年内17家港股公司被警示股权高度集中 “过山车”行情暗藏股价操纵风险

证券时报记者 钟恬

10月27日，遭香港证监会点名股权高度集中的上市公司——新吉奥房车的股价盘中闪崩，收盘大跌超33%，而该股年内累计最高涨幅一度接近15倍。今年以来，香港证监会已公示17家同类港股公司，这类个股筹码锁定超过九成，流通盘稀少，暴涨暴跌频发。

港交所发言人向证券时报记者表示，港交所一向负责公众持股量监管，但这与证监会股权集中风险提示属于两套独立的监管体系，评判逻辑不同。对于投资者来说，公司的单一合规指标无法充分反映流动性隐患，仍需多维度评估风险。

流通盘“缩水”至个位数

根据香港证监会官网的统计，今年以来总共有17家公司被点名股权高度集中，包括新吉奥房车、立德教育、浦江中国、梧桐国际、德商产投服务等。

经梳理发现，这批标的共性特征突出，筹码高度集中在少数控股股东、核心关联股东手中，实际流通盘占比“缩水”至个位数，且股价前期均出现过脱离基本面的大幅异动。

“我们公布股权高度集中的标的时，都会公开查讯的时间点和公司当时的股权架构。”香港证监会发言人接受证券时报记者采访时说。

10月26日被点名的新吉奥房车备受关注。查讯结果显示，截至2026年10月13日，该公司有22名股东及其相关人士合共持有4.002亿股，占公司总股本的41.69%；再加上该公司主席兼首席执行官缪雪中持有的4.6747亿股，占比48.69%，两者合计占比达到90.38%。这意味着，新吉奥房车仅剩下9.62%的股份由其他股东持有。

其他案例情形相似。截至2026年10月6日，立德教育合计90.82%股份集中在两名控股股东、一名主要股东及另外20名股东手中，仅9.18%股份由其他股东持有；德商产投服务的情况最为极端，其控股股东及另外18名股东合共持股达到99.53%，其他股东仅持有0.47%，筹码几乎被完全锁定。

此外，浦江中国、高科桥光导、伟业控股等公司还有一个共性：部分股份虽登记在香港中央结算（代理人）有限公司名下，却并未存入中央结算系统，进一步降低市场可流通筹码。

对此，香港证监会在每份公示中同步给出风险警示：鉴于股权高度集中于数目不多的股东，即使只有少量股份成交，公司股价也可能大幅波动，股东及有意投资者在买卖时须审慎行事。

从股价表现来看，这批标的多数在年内出现过翻倍甚至数十倍的行情。其中，新吉奥房车自2026年4月30日的1.40港元起步，至10月26日报15.09港元，不到6个月涨幅达9.78倍；高科桥光导股价短短两个月内大涨5.13倍，从4月10日的1.99港元攀升至6月16日的12.21港元；浦江中国的波动更为剧烈，收盘价自5月12日的0.20港元起，一路走高至8月14日的8.23港元，脱离了“仙股”行列，累计涨幅高达40.15倍。



时报财经图库/供图

被警示后股价极端分化

香港证监会的股权高度集中警示并非行政处罚，主要是揭示风险。因此，警示发布后，涉及的公司反应不一，有的积极推动整改，有的仅发布简短回应公告。

其中，立德教育的反应最为迅速。在被点名的次日即10月15日，立德教育控股股东树人教育向Scienjoy Innovation Labs完成转让2.392亿股（占已发行股本29.9%），代价约1.027亿港元，控股股东持股由62.08%降至32.18%；10月23日该公司再公告，拟按每股0.660港元价格，向不少于40名独立第三方承配人配售最多1.2亿股新股份，预计所得款项净额约0.78亿港元，旨在扩大股东基础、缓解股权高度集中问题，并为AI（人工智能）教育升级提供资金支持。

3月9日被“点名”的瑞丰动力，在6月29日公告称，自证监会公告刊发以来，公司积极采取行动分散股权结构，包括通过举办各种股东大会、投资者电话会议、路演等活动，努力增加与国内外投行、经纪及其他机构投资者的互动。截至2026年5月22日，公司前十大股东合计持股79.59%，前30大股东合计持股87.85%，股权不再高度集中在极少数股东手中。该股在3月11日、3月12日连续两天大跌超20%，随后股价有所反弹，但较此前高位仍有不小距离。

也有部分公司仅发布简短回应公告，澄清公众持股比例满足上市规则25%的最低要求，控股股东并无释放流通筹码的安排，这些公司多数在查讯基准日后股价出现不同程度回撤。但也存在特例，凌雄科技被点名后股价震荡走高，在10月27日更是创下历史新高。

