

盘后定价扩围、ST股涨跌幅上调、创业板引入做市商 A股交易规则系统性优化落地

中国工业报记者 吴晨

4月24日,沪深北交易所同步发布修订后的《上海证券交易所交易规则(2026年修订)》《深圳证券交易所交易

规则(2026年修订)》(以下统称《交易规则》),标志着A股交易制度迎来新一轮系统性优化。

盘后固定价格交易从科创板、创业板

扩展至全部A股及沪深市场ETF,主板ST、*ST股涨跌幅限制由5%上调至10%,创业板引入做市商制度,北交所新增大宗交易价格上下限等差异化安排同步亮相。修订后的《交易规则》将于今年7月6日正式实施。

盘后定价扩至全市场

盘后固定价格交易延长了实际交易时间,有助于满足投资者多样化交易需求,改善A股和沪深ETF的整体流动性。

盘后固定价格交易适用证券范围由科创板、创业板扩展至全部A股及沪深市场ETF,交易时间统一为15:05至15:30,成为本次修订中覆盖面最广的调整之一。同时,沪市A股/ETF盘后固定价格交易申报的时间为每个交易日9:30至11:30、13:00至15:30,而深市A股/ETF、北证A股均为每个交易日9:15至11:30、13:00至15:30。

中国银河证券新发展研究院院长助理、资本市场研究员吴京对中国工业报分析道,盘后固定价格交易延长了实际交易时间,有助于满足投资者多样化交易需求,改善A股和沪深ETF的整体流动性。大额交易订单通过盘后执行,可以避免对盘中连续竞价阶段流动性的冲击,使得盘中交易更加平稳。尤其对于中小盘股和部分ETF,大额交易转移至盘后有助于降低对盘中价格的干扰,缓解尾盘价格异常波动。

在定价效率层面,盘后固定价格交易以当日收盘价为基础,不产生新的价格,有助于减少尾盘非理性交易对收盘价格的干扰,提升收盘价格的稳定性。

同时,盘后成交可降低收盘集合竞价阶段的机构、定投、联接基金等尾盘集中交易压力,抑制收盘价受扎堆竞价影响产生的波动,从而提升定价效率。

对于公募基金、保险、养老金等中长期机构投资者而言,盘后固定价格交易提供了更清晰的价格锚点与更低的交易冲击成本,使其在ETF申赎、指数复制和组合再平衡等操作中能够更灵活地安排交易时间,减少对市场价格的冲击、降低跟踪误差,从而提升整体资产配置效率。

在谈及盘后定价扩围的核心作用时,中国企业联合会专委会委员、高级经济师董鹏对中国工业报总结了三点:其一,可让被动跟踪收盘价的指数基金等长线资金,在尾盘结束后以确定价格从容建仓,避免因集中扫货推高股价,相当于为市场增设了一层“减震垫”。其二,沪市与深市、北交所的申报时间差异,是技术衔接习惯和订单累积节奏的客观体现。其三,对散户而言,盘后交易无需占用白天盯盘精力,便于接收盘价买卖ETF,有效减少了“追涨杀跌”的情绪化操作。

针对沪市与深市、北交所盘后申报时间的差异,中国投资协会上市公司投资专业委员会副会长支培元对中国工业报指出,这源于各交易所开盘集合竞价时间不同(沪市9:15至9:25,深市与北交所同样但申报更早开放),体现了对市场运行节奏的适配,确保申报机制与交易流程协调一致。

吴京进一步表示,沪市盘后固定价格交易申报起点设定为9:30,一方面在制度上延续科创板既有交易安排,有助于降低市场参与者的适应成本,确保制度平稳落地;另一方面,沪市以大盘蓝筹、机构重仓、ETF为主,机构交易多在连续竞价阶段(9:30后)集中执行,盘后申报延后至9:30,不影响机构盘中策略,也避免散户过早跟风挂单,减少无效申报与撤单。相比之下,深市及北交所中小盘占比高、流动性相对分散,盘后申报时间提前至早盘集合竞价阶段(9:15开始),允许投资者根据对当日行情的初步预判,同步提交盘后交易的意向订单,有助于提高撮合成功率,并改善低流动性标的的成交效率。

ST股涨跌幅放宽至10%

此次调整是对定价效率与波动约束机制之间的再平衡,有助于提升价格发现效率与交易连续性,使风险与信息能够更充分、更及时地反映在股票价格中,从而提高流动性和定价效率。

沪深交易所明确将主板ST、*ST股涨跌幅限制由5%调整至10%,使其与主板普通股票实现统一,是本次修订中争议较大但方向明确的改革。董鹏认为,这一调整本质上是认可“过度保护反而会扭曲价格”这一逻辑。

