



IWUDAO数据库
DATABASE

www.iwudao.tech



IWUDAO研究院

辅导、报审、过会、发行、上市，全流程实时追踪，高质量原始数据
多数据源相互佐证，数据可追溯
市场360度全景图，深度洞察一级股权市场

2025年第一季度 上市公司并购重组市场分析



扫码关注
追踪IWUDAO研究院最新报告

——吾道公司资本运作库——

涵盖各类投融资交易

独创时间轴查询技术，企业投融资全景图一目了然

检索 交易时间轴

公司名称

筛选条件

中国建筑股份有限公司 交易项目

- ▶ 2018 年度发行【18中建MTN002】
- ▶ 2018 年度发行【18中建MTN001】
- ▶ 2017 年度发行【17中建MTN001】
- ▶ 2016 年度发行【16中建MTN002】
- ▶ 2016 年度发行【16中建MTN001】
- ▶ 2015 年度发行【15中建MTN002】
- ▶ 2015 年度发行【12中建PPN001】
- ▶ 2015 年度发行【15中建MTN001】
- ▶ 2015 年度优先股（实施）
- ▶ 2014 年度发行【14中建MTN002】

< 1 2

检索对象公司

该公司资本运作历史，点击查看详情及关联文件

中国建筑股份有限公司 关联公司 交易项目

关联公司名称

- 母 中国建筑工程总公司 [查看持股路径](#)
- 子 中建安装集团有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中建海峡建设发展有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中国建筑第四工程局有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中建三局集团有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中国建筑第三工程局有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中建方投资发展集团有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中国建筑第六工程局有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中建交通建设集团有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中国建筑第二工程局有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中国建筑第五工程局有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中建商业保理有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中国建筑第七工程局有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中国建筑第八工程局有限公司 [查看持股路径](#)
- 子 中建十堰城市管廊建设运营管理有限责任公司 [查看持股路径](#)



目录

一、市场总览.....	1
(一) 已完成情况.....	1
1、交易金额.....	1
2、板块分布.....	4
3、交易类型.....	4
4、区域分布.....	5
5、行业分布.....	6
6、企业性质分布.....	7
7、发行表现.....	7
(二) 重组委审核情况.....	8
1、审核通过率.....	9
2、项目成功率.....	9
(三) 交易所审核情况.....	9
1、交易金额.....	9
2、板块分布.....	12
3、交易类型.....	12
4、区域分布.....	13
5、行业分布.....	14
6、企业性质分布.....	15
(四) 已披露意向或预案情况.....	16
1、交易金额.....	16
2、板块分布.....	18
3、交易类型.....	19
4、区域分布.....	19
5、行业分布.....	22
6、企业性质分布.....	24
二、券商排名.....	24
(一) 已发行情况排名.....	24
1、完成家数.....	24
2、交易金额.....	25
3、交易类型.....	28
4、区域.....	28
5、行业.....	29
6、企业性质.....	30
7、发行表现.....	31
8、承销费用.....	32
(二) 交易所审核排名.....	34
1、审核通过率.....	34
2、项目周期.....	35
(三) 项目储备排名.....	35
1、已过交易所并购重组委未完成交易.....	35
2、在会审核.....	37

3、已披露草案.....39

上市公司并购重组市场分析（2025 年第一季度）

吾道研究院

数据来源：监管部门公开信息、上市公司公告、吾道科技（www.iwudao.tech）

一、市场总览

截止 2025 年 3 月 31 日，2025 年第一季度上市公司并购重组市场已完成重大资产重组 15 单，交易金额 1,225.42 亿元，并购重组募集配套资金 115.03 亿元。

从重组审核来看，2025 年第一季度并购重组市场通过交易所并购重组委审核 7 家、暂缓表决 1 家、审核期间撤回申请 1 家，无被否事项，审核通过率 87.50%，项目成功率 77.78%。

