

# 开年7股停牌核查 热点个股炒作降温

## 7股相继停牌核查

据统计,2026年以来,已有7家A股上市公司发布停牌核查公告,二级市场交易按下“暂停键”。

具体来看,\*ST铖昌属于商业航天概念股。2025年12月25日—2026年1月12日,\*ST铖昌斩获10个涨停板,区间累计涨幅达68.64%。1月12日晚,\*ST铖昌发布公告称,将对股票交易波动情况进行核查,股票停牌。停牌核查完成后,\*ST铖昌于1月16日起复牌,复牌当日股票再度涨停收盘,收于128.98元/股。

据悉,1月13日,\*ST铖昌在深交所互动平台上表示,公司凭借技术、产品与服务优势为下游多家主力客户供货,并依托龙头客户产生的市场效应不断向其他企业拓展。在低轨卫星通信领域,公司与下游多家核心机构深度合作,产品批量交付有序推进,同时多款适配下一代卫星及地面设备的新产品已研发落地,并按客户需求备货交付。随着卫星通信等领域的快速发展,公司的市场空间也在不断增长。

针对相关问题,北京商报记者致电\*ST铖昌方面进行采访,不过电话未有人接听。

此外,易点天下、志特新材、利欧股份受GEO、AI应用等概念火爆影响,股价大涨并宣布停牌核查。值得一提的是,志特新材为年内首只翻倍股。在二级市场上,志特新材自1月5日—12日涨停,股票价格涨幅为198.57%,公司股票于1月13日起停牌核查。志特新材于1月16日起复牌,复牌首日,志特新材跌停收盘,收于26.7元/股,总市值110亿元。

此外,1月16日起,利欧股份停牌核查。公告显示,利欧股份股票于2025年12月31日—2026年1月15日收盘价涨幅偏离值达96.77%。利欧股份方面表示,AI相关业务收入在公司整体营收中的占比较小,对公司整体经营业绩及财务状况不构成重大影响。

易点天下于1月15日发布公告称,将对股票交易波动情况进行核查,公司股票即日起停牌。同时,易点天下方面澄清称,公司主营业务是为企业提供出海整合营销、数字营销、广告变现在内的营销服务,以及AI数字

开年以来,A股热点个股停牌核查较为密集。近期,利欧股份宣布将就股票交易波动情况进行核查,公司股票自1月16日起停牌,A股停牌核查个股再添一例。经北京商报记者统计,截至目前,开年以来已有7只个股宣布停牌核查,分别为国晟科技、嘉美包装、易点天下、志特新材、\*ST铖昌、利欧股份、锋龙股份。从上述7股的炒作原因看,均系市场热点概念以及易主事项炒作,其中涉及的热点概念包括商业航天、AI应用等。业内人士认为,“妖股”大涨后的停牌核查为题材炒作按下“暂停键”,释放出监管引导理性投资的强烈信号。

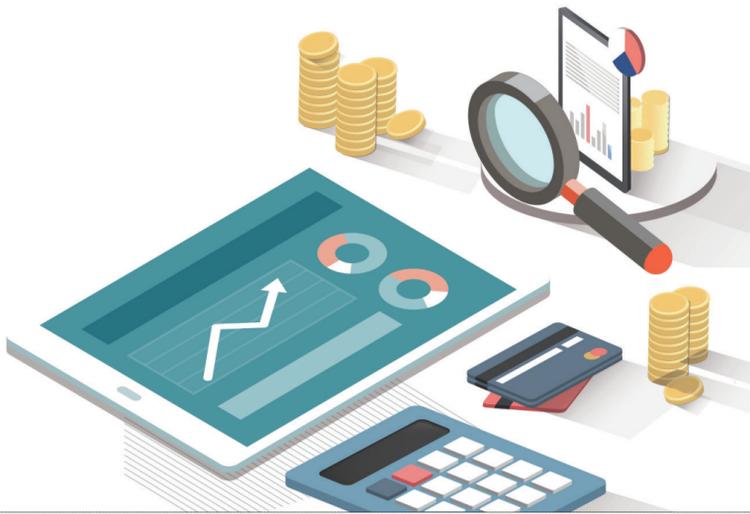
创意、BI决策、CI智能化多云管理等出海数字化服务。公司关注到有媒体将公司列为GEO概念股,经核查,公司目前不涉及GEO业务。

