

# 并购重组跟踪（二十九）

证券分析师：陈刚

执业证书编号：S0600523040001

邮箱：cheng@dwzq.com.cn

研究助理：孔思迈

执业证书编号：S0600124070019

邮箱：kongsm@dwzq.com.cn

2025年7月28日



## ■ 1、上周并购动态回顾

---

## ■ 2、风险提示

---

## 1. 上周并购动态回顾

注：上周为7.21-7.27，（如无特殊说明）后文同

一：政策更新

✓ 7月25日，国资委主任张玉卓在沪调研央企战略性新兴产业发展情况，强调要坚持内涵式发展和高质量并购并重，以国家产业政策和市场为导向，选准选好重点投资领域，坚持投早、投小、投硬科技，当好长期资本、耐心资本、战略资本，引领新赛道新产业融合集群发展。

| 日期         | 主体                    | 文件/会议/事件                          | 主要内容                                                                                                                                                          |
|------------|-----------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2025/07/25 | 国务院国资委                | 调研央企战略性新兴产业发展情况                   | 要坚持内涵式发展和高质量并购并重，以国家产业政策和市场为导向，选准选好重点投资领域，坚持投早、投小、投硬科技，当好长期资本、耐心资本、战略资本，引领新赛道新产业融合集群发展。                                                                       |
| 2025/07/25 | 深圳证券交易所               | 第十三届创业投资大会暨全国创投协会联盟走进光明科学城活动      | 深交所将发挥并购重组主渠道作用，大力提高上市公司质量和投资价值。深交所将进一步规范活跃并购重组市场，支持上市公司通过并购重组实现产业整合、补链强链，增强核心竞争力，对符合条件的重组项目精简审核流程，推动产业链升级与价值链优化。                                             |
| 2025/07/24 | 中国证监会                 | 证监会系统党的建设暨2025年年中工作会议             | 大力推动上市公司提升投资价值，抓好“并购六条”和重大资产重组管理办法落实落地，同时严防利益输送和“浑水摸鱼”，加快推进财务造假综合惩防意见落地，更好发挥公司治理内生约束作用。                                                                       |
| 2025/07/24 | 中国人民银行、农业农村部          | 《关于加强金融服务农村改革 推进乡村全面振兴的意见》        | 用好科技创新和技术改造再贷款等政策，加大老旧农机设备报废更新信贷投入。扩大并购贷款规模，支持农业科技领军企业市场化兼并重组。                                                                                                |
| 2025/07/18 | 天津市地方金融管理局、天津证监局、市财政局 | 《天津市支持并购重组若干措施》                   | 依托12条重点产业链企业、上市后备资源、天开高教科创园企业等，全域摸排储备优质并购标的，构建覆盖现代化产业体系的标的资源库。组建银行、证券、基金、律所等机构参与的资本市场服务联盟，打造专业并购重组服务团队，依托科技金融路演中心开展政策培训与精准撮合。                                 |
| 2025/07/16 | 上海长三角G60科创集团          | “2025中国科创领袖峰会暨科创板开市六周年论坛”         | 本次峰会以“策源创新、产业引领”为主题，设置主题演讲，高峰对话等环节，将就并购、出海等热门领域展开圆桌对话。                                                                                                        |
| 2025/07/11 | 中证协                   | 《中国证券业协会关于加强自律管理 推动证券业高质量发展的实施意见》 | 进一步引导投行业务从“可批性”向“可投性”转变，加强投行、投研、投资等核心能力建设和业务联动，充分发挥价值发现能力，围绕企业全生命周期需求，形成更有效的综合金融服务模式，全面提升专业服务质量。鼓励引导券商加大对并购重组财务顾问业务的投入，加强并购重组估值定价等问题研究，促进证券公司更好发挥交易撮合和专业服务作用。 |
| 2025/07/04 | 国务院国资委                | 印发《关于新时代中央企业高质量推进品牌建设的意见》         | 建立品牌资产增补退出机制，以注销、转让、出售等方式，逐步淘汰主责不符、形象不佳、价值不高、潜力不大的不良品牌资产。注重并购重组企业优质品牌资产的继承维护，形成整体优势。                                                                          |
| 2025/07/02 | 证监会                   | 证监会党委召开扩大会议                       | 统筹效率与公平。持续优化股债融资、并购重组等资本市场机制安排，促进要素向最有潜力的领域高效集聚，更好支持科技创新和产业创新融合发展。                                                                                            |

