

向“新”而行 以“质”致远

## 科创板笃行五年改革再出发

2019年7月22日，科创板正式开市。从2019年至2024年，科创板迈过了首个五年成长和发展历程。

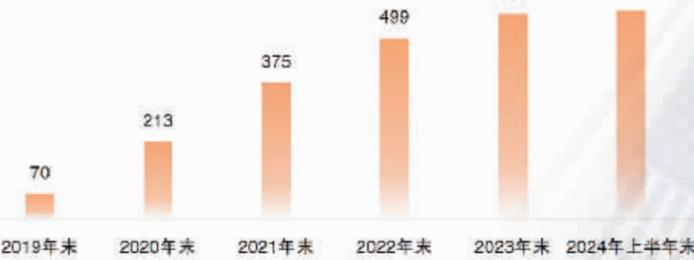
回首科创板五年来的发展轨迹，蹄疾步稳、有力有序。这五年，“硬科技”企业拥抱资本蓝海，创新人才群英荟萃；矩阵式产业集群在“链主”引领下蓬勃生长；科研成果如雨后春笋般涌现，科技自立自强步伐铿锵有力。

今年以来，新“国九条”、科创板八条等相继发布，这也意味着科创板和注册制的改革进入到“深水区”。从这个角度来看，开市五周年既是科创板高质量发展的新起点，也是其直面“成长的烦恼”进行查漏补缺的绝佳时间。

成果来之不易，但改革依旧任重道远，需要不断攻坚克难和协同推进。在相关政策的指引下，科创板有责任也有义务充分发挥“试验田”作用，不断前行，开拓更为广阔的天地。

● 本报记者 黄一灵

近年来科创板上市公司数量



573家科创板公司六大行业分布



数据来源/Wind 制图/黄一灵

上海证券交易所新大楼  
上交所供图

初心如磐：  
坚守“硬科技”定位不变

科创板的英文名是“SSE STAR MARKET”，寓意其如一颗冉冉升起的新星。自科创板宣告设立以来，属于中国科技创新型企业的资本市场新时代便拉开帷幕，“硬科技”力量开始席卷A股。

对于科创板而言，精准识别科技型企业，集中力量支持重大科技攻关，优先支持突破关键核心技术的“硬科技”企业登陆资本市场是其与生俱来的初心和使命。回看五年征程，“硬科技”已成为科创板的“亮眼名片”和“鲜活标签”。

科创板硬在“制度”。五年以来，科创板以多元包容制度支持“硬科技”企业上市，为科技创新在全生命周期中，提供可接力、有效定价的多元资本支持，展现出其作为科技创新与资本市场融合桥梁的重要作用。在此背景下，一家家打破国外垄断、自主创新能力强、“硬科技”企业、行业龙头企业在科创板上市。

截至7月21日，科创板上市公司共计573家，其中就有一大批在原有制度下无法登陆A股市场的特殊类型企业：包括54家上市时未盈利企业、8家特殊股权结构企业、7家红筹企业、20家第五套标准上市企业等。获得“资本活水”灌溉后，上述特殊类型企业也与科创板实现了双向奔赴。

据统计，目前，上市时未盈利企业中，已有19家在上市后实现盈利并“摘U”；第五套标准上市企业中，已有16家公司的35款药物或疫苗产品上市销售。

科创板硬在“研发”。近年来，科创板公司在研发投入强度、力度、效果等方面都具有非常鲜明的特色。数据显示，2023年，科创板公司研发投入占营业收入比例中位数为12.2%，83家公司研发强度连续三年超20%。截至2023年末，科创板已汇聚超过23万人的科研人才队伍，研发人员占员工总数的比例超过3成。

春种一粒粟，秋收万颗子，持续的高强度研发投入使得科创板创新成果蓬勃涌现。截至目前，累计超130家次科创板公司牵头或者参与的项目获得国家科学技术奖等国家重大科技奖项。

