递分拣中心在引入三台新石器无人车X6后,整体派件成本较传统模式降低约65%。

无人车、无人机不仅填补了地形错综复杂区域的配送空白,更大幅削减了人工成本,显著提升了作业效率。然而,数字化设备在快递进村过程中也遭遇了一些发展瓶颈,比如山区地形复杂、气候多变,无人车和无人机在运行过程中极易受到信号干扰、恶劣天气等因素的影响,产生定位不准、飞行不稳等问题。同时,成本问题也是制约其发展的主要因素之一。

盘古智库高级研究员吴琦对《证券日报》记者表示,要突破上述瓶颈,硬件需要无人设备的投入,软件需要大数据、物联网、区块链等技术的强力支撑。中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长陈晓华对记者表示,数字化设备对物流基础设施提出了较高要求。例如,无人机配送需配备起降场地、导航网络及空域管理;无人车则依赖于乡村道路硬化及法规支持;智能快递柜则需稳定的电力和网络供应。这些基础设施的完善,是农村进一步推进物流智能数字化的关键所在。

“还需破解信息孤岛问题。”吴琦表示,政策也还需要进一步细化,统一数据标准,使不同村落的数据以规范格式存储、传输,便于系统读取处理。此项工作不应由单一物流企业承担,而需在相关部门指导下,结合地方需求搭建数据中台,

作为数据中转站统一处理各村上传数据,并分发给有需求的部门与企业。

物流企业 在乡村赛道上“加速跑”

从政策层面的精准引领,到数字化技术为商业化开展提供坚实支撑,一系列有力举措不仅成功打通了乡村物流的“毛细血管”,让乡村物流网络如精密织就的锦缎般愈发细密,更在经济效益和社会效益层面实现了令人瞩目的“双丰收”,为乡村发展注入了源源不断的强劲动力。

不少地区巧妙结合本地产业特色与优势,积极发挥引导作用,鼓励企业大胆探索发展“客货邮+电商、旅游、农业”的多元化发展模式,借助电商销售、直播带货等新兴且充满活力的方式,山村的特色特产如同插上了翅膀,跨越地理的藩篱,与山外广阔的市场实现了双向奔赴与共赢,为乡村产业开辟出了一片崭新的天地。

甘肃中兴创电子商务有限公司负责人张鹏飞便是这一发展浪潮中的弄潮儿。他告诉《证券日报》记者,自从物流公司将便捷的快递服务延伸至村里,他便毅然决然地选择了回村创业,凭借着对家乡的热爱和对市场的敏锐洞察,为家乡的花牛苹果走出大山、走向全国乃至世界打开了一扇崭新的大门。

张鹏飞说:“我们现在的产品约80%是通过电商平台进行销售。得益于与物流公司签订的深度合作协议,产品的运输和配送都有物流公司的专人、专车负责,全程精心呵护。如今,我们已经实现了对省会及周边大城市‘次日达’,大大提升了客户的购物体验,也为产品的销售赢得了良好的口碑。”

随着城市物流体系的日益完善,市场竞争也愈发激烈。在此背景下,乡村市场凭借其巨大的发展潜力和广阔的市场空间,成为物流企业们竞相角逐的新蓝海。哪家企业能够在当地成功打开物流渠道,将服务的触手从“乡”延伸至“村”,乃至与村企业“结对子”,深度融入当地产业发展,就能在当地商贸物流领域占据显著优势,赢得发展的先机。

多家物流上市企业在2024年年度报告中着重阐述了对农村末端配送网络构建的资本投入与资源扶持情况,同时针对2025年农村寄递物流体系的全面建设作出战略规划,旨在进一步延伸终端服务网络覆盖范围,并积极探寻与农业产业基地、农村电子商务平台、果园农场以及广大农户建立深度合作关系的契机。

