

## 专精特新“小巨人”企业并购重组活跃

——策略跟踪报告

2026年04月22日

### 投资要点:

- **专精特新“小巨人”企业并购重组活跃:** 对首次披露日期在2025年1月1日至2026年3月31日期间的923例A股专精特新“小巨人”上市公司并购重组事件梳理发现,以机械装备、电子电气、半导体、基础化工等为代表的产业集群构成了并购的主要方向,电子、机械设备、基础化工、计算机、医药生物五大行业合计并购事件占比超过65%。
- **并购目标主要为产业链的补链、强链、延链:** 上游领域中基础化工、特种金属、半导体材料等细分领域并购活跃,核心目标是保障供应链安全及突破技术瓶颈。中游领域以制造、集成为代表,通过并购活动逐步从规模扩张转向价值提升与能力重塑。下游并购主要围绕应用及服务。
- **专精特新“小巨人”企业并购事件中1/3涉及控制权变更:** 从交易方看,涉及控制权变更的事件中,产业资本、地方国资及私募基金成为重要的市场参与方,推动产业格局重塑。此外,“A收A”案例涌现,上市公司间的并购增多,资本市场成为产业整合的重要平台。
- **粤港澳大湾区内并购重组事件中的大额交易多集中于通信、关键材料、核心软件等“补链强链”关键环节:** 统计期间内粤港澳大湾区内涉及专精特新“小巨人”企业并购重组的事件共有33例,涉及金额总计约70.39亿元。按申万一级行业分,电子行业内并购重组事件涉及金额16.35亿元,位居首位。
- 与全国的样本相比,粤港澳大湾区内的事件在目的分类上更为清晰,且资产调整与横向整合的活跃度均显著高于全国平均水平,产业导向清晰。
- **投资建议:** 在政策鼓励、产业加速整合、资本市场赋能的三重驱动下,围绕产业链强链补链的专精特新“小巨人”并购重组活跃。从区域实践看,粤港澳大湾区产业集群完备、链主企业集中、专精特新梯队密集,上市公司依托区位与产业生态,通过市场化并购实现产业资源整合、技术升级以及强链补链。建议关注:(1)新质生产力领域内的行业外延并购;(2)“强链补链”扩张并购。可跟踪进行中的粤港澳大湾区链主上市公司+专精特新配套企业的整合机会。
- **风险因素:** 经济表现不及预期;企业盈利不及预期;监管政策变化。

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

18028875418

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

### 相关研究

粤港澳大湾区新质生产力发展加快,创新能力凸显

地缘风险事件扰动下,A股市场情绪回落  
政府工作报告部署年度重点工作

正文目录

1 专精特新“小巨人”企业并购重组活跃.....3

2 粤港澳大湾区内专精特新并购重组产业导向清晰.....5

3 投资建议.....6

4 风险提示.....6

图表 1: 专精特新“小巨人”并购重组事件行业分布（例）.....4

图表 2: 专精特新“小巨人”并购重组事件目的（例）.....4

图表 3: 粤港澳大湾区内专精特新“小巨人”并购重组事件行业分布.....5

图表 4: 粤港澳大湾区专精特新“小巨人”并购重组事件目的.....6

## 1 专精特新“小巨人”企业并购重组活跃

对首次披露日期在2025年1月1日至2026年3月31日期间的923例A股专精特新“小巨人”上市公司并购重组事件梳理发现，在“制造强国”与“科技自立”战略驱动下，高端制造、硬科技、绿色智能三大领域较为活跃。以机械装备、电子电气、半导体、基础化工等为代表的产业集群构成了并购的主要方向，产业链的补链、强链、延链是核心逻辑。

在470例有清晰注明标的公司所属行业的专精特新“小巨人”并购事件中，呈现较为集中的行业分布特征。并购重组事件高度集中于先进制造、信息技术、新材料、医药生物等政策鼓励的战略性产业。其中，电子、机械设备、基础化工、计算机、医药生物五大行业合计发生320例并购重组事件，占比超65%。

