

国资出手! A股控股权变更频现



根据统计,今年前5个月共有超过40家上市公司发布控股权变更相关公告,整体呈现“国资主导、产业整合导向”的特征。

从市值规模看,总市值在50亿元以下的公司成为今年控股权变更的“主战场”。从行业分布看,传统行业仍是变更主力,日用化工、纺织服装、食品饮料、商业百货等领域控股权变更公司较多。

今年以来,A股上市公司控股权变更持续活跃,超40家公司发布控股权变更相关公告,整体呈现“国资主导、产业整合导向”的特征。从新控股股东来看,地方国资、产业资本等成为主要接盘方;从行业来看,传统行业出清与新兴产业布局并行,折射出资本市场资源配置与产业升级的深层逻辑。

传统行业更愿意“卖壳”

今年以来,A股控股权变更延续去年高景气态势。根据统计,前5个月共有超过40家上市公司发布控股权变更相关公告。

从行业分布看,传统行业仍是变更主力,日用化工、纺织服装、食品饮料、商业百货等领域控股权变更公司较多,包括嘉亨家化、威龙股份、杉杉股份、天创时尚等;新兴产业案例同步增加,包括计算机、机械、新能源等行业,华是科技、锋龙股份等公司完成控制权交接,反映产业资本对新质生产力领域的布局加速。

嘉亨家化5月27日公告称,公司控股股东、实际控制人曾本生通过协议转让方式,将合计29.70%股份转让给杭州拼便宜及其一致行动人,过户手续已完成。本次变更后,公司控股股东变更为杭州拼便宜,徐意成为实际控制人。

根据记者梳理,从市值规模看,总市值在50亿元以下的公司成为今年控股权变更的“主战场”,如威龙股份、嘉亨家化等,这类公司股权结构分散、壳价值较低、经营压力较大,容易成为资本整合标的。

地方国资成出手主力

从今年控股权变更的接盘方来看,呈现“国资为主、产业为辅、PE补充”的格局,纯财务套利资金有所减少,长期战略投资者成为主流。

今年以来,包括省级国资平台、地市级城投及产业集团等在内的地方国资动作频频,控股了多家公司。

5月13日,威龙股份公告,控股股东等分别与爱特云翔信息及其全资子公司齐信数科签订了《股份转让协议》。根据协议,齐信数科合计受让23.12%股份。

此次交易的特殊之处在于,由于星河息壤与斐尼克斯此前购买股票的资金均来自于爱特云翔且未偿还,本次转让无需受让方支付现金,转让总价款将直接用于抵顶债务。若股份协议转让完成,齐信数科将持有7677.57万股,占总股本的23.12%,公司控股股东将变更为齐信数科,实际控制人将变更为淄博市财政局。

2月8日,杉杉股份公告称,控股股东杉杉集团等,与重整投资人皖维集团、宁波金融资产签署《重

整投资协议》。

根据重整投资方案,皖维集团将以总额不超过71.56亿元的价格,控制杉杉集团等持有的21.88%股票的表决权或与相关方达成一致行动的协议。若后续重整程序顺利完成,公司控股股东将变更为皖维集团,实际控制人将变更为安徽省国资委。

此外,天津国资旗下的百利装备集团以11.75亿元受让惠博普25.60%股份,成为控股股东;广州市政府旗下的广州工控集团人主旭升集团,布局高端制造产业链。

深圳一家券商策略分析师对记者表示,地方国资接盘核心逻辑在于整合地方产业资源、培育新质生产力、盘活上市平台,通过控股上市公司实现产业链延伸与资产证券化,同时化解民企债务风险,稳定地方经济。

产业资本整合产业链

除了国资股东,产业资本也频频出手。3月13日,锋龙股份公告,本次股份协议转让事项已全部完成,公司控股股东正式变更为深圳优必选科技。

作为“人形机器人第一股”,优必选在智能机器人研发、产业生态布局等方面具备核心优势,此次人主锋龙股份,被市场视为双方在精密零部件制造、机器人产业链协同等领域的深度绑定。

1月19日,华是科技公告,公司股东拟合计向杭州巨准转让1291.2万股,股份转让价款总额为3.6亿元。此外,华是科技将向杭州巨准定增2280.8万股。转让后,公司控股股东变更为杭州巨准。

