

宏和科技股价大涨急跌背后

中经记者 顾梦轩 李正豪
广州 北京报道

在股价狂飙了一段时间之后，宏和科技(603256.SH)股价开启下跌模式。Wind(万得)数据显示，6月29日、6月30日、7月1日、7月2日四个交易日，宏和科技分别下跌10%、0.74%、3.53%、8.88%。

这跟宏和科技前段时间股价的持续上涨形成鲜明对比。Wind数据显示，截至6月28日，宏和科技股价年内累计上涨707.15%。经过三天下跌后，截至7月1日，宏和科技股价年内上涨595.64%。

市盈率超800倍

公司罕见“泼冷水”，直言高达804倍的市盈率已严重偏离基本面且存在非理性炒作，直接影响了投资预期。

宏和科技在《股票交易异常波动公告》中提及，公司估值较高、已偏离基本面，公司最新滚动市盈率为804.29倍，公司所处的其他非金属材料行业最新滚动市盈率为112.75倍，公司市盈率显著高于行业平均水平，估值较高且已偏离公司基本面。

宏和科技表示，公司未来经营业绩提升存在不及预期的不利风险。公司产品扩产及落地的风险，公司实际产线扩建、产能投放节奏以及最终是否可以实施落地，以及相关融资事项的申请、审批进度还有最终是否可以实施仍存在较大的不确定性。

此外，宏和科技还提及，股东UNICORNACE本次减持计划的计划减持数量由不超过18,091,728股调整为不超过13,568,796股，计划减持比例由不超过公司总股本的2%调整为不超过公司总股本的1.5%。

宏和科技在公告中表示，公司股票价格二级市场交易的风险，存在市场情绪过热、非理性炒作情形，存在股价短期快速回落风险，不排除未来股价快速下跌的风险。

6月29日，宏和科技股价直接跌停。对此，经济学博士后石磊向记者指出，宏和科技跌停的核心原

因于公司主动发布风险警示与前期获利盘集中出逃产生的共振效应。

石磊表示，一方面，公司罕见“泼冷水”，直言高达804倍的市盈率已严重偏离基本面且存在非理性炒作，直接影响了投机预期；另一方面，在股价前期暴涨超35倍积累丰厚获利盘的背景下，叠加第二、第三大股东宣布高位大额减持计划的催化，前期潜伏资金选择集中兑现，最终引发了踩踏式出逃。

石磊认为，本质上，这是前期非理性炒作后的情绪降温与风险释放，是资金面对估值严重背离基本面及明确风险信号的直接反应。

对于宏和科技当下面临的估值脱离基本面的问题，南开大学金融学教授田利辉向记者表示，宏和科技高估值本质是成长预期与现实盈利的时空错配。当前市盈率显著偏离行业均值，反映市场对AI材料龙头的风险偏好。

田利辉表示，宏和科技解决股价脱离基本面的方法在于“价值创造与价值发现的双向奔赴”：企业需以技术迭代兑现高增长承诺，市场则通过动态定价机制平衡风险与收益。若产能扩张与需求爆发形成共振，估值压力可逐

步消解，此过程符合“成长股估值收敛规律”。

高承远指出，宏和科技自2025年4月低点以来股价持续上涨，市值一度突破2000亿元，估值水平显著高于行业均值，短期资金兑现需求集中释放属于市场常态。从基本面看，公司2025年净利润增长785%、2026年一季度增长354%，高端特种电子布毛利率超60%，黄石一体化产能和80亿产业园项目稳步推进，长期成长逻辑并未改变。对于这类高成长标的，投资者需理性看待估值消化过程，关注后续产能落地节奏和订单兑现情况。

公开资料显示，宏和科技是全球领先的高端电子级玻璃纤维布供应商，专注于极薄布、超薄布等高端E玻璃纤维布以及低介电、低热膨胀系数等特种电子级玻璃纤维布的研发、生产和销售，自2021年黄石宏和电子级玻璃纤维纱线顺利投产后，公司实现了电子纱、电子布一体化生产和经营。

