

国资重组持续升温 二级市场表现亮眼

证券时报记者 张娟娟

农历蛇年以来,国资重组不断传来大消息。2月10日晚,地方国有企业重庆港公告称,公司间接控股股东重庆物流集团正在与中国物流集团筹划国资战略整合事宜,此次整合或将导致公司的控股股东和实际控制人发生变更。早前一日,东风汽车、长安汽车接连发布公告,宣布正在与其他国资央企集团筹划重组事项。

受上述消息的刺激,2月11日,重庆港开盘即一字涨停;东风股份2月10日至11日累计涨超8%。

1 资源整合及调整成主要目的

自2024年以来,并购重组政策不断更新优化。国有企业作为国民经济的支柱,为实现产业整合、推进国有经济布局优化发挥着重要示范作用。今年1月,国务院国资委提出以中央企业重组整合为抓手,深入推进国有经济布局优化和结构调整。今年2月,中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》,提出实施好“并购六条”,支持上市公司围绕产业转型升级、强链补链等实施并购重组。

在国企改革和资产重组的大背景下,企业强强联合并实现“1+1>2”的意愿更为强烈。上市公司掀起并购重组热潮,国资国企表现活跃,并成为本轮“并购潮”重要先导力量。

据证券时报·数据宝统计,按照首次披露日计算,2024年以来,根据万得披露的近150起并购重组事件中,国有企业(地方国有企业、中央国有企业)共计51起,涉及51家上市公司,其中中央国有企

业有12家,包括华润三九、中国船舶、中核科技等公司,地方国有企业39家。

从重组目的来看,上述51家国有企业的并购重组以“横向整合”“战略合作”“资产调整”为主。其中“横向整合”数量最多,有17家,包括中航电测收购飞集团100%股权,国联证券收购民生证券股权等市场影响较高的案例。

已披露数据的并购案例中,10家国有企业公司以“竞买方”角色参与,且交易总价值超过10亿元,4起案例交易价值超百亿元。2024年9月3日,中国船舶首次公告吸收合并中国重工100%股权,交易价值超过1150亿元,交易规模创2020年以来国有企业最高水平;同年9月,国泰君安公告吸收合并海通证券100%股权,交易价值超过950亿元。同年4月、10月,国联证券、海联讯分别公告拟增收购民生证券99.26%股权,吸收合并杭汽轮100%股权,交易价值均超过百亿元。



首次披露并购重组以来涨幅居前的公司

股票代码	股票简称	股价涨跌幅(%)	重组进度	行业
600889	南京化纤	182.71	董事会预案	基础化工
300266	兴源环境	137.93	董事会预案	环保
600292	远达环保	132.29	董事会预案	环保
002778	中晟高科	83.80	完成	环保
600579	中化装备	80.23	完成	机械设备
600743	华远地产	76.32	完成	房地产
000595	宝塔实业	69.68	交易所受理	机械设备
603990	麦迪科技	62.01	完成	计算机
000958	电投产融	52.32	董事会预案	非银金融

2 二级市场表现亮眼

从二级市场来看,参与并购重组的国有企业上市公司备受资金青睐。据数据宝统计,截至今年2月11日,上述51家国有企业自首次披露并购事项以来股价平均涨幅超过25%,超过同期沪深300指数的平均涨幅。

按行业划分,表现最优的是环保行业,4家公司自首次披露并购事项以来平均涨幅达到90%,同期沪深300指数平均涨幅低于10%;机械设备、商贸零售、基础化工等行业表现均大幅领先市场。

从二级市场看,11家国有企业上市公司自首次披露以来股价涨幅超过50%

3 资金加仓重组股

从业绩来看,上述51家公司中已有30家公司公布2024年业绩预告,其中8家公司业绩预喜(预增、略增、扭亏),剔除重组失败的蜀道装备外,其余7家公司仅甘肃能源、江天化学已完成重组事项,因此并购重组对公司业绩的影响尚未体现。

从业绩变动原因来看,受益于国有企业的提质增效推动生产效率提升,中国船舶2024年业绩实现增长,统一股份、中国重工2024年实现扭亏。另外,航天科技业绩也将扭亏,公司物联网业务板块报告期内有重点项目结算验收,利润有所增

