

# 募资额缩水、亏损仍在 新通药物再闯科创板

## 二度IPO

上交所官网显示,新通药物科创板IPO已获受理。

招股书显示,新通药物为一家专注药物研发20余年的高新技术企业,聚焦乙肝、代谢功能障碍相关脂肪性肝炎及肝癌等重大肝病领域的药物开发,致力于研发具有自主知识产权、安全有效、以临床价值为导向的创新药物,力求填补肝病领域未被满足的临床需求,现已快速发展成为一家具备竞争力的肝病新药开发企业。

值得一提的是,本次新通药物已是第二次闯关科创板。回顾新通药物的前次IPO之路,2021年12月6日,新通药物科创板IPO获得受理;2022年12月12日,新通药物获得上会机会,不过首次上会遭到暂缓审议;2023年1月12日,新通药物再度获得上会机会,此次上会获得通过;同年4月13日,新通药物提交注册,并于4月25日注册生效。不过,注册生效后,新通药物未能成功发行,最终因注册批复失效而倒在上市门口。

两次闯关科创板,新通药物均符合并适用《上海证券交易所科创板股票上市规则》第2.1.2条规定的上市标准中的第(五)项标准:“预计市值不低于40亿元,主要业务或产品需经国家有关部门批准,市场空间大,目前已取得阶段性成果。医药行业企业需至少有一项核心产品获准开展二期临床试验,其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件。”

截至目前,新通药物尚未实现盈利。2022—2024年以及2025年上半年,新通药物归属净利润分别为-5387.1万元、-6229.25万元、-7935.55万元和-1320.36万元。截至2025年6月末,新通药物合并报表层面累计未弥补亏损3.46亿元,公司尚未盈利且存在累计未弥补亏损。

科方得咨询机构负责人张新原对北京商报记者表示,对于医药行业来说,科创板第五

套上市标准的核心意义在于为研发周期长、投入大的创新药企开辟融资通道。该标准主要关注企业的技术先进性和研发能力,而非短期财务指标,适合处于关键研发阶段的生物医药企业。这类企业通常已完成核心产品概念验证,但尚未实现盈利,需要持续资金支持完成临床试验和上市审批。

## 募资额降至9亿元

与前次IPO相比,新通药物募资额出现减少。

招股书显示,此次科创板IPO,新通药物拟募集资金9亿元,投向新药研发项目、创新药物产业化生产基地建设项目以及补充流动资金项目,拟分别投入募资额5亿元、2亿元、2亿元。

## 市值超1600亿元 本周37家公司限售股解禁

经Wind统计,2026年1月5日—9日,A股共有37家公司限售股迎来解禁,合计解禁市值超1600亿元。其中,1月5日解禁个股数量最多,达到13股,合计解禁市值超440亿元。在单个个股解禁市值方面,百利天恒居首,解禁市值约963.19亿元,此外还有国联民生、建设工业两股解禁市值超百亿元。

从解禁情况来看,1月5日—9日将解禁37股,合计解禁市值约1624.73亿元。在解禁时间上,1月5日共有国联民生、建设工业、云从科技、烽火电子等13股迎来限售股解禁,合计解禁市值约444.82亿元;1月6日—9日则分别有8股、9股、6股、1股迎来限售股解禁。

从单个股解禁规模来看,有16股解禁市值超10亿元。其中,百利天恒解禁市值居首,限售股将在1月6日解禁,解禁市值约963.19亿元,解禁股份类型为首发原股东限售股份,解禁股东为公司控股股东、实际控制人朱义,解禁数量占总股本的比例为72.2%。

不过,百利天恒在2025年12月26日披露公告称,公司于近日收到朱义出具的《关于不减持公司股份的承诺函》。具体来看,基于对公司未来发展的信心和长期投资价值的认可,为促进公司持续、稳定、健康发展,朱义自愿承诺自1月6日限售期满之日起12个月内,不得以任何方式转让或减持其持有的公司首次公开发行股票前已发行的股份,承诺期间因公司送红股、转增股本、配股等原因而增加的股份亦遵守上述承诺。

