

# 并购重组跟踪（五）

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1月21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1.13-1.19，（如无特殊说明）后文同

## 一：政策更新

### ✓ 国务院国资委强调国央企需加大力度推进战略性重组与专业化整合

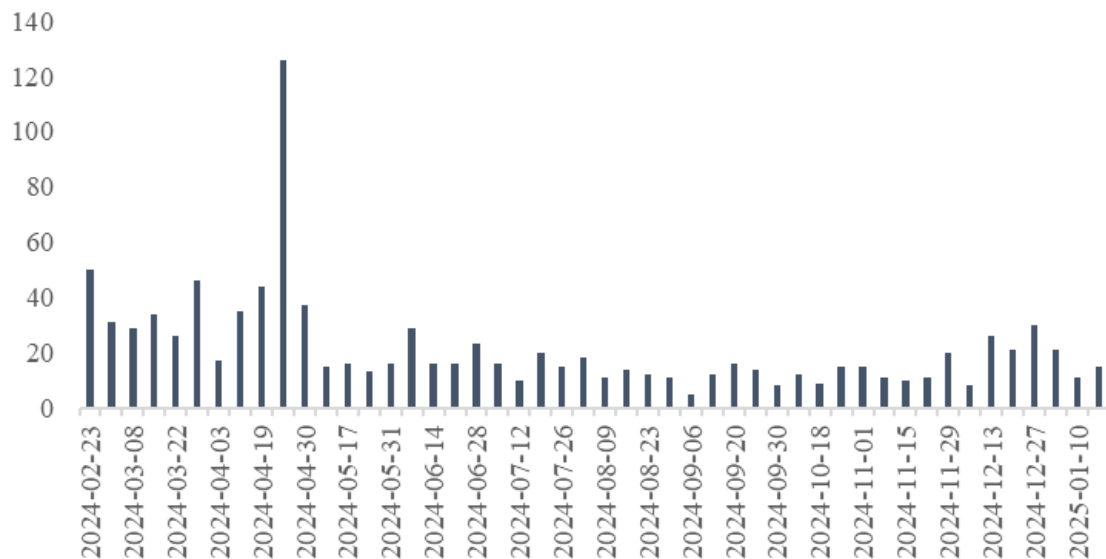
日期	主体	文件/会议/事件	主要内容
2025/01/17	国务院国资委	国新办新闻发布会	切实抓好国有经济布局优化和结构调整。聚焦主责主业， <b>加大力度推进战略性重组和专业化整合</b> ，抓好央企产业焕新行动、未来产业启航行动，推动中央企业新旧动能平稳接续转换。
2025/01/13	国家发展改革委	发布《关于促进数据标注产业高质量发展的实施意见》	<b>培育一批数据标注龙头企业，鼓励通过资源整合、并购重组等方式做大做强</b> ，推动数据标注企业规模化、标准化、集约化发展。支持和鼓励科技型数据标注企业承担基础研究、技术攻关、产业应用等重点任务，提高产业链协同创新水平。
2025/01/09	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 <b>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</b> ；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， <b>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</b> 。
2024/12/31	江苏证监局	走访调研上市公司	<b>继续支持公司合理利用再融资、并购重组、股权激励等资本市场工具做优做强</b> ，坚定不移地支持上市公司高质量发展，助力稳定和改善社会预期，促进资本市场稳定和经济高质量发展。
2024/12/31	上海证监局	走访调研大消费领域上市公司	鼓励公司抢抓当前提振消费的政策机遇， <b>用好用足分红、回购增持、并购重组等各类市值管理工具</b> ，督促公司坚守初心、聚焦主业，夯实规范运作基础，提升经营效率和盈利能力，推动上市公司高质量发展和投资价值提升。
2024/12/31	湖南省上市公司协会	发布湖南上市公司高质量发展倡议书	提出，湖南上市公司贯彻新发展理念，构建新发展格局，聚焦主业，加大对产业链的整合力度， <b>综合运用并购重组、股权激励等方式提升核心竞争力</b> ，更好服务国家重大战略。
2024/12/30	中国证券业协会	发布《非公开发行公司债券项目承接负面清单指引（2024年修订）》	拟在现行《指引》上增加“发行人对风险企业进行并购重组”的除外条款，支持发行人为纾困、防范处置重大风险等的合理融资需求：“为防范处置重大风险的需要， <b>发行人对风险企业进行并购重组使其成为子公司，且相关子公司负面情形发生在并购重组实施完毕以前的除外</b> ”。
2024/12/27	中国人民银行	发布了《中国金融稳定报告（2024）》	完善吸收合并等政策规定，引导头部公司加大对产业链的整合力度，拓宽多元化退出渠道。 <b>坚决出清不具有重整价值的上市公司，大力削减“壳”资源价值</b> 。

