

数量、募资额双增 前三季度123只新股上市

两股募资超百亿元

与2025年同期相比,今年前三季度,A股新股数量与募资总额均出现明显增长。

经同花顺iFinD统计,包括9月29日上市的鸿富诚、安达股份,以及将于9月30日上市的力勤资源在内,A股今年前三季度共迎来123只新股,相较上年同期的78股增长57.69%,且已超过去年全年116只上市新股的数量。募资金额方面,今年前三季度,A股上市新股合计募资约2160.3亿元,较上年同期的773.02亿元同比增长179.46%。

募资总额大涨背后,今年前三季度,A股新股市场迎来了两只募资超百亿元的超大型IPO项目,分别系长鑫科技、华润新能源,两股募资总额分别约为666.07亿元、245亿元,合计约911.07亿元,占前三季度新股募资总额的42.17%。反观去年同期,超百亿元募资新股仅华电新能一只,募资金额约181.71亿元。

资料显示,长鑫科技是我国规模最大、技术最先进、布局最全的DRAM研发设计制造一体化企业,自2016年成立以来,公司始终专注于DRAM产品的研发、设计、生产及销售。

华润新能源主营业务则为投资、开发、运营和管理风力、太阳能发电站,公司业务已覆盖国内31个省(自治区、直辖市、特别行政区),发电站遍布风光资源丰沛区域及消纳优势区域,是国内最大的新能源发电运营商之一。

另外,经同花顺iFinD统计,今年前三季度募资额位列第三、第四、第五位的新股分别系惠科股份、燧原科技、宇树科技,公司首发募资金额分别约为84.93亿元、61.19亿元、60.99亿元。

2026年前三季度A股新股市场即将收官。9月29日,鸿富诚(301716)、安达股份两只新股分别在创业板、北交所鸣锣上市;“H回A”的力勤资源则将作为前三季度最后一只新股于9月30日登陆A股市场。据同花顺iFinD统计,包括上述三股在内,A股前三季度共迎来123只上市新股,合计募集资金约2160.3亿元。相较于上年同期而言,今年的A股新股市场无论在数量还是募资金额方面都出现明显增长。从上市板块来看,北交所新股发行持续提速,前三季度123只新股中62只登陆北交所,占比超五成;主板上市新股数量则位列第二,共22只。另外,业绩表现方面,123只上市新股中,超六成2026年上半年净利实现同比增长。

前三季度募资额前五新股



北交所新股占比超五成

从上市板块来看,今年前三季度,北交所新股市场尤为火热。

经同花顺iFinD统计,在123只新股中,北交所新股数量为62只,占比50.41%;主板、创业板上市的新股数量则分别为22只、20只。另外,科创板前三季度则共迎来19只新股上市,其中包括宇树科技、长鑫科技等备受市场瞩目的热门科技企业。德勤中国资本市场服务部全国主管合伙人纪文和表示,A股和香港新股市场显著受惠于市场对AI的强劲需求,以及国家对硬科技板块内多个领域的政策支持。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示,北交所上市新股占比过半,不是边缘补充,而是结构性分层结果。“北交所面向创新型中小企业,门槛更包容、审核更快,国家级‘小巨人’占比高,与沪深大盘股形成梯度。这既消化了专精特新直融需求,也承接了部分原赴海外上市的中早期科技项目。”

从各板块新股募资情况来看,科创板19只新股募资总额居首,约为1054.55亿元;包括华润新能源在内的22只主板新股合计募资额次之,约为665.49亿元,另外,创业板20只新股合计募资232.08亿元;北交所前三季度新股合计募资金额则约为208.18亿元。

新股市场热度升温的同时,今年前三季

度,投资者打新收益也颇为可观。经同花顺iFinD统计,除暂未上市的力勤资源外,其余122只新股中诞生了两只上市首日十倍股,分别系长进光子、臻宝科技,公司上市首日收盘涨幅分别为1510.52%、1212.84%。

按收盘价计算,除力勤资源外的122只新股中,频准激光单签浮盈金额高达48.26万元;联讯仪器、宇树科技分别以35.86万元、34.71万元的打新收益位列前三季度第二、第三。

超六成净利同比增长

从业绩表现方面看,前三季度123只新股中,81股于2026年上半年实现归属净利润同

比增长,占比约65.85%。其中,长鑫科技上半年净利同比涨幅居首。

财务数据显示,2026年上半年,长鑫科技实现营业收入约为1503.1亿元,同比增长873.64%;对应实现归属净利润约为776.05亿元,同比增长3427.76%,实现同比扭亏为盈。

