

注重战略价值重构

# A股上市公司股份协议转让频现

2025年以来,A股市场频现股份协议转让案例,国资、产业资本等多方力量在其中交织融汇。

中国证券报记者梳理近期案例发现,股份协议转让不仅实现了单纯的资本流转功能,更逐渐演变为企业战略重构、制度创新与生态进化的综合“试验场”。与此同时,股份协议转让也有望创造出“新价值”,即通过股权关系的重新配置,实现资本、技术等多重要素的共振增值。

● 本报记者 乔翔



视觉中国图片

“为引入新的战略股东,构建有利于公司持续高质量发展的股东结构,控股股东东方科仪控股拟通过公开征集转让方式协议转让公司部分股份,转让股份比例不低于15%且不超过20%。”今年3月底,东方中科发布的一则公告明确了拟通过公开征集转让方式协议转让公司部分股份。

公告显示,按照当前东方中科总股本计算,转让股份数量不低于4493.64万股且不超过5991.51万股,股份性质为非限售法人股。

东方科仪控股表示,后续将研究制定本次公开征集转让的具体方案。同时,东方科仪控股也提醒,本次公开征集转让需经国有资产监督管理部门等有权机构的批准,能否获得批

准进入公开征集转让程序及何时进入公开征集转让程序存在不确定性。东方科仪控股还提醒,在完成公开征集转让程序前,本次公开征集转让的受让方亦存在不确定性。

股权结构方面,东方科仪控股系东方中科控股股东。截至2024年三季度末,其持股比例为25.44%。值得一提的是,若本次公开征集转让获得批准并得以实施,可能导致东方中科的控股股东及实际控制人发生变更。

为优化资源配置、助推上市公司转型升级,今年3月初,同大股份亦披露其控股股东潍坊金控拟通过公开征集受让方的方式协议转让公司部分股份。公告显示,潍坊金控以及公司股东同大集团拟通过公开征集

方式分别将所持公司10%的股份同步转让给受让方,公开征集转让实施完成后,公司的控股股东及实际控制人可能发生变更。

3月21日,同大股份披露,本次协议转让让公司部分股份获得潍坊市财政局批复。潍坊金控以公开征集受让方的方式转让持有的公司10%股份,转让价格不低于30元/股,经公开征集的受让方一并受让同大集团持有的公司10%股份。

目前,潍坊金控持有同大股份1276.66万股股份,股份性质为非限售国有法人股,占公司总股数的14.38%;同时,同大集团将其持有的公司1386.45万股股份(占公司总股本的15.61%)对应的表决权委托给潍坊金控行使;潍坊金控合计拥

有公司的表决权比例为29.99%,为公司控股股东。本次交易完成后,受让方将直接持有不低于20%的公司股份,预计可能成为公司的控股股东。

同大股份4月7日披露的进展公告显示,在本次公开征集期内(即2025年3月24日至2025年4月7日),潍坊金控已收到青岛卓岳铭梁新材料科技合伙企业(有限合伙)和北京星耀企创信息咨询有限公司(有限合伙)两家意向受让方提交的申请材料,且两家均已足额缴纳8000万元缔约保证金。公告显示,潍坊金控将尽快组织评审委员会对意向受让方进行综合评审,并按照规定在综合考虑各种因素的基础上择优选择受让方。

记者梳理发现,以股份协议转让方式引入产业链上下游合作伙伴,正成为上市公司寻觅发展新动能的重要战略选择。

“从具体运作模式来看,上市公司通过定向协议转让方式,将部分股权转让给具有产业协同效应的上下游企业,有助于构建新型商业合作范式。”华东地区某上市公司董秘认为,因改革转型需要,以及从支持上市公司长远发展角度考虑,探索通过具备产业协同效应的股份协议转让加速扩大产业规模,是相关上市公司有效实现高质量发展的重要方式之一。

今年3月31日,芯源微收到公司持股5%以上股东中科天盛函告,经公开征集、专家评审委员会评审、谈判商榷及中科天盛内部决

策,确定北方华创为受让方,将其持有公司股份1689.98万股(占公司总股本的8.41%)全部协议转让至北方华创,交易价格为85.71元/股,交易总价款为14.48亿元。当日,中科天盛与北方华创签署了《股份转让协议》。

