



科创板迈向“新高地”暨“硬科硬客”2025年会

中上协孙念瑞：上市公司“科技叙事”主线愈加鲜明，新质生产力加速成长

中经实习记者 孙小琴 记者 夏欣
北京报道

“截止到9月3日，A股上市公司一共有5427家，总市值超过110万亿元。随着新‘国九条’和证监会‘1+N’系列政策落地实施，上市公司产业结构持续优化，内生动能基础稳步夯实，‘科技叙事主线’愈加鲜明，新质生产力加速成长，股东回报意识不断增强。”9月10日，中国上市公司协会党委委员、副会长孙念瑞在由《中国经营报》主办的科创板迈向“新高地”暨“硬科硬客”2025年会上表示。

根据中国上市公司协会的数据，今年上半年，上市公司实现营收超过35万亿元，同比小幅平稳增长0.16%，六成上市公司营收实现增长，其中增长比较明显的是“两板一所”——科创板、创业板、北交所。在利润方面，今年上半年，上市公司实现净利润3万亿元，同比增长2.54%，超过四分之三的上市公司实现了盈利，整体盈利情况与2024年相近。上市公司业绩实现平稳增长，显示出上市公司发展的韧性。

孙念瑞特别指出，《硬科硬客》节目作为聚焦科创板企业科技创新与资本对接的高端平台，已成为展示中国硬科技发展成果的重要窗口。

孙念瑞表示，与其他板块相比，科创板上市公司有三个突出的特点：

第一，在多层次资本市场体系中，硬科技定位十分突出。

科创板是资本市场服务硬科技的核心阵地，科创板公司研发投入远高于市场平均水平。以2024年为例，科创板公司实现净利润收入470亿元，研发投入1680亿元，研发投入是净利润的3倍多，远超市场同期水平(0.36倍)。此外，科创板的研发强度始终保持在10%—11%，显著高于创业板(5%)、北交所(5%)以及全市场平均水平(2.3%)。

持续的研发投入为上市公司带

来了丰厚的研发成果。589家科创板公司中，获得国家级评选的有415家，占比70%。其中包括国家级专精特新“小巨人”379家，制造业“单项冠军”示范企业65家，“单项冠军”产品50项。另外，科创板公司累计形成发明专利超过12万项，平均每家216项。科创板作为科技创新的主力军，硬科技特点非常突出，“硬科硬客”名副其实。

第二，在注册制改革和新一轮深化资本市场改革当中，制度创新及政策层面的支持力度非常突出。

作为注册制改革的“试验田”，科创板持续深化发行上市、并购重组、股权激励等领域的适配性改革，优化制度和产品供给，提升对科技创新企业的制度包容性和政策支持力度。

继2024年发布的“科创板八条”和今年证监会《关于在科创板设置科创成长层增强制度包容性意见》(又称“1+6”政策)之后，各类要素资源都在加快向创新领域聚集，为支持科技创新和产业升级提供了巨大支持。

第三，在百年变局中落实创新驱动发展战略、构建现代化产业体系的社会责任更加突出。

超八成科创板公司隶属于新一代信息技术、生物制药、高端装备等战略性新兴产业，超八成科创板公司的核心产品瞄准进口替代和自主可控的目标。超过380家科创板公司的850项产品或技术达到了国际先进水平。在新一轮科技革命和产业变革加速演进、全球经贸秩序深刻调整、大国博弈的当下，科创板公司作为中国科技创新的主力军，最有能力，也最有可能承担起科技创新驱动、科技强国的社会责任。

自2019年正式开板以来，科创板快速发展，初具规模，已成为A股市场的重要组成部分。中国上市公司协会将在中国证监会党委领导下，认真履行自律管理职责，积极致力于



孙念瑞
中国上市公司协会党委委员、副会长

纳科创板公司，共同履行“科技强国、自立自强”的使命，为资本市场高质量发展、国家创新驱动发展战略贡献上市公司的力量。

孙念瑞还特别提到，近年来，上市公司回报意识日益增强，现金分红水平稳中有升。2024年，A股上市公司合计现金分红2.4万亿元，连续三年超过了2万亿元，远超市场融资额。

此外，在并购重组政策的支持下，上市公司并购市场非常活跃。“并购六条”以及证监会修订的《重大资产重组管理办法》，进一步激发了市场活力。今年上半年，上市公司披露重大资产重组120单，是去年同期的3.5倍，并购重组市场活跃度不断提升。

广发证券首席经济学家郭磊： 中国制造与科创崛起是大势所趋

中经实习记者 孙小琴 夏欣
北京报道

“中国经济发展至今，从要素上仍存在三大显著优势——存量人口红利、延迟满足红利和工程师红利。”9月10日，广发证券首席经济学家郭磊在由《中国经营报》主办的科创板迈向“新高地”暨“硬科硬客”2025年会上表示。

