下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业深度

新质生产力培育的北京实践——区域经济研究系列（二）

多元金融

核心观点

本报告以新时代首都发展为统领，立足北京国际科技创新中心建设全局，聚焦“十五五”规划中战略性新兴产业与未来产业方向，力图构建北京地区产业全景研究图谱。围绕这一目标，报告深入剖析了新兴与未来产业发展的共性矛盾，梳理北京产业发展基础与城市禀赋，并总结北京面向政府服务、上市公司、初创企业、科研机构和金融机构等各类主体痛点所实施的解决方案。报告旨在为政府主管部门、招商主体、园区载体及投资机构提供决策支撑，提炼北京模式的核心特征与可推广经验，为其他区域产业发展提供首都范例。

摘要

本报告聚焦科技金融支撑新质生产力培育，立足北京 “四个中心” 战略定位，针对科技金融发展中的共性矛盾与北京本地化挑战，梳理北京市科技金融发展的实施路径与运行成效，从资源禀赋、机制设计、生态构建三个维度总结可推广经验，并结合区域竞争态势提出发展展望与投资建议。

北京市科技金融发展思路，不只是传统意义上“抓招商、上项目、扩产能”的粗放模式，而是立足于首都“四个中心”战略定位，系统整合其核心优势——顶尖科研资源、雄厚资本实力、密集的链主企业总部以及丰富的应用场景，从而构建起一条“从实验室到产业、从技术到市场”的完整转化链条。在当前阶段，特别是围绕新质生产力的培育，单纯依靠规模扩张、土地成本竞争或补贴力度已难以有效支撑科技创新。北京的发展重心更多体现在创新密度的提升、转化效率的优化以及生态系统完备性的增强上。

当前，地方政府产业培育或存在短期化与同质化倾向，央企国企场景开放动力有待提高，科创企业在中间试验与早期融资环节存在断点，高校院所的成果转化效率仍有较大提升空间，金融机构的长周期服务能力亦亟待加强。

针对上述矛盾与痛点，北京已形成系统性解决方案：在政府端，通过全域空间统筹布局与千亿级引导基金的杠杆效应，推动产业集群培育；在央国企端，借助场景清单发布与“揭榜挂帅”攻关机制，充分释放总部场景势能；在科创企业端，构建覆盖孵化、中试、产业化的全周期支撑体系；在高校院所端，通过对接 CVC 等产业资本，打通供需两端，破除成果转化的体制机制障碍；在金融机构端，依托多层次的私募股权生态与政府引导基金的引导作用，有效拉长投资周期。

风险提示：（1）政策落地不及预期；（2）技术迭代与产业化不及预期；（3）市场竞争加剧；（4）资本市场不确定性。

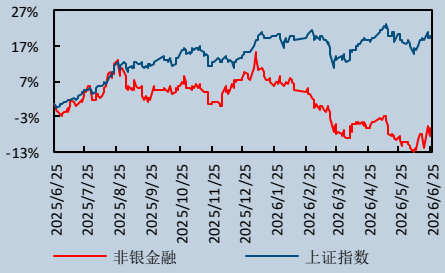
维持 强于大市

赵然
zhaoran@csc.com.cn
021-68801600
SAC 编号:S1440518100009
SFC 编号:BQQ828

李梓豪
lizihaodcq@csc.com.cn
010-56135214
SAC 编号:S1440524070018
SFC 编号:BXU681

发布日期： 2026 年 07 月 06 日

市场表现



相关研究报告

26.06.23	【中信建投非银金融】:如何看待当前时点非银板块的投资机会？
26.06.22	【中信建投非银金融】:周报 20260618：陆家嘴论坛成功举办，非银有望迎来多重催化
26.06.19	【中信建投非银金融】:私募股权投资市场月报(2026 年 5 月)
26.06.17	【中信建投非银金融】:消费金融 ABS 和金融债月报（2026 年 5 月）
26.06.14	【中信建投非银金融】:周报 20260612：中基协主题基金新规落地，收窄风格漂移空间

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、科技金融发展过程中各类主体面临的挑战 1
1.1 地方政府：产业培育与招商效能的平衡难题——如何把政策红利转化为产业实效？ 1
1.2 央国企与上市公司：场景开放与考核机制的平衡难题——如何发挥压舱石引领作用？ 2
1.3 科技创业公司：从实验室到量产的跨越难题——如何破解早期融资与中试放大瓶颈？ 2
1.4 高校与科研院所：成果与激励的衔接难题——如何打通科研到产业的“最后一公里”？ 3
1.5 金融机构：风险收益与退出周期的适配难题——如何构建长周期硬科技服务能力？ 4
二、北京市的战略定位与基本情况 5
2.1 首都禀赋：科创资源集聚与金融要素集中的双重优势 5
2.2 政策设计：锚定新兴与未来产业，培育更具竞争力的现代化产业体系 6
2.3 经济规模：总量稳步提升、增速保持领先、人均水平优势明显 9
2.4 产业结构：加速向高附加值和高技术领域倾斜，新兴动能持续增强 11
三、北京市破解五大共性矛盾的实践探索 16
3.1 政府层面：北京市推动政策红利转化为产业实效的实践路径 16
3.2 央国企与上市公司：北京市如何充分释放总部经济的引领作用？ 22
3.3 科技创业公司：北京市如何帮助初创企业从实验室跨越到产业中去？ 27
3.4 高校与科研院所：北京市如何打通科研到产业 “最后一公里”？ 37
3.5 金融机构：北京市如何构建长周期硬科技金融服务能力？ 40
四、北京科技金融发展的特征、经验、投资建议 44
4.1 北京市解决方案 44
4.2 投资建议 45
风险分析 47

下载日志已记录，仅供内部参考

一、科技金融发展过程中各类主体面临的挑战

“十五五”时期，培育未来产业、发展新质生产力迈入关键阶段。北京作为国际科技创新中心建设的核心承载地，在创新资源集聚度上领先全国，但同样面临科技成果转化效率有待提升、产业承载空间有限、区域竞争加剧等现实考验。**从全国共性来看，地方政府、央国企与上市公司、科技创业公司、高校院所及金融机构等多元主体，在推动创新链、产业链、资金链、人才链深度融合过程中，普遍面临结构性平衡的现实痛点**。面对以下共性矛盾，北京给出了自己的新质生产力培育方案。

一是地方政府的招商诉求与产业自身发展之间面临平衡压力。部分地区产业规划同质化、政策工具单一化和考核周期短期化的问题，导致资源配置分散、招商竞争内耗，差异化发展和长期培育能力受到制约。

二是央国企与大型企业在场景开放及业务创新动力有待提升。业务稳健性要求与新技术试错成本之间的矛盾尚未理顺，考核激励对创新场景供给和首购首用支持不足，尽职免责机制有待创新，使得企业场景“不敢用、不愿用”的问题依然存在。

三是科技创业公司从实验室到规模化量产的过程中存在断点，早期融资结构错配、中试放大能力薄弱、首批市场准入困难，致使部分技术成果止步于产业化前半程，创新链与产业链的衔接有待进一步理顺。

四是高校与科研院所在成果转化与激励衔接上仍存堵点。科研评价体系偏重论文导向、收益分配机制激励不足、专业化技术转移力量薄弱，三者未能有效协同，造成高质量科研成果与产业实际需求之间的供需错位。

五是传统金融机构在长周期硬科技服务方面适配不足。信贷产品期限与科技企业研发周期错配、股权投资退出渠道不畅、长期资金进入科技创新领域门槛偏高，现有金融服务体系尚难精准匹配科技企业全生命周期的多元化融资需求。“锦上添花”的金融服务供给过剩，“雪中送炭”的金融服务模式供给不足。

1.1 地方政府：产业培育与招商效能的平衡难题——如何把政策红利转化为产业实效？

地方政府是产业政策的组织者、资源配置的协调者和创新生态的营造者，但在“十五五”时期，地方政府面临的困境，是如何在稳增长、抓项目、促就业的现实压力下，避免重新走向政策比拼、赛道跟风和低水平招商竞争。

首先体现为产业规划与地方禀赋之间需要精准匹配。需要考虑自身科教基础、制造配套和人才条件，目前各地区普遍把生物医药、芯片、人工智能、新能源等热点赛道列为主攻方向，导致全国范围内产业布局趋同、项目争抢激烈、产能重复建设风险上升，在短期内可能有利于形成可见的招商成果，但中长期容易造成资源错配和财政压力积累。

其次，该痛点还体现为政策工具使用方式仍偏重“快变量”。过去通过税收优惠、土地让渡、财政补贴、返投安排等方式快速吸引项目落地，未来随着《公平竞争审查条例》实施和全国统一大市场建设深化，则需要通过制度供给、场景开放、公共平台建设和专业服务完善来培育产业生态。

下载日志已记录，仅供内部参考

更深层的困难在于，产业培育往往需要较长周期，但地方治理考核更强调年度绩效和短期可见成果。未来产业“从 0 到 1”“从 1 到 10”阶段，往往难以在短期内形成税收和规模贡献，同时早期创新平台、概念验证、中试服务、场景开放等 “慢变量” 更需要资源投入，这需要更加长期、更耐心的考核视角。具体到北京而言，还面临创新要素跨区域流动加剧、头部企业布局多元化、高端制造承载空间相对有限的阶段性考验。南北区域产业梯度分工仍需深化，部分成长型企业因规模化生产需求向外布局，对本市创新成果就地转化率和企业扎根黏性提出了更高要求。

因此，地方政府在“十五五”时期需要更加注重 3 个转向。一是从拼政策成本转向拼制度供给能力，重点提升场景开放、平台服务、要素协同和法治化营商环境水平。 二是从追求短期项目数量转向重视长期产业生态质量，建立以技术突破、链条补短、企业成长和区域协同为导向的产业绩效评价体系。三是从单城竞争转向区域协同，避免城市间在热门赛道上重复布局，推动不同城市按比较优势分工协作。

1.2 央国企与上市公司：场景开放与考核机制的平衡难题——如何发挥压舱石引领作用？

央国企与大型上市公司是现代化产业体系中的关键组织者和需求牵引者，但在未来产业培育中，其“压舱石”作用与“创新试验场”作用尚未完全统一。当前最突出的难点，是它们虽然掌握着大量高价值业务场景、采购能力、数据资源和工程能力，但在组织机制上更偏向稳健运行和风险可控，对新技术开放验证的动力仍然不足。

一方面，央国企承担保供稳价、重大工程、国家安全和社会责任职能，业务连续性和安全合规要求高；另一方面，未来产业创新天然具有高不确定性、高试错率和较长回报期。因此，在现有绩效考核体系下，更容易重视当期经营指标、风险事件防控和项目交付安全，而对开放场景引入新技术可能带来的创新收益、产业带动收益和生态收益缺乏足够激励。

从全国看，低空经济、互联网医疗、数据要素、智慧能源、智能制造等领域都反映出，现行准入、审批、认证和内部采购体系往往基于成熟产业逻辑设计，对新技术和新产品缺乏适配通道，导致企业“有技术难落地”。同时，链主企业和头部平台在供应链体系中具有较强议价能力，其价格策略和准入策略有时会挤压中小企业收益空间，弱化创新生态活力。

从北京看，上市公司数量多、央企总部集中、金融机构总部密集，具备全国最丰富的高能级产业场景和标准制定能力。如果这类主体不能率先在首购首用、测试验证、联合研发、开放采购、数据脱敏共享等方面形成突破，北京的创新优势就难以充分转化为产业优势。反之，一旦形成制度突破，其示范外溢效应也将显著高于一般城市。

因此，推动央国企与大型上市公司更好发挥引领作用，关键是把场景开放纳入其组织激励体系。应研究将场景开放、联合创新、首台套首批次应用、带动中小企业成长等指标，纳入国企科技创新评价和高质量发展评价体系。同时，可探索建立可控试错机制、场景保险补偿机制、联合研发收益分享机制和分级分类监管机制，降低其开放创新的制度成本。

1.3 科技创业公司：从实验室到量产的跨越难题——如何破解早期融资与中试放

下载日志已记录，仅供内部参考

大瓶颈？

科技创业公司是未来产业最活跃的创新主体，但也是最容易在成长早期被制度摩擦和资源断层所阻滞的群体。现实困境集中表现为——技术上能做出来，不等于产品上能卖出去；研发上能取得突破，不等于产业上能形成规模；融资上获得一次支持，不等于能持续穿越技术周期。

第一重困难来自融资结构不匹配。初创硬科技企业通常具有高成长、高风险、轻资产特征，核心价值在未来潜力而非当前报表，难以满足传统银行抵押和现金流审核逻辑；而一级市场投资机构又普遍偏好中后期和确定性项目，导致企业在种子期、初创期融资尤为困难。对于芯片、创新药、商业航天、先进材料等研发周期长的赛道，短贷长用甚至可能直接打断研发节奏。

第二重困难来自中试放大和工程化验证。许多创业公司在实验室条件下可以实现概念可行，但到了中试熟化阶段，往往同时面临设备投入高、工艺路线不稳定、检测认证复杂、生产一致性不足和上下游协同不完善等问题。如果缺少专业化中试平台和工程团队支持，企业就容易在“最后一公里”反复试错，消耗大量时间和资金。

第三重困难来自首批用户和市场准入。新技术产品即使通过内部测试，也常常因为行业标准、供应链认证、用户习惯、责任界定不清等因素难以获得第一批订单。对不少创业企业而言，最难的不是研发，而是获得一个愿意共同承担试错成本的场景合作方。

因此，对科技创业公司的支持，不能只理解为给补贴、给空间、给贷款，更要形成从概念验证、天使投资、中试放大、首购首用到后续产业基金跟进的全周期支持体系。对北京等创新资源高度集中的城市而言，尤其要重视为早期团队提供工程化、产业化和市场化方面的“第二导师体系”，让更多科研型创业团队尽快跨过从技术能力到产业能力的门槛。

1.4 高校与科研院所：成果与激励的衔接难题——如何打通科研到产业的“最后一公里”？

高校和科研院所是原始创新和前沿突破的重要源头，但在当前体制下，其创新成果转化为产业竞争力仍存在明显阻滞，核心问题在于科研评价、收益分配、转化组织和产业对接之间尚未形成顺畅闭环。

产学研中最典型的困境，是“成果很多、可转不多；专利不少、落地不易”。一方面，全国高校和科研机构约 8 万件发明专利在专项行动期间实现产业化，高校和科研机构专利转让许可备案次数增长较快。另一方面，根据国家知识产权局数据，到 2025 年底高校和科研机构发明专利产业化率仍分别只有 10.1%和 17.2%，与企业 54%的产业化率相比差距明显，说明成果转化仍是创新链中的薄弱环节。

深层原因可能有：其一，科研评价与转化评价尚未完全一致。许多科研人员在论文、专利、课题验收层面已经可以获得职业回报，继续推动成果中试、量产和市场验证的激励不足。其二，成果权属和收益分配改革虽在推进，但在具体执行中，尽职免责、资产管理、收益兑现、作价投资等环节仍有顾虑，科研人员“不愿转、不敢转”的现象仍然存在。其三，专业化技术转移人才不足，供需双方缺少常态化对接机制，很多成果在技术成熟度、市场需求和产业接口上并不匹配。

下载日志已记录，仅供内部参考

因此，高校和科研院所真正需要的，不仅是政策许可，更是可操作的组织体系。应进一步推动职务科技成果赋权、收益分配和尽职免责政策细化落地，建立概念验证中心、技术转移办公室、校地产业对接平台和技术经理人体系联动机制。同时，要更加突出“产业出题、科技答题”导向，引导更多科研任务围绕产业短板、工程难点和未来赛道瓶颈展开。

1.5 金融机构：风险收益与退出周期的适配难题——如何构建长周期硬科技服务能力？

金融机构是科技金融体系的重要供给主体，但当前服务硬科技和未来产业的能力，整体上仍处于从传统授信逻辑向创新金融逻辑转型的过程中。其现实难题在于，金融机构天然偏好可计量、可抵押、可预测的风险收益结构，而未来产业企业往往呈现高研发投入、高不确定性和慢现金回流特征，两者之间存在显著期限错配和估值错配。

商业银行的主要困难在于风险识别和产品适配。当前多数信贷产品仍以短期流动资金贷款为主，而科技企业研发周期常常长达 3 年至 10 年，短贷长用会推高续贷压力和财务成本，如果发生抽贷，研发链条就可能被迫中断。即便部分银行已推出中长期贷款和知识产权质押等产品，但审批标准、额度、覆盖面仍难以完全匹配中小科创企业需求。

股权投资机构的主要困难在于退出不确定性和募资考核压力。募资端若以短期回报考核为主，投资端在投早、投小、投长期的过程中就会存在阻碍；退出端若 IPO 放缓、并购不活跃、份额流转不畅，则机构会进一步提高项目成熟度要求。这也是科技金融供给侧“知道该支持谁，但未必愿意在最早阶段支持谁”的现实约束。

保险资金、社保基金等长期资金的困难则在于制度适配和风险容忍。未来产业投资需要把长期价值理念嵌入资金体系，但当前长期资金进入创投领域仍受制度、考核、风险偏好等多方面约束。因此，构建长周期硬科技服务能力，必须同步推进资金端制度创新、投资端专业能力建设和退出端市场机制完善。

下载日志已记录，仅供内部参考

二、北京市的战略定位与基本情况

北京作为国家首都，其城市功能定位始终与国家发展大局紧密相连，根据《北京城市总体规划（2016 年—2035 年）》，**北京的一切工作必须坚持全国政治中心、文化中心、国际交往中心、科技创新中心的城市战略定位，履行为中央党政军领导机关工作服务，为国家国际交往服务，为科技和教育发展服务，为改善人民群众生活服务的基本职责。**落实到科技创新中心建设中，需要充分发挥丰富的科技资源优势，不断提高自主创新能力，在基础研究和战略高技术领域抢占全球科技制高点，加快建设具有全球影响力的全国科技创新中心，努力打造世界高端企业总部聚集之都、世界高端人才聚集之都。

北京在全国城市体系中的比较优势，核心在于其创新密度、资本密度、平台密度，形成了以服务业为主导、高精尖产业集聚、区域发展梯度分明的现代化大都市格局。同时，北京是典型的“服务经济主导型”城市。2025 年与上海、深圳相比，北京第三产业占比最高，第二产业占比最低，这意味着北京地区，包括京津冀，产业图谱应更多呈现“研发设计—总部平台—场景验证—资本市场”的产业链特征。

2.1 首都禀赋：科创资源集聚与金融要素集中的双重优势

纵观新中国成立以来北京 7 版城市总体规划，北京的城市定位从工业化城市，升级为国家政治中心、文化中心，近年来跃升为“四个中心”的战略地位。1983 年版《北京城市建设总体规划方案》首次将城市性质调整为全国政治中心和文化中心，不再提及经济中心和现代化工业基地，实现了首都功能定位的重大转型；1993 年版总体规划延续了这一方向，并增加了世界著名古都和现代国际城市的表述；2005 年版总体规划进一步提出国家首都、国际城市、文化名城、宜居城市四大目标；2017 年 9 月，党中央、国务院正式批复《北京城市总体规划（2016 年—2035 年）》，明确北京城市战略定位为全国政治中心、文化中心、国际交往中心、科技创新中心，即“四个中心”，标志着北京城市功能定位从单一政治文化中心向复合型国家战略支点的全面升级。北京市“十五五”规划纲要进一步明确，未来五年北京将更加注重优化提升首都功能，推动科技创新中心加速向国际一流水平迈进。

图表1： 北京地区功能定位历史演进

规划版本	时间	官方原文功能定位表述	关键变化与特点
《改建与扩建北京市规划草案要点》	1953 年	首都应该成为中国政治、经济和文化的中心，特别要把它建设成为我国强大的工业基地和科学技术的中心。	新中国成立后第一版总体规划，首次明确北京三中心定位，特别强调工业基地建设
《北京城市建设总体规划初步方案》	1958 年	北京是我国的政治中心和文化教育中心、现代化的工业基地和科学技术的中心。	调整表述，将文化中心细化为文化教育中心，仍保留工业基地定位
《北京城市建设总体规划方案》	1973 年	对城市性质无明确表述，城市发展目标提出：多快好省地把北京建成一个具有现代工业、现代农业、现代科学文化和现代城市设施的清洁的社会主义首都。	特殊历史时期的规划，弱化了全国文化中心的性质和功能，强调清洁的社会主义首都
《北京城市建设总体规划方案》	1983 年 7 月	北京是全国的政治中心和文化中心。北京的城市建设和各项事业的发展，都必须服从和充分体现这一城市性质的要求。	改革开放后第一版总规，首次明确取消经济中心和工业基地定位，回归两个中心核心职能，提出不再发展重工业
《北京城市总体规划(1991 年—2010	1993 年 10 月	北京是我们伟大社会主义祖国的首都，是全国的政治中心和文化中心。将北京建成经济繁荣、社会安定和	延续两个中心定位，首次提出建设现代化国际城市目标，强调历史文化名城保