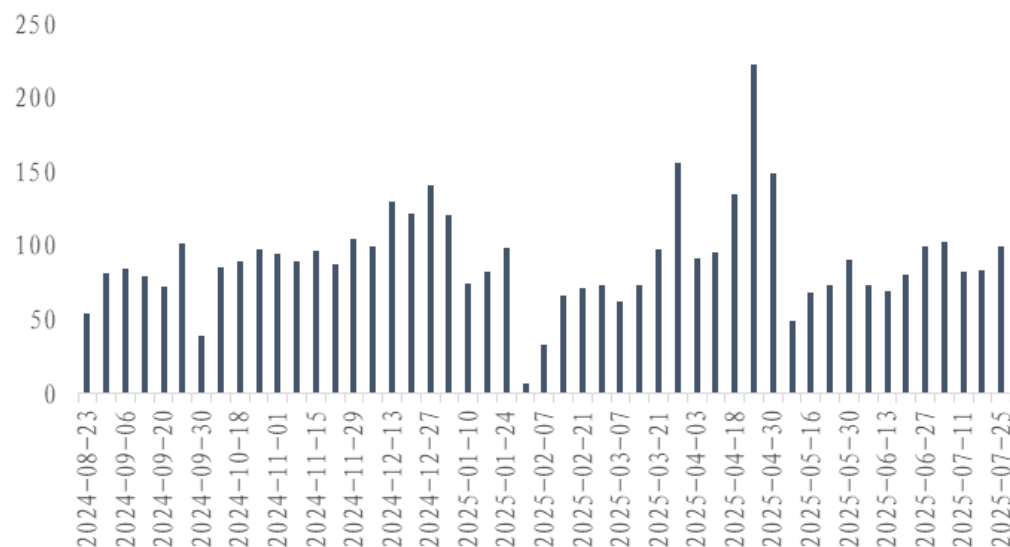
注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 4

数据来源：Wind，东吴证券研究所

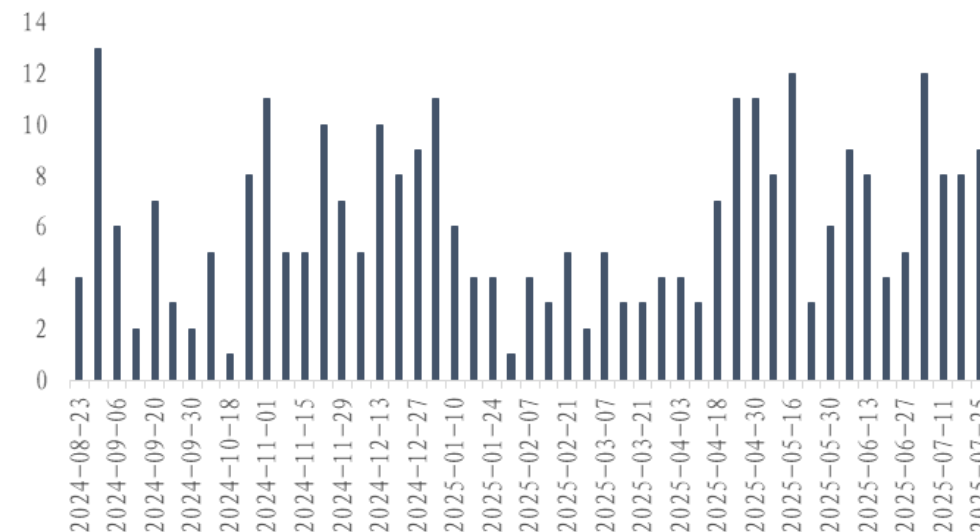
## 二：并购事件统计

✓ 7.21-7.27，以上市公司作为竞买方的并购事件中，共计3例为“失败”（竞买方分别为北方长龙（共两例）、纳尔股份），剔除失败事件后，共发生并购重组事件95例，重大并购重组28例；其中并购重组完成19例，重大并购重组完成2例（竞买方为安孚科技、富乐德）

以上市公司为竞买方的并购重组“成功”事件数量统计（例）



以上市公司作为竞买方的并购失败事件数（例）



### 三：重大并购重组更新

✓ 7.21-7.27，以上市公司为竞买方的并购事件整理： 竞买方为国央企的共计12例

| 以上上市公司为竞买方的重大并购重组 |          |           |      |        |                                          |          |                 |                  |     |                      |
|-------------------|----------|-----------|------|--------|------------------------------------------|----------|-----------------|------------------|-----|----------------------|
|                   | 最新披露日    | 交易竞买方     |      | 竞买方属性  | 交易标的                                     | 首次披露日    | 最新事件进度          | 交易总价值<br>(本币/万元) | 币种  | 标的方Wind二级行业          |
| 1                 | 20250726 | 000722.SZ | 湖南发展 | 地方国有企业 | 铜湾水电90%股权;清水塘水电90%股权;筱溪水电95%股权;高滩水电85%股权 | 20250319 | 董事会预案           |                  |     | 一;一;一;公用事业II         |
| 2                 | 20250726 | 603958.SH | 哈森股份 | 外资企业   | 辰钨光学100%股权;苏州郎克斯45%股权                    | 20241213 | 董事会预案           |                  |     | 半导体与半导体生产设备;耐用消费品与服装 |
| 3                 | 20250726 | 600095.SH | 湘财股份 | 民营企业   | 大智慧100%股权(601519.SH)                     | 20250317 | 董事会预案           | 1721258.19       | CNY | 软件与服务                |
| 4                 | 20250726 | 600358.SH | 国旅联合 | 地方国有企业 | 润田实业100%股权                               | 20250515 | 董事会预案           |                  |     | 食品、饮料与烟草             |
| 5                 | 20250726 | 001267.SZ | 汇绿生态 | 民营企业   | 武汉钧恒49%股权                                | 20250722 | 董事会预案           |                  |     | 技术硬件与设备              |
| 6                 | 20250725 | 600322.SH | 津投城开 | 地方国有企业 | 津能股份100%股权;天津热力100%股权;港益供热100%股权         | 20241218 | 股东大会通过          | 586204.48        | CNY | 公用事业II;公用事业II;公用事业II |
| 7                 | 20250725 | 688357.SH | 建龙微纳 | 民营企业   | 上海汉兴能源51%股权                              | 20250625 | 达成转让意向          |                  |     | 资本货物                 |
| 8                 | 20250725 | 603031.SH | 安孚科技 | 民营企业   | 安孚能源31%股权                                | 20240315 | 上交所/深交所<br>审核通过 | 115198.71        | CNY | 公用事业II               |
| 9                 | 20250725 | 300423.SZ | 昇辉科技 | 民营企业   | 赫普能源85%股权                                | 20250415 | 董事会预案           |                  |     | 软件与服务                |
| 10                | 20250725 | 301323.SZ | 新莱福定 | 民营企业   | 金南100%股权                                 | 20250414 | 董事会预案           |                  |     | 技术硬件与设备              |
| 11                | 20250725 | 600569.SH | 安阳钢铁 | 地方国有企业 | 舞阳矿业公司部分股权                               | 20241213 | 董事会预案           | 138500.00        | CNY | 材料II                 |
| 12                | 20250724 | 600328.SH | 中盐化工 | 中央国有企业 | 中盐碱业51%股权                                | 20250620 | 董事会预案           | 680866.00        | CNY |                      |
