

4月10日至今,20家企业的创业板IPO申请获深交所受理,除高端制造、生物医药企业外,新型消费、现代服务相关企业相继现身“考场”,还迎来首家选择使用第四套标准申请上市的未盈利企业——

深化改革落地两月 创业板IPO暖意起

记者 严晓菲

深化改革落地2个月,创业板IPO市场暖意渐起。据上海证券报记者统计,4月10日至今,20家企业的创业板IPO申请获深交所受理,除高端制造、生物医药企业外,新型消费、现代服务相关企业相继现身“考场”,为创业板IPO增添一抹亮色。

记者梳理发现,创业板本轮改革打破了盈利上市硬性门槛,拓宽了行业准入范围,给尚未实现盈利的乐聚智能,以及迈金科技、扬腾创新等新型消费、现代服务业领域优质创新企业打通了上市新通道。同时,“提速不降标,提质不减效”的IPO审核原则,将审核重心从过往盈利表现转向企业长期经营与创新价值,逐步提升创业板对高成长、强创新企业的融资包容性。

致同证券业务线主管合伙人曹阳在接受记者采访时表示,短期来看,深化改革措施为符合条件的创新企业打开了融资大门,使它们能借助资本力量发展,也让投资者有机会分享其成长红利;中长期来看,本轮改革与国家产业变革相匹配,有助于资本市场更好地服务新质生产力发展。

创业板拥抱新消费服务业

此次深化改革向新型消费、现代服务业企业伸出“橄榄枝”。据统计,截至6月9日,深交所创业板新受理IPO申请企业20家,新型消费、现代服务业企业亮相备受市场瞩目。

5月29日,迈金科技“报考”创业板IPO。招股书显示,公司是一家专注于智能骑行领域的高新技术企业,主营业务为骑行运动智能化产品的研发、生产及销售。

迈金科技表示,作为新型消费产品,骑行智能化产品在智能化、电动化背景下正快速发展,与人工智能、物联网等新兴技术深度融合。公司成功推出国产电子变速套件,打破了国际品牌长期垄断,标志着公司在高端自行车零部件领域实现技术突破。公司此次IPO拟募资7.49亿元,将持续加大研发投入,巩固在全球智能骑行行业的领先地位。

同时,迈金科技也带来一份亮眼的成绩单。2023年至2025年,公司营业收入分别为2.28亿元、5.43亿元和8.00亿元,年复合增长率达87.25%;扣除非经常性损益后归母净利润分别为-1189.40万元、7897.27万元和1.18亿元。

扬腾创新是一家借助跨境电商平台发展的新模式、新业态公司。招股书显示,公



迈金科技

专注于智能骑行领域的高新技术企业
拟募资7.49亿元

乐聚智能

首家选择使用创业板第四套标准申请
上市的未盈利企业
拟募资26亿元

扬腾创新

专注于汽车后市场服务的创新型企业
拟募资8.02亿元

张大伟 制图

司是专注于汽车后市场服务的创新型企业,已构建了集新品开发、供应链精细化管理、多渠道运营及品牌建设等多个环节为一体的汽配数字化产业链路,并通过跨境电商平台、自营独立站等多种渠道直接、高效触达全球消费者,向其提供汽车配件产品。

增设创业板第四套上市标准,也是本轮深化改革的“重头戏”,这给尚未实现盈利的新兴产业、未来产业领域企业叩开资本市场大门创造了可能。

乐聚智能是首家选择使用创业板第四套标准申请上市的未盈利企业。5月19日,公司IPO申请获深交所受理。根据招股书,乐聚智能本次IPO拟募资26亿元,投向人形机器人产业化基地建设、人形机器人具身智能研发中心项目、高质量大规模数据基础设施建设、营销网络建设项目及补充流动资金。

致同苏州办公室管理合伙人倪军告诉记者,第四套标准服务对象聚焦于关键领域从事关键技术突破的硬科技企业,不要求高营收规模,更看中研发投入强度。这套新的上市标准以研发能力和市场前景替代单一的盈利指标,更多是匹配现阶段新经济、新质生产力发展的现实,允许企业在未盈利情况下上市,获得持续研发和商业化所需的宝贵资金。

紧盯未盈利企业盈利预测可实现性

深化改革措施进一步提升了成长型创新企业股权融资的包容性、便利度,自改革启动以来,IPO审核问询效率也同步提升。

记者梳理发现,上述IPO申报企业中,11家企业已进入“问询”阶段,这当中多数企业从申报材料获受理到收到首轮问询仅间隔15天左右。

记者从保荐机构了解到,发行人及保荐机构近期正紧密筹备首轮问询回复,而关于未盈利企业的审核问询方向,参考借鉴已上市未盈利企业,公司未来盈利实现情况等前瞻性信息将是监管关注的焦点。