下载日志已记录，仅供内部参考

年)》		各项公共服务设施、基础设施及生态环境达到世界第一流水平的历史文化名城和现代化国际城市。	护
《北京城市总体规划(2004 年—2020 年)》	2005 年 1 月	北京市是中华人民共和国的首都，是全国的政治中心、文化中心，是世界著名的古都和现代国际城市。	将四个服务（为中央党政军领导机关服务、为国家国际交往服务、**为科技教育发展服务**、为改善人民群众生活服务）作为核心要求
《北京城市总体规划(2016 年—2035 年)》	2017 年 9 月	北京是中华人民共和国的首都，是全国政治中心、文化中心、国际交往中心、**科技创新中心**。	历史性确立四个中心战略定位，首次将科技创新中心纳入核心功能，明确都与城的关系，提出疏解非首都功能
《首都功能核心区控制性详细规划(街区层面)(2018 年—2035 年)》	2020 年 8 月	核心区是全国政治中心、文化中心和国际交往中心的核心承载区，是历史文化名城保护的重点地区，是展示国家首都形象的重要窗口地区。	细化四个中心在核心区的承载功能，突出政治中心保障和老城整体保护，提出建设政务环境优良、文化魅力彰显和人居环境一流的首善之区

资料来源：北京市人民政府，国务院，中国政府网，中信建投证券

在“四个中心”战略定位引领下，北京城市功能内涵持续拓展。（1）在国际科技创新中心建设方面，北京全社会研究与试验发展经费投入强度保持在 6%左右，基础研究经费占比超过 15%，位居全球创新城市前列；连续 9 年在自然指数科研城市榜单中蝉联全球榜首，连续 4 年在国际科技创新中心指数榜单中位居全球第 3，科学中心指数首次位列第 1。（2）在全球数字经济标杆城市建设方面，根据北京市经济和信息化局数据，2025 年全市数字经济增加值突破 2.4 万亿元，同比增长 8.7%，较 2020 年增长近六成，数字经济增加值占地区生产总值的比重达 46.4%，较 2020 年提高 7.4 个百分点；北京在 2025 全球数字经济标杆城市指数评价中排名全球第 2，标杆引领作用进一步提升。（3）在国际消费中心城市建设方面，根据北京市统计局数据，2025 年服务性消费表现活跃，居民服务性消费支出占居民消费支出的比重接近 6 成，全市新增大型商业设施 28 家、首店 1068 家。

北京市深入推进京津冀协同发展战略，持续优化首都功能布局，加快建设现代化首都都市圈。2026 年 1 月，由北京市、天津市、河北省共同编制的《现代化首都都市圈空间协同规划（2023—2035 年）》获党中央、国务院批复，三地将加快建设通勤圈、功能圈、产业协同圈。在创新协同方面，2025 年中央经济工作会议明确提出建设北京（京津冀）国际科技创新中心，将其作为国家规划建设的 3 个国际科技创新中心之一；三地联合编制新能源汽车、机器人、氢能、生物医药、集成电路等 6 条重点产业链图谱，国家先进制造业集群增至 7 个。根据河北省政府新闻办数据，2025 年河北省吸纳京津技术合同成交额突破 1200 亿元，连续两年位居全国第一，三地协同创新与产业协作格局持续深化。

2.2 政策设计：锚定新兴与未来产业，培育更具竞争力的现代化产业体系

2026 年 3 月，国家“十五五”规划纲要（以下简称“国家‘十五五’规划”）正式发布。其中，第五章指出应亟需培育壮大新兴产业（含战略性新兴产业，下同）和未来产业，重点在强化源头技术供给，加快构建应用场景和生态体系，培育更多支柱性先导性产业，构筑产业发展新优势。国家“十五五”规划将“建设现代化产业体系巩固壮大实体经济根基”独立设为第二篇，与“十四五”规划纲要中“加快发展现代产业体系”相比，在定位、方向、布局、目标、机制上实现系统升级，为未来五年产业发展提供了清晰路径。

在国家“十五五”规划中出现了产业发展的新提法，明确提出坚持“智能化、绿色化、融合化方向”，相较于“十四五”规划纲要中的“高端化、智能化、绿色化”，此次新增的“融合化”，标志着产业发展将加速向全领

下载日志已记录，仅供内部参考

域系统融合升级。此外，在提及制造业比重时，部署也从“十四五”时的“保持制造业比重基本稳定”，变为“保持制造业合理比重”。同时，将“优化提升传统产业”列为四大任务之首，明确提出要巩固提升我国在全球产业分工中的地位和竞争力。并聚焦具体行业作出针对性部署，包括推动钢铁、石化、船舶等产业结构调整，巩固提升建筑业竞争力，持续增强稀土、稀有金属、超硬材料等竞争优势等。

图表2： 国家和北京市“十五五”规划纲要中关于新兴/未来产业的表述区别

	新兴产业	未来产业
国家	新一代信息技术、人工智能、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保、民用航空、海洋装备	量子信息、类脑智能、基因技术、未来网络、深海空天开发、氢能与储能等前沿领域
北京市	（1）国际引领产业集群：新一代信息技术、医药健康 （2）新兴支柱产业集群：人工智能、绿色先进能源与低碳环保 （3）能级跃升产业集群：集成电路、机器人和智能制造、智能网联汽车、空天技术、新材料、新型安全应急	6G、量子科技、超导材料、超宽禁带半导体、原子级制造、聚变能源、脑机接口、生物制造、细胞与基因治疗

资料来源：中国政府网，北京市人民政府，中信建投证券

国家和北京市“十五五”规划在产业发展领域既保持战略方向高度一致，又体现层级定位与地域特色差异，两份规划纲要上下衔接、协同推进。首先，两者在产业发展的逻辑和导向方面基本统一。都坚持以高质量发展为主题，将科技创新作为产业发展的第一动力，着力提升产业链供应链韧性和安全水平，加快构建自主可控、安全高效的现代化产业体系。都强调推动产业结构向高端化、智能化、绿色化转型，统筹传统产业改造升级与新兴产业培育壮大，将绿色低碳发展理念贯穿产业发展全链条各环节，实现发展与安全、效益与生态的有机统一。**其次，两者在产业发展的重点领域和实施路径上存在差异**。国家层面立足全国发展大局，统筹推进 10 大重点产业领域建设，强化跨区域产业协同和全国统一大市场支撑，兼顾不同区域产业发展梯度，推动形成优势互补、协调联动的全国产业格局。北京市层面紧扣首都城市战略定位，聚焦高精尖产业发展方向，突出数字经济核心产业引领地位，强化国际科技创新中心建设的产业赋能作用，深化京津冀产业协同分工，推动非首都功能疏解与产业升级深度融合，打造具有全球竞争力的首都特色产业体系。

北京市战略性新兴产业已形成多梯队协同发展格局，十五五时期将聚焦三大类产业集群提质升级，打造全国新质生产力发展的标杆。新一代信息技术和医药健康作为国际引领产业，将持续扩大规模优势，推动新一代信息技术产业规模突破 7 万亿元，实现基础软件工业软件等关键产品性能达到国际先进水平，推动医药健康产业规模突破 1.5 万亿元，健全创新药和医疗器械全链条发展机制。人工智能和绿色先进能源与低碳环保作为新兴支柱产业，将加快培育成为新的万亿级产业集群，全面实施人工智能+行动，推动绿色技术创新和应用场景拓展。集成电路机器人和智能制造等六大能级跃升产业将强化关键技术攻关，巩固集成电路设计和装备优势，建设智能网联汽车整车制造双基地，打造具有全球影响力的空天产业集聚区。同时优化产业空间布局，引导各区差异化集聚发展，推动产业链上下游协同联动，提升产业整体竞争力和国际影响力。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表3： 国家和北京市在新兴产业发展的表述的异同点

维度	具体内容
相同点	1.均将**新一代信息技术、人工智能、生物医药、新能源/绿色能源、新材料、高端装备/智能制造、新能源汽车/智能网联汽车、绿色环保**作为核心发展方向； 2.均强调产业链强链补链、关键核心技术攻关和产业集群化发展； 3.均注重数字技术与实体经济深度融合，推动产业智能化绿色化转型。
不同点	**国家层面：** 1.覆盖范围更广，新增民用航空、海洋装备等体现国家战略安全的产业领域； 2.突出全国性产业布局统筹，强调区域间产业转移和协同配套。
	北京市层面： 1.结合首都优势，将医药健康、人工智能打造为万亿级引领/支柱产业，重点布局集成电路、空天技术、新型安全应急等特色赛道； 2.强化京津冀产业协同，提出建设京津冀智能网联新能源汽车科技生态港等跨区域项目； 3.突出科技成果转化和高端服务业融合，强调生产性服务业与先进制造业深度结合。

资料来源：中国政府网，北京市人民政府，中信建投证券

未来产业方面，国家“十五五”规划立足全球科技竞争新态势，将量子科技、生物制造、氢能与核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信确立为重点发展的未来产业，并系统部署全链条培育体系。规划提出强化基础性、前沿性、颠覆性技术布局，建立投入增长与风险分担机制，组织实施示范工程以探索多元技术路线、典型应用场景和可行商业模式，同时依托科教资源丰富、产业基础雄厚地区，布局一批未来产业研究院、概念验证中心及先导区。

六大未来产业的遴选，是基于技术成熟度、战略契合性与产业带动性的综合考量。从技术成熟度看，核聚变、第六代移动通信与脑机接口尚处萌芽期，氢能、量子计算及人形机器人步入成长期，量子通信等已进入扩展期，形成了梯次衔接、长短结合的发展格局。从战略需求看，量子科技关乎信息安全和计算能力，氢能与核聚变能关系能源独立，生物制造连接粮食安全与医药创新，脑机接口、具身智能和第六代移动通信则分别对应医疗康复、制造业转型与通信主导权，每一项都承载国家核心使命。从产业带动性看，根据中国工业互联网研究院《中国未来产业区域发展报告(2025)》测算，上述领域 2024 年产值约为 11.7 万亿元，2026 年有望达到 15.5 万亿元，年复合增长率预计约 15%。

图表4： 国家和北京市在新兴产业发展的表述的异同点

维度	具体内容
相同点	1.均聚焦于**量子科技、脑机接口、基因技术/细胞与基因治疗、未来网络/6G、氢能与储能、生物制造**等全球科技前沿领域 2.均强调前瞻布局、技术储备和场景示范，构建“研发-转化-产业化”全链条培育机制 3.均注重基础研究支撑和创新生态建设，支持新型研发机构发展
不同点	**国家层面：** 1.布局类脑智能、深海空天开发等具有国家战略意义的全域性未来产业 2.强调统筹全国创新资源，推动重大科技基础设施共享和跨区域协同攻关
	北京市层面： 1.依托顶尖科研资源，新增超导材料、超宽禁带半导体、原子级制造、聚变能源等前沿材料和能源领域 2.提出具体平台建设目标，如建设北京 6G 实验室、量子计算与通信示范应用等

下载日志已记录，仅供内部参考

3.突出场景驱动，明确在医疗、康养、教育、智慧生活等领域率先开展未来技术产业化示范

资料来源：中国政府网，北京市人民政府，中信建投证券

北京市健全未来产业培育发展机制，推动未来产业核心技术突破和规模化应用。在北京市“十五五”规划中，聚焦 6G、量子科技、脑机接口、超导、原子级制造、聚变能源和生物制造等前沿领域，加快核心技术突破与规模化应用，建设 6G 实验室以抢占标准、验证和场景先机，并推动“量子+”在医疗、金融等行业的示范应用，促进脑机接口、基因治疗等新产品落地，推进以上未来产业创新发展。这一战略部署既是对标国际先进城市、提升全球资源配置能力和国际竞争力的重要举措，也是突破传统产业转型瓶颈、优化产业结构、实现绿色低碳发展的现实路径，更是强化首都四个中心功能的必然要求。

未来产业集群方面，规模持续壮大，创新能力显著提升。北京市已形成 3 个万亿级产业集群和 7 个千亿级产业集群，涵盖人工智能、集成电路、生物技术等多个前沿领域，构建起具有首都特色的未来产业生态体系。北京市研发投入强度连续 7 年保持在 6%以上，高强度研发投入为国家战略科技力量建设提供了坚实支撑。第三代 RISC-V 高性能处理器核、400 微瓦无液氦稀释制冷机等一批标志性成果相继涌现，彰显了北京在芯片设计、量子计算等前沿领域的技术引领地位。

未来产业政策方面，创投体系不断完善，发展环境持续优化。北京市通过多层次、系统化的资金支持和产业引导，重点聚焦未来产业、高精尖产业及数字经济等战略方向，加速核心技术突破与产业化落地。2025 年，北京市高精尖产业发展项目资金覆盖企业数量稳步增长，政策普惠性进一步提升，为中小企业和新兴领域发展提供了关键助力。北京市设立 8 只市级高精尖产业投资基金，总规模超千亿元，撬动社会资本形成倍数级放大，形成政府引导加市场运作的协同效应。同时，通过搭建产业共性技术平台和重大应用场景，强化技术攻关与市场需求的衔接，进一步巩固了北京市全国科技创新中心的地位。

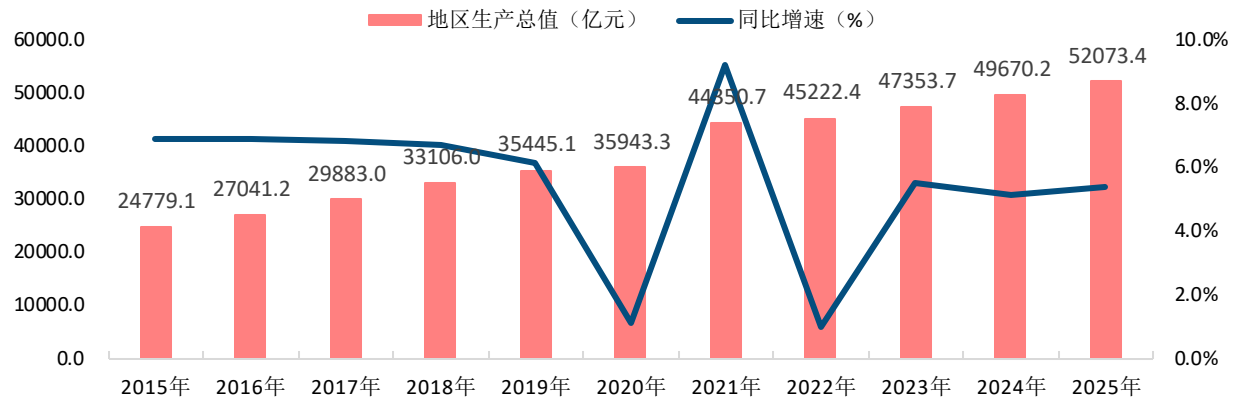
2.3 经济规模：总量稳步提升、增速保持领先、人均水平优势明显

“十四五”收官之年，北京经济发展顶住压力、向新向优，实现了质的有效提升和量的合理增长。GDP 增速处于全国一线城市第一梯队，人均地区生产总值持续位居全国首位。根据北京市统计局数据，2025 年北京市第一产业增加值 109.2 亿元，下降 0.7%；第二产业增加值 7187.4 亿元，增长 3.5%；第三产业增加值 44776.9 亿元，增长 5.8%。三次产业构成为 0.2∶13.8∶86.0。按常住人口计算，全市人均地区生产总值为 23.9 万元。2025 年实现工业增加值 6126.5 亿元，按不变价格计算，比上年增长 6.4%。其中，规模以上工业[1]增加值按可比价格计算，增长 6.5%；重点行业中，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 20.2%，汽车制造业增长 17.7%，五大装备制造业[2]增长 4.9%，规模以上工业实现销售产值 27787.0 亿元，增长 6.2%。

[1] 规模以上工业是指年主营业务收入 2000 万元及以上的全部工业法人企业。
[2] 五大装备制造业包括通用设备制造业，专用设备制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，电气机械和器材制造业，仪器仪表制造业 5 个行业。

下载日志已记录，仅供内部参考

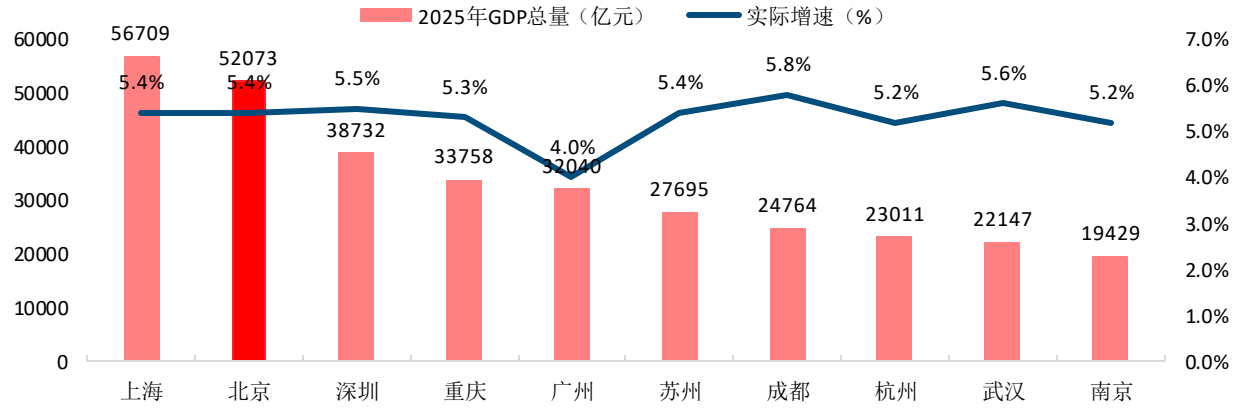
图表5： 2015—2025 年北京地区生产总值及增速



资料来源：北京市各年国民经济和社会发展统计公报，北京市统计局，中信建投证券

与全国主要一线城市相比，北京地区经济规模呈现稳步提升、增速领先、人均水平优势明显的特征。根据北京市统计局数据，北京市实现地区生产总值 52073.4 亿元，同比增长 5.4%，首次迈入五万亿元关口，经济总量在全国城市中位居第二位。相比之下，上海市实现地区生产总值 56708.71 亿元，同比增长同为 5.4%，与北京市增速持平，均高于全国平均的 5.0%；深圳市实现地区生产总值 38731.8 亿元，同比增长 5.5%，增速在一线城市中排名第一；广州市实现地区生产总值 32039.5 亿元，同比增长 4.0%。人均发展水平方面，北京市人均地区生产总值达到 23.9 万元，在四个一线城市中位居首位，分别高于上海市 1.0 万元、深圳市 2.4 万元、广州市 7.1 万元。

图表6： 2025 年我国 top10 城市地区生产总值及增速排名，北京位列第二



资料来源：各地统计局，中信建投证券

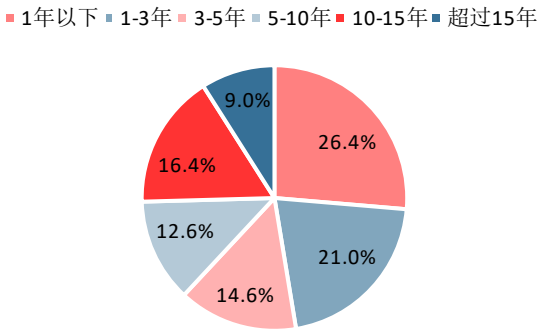
北京科技型企业创新主体层次分明，行业支撑坚实有力。根据中关村互联网金融研究院和产业通数据，截至 2025 年 4 月，全市拥有国家高新技术企业 29616 家、专精特新企业 8486 家，从中已培育出国家级小巨人 1026 家、制造业单项冠军 58 家，上市企业 662 家（全口径，含境外上市），形成了梯次发展的优质企业方阵。从行业布局看，科技服务业以 798076 家企业居首，占比 17.03%，与 293400 家技术服务企业合计超过 109 万家，凸显创新服务主导地位；商贸、租赁及生活服务等协同发力，五大行业合计占比逾 45%，构建起以科技服务为牵

下载日志已记录，仅供内部参考

引、多业联动的现代产业生态。

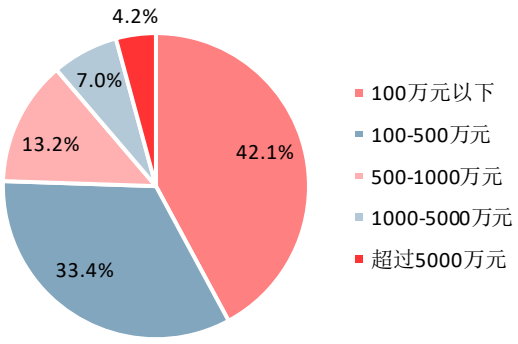
企业生命周期活力充沛且不乏耐力，资本结构则以小微企业为绝对主体。截至 2025 年 4 月，成立不足 3 年的初创企业占比达 47.4%，持续彰显创新创业活力；存续 10 至 15 年的成熟企业占 16.4%，超过 15 年的长期主体仍有 9.0%，反映出营商环境对企业全周期发展的有效支撑。注册资本层面，100 万元以下企业占 42.1%，100 万至 500 万元者占 33.4%，两者合计 75.5%，构成市场的中坚与基础；5000 万元以上企业占比 4.2%，形成资本较为集中的头部阵营。小微企业作为创新渗透与就业吸纳的核心力量，与成长性企业、大型企业一起，推动大中小企业融通发展的格局不断巩固。

