

港股通调整名单即将公布 警惕爆炒“入通”概念股

证券时报记者 王军 陈霞昌

9月港股通标的调整进入倒计时,新一轮轮的纳入名单也成为市场关注焦点。业内专家提醒,随着港股通调整生效节点临近,投资者需要高度警惕“入通内崩”的投资风险。尤其要留意那些基本面偏弱、股权高度集中的个股;同时南向资金以及被动型基金产品,也应当做好相应的风险防控。

警惕爆炒“入通”概念股

恒生指数公司此前已被披露截至6月30日的恒生指数系列季度检讨结果,本次指数调整将于9月7日正式落地。按照港股通调整规则,恒生综合指数成份股的变动,会直接传导至港股通标的名单。根据LiveReport大数据预测,共有53只标的有望自9月7日起新增纳入港股通。从行业角度看,芯片赛道包含海光芯正、长光辰芯、爱芯元智等;人工智能领域涵盖群核科技、中科闻歌、深演智能;医药板块有丹诺医药、麦科医药、礼邦医药;机器人板块包括乐动机器人、华沿机器人;消费赛道则有溜溜梅等企业。

值得注意的是,这份潜在纳入名单中,多只个股已经出现暴涨。以今海医疗科技为例,公司2023年至2025年的业绩一直呈现亏损状态,但公司股价近期却不断上行。该股自2025年8月阶段低点0.475港元,一路攀升至今年8月5.7港元的历史高位,区间累计涨幅超10倍,最新总市值接近280亿港元。而在2024年,香港证监会曾点名今海医疗科技股权高度集中情况,截至2024年11月20日,27名股东及关联方,加上公司主席兼执行董事所持股份,合计持股占比高达90.20%,只有9.80%的股份由其他股东持有。

证券时报记者查询今海医疗科技的中介持股情况也发现,该公司的股份高度集中于国泰君安国际、盈宝证券、环

球大通证券等券商机构,其中,仅国泰君安国际一家的持股比例就高达51.64%,盈宝证券持股11.61%,环球大通证券、卓锐证券(香港)分别持股6.64%、5.04%。

应星控股也有望在最新港股通调整中获纳入。公司也曾被香港证监会点名股权高度集中情况。根据当时的公告,截至2024年11月15日,公司91.35%的股本由公司控股股东、25名股东及相关人士、通过场外交易直接或间接地从该公司控股股东获取股份的股东持有,公司只有8.65%股份由其他股东持有。随后,公司公告称,公司已采取积极行动,以解决股权高度集中的疑虑,并吸引更多投资者。

该公司的业绩也难言乐观,2025年亏损金额接近1亿元人民币,但公司股价自2025年4月的阶段性最低价4.32港元,最高上涨至18.55港元(2026年5月27日盘中价格),累计涨幅超3倍。公司最新总市值超180亿港元。

风险提示制度漏洞待补

“入通后大跌”并非2026年才出现的新现象。拉长时间线,每一轮指数调样,都有一批新增标的在纳入前股价暴涨,入通后却大跌。如2025年3月入通的狮腾控股,2025年9月入通的喜相逢集团,2026年3月入通的轻松健康、派格生物医药等。

资瑞兴投资研究总监邢奕才表示,这类“入通即崩”标的的共性比较明显,如股权高度集中、流通盘极小、经营基本面较弱,以及估值严重偏离基本本。此外,不少公司上市时间短、依靠概念快速做大市值,依靠包装成AI、创新药、区块链等热门叙事,在入通前完成数倍至十倍拉升,恰好越过纳入港股通市值门槛。

博大资本国际总裁温天纳向记者表示,部分曾被公告操纵股价或股权高度集中的股票仍能入通,说明现有基于市值和流动性的规则存在不完善的地方。资深港股分析师、梧桐研究院分析师员岑智勇同样认为,持股集中度确实是其中一个待优



图片来源:AI生成

化的指标。

投资者如何识别风险？

反复出现的人通暴跌行情,受损最直接的是通过港股通参与交易的内地投资者。部分普通投资者、被动型产品,在标的纳入之后进场,随即承受亏损。对此,投资者如何规避相关风险?

