

3800点失而复得 沪指探底回升

沪指重回3800点

10月13日午后,A股重要指数集体回升,其中,上证综指重回3800点。

交易行情显示,当日,在亚太市场的影响下,A股三大股指集体低开,早盘期间保持震荡态势。但三大股指午后冲高回落。截至收盘,上证综指收涨0.1%,报3800.86点,深证成指、创业板指分别收跌0.25%、0.18%,分别报12353.7点、2958.34点。

盘面上,PCB概念股、地面兵装、航海装备等板块涨幅居前,保险、电池、风电设备等板块跌幅居前。

个股方面,A股2909股飘红,70股涨停。此外,2486股飘绿,10股跌停。

其中,10月13日,联讯仪器超越贵州茅台,重夺A股“股王”宝座。截至当日收盘,联讯仪器收涨4.37%,报1332.8元/股,总市值2025亿元。

消息面上,10月12日晚间,联讯仪器发布公告称,公司2026年前三季度预计实现归属净利润19亿—21亿元,较上年同期增长1866%—2072.95%。

成交金额方面,沪市成交金额7793.02亿元,深市成交金额8966.16亿元,两市合计成交金额约1.68万亿元。

拉长时间线来看,今年5月中旬以来,A股主要指数陆续回落。其中,上证综指在5月14日盘中触及4258.86点后震荡下行,5月14日—10月13日这102个交易日,上证综指区间累计跌幅达10.41%;深证成指于6月22日触及16374.02点的高点,之后走低,6月下旬以来累计跌超20%;5月14日至今,北证50指数累计跌近30%。

此外,创业板指6月25日曾一度触及4380.41点,不过,6月26日至10月13日这72个交易日,累计跌幅为32.33%;科创50指数7月1日曾触及2255.25点,7月2日—10月13日这68个交易日,科创50指数累计跌幅达33.71%。

受外围市场影响,A股持续调整。继前一交易日收盘失守3800点后,上证综指10月13日早盘期间进一步下探,不过,当日午后有所回升,盘中翻红再度站上3800点,当日最终小幅收涨0.1%,报3800.86点。深证成指、创业板指则分别收跌0.25%、0.18%。近期,中国证监会召开资本市场和金融形势专家座谈会,释放出政策性利好,不过,在前海开源基金首席经济学家杨德龙看来,政策层面已经出现了一些利好的信号,但市场可能需要等待更多实质性的利好。目前,A股三季报已经进入披露季,业绩表现也将成为个股定价的核心因素。经北京商报记者统计,截至10月12日,A股已有71家公司披露了2026年前三季度业绩预告,按预告净利润变动上限来看,近九成个股净利预增或者扭亏。



市场信心仍需提振

政策层面,市场仍在期待更多利好落地。10月10日,中国证监会党委书记、主席吴清在北京召开座谈会,与部分上市公司负责人、证券基金机构专家深入交流,就当前资本市场和金融形势充分听取意见建议。

座谈会上,大家一致认为,我国宏观经济稳中向好,产业结构转型持续深化,资本市场运行总体稳健,多层次市场功能有效发挥,虽然面临一些风险挑战,但高质量发展的态势不会改变,对经济运行和资本市场充满信心。

同时,与会专家对更好推动资本市场平稳健康发展提出了具体建议,主要包括:持续加强稳市机制建设,进一步拓宽中长期资金

来源、渠道和入市方式,发展壮大耐心资本;推动有条件的上市公司加大分红回购力度,完善投资者回报和权益保护机制;优化发行上市制度,支持不同类型、不同行业、多元化的优质企业发展壮大;强化交易监管,加强跨境风险监测应对;研究储备更多增量政策工具等等。

不过,杨德龙也指出,机构座谈会释放出政策性利好,但现在市场整体上还是缺乏信心,如果没有真金白银的救市动作,市场的调整趋势很难发生根本性逆转。

此外,方正证券研报表示,本次座谈会传递出监管层维护市场平稳运行的明确态度,属于稳预期的重要信号,但属于意见征集环节,利好偏中长期。

展望后市,方正证券提到,需密切关注两大信号。一是成交量能否持续温和放大并稳

定在2万亿元上方,若满足,市场反弹持续性便有所保障;若再度萎缩,说明行情可能还要震荡整固。二是节后是否有新主线打造赚钱效应,倘若成交量不能持续稳定放大,且依旧缺乏持续性较好的主线,市场大概率仍会维持震荡格局。

近九成个股三季报预喜

A股三季报已经进入披露季,业内人士指出,对于三季报业绩要重点关注,后续可能会出现超跌反弹走势,一些真正有订单、三季度业绩较好的龙头股可能会率先反弹。

同花顺iFinD显示,截至10月12日,有研新材、沃华医药、聚灿光电、冀东装备、*ST利源5股已发布了2026年三季报。其中,沃华医药于10月9日率先披露了2026年三季报,公

