

策略点评报告

并购重组跟踪半月报

2025 年 5 月 26 日—2025 年 6 月 8 日

- 本期中国 A 股上市公司并购重组市场整体延续活跃态势，呈现出“频率高、主体多、领域广”的三大特点。
- 据统计，本期披露并购事件（涵盖买方、卖方及交易标的）累计 56 起，披露交易金额合计 1590.83 亿元人民币，重大并购重组事件数量环比有所上升，交易金额环比有所下降。
- 从行业分布看，半导体、新能源、医药消费及国企改革等板块热度较高，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、战略合作与资产优化等多类型并购操作，显示出多元化并购动因。
- 并购市场不仅延续数量与金额的高活跃，还在监管政策优化驱动下，显示出结构性重组升级的趋势。后续在经济修复、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：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 股并购重组市场延续高景气态势,重大并购事件 56 起,累计披露交易金额 1590.83 亿元,重大并购重组事件数量环比有所上升,交易金额环比有所下降。企业在宏观环境不确定性下加速资源整合与结构调整,国有资本与民营企业在半导体、新能源、医药消费、国企改革等重点领域频繁布局,推动跨领域、跨主体并购持续升温。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 28 家上市公司停牌筹划/宣布重组预案,双周平均涨幅 3.48%;17 家上市公司预案后取得重大进展,双周平均涨幅 0.98%。本期重大重组事件数环比增加,投研热度环比减少,重组指数双周涨跌幅为 0.62%,跑输全 A 指数。5 月 16 日,中国证监会发布了《关于修改<上市公司重大资产重组管理办法>的决定》,自公布之日起施行,进一步深化上市公司并购重组市场改革。

