万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

万联证券 WANLIAN SECURITIES

产业整合纵深推进，新质生产力并购升温

——策略跟踪报告

2026 年 11 月 06 日

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

投资要点:

- **并购重组保持活跃:** 按首次披露日期统计，2026 年 10 月共有 338 例并购重组事件，从规模看，10 月单月合计交易总价值为 1,076.24 亿元，平均单笔交易规模 3.18 亿元，二者较 9 月有所回落。分板块看，10 月并购重组事件中，上市企业位于北证、创业板、科创板并购重组事件数量合计占比 35.21%，边际上有所回落。随着科技产业链整合空间打开以及配套资金支持工具不断完善，科创板和创业板并购重组的活跃度有望提升。

- **从标的方所处的行业看:** 从 10 月并购重组事件看，标的所处行业中，工业机械、电子元件、机动车零配件与设备行业并购重组热度较高。从 10 月并购重组事件数量大于 5 例的行业看，半导体产品、金属非金属、房地产开发行业内并购重组事件数较 9 月增长幅度较大。从并购重组规模看，机动车零配件与设备、电子元件、金属非金属、房地产开发行业 10 月平均单笔交易规模超 2 亿元，位居前列。

- **投资建议:** 2026 年 10 月 A 股并购重组事件中，有 10 例涉及重大资产重组。分行业看，工业机械、电子元件、机动车零配件与设备行业并购重组热度较高。与 9 月相比，半导体产品、金属非金属、房地产行业并购重组事件数增幅居前。从并购重组规模看，机动车零配件与设备、电子元件、金属非金属、房地产开发行业 10 月平均单笔交易规模超 2 亿元，位居前列。10 月非战略性新兴产业中的并购重组案例较 9 月下滑 9%，但战略性新兴产业中，除高端装备制造产业外，其余战略性新兴产业内并购重组数量均保持较高增速。资本市场引导社会资本向战略性新兴产业、未来产业集中。中国证监会主席吴清在 10 月 20 日金融街论坛发言时强调，研究推进多层次市场改革，实施更具包容性适应性的发行上市、并购重组等制度。结合目前并购重组储备项目较多，后续并购重组热度有望维持高位。建议关注:（1）工业机械、电子元件、机动车零配件与设备等高景气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:** 交易被暂停、中止或取消的风险; 业绩表现不及预期; 审核政策与监管导向变化。

相关研究

北证 A 股三季报业绩向好，多数行业研发投入延续增长

前三季度港股整体业绩改善

高景气行业三季报业绩表现较优

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

正文目录

1 并购重组事件梳理.....3
2 投资建议.....8
3 风险提示.....8

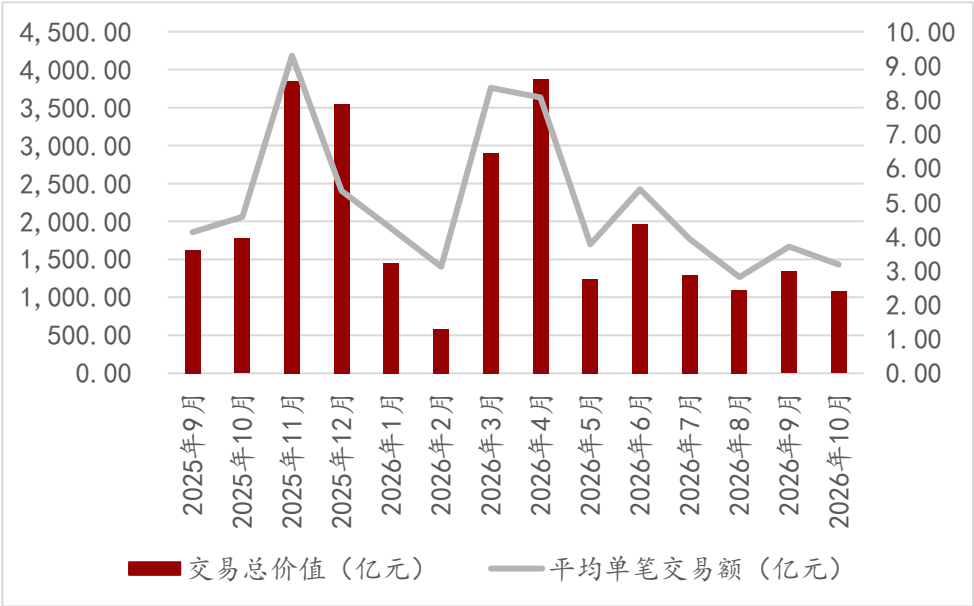
图表 1: A 股并购重组月度交易规模（亿元）.....3
图表 2: A 股并购重组板块占比（%）.....3
图表 3: 2026 年 10 月 A 股重大并购重组事件一览.....4
图表 4: 并购重组事件标的行业分布（例）.....4
图表 5: 标的行业平均单笔交易规模（亿元）.....4
图表 6: 战略性新兴产业并购重组事件数量（例）.....5
图表 7: 并购重组目的（例）.....6
图表 8: 并购重组交易方式（例）.....6
图表 9: 分企业性质并购重组总交易额（亿元）.....7
图表 10: 分企业性质并购重组平均单笔交易规模（亿元）.....7
图表 11: 2026 年 10 月并购重组进度（例）.....8