图表7： 北京市存量企业运营年限分布



资料来源：中关村互联网金融研究院，产业通，中信建投证券

图表8： 北京市企业注册资本分布



资料来源：中关村互联网金融研究院，产业通，中信建投证券

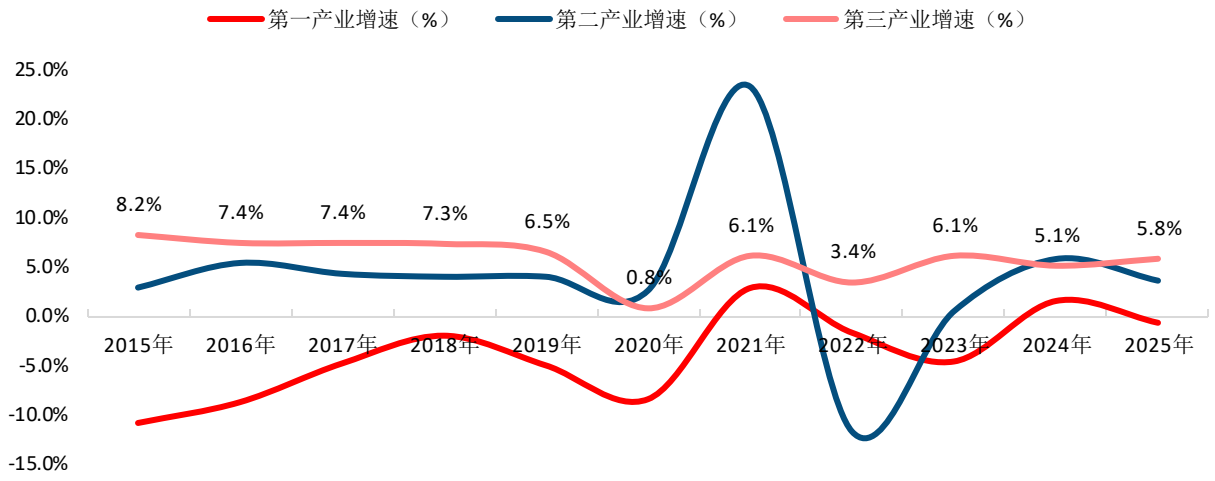
2.4 产业结构：加速向高附加值和高技术领域倾斜，新兴动能持续增强

北京紧扣“服务经济主导、高精尖引领”的产业发展方向，持续推动产业结构优化升级，三次产业格局呈现服务业主导稳固、工业高端化突破、新兴动能加速成长的鲜明特征。近年来，全市深入落实“六链五群”产业布局，现代服务业向价值链高端延伸，信息服务、金融两大支柱产业对经济增长贡献率持续提升；先进制造业加速向智能化、绿色化、融合化转型，高技术制造业、战略性新兴产业占比稳步提高，新能源汽车、集成电路、人形机器人等重点赛道增长势头强劲。

截至 2025 年末，北京地区三次产业构成为 0.2∶13.8∶86.0，服务业作为首都经济的核心支柱，实现增加值 44776.9 亿元，占地区生产总值的比重为 86.0%，同比增长 5.8%，拉动经济增长 4.9 个百分点。相比于 2024 年，北京市服务业增速有所提升，保持了稳中有进的总体态势，现代服务业快速发展，服务业结构呈现不断优化的趋势。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表9： 2015-2025 年北京地区三大产业增加值增速变化趋势

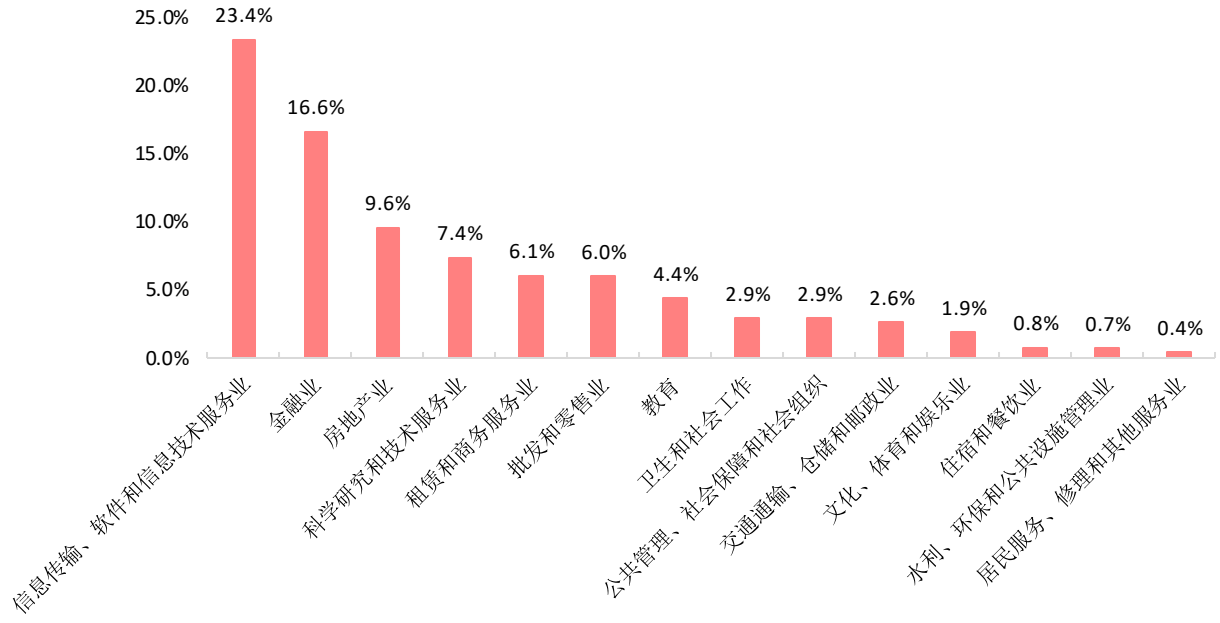


资料来源：北京市各年国民经济和社会发展统计公报，北京市统计局，中信建投证券

分行业来看，现代服务业表现突出，传统服务业增长分化。信息传输、软件和信息技术服务业实现增加值 12192.4 亿元，同比增长 11.0%，占地区生产总值的比重为 23.4%；金融业实现增加值 8668.2 亿元，同比增长 8.7%，占比为 16.6%，两个行业对全市经济增长的贡献率超过七成。交通运输、仓储和邮政业实现增加值 1343.1 亿元，同比增长 8.9%，占比为 2.6%，受益于物流现代化升级与京津冀协同发展的基础设施完善。租赁和商务服务业实现增加值 3171.4 亿元，同比增长 4.7%，占比为 6.1%，保持稳健发展态势。批发和零售业占地区生产总值的比重为 6.0%，房地产业占比为 9.6%，教育行业占比为 4.4%，卫生和社会工作占比为 2.9%，文化、体育和娱乐业占比为 1.9%，住宿和餐饮业占比为 0.8%，居民服务、修理和其他服务业占比为 0.4%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表10： 2025 年北京地区服务业中各行业占 GDP 比重

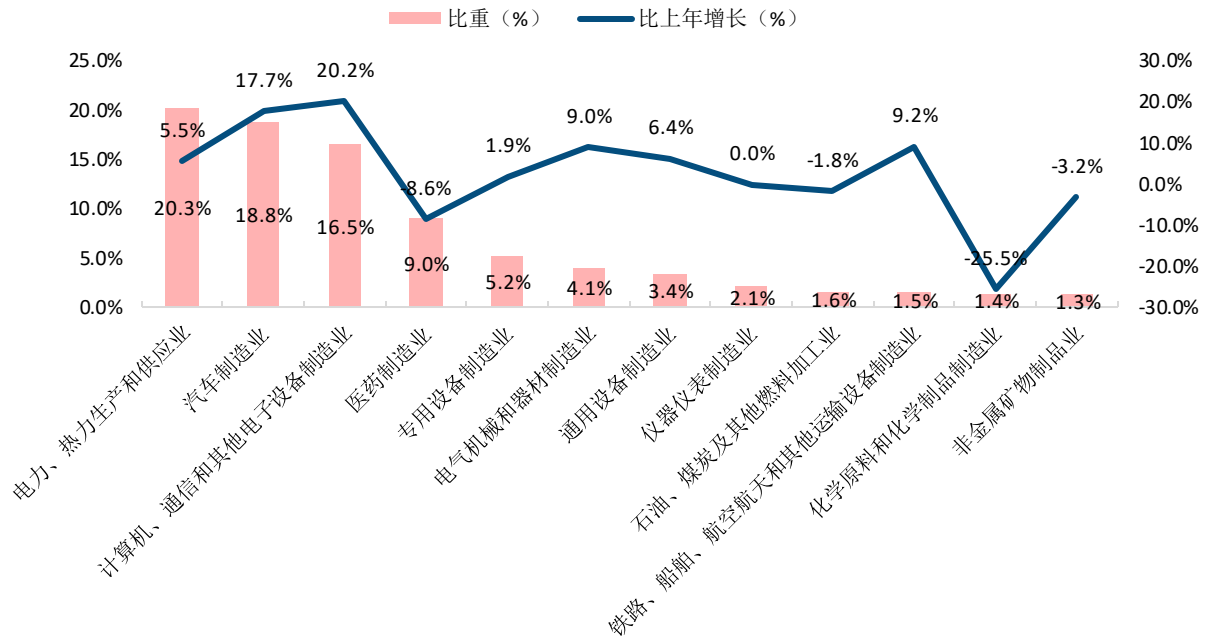


资料来源：北京市各年国民经济和社会发展统计公报，北京市统计局，中信建投证券

新兴工业方面，高端化、智能化、绿色化的趋势不改，新旧动能接续转换的效果明显，全年新兴工业增加值同比增长 6.5%。根据北京市统计局数据，产业结构上，电力热力生产和供应业与汽车制造业作为支柱合计贡献近四成产值，分别增长 5.5%和 17.7%；计算机通信和其他电子设备制造业增速高达 20.2%，三者对工业增长的贡献率合计超过 9 成。新兴动能持续壮大，高技术制造业增加值占规模以上工业增加值比重达 32.1%，工业战略性新兴产业增加值占比提升至 46.8%。重点产品中，新能源汽车、汽车用锂离子动力电池产量分别实现 1.4 倍和 1.2 倍的增长，服务机器人、医疗仪器设备、集成电路产量分别增长 47.6%、73.6%和 16.4%，人形机器人实现量产。此外，规模以上工业企业出口交货值达 2113.4 亿元，同比增长 6.4%，装备与汽车制造业出口均保持两位数增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表11： 2025 年北京地区规模以上工业增加值中各行业的比重和增速



资料来源：北京市各年国民经济和社会发展统计公报，北京市统计局，中信建投证券

在新兴动能培育和未来产业布局方面，北京形成了创新投资引领、市场主体集聚、区域协同联动的发展格局。根据北京市统计局数据，2025 年，高技术产业投资同比增长 40.1%，高技术制造业、高技术服务业分别实现收入 8713.0 亿元和 4.1 万亿元，同比分别增长 11.5%和 12.5%。全市新设企业 32.1 万户，增长 21.0%，主要集中在科学研究和技术服务业、信息传输、软件和信息技术服务业等行业。京津冀产业协同持续深化，三地联合编制氢能、生物医药、集成电路等 6 条重点产业链图谱，国家先进制造业集群增至 7 个。根据北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会数据，2025 年，全市认定登记技术合同 104441 项，成交额 9865.0 亿元，同比增长 7.8%。根据北京市统计局数据，全市每万人口高价值发明专利拥有量 180.7 件，比上年增加 20.9 件。北京加快构建面向未来的高精尖产业经济结构，为“十五五”时期产业体系向更高能级跃升奠定了坚实基础。

图表12： 北京市“十五五”规划中优势产业和企业

产业层级	产业赛道	核心覆盖领域	代表企业
国际引领产业集群（产业规模与创新能力处于全国第一梯队）	新一代信息技术	集成电路设计、基础软件、互联网服务、人工智能等全链条	百度、字节跳动、小米集团、兆易创新、北京君正、寒武纪、旷视科技
	医药健康	创新药、医疗器械、体外诊断等多元赛道	百济神州、万泰生物、诺诚健华、赛升药业、同仁堂
新兴支柱产业集群（重点培育的万亿级新兴产业，成长速度快、带动效应强）	人工智能	基础层、技术层、应用层全生态布局	智谱 AI、月之暗面、百川智能、地平线、小马智行
	绿色先进能源与低碳环保	氢能、储能、智能电网、虚拟电厂等领域	中国神华、国电南瑞、亿华通、海博思创、中储国能、四方股份、北京科锐
能级跃升产业集群（依托北京科研与场景优势	集成电路	设计、装备等核心环节	中芯国际、北方华创、龙芯中科、燕东微电子、北京君正

下载日志已记录，仅供内部参考

加速突破，核心竞争力持续提升）	智能网联汽车	整车制造、自动驾驶技术方案等	小米汽车、北汽蓝谷、百度阿波罗
	空天技术与新材料	商业航天、超导材料、超宽禁带半导体等前沿赛道	亦庄星箭、中科空天、神箭空天、英纳超导、鼎臣超导、宇航世纪超导、铭镓半导体、镓族科技

资料来源：北京市人民政府，中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

三、北京市破解五大共性矛盾的实践探索

3.1 政府层面：北京市推动政策红利转化为产业实效的实践路径

3.1.1 问题本质：产业规划趋同与政策短期化叠加，导致招商效能与培育周期不匹配

产业规划层面，部分地方脱离自身科教基础、制造配套和人才条件，普遍追逐生物医药、芯片、人工智能等热点赛道，导致产业布局同质化、项目争抢激烈；政策工具层面，仍偏重税收优惠、土地让渡、财政补贴等快变量手段，对制度供给、场景开放、公共平台等慢变量投入不足；考核周期层面，年度绩效导向使资源更多投向成熟行业和大项目，对概念验证、中试服务等早期创新基础设施关注不够。需要关注的是，资源优化配置面临挑战，部分产业基金的功能定位需要进一步明确，以更好地服务于创新主体的长期成长。

3.1.2 北京解法：全域统筹产业空间布局，宏观政策和产业政策相互配合

北京市构建了成熟创投生态，系统施策，形成了统筹招商、基金培育、平台赋能、政策承载和服务优化环环相扣的解决方案。一方面，坚持全市一盘棋的统筹式招商，释放政策叠加效应，构建特色产业承载区。北京经济技术开发区集成六区政策红利，强化制度供给优势。三城一区形成梯度承载体系，推动南北产业协同，形成北部侧重研发创新、南部布局高端制造的格局，实现创新链与产业链的政策配合，为不同成长阶段的企业提供适配的承载空间。

另一方面，强化基金化培育，发挥政府引导基金的杠杆作用。已设立 8 只市级高精尖产业投资基金，累计带动社会投资超千亿元。依托北京市科技创新基金与高精尖产业基金双轮驱动，全市政府引导基金总规模达 2500.1 亿元，含科创基金、高精尖基金等多只母基金，引导社会资本重点投向早期科技企业和关键产业环节，有效放大了财政资金的培育效应。

3.1.3 落地成效：政策体系全域协同落地，产业培育机制持续完善

北京地区科技金融政策体系呈现出施策精准、服务创新的鲜明特征，围绕风险投资、创业投资、融资租赁、科技担保及知识产权质押等关键领域形成了系统化细则和三位一体的发展格局。在政策协同上，以相关纲领性文件为牵引，将科技金融纳入银行保险机构监管评价体系，并安排再贷款再贴现资金定向支持。在全周期精准服务方面，首创认股权贷与重点人才贷，有的并购贷款比例上限提升至 80%（北京银行落地的中关村科创金服中心科创并购贷款），推广的创新积分贷联动央行再贷款政策；同时通过设立 PE/VC 份额转让平台、提高政府引导基金风险容忍度、开辟科技企业上市绿色通道等举措。中关村则通过科创金融服务中心集成信贷、保险、投资一站式服务，成功落地三项全国首创试点，形成具有示范价值的北京经验。生态体系上，北京着力打造科产融深度融合生态圈，借助动态企业名单精准推送和高频次融资对接破除信息壁垒，构建多元化接力式金融服务体系，为国际科创中心建设提供坚实支撑。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表13： 北京地区“十四五”时期主要的科技金融政策梳理

时间	部门	政策名称	主要内容
2023 年 10 月	北京市人民政府办公厅	《北京市中关村国家自主创新示范区建设科创金融改革试验区实施方案》	创新科技金融服务机制，支持银行深化集团内子公司协同，联合专业资管机构优势互补，为科技创新企业提供全周期融资支持。鼓励银行机构探索“贷款+外部直投”模式，在科技创新型企业生命周期中前移金融服务
2024 年 7 月	北京经济技术开发区管理委员会	《关于促进生产性服务业高质量发展的若干措施》	完善区域金融综合服务体系、提升金融赋能高精尖产业发展质效，重点发展科技金融、数字金融、绿色金融等产业金融，支持金融与新技术融合应用，建设产业金融创新发展区
2024 年 10 月	中国人民银行北京市分行、北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会、中共北京市委金融委员会办公室等部门	《关于完善首都科技金融服务体系助推新质生产力加快发展的意见》	推动银行机构科技金融服务提质增效。扩大科技型企业直接融资规模。进一步发挥科技保险保障作用。建立完善相关配套保障机制。加强组织实施
2024 年 10 月	北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会、北京市财政局	《中关村国家自主创新示范区促进科技金融深度融合发展支持资金管理办法》	支持投资机构在北京市设立私募股权投资基金，鼓励投资机构积极募集长期资金(包括主权基金、社保基金、保险资金、银行理财、基本养老保险基金、企业年金基金、国家级引导基金等)，围绕高精尖产业或未来产业开展直接股权投资
2024 年 10 月	北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会	《关于推动中关村加快建设世界领先科技园区的若干政策措施》	深化科技信贷创新机制，支持企业依托多层次资本市场融资，加速构建以科技创投为核心的金融服务体系，打造全国示范性“科技-产业-金融”互促发展生态。支持投资机构在京新设立私募股权投资基金，积极募集长期资金。支持科技信贷业务创新。支持银行业金融机构与投资机构规范合作，为科技型企业提供“贷款+外部直投”“认股权贷款”等新型产品，构建多元科技金融服务体系
2024 年 10 月	中共北京市委金融委员会办公室等六部门	《北京市推动数字金融高质量发展的意见》	提升科技金融服务水平。建立健全以金融机构使用为导向、企业授权为支撑的科创企业信用信息整合和开发利用机制，构建科技型企业创新积分评价指标体系，发展创新积分信用贷款
2024 年 12 月	北京经济技术开发区管理委员会	《北京经济技术开发区关于加快推动产业金融高质量发展的若干措施》	鼓励银行机构加大对科技型企业的贷款支持力度，鼓励开发“专精特新贷”特色产品。支持各类金融机构为种子期、初创期、成长期、成熟期的科技创新型企业提供全生命周期的多元金融供给。鼓励银行机构为科技创新型企业提供额度更高，规模更大的信贷支持。争取科技创新再贷款政策、高新技术企业信用贷款试点等落地。支持探索投贷联动、投保联动等模式创新
2024 年 12 月	北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会	《“一带一路”科技创新北京行动计划(2025-2027 年)》	围绕新一代信息技术、医药健康、科技金融等领域，支持开展一批国际联合研发项目，科技创新与产业创新深度融合，为发展新质生产力营造良好国际环境。加强与阿联酋、卡塔尔等中东国家在科技金融等领域合作，鼓励中东金融资本投

下载日志已记录，仅供内部参考

			资布局
2025 年 1 月	北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会等部门	《北京市支持科技服务业高质量发展若干措施》	持续提升科技金融、科技咨询整体实力和竞争力。持续做大科技信贷、科技租赁、科技担保等业态，增创科技金融发展新优势

资料来源：中国政府网，《北京市科技金融发展研究》，中信建投证券

北京市产业发展顶层设计不断完善，形成了以十五五规划为统领、各专项规划为支撑的完整体系。顶层设计始终坚持以新时代首都发展为统领，聚焦四个中心功能建设，统筹传统产业提升、新兴产业发展和未来产业布局。政策导向从“十四五”时期的“2441”高精尖产业体系，逐步演进为“十五五”时期的“双引领、双万亿、多集群”产业格局，更加突出数字经济和绿色经济双标杆引领作用，更加注重新质生产力培育和未来产业前瞻布局。

图表14：最近 3 年，北京地区发布的主要产业支持政策和有关事件

时间	部门	政策/事件名称	主要内容
2024 年 2 月	北京市发展和改革委员会	北京市产业地图	覆盖一二三产业，融合高精尖产业、现代服务业、两业融合等 31 个重点行业，聚焦 16 个区和经开区的重点产业区域，共 75 张产业现状和规划图，为企业在京发展提供清晰的产业指示指引
2024 年 3 月	北京市人大常委会	北京国际科技创新中心建设条例	成为北京国际科技创新中心建设的保障法和北京市促进科技创新的基本法。全市累计出台 107 项配套政策措施，全方位护航科技创新
2024 年 6 月	北京市发展和改革委员会	关于发挥政府投资带动放大效应加快培育发展新动能若干措施	安排超 100 亿元政府投资，重点聚焦构建高水平新型基础设施体系、做大做强高精尖产业、激发释放消费潜能三大方向。对交叉研究平台项目最高给予 2 亿元补助支持
2025 年 5 月	北京市经济和信息化局	北京市促进高精尖产业高水平对外开放行动方案（2025 年）	推出 24 条举措，支持外资加速培育发展新质生产力、参与现代化产业体系建设、融入产业生态、创建数字经济标杆城市，全面提高对外开放合作服务水平
2025 年 11 月	北京市科委、中关村管委会等	北京市推进科技成果转化落地行动方案（2025-2027 年）	完善科技成果转化服务体系，深化职务科技成果赋权改革和资产单列管理。对技术转移机构给予不超过 300 万元支持，对科技成果概念验证平台给予不超过 500 万元支持，对科技成果首单应用给予资金支持。与高校院所、全国重点实验室建立清单台账式对接服务机制
2026 年 1 月	北京市人民政府	北京市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要	提出十五五时期地区生产总值年均增长目标为 4.5%至 5%。推动新一代信息技术产业规模突破 7 万亿元、医药健康产业规模突破 1.5 万亿元，打造人工智能、绿色先进能源与低碳环保两个新的万亿级产业集群。谋划 12 个领域 100 项重大工程，总投资超 4 万亿元
2026 年 2 月	北京市经信局、市财政局	2026 年北京市高精尖产业发展项目资金和支持中小企业发展资金实施指南（第一批）	重点支持集成电路设计产品首轮流片、创新药品产业规模化、创新医疗器械产业规模化等方向。集成电路首轮流片单个企业奖励金额不超过 3000 万元，创新药品单个品种奖励金额不超过 1000 万元，单个企业奖励金额不超过 3000 万元

