

并购重组逐渐升温 关注四大投资方向

5月28日,A股市场震荡调整,三大指数均下跌,并购重组板块中友阿股份、滨海能源、*ST威尔涨停。近期,随着市场持续震荡,题材板块快速轮动,并购重组板块持续活跃,多只股票5月以来大涨。

分析人士认为,新规有利于提升并购市场活跃度,当前新一轮并购重组行情已具备启动条件,建议关注并购重组升级及产业逻辑共振下的市场机遇。

●本报记者 吴玉华



视觉中国图片

并购重组股票表现活跃

5月28日,A股市场震荡调整。Wind数据显示,截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别下跌0.02%、0.26%、0.31%、0.23%、1.39%,上证指数报收3339.93点,创业板指报收1985.38点。

当日A股成交额为1.03万亿元,较前一交易日增加98亿元,其中沪市成交额为

3893.41亿元,深市成交额为6206.09亿元。整个A股市场上涨股票数为1751只,75只股票涨停,3480只股票下跌,9只股票跌停。申万一级行业中,纺织服饰、环保、煤炭行业涨幅居前,分别上涨1.17%、0.89%、0.74%;基础化工、农林牧渔、国防军工行业跌幅居前,分别下跌0.79%、0.78%、0.72%。

重组板块近日表现活跃,Wind重组

指数处于相对高位。5月28日,重组板块内友阿股份、滨海能源、*ST威尔涨停。5月以来,Wind重组指数累计上涨8.87%,同期上证指数、深证成指分别累计上涨1.86%、1.04%,重组板块明显跑赢大盘。重组板块内,5月以来,*ST宇顺累计涨幅80%,*ST南置累计涨幅60%,滨海能源、慧博云通累计涨幅55%,综艺股份、天元

宠物、*ST花王累计涨幅40%。

重组板块成为强势股票集中的地方,不少股票在公布重组相关公告后大涨。例如,滨海能源5月16日发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案后,其股价在5月19日-5月23日连续5个交易日上涨。友阿股份在5月27日披露并购重组报告书草案后,5月28日涨停。

上市公司并购重组日渐升温

近期,上市公司并购重组日渐升温,多家上市公司发布并购重组相关公告。

例如,5月25日晚间,海光信息发布关于筹划重大资产重组的停牌公告。公告显示,为抢抓信息技术产业发展新机遇,做大做强主业,海光信息与中科曙光正在筹划由公司通过向中科曙光全体A

股换股股东发行A股股票的方式换股吸收合并中科曙光,并发行A股股票募集配套资金。

5月16日,中国证监会发布最新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》,细化“并购六条”有关改革举措,沪深北交易所也同步修订发布《上市公司重大

资产重组审核规则》及配套业务指南。深交所日前发布的数据显示,自2024年9月“并购六条”发布以来,在中国证监会的统筹指导下,深市并购重组市场呈现出“量质齐升”的态势,累计披露并购重组817单,金额达3797亿元,分别同比增长63%、111%。其中,重大资产重组99单,金额达1784亿元,分别同比增长219%、215%。

平安证券首席策略分析师魏伟表示,最新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》从创新交易工具、提升监管包容度、简化审核程序等方面优化并购重组制度规定,进一步激发市场活力。

并购重组行情已具备启动条件

据国海证券统计,2010年以来A股有过两轮并购重组行情,分别在2013年-2015年和2019年-2021年,并购重组数量提升的同时,并购重组指数具备绝对和相对收益。

国海证券策略首席分析师胡国鹏表示,复盘来看,经济转型的必要性、产业周期上行的可行性和政策支持催化剂三重共振是并购重组行情的重要推

动力,当前新一轮并购重组行情已具备启动条件。

“并购重组改革持续升级进一步激发市场活力,推动新质生产力的发展。”魏伟表示,建议关注并购重组升级及产业逻辑共振下的资本市场机遇,一是受益于创新资产整合的新质生产力企业,比如科技、高端制造企业;二是受益于产业整合或转型升级的大型企业,例如