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

1 并购重组事件梳理

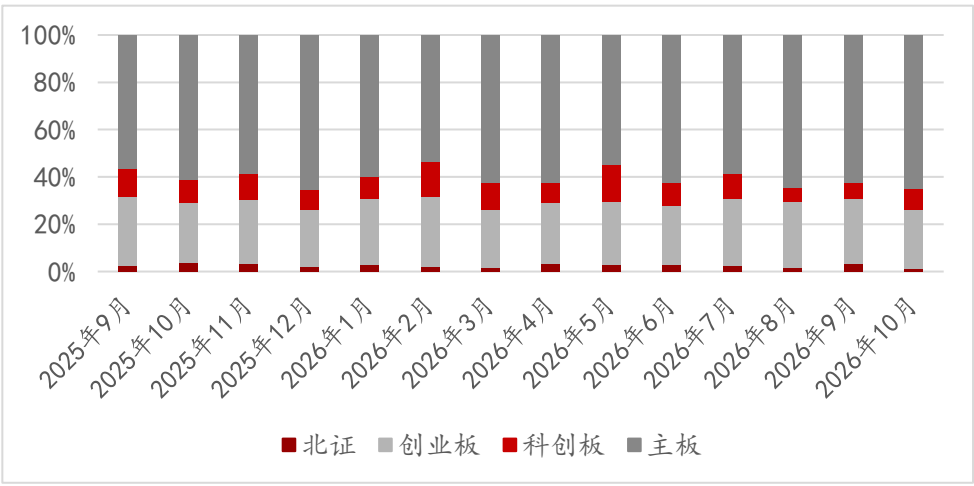
按首次披露日期统计，2026年10月共有338例并购重组事件，从规模看，10月单月合计交易总价值为1,076.24亿元，平均单笔交易规模3.18亿元，二者较9月有所回落。分板块看，10月并购重组事件中，上市企业位于北证、创业板、科创板并购重组事件数量合计占比35.21%，边际上有所回落。随着科技产业链整合空间打开以及配套资金支持工具不断完善，科创板和创业板并购重组的活跃度有望提升。

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

图表2：A股并购重组板块占比（%）



资料来源：Wind、Ifind，万联证券研究所

10月新增10例重大资产重组事件，可划分为以下三类。主线一，ST公司为保壳所进行的并购重组，目的为改善报表或规避退市，后续应持续关注此类并购重组进展对2026年业绩的影响。主线二，企业为延伸产业链，寻找业绩第二增长曲线，例如，新亚制程向半导体材料上游进行延伸。主线三，产业龙头的控制权整合，例如，TCL为提高