以粤芯股份为例,该公司即将于6月15日上会,是今年创业板首家未盈利上市企业。在前期问询阶段,深交所要求公司结合高价值模拟芯片的自主研发进度、与客户同步研发情况,以及下游应用领域需求变动,进一步分析预测收入的可实现性;针对性完善招股书关于未来盈利状况可能不及预期的风险。

大普微是今年创业板首家未盈利上市企业。深交所在此前问询中,重点关注公司2026年扭亏为盈需达到的条件及可实现性,并要求公司结合未来实现盈利的核心

条件完善风险提示。

华泰证券投行部相关负责人向记者分析称,审核逻辑更多转向要求企业结合行业趋势、竞争格局、技术壁垒、在手订单等多维因素,论证未来增长的稳定性与确定性。这种从“看过去”到“看未来”的转变,意味着审核标准与企业长期价值判断更加紧密地绑定。

致同审计合伙人蒋晓明认为,审核重心已从“持续盈利能力”转向“持续经营能力”,这意味着即使企业暂时性亏损,只要能证明商业模式稳定、现金流健康、具备抗风险能力,企业依然有上市机会,这为那些前期需要大量研发投入的科技型企业提供了宝贵的窗口。

在业内人士看来,IPO审核环节的积极变化,是深化改革落地、制度红利集中释放的必然结果,核心在于“提速不降标、提质不减效”,而非市场担忧的降低入市门槛。

事实上,放宽准入标准并不代表放松监管。考虑到适用第四套标准上市的企业具有高成长性、不确定性等特点,中国证监会明确表态,严把发行上市准入关,压实中介机构“看门人”责任,突出成长性、创新性要求,严守财务真实性底线,严防“带病申报”“一哄而上”,从源头提高上市公司质量。

佰维存储签订18.6亿美元闪存颗粒采购合同

记者 荆淮桥

6月9日晚,佰维存储公告称,公司与某存储原厂签订日常经营性采购合同,同意按约定数量、价格及时间向该供应商采购企业级闪存颗粒,合同总承诺采购金额为18.61亿美元,锁量锁价,承诺采购期总计24个月。公司称,如合同顺利履行,将有利于锁定中长期存储颗粒的产能与交期,降低因市场供需波动导致的断供风险。

当前,受供需错配影响,DRAM与NAND合约价格环比大幅上行,原厂议价能力显著提升,紧缺涨价格局仍具备较强延续性。

数据显示,2026年一季度全球DRAM/NAND Flash市场规模达1371.4亿美元,环比增长81.6%,同比增长245%。Trend Force预测,2026年二季度一般型DRAM合约价格仍将上涨。NAND Flash市场持续由AI、数据中心需求主导,全产品线连锁涨价的效应不减,预计二季度整体合约价格仍将增长。

佰维存储总经理何瀚近日表示,AI算力建设、数据中心扩容、端侧AI应用和智能汽车产业化,正在共同推高存储产品对容量、带宽、功耗、尺寸和可靠性的要求。从产业链反馈来看,本轮AI需求带来的变化并非短期支撑,而是正在推动上下游对中长期供需格局形成更强预期。

何瀚认为,当前部分核心资源的供应锁定周期正在拉长,长周期合作、前置备货和供应协同的现象较以往更为明显。这一变化反映出,产业链核心参与者对未来供应安全和交付确定性的重视程度正在提升。

公司披露,根据合同相关约定,2026年的采购量占2025年公司NAND FLASH采购总量的4.45%,占比较小;2027年的采购量占2025年公司NAND FLASH采购总量的14.88%,占比较小。公司签订合同提前锁定未来24个月的部分基础用量,与公司业务规模及业务规划匹配,风险整体可控。

5月底,佰维存储在接受机构调研时表示,从市场预期看,受益于AI应用及Token调用的需求爆发,后续产品价格仍有一定上升空间,且原厂已转向2027年及以后的产能锁定,公司也将持续关注后续的价格走势。在成本方面,公司存货采用移动加权平均法计价,整体成本的变化相对平滑。

受益于AI算力爆发,存储行业进入高景气周期,市场需求旺盛推动产品价格持续上涨。财报显示,今年第一季度,佰维存储实现营业收入68.14亿元,同比增长341.53%;实现归母净利润28.99亿元,同比扭亏为盈。

