

松发股份复牌涨停 近30个股排队“摘星脱帽”

市值逼近1300亿元

“摘星脱帽”后，松发股份复牌首日盘中股价大涨。交易行情显示，4月20日，松发股份高开2.29%，开盘后股价迅速拉升，封至涨停。截至收盘，公司股价仍封死涨停，报涨停价133.34元/股，再刷历史新高；收盘总市值1294亿元，当日成交金额17.45亿元。

拉长时间看，近期以来，松发股份在二级市场表现亮眼。据统计，2025年9月26日—2026年4月20日，该公司股价区间累计涨幅达183.4%，总市值则由9月26日的447.82亿元暴涨至近1300亿元。

据了解，去年，松发股份通过实施重大资产置换及发行股份购买资产，成功置入恒力重工100%股权，主营业务由传统陶瓷制造正式跨入船舶及高端装备的研发、生产和销售领域，目前该公司业务贯通发动机自主生产及船舶制造等关键环节。

此次撤销退市风险警示的背后，去年，松发股份的业绩实现爆发式增长。财报显示，去年，松发股份营收约216.39亿元，同比增长274.95%；归属净利润约26.55亿元，同比增长1083.05%。此外，经审计，该公司2025年度利润总额31.81亿元，扣非后归属净利润为20.33亿元，2025年末净资产为94.52亿元。今年以来，松发股份持续加码。经北京商报记者不完全统计，松发股份年内累计斩获近80艘造船合同，涵盖VLCC（超大型油轮）、散货船等。

不过，亮眼的业绩表现背后，细看松发股份的财务数据也存在不少值得关注的情况。具体来看，截至去年末，松发股份账上货币资金

4月20日，A股“新船王”松发股份正式“摘星脱帽”，复牌首日受到投资者热捧，股价冲上涨停，再创历史新高，收盘市值逼近1300亿元。“摘星脱帽”背后，去年，松发股份营收、净利双涨。近期，随着2025年年报密集披露，A股也迎来新一轮“摘星脱帽”潮。除松发股份外，仁东控股也于近期顺利撤销*ST，此外*ST天微、*ST花王则于4月21日撤销退市风险警示。经北京商报记者不完全统计，截至目前，A股还有近30个股已提交撤销退市风险警示申请，等待获批。

为72.15亿元，同时长期、短期借款金额合计约为95.31亿元。此外，松发股份经营活动产生的现金流量净额约-14.58亿元，仍未转正。

28股申请撤销*ST

随着2025年年报陆续披露，越来越多A股个股已满足撤销退市风险警示的情形。

经同花顺iFinD统计，此次松发股份“摘星脱帽”前，仁东控股已自4月14日开市起撤销退市风险警示。年报显示，仁东控股为一家金融科技子公司，立足于为中小微企业经营提供服务，主要从事第三方支付服

务。去年，该公司归属净利润约3.6亿元，同比扭亏为盈。

此外，据同花顺iFinD，4月21日*ST天微、*ST花王也“摘星脱帽”，证券简称分别变更为天微电子、花王股份。截至4月17日收盘，*ST天微、*ST花王总市值分别为30.01亿元、60.69亿元。

除上述两股外，经北京商报记者不完全统计，目前A股还有*ST宝实、*ST辉丰、*ST双成等28个股均已提交撤销退市风险警示申请，正排队等待“摘星脱帽”。上述个股中，最早申请撤销退市风险警示的是*ST阳光。据了解，该公司于2月26日向深交所提交撤销

退市风险警示申请。3月19日，据*ST阳光披露的进展公告，截至公告披露日，相关申请事项尚处补充材料阶段，能否获得深交所批准尚存在不确定性。

“一般而言，交易所会在收到撤销退市风险警示申请后5—15个工作日内作出决定，多数案例在1个月内完成。”中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示，导致审批延迟或失败的常见原因一般包括财务真实性存疑、持续经营能力未解、合规问题未消除等。

“摘星脱帽”后，公司不再被实施差异化的监管限制，无论股权融资还是信贷审批，金

融机构的风险评估均将显著下调，同时公司的商业信用也会随之修复。”中国城市发展研究院投资部副主任袁帅进一步表示，在资本市场层面，撤销风险警示后，股票的流动性将得到明显改善。

