从消费白马到硬科技：近十年A股“股王”轮动折射产业变迁

证券时报记者 张娟娟

近期市场大幅波动，A股“股王”频繁更替，联讯仪器、源杰科技、贵州茅台轮番站上A股股价最高位。10月12日，贵州茅台在时隔5个半月后，再度夺回A股“股王”宝座。“股王”更替历来备受市场关注，每一次席位更迭的背后，既有新晋标的带来的行情热度，也有退位高价股的股价回调。

1 近十年6家A股公司登顶“股王”

事实上，“股王”高频切换自今年7月就开始上演，多家公司轮流登顶，这种反复轮换的盘面信号究竟意味着什么，是市场投资主线发生切换，还是短期资金偏好出现转向？

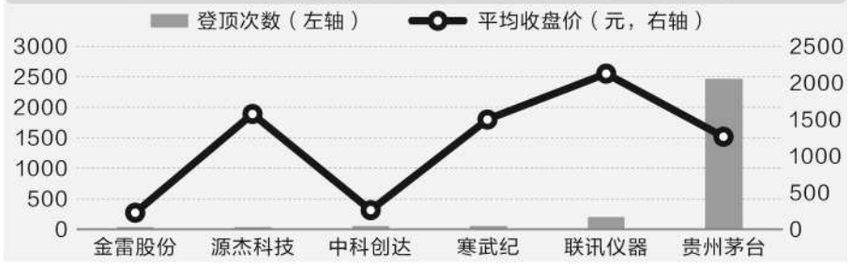
据证券时报·数据宝统计，近十年共有6家企业登上过A股“股王”的宝座。除联讯仪器、源杰科技、贵州茅台外，中科创达、寒武纪、金雷股份也曾短暂登上A股股价榜首。

从上榜交易日时长来看，贵州茅台是A股“股王”的常客，累计登顶达2460个交易日。公司自2016年6月17日至2025年8月27日稳坐“股王”宝座，之后随着市场格局变化，硬科技赛道行情崛起，一批科技企业股价大幅上涨，陆续跻身榜首。

紧跟贵州茅台之后的是联讯仪器，2026年5月至10月，共计96个交易日登顶。另外，中科创达、寒武纪均有22个交易日登顶A股；源杰科技14个交易日登顶，金雷股份5个交易日登上A股股价榜首。

以收盘价统计，上述6家公司在登顶期间平均收盘价普遍超过千元，联讯仪器登顶期间平均收盘价超过2100元，源杰科技平均收盘价超过1570元，寒武纪平均收盘价超过1500元，贵州茅台平均收盘价约为1260元，而金雷股份、中科创达平均收盘价相对较低，均低于300元。

6只“股王”登顶股价榜首次数及登顶日平均收盘价对比



近十年新晋“股王”切换窗口市场表现对比

公司	主力资金净流入天数均值（天，T-9日至T日）	T-9日至T日平均涨跌幅（%）	同期上证指数平均涨跌幅（%）	过去3年净利润复合增速均值（%）	对应行业过去3年净利润复合增速均值（%）
金雷股份	5.00	11.60	4.82	58.75	14.18
源杰科技	5.67	14.96	0.43	23.93	19.76
中科创达	5.50	42.85	-4.61	7.55	26.61
寒武纪	6.44	17.96	2.60	53.81	19.76
联讯仪器	6.25	-0.88	-2.82	87.21	9.52
贵州茅台	3.58	-0.44	-0.08	7.23	2.73

T代表“股王”易主交易日

10只低估值绩优高价股一览

简称	今年以来跌幅（%）	最新收盘价较2025年以来最低收盘价溢价率（%）	机构一致预测2026年净利润增幅（%）	机构一致预测2027年净利润增幅（%）
法拉电子	0.01	13.47	13.97	17.54
东鹏饮料	42.81	5.54	19.39	14.68
诺瓦星云	7.35	12.85	12.67	15.65
峰岹科技	20.57	4.30	76.76	40.67
嘉立创	18.98	7.98	62.28	51.07
达梦数据	34.19	1.78	25.87	28.87
臻宝科技	65.97	3.23	87.12	80.83
长进光子	67.07	3.91	50.56	40.28
超纯应材	44.03	5.49	86.74	107.83
频准激光	49.11	0.00	18.54	22.22

