

年内92宗IPO获受理 创业板成主力

随着创业板深化改革持续推进,今年创业板IPO申报热度攀升,替代北交所成为受理“主力”。6月22日,沪深北交易所集中受理12宗IPO,经同花顺iFinD统计,三大交易所年内受理的IPO数量扩容至92宗,其中,创业板IPO受理的企业数量达35家,占比近四成。

深化创业板改革落地两个多月来,创业板增设的第四套上市标准也在吸引企业申报。其中,具身智能企业乐聚智能、无人机企业腾盾科创IPO相继获得受理,两家公司均选择该标准申报上市。此外,从募资规模看,年内获受理的前11大IPO被“两创板”包揽,8家闯关科创板,3家拟冲刺创业板,拟募资金额合计约467.13亿元,占92宗IPO合计募资金额1320.99亿元的35.36%。

近四成来自创业板

6月22日晚,沪深北交易所出现一波IPO“受理潮”,集中受理12宗IPO,创今年以来单日受理数量新高。

其中,深交所受理耐德股份、金鼎光学、汇川精密等5家企业的创业板IPO申请,上交所受理普生医疗的科创板IPO申请,北交所则集中受理金晖隆、鑫宇科技、格兰达等6家公司的IPO申请。

经同花顺iFinD统计,截至目前,年内沪深北三大交易所合计受理92家企业的IPO申请。从受理月份看,48家于6月内获得受理,单月数量也创年内新高。回顾今年前5个月的新受理IPO数量,分别为2家、1家、8家、9家、24家。

从受理企业板块分布情况来看,创业板数量居首,达35家,占比38.04%;北交所IPO受理数量次之,达24家;科创板IPO受理数量排在第三位,为18家;深市主板、沪市主板年内受理企业数量则分别为8家、7家。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜告诉北京商报记者,创业板受理数量领跑,是改革



深化后的“制度红利”与产业周期共振的结果。从制度维度看,创业板的上市规则与定位,适配处于快速扩张期的创新企业。从产业维度看,当前中国经济正处于新旧动能转换的关键期,新能源、高端制造、新材料等领域的企业密集进入资本化窗口期,创业板的板块定位与这类企业的成长阶段高度匹配。

新智派新质生产力会客厅联合创始发起人袁帅进一步表示,创新创业企业的上市需求正持续释放,资本市场对创新型企业的支持力度不断加大,创业板在多层次资本市场体系中的作用也在进一步凸显。

从上述92家企业IPO的最新进展来看,宇树科技、燧原科技两家IPO已提交注册,闯进“注册关”;五星新材、赛克赛斯在内的44家企业已进入问询阶段;剩余46家企业则仍处于获受理阶段。

两家申报第四套标准上市

增设第四套上市标准是创业板改革的一大亮点。截至目前,已有乐聚智能、腾盾科创两家公司选择了创业板第四套标准冲击上市。

证监会于今年4月10日发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》,其中提到,优化发行上市标准,提高包容性和吸引力。增设创业板第四套上市标准,为新兴产业和未来产业领域优质创新创业企业提供更好金融服务。建立IPO预先审阅机制。4月24日,深交所正式发布首批4件配套业务规则,创业板第四套上市标准正式启用。

创业板第四套标准启用后仅历时24天,便迎来首家闯关企业——乐聚智能,公司主要产品为人形机器人,目前公司的人形机器人涵盖全尺寸和中、小型全系列,主要为夸父(Kuavo)系列、鲁班(Roban)系列和Aelos系列。

业绩表现方面,乐聚智能尚未盈利,去年营收约2.58亿元;对应实现归属净利润约为-6977.94万元。此次冲刺上市,乐聚智能拟募集资金约26亿元。

深交所官网显示,腾盾科创IPO于6月16日获得受理,成为创业板第四套标准下的第二单。腾盾科创的主要产品和服务包括无人机系统产品、飞行与技术服务两大类,其中无

人机系统产品是公司最主要的收入来源。

财务数据显示,去年,腾盾科创营收约3.79亿元,归属净利润约为-4.26亿元,亦处于亏损状态。本次冲刺上市,腾盾科创拟募集资金约30.21亿元。

毕马威中国副主席及北方区首席合伙人吴旭初在2026夏季达沃斯论坛期间表示,人工智能、新能源、数字经济等未来产业的快速发展,让中国企业的技术研发、品牌建设、全球化布局能力持续增强,在全球产业分工中的地位持续提升,内需潜力正持续释放。

值得关注的是,创业板第四套上市标准共有两项指标,乐聚智能、腾盾科创均选择了第一项标准冲击上市,即“预计市值不低于30亿元,最近一年营业收入不低于2亿元,最近三年营收复合增长率不低于30%”,该标准主要适用于新兴产业领域企业。

