

多家A股科技公司减持 半导体上演“套现离场”大戏？

中经记者 顾梦轩 李正豪
广州 北京报道

半导体板块的火热行情还在持续。Wind(万得)数据显示,截至5月27日收盘,万得半导体指数最近一个月上涨32.65%,万得算力指数上涨18.54%,中信人工智能指数上涨15.43%。

《中国经营报》记者注意到,在本轮半导体板块行情下,多家A股科技公司频频发布减持公告。5月26日晚间,兆易创新(603986.SH)

形成“减持共振”

此轮半导体上市企业减持潮的本质,是产业资本与市场估值之间一场围绕定价合理性的深层博弈。

5月26日晚间,兆易创新公告称,公司当日收到控股股东、实控人朱一明发来的《关于权益变动比例触及1%刻度的告知函》。值得注意的是,朱一明同时还是刚刚过会的长鑫科技的董事长。

公告显示,在2026年5月11日至2026年5月25日期间,朱一明通过集中竞价和大宗交易方式累计减持公司股份632.99万股,占公司总股本的0.90%。本次权益变动后,朱一明及其一致行动人香港赢富得有限公司的合计持股比例由7.90%减少至7.00%,权益变动触及1%刻度线。

另外,2026年5月6日至7日,朱一明通过集中竞价方式累计减持兆易创新的股份3438797股,占公司总股本的0.49%。

5月22日晚间,中微公司披露关于大股东减持股份计划公告,巽鑫(上海)投资有限公司计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内,通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股票不超过总股本的2%。

此前,2026年2月11日至4月29日,巽鑫(上海)投资有限公司已经减持12522906股中微公司的股

发布减持公告,5月22日晚间,A股7家半导体公司——中微公司(688012.SH)、澜起科技(688008.SH)、翱捷科技(688220.SH)、长芯博创(300548.SZ)、灿勤科技(688182.SH)、晶升股份(688478.SH)、广立微(301095.SZ)集中发布减持公告,减持上限金额合计约为127亿元。据记者不完全统计,5月,A股发布减持公告的公司已经超过80家。

从减持主体来看,多集中于股东(包括控股股东)、高管以及一致行动人等。从公开披露口径

看,多数公司给出的原因是“自身资金需求”、“经营管理需要”或“资产安排”。

而上述公司年内股价涨幅确实可观。Wind数据显示,兆易创新年内股价涨幅140.34%,澜起科技上涨125.38%,中微公司上涨66.86%,长芯博创上涨62.65%。

科技公司频频减持股份传递了怎样的信号?这将给公司和资本市场带来怎样的影响?投资者又该注意哪些问题?记者联系采访了相关业内人士。

翱捷科技相关负责人向记者表示,公司已多次向阿里网络传递市场情绪与投资者诉求,建议其放缓减持节奏,并在合规范围内优化减持方式,减少对二级市场冲击。同时,公司将继续深耕主业发展,积极提升经营效率与盈利能力,夯实经营基本面,全力维护所有股东的合法权益。

南开大学金融学教授田利辉在接受记者采访时表示,此轮半导体上市企业减持潮的本质,是产业资本与市场估值之间一场围绕定价合理性的深层博弈。半导体板块经历持续上涨,部分企业股价上涨速度远超盈利兑现速度,形成了显著的“估值裂口”。在此背景下,创投基金面临存续期届满的退出压力,早期产业资本积累数倍浮盈后进入正常的资本循环周期,大股东则因经营管理需要产生合规减持需求,多重力量在同一估值高地形成“减持共振”。

“这不是对半导体行业长期前景的否定,而是产业规律在资本市场的自我表达,刺破短期情绪泡沫,提醒市场将目光从‘赛道信仰’重新聚焦到企业真实的盈利基础与竞争壁垒上。”田利辉说。

短期来看,阿里网络本次减持或对市场情绪产生一定影响,但本次减持比例及减持方式在合理可控范围内,风险整体有限,不会影响公司长期价值与投资者核心权益。

看,多数公司给出的原因是“自身资金需求”、“经营管理需要”或“资产安排”。

而上述公司年内股价涨幅确实可观。Wind数据显示,兆易创新年内股价涨幅140.34%,澜起科技上涨125.38%,中微公司上涨66.86%,长芯博创上涨62.65%。

