

纳入港股通标的 股价涨超4倍 数据看背后风险信号

证券时报记者 刘俊伶

近期,山东墨龙H股被重新纳入港股通标的,即A股股票“摘帽”等原因,股价4个交易日最大涨幅超450%,引发市场关注。数据显示,在纳入港股通当日,相关个股普遍具有良好表现,这一现象在近三年更为明显,但投资者需要警惕的是,在快速大涨之后,股票具有一定的回撤风险,且调出港股通标的当日亦普遍下跌。

1 山东墨龙H股大涨

5月7日,山东墨龙H股开盘后再度冲高,盘中最高上涨50.4%,随后逐渐走低,收盘下跌6.37%。数据显示,山东墨龙H股4月30日开始股价出现明显异动,自最低价的最大涨幅达到451.09%。

山东墨龙H股于5月6日纳入港股通标的,当日涨幅即达到188.51%,创下该股单日最高涨幅纪录。另外,山东墨龙A股“摘帽”也促进了股价的上涨,公司股票自5月6日开市起撤销其他风险警示,证券简称由“ST墨龙”变更为“山东墨龙”,其A股股票已连续两个交易日涨停,5月7日收盘仍有46.43万手买单封死涨停板,金额超过2亿元。

随着山东墨龙H股股价的大涨,其A股和H股的溢价率亦出现极大幅度的波动。数据显示,今年年初至5月2日,山东墨龙的AH股溢价率均在130%以上,最高达到245.52%,在5月6日暴涨后,当日溢价率罕见出现负值,为-6.73%,即H股股价超过A股,为该股港股上市以来首次。截至5月7日,山东墨龙AH股溢价率为9.71%。

2 纳入港股通标的影响股价

历史数据显示,除了山东墨龙外,在纳入港股通标的后,多股出现大涨,如庄园牧场(注:该股H股已退市)2017年11月14日纳入深港通标的,当日上午涨95%,COSMOPOL INT'L于2023年11月9日纳入港股通标的,当日大涨76.68%,两股均创下该股单日最高涨幅纪录。此外,洲际航天科技、艾美

部分纳入港股通标的后大涨的个股一览					
代码	简称	纳入日期	当天涨跌幅(%)	T+1涨跌幅(%)	T+20涨跌幅(%)
00568.HK	山东墨龙	2025/5/6	188.51	-6.37	-
01533.HK	庄园牧场	2017/11/14	95.00	-17.02	-58.97
00120.HK	COSMOPOL INT'L	2023/11/9	76.68	25.20	-45.40
01725.HK	洲际航天科技	2022/9/5	75.14	-20.25	-24.69
06660.HK	艾美疫苗	2023/3/13	65.68	-20.80	-27.28
02465.HK	龙蟠科技	2024/11/25	64.52	8.75	-20.31
01573.HK	南方能源	2019/9/9	56.76	52.59	9.48
03678.HK	弘业期货	2022/8/19	48.09	-9.28	-30.93
09955.HK	智云健康	2023/3/13	41.59	-16.69	23.89
06086.HK	方舟健客	2025/3/10	40.72	-7.56	-50.80
00187.HK	京城机电股份	2021/4/19	35.35	-7.09	-16.79
00412.HK	山高控股	2016/12/5	31.11	8.47	-10.17
01250.HK	山高新能源	2023/3/13	25.40	-10.13	-15.19
01918.HK	融创中国	2023/9/5	25.40	68.35	38.61
02268.HK	药明康德	2024/3/4	24.87	-4.08	-20.00
06865.HK	福莱特玻璃	2019/3/1	23.03	-1.54	-1.03
02228.HK	晶泰控股	2024/9/10	22.26	-10.51	-35.26
02326.HK	新源万恒控股	2016/9/5	21.74	12.50	-14.13
00612.HK	鼎益丰控股	2018/9/10	21.71	4.71	46.18

注: T为纳入当天, 庄园牧场、南方能源已从港交所退市

数据来源:证券时报中心数据库

疫苗、龙蟠科技等纳入港股通标的当日涨幅均在60%以上。

近几年,纳入港股通标的后,个股当日股价表现普遍较好。数据宝统计,剔除已退市股后,2023年~2025年,相关个股纳入港股通标的后(深港通和沪港通纳入日期不同的和多次纳入的均分开计

算),每一年的当日涨幅均值都在1.5%以上,这三年涨幅分别为1.76%、1.97%、6.58%。2015年~2021年,相关个股纳入港股通标的后,在纳入次日表现较好,年度内次日涨幅均值都在0.4%以上。

同样,与纳入港股通标的相对,股票调出港股通标的后,当日均有明显跌幅。剔除已退市股后,股票调出港股通标的当日平均下跌5.2%,9股退出当日跌幅超过30%。如华闻国际控股2019年9月9日被调出港股通交易名单,当日股价大跌40.59%。

