

汇聚 1358 家上市公司,释放创新创业活力

# 创业板为实体经济注入新动能

赵展慧 阎冰洁

成为创业板公司,会有什么样的变化?

近日,深交所同步交出了创业板公司三季报以及创业板开市15周年“成绩单”,一组数据可供对比:

2009年创业板开市当年,创业板公司平均收入约3.36亿元,如今,根据今年三季报数据测算,创业板公司平均实现营业收入21.23亿元;2019年至2023年,创业板公司平均研发投入由1.07亿元增长至1.46亿元,研发人员总数由31.41万人增长至57.53万人。

1999年,党中央、国务院明确“适时设立高新技术企业板块”。经过10年的建设,2009年10月30日,创业板开市,自此开启了服务创新型成长型企业的高速成长之路。创业板的发展为资本市场带来哪些新变化?又为实体经济高质量发展注入哪些新动能?

创业板市场。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,创业板正加快释放对优质科技企业的吸引力。

创业板公司积极通过现金分红等方式,让投资者分享成长硕果。15年来,创业板公司现金分红总额累计达5210亿元。其中,2021年、2022年和2023年,创业板公司现金分红总额分别达694亿元、852亿元和1172亿元。

## 为创新提速

高新技术企业约占九成,战略性新兴产业企业占比近七成

分离、提取、结晶……高原盐湖含有稀薄锂离子的卤水,缓缓流过带有吸附材料的生产线,分离出锂离子浓度达99%的高纯度锂盐,成为新能源电池的核心原材料。

这是西安蓝晓科技新材料股份有限公司研发的吸附法“盐湖提锂”技术,其中发挥关键作用的是一种仅米粒大小的吸附分离材料。凭借这种小颗粒,蓝晓科技突破了我国高原地区盐湖锂离子含量低的开发难点,拿下近30亿元“盐湖提锂”的大订单。

“2015年在创业板上市后,公司每一个创新的关键节点,资本市场的支持都发挥了决定性作用。”蓝晓科技董事会秘书于洋算了算账——IPO(首次公开募股)募集资金2.55亿元,加快金属锂提取的技术研发和生产线建设;2019年可转债募集3.4亿元,用于建设新材料产业园,推动新产品产销翻倍;2020年定增募集1.28亿元,为承接大规模订单做好准备;2023年,可转债募集5.46亿元用于新能源金属研发。便利的融资支持下,蓝晓科技近3年的研发投入由5500万元增长至1.21亿元,净利润相比上市前增长了11倍。

如蓝晓科技一样,创新是创业板公司的突出属性。1358家创业板上市公司中,高新技术企业约占九成,战略性新兴产业企业占比近七成。“2009年创业板开市之前,资本市场主要服务于成熟的、大规模的企业,创业板推出后,服务于高新技术的差异化定位让我国资本市场真正拥有了服务创新型企业的平台,为多层次资本市场的建设带来亮色,大大提升了资本市场服务新质生产力的能力。”申万宏源研究总经理助理刘洋表示。

如同资本市场中的一个创新锚点,15年来,创业板引导更多资源向创新型企业 and 高新技术领域不断汇集,凝聚成强大的创新动能。

研发强度持续上升。15年来,创业板公司累计研发投入近万亿元,板块总体研发强度超5%,高于A股平均水平1.78个百分点。2019年至2023年,创业板公司平均研发投入由1.07亿元增长至1.46亿元。

研发队伍不断扩张。1300多家创业板公司中,研发人员合计超57万人,研发人员约占员工总数的两成。2019年至2023年,研发人员总数由31.41万人增长至57.53万人。研发成果加快涌现。据不完全统计,有50余家创业板公司参与国家实验室建设,894家创业板公司与高校、科研院所存在合作研发,201家创业板公司与国际组织或企业等共同开展技术研发创新,大部分已实现科研成果转化。创业板企业研发的锂电池生产、光伏丝网印刷、基因测序等一系列技术、设备在国际竞争中脱颖而出,不断在先进制造、数字经济、绿色低碳等新兴领域塑造发展新优势。

