

本周9宗上会 12月IPO审核再提速



2025年即将收官,12月IPO审核继续提速。12月22日—26日,在沪深北交易所中,三瑞智能、新恒泰、福恩股份、普昂医疗、隆源股份、大普微、视涯科技、盛龙股份、英氏控股9家企业被安排上会,单周9家企业首发上会再创年内新高,其中英氏控股12月22日上会获得通过。从募资金额来看,拟募资金额最高的是闯关科创板的视涯科技,拟募集资金约20.15亿元。另外,值得一提的是,将于12月25日上会的大普微,系创业板首单未盈利企业IPO。除即将上会的企业外,经同花顺iFinD统计,截至12月22日,12月已有17家IPO企业上会并获得通过。

单周审核量再创新高

年内安排上会的IPO企业数量再扩容,12月22日—26日,沪深北交易所将迎来三瑞智能、新恒泰、福恩股份等9家上会企业。经同花顺iFinD统计,在上述9家企业中,上交所、深交所、北交所IPO企业分别为1家、4家、4家。按沪深板块分布看,闯关主板、创业板、科创板的分别有2家、2家、1家。从上会时间来看,12月22日,英氏控股北交所IPO将率先赴考,公司IPO当日上会获得通过。据了解,英氏控股为一家以满足中国婴幼儿的营养照护需求为核心,婴童食品及婴幼儿卫生用品两大业务板块协同发展的综合性、大型母婴产品研发、生产及运营企业。本次冲击上市,拟募集资金约3.34亿元。根据安排,深交所上市审核委员会定于12月23日召开2025年第33次上市审核委员会审议会议,审核盛龙股份首发事项。据悉,盛龙股份主要从事重要战略资源钼相关产品的生产、加工、销售业务,主要产品为钼精矿和钼铁。在盛龙股份之后,视涯科技科创板IPO于12月24日上会。招股书显示,视涯科技为一家微显示整体解决方案提供商,核心产品为硅基OLED微型显示屏,并为客户提供包括战略产品开发、光学系统和XR整体解决方案等增值服务。

此外,隆源股份北交所IPO、大普微创业板IPO被安排在12月25日上会。值得关注的是,大普微系创业板首单IPO申请获受理的未盈利企业,其选择的上市标准为“预计市值不低于50亿元,且最近一年营收不低于5亿元”。大普微在招股书中表示,公司预计最早于2026年度整体实现扭亏为盈。本次冲击上市,大普微拟募集资金约18.78亿元,分别投向下一代主控芯片及企业级SSD研发及产业化项目、企业级SSD模组量产测试基地项目、补充流动资金。12月26日,三瑞智能创业板IPO、新恒泰北交所IPO、福恩股份深市主板IPO、普昂医疗北交所IPO上会迎考,拟募金额分别约为7.69亿元、3.8亿元、12.5亿元、3.95亿元。据悉,福恩股份为一家以可持续发展为核心的全球生态环保材料供应商,以生态环保材料的研发、生产和销售作为主营业务。然而需要注意的是,福恩股份应收账款走高,报告期各期末,公司应收账款账面价值分别约2.46亿元、2.55亿元、2.74亿元、3.54亿元,占流动资产的比例分别为27.2%、32.75%、28.3%、30.58%。