值得一提的是,在上述股份协议转让前,北方华创与芯源微持股5%以上股东先进制造于今年3月10日签署了《股份转让协议》,北方华创拟受让先进制造持有的芯源微9.49%股份,受让价格为88.48元/股,交易金额为16.87亿元。截至目前,该次交易尚在推进过程中。

公告显示,如两次交易均完成,北方华创对芯源微的持股比例将达到17.9%,成为芯源微第一大股东。不过,北方华创能否通过改组芯源

微董事会取得其控制权尚存在不确定性。

对于受让股权,北方华创表示,公司在半导体装备业务板块的主要产品包括刻蚀、薄膜沉积、炉管、清洗、快速退火和晶体生长等核心工艺装备,芯源微的主要产品包括涂胶显影设备等核心工艺装备。双方同属集成电路装备行业,但产品布局有所不同,具有互补性,有利于双方协同效应的发挥。

“一方面,双方可以通过合作,推动不同设备的工艺整合,协同为客户提供更完整、高效的集成电路装备解决方案;另一方面,双方可在研发、供应链、客户资源等方面加强协同,共同提升企业竞争力和股东回报能力。”北方华创表示。

北方华创披露的2025年一季度

业绩预告也显示出规模效应逐渐显现给业务发展带来的推动力。公司预计,2025年一季度实现营业收入73.4亿元至89.8亿元,同比增长23.35%至50.91%;实现归属于上市公司股东的净利润14.2亿元至17.4亿元,同比增长24.69%至52.79%;实现扣除非经常性损益后的净利润14亿元至17.2亿元,同比增长29.06%至58.56%。

在业内人士看来,此类协议转让中,股权转让方通常为聚焦主责主业、盘活资产、支持公司优化股权结构、增强发展活力、提升营运质量和运作效率而进行相关权益变动。受让方则通过产品互补、技术协同、市场拓展、供应链优化、研发增强等多方面的协同效应,提升整体竞争力,实现长期发展目标。

石化资本转让其持有的4650.53万股公司无限售流通股股份(占公司总股本的5%)以及由此所衍生的所有股东权益,股份转让价款为6.15亿元,每股转让价格为13.23元。本次协议转让已获得国务院国资委批复。

对于此次受让股份,中石化资本表示系基于看好上市公司发展前景和长期投资价值,以协议转让方式受让上市公司股份,丰富化学领域产业投资布局。截至3月2日,中石化资本持有5%以上(含本数)股份的A股上市公司有瑞丰新材(13.37%)、海正生材(7.74%)。

除了股份协议转让外,为进一步通过合作实现资源共享与技术

互补,万润股份于今年3月25日与中国石化集团旗下的中国石化催化剂有限公司签署《项目合作意向书》,旨在共同推动模板剂、分子筛项目的产业化应用,提升市场竞争力。

“这种趋势背后反映了产业竞争逻辑的深刻转变,特别是在技术迭代加速、供应链重组的大环境下,企业单打独斗恐难以应对潜在的市场波动风险,这也成为上市公司出让股权的一个重要原因。”在前述华东地区某上市公司董秘看来,通过股权纽带建立的产业共同体,能够实现风险共担、利益共享,同时也使得交易动机从单纯的财务投资转向战略赋能。

亮出最新“提质增效”路线图

## 科创50龙头公司业绩稳健

● 本报记者 黄一灵

A股上市公司2024年年报正在密集披露中。截至4月9日,科创板50指数成分股公司中有18家已披露2024年年报,合计实现营业收入2255.99亿元,同比增长12%;实现净利润224.74亿元,同比增长36%。

此外,科创50成分股公司中共有18家披露2025年度“提质增效重回报”行动方案,明确聚焦主业、提高分红、回购等一揽子计划。作为中国硬科技企业的“核心资产池”,近年来,科创50成分股公司以稳健的业绩增长、突破性的技术成果筑牢板块高质量发展支柱,进一步巩固其作为科技创新“压舱石”的战略地位,凸显了科技头部企业对市场稳定和行业发展的引领作用。

引领行业向好

科创50成分股公司涵盖科创板市值大、流动性好的50家企业。

2024年以来,在全球科技竞争加剧的背景下,科创50成分股公司瞄准高水平科技自立自强、积极竞速产业新赛道,展现出强大的抗周期能力与业绩韧性。

根据业绩快报,2024年,科创50成分股公司中超七成实现营业收入增长,超五成公司实现营收与净利润双增长。头部企业贡献度持续提升,以快报数据计算,科创板A股市值前十大公司合计贡献板块营业收入的19%、净利润的42%,成为板块业绩“压舱石”。