科技公司频频减持股份传递了怎样的信号?这将给公司和资本市场带来怎样的影响?投资者又该注意哪些问题?记者联系采访了相关业内人士。

翱捷科技相关负责人向记者表示,公司已多次向阿里网络传递市场情绪与投资者诉求,建议其放缓减持节奏,并在合规范围内优化减持方式,减少对二级市场冲击。同时,公司将继续深耕主业发展,积极提升经营效率与盈利能力,夯实经营基本面,全力维护所有股东的合法权益。

南开大学金融学教授田利辉在接受记者采访时表示,此轮半导体上市企业减持潮的本质,是产业资本与市场估值之间一场围绕定价合理性的深层博弈。半导体板块经历持续上涨,部分企业股价上涨速度远超盈利兑现速度,形成了显著的“估值裂口”。在此背景下,创投基金面临存续期届满的退出压力,早期产业资本积累数倍浮盈后进入正常的资本循环周期,大股东则因经营管理需要产生合规减持需求,多重力量在同一估值高地形成“减持共振”。

“这不是对半导体行业长期前景的否定,而是产业规律在资本市场的自我表达,刺破短期情绪泡沫,提醒市场将目光从‘赛道信仰’重新聚焦到企业真实的盈利基础与竞争壁垒上。”田利辉说。

转让方式发生变化

相比传统集中竞价减持,询价转让最大的特点,是对二级市场的直接冲击更小。

记者梳理近期发布减持公告的A股科技公司发现,从减持主体来看,多集中于股东(包括控股股东)、高管以及一致行动人等。从公开披露口径看,多数公司给出的原因是“自身资金需求”、“经营管理需要”或“资产安排”。

受访人士向记者指出,几种不同主体减持公司股份,对公司的影响明显不同。

田利辉向记者指出,此三类减持实为信息披露链条上权责密度递减的三个层级。控股股东及一致行动人因实际支配公司,须受减持新规最严约束。破发、破净、分红不达标等情形下不得减持,减持前须提前15个交易日预披露,且一致行动人须与控股股东共同遵守全部限制。

董监高作为内部经营决策者,还须遵守任职期间每年转让不超过持股25%的法定红线,其减持直接释放“内部人信号”,市

中长期看业绩

“真正决定股价的,最终还是业绩,而不是减持本身。”

记者注意到,对于多家科技公司减持的情况,投资者反应较为激烈。

多家明星科技公司股东减持,将给公司、资本市场和投资者带来怎样的影响?又是否会影响公司股价?

田利辉指出,减持对股价的冲击存在两个层次:一是直接增加二级市场供给,盘面出现持续性抛盘压制股价上行空间;二是改变市场资金情绪,投资者会下意识解读为相关股东不看好未来,进而跟风卖出,加剧短期震荡。

场敏感度最高。

一般股东或创投机构的减持,更多反映资本自身的退出周期逻辑,信息含量相对有限,不可与前者等量齐观。“减持新规实施两年来,已有2192家上市公司大股东因破发、破净或分红不达标而减持受限,治理效应显著。”田利辉说。

记者发现,此次转让,多家公司选择了询价转让方式。如澜起科技发布的公告显示,其股东上海融迪企业管理合伙企业(有限合伙)计划通过询价转让方式减持1222.8万股,占公司总股本的1.00%。此次转让将通过非公开方式进行,受让方需具备相应定价能力和风险承受能力的机构投资者。

对此,济安研院研究员万力向记者表示,询价转让是近几年科技公司股东减持中比较明显的新变化。相比传统集中竞价减

持,询价转让最大的特点,是对二级市场的直接冲击更小。

万力指出,集中竞价减持是在公开市场持续卖出,容易形成抛压;而询价转让通常是面向机构投资者而非公开转让,受让方需要具备相应定价能力和风险承受能力,并且通常会有一定锁定期。

对股东来说,询价转让有几个明显优势。它可以一次性完成较大规模的股份转让,对二级市场价格的扰动相对可控,也更容易引入长期机构资金,而不是短线交易资金。

对上市公司来说,这种方式也有利于维持二级市场稳定。因此,很多明星科技公司更倾向于采用询价转让,本质上说明减持方式正在变得更加机构化。

“但与此同时,这也意味着当前科技股的减持已经不只是普通二级市场交易,而越来越像机构资金之间的筹码再配置。”万力说。

对投资者来说,上海市海华永泰律师事务所高级合伙人孙宇昊律师指出,面对股东减持不宜简单恐慌,也不宜忽视风险。应重点关注减持主体身份、减持比例、股份来源、减持方式、减持价格区间、公司是否处于股价异动或重大事项窗口期,以及减持后是否影响控制权稳定。

