

并购重组跟踪（十五）

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4月14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4.7-4.13，（如无特殊说明）后文同

一：政策更新

✓ 广州市人民政府印发《广州市支持上市公司并购重组实现高质量发展的若干措施（2025-2027年）》，提出推动设立产业并购基金，积极收购海内外符合企业发展战略的重大项目，加强产业链并购重组

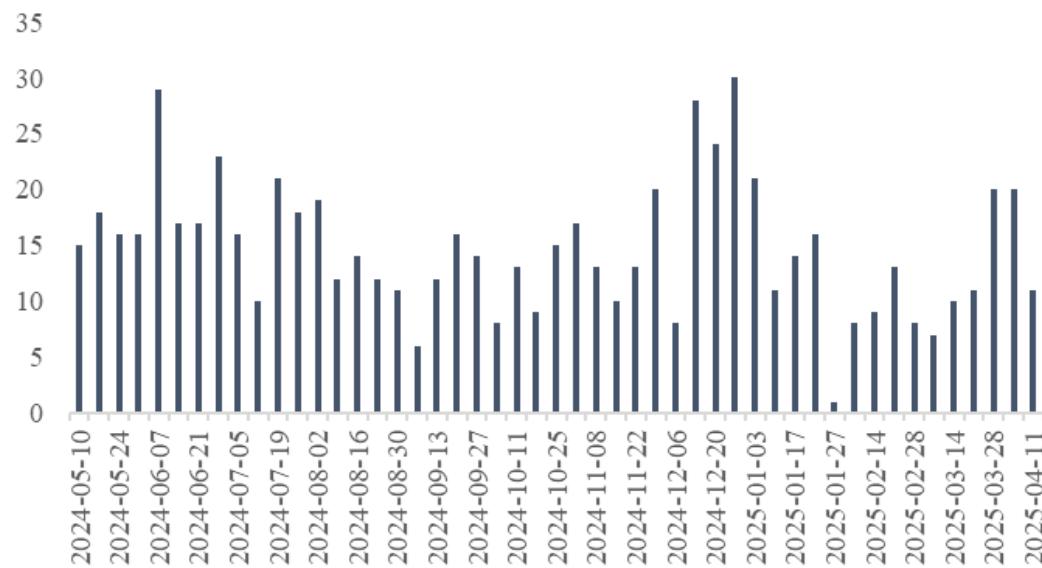
| 日期 | 主体 | 文件/会议/事件 | 主要内容 |
|------------|--|---|--|
| 2025/04/11 | 中国人民银行、体育总局、金融监管总局、中国证监会 | 《关于金融支持体育产业高质量发展的指导意见》 | 鼓励发展股权融资，提升体育产业直接融资比重。以全面实行股票发行注册制为契机， 支持符合条件的、产品有竞争力的体育企业通过发行上市、再融资、并购重组、新三板挂牌等方式融资发展。 |
| 2025/04/09 | 四川省国资委 | 《关于提高省属监管企业控股上市公司质量的指导意见》 | 紧贴资本市场形势， 从科学开展市值管理、加强并购重组和业务整合、完善公司治理体系、大力推进科技创新、强化合规管理和风险防控等方面 ，通过内强质地、外塑形象、分类施策、精准发力，推动上市公司高质量发展，进一步增强核心功能、提升核心竞争力。 |
| 2025/04/08 | 上海市国资委 | 印发《关于加强上海市国有控股上市公司市值管理工作的若干意见》 | 从 并购重组、股票回购增持、投资者回报、激励约束机制、信息披露、投资者关系管理 等六方面，支持监管企业和上市公司用好各类市值管理政策和工具 |
| 2025/04/08 | 广州市人民政府 | 《广州市支持上市公司并购重组实现高质量发展的若干措施（2025-2027年）》 | 以并促引赋能现代化产业向实向新发展 ，推动上市公司、大型企业集团围绕广州“12218”现代化产业体系开展并购。分类推进优化资源配置，支持各类上市公司根据自身情况及需求开展并购重组。 拓宽并购重组的融资渠道，支持银行等金融机构创新组合融资工具，做大做强并购类基金。提升并购重组的监管包容性，依法依规对国有企业涉并购重组事项进行包容审慎监管，健全完善国资股权投资基金绩效评价机制和尽职合规免责机制。规范上市公司并购重组的市场行为，倡导上市公司在自身经营发展、财务稳健的前提下开展并购重组。 |
| 2025/04/07 | 深圳市发展和改革委员会、深圳市卫生健康委员会、深圳市市场监督管理局、深圳市医疗保障局 | 《深圳市全链条支持医药和医疗器械发展若干措施》 | 支持企业并购和风险投资。推动设立产业并购基金，积极收购海内外符合企业发展战略的重大项目，加强产业链并购重组。 支持龙头企业设立风险投资基金，链接顶尖高校院所和初创企业，投资和孵化一批顶尖创新成果。优化产业基金业绩考核机制，着重考核产业基金整体业绩、长期回报和产业促进作用，加快培育大胆资本。 |
| 2025/04/03 | 山东证监局、山东省委金融办、山东省国资委 | “并购赋能 向新而行”专题交流活动 | 本次活动旨在建立协作机制，协力推动各方提高站位，服务国家战略，抓住政策红利“窗口期”，用好并购重组这一重要市场工具“向新而行”，积极培育发展新质生产力。同时，活动强调要 共筑良好生态，秉持正确的并购重组理念，开展符合商业逻辑的并购重组，切实规范并购重组行为，严防“三高”并购、盲目跨界并购和各类违法违规行为 。 |
| 2025/04/03 | 证监会 | 专题座谈会民营科技企业代表发言 | 改革优化股票发行上市、再融资和并购重组等制度 ，进一步增强制度包容性、适应性，提升投融资便利度和效率；进一步完善科技企业发现培育、识别筛选和IPO支持机制，增强对未盈利科技型企业发行上市的包容度，完善信息披露相关制度规则 |
| 2025/04/01 | 深圳证监局、市委金融办 | “并购潮涌湾区 创新聚势龙岗”产融共建并购重组生态大会 | 宣布与中国银行AIC等金融机构 共建总规模20亿元的区级并购基金，并与3家上市公司签署战略合作框架协议，标志着龙岗区正式构建“政策+资本+生态”三位一体的并购重组服务体系 ，以区政府投资基金为牵引，整合产业和金融资源加速企业并购，助力传统产业加速升级改造、打造第二增长曲线，推动科创龙头企业做优做大做强，实现强链补链。 |
| 2025/03/31 | 国务院国资委党委 | 《民主与法制》周刊上发表署名文章 | 加快发展战略性新兴产业。坚持问题导向、目标导向，更加突出分类施策，对于新一代移动通信、航空航天、轨道交通、海工装备、电力装备等优势领域，推动国有企业加强集群式发展，更好促进产业聚集，提高产业链竞争力；对于新能源汽车、集成电路等具有发展基础但未形成竞争优势的产业，推动国有企业加大布局力度，抓紧迎头赶上；对于生物医药等产业基础比较薄弱的领域，鼓励国有企业运用并购重组、股权投资、产业基金等多种方式，加快形成产业影响力 |