今年以来，宏和科技股价持续上涨。Wind数据显示，截至6月28日宏和科技大跌之前，宏和科技股价年内累计上涨707.15%。分析宏和科技今年以来股价

涨幅较大的原因，苏商银行特约研究员高政扬向记者指出，受益于AI产业爆发，高端PCB需求大幅增长，而特种电子布作为PCB上游关键原材料，需求持续释放，市场供应出现缺口，产品价格持续上涨，迎来量价齐升。

他指出，宏和科技是国内少数具备特种电子布量产能力的企业，稀缺性突出，因而被市场赋予明显的AI算力产业链溢价。亮眼的业绩进一步推升了宏和科技的股价。财报数据显示，2025年宏和营收11.71亿元，同比涨40.31%，归母净利润2.02亿元，

同比增长785.55%；2026年一季度单季净利润就有1.4亿元，接近2025年全年的70%。

宏和科技在一季报中表示，本期普通E玻璃纤维电子布销售数量和单价上升以及特种电子布销售数量增加，导致营业收入增加，净利润增加，每股收益和加权平均收益率增加。

石磊指出，一方面，宏和科技AI服务器需求引爆了高端电子布的供需缺口，带动产品大幅涨价；另一方面，公司高毛利的特种电子布集中放量，化身拉动利润指数级增长的“利润奶牛”。

对于玻璃纤维未来的发展行情，据QYResearch调研团队最新报告《全球高端电子级玻璃纤维布市场报告2026—2032》，预计2032年全球高端电子级玻璃纤维布市场规模将达到27.3亿美元，未来几年复合增长率CAGR为8.0%。

该报告指出，高端电子级玻璃纤维布行业正加速向纵向一体化与高端化方向发展。领先企业通过打通电子纱与电子布的全产业链，实现从配方设计、拉丝到织造的一体化控制，从而在产品一致性、性能稳定性及良率方面形成显著优势。这种模式不仅能够有效对冲上游原材料价格波动，还可通过工艺协同优化降低制造成本。

对宏和科技而言，高政扬表示，后续需密切跟踪公司业绩能否持续兑现，若行业持续维持高景气且公司业绩能验证高增预期，股价或通过震荡整理来消化当前估值；但若景气度回落或业绩不及预期，则公司股价可能面临回调风险。

虽然整个玻璃纤维行业处于高速增长，但记者同样注意到，Wind玻璃纤维9只成份股，宏和科技以595.64%位列第一，7只股价涨幅为正，但也有个股表现不佳，九鼎新材年内下跌6.06%。

对此，田利辉指出，股价分化

一是供给端前期持续开展产能调控，行业产能保持低速增长，二是PCB电子行业细分市场供需形势较前两年出现了明显的好转，电子级玻璃纤维纱价格企稳回升，电子级玻璃纤维布价格随之上调。

“在AI等新兴市场需求的带动下，低介电常数、低热膨胀系数等特种电子布市场需求快速增长，成为公司新的利润增长点。”宏和科技在年报中表示。

Wind数据显示，截至7月1日，万得玻纤9只成份股年内涨幅172.1%。高政扬向记者指出，AI产业爆发拉动PCB需求，而覆铜板作为PCB核心基材，其上游的电子布又是覆铜板的关键原材料之一，供需持续偏紧，带动电子级玻璃纤维纱需求迅猛增长。截至2026年6月初，电子布年内已实现五轮提价，价格持续攀升，推动玻璃纤维细分领域维持高景气，推动行业估值重塑。

虽然整个玻璃纤维行业处于高速增长，但记者同样注意到，Wind玻璃纤维9只成份股，宏和科技以595.64%位列第一，7只股价涨幅为正，但也有个股表现不佳，九鼎新材年内下跌6.06%。

对此，田利辉指出，股价分化

一是供给端前期持续开展产能调控，行业产能保持低速增长，二是PCB电子行业细分市场供需形势较前两年出现了明显的好转，电子级玻璃纤维纱价格企稳回升，电子级玻璃纤维布价格随之上调。

“在AI等新兴市场需求的带动下，低介电常数、低热膨胀系数等特种电子布市场需求快速增长，成为公司新的利润增长点。”宏和科技在年报中表示。

Wind数据显示，截至7月1日，万得玻纤9只成份股年内涨幅172.1%。高政扬向记者指出，AI产业爆发拉动PCB需求，而覆铜板作为PCB核心基材，其上游的电子布又是覆铜板的关键原材料之一，供需持续偏紧，带动电子级玻璃纤维纱需求迅猛增长。截至2026年6月初，电子布年内已实现五轮提价，价格持续攀升，推动玻璃纤维细分领域维持高景气，推动行业估值重塑。

