

2026年7月21日，泰诺麦博鸣锣上市，成为科创板第611家上市公司。这是科创板重启第五套上市标准后，迎来的又一家未盈利创新药企业，也是科创板包容性改革迈出的最新一步。

响亮的上市锣声、飘动的红色围巾、热闹的交易大厅……瞬间将时光拉回到2019年7月22日科创板开市的起点。彼时，首批25家科创公司如星星之火；如今，611家硬科技企业已成燎原之势。

七载深耕，破土成林。作为改革“试验田”，科创板以制度创新为引擎，逐步构建起以行业“链主”为引领、上下游企业协同发展的矩阵式产业集群。数据显示，科创板最新总市值突破12.6万亿元，集成电路、生物医药、人工智能、高端制造等公司合计市值规模占比约八成，近七成公司入选国家级专精特新“小巨人”企业。

蹄疾步稳，创新笃行。科创板坚守定位，鼓励和支持硬科技企业上市、壮大新兴产业、优化投资生态、培育未来产业，“中国芯”、创新药、智能制造从梦想变为现实，从这里走向世界。科创板已然成为资本市场服务发展新质生产力的核心阵地。

记者 祁豆豆 孙小程

科创板筑起硬科技产业矩阵

“链”上发力 锻造硬科技产业集群

7年来，科创板不仅见证了一批批创新企业的成长蜕变，更在集成电路、生物医药、人工智能等国家战略急需领域，构建起全链条产业生态，培育壮大了战略性新兴产业集群，为“十五五”时期加快发展新质生产力积蓄了澎湃动能。

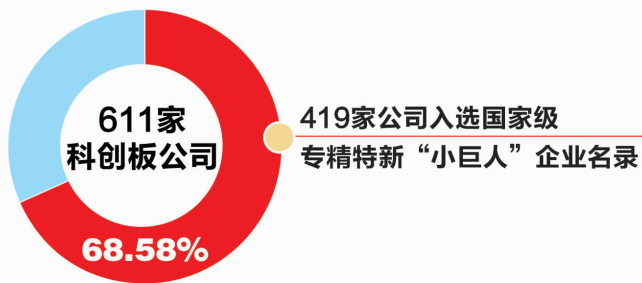
——强链补链，筑牢集成电路产业“压舱石”。集成电路是信息产业的基石，也是科创板布局的重中之重。7年来，科创板集成电路上市公司达130家，涵盖从芯片设计、制造、封测到设备、材料、软件等产业链的各个环节。科创板汇聚了海光信息、寒武纪、中芯国际、中微公司、盛合晶微等行业龙头，逐步形成了链条完整、协同创新的发展格局，极大地提升了我国集成电路产业的自主化水平。

不久，科创板将迎来国产DRAM存储芯片龙头企业长鑫科技。“登陆资本市场对长鑫科技而言，既是新的起点，更意味着新的责任。”长鑫科技董事长朱一明近期在上海证券报IPO路演时表示，公司上市后，希望发挥龙头企业的带动作用，促进产业链协同发展，为集成电路产业生态建设贡献更大力量。

有集成电路行业专家对上海证券报记者表示，科创板已成为“中国芯”的上市首选地，产业链完整度领跑全市场。

——创新驱动，打造生物医药产业“出海”新引擎。生物医药产业是培育发展新质生产力的战略领域之一。科创板开市7年来，集聚120多家生物医药企业，持续赋能国产创新药和高端医疗器械的全球化布局。2018年以来，科创板第五套标准上市企业推出的1类新药数量约占同期国产创新药获批总数的10%，日益成为我国医药创新的中坚力量。