下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 3 月	北京市人民政府	北京市 2026 年推动经济稳中有进若干措施	发布 24 条政策措施，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。涵盖强化企业融资支持、降低产业用地成本等内容，更好发挥市政府投资基金引导作用，着力投早、投小、投长期、投硬科技
2026 年 5 月	北京市发展和改革委员会、北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会、北京市经济和信息化局、北京市人民政府国有资产监督管理委员会	北京市加快推动场景培育和开放应用工作方案	围绕数字经济、绿色经济、智能制造、生产性服务业、现代农业 5 个领域，重点打造数据要素乘、京津冀氢能走廊、智能工厂、人形机器人"一会一赛"、AI+工业设计、智能育种关键技术验证等一批应用场景

资料来源：北京市政府，北京市发展和改革委员会，北京市科学技术委员会，中关村科技园区管理委员会，北京市经济和信息化局，中信建投证券

在细分产业领域方面，北京市构建起综合政策与专项政策协同发力的产业支持体系，覆盖科技创新全链条和主要高精尖产业。以上综合政策正从资金补贴转向创新生态构建，更加注重中试平台建设、科技成果转化和应用场景开放，通过政府引导与市场运作相结合，发挥财政资金杠杆作用撬动社会资本，并持续提升政策普惠性，加大对中小企业和新兴领域的支持力度，营造公平竞争的发展环境。**而专项政策则聚焦各产业特点和痛点精准施策，在关键环节定向发力。**人工智能领域从创新策源地升级为创新高地建设，政策力度和目标不断加码；医药健康领域着力推动协同创新与人工智能赋能，驱动产业迈向高端化智能化；数字经济与绿色低碳领域通过立法保障夯实长期发展根基；商业航天等新兴领域政策前瞻布局，抢占未来产业发展制高点。两者相互衔接，形成全链条覆盖、全周期服务的产业政策支撑格局。

图表15： 最近 3 年，北京地区细分领域产业支持政策和事件（部分）

时间	部门	政策/事件名称	主要内容
2024 年 1 月	北京市人民政府办公厅	北京市加快商业航天创新发展行动方案（2024—2028 年）	计划到 2028 年将北京建设成为具有全球影响力的商业航天创新发展高地。在全国率先实现可重复使用火箭入轨回收复飞，引进和培育 500 家以上高新技术企业、100 家以上专精特新企业和 10 家以上独角兽企业，上市企业数量超过 20 家
2024 年 4 月	北京市医疗保障局等 9 部门	北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2024 年）	聚焦临床试验提速、审评审批优化、挂网入院、医保支付等中后端环节，重点解决创新药"转化慢"的问题
2024 年 4 月	北京市经济和信息化局、北京市通信管理局	北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027 年）	构建京津冀蒙算力一体化协同发展格局，打造"内蒙古（和林格尔、乌兰察布）-河北（张家口、廊坊）-北京-天津（武清）"为主轴的京津冀蒙算力供给走廊。到 2025 年，基本建成智算资源供给集群化、智算设施建设自主化的格局。
2024 年 5 月	北京市人民政府办公厅	北京市加快医药健康协同创新行动计划（2024—2026 年）	到 2026 年，医药健康产业总规模达到 1.25 万亿元，其中医药工业营业收入达到 2400 亿元。实现引领全球的科学发现和技术突破 5 至 8 项，新增获批上市创新药 10 个、创新医疗器械 30 个

下载日志已记录，仅供内部参考

2024 年 7 月	北京市人力资源和社会保障局等 9 部门	北京市加快数字人才培育支撑**数字经济**发展实施方案（2024—2026 年）	发布 4 个方面 16 条措施，着力培养数字战略科学家、数字领军人才、数字技术人才和技能人才等 4 类数字领域人才队伍，为数字经济发展提供人才支撑
2024 年 7 月	北京市发展和改革委员会、北京市经济和信息化局、北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会	北京市推动"**人工智能+**"行动计划（2024—2025 年）	2025 年底前，实施 5 个标杆型应用工程、组织 10 个示范性应用项目，形成 3 至 5 个基础大模型产品、100 个行业大模型产品和 1000 个行业成功案例
2024 年 9 月	北京市大数据工作推进小组	北京市"**数据要素×**"实施方案（2024—2026 年）	到 2026 年底，建成 50 个以上公共数据专区和行业数据服务平台，打造 100 个"数据要素×"应用场景，数据产业年均增速超过 20%
2024 年 9 月	北京市经济和信息化局、北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会、北京市发展和改革委员会、北京市通信管理局	**6G 科技**创新与产业培育行动方案（2024—2030 年）	在全国率先发布 6G 产业专项政策，为 6G 技术长期发展提供系统性指引。初步形成"1 个总体组+1 个实验室+2 个研发基地+2 个产业基地"的协同格局
2024 年 10 月	中共北京市委金融委员会办公室等 6 部门	北京市推动**数字金融**高质量发展的意见	从加大核心要素供给、激发数字金融发展动能，创新产品和服务、提升数字金融服务质效，完善行业环境、优化数字金融发展生态，坚守风险底线、保障数字金融发展安全四方面提出 15 项措施
2024 年 10 月	中共北京市委办公厅、北京市人民政府办公厅	关于北京市加快建设国际**绿色经济**标杆城市的实施意见	成为北京绿色经济发展的纲领性文件，国际绿色经济标杆城市将与全球数字经济标杆城市形成"双标杆引领、双引擎驱动"。通过 10 年左右的努力，聚焦绿色技术创新、绿色产业培育等五个方面建成国际绿色经济标杆城市
2024 年 11 月	北京市经济和信息化局、北京市发展和改革委员会、北京市通信管理局	北京市存量数据中心优化工作方案（2024—2027 年）	引导存量数据中心完成绿色低碳改造，转型为智能算力中心，促进绿色电力消纳。计划用三年时间，逐步推动全市存量数据中心 PUE 值降低至 1.35 及以下。对绿色低碳改造项目单个最高奖励 3000 万元
2024 年 12 月	北京市经济和信息化局	北京市关于支持**氢能产业**发展的若干政策措施（修订版）	从科技研发创新、技术装备产业化、产业创新发展、基础设施建设、示范推广应用、标准体系建设、服务体系建设 7 个方面提出 19 项具体举措，有效期至 2025 年 8 月。对本市行政区域范围内建成的加氢站，分别给予 500 万元和 200 万元的定额建设补贴
2024 年 12 月	北京市经济和信息化局等 5 部门	关于支持发展**高端仪器装备**和**传感器产业**的若干政策措施实施细则（修订版）	从鼓励应用基础研究、加快特色园区建设、提升公共服务平台能力、加大产业培育力度等方面提出具体支持措施，有效期至 2027 年 12 月 31 日
2024 年 12 月	北京市人大常委会	北京市**自动驾驶汽车**条例	共七章四十八条，包括总则、技术创新、基础设施规划建设、上路通行管理、安全保障、法律责任和附则，为自动驾驶汽车创新应用提供了坚实的法律保障，2025 年 4 月 1 日起施行

下载日志已记录，仅供内部参考

2025 年 1 月	北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会、北京市经济和信息化局	加快北京市**脑机接口**创新发展行动方案（2025—2030 年）	聚焦技术突破、平台打造、集群培育、场景建设、标准创制等五方面开展布局，推动脑机接口科技创新与产业培育全链条加速突破，打造具有全球影响力和竞争力的脑机接口技术创新策源地、场景应用引领地和产业发展集聚地
2025 年 1 月	北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会等 7 部门	北京市支持科技服务业高质量发展若干措施	明确了支持科技服务业高质量发展的 14 条政策措施，旨在催生科技服务新业态新模式、构建现代化服务产业体系。2024 年，北京科技服务业拥有规模以上单位 3900 多家，预计全年实现收入近万亿元
2025 年 1 月	北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会、北京市发展和改革委员会、北京市经济和信息化局	北京市加快推动"**人工智能+新材料**"创新发展行动计划（2025—2027 年）	融合人工智能技术优势，重点在电池材料、催化材料、新型显示材料、特种合金等细分领域，研制一批高性能的关键新材料及器件，强化新材料自主保障能力和领先优势
2025 年 4 月	北京市医疗保障局等 9 部门	北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2025 年）	持续深化前期政策，进一步优化创新药械发展环境。共八个部分 32 条内容，包括持续促进临床试验提质增效、不断提升审评审批效能、持续扩大创新医药生产流通等
2025 年 7 月	北京市人民政府办公厅	北京市建立**未来产业**投入增长机制促进未来产业发展的若干措施	提出 16 条具体措施。科技、经济和信息化等主要产业部门投向未来产业的资金比例不低于 20%；鼓励各类资金和基金投早、投小、投长期、投硬科技；构建"股贷债保"联动体系，建立包容审慎、尽职免责的创新生态
2025 年 9 月	北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会等 8 部门	北京市关于加快构建**科技金融**体制有力支撑高水平科技自立自强的实施方案（2025—2027 年）	涵盖八部分 20 条内容，目标是加快建设完善首都科技金融服务体系。到 2027 年底，科技创新领域在京新设基金规模力争超万亿元；科技贷款和科技型企业贷款余额分别突破 5.5 万亿元和 2.5 万亿元
2025 年 10 月	北京市经济和信息化局、北京市交通委员会、北京市公安局公安交通管理局、北京经济技术开发区管理委员会	北京市依法推进**自动驾驶汽车**创新应用实施方案	进一步明确自动驾驶汽车道路测试与示范应用的政策体系和申请条件、进阶路径、便利化措施等
2026 年 1 月	北京市发展和改革委员会	北京市**绿色低碳**先进技术推荐目录（更新版）	收录 168 项绿色低碳先进技术，具备创新性强、应用效果显著、节能降碳效益明显等特点，涉及石油、石化、固体废物、煤气化、燃料电池、氢能等多个领域
2026 年 4 月	北京市医疗保障局等 10 部门	北京市支持**创新医药**高质量发展若干措施（2026 年）	共有 32 条新举措，在持续深化前期政策基础上，紧跟医药科技发展前沿，布局源头创新，在人工智能预测等前沿方向发力，加速医药健康产业创新发展
2026 年 5 月	北京市人民政府	**人工智能**产业发展条例列入 2026 年立法计划	列入 2026 年北京市政府立法审议项目，将为人工智能产业发展提供更高层级的法治保障

资料来源：北京市政府，北京市发展和改革委员会，北京市科学技术委员会，中关村科技园区管理委员会，北京市经济和信息化局，中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2 央国企与上市公司：北京市如何充分释放总部经济的引领作用？

3.2.1 问题本质：场景资源向新技术开放不足

央国企与大型上市公司是现代化产业体系中的关键组织者和需求牵引者，但在未来产业培育中，其“压舱石”作用与“创新试验场”作用尚未完全统一。当前最突出的难点，是它们虽然掌握着大量高价值业务场景、采购能力、数据资源和工程能力，但在组织机制上更偏向稳健运行和风险可控，对新技术开放验证的动力仍然不足。一方面，央国企承担保供稳价、重大工程、国家安全和社会责任职能，业务连续性和安全合规要求高；另一方面，未来产业创新天然具有高不确定性、高试错率和较长回报期。在现有绩效考核体系下，组织更容易重视当期经营指标、风险事件防控和项目交付安全，而对开放场景引入新技术可能带来的创新收益、产业带动收益和生态收益缺乏足够激励。

3.2.2 北京解法：建立场景清单与揭榜攻关机制，激活央企总部场景势能

面对央国企场景资源丰厚但科技企业新产品新技术难以快速落地验证的矛盾，北京市立足首都央企国企密集的禀赋优势，以系统化制度设计打通场景供给堵点，构建起需求发布、揭榜攻关、示范带动于一体的场景开放机制。北京作为央企总部主要承载地，A 股上市公司中央企控股企业占比达 27%，贡献了近 9 成营业收入与净利润，在能源、交通、通信、市政等领域沉淀了极为丰富的应用场景资源，但初创期硬科技企业普遍面临首批订单获取难、中试与认证成本高、试错风险分担不足等瓶颈。

因此，推动央国企与大型上市公司更好发挥引领作用，关键是把场景开放纳入其组织激励体系。应研究将场景开放、联合创新、首台套首批次应用、带动中小企业成长等指标，纳入国企科技创新评价和高质量发展评价体系。同时，可探索建立可控试错机制、场景保险补偿机制、联合研发收益分享机制和分级分类监管机制，降低其开放创新的制度成本。

为此，北京市研究出台场景培育与开放工作方案，对政府投资项目和市属国有企业提出场景开放要求，例如明确国企须定期梳理并公开发布数字化转型、绿色低碳等方向的场景需求清单，将应用首试首用纳入创新考核。同步推行的揭榜攻关机制，围绕数字经济、绿色经济、智能制造等重点方向，由需求方发榜、技术方揭榜，以市场化方式遴选解决方案，并给予验证资金、风险补偿等支持，降低供需双方的试错成本。

在示范场景建设层面，北京依托经开区建成全球首个网联云控式高级别自动驾驶示范区，累计开放测试道路超过 2000 公里，吸引百余家企业开展技术迭代，加速自动驾驶从封闭测试向公开道路商业化演进；在城市副中心打造智慧能源与绿色建筑场景，推动光伏建筑一体化与虚拟电厂等创新方案落地验证；还支持首钢、京东方等国企开放产线，建设 5G 全连接工厂和灯塔工厂培育项目，输出了一批可复制的智能制造验证平台。通过将国企场景资源体系化、项目化地向创新主体开放，北京市正在有效促进总部场景资源向技术创新和产业规模化的转化。

3.2.3 落地成效：上市群体质效领跑全国，央企创新支撑作用凸显

北京市上市公司群体在资本规模与经营质效方面保持全国领先地位，体现出较强的规模集中度和市场影响力。截至 2025 年末，根据万得资讯数据，北京共有 482 家上市公司，总市值达 24.0 万亿元，营业收入 25.1 万亿元，净利润 2.8 万亿元，市值与净利润两项核心指标均居各省市首位。北京平均每家上市公司市值约 498 亿元，分别为广东省的 2.4 倍、上海市的 2.3 倍和深圳市的 1.9 倍，体现出较强的规模集中度与市场影响力。从盈

下载日志已记录，仅供内部参考

利质量与单位产出看，北京上市公司整体净利润率达 11.1%，明显高于上海的 6.9%、江苏的 7.4%和浙江的 5.8%，价值创造能力优势突出。长三角沪苏浙三地合计拥有 1901 家上市企业，共实现营业收入 15.0 万亿元、净利润 1 万亿元，企业数量约为北京的 3.9 倍，净利润仅相当于北京的 35.5%，北京上市公司的单位产出效益更为显著。总体来看，北京上市公司群体以高质量、高效益的特征，持续巩固了资本市场核心枢纽的功能地位。

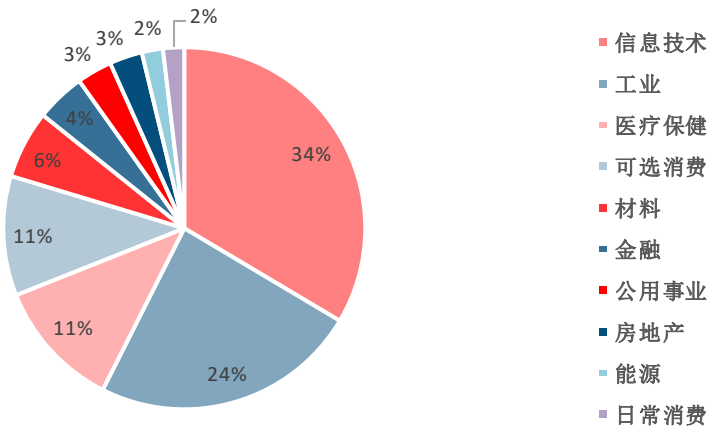
图表16： 北京市和其他省市 A 股上市公司情况对比

地区	上市企业数量（家）	总市值（万亿元）	总营收（万亿元）	净利润（万亿元）
北京市	482	23.9	25.1	2.79
广东省（含深圳）	890	18.2	11.2	0.68
浙江省	730	9.1	5.3	0.31
江苏省	720	8.9	3.5	0.26
上海市	454	10.0	6.1	0.42
深圳市	425	11.3	7.2	0.48
山东省	311	4.7	3.4	0.21
四川省	179	3.4	1.1	0.08

资料来源：万得资讯，中信建投证券；数据统计截至2025 年末

产业格局上，北京市上市公司呈现出以创新驱动为核心、现代服务业与先进制造为支撑的结构特征。研发投入方面，根据上市公司协会数据，2025 年北京辖区上市公司研发投入总额达 4559.8 亿元，占 A 股全市场的 24%；累计专利量占全国 A 股市场的三分之一，创新资源高度集聚。其中，信息技术行业以 160 家的数量位居各行业之首，占全市上市企业总数的三成以上；工业领域拥有 114 家上市企业，涵盖高端装备、航空航天、节能环保等多个先进制造方向；医疗保健行业有 55 家上市公司，体现了在生物医药、医疗器械等领域的研发积累和产业转化能力；可选消费行业 51 家，涵盖文化传媒、教育服务等首都城市功能的特色业态；金融行业 21 家上市企业集聚效应突出，银行、保险、证券等大型机构市值占比较高，持续巩固了北京作为国家金融管理中心的地位。

图表17： 2025 年末，北京辖区上市公司行业分布



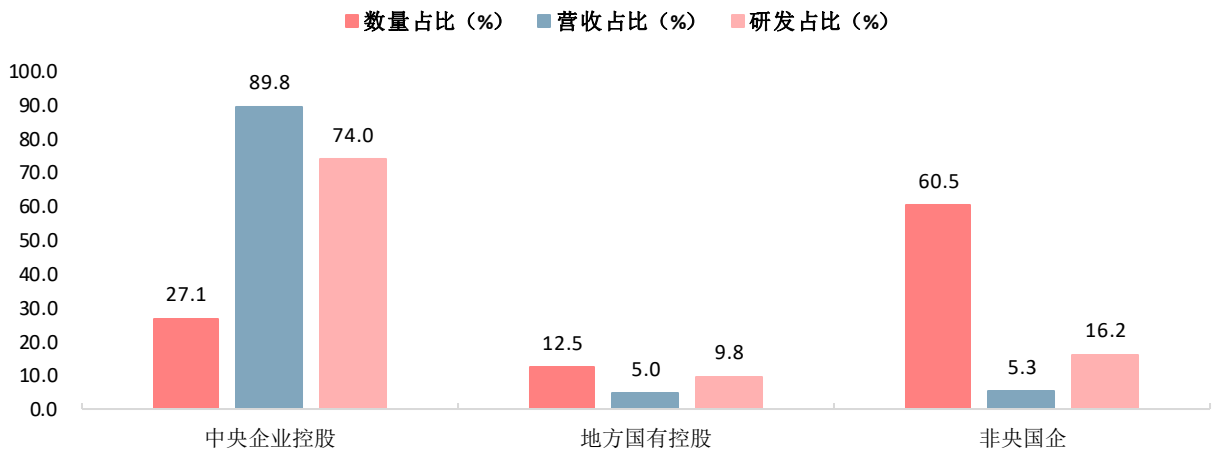
资料来源：万得资讯，中信建投证券；行业统计口径为 wind 一级行业

北京地区中央企业控股上市公司经营业绩优良，万得数据显示，北京辖区 482 家上市公司中有 130 家为中

下载日志已记录，仅供内部参考

央企业控股上市公司，占比 27.0%，营业收入总额为 22.7 万亿元，约占北京辖区上市公司营业收入总额的 9 成，净利润总额为 2.68 万亿元，占北京辖区上市公司净利润总额的 95.8%，凸显中央企业控股上市公司的市场主导地位。另一方面，2025 年中央企业控股上市公司创新引领作用明显，中央企业控股上市公司研发投入总额为 3268.6 亿元，占北京辖区上市公司研发投入总额比重超过 7 成。央企作为国家战略科技力量，承担着实现科技自立自强的重任，在科技创新中发挥着“国家队”的引领作用，其中中国建筑、中国移动、中国交建、中国电建和中国铁建等中央企业控股上市公司研发投入总额超百亿元，推动了绿色建筑、5G 通信、智能建造等技术创新。

