

宇树科技网上有效申购约8289倍 中签率创科创板新低

证券时报记者 胡华雄

8月10日晚间,通用机器人行业龙头企业宇树科技披露网上发行申购情况及中签率。

相关公告显示,据上交所提供的数据,本次网上发行有效申购户数约为978.46万户。据Wind数据,这一有效申购户数创出科创板有效申购户数历史新高。

宇树科技网上有效申购股数约为

536.37亿股,网上发行初步中签率为0.01206444%。

值得注意的是,根据宇树科技公布的回拨机制,由于本次网上发行初步有效申购倍数约为8288.82倍,超过100倍,发行人和保荐人(主承销商)决定启动回拨机制。

回拨机制启动后,网下最终发行数量为2265.0148万股,约占扣除最终战略配售数量后发行数量的70.00%;网上最终发行数量为970.70万股,约占扣除最终战

略配售数量后发行数量的30.00%。

回拨机制启动后,宇树科技网上发行最终中签率为0.01809759%。受网上申购热度高涨影响,该中签率创下科创板历史新高,宇树科技也由此成为科创板史上最难中签的新股。

作为通用机器人行业龙头企业之一,宇树科技此番新股发行备受市场关注。招股资料显示,宇树科技在全球四足机器人市场具有优势地位;在人形机器人领域,公司2025年度出货量已超5500台(纯

人形,不含轮式双臂机器人),出货量全球第一。

由于新股上市初期一般波动较大,发行人和保荐人(主承销商)提请投资者关注投资风险,审慎研判发行定价的合理性,理性做出投资。

后续安排方面,宇树科技公告显示,发行人与保荐人(主承销商)定于2026年8月11日(T+1日)上午举行本次发行网上申购摇号抽签仪式,并将于2026年8月12日(T+2日)公布网上摇号中签结果。

创新药“中国首发”密集落地 三大因素驱动产业跃升

证券时报记者 杨露

近期,一款罕见病创新药在中国“首报首发”,引起广泛关注。这并非孤例——今年以来,已有多款跨国药企的创新药在中国率先上市,与此同时,百利天恒、科济药业等本土企业的全球首创新药也密集落地。跨国巨头与本土企业不约而同地将首发地设在中国,延续数十年的“先欧美、后中国”旧格局,被彻底改写。

“中国首发”成为常态,创新药正以黑马之姿跻身我国“新新三样”的行列。这场首发潮的背后,是新靶点、新机制、新疗法加速向中国集聚,中国创新药产业正从全球参与者迈向全球引领者。

创新实力集中爆发

7月21日,武田制药旗下创新药奥普雷顿片在我国首发,比美国发布时间提前了近半月。据悉,这款创新药在中国、美国、日本等国家同步提交上市申请,中国在全球范围内第一个批准它上市。

事实上,从2025年末以来,已有多款境外创新药在国内实现首发。2025年12月,赛诺诺的阿夫凯泰片在中国实现“全球首发”。今年3月,诺和诺德的诺和杰率先在国内首发上市。

跨国药企首选中国的同时,国内药企也百花齐放。6月22日CDE(国家药品审评中心)批准了4款国内药企的创新药,包括百利天恒的ADC药物伦康依隆妥单抗、科济药业的CAR-T(嵌合抗原受体T细胞免疫疗法)药物舒瑞基奥仑赛、智翔金泰的抗狂犬病毒双特异性抗体斯乐韦单抗等等。

上海市卫生和健康发展研究中心主任金春林指出:“创新药首发密集落地,并非偶发现象,而是标志着中国创新药产业已经进入系统性的成果兑现期。2026年以来的密集获批,是过去十年产业积累从量变到质变的集中体现。”

专家视角勾勒出宏观图景,而企业端的实践提供了更直接的答案。百利天恒在接受采访时,将“中国首发”的实现归结为政策环境与企业创新的共振。在政策指引下,中国的创新药研发在数量和质量上都实现了飞跃。以百利天恒本次首发的全球首个双抗ADC药物为例,这一产品有望领先美国近三年率先惠及国内患



