

# 并购重组跟踪（十）

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3月10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3.3-3.9，（如无特殊说明）后文同

一：政策更新

✓ 国家发改委在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示，将完善并购重组、份额转让等政策，鼓励发展并购基金等，畅通创业投资的退出渠道

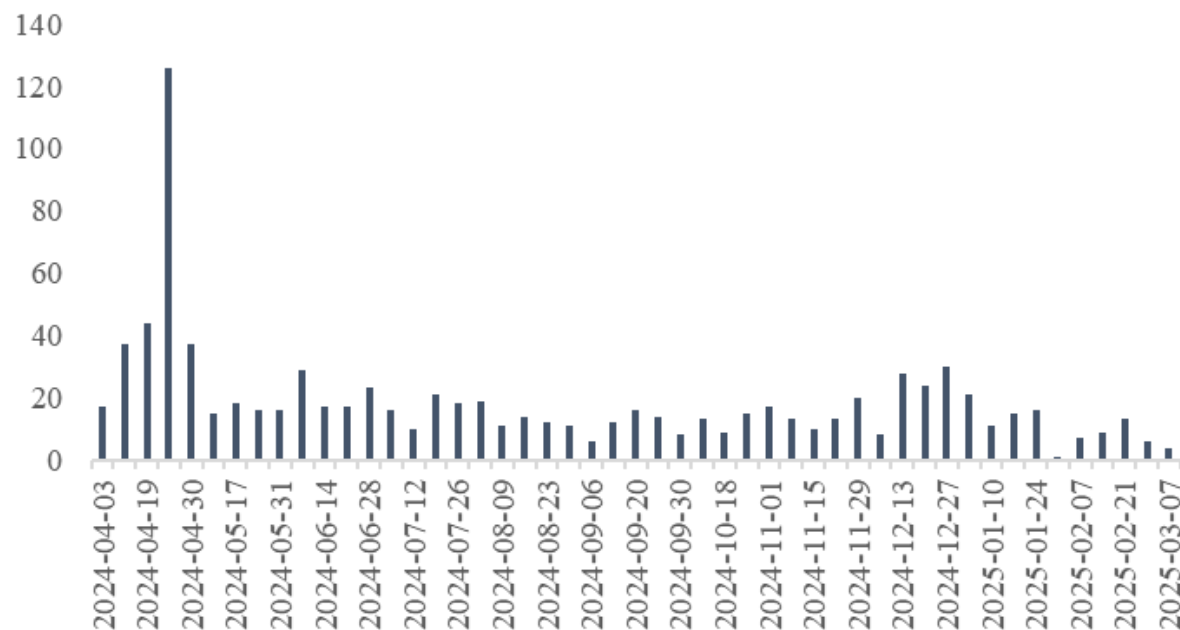
| 日期         | 主体                    | 文件/会议/事件                                              | 主要内容                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------|-----------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2025/03/07 | 广东证监局                 | 全国政协委员、广东证监局局长杨宗儒在接受证券时报记者采访                          | 并购重组市场发展步伐加快、市场环境发生变化，希望在税收方面完善政策支持， <b>助力上市公司用好用活并购重组工具，实现高质量发展</b>                                                                                                                                                                           |
| 2025/03/06 | 国家发展改革委               | 十四届全国人大三次会议经济主题记者会                                    | 培育壮大新质生产力，将 <b>完善并购重组、份额转让等政策，鼓励发展并购基金等</b> ，畅通创业投资的退出渠道，更大力度吸引社会资本参与创业投资，实现技术链产业链供应链的市场化重构。                                                                                                                                                   |
| 2025/02/28 | 证监会                   | 关于政协十四届全国委员会第二次会议第02348号（财税金融类146号）提案答复的函             | 2023年以来在“两创”板块试点基础上全面实行重组注册制，延长发股类重组财务资料有效期，出台定向可转债重组规则，适当提高重组估值包容性， <b>完善重组“小额快速”审核机制，支持上市公司吸收合并，进一步优化重组政策环境，鼓励依法设立的并购基金、股权投资基金、创业投资基金、产业投资基金等投资机构参与上市公司并购重组，支持科技型企业在内的各领域上市公司通过并购重组做优做强。</b>                                                 |
