

热点概念炒作频频引发股价异动 A股公司密集提示风险厘清业务边界

◎记者 王墨璞嘉

近期，A股热点概念炒作频频引发股价异动，促使一批上市公司密集发布股价异动或风险提示公告。

据上海证券报记者不完全统计，6月17日以来，A股已有50多家公司针对AI服务器、光模块、人形机器人、可控核聚变等热点概念炒作发布股价异动公告或风险提示公告，主动回应市场关切、厘清业务边界和提示投资风险。

南开大学金融学教授田利辉在接受记者采访时表示，在监管严查严处借科技之名蹭热点、炒概念的背景下，投资者必须警惕相关公司的“三无”信号，即无核心技术迭代、无规模化订单、无现金流支撑，方能规避概念炒作陷阱。从中长期看，产业估值将逐渐从“叙事驱动”转向“业绩验证”逻辑，真正具备技术壁垒与订单转化能力的企业将获得估值溢价。

从三个层面划清热点概念边界

记者发现，本轮受资金追捧的热点概念集中于PCB（印制电路板）、覆铜箔板（CCL）、光纤、光模块、MLCC（多层陶瓷电容器）、存储芯片等多个细分领域。

伴随股价连续异动，相关上市公司密集发布股价异动公告或风险提示公告，分别从业绩贡献、技术落地、业务属性等三个层面，主动回应热点概念与公司的业务关系，及时提示潜在投资风险。

首先，明确营收占比，合理引导市场预期。旭光电子、中材科技、美迪凯、杭电股份等公司均提示，热点概念相关业务营收占比偏低，对公司业绩不构成重大影响。

以飞龙股份为例，公司6月25日晚发布公告称，其液冷领域相关业务有序开展，个别客户的

6月17日以来，A股已有50多家公司针对AI服务器、光模块、人形机器人、可控核聚变等热点概念炒作发布股价异动公告或风险提示公告，主动回应市场关切、厘清业务边界和提示投资风险。专家表示，投资者须警惕相关公司的“三无”信号，即无核心技术迭代、无规模化订单、无现金流支撑，方能规避概念炒作陷阱。从中长期看，产业估值将逐渐从“叙事驱动”转向“业绩验证”逻辑，真正具备技术壁垒与订单转化能力的企业将获得估值溢价

项目已实现小批量订单，但该板块业务收入占比较低，对公司经营业绩的影响很小。

其次，说明技术及产品进展，提示不确定性风险。超声电子、金博股份、凯盛科技、彩虹股份等公司纷纷表示，热点概念产品的研发、产线建设存在不确定性，尚未产生实际收入。

走出9天6板的超声电子6月28日晚发布股价异动公告称：公司下属覆铜板公司M7/M8级高速覆铜板处于研发测试阶段；800G、1.6T光模块配套PCB在研究跟进中，上述产品尚未产生收入。

最后，澄清热点概念，彻底划清业务边界。连续斩获三个涨停板的中核科技表示，近期部分媒体、自媒体及股吧等平台讨论的“硅-28”概念与公司无关。公司主营业务是工业用阀门的研发设计、生产及销售，生产经营体系聚焦工业阀门，未涉及硅-28的研发、提纯、生产及加工等业务。公司也不存在应披露而未披露的相关重大事项。

田利辉表示，当前监管目光已聚焦借科技之名蹭热点、炒概念，甚至操纵市场、内幕交易等违法违规行为。在此高压态势之下，

缺乏业绩支撑的伪概念标的将较快退潮。这种“去伪存真”的过程虽可能引发股价短期波动，但整体有助于市场回归理性定价。

那么，投资者如何穿透概念迷雾、甄别公司真实价值？

田利辉分析称：一看业务营收持续性，若相关热点业务连续两个季度营收占比低于10%且无增长趋势，或可判定为概念包装；二看技术进展的可验证性，须明确产品是否通过头部客户认证、量产时间表是否匹配行业节奏；三看订单结构的健康度，真实需求应体现为经营性现金流为正。

跨界热门科技赛道成异动催化剂

记者探究股价异动背后原因发现，伴随市场资金追捧科技赛道、热点概念，近期上市公司并购、投资、增资等资本运作步伐不断加快，这也成为股价异动的重要催化剂。

以皮草商兴业科技为例，公司于6月21日晚发布自愿性信息披露公告称，拟以5500万元现金收购青岛立昂晶电半导体科技有限公司磷化钼衬底及半导体电子材料业务，

跨界切入光通信、光模块领域。公司同步披露了此次收购的业务范围、交易目的及过渡期安排等内容。6月22日至26日，兴业科技股价连续五个交易日涨停，公司先后于22日、24日、26日三次发布股票交易异常波动公告。