图表18： 2025 年末，北京辖区上市公司不同产权性质的对比

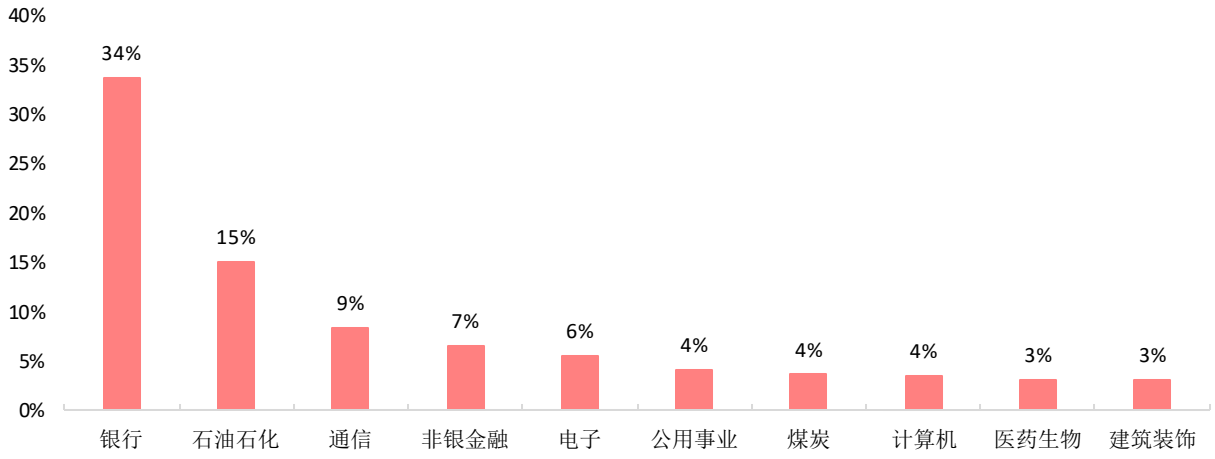


资料来源：万得资讯，中信建投证券

北京辖区 A 股上市公司市值分布集中度较高，金融与能源行业占据主导地位。数据显示，银行业市值占比为 33.8%，石油石化占比 15.1%，通信业占比 8.5%，前三大行业合计占比达 57.4%。非银金融、公用事业、煤炭、建筑装饰等基础性行业合计占比 17.7%，共同构成辖区市值的重要支撑。辖区市值结构在保持传统优势的同时，新兴产业发展态势逐步显现。电子行业占比 5.6%，计算机行业占比 3.6%，医药生物行业占比 3.2%，上述新兴领域市值合计已超 12%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表19： 2025 年末，北京辖区 A 股上市公司各行业市值占比（%）



资料来源：万得资讯，中信建投证券；行业统计口径为 wind 一级行业

得益于国家金融管理中心的核心定位，北京集聚了众多央企金融产业，是全国资本密度与金融机构密集度最高的城市。根据万得资讯数据，2025 年末，A 股金融行业上市公司共 124 家，北京辖区有 21 家，企业数量占比为 16.9%，但其营业收入总额达 55,228 亿元，占 A 股金融上市公司总量的 59.2%，净利润总额达 18,312 亿元，占比达 62.2%。北京以不到两成的金融企业数量，贡献了全行业近六成营业收入和超过六成净利润，资本集聚效应和行业引领作用十分突出。

从年度变化看，北京辖区金融板块实现了稳健增长，是北京市经济的重要支柱。2025 年北京辖区金融上市公司营业收入同比增加 2,237.9 亿元，增幅 4.2%；净利润增加 873.9 亿元，增幅 5.01%。从集中度来看，北京辖区营业收入占 A 股金融比重由 58.8%提升至 59.2%，上升 0.35 个百分点，显示其在行业营收格局中的集中度继续强化；净利润占比由 63.4%调整至 62.2%，下降 1.18 个百分点。

图表20： 北京地区金融/非银金融行业上市公司梳理

公司简称	所属行业	上市板	2025 年营业收入（亿元）	2025 年净利润（亿元）
工商银行	银行	主板	8382.7	3707.7
建设银行	银行	主板	7610.5	3397.9
农业银行	银行	主板	7253.1	2920.0
中国人保	非银金融	主板	6690.4	630.3
中国银行	银行	主板	6583.1	2579.4
中国人寿	非银金融	主板	6156.8	1565.5
邮储银行	银行	主板	3557.3	876.2
中信银行	银行	主板	2124.8	714.9
新华保险	非银金融	主板	1577.5	362.9
民生银行	银行	主板	1428.7	305.8
光大银行	银行	主板	1263.1	391.4
华夏银行	银行	主板	919.1	277.5
北京银行	银行	主板	680.4	201.3

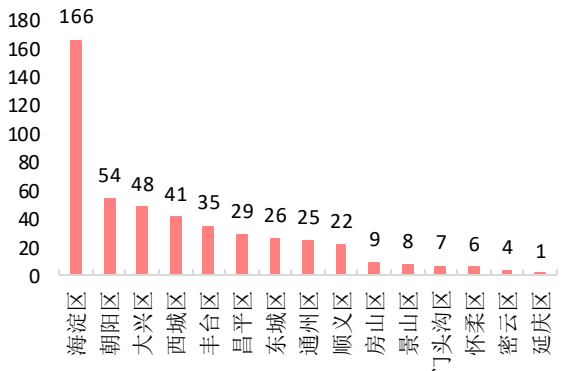
下载日志已记录，仅供内部参考

中金公司	非银金融	主板	284.8	98.0
中国银河	非银金融	主板	283.0	125.2
中信建投	非银金融	主板	233.2	94.5
拉卡拉	非银金融	创业板	55.5	11.8
东兴证券	非银金融	主板	47.1	21.0
信达证券	非银金融	主板	40.4	19.5
华创云信	非银金融	主板	31.5	0.3
首创证券	非银金融	主板	25.3	10.6

资料来源：万得资讯，中信建投证券；数据统计截至2025 年末

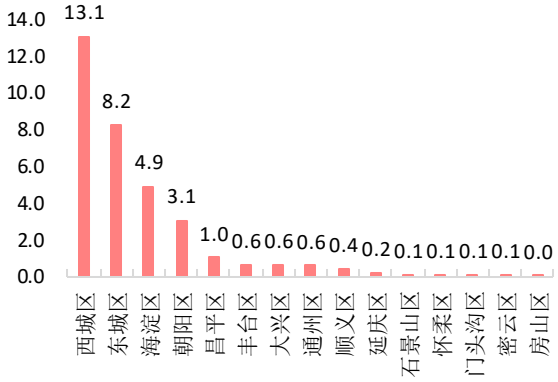
从北京辖区内上市公司空间分布来看，以海淀为代表的科创载体通过强化原始创新能力，为新质生产力提供持续动能，同时西城、东城等核心区也开始发挥资本集聚优势。截至 2025 年末，海淀区以 166 家 A 股上市公司位居各区之首，占全市总量逾三成，朝阳区 54 家、大兴区 48 家紧随其后，三区合计占全市半数以上，共同构成上市企业的主要聚集带。从市值维度看，价值分布呈现明显的非均衡格局，西城区以 13.1 万亿元总市值高居首位，东城区 8.2 万亿元居第二位，两区以合计不足百家的上市企业数量贡献了全市超六成总市值；随后，海淀区以 4.9 万亿元市值排名第三，朝阳区 3.1 万亿元位列第四。综合来看，海淀区凭借科技创新的数量优势引领上市企业版图，西城区与东城区依托金融和总部经济的资本厚度主导价值高地，首都资本市场多点支撑、错位发展的空间格局日益清晰。

图表21： 北京各区 A 股上市公司数量（家）



资料来源：北京市上市公司协会，中信建投证券

图表22： 北京辖区各区 A 股总市值（万亿元）



资料来源：北京市上市公司协会，中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

3.3 科技创业公司：北京市如何帮助初创企业从实验室跨越到产业中去？

3.3.1 问题本质：融资、中试、市场三重断点阻滞，技术成果难跨越产业化门槛

科技创业公司在科技金融产业链中的核心矛盾在于技术可行性与产业规模化之间的转化断点。其深层原因集中在三个环节：在融资环节，初创硬科技企业具有高成长、高风险、轻资产特征，难以满足传统银行抵押和现金流审核逻辑，而一级市场投资机构普遍偏好中后期项目，导致种子期和初创期融资尤为困难，部分研发周期长的赛道面临短贷长用困境；在中试环节，企业面临设备投入高、工艺路线不稳定、检测认证复杂、生产一致性不足等多重挑战，专业化中试平台和工程团队支持缺位；在市场准入环节，行业标准、供应链认证、用户习惯和责任界定等因素使新技术产品难以获得首批订单，缺乏愿意共同承担试错成本的场景合作方。直接影响是企业大量消耗时间和资金于实验室到量产的最后一公里反复试错，研发突破难以转化为产业规模。

3.3.2 北京解法：打造集孵化、融资、中试为一体的多功能产业园区

产业园区是北京承载产业发展、集聚创新要素的核心空间载体，全市已形成多层次协同的产业空间格局，为科技创业公司全周期成长提供基础支撑。北京构建了“一核一主一副、两轴多点一区”的全域产业空间布局，由中关村、未来科学城、经开区等各具特色的成熟产业园区共同支撑。各园区立足区位优势与战略定位，承担差异化产业发展使命，协同联动形成全域覆盖的产业发展版图，能够匹配科技创业企业不同成长阶段的空间与配套需求。

产业园区中包含多层级科技企业孵化体系，提供精准孵化服务。根据《北京市 2025 年国民经济和社会发展统计公报》，全市现有 69 家国家级科技企业孵化器[3]、34 家标准级孵化器、5 家全国卓越级孵化器，孵化载体建设水平领跑全国。各类孵化器探索形成共享科研模式、双导师制、超前孵化范式等多元服务路径，围绕企业早期研发、资源对接、团队培育等需求提供全维度支持。海淀区依托区域创新资源集聚优势，形成孵化器集群发展态势，为科技创业企业提供高密度的创新服务供给。

譬如，北京市朝阳区金融服务矩阵于 2024 年启动打造，核心目的是充分发挥区域金融资源集聚优势与政策平台支撑作用，加大金融服务实体经济力度，激发市场主体活力与发展动力，聚焦破解企业全生命周期融资痛点，为区域产业升级与企业成长提供精准金融保障。该区已构建形成 1 个综合服务平台、5 大金融服务、4 类优质政策及 N 个行业服务的综合服务体系，围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五大领域落地差异化服务举措；同时推动服务下沉延伸，先后在重点产业园区开展科技金融服务试点，落地首个街道级金融服务矩阵，整合银行、投资机构、科技服务平台及政府职能部门多方资源，组建专项金融服务团，为企业提供融资对接、政策解读、风险防控、上市辅导等一站式全链条服务。

部分产业园区中同步设立专业化中试放大平台，补齐工程化转化环节短板，降低企业中试阶段的成本与风险。全市围绕重点产业领域需求，搭建概念验证平台、专业技术服务平台等多元中试载体，探索形成专业平台、产业基金、临床资源三位一体的服务模式。目前已建成合成生物千升级中试平台、高端医疗器械中试平台等一批细分领域专业载体，为企业提供工艺优化、检测验证、小批量试制等专业化服务，有效填补实验室成果向规模化生产转化的中间环节空白。

[3] 国家级科技企业孵化器特指科技部火炬中心认定的载体，区别于工信部“科技型企业孵化器”、北京市标杆孵化器。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.3.3 落地成效：空间载体梯度布局完善，创投退出渠道持续畅通

北京市产业园区发展与首都四个中心城市战略定位深度绑定，形成以两区建设为引领、三城一区为主平台、中关村国家自主创新示范区为核心支撑的多层次产业空间体系。全市产业园区聚焦高精尖产业方向，在新一代信息技术、生物医药、新能源智能汽车、高端装备制造等领域形成显著集聚效应。近年来，北京围绕“四个中心”（全国政治中心、文化中心、国际交往中心、科技创新中心）的功能定位，以疏解非首都功能为“牛鼻子”，推动产业空间从“摊大饼”向“多点支撑、轴带引领、圈层协同”转型。

根据《北京城市总体规划（2016—2035 年）》，北京构建了“一核一主一副、两轴多点一区”的产业空间布局：其中，“一核”指首都功能核心区（东城、西城），作为中央政务集中承载区，严格限制开发、禁止新建制造业，重点发展高端政务、文化、金融和专业服务；“一主”为中心城区（朝阳、海淀、丰台、石景山），聚焦高精尖产业，突出科技研发、数字经济、现代金融等领域；“一副”即城市副中心（通州），承接市级行政功能，着力高端商务、文化创意、绿色金融和科技创新，与雄安新区共同构成北京的“新两翼”；“两轴”包括中轴线与长安街轴线，中轴强化文化功能，长安街轴线强化政务与国际交往功能；“多点”指平原新城（顺义、大兴、亦庄、昌平、房山），承担高端制造、科技成果转化和产业承载功能；“一区”为北部生态涵养区（门头沟、平谷、怀柔、密云、延庆），实行限制开发，重点发展绿色产业、文旅康养和科技创新（如怀柔科学城）。

综上所述，北京市产业空间总体布局的基本思路是“北研南制、东服西创、多点支撑”，即北部重点发展科技研发、南部重点发展高端制造、东部重点发展现代服务、西部重点发展创新产业，并通过 5 个新城建设来支撑产业发展。北京市产业园区经过多年发展，已形成层次分明、特色鲜明的产业空间格局。三城一区作为国际科技创新中心建设的主平台，集聚了全市绝大多数的高新技术企业和上市公司。两区建设的深入推进为产业园区发展注入了新的动力，在服务业开放和数字经济领域形成了新的增长点。

产业分布上，新一代信息技术公司数量最多，主要布局于中关村科学城和北京经济技术开发区；生物医药在中关村科学城、未来科学城和北京经济技术开发区均有集聚；新能源智能汽车集中于北京经济技术开发区；金融业多位于朝阳组团和通州组团。企业规模上，千亿级市值企业主要集中在中关村科学城和北京经济技术开发区，前者集聚了互联网龙头企业，后者汇集了集成电路、新型显示、高端汽车等制造业龙头。未来科学城和怀柔科学城当前上市公司数量较少，随着科研成果转化加速，将成为重要培育基地。

图表23： 部分北京上市企业及其所属产业园区

上市公司	证券代码	所属园区	主营业务
中国石化	600028.SH/00386.HK	中国（北京）自由贸易试验区国际商务服务片区朝阳组团	石油天然气勘探开发、炼化及销售
中国神华	601088.SH/01088.HK	未来科学城能源谷	煤炭开采、发电、铁路运输及煤化工
中芯国际	688981.SH/00981.HK	北京经济技术开发区/中国（北京）自由贸易试验区高端产业片区亦庄组团	集成电路晶圆代工及配套服务
小米集团	01810.HK	中关村科学城总部/北京经济技术开发区汽车产业基地	智能手机、智能硬件、新能源汽车及互联网服务
百度集团	09888.HK/BIDU.US	中关村科学城/中国（北京）自由贸易试验区科技创新片区海淀组团	搜索引擎、人工智能、自动驾驶及云服务

下载日志已记录，仅供内部参考

顺丰控股	002352.SZ	中国（北京）自由贸易试验区国际商务服务片区顺义组团	快递物流、供应链服务及航空货运
百济神州	688235.SH/06160.HK/BGNE.US	中关村科学城/中国（北京）自由贸易试验区科技创新片区海淀组团	创新药物研发及商业化
国电南瑞	600406.SH	未来科学城能源谷	电力自动化、新能源及智能电网解决方案
京东方 A	000725.SZ	北京经济技术开发区/中国（北京）自由贸易试验区高端产业片区亦庄组团	显示面板及传感器研发制造
万泰生物	603392.SH	中关村科学城/未来科学城生命谷	体外诊断试剂及疫苗研发生产
兆易创新	603986.SH	中关村科学城/中国（北京）自由贸易试验区科技创新片区海淀组团	存储器、微控制器及传感器研发制造
同仁堂	600085.SH	北京经济技术开发区/中国（北京）自由贸易试验区高端产业片区亦庄组团	中成药研发、生产及销售
北汽蓝谷	600733.SH	北京经济技术开发区/中国（北京）自由贸易试验区高端产业片区亦庄组团	新能源汽车研发、生产及销售
寒武纪	688256.SH	中关村科学城/中国（北京）自由贸易试验区科技创新片区海淀组团	人工智能芯片及解决方案
诺诚健华	688428.SH/09969.HK	未来科学城生命谷/中国（北京）自由贸易试验区科技创新片区昌平组团	创新药物研发及商业化
北京君正	300223.SZ	中关村科学城/中国（北京）自由贸易试验区科技创新片区海淀组团	嵌入式处理器及存储器芯片研发
旷视科技	06638.HK	中关村科学城/中国（北京）自由贸易试验区科技创新片区海淀组团	计算机视觉及人工智能解决方案
赛升药业	300485.SZ	北京经济技术开发区/中国（北京）自由贸易试验区高端产业片区亦庄组团	生物制药及原料药研发生产

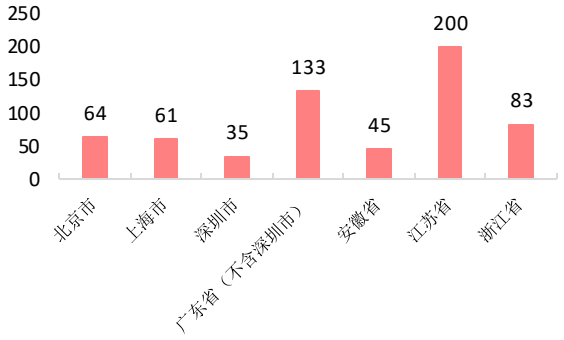
资料来源：万得资讯，企查查，中信建投证券；数据统计截至 2025 年末

企业孵化器和产业园区的规模分布，既是区域创新发展阶段特征的直观映射，也与各地的创新资源禀赋、产业基础及空间承载能力深度契合。就北京而言，孵化器呈现“国家队”集中、高校院所源头创新特征突出，硬科技孵化能力全国领先；产业园区则以中关村“一区多园”为核心架构，载体体量虽非最大，但单位产出和创新密度持续居于高位，体现出鲜明的质量引领特征。

从国家级科技企业孵化器布局看，区域梯队特征较为清晰。截至 2024 年 5 月，江苏省以 200 家居全国首位，孵化体系覆盖广、层级完善；广东省（不含深圳市）共计 133 家，浙江省 83 家，北京市 64 家（2025 年末增加至 69 家），上海市 61 家，均处于全国第一梯队，体现东部重点省市在科技创业孵化领域的深厚积累；安徽省共计 45 家，深圳市 35 家，也已形成较为完备的国家级孵化载体布局。三大城市群仍是国家级孵化载体主要集聚区域，资源集中度较高。**从产业园区总量规模看，城市间体量差异较为明显**。根据前瞻产业研究院数据，深圳市以 4452 家处于领先位置，产业空间供给充足，市场化发育程度较高；上海市 3416 家，苏州市 2244 家，北京市 1897 家，杭州市 1728 家，均保持较大载体体量，可为产业分层分类发展提供充足空间支撑；合肥市 740 家，载体规模稳步扩张，适配产业快速发展需求。

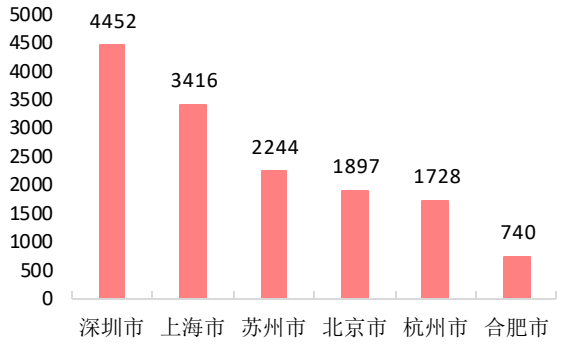
下载日志已记录，仅供内部参考

图表24： 截至 2024 年 5 月国家级科技企业孵化器分布



资料来源：工业和信息化部火炬高技术产业开发中心，中信建投证券

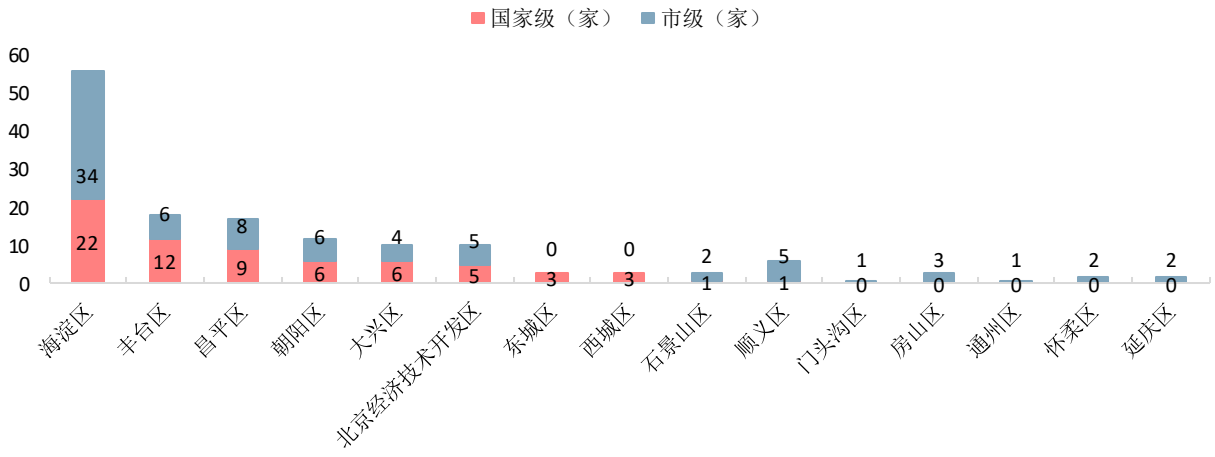
图表25： 产业园区（不分级别）数量分布



资料来源：前瞻产业研究院，中信建投证券；数据统计口径截至 2025 年末

从区域分布看，全市孵化载体呈现核心区集聚、多区域协同的空间特征。海淀区依托密集的高校院所和创新资源，孵化载体规模居全市首位，其中国家级孵化器 22 家、市级孵化器 34 家，合计 56 家，占全市总量近四成，是全市创业孵化的核心承载区。丰台区、昌平区孵化载体数量分别达 18 家、17 家，结合自身产业基础形成生物医药、高端制造等专业化孵化特色。朝阳区、大兴区及北京经济技术开发区均保持 10 家以上载体规模，在数字经济、临空经济、医药健康等领域形成差异化优势。远郊区孵化载体逐步完善，实现全市行政区域基本覆盖，有效支撑区域产业转型升级。

