

国企并购重组“挑大梁” 基金提前布局收获丰

证券时报记者 裴利瑞

近期,资本市场并购重组进入活跃期,其中,国有控股的上市公司更是成为并购重组的主要参与者。

11月13日,受《上海市支持上市公司并购重组行动方案(2025—2027年)》等利好消息影响,上海国企改革概念股集体走强,上海物资、长江投资、上海建科、上汽集团等多股涨停,其中上汽集团领衔两连板,汇添富上海国企ETF上涨2.61%,嘉实央企创新ETF、广发央企创新ETF等上涨超1.5%。

国企并购重组利好不断

作为国企改革中重要一环,近期,国企并购重组的利好消息不断,已然成为资本市场的热门方向。

11月12日,上海市人民政府常务会议原则同意《上海市支持上市公司并购重组行动方案(2025—2027年)》,指出并购重组是提高上市公司质量、培育龙头企业的重要方式。要注重价值引领,向有助于新质生产力发展、有助于重点产业链强链的项目倾斜,塑造典型案例,树立鲜明导向。

11月12日晚间,上海建科发布公告,公司拟以约4.88亿元收购上海投资咨询集团有限公司(下称“上咨集团”)100%股权,出让方为上市公司控股股东上海国盛(集团)有限公司,而后者由上海市国资委100%控股。

Wind数据显示,截至11月13日,以最新披露日期作为统计标准,今年A股上市公司披露的重组事件为191件,较2023年同期的105件大增超80%。其中,有80件为中央企业或地方国有企业所属上市公司的并购案例,占比超过四成,仅10月以来便有南京化纤、海联讯、一汽解放等不同领域国资央企所属的上市公司正加速推进并购重组,国有控股上市公司日渐成为并购重组的主力军。

众多国企并购重组概念股涨势迅猛,比如上海贝岭今年以来大涨215.74%,远达环保、保变电气、电投产融年内分别大涨147.31%、114.55%、108.62%。相关基金也在今年表现突出,截至11月13日,长盛国企改革主题基金、国泰央企改革主题基金分别上涨37.91%、30.6%,上海国企ETF(510810)、央企ETF(510060)分别上涨33.15%、30.13%。

上海国企ETF基金经理吴振翔表示,国企并购重组属于国企改革中的一环,近期国企并购动作频频,并购重



图虫创意/供图 周靖宇/制图

作为国企改革中重要一环,近期,国企并购重组的利好消息不断,已成为资本市场的热门方向。众多国企并购重组概念股涨势迅猛,部分基金经理早已提前潜伏斩获不错收益。与此同时,与央企国企改革相关的基金也保持强势。

组能有效提升国企竞争力,专业化整合,协同化发展。

“以上海国企为例,国资国企改革对相关上市公司的影响深远:一是布局结构优化、促进产业转型,根据国家的战略任务、科技革命和产业变革趋势,同时为契合上海市城市核心功能的需要,不断向关键领域聚焦,包括“3+X”战略性新兴产业体系等,加快对新兴产业的前瞻性布局,传统产业的转型升级;二是强化上海国企功能定位,明晰不同企业的功能定位,突出主营业务,聚焦相关行业。这些将会在较长时间内,提升上市公司的核心竞争力和投资价值。”吴振翔表示。

基金提前布局收获颇丰

同时,证券时报记者梳理发现,多只主动权益基金已经在今年三季度提前布局国企改革概念股,捕捉到了近期的上涨行情。

比如,南京国资旗下的南京化纤在11月1日宣布,拟筹划资产置换、发行股份及支付现金购买南京工艺的股权,并募集配套资金事项。该股自三季度以来上涨了约25%,三季报显示,华夏鑫鑫瑞瑞混合基金在三季度新进南京化纤为十大重仓股,基金经理钟帅在三季报中表示,政策层面明确

表示大力支持并购重组,中小市值股票的春天即将到来。

再比如,中国船舶曾在9月份公告,拟以发行A股股票方式换股吸收合并中国重工,旨在通过将中国船舶、中国重工下属船舶制造、维修业务统一整合并入中国船舶,从而提高上市公司经营质量和发挥核心功能、核心竞争力。三季报显示,该股获得了南方军工改革、博时汇兴回报一年持有、兴全绿色LOF、兴全合兴LOF等众多基金的增持。