而主要适用于未来产业领域企业的第二项标准,即“预计市值不低于40亿元,最近一年营业收入不低于2亿元,最近三年累计研发投入不低于1亿元且占营收比例不低于15%”。截至当前暂无企业选用该套指标申报上市。

合计拟募资超1320亿元

从年内获受理IPO企业的募资规模来看,上述92宗IPO拟首发募资金额合计约为1320.99亿元。此外,经同花顺iFinD统计,年内受理的前11大IPO被“两创板”包揽,合计募集资金约为467.13亿元。

具体来看,超聚变拟募集资金额居首,达80亿元,公司拟冲击创业板上市,现已进入问询阶段。资料显示,超聚变是一家算力基础设施与数字化服务提供商,算力业务系公司核心业务。

排在第二名、第三名的是“国产GPU四小龙”之一的燧原科技、商业航天企业微纳星空,两家公司拟募集资金总额分别约为60亿元、50亿元,均闯关科创板。目前,燧原科技IPO已提交注册,微纳星空IPO已进入问询阶段。

此外,宇树科技以42.02亿元的募资金额排在第四位,公司也有望冲击A股“具身智能第一股”。值得一提的是,从IPO受理到提交注册,公司只用了74天;紧随其后的是中科宇航,公司拟募集资金约为41.8亿元,其主要从事系列化中大型商业运载火箭的研发、生产及发射服务,并开拓太空制造、太空科学实验及太空旅游等太空经济新业态。

排在中科宇航之后的是映恩生物,公司科创板IPO于6月12日刚刚获得受理;此外,包括光远新材、腾盾科创、迈科康在内的13家企业拟募资金额处于20亿—40亿元的区间内;剩余企业预计募集资金额则低于20亿元。

袁帅进一步表示,“两创板”作为服务科技创新企业的核心板块,聚集了大量处于快速扩张期的企业,无论是高端制造、新能源、生物医药,还是硬科技领域,这类企业普遍需要大额资金投入研发、扩产或者技术迭代,本身的募资需求一定程度上高于传统行业企业,而“两创板”的上市规则也允许具备相应技术实力、发展潜力的企业根据自身情况选择合适的上市标准,支持企业通过IPO获得足额的发展资金。

北京商报记者 马换换 李佳雪

迈普医学拟3.35亿并购 标的公司倍增承诺悬顶

迈普医学并购广州易介医疗科技有限公司(以下简称“易介医疗”)事项即将上会。深交所官网信息显示,深交所并购重组审核委员会定于6月26日召开2026年第7次并购重组审核委员会会议,审议迈普医学发行股份购买资产事项。重组报告书显示,迈普医学拟通过发行股份及支付现金方式,向广州泽新医疗科技有限公司(以下简称“泽新医疗”)等10名交易对方收购易介医疗100%股权,交易价格约3.35亿元。不过,标的公司目前业绩持续亏损,在此背景下,业绩承诺方做出的业绩承诺合理性与可实现性难免引发市场关注。而在重大资产重组报告中,也提示了标的公司业绩承诺可能无法实现的风险。

迈普医学是一家专注于高性能植入医疗器械的科技创新型企业,是国内神经外科领域唯一同时拥有人工硬脑(脊)膜补片、颅颌面修补及固定系统、可吸收再生氧化纤维素、硬脑膜医用胶等植入医疗器械产品的企业,覆盖开颅手术所需要的关键植入医疗器械。

财务数据显示,去年迈普医学营收约3.69亿元,同比增长32.46%;归属净利润约1.13亿元,同比增长43.47%。其中,人工硬脑(脊)膜补片是公司最主要的收入来源,2025年该产品收入约1.56亿元,占营业收入的比重达42.36%。

但这一核心产品所处的赛道增长空间较为有限。根据华经产业研究院数据,2024年中国人工硬脑膜行业市场规模仅超过7.57亿元,反观标的公司易介医疗所属的神经内科医疗器械的市场空间正在快速发展,2024年度神经介入医疗器械的市场规模已超过百亿元。迈普医学也在重组报告书中表



示,“本次收购后,有助于公司将主营业务拓展至市场规模大、成长性强的神经介入医疗器械领域”。

据悉,易介医疗是一家为脑血管疾病治疗提供微创介入式整体解决方案的高新技术企业,主要从事神经内外科领域的脑血管介入医疗器械、外周血管介入医疗器械的研发、生产和销售。公司已建立导管、球囊、导丝、支架四大血管介入技术平台,在研项目涵盖通路类、神经介入缺血类、出血类等全管线产品。

由于产品仍处于快速增长的导入期,叠加神经介入领域的高研发投入,易介医疗目前仍处于持续亏损状态,不过呈现减亏迹象。2023年、2024年、2025年前11个月,公司分别实现净利润-2811.91万元、-2266.85万元、-1244.96万元。

