港股年内逾70起要约收购 “腾笼换鸟”推动市场生态优化

证券时报记者 王军

今年以来，港股要约收购热度持续走高。

Wind数据显示，年内港股市场已累计发生74起要约收购，数量已超过去年全年。要约收购类型丰富，涵盖主动要约与被动要约、全面要约及部分要约，产业资本、财务投资人持续进场布局，成为港股资本市场的突出看点。

低估值、上市平台价值以及产业整合需求，共同催生本轮要约收购热潮，带动市场并购重组活跃度明显抬升。业内人士表示，要约收购是优化资本市场资源配置的重要方式。借助要约收购，优质资源可向竞争力更强、发展潜力更大的企业集聚，助力产业结构调整与转型升级。

10月以来公布的部分港股要约收购情况

公司名称	交易进度			要约事件
	收购进度	最新披露日期	首次披露日期	
方达控股	董事会预案	2026-11-18	2026-11-10	泰格医药子公司方达控股私有化
中国智能健康	进行中	2026-11-18	2026-11-18	中国智能健康部分股权要约收购
森浩集团	签署转让协议	2026-11-12	2026-10-22	森浩集团部分股权要约收购
彼岸控股	进行中	2026-11-09	2026-11-09	彼岸控股部分股权要约收购
海通恒信	签署转让协议	2026-11-07	2026-11-07	国泰海通子公司向关联方出售海通恒信股权
方圆生活服务	完成	2026-11-05	2026-07-28	方圆生活服务部分股权要约收购
恒大物业	签署转让协议	2026-10-30	2026-10-30	恒大物业部分股权要约收购
亮晴控股	进行中	2026-10-30	2026-10-30	亮晴控股部分股权要约收购
LFG投资控股	进行中	2026-10-30	2026-01-09	LFG投资控股部分股权要约变动
美捷汇控股	进行中	2026-10-30	2026-10-12	美捷汇控股部分股权要约收购
信源企业集团	进行中	2026-10-29	2026-10-08	信源企业集团部分股权要约收购
新百利融资	进行中	2026-10-22	2026-05-04	新百利融资部分股权要约收购
智中国际	完成	2026-10-20	2026-09-08	智中国际部分股权要约收购
福寿园	完成	2026-10-16	2026-09-01	福寿园部分股权要约收购
德合集团	完成	2026-10-15	2026-09-24	德合集团部分股权要约收购
恒益控股	进行中	2026-10-14	2026-09-23	恒益控股部分股权要约收购

数据来源：Wind 王军/制表

港股年内超70起要约收购

要约收购是并购的重要方式之一，收购人向上市公司全体股东发出收购要约，要约期限一般不少于30日、不超过60日，所有股东都在相同的期限内决定是否接受要约。

以最新公告日口径统计，截至11月18日，年内港股市场累计披露74起要约收购事件，数量已超过去年全年的60起。

港股长期存在估值折价、破净率高、流动性分化的情况，这些特征提升了产业资本并购的性价比。畅力资产董事长宝晓辉在接受记者采访时表示，经过持续调整，港股多个板块及个股估值已回落至历史底部区间，不少个股陷入破净状态。其中，中小市值标的的估值矛盾尤为突出，部分企业账面坐拥高额净现金，但二级市场总市值甚至低于账面现金水平，壳价值效应凸显。

宝晓辉指出，通过要约收购获取上市公司控制权，获取同类资产的成本，显著低于自建产能、组建运营团队的重资产投入，相较一级市场股权投资同样具备成本优势。

港股市场流动性分化加剧，多数中小市值个股交投低迷，融资功能近乎失效，但企业仍需承担审计、合规、信息披露等常态化上市维持成本。“对这类公司的原有股东而言，继续留守二级市场价值有限，接受要约实现确定性现金退出，成为现实选择。”宝晓辉说。

整体而言，产业资本存在收购布局诉求，部分存量股东具备退出意愿，再叠加港股估值处于低位，供需两端形成共振，推动要约收购案例持续增多。

产业整合需求持续释放

记者梳理发现，本轮要约收购的标的赛道分布广泛，覆盖物业、制造、消费、科技、资源等多个板块，中小市值标的占据主流。不少标的长期面临流动性偏弱、估值折价的情况。从交易动机来看，既有着眼产业链协同的大额产业并购，也不乏财务投资者看重港股上市平台价值，通过股权受让获取控制权，进而触发要约收购。现金要约是绝对主流的交易方式。

产业资本借助要约收购，可以较低代价补齐产业链环节，落地产业整合目标。中国上市公司协会学术顾问委员会委员余兴喜表示，在存量竞争格局下，龙头企业可借助要约收购整合同业资源，扩大经营规模；产业主体也可沿上下游补齐产业链短板，或是为出海布局，获取关键技术、渠道及牌照资源；部分企业借此实施架构重组、推进私有化；还有大股东及其一致行动人通过该方式增持股份，巩固自身控制权。