图表26： 北京市各区科技企业孵化器数量分布



资料来源：工业和信息化部火炬高技术产业开发中心，中信建投证券；国家级科技企业孵化器是指截至 2024 年 5 月，由工信部火炬中心依据《科技企业孵化器管理办法》（国科发区〔2018〕300 号）及 2021、2022 年度评价结果，认定的国家级科技企业孵化器；市级科技企业孵化器是指截至 2024 年 11 月，由市科委、中关村管委会根据《北京市科技企业孵化器认定管理办法》（京科发〔2020〕13 号）认定的市级科技企业孵化器。

以中关村国家自主创新示范区为例，该园区是我国首个国家级高新区及首个国家自主创新示范区。目前，中关村已形成横跨北京全城的“一区十六园”空间格局，持续发挥着全国创新发展标杆的引领作用。示范区经历了电子一条街、北京市新技术产业开发试验区、中关村科技园区、中关村国家自主创新示范区四个发展阶段，

下载日志已记录，仅供内部参考

空间范围从最初的海淀核心区逐步扩展至全市域，形成一区多园的发展格局。2012 年经国务院批复，示范区空间规模调整为 488 平方公里，涵盖 16 个分园，分布在北京市所有行政区。

中关村科技园区管理委员会是北京市政府派出机构，与北京市科学技术委员会合署办公。中关村并联平台有 2 家：**（1）中关村发展集团**是北京市政府发起设立的科技创新服务平台，围绕人工智能、医药健康、集成电路、新能源、新材料及未来产业等“5+X”重点产业赛道深度布局，为 0-1 原始创新、1-10 孵化加速和 10-N 产业发展提供全周期全栈式服务，助力 4I（Idea-IP-Industry-IPO）的转化过程更加高效。截至目前，该集团注册资本 169 亿元，总资产超千亿元，累计服务科技企业 18 万多家(次)，长期主体资信评级 AAA，品牌竞争力和影响力不断增强。**（2）北京首都科技发展集团**成立于 2014 年 12 月，是北京市加快科技体制改革、推动事业单位改革、建立“公司制”的科技成果转化“前孵化”创新服务模式的重要载体。集团以“推动国内外具有重大价值、技术尚处于应用探索研究或预先研究的‘死亡谷’阶段重大科技转化项目在京落地”为核心任务，探索重大科技成果转化的“前孵化”新机制与新模式。目前已孵化硬科技项目 3000 家、高新技术企业约 1500 家、专精特新小巨人企业 273 家。

图表27： 中关村国家自主创新示范区概况

维度	详细内容
设立时间	1980 年起源于中关村电子一条街；1988 年获批北京市新技术产业开发试验区；1999 年更名为中关村科技园区；2009 年成为我国首个国家自主创新示范区
平台企业	（1）中关村发展集团；（2）北京首都科技发展集团
空间规模	2012 年经国务院批复空间规模调整为 488 平方公里，涵盖 164 个区块、192 个地块，形成覆盖北京市 16 个行政区的一区多园发展格局。截至 2024 年，集聚国家高新技术企业约 2.8 万家，占北京市总量的 90%以上；培育上市公司超过 600 家
核心产业	新一代信息技术、生物医药、新能源、新材料、高端装备制造、科技服务业
主要公司/机构	示范区十六园包含了数万家注册科技企业

资料来源：北京市政府网，北京市规划和自然资源委员会，中信建投证券

中关村科学城由海淀区代管，是北京国际科技创新中心的核心区，主体区域为中关村科技园区海淀园 174 平方公里并拓展至海淀区全域。区域内集聚了北京大学、清华大学等 36 所知名大学和中科院等 96 家科研院所，拥有 32 个国家工程研究中心，基础研发资源在全国处于领先地位。智源研究院、量子研究院、微芯研究院等新型研发机构为区域创新注入持续活力。

中关村科学城形成了以大信息产业为支柱、大健康产业为突破、科技服务业为基础、先进制造业为支撑的现代高精尖产业体系。截至 2024 年，海淀区拥有国家高新技术企业约 1 万家，占北京市总量的 35%；北京市专精特新中小企业 2125 家，占全市 35%；国家级专精特新小巨人企业 265 家，约占全市 45%；独角兽企业 51 家，约占全市四成；上市企业总数 268 家，居全国地级市和区首位。2024 年海淀区实现地区生产总值 12907.1 亿元，同比增长 6%。

中关村科学城上市公司主要集中在新一代信息技术领域。互联网领域代表企业包括百度、字节跳动、小米集团等。人工智能领域涌现出寒武纪、旷视科技等领军企业。半导体领域有兆易创新、北京君正等上市公司。生物医药领域则以万泰生物、百济神州等为代表。北京中关村科学城创新发展有限公司作为区域市场化平台企业，注册资本 60 亿元，通过产业投资和服务手段支撑区域产业生态建设。

下载日志已记录，仅供内部参考

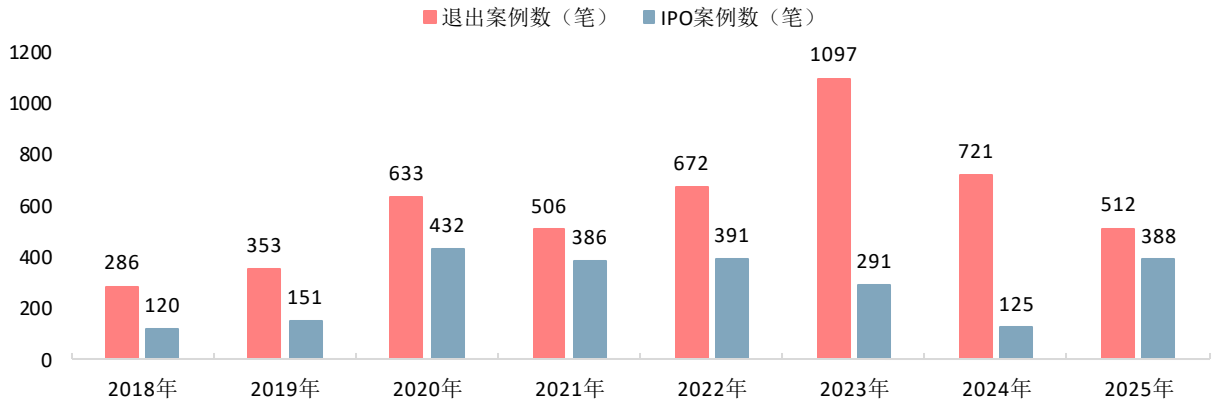
图表28： 中关村科学城概况

维度	详细内容
设立时间	2017 年纳入北京市三城一区主平台建设，主体为 1988 年设立的中关村科技园区海淀园
平台企业	北京中关村科学城创新发展有限公司
空间规模	主体区域 174 平方公里，拓展至海淀区全域。截至 2024 年，拥有国家高新技术企业约 1 万家，占北京市总量的 35%；北京市专精特新中小企业 2125 家，占全市 35%；国家级专精特新小巨人企业 265 家，约占全市 45%；独角兽企业 51 家，约占全市四成；上市企业 268 家，居全国地级市和区首位
核心产业	以大信息产业为支柱、大健康产业为突破、科技服务业为基础、先进制造业为支撑的现代高精尖产业体系
主要公司/机构	（1） 上市公司：百度集团、小米集团、百济神州、万泰生物、兆易创新、寒武纪、北京君正、旷视科技、拉卡拉 （2） 非上市公司：字节跳动、小马智行、地平线、百川智能、月之暗面、北大科技园、清华科技园

资料来源：北京市政府网，北京市规划和自然资源委员会，中信建投证券

退出端来看，北交所是“创投基金+私募股权+战略配售”体系的重要闭环。北京地区企业退出案例数从高位有序回落，回归稳态。根据清科私募通数据，2025 年北京地区退出案例数量有 512 笔，较 2024 年下降 29%，与 2021 年的 506 笔基本持平，低于 2023 年的峰值 1097 笔，市场在消化前期压力后趋于平稳。IPO 渠道出现回升，重新成为退出主渠道。IPO 案例 388 笔，是 2024 年 125 笔的 3.1 倍，占比升至 76%，为近五年最高；2024 年和 2023 年该比例分别为 17%和 27%。非 IPO 退出案例由 596 笔减少至 124 笔，退出结构向 IPO 集中。资本市场融资功能得到修复。

图表29： 2018-2025 年北京地区市场退出及 IPO 分布

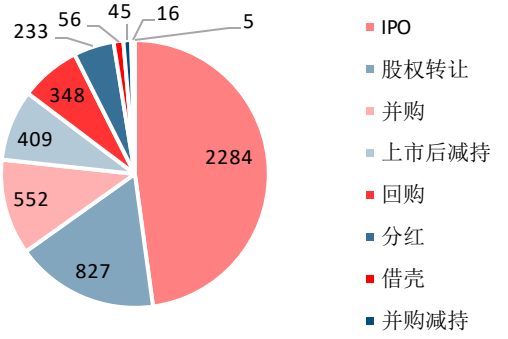


资料来源：清科私募通，中信建投证券

从退出方式来看，IPO 在数量和金额两个维度均占据主导地位。根据清科私募通数据，按退出数量计，2018-2025 年北京地区 IPO 共 2284 笔，远超其他方式；股权转让以 827 笔居第二位，并购 552 笔位列第三，上市后减持 409 笔和回购 348 笔共同构成中间梯队。按退出金额计，IPO 达 12413.4 亿元，占总金额的绝大部分；并购 1472.9 亿元和上市后减持 765.5 亿元分列其后。IPO 在金额维度的权重远高于数量维度，反映出该渠道单笔退出规模显著更大。股权转让金额 661.3 亿元，数量虽多但单笔体量偏小。整体看，IPO 仍然为北京地区初创企业退出的核心通道，并购和股权转让形成有效补充，多层次退出生态保持稳定。

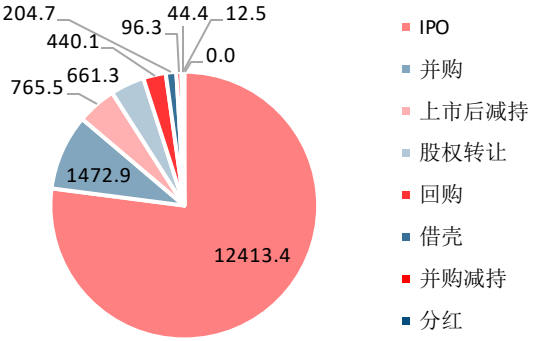
下载日志已记录，仅供内部参考

图表30： 2018-2025 年累计，北京市初创企业退出方式（按退出数量，笔）



资料来源：清科私募通，中信建投证券

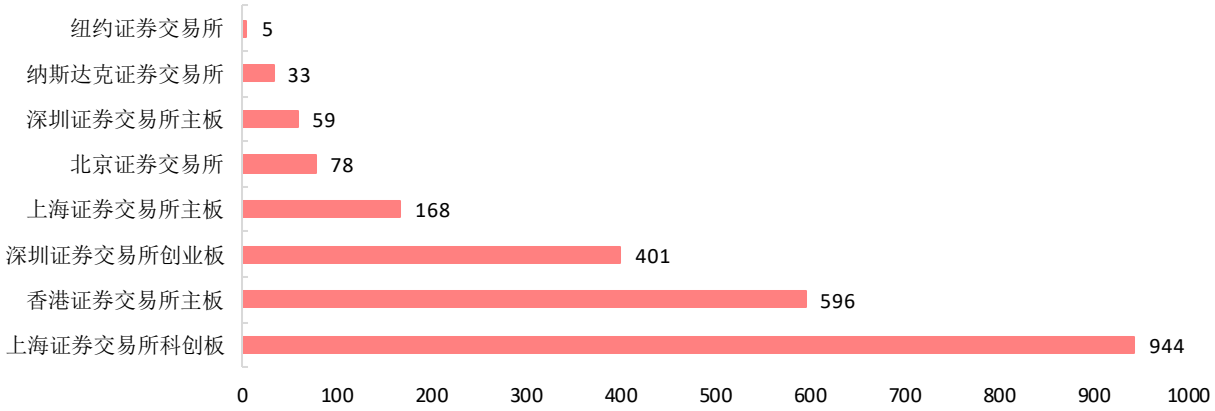
图表31： 2018-2025 年累计，北京市初创企业退出方式（按退出金额，亿元）



资料来源：清科私募通，中信建投证券

从 IPO 退出交易场所来看，科创属性与跨境融资两条主线共同主导北京市企业的退出场地。根据清科私募通数据，2018 至 2025 年北京地区合计样本 2284 笔中，上交所科创板 944 笔、占比约 41.3%，港交所主板 596 笔、占比约 26.1%，两者合计接近总量 2/3；深交所创业板 401 笔，占比约 17.6%。相较之下，北交所 78 笔、深市主板 59 笔合计仅约 6%，反映硬科技项目更倾向走科创板通道、而中小成长项目在北交所的 IPO 退出兑现尚未放量；纳斯达克 33 笔、纽交所 5 笔合计不足 2%，说明美元基金退出可能更多转向港股二次上市或私有化替代路径。整体看退出地点结构偏头部集中，对单一板块节奏变化较为敏感。

图表32： 2018-2025 年北京地区 IPO 退出上市地点分布(按退出案例数，笔)

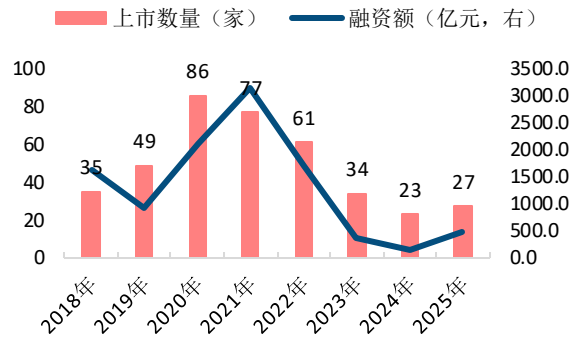


资料来源：清科私募通，中信建投证券

假如单独拆分 VC/PE 支持的上市企业数量及融资总金额的数据来看，北京地区 2018 至 2025 年上市数量与融资额呈前高后低再修复走势，整体仍受 IPO 供给节奏主导。2018-2021 年上市家数大体抬升至峰值区间，融资额同步冲高，2021 年达 3145.6 亿元；此后 2022 回落至 61 家、1702.3 亿元，2023 到 2024 进入明显收缩期，尤其 2024 仅 23 家、145.5 亿元，反映阶段性供给收紧与大型项目稀缺带来的双重压制。2025 年出现边际修复，其中 VC/PE 支持 24 家、454.4 亿元，VC/PE 渗透率约 88.9%，单家平均融资额约 18 亿元，高于 2024 的 6.3 亿元但仍低于 2020 到 2021 的体量中枢，可能说明修复更多来自头部硬科技与部分境外上市的集中兑现，而非全面扩量。

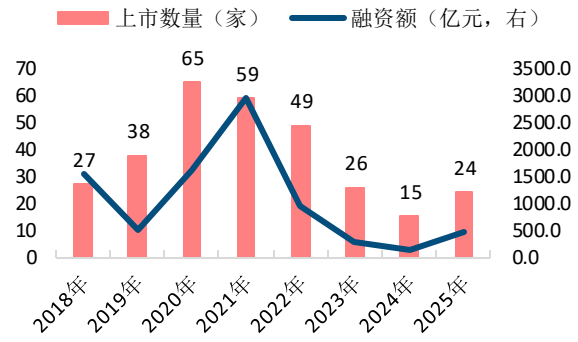
下载日志已记录，仅供内部参考

图表33： 2018-2025 年北京地区上市企业数量及融资金额



资料来源：清科私募通，中信建投证券

图表34： 2018-2025 年北京地区 VC/PE 支持的上市企业数量及融资总金额



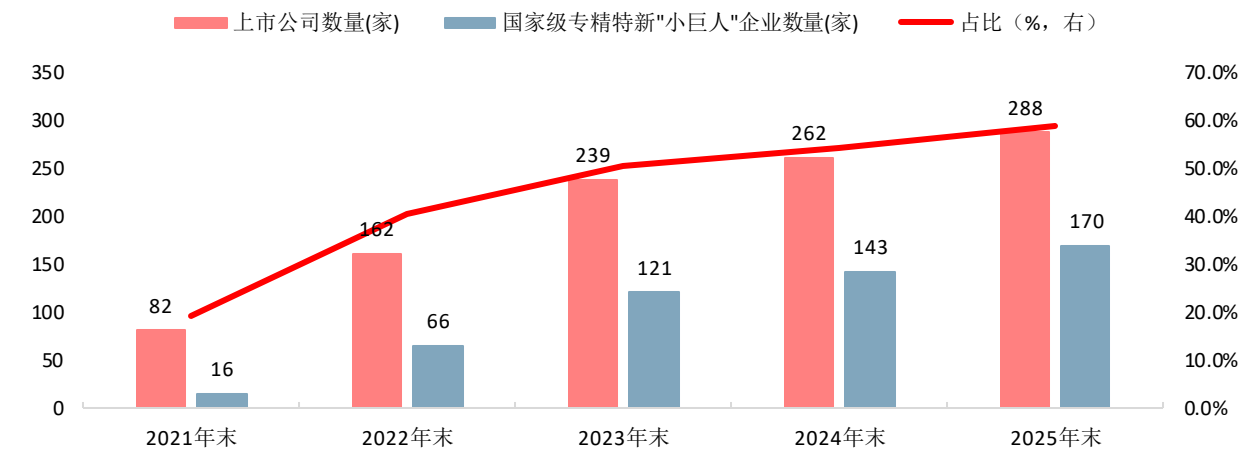
资料来源：清科私募通，中信建投证券

北交所自 2021 年 11 月 15 日开市以来，已构建起基础层、创新层、北交所层层递进的市场结构。北交所全面实行注册制，已发布 3 部业务规则及 15 部细则、指引和指南，明确市场定位、上市条件、交易规则等基础制度。在基础制度方面，于 2023 年 9 月明确改革路径，并陆续完善股票上市、发行审核等规则。在交易与监管领域，持续优化交易机制，并强化对信息披露、程序化交易及公司治理的监管。在服务实体方面，推出私募债业务，并实施股权激励个税递延等支持政策。截至目前，其制度体系开始形成服务中小企业的差异化特色，实行先挂牌新三板 12 个月的递进路径，逐步完善退市指标体系，完善定期和即时退市制度。探索设立科技型中小企业专属交易平台， 推进“新三板+H 股”改革， 已助力神州细胞等多家中关村挂牌企业赴港上市， 累计募集资金超 200 亿港元。

北交所聚焦服务创新型中小企业，上市企业科创属性持续增强。截至 2026 年一季度末，北交所上市公司达 303 家，其中高新技术企业 283 家，占比超九成，国家级专精特新小巨人企业 178 家，占比近六成，战略性新兴产业与先进制造业企业占比超 80%，专精特新属性显著高于科创板和创业板。2025 年 IPO 企业净利润中位数约 9000 万元，高于存量公司约 5000 万元的水平，优质企业加速聚集。企业整体运营稳健，2025 年平均营业总收入 7.6 亿元，盈利公司占比达 95%。

下载日志已记录，仅供内部参考

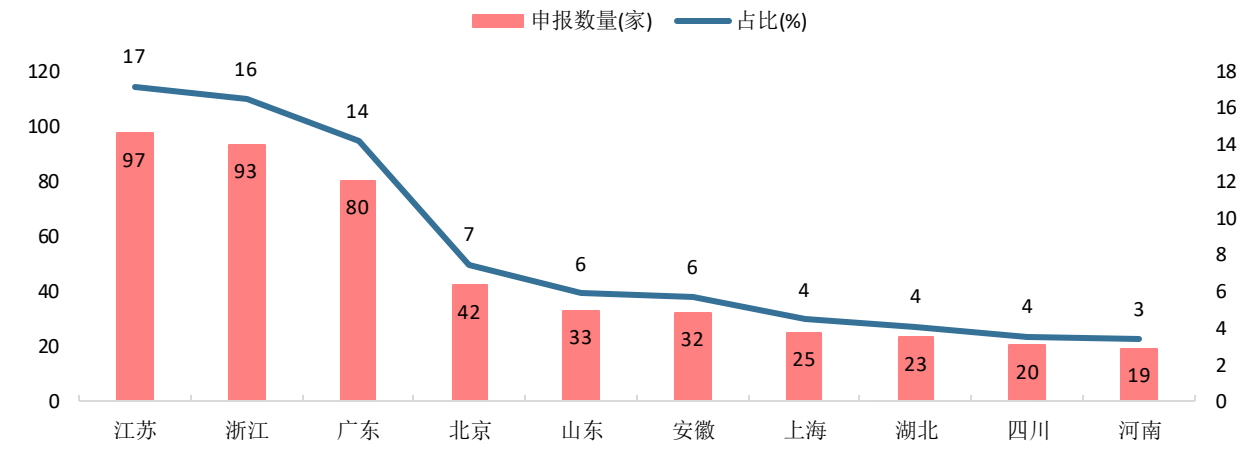
图表35： 2021-2025 年北交所上市公司数量和国家级专精特新"小巨人"企业数量(家)



