

七载深耕筑根基：科创板以制度创新托举科技自强

■本报记者 毛艺融

叶慧超对《证券日报》记者表示。

加快建设现代化产业体系

2025年11月5日,科创板迎来宣布设立七周年。七载耕耘,科创潮涌。自设立之日起,这片承载着国家科技自强使命的资本市场“试验田”,便以制度创新为犁,在改革探索中深耕不辍,助力集成电路、生物医药、人工智能等前沿领域的创新种子破土成林。截至目前,科创板上市公司达592家,IPO募集资金9346亿元,再融资募集资金2088亿元,合计超1.1万亿元。

上交所坚守科创板“硬科技”定位,深化各项机制创新,改革效应不断放大。近两年,“科创板八条”、科创板“1+6”改革举措先后发布,科创板改革持续深化,服务科技创新和新质生产力的能力持续增强。七年淬炼,初心如磐,这片创新沃土将助力中国硬科技焕发出生机勃勃的光芒。

支持“硬科技”企业上市

科创板服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的“硬科技”企业,建立了多元包容的发行上市制度、灵活便捷的股权激励制度和市场导向的并购重组制度,板块定位和制度设计与新质生产力的发展需求高度契合。

事实上,科创板建设已成为资本市场支持新质生产力的生动实践,也是国家大力发展科技金融的一大亮点。科创板公司上市后成长性良好,以2019年为基数,近5年科创板公司营业收入和归母净利润的复合增长率分别达到18%和9%。

科创板对未盈利企业的包容性支持成效显著。截至目前,57家上市时未盈利企业已有22家实现盈利并成功“摘U”。今年科创板设立的科创成长层进一步强化了对未盈利科技企业的精准服务,推动实现“入层—培育—出层”的管理闭环。

同时,科创板创新制度“工具箱”支持上市公司加速成长。35家科创板科创成长层企业中,除多地上市的红筹企业百济神州有限公司、诺诚健华医药有限公司外,其余33家已披露2025年三季报的公司,在增收减亏的同时,持续加大研发投入,研发强度中位数达44.34%。

“科创板是一套完整的、市场化的生态系统,有效地将社会资本、产业政策、企业需求和人才激励耦合在一起,极大地激发了中国科技企业的创新活力,为科技自立自强和产业升级提供了强大的金融支撑。”天风证券分析师

科创板坚守“硬科技”定位,重点支持新一代信息技术、高端装备、生物医药、新材料等战略性新兴产业,成为中国科技创新的“聚集地”和产业升级的“助推器”。

产业集群效应凸显,强链补链作用显著。在集成电路领域,科创板已汇聚超120家企业,覆盖设计、制造、封测、设备、材料全产业链环节。中芯国际集成电路制造有限公司、中微半导体设备(上海)股份有限公司、上海硅产业集团股份有限公司等龙头企业上市,逐步形成链条完整、协同创新的发展格局,推动提升了我国集成电路产业的自主化水平。

龙芯中科技术股份有限公司(以下简称“龙芯中科”)董事长、总经理胡伟武对《证券日报》记者表示,成功在科创板上市加速了龙芯中科的研发迭代,设计能力成倍提高,CPU(中央处理器)性能达到市场主流产品水平。上市后,更多产业链伙伴认可并支持龙芯中科,自主生态建设加速完善。

在生物医药领域,科创板的赋能效应同样显著。采用第五套标准上市的22家企业中,已有21家自研的48款药品/疫苗获批上市。2025年前三季度,科创板创新药企共推动9款1类新药获国家药监局批准上市,完成16单“出海”BD(商务拓展)交易,潜在交易总额超130亿美元,商业化进程显著加快。

百利天恒董事长朱义表示:“2023年在科创板上市为公司发展提供了重要支撑,2025年,公司又成功完成向特定对象发行A股股票,募集的资金也全部用于加速创新药研发,这些融资活动与公司战略路径深度契合,助力公司经营和业务发展实现质的飞跃。”