解禁市值排在百利天恒之后的是国联民生,约180.08亿元;建设工业的解禁市值则排名第三位,将在1月5日迎来解禁,解禁市值约168.95亿元,仅上述3股解禁市值超

百亿元。

此外,解禁规模在30亿—40亿元的有中航沈飞、爱旭股份两股,解禁市值分别约43.8亿元和30.44亿元,解禁股份类型均为定向增发机构配售股份。中亦科技、天和磁材、盾安环境等11股解禁规模则在10亿—30亿元,剩余个股解禁规模则低于10亿元。

从单个股解禁数量看,国联民生居首,解禁股份数量约17.71亿股;建设工业位居第二,解禁股份数量约6.3亿股;位居第三的是百利天恒,解禁股份数量约2.98亿股。

此外,新五丰、爱旭股份、云从科技、\*ST花王、盾安环境、烽火电子的解禁数量也均在亿股以上,分别约为2.33亿股、2.27亿股、2.05亿股、1.86亿股、1.39亿股、1.14亿股。

经梳理,上述37只限售股解禁类型涉及首发原股东限售股份、定向增发机构配售股份、股权激励限售股份、首发机构配售股份、



根据新通药物前次IPO注册稿,其拟募集资金12.79亿元。前次IPO募投项目与此次IPO相同,拟投入募资额分别为8.99亿元、1.8亿元、2亿元。

与前次IPO相比,新药研发项目拟投入募资额出现明显下降,创新药物产业化生产基地建设项目拟投入募资额略有增长。

具体来看,根据新通药物招股书,此次新药研发项目募集资金将用于四个核心药物,分别为靶向抗肝癌药物注射用MB07133、靶向抗乙肝病毒富马酸海普诺福韦(HTS)、抗乙肝病毒核衣壳蛋白抑制剂XTYW001和治疗代谢功能障碍相关脂肪性肝炎药物XTYW007,包括临床试验费用、人工费用等,从而推动产品的研发进展以及上市进度。

此外,北京商报记者注意到,前次IPO时,新通药物主要核心产品仍处研发阶段,尚未开展商业化生产销售。此次申报,新通药物已有核心产品上市。公司核心产品肝靶向1类新药甲磺酸普雷福韦片(商品名:新舒沐)于2024年10月于中国获批上市,并于2024年12月开始销售。截至招股书签署日,新通药物拥有8个治疗肝病的核心产品,除已获批上市的新舒沐外,2个产品注射用MB07133及富马酸海普诺福韦片已处于II/III期无缝连接的注册性临床试验阶段,1个产品XTYW001已完成Ia期临床试验,1个产品XTYW007已提交IND申请,3个在研肝病产品处于临床前研发阶段。

从营收看,2022—2024年以及2025年上半年,新通药物营收分别约110.03万元、1197.82万元、301.87万元、976.7万元。

## 研发费用骤降

对于以科创板第五套上市标准申报上市的创新药企来说,研发能力至关重要,研发投入也是监管层在审核中关注的重要指标之一。

招股书显示,报告期内,新通药物研发费用出现明显下降。2022—2024年,新通药物研发费用分别为5323.17万元、6209.6万元、2608.41万元。2025年上半年,新通药物研发费用为1268.62万元。

北京中医药大学卫生健康法治研究与创新转化中心主任邓勇表示,创新药企的核心壁垒是研发管线,研发费用是维持其“创新属性”的生命线。研发费用持续下降,可能会面临新药研发进度放缓、核心竞争力下降等风险。不过,也需要根据公司的研发阶段具体情况具体分析。

