

# 源杰科技登顶“股王” A股十大高价股洗牌

A股“股王”易主。源杰科技股价近日超越贵州茅台，成为A股新晋“股王”。股价大涨背后，源杰科技业绩表现亮眼，去年归属净利润约1.91亿元，同比扭亏。随着源杰科技股价大涨，以4月17日收盘价计算，公司实控人张欣刚直接持股市值约152亿元。另外，据北京商报记者统计，截至目前，在A股十大高价股中，源杰科技、贵州茅台、寒武纪的收盘价超千元，最新收盘价分别为1445元/股、1407.24元/股、1334元/股。相较于去年末的十大高价股，北方华创、吉比特出局，新增源杰科技和罗博特科，仅中际旭创、国盾量子的座次未发生变化。



别报469.91元/股、382.98元/股。剩余8股的排名变动中，仅中际旭创、国盾量子排名未变；源杰科技、沐曦股份、新易盛的排名则向前变动。

从十只高价股的上市板块看，上交所个股数量居首，共6只，其中5只为科创板个股，仅贵州茅台1股登陆主板上市；深交所个股则共3只，为中际旭创、新易盛、罗博特科，均为创业板个股；此外，北交所个股1只，为源杰科技。

值得一提的是，源杰科技于去年12月31日上市，目前已超越锦波生物，成为北交所第一高价股。据悉，源杰科技聚焦于光通信领域无源光器件产品的研发、制造与销售，主要业务板块包括无源光纤布线、无源内连光器件及相关配套业务三大板块。业绩快报显示，去年，该公司营收约22.16亿元，同比增长68.48%；归属净利润约3.02亿元，同比增长104.52%。

从所属的申万行业看，上述10股主要集中在通信设备、半导体行业。具体来看，通信设备行业和半导体行业个股均有4只，其中所属行业为通信设备的个股分别为中际旭创、国盾量子、新易盛、源杰科技；而源杰科技、寒武纪、沐曦股份、摩尔线程则为半导体行业个股。此外，贵州茅台属于白酒行业，罗博特科则属于自动化设备行业。

此外，二级市场上，今年1月5日—4月17日，在A股前十大高价股中，仅寒武纪股价下跌，股价区间累计跌幅为1.59%。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜告诉北京商报记者，展望后市，A股将呈现“科技牛”与“消费稳”并行的结构性行情，但需警惕部分科技股估值透支后的阶段性回调风险。

袁帅提到，未来A股的股价排名将随科技迭代周期的缩短而加速洗牌。这种变化虽然增加了投资难度，但也意味着市场正通过价格杠杆，将更多资源导向能代表未来全球竞争力的技术高地，完成价值接力。

北京商报记者 马换换 李佳雪

## “最贵股”易主

4月17日，源杰科技股价创历史新高，超越贵州茅台登顶A股“股王”。交易行情显示，当日，在光通信板块带动下，源杰科技盘中股价一度触及1460.08元/股高点，最终收涨10.05%，收于1445元/股，当日成交金额49.69亿元，最新总市值达1242亿元。

在二级市场上，拉长时间线看，自去年6月起，源杰科技股价震荡上行，今年以来继续上涨。据统计，今年1月5日—4月17日，该公司股价区间累计涨幅达125.08%，同期大盘涨幅为2.08%。其中，3月20日，源杰科技收盘价首次突破千元，跻身A股“千元股俱乐部”。

股价大涨的背后，去年源杰科技营收、净利双增。财务数据显示，去年，该公司营收约6.01亿元，同比增长138.5%；归属净利润约1.91亿元，同比扭亏。资料显示，源杰科技聚焦于光芯片行业，2022年12月登陆A股市场，主营业务为光芯片的研发、设计、生产与销售。

目前，源杰科技主要产品为光芯片，主要应用于电信市场、数据中心市场、车载激光雷达市场等领域。

不过，需要注意的是，去年，源杰科技前五名客户的销售额约4.32亿元，占年度总销售额的71.8%。其中，第一名客户的销售额达3.21亿元，占年度销售总额的比例达53.55%。

随着股价大涨，源杰科技实控人张欣刚的身价也水涨船高。截至去年末，张欣刚直接持有源杰科技1057.54万股股份，持股比例为12.3%。以源杰科技最新收盘价1445元/股计算，张欣刚直接所持股份对应的市值约152亿元。

