

# A股站上3900点 行业指数走势分化明显

A股10月迎来开门红。10月9日,沪指一举突破3900点,再创十年新高。截至收盘,沪指涨1.32%,收报3933.97点;深证成指涨1.47%,收报13725.56点;创业板指涨0.73%,收报3261.82点。沪深两市成交额达到26532亿元,较上个交易日放量超4000亿元,两市上涨个股超3100只,近百股涨停。记者注意到,虽然大盘再冲高位,但行业指数今年走势分化明显。

■新快报记者 涂波

## 大盘加速突破

昨日,受国际金价大涨影响,A股有色金属、贵金属板块集体大涨,四川黄金、江西铜业、白银有色等多股涨停。可控核聚变板块全线爆发,国光电气20cm涨停,融发核电等10余股封板;稀土永磁板块中金力永磁涨超10%,北方稀土涨停。下跌方面,影视股集体下挫,旅游及景区、酒店餐饮等行业跌幅较大。

大盘加速突破,分析人士认为,一方面融资盘加速回补进场,给市场带来浓厚的多头气氛;另一方面,炒作题材长假期间持续发酵,包括外围存储芯片持续大涨,有色金属不断创新高,固态电池、核聚变等技术重大突破等,为市场提供了炒作的结构。

## 超七成行业指数走势强于大盘

今年以来,截至10月9日,大盘已上涨超17%,但行业指数走势分化明显。据同花顺数据选出A股320个行业指数中,上涨的有305个,占比超95%,超七成行业指数走势强于大盘,稀土、贵金属和锂电池等行业指数涨幅均超90%。

值得一提的是,在A股三大指数持续走强的同时,仍有15个行业板块呈下跌走势。其中电信运营商板块指数跌近25%,餐饮和白酒行业指数跌超10%。以白酒行业为例,迎驾贡酒、金种子酒今年股价跌幅均超20%,水井坊和老白干酒也跌超15%。

这些“落后”板块是否还值得买?广州一私募基金人士指出,需综合多

方面因素来判断,有些股票因重要股东减持、业绩平庸甚至亏损、被市场边缘化等原因走弱,对投资者就明显缺

乏吸引力。若投资者选择左侧布局,建议关注受益于人民币升值、基本面有所改善的低位板块。

### 今年以来涨幅TOP10行业指数

(区间:2025.01.02-2025.10.09)

指数简称	区间涨幅(%)
镍	136.18
稀土	134.72
贵金属	107.77
钴	98.58
锂电专用设备	98.40
铜	97.28
钨	96.18
锂电池	91.71
钾肥	91.21
地面兵装	87.94

### 今年以来跌幅TOP9行业指数

(区间:2025.01.02-2025.10.09)

指数简称	区间跌幅(%)
电信运营商	-24.85
餐饮	-17.17
白酒	-10.83
保险	-7.90
旅游零售	-5.64
高速公路	-5.37
冰洗	-3.08
空调	-2.79
铁路运输	-2.30

来源:同花顺



## 暖哇科技拟赴港上市 三年半亏损超7亿

**新快报讯 记者林广豪报道** 近日,保险AI科技公司暖哇洞察科技有限公司(下称“暖哇科技”)向港交所提交上市申请书。数据显示,近年来,暖哇科技的客户数量和营收持续增长,但仍处于亏损状态。

### 研发占比降至7.9%

暖哇科技为保险公司提供两款聚焦保险的解决方案,包括AI承保解决方案和AI理赔解决方案。招股书显示,根据弗若斯特沙利文报告,以2024年处理的保险案件数量计,该公司为中国保险业最大的独立AI科技公司之一。

暖哇科技计划将募集资金约30%用于加强研发及技术基础设施,约30%用于扩大业务覆盖范围、提升保险产品供应,约30%用于对保险科技相关业务的潜在策略性投资,约10%用于营运资金及一般企业用途。

2022年-2024年和2025年上半年,暖哇科技的客户数量分别为62家、112家、160家及163家,对应的营收分别为3.4亿元、6.5亿元、9.4亿元、4.3亿元,分别亏损2.2亿元、2.4亿元、1.55亿元、9987.7万元。同期,暖哇科技的研发开支分别占19.7%、10.6%、10.0%、7.9%。

### 最大客户为公司股东

分业务来看,AI承保解决方案的营收从2023年至今占据公司总营收的一半以上,2022年-2024年的毛利率分别为69.1%、66.3%、53.3%,今年上半年为56.7%,同比增长1.3个百分点。暖哇科技称,该方案克服了传统人工方法的效率瓶颈,改善了客户触达和转化率。自成立以来,截至2025年6月30日,累计促成了107亿元的首年保费。记者注意到,今年上半年该方案促成的首年保费为18.2亿元,同比下

降18.5%。该公司表示,主要由于电信运营商进行短期运营调整导致客户参与服务减少。

暖哇科技面临客户集中度较高的问题。2022年-2024年和2025年上半年,该公司来自五大客户的收入分别占同期的92.3%、82.9%、78.9%及73.6%,其中来自最大客户的收入分别占78.7%、61.8%、45.2%及49.6%。记者梳理发现,作为暖哇科技的股东之一,众安在线便是该公司的最大客户。

