编辑 赵天舒 美编 贾丛丛 责校 池红云 电话:64101673 syzx10@126.com

# 胜宏科技大手笔回购难挡股价下行

2025年启动的大涨行情让胜宏科技(300476)成为A股PCB牛股。不过,今年6月,公司股价开始回调,慢慢抹去之前涨幅。抛出不超3亿元回购计划后,胜宏科技11月17日股价仍继续下跌,当日,公司股价收跌1.96%,报106.88元/股,盘中一度触及105元/股的低点,最新总市值1050亿元,已较今年5月高点蒸发约2900亿元。除了A股股价下跌之外,胜宏科技港股表现也不理想,同样在11月17日盘中触及88.55港元/股的低点。




## A股、H股齐创年内新低

11月17日,胜宏科技A股、H股股价均创下年内新低。

交易行情显示,胜宏科技A股当日收跌1.96%,盘中触及105元/股的年内低点,报106.88元/股,总市值1050亿元,当日成交金额39.11亿元。

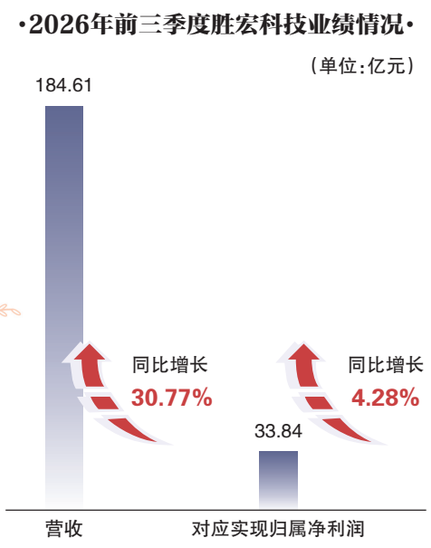
拉长时间来看,胜宏科技A股在今年5月27日盘中达到402.6元/股的高点,彼时公司总市值约为3950亿元,目前总市值已较高点蒸发约2900亿元。

港股方面,胜宏科技则创下上市后新低,公司今年4月21日登陆港股上市,之后公司股价震荡上行,在5月29日盘中触及475港元/股高点,之后震荡下行。11月17日,公司盘中股价触及88.55港元/股的低点,当日跌幅1.2%,报90.5港元/股。

11月16日晚间,胜宏科技也抛出了护盘举措,公司拟使用自有或自筹资金通过深交所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股票,在未来适宜时机用于股权激励、员工持股计划等。本次回购股份资金不低于1.5亿元且不超过3亿元。

公告显示,本次回购股份价格不超过240.49元/股,本次具体回购资金总额以实际使用的资金总额为准。回购股份期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月。

另外,胜宏科技披露称,公司召开了第五届董事会第二十次会议,审议通过了拟向浦发银行、平安银行、广发银行、农业银行、渤海银行、工商银行、建设银行、中国银行等多家银行,申请合计707亿元综合授信额度的议案。综合授信业务品种主要包括但不限于流动资金贷款、贸易融资、票据业务、供应链金融、项目贷款、信用证业务、跨境融资等。




针对相关问题,北京商报记者向胜宏科技方面发去采访函,不过截至发稿对方并未回复。

## 高端产品排单已至2028年

自2025年以来,胜宏科技股价启动一轮上涨,虽然近半年股价呈现下跌趋势,但在PCB市场行情下,公司基本面并不差。

胜宏科技专业从事高密度印制线路板的研发、生产和销售。近年来,全球通用人工智能技术加速演进,人工智能训练和推理需求持续扩大,AI算力、AI服务器及数据中心的需求迅速增长。作为AI算力基础设施硬件层的重要构成,算力应用PCB的需求量与技术门槛同步抬升,为行业长期增长提供有力支撑。

根据Prismark数据,预计AIPCB市场规模2025—2030年年均复合增速将达到24.8%。

今年11月6日,胜宏科技披露公告称,公司高多层、高阶HDI类高端产品排单已延续至2028年,部分核心客户已释放2027—2028年长期需求。面向2027年,来自北美大客户及ASIC客户的订单需求均较为强劲,两者合计需求已略超公司当前产能承载能力。公司在手订单能见度处于历史高位。

业绩方面,2016—2025年,胜宏科技实现营业收入从18.18亿元增长至192.92亿元,年均复合增长率为30.01%;归属净利润从2.32亿元增长至43.12亿元,年均复合增长率为38.36%。2026年前三季度,公司实现营业收入约为184.61亿元,同比增长30.77%;对应实现归属净利润约为33.84亿元,同比增长4.28%;对应实现扣非后归属净利润约为36.94亿元,同比增长13.74%。

据胜宏科技介绍,自上市以来,公司已连续十年实施现金分红,累计现金分红金额32.23亿元,分红金额随经营业绩提升持续增长。2025年度利润分配方案为每10股派发现金红利20元(含税),合计派发现金红利17.4亿元,较2024年度每10股派3元大幅提升。后续公司将结合经营情况、资金安排及股东回报规划,持续提升投资者回报水平。

