



科创板“1+6”改革举措加快落地

科创板第五套上市标准扩围 商业火箭企业IPO迎大利好

■本报记者 毛艺融

科创板“1+6”改革举措又一项成果落地。12月26日,上海证券交易所发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第9号——商业火箭企业适用科创板第五套上市标准》(以下简称《指引》),支持正处于大规模商业化关键时期的商业火箭企业,适用第五套上市标准登陆科创板。

上交所表示,下一步,将以《指引》发布为契机,在中国证监会的指导下,着力推进符合《指引》标准的商业火箭企业在科创板发行上市,以更大力度支持突破关键核心技术的科技型企业,持续提升制度包容性、适应性和吸引力、竞争力,更好服务科技创新和新质生产力发展。

力发展。

支持商业航天全产业链发展

近年来,在资本市场的支持下,商业航天驶入发展快车道。

从上游硬件层到中游支撑层再到下游应用及服务层,商业航天全产业链企业正在加速登陆资本市场。早年间,中国东方红卫星股份有限公司、航天时代电子技术股份有限公司等“大国重器”企业在上交所主板上市;近年来,国内遥感卫星应用龙头航天宏图信息技术股份有限公司、“千帆星座”的核心供应商湖南航天环宇通信科技股份有限公司、卫星导航产品已应用于“朱雀”“长征”等多型

火箭的成都盟升电子技术股份有限公司、陕西斯瑞新材料股份有限公司等优质企业成功登陆科创板。

为进一步支持商业航天产业发展,2025年6月份,中国证监会发布《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》,明确提出支持商业航天等前沿科技领域企业适用科创板第五套上市标准。

政策发布后,多家火箭企业陆续提交IPO辅导备案。《指引》的发布,为商业火箭企业适用第五套标准发行上市提供了通道。商业航天领域上下游企业,已形成一定规模收入,商业火箭企业,可以结合自身情况,选择适用多元包容的上市标准登陆科创板及其他多层次市场板块。

提升制度包容性

业内人士认为,资本的精准配置将加速推动企业攻克火箭回收、大推力发动机等核心技术,推动中大型可重复使用火箭从研发走向规模化应用。同时,以科创板为纽带,商业火箭产业将进一步牵引上下游先进材料、精密制造等领域协同升级,为卫星互联网组网、太空资源开发等提供坚实支撑,让自主可控的“太空运力”成为航天强国建设的底气。

提升制度包容性

结合商业火箭领域科技创新实际情况和生物医药领域第五套上市标准企业审核实践,《指引》就商业火箭企业适用科创板第五套上市标准作出细化规定。(下转B1版)

今日导读

优化适配科技型企业
融资需求体系

A2版

上市公司创新
应“增动能、固根基、谋长远”

A2版

持续提升险资服务新质生产力的
韧性和实力

A3版

“固收+”基金总规模超2.4万亿元
较年初增超50%

B1版

唐源电气:给轨道交通运维
装上“高速智能大脑”

B2版

“2025证券市场年会”在京举行

群英汇聚 共话资本市场改革与创新

■本报记者 谢若琳

12月26日,由《证券日报》社有限责任公司举办的“2025证券市场年会”在北京香格里拉饭店成功举行。本次年会以“改革与创新 资本市场新出发”为主题,汇聚行业协会负责人、经济学家、上市公司负责人、金融机构负责人等多位重磅嘉宾,共同探讨在高质量发展新阶段下,资本市场深化改革的路径与创新发展未来。

站在“十四五”收官在即,“十五五”蓄势启程的历史交汇点上,与会嘉宾一致认为,面对新阶段的新要求,资本市场必须坚持改革与创新双轮驱动,不断提升服务实体经济的能力和效率,强化投资者保护,在科技金融、绿色金融等重点领域持续发力,真正实现“新出发”。

前瞻洞察 把握发展方向

“十五五”新征程即将开启。党的二十届四中全会审议通过的《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》提出,提高资本市场制度包容性、适应性,健全投资和融资相协调的资本市场功能;近日召开的中央经济工作会议进一步强调,深入推进中小金融机构减量提质,持续深化资本市场投融资综合改革……这一系列新部署、新要求,充分体现了党中央对资本市场的高度重视和殷切期望。

经济日报社社长赵子忠在此次年会致辞中表示,我国资本市场要坚持目标导向、问题导向,紧紧围绕健全投资和融资相协调的资本市场功能,进一步全面深化改革,持续提高资本市场制度包容性、适应性和吸引力、竞争力,以更好地服务经济社会发展和金融强国建设,在不确定中赢得主动、赢得未来。

证券日报社社长陈剑夫表示,“新出发”意味着在改革与创新的双轮驱动下,资本市场已经站在了新的历史起点。这要求我们以更开阔的视野审视未来,以更系统的思维谋划发展。“新出发”是服务高质量发展新要求、贯彻新发展理念再深化;是应对国内外复杂环境、提升核心竞争力的再动员;也是回应广大投资者新期待、增强市场获得感与信任度的再承诺。

会上,第十四届全国政协委员尹艳林围



绕“做好居民财富管理这篇大文章”发表主旨演讲。他表示,财富管理是居民财富与实体经济融合的桥梁。做好居民财富管理这篇大文章,是培育长线资金、增强资本市场内在稳定性的需要。“要将鼓励创新作为监管的核心理念,体现‘坚持人民至上’原则,将理财产品和服务模式的创新权交给机构,投资选择权交给投资者本人。”

