

# 深市并购重组持续活跃 赋能产业升级向“新”

记者 何涛

4月28日,在“深交所·创享荟”——“并购重组焕新质 产业升级促发展”专题活动上,市场参与者普遍表示,当前,并购重组热潮呈现鲜明的技术驱动、产业协同、政策引导特征。存量上市公司通过并购重组方式进行产业整合、技术升级,通过外延式发展做大做强。“本轮并购重组并非短期红利,预计将成为资本市场支持实体经济升级的常态机制。”

## 并购新质生产力标的成主流

在政策持续引导下,深市并购重组市场活跃度持续提升。2025年,深市新增披露的各类重组数量达到1176单,同比增长49%;新增披露的各类重组交易金额达到5871亿元,同比增长32%。其中,深市新增披露的重大重组项目达到114单,同比增长52%。2026年前4个月,深市新增披露的各类重组数量为278单,同比增长10%左右。

记者注意到,在本轮并购重组热潮里,产业整合逻辑愈发清晰,深市产业并购数量占比接近八成。其中,上市公司并购新质生产力标的的项目占比达七成左右。

“当前,市场对于发展新质生产力的包容度与支持度明显提升,越来越多上市公司的并购对象为硬科技、新质生产力方向。”中伦律师事务所合伙人唐周俊在接受上海证券报记者采访时说。

同时,微并购逐渐成为深市并购重组市场的主流。“并购六条”发布以来至今,深市共实施微并购项目1715单,交易金额合计达到6333.5亿元。“以立讯精密为例,公司上市以来开展并购20多次,大多采取微并购方式。在此过程中,公司不断弥补短板,推动产业链协同发展。”深交所相关负责人表示。

## 上市公司加快产业并购步伐

与会人士普遍认为,并购重组市场的活跃度显著提升,并购重组正越来越成为上市公司快速弥补短板、实现产业链协同的战略手段之一。相较于依赖自身发展,上市公司借助资本市场平台进行并购重组,能够更高效地做大做强。

以华润三九为例,公司去年以近60亿元现金收购天士力28%股权,进行产业并购。围绕“四个重塑”,华润三九通过明确战略定位、系统研制定战略规划,统筹研发管线、产品品类互补、打通院内外渠道等全链条融合举措,推动提质增效、高质量发展。本次产业并购后,华润三九进一步巩固了中药行业龙头地位。

据悉,创业黑马在前期筛选调研了100多个项目后,正在科技领域寻找并购标的,向AI与数字化服务转型升级。

创业黑马副总经理、董秘徐文峰在接受记者采访时表示,公司明确将并购方向聚焦于拥有数字化、智能化工具或具备新质生产力特征的标的,旨在通过并购快速补强技术能力,形成更完整的企业服务生态,从而抓住政策机遇,助力中小企业实现降本增效与商业模式重构。

## 生态建设仍需发力

与会人士普遍认为,尽管并购重组市场的活跃度显著提升,但仍然面临市场整体接受度低、整合发展难等挑战,长期生态建设仍需发力。

唐周俊表示,当前,并购重组市场发展的核心难点,在于并购文化与并购理念有待加强,部分企业“以我为主”的经营思维占据主导,使得优质并购标的参与意愿不足;在前期融资估值较高的情况下,并购重组交易双方在价格上较难达成一致。

徐文峰称,不少传统企业收购科技企业后,存在企业文化、管理理念等隔阂,可能会造成整合阻力,从而制约并购落地成效。“成功的并购案例,往往要求上市公司实控人及管理团队具备极大的开放性与包容心态,愿意给予新业务团队充分的自主运营权,甚至实现实控权的让渡,实现‘1+1>2’整合效果。”

唐周俊认为,并购重组规则的包容性强、适应性强,已经很好地契合了资本市场的发展及实体经济的需求。随着并购市场持续发展,并购文化、并购理念不断深入,相关配套制度将发挥更大作用,长远看,资本市场将涌现更多高质量成长的标杆企业。