| 2025/02/27 | 上海市委金融办、上海证监局和上海证券交易所 | 举办沪市上市公司并购重组交流座谈会                                     | 一是积极落实“并购六条”和《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025—2027年）》，通过联合走访、座谈调研等方式，为沪市上市公司做好政策服务，推动更多高质量并购重组案例落地。二是 <b>以高质量并购重组为抓手，推进产业链上下游纵向整合、同行业横向强强联合</b> ，推动沪市上市公司质量迈上新台阶。三是 <b>坚持强本强基、严监严管，切实防范各类“忽悠式”并购重组</b> ，有效保护中小投资者权益。                                    |
| 2025/02/24 | 证监会                   | 《新型工业化》期刊发布《充分发挥资本市场功能 更好服务新型工业化》文章                   | 进一步提升多层次资本市场的服务覆盖面和精准度。深入研究相关企业的特点、发展规律及其在投融资、激励约束、公司治理等方面的需求，有针对性地丰富资本市场的工具、产品和服务。健全多层次资本市场体系，发挥股债期市场协同效应。 <b>优先支持开展关键核心技术攻关的科技型企业股债融资、并购重组，提升服务新质生产力发展质效。</b>                                                                                |
| 2025/02/19 | 商务部、国家发展改革委           | 发布《2025年稳外资行动方案》                                      | 保障相关外商投资性公司在华投资设立的企业依法依规享受外资企业待遇。 <b>便利外国投资者在华实施并购投资。</b> 在外商投资法框架下，修订《关于外国投资者并购境内企业的规定》， <b>优化外资并购规则和并购交易程序，完善并购管理范围，降低跨境换股门槛等。</b>                                                                                                           |
| 2025/02/17 | 国务院国资委                | 《学习时报》刊发国务院国资委署名文章《加快推进国资央企高质量发展 为完成经济社会发展目标任务提供有力支撑》 | 进一步明晰各类企业的功能定位，在深入研究行业形势、产业趋势、市场走势的基础上，立足企业比较优势，大力推进差异化布局。持续深化国有资本投资、运营公司改革，打造市场化运作的专业平台，推动创新投资和战略性投资， <b>助力存量资产盘活和低效无效资产处置。深入推进战略性重组和专业化整合</b> ，进一步提高国有资本配置和运行效率，加快推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中，向关系国计民生的公共服务、应急能力、公益性领域等集中，向前瞻性战略性新兴产业集中。 |

