

从“带回来”到“走出去” 产业资本看好出海并购新机遇

◎记者 胡嘉树 冯心怡

“随着新‘国九条’和‘并购六条’政策相继出台,我国正步入以资本市场为渠道进行大规模并购重组的新时代,应充分发挥资本市场在并购重组中的主渠道作用。”9月19日,中国上市公司协会会长宋志平在长三角产业并购(北外滩)国际对接活动上,一语道破并购重组的重要性。

本次活动吸引了来自政府部门、上市公司、投资机构及专业服务机构的百余位代表,大家围绕“精心打造北外滩并购生态,以长三角产业并购国际对接活动崭新姿态,积极参与长三角一体化发展建设”的主题,深入探讨了并购重组的新趋势,以及企业出海并购的机遇与挑战。

出海并购迎来新机遇

在新“国九条”及“并购六条”等政策支持下,A股并购重组活力显著增强。“没有联合重组,就难以形成建设世界一流企业所必需的经营规模和竞争优势;没有重组后的整合与融合,就无法全面提升管理效率、经营效益以及企业的市场影响力和控制力。”宋志平说。

宋志平研究发现,并购重组已显出五大优势:一是有利于企业做大做强做优,打造行业龙头;二是有利于推动上市公司结构调整与转型升级,提高上市公司质量;三是有利于创新型产业进入资本市场,并促进私募基金等投资者实现“募投管退”闭环;四是有利于提高行业集中度,克服行业内卷,实现行业健康发展;五是有利于中国企业参与全球产业整合,加快“走出去”和“大出海”的步伐。

上海证券报记者采访了解到,在当前上市公司并购重组火热的背景下,出海并购已成为市场各方关注的新热点。

宋志平认为,当前企业出海呈现出以民营企业为主导、以制造业为主体的新特征。中国企业正凭借技术、装备、管理能力和品牌走向全球,形成“大出海”浪潮,主要模式包括在海外开展“绿地投资”建厂,以及通过并购实现国际化布局。

易界集团创始人、上海市工业和信息化产业并购协会会长冯林也关注到出海并购的新机遇。他表示,在中国宏观经济进入新周期的背景下,并购市场正面临历史性机遇,中国企业海外并购逻辑发生重大转变。冯林认为,并购不仅有助于企业自身发展,还能对整个产业生态产生积极影响,加速产业延伸,实现资源整合与协同,降低公司运营成本,扩大企业市场份额。

“中国并购市场仍处于早期发展阶段,成长空间巨大。”冯林认为,无论是交易量还是交易额,中国市场的并购活跃度都远低于成熟的美国市场。当前是现金充裕,有战



长三角产业并购(北外滩)国际对接活动现场

略资源的中国买家并购特定类型海外资产的最佳时机。

冯林表示,在需求端,除了以往跨境并购中常见的“带回来”逻辑,越来越多买家利用跨境并购“走出去”,顺应出海浪潮,通过收购海外渠道和产能加速全球布局。在供应端,受高利率环境和市场压力影响,中国买家能够以更低价格收购优质资产。

“世界制造业已进入‘中国时代’。”汉德资本创始人蔡洪平表示,中国制造业在研发投入、工程人才、生产效率等方面具备显著优势,跨境并购成为中国企业扩展海外市场的重要途径。

增强海外并购竞争力

借助政策与技术等多方面优势,中国企业不断加大出海步伐,与之相伴也面临诸多新的挑战。

蔡洪平认为,欧美企业已形成具有明显壁垒的产业“集群”,掌握大部分国际标准与规则制定权,中国产品在现有体系中难以获得充分认证与认可。此外,欧美制造业凭借高科技、高价格、高品质构筑护城河,而中国制造业虽具备高效率、低成本优势,却容易陷入“低价格、低利润”的竞争困局。

中国电子企业协会副会长、复鑫汇并购

研究院院长宿东君表示,中国标准的国际地位与中国作为全球最大制造国和进口国的地位不相称,这也可能对企业出海带来一些障碍和难度。

针对标准问题,他提出四条实践路径:推行中国标准、推广中国技术、推销中国装备、培育国际人才,以此全面提升中国企业在全球市场的话语权和竞争力。

此外,跨境并购整合被视为有效的突破路径。

蔡洪平建议,中国企业可通过收购欧洲高端企业,将其核心技术与中国高效生产体系相结合,快速拓展海外市场。他认为,企业应综合考虑目标市场的政治环境稳定性、产业结构合理性等因素。

