

“硬科技”领域多点开花 并购重组注入新活力

政策暖风频吹 多措并举鼓励并购重组

● 本报记者 傅苏颖

近期，在《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（“并购六条”）等政策暖风的推动下，并购重组市场持续升温。上海、江西、四川、湖南、湖北、深圳等地相继发布并购重组支持政策，推动企业通过并购重组做优做强，以上市公司高质量发展带动区域经济高质量发展。

专家认为，并购重组是提高上市公司质量、培育龙头企业的重要方式，有助于优化资源配置，推进产业整合。地方政府多措并举鼓励上市公司利用并购重组工具做优做强，包括出台产业并购重组专项政策、建设并购重组后备资源库、丰富上市公司并购重组融资渠道等。

搭建对接平台

各地通过多种手段，支持上市公司并购重组，包括开展政策宣传及培训解读、搭建对接平台、建设并购重组后备资源库等。

上海市人民政府常务会议11月12日召开，会议原则同意《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025—2027年）》，并指出并购重组是提高上市公司质量、培育龙头企业的重要方式。要注重价值引领，向有助于新质生产力发展、有助于重点产业补链强链的项目倾斜，塑造典型案例，树立鲜明导向。要注重全程服务，提供专业辅导，强化政策供给，有效整合标的，真正实现“1+1>2”效果。同时，要切实做好相关风险防范，坚决查处财务造假等违法行为，维护经济大局稳定。

深圳市委金融办微信公众号日前发布消息称，深圳市委金融委员会办公室副主任朱江此前表示，在并购重组方面，深圳起草了产业并购专项政策，目前正在征求意见。深圳将尽快出台产业并购重组专项政策，建设并购重组后备资源库，丰富上市公司并购重组融资渠道。

多地积极组织开展相关培训。在“并购六条”公布后，深圳市委金融办联合深圳证监局、各证券交易所开展了5场并购重组政策系列培训会，参会企业超500家，帮助企业了解资本市场最新动态，调动企业参与并购积极性，提升企业并购合规意识。同时，深圳市委金融办会同深圳证监局、深交所积极搭建“星耀鹏城”并购重组信息平台，组织深圳上市公司协会、深圳证券业协会、深证中小企业服务中心等行业组织，通过问卷调查、座谈会、实地走访等方式，摸排收集百余家企业的并购重组意向和需求，储备存在并购意向的上市公司64家。

11月18日，在江西省多部门联合召开的新闻发布会上，江西证监局党委委员、副局长洪漫表示，“并购六条”发布后，江西证监局第一时间开展政策宣传及培训解读，支持上市公司通过产业并购、资产注入等方式，围绕江西省“1269”重点产业链上下游开展资源整合。同时，江西证监局持续加强并购重组监管，严防“忽悠式”重组，维护并购重组市场秩序。

10月30日，由湖南省委金融办、湖南证监局、上海证券交易所、深圳证券交易所联合主办的中证湖南50指数发布暨上市公司高质量发展培训会在长沙举行，并组织21家有并购意愿的上市公司和股权投资机构对接座谈。

无锡等地积极搭建对接平台。11月11日，无锡举办并购重组项目对接会，通过搭建并购标的与上市公司对接平台，推动上市公司高质量发展。

设立产业基金

政策鼓励国资国企探索设立产业并购基金，拓宽并购项目资金来源。在此背景下，相关上市公司积极参与设立产业基金。

深圳市委金融办日前发布的《深圳市促进创业投资高质量发展行动方案（2024—2026）（公开征求意见稿）》提出，探索与产业龙头企业合作发起设立产业并购基金，鼓励国资国企按照市场化、法治化原则研究探索设立产业并购基金。

