

财金视角

“杭州六小龙”接连冲刺上市的三重动因

邢萌

4月17日,群核科技在港交所挂牌上市,成为“杭州六小龙”中第一家登陆资本市场的企业。截至当日收盘,其股价涨幅超140%。与此同时,同属“杭州六小龙”的宇树科技、云深处科技等,也正在紧锣密鼓地推进A股IPO进程。

“杭州六小龙”指的是6家来自杭州的明星科技企业,除上述3家外,还包括游戏科学、深度求索、强脑科技。这些公司在人工智能、机器人、游戏开发等前沿科技领域取得了不俗成就,旗下不少产品实现“破圈”。例如,《黑神话:悟空》引爆国产3A游戏热潮,DeepSeek大模型成为国民级应用,宇树机器人亮相春晚舞台……现象级产品层出不穷,让这些公司受到资本青睐。

在笔者看来,“杭州六小龙”接连冲刺上市,背后有三重动因。

一是,制度环境持续优化,企业上市路径更加通畅。我国向来重视科技创新发展,持续完善科技金融制度。“十五五”规划纲要明确提出,“支持优质科技型企业上市融资、发行债券”。2026年《政府工作报告》强调,“加强科技创新全链条

全生命周期金融服务”。顶层设计精准落地,支持硬科技企业登陆资本市场。

A股与港股市场持续完善科技企业上市制度安排,为硬科技公司构筑了更加包容的上市通道。港股第18C章大幅优化未盈利企业上市门槛,允许尚未产生收入的特专科技公司上市;A股科创板则通过第五套标准,为未盈利但具备核心技术的企业开辟了上市路径。两地市场在市值门槛、行业侧重、投资者结构等方面各具特色,使得科技企业能够根据自身发展阶段、盈利状况及融资需求,灵活选择最适合的上市地点。

在政策支持下,资本市场正加速成为科技创新的重要助推器。这正是“杭州六小龙”接连冲刺上市不可忽视的前提。

二是,市场热度高涨,硬科技资产估值向好。当前,资本市场对人工智能、机器人等硬科技赛道高度认可,资金持续涌入科技成长主线,优质资产普遍获得较好估值。在此背景下,企业对上市后的估值水平形成明确预期;更高的估值意味着更强的融资能力、更低的股权稀释成本,也直接增强了创始团队与股东推动公司

上市的信心与动力。

与此同时,率先上市的科技企业往往能够在行业估值体系中占据更有利的位置,其市值表现可能成为同赛道公司的重要参考,在后续人才争夺与产业整合中形成一定的先发优势。抢抓市场窗口期、占据先发优势,是“杭州六小龙”积极推进上市进程的重要原因。

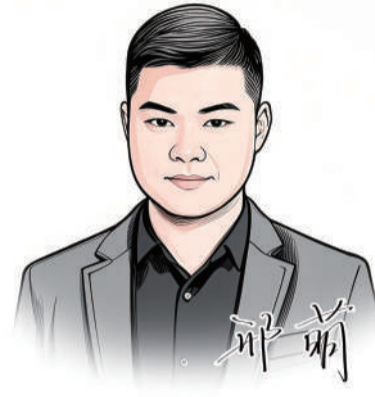
三是,企业扩张需求与资本退出诉求形成双向合力。

从企业端看,“杭州六小龙”大多已完成技术积累与产品验证,正从“技术领先”迈向“商业领先”。这一过程需要大量长期资本支持产能扩张、市场化布局与生态建设,仅靠私募股权融资难以满足规模化的资金需求;从投资端看,早期投资机构陪跑多年后迎来回报兑现期,新进资本也需要明确的退出通道,形成“投资—退出—再投资”的良性循环。

简而言之,企业需要长期资本以支撑规模化扩张,投资人需要流动性以实现回报闭环,而IPO可以同时满足这两种需求。

整体来看,“杭州六小龙”接连冲刺上市,背

后是三重动因协同发力:制度供给打通上市通道,市场热度提供赛道估值支撑,企业扩张与资本退出需求共同形成内驱力。这折射出中国科技创新融资体系的深刻变革——资本市场正在成为硬科技企业从“产品破圈”到“产业领跑”的关键助推器。对“杭州六小龙”而言,上市不是终点,而是从技术领先迈向商业成熟的新起点。



A股第一高价股易主的启示

杜雨萌

4月17日,A股再度迎来标志性时刻:截至当日收盘,光芯片龙头源杰科技股价报收于1445元/股,超越贵州茅台,成为A股第一高价股。

近年来,A股第一高价股的位置在较长时间被贵州茅台所占据,此前也曾出现过易主的情形。往前回溯,去年8月份,国产算力龙头寒武纪股价曾超越贵州茅台。

笔者认为,A股第一高价股易主,看似偶然,实则内在脉络一脉相承,本质上都属于新兴产业价值重估。此番源杰科技股价登顶,既是科技赛道崛起趋势的延续,更是AI浪潮下光芯片行业景气度爆发的直接体现。从更深层次看,这是中

