

■ “双新融合”进行时

资本激活“双新”潜能 铸就产业升级强劲动力

在科技创新与产业变革的浪潮中，资本市场正成为驱动“双新融合”的核心引擎。

科创板助力生物医药企业突破研发周期长、投入大的瓶颈；创业板赋能消费电子企业抢占产业黄金期；北交所为“专精特新”中小企业铺就成长快车道……越来越多的案例印证：资本不仅是技术创新的“催化剂”，更是产业创新的“铺路石”。

中国证券记者在采访调研中发现，“善用资本市场工具，既能加速企业技术转化，更能推动产业链向高端跃升”已成为各界共识。但是，当前资本市场在赋能“双新融合”过程中仍面临制度包容性不足、长期资本供给短缺、产学研协同效率待提升等挑战。

如何让资本“活水”更精准灌溉科技创新土壤，推动技术优势转化为产业优势？受访专家认为，完善差异化市场制度，构建“融资—转化—升级”良性生态，是资本市场赋能“双新融合”的关键。

● 本报记者 杨梓岩



视觉中国图片

登陆科创板后，特宝生物在资本助力下，多款长效重组蛋白新药研发进程加速，创新动能不断释放。登陆创业板后，蓝思科技运用再融资工具，紧抓消费电子行业在国内蓬勃发展的黄金期，不断加强研发实力。登陆北交所后，首发募集资金被鹿得医疗全部用于产能扩张，有力支撑了公司销售规模扩大与业绩提升……

日前，多位上市公司董事长在接受中国证券记者采访时感叹：创新始于技术，成于资本。从企业微观实践到产业宏观图景，一个重视资本、善用资本市场的行业，往往能通过资源集聚形成创新集群，进而重塑产业竞争格局。

——资本护航技术攻坚。有过海外留学经历的方盛股份董事长、总经理丁云龙相较老一辈创业者对资本市场有更清晰的认识，一手主导了公司在北交所的上市。

“从接手公司时我就意识到，方盛股份要想实现更快的发展，离不开资本市场的助力。”丁云龙对中国证券报记者说，北交所重点服务于专精特新企业，给了像方盛股份这样创新型中小企业一个更早走向资本市场的机会。“成功上市后，我们更加坚定‘创新驱动、技术先行’的理念，对企业的创新发展产生了较大的鼓舞作用。”

——资本撬动产业跃迁。“鑫宏业善于资本市场平台，通过并购等方式填补业务空白，卡位高端细分领域线缆市场。”鑫宏业董事、副总经理、董秘丁浩向中国证券报记者表示，通过资本注

入、技术赋能和管理优化，特别是建设核级电缆、核级电气贯穿件专用技研与高可靠性生产基地，华光电缆核级产品研发条件和作业环境大幅提升。在进一步服务好国内与国际核电领域客户的同时，公司也为下一代核电领域能源技术的迭代发展提供高可靠性的研发载体保障。

在高技术壁垒产业领域，单个企业的技术突破不仅提升自身竞争力，更会带动整条产业链加速升级。

——资本促进产融循环。资本市场各路“源头活水”成为创新型企业发展升级的“及时雨”。“上交所推出科创板，对于我们这样初始投资高、研发周期长，但又无法体现当期业绩的生物医药企业来说，无疑是一则天大的喜

讯。”特宝生物董事长、总经理孙黎对中国证券报记者表示。2020年，特宝生物登陆科创板，在资本助力下，公司多款长效重组蛋白新药研发进程加速，创新动能不断释放。

渤海银行相关负责人对中国证券报记者表示，科技类企业在发展壮大的过程中，会在产能扩大、研发投入、产业链延伸完善、补充流动性资金、并购重组、员工股权激励等方面产生融资需求。对于科创企业上述特定需求场景，渤海银行综合使用各类投行产品及表内外资金，为企业提供量身定制解决方案。

从金融机构的实践可见，资本对科技创新的支持已从单一融资工具转向全链条服务，这正是产业创新生态成熟的重要条件之一。

当前，国家正通过顶层设计引导资本向硬科技领域系统性倾斜。

截至2025年4月23日，北交所共有上市公司265家，累计实现融资557亿元。其中，国家级专精特新“小巨人”占比超过一半，10家公司获得国家级“单项冠军”认证，16家公司获国家科学技术进步奖、国家技术发明奖。北交所合格投资者超过810万户，较开市时增长超过90%，社保基金、保险资金、QFII均已入市，累计1100余只公募基金参与市场投资。

截至2025年4月22日，科创板共有上市公司586家，IPO募集资金9208亿元，总市值6.7万亿元。其中，新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等领域公司合计占比八成，在集成电路、创

新药、光伏等重点领域形成产业链聚集。越来越多的科创板上市时未盈利企业迎来盈亏平衡点，逐步实现扭亏为盈。

中国社会科学院上市公司研究中心副主任张鹏对中国证券报记者表示，资本市场支持科技创新已取得多个制度性突破。注册制、科创板和北交所等加快了科技类公司上市步伐，多层次资本市场体系逐步贯通，覆盖了企业生长全生命周期。