上市公司停牌筹划/宣布重预案

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
300579.SZ	数字认证	2025-06-07	软件	地方国有企业	创业黑马定增收购版信通 100%股权	出让方	横向整合	董事会预案
300688.SZ	创业黑马	2025-06-07	专业服务	民营企业	创业黑马定增收购版信通 100%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
600221.SH	海航控股	2025-06-07	航空客运 III	民营企业	海航控股收购天羽飞训 100%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
600515.SH	海南机场	2025-06-07	房地产管理和开发	地方国有企业	海航控股收购天羽飞训 100%股权	其他	横向整合	董事会预案
600539.SH	狮头股份	2025-06-07	建材 III	民营企业	狮头股份定增收购利珀科技 100%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
688339.SH	亿华通-U	2025-06-07	电气设备 III	民营企业	亿华通定增收购旭阳氢能 100%股权	竞买方	战略合作	董事会预案
688655.SH	迅捷兴	2025-06-07	电子设备、仪器和元件	民营企业	迅捷兴定增收购嘉之宏 100%股权	竞买方	多元化战略	董事会预案
000559.SZ	万向钱潮	2025-06-06	汽车零部件	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
002289.SZ	*ST 宇顺	2025-06-06	电子设备、仪器和元件	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)数据信息息技术 100%股权	竞买方	其他并购目的	董事会预案
300065.SZ	海兰信	2025-06-06	电子设备、仪器和元件	民营企业	海兰信定增收购海兰寰宇 100%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
300672.SZ	国科微	2025-06-06	半导体产品	民营企业	国科微定增收购中芯宁波 94.366%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
688293.SH	奥浦迈	2025-06-06	生物科技 III	民营企业	奥浦迈定增收购澎立生物 100%股权	竞买方	战略合作	董事会预案
300781.SZ	因赛集团	2025-06-05	媒体	民营企业	因赛集团定增收购智者品牌 80%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
603306.SH	华懋科技	2025-06-05	汽车零部件	民营企业	华懋科技定增收购富创优越 9.93%股权;涓锐科技 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	竞买方	多元化战略	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
300423.SZ	昇辉科技	2025-06-04	电气设备Ⅲ	民营企业	昇辉科技定增收购赫普能源 85%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
300268.SZ	*ST 佳沃	2025-05-31	食品	其他企业	*ST 佳沃出售佳沃臻诚 100%股权	出让方	资产调整	董事会预案
000722.SZ	湖南发展	2025-05-30	电力	地方国有企业	湖南发展定增收购铜湾水电 90%股权,清水塘水电 90%股权,筱溪水电 95%股权及高滩水电 85%股权	竞买方	其他并购目的	董事会预案
000972.SZ	*ST 中基	2025-05-30	食品	地方国有企业	中基健康定增收购新业能化 100%股权	竞买方	买壳上市	董事会预案
300078.SZ	思创医惠	2025-05-30	电子设备、 仪器和元件	公众企业	思创医惠出售医惠科技 100%股权	出让方	横向整合	董事会预案
301269.SZ	华大九天	2025-05-30	软件	中央国有企业	华大九天定增收购芯和半导体 100%股权	竞买方	战略合作	董事会预案
600936.SH	广西广电	2025-05-30	媒体	地方国有企业	广西广电置入交科集团 51%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
603922.SH	金鸿顺	2025-05-30	汽车零配件	民营企业	金鸿顺定增收购新思考 95.79%股权	竞买方	战略合作	董事会预案
301335.SZ	天元宠物	2025-05-29	休闲用品Ⅲ	民营企业	天元宠物定增收购淘通科技 89.7145%股权	竞买方	战略合作	董事会预案
600358.SH	ST 联合	2025-05-29	媒体	地方国有企业	ST 联合定增收购润田实业 100%股权	竞买方	横向整合	董事会预案
600095.SH	湘财股份	2025-05-28	资本市场	民营企业	湘财股份吸收合并大智慧 100%股权	竞买方	战略合作	董事会预案
601519.SH	大智慧	2025-05-28	软件	民营企业	湘财股份吸收合并大智慧 100%股权	目标方	战略合作	董事会预案
301323.SZ	新莱福	2025-05-27	电子设备、 仪器和元件	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
603958.SH	哈森股份	2025-05-27	纺织服装Ⅲ	外资企业	哈森股份定增收购辰钨光学 100%股权及苏州郎克斯 45%股权	竞买方	横向整合	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 (%)
300579.SZ	数字认证	81.73	525.50	20.41
300688.SZ	创业黑马	49.80	(52.26)	5.31
600221.SH	海航控股	584.87	(43.69)	0.75
600515.SH	海南机场	395.32	116.20	0.00
600539.SH	狮头股份	24.68	(98.08)	(7.58)
688339.SH	亿华通-U	50.11	(10.92)	3.55
688655.SH	迅捷兴	29.27	(525.49)	0.64
000559.SZ	万向钱潮	256.37	26.55	(6.05)
002289.SZ	*ST 宇顺	38.62	(521.05)	(5.23)
300065.SZ	海兰信	134.23	330.88	10.56
300672.SZ	国科微	185.66	172.77	5.48
688293.SH	奥浦迈	46.78	289.82	0.44
300781.SZ	因赛集团	58.76	(134.88)	(3.68)
603306.SH	华懋科技	136.00	43.88	(0.77)
300423.SZ	昇辉科技	34.33	(24.88)	(2.40)
300268.SZ	*ST 佳沃	19.65	(1.93)	9.83
000722.SZ	湖南发展	66.51	143.70	9.06
000972.SZ	*ST 中基	27.46	(11.25)	5.33
300078.SZ	思创医惠	42.70	(9.42)	7.91
301269.SZ	华大九天	667.33	598.36	8.96
600936.SH	广西广电	61.33	(6.77)	(5.66)
603922.SH	金鸿顺	34.41	389.51	10.60
301335.SZ	天元宠物	44.45	91.45	(7.18)
600358.SH	ST 联合	32.01	(47.17)	34.04
600095.SH	湘财股份	234.17	345.88	0.00
601519.SH	大智慧	184.36	(141.57)	2.79
301323.SZ	新莱福	43.20	30.98	(1.46)
603958.SH	哈森股份	41.33	(43.16)	1.84

