

渠道变革引发价值重估 黄酒板块单月上涨超50%

证券时报记者 张智博

今年9月,黄酒板块成为A股市场焦点。9月至今,黄酒指数上涨55.78%,将一众老牌蓝筹、科技新贵甩在身后。当白酒还在调整,一向小众且偏安的江浙沪“黄酒三杰”——会稽山、古越龙山、金枫酒业,股价节节攀升,引起市场关注。

1 会稽山股价月内翻倍

9月以来,会稽山股价飙涨116.23%,其中7个交易日收盘涨停;古越龙山大涨43.22%,金枫酒业上涨19.86%。截至9月28日收盘,会稽山总市值超过200亿元。本轮黄酒行情从7月27日启动,会稽山累计上涨近200%,表现一枝独秀。9月28日,会稽山再度涨停,股价收报41.84元/股,创下历史新高。7月27日至今,古越龙山上涨52.53%,金枫酒业上涨36.57%。这是一场在白酒持续失血背景下,黄酒由渠道结构性拓展点燃的独立行情。

2 黄酒渠道生态重构

市场分析指出,本轮黄酒行情的核心催化剂,在于渠道端的结构性拓展。曾经在渠道端占据核心资源的白酒渠道商,纷纷涌入黄酒领域。据东方证券研报,近期,会稽山兰亭先后签约河南茅五剑、北京糖酒、哈尔滨一言酒鼎、四川盛世群运、南京国策酒业、邢台中天酒业等头部酒商;古越龙山则联合广东粤强酒业、重庆农资推出三方合作与联名定制新品“琥珀光”,此前亦与北京糖酒集团达成战略合作。河南茅五剑长期运营茅台、五粮液等名酒,是河南知名酒类流通企业。此次参与组建合资公司“会稽山·远年”,正式进军黄酒赛道,主导品牌全国化运作。四川盛世群运也是茅台、五粮液20多年的经

3 黄酒高端化与跨区扩张初显成效

渠道变革之所以能引发资本市场的强烈共振,也在于上半年业绩提供了基本面支撑。2026年上半年,会稽山实现营收8.53亿元,同比增长4.43%;归母净利润1.29亿元,同比增长37.04%。其中,会稽山中高端黄酒收入5.95亿元,同比增长14.17%,占营收比重升至72%以上;普通黄酒收入同比下降24.02%。销售商品收现8.81亿元,高于营收,说明增长并非是向渠道压货换来的。区域拓展方面,上半年,会稽山江浙



图片来源:AI生成

4 政策加持与消费情绪共振

2026年2月,工信部等三部门联合印发《酿酒产业提质升级指导意见(2026—2030年)》,明确提出支持白酒、黄酒等中式酒品与中式美食“酒餐融合协同出海”。到2028年,培育3个以上千亿级传统优势酒产区,10个以上百亿级特色酿酒产业园区。8月,工信部等六部门联合印发《关于推动历史经典产业高质量发展的意见》,明确将“酿造”列入历史经典产业,提出到2028年,培育50家百亿规模龙头企业,塑造100个中国消费名品。国家层面的政策定调,为黄酒行业的长期发展打开了想象空间。

5 产业验证仍需时间

黄酒板块虽然受到资本市场热烈追捧,但行业发展急不得。首先,黄酒的全国化仍处于早期。黄酒市场规模偏小,仅约210亿元,属于小众品类。黄酒消费区域集中度极高,八成以上收入来自江浙沪。以会稽山为例,上半年会稽山实现销售收入8.26亿元,江浙沪地区收入合计6.88亿元,占比83.29%,其他地区收入占比仅为16.71%。其次,黄酒销售无法通过渠道压货驱动增长。不同于白酒的“越老越香”,黄酒是有保质期的。黄酒天然不是“投资品”,而是“快消品”。经销商不愿也不敢囤,一旦动销不及预期,渠道就只能打折,甚至赠送处理,可能冲击价格体系和品牌形象。

消费端的情绪催化同样不可忽视。2026年1月,英伟达创始人黄仁勋在上海聚餐时饮用古越龙山“青花醉”二十年陈的照片在社交平台广泛流传。随后,该产品全渠道搜索量突飞猛进,电商直播间转化率明显高于日常。该事件虽属偶然,却折射出黄酒消费群体正在从江浙沪的“口粮酒”爱好者,向着更广泛的高净值人群和年轻消费者扩散。叠加中秋国庆双节旺季,黄酒企业纷纷布局礼赠消费场景。会稽山推出典雅十年青瓷双瓶礼盒、兰亭国酒20年陈双瓶礼盒等中秋产品,直接拉动了市场预期。最后,黄酒既缺少高频饮用场景,也缺少高毛利支撑。黄酒消费季节性强,时令性强,除冬饮、蟹宴之外,缺少日常化入口场景。与此同时,黄酒吨价偏低,盈利水平偏低。若不能强化餐饮即迎年轻化场景,渠道或缺乏持续推广动力。经过此轮股价快速上涨后,会稽山滚动市盈率已站上70倍,这一估值水平需要持续的业绩兑现来支撑。对于市场而言,渠道铺设只是第一步,消费者能否真正接受黄酒,市场能否沉淀出稳定的复购人群,才是决定这轮行情从“估值驱动”走向“业绩驱动”的关键。对于投资者而言,在享受板块上涨红利的时候,需密切跟踪大商渠道实际动销数据。