资料来源：万得资讯，中信建投证券

从 2022 年初至 2026Q1，北交所申报的地域分布来看，北京以 42 家申报量位居第四，稳居北方城市首位，但与长三角、珠三角头部省份相比，在绝对数量上仍存差距，这与首都产业结构和企业形态高度相关。北京创新资源富集，但市场主体呈现哑铃型结构，大型央企与高校背景的研发团队居多，符合北交所定位的中小市值制造业企业储备相对有限，客观上影响了申报规模。同时，申报的北京企业普遍呈现高精尖属性突出、技术溢价明显的特征，体量与质地优于全国平均水平，反映出北京在培育专精特新企业上的质量优势。今后需进一步引导存量高新企业对接北交所，畅通从实验室成果到规范上市的全链条通道，补齐规模短板、厚植质量长板，推动北京板块在北交所形成更具影响力的首都阵群。

图表36： 2022 年初至 2026 年 Q1 的北交所申报地域分布



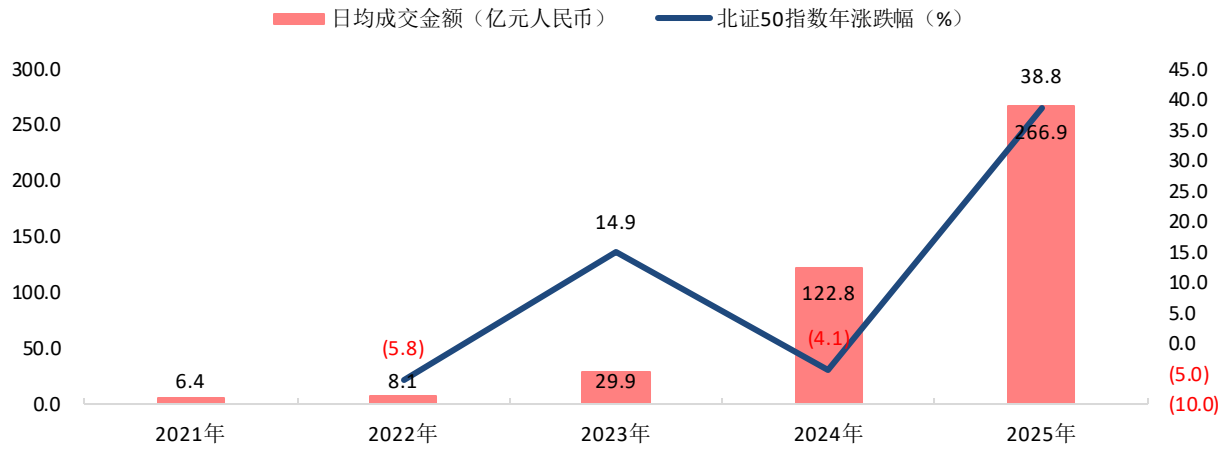
资料来源：东方财富 choice，中信建投证券

北交所投资者结构不断优化，截至 2026 年一季度末，合格投资者突破 1045 万户，北交所主题基金增至 48 只，规模近 140 亿元，做市商数量增至 21 家，覆盖 158 只交易标的。市场表现稳步向好，2025 年北证 50 指数全年涨幅达 39%，截至 2026 年 3 月累计涨幅近 50%。2025 年日均成交金额 267 亿元，较 2024 年增长超一倍。

下载日志已记录，仅供内部参考

机构关注度显著提高，2025 年超 95%的北交所公司接受机构调研，多家主流券商已将北交所纳入 2026 年投资策略核心。北交所依托机构投资者为主的市场结构，逐步形成专业定价、价值发现的独特优势，市场涉众性低，为制度创新和改革试点提供了良好基础。

图表37： 2021-2025 年北交所日均成交额和北证 50 指数年度涨跌幅



资料来源：万得资讯，中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

3.4 高校与科研院所：北京市如何打通科研到产业“最后一公里”？

3.4.1 问题本质：科研评价与转化激励衔接不畅，成果供给与产业需求错位

北京高校与科研院所密度居全国首位，原始创新供给能力突出，但科研成果向产业转化的堵点同样显著，核心体现在三方面：一是科研评价体系与转化评价尚未协同，科研人员在论文、专利、课题验收层面已可获得职业回报，推动成果中试、量产和市场验证的激励平淡；二是职务科技成果赋权与收益分配改革在执行层面仍面临尽职免责、资产管理、作价投资等环节的顾虑，科研人员不愿转、不敢转现象依然存在；三是专业化技术转移人才不足，供需双方缺少常态化对接机制，导致成果在技术成熟度、市场需求和产业接口上尚不匹配。

3.4.2 北京解法：CVC 产业资本衔接供需两端，破除成果转化体制机制障碍

北京以制度改革为先导，持续破除成果转化体制机制障碍，是高校院所创新成果落地的制度基础。本市在 12 家高校院所开展职务科技成果赋权改革试点，将 128 项职务科技成果的所有权或长期使用权赋予科研人员，细化各环节操作规范，降低科研人员决策顾虑。国家纳米科学中心作为试点单位，赋予科研人员最高 70% 的成果所有权或 10 年长期使用权，推动外泌体检测技术等多项成果快速落地，其中相关检测技术仅用 1 年多就完成试剂盒产品化开发，转化效率较传统模式大幅提升。同时优化科研评价导向，将成果转化成效纳入科研人员评价体系，强化中试落地、市场验证等环节的激励权重，引导科研资源向产业需求端倾斜。

北京将企业风险投资（以下简称“CVC”）作为衔接产学研创新链条的核心抓手，依托产业资本优势打通成果转化断点。本市加快培育本土企业风险投资生态，引导龙头产业企业围绕产业链布局创新投资，定向对接高校院所前沿技术成果。北京师范大学与中广核技（中广核核技术发展股份有限公司）合作，以多项核心知识产权作价投资共同设立京师光电公司，依托企业工程化能力与市场资源，推动高性能硅光电倍增器技术快速实现稳定量产，填补国内高端光电器件领域空白。中科院理化所以低温制冷技术作价出资设立中科富海公司，引入多轮产业资本持续迭代技术，核心技术应用于多个国家重大工程并实现出口。综上，产业资本深度参与的转化模式，有效缩短成果中试周期，降低早期技术落地试错成本。

3.4.3 落地成效：CVC 生态规模领跑全国，禀赋优势与发展短板并存

国内 CVC 行业历经多阶段迭代发展，整体呈现周期性波动特征，投资逻辑与市场结构持续优化。我国 CVC 投资自 1998 年起步，二十余年来先后经历萌芽、起步、发展、调整四个发展阶段，2020 年起进入全新调整发展周期，各阶段行业运行特征差异显著。

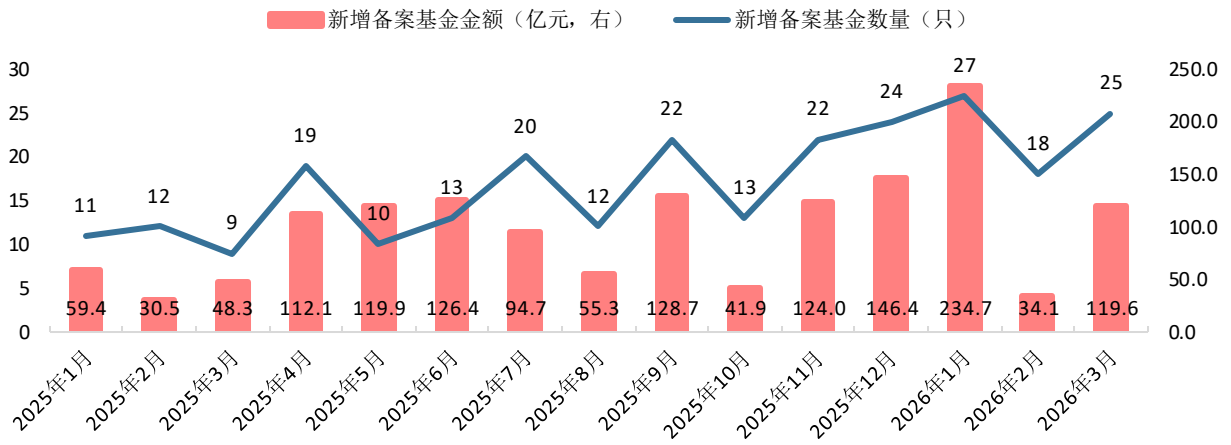
萌芽期（1998－2008 年）内中国 CVC 投资活跃度较低，市场体量较小，参与者以外资为主，且以财务投资为目标。本土企业中，只有联想控股和复星集团投资较为活跃。起步期（2009－2014 年）内外资在华投资力度因金融危机影响而减弱，中国本土 CVC 投资活跃度明显增加。BAT 等互联网企业迅速崛起并通过股权投资加快业务布局，与联想控股、复星集团等多个企业共同成为中国 CVC 投资的重要参与者。根据清科研究中心《2024 年 CVC 产业赋能服务发展研究报告》，2009－2014 年我国 CVC 投资案例数量和投资金额实现快速攀升，分别年均复合增长 51%和 53%。发展期（2015－2019 年）中随着“双创浪潮”兴起，我国 CVC 投资案例数量和投资金额保持快速增长。清科研究数据显示 2017 年达到了投资金额的高峰 3925 亿元，同比增长 37%。一方面，互联网背景下快速成长起来的“大厂”如美团、字节跳动等参与到了股权投资中来；另外不同行业背景的龙头企业和科技公司也逐步开展 CVC 投资，例如信息技术行业的华为、汽车行业的比亚迪、房地产行业的保利集团

下载日志已记录，仅供内部参考

等。

2020 年至今，CVC 行业进入调整期，投资风向转变，市场由规模扩张转向精准布局。随着平台经济监管趋严叠加外部宏观环境变化，2021 至 2023 年，国内 CVC 投资案例数、投资金额年均复合降幅分别为 18%、20%。睿兽分析《2026 年 Q1 中国企业创投（CVC）发展报告》数据显示，截至今年第一季度末，CVC 行业热度快速回暖，市场指标阶段性创新高。一季度内新增备案基金 70 只，同比增长 119%，备案总规模 388 亿元，同比增长 181%；完成一级市场投资 486 起，同比增长 88%，披露投资总额 1083 亿元，同比增长 62%；大额融资参与度、项目退出效率均同步提升，市场整体活力全面修复。

图表38： 2025-2026Q1 中国 CVC 投资数量和金额分布



资料来源：睿兽分析《2026 年 Q1 中国企业创投 CVC 发展报告》，中信建投证券

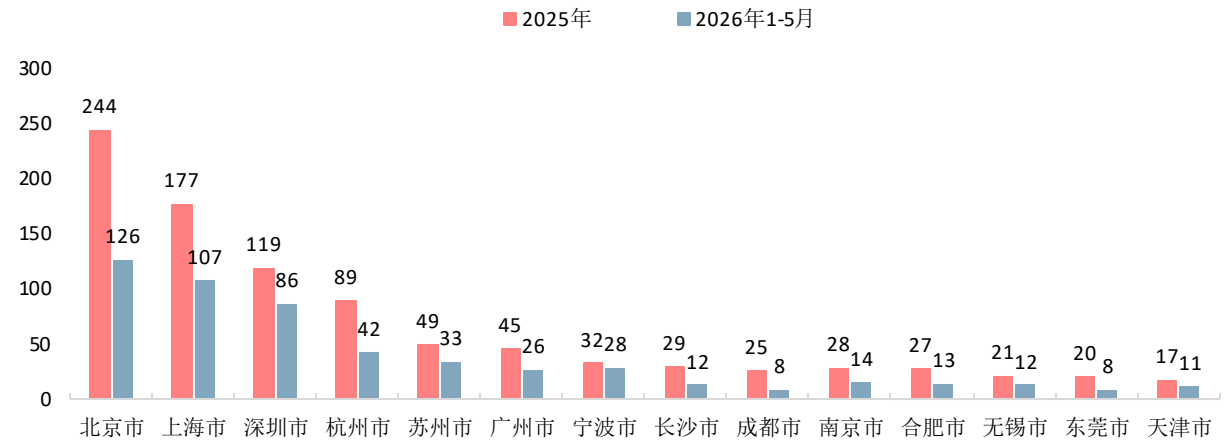
综上来看，当前国内 CVC 行业发展具备五大共性特征。第一，市场存量规模保持高位，行业发展重心从数量增长转向质量提升。第二，投资参与主体日趋多元，互联网企业、先进制造企业、国有资本等多类型主体协同参与市场投资。第三，投资核心目标迭代升级，从单一财务收益导向转变为战略协同与产业生态共建双向并重。第四，投资赛道持续优化，资金持续向硬科技、新能源、生物医药等实体产业倾斜。第五，资本市场退出渠道持续丰富，但仍面临 IPO 审核标准收紧、并购交易市场低迷等现实发展挑战。

北京依托总部经济与产业资源优势，CVC 行业综合发展水平领跑全国，集聚效应与标杆引领作用突出。全市在机构集聚、投资体量、产业资源、政策支撑等方面形成多重发展壁垒，核心竞争优势显著。

一是总部集聚效应突出，投资规模稳居全国第一梯队。根据睿兽分析《2024 中国企业创投（CVC）发展报告》数据，2024 年北京拥有活跃 CVC 总部 123 家，数量位居全国首位，占全国总量 27%；广东、浙江分别为 82 家、55 家，位列全国第二、三位。2025 年全国百强 CVC 榜单中，北京上榜机构 22 家，与广东并列全国首位，集聚多家国内头部标杆 CVC 机构。近年来，北京持续位列全国 CVC 核心投资区域，与广东并列全国投资热度首位。睿兽分析《2026 年 Q1 中国企业创投（CVC）发展报告》显示，一季度北京 CVC 投资金额 291 亿元，位居全国第一，高于上海 147 亿元、浙江 109 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表39： 2025 年及 2026Q1 全国主要城市活跃 CVC 机构数量



资料来源：21 世纪经济报道刊文，中信建投证券

二是北京拥有三重独有产业资源，赋能本地国资系 CVC 长效发展。首先，硬科技原始创新供给充足，北京高端科创资源集聚。根据北京市统计局，截至 2025 年末，拥有国家级专精特新小巨人企业 1214 家，市级专精特新中小企业超万家，全域构建从基础研究、中试转化到产业落地的完整创新链条，可为 CVC 持续输送多领域优质硬科技投资项目。其次，国资资本基底雄厚且政策加持有力。全国半数以上央企总部落地北京，央企系 CVC 投资稳定性强，受互联网资本收缩影响较小，具备产业协同、抗风险、全球化布局多重优势。2025 年北京出台创投专项扶持政策，明确鼓励央国企设立 CVC 基金，放宽国资参投比例限制，助力本地国有创投集团规模化发展。最后，国家级应用场景资源齐全。北京布局五大类全国顶级公共技术验证场景，可实现产业投资与场景测试双向赋能，产业闭环赋能能力优于上海、深圳等重点城市。

图表40： 2025 年在京央企 CVC 活跃机构投资情况

投资行业	事件数 (起)	主要地区
先进制造	72	江苏 14、上海 12、 北京 9、陕西 5、 安徽 4
传统制造	14	江苏 5、北京 2、 浙江 2
机器人	11	北京 3、浙江 3、 广东 2
医疗健康	10	北京 3、山东 2
人工智能	8	北京 4
企业服务	4	山东 2、北京 1
汽车交通	4	重庆 2
前沿科技	3	上海 2、安徽 1
金融	2	北京 2
电商零售	1	江苏 1
农业	1	湖北 1

资料来源：FOF weekly，中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

3.5 金融机构：北京市如何构建长周期硬科技金融服务能力？

3.5.1 问题本质：传统风控逻辑与硬科技特征错配，长周期资金供给存在缺口

在三个层面各有表现：商业银行层面，信贷产品仍以短期流动资金贷款为主，科技企业研发周期长达 3 年至 10 年，短贷长用推高续贷压力和财务成本，知识产权质押等创新产品覆盖面有限；股权投资机构层面，募资端短期回报考核导向制约投早投小投长期，退出端 IPO 放缓、并购不活跃等因素推高项目成熟度门槛；保险资金和社保基金等耐心资本层面，进入创投领域仍受制度适配和风险容忍度的多重约束。直接影响是科技金融供给侧出现知道该支持谁、但未必愿意在最早阶段支持谁的结构性矛盾，金融资源难以精准匹配科技企业全周期融资需求。

3.5.2 北京解法：构建多层次股权投资生态，政府引导基金拉长投资周期

北京依托雄厚的私募基金行业基础，构建多层次科创投资生态，为硬科技企业提供全周期股权融资支撑。截至 2025 年末，北京市存续登记私募基金管理人达到 3177 家，管理私募基金 21838 只，管理总规模达 51288 亿元，三项指标均位居全国前列，管理规模占全国总规模的 23.2%。2025 年北京股权投资市场实现投资数量与规模双增长，全年共发生 1398 起股权投资案例，披露总投资金额达 1710.8 亿元，投资规模位居全国首位。资金重点投向 IT、生物技术与医疗健康、机械制造三大硬科技领域，三类行业投资案例合计占比达 71.9%，能够覆盖科技企业不同成长阶段的融资需求。

北京推动投融服务模式优化，改善金融供给与科技需求的匹配效率。全市围绕人工智能、高端医疗器械、半导体等核心赛道，推动股权投资机构与产业资源深度联动，助力企业对接技术、市场与产业链配套资源。2025 年人工智能领域吸引大量资本布局，月之暗面、智谱 AI 等企业均获得超过 20 亿元的资金支持，瑞桥鼎科等创新医疗器械企业也获得产业资本与政府基金的联合投资。资本与产业的协同发力，有效降低硬科技企业的成长风险，提升金融资源的投放效率与转化成效。

北京发挥政府引导基金的杠杆撬动作用，引导社会资本投向长周期硬科技赛道，缓解早期项目资本供给不足的问题。北京市政府投资引导基金目标规模达 2500 亿元，联动多只国家级战略产业基金形成规模化政策投资集群，政策导向类基金合计占比近八成，投资主线集中于半导体硬科技、产业转型升级等长周期领域。2025 年新增华芯鼎新、国投集新等产业接续基金，持续强化对早期硬科技项目的资金支持。通过政府资金的风险缓释作用，拉长社会资本投资周期，引导市场机构加大对种子期初创期企业的布局力度。

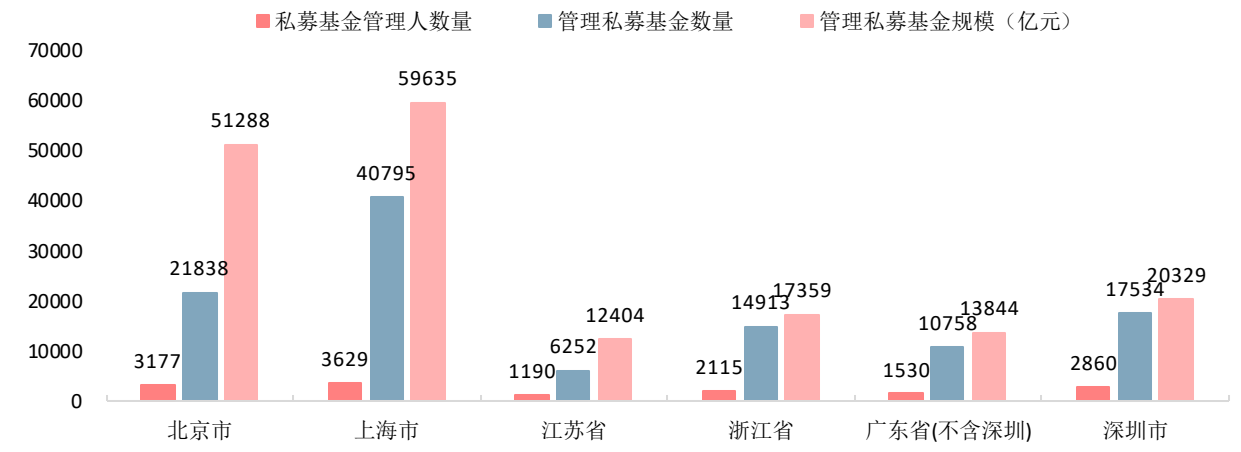
3.5.3 落地成效：私募行业体量稳居前列，硬科技投资集中度持续提升

截至 2025 年末，北京市私募基金行业稳居全国第一梯队，在管理人数量、基金数量和管理规模方面均保持领先水平。北京市存续登记私募基金管理人数量达到 3177 家，在全国各辖区中排名第二位，仅次于上海市的 3629 家，占全国总管理人数量的 16.5%。全国私募基金管理人高度集中于前六大辖区，合计占比达 72.4%，北京市在其中占比 21.9%。在管理基金数量方面，北京市共管理 21838 只私募基金，同样排名全国第二位，低于上海市的 40795 只，高于深圳市的 17534 只，占全国总基金数量的 15.8%。全国前六大辖区管理基金数量合计占比达到 77.8%，北京市占比 19.5%。在管理基金规模方面，北京市私募基金管理总规模达到 51288 亿元，排名全国第二位，与上海市的 59635 亿元差距相对较小，显著高于排名第三位的深圳市的 20329 亿元，占全国总管理规模的 23.2%。全国前六大辖区管理基金规模合计占比为 75.8%，北京市在其中占比达到 29.3%，规模维度的

