2026年6月17日，陆家嘴论坛上，中国证监会宣布支持上海浦东、北京海淀、广东深圳、江苏苏州、浙江杭州建设首批资本市场科技金融实践样本。五地中，苏州是唯一的地级市。9月，苏州市第十四次党代会提出“四个突出”“六个面向未来”“十二个加速突破”，明确“产业立市、创新强市、开放兴市”。11月23日，江苏省第十五次党代会提出“强化产业强链补链延链，改造提升传统产业，培育壮大新兴支柱产业，前瞻布局未来产业，推进国家新型工业化示范区建设，打造具有国际竞争力的先进制造业基地”。

苏州市委常委、副市长沈志栋告诉记者，“苏州能够进入首批名单，我们理解，与这座城市的产业结构和资本供给有关。” 苏州目前有电子信息、装备制造、新材料三个万亿级产业，2025年规模以上工业总产值超过4.9万亿元、居全国城市第二位；在登记的私募基金管理人400家左右、管理基金近2700只。苏州的产业形态，也在从制造环节向研发设计、供应链管理、品牌服务等环节延伸。“样本设在苏州，需要着重回答的是，怎样让资本市场的工具更顺畅地抵达企业，使改革的成效在产业一线体现出来。”

● 本报记者 程雪儿

解码苏州样本：一座智能制造之城的科技金融答卷

三百家撑起的“苏州军团”

“积土成山，风雨兴焉；积水成渊，蛟龙生焉。”

从1993年“苏三山A”破冰，到2015年末苏州境内外上市公司突破100家；从2019年科创板首批25家上市公司中苏州占3席，到2026年苏州境内外上市公司突破300家，三十三年间，苏州板块与多层次资本市场建设和全面注册制改革同频共振。

2019年科创板设立，华兴源创成为科创板“第一股”；2020年，泽璟制药成为全国首家以第五套标准（未盈利标准）上市的企业；2021年北交所开市，4家苏州企业首批登陆；2023年境外上市备案新规实施，知行汽车科技成为首批完成备案的两家企业之一；2024年“并购六条”发布后，华亚智能收购冠鸿智能51%股权，成为深交所主板2024年首单过会的许可类重大资产重组项目；2025年科创债“科技板”落地，苏州创新投资集团有限公司发行全国首单新型工业化科技创新公司债券“25苏创K1”。从科创板到北交所，从并购重组到科创债，苏州几乎在每一轮资本市场改革的关键节点上，都有企业站到“首批”“首单”的位置。这不是偶然，而是一座产业有准备的城市，对制度红利接得住、落得快。

比总量更值得看的，是结构。以苏州A股上市公司为例，其中高新技术企业占比约85%、制造业占比超过80%、民营企业占比约75%；科创板60家、创业板71家、北交所22家，三大科技板块合计占A股总量六成以上。这组结构，恰是苏州“1030”产业体系和“10+10”重点产业在资本市场的投影。

2026年第三季度报告显示，苏州238家境内上市公司合计实现营业收入7320.32亿元，同比增长12.29%；实现归属于母公司股东的净利润617.43亿元，同比增长43.48%。两项增速分别高于同期全部境内A股上市公司5.78%和8.5%的同比增速。2016年至2025年苏州境内上市公司研发投入累计超过2500亿元。多家苏州上市公司出现在科创50、沪深300、中证500、科创成长指数、MSCI指数等境内外主流指数样本股名单中，去重后数量约占苏州境内上市公司的三分之一——“苏州军团”的主力是科技企业，成色是研发驱动型，影响力已被中长期资金看见。

