

近4200股上涨 沪指重回4000点

2026年首个交易日，A股喜迎开门红。1月5日，A股三大股指涨势如虹，放量上涨，上证综指时隔逾30个交易日再度站上4000点整数关口。截至收盘，上证综指收涨1.38%，报4023.42点；深证成指、创业板指双双涨超2%。指数大涨之下，A股交投氛围火爆，沪深两市当日合计成交额约2.55万亿元；A股近4200只个股上涨，投资者赚钱效应明显。

交易行情显示，1月5日，A股三大股指集体高开，开盘后三大股指全天震荡拉升，上证综指盘中突破4000点。截至当日收盘，上证综指收涨1.38%，报4023.42点，实现“12连阳”，创逾30年最长“连阳”纪录；深证成指、创业板指分别收涨2.24%、2.85%，分别报13828.63点、3294.55点。另外，当日科创50指数表现亮眼，最终收涨4.4%，报1403.41点。

盘面上，人脑工程板块领涨，板块内掀起涨停潮，三博脑科、博拓生物、道氏技术等



等多股“20cm”涨停；保险板块全天活跃，医疗器械、AI制药（医疗）等板块涨幅居前。板块内权重股全线飘红；第四代半导体、“科技牛”是2025年贯穿全年的一个重要特

征，2026年科技牛行情有望继续延续。”前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，除科技板块外，更多板块有望在2026年开始轮番上涨。

成交金额方面，投资者交易氛围浓厚。截至收盘，沪市成交金额10673.34亿元，深市成交金额14790.13亿元，两市合计成交金额约2.55万亿元。北交所当日成交金额211.38亿元。

从单个股成交金额来看，中国卫星居首，达194.54亿元；三花智控紧随其后，当日成交额为192.12亿元。除上述两股外，当日成交额破百亿元的还有中际旭创、蓝色光标、航天发展等17只个股。

个股表现方面，赚钱效应明显。截至收盘，A股4185股飘红，其中127股涨停。值得一提的是，受蓝箭航天科创板IPO受理消息催化，A股包含诺瓦星云、金风科技在内的一众参股公司股价集体大涨。另外，当日1168股飘

绿，其中12股跌停。

展望2026年，招商证券研报曾指出，A股资金供需有望延续较大规模净流入，或达1.56万亿元，为实现慢牛带来流动性支持。

杨德龙表示，支撑本轮牛市的核心逻辑并未发生改变，包括政策支持、居民储蓄大转移以及中国在科技创新方面不断实现突破，显著提升了外资对中国经济和资本市场的看法。同时，美联储继续降息周期，美元指数回落，推动人民币出现升值。

“在当前牛市格局已经确立的背景下，本轮行情不同于A股历史上的快牛，而是一轮慢牛、长牛行情。短则可能持续3—5年，长则可能持续5—10年。这也是在楼市、黄金投资期结束后，中国资本市场迎来的黄金投资期，成为中国资产估值回升的重要阶段。”杨德龙表示。

北京商报记者 马换换 王蔓蕾

S 侃股 Stock talking

警惕伪脑机接口概念股

周科竞

1月5日，脑机接口概念成为新的市场热点，相关股票集体涨停，但脑机接口概念股的“纯度”却各不相同，甚至不排除个别上市公司有蹭热点之嫌。投资者在追逐新热点的同时要注意甄别，缺乏实质性核心技术的企业最好避而远之。

脑机接口作为一项前沿科技，具有巨大的发展潜力和广阔的应用前景。它打破了传统神经科学与工程领域之间的界限，为医疗康复、人机交互、智能生活等领域带来了革命性的变革可能。这种巨大的想象空间，使得资本市场对其高度关注，资金纷纷涌入，推动相关概念股股价飙升。然而，并非所有贴着脑机接口概念标签的上市公司都真正具备与之匹配的核心技术和科技实力。

当前，脑机接口概念股“纯度”参差不齐。部分公司或许只是在研发层面有初步探索，甚至只是与相关研究机构有简单合作；还有一些公司，主营业务与脑机接口并无实质关联，只是看到市场热点，便匆忙跨界，试图通过蹭热点来吸引投资者关注。这些公司缺乏实质性脑机接口的核心技术，没有清晰的业务发展规划和可行的商业模式，在概念炒作的热潮中，其股价的上涨更多是市场情绪的推动，而非基于公司内在价值的体现。

