

诉讼、外贸政策双重承压

北京通美IPO:过会四年后终止注册 拟转战港股上市

近日,上交所官网显示,北京通美晶体技术股份有限公司科创板IPO更新为终止注册状态。

根据证监会注册结果文件,北京通美及其保荐机构分别提交了撤回科创板IPO的申请,主动要求撤回注册申请文件,证监会根据相关规定终止其注册程序。

值得注意的是,在宣告终止之前,北京通美科创板IPO提交注册已接近4年,与当初受理6个月就火速过会形成强烈反差。

7月9日,中国证券报记者致电北京通美获悉,根据公司高层决策,北京通美计划改道赴港交所上市,具体时间表尚需等待券商提供方案。

● 本报记者 杨梓岩

IPO历时四年半终折戟

北京通美此番IPO之旅,始于2022年1月10日。彼时,作为美国AXT,Inc.在华核心资产与全部业务的载体,北京通美向上交所递交了科创板上市申请,由原海通证券(现国泰海通证券)保荐。公司主营业务为磷化钼衬底、激光衬底、锗衬底及PBN(热解氮化硼)材料等高纯材料的研发、生产与销售,产品广泛应用于射频器件、光模块、LED(MiniLED及MicroLED)、激光器、探测器等器件,终端覆盖5G通信、数据中心、人工智能、无人驾驶等新兴领域。

北京通美的控股股东AXT持有其85.51%股权,但因AXT作为美国纳斯达克上市公司,股权结构分散,无实际控制人,北京通美亦处于无实际控制人状态。此外,公司申报前一年内密集引入21名股东,其中包含13家签署了战略合作协议的外部投资机构。

根据国际知名行业咨询机构Yole的统计,2020年北京通美在磷化钼衬底市场的全球占有率为36%,位居全球第二;2019年在磷化钼衬底市场的全球占有率为13%,位居全球第四,实力不可小觑。

其上市申请推进一度顺遂,仅用半年便于2022年7月12日通过上交所上市委审议,并于8月1日正式向证监会提交注册。公司原计划公开发行不超过9839万股,募集资金11.67亿元,投向磷化钼半导体材料、磷化钼(晶片)半导体材料、半导体材料研发等三大项目并补充流动资金。

在跨越了上市委审议关卡后,北京通美缘何最终倒在了注册门槛前?萦绕其身的核心商业秘密纠纷由“涉



视觉中国图片

嫌”升级为刑事定罪、外部出口管制政策持续收紧引发的经营变数等因素一直受到市场关注。

涉侵犯商业秘密罪刑事判决落地

在北京通美漫长的注册等待期间,其内部治理与法律风险逐渐浮出水面。证监会的注册问询直指其涉嫌侵犯商业秘密的纠纷,该纠纷最终演变为刑事犯罪判决。

2022年6月,上交所第二轮审核问询中就一封实名举报信发问。举报方为山东国晶新材料有限公司,其指控北京通美一名张姓员工在入职该公司前,曾在山东国晶担任研发员,负责热解氮化硼和热解石墨的研发,参与PBN-PG复合加热器、PBN夹持杆、PG涂层等核心产品和工艺的开发工作,掌握了相关商业秘密。

该员工于2018年10月从山东国晶离职后,于2019年5月加入北京通美,并在入职后负责PBN-PG复合加热器、PBN夹持杆等产品的开发工作,帮助北京通美在短期内实现了相关产品的生产和市场推广。更受外界关注的是,该员工在入职北京通美不足两年、公司股改之际,便获得了员工持股平台的股权激励,间接持有公司2.28万股股份。

面对这一指控,北京通美在回复上交所问询时曾予以否认。

然而,事件的后续发展推翻了公司的说法。据后续公开信息,山东国晶早在2021年9月便以张某某和北京通美侵犯商业秘密为由向当地公安机关报案,同年10月正式立案侦查。至2023年初,该案侦查材料已移交检察院。2023年2月,张某某被刑事拘留,次月被逮捕。

