

mRNA疫苗点燃A股

受默沙东与莫德纳联合研发的mRNA个性化癌症疫苗III期临床试验取得阳性结果的消息提振,8月20日,A股医药板块掀起涨停潮,百克生物、华大智造、近岸蛋白等多只个股涨停或涨超10%。

北京商报记者梳理发现,股价上涨背后,上述企业虽在mRNA疫苗管线上有所布局,但多数仍处于临床早期。业内人士指出,本轮行情更多是情绪催化下的概念炒作,持续性存疑,投资者需警惕追高风险。



A股主要mRNA相关上市公司布局一览 (8月20日)

公司	当日表现
三元基因	+29.97%(30cm涨停)
百克生物	20cm涨停
华大智造	20cm涨停
近岸蛋白	20cm涨停
康希诺	20cm涨停
沃森生物	20cm涨停
康华生物	20cm涨停
石药创新	20cm涨停
康泰生物	20cm涨停
义翘神州	涨超10%
惠泰医疗	+16.51%
华大基因	涨超10%

SYS6017。

北京商报记者以投资者身份致电康泰生物董秘办获悉,公司仅在mRNA核酸疫苗领域有所布局。2025年年报显示,康泰生物主营

人用疫苗的研发、生产和销售,建立了病毒疫苗、细菌疫苗、基因工程疫苗、多糖蛋白结合疫苗、联合疫苗、病毒载体疫苗、新型佐剂、mRNA核酸疫苗等多元化研发平台。

行情能否持续

大涨之后,市场最为关注的是这轮行情能否持续。

北京中医药大学卫生健康法治研究与创新转化中心主任邓勇表示,本次取得突破的产品来自海外,A股多数企业并未参与该项目。国内企业的mRNA癌症疫苗管线大多处于临床早期,距离III期试验、商业化落地还有数年周期,短期很难转化为实际业绩。部分涨停个股仅有平台技术储备,并无肿瘤疫苗实质管线,仅属于赛道逻辑映射。上游产业链企业虽长期逻辑扎实,但海外产品尚未获批,大规模采购尚未兑现。

张新原认为,行情很难维持普涨式的连续暴涨,后续会慢慢走向分化。具备完整mRNA技术平台、管线稳步推进的企业更容易消化短期涨幅,仅蹭热点的标的大概率出现回落。需要重点跟踪国内mRNA肿瘤疫苗临床进度、重要试验数据披露、行业政策以及海外莫德纳试验完整结果公布等节点,以此判断行情能否由概念炒作转向基本面驱动。

邓勇同样认为,仅靠海外单一利好难以维持普涨格局,后续行情大概率走向分化。无实质管线支撑的题材标的热度容易快速消退;具备完整mRNA技术平台、管线持续推进的企业,才有中长期估值修复的机会,行情需要产业实质信号承接。

北京商报记者 董亮 王悦彤

侃股 Stock talking

新股的合理价值在长期不在短期

周科竞

在上市首日大涨逾460%之后,宇树科技8月20日收盘大幅下跌18.7%,报收687元/股。对于新股而言,上市初期难免有投机情绪影响合理价值,待市场情绪回归理性,根据

公司业绩的实际表现,其真实价值会慢慢显现。注册制背景下,新股上市初期出现大幅涨跌,已经成为市场常态。部分投资者习惯以上市前几日的股价波动判断新股的投资价值,盲目跟风参与新股短线炒作,但最终大概率承受估值回调的风险。

事实上,新股短期股价走势无法代表上市公司真实投资价值,市场情绪主导的涨跌不具备持续性,新股定价最终会回归公司基本面,长期业绩表现才是衡量合理价值的核心标准。

新股上市初期,市场炒作氛围相对浓厚。由于上市前没有完整的二级市场交易记录,投资者对上市公司的认知大多停留在招股说明书与题材概念层面,市场预期偏差较大。叠加短线资金集中博弈,很容易推动股价出现非理性大涨,此时的股价可能脱离公司真实价值,产生情绪推动下的估值泡沫。一旦短期炒作热度消退,资金获利离场,股价就会进入自然回调阶段。

部分散户投资者喜欢炒作新股,认为新股上市初期的高涨幅可以不断延续。但从市场规律来看,新股上市首日及初期的大幅上涨,只是资金透支未来行情的投机行为,

并非公司价值的真实提升。短期高涨的估值,缺少业绩验证的环节,能否长期维持是未知数。等待市场情绪恢复理性,高估值新股后续大概率会通过持续调整完成价值回归。

新股价值判断不能只看盘面涨跌,更要看上市公司经营本质。刚刚上市的公司,尚未经历完整的财报检验,行业适配度、盈利稳定性、业务成长性都没有得到二级市场的验证。仅凭短期股价走势判断个股价值,本身就是不理性的投资行为。