尽管涨跌幅放宽后缓冲作用有所削弱,但董鹏强调,解决这一矛盾不应回归老路,而需做好两件事:一是将风险警示“亮明牌”,要求公司在涨跌幅放宽的同时,每日强制披露质押、诉讼等核心风险信息;二是对中小投资者设置单只ST股买入额度不超过50万元的柔性门槛,既避免散户遭遇“闷杀”,也不剥夺其合法交易权。如此方能在提升定价效率与保护中小投资者之间实现新平衡。

吴京从定价效率与波动约束的角度进一步阐释,5%限制的实质是以牺牲流动性和定价效率为代价,换取一种延迟的风险缓冲。此次调整是对定价效率与

波动约束机制之间的再平衡,有助于提升价格发现效率与交易连续性,使风险与信息能够更充分、更及时地反映在股票价格中,从而提高流动性和定价效率。短期来看,10%的涨跌幅可能加剧ST股的波动性,放大投资者情绪波动;但中长期来看,ST股的市场价值会更加趋向于理性,对于基本面持续恶化的公司,股价加速下跌能够更快地触发退市机制,加速市场优胜劣汰。此外,统一主板风险警示股票与主板其他股票的价格涨跌幅限制比例,有利于减少板块之间的制度差异和监管套利区间,维护市场交易秩序和公平性。

吴京建议,监管层面可通过加强配套机制建设,保护中小投资者合法权益:一是通过强化信息披露质量与及时性,提升ST公司风险信号的识别度,减少因信息不对称导致的投机空间;二是完善风险警示与异常波动

管理机制,对风险警示股票实施更为严格的交易行为监管,在放宽价格弹性的同时降低极端波动风险;三是加强投资者教育,引导投资者理性审慎参与交易,减少盲目追涨杀跌等非理性行为。

支培元从效率与保护平衡角度指出,涨跌幅限制上调至10%后,价格发现速度加快,利好利空信息传导更迅速,减少价格扭曲。与科创板、创业板风险警示股20%涨跌幅形成梯度,主板10%为过渡,既提升效率又控制风险。对于散户保护面临的挑战,他认为,单日波动翻倍会增加追涨杀跌风险,可能出现“天地板”等极端行情。监管层面需保留风险揭示书签署、单日买入不超过20万股等限制(北交所),强化异常交易监控以防止游资操纵,并推动投资者教育,引导从“炒壳”转向基本面分析。

格形成的合理性与市场交易公平性。

“这是防范无涨跌幅限制股票大宗交易价格严重偏离市价、滋生利益输送或操纵的关键举措。”支培元认为,新规有助于防范价格操纵。实施准备上,交易系统需支持动态价格参考计算;机构需调整大宗交易策略,避免申报无效;同时应加强合规审查,防止变相输送利益。

在过渡期内,董鹏建议,交易所首要任务是组织全市场模拟盘后撮合及做市商报价压力测试,防范7月6日上线首日出现系统宕机问题;券商需完善柜台系统对做市商标识、大宗交易价格校验等模块升级;机构投资者则需重新校准算法交易模型,尤其要优化盯盘后价的量化策略,避免在新旧机制切换过程中产生无谓的市场摩擦。沪深北交易所方面也表示,将同步修订相关业务指引并进行全市场测试,确保规则平稳落地。

做好过渡期压力测试

做市商制度的引入,有助于提升创业板股票投资者和交易策略的多元化水平。

本次修订中,深交所明确在创业板引入做市商制度,并将创业板股票协议大宗交易成交确认时间由“盘后统一确认”调整为“盘中实时确认”,与科创板对齐。董鹏指出,做市商制度的引入,相当于通过人工提供连续报价,让冷门股也能实现随买随卖,有助于提升创业板股票投资者和交易策略的多元化水平。

在吴京看来,引入做市商制度有助于提升创业板市场的流动性并增强市场稳定性。一方面,做市商通过提供双边持续报价缩小买卖价差,增强交易连续性,从而提高成交效率和市场流动性;另一方面,做市商在市场恐慌下跌时提供买入报价,在市场过度上涨时提供卖出报价,从而平抑股价波动,提升市场运行的稳定性。