2025年6月13日,山东省禹城市法院对该案作出刑事判决,认定张某某侵犯商业秘密罪,判处有期徒刑

一年七个月,并处罚金30万元。法院查明,张某某违反保密约定,披露和使用山东国晶的掺杂热解石墨工艺参数,为北京通美子公司研发复合加热器并协助申请专利,致使山东国晶的商业秘密以专利形式对外披露,造成损失156.6万元。

据公开报道,山东国晶方面于2025年8月表示正在准备对北京通美及子公司提起民事诉讼。对此,记者联系山东国晶方面询问民事诉讼后续情况,山东国晶方面表示暂无更多信息可透露。北京通美方面对记者表示,“该纠纷已经结案,涉及的相关个人也已处理完毕。不了解山东国晶对公司及子公司的民事诉讼相关情况。”

产品出口报批趋于常态化

除商业秘密纠纷外,北京通美在经营层面遭遇的出口管制政策冲击也不容小觑。

自2023年7月国家对镓、锗相关物项实施出口管制以来,政策力度持续收紧,对北京通美的影响可谓牵一发而动全身。

招股书数据显示,2019年、2020年和2021年,公司磷化钼衬底销售金额分别为1.80亿元、2.35亿元和12.55亿元,占主营业务收入比重分别为38.92%、40.37%和29.91%;同期锗衬底销售金额分别为6812.40万元、8055.63万元和8948.57万元,占比分别为14.74%、13.82%和10.48%。两者合计贡献了四至五成的主营收入。

从原材料端看,2019年至2021年,公司金属镓采购金额从977.37万元猛增至1.53亿元,占原材料采购总额比例从5.67%升至37.61%;这些原材料供应商相对集中,一旦供应受限或价格剧烈波动,对公司生产交付与

成本管控将构成直接冲击。

2025年2月,商务部进一步将磷化钼纳入出口管制——磷化钼是北京通美的核心产品,也是其在全球市场占有率最高的产品线,此次管制扩大对其业务冲击更为深远。北京通美方面对记者表示,“公司于2025年6月获得首批磷化钼出口许可证,至今审批已趋于常态化。公司产品报商务部审批节奏基本正常,一单一申请,商务部按流程审批,拿到批文后即可正常报关出口。审批周期由商务部决定,公司无法掌控。不过客户都了解这一情况,合同期限通常预留充足,目前交付基本不受影响。母公司AXT的全部生产都在北京通美,影响不可能没有,但具体程度不予置评。”

北京通美母公司AXT的2025年财报显示,2025年公司营收较2024年的9940万美元下降了1100万美元,降幅为11.1%。AXT在财报中表示,“尽管2025年对磷化钼晶圆的的需求有所增加,但由于公司于2025年2月4日宣布实施出口许可证要求,导致该部分收入依然出现下滑。”

不过,出口管制的负面影响在今年一季度有所缓解。公司表示,与2025年同期相比,截至2026年一季度末,公司衬底收入有所增加,这主要得益于数据中心应用及无源光网络对磷化钼晶圆衬底的需求上升,且这一增长得益于国内主管额外批准了相关的出口许可。

此外,公司报告期内的合规记录也受到监管关注。北京通美在报告期内多次受到行政处罚,仅2021年便收到5次行政处罚,涉及高危化学品管理等事项。对此,北京通美方面对记者表示,“行政处罚事项在之前A股的招股书中已有披露。如果转战港股IPO,更新招股书时,该事项应该已不在报告期内。”

济南科创金融改革深耕五载 全链条服务厚植新质生产力沃土

● 本报记者 张鹏飞

2021年11月,济南获批全国首个科创金融改革试验区,扛起为全国科技金融融合发展探路先行的时代使命。五年来,当地立足“科技——产业——金融”良性循环发展目标,系统性搭建“六专四价”顶层制度体系,精准破解科创企业融资难、融资贵、融资慢痛点,探索形成可复制、可推广的科创与产业深度融合“济南路径”。

近日,记者走访济南财金投资控股集团、恒丰银行济南分行、齐鲁银行及生物医药、低空经济等科创产业一线,对话金融监管、国资运营、商业银行相关负责人,实地见证济南通过股、贷、债、保、担多元金融工具协同发力,持续释放科创金融示范效应,为战略性新兴产业培育、新质生产力提速增效源源不断注入金融活水。