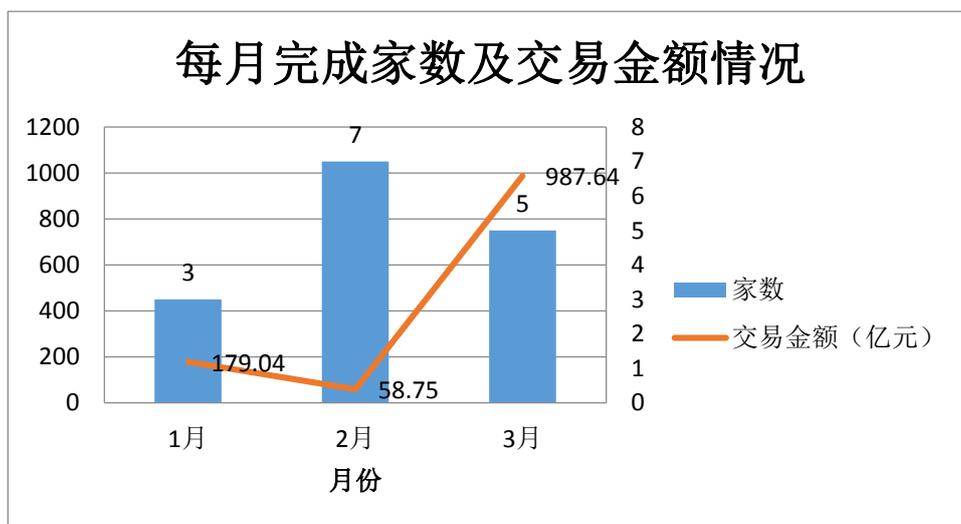
券商表现方面，**中信证券**担任 3 家上市公司重大资产重组项目的独立财务顾问，**东方证券**所从事的项目交易金额高达 418.08 亿元，分别名列家数、金额第一位。

（一）已完成情况

1、交易金额

截止 2025 年 3 月 31 日，2025 年第一季度已完成上市公司重大资产重组 15 家，涉及交易金额合计 1,225.42 亿元(交易金额不包括募集配套资金), 并购重组募集配套资金 115.03 亿元。

图：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组市场每月完成家数及交易金额情况



截止 3 月 31 日，上述已完成上市公司重大资产重组 15 家中，已完成购买资产部分的

股份发行的项目有 6 家,实际交易金额合计 1,017.38 亿元(交易金额不包括募集配套资金);已完成募集配套资金的有 2 家,实际募集配套资金合计 102.14 亿元。

从交易金额来看,15 单已完成上市公司重大资产重组案例中,交易金额最高为上市公司**国泰君安**收购海通证券,交易金额为 827.85 亿元^①;交易金额最低为上市公司**旭杰科技**收购中新旭德 47%股权,交易金额为 0.48 亿元。并购重组募集资金金额最高为上市公司**国泰君安**发行股份购买资产收购海通证券,募集资金金额为 100.00 亿元;募集资金金额最低为上市公司**麦捷科技**发行股份购买资产收购安可远 100.00%股权、金之川 20.00%少数股权,金额为 1.01 亿元。

表：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组交易金额情况（前十名）

排名	上市公司	交易标的	上市板块	交易金额（亿元）	交易类型（亿元）
1	国泰君安	海通证券	上交所主板	827.85	吸收合并
2	中航成飞	航空工业成飞 100%股权	创业板	174.39	发行股份购买资产
3	赛力斯	龙盛新能源 100%股权	上交所主板	81.64	发行股份购买资产
4	三九医药	天士力 28%股份	深交所主板	60.74	重大资产购买
5	新巨丰	纷美包装全部股东（景丰控股及其一致行动人除外）所有已发行股份	创业板	24.78	重大资产购买
6	广东宏大	雪峰科技 21.00%股份	深交所主板	22.06	重大资产购买
7	烽火电子	长岭科技 98.3950%股权	深交所主板	11.47	发行股份购买资产
8	华达科技	江苏恒义 44.00%股权	上交所主板	5.94	发行股份购买资产
9	三友医疗	水木天蓬 37.1077%股权、上海还瞻 98.9986%LP 出资份额及 1.0014%GP 出资份额	科创板	4.16	发行股份购买资产
10	朗新集团	邦道科技 10%股权	创业板	3.24	发行股份购买资产