3 暴涨后需警惕回撤风险

港股上市公司纳入港股通后,内地投资者可直接参与投资,有助于提升股票的市场活跃度。进入港股通标的具有一定的门槛,往往被投资者视为“优质资产筛选池”,纳入后有助于提升投资者关注度,从而推动股价上涨。

山东墨龙AH差价也是资金炒作H股的原因,在纳入前AH溢价在130%以上,资金在购买更便宜资产的心理下,南下涌入购买山东墨龙H股,大幅

缩小两者差价。

纳入港股通后,山东墨龙H股成为市场热点,吸引了大量短线投资者和投机资金的关注。这些资金的涌入进一步推高了股价,形成了“追涨”效应,加剧了股价的波动。

值得注意的是,历史数据显示,纳入港股通标的当日大涨的股票,回撤的概率相对较高。在纳入港股通标的当日股价超过20%的19股中,次日出现

下跌的占比为63.16%。拉长线来看,后5日下跌的占比扩大到83.33%,后20日下跌的占比为77.78%,且后5日、后20日平均跌幅分别为2.95%、14.04%。

例如庄园牧场异动较为剧烈,在纳入当日上涨95%后,次日即下跌17.02%,后20日累计跌幅更是达到58.97%。COSMOPOL INT'L在纳入当日、次日分别上涨76.68%、25.20%,随后亦开始持续下跌,纳入后20日累计跌幅达到45.4%。

山东墨龙H股5月7日的走势,也印证大涨后的下跌风险,该股最高当日涨幅超过50%,收盘跌幅超6%,从当日高点至收盘股价回撤幅度超过35%。

166股4月筹码趋向集中 股东户数降幅超5%

证券时报记者 张娟娟

筹码集中股备受市场关注。据证券时报·数据宝统计,以最新一期(4月30日)股东户数与一季度末(3月31日)相比,共有620只个股的股东户数有所下降,其中166股下降幅度超过5%,62股降幅超过10%。

从行业分布来看,上述166股主要集中于机械设备、电子、汽车及基础化工行业,其中机械设备行业多达35只,电子行业20只。

从业绩来看,上述166股中,2024年盈利的个股有134只,占比八成以上,其中69股2024年净利润呈增长趋势。

从整体表现来看,上述166股中,剔除被实施退市风险警示的个股后,4月平均跌幅超过沪深300指数,其中恒勃股份、山水比德、奇德新材等16股4月大涨超过10%。

从单只个股来看,先锋电子、国林科技、永利股份股东户数降幅位居前三。先锋电子最新股东户数1.88万户,较3月31日下降32.53%,公司是智能燃气表制造商和系统提供商,2024年净利润增幅接近250%,4月股价小幅下跌0.75%。

国林科技股份下降幅度也超过30%,公司掌握了臭氧系统设备的全套核心技术,过去2年业绩持续亏损,且今年一季度仍处于亏损状态。公司涉及光刻机、光刻胶等概念,或受益于自主可控,股价4月29日至5月7日迎来四连阳。

永利股份股东户数下降幅度接近29%,公司自2021年以来持续盈利。另外,华辰装备、美力科技、南玻A等8股股东户数降幅也均超过20%。

值得一提的是,截至5月7日,上述166股中有70股获机构关注,其中安凯客车、广信材料、卫宁

健康、亿田智能等11股获机构一致预测2025年净利润增幅有望超过100%。安凯客车股东户数下降超过10%,机构一致预测其2025年净利润增幅有望超过400%;广信材料获机构一致预测2025年有望扭亏。

据数据宝统计,上述166只筹码趋向集中的个股中,有18股年内获得外资机构调研,其中麦格米特、鱼跃医疗、劲仔食品获得10家及以上外资机构调研。

麦格米特28家外资机构调研,仅4月份以来就有20家,其中包括野村证券等机构。公司2024年境外业务收入占比超过三成。在调研中公司表示,目前主要海外销售业务地区如印度和泰国,会按当地税率缴纳所得税,公司境内外主体之间会遵守转让定价规则合理分配利润,但海外主体整体利润上会呈现增长趋势。展望2025年,公司表示,整体上对2025年的业务持续稳健增长保持乐观态度,仍然保持百亿营收的总目标。

鱼跃医疗年内获19家外资机构调研,4月以来有12家,公司2024年境外业务收入占比超过12%。在最新调研中公司表示,全球呼吸机、便携式制氧机等产品仍具有较大的市场空间与发展潜力,且公司产品在全球市场中已具备较强的竞争实力,目前已在多个海外重点区域开辟了销售渠道,并取得了相应进展。

劲仔食品年内获10家外资机构调研,4月以来有3家。2024年,公司海外市场业务收入约3400万元,同比增长90%左右。公司表示,近两年重视国际化布局与拓展,目前公司海外市场稳定增长,将聚焦部分重点区域和公司优势品类逐步推进,确保海外市场快速发展。