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

对核心半导体资产的控制比例，收回少数股东权益。整体看，10月此类经营承压的公司通过并购重组改变资产质量和业务方向的并购重组事件数较9月明显增加。

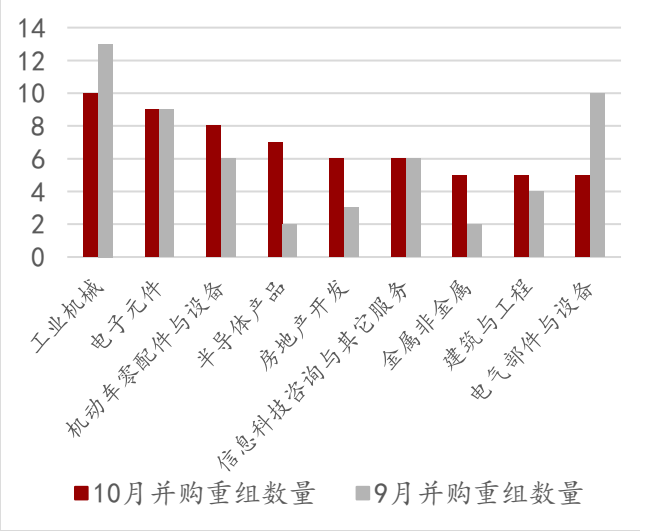
图表3：2026年10月A股重大并购重组事件一览

股票名称	重组事件	并购目的	标的所处行业	交易方式
600734.SH	*ST 实达收购凯特科技 51%股权	其他并购目的	电脑硬件	协议收购
002528.SZ	*ST 英飞出售英飞拓系统 100%股权和新普互联 100%股权	资产调整	互联网软件与服务	二级市场收购(含产权交易所)
000669.SZ	ST 金鸿出售威海燃气 100%股权	资产调整	--	协议收购
002129.SZ	TCL 中环定增收购中环领先部分股权	其他并购目的	半导体产品	发行股份购买资产
301468.SZ	博盈特焊定增收购苏州罗克莱 55%股权	垂直整合	--	发行股份购买资产
301314.SZ	科瑞思定增收购宏钢光电 100%股权	垂直整合	--	发行股份购买资产
000037.SZ	深南电 A 收购天合跟踪部分股权	多元化战略	--	协议收购
002388.SZ	新亚制程定增收购启元气体 67.13%股权	横向整合	--	发行股份购买资产
300767.SZ	震安科技收购深圳三维 51%股权	其他并购目的	工业机械	协议收购
000831.SZ	中国稀土定增收购中稀凉山部分股权	其他并购目的	金属非金属	发行股份购买资产

资料来源：Wind，万联证券研究所

从10月并购重组事件看，标的所处行业中，工业机械、电子元件、机动车零配件与设备行业并购重组热度较高。从10月并购重组事件数量大于5例的行业看，半导体产品、金属非金属、房地产开发行业内并购重组事件数较9月增长幅度较大。从并购重组规模看，机动车零配件与设备、电子元件、金属非金属、房地产开发行业10月平均单笔交易规模超2亿元，位居前列。

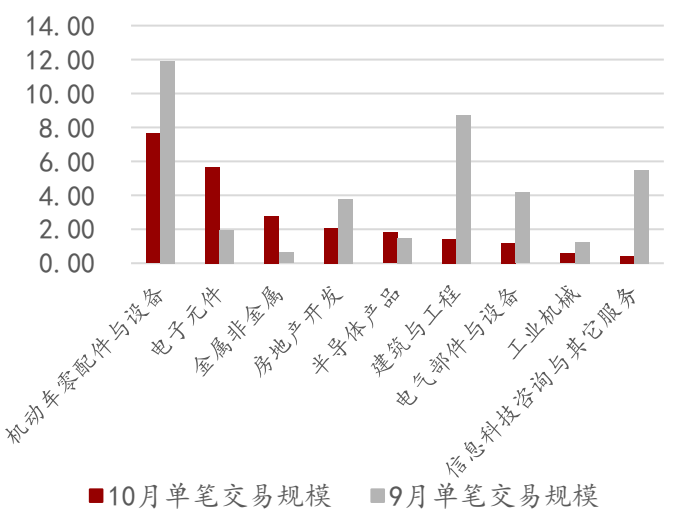
图表4：并购重组事件标的行业分布（例）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：仅展示2026年10月并购重组事件大于等于5例的行业。