| 13                | 20250724 | 600156.SH | 华升股份 | 地方国有企业 | 易信科技100%股权                               | 20250610 | 董事会预案           |                  |     | 软件与服务                |
| 14                | 20250724 | 301178.SZ | 天亿马  | 民营企业   | 星云开物100%股权                               | 20250610 | 董事会预案           |                  |     | 软件与服务                |
| 15                | 20250724 | 603196.SH | 日播时尚 | 民营企业   | 茵地乐71%股权                                 | 20241018 | 上交所/深交所<br>受理   | 142000.00        | CNY | 材料II                 |
| 16                | 20250723 | 300449.SZ | 汉邦高科 | 民营企业   | 驿路微行51%股权                                | 20250314 | 董事会预案           |                  |     | 电信服务II               |
| 17                | 20250723 | 600397.SH | 安源煤业 | 地方国有企业 | 金环磁选57.00%股份                             | 20250403 | 董事会预案           | 36869.86         | CNY |                      |
| 18                | 20250723 | 000958.SZ | 电投产融 | 中央国有企业 | 电投核能控股100%股权                             | 20240930 | 上交所/深交所<br>受理   | 5712251.37       | CNY | 公用事业II               |
| 19                | 20250723 | 002575.SZ | 群兴玩具 | 公众企业   | 天宽科技部分股权                                 | 20250227 | 达成转让意向          |                  |     | 技术硬件与设备              |
| 20                | 20250723 | 000973.SZ | 佛塑科技 | 地方国有企业 | 金力股份100%股权(900777.SJZ)                   | 20241101 | 股东大会通过          | 508000.00        | CNY | 材料II                 |
| 21                | 20250722 | 000752.SZ | 西藏发展 | 民营企业   | 拉萨啤酒50%股权                                | 20250722 | 董事会预案           |                  |     | 食品、饮料与烟草             |
| 22                | 20250722 | 000761.SZ | 本钢板材 | 中央国有企业 | 本钢矿业100%股权                               | 20230321 | 董事会预案           |                  |     | 材料II                 |
| 23                | 20250722 | 002978.SZ | 安宁股份 | 民营企业   | 经质矿产100%股权                               | 20250220 | 董事会预案           | 650768.80        | CNY | 能源II                 |
| 24                | 20250722 | 002379.SZ | 宏创控股 | 民营企业   | 宏拓实业100%股权                               | 20241223 | 上交所/深交所<br>受理   | 6351793.54       | CNY | 资本货物                 |
| 25                | 20250722 | 000905.SZ | 厦门港务 | 地方国有企业 | 集装箱码头集团70%股权                             | 20250311 | 董事会预案           |                  |     | 运输                   |
| 26                | 20250722 | 600579.SH | 中化装备 | 中央国有企业 | 益阳橡胶机100%股权;北化机100%股权                    | 20250715 | 停牌筹划            |                  |     | 资本货物;资本货物            |
| 27                | 20250721 | 301297.SZ | 富乐德  | 公众企业   | 富乐华100%股权                                | 20240926 | 完成              | 655000.00        | CNY | 半导体与半导体生产设备          |
| 28                | 20250721 | 301389.SZ | 隆扬电子 | 民营企业   | 德佑新材70%股权                                | 20250221 | 达成转让意向          | 77000.00         | CNY | 材料II                 |