比如，11月18日，中国智能健康公告，要约人拟向卖方一、卖方二合计收购3.05亿股股份（相当于股份合并后6104.13万股），占公司已发行股本约33.01%。要约人拟于要约截止后维持公司上市地位，且无意强制收购所有股份。公告称，要约人收购意在增加其在香港的业务布局。要约人认为，公司现有业务平台及港股市场地位将为其进一步扩展提供稳固基础。

值得一提的是，在上述要约收购案例中，多数为溢价收购。相关公告发布后，公司股价短期提振明显。余兴喜认为，要约收购溢价主要来自控制权价值、对小盘股流动性折价的补偿，以及收购方预期的协同收益。这种溢价正面作用是给中小股东提供了溢价退出通道，推动低估资产价值重估。但高溢价可能透支后续收益，同时存在要约失败、套利炒作风险。

要约方通过溢价收购，买的往往不只是股权，更是公司的控制权。资瑞兴投资研究总监邢奕才表示，港股中小市值标的长期处于低估值、低成交状态，二级市场股价本身包含流动性折价与情绪折价；而要约方通常以净资产、现金流为基础，叠加控制权溢价定价，两套定价体系之间的差值，就是市场所见的账面溢价。

要约价格溢价本质上是对中小股东放弃流动性、让渡成长收益的补偿。不过，并非所有要约交易都存在溢价。比如，彼岸控股在被要约收购时，收购价格较停牌前收盘价出现明显折让。

推动港股市场生态优化

谈及本轮要约收购热潮对港股市场的中长期影响，宝晓辉认为，要约收购与私有化有助于加速市场出清。对于大量流动性枯竭、融资功能基本丧失的上市公司，通过要约、私有化实现退市，能够减少市场无效供给。随着低效标的逐步出清，存量资金将进一步向优质标的集聚，长期有助于抬升港股整体投资吸引力。

与此同时，这类交易能够修复当前的估值体系。宝晓辉表示，高溢价要约落地，可为同赛道标的形成估值参考锚，推动市场定价逻辑从单纯的流动性折价，回归资产内在价值，对板块估值形成支撑。

此外，“持续的并购整合将提高行业集中度，出清低效主体；头部企业可借助并购补齐业务短板、增厚盈利水平，带动赛道基本面持续改善，长期利好港股市场生态。”宝晓辉说。

余兴喜表示，本轮收购热潮将加速市场“腾笼换鸟”，推动优质资产向产业资本集中，提升市场定价效率，带动低估值标的估值修复，整体有利于改善存量上市公司质量。但他同时提示风险，高溢价并购易带来商誉减值压力，并购消息引发的短期炒作也可能加剧股价波动。

邢奕才则将本轮要约潮定义为一场存量优化。他分析，产业资源重新调配，股权资源从分散的中小股东手中，转移至具备协同能力、可兑现整合价值的战略投资方；同时，低流动性壳类标的的退出，也为中小股东提供了现金退出渠道。

他提醒投资者，要约公告披露时的价差并不等同于无风险收益，要约价格一经锁定便不再随二级市场股价变动，交易还面临股东表决、监管审批等不确定性；真正的价值重估，要等到控制权完成交割、业务整合落地之后才会兑现。

估值回落至历史低位 机构看好科技股长期投资价值

证券时报记者 程丹

A股上市企业盈利修复趋势延续，不少产业升级赛道业绩具备较强弹性，但受多重因素影响，估值和基本面阶段性出现背离，特别是科技股的调整引发关注。

数据显示，计算机、电子、通信三大核心板块的市盈率已回落至历史相对低位区间，通信指数滚动市盈率低于27倍，为近十年来分位数6%以下；电子指数滚动市盈率不足36倍，处于近十年来分位数18%以下；计算机指数滚动市盈率54倍，处于近十年来分位数29%以下。

某券商通信首席分析师指出，短期光通信板块的股价因外部环境扰动出现明显调整，部分投资者担心数据中心审批以及英伟达管理层变化对数据中心建设及新产品迭代节奏产生影响。但2027年的订单已经具有非常强的确定性，2028年预计也会在未来一个季度左右有足够能见度。2027年行业仍然供不应求，光通信行业的供应格局仍然非常稳固，CPO、NPO等新技术亦方兴未艾。

汇丰私人银行及财富管理中国首席投资总监梁君彬表示，当前股市估值已反映市场对AI商业化变现放缓、硬件资本开支过热及高估值回调的预期。亚洲核心科技股及整体市场的前瞻市盈率已回落至历史中位数附近，科技板块的高估值已得到有效挤压。

