

上市民企并购“量额齐升 结构优化”

年内参与并购的A股民营公司数量和拟交易金额同比分别增长93.33%和74.63%

■本报记者 田 鹏

10月20日,深圳市亿道信息股份有限公司(以下简称“亿道信息”)正式披露发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案。据悉,亿道信息作为一家民营智能电子产品及方案提供商,拟通过收购广州朗国电子科技有限公司和深圳市成信息技术有限公司,全面提升企业综合竞争力与可持续发展能力。

这一并购动作,为年内A股市场民营上市公司的并购热潮再添典型样本。据Wind数据统计(全文数据来源),今年以来,A股市场首次披露的138起并购重组案例中,超六成有民营上市公司参与。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,在“并购六条”等相关政策支持下,并购重组已成为民营企业高质量发展的重要手段。未来建议进一步优化审批流程、创新融资工具。

两大主线引领

今年以来,民营上市公司在并

购重组市场持续释放强劲活力,尤其中小市值民营企业并购重组活跃。民企并购呈现出“量额齐升、结构优化”的显著特征。

数据显示,年内A股市场共有87家民营上市公司启动并购重组计划,合计拟交易金额达2443.79亿元。相较于去年同期,参与并购的民营上市公司数量激增93.33%,拟交易金额增长74.63%。

此外,从企业规模来看,上述87家民企中,66.67%的企业流通市值不足100亿元,中小市值民企已成为并购市场的核心参与力量。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,中小市值民营企业决策链条精简、市场响应机制灵活,对政策导向与行业机遇的捕捉能力尤为突出。“并购六条”等支持政策的落地实施,助力相关企业通过并购重组补齐技术储备不足、资源渠道狭窄等发展短板。

从并购逻辑来看,两大主线愈发清晰:一是企业通过纵向整合上下游优质资源,实现补链强链延链,

强化核心业务优势。数据显示,上述87起民营企业并购重组案例中,27起为产业链整合。二是民营资本主动向高新技术赛道延伸,布局新质生产力相关领域,以并购赋能技术突破与业务转型升级。数据显示,上述87起民营企业的并购重组案例中,交易标的广泛覆盖电子元件、半导体、航空航天、人工智能、新能源等新兴领域,彰显了民营企业主动拥抱技术变革、布局高质量发展的战略眼光。

川财证券研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,产业转型升级是我国经济发展的大趋势,上市公司通过并购重组实现技术突破与转型升级,一方面有利于企业更好地实现向新模式、新业态转型,另一方面也有利于企业加速布局新兴领域。

双重逻辑驱动

民营上市公司并购重组的持续升温,是政策红利与企业发展需求“双向奔赴”的结果。

一方面,多维度红利的精准释放为并购重组扫清障碍、注入动力,具体体现在三个维度:一是审批效率显著提升,监管部门对符合国家战略的并购项目实行“即报即审、审过即发”,大幅缩短交易周期;二是融资支持力度加大,政策鼓励银行、券商等金融机构创新并购贷款、定向可转债等融资工具,同时支持S基金参与并购交易,化解一级市场退出难题,为民营企业提供多元化资金支持;三是创新空间持续拓宽,政策明确支持民营企业收购未盈利高新技术企业、开展跨境并购等,为企业布局新兴领域、整合全球资源提供了制度保障。

另一方面,在市场竞争日趋激烈、产业转型升级进入关键期的背景下,单纯依靠内生增长已难以满足企业快速扩张与结构优化的需求,并购重组成为其突破发展瓶颈、实现“弯道超车”

的重要路径。这一点,从年内民营企业跨

境并购参与热情持续高涨的态势中可得到充分印证。数据显示,今年以来,共有7家民营上市公司顺利完成境外出境并购,而去年同期为3家。民营企业通过跨境并购整合全球资源、拓展国际市场的意愿与能力正显著提升。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,民营企业通过海外并购,能够获取海外市场的专利技术、高端人才与稀缺资源,提升企业技术水平和创新能力,提升企业及品牌的海外知名度与影响力。

展望未来,在政策支持持续加码与企业转型需求日益迫切的背景下,未来民企并购有望进一步向专业化、精准化方向推进。产业链整合将更注重核心竞争力提升,新质生产力布局将更聚焦关键技术突破,跨境并购将更强调全球资源的高效协同。



2025北京国际风能大会暨展览会开幕

全景式展现风电技术革新突破

■本报记者 郭冀川

10月20日至22日,以“推动全球能源转型,携手实现可持续发展”为主题的2025北京国际风能大会暨展览会(CWP2025)(以下简称“大会”)在中国国际展览中心(顺义馆)举行。

