

■ 记者观察

长鑫科技IPO,无须过度担忧

◎ 记者 祁豆豆

近期,国产存储龙头长鑫科技启动IPO发行,预计募资总额约579.19亿元,将用于新一代DRAM产能扩建与HBM高带宽存储技术研发。数百亿的募资规模受到市场关注,部分观点将科技板块短期调整归咎于本次大型IPO,重提“IPO虹吸利空市场”的旧论,甚至将其与2007年中国石油上市类比。

事实上,大型IPO对二级市场的“虹吸”效应经不起仔细推敲。结合历史走势、市场流动性与资金结构来看,相关担忧明显夸大且缺乏依据。

大型IPO并非二级市场“魔咒”

市场对巨无霸IPO的恐慌,主要源于2007年中国石油上市的历史刻板印象。当年中国石油募资668亿元,被不少人视为市场调整的“导火索”。但客观复盘可知,大盘下跌在先,中国石油上市在后,时间段上有所重合,实际上并无因果关联。而如今,时代背景更是截然不同。

2007年是股权分置改革基本完成后的首次大规模IPO窗口期。全年125家公司IPO,总募资高达4771亿元,中国神华、建设银行、中国平安等多家巨头公司密集上市,集中融资对市场形成一定压力。更不应该忘记,那一年美国次贷危机爆发,全球股市普遍受挫,中国股市也难以独善其身,出现深度调整。

反观当前市场,2025年至2026年上半年,沪深北三所合计180余家公司上市,总募资约2000亿元,发行节奏稳健,压力可控。从历史案例来看,大型IPO从未改变市场原有趋势。2010年农业银行685.29亿元超大IPO落地,市场维持弱复苏格局;2020年中芯国际科创板上市募资532亿元,仅上市

当日科创板流动性似受轻微扰动,十余日便快速修复。

海外市场同样印证该规律。券商研究显示,以美股排名前15的大型IPO样本为观察对象,标普500在上市日胜率为53.3%,平均涨跌幅为0.25%,说明大型IPO落地本身并不必然对应指数承压。上市后10日、20日,胜率分别回升至60.0%、71.4%,涨幅均值和中位数也大幅转正。今年6月上市的SpaceX,被誉为“人类历史上最大的IPO”,也未对纳斯达克指数形成冲击。这些案例足以说明,市场涨跌核心取决于基本面与宏观周期。

当前市场流动性较为充裕

市场盛行的“虹吸论”,核心误区是低估了当前A股市场的体量与韧性。经过多年发展,A股早已摆脱资金薄弱、体量偏小的阶段,相对充裕的流动性可以承接常态化大型IPO融资。

政策层面,A股已构建成熟的稳市体系。自2024年“9·24新政”落地后,市场形成政策、资金、预期协同维稳机制,面对关税风波、地缘冲突等外部风险均展现出极强抗波动能力。同时,A股上市公司质量持续提升,科创企业业绩稳健增长,实体经济基本面筑牢市场稳健底座。

对比市场流动性,今昔差距尤为显著。2007年末A股公司总市值约32万亿元,日均成交额仅1900亿元,面对当年超过4000亿元的上市融资体量,流动性承压在所难免。截至2026年5月末,A股公司总市值达120万亿元,日均成交额稳定突破2万亿元,分别为2007年的近4倍、10余倍,市场吞吐能力大幅升级。科创板、创业板交投持续活跃,优质科技龙头上市,反而能够吸引增量资金入场,优化市场结构。

此外,新股锁定期安排也会进一步稀释短期冲击。大型IPO上市初期可流通股份占比极低,对二级市场存量资金的

挤压微乎其微,即便出现短期局部波动,也会在基本面支撑下快速修复,无法影响市场整体走势。

不存在大量打新资金被冻结

针对本次IPO,市场担心“打新资金冻结,存量资金抽离”,事实上,在当前交易规则下,不存在上述情况。

目前A股实行市值配售打新模式,投资者资金无需提前锁定。以科创板为例,按照投资者账户中T-2日前20个交易日的所持沪市股票日均市值获得新股申购额度,仅中签后才需缴纳认购资金,且缴款后3个至6个交易日新股即可上市交易,并不存在大量打新资金冻结问题,因此不会造成市场资金缺口。