“中国制造与科技创新的崛起是大势所趋。”郭磊强调。他预计，未来“十五五”规划可能会进一步强化“技术创新”和“产业创新”的结合，预计“十五五”期间，人工智能+、具身智能、海洋经济、低空经济、生物医药等产业会逐步发展成为代表未来5—10年的产业方向。

郭磊发表了《科技创新与中国经济高质量发展》的主题演讲。他认为，当前中国经济发展依然有三个要素存在明显优势。其一，是“存量人口红利”。尽管人口增量放缓，但我国依然拥有庞大的“存量人口红利”。14亿人口基数，足以支撑起庞大的行业或强大的商业模式。其二，是“延迟满足红利”。中国人民普遍勤奋，而且愿意把享乐放在未来，把投入放在现在。因此，我国劳动参与率较高，储蓄率也维持在相对高位，对应着资本形成速度在全球范围内也处于领先水平。其三，是“工程师红利”，表现为中国经济拥有全世界最快的技术创新速度。

在全球科技创新的浪潮中，中国正以前所未有的速度崛起，成为世界科研的重要引擎，有一组数据可以佐证。最新发布的自然指数2025科研领导者榜单显示，中国高质量科研产出继续保持全球第一。

并仍在迅速扩大领先优势。中国PCT国际专利申请量连续6年位居世界第一。近日，世界知识产权组织发布了2025年全球百强创新集群排名，中国共有24个集群上榜，数量连续第三年位居全球第一。

以生物医药产业为例，郭磊强调：“从自然指数看，我国生物医药领域研发和创新能力与国际领先水平仍有差距，但最近几年，医药行业技术追赶速度明显加快，创新投入比例也快速上升。”

中央经济工作会议明确提出“技术创新要与产业创新融合发展”。郭磊强调，“中国制造与科技创新的崛起是大势所趋。”他预计，未来“十五五”规划可能会进一步强化“技术创新”和“产业创新”的结合，“十五五”期间，人工智能+、具身智能、海洋经济、低空经济、生物医药等产业会逐步发展成为代表未来5—10年的产业方向。

郭磊表示，“924”以来的稳增长政策带来经济修复伴随着市场定价修复。现阶段的资本市场与2013—2015年、2019—2020年市场特征较为相似，“高成长叙事”所代表的股市行情的出现有其一定的内生性。

客观地说，A股市场的定价并不完全取决于产业趋势，还取决于内外部宏观经济环境、上市公司基本面等多个综合因素。但郭磊相信，从中长期看，资本市场会进一步在支持科技创新与产业升级中实现高质量发展，这是大势所趋。

今年7月底，中央政治局会议



郭磊
广发证券首席经济学家

提出，要“增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头”。在业内人士看来，随着资本市场“稳”的力量不断集聚，资本市场回稳向好势头将进一步巩固，并释放更多市场活力，增强市场的吸引力。

郭磊认为，吸引力解决资本市场“谁来买”，引导中长期资金入市；包容性解决资本市场“谁融资”，推动不同类型、不同发展阶段的科创企业上市。伴随证监会推出进一步深化改革的“1+6”政策措施，资本市场正通过服务实体经济和产业创新，逐步实现向高质量发展的转型。

上交所王泊：科创板改革不停步， 服务不止步，生态不松劲

中经记者 孙汝祥 夏欣 北京报道

“站在新起点，科创板将继续以‘改革不停步，服务不止步，生态不松劲’的担当，进一步打通‘科技、资本、产业’良性循环的堵点痛点，为实现高水平科技自立

自强、推动高质量发展，注入更多资本市场动能。”9月10日，上交所党委委员、副总经理王泊在由《中国经营报》主办的科创板迈向“新高地”暨“硬科硬客”2025年会的开场发言中如是表示。

王泊强调，对上交所以及科

以包容性改革破壁垒

王泊指出，科创板将“包容性”作为制度设计的核心底色，坚持为未盈利硬科技企业打开“资本入口”，真正让好公司不会因暂未盈利而错失资本市场助力。

在科创板设立之初即推出“多元上市标准”，首次允许未盈利企业、红筹企业、特殊股权架构企业登陆A股，为科创企业开辟了针对性的上市通道。2025年新改革的“1+6”政策更是精准发力，专门搭建“科创成长层”，重启第五套上市标准，将人工智能、商业航天、低空经济等前沿领域纳入包容范畴。

“这是为技术突破型企业送上的‘及时雨’。”王泊表示，科创板让处于研发攻坚期、暂未盈利但手握“硬核技术”的企业，不用等“盈利答卷”就能拿到“资本入场券”，努力打通硬科技与资本市场对接的“最后一公里”。