虽然整个玻璃纤维行业处于高速增长，但记者同样注意到，Wind玻璃纤维9只成份股，宏和科技以595.64%位列第一，7只股价涨幅为正，但也有个股表现不佳，九鼎新材年内下跌6.06%。

对此，田利辉指出，股价分化

一是供给端前期持续开展产能调控，行业产能保持低速增长，二是PCB电子行业细分市场供需形势较前两年出现了明显的好转，电子级玻璃纤维纱价格企稳回升，电子级玻璃纤维布价格随之上调。

“在AI等新兴市场需求的带动下，低介电常数、低热膨胀系数等特种电子布市场需求快速增长，成为公司新的利润增长点。”宏和科技在年报中表示。

Wind数据显示，截至7月1日，万得玻纤9只成份股年内涨幅172.1%。高政扬向记者指出，AI产业爆发拉动PCB需求，而覆铜板作为PCB核心基材，其上游的电子布又是覆铜板的关键原材料之一，供需持续偏紧，带动电子级玻璃纤维纱需求迅猛增长。截至2026年6月初，电子布年内已实现五轮提价，价格持续攀升，推动玻璃纤维细分领域维持高景气，推动行业估值重塑。

虽然整个玻璃纤维行业处于高速增长，但记者同样注意到，Wind玻璃纤维9只成份股，宏和科技以595.64%位列第一，7只股价涨幅为正，但也有个股表现不佳，九鼎新材年内下跌6.06%。

年内暴涨超7倍
近一年多累计涨幅近40倍
的电子布概念牛股宏和科技6月26日晚间同步发布
异动风险公告与股东减持调整公告：

公司市盈率高达804.29倍
估值较高且已偏离基本面，
存在市场情绪过热、非理性炒作情形，
存在股价短期快速回落风险，
不排除未来股价快速下跌的风险

公司第二大股东UNICORN ACE LIMITED主动调减了原减持计划，计划减持数量由不超过18,091,728股调整为不超过13,568,796股，减持比例由不超过公司总股本的2%调整为不超过1.5%

针对近期持续飙升的股价，宏和科技发布异动风险及股东减持调整公告。

拓荆科技收购无锡尚积 谋求“沉积+刻蚀”双主线布局

中经记者 顾梦轩 李正豪
广州 北京报道

刚完成46亿元定增，半导体设备供应商拓荆科技(688072.SH)就开启一轮收购。近日，拓荆科技发布《关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌公告》(以下简称《收购公告》)，公告显示，拓荆科技正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买无锡尚积半导体科技股份有限公司(以下简称“无锡尚积”)的控股权并募集配套资金。

《收购公告》指出，因本次交易尚存在不确定性，为了保证公平信息披露、维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，拓荆科技自2026年6月29日(星期一)开市起开始停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

对于此次收购原因，经济学博士后石磊在接受《中国经营报》记者采访时指出，拓荆科技此次收购目的在于补齐PVD与干法刻蚀领域的短板，加速向综合性平台型设备巨头迈进。通过此次并购，拓荆科技将整合无锡尚积成熟的技术，形成“沉积+刻蚀”双主线布局，从而从单一设备商升级为“核心工艺整体解决方案提供商”。

对于此次收购相关细节，记者致电拓荆科技并发送采访邮件，不过截至记者发稿，公司尚未回复。

标的估值成关键

相关资料显示，拓荆科技自成立以来，一直深耕高端半导体专用设备领域，重点聚焦薄膜沉积设备和应用于三维集成领域的先进键合设备及配套量检测设备，主要产品应用于逻辑芯片、存储芯片、功率器件、Micro-OLED、硅光技术、图像传感器(CIS)等领域。

无锡尚积的主要产品包括PVD(物理气相沉积)、ETCH(刻蚀)、CVD(化学气相沉积)等核心半导体设备。其中的PVD和ETCH，正是拓荆科技缺少且需要的部分。

据记者了解，拓荆原有优势集中在介质薄膜沉积环节，但在功率半导体、先进封装等需要多工艺组

转型“核心工艺整体解决方案提供商”