传统产业中的周期、制造、金融大型龙头企业。

“最新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》进一步加大了对科技创新企业的支持力度,鼓励企业进行符合企业发展需求的产业并购,同时推动并购重组成为畅通A股退市渠道、完善市场生态的重要手段。”中金公司研究部首席国内策略分析师李求索表示,根据本轮政策的重

点和近期并购重组趋势,建议投资者关注四大投资方向:第一,科创龙头做优做强。第二,传统板块的产业整合趋势,结合历史数据,行业集中度偏低的领域,企业并购重组意愿相对较强。第三,新形势下央国企市值管理意愿有望提升。第四,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。

电子板块持续占据券商调研“C位”

细分领域逢低布局机会获重视

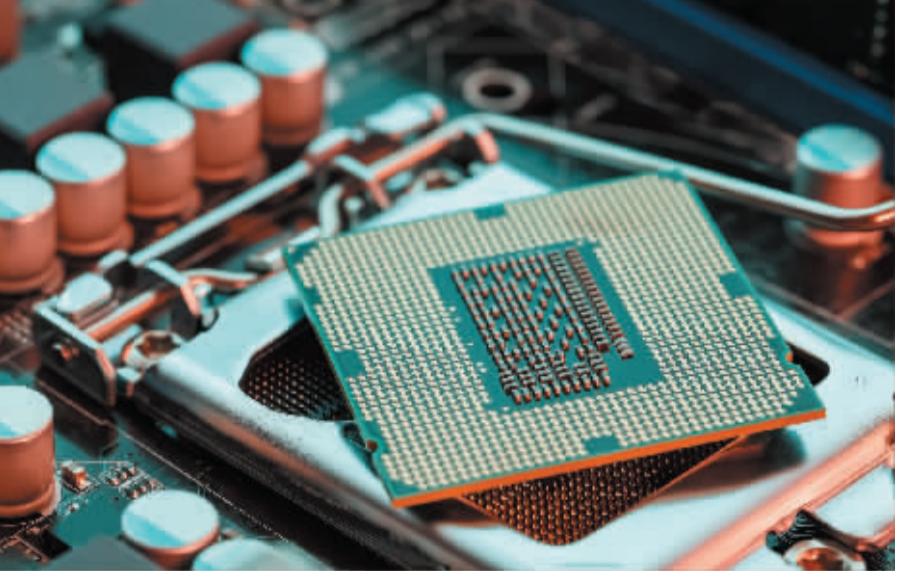
●本报记者 胡雨

Wind数据显示,截至5月28日中国证券报记者发稿时,5月以来A股已有近百家电子行业上市公司接待券商调研,数量在各行业板块中位居第一。

今年以来,电子板块持续占据“C位”,成为券商调研心头好。尽管5月以来电子板块整体行情遭遇回调,但包括PCB在内的多个细分领域逢低布局机遇获得券商重视,海光信息计划吸收合并中科曙光等行业热点事件也有望提振市场对该板块的关注热情。

近百家电子行业公司获机构调研

Wind数据显示,5月以来券商累计调研了741家A股上市公司,其中电子板块继续成为其最青睐的方向,共有97家行业公司获得券商调研,数量在各行业板块中位居第一。从单家公司情况看,安集科技、深南电路、闻泰科技、安克创新等接待券商调研频次居前,公司竞争优势、研发投入状况、原料



视觉中国图片

价格变化对公司影响、公司产品拓展及扩产计划、对AI硬件等方向布局计划等话题在调研中频繁出现。

主要产品包括化学机械抛光液等半导体材料的安集科技回应机构调研时称,公司研发费用较高,主要因公司各项研发活动在新技术、新应用、新产品方面持续增加,带来研发技术人才引进、研发软硬件能力投入、折旧与摊销和物料消耗等方面的开支增长。公司对于原材料的品类是有选择性的,重点在于提升自身产品的稳定性和竞争力,现阶段首要目的是为支持产品研发能力提升,并

