

11月以来券商调研逾530家上市公司 电子、机械设备两大行业受青睐



视觉中国图片

11月以来,A股市场整体呈冲高回落态势,市场结构性机会频出,券商等机构也积极调研上市公司,挖掘潜在投资机遇。

Wind数据显示,截至11月19日中国证券报记者发稿时,11月以来已有532家A股上市公司接待券商调研。从行业分布情况看,电子、机械设备两大行业上市公司相对而言更受青睐。从二级市场表现看,11月以来这532家上市公司逾六成的股价实现上涨,表现最好的标的累计涨幅接近120%。

● 本报记者 胡雨

德赛西威获券商调研频次最多

Wind数据显示,11月以来,德赛西威累计接待券商调研频次为46家次,在前述532家获券商调研的上市公司中位居第一。德赛西威聚焦于智能座舱、智能驾驶和网联服务三大领域的高效融合,持续开发高度集成的智能硬件和领先的软件算法,公司智能座舱域控产品的发展情况、智能驾驶域控产品进展、出海展望等话题成为机构调研关注的重点。

德赛西威表示,公司第三代智能座舱域控制器已在多个客户的车型上规模化量产,更多差异化座舱域控方案获得新项目定点;公司高算力智能驾驶域控制器已规模化量产,营收规模持续提升;公司不断践行本土国际化战略,加大海外市场投入,并已在全球多个区域设立子公司、办公室和建设生产基地,提高本地化的生产与服务水平。

闻泰科技、安集科技、联影医疗3家公司也是券商11月调研的“心头好”,截至11月19日记者发稿时,其接待券商调研频次均在40家次以上。从披露的调研纪要看,公司业务未来规划、公司对行业前景及市场机遇的判断等问题被频繁问及;考虑到部分上市公司“走出去”进程不断加深,其海外主要目标市场在哪里、目前有怎样的全球化战略布局、海外市场收入占比是否有明确目标等也是机构调研时关注的重点。

其他上市公司中,11月以来较受券商关注的标的包括新里程、京东方A、盛美上海、生益电子、道氏技术、南网科技、太辰光、安琪酵母等,其接待券商调研频次均在30家次以上。除沪深上市公司外,11月以来北交所所有27家上市公司也接待券商调研,康比特、瑞华技术、富士达、威灵电子、森萱医药、华密新材、国航远洋等接待券商调研频次居前。从调研纪要看,不少公司被问及2024年前三季度经营情况、收入结构变化等财务方面话题。

逾六成被调研公司股价上涨

从11月以来A股市场整体走势看,上证指数、深证成指、创业板指均呈现冲高回落态势,截至11月19日收盘,三大股指涨幅分别收窄至2.02%、1.44%、4.26%。就前述11月接待券商调研的上市公司而言,332家11月以来股价实现上涨,占比超过六成。

北交所上市公司纳科诺尔10月中旬以来股价持续震荡上涨,不久前创出阶段性新高,尽管近期股价有所回落,但11月以来累计涨幅仍达到119.41%,在同时期被券商调研的上市公司中位居第一。从公司披露的调研纪要看,公司产品及技术方面的话

看好消费电子等细分领域机遇

从行业分布情况看,前述券商11月以来调研的532家上市公司,分布最为集中的两大行业分别是电子和机械设备,接待券商调研的公司数量分别有76家、66家;基础化工、电力设备、计算机、医药生物等行业也是券商较为关注的方向,11月以来均有超过40家上市公司接待券商调研。

上述行业板块近期涌现出不少值得关注的投资机会。就电子行业而言,

题较受关注,例如公司在干法电极上的主要优势,PTFE(聚四氟乙烯)的价格波动是否会影响干法电极工艺的产业化进程、公司产品核心部件是否大部分为自产等。

作为锂电辊压设备龙头,纳科诺尔表示,公司是国内最早布局干法电极设备的企业之一,具有先发优势,为了更好地控制产品生产成本及产品品质,公司主要将轧辊的精磨以及最后总装作为公司自有生产环节,包括轧辊在内的零部件均靠外部采购或外协生产而来;PTFE的价格对电芯成本的影响有限,一方面因为聚合物生产工

