

# 医疗器械企业成A股新生力军

今年以来,A股市场迎来16只新股上市,其中医疗器械企业占据四席,成为开年新股市场的亮点之一。北京商报记者统计发现,年内上市的医疗器械企业包括科创板“新秀”北芯生命,以及北交所的海圣医疗、爱得科技、爱舍伦,4只个股上市首日涨幅均超170%,展现出资本市场对医疗器械赛道的高度认可。

股价亮眼的背后,是业绩基本面的支撑。作为以科创板第五套上市标准上市的企业,北芯生命预计去年扭亏,另外3只北交所个股在去年的业绩均实现增长。目前,医疗器械企业上市“后备军”充足,其中人工心脏领域的两家企业苏州同心医疗科技股份有限公司(以下简称“同心医疗”)和深圳核心医疗科技股份有限公司(以下简称“核心医疗”)正共同冲刺“国产人工心脏第一股”。

## 上市首日表现亮眼

从市场表现看,北芯生命、海圣医疗、爱得科技、爱舍伦4只医疗器械新股可谓“开门红”。

交易行情显示,2月5日登陆科创板的北芯生命表现最为抢眼,上市首日收涨183.33%。盘中涨幅一度超200%,全天成交额达14.09亿元,总市值一度超过200亿元。作为医疗器械领域最新上市的新股,海圣医疗于2月12日登陆北交所,上市首日大幅收涨172.86%。此外,爱得科技、爱舍伦分别于2月10日、1月21日在北交所上市,上市首日涨幅分别为176.79%、175.59%。

不过,上市后,上述个股股价均出现一定回落,目前4股上市以来的涨幅在120%—150%。截至2月13日收盘,北芯生命、海圣医

疗、爱得科技、爱舍伦股价分别为39.48元/股、29.56元/股、18.77元/股、36.07元/股,总市值分别为164.6亿元、22.26亿元、22.17亿元、24.41亿元。

从细分业务来看,上述4股所处细分赛道各不相同。作为4家中唯一登陆科创板的企业,北芯生命专注于心血管疾病精准诊疗创新医疗器械研发、生产和销售,致力于开发为心血管疾病诊疗带来变革的精准解决方案。值得一提的是,北芯生命是国内首家拥有血管内功能学FFR及影像学IVUS产品组合的国产医疗器械公司,填补了国内市场的空白并改写中国冠状动脉疾病临床精准诊断完全依赖进口产品的局面。

而北交所的3家企业则各具特色。其中,海圣医疗深耕麻醉医用耗材领域20余年,主营业务为各类麻醉领域医疗器械的研发、生产和销售;爱得科技为一家专注于骨科医疗

器械行业的创伤、脊柱、护创解决方案专业提供商;爱舍伦则致力于个人护理用品及医疗用品的研发、设计、生产及销售。

## 去年均实现业绩增长

4家医疗器械企业虽处不同的细分赛道,但均在去年交出不错的成绩单。其中,作为一家采用科创板第五套上市标准的医疗器械公司,北芯生命在IPO申报之初持续亏损。不过,北芯生命预计去年将扭亏为盈。

北芯生命在招股书中提到,基于目前的经营状况和市场环境,预计去年营收5.2亿—5.6亿元,同比增长64.24%—76.88%;归属净利润7800万—8800万元,同比增长278.91%—301.85%。针对公司相关问题,北京商报记者致电北芯生命董事会办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。



主要源于赛道具备刚需属性与成长稀缺性,企业业绩改善、研发管线清晰,叠加市场资金偏好,共同推高估值表现。

## “后备军”充足

值得注意的是,医疗器械企业上市热潮仍在延续。目前,已有多家医疗器械企业排队IPO,其中广东博迈医疗科技股份有限公司(以下简称“博迈医疗”)正冲刺创业板,也是目前深市唯一一家排队的医疗器械企业。

招股书显示,博迈医疗专注于高性能血管介入医疗器械的研发、生产及全球销售,为全球行业内技术及产品领先的复杂血管疾病介入治疗解决方案提供商,同时也是国产血管介入球囊导管领域产销量领先的研发生产企业。此次创业板IPO,博迈医疗拟募集资金17亿元,主要用于松山湖全球总部项目、湖南生产基地技改(一期)项目等5个项目。

