

“科创板八条”周年启新程

“科创板八条”落地一周年的实践与成效：

制度创新引领 科创板助硬科技企业加速腾飞

■本报记者 毛艺融

科创板公司再融资项目迎来新进展。上交所官网显示,6月份以来截至6月16日记者发稿,已有7家科创板公司更新再融资进展,审核状态涉及提交注册,已受理等。

6月19日,《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”)发布将满一周年。一年来,科创板改革落地见效,科技企业资本市场工具箱持续扩容,进一步增强对科技创新的包容性适配性。

具体来看,“轻资产、高研发投入”认定标准落地,提高股权激励精准性,提高并购重组估值包容性、科创债“绿色通道”等契合科技企业发展的创新制度陆续落地,进一步突出科创板“硬科技”特色,更好服务科技创新和新质生产力发展。

方正证券首席经济学家燕翔对《证券日报》记者表示,“科创板八条”等措施落地生效,为科创板公司构建了更适配硬科技成长的资本环境,进一步加强了科创板公司创新动能,引导要素资源流向关键技术研发和产业链整合领域,形成“上市融资—技术攻坚—并购整合—生态反哺”的正向循环。

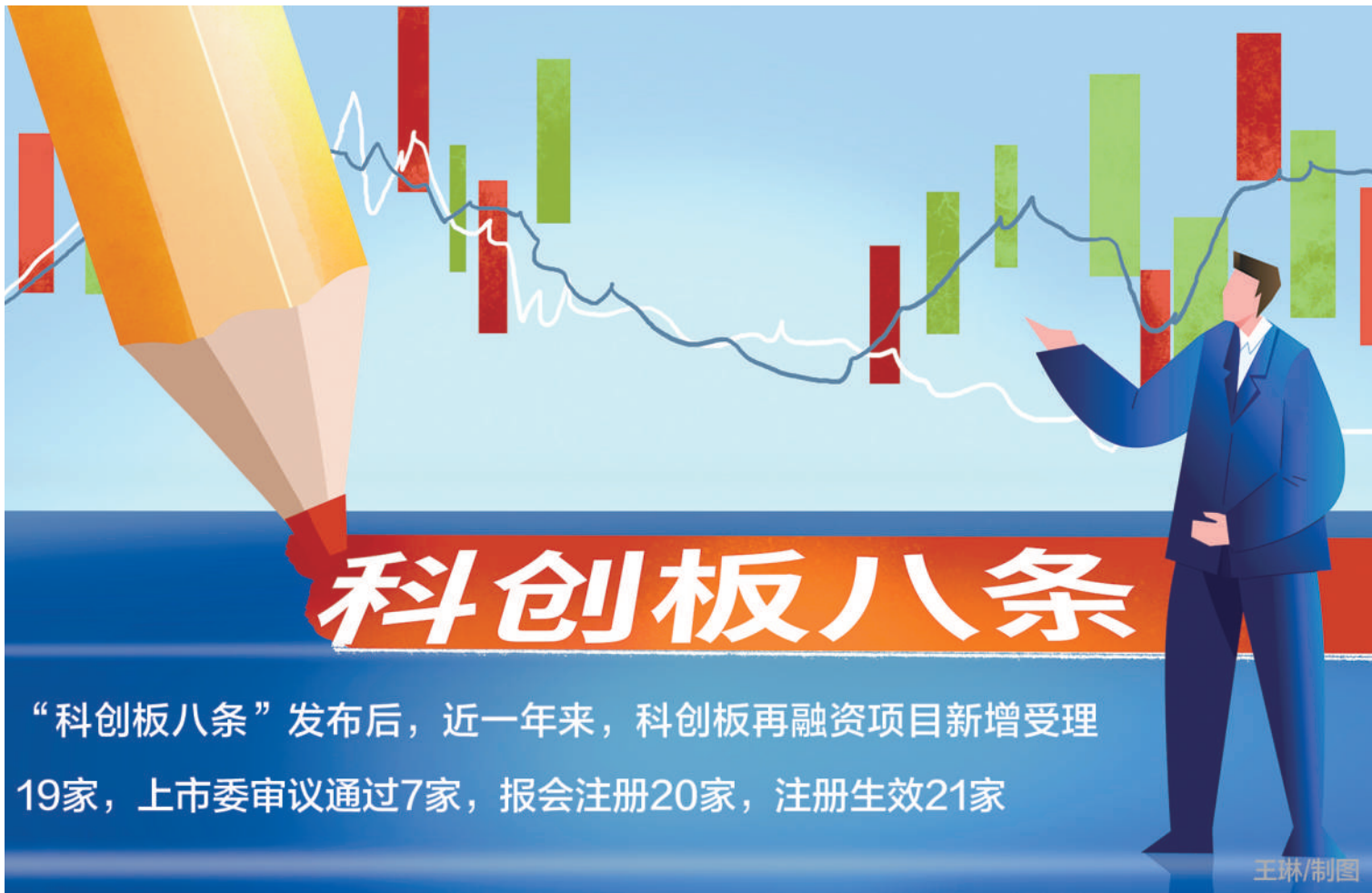
再融资“松绑” 创新案例接连落地

“科创板八条”发布后,多项改革制度渐次推出,再融资迎来“松绑”,为科创板公司带来实实在在的利好。从数据来看,近一年来,科创板再融资项目新增受理19家,上市委审议通过7家,报会注册20家,注册生效21家。

“轻资产、高研发投入”认定标准推出后,已有中科寒武纪科技股份有限公司、迪哲(江苏)医药股份有限公司(以下简称“迪哲医药”)等9家科创板公司按照该标准申请再融资,合计拟融资近250亿元,均投向创新药或芯片研发等夯实主业的项目。

芯原微电子(上海)股份有限公司(以下简称“芯原股份”)118.07亿元定增项目适用于“轻资产、高研发投入”标准,该项目在今年3月24日注册生效。“此时引入再融资,帮助公司把握市场高速增长窗口,加速推动Chiplet技术和应用的战略布局,领跑基于Chiplet的AIGC和智驾系统赛道,为公司下一阶段的高质量发展提供关键动能和坚实保障。”芯原股份董事长戴伟民表示。

