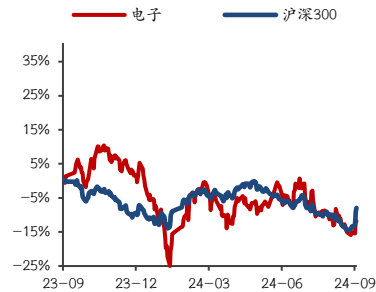


电子：发挥并购重组作用，支持新质生产力转型 ——9.24日金融支持经济高质量发展新闻发布会点评

投资评级 **强于大市**
维持评级

行业表现



	1M	3M	12M
绝对收益	-0.6%	-5.1%	-12.2%
相对收益	-2.8%	-3.4%	-3.8%

资料来源：恒生聚源，万和证券研究所

作者

朱琳 分析师
资格证书：S0380521120001
联系邮箱：zhulin@wanhesec.com
联系电话：(0755)82830333-121

相关报告

《行业点评——二十届三中全会《决定》解读》
2024-07-31

◆ 国新办发布会：支持经济高质量发展、发挥并购重组作用

9月24日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍金融支持经济高质量发展有关情况并答记者问。同日，中国证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(下称《意见》)，支持上市公司注入优质资产、提升投资价值。

◆ 《意见》：加大产业整合支持力度，助力新质生产力发展

一是支持产业转型并购。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。包括支持科创板、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；支持上市公司围绕产业转型升级、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；支持上市公司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。

二是鼓励产业整合。鼓励引导头部上市公司，加大对产业链上市公司的整合；鼓励上市公司之间的同行业、上下游吸收合并；支持传统行业上市公司并购同行业或上下游资产，加大资源整合，合理提升产业集中度。

我们认为，本次政策不仅旨在通过产业整合，实现部分过剩产能行业向优势企业集中，更值得关注的是当下的并购更聚焦于未来，对能够提高关键技术水平、强链补链的未盈利资产收购予以支持。

◆ 电子行业：科创板中数量占比最多，行业集中度有待加强

截至2024年9月25日，科创板公司数量最多的是电子行业(申万2021,下同)，公司数量达到141家，占比25%，创业板中电子行业公司数量达到144家，占比11%。截至2024年9月25日，电子行业市值超过1000亿元的公司有8家，占比2%，分别为工业富联、中芯国际、立讯精密、海光信息、北方华创、京东方、韦尔股份；市值在[500~1000]亿范围的公司有13家，占比3%；市值在[100~500]范围的公司有106家，占比22%；市值在100亿以下的公司合计347家，占比73%，其中[50~100]亿市值范围的公司有90家，占比19%，市值在[30~50]亿范围的有134家，占比28%，市值小于30亿的有123家，占比26%。由此可见电子行业公司集中在尾部和胸部，行业集中度还有一定的提升空间。

◆ 投资建议：维持强于大市评级

电子行业是新质生产力的主力领域，目前还存在多而不够大、大而不够强的问题，尤其是芯片制造、新材料等高精尖技术领域还面临着“卡脖子”的难题。本次《意见》的发布有望活跃市场并购重组行为，提升产业集中度和资源配置效率，助力电子行业强链补链、做大做强，建议关注1)具备产业并购实力的头部企业或传统领域龙头，有望通过同领域、上下游吸收合并，解决产能过剩问题，提升企业竞争力；2)寻求关键技术领域突破的科创型企业，有望通过收购，实现关键技术的突破和创新成果的转化。

◆ 风险提示：政策效果不及预期，并购重组效应不及预期等



请阅读正文之后的信息披露和重要声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本研究报告作者与本文所涉及的上市公司不存在利益冲突，且作者配偶、子女、父母未担任上市公司董监高等职务。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

同步大市：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>