“创业板在强化板块定位、积极鼓励研发投入、发挥战略性新兴产业集聚效应等方面不断擦亮创新底色,促进科技、资本和产业良性循环。”刘洋认为,进一步服务新质生产力的形成,创业板未来还应加大对创新型企业上市的包容性,同时加大力度支持上市公司通过并购重组等方式,实现资源的优化配置,促进产业整合和转型升级,提高产业链的现代化水平。

截至10月30日

创业板上市公司  
1358家  
总市值超  
12万亿元



其中约九成公司为高新技术企业,近七成公司属于战略性新兴产业

注册制下创业板新上市公司已达

553家  
总市值超  
3万亿元  
占板块整体市值超过  
25%



数据来源:深圳证券交易所



## 以改革赋能

注册制下创业板新上市公司已达553家,总市值超3万亿元

各大商超里的充电宝、屋檐下运转的摄像头、户外阳台的储能一体机……在海外市场上,经常能看到安克创新产品的身影。今年上半年,安克创新仅在亚马逊一家电商平台的销售额就达50亿元人民币。

“在创业板注册制上市后,我们出海的脚步大大加快了。”安克创新科技股份有限公司有关负责人介绍,注册制加快了公司上市进度,帮助公司更快获取募集资金进行产品研发和市场拓展,“而且注册制强调更加严格规范的信息披露,倒逼公司优化公司治理,加强合规管理,为我们参与国际竞争、提升影响力夯实根基。”

2020年8月24日,创业板改革并试点注册制平稳落地,安克创新等18家企业率先尝到“甜头”。4年多来,创业板注册制公司稳步成长。截至10月30日,注册制下创业板新上市公司已达553家,总市值超3万亿元,占板块整体市值超过25%;注册制新公司2024年前三季度营业收入同比增长6.03%,实现净利润合计460.28亿元。

改革一直是创业板的鲜明底色。诞生之初,创业板就首次针对创新企业特点,制定差异化的发行上市条件,放松无形资产占净资产比例限制,缩短持续盈利、主营业务变更、实际控制权变化等期限要求。随后,创业板出台更严格的退市制度,首推行业信息披露指引并形成体系,首推“小额快速”定向增发机制……“先行先试”的制度探索不停步。

注册制改革落地后,创业板统筹推进发行上市、再融资、并购重组、股权激励等一系列基础制度创新,为全面注册制改革积累了有益经验。

发行上市方面,创业板设置了更加多元、包容的发行上市条件,并首次明确“三创四新”量化指标,紧密围绕创新性、成长性两大维度,设置研发投入金额、研发投入增长率、营业收入增长率等指标,“优创新”“高成长”的板块特色更加鲜明。注册制改革以来,540多家IPO申报企业属于创业板重点支持的“先进制造”“数字经济”“绿色低碳”三大领域,占比近半。

639家公司  
在上市后营业收入实现翻番

104家公司  
营收增长达10倍以上



292家公司  
在上市后净利润实现翻番

31家公司  
净利润增长达10倍以上



再融资方面,创业板推出“小额快速”再融资,简化审核流程,提高融资规模上限,持续助力优质科技企业做优做强。目前,已有43家创业板公司通过“小额快速”机制募集资金90.40亿元。

并购重组方面,创业板设置更加市场化的重大资产重组制度,增加定价灵活性,进一步扩大交易各方博弈空间。创业板已累计实施完成496单重大资产重组方案。

股权激励方面,创业板引入第二类限制性股票放宽激励对象限制,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。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。

“经过持续的改革创新,整体来看,创业板目前已经基本形成了内容透明、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气质的创新成长平台夯实了制度基础。”田利辉说。