逾八成净利同比增长

经同花顺iFinD统计，在上述28只已提交“摘星脱帽”申请的个股中，23股的去去年归属净利润同比增长，占比达82.14%。

具体来看，去年净利涨幅居首的*ST凯鑫，归属净利润约2723.51万元，同比增长高达1754.42%；*ST铖昌净利润同比增长476.34%，位居第二；*ST天泽净利润同比增长295.38%，位居第三。同时，去年净利同比涨幅在100%—200%的还有*ST宝实、*ST金刚、*ST双成等7个股。

此外，去年*ST金比、*ST返利、*ST阳光、*ST云网、*ST辉丰的净利润同比下降，其中*ST金比同比下降458.5%，降幅居首。

从盈利能力看，上述28股中，共11股在去年实现盈利，其中*ST金刚、*ST铖昌盈利规模超亿元，归属净利润分别约为2.03亿元、1.17亿元。在亏损个股中，*ST中地全年净利润亏损规模居首，达-17.1亿元；*ST沃佳、*ST三圣全年净利润均亏损超4亿元，位列第二和第三位。

在二级市场方面，截至4月20日收盘，在28股中，百市值个股为*ST铖昌、*ST金刚、*ST大立，当日收盘市值分别为294.33亿元、115.4亿元、114.17亿元，其余个股收盘市值均不足百亿元。

北京商报记者 王蔓蕾



华盛雷达IPO交出首轮问询答卷



进入问询阶段近三个月，浙江华盛雷达股份有限公司（以下简称“华盛雷达”）近日披露首轮审核问询函回复。从最新披露的财务数据看，报告期内，该公司净利出现波动，去年净利同比下滑。此外，在IPO过程中，华盛雷达应收账款大幅增长的情况也遭到监管追问。

公司回应净利波动

相控阵气象雷达企业华盛雷达的IPO事项迎新进展。上交所官网显示，华盛雷达IPO于去年12月31日获得受理，并于今年1月19日进入问询阶段。近日，该公司披露了首轮审核问询函回复。

据了解，华盛雷达目前主要从事相控阵气象雷达系统及精细化预警预报软件系统的研发、生产及销售，为客户提供气象精细探测和短临预警预报一体化解决方案。

从近年业绩表现看，华盛雷达净利波动明显。财务数据显示，2023—2025年，华盛雷达营收分别约为7322.11万元、3.54亿元、3.79亿元；归属净利润分别约为-5334.94万元、7761.58万元、6483.73万元。针对业绩变动情况，华盛雷达在接受北京商报记者采访时表示，2022年，随着公司产品逐渐得到市场认可，同时大力开拓浙江市场，在手订单持续增加，销售规模和市场份额不断增加，公司开始进入高速发展期，盈利能力持续增强。去年营收增速有所放缓，主要系天气探测领域业务拓展节奏阶段性调整所致。截至目前，公司在手订单及潜在订单项目充足。

此外，报告期内，华盛雷达在浙江省内的销售收入较高。以去年为例，公司近五成营收来自

浙江省。具体来看，报告期内，华盛雷达在浙江省内的销售收入占主营业务收入的比例分别为43.15%、63.93%、49.47%。对此，上交所要求华盛雷达说明其存在销售区域集中的原因、合理性以及是否符合行业惯例。

对此，华盛雷达方面解释称，主要由于X波段相控阵气象雷达属于创新型产品，该产品客户系各地气象部门，目前主要依靠各地气象局推动建设。浙江地区地形条件较为复杂，对气象监测与灾害预警的精细化要求极高，市场发展初期浙江等经济发达地区走在先行先试的前列，对相控阵雷达的接受和应用程度较高，相控阵雷达于浙江的部署在全国形成典型的示范效应，同时公司从初创型企业不断快速发展，在当地区域内拓展业务具有本地化的优势。