若减持来自财务投资人正常退出,影响可能偏短期;若来自控股股东、实控人、高管或战略股东集中减持,则需更重视公司治理和基本面变化。“投资判断最终仍应回到公司业绩、估值、现金流和行业景气度,而不是单纯依据减持公告作出交易决策。”孙宇昊说。

万力认为,要看减持后公司基本面是否发生变化。如果业绩仍在增长、订单持续兑现,减持影响往往有限。此外,要看估值和业绩是否匹配。如果一家公司估值已经很高,同时又出现大比例减持,且后续业绩兑现能力跟不上,股价波动往往会明显放大。“所以对投资者来说,现在最重要的已经不是追逐概念,而是重新回归到企业真实盈利能力和长期竞争力本身。”万力说。

近期部分科技上市公司减持明细

| 公司 | 减持主体 | 身份 | 减持比例(上限) | 减持方式 |
|------|---------------------|--------------|-----------|-----------|
| 兆易创新 | 朱一明 | 实控人 | 0.90% | 集中竞价、大宗交易 |
| 中微公司 | 巽鑫投资 | 控股股东 | 2% | 集中竞价、大宗交易 |
| 中微公司 | 尹志尧等七名 | 高管 | 合计0.036% | 集中竞价 |
| 澜起科技 | 上海融迪 | 股东 | 1% | 询价转让 |
| 翱捷科技 | 阿里巴巴 | 股东 | 3% | 集中竞价、大宗交易 |
| 长芯博创 | ZHUWEI WANGXIAOHONG | 股东 | 1.37% | 集中竞价、大宗交易 |
| 灿勤科技 | 聚晶管理、睿咨管理 | 一致行动人 | 2.44% | 询价转让 |
| 广立微 | 郑勇军、广立共创、广立共进、史峥、李飞 | 实控人、一致行动人、高管 | 合计1.8535% | 集中竞价、大宗交易 |
| 晶升股份 | 鑫瑞集诚 | 股东 | 2% | 询价转让 |



数据来源:上市公司公告

年内股价涨超160% 东山精密“大象转身”

中经记者 顾梦轩 李正豪
广州 北京报道

受益于AI算力需求爆发带动的光模块及AIPC业务放量,东山精密(002384.SZ)近年来股价和业绩实现连续增长。截至5月27日,东山精密年内股价已经上涨163.87%。《中国经营报》记者注意到,

积极扩产

公开资料显示,东山精密是一家专注于智能制造领域、具备全球化视野与布局的创新驱动型公司,以创造更互联互通的新世界为使命,以成为全球领先的智能互联方案解决商为愿景,致力于为全球顶尖科技公司提供先进产品与解决方案,最终实现人、设备以及基础设施之间的互联互通。

公司主要从事电子电路、光模块(含光芯片)、精密组件、光电显示模组的全球设计、生产和销售,产品广泛应用于消费电子、汽车、数据中心、通信设备、工业控制设备等领域。公司通过全方位、一体化的综合服务,持续深化客户合作黏性,与全球头部企业建立长期稳定的战略

在2024年和2025年两年光模块概念股排名中,东山精密营收均位列第一。

记者注意到,近年来,东山精密传统PCB业务规模基础稳定,新业务起量,而收购索尔思光电使得东山精密从单一PCB制造商向“光+PCB”综合方案商转型,实现了“大象转身”。

东山精密年内股价涨超160%

合作关系。

PCB行业在消费电子高端化与AI基础设施化两大趋势下的深刻变革,为东山精密实现从FPC龙头向高端PCB品类供应商跨越打开了重要的发展窗口。

业内人士向记者指出,从产业逻辑看,东山精密能够两年蝉联光模块概念股营收第一,核心不是单一业务强,而是“传统PCB业务规模基础稳定,新业务起量”。

一方面,东山精密的传统PCB和精密制造业务具备全球竞争力,是典型的规模型龙头,客户结构覆盖消费电子、汽车电子等多个大体量行业,这决定了收入底盘深厚。

另一方面,公司正在完成从传

的秘密是什么?