记者查询发现,当前市场已有通用性风险提示,如港股通交易风险书会提示港股波动大、次新股风险等内容,但属于普适性告知。而针对“调样前短期爆炒、流通盘极低、长期亏损、股权高度集中”的即将入通标的,缺少定向、同步的风险提示。投资者看到交易所发布的新增港股通名单公告时,同样无法同步看到该只股票的异常风险信号。

邢奕才表示,投资者可以从多个维度识别相关风险:一看预期兑现程度。如果因为“入通预期”已暴涨数倍的标的,性价比往往已经逆转。二看结构指标。年内内

崩股的自由流通市值九成以上不足50亿港元,股权集中度、上市时长同样是核心筛选变量。三看估值与业绩的匹配度。如千倍市盈率、无业绩支撑的纯概念股,入通不改变其价值中枢。四看理解框架。“入通”打开的是南向通道,而非释放上涨信号,最终定价权仍取决于基本本。对个人投资者而言,对照监管风险揭示书的三项指标,如上市时间短、流通比例低和解禁比例大做排雷,比追逐“入通名单”本身更有意义。

而对于机构投资者而言,邢奕才则建议摒弃单一市值导向,增设盈利、现金流、ROE、合规记录等基本本硬门槛,此外,拉长市值考察周期、设置“入通波动冷静期”以及适度模糊调整时间窗口和推行被动资金分批建仓等均是避免相关风险的操作。

温天纳则建议,南向资金,尤其被动指数基金买入后易成“接盘侠”,面临估值回归暴跌、流动性骤变风险,直接冲击基金净值。基金公司应严格筛选基本本扎实的标的,同时控制小盘股仓位、设置流动性阈值,从而避免机械跟踪“入通”概念股。

合作,并通过迭代优化核心产品来提升服务能力。民士达的主要产品芳纶纸具有高强度、耐高温、本质阻燃、绝缘、抗腐蚀、耐辐射等诸多特性,广泛应用于电力电气、航空航天、轨道交通、国防军工等重要领域。公司在上半年业绩报告中表示,随着C919国产大飞机产能爬坡、商业航天卫星组网加速,以及低空经济(eVTOL、无人机)被纳入国家战略,轻量化、高强度的芳纶蜂窝芯材需求呈现指数级增长。

作为航空工业集团所属上市公司,富士达7月17日披露的投资者关系活动记录显示,在业务定位方面,公司聚焦射频互连主责主业,重点围绕射频连接器及组件、高性能线缆、射频链路、先进陶瓷及试验检测服务等方向开展业务。吉林碳谷则在半年报中披露,公司在小丝束领域推进“高性能”“专业化”的原则,小丝束高性能原丝供给航空航天、军工、高端装备等领域碳化厂商。

其中,有“北交所商业航天第一股”的星图测控备受市场追捧。2026年上半年,星图测控营业收入为9076万元,同比下降8.5%;扣非归母净利润为1863万元,同比上升32.8%,公司称,将持续聚焦特种航天和商业航天两大核心业务,努力优化产品体系和基础设施建设。特别是在特种航天领域,公司保持与重点客户的稳定

乃至多次调仓换股,极端行情下持仓变动会更为剧烈,投资者仅凭过时数据跟风,很难精准把握真实投资动向。

其二,财报信息中透露的牛散持股信息或并不全面。A股上市公司财报仅披露前十大股东,以及前十大流通股东的持股明细。若牛散持有某只个股,但持仓规模未进入前十大股东之列,亦未进入前十大流通股东之列,相关持股信息便不会在财报中体现,实现持仓“隐身”。这意味着,财报呈现的牛散持仓名单,只是牛散全部布局的一部分,无法完整还原其持仓全貌。

其三,牛散并非百战百胜,盲目跟风容易跟随“踩雷”。事实上,市场没有永远的赢家,即便是资深牛散,也会出现研判失误、投资亏损的情况,A股历史上牛散投资失利的案例并不鲜见。例如知名牛散徐开东长期坚定持仓天龙光电,最终该公司却被交易所终止上市,股价遭遇断崖式下跌,仅2026年以来的累计跌幅就超97%,如果投资者盲目“抄作业”,损失极为惨重。

总体而言,面对财报披露的牛散持股动向,投资者需秉持理性的投资心态。既要主动借鉴牛散成熟的投资思路与实操经验,深耕自身投资能力;也要摒弃盲从的跟风心态,不迷信权威、不盲目追逐热点,始终坚守价值投资、理性投资原则,规避跟风投资带来的不必要风险。