从实施准备角度,支培元表示,券商需升级系统支持做市报价与实时成交;做市商需建立风险对冲机制,防范库存股波动风险;投资者需适应价格更稳定但价差可能收窄的新模式。

与此同时,北交所针对无价格涨跌幅限制股票(如新股上市首日、退市整理期首日)设置大宗交易价格上下限——申报价不高于实时成交均价的130%和已成交最高价之孰低值,不低于实时成交均价的70%和已成交最低价之孰高值。董鹏分析,这一安排是为了堵住“首日通过几笔对倒冲高或砸低大宗交易价格、制造虚假参考价”的漏洞。此外,北交所对风险警示股票设置单日买入数量“不得超过20万股”,并增加严重异常波动监管安排,形成多层次防线。

吴京指出,北交所对无涨跌幅股票设置大宗交易价格上下限,有助于防范新股上市初期及退市整理期可能出现的价格大幅偏离风险。北交所在新股上市首日及退市整理期首日不设涨跌幅限制,新规将大宗交易的申报价格范围的参考价调整为“当日竞价交易实时成交均价”,并设置了具体的上下限,有助于促进大宗交易成交价格进一步向盘中交易价格收敛,提升价

采矿、水下航行器等相关领域。

公司成功攻克4000kW/4500kW大型智能潜水电泵、深海混输泵等关键技术,获得用户广泛好评。近年来,企业加快数智化转型,实现产品高端、智能、绿色,可远程监测调控,提高运行效率与安全。

公司高度重视服务,售出产品及后时跟进安装、培训、调试,并建立用户联系网络,帮助用户解决使用和维护方面的问题。凭借先进产品和优质服务,

产品畅销全国并出口亚洲、欧洲、非洲等多个国家和地区,在赞比亚铜矿、刚果金卡莫阿铜矿以及我国淮北信湖煤矿等国内外重大工程,创下全球功率、流量、扬程等多项纪录。

4月17日,安徽省机械行业联合会执行副会长、专家委员会常务副主任冯皖东一行到访调研,参观了生产流程,听取公司领导介绍,对公司的高质量发展予以称赞。(徐文明 摄)

发现工业“价值”

业绩股价创出多个新高 存储芯片迎来“史诗级”周期

中国工业报 刘德炳

香农芯创(300475.SZ)净利润同比增长87倍,佰维存储(688525.SH)净利率高达42.22%,德明利(001309.SZ)预

创出多个历史新高

2026年一季度,存储芯片行业表现格外亮眼。

4月16日,佰维存储公布的一季报显示,2026年一季度,公司实现营业收入68.14亿元,同比增长341.53%;实现归母净利润达28.99亿元,同比实现扭亏为盈,环比大幅增长252%。与此同时,佰维存储的毛利率高达53.3%,净利率高达42.22%,均处于历史性高水平。

4月24日,香农芯创公布,2026年一季度公司实现营业总收入237.65亿元,同比增长200.60%;归母净利润13.27亿元,同比增长7835.06%;扣非净利润13.04亿元,同比增长8675.26%;经营活动产生的现金流量净额为26.43亿元,上年同期为-4834.87万元。从其归母净利润和扣非净利润来看,其增幅创出历史新高,在存储芯片全行业中也处于领跑位置。

德明利日前公布的一季度业绩预告显示:公司预计实现营业收入73亿元至78亿元,同比增长483.05%至522.98%;实现净利润31.5亿元至36.5亿元,同比

AI算力驱动的“史诗级”周期

佰维存储在一季报中指出,其业绩增长主要受益于AI算力爆发,存储行业进入高景气周期,市场需求旺盛推动产品价格持续上涨。2026年,全球紧紧把握行业上行机遇,大力拓展全球头部客户,实现了市场与业务的成长突破。

香农芯创表示,主要缘于生成式AI应用需求蓬勃增长,全球存储行业景气度持续上行,企业级存储产品价格大幅上涨,公司盈利能力显著改善。三星电子和SK海力士均表示,业绩飙涨主要得益于人工智能(AI)产业蓬勃发展,带动芯片需求激增。

集邦咨询分析师许家源向中国工业报表示,自2025年下半年以来,云服务企业积极建设数据中心以供应AI算力,催化了Server应用(服务器应用)需求相关的RDIMM、LPDDR、HBM需求

警惕短期追高风险

4月28日,美股标普纳指再创新高。存储概念涨幅居前,闪迪、美光科技、希捷科技三大存储巨头均创新高,分别涨超8%、5.6%和1.6%。4月份以来,三星电子股价涨幅超过20%,海力士股价涨幅更是高达40%以上。

今年以来,德明利股价持续走高,从240多元一度涨至544.93元,创出上市以来的新高。4月28日,德明利开盘价为496.93元,盘中最高触及510元,在高位运行。自去年7月以来,德明利股价从78.79元一路上涨,至今已上涨了近6倍。从最近一年来的走势看,佰维存储、香农芯创都在不断走高,其涨幅远远领先于大盘。4月7日以来,存储板块指数

三重逻辑共振

从历史上看,存储芯片行业存在一定的周期性现象。在高度增长之后,不会遇到周期性的下跌?