国经济增长动能转换、A股投资逻辑切换以及资本市场持续服务国家战略的体现。

首先,新一轮科技革命与产业变革持续推进,一众科技龙头崛起。随着中国经济步入高质量发展新阶段,政策持续向半导体、人工智能、新能源等关键领域倾斜,新质生产力逐步扛起经济增长大梁。寒武纪、宁德时代、源杰科技等企业强势崛起,正是中国科技产业突破技术壁垒、抢占全球竞争高地微观缩影。

其次,市场风格切换,科技赛道获得更高估值溢价。长期以来,贵州茅台凭借稳定充沛的现金流、品牌护城河、盈利韧性以及持续稳定的分红回报,成为机构资金重点配置的核心标

的。但市场风格始终随产业周期动态调整。目前,人工智能产业高速扩容,算力基础设施建设需求持续高涨,带动上游光芯片、AI芯片等核心硬件需求持续上行;全球能源转型不断深化,推动动力电池与储能行业需求持续放量。科技赛道具备广阔的成长空间与强劲的业绩增长势能,受到市场青睐,相关企业进而获得更高的估值溢价。

最后,资本市场服务国家战略、助力科技自立自强的功能定位持续深化。近年来,一系列改革举措落地,为硬科技企业登陆资本市场提供便捷通道,引导各类长期资金流向战略性新兴产业。市场定价逻辑也逐步转向关注企业核

心技术壁垒与长期成长空间。这种鼓励技术创新、包容产业成长的市场生态,让源杰科技这类具备核心能力的企业获得资本青睐,最终实现股价层面的跨越式突破。

在笔者看来,A股第一高价股的更迭,并不意味着传统价值赛道的衰落,而是市场产业轮动加快、资产价值走向多元化的体现。同时,这也释放出明确信号:资本市场愈发青睐代表未来产业方向的创新型企业。未来,随着科技产业持续发展、技术成果不断落地转化,A股市场结构性分化行情或将延续。唯有顺应产业趋势、立足基本而深耕发展的企业,方能在资本市场中行稳致远。

从宁德时代A股市值破2万亿元看中国高端制造崛起

李春莲

截至4月16日收盘,宁德时代A股总市值达到20012亿元,首次突破2万亿元大关。这使其超越贵州茅台、中国石油等传统行业巨头,位列A股市场市值第三,仅次于工商银行、农业银行两大国有银行。

笔者认为,作为“高端制造+硬科技”的代表,宁德时代闯入A股市值前三,不仅是“全球动力电池龙头+储能龙头+产业链链主”的价值兑现,还体现了中国高端制造资本实力的跃升,可以从三个维度进行观察。

其一,资本市场估值体系重构,硬科技赛道受青睐。

宁德时代的底气,来自其在动力电池与储能领域的全球领先地位,来自持续高强度研发、全球化订单与规模化效率。从数字看,年内宁德时代A股市值大增超3800亿元,占电力设备板块增量约三成,体量与增速兼备。北向资金连续9个季度坚定增持该公司,持股比例从10.87%跃升至17.88%,用真金白银投出对中国

新能源龙头的长期信任票。

可以看到,除宁德时代外,电子、有色金属、通信等科技板块个股同样表现活跃,共同勾勒出A股市场“硬科技溢价”的新趋势。宁德时代的市值突破与创业板改革深化同频共振。未来,更多具备“高研发、强壁垒”特征的科技企业将获得价值重估机会,资本市场资源配置将进一步向新质生产力领域倾斜。

其二,产业突围提速,中国企业加快构筑全链条技术壁垒。

宁德时代市值突破的背后,是强大的盈利能力和技术护城河做支撑。2026年一季度,公司营收首破千亿元,净利润达207亿元。在原材料价格波动的背景下,这种盈利能力凸显了公

司强大的成本控制与议价能力。更关键的是技术层面的主导权。宁德时代动力电池市占率连续9年居全球第一,储能电池出货量连续5年位居全球第一,已构筑起从材料、电芯到系统集成

的全链条技术壁垒。宁德时代的成功,也是中国新能源产业蓬勃发展的生动缩影。在全球能源革命浪潮中,从动力电池到储能系统,从技术引领到全产业链掌控,中国不再是追随者,而是加速成为规则制定者与供给主导者。中国新能源龙头已具备持续输出产品、技术与方案的能力,成为中国高端制造走向世界的名片。

其三,集群效应显现,产业链从“单点突破”

