

今年前八月半导体相关行业并购重组活跃

——策略跟踪报告

2026 年 09 月 09 日

投资要点:

- **并购重组保持活跃:** 按首次披露日期统计, 2026 年 1 至 8 月共有 2,746 例并购重组事件, 其中, 有 56 例为重大资产重组事件, 占比 2.04%, 较 2025 年同期略有下滑。从交易规模看, 2026 年 1 至 8 月合计交易规模为 13,808.39 亿元, 较 2025 年同期有所下滑。从平均交易规模看, 2026 年 1 至 8 月, 单笔并购重组交易规模为 5.03 亿元。
- **分行业看:** 从标的方所处行业看, 2026 年 1 至 8 月, 工业机械、半导体产品、电子元件行业并购重组热度较高, 分别有 73、53、53 起并购重组事件。其中, 半导体产品行业并购重组事件数量较 2025 年同期增加 23.26%。与 2025 年同期相比, 医疗保健用品、家用电器、白酒与葡萄酒、投资银行业与经纪行业并购重组事件数增长幅度较大。
- **从并购重组目的看:** 2026 年 1 至 8 月, 除其他并购目的外, 以资产调整、横向整合为目的的并购重组事件数较多, 占全部事件数量的比例分别为 13.69%、11.58%。从交易价值看, 2026 年 1 至 8 月, 以横向整合、资产调整为目的的并购重组事件平均交易规模居前。
- **从交易方式看:** 2026 年 1 至 8 月, 协议收购及增资仍是目前较为主要的交易方式, 二者合计占比较高。值得注意的是, 2026 年内发行可转债购买资产、询价转让等新型支付工具使用次数上升, 交易工具向多元化发展。
- **投资建议:** 2026 年 1 至 8 月, A 股并购重组中, 重大资产重组事件数量同比有所下滑, 平均交易价值约五亿元。分行业看, 今年前八月, 工业机械、半导体产品、电子元件行业并购重组热度较高。与去年同期相比, 医疗保健用品、家用电器、白酒与葡萄酒、投资银行业与经纪行业并购重组事件数增长幅度较大。从参与企业类型看, 民营企业参与的并购重组事件增多, 央国企参与的并购重组的平均交易规模高于民营企业。建议关注: (1) 工业机械、半导体、电子元件等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。
- **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

研究助理:

陈欣

电话:

13925030037

邮箱:

chenxin1@wlzq.com.cn

相关研究

首批创业板算力基础设施 ETF 正式发行
产出景气水平有所改善

港股市场情绪改善, 主要指数估值水平回升

正文目录

1 并购重组事件梳理.....3

2 投资建议.....6

3 风险提示.....7

图表 1: A 股并购重组月度交易规模 (亿元)3

图表 2: 并购重组事件行业分布 (例)4

图表 3: 并购重组目的 (例)4

图表 4: 并购重组交易方式 (例)5

图表 5: 参与并购重组企业类型 (例)5

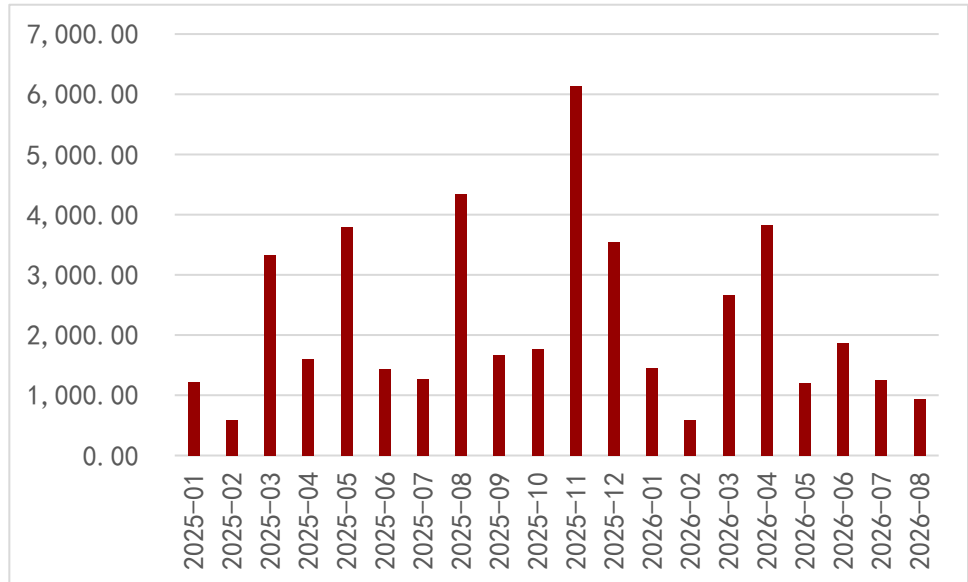
图表 6: 分企业类型并购重组平均交易规模 (万元)6

图表 7: 2026 年 8 月并购重组进度 (例)6

1 并购重组事件梳理

按首次披露日期统计，2026年1至8月共有2,746例并购重组事件，其中，有56例为重大资产重组事件，占比2.04%，较2025年同期略有下滑。从交易规模看，2026年1至8月合计交易规模为13,808.39亿元，较2025年同期有所下滑。从平均交易规模看，2026年1至8月，单笔并购重组交易规模为5.03亿元。

图表1: A股并购重组月度交易规模（亿元）



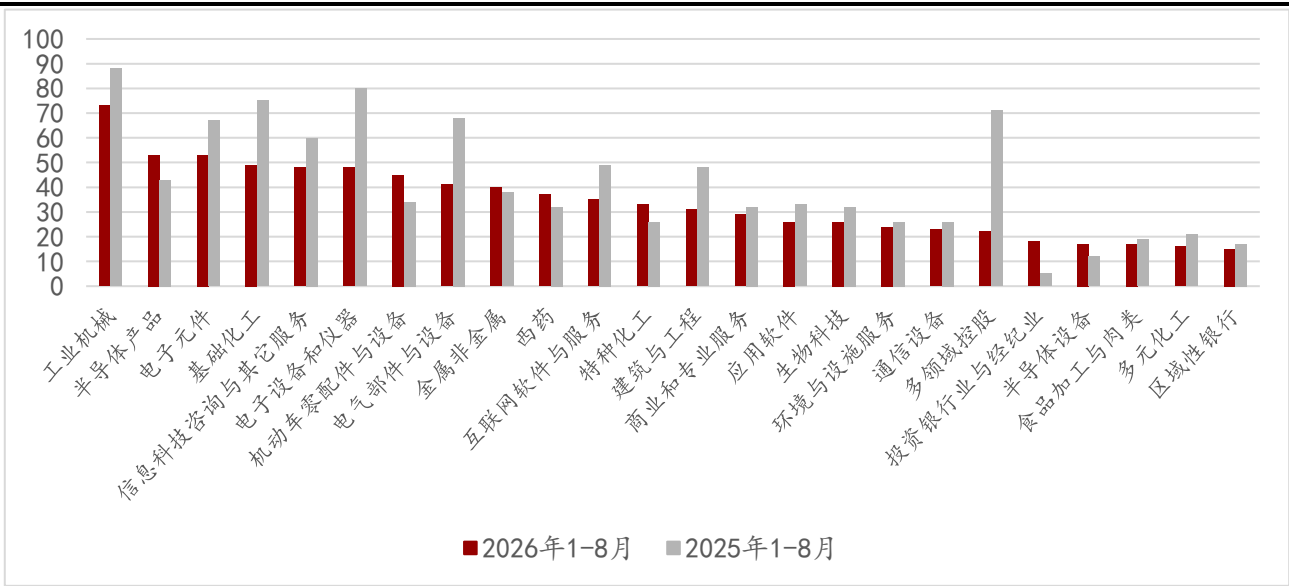
资料来源: Wind, 万联证券研究所

数据截至2026年8月31日。

从标的方所处行业看，2026年1至8月，工业机械、半导体产品、电子元件行业并购重组热度较高，分别有73、53、53起并购重组事件。其中，半导体产品行业并购重组事件数量较2025年同期增加23.26%。