兴业科技在异动公告中提示，本次拟收购的磷化钼业务净资产账面价值预计不超过2500万元，且该业务2026年已实现及将实现收入合计占公司2025年收入比例极小，预计对公司当期营业收入、净利润影响极小。

此外，浓缩果汁龙头安德利拟收购甬强科技控制权，跨界PCB领域；“味精大王”莲花控股子公司拟不超过3亿元投资阶跃星辰，涉足AI领域；化学助剂企业宿迁联盛拟设立合资公司，跨界磷化钼衬底切入光通信领域……上述消息披露后，公司股价均大幅上涨并发布异动公告。

记者发现，部分上市公司仅以框架协议、意向性投资、小成本增资等方式切入热门科技赛道，相关业务尚无实质研发与订单落地，却引发股价大幅波动。

从合规角度而言，应该如何界定正常产业投资行为与蹭热点、炒概念？植德律师事务所合伙人王文君对记者表示，二者的核心区分标准在于业务的真实性、信息披露的客观性以及交易的动机。

王文君解释称：合规的产业投资具备正式落地的交易协议、持续的研发投入、稳定的下游订单，热点相关业务能够逐步形成稳定营收，同时公司会完整披露风险与不确定性；而炒作行为往往仅签署框架协议，产品尚处于样品阶段，公司披露时刻意夸大技术价值，隐瞒业务的不确定性。

在王文君看来，若上市公司刻意控制信息的生成或披露的内容、时点、节奏，并配合二级市场买卖行为谋取利益，则会涉嫌构成操纵市场、内幕交易等违法违规行为。

智元第15000台机器人交付至龙旗产线 机器人“工友”交出怎样的答卷？

◎记者 孙小程

6月28日，智元第15000台具身智能机器人——精灵G2完成下线，并于当日交付至龙旗科技工厂，即将在一线展开作业。

当天也是8台精灵G2在龙旗科技的质检产线，按照“早八晚六”的节奏直播打工的最后一天。在为期6天的时间里，精灵G2并入流水线，独立完成多媒体界面测试、音频测试、辐射杂散发射测试和耦合测试等多道高精度检测任务，生产产品达17625件，作业成功率达到99.99%。

其中的意义不止于数字本身，它意味着人形机器人第一次有了足够大的量产体量去拉动供应链，也意味着终端厂商开始考虑将机器人引入真实产线。进一步来看，15000台量产改变了什么？终端厂商为何买单？大规模部署还卡在哪里？

量产15000台 压力开始给到供应链

15000台，放在汽车或消费电子行业或许不值一提，但在相对“稚嫩”的人形机器人领域，却是一个足以让供应链感受到压力的数字。

压力不仅来自数量本身，还在于速度。智元在2023年仅有6台原型样机，2024年8月开始进行规模化量产，2025年1月量产突破1000台，同年年底达5000台，2026年3月顺利跨越万台大关。

虽然与汽车供应链存在一定程度的复用，但在如此短的时间内大规模造出上万台人形机器人，仍然需要重点培育和打磨供应链。

智元合伙人、高级副总裁、具身业务部总裁姚卯青回溯了量产爬坡的两个阶段：一是Tier 1供应商跟着扩产能的阶段，“上人、扩场地很吃力”；二是到了5000台、10000台、15000台三个阶段，压力传导到更上游的Tier 2、Tier 3，公司要考虑的问题包括如何保供、保证质量、完成交付等。

姚卯青举了个例子，精灵G2的某个核心零部件，2025年初才开始筛选供应商，当时几乎没有完全符合标准的产品——性能、产能、质量体系都够不上。“我们派了一名SOE（供应商质量）工程师，直接驻扎在供应商处3个多月。结果供应商能力有了很大提升，产能3个月提升了5倍，一次通过率从不到60%提升到95%以上。”

到了万台级别，人形机器人甚至开始与其他行业正面争夺供应链资源。“从芯片到PCB，到电池，到传感器等，都有这方面的挑战。”姚卯青说，“尤其是芯片，今年以存储为主的这一波产能紧张，对我们产生了不小的影响。”



智元精灵G2在龙旗科技工厂生产线上

为此，智元提前一到两个季度给供应链明确的产量指引，让对方提前备料、规划产能节奏。

由此可见，15000台量产的重要意义在于，它让本体厂商有了足够的体量去“催熟”上游供应链和配套产业，逐步让机器人性能和成本都达到可以被终端场景用户接受的程度。这是人形机器人能够从实验室演示进入真实场景的重要前提。

