

## 七载向“新” 科创板挺起新质生产力“硬脊梁”

6月13日，科创板迎来开板七周年。七年间，逾600家上市公司，吸引IPO募集资金近万亿元，科创板用一组硬核数据，记录了一个资本市场改革“试验田”的发展历程。

这绝非简单的规模增长。细观其里，一条“融资-研发-整合-生态”的进阶脉络清晰可见：从企业获得募集资金“解渴”到研发投入持续升温，在半导体、创新药、高端装备等赛道筑起“护城河”；再到并购重组落子布局，用资本纽带串起产业链的堵点和断点；最终，科技创新与制度供给双向赋能、良性互动，一个完整的生态正在加速成形。

活水奔涌、棋子落定、矩阵成型，科创板的下一步走向何方？改革永不止步，一场围绕科技、产业与资本深度融合的深层变革，正在这片“试验田”里加速破局。

● 本报记者 黄一灵 乔翔



视觉中国图片

## 资金活水浇灌“硬核”根基

如果说创新是驱动发展的引擎，那么资本就是不可或缺的燃料。科创板肩负着为“硬科技”企业拓宽直接融资渠道的初心与使命，诸多一度难以登陆资本市场的科创企业，在这里找到了生长的土壤。

截至6月12日，科创板上市公司共计609家，其中包括62家上市时未盈利企业、10家特殊股权结构企业、8家红筹企业、23家第五套标准上市企业；IPO与已实施的再融资募集资金合计超万亿元，资本活水持续涌入。

上市企业也与科创板实现了双向奔赴。禾元生物董事长兼总经理杨代常表示：“如果没有在科创板上市，公司的产业化进程就不会那么快，从而延缓公司竞争能力的提升，因此在科创板上市对公司而

言是跨越式发展。”

在资金“活水”的浇灌下，科创板企业高成长的特质体现得淋漓尽致。2025年，科创板超七成公司实现营收增长，其中72家公司同比增幅超50%；盈利层面同样亮眼，近六成公司净利润实现增长，其中52家公司成功扭亏为盈。

高成长源于高研发投入，2025年科创板整体研发投入达到1892.47亿元，连续七年保持近13%的研发投入强度。面对研发与业绩的平衡之问，天合光能董事长兼总经理高纪凡的话掷地有声：“什么费用都可以省，就是研发费用不能省。”这不仅是一企业的选择，更是整个板块致力于技术攻坚的鲜明底色。

持续的高研发投入，正在构筑坚固的产业护城河——光伏领域，

天合光能等企业共建中国首个光伏产业专利池，协同提升产业全球竞争力；半导体领域，中微公司等半导体设备龙头企业持续突破技术壁垒，推动我国高端半导体设备自给率逐步提升；生物医药领域，百利天恒的EGFR×HER3双抗在全球同类药物中首个完成临床III期研究，推动我国肿瘤靶向治疗研发跻身全球第一梯队。

从聚沙成塔到积厚成势，资金活水浇灌的“硬核”根基，为后续更高层次的产业整合与生态构建埋下关键伏笔。“对诺诚健华来说，我们的定位是‘既要又要还要’：我们既要盈利，又要创新管线，还要全球化，我们要三管齐下。”诺诚健华董事长兼CEO崔舜松的话，正是科创板企业的雄心写照。

## 七年厚植科创沃土 硬科技企业规模跃升

● 本报记者 杨洁

2019年6月13日，科创板正式开板，中国资本市场自此新增了一块服务硬科技企业的“试验田”。七年后，这片“试验田”从最初的首批25家企业，成长为汇聚609家上市公司的硬科技“主阵地”，总市值超14万亿元。从分散起步，到集群成势，从研发投入高增，到业绩兑现，站在七年发展节点回望，科创板的企业规模、产业格局与业绩成色均已今非昔比。展望未来，这片“试验田”的改革探索仍在继续，中国硬科技的故事还将在这片科创沃土上书写新的篇章。

## 规模跃升

七年前科创板诞生之初，市场对于重研发、未盈利科创企业的上市接纳度尚处在探索阶段。如今，科创板已经成长为A股市场硬科技底色最浓厚、成长性最突出的核心板块，企业数量、融资规模、市值体量实现指数级增长，一大批初创科技公司借助资本市场完成跨越式发展。

Wind数据显示，截至2026年6月12日，科创板上市公司数量突破600家，达到609家，板块总市值超过14万亿元，IPO和再融资的募资总额超1.1万亿元，绝大部分资金投向研发、产能扩建、产业链整合，真正实现资本精准赋能实体经济。据上交所统计数据，截至2025年底，科创板累计支持60家未盈利企业、9家特殊架构企业、7家红筹企业以及22家适用第五套上市标准的企业完成上市。