科创板硬在“成长”。登陆科创板后，企业也驶向了加速发展的快车道。“科创板的设立是中国资本市场的一次创举，给予了像光峰科技（科创板首批上市企业之一）这样的企业从幕后走到台前的机会，也给我们带来了前所未有的发展机遇。”光峰科技创始人、董事长兼总经理李屹对记者表示，上市五年来，公司业务推进效率显著提升。例如公司的车载光学业务，从通过国际车规认证到问界M9搭载公司提供的业界首款车规级投影巨幕正式落地，整个过程仅用了不到两年时间，而过往的常规新应用拓展需要5年甚至更长的时间。

在李屹看来，光峰科技车载业务之所以能迅速推进，除了得益于国内新能源汽车产业的飞速发展这一历史性机遇，更离不开科创板提供的强大平台，它极大地促进了产业对接和融合的效率与便捷性。

业务高效成长带来的正向反馈便是业绩保持较快增长。以2019年为基数，科创板公司近4年营业收入和净利润的复合增长率分别达到23.3%和24.4%，其中，92家公司营业收入和净利润复合增长率均超过30%，187家公司连续4年营业收入均实现增长，75家公司连续4年净利润均为正增长。

勇立潮头：  
打造新质生产力培育“主阵地”

新质生产力始于技术创新，成于要素配置，而资本市场天然具备优化资源配置的功能和优势，在助推新质生产力的蓬勃发展中，蕴藏着无尽潜能与广阔前景。其中，科创板重点支持新一代信息技术、高端装备制造、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业，这些产业结构与新质生产力的重点发展领域高度契合。

五载耕耘，科技创新由“点的突破”走向“系统提升”。科技创新和产业创新深度融合是新质生产力发展的基本要求。当下，科创板汇聚众星，集成电路、生物医药、新能源等重点产业链的示范效应和集聚效应愈发显著，推动构建以行业“链主”为引领、上下游企业协同的矩阵式产业集群，助力加快现代化产业体系建设。

其中，集成电路领域公司总数达114家，

出海“淘金”：  
高水平国际竞争展露头

日前，晶科能源公告，全资子公司与沙特阿拉伯王国公共投资基金全资子公司等签订《股东协议》，在沙特阿拉伯王国成立合资公司建设10GW高效电池及组件项目，项目总投资约9.85亿美元。

这是迄今为止晶科能源最大的海外投资项目，或将成为中国光伏电池和组件行业海外最大的制造基地。晶科能源董事长李仙德称，“这是我们全球化战略实施过程中的又一重大里程碑，将进一步助力我们优化全球制造和营销布局，提升全球竞争力。”

晶科能源是科创板公司，尤其是新能源企业积极出海的一个缩影。像晶科能源、天合光能、阿特斯分列2023年度全球光伏组件出货量排名第一、第二和第五名，三元正极材料龙头容百科技出货量连续三年位居全球第一，助力“新三样”产品出口迅猛提升。业内人士认

展望未来：  
由改革“试验田”走向发展“示范田”

科创板是改革的产物，在改革的征途上，没有终点，只有新的起点。每一次变革都是科创板不断发展壮大的动力引擎。今年以来，新“国九条”、科创板八条等相继发布，这犹如航标灯塔，在改革的汪洋大海中为科创板指引方向，擘画蓝图，昭示着其未来五载乃至更长远航程。

截至目前，科创板八条落地已满月。一个月以来，科创板在首发上市、并购重组、指数产品等方面陆续“上新”，政策已逐步从纸面走向实践。受访科创板公司和高管纷纷表示，对于科创板八条的推出感到振奋，这进一步体现了科创板对科技创新企业的切实支持。

张强称，对于联影医疗而言，也会关注“并购重组”方面的举措。资本市场不仅是融

资的渠道，更是资源整合的平台。通过并购整合，可以实现资源的优化配置，提升产业协同效应，增强公司的市场竞争力和持续经营能力。未来，联影医疗将在全球范围内挖掘、探索、研究、跟踪相关标的。

光峰科技则是更加期待科创板八条提出的推动再融资渠道发行试点等。李屹表示，“一次注册、分次发行”的储架发行制度，意味着科创板企业可以根据研发进展，实现资金的持续、稳定投入，细水长流，这与科创板企业的发展需求更加契合。