注：交易类型指重大资产购买、发行股份购买资产、吸收合并。

表：2025 年第一季度国内上市公司发行股份购买资产配套募集资金金额情况（前十名）

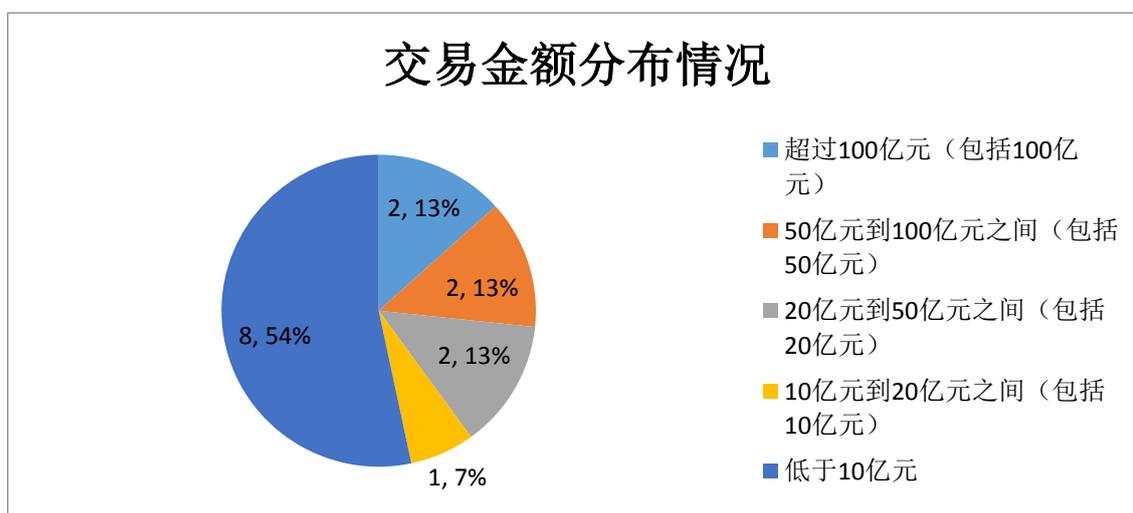
排名	上市公司	交易标的	上市板块	交易金额（亿元）	并购配套募集资金金额（亿元）
1	国泰君安	海通证券	上交所主板	827.85	100.00
2	烽火电子	长岭科技 98.3950%股权	深交所主板	11.47	8.90

