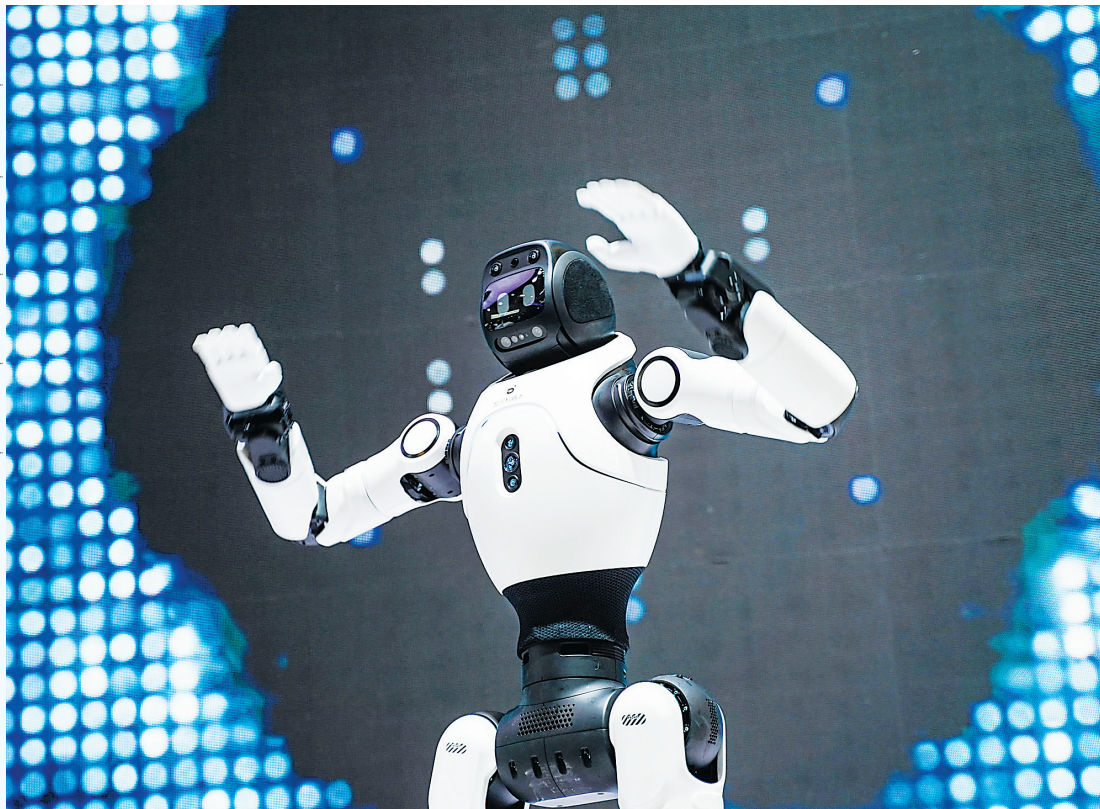


智元赴港“抢头条”



围绕人形机器人出货量行业头名归属,国内两家头部企业曾产生口径之争。

2026年初,第三方机构Omdia发布报告称,智元创新2025年通用人形机器人出货量位列全球第一;随后宇树科技发布澄清声明,指出双方统计口径存在差异,其纯双足人形机器人终端实际交付量更高。

抛开口径分歧,综合多家机构统计结果来看,两家分别扎根上海、杭州的具身智能企业,稳居行业前两位并无争议。

7月24日,北京商报记者获悉,智元创新正式启动赴港上市流程。有媒体援引基石投资人消息称,智元创新当前目标估值区间为400亿—500亿港元(约合346亿—433亿元人民币)。

巧合的是,同日宇树科技创始人王兴兴登上《时代》杂志封面的消息引发行业热议。根据宇树科技7月24日官方披露信息,王兴兴与公司载人机甲GD01共同登上当期封面,杂志主题为《机器人时代来临》。资本市场层面,宇树科技距离上市仅一步之遥:证监会官网7月2日公示,证监会已同意宇树科技股份有限

公司首次公开发行股票注册。项目自3月20日获上交所受理,6月1日上市委过会,至7月2日注册生效,全程耗时104天,创下科创板预先审阅机制落地以来最快审核纪录。

智元创新则选择登陆港交所,对接国际化资本。北京商报记者了解到,成立仅三年的智元创新,已搭建覆盖轮式、人形等多形态机

器人产品矩阵,打造“三智一体”全栈AI模型架构,商业化落地场景覆盖工业制造等多个核心领域。

在近期落幕的2026世界人工智能大会(WAIC)上,智元创新集中发布五款新品,包括 远征 A3 Ultra、精灵 G2 Max、灵犀 X2 EDU版本、临界点OmniHand 3 Ultra-M以及酷拓世界首款骑行机器人。智元创新方面表示,依据第三方机构统计,公司2025年人形机器人出货量、2025年及2026年一季度营业收入均位居全球通用AI机器人行业首位。

