

# 沪指3900点博弈激烈 热点板块轮动明显加速

证券时报记者 毛军

本周,因国庆中秋假期影响,只有两个交易日,市场呈现波动加剧趋势。周四,A股全线高开高走,上证指数突破3900点,再创10年新高,而周五又大幅回撤,3900点得而复失。科创50、沪深300、上证50分别在1500点、4700点、3000点等关键点位同样“冲关失利”。两日分别成交2.67万亿元和2.53万亿元,较节前均有所增加。

值得注意的是,周四融资客大举加仓逾508亿元,融资净买入额创年内新高,亦为历史次高,融资余额达2.43万亿元,再度刷新历史纪录。

市场热点方面,板块轮动明显加快,主要呈现事件驱动型的脉冲式行情。周四,受假日期间国际黄金价格大涨影响,贵金属概念股大幅高开高走,板块指数放量飙升8.85%,创历史第二大单日涨幅,指数则创历史新高。但第二日又在金价回调的带动下,整体大幅下挫。

同样的走势也出现在芯片概念股上。周四,受外围芯片股大涨提振,A股芯片概念股掀涨停潮,数十只个股涨停,存储芯片、MCU芯片、第三代半导体、汽车芯片等多个细分板块指数创历史新高。周五,芯片概念股又全线大跌,成为市场领跌板块。

10月10日,商务部、海关总署公告,决定对人造金刚石微粉、人造金刚石单



图虫创意/供图

晶、人造金刚石线锯、人造金刚石砂轮等相当超硬材料产品实施出口管制,在该消息提振下,培育钻石概念股大幅高开,板块指数一度涨逾4%,但随后逐级走低,至收盘翻绿以微跌报收。四方达、黄河旋风等多股以涨停开盘,但均未能封死。

10月10日上午,国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会,民政部副部长刘振国表示,为了缓解失能老年人家庭照护负担,我国首次在全国范围内,面向全体中度以上失能老年人实施养老服务消费补贴项目,对经统一评估为中度、重度、完全失能等级的老年人

购买居家、社区、机构养老服务给予相应补贴。

受此消息提振,午后部分养老概念股异动走强。依依股份在午间开盘后仅约7分钟直线涨停,三星医疗、合百集团、三晖电气、震有科技等均在弱市中反复走强。

展望后市,国盛证券指出,三季报窗口再度开启,业绩定价权重有望抬升,景气方向的持续性和“反内卷”导向下的困境反转均值得关注与验证。此外10月下旬的四中全会也有望为新一轮五年规划提供更多指引,政策催化定价也有望升温。优先关注有色(贵金属、工业金属等)

和AI算力条线的景气验证,其次关注“反内卷”相关(钢铁、化工、煤炭等)的困境反转验证。

中原证券表示,美联储已启动降息周期,推动全球流动性环境趋于宽松,也拓宽国内货币政策的操作空间,市场对央行后续出台宽松措施的预期有所升温,有望进一步提振市场风险偏好。但前期热门的中游制造板块拥挤度不断提升,可能加剧市场短期波动风险。基于上述判断,建议兼顾成长与价值风格均衡配置的思路。行业选择方面,可重点关注TMT、医药、证券板块。

## 晶晨股份获超百家机构调研 智能家居产品销量大增

证券时报记者 聂英好

2025年国庆前后,A股呈现节前小幅上涨、节后分化的走势。9月29日至9月30日,上证指数累计上涨1.43%,深证成指涨2.40%,创业板指涨2.75%;10月9日至10月10日,上证指数累计小涨0.37%,收于3897.03点,深证成指跌1.26%,创业板指跌3.86%。

9月29日至10月10日4个工作日,共有105家上市公司接待机构调研。从赚钱效应看,约六成机构调研个股实现正收益,其中深科技以29.68%的涨幅领先,先锋精科、威力传动、盛达资源、国电南自等10家公司涨超10%。

### 3家公司接待 机构调研均逾百家

热门调研标的方面,首创环保、九丰能源、晶晨股份3家公司接待百家以上机构,华峰测控、博瑞医药、威力传动、永臻股份、瑞芯微等5家公司迎来超50家机构投资者。

首创环保接受119家机构调研,该公司是北京市国资委所属环保旗舰上市公司,主营业务涵盖污水处理、固废处置、大气治理及再生能源等领域,拥有多项环保业务资质。在调研中,机构问及首创环保水务业务存量项目特许经营期到期情况,以及如何规避风险等问题。