^① 国泰君安吸收合并海通证券项目的交易金额仅计 A 股吸收合并数据,不涉及 H 股,下同。

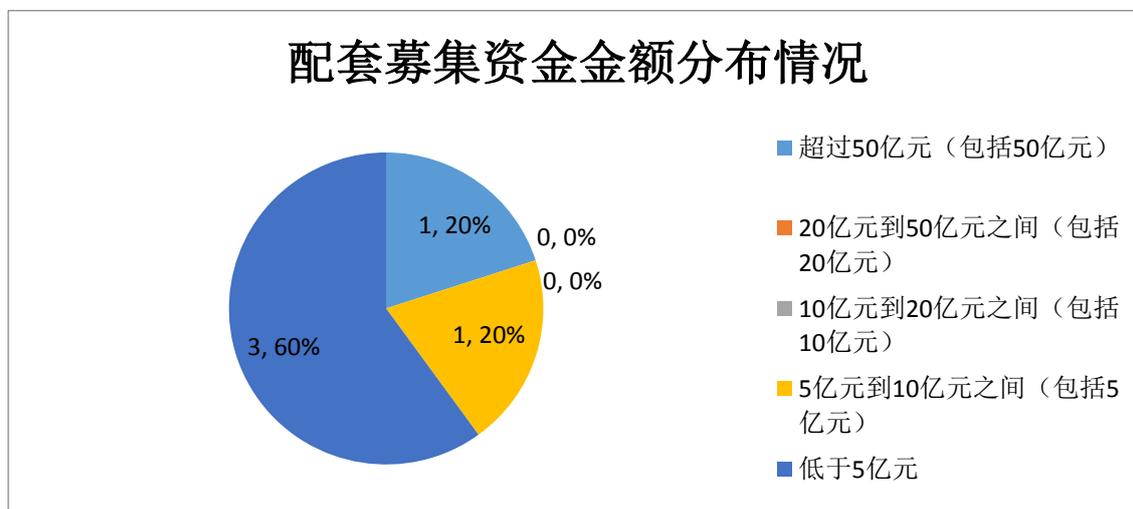
3	华达科技	江苏恒义 44.00%股权	上交所主板	5.94	2.97
4	三友医疗	水木天蓬 37.1077% 股权、上海还瞻 98.9986%LP 出资份额及 1.0014%GP 出资份额	科创板	4.16	2.14
5	麦捷科技	安可远 100.00%股权、金之川 20.00%少数股权	创业板	1.80	1.01

从交易金额区间来看，2025 年第一季度的 15 单已完成上市公司重大资产重组交易中，交易金额超过 100 亿元（包括 100 亿元）的案例共有 2 单，50 亿元到 100 亿元之间（包括 50 亿元）的案例共有 2 单，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的案例共有 2 单，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的案例共有 1 单，低于 10 亿元案例共有 8 单。

图：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组交易金额分布情况



图：2025 年第一季度国内上市公司发行股份购买资产并购配套募集资金金额分布情况



从并购重组配套募集资金金额区间来看，2025 年第一季度的 5 家完成重大资产重组的上市公司中，募集资金金额超过 50 亿元（包括 50 亿元）的上市公司共有 1 家，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）、10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司空缺，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司有 1 家，5 亿元以下的上市公司共 3 家。

2、板块分布

从上市公司板块来看，2025 年第一季度已完成上市公司重大资产重组家数最多的是创业板，交易家数 6 单，交易金额最多的是上交所主板，交易金额 915.43 亿元。

表：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组市场上市板块分布情况

序号	板块名称	交易家数	交易金额 (亿元)	并购配募金 额(亿元)	平均交易金 额(亿元)
1	上交所主板	3	915.43	102.97	305.14
2	深交所主板	4	96.72	8.90	24.18
3	创业板	6	208.64	1.01	34.77
4	科创板	1	4.16	2.14	4.16
5	北证	1	0.48	-	0.48

3、交易类型

从支付方式来看，2025 年第一季度已完成上市公司重大资产重组家数最多的是发行股份购买资产及重大资产购买，交易家数均达到 7 单；2025 年第一季度已完成上市公司重大资产重组交易金额最多的是吸收合并，交易金额 827.85 亿元。

表：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组支付方式分布情况

序号	支付方式	交易家数	交易金额 (亿元)	并购配募金 额(亿元)	平均交易金 额(亿元)
1	发行股份购买资产	7	282.64	15.02	40.38
2	重大资产购买	7	114.94	-	16.42
3	吸收合并	1	827.85	100.00	827.85

从是否构成重组上市来看，2025 年第一季度已完成上市公司重大资产重组构成重组上市 1 家，交易金额 174.39 亿元，但不涉及募集配套资金。

表：2025 年第一季度国内 A 股重组上市交易情况（交易金额前十名）

排名	上市公司	上市板块	交易标的	交易对方	交易金额 (亿元)
1	中航成飞	创业板	航空工业成飞 100%股权	航空工业集团	174.39

从交易对象来看，上市公司重大资产重组构成关联交易 4 家，交易金额 192.48 亿元；上市公司重大资产重组对象无关联第三方 11 家，交易金额 1,032.95 亿元。