对比开板初期，科创板上市公司营收体量实现持续攀升。据上交所统计，2025年，科创板公司共实现营业收入15985.96亿元，同比增长10.3%；净利润为586.24亿元，同比增长26.6%。过去五年，科创板整体营收复合增长率达到11.7%，营收中位数从5.86亿元提升至9.16亿元，超过320家公司年度营收创下历史新高，61家企业营收规模突破50亿元门槛。

科创板为长期深耕前沿技术、短期难以盈利的硬科技企业打开上市大门。截至2025年年报披露，开板初期支持的61家上市时未盈利企业登陆资本市场，已有28家实现摘“U”，摆脱持续亏损的研发投入阶段，进入商业化收获期。这28家企业自上市到摘“U”平均耗时约2.2年。

七年砺剑，科创板逐步从“试验田”蜕变成高质量发展的“示范田”，也形成了大中小分明的企业梯队：既有寒武纪、海光信息、中芯国际这类千亿美元市值行业链主企业，也有深耕细分赛道、市值百亿上下的隐形冠军，还有处于研发攻坚期的“专精特新”科创幼苗，呈现出新质生产力梯次成长的面貌。

## 产业成势

坚守“硬科技”定位，是科创板七年一贯的核心底色。七年来，科创板生物医药版图持续拓展与深化，集成电路、生物医药、人工智能、高端制造等国家战略所需的关键领域逐渐构建起全链条的产业生态，同时前瞻布局未来产业，为“十五五”时期新质生产力发展打造新增长点，

相关企业合计市值占比达82%。

集成电路是科创板打造产业链集群最具代表性的案例。目前，科创板汇聚129家半导体上市公司，完整覆盖芯片设计、晶圆制造、封装测试、半导体设备、硅片材料、EDA软件全产业链环节，形成国内集聚度最高的芯片产业集群。中芯国际等晶圆代工龙头企业产能利用率维持高位，全链条关键技术攻关持续推进，盛合晶微等20余家公司聚力先进封装项目研发与产能建设，30余家公司前瞻布局第三代、第四代半导体技术研发。近日，国产存储芯片龙头长鑫科技成功过会并获得注册批文，科创板助力我国芯片产业逐步向全球产业链和价值链的上游攀升。

生物医药领域，科创板119家生物医药公司已成为我国生物医药创新跻身世界前列的重要支撑，百济神州、君实生物、百利天恒等企业完成创新药出海授权，多项海外交易创下国内医药领域授权金额纪录。

人工智能领域，科创板已初步构建起贯通“模芯云用”的自主可控产业生态，海光信息、寒武纪、摩尔线程、沐曦股份等领军企业合力打造“国模国芯”自主生态，合计市值超3万亿元，国产大模型第一股智谱近日也宣布拟申请科创板上市，加速回A步伐。

## 业绩蝶变

资本市场最核心的考验，是长期研发投入能否转化为稳定的经营业绩。七年发展证明，科创板“高研发、高投入、高成长”的发展逻辑已经被数据印证，板块盈利规模持续提升，盈利质量不断优化。

研发强度是硬科技企业的生命线。上交所数据显示，七年来科创板整体研发投入强度常年稳定在13%左右，远高于全社会研发经费投入强度，稳居A股各板块研发投入强度首位。截至2025年末，科创板全板块累计研发投入近9000亿元，板块累计发明专利突破15万项，2025年全年新增发明专利数量超2万项。

持续的技术投入为业绩增长筑牢根基。高额研发投入不再是单纯的成本消耗，而是转化为核心产品竞争力，2025年科创板整体归母净利润达到586.24亿元，同比增长26.6%；实现扣非后净利润310.37亿元，同比增长43.4%；近六成公司实现净利润同比增长，不少前期持续亏损的研发型企业迎来盈利拐点，商业化进程全面提速。

同时，科创板企业加速融入全球创新网络与产业分工体系，积极角逐全球价值链高端环节，实现从产品出海到技术出海、标准出海、生态出海的升级跨越。2025年，科创板公司实现海外营业收入4771.81亿元，同比增长8%，规模连创新高，169家公司海外收入增速超过50%；境外业务毛利率中位数连续两年保持在41%左右，彰显硬科技产品的高附加值属性，一批公司持续推动中国智造加速走向全球。

站在七周年新起点，科创板注册制改革仍在持续深化，将继续为硬科技企业保驾护航。未来，这片科创沃土将继续打通科技、产业、资本的良好循环，助力更多中国科技企业从本土成长走向全球产业舞台中央。

## 科创板基金规模超3900亿元 机构聚焦AI产业链核心资产

● 本报记者 魏昭宇

科创板这块“硬科技”试验田正迎来收获期。Wind数据显示，截至2026年5月末，科创板概念基金总规模已超3900亿元，多只主动型、被动型产品今年以来回报率超50%。机构认为，当前科创板正从流动性估值修复转向以基本面盈利为核心驱动的时代，AI产业链核心标的配置价值凸显。