此外,科创板加快前沿技术布局,持续孕育新质生产力。科创板“1+6”改革政策明确将第五套标准适用范围扩展至人工智能、商业航天、低空经济等领域,为更多前沿科技企业提供资本支持。据悉,已有多家相关领域的企业启动IPO计划,将成为科创板的优质储备力量。

在创新投入方面,今年前三季度,科创板公司研发投入总额同比增长9.01%,研发强度中位数为12.44%,持续大幅领跑A股各板块。累计形成发明专利超13万项,平均每家企业发明专利达到230项。

前沿布局与创新投入的最终目的,是形成可持续的竞争力。方正证



券首席经济学家燕翔对《证券日报》记者表示,未来,可以更好发挥科创板“链主”型龙头企业的战略引领作用,实现从单一技术突破向产业体系能力跃升的转变。比如,龙头企业联合产业资本设立专项基金,加大研发投入与成果转化,针对产业链薄弱环节或关键环节进行精准投资;同时,建立共享型平台或产业联盟,降低中小企业创新门槛、整合产业资源。

引导资本向科技领域集聚

纵观七年成就,科创板始终以“试验田”姿态推进资本市场基础制度改革,在发行、上市、交易、退市、再融资、并购重组等方面,形成了一系列可复制、可推广的制度成果,引导各类要素资源加快向科技领域集聚。

多元包容的上市标准是科创板最鲜明的制度特征。通过探索制定并不断完善科创属性指标,设立以市值为核心,兼顾营收、研发投入等指标的五套差异化上市条件,科创板为处于研发高投入期的科技企业打开了融资通道。

持续优化的再融资、并购重组机制也为科技企业成长注入持续动力。科创板创设“小额快速”融资机制,缩短审核及注册时限,提升融资便利性。“科创板八条”更是推动科创板产业并购活力迸发。以芯联集成电路制造股份有限公司收购芯联越州集成电路制造(绍兴)有限公司为代表的多笔交易,展现了科创板支持企业通过并购补强产业链、巩固技术优势的政策效果。

灵活高效的股权激励机制也激发了人才创新的动能。科创板创设第二类限制性股票,优化激励对象范围、授予规模和价格限制,灵活性、包容性大

大增加。截至今年9月底,已有超六成科创板科创成长层公司推出股权激励计划,累计激励范围覆盖1.2万人次。

资本市场既要维持投资与融资、一级市场与二级市场的平衡,又要促进科技、产业、资本、人才的优化配置和良性循环。在引导资金方面,科创板带动了“投早、投小、投硬科技”风气,约九成科创板公司在上市前获得创投机构投资。

在二级市场投资方面,科创板已形成了由宽基、主题、策略等指数构成的指数体系。在投资者回报方面,科创板公司积极践行“以投资者为本”。2024年1月份,科创板率先提出“提质增效重回报”倡议,截至2025年10月底,已有516家公司披露相关方案,占比近九成。2024年度,超六成公司推出现金分红方案,累计分红总额388亿元;2025年以来,79家公司披露中期分红计划,拟派现规模超61亿元。

对于下一步科创板的改革方向,上海证券交易所理事长邱勇10月28日在科创板科创成长层首批新注册企业上市仪式上表示,要坚持“硬科技”定位,进一步发挥科创板“试验田”作用,把好准入关,更好识别优质科创企业,支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域适用第五套标准,不拘一格支持具有参与全球竞争潜力的“硬科技”企业上市。

“科创板的示范效应有利于引导资本向科技领域集聚。”申万宏源非银金融首席分析师罗锬辉对《证券日报》记者表示,随着科创板做市商制度完善、退市机制优化,市场流动性与定价效率显著提升,吸引更多社保基金、保险资金等长期资本入场,将进一步促进“科技—产业—资本”的良性循环。

制度创新是制度实践的源头活水。制度创新最终需由产业实践检验与反哺。我国在集成电路、生物医药、高端装备等领域的长期技术积累,为科创板提供了丰富的“试验样本”。截至目前,近600家科创板企业已形成覆盖关键领域的产业集群,其持续高于行业水平的研发投入,不仅验证了制度的适配性,更通过上市融资反哺研发、扩大产能,形成“创新—融资—再创新”的良性循环。坚实的产业基础,为“敢闯敢试”提供了实践土壤,也为“边改边试”指明了优化方向。