另经同花顺iFinD统计,今年上半年,中科仪、长鹰硬科归属净利润同比涨幅分别位列第二、第三位,分别为1229.96%、1069.18%;宇树科技、联讯仪器则分别以955.59%、903%的净利同比涨幅位列第四、第五席。

不过在前三季度上市新股中,也有42股上半年归属净利润同比下降,其中易思维以627.54%的降幅居首。

据了解,易思维专注于汽车制造机器视觉设备的研发、生产及销售,为汽车整车及零部件制造过程的各工艺环节提供机器视觉解决方案,今年上半年,公司实现营业收入约为1.09亿元,同比下降13.03%;对应实现归属净利润约为-3709.82万元,同比下降627.54%。

针对相关情况,北京商报记者向易思维方面发去采访函进行采访,但截至发稿未收到公司回复。

另外,从盈利能力来看,123只新股中117股均于今年上半年实现盈利,占比约95.12%;仅燧原科技、泰诺麦博、信诺维等6股上半年净利亏损。

柏文喜告诉北京商报记者,前三季度A股IPO呈“量价齐升、结构分化”特征,特点是大盘硬科技股拉起融资主力,中小盘北交所新股铺量,市场由“慢节奏常态化”切回“保质提速”。

北京商报记者 王蔓蕾

国产生物类似药出海再下一城



产品还未进入临床便火速敲定了合作。9月28日晚间,中国生物制药发布公告称,公司附属公司正大天晴药业集团股份有限公司与STADA Arzneimittel AG已就生物类似药达成战略合作,授予后者在欧盟、瑞士、英国及独立国家联合体商业化帕博利珠单抗生物类似药TQB3570的独家许可。

帕博利珠单抗的原研产品KEYTRUDA®及KEYTRUDA QLEX®(K药)是目前全球销售额最高的肿瘤药物,这笔交易背后,是当前正值全球生物药专利集中到期窗口期。数据显示,2025—2034年间,美国市场将有118款生物药专利到期,对应原研药整体市场规模超过2300亿美元,生物类似药发展潜力巨大,国内企业亦相继布局全球市场。业内专家指出,依托专利悬崖与工艺成本优势,国产生物类似药将迎来出海机遇,但海外严苛的质量监管、激烈的同业竞争、漫长的市场教育,仍是行业必须面对的现实挑战。

合作不止于一款产品

根据协议的条款及条件,正大天晴将获得首付款,并有权获得潜在开发、监管及销售里程碑付款,合计最高可达5300万欧元。同时,正大天晴将就帕博利珠单抗生物类似药候选药物在授权区域内所产生的利润享有双位数分成。

正大天晴将授予STADA在欧盟、瑞士、英国及独立国家联合体商业化帕博利珠单抗生物类似药(研发代号:TQB3570)的独家许可。双方还约定,STADA享有选择权,可新增最多三款其他生物类似药分子,覆盖肿瘤及免疫领域。正大天晴将主导候选生物类似药在授权区域内的研发、生产及商业化供应。STADA将持有该等生物类似药在授权区域内的上市许可,并享有独家销售及营销权。此外,STADA亦就美国及海湾合作委员会(GCC)成员国拥有选择权。

据了解,帕博利珠单抗是一种人源化抗PD-1单克隆抗体,已获批用于肺癌、胃癌、肝癌、子宫内膜癌等数十种癌症的治疗,是全球临床应用最为广泛的抗肿瘤药物之一。其原研产品KEYTRUDA®及KEYTRUDA QLEX®也即患者口中常说的“K药”,在2025年实现全球销售额约317亿美元,是目前全球销售额最高的肿瘤药物。

值得注意的是,正大天晴的TQB3570帕博利珠单抗生物类似药目前正处于开发阶段,

还未进入临床。北京中医药大学卫生健康法学教授、博士生导师邓勇告诉北京商报记者,这笔交易的意义不只是单品授权,而是搭建长期管线合作框架。K药是全球重磅药物,专利逐步进入到期窗口,欧洲各国医保控费需求强,生物类似药替代空间大。交易本身亦证明,国内生物药的工艺、质量体系已获得欧洲成熟药企认可,是国产生物类似药从“做出来”走向“卖全球”的标志性案例。

就相关问题,北京商报记者向中国生物制药发去采访函,但截至发稿未获得回复。

专利到期窗口期已至

生物类似药,是在已获批生物药的独占期过后与之高度相似的生物药品,能够提供更具成本效益的治疗方式。

2025—2034年是全球生物药专利集中到期的窗口期。中国生物制药援引IQVIA数据显示,2025—2034年,美国市场将有118款生物药专利到期,对应原研药整体市场规模超过2300亿美元,生物类似药发展潜力巨大。