摩根士丹利预测,2026年中国人形机器人出货量有望达到5万台,至2030年对应市场规模预计达到150亿美元。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜对北京商报记者分析,头部企业集中启动IPO,一方面反映出仅依靠一级市场融资,已经难以支撑规模化量产投入,奔赴二级市场融资成为必然选择。从中长期维度观察,围绕出货规模、毛利率、订单储备、客户资源的行业竞争,也将进一步白热化。

从上市视角看,“人形机器人第一股”势必早早已登陆港股。但在新一轮具身智能浪潮下,当前港股仍然缺少能够对标宇树科技的新晋头部人形机器人标的。倘若上市进程顺利,智元创新有望摘下港股某个关于“具身智能”与“第一”的新头衔。

北京商报记者 陶凤 王天逸
图片来源:智元 AGIBOT

Market focus

资不抵债的普祺医药再启IPO

路线几经调整,普祺医药的上市之路仍在继续。近日,北京普祺医药科技股份有限公司(以下简称“普祺医药”)向港交所递交上市申请,这是继今年1月首次递表失效后的再度尝试。财务数据显示,2024年至2026年前4个月,普祺医药累计亏损近4亿元;截至2026年4月末,公司资产规模进一步缩水,已陷入资不抵债状态。

普祺医药将绝大部分研发资源投向核心产品普美昔替尼——一款针对特应性皮炎的JAK1/2抑制剂。该药物凝胶剂型的新药上市申请已于2026年2月获受理,普祺医药同时与先声药业签订独家推广服务协议。不过,特应性皮炎赛道竞争日趋激烈:国内已有3款口服JAK1抑制剂获批,22款候选药物处于临床阶段,恒瑞医药、明慧医药等企业均有相关产品布局。此前,公司北交所IPO申报受挫、自新三板摘牌,资本市场路径多次调整,登陆港股或将成为其实现融资续命的关键抓手。

成立十年零产品上市

作为一家成立近十年的生物科技企业(Biotech),普祺医药至今未有产品上市,收入主要来源于政府补助、金融资产公允价值变动及利息收入。财务数据显示,2024年、2025年、2026年前4个月,公司其他净收入分别为1122万元、3629.6万元、599.8万元。由于尚不具备稳定自我造血能力,公司收入波动幅度较大。

与收入端形成鲜明对比的是持续处于高位的研发投入。同期,普祺医药研发费用分别为1.46亿元、1.28亿元、5449.2万元,研发资金高度集中于核心管线普美昔替尼:2024年,该核心产品研发费用占当期研发费用总额的60.7%;2025年占比65.4%;2026年前4个月占比进一步升至70.6%。

微薄收益难以覆盖高额研发开支,普祺医药亏损规模持续高企。2024年公司净亏损1.78亿元;2025年亏损收窄至1.41亿元;2026年前4个月亏损再度扩大至7753.2万元,亏损额较2025年同期增幅超50%,上述期间累计亏损近4亿元。普祺医药经营活动现金流长期大额净流出,2024年、2025年、2026年前4个月,经营活动所用现金净额分别为-1.6亿元、-9420.5万元、-920.9

万元。截至2026年4月底,公司现金及现金等价物余额1.28亿元,较2025年末的1.91亿元持续下降。

受持续亏损影响,普祺医药资产状况持续恶化。截至2024年末,公司净资产1.54亿元;2025年末降至3732.9万元;截至2026年4月末,净资产转为-719.1万元。北京中医药大学卫生健康法学教授、博士生导师邓勇向北京商报记者表示,企业净资产由正转负,意味着账面资产无法足额覆盖全部负债,属于典型的资不抵债情形。

邓勇分析,对于尚无产品商业化、无主营业务收入的临床阶段生物药企而言,企业依靠持续外部融资维持研发。当前公司现金流持续消耗、累计亏损不断扩大,如果无法完成新一轮大额融资,后续临床试验推进、日常运营都将面临较大资金压力,存在研发中断风险。在此情形下冲击港股上市,对于普祺医药属于“背水一战”。

医药行业分析师朱明军进一步表示,高额研发投入已将普祺医药推向资金临界点,上市并非锦上添花,而是迫在眉睫的融资需求。只有通过港交所《上市规则》18A章上市完成募资,才能缓解现金流枯竭风险,为普美昔替尼获批上市与商业化争取时间窗口。

