

并购重组跟踪（十三）

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4月1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3.24-3.30，（如无特殊说明）后文同

一：政策更新

✓ 南京市人民政府出台《南京市关于支持企业并购重组高质量发展的若干措施》，鼓励企业在生物医药、集成电路等重点产业赛道上，通过并购重组快速提升产业规模和实现关键技术突破。

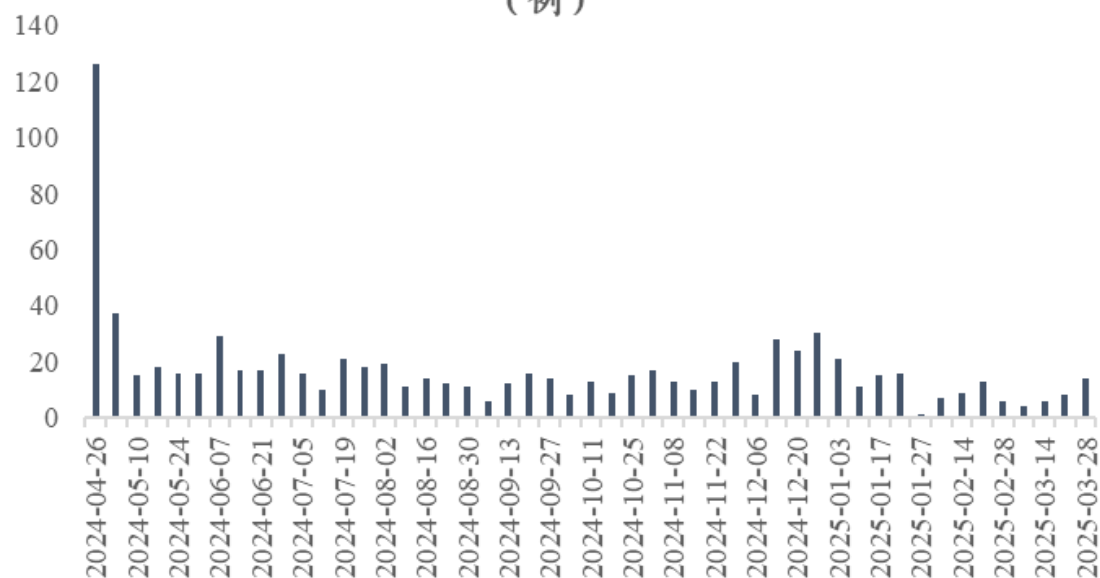
日期	主体	文件/会议/事件	主要内容
2025/03/27	南京市政府办公厅	《南京市关于支持企业并购重组高质量发展的若干措施》	聚焦南京市软件和信息服务、智能电网等优势产业，支持企业开展产业上下游并购重组，加快打造万亿级软件、5000亿级智能电网产业集群，同时鼓励企业在生物医药、集成电路等重点产业赛道上，通过并购重组快速提升产业规模和实现关键技术突破。鼓励上市公司、重点企业围绕产业链关键环节开展跨地区并购重组。对并购后成功落宁的重点产业项目，相关部门将加强配套服务，给予重点保障。
2025/03/26	安徽省工业和信息化厅	企业并购重组专题培训会暨省并购联合会	安徽省工业和信息化厅将充分发挥省支持企业开展并购重组协调工作机制办公室作用，推动潜在并购企业精准对接，搭建交易撮合平台，开展系列专题培训，以高质量并购推动企业高质量发展，共同绘制“并购重组驱动产业跃升”的壮丽画卷，为现代化美好安徽建设注入澎湃动能。
2025/03/26	上海市人民政府	《上海市关于促进智算云产业创新发展的实施意见（2025-2027年）》	支持企业做大做强。支持有条件企业积极承担国家及本市智算云领域自主可控产品与技术研发、国产智算云软硬件适配测试、重大项目建设等核心任务。研究设立算力CVC基金，支持智算云企业通过股权并购、专业整合、多元化融资等方式增强软件技术研发和平台运营效能，加强对算力资源成本优化的技术攻关。支持智算云企业参与上海“模塑申城”工程，夯实智算云共性支撑，协同语料数据、算法模型等生态企业，形成定制化行业模型等解决方案。
2025/03/25	上海市人民政府	上海全球投资促进大会举办	上海产业转型升级二期基金和国资并购基金矩阵正式启动，标志着上海将通过两只规模各达500亿的基金，进一步支持实体经济发展。上海产业转型升级二期基金首期规模100亿元，重点支持新一代电子信息、高端装备、汽车、新材料、软件和信息服务、工业服务等产业项目，旨在为成长期和成熟期的先进制造业企业提供助力。同时，国资并购基金矩阵总规模超过500亿元，覆盖国资国企改革、集成电路、生物医药、高端装备、民用航空、商业航天、文旅消费等领域，旨在优化国有经济布局、结构调整和重点产业领域强链补链。