12月已安排25宗IPO上会

经统计,截至12月26日,沪深北交易所12月合计安排25家企业首发上会,创下年内单月新高。经统计,12月之前,11月IPO上会企业数

量最多,共计17家;其次是今年9月,IPO上会审核企业数量达12家;今年8月、10月IPO上会审核企业数量分别为11家、10家;剩余月份审核企业数量处于1—9家之间。截至12月22日,剔除8家即将上会的企业,从12月已上会企业的上会结果来看,17家企业上会大考均获得通过。从25家企业所属板块情况来看,北交所IPO企业上会数量居首,共12家;创业板IPO上会企业数量次之,共6家;4家公司冲击沪深主板IPO;科创板则有3家企业被安排上会。募资金额方面,25家IPO公司中,视涯科技拟募资额居首,约20.15亿元。不过,截至报告期末,视涯科技尚未实现盈利并存在累计未弥补亏损。财务数据显示,2022—2024年及2025年上半年,视涯科技营收分别约为1.9亿元、2.15亿元、2.8亿元、1.5亿元;对应实现归属净利润分别约为-2.47亿元、-3.04亿元、-2.47亿元、-1.23亿元。视涯科技在招股书中表示,基于未来主要产品的预计销量、售价、材料成本、期间费用水平等对未来盈利的可实现性进行审慎测算,预计公司于2026年实现盈利。此外,宏明电子、大普微、盛龙股份等7家公司拟募资金额在10亿—20亿元;剩余IPO公司拟募金额则均低于10亿元。天使投资人、资深人工智能专家郭涛表示,12月IPO审核提速是多重因素共同作用的结果,沪深北交易所年末统筹审核节奏,在严把审核质量的前提下,消化存量受理项目,

既完成年度审核工作安排,也为次年IPO市场储备新项目腾出空间。上会审核提速的同时,过会企业提交注册速度同步加快。12月过会企业中,已有尚水智能、电科蓝天、宏明电子、林平发展、有研复材、慧谷新材、长裕集团7家公司提交注册。以电科蓝天为例,公司科创板IPO于12月16日过会,并于12月17日“闪电”提交注册,公司冲击上市进入最后一关。据了解,电科蓝天主要从事电能源产品及系统的研发、生产、销售及服务。本次冲击上市,电科蓝天拟募集资金约15亿元,扣除发行费用后将投资于宇航电源系统产业化(一期)建设项目。

“硬科技”企业审核提速

12月上会审核的25家企业中,八成公司IPO受理日期集中在今年5月、6月。从上述25家企业涉及行业来看,不少处于硬科技行业。例如,根据《工业战略性新兴产业分类目录(2023)》,视涯科技主营业务属于“新一代信息技术产业”之“电子核心产业”之“新型电子元器件及设备制造”,是国家重点鼓励、扶持的战略性新兴产业。公司IPO于2025年6月26日获得受理,7月21日进入问询阶段。中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示,IPO进展较快企业,其产业赛道集中分布于功率半导体、新能源电池、智能装备、医疗器械、PCB等“硬科技”或高端制造领域。

中国投资协会上市公司投资专业委员会副会长支培元进一步表示,IPO进展较快的企业,通常具备核心技术、行业前景广阔,部分“硬科技”企业,因符合国家战略、技术领先而审核加速。此外,IPO审核提速,一方面让优质企业可以更快融资,另一方面也倒逼其他企业提升自身质量。创业板首单未盈利IPO企业大普微则主要从事数据中心企业级SSD产品的研发和销售。公司IPO于2025年6月27日获得受理,并于7月6日进入问询阶段。财务数据显示,2022—2024年,大普微营收分别约为5.57亿元、5.19亿元、9.62亿元;对应实现归属净利润分别约为-5.34亿元、-6.17亿元、-1.91亿元。今年前三季度,公司营收约为12.64亿元,同比增长80.74%;对应实现归属净利润约为-4.41亿元,同比增亏。对此,大普微方面告诉北京商报记者,2025年上半年,下游市场需求增长不及预期、存储市场供需关系阶段性失衡,国内企业级SSD市场价格出现一定程度的下行,2025年三季度存储市场行情虽有回暖态势,但公司企业级SSD的销售价格受订单议价时间影响回升有所滞后;加之公司2024年下半年结合行情景气上行趋势和上游供应商部分型号NAND Flash即将停产等因素对NAND Flash进行了战略性采购备货导致公司产品销售成本相对较高,上述因素导致产品毛利率下降。另外,今年前三季度,公司根据存货可变现净值计提了一定规模的存货跌价准备,资产减值损失有所增加。值得一提的是,不仅是IPO上会阶段“硬科技”企业审核提速,上市端也非常明显。备受市场关注的“国产GPU第一股”摩尔线程科创板IPO于10月29日注册生效,11月24日启动申购,12月5日登陆A股市场;“国产GPU第二股”沐曦股份IPO则于11月12日注册生效,12月5日启动申购,12月17日登陆科创板。伴随着“硬科技”企业接连IPO,可以预见的是,未来会有越来越多的“硬科技”登陆资本市场。北京商报记者 马焕换 李佳雪