今年以来，拓荆科技股价表现亮眼。Wind数据显示，截至7月1日，拓荆科技股价年内已经上涨152.26%。

分析拓荆科技今年以来股价表现，石磊向记者指出，拓荆科技股价大幅上涨，主要得益于行业景气度提升、自身业绩爆发及资本运作预期的多重共振：在AI浪潮与国产替代的双重驱动下，国内存储龙头加速扩产带动设备板块高景气。

石磊同时指出，公司基本面强劲，2026年一季度公司归母净利润同比暴增近4.9倍，先进制程设备的规模化量产与规模效应促使利润弹性加速释放。

“此外，公司近期顺利完成46亿元定增，并筹划收购无锡尚积以

合的市场上，缺乏完整的设备覆盖能力。而无锡尚积的PVD与刻蚀设备已在头部客户完成量产验证，技术成熟度高，且与拓荆现有工艺技术高度互补。

济安研究院研究员万力向记者指出，从协同角度看，拓荆科技此次收购最直接的价值有三点。

第一，产品矩阵协同。半导体设备客户往往更希望供应商具备多工艺、多设备、多场景服务能力。拓荆科技如果能够补齐PVD和刻蚀能力，就更接近平台型设备的形态。

第二，客户资源协同。拓荆科技已经进入较多主流芯片制造产线，募集说明书也披露，公司产品

已进入约100条芯片制造厂生产线，累计出货反应腔超过3400个。如果无锡尚积产品能够借助拓荆科技的客户体系加快导入，将有利于缩短市场验证周期。

第三，研发和工艺协同。万力指出，拓荆科技在薄膜沉积方面的技术积累，与无锡尚积在PVD、刻蚀等方向的布局结合后，可以提高公司围绕先进制程、先进封装、功率器件等场景提供整体解决方案的能力。

根据《收购公告》，目前本次交易正处于筹划阶段，交易各方尚未签署正式的交易协议，具体交易方案仍在商讨论证中，尚存在不确定性。本次交易尚需提交公司董事会、股东大会审议，并经监管机构批

准后方可正式实施，最终能否通过审批尚存在一定不确定性，有关信息均以公司指定信息披露媒体发布的公告为准。

谈及此次收购可能面临的不确定性，石磊向记者指出，鉴于拓荆科技停牌前年内股价累计涨幅已超150%，若交易最终未能达成或获批，可能引发股价波动风险。

同时，石磊表示，标的公司无锡尚积半年前刚完成Pre-IPO轮融资，在当前资本市场环境下，如何对入局机构及创始团队进行合理定价是各方博弈的关键。

最后，并购完成后，双方在技术、人员、业务及企业文化等方面的深度整合能否达到预期效果，也

面临着一定的管理挑战。

对于收购标的的估值问题，万力认为，无锡尚积所处赛道热度高，PVD、刻蚀、CVD等都是国产半导体设备的重要方向。热门资产往往容易出现估值预期较高的问题。如果最终交易价格过高，上市公司未来就可能面临商誉、整合和业绩承诺兑现压力。

万力还指出，此次交易虽然经初步测算不构成重大资产重组，也不会导致公司控制权变化或构成重组上市，但后续仍需履行董事会、股东会以及监管审核等程序。如果市场环境、股价、监管关注点或交易各方诉求发生变化，交易推进仍可能受到影响。

拓荆科技将补齐平台“最后一块拼图”，形成“沉积+刻蚀”双主线布局，成功转型为“核心工艺整体解决方案提供商”。

“这种平台化供应能力将有效提升单厂客单价与客户黏性，助力公司在更宽广的赛道上抢占市场份额，从而为公司带来持续且可观的利润增量。”石磊说。

记者同时注意到，6月22日，拓荆科技刚刚完成46亿元定增募资，其中20亿元用于前沿技术研发中心建设项目，基于公司前沿技术战略布局，拟重点围绕PECVD、ALD、沟槽填充CVD等工艺设备领域深耕，开展多项先进薄膜沉积工艺和设备的研发，并逐步突破其中的前沿核心技术。

受访人士向记者指出，拓荆科