包含今年上市的次新股

2 “股王”更迭四大因素驱动

按交易日口径统计，近十年共有45个交易日发生A股“股王”席位切换。数据宝以这45个交易日作为样本，研究发现，“股王”更迭主要受四重因素驱动。

第一，从盘面来看，“股王”切换往往源于个股此消彼长的股价变动。例如，寒武纪在2025年8月28日首次登上A股股价榜首，当日其涨幅达15.73%，贵州茅台小幅收跌；源杰科技于2026年4月27日登上榜首，当日股价涨幅超10%，贵州茅台大跌3.8%。贵州茅台在2026年10月12日重回“股王”宝座，当日联讯仪器跌幅超过8%，源杰科技跌幅接近7%，而贵州茅台上涨近2%。此外，2026年7月17日，联讯仪器20%跌停，源杰科技当日虽下跌9.31%，但由于跌幅小于联讯仪器，被动登上A股“股王”席位。

第二，从资金来看，登顶前标的通常获得较高资金关注度。以登顶前9个交易日至登顶当日（合计10个交易日）的主力资金流入天数作为观测指标，45个样本交易日中，新晋“股王”在该区间主力资金净流入不少于5个交易日的案例占比超六成。中科创达2016年1月7日登顶A股“股王”，2015年12月24日至2016年1月7日，该股连续10个交易日获主力资金净流入，区间股价涨幅超155%。联讯仪器在2026年5月18日登顶，此前近10个交易日内，有6个交易日主力资金净流入，区间涨幅接近45%。

第三，从基本面来看，登顶标的普遍具备较好的业绩成长性。以登顶年份为基准，计算样本公司过去3年净利润复合增长率（2026年登顶公司取2025年业绩作为测算基准），45组样本数据显示，标的净利润复合增速高于同期所属行业复合增速的案例占比超过七成。自2025年8月28日起，先后登上股价榜首的寒武纪、贵州茅台、联讯仪器、源杰科技，近三年净利润复合增长率均跑赢所属行业平均水平。

第四，从产业来看，行业周期景气叠加公司具备较高的竞争力和护城河壁垒，决定长期争夺“股王”的基础。从2016年6月17日至2024年，贵州茅台长期独占A股“股王”宝座，背后是消费升级周期下，市场对具备稳定现金流的消费白马资产的长期定价偏好。2025年起格局松动，AI芯片标的寒武纪首次短暂登上榜首，预示市场主线开始切换。2026年，半导体测试仪器、光芯片、AI算力等硬科技赛道景气度全面抬升，联讯仪器、源杰科技、寒武纪轮番争夺股价榜首，硬科技成长资产开始挑战传统消费龙头的地位。

在业内看来，“股王”频繁易主，本质是A股定价逻辑的转变：市场重心从传统消费的盈利确定性，转向新质生产力赛道的产业成长预期；但硬科技赛道具备高弹性、强脉冲的特点，也造成“股王”快速轮换的现象。

3 10只高价股低估值绩优

近期A股市场，高价股反复洗牌，尤其是下半年以来，科技股普遍估值回调，股价大幅下跌，随着行情热点的切换，高价且低估值的绩优公司仍值得跟踪研究。

据数据宝统计，截至10月19日，合计筛选出10只高价低估值绩优标的（含2026年以来上市次新股）。筛选条件为：最新收盘价超过100元，且股价较2025年以来最低收盘价溢价不超过15%；最新市盈率较2025年以来最低市盈率溢价低于15%；过去3年（截至2025年）净利润复合增长率以及机构一致预测2026年、2027年净利润增长率均超过5%。