随着2026年半年报集中披露,机构扎堆调研现象明显。本周(8月24日—28日)共有536家A股上市公司接受机构投资者调研,从赚钱效应来看,超六成机构调研公司本周实现正收益,其中透景生命涨37.42%,上海能源涨34.97%,生益电子、红星发展涨超21%,镇海股份、华锦股份、南华期货、嘉立创等31家公司涨超10%。

热门调研股方面,周内立讯精密、胜宏科技、迈为股份、石头科技、三花智控等5家公司接受200家以上机构投资者调研,芯源微、水晶光电、欧陆通、晶盛机电等15家公司接受100家以上机构调研,温氏股份、当升科技、英科医疗、中航光电、晶科能源等10家公司接受80家以上机构调研。

立讯精密:计划将光模块产线增加至约10条

立讯精密本周接受268家机构调研,在调研中,该公司董事长、总经理王来春对公司2026年上半年整体经营情况及未来展望进行说明,并针对光模块产品规划、AI端侧产品进展等市场关切进行回复。

王来春介绍,今年上半年,立讯精密全球产能布局能力和垂直整合能力有明显跃升,通过整合ODM(原始设计制造商)业务和研发团队,公司快速补强了整机产品开发设计和底层研发能力,实现了从原始设计、底层工艺制程开发,到全生命周期量产和品质管控的无缝衔接。这是AI(人工智能)创新硬件发展时代尤为重要的一项能力。

对于市场关注较多的AI业务,立讯精密认为,今年是该公司在单个产品上实现商务和技术突破的元年。进入下半年,尤其是第四季度,电连接产品会有明显的起量;光互联产品方面,公司三条处于全球领先水平的智能自动化产线也将顺利落地并进入量产阶段;散热产品会进一步扩大对CSP(半导体芯片尺寸封装技术)客户的出货;电源产品则正在从低压向高压、特高压方向延展,逐步形成更完整的产品矩阵。

关于光模块产品的产能规划,立讯精密表示,会根据客户需求和市场导入节奏进行动态安排。按当前规划,未来十个月内,也就是到明年6月以前,该公司计划将产线增加至约10条,对应约1200万PIC的产能。

胜宏科技:国内算力需求大幅超出年初预期

胜宏科技本周接待254家机构调研,机构主要围绕PCB(印制电路板)产品品类和产能规划、泰国基地规划以及新品业绩贡献等情况提问。

对于产能规划进展和资本开支计划,胜宏科技表示,公司2026年固定资产投资计划金额不超过180亿元,主要投向国内扩产。厂房四是分阶段投产,一季度完成设备的安装连线,上半年处于爬坡状态,产能释放主要配合客户放量节奏。其中厂房四包含部分mSAP产能,目前光模块对于该部分产能需求旺盛。

据胜宏科技介绍,该公司新一代产品已经进入大批量生产阶段。此外核心算力、通信等客户项目推进符合预期。目前该公司在手订单饱满,订单能见度处于历史高位,高多层、高阶HDI类高端产品排单已经延续至2027年。公司扩产产能均有确定性订单与需求做支撑,以推动后续业务成长。

国内算力在明年的资本开支中加速释放,机构重点询问,国内市场对胜宏科技的PCB需求是否会成为其新一轮增长点。胜宏科技回复称,2026年是国内算力元年,国内算力需求大幅超出公司年初的预期,绝大多数客户都在持续上调需求;也看到国产GPU、国产算力解决方案客户的订单需求逐步明确,部分客户订单稳定性、订单能见度持续改善。

对于海外产能规划,胜宏科技预计,今年下半年到2027年海外订单将逐步落地起量。目前该公司海外项目的建设依旧紧迫,从资本开支角度看,可能后续泰国基地还会增加Capex。按2—3年的长期维度,海外客户需求多样性更高,海外基地具备重要战略意义。

迈为股份:今年新签订单情况良好

迈为股份为本周内接待248家机构投资者调研,上半年,该公司收入与归母净利润均有所下滑,不过在800W异质结技术、硅异质结与钙钛矿叠层技术及半导体晶圆装备等领域取得多项关键突破,半导体与显示业务收入占比快速增长。