表：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组构成关联交易情况（交易金额前十名）

排名	上市公司	交易标的	交易对方	关联关系	过户时间	交易金额（亿元）
1	中航成飞	航空工业成飞 100%股权	航空工业集团	航空工业集团为公司实际控制人	2025-01-06	174.39
2	烽火电子	长岭科技 98.3950%股权	长岭电气、信息集团；金创和信	长岭电气、信息集团与上市公司同受陕西省国资委实际控制的关联方；金创和信本次交易完成后，持有上市公司的股份预计将超过 5%	2025-03-25	11.47
3	三友医疗	水木天蓬 37.1077% 股权、上海还瞻 98.9986%LP 出资份额及 1.0014%GP 出资份额	徐农	徐农为上市公司实际控制人之一，且担任上市公司董事、总经理等职务	2025-02-08	4.16
4	汇绿生态	钧恒科技 1,862.38 万元新增注册资本	钧恒科技	钧恒科技公司董事、高级管理人员李岩、严琦同时担任钧恒科技董事，钧恒科技的董事长兼总经理彭开盛同时担任公司的董事	2025-02-10	2.46

4、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年第一季度合计 8 个省（包括直辖市）15 家上市公司完成重大资产重组，其中，江苏省、广东省分别有 4 家、3 家上市公司披露重大资产重组方案，位居前二。

表：2025 年第一季度全国省（直辖市）上市公司重大资产重组家数排名

排名	省/直辖市	交易家数	交易金额（亿元）	上市公司
1	江苏省	4	12.51	朗新集团、华达科技、江天化学、旭杰科技
2	广东省	3	84.60	麦捷科技、广东宏大、三九医药
3	上海市	2	832.00	三友医疗、国泰君安
4	陕西省	2	185.86	中航成飞、烽火电子
5	重庆市	1	81.64	赛力斯
6	山东省	1	24.78	新巨丰
7	湖北省	1	2.46	汇绿生态
8	浙江省	1	1.58	大叶股份

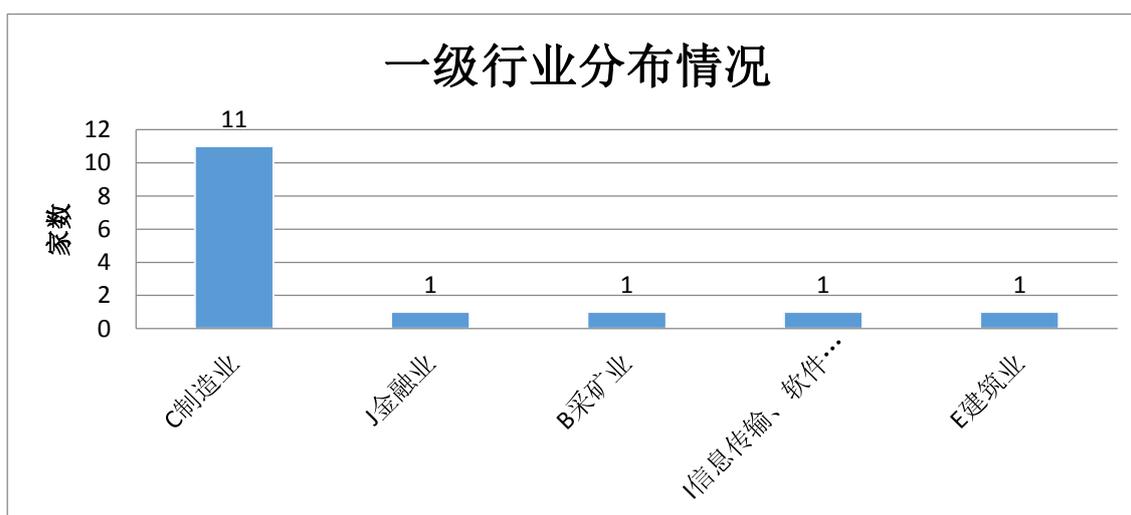
从地级市（区）来看，上海市、广东省深圳市分别有 2 家上市公司完成重大资产重组，并列第一。