作为“轻资产、高研发投入”再融资项目的亲历者,迪哲医药首席财务官兼董事会秘书吕洪斌对《证券日报》记者表示,科创板上市的部分企业处于行业发展和企业发展的早期,往往需要政策和资本的



“科创板八条”发布后,近一年来,科创板再融资项目新增受理19家,上市委审议通过7家,报会注册20家,注册生效21家

长期支持和制度包容性鼓励,科创板推出的各项制度具有很强的包容性,如创新药行业研发周期长、前期投入大且回报不确定。上交所对“轻资产、高研发投入”的认定标准进行了细化,让创新药企自我评估更准确,监管部门识别和支持创新主体更高效。

科创债“绿色通道”的打开也为企业有效解决融资瓶颈。“科创板八条”发布后,科创板公司合肥晶合集成电路股份有限公司(以下简称“晶合集成”)、中国铁路通信信号股份有限公司申报科创债并适用审核绿色通道,合计拟融资45亿元。

晶合集成在2024年高效注册20亿元科技创新公司债券。“未来,我们将继续充分利用科创板各项支持政策,坚定不移推动科技创新,为半导体产业发展贡献力量。”晶合集成董事长蔡国智表示。

在同济大学上海国际知识产权学院创新与竞争研究中心主任声策看来,“科创板八条”发布以来,为开展关键核心技术攻关的“硬科技”企业股债融资、并购重组提供“绿色通道”,确定“轻资产、高研发投入”认定标准等,一系列制度均有利于科创板企业进一步快速成长为“链主”企业、科技领军企业。

并购重组活跃 产业整合进入新阶段

“科创板八条”提出,更大力度支

持并购重组。政策落地以来,科创板新增发布并购交易106单,已披露的交易金额合计超过1400亿元。这些交易大多数是产业并购,助力上市公司丰富产品矩阵、延伸产业链。

仅今年以来,科创板就新增披露45单并购交易,其中20单为发行股份或可转债购买资产。这类重大交易的单数,已经远超2019年至2023年的五年单数总和。

一批创新性、示范性案例涌现。例如,海光信息技术股份有限公司拟换股吸收合并曙光信息产业股份有限公司,上海晶丰明源半导体股份有限公司以“发股+定向可转债+现金”组合支付方式收购四川易冲科技有限公司。

