

今年新增290余单 沪市并购重组“向优向新”态势凸显

记者 何昕怡

壳矿能源日前公告，拟以164.15亿元收购控股股东旗下电力资产，一次性并入火电、风电、光伏、储能、售电全链条资产，为2026年上半年沪市并购市场增添一笔百亿“大单”。

今年以来，沪市并购市场展现的态势并非只有金额上的累积。随着整合案例不断涌现，并购市场的产业逻辑不断强化、转型持续推进，沪市并购重组呈现出更为积极健康的发展态势。

“从2026年的并购案例来看，无论是传统制造业升级还是前沿科技布局，多元化的产业并购既彰显了企业把握周期的敏锐眼光，也勾勒出并购重组这一工具助力实体经济转型升级所发挥的有效作用。”有市场人士向上海证券报记者表示。

大体量产业整合跃升

据统计，今年以来，沪市新增并购重组290余单，包括重大资产重组24单，合计金额超过1300亿元。其中，大体量产业整合持续跃升，既有资源类企业不断“加固”产业链控制力，还包括大规模的券业持续整合。

例如，壳矿能源宣布，拟通过控股子公司壳矿澳洲收购红隼集团100%权益，进而间接持有红隼煤矿80%权益，交易对价上限为24亿美元（合人民币160多亿元）。红隼煤矿为澳洲产量最大的井工冶金煤矿之一，本次收购有利于进一步巩固壳矿澳洲在澳洲煤炭生产商的地位，同时增强公司盈利韧性与长期战略灵活性。

紫金矿业计划280亿元揽入三座非洲大型露天金矿。据公告，紫金矿业旗下控股上市公司紫金黄金国际拟以55亿加元（约合人民币280亿元）收购加拿大联合黄金（Allied Gold Corporation）全部已发行的普通股，其核心资产为三座非洲大型金矿。此笔交易将补强紫金矿业黄金板块的非洲布局，显著提升公司的全球黄金产能与资源储备。

券业整合在2026年大有提速之势。5月7日，东方证券披露重组方案，拟通过发行股份及支付现金方式收购上海证券100%股权。

“券商的整合是服务国家战略、建设一流投行的必然要求。通过并购做大净资产，券商得以有力参与科创投融资、跨境



投行、产业并购等业务，全面适配新质生产力发展及资本市场对外开放的发展大势。”前述市场人士表示。

产业收购人频繁入局

紧扣产业发展这一“支点”，强化产业逻辑驱动并购重组。2026年，A股一批基于产业逻辑的易主案例涌现。

数据显示，沪市上半年共有超过20单控制权转让案例。其中，嘉华股份、吉华集团、华钰矿业等案例都由产业收购人主导推进，交易锁定产业链协同、强化主业发展、夯实实体产业的属性显著增强，在优化产业布局的同时，持续推动上市公司发展质量提升。

上述案例中，民营产业资本较为活跃。以主营染料化工业务的吉华集团为例，其新任实控人港股环球新材国际通过新设平台桐庐钧衡拟受让公司近三成股权，双方处于精细化产业链上下游。在收购报告中，受让方承诺了60个月锁定控制权，并承诺12个月不改变公司主营业务。

“从最新的控制权变更案例看出，产业逻辑不断被强化。产业收购人的频繁入局，进一步凸显了当前控制权转让市场的核心主线，实业属性成为交易第一要义。”业内人士表示。华钰矿业亦披露了控制权变更事项。公

司主营铅锌等有色金属矿产开采，新实控人万洋启新上层股东的实业主要包括铅、锌冶炼等业务，与公司同属有色金属行业。同时，受让方做出的一系列承诺，包括12个月内不改变主营业务的表述。

引入“产业收购人”，也为直面成长压力的中小市值公司打开了转型发展思路。上述人士认为，当前，不少中小市值企业遭遇增长瓶颈，叠加创始团队代际交接难题，引入具备资源与运营优势的产业资本，成为实现平稳过渡、破局企业发展的优选路径。

例如，嘉华股份5月23日披露，山东土地集团拟通过协议受让公司22.01%的股份，公司实际控制人将变更为山东省国资委。嘉华股份主营大豆深加工全链条产品，而土地集团深耕大宗农产品种植与加工主业，通过收购推动了农产品产业的纵向整合。

持续锻造“向新”引擎

依托并购锚定新质生产力发展方向，加速锻造“向新”引擎，则是当下沪市并购的另一个态势。数据显示，在沪市今年以来270多单非重大资产重组中，一批沪市公司基于主业进行收购，或提升主业新质生产力含量，或抓住时间窗口积蓄发展动能。

