

## 多家显示企业跨界算力赛道

■本报记者 丁蓉

在全球人工智能算力需求持续爆发、光学技术迭代提速的背景下，头部半导体显示企业纷纷在算力赛道加大力度。

近日，半导体显示行业A股上市公司密集披露了各自在算力领域取得的新进展。

“显示产业链企业布局算力赛道，是基于技术同源、产业共生的战略升级。”商务部国际贸易经济合作研究院副研究员戴明峰在接受《证券日报》记者采访时表示，半导体显示企业在薄膜晶体管、驱动电路、精密光学处理等方面有着深厚技术积累，这些与算力领域所需的先进封装、光互联、数据处理能力技术同源。基于此，显示企业跨界布局，有望在新兴赛道抢占先发展优势。

### A股公司密集披露进展

国内化合物半导体领军企业三安光电股份有限公司(以下简称“三安光电”)在人工智能算力赛道进行了多元化布局。近日，该公司通过官微宣布，主流封装方案的硅中介层已触及散热瓶颈，材料创新成为破解先进封装瓶颈的核心，公司通过精准切入碳化硅、金刚石等材料赛道，在先进封装领域构建起独特竞争优势，多项技术成果已进入送样或批量交付阶段。

在近日举行的业绩说明会上，三安光电董事长林志强向记者表示，在AI数据中心高速光互联应用上，公

司与清华大学、中国移动有限公司等主体在Micro-LED(微型发光二极管)光电器件与高速光通信领域展开深度合作，共同推进相关技术的研发与应用验证，Micro-LED产品已送样国内外头部企业进行模组组装验证。

同时，半导体显示行业的两家头部企业也披露了相关进展。京东方科技集团股份有限公司与Corning Incorporated(康宁公司)于近日签署了合作备忘录，双方将围绕玻璃基板封装板、可折叠玻璃、钙钛矿玻璃基板、光互联等相关应用等重点领域开展合作；5月25日，TCL科技集团股份有限公司相关负责人在回应投资者关切的玻璃基板业务时表示，公司目前对玻璃基板封装领域尚处于前期调研与技术预研阶段。

此外，南京茂莱光学科技股份有限公司相关负责人近日在接受机构调研时介绍了该公司在光通信领域的进展：“目前公司做的是工业级产品，公司积极布局多个下游应用领域，基于前期的技术积累，公司具备成熟的透镜、波片、滤光片等核心光学器件的加工能力。同时，依托在精密光学制造、镜头装调、增强现实技术与虚拟现实技术检测领域形成的系统能力，公司会向高附加值的检测环节延伸，打造业务发展新动能。”

### 产业趋势加速形成

半导体显示企业从光学业务切入到光通信等算力领域，产业新趋势正逐步形成。鹿客岛科技创始人兼CEO卢克林向《证券日报》记者表示，这种



显示产业链企业布局算力赛道，是基于技术同源、产业共生的战略升级

图片素材来源：视觉中国

跨界不是从零开始，而是企业将既有技术平台向更高附加值赛道迁移，属于能力复用型战略升级。

“长期以来，显示行业高度依赖面板供需周期，存在价格波动大、盈利不稳定、增长空间受限等痛点。算力业务具备高附加值、高成长性的特性，切入该赛道后，显示企业业务结构有望优化。”苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示。

国盛证券股份有限公司发布研报称，随着人工智能算力中心的爆发式增长，高速率光模块需求强劲，其内部的高端光器件和精密光学元件成为关

键。头部传统光学企业凭借在精密光学等技术上的积累，业务逐步拓展至光通信领域，将为公司发展注入强劲的增长动能。

集邦咨询顾问(深圳)有限公司资深研究副经理邱宇彬在接受《证券日报》记者采访时表示，显示与光通信原本属于两个不同的行业，供应链体系也截然不同，半导体显示企业切入光通信等算力领域时，需要快速融入行业生态。显示企业可积极与光通信产业链厂商合作，发挥协同效应，共同推进该技术商业化落地的同时，实现自身业务板块的转型升级。