迈向“生态共荣”。

龙头企业的崛起往往伴随着产业链的整体繁荣。从材料、装备到终端应用,中国新能源产业链正加速形成完整生态,宁德时代正是这一生态中的核心枢纽之一。“宁王”等产业链龙头企业

的崛起,不仅能带动上下游数千家企业协同发展,也为高端装备、精密制造、新材料等领域打开更大发展空间。

从制造大国迈向制造强国,我们需要更多像宁德时代这样具备全球竞争力的“链主”企业,通过技术溢出效应,带动上下游乃至整个工业体系的智能化、绿色化升级。

宁德时代A股市值迈上2万亿元台阶,折射出中国高端制造的加速崛起。可以说,随着全球清洁能源需求爆发、AI浪潮加速席卷千行百业,中国新能源与高端制造的黄金时代,才刚刚开启。

新“国九条”落地两年 资本市场多维进阶

吴晓璐

《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称“新‘国九条’”)发布实施已逾两年。两年来,随着“1+N”政策体系落地见效,发行上市、持续监管、退市、投资者保护、中长期资金入市等制度机制全面升级,市场内在结构发生深刻变化,投融资协调发展格局加快形成,服务新质生产力培育与实体经济高质量发展效能显著增强。

其一,“稳”的基础更加牢固。

两年来,中国特色稳市机制建设和中长期资金入市取得突破性进展,“长钱长投”的市场生态逐步形成。证监会数据显示,截至2025年末,各类中长期资金合计持有A股流通市值约23万亿元。仅2025年一年,各类中长期资金入市规模便超过8000亿元,为市场提供了坚实支撑。在多方协同发力下,A股市场的韧性与抗风险能力明显提升。

与此同时,上市公司质量和投资价值提升,分红稳定性、持续性和可预期性增强,分红金额屡创新高,2024年、2025年分红金额分别为2.4万亿元、2.55万亿元,上市公司回报股东意识明显增强。持续稳健的投资回报有效增强了市场吸引力,使得中长期资金持续流入,“上市公司质量高—投资有回报—增量资金入市—融资效率提升”的良性循环逐步形成。此外,多元化常态化退市格局加速形成,市场优胜劣汰功能持续强化,市场生态持续向好。

其二,“严”的基调一以贯之。

两年来,资本市场监管执法始终坚持“长牙带刺”、有棱有角,对财务造假、操纵市场、内幕交易等违法违规行为“零容忍”,案件查办数量与罚没金额均处于历史高位。证监会数据显示,2024年和2025年,证监会罚没款金额分别为153.42亿元、154.74亿元,创历史新高;向公安机关移送涉嫌证券期货犯罪案件线索178件、172件。特别是2024年国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》以来,监管部门持续加大对财务造假查处力度,并强化全链条立体化追責,财务造假综合惩防体系逐步落地。近日,证监会启动新一轮上市公司治理专项行动,重点聚焦财务造假、资金占用、违规担保等,提高公司内控有效性,进一步防范财务造假。

与此同时,投资者保护工作也取得了实质性突破,代表人诉讼、先行赔付、“示范判决+批量调解”等多元解纷机制不断健全,畅通投资者维权救济通道。2024年以来,美尚生态、锦州港等特别代表人诉讼启动,金通灵特别代表人诉讼案迎来一审先行判决,4.3万余名投资者获赔7.7亿余元,特别代表人诉讼逐步走向常态化。随着行政、民事、刑事立体化追責体系的建立,资本市场违法违规成本大幅提高,市场生态明显好转。

其三,“进”的动能不断增强。

两年来,相关制度机制全面优化升级,市场功能稳步进阶。围绕服务科技创新和新质生产力发展,证监会先后出台“科创板八条”、“并购六条”、科创板深化改革“1+6”政策措施、深化创业板改革等系列举措,通过系统性制度优化,不断健全多层次资本市场功能,引导各类要素资源精准流向新质生产力领域。与此同时,上市公司“含科量”持续提升,近两年新上市公司中,超九成成为科技企业或者科技含量较高的企业,超七成登陆科创板、创业板和北交所;并购重组活跃度明显提升,已成为上市公司转型、产业升级的重要工具。

随着一系列改革举措落地见效,资本市场投融资功能更加协调,市场信心明显提振,A股交投活跃度和总市值提升。同时,市场估值逻辑正在发生改变,“科技叙事”愈发清晰。据公开数据统计,截至4月17日,A股总市值已达115.3万亿元。其中,科技板块市值占比已超过四分之一,创新资本加速向新质生产力领域汇聚,推动科技、资本、产业良性循环。

两年来,在新“国九条”引领下,资本市场实现了“稳”“严”“进”的三重进阶。展望未来,改革仍任重道远。随着“长钱”更多、监管更精准高效、市场生态更优,资本市场将加速迈向高质量发展。