艺相对成熟,另一方面PTFE在材料中占比较小,因此其价格波动不会显著影响电芯整体成本。其他同时期被券商调研个股中,易点天下、三维化学、和而泰、国芯科技11月以来股价累计涨幅均在50%以上,天奈科技、灿芯股份、若羽臣、西磁科技、天汽模、埃夫特-U等个股11月以来股价涨幅居前。从这些公司披露的调研纪要看,未来布局计划、与其他机构合作情况、对各应用领域的需求有何展望、采取了哪些措施来降本增效等话题被机构所关注。

形机器人关注度升温,华为(深圳)全球具身智能产业创新中心成立并与多家机构签署战略合作备忘录。对此,浙商证券研究所联席所长邱世梁认为,人形机器人集成人工智能、高端制造、新材料等先进技术,有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品,建议关注海外特斯拉、英伟达等巨头拉动,国内政策推动下国产整机厂商崛起的机遇。

并购重组政策发力 券商建议关注四大投资方向

● 本报记者 林倩

近日,上市公司并购重组热度开始回升。券商分析人士表示,本轮并购重组热潮既有政策积极鼓励因素,也是产业高质量发展所需,将形成一定的产业趋势,建议投资者关注以产业链上下游整合为导向的并购重组,以及以发展“硬科技”创新、新质生产力为导向的产业并购。

新一轮并购重组潮来临

从“科创板八条”到“并购六条”,从交易所多次举行并购重组座谈会到上海市政府常务会议原则同意《上海市支持上市公司并购重组行动方案(2025-2027年)》,支持并购重组的政策密集出台。

国泰君安策略首席分析师方奕表示,在一系列政策驱动下,并购重组市场的活跃度有望持续提升。2016年以来,随着并购重组监管加强,披露重大重组的上市公司家数显著下滑。随着政策不断细化落地,10月公告实施重大重组的上市公司家数达23家,创今年以来月度新高,上市公司并购重组热度开始回升。

回顾2010年以来并购重组市场发展,国金证券策略首席分析师张弛表示,并购重组政策的边际宽松往往带来并购重组市场活跃度的提升,表现为上市公司进行重大资产重组的案例数量明显增多。

“对对应到资本市场表现上,并购重组股往往具备超额收益。”张弛表示,从中期维度来看,重组完成所带来的业绩高速增长以及协同效应,能够带来公司基本面持续性改善。

中金公司研究部策略分析师伊真真表示,从发展趋势上看,并购重组进一步脱虚向实,由套利并购逐渐回归到产业并购,将逐渐成为畅通A股退市渠道、完善市场生态的重要手段。今年以来出台的制度改革重点支持上市公司实施同行业、上下游的并购重组行为。同时,对跨界并购做出适度鼓励,提出支持运作规范的上市公司围绕产业转型升级、寻求第二增长曲线等需求开展符合商业逻辑的跨行业并购。

23家

随着政策不断细化落地,10月公告实施重大重组的上市公司家数达23家,创今年以来月度新高,上市公司并购重组热度开始回升。



视觉中国图片

强调产业链上下游整合

并购重组的投资机遇主要集中在哪些领域?在券商业内人士看来,以科技行业为代表的新质生产力和产业链上下游整合、转型升级值得关注。

在方奕看来,本轮并购重组在制度安排上愈发友好,但在并购方向上有明显倾斜,且更加强调产业链上下游整合,资本市场服务“硬科技”创新和发展新质生产力是内在逻辑。2024年以来公告重大重组事项的公司主要集中在机械设备、汽车、电子和医药生物等科技行业,以及细分领域较多且竞争压力大的基础化工、电力设备行业。

“并购重组的贝塔行情或主要聚焦于新质生产力和传统产业转型升级。”张弛表示,新质生产力方面,以医药生物、机械设备、电子为代表的行业属于并购重组较为活跃的新兴产业,或意味着未来进行并购重组的概率相对较大。

传统产业转型升级方面,张弛认为,“并购六条”明确提到“将继续助力传统行业通过重组来合理提升产业集中度”,数据显示,以公用事业、基础化工、交通运输为代表的行业近些年来并购重组活跃度较高。

依据本轮政策的重点和近期并购重组趋势,伊真真认为有几个投资方向值得关注:一是科创龙头企业做优做强,本轮并购重组政策对科技创新企业进一步加大支持力度;二是传统板块的产业整合趋势,结合历史数据来看,行业集中度偏低的领域,企业并购重组意愿相对较强;三是新形势下央国企市值管理意愿有望提升,并购重组是市值管理的重要方向之一;四是未上市企业的多元选择,近年在IPO环境变化背景下,不少未上市公司也选择并购重组作为公司方向性考量。