工业机器人产业高歌猛进 12股获融资客加仓

证券时报记者 张娟娟

国家统计局数据显示,今年1—8月,中国工业机器人累计产量接近73万台,同比增长29%,前8个月产量已接近去年全年水平。高工机器人产业研究所表示,2026年全年工业机器人规上产量即可首次突破100万台。中商产业研究院发布报告显示,中国工业机器人产业市场规模有望从2021年的194亿元增长至2026年的209亿元。

近期,国际机器人联合会(IFR)发布相关报告显示,2025年中国工业机器人新安装量达35.4万台,约占全球总安装量的59%,中国保持全球最大工业机器人市场的地位。从融资资金来看,近30只工业机器人概念股最新(截至9月23日)融资余额超过110亿元,较去年末增幅近10%。12只概念股获融资客加仓,最新融资余额较去年末增幅超过100%的有江苏北人、智立方、思林杰等。

江苏北人获融资客加仓接近190%,公司推行的具身智能焊接机器人系统是传统工业机器人的系统级进化版本,其核心特点是从专用场景向通用场景的升级。另外,埃斯顿、中控技术等公司获融资客加仓均超过25%。埃斯顿获融资客加仓接近37%,公司主营业务为自动化核心部件及运动控制系统、工业机器人及智能制造系统。根据MIR睿工业公布的数据,2025年公司工业机器人

人在中国出货量首次超越外资品牌,位列中国市场第一。中控技术是中国工业自动化行业龙头企业,公司推出了Plantbot“AI+机器人”解决方案,作为其“自主运行工厂AOP”概念的关键拼图,旨在解决现场巡检、应急操作等“外操”无人化问题。从市场表现来看,截至9月28日,近30只工业机器人概念股今年以来平均小幅下跌0.25%,智立方、瑞松科技今年以来累计涨幅均超过120%,江苏北人、中控技术等今年以来累计涨幅均超过55%。上述12只获融资客加仓的概念股中,5只个股今年以来跑输工业机器人概念股平均涨跌幅,包括三瑞智能、先惠技术等。三瑞智能为融资客今年以来新进持仓标的。公司机器人动力系统业务分为外骨骼机器人、人形机器人、四足机器人三大板块。旗下自主品牌CubeMars专注于机器人关节与核心动力模组,产品终端应用于外骨骼及穿戴设备等各类机器人形态。上述5只概念股中,步科股份、固高科技及信邦智能今年以来累计跌幅均超过25%,三瑞智能今年以来累计跌幅低于2.5%。信邦智能获融资客加仓近63%。公司主营业务为工业机器人、协作机器人相关的智能化、自动化生产线及成套装备的研发、制造等。



年内获融资客加仓的工业机器人概念股				
代码	简称	今年以来涨跌幅(%)	9月24日融资余额(亿元)	9月24日融资余额较去年末变动(%)
688218	江苏北人	68.10	4.94	189.35
301312	智立方	127.20	3.15	130.59
688115	思林杰	31.95	1.95	105.36
301696	三瑞智能	-2.22	2.79	-
688090	瑞松科技	129.12	7.36	88.42
301112	信邦智能	-25.21	1.42	62.63
002747	埃斯顿	20.04	8.31	36.93
688777	中控技术	56.72	26.19	29.47
688155	先惠技术	-14.19	3.51	18.91
301512	智信精密	-0.24	0.37	17.37
688160	步科股份	-38.20	2.18	10.27
301510	固高科技	-28.52	4.70	0.03

近期A股市场震荡分化之际,近端次新股板块走出独立行情。证券时报·数据宝统计显示,9月14日以来近10个交易日,42只近端次新股(统计7月以来上市,且上市日期满10日的个股)平均上涨7.04%,跑赢同期上证指数逾8个百分点,其中13股累计涨幅超过10%,约占总数的三成。

