

是真换道发展

上市公司疯狂跨界背后

在新旧动能转换、新质生产力加速推进的宏观背景下,A股上市公司跨界投资、跨行业并购屡见不鲜,这本是一条传统产业企业突破增长瓶颈、培育第二增长曲线的市场化路径。合理的产业跨界,能依托原有资源赋能新业务,实现新旧动能平稳切换。

然而,据 iFind 统计数据,近年披露跨界的上市公司中,传统制造业、家居建材、食品饮料、橡胶化工、地产、皮革纺织企业占比超过七成,跨界方向集中在 AI 算力租赁、半导体设备与材料、光芯片、储能锂电、医美和养老服务六大领域。

大量跨界项目脱离主业能力圈,缺乏技术储备、团队支撑与落地订单,其真实目的并非产业升级,而是靠蹭热点概念式跨界造想象空间,通过讲故事式信披去爆炒股价,以高溢价并购制造市值行情。部分跨界交易伴随财务造假、审计机构失职、商誉爆雷等连锁风险;有的公司跨界失败后一地鸡毛,泡沫退去,最终巨额减值损失由中小投资者承担;也有企业跨界转型成功股价飞升,接着就是大股东高位减持套现……

■新快报记者 涂波

跨界案例

1

营收占比不足0.01%的AI视频撑起龙版传媒股价连续6个涨停板

今年以来,9.9元学AI短剧教程的广告全网刷屏。9月,龙版传媒借助AI短剧题材,股价9个交易日走出连续6个涨停板,区间累计涨幅超90%,从年内最低的8.54元/股一路冲到18.82元/股,滚动市盈率飙到逾45倍,远高出所在新闻出版行业约18倍的平均市盈率。

主要从事图书、期刊等业务的龙版传媒今年上半年营收6.59亿元,同比增长5.62%,但归母净利润仅7867.80万元,同比下滑34.46%。利润承压之下,企业追风市场AI概念。这波股价起飞,是因为公司在2026年上半年报中写道:首部AI漫剧《穿越1988》上线170集、全网播放量破1.2亿。但

中报没有说明AI业务对公司经营业绩的影响。

9月股价连续暴涨后,龙版传媒发出风险提示,“公司AI视频业务6月产生营收约80元,7月产生营收约7.5万元,占经审计公司营业收入比例不足0.01%,目前及未来预计均不会对业绩产生显著影响。”

9月4日,上交所认为龙版传媒“信息披露不准确、风险揭示不充分,前后披露不一致,可能对投资者决策产生误导”,要求其一个月内提交整改报告。9月9日,龙版传媒停牌核查,14日起复牌后即接连三个跌停板。9月20日,最新收盘价为15.72元/股。

2

群兴玩具追热点十余年靠跨界题材公告刺激股价暴涨

群兴玩具主营电子玩具生产,自2014年起,开启长达十余年追逐市场热点的跨界尝试,先后布局手游、能源、消费电子、算力等热门赛道,但历次重大资产重组多宣告终止,被市场视作A股“蹭热点式跨界”典型样本。

2014年7月,手游行业处于风口,群兴玩具抛出首份重大重组方案,拟斥资14.4亿元收购手游企业星创互联100%股权,后因相关交易方涉嫌违法并购折戟。2016年,群兴玩具拟以16亿元收购三洲核能100%股权,跨界核电军工领域,因交易相关方上级单位认为交易时机不成熟,最终失败。2017年,公司拟29亿元收购时空能源,切入动力电池赛道,因双方无法就发行价格达成一致,重组再度终止。2021

年,公司筹划收购苏州世沃电子布局消费电子,依旧因交易价格、业绩承诺谈不拢宣告终止。2024年,AI算力成为资本市场热点,群兴玩具计划布局算力租赁业务,被深交所发函质疑是否存在“蹭算力热点”“炒作股价”。公司在回复中承认算力业务尚无客户,项目落地存在高度不确定性。

值得关注的是,一轮轮跨界题材公告,持续刺激股价短期暴涨。2024年10月—2025年3月,群兴玩具股价涨幅超170%,其间最高达13.74元/股。此后,市场逐渐看清业务基本面薄弱、客户缺失,预期快速退潮,股价随后大幅回撤。截至2026年9月20日,股价报5.15元/股,总市值31.75亿元。

3

巨力索具“蹭概念式”跨界题材炒作伴随股东减持终被罚

巨力索具主营起重索具,近年主业盈利承压。2025年12月起,巨力索具借助互动易平台反复宣传商业航天业务,宣称可为回收火箭提供配套产品,刻意放大热点概念,却未充分披露业务体量。随着商业航天概念发酵,2025年12月至2026年5月,公司股价自7.25元/股最高涨至23.99元/股,涨幅约170%,多次触发股价异常波动。

然而,公司2025年年报显示,全年商业航天订单仅996.51万元,营收占比不足0.5%。2026年2月,公司在股票交易异常波动公告指出,“近期

公司经营情况正常,内外部环境未发生重大变化”。截至2026年9月20日,巨力索具股价报7.88元/股,几乎跌回炒作起始点。

该轮概念炒作前后,实控人杨氏家族持续减持套现,上市以来累计套现超28亿元。2026年3月深交所对公司、董事长、总经理、董秘予以通报批评,认定其信息披露不完整、风险提示缺失。同年5月,河北证监局立案调查,7月出具行政处罚决定书,对巨力索具责令改正、警告并罚款450万元,同时对时任总经理、董秘合计罚款500万元,合计950万元。

4

多点激进跨界*ST康佳A走到了上市终点

*ST康佳A原为老牌家电企业,自2017年起开启多点激进跨界,先后布局半导体存储芯片、环保产业、产业园区开发等重资产赛道。

2019年,公司宣布存储主控芯片量产计划引发市场炒作,相关消息披露后4个交易日连续涨停。后续每一次发布新跨界规划,股价均出现脉冲式短期上涨,但新业务迟迟无法兑现盈利,叠加资产大额减值,公司股价长期

处于低迷下行通道。

2022年至2025年,公司归母净利润累计亏损超200亿元,半导体业务仅少量样品销售,环保业务持续亏损,原有家电主业持续萎缩,出现主业空心化问题,2025年末净资产为-60.83亿元。2026年9月18日,*ST康佳A主动终止上市事项审议通过。1992年上市的老牌彩电龙头,终于走完34年A股历程,其最后停牌报2.46元/股,总市值59.24亿元。

5

国创高新高溢价收购爆雷一次性计提商誉减值近30亿元

跨界并购大多伴随高溢价收购,一旦新业务经营不及预期,就要计提商誉减值,直接减少当期利润。国创高新收购房产中介标的,形成大额商誉,后续一次性计提29.63亿元减值就是典型案例。

2010年上市的沥青大王国创高新,在房地产中介业务无积淀的情况下,2017年斥资38亿元收购深圳云房100%股权。跨界房产中介后,发展并未如其想象中顺利,业绩承诺期一过,深圳云房

开始业绩变脸。从2020年的财报来看,国创高新的总营收为43.98亿元,净利润却为-29.75亿元。2021年,国创高新在回复深交所关注函时称,因深圳云房经营业绩严重下滑,公司判断商誉减值近30亿元,后续一次性计提29.63亿元减值。

截至今年9月20日,国创高新最新收盘价报3.12元/股,较历史最高价16.81元/股跌超60%,最新市值28.59亿元。