“究其根源，股权集中度的高低，并不是上市公司唯一的质量评价标准，最重要的还在于股权究竟集中在谁的手上，持有集中度比较高的大股东是否能够做到尽责等。”九圜青泉科技首席投资官陈嘉禾说。

警惕股价操纵风险

另一方面，要看清这类个股是否暗藏庄股隐患，需要厘清港交所公众持股监管与证监会股权集中警示两套监管机制的差异。

港交所发言人解释，港交所的公众持股量规则，主要是保障股票的公开交易属性与基础流动性。在判定口径上，只要不属于控股股东及其关联方，股份即计入公众持股，港交所并不审查这些公众股份分散在多少名投资者手中。

陈嘉禾提醒，股权高度集中是一把双刃剑。若大股东尽责可信、过往口碑与业绩良好，较高持股比例是好事，其更有动力主导上市公司经营，甚至调动外部资源支持企业发展；反之，如果大股东不靠谱、声誉不佳，这样的大股东股权占比则越低越好。

事实上，即便满足上市规则中的公众持股要求，一旦可流通股份稀少、九成以上筹码掌握在少数主体手中，个股就极易沦为庄股。有市场人士表示，不排除有相关庄股表面符合公众持股比例，但暗中筹码集中，少量对倒、小额成交就可以快速拉抬或者砸落股价，引发“过山车”行情。例如升能集团，2024年8月香港证监会对其发布股权高度集中警示，过后不久该股单日暴跌超过98%，市场普遍认为是做庄拉高出货。

经济学者盘和林认为，很多公司股权集中，一定程度是股票没有成交量，企业不被市场接受，比如产品已经过时、业务已经进入衰退期等，“所以港股要做的应该是强化淘汰机制并收紧监管，解决港股公司能进能出的问题”。

社保基金三季度现身超650股 偏爱业绩增长标的

证券时报记者 胡华雄

随着A股上市公司三季报陆续披露，社保基金持股动向也逐步浮出水面，多家公司股票获得社保基金增持。据Wind数据，截至10月30日17时，在已披露三季报的A股上市公司中，有超过650家公司前十大股东或前十大流通股东中出现社保基金的身影。

比如，钒钛股份披露的三季报显示，截至2026年三季度末，全国社保基金503组合持有钒钛股份1.73亿股，较今年二季度末大幅增长约4100万股。今年二季度末，全国社保基金503组合持有钒钛股份1.32亿股。

渤海租赁三季度也获得社保基金青睐。数据显示，全国社保基金101组合持有的渤海租赁股票数量从今年二季度末的1.04亿股，增至今年三季度末的1.38亿股。这意味着，今年三季度全国社保基金101组合持有的渤海租赁股票合计增长了超过3000万股。

保利发展三季度也获得社保基金明显增持。今年二季度末，全国社保基金413组合持有保利发展约1亿股。到了今年三季度末，该组合持有的保利发展股票数量增至1.25亿股，意味着三季度全国社保基金413组合合计增持了超过2000万股保利发展股票。

长盈精密、汽轮科技、招商蛇口等股票三季度也获得社保基金或社保基金相关组合明显增持。

一些行业龙头公司三季度也获得社保基金增持。比如截至2026年三季度末，全国社保基金114组合持有比亚迪约5470万股，较今年二季度末增长近300万股。

从社保基金增持股票所对应上市公司的基本面来看，多数公司2026年三季报业绩表现较好。比如钒钛股份前三季度营业收入与净利润同比双增，营业收入达74.37亿元，同比增长13.86%，归属于上市公司股东的净利润达2.68亿元，同比大增280.17%。

渤海租赁前三季度公司归属于上市公司股东的净利润较上年同期增加58.63亿元，同比增长427.23%，归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润较上年同期增加44.41亿元，同比增长238.29%。

从三季度社保基金增持股分布行业来看，相关股票广泛分布在多个行业，除了机械设备、电子、医药生物等科技属性较强的行业外，有色金属、食品饮料、房地产、煤炭、非银金融等传统行业或周期性行业也有分布。总体来看，今年三季度社保基金继续立足基本面进行投资，投资风格依旧相对均衡和稳健。

三季度外资机构大调仓 增持创新药及红利股

证券时报记者 毛军

在三季度市场持续调整之际，外资趁机大规模调仓。Wind数据统计显示，截至10月30日，QFII（合格境外机构投资者）三季度新进1050只股票前10大流通股东，退出785只股票前10大流通股东，北上资金三季度新进323只股票前10大流通股东，退出196只股票前10大流通股东。