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 6

## 四：并购失败事件

✓ 本期共有3例上市公司并购失败事件，竞买方分别为北方长龙（共两例）、纳尔股份

以上上市公司为竞买方的并购重组失败动态

|   | 最新披露日    | 交易竞买方     |      | 竞买方属性 | 交易标的        | 首次披露日    | 最新事件进度 | 交易总价值<br>(本币/万元) | 币种  | 标的方Wind二级行业 |
|---|----------|-----------|------|-------|-------------|----------|--------|------------------|-----|-------------|
| 1 | 20250723 | 301357.SZ | 北方长龙 | 民营企业  | 河南众晟9%股权    | 20250526 | 失败     |                  |     |             |
| 2 | 20250723 | 301357.SZ | 北方长龙 | 民营企业  | 河南众晟51%股权   | 20250610 | 失败     | 10197.86         | CNY |             |
| 3 | 20250722 | 002825.SZ | 纳尔股份 | 民营企业  | 江西蓝微电子51%股权 | 20250123 | 失败     |                  |     | 技术硬件与设备     |

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 7

## 五：实控人变更

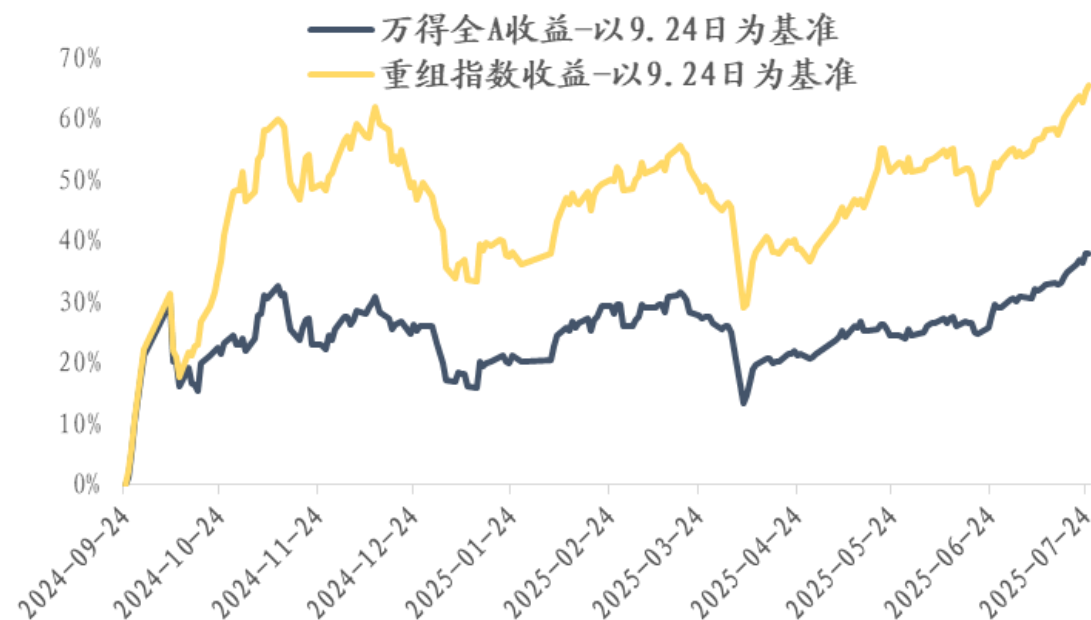
✓ 本期共计4家上市公司披露控制权变更

| 证券代码      | 证券名称 | 公司属性 | 所属SW二级行业 | 城市  | 发生日期       | 变更前实际控制人                   | 变更后实际控制人 | 披露日期       |
|-----------|------|------|----------|-----|------------|----------------------------|----------|------------|
| 002634.SZ | 棒杰股份 | 民营企业 | 服装家纺     | 义乌市 | 2025-07-18 | 陶建伟                        | 黄荣耀      | 2025-07-22 |
| 002725.SZ | 跃岭股份 | 民营企业 | 汽车零部件    | 温岭市 | 2025-07-18 | 林万青, 林仙明, 林信福, 林平, 林斌, 林申茂 | 王冠然      | 2025-07-22 |
| 300327.SZ | 中颖电子 | 公众企业 | 半导体      | 上海市 | 2025-07-22 | 傅启明                        | 无公布实际控制人 | 2025-07-23 |
| 300469.SZ | 信息发展 | 公众企业 | 软件开发     | 嘉兴市 | 2025-07-24 | 交通运输通信信息集团有限公司             | 无公布实际控制人 | 2025-07-24 |

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 8

## 六：市场表现

- ✓ 7.21-7.27，重组指数跑赢万得全A，超额为0.61%；
- ✓ 中期维度看，重组指数与万得全A滚动20个交易日的收益差在正值区间震荡



## 2. 风险提示

- 政策理解不到位风险：对政策理解不到位可能在分析其影响时形成误判；
- 国内经济复苏节奏不及预期：经济复苏节奏不及预期可能会加剧市场不确定性；
- 海外降息节奏及特朗普政府对华政策不确定性风险：或对A股资金面造成负面影响；
- 地缘政治事件“黑天鹅”：地缘政治风险或使国内外局势趋于紧张；
- 行业基本面不确定性风险：行业供需波动、新技术突破进度和产业政策变化可能会影响公司业绩表现。

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

# 东吴证券 财富家园