据了解,存量重资产项目特许经营期

大多在20—30年,按签约年份推算,首创环保未来陆续会有项目特许经营到期。首创环保回应表示,对于区域营商环境看好的项目,首创拟利用应收账款抵扣转特许经营期延长措施,或借助城市更新、厂网一体化等政策契机,积极参与相关项目,以此延长对优质项目运营资产的持有。

机构还询问首创环保上半年化债工作进展情况,首创环保表示,2025年上半年公司收到化债资金8.18亿元,截至目前已纳入化债清单但资金尚未到位的项目有天津宁河供水、天津宁河污水、凤凰首创污水等公司。由于各地政策不统一,企业通常需要等待相关部门通知才能确认能否申报化债资金,因此未来化债资金的申请规模不便统计。

**上市公司重点项目受关注**

九丰能源接受110家机构调研,知名机构盈盘京投资等多家机构参与。九丰能源是一家以燃气生产和供应为主的中外合资上市企业,并于2021年5月25日在上海证券交易所上市,主营业务涵盖液化天然气、液化石油气、甲醇及二甲醚等产品的采购、销售与生产,服务于燃气发电、工业燃料等领域。

机构投资者重点关注九丰能源二期工程项目进展与预计效益。9月29日,九丰能源宣布拟出资不超过34.55亿元,与新疆庆华、河南丝路共同投资建设新

疆庆华年产55亿立方米煤制天然气示范项目二期工程(年产40亿方煤制天然气项目)。

对此,九丰能源回应表示,投资测算未考虑部分系统模块拟采用“BOT/BOO外包”模式对项目投资额的影响;成本预测充分考虑了未来价格上涨因素,取值较为保守;收入预测充分考虑了气价下行风险,取值合理偏保守。综合来看,项目效益指标测算整体秉持审慎原则。因此,项目实际盈利表现存在优于其可行性研究报告预测的可能性。

晶晨股份接受110家机构调研,晶晨股份是一家无晶圆半导体系统设计厂商,产品广泛应用于多领域。该公司AI技术在2025年上半年迎来规模化商用突破,机构主要询问AI技术方面的具体成果应用和AI技术研发投入计划等。

晶晨股份回应表示,截至2025年上半年末,该公司目前各产品线已有19款商用芯片携带自研的智能端侧算力单元,这些芯片在智能家居等领域已得到广泛应用。未来该公司还将在端侧智能等AI相关重点领域长期保持高强度研发投入。

“随着AI技术的持续研发与突破,公司将继续推出更多具备AI功能的高性能新产品,进一步拓展市场份额,带动整体

销售规模进一步增长。智能家居类产品已经因AI技术渗透率提升而销量大增,未来其他产品线也将因AI技术赋能实现新的突破,成为公司业绩增长的新动力。”晶晨股份高管在调研中回复。

### 华峰测控预计 全年业绩保持增长

另一家半导体企业华峰测控本周接待81家机构调研,机构投资者重点关注其订单结构以及下半年和全年半导体行业景气度展望。

华峰测控表示,从订单结构来看,上半年公司在功率器件、电源芯片和消费电子领域的出货保持稳健,带动整体增长。下半年,该公司预计数据中心相关需求将进一步放量,功率器件(碳化硅、氮化镓)应用也将贡献增量。

对于下半年的展望,华峰测控指出,2025年半导体行业整体延续了2024年的复苏趋势,上半年实现了两位数增长,受益于AI算力、先进封装、HBM(高带宽内存)及汽车电子等领域需求拉动。展望下半年,华峰测控判断整体市场维持高景气度,订单趋势总体乐观,预计全年业绩将继续保持增长。



### 机构投资者 去哪儿

## 10月股市后市展望:要乐观也要理性

桂浩明

今年9月,上证指数以3882点报收,这不仅令月线形成了五连阳的格局,而且还创出了10年来的新高。这样的态势,的确让人欣喜。不过,细心的投资者也发现,虽然9月A股继续保持了上涨态势,但就K线形态来看,实体比较短,并且留下了较长的下影线和较短的上影线。这表明,在经历了连续多月上涨,特别是8月大涨后,市场显出疲态,上行动力不足,结果在冲击3900点大关时功亏一篑。而盘中的调整也明显加大,股指一度下跌到3750点下方,并且出现过两次周线级别的调整。如果不是在9月最后一周股市发力上行,当月大盘能否以阳线报收恐怕还很难说。

