

关注技术迭代与海外扩产 5月外资机构调研近150家A股公司



外资机构5月调研A股公司数量

- 近150家

所属行业

- 电子元件、电气部件及设备、集成电路等

外资机构调研关注点

- 紧盯中国科创产业景气度、核心技术迭代节奏，挖掘产业升级带来的投资机会
- 重点考察海外产能建设、跨境合作进展等情况，洞察A股公司全球化成长新空间

记者 柴刘斌

Wind数据显示,5月,近150家A股上市公司迎来外资机构调研。这些公司涉及电子元件、电气部件及设备、集成电路等行业。

本轮外资调研逻辑为:一方面,紧盯中国科创产业景气度、核心技术迭代节奏,挖掘产业升级带来的投资机会;另一方面,重点考察海外产能建设、跨境合作进展等情况,了解A股公司全球化成长新空间,梳理科技企业长期增长脉络。

紧盯科创迭代 把脉产业景气度

近期,A股科技板块热度较高,外资机构在调研相关标的的过程中,主要关注产业复苏节奏、细分赛道景气度及科技新品迭代情况。

工业自动化行业复苏态势备受外资机构关注。例如,5月,汇川技术接待了摩根士丹利资管、淡马锡投资等88家外资机构调研。公司提到,今年以来工业自动化行业供给侧变化明显,出现原材料价格上涨、交期紧张和产业链价格调整的情况。公司已根据原材料价格上涨情况进行价格调整,工业自动化领域价格传导较为顺利。公司一季度订单情况较好,但受产能准备不足影响,交付未达预期,二季度正在加快追赶。

东吴证券研报表示,锂电、AI硬件、半

导体等行业超预期复苏,内资工控公司订单增速亮眼且有加速趋势。综合来看,本轮工控复苏强度高、持续性强,预计景气度至少持续至2027年。

相关公司的产品迭代及新品交付进展,也成为外资机构了解行业景气度的一个切入点。

澜起科技在5月迎来Aberdeen Investments等80余家外资机构扎堆调研,机构重点问询芯片研发进展。公司披露,目前已完成DDR5第五代RCD芯片量产版本的研发,正在开展DDR5第六代RCD芯片的工程研发。同时,公司正在积极推进PCIe 7.0 Retimer芯片的研发,计划今年完成工程样片的流片。

盛美上海在被问到高温硫酸SPM设备的订单情况时表示,公司高温及中温硫酸设备的工艺已达到国际领先水平,能够有效提升全球客户产品良率,国内外客户对上述设备均有较大兴趣。此外,公司预计2026年将交付20余台中低温及高温硫酸设备至多个客户。2026年一季度,公司新签订单同比增速达65%,为其营收增长奠定了良好基础。

MLCC离型膜的产能释放与市场前景情况,同样受到外资机构关注。洁美科技表示,公司天津生产基地项目一期年产能2.4亿平方米,已于2026年上半年逐步进入试生产阶段,该项目投产后公司将具备对华北地区战略客户的就近供货能力,大

幅提升公司在韩系客户的份额。从数据来看,公司4月份离型膜出货量已超过2700万平方米。

深挖海外布局情况 追问合作进展

企业海外产能建设、跨国产业合作最新进展,也成为外资机构在调研时关心的问题。

“公司泰国工厂A1栋一期升级改造已于2025年3月完成,目前产能利用率处于良好水平;A1栋二期高端产能已顺利通过多个客户的审厂认证工作,开始生产AI产品的验证板;泰国A2栋厂房已于近期完成主体封顶仪式。”胜宏科技近日向Goldman Sachs AM等外资机构披露了泰国工厂建设及运营情况。

海泰新光透露,2026年泰国子公司和美国子公司都已启动二期项目建设。其中,泰国子公司二期项目主要是扩展光学加工、光学镀膜、组件装配及一次性耗材的生产。美国子公司二期项目主要扩展整机和部件产品,包括FDA注册、系统装配等。目前两地二期项目建设进展顺利,有望带来现有业务之外的新业务。

“今年计划在欧洲成立新的分公司,推进沙特本地化布局。而美国市场仍然是公司海外发展的重点。”华明装备表示,海外市场是公司未来发展最重要的驱动力,公司将始终坚持本地化发展战略。公司已布局土耳其装配中心、巴西本地化销