记者从苏州市获悉，苏州把提高上市公司质量、防范化解风险放在与企业上市同等重要位置。回购、增持、并购重组等市场化工具，既是稳定市场预期的具体抓手，也是优化资本结构、传递长期信心的制度安排。2026年以来，苏州共有55家上市公司完成股份回购、27家公司大股东完成增持，累计投入52.96亿元；苏州境内上市公司累计完成并购重组28件，交易规模约144亿元，并购标的大多属于集成电路、新材料、高端装备等新兴行业；16家上市公司完成再融资79.78亿元。2025年度实施现金分红的苏州A股上市公司有161家，总额202.85亿元；2026年以来共有166家苏州境内A股上市公司进行分红、分红金额182亿元。

据东吴证券党委副书记、总裁薛臻观察，苏州企业“专精特新”底色浓厚，不少企业长期深耕关键零部件、专用设备、先进材料等细分赛道；企业梯队结构完备，既有成熟龙头，也储备了一大批成长潜力突出的中小科创企业；产业链协同效能显著，电子信息、装备制造、新材料三大万亿级产业集群孕育了大量优质企业。“苏州企业的亮眼之处，不在于少数头部企业一枝独秀，而是各区县、各细分赛道优质企业连片成势，共同构筑起了坚实的产业底盘。”薛臻说。

沈志栋则从产业与资本互动的角度给出判断。他说，从苏州实践看，资本改变的是产业的组成方式：募集资金直接转化为产能和研发投入；转向公众公司的过程，帮助企业建立完善了现代企业组织体系；上市公司借助并购重组整合关键环节，把分散的配套变为更稳固的产业链控制力。

产线深处长出的产业森林

“看似寻常最奇崛，成如容易却艰辛。”

联讯仪器董事长胡海洋告诉记者：“2017年公司成立的时候，团队只有8个人、60平方米的场地。”公司主要做面向100G光模块的误码分析仪。2018年，公司获评苏州高新区重点创业团队。

裕太微2017年落户苏州时，初始注册资本仅500万元，而一次流片即需数百万元，研发周期长、投入大，团队一度面临“烧钱”阶段的现金流压力。裕太微董事长史清回忆起当初选择苏州的原因：第一是产业时机——2016年前后车载以太网国际标准刚刚出台，创始团队判断汽车智能化将催生车载以太网芯片的刚性需求；第二是苏州高新区已经形成的集成电路产业密度。当前，该区已集聚光子及集成电路上下游企业超过580家，设立总规模超百亿元的产业母基金，产值规模突破千亿元。“上下游产业链对公司的意义，不是抽象的‘配套便利’，而是直接作用于芯片设计公司的核心效率。”史清说。

天准科技董事长蔡雄飞表示，很多人以为装备企业先研发产品，再出去找客户。“但我们的路径反过来：产线现场的难题，催生我们新的技术方向，为客户量身定制产品，再总结为标准产品与平台。”苏州及长三角制造业密度高、业态丰富，企业可以近距离扎根客户产线，看见真实未被解决的量测检测痛点。

胡海洋对“上下楼就是上下游”深有体会。联讯仪器所在的位置距离天孚通信只有5公里，在苏州联讯还拥有东山精密、长光华芯等用户。“最开始创业时上下楼就是上下游，我们的隔壁就是用户。”他说，离得近，响应更快；供应商近，效率更高。

作为苏州第300家上市公司，登临科技2017年成立，主要从事GPU芯片设计，2026年11月登陆港交所。登临科技董事长王晨辉和记者分享，“对于我们这样的芯片设计企业而言，完整的产业生态可能比用户更为重要。”当初团队选择从省外搬来苏州，主要看重苏州乃至江苏的半导体产业供应链，公司发布的“登临紫金”AI智算整机柜，“所有的节点、大部分零部件都来自江苏产业链”。

“问渠那得清如许？为有源头活水来。”在苏州，产线不只是制造环节，它是研发的起点、是产品的定义场、是技术迭代的试验田。

产线深处，长出的不只是单个企业，还有一片产业森林。2026年1-10月，苏州全市实现规模以上工业总产值43054.8亿元，同比增长7.3%。重点产业支撑有力：电子信息业实现产值13326.5亿元，同比增长10.7%；装备制造业产值14377.4亿元，增长8.7%，两大产业对规模以上工业总产值增长贡献达82.8%。先进制造业贡献突出：高技术制造业产值同比增长12.5%，对规模以上工业总产值增长贡献达63.8%。这些数字，是“智能制造之城”最直观的注脚，也是“因地制宜发展新质生产力”在产线深处的回声。