从募集资金结构来看,IPO募资也并非全部来自二级市场存量资金。长鑫科技发行方案显示,按照网上发行100倍以上认购预计,回拨后,战略配售占比22%、网下发行占比28%、网上发行50%。过半数资金来自产业资本、战略机构等场外增量资金,并非直接从二级市场交易资金中抽离。

更重要的是,A股增量资金储备相对充足、入市渠道持续拓宽。过去五年,基金行业股票投资规模增长41%至13.4万亿元,长期投资理念持续普及。目前国内权益类公募基金规模占比不足30%,远低于成熟市场60%的水平,叠加社保、保险、年金等长线资金入市机制持续完善,市场增量资金空间广阔,足以承接常态化IPO融资需求。

从当前的客观环境来看,对于长鑫科技的上市,大可不必过度担忧。从更长期视角而言,长鑫科技上市将改写全球半导体产业的市场格局,成为科创板重要的压舱石,为投资者更好地分享科技发展红利创造了机会。面对纷繁复杂的市场声音,投资者与其过度担忧,不如认清客观情况和市场规律,理性审慎做好投资决策。

从拼规模到拼价值 黄金产业探路高端进阶新命题

◎ 记者 李少鹏 曾庆恰

“从黄金大势来看,国际金价高位震荡,周期波动加剧,就产业而言,单纯依靠资源红利、价格红利、规模扩张的传统发展模式已难以为继。绿色低碳、智能高效、集约增值、高端进阶已成为产业高质量发展的核心命题。”山东招金集团有限公司董事长王乐泽的演讲收获一片掌声。

7月16日,2026中国国际黄金大会暨甘肃黄金产业高质量发展大会在兰州举行,上千位产业链、供应链代表齐聚一堂,探讨行业发展的机遇与挑战。

“场面火爆”是大会的一大特点。上海证券报记者在现场看到,当日活动座无虚席,甚至出现参会嘉宾因未能抢到座位而全程站立听会的场面。展会区域更是人声鼎沸,在企业展台前参观、咨询的意向客户络绎不绝。

站在“十五五”新起点上,我国黄金产业正处于从“大”向“强”跨越的关键时期,行业增长逻辑从规模扩张转向价值提升。与会多数嘉宾认为,唯有以资源增值、技术攻关、绿色智能转型等为核心路径,才能更好实现我国黄金产业从“(矿产产量和黄金消费量)规模第一”向“质量强国”跨越。

深挖资源 用“家底”筑牢产业发展底座

当前全球地缘冲突加剧,黄金兼具资源安全、金融安全双重战略价值,如何保障国内矿产供给、提升资源自给率成为热议话题。

“黄金是人类文明史上最重要的金属,是全球金融稳定的压舱石。”紫金矿业董事长邹来昌表示,中国黄金行业在先天资源禀赋偏弱、矿石品类偏低的条件下,经过一代又一代黄金人的不懈努力,通过细节技术与发明创新,矿产产量连续十九年位列世界第一,创造了黄金行业的奇迹。

公开信息显示,我国黄金消费量和矿产产量已连续多年保持全球第一,国内黄金资源的供给能力直接关系到我国黄金市场和产业链的长久稳定。近年来,深部开采及高效选冶技术不断进步,产业集中度有效提升、规模持续壮大,但与此同时,资源保障能力不足等问题依旧凸显。

在中国工程院院士、新一轮找矿突破战略行动全国技术组组长毛景文看来,包括黄金行业在内的矿业发展面临的最大障碍之一是获得探矿权难度太大,社会资本进入勘



7月16日,2026中国国际黄金大会暨甘肃黄金产业高质量发展大会现场

查市场门槛高,存量矿产持续消耗易造成“无米之炊”。

“我建议在相关法规的框架下,尽可能开放和活跃矿业市场,吸引更多社会资本投入风险勘查行业,推动实现找矿的重大突破。”毛景文表示,还可通过布局海外资源勘查开发实现双轮驱动,从而保障产业链和供应链安全。

站在“十五五”新起点上,中国黄金协会会长、中国黄金集团董事长周洲认为:“(我国黄金行业要)深化资源协同,依托新一轮找矿突破战略行动加快深入金矿开发,聚力增储上产和资源开发,提升原料自给保障能力。”

