

海光信息与中科曙光分道扬帆 双双回应终止重组原因

证券时报记者 阮润生

随着海光信息吸收合并中科曙光事项按下“终止键”，两家国产算力巨头将在各自赛道上加速起航。12月10日，海光信息、中科曙光分别召开终止重大资产重组投资者说明会，双方高管还同时出席了当天线上交流会。两家公司高管都指出，股价上涨对重组终止产生了影响，否认前期信息披露不充分，强调后续双方将在保持上市公司独立性的基础上加强战略协同。

1 股价变化较大

在本次终止重大资产重组投资者说明会上，海光信息高管指出，交易双方的二级市场股价相比预案时发生了较大变化。特别是自8月中旬以来，受国内国际环境变化、A股市场整体走势、AI产业热度变化及市场预期等复杂因素的影响，吸并双方股价开始整体上涨并出现较大波动。基于审慎性考虑，决定终止本次交易事项。

中科曙光高管也指出，重组交易方案披露以来，吸并双方的二级市场股价变化较大。公司在筹备本次重组时已对交易方案进行充分、审慎的论证，但该等市场环境变化有不可预计性。

今年5月，海光信息、中科曙光披露了筹划重大资产重组公告，并在6月份披露交易预案，



由海光信息换股吸收合并中科曙光并募集配套资金。本次交易前，中科曙光持有海光信息约6.5亿股，持股比例为27.96%，本次交易完成后，上述股份将择机注销。另外，按照换股比例1:0.5525计算，海光信息为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为8.08亿股，参与本次换股的中科曙光总股本为14.63亿股。其中，海光信息换股价格为143.46元/股，中科曙光换股吸收合并定价为79.26元/股。

自重组方案披露以来，两家公司股价均一度大幅上涨，到9月下旬海光信息区间涨幅最高

达到九成，中科曙光股价涨幅一度接近翻倍，所持海光信息股份市值甚至反超中科曙光自身市值；本次重组宣告终止后，12月10日海光信息微跌，报收218.5元/股，中科曙光股价跌停，收于90.12元/股。

本次说明会上，还有投资者提问中科曙光高管是否有减持海光信息的计划。公司高管表示，结合目前公司发展实际，持股并深化产业协同更符合双方长期利益；后续是否有减持计划结合自身业务战略、资金状况、产业协同性及行业发展趋势综合判断。

2 否认风险披露不充分

在重组说明会上，不少投资者提出“11月29日公告仍显示积极推进中，12月10日即宣布终止”，质疑上市公司信息披露是否充分、真实。

对此，海光信息、中科曙光方面回应，11月29日公司及相关各方尚在协调过程中，未决定终止本次交易。12月10日是重组事项首次董事会决议公告6个月期满时间，重组相关条件仍不具备，公司公告终止交易。同时，按照规定，自终止公告披露之日起至少1个月内公司不再筹划重大资产重组事项。

“我们还是做了大量工作，到最后一刻还在积极努力。”在线上电话会议上，中科曙光董事、

总经理历军介绍，本次交易终止，主要由于交易规模较大、涉及相关方较多，重大资产重组方案论证历时较长，市场环境较本次交易筹划之初发生较大变化，实施重大资产重组的条件尚不成熟，经公司与交易各相关方友好协商、认真研究和充分论证，基于审慎性考虑，决定终止本次交易事项。

历军表示，上市公司的并购重组受到多方因素影响，特别是两家公司体量较大，市场上影响因素也较多，相对于小体量公司的并购重组，并购工作复杂度高。虽然两家公司当前并购重组不能实施，但是两家公司保持独立的市场化

运作与专业化发展路径，分别聚焦算力基础设施集成和高端芯片设计的核心赛道，仍能够从产业协同合作角度实现从芯片设计到算力服务的全链条协同发展，同时两家公司独立发展也将为国产算力产业培育多元竞争活力。