对于产业资本,财经评论员宋清辉分析称,产业资本入股产业链上下游企业,以获取协同效应、扩大市场份额为目标,多采用“协议转让+定增”模式,绑定长期发展。产业资本入主后,通常会注入优质资产、升级管理团队、优化业务结构,推动公司向产业链高端转型,而非短期套利。

控股权转让因素众多

综合来看,上市公司控股权转让并非单一因素驱动,而是经营压力、财务压力、产业周期等多重因素叠加的结果。

部分上市公司原控股股东或实控人因高杠杆扩张、质押率过高、资金链断裂,面临债务违约等风险,被迫转让控股权。

威龙股份原控股股东星河息壤因债务压力筹划转让;国发股份控股股东持股被司法拍卖,直接导致控制权被动变更;杉杉股份长期债务压力叠加家族内斗,最终引入安徽国资化解危机。

此外,部分传统周期行业面临产能过剩、产品价格低迷、盈利持续恶化的困境,部分实控人选择“卖壳离场”,兑现收益并规避经营风险;或通过引入新控股股东,推动公司战略转型。数据显示,威龙股份、嘉亨家化等多家控股权变更公司去年净利润均亏损。

北方一家券商投行高管向记者表示:“近年来监管层对控股权变更的态度主要有三点:一是严控炒壳,延长锁定期、限制注入资产、严查资金来源,杜绝短期套利;二是穿透式监管,核查新控股股东背景、资金来源、产业规划等,防止违规套利;三是保护中小投资者,规范信息披露,严控变更过程中的利益输送、内幕交易等。”

对于控股权转让的投资机会,深圳一位私募基金高管认为,投资者可关注已进入实施阶段如签署转让协议、转让溢价率高的公司。其中,具备雄厚资本实力和资源优势的新晋大股东所控股的公司尤其值得关注。 据《深圳商报》作者:陈燕青

理财风向

银行理财提前止盈产品数量翻倍

近日,多家理财公司旗下产品因达到止盈条件而提前终止。数据显示,今年前五个月提前止盈产品数量同比翻倍。

业内人士认为,提前止盈是一把“双刃剑”,尽管可以帮助投资者锁定收益、落袋为安,但在低利率环境下,也会遇到再投资困境,因此投资者应调整心态、理性看待。

提前止盈产品数量大幅增长

中银理财发布消息称,截至6月3日,中银理财—稳富固收增强目标盈封闭式202532、202534、202538成立以来年化收益率分别达2.44%、2.44%、2.43%,均触发止盈目标,于6月4日提前终止。

工银理财、建信理财、苏银理财等也于近期相继发布公告,旗下多只目标盈产品提前止盈。同花顺数据显示,今年前五个月,触发止盈条件的银行产品数量逾120只,同比翻倍。

在华宝证券研究创新部副总经理蔡梦苑看来,年内银行理财提前触发止盈产品数量大幅增长,是固收市场回暖、权益超额收益兑现、目标止盈产品存量扩容三重因素共振的结果。

其一,今年以来债市收益率整体步入下行通道,10年期国债收益率由年初1.90%附近回落至1.70%区间,为理财组合筑牢收益“安全垫”;其二,4月起A股科技主板块迎来强势反弹,增厚重仓类理财净值表现,叠加理财产品在沪深、深交所及港股打新、定增等领域参与度提升,标的聚焦新质生产力领域,进一步增厚收益;其三,2025年目标盈理财产品发行规模大幅扩容,全年发行量相较2024年增幅约60%,存量产品基数抬升,直接推高2026年触发止盈的产品绝对数量。

中国邮储银行研究员姜飞鹏分析称,一是资产配置转向,理财公司为增厚收益,加大了权益类资产的配置比例;二是“打新”红利催化,参与新股申购带来了短期高额回报,使得产品收益率迅速攀升并触及止盈线,导致产品被迫提前终止。

提前止盈是“双刃剑”