同时,普源精电科技股份有限公司重组标的资产估值超过9000%、思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司以发行定向可转债等方式收购未盈利资产、上海三友医疗器械股份有限公司差异化定价收购同行业公司少数股权等典型案例先后落地。并且,科创板首单“A收H”、首单集成电路产业链“A控A”等多个“首单”案例陆续推出,目前还有多家科创板重组项目审核正在有序推进中。

上市公司控制权市场同样活跃。“科创板八条”发布以来,已有12家科创板公司积极引入国有资本或产业资本成为控股股东。例如,量子科技企业科大国盾量子技术股份有限公司获中国电信集团

旗下中电信量子集团入主,共推量子通信产业体系化发展。

更多科创板公司正在关注产业链并购机会。例如,作为半导体IP和一站式芯片定制服务平台的行业龙头,芯原股份积极关注并购新机遇。“公司可以依托自身平台化公司对行业发展趋势的全面理解,视业务需要择机进行与公司战略发展方向一致的投资或并购,积极推进产业链上下游的合作,推动产业生态建设,加强产业间的融合,提升公司的产业地位和整体竞争力。”戴伟民表示。

支持硬科技企业 提升制度包容性

科创板股权激励制度已成为科创板公司吸引人才、留住人才、激励人才的有力工具。截至2025年5月底,累计433家科创板上市公司发布761单股权激励计划,板块覆盖率为74%。

“科创板八条”提出,引导创始团队、核心技术骨干等自愿延长股份锁定期限。不少科创板公司积极响应。例如,上海艾为电子技术股份有限公司部分董事、副总经理及核心技术人員承诺:锁定期满4年内,每年减持直接持股不超过总数5%;第5年至第9年,每年减持不超过总数10%。

“科创板八条”还提出,提高股权激励精准性,与投资者更好实现利益绑定。目前,多家科创

板公司积极落实相关要求,已在股权激励考核指标上与投资者利益绑定。

“公司2024年度股权激励考核方案设置了附带市值管理目标的业绩考核要求,通过与市值绑定的考核目标,构建公司管理团队与业务骨干团队的长期激励与约束机制。”佰维存储董事会秘书黄炎烽在接受《证券日报》记者采访时表示,未来,公司将充分调动管理团队的积极性、主动性、创造性,维护公司和全体股东利益。

当前,科创板改革仍在继续推进中。上海证券交易所党委委员、副总经理苑多然6月14日在2025科技创新与产业创新大会上介绍,强化板块“硬科技”定位,扎实推进“科创板八条”落地落实落细,一体推进发行承销、股债融资、并购重组、交易机制等各项制度深化改革,增强制度包容性和适应性,系统性提升服务科技创新及新质生产力发展的质效。

科创板公司也积极建言献策,期待更多改革举措推出。山东天岳先进科技股份有限公司董事长宗艳民建议:“希望更多耐心资本长线资金关注和投资国内优秀的科创板上市公司,伴随企业做大做强。同时,希望适当提升硬科技企业在本资本市场的再融资、并购重组等资本运作的制度包容性,进一步支持上市公司通过融资及并购实现快速发展和产业升级。”

5月份70城房价同比降幅继续收窄 政策持续显效推动市场止跌回稳

■本报记者 孟珂

6月16日,国家统计局发布数据显示,2025年5月份,70个大中城市中,各线城市商品住宅销售价格环比下降,同比降幅继续收窄。

国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在当日国新办举行的新闻发布会上表示,去年四季度,各地区各部门认真贯彻落实党中央关于“促进房地产市场止跌回稳”的决策部署,因城施策实施多项稳楼市政策,取得积极成效。今年以来,随着各项稳定房地产市场政策加快落实,房地产市场继续朝着止跌回稳的方向迈进。从5月份情况看,房地产市场运行总体平稳。70个大中城市房价同比降幅继续收窄,商品房库存持续减少。

同比降幅继续收窄

数据显示,5月份,一线城市新建商品住宅销售价格环比由4月份

持平转为下降0.2%。其中,上海上涨0.7%,北京、广州和深圳分别下降0.4%、0.8%和0.4%。二线城市新建商品住宅销售价格环比由4月份持平转为下降0.2%。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%,降幅比4月份扩大0.1个百分点。

5月份,一线城市二手住宅销售价格环比下降0.7%,降幅比4月份扩大0.5个百分点。其中北京、上海、广州和深圳分别下降0.8%、0.7%、0.8%和0.5%。二线、三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.5%,降幅均扩大0.1个百分点。