“并购重组后的整合涵盖五个方面:业务整合、机构整合、市场整合、管理整合以及文化整合。这是一个发生化学反应的过程,其中文化整合尤为关键。收购企业不仅要收资产,更要收人心,而收人心的核心在于实现文化的认同与融合。”宋志平说。

拓宽并购视野

谈及并购重组热潮下的新机遇、新路径,来自产业科技和新兴消费领域的上市公司企业家、创投机构投资人等纷纷建言献策。

光洋股份董事长李树华表示:“并购最

关键的是判断公司在产业周期中所处的位置,以及整个国家产业层面的需求。”

华平投资董事、消费和科技投资负责人陈和江则提醒,海外并购前需对企业实际情况进行尽调,寻求专业机构帮助完成针对企业的财务与法务尽调,并充分理解条款、花更多时间了解公司,以减少协作风险。他建议企业以小步快跑的方式推进并购,尤其是首次出海并购时应控制并购规模。

新消费及新业态的发展,也为并购重组提供了更多新的选择。

不少投资人认为,当前消费市场整体疲软反而带来逆周期投资与并购的良机。太盟亚洲资本(PAG)董事总经理吕藏表示,消费行业与衣食住行紧密相关,属于长周期行业,市场低迷时期更易以合理价格并购优质标的,其目前重点关注非洲、中东、东南亚等小众市场的龙头品牌。

挑战者创投(元气森林产业基金)CEO周华看好高门槛的消费和服务企业,尤其是那些对单一品牌或渠道依赖度较低、风险分散的公司。

蒙牛乳业资本市场负责人崔毅则建议,企业并购应坚持以主营业务为核心,对新业务和海外布局保持开放态度,可采用孵化、共建、分阶段投资等灵活方式,并积极考虑后续资本化运作。

国泰海通证券计算机行业首席分析师杨林： AI应用步入爆发临界点 三大方向值得关注

工智能带来的历史性机遇。

哪些AI应用将率先爆发？

在本轮人工智能产业浪潮中,算力基础设施的竞赛正酣,AI应用方兴未艾。站在需求爆发的前夜,哪些AI应用更有可能脱颖而出?

“判断哪些行业会先走出来,有几个关键指标:容错率、技术成熟度、场景封闭性与开放性,以及是否有清晰的ROI回报。”杨林认为,创意生成、数字营销、代码编程、客服接待等领域已成为人工智能技术落地最快、应用最成熟的赛道,市面上已经出现Nano Banana等爆款应用。

此外,重复性的劳动、封闭的工业场景也是AI应用未来的“用武之地”。杨林认为,海外头部车企工厂中的自动化、人机耦合的程度已经极高,但搬运、分拣、质检等环节,仍然有可替代的空间。

如果说算力是修路,AI应用是造车,那么具身智能便是打造能自主驶向物理世界的智能汽车。

在具身智能的落地路径上,擎朗智能创始人兼CEO李通分析称,具身智能的终局一定是走入家庭,像“哆啦A梦”一样无所不能。但实现这一愿景需要较长的周期,在此之前,擎朗按照“岗位化”发展理念,主张具身智能机器人应首先在工业或商业等具体场景中,以单一岗位为切入点进行落地应用。

擎朗智能是一家通用+专用具身人形机器人企业,拥有行业全品类产品矩阵,包括人形机器人、清洁机器人、配送机器人等。

李通认为,让人形机器人在单个岗位上通过执行真实任务,产生实际商业价值,并实现规模化部署,逐步积累物理世界中的数据。在此基础上,机器人能力将逐步从单一岗位扩展至多岗位协同,最终实现通用型机器人的目标。

谈及人形机器人的爆发,汇正财经首席投资顾问姚中元补充道,从曝光的视频来看,特斯拉机器人已经能够完成家务劳动、陪伴互动甚至复杂决策。如果量产节奏能稳步推进,特斯拉机器人很可能成为搅动机器人市场的“鲑鱼”。“一旦特斯拉机器人走进家庭,就像当年智能手机普及一样,会彻底改变消费者对机器人的认知和需求。到那时,服务机器人的消费市场才会真正被点燃。”姚中元说。