售团队、新加坡亚太总部及印尼工厂。

北京美森信息咨询有限公司总裁赵清分析称,上半年,A股上市公司出海呈现增长趋势,其中新能源、算力等领域出海较为踊跃。在实现路径上,并购和绿地投资方式为主流。同时,A股出海企业更加注重履行国内及出海目的地国别的相关合规要求。下半年,随着中国企业技术和成本的优势逐渐显现,出海或将更加积极。

与此同时,一批公司与国外企业的合作情况进展也受到外资机构的关注。

“公司与谷歌已就算力设备GPU电源项目开展合作,将全力配合客户推进至测试、小批量及批量生产,具体项目节奏待与客户进一步确认。”欧陆通表示,公司已在越南生产基地顺利完成通用及高功率服务器电源产线的建设与调试,预计在2026年底之前实现小批量生产,2027年可实现规模化量产,满足海外客户的订单交付需求。

近期,杰瑞股份与西门子能源围绕SGT系列工业燃气轮机相关技术与授权合作达成签约。杰瑞股份介绍,该系列燃气轮机可灵活适配数据中心、工业制造及油气田等多种应用场景。未来,公司将持续引入并整合全球优质技术资源,搭建多元化的燃气轮机、内燃机供应体系,不断提升供应链韧性,为客户提供一体化的电力综合解决方案。

获准数量20只,融资规模279亿元 可转债年内发行高峰将至

记者 孙忠

6月1日,盛德转债将启动网上发行。这是上市公司年报分红落地后,首次启动发行的可转债。通合转债紧随其后,将在6月2日发行。

数据显示,目前获得发行批文的可转债数量已达20只,融资规模高达279亿元。

业内人士表示,目前可转债市场仍处于供需错配阶段,6月有望迎来今年最大一波发行。其中,备受关注的中科曙光80亿元可转债发行项目已获上交所审核通过。

6月重启发行 2只新券“打头阵”

今年以来,可转债发行整体处于慢节奏状态,仅有16只可转债成功发行。4月,在金杨转债成功发行后,整个市场便无新券发行,5月也成为可转债发行的空窗期。

6月,可转债市场将重新恢复发行,盛德和通合转债将先后亮相。盛德鑫泰发布公告称,6月1日将启动盛德转债的网上申购。此次盛德转债发行规模4.05亿元,评级为A+。

5月29日是盛德鑫泰原有股东股权登记日。公司老股东可以按每股配售3.7058元面值可转债的比例计算可配售可转债金额。此次盛德转债初始转股价格为53.68元/股。

盛德鑫泰主营业务为工业用能源设备类无缝钢管和新能源汽车零部件研发、生产和销售,客户群体主要为大型电站锅炉制造商、新能源汽车整机厂及配套供应商。本次募集资金,投向“先进高镍无缝管制造建设项目”,主要用于生产工业用先进高镍无缝管,包括高镍不锈钢无缝管产品及镍基合金无缝管产品。

据悉,募投项目的实施有助于突破工业领域高端材料进口依赖的局面,提高核电、石油炼化、海洋工程等重要领域装备关键材料的国产化率,满足高端制造业对高性能、高附加值钢管产品的需求,进一步提高我国高端金属材料制造水平,支撑国家能源装备自主可控发展。

盛德鑫泰董事长周文庆在路演时表示,控股股东、实际控制人承诺自此次可转债认购之日起至发行后6个月内,不减持本次认购的可转债。

6月2日,通合转债也将启动网上申购。通合科技此次发行5.2亿元通合转债,债券评级为AA。此次募集资金主要投向数据中心用供电系统及模块研发生产项目。

再融资改革标杆 中科曙光项目获上交所通过

备受关注的中科曙光可转债,正在等待中国证监会的注册通过。5月28日,上交所上市审核委员会第28次会议,对中科曙光发行可转债的申请进行了审议。根据结果,认定公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

该项目的推进,契合政策导向。

2月9日,沪深北交易所宣布优化再融资一揽子措施。其中提到,进一步支持优质上市公司创新发展。对经营治理、信息披露规范,具有代表性与市场认可度的优质上市公司,优化再融资审核,进一步提高再融资效率。3月27日,上交所发布《发行上市审核规则适用指引第6号——轻资产、研发投入认定标准(2026年修订)》。4月24日,首单沪市主板“轻资产、高研发投入”项目——中科曙光发行80亿元可转债项目获受理。

中科曙光是国内高端计算领域和算力基础设施解决方案的头部企业。公司此次发行可转债,拟募集资金80亿元,将用于面向人工智能的先进算力集群系统项目、下一代高性能AI训练一体机、先进存储系统等项目。其中,非资本性支出26.90亿元,投入占比约33.63%,超出30%的部分全部用于技术和产品开发等研发支出,持续推动上市公司加速推进算力基础设施国产化进程,实现高水平科技自立自强。