从行业方面看，QFII最青睐医药生物行业，截至三季末共持有103只医药股，较二季末增加6只，其中创新药及创新医疗器械方向是重中之重。

博济医药三季度合计获得QFII增持近1199万股，其中，阿布达比投资局持有逾299万股，新进成为第4大流通股东；瑞银集团持股近284万股，新进成为第5大流通股东；高盛国际则较二季末增持逾140万股，总持股逾262万股；摩根大通、巴克莱集团、MORGAN STANLEY&CO. INTERNATIONAL PLC.也新进成为博济医药前10大流通股东。

津药药业三季度获得QFII增持近1182万股，高盛国际三季度增持逾412万股，持股总数达668万股，由二季末第10大流通股东跃居为第4大流通股东，摩根大通、瑞银集团也新进成为前10大流通股东。

汉森制药三季度获得QFII增持逾919万股，*ST海利获得近716万股增持，尚荣医疗获得逾630万股增持，陇神戎发、戴维医疗、迪安诊断等三季度也获得QFII超500万股增持。

从活跃度来看，美林证券表现最为活跃，持有A股数量由二季末的45只，猛增至三季末的72只，增幅达60%。其中*ST特迅连续两个季度获得美林证券增持，合计增持逾172万股；美林证券以持有近226万股新进成为潍柴重机第5大流通股东；恒光股份、臻宝科技、长裕集团等三季度也获得美林证券增持。

阿布达比投资局三季度A股持股数量增加8只至73只。其中，恒立液压获得近597万股增持，总持仓逾1620万股；海大集团、科达利、扬农化工、万华化学等三季度也获得阿布达比投资局增持超百万股。

法国兴业银行、摩根士丹利、法国巴黎银行、澳门金融管理局等三季度持有A股数量均有所增加，南京银行、集泰股份、中远海特、嘉麟杰等三季度获得QFII超千万股增持，新宁物流、皓宸医疗等也获得超500万股增持。

北上资金则更看重红利股，三季度大幅度增持平安银行4.72亿股，二季度北上资金已增持平安银行1.66亿股。截至三季末，北上资金共持有平安银行逾12亿股，为第2大流通股东。

以10月30日收盘价计算，平安银行股息率高达5.28%。2025年半年报每10股分红2.36元（含税，下同）；2025年年报每10股分红3.6元；2026年半年报每10股分红2.49元。

紫金矿业三季度获得北上资金增持3.08亿股，二季度北上资金也增持了逾2951万股，总持仓达16.22亿股，为第3大流通股东。瑞银集团三季度亦增持了紫金矿业逾1058万股，总持股1.2亿股，为第6大流通股东。紫金矿业股息率接近3%。

北上资金三季度增持中国石化近2.82亿股，总持股达8.36亿股，为第5大流通股东。中国石化年度股利支付率接近100%，2025年半年报每10股分红0.88元，股利支付率达49.63%；2025年年报每10股分红1.12元，股利支付率达42.58%；2026年半年报每10股分红1.05元，股利支付率达49.46%，年化股息率高达3.86%。

北上资金三季度还增持了中远海控2.76亿股（股息率5.23%），中国联通、兴业银行、江苏银行、上港集团、中远海特等7股三季度也均获得北上资金超亿股增持，卫星化学、中信银行、伊利股份、南京银行等18股均获得超5000万股增持。

三季报密集披露 六十一家上市公司接受超百家机构调研

证券时报记者 聂英好

本周（10月26日—30日）是三季报集中披露期，机构调研密度大幅提升。截至10月30日19时，共有505家A股上市公司接受机构投资者调研。从股价表现看，超两成机构调研股实现正收益，传智教育实现2连板，累计涨26.56%；电科蓝天涨20.71%；百普赛斯、立中集团、飞沃科技、海大集团、若羽臣、甘源食品等9只个股均涨超10%。

热门调研标的方面，本周接受百家以上机构调研的公司达到61家，其中胜宏科技接受301家机构调研，新易盛、三花智控、水晶光电、协创数据、奥普特、恒逸石化等6家公司接受200家以上机构调研，此外，九号公司-WD、中际旭创、朗姿股份等热门公司接受超100家机构调研。

胜宏科技：客户需求强劲

2026年前三季度，胜宏科技实现营业收入184.61亿元，同比增长30.77%；实现归母净利润33.84亿元，同比增长4.28%。据胜宏科技介绍，前三季度公司AI相关收入占比约40%，其中网络通信业务第三季度增长较为明显，增量主要来自mSAP车间1.6T光模块产品的放量。