司前三季度实现营业收入约为5.89亿元,同比下降5.73%;对应实现归属净利润约为9265.45万元,同比增长44.78%。

与此同时,经同花顺iFinD统计,A股目前已有71家公司“剧透”了前三季度业绩情况。按预告净利润变动幅度上限看,近九成个股前三季度净利预喜,较上年同期预增或扭亏。

上述71股中,62股均预计前三季度实现净利同比增长或者扭亏,占比约87.32%。

具体来看,东岳硅材凭借近200倍的预计净利增长上限暂列榜首,其次是“股王”联讯仪器。源杰科技、富祥股份则分别以901.08%、785%的前三季度净利预增上限,位列第三、第四席。此外,翰宇药业、行云科技等21家公司净利增幅上限翻倍。

据了解,东岳硅材2026年前三季度预计实现归属净利润5.47亿—5.67亿元,而上年同期仅为285.67万元。对于业绩变动原因,东岳硅材表示,2026年前三季度,受市场环境及行业供需格局改善影响,公司主要产品价格上涨。原材料方面,工业硅采购价格同比下降,甲醇、一氯甲烷价格同比上涨,整体单位生产成本有所下降,综合毛利率提升。同时,公司持续推进精细化管理与安全管控,保障生产平稳运行,有效控制生产成本,进一步增强了盈利能力。

同时,东岳硅材也提到,2025年第三季度受“7·20”火灾事故影响,公司当期亏损3933.74万元,使得前三季度归属净利润为285.67万元,本期利润指标与上年同期不具备可比性。

另外,按预告净利润变动幅度上限统计,已披露前三季度业绩预告的71股中,信诺维、飞龙股份、国机精工等6股净利预计同比下降,其中,信诺维预计净利降幅居首。此外,燧原科技、东方碳素和粤芯半导体3股前三季度净利预计同比减亏。

北京商报记者 马换换 李佳雪

客户供应商高度集中 羲禾科技IPO迎考

IPO排队尚未满四个月,成立仅逾五年的硅光集成芯片企业上海羲禾科技股份有限公司(以下简称“羲禾科技”)便已等到上会机会。根据安排,公司科创板IPO将于10月14日上会迎考。受益于终端AI算力爆发式增长,羲禾科技报告期内营收持续大涨,净利亦于2025年实现扭亏。不过亮眼业绩背后,羲禾科技客户、供应商集中度较高的情况也受到市场广泛关注。另外值得一提的是,在此次上会前夕,公司在9月28日披露的招股书中对募投项目进行调整,取消原投资总额6亿元的补充流动资金项目。

业绩增长可持续性遭追问

根据安排,上交所上市审核委员会定于10月14日召开2026年第52次上市审核委员会审议会议,审核羲禾科技的首发事项。届时公司科创板IPO能否获得上市委放行,答案也将揭晓。

据了解,羲禾科技专注于硅光集成技术的研发及商业化,主要产品为高性能硅光集成芯片,产品速率覆盖400G、800G及1.6T,并已拓展3.2T及6.4T NPO/CPO收发集成芯片。公司IPO于2026年6月30日获得上交所受理,同年7月7日进入问询阶段。

根据弗若斯特沙利文数据,2025年公司硅光集成芯片全球市场占有率约为13%,系全球头部硅光集成芯片厂商,亦为全球最主要的独立第三方硅光集成芯片设计公司之一。

从行业来看,受全球数据中心建设加速、AI算力需求爆发影响,硅光集成芯片市场需求快速增加。作为全球主要的硅光集成芯片供应商,羲禾科技报告期内营收、净利均实现爆发式增长。

财务数据显示,2023—2025年,羲禾科技实现营业收入分别约为622.7万元、7095.01万元、4.61亿元;对应实现归属净利润分别约为-2834.05万元、-2246.25万元、1.76亿元。今年上半年,公司实现营业收入约为5.69亿元,超越2025年全年营收;对应实现归属净利润约为1.61亿元,已达到去年全年的91.48%。羲禾科技也在招股书中表示,报告期内,公司产品收入整体不存在明显的季节性特征。

按产品结构分析,今年上半年,羲禾科技99.97%的收入来自硅光集成芯片。

在第二轮审核问询函中,上交所曾要求羲禾科技分析未来业绩增长的可持续性。羲禾科技表示,根据弗若斯特沙利文数据,2025—2030年全球半导体市场预计将保持9.8%的年均复合增长率,全球硅光模块市场预计将保持33.06%的年均复合增长率,全球NPO/CPO光引擎市场规模预计将保持218.69%的复合增长率。公司报告期内主营产品为400G—1.6T硅光集成芯片,主要对应AI算力中心建设需要,截至2026年8月31日,公司在手订单金额合计45.51亿元。

此外,报告期内,羲禾科技主营业务毛利率存在明显波动情况,不过始终显著高于同行业可比公司平均水平。具体来看,2023—2025年以及2026年上半年,羲禾科技主营业务毛利率分别为80.78%、50.75%、62.82%、59.24%;对应同行业公司可比上市公司主营业务毛利率均值分别为41.34%、33.53%、44.65%、48.73%。