2025/03/24	中共广东省委办公厅、广东省人民政府办公厅	《关于推动旅游业高质量发展加快建设旅游强省的若干措施》发布	加强对旅游业重点项目建设的资金支持，引导政府性融资担保、小额贷款保证保险机构为小微旅游经营主体贷款提供支持，鼓励社会资本参与旅游项目建设。推动金融机构完善支持旅游业发展的服务措施，鼓励符合条件的文旅企业上市融资或通过并购重组等方式注入上市公司，支持文化旅游项目充分利用资产证券化融资工具降低融资成本。
2025/03/21	郑州市人民政府	2025并购重组高质量发展大会召开	鼓励上市公司聚焦战略性新兴产业、未来产业等重点领域，积极并购省内外、境内外优质资产，实现转型发展、开拓增长空间；建立并购重组标的项目库，完善项目筛选机制，整合部门、地方及市场各方资源，为企业搭建精准对接平台；积极推进设立并购基金，支持地方国企牵头、政府投资基金参与，联合产业龙头、上市公司等共同出资组建并购基金，为并购重组提供有力资金保障；拓宽并购重组融资渠道，引导金融机构创新推出融资工具，支持证券机构、基金、保险、风投创投等组建专业服务团队，为各方提供全生命周期服务。
2025/03/21	上海证券交易所	《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》	发挥大盘蓝筹集聚、硬科技领先和“股、债、基、衍、公募REITs”多产品支撑优势，提升监管服务能力，创新债券融资品种，丰富指数产品体系，支持上市公司积极运用并购重组、再融资、科技创新债券、绿色债券等方式，加快传统产业转型升级和新兴产业培育壮大，推动上市公司提质增效。
2025/03/20	上海市经济信息化委	上海全球投资促进大会暨“投资上海”活动周新闻发布会	启动上海产业转型升级二期基金、国资并购基金矩阵，通过2个500亿基金，更大力度支持实体经济发展。落地一批重大项目。发挥重点产业项目示范带动效应，包括智能终端、集成电路、高端装备、绿色低碳等一批“新质”项目将举行落地仪式，进一步增强各方投资信心。
2025/03/19	山东证监局	资本市场高质量发展座谈会	提高上市公司质量上再加力。进一步健全提高上市公司质量的工作机制，协助解决上市公司实际困难。推出针对性举措，支持上市公司并购重组，加强市值管理，提高投资价值。三是在用好多种资本市场政策工具上再加力。充分发挥股票、债券、REITs、期货等各类产品和工具的功能作用，为企业提供“接力棒”式的融资支持和服务

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

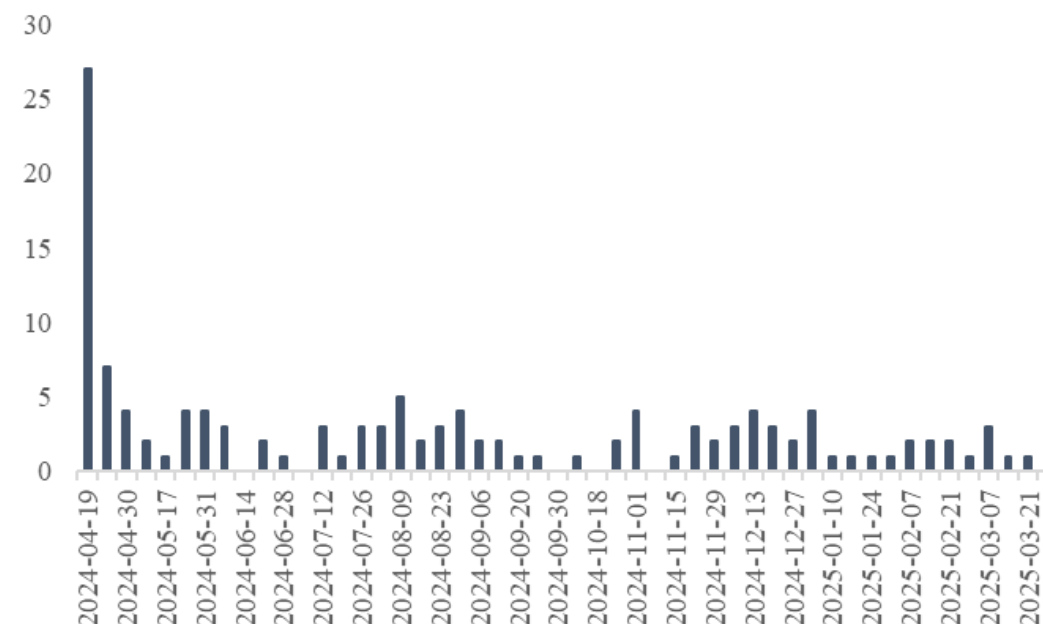
二：并购事件统计

✓ 3.24-3.30，以上市公司作为竞买方的并购事件中，共计0例为“失败”，剔除失败事件后，共发生并购重组事件95例，重大并购重组29例；其中并购重组完成15例，重大并购重组完成3例

以上市公司为竞买方的并购重组“成功”事件数量
(例)



以上市公司为竞买方的并购失败事件数 (例)



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。 5

数据来源：Wind，东吴证券研究所

三：重大并购重组更新

✓ 3.24-3.30，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8例

以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 (本币/万元)	币种	标的方Wind二级行业
1	20250329	688132.SH	邦彦技术	民营企业	星网信通100%股权	20241125	董事会预案	—		技术硬件与设备
2	20250329	688073.SH	毕得医药	民营企业	维播投资部分股权	20250114	股东大会通过	—		多元金融
3	20250329	600095.SH	湘财股份	民营企业	大智慧100%股权(601519.SH)	20250317	董事会预案	1909683.92	CNY	软件与服务
4	20250328	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
5	20250328	688206.SH	概伦电子	公众企业	锐成芯微部分股权	20250328	停牌筹划	—		半导体与半导体生产设备
6	20250328	300781.SZ	因赛集团	民营企业	智者品牌80%股权(873344.NQ)	20241023	董事会预案	—		媒体II
7	20250328	000999.SZ	华润三九	中央国有企业	天士力28%股权(600535.SH)	20240801	完成	607380.31	CNY	制药、生物科技与生命科学
8	20250328	300121.SZ	阳谷华泰	民营企业	波米科技100%股权	20241025	董事会预案	—		技术硬件与设备
9	20250328	600734.SH	实达集团	地方国有企业	数产名商51%股权	20250128	股东大会通过	—		商业和专业服务
10	20250328	688089.SH	嘉必优	民营企业	欧易生物63.2134%股权	20241029	上交所/深交所受理	83062.37	CNY	制药、生物科技与生命科学
11	20250327	600575.SH	淮河能源	地方国有企业	电力集团89.3%股权	20241217	董事会预案	—		能源II
12	20250327	603958.SH	哈森股份	外资企业	辰钷光学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
13	20250327	688655.SH	迅捷兴	民营企业	嘉之宏100%股权	20250327	停牌筹划	—		技术硬件与设备
14	20250326	688653.SH	康希通信	民营企业	芯中芯科技部分股权	20241126	签署转让协议	—		资本货物
15	20250326	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	停牌筹划	—		—;—;—;公用事业II
16	20250326	688368.SH	晶丰明源	民营企业	四川易冲100%股权	20241022	董事会预案	—		商业和专业服务
17	20250326	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
18	20250326	603196.SH	日播时尚	民营企业	茵地乐71%股权	20241018	董事会预案	142000	CNY	材料II
19	20250326	601127.SH	赛力斯	民营企业	龙盛新能源100%股权	20240430	过户	816395.2	CNY	公用事业II
20	20250325	000410.SZ	沈阳机床	中央国有企业	中捷厂100%股权,航空航天100%股权及天津天锻78.45%股权	20230928	上交所/深交所恢复审核	172415.27	CNY	资本货物;资本货物;资本货物
21	20250325	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;津能风电98.18%股权;津能新能源100%股权	20241218	董事会预案	—		公用事业II;公用事业II;公用事业II;公用事业II;公用事业II;公用事业II
22	20250325	000561.SZ	烽火电子	地方国有企业	长岭科技98.3950%股权	20230714	过户	114719.68	CNY	技术硬件与设备
23	20250325	603991.SH	至正股份	民营企业	AAMI 99.97%股权	20241011	上交所/深交所受理	350643.12	CNY	—
24	20250325	000573.SZ	粤宏远	民营企业	博创智能60%股权	20250103	董事会预案	—		资本货物
25	20250325	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	CNY	材料II
26	20250324	300757.SZ	罗博特科	民营企业	斐控泰克81.18%股权;FSG 6.97%股权;FAG 6.97%股权	20230812	上交所/深交所中止审核	101177.46	CNY	技术硬件与设备;半导体与半导体生产设备;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。 6

四：并购失败事件

✓ 上周无并购失败案例

五：实控人变更

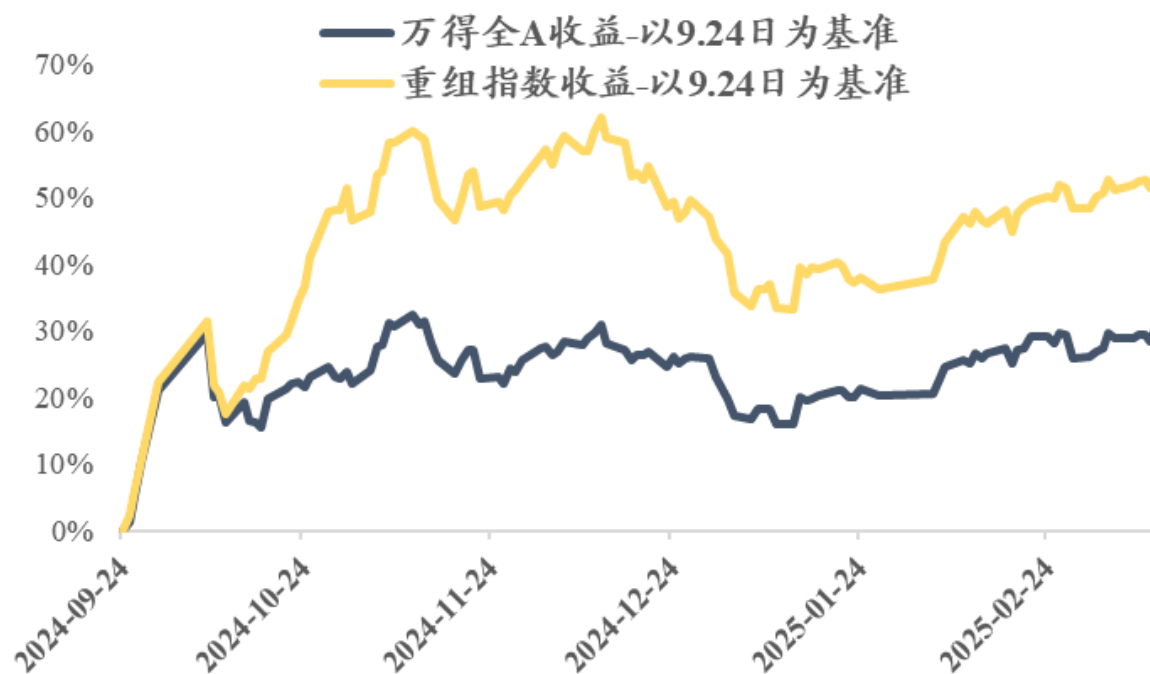
✓ 上周共计5家上市公司披露控制权变更，其中天士力实现国资入主

	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
1	002463.SZ	沪电股份	外资企业	元件	昆山市	2024-12-31	吴礼淦家族	吴礼淦家族	2025-03-26
2	600029.SH	南方航空	中央国有企业	航空机场	广州市	2024-12-31	国务院国有资产监督管理委员会	中国南方航空集团有限公司	2025-03-27
3	600535.SH	天士力	中央国有企业	中药II	天津市	2025-03-27	吴迺峰、李昀慧、闫凯境、闫希军	国务院国有资产监督管理委员会	2025-03-28
4	601616.SH	广电电气	外资企业	电网设备	上海市	2024-12-31	ZHAO SHUWEN	ZHAO SHU WEN	2025-03-27
5	688819.SH	天能股份	民营企业	电池	湖州市	2024-12-31	张天任	无公布实际控制人	2025-03-28

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

- ✓ 3.24-3.30，重组指数跑输万得全A，超额为-2.14%；
- ✓ 中期维度看，重组指数与万得全A滚动20个交易日的收益差由正转负



2. 风险提示

- 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。

免责声明

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