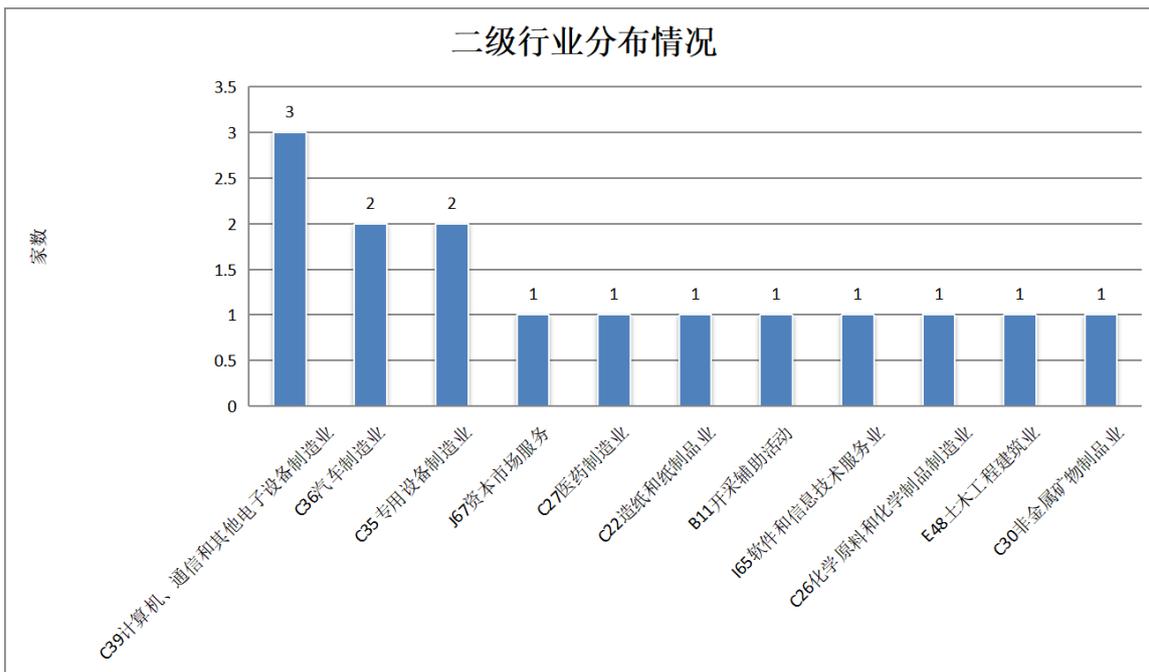
表：2025 年第一季度全国地级市（区）上市公司重大资产重组家数排名

排名	地级市/直辖市/区	交易家数	交易金额（亿元）	上市公司
1	上海市	2	832.00	三友医疗、国泰君安
2	广东省深圳市	2	62.54	麦捷科技、三九医药
3	陕西省汉中市	1	174.39	中航成飞
4	重庆市	1	81.64	赛力斯
5	山东省泰安市	1	24.78	新巨丰
6	广东省广州市	1	22.06	广东宏大
7	陕西省宝鸡市	1	11.47	烽火电子
8	江苏省泰州市	1	5.94	华达科技
9	江苏省无锡市	1	3.24	朗新集团
10	江苏省南通市	1	2.85	江天化学
11	湖北省武汉市	1	2.46	汇绿生态
12	浙江省宁波市	1	1.58	大叶股份
13	江苏省苏州市	1	0.48	旭杰科技

5、行业分布

从上市公司来看，按证监会一级行业统计，2025 年第一季度完成重大资产重组的 15 家上市公司属于 5 个一级子行业，其中，C 制造业有 11 家上市公司，位居第一。按证监会二级行业统计，C39 计算机、通信和其他电子设备制造业有 3 家上市公司，位居第一。

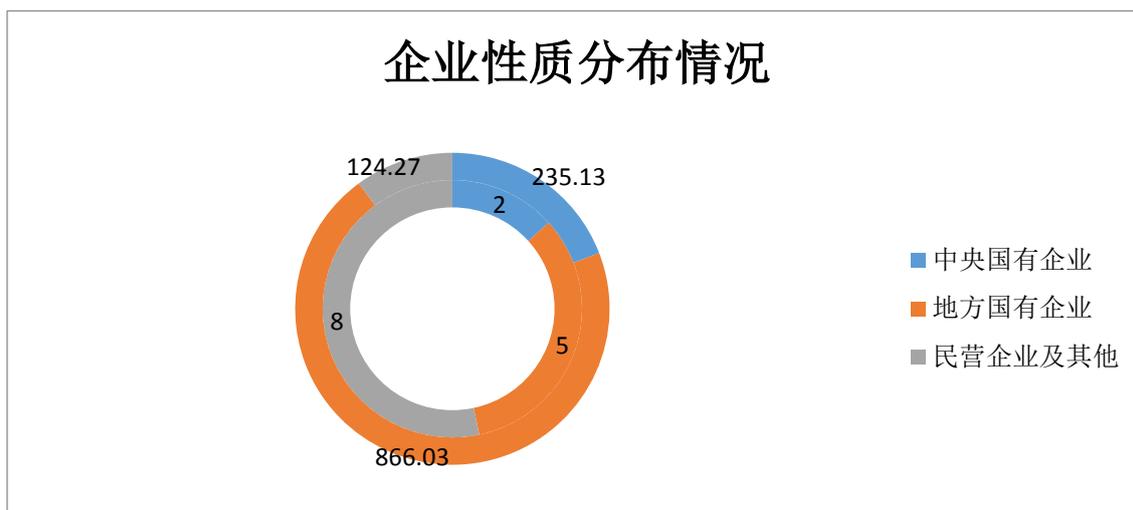




6、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年第一季度完成重大资产重组的 15 家上市公司中，民营企业及其他、地方国有企业、中央国有企业分别有 8 家、5 家、2 家，交易金额分别为 124.27 亿元、866.03 亿元、235.13 亿元。

图：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组企业性质分布情况



7、发行表现

从发行股份购买资产来看，截止 2025 年第一季度，上述已完成上市公司重大资产重组

的 15 家中，已完成购买资产部分的股份发行的项目有 6 家。

以 2025 年第一季度最后一个交易日收盘价测算，这 6 家上市公司中，较发行价格上涨 5 家，下跌 1 家，涨（跌）幅平均值为 137.52%，其中，中航成飞在 2025 年 3 月 31 日收盘价为 59.00 元/股，较发行价格 8.36 元/股，上涨 605.74%，位居第一；朗新集团在 2025 年 3 月 31 日收盘价为 12.58 元/股，较发行价格 17.72 元/股，下跌 29.01%，位居最末。

表：2025 年第一季度国内上市公司发行股份购买资产股票收益率前十位排名

排名	上市公司	交易标的	股份登记过户时间	股票收益率
1	中航成飞	航空工业成飞 100%股权	2025-01-22	605.74%
2	华达科技	江苏恒义 44.00%股权	2025-03-18	149.97%
3	麦捷科技	安可远 100.00%股权、金之川 20.00%少数股权	2025-02-18	38.41%
4	三友医疗	水木天蓬 37.1077%股权、上海还瞻 98.9986%LP 出资份额及 1.0014%GP 出资份额	2025-02-17	35.65%
5	国泰君安	海通证券	2025-03-17	24.37%

注 1：股票收盘价按 2025 年 3 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(收盘价-发行价格)/发行价格。

表：2025 年第一季度国内上市公司发行股份购买资产股票收益率为负值的案例

排名	上市公司	交易标的	股份登记过户时间	股票收益率
1	朗新集团	邦道科技 10%股权	2025-03-03	-29.01%

注 1：股票收盘价按 2025 年 3 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(收盘价-发行价格)/发行价格。

