

今年已有30家医药企业拟赴港上市



2月12日早间,京新药业在A股公告,公司已向中国香港联交所递交上市申请,这家最早专注于中间体与原料药领域,又随着时代发展向创新药转型的老牌药企,正式踏上“A+H”两地上市的旅程。据北京商报记者不完全统计,今年开年40余日,已有约30家医药企业递表港交所。

药企扎堆赴港,“创新”成为关键词。上述30家企业中,13家为带有特殊标识“B”的未盈利的创新药、创新医疗器械企业。港交所对未盈利生物科技企业的上市审核,始终锚定产品的创新性、管线的差异化、临床数据的扎实程度。即便在已盈利的企业阵营中,“创新”同样被屡屡提起。此外,“A+H”频现也成为此轮药企赴港上市的显著特征。除京新药业外,百普赛斯、迪哲医药、益方生物等A股公司已在年内递表。此外,还有信立泰、海特生物两股已于年内官宣正在筹划赴港上市。

药企赴港上市热情延续

开年以来,港股融资继续延续火热态势,而申请上市的企业中,生物医药企业的数量格外多。经北京商报记者不完全统计,已有约30家医药企业递表港交所。

京新药业为最新递表企业。2月12日,京新药业发布公告称,已于2月11日向中国香港联交所递交发行境外上市股份(H股)并在主板挂牌上市的申请,且于同日在中国香港联交所网站刊登本次发行并上市的申请资料。

资料显示,京新药业为一家以创新为驱动力的制药集团,重点专注于两大核心疾病领域:中枢神经系统疾病、心血管及脑血管疾病。

京新药业发展轨迹紧随过去30年中国制药产业的演进,该公司最初专注于中间体与原料药领域,随后将业务向下游延伸至药物领域。近年来,京新药业开始向创新药方向转型。

京新药业在申请材料中提到,公司既有的商业化业务为创新药物的研发与商业化提供可持续的技术、市场及财务支持。财务数据方面,2024年,京新药业总收入为41.59亿元,净利润为7.19亿元,研发投入约3.84亿元。京新药业

方面表示,公司计划持续维持相当高水平的研发投入,以推进创新战略,并促进成长。

此前,京新药业也在互动平台回答投资者提问时表示,启动H股上市计划主要为与公司创新转型战略相匹配,坚持研发投入,做好创新布局,建立公司“第二增长曲线”。针对公司相关问题,北京商报记者向京新药业方面发去采访函,但截至发稿,未收到回复。

京新药业只是近期药企赴港上市热潮中的一个普通例子。今年以来,向港交所递交上市申请的医药企业已达30家,其中不乏知名企业,例如先声药业旗下抗肿瘤创新药平台先声再明医药股份有限公司,因抗流感新药而在2025年末收获一波关注度的征祥医药(南京)集团股份有限公司(以下简称“征祥医药”)等。

13家带有特殊标识“B”

值得一提的是,经北京商报记者统计,在年内递表港交所的医药企业中,13家企业带有特殊标识“B”,指未盈利的生物科技公司,包括杭州德适生物科技股份有限公司(以下简称“德适生物”)、上海奥科达医药科技股份有限公司、北京普祺医药科技股份有限公司、

征祥医药等。

据了解,2018年4月,港交所推行上市制度改革,新增第18A章《生物科技公司》,允许未有收入、未有利润的生物科技公司赴港上市,给了未盈利生物科技公司上市融资的机会。

以征祥医药为例,资料显示,征祥医药致力于发现、开发及商业化创新疗法,以解决病毒性传染病、肿瘤学及炎症性疾病领域未被满足的医疗需求。公司的核心产品玛砾洛沙韦片为靶向流感病毒聚合酶酸性蛋白核酸内切酶的抑制剂,已于去年7月获得国家药品监督管理局用于治疗成人流感的新药申请批准,且公司正将其适应症扩展至青少年患者及暴露后预防领域。

由于商业化时间较短,征祥医药尚未盈利。财务数据显示,2024年,征祥医药尚未有收入,去年前三季度,公司收入为35.5万元;2024年以及去年前三季度,公司年/期内亏损分别为1.45亿元、1.45亿元。

