

科创板开市五周年： 改革“试验田”拥抱“硬科技”

■中国城市报记者 孙雪霏

7月22日，作为我国股票发行注册制改革“试验田”——科创板迎来正式开市五周年。五载韶华，科创板聚焦“硬科技”，已支持573家高新技术产业和战略性新兴产业企业上市，总市值约5万亿元；IPO募资达9108亿元、再融资募集资金1581亿元，合计超万亿元。

5年来，科创板系统推进了中国资本市场的基础制度改革和配套制度改革，在推动资本市场健康高质量发展、促进产业转型升级方面发挥了积极的引领带动作用，同时重点支持新一代信息技术、生物医药、高端装备、新能源、新材料、节能环保等高新技术产业和战略性新兴产业企业，助力现代化产业体系建设和加快培育发展新质生产力，已成为我国“硬科技”企业上市的首选地。

有力支持 “硬科技”企业上市

在北京凌空经济核心区，中科星图的科研团队正加紧训练“空天·灵眸”大模型；在广州瑞松科技的机器人智能制造车间，研发技术人员正有条不紊地安装调试着数字化、智能化柔性生产线，这些机器人智能生产线将出口到海外；在上海张江，夜幕下芯原股份的办公室灯火通明，工程师们正忙碌于设计仿真新一代芯片……科创板企业保持高强度研发，关键核心技术成果不断涌现，有力发挥了产业链和供应链的补链强链延链功能，让资本更有“耐心”。如今，科创板汇聚了中芯国际、联影医疗、晶科能源等一批“链主型”企业，也吸纳了类似芯原股份、中科星图、方邦股份等细分领域的众多“隐形冠军”。

由于“硬科技”初创企业设立时间短、研发投入高、回报周

期长，产品落地应用场景攸关生存。5年来，科创板为优质科技企业营造了更加包容的投资服务环境，很好地支撑了中国科技产业科研投入、科技成果转化、市场应用拓展等创新活动，在助力发展新质生产力、推进战略性新兴产业和未来产业布局等方面发挥了重要作用。

从科技含金量看——36家科创板公司参与“十四五”国家重点研发计划，覆盖基础科研、关键仪器、前沿材料等多个关键领域。上海证券交易所（以下简称“上交所”）数据显示，科创板目前有341家国家级专精特新“小巨人”企业、50家制造业单项冠军企业。

“对科创企业而言，登陆科创板意义重大。”科创板上市公司联影医疗表示，公司获得了新的融资渠道，并与资本市场共享发展成果。

在创新药领域深耕的微芯生物负责人在接受中国城市报记者采访时坦言：“微芯生物是科创板最典型的受益者，也验证了科创板对‘硬科技’企业扶持路径的可行性。”

据了解，微芯生物在科创板上市前的近18年时间里，因资金匮乏而发展缓慢。科创板上市后，微芯生物获得了资本大力支持，通过IPO募资10.21亿元、可转债募资5亿元，有力地支撑了公司发展与新药研发。

从企业成长性看——科创板多元包容的发行上市制度下，一大批在原有政策无法登陆A股市场的“硬科技”企业在科创板上市。目前，科创板已陆续支持54家未盈利企业、8家特殊股权结构企业、7家红筹企业、20家第五套标准上市企业。

业内人士指出，科创板在集成电路、生物医药、新能源等重点产业链的示范效应和集聚效应愈发显著，推动构建了以链主为引领、上下游企业协同的矩阵式产业集群。目前，科

创板集成电路领域有上市公司113家，汇聚了中芯国际、中微公司、沪硅产业等行业龙头，形成链条完整、协同创新的发展格局。

从市场带动力看——科创板在成为中国“硬科技”高地的同时，激发了科创板上市公司的技术与市场活力，“硬科技”成色凸显，科技创新硕果累累，多家上市公司营收、净利润稳定突破。

上交所相关数据显示，2019年至2023年，科创板公司营业收入和利润的年复合增长率分别是23%和24%，激发了创新资本对科创企业的投入热情。

在评价设立科创板并试点注册制成效时，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提出三项亮点：一是聚焦于服务国家战略导向的高科技创新企业，优化发行标准，提高对科技型企业包容度，并与其他板块有效联动，体现对不同阶段企业的融资支持；二是引入做市商机制，进一步推进市场交易制度的完善，增强A股市场流动性；三是建立多元化投资门槛，推出科创50指数及相关ETF等投资产品，改善投资者结构。

有望从改革“试验田” 成长为发展“示范田”