站在宣布设立七周年的新起点回望,科创板的探索不仅是中国资本市场改革的缩影,更是推动创新驱动发展的关键引擎。展望未来,随着“敢闯敢试”的制度创新持续深化、“边改边试”的生态体系日益完善,这片“试验田”必将催生更多硬科技成果,推动创新资本循环更加通畅高效,为我国实现科技自立自强注入源源不断的动能。

在食品展区,黑龙江北大荒农垦集团有限公司(以下简称“北大荒”)的南瓜农人向记者透露:“此前,籽用南瓜的剩余瓜肉难以有效利用,我们通过深加工技术将其制成营养丰富的南瓜粉,既延伸了产业链,又提升了农产品附加值。借助广交会平台,我们把乡村特色农产品推向国际市场,为乡村产业注入了持久动能。”

参展企业在广交会上,依托创新、绿色和智能等一把把“金钥匙”,打开一扇扇让世界重新认识中国的窗。来自各行各业的中国企业共同书写着“中国制造”向“中国智造”迈进的新篇章。

高德回应入局Robotaxi传闻：本周将有相关业务进展公布

■本报记者 梁傲男

Robotaxi(自动驾驶出租车)商业化进程在全球范围内显著提速,相关赛道热度提升。

11月4日,有市场消息称,高德软件有限公司(以下简称“高德”)将正式进入Robotaxi领域,并将拓展全球市场作为核心目标。对此,高德方面回复《证券日报》记者称,“本周将有相关业务进展公布,敬请期待”。

此前,高德已与多家自动驾驶企业开展合作,在部分城市试点提供无人驾驶出行服务。

一位接近高德的相关人士对《证券日报》记者表示,高德已将Robotaxi业务定位为“战略级项目”,意味着该业务将获得公司顶层的资源支持与战略倾斜。

对于高德此次战略布局,国际智能运载科技协会秘书长张翔对《证券日报》记者表示,高德正经历重要的业务转型。随着自动驾驶技术路线向“轻地图”甚至“无图”模式演进,传统高精度地图业务的重要性与增长空间受到挤压。而Robotaxi则被普遍视为未来出行的核心形态,其技术成熟带来的成本下降,有望显著降低公众出行费用,市场潜力巨大。

资深AI专家、中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示,高德凭借日均百亿次的位置服务请求,可为自动驾驶系统提供高精度的交通动态数据,助力模型训练与仿真验证。

郭涛认为,阿里巴巴生态内部协同效应明显,达摩院可提供L4级感知方案,斑马智行打通车机交互入口,飞猪旅行社接用车场景需求,有望与高德构建起“技术—终端—场景”一体化竞争优势,通过集团化作战实现边际效益递增。

今年以来,多家Robotaxi领域企业相继公布重要进展。除了高德之外,今年9月份,阿里巴巴完成对上海哈啰普惠科技有限公司(以下简称“哈啰”)旗下Robotaxi业务的战略注资,双方将围绕智驾大模型、云端算力平台等核心技术展开深度合作。根据规划,哈啰Robotaxi计划于2026年实现小批

AI医疗领域重磅政策助推行业加速变革

■本报记者 许林艳

11月4日,国家卫生健康委等五部门联合发布《关于促进和规范“人工智能+医疗卫生”应用发展的实施意见》(以下简称《实施意见》),为AI医疗行业发展注入强劲动力。

《实施意见》要求深化重点应用,涵盖人工智能在基层应用、临床诊疗、患者服务、中医药、公共卫生、科研教学、行业治理、健康产业等8个方面24项重点应用。同时,《实施意见》指出要夯实应用基础,提出强化基础设施建设、丰富医疗数据供给、优化人工智能算力算法、加强中试基地建设、加强科技人才和标准支撑等5个方面内容。

