

人工心脏厂商竞速科创板

在科创板IPO排队企业中,目前已有两家专注于人工心脏研发的厂商,分别为苏州同心医疗科技股份有限公司(以下简称“同心医疗”)、深圳核心医疗科技股份有限公司(以下简称“核心医疗”)。两家公司虽均未实现盈利,但各自正带着不同的产品布局,争取资本市场的认可。

目前,人工心脏在国内市场仍处于早期发展阶段,尚未形成成熟的竞争格局。在同心医疗和核心医疗的招股书中,均将彼此列为人工心脏领域的主要参与企业。目前,同心医疗、核心医疗均有核心产品实现上市,不过,报告期内,相关产品均出现销售价格下降的情况。目前,核心医疗IPO进度稍快,已进入问询阶段。



入式医疗器械。

从拟募集资金来看,核心医疗拟募集资金12.17亿元,分别投向循环支持前沿产品研发项目、人工心脏产业化基地建设项目、营销网络及数字化建设项目、补充流动资金四个项目。同心医疗则拟募集资金10.64亿元,分别投向植入式左心室辅助系统生产基地建设项目、植入式左心室辅助系统研发项目-BrioVAD全球临床试验及注册项目、植入式左心室辅助系统研发项目-下一代LVAS研发项目以及补充流动资金。

在北京中医药大学卫生健康法治研究与转化中心主任邓勇看来,人工心脏厂商密集冲刺科创板IPO,是行业商业化早期的必然选择。人工心脏研发投入大、周期长,IPO成为获取低成本资金、推进临床研发、扩大产能与商业化的关键途径。同时,抢占“国产人工心脏第一股”的先发优势,能带来品牌溢价与市场卡位红利,契合政策支持创新器械、国产替代加速的行业窗口期。

核心产品售价下降

值得注意的是,报告期内,核心医疗、同心医疗均出现核心产品价格下降的情况。

资料显示,核心医疗首款商业化产品植入式左心室辅助系统Corheart6于2023年6月获批上市。

据核心医疗招股书,2023—2024年及2025年上半年,该公司商业化产品植入式左心室辅助系统的销售收入分别为1655.03万元、9368.84万元、7047.76万元,销售数量分别为57台、379台、307台,平均销售单价分别为29.04万元/台、24.72万元/台、22.96万元/台。

核心医疗方面表示,2024年度及2025年上半年,公司商业化产品植入式左心室辅助系统的平均销售单价较2023年度有所下降,主要原因为公司为进一步开发覆盖全国的重点医院客户和构建覆盖全国的扁平化高效销售配送网络,同时逐步启用平台经销模式,由于平台经销商负责集中备货、渠道管理、物流配送等职能,其单次采购数量较多,基于公司统一执行的根据订单数量的阶梯价格政策,公司向平台经销商的产品销售单价相对较低。

此外,2022—2024年及2025年上半年,同心医疗CH-VAD的销售价格分别为45.96万元/台、37.92万元/台、38.54万元/台、36.23万元/台。同心医疗方面表示,报告期内,公司产品价格整体较为稳定,其中CH-VAD的售

价有所下调,主要系公司为在我国人工心脏行业高速发展期快速拓展客户,不断提高市场占有率,建立稳固的客户基础而主动调整价格。

有业内人士表示:“这种价格调整虽短期压缩利润,但有助于打开市场、加速国产人工心脏的普及。”

据了解,目前在植入式人工心脏领域,全球范围内雅培公司的HeartMate 3占据主导地位,市场占有率较高;目前植入式人工心脏在国内处于发展的初级阶段,仍需要培育市场。

同心医疗在招股书中直言,相较于发达国家,我国治疗理念和患者认知还存在不足;植入式人工心脏植入过程复杂,且临床应用需要多学科协作,涉及全流程专业的技术服务与支持;此外,植入式人工心脏作为高端医疗器械,价格较高,患者的支付能力会影响市场空间。

在中短期循环辅助领域,截至目前,我国尚无获批上市的介入式人工心脏产品。核心医疗方面表示,公司自主研发的Cor-Vad 4.0/6.0系列现已处于注册审批阶段,有望成为我国首款获批上市的介入式人工心脏产品,公司预计将在介入式人工心脏产品入院、术式推广、市场教育、品牌建设等方

