

# “硬科技”企业成长路径更清晰

——科创板科创成长层迎来首批新注册企业上市



10月28日，科创板迎来科创成长层首批3家新注册企业上市，资本市场包容度、适应性进一步提升。目前，科创板已汇聚592家科技企业，总市值超9万亿元，已成为中国“硬科技”企业上市“首选地”。

从新“国九条”的发布到“科创板八条”和科创板“1+6”等政策的实施，一系列政策组合拳的落地，让“硬科技”企业的成长路径与资本市场的支持周期更加匹配，为资本市场支持科技创新持续注入新的活力。

## 改革效应加快显现

今年6月18日，中国证监会发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》，推出科创板“1+6”政策举措。其中，“1”是指在科创板设置科创成长层，重点服务技术有较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大，但目前仍处于未盈利阶段的科技型企业。

此次上市的3家未盈利企业——禾元生物、西安奕材、必贝特，是科创板科创成长层首次纳入新注册企业。在华夏基金数量投资部行政负责人徐猛看来，科创成长层的设置优化了上市标准，畅通了优质科技企业的融资渠道，提升了市场对人工智能、创新药等高投入、长周期领域的包容度，为更多“硬科技”公司提供了更适配的成长平台。

去年以来，中国证监会相继推出“科创板八条”“并购六条”等政策措施。今年6月实施科创板“1+6”改革总体进展顺利，设置科创成长层，引入资深专业机构投资者、预先审阅等制度试点平稳推进。“正是这些制度创新，为我们3家身处不同赛道的企业打开了通往资本市场的大门，使我们得以借助资本的力量，加速科技成果转化，提升产业化能力。”西安奕材董事长杨新元在上市仪式上说。

中信证券全球投资银行委员会主任孙毅表示，此次科创板科创成长层迎来首批新注册企业，是全面注册制走深走实的关键一步。科创板科创成长层以“更包容的上市标准、更契合的监管逻辑、更完善的发行机制”，为处于成长期、研发投入高、科创属性强的“硬科技”企业量身打造了资本市场新赛道。

中国证监会副主席李超表示，科创板改革“试验田”作用日益显现，引领带动全市场基础制度持续完善，有力支持了一批集成电路、生物医药等领域高科技企业，服务科技创新的强劲势能正加快集聚。

## 有力支持科技创新

自2018年11月份宣布设立科创板并试点注册制以来，科创板从无到有、从小到大，市场保持稳健发展，市场功能稳步发挥，服务

科技创新和新质生产力发展迈出新的重要步伐。

坚守“硬科技”定位。截至10月28日，科创板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上市592家，总市值超9万亿元。IPO募集资金9346亿元，再融资募集资金2088亿元，合计超1.1万亿元。

在592家上市公司中，有383家公司入选国家级专精特新“小巨人”企业名录，63家公司被评为制造业“单项冠军”示范企业，51家公司主营产品被评为制造业“单项冠军”产品。

制度包容性凸显。截至10月28日，科创板支持57家未盈利企业、8家特殊股权结构企业、7家红筹企业、22家第五套标准上市企业、1家转板企业上市。在22家第五套标准上市企业中，已有21家公司的48款药物或疫苗产品上市销售，另1家公司已提交产品上市申请，16家公司年营收超过1亿元，其中4家公司年营收超过10亿元。

研发投入力度大。2024年，科创板公司研发投入合计1681亿元，是板块归母净利润的3倍多，同比增长6.4%。2025年上半年，研发投入金额达到841亿元，超过净利润的2.8倍，同比增长5.6%，研发投入占营业收入比例中位数为12.6%。

“科创板不仅培育了一大批高成长性科技企业，还形成了一系列可复制、可推广的改革经验。”上海市委常委、常务副市长吴伟表示，今年发布的科创板改革“1+6”政策，接续去年“科创板八条”，为科创板之后的新征程注入了强劲动力，也为科技—金融—产业的良性循环搭建了广阔平台。

## 坚持以改革促发展

《中共中央关于制定国民经济和社会发展的第十五个五年规划的建议》中提出，提高资本市场制度包容性、适应性，健全投资和融资相协调的资本市场功能。中国证监会主席吴清在近日举行的2025金融论坛年会上也表示，纵深推进板块改革，增强多层次市场体系的包容性和覆盖面。

“科创板开市以来，构建了一个以‘硬科技’为核心的资本市场平台，推动了科技创新与资本市场的深度融合。”清华大学国家金融研究院院长田轩表示，期待科创板进一步完善生态体系建设，持续推进制度改革，优化上市标准，提升信息披露透明度，强化对“硬科技”属性的精准支持。通过多层次的融资工具

为企业提供多元化的资金支持。同时，希望科创板加强与国际资本市场的互联互通，拓宽企业融资渠道，促进跨境技术合作，打造国际化创新生态圈，助力中国科技企业在全球竞争中占据更有利地位。