近期，北京经济技术开发区（北京亦庄）康桥医疗健康并购投资基金正式设立。该基金由北京亦庄国际生物医药投资管理有限责任公司与康桥资本合作设立，总规模为30亿元。

在政策的推动下，地方国资与上市公司共同出资设立产业基金数量持续增加。

近期，永福股份、赣锋锂业、片仔癀等上市公司发布公告称，将参与设立产业基金，或完成产业基金设立。永福股份公告称，公司近日与福建省国改投资基金管理有限公司、福州榕投私募基金管理有限公司、福建省国有资产管理集团有限公司等7家投资方签署协议，各方共同投资设立福州高新区国改绿盈股权投资合伙企业（有限合伙）。基金的认缴出资总额为25000万元，其中公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资3750万元，占出资总额的15%。目前，该基金已完成私募投资基金备案。

助力产业整合

多地积极推动上市公司开展并购重组，取得了明显成效。

以深圳为例，深圳市委金融办日前披露，今年以来深圳上市公司及其子公司累计启动并购重组项目90单，其中已完成34单，完成项目的交易总价值1025.4亿元，排名全国第二。自“并购六条”发布以来，深圳企业累计启动并购重组项目16单，已披露的交易总价值117.90亿元。其中，TCL科技控股子公司华星光电收购乐金显示（中国）80%股权、乐金显示（广州）100%股权，基础购买价格为108亿元。

近年来，深圳市委金融办积极谋划落实发挥并购重组资源配置功能的系列举措，助力深圳“20+8”战略性新兴产业集群和未来发展壮大。深圳上市公司积极利用并购重组工具做优做强，产业整合和升级成为趋势。

江西支持上市公司通过并购重组开展产业整合。“今年以来，辖区上市公司并购重组活力持续激发，1—9月共实施并购重组43家次，全国排名第14位，其中实施重大资产重组1家次；并购重组累计交易金额148.82亿元，同比增长31%；自“并购六条”发布以来，辖区上市公司新增披露涉及并购重组事项6家次，有力支持了江西省产业整合和提质增效。”洪漫说。



视觉中国图片

“并购六条”发布以来，A股市场并购重组活跃度明显提升。据中国证券报记者不完全统计，仅11月以来，就有44家上市公司发布并购重组相关公告，而上年同期仅7家公司发布并购重组相关公告。

从行业角度看，近期机械设备、集成电路、汽车和生物医药等领域公告重组事项的上市公司较多。专家表示，加强产业链上下游整合，服务“硬科技”创新发展，这是资本市场推进并购重组的内在逻辑。政策进一步加大对科技创新的支持力度，鼓励支持突破关键核心技术，为上市公司并购重组指明了方向。在此背景下，上市公司并购重组主要聚焦“硬科技”和产业链上下游整合。

● 本报记者 董添

上市公司密集公告

证监会主席吴清11月19日在国际金融领袖投资峰会上表示，资本市场突出支持发展新质生产力。今年以来，证监会先后出台“科创十六条”“科创板八条”“并购六条”等相关政策和制度安排。目前，战略性新兴产业上市公司数量接近2700家。“并购六条”发布以来，已经有260多家公司披露资产重组事项。

随着政策不断细化落地，上市公司并购重组升温。据中国证券报记者不完全统计，仅11月以来，就有44家上市公司发布并购重组相关公告。而上年同期仅7家公司发布并购重组相关公告。

近日，国中水务、永安行、海通证券、国泰君安等公司发布并购重组相关公告。

国中水务11月22日晚间披露，公司正在筹划以支付现金的方式，收购上海崑崙企业管理合伙企业（有限合伙）持有的诸暨文盛汇股份。收购完成后，公司将累计持有诸暨文盛汇不低于51%的股权，从而成为诸暨文盛汇的控股股东。诸暨文盛汇是北京汇源食品饮料有限公司的控股平台公司。根据初步测算，本次交易将构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

中国企业家协会中国首席经济学家柏文喜对中国证券报记者表示，“并购六条”等政策发布后，市场反应较为热烈，并购重组明显升温。相关上市公司迅速响应，陆续发布并购重组事项公告。从数据看，政策发布后，A股上市公司并购重组案例数量显著增多，未来市场热度有望持续提升。