作为全球风电领域的“灯塔”,大会以12万平方米的展陈空间、千余家领军企业参展的规模,全景式展现风电技术革新突破、产业生态协同创新趋势,吸引着全球风电行业从业者、专家学者以及投资者的目光,共同探寻风电产业未来的无限可能。

技术跃迁与成本重构 驱动深远海开发

我国海上风能资源极为丰富。大力发展海上风电,意义重大。它不仅是保障能源安全的关键举措,更是加快绿色低碳转型、推动海洋经济高质量发展的重要引擎。

新技术的运用助力海上风电项目“开疆拓土”。在金风科技股份有限公司(以下简称“金风科技”)展台,工作人员向《证券日报》记者介绍,今年10月1日,金风科技与三峡集团联合研发的漂浮式风电机组在广西北海成功吊装。据悉,漂浮式风电机组能依托浮体漂浮在海面上,突破了固定式海上风电机组只能安装在近海的约束,是开发深远海风能资源的“利器”。开发成本过高,是漂浮式机组商业化应用的核心障碍。金风科技工作人员介绍,此次使用的机组能够有效摊薄漂浮式开发成本,节约项目开发海面面积,降低工程成本和运维成本,优化漂浮式风电经济性指标。

深远海风电设备长期暴露于盐雾、台风、海浪、雷电等恶劣条件

中,风电机组部件容易失效,导致维修工作量大,且深远海项目的运维成本更比近海项目高。在大会现场,也有多家风机运维企业展示了其针对深远海风电运维等场景的创新产品。

南京土星视界科技有限公司副总经理金铁航向记者介绍,他们此次带来了风机叶片内部裂纹预警产品,该产品可对叶片运行过程中的故障前兆信息进行综合的分析和辨识,实现风机叶片内部裂纹、鼓包等缺陷的诊断与预警。

金铁航说:“近年来,随着运维数字化程度提升,以及工业互联网、大数据的应用,我们已经可以做到风机状态监测并提前预警,改变了过去以深远海风电运维计划检修为主、故障检修为辅的模式,这种滞后性的检修体制容易导致故障发现不及时,维修滞后。”

当前,我国近海风电开发已近饱和,产业战略重心正加速向深远海迁移。随着漂浮式基础、运维数字化等核心技术取得突破,深远海风电规模化开发的技术瓶颈与经济性障碍正逐步消除,为我国能源结构转型注入新动能。

场景深化与创新运营模式 引领高质量发展

2025年,“三北”地区陆上风电开发加速,青海、甘肃、新疆等地新增装机容量持续攀升。“三北”地区是开发深远海风能资源的“利器”。开发成本过高,是漂浮式机组商业化应用的核心障碍。金风科技工作人员介绍,此次使用的机组能够有效摊薄漂浮式开发成本,节约项目开发海面面积,降低工程成本和运维成本,优化漂浮式风电经济性指标。

深远海风电设备长期暴露于盐雾、台风、海浪、雷电等恶劣条件



图为2025北京国际风能大会暨展览会现场

郭冀川/摄

应的新技术、新产品。

在华锐风电科技(集团)股份有限公司(以下简称“华锐风电”)展台,华锐风电设计研究院机械工程师刘金鑫向记者介绍了一项针对沙戈荒地区冬季极端低温(低至-45℃)环境量身打造的低温启动预润滑技术。该技术通过精妙优化润滑系统与精准调控控制策略,确保风机在低温环境下能够迅速、安全地启动,有效减少机械磨损,大幅提升设备可靠性。

当下,人工智能正以雷霆之势深刻重塑各行各业,风电行业亦深受影响。在本届大会“AI与智能运维分论坛”上,华锐风电数字化平台主管李海港介绍,在风机状态管理中,利用智能算法对运行数据进

行规律识别和趋势预测,可以实现机组状态评估和健康管理。尤其是在陆上风电场群级运维管理方面,在预警与运维过程中,通过数据分析与模型应用,开展故障预警、诊断及寿命管理,能够实现从被动维护向预测性维护的转变。

此外,“千乡万村驭风行动”正蓬勃开展。河北、山东、山西等省份陆续发布省级实施方案,在具备条件的行政村大力建设分布式风电项目,通过村企深度合作模式助力农民增收致富。这些政策不仅有力推动了农村地区能源转型进程,更为农村经济发展注入了源源不断的新活力。

《证券日报》记者在此次大会现场,看到不少企业展示的“风电+田

野”生态融合模式。在此模式下,风电与农业共享土地资源,巧妙利用田间地头、村前屋后等零散土地安装风电机组,真正做到不占用耕地或生态保护区。有的企业在大会现场组织演讲,介绍如何通过“村集体+企业”参股的创新机制,实现企业与村集体携手共享收益,进一步巩固了脱贫攻坚的丰硕成果。

