

“科创板八条”一周年：

资本市场支持科技创新持续加力 内外资集体看强

中经记者 罗辑 北京报道

6月11日,上海证券交易所组织召开“科创板八条”一周年投资端座谈会,基金管理人以及保险、券商、银行、银行理财子公司等机构投资者代表参加,为进一步深化科创板改革、推动沪市ETF市场高质量发展建言献策。此前一日,科创板半导体企业

激活并购市场 科创企业加速“强链补链”

“科创板八条”发布以来,科创板新发布并购交易106单,交易金额累计突破1400亿元。

“科创板八条”实施一年来,取得了多重政策效果。其中,最受关注的是并购重组市场活跃度的大幅提升。“科创板八条”发布以来,科创板新发布并购交易106单,交易金额累计突破1400亿元,其中60单已顺利完成。自2025年开年以来,科创板的并购活跃度持续攀升,新增披露45单交易,其中20单为现金重大重组或发行股份/可转债购买资产。这类重大交易的单数,已经远超2019年至2023年的5年单数总和。可以看到,政策创新与市场活力互惠互促,科创板持续服务国家战略、推动产业升级。上述106单股权收购案,均为具备协同效益的产业并购。其中既有垂直整合又有横向整合。科创板上市公司锚定产品互补、客户资源协同,以并购提升整体竞争力、拓展应用场景。例如,希荻微(688173.SH)拟

市场生态持续优化

科创板在进一步助推“硬科技”企业通过资本市场持续壮大。

除了并购重组市场被激活,“科创板八条”实施一年来,市场生态也得到持续优化。从投资端来看,科创板指数和产品体系进一步丰富完善。近一年来,科创综指、科创200、科创板芯片设计等13条科创板指数相继发布,覆盖宽基、策略、行业主题等各类别。新增科创板新能源、人工智能等51只交易型开放式指数基金(ETF)上市,数量较之前增长近2倍,科创板ETF总规模增长近60%。截至目前,科创板指数达到29条,共有80只科创板ETF上市,总规模超过2500亿元。从资产端来看,“科创板八条”

海光信息(688041.SH)发布换股吸收合并中科曙光(603019.SH)相关交易预案,又一单科创板“硬科技”企业重磅产业整合正式揭幕。2024年6月19日,中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)发布“科创板八条”,标志着科创板新一轮改革的开启。该政策旨在深化科创板改革,服务科技创新

通过并购标的公司完善产品矩阵布局。呈和科技(688606.SH)拟并购标的公司,快速切入产品显示行业,加快业务拓展。奥浦迈(688293.SH)拟收购标的公司以贯通药物开发全流程,提升研发与生产能力。“海光信息和中科曙光作为产业链上下游龙头企业,双方有意愿通过‘强链补链延链’,进一步提升产业链韧性。自2024年以来,中国证监会先后发布多项政策,鼓励上市公司实施并购重组、注入优质资产。在国家市场政策积极引导下,借助资本市场力量,两家公司合并,以资源融合反哺技术突破,以产业链协同提升产业链韧性,提升与国际龙头企业的同台竞争能力,回报资本市场投资者。”海光信息就此次吸并案提到。除了并购数量大幅攀升、产业整合加速推进,“科创板八条”发布

和新质生产力发展。经过一年的实施,“科创板八条”在支持科技创新企业、推动产业升级、优化资本市场生态等方面取得了显著成效。一年来,科创板新发布并购交易106单,交易金额累计突破1400亿元。14家硬科技企业成功上市,截至2025年6月13日,科创板上市公司共计588家。其中,集成电路

以来,并购重组交易手段和交易结构的多样性也在提升。一批标志性案例涌现,例如科创板首单定向可转债重组、首单“A控H”、首单“A吃H”、首单“H控A”、首单全面要约收购、首单吸收合并等。同时,除境内并购外,科创板企业已有15单拟收购境外企业的交易相继披露。多家有海外收购计划的科创板上市公司提到,通过并购海外资产,可加速落地对海外市场的布局拓展。可以看到,在政策推动下,并购重组市场被激活,并购交易相关工具被灵活运用,资产估值、交易定价、业绩承诺等机制安排日趋市场化、多元化,新质生产力领域企业、产业日益壮大、资源配置进一步优化。作为牵着资本市场融资和投资两头的重要中介,国金证券投行相关人士根据其在投行一线的观察提到:“近两年,国内资本市场对于科

领域公司总数达119家,占A股同类上市公司的“半壁江山”。同时,科创板ETF已达80只,总规模超过2500亿元。科创板已成为A股指数化投资比例最高的板块,“长钱长投”生态加快形成。在此背景下,内外资投资机构密集看好科创板、科技创新产业投资机遇。技创新的支持不断发力。通过牵引资金投向科技创新,庞大的科创产业生态逐步构建。从投行角度来看,不断完善的政策,正成为投行辅导有潜力的科创企业进一步通过资本市场壮大力量的有力工具。其中,以越来越丰富的并购重组工具箱为例,通过优化资源配置,并购重组进一步加速新质生产力的发展,同时也助推‘旧’质生产力出清或与新技术、新产业、新业态、新模式的深度融合,帮助传统企业向科技创新型企业转型。”今年5月《上市公司重大资产重组管理办法》(以下简称《办法》)修订发布,在简化审核程序、创新交易支付工具、鼓励私募基金参与等方面作出优化,进一步提振市场各方信心,赋能上市公司高质量发展。上述海光信息和中科曙光并购案,便是《办法》发布后,首单上市公司之间吸收合并交易。