上述10只个股主要分布于电子、机械设备、计算机等行业；从股价来看，最新收盘价创新低的个股有频准激光，达梦数据、峰岹科技等最新收盘价较2025年以来最低收盘价溢价5%以内。从估值来看，法拉电子、东鹏饮料等最新市盈率创2025年以来新低。

从业绩成长性来看，频准激光、超纯应材、东鹏饮料、臻宝科技过去3年净利润复合增速均超过40%，其中2只个股获机构一致预测2026年、2027年净利润增幅均超过80%。

市场表现方面，10只个股今年以来（今年上市公司取最新收盘价相对上市首日收盘价的涨跌幅）全线下跌，长进光子、臻宝科技今年以来跌幅均超过65%，法拉电子微跌。这10只个股的最新收盘价大多数低于200元，法拉电子、东鹏饮料均低于120元。

A股三十五家公司年内多次回购 五大共性凸显

证券时报记者 陈见南

10月19日，证监会主席吴清在参加2026金融街论坛年会开幕式时表示，上市公司年内分红回购2.1万亿元，是同期IPO融资和再融资的2.7倍。上市公司投资价值有效提升，不仅夯实了资本市场行稳致远的根基，更彰显了中国经济高质量发展的底气和活力。

据数据宝统计，截至10月19日，A股市场年内有35家公司回购次数有2次以上（含已完成回购、实施中的回购和拟回购等）。三环集团就是典型案例，10月14日晚间，三环集团发布2026年第三期回购股份方案，拟以不超过120元/股（含），回购资金总额2.5亿元—5亿元。事实上，这已经是公司近3个月来第三次实施回购。7月30日晚，公司发布2026年第二期回购股份方案，拟以不超过135元/股（含），回购资金总额5亿元—10亿元。7月20日晚，公司发布回购股份方案拟以不超过135元/股（含），回购资金总额4.5亿元—9亿元。此前两次回购方案均已实施完成。

除三环集团外，软通动力、三环集团、乐鑫科技等公司均实施回购3次；中国石化、华勤技术、温氏股份、东阳光、东鹏饮料、佰维存储、兴森科技等均有2次回购。

从回购实施情况来看，乐鑫科技的3次回购均已完成，软通动力、三环集团等年内3次回购均已完成其中的2次；华勤技术、兴森科技、惠泰医疗、渤海租赁、紫金龙净、步长制药等年内计划实施2次回购的公司均已全部实施完毕。

从回购金额来看，三环集团年内已回购逾19亿元，位居榜单。此外，温氏股份、吉祥航空、东鹏饮料等均已回购逾10亿元。

从回购股份占流通A股比例来看，吉祥航空居首，年内已回购逾亿股，占流通A股比例超5%。此外，丰林集团、新开源、可孚医疗、申科股份等年内回购股份占比均超2%。

梳理发现，今年多次实施回购的个股具备现金流充裕、盈利能力强、估值较低、注销式回购为主、机构关注度较高等五大共性。

从现金流看，上榜公司今年上半年经营现金流净额中位数超过2.6亿元，中国石化、渤海租赁、吉祥航空等均超10亿元；资产负债率中位数不足38%，趣睡科技、澜起科技、新产业等负债率不足10%。

盈利能力方面，上榜公司今年上半年加权净资产收益率接近5%，佰维存储、东鹏饮料、惠泰医疗等均超过10%。

估值方面，剔除滚动市盈率为负的公司后，上榜个股市盈率中位数在30倍左右。

注销式回购比例高。数据显示，有17家公司至少有1次回购是用于维护公司价值及股东权益或者市值管理，占比接近一半。这类个股也普遍有较高的机构关注度，20家公司获得10家以上机构评级。其中，东鹏饮料有44家机构参与评级，居首位；温氏股份、石头科技、新产业、鱼跃医疗等均有20多家机构评级。