与2025年同期相比，医疗保健用品、家用电器、白酒与葡萄酒、投资银行业与经纪行业并购重组事件数增长幅度较大。其中，医疗保健用品行业内，技术迭代倒逼赛道整合升级，AI医疗设备、智能影像、微创介入等新兴赛道技术迭代速度快，通过并购重组可快速获取核心技术、专利储备与研发团队，缩短新品研发周期，快速抢占新兴细分赛道增量市场。家用电器行业产业链完整，上市公司通过资本运作，收购产业链及配套服务资产，完善业务闭环，剥离非核心业务，高效推进服务一体化，积极发展生产性服务业。白酒与葡萄酒行业内，并购重组事件大多围绕国资划转展开，在政策驱动下，实现股权在体系内流动，主动改革产权，此外，部分企业在被动债务执行，流拍后协议转让为国资实控。今年投资银行与经纪业并购重组活跃度较高，头部券商并购重组加速。近期中国证券业协会发布《证券行业示范实践第7号——证券公司(399975)并购(征求意见稿)》，预计在更为统一、清晰的实操标准引导下，国内证券行业整合将进一步加速。整体看，技术驱动、产业升级、政策整合是推动并购重组的重要因素。

图表2：并购重组事件行业分布（例）



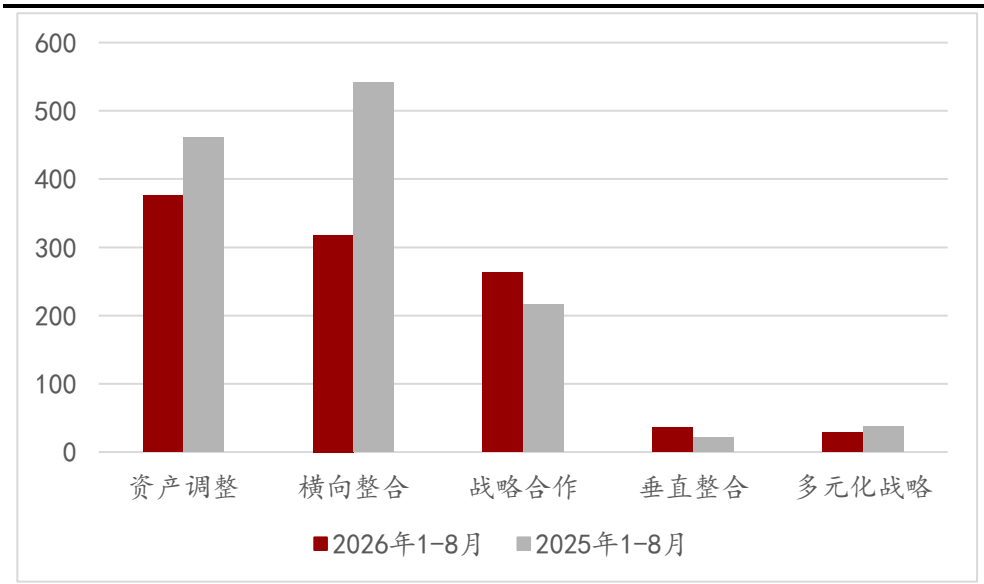
资料来源：Wind，万联证券研究所

注：仅展示2026年1至8月并购重组事件大于等于15例的行业。

从并购重组目的看，2026年1至8月，除其他并购目的外，以资产调整、横向整合为目的的并购重组事件数较多，占全部事件数量的比例分别为13.69%、11.58%。从交易价值看，2026年1至8月，以横向整合、资产调整为目的的并购重组事件平均交易规模居前。

结合标的所在行业看，2026年1至8月，半导体产品、半导体设备、半导体与半导体生产设备三个行业中，以横向整合、资产调整为目的的并购重组事件数最多。从交易规模看，2026年1至8月，上述三个行业内的平均交易总价值高于总体水平。