华兴源创

耐心资本陪硬科技长跑

“千淘万漉虽辛苦，吹尽狂沙始到金。”硬科技需要长周期，耐心资本就是“吹尽狂沙”的那口气。

蔡雄飞表示，“我们刚落户苏州，还处在最艰难的初创阶段，苏高新创投就愿意在我们还没有稳定盈利、技术路线还在打磨的时候投入资金。这种政府引导资本，是真的愿意投早、投小、投硬科技。”史清则强调，这种支持“不是一次性补贴，而是与公司从流片、车规认证到量产爬坡的阶段节奏相匹配的持续性资本供给”。胜科纳米董事长李晓旻提供了另一种样本：上市之前，苏州本地4家银行组成银团提供7亿元项目贷款，支撑胜科纳米总投资超10亿元的晶圆厂级实验室建设。

耐心资本是一条与研发节奏同频的资本供给曲线——有股权、有信贷、有场景。

这条曲线有多长？苏州元禾控股股份有限公司相关负责人给出一个数字：从首投到上市，平均周期大约8到10年；投资10年以上的公司超过200家。“以集成电路、生物医药、工业母机、仪器仪表为代表的硬科技投资，资本密集、人才密集、周期性强，你必须有更多耐心。”苏州创新投资集团有限公司则把“投早、投小、投长期、投硬科技”做成了制度设计。苏创投集团党委副书记、总裁何鲲介绍，集团成立四年多来以“母基金+直投”双轮驱动，累计投资项目400余个，其中约六成投向早期阶段。“投早投小，最难的是容错。”何鲲告诉记者，2024年，苏创投出台容错纠错管理办法，明确只要尽责勤勉、不触碰负面清单，正常的投资风险由基金承担。2026年，容错机制进一步细化：对跟投头部私募股权投资机构的项目，在履行基本尽职合规义务后，可简化相关程序，并适用容错免责机制。“只要没有徇私舞弊，项目最终失败，也不会追究你的责任。”何鲲说。

在苏州，以产业园为载体、与企业共担风险的“耐心”实践，也进入了资本市场的观察视野：11月，中国资本市场学会发布首批资本市场基层调研点名单，苏州生物医药产业园在列。苏州生物医药产业园（BioBAY）副总经理王勰说，“我们真正在意的，是企业最终能不能把药做出来，能不能让患者用上。”产业园开发建设二十年，已投用建筑面积超过200万平方米，聚集超过680家生物医药创新企业，综合竞争力位居全国第二。苏州工业园区已集聚境内外上市生物医药企业31家，另有三十余家企业形成上市梯队，十余家已正式提交申报材料。