未来,如何通过改革进一步为企业创新和成长赋能?深交所有关负责人表示,要进一步提高创业板对优质科技企业的包容性适配性,完善发行上市、再融资、并购重组、持续监管等制度机制,引导更多先进生产要素向科技领域聚集;同时强化并购重组功能,提升重组审核效率,支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业进行整合,助力传统行业通过重组实现转型升级。此外,还要着力提高上市公司质量,加强信息披露和公司治理监管,推动上市公司提升内在价值,更好地回报投资者。

图①:青岛特锐德电气股份有限公司的自动化生产线。 郑 珂 摄

图②:西安蓝晓科技新材料股份有限公司的“盐湖提锂”项目生产线。 王 恒 摄

通过技术创新、传统产业、新产业培育提供长期稳定的资金支持,耐心资本促进科技、产业、金融三者形成良性循环

日前,“深圳创投日”耐心资本专场在广东深圳南山区成功举办。本次活动集中举行了9只金融资产投资公司股权投资合作基金及1只险资合作基金的签约仪式,合作总金额达到550亿元,这些基金合作项目将集合各方优势资源,共同投资于符合国家政策导向、掌握核心技术、行业地位突出的优质科技企业。

4月30日召开的中共中央政治局会议强调,要积极发展风险投资,壮大耐心资本。“耐心资本”这一概念受到各方高度关注。《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》提出,建立培育长期投资的市场生态,完善适配长期投资的基础制度,构建支持“长钱长投”的政策体系;中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》……各地各部门积极采取措施培育壮大耐心资本,引导更多金融资源向新质生产力集聚。

越是推进高质量发展,越需要培育壮大耐心资本。耐心资本专注于长期投资和长期价值投资,特点主要体现在长期性、价值投资和稳定性。科技创新是发展新质生产力的核心要素。原创性、颠覆性的科技创新活动同时也具有创新成果的不确定性,不易产生立竿见影的投资回报,多数尚在初创期的科技企业通常会面临融资难、融资贵等“成长的烦恼”。耐心资本不只关注企业的短期收益状况,更看重企业的技术创新能力、领先优势、商业模式等非财务指标和发展潜力,能够为投资项目提供长期稳定的资金支持,愿意陪伴企业成长。加快培育和发展新质生产力,耐心资本将起到重要作用。

培育壮大耐心资本,需要政府、投资机构等多方协同发力。有关部门要从制度构建、投资者保护等方面入手,形成全方位的支持体系,吸引更多中长期资金进入资本市场,具体举措包括完善决策、考核、容错、退出机制,加大力度保护投资者合法权益,严厉打击财务造假、操纵市场等违法违规行为,等等。机构投资者是资本市场的“压舱石”,要坚持长期主义、专业主义,完善长期考核评价体系,打造长期投资文化、提升专业投研水平、培养专业投资团队,坚定做创新创业的发现者、陪伴者。

通过技术创新、传统产业、新产业培育提供长期稳定的资金支持,耐心资本促进科技、产业、金融三者形成良性循环。这种循环不仅推动了新质生产力的发展,也将为耐心资本自身带来长期稳定的回报。无论是培育壮大耐心资本,还是培育新质生产力,都体现出这样一个道理:要有前瞻眼光和战略定力,不惧风险挑战,坚持做正确的事,在长期投入与坚持中收获硕果。

资本更加耐心,创新更有信心。近期,更加关注高成长性、长期投资潜力行业的中证A500交易型开放式指数基金受到市场欢迎;试点扩围后,已有多个城市与金融资产投资公司合作成立股权投资基金,有的基金已经开始运作。耐心资本是科技创新重要的支撑力量,我们有条件有信心乘势而上,培育壮大耐心资本,为激发企业创新活力、培育发展动能注入澎湃力量。