科创板公司中的国家级专精特新“小巨人”企业



100家公司被评为制造业“单项冠军”示范企业

数据来源：2025 年年报

科创板公司并购重组数量及交易总额

自2024年6月“科创板八条”发布以来

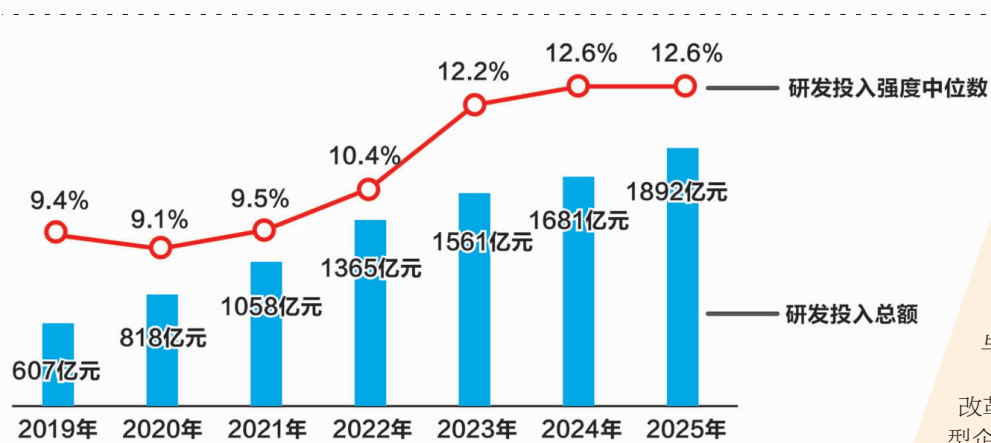
- 科创板新增产业并购**200余单**，已披露交易金额超**1090亿元**
- **58单**涉及重大资产重组或发行股份购买资产，交易数量超“科创板八条”发布前各年之和
- **超70单**涉及收购未盈利标的

数据来源：科创板公司公告

科创板包容性支持特殊类型企业上市

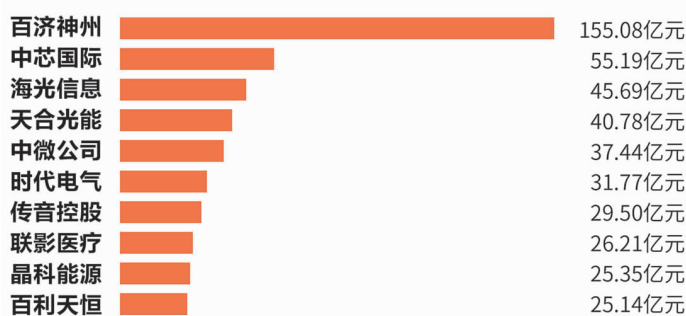


2019年至2025年科创板公司研发投入情况



数据来源：科创板公司2019年至2025年年报

科创板公司2025年研发投入规模前十名



数据来源：2025 年年报

百济神州、百利天恒、三生国健等一批企业则持续推动国产创新药“出海”，取得重大突破，2025年科创板生物医药企业研发管线全球专利授权交易潜在累计总额突破450亿美元。其中，三生国健与辉瑞达成的海外授权交易首付款14亿美元，刷新国产创新药最高首付款纪录。

“科创板的硬科技定位，提升了美迪西品牌的知名度和影响力，让全球药企、科研机构认可我们的技术实力。”美迪西董事长陈春麟告诉记者，科创板这张“名片”帮助公司快速拓展海外客户，加速融入全球医药创新生态。

——前瞻布局，抢占未来产业发展“新赛道”。科创板不仅是当下战略性新兴产业的“孵化器”，更是未来产业的“瞭望塔”。面对全球科技竞争的新趋势，科创板正成为未来产业谋篇布局的资本市场核心支点。

在人工智能领域，以海光信息、寒武纪等AI芯片企业为龙头牵引，科创板初步构建起贯通“模、芯、云、用”全链条的自主可控产业生态。摩尔线程作为全功能GPU芯片设计的独角兽企业，在科创板的支持下积极推动国产智算基础设施建设。联影医疗、中控技术分别在高端医疗装备、工业智能制造领域深化AI融合创新，为产业升级和数智化发展提供关键支撑。

“我们深刻感受到国家在支持高科技产业发展上的力度和决心。”摩尔线程创始人、董事长张建中对记者表示，公司是科创板重启第五套上市标准的受益者，高科技产业具有高投入、高风险、长周期等属性，资本市场扶持是产业起步和突破的重要动力。

7年来，科创板有逾40家公司率先布局量子科技、6G通信、生物制造等前沿赛道。这些企业正加速关键核心技术的突破与产业化场景落地，持续为“十五五”时期新质生产力发展培育新的增长点。

畅通循环 构建科创“生态圈”