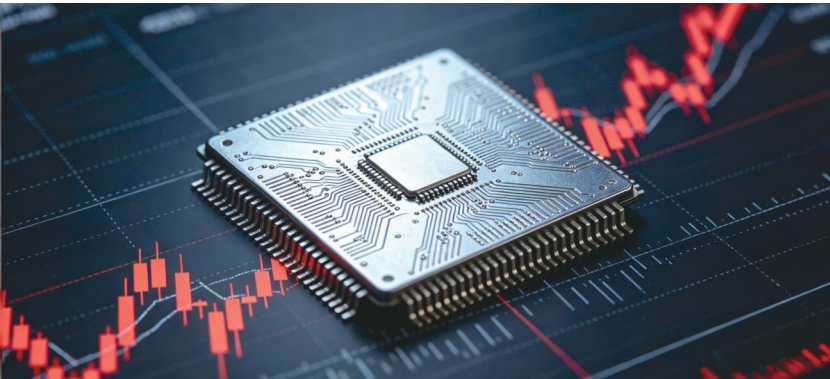
对此,许家源认为,DRAM整体缺货态势至少将延续至2027年,需待2028年各原厂新厂产能陆续开出后,方可逐步缓解。自2025年第四季起,各大DRAM原厂与客户启动洽谈多长期长约(LTAs),以确保产能消化及市占。

唐国庆表示,我国建的存储芯片工厂并不多,产能有限,短期供需矛盾仍将存在,这对于存储芯片行业而言,意味着是一个可持续的增长。

胥晴皓表示,可以从短期、中期、

计净利润创历史新高……随着2026年一季度出炉,多家存储芯片企业业绩增长幅度远远超越股市,令人咋舌。

5月6日,存储芯片行业收盘大涨4.35%。佰维存储、香农芯创上涨超过



今年一季度,存储芯片行业业绩呈现集体爆发的势头。(AI制图)

实现扭亏为盈,增幅超过4600%,增幅同样创出历史新高。

海外市场方面,4月7日,韩国三星电子披露,一季度营业利润同比大增755%,为57.2万亿韩元(约合人民币2610亿元);销售额同比增加68.1%,为133万亿韩元,均创下历史新高。

4月23日,韩国存储巨头SK海力士公布,一季度营收52.57万亿韩元,同比增长198.1%,净利润40万亿韩元(约合人民币1856亿元),营业利润率72%,创

AI算力驱动的“史诗级”周期

(RDIMM是服务器内存条、LPDDR是低功耗移动内存、HBM是超高带宽堆叠内存),造成整体DRAM(存储芯片)供不应求,促使各类DRAM的合约与现货价格上涨,进一步带动DRAM原厂业绩成长。

木林森股份有限公司执行总经理唐国庆告诉中国工业报,存储芯片的用途很广,包括手机存储,计算机存储,尤其是AR智能技术发展起来以后,存储芯片应用空间日益增大。

“在存储芯片领域,三星一直占有世界第一,而在我国,存储芯片长期是空白。近年来,随着长江存储的崛起,我国的存储芯片也逐步发展起来了,填补了国内空白,是中国解决卡脖子工程的一个重要突破。”唐国庆说。

胥晴皓表示,核心原因在于AI算力

10%,德明利涨停。

专家表示,这是AI算力驱动的“史诗级”周期。历史上看,存储芯片也曾经历过多轮周期,但这一轮,市场的供需格局真的是前所未有的。

下历史最佳业绩。

总体来看,一季度存储芯片企业业绩呈现多种强势表现:一是营收大幅增长,多家公司同比增幅创历史新高;二是增收更增利,收入水涨船高之下,多家企业赚得盆满钵满;三是海内外头部企业均实现显著增长,呈现强者愈强态势。