金达莱重金押宝医疗新兴赛道

上市次年开始业绩连降的水环境治理企业金达莱,拟跨界押注医疗新兴赛道。金达莱近日连发两则投资公告,拟以自有资金分别增资云南济慈医疗科技有限公司(以下简称“济慈医疗”)以及中科鸿泰医疗科技有限公司(以下简称“中科鸿泰”),两家公司分属目前备受资本关注的干细胞研发与医疗机器人领域。消息公布后,市场反应积极,12月22日金达莱盘中股价一度拉升超过11%。然而,深入分析上述两笔投资,风险因素也不容忽视。一方面,标的企业的经营现状存在一定的不确定性,其中科鸿泰目前尚未实现盈利,济慈医疗则截至今年三季度末净资产为负,处于“资不抵债”状态;另一方面,金达莱的两笔投资均存在溢价,未来能否达成预期收益仍待观察。

拟向两家医疗企业增资

近期,金达莱接连披露两则投资计划,投资标的均系医疗领域企业。12月20日,金达莱发布公告称,拟使用自有资金2.8亿元向济慈医疗增资,交易完成后公司将持有济慈医疗34%的股权。公告显示,济慈医疗及其子公司的主营业务为自体细胞技术的研发与应用。目前,标的公司研发的自体rFib注射液已不同程度开展超过30个临床适应症的安全性及有效性验证。随后,金达莱于12月22日发布公告称,拟使用自有资金3000万元向中科鸿泰增资,交易完成后公司将持有中科鸿泰10%的股权,标的公司主要从事医疗机器人技术与系统的研发、生产及销售。今年11月25日,中科鸿泰自主研发的全球首款多通道全程辅助

血管介入手术机器人,完成经皮冠状动脉介入治疗(PCI)注册临床试验首例入组。截至公告披露日,该公司已完成16例临床试验,目前正加速推进中。值得注意的是,上述两笔投资对金达莱来说,均属于跨界投资。资料显示,金达莱为一家创新型水环境治理综合服务商,长期专注于解决生活污水、工业废水处理的痛点、难点。金达莱方面表示,近年来,在坚持发展现有主业的同时,公司结合未来战略规划,计划通过对包括但不限于医疗器械、生物制造等大健康领域非上市公司股权的前瞻性投资,帮助公司优化产业结构,提高公司的抗风险能力,培育新的利润增长点。受两则增资消息影响,12月22日,金达莱高开8.79%,盘中股价一度涨逾11%。截至收盘,金达莱涨幅收窄,收于12.4元/股,收涨3.77%。针对公司相关问题,北京商报记者向金达莱方面发去采访函,对方回复称以公告为准。

标的公司净利亏损、资不抵债

然而,金达莱的两笔看似前景广阔的投资背后,也存在一定风险。从财务指标看,中科鸿泰业绩亏损,济慈医疗则“资不抵债”。财务数据显示,去年全年及今年前三季度,中科鸿泰营收分别约为13.21万元、10.26万元;对应实现的净利润分别约为-1139.85万元、-550.77万元。金达莱方面直言,中科鸿泰目前尚未盈利,实际经营中可能受行业政策、市场准入、市场推广、运营管理等因素的影响,未来具体经营业绩及投资收益仍存在不确定性。