面面临挑战。

均未实现盈利

本次科创板IPO,同心医疗、核心医疗均符合并适用科创板第五套上市标准。报告期内,两家公司均未实现盈利。

具体来看,财务数据显示,2022—2024年及2025年上半年,核心医疗营收分别约0元、1655.03万元、9368.84万元和7047.76万元;归属净利润分别约-1.78亿元、-1.7亿元、-1.32亿元、-7275.14万元。同时,同心医疗营收分别约861.15万元、5045.32万元、7735.05万元、7207.14万元;对应实现的归属净利润分别约-1.89亿元、-3.06亿元、-3.72亿元、-1.93亿元。

值得一提的是,同心医疗还面临资产负债率较高的情况。2022—2024年及2025年上半年,同心医疗资产负债率分别为8.69%、31.49%、93.48%、60.28%。核心医疗资产负债率相对较低,报告期内未超过20%。

在苏商银行特约研究员付一夫看来,资产负债率走高对拟IPO企业来说存在一定风险。高负债率意味着偿债压力增加,若现金流恶化,可能影响正常经营。此外,高负债可能会被监管质疑持续经营能力,降低过会概率等。

同心医疗方面表示,随着公司经营规模的扩大及临床试验的开展,日常资金需求逐渐上升,相关运营资金主要源于银行借款、对外融资及经营所得等,使得资产负债率整体呈上升趋势,2025年6月公司完成一轮股权融资,净资产相应增加,使得公司的资产负债率下降至60.28%。

“整体来看,人工心脏厂商IPO竞速助力行业加速发展,国内人工心脏行业在需求、政策、技术支撑下成长潜力巨大,短期价格竞争难免,长期需依托技术创新与成本控制实现可持续发展。”邓勇认为。

针对公司相关问题,北京商报记者分别向核心医疗、同心医疗方面发出采访函,但截至记者发稿,未收到公司回复。

北京商报记者 丁宁

科创板IPO相继获受理

上交所官网显示,核心医疗、同心医疗科创板IPO分别于2025年11月6日、2025年12月26日获得受理,共同冲刺“国产人工心脏第一股”。目前,核心医疗进入问询阶段,同心医疗尚处获受理阶段。

招股书显示,核心医疗为一家致力于提供更全面、更创新、更优质的人工心脏产品的创新医疗器械企业。截至招股书签署日,核心医疗已布局5款植入式和6款介入式人工心脏产品,其中1款植入式产品已实现商业化、2款介入式产品处于注册审批阶段、多款人工心脏产品处于临床阶段。

同心医疗则为一家以突破性新技术和解决方案,推动晚期心力衰竭治疗进步和市场发展的创新医疗器械公司。在中国市场,该公司首款植入式全磁悬浮左心室辅助系统CH-VAD已获得国家药监局批准上市,成为我国首个获批上市的全磁悬浮植入式人工心脏。在美国市场,同心医疗开发的新一代植入式全磁悬浮左心室辅助系统BrioVAD,已获得美国FDA(食品药品监督管理局)批准进入临床试验,成为我国首个获得美国FDA批准进入临床试验的有源植

创历史新高 两市成交额3.6万亿元

1月12日,A股沸腾。当日,三大股指集体走高,截至收盘,A股三大股指均涨超1%。指数大涨下,A股市场交投氛围火爆,沪深两市成交额达到3.6万亿元,创历史新高。北交所当日成交额435.21亿元,沪深北三市合计成交额约为3.64万亿元。

交易行情显示,1月12日,A股三大股指开盘涨跌不一,开盘后集体震荡走高。截至收盘,上证综指、深证成指、创业板指分别收涨1.09%、1.75%、1.82%,分别报4165.29点、14366.91点、3388.34点。

此外,北证50指数表现亮眼,当日大幅收涨5.35%,报1605.77点,其中,众诚科技、天润科技、星图测控等多股涨停收盘。

盘面上,板块涨多跌少,Kimi概念板块领涨,板块内掀起涨停潮,汉得信息、福昕软件、万兴科技、润泽科技等多股“20cm”涨停;AI语料、Sora概念等板块涨幅居前。保险、草甘膦、石油行业等板块跌幅居前。

指数大涨下,A股投资者交易氛围浓厚,沪深两市成交额再度破3万亿元。截至收盘,沪市成交额14462.3亿元,深市成交额21552.2亿元,两市合计成交额约3.6万亿元,创下历史新高,这也系沪深两市成交额连续第二个交易日突破3万亿元。