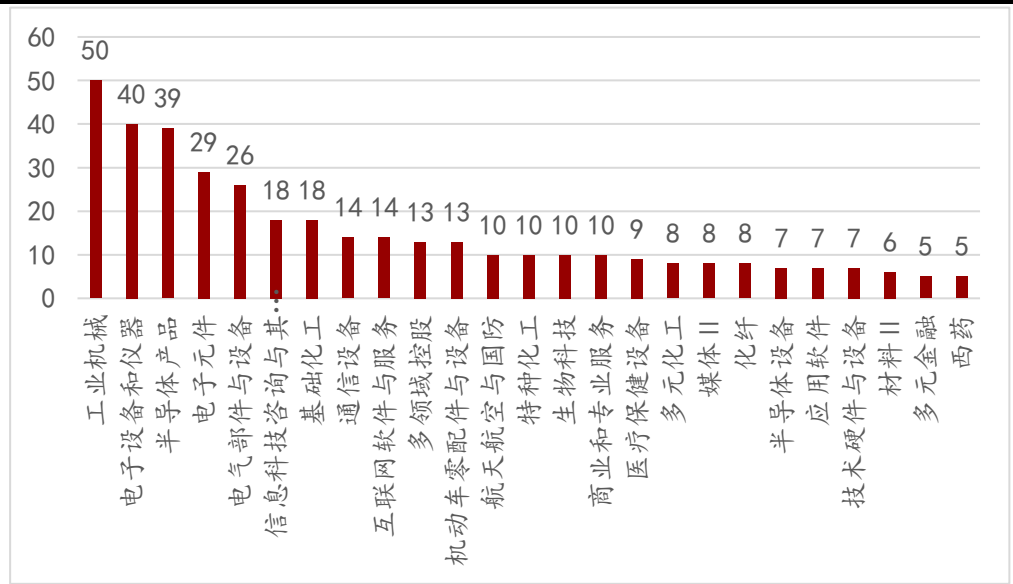
分行业看，电子行业并购事件达127例，主要集中于半导体产品（39例）、电子设备和仪器（40例）、电子元件（29例）三大细分领域，此外还涉及技术硬件与设备、半导体设备等，反映“国产替代”浪潮下半导体及电子元器件领域整合趋势。机械设备（61例）行业中，工业机械（50例）占主导；电力设备（29例）行业中，电气部件与设备（26例）占主导。两个行业的并购主要围绕生产设备、关键零部件和电气控制系统展开，突出体现了行业向智能化、绿色化转型以及基础制造能力的提升。

除上述制造核心环节外，新材料、计算机、医药生物领域同样表现活跃。基础化工（52例）行业多点布局，其中新材料、精细化工领域的整合热度较高；计算机（44例）行业以信息科技咨询（18例）和互联网软件与服务（14例）为主，反映出数字化服务正加速向产业端渗透；医药生物（36例）行业集中于生物科技（10例）和医疗保健设备（9例），凸显创新药及高端医疗器械领域的并购活力。

值得注意的是，电子和电力设备行业共有156例并购事件，主要目的为连接上下游、赋能传统产业升级。其中，电子行业中有向上游材料、下游模组与解决方案延伸，以及积极跨界至汽车电子、储能等赛道的并购事件。电力设备行业聚焦“源-网-荷-储”全链条，从智能输配电到用户侧储能、能源管理，通过并购构建综合能源服务能力。电子行业中的半导体产品与半导体材料设备的并购具有相似性，产业链自主化的攻坚向更上游、更核心的环节推进。并购深入至制造设备、高端材料、核心IP等基础领域，同时产业资本通过并购积极参与早期生态构建。

并购活动的目标主要为产业链的补链、强链、延链。上游领域中基础化工、特种金属、半导体材料等细分领域并购活跃，核心目标是保障供应链安全及突破技术瓶颈。助力我国产业摆脱关键原材料和部件的进口依赖，构建自主可控的产业基础。中游领域以制造、集成为代表，通过并购活动逐步从规模扩张转向价值提升与能力重塑。企业通过并购集成软件、控制、传感等技术，转型为“智能化解决方案提供商”。下游并购主要围绕应用及服务。在生物科技、环保、信息技术等领域，并购的核心目的是获取整体解决方案能力和终端市场渠道。力争为客户提供全生命周期的服务。