目前,理财产品提前止盈主要分为两类合同约定触发情形。一是目标止盈型理财。产品合同普遍区分业绩累积期与止盈观察期,经过封闭建仓的积累期后进入观察区间,若连续多个估值日产品年化收益触及预设止盈线,系统按协议自动触发提前清算终止。二是结构性理财。产品挂钩股指、大宗商品等标的,一旦挂钩资产在观察期触及约定价格点位,触发敲出条款,产品提前兑付本金与约定收益。受访机构和人士普遍认为,提前止盈是一把

“双刃剑”,投资者应理性看待。

睿智新虹理财研究院指出,对投资者来说,一方面将有利于锁定收益、落袋为安,避免收益回吐,提前回笼资金;另一方面,产品提前到期后需要再投资,投资者若找不到合适产品则有资金闲置,也会导致整体收益下降。

蔡梦苑直言,产品提前止盈尽管可以帮助投资者规避后续市场反转导致的浮盈回吐,缩短资金锁定期,提升流动性。但在低利率环境下,再投资困境凸显,赎回资金难以即时配置于同等收益水平产品,且可能踏空后续市场上涨行情。

姜飞鹏也表示,对投资者来说,提前止盈是一把“双刃剑”。因此,投资者首先应调整心态,理解这是合同约定的正常机制而非违约;其次,需要重新规划资金,根据自身的风险承受能力,将回笼资金分散配置到不同期限和类型的资产中,避免盲目追高;最后,在购买新产品时,应仔细阅读条款,如果涉及止盈条款的要关注止盈设置是否合理。

多举措提升产品收益

据记者统计,今年前五个月,市场上宣布提前终止的理财产品数超930只,其中除了达到预设止盈目标的产品,还有不少因存续规模过小提前终止的产品。

对此,睿智新虹理财研究院认为,银行理财机构一方面应强化投资者陪伴,在市场波动期加强沟通,避免因投资者恐慌性赎回导致产品规模触及清盘线。另一方面,要对“迷你”产品进行分类处置,对于策略优秀但规模暂时较小的产品,理财公司应考虑通过自有资金跟投或合并运作等方式维持产品存续,而非动辄清盘,以免损害客户体验;对于那些同质化的产品,则果断进行关停并转的处置。

“此外,理财机构也应注重提升投研能力。”该机构指出,产品规模缩水大多由业绩不佳所致,提升投研能力、提升产品业绩才是根本的解决之道。

蔡梦苑表示,在低利率环境下,推进多资产、多策略布局仍是理财公司实现差异化竞争、提升收益能力的关键路径。

具体可从五个方面系统推进:一是完善全谱系产品布局,构建覆盖不同风险等级、期限结构和策略类型的产品矩阵,精准匹配客户多元化需求;二是提升投研与资产配置能力,在持续完善内部投研体系、增强自主管理能力的同时,优化外部管理人遴选机制,借助公募基金等专业外部力量丰富策略工具箱;三是稳步提高指数化投资占比,作为高效、透明捕捉市场贝塔收益的工具,分散单一资产波动风险、降低客户沟通成本;四是紧抓政策红利窗口,持续深耕沪深、北交所、港股打新及优质定增项目,聚焦新质生产力赛道的高潜力标的,挖掘超额收益;五是适度搭配市场中性、CTA及套利等另类策略,降低组合波动,优化客户持有体验。 据《中国基金报》作者:张玲 李树超

外资机构看好中国股市 科技成资产配置新锚点

近期,多家外资机构密集发布研判报告,看好中国经济发展前景,并加速推进在华投资布局。记者关注到,外资机构此前更侧重中国超大规模市场红利与互联网经济赛道,而今,AI算力、光通信、高端制造等科技领域渐成国际资本持续加码中国资产的新锚点。

国际指数密集调仓 科技股成核心纳人标的

近期,高盛首席中国股票策略师刘劲津等发布的最新中国股市策略报告显示,中国A股公司的整体表现优于区域平均水平;依托持续改善的增长前景、利好的流动性环境、独特的分散投资优势,以及硬科技、AI等领域的产业突破,对A股公司仍维持“增持”评级。