另外,因控制权变更事项,嘉美包装、锋龙股份两股遭到市场热炒。具体来看,2025年末,锋龙股份宣布优必选即将入主的消息,也成为市场较为罕见的“H吃A”交易。在对人形机器人企业拟入主的超高预期下,投资者情绪迅速升温,大量资金蜂拥而至,锋龙股份股价大涨。此外,在追觅科技创始人俞浩拟入主嘉美包装消息的刺激下,2025年12月17日—2026年1月16日,公司股价区间累计涨幅达242.98%。

## 两股不具备业绩支撑

从年内停牌核查个股的基本面看,国晟科技、嘉美包装的股价大涨并不具备业绩支撑。

固态电池概念股爆火,国晟科技股价随之大涨。据悉,国晟科技为一家以生态治理和新型能源为“双主业”投资路线的企业。业绩表现方面,自2020年起,国晟科技的净利便处于亏损状态。2025年前三季度,公司净利仍未扭亏。



财务数据显示,2020—2024年,国晟科技营收分别约2.58亿元、1.77亿元、1.98亿元、9.88亿元、20.94亿元;归属净利润分别约-8044.91万元、-2.11亿元、-1.62亿元、-6888.01万元、-1.06亿元;扣非后归属净利润分别约-8191.82万元、-2.22亿元、-1.51亿元、-1.93亿元、-2.55亿元。

2025年前三季度,国晟科技营收约4.5亿元,同比下降57.79%;归属净利润约-1.51亿元,同比减亏;扣非后归属净利润约-1.52亿元,同比减亏。此外,国晟科技发布的业绩预告显示,预计2025年归属净利润为负值,年度经营业绩将出现亏损。

除国晟科技外,嘉美包装业绩的表现也不理想,2025年净利预计同比下降53.38%—43.02%。资料显示,嘉美包装主营业务为食品饮料包装容器的研发、设计、生产和销售及提供饮料灌装服务。财务数据显示,2025年前三季度,嘉美包装归属净利润约3916.02万元,同比下降47.25%。

此外,业绩预告显示,2025年,嘉美包装预计归属净利润约8543.71万—1.04亿元,同比下降53.38%—43.02%。对于业绩变动原因,嘉美包装方面表示,主要受2025年属于饮料行业的“小年”,即春节旺季落在2025年的

天数较少,同时叠加饮料礼品消费场景需求不及预期影响。

不过,嘉美包装方面在业绩预告中也表示,虽然2025年业绩同比出现较大幅度下降,但仍稳定在“小年”的正常平均水准。同时,业务和客户结构调整效果显著,第一大客户占比、单一大客户的依赖风险显著降低。2025年,公司“全产业链的中国饮料服务平台”战略继续推进,传统核心客户增量、新客户、新产品、新业务发展态势良好,弥补了部分存量缺口;业务结构调整效果显著,第一大客户占比、单一大客户依赖风险显著降低。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜认为,停牌核查期间个股的二级市场交易“暂停”,让投资者进入“冷静期”,引导估值回归基本面,重新审视公司主业与估值匹配度。此外,停牌核查有利于抑制过度投机,给炒作“降温”,防止“击鼓传花式”的非理性上涨进一步失控。

## 多股“预警”停牌

除年内停牌核查个股外,上纬新材、航天环宇、引力传媒等上市公司也发布公告,若未来股价进一步上涨,或申请停牌核查。

其中,拿下2025年最牛股称号的上纬新材,2026年以来,已两次发布股票交易风险提示公告,称公司股票价格自2025年7月以来累计涨幅较大,期间多次触及异常波动及严重异常波动。目前,股价情况已严重脱离当前基本面,如未来股票价格进一步上涨,公司将进一步申请停牌核查。