其中,冷链运输能力作为物流企业重点关注的方向,更是乡村商业发展的重要基础建设,近年来发展势头迅猛。中研普华产业研究院发布的《2025—2030年中国农村物流行业市场运行形势分析及发展前景预测报告》显示,2024年农村物流市场规模达1626亿元,较2019年增长2.1倍,预计2025年将突破1900亿元。其中,农产品物流占比62%,冷链物流占比从18%提升至32%。

快递物流专家、贯铄企业管理(上海)有限公司CEO赵小敏在接受《证券日报》记者采访时表示,未来农村物流基础设施建设仍有望加大投入、持续发力,推动农村物流实现更高效、稳健的发展,为乡村经济的腾飞奠定坚实基础。

新技术的运用正在为乡村发展带来翻天覆地的变化。显然,“快递进村”不仅是物流领域的民生工程,更是加速城乡要素双向流动的重要支撑。可以预见,随着新一轮数智化基础设施的铺设,物流效率的提升将缩短交易路径、提升资源配置效率,并畅通城乡要素往来,让乡村更好地融入全国统一大市场,成为经济循环的重要节点。(本报记者李春莲对本文亦有贡献)

年内脑机接口产业吸引投资近10亿元

■本报记者 寇佳丽

四季度以来,山西、河南、广东等多地围绕脑机接口推出新的政策举措,旨在打开产业发展新空间。

例如,10月30日,河南省人民政府办公厅对外发布《河南省医药产业提质升级行动计划》,强调“加快智能医学研究设施大科学装置建设,围绕脑机接口技术等领域开展设施前期研究”。

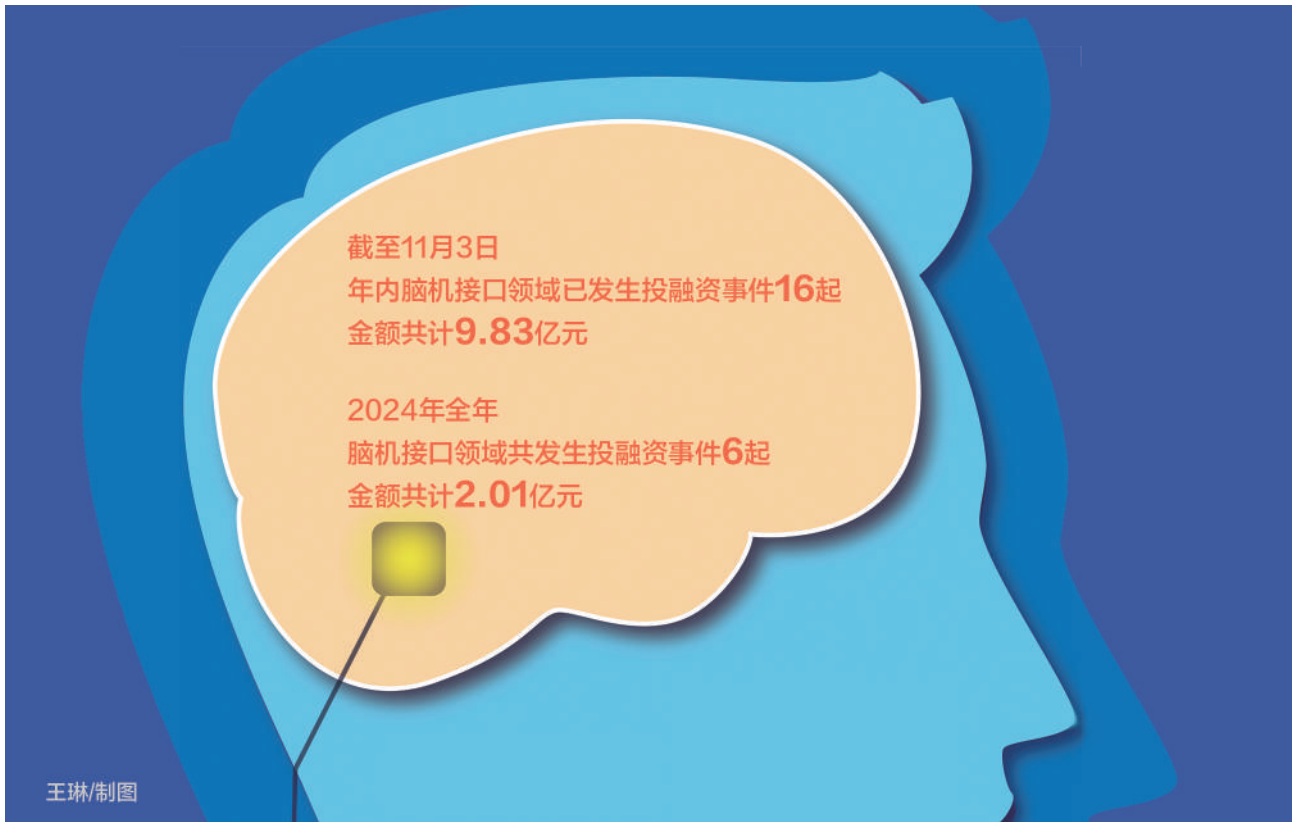
7月30日,工业和信息化部等多部门联合发布《关于推动脑机接口产业发展的实施意见》,提出“加强基础软硬件攻关”“打造高性能产品”。