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

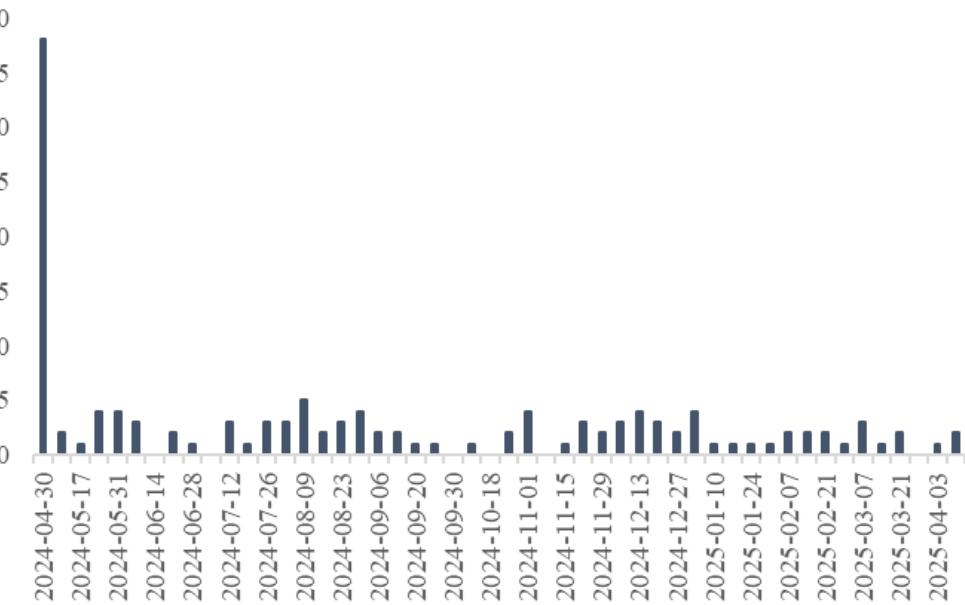
二：并购事件统计

✓ 4.7-4.13，以上市公司作为竞买方的并购事件中，共计2例为“失败”，剔除失败事件后，共发生并购重组事件83例，重大并购重组24例；其中并购重组完成11例，重大并购重组完成0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（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

