

TMT赛道热度高涨 “AI主线”警惕炒作风险

个股方面,今年以来,传媒板块昆仑万维、上海电影等涨幅均超100%;计算机板块有金桥信息、万兴科技等10多只股票涨幅超过100%;通信板块剑桥科技、新易盛涨幅分别超过300%、200%。

目前,TMT板块不少公司已披露2022年年报,去年各板块业绩分化明显。多位投资人士在接受记者采访时认为,市场更关注的是政策以及新的技术应用带来的长期价值,未来AI(人工智能)将是贯穿TMT发展的核心主线,并推动各行业变革。

不过,随着TMT板块的持续上涨,短期投资风险值得警惕。据统计,此前A股获得月度成交冠军的个股,后续大多冲高回落。近期TMT板块波动较为明显,已有券商在研报中提示,TMT板块占A股成交比已创历史极值,积累了较高的拥挤度,未来或有较大调整风险。

政策技术驱动持续升温

“催化TMT板块整体上涨的起点始于2022年12月1日OpenAI(一家人工智能研究机构)发布自然语言处理模型。”中信保诚基金助理金融工程分析师倪若虹向记者分析道,随后人工智能(AI)相关新闻不断催化,市场也受到多重消息影响,行情首先扩散到算力端,其次光模块为主的部分算力基础设施配置价值凸显,叠加估值较低业绩较好的现状,开启上行趋势。

Wind信息显示,TMT板块去年年底迎来一轮明显上行行情,涨幅远超同期其他板块。2月中下旬,TMT板块行情一度趋于平稳,但3月份随之出现新一轮热潮,板块涨幅进一步扩大。

以申万计算机指数为例,3月17日至4月11日的17个交易日,该指数有13个交易日上涨,累计涨幅达13.3%,其间多只个股连续大涨。多位受访人士认为,3月份TMT板块的新一轮热潮,受技术、政策和市场等多重因素影响。

“3月中旬新一轮更加密集的消息继续催化AI行情,开始向应用端大幅扩散,图像、视频、文字等信息源的输入输出相关的商业化落地,催化了AI+游戏、AI+传媒等上涨行情。除应用端外,本轮算力及算力基础设施、算法、数据等相关公司也普遍上行。”倪若虹表示。

在政策层面,今年2月消息,中共中央、国务院印发了《数字中国建设整体布局规划》,提出到



TMT(科技、媒体和通信)是近期A股交易最活跃的板块之一。今年以来,受到相关政策以及新的技术、产品的刺激,A股TMT板块热度持续上升,多个细分领域上市公司股价涨幅明显。

2025年基本形成横向打通、纵向贯通、协调有力的一体化推进格局,数字中国建设取得重要进展。此后,与数字中国建设相关的多个板块市场热度不断上升。

资深电信分析师马继华对记者表示,从目前的局面看,资本市场热点已经被轮换多次,传统经济板块缺少“新的话题”。而在数字经济建设成为大势所趋的背景下,TMT领域的相关企业业务开拓空间扩大,经营效益提升,部分估值长期被压制的公司有修复的动力,所以热度上升。

据统计,2022年TMT板块中的电子、传媒、计算机三大行业指数跌幅均超过25%,尤其是电子指数跌幅达到36%,是去年跌幅最大的行业指数,TMT板块的整体估值处于相对低位。

机构关注长期价值

今年以来,AI技术和产品尤其是多个人工智能大模型的面世、迭代,让市场感受到了AI领域突飞猛进的发展。AI等新技术、新产品的应用对各行各业的变革效应备受市场关注。

近期,不少TMT板块公司已披露了AI等新技术、新产品对企业未来发展的影响以及公司在相关领域的布局情况。

如万兴科技近日在年报中表示,2022年公司积极开展视频等数字创意领域相关AI智能算法、AI预训练模型等新兴技术的探索研发和应用。去年公司已推出AI图像生成工具“万兴爱画”,可提供AI文字绘画、AI简笔画等功能。

在传媒领域,记者此前采访了解到,AI等新技术已经对相关企业制作、运营环节的效率提升发挥了作用。目前,部分游戏公司已提出要对“游戏+AI”进行重点布局。此外,近期AIGC(人工智能生成内容)等技术对于影视创作效率的提升也备受关注,近期部分影视公司股价涨幅明显。

不过,从TMT板块上市公司2022年的整体业绩来看,AI等新技术对企业发展的长期价值,还需要时间才能体现。

根据上市公司已披露信息,2022年,TMT板块中,半导体、通信设备等行业经营相对稳健。目前已披露2022年年报的企业中,半导体行业整体收入同比增长48.7%,归母净利润同比增长约36%,在TMT板块中领跑。通信设备行业去年收入也同比增长41.6%,净利润同比增长约40%。