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

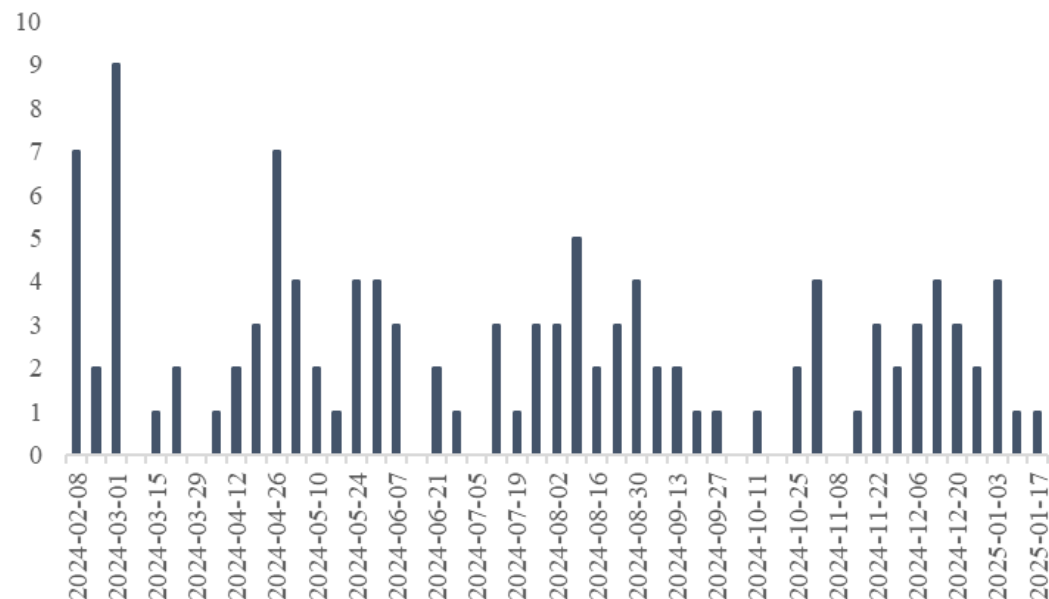
## 二：并购事件统计

✓ 上周以上市公司作为竞买方的并购事件中，共计1例为“失败”，剔除失败事件后，共发生并购重组事件76例，重大并购重组20例；其中并购重组完成15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

✓ 上周，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11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	20250118	600725.SH	云维股份	地方国有企业	红河发电100%股权	20241207	董事会预案	--		公用事业II
2	20250118	688115.SH	思林杰	民营企业	科凯电子71%股份	20240907	董事会预案	149100	CNY	技术硬件与设备
3	20250118	600936.SH	广西广电	地方国有企业	交科集团51%股权	20250118	董事会预案	--		商业和专业服务
4	20250117	002058.SZ	威尔泰	民营企业	紫江新材部分股权(874461.NQ)	20241219	达成转让意向	--		材料II
5	20250117	000561.SZ	烽火电子	地方国有企业	长岭科技98.3950%股权	20230714	发审委通过	114719.68	CNY	技术硬件与设备
6	20250117	688173.SH	希荻微	民营企业	诚芯微100%股权	20241105	董事会预案	--		半导体与半导体生产设备
7	20250117	300114.SZ	中航电测	中央国有企业	成飞集团100%股权	20230112	完成	1743914.29	CNY	资本货物
8	20250117	600724.SH	宁波富达	地方国有企业	晶鑫材料45%股权	20250117	达成转让意向	--		技术硬件与设备
9	20250116	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	股东大会通过	172415.27	CNY	资本货物; 资本货物; 资本货物
10	20250116	300735.SZ	光弘科技	外资企业	AC公司100%股权; 工厂0.003%股权	20241126	进行中	--		--; --
11	20250116	600292.SH	远达环保	中央国有企业	五凌电力100%股权; 长洲水电64.93%股权	20241001	董事会预案	--		公用事业II; 公用事业II
12	20250116	002123.SZ	梦网科技	民营企业	杭州碧橙100%股权	20250102	董事会预案	--		零售业
13	20250115	300307.SZ	慈星股份	民营企业	武汉敏声部分股权	20250115	停牌筹划	--		技术硬件与设备
14	20250115	601127.SH	赛力斯	民营企业	龙盛新能源100%股权	20240430	国资委批准	816395.2	CNY	公用事业II
15	20250114	001267.SZ	汇绿生态	民营企业	钧恒科技部分股权	20241214	董事会预案	25904.08	CNY	技术硬件与设备
16	20250114	600889.SH	南京化纤	地方国有企业	南京工艺100%股权	20241102	董事会预案	--		材料II
17	20250114	000972.SZ	中基健康	地方国有企业	新业能化75%股权	20250114	停牌筹划	--		材料II
18	20250114	000973.SZ	佛塑科技	地方国有企业	金力股份100%股权	20241101	董事会预案	--		材料II
19	20250114	000777.SZ	中核苏阀	中央国有企业	中核西仪98.88%股权	20241230	董事会预案	--		资本货物
20	20250113	300489.SZ	光智科技	民营企业	先导电科100%股权	20240930	董事会预案	--		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