但在产业层面，多位受访专家表示，资本与创新的“化学反应”仍受限于制度瓶颈与生态短板，亟须突破“点状创新”向“系统性升级”的关键障碍。

在清华大学国家金融研究院院长、

清华大学五道口金融学院副院长田轩看来，科技创新企业往往具有高成长、高风险、高收益、轻资产等显著特点，但目前资本市场对于科技创新的包容性有待提高，支持科技创新企业的债券品种有待进一步丰富，创业投资、风险投资基金市场规模也有待提升。

部分处于成长期的“硬科技”企业面临“融资断档”，制约了产业创新链条的连贯性。如何让创新资本“活起来”是关键。“要完善出清机制。”张鹏表示，一些挂着科技和创新之“壳”但已经丧失生存能力的公司，退出资本市场的过程仍然较长，导致真正有成长空间的中小企业一时无法进入资本市场获得支持。

从产业升级规律看，战略性并购是

整合技术、市场资源的重要路径，而当前中小企业并购重组仍存痛点，资本市场工具与产业整合需求仍有脱节。鹿得医疗董事长项友亮表示，借助资本市场工具，鹿得医疗可以进一步向产业链上游布局。“以我们的体量，目前做并购较为困难，可通过产业基金的形式围绕公司积极打造生态圈。”

此外，需要重视形成“产学研企”深度融通的创新机制。张鹏表示，产学研脱节成为科技成果转化的主要障碍。“当前，原始性、颠覆性创新研究成果较少，学校和学生所学知识结构与科技最新成果关联度低。”张鹏表示，我国创新支出和创新产出主要集中在应用方面，低水平重复类创新无法为新产业和新市场服务。

的心理障碍，解决科创企业发展初期普遍面临的资金短缺问题。

构筑创新生态

“分层服务、精准滴灌”成为破解“双新”主体多样性与资本市场统一性矛盾的关键。

中国证监会主席吴清此前表示，后续证监会将进一步增强多层次市场体系的包容性。深化科创板、创业板、北交所改革，在发行上市、信息披露、板块层次等方面，进一步优化差异性的安排，促进市场资源向新产业新业态新技术领域集聚，并支持创新转型、绿色发展。

以北交所为例，针对中小企业类型多、发展阶段各异的特点，北交所在设立时设计了四套上市标准，构建并持续完善挂牌准入、发行上市、持续监管、再融资和交易等各个环节的特色制度体系，精准支持中小企业走专精特新发展之路，提升服务实体经济质效。

如何评价中小企业创新性？北交所契合创新型中小企业特点，设置多维度创新能力评价指标，旨在遴选出更早、更小、更新的企业。为确保创新性评价的科学性，北交所所选指标均经其他成熟评价体系验证，具有较高的市场接受度。同时体现与科创板、创业板企业创新性评价体系的差异化，补齐资本市场服务中小企业的短板。

“资本市场需深化差异化制度、强化智能监管、拓宽直接融资工具，并完善‘融资—退出—再投资’闭环。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对中国证券报记者表示，要通过优化审核、风险定价，加速科技与资本的高水平循环。通过建立健全容错机制，缓解基金管理人不敢投、不敢退、怕担责

具体操作层面，田利辉建议，科创企业需要更好运用直接融资手段，可以考虑依托“专精特新”专板与REITs拓宽直接融资，推动科技基础设施资产证券化。险资、社保基金等长期资本应该调整考核机制。“譬如10年以上投资不纳入当期损益，开设国家级母基金补偿30%亏损，还可考虑使用分红递延等税收优惠来吸引长期持有。”田利辉建议。

张鹏认为，当前严监管正重塑投资者信心和资本市场生态。“耐心资本越多，投机资本越少；长期投资越多，短期套利越少。中国资本市场的稳定性不断提高，为投资者长期获得风险匹配的超额收益奠定了基础。”

具体操作层面，田利辉建议，科创企业需要更好运用直接融资手段，可以考虑依托“专精特新”专板与REITs拓宽直接融资，推动科技基础设施资产证券化。险资、社保基金等长期资本应该调整考核机制。“譬如10年以上投资不纳入当期损益，开设国家级母基金补偿30%亏损，还可考虑使用分红递延等税收优惠来吸引长期持有。”田利辉建议。

圣湘生物董事长戴立忠：

技术+产业融合驱动

● 本报记者 傅苏颖

“在科技创新与产业融合趋势下，生命科技企业正迎来新的发展机遇。圣湘生物以构建高效协同体系夯实发展根基，凭借创新驱动实现技术突破，通过拓展多元产业生态提升行业影响力。从内部管理优化到技术平台搭建，再到全球产业链布局，圣湘生物不仅推动自身在生命科技领域的高质量发展，更以‘融合创新’的实践，为行业探索出科技成果产业化、产业升级科技化的可行路径，成为生命科技领域产研协同发展的鲜活注脚。”圣湘生物董事长戴立忠日前在接受中国证券报记者专访时表示。

