

并购重组跟踪（六）

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2月10日



■ 1、 1.20-2.9并购动态回顾

■ 2、 风险提示

1. 1月20日-2月9日并购动态回顾

一：政策更新

✓ 证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，强调多措并举活跃并购重组市场，鼓励科技型企业开展同行业上下游产业并购，支持上市公司围绕产业转型升级、寻找第二增长曲线开展并购重组。

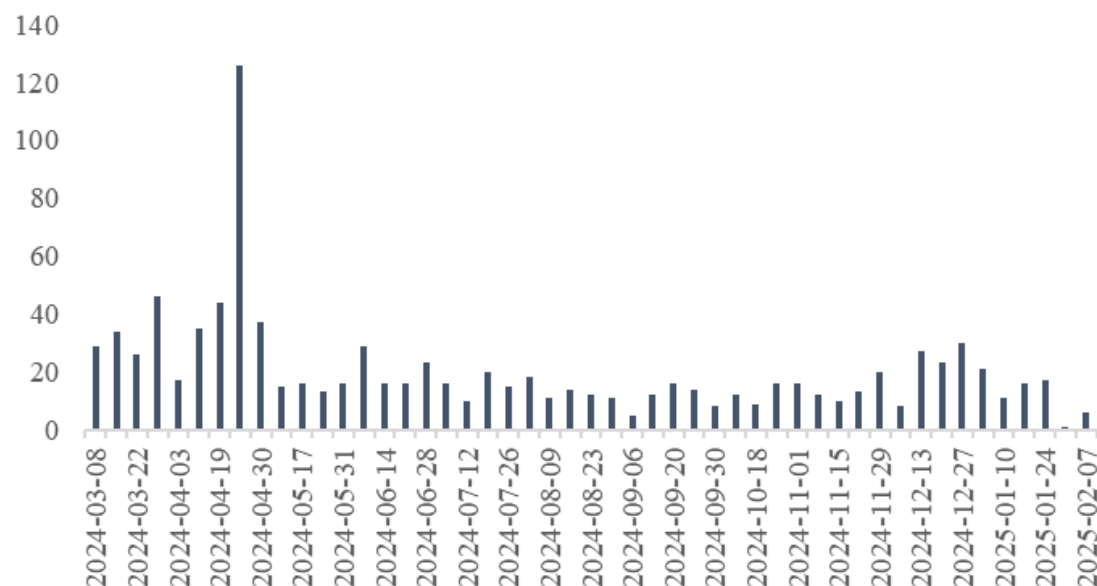
日期	主体	文件/会议/事件	主要内容
2025/02/07	证监会	发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》	优化科技型上市公司并购重组、股权激励等制度。实施好《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》， 多措并举活跃并购重组市场。鼓励科技型企业开展同行业上下游产业并购，支持上市公司围绕产业转型升级、寻找第二增长曲线开展并购重组。 支持上市公司收购有助于强链补链、提升关键技术水平的优质未盈利资产。
2025/02/01	证监会	《求是》杂志刊发中国证监会主席吴清题为《奋力开创资本市场高质量发展新局面》的文章	中国证监会会同地方政府全年走访1622家上市公司；多措并举活跃并购重组市场，披露并购重组交易2131单；上市公司实施分红2.4万亿元、回购1476亿元，均创历史新高。
2025/01/23	证监会	国新办新闻发布会	支持证券基金经营机构按照市场化原则开展并购重组 ，建设一流的投资银行和投资机构。一流的资本市场，需要一流的投资银行。通过投资银行、投资机构的建设，来进一步增强服务新的生产力，服务居民财富管理综合能力。
2025/01/22	上海静安区人民政府	成立上海市首个并购集聚区	静安区在区“1+N”产业高质量发展政策“百宝箱”中，精心匹配了22条并购支持举措，制定专项“政策包”。“政策包”包括了推动专业化并购基金加快集聚、 提升并购交易服务水平、培育并购交易行业生态、鼓励开展高质量并购、支持并购项目加快发展等五大方面 ，能够为并购基金、专业机构、并购企业等各方市场参与主体提供全方位、全周期的政策保障，降低并购交易成本和投后运营成本，希望助力企业开展高质量并购。
2025/01/21	深圳证监局	深证并购基金联盟成立	深证并购基金联盟成立仪式由深创投、信达鲲鹏、基石资本、福田区引导基金、达晨财智、招商局资本、浦发银行深圳分行、中信证券、招商证券、前海股权交易中心、晟荣星远等11家联盟成员单位作为代表参加，联盟成员数量超60家。作为全国首个以并购基金为主导的组织，深证并购基金联盟的成立标志着深圳并购基金行业迈入了新起点。
2025/01/17	国务院国资委	国新办新闻发布会	切实抓好国有经济布局优化和结构调整。聚焦主责主业， 加大力度推进战略性重组和专业化整合 ，抓好央企产业焕新行动、未来产业启航行动，推动中央企业新旧动能平稳接续转换。
2025/01/13	国家发展改革委	发布《关于促进数据标注产业高质量发展的实施意见》	培育一批数据标注龙头企业，鼓励通过资源整合、并购重组等方式做大做强 ，推动数据标注企业规模化、标准化、集约化发展。支持和鼓励科技创新型数据标注企业承担基础研究、技术攻关、产业应用等重点任务，提高产业链协同创新水平。
2025/01/09	上海市委金融委员会办公室	贯彻落实并购重组行动方案市场机构座谈会	围绕用好并购工具支持新质生产力强链补链和传统行业转型升级、加强各类风险防范、推动并购服务平台建设、完善并购重组生态等方面作深入讨论。
2025/01/08	无锡市人民政府	印发《无锡市推动并购重组高质量发展行动方案（2025-2027年）》	聚焦物联网、集成电路、生物医药、人工智能、新材料、高端装备等重点产业领域 培育10家左右细分行业龙头上市公司，落地一批代表性并购案例 ；并购重组市场持续活跃方面，方案提出引导各类创新资本向并购重组领域加速集聚，充分调动各类资本积极性， 完成并购重组项目总数量不少于60单、交易总规模超600亿元。