佰维存储表示,公司今年紧紧把握行业上行机遇,大力拓展全球头部客户,实现了市场与业务的成长突破。随着AI眼镜的放量,公司与Meta等重点客户的合作不断深入,推动公司智能穿戴存储业务的持续增长。2026年一季度,公司AI新兴端侧存储产品收入约为11.75亿元,同比增长496.45%,环比增长53.19%。

截至6月9日收盘,佰维存储股价为305.15元/股,总市值达1439亿元,近一年涨幅超过400%。

财务造假被处罚 南新制药明起被ST

记者 高志刚

南新制药因涉嫌信息披露违法违规被中国证监会立案调查一事,迎来最新进展。6月9日晚,南新制药公告称,公司收到湖南证监局出具的《行政处罚事先告知书》。依据事先告知书载明的内容,根据相关规定,公司股票将被实施其他风险警示。公司股票于6月10日停牌1天,6月11日起复牌,股票简称变更为“ST南新”,证券代码不变。

经查明,2023年,公司控股子公司广州南新制药有限公司(下称“广州南新”)的部分客户退货后,未冲减当期收入和利润,导致南新制药2023年年报虚增营业收入4435.88万元,占当期营业收入的5.96%;虚增利润总额908.77万元,占当期利润总额的119.46%。

2023年,广州南新与部分客户分别签订《应收账款协议》,在《应收账款协议》约定的现金折扣生效后,未冲减当期收入和利润,导致南新制药2023年年报虚增营业收入2032.40万元,占当期营业收入的2.73%;虚增利润总额286.45万元,占当期利润总额的37.65%。

以上事项,导致南新制药共计虚增2023年度营业收入4668.28万元,占当期营业收入的8.69%;虚增利润总额1195.22万元,占当期利润总额的157.11%。湖南证监局拟对公司给予警告并处以500万元罚款,对时任总经理张世喜、财务总监李亮、董事长胡新保给予警告,并分别处以250万元、200万元和200万元罚款。

公开资料显示,南新制药是一家专注于抗感染、呼吸系统和心脑血管等疾病领域药品的研发、生产与销售的企业。公司已经形成以有重大临床需求的创新药为主、以有市场增长潜力的仿制药为辅的有序产品梯队,拥有39个化学药品品种的60个制剂生产批件和7个原料药生产批件。

南新制药自2020年登陆科创板之后,营业收入持续减少、净利润连年亏损。进入2026年,公司经营业绩仍未有起色。一季度,公司实现营业收入2604.88万元,同比下降35.88%;归母净利润为-1324.36万元,同比亏损金额扩大。

值得注意的是,2026年5月14日,南新制药收到控股股东湖南医药发展投资集团有限公司通知,控股股东正在筹划战略重组事宜,重组方案尚未确定。近日,公司在投资者互动平台上表示,目前控股股东战略重组工作正有序推进中。

汉钟精机:半导体与数据中心业务打造全新增长极

记者 郑维汉

20世纪90年代,汉钟精机的创始团队秉持“做中国人自己的压缩机”的理念,创立“汉钟”压缩机品牌。公司以空调用螺杆压缩机为起点,历经多年深耕积淀,已成长为国内领先的压缩机制造商,产品全面覆盖制冷压缩机、空气压缩机、光伏真空泵、半导体真空泵等市场主流压缩与真空技术场景。

如今,算力成为市场的“主流叙事”,汉钟精机精准卡位新兴赛道,公司半导体真空泵已进入12英寸晶圆厂多种严苛制程工艺展开验证;压缩机产品深度应用于数据中心液冷板式液冷系统,在国内市场稳居前列。

精准卡位的背后,是企业长期坚持的技术深耕。“我们非常重视技术研发,每年的研发投入基本都占营收的5%以上,这在行业内是不多的。”汉钟精机董事长余显喧表示,“正因此,公司的产品迭代速度很快,当对手复制出第一代产品时,我们第二代、第三代产品已经在公司的实验室中蓄势待发。当对手以更低价格抢占市场时,我们可以推出能效更高、性能更优的新品,用5%至10%的溢价换取市场的长期信任。”

半导体真空泵: 筑牢技术壁垒 推进设备国产化

真空泵是半导体制造中真空系统的核心关键部件,是保障芯片生产良率的基础刚需。

“集成电路产业15个主要工艺环节中,11个需要使用真空泵获得中高真空环境,占比超过70%。”余显喧告诉上海证券报记者,“这是因为在集成电路生产的微观加工工艺中,任何细微的尘埃或气体都会造成工艺缺陷,因此需要高度可靠且稳定的洁净真空环境。”