北京商报记者就相关问题向普祺医药

发送采访函,但截至发稿尚未获得回复。

差异化外用剂型成核心筹码

普祺医药设立于2016年,专注开发用于免疫炎症性疾病的局部递送靶向疗法。公司产品管线包括用于特应性皮炎的PG-011(普美昔替尼)、用于瘙痒症的PG-033片剂、用于自身免疫性肾病的PG-018片剂、用于青光眼的PG-040滴眼液,另有5款针对多种慢性炎症疾病的仿制药候选品种,小分子JAK1/2抑制剂普美昔替尼为核心产品。

特应性皮炎属于反复发作、需要长期管理的慢性炎症性皮肤病。普祺医药招股书援引弗若斯特沙利文数据显示,2025年中国特应性皮炎药物市场规模为132亿元;预计2028年市场规模达到254亿元,2033年增至484亿元。

广阔市场空间吸引大量市场参与者。招股书披露,截至最后实际可行日期,国内已有3款口服JAK1抑制剂获国家药品监督管理局批准,用于治疗中重度特应性皮炎;另有22款特应性皮炎适应症JAK抑制剂候选药物处于临床阶段,其中3款提交新药上市申请(NDA)、8款进入Ⅲ期临床试验。

其中,恒瑞医药艾玛昔替尼软膏2025

年2月提交上市申请并获受理;今年6月,恒瑞医药公告称,因需要完善申报材料,决定撤回该项申请。此外,明慧医药伊托法替布软膏于2026年4月递交NDA,值得关注的是,明慧医药同样已向港交所递交上市申请。

面对激烈行业竞争,普祺医药选择依托剂型打造差异化优势。目前普美昔替尼两大剂型正在推进研发:普美昔替尼凝胶,目标适应症为轻度至中度特应性皮炎;普美昔替尼鼻喷雾剂,目标适应症为中度至重度季节性过敏性鼻炎(SAR)。其中,普美昔替尼凝胶用于成人及12—17岁青少年轻、中度特应性皮炎的新药上市申请,已于2026年2月获得受理;普美昔替尼鼻喷雾剂治疗中度至重度季节性过敏性鼻炎的Ⅱb/Ⅲ期临床试验已完成末次给药。

为应对产品上市后的渠道与推广需求,普祺医药提前布局商业化合作。今年2月,济川药业下属子公司与普祺医药签署独家商业化合作协议,获得普美昔替尼鼻喷雾剂在中国(含大陆、香港、澳门、台湾地区)独家商业化权益。6月,普祺医药与先声药业就普美昔替尼凝胶签订独家推广服务协议,先声药业取得普美昔替尼凝胶在中国内地、中国香港及中国澳门全部皮肤病领域适应症的独家推广权益。

转战港股再度递表

普祺医药的资本市场布局几经波折,此次已是第二次向港交所递交上市申请。

公开信息显示,普祺医药2022年12月在全国中小企业股份转让系统(新三板)挂牌,为冲刺北交所铺路;2024年启动北交所上市辅导;筹备近三年后,于2025年6月正式递交北交所上市申请。

不过公司北交所IPO进程未能顺利推进。递交申请后长期未获受理,2025年11月,普祺医药公告主动撤回北交所上市申请。彼时普祺医药解释称,基于对未来战略发展考虑及资本市场外部环境等因素,经审慎论证并与保荐机构充分沟通,决定调整资本市场发展路径。此后公司公告拟终止新三板挂牌,并于2025年12月22日正式摘牌。

针对北交所迟迟未能受理申报材料的核心原因,邓勇分析认为:第一,审核标准适配性存在差异。北交所缺少无营收、持续大额亏损临床阶段创新药企的成熟审核案例,审核尺度相对审慎;北交所审核更加看重企业持续经营能力与商业化确定性,普祺医药暂无产品销售收入、高度依赖外部融资,较难契合A股板块对盈利预期、自我造血能力的审核导向。第二,历史事项核查压力较大。企业涉及股权激励、关联交易、早期融资、知识产权等历史问题,需要大量补充核查材料,审核端保持审慎态度。第三,北交所上市要求企业持续挂牌新三板,漫长审核周期持续消耗现金流,叠加资金紧张压力,企业难以长期等待。

北交所申报遇阻后,普祺医药将上市目标转向港交所。朱明军分析表示,港交所《上市规则》18A章专门针对尚未盈利生物科技企业设置,审核更加看重管线临床价值与市场前景,不强制要求当期实现盈利;同时港股融资通道相对高效,国际化投资者结构与生物科技企业估值逻辑更为匹配。从冲击北交所转向港股,看似上市路径调整,实则是企业在现有资本市场审核框架下作出的务实选择。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