保障长期供应的可靠性。

作为PCB龙头企业之一,深南电路在回应机构调研时表示,伴随AI技术的加速演进和应用上的不断深化,电子产业对于高算力和高速网络的需求日益迫切,驱动了行业对于大尺寸、高层数、高频高速、高阶HDI、高散热等PCB产品需求的提升。2024年以来,公司在高速通信网络、数据中心交换机、AI加速卡、存储器等领域的PCB产品需求均受益于上述趋势。

从二级市场表现看,受科技风格阶段性降温等因素影响,截至5月28日收盘,前述5月以来获券商调研的97家电子行业上市公司

和市场关注度。5月25日,海光信息公告称计划吸收合并中科曙光,这一举动被业内机构视为有望实现国内信息产业优势企业资源的深度融合,加快国产算力整合进程;5月22日,小米自研旗舰芯片玄铁O1正式发布,用于手机和平板两款产品中,引发市场各方关注;5月20日,2025台北国际电脑展在台北南港展览馆举办,吸引了来自30多个国家和地区的近1400家参展商参与,AI、数据中心和机器人为本次展览三大热点。

结合对二季度半导体市场的分析,天风证券电子行业首席分析师潘暕认为,综合来看,2025年全球半导体行业有望延续乐观增长走势。从细分领域看,端侧AI SoC芯片公司受益于端侧AI硬件渗透率提升,叠加6-7月AI眼镜有望密集发布,后续展望乐观;ASIC芯片公司收入增速逐步体现,DeepSeek入局将助力其快速发展;就存储板块而言,预计二季度存储器合约价涨幅将扩大以及企业级产品持续推进,有望带动板块业绩实现环比增长;设备材料板块方面,头部厂商一季度业绩表现亮眼,行业在新一轮并购重组及资本运作推动下加速资源整合,助力本土头部企业打造综合技术平台并强化全球竞争力。

结合对行业内北美地区大厂资本性支出的分析,上海证券电子行业分析师颜枫认为,其支出超预期使得国内大厂预计跟进投资,科技核心资产有望重新定价,全年行情值得看好;就当下布局而言,建议投资者在短期涨幅过高遭遇回调的情况下,重视PCB、ODM、AIOT、AIDC等板块的逢低布局机会。

港股分化加剧凸显“高切低”趋势 南向资金转战防御板块

●本报记者 葛瑶 谭丁豪

5月28日,港股三大指数集体回调,能源与航运板块逆市突围,市场进一步分化。快手凭AI商业化落地大涨逾5%,泡泡玛特、蜜雪集团在创下新高后齐遭回调。南向资金5月净流入逾258.29亿元,更多流向防御性板块,金融板块吸金超223亿元。

机构人士认为,当前港股估值处于历史中等水平,短期内建议关注受益于扩大内需政策的投资与消费板块。长期来看,外资长线资金正加大对中国的关注力度,港股作为全球资本配置中国核心资产的“桥头堡”,或迎来估值和盈利的双重修复。

港股市场分化显著

5月28日,港股市场高开低走。Wind数据显示,截至收盘,恒生指数跌0.53%,恒生科技指数跌0.15%,恒生中国企业指数跌0.31%。板块间分化显著,能源板块逆市领涨,兖矿能源、兖煤澳大利亚分别上涨2.31%、1.9%,中国神华涨1.2%,联合能源集团、中海油田服务涨超1%;航运主题表现亮眼,中船防务、中远海能分别涨4.13%、2.81%。

科技板块与消费板块内部分化明显,渐现“高切低”趋势。消费板块中,家电、国货品牌受“618”购物节预期提振表现稳健。前一日纷纷创下新高的泡泡玛特、蜜雪集团,今日则双双回调,分别跌7.12%、5.53%。新能源汽车板块下跌,比亚迪股份、理想汽车-W均跌超2%。