## PCB上市公司瞄准高端项目推出扩产计划

■本报记者 冯雨璠

2026年以来，PCB(印制电路板)相关上市公司纷纷披露扩产计划，扩产方向聚焦高端产能。业内认为，国内企业卡位PCB高端产能，核心驱动因素系下游AI服务器、新能源车、先进封装等需求快速放量，国产替代进入窗口期，海外厂商高端产能逐步收缩等。

### 多家公司扩产

5月19日晚间，吉安满坤科技股份有限公司发布的业绩说明会纪要显示，该公司当前正在推进泰国高端印制电路板生产基地项目以及智能化与数字化升级改造项目，其中泰国项目精准对接海外AI算力硬件、智能驾驶、工业机器人产业链本地化配套需求，投产后将完善该公司海外生产基地布局，有效缩短交付周期，适配海外客户供应链布局要求，更好地服务上述领域的海外客户需求。泰国工厂预计2027年开始陆续投产。

另据记者梳理，今年前4个月，PCB龙头沪士电子股份有限公司已推进多个高端PCB项目，累计投资金额达到176.7亿元；3月17日，鹏鼎控股(深圳)股份有限公司宣布计划投资110亿元，用于高端PCB项目建设；4月23日，深南电路股份有限公司发布公告称，拟投资建设高速高密、高多层电子电路产品项目，投资金额不超过46亿元，该项目建成投产后，随着产能的逐步释放，预计将进一步扩充公司的产能规模，强化公司在PCB领域的发展优势。

深度科技研究院院长张孝荣向《证券日报》记者表示，PCB企业集体加码高端产能，并非简单的规模扩张，而是在AI技术浪潮引导下，行业的结构性扩张。“核心驱动因素是AI算力需求爆发，倒逼高端PCB升级，企业不扩产就可能面临订单减少甚至出局。”

PCB被称为“电子产品之母”，几乎应用于所有电子领域。一家PCB相关上市公司表示，随着全球通用人工智能技术加速演进，AI算力、AI服务器需求快速增长，对PCB的需求量不断提升且

要求持续提高，AI PCB已成为PCB行业最具确定性的增长细分方向。从趋势来看，信号传输带宽升级、材料等级提高、高多层板及高阶HDI层数阶数增加，将进一步消耗高端产能。中期来看，高端产品供给仍将相对紧张，下游需求足以消化新增产能。

### 高端PCB供应偏紧

为何行业加大高端PCB产能的投资？上述上市公司在投资者调研时表示，AI PCB产线与传统产线几乎无法互通，虽然工序流程类似，但是核心设备性能及细节配置差距显著，传统产线无法被直接改造为高端产能。

北京于上善投资管理咨询有限公司总经理何理在接受《证券日报》记者采访时表示，目前，国内PCB行业正处于产业升级的关键拐点。未来，行业的发展态势将呈现极端的两极分化与国产替代向纵深发展，能够在上游核心材料，如高阶覆铜板、电子布等领域实现本土供应链协同破局的企业，将跟随算

力升级享受长达数年的高成长红利，而无法跨越技术壁垒的厂商则会加速被边缘化，整个PCB行业正由量的扩张彻底转向质的跃升。

何理进一步表示，目前PCB行业部分超高层板与高端覆铜板的供需缺口较大，且随着下一代AI基建的需求增长，部分细分领域的缺口在2027年甚至可能继续扩大。“目前行业共识是，这一轮高阶PCB的供需偏紧状态至少会持续到2027年下半年甚至2028年，直到全球新一轮的高端PCB产线在马来西亚、泰国以及中国本土真正实现大规模的量产投产，供不应求的状况才可能实现实质性缓解。”

谈及PCB行业未来发展趋势，巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇表示，PCB行业整体加速分化，一方面，低端产能将逐步淘汰；另一方面，随着高端PCB国产替代持续推进，在下游高景气的带动下，头部企业盈利上升，但同时也面临技术迭代压力，企业需持续投入研发，以应对竞品与技术的持续迭代更新。

## 13只机器人主题ETF总规模达574亿元

■本报记者 王宁

近日，A股市场机器人板块迎来强势行情，与此同时，机器人主题基金的规模与净值均有所增长。Wind数据显示，截至5月25日，近一周(5月19日至5月25日，下同)，全市场13只机器人主题ETF规模合计增长26.3亿元，总规模已达574亿元，净值同步呈现走高态势。其中，规模排名靠前的华夏中证机器人ETF，最新规模达206.15亿元，近一周规模增长6.11亿元；易方达国证机器人产业ETF最新规模168.97亿元，近一周规模增长18.47亿元。

