

策略点评报告

并购重组跟踪半月报

2025 年 10 月 6 日—2025 年 10 月 19 日

- 本期中国 A 股上市公司并购重组市场整体活跃度环比下降，总体仍呈现出“频率高、主体多、领域广”的三大特点。
- 据万得统计，本期披露并购事件（涵盖买方、卖方及交易标的）累计 51 起，披露交易金额合计 768.16 亿元人民币，重大并购重组事件数量和金额环比下降。
- 从行业分布看，房地产管理和开发、机械Ⅲ、电子设备、仪器和元件、电气设备Ⅲ、汽车零部件、通信设备Ⅲ等板块热度较高，成为并购活跃主力。
- 民营企业与地方国有企业为主的市场主体积极开展横向整合、战略合作等多类型并购操作，显示出多元化并购动因。
- 并购市场数量与金额活跃度环比下降，未来在监管政策优化驱动以及后续经济修复、政策鼓励与资本市场改革共振的支撑下，并购市场有望进一步释放产业整合与价值重塑空间。
- **风险提示：**并购重组政策变动风险。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

策略研究

证券分析师：王君

(8610)66229061

jun.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519060003

证券分析师：徐沛东

(8621)20328702

peidong.xu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518020001

并购重组市场概况

本期中国 A 股并购重组市场发生重大并购事件 51 起，环比下降 15.00%；累计披露交易金额 768.16 亿元，环比下降 87.24%。企业在房地产管理和开发、机械Ⅲ、电子设备、仪器和元件、电气设备Ⅲ、汽车零配件、通信设备Ⅲ等行业的重点领域频繁布局。整体来看，政策驱动与企业主动调整双轮共振，促使 A 股并购市场进入以“效率提升+结构优化”为特征的新阶段，我们预计后续仍将维持高频运行态势。

本期共有 18 家上市公司停牌筹划/宣布重组预案，股价双周平均涨跌幅 1.01%，有 23 家上市预案后取得重大进展，股价双周平均涨跌幅-7.53%，本期重大重组事件数量环比下降 15.00%，投研热度环比下降 25.00%，重组指数双周涨跌幅为-3.68%。

上市公司停牌筹划/宣布重组预案

图表 1. 宣布停牌筹划/宣布重组预案上市公司情况

股票代码	股票名称	最新披露日期	所属行业	公司属性	重组事件	参与方角色	重组目的	重组进度
603014.SH	威高血净	2025-10-18	专用设备制造业	民营企业	威高血净定增收购威高普瑞 100%股权	竞买方	其他并购目的	停牌筹划
605008.SH	长鸿高科	2025-10-18	化学原料和化学制品制造业	民营企业	长鸿高科定增收购广西长科 100%股权	竞买方	战略合作	董事会预案
300449.SZ	汉邦高科	2025-10-17	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	汉邦高科定增收购驿路微行 51%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
605178.SH	时空科技	2025-10-16	建筑装饰、装修和其他建筑业	民营企业	时空科技定增收购嘉合劲威控股股权	竞买方	其他并购目的	停牌筹划
002128.SZ	电投能源	2025-10-15	煤炭开采和洗选业	中央国有企业	电投能源定增收购白音华煤电 100%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
301112.SZ	信邦智能	2025-10-14	专用设备制造业	民营企业	信邦智能定增收购英迪芯微控制权	竞买方	战略合作	董事会预案
300950.SZ	德固特	2025-10-13	专用设备制造业	民营企业	德固特定增收购浩鲸科技 100%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
000688.SZ	国城矿业	2025-10-11	有色金属矿采选业	民营企业	国城矿业收购国城实业 60%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
000695.SZ	滨海能源	2025-10-11	印刷和记录媒介复制业	民营企业	滨海能源定增收购沧州旭阳 100%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
301323.SZ	新莱福	2025-10-11	橡胶和塑料制品业	民营企业	新莱福定增收购金南 100%股权	竞买方	战略合作	董事会预案
600725.SH	云维股份	2025-10-11	批发业	地方国有企业	云维股份定增收购红河发电 100%股权	竞买方	战略合作	董事会预案
603151.SH	邦基科技	2025-10-11	农副食品加工业	民营企业	邦基科技定增收购山东北溪农牧等 6 家公司 100%股权及派斯东畜牧 80%股权	竞买方	垂直整合	董事会预案
688521.SH	芯原股份	2025-10-11	软件和信息技术服务业	公众企业	芯原股份定增收购芯来智融 97.0070%股权	竞买方	多元化战略	董事会预案
000559.SZ	万向钱潮	2025-10-10	汽车制造业	民营企业	万向钱潮定增收购 Wanxiang America 100% 股权	竞买方	战略合作	董事会预案
603359.SH	东珠生态	2025-10-10	土木工程建筑业	民营企业	东珠生态定增收购凯睿星通控股股权	竞买方	战略合作	董事会预案
002569.SZ	*ST 步森	2025-10-09	纺织服装、服饰业	地方国有企业	*ST 步森出售陕西步森 35%股权	出让方	资产调整	董事会预案

资料来源：万得，中银证券

续图表 1. 宣布停牌筹划/宣布重组预案上市公司情况

股票代码	股票名称	最新披露日期	所属行业	公司属性	重组事件	参与方角色	重组目的	重组进度
300237.SZ	ST 美晨	2025-10-09	汽车制造业	地方国有企业	美晨科技出售赛石园林 100%股权	出让方	资产调整	董事会预案
300620.SZ	光库科技	2025-10-09	计算机、通信和其他电子设备制造业	地方国有企业	光库科技定增收购安捷讯 100%股权	竞买方	资产调整	董事会预案

资料来源：万得，中银证券

图表 2. 上市公司宣布停牌筹划/宣布重组预案市值及涨跌幅情况

股票代码	股票名称	当前市值（亿元）	当前 PE（TTM）	双周涨跌幅（%）
603014.SH	威高血净	161.29	34.35	0.23
605008.SH	长鸿高科	112.59	(16,769.72)	16.05
300449.SZ	汉邦高科	26.13	(29.74)	(6.75)
605178.SH	时空科技	35.50	(13.99)	0.00
002128.SZ	电投能源	540.44	10.43	6.82
301112.SZ	信邦智能	52.87	168.88	(9.48)
300950.SZ	德固特	53.95	69.67	10.49
000688.SZ	国城矿业	162.73	44.56	(3.60)
000695.SZ	滨海能源	24.13	(36.10)	(2.60)
301323.SZ	新莱福	83.09	59.93	54.07
600725.SH	云维股份	44.99	(60.73)	6.41
603151.SH	邦基科技	43.33	47.54	0.00
688521.SH	芯原股份	835.99	(131.46)	(13.10)
000559.SZ	万向钱潮	361.37	36.26	(13.90)
603359.SH	东珠生态	38.14	(5.84)	(7.97)
002569.SZ	*ST 步森	13.08	(23.52)	(3.51)
300237.SZ	ST 美晨	36.05	(7.70)	(3.10)
300620.SZ	光库科技	261.02	294.89	(11.83)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券 注：双周涨跌幅区间为 2025/10/6-2025/10/19；当前市值和当前 PE 截至 2025/10/19

上市公司预案后取得重大进展

图表 3. 预案后取得重大进展上市公司情况

股票代码	股票名称	最新披露日期	所属行业	公司属性	重组事件	重组目的	重组进度
603306.SH	华懋科技	2025-10-18	汽车制造业	民营企业	华懋科技定增收购富创优越 9.93%股权;润锐科技 100%股权;富创壹号 100%出资份额;富创贰号 100%出资份额及富创叁号 100%出资份额	多元化战略	股东大会通过
300960.SZ	通业科技	2025-10-17	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	民营企业	通业科技收购思凌科 100%股权	其他并购目的	达成转让意向
600239.SH	云南城投	2025-10-17	房地产业	地方国有企业	云南城投联合子公司挂牌出售昆明城海 100%股权等 14 个公司股权	资产调整	股东大会通过
000700.SZ	模塑科技	2025-10-16	汽车制造业	民营企业	渤海汽车定增收购北汽模塑 51%股权,廊坊安道拓 51%股权,智联科技 100%股权及莱尼线束 50%股权	多元化战略	股东大会通过

资料来源：万得，中银证券

续 图表 3. 预案后取得重大进展上市公司情况

股票代码	股票名称	最新披露日期	所属行业	公司属性	重组事件	重组目的	重组进度
001267.SZ	汇绿生态	2025-10-16	土木工程建筑业	民营企业	汇绿生态定增收购武汉钧恒49%股权	横向整合	股东大会通过
600960.SH	渤海汽车	2025-10-16	汽车制造业	地方国有企业	渤海汽车定增收购北汽模塑51%股权,廊坊安道拓51%股权,智联科技100%股权及莱尼线束50%股权	多元化战略	股东大会通过
601798.SH	蓝科高新	2025-10-16	专用设备制造业	中央国有企业	蓝科高新购买蓝亚检测100%股权及中国空分51%股权	战略合作	达成转让意向
002510.SZ	天汽模	2025-10-15	汽车制造业	民营企业	天汽模收购东实股份50%股权	横向整合	达成转让意向
600095.SH	湘财股份	2025-10-14	资本市场服务	民营企业	湘财股份吸收合并大智慧100%股权	战略合作	股东大会通过
601519.SH	大智慧	2025-10-14	其他金融业	民营企业	湘财股份吸收合并大智慧100%股权	战略合作	股东大会通过
002475.SZ	立讯精密	2025-10-13	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	闻泰科技出售昆明闻讯100%股权,黄石闻泰100%股权,昆明闻耀100%股权,深圳闻泰100%股权,香港闻泰100%股权及业务资产包	战略合作	股东大会通过
600745.SH	闻泰科技	2025-10-13	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	闻泰科技出售昆明闻讯100%股权,黄石闻泰100%股权,昆明闻耀100%股权,深圳闻泰100%股权,香港闻泰100%股权及业务资产包	战略合作	股东大会通过
002289.SZ	*ST 宇顺	2025-10-11	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	*ST 宇顺收购中恩云(北京)数据科技,申惠碧源云计算和中恩云(北京)数据信息技术100%股权	多元化战略	股东大会通过
002868.SZ	*ST 绿康	2025-10-11	医药制造业	民营企业	绿康生化出售绿康玉山100%股权绿康海宁100%股权及绿康新能100%股权	资产调整	股东大会通过
920174.BJ	五新隧装	2025-10-11	专用设备制造业	民营企业	五新隧装定增收购五新重工100%股权及兴中科技99.9057%股权	战略合作	发审委通过
000504.SZ	*ST 生物	2025-10-10	科技推广和应用服务业	地方国有企业	*ST 生物收购慧泽医药51%股权	横向整合	达成转让意向
002058.SZ	*ST 威尔	2025-10-09	仪器仪表制造业	民营企业	*ST 威尔收购紫江新材51%股权	资产调整	完成
002456.SZ	欧菲光	2025-10-09	计算机、通信和其他电子设备制造业	民营企业	欧菲光定增收购欧菲微电子28.2461%股权	战略合作	上交所/深交所受理
300417.SZ	南华仪器	2025-10-09	仪器仪表制造业	民营企业	南华仪器收购嘉得力39.4745%股权	多元化战略	股东大会通过
300992.SZ	泰福泵业	2025-10-09	通用设备制造业	民营企业	泰福泵业收购南洋华诚51%股权	横向整合	达成转让意向
600210.SH	紫江企业	2025-10-09	橡胶和塑料制品业	民营企业	*ST 威尔收购紫江新材51%股权	资产调整	完成

资料来源: 万得, 中银证券

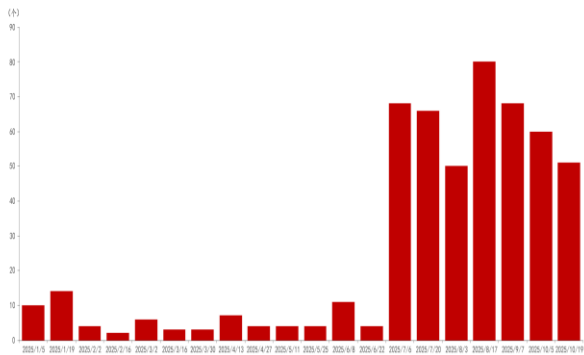
图表 4. 预案后取得重大进展上市公司市值及涨跌幅

股票代码	股票名称	当前价值 (亿元)	当前 PE (TTM)	双周涨跌幅 (%)
603306.SH	华懋科技	154.46	54.83	(16.38)
300960.SZ	通业科技	36.83	68.45	(5.56)
600239.SH	云南城投	40.46	(31.55)	(4.55)
000700.SZ	模塑科技	84.55	15.06	(15.58)
001267.SZ	汇绿生态	115.97	129.06	(16.08)
600960.SH	渤海汽车	54.56	(6.43)	12.55
601798.SH	蓝科高新	32.26	(55.85)	(3.50)
002510.SZ	天汽模	67.30	473.50	(10.41)
600095.SH	湘财股份	351.11	197.86	(6.83)
601519.SH	大智慧	274.31	(409.51)	(14.77)
002475.SZ	立讯精密	4,040.68	27.65	(14.22)
600745.SH	闻泰科技	479.18	(19.17)	(17.17)
002289.SZ	*ST 宇顺	105.77	(773.90)	1.23
002868.SZ	*ST 绿康	41.98	(10.08)	(3.57)
920174.BJ	五新隧装	47.10	54.81	(15.66)
000504.SZ	*ST 生物	29.74	(199.06)	(4.66)
002058.SZ	*ST 威尔	37.28	22.25	(2.88)
002456.SZ	欧菲光	390.12	(435.24)	(11.23)
300417.SZ	南华仪器	16.89	(223.75)	(3.91)
300992.SZ	泰福泵业	23.63	333.46	(3.91)
600210.SH	紫江企业	111.03	11.97	(1.08)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券 注：双周涨跌幅区间为 2025/10/6-2025/10/19；当前市值和当前 PE 截至 2025/10/19

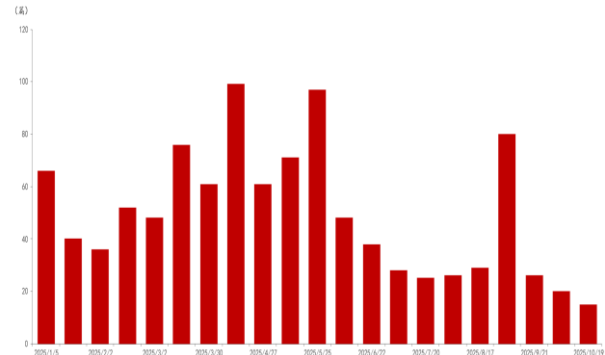
重大重组事件数及投研热度情况

图表 5. 双周首次披露重大重组事件个数



资料来源:同花顺 iFinD，中银证券 注：双周区间为 2025/10/6-2025/10/19

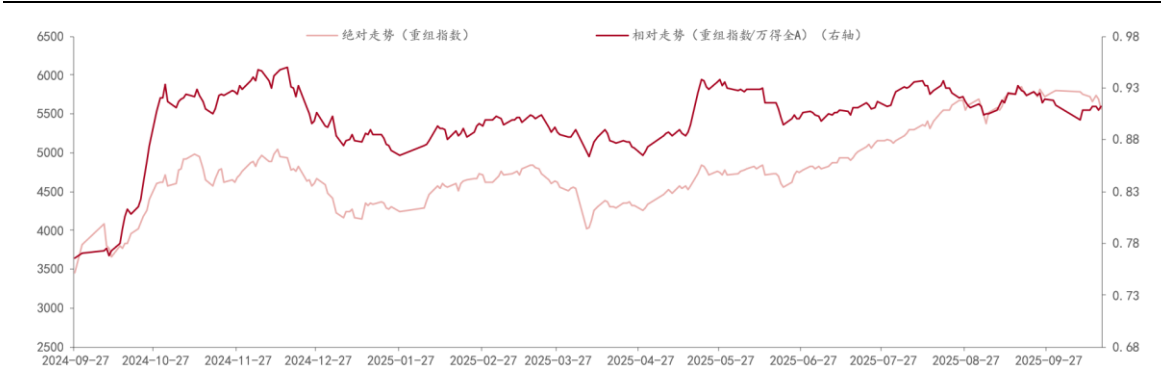
图表 6. 双周并购重组研报数量



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券 注：双周区间为 2025/10/6-2025/10/19

重组指数情况

图表 7. 重组指数变动情况



资料来源：万得，中银证券 注：数据截至 2025/10/19

监管动态

本期内暂无相关规定及政策出台

风险提示

并购重组政策变动风险。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065
新加坡客户请拨打: 8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371