中国社会科学院学部委员、国家一级教授高培勇在主旨发言中表示,2026年经济工作的改革分量持续加重,唯有以宏观经济治理创新稳定预期,以收入分配制度改革激活消费,以财税体制改革保障民生,才能破解发展难题、凝聚发展合力。

另外,在上午的主题演讲环节,中国上市公司协会党委书记、副会长余辉,中国银行业协会党委书记、副秘书长杨江英,中国保险行业协会党委书记、副秘书长段颖,中证中小投资者服务中心党委书记、副总经理贺捷,第十四届全国人大代表、清华大学国家金融研究院院长田轩,第十四届全国政协委员、中国宏观经济学会副会长刘尚希,中

国民营经济研究会副会长、万博新经济研究院院长滕泰等多位重量级嘉宾分享了前沿观察与深度思考。

聚焦实践 探讨落地路径

下午开启的“金融分论坛”与“上市公司分论坛”两场专题论坛,聚焦更具体的实践议题。

其中,金融分论坛以“大资管时代 财富如何保值增值”为主题,由重阳投资合伙人、中国人民大学重阳金融研究院客座研究员、中欧陆家嘴金融50人论坛特约研究员舒泰峰主持。现场,华鑫信托党委书记、董事长朱勇,昆仑信托党委书记、董事长王峰,民生证券总裁、执行委员会委员姜晓林,中金财富证券党委书记、执委会委员、副总裁陈明,中金基金总经理宗喆发表了主题演讲,分享了在复杂市场环境下资产配置、产品创新与风险管理的前沿实践。

在随后的圆桌论坛上,新华资产副经理

理但罗林,生命保险资产管理有限公司总经理(拟任)徐倩,国泰海通资产配置部总经理张谦,嘉实基金副总经理、股票投研CIO姚志鹏,鹏扬基金副总经理李净,华泰资产管理有限公司副总经理万慧勇等行业资深专家,围绕“追光与避险:资管机构的财富守护之道”这一主题展开深入探讨。

在以“科技创新 重塑企业新生态”为主题的上市公司分论坛上,凌雄科技董事长胡祚雄结合企业实践,分享了以DaaS(设备即服务)模式推动高质量发展的经验。在圆桌论坛环节,大位科技董事长张微,冰轮环境董事长李增群,华资实业董事长张志军,赛目科技董事长胡大林,浩瀚深度董事长张跃就技术创新驱动产业发展、产业链协同生态构建、AI赋能企业价值重构等议题展开对话,深入探讨了科技创新实践中的瓶颈与突破路径。

当晚,年会还举办了“2025金骏马奖颁奖典礼”,对推动资本市场健康发展作出突出贡献的机构与个人予以表彰。典礼现场颁发了11项重磅奖项,涵盖上市公司、金融机构、专业团队等多个维度。

三维度发力促商业航天产业化提速

■ 矫月

近日,2025第三届商业航天发展大会暨第四届中关村商业航天大会发布的一组数据,勾勒出全球航天产业的新格局:截至目前,全球共进行了325次航天发射,入轨航天器4026颗。其中,中国发射87次,民营商业火箭企业执行23次发射任务,入轨航天器324颗。

这组数据绝非简单的数量叠加,而是商业航天从“技术验证”迈向“规模化发展”的鲜明注脚,全球航天进入“周更发射时代”。但不容忽视的是,商业航天产业化尚存短板,笔者认为,中国商业航天要实现产业化破局,需构建

技术、资本、产业协同联动的发展生态。

其一,技术攻坚,突破关键瓶颈。

从技术层面来看,我国商业航天可回收复用等核心技术尚未成熟,这就要求相关企业进一步加强技术攻关,一方面要深化协同创新机制,整合科研院所等资源,加速可回收火箭、一箭多星等技术迭代;另一方面需提升发射场保障能力,破解高密度发射的基础设施制约,同时,加强在轨故障诊断与修复等技术储备,匹配“周更发射”的常态化运营需求。

其二,资本赋能,破解融资缺口。

商业航天进入规模化量产与运营阶段后,亟待耐心资本补足长期研发与产能投入的

资金缺口。这就要求进一步完善多元投融资体系,使政府引导基金与创投机构形成合力,为企业长期资金支持,同时支持商业航天相关企业发行上市。更关键的是,在资本支持下,商业航天企业需主动探索可持续的盈利模式。

其三,产业协同,打通全链条壁垒。

我国商业航天产业上下游链路协同有待进一步提升,上游需攻坚关键零部件国产化,降低对外部供应链的依赖,提升自主可控能力;中游要推进火箭制造、卫星总装的规模化生产,通过量产摊薄成本;下游则要拓展多元应用场景,推动商业航天与数字经济、新能源

等产业深度融合,以应用拓展反哺上游研发,形成“技术突破—成本下降—应用扩大—盈利提升—再研发”的闭环。

“周更发射时代”的到来,标志着商业航天的产业化竞争已全面开启。中国商业航天唯有以技术突破降成本、以耐心资本稳预期、以产业协同扩应用,才能补齐发展短板,释放万亿元级太空经济潜力,成为新经济领域的重要增长引擎,在全球航天产业竞争中占据核心地位。

今日视点

休刊启事

根据国家有关2026年部分节假日安排的通知和沪深北交易所2026年元旦休市的规定,本报2026年1月1日至1月4日休刊,1月5日恢复正常出报。

本报编辑部

本版主编:陈炜 责编:张博 制作:董春云
本期校对:包兴安 曹原赫 美编:崔建岐 魏健祺