相比之下,电子元件及设备、传媒、软件板块2022年仍处于调整期。Wind显示,2022年,电子元件及设备行业收入同比增长4.46%,但净利润同比下降近20%。传媒板块内部业绩则出现了分化,其中游戏板块整体表现相对较好,影视、教育等板块业绩不同程度下滑。

虽然新技术从应用到推动各行业变革还需要时间,但市场已经倾注了较高的期望。对此,华泰柏瑞基金主动权益投资副总监赵楠认为,目前市场反应正常,“一家公司股票价格的变动反映了市场对未来业绩的期望,而不仅仅是该公司实际业绩的变动”。

“现在是新一轮全球科技景气和创新周期的起点。”国泰智享科技基金经理于腾达认为,当前科技股处于“创新诞生了新空间,景气度底部抬升,估值

历史底部刚拐头”的阶段,行业有巨大的成长及想象空间。但于腾达也表示,市场短期交易过热,需要去伪存真,找到真正受益的公司。

从近期市场来看,部分前期涨幅较大的个股波动明显,TMT细分板块的走势也出现了差异。近5个交易日,计算机行业指数已下跌3.52%,传媒板块也只有0.01%的涨幅。近期多家上市公司也发出公告,提示市盈率较高,应注意交易风险。

人工智能贯穿未来发展

本轮TMT热潮中受到关注的技术和应用有很多,但AI无疑是其中的核心。目前,AI在各行业的应用和发展进度不一,但可以肯定的是,未来AI将贯穿TMT各行业的发展,成为核心主线。在采访中多家机构也表示,将重点关注AI技术在相关行业的应用进展。

“从AI、数据要素、信创板块的未来发展来看,AI是这三个主题中最重要的。因为它不只是国内的主题,还是改变生产力和生产模式的全球性技术。只是从目前来看,较难预测市场上相关公司会以多快的速度将AI技术的演进转化为报表上的业绩体现。”中欧电子信息产业基金经理刘金辉对记者表示。

整体来看,目前机构关注的,一是能将AI等技术进行应用和落地,或为落地提供支撑的企业,包括能够开发和完善大型语言模型的互联网科技公司,以及芯片、服务器、数据库等相关基础设施和服务提供商。第二则是在AI等技术的渗透下,能够产生变革的行业。

4月11日,国家互联网信息办公室发布通知,就《生成式人工智能服务管理办法(征求意见稿)》公开征求意见,这是我国首个针对AIGC的管理办法。其中提到,国家支持人工智能算法、框架等基础技术的自主创新、推广应用、国际合作,同时也对生成式人工智能产品或服务的提供者,提出了具体要求。

“TMT行业代表了社会生产力的发展方向,也符合国家战略态势,具有光明的前景。虽然整体上可能被资本过度追逐,会带来波动、甚至是剧烈波动,但大趋势是不变的。在这个领域,国内必然诞生一些世界级的公司和具有全球影响力的产品,需要投资者慧眼识珠且具有长期主义。”马继华说。

据《证券时报》

A股并购重组持续提速

产业整合助推新旧动能转换

4月7日,北京城乡重大资产置换过户交易完成。通过本次重组,上市公司实现“华丽转身”,获得新的利润增长点。

近年来,上市公司通过并购重组实现转型升级方兴未艾,北京城乡只是众多案例之一。统计显示,2022年仅沪市主板公司就披露56单重大资产重组方案,交易金额2362亿元,其中产业类重组交易占比约60%,产业整合型重组成为“主旋律”。今年以来,并购重组仍在提速,两市已至少有51家公司披露了重大资产重组方案,其中不乏“A吃A”的典型案列。

翻看这些重组案列,上市公司活力正进一步凸显。通过并购重组,传统产业资源整合能力进一步提升,开拓了更为广阔的发展空间。而新兴产业也借助并购得到资本市场的助力,为快速发展奠定了基础。

产业整合效果逐渐显现

新发展格局需要产业链的高质量发展,其中必然伴随着传统产业向新兴产业转型的跨越,资本市场的并购重组在传统产业升级过程中可以发挥重要的推动作用。

ST华源就是典型的例子,公司原主要业务为电力产品和热力产品销售,由于煤价持续上涨,燃料成本同比大幅攀升影响,2021年公司大额亏损导致净资产转负。2022年ST华源向华电煤业发行股份购买其持有的锦兴能源51%股权,交易价格为107.33亿元。这让煤炭板块成为ST华源重要的盈利来源,改善了公司的资产及业务结构,实现煤电互保,降低行业周期波动风险,增强了抗风险能力和持续经营能力。