树立价值投资、长期投资理念,首发网下投资者管理规则和分类评价管理指引修订发布,加强对异常报价申购、频繁高价报价等行为的监管。从“科技十六条”“科创板八条”,到“并购六条”,再到债市“科技板”的落地,近年来资本市场体系为适应并支持科技创新的发展而加速完善,对科技创新的支持力度很大,且构建了全面的系统性的支持体系。远东资信首席宏观研究员张林提到:“可以说,目前科创融资支持体系的加速构建和完善,为科技创新发展扫清了机制性障碍,畅通了融资渠道,培育了耐心资本,取得了长足实效。”



“科创板八条”发布一年间,围绕全面支持新质生产力发展的主脉络,各项改革稳步推进,成效显著。视觉中国/图

内外资机构密集看好

今年,外资机构再度提示中国科技股机会。

在上述背景下,科创板的机遇进一步被市场关注。富荣基金研究部总经理助理、基金经理李延峥告诉记者:“我们非常看好科创板以及科技创新方向的投资机会。科创板是资本市场支持科技创新的一个重要平台,并开创了许多创新先例。同时,科创板高度聚焦‘硬科技’企业,汇聚了众多在人工智能、半导体、生物医药、新能源等前沿领域具有技术优势和创新能力的企业。这些企业代表了科技发展的前沿方向。随着技术的不断突破和市场需求的持续增长,或将实现业绩的快速提升,有望为投资者带来良好回报。”自2024年中国人工智能领域的突破吸引全球目光,不仅国内投资机构看好科创板机会,外资机构也开始重仓中国科技,集中看多做多中国市场。今年,随着科创板上市公司一季报相继披露,外资机构再度提示中国科技股机会。瑞银财富管理投资总监办公室大中华区股票主管李智颖提到:“在稳健的需求和新增长动力支持下,多数中国科技公司的营收和利润超出市场预期。其中,中国本土半导体芯片取得新突破,近期多家公司的技术发展凸显出该行业的创新实力和适应变局的能力,带

动市场对中国科技行业的信心回升。有意谋求科技股长期增长潜力的投资者可利用市场波动入场,把握中国科技股的增长机会。”截至目前,科创板110余家集成电路行业公司均已完成2025年一季报披露,合计实现营收721.82亿元,同比增长24%;实现归母净利润44.79亿元,同比增长73%。总体看,随着自主可控持续推进,以及下游AI、物联网、消费和泛工业需求逐步恢复,行业收入、利润大幅增长,延续去年第四季度的增势,芯片设计、半导体设备、晶圆制造等领域表现亮眼。更进一步来看,私募机构、顺时投资权益投资总监易小斌从市场信心、成长性、分红率提到:“作为资本市场服务科技创新、增强包容性的重要抓手,科创板一方面政策支持精准,强化‘硬科技’定位,支持并购重组和再融资,给市场足够的想象空间。另一方面,允许未盈利但往往已突破关键技术的企业上市,企业得到良好发展,成长性不俗。同时,科创板企业分红覆盖面较高。对于投资机构来说,多是从看好的行业中精选个股,我们重点关注科技、消费领域,科创板属性突出,值得持续关注。”

创投市场局部回暖 资本涌向“硬科技”

中经记者 樊红敏 北京报道

近日,深圳证监局披露的私募股权创投行业2024年管理规模、募资、投资、退出情况的数据显示,深圳创投行业回暖趋势明显。其中,募资环节,中长期资金投资者数量增长16.74%;投资环节,航空航天与国防、半导体等“硬科技”项目数量大增;退出环节,退出项目数量为

创投市场体感回暖

深圳证监局披露的数据显示,深圳创投行业回暖趋势明显。募资方面,截至2024年年末,深圳存续801家私募股权创投基金管理人共备案3429只私募创业投资基金,管理规模4103.42亿元,基金数量和规模分别同比增长4.13%、1.13%。投资方面,投资项目20409个,投向全国企业12503家,在投本金9639.99亿元,同比分别增长2.09%、1.34%和下降2.37%。退出方面,退出项目数量1,954个,退出本金430.69亿元,实际退出金额588.31亿元,同比分别增长94.62%、71.06%、70.28%。“深圳2024年创投数据说明局部回暖确认。”中国(上海)自贸区研究院(浦东改革与发展研究院)金融研究室主任刘斌在接受《中国经营报》记者采访时表示,深圳作为中国创投高地,其创投行业的发展领先于全国大多数城

近3年最高。从2024年的新“国九条”、今年年初的国办一号文再到5月7部门联合发文设立“国家创业投资引导基金”,均旨在进一步畅通“募投管退”循环,发挥好创业投资、私募股权投资支持科技创新作用,政策效力或正在逐步显现。“今年创投行业的情绪比去年有明显回暖。”专注于“硬科技”