当前,集成电路制程不断向先进工艺演进,制造的精细度和复杂度显著提升,对洁净真空环境的要求也更加苛刻。制程越先进,工序就越多,半导体生产设备需求就越大,真空泵的数量需求和技术要求也随之“水涨船高”。

在这一领域,汉钟精机具备深厚的技术积



汉钟精机生产车间

汉钟精机金山厂

累与增长潜力。

据悉,汉钟精机的半导体专用干式真空泵,可广泛适配扩散、刻蚀、薄膜、离子注入等工艺。公司已通过多家国内芯片制造商的认可,进入批量供货阶段,产品应用于半导体新产线扩产项目及传统制程老旧真空泵的淘汰换新。此外,部分新客户和新工艺也正处于测试验证中,为公司未来业务增长奠定坚实基础。

与此同时,汉钟精机还携手多家半导体设备生产企业,推动半导体行业关键设备及零部件的国产化进程。公司凭借本土化生产与服务能力,可有效缩短交货周期,缓解下游真空泵安全库存的备货压力,显著降低采购成本以及后续真空泵的正常维护保养费用。

谈及公司在半导体真空泵领域的技术护城河,余显喧直言:“行业门槛很高,入局者众多,但成功者寥寥。”

在余显喧看来,负压真空泵与正压压缩机原理看似相近,但应用场景天差地别。“绝对不能用正压压缩机的研发、制造逻辑去做半导体真空泵。一些压缩机企业曾

盲目切入,但终陷入技术无解、验证失败的困境。”

具体而言,半导体扩散、刻蚀、薄膜、离子注入等工艺所需的化学气体配方,不会对外披露参数。而真空泵需配备专用耐腐蚀涂层来应对各种特殊化学气体的腐蚀,在无法获取气体配方的情况下,厂商只能依靠长期的试错与实测进行反向推演与调试适配。

从行业整体来看,半导体普通制程的导入验证周期为半年至1年,严苛工艺制程验证可长达1至2年,甚至更长时间,新人局企业无法短期复制。

此外,半导体晶圆制造对良率有严苛要求,进而对真空泵等核心零部件的可靠性提出极高标准。一条月产能3万片晶圆的12英寸先进制程产线需配置约2000台真空泵,按照运行标准,所有真空泵全年几乎不允许发生任何影响正常生产或晶圆报废的故障。制程验证过程中但凡出现一次异常,直接归零,需重新验证,进一步拉长了新工艺制程的导入周期。

数据中心用压缩机: 十年磨一剑 卡位算力风口

数据中心散热压缩机是汉钟精机的另一重点布局领域。“从中长期发展角度看,我们要抓住数据中心领域的机遇,抢占风口。”余显喧说。

随着数字化浪潮与全球人工智能算力需求的爆发式增长,数据中心正迎来前所未有的扩张周期,带动液冷散热需求攀升。与此相对的是,作为数据中心液冷温控体系的核心装备,高端压缩机市场当前供需格局偏紧,供给端存在显著缺口。

拆解系统架构,数据中心液冷系统可分为一次侧系统(室外散热循环)与二次侧系统(室内设备端液冷循环)。其中,一次侧系统的核心组件包含水泵/压缩机、冷却塔/干冷器和冷却水输送管路。放眼全球,数据中心压缩机行业头部优势突出,市场份额高度集中,海外绝对龙头供不应求,产线排期已延伸至2027年。

作为国内数据中心液冷场景的核心设备供应商,汉钟精机已在磁悬浮离心压缩机领域的国产化进程中占据领先地位,市场占有率稳居行业前列。

余显喧介绍,公司相关产品包括磁悬浮离心压缩机和磁悬浮离心压缩机,二者均采用先进的无油无机械摩擦设计,具备运行噪音低、设备寿命长、维护成本低等显著优势,性能已达到国际一流水平,可灵活适配各类数据中心的不同配置需求。

“公司大约在十多年前就开始布局磁悬浮等高端无油压缩机技术,在研发上拥有先发优势,尤其是公司的生产制造能力能同时兼顾产能和质量控制。”余显喧坦言,“对于后来者而言,追赶我们在数据中心领域的进度需要一些时间。”

伴随海外市场数据中心行业对制冷压缩机的强劲需求,汉钟精机正不断向更广泛的客户群体提供测试样品及正式交付订单。“今年公司磁悬浮压缩机在液冷的应用会有相当幅度的增长。”余显喧表示。