“从大股东代表角度看，海光信息未来是中科曙光在算力、先进计算技术上的重要支撑点，合作模式及路径与之前无变化。”历军称。

在重组说明会上，海光信息董事、总经理沙超群也指出，海光信息将与中科曙光在系统级产品应用上建立更加紧密的合作关系，充分发挥中科曙光在超节点算力、科学大模型开发平台、集群系统等前沿技术的优势，持续在智能计算、算力调度、数据中心解决方案等领域开展全栈布局。

另外，中科曙光高管介绍，曙光scaleX640超节点采用AI计算开放架构，支持市场上主流的国产和国际AI加速卡。用户可根据自身需求选择最适合的加速芯片，实现“软硬协同、生态兼容”的AI计算解决方案。

供应商。

日前，英伟达H200芯片获批对华出口。对于相关影响，海光信息高管指出，H200芯片入华或将加剧国内高端芯片市场竞争，但其附带销售分成推高采购成本，市场渗透仍然存在挑战。作为应对策略，公司DCU（驱动控制单元）强化性能对标与生态兼容，突出安全合规与性价比优势，聚焦细分市场定制，深化客户标杆案例与行业下沉，巩固竞争地位。产品研发进度方面，目前公司深算三号已投入市场并获客户认可，新一代产品深算四号研发进展顺利。

另外，中科曙光高管介绍，曙光scaleX640超节点采用AI计算开放架构，支持市场上主流的国产和国际AI加速卡。用户可根据自身需求选择最适合的加速芯片，实现“软硬协同、生态兼容”的AI计算解决方案。

澜起科技调整股权激励方案

澜起科技调整股权激励方案

澜起科技调整股权激励方案

3 打造算力“双核心”

此前海光信息与中科曙光吸收合并，曾被寄予打造“芯片—整机—算力服务”垂直产业体系的厚望。

对于双方终止重组、各自发展的规划，历军指出，合并可能形成垂直产业体系，而不合并则能让海光信息作为独立芯片供应商，为整个国产服务器行业提供核心算力芯片；中科曙光则作为整机厂商与其他芯片企业合作，形成“芯片厂商竞争+整机厂商择优采购”的市场化生态，推动国产算力产业链的多元协作与良性竞争。

“不合并能让两家企业成为国产算力产业的‘双核心’，而非单一龙头，避免因企业整合后的战略失误或技术瓶颈影响整个产业的发展节

澜起科技调整股权激励方案

证券时报记者 王一鸣

12月10日晚间，澜起科技(688008)发布公告，对《第三届董事会核心高管激励计划》进行修订，将已授予的1140万份股票增值权全部变更为第二类限制性股票。

据了解，此次方案调整是对资本市场反馈的积极回应，有助于公司合理控制费用，进一步绑定公司、股东与核心管理层长期利益。

回顾该激励计划的推出背景，2024年9月初，正值资本市场整体低迷、投资者信心不足之际，澜起科技亦处于业绩修复关键阶段，彼时公司市值约为570亿元。在此背景下，公司推出的激励计划设定的净利润目标30亿元，是公司2021年—2023年平均净利润的3.5倍，同时提出了千亿市值的考核要求；此外，其行权价相较于市场价的折扣为九三折，低于市场多数案例的五折。这一聚焦中期经营业绩与股东回报的激励方案，清晰传递出管理层对公司未来发展的信心，获股东大会高票通过，并获得资本市场积极反响。

方案发布次日，澜起科技股价上涨6%，涨

幅位居半导体板块首位。

从实施效果来看，原激励计划的作用初步显现。财务数据显示，2025年前三季度澜起科技实现营业收入41亿元，同比增长58%；归母净利润16亿元，同比增长67%。伴随业绩增长，公司市值亦同步提升。

不过，随着公司市值上涨，原激励计划采用的股票增值权工具也带来了“甜蜜的烦恼”。作为现金结算工具，股票增值权虽不摊薄股东权益，但根据相关会计准则，即便未进入行权期、公司未产生实际现金成本，仍需每季度计提股份支付费用。