## 什么是“耐心资本”?

李宇轩

“耐心资本”是指对资本回报有较长期限展望且对风险有较高承受力的资本,不以追求短期收益为首要目标,而更重视长期回报的项目或投资活动,通常不受市场短期波动干扰。从全球实践看,耐心资本主要来源于政府投资基金、养老基金、保险资本等,是私募基金、公募基金等引入中长期资金的重要来源,能够为投资项目、资本市场提供长期稳定的资金支持,是科技创新和产业升级的关键要素保障,是发展新质生产力的重要条件和推动力。

党的二十届三中全会《决定》提出,鼓励和规范发展天使投资、风险投资、私募股权投资,更好发挥政府投资基金作用,发展耐心资本。9月26日召开的中共中央政治局会议提出,要努力提振资本市场,大力引导中长期资金入市,打通社保、保险、理财等资金入市堵点。中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》(以下简称《指导意见》)。

一是大力发展权益类公募基金。重点是督促基金公司进一步端正经营理念,坚持投资者回报导向,着力提升投研和服务能力,创设更多满足老百姓需求的产品,努力为投资者创造长期收益。

二是完善“长钱长投”的制度环境。重点是提高对中长期资金权益投资的监管包容性,全面落实3年以上长周期考核。打通影响保险资金长期投资的制度障碍,促进保险机构做坚定的价值投资者,为资本市场提供稳定的长期投资。

三是持续改善资本市场生态。重点是多措并举提高上市公司质量和投资价值,完善机构投资者参与上市公司治理等配套制度安排,同时严厉打击各类违法违规行,塑造中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的良好市场生态。

资本更加耐心  
创新更有信心

葛孟超

## 新开发银行批准辽宁产业转型升级项目

本报电 新开发银行董事会近日批准了辽宁省产业转型升级基础设施建设和环境改善项目,贷款金额14.6亿元人民币,贷款期限30年,含5.5年宽限期。

项目主要建设内容包括管网工程、生态修复及海绵城市建设、生态护岸及内源污染控制、智慧水务工程、道路工程、照明工程、桥梁工程等,旨在支持辽宁省改善城市环境、提升城市基础设施配套和公共服务水平、促进城市产业转型升级和可持续发展。(曲哲涵)

## “税路通”一周年政企交流活动举办

本报电 近日,在国家税务总局统筹指导下,由国家税务总局上海市税务局主办,浙江、江苏、安徽和宁波等省市税务局协办的“税路通”一周年政企交流活动在上海举行。本次活动以“税路通三角,共创新未来”为主题,相关税务部门介绍了各自建设“税路通”子品牌的特色做法,并共同签署《长江三角洲区域提升国际税收确定性合作框架协议》,明确提出在联学共建、协定待遇管理、统筹总部经济服务模式、税收服务合作、人才联合培养等方面加强合作,共同优化税收营商环境,提高长三角国际税收确定性。据悉,一年来,“税路通”品牌建设取得了一系列成果,36个省级税务机关均建立了各具特色的子品牌,形成品牌矩阵。在“税路通”品牌矩阵下,各地税务机关积极拓展与跨国企业的沟通渠道,开发系列公共知识产品,借助多方资源开展国别税收政策辅导,持续提高跨境税收服务质量和效率。(王 观)

## 平安银行杭州分行创新科技金融服务

本报电 平安银行杭州分行积极做好科技金融大文章,推动金融服务模式转型升级,着力提升金融服务实体经济质效。该分行升级科创贷产品,采用“专利质押+政府风险补偿+融资担保公司增信”等模式,利用平安集团的客群资源优势,提升客户触达量和触达深度,满足科技型中小企业创新业务需求。通过深入调研市场,该分行

立足杭州、嘉兴两个科创金融改革试验区,完成500万元额度以内模型自动化审批,扩大信用额度至1000万元,并优化核额公式及准入阈值等,以线上线下相结合的方式,提升服务效率和精准度,加快发展新质生产力。截至今年9月末,该分行科技型企业贷款余额69.8亿元,余额增加14.7亿元,增速为26.67%。(刘军国)