此外,人工心脏领域的两家企业核心医疗和同心医疗也已在科创板排队,共同冲刺“国产人工心脏第一股”。两家公司虽均未盈利,但各携不同的产品布局,以争取资本市场的认可。目前,同心医疗、核心医疗均已核心产品实现上市。

在中国企业资本联盟副理事长柏文喜看来,医疗器械企业板块选择呈现差异化特征。其中,科创板第五套上市标准聚焦高端创新医疗器械,适合尚未盈利但技术领先的企业。北交所则服务创新型中小企业,适合已有稳定收入和利润的细分龙头。此外,柏文喜提到,医疗器械行业正从“概念炒作”走向“业绩驱动”,只有真正具备硬实力的企业才能在二级市场持续获得认可。投资者应重点关注企业的技术原创性、商业化兑现能力和盈利能力三大核心要素。

北京商报记者 丁宁

# 马年首家企业上会 盛合晶微科创板迎考

2月24日,作为马年首家上会企业,盛合晶微半导体有限公司(以下简称“盛合晶微”)科创板IPO上会迎考。闯关IPO的背后,盛合晶微业绩表现亮眼,2025年归属净利润约9.23亿元,同比增长高达331.8%。不过,需要注意的是,盛合晶微报告期内的客户依赖问题凸显,2025年上半年客户A贡献超七成营收。



## IPO上会

根据安排,上交所上市委于2月24日召开2026年第6次上市审核委员会会议,审核盛合晶微首发事项。上交所官网显示,该公司IPO于2025年10月30日获得受理,11月14日进入问询阶段。资料显示,盛合晶微为一家集成电路晶圆级先进封装企业,起步于先进的12英寸中段硅片加工,并进一步提供晶圆级封装(WLP)和芯粒多芯片集成封装等全流程的先进封装服务。

从基本面来看,报告期内,盛合晶微营收、净利润均逐年增长。财务数据显示,2022—2024年,盛合晶微营收分别为16.33亿元、30.38亿元、47.05亿元;归属净利润分别约为-3.29亿元、3413.06万元、2.14亿元。2025年,盛合晶微营收约65.21亿元,同比增长38.59%;归属净利润约9.23亿元,同比增长331.8%;扣非后归属净利润约8.59亿元,同比增长358.2%。针对营收、净利润同比大幅增长的情况,盛合晶微方面表示,公司所处行业的市场需求快速增长,随着产销规模持续增长,产品结构持续优化,规模效应进一步增强。

本次冲刺上市,盛合晶微拟募集资金48亿元,扣除发行费用后将投资于三维多芯片集成封装项目、超高密度互联三维多芯片集成封装项目。

紧随盛合晶微,湖北龙辰科技股份有限公司(以下简称“龙辰科技”)北交所IPO被安排在2月27日上会。资料显示,龙辰科技主营业务为薄膜电容器相关BOPP薄膜材料的研发、生产和销售。本次冲刺上市,该公司拟募集资金约3.75亿元,扣除发行费用后的净额将投资于新能源用电子薄膜材料项目、补充流动资金。北交所官网显示,龙辰科技IPO于2025年6月30日获得受理,并于7月28日进入问询阶段。

## 大客户依赖被追问

业绩大涨的背后,盛合晶微客户集中与单一客户依赖的情况引发上交所关注。招股书显示,2022—2024年以及2025年上半年,客户A稳居盛合晶微第一大客户。

具体来看,报告期各期,盛合晶微对前五大客户的合计销售收入占比分别为72.83%、87.97%、89.48%、90.87%,其中该公司对客户A的销售收入占比分别为40.56%、68.91%、73.45%、74.4%。在第二轮审核问询函中,上交所要求盛合晶微结合产品结构、发展阶段、市场拓展、国际贸易因素影响等,进一步说明公司客户集中度高于同行业的合理性。