从行业角度看，国泰君安研报显示，上市

公司并购重组主要聚焦“硬科技”和产业链上下游整合。加强产业链上下游整合，服务“硬科技”创新发展，这是资本市场推进并购重组的内在逻辑。

近期，机械设备、集成电路、汽车和生物医药等领域公告重组事项的上市公司较多。专家表示，政策进一步加大对科技创新的支持力度，鼓励支持突破关键核心技术，为上市公司并购重组指明了方向。对于传统产业，政策推动上市公司通过并购重组做优做强，扩大业务规模，实现产业升级，提升行业集中度。

以生物医药产业为例，近期东北制药、康缘药业、千红制药等多家上市公司发布并购重组相关公告。

康缘药业近日披露的公告显示，公司拟以自有资金2.7亿元收购中新医药100%股权。中新医药是创新生物药研发公司，目前聚焦代谢性疾病及神经系统疾病领域，已获取4个创新药的6个临床批件。公司控股股东康缘集团持有中新医药70%股权，对应转让价款为1.89亿元。南京康竹（康缘集团全资子公司担任执行事务合伙人）持有中新医药30%股权，对应转让价款为0.81亿元。

对于此次收购的原因，康缘药业表示，上市公司和中新医药均属于生物医药行业，中新医药主要从事创新生物药的研发，是形成新质生产力的重要领域，也是推动生物医药产业升级发展的重要引擎。收购中新医药符合上市公司布局生物医药的战略发展方向。通过本次收购，公司可以加快发展新质生产力，更好地推进一体两翼战略，与中新医药实现优势互补和产业协同，进一步提升竞争力。

持续激发市场活力

对于并购重组的益处，工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林对中国证券报记者表示，并购重组可以优化资源配置。政策持续出台，完善并购重组市场环境，有利于提高资本市场运行效能，进一步激发并购重组市场活力，为经济转型与产业升级注入更强动力。

柏文喜则对中国证券报记者表示，上市公司通过并购重组优化资源配置，可以实现协同效应，提升资产质量，同时增强创新能力，推动产业升级。并购重组有助于提高上市公司发展质量和收益水平，提升竞争优势和投资价值。“通过并购重组实现协同效应，可以改善上市公司的经营效率。并购重组带来的投资

机遇值得关注。”柏文喜告诉记者。

多位接受中国证券报记者采访的专家提醒，并购重组存在的风险不容忽视，包括盲目跨界并购风险、商誉减值风险等。上市公司要关注政策变化和监管要求，避免违规操作。投资者要谨防“忽悠式”重组。

柏文喜表示，上市公司收购的标的经营不善，会带来商誉减值风险，盲目跨界并购将面临经营风险。同时，并购后的业务整合可能面临企业文化冲突以及管理等方面的挑战。另外，上市公司开展并购重组，可能涉及大量的资金投入，若并购后无法实现预期的财务效益，会对上市公司的财务状况造成较大压力。

拓宽加长产业布局

上市公司并购重组热情高

● 本报记者 李媛媛

近期，A股市场迎来一系列利好政策，推动并购重组明显升温。其中，转型升级为核心的产业并购逻辑特征尤为突出。相关上市公司通过并购重组，“拓宽”“加长”产业布局，扩大业务规模，实现提质增效。

业内人士表示，上市公司借助并购重组实现资源优化配置，推动业务升级和结构调整。以产业协同为核心的并购模式，成为推动上市公司高质量发展的重要驱动力。

扩大业务规模

并购重组是支持经济转型升级、实现高质量发展的重要市场工具。今年以来，多家上市公司以并购重组的方式，进行横向扩张或纵向延伸，实现产业整合，扩大业务规模，加快转型升级。近期，半导体、医药和能源行业的并购重组活跃。

日前，集成电路设计企业希荻微发布公告称，拟以发行股份及支付现金的方式，购买深圳市诚芯微科技股份有限公司（简称“诚芯微”）100%股份。诚芯微从事模拟集成电路产品的研发、设计与销售。上市公司和标的公司均为集成电路设计企业。