从单只个股成交额来看,蓝色光标居首,达235.89亿元。交易行情显示,蓝色光标1月12日高开4.66%,开盘后股价震荡走高,盘中封上涨停。截至收盘,蓝色光标涨停价20.62元/股,总市值740.3亿元。

位居蓝色光标之后的为航天发展,当日成交额为222.22亿元;中际旭创紧随其后,公司当日成交额达221.18亿元。

除上述3股外,当日成交额破百亿元的还有新易盛、宁德时代、东方财富等24只个股。

个股表现方面,赚钱效应明显。截至收盘,A股4144股飘红,其中201股涨停。此外,1182股飘绿,其中9股跌停。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,2026年牛市



行情愈演愈烈,赚钱效应明显提高。2026年行情是2025年行情的一个延续,因为支撑这轮牛市的因素并没有发生改变,包括政策支持、居民储蓄向资本市场大转移,以及随着中国在硬件和软件方面不断实现突破,外资对于中国在科技创新方面的看法变得越来越积极。近期,包括高盛在内的国际投行纷纷发表了对中国资本市场看多的观点,这也为市场带来了更多的增量资金。

杨德龙指出,2026年A股市场有望从结构性牛市转向全面牛市,特别是前期滞涨的一些优质龙头股,有可能迎来估值提升的机会,包括消费白马股、新能源龙头股,以及军工、有色等板块,未来可能会实现轮动上涨,而不再像2025年那样主要由科技股一枝独秀,其他板块表现相对较弱。

1月11日,在第三十届(2026年度)中国资本市场论坛上,东方港湾董事长但斌、重阳投资董事长王庆也均认为,“924”行情以来,市场发生了变化,现在肯定是个牛市。

北京商报记者 马换换 李佳雪

Stock talking

辩证看待业绩预告背后的投资机会

周科竟

年报业绩预告陆续披露中。业绩预告往往会成为个股价值重估的重要考量,因此业绩预告之后个股容易出现异动走势。但对于业绩预告需要辩证看待,尤其是一些股价已经提前反应的个股,还是应该谨慎对待。

业绩预告之所以备受关注,在于它为投资者提供了提前了解上市公司业绩表现的机会,让投资者能够初步判断公司过去一年的经营成果。当业绩预告显示公司业绩大幅增长时,市场通常会给予积极评价,推动股价上涨;反之,若业绩预告不佳,股价则可能面临下行压力。这种基于业绩预告的股价波动,反映了市场对公司未来盈利能力的预期调整。

但是业绩预告并非绝对可靠的投资指南。一方面,业绩预告只是上市公司对自身业绩的初步估算,存在一定的不确定性。由于各种因素的影响,实际业绩可能与预告存在偏差。如果投资者仅依据业绩预告就作出投资决策,一旦实际业绩与预告不符,将面临较大的投资风险。

另一方面,市场往往具有前瞻性,股价可能已经提前反映了业绩预告的信息。一些专业的机构投资者,可能通过行业以及公司日常公开的信息综合预测公司的经营业绩并提前布局,当业绩预告正式发布时,股价可能已经充分反映了预期,此时再盲目追涨,很可能成为“接盘侠”。

例如,某些股票在业绩预告发布前就

已经出现了一波明显的上涨行情,这很可能意味着市场已经提前透支了公司业绩增长的预期。在这种情况下,即使业绩预告符合预期,股价也可能因为缺乏进一步的上涨动力而出现回调。

因此,投资者需要辩证地看待业绩预告背后的投资机会。首先,要深入研究业绩预告背后的原因。不仅要关注业绩的增长或下降幅度,更要分析导致业绩变化的主要原因。是行业景气度的提升、公司核心竞争力的增强,还是一次性收益的贡献?只有了解业绩变化的本质,才能判断其可持续性。

其次,要结合公司的估值水平进行综合判断。即使业绩预告显示公司业绩表现良好,但如果公司股价已经处于高位,估值明显偏高,那么投资风险依然较大。相反,如果公司业绩稳定增长,且估值合理,那么可能存在一定的投资机会。

此外,要避免被市场的短期情绪所左右。不要因为业绩预告的好坏而盲目跟风买入或卖出股票,要根据自己的投资策略和风险评估能力作出决策。

业绩预告是投资决策的重要参考,但并非唯一依据。业绩预告并不能清晰告诉投资者上市公司的全部业绩信息,投资者最终还是要根据年度报告来决策。值得注意的是,上市公司年报中阐述的未来发展规划以及其他重要的财务指标,有时候比业绩数据本身更加重要。