“早八晚六”直播6天 终端厂商逐渐开始买单

“我们肯定不会为造而造，为了秀肌肉而造不现实，不然库存也是很大的经营压力。”姚卯青说，之所以快速推进量产，是受到市场需求的催促。

此次第15000台的客户——龙旗科技，正是下游客户之一，其正在加速将人形机器人引入产线。

今年4月，记者在龙旗科技位于江西南昌的工厂看到，4台精灵G2站在工位上，各自熟练地从传送带上抓起一台刚组装好的平板，随后滑动几步，转腰不转身，俯身将产品塞进身后的测试柜里。几秒后，测试完成，G2将刚刚的过程倒着做一遍。

此前，这个工序主要由年轻工人来做。他们要来回走动、反复弯腰，在狭窄的空间里甚至要日行几万步。

步入6月，4台精灵G2变成8台，工作内容融入了更多环节，覆盖整条平板量产质检

工段，贴合工厂生产节拍，与产线工人同步协同作业。在“早八晚六”上班的6天里，8台精灵G2任务成功率达99.99%。

智元Genie经理业务部项目总监艾文介绍，实践发现，这批机器人的工作效率和人类基本持平，目前来看整机成本偏高，未来会逐步下降。

这也意味着，对于拥有众多品类要代工的OEM厂商而言，人形机器人在经济上的账，有望尽快算“平”。

与人类相比，人形机器人胜在更能适应枯燥工作。艾文说，龙旗科技工厂有七八千人，每年要招聘超过2万人。按照设想，工厂未来大规模引入人形机器人，一方面是填补劳动力缺口，另一方面是把人从高强度重复劳动中解放出来，去做异常处理和设备运维。

与使用传统机械臂的产线相比，人形机器人胜在灵活。龙旗科技机器人业务部总经理李龙表示，传统自动化设备刚性强、产线换型周期长，很难适配多品类平板混线检测需求。精灵G2凭借高柔性操作能力，可无缝承接多道差异化检测工序，有效补齐传统产线短板。

4台变8台 大规模部署面临哪些堵点？

李龙透露，4台到8台不是简简单单把数量堆上去，联合团队列了长清单，逐一攻克各个问题。接下来，双方要再部署更多的

人形机器人到工厂，覆盖更多场景、更多产线。

从龙旗产线上的8台机器人，到更多场景、更多工序的规模化部署，中间隔着几道尚未完全跨过的门槛。

综合多位产业人士的观点来看，大脑、灵巧手分别是软硬件层面的最大堵点。艾文认为，当前具身模型的水平连ChatGPT的1%都还没有达到，全行业积累的数据量大约在百万小时级别。实际上，要有上亿小时的数据，才能实现模型的涌现。

李龙坦言：“当下的问题是，机器人的大脑什么时候能迎来Scaling Law的时刻，让它看一眼就知道应该怎么干了。但这不是短时间能解决的。”

硬件层面，目前人形机器人能胜任的是夹爪操作，例如抓取、放置、上下料。更精细的作业，灵巧手还撑不起来，结构的一致性、稳定性、散热、寿命等都有待攻克。

场景复制也并非一蹴而就。李龙说，从测试工位往精密装配、包装工序延伸，每一个环节都需要联合团队论证机器人的边界到底在哪。“不要去挑战边界，找到边界更容易实现。我们不是Demo，也不是技术预研，是真的要让机器人去产线和人一起共事，所谓硅基、碳基生命共同工作。”

量产不是目的，只是过程中的必经之路。从4台到8台，从单点到多点，人形机器人必然会实现大规模部署，但这条路依旧很长。

布局半导体产业链 氟化工龙头向高端突围

◎记者 刘立 王乔琪

近日，多氟多电子级氨水顺利通过全球芯片代工龙头企业认证并实现稳定批量供货。这是公司继电子级氢氟酸批量供应台积电后，第二款高端湿电子化学品叩开全球芯片代工龙头企业供应链大门。

“这标志着公司半导体电子信息材料从单一产品供货迈向多品类配套，核心技术创新取得跨越式、实质性突破，在国内高纯含氟电子化学品国产替代赛道跑出发展加速度。”多氟多相关负责人表示。

上海证券报记者调查发现，当前全球半导体产业稳步复苏，产业链自主可控成为行业发展关键，高纯含氟电子信息材料迎来广阔国产替代空间。近两年，国内部分氟化工龙头企业加快转型升级步伐，依托自身产业基础与技术积累，围绕湿电子化学品、含氟电子特气两大方向展开布局，向高端电子材料领域延伸。

新兴产业发展打开行业增量空间

氟化工产品因其优异的特性，广泛应用于新能源、半导体、航空航天等高端领域，为支撑新兴产业发展提供了关键的材料保障。

据了解，我国氟化工产业以萤石资源为基础，已经形成“萤石采选—无水氟化氢—氟碳化学品、无机氟化物、含氟精细化学品—氟聚合物—制品加工”的全产业链条，成为全球最大的氟材料生产国与消费国。