分析显示,9月大金融等蓝筹板块股票出现回落,其中银行股加权平均跌幅超过了6%,连续三个月下跌,9月跌幅进一

步加大。银行板块股票数量虽然不多,但体量普遍比较大,在指数中所占权重不小。银行股以及其他一些蓝筹股的回调,对股市的运行构成不小压力。所幸的是,以算力算法概念为代表的新兴产业股票,在9月尽管也面临一定的调整压力,但总体保持了强势,特别是在月底的时候,借助多方面的利好消息上行,不但为自身的走高打开了新的空间,也扭转了大盘曾经出现的被动局面,维持了上涨走势。当然,由于市场在结构上的分化,使得尽管行情形态向好,股指也在不断挑战前期高点,但真正上涨的股票品种并不特别多,涨幅比大致在3:2附近,这就意味着有相当数量的投资者哪怕仓位很重,但并没有什么盈利,有些人甚至因为大量持有红利股而出现阶段性亏损。

现在,对后市乐观的投资者并不少,很多投资者预期大盘在10月有望突破

4000点。10月10日上证指数报收3897点,再涨3%就站上4000点了。结合时下市场的人气、宏观政策以及内外部环境等因素,指数上涨3%似乎不是很难的事情。但如果投资者对9月的市场走势认真复盘,不难发现其结构性特征十分突出。成长型科技股十分活跃,而价值型的传统产业链则多少有点疲软。以银行股为例,一方面因为今年上半年出现了大幅上涨,有的还屡创历史新高;另一方面,有相当数量的公司盈利停滞不前,有的还出现回落,来自地产方面的坏账对其经营仍然构成了不小的压力。在这种情况下,如果市场不是大幅度上调它的市盈率,股价就很难想象能够进一步上涨。市场要对银行股价值重估,前提之一就是有大量增量资金入市,而现在在这一点并不明显。

另外,虽然指数的涨跌对投资者很重要,但对于并不持有宽基ETF的人来说,关键还是要选对个股。今年以来,特别是下半年以来,科技股的强势特征越来越明显,有投资者说不参与科技股就浪费了这轮牛市,虽然说得可能有点夸张,但大体是符合实际的。因此,紧紧抓住科技股这条主线,是取得超额收益的前提与保证。对于现在持有科技股的投资者来说,其股票市值多已经超越了指数4000点时的水平。

(作者系资深人士)

10月9日,汇丰控股宣布拟溢价超30%私有化恒生银行,当日恒生银行股价应声暴涨25.88%,引爆市场对港股私有化热潮的关注。

据不完全统计,今年以来港股市场已出现20多起私有化相关案例,涵盖金融、地产、消费等多个领域。从央企背景的大悦城地产到老牌消费企业金利来集团,从北京建设溢价2.5倍退市,到金利来集团反对票超四成的失败,相关公司股价表现迥异:私有化不仅重塑着上市公司股权结构,也成为观察市场估值逻辑与资本动向的最佳窗口。

### 私有化动作频频

在2025年的私有化赛道上,头部企业的动作始终牵引着市场目光。无论是金融巨头的内部整合,还是央企平台的战舰收缩,私有化方案一经披露,往往引发股价的脉冲式上涨。

作为港股市场的“蓝筹标杆”,恒生银行的私有化提案堪称年度重磅。10月9日,汇丰控股宣布计划以协议安排方式,作价每股155港元现金私有化其持股约63%的恒生银行,较恒生银行前一交易日市价溢价约30%,交易总金额约1660亿港元。在这一消息刺激下,恒生银行股价该日收盘上涨25.88%,盘中最高触及168港元,创下2019年以来新高。

花旗认为,尽管恒生银行过去12个月股价累计上扬24%,且汇丰控股此次私有化给出可观溢价,看似并非私有化的理想时机,但背后反映了汇丰控股新管理层的战略布局与估值考量。