构建多元格局 探路高端进阶新命题

长期以来,国内黄金产业存在“重开采、轻加工、弱品牌”短板,单纯依靠矿石、金锭初级产品扩张的旧模式或难以适应当下产业发展趋势。

“当前,我国黄金产业正处于周期调整与业态变革叠加

的历史交汇期。”王乐泽认为,放眼全球,黄金产业链、供应链竞争日趋激烈,资源布局、技术壁垒、品牌竞争等多重挑战并存,行业转型升级,提质增效迫在眉睫。

“十五五”时期,是我国黄金行业承前启后、提质增效的关键阶段。工业和信息化部等部门联合印发的《黄金产业高质量发展实施方案(2025—2027年)》明确提出,以资源安全保障为基础,以科技创新为根本动力,以标准提升为引领,推动产业高端化、智能化、绿色化、安全化发展,加快形成新质生产力,推动黄金产业高质量发展。

从大会嘉宾发言内容不难看出,国内黄金产业发展正从“卖原料”转向“卖技术、卖产品”,向价值链高端不断攀升,核心目的就是推动行业从“拼规模”到“拼价值”的跃迁。

以甘肃黄金产业为例,打通上下游全价值链条是发展关键词。记者获悉,下一步,甘肃将依托西北商贸枢纽区位优势,主动承接黄金加工产业梯度转移,布局建设大型黄金珠宝集散交易市场,持续拓展黄金消费场景、培育产业新业态,打造全国领先的贵金属产业基地。

浇灌金融活水 助力行业稳健发展

当前我国黄金产业正处在从规模扩张向高端化、智能化、绿色化转型的关键期,金融活水对黄金产业的精准滴灌,或成为推动行业稳健发展的关键。

“我们计划在‘十五五’时期打造5000吨全球贵金属仓储能力,全面升级全球黄金交易仓储清算的全链条服务。”围绕黄金产业高质量发展的话题,中国工商银行副行长张伟武表示,工商银行将着力从固链、延链、强链三个方面做好金融赋能。

以延链工作为例,工商银行将发挥贵金属实物零售、代理交易服务优势,助力产业向下游精深加工和终端市场延伸,针对先进制造、新能源制造、新能源领域的贵金属应用场景,进一步加大租赁支持力度。

统计显示,今年上半年,上海期货交易所(简称“上期所”)期货累计成交11.1亿手、202.8万亿元。其中,黄金成交4.4万吨、成交金额46.4万亿元,交割量近30吨,同比增加45%。

“市场厚度的提升,有效贴近黄金产业的生产、贸易、库存管理的实际需求,助力产业链企业管理金价波动风险,锁定经营成本,稳定经营预期。”上期所副总经理张铭表示,以黄金产业的需求为导向,上期所正持续优化运行机制,推出差异化的手续费、保证金,缩短交割期,完善仓库布局举措。

上海黄金交易所副总裁李华则表示,今后将着力做强做大“交易所+柜台”双重市场体系,持续提升产品的适配性和市场功能,完善全面风险管理体系和清算交割基础设施建设,推动黄金市场高质量发展和高水平开放再上新台阶。

南方路机获授 BSI全球首张循环经济符合性证明

◎陈铭 记者 操子怡

建筑垃圾如何在破碎、筛分、加工后变成新的建筑材料?一台工程机械设备,如何延长生命周期、参与资源循环利用?当绿色标准成为国际贸易的新型门槛,制造业企业也在探索将绿色实践转换为出海竞争力的新路径。

近日,英国标准协会(BSI)向南方路机授予了ISO 59004循环经济符合性证明。据介绍,这是BSI发布的全球工程机械行业首张、中国首张ISO 59004循环经济符合性证明。

综合能力具有稀缺性

ISO 59004是国际标准化组织(ISO)发布的循环经济领域重要标准之一,其核心理念是最大化的资源回收再利用效率,并延长产品与材料的使用寿命。

“建筑垃圾处理是全球共同面临的问题,真正能够提供系统解决方案的企业并不多。”BSI亚太区首席可持续发展官万扬告诉上海证券报记者,建筑材料的循环处理涉及资源开采、加工制造、工程应用以及废弃物回收等多个环节,处理复杂度较高,需要企业具备完整的技术体系和产业链能力,这种综合能力在业内较为稀缺。

这也是南方路机进入BSI视野的重要原因。公开资料显示,南方路机成立于1997年,深耕工程搅拌领域,目前已形成覆盖“原生骨料加工处理—工程搅拌—骨料资源化再生处理”的全产业链产品体系,产品应用于建筑、道路、桥梁、隧道、水利等基础设施建设领域。