长;甘肃能源2024年业绩略增,公司表示收购标的常乐公司正式纳入公司2024年度合并报表范围,公司预计2024年净利润增速下限重组前为207.06%、重组后下限为36.53%。

从资金层面看,上述7家公司中,有4家公司自首次披露并购重组事项以来获得融资资金加仓。以2025年2月10日的融资余额与首次披露日对比,甘肃能源、江天化学获融资资金加仓超过100%,中国船舶、中国重工(中国船舶并购目标方)分别获融资资金加仓60.9%、9.23%。

节后两融余额四连升 15股获净买入超5亿元

证券时报记者 郭洁

据证券时报·数据宝统计,春节后市场震荡上行,两融余额实现四连升。截至2月10日,深沪北两融余额为18399.14亿元,较春节假期前增加659.63亿元;融资余额为18291.91亿元,较节前增加646.54亿元。

从市场来看,沪市两融余额为9437.84亿元,较节前增加304.59亿元;深市两融余额8922.22亿元,较节前增加351.85亿元;北交所两融余额为39.08亿元,较节前增加3.19亿元。

从1月中下旬开始,融资余额经历短暂调整,多个交易日呈现净卖出的态势。1月23日融资余额跌破1.8万亿元,春节前的1月27日,融资余额跌至1.76万亿元。春节后随着市场回暖,资金显著回流,2月7日市场融资余额重返1.8万亿元大关,2月10日继续流入,实现节后4个交易日连续净买入。

分行业统计,31个申万一级行业中有30个行业融资余额增加,计算机行业增加最多,较节前增加139.9亿元;融资余额增加居前的还有电子、电力设备、机械设备等,分别增加115.5亿元、52.34亿元、48.58亿元。融资余额减少的行业为房地产,较节前减少2.29亿元。

具体到个股来看,计算机行业中,融资余额增长居前的个股包含浪潮信息、拓维信息、润和软件、中科曙光、软通动力等。节后市场受DeepSeek火遍全球科技圈的影响,A股市场人工智能

春节后融资资金净买入居前的个股

股票代码	股票简称	涨跌幅(%)	净买入额(亿元)	融资买入额占成交额比例(%)
688981	中芯国际	10.55	10.47	17.51
000977	浪潮信息	17.10	9.43	14.28
603893	瑞芯微	17.44	9.00	14.13
300638	广和通	19.56	8.02	16.98
002261	拓维信息	46.45	7.46	13.50
600839	四川长虹	34.53	7.36	10.92
300339	润和软件	27.44	6.77	13.00
002600	领益智造	15.16	6.58	13.72
600418	江淮汽车	4.43	6.57	16.18
300251	光线传媒	75.76	6.06	12.19
600580	卧龙电驱	31.03	6.01	15.53
300502	新易盛	-8.91	5.83	12.22
603019	中科曙光	14.21	5.48	14.88
301236	软通动力	41.56	5.28	13.76
688041	海光信息	11.17	5.04	13.32

长盈精密、兆易创新、全志科技、震裕科技、瑞芯微、新易盛的业绩预计大幅增长,预增幅度均超300%。

综合同区间主力资金的数据来看,11股同时获得融资资金和主力资金净买入

超3亿元,拓维信息节后获得主力资金净买入17.44亿元,该股节后股价累计上涨46.45%。常山北明、软通动力、利欧股份均获超10亿元主力资金加仓,且融资资金净买入额均超3亿元。

作为观察我国地方经济社会发展和政策方向的重要窗口,地方两会历来是洞悉区域战略布局的风向标。根据中国氢能联盟研究院统计,全国23省(区、市)把氢能写入2025年政府工作报告,将发展氢能作为能源经济高质量发展的重要方向。

一幅覆盖制氢、储运、应用全环节的“氢能版图”正在中国大地上加速铺展,各省因地制宜的差异化路径,展现了氢能技术的多元应用潜力,更折射出中国在能源转型中的战略纵深与创新活力。

各地2025年政府工作报告显示,内蒙古将推动煤化工与绿电、绿氢等耦合发展,部署推进绿电变绿氢绿氨绿醇,打造氢能产业先行区,完善建设跨区域输氢通道等一系列工作;甘肃将推进绿电制氢产业化发展,建设风光一体化产业基地;宁夏将加快建设绿氢生产和应用基地,着力打造“中国绿氢谷”;青海将推动绿电制氢项目投产稳产;辽宁将加快推进铁岭绿色氢氨醇等重点项目建设;吉林将推动绿氢产业项目投产达效形成集群优势,同时计划启动建设氢冶金新材料项目;黑龙江将推动大庆氢醇一体化项目开工。