除恒生银行的私有化提案外,今年公告将被私有化的港股公司还有长虹佳华、大悦城地产等。

9月22日,四川长虹披露拟通过全资子公司虹图投资私有化长虹佳华的方案。次日复牌后,长虹佳华股价大涨23.91%,股价创下1.15港元的历史新高。

7月31日晚间,大悦城公告,公司控股股东大悦城地产将通过协议安排的方式回购股份,并计划在港交所撤销上市地位。大悦城地产是一家中粮系企业,私有化交易前,大悦城和得茂分别持有公司64.18%及2.58%股权,且二者均为中粮集团的附属公司。背靠国资的上市企业,私有化出价往往较高,大悦城地产同样如此,0.62港元的对价较最后交易日收盘价溢价67.57%。大悦城地产在8月1日复牌后股价暴涨45.95%。

### 股价“拯救者”

Wind的统计显示,今年以来,港股市场已有21家上市公司因私有化退市,包括北京建设、复星旅游文化、粤丰环保、中粮包装、首创钜大等。相较于进行中的案例,那些已完成私有化退市的企业,更清晰地展现了退市前的股价路径——在低估值与流动性不足的双重压力下,私有化要约成为股价的“拯救者”,多数企业在退市前实现估值修复。

8月29日,北京建设正式从港股退市。这场由皓明控股主导的私有化,对价为0.14港元/股,较北京建设停牌前0.04港元/股溢价2.5倍。回顾其退市前的股价表现,长期处于0.03—0.05港元/股的低位区间,日均成交量不足50万股,流动性几近枯竭。私自化方案披露后,该股在6月18日复牌股价即大涨220%,中小股东获得了远超二级市场交易的退出回报。皓明控股的最终控制人为北京市国资委旗下的北控集团。作为北控集团唯一境外投融资平台,北京建设此前承担了地产开发、食品供应链等多元业务,但资源分散导致协同效应不足。分析认为,此次私有化或为北控集团整合旗下资产、聚焦城市科技与绿色能源主业铺路。

复星旅游文化则于3月19日正式从港股除牌。复星旅游文化在2024年12月就宣布公司进行私有化,每股计划股份换取现金7.80港元,该价格相较停牌前的股价溢价95%。仅仅3个月时间,公司就达成协议,退市的速度相当迅速。复星旅游文化此次私有化退市的决定,源于股价长期低迷和流动性不高等多重困境。公司在公告中称,私有化后将加速轻资产转型,以提升运营效率和市场竞争力。

### 反对票成私有化“拦路虎”

另一方面,并非所有私有化方案都能顺利成行。在严格的投票门槛下,估值争议、股东分歧等因素往往导致方案夭折,而失败后的股价表现,则因企业基本面差异呈现出两极分化。

5月12日,金利来集团私有化失败复牌,股价单日暴跌33.78%,抹去了私有化方案披露以来的涨幅。在5月9日举行的法院会议及股东大会,法院会议上仅有约55.33%(约9974万股)投票股东支持私有化议案,低于要求的75%,有约44.66%(约8051万股)投票股东反对议案,超过反对上限的10%,议案不获通过。据悉,主要是部分股东对于私有化价格、公司未来发展方向等方面存在疑虑,最终导致了私有化计划的失败。

迪生创建因私有化计划告吹,在7月21日复牌当天大跌27.30%。今年4月底,迪生创建公告,获大股东、集团执行主席兼执行董事潘迪生旗下的Bestcity Assets Limited透过安排计划方式提出私有化,作价为每股7.2港元,较停牌前市价每股4.78港元溢价约50.63%。但在7月18日举行的法院会议上,其私有化计划没有获得通过。

不过,复宏汉霖的情况有所不同。1月23日,复宏汉霖私有化失败复牌,主要是部分股东认为要约价未能反映其管线价值,但其跌幅相对温和,股价下跌7.95%,收于15.74港元。复星国际董事长郭广昌在2024年业绩会上谈及复宏汉霖私有化被否事件,直言自认为当初给的价格还不错,但也要感谢小股东,说明他们愿意与公司共同成长。事实上,复宏汉霖此后股价震荡走高,截至10月10日收盘,其股价已达71.6港元。



e公司  
egsea.com

上市公司资讯第一平台

港股私有化进行时 股价应声而起

证券时报记者 钟恬