风电产业正朝着大型化、海洋化、智能化的方向发展,机组规模不断扩大,且运行环境日趋复杂,对风电机组的长期可靠性与运行效率提出了前所未有的挑战。在风电产业蓬勃发展的浪潮中,无数“追风”的人正以创新为帆,以技术为桨,为全球能源转型和可持续发展贡献着中国力量。

小马智行等多家中概股加快推进回港上市

■本报记者 毛艺融

近期,多家中概股加快推进回港上市。

9月16日,激光雷达企业上海禾赛科技有限公司(以下简称“禾赛”)在香港上市。10月17日,生物科技公司天境生物科技有限公司公告称将回归香港市场,实现双重主要上市;10月14日,智能驾驶领域的文远知行和小马智行均宣布获得中国证监会的境外上市备案通知书。其中,小马智行已通过港交所上市聆讯。

宏业金融集团跨境上市技术总监谢家祺向《证券日报》记者表示,更多优质中概股回归,在港股挂牌上市,不仅有助于增强市场流动性、丰富投资标的,也能吸引国际资金

回流。同时,企业回归香港市场还可强化与内地投资者的联系,推动信息披露、公司治理等进一步与国际标准接轨。

自2018年港交所修订《上市规则》,允许同股不同权架构公司及未盈利生物科技企业上市以来,中概股加速回归港股。

2019年,阿里巴巴成功回港“第二上市”,首发募资约1012亿港元,成为标志性事件。此后,京东、网易、百度等互联网巨头陆续回港上市,推动了港股市场结构与流动性的双重升级。Wind数据显示,截至目前,共有34只中概股通过双重主要上市或“第二上市”方式登陆港股。

今年以来,更多优质科技企业回港上市。随着禾赛、小马智行、文

远知行等科技公司的回归,港股“科技属性”将进一步强化。

据悉,9月16日,禾赛正式登陆港交所,首发募集资金约41.6亿港元,成为近四年来中概股回港最大规模融资项目。文远知行、小马智行2024年在纳斯达克交易所上市,截至10月17日收盘,总市值分别为32亿美元、69亿美元。

目前中概股回港上市的方式主要包括在香港“第二上市”、在美私有化退市后赴港重新上市、分拆上市,以及直接申请在美股和港股双重主要上市。2025年回港上市的企业普遍选择双重主要上市。据悉,双重主要上市的优势在于可直接被纳入沪深深港通,吸引南向资金流入,进一步提升估值与流动性。

从行业来看,此前回港上市的中概股公司以互联网和生物科技企业为主,2025年回港上市企业集中于自动驾驶、生物医药、激光雷达等硬科技领域,体现了中国产业升级的趋势。

从市值表现来看,多数回港上市公司的市值在港股市场中位居前列。以阿里巴巴为例,目前其在港股的市值超过3万亿港元,成为港股市场的“压舱石”之一。京东、网易、携程等公司的港股市值也均超过3000亿港元。

沙利文捷利(深圳)云科技有限公司研究总监袁梅向《证券日报》记者表示,更多优质科技企业回归香港市场,有助于优化港股市场的产业结构,进一步提升香港市场的成长性和吸引力;同时,也将进一步增

强港股市场资金吸纳能力,吸引更多资金流入。

港交所近年来一系列改革措施逐渐显效,为中概股回流创造了良好的制度环境。香港交易所自8月4日起正式实施IPO定价机制改革,提升定价效率,吸引国际发行人。

监管层也鼓励优质中概股企业回归。中国证监会主席吴清5月7日在国新办新闻发布会上表示,创造条件支持优质中概股企业回归内地和香港股市。

汇生国际资本有限公司总裁黄立冲在接受《证券日报》记者采访时表示,港交所一系列举措旨在增强市场流动性及对中概股的承接能力,引导更多优质、规模化企业选择回归港股。

AI玩具开启产业“黄金时代”

(上接A1版)

资本层面,今年以来,AI玩具领域的融资数量与金额均呈现出大幅增长的态势,近百家投资机构纷纷入局,众多创业公司更是成功获得多轮融资。

深圳量序环游科技有限公司CTO晏先标对记者表示,从去年开始,国内AI玩具领域的投融资活动日益活跃,今年多个头部企业获得大额融资,这一现象极大地激励了行业创业者的深耕热情。AI玩具不同于传统玩具,它更加注重体验内容和场景的开发,为消费者提供情绪价值、持续服务等。