“下一步，上交所将坚决贯彻落实党中央决策部署，更好服务高质量发展。”上海证券交易所理事长邱勇表示，坚持“硬科技”定

## 链接

## 新质生产力成业绩增长重要动能

本报讯（记者马春阳）截至10月31日，沪市上市公司完成2025年三季报披露。数据显示，随着宏观政策发力显效，沪市上市公司顶住压力，经营业绩实现同比、环比双增长，展现出良好的发展势头。2025年前三季度，沪市上市公司合计实现营业收入37.58万亿元，同比微增；实现净利润3.79万亿元，同比增长4.5%；扣非后净利润3.65万亿元，同比增长5.5%。

科创板公司稳健发展。除中芯国际等4家多地上市红筹公司预计于11月披露三季报外，其余588家科创板公司合计实现营业收入1.01万亿元，同比增长6.6%，自开板以来实现连续增长，研发强度中位数达12.4%，多个领域取得突破性进展。其中，科创成长层未盈利企业发展势头喜人，33家已披露三季报的公司增收缩亏的同时，继续加大研发投入，营收同比增长35.1%，净利润同比减亏45.4%，研发强度中位数达到44.3%。

新质生产力成为推动业绩增长的重要动能。现代产业体系加速形成，高技术行业

保持较快增长。前三季度，高技术制造业服务业合计研发投入2296亿元，同比增长9%。高研发投入驱动营收、净利润同比分别增长10%、19%，贡献利润占比提升3.4个百分点。其中，AI驱动半导体产业浪潮，芯片设计、半导体设备前三季度净利润同比分别增长82%、25%；国产算力获得市场认可，寒武纪营收增长24倍，海光信息营收增长55%；具身智能与人工智能双向驱动迭代，鸣志电器、奥比中光等核心部件公司净利润均同比增长。

民营企业增速逐季走高。前三季度，民营企业营收、净利润同比分别增长4.5%、10.0%。分季度看，一季度至三季度净利润增速分别为0.4%、12.3%、17.2%。三季度增速环比提升4.9个百分点，增长势头尤为明显。实体经济造血能力进一步增强，前三季度经营活动现金流量净额2.37万亿元，同比增长14.6%，经营现金流与净利润比值增长至1.5倍，其中，民营实体企业经营活动现金流增速较整体高出10.2个百分点。

## □ 尽管 AI

“魔改”提供了新的创作渠道，但经典影视剧不是随意拼贴的素材库。

□ 只有在法律框架内使用AI，才能让技术真正赋能文化，让经典在创新中焕发新生。

唐僧与孙悟空争当“话事人”、林黛玉“倒拔垂杨柳”……一段时间以来，利用人工智能（AI）技术对经典影视作品进行“魔改”的视频在网络平台涌现，荒诞离奇的内容迅速传播，引发热议。虽然技术的进步降低了视频制作门槛，但是当创作自由与经典作品的完整性相碰撞，当技术中立与权利边界发生冲突，我们必须正视其中的法律与伦理问题。

不可否认，AI“魔改”提供了新的创作渠道，一定程度上延续了网络文化中“二次创作”的传统。然而，经典影视剧不是随意拼贴的素材库。它们承载着几代人的文化记忆与精神财富，蕴含着原创者的心血。作为工具，AI本身不具备侵权属性，但借助其进行恶搞并以此牟利，则有可能构成侵权，未经授权改编很可能侵犯著作权。利用AI技术生成的内容若突破合理使用边界，就应当承担法律责任。技术中立不能成为责任真空，算法也不能成为规避追责的挡箭牌，不能允许以“娱乐”为名随意侵权。

2024年12月，国家广播电视总局网络视听节目管理司发布管理提示，要求各相关省局督促辖区内短视频平台排查清理AI肆意“魔改”影视剧的短视频，并严格落实生成式人工智能的内容审核责任。一些平台也开始在相关视频下标注“AI生成”，并出台治理公告，明确不鼓励利用AI进行低质创作。但部分内容依旧在流量逻辑的驱动下不断滋生，如何避免“野火烧不尽”，关键在于法律和制度要更快一步。

面对新技术带来的新挑战，需要尽快完善针对人工智能技术的专门立法，进一步明确合理使用与侵权的界限，引导创作者使用AI技术合法“二创”。与此同时，平台必须承担起主体责任，建立原创数据库，利用技术手段反制侵权行为，提升识别与拦截的精准度。公众举报与监督机制也应优化，形成共治共享的局面。技术公司、法律机构与文化行业要加强合作，探索合规的应用路径，推动形成跨领域的“技术共治联盟”，在保障创作活力的同时避免产生乱象。