图片来源:AI生成

者。中国创新药率先在国内获批上市,既是企业创新实力的体现,也是国家医药产业创新生态持续优化的成果。

科济药业董事长李宗海认为,当前中国在中国创新药研发方面的效率和能力有目共睹,国内日益完善的创新生态也为公司的CAR-T研发提供了坚实支撑。科济药业在CAR-T细胞治疗领域的两款全球首创产品,其临床试验均率先在中国启动并推进。以舒瑞基奥仑赛注射液为例,其核心适应症是胃癌,国内临床需求巨大且长期未得到有效满足。因此,优先在中国申报上市,既基于公司多年的研发积淀,也契合当前的临床现实,是水到渠成的战略选择。

两家企业的答案说明,“中国首发”并非偶然事件,而是政策引导与企业创新能力多维度协同的结果。正如金春林所言,这一成果兑现其本质上是中国创医药产业完成的一次结构性跃升——从填补国内空白到重塑全球治疗规则,从全球参与者到全球引领者。

审核效率提升

如果说企业创新是“发动机”,那么审评审批制度就是“加速器”。多位受访专家认为,国内药审制度层面的变革是创新药首发密集落地的关键支撑。

近年来,国家药品审评制度持续深化改革,加快与国际标准接轨。具体举措包括:2017年正式加入ICH(国际人用药品注册技术协调会);建立并完善四大加速审批通道,涵盖突破性治疗、附条件批准、优先审评审批和特别审批;优化创新药IND(新药临床试验)的“30日默示许可”

通道;同时延长药品数据保护期。多措并举,系统性地提升了新药审评效率。

效率的跃升得到了数据印证。“十四五”时期,境内外同步上市创新药由2021年的2个增至2025年的10个,五年累计批准30个。

百利天恒认为,目前中国新药审评效率大幅提升,沟通交流机制更加灵活高效。这些改革对创新药企业产生了深远影响,让企业能更清晰地预判研发回报周期,专注源头创新,敢于投入高风险、长周期的创新药研发,形成创新药申报数量和质量提升的良性循环。

李宗海表示,近年来CDE持续优化“全球新”药物沟通机制,“早期介入、研审联动”及快速通道政策已实质性落地。科济药业产品舒瑞基奥仑赛注射液因此受益;2025年3月获突破性治疗认定,5月即进入优先审评,新药上市的进程显著提速。这些政策红利既加快了上市步伐,也为“全球新”产品提供了更可预期的审评路径。

支付端发力破局

对创新药而言,获批上市只是拿到“入场券”,后续的商业价值兑现及临床可及性才是真正的考验。长期以来,“支付天花板”被视为中国创新药产业发展遇到的瓶颈——一方面是高昂的研发成本,另一方面是支付能力相对有限的医保体系。

当前,这一局面正在发生根本性转变。支付端的多层次改革与创新,正逐步打开此前难以突破的天花板。2026年4月,有关部门发布《关于健全药品价格形成机制的若干意见》,明确提出“优化创新药等新上市药品首发价格机制”。与此同

时,2025年首版《商业健康保险创新药品目录》的发布,则在基本医保之外搭建了一个新的支付通道。“首发价格机制”与“商保目录”的组合拳,正在从根本上改变创新药选择“中国首发”的成本收益关系。

2025年发布的首版商保目录中,已有19款创新药被纳入,其中CAR-T产品就占了5款,这表明高值创新疗法正在获得制度性的支付通道支持。以科济药业为例,其全球首款针对实体瘤的CAR-T产品定价为99万元/人份,公司已申请纳入国家商保创新药目录,并同步联动各地惠民保和商业医疗险,搭建多元化支付体系。

金春林认为,支付端的“医保+商保”双通道,正在显著缩短创新药从获批到实现商业价值的周期。从今年的趋势看,医保初审对6月10日以前获批的新药基本实现了“应纳尽纳”,而商业保险对创新药的覆盖范围和赔付力度也在同步扩大。这种支付体系的双轨制运行,不仅让患者在药物上市后更快地用得上、用得起,也反过来激励企业更有信心将全球首发管线放在中国。