市。从全国层面来看,判断创投行业的回暖,还言之过早,整个市场的投资、募资、退出还是面临很多困难,而且退出端的瓶颈短期内还会存在。从全行业来看,清科研究中心认为,2025年第一季度中国股权投资市场整体延续下滑态势,但下降幅度有所收窄,回暖复苏迹象已现。该中心提供的数据显示,2025年第一季度,募资方面,新募集基金数量和规模分别为992只、3470.84亿元,同比下滑幅度均为2.9%,剔除房地产、基础设施投资基金后,第一季度新募基金规模为3261.05亿元人民币,同比上升17.6%;投资方面,投资案例数止跌回升,共发生2329起投资案例,同比上升12.2%;披露投资金额1398.24亿元,同比下降27.9%;退出方面,共发生500笔退出案例,

创业投资与孵化的中科星创始合伙人米磊近日对外表示。这股暖流始于年初,Deep-Seek爆红,宇树科技估值飙升等现象级事件点燃创投热情,VC/PE们渐趋活跃。然而,今年已披露的部分数据指标则有起有伏。2025年时至年中,创投行业是否确已回暖?哪些领域复苏迹象更为明显?有哪些新的变化和趋势?

同比下降33.8%。“对于我们整个创投市场的水温感知来看,是回暖的,尤其是市场化程度高、政策鼓励力度大、行政效率高的区域,可以看到一些‘长钱’在逐渐入市。”洛能资本总裁、创始合伙人王玉向记者表示,也观察到“回暖”有结构性变化。“我们的感受是市场不缺钱,反而是资金端相对‘资产欠配’,也就是说大把的资金实际上是找不到好的资产品类出手,找不到有特色有DPI业绩证明的GP出手。”王玉进一步向记者解释,回暖,一定意义上意味着,从创业端的这种结构性调整正在见效,在AI、半导体、生物科技、消费等热门赛道外,又孕育出更多全新资产池,被压抑久了的资金端才有机会实现正向配置,尤其“长钱”入市速度的回升,能够更直接反映这种结构性的回暖。

“硬科技”赛道明显升温

从回暖迹象最明显的领域来看,无疑是“硬科技”赛道。今年5月22日,中国证监会首席风险官严伯进在国新办发布会上介绍,注册制改革以来,有九成的科创板、北交所上市公司,还有超过半数的创业板上市公司,都获得过私募股权创投基金的投资,“投早、投小、投长期、投硬科技”的市场生态逐步形成。私募股权创投基金投向战略性新兴产业的规模和占比持续提升,目前在投项目超过10万个,在投本金超过4万亿元。

进入理性修复新阶段

与此同时,创投行业也出现一些新的变化和趋势。比如,中长期资金参与度提升。深圳证监局披露的数据显示,2024年,深圳私募股权创投基金中,政府出资、引导基金、养老金与社保基金、保险资金、银行资金等中长期资金投资者数量同比增加16.74%,出资规模2381.06亿元。据执中ZERONE统计,2025年第一季度,保险资金作为有限合伙人(LP)共计出资143.22亿元,涉及7家创投机构,其中阳光人寿保险股份有限公司出资45亿元至中信资本,为2025年第一季度出资较多的为险资。又如,赴港IPO热之下,港股退出成为创投机构退出的新机遇。对于2025年创投行业出现的

深圳证监局披露的数据显示,深圳私募股权创投基金投资于高科技企业项目数量10899个,同比增长5.71%,占比53.40%。清科研究中心数据也显示,2025年第一季度,硬科技领域仍是机构的关注重点。其中,半导体及电子设备行业投资案例数和金额均位列首位,IT行业获投热度次之,生物技术/医疗健康行业案例数和金额均位列第三位。“可以看到在半导体设备、商业航天、人形机器人等赛道受国产替代和场景落地驱动,如深圳2024

年第一季度,机器人领域融资金额同比翻倍。这些领域是国家重点推进的,而且是国资创投机构、政府引导基金等引导的重点投资领域,表明国资占主导的创投行业,比较好地把握了行业发展规律,贯彻了政府引导方向。”刘斌表示,从投资端来看,未来会进一步向人工智能、集成电路、量子计算、航空航天、智能制造等代表未来产业和国家竞争力的领域倾斜,同时也会加强“投早投小投科技”落地,对于科技创新的产业化和成果转化也会更加重视。

续下去。”刘斌表示。“创投市场正由年初乐观趋势,进入理性修复新阶段。”富华资本合伙人董潇潇也向记者表示,具体来看,一是投资活跃度提升。聚焦“投早投小投科技”,硬科技项目竞争加剧,同时尽调更为严苛,估值趋于务实。二是募资结构分化。尽管整体募资仍面临困难,但国资/产业资本主导的基金、垂直领域专业基金募资相对顺畅,政策(如险资松绑细则落地)效果逐步显现。三是退出改善初现端倪。港股IPO阶段性活跃(尤其在科技、生物医药领域),境内并购重组案例增多,S基金交易升温。但退出压力依然较大,多元化退出成为行业共识,推动GP更注重DPI兑现。