向上生长五年后，科创板接到新的建设任务书和发展路线图。

6月19日至20日，2024陆家嘴论坛在上海举办。其间，证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》（以下简称“科创板八条”），进一步深化改革，提升对新产业新业态新技术的包容性。证监会表示，此次改革将进一步突出科创板“硬科技”特色，健全发行承销、

并购重组、股权激励、交易等制度机制，更好服务科技创新和新质生产力发展。

受访专家指出，“科创板八条”的推出，对于完善资本市场“1+N”政策体系，进一步全面深化资本市场改革，推动股票发行注册制走深走实；积极发挥科创板“试验田”作用，促进新质生产力发展；支持上海加快“五个中心”建设等国家战略、服务中国式现代化大局，均大有裨益。随着“科创板八条”的落地落实，科创板有望从改革“试验田”成长为发展“示范田”。

对于“科创板八条”提出的系统性要求，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳认为：“当前，国内经济处于新旧动能转换的关键时期，促进高科技产业发展、推动制造业转型升级对于培育经济增长新动能至关重要。‘科创板八条’为科技创新企业营造了良好的投融资环境，能有效助力其高质量发展。”

开源证券副总裁、研究所所长孙金钜表示：“5年来，科创板引导资本源源不断投向科技创新领域，同时科创板的一系列制度创新，也有效推动了全面注册制平稳落地和走深走实。此次‘科创板八条’发布，将为下一步全面深化资本市场改革积累经验、创造条件。”

记者注意到，科创板的板块建设也在不断完善，从配套指数到各类规则，都有助于进一步规范科创板发展，增强科创板公司“硬科技”属性。

日前，上交所和中证指数有限公司公告表示，将于8月20日正式发布上证科创板200指数。该指数从科创50、科创100样本以外选取流动性较好的200只证券作为样本，反映科创板小市值证券的整体表现。此外，科创板医疗、人工智能指数已于7月25日发布，科创板芯片设计、半导体材料设

备指数已于7月26日发布。

近年来，上交所积极发挥指数在加快投资端改革、持续壮大长期投资力量方面的重要作用，根据科创板发展情况，稳步推进科创板指数编制。目前，科创板指数数量已达到16条，初步形成覆盖宽基、行业主题、策略等类型的科创板指数体系。

业界评价认为，科创板指数体系层次丰富、各有侧重，能够更好地满足不同类型投资者的需求。指数的不断完善，将带动包括交易型开放式指数基金、期权等相关产品的进一步完善。

制度成熟度和市场深度 需进一步提升

从设立之初，科创板就被寄予“中国版纳斯达克”的期待，并在制度设计上借鉴了纳斯达克的一些特点，如注册制、更灵活的上市标准等。如今，科创板相较纳斯达克还有哪些提升空间？

“其制度成熟度和市场深度还需进一步提升。例如，纳斯达克拥有更加成熟的衍生品市场，这些有助于提高市场的流动性。”受访专家表示，纳斯达克吸引了大量全球企业上市，具有高度的国际化水平。相比之下，科创板虽然已经开放给符合条件的外资企业，但在国际化的步伐上仍有待加快，包括吸引更多的国际投资者和跨国公司。

田轩坦言，相较于纳斯达克，目前科创板上市公司的“硬科技”属性仍有提升空间，对于中小科创型企业来说融资门槛仍偏高，精准化支持不足，市场流动性仍偏低。

因此，田轩建议，未来科创板需从四方面持续发挥资本市场“试验田”作用：一是继续完善上市标准，尤其是完善科创企业认定标准，健全全链条“绿色通道”，支持“硬科技”企业；二是探索科创板储架发行制度，根据公司发展阶段进行融资，降低发行成本、提高融资效率；三是完善交易机制，推进T+0交易机制试点，推动投资者结构转变；四是进一步完善退市配套措施和相应的转板机制，畅通企业退市的后续融资通道等。

展望未来，田轩希望科创板在完善科技型企业精准识别机制、开展深化发行承销制度试点、优化新股发行定价机制、推进估值改革等方面持续深化细化，引导市场坚持长期主义，深度扶持“早、小、硬科技”企业，真正壮大耐心资本。

山东烟台： 潍烟高铁试跑高速综合检测列车

近日，潍坊至烟台高速铁路开始进行高速综合检测列车逐级提速试验，为开通运营做好准备。潍烟高铁正线全长237.3公里，设计时速350公里，是国家“八纵八横”高速铁路网沿海通道的重要组成部分。开通运营后，潍烟高铁将与青荣城际铁路、潍荣高铁相连接，胶东半岛将实现高铁成环，对便利沿线人民群众出行、促进胶东经济圈一体化发展具有重要意义。图为一列高速综合检测列车在潍烟高铁山东烟台蓬莱段行驶。

中新社发 唐克摄

