

政策红利引爆A股并购重组潮：

头部券商主导市场 技术驱动型交易火热

2025年以来，在“并购六条”及重组新规等政策红利驱动下，A股并购重组市场迎来爆发。Wind数据显示，截至7月14日，今年以来上市公司披露的并购重组事件超200起，较2024年同期增长近4倍，创下历史新高。

头部券商凭借资源优势进一步巩固市场主导地位，并购重组业务呈现鲜明的“二八分化”格局。从全球视角看，以人工智能、绿色能源为代表的技术驱动型并购持续活跃，成为全球及国内市场热点。与此同时，如何借鉴境外成熟的市场经验，提升监管包容度、优化审核机制、加强跨境协作，以激发市场更大活力、弥补跨境交易短板，成为监管机构与市场参与者共同关注的焦点。

●本报记者 赵中昊



视觉中国图片

券商财务顾问业务集中度不断提升

2025年A股并购重组市场呈现显著增长态势。Wind数据显示，截至7月14日记者发稿时，今年以来上市公司披露的并购重组事件达218起（按最新披露日期统计），较2024年同期的47起大增363.83%，创下历史新高。

业内人士认为，这一爆发式增长主要受益于“并购六条”及《上市公司重大资产重组管理办法》修订等政策红利。简化的审核程序、可转债与分期支付等创新工具的应用，显著提升了市场效率。

券商财务顾问业务集中度持续提升。Wind统计显示，截至7月14日，今年共有81家机构参与国内并购重组服务（按交易完成日统计，下同），头部机构凭借资源优势主导市场格局。在项目数量上，中信证券以25单领跑，华泰证券以17单紧随其后，中金公司和中信建投分别以16单和10单位列第三、第四位。此外，项目数超5单（包括5单在内的）的券商还有申万宏源、开源证券和国联民生。

交易金额则呈现更显著的分化：中信证券以1012.74亿元居首，东方证券、中银国际分别以996.90亿元和976.15亿元位列第二、

三位，中金公司（655.88亿元）与华泰证券（614.84亿元）两家券商交易金额亦突破600亿元。

市场呈现鲜明的“二八分化”特征。上述中信证券、东方证券、中银国际等前五大券商合计占据市场份额超50%。值得关注的是，从数据来看，尽管境内业务高速增长，但跨境复杂交易能力是中资券商的短板。

技术驱动的并购交易持续火热

中国证券报记者从业内获悉，中国证券业协会近期在行业内通报了由中证协投资银行专业委员会撰写的《2024年境外并购重组市场运行情况综述》，内容涵盖对2024年全球主要成熟市场上市公司并购重组情况的分析及趋势展望，同时结合国内市场特点，为我国并购重组市场发展提出了建设性参考意见。

中证协数据显示，全球并购市场自2021年达到历史高点后，持续经历调整，2024年全球并购市场活跃度呈现明显回升的趋势。

2024年全球已公告并购交易金额达3.6万亿美元，同比增长14.31%；交易数量为40846单，同比增长3.05%。2024年单笔金额超过20亿美元的大型交易数量同比增长近24%。北美依然是全球最大的并购市场，尽管交易

数量有所减少，但交易金额实现了增长。

值得关注的是，技术驱动的并购交易持续火热。中证协指出，经济转型和产业升级的迫切需求，促使企业通过并购寻求新的增长点，多元化战略类并购活动显著增加，其中信息技术、绿色能源、医疗健康等行业成为全球并购重点。特别是在人工智能、大数据、云计算、自动化等技术推动下，越来越多的企业选择通过并购来加速自身的技术创新和市场拓展。

从监管导向来看，美国、欧洲等境外并购重组市场出于维护本国经济安全、市场竞争秩序等目的，纷纷加强对外资并购的监管。同时，反垄断监管趋严，科技领域成为审查重点，有不少超百亿美元交易最终因未通过某些国家的反垄断审查而被终止，并且反垄断审查行业从高科技和医疗行业，扩展至消费等行业。中国香港市场持续优化并购重组监管政策，进一步鼓励特殊目的收购公司进行并购交易，提升制度的包容性和适应性。

借鉴成熟市场经验

从境外并购市场对境内资本市场的借鉴意义角度，中证协认为，首先应持续提升监管包容度，鼓励更多符合商业逻辑的优质

并购重组交易。审核可侧重于确保交易的公平性与透明度，特别是在信息披露方面，通过督促交易各方履行充分的信息披露义务，确保投资者和相关方能够获得全面、准确的信息。同时，细化上市公司并购交易的分类监管审核，针对不同类型的交易设立不同的审批标准和流程。对于现金类和非重大类的并购交易，可在确保信息披露等合规监管责任的同时，优化监管机制，加速交易过程，提升市场效率。