图表1: 专精特新“小巨人”并购重组事件行业分布(例)

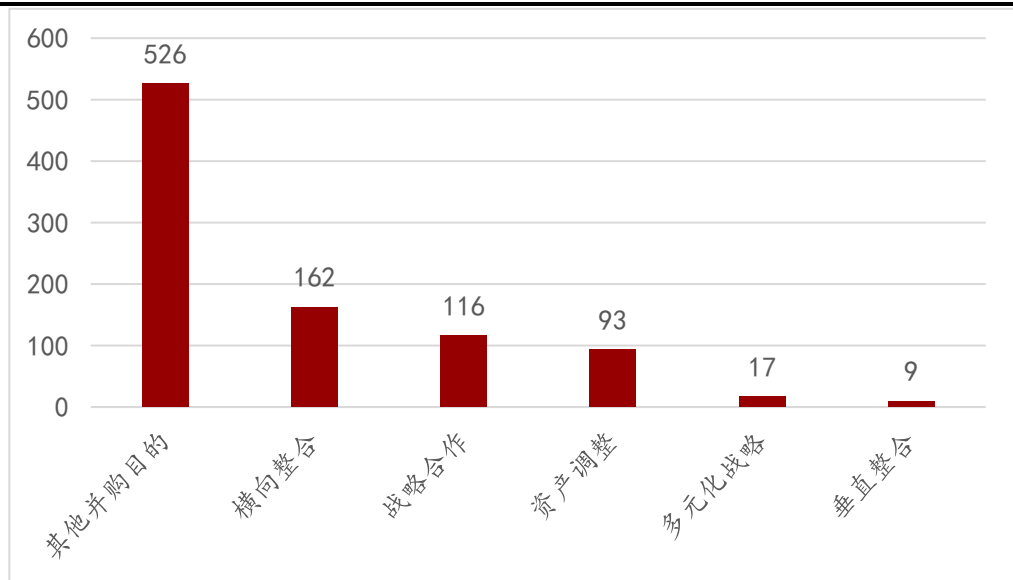


资料来源: Wind, 万联证券研究所

注: 统计区间为首次披露日期在2025年1月1日至2026年3月31日期间的专精特新“小巨人”并购重组事件。不包括453例未注明标的的所属行业的并购重组事件。图表仅展示并购重组发生次数大于等于5次的行业。

专精特新“小巨人”企业并购事件中1/3涉及控制权变更。从交易方看, 涉及控制权变更的事件中, 产业资本、地方国资及私募基金成为重要的市场参与方, 推动产业格局重塑。此外, “A收A”案例涌现, 上市公司间的并购增多, 资本市场成为产业整合的重要平台。

图表2: 专精特新“小巨人”并购重组事件目的(例)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

注: 统计区间为首次披露日期在2025年1月1日至2026年3月31日期间的专精特新“小巨人”并购重组事件。

2025年初以来专精特新小巨人的并购事件与国家战略、产业发展需求高度契合。展望

未来，随着科技自立自强战略加速推进，在产业端，预计并购主线将愈发聚焦，围绕半导体、人工智能、新能源、生物制造等国家战略性新兴产业的链式并购将更加密集和深入。在资本端，国资引领作用有望加强。国有资本在整合关键资源、投资基础技术与引领产业方向上，有望通过并购扮演更核心的角色。在并购交易上，产业整合能力将成为核心竞争力。随着并购标的技术复杂度和战略重要性提升，投后整合与管理协同能力将变得更为关键。

## 2 粤港澳大湾区内专精特新并购重组产业导向清晰

2025年至2026年一季度，粤港澳大湾区内涉及专精特新“小巨人”企业并购重组的事件共有33例，涉及金额总计约70.39亿元，其中4例未披露具体交易对价。剔除未披露交易金额的事件后，粤港澳大湾区内并购重组事件平均单笔交易金额达到2.43亿元。从金额分布看，前三大并购重组事件涉及金额约29.17亿元，占总金额的41.45%，前五大交易合计约36.54亿元，占比51.91%，头部效应显著。