三：重大并购重组更新

✓ 4.7-4.13，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5例

| 以上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 | 20250412 | 688206.SH | 概伦电子 | 公众企业 | 锐成芯微100%股权; 纳能微45.64%股权 | 20250328 | 董事会预案 | -- | | 半导体与半导体生产设备; -- |
| 2 | 20250412 | 688339.SH | 亿华通 | 民营企业 | 旭阳氢能100%股权 | 20250227 | 董事会预案 | -- | | 资本货物 |
| 3 | 20250412 | 688195.SH | 腾景科技 | 民营企业 | 迅特通信100%股权 | 20250227 | 董事会预案 | -- | | 技术硬件与设备 |
| 4 | 20250412 | 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 |
| 5 | 20250412 | 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 |
| 6 | 20250412 | 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 |
| 7 | 20250412 | 000422.SZ | 湖北宜化 | 地方国有企业 | 宜昌新发投100%股权 | 20240831 | 董事会预案 | 320793.24 | CNY | 多元金融 |
| 8 | 20250411 | 603007.SH | 花王股份 | 民营企业 | 尼威动力55.50%股权 | 20250315 | 董事会预案 | 66600 | CNY | 汽车与汽车零部件 |
| 9 | 20250411 | 300065.SZ | 海兰信 | 民营企业 | 海兰寰宇100%股权 | 20250124 | 董事会预案 | -- | | 软件与服务 |
| 10 | 20250411 | 300051.SZ | 连升科技 | 民营企业 | 兴储世纪51%股权; 天津连升18.9%股权 | 20250408 | 停牌筹划 | -- | | 资本货物; 软件与服务 |
| 11 | 20250410 | 002510.SZ | 一汽模 | 民营企业 | 东实股份50%股权 | 20250410 | 达成转让意向 | -- | | 汽车与汽车零部件 |
| 12 | 20250410 | 300956.SZ | 英力股份 | 民营企业 | 优特利控制权 | 20250410 | 停牌筹划 | -- | | 技术硬件与设备 |
| 13 | 20250410 | 688655.SH | 迅捷兴 | 民营企业 | 嘉之宏100%股权 | 20250327 | 董事会预案 | -- | | 技术硬件与设备 |
| 14 | 20250410 | 000958.SZ | 电投产融 | 中央国有企业 | 电投核能控股100%股权 | 20240930 | 国资委批准 | 5712251.37 | CNY | 公用事业II |
| 15 | 20250410 | 300417.SZ | 南华仪器 | 民营企业 | 嘉得力39.4745%股权(831992.NQ) | 20241011 | 董事会预案 | 7638.32 | CNY | 资本货物 |
| 16 | 20250409 | 002456.SZ | 欧菲光 | 民营企业 | 欧菲微电子部分股权; 江西晶浩部分股权 | 20250401 | 停牌筹划 | -- | | 技术硬件与设备; 技术硬件与设备 |
| 17 | 20250409 | 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 | 股东大会通过 | 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 |
| 18 | 20250409 | 688126.SH | 沪硅产业 | 公众企业 | 新昇晶睿48.7805%股权; 新昇晶投46.7354%股权; 新昇晶科49.1228%股权 | 20250222 | 董事会预案 | -- | | 技术硬件与设备; 半导体与半导体生产设备; 半导体与半导体生产设备 |
| 19 | 20250409 | 688625.SH | 呈和科技 | 民营企业 | 映日科技51%股权 | 20250409 | 达成转让意向 | -- | | 技术硬件与设备 |
| 20 | 20250408 | 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 |
| 21 | 20250408 | 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 | 发审委通过 | 172415.27 | CNY | 资本货物; 资本货物; 资本货物 |
| 22 | 20250408 | 600539.SH | 狮头股份 | 民营企业 | 利珀科技100%股权(851888.ZJE) | 20250222 | 董事会预案 | -- | | 软件与服务 |
| 23 | 20250408 | 000559.SZ | 万向钱潮 | 民营企业 | Wanxiang America100%股权 | 20240417 | 董事会预案 | -- | | -- |
| 24 | 20250407 | 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 |

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

- ✓ 上周发生2例并购失败事件，竞买方分别为美锦能源、华阳智能
- ✓ 4月11日晚间，美锦能源公告称，交易各方对本次交易进行协商和谈判后对相关商业条款未能达成一致，为切实维护公司及全体股东利益，经公司充分审慎研究及与交易对方友好协商，公司及交易对方拟终止本次交易，并授权管理层办理本次终止相关事宜。
- ✓ 4月11日晚间，华阳智能发布公告称，交易各方对本次重大资产重组交易方案进行了多次协商，并对标的公司相关技术在智能控制、模组电机等领域的应用以及双方的业务协同关系进行了充分论证，但双方未能就交易最终方案达成一致。为切实维护公司及全体股东利益，经公司充分审慎研究及与相关交易对方友好协商，同意终止本次重大资产重组事项。

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 | 20250412 | 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 | 失败 | -- | | 能源Ⅱ；能源Ⅱ；能源Ⅱ |
| 2 | 20250411 | 301502.SZ | 华阳智能 | 民营企业 | 全安密灵部分股权 | 20250107 | 失败 | -- | | 软件与服务 |

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。 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 | 000762.SZ | 真视通 | 中央国有企业 | 能源金属 | 拉萨市 | 2025-04-08 | 王国红、王小刚 | 王国红 | 2025-04-09 |
| 2 | 001216.SZ | 东阳光 | 民营企业 | 家居用品 | 醴陵市 | 2024-12-31 | 张寓帅 | 张寓帅、郭梅兰 | 2025-04-10 |

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

- ✓ 4.7-4.13，重组指数跑输万得全A，超额为-0.76%；
- ✓ 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。 9

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的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 财富家园