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

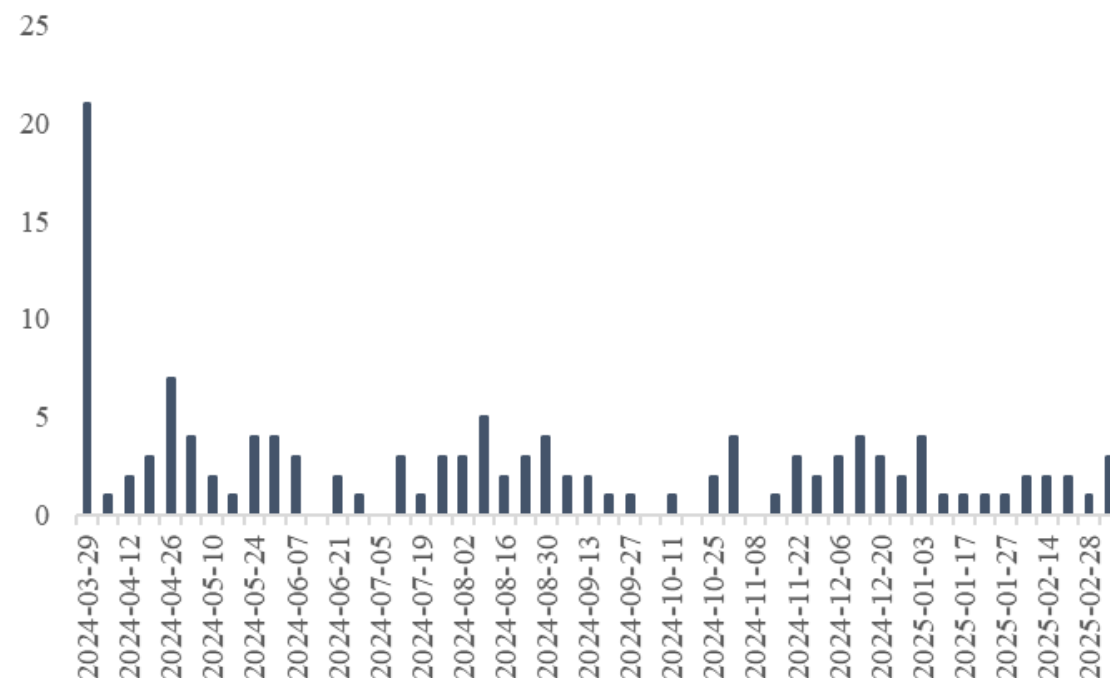
## 二：并购事件统计

✓ 3.3-3.9，以上市公司作为竞买方的并购事件中，共计3例为“失败”，剔除失败事件后，共发生并购重组事件61例，重大并购重组26例；其中并购重组完成4例，重大并购重组完成1例

以上市公司为竞买方的并购重组“成功”事件数量统计



以上市公司作为竞买方的并购失败事件数（个）



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

✓ 3.3-3.9，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4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<br>(本币/万元) | 币种  | 标的方Wind二级行业                               |
| 1                | 20250308 | 688293.SH | 奥浦迈  | 民营企业   | 澎立生物100%股权                                             | 20250117 | 董事会预案  | ---              |     | 制药、生物科技与生命科学                              |
| 2                | 20250308 | 600539.SH | 狮头股份 | 民营企业   | 利珀科技100%股权(851888.ZJE)                                 | 20250308 | 董事会预案  | ---              |     | 软件与服务                                     |
| 3                | 20250308 | 301335.SZ | 天元宠物 | 民营企业   | 淘通科技部分股权                                               | 20250303 | 停牌筹划   | ---              |     | 软件与服务                                     |
| 4                | 20250308 | 688593.SH | 新相微  | 外资企业   | 爱协生控制权                                                 | 20250304 | 停牌筹划   | ---              |     | 半导体与半导体生产设备                               |
| 5                | 20250308 | 688038.SH | 中科通达 | 民营企业   | 星和北海100%股权                                             | 20250308 | 停牌筹划   | ---              |     | 电信服务Ⅱ                                     |
| 6                | 20250308 | 000612.SZ | 焦作万方 | 公众企业   | 三门峡铝业100%股权                                            | 20250303 | 停牌筹划   | ---              |     | 材料Ⅱ                                       |
| 7                | 20250308 | 000723.SZ | 美锦能源 | 民营企业   | 锦源煤矿51%股权; 正旺煤业49%股权;<br>及正城煤业49%股权                    | 20241010 | 董事会预案  | ---              |     | 能源Ⅱ; 能源Ⅱ; 能源Ⅱ                             |
| 8                | 20250308 | 002838.SZ | 道恩股份 | 民营企业   | 道恩钛业100%股权                                             | 20241029 | 董事会预案  | ---              |     | ---                                       |
| 9                | 20250308 | 688126.SH | 沪硅产业 | 公众企业   | 新昇晶睿48.7805%股权; 新昇晶投<br>46.7354%股权; 新昇晶科49.1228%股<br>权 | 20250222 | 董事会预案  | ---              |     | 技术硬件与设备; 半导体与半导<br>体生产设备; 半导体与半导体生<br>产设备 |
| 10               | 20250308 | 300277.SZ | 海联讯  | 地方国有企业 | 杭汽轮100%股权(200771.SZ)                                   | 20241028 | 董事会预案  | 1123309.17       | CNY | 资本货物                                      |
| 11               | 20250308 | 002379.SZ | 宏创控股 | 民营企业   | 宏拓实业100%股权                                             | 20241223 | 董事会预案  | ---              |     | 资本货物                                      |
| 12               | 20250307 | 835174.BJ | 五新隧装 | 民营企业   | 五新重工100%股权; 兴中科技100%股<br>权(302326.HNE)                 | 20241126 | 董事会预案  | ---              |     | 资本货物; 商业和专业服务                             |
| 13               | 20250307 | 002277.SZ | 友阿股份 | 民营企业   | 深圳尚阳通100%股权                                            | 20241127 | 董事会预案  | ---              |     | 半导体与半导体生产设备                               |
| 14               | 20250307 | 000958.SZ | 电投产融 | 中央国有企业 | 电投核能控股100%股权                                           | 20240930 | 董事会预案  | ---              |     | 公用事业Ⅱ                                     |
| 15               | 20250307 | 301502.SZ | 华阳智能 | 民营企业   | 全安密灵部分股权                                               | 20250107 | 进行中    | ---              |     | 软件与服务                                     |
| 16               | 20250307 | 301488.SZ | 豪恩汽电 | 民营企业   | 豪恩智能部分股权                                               | 20241024 | 完成     | 6300             | CNY | 多元金融                                      |
| 17               | 20250306 | 603922.SH | 金鸿顺  | 民营企业   | 新思考95.79%股权                                            | 20241023 | 董事会预案  | ---              |     | 资本货物                                      |
| 18               | 20250306 | 688195.SH | 腾景科技 | 民营企业   | 迅特通信部分股权                                               | 20250227 | 停牌筹划   | ---              |     | 技术硬件与设备                                   |
| 19               | 20250306 | 000559.SZ | 万向钱潮 | 民营企业   | Wanxiang America100%股权                                 | 20240417 | 董事会预案  | ---              |     | ---                                       |
| 20               | 20250305 | 300735.SZ | 光弘科技 | 外资企业   | AC公司100%股权; TIS工厂0.003%股权                              | 20241126 | 董事会预案  | 73294.48         | CNY | --; --                                    |
| 21               | 20250305 | 688432.SH | 有研硅  | 外资企业   | 高频北京60%股权                                              | 20250305 | 达成转让意向 | ---              |     | 公用事业Ⅱ                                     |
| 22               | 20250305 | 688089.SH | 嘉必优  | 民营企业   | 欧易生物63.2134%股权                                         | 20241029 | 董事会预案  | 83062.37         | CNY | 制药、生物科技与生命科学                              |
| 23               | 20250304 | 688622.SH | 禾信仪器 | 民营企业   | 量羲技术部分股权                                               | 20241023 | 董事会预案  | ---              |     | 软件与服务                                     |
| 24               | 20250304 | 000972.SZ | 中基健康 | 地方国有企业 | 新业能化100%股权                                             | 20250114 | 董事会预案  | ---              |     | 材料Ⅱ                                       |
| 25               | 20250304 | 601211.SH | 国泰君安 | 地方国有企业 | 海通证券100%股权(600837.SH)                                  | 20240906 | 发审委通过  | 9761500          | CNY | 多元金融                                      |
| 26               | 20250304 | 688209.SH | 英集芯  | 民营企业   | 辉芒微控制权                                                 | 20250304 | 停牌筹划   | ---              |     | 半导体与半导体生产设备                               |