按申万一级行业分，电子行业内并购重组事件涉及金额16.35亿元，位居首位。其并购事件主要分布在半导体（5例，8.56亿元）、其他电子II（1例，4.16亿元）、消费电子（2例，3.62亿元）等细分领域。有色金属行业内并购重组事件总金额为11.52亿元，主要受金属新材料领域单笔10.54亿元的大额交易拉动。通信行业内单笔交易金额达11.48亿元，体现了通信设备领域核心技术资产的高估值特性。机械设备行业内的并购重组事件涉及金额合计9.96亿元，其中通用设备领域贡献6例，合计7.26亿元。计算机行业内发生2例并购重组事件，合计金额8.66亿元，其中软件开发领域单笔交易金额达7.15亿元。

总体看，粤港澳大湾区内并购重组事件中的大额交易多集中于通信、关键材料、核心软件等“补链强链”关键环节，而中游制造领域的整合更倾向于中小规模的产业协同。

图表3: 粤港澳大湾区内专精特新“小巨人”并购重组事件行业分布

序号	标的方申万行业	事件数(例)	合计金额(亿元)
1	电子	8	16.35
2	有色金属	2	11.52
3	通信	1	11.48
4	机械设备	9	9.96
5	计算机	2	8.66
6	社会服务	2	6.30
7	基础化工	2	3.98
8	电力设备	1	1.29
9	医药生物	1	0.45
10	公用事业	1	0.40
合计		29	70.39

资料来源: 同花顺, 天眼查, 万联证券研究所

注: 统计区间为首次披露日期在2025年1月1日至2026年3月31日期间粤港澳大湾区内的专精特新“小巨人”并购重组事件。不包括未披露并购金额的4例事件。其中, 1例标的方申万行业为电子-半导体, 1例为电子-光学光电子, 1例为电力设备-电池, 1例未披露标的方申万行业。

从交易目的来看, 横向整合事件有9例, 合计金额达到43.34亿元, 单笔平均约4.82亿元, 是平均交易金额最大的目的类型。横向整合通常意味着同类业务合并、扩大市场

份额或获取核心技术，与全国专精特新并购“以横向整合为主”的特征一致。以资产调整为目的的并购重组事件共有17例，合计涉及金额22.55亿元。通过小规模资产重组优化资产结构、引入战略资源，落地效率更高。纵向整合与业务转型为目的的并购重组事件占比较低，或说明粤港澳大湾区专精特新“小巨人”企业较少进行产业链上下游延伸或跨界转型，仍以产业内部优化和横向扩张为主。

与全国的样本相比，粤港澳大湾区内的事件在目的分类上更为清晰，且资产调整与横向整合的活跃度均显著高于全国平均水平，产业导向清晰。

图表4: 粤港澳大湾区专精特新“小巨人”并购重组事件目的

并购目的	事件数(例)	合计金额(亿元)
横向整合	9	43.34
资产调整	17	22.55
其他	2	4.30
纵向整合	1	0.20
合计	33	70.39

资料来源: Wind, 万联证券研究所

注: 统计区间为首次披露日期在2025年1月1日至2026年3月31日期间粤港澳大湾区内的专精特新“小巨人”并购重组事件。不包括未披露并购金额的4例事件。其中, 2例并购目的为横向整合, 1例为资产调整, 1例为业务转型。

### 3 投资建议

在政策鼓励、产业加速整合、资本市场赋能的三重驱动下，围绕产业链强链补链的专精特新“小巨人”并购重组活跃。从区域实践看，粤港澳大湾区产业集群完备、链主企业集中、专精特新梯队密集，上市公司依托区位与产业生态，通过市场化并购实现产业资源整合、技术升级以及强链补链。建议关注：(1) 新质生产力领域内的行业外延并购；(2) “强链补链”扩张并购。可跟踪进行中的粤港澳大湾区链主上市公司+专精特新配套企业的整合机会，把握产业链关键节点资产收购、上下游协同并购带来的价值重估与成长机遇。

### 4 风险提示

经济表现不及预期；企业盈利不及预期；监管政策变化。

### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

### 风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

### 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

### 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场