2019年7月22日，华兴源创以“688001”的代码登陆科创板，成为科创板首批上市公司之一。7年过去，这家最初厂房要靠租的企业，用科创板首单并购、首单可转债等更多的“第一”，一步步进阶为高端检测设备领域的链主企业。

人才为其跨越式发展提供了关键支撑。华兴源创副总经理、财务总监程忠告诉记者，上市前，民营企业面对国际巨头的高薪挖角，缺乏有效的留人手段。“上市后，我们利用科创板灵活的股权激励制度，将一线销售和研发人员的利益与企业长期发展深度绑定。员工从‘打工人’转变为‘合伙人’，也更愿意投入更多时间和精力攻克技术难关。”程忠说。

华兴源创采用的激励工具，正是科创板于2019年在A股率先试点的“第二类限制性股票”。其综合了股票期权和第一类限制性股票的优势，兼具出资时点晚、授予价格低的特点，成为硬科技公司吸引核心技术人才的“利器”。

这正是科创板促进各类创新要素有机融合的一个缩影。科创板的推出，对于畅通“科技—产业—资本”循环，促进人才链、创新链、产业链、资金链融合，发挥了重要作用。

——人才链的激活，撬动了创新链的突破。最新数据显示：逾六成科创板公司的创始团队为科学家、工程师等科研人才或行业专家；近三成公司实际控制人兼任核心技术人员；近三成公司实控人拥有博士学位；逾八成公司与高校、科研院所建立深度合作关系，推动产学研用一体贯通，激发全社会创新活力。

登陆资本市场后，科创板上市公司创新成果迭出。科创板公司连续7年保持近13%的研发投入强度，远超全社会研发经费投入强度，稳居A股各板块研发投入强度首位。最近5年，科创板公司牵头或参与659项次国家重点研发计划，主持或参与制定3400余项国家标准。三成科创板公司的产品或在研项目在行业内具有首创性；逾380家公司的850余项产品或技术达到国际先进水平。

——创新链的延伸，带动了产业链的拓展。在集成电路、生物医药、新能源等重点产业链，科创板已形成示范和集聚效应，推动构建以行业“链主”为引领、上下游企业协同发展的矩阵式产业集群。

中金公司相关负责人分析称，目前科创板形成的集成电路、生物医药等产业集群，已基本覆盖全产业链环节，形成完整本土产业链，实现聚链成势。从全球竞争力看，其主要有三重叠加优势：完整本土产业集群、超大规模国内市场、资本市场持续稳定资本供给。在三大产业集群中，总体上在成熟产业赛道已掌握全球供给话语权与定价影响力，多条前沿细分赛道实现与海外龙头并跑、局部环节领跑。

——产业链的扩张，离不开资金链的共生。在引导资金方面，科创板带动形成了“投早、投小、投硬科技”投资生态，约九成科创板公司在上市前获得创投机构投资。在二级市场投资方面，截至7月21日，科创板已形成由宽基、主题、策略等指数构成的指数体系，指数总数已达33条，沪市上市科创板ETF产品跟踪规模超过3100亿元。

推动一、二级市场资本流向硬科技，已成为市场各方的共识。深创投相关负责人表示，作为深创投旗下专注二级市场投资的专业平台，红土基金从2018年科创板政策征求意见阶段便启动前瞻跟踪研究，2019年一季度正式启动系统性布局。

深创投相关负责人表示，作出这一战略安排：一是看准注册制改革下硬科技赛道的长期制度红利，科创板具备突出的战略配置价值；二是依托一级市场深耕优势，打通一、二级市场研究链路，破解科创企业技术研判、估值定价难题，构建差异化投研核心竞争力。

布局未来 抢占科技制高点

先行先试，包容向新。7年来，科创板在发行上市、股权激励、询价转让、再融资、并购重组等方面探索出一系列创新制度，形成诸多有益经验，逐步复制、推广到创业板、主板，较好发挥了板块示范引领效应。对资本市场而言，科创板不仅承担着改革“试验田”的使命，亦发挥着创新“播种机”的功能。

随着资本市场服务新质生产力的能级不断提升，科创板也将新一轮改革的目光投向未来产业。

未来产业是新一轮科技革命和产业变革的主阵地，具身智能、商业航天、量子科技等领域技术密度高、外溢效应强，代表着科技竞争力的战略制高点。

而一枚量子芯片、一台人形机器人、一发商业火箭，从实验室走向量产往往需要数年以上的持续投入。因此，未来产业的科技创新具有周期长、投入大、不确定性高等特点，既呼唤资本市场的耐心陪伴，又需要灵活高效的制度供给，以保障研发活动的连续性、对冲创新过程中的不确定性。