对此,盛合晶微方面在接受北京商报记者采访时表示,公司所处的集成电路先进封装行业的下游市场集中度较高,且下游市场头部企业的业务规模处于绝对领先地位,特别是在芯

粒多芯片集成封装等细分领域,市场主要由少数技术水平高、综合实力强的头部企业占据,上述情况主要由行业特征所致。目前,盛合晶微与主要客户已建立长期稳定的合作关系,并与部分客户签订了长期框架协议。在产能规划、产品开发和技术对接等方面的高度协同,有助于公司在保障业务稳定性的同时进一步提升核心竞争力。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示,从业务稳定性层面审视,IPO公司过度依赖单一公司会削弱公司业务的抗风险能力。一旦单一公司自身经营出现波动,无论受行业周期影响、市场竞争加剧导致份额下滑,还是内部管理不善、战略调整失误等,都可能直接导致对IPO公司的采购需求大幅减少。

此外,盛合晶微的存货规模也呈增长趋势。具体来看,该公司存货主要由原材料、在制品、库存商品、周转材料和合同履约成本构成。报告期各期末,盛合晶微的存货账面价值分别约为3.56亿元、6.83亿元、11.93亿元、13.44亿元,占各期末流动资产的比例分别为16.1%、13.1%、11.66%、13.72%。针对存货规模增长的主要原因,盛合晶微方面认为,系公司经营规模及收入持续扩大所致。

在股权关系方面,盛合晶微无实际控制人和控股股东。截至招股书签署日,该公司第一大股东无锡产发基金的持股比例为10.89%。

北京商报记者 马换换 李佳雪

## 侃股 Stock talking

### 长假后宜关注增量资金新动向

周科竞

春节长假结束,A股迎来马年的首个交易日。每逢长假,都会有部分保守资金在节前离场以规避不确定性风险,节后这些资金又成为增量资金重新回归,它们布局的板块和个股往往兼具安全性和成长性,投资者可以重点关注相关投资机会。

资金在长假前后的流出与流入,本质上是对风险溢价的动态调整。节前离场的资金大多风险偏好属性较低,其核心诉求是避开长假期间可能出现的突发利空。节后资金回归时,这部分资金将会根据长假期间的宏观经济信息及相关行业基本面变化选择更加安全可靠的投资方向。

当前的市场环境下,增量资金的来源主要包括两部分。一是节前套现的回流资金,二是节后新进入市场的增量资金。根据历史经验判断,节后公募基金存在买入更多股票的可能,这些新资金在节后开市初期的流向,将直接决定短期内的市场风格偏好。这种资金集结效应并非盲目冲动,而是基于对宏观经济和产业信息变化的综合研判。

增量资金在节后的布局逻辑,通常遵循安全第一、成长其次的原则。所以增量资金对于传统蓝筹股和已经公布年报的白马成长股将会有更多的关注。

能够吸引资金进场的股票通常具备以下特征。首先,估值水平处于合理区间。避险资金在回归时,会优先选择那些具备较强防御属性和业绩增长确定性高的板块。

这类资产能够在市场震荡时提供更多的安全区间,符合节后机构投资者稳健布局的投资策略。

其次,行业发展具备高景气度。单纯的低估值不足以驱动股价持续上涨,增量资金更倾向于寻找那些能够代表未来经济结构转型方向的成长性领域,例如政策导向明确的内需消费、具备技术突破潜力的科技制造等。这些领域在节后往往会迎来政策红利与行业发展的叠加支持,成为资金选择的新目标。

从过往的历史经验看,春节后首周市场上涨的概率较高,这种走势规律反映了投资者对新一年经济发展的普遍乐观预期。不过,如果全球市场波动加剧,大宗商品价格出现大幅波动,A股很难出现全面性的普涨行情,更多将表现为结构性的上涨趋势,板块间的轮动大概率还会持续相当长的时间。

需要注意的是,增量资金选择股票不会雨露均沾。在流动性充裕的前提下,投资者认准大资金参与的赛道比关注大盘指数波动更为重要。机构投资者在选股时,会更倾向于行业龙头。对于普通投资者来说,提前预判大资金的选股逻辑有助于低成本买入优质成长股票。

当然,增量资金的回流也存在不确定性。如果增量资金回流市场的速度、规模不及预期,投资者也应该有所警惕,可以适当放慢投资布局的步伐,耐心等待更好的投资机会。