其次，优化反垄断审查机制，平衡创新与竞争。细化科技行业审查标准，针对境内科技企业并购制定差异化审查规则，明确“市场支配地位”的量化标准（如用户数据规模、算法影响力等）。建立动态豁免机制，对涉及前沿技术整合的并购，若交易能证明可推动技术突破或产业升级，可适度放宽审查条件，但需附加“创新承诺”。

最后，完善跨境并购监管及法规体系，加强跨境监管协作。一方面，细化红筹上市公司相关并购的监管要求，进一步完善红筹上市公司发行股份购买资产、吸收合并等并购交易类型的适用条件、审核流程等；另一方面，建立跨境数据共享机制，与境外主要市场签订反垄断与外资审查协作备忘录，共享重大交易信息（如交易结构、竞争影响），避免监管套利。

券商股高开低走 市场活跃态势不改

●本报记者 林倩

7月14日，盘前人气较高的券商板块出现分化，国联民生、华西证券、中银证券等券商股高开低走。业内人士表示，当前A股市场虽有分歧但活跃态势不改，下半年结构性机会值得重视。

非金融板块未能延续上涨态势

非金融板块上周表现活跃，但7月14日高开低走，未能延续上涨态势。

Wind数据显示，申万一级行业非金融板块上周上涨3.96%，中银证券连续两个交易日涨停，哈投股份、中原证券周涨幅也超10%，湘财股份、国金证券、第一创业、国联民

生、东北证券等周涨幅均超7%。

7月14日，非金融板块高开低走，收跌1.03%。其中，国联民生涨近4%，国信证券、华西证券小幅上涨；天风证券跌逾3%，红塔证券、国海证券、东方财富均跌逾2%，东方财富跌超1%。

从资金流向来看，Wind数据显示，7月14日，非金融板块主力资金净流出70.57亿元。其中，东方财富主力资金净流出8.51亿元，天风证券主力资金净流出5.16亿元。

结构性机会值得重视

7月14日，A股市场缩量震荡，逾3100只股票上涨，医药生物板块表现活跃。在业内人士看来，市场短期波动或加大，下半年或存在较多结构性机会。

“短期预期差驱动下，下半年市场将开启下一阶段上涨行情，并有望突破2024年下半年的阶段性高点。”光大证券策略首席分析师张宇生表示，整体来看，去年9月以来的市场行情已从政策驱动逐步转向基本面与流动性驱动，未来市场行情演绎的节奏或可参照2019年。展望下半年，市场仍存在一些预期差，如短期基本面改善的持续性、资金持续流入及新兴产业发展的机遇等。

华福证券策略分析师周浦寒认为，当前市场虽有分歧但不改活跃态势，后续在政策预期和资金风险偏好的支持下，或存在较多结构性机会。短期建议围绕中报业绩进行布局，维持对AI、军工板块的看好。

华泰证券研究所策略首席分析师何康表示，下半年中国资产的广谱型估值修复仍在

演绎，盈利周期重启的能见度进一步上升，行情向上突破后回踩或打开中期空间；但7月中旬起进入内外变量扰动期，关税政策和美联储宽松预期反复风险下，微观交易结构压力或需要释放，波动率或回升。

配置思路上，何康建议，进攻端关注风电、游戏、通信设备、小金属等板块，防御端关注保险、农业等板块。此外，继续看好大金融、创新药、军工等板块。

消费、科技与红利则是张宇生建议关注的三个方向。具体到消费板块：一是内需补贴相关方向，包括家电、消费电子以及港股汽车；二是线下服务消费方向，包括港股餐饮、港股旅游；三是新消费方向。对于科技板块，张宇生建议关注AI、机器人、半导体产业链、国防军工、低空经济等方向。

证券代码：600392 证券简称：盛和资源 公告编号：临2025-035

盛和资源控股股份有限公司2025半年度业绩预告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示：
● 公司预计2025年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为30,500万元到38,500万元。与上年同期相比，将增加37,351.70万元到45,351.70万元。

● 预计2025年上半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为29,500万元到37,500万元。与上年同期相比，将增加36,552.10万元到44,552.10万元。

● 2025年上半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为30,500万元到38,500万元。与上年同期相比，将增加37,351.70万元到45,351.70万元。

● 2025年上半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为29,500万元到37,500万元。与上年同期相比，将增加36,552.10万元到44,552.10万元。

</div