下载日志已记录，仅供内部参考

行业集中度更为突出。

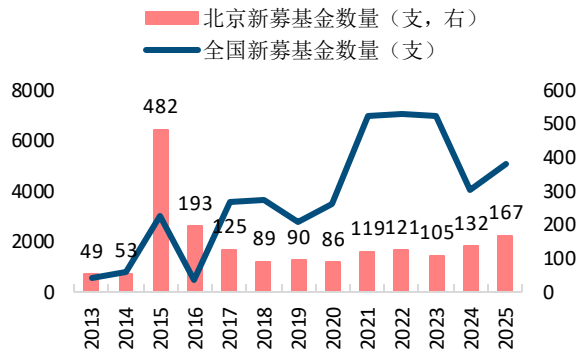
图表41： 2025 年北京市和全国其他主要省市私募基金管理人分布对比情况



资料来源：北京基金业协会，中信建投证券

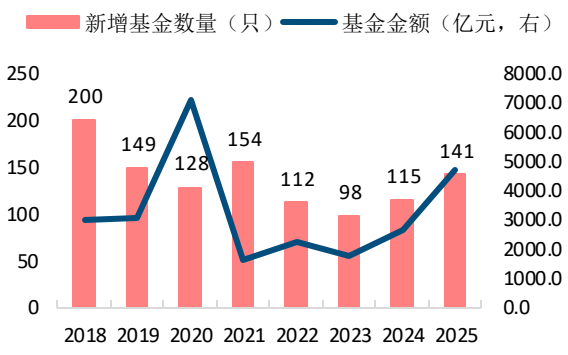
从新募基金数量来看，2025 年清科口径下新募人民币基金 167 只，同比增加 35 只；募集总额 1709.09 亿元人民币，同比减少 183.7 亿元，同比减少 9.7%，占全国人民币基金的比例为 10.6%，同比缩减 3.0 个百分点。北京地区每年新增募集基金数量自 2015 年起开始减少，2020 年新募基金数量降到了历史最低点。2025 年新募集的基金均为人民币基金，数量占全国人民币基金的比例为3.3%；单只基金平均新募集规模 10.23 亿元人民币，同比下滑 28.6%。从备案新增基金数量来看，北京地区新增备案基金数量从 2018 年的 200 只降至 2023 年的 98 只， 2025 年回到 141 只；受少数大体量基金与口径集中度影响，新增金额在 2020 年冲至 7051.4 亿元后出现回落，2025 年回升至 4685.2 亿元。

图表42： 2013-2025 年北京和全国新募基金数量



资料来源：清科私募通，中信建投证券

图表43： 2018-2025 年北京市备案基金新增趋势



资料来源：清科私募通，中信建投证券

从北京地区 Top10 的股权类基金的细节来看，北京市政府引导基金以 2500.1 亿元居首，其余席位被国家级战略载体密集占据：大基金一期 987.2 亿元、二期 2041.5 亿元、国家制造业转型升级基金 1472 亿元、国企结构调整基金 1310 亿元、政企合作投资基金 1800 亿元等，FOF 与政策导向成长基金合计占比近八成，主题高度集

下载日志已记录，仅供内部参考

中于半导体硬科技、国资国企改革与重大基础设施三条主线。备案时间轴上，2015 至 2017 是第一波集中落地期，2020 前后随大基金二期与制造业转型基金完成备案出现第二波扩容，2025 年 1 月华芯鼎新 930.93 亿元与国投集新 710.71 亿元同日备案，则更偏向大基金体系的接续安排与存量重组而非增量市场扩张。

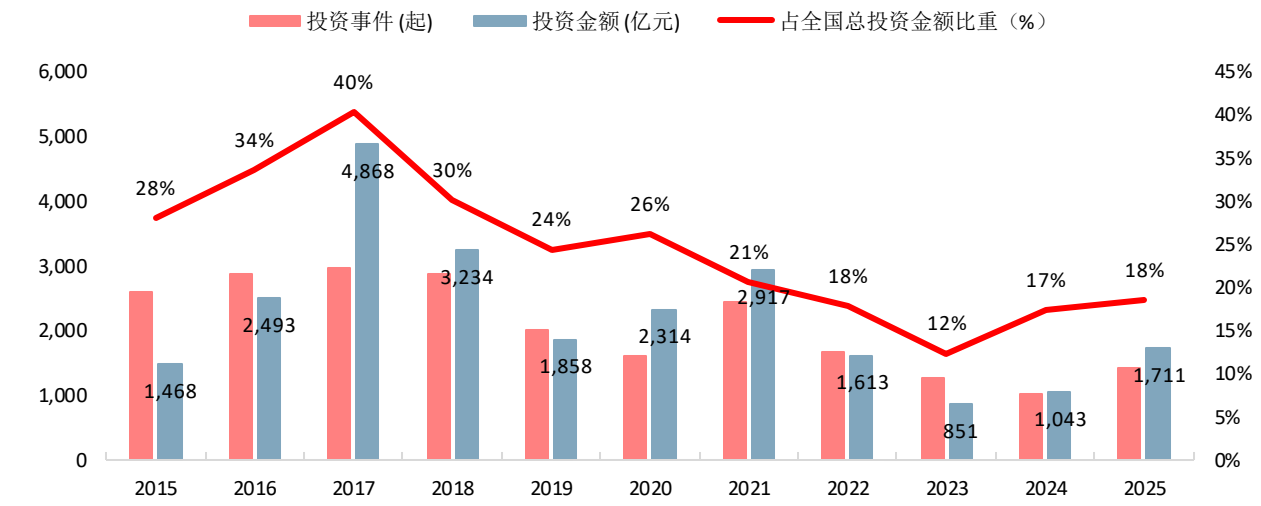
图表44： 北京地区目标规模 top10 的股权类基金概况

基金名称	基金管理人	基金类型	备案时间	目标规模
北京市政府投资引导基金	北京市政府投资引导基金管理有限公司	FOF 基金	2017/1/5	2500.1 亿人民币
国家集成电路产业投资基金二期	华芯投资管理有限责任公司	成长基金	2020/3/12	2041.5 亿人民币
中国政企合作投资基金	中国政企合作投资基金管理有限责任公司	FOF 基金	2017/3/23	1800 亿人民币
国家制造业转型升级基金	国家制造业转型升级基金股份有限公司	FOF 基金	2020/4/26	1472 亿人民币
中国国有企业结构调整基金	诚通基金管理有限公司	FOF 基金	2016/11/25	1310 亿人民币
国创投资引导基金	国创基金管理有限公司	成长基金	2020/3/6	1139 亿人民币
国家集成电路产业投资基金	华芯投资管理有限责任公司	FOF 基金	2015/3/25	987.2 亿人民币
华芯鼎新（北京）股权投资基金	华芯投资管理有限责任公司	成长基金	2025/1/21	930.93 亿人民币
国投集新（北京）股权投资基金	国投创业（北京）私募基金管理有限公司	成长基金	2025/1/21	710.71 亿人民币

资料来源：清科私募通，中信建投证券；数据统计口径截至 2025 年末

投资端来看， 2025 年北京股权投资市场实现投资数量与规模双增长，IT、生物医疗、机械制造三大行业成为主要投资方向。2025 年北京地区共发生 1398 起股权投资案例，在全国范围内排名第三位，仅次于江苏和上海。该案例数量同比增长 40.4%，占全国总案例数的 13.0%，同比提升 1.1 个百分点。在披露金额的 1258 起案例中，总投资金额达到 1710.8 亿元人民币，位居全国首位。投资金额同比上升 64.1%，占全国总投资金额的 18.4%，较 2024 年增加 2.1 个百分点。若剔除国网新源和北电集成两家企业的大额融资项目，北京市场全年投资规模为 1280.8 亿元人民币，排名全国第二，位于上海之后。

图表45： 2015-2025 年北京股权投资市场投资规模，以及占全国总投资额的比重



资料来源：北京基金业协会，清科研究中心，中信建投证券

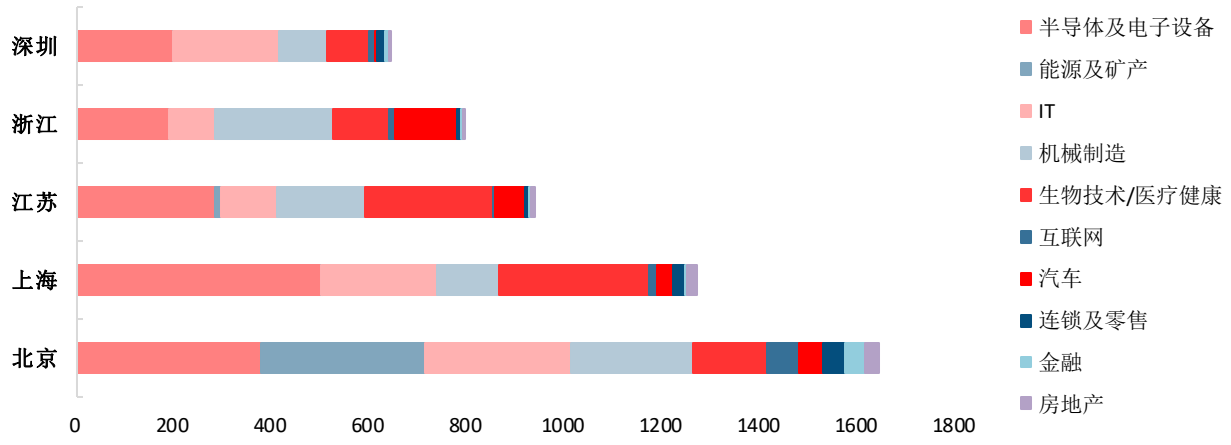
2025 年北京股权投资行业集中度持续提升，IT、生物技术与医疗健康、机械制造三大行业成为市场主要投

下载日志已记录，仅供内部参考

资方向。上述三个行业的投资案例数合计占比达到71.9%，较2024年提高2.6个百分点。其中IT行业表现最为突出，全年完成561起投资案例，占北京市场总案例数的40.1%，对应投资金额300.9亿元人民币，无论是案例数量还是投资金额均保持全国领先地位。北京IT行业超过六成的投资案例集中在人工智能赛道，AI大模型和具身智能等领域投融资活动尤为活跃。月之暗面和智谱AI等企业均获得超过20亿元的VC/PE资金支持。生物技术与医疗健康行业以238起案例数排名第二，占比17.0%，披露投资金额152.4亿元人民币。慢性病创新医疗器械研发商瑞桥鼎科完成A轮融资，康桥资本、北京市医药健康产业投资基金和北商资本等机构参与了本次投资。机械制造行业以206起投资案例位居第三，占比14.7%，披露投资金额250.4亿元人民币。

从投资金额维度分析，半导体及电子设备与能源及矿产行业凭借大额项目成为北京市场投资规模最大的两个领域。半导体及电子设备行业全年投资金额达到376.8亿元人民币，位居各行业首位。北电集成和摩尔线程两家企业的融资贡献了该行业超过半数的投资金额。能源及矿产行业以336.4亿元人民币的投资规模排名第二，该行业的大额投资案例主要来自具有国资背景的大型综合能源企业，包括国网新源和中国铀业等。

图表46：2025年北京及部分重点省市股权投资市场部分投资行业金额（亿元）



资料来源：北京基金业协会，清科研究中心，中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

四、北京科技金融发展的特征、经验、投资建议

4.1 北京科技金融发展思路

北京科技金融发展思路，不是传统“抓招商、上项目、扩产能”的产业发展路子，而是立足首都“四个中心”定位，把手里最核心的优势——顶尖科研资源、雄厚资本实力、密集的链主企业总部、丰富的应用场景全部串起来，形成一套从实验室到产业、从技术到市场的完整转化机制。其他城市可能还在卷制造业规模、土地成本、补贴力度，北京发展路径的特征则是创新的密度、转化的效率、生态的完备度。具体可以总结为四个主要特征：

第一，算大账、谋长远，避免区域间同质化竞争和内耗。部分地区产业发展中，存在区县间项目争抢、优惠比拼的现象，最后资源分散、重复建设。北京是全市一盘棋布局，明确“北研南制、多点支撑”，北部三大科学城专心搞基础研发和技术突破，南部经开区专心搞高端制造和成果落地，各区县按禀赋错位发展，不盲目凑热门赛道的热闹。政府也不只是靠“砸钱”引项目，更多精力放在建制度、搭平台、开放场景上，从打造“政策洼地”转向建设“生态高地”，看重产业长期成长，而非短期税收和规模。

第二，全链条补断点，助力初创企业跨越成果转化的关键瓶颈阶段。硬科技创业最难的就是“实验室做得出、工厂造不出、市场没人买”，中试、首单、早期融资都是坎。北京没有只盯着给企业补贷款、发补贴，而是把从“0到1”再到“10到N”的每个环节都补上了：前端有孵化器、概念验证中心帮着把技术变成产品；中间有专业化中试平台、工程化团队帮着过量产关；还有场景开放、首购首用政策帮着拿第一批订单；后端有PE/VC、北交所、S基金帮着资本退出。相当于给创业企业搭了一整条“传送带”，而不是让企业自己摸着石头过河。

第三，充分释放央企总部的场景资源价值，让场景变成创新试验场。北京最独特的优势就是央企总部多、上市公司多，这些企业手里有大量真实的业务场景、工程能力和采购需求，但过去受考核、风险机制约束，很少开放给初创企业。北京的做法很务实：一方面要求国企定期发布场景需求清单，把场景开放纳入创新考核；另一方面推行“揭榜攻关”，由需求方出题、创新团队解决，政府还配套风险补偿分担试错成本。这样一来，央企得到了新技术解决方案，初创企业拿到了宝贵的首批订单和验证场景，相当于通过场景开放带动技术迭代，通过市场应用助力产业培育，把总部经济的优势真正用在了培育产业上。

第四，发挥资本的链接协同作用，政府搭台、市场唱戏。北京发展新兴和未来产业不是依赖财政，而是用政府引导基金当“种子”，撬动数倍社会资本共同投资，并且愿意投早期、投长周期，容忍合理的失败风险。同时特别看重产业资本（CVC）的作用，引导龙头企业带着产业链资源去对接高校科研成果，既解决了科研人员“不会产业化”的问题，也缓解了投资机构“看不懂硬科技”的痛点。相当于用资本把政府、高校、企业、金融机构串在了一起，形成政产学研金的良性循环。

总的来说，“北京模式”的经验是认清自身禀赋、不盲目跟风：不硬拼制造业体量，而是做强创新源头；不靠低价政策抢项目，而是靠完备生态留企业；不只看短期产出，而是布局长期产业竞争力。这套经验尤其适合科教资源丰富或者总部经济发达的城市参考，提高创新的密度，关注产业转化的堵点，让科技优势真正变成产业优势。

下载日志已记录，仅供内部参考

4.2 投资建议

4.2.1 面向股权投资与产业资本：把握基金扩容与份额转让机遇，尤其是科技金融政策窗口，重点关注北京政府引导基金、并购基金、产业基金扩容带来的合作与跟投机会

尤其面向市场股权投资机构、产业资本：申请市级/区级引导基金子基金管理人资质。对接北京市科技创新基金、中关村发展集团旗下母基金，申报人工智能、生物制造等赛道子基金，其中常规产业类子基金可享受最高 30%的引导基金出资比例，原始创新阶段子基金出资比例最高可达 50%，同时配套收益让利机制与返投要求放宽政策。参与 PE 二级市场与 S 基金交易。依托北京股权交易中心私募股权份额转让平台，参与存量基金份额受让，对接北京 S 基金试点政策，拓宽早期项目的流动性退出渠道。落地投贷联动业务。联动北京辖内银行申请认股权贷、创新积分贷产品，对接每年再贷款再贴现定向支持额度，降低投贷联动的资金成本

4.2.2 面向产业投资方与园区运营方：布局延链补链与京津冀协同项目，关注沿链布局的前沿产业，捕捉强链补链中的集群化机会，提前介入中试成果转化和产业协同发展项目

主要面向产业投资机构、园区运营方：对接“三城一区”产业链补链专项。重点跟进亦庄经开区集成电路装备、昌平生命科学园合成生物、海淀中关村 AI 大模型三大产业链的强链补链目录，参与配套中小企业的定向投资与招引。参与未来产业先导区共建。例如，对接昌平合成生物、怀柔量子信息等市级未来产业育新基地，参与园区运营、中试平台共建与项目孵化，享受场地补贴与政府基金跟投政策。布局京津冀协同产业链项目。依托三地联合发布的 6 条重点产业链图谱，布局“北京研发+津冀制造”的跨区域项目，参与京津冀产业协同基金，享受跨区域资质互认与税收分成政策。

4.2.3 面向科技服务机构与早期投资者：抢抓中试与技术交易赛道红利，关注中试基地运营、技术交易平台和成果转化服务型企业，并以较低风险参与高校、科研院所衍生的早期项目，捕捉从实验室到产业化的估值跃升机遇

北京正加快建设专业化中试平台，完善技术交易市场网络，并推动组建科技成果转化专家智库。伴随财政加大投入并实行风险共担机制、科研人员创新自主权增强，“政产学研金”协同效率将大幅提升，科技成果市场化转化进入快车道。

因此，中试熟化环节是科技成果转化的关键堵点，也是投资布局的重要窗口。目前，北京已建成微生物与蛋白制造、高端医疗器械、集成电路等领域的市级中试平台。投资者可关注中试基地的委托运营和绩效分成类项目，以及中试技术服务商的投资机会。同时，以较低风险参与高校和科研院所衍生的早期项目，利用职务科技成果单列管理和赋权改革政策，通过技术转让许可或共创公司的路径，分享从基础研究到产业应用阶段的估值跃升红利。

4.2.4 面向全市场投资主体：聚焦人才驱动型硬科技创业项目，底层政策将会更加重视“以人为本”，建议关注人才红利与产教融合的参与机会

北京拥有全国最密集的高层次人才资源，人才密度是驱动新兴和未来产业发展的核心引擎。截至 2025 年底，北京高技能人才总量突破 122 万人，研发人员密度居全国之首。北京持续强化产教融合机制，鼓励龙头企业与高校共建未来技术学院和工程师学院，通过人才定制化培养储备创新后备力量。投资者应将人才团队评估置于技术审查之前，优先投资具备产学研背景、核心科学家稳定、工程化能力突出的创业团队。顺应人才集聚趋势，

下载日志已记录，仅供内部参考

重点挖掘产教融合共建平台、创新基地以及由高层次人才领衔的创业项目，在人工智能、生物医药等高技术领域布局“人才驱动型”投资，通过抢占人才源头提升投资组合的创新能级与长期回报。同时，关注以科学家为核心的技术创业项目，以及专业领域的工程师人才服务类平台，从源头锁定创新红利。人才是科技创新的第一要素，投准人才就是投准未来。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险分析

政策落地不及预期风险

科技金融政策落地不及预期可能导致产业发展动能释放滞后。北京已构建覆盖科技企业全生命周期的科技金融政策体系，推出多项针对性支持举措。但部分政策涉及多部门协同推进，配套实施细则制定、跨部门信息共享、基层执行传导等环节仍需时间磨合。若政策落地进度慢于预期，将直接影响财政资金引导效能和金融机构参与积极性，导致科技型企业特别是初创期企业融资可得性下降，延缓科技成果转化和产业升级进程。

技术迭代与产业化不及预期风险

硬科技领域技术迭代与产业化不及预期将加大科技金融投资风险。北京聚焦人工智能、集成电路、医药健康、商业航天等前沿领域，形成多个具有全国影响力的产业集群，科技企业持续保持较高增长态势。但硬科技研发具有投入大、周期长、不确定性高的特点，核心技术突破可能遭遇瓶颈，实验室成果向规模化生产转化过程中也可能出现工艺不成熟、成本过高、市场需求不及预期等问题。这将导致部分科技企业经营业绩波动，影响金融机构信贷资产质量和股权投资回报水平。

市场竞争加剧风险

区域间科技金融竞争加剧和行业内同质化竞争将挤压产业发展空间。北京在科技金融领域保持全国领先优势，但国内多个重点城市纷纷加大政策支持力度，在金融资源集聚、科技企业培育、应用场景开放等方面展开激烈竞争，可能导致优质项目和高端人才分流。同时，部分热门赛道企业数量快速增长，产品同质化现象突出，市场竞争日趋白热化。这将加剧科技企业经营压力，推高行业整体淘汰率，增加科技金融业务的信用风险和市场风险。

资本市场不确定性风险

资本市场波动将对科技企业融资和科技金融生态产生系统性影响。北京拥有数量众多的A股上市公司和北交所上市公司，其中专精特新企业占比较高。资本市场是科技企业直接融资的重要渠道，其估值水平、融资功能和流动性状况直接关系到科技企业的上市进程、再融资能力和估值表现。若资本市场出现大幅波动，将影响投资者信心，导致科技企业融资成本上升、融资规模收缩，进而影响整个科技金融产业链的健康发展。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

赵然

中信建投研究发展部非银金融与前瞻研究首席分析师。中国科学技术大学应用统计硕士。曾任中信建投金融工程分析师，覆盖大类资产配置和 FOF 研究，2018 年 Wind 金牌分析师金融工程第 2 名团队成员，2020 年，2021 年 Wind 金融分析师非银金融第 1 名，2020 年，2021 年新浪金麒麟非银金融新锐分析师第 1 名。目前重点覆盖非银金融行业与金融科技领域研究，聚焦财富管理、科技金融、数字金融等热点领域。多次参与监管机构及各类金融机构等深度课题研究。

李梓豪

非银金融与前瞻研究分析师，南开大学学士，伦敦大学学院硕士。2022 年加入中信建投证券，覆盖消费金融行业、美股信贷科技、金融租赁、科技金融及私募股权等领域。

下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15％以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk