

关注突破关键核心技术的科技型企业并购重组机遇

——电子行业快评报告

强于大市 (维持)

2024年09月25日

行业核心观点:

9月24日,为进一步激发并购重组市场活力,证监会研究制定了《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(下称《意见》),坚持市场化方向,更好发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用,适应新质生产力的需要和特点,支持上市公司注入优质资产、提升投资价值。

投资要点:

健全资本市场推动发展新质生产力机制,推动关键核心技术突破:《意见》的核心目标在于推动新质生产力发展,提出支持上市公司围绕科技创新、产业升级布局,引导更多资源要素向新质生产力方向聚集。具体来看,1)《意见》提出支持围绕产业转型升级、寻求第二增长曲线等需求开展符合商业逻辑的跨行业并购,我们认为并购重组能更好发挥资本市场的资源整合功能,促进传统产业升级,让传统产业与新技术、新产业实现更好的深度融合,进而实现高端化、智能化方向转型。深入融合新技术、围绕产业链的跨行业的融合能够在传统产业的基础上培育壮大新兴产业。2)《意见》提出支持科创板、创业板上市公司并购产业链上下游资产,增强“硬科技”“三创四新”属性,并支持上市公司结合自身产业发展需要,收购有助于补链强链、提升关键技术水平的优质未盈利资产,我们认为该举措有望整合“硬科技”企业,围绕链主企业强链补链,既增强了上市公司自身市场竞争力,也为具有创新属性和长期发展潜力的企业提供资金支持,有望进一步推动关键核心技术的突破、前沿科技创新成果的转化和落地应用。

SW 电子行业市值百亿以下公司占比超七成,并购整合有望合理提升行业集中度、提高竞争效率和增强核心竞争力:《意见》鼓励引导头部上市公司立足主业,加大对产业链上市公司的整合,合理提升产业集中度,并提出建立重组简易审核程序,对上市公司之间吸收合并,以及运作规范、市值超过100亿元且信息披露质量评价连续两年为A的优质公司发行股份购买资产(不构成重大资产重组),精简审核流程,缩短审核注册时间。我们认为《意见》通过建立重组简易审核程序,疏通产业并购整合渠道,进一步完善了产业整合规范。从SW电子行业来看,截至9月24日,SW电子行业市值百亿以下公司占比超七成,市值千亿以上公司仅占比约2%,并购整合有望合理提升行业集中度,引导行业从“内卷”低效率竞争转向有序竞争,推动竞争目标从产品价格战转向创新研发,提高竞争效率,进而增强上市公司核心竞争力,增强我国电子行业整体国际竞争力。

投资建议:截至9月24日,SW电子行业市值百亿以下公司占比超七成,市值千亿以上公司仅占比约2%,《意见》有望进一步激发并购重组市场活力,合理提升行业集中度、提高竞争效率和增强核心竞争力,推动我国电子产业做大做强,建议关注1)具备产业并购实力的传统产业

行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

受益于AI算力建设及终端复苏,2024H1业绩稳步向好

DRAM产业营收有望继续增长,谷歌Gemini集成至AI手机

UCle 2.0规范发布,央企采购指导政策出台

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 陈达

执业证书编号: S0270524080001

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

龙头企业或新兴产业链主型企业，有望通过整合“硬科技”企业，提升产业链整体竞争力；2)受“卡脖子”等问题困扰的关键核心技术领域，科创型企业有望通过并购整合获取更强大的资金支持和研发团队，进而推动关键核心技术的突破、前沿科技创新成果的转化和落地应用。

风险因素：政策效果不及预期；技术研发不及预期；产业协同不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场