今年以来，公司业绩增长推动股价上涨，导致计提的费用大幅增加。对此，资本市场持不同观点：部分投资人认为，股份支付费用增长不影响公司核心竞争力与盈利能力，科技公司股东的核心利益体现在市值而非报表利润上；部分投资人则提出对股票增值权上限进行封顶或变更部分为股票的建议，以此合理控制费用总额。

对此，澜起科技在2025年11月的业绩说明会上回应市场关切：“公司高度重视投资者关于

华谊兄弟拟逐步处置部分资产 实控人部分股份被司法拍卖

证券时报记者 吴志

12月10日晚间，华谊兄弟(300027)公告，公司控股股东、实际控制人王忠军(王中军)持有的公司约1.54亿股股票拟被第二次司法拍卖，占其所持有公司股份总数48.54%，占公司总股本5.55%。

华谊兄弟表示，法院将于2025年12月12日在京东网司法拍卖平台发布本次的司法拍卖公告，拍卖结果尚存在一定的不确定性，公司将密切关注该事项后续进展情况。

这已是该股权第二次被拍卖。此前，该部分股权于今年12月8日10时至12月9日10时在京东网络司法拍卖平台上公开拍卖。经公司查询，京东网络司法拍卖平台页面显示，一拍已流拍。而第二次司法拍卖时间为今年12月29日10时至12月30日10时(延时除外)。

在更早之前，王忠军所持华谊兄弟225.9万股股票，王忠磊(王中磊)所持华谊兄弟15.7万股股票已于今年10月被公开拍卖。截至目前上述股份拍卖已完成股权变更过户。

华谊兄弟表示，上述股份被拍卖事项不会导致公司实际控制权或第一大股东发生变更，对公司生产经营、公司治理等方面不会产生重大影响。

若上述股份均拍卖成功，公司实际控制人及其一致行动人合计持股占公司总股本的8.26%，仍是公司第一大股东。但由于杭州阿里创业投资有限公司与马云为一致行动人，合计持有公司股份6.07%，可能会

蓝思科技海外并购 拓展AI算力新赛道

证券时报记者 聂英好

蓝思科技(300433)拟收购液冷和服务器机柜公司裴美高国际(PMG International Co.,LTD.)100%股权，开拓AI算力基础设施新赛道。

12月10日晚间，蓝思科技公告称，公司于2025年12月10日与吕松寿(LEU, SONG-SHOW)签订股权收购意向协议，拟以现金及其他合法方式购买其拥有的裴美高国际100%股权。

具体交易金额、交易方案等将由相关各方根据尽职调查、审计及评估结果等进一步协商谈判，并由交易双方在正式收购协议中确定。

通过本项收购，蓝思科技将快速获得国内外特定客户服务服务器机柜业务(包括但不限于机架、滑轨、托盘、Busbar、其他组件)的成熟技术与客户认证，以及先进液冷散热系统集成能力。

蓝思科技表示，此次收购将与公司较强的精密结构件制造及“材料—模组—整

存在控制权不稳定的风险。

12月10日，华谊兄弟同步披露了公司的负债情况。公司表示，因部分回款资金未能如约到位，造成暂时性流动资金紧张，使得公司阶段性出现个别债务未能如期偿还的情形。经公司相关部门统计核实，截至12月10日，公司在银行等金融机构逾期债务合计为5250万元，超过公司2024年经审计净资产的10%。

华谊兄弟表示，公司在尊重和充分考虑包括公司合法利益在内的各方利益的基础上，与上述金融机构在积极协商续贷中。后续，公司将持续整合优化现有资源配置和资产结构，逐步退出和处置与主营业务整合度低，与公司产业链协同度薄弱的资产，提高资产配置效率，转让所得资金将用于更好地推进公司主营业务发展。此外，公司与银行等金融机构保持友好的合作关系，在继续有序降低存量有息负债的同时，进行相应的资金筹措和续贷工作。