新通药物方面表示,公司研发费用主要由试验费、折旧摊销费、材料费、人工费等构成。2024年研发费用同比下降57.99%,主要系试验费、折旧摊销费和材料费下降较多。其中,2024年公司试验费同比下降73.17%,主要系富马酸海普诺福韦片项目完成Ic/IIb期临床试验后,于2024年与CDE就III期临床方案进行沟通交流,最终确定II/III期无缝连接的注册性临床方案于2025年下半年启动,导致2024年相关试验费下降;甲磺酸普雷福韦片则于2023年5月提交上市审批,2024年10月取得批件,在此期间,公司将研发投入资本化,计入开发支出,导致相关试验费下降。

此外,报告期各期,新通药物研发费用中的折旧摊销费下降较多,主要系MB07133相关非专利技术于2023年10月到期摊销结束;2023年5月—2024年10月,甲磺酸普雷福韦片项目相关非专利技术折旧摊销计入开发支出,导致计入研发费用的折旧摊销金额减少。

针对公司相关问题,北京商报记者向新通药物方面发去采访函,不过截至记者发稿,未收到公司回复。

北京商报记者 丁宁

## 侃股 Stock talking

### 千亿市值股票扩容仍将持续

周科亮

Wind数据显示,截至2025年12月31日收盘,A股市场总市值在1000亿元以上的股票数量达到176只,创下历史新高。千亿市值股票的持续扩容,意味着A股市场大盘股绩优股、成长股的价值再发现持续深化。未来,千亿市值股票数量仍有提高的空间,这也是价值投资成为主流带来的必然变化。

千亿市值股票的持续扩容是市场进一步成熟的显著标志。在成熟的资本市场中,资源往往会向优质上市公司集中。投资者更加理性,那些具备核心竞争力、稳定盈利能力和良好治理结构的上市公司更容易获得市场的认可和资金的青睐。这些公司凭借自身的优势不断发展壮大,市值也随之攀升至千亿级别。这表明市场的定价机制更加有效,能够准确地反映企业的内在价值,从而引导资源的合理配置。与早期市场相比,如今的投资者不再盲目跟风炒作,而是更加注重上市公司的基本面和长期发展潜力,这是市场走向进一步成熟的重要体现。

头部效应增强也是千亿市值股票扩容的重要原因。在各个行业中,头部企业往往能够凭借规模经济、技术优势、品牌影响力等因素,在市场竞争中占据优势地位,进一步扩大市场份额,挤压竞争对手的生存空间。这种头部效应在科技、金融等行业尤为明显。随着行业集中度的不断提高,头部企业的盈利能力和市场地位更加稳固,市值也不

断创新高。千亿市值股票数量的增加,反映了市场竞争格局的变化,强者恒强的趋势愈发明显。

值得一提的是,2025年新进千亿市值股票阵营的股票多数为科技股,这反映了科技行业在当前经济发展中的重要地位和巨大潜力。随着科技的不断进步和创新,科技企业在推动经济增长、提高生产效率、改善人们生活等方面发挥着越来越重要的作用。科技行业的快速发展吸引了大量的资金和人才,进一步推动了科技企业的崛起和壮大。同时,科技企业的高成长性和创新性也使其更容易获得市场的高估值,从而跻身千亿市值俱乐部。

从中长期来看,千亿市值股票数量仍有提高的空间,这与价值投资理念进一步深入人心有直接关系。价值投资强调以合理的价格买入具有长期投资价值企业,并长期持有。随着投资者教育的不断加强和市场环境的不断改善,越来越多的投资者开始接受价值投资理念。他们更加注重上市公司的基本面和长期发展潜力,甚至愿意在资本市场中为优质企业支付一定的溢价。这种投资理念的转变将进一步推动资金向优质企业集中,促进千亿市值股票数量的增加。

千亿市值股票的扩容是市场成熟化和头部效应增强的必然结果,也是科技行业快速发展和价值投资盛行的体现。这一现象不仅反映了市场的发展趋势,也为投资者提供了重要的参考。

北京商报记者 马换换 李佳雪