有关数据显示，自“1+6”政策发布以来，科创板新增受理15家企业IPO申请，其中4家系未盈利企业、1家适用第五套标准；与此同时，32家科创成长层存量企业展现良好发展动能，上半年营收同比增长37.79%，净利润大幅减亏71.23亿元。

以适应性举措强支持

王泊表示，科创板始终紧扣科技企业“轻资产、高研发、重整合”的发展规律，围绕不同阶段需求推出适应性改革，不断优化完善并购重组、再融资、股权激励等制度供给，为科技型企业持续发展量身定制了诸多“成长工具箱”，作为助力企业“强研发、聚产业”的核心抓手，让资本与科技发展节奏同频共振。

为促进解决产业整合“成本高、效率低”难题，2024年科创板推出“科八条”改革的35项举措，包括股份对价分期支付机制、并购重组简易程序等一系列制度创新，有力推动了科技型企业并购市场的活跃程度。板块新披露并购交易达134单，披露金额超400亿元，数量超过以往5年之和。

“这些改革不是单点发力，而

以全链条服务促发展

“以全链条服务促发展，始终赋能科创板企业加速成长创造‘DeepSeek时刻’。”王泊表示，作为资本市场枢纽，上交所始终以把服务送到需要的地方为初心，将触角延伸到企业发展各环节，综合化、全周期陪伴科创企业从

“幼苗”长成“参天树”，形成“现场办监管”“按需做培训”“主动解疑惑”的全链条服务“三板斧”。

王泊指出，这两年，科创板企业厚积薄发，成就了一个又一个“DeepSeek时刻”。例如，创新药领域，三生国健自研新药海外授权

创板而言，坚持金融服务实体经济的根本宗旨，提升支持科技创新的能级，充分发挥交易所资本市场枢纽功能，是党和国家交给科创板的重要使命。



王泊
上交所党委委员、副总经理

是围绕科技企业‘研发攻坚—资源整合—规模扩张’的全周期需求，打造精准适配的资本工具包。”王泊指出，这样让企业既能通过再融资保障研发投入，更能借助并购重组快速整合产业链上下游技术、人才、产能，真正实现上市后“以资本促研发、以整合强产业”。

权创国产纪录，推动我国创新药迈向“领跑”阵营。半导体领域，中微公司打破国外设备垄断，带动产业链自主可控能力显著提升。高端制造领域，联影医疗推出全球首创产品，彰显中国硬科技实力。

心的提振。

在投资端，科创板着力培育“耐心资本、长期资本”，32条科创板指数覆盖全领域，覆盖“宽基+主题+策略”；跟踪产品规模超2800亿元，成为A股指数化投资比例最高的板块；科创50ETF跻身A股第四大指数产品。

广发证券许兴军： 科创板的发展“起点高、发展快、成效足”

中经记者 罗辑 上海报道

“在科创力量的激活下，中国资产得以重估，境内外投资者对于国内一、二级市场的参与热情进一步高涨。”9月10日，广发证券发展研究中心总经理许兴军在由《中国经营报》主办的科创板迈向“新高地”暨“硬科硬客”2025年会上如是表示。

2025年8月，科创50指数上涨28%，科创芯片指数上涨35%。科技创新正在引领全市场的投资情绪。这背后是科创板成立6年来，持续发挥资本市场改革“试验田”作用，坚守“硬科技”定位所取得的成绩。

许兴军用“起点高、发展快、成效足”总结科创板的发展。

许兴军表示，党的二十大确立了到2035年实现高水平科技自立自强、建成科技强国的战略目标。推进中国式现代化，科学技术要打头阵，科技创新是必由之路。

许兴军认为，对于资本市场来说，科技金融是“五篇大文章”

的第一篇，也是必须写好的大文章。在党中央和国务院的决策部署下，在监管部门的具体指导和运作下，资本市场支持服务科技创新的工具不断推出。

其中，围绕科创板的功能发挥，从2019年注册制试点到2024年“科八条”系统升级，再到今年“1+6”新政设立“科创成长层”，科创板的制度建设持续完善，服务能力持续增强。

“从发行端看，科创板由战略新兴产业进一步向‘新质’企业延伸；从交易端看，科创板指数投资基金体系不断丰富，ETF规模持续增长；从资产端看，科创板保持了较高的研发强度，驱动新经济延续高景气。”许兴军总结道，在此背景下，科创板建设与科技创新事业蕴藏了丰富的业务机会。

“这是包括券商在内的中介机构不容忽视和错失的战略要地，也是其回归服务实体经济天职，更好发挥功能性作用的题中之义。”许兴军强调。

“当前人工智能创新浪潮涌



许兴军
广发证券发展研究中心总经理

动，科技创新与产业创新持续深度融合，影响整个世界。在充满变革的时代中，科创板的‘试验田’作用更加重要，‘硬科技’的实力属性更加凸显，‘科技—产业—金融’的良性循环将进一步迸发巨大动能。”许兴军总结道。