顶层制度先行 构建全周期科创金融生态闭环

济南以制度创新为核心突破口,创新构建“六专四价”完整工作体系,实现机构、产品、政策、人才、载体、板块全方位配套,打通人才、信用、知识产权、科创企业四大价值定价通道,彻底破除传统金融重抵押、轻科创的固有壁垒,让轻资产、高研发的科创企业不再面临融资困境。

记者采访济南市委金融办相关负责人表示,记者了解到,“六专四价”体系是济南科创金融改革的核心抓手。“过去银行看企业只看厂房土地,大量手握专利、核心技术的科创企业融资无门。我们通过制度设计,把人才、数据、知识产权转化为可评估、可抵押、可授信的资产,针对企业初创、成长、成熟三个阶段,分层配置股权、信贷、担保、债券、资本市场工具,实现全生命周期精准匹配。”该负责人介绍。

针对科创企业不同成长阶段差异化融资诉求,济南搭建“股贷债保担”一体化化工具矩阵,分层精准滴灌。初创期设立规模近300亿元天使创投基金集群,落地32支天使创投基金,打造“引导基金领投、市场化资金跟投”雁阵投资格局,当前全国私募基金投向济南企业在投本金突破800亿元。

面向成长期科创主体,当地银行机构创新推出116款科创专项信贷产品,累计实现融资投放430.4亿元;落地全省首单商业秘密质押融资业务,盘活企业无形资产价值。全省首创“金融+科技”双辅导模式,累计帮助4040余家市场主体获得融资投资1046.03亿元。

成熟期企业则重点依托资本市场拓宽直接融资渠道。济南拥有全国唯一省级“四合一”资本市场服务基地,动态储备500家以上上市后备企业,分层建立上市“冲刺、主力、种子”培育梯队。数据显示,目前济南市科创板上市企业7家,数量居山东省首位。其中,天岳先进打造未盈利硬科技企业登陆科创板全国标杆案例。

债券融资方面,实施“首债培植”专项行动,试验区设立以来科创类债券发行规模突破1400亿元;2025年债券市场“科技板”落地后,23家济南企业发行46笔科创债,融资389亿元,发行主体、笔数、融资规模三项指标全省第一。

国资平台赋能 数字财金打通科创融资堵点

济南财金集团作为地方国有金融资本运营主体,以基金集群、数字平台、担保体系、多元产品四轮驱动,走出一条国资赋能科创的特色路径。记者实地探访济南市综合融资服务平台(“泉融通”)展厅,现场对话济南财金集团相关业务负责人,直观体验数据驱动的科创融资新模式。

“传统信贷高度依赖不动产抵押,很多科创企业研发投入高、固定资产少,很难获得银行授信。我们依托全市公共数据授权运营资质,整合174类政务数据搭建企业画像与科创评分模型,把企业专利、研发人员、营收增长等技术指标作为授信核心依据,真正实现‘以数据定信用、以信用换贷款’。”济南财金集团业务

负责人向记者现场演示平台操作流程,企业可线上一键匹配信贷、担保、股权投资等多款产品,支持40余款金融产品业务全流程线上办结,无需线下反复跑腿。

基金投资层面,济南财金集团聚焦集成电路、人工智能、航空航天、机器人等战略性新兴产业赛道,采用“专项基金参股+重点项目直投”组合投放模式,落地丽阳神州、华光光电、晶恒电子等30余个市级重点科创项目。搭建“股权直投+人才基金+引导基金”覆盖企业全生命周期的人才基金矩阵,累计投资70家人才企业,总投资额59.05亿元,其中投向国科光子、艾恩半导体等硬科技人才项目超12亿元,扶持天岳先进、科源制药等企业登陆资本市场,形成“资本引人才、人才兴产业、产业反哺资本”正向循环。

记者在服务大厅了解到,平台线上智能匹配金融产品,线下配备专属金融管家提供一对一融资陪跑服务,变“企业寻资金”为“资本送服务”。同时,该集团整合担保、基金、租赁、保理等牌照资源,落地“投贷担”联动生态,企业申请信贷同步配套股权、增信服务,实现贷前增信、贷后股权投资全程陪伴,构建一站式综合金融服务体系。