数据中的投资机会

在业内看来,数据已成为当前AI产业发展中最显著的短板之一,尤其在具身智能、机器人等与现实世界深度交互的领域,高质量数据的缺失严重制约了技术迭代与商业化落地。

李通认为,具身智能最大的挑战来自大脑,大脑变“聪明”最大的卡点在于数据。具身智能在训练中的困难是“缺乏大量实际物理世界数据”,且这些数据“不够好”。与大语言模型所需要的数据不同,具身智能需应对现实环境中高度复杂、异构的场景,涉及的变量包括光线、声音、温度等,而此类数据难以通过传统方式大规模获取。

目前,行业正在积极推进人形机器人训练场建设,通过上海、河南、武汉等多地布局的异构训练场,为行业提供大量实际、高质量、异构的物理数据。这些训练场不仅提供标准化的测试环境,更致力于推动数据标准的统一与跨企业数据共享,从而打破单一企业数据匮乏的困境。

姚中元同样认为,当前具身智能机器人领域仍面临“数据困境”——各家企业的应用程序多处于自有封闭状态,开源程度极低。出于商业保密和竞争优势的考虑,多数企业仍将核心代码和数据视为私密资产。

痛点即是风口。杨林认为,未来专注于数据生产、处理与交易的企业将迎来重要机遇。

当前,上海市等地方政府已开始对数据类企业进行针对性扶持,同时多地建立的大数据交易所,也在推动高质量AI数据的标准化流通与共享,这一领域值得市场重点关注。

后市聚焦三大方向

针对后市方向,杨林建议聚焦三大领域:一是人工智能,包括AI算力与AI应用。算力方面,海外厂商资本开支超预期,国内巨头也纷纷加大投入,带动算力需求持续爆发。同时,国产算力芯片替代进程加速,相关公司业绩增速显著高于行业平均水平。应用方面,后续各行业“人工智能+”细则将陆续出台,此前制造业、能源领域相关政策已落地,教育、医疗、金融等领域细则值得期待。

二是科技自立自强,主要围绕信创展开。细分领域中,OA、门户、邮箱等通用软件已实现全面替代;ERP等工业软件“能替就替”;生产制造、研发设计类软件替代加速。随着替代进程推进,国产EDA(电子设计自动化)、操作系统、数据库等基础软硬件企业将直接受益,行业增长确定性强。

三是金融IT,这是计算机板块的“情绪先行指标”,每一轮牛市均率先活跃。科技创新天然伴随高风险和高投入,也夹杂着适度的泡沫。杨林提示,面对泡沫应保持理性:行业过热时需谨慎,低潮时则要坚定信心,科技产业需要“逆人性”的投资思维,泡沫实质是产业成长过程中的正常现象,长期来看对促进行业发展具有积极作用。

面对当前人工智能的热潮,李通同样表示:“人们往往短期过度乐观,长期过度悲观。”以服务机器人为例,五年前全球还几乎没有服务机器人应用,而如今已在酒店、餐厅等场景普及可见。在他看来,科技发展是一个持续向上的客观过程,不会因个人观点而改变,只有愿意持续耕耘的“耐心资本”,才能捕捉到其中的巨大机遇。

“AI+”解锁应用新场景 华为产业链公司竞秀新品

◎记者 柴刘斌

自动弹奏的钢琴、流水线操作的工业机器人、智能化头盔等一系列融合AI技术的展示令人目不暇接。9月19日,华为全联接大会2025的展会现场,生动呈现出“AI+”时代下各行业智能化变革的蓬勃景象。

A股众多华为产业链公司借此平台,纷纷展示基于华为技术打造的创新产品与解决方案,从底层技术协同到终端硬件突破,再到行业场景落地,构建起“AI+”生态的完整版图,为各行业智能化升级注入新活力。

算力硬件双突破 构建AI核心能力

在“AI+”生态构建中,底层算力与终端硬件是关键支撑。记者在展会现场探访发现,不少产业链企业通过与华为在算力技术、芯片研发、硬件创新等领域的深度协同,不断突破技术瓶颈,为“AI+”应用落地筑牢根基。

在华为全联接大会展区,讯飞星火AI PC“燎原”“耀天”和讯飞星火AI塔式一体机“炽宇”及文旅大模型、城市智算中心亮相。其中,科大讯飞推出的星火AI PC系列产品成为关注焦点,打开一份长达144页、大小超过800MB的PPT,一台讯飞星火AI PC仅用时2秒。据现场工作人员介绍,基于星火信创超级智能体软件,讯飞星火AI PC已经构建起了一套从底层硬件到上层应用的完整生态体系。从算力攻坚到生态共建,科大讯飞与华为的合作已成为国产AI自主创新的典范。