AI“魔改”的风险还在于对审美与价值观的冲击。经典作品之所以成为经典，正是因为它们经过历史沉淀，具有丰富的思想内涵和文化底色。如果长期沉迷于碎片化、荒诞化的“魔改”视频，青少年可能在潜移默化中模糊了美与丑、真与假的边界，对文化的认同感也被稀释。教育部门、学校等应承担起引导责任，培养公众尤其是年轻一代的版权意识和审美素养，让他们形成自觉守护优秀传统文化的意识。

AI技术可以拓展想象的边界，但也可能成为侵权和低俗的帮凶。创新不应以牺牲经典为代价，娱乐不能成为恶搞文化的借口。只有在法律框架内使用AI，才能让技术真正赋能文化，让经典在创新中焕发新生。

本版编辑 孟飞 辛自强 美编 高妍 来稿邮箱 jjrbgzb@163.com

# 信用修复政策不是征信洗白

本报记者 勾明扬

“过去几年，受疫情等不可抗力影响，一些个人发生了债务逾期，虽然事后全额偿还，但相关信用记录仍持续影响其经济生活。”中国人民银行行长潘功胜在日前举行的2025金融论坛年会上透露，为帮助个人加快修复信用记录，同时发挥违约信用记录的约束效力，人民银行正在研究实施一次性的个人信用救济政策，对疫情以来违约在一定金额以下且已归还贷款的个人违约信息，将在征信系统中不予展示。这项措施将在履行相关程序后，由人民银行会同金融监管机构进行必要的技术准备，计划在明年年初执行。

博通咨询金融行业首席分析师王蓬博认为，个人信用救济政策与国务院印发的《关于进一步优化政务服务提升行政效能推动“高效办成一件事”的指导意见》重点事项清单中的信用修复“一件事”形成合力，将信用修复转化为民生实惠，既完善信用生态修复链条，也倒逼金融

机构跳出单一信用记录评估，还能释放受信用限制群体潜力，为金融与实体经济良性循环、社会信用生态良性提升注入关键动能。

“对个人而言，这有助于打破‘一朝失信，终生受限’的困境。过去，一旦产生不良信用记录，可能会在贷款、求职、租房、出行等多个方面受到限制，而且这种影响会持续数年。修复机制为那些非恶意失信且已积极改正的人提供了一个机会，避免因一次失误而长期受限。”在智联首席研究员董希淼看来，良好的信用是现代公民享受金融服务的基础，新政策明确传递出一个信号：只要积极履行义务、纠正错误，信用是可以恢复的。这将激励个人主动偿还欠款、处理历史遗留的信用问题，而不是“破罐子破摔”。

对金融机构而言，鼓励借款人修复信用，本质上是鼓励他们归还逾期债务，这有助于银行收回逾期贷款、改善资产质量，还将进一步

促进普惠金融发展。董希淼认为，金融机构将那些已经修复信用的“前失信人”重新纳入服务范围后，有望扩大有成长潜力的客户群体。而且对全社会而言，信用修复后，这些人将重新获得信贷资格，进而有效释放其消费潜力和创业活力，对于刺激内需、促进经济良性循环具有积极作用。

“从征信优化、民生保障与行业发展的协同维度看，此项信用修复政策，是兼具温度与精度的治理创新。”王蓬博表示，政策聚焦疫情以来非主观恶意违约群体，以小额已结清违约信息不予展示为核心设计，既帮助受影响者重建信用、重获金融服务，破解短期信用困境的长期束缚，又通过小额、已还款的明确边界守住信用制度底线。

需要强调的是，人民银行拟推出的信用修复政策，不是所谓的征信洗白。业内人士提醒，信用修复绝非简单地删除不良记录，它是一个有条件、有程序、有时限的过程，

通常要求借款人已结清所有欠款，并保持一段时间的良好信用记录，通过主动申请、参加信用培训、作出信用承诺等方式来证明自己的诚信意愿。当前社会上那些打着“征信逾期不可怕，修复征信获新生”旗号的“征信修复”本质上都是骗局，其真正目的在于骗取相关费用、盗取个人信息等。

一个健康的诚信体系，不仅要有“失信受惩”的刚性，也要有“守信受益、改过自新”的弹性。董希淼表示，从“信用惩戒”向“信用惩戒与修复并重”的转变，体现了信用体系建设和社会治理理念的进步。新政策的核心目标是教育和救济那些非恶意失信的群体，比如因疫情影响临时失业、重大疾病、疏忽大意等原因导致逾期，而非包庇和纵容“老赖”。因此，一定要做好道德风险防范，修复的门槛、条件和审查流程也要做到精准、严格，以防有人利用修复机制进行“投机性”失信，即故意拖欠后再修复。



11月3日，安徽省芜湖市繁昌区繁阳镇，工人正在对老旧小区居民楼外墙面进行翻新作业。近年来，繁昌区积极有序推进老旧小区改造提升，不断增强群众的获得感、幸福感。 鲁元元摄（中经视觉）