首都科技发展研究院特邀研究员、中关村发展集团资深专家董晓宇对《证券日报》记者表示,顶层设计与地方行动协同发力,推动政策红利不断释放,有利于促成政策与技术创新、市场拓展、资本支持同频共振的良好局面,为脑机接口产业高质量发展、培育国际竞争新优势赋能。

国泰海通证券发布的报告显示,脑机接口由三部分组成:脑、机和接口。“脑”即大脑,更多地指大脑神经活动信号,如头皮脑电、皮质脑电、局部场电位等;“机”即机器,一般指计算机、轮椅、假肢、家居等人类能够控制的设备;“接口”即利用机器学习或模式识别算法将神经活动信号转换为机器能够识别的控制信号,实现大脑和机器的连接。

在技术创新层面,伴随神经科学、人工智能和微电子技术的迅速发展,我国脑机接口技术正逐渐从实验室走向商业化应用。其中,相关技术、产品与医疗健康领域的融合步伐明显加快。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,脑机接口产业正处于“技术验证+场景落地”的关键窗口期,医疗健康属于“最具支付意愿”的场景,不过,它



能带动的市场规模有限。各方应以医疗健康为跳板,在这一领域找到脑机接口技术或产品降成本、建品牌的有效路径,总结经验以便推而广之,从而获得更多经济效益与社会效益。

在市场拓展层面,中商产业研究院发布的《2025—2050年全球及中国脑机接口行业深度分析及发展前景研究预测报告》显示,2024年中国脑机接口市场规模达到32.03亿元,同比增长18.81%。中商产业研究院分析师预测,2025年中国脑机接口市场规模将达到38.30亿元。

受访专家普遍认为,伴随市场规模

的稳步扩大,未来,脑机接口技术和产品有望在消费市场催生新热点,带动多场景消费升级。

在投融资层面,IT桔子数据显示,截至11月3日,年内脑机接口领域已发生投融资事件16起,金额共计9.83亿元;2024年全年,脑机接口领域共发生投融资事件6起,金额共计2.01亿元。

深度科技研究院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示,资金以更大规模、更快速度流向脑机接口领域,说明业内企业整体上将脑机接口视为具备颠覆性潜力的战略赛道,期待抓住发展机遇、进行长期布局。在脑机接

口产业化进程持续深化的背景下,技术突破与临床试验仍需要资金的密集支持,预计各路资本对脑机接口的青睐还将持续3年至5年。

谈及我国脑机接口产业今后发展的重点任务,张孝荣分析称,各方至少要做好以下几项工作:加强材料、芯片、算法等关键核心技术攻关,提升零部件性能可靠性;鼓励建设服务型平台,推动科技成果转化,继续深化脑机接口技术在医疗健康领域的应用;大力培养复合型人才;分阶段逐步建立并完善行业标准体系,严守伦理与数据安全底线。