在此基础上,中国首发对全球定价的影响也备受关注。百利天恒相关负责人表示,中国率先获批为全球注册申报提供了坚实的数据基础和临床经验,将为海外注册申报提供有力支撑。关于对全球定价可能带来的挑战,公司表示正在采取积极的风险管理措施,有信心在国家政策持续支持下协调好国内外定价与注册策略。

从政策破冰到多元支付落地,从个案探索到行业趋势,创新药在中国首发正从“敢想”走向“敢为”,支付体系变革的制度红利正在加速释放。

推动行业安全发展、高质量发展。《民用爆炸物品行业安全发展“十五五”规划》(简称《规划》)于近日印发。《规划》明确提出“企业重组整合有序推进,产业集中度持续提高,形成3家至5家具有较强国际运营能力的大型民爆企业集团”的目标引起业内瞩目。

在《规划》指引下,业内期待重量级重组登场,并进一步提高企业盈利能力。与此同时,行业国际化升级、产线无人化改造两大主线同步推进,本土民爆企业既要向全球运营能力进阶,也要加快本质安全智能化改造,多重变革将重塑行业竞争格局。

重量级重组蓄势待发

民爆行业具备高危生产属性,提高产业集中度,是提升行业治理效能,实现民爆行业高质量发展的重要抓手。在民爆行业主管部门政策支持和引导下,大部分区域和民爆生产企业已完成整合,“十四五”末民爆生产企业集团数量已大幅减少,排名前10家生产企业集团行业总产值占比超过60%。

《规划》提出要提高产业集中度,鼓励民爆企业依法依规实施重组整合。支持民爆企业集团向产业链上下游延伸,深化科研、生产、爆破服务一体化发展,提升全产业链协同水平,强化竞争优势。排名前10家生产企业集团行业生产总值占比≥70%,是《规划》明确划定的预期性量化指标。

国投证券化工、新材料分析师王华炳认为,兼并重组的提速将加速低效中小产能有序出清,头部企业的规模、资金与渠道壁垒持续巩固,行业集中度预计稳步提升,低效竞争局面得到有效遏制,龙头企业盈利中枢有望逐步上移。

国内一家大型民爆集团证券部负责人预判,“十五五”时期民爆行业的并购重组将呈现四个新趋势:一是集团与集团之间的战略并购重组成为主要方向;二是产业链的上下游并购重组纵深推进;三是人工智能将成为转型发展的重要内容;四是国际投资布局持续加强。

“在民爆生产企业集团数量大幅减少的背景下,未来五年我们有望看到民爆行业内出现集团级别的重量级、战略级并购重组。”上述负责人表示。这意味着行业内投资规模、资源整合难度等将不断增加,资金、技术、资源协同整合等综合实力突出的民爆企业集团在新一轮的并购重组中将更具优势。

国际化不止于产品出口

《规划》明确提出要形成3家至5家具有“较强国际运营能力”的大型民爆企业集团,标志着我国民爆行业国际化将向“本地化深耕、全球资源配置、全链条价值输出”的全球化运营升级。

“十四五”时期,我国民爆产品出口规模稳步增长,不过客观而言,我国民爆企业国际化能力距离国际巨头存在一定差距。

凭借较国际巨头低约两成的生产成本,以及智能化、无人化爆破技术的应用,我国企业正以“成本+技术”组合竞争优势在中亚、非洲、东南亚等区域快速替代传统产品。不过,在高端市场与自主客户拓展领域,我国企业发展滞后,背后是产品性能、国际标准话语权等多方面能力建设的薄弱。

依托在东南亚、非洲、南美洲、欧洲和大洋洲等区域的16个国家投资建设的生产基地,各家头部企业正在各自优势领域探索形成“贸易探路、工程立足、投资深耕”的递进式出海路径。

“经过过去五年的加速发展,包括我们易普力在内的头部企业已完成国际化初步布局,大家普遍在海外完成了一体化服务能力的验证,我相信这将为全行业在未来五年向《规划》提出的目标进一步升级打下坚实基础。”易普力董秘邹七平表示。