随着专利集中到期,生物类似药的全球放量空间被打开,企业也在加速布局。今年8月,复宏汉霖宣布,与山德士建立战略合作,将授予山德士在除中国外的全球范围内至多10款生物类似药的注册及商业化独家权利。双方已

商定的3款合作产品包括西妥昔单抗生物类似药HLX05-N、依洛尤单抗生物类似药HLX16以及贝利尤单抗生物类似药。9月初,山德士更是抛出了“Bio100”计划,目标是到2040年实现超100款生物类似药管线。

邓勇表示,生物类似药的出海核心逻辑是对标原研、依托专利悬崖、成本优势换海外市场准入。不需要证明优于原研,只需要通过药学、非临床和桥接临床,证明与原研药高度相似、疗效安全一致,核心在于比拼细胞株、生产工艺、质量控制能力。商业化上,则主打医保控费,抢占原研降价后的替代市场。

他指出,目前,全球多款重磅单抗将迎来专利悬崖,欧美医保持续推动生物类似药替代,市场空间打开;国内经过多年积累,单抗工艺平台成熟,具备成本优势,BD交易活跃度提升,出海路径越来越清晰。

机遇之外,挑战同样突出。邓勇表示,首先,生物大分子工艺复杂,微小工艺变化就会影响产品属性,海外监管对质量一致性要求严苛;其次,赛道扎堆,同类产品竞争激烈,进入欧美市场后价格战压缩利润;此外,医生、患者对生物药替换仍存在顾虑,市场教育周期长。“整体看,生物类似药出海是确定性较强的赛道,但不是低门槛生意,稳定的生产质控、海外注册能力和合适的商业化伙伴缺一不可。”邓勇说道。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈

侃股 Stock talking

均衡配置利于平滑账户波动

周科竞

当下A股市场结构性特征明显,市场整体运行平稳,但内部板块轮动频繁,单一赛道行情容易大起大落。相比之下,均衡配置的意义更为凸显,它不是为了抓住每一轮行情,而是为了能够分散风险,平滑账户波动。

越来越多的投资者感受到热点板块的持续时间不断缩短,前一日强势的赛道,次日就可能出现回调,“一日游”行情屡见不鲜,单边持续上涨的行情越来越少。在这样的市场环境下,重仓单一赛道的投资者,账户波动幅度明显加大,回撤也容易超过投资者的预期,收益稳定性大幅降低。

部分投资者把投资目标设定为把握每一轮热点行情。为了追逐短期高收益,习惯性集中持仓,将大部分资金押注在单一热门板块。这种操作在赛道持续走强的阶段,能够收获短期超额收益,但缺点也十分突出,无法抵御板块轮动带来的回调风险。一旦市场风格切换、热点快速轮动,集中持仓的账户就会出现明显回撤,整体收益极不稳定。

事实上,稳健投资的核心,从来不是极致博取短期最高收益,而是长期保持收益的稳定性、控制账户波动率。均衡配置策略,正是适配当前轮动行情的有效持仓方式,其核心逻辑是分散风险,而非全面逐利。

所谓均衡配置,并不是简单将资金平均分配到各个板块,也不是盲目买入大量不同股票。真正的均衡,是根据不同赛道的属性、景气周期、波动特征进行合理搭配。将稳健防御、成长进攻、价值低估等不同风

格的资产组合配置,利用不同板块涨跌节奏的差异,对冲单一赛道的波动风险。

不同行业的行情驱动逻辑、波动周期存在明显差异。部分板块偏向稳健防守,行情波动小、走势平稳;部分成长赛道弹性大、收益空间高,但同时回撤风险也更大。两类资产走势往往不同步,在市场调整阶段,稳健资产可以对冲成长资产的回撤压力;市场上行阶段,成长资产可以提升账户的整体收益。这种互补效应,正是平滑账户波动率的关键。

有投资者认为均衡配置会拉低整体收益,无法跑赢市场。集中重仓确实有可能在短期跑出高收益,但这种收益有着极强的偶然性和阶段性,难以持续。单次大幅回撤,就有可能吞噬多次积累的盈利,长期下来账户收益波动剧烈,整体收益并不占优。

而均衡配置的核心优势,则是放弃不切实际的全面踏准行情的想法,换取账户收益的稳定性。不会因为单一赛道走弱导致资金大幅亏损,也不会因为频繁追涨杀跌产生交易损失。长期来看,小幅而稳定的收益积累,远胜于大起大落的阶段性博弈收益。

对于普通投资者而言,不具备精准预判板块轮动的能力,也很难在快速切换的热点中精准买卖。与其耗费精力追逐每一轮市场热点,不如通过均衡配置搭建稳健的持仓结构。在持仓过程中,定期对组合进行再平衡,适当调整不同板块的仓位比例,避免单一赛道仓位过度集中。