欧科亿拟通过“股权转让+现金增资”方

式，合计斥资不超过4.25亿元取得永鑫精工51%股权，切入高增长的PCB钻针赛道。永鑫精工作为PCB刀具细分领域国家级专精特新“小巨人”企业，核心产品涵盖PCB、IC载板及AI PCB钻针、铣削加工用的微钻和铣刀。本次收购是欧科亿在PCB钻针棒材业务基础上向产业链下游的重要延伸。

“在PCB领域，高端产能还是非常稀缺的，可以说产业链各企业都在扩产、上项目，即使资本开支变动可能会对后期的产能需求有影响，但谁都不想错过这个窗口期。”有PCB业内人士表示。

又如，华大智造拟以3.66亿元现金收购华大科技所持有的三箭齐发100%股权及华大序风100%股权，将时空组学与纳米孔测序两大核心技术全面纳入麾下。

据悉，作为时空组学技术产业化平台，三箭齐发的Stereo-seq技术在分辨率与视场方面处于国际前列；华大序风作为纳米孔测序技术产业化主体，具备长读长、实时测序和设备便携等优势。本次收购有助于华大智造打通高通量与纳米孔测序能力，形成“短+长”的整体解决方案，实现“全读长”测序产品闭环，进一步巩固在技术创新与产品布局上的领先地位。

多层次REITs+被并购 智算中心资本化“轻装上阵”

记者 孙忠

作为AI应用基础设施，近年来，越来越多的IDC（互联网数据中心）企业通过多层次REITs，将现金流稳定的智算中心作为成熟资产上市变现，破解企业发展困局。同时，有不少上市公司收购智算中心优质资产，加速在智能算力领域“跑马圈地”，抢占先机。

国金资管相关负责人杨一飞在接受上海证券报记者采访时表示，当前智算中心发展受益于“产业资本+金融资本”双轮驱动，预计2026年下半年起，智算中心资本化将全面提速。

REITs助推智算中心“轻装上阵”

记者调研发现，随着算力规模指数级增长，算力市场供给与需求结构不匹配，服务AI的高功率机柜供给不足。世纪互联、万国数据等头部公司纷纷承接头部云厂商的大部分定制化的智算中心批发业务。然而，智算中心的重资产模式也给这些公司带来了压力，具体表现为前期投资规模大、整体回报周期长、资本开支压力巨大等。

“单个标准智算中心园区投入动辄数十亿元，资金长期沉淀于土地、机房及算力设备，严重制约企业扩张速度。”杨一飞表示。

在此背景下，REITs成为众多大型数据中心公司的破局之钥。

杨一飞告诉记者，头部IDC企业通过多层次REITs打通“投资建设—稳定运营—资产证券化—再投资”闭环，将现金流稳定的成熟资产上市变现，回笼资金快速投入新项目，实现滚动发展。

“去年11月以来，公司已发行三期机构间REITs，融资超过70亿元。”世纪互联ABS业务负责人李冠一介绍，公司太仓基地是此次机构间REITs底层资产之一，也是国内率先大规模采用液冷液冷、自备220kV电站的大型智算中心之一。

智算中心还可借力公募REITs进一步放大价值。2025年12月，国家发展改革委印发的《基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目行业范围清单（2025年版）》，将基础设施REITs发行范围拓展至15个大类。其中，新型基础设施包括数据中心类、人工智能基础设施项目等。

不少上市公司已“试水”。奥飞数据5月29日公告称，公司董事会同意以奥飞数据数字智慧产业园1、2号楼及其附属设施设备作为发起设立奥飞数据REITs的底层资产，开展基础设施REITs申报工作。

此前，万国数据、润泽科技分别基于各自智算中心资产发行了公募REITs产品。

据国金资管统计，截至2026年5月，整个IDC行业通过公募及机构间REITs合计募资超过150亿元，推动智算中心从重资产拖累变为轻装上阵。

上市公司加速“跑马圈地”

日益旺盛的算力需求也让相关产业上市公司加快在智能算力领域“跑马圈地”，围绕智能算力的资产收购进一步趋热。

目前，东阳光正在推进收购国内头部第三方数据中心公司——秦淮数据。据公告，东阳光拟通过发行股份的方式直接及间接取得东数一号70%股权。此次交易后，公司将间接持有秦淮数据100%股权。

秦淮数据是中国领先的超大规模绿色智算基础设施运营商。东阳光表示，此次交易是公司融入国家“东数西算”发展战略布局、服务构建全国一体化算力网络战略之举。

2026年2月，润泽科技拟通过发行可转债方式收购广东润惠42.56%的股权，实现对广东润惠100%控制，进一步夯实公司在粤港澳大湾区的节点布局。此前，豫能控股与控股股东增资“先天算力”，由后者作价94亿元收购从事第三方超大规模数据中心业务的郑州合盈91.2%股权，打造“能源+算力”一体化模式。