同期公司营业收入持续增长,2023年、2024年、去年前11个月,易介医疗营收分别为1189.2万元、2418.9万元、4043.76万元。具体来看,易介医疗主营业务收入主要由通路类产品和治疗类产品构成,2023年、2024年、去年前11个月两者合计占主营业务收入的比重分别为93.26%、93.03%、97.52%。

值得一提的是,近年来,因国家带量采

购政策深化推进,神经介入医疗器械被逐步纳入集采范围内,易介医疗的治疗类产品、通路类产品单价均有所下降,其中,2024年治疗类产品、通路类产品分别下降14.35%、20.91%,去年前11个月分别下降12.4%、9.88%。

根据业绩承诺,业绩承诺方泽新医疗、广州易创享投资合伙企业(有限合伙)承诺易介医疗2026—2029年净利润分别不低于-316万元、1487万元、3336万元、5201万元。

不过,重组报告书中也明确提示,“由于标的公司的实际盈利情况受宏观形势、行业情况等多方面因素的影响,因此标的公司存在业绩承诺无法实现的风险”。

在奥优国际董事长张玥看来,易介医疗能否完成业绩承诺,核心取决于管线产品商业化落地进度、成本与研发费用管控能力、渠道与市场拓展效率、行业国产替代与竞争环境。

“若竞品低价抢占市场,集采政策落地,可能会压缩利润空间,行业整体需求增长速度也会影响盈利兑现节奏。”张玥如是说。

就相关问题,北京商报记者向迈普医学方面发去采访函,但截至发稿未收到回复。

北京商报记者 董亮 王悦彤

侃股 Stock talking

低价股不代表低风险

周科竞

科技股震荡上行,部分投资者不愿追高,开始转向低价股,认为股价越低投资风险越低。实则不然,追高不可取,但抄底低价股同样面临较高风险。除了银行等传统大盘绩优股以外,多数低价股的基本面较弱,如果基本面无法改善,股价很难有起色。

市场板块持续分化,高价科技股品种波动加大,不少投资者出于避险心理,主动避开涨幅较多的股票,把目光集中在股价处于低位的个股身上。部分投资者认为,单价低意味着下跌空间有限,即便出现调整,自身损失也会相对可控,买入低价股相当于天然具备安全垫。这套逻辑看似合理,却忽略了股价高低和投资风险之间没有直接对应关系,单纯以股价绝对值判断风险高低,本身就是一种认知偏差。

判断低价股的安全性,不在于股票价格数字,而是支撑股价的企业经营状况。市场里存在两类低价股票,一类是行业成熟、经营稳定、现金流充足的大盘蓝筹股,这类个股股价偏低是股本规模、行业估值体系共同作用的结果,它们盈利稳定,分红可持续,整体抗风险能力较强。另一类占据低价股大多数,这类公司长期经营压力较大,盈利水平持续偏弱,资产质量存在瑕疵,只是依靠较低的股价吸引普通投资者关注。

很多散户投资者买入低价股,主要抱有兩種期待,一是期待个股借助题材短期反弹,快速赚取价差;二是认为股价已经跌无可跌,不存在继续下行的空间。但从市场长期运行情况来看,基本面持

续走弱的低价股,不存在明确的底部区间。公司盈利持续收缩,甚至出现连续亏损,内在价值不断缩水,股价会跟随公司内在价值持续下移,低价之后还有更低的价格,不存在所谓的下跌底线。

单纯因为低价入场,很容易陷入长期持仓被套的局面。高位个股的风险体现在短期快速回调,投资者只要及时止损,尚能控制损失规模。基本面疲软的低价股调整节奏缓慢,长期横盘阴跌成为常态,持仓投资者很难找到合适的离场时机,资金长期占用,失去参与市场主线行情的机会,机会成本同样是不可忽视的投资成本。

题材炒作只能改变低价股短期走势,无法改变长期运行方向。部分低价股会借着市场热点出现短期拉升,形成短暂的赚钱效应,但炒作结束后,没有业绩支撑的股价会迅速回归原有低位,前期跟风入场的投资者很难兑现收益,最终只能被动持仓。这类短期行情不具备持续性,依靠题材博弈低价股,本质上和追高题材股没有区别,投机属性突出,风险同样偏高。

当前市场退市机制常态化运行,基本面持续恶化的上市公司会逐步出清,这进一步放大了劣质低价股的投资隐患。如果公司经营长期无法扭转,持续亏损叠加各类合规问题,后续可能会触及退市相关指标,届时股价可能暴跌,投资者将面临本金大幅亏损的局面,此类情况集中出现在缺乏业绩支撑的低价股票中,是普通投资者容易忽略的风险点。