其中,兴全绿色LOF的基金经理邹欣在三季报中表示,在消费和资本开支处于后周期阶段但是政策有利的时期,资产价值普遍较低,未来一年将是产业升级逻辑逐渐明晰的过程,当下企业的资源整合将会为未来的发展储备更多的实力。

三类投资者可重点关注

展望后市,多位基金经理表示,央企国企的并购重组将促进合并双方专业化整合、发挥协同效应、聚焦价值创造、提高经营效益,国企改革将迎来价值重估。

从估值来看,吴振翔认为,当前央企指数的估值水平处于长期历史中位数以下,同时低于A股市场整体水平。国企改革目前持续深化,有利于

加快形成与新质生产力发展相适应的生产关系,包括完善国有企业公司治理机制等,有助于提升央企国企上市公司的整体估值体系。

从基本面来看,西部利得央企优选股票型基金的拟任基金经理盛丰行认为,高质量发展是中国经济未来很长一段时间的主旋律,但高质量发展对于不同行业不同所有制企业的内涵不尽相同。对于部分民企而言,高质量发展意味着减少社会负外部性以及增加正外部性,相关行业进入高质量替代高速增长的发展模式;但对于过去贡献了大量社会正外部性的国企而言,高质量发展一般意味着ROE的提升,所以央企和国企股票值得重点关注。

具体到投资上,吴振翔表示,央企国企板块中一些改革预期较强的区域地方国企、涵盖战略性新兴产业方向、注重股东回报等方向,值得投资者持续关注。他认为,有三类投资者比较适合借助市场中丰富的国企类ETF品种参与央企国企主题投资:一是追求相对稳定收益和分红回报的投资者,国企主题ETF的股息率相对较高,在市场低迷时,其抗风险能力更强;二是偏好价值投资的投资者,国企经营相对稳健,蓝筹价值属性明显;三是偏好中长期布局的投资者,国企主题ETF往往中长期的表现更好。

基金密集增设I类份额 无申购费可免赎回费

证券时报记者 陈书玉

多只热门指数基金密集增设I类份额。

近日,国泰基金、银华基金旗下中证A500ETF联接、中证A50ETF联接、上证科创板100ETF联接等多只指数基金产品相继宣布增设I类份额。I类份额无申购费、持有7天及以上免赎回费,每年销售服务费为0.1%,相较其他类型的基金份额,费率进一步下调。

具体来看,11月12日,国泰基金发布公告,决定自11月14日起对国泰中证A500ETF联接基金增加I类基金份额,I类基金份额在投资人申购基金份额时不收取申购费用,而是从该类别基金资产中按0.1%的年费率计提销售服务费。概括来看,该基金I类份额的费率结构为无申购费、持有7天及以上免赎回费,每年销售服务费为0.1%。

无独有偶,同日,银华基金也发布公告,银华中证A50ETF联接基金自11月13日起增设I类基金份额,I类基金份额的申购与赎回将通过该基金网上直销交易系统进行。

根据公告,银华中证A50ETF联接基金I类份额的费率结构也是“无申购费、持有7天及以上免赎回费,每年销售服务费为0.1%”。并且,在基金管理人网上直销交易系统申购及赎回时,该基金I类份额每笔申赎最低份额仅为0.1份。

此外,银华中证A500ETF联接基金在发行之初就同时设立了A类份额、C类份额、I类份额,其中I类份额同样是“无申购费、持有7天及以上免赎回费,每年销售服务费为0.1%”。11月11日,银华基金旗下银华中证科创板100ETF联接基金也官宣增设I类份额,费率结构与上述产品保持一致。

值得一提的是,今年以来,已有多只指数基金增设“无申购费、持有7天及以上免赎回费,每年销售服务费为0.1%”的I类份额,且仅在各自

基金公司的直销平台上线。

例如,今年3月和4月,南方基金先后发布多份公告,宣布为公司旗下包括南方沪深300ETF联接在内的合计20只指数基金产品新增I类份额,且仅限于南方基金直销APP上销售。从类型看,南方基金增设I类份额的指数产品品类丰富,包括16只ETF联接基金、3只普通场外指数型基金和1只被动指数型债券基金。