## 记者观察

# 看AI算力格局嬗变:CPU重回C位

记者 李兴彩

AI大模型快速发展,GPU一时间风头无两。然而,在全市场盯着英伟达之时,昔日的科技巨头英特尔悄然开启逆袭之路,9个月内股价累计涨幅接近330%。

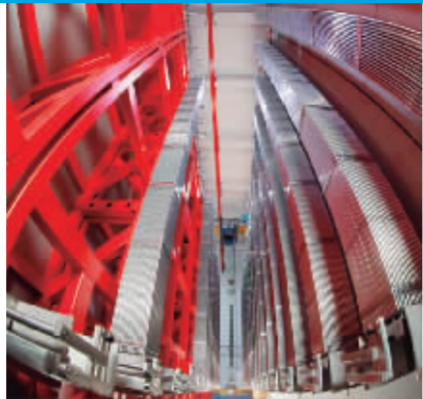
审视英特尔本轮股价暴涨,背后是AI算力需求从“训练为王”转向“推理与智能体主导”的结构性迁移,CPU正从GPU的辅助配角,跃升为AI系统的核心中枢、重回产业C位,市场需求快速上升。叠加晶圆厂先进产能被挤压,全球CPU市场陷入深度缺货,进而涨价的态势。

继存储芯片之后,CPU或将成为AI算力发展的新瓶颈。摩根士丹利测算,到2030年,A-gentic AI(AI智能体)可能带来325亿美元至600亿美元的CPU增量市场,对应整体服务器CPU市场规模有望超过1000亿美元。

## CPU进入“缺货-涨价”周期

4月27日(美国当地时间),英特尔股价再度上涨2.93%至84.99美元,市值达到4272亿美元。

# 从“争气材”到“中国芯” ——探寻核电站“粮食”生产的自主之路



中核建中核燃料组件库



CF系列燃料组件



中核建中核燃料元件生产线

记者 张问之

走进西安西部新铸科技股份有限公司(简称“西部新铸”)生产车间,上海证券报记者看到,自主化核级铸锻材材正经过多道精密工序,蜕变成一根根银亮光洁的铸管。

这些铸管将从这里启程,一路南下近千公里,运抵四川宜宾亚洲规模最大的压水堆核燃料元件制造基地——中核建中核燃料元件有限公司(简称“中核建中”),并被装配上自主研发的二氧化铀陶瓷芯块(即核燃料棒),最终制成合格可靠、安全稳定的核燃料组件。

核燃料组件被誉为“核电站的粮食”,它不仅是核电站的“心脏”,也是安全的第一道屏障。近日,上海证券报记者参与“开局‘十五五’·活力看中核”媒体行,实地探访了先进核能系统“心脏”的制造源头。

“核燃料产业链是核能自主化中的关键一环。”中核集团首席科学家、CF燃料总设计师焦拥军在接受记者采访时表示,要实现从核电大国向核电强国的跨越,成为国际核科技的引领者,核燃料领域必须是重点攻关和破局的核心板块。

## 造完全自主的“争气材”

作为燃料组件的“骨骼”,锆合金被称为核反应堆的“第一道安全屏障”,对核电站安全稳定运行起着重要作用,也是评价燃料组件研发水平的重要指标之一。但很长一段时间,国内核电站燃料组件用锆合金材料基本依赖进口,是制约我国核燃料产业发展的主要瓶颈。

“材料‘卡脖子’、无自主技术,是我国核燃料产业长期以来面临的双重困境。”焦拥军说。在此背景下,作为核燃料研发设计“最强大脑”的核动力院踏上突围之路,目标直指燃料组件设计、关键材料制备、核心工艺验证等一系列技术关卡。

据介绍,自中核集团启动N36锆合金工程化制备技术科研以来,核动力院历时8年,历经6大阶段的技术攻关,终于成功掌握了具有自主知识产权的完整工程化制备技术。技术突破后,产业化落地成为关键。2017年,西部新铸与核动力院签订技术转让合同,接过了N36锆合金产业化的接力棒。

“生产N36铸材,需要一点点把材料拉细拉长,既要保证均匀,又要守住精度,切割过程也要保持切面高度平整,每一步都容不得半点差错。”西部新铸总经理、党委副书记周军道出了生产过程的严苛。