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

✓ 上周共计3例并购失败，竞买方分别为复旦复华、吉冈精密、汇顶科技

| 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                   | 20250307 | 600624.SH | 复旦复华 | 地方国有企业 | 美丽人生51%股权<br>(200723.SEE) | 20220430 | 失败     | 11419.21         | CNY | 制药、生物科技与生命科学 |
| 2                   | 20250306 | 836720.BJ | 吉冈精密 | 民营企业   | 墨西哥海湾51%股权                | 20230310 | 失败     | --               |     | 汽车与汽车零部件     |
| 3                   | 20250304 | 603160.SH | 汇顶科技 | 民营企业   | 云英谷科技100%股权               | 20241123 | 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

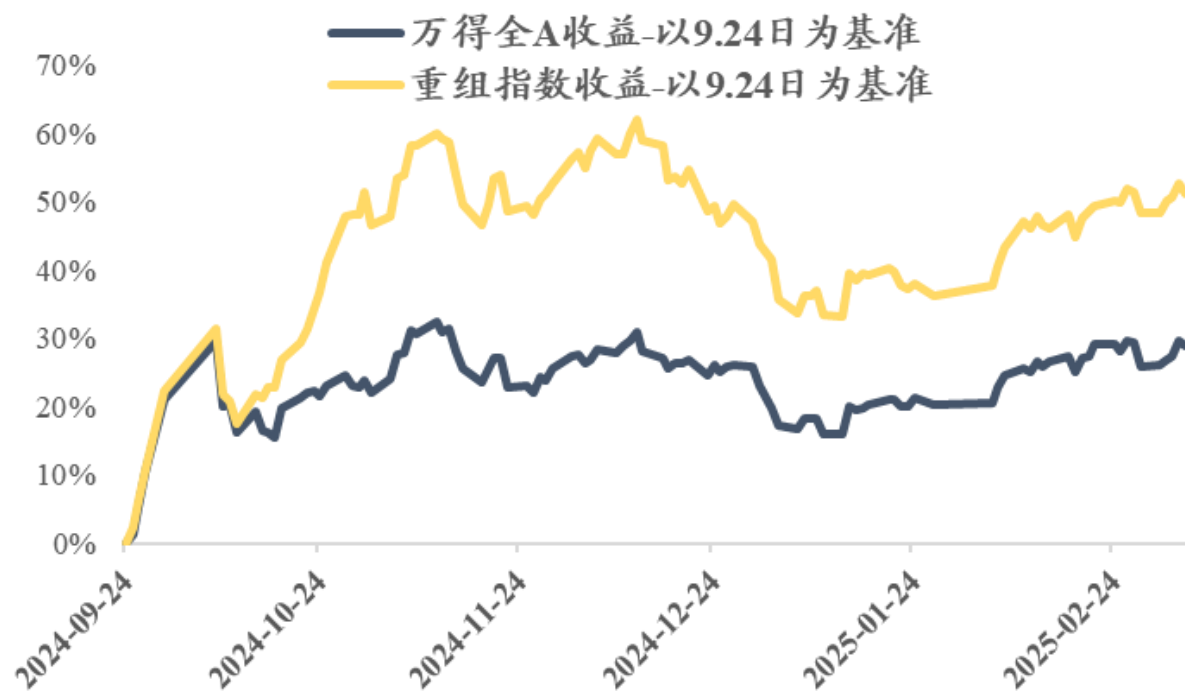
✓ 上周共计2家上市公司披露控制权变更

|   | 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       |
|---|-----------|------|--------|----------|-----|------------|--------------------|--------------------|------------|
| 1 | 301218.SZ | 华是科技 | 民营企业   | IT服务II   | 杭州市 | 2025-03-07 | 俞永方、叶建标、章忠灿        | 俞永方、叶建标            | 2025-03-08 |
| 2 | 600121.SH | 郑州煤电 | 地方国有企业 | 煤炭开采     | 郑州市 | 2025-03-03 | 河南省人民政府国有资产监督管理委员会 | 郑州市人民政府国有资产监督管理委员会 | 2025-03-04 |

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

- ✓ 3.3-3.9，重组指数跑输万得全A，超额为-0.57%；
- ✓ 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收窄



## 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