除创新药外,也有创新医疗器械企业。例如,成立于2016年的德适生物,是一家专注于开发医学影像产品及服务的医疗器械公司。该公司核心产品AI AutoVision是一款染色体核型辅助诊断软件,专为执行染色体核型智能分析而设计。于报告期内,德适生物

同样未实现盈利。

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,港股18A打开未盈利企业的上市融资通道,能快速补充研发现金流,且上市后再融资方式更灵活;估值体系不唯盈利论,按管线临床进度、靶点价值等定价,更贴合药企发展特性;国际化资本生态不仅能吸引专业医疗基金,还能为早期投资者提供退出路径,同时助力企业海外合作与布局;此外,上市还能倒逼公司治理规范化,提升品牌认可度与行业地位,增强商业合作与人才吸引的竞争力。

不过,中国企业资本联盟副理事长柏文喜也提到,赴港上市潮给不同阶段的医药企业带来宝贵的资本与国际化通道,但“数量井喷”也预示着港股市场对创新药企的筛选机制将提前启动,估值分化将快速到来。能否在资本盛宴落幕后交出真正的商业化或临床里程碑,将决定谁是整合者、谁是被整合者。

“A+H”频现

在医药领域,A+H上市热潮同样持续。最新递表港交所的京新药业早在2004年便已在深市主板上市,已在资本市场走过超二十年。

此外,经北京商报记者统计,今年以来,递表港交所的A股医药企业还包括百普赛斯、迪哲医药、益方生物3家。其中,迪哲医药、益方生物均为创新药企,百普赛斯主营业务为提供重组蛋白、抗体等关键生物试剂产品及技术服务。

从最新业绩来看,上述4股中,京新药业未披露去年业绩预告,百普赛斯、迪哲医药、益方生物业绩预告类型分别为预增、减亏、增亏。

具体来看,去年,百普赛斯预计归属净利润为1.6亿—1.9亿元,同比增长29.21%—53.43%;迪哲医药预计去年度归属净利润—7.7亿元,同比减亏约8.98%。

此外,益方生物预计去年归属净利润为—2.92亿元。益方生物方面表示,基于去年的整体研发进展,公司在报告期内持续保持了高强度的研发投入;同时由于公司现阶段营收主要来自授权和合作,且技术授权和技术合作收入的构成在不同年度存在一定差异,相关收入规模较2024年度有所变动。公司本期技术授权和技术合作收入尚无法覆盖各项成本及费用,预计2025年度将继续出现亏损的情况,但公司主营业务、核心竞争力没有发生重大不利变化。

除上述已递交申请的4股外,今年以来,还有信立泰、海特生物两股虽尚未披露申请材料,但已官宣正在筹划赴港上市。

苏商银行特约研究员武泽伟向北京商报记者表示,多家A股上市公司筹划A+H两地上市的驱动力主要源于多元化的融资需求和国际化战略布局。在A股市场提供稳定基础后,企业通过赴港上市能够接触更广泛的国际投资者,提升全球品牌影响力和市场估值。港股市场对生物医药企业,尤其是创新药领域,往往给予更高估值认可,这有助于优化资本结构并降低融资成本。长期来看,有利于促进我国生物医药领域在全球价值链中占据更重要的位置。北京商报记者 丁宁

春节前A股将审核23宗IPO 北交所占近七成

在沪深IPO审核已明显提速的背景下,今年以来,北交所IPO的审核节奏也悄然加快。春节前最后一周,龙鑫智能、嘉晨智能、振宏股份3家北交所IPO企业密集上市,其中龙鑫智能、嘉晨智能已上市获得通过,振宏股份则将于2月13日上市迎考。而同期,沪深交易所则未有上市企业。从今年年内来看,北交所系IPO审核的“主阵地”。经同花顺iFinD统计,今年年初至春节前,沪深北三大交易所累计安排了23宗IPO审核,其中北交所累计安排审核宗数达16宗,占比近七成,且上市企业多于2025年下半年刚获受理。从过会率来看,截至2月12日,22宗已于年内完成上市会的IPO项目中,20宗获得通过,占比90.91%。与此同时,企业过会后的IPO流程也在同步加快;截至目前,20家过会企业中,已有4家顺利拿到证监会同意注册批文。