同样的例子还有星湖科技,2022年公司收购伊品生物99.22%股权,交易价格为53.76亿元。通过重组,公司置入玉米深加工行业标的公司,新增动物营养氨基酸、食品添加剂、增鲜类调味品及复混肥等产品,上市公司食品添加剂、饲料添加剂产品种类进一步丰富,延伸其原有的产业链,实现纵向一体化,发挥了各业务之间的协同效应。

资产整合也进一步促进了战略性新兴产业的发展。战略性新兴产业是引领未来发展的新支柱、新赛道,在这一赛道,市场化的并购重组助力培育了一批专业突出、创新驱动、管理精益、特色明显的领军企业,带动了产业体系加快向产业链、价值链高端迈进。

中船科技2022年10月公告称,公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买中国海装100%股份等资产,合计交易作价为91.98亿元。中船科技表示,公司通过重组置入新能源行业资产,业务范围涵盖风力发电设备的制造、风电场和光伏电站的开发与运营、新能源工程建设服务等,将大大拓展公司的发展空间。

剥离低效资产助力业务转型

并购重组已成为企业布局优化和结构调整的重要手段。通过并购重组,部分上市公司实现了

专业化整合,剥离了低效资产,减少重复投资和同质化竞争,让企业主业更聚焦、核心竞争力更强、产业结构更清晰。

例如,飞乐音响通过并购重组实现了转型,2022年飞乐音响通过在上海联交所公开挂牌转让的方式,出售持有的飞乐投资100%股权,最终交易价格为2.35亿元。通过本次重组,上市公司将智能硬件中亏损的照明业务进行剥离,从而提高了持续经营能力。

除此之外,“A吃A”案列也在增加,最典型的例子就是美凯龙和建发股份。1月8日晚间,建发股份披露公告,公司正在筹划收购美凯龙不超过30%的股份,可能成为美凯龙控股股东。这是2023年A股市场首例“A吃A”案。后续公告显示,建发股份拟以482元/股,耗资约62.86亿元计划取得美凯龙29.95%股份。

建发股份主营供应链和房地产业务,第一大股东为世界500强企业建发集团,实控人为厦门市国资委。美凯龙于2015年在港交所挂牌上市,2018年登陆上交所,成为中国家居零售“A+H”第一股。

建发股份表示,收购美凯龙将进一步拓展公司消费品类的业务,对公司的供应链运营业务发展战略也具有很强的协同作用。美凯龙方面也畅想了未来的合作空间,例如,为建发股份布局新能源汽车等高端消费品提供强有力的线下渠道支撑,同时可提高美凯龙商场出租率、提升客流。

并购重组支持房企平稳发展

“当前优质房企正通过融资并购,进一步做大做强。同时并购重组也能帮助房企瘦身、离场,加快资源配置效率,推动房地产行业健康良性发展。”有投行人士表示。

在政策方面,2022年11月28日,证监会发布了《就资本市场支持房地产平稳健康发展答记者问》,表示将积极发挥资本市场功能,支持实施改善优质房企资产负债表计划,加大权益补充力度,促进房地产市场盘活存量、防范风险、转型发展,更好服务稳定宏观经济大盘。证监会决定在股权融资方面调整优化5项措施。

借助政策的春风,近期,陆家嘴、格力地产纷纷披露重大资产重组草案,成为房企借助资本市场提质增效的典型案列。今年3月23日晚间,陆家嘴公告,拟以发行股份方式购买陆家嘴集团持有的昌邑公司100%股权、东襄公司30%股权,拟以支付现金方式购买前滩投资持有的耀龙公司60%股权、企荣公司100%股权;交易价格为1332亿元。同时拟定增募集配套资金不超过66亿元。通过重组,陆家嘴注入优质房地产业务并募集到配套资金,支持公司更深度地参与陆家嘴金融城东扩及前滩国际商务区的开发和建设运营。

4月4日,格力地产公告,珠海市国资委同意公司收购免税集团并募资不超70亿元。借助重组,格力地产将拓展大消费业务并募集配套资金,将发展成为拥有以免税业务为主导的大消费产业、生物医药大健康产业,以及坚持精品化路线的房地产业三大板块为核心的大型上市公司。 据《上海证券报》