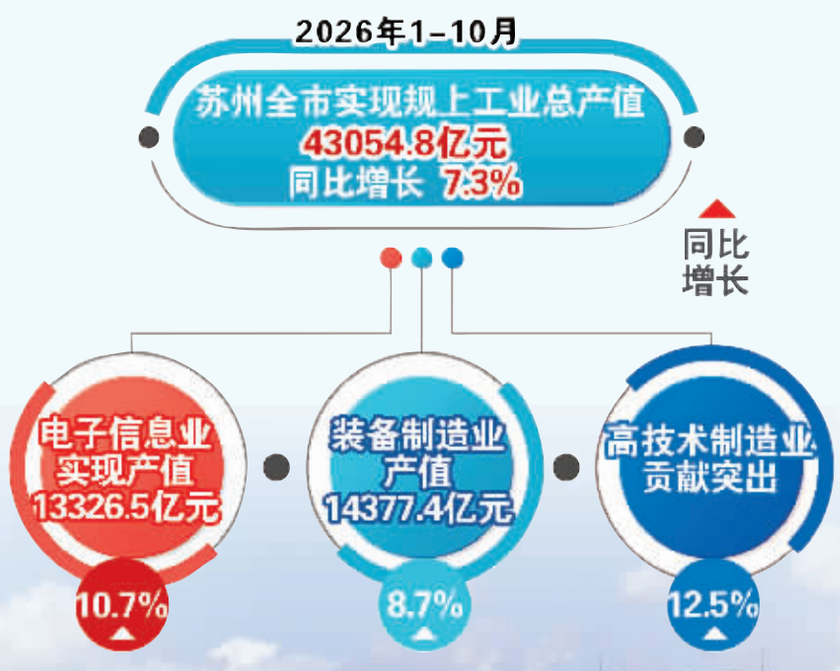
太湖雪的上市过程，则从另一个维度诠释了当地国资的“耐心”。这家从震泽丝绸小镇走出来的企业，2022年12月30日登陆北交所，成为“新国货丝绸第一股”。董事长胡毓芳记得清楚，是吴江东方国资“一趟一趟地来跑，来开导我们”。上市三年，太湖雪营业收入从3.4亿元增长到超过6亿元，今年1月又开工建设总投资3亿多元的数字未来工厂。“资本市场托举了一个传统产业走向更高的平台。”她说。耐心资本不只是陪硬科技跑长跑，也是陪传统产业完成一次“从非遗手工到新型消费”的转身。

博众精工相关负责人对苏州的营商环境有一句朴素概括：“苏州党政部门有句话叫‘有呼必应、事事闭环’，他们把这个服务精神真正贯彻了。”去年，博众精工订单增速高、在外租了十几个厂房管理不便，政府得知后，在工业用地指标非常紧张的情况下“挤出了一大块工业用地”，“解了我们的燃眉之急”。

这种服务精神，在苏州有一个更系统的名字：“三服务”专项行动，以“服务企业、服务项目、服务园区和基层”为主线，整体构建由三大专项行动、六大服务平台、五项服务机制组成的“3+6+5”体系，推动政府服务进一步向主动担当、精准滴灌、系统联动转变，助力扎根苏州的企业茁壮成长。同时，苏州把政企沟通机制固定下来：每月召开政企恳谈会和“周末下午茶”，市委、市政府主要领导与企业面对面；常态化开展企业大走访，干部以企业身份“换位跑一次”，流程在哪一环受阻就整改哪一环。资本市场服务也形成了一套具体的机制：建立拟上市企业和上市公司服务机制，对企业反映的问题建账管理，按照记录、交办、督办、反馈四个环节闭环办理，办结情况向企业反馈。2026年以来，苏州市、县（区）两级上市服务办累计走访拟上市及上市公司超500家次、解决问题259项。

据了解，苏州市近期升格成立了上市公司发展联合会，即将正式揭牌亮相。苏州市政协主席、联合会首任会长朱民表示，随着“苏州板块”从数量集聚向质量跃升，企业诉求已不只是“冲刺上市”，而是更多聚焦上市之后行稳致远、做强做优。苏州产业结构正加速向高新技术、龙头引领、集群协同转型，下一轮的高质量发展，势必要依靠苏州上市公司群体协同作战。联合会接下来将重点做好政企沟通、交易所对接、产业并购和合规提示等工作，开展前沿产业交流和高管智库沙龙，推动培训、研究、资源对接形成闭环。他说，联合会要在资本与产业、政府与企业、企业与企业之间当好“连接器”。

资本循环持续，耐心才能延续。耐心延续，企业才敢往更远的地方跑。“落其实者思其树，饮其流者怀其源。”企业扎根苏州、反哺苏州，苏州滋养企业、成就企业——这种双向奔赴，才是产业森林生生不息的秘密。



苏州市委宣传部供图、视觉中国图片 制图/韩景丰