除高盛外,还有瑞银、摩根大通等外资机构也在近期集中发声,同样看好国内人工智能、先进制造、能源转型等产业的投资价值。

同时,国际主流指数的季度调仓动作将这一投资判断具象化、落地化。

6月3日,英国指数编制机构富时罗素公布旗下多个指数季度调整结果。此次调仓聚焦优质科技标的,对富时中国A50指数成份股进行优化更新,新纳入兆易创新、澜起科技、东山精密、胜宏科技、潍柴动力5只个股,将于6月18日收盘后正式生效。富时中国A50指数反映A股市场中最具影响力的前50大上市公司股票表现,是海外投资者认识和配置中国A股重要的指数之一。

另一大国际核心指数机构MSCI(明晟公司)也公布了2026年5月份的季度调整结果。此次MSCI中国A股指数新增19只成份股,主要集中在AI算力基础设施、光通信及高端制造等科技领域,光库科技、长飞光纤、盛科通信等优质企业均入选,印证了外资青睐硬科技的配置风向。

国际指数的定期调样是以个股的市值规模、流动性、自由流通市值等核心指标为依据进行动态筛选。其成份股的更迭变化是市场投资主线与产业景气度变迁的真实缩影。综合富时罗素、MSCI两大主流指数的最新调整结果不难看出,科技成长板块正逐步成为国际资本配置中国资产的重要方向。

记者发现,外资机构的一线调研关注点与上述国际指数成份股调整的方向相互印证。Wind数据显示,二季度以来,累计有400家外资机构对A股公司展开1765次调研,聚焦标的主要集中在医药生物、电子、机械设备、电力设备等行业。黑石、富达、威灵顿、贝莱德、Point72等全球顶级资管机构均有参与。

从外资机构的最新研判到国际指数调样,再到一线调研,外资机构对中国资产的共识正在形

成,并不断累积。

上调A股全年盈利预期 对下半年行情持乐观态度

瑞银发布的研究数据显示,全球主动管理基金对中国股票的配置比例已从2024年四季度5%的低点回升至当前的约7%。

瑞银集团中国区总裁胡知鸢表示,中国资产已成为全球投资组合中不可或缺的“万能牌”。A股公司的基本面持续修复,盈利增长水平可与国际企业对标。瑞银发布的相关数据显示,A股公司一季度整体盈利增长已超过7个百分点。基于此,瑞银已将全年A股盈利增速预期上调至11%。同时,A股市场流动性持续改善,行业主题ETF规模两年内增长近3倍,从5000亿元攀升至1.5万亿元。此外,中国能源自主战略带来的抗风险韧性,为全球投资组合提供优质的风险分散渠道。

对于下半年中国股票市场的整体行情走势,胡知鸢表示,当前的中国股票市场已经很难用“看多”或者“看空”来简单概括。全球投资组合里若缺席中国资产配置,将难以形成优质多元化投资组合。下半年,中国股市结构性的机会将高度聚焦于具备坚实基本面和拥有全球化扩张能力、具备结构性转型趋势的优质企业上。

不止瑞银,摩根大通同样对A股后市行情保持乐观。“当前,A股市场仍具备可观的上行空间,核心支撑来自流动性的充裕与业绩预期的向好‘双重共振’。”摩根大通中国股票策略师张晓宁表示。

联储基金认为,若这一良性趋势得以持续,将显著改善A股的可投资性。分红、回购等举措预期将直接提升股东回报与企业盈利,支撑股价表现;市值管理考核机制的引入,预期将有效推动管理层与股东利益对齐。这将同时从估值与基本面两个维度支撑中国权益市场的长期表现,也有望推动A股市场逐步对标海外成熟权益市场,展现出更为稳健的发展态势。

在明确整体市场趋势的基础上,外资机构也细化了下半年细分赛道的投资机会。胡知鸢表示,下半年的行情大概率会形成“两边跑赢”特征。一方面,直接受益于全球AI应用落地、技术自主可控的大市值科技龙头企业仍有一定的增长空间;另一方面,拥有硬核技术、出海竞争力突出的中小市值企业也具备良好的发展机遇和投资价值。

高盛则重点看好中国AI产业的全球竞争力与长期成长性。“中国AI行业整体并不存在泡沫。”刘劲津对记者表示,政策支持、强劲的周期性增长前景、中国在全球高科技制造业领域所具备的竞争力与比较优势,共同构成高盛对中国AI企业持“战略乐观”态度的核心依据。 据《证券日报》作者:毛艺蔚