58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,5月份房价虽然呈现出短暂的波折,但市场“止跌回稳”的大趋势不变,随着政策效果的持续显现及大环境逐步改善,供需两侧信心会稳步得到恢复。预计下半年房地产市场成交量有望逐渐回升,市场活跃度将有所提高。

张波分析称,新房市场亮点

多,上海5月份的新房价格环比上涨0.7%,同比更是上涨5.9%,这得益于上海高端盘的集中入市,吸引了大量高净值人群关注并带动市场热度提升,拉高了上海新房市场的整体均价。杭州则在二线城市中表现突出,土地市场热度高涨,带动周边找房热度上升,为楼市注入强劲信心。这也为全国房地产市场复苏提供可借鉴模式,如精准匹配改善需求、优化土地供应等。

此外,各线城市商品住宅销售价格同比降幅继续收窄。5月份,一线城市新建商品住宅销售价格同比下降1.7%,降幅比上月收窄0.4个百分点。二线、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降3.5%和4.9%,降幅分别收窄0.4个和0.5个百分点。一线城市二手住宅销售价格同比下降2.7%,降幅比上月收窄0.5个百分点。二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降6.1%和6.9%,降幅分别收窄0.4个和0.5

个百分点。

市场供求关系仍待改善

从市场交易看,在各项稳楼市政策作用下,房地产销售情况基本平稳。前5个月,新建商品房销售面积和销售额同比分别下降2.9%和3.8%,与前4个月基本持平。部分一线、二线城市市场交易较为活跃,商品房销售面积和销售额保持增长。从商品房库存看,5月末商品房待售面积比4月末减少715万平方米,连续3个月减少。

付凌晖表示,总的看,促进房地产市场止跌回稳政策持续显效,5月份房地产市场运行总体平稳。但也要看到,房地产市场仍在调整过程中,市场信心还在修复,市场供求关系仍待改善,促进房地产市场止跌回稳还需要继续努力。

张波认为,6月13日召开的国务院常务会议提出“更大力度推动房地产市场止跌回稳”,释放出强烈政策信号,预计后续各线城市将

从供需两端、资金支持、市场结构优化等维度出台一系列政策,推进市场进一步企稳向好。

中指研究院指数研究部总经理曹晶晶对《证券日报》记者表示,预计房地产开发、融资、销售等基础性制度改革将稳步推进,以稳定市场预期。将“好房子”建设纳入城市更新机制,则是以往房品质为切入点,推动城市品质提升的同时,有效拉动投资和消费,扩大内需,对于促进经济增长、改善民生意义重大。摸底已供土地和在建项目有助于厘清不同区域房地产市场特征与问题,提升政策的系统性有效性,通过激活需求、优化供给等措施,推动房地产市场止跌回稳。

“下阶段,要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,积极主动适应房地产市场供求关系发生重大变化的现实,持续推动城市更新和旧房改造,加大‘好房子’建设供应力度,促进刚性和改善性住房需求释放,积极构建房地产发展新模式,促进房地产市场平稳健康发展。”付凌晖说。

数据新价值·市场新生态

数据资产入表案例扩容

为产业规范提供更多“参考答案”

■本报记者 田鹏

近日,2025年第一期数据资产入表会计与数据交易师职业能力水平统一考试圆满结束。本次考试采取“线上与线下”相结合的模式。《证券日报》记者从承办机构处了解到,参与此次考试的人数再创新高。

参考人数的持续攀升,既直观反映出市场对专业人才的迫切渴求,也印证了企业对数据资产入表工作规范化、专业化要求的不断提升。

中国通信工业协会区块链专委会共同主席、香港区块链协会荣誉主席于佳宁对《证券日报》记者表示,企业对数据资产入表规范性的要求不断提升,是因为数据资产的正式入表能够更直观地展示企业的数据资产规模和利用效率,从而影响投资者对企业未来增长潜力的预期。同时,对于依赖数据驱动的行业,如科技、互联网和金融服务,数据资产的规模和质量直接关系到企业的业务模式和市场竞争力。此外,数据资产的透明披露还有助于企业优化资源配置,通过数据资产的有效管理和利用,提高经营效率和盈利能力,进一步增强企业的投资价值。