图表3：并购重组目的（例）

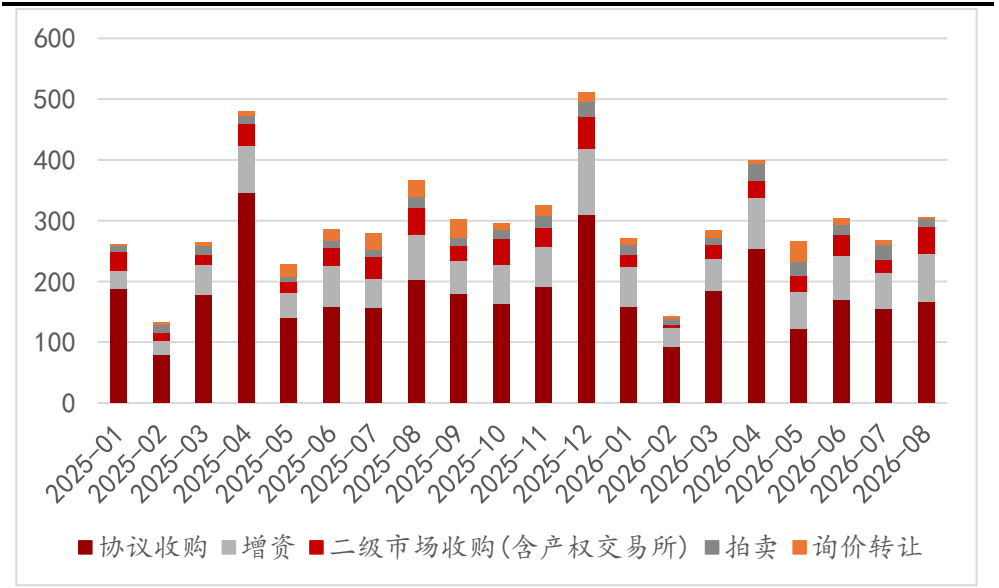


资料来源：Wind，万联证券研究所

从并购重组的交易方式看，2026年1至8月，协议收购及增资仍是目前较为主要的交易方式，二者合计占比较高，与2025年同期比基本持平。值得注意的是，2026年内发行

可转债购买资产、询价转让等新型支付工具使用次数上升，交易工具向多元化发展。

图表4：并购重组交易方式（例）

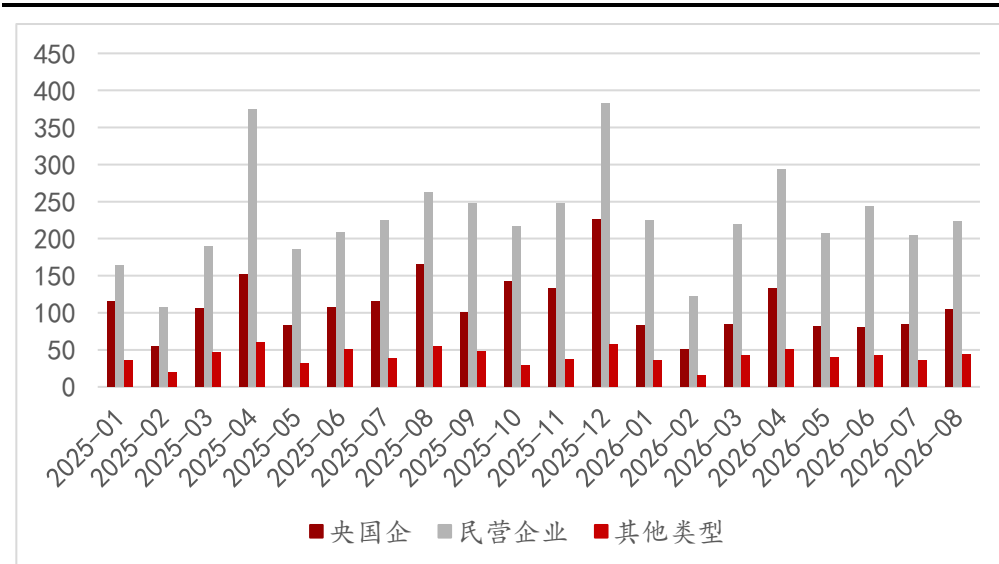


资料来源：Wind，万联证券研究所

注：仅展示2025年1月至2026年8月合计超200例的并购重组方式，不包括其他并购方式。

按照最新披露日的企业类型划分，2026年1至8月，中央国有企业与地方国有企业参与的并购重组事件数占25.46%，较2025年同期略有下滑，民营企业参与的并购重组事件数占63.29%，较2025年同期回升。从并购重组数量看，民营企业参与的并购重组事件数量居前。