多领域重大投资项目上新 沪市公司围绕产业升级持续发力

本报讯(记者毛艺融)当前,沪市上市公司主动融入国家经济社会发展大局,积极作为,以一系列重大投资项目为抓手,围绕科技创新、产业升级持续发力。

近一个月以来,杭州士兰微电子股份有限公司(以下简称“士兰微”)合作投建12英寸高端模拟集成电路芯片生产线、金堆城铝业股份有限公司(以下简称“金钼股份”)投资设立新材料子公司、重组后的广东松发陶瓷股份有限公司(以下简称“*ST松发”)子公司投建绿色高端装备制造配套项目。

沪市公司的重大项目折射了“双轮驱动”的强劲动力,聚焦现代化产业体系,既有传统产业的转型升级,也有面向战略性新兴产业的布局,壮大实体经济根基;聚焦科技自立自强,如半导体、算力等领域,补短板、强链条、提实力。

产业发展高端“浓度”提升

沪市公司一直走在传统产业升级

和打造新兴支柱产业的前沿,为进一步加强“优化提升传统产业”和“培育壮大新兴产业和未来产业”奠定了有利条件。从近期案例看,沪市公司在传统产业和战略性新兴产业的“大手笔”不断。

制造业持续向高端进发。重组完成的*ST松发下属公司恒力造船拟投资26.5亿元建设绿色高端装备制造配套项目,该项目为该公司此次重组发行股份配套募投资向之一,总投资80亿元,其中35亿元来源于配套募资。

今年下半年完成更名的中创智领(郑州)工业技术集团股份有限公司宣布,拟在常州市武进国家高新技术产业开发区投资建设新能源汽车零部件产业基地及研发中心项目,总投资50亿元,此系基于该公司在新能源汽车核心零部件领域的战略布局。

绿色化则是化工等传统产业升级的主流方向。从事氯碱生产的滨化集团股份有限公司(以下简称“滨化股份”)布局绿色能源,近期公告称,滨化股份将启动北海滨海新材料源网荷储

一体化项目。项目利用滨州北海经济开发区和无棣县的土地资源及风、光资源,实现风光新能源的就地就近消纳,包括160MW风电、100MW光伏电站等,总投资14.21亿元。此举将加快滨化股份绿色低碳转型发展,有利于促进该公司能源消耗由传统能源向可再生能源转型。

挖资源、强龙头、补链条,从而夯实现代化产业体系的基础,是诸多资源类公司的共同选择。10月29日,金钼股份发布新设全资子公司公告称,拟设立名为“金堆城铝业渭南华鑫科技有限公司”的全资子公司,注册资本为20亿元,用于钼基新材料研发、制造及新兴产业孵化。该公司称,此次新设子公司的目的,旨在加快构建现代化产业体系,推进“强链、补链、延链”工程,提升钼基资源综合价值。

科技创新主线强化

作为创新的引领者,沪市一批高端制造业公司坚持技术自强,加快重大项

目布局,在关键核心技术攻关与产业链安全自主可控方面寻求突破,加速“向新”。

在半导体领域,寻求自主进程的加速。例如,士兰微近期公告,与厦门市政府等方签署战略合作协议,拟在厦门市海沧区投资建设12英寸高端模拟集成电路芯片生产线,该项目规划总投资200亿元。

上海硅产业集团股份有限公司近期披露重大资产重组进展,获得证监会注册批复。此次该公司拟通过发行股份及支付现金的方式,以约70.4亿元收购三家控股子公司少数股权,并同步募集配套资金。

在算力领域,海光信息技术股份有限公司(以下简称“海光信息”)换股吸收合并曙光信息产业股份有限公司(以下简称“中科曙光”),实现海光信息在芯片领域、中科曙光在整机和数据中心基础设施领域的资源互补和深度融合,以龙头企业带动加速算力产业生态环境构建,提升与国际龙头企业的同台竞争能力。