二级市场上,上纬新材2025年全年股价涨幅超1800%。2025年7月9日—2026年1月16日,其股价区间累计涨幅达1838.3%。截至1月16日收盘,上纬新材收涨2.1%,收于150.8元/股,总市值608.3亿元。

此外,1月12日晚,航天环宇披露公告称,公司股票连续10个交易日(2025年12月26日—2026年1月12日)收盘价涨幅偏离值累计超过100%,属于股票交易严重异常波动情形,公司股票自2025年11月21日以来收盘价累计上涨幅度为265.82%。航天环宇方面表示,公司股价显著偏离大盘指数,短期波动幅度较大,已明显偏离市场走势,存在较高的炒作风险,如未来公司股票价格进一步异常上涨,公司可能申请停牌核查。此外,经公司自查,公司目前日常经营情况正常,未发生重大变化。

此外,需要注意的是,在商业航天板块异常活跃的同时,还有多家A股上市公司发布澄清公告称,公司在商业航天领域无相关业务。例如,1月13日,航天工程披露公告称,公司股票自2025年12月1日以来累计涨幅为156.63%,短期涨幅明显高于同期上证A股指数涨幅,存在短期涨幅较大后下跌风险。航天工程方面在公告中称,公司专业从事煤气化技术及关键设备的研发、工程设计、技术服务、设备成套供应及工程总承包,公司产品及技术主要应用于煤炭洁净高效利用领域,客户主要集中在化工企业,不涉及商业航天及航天相关业务。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示,停牌核查长期看有助于培育理性投资文化。停牌核查不仅是对单只股票的“体检”,更是对整个市场的“警示”,任何异常波动都可能触发监管关注,上市公司需严格遵守信息披露规则,中介机构需勤勉尽责,投资者需警惕炒作追高风险。

北京商报记者 马换换 李佳雪

## 百克生物将交上市后首份年亏损成绩单

疫苗企业百克生物预计迎来上市后首次年报净利亏损。百克生物近日发布的业绩预告显示,预计2025年归属净利润-2.8亿至-2.2亿元,与上年同期(法定披露数据)相比将出现亏损,同比下降达194.79%—220.64%。这也成为百克生物2021年上市以来,首度出现年度业绩亏损的情况。

此外,百克生物预计2025年扣非后净利润-3亿至-2.4亿元,与上年同期(法定披露数据)相比,同比下降达204.43%—230.54%。

针对业绩亏损的原因,百克生物方面直言,受行业竞争加剧、民众接种意愿不足、新生儿出生率下降等多重因素影响,公司的经营环境面临阶段性挑战。

值得注意的是,作为百克生物的主要产品,其带状疱疹减毒活疫苗(以下简称“带状疱疹疫苗”)销售收入出现同比下降。百克生物方面称,主要因接种者疾病认知程度、疫苗消费意愿等多方面因素影响,部分已确认收入的带状疱疹疫苗到有效期未能实现接种而发生退货。

据了解,百克生物的带状疱疹疫苗于2023年初上市,也是目前国内上市的唯一国产带状疱疹疫苗。

百克生物方面称,为增强公众对带状疱疹的预防意识,履行企业社会责任,提升疫苗接种普及率,公司积极推进惠民项目,主动进行价格调整,带状疱疹疫苗单价下降。

2025年底,百克生物带状疱疹疫苗降价的消息曾引发热议。据了解,2025年12月23日,江西省疾病预防控制中心网站



显示,百克生物递交调价函,对带状疱疹疫苗的价格进行调整,由1375元/支降至464元/支,降幅超过66%。

而此次也并非百克生物首次对带状疱疹疫苗进行降价。2025年11月5日,百克生物在投资者交流活动中表示,2025年前三季度,公司为增强公众对带状疱疹的预防意识,助力提升老年人健康水平、开展惠民活动,采用折扣价(正常售价的3—8折),产品单价下降。