银行精准滴灌 分业分层打造产业科创标杆案例

在济南市相关政策引导下,恒丰银行、齐鲁银行等金融机构深耕细分产业赛道,摒弃传统单一抵押授信模式,围绕生物医药、低空经济、绿色环保等重点领域推出定制化综合金融方案。

恒丰银行济南分行科创金融业务负责人在大辛南区医药产业园现场向记者介绍,“生物医药项目建设周期长、前期投入大,单纯短期流动资金贷款无法匹配园区开发节奏。我们组建跨部门专项团队先后6次实地踏勘调研,量身打造‘固定资产贷款+供应链金融+普惠小微’一体化综合方案,获批7.85亿元十年期固贷,保障厂房、中试中心、冷链物流基地建设,同时配套小微融资产品,覆盖入园研发、生产、流通全链条企业。”

随后记者前往中科骊久(济南)机器人有限公司调研,企业相关负责人向记者坦言,“公司深耕低空无人系统,研发、试飞、适航取证持续烧钱,企业核心资产是专利、算法和研发团队,没有厂房土地可供抵押,过去很难拿到大额信贷。”恒丰银行济南分行项目负责人现场回应,“我们转变授信逻辑,重点核查企业核心自主研发、知识产权储备和市场订单,全额给予500万元专项授信,全部用于重载无人机研发与量产。”这笔政银共担科创授信,成为济南金融机构支持低空经济新赛道的典型样本。

齐鲁银行相关负责人在山东舜建建设厂区接受记者采访时表示,“国舜建设是本土绿色科技龙头,手握430余项专利,长期深耕工业烟气超低排放,契合双碳与科创金融双重导向。我们与企业合作超17年,累计提供30余亿元银承、贴现支持,本次核定9000万元纯信用综合授信,无需抵押物,保障全国多地大型环保EPC项目落地,以金融力量助力绿色科技产业做大做强。”

在济南冶金化工设备有限公司生产车间,企业财务负责人告诉记者,公司作为国家级专精特新“小巨人”企业,焦化余热回收技术达到国际先进水平,多年来齐鲁银行持续提供存贷款、保理等综合金融服务,稳定低成本资金供给,助力企业持续开展技术迭代、拓展国内外市场。

业内专家分析,济南科创金融改革试验区通过五年系统性探索,构建起政府、国资平台、商业银行、资本市场协同联动的立体化服务体系,以制度创新、数字变革、产业深耕三条路径破解科创融资结构性矛盾。

“传统信贷高度依赖不动产抵押,很多科创企业研发投入高、固定资产少,很难获得银行授信。我们依托全市公共数据授权运营资质,整合174类政务数据搭建企业画像与科创评分模型,把企业专利、研发人员、营收增长等技术指标作为授信核心依据,真正实现‘以数据定信用、以信用换贷款’。”济南财金集团业务

负责人向记者现场演示平台操作流程,企业可线上一键匹配信贷、担保、股权投资等多款产品,支持40余款金融产品业务全流程线上办结,无需线下反复跑腿。

政策红利叠加出海放量 国产创新药加速全球化产业化

● 本报记者 傅苏颖

近期,细胞与基因治疗审评审批优化、医保与商保目录初审落地等政策利好持续释放,叠加国内创新药上半年海外授权交易规模逼近千亿美元、重磅新药密集获批、部分药企半年报预喜,行业商业化能力稳步提升,产业基本面持续改善。

业内人士认为,产业后续提质升级,将依托管线临床转化、企业经营造血、配套机制完善三大方向稳步推进。

政策暖风持续加码 研发支付两端双向松绑

近期,医药领域政策利好密集出台,从研发端到支付端形成全方位支撑,成为创新药产业提质升级的重要助力。

日前,国家药监局发布《关于优化细胞与基因治疗药品审评审批有关事项的公告(征求意见稿)》,将符合条件的细胞与基因治疗药品纳入创新药临床试验审评审批30日通道,提高临床研究质效。