北京商报记者 马换换 王蔓蕾

# 三连跌停 永臻股份炒作熄火

前期大涨的A股光伏边框龙头永臻股份(603381),近日股价炒作"熄火"。11月17日,永臻股份再度跌停,这也是公司连续第三个跌停板。

交易行情显示,永臻股份11月17日跌停开盘,临近午间收盘,公司股价打开跌停板,跌幅一度缩窄至不足5%。午后开盘,在买卖双方的博弈下,永臻股份股价再度跌停,之后打开跌停。不过,截至收盘,永臻股份股价报跌停价16.45元/股,最新总市值39.03亿元,当日成交金额5.03亿元。

二级市场上,在光伏设备板块的带动下,永臻股份11月3日起股价出现狂飙,11月3日—6日连续斩获了四个涨停板,11月9日收跌后,11月10日再度涨停。

经统计,在11月3日—12日这8个交易日,永臻股份区间累计涨幅达59.39%。股价大涨期间,永臻股份也曾提示风险称,公司所处行业仍处于景气周期底部,国内市场景气度修复尚需时间;年初以来,全球光伏新增装机规模未出现明显增长,下游需求释放节奏存在不确定性。

11月13日起,永臻股份股价炒作"熄火",11月13日—17日公司股价接连跌停。

资料显示,永臻股份2024年6月上市,主要产品包括光伏边框产品、光伏支架结构件,产品主要应用于光伏领域。从公司上市后业绩表现来看,上市当年净利就出现下滑,2024年公司实现营业收入约为81.83亿元,同比增长51.8%;对应实现归属净利润约为2.68亿元,同比下降27.71%。

2025年,受光伏行业整体阶段性调整影响,国内铝边框加工费价格承压,永臻股份也出现了上市后首亏,当年实现归属净利润约为-2.21亿元。

不过,进入2026年,永臻股份业绩有所回暖。今年前三季度,永臻股份实现营业收入约为65.93亿元,同比下降27.14%;对应实现归属净利润约为5286万元,同比增长2313.16%。

今年9月,永臻股份也有新的业务动作,拟投资建设年产6万吨成品电池铝箔项目,总投资额预计约为5.97亿元,由公司全资子公司永臻科技(芜湖)有限公司实施。

永臻股份坦言,本次投资围绕公司主营业务相关的铝深加工领域展开,是公司由传统铝挤压型材向高端铝板带箔产品延伸的战略性举措,有利于优化公司产品结构、培育新的利润增长点、提升抗周期波动能力。

实际上,早在2025年年报中,永臻股份就提到,公司积极拓展光伏边框以外的新能源汽车、储能、机器人等精密部件新应用领域,加大对扁挤压技术在液冷等领域应用上的研发投入,着力打造第二增长极。

据了解,永臻股份实际控制人为汪献利、邵东芳夫妇,截至今年前三季度末,汪献利为公司单一持股最大股东,持股比例为37.14%。

针对公司未来战略规划等相关问题,北京商报记者向永臻股份方面发去采访函,但截至发稿对方并未回复。

北京商报记者 马换换 王蔓蕾

# 八年IPO长跑上市 菊乐股份还有考题

11月17日,菊乐股份在北交所鸣锣挂牌。这家扎根西南乳制品市场30余年的老牌区域乳企,在历时八年、五次申报IPO长跑后,终于正式登陆资本市场,成为继骑士乳业、南方乳业之后第三家北交所上市乳企。

在漫长的IPO周期中,菊乐股份的财务情况较为稳健。招股书数据显示,2023—2025年及2026年上半年,菊乐股份营业收入分别约为15.62亿元、16.41亿元、16.94亿元和9.33亿元,归母净利润分别约为1.96亿元、2.32亿元、2.91亿元和1.76亿元。同期公司综合毛利率从31.05%逐年提升至38.09%,显著高于多数区域乳企的平均盈利水平。

登陆北交所当日,菊乐股份的股价颇为喜人,发行价为31.92元/股,开盘涨50%,盘中一度涨幅扩大至118.67%。截至收盘,菊乐股份报收56.78元/股,涨幅77.88%,总市值59.19亿元。

作为深耕西南市场30余年的乳企,菊乐股份的核心优势在于对四川本土渠道的深度渗透,其旗下"菊乐"牌含乳饮料在川渝地区拥有极高的品牌认知度。硬币的另一面,菊乐股份有超七成收入来自四川省内,依赖单一市场也成为区域乳企发展的桎梏。

同时,市场层面曾对菊乐股份高毛利背后的原因提出担忧。菊乐股份在招股书中解释称,近年来毛利率持续上行,一方面是原料奶、饲草料价格处于下行周期,直接拉低了自有牧场和外购奶源的综合成本;另一方面,核心含乳饮料产品在川渝区域具备较强用户黏性和差异化属性,相比同质化乳制品,成本传导压力更小,原料降价阶段终端售价仍能保持稳定,直接带动利润空间走阔。