7月,嘉实基金公告,决定对其旗下嘉实中证500ETF联接等10只ETF联接基金(含QDII基金)增加I类基金份额,并对相关基金合同、托管协议及法律文件进行相应修改。上述产品I类份额仅支持在嘉实基金直销平台销售。

对此,上海证券基金评价中心认为,过去市场中曾发行过一些I类基金份额,该类份额通常为特殊渠道销售的基金份额。此次多家基金公司推出的I类份额是通过直销平台销售,不仅在销售服务费方面利于投资者,同时也增加了直销渠道的吸引力。

Wind数据显示,目前市场上共有50只I类基金份额,其中今年成立的产品达37只,占比近75%。其中,多数为指数型基金产品,占比六成,此外,还包括部分灵活配置型基金、债券型基金和货币型基金。

在业内人士看来,今年以来指数投资不断升温,产品费率的调整成为基金管理人差异化路线的一个方向。增设I类份额是市场竞争加剧和行业费率改革深化的结果,不仅有助于提升基金公司的竞争力,也符合市场发展的趋势和投资者的需求。未来,I类份额增设可能会拓展到主动管理型基金、债券型基金等更多品类上,增设I类份额也可能成为更多基金公司尤其是大型基金公司的普遍策略,特别是在直销平台上,通过提供差异化的费率和服务,吸引更多投资者。

近期千亿资金南下抢筹 多只ETF份额创历史新高

证券时报记者 安仲文

近期,港股市场热度提升,吸引资金持续流入,多只港股ETF的份额也创下历史新高。Wind数据显示,10月以来至11月8日,通过港股通渠道南下净流入港股的资金总额达到1105.52亿元人民币,短短一个多月的资金净流入逼近今年整个三季度资金净流入的总额(1211.26亿元)。

证券时报记者注意到,随着港股做多氛围升高,多只港股ETF成为资金关注的重点对象,场内流通份额在近一个多月的时间里创下历史新高,如恒生科技ETF龙头(513380)、港股创新药ETF(513120)、红利ETF港股(520900)等,为投资者提供了布局港股科技、创新药、红利等细分稀缺资产的便捷工具。

业内人士指出,随着海外不确定性落地,化债政策出台,国内政策思路明确,有助于市场风险偏好提升,看好中期港股上行空间。持续推荐EPS改善的港股互联网龙头,前期行业格局优化后企业利润率与投资回报率提升,流动性宽松环境下具备弹性。

恒生科技ETF龙头(513380)是打包投资港股互联网龙头企业的高效工具。该基金跟踪恒生科技指数,是港股市场上成长性、稳定性高的代表性稀缺资产,前五大重仓股为美团、京东、阿里、小米、快手。自9月24日至11月8日,恒生科技指数累计涨幅为26.23%,约为恒生指数涨幅的2倍。恒生科技ETF龙头也持续吸引资金流入,场内流通份额不断增加,并于近期创出历史新高。截至11月8日,恒生科技ETF龙头场内流通份额31.29亿份,较年初增长了24%以上。同时,二级市场成交活跃,10月以来的日均成交额达到6.78亿元。

对流动性宽松同样敏感的港股创新药ETF(513120)场内流通份额也于近期创出新高。截至11月8日,港股创新药ETF场内流通份额92.35亿份,流通规模为70.80亿元。目前,市场上聚焦港股市场创新药领域的ETF共3只,港股创新药ETF(513120)是其中规模最大、流动性最好的品种。从交投情况看,该ETF自10月以来日均成交额达到22.59亿元,在所有港股创新药ETF、沪港深创新药ETF中排名首位。Wind数据显示,截至11月8日,港股创新药指数PE(TTM)估值处于近五年不到37%分位,处于历史较低水平。

有研究人士表示,当科技、创新药等代表成长风格的资产获得资金青睐时,港股市场的红利资产也因其股息率高且当前估值回调到适中位置,成为中长期资金战略配置的一大底仓品种。其中,红利ETF港股(520900)是市场上为数不多的聚焦港股红利资产并且受资金青睐的ETF之一。该ETF于今年7月10日上市,至11月8日场内流通份额为21.49亿份,较上市首日增长了78%,上市以来净流入资金超过9亿元。