图表5：标的行业平均单笔交易规模（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：仅展示2026年10月并购重组事件大于等于5例的行业。

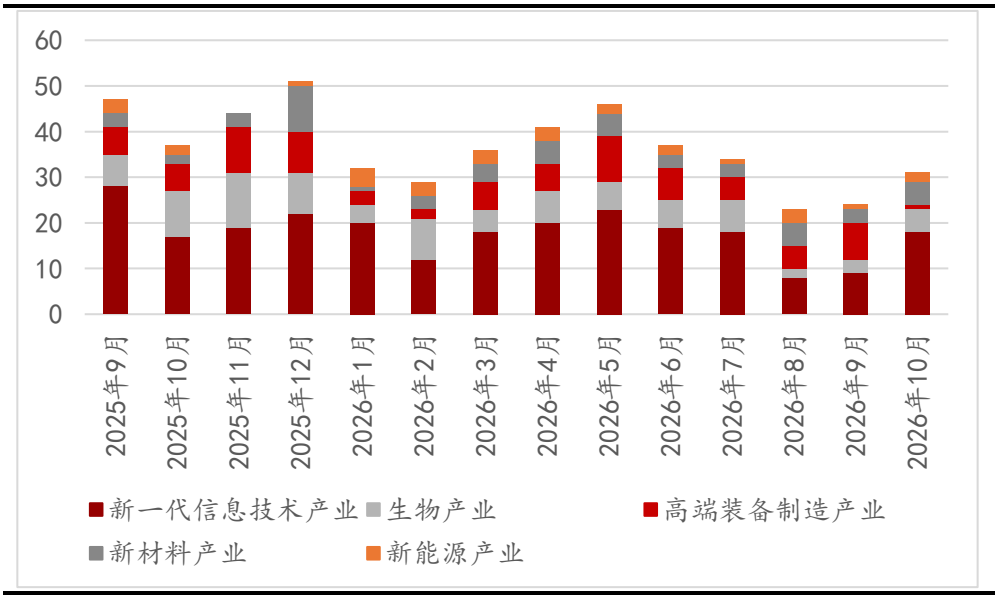
从上市公司所处战略性新兴产业看，2026年10月，新一代信息技术产业、新材料产业、生物产业内并购重组数量超5例。从二级产业看，电子核心产业、先进石化化工新材料产业、新兴软件和新型信息技术服务产业内的并购重组数量居前。与9月比，新一代信息技术产业、电子核心产业、生物产业、新材料产业内并购重组数量增幅均超50%，

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

位居前列。

10月非战略性新兴产业中的并购重组案例数较9月下滑9%，但战略性新兴产业中，除高端装备制造产业外，其余战略性新兴产业均保持较高增速。10月9日，中共中央、国务院发布《关于发展新质生产力的意见》要求，加快形成同新质生产力更相适应的生产关系。资本市场引导社会资本向战略性新兴产业、未来产业集中，预计该《意见》将营造有利于科技创新和产业创新深度融合的良好发展生态，更好支撑高质量发展。