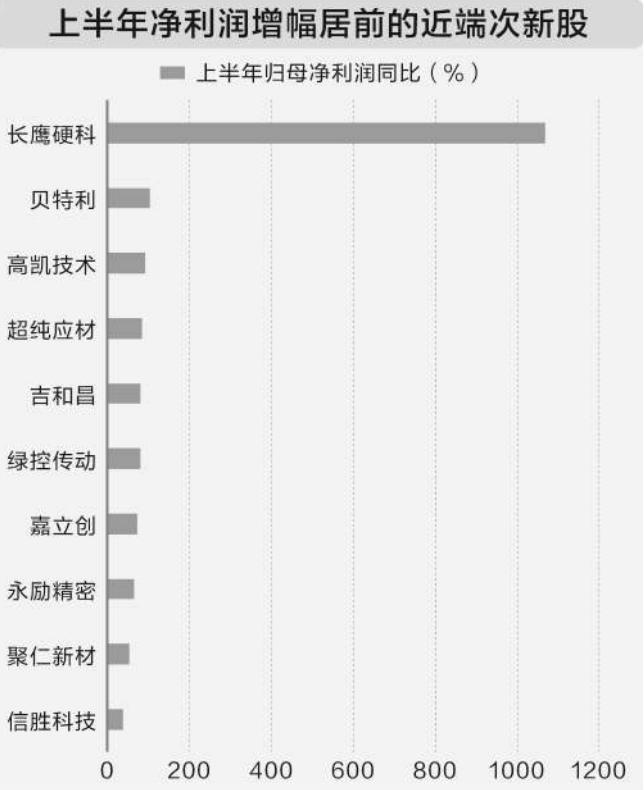
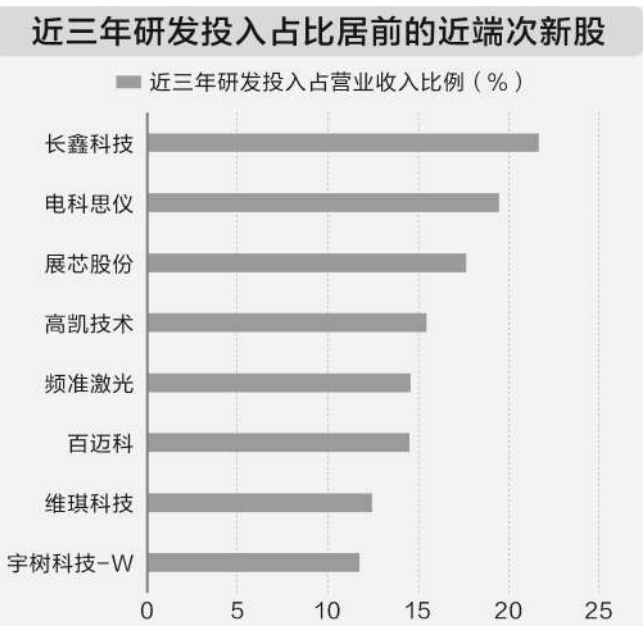
沈鼓集团在上市次日上演“逆袭”戏码,显著提振次新股板块整体情绪。沈鼓集团9月17日上市,次日以近28%的跌幅开盘,盘中一度涨超297%,收盘涨177.74%,股价振幅明显。受此情绪带动,9月18日42只近端次新股集体上涨,平均涨幅达到6.96%,托伦斯、电科思仪、马矿股份均实现涨停。

华金证券研报认为,伴随宏观风险靴子落地预期临近并兑现,此前已经触及周期休整末端变盘档口的新股次新板块出现逆转走势,市场交投活跃度大幅升温;同时,高股价弹性近端次新股领涨,资金抢筹意愿凸显。分板块来看,上述涨幅超10%的近端次新股以创业板个股居多,13股中共有7只。按照《战略性新兴产业分类目录(2023)》以及《战略性新兴产业分类(2018)》来看,13股均属于战略性新兴产业,其中智能制造装备产业、先进有色金属材料产业个股最多,分别有4只、2只。

电科思仪为创业板上市的个股,属于战略性新兴产业中的电子核心产业。招股说明书显示,公司是中国综合实力最强、收入规模最大的电子测量仪器研发制造企业。电科思仪近10个交易日累计上涨92.97%,涨幅居于首位,其中9月18日、9月24日均20%涨停。电科思仪上涨主要受矢量网络分析仪概念催化,此前有消息称目前高频高速矢量网络分析仪已出现供货紧张。电科思仪招股说明书显示,公司2022年推出的3674系列矢量网络分析仪等产品性能出众,带动微波/毫米波测量仪器毛利率的提升。

洛轴股份近10个交易日上涨56.22%,公司招股说明书显示,公司风电轴承、盾构机轴承、航空航天及军工轴承等产品,以及本次募投项目拟投入的高速动车组轴承、高档数控机床轴承、机器人轴承等多类产品纳入战略性新兴产业分类重点产品。战略性新兴产业需要持续推动技术迭代与产品高端化升级,近端次新股普遍重视研发创新,并保持高强度的研发投入。统计显示,11只近端次新股近三年(2023年—2025年)研发投入占营业收入比例超过10%,剔除带“U”标记的尚未盈利公司后,长鑫科技、电科思仪、展芯股份研发投入占比最高,分别为21.67%、19.47%、17.61%。

高额的研发投入为次新股带来业绩回报,上半年32只近端次新股归母净利润实现同比增长,2只扭亏为盈,2只同比减亏,业绩的亮眼表现也成为本轮次新股上涨的促进因素之一。半年报归母净利润同比增长的个股中,长鹰硬科、贝特利增幅居前,分别达到1069.18%、105.44%。长鹰硬科半年报显示,实现归母净利润3.81亿元,已超过2022年—2025年净利润之和。公司表示,我国硬质合金产量呈现持续增长的趋势,从2015年的2.65万吨增至2025年的6.4万吨,复合增长率达到9.23%,反映出较高的增长速度。



(本版数据由证券时报中心数据库提供)

近端次新股集体走强 研发投入助力盈利增长

证券时报记者 刘俊伶