北交所加速度

春节前最后一周,3家北交所IPO企业迎上市会机会。具体来看,龙鑫智能、嘉晨智能分别被安排在2月11日、12日上市,两家企业均于上市会当日顺利获得上市委放行。

另外,振宏股份则将于2月13日走入上市委会议现场。据了解,振宏股份是一家专注于锻造风电主轴和其他大型金属锻件的研发、生产和销售的高新技术企业,产品广泛应用于风电、化工、机械、船舶、核电等多个领域。本次冲击上市,公司拟募集资金约为4.51亿元。

针对相关问题,北京商报记者向振宏股份方面发去采访函进行采访,但截至发稿未收到公司回复。

伴随上述3家公司被安排上市,北交所年内安排审核的IPO项目增至16宗。值得一提的是,除了数量上的稳步增长,今年内,北交所审核效率上也出现明显提速。经同花顺iFinD统计,上述16家企业中,除百瑞吉、拓普泰克、华汇智能、瑞尔竞达4家“存量”企业外,其余12家均系于2025年下半年新受理的IPO企业。

“北交所IPO审核节奏显著提升,核心动因在于其定位清晰化与审核机制成熟化。”中国投

资协会上市公司投资专业委员会副会长支培元告诉北京商报记者,当前资本市场明确“新质生产力”,重点支持硬科技、专精特新企业。北交所作为服务创新型中小企业的主阵地,自然成为政策发力点。

“新面孔”接连上市的同时,从IPO审核结果来看,也较为亮眼。截至目前,在已披露审核结果的15家企业中,14家均获得通过,过会率达93.33%,仅信胜科技一家企业遭到暂缓审议。

据了解,信胜科技专业从事电脑刺绣机的研发、生产和销售,公司IPO于2025年6月26日获得北交所受理,2026年1月16日上市。在上市委会议现场,上市委对公司经营业绩真实性、经营业绩可持续性、通过控股子公司实施募投项目等情况进行了追问。

节前沪深北共审核23宗IPO

从2026年三大交易所整体IPO审核情况来看,截至目前,北交所上市企业数量居首,成为IPO审核“主阵地”。

经同花顺iFinD统计,今年年初至春节前,沪深北三大交易所合计安排23家企业上市,其中北交所16家上市企业数量居首,占比近七成。除北交所外,创业板、深市主板、科创板、沪市主板年内分别审核了3宗、2宗、1宗、1宗IPO申请。

从过会率来看,沪深交易所年内审核的7家IPO企业中,6家顺利过会,占比85.71%;仅惠康科技一家企业IPO遭到暂缓审议。

资料显示,惠康科技是一家以制冷设备的研发、生产及销售为核心业务的企业,公司深市主板IPO申请于2025年6月12日获得受理,2026年1月22日上市迎考。在上市委会议现场,公司期后业绩是否具有可持续性、主要供应商与公司及其关联方是否存在关联关系等问题遭到重点追问。

拟募资规模方面,三大交易所23家节前上市企业中,天海电子拟募集资金金额居首,约24.6亿元;惠康科技拟募资金额次之,约17.97亿元;另外,拟首发募资超10亿元的还有联讯仪器、埃泰克、理奇智能3家企业。

另外,值得一提的是,根据安排,盛合晶微

科创板IPO将于2月24日上市迎考,将成为年内科创板第二家上市企业。

展望今年,资深企业管理专家、高级咨询师董鹏对北京商报记者表示,三大交易所审核趋势将更趋差异化。一方面北交所聚焦“更早、更小、更新”企业,审核以包容性为导向;另一方面沪深交易所服务于成熟和大型企业,审核强调规范性。“三大交易所通过互补定位形成多层次资本市场矩阵,共同支持经济高质量发展,其中北交所的活跃度提升将尤其彰显资本市场对创新驱动的战略支撑。”