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

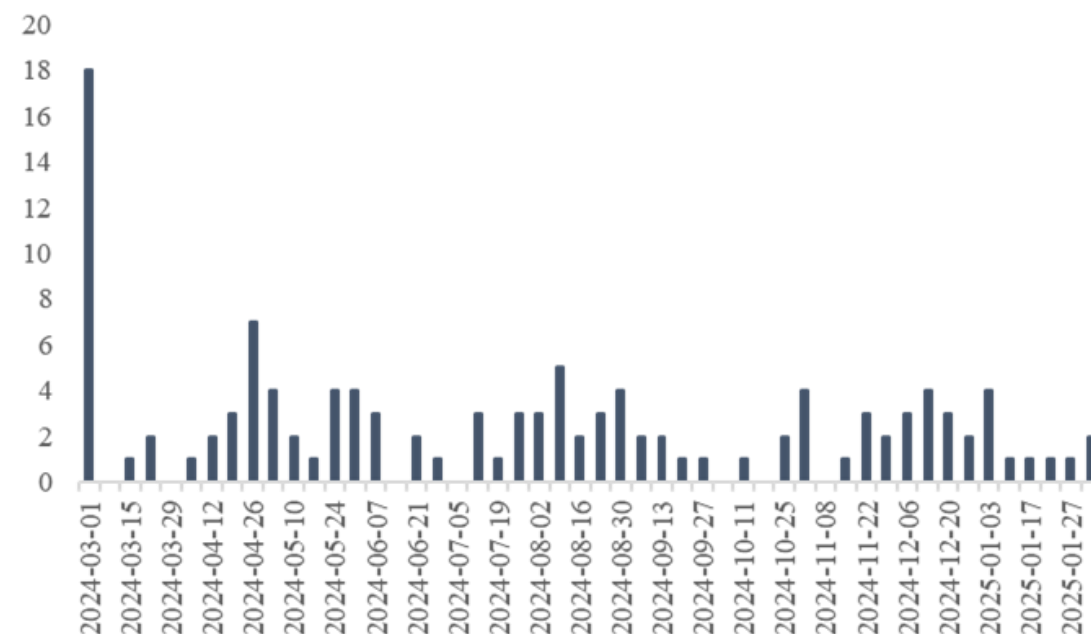
二：并购事件统计

✓ 1.20-2.9，以上市公司作为竞买方的并购事件中，共计4例为“失败”，剔除失败事件后，共发生并购重组事件139例，重大并购重组40例；其中并购重组完成24例，重大并购重组完成2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）