除带状疱疹疫苗2025年销售收入出现同比下降外,因新生儿出生率下降及市场竞争加剧,百克生物的水痘减毒活疫苗销量也同比下降。

此外,为真实反映财务状况,基于谨慎性原则,百克生物对部分预计不能实现销售的产品,对可变现净值低于成本的存货,作出计提减值准备。

在北京中医药大学卫生健康法治研究与创新转化中心主任邓勇看来,在业绩承压下,企业可以开展新型疫苗的研发,提高产品的技术含量和附加值。同时,提

高产品的市场知名度和品牌影响力,加强与医疗机构、疾控中心等的合作,开展学术推广和宣传活动,让更多的人了解和认可企业的产品。

百克生物方面在2025年业绩预告中提到,为积极应对挑战,公司正系统推进多项营销举措以激活市场潜力。其中,一方面基于产品特性与市场环境,对带状疱疹疫苗销售定价进行主动、审慎的优化调整,切实减轻接种者接种负担,从而推动疫苗更广泛地覆盖目标人群,同时在拓宽产品推广渠道与提升终端覆盖率方面持续发力,以提高产品覆盖率;另一方面,公司坚定将研发创新置于战略核心地位,加速推进涵盖儿童疫苗、成人疫苗、多联多价疫苗、治疗性疫苗及单克隆抗体的多元化研发管线成果落地,2025年公司在研项目取得生产批件1项,临床批件5项,为公司未来成长构筑坚实基础。

针对公司相关问题,北京商报记者致电百克生物董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。北京商报记者 丁宁

## Stock talking

## 频繁换股不如持股不动

周科竞

今年以来,A股市场主要指数稳健上行,多数个股的股价也水涨船高。相比之下,收益率最好的其实是持股不动的投资者,那些频繁换股的投资者,收益率却大打折扣,甚至产生了投资亏损。在价值投资型股市中,这种现象会成为常态。

频繁换股背后,隐藏着投资者对短期利益的过度追逐。在股市中,股价的短期波动受多种因素影响,如市场情绪、资金流向、突发消息等。这些因素变幻莫测,难以准确把握。部分投资者试图通过频繁买卖,捕捉每一个股价波动带来的收益,却忽略了这种操作的高难度和高风险。这种短期交易行为使得他们难以真正享受到企业成长带来的长期红利,反而容易在频繁交易中损耗本金和收益。

频繁换股还会带来一系列交易成本。每一次买卖股票,都需要支付佣金、印花税等费用。这些看似微不足道的成本,在频繁交易的情况下会不断累积,如果每天换股一次,一年下来的交易成本将可能超过10%。这些成本原本可以成为投资收益的一部分,却因频繁换股而白白流失。而且,频繁交易还会分散投资者的精力,使他们无法专注于对上市公司的深入研究和长期价值的判断,进一步影响投资决策的质量。

与之形成鲜明对比的是,持股不动体现了一种长期投资的理念。在价值投资型

股市中,企业的价值创造是一个长期的过程。真正有潜力的上市公司,需要时间来发展业务、提升竞争力、实现业绩增长。投资者若能坚定持有这些企业的股票,与公司共同成长,就能分享到企业价值提升带来的丰厚回报。这种策略避免了频繁交易带来的不确定性和成本损耗。

当然,持股不动并不意味着盲目持有。投资者在选择股票时,需要进行充分的研究和分析,挑选出具有长期发展潜力和良好基本面的上市公司。同时,也要关注市场环境和企业基本面的变化,适时调整投资组合。但这种调整应该基于理性的判断和长期的规划,而非短期的市场波动。

频繁换股在投资中往往得不偿失,而持股不动则更有可能带来稳定的长期收益。在价值投资型股市中,投资者更应摒弃短视思维,树立长期投资的理念,以理性和耐心应对市场的波动。

尤其在年报公布期,投资者需要根据年报数据来适时调整自己的投资组合。长期持股并非固执地持股不变,如果持股成长预期不佳,又或者存在不利于长期持有的特征,如上市公司控股股东存在大比例减持的情况,或者存在损害其他投资者权益的嫌疑,这类公司的投资价值都应该被重新审视,并做出最新的持仓调整。毕竟投资者需要持有未来优秀的公司,而非过去优秀的公司。