中科招商集团副总裁胥晴皓向中国工业报表示,今年一季度,存储芯片行业业绩呈现集体爆发的势头。

需求爆发与全球产能结构性紧张形成的供需共振,推动产品价格进入大幅上涨周期。

需求端,AI服务器需求呈指数级增长,AI推理场景下KV缓存存储需求爆发式增长,全球存储芯片持续紧缺。

供给端,全球存储龙头在上一轮下跌周期中持续压缩产能,涨价反弹后扩产意愿有限,导致市场焦虑性扫货进一步助推涨价。集邦咨询全面上一季度价格涨幅预测,常规DRAM合约价从季增55%-60%上调至90%-95%,NAND Flash合约价从33%-38%上调至55%-60%。

胥晴皓说,这是一轮由AI算力驱动“史诗级”涨价周期,供需两端共振叠加产品价格持续上行,直接转化为企业利润的爆发式增长。

度走低,尾盘才勉强翻红,全天成交额高达125.94亿元,说明已有大量获利资金在利好掩护下出货。德明利一季报预告发布后股价已累计大幅上涨,安全边际被明显压缩。

“后市走势的判断需要关注三个关键变量。”胥晴皓表示,一是供需格局的边际变化,特别是存储价格拐点是否出现;二是二季度及下半年业绩能否延续高速增长,高基数效应下增速放缓是大概率事件;三是全球产能扩张节奏,一旦龙头厂商大幅扩产,供需格局将面临逆转。短期来看,存储芯片方向仍是最具产业确定性的主线,但当前价位已不适合重仓追高。

式,加群倾向长期协议,这在一定程度上弱化了传统周期性大幅波动的特征。韩华投资证券预测,2026年全球存储市场规模将比上年增长159%,达到5749亿美元,是2018年1599亿美元的3.6倍。

长期来看,周期性波动无法完全消除,但波动幅度有望收窄。存储行业本质上仍是强周期行业,当AI算力需求增速放缓或全球产能大幅扩张时,价格回落是不可避免的。但由于AI需求的持续拉动以及龙头厂商供给纪律的改善,未来周期的波动幅度可能较历史水平有所收窄,行业盈利中枢将整体抬升。

产业热点

合肥恒大海泵业产品畅销国内外

合肥恒大海泵业股份有限公司是我国大型潜水电机水泵的技术发源地,拥有国家制造业单项冠军、技术创新示范企业、专精特新“小巨人”等多项荣誉。公司专注于大型潜水电泵机组高端装备及安全高效排水系统整体解决方案,在董事长朱庆龙为首的班子带领下,主动对接水利、矿山、市政等领域需求,产品覆盖潜水电机、潜水泵、智能控制系统,并拓展至蓄能电站、海洋

产品畅销全国并出口亚洲、欧洲、非洲

多个国家和地区,在赞比亚铜矿、刚果金卡莫阿铜矿以及我国淮北信湖煤矿等国内外重大工程,创下全球功率、流量、扬程等多项纪录。

4月17日,安徽省机械行业联合会执行副会长、专家委员会常务副主任冯皖东一行到访调研,参观了生产流程,听取公司领导介绍,对公司的高质量发展予以称赞。(徐文明 摄)

世界最高机械参数转子模型飞逸试验成功

4月15日,哈电集团哈尔滨电机厂有限责任公司自主研发的中洞抽水蓄能电站400兆瓦、500转/分钟等级可变速转子模型飞逸试验,顺利通过业主现场验收,各项指标均达设计要求。

此标志着哈电电机在大型可变速发电电动机核心技术上取得重大突破,向工程化真机应用迈出关键一步。

与300兆瓦、428.6转/分钟等级可变速抽水蓄能机组相比,该机组

设计标准更高,额定转速、设计考核飞逸转速、最大外圆周速、转子蓄能电站400兆瓦、500转/分钟等级可变速转子模型飞逸试验,顺利通过业主现场验收,各项指标均达设计要求。此标志着哈电电机在大型可变速发电电动机核心技术上取得重大突破,向工程化真机应用迈出关键一步。

中洞抽水蓄能电站由南方电网

储能股份有限公司投资建设,共安装3台400兆瓦抽水蓄能机组(1台可变速、2台定速),全部由哈电电机研制。此次中洞可变速转子模型飞逸试验顺利通过验收,展现了哈电电机在大型可变速抽水蓄能研发领域的技术实力,也为国内首台400兆瓦等级可变速抽水蓄能机组的工程化应用奠定了基础。

(魏子添)