“我们人形机器人的业务势头非常好，竞争力正在进一步提升。”天准科技副董事长杨聪表示，人形机器人作为一个快速演进的未来产业，需要资本市场给予更多的耐心和支持。他希望，科创板能够持续优化制度设计，让这类前沿领域的企业获得更充足的资本助力。

作为未来产业谋篇布局的核心资本市场支点与资本赋能平台，科创板的制度包容性与适应性，直接关系到未来产业的孵化效率与话语权。

为此，科创板制度供给正持续迭代，包容边界不断拓宽。今年6月，科创板推出两项改革措施：一是扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，积极支持优质人工智能大型企业上市；二是落实发展未来产业战略部署，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域硬科技企业在科创板上市。

据了解，此前已在港交所上市的大模型双雄“智谱、MiniMax，已先后筹备“回A”。其中，智谱科创板IPO辅导状态已变更为“辅导验收”。公司拟于A股募资不超过150亿元，用于人工智能通用基座大模型、大模型MaaS一站式服务平台和补充流动资金。还有不少量子科技、脑机接口等公司亦在IPO辅导队伍中。

中金公司相关负责人认为，多元上市标准和板块分层机制，充分适配未来产业重研发投入、发展周期长、商业模式难以快速定型的客观特征，化解科创企业上市融资难题，畅通创新资本退出渠道，充分激发创新资本的“孵化器”和“加速器”作用，培育具有全球竞争力的科技企业。

随着增量改革措施渐次落地，科创板有望迎来更多领域的硬科技企业，进一步夯实资本市场服务新质生产力核心阵地的地位。

站在7周年的节点眺望，科创板正从服务硬科技向拥抱未来产业延展，改革触角延伸至具身智能、量子科技等前沿领域。答好未来产业这道题，关乎科创板下一个7年的生命力。

国寿股权公司党委书记、总经理张蕾蕾表示，科创板通过“科创板八条”和“1+6”改革措施，在并购重组、股权激励等机制上持续优化，为世界级企业的成长提供了日益完善的制度保障。

值得一提的是，科创板紧扣科技企业全周期发展需求，推出“科创板八条”35项改革举措，涵盖再融资“轻资产、高研发投入”认定标准、并购重组股份对价分期支付等一系列实打实的制度创新，有力支持了科技企业“强研发、重整合”的发展路径。而“1+6”改革措施，则重新破除了未盈利企业上市壁垒，促使优质科创企业上市驶入快车道，以更包容、适配的制度服务新质生产力发展。

展望未来，随着耐心资本体系不断完善、科创生态持续优化，A股市场必将涌现出更多立足中国、引领世界的科技领军企业。这既是资本市场高质量发展的应有之义，也是中国产业迈向全球价值链中高端、深度参与全球科技竞争的战略选择。

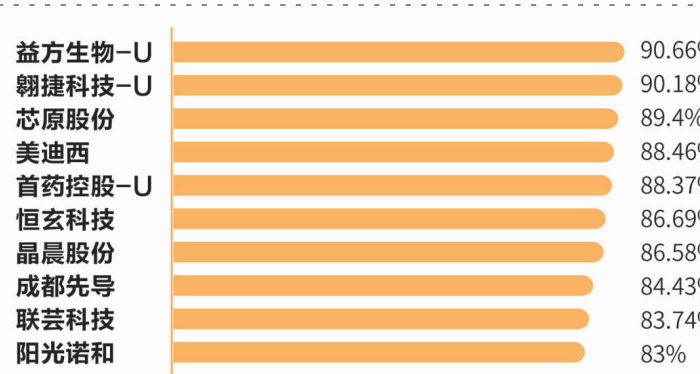
科创板公司股权激励情况

截至2026年6月底

- 累计有471家科创板公司推出924单股权激励计划
- 板块覆盖率 77.21%
- 超九成公司选择第二类限制性股票

数据来源：科创板公司公告

科创板公司2025年研发人员占比前十名



数据来源：2025 年年报