山西、河南、四川等地计划发力交通及全产业链建设,上海积极打造航运绿色燃料供应体系,福建、海南积极培育海上风电制氢产业,北京、河北等先行地区持续性深化氢能产业发展。西藏、黑龙江为首次提及氢能,将推动绿电制氢项目实施,进一步扩张中国氢能产业版图。

在氢能开发利用的国际赛道上,中国正在连续而密集地推出一系列举措以赢得较为充分的竞争优势。除了发布具有战略意义的《氢能产业发展中长期规划(2021—2035年)》外,今年起开始实施的《能源法》将氢能列入能源范畴,与石油、煤炭、天然气、核电、水能等并列作为能源进行管理。法律制度与不同层面政策的强力赋能与加持,意味着中国的氢能开发利用开始全面提速。

氢能作为一种清洁零碳能源,具有原料、燃料和储能介质等多重属性,是重要的“能源连接器”,必将在新型能源体系中占据重要一席之地。根据国际氢能理事会和麦肯锡联合发布的数据,全球做出最终投资决定的清洁氢能项目投资额已从2020年约100亿美元增至2024年约750亿美元。

中国是全球最大的氢气生产国和消费国,工业领域是清洁低碳氢最大的用武之地。近年来,我国氢能产业发展迅速,涵盖了氢气制取、存储、运输、应用全链条。

从上市公司层面看,中证氢能产业成份股有40只。证券时报·数据宝统计,这些氢能概念股今年以来平均上涨3.2%,超越同期上证指数,其中航锦科技、中原内配上涨超20%。

截至2月11日,有22股已经发布业绩预告或快报,其中有7只业绩预增,1只实现扭亏。中集集团预计2024年实现净利润25亿元至35亿元,同比增长493%至731%,在氢能源领域,公司已经布局氢能“储运加”环节,旗下子公司中集安瑞科是国内氢能全产业链布局的关键装备制造商和工程服务商。

中通客车、东华能源、宇通客车预计2024年净利润增幅超100%。东华能源的主要产品包括液化石油气和化工产品,其中聚丙烯新材料和氢能源是公司的核心发展方向。中通客车和宇通客车均有推出氢能大巴。京城股份实现扭亏,预计净利润约为630万元至750万元。值得注意的是,2024年12月,公司公告全资子公司与上海舜华新能源系统有限公司签署了一份为期三年的氢能购销框架协议,合同总额高达1.5亿元。

部分氢能概念股2025年获得机构调研,飞龙股份和潍柴动力今年内累计获得6次机构调研。飞龙股份主要产品为发动机热管理部件产品,公司在调研中表示目前每台新能源汽车大约需要2~5只电子水泵,公司温控阀系列产品可应用于氢能液冷等领域。潍柴动力在调研中表示,近年来,公司持续加大包括燃料电池、纯电、混动等新能源方向的技术投入和产品应用。此外,中集集团、和远气体、宇通客车、新奥股份年内均获得机构调研。

年内股价涨幅居前的氢能概念股

股票代码	股票简称	总市值(亿元)	滚动市盈率(倍)	年内涨幅(%)
000818	航锦科技	183.71	239.54	41.62
002448	中原内配	45.07	15.95	22.36
002733	雄韬股份	61.67	74.85	15.97
002536	飞龙股份	76.22	25.08	14.51
300745	欣锐科技	29.85	-	11.87
000957	中通客车	70.38	36.80	8.19
300423	昇辉科技	36.92	-	7.23
603776	永安行	33.23	-	7.02
688598	金博股份	45.79	-	6.51
300540	蜀道装备	43.18	102.90	6.48
688778	厦钨新能	203.19	40.85	5.81
002549	凯美特气	45.06	-	5.71
600860	京城股份	50.47	-	5.65
000338	潍柴动力	1212.62	11.51	5.11
000039	中集集团	340.50	25.03	4.76

2024年业绩预增的氢能概念股



(本版专题数据由证券时报中心数据库提供)

地方政府报告密集「点名」氢能 产业开发全面提速

证券时报记者 梁谦刚