而济慈医疗方面,财务数据显示,去年全年及今年前三季度,济慈医疗营收分别约869.11万元、1122.73万元;对应实现的净利润分别约为222.78万元、115.22万元。值得注意的是,截至今年三季度末,济慈医疗净资产为负。截至三季度末,济慈医疗资产总额为1001.36万元,负债总额为1316.69万元,所有者权益总额为-315.33万元。与中科鸿泰、中科鸿泰的净资产相比,金达莱的拟增资交易均存在一定溢价。根据北京中企华资产评估有限责任公司出具的《评估咨询报告》,济慈医疗(母公司)最终评估价值为5.44亿元。金达莱方面表示,本次评估选用资产基础法,评估增值主要系母公司对子公司的长期股权投资增值,体现在子公司拥有的专利等无形资产价值,即在与自体rFib技术相关的发明专利、实用新型专利、非专利技术、在研干细胞药物项目及未来与该药物相关的应用价值中,因此产生增值。此外,截至今年三季度末,中科鸿泰净资产为347.84万元。奥优国际董事长张明表示,医疗硬科技多以技术、专利、团队、管线为核心价值,干细胞与医疗机器人均属国家战略新兴产业,资本热捧推高估值中枢,是投资溢价较高的原因。金达莱也提示风险称,济慈医疗的业务及财务前景很大程度上取决于标的公司临床阶段及临床前阶段在研药物的成功。若标的公司无法成功完成有关药物的临床开发,获得监管批准并实现商业化,或标的公司在进行上述任何一项工作时遇到重大延误,进而影响到标的公司研发投入的回收,使股权投资在后续产生减值,则对公司造成不利影响。

北京商报记者 李 宁

侃股 Stock talking

A500ETF和沪深300ETF怎么选

周科竞

最新数据显示,全市场A500ETF规模达2459.35亿元。相比老牌的沪深300ETF,A500ETF更像是沪深300ETF和中证500ETF的综合体。因此,更偏爱价值投资的投资者可以倾向于沪深300ETF,喜欢更多成长性的可以考虑A500ETF。沪深300ETF紧密跟踪沪深300指数,该指数由沪深市场中规模大、流动性好的最具代表性的300只股票作为成分股。长期以来,沪深300ETF一直是投资者进行大盘蓝筹股投资的重要工具,其庞大的规模反映了市场对大盘股核心资产的广泛认可和配置需求。它被广泛认为是反映A股市场整体表现的代表性指数,走势相对稳健,波动幅度相对较小。对于更倾向于价值投资、偏好长期持有和追求稳定收益的投资者,尤其是那些偏好大盘蓝筹股的人来说,沪深300ETF是一个不错的选择。这类投资者通常注重资产的长期增值,追求在市场的平稳发展中获取较为稳定的回报。而中证A500则像是沪深300和中证500的综合体,从各行业选取市值较大、流动性较好的500只证券作为指数样本。自2024年上市以来,A500ETF成交活跃度一直居高不下。从成分股的构成看,多数沪深300指数成分股都是中证A500指数的成分股,而多数中证A500指数的成分股也是沪深300指数或者中证500指数的成分股。所以投资者可以理解中证A500指数属于沪深300和中证500的综合体。不过,中证A500指数相比之下更

加“重视”新质生产力,所以对于喜欢更多成长性的投资者,尤其是那些偏好中小盘股和新兴行业的投资者,A500ETF更具吸引力。这类投资者通常愿意承担一定的风险,以换取更高的潜在收益,他们更看好新兴产业的发展前景,希望通过投资分享新兴产业快速增长带来的红利。在市场行情方面,不同的市场环境对两种ETF的影响也有所不同。在市场整体较为平稳、大盘蓝筹股表现稳定的时期,沪深300ETF可能会有较为稳定的收益;而在新兴产业蓬勃发展、市场风格偏向中小盘股时,A500ETF可能会有更好的表现。所以,投资者在选择A500ETF和沪深300ETF时,应充分考虑自身的投资目标、风险承受能力和投资风格。如果追求稳健的价值投资,沪深300ETF是合适之选;如果希望获取更高的成长性收益,愿意承担一定风险,那么A500ETF可能更符合需求。同时,投资者也可以根据市场行情的变化,合理配置这两种ETF,以实现资产的多元化和尽可能分散投资风险。此外,从目前的金融衍生品配置看,沪深300ETF在风险对冲环节具有更大的优势,沪深300指数有对应的期货、期权可以进行套期保值交易。当然,风险偏好更强的投资者也可以考虑中证500指数和中证1000指数的相关ETF基金,它们追踪的指数流通盘更小、预期成长性更强,也值得投资者关注。