科技股方面,快手-W一季度净利润超预期,开盘涨超6%,截至收盘涨5.95%;小米集团最新财报中,IoT及汽车毛利率表现亮眼,今日盘中小米集团-W一度涨超2%,收涨0.39%;网易-W涨2.81%,而美团-W、腾讯控股和阿里巴巴-W分别下跌0.53%,1.17%和1.95%。华泰证券认为,快手旗下可灵AI商业化加速落地,P端用户ARPU和付费率强劲增长。一季度,电商GMV稳健增长,小说短剧带来广告收入增量。

影视股午后走强,阿里影业收涨11.54%,欢喜传媒涨7.5%、英皇文化产业涨7.69%。阿里影业最新财务数据表现不俗,截至2025年3月31日的2025财年,阿里影业实现收入67.02亿元,同比增长33%;净利润为3.64亿元,同比增长28%。

兴业证券全球首席策略分析师张忆东表示,港股市场的生态环境已开始发生质的变化,迎来了大量优质企业上市,境内外的增量资金持续流入港股市场。近年来,新消费、科技和生物医药企业在港股的占比不断提升,市值合计已超过港股市场的半壁江山。其中,新消费领域要区分噪音和趋势,优胜劣汰。

291.12亿元

Wind数据显示,截至5月28日,南向资金5月以来净流入291.12亿元,更多流向防御性板块。

防御性板块受南向资金青睐

随着AH股溢价逐渐缩窄,近期南向资金出现结构性变化。Wind数据显示,截至5月28日,南向资金5月以来净流入291.12亿元,更多流向防御性板块。从行业来看,金融板块近一个月净流入223.9亿元,为资金流入最多的板块;资讯科技板块净流出340.19亿元。机构认为,这一趋势反映资金对科技行业的阶段性获利了结。与此同时,南向资金以个人投资者和交易资金为主,机构资金增量有限,这种资金结构使其流入节奏对市场情绪变化更为敏感。

Wind数据显示,恒生沪深港通AH股溢价指数今年以来已跌超7%,降至132.41点。瑞银投资银行中国股票策略研究主管王宗豪表示,当前AH股溢价约为近10年平均水平,但低于近5年平均水平,AH股溢价仍有收窄空间。他表示,随着流动性改善及外资流入增加,香港市场将进一步受益。

“尽管今年企业接连在港上市,但融资总额仍低于2020年的峰值。此外,随着蓝筹A股公司的涌入和中概股的回归,港股市场多元化程度和质量有所改善。”王宗豪认为,在香港上市的蓝筹A股公司可能进一步受益于被动资金流入。瑞银预计,跟踪恒生科技指数和MSCI中国指数的ETF基金资产管理规模分别约为240亿美元和120亿美元,被动资金流入或进一步助力大型港股IPO项目。

港股估值修复机遇显现

港股市场的流动性与估值修复成为近期焦点。华泰证券首席宏观经济学家易峘表示,当前港股市场相对A股市场流动性已经改善,未来仍有进一步改善空间。港股因担忧流动性问题所产生相对A股的折价需要收窄,对于市值大、权重高的个股而言,AH股溢价有改善空间。当下,科技、消费产业市值已经占到港股的半壁江山,港股已不是过去金融、地产行业主导的港股,业绩增长性或重塑港股的估值框架。中概股潜在继续回流的趋势和更多科技企业上市或将进一步增强港股的成长属性,PE同样有重估空间。从资金面看,过去配置大量美元资产的资金存在回流需求,外资长线资金正加大对中国的关注力度,港股市场具备得天独厚的资金承接条件。

展望后市,中信证券海外策略首席徐广鸿认为,在港股上市制度改革深化的背景下,优质企业赴港上市将进一步提升港股市场的资产质量和流动性水平,南向资金也将持续流入港股市场带来支撑。预计三季度港股或呈震荡向上的趋势,四季度随着国内稳增长政策加码带来港股业绩上修的契机,叠加AI产业催化落地重塑科技板块估值,以及全球流动性环境改善,港股或迎来估值和盈利的双重修复。

中国银河证券首席策略分析师杨超表示,当前港股估值处于历史中等水平,短期内建议关注受益于扩大内需政策的投资与消费板块,以及受益于上市公司重大资产重组新规的央国企、科技企业等。