A股股价大涨的同时，源杰科技还正冲刺H股上市。今年3月25日，源杰科技递交港交所，启动“A+H”两地上市。

相比之下，贵州茅台4月17日收跌3.8%，收于1407.24元/股，当日成交金额136.32亿元，最新总市值为1.76万亿元。拉长时间线看，今年2月6日以来，该公司股价震荡下行。据统计，2月6日—4月17日，贵州茅台股价区间累计跌幅为9.5%。此外，4月16日晚，贵州茅

台发布年报显示，去年营收、净利双降，这也是该公司自2001年上市以来首次出现营收、净利润双双下滑。具体来看，去年，贵州茅台营收约1688.38亿元，同比下降1.21%；归属净利润约823.2亿元，同比下降4.53%。

眺远影响力研究院院长高承远表示，从茅台代表的“高确定性、高现金流”传统消费资产，到寒武纪、源杰科技代表的“高成长、高弹性”硬科技赛道，股王更迭是资本市场对新旧经济动能转换的投票。当传统消费资产面临增长天花板时，科技成长股的估值弹性显著占优。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅认为，源杰科技的高市盈率（TTM）和高市净率，反映出其当前股价已透支了极高的未来预期，未来需要注意股价回调风险。一方面，科技股往往面临“高增长、高波动”特性，一旦AI下游需求增速放缓或产能过剩，高估值将失去支撑；另一方面，新兴高价股若无法持续兑现超预期业绩，极易在情绪退潮后出现调整。

针对相关问题，北京商报记者致电源杰

科技方面进行采访，不过电话未有人接听。

## 两股出局

相较于去年末，截至4月17日收盘，A股前十大高价股的阵容与排名有所变动，其中北方华创、吉比特掉出前十大高价股阵营，新增源杰科技、罗博特科。

截至目前，A股前十大高价股分别为源杰科技、贵州茅台、寒武纪、中际旭创、沐曦股份、摩尔线程、国盾量子、新易盛、罗博特科、源杰科技。其中，股价排名第四位的中际旭创，最新股价851元/股；国产GPU企业沐曦股份、摩尔线程则分别排名第五位和第六位，最新股价分别为721元/股、656.62元/股；国盾量子以601.46元/股的股价位列第七；新易盛、罗博特科、源杰科技的股价则处于500—600元，分别为589元/股、524元/股、520元/股。

对比去年末的十大高价股榜单，北方华创、吉比特出局，同时新增源杰科技和罗博特科。截至4月17日收盘，北方华创、吉比特分

## 业绩增长乏力 通策医疗转入眼科赛道

国内口腔医疗服务龙头企业通策医疗近日交出2025年以及2026年一季度“成绩单”。近年来，在种植牙集采及口腔医疗市场进入调整期的影响下，通策医疗的业绩出现增长乏力迹象。

财务数据显示，2025年，通策医疗营收29.13亿元，同比增长1.37%；归属净利润5.02亿元，同比增长0.19%。2026年一季度，营收7.55亿元，同比增长1.43%；归属净利润1.87亿元，同比增长1.66%。

将时间拉长看，自2021年赚得7.03亿元净利润后，通策医疗于2022—2023年业绩连降两年，2024年业绩仅同比增长0.11%。这也意味着，虽然2024—2025年连续两年保持业绩增长，但通策医疗近三年的净利水平极为接近，且较2021年的高点存在较大差距。

从行业整体环境看，目前种植牙集采价格体系趋稳，协议采购量保持高位，正畸集采则在多个省份接续落地。医保覆盖范围持续扩大，拔牙、补牙等基础治疗项目已大部分纳入医保支付范围。

通策医疗方面在2025年年报中提到，行业进入调整期，全国口腔医疗机构数量增速显著放缓，中小机构加速出清，其中不乏成立超过十年的区域连锁品牌。投融资热度降温，行业从“高热扩张”转向“理性筛选”。

从收入构成看，2025年，通策医疗种植业务及儿科业务营收出现下滑，正畸业务、修复业务及大综合业务营收则出现上升。其中，2025年，种植、正畸、儿科、修复、大综合的主营业务收入分别为5.19亿元、5.1亿元、4.87亿元、4.66亿元、7.83亿元，同比变动比例分别为-2.08%、7.63%、-2.69%、0.72%、2.27%。

主营业务增长引擎动力不足，通策医



疗将目光投向眼科。今年3月25日，通策医疗发布公告，拟收购实控人吕建明控制下的杭州存济眼镜有限公司（以下简称“杭州存济眼镜”）、宁波广济眼视光科技有限公司、杭州广济眼视光科技有限公司及新昌广济眼镜有限公司100%股权，交易总金额为6亿元。