20只可转债整装待发 年内发行高峰将至

数据显示,目前已获得证监会同意注册批复的可转债数量高达20只,待发行规模279亿元。

从获批节奏看:4月,8家公司获得同意注册批复;5月,8家公司获得同意注册批复。

此外,湖北宜化等9家上市公司可转债预案获得交易所上市委通过,拟发行金额超过97亿元,后续将进入注册环节。

一位投行人士表示,根据《证券发行与承销管理办法》要求,上市公司发行证券(包括可转债),存在利润分配方案、公积金转增股本方案尚未提交股东大会表决或者虽经股东大会表决通过但未实施的,应当在方案实施后发行。

“因此,6月即将迎来可转债大规模发行。”上述投行人士表示,随着上市公司年度分红逐步实施,发行条件已经成熟。

当前,可转债市场正处于规模持续收缩、估值处于高位的状态。Wind数据显示,目前可转债市场规模不足5000亿元,距离2023年末8758亿元的峰值有很大差距。

在此背景下,具备优质标的和合理发行规模的可转债正在成为各方关注焦点。

在已获得发行批文的可转债中,宝钛股份发行的可转债规模高达35亿元。募集文件显示,此次公司拟投向钛资源循环利用暨熔铸提质扩能项目、宇航级钛及钛合金智能锻造产线及供应链协同建设项目、钛及钛合金近净成形生产设施建设等项目。

此外,保利发展50亿元定向可转债也获得发行批文。此次可转债发行对象为不超过35名(含35名)符合证监会及上交所规定条件的特定对象。募集资金投向杭州、石家庄、广州和上海等多个项目。

“当前,新券供给实在太多了。可转债重启发行,对活跃市场具有积极作用。”一位公募基金经理表示。

天风证券分析师谭逸鸣表示,未来可转债新增供给有望扩容,而从需求端看,4月社保等机构明显增持可转债。目前可转债相对估值仍具备不错的交易价值,预计可转债需求端仍有支撑,但择券重要性愈发凸显。

海外储能需求崛起 锂价传导机制整体顺畅

记者 霍星羽

在冲上20.988万元/吨的高点后,近期锂价有所回调。不过,截至5月29日收盘,锂价年内涨幅仍超过42%。上海证券报记者采访获悉,下游储能需求持续火爆,为锂价提供了坚实的支撑。头部储能电池企业已处于满产状态,机构预计2026年全球储能需求增速将超过50%。

在锂价高企的背景下,产业链通过价格联动、下游直采等机制整体实现了顺畅传导,但中小厂商仍因议价能力不足而承受局部摩擦。终端车企则已陆续提价,形成了成本传导的闭环。

海外储能需求火爆

在5月中旬举行的CIBF 2026第十八届深圳国际电池技术交流会(展览会)上,参展企业的储能板块咨询热度极高。现场随处可见外国宾客,其中不乏海外业主及项目开发商。

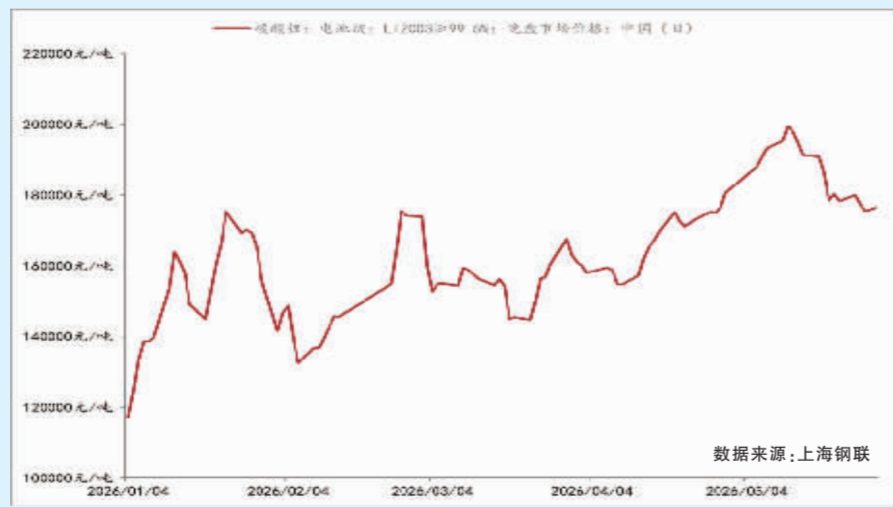
海外市场对储能的关注度可见一斑。多家头部储能电池厂商对记者表示,海外储能需求正在崛起,公司储能电池板块处于满产状态。一家储能电池上市公司的销售人员告诉记者,海外部分地区电力短缺、电价昂贵,储能逐渐成为刚需。