也有上市公司拟借债定增布局智算中心建设。6月2日，智微智能公告称，拟向特定对象发行股票募资总额不超过28.7亿元，布局智算中心建设与运营项目等。

潜在风险因素不容忽视

智算中心资本化背后的逻辑是AI算力的崛起。工业和信息化部数据显示，截至2026年3月末，智能算力规模达1882EFPlops，较2025年末增长18.64%，仍保持快速增长态势。

不过，记者调研发现，虽然目前整个智算中心呈现供需两旺状态，但一些长期因素仍不容忽视。一位数据中心研究人士向记者表示：“此前无论是机构间还是公募REITs均实现了流动性与收益的最大化。上述发行项目的底层均集中在长三角、京津冀或珠三角等区域，需求旺盛且投资回报率较高。但不同区域的智算中心经营存在不均衡的现象，应该结合本地基本情况，科学进行投入产出判断。”

杨一飞表示，当前行业呈现明显分化，头部企业订单已排至2028年，头部优质在营项目利用率超过90%，而部分缺乏客户基础、技术落后的中小项目利用率偏低。

“与客户的长期合作尤其要引起重视。”上述研究人士认为，目前智算中心整体更依赖互联网大厂的批发业务，若未来长尾客户需求并未持续有效增加，可能会增加客户选择的压力。同时，未来头部互联网巨头一旦自建数据中心，也可能对个别项目产生影响。

此外，技术迭代风险亦不容忽视。共识数信董事长王毛路表示，智算中心潜在风险来自技术更新迭代。目前高算力芯片快速迭代，智算中心建设也要留有充分的冗余空间，未来若出现浸没式液冷等颠覆性技术，需要对机房进行大幅改造，可能对智算中心运营提出新的挑战。

民营企业领衔 一批公司加入回购阵营

记者 柴刘斌 严晓菲

6月A股上市公司回购动作频频。据统计，月内已有约20家公司新披露股份回购计划，民企数量占比约七成，用途聚焦股权激励与注销股本。数家公司从回购上限价格、投入资金体量、回购资金来源三大维度优化原有方案，加快回购落地。从大额回购、上调限价到引入专项贷款，上市公司以真金白银传递经营底气，医药生物、汽车等行业领军入场，通过高频回购修复市场预期，锚定长期价值。

民企频推亿元级回购

据上海证券报记者不完全统计，6月已有约20家公司新披露股份回购计划，民营企业占比约七成，成为本轮回购的主力。从回购目的看，企业回购股份主要用于员工持股计划或者股权激励，以及减少公司注册资本。

6月5日晚，九号公司披露，拟以自有资金1.5亿元至3亿元回购公司股份，并用于减少注册资本，回购价格不超过60元/股。此举旨在维护公司全体存托凭证持有人利益，增强投资者信心，提升公司价值，促进公司可持续发展。TCL科技近日推出的大手笔回购，创下公司2020年以来回购金额新高。据公告，公司

拟以11亿元至12亿元通过集中竞价方式回购股份，回购价格不超过6.60元/股，用于员工持股计划及/或股权激励。

今年以来，TCL科技半导体显示业务和半导体材料业务继续保持稳健增长，新能源光伏业务经营变革初见成效。公司2026年一季度归母净利润达15.6亿元，同比增长54%，创下17个季度以来的新高。

回购资金来源方面，自有资金仍是上市公司回购首选，叠加股票回购专项贷款落地，“自有资金+自筹资金”的多元模式频现。例如，劲仔食品6月3日披露，公司董事长周劲松建议以0.5亿元至1亿元回购公司股份，资金来源包括自有资金和股票回购专项贷款，回购股份用于注销并减少注册资本。

记者梳理发现，部分上市公司成为回购“常客”，年内已多次披露回购股份计划。以百利天恒为例，公司于6月1日晚披露，拟以1亿元至2亿元自有资金和/或自筹资金回购公司股份，用于实施员工持股计划或股权激励。公司此前已于3月完成一轮2亿元的股份回购。

从行业维度观察，本轮新发布股份回购方案的上市公司主要集中在医药生物、汽车等领域。有市场人士分析称，上述行业近期市场表现多在阶段性低位，公司此时以“真金白

银”入场：一方面是为了减少流通筹码、提升每股净资产与每股收益，从基本面上抬升个股投资价值；另一方面是向二级市场释放积极信号，修复投资者预期，凝聚长期持股共识。

多措并举加速回购落地

受2025年年报分红除权影响，6月已有多家上市公司被动调整回购限价。除此之外，部分公司立足行业景气度与自身经营现状，从回购价格、回购资金规模、资金来源三个维度主动调整回购计划，加速回购落地。

