

## 十五载淬炼 创业板铸就“创新成长之核”

2009年10月30日,首批28家公司的负责人齐聚深交所,集体敲响上市宝钟,承载着服务创新使命的创业板扬帆启航。十五年来,创业板以包容的胸怀吸纳创新成长企业,以开放的态度持续探索制度创新,以久久为功的信念培育壮大创新资本。

如今,创业板上市公司数量已达1358家,总市值超12万亿元,高新技术企业数占比约九成,并培育出以宁德时代、迈瑞医疗、中际旭创为代表的行业领军企业;创业板成交量与活跃度持续提升,投资者数量超5000万,机构投资者持有流通市值占比约五成;“创”系列ETF总规模达2430亿元,已成为全球最具活力的创业板市场之一。

十五年打磨淬炼,创业板俨然成为资本市场“创新成长之核”,不仅见证了无数创新企业的崛起与成长,更以其独特的魅力和活力,为中国经济的转型升级注入了强劲动力,为培育和发展新质生产力贡献了“创业板力量”。

● 本报记者 黄灵灵



深交所大楼

深交所供图

## 筚路蓝缕

### 成就“中国未来之板”

创业板的英文名称是ChiNext Market,寓意是“中国未来之板”,肩负着服务经济转型、孕育未来产业的使命。十五年间,创业板从无到有、从小到大、快速发展,不仅建成了创新成长企业的“培育基地”,还推动了我国创新经济发展和产业结构调整。

20世纪90年代末,我国经济进入加速转型时期,大批创新型、成长型科技企业涌现,迫切需要资本市场助力。在这个背景下,创业板应运而生,顺应了时代的呼唤。

1999年8月,党中央、国务院明确“适时设立高新技术企业板块”。2000年,国务院决定设立创业板市场。这是一条开创性的道路,也是一段在探索中实践、在奋斗中前行的艰辛历程。2004年1月,国务院要求“分步推进创业板市场建设”。2008年,国务院将建立创业板市场列为当年重点工作之一。2009年3月,证监会正式发布创业板IPO管理办法。2009年10月30日,首批28家公司登陆创业板。自此,创业板开始了高速增长之路。

2014年10月30日,创业板公司数量达400家,总市值超12万亿元。开板十周年之际,创业板共有773家上市公司,占当时A股上市公司总数约五分之一,总市值达5.68万亿元。2020年8月24日,创业板改革并试点注册制平稳落地,市场基础制度进一步完善、市场功能持续提升。2021年8月4日,创业板上市公司数量突破1000家,总市值超10万亿元。

如今,创业板上市公司数量已达1358家,总市值超12万亿元。其中,高新技术企业数占比约九成,近七成公司属于战略性新兴产业,尤其是在新一代信息技术、新能源、生物、新材料、高端装备制造等领域,集群化发展趋势明显,相关公司总市值约9万亿元,占板块比重高达75%。创业板已经成为名副其实的“中国未来之板”。

分析人士认为,创业板的快速发展,不仅推动了多层次资本市场建设,也促进了中国经济转型升级。创业板开板之前,资本市场主要服务于成熟的大型企业,A股上市公司中重工业、房地产、金融业及其他传统制造业占主导地位。创业板推出后,差异化定位使得资本市场拥有了服务创新创业企业的平台,大大提升了资本市场服务新经济的能力。

数据显示,截至2024年10月末,深市前五大市值行业分别为电子、电力设备、医药生物、计算机和汽车,与十五年前相比存在明显差异。

## 风雨兼程 争做创新成长生力军

十五年间,创业板持续发展壮大,培育了一批聚焦主业、坚守创新、业绩优良的科技企业,展现出强劲的创新实力和成长动能,在产业变迁中起到了重要的推动作用,成为助力经济高质量发展“创新引擎”。

——创新是创业板的鲜明“底色”。宁德时代连续7年蝉联动力电池使用量排名全球第一;迈瑞医疗是全球领先的医疗器械及解决方案供应商,公司监护仪、麻醉机、呼吸机等产品全球市场占有率位居前三;卓胜微拥有射频前端领域模组产品L-PAMiD,是业界首次实现供应链国产化的系列产品……战略性新兴产业的佼佼者持续在创业板涌现。

“公司一直将创新作为核心竞争力,专注电池研发,构筑技术高地。2023年,公司研发投入超183亿元,自2018年上市以来研发投入复合增长率达44.81%。”宁德时代有关负责人说。

研发是创新的动力源泉。十五年来,创业板公司累计研发投入近万亿元。以2023年年报数据测算,板块总体研发强度超5%,高于A股平均水平1.78个百分点。创业板集聚创新人才,1358家创业板公司中,研发人员合计超57万人,平均每家研发人员超400人,研发人员约占员工总数的二成,其中近230家公司研发人员占比超过30%。

身处经济主战场最前沿,创业板公司对

### 先行先试 勇当制度创新探路者

创业板是资本市场“先行先试”的试验田,进行了一系列贴近创新型、成长型企业发展特征的制度尝试和创新,为资本市场制度建设积累了经验。

自启动之初,创业板就实行投资者适当性管理制度,这是境内资本市场首次在投资者适当性管理上作出的有效探索。

2012年,创业板出台较其他板块更为严格的退市制度,并直接推动主板市场新一轮退市制度改革,创业板市场化退市指标、快速退市、严控恢复上市标准等规定在主板退市制度改革中被借鉴或采纳。

此外,创业板首推了“小额快速”定向增发机制,允许“不保荐不承销”,给予经营主体更大的自主空间,其后证监会推出的“小额快速”并购机制亦是这一理念的延伸。

2020年,创业板改革并试点注册制,统筹推进发行承销、交易、再融资、并购重组、信息披露监管等一系列基础制度创新,为后续全面注册制改革积累了有益经验,并助推一大

批优质企业实现快速发展。

“创业板改革并试点注册制,将此前‘小额快速’程序简化,在制度层面压缩审批时限,简化申请流程,为创业板上市公司快速融资创造了良好的条件。受益于此,公司于2020年在较短时间内完成了非公开发行股票,融资150亿元,有力地支持了公司业务发展和产业战略布局。”蓝思科技有关负责人介绍,上市以来,公司共计进行4次融资,募集资金全部用于产能和技术提升。

前述蓝思科技负责人表示,通过在创业板IPO和再融资,公司抓住了国内消费电子行业蓬勃发展的“黄金期”,进行较为完整的业务布局,不断提升技术研发实力,巩固市场优势,并开拓了新的业务版图。

注册制改革落地后,创业板设置更加市场化的重大资产重组制度,进一步扩大交易各方博弈空间,增加定价灵活性,将发行股份购买资产的股份发行底价从市场参考价的90%下调至80%。截至目前,创业板累计实施完成496单重大资产重组方案,涉及交易金额

超5547亿元,募集配套资金合计1306亿元,有力支持了实体经济发展。

此外,创业板注册制改革后,实行更加灵活的股权激励机制,放宽激励对象限制,激励作用更加明显,为公司吸引和留住创新人才发挥了重要作用。截至目前,创业板上市公司已推出736单向激励对象授予第二类限制性股票的有关计划,涉及股份数量63.88亿股。

“通过股权激励工具,把股东利益、公司利益、员工利益紧密地结合在一起,全面调动不同层级、不同岗位员工的积极性,吸引和留住优秀人才,为公司创新发展注入了鲜活动力。”蓝思科技董秘于洋介绍,公司于2016年实施第一期股权激励计划,至2022年底共计实施三期股权激励计划,覆盖人数超过400人,员工覆盖比例超过30%。

目前,创业板已经基本形成内容透明、层次清晰、形式统一的监管规则体系,为打造具有独特产业结构特征的创新成长平台夯实了制度基础。

上市后营业收入实现翻番;31家公司净利润增长10倍以上,292家公司在上市后净利润实现翻番。以今年10月25日收盘价(后复权)测算,635家公司股价相对于发行价涨幅超100%,52家公司相对于发行价涨幅超10倍。

“在创业板及资本市场直接融资的支持下,公司有了更足的底气加大研发投入,持续拓展能力边界。迈瑞医疗从行业中的跟随者成长为挑战者,并继续向引领者迈进。”迈瑞医疗有关负责人说,未来公司将借助资本市场,不断突破产品技术难点,向上突破高端市场,助力医疗器械国产化扩容,为居民带来更优质、可靠、高性价比的医疗器械。

同时,创业板公司通过分红回购等方式积极回馈市场,与投资者共享成长红利。今年2月1日,深交所启动“质量回报双提升”专项行动。截至目前,有140家创业板白马股、权重股、龙头股公司踊跃响应,发布“质量回报双提升”行动方案,围绕增强聚焦主业意识、提高创新发展能力、提升投资者回报水平等方面提出相关务实举措。

在上述140家公司中,有96%的公司实施了2023年度现金分红,合计分红697.70亿元,平均分红比例超43%,分红总额及比例均创历史新高;57家公司实施了股份回购,回购金额合计60亿元,用“真金白银”提升公司价值,提振市场信心。

此外,创业板注册制改革后,实行更加灵活的股权激励机制,放宽激励对象限制,激励作用更加明显,为公司吸引和留住创新人才发挥了重要作用。截至目前,创业板上市公司已推出736单向激励对象授予第二类限制性股票的有关计划,涉及股份数量63.88亿股。

“通过股权激励工具,把股东利益、公司利益、员工利益紧密地结合在一起,全面调动不同层级、不同岗位员工的积极性,吸引和留住优秀人才,为公司创新发展注入了鲜活动力。”蓝思科技董秘于洋介绍,公司于2016年实施第一期股权激励计划,至2022年底共计实施三期股权激励计划,覆盖人数超过400人,员工覆盖比例超过30%。

目前,创业板已经基本形成内容透明、层次清晰、形式统一的监管规则体系,为打造具有独特产业结构特征的创新成长平台夯实了制度基础。

## 笃行不怠

### 打造新质生产力发展助推器

十五年来,创业板的快速发展,坚定了创新资本投早投小投科技的信心,推动创新成长企业成为经济转型升级的中坚力量,助力新质生产力发展。

创业板建立了资本与人才激励的坚实纽带,激励科技人才投身创新大潮。据不完全统计,有161家创业板公司的实际控制人曾就职于高校或科研院所。

创业板市场的发展,推动创新与资本的正向循环。据不完全统计,695家创业板公司在上市前获得2569家创投机构投资,投资金额近700亿元;以目前股价模拟测算,投资增值率近10倍。

其中,有205家公司为注册制下新上市的公司,获得933家创投机构投资,投资金额合计282亿元。这有效带动了深创投、达晨创投、同创伟业等一批创投机构成长壮大,并引导其投资符合国家战略、突破关键核心技术的创新型中小企业。

创业板公司在内生发展的同时,通过并购创新企业,或者设立产业并购基金等方式支持创新创业的中小微企业。由此,形成了一个支持创新的生态圈,引导资源向高效率、高效益、高成长的领域聚集,打造产、学、研、资共同服务国家创新驱动发展战略的良好生态。

爱尔眼科董事长陈邦在接受中国证券报记者采访时表示,公司通过境内并购,进一步完善全国分级连锁医疗网络,加快渠道下沉,提升了医疗网络的广度、深度和密度,提高基层眼科服务的可及性,实现了资源配置的最优化和患者就诊的便利化;通过境外并购,收购美国、西班牙等国家的医疗机构,实现了医疗技术与全球先进水平同步发展,逐步搭建世界级科研、人才及技术创新平台,更有效助力公司高质量发展。

与此同时,创业板通过提升市场活跃度、丰富产品体系,持续塑造与创新资本相匹配的市场生态。目前,投资者数量超5000万,投资者结构不断优化,近5年机构投资者持股比例平均为五成,相比创业板成立之初有明显提高,公募基金持股比例增加至8.38%,外资持股比例增加至3.67%。

产品方面,创业板指自2010年6月1日发布以来,逐步成为反映中国经济转型升级和创新创业企业发展的核心指标。目前全市场跟踪创业板指数的ETF规模达1800亿元,跟踪创业板50指数的ETF规模达到491亿元,“创”系列ETF总规模达2430亿元。

展望未来,深交所相关负责人表示,创业板将坚守服务优质科技企业的使命责任,紧抓新一轮科技革命和产业变革机遇,着力完善适应新质生产力特征的发行上市、再融资、并购重组、持续监管等制度机制,全方位加强对优质科技企业的包容性、适应性和精准支持力度,引导更多先进生产要素向科技领域聚集,加强信息披露和公司治理监管,推动提升上市公司质量和投资价值,促进科技、资本和产业高水平循环。



视觉中国图片