打造诊疗一体化生态

圣湘生物是一家以自主创新基因技术为核心，集体外诊断试剂、仪器、第三方医学检验服务及生物制药为一体的诊疗一体化方案提供商。公司正在加速向生命科技国际领军企业转变。

企业的高效运转离不开科学的管理体系。“公司通过构建高效的跨部门协作机制，设立妇幼、测序、肝炎、血筛、药物基因、仪器等领域垂直产线，成立呼吸道事业部，形成矩阵式管理体系，

激活生命科技增长引擎

个获得欧盟CE List A认证的血液筛查核酸检测试剂。乙型肝炎病毒核酸（HBV RNA）检测试剂获批上市，有力弥补了现有乙肝临床诊疗指标的不足，有望彻底改善慢乙肝诊疗现状。

“公司发布的全自动流水线和整体解决方案，大幅提升筛查效能，满足终端客户对精准、高效、快速、安全筛查的需求，降低交叉感染风险，保障医护人员和患者安全。”

在基因测序领域，戴立忠表示，公司提出NGS与质谱多组学并行检测策略，实现病原微生物精准鉴别诊断，具备检测范围广、费用低、效率高的优势。

公司推出的SansureSeq1000高通量测序仪已获批上市，以自立自强保障高水平生物安全，获得广泛认可。公司数智测序系统接入DeepSeek后，已全面应用于病原测序解决方案，推动AI+医疗加速落地。

研发投入占比近25%

高效的运营体系为创新发展奠定了基础，而科技创新始终是圣湘生物发展的核心驱动力。

“科技创新与产业融合是推动企业高质量发展的核心动力。”戴立忠介绍，公司始终坚持把研发创新作为

首要战略，持续加大研发投入。依托全球化市场布局，公司加速产业转化，在呼吸道、妇幼、测序、血源等领域不断推出创新性和前瞻性的新技术新产品。仅2024年，公司研发投入达到3.61亿元，同比增长53.36%，占营业收入比例达24.79%，新获国内外注册准入证书、授权专利及软件著作权超200项。

截至目前，圣湘生物累计获得国内外注册、准入近1800项，全球在申请且当前有效专利1400余项。其中以“医院为支撑、社区为平台、居家为基础”的三端合一接续性医疗服务模式，深受基层医疗机构和民众欢迎，切实让优质医疗服务触手可及。

在创新实践过程中，戴立忠介绍，公司坚持以客户为导向，建立了多维度的技术和产品创新体系。通过与顶尖医院、疾控中心等一线客户深度临床合作，调研临床需求痛点，将技术转化为性能领先、使用友好的产品方案，并进行深度测试和推广。同时，依托科学完善的验证体系和闭环反馈机制，持续根据一线需求对产品进行升级迭代，保持产品竞争力。此外，公司采用“内研+外延”模式，构建了荧光定量PCR、基因芯片、基因测序等技术平台，形成全产业链解决方案，凭借高效的注册转化能

力加速产品上市。

“基于扎实的创新实践成果，公司进一步完善产业布局，建立了全人群可及、全机构协同、全渠道贯通、全生态覆盖的健康服务体系，以长沙、上海、北京为战略枢纽，叠加长三角产业基地的国际化与供应链优势，辐射全国联动全球，形成‘研发—生产—应用’协同体系。”戴立忠表示，公司通过构建“研发—转化—反哺”的创新闭环体系，实现创新效能与经营质量的动态平衡，打造从诊断产品到全生命周期健康管理的可持续创新生态。

构建多元产业生态

创新驱动的技术突破，为圣湘生物的产业生态拓展提供了坚实支撑。

“在迈向多元化、国际化的进程中，公司以产业链纵深多元协同发展为核心目标，重点考量关键技术创新性、市场资源互补性、生态链路完整性、企业财务健康度及文化兼容性等要素，通过战略合作、产业并购等方式，全力打通从体外诊断到生物制药的诊疗一体化产业链。”戴立忠表示。

在生态圈建设方面，戴立忠介绍，公司围绕生命科技领域关键底层技术、关键核心模块、关键原材料等重点赛

道，不断开发、整合与突破，持续补强生态链矩阵，打造医疗机构—技术平台—数据要素深度融合的互联网医疗生态共同体，实现从样本检测到临床决策的智能化闭环。

在国际化战略方面，戴立忠表示，公司在聚焦“一国一策”“一地一策”持续优化国际产品组合、市场策略的基础上，始终坚持“走出去”和“请进来”并行。广泛邀请国际合作伙伴、专家实地考察交流，通过本土化合作、国际课题研究、学术交流等形式加强国际间的医疗卫生合作，深度参与其他国家医疗卫生体系建设，输出精准、快速、简便、高性价比的“圣湘方案”，普惠全球更多民众，提升圣湘品牌在国际市场的知名度和影响力。

戴立忠介绍，目前圣湘生物的诊疗一体化布局主要聚焦体外诊断与生物制造两大领域。在体外诊断方面，公司已布局免疫、测序、POCT、数智化等新技术领域，以及快速药敏、脓毒症、血球、动牧等新赛道；生物制造领域则涉足原材料、生物制药等板块。在公司生态与渠道资源的赋能下，英国QuantumMDx、美国First Light Diagnostics等战略投资项目的产业化进程正不断加快，深圳安泰诊断等企业的商业化步伐也持续提速。