在控制权方面，华盛雷达控股股东、实控人为寸怀诚，直接及间接合计控制公司34.12%股权。据悉，寸怀诚目前在华盛雷达担任总经理、董事长。

应收账款走高遭追问

在首轮审核问询函中，上交所还要求华盛雷达说明应收账款大幅增长的原因。

招股文件显示，报告期各期末，华盛雷达应收账款账面余额分别约为723.29万元、3432.64万元、1.21亿元。对于报告期内公司应收账款逐

年增加的情况，华盛雷达方面表示：“这是销售规模扩大、收入季节性分布、客户回款周期、收入构成变动共同作用下的正常结果，与公司业务发展及行业特征相匹配，公司的应收账款周转率整体优于同行业公司。”

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示，对于IPO公司而言，在应收账款规模走高的背景下，若客户出现经营困难、财务状况恶化乃至破产等情形，公司将面临款项无法按期足额回收的风险，进而产生资产损失，对公司财务状况及经营成果造成不利影响。

本次冲刺上市，华盛雷达拟募集资金约11.5亿元，扣除发行费用后的净额，将用于相控阵雷达智能制造产业化及研发中心项目、相控阵雷达智能应用研究中心项目、补充流动资金。其中，华盛雷达拟投入7000万元用于补充流动资金。

事实上，拟募资补流的背后，华盛雷达似乎并不缺钱。截至去年末，公司账上货币资金约2.57亿元。

此外，去年，华盛雷达经营活动产生的现金流量净额为-5120.63万元。对此，华盛雷达方面称，一方面是公司购买商品、接受劳务支付的现金和支付给职工、为职工支付的现金增加；另一方面，部分客户受付款审批流程及资金安排等因素影响回款较慢，因此销售商品、提供劳务收到的现金有所减少。

北京商报记者 马换换 李佳雪

侃股 Stock talking

买权重股才能与指数共舞

周科竞

创业板指不断创出新高，但并非所有投资者都享受到了投资红利，其中主要原因是未买入权重股。投资者如果想要享受到指数级别的涨幅，买入并持有权重股是最优方案，如果买入非权重股，可能会面临只赚指数不赚钱的尴尬。

股票指数的涨跌，本质上是由其成分股中权重占比较高的权重股决定的。权重股凭借自身的市值规模、行业地位，在指数编制中占据较高权重，其股价波动对指数走势起到直接的主导作用。当指数步入上行通道，权重股往往是推动指数走高的核心动力，资金也会优先向这类股票集中，带动股价同步跟随指数上涨，投资者持有这类股票，自然能直接享受到指数上涨带来的收益。

而非权重股在指数中的权重占比较低，对指数走势几乎不产生影响，即便指数持续创新高，这类股票也很难获得持续的涨幅，这就导致投资者买入非权重股可能无法获得与指数涨幅相匹配的投资收益，陷入踏空的被动局面。

从市场运行逻辑来看，指数行情的核心特征就是结构性分化，这种分化在指数创新高阶段表现得尤为明显。机构资金、长期价值投资资金是推动指数上行的主力，这类资金的投资逻辑偏向稳健，更看重上市公司的基

本面，权重股恰好符合这类资金的配置需求。充足的资金流入，会进一步强化权重股的上涨趋势，形成与指数联动的良性循环，而非权重股缺乏主力资金加持，很难跟上指数节奏。

对于普通投资者来说，无需纠结于挖掘小众个股的机会，在指数牛市行情中，紧跟指数走势、布局权重股是最稳妥、最高效的投资策略。普通投资者在投研能力、信息获取上不具优势，挖掘非权重股的投资机会难度较大，且面临较高的选股风险。而非权重股走势与指数高度绑定，指数趋势明确向上，权重股的整体走势也具备较强的确定性，无需过度担心个股突发风险，投资难度和风险都相对更低。

当然，布局权重股并非盲目买入，而是要结合指数走势、市场整体风险偏好，选择走势稳健、与指数联动性强的权重品种，并且坚持长期持有。指数上涨期间会伴随短期震荡回调，权重股也会随之出现小幅波动，投资者不必过于关注短期走势，把握长期上涨趋势才是关键，从而获得指数级别的涨幅，投资者应避免因短期波动频繁操作，错失整体收益。

资本市场的行情走势自有其内在规律，指数行情下，市场赚钱效应会高度集中在权重股板块。投资者想要真正做到指数级价值投资、分享股市上涨红利，就要顺应市场规律，调整投资布局思路，放弃对非权重股的盲目博弈，更多关注权重股的投资机会。