企业布局上,跨界趋势明显。如上市公司汤姆猫2024年12月下旬推出AI情感陪伴机器人,从移动应用及游戏领域切入AI情感陪伴市场,其2025年半年报显示,该公司以自研的汤姆猫情感陪伴垂直模型结合前端的MoE架构、嵌入式软件与智能硬件等一体化设计为基石,逐步构建“硬件+内容+服务”生态闭环。当前,汤姆猫AI情感陪伴机器人以硬件销售为主要收入来源。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞在接受《证券日报》记者采访时表示,从企业布局AI玩具以抢占市场先机的角度来看,除了整机制造与IP运营企业外,包括从事本地化AI处理、多模态交互等技术研发的上市公司,也在今年陆续公布了将产品应用于AI玩具的相关项目。这些上下游企业正朝着技术深化、产品IP化与情感化、产业协同化以及市场全球化等方向奋力迈进,进一步增强产品的吸引力。

国际市场同样活跃。近日,总部位于美国旧金山的AI玩具初创公司Bondu宣布,完成一轮金额达530万美元的种子轮融资。

资本狂欢的背后,是对“情绪价值”商业化的深度押注,传统玩具行业毛利率长期徘徊在20%至30%。而AI玩具通过技术赋能实现了价值升级,一些中高端AI玩具产品生产企业公布的毛利率甚至超过70%。

行业竞争与产业链方面,前瞻产业研究院在《中国智能玩具行业市场前瞻与投资战略规划分析报告》中提出,目前我国AI玩具赛道参与者较少,行业集中度低,竞争格局呈多元化,技术迭代和IP争夺主导竞争。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长陈晓华对《证券日报》记者表示,传统玩具市场凭借成熟的供应链和经典IP目前仍占据主流玩具市场地位,但其正加速向智能化转型。例如,奥飞娱乐等企业将AI技术融入自有IP产品。AI玩具企业正在加速产品研发和市场开拓,其争夺市场份额的手段纷纷指向了超越基础娱乐功能,既凸显情感陪伴与个性化成长顾问的核心价值,又探索合理的“硬件+订阅”服务模式,以提升产品生命周期价值。

直面挑战 破同质化寻升级路径

当下AI玩具已拓展多品类路径,部分侧重IP运营与情感服务,部分精准聚焦教育场景,这种多元化探索正推动行业向高附加值方向迈进。然而,行业也面临同质化困境,产品设计趋同、AI功能多依赖相同服务商、交互方式缺乏自然流畅感。

技术是AI玩具的核心基石,其竞争力很大程度上取决于能否实现真人般的自然聊天,以及精准理解语言与情绪,这高度依赖语言模型与交互技术。据《证券日报》记者调研,尽管多数AI玩具标榜搭载先进大模型、可实现流畅对话,但实际问答交互往往程式化,缺乏情感温度,且普遍欠缺持续学习与个性化能力。

东启鹏电子科技有限公司AI工程师华东对记者表示,AI玩具并非简单地将传统玩具接入AI大模型,这仅仅是基础能力。在软件层面,需要具备视觉视频识别、声纹识别、长期记忆功能(能够记住用户的话语)以及表情库以进行反馈;在硬件层面,则需要通过眼神互动、雷达感知、打招呼、触摸点位及反馈等功能来实现。这些AI功能都十分重要,未来的竞争不仅仅是软硬件的较量,更是社交AI的竞争,让AI玩具通过语音识别、计算机视觉、触觉反馈的融合,实现环境感知与自然交互。

除了技术层面的挑战,AI玩具还面临着信息安全与隐私保护的信任危机。AI玩具常通过摄像头、麦克风等传感器收集儿童的声纹、面部图像、行为轨迹乃至家庭环境信息,其隐蔽采集与潜在滥用风险迫切需要严格的数据隐私保障。此外,未成年人过度依赖AI玩具可能会影响其社交技能和情感认知能力的发展,例如减少真实人际互动、难以适应延迟反馈或被拟人化情感表达误导等。

“破解AI玩具同质化困局,关键在于创新。”苏商银行特约研究员付一夫对记者表示,企业应加大研发投入,深入挖掘用户的潜在需求,开发具有独特功能和特色的产品,比如针对特定年龄段或特定场景的AI玩具。同时,更加注重用户体验设计,提升产品的易用性和稳定性,减少卡顿和故障现象。此外,还需加强品牌建设,塑造独特的品牌形象和价值观,通过品牌差异化来提升产品的核心竞争力。总之,AI玩具的核心竞争力应聚焦于技术创新、内容创新、用户体验和品牌价值等方面,以满足消费者对高品质、个性化产品的需求。

AI玩具的崛起,是科技与人文深度融合的典范,更是产业升级的必然趋势。从市场规模的爆发式增长到全年龄段用户群体的覆盖,从资本市场的追捧到技术创新的持续突破,AI玩具正以不可阻挡的姿态重塑玩具产业格局,开启产业“黄金时代”。它不仅是玩具产业的“新蓝海”,更是社会情感需求的“解压阀”,这一“黄金时代”的到来,让AI玩具成为连接科技与人文、商业与情感的桥梁,将为人们的生活带来更多惊喜。