值得注意的是,暖哇科技(无锡)有限公司的全资子公司爱邦保险经纪有限公司(下称“爱邦保险经纪”)近年备受争议。多位用户在黑猫投诉平台上投诉称,受到爱邦保险经纪的电话骚扰,在不知情的情况下被扣费投保了保险。另有媒体报道称,爱邦保险经纪曾在退保流程中设置隐藏入口等障碍,此举也引发消费者投诉。

## 汇丰拟私有化恒生银行 每股对价溢价30%

**新快报讯 记者林广豪报道** 恒生银行或将退市。10月9日,汇丰控股及恒生银行联合发布公告称,汇丰控股子公司汇丰亚太作为要约人,已要求恒生银行董事会向计划股东提呈私有化建议。此次私有化对价较恒生银行前一交易日的收盘价溢价30.3%。

恒生银行创立于1933年,是香港最大的本地银行之一。WIND数据显示,截至今年6月末,汇丰控股及其子公司合计持有恒生银行63.5%股份。此次私有化后,恒生银行将成为汇丰的全资附属公司,于港交所的上市地位将被撤销。

“尽管我们已观察到欧洲银行业出现活跃的并购活动,但此次私有化计划仍超出我们的预期。”招银国际研报指出,市场对此次私有化的背后动因存在诸多猜测,其中包括对恒生银行商业地产(CRE)风险敞口的担忧。

汇丰在公告中表示,其尊重恒生银行的独特地位,计划继续以汇丰及恒生银行两大品牌在香港市场开展业务。因此,恒生银行将保留根据香港银行业条例所独立获授的持牌银行认可,并维持独立的企业管治、品牌形象、独特的市场定位,以及分行网络。

根据公告,此次私有化对价定为每股155港元,较恒生银行前一交易日每股119港元的收盘价溢价30.3%,隐含2025年上半年市账率1.8倍,高于香港同业水平。公告发布当天,恒生银行盘中最高触及168港元/股,收报149.8港元/股,当日涨幅25.88%。

财报显示,恒生银行(中国)有限公司2024年营收17.5亿元,同比下降17.7%;净利润2.57亿元,同比下降16.6%。今年上半年,恒生银行扣除预期信贷损失前的营业收入净额209.75亿港元,同比增加3%;股东应得溢利68.80亿港元,同比下跌30%。

值得一提的是,今年6月,因存在“办理经常项目资金收付,未对交易单证的真实性及其与外汇收支的一致性进行合理审查”的行为,其佛山支行被罚没合计30.01万元。

## 户外服饰品牌坦博尔赴港IPO 研发费率仅3% 超90%产品依赖外包

**新快报讯 记者张晓菡报道** 近日,坦博尔集团股份有限公司(下称“坦博尔”)递交港交所,拟冲刺港交所主板。坦博尔是一家专业户外服饰公司,但其超90%的产品依赖外包生产。

### 销售费率逐年上升

坦博尔成立于2004年,主要产品包括专业羽绒服、硬壳服饰及软壳服饰。根据灼识咨询的资料,以2024年零售额计,是中国第四大本土专业户外服饰品牌。

招股书显示,中国专业户外服饰行业是中国服饰行业里增速最快的类别之一,2019年至2024年复合年增长率为13.9%,显著高于服饰行业小于5%的增速。受益于行业快速发展,2022年-2025年上半年,其收入分别为7.32亿元、10.21亿元、13.02亿元、6.58亿元,营收逐年上升。不过,公司利润

波动较为明显。2022年-2025年上半年,其利润分别为0.86亿元、1.39亿元、1.07亿元、0.36亿元。

记者留意到,公司2024年的净利率出现下降,从2023年的13.6%降至8.2%。据了解,费用增长是对利润造成压力的原因之一,从2022年到2024年,坦博尔的年销售及分销开支增速均高于收入增速,主要用于销售团队扩张、扩大营销投入、线下门店管理、线上平台服务费等方面。其销售费率上升明显,从2022年的27.3%一路升至2025年上半年的39.7%。与此形成对比的是,其研发费率始终维持在较低水平,报告期内均在3%左右。

### 多因素致毛利率波动

从毛利率来看,2025年上半年,坦博尔毛利率降至54.2%,低于前两年水平。除销售费用增加影响外,公司主要

原材料之一羽绒的市价波动,导致采购成本增加。此外,为满足销售需求,坦博尔紧聘第三方制造商,导致合约制造成本增加。

招股书显示,坦博尔超过90.0%的产品依赖第三方合约制造商制造。截至2025年6月30日,坦博尔与主要合约制造商合作超9年。不过,公司坦言,依赖第三方合约制造商及供应商生产产品可能会使其面临生产延误、成本增加、产品短缺或质量问题等风险。

在黑猫投诉平台及社交平台上,确实有消费者反馈其产品质量问题,如跑绒、破口、水渍无法去除等,还有消费者在寻求售后时遭到卖家推诿。

坦博尔在招股书中提到,部分情况下相关退换货及保修政策可能大幅增加成本,但收紧政策又可能引发消费者不满。也就是说,公司认为,其在成本与客户满意度之间或面临两难局面。