通过推动“科研—生产—爆破服务”一体化成套解决方案落地,易普力正在海外市场实现从产品输出向“工程+服务”综合输出的模式升级。通过“民爆+锂矿”的协同出海模式,雅化集团正在拓展澳大利亚、津巴布韦市场。

工业和信息化部有关负责人表示,在“十五五”时期,《规划》引导企业提升民爆企业品牌、产品、技术和服务能力,支持企业开展境外投资合作,强化上下游企业协同,提升国际化运营水平。同时,我国将加强对标国际先进标准,增强国内产品的国际市场认可度,积极参与国际标准化工作,加大对国际标准化制修订工作的影响力。

从“减人”到“无人”

本次规划统筹发展和安全,无人化目标进一步凸显。《规划》提出实施本质安全水平提升行动,民爆主要产品生产线实现无人化、民爆小品种生产线无人化改造两大行动位居首位,要重点推动制药、装药和包装工序100%实现自动化、智能化升级,民爆小品种生产线接触危险品的岗位100%实现“人机隔离”。

“十四五”以来,民爆行业持续实施“机械化换人、自动化减人”,机器人及智能成套装备加速应用,数字化智能化水平已经显著提高。

以易普力为例,公司已完成20余条工业炸药生产线的“三人线”升级改造,在基质制备、装药、包装、装车等核心危险工序全面实现自动化替代,通过机械换人、流程减人大幅压缩现场作业人员数量。一些系列无人化成果的背后,是虚拟现实、数字孪生等一系列数字化能力的运用。与此同时,智能化能力正在从工厂生产线向爆破作业现场延伸。

人工智能技术的进一步深度融合应用,或将成为未来五年民爆行业数字化转型升级的重要抓手。《规划》部署,要加快智能传感技术的应用研究,推动安全、成熟、可靠人工智能技术装备应用。

邹七平介绍,下一步,公司将出台工业炸药生产线技改总体方案,持续推动智能制造与绿色制造深度融合。其中在产线无人化方面,易普力计划在2027年底前实现1.1级危险工房、危险工序全面无操作人员,完成从“少人化”向“核心工序无人化”的跨越,2030年底前实现生产线全面无人化。

民爆行业迎五年新蓝图 重量级重组蓄势待发

证券时报记者 张一帆

建设机械拟重大资产重组 涉足煤化工领域

证券时报记者 吴志

建设机械(600984)拟重大资产重组。8月10日,建设机械公告,因筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项,公司股票自8月11日开市起停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。

公告显示,8月10日,建设机械收到控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司(以下简称“陕煤集团”)的《关于对陕建机股份

并购重组蒲城清洁能源公司立项的通知》,对公司以发行股份及支付现金相结合的方式,收购蒲城清洁能源化工有限责任公司(以下简称“蒲城清洁能源公司”)100%股权,并同步募集配套资金予以立项。

建设机械表示,根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关法律法规的规定,此次交易构成关联交易,预计构成重大资产重组,交易不会导致公司实际控制人变更。目前交易尚处于筹划阶段,存在不确定性。

建设机械此次拟收购的蒲城清洁能源公司是一家现代煤化工企业,主要从事聚乙烯(PE)、聚丙烯(PP)等聚烯烃产品的生产与销售。

建设机械主营业务包括工程机械租赁和工程机械制造两大板块。在租赁业务方面,其子公司庞源租赁是全球最大的塔式起重机械租赁商;在工程机械制造板块,公司主要以路面施工机械和建筑起重机械为主导产品。

今年7月底,建设机械股价一度大

涨。7月22日至24日,公司股价累计上涨约26%。建设机械当时表示,经公司向控股股东及实际控制人陕煤集团书面征询核实,确认截至目前,公司控股股东及实际控制人不存在涉及建设机械的应披露而未披露的重大信息;不存在涉及建设机械的正在筹划中的重大资产重组、股份发行、收购、债务重组等重大事项。

8月10日,建设机械股价再度涨停,截至收盘,公司市值约56亿元。