“当下或许再次处于估值与基本面组合性价比较优的时间窗口。”华安证券策略首席分析师刘超认为，当前，稳增长政策持续发力，内生动能逐步修复，实体经济基本盘保持稳健，上市公司整体经营状况稳步改善，这与阶段性偏低的估值，共同构成了A股行稳致远的“双保险”，尤其在近期外部风险扰动以及前期市场情绪过度反应逐步消化后，市场正迎来具备长期投资价值的新起点。

恒生科技指数增加20只成份股

证券时报记者 胡华雄

11月20日，恒生指数公司宣布截至2026年9月30日的恒生指数系列季度检讨结果。

据悉，恒生指数成份股没有变动，数目维持95只。

恒生中国企业指数成份股将出现变动，纳入MINIMAX-W、智谱两只股票，同时剔除邮储银行、申洲国际两只股票。

值得注意的是，恒生科技指数成份股此番变动较大，数目将由30只增加至50只，增加20只股票，新纳入的股票以硬科技赛道股票居多，包括胜宏科技、中际旭创、壁仞科技、澜起科技、长飞光纤光缆等。此外，宁德时代等行业龙头公司股票也被纳入恒生科技指数。

恒生综合指数成份股数目由580只增加至585只，加入立讯精密、中际旭创、欢创科技、MOMENTA-W0、纳真科技5只股票。

上述恒生中国企业指数、恒生科技指数及恒生综合指数的成份股变动将于2026年12月4日（星期五）收市后实施，并于2026年12月7日（星期一）起生效。

受到多种因素综合影响，近期港股市场表现疲弱，恒生指数系列多个指数出现调整。具体来看，本周恒生指数累计下跌5.19%，恒生科技指数累计下跌7.92%，恒生中国企业指数累计下跌4.83%。

不过，南向资金在此期间总体呈现“越跌越买”的特征。数据显示，11月20日，南向港股通资金净买入118亿港元，已连续4个交易日净买入。

微导纳米获142家机构调研 半导体业务订单受关注

证券时报记者 聂英好

本周（11月16日—20日）共有419家A股上市公司接受机构投资者调研，从赚钱效应来看，仅有一成左右机构调研股实现正收益，其中盛剑科技周内实现4连板，累计涨39.46%，方盛制药涨14.65%，中国重汽涨10.42%。

热门调研标的方面，本周只有微导纳米获得百家以上机构调研，奥比中光获得80家以上机构调研，日盈电子、康希通信、生益电子获得40家以上机构调研。

微导纳米：在手订单总额约67亿元

微导纳米本周获得142家机构调研，该公司是全球半导体、泛半导体高端微纳装备制造商。机构投资者主要关注该公司在手订单和结构、定增募投项目的方向和进展。此前在10月上旬，微导纳米披露了一份规模空前的定增预案，拟向不超过35名特定投资者发行不超过1.39亿股股票，募集资金总额不超过49.44亿元。

据微导纳米介绍，截至2026年9月末，微导纳米在手订单总额约67亿元。其中，半导体领域订单占在手订单总额的比例超过三分之二。2026年1—9月新增订单中，半导体领域订单占比超过85%，增量主要来自于存储和逻辑领域的客户。充足且持续增加的订单储备，为该公司半导体业务的后续增长提供了支撑。随着订单交付和客户扩产推进，半导体业务有望保持增长。

对于定增的方向和进展，微导纳米表示，公司募集资金拟投向无锡先进半导体设备产业化升级迭代项目、华中先进半导体设备产业化项目、尖端薄膜沉积技术研发中心项目和补充流动资金项目。无锡及华中产业化项目将围绕现有ALD、PECVD等核心技术持续开展设备平台、核心模块及工艺能力优化，进一步提升设备性能、量产稳定性和产业化能力。

此外，微导纳米还披露，公司目前已正式推出两款iMagtron系列PVD设备，分别为后道铜阻挡层/种子层集成工艺系统与金属硬掩模工艺系统，面向集成电路制造后道金属互连的工艺需求。PVD产品推出后，公司将形成ALD、CVD、PVD三大沉积路线协同的平台化体系，具备前道+后道完整解决方案能力。

奥比中光：海外业务拓展已在加速

奥比中光本周接受83家机构投资者线上调研，机构重点关注该公司海外工业视觉业务定位、数据采集产品核心竞争力等。

此前，奥比中光与印度Addverb仓储机器人在深度相机产品上合作。对此，奥比中光表示，此番合作的核心价值，在于公司的深度相机产品成功在仓储自动化这一硬核场景中完成了批量交付的全链路验证，说明奥比中光在海外智慧物流赛道的战略卡位，正式进阶到“已实现规模交付、落地成果可核验”的实质性阶段。2026年前三季度，奥比中光直接境外收入同比翻倍，说明海外拓展本身已在加速。