原木期权成功亮相

更好满足木材企业个性化风险管理需求

● 本报记者 马爽

继11月18日原木期货在大连商品交易所(简称“大商所”)挂牌上市后,原木期权也于11月19日正式上市交易。从首日运行情况看,原木期权整体运行平稳,定价合理,功能初步得到发挥。

业内人士表示,原木期权上市,为期货公司风险管理子公司更好地满足产业企业在采购、库存等环节的个性化需求夯实了基础,未来或将在促进林木行业贸易模式升级和维护产业链供应链安全稳定方面起到积极作用。

首日运行平稳

据悉,根据前一个交易日原木期货交易情况,原木期权上市首日共挂牌3个系列共30个期权合约。大商所提供的数据显示,当日所有原木期权合约合计成交2567手,成交金额为698.55万元,持仓量1169手。其中,看涨期权与看跌期权分别成交1253手和1314手,持仓量分别为562手和607手。原木期权成交量占标的期货成交量的比重为3.71%。期权主力系列LG2507共成交2406手,占原木期权总成交量的93.73%。

市场人士表示,原木期权上市首日运行平稳,定价合理,与标的期货市场有效联动,符合市场预期。

中泰期货产融发展事业总部高级研究经理高萍认为,上市首日原木期权价格体现了对标的期货合约价格的跟随,期权波动率与近半年现货价格波动率相近,充分反映了市场对现货价格波动的预期。当日,原木期货2507合约



视觉中国图片

开盘后震荡上行,原木期权波动率开盘后跟随标的价格上行,之后波动率随着期货价格逐渐趋于小幅震荡而走低,对应期权价格也随之走低,与标的市场动向基本相符。

在业内人士看来,原木期权与期货同步上市,对产业企业进行风险管理有很大的帮助。高萍告诉记者,首先,期权的使用策略更为丰富,可以为原木企业提供多样化的套保方案选择,或者为企业的期货套保头寸提供额外保护,以满足不同行情和业务场景下的避险需求。其次,期权买方无需支付保证金,合理运用

可以降低原木企业的套保成本,提高企业资金的使用效率。最后,期权还具有独特的波动率管理功能,在不同的市场阶段,即使价格走向难以判断,原木企业也可以通过做多或者做空波动率来规避风险、增厚收益。

根据不同情形采取适宜策略

对不同情形,业内人士也给出了不同的期权使用建议。中信期货农业组资深研究员吴静雯告诉

记者,对于木材加工企业来说,若担心未来原材料价格上涨,可以直接买入看涨期权,最大成本仅为买权的权利金;或者也可以通过买入期货和看跌期权来构建保护式看涨组合,效果与买入看涨期权类似。当企业认为原木价格已经处于较低水平且行情较为平稳时,还可以尝试卖出看跌期权来赚取权利金,以实现降本增效。

吴静雯表示,对于原木贸易商来说,其一般是手中有原木现货库存,担心未来价格走低,因此可以买入看跌期权,或者通过卖出期货和买入看涨期权来构建保护式看跌组合,以有限成本对冲价格下跌的损失。类似的,原木贸易商也可以在认为原木价格已经处于较高水平且波动不大时,尝试卖出看涨期权来增厚收益。

“当然,想要用好期权,企业一定要考虑自身现货业务需要、期现货头寸和风险敞口情况,同时也要深入研究分析未来价格走向和波动情况,这样才能选出并构建起契合自身需要的期权策略。”吴静雯表示。

此外,记者还注意到,已经有期货公司风险管理子公司开始尝试开展原木场外期权业务,也有多家产业企业表示期望借助原木期权更好服务上下游客户。对此,业内人士表示,在油脂、化工等领域,含权贸易早已得到了广泛应用。原木期权的上市,为期货公司风险管理子公司更好地满足产业企业在采购、库存等环节的个性化需求夯实了基础,同时也给予了一些大型贸易商试水含权贸易的底气 and 保障,未来或将在促进林木行业贸易模式升级和维护产业链供应链安全稳定方面起到积极的作用。