彼时，通策医疗方面在公告中表示，标的公司净利率较高且现金流充沛，为典型的优质现金流资产，其并表将直接增厚公司盈利能力与每股收益，增强盈利增长的确定性与可持续性。同时，眼视光业务作为眼科医疗的核心业务，以及口腔医疗服务的补充，可增强整体抗周期波动能力。

上述并购事项因评估溢价率较高，备受市场关注。其中，杭州存济眼镜净资产为5087.79万元，收益法评估价值为7.03亿元，评估溢价率1282.14%。按照本次交易定价6亿元计算，整体溢价率仍达1066.3%。

在发布并购事项公告后，上交所“火速”向通策医疗下发监管工作函，要求其说明本次交易评估溢价率较高的原因、本

次交易协同效应的具体体现等。通策医疗方面回复称，杭州存济眼镜属于轻资产运营模式，近年来业绩经营良好，公司每年均会进行利润分配，基准日净资产规模不高，导致本次评估增值率较高。

此外，通策医疗方面提到，2017年，公司基于对眼科市场发展前景的判断，作为战略投资者参股浙江通策眼科医院投资管理有限公司24%股权。2018—2025年期间，公司已收回投资收益及资金利息合计2亿元。本次收购将眼视光业务纳入公司体系是前期投资的自然延续和深化拓展。

奥优国际董事长张玥在接受北京商报记者采访时表示，通策医疗押注眼科是主业增长乏力之下的一种选择，战略方向有合理性，短期能改善报表，但长期能否成功，取决于整合能力、眼科业务自身增长等。

针对公司相关问题，北京商报记者向通策医疗方面发去采访函，但截至发稿未收到公司回复。

北京商报记者 丁宁

## 侃股 Stock talking

### 严打违规减持利于价值投资

周科竟

证监会出台新规严打违规减持，有利于引导原始股东持股时间更长，通过现金分红获得投资收益，而不是把二级市场当成提款机，如果上市公司自身具有了较强的投资价值，那么其他投资者也会愿意进行长期价值投资，这是真正的多赢。

违规减持的核心危害，在于破坏市场公平与价值投资基础。部分原始股东凭借信息优势和持股成本优势，在公司价值尚未充分兑现时便集中减持，不仅导致股价大幅波动，更让普通投资者承担高位接盘的风险。更有甚者，通过违规减持套现离场，完全背离了与公司共同成长的初衷，将二级市场的流动性异化为个人套利工具。这种行为不仅损害了中小投资者利益，也扭曲了市场定价逻辑，让市场陷入短期炒作、价值投资难以立足的困境。

新规严打违规减持，本质是重塑原始股东的价值投资理念与持股行为。新规明确规范减持条件与流程，同时强化对违规减持的处罚力度，让违规成本远高于收益。这一举措的直接导向，是要求原始股东与公司利益深度绑定，将关注点从短期套现转向长期经营。

只有原始股东坚守长期主义，与上市公司共担风险、共享成长，才能稳定公司股权结构，避免因频繁减持引发股价动荡，为公司持续经营创造良好稳定环境。

从市场逻辑来看，严打违规减持

是推动价值投资的关键环节。价值投资的核心，是投资者基于公司长期价值作出决策，而公司价值的持续兑现，离不开原始股东的长期陪伴与支持。当原始股东不再以短期减持为主要退出方式，而是通过现金分红、业绩增长等方式分享公司价值，就能向市场传递积极信号，吸引长期价值资金入场。这些资金更关注公司基本面、盈利能力与成长潜力，而非短期股价波动，有助于推动股价回归价值本源，形成价值提升、资金流入、股价稳健的良性循环。

对于上市公司而言，严打违规减持倒逼其提升投资价值。原始股东长期持股，必然要求公司持续优化经营、提升业绩质量，因为只有公司自身具备较强的投资价值，才能支撑原始股东获得稳定回报。这会推动上市公司从短期市值管理转向长期价值深耕，聚焦核心业务发展、提升盈利水平、强化现金分红能力，让公司价值真正可兑现、可持续。当上市公司成为价值投资的载体，普通投资者才会愿意长期持有，分享公司成长红利。

对普通投资者来说，严打违规减持是重要的权益保障。在规范的市场环境中，投资者无需担心原始股东违规减持带来的股价冲击，能够更安心地基于公司基本面作出投资决策。同时，现金分红比例的提升，也为投资者提供了更稳定的收益来源，让价值投资从理念变为现实，进一步激发资本市场的价值投资活力。