壳矿能源6月3日公告，公司将回购A股股份价格上限由16.90元/股提升至26元/股，回购总资金维持0.5亿元至1亿元不变，回购资金来源包括自有资金与自筹资金，主要用于公司股权激励。6月5日，公司披露已通过集中竞价交易方式首次回购公司股份，支付资金总额为5092.53万元。

与此同时，也有公司选择追加回购资金规模。例如，中顺洁柔决定将回购资金总额从0.6亿元至1.2亿元调整为1.5亿元至2.5亿元，以进一步建立、健全公司长效激励机制，充分调动公司高级管理人员、核心及骨干人员的积极性。

对于投资者来说，上市公司回购股份不

能只看“价格调高”或“金额增加”本身。南开大学中国公司治理研究院副教授牛建波认为，要从更多维度理性看待回购行为：第一，看资金投入是否实质增强，包括回购总额、资金来源和后续实施进度；第二，看回购用途，是用于注销减少股本，还是用于股权激励、员工持股，不同用途对每股价值、激励约束和股东回报的影响并不相同；第三，看公司基本面能否支撑回购信号，包括盈利能力、现金流稳定性、估值水平和长期发展前景。

此外，今年以来有不少公司积极使用回购专项贷款回购股份。品茗科技为最新案例，公司计划以0.6亿元至0.8亿元回购股份。公司在6月3日披露，招商银行杭州分行同意为公司股份回购提供不超过7200万元的贷款额度，贷款期限为36个月。基于此，公司将回购资金来源由自有资金调整为自有资金和自筹资金，其中包含股票回购专项贷款等。

随着资本市场配套融资工具持续完善，股票回购专项贷款持续放量，成为上市公司拓宽回购资金渠道的重要抓手。中国人民银行5月发布2026年第一季度中国货币政策执行报告指出，截至3月末，金融机构签订股票回购专项贷款合同金额约3700亿元，已发放超过1800亿元。

不过，前路仍存挑战。一位煤电上市公司董秘透露：该技术距离实现百万吨级、吉瓦级机组的长时间稳定运行，仍有待大规模示范验证；同时，绿氢的规模化供给和运输成本，也影响着这一技术路线大规模推广应用的可行性。

“绿氢的制造、运输，以及机组设备的改造、安全标准等能否与煤炭发电的成本持平，仍然面临不小的挑战。”郭伯威表示。上述董秘也表示，未来，若技术保障、设备改造等方面的经济可行性较理想，技术安全性好，并且有大型企业成熟稳定的内部应用与运营经验作为参考，那么这一技术或将为煤电市场带来新的变量。

实现50%绿氢掺烧 氢煤混烧技术获重大突破

记者 武斌

6月7日，国家能源集团宣布，我国自主研发的氢煤混烧技术首次实现50%绿氢大比例掺烧以及100%纯氢燃烧，标志着清洁低碳氢煤混烧技术取得重大突破。

据悉，该技术采用完全自主研发的氢煤混燃低氮燃烧器，构建了从氢气输送到炉膛燃烧的全流程安全防护系统，使氢与煤粉在锅炉内充分混合燃烧，并在该试验装置上实现50%热量的掺氢燃烧。

“过往国内外氢煤混烧比例多停留在10%以内，高比例掺氢容易出现燃烧不稳、爆燃、氮氧化物超标等问题。”厦门大学能源经

济研究中心副教授李智对上海证券报记者表示，此次氢煤混烧技术的突破，直接实现了“50%热量掺氢+100%纯氢稳定燃烧”，打破了行业长期存在的掺烧比例天花板，“应该说，原来是辅助掺烧，现在可以算是主力燃料替代了。”

李智表示，自主研发的氢煤混燃低氮燃烧器，解决了之前氢气火焰传播速度快、燃烧工况难控制的行业痛点，还实现了降碳、减污的双重效果，在使用绿氢的情况下，节煤减碳幅度可达50%，并有效控制了氮氧化物生成。

我国建有全球最大规模的煤电装机。在大力推动煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造的背景下，掺氢技术为煤电行业的减

碳路径提供了新选择——不是直接关停，不是简单改造，而是以燃料替换技术盘活存量资产。

“以前煤电资产的低碳转型多是从碳捕捉与封存技术入手，现在从供给侧有了新选择。”中国人民大学全球能源战略研究中心执行主任郭伯威告诉记者，除了煤电装机的低碳改造，这一技术也有望推动山西、内蒙古等新能源富集区打开能源转型新空间。

“以风光制氢，氢再掺烧发电，再依托综合能源系统形成电力供给更灵活、更稳定的新型零碳园区。”郭伯威解释，这不仅消纳了波动性的风光电力，还实现了煤电机组的源头降碳，“未来可能会实现真正的零碳电网”。