三：重大并购重组更新

✓ 1.20-2.9，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13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	20250208	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
2	20250208	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
3	20250208	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
4	20250208	000723.SZ	美锦能源	民营企业	锦源煤矿51%股权; 正旺煤业49%股权; 及正城煤业49%股权	20241010	董事会预案	--		能源 II; 能源 II; 能源 II
5	20250208	001267.SZ	汇绿生态	民营企业	钧恒科技部分股权	20241214	进行中	25904.08	CNY	技术硬件与设备
6	20250208	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
7	20250208	600179.SH	安通控股	公众企业	中外运集运100%股权; 广州滚装70%股权	20240529	董事会预案	--		运输; 运输
8	20250208	002838.SZ	道恩股份	民营企业	道恩钛业100%股权	20241029	董事会预案	--		--
9	20250207	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
10	20250207	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
11	20250207	000999.SZ	华润三九	中央国有企业	天士力28%股权 (600535.SH)	20240801	国资委批准	621184.41	CNY	制药、生物科技与生命科学
12	20250207	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
13	20250207	000559.SZ	万向钱潮	民营企业	Wanxiang America100%股权	20240417	董事会预案	--	CNY	--
14	20250206	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/深交所中止审核	172415.27	CNY	资本货物; 资本货物; 资本货物
15	20250206	835174.BJ	五新隧装	民营企业	五新重工100%股权; 兴中科技100%股权 (302326.HNE)	20241126	董事会预案	--		资本货物; 商业和专业服务
16	20250205	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
17	20250128	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
18	20250128	836149.BJ	旭杰科技	民营企业	中新旭德47%股权	20240829	股东大会通过	4787.42	CNY	公用事业 II
19	20250128	603776.SH	永安行	民营企业	上海联适65%股权	20241121	董事会预案	--		软件与服务
20	20250127	301297.SZ	富乐德	公众企业	富乐华100%股权	20240926	上交所/深交所受理	655000	CNY	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

数据来源：Wind，东吴证券研究所

三：重大并购重组更新

✓ 1.20-2.9，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13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
21	20250127	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
22	20250127	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
23	20250127	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
24	20250127	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
25	20250125	002683.SZ	广东宏大	地方国有企业	雪峰科技21.00%股权(603227.SH)	20240703	国资委批准	220554.36	CNY	材料 II
26	20250125	603958.SH	哈森股份	外资企业	辰铨光学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
27	20250125	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
28	20250125	603069.SH	海汽集团	地方国有企业	海旅免税部分股权	20220517	国资委批准	--		零售业
29	20250125	601127.SH	赛力斯	民营企业	龙盛新能源100%股权	20240430	上交所/深交所 审核通过	816395.2	CNY	公用事业 II
30	20250125	600150.SH	中国船舶	中央国有企业	中国重工100%股权(601989.SH)	20240903	国资委批准	11515027.84	CNY	资本货物
31	20250124	300065.SZ	海兰信	民营企业	海兰寰宇部分股权	20250124	停牌筹划	--		软件与服务
32	20250123	600187.SH	国中水务	民营企业	诸暨文盛汇51%股权	20240723	达成转让意向	--		多元金融
33	20250123	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
34	20250123	603991.SH	至正股份	民营企业	AAMI 99.97%股权	20241011	董事会预案	--		--
35	20250122	000595.SZ	宝塔实业	地方国有企业	电投新能源100%股权	20240719	上交所/深交所 受理	107124	CNY	公用事业 II
36	20250121	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
37	20250121	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
38	20250120	300765.SZ	新诺威	民营企业	石药百克100%股权	20240125	上交所/深交所 受理	760000	CNY	制药、生物科技与生命科学
39	20250120	301281.SZ	科源制药	民营企业	宏济堂99.42%股权	20241008	董事会预案	--		制药、生物科技与生命科学
40	20250120	000657.SZ	中钨高新	中央国有企业	柿竹园100%股权	20231226	完成	519452.41	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。 7

四：并购失败事件

✓ 1.20-2.9，共计4例并购失败，竞买方分别为永泰能源、慈星股份、万通发展、朗特智能

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 (本币/万元)	币种	标的方Wind二级行业
1	20250208	600157.SH	永泰能源	民营企业	天悦煤业51.0095%股权	20240808	失败	35000	CNY	能源 II
2	20250206	300307.SZ	慈星股份	民营企业	武汉敏声部分股权	20250115	失败	--		技术硬件与设备
3	20250127	600246.SH	万通发展	民营企业	Source Photonics 60.16%股权	20231127	失败	32397.55	USD	技术硬件与设备
4	20250121	300916.SZ	朗特智能	民营企业	龙之源55%股权	20241106	失败	50600	CNY	耐用消费品与服装

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

五：实控人变更

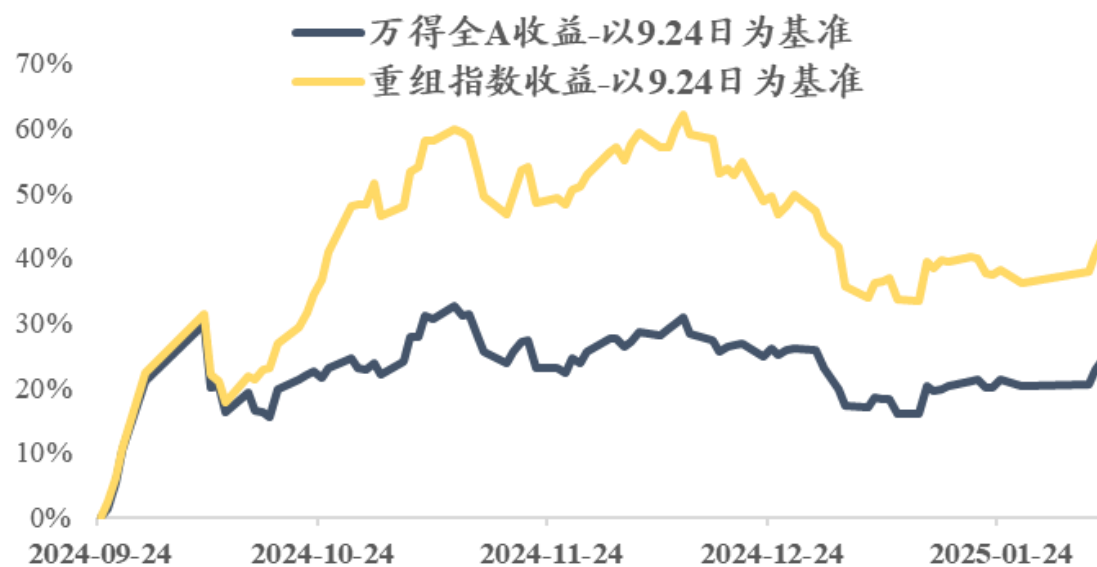
✓ 1.20-2.9，共计5家上市公司披露控制权变更，其中文一科技通过实控人变更实现国资入主

	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	000518.SZ	四环生物	民营企业	生物制品	江阴市	2025-01-22	陆克平	邱为碧	2025-01-23
2	000950.SZ	重药控股	中央国有企业	医药商业	重庆市	2025-01-24	重庆市人民政府国有资产监督管理委员会	国务院国有资产监督管理委员会	2025-01-25
3	600520.SH	文一科技	地方国有企业	专用设备	铜陵市	2025-01-23	周文育、罗其芳	合肥市人民政府国有资产监督管理委员会	2025-01-25
4	600715.SH	*ST文投	地方国有企业	游戏II	北京市	2025-02-05	北京市人民政府国有资产监督管理委员会	首都文化科技集团有限公司	2025-02-07
5	603767.SH	中马传动	民营企业	汽车零部件	温岭市	2025-01-28	吴良行、蒋少一	盛桂英、蒋少一	2025-01-28

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。 9

六：市场表现

- ✓ 1.20-2.7共计9个交易日，重组指数跑输万得全A，超额为-0.66%；
- ✓ 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负值区间收窄



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。10

数据来源：Wind，东吴证券研究所

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。

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