与此同时，科创板八条还提出，加强科创板上市公司全链条监管。落实监管要“长牙带刺”、有棱有角，从严打击科创板欺诈发行、财务造假等市场乱象，进一步压实发行人及中介机构责任，更加有效保护中小投资者合法权益。

为，中国新能源市场正进入深度渗透期，海外市场扩张助力中国企业全球电动化渗透率持续提升，海外高溢价光伏市场也将助推科创板上市公司在激烈的行业竞争中打造差异化竞争优势。

实际上，已有超7成科创板公司积极布局海外业务。例如，先进轨道交通领域，中国通号、时代电气、高铁电气、铁科轨道等公司助力中国高铁“出海”第一单印尼雅万高铁建设，成为高质量共建“一带一路”的范例，助推中国高铁实现从“设备走出去”到“标准走出去”；医疗器械相关科创板公司也纷纷布局海外市场，构建第二增长曲线。

“联影医疗作为业内少数进入国际主流市场竞争的中国企业，全球化进展持续突破。2023年，公司针对目标市场从海外产品注册、团队和网络建设、生产基地和供应链布局等方

面着手推进海外业务发展。目前，联影医疗在海外的品牌影响力和市场份额均稳步提升，客户群体已覆盖亚洲、欧洲、大洋洲、非洲等地区70多个国家。”联影医疗董事长兼联席首席执行官张强称。

数据显示，2023年，科创板上市公司合计实现海外收入4026.2亿元，同比增长9.7%，占板块整体营收的28.8%。可以预计的是，在全球化科技竞争的大潮中，未来随着越来越多的科创板公司走向国门，主动融入全球产业链供应链，依托持续科技创新，增强产业话语权和影响力，将不断锻造出一张张中国“硬”名片，促进科创板国际化程度不断提升。

除了科创企业“走出去”，科创板的国际化还体现在外资“引进来”。近年来，国际投资者已成为科创板市场重要参与主体，但国际化对于科创板而言是长期主义理念，未来仍有较

大的进步空间。

上海交通大学上海高级金融学院副教授李楠告诉记者，科创板的国际化符合我国金融开放的大方向，因此如何吸引更多的国际投资者也是科创板下一步努力的方向，“毋庸置疑，坚持市场化和法治化，从而保证我们的市场更加公开、公平、公正，信息披露更加透明，这是提高科创板国际化程度的必要条件。”

摩根大通证券（中国）董事长陆芳在去年上交所国际投资者大会上还建议，一方面可以推出更加国际化的规则体系，比如与国际标准协调，在公司治理、财务报告、会计准则方面适当考虑和国际规则接轨，持续强化信披要求和惩戒力度，增强国际投资者对于科创板的信心。另一方面，可以适时考虑引入更多的和国际市场相关的金融产品，像场内期权、场外衍生品等，来满足不同的投资需求。

“阔步发展之后的重新‘淬火’是我国在许多领域摸着石头过河过程中常见的现象，科创板也不例外。”李楠称，科创板八条提出更高、商业化不确定性更高等特点，如今科创板更有针对性地建章立制就是一个重新“淬火”、百炼成钢的过程。接下来，科创板深化改革重心应放在强化监管上，做到严监管，将科创板打造成一个更加具有公信力的市场。

在田利辉看来，科创板八条等政策能否有效的关键在于监管落实、配套完善，“我国科创板需要进一步建立健全监管机制，严格政策

的落实和实施。同时，相关部门要考虑更多配套措施的出台，如税收优惠、融资支持等，支持企业创新发展。”

举目已觉千山绿，宜趁东风马蹄疾。改革是发展的必由之路，经历五年奋进的科创板再出发正当其时。展望未来，科创板将继续深化改革，驶向更加广阔的创新海域。它将以更加开放的心态，更加创新的机制，更加有力的政策，吸引和培育更多的创新企业，推动科技创新与资本市场的深度融合，为中国经济的高质量发展注入源源不断的新动能。让我们共同期待，在科创板这片充满希望的田野上，将改革“试验田”深耕成发展“示范田”，创新之花常开不败，创新之树常绿长青。