图表6：战略性新兴产业并购重组事件数量（例）



资料来源：Wind、Ifind，万联证券研究所

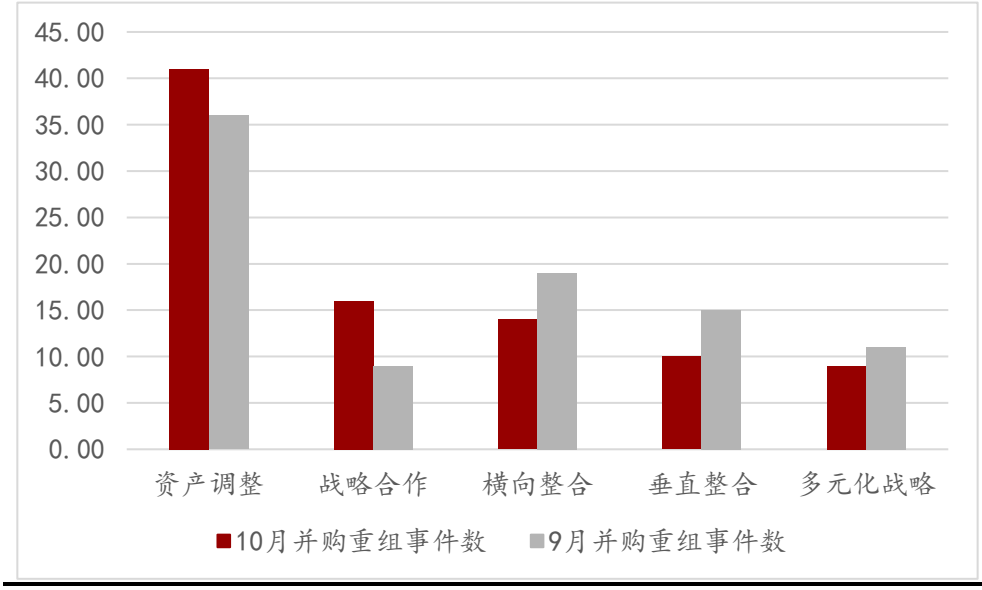
注：仅展示2025年9月至2026年10月并购重组数量排名前五的产业。

从并购重组目的看，2026年10月，除其他并购目的外，以资产调整、战略合作为目的的并购事件数较多。与9月相比，资产调整、战略合作为目的的并购重组事件数增加。

10月，资产调整方面，基础化工、房地产开发行业占比较高，目的多围绕吸收合并、剥离亏损资产等。战略合作方面，半导体、新能源行业内并购重组事件数量较多，其中，半导体行业内围绕半导体材料、电子特气、核能装备实现产业链卡位。新能源方面，并购重组事件多为出海并购、产业链上下游参股、引入战略投资者为目的。整体看，A股并购重组加速转向以产业协同为主的阶段，盘活存量，出售资产以改善业绩表现的并购重组案例数较多，ST企业剥离资产、固定资产处置等交易集中在10月出现。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

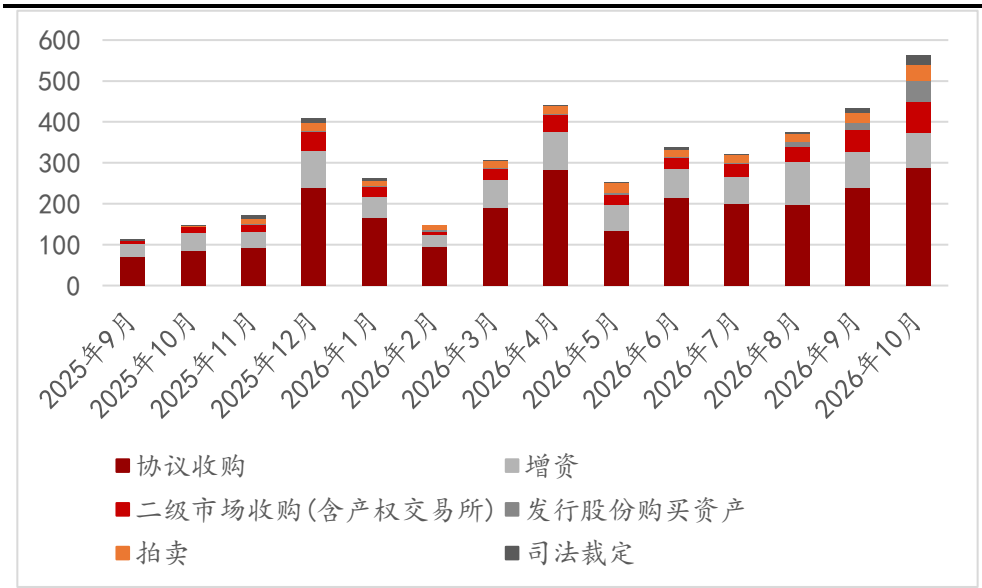
图表7：并购重组目的（例）



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10月协议收购及增资是主要的交易方式。从边际变化看，10月以发行股份购买资产、司法裁定作为交易方式的并购重组数量大幅增加。