第一大客户贡献过半营收

此次冲击上市,羲禾科技客户与供应商均高度集中的情况,始终饱受市场关注。

主要客户方面,报告期内,公司向前五大客户的销售额占当期营业收入的比例分别为100%、98.41%、96.4%、92.26%。2023—2025年以及2026年上半年,公司第一大客户分别系客户E、华桐电子、客户A、客户A,变动较为频繁;公司当期对其销售金额分别约为566.04

万元、6188.16万元、2.78亿元、3.16亿元,占当期销售收入比例分别约为90.9%、87.22%、60.4%、55.55%。

在首轮及第二轮审核问询函中,上交所均针对客户集中的情况对羲禾科技进行重点追问。公司曾在第二轮问询函回复中表示,客户集中度较高符合下游竞争格局、公司发展阶段以及行业经营特点,随着公司产品放量及光模块企业硅光产品布局节奏加快,公司与其他光模块企业的合作逐步加深,客户结构亦逐步多元化,不存在下游行业分散而公司自身客户集中的情形。

在招股书中,羲禾科技也提示了供应商集中度较高的风险。具体来看,2023—2025年以及2026年上半年,供应商A均系公司第一大供应商,公司对其采购占比分别为54.54%、83.75%、86.56%、90.08%,持续增长。

天使投资人、资深人工智能专家郭涛海表示,第一大供应商采购占比持续走高,会带来明显的供应链依赖性风险。放在硅光行业来看,部分上游晶圆流片资源稀缺,短期内采购集中具备一定行业特征,但占比持续攀升至90%附近,则已经超出行业常规水平。

与此同时,羲禾科技存货余额也正持续攀升。招股书显示,报告期内,公司存货余额分别为45万元、2213.82万元、7512.86万元、1.46亿元,各期计提存货跌价准备分别为7.86万元、531.19万元、312.45万元和2769.21万元。

针对相关情况,北京商报记者向羲禾科技方面发去采访函进行采访,但截至发稿未收到公司回复。

北京商报记者 王蔓蕾

侃股
Stock talking

大盘调整期增持回购 利好效应更强

周科竞

大盘持续震荡调整,A股很多上市公司存在回购以及重要股东增持的情形。在市场调整期,回购和增持如果能够快速完成,其利好意义会更强。

市场处于震荡调整阶段时,整体投资情绪偏谨慎,多数个股跟随大盘出现阶段性回落。这种行情环境下,股价波动更多来自市场情绪和整体资金环境变化,并非上市公司基本面出现改变。此时上市公司披露股份回购、大股东增持方案,相比市场上涨阶段的同类动作,具备更高的参考价值和实质利好意义。

在市场平稳或者持续上行阶段,股价本身处于相对合理或偏高的位置,上市公司回购、股东增持更多是常规性市值管理动作。市场整体热度较高,资金做多情绪充足,这类利好消息很容易被市场行情覆盖,对个股估值和投资者信心的提振作用相对有限。不少增持回购行为,也只是上市公司常态化的股东回报安排,对股价的短期刺激利好效应不会太高。

但在大盘调整阶段,市场普遍存在悲观情绪,投资者容易出现过度看空的情形,从而忽视上市公司长期投资价值。此时上市公司择机实施股份回购,产业股东、重要股东主动增持自家股份,传递出的信号更加明确,意味着上市公司内部管理层、核心股东认可当前的股价区间,公司当前估值可能存在“错杀”情形。

从实际作用来看,调整期的回购

和增持,有利于缓解资金的非理性抛压。大盘调整阶段,场内恐慌性抛盘增多,被动止损、情绪化减持行为集中出现,容易造成个股超跌,脱离正常估值区间。而真金白银的回购和增持,能够提供实质性的资金承接,稳定二级市场股价,遏制个股过度下跌的态势,减少不必要的非理性波动。

同时,在调整期内回购、增持加速落地,有利于快速修复市场情绪,更好地提振投资者信心。而且,调整期内多数公司股价随之下跌,相同的金额可以回购、增持更多股份,对于上市公司和重要股东而言,也十分划算。

对于普通投资者而言,这类行为也是重要的基本面参考依据。部分投资者在大盘调整时,容易陷入盲目恐慌。而上市公司和重要股东对自身经营情况、行业发展趋势、公司合理价值最为了解。其在低位主动增持、回购的行为,能够为投资者提供明确的价值参考,帮助投资者区分个股是基本面走弱下跌,还是随市场情绪非理性调整。

当然,真正的利好不是上市公司的公告,而是实实在在的买入行为。仅有回购、增持公告,后续没有实施或者进展缓慢,不算是真正的利好。只有在调整期快速推进、按期足额完成的回购与增持,才能真正体现利好价值,也是对投资者信心的最大支持。