这一产品体系覆盖了建筑材料从加工到再生的过程。例如,传统模式下,施工、拆除过程所产生的固体废物通常进行填埋处理,造成大量资源浪费。南方路机则通过持续研发迭代,推出了废湿混凝土回收设备、建筑垃圾处理设备、沥青旧料破碎筛分设备、泥处理设备 etc 资源化再生处理设备,将建筑固废、余泥渣土等转化为可再次利用的资源。

在BSI核查团队看来,这正是南方路机的特殊之处,公司围绕工程建设全生命周期,构建了从资源获取、材料生产、废弃物处理到资源再利用的循环体系。“对于制造企业而言,循环经济不仅意味着减少资源消耗,更意味着通过提升资源利用效率,推动行业发展模式向着更加可持续的方向转型。”万扬说。

三十年长期主义投入

循环经济并不是近年来才出现的新概念,但对企业而言,将其转化为可持续的商业模式并非易事。

南方路机董事、董事会秘书、财务负责人万静文在接受记者采访时说,工程机械行业长期存在“重投入、长周期”的特点,企业要真正建设起循环经济管理体系,不仅需要持续投入研发资源,也要前瞻建设产品体系,打通从设计、制造、应用到回收的每个环节。

南方路机的绿色布局已持续多年。在产品设计端,公司通过模块化设计提高设备维护和升级效率,通过设备改造延长使用周期。例如,优化后的沥青搅拌设备实现了结构紧凑,占地面积缩减20%,大幅降低标准模块运输压力。

在制造端,南方路机持续推进绿色生产。2025年,公司入选国家级绿色工厂名单,工业废弃物回收量达到2022.42吨,构建了一套“源头预防—过程分流—末端再生”的全链条固废管控体系。

在产品使用端,公司在2025年完成整机循环改造209台,关键零部件翻新再利用30件套,并在再利用过程中以不到27%的新件资源投入恢复了100%的原始功能。

这些实践的背后,是南方路机在绿色循环方案上的持续研发投入。数据显示,2025年南方路机研发投入8414.61万元,占营业收入的比重达8.11%。

在万静文看来,此次获得ISO 59004循环经济符合性证明,是对南方路机近三十年践行绿色发展理念、完善循环经济管理体系的认可,也推动公司对自身进行了一次系统性诊断和优化。“我们通过该标准完成了对原材料采购、生产制造、产品使用、回收再利用全链条的管理流程梳理,同时建立了可量化、可验证的循环经济指标体系。”万静文说。

她表示,这张证明的意义不局限于企业自身,南方路机更希望以此为起点,探索出一条可供参考的循环经济转型路径,推动产业链上下游协同迈向绿色发展。

从绿色实践到国际语言

近年来,全球绿色贸易规则不断完善,循环经济、碳足迹、资源利用效率等要求,正逐渐成为中国制造企业海外竞争的新门槛。

2025年,南方路机实现海外销售收入3.35亿元,同比增长30.7%,海外销售收入连续四年保持增长;公司新签订单中,海外订单占比已经超过三成,成为业绩重要增长引擎。

万静文表示,在全球“以碳促转”的浪潮下,ISO 59004“循环经济符合性证明有望成为南方路机出海的一张“绿色通行证”。“当我们面对国际客户时,不需要再用长篇大论去解释我们的环保理念,这张证明能帮助我们快速建立信任基础,不仅缩短了谈判周期,更让我们在与国际同行的同台竞技中拥有差异化的核心竞争力。”她说。

关于未来海外布局,万静文称,公司将对接国际主流绿色标准体系,并期待与更多国际合作伙伴、海外客户在绿色供应链共建、绿色循环项目开发等方面开展合作,“向世界展示中国企业在绿色低碳领域的决心与能力”。在万扬看来,南方路机的案例在一定程度上折射出中国制造企业出海范式的变化。建筑垃圾资源化利用是全球共同面对的痛点,南方路机提供的资源循环解决方案具备广泛应用空间。

同时,万扬表达了对中国企业绿色出海的新期待。“国际标准正在成为中国企业参与全球竞争的新变量。”他认为,标准定义权事关企业核心竞争力,中国企业在产品、技术等方面已经具备较强竞争力,但在标准制定领域仍需要发出更多声音。