经济学博士后石磊在接受记者采访时指出,今年,东山精密股价的强劲上涨,是资本市场对其基本面反转、战略升级及业绩兑现的综合认可。核心驱动力在于公司2026年一季度交出了营收同比增长52.72%、归母净利润同比增长143.47%的亮眼成绩单。

统电子制造商向“AI硬件基础设施供应商”的跃迁。尤其是光模块业务在并表后快速放量,并且毛利水平显著高于传统业务,成为公司新的增长引擎。

叠加AI算力需求爆发后,带动了PCB和光模块两个环节同步增长,而东山精密正好同时布局在这两个方向上。所以它的领先,本质上是传统制造优势和AI算力链条布局同时发挥作用的结果。

从今年一季度业绩表现来看,东山精密一季度延续了此前公司业绩上涨的态势。公司一季度财报显示,今年一季度,公司实现营业收入131.38亿元,同比增长52.72%;归母净利润为11.10亿元,同比增长

石磊同时指出,通过收购索尔思光电,公司成功切入AI算力黄金赛道,构建起“光模块+AI PCB”双引擎驱动格局,其中光模块业务收入实现翻倍,成为利润增长的核心贡献点。此外,公司积极推进港股上市以深化全球化布局,进一步提振了市场信心,从而在AI算力风口下实现了公司在资本市场的价值重估。

143.47%,较2025年四季度环比增长581%。

借业绩增长的“东风”,东山精密积极扩产。据长江证券电子团队发布的研报,东山精密激进扩产计划已经确认执行,新增设备订单已下,预计明年三季度设备到位,2028年公司将具备10e颗(即100亿颗)光芯片产能,2029年3英寸4英寸后将具备20e颗(即200亿颗)光芯片产能。

公司根据客户需求,将加快泰国的模块产能建设和人才配套,到明年达到3000万只模块的产能,预计800G/1.6T比例在8:2;今年总共预计600万~700万只模块,800G/1.6T比例6:1。

向“光+PCB”转型

前述业内人士指出,通过收购全球少数实现光芯片与光模块垂直整合的索尔思光电,光模块业务成为东山精密新的利润增长极。

2025年6月13日,东山精密召开第六届董事会第二十二次会议,审议通过《关于对外投资的议案》,公司全资子公司香港超毅拟收购索尔思光电100%股份,收购对价不超过6.29亿美元;同时收购索尔思光电ESOP权益,对价不超过0.58亿美元。

此外,为支持索尔思光电经营发展及偿还万通发展认购的可转债,公司拟认购目标公司不超过10亿元人民币的可转债。上述投资金额合计不超过59.35亿元人民币。交易完成后,索尔思光电将成为东山精密全资子公司。

这一收购直接解决了东山精密“从哪儿切入光模块赛道”的核心问题,与原有PCB业务在客户群上形成高度协同,形成“AI PCB+光芯片”双轮驱动战略,精准卡位算力基建核心赛道。同时,全球化客户结构与高额研发投入构筑技术护城河,具有战略前瞻性。

东山精密在2025年年报中指出,聚焦公司层面,索尔思光电的核心竞争优势在行业高速

发展趋势下持续凸显。索尔思是全球为数不多的光模块+光芯片一体化布局的企业之一,采用IDM模式实现核心环节自主可控,且是国内少数具备100G和200G光芯片量产能力的企业。当前高端光芯片供应紧缺,对外依存度较高的行业环境下,索尔思的这一能力使其在产能调配和交付响应上具备突出优势。

知名财经作家、眺远影响力研究院院长高承远向记者指出,收购索尔思光电确实是东山精密从单一PCB制造商向“光+PCB”综合方案商转型的标志性事件。

高承远表示,索尔思具备光芯片自研与光模块量产双重能力,在InP PIC单片集成芯片领域技术领先,直接补齐了东山精密在AI基础设施互连领域的核心短板。

高承远指出,并表后,索尔思借助集团资金、客户和技术协同,快速导入新的大客户,成为公司利润增长的核心引擎。这一收购不是简单的业务叠加,而是将公司从消费电子的周期性波动中拉出,切入AI算力基建这一高景气、高壁垒赛道,实现了从“制造”到“智造+连接”的跃迁。