红利ETF港股跟踪的是国新港股通央企红利指数,该指数由国新投资有限公司定制,致力于从港股通范围内选取国务院国资委央企名录中分红水平稳定且股息率较高的上市公司证券作为指数样本。截至今年三季度末,该ETF前十大重仓股主要来自于通信、煤炭、石油石化、公用事业等领域的国资央企龙头企业。

基金经理“相中”车载赛道 密集调研行业龙头

证券时报记者 安仲文

伴随着自动驾驶赛道相关公司竞相IPO,明星公募基金经理开始将目光集体转向车载领域。

证券时报记者注意到,明星基金经理频频调研与人工智能密切相关的车载领域,在很大程度上也与市场正处于业绩真空期的环境有关,部分基金经理认为,当前策略是寻找同时有主题支撑又具有业绩拐点的新质生产力品种,随着电动汽车加速普及与自动驾驶概念升温,盈利能力迎来业绩拐点的车载领域成为又一个香饽饽。

多位基金经理现身调研

近期多个头部公募的顶流基金经理纷纷现身上市公司调研名录,其中大多指向与车载相关的公司。

海康威视日前披露的信息显示,明星基金经理张坤、冯波、谢治宇等多位公募大佬集体调研该股。几乎在同一时间,来自富国基金的明星基金经理朱少醒调研了海康威视的竞争对手锐明技术。此外,朱少醒还同时调研了与锐明技术业务相似的德赛西威。

值得一提的是,上述明星基金经理所调研的上市公司,无论是海康威视还是锐明技术、德赛西威,均是车载视频、车载监控、驾驶信息显示等领域的重要公司。此前,根据富国天惠基

金披露的三季报,朱少醒三季度新增买入视频系统领域的亿联网络,并将其列入了前十大重仓股。

另外,易方达基金、泰信基金等公募近期密集调研从事车载娱乐系统的龙迅股份,公司股价近期也大幅走强。还有业务切入车载网络的裕太微更是在短时间内接待了博时基金、银河基金、长信基金等公募人士的调研。据悉,随着国内电动汽车市场蓬勃发展,裕太微计划加速车载以太网芯片的布局,以满足市场对高性能芯片的需求。目前公司车载千兆以太网物理层芯片和车载千兆以太网物理层芯片已实现量产并开始出货。车载以太网switch项目已开始与客户联合测试,并将进入更深入的合作阶段,预期将成为公司车载高速有线通信产品线的重要支撑。

自动驾驶出现IPO潮

明星基金经理对车载领域一系列细分品种的密集调研,正值自动驾驶公司近期出现竞相IPO的热潮,这在很大程度上刺激了车载相关板块的走势。

11月7日,港交所官网显示,希迪智驾(湖南)股份有限公司提交主板上市申请材料,这是自动驾驶公司冲刺IPO的一个最新案例。此前已有黑芝麻智能、如祺出行、文远知行等密集实现在港IPO,更多的公司还在推进

中,自动驾驶公司小马智行也于近期正式向美国证券交易委员会(SEC)递交招股书,计划在纳斯达克挂牌上市。

自动驾驶公司密集IPO,无疑为基金经理重仓的车载领域提供了想象力。基金经理所调研的海康威视、锐明技术、德赛西威、裕太微等公司均在自动驾驶领域有所布局。以明星基金经理朱少醒调研的锐明技术为例,该公司透露,公司在自动驾驶业务方面专注于以AEBS(紧急制动系统)为核心的L2自动驾驶方面进行了业务布局,暂不涉及L4等高阶自动驾驶领域。公司的AEBS解决方案已经落地销售,主要应用在公交及出租等行业,海外的AEBS也已落地,发展潜力较大。公司一直积极关注高阶自动驾驶技术的发展及应用,始终全面、综合地看待该技术发展周期、自身的技术积累及公司战略等多方面因素,审慎决策高阶自动驾驶业务的发展策略。

考虑到锐明技术市值规模低于百亿元,截至今年9月底尚未进入任何基金的前十大重仓股,而调研该股的基金经理朱少醒所管的基金产品为一只超大型基金,这意味着如果该基金选择布局的话,对于锐明技术的股价可能会产生较大影响。

业绩拐点或已显现

有业内人士认为,包括车载领域在内的部分中游制造业有望迎来业绩