## 规模与业绩不断提升

2019年以来，科创主题基金一路发展至今，产品结构持续优化，产品数量稳步扩容。Wind数据显示，截至2026年5月末，万得科创板概念基金的整体规模已突破3900亿元。

值得注意的是，在今年科技走强的环境下，多只科创板概念基金取得了非常亮眼的投资业绩。截至6月11日，红土创新科技创新A、大成科技创新A两只基金今年以来回报率超80%，大成科创主题A、交银科创科技创新A等多只主动权益基金今年以来的回报率超50%。被动指数基金方面，不少科创板细分赛道ETF亦有亮眼业绩，例如富国上证科创板芯片ETF、南方上证科创板新材料ETF、嘉实上证科创板工业机械ETF这三只产品今年以来的回报率分别为52.03%、42.48%、38.62%。

从上述基金的重仓方向上看，AI板块成为推动净值增长的重要抓手。以大成科创主题A为例，截至2026年一季度末，该基金的前十大重仓股分别为新易盛、际旭创、沪电股份、思源电气、天孚通信、中天科技、深南电路、江丰电子、长芯博创、源杰科技。

## 产业周期与企业盈利共振

回顾科创板近年来的行情，国泰基金表示，从科创板整体运行轨迹来看，科创板此前经历了一定时间的估值盘整和动能积蓄。2024年9月24日成为重要分界点，政策端出现明显改善，美联储开启降息周期，叠加AI浪潮、半导体周期复苏和科创板企业盈利拐点确认，科创板进入技术突破和价值转化的重要阶段。

宁沪基金认为，科创板为中国硬科技企业搭建了独立的资本通道，半导体、创新药、高端装备等企业获得了成长所需的资本支撑，这是显著的制度贡献。从数据来看，科创板公司盈利大幅改善，硬科技企业正从长期投入期向业绩兑现期过渡，曾经困扰科创板上市企业的“高估值、低盈利”问题，正通过真实的业绩增长逐步缓解。

今年以来，受益于AI产业的快速成长，科创板吸引了越来越多投资者的关注。在汇添富基金看来，本轮科创板行情的核心并非短期概念炒作，而是清晰的产业周期与企业盈利的共振。

在产业驱动方面，汇添富基金表示，本轮行情的核心引擎是以AI上游算力、半导体为代表的“硬科技”产业链高速发展和景气释放。回顾历史，无论是2013年-2015年的移动互联网，还是2019年-2021年的新能源，每一轮大级别行情背后都有明确的产业主线。而自2024年9月启动以来，本轮科创板行情持续至今，“硬科技”景气持续释放成为核心驱动力。

在盈利方面，汇添富基金认为，产业景气最终会体现在企业盈利上。数据显示，2025年科创板整体归母净利润同比增速达21%，2026年一季度同比增速上升至188%，整体盈利仍处于持续改善通道，构成指数上升的重要基本面支撑。分行业看，计算机、通信、电子等科技行业归母净利润同比增速居前，主要得益于AI产业快速发展，特别是上游算力环节的景气度加速提升。

## 看好AI板块核心标的

“在经济温和复苏、市场处于估值重估中期的背景下，科创板凭借契合国家战略的行业结构、持续提升的硬科技实力以及确定的业绩增长预期，成为2026年投资的核心方向。”格林基金基金经理郑中华表示。

谈及科技板块的近期表现，勤辰资产基金经理张航表示，近期A股围绕AI基建上游各类设备、材料环节展开了系统性的信用下沉与标的挖掘，一批相关产品尚未量产或者价值量较低的上游标的，在2030年被赋予极高的利润增长预期和估值预期，股价随之大幅上涨。此外，不少半导体设备和材料公司，在“锚定律”的主题催化和国产化率提升的情绪溢价下股价大幅上涨，这两类公司被团队认为存在较大泡沫风险。“而AI板块的核心标的，今明两年的估值依然不高，基本面盈利近期均迎来密集上修，具备较高的风险收益比。”

展望后市，国联安基金研究员张伟强调，科技板块投资将持续围绕AI主线展开，核心聚焦AI业务占比高、业绩确定性强的优质标的。长期看好半导体、光模块、存储等核心赛道，短期可关注ML-CC（多层片式陶瓷电容器）、功率半导体等细分领域机会。在市场波动中需把握产业轮动节奏，重点关注订单落地情况。

## 并购重组激发产业整合活力

内生增长，是稳扎稳打的“压舱石”；外延并购，则是换挡提速的“强引擎”。当基础研发的资金渴求得到满足，如何利用资本工具整合产业链、获取关键技术、巩固市场地位，成为上市公司做大做强共同课题。