同时,在科创50成分股公司的“链主”引领下,集成电路、人工智能、创新药、先进制造等领域突破不断,中国经济立足自身、向上生长、向好突破的力量加速积蓄。

例如,中芯国际、海光信息、寒武纪等一批代表性企业长期致力于提升半导体本土制造水平、国产GPU服务器性能以及AI芯片计算能力。在高端医疗影像设备产业方面,联影医疗为国产设备贴上一张张行业首款、国产首款、世界首创标签,部分设备已实现与跨国巨头并跑或领跑,核心零部件自研率显著提高,公司产品uMR Jupiter更成为目前全球唯一同时具备NMPA、FDA以及CE许可的全身人体临床超高场磁共振。

技术攻坚“深水区”

科创50成分股公司以技术硬实力构筑价值高地,将研发视为生命线。截至4月9日,披露年报的18家科创50成分股公司中,研发投入总额达248.11亿元,同比增长13%,其中近九成公司研发投入同比增长,研发强度中位数达11.78%。

半导体设备龙头海光信息始终围绕通用计算市场,通过高强度的研发投入,不断实现技术创新、产品性能提升;同时拓展产品应用领域、扩大市场份额,2024年全年营收突破90亿元,同比增长52.40%。

国内碳化硅衬底材料龙头天岳先进是全球少数能够实现8英寸碳化硅衬底量产、率先实现2英寸到8英寸碳化硅衬底商业化的公司之一,也是率先推出12英寸碳化硅衬底的公司。公司2024年全年营收达17.68亿元,同比增长41%,净利润达1.79亿元,实现扭亏为盈,进一步印证了科创板创新驱动的发展逻辑。

与此同时,面对国际市场的复杂挑战,科创50成分股公司以技术输出突破贸易壁垒,以全球多元化布局有效抵御贸易风险,竞逐国际价值链上游。

例如,国产工业AI龙头中控技术构建了覆盖多国的全球化网络,2024年海外收入达7.49亿元,同比增长超118%,主营业务收入占比为8.25%。公司实现沙特阿美等重点客户控制系统(CCS)短名单入围并完成功能性测试,获得沙特阿美工控网络安全、机器人、工业软件等多个项目,成功中标贾夫拉大型海水淡化项目,取得沙特市场首个DCS项目应用突破;为世界最大建材公司瑞士Holcim提供首套无线温振监控系统。

“真金白银”彰显发展信心

在交出亮眼业绩答卷的同时,科创50成分股公司积极响应上交所“提质增效重回报”专项行动倡议,并发布相关方案,以提升经营质量、优化治理效能、强化投资者回报为着力点,打造高质量发展标杆。

截至4月9日,科创50成分股公司共有18家披露2025年度“提质增效重回报”行动方案。

例如,中芯国际提出,将继续推进产能建设上台阶,以持续盈利为目标,通过提高产能利用率来对抗折旧,预计2025年销售收入增幅高于可比同业平均值。航材股份表示,公司将在燃机、教练机、民机市场继续加大市场开拓力度,拓展低空经济领域市场。时代电气提出,2025年将持续加强募投项目管理,累计使用IPO募集资金比例预计达到92%左右。

多家科创50成分股公司近期接连抛出回购计划,用“真金白银”提振市场信心。新兴消费龙头石头科技4月已启动新一轮股份回购计划,计划使用资金5000万元至1亿元。4月8日,公司通过集中竞价交易方式首次回购股份20000股,已回购股份占公司总股本的比例为0.0108%,已支付的总金额超362万元。

航空航天领域,中无人机在最新行动方案中表示,2025年将聚焦做强主业,全面提升市场拓展、快速研发、集成交付、飞行服务、客户服务和产业带动等核心竞争力,不断提升经营效率和经营质量。公司董事长张晓军于4月8日提议公司以1亿元至2亿元资金通过集中竞价交易方式进行股份回购,彰显发展信心。

业内人士表示,随着新一轮科技革命与产业变革深入、全球供应链重构,科创龙头企业将继续以技术溢价夯实业绩韧性,立足自主创新的长期战略加速破局,在高质量发展的航道上破浪前行。



视觉中国图片