“我国主流氟化化学品的生产技术水平已跻身世界先进行列，在全球市场中展现出强劲的综合竞争力。但是，行业发展也面临一些结构性瓶颈，其中最主要的就是中低端产品产能过剩与高端产品供给不足并存，通用产品市场陷入同质化低价竞争困境，价格逼近成本线，同时半导体级电子化学品等少数高端产品存在短缺，部分仍依赖进口。”有业内人士对记者坦言。

去年9月，工业和信息化部等七部门联合印发《石化化工行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，提出聚焦集成电路产业链，支持电子化学品攻关，为氟化工向半导体高端材料转型提供政策支持。

记者注意到，去年以来，多家氟化工龙头企业发布高端氟化工品项目规划与产能进展，大多涉及半导体、新能源产业链，行业转型路径清晰。

“从传统氟化工企业切入半导体配套材料的视角来看，国内高纯含氟电子化学品行业正朝着全产业链一体化、产品高端化、绿色低碳化、区域就近配套的长期方向稳步发展，成熟制程相关产品国产化渗透率持续提升，先进制程高纯度特气、超高纯湿化学品是核心增量赛道。”前述多氟多负责人认为，“当前在地缘供应链安全需求、海外相关产能收缩退出、国内晶圆产线持续扩产等多重因素叠加下，行业迎来难得的国产替代窗口期。具备全链条生产与定制化配套服务能力的氟化工企业，有望持续抢占存量替代市场，逐步攻坚高端含氟电子化学品赛道，缩小与海外头部厂商的技术与市场差距。”

湿电子化学品等成为布局重点方向

湿电子化学品是半导体生产过程中晶圆清洗、湿法工艺的关键用料，电子级氢氟酸等产品成为多家氟化工龙头重点布局品类，相关产能与项目正在陆续推进。

记者从多氟多获悉，公司G5级超高纯电子氢氟酸、氟化铵与BOE缓冲刻蚀液，广泛用于硅片清洗、氟化层湿法刻蚀、抛光后洁净处理，是8/12英寸晶圆制造基础耗材。据介绍，公司已形成湿电子化学品量产产能包括4万吨/年G5级电子氢氟酸，6000吨/年电子氟化铵等。

“公司电子氢氟酸、氟化铵、四氯化硅、氟氮混和气订单充足，产能利用率维持高位，内销及海外出口稳步增长，是电子材料板块核心营收来源。同时，公司硼同位素产品已在核电、半导体、健康医疗、航空航天等多个高端应用领域实现市场覆盖，随着产业布局持续深化与产能逐步释放，该业务未来市场增量空间较大，成长前景可期。”多氟多相关负责人告诉记者。

同时，巨化股份、昊华科技等氟化工龙头积极加码高端氟树脂等氟化工产品。

以巨化股份为例，公司近期表示，1万吨/年PFA产品已顺利投产，该产品属于半导体专用氟树脂，可应用于半导体湿法工艺环节。据了解，PFA又称可溶性聚四氟乙烯（可溶性PTFE），是综合性能优秀的氟塑料，广泛应用于机械、电子、医疗、半导体等领域，是高端制造基础材料。与此同时，公司还在稳步推进甘肃氟化工项目建设，持续完善半导体湿法材料配套布局。

行业龙头发力含氟电子特气

电子气体在集成电路制造过程中扮演着至关重要的角色，直接影响芯片的性能、集成度和成品率，在晶圆制造过程中占材料成本的13%至14%，是仅次于硅片的第二大晶圆制造材料。其中，含氟电子特气是芯片刻蚀、薄膜沉积等环节不可或缺的原材料，也是氟化工企业转型高端领域的方向之一。

多氟多现有完整的高纯氟气生产线，具备生产各类与氟气相关特种气体的研发能力和产业化基础，已有高纯氟氮混气、四氯化硅等与氟气相关的含氟气体的生产和销售；公司目前在半导体领域已形成较为成熟的技术积累与优质的客户基础。

“未来，公司将结合自身在氟化工、特种气体及高纯电子化学品领域的技术储备与产业链协同优势，密切关注六氟化钨等特种气体的市场动态，审慎评估公司新产品布局 and 产线建设，以满足下游客户实际需求。”多氟多相关负责人表示。

公开资料显示，昊华科技具备完整的氟化工产业链，业务布局覆盖氟碳化学品、氟聚合物、氟精细化学品及含氟锂电材料等领域，同时公司是国内电子特气行业技术领先的龙头企业，产品品种丰富，产业链完整，拥有国家重要的特种气体研发生产基地。

2025年年报显示，昊华科技目前正在西南地区新建6000吨/年三氟化氮装置，一期3000吨2025年已经投产，投产放量后进一步巩固了公司在电子特气行业的市场地位。