但真正的产业整合，绝非单纯逐利的资本游戏，而是基于战略远见的“补链”与“强链”。在代表新质生产力的科创板，并购重组的“向新”特质尤为鲜明。其核心逻辑清晰而坚定——抢抓市场窗口期，精准落子，通过并购高效完成技术拼图或实现产业链延伸。

欧科亿的出手，正是这一逻辑的生动注脚。这家印制电路板（PCB）钻针棒材企业拟斥资不超过4.25亿元，拿下国家级专精特新“小巨人”永鑫精工51%的股权。

“PCB高端产能非常稀缺，产业链上都在扩产、上项目，谁都不想错过窗口期。”一位业内人士一语道出产业竞速的紧迫态势。

类似的重组案例在科创板不断上演：中芯国际发行股份收购中芯北方49%股权交易获注册生效，交易金额达406亿元，创下了目前科创板重组规模的新纪录；中微公司发行股份及支付现金收购杭州众矽64.69%股权，是科创板首单适用“简易审核程序”并完成注册的案例，整体审核用时仅10个工作日。

速度与规模背后，是包容的制度供给与“硬科技”产业特性精准耦合，这构成了此轮科创板并购潮的结构性底色。然而，并购要真正成功，关键在整合。具备产业逻辑的重组，方能催生“1+1>2”的协同效应。

迈瑞医疗并购惠泰医疗为科创板首单“A控A”并购交易。惠泰医疗相关负责人此前在接受中国证券报记者专访时表示：“战略一致是迈瑞医疗与惠泰医疗产业并购顺利整合的关键核心，技术与产品的天然协同，则是双方能够深度融合的‘定心丸’。并购整合的初心，是确立清晰的业务发展战略。”

值得欣喜的是，当下，越来越多的协同效应正从重组报告书的纸面，转化为看得见、摸得着的整合质效。产品端，迈瑞医疗与惠泰医疗联合打造的PPA（脉冲消融）、RFA（射频消融）三维射频系统已如期获批上市，技术融合开花结果；业绩端，思瑞浦收购创芯微后实现深度融合，2025年标的公司实现营收3.79亿元，毛利率同比提升，财务表现立竿见影。

## 锻造新质生产力主阵地

七年笃行，科创板逐步成为新质生产力的主阵地。在这里，科技创新与产业升级相互激荡，正加速形成一个生生不息、正向循环的生态闭环。

这个闭环的起点，是高质量发展的产业集群。科创板的“硬科技”成色，体现在对国家战略性新兴产业的深度聚焦：看“中国芯”舰队，129家集成电路企业构筑起从设计、制造到封装、设备的完整链条，2025年营收与净利润双双实现两位数增长；看生物医药矩阵，近120家企业合力推动行业出现盈利拐点，国产创新药海外授权纪录不断刷新；看未来产业布局，超40家公司率先卡位量子科技、6G通信、生物制造等前沿赛道，加速关键技术突破与产业化场景落地。这些集群不仅是经济的增长极，更是国家产业安全的“压舱石”。

生态闭环要健康运行，离不开

制度的精准护航。制度这一源头活水，浇灌出改革“试验田”的勃勃生机。从注册制试点到“1+6”改革，科创板七年来始终走在改革前沿，一大批制度创新在这里生根发芽。

——差异化安排，为“科创成长层”开辟新天地。在中信证券全球投资银行管理委员会主任孙毅看来，科创成长层以更包容的上市标准、更契合的监管逻辑、更完善的发行机制，为处于成长期、研发投入高、科创属性强的“硬科技”企业量身打造了资本市场新赛道。寒武纪、诺诚健华等6家公司2025年首次实现盈利，成为首批从这个专属层级顺利“毕业”的标杆。

——预先审阅，为企业寻找创新与安全的平衡点。随着适用预先审阅机制的长鑫科技、宇树科技相继提交注册（其中长鑫科技IPO注册申请已获通过），科创板在支持硬科技融资与保护核心技术之间，也找到了更优的平衡点。“预先审

阅如果执行效果到位，将帮助优质科创企业减少正式审核程序中的负担。”招商证券副总裁刘杰一语中的。目前，这一机制已从科创板推广至创业板，有望吸引更多优质科创企业在A股扎根。

——第五套标准扩围，让更多未来产业“进门”。商业航天企业IPO接连获受理，港股大型双雄MINIMAX-W、智谱宣布启动A股上市冲刺科创板……一个清晰信号由此释放：科创板的包容性与适应性，正在持续增强。

改革征程，只有进行时，没有完成时。每一次制度变革，都是驱动成长的强劲引擎，但成长的烦恼也如影随形。这需要制度的持续进化——以更大的包容性拥抱前沿科技；需要生态的不断繁荣——引国际资本活水，断长期资金深耕。唯有如此，科技、产业与资本的良性循环之路，才能越走越宽广。