图表8：并购重组交易方式（例）



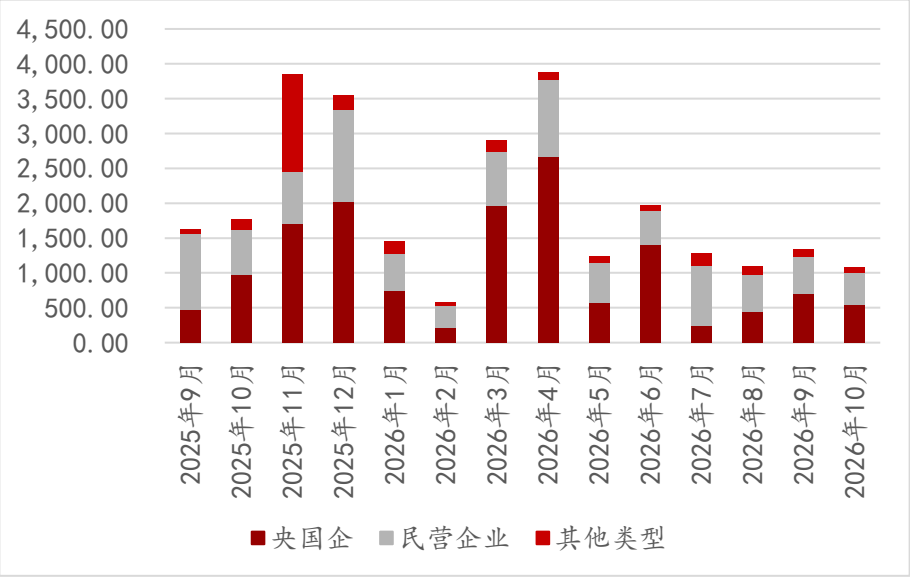
资料来源：Wind，万联证券研究所

注：仅展示2025年9月至2026年10月合计事件数排名前六的并购重组方式，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10月，央国企参与的并购重组事件交易规模占月度总交易额的50.4%，较9月小幅下降。从并购重组事件的数量看，2026年10月，民营企业参与的并购重组事件数量占当月并购重组数量的59.17%，数量上远超央国企及其他类型企业。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

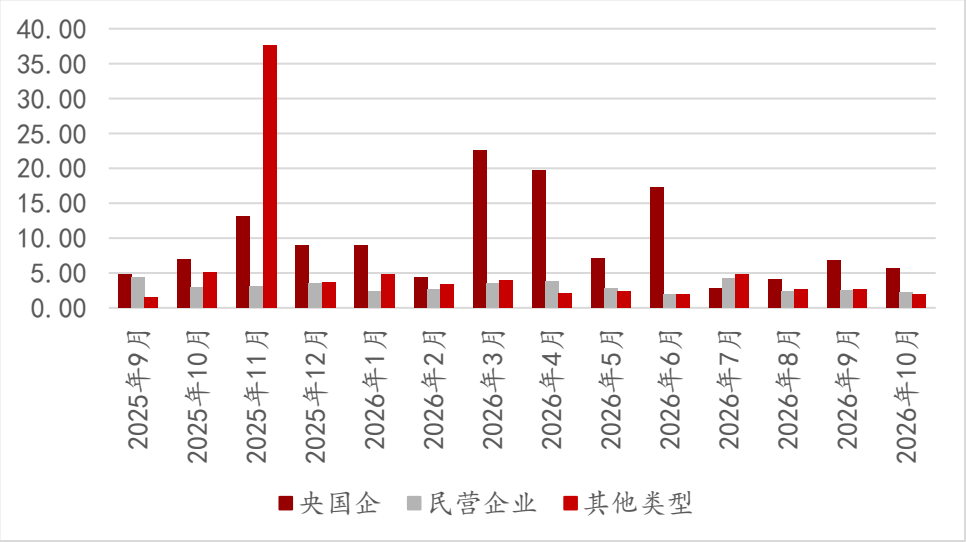
图表9：分企业性质并购重组总交易额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