迈向规范化操作

随着2024年1月1日《企业数据资源相关会计处理暂行规定》落地实施,关于数据资产入表的探索不断深入,越来越多的企业加大资源倾斜,探索数据资产应用场景,以充分释放数据资产价值。

正如美年大健康产业控股股份有限公司在《2025年第一季度报告》中披露称,报告期内,公司积极创新数据资产的应用场景,持续推进数据资源入表工作,深化医疗数据资产价值,持续展示公司在数据资源管理和应用方面的能力,进一步凸显公司“健康大数据与数智赋能”特质。

与此同时,不少企业正借助技术创新,为提升数据资产质量按下“加速键”。例如,北京三元基因药业股份有限公司在《2025年第一季度报告》中提到,基于先进的设备资产管理系统(EAM)平台,构建了覆盖采购、运行、维护到退役的产线全生命周期设备管理体系,不仅显著提升产线管理效能与现有生产体系产能效率,为产线稳定合规运行筑牢根基,更为未来智能制造工厂的高效运转积累了关键数据资产。

而随着越来越多的企业投身数据资产入表实践之中,其对于数据资产的会计处理正从初期的多元化探索逐步迈向规范化操作阶段。

以A股上市公司为例,首批披露的数据资产入表信息较为简略,仅为财务报表中简单的数据;而到了今年一季度,众多公司不仅新增数据资产摊销方法的详细说明,明确直线法、产量法等具体摊销方式的适用场景,还对数据资产的各个关键环节进行细化披露,构建起一套较为完整的会计处理和信息披露体系。

于佳宁看来,这些发展趋势反映出,企业对数据资产的系统管理已经迈入新阶段,数据将逐步成为企业财务报表中的核心要素,进而推动企业内部管理的精细化。未来,随着监管与准则完善,入表将更规范透明,深刻改变行业竞争格局,数据资源和利用能力将成企业核心竞争力,影响资本估值与融资。这将促使企业加大数据投入,加速数字化转型,形成良性循环,带动行业向数据驱动模式转变,释放数字经济新活力。

驱动产业链全方位升级

值得注意的是,随着企业对于数据资产入表规范性的要求愈发严苛,相关产业链条也正在加速升级。在此背景下,专业人才市场首先受到关注。在需求呈爆发式增长,供给严重短缺的当下,一个围绕培训、考试、认证的专业人才培养新生态正在加速形成。

据《证券日报》记者不完全统计,今年以来,就有青岛、岳阳、上海等地开展过数据资产入表相关培训;相关培训机构涉及地方政府、数据交易所、高校院校、专业培训机构等多元主体。值得注意的是,这些培训往往以考试作为成果检验环节,学员通过考核后可获得相关证书。

某培训组织相关工作人員向《证券日报》记者透露,目前培训参与者主要分为两类人群。企业财务人员占据较大比例,他们希望通过系统学习,掌握数据资产核算、价值评估以及会计处理的实操技能,确保企业财务报表能够精准反映数据资产价值;企业负责人则更关注战略层面,期望借助培训提升自身数据资产管理能力,从而为企业数字化转型、资源优化配置等重大决策提供科学依据。

此外,得益于企业对数据资产入表专业化诉求的不断攀升,数据资产入表正加速演变成为一种颇具市场前景的产品或服务,众多企业纷纷提前布局,抢占市场先机。

例如,中电科网络安全科技股份有限公司在《2024年年度报告》中谈及新业务布局方向时提到,公司致力于人工智能赋能数据安全,开展面向安全领域的生成式AI大模型技术研究,围绕“智能应用+智能安全”的核心需求自研AI人工智能平台,提升安全数据处理、安全模型构建、模型推理赋能等能力,增强敏感数据的智能化能力,实现数据资产智能梳理、敏感数据智能识别及分级分类、基于用户行为的数据安全异常智能检测,降低企业数据安全风险,帮助企业实现数据价值的最大挖掘和利用。

于佳宁对《证券日报》记者表示,随着数据资产入表产业的壮大,数据资产的标准化评估和入表进程将进一步加快,进而有助于形成一个更透明、更可信的数据市场。数据资产的普及和标准化评估,将促进各行各业更广泛地采用数据驱动的商业模式,推动产业转型升级,提升我国在全球数字经济竞争中的地位。