对于投资者而言，盲目追逐这类伪脑机接口概念股，风险巨大。一方面，由于缺乏核心技术支撑，这些公司在市场竞争中难以立足。一旦市场热度消退，投资者回归理性，股价便会迅速回落，给投资者带来较高的投资风险。另一方面，蹭热点的行为可能伴随着信息披露不充分、不真实等问题，投资者难以准确了解公司的真实情况，容易陷入信息不对称，做出错误的投资决策。

因此，投资者需要认真甄别脑机接口概念股的真伪。首先，投资者要深入研究公司的基本面。了解公司的主营业务、研发实力、技术团队等情况，判断其是否真正具备在脑机接口领域发展的潜力。真正有实力的公司，会在技术研发上持续投入，拥有专业的研发团队和丰富的技术储备，能够清晰阐述自身在脑机接口领域的技术路线和商业应用场景。

其次，投资者需要关注公司的实际业务进展。查看公司是否有相关的产品或服务已经落地，或者在研发过程中取得了实质性突破。而不是仅仅听信公司的宣传口号和概念炒作。只有将技术转化为实际的产品和服务，才能为公司带来真正的收益，支撑股价的长期上涨。

最后，投资者还要保持理性和冷静的投资心态。市场的热点总是不断变化，投资者不能被短期的股价波动所左右，盲目跟风炒作。投资是一项长期的行为，需要基于对公司价值的深入分析和判断。在面对脑机接口这样的新兴热点时，更要谨慎对待，避免因一时的冲动而陷入投资困境。

AI制药独角兽英矽智能光环背后的考验



刚刚上市的新股英矽智能，1月5日披露了一则BD（商务拓展）计划，公司与法国第二大制药公司施维雅达成多年期研发合作，合作价值高达8.88亿美元。据了解，这也是2026年以来，生物医药行业的首单BD。

针对此次合作，英矽智能联合创始人兼首席科学官任峰表示，对于英矽智能这样的平台型公司而言，BD是一种非常高效的变现方式。希望通过优势互补，将这些早期项目交到具备强大临床与商业化能力的合作伙伴手中，使项目能够在全球多中心临床中高效推进，并最终在上市和商业化阶段释放更大的价值。

作为AI制药的明星企业，刚刚上市4个交易日的英矽智能股价大涨逾五成。不过，目前英矽智能仍处于亏损状态，AI制药产业也整体处于商业化早期，需要漫长的临床试验来验证。

聚焦抗肿瘤领域靶点

1月5日，英矽智能发布公告称，已与施维雅达成多年期研发合作。该合作价值达8.88亿美元，将充分利用公司自主研发的人工智能平台Pharma.AI，聚焦抗肿瘤领域具有挑战性的靶点，识别并开发全新的治疗药物。

根据协议，英矽智能将有资格获得最高3200万美元的首付款及近期研发里程碑付款，并将主导运用人工智能技术平台，发现及开发符合既定标准的潜在候选药物，而施维雅将共同承担研发成本，主导后续临床验证及商业化进程。

施维雅官网显示，施维雅为一家由非营利性基金管理的国际制药公司，总部位于法国，业务遍及全球150个国家。施维雅平均每年将20%品牌药物收入投入药品研发，同时长期与学术机构、制药企业以及生物技术公司保持开放的合作。在心脏病学领域稳居领先地位的同时，施维雅还积极拓展肿瘤学领域。

英矽智能则为AI制药领域的明星企业。资料显示，英矽智能在人工智能驱动的肿瘤药物研发方面拥有丰富经验，并已建立起覆盖多种癌症适应症、兼具中度新颖机制与成熟机制的肿瘤管线。其中，具潜力成为同类最佳（best-in-class）疗法的泛TEAD抑制剂ISM6331以及MAT2A抑制剂ISM3412，均已启动全球多中心I期临床试验。

针对此次合作，任峰表示，“一方面，本次合作将为英矽智能带来直接的经济效益，公司将在近期收到3200万美元的首付款和里程碑付款，后续还会根据项目进展解锁多个研发和商业里程碑，以及未来产品上市后的销售分成；另一方面，本次合作方施维雅是法国第二大制药公司，他们选择与公司达成大额研发合作，也是对公司AI驱动药物研发能力的有力认可”。