在核动力院、中核建中的支持下,西部新铸仅用13个月便攻克了铸锭真空熔炼、锭坯挤压感应均匀加热等多项关键技术。此后,公司建成了世界领先的自主化核级铸材生产线,成为国内自主知识产权N36锆合金集自主研发、中试、生产、性能评价于一体的高科技企业。

“我们的N36不是仿制品,是完全自主知识产权的‘争气材’!”周军说。N36的成功交付,标志着我国已完全实现自主化核级锆合金的规模化生产,彻底打破了国外长期以来在此领域的垄断地位,让我国核电站真正拥有了“中国铠甲”。

周军表示,下一步,西部新铸将继续加强与核动力院合作,深化N36锆合金迭代优化,研发新一代包壳材料,并持续扩大N36锆合金的批量化产能,确保核燃料供应链安全稳定。

## 铸安全可靠的“中国芯”

在中核建中智能制造车间,记者看到,西部新铸的N36锆合金管已通过自动化方式装入数块二氧化铀陶瓷芯块,化为一根根核燃料棒;随后,定位格架将264根核燃料棒整齐排列成17×17的方阵,最终组装成合格、安全的核燃料组件。

“从秦山核电站的第一批燃料元件,到‘华龙一号’的CF3组件,我们见证了

中国核燃料产业从无到有、从有到优的完整发展历程。”中核建中副总经理那保国表示。

截至目前,中核建中累计生产交付核燃料组件超30000组,成为亚洲最大的压水堆核燃料元件制造基地。其生产的核能最强“中国芯”CF3组件核心材料、制造工艺实现全面自主,综合性能达到国际先进水平。而CF3燃料组件的研发及批量化、型谱化生产,也标志着我国全面掌握了具有完全自主知识产权的先进核燃料元件制造技术。

据那保国介绍,中核建中已经掌握了多种类型的压水堆核燃料元件制造技术,锻造了全堆芯供货能力,完善了核级管材、带材等关键原材料产业布局,具备公、铁、海运输交付能力,且保持产品一次交验合格率始终100%。

“安全是核工业的生命线。”那保国称。据此,中核建中正在打造全流程的智能化生产线,加快实现核燃料元件数字化转型升级,为核工业安全保驾护航。以核燃料元件制造理化检测系统(LIMS)为例,该系统解决了各检测环节长期存在的“数据孤岛”痛点,使核燃料元件质量管控得以贯穿整个制造链条,过程更加便捷、准确。

同时,为满足国家积极安全有序发展核能的长远需要,中核建中加快推进“一厂三区”建设,构建更加高效协同的核燃料元件制造与服务体系,为国家未来核能发展继续提供坚实核燃料保障。

当前,中国核燃料产业已经完成了从跟跑到并跑的跨越,在“十五五”新征程上也迎来了新的使命与挑战。“面向华龙一号2.0等新一代核能技术,中核集团正同步推进CF先进燃料组件迭代升级,保持技术与堆型同频共振。”焦拥军说。与此同时,如何满足“绝对安全”的超高性能要求,如何加快产品应用推广、扩大市场规模,如何补齐关键试验设施短板,都是“十五五”期间需要攻克的新课题。

# 破局增长瓶颈 培育第二曲线

——“航发系”上市公司解码发展引擎



记者 王子霖

2025年年报为“航发系”核心上市公司留下了一道共同课题:当传统军品业务增长承压,如何找到重回增长轨道的新引擎?4月28日,中国航发集团旗下5家上市公司进行了集体业绩说明会。围绕各自的拓市增收计划与“十五五”时期第二增长曲线的培育,5家上市公司与投资者展开了深入交流。

## 向市场要增量

回看2025年成绩单,中国航发集团旗下5家控股上市公司无一例外遭遇增长压力——营收或归母净利润均出现不同程度下滑。细究其因,产品价改改革的阶段性冲击、批产需求放缓、交付节奏不及预期等多重压力叠加,将这道考题推到了台前——向市场要增量已刻不容缓。