接受《证券日报》记者采访的分析

人士认为，作为高端制造、人工智能的核心应用方向，机器人产业长期发展空间广阔，政策红利持续释放。同时，从行业与板块分析来看，机器人行业当前处于渗透率快速提升阶段，行业景气度持续上行，投资者看好机器人赛道的投资机会，因此提前布局相关ETF。

华夏基金相关业务负责人向《证券日报》记者表示，近期A股市场结构性行情凸显，机器人板块成为最具爆发力的赛道之一，本轮强势行情是业绩超预期、行业催化密集、估值合理等三重因素共振所致，每项驱动因素都具备扎实的产业支撑，而非短期情绪炒作。其一，企业盈利拐点显现，龙头企业业绩

表现亮眼；其二，国内外市场共振，行业量产拐点临近，全方位打开板块上涨空间；其三，估值修复等因素驱动，板块既具备短期估值修复动力，也拥有中长期配置价值。

嘉实制造升级股票基金经理孟夏在接受《证券日报》记者采访时表示，随着机器人产业持续发展，预计今年全球企业交付量将超过1万台，行业正式从主题投资进入基本面驱动阶段。同时，在更成熟的消费机器人行业，有较多上市公司已拥有可观利润及持续分红能力。

数据显示，上述13只机器人主题ETF近一周净值全部走高，且呈现整体稳健态势。国泰基金相关业务负责人向

《证券日报》记者表示，机器人将成为未来科技产业竞争的主要赛道，当前机器人板块产业链各环节仍在有序推进中，年中进入量产预期不变，这也是机器人主题基金净值走强的重要因素之一。

针对机器人板块行情未来走势，上述华夏基金相关业务负责人告诉记者，机器人行业已脱离概念验证阶段，正式进入规模化商用发展周期，从短期催化、中期趋势到长期空间，均具备清晰的成长逻辑，板块行情有望延续。对于投资者来说，借助机器人主题基金或是把握产业红利较为全面又便利的选择，指数基金具备的分散配置功能，能够有效实现对行业成长收益的有效捕捉。

(上接A1版)贵州提出，发展和运用多层次资本市场，支持优质上市公司做大做强，梯次培育推进企业上市，积极发展股权、债券等直接融资，引导区域性股权市场回归主业。

朱克力表示，这标志着地方政府对资本市场的建设思路进一步转向精准赋能，聚焦全链条服务，覆盖企业初创、成长、上市、壮大全过程，通过上市培育、再融资、并购重组、债券市场、股权交易等多元工具组合，真正实现资本与产业同频共振。

如何让资本更加精准滴灌实体经济？朱克力认为，关键要做到方向准、机制顺、服务实。方向准就是紧扣地方主导产业与战略性新兴产业，聚焦科技创新、制造业转型升级、绿色发展等重点领域，避免资金空转与盲目投资；机

制顺就是完善政府引导基金、市场化机构、中介服务协同机制，健全投早投小激励与容错安排，畅通资金进入实体经济通道；服务实就是搭建专业化对接平台，提供政策辅导、规范治理、资源对接一站式服务，推动企业与资本市场高效匹配。

### 依托资源禀赋打造特色名片

除了共同目标外，各地“十五五”规划纲要对于资本市场的布局也呈现出鲜明的差异化特征，依托本地交易所或产业、区位优势，形成“一省一策”的格局，打造独具特色的资本市场名片。

如上海提出，强化科创板“硬科技”定位，完善科创成长层。广东提出，“支持深圳证券交易所深化创业板改

革，打造世界一流交易所”“高标准建设广州期货交易所，做精做深新能源期货品种体系，完善期货产业链，加快期现联动市场建设”。北京提出，“支持北京证券交易所深化改革和创新发展”“推动深化新三板市场改革，与区域性股权市场加强合作对接”。河南提出，强化郑州商品交易所期货交易和定价中心优势。