资本市场对新股的定价,是一个循序渐进的理性修复过程。上市初期的股价波动,是多空资金快速博弈的结果,存在明显的偶然性和情绪化特征。随着上市时间拉长,公司定期财报陆续披露,主营业务发展、盈利能力、成本管控等真实经营情况逐步清晰,市场会依据实打实的业绩数据,重新校准个股估值,最终形成符合上市公司基本面的合理估值。

新股投资比拼的不是短期博弈能力,而是长期价值判断能力。短期炒作资金追求快速快出的价差收益,不太关注上市公司的长期成长,这部分资金进出会造成新股股价剧烈波动,但不会改变公司内在价值。真正具备投资价值的新股,会依靠持续稳定的业绩增长,逐步消化上市初期的高估值,实现股价稳步上行。缺乏核心竞争力、业绩难以兑现的新股,则会持续价值回归,挤掉前期的炒作泡沫。

“满屏”涨停

8月20日,A股医药股掀涨停潮。截至当日收盘,北交所三元基因涨幅达29.97%,百克生物、华大智造、近岸蛋白、康希诺、康华生物、石药创新、沃森生物、康泰生物等17只个股20cm涨停,义翘神州、惠泰医疗、华大基因、华兰疫苗等多股涨超10%。主板方面,双鹭药业、神奇制药、西藏药业、万泰生物等也均以涨停收盘。

消息面上,美东时间8月19日,默沙东与莫德纳宣布,双方合作的mRNA个性化癌症疫苗intismeran autogene首个III期临床试验取得初步阳性结果。该试验INTerpath-001共纳入1137名接受手术完全切除后的IIB—IV期高危黑色素瘤患者,结果显示,联合默沙东免疫药物Keytruda后,达到无复发生存期(RFS)的主要终点及无远处转移生存期(DMFS)的关键次要终点。这是全球首个在III期临床试验中取得阳性结果的mRNA个性化新抗原癌症疗法,标志着mRNA技术首次从传染病疫苗正式扩展至肿瘤治疗领域。莫德纳首席执行官表示,该产品最快有望于2027年获批上市。

受此消息影响,美东时间8月19日,莫德纳股价上涨176.97%,报174.38美元/股,市值单日增加约445亿美元;默沙东股价上涨12.6%,报152.2美元/股。

在科方得咨询机构负责人张新原看来,这一轮医药股集体大涨,是海外mRNA肿瘤疫苗III期试验取得阳性结果催化出的情绪行情。莫德纳临床突破打开了mRNA技术的想象空间,市场重新评估国内相关平台企业、上游耗材设备公司的长期价值。

苏商银行特约研究员武泽伟表示,医药股掀涨停潮,由海外mRNA肿瘤疫苗临床利好消息直接催化,短期情绪驱动特征显著,暗藏一定概念炒作风险。投资者需要区分产业长期空间与短期交易热度,警惕脱离研发进展的盲目追涨,理性看待事件带来的脉冲行情。

布局情况各异

mRNA疫苗,即以病原体抗原蛋白对应的mRNA结构为基础,通过不同的递送方式递送至人体细胞内,经翻译后能刺激细胞产生抗原蛋白,引发机体特异性免疫反应的疫苗。

据了解,8月20日涨幅居前的个股中,多

家公司曾公开表示在mRNA疫苗相关管线上有所布局。但具体而言,各家公司的情况不尽相同:部分拥有实质性的mRNA技术平台与管线储备,另一些则仅为关联业务或平台技术储备。

其中,三元基因的核心业务围绕基因工程药物展开,主要产品为重组人基因工程α1b干扰素,与mRNA疫苗并无直接关联。

华大智造以仪器设备、试剂耗材等相关产品的研发、生产和销售为主要业务。北京商报记者以投资者身份致电华大智造董秘办,被告知,“公司主要是做上游软硬件的相关设备,设备需求涉及到测试需求的会话和mRNA疫苗有关系”。