从4月调研数据看,除了上述3股外,合计有8

股东户数降幅居前的个股

■ 4月30日股东户数较一季度末降幅(%)



数据来源:证券时报中心数据库

只个股获外资机构调研,包括大金重工、科华数据等。机构一致预测这8股2025年净利润增幅均有超10%,其中科华数据2025年净利润有望翻倍,竞业达、麦格米特等3股净利润增幅有望超过80%。4月以来,截至5月7日,麦格米特、竞业达、博实股份跌幅超过5%,大金重工、劲仔食品涨幅超10%。

<<上接A1版

金融政策打出组合拳 释放稳市场预期强烈信号

互换便利方面,证监会将参与机构范围由首批20家券商基金扩大到40家的备选机构池。回购增持再贷款方面,将贷款最长期限由1年延长到3年等。

值得注意的是,潘功胜指出,汇金公司是维护资本市场稳定的重要战略力量,中国人民银行坚定支持汇金公司必要时加大力度增持股票市场指数基金,并向其提供充足的再贷款支持,坚决维护资本市场平稳运行。

重拳稳定和活跃资本市场

中央政治局会议强调,要“持续稳定和活跃资本市场”,体现了党中央对于稳市场、稳预期的高度重视和殷切期望。

当前,应对短期资本市场异常波动的稳市机制已逐步探索出一条较为常态化路径,即中央汇金公司发挥好类“准基金”作用,在前方进行强有力的资金操作,中国人民银行作为后盾发挥稳市作用。长远来看,大力推动中长期资金入市,通过改革激发市场活力、强化市场功能,更是推动资本市场平稳健康发展的关键所在。

新闻发布会上,国家金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清均对“中长期资金入市”作了部署。

李云泽指出,将进一步扩大保险资金长期投资的试点范围,近期拟再批复600亿元,为市场注入更多的增量资金。同时调整偿付能力监管规则,将股票投资的风险因子进一步调降10%,鼓励保险公司加大入市力度。推动完善长周期考核机制,调动机构的积极性,促进实现“长钱长投”。

吴清表示,将更大力度“引长钱”,协

同各方继续提升各类中长期资金入市规模和占比,抓紧印发和落实《推动公募基金高质量发展行动方案》,努力形成“回报增一资金进一市场稳”的良性循环。

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索指出,从支持实体经济发展角度看,中长期资金具备长期属性和投资耐心,更有能力和意愿投向周期偏长、回报短期面临不确定的创新行为,有利于进一步支持创新企业,助力推动中国经济结构转型与高质量发展。

资本市场改革不惧风雨

吴清在新闻发布会上勾勒了资本市场的改革路线图,如择机出台深化科创板、创业板改革政策措施,抓紧发布新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》,大力发展科技创新债券,稳步推进一系列对外开放的务实举措等。改革目标清晰而坚定,意在提升资本市场的内在稳定性,让高质量发展之路更稳健更坚实。

田利辉预计,后续的改革举措将提升制度包容性,在市场层次、审核机制、投资者保护等方面进一步增强制度适应性,完善资本市场支持科技创新的政策框架,支持优质资源向新质生产力领域集聚,对外开放方面也将持续出台政策,提高境外上市备案质效,支持符合条件的外资机构申请证券基金投资咨询业务资格,支持优质中概股企业回归内地和香港股市。

对于未来,吴清用了三个“有”进行了展望:“前行的路上会有风有雨,不管是轻风细雨,还是暴风雨,不管是风高浪急,还是惊涛骇浪,我们都有信心、有条件、有能力实现中国股市的稳定健康发展。”

<<上接A1版

公募基金迎重要改革 强化与投资者利益绑定

针对存量主动管理权益类基金,指导基金公司逐步有序地进行调整。另一方面,强化业绩比较基准对比结果的运用,在基金公司业绩考核、监管分类评价、第三方评价评奖等考核评价机制中,都将更为关注和考察产品业绩偏离基准的情况,使评价评奖结果体现“奖优罚劣”,督促基金公司和基金经理严守投资纪律,也为投资者带来更好的体验。

建立浮动管理费收取机制

“对主动管理权益类基金,推行与基金业绩表现挂钩的浮动管理费率收取模式”是《行动方案》的要点之一。

根据《行动方案》,对于符合一定期要求的投资者,根据其持有期间产品业绩表现适用差异化的管理费率。业绩明显低于比较基准的,须少收管理费,有力扭转基金公司“旱涝保收”的现象。

业内人士表示,中国基金业协会将加快修订《基金管理公司绩效考核与薪酬管理指引》,将监管要求嵌入基金公司内部考核制度,并在具体工作中稳步推进。

加快建设一流投资机构

为推动加快建设一流投资机构,《行动方案》提出多方面举措。总体来看,包括完善基金公司治理、提升服务投资者能力和水平、支持权益类基金和固收类基金