

从资本市场看宏观 | 兴业银行鲁政委：向新向实促发展 扎根科创启新篇

作者：兴业银行首席经济学家 鲁政委

近年来，在国家一系列政策引导和支持下，我国资本市场深入研究完善发行上市、并购重组、再融资、创业投资等制度安排，积极引导资源要素加速向实体经济和科技创新领域集聚，强化服务高水平科技自立自强，支持新质生产力发展壮大，取得了积极进展。

一是市场结构持续优化，板块“硬科技”含量与日俱增。支持新质生产力发展壮大，既是资本市场服务实体经济的重要方式，也是资本市场实现高质量发展的重要机遇。“硬科技”企业发展前景广，盈利扩张空间大，价值增长潜力足。资本市场“硬科技”含量提升，有利于增强回馈投资者的能力。比如，美股市场长期回报的重要来源就是科技企业的成长，在标普500自2019年初以来的总回报中，科技类企业的贡献率接近60%。

截至2024年9月13日，A股市场共有1856家战略性新兴产业类企业上市，总市值为14.33万亿元，数量和市值占比分别为34.69%和18.48%，较2018年末分别提升24.94个百分点和14.60个百分点。先进制造和科技等新质生产力领域的企业共有2546家，占比为47.59%，较2018年末提升6.92个百分点。从具体行业分布来看，上市公司数量最多的六大行

业是机械设备、医药生物、电子、基础化工、电力设备、计算机，大部分属于新质生产力相关领域。

二是市场功能日益健全，服务覆盖面和精准度实现了质的提升。新质生产力具有高科技、高效能、高质量特征，代表新质生产力发展方向的企业，尤其是战略性新兴产业和未来产业领域的企业，往往具有研发投入多、融资需求大、成果转化周期长、经营风险高等特点，对资本市场的服务要求更加精细。近年来，我国资本市场大力推进关键制度创新，根据科技企业特点、发展规律、投融资、激励约束等方面的需求，有针对性地丰富资本市场工具、产品和服务，错位发展、功能互补、互联互通的多层次资本市场体系愈发成熟，与新质生产力的发展需求更加适配。

首先，是上市条件更具包容性。自 2019 年以来，A 股共上市 1523 家战略性新兴产业领域的企业，首发募资总规模为 1.69 万亿元。有 49 家新上市企业在上市前一年未实现盈利，募资总规模为 1367 亿元。自上市以来，这部分未盈利企业持续强化自身科创实力，研发支出占营业收入的比重维持在 40% 以上，截至 2023 年，已有 9 家科技公司实现盈利。

其次，是为企业制定个性化的股权激励计划创造了条件。由此实现了帮助企业提高对核心团队和业务骨干的激励精准性，激发了员工的积极性和创造力，为企业长期发展凝聚了创新型人才。自 2019 年以来，A 股共有 2343 家公司实施过 3728

项股权激励计划。股权激励对业绩提振效果较为明显，2019年-2023年，实施股权激励计划的上市公司，营业收入和净利润年均分别增长12.58%、9.96%，均较同期全部A股营业收入和净利润年均增速高出近6个百分点。

最后，是丰富重组支付工具，提升企业并购重组效率。根据Wind统计，自2019年以来，A股公司共完成567单重大资产重组交易，总交易规模为2.81万亿元，其中企业作为竞买方参与的交易有377单，总交易规模为2.17万亿元，交易支付方式涉及现金、股权、股权+现金、股份+资产、股份+现金+资产、股份+现金+可转债/可交债等多种类型。从并购目的来看，横向整合、多元化战略、战略合作是三项主要目的，大部分企业意在借助并购重组，实现资源整合、强化协同效应，对应总交易规模为1.71万亿元。

三是支持企业厚植创新沃土，夯实科技攻关根基。数据显示，2023年A股公司研发总支出为1.56万亿元，同比增长9.89%。研发投入强度为2.53%，较上年提升0.18个百分点。其中，科技和先进制造企业2023年研发总支出为0.78万亿元，同比增长9.66%。研发投入强度为5.14%，较上年提升0.29个百分点。研发投入持续增长加快了企业对于关键核心技术的攻关进度，上市公司科技创新成果不断涌现。比如，今年9月初，恒瑞医药旗下SHR-1918注射液，因其在治疗纯合子家族性高胆固醇血症方面有比现有治疗手段更好的治疗效果，

被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟突破性治疗品种公示名单；龙芯中科在 2023 年发布了新一代四核桌面 CPU 产品 3A6000，性能达到 intel 酷睿 10 代四核产品水平，将我国通用处理器设计水平提升到与国际先进水平“并跑”的程度；中国中车参与的“复兴号高速列车”项目荣获 2023 年度国家科学技术进步奖特等奖，等等。

本文来源于中国证券报·中证网，发布此文出于传播消息之目的，如有侵权，联系删除。
风险提示：市场有风险，基金投资需谨慎。敬请投资者选择符合风险承受能力、投资目标的产品。本资料观点仅供参考，不作为投资建议。