4家公司已注册生效

伴随沪深北IPO审核持续提速,企业过会后的IPO流程也在同步加快。

经同花顺iFinD统计,截至目前,三大交易所20家年内过会企业中,联讯仪器、埃泰克、高特电子、晨光电机4家企业已拿到证监会同意注册批文,正在排队等待上市。值得一提的是,上述4家均系2025年下半年刚刚获得受理的IPO企业,其中,联讯仪器科创板IPO获受理时间最晚。

据了解,联讯仪器是国内领先的高端测试仪器设备企业,主营业务为电子测量仪器和半导体测试设备的研发、制造、销售及售后服务。从企业IPO进程来看,联讯仪器科创板IPO于2025年8月15日获得受理,2026年1月29日注册生效。这也意味着,从IPO获得受理到注册生效,联讯仪器仅用了不到半年时间。

另外,值得一提的是,除上述4家已拿到批文的企业外,年内过会企业中,还有瑞尔竞达、拓普泰克、恒道科技、弥富科技、天海电子、理奇智能、中科仪7家企业目前已提交注册,公司冲击上市进入最后一关。

“IPO全流程提速是注册制改革深化的自然结果。这意味着资本市场服务实体经济效率显著提升,而企业融资周期缩短有助于及时支撑业务扩张。”董鹏对北京商报记者表示,“市场供给增加会短期考验市场承载力,但长期看能优化上市公司结构,推动投资者更关注基本面。”北京商报记者 王蔓蕾

Stock talking

对退市风险股炒作说不

周科竟

面临重大违法强制退市风险的*ST立方,虽然多次停牌核查,依旧遭遇非理性爆炒,是典型的炒差、炒退,参与者不仅面临巨大投资风险,而且还可能助长炒差的市场风气。退市风险股的投资价值已经很低,过度炒作的唯一理由就是投机,投资者要拒绝参与此类股票的跟风炒作,监管层也应该进一步加强监管。

从本质上来说,退市风险股的投资价值几乎为零。公司面临退市,往往意味着其经营状况恶化、财务状况堪忧。在这样的情况下,股票价格却逆势上涨,显然背离了价值投资的逻辑,纯粹是投机资金在兴风作浪,投资者参与这样的公司股票炒作,其中风险可想而知。

参与退市风险股炒作的投资者,无疑是在刀口舔血。他们抱着侥幸心理,期望在股票退市前博取短期收益,却忽略了这种投机行为背后暗藏的巨大风险。一旦公司最终退市,股票将失去在二级市场交易的机会,投资者手中的股票可能变得一文不值,血本无归。

而且,这种炒作行为还会形成不良示范效应,助长市场炒差风气。当越来越多的投资者看到有人通过炒作退市风险股侥幸获利时,容易盲目跟风,进一步加剧市场的非理性波动,破坏资本市场的稳定运行。

从市场整体来看,过度炒作退市风险股是对资本市场资源配置

功能的扭曲。资本市场的核心功能之一是将资金引导到优质公司,促进资源的优化配置。然而,炒作退市风险股使得资金流向了本应被淘汰的公司,阻碍了优质公司的发展壮大,降低了市场的整体效率。

要遏制退市风险股炒作现象,首先投资者自身要增强风险意识,远离高风险的退市股炒作。其次,投资者也应认识到,投资不能仅凭一时的冲动和侥幸心理做出决策,而是要相信大概率事件。

此外,投资者在选择投资标的时,要深入研究上市公司的基本面,关注上市公司的基本面和成长性,避免盲目跟风炒作。

监管层也应进一步加强监管力度。一方面,要完善相关法律法规,加大对资金违规炒作退市风险股的处罚力度,提高违法成本,让投机者不敢轻易涉足。另一方面,要加强对市场交易的实时监控,及时发现和制止异常交易行为,维护市场秩序,如果其中涉嫌操纵股价或内幕交易,也需要及时查处。

对退市风险股的炒作说“不”,是维护资本市场健康发展的必然要求,市场各方需要共同努力,让A股市场的价值投资属性不断提升,让投机炒作力量越来越弱。同时,上市公司也应该在上市的最后阶段做好信息披露工作和思路,应及时公告,让投资者明确知悉,如果没有能力避免退市,也应完整信披,并提示投资者注意相关投资风险。