图表5：参与并购重组企业类型（例）



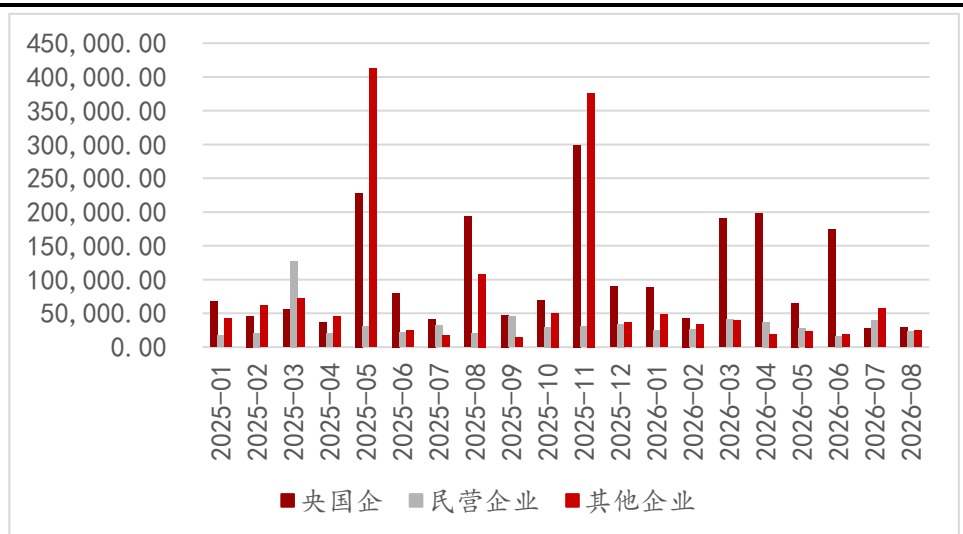
资料来源：Wind，万联证券研究所

数据截至2026年8月31日。

从不同类型企业的平均交易规模占比看，2026年6至8月，中央国有企业与地方国有企业参与的并购重组事件的规模有所回落，民营企业参与的月度并购重组事件规模波动较大。2026年1至8月，央国企参与的并购重组事件平均交易规模高于民营企业，虽

然近三个月央企参与并购事件数量有所回落，但项目向重大资产重组集中，平均交易体量高于民营企业。

图表6：分企业类型并购重组平均交易规模（万元）

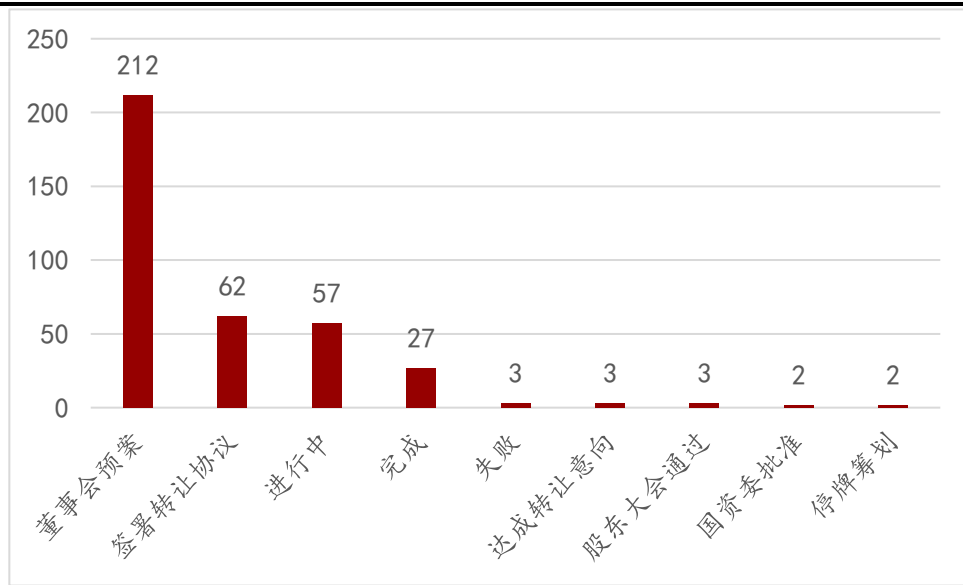


资料来源：Wind，万联证券研究所

数据截至2026年8月31日。

按照并购重组事件首次披露日期划分，2026年8月并购重组事件进度处于董事会预案、签署转让协议、进行中的项目数量占比分别为57.14%、16.71%、15.36%。预计后续并购重组仍将维持较高热度，项目储备充足。

图表7：2026年8月并购重组进度（例）



资料来源：Wind，万联证券研究所

数据截至2026年8月31日。

2 投资建议

2026年1至8月，A股并购重组中，重大资产重组事件数量同比有所下滑，平均交易价

值约五亿元。分行业看，今年前八月，工业机械、半导体产品、电子元件行业并购重组热度较高。与去年同期相比，医疗保健用品、家用电器、投资银行业与经纪行业并购重组事件数增长幅度较大。从参与企业类型看，民营企业参与的并购重组事件增多，央国企参与的并购重组的平均交易规模高于民营企业。建议关注：（1）工业机械、半导体、电子元件等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。

3 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