朱克力表示，各地依托资源禀赋打造特色资本市场名片，是国家顶层设计与地方实践探索有机结合的成功创新，既契合多层次资本市场发展方向，也彰显出因地制宜、精准赋能的发展智慧。北京、上海、广东等地均立足本地交易所优势与产业基础，走错位发展、功能互补之路，避免同质化竞争与资源浪费。这种差异化布局有利于形成上下

联动、内外协同、梯次培育的良好格局。

此外，利用区位优势推动境内外市场互联互通，助力“双向开放”也是一大亮点。比如，广东提出，积极引导企业赴新加坡、瑞士等境外资本市场融资，推动符合条件的H股上市公司在深圳证券交易所上市。山东提出，促进外资企业境内再投资，鼓励上市公司引进境外战略投资者，推广合格境外有限合伙(QFLP)业务。

对此，郑登津表示，当前，这种“双向开放”既是争取国际资本话语权的需要，也有利于为本土企业未来全球化经营储备金融基础设施。

朱克力表示，“一省一策”有利于推动多层次资本市场体系更具包容性、适应性与竞争力，更好地服务区域协调发展与国家重大战略。

## 江铃控股股权调整落地 汽车存量资产加速回归产业方

■本报记者 刘剑

5月25日，国家市场监督管理总局公布2026年5月11日至5月17日无条件批准经营者集中案件。其中，重庆长安汽车股份有限公司(以下简称“长安汽车”)与江铃汽车集团有限公司(以下简称“江铃集团”)收购江铃控股有限公司(以下简称“江铃控股”)股权案在列。

根据此前披露的交易安排，江西

### 从资质争夺转向产业回归

资料显示，江铃控股成立于2004年11月份，由长安汽车和江铃集团共同组建，双方最初各持50%股权。江铃控股旗下曾拥有自主乘用车品牌陆风，产品覆盖SUV、MPV等车型。此后，江铃控股发展并不顺利，虽然陆风品牌一度在SUV市场形成一定知名度，但未能长期保持竞争力。随着电动化、智能化转型加速，其产能利用、产品更新和品牌认知均面临挑战。

2019年，江铃控股迎来关键调整。爱驰汽车有限公司(以下简称“爱驰汽车”)以17.47亿元增资江铃控股，取得50%股权，长安汽车和江铃集团持股比例被稀释至各25%。在当时的造车环境下，整车生产资质仍是稀缺资源。

对急于实现量产交付的新势力而言，参股拥有资质和工厂的传统车企，是迈过产能门槛的重要路径。江铃控股拥有生产基地、资质和地方产业资源，因此成为爱驰汽车切入量产的关键平台。

但资质并未改变企业竞争的底层逻辑。爱驰汽车虽借助江铃控股迈过量产门槛，但销量规模、品牌渠道和后续融资均未形成稳固支撑。2021年，爱驰汽车退出江铃控股，原持有的50%股权由江西国控接盘。

金董江企业管理发展(北京)有限公司首席经济学家邢星向《证券日报》记者表示，造车资质只能解决

能不能造车的问题，不能解决造什么、卖给谁、如何持续卖的问题。爱驰汽车的案例也说明，如果车企没有稳定产品导入，工厂和资质就难以转化为持续经营能力。

### 以制造协同激活存量资产

经过多轮调整后，江铃控股仍保留着较为完整的制造基础。该公司坐落于江西省南昌小蓝经济开发区，占地面积653亩，年产能15万台，拥有冲压、焊装、涂装、总装四大工序自动化、智能化、柔性化生产线，可满足燃油、混合动力、纯电动三大平台车型生产。2022年，该公司完成长安锐程PLUS导入生产。2025年，该公司入选国家5G工厂优秀案例，江西省制造业数字化发展评价达L7级。

对长安汽车和江铃集团而言，重新形成双方共同控制格局后，关键在于重启一个边缘乘用车品牌，而在于能否把存量制造资源纳入各自产业体系，在产品、产能、供应链和区域资源之间形成更有效匹配。

长安汽车近年来持续推进新能资源和智能化转型，旗下长安启源、深蓝、阿维塔等品牌承担不同市场任务。江铃集团长期深耕商用车、轻客、皮卡等市场，在本地供应链、商用车场景和海外业务方面具备积累。江铃控股重新回到两家产业股东的共同控制之下，为后续产品导入和制造协同留下了合作空间。