在调研中,有机构问及迈为股份光伏设备业务在国内和国外的整体情况,该公司表示,光伏行业面临的困难具有短期性,已布局异质结钙钛矿叠层电池技术,预计2028年可实现产业化;半导体后道设备中切割、研磨、抛光及激光加工设备在国内市场保持领先市占率,键合、解键合等设备亦在推进。在研发费用方面,该半导体领域战略性投入增长较快,光伏领域设备与工艺研发并行推进,整体研发费用不会明显下降,同时实施成本控制、坚持量入为出。

对于二季度毛利率有所下降,迈为股份解释称,主要原因在于订单结构的变化,属于正常波动范畴,预计全年毛利率仍将保持较为良好的水平。公允价值变动主要源于公司因客户债务重组所取得的股票价值,其较期初价值有所增长。

同时,迈为股份介绍,订单拐点通常先于利润拐点出现,自订单签署至收入确认,再至最终实现利润,需经历较长周期。公司订单签订情况可通过合同负债予以体现,今年新签订单情况良好。利润水平受汇兑损失及计提减值事项影响,若不利因素消除,则利润表现将较为理想。

商业航天进入爆发期 北交所产业链标的加速卡位

证券时报记者 钟伟

随着朱雀三号等可回收火箭技术的突破,商业航天已从概念验证迈入产业化爆发期,北交所一批上市公司也积极布局其中。

在8月27日召开的2026年半年度业绩说明会上,星辰科技管理层明确透露,公司的产品应用已覆盖雷达跟踪系统、卫星通信设备、航天仿真测试平台、火箭发射地面装备以及火箭姿态调整等场景。随着行业从主题炒作转向订单落地,北交所一批深耕材料、零部件、测运控赛道的企业,正通过半年报及业绩交流会,向外界披露商业航天业务的真实落地能力。

作为国内头部的随动控制总成和高端伺服系统提供商,星辰科技2026年上半年实现营收1.06亿元,较上年同期增长17.52%。分业务看,公司核心优势业务航空航天伺服系统收入实现双位数增长,印

证高附加值产品的盈利韧性。

在8月27日举行的业绩说明会上,投资者最关心公司商业航天业务落地情况,以及目前公司有哪些订单。对此,公司回应,2026年上半年,公司航空航天及军工板块实现营业收入3499.27万元,同比增长12.16%。商业航天属于公司航空航天及军工板块业务组成部分,未作为独立业务单元核算。公司产品主要交付下游总装客户,由其完成整机集成后向终端用户交付,公司难以完整获取终端最终使用方信息,因此无法单独拆分统计商业航天方向的订单、收入及对应客户情况。

对于未来发展前景,星辰科技表示,公司将继续聚焦航空航天及军工、新能源、工业控制三大核心赛道,各业务板块定位清晰、协同联动推进业务发展。其中,在航空航天及军工领域,行业整体朝着高端化、集成化、国产化方向演进,分系统、总成套配需求持续提升,市场对产品可靠性、控制精度、技术门槛的要求不

策略,在投资过程中积累经验、获取收益。但是,普通投资者需要理性看待财报中透露的牛散持股动向,盲目跟风“抄作业”可能存在投资风险。

其一,财报披露的持仓数据存在时间滞后性。A股上市公司财报并非实时更新,均在季度结束后的一段时间内分批披露,形成了明显的信息时差。这意味着财报披露的仅为季度末的静态持仓数据,而非牛散的最新持仓状态。以2026年半年报为例,半年报显示的实际是今年二季度末的持股情况,但多数上市公司直至今年8月才完成披露,间隔时长超一个月。在这一个多月的时间里,市场行情随时波动,牛散完全可能根据行情变化完成一次

乃至多次调仓换股,极端行情下持仓变动会更为剧烈,投资者仅凭过时数据跟风,很难精准把握真实投资动向。

其二,财报信息中透露的牛散持股信息或并不全面。A股上市公司财报仅披露前十大股东,以及前十大流通股东的持股明细。若牛散持有某只个股,但持仓规模未进入前十大股东之列,亦未进入前十大流通股东之列,相关持股信息便不会在财报中体现,实现持仓“隐身”。这意味着,财报呈现的牛散持仓名单,只是牛散全部布局的一部分,无法完整还原其持仓全貌。

其三,牛散并非百战百胜,盲目跟风容易跟随“踩雷”。事实上,市场没有永远

机构调研多起来 本周二十家公司接待百家以上机构

证券时报记者 聂英好