大同证券认为,细胞与基因治疗药品是创新药核心发展方向,其纳入“30日通道”将惠及相关药企,彰显政策层面对创新药产业的大力支持。

支付端方面,创新药准入环境持续优化。6月29日,国家医保局公示

2026年医保和商保目录初审结果,其中557个、54个药品分别通过基本医保药品目录、商保创新药目录初步形式审查。国家医保局表示,此次申报药品的数量和通过形式审查的比例都高于往年,既体现了我国医药行业蓬勃发展,也说明企业申报行为更加理性。

野村中国医药研究主管张佳林对中国证券报记者表示,今年医保目录谈判新增预审机制,可将创新药纳入医保的周期前置约一年,有助于产品快速商业化。同时,商保目录内药品可直接申报纳入基本医保,“商保先行、医保接续”的路径精简准入流程,既提高患者用药可及性,也加快药企研发投入回笼,缓解支付端压力。

出海交易量价齐升 自研新药密集实现全球突破

在政策赋能下,国内创新药产业迎来出海与研发双突破,行业发展活力持续释放,产业竞争力不断提升。

近期,英矽智能等多家国内创新药企密集达成海外授权或战略合作。其中,中国生物制药7月8日公告,与阿斯利康达成TOC3721独家授权合作,潜在合作金额达19亿美元。

张佳林认为,当下BD(商务拓展)模式日趋多元,海外授权、NewCo(成立新公司)、资产收购等本质都是海外方认可国内创新管线价值后,双方基于

谈判诉求选择的不同合作路径。整体来看,国内创新药研发实力持续提升,BD出海高景气态势具备长期支撑基础,预计2026年全年交易规模大概率再创新高。

新药获批方面,近期多款具备全球竞争力的创新药集中上市,行业研发成果加速落地。其中,百利天恒双抗ADC新药伦康依隆单抗抗附条件获批上市,实现国产新一代抗体偶联药物商业化重要突破;科济药业治疗实体瘤的CAR-T细胞治疗产品舒瑞基仑仑单抗注射液获批上市,填补了晚期胃癌后线治疗的空白;智翔金泰自主研发的1类新药斯乐韦单抗注射液获批上市,为相关患者提供了新的治疗选择。

盈利拐点清晰显现 产业自主造血能力夯实

今年上半年,诺诚健华、神州细胞等多家药企宣布,2025年全年业绩实现同比扭亏。同时,随着半年报披露窗口期临近,多家医药企业发布半年度业绩预告,行业商业化造血拐点清晰显现,产业基本面持续夯实。

针对产业未来发展,张佳林表示,创新药行业实现长期可持续发展,核心根基在于药企基本面与盈利能力持续改善。海外授权收益逐步确认,CXO产业链订单回暖叠加国内医药内需稳步释放,带动药企盈利水平提升,是行

业转型升级、高质量发展的核心支撑。

谈及如何衡量创新药企业发展质量,张佳林将核心参考要素划分为三个层级:首要考量企业实际营收与盈利兑现能力;其次看出海管线能否产出优质临床数据,以此验证自研管线的临床价值;最后参考企业新增海外商务拓展布局。同时需要结合企业所处发展阶段差异化评判:已实现产品商业化落地的成熟药企,以经营业绩作为主要评判标准;暂无产品获批上市的研发型企业,临床管线推进进度是研判其研发潜力的关键。

至于至善投资总经理何理在接受中国证券报记者采访时表示,具备全球临床研发优势的自研创新药企,已有创新药产品实现市场化盈利的企业,跟随全球研发需求扩容的CXO上游研发服务企业,是产业升级的核心力量。

何理认为,未来1-2年,创新药产业的成长将由三大维度驱动:支付体系层面,医保预申报、商保创新药目录扩容、创新药价格保护等机制落地,能够拉长药品商业化生命周期,拓宽产品市场收益边界;国际化布局层面,海外商务拓展签约仅是全球化布局的起点,后续里程碑收益兑现,海外合作方高效推进临床开发,才能真正兑现管线出海价值;技术研发层面,ADC、细胞与基因治疗、AI辅助药物研发等前沿技术平台,若在技术、临床价值、生产成本上取得实质性突破,将为整个创新药行业打开长期成长空间。