黄河科技学院客座教授张翔在接受《证券日报》记者采访时表示，当前汽车行业竞争已从单一销量竞争，延伸到体系能力竞争。传统产能和新产能之间的结构性矛盾更加突出。对大型车企来说，扩产并不等于竞争力，闲置产能也不必然是包袱，只有把产品周期、区域市场、供应链成本和制造效率打通，存量资产才有重新创造价值的可能。

邢星认为，江铃控股此次股权调整，也提示行业重新看待汽车产业整合。过去，市场更关注谁拿到资质、谁建了工厂；现在则更需要关注这些资源由谁使用、如何使用、能否与真实需求匹配。后续的产品导入、产能安排和成本效率，将决定此次重组的最终价值。

## 中航重机拟出售上大股份 不超过4.5%股权

### 进一步优化资本布局

■本报记者 张晓玉

5月25日晚间，中航重机股份有限公司(以下简称“中航重机”)发布公告称，公司董事会已审议通过出售参股公司中和上大航空材料股份有限公司(以下简称“上大股份”)部分股票的议案，拟以询价转让方式出售不超过1673.40万股，占上大股份总股本比例不超过4.5%。

公告显示，中航重机目前持有上大股份5000万股，持股比例13.45%，为第二大股东；本次拟出售股份来源于上大股份首发前股份，已于2025年10月16日解禁，具备转让条件。

截至2025年末，该部分拟出售股份账面价值为8680.84万元，转让价格将以询价结果确定，同时需满足双重底价约束：一是不低于认购申请书发出前20个交易日均价的70%；二是不低于内部决策日前30个交易日均价的70%与最近一期经审计每股净资产的较高者，严格防范国有资产流失。

华侨大学海上丝绸之路研究院教授胡麒牧向《证券日报》记者表示，本次股份出售是央企市场化资本运作的典型案例，并非对标的公司基本面看空。一方面，上大股份上市后期股权增值明显，适度出售股权可兑现投资收益，增厚中航重机业绩；另一方面，上市公司股东通过规范流程、合理定价退出部分股权，可将资金集中到更具战略意义的主业板块，提升整体资产回报率。

胡麒牧认为，双重底价设置可有效阻断低价转让，保障国有资产安全，询价转让机制也利于引入长期机构投资者，有助于改善上大股份股权结构。

公告显示，本次出售授权中航重机董事长在公司董事会审议通过之日起至2026年9月4日择机实施，授权范围包括但不限于决定出售时机、交易数量、交易方式、交易

价格、签署相关协议等。

中航重机表示，公司本次出售上大股份部分股票有利于进一步优化资本布局，落实中央企业市值管理要求。本次出售资产将根据市场环境、股票价格等情况而定，故存在出售时间、价格以及是否实施的不确定性。公司对所持有上大股份的股权投资作为长期股权投资会计科目核算，公司本次出售上大股份股票，属于非经常性损益，不会增加公司营业收入，也不会影响公司扣除非经常性损益后的归母净利润金额，但会增加公司净利润及归母净利润。

从股权与业务渊源看，中航重机与上大股份合作已久。2010年，中航重机增资进入上大股份前身，助力其布局高温合金再生与锻造业务；上大股份专注高温合金材料，产品应用于航空航天、核电等高端领域，是中航重机工业体系重要材料供应商，双方长期存在稳定关联交易。2026年度预计关联交易规模超2.6亿元。即使完成本次出售，中航重机仍将持有上大股份不低于8.95%的股权，继续保持战略协同与业务合作关系，出售不以退出产业链为目的。

中航重机作为航空工业集团旗下核心零部件上市平台，近年来持续聚焦主责主业，通过盘活参股资产提升资金使用效率，投向高端制造、技术研发等核心领域。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹在接受《证券日报》记者采访时表示，此次出售股权的意见在于，这是国有上市公司从“管资产”转向“管资本”的常规市场化操作。通过此次询价转让，中航重机在严格的双重底价约束下锁定退出收益，既能盘活存量股权投资、回收资金反哺主业，又能在防范国有资产流失的前提下，借助资本市场的定价功能实现资本的动态优化配置与保值增值，体现了国企改革中提升资本运营效率、调整布局结构的方向。