“相关政策系统性利好‘AI+医疗’产业化与场景落地,同时对数据合规、模型验证和分类监管提出了更高要求。”江西一脉阳光集团股份有限公司(以下简称“一脉阳光”)相关负责人表示。

AI医疗市场规模有望提升

《实施意见》制定了清晰的发展目标:到2027年,建立一批卫生健康行业高质量数据集和可信数据空间,形成一批临床专科专科垂直大模型和智能体应用,基层诊疗智能辅助、临床专科专病诊疗智能辅助决策和患者就诊智能服务在医疗卫生机构广泛应用。到2030年,基层诊疗智能辅助应用基本实现全覆盖,推动实现二级以上医院普遍开展医学影像智能辅助诊断、临床诊疗智能辅助决策等人工智能技术应用。

“《实施意见》中,基层诊疗被多次提及。”巨丰投顾高级投资顾问于晓明对记者说,“虽然基层诊疗在医学影像、心电图诊断等领域有智能化探索,但尚未实现广普及。《实施意见》的发布有利于推动我国基层诊疗智能化进程。”

人工智能正在加速赋能千行百业,医疗领域是AI技术最重要的应用领域之一。国金证券表示,大模型型技术的突破,提升了市场对医疗

量量产,并预计在2027年依托合作车企的产能支持,部署超过5万辆自动驾驶车辆。哈啰方面向《证券日报》记者表示,目前各项工作推进顺利。

百度集团股份有限公司旗下萝卜快跑最新数据显示,截至10月31日,其单周订单量已突破25万单,且全部为全无人驾驶订单。萝卜快跑自动驾驶总里程已超过2.4亿公里,其中全无人驾驶里程已突破1.4亿公里。目前,萝卜快跑在北京、上海、武汉、深圳、香港、迪拜、阿布扎比等城市完成规模化部署,全球覆盖城市数量为22座。

上海滴滴沃牙科技有限公司(以下简称“滴滴自动驾驶”)将在2025年底前投放1000辆无人驾驶出租车,覆盖北京、上海、广州、深圳、杭州、成都等核心城市,并逐步向二线城市扩展。今年10月份,滴滴自动驾驶宣布完成D轮融资,总金额达20亿元。

行业快速发展的背后,是多重利好因素共同推动。哈啰Robotaxi业务首席科学家在接受《证券日报》记者采访时表示,AI技术的飞跃式发展、核心零部件性能提升与成本下降、政策支持力度加大以及消费者接受度提高等因素共同推动Robotaxi行业走到了“爆发前夜”。

郭涛对《证券日报》记者表示,未来3年至5年,Robotaxi赛道将形成“头部引领+细分突破”的竞争态势,头部企业依托全栈自研能力、海量实测数据及区域运营牌照形成竞争优势,尤其在复杂城市场景处理上优势显著。新入局者可通过差异化路径切入,比如聚焦封闭、半封闭场景;采用混合派单模式整合现有网约车资源;输出轻量化解决方案赋能中小车队。

东吴证券研报数据显示,全球Robotaxi市场规模有望在2030年达到666亿美元,在2035年达到3526亿美元;中国Robotaxi市场规模有望在2030年达到390亿美元,在2035年达到1794亿美元。

业内人士认为,在产业链完善、技术突破、政策支持和资本助推等多重因素驱动下,Robotaxi行业正迎来从示范运营到规模化商业应用的关键转折点。

科创板在敢闯敢试中打通创新资本循环

■田 鹏

日前,武汉禾元生物科技股份有限公司、西安奕斯伟材料科技股份有限公司和广州贝贝特医药股份有限公司等3家未盈利企业成功登陆科创板,成为该板块科创成长层首批增量企业。这一突破性实践,不仅让处于研发攻坚期的硬科技企业获得了关键资本支持,更以鲜活案例为科创板“敢闯敢试、边改边试”的探索历程,写下又一有力注脚。

回溯科创板多年发展轨迹,从2018年宣布设立到如今深化改革迈向新阶段,这片资本市场的“试验田”,始终以制度突破回应时代需求,用动态优化筑牢发展根基。

一方面,科创板以“敢闯敢试”的勇氣开展制度创新,为硬科技企业拓宽成长路径。设立之初,科创板创新构建“4+5”科创属性评价体系,破解科技企业“有技术无利润难上市”的困