“海外工业客户对核心感知模组的供应商选择极为审慎，仓储场景的容错空间较低，分拣错误、导航失效意味着直接的产线停摆和人力替代成本。”奥比中光方面表示，Addverb在其自动化仓库的批量部署中将公司深度相机用于托盘搬运、栈板识别、导航避障、自动化分拣等场景，最终沉淀构成的，是一套可供其他海外系统集成商交叉核验的、可追溯的标准化仓储自动化交付记录。

对于数据采集产品的核心竞争力，奥比中光表示，其核心竞争力在于“传感器—数采设备—模型部署”三者同源所形成的自我强化飞轮，公司的数据采集产品能够在客户拓展上快速放量，是因为其并非冷启动，而是直接复用既有传感器的技术栈、客户群与制造体系去“顺势”销售。

奥比中光进一步解释称，上述数据飞轮的核心竞争护城河在于机器人视觉传感器与数据采集设备之间的数据同源性及相关规模效应，数采设备与传感器共用统一感知前端，训练数据与真实部署数据呈现相同的相机特性、深度噪声与光谱特征；将公司数采设备训练好的AI模型部署到搭载公司视觉传感器的机器人时仅需极少或无需重新标定。

日盈电子：电子皮肤技术路线以压阻式为主

日盈电子本周接受67家机构现场调研，机构聚焦其电子皮肤技术路线、业务进展以及订单情况。

在技术路线方面，日盈电子介绍，公司电子皮肤同时布局压阻式、电容式、光电式、磁电式等多种技术路线，目前以压阻式为主，结构和国外大客户类似，中间的材料可以换，做高密度、大面积电子皮肤原型方案开发；电容式是与他山科技合作推广，另外通过产业合作完成压电、磁电、视触觉等全技术储备。几种技术路线各有优劣，当前压阻式由于成本、量产等因素应用较多。

对于客户更看好的技术路线，日盈电子回应，薄膜和织物路线都很重要，目前还看不出哪个明显更好，有的只需要手指、有的必须要手掌、有的要全手。“行业没有盖棺定论之前，我们也不好下结论。传感器标定方面，通用方案是TR的方案，最终还是需要根据客户需求来做标定。”日盈电子高管现场表示。

有机构问及海外客户的电子皮肤、数据采集手套订单情况，日盈电子指出，海外客户跟国内不太一样，海外客户不是堆密度，海外数据采集手套方案与国内存在显著差异：海外客户对数据采集手套的传感器布局进行了优化，更贴近人手抓握的关键区域，采样点准确且一致性高。针对海外客户的方案和报价已完成，目前是按照上万套的订单量报价的。

此外，日盈电子还透露，公司已具备三维力相关能力，不仅能实现三维力，还包括了加速度等方面。公司具备超快速多维度力检测能力，并有处于保密阶段的复合型方案以实现更精准的三维力，具体技术细节不便透露。技术难度主要在结构和材料上。

机构投资者 去哪儿

工商银行重夺A股市值冠军

证券时报记者 梁谦刚

11月20日，上证指数盘中一度逼近3500点整数关口，收盘时小幅拉升，报收3533.79点，下跌1.23%。银行板块逆势走强，板块指数上涨1.29%，创历史新高。由于近期持续缓慢上涨，银行指数年内涨幅已达到9.15%，跻身行业涨幅榜第二位。

个股方面，银行巨头工商银行11月20日收盘上涨3.3%，报9.4元/股，创历史新高（前复权）。中信银行、建设银行、中国银行、交通银行均涨超2%。

中信证券发布研报称，从三季报看，上市银行营收和利润增速均较上季度有所改善，账面资产质量保持稳健。拉长时间看，量价平衡为银行盈利提供支撑，拨备的夯实则有助于增强资产负债表韧性。

银河证券研报认为，机构资金转为增配银行，科技筹码松动与红利防御需求叠加三季报基本面改善共同支撑板块估值修复。

经过近期大幅调整，A股市值排位也出现了明显变化。存储芯片龙头长鑫科技2026年7月27日上市以来便超过一众银行股，拿下A股市值冠军之位。但近期随着科技题材持续走弱，长鑫科技股价震荡下行，11月20日收盘下跌6.24%，收盘价创上市以来新低，最新A股市值降至2.39万亿元。

证券时报统计，截至11月20日收盘，共有7只A股市值达到万亿元以上，其中工商银行A股市值2.53万亿元，反超长鑫科技，重新夺回A股市值冠军宝座。农业银行上涨1.57%，最新A股市值2.48万亿元，跻身A股市值第二位。排在之后的依次是长鑫科技、中国石油、贵州茅台、中国银行、宁德时代等。

公司 egsea.com 上市公司资讯第一平台