“今日,我们正式发布了SF-X1卫星拒止空间具身智能无人机。”智洋创新展台工作人员对上海证券报记者表示,该装备依托“具身智能中枢-运动控制分系统”的双层智能架构,构建了具备自主认知与执行能力的飞行智能体,核心赋能三维全域态势感知、动态场景具身规划决策、高精度运动控制执行三大关键能力。该设备从技术层面解决了传统人工巡检在高危环境、不可及区域的作业痛点,为无人化、智能化巡检提供了高性能的空间作业解决方案,有效拓展了具身智能技术在特种场景的应用边界。据了解,该产品研发得到了华为算力领域的支持。

在软通动力的展台,一款机器人吸引眼球。“在实验室里,这款机器人可以通过精准控制撕开显卡的密封袋,并将其夹取出来放到栅格之中。”软通动力展台负责人向上海证券报记者介绍。

软通动力在硬件与生态协同上展现出全面优势。公司服务器、机器人等硬件产品均可以搭载华为昇腾芯片,芯片应用已渗透至工业控制、智能设备等核心场景。同时,软通动力旗下鸿湖万联公司深度参与鸿蒙开源生态建设。此外,公司机器人产品还支持切换成华为欧拉系统,进一步强化了操作系统层面的协同能力,形成“硬件+软件+生态”的全维度布局。

场景效能双提升 激活“AI+”行业新价值

依托坚实的技术底座,华为产业链企业正将“AI+”技术深度融入工业、医疗、金融等行业场景,通过优化流程、提升效率,为行业发展带来全新变革。

“过去传统质检依赖人工目检,存在效率低、误检率高、人力成本攀升等痛点。现在借助AI算法,效率和精准度都大幅提升。”拓维信息员工肖海明向上海证券报记者介绍,拓维信息基于“A-Ix鸿蒙”软硬一体全栈技术能力体系,深度融合烟草、轮胎、汽车、家电等制造业“know-how”经验,以AI技术驱动制造业质量检测革命,实现传统质检到AI赋能的智慧跨越。凭借将AI、OpenHarmony技术与工业场景的深度融合,拓维信息质检解决方案已形成了以“大模型使能+云边协同+全栈国产化”为核心的产品优势。

值得一提的是,拓维信息对智能终端产品持续迭代创新,将原本需放置在机房的的核心控制器,缩小至“魔方大小”且可拆卸,不仅降低了安装部署难度,还能高效完成设备控制与数据采集,目前已广泛应用于商业及智慧交通场景。

东软集团则深耕AI医疗信息化领域。公司与华为战略合作升级,东软添翼患者服务赋能体、添翼医疗服务赋能体、添翼病历服务赋能体、RealOne电子病历系统等18项AI+医疗产品通过了华为昇腾技术认证。此外,双方联合发布“东软&华为临床医生助手一体机解决方案”,并共同在医院、卫健、医保等领域开展深度合作与实践。

从核心技术突破到行业场景落地,华为产业链企业以“AI+”为纽带,与华为形成全方位、深层次的协同合作,不仅解锁了更多创新应用场景,更以技术赋能推动各行业实现智能化转型,为数字经济发展注入强劲动力。



软通动力机器人

上證·首席讲坛



杨林

◎记者 孙小程

“计算机相关的每一轮大行情均由技术驱动,2013年是互联网,2018年至2020年是云计算,当前则是AI。”在国泰海通证券计算机行业首席分析师杨林看来,AI的发展需经历“算力投资-模型迭代-应用落地-数据反哺”的正向飞轮,目前算力端已率先发力,未来应用端有望逐步兑现价值。

近日,在以“AI开花,科技自立,迎接计算机大时代”为主题的上证首席讲坛圆桌环节上,来自人工智能产业与投资领域的专家围绕AI技术的发展趋势、人形机器人的应用落地及生态建设等关键议题展开深入讨论。

与会专家认为:当前AI发展正从“算力驱动”转向“应用驱动”,从“技术突破”迈向“产业落地”;既要看到应用落地的短期机会,也要布局科技自立的长远价值,从而把握住人