业绩说明会上,各上市公司给出了自己的“解法”。航发控制提出“军品稳基、民品拓疆”,明确“十五五”时期公司产品结构要从以军品订单为主向军民品合理比例转变。航发控制董事会秘书崔莉介绍,公司将通过“民燃开拓、通航拓展、衍生孵育”等七大工程,将技术积累转化为民用燃机、通航、低空经济等战略性新兴产业的现实竞争力。

航发科技的突围已见实效。2025年,公司来自中国商发的项目收入同比增长397%,外贸业务成功切入GE、罗罗等国际巨头新项目供应链。2026年,公司将“市场拓展”列为首要重点工作,在深耕机匣、叶盘、叶片等核心产品的同时,聚力开拓商发、民航修理及新机业务,全年营收目标同比增长5.32%。

航发动力规划发展部部长郭敬义介绍,公司2026年将加快转变思维、加速数字化驱动全链条转型升级,以精细化管理推动全领域降本增效,围绕市场开拓创新打造新的经济增长点。2026年,公司立下营收499.49亿元、同比增长7.81%的目标。在民用燃机领域,公司将加快型号研制并积极推动意向订单转化为合同;在通航动力领域,建立市场化营销体系,积极抢占市场。

航材股份董事长杨晖介绍,公司未来将加大聚焦军民机、燃机产业,推进高温合金母合金在燃机领域认证工作。据介绍,目前ECY768、Rene80合金已通过燃机领域认证;另外,公司研制的民机用密封剂产品已进入中国商飞等民用航空企业合格物料清单,应用于国产大飞机整体油箱和机身通用密封。

## 梯次培育第二增长曲线

中国航发集团在年初的工作会议提出,“十五五”时期要打造“商用动力、通航动力、民用燃机、系统机载、先进材料与制造服务业”五大支柱产业,实现“高质量、高效益、低成本、能竞争、可持续”五大指标牵引的梯次培育格局。各上市公司正以此为纲,加速挖掘新的增长引擎。

航发动力董事长牟欣介绍,商用动力、通航动力、民用燃机及外贸转包业务是公司培育第二增长曲线的重要方向。公司同时建立“军民机、国内国际、航机燃机”协同发展布局,通过“商用动力、通航动力、民用燃机”产品驱动,蓄势发力,目前已取得积极进展。

记者注意到,航发动力的这一战略定位已有突破性进展。目前,公司通航动力、民用燃机发生器及商用发动机配套产品等已取得阶段性进展,其中AES100取得PC证,先后配套用户三型飞机成功首飞、AEP100发动机助力W5000大型货运无人机实现首飞、配套OD280燃气轮机的太行25燃气轮机发电机组助力国家能源局燃气轮机创新示范项目首次并网一次成功等。

对于未来业绩增长点挖掘,航材股份呈现梯队布局思路。航材股份总经理刘其广介绍,公司将聚焦“军民机、燃机”产业培育第二曲线,同步探索战略性新兴产业和未来产业的第三曲线。具体落地上,航空透明件业务将发力客机风挡与低空飞行器,橡胶与密封剂业务向“材料+产品+解决方案”转型,钛合金铸件瞄准商业航空与航天等高端市场。

云路股份副总经理雷日毅介绍,公司深耕的最新型软磁材料,其性能优势正逐步被下游认知,应用拓展空间广阔。未来,随着技术突破与需求多元化,该材料在众多新兴领域的开发潜力将持续释放。公司将紧抓机遇,深化材料在多维场景的应用推广,不断拓宽成长边界。

“上市公司不仅是资本运作平台,更是中国航发集团实施国家重大战略,推动高质量发展的核心载体和战略支点。”中国航发集团总会计师张博在业绩说明会上表示,面向未来,上市公司要成为中国航发技术创新的加速器,加大研发投入力度,真正把技术优势转化为市场竞争力;同时,上市公司要成为中国航发产业高质量发展的主力军,发挥资本平台功能,整合内外优质资源,打造具有市场竞争力的现代产业集群。