收入主要来自对外授权

本次合作前，英矽智能已先后与复星医药、赛诺菲、礼来等企业建立合作关系。英矽智能有四个肿瘤项目已全部或部分对外授权予合作伙伴，相关I期临床试验正稳步推进中。

英矽智能方面表示，相较于需要平均4.5年时间的传统早期药物研发周期，公司在2021—2024年已提名20款临床前候选化合物，从立项到提名PCC的平均耗时仅约12—18个月，每个项目仅需合成和测试约60—200个分子。

英矽智能在IPO申请材料中直言，公司管线药物开发业务产生的收入主要来自对外授权三款候选药物所产生的收入。2022—2024年以及2025年上半年，英矽智能营收分别约3014.7万美元、5118万美元、8583.4万美元、2745.6万美元。其中，在2024年营收中，仅对第一大客户Exelixis的对外授权ISM3091收入便达5200万美元。

任峰对北京商报记者表示，对于英矽智能这样的平台型公司而言，BD是一种非常高效的变现方式。借助AI赋能，公司可以持续、快速且高效地产出大量早期项目，将其中一部分项目对外合作或转让，对公司来说是既合理又高效的途径——既能带来可观的现金流，又可以依托平台不断孵化新的早期成果，而不是把每一条管线都完全由自己推进到最后。

任峰进一步提到，从收益结构上看，除首付款外，公司更重视后期的研发里程碑、上市后的商业里程碑以及销售分成。因此，在挑选合作伙伴时，公司重点考察的是其整体研发实力，尤其是全球多中心临床试验的执行能力以及在全球范围内的商业化能力。

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向北京商报记者表示，BD交易可以为相关企业带来资金，用于支持研发管线的推进；可以借助合作伙伴的资源和渠道，加速药物的国际化进程；还能通过合作获取新技术、新靶点，丰富自身的研发管线，降低研发风险。

尚处于亏损状态

AI制药的热度已在资本市场上有所体现。2025年12月30日，英矽智能在中国港交所成功挂牌上市，英矽智能本次港股IPO募集资金总额22.77亿港元，成为2025年募集资金最高的港股生物医药IPO。

上市仅4个交易日的英矽智能，股价整体走高。东方财富显示，2025年12月30日—2026年1月5日，英矽智能股价累计涨幅达55.43%，总市值达208.4亿

港元。1月5日，英矽智能收跌0.53%，收盘价为37.38港元/股。

此外，1月5日，A股AI制药板块大涨，板块整体涨幅为5.75%。

“作为一家AI制药公司，英矽智能这样的标的在港交所相对较为少见，具有一定代表性。公司上市在一定程度上体现了资本市场对AI赋能创新药研发模式的接纳程度，也希望我们的实践能够为同赛道企业提供一个可供参考的路径与样本。”任峰如是说。

不过，截至目前，无论AI技术企业自行研发的新药，还是帮助客户进行的药物研发，市场上尚有一款AI技术研发的新药上市。而在过去几年间，已有数条已进入临床阶段的AI药物管线停止研发，倒在了临床试验阶段。在万联证券投资顾问屈放看来，目前医药行业投资者对于AI医药的分歧比较大，看好的投资者更强调行业前景，伴随着人工智能和大模型的发展，看好未来AI行业的巨大空间。而持悲观态度的投资者主要是因为目前AI制药发展途径不明朗，尚存在不确定性。

从盈利情况来看，据英矽智能IPO申请材料，英矽智能的候选药物尚未实现商业化，因此公司报告期内业绩持续亏损，不过亏损有逐步收窄的趋势。财务数据显示，2022—2024年以及2025年上半年，英矽智能年/期内亏损分别为2.22亿美元、2.12亿美元、1709.6万美元、1921.5万美元。

针对公司业绩问题，任峰表示，生物医药行业投资长期被视为“耐心资本”的领域，对于一家研发驱动的生物医药公司而言，早期阶段保持持续且高强度的投入，是符合行业规律的正常状态。从已披露的财务数据来看，公司的亏损幅度正在逐步收窄。下一步，随着更多对外授权和战略合作陆续落地，同时部分早期项目逐步进入“收获期”并开始产生里程碑付款，公司与盈亏平衡的距离也有望进一步缩小。

“对于英矽智能而言，公司正在探索通过组合策略，在保持高投入的同时创造更多收入：一方面持续加强对核心技术平台和自研管线的投入，夯实长期竞争力；另一方面，通过增加早期项目的对外合作和对外授权，引入相对稳定的资金回流，努力在‘研发投入’和‘合作变现’之间形成良性循环。”任峰表示。

北京商报记者 丁宁