华谊兄弟还提到，目前公司影视项目投资和制作尚在正常推进中。由于债务逾期，公司可能面临支付由此产生的相关违约金等费用，因债务逾期也可能面临诉讼、仲裁等风险。

华谊兄弟表示，前三季度，公司各项业务有序进行，并继续参与及孵化影视项目。期内公司有多部参投电影上映，另有多部电影项目正在制作中或加紧筹备开机。前三季度公司参与制作与投资的多部剧集及网络大电影，也都在稳步推进中。

机”垂直整合能力形成强力互补和高度协同，大幅增强在AI算力硬件方案的核心竞争力，为蓝思科技开拓AI算力基础设施新赛道、加速向全球AI硬件创新平台转型增添强劲动力。

作为智能设备制造的明星企业，蓝思科技今年频频接受机构投资者调研。在9月的一场投资者调研上，蓝思科技就表示，当前算力是AI发展的基础，公司正全力拥抱AI领域。

在11月最新投资者调研活动上，蓝思科技高管也表示，在AI算力基础设施领域，蓝思科技从AI服务器机箱结构件起步，逐步拓展至液冷模组、固态硬盘等关键模组。目前，机箱结构件已实现批量出货，固态硬盘组装预计将于2026年实现规模化量产。

“蓝思科技已提前布局AI端侧硬件，将三十年来在消费电子领域积累的精密材料、结构件及垂直整合制造能力，系统迁移至AI硬件新赛道。从AI手机、AI眼镜，到汽车智能座舱、具身智能，公司逐步构建起跨场景的硬件解决方案能力。”蓝思科技在调研中称。

参投摩尔线程 世纪华通浮盈超6亿元

证券时报记者 吴志

摩尔线程(688795)近日成功上市，其股价持续大涨，多家A股公司有望从中受益。

12月10日晚，A股游戏龙头世纪华通(002602)披露了对摩尔线程的具体持股情况。

公告显示，世纪华通全资子公司上海盛趣数盟企业管理有限公司(下称“盛趣数盟”)持有盛芯启程私募投资基金(上海)合伙企业(有限合伙)(下称“国盛资本”)7.31%的份额。

截至公告披露日，国盛资本持有摩尔线程1958.87万股，国盛资本所持股份占摩尔线程首次公开发行前总股本的4.90%，占摩尔线程发行后总股本的4.17%。国盛资本持有摩尔线程股份限售期为摩尔线程上市后12个月。

世纪华通表示，根据企业会计准则相关规定，公司对所持国盛资本的份额划分为“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具”，并列报在“其他非流动金融资产”中。

以摩尔线程2025年12月10日收盘价为基准初步估算，公司所持份额预计对公司2025年第四季度净利润影响金额为6.4亿元，约占2024年度公司经审计归母净利润的53%。

世纪华通称，摩尔线程上市后，受股票二级市场价格波动影响，公司所间接持有

的摩尔线程股份的公允价值也会相应变动，对公司2025年度以及以后业绩影响存在不确定性。

摩尔线程12月5日上市后，首日大涨425.46%。12月10日，摩尔线程再度大涨，股价升至735元/股，市值达到3455亿元。

世纪华通已投资摩尔线程多年。世纪华通2022年9月发布的公告中提到，在元宇宙硬件生态上，公司及旗下的产业基金少数股权投资了光舟半导体和摩尔线程。

其中，光舟半导体设计及量产业界领先的AR显示光芯片及模组，在衍射光波导行业具有领先的技术；而摩尔线程致力于面向元计算应用的新一代GPU，构建融合视觉计算、3D图形计算、科学计算及人工智能计算的综合计算平台，建立基于云原生GPU计算的生态系统，助力VR产业发展。

作为游戏龙头，世纪华通自身游戏主业经营稳健。今年前三季度，世纪华通营业收入272亿元，同比大幅增长75.3%；归母净利润43.6亿元，同比大增141.7%。

今年以来，世纪华通累计涨幅超过240%，其最新市值1305亿元。

除世纪华通外，还有多家A股公司通过多种方式参与了对摩尔线程的投资。如和而泰近期在投资者互动平台表示，公司持有摩尔线程410.5109万股。按照摩尔线程12月10日收盘价计算，这部分股权市值高达30亿元。