百克生物4月在接受机构调研时表示,公司已建立“mRNA疫苗技术平台”,并持续推进mRNA平台技术、拓展应用场景。截至目前,公司在研产品HSV-2疫苗正在开展I期临床试验,是国内首个开展临床研究的HSV-2疫苗。此外,公司通过对外投资传信生物,进一步完善mRNA疫苗相关知识产权体系,推进mRNA技术在研管线研发,促进公司实现产品及技术多元化。传信生物研发的通用型肿瘤mRNA疫苗正在开展IIT研究,截至2025年12月已完成10例患者入组。

正泰系“双雄”分化

从1984年的家庭作坊式小厂到如今的正泰系,在南存辉的带领下,正泰集团已发展成为电力能源综合解决方案服务商,旗下拥有正泰电器、正泰电源两家A股上市公司。同时,正泰电器正筹划赴港上市,若顺利登陆港股,正泰系的资本版图将再扩容。近期,正泰电源、正泰电器相继交出上半年“成绩单”,两家公司净利表现分化:正泰电器2026年上半年净利同比增长22.23%,首次突破30亿元;正泰电源则增收不增利,净利同比下降近三成。

上半年业绩分化

同属正泰系的两家上市公司,正泰电源、正泰电器业绩表现分化。

具体来看,2026年上半年,正泰电器实现营业收入380.64亿元,同比增长28.46%;实现归母净利润31.3亿元,同比增长22.23%;实现扣非归母净利润27.01亿元,同比增长6.35%。这也是正泰电器上市以来上半年净利首次突破30亿元。正泰电器主要从事低压电器的研发、生产和销售,以及太阳能光伏产业。

反观正泰电源,2026年上半年公司净利同比下降近三成。2026年中报显示,报告期内,正泰电源实现营业收入18.03亿元,同比增长5.53%;实现归母净利润6831.18万元,同比下降29.8%;实现扣非归母净利润5411.23万元,同比下降43.01%。正泰电源主要从事光伏储能设备、元器件以及金属制品的研发、生产及销售,目前已形成光储(逆变器、储能系统)与金属制品双主业驱动的格局。

股权关系方面,正泰电源的控股股东为正泰电器,正泰电器的控股股东为正泰集团,两

家上市公司的实际控制人均为南存辉。其中,正泰电源前身为正泰电器2022年收购的通润装备,今年1月更名为正泰电源。

纵观两家公司财报,正泰电源、正泰电器资产负债率双双走高。

财务数据显示,截至2026年上半年末,正泰电源资产负债率达58.1%,一季度末为55.14%;正泰电器资产负债率则从一季度末的63.97%升至上半年末的64.67%。

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,资产负债率的高低要关注行业特性差异。对比公司所处行业的均值,若公司资产负债率偏高,容易引发市场对其运营模式的质疑。

资本版图伸向港股

A+H上市热潮之下,南存辉也欲带领旗下百亿A股龙头正泰电器分一杯羹。

南存辉带领正泰电器于2010年登陆沪市主板。2026年1月,公司宣布拟筹划赴港上市。

近日,正泰电器披露公告称,公司拟聘请德勤·关黄陈方会计师行为本次H股发行并上

正泰系两家上市公司2026年上半年主要财务数据对比

指标	正泰电器	正泰电源
营业收入	380.64亿元,同比+28.46%	18.03亿元,同比+5.53%
归母净利润	31.3亿元,同比+22.23%	6831.18万元,同比-29.8%
扣非归母净利润	27.01亿元,同比+6.35%	5411.23万元,同比-43.01%
资产负债率(上半年末)	64.67%	58.1%
资产负债率(一季度末)	63.97%	55.14%

市的审计机构,原聘任的会计师事务所为天健国际会计师事务所有限公司。

经同花顺iFinD统计,截至目前,港股排队企业超400家。正泰电器何时能实现港股上市,成为投资者关注的焦点。8月20日,某不愿具名的投行人士对北京商报记者表示,港股对A股公司发行H股上市设有“特殊通道”,这类企业上市速度相对较快,但不存在市场传言的高市值公司较低市值公司更快上市的情况,审核标准一致。

二级市场上,正泰电器、正泰电源的表现同样出现分化。

交易行情显示,8月20日,正泰电器高开高走,盘中冲上涨停,最终收于涨停价26.28元/股,最新总市值为564.75亿元,较年初599.35亿元的总市值有所缩水。

相比之下,8月20日,正泰电源高开2.33%,开盘后股价保持震荡态势,午后震荡走低,最终平盘收盘,报22.28元/股,最新总市值80.4亿元,较年初72.53亿元的总市值小幅上涨。

针对相关情况,北京商报记者向正泰电器、正泰电源方面发去采访函,但截至发稿未收到公司回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