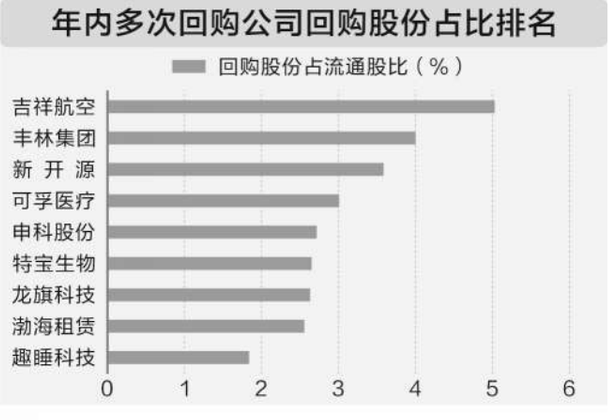
从股价表现来看，既有公司“抄底”自家股票，也有“追高买入”。比如今年已大涨超110%的三环集团，上市公司持续在“高点”回购；兴森科技、佰维存储等公司回购实施也均在相对高位。“抄底股”方面，百傲化学、东鹏饮料等年内股价跌幅较明显。

值得一提的是，以最新价相比回购均价，有一些公司回购盘目前处于浮亏状态。百傲化学、新开源、力源信息、申科股份、佰维存储等最新价较年内回购均价均下跌超20%。其中百傲化学年内回购1.57亿元，回购近606万股，回购均价接近25.91元/股，最新价11.26元/股，折价率接近57%。

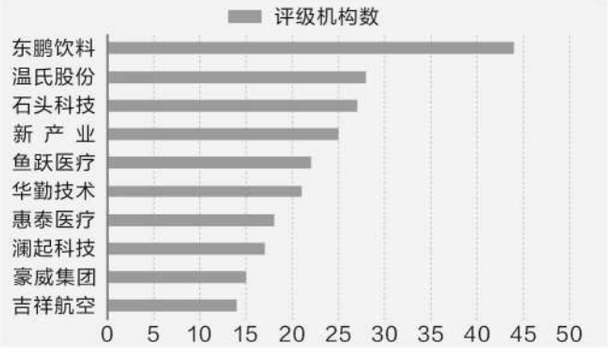
年内多次回购股折价率排名

代码	简称	年内回购总次数	年内已回购金额（亿元）	滚动市盈率（倍）	最新价相比回购均价溢价率（%）
603360	百傲化学	2	1.57	45.32	-56.54
300109	新开源	2	3.49	43.94	-37.94
300184	力源信息	2	0.60	29.92	-28.72
002633	申科股份	2	0.80	180.89	-28.57
688525	佰维存储	2	2.22	9.14	-25.72
600673	东阳光	2	6.00	1595.53	-24.04
605499	东鹏饮料	2	10.39	16.91	-22.49
603501	豪威集团	2	8.13	28.28	-21.74
688278	特宝生物	2	6.06	17.79	-16.03
300408	三环集团	3	19.07	56.90	-13.99
301336	趣睡科技	2	0.32	77.34	-13.74

年内多次回购公司回购股份占比排名



年内多次回购公司机构关注度排名



多只银行股创年内新高 高股息资产受机构看好

证券时报记者 郭洁

10月19日，A股三大股指走势分化，沪指震荡拉升，深证成指午后翻红，创业板指跌幅有所收窄，盘中一度跌超2%。多只银行股股价创年内新高，高股息板块整体表现强于大盘，中证红利指数、上证红利指数分别上涨0.76%和0.79%。红利ETF交投活跃，80余只红利ETF几乎全线飘红，红利质量ETF博时、红利质量ETF鹏华涨幅居前，分别上涨1.92%和1.6%。

多只银行股10月19日股价创年内新高，包括交通银行、招商银行、工商银行、邮储银行、建设银行、中国银行。其中工商银行当日股价收涨1.42%，盘中股价创历史新高，收盘总市值2.89万亿元，重回A股市值第一宝座。