局;在交易机制上,率先实施20%涨跌幅限制与上市前5日无涨跌幅安排,既释放了市场的定价活力,也契合了科技创新企业的高波动属性。

另一方面,科创板以“边改边试”的策略把控节奏,以动态调整平衡创新与稳定。改革并非一蹴而就,而是在实践中不断完善。在未盈利企业上市试点中,科创板逐步构建差异化信息披露体系,要求企业重点披露研发进展与商业化风险,兼顾投资者知情权与企业创新空间;2025年推出的科创成长层分层设计,更体现“稳中求进”的思路——存量企业沿用原有盈利调出标准,稳定市场预期;增量企业则设置“两年累计净利润≥5000万元”等门槛,持续优化企业质量。

在笔者看来,科创板制度创新能够行稳致远,缘于三大核心因素支撑。

其一,破解科创企业融资难题的现实需求,是制度创新的根本动力。硬科技企业研发周期长、投入大、盈利

不确定性高,往往难以满足传统的上市标准要求。科创板正是瞄准这一痛点,以灵活的上市标准和差异化监管,促进资本与科技“双向奔赴”,为企业研发攻坚提供持续资金支持。

其二,多层次市场生态的协同发力,是制度顺畅运行的重要保障。资本与科技的高效对接,离不开监管、资金与专业机构的共同作用。监管端,上海证券交易所通过“预先审阅”“专人对接”等机制提升服务效能,满足企业个性化需求,降低制度性交易成本;资金端,公募、保险等长期资本通过“约定限售”“战略配售”加大投入,培育“耐心资本”,缓解企业短期盈利压力;同时,券商等中介机构提升科创属性甄别能力,创投机构深度参与企业培育与价值发现,共同筛选优质标的、防范信息不对称风险。正是这种良性生态,让科创板在“边改边试”中兼顾市场活力与稳健发展。

其三,科技创新的产业积累与集

深入生活细节的“精细”基因。广交会的火火见证着中国智造从“跟跑”到“并跑”乃至“领跑”的跨越,充分展现出中国外贸的韧性与活力。

在杭州德适生物科技股份有限公司(以下简称“德适生物”)的展位前,医学影像通用大模型成为采购商关注的“明星产品”。“广交会是一个全新的起点。”德适生物创始人宋宁向《证券日报》记者表示,“我们希望借助广交会这一全球性平台,与国际伙伴建立更紧密的联系,将经过国内实践验证的技术与方案,更快、更好地推向世界,共同推动AI医学影像技术的全球普及与应用。”

第138届广交会闭幕 硬核科技产品全球“圈粉”

■本报记者 李雯珊

11月4日,第138届中国进出口商品交易会(以下简称“广交会”)在广州圆满落幕。根据广交会官方微信公众号内容,本届广交会共有来自223个国家和地区的超31万名境外采购商到会,较第137届广交会增长7.5%,再创历史新高。

其中,共建“一带一路”国家采购商21.4万人,增长9.4%,占比69%。欧盟、中东、美国、巴西采购商增长明显,增幅分别为32.7%、13.9%、14%、33.2%。158家工商机构组团参会,增长12%。550个采购团中,美国塔吉特、法国家乐福、日本似鸟

等406家头部企业组团参会,增长7.9%。

不少采购商表示,广交会既是一站式采购平台,也是洞察行业趋势的风向标。

本届广交会现场意向出口成交额256.5亿美元,保持增长势头。与共建“一带一路”国家出口成交占比超六成,传统市场成交保持稳定。展位前涌动的不仅是采购商的“流量”,也是订单的“增量”与合作的“留量”,洽谈区座无虚席,全球采购商穿梭于各展位,寻觅心仪产品与合作机遇。

第138届广交会上,中国制造正以多元、立体的形象,向世界展示其不仅拥有突破创新的硬核科技实力,也兼备