对于本次并购带来的影响，希荻微表示，通过本次交易快速吸收标的公司成熟的专利技术、研发资源、客户资源等，可以快速扩大公司的产品品类，有利于上市公司拓宽在电源管理芯片、电机类芯片、电池管理芯片等领域的技术与产品布局，为更多下游细分行业客户提供更为完整的解决方案和产品。

兆易创新拟与石溪资本、合肥国投、合肥产投共同以现金方式收购苏州赛芯70%的股份。其中，兆易创新以现金3.16亿元收购苏州赛芯约38.07%股份。兆易创新表示，公司与标的公司均为芯片设计企业，标的公司的模拟芯片产品与公司现有产品与业务，在技术、产品、市场、销售与供应链等方面存在较强的战略协同性。通过此次收购，公司可以扩展模拟产品品类，增强盈利能力，提升客户黏性，扩大市场覆盖度，符合公司整体发展战略规划。

医药企业并购同类型企业的事件频频发生。新诺威拟通过发行股份及支付现金方式购买维生素药业、石药上海、恩必普药业合计持有的石药百克100%股权，公司生物医药布局进一步延伸至长效蛋白等前沿领域，实现产品结构和创新生物药管线的布局升级。

在能源行业，美锦能源拟通过发行股份的方式购买美锦能源集团有限公司持有的临县锦源煤矿有限公司51%股权、山西弘驰鼎盛投资有限公司持有的山西汾西正旺煤业有限公司49%股权、山西苏扬鼎盛矿业投资有限公司持有的山西汾西正城煤业有限责任公司49%股权。

华泰联合证券执行委员会委员、并购业务负责人劳志明对中国证券报记者表示：“上市公司并购业务相近的企业，意在横向扩张规模。同时，并购主体与标的公司业务多为互补型，有助于实现业务协同，提高市场占有率。”

提高管理效率

“上市公司通过收购产业链上下游企业，延长产业链布局，有助于提升自身毛利率和降低供应链风险。”劳志明表示。

例如，通信设备企业广哈通信拟以6630万元现金收购北京易用视点科技有限公司（简称“北京易用”）51%的股权。广哈通信表示，此次收购北京易用51%的股权，是公司推进落实“智能指挥调度领军企业”战略的重要举措。未来将以标的公司为平台，进行资源和业务整合，开展新型电力系统建设数字化服务，提升公司的核心竞争力和抗风险能力。广哈通信介绍，公司现有的无线物联产品、通信底座产品和组网技术、多媒体调度产品，在抽水蓄能电站建设期和运营期，均可与标的公司相关产品和技术实现较强的纵向协同。

为优化管理架构，降低管理成本，提高运营效率，部分上市公司计划吸收合并子公司。

中国稀土拟吸收合并全资子公司北京华泰鑫拓地质勘查技术有限公司（简称“华泰鑫拓”）。中国稀土表示，本次吸收合并完成后，华泰鑫拓的法人资格将被注销，其全部资产、债权、债务及其他一切权利与义务将由公司承继。本次吸收合并有利于优化公司管理架构，压减法人层级，提高资产管理效率，降低管理成本，符合公司长期发展战略。

博思软件公告称，拟吸收合并全资子公司青海博思网络信息技术有限公司（简称“青海博思”）。本次吸收合并完成后，青海博思的独立法人资格将被注销，其全部资产、债权债务及其他一切权利和义务均由公司依法承继。

证监会今年9月发布的《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》提出，鼓励上市公司加强产业整合。资本市场在支持新兴产业发展的同时，将助力传统行业通过重组合理提升集中度，提升资源配置效率。对于上市公司之间的整合需求，将通过完善限售期规定、大幅简化审核程序等方式予以支持。同时，通过锁定期“反向挂钩”等安排，鼓励私募投资基金积极参与并购重组。