在调研中，机构问及公司存货增长的原因。胜宏科技表示，公司存货增长主要来自两方面：一是基于后续大量确定性在手订单，公司提前开展原材料锁价备货；二是在制品增加，由于新产品复杂度大幅提升，生产周期较传统产品更长，由此带动在制品库存金额上升。

产能方面，胜宏科技惠州本部厂房部分产能将于第四季度逐步投产；泰国基地A1（人工智能）栋现已实现满产，上述两项将在第四季度带来较为可观的产能增量。胜宏科技透露，当前公司在手订单饱满、确定性强，订单能见度较第三季度进一步提升。同时已备足原材料、配套人员及产能资源，叠加本部新增产能释放，对后续业绩提升充满信心。

“目前公司mSAP产能已经被客户占满，订单与出货稳定。公司另规划两栋专门用于mSAP的工厂，合计规划年产值约200亿元，预计2027年起陆续投产、爬坡。mSAP产线配置行业领先的设备、车间及基建方案，所以它的良率和爬坡情况都是非常好的。”胜宏科技高管介绍称。

新易盛：NPO产品 预计明年批量出货

作为“易中天”之一的新易盛本周接受288家机构调研，2026年第三季度，新易盛实现营业收入109.4亿元，同比增长80.30%；实现归母净利润38.43亿元，同比增长61.15%。前三季度营业收入318.5亿元，同比增长92.97%；归母净利润113.72亿元，同比增长79.74%。

财报显示，新易盛三季度末存货较二季度增加50多亿元。对此，新易盛解释称，季度存货同比增长中约一半为库存商品，可较快实现销售。9月底部分发货因外部客观情况导致收入确认跨期。新易盛表示，目前在存货、原材料及半成品准备上十分积极，对四季度有充分信心。

新易盛透露，正在顺利推进NPO（近封装光学通信）产品开发，预计2027年实现批量出货，2028年有望进入大规模出货。产能及材料端正与客户紧密配合，并提前规划产能，NPO起量后将成为公司主要产品及重要业绩贡献点。同时，新易盛1.6T今年逐步放量，第三、四季度更明显，明年占比提升将进一步加快，1.6T生命周期将持续。

在供应链方面，新易盛表示，今年原材料整体偏紧且不局限于单一物料，随着行业交付体量增长，核心原材料备货周期拉长，需要提前规划；三季度原材料紧张对出货造成一定影响但具体量级未披露。

新易盛进一步表示，已对第四季度及明年订单交付做好准备，并对明年核心原材料进行充分储备；预计第四季度产能与产量环比将大幅增长，成都与泰国工厂同步快速扩产以提升交付能力。

三花智控：液冷业务稳步推进

三花智控本周接受260家机构投资者调研，2026年前三季度，三花智控实现营业收入252.74亿元，同比增长5.18%；实现归母净利润30.67亿元。机构重点问及该公司对制冷板块业务、汽零板块业务以及数据中心液冷业务的后续展望。

三花智控认为，制冷行业基本面稳健并孕育结构性升级机遇，公司对板块长期发展充满信心。AI算力快速增长带动数据中心需求提速，芯片功率、机柜功率不断突破，液冷正加速渗透大型数据中心热管理场景，成为关键技术路线，需求快速释放。汽车零部件行业方面，行业当前量价齐升、逻辑清晰，公司将充分把握行业发展机遇，实现业务的长期稳健增长。

对于数据中心液冷业务方面的进展，三花智控表示，数据中心液冷是公司数年热管理主业的自然延伸与战略主战场，目前主要在一次侧领域和二次侧领域进展顺利。在一次侧领域，公司微通道换热器、各类阀件、过滤器、传感器等核心零部件已批量供货全球头部暖通与冷源设备厂商；在二次侧领域，钎焊板式换热器、各类阀件、传感器等已批量进入全球头部CDU（冷却分配单元）厂商及海内外云厂商供应链。

此外，三花智控还披露了仿生机器人机电执行器业务情况。三花智控表示，已将仿生机器人零部件作为重要的第三增长曲线进行布局，仿生机器人机电执行器业务稳步推进，核心产品获得客户认可，批量交付与产线爬坡有序开展，新品研发与市场推广同步进行。三花智控强调，公司将抓住仿生机器人快速发展的机遇，迅速拓宽产品线，加快生产基地的建设，充分利用公司优势，快速拓展，实现产品优化设计，提升产品力。

机构投资者去哪儿