"然而,原料奶和饲草料的市场价格均呈现明显的周期性波动特征,若未来原料价格重新进入上行周期,公司当前的成本优势将会被削弱,因此存在毛利率下滑的风险。"菊乐股份在招股书中表示。

随着菊乐股份挂牌,北交所乳业上市公司阵营再添一员,国内资本市场也由此形成了主板、科创板、北交所不同定位乳企分层上市的格局。

从行业逻辑来看,当前国内乳业市场已经进入存量竞争阶段,常温奶价格战持续挤压行业利润,婴配粉赛道受新生儿数量减少影响增长压力凸显,整个行业的市场份额持续向具备品牌、规模与奶源一体化优势的头部企业集中。在这样的大背景下,区域乳企单纯依靠价格战很难从巨头手中抢夺市场,走"差异化产品+深度区域渠道"的路线反而更容易存活和增长。

新智派新质生产力会客厅联合创始发起人袁帅表示,"区域龙头在高份额基础上寻求全国复制的可能性存在,但路径必须从产品输出转向模式输出与品类升级,否则高份额本身反而会成为转型包袱,因为既有产能与渠道网络高度绑定于原有低毛利品类,调整方向会触动既有利益格局。菊乐这类区域龙头在西南市场积累的冷链覆盖、终端掌控与消费者信任,是其向周边市场梯次扩张的真实基础,但这种优势具有明显的地理与口味边界,跨区域复制时最难跨越的障碍并非单一因素,而是品牌认知与渠道成本相互强化的复合壁垒"。

袁帅进一步表示,从趋势上看,北交所确实正在成为区域特色乳企上市的主流适配平台,但这也并不意味着北交所是退路或低门槛替代,相反其信息披露与持续监管同样严格,区域乳企若把它当作规避规范成本的方式,同样会被市场与监管淘汰。

对于后续扩张计划、产品布局等问题,北京商报记者通过邮件向菊乐股份发去采访函,但截至发稿未收到回复。

北京商报记者 孔文燮

Stock talking 侃股

# 理性看待市场板块轮动

周科竞

A股市场板块轮动日益频繁,有时红利股占优,有时成长股走强,有时概念股吸睛,部分投资者习惯跟随市场风格调整频繁调换持仓。板块轮动本身是正常现象,但追逐轮动题材容易放大交易成本,也可能踏错市场节奏。

在当前A股结构性行情为主的市场环境下,板块快速轮动已经成为常态。股市没有长期单边走强的板块,不同风格、不同赛道会根据宏观环境、资金偏好、产业政策和业绩预期不断切换强弱节奏。这种市场特征是股市市场化定价的正常结果,反映出资金对不同股票性价比的动态筛选,本身是中性的。但对于普通投资者而言,频繁追逐板块轮动的交易方式,往往很难收获理想收益。

部分投资者将板块短期强弱视为长期投资机会。当看到某一板块单日或数日领涨市场,就判定赛道迎来趋势性行情,随即快速调仓入场。但现阶段的板块轮动大多持续性较差,部分热点仅仅是短期资金抱团炒作的结果,缺乏基本面和业绩的长期支撑。投资者跟风入场后,往往会遇到热点板块快速切换,刚追入的热点迅速走弱,最终陷入反复被套、反复割肉的恶性循环中。

频繁追逐板块轮动、多次调仓换股,会持续产生交易成本,长期累积会侵蚀投资收益。更重要的是,频繁调仓换股会打乱投资者原本的持仓体系,导致持仓结构混乱,完全跟随市场情绪被动交易。长期来看,这种无序的交易模式,更容易让投资者形成情绪化交易的不良习惯。

市场板块轮动的背后,有着清晰的底层逻辑,并非无规律切换。红利板块走强,大多源于市场避险情绪升温、资金追求稳健收益;成长板块修复,一般对应新出政策利好、行业景气度提升;题材板块异动,更多是短期消息刺激和资金情绪推动。不同轮动风格的驱动因素往往不同,普通投资者很难精准预判切换节点,也无法精准把握行情起止节奏。

实际上,投资者可以根据自身的风险承受能力、投资周期,搭建均衡的持仓结构,兼顾稳健型股票和成长型股票,以此应对市场热点的快速轮动。

均衡持仓的核心作用,是弱化板块轮动带来的收益波动。当市场风格切换时,均衡配置的持仓不太可能出现单边大幅涨跌,有助于保持账户走势的稳定性。投资者不需要通过频繁交易追逐收益,依靠上市公司自身的基本面和成长性,就可以获取稳健收益,从根本上规避踏错轮动节奏的风险。

同时,板块轮动也是市场的自我纠错、重塑估值的过程,热点快速切换意味着市场持续套利空间有限,纯粹的短线博弈行情难度在持续提升。投资者与其耗费精力预判短期热点,不如回归价值投资本质,寻找基本面良好、估值合理的优质股票长期持有。