分企业类型看，2026年10月，央国企参与的并购重组事件平均单笔交易规模为5.60亿元，高于民营企业及其他类型企业。边际变化方面，10月各类企业平均单笔交易规模有所回落。

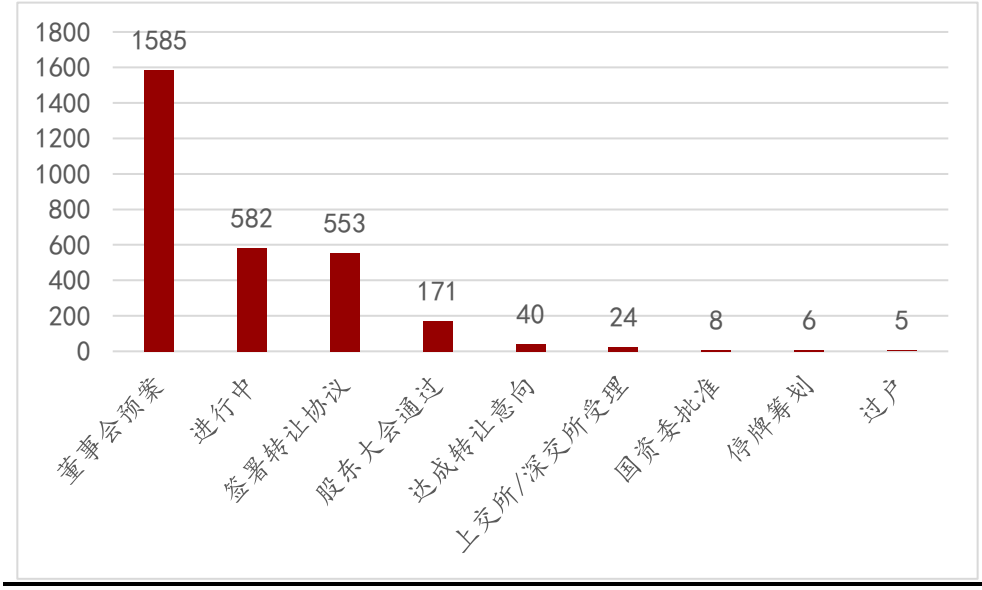
图表10：分企业性质并购重组平均单笔交易规模（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

按照并购重组事件首次披露日期划分，2025年9月至2026年10月的并购重组事件目前交易进度中，处于董事会预案、进行中、签署转让协议阶段的并购重组事件数量较多，目前项目储备充足，预计后续并购重组仍将维持较高热度。

图表11：2026年10月并购重组进度（例）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：不含已完成、失败的并购重组案例，仅保留事件数大于等于5的交易进度统计。

2 投资建议

2026年10月A股并购重组事件中，有10例涉及重大资产重组。分行业看，工业机械、电子元件、机动车零配件与设备行业并购重组热度较高。与9月相比，半导体产品、金属非金属、房地产行业并购重组事件数增幅居前。从并购重组规模看，机动车零配件与设备、电子元件、金属非金属、房地产开发行业10月平均单笔交易规模超2亿元，位居前列。10月非战略性新兴产业中的并购重组案例较9月下滑9%，但战略性新兴产业中，除高端装备制造产业外，其余战略性新兴产业内并购重组数量均保持较高增速。资本市场引导社会资本向战略性新兴产业、未来产业集中。中国证监会主席吴清在10月20日金融街论坛发言时强调，研究推进多层次市场改革，实施更具包容性适应性的发行上市、并购重组等制度。结合目前并购重组储备项目较多，后续并购重组热度有望维持高位。建议关注：（1）工业机械、电子元件、机动车零配件与设备等高景气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

交易被暂停、中止或取消的风险；业绩表现不及预期；审核政策与监管导向变化。

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。

免责条款

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