中东地缘冲突进一步放大了这一需求。大中矿业董事会秘书林圃正认为,霍尔木兹海峡封锁后,石油和能源价格大幅上涨,储能从能源的替代品变为必需品。

国泰海通新能源分析师余政翰表示:欧洲高度重视能源安全和独立,预计未来大储、户储市场都将维持高速增长;澳大利亚受户储政策补贴提高影响,今年以来户储市场迎来爆发;美国储能行业增速不算突出,但2026年有望成为美国AI数据中心(AIDC)配储元年,2026年至2030年美国储能累计需求有望超过300GWh。

据国泰海通测算,2026年全球的储能需

2026年以来国内电池级碳酸锂价格走势



锂价上涨周期内,各方利益博弈复杂,但产业链传导机制已逐步形成:一是建立上下游价格联动机制;二是下游直接采购锂盐,正极材料厂仅负责加工;三是客户预付款锁定原料

求增速约为50%至55%,动力电池增速约有20%至25%,总体锂电池需求增速约有30%至35%。

然而,在需求火爆的同时,产能却无法快速跟上。记者了解到,储能工厂建设期从7个月到18个月不等,产能释放需要时间。即便头部企业已处于满产状态,仍难以满足所有订单。

为应对眼下的产能紧张,部分电池企业已在探索折中之策。例如,亿纬锂能采取CLS模式(合作研发、技术授权、服务支持),通过技术许可向合作伙伴分享技术专利、制造工艺、版权商标等,并提供咨询、人力支援,利用合作伙伴的产线生产储能电池。

“相当于‘借’对方的产线,即用自己的配方,派自己人去调试设备,订单利润一同分享。”亿纬锂能相关人士告诉记者。

锂价传导整体顺畅

记者调研了解到,相较于动力电池,储能对锂价敏感度低一些,而动力电池的锂价传导机制建立得更早,也更为成熟。锂价在产业链的传导基本顺畅,但局部仍有摩擦。

在锂电产业链中,锂矿为最上游,依次为正极材料、电解液、隔膜等中游,再到动力电池、储能电池企业,最终到达电动汽车、储能电站、3C消费电子等终端。锂价上涨周期

内,各方利益博弈复杂,但传导机制已逐步形成。

一是建立上下游价格联动机制,应用最为普遍。北方地区一家正极材料厂相关人士表示,按照价格联动公式,能快速将碳酸锂价格传导至下游。一家中等规模电芯板块上市公司相关人士介绍,公司与上下游采用价格联动机制。比如,碳酸锂每涨1万元/吨,1千瓦时电芯就涨6元。

二是下游直接采购锂盐,正极材料厂仅负责加工。一位正极材料销售人士称,不少汽车公司会指定锂盐厂并直接谈好锂价,正极材料厂只收加工费,从而规避锂价波动风险。比亚迪的一家正极材料供应商也表示,部分碳酸锂原料由下游汽车厂购买后供给公司。

三是客户预付款锁定原料。一家头部电池厂相关人士透露,有客户直接打给公司数亿元预付款,用于锁定原材料。

不过,产业链价格传导机制并非绝对顺畅,仍存在局部摩擦,议价能力不强的中游企业仍然承压。

价格联动机制并未让电芯厂获得“绝对公平”。上述中等规模电芯板块上市公司相关人士表示,中小电芯厂处于“两头受气”的境遇。例如,碳酸锂15万元/吨时,按联动公式算出电芯报价应为0.423元/Wh,但下游议价能力强的车企客户会要求抹掉3厘,只认0.42元/Wh。

此外,部分自购锂盐的中游厂商仍感“吃力”。一家电解液龙头企业相关人士表示,原材料上涨的成本需要整个供应链分担,“要么压自己的毛利,要么降低锂盐工艺成本,要么寻求替代”。

尽管存在局部摩擦,成本最终还是传导到消费者端。5月以来,比亚迪、长安启源等逾10家主流车企的部分车型涨价,单车涨幅在2000元至10000元不等。这表明,锂价上涨已通过电池环节传递至整车售价,形成了价格传导的闭环。