“我希望,未来更多像南方路机这样的企业可以在国际舞台上扮演更重要的角色,从标准实践者进一步成长为标准参与者,将中国企业的产业经验转化为国际标准的一部分。”万扬说。

借力方大混改八载 东北制药以数智科创双轮突围拓新局

今年7月18日,东北制药迎来混合所有制改革八周年。作为拥有八十年发展积淀的老牌民族制药企业,面对药品集采常态化、行业市场竞争日趋激烈的行业大环境,企业依托辽宁方大集团混改赋能,走出一条以数智化夯实经营底座、以科创布局开辟全新赛道的转型道路,完成从传统化学制药向全链条综合创新药企的跨越式升级。

数智全流程管控 稳固企业经营基本盘

集采持续压缩药品利润空间,成本管控、品质把控、生产效率已然成为制药企业立足市场的核心竞争力。混改八年来,东北制药锚定数字化长期转型战略,搭建“一个中心、三个平台、五大系统”智能制造体系,打通采购、生产、质控、能耗、运维全业务链条,实现全域生产可视化、风险预警自动化、能耗管控动态化。

在102分厂“小容量生产线,传统人工灯检全面已全面升级替换为AI视觉检测系统,可为单支药液拍摄72张高清图像,0.1秒即可完成检测,每分钟可检550支药液,微小杂质、瓶身缺陷均可精准识别。

八年持续迭代改造,数字化成效落在实打实的经营数据上:企业原料药生产工序自控率超过96%,生产数据实时采集率达98%以上;搭建的AI智能运维系统,更是将设备故障处置时长缩短80%。企业劳动生产率提升33%,单位产品综合能耗下降25%,生产运营成本降低24%,年节能创效超2000万元。

数字化变革不止局限于生产车间,更延伸至企业全经营链条。企业各部门数据壁垒被打破,管理人员通过移动终端可一键调取库存、成本、产销匹配等核心数据,大幅缩短决策响应周期。

东北制药信息管理中心主任吴忠源对此深有感触:“数字化转型不只是生产硬件升级,更是对企业经营管控体系的底层重构,为企业抵御行业周期波动筑起缓冲屏障。”

“一体两翼”科创布局 构筑长期增长曲线

混改之前,受体制机制、资金短缺等多重因素制约,东北制药产品布局以基础原料药与同质化普药为主,盈利结构单一,抗周期

能力偏弱。加入方大集团八年,企业落地以化学仿制药为主体,生物医药、大健康为两翼的“一体两翼”发展战略,通过持续加码研发,开辟差异化发展赛道。

2025年企业研发投入达2.06亿元,同比增长38.5%、同步扩充硕博高层次人才队伍,夯实创新人才根基。前沿生物药赛道取得突破性进展,企业重点布局实体瘤TCR-T、CAR-T细胞治疗技术,目前两款核心产品正在有序推进;DCTY1102为国内首款进入临床的靶向KRAS G12D TCR-T药物,另一款产品DCTY0801已获美国FDA孤儿药资质。国际化布局同步提速,多款产品获得欧盟CEP高端认证,海外市场持续扩容。与此同时,企业持续丰富大健康产品矩阵,对冲原料药价格周期性波动风险。

东北制药投资发展部部长孙立辉表示:“企业差异化创新布局打破过去盈利结构单一桎梏,多元均衡的收入结构能有效帮助企业摆脱同质化低价竞争困局,打开长期增长空间。”

企城深度共生 赋能区域产业振兴

八年混改,数智智造与前沿创新形成双向协同,东北制药自身转型提质成效,持续向外辐射带动区域医药产业整体发展。产业链层面,向上联动沈阳本地化工、包装、耗材配套企业协同升级,向下带动医药流通、健康服务产业延伸;人才层面,持续引进硕博高端研发人才,为沈阳集聚产业人才、培育生物医药产业集群注入动能。

八十年深耕制药实业,八载混改焕新发展活力,依托混改释放的体制机制活力,叠加辽宁方大集团全方位资源支持,东北制药以数字化夯实发展根基,以科技创新开拓长远前路,以产业共生助力城市发展,走出一条老牌药企转型升级、突围发展的特色路径。

立足老工业基地全面振兴新突破的时代机遇,东北制药表示,将持续深化企城共生发展模式,加码细胞治疗、高端制剂、智能工厂建设,持续挖掘创新增长潜力,书写区域医药产业高质量发展的全新篇章。

(CIS)