注：双周涨跌幅区间为 2025/5/26-2025/6/8；当前市值和当前 PE 截至 2025/6/8

资料来源：万得，中银证券

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
300277.SZ	海联讯	2025-06-07	信息技术服务	地方国有企业	海联讯吸收合并杭汽轮100%股权	战略合作	股东大会通过
600506.SH	统一股份	2025-06-07	石油天然气	中央国有企业	统一股份子公司统一石化增资扩股	横向整合	完成
688625.SH	呈和科技	2025-06-07	多元化工Ⅲ	民营企业	呈和科技收购映日科技51%股权	横向整合	达成转让意向
688126.SH	沪硅产业	2025-06-06	半导体材料与设备	公众企业	沪硅产业定增收购新昇晶睿48.7805%股权,新昇晶投46.7354%股权及新昇晶科49.1228%股权	多元化战略	股东大会通过
000422.SZ	湖北宜化	2025-06-05	农用化工	地方国有企业	湖北宜化收购宜昌新发投100%股权	横向整合	完成
002058.SZ	*ST 威尔	2025-06-05	机械Ⅲ	民营企业	威尔泰出售威尔泰仪器仪表及紫竹高新威尔100%股权和部分资产及负债	资产调整	完成
600323.SH	瀚蓝环境	2025-06-03	环保Ⅲ	地方国有企业	瀚蓝环境子公司要约收购粤丰环保92.77%股权	其他并购目的	股东大会通过
301297.SZ	富乐德	2025-05-31	半导体材料与设备	公众企业	富乐德定增收购富乐华100%股权	横向整合	发审委通过
835174.BJ	五新隧装	2025-05-31	机械Ⅲ	民营企业	五新隧装定增收购五新重工100%股权及兴中科技100%股权	战略合作	上交所/深交所受理
000686.SZ	东北证券	2025-05-30	资本市场	公众企业	亚泰集团出售东北证券29.81%股权	其他并购目的	达成转让意向
600881.SH	亚泰集团	2025-05-30	建材Ⅲ	地方国有企业	亚泰集团出售东北证券29.81%股权	其他并购目的	达成转让意向
603991.SH	至正股份	2025-05-30	基础化工	民营企业	至正股份直接及间接收购AAMI 99.97%股权	资产调整	上交所/深交所受理
688222.SH	成都先导	2025-05-30	生命科学工具和服务Ⅲ	外资企业	成都先导收购海纳医药65%股权	横向整合	达成转让意向
002320.SZ	海峡股份	2025-05-29	海上运输Ⅲ	中央国有企业	海峡股份收购中远海运客运100%股权	横向整合	股东大会通过
600803.SH	新奥股份	2025-05-29	燃气Ⅲ	民营企业	新奥股份子公司收购新奥能源65.89%股权	私有化	股东大会通过
600889.SH	南京化纤	2025-05-28	基础化工	地方国有企业	南京化纤拟定增收购南京工艺100%股权	横向整合	国资委批准
603268.SH	*ST 松发	2025-05-27	家庭耐用消费品	民营企业	松发股份定增收购恒力重工100%股权	多元化战略	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

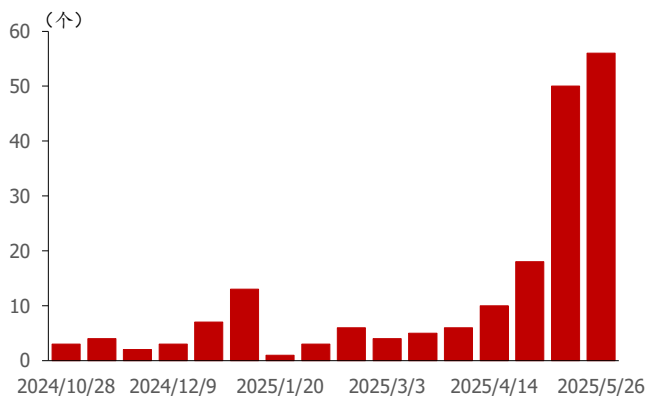
股票代码	股票名称	当前价值 (亿元)	当前 PE (TTM)	双周涨跌幅 (%)
300277.SZ	海联讯	44.56	535.39	4.07
600506.SH	统一股份	36.18	108.68	0.53
688625.SH	呈和科技	62.12	23.89	0.92
688126.SH	沪硅产业	495.87	(50.53)	(0.11)
000422.SZ	湖北宜化	134.01	24.38	0.08
002058.SZ	*ST 威尔	16.38	(92.19)	9.07
600323.SH	瀚蓝环境	206.28	12.11	3.65
301297.SZ	富乐德	143.44	128.70	(11.13)
835174.BJ	五新隧装	38.22	37.84	2.88
000686.SZ	东北证券	175.30	16.62	3.31
600881.SH	亚泰集团	56.56	(1.97)	(0.57)
603991.SH	至正股份	47.72	(121.59)	2.68
688222.SH	成都先导	67.59	102.88	3.75
002320.SZ	海峡股份	134.85	65.52	3.07
600803.SH	新奥股份	595.26	13.56	0.10
600889.SH	南京化纤	57.11	(12.17)	(3.71)
603268.SH	*ST 松发	337.10	(387.70)	(1.95)

注：双周涨跌幅区间为 2025/5/26-2025/6/8；当前市值和当前 PE 截至 2025/6/8

资料来源：万得，中银证券

重大重组事件数及投研热度情况

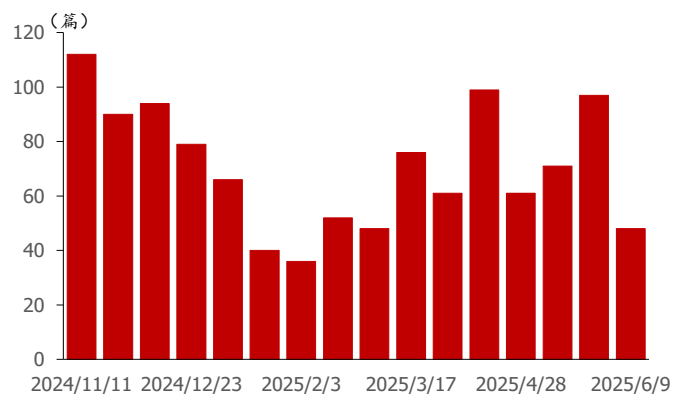
图表 5. 双周首次披露重大重组事件个数



注：双周区间为 2025/5/26-2025/6/8

资料来源：万得，中银证券

图表 6. 双周并购重组研报数量

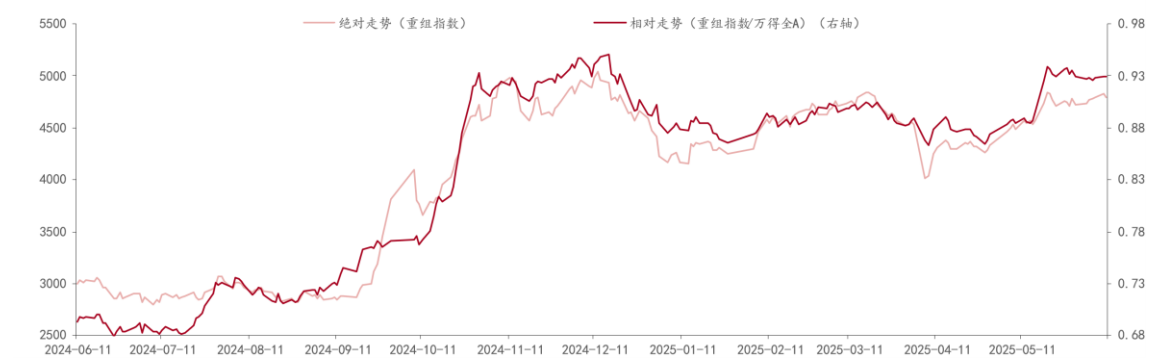


注：双周区间为 2025/5/26-2025/6/8

资料来源：万得，中银证券

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

监管动态

图表 8. 监管动态

事件名称	主要内容
《关于修改<上市公司重大资产重组管理办法>的决定》	✓ 建立重组股份对价分期支付机制。
	✓ 提高对财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度。
	✓ 新设重组简易审核程序。明确适用简易审核程序的重组交易无需证券交易所并购重组委审议，中国证监会在 5 个工作日内作出予以注册或者不予注册的决定。
	✓ 明确上市公司之间吸收合并的锁定期要求。对被吸并方控股股东、实际控制人或者其控制的关联人设置 6 个月锁定期，构成收购的，执行《上市公司收购管理办法》18 个月的锁定期要求；对被吸并方其他股东不设锁定期。
	✓ 鼓励私募基金参与上市公司并购重组。对私募基金投资期限与重组取得股份的锁定期实施“反向挂钩”，明确私募基金投资期限满 48 个月的，第三方交易中的锁定期由 12 个月缩短为 6 个月，重组上市中控股股东、实际控制人及其控制的关联人以外的股东的锁定期由 24 个月缩短为 12 个月。

资料来源：证监会，中银证券

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得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