✓ 上周共计1例并购失败，竞买方为华斯股份

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 (本币/万元)	币种	标的方Wind二级行业
1	20250114	002494.SZ 华斯股份	民营企业	京信科技控制权	20241230	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

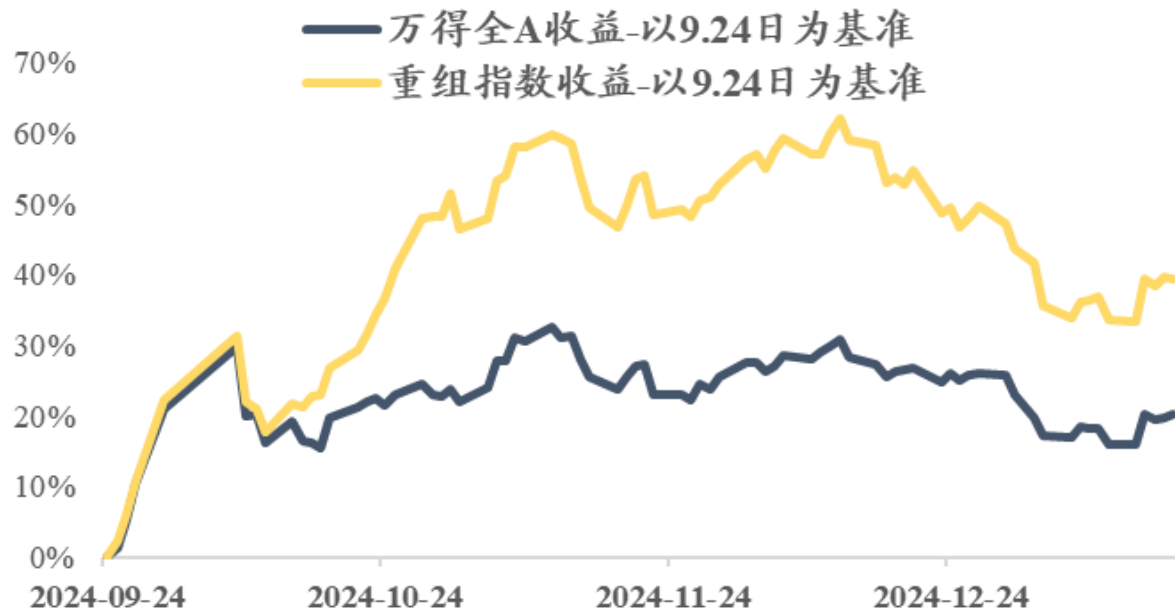
✓ 上周共计5家上市公司披露控制权变更，其中ST九芝、江海股份通过实控人变更实现国资入主

	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	000506.SZ	*ST中润	地方国有企业	贵金属	济南市	2025-01-14	郭昌玮	无公布实际控制人	2025-01-16
2	000989.SZ	ST九芝	地方国有企业	中药II	长沙市	2025-01-10	李振国	黑龙江省人民政府国有资产监督管理委员会	2025-01-14
3	001205.SZ	盛航股份	民营企业	航运港口	南京市	2025-01-15	李桃元	尚吉永	2025-01-16
4	002484.SZ	江海股份	地方国有企业	元件	南通市	2025-01-10	亿威投资有限公司	浙江省人民政府国有资产监督管理委员会	2025-01-14
5	300101.SZ	振芯科技	民营企业	军工电子II	成都市	2025-01-14	无公布实际控制人	何燕	2025-01-15

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

- ✓ 上周重组指数跑赢万得全A，超额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



## 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上台后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