既要“保”更要“荐” 全面注册制促券商归位尽责



4月10日,首批主板注册制企业举行上市仪式,标志着股票发行注册制改革全面落地,A股全面注册制时代正式启航。中国证监会党委书记、主席易会满表示:“实践证明,注册制改革是一场触及监管底层逻辑的变革,刀刃向内的变革、牵动资本市场全局的变革,影响深远。”

随着首批主板注册制企业上市,相关影响已悄然显现。伴随企业走完上市全过程的保荐券商对此感触颇深。受访投行人士表示,注册制改革的本质是把选择权交给市场,这意味着券商之间的竞争将变得更加市场化,将进一步推动券商归位尽责,提升核心竞争力。

做好资本市场“看门人”

“归位尽责”只有四个字,但真正做起来却是一篇大文章。对于券商而言,首先要做的就是提升质量控制能力,协助企业高效规范运作,履行好资本市场“看门人”责任。

“在项目推进过程中,中信证券充分发挥保荐人及主承销商作用,保障陕西能源成为第一批过会、注册及上市的企业。”中信证券全球投行委能源化工与新材料行业组高级副总裁李泽由表示,全面注册制下,投行的执业将发生深刻变革,发行上市条件更加包容,审核更加高效,优胜劣汰的市场机制更加完善,更加成熟的市场将使得投行的“看门人”作用进一步强化。

具体而言,中金公司投资银行部执行总经理李邦新认为,在保荐过程中,投行要严格做好尽职调查,协助企业做好整改规范,保障信息披露真实准确完整。

全面注册制下的归位尽责对券商内部制度建设提出了更高要求。中信建投投资银行业务管理委员会委员刘连杰表示,投行需要不断健全“三道防线”,完善全流程质量控制体系,建立全面风险管理和合规管理体系,切实提高执业质量、把好“入口关”。

讲好企业投资故事

全面注册制对投行而言既是战略机遇,也是巨大挑战,投行的价值发现能力、定价能力将成为核心竞争力。

李邦新认为,投行要更加注重对行业的理解和对企业价值的深度挖掘,对拟上市公司的商业模式、竞争优势、技术先进性进行充分论证和提炼,提升研究、估值定价能力,将企业的投资价值更好地传递给资本市场和投资者,努力向市场和投资者推荐优质企业,让上市公司股票卖得公允,投资者买得放心。

股票要卖得公允,合理的估值与定价尤为关键。定价合理一方面可让企业通过IPO募集到充足资金,另一方面可为投资者预留合理的收益空间,通过平衡买卖双方关系促成多方共赢局面,形成新股市场良性循环。

从首批主板注册制企业定价结果看,市场化发行承销机制下,主板公司定价弹性大幅提升,定价结果总体合理适中。其中,沪市5家公司发行价格在6.58元/股至25.98元/股之间;按照2021年经审计的财务数据计算,发行市盈率区间为20倍至41倍,中位数35倍。深市5家公司发行价格在96元/股至44.48元/股之间;按照2021年经审计的财务数据计算,发行市盈率区间为26.81倍至90.63倍,中位数34.66倍。

挖掘企业价值、合理定价是一方面,另一方面还需要讲好企业投资故事。全面注册制下,市场机制更加完善,市场生态更趋成熟,这要求投行以投资者的角度,用专业化、发展的眼光看待拟保荐项目,在陪伴企业成长过程中,积极挖掘公司投资亮点,讲好企业投资故事,推荐公司获得更多投资人认可。

转战全生命周期服务

全面注册制下,投行之间的较量将不再聚焦于保荐上市这一环节,而是围绕企业发展壮大全过程所需的融资服务展开,涵盖企业规范管理、再融资、并购重组等方面。

“注册制下,投行之间竞争的是全生命周期、全产品的综合服务能力。”刘连杰说,对于投行而言,真正的全生命周期服务是能够在初创期、成长期企业中发现并锁定优质客户,并通过自身专业能力帮助优质客户解决组织架构、规范管理、发展战略、前期融资等一系列问题,并在帮助企业完成上市后,继续为企业上市后的规范管理、再融资、并购重组等服务。

国信证券投资银行事业部业务部执行总经理蒋猛表示,全面注册制制度设计的包容性为券商投行提供了更多业务机会,也对券商投行的行业研究、价值发现、质量控制、客户服务、直接投资等综合能力提出了更高要求,推动券商投行业务由单一的承销保荐演变成为企业提供全生命周期服务。投行需要全面提升综合服务能力,促进投行业务深度转型,提升所保荐承销项目的“可投性”,以实现企业、中介机构和投资者多方共赢。 据《中国证券报》