证券时报·数据宝统计，根据上市银行2026年上半年分红派息实施公告，工商银行、农业银行将于10月21日派发中期现金红利，派发现金总额分别为538.53亿元（含税）和453.93亿元（含税）。

截至目前，共有21家银行披露2026年中期分红方案，以二季度末股本计算，拟派息金额合计达2665.87亿元。国有大型商业银行占据分红主力，工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、邮储银行、交通银行、中信银行的拟分红金额均超百亿元，合计占比达87%。

中信证券指出，从投资角度而言，在市场波动仍然较大的背景之下，银行业绩稳定性有望进一步夯实其稳定回报属性。中期视角看，银行板块步入风险周期尾部区间，ROE一阶导已经改善，板块有望从“高股息防御资产”向“高确定性权益资产”重估，银行板块仍将延续估值上行行情。

长江证券表示，近期A股和港股的市场风险偏好明显下降，相对稳定的红利资产逆势走强。通过观察红利股息率与中债利率的差值的历史分位数，预计红利资产仍然有上行空间。

中金公司表示，在成长风格波动加大、市场风险偏好回落背景下，红利资产的相对配置价值值得重新审视。

股价逆势上涨且波动小的股票，属于市场稀缺标的。证券时报·数据宝统计，2026年以来股价上涨，且年内振幅不高于20%，最新股息率（近12个月）高于4%的股票有16只，这些股票绝大多数最新市盈率低于20倍，估值具备优势。

格力电器和江阴银行的股息率居前，分别为7.51%和7.21%，江阴银行2026年中期分红方案为每10股派1元，合计派现2.71亿元。分红金额占上半年归母净利润的比例达31.27%，创近两年半新高。

16只个股中，除江阴银行之外，平安银行、云南白药、长沙银行均披露2026年中期分红计划，其中云南白药的每股股利最高，达1.04元，公司今年首次推行中期特别分红，每10股派10.38元现金(含税)，拟派现18.52亿元，占上半年归母净利润的50.04%。

今年中期拟分红金额居前的银行股名单

代码	简称	中期拟分红总额（亿元）	总市值（亿元）	年内涨跌幅（%）
601398	工商银行	538.53	28830	10.97
601939	建设银行	525.82	22767	27.21
601288	农业银行	453.93	25686	-0.57
601988	中国银行	383.43	21362	26.69
601658	邮储银行	159.73	6632	8.74
601328	交通银行	148.45	6934	16.48
601998	中信银行	112.96	4843	23.32
600016	民生银行	51.66	1495	-2.72
000001	平安银行	48.32	2261	7.79
601818	光大银行	47.86	1742	-6.10
601229	上海银行	42.63	1377	-2.35

高股息低波动个股名单

代码	简称	年内涨跌幅（%）	年内振幅（%）	股息率（近12个月）（%）	滚动市盈率（倍）
000651	格力电器	6.86	16	7.51	8.02
002807	江阴银行	5.57	16	7.21	5.44
601997	贵阳银行	1.53	17	5.30	4.03
000001	平安银行	7.79	20	5.23	5.20
600887	伊利股份	0.47	16	4.97	17.35
601098	中南传媒	3.65	20	4.93	13.28
600461	洪城环境	2.51	17	4.92	10.45
603195	公牛集团	0.80	17	4.85	17.02
000538	云南白药	0.35	19	4.84	18.52
601577	长沙银行	5.76	19	4.60	4.72
601518	吉林高速	7.75	17	4.48	11.29
601916	浙商银行	2.48	16	4.40	6.25
000088	盐田港	5.63	19	4.26	15.97
600035	楚天高速	1.39	15	4.26	10.54
601033	永兴股份	2.09	19	4.25	14.48
600908	无锡银行	3.51	20	4.01	5.60

（本版数据由证券时报中心数据库提供）