从并购重组募集配套资金来看，截止 2025 年第一季度，上述已完成上市公司重大资产重组的 15 家中，已完成募集配套资金的有 2 家。以 2025 年第一季度收盘价测算，2 家上市公司均较并购配套募集资金发行价格上涨，涨幅平均值为 7.96%。

表：2025 年第一季度国内上市公司并购募集配套资金股票收益率前十位排名

排名	上市公司	并购配套募集资金金额（亿元）	股份登记过户时间	股票收益率
1	三友医疗	2.14	2025-02-27	8.22%
2	国泰君安	100.00	2025-02-28	7.70%

注 1：股票收盘价按 2025 年 3 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(收盘价-并购配募发行价格)/并购配募发行价格。

（二）重组委审核情况

考虑到上市公司收购和现金/资产置换类上市公司重大资产重组无需经交易所重组委审核，本节所述审核通过率系需提交交易所重组委审核的发行股份/定向可转债购买资产以及上市公司合并、分立事项。

1、审核通过率

2025 年第一季度，国内 A 股上市公司重大资产重组通过重组委审核 7 家、被否 0 家、暂缓表决 1 家、撤回申请 1 家，审核通过率 87.50%。

表：2025 年第一季度国内 A 股上市公司重大资产重组审核被否、暂缓情况

序号	上市公司	交易标的	独立财务顾问	重组委审核时间	审核情况
1	罗博特科	斐控泰克 81.18%股权、FSG6.97%股权、FAG6.97%股权	东方证券	2025-01-03	暂缓表决

注 1：审核情况指未通过、暂缓表决。

2、项目成功率

除被否外，在实际工作中存在项目审核期间撤回以及审核通过后上市公司终止申请的情形。2025 年第一季度，国内 A 股上市公司重大资产重组市场撤回重组申请 1 家。

考虑到项目审核期间撤回或被否导致终止的情况下，我们认为项目成功率 77.78%是更好反映审核通过情况的指标。

表：2025 年第一季度国内 A 股上市公司重大资产重组市场终止撤回申请情况

序号	上市公司	股票代码	交易标的	独立财务顾问	交易金额（亿元）	上市公司披露草案时间	交易所受理申请时间	上市公司撤回申请披露时间
1	青岛港	601298	油品公司 100%股权、日照实华 50.00% 股权、联合管道 53.88% 股权、港源管道 51.00% 股权	中信证券	94.40	2023-07-01	2024-09-26	2025-02-21

注：交易金额用最新披露的非重组草案数据。

（三）交易所在会审核情况

截止 2025 年 3 月 31 日，交易所在会审核的上市公司重大资产重组和上市公司吸收合并项目合计 15 单。

1、交易金额

截止 2025 年 3 月 31 日，交易所在会审核的 15 单上市公司重大资产重组项目交易规模合计 497.43 亿元，预计并购配套募集资金金额合计 131.39 亿元。

从交易金额来看，15 单在会审核上市公司重大资产重组案例中，交易金额最高为上市

公司**新诺威**收购石药百克 100%股权，交易金额为 76.00 亿元；交易金额最低为上市公司**南京商旅**收购黄埔酒店 100%股权，交易金额为 2.22 亿元。

并购重组募集资金金额最高为上市公司**松发股份**发行股份购买资产收购恒力重工 100.00%股权，募集资金金额为 50.00 亿元；募集资金金额最低为上市公司**南京商旅**发行股份购买资产收购黄埔酒店 100%股权，金额为 0.80 亿元。

表：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组交易金额情况（前十名）

排名	上市公司	交易标的	上市板块	交易金额 (亿元)	交易类型
1	新诺威	石药百克 100%股权	创业板	76.00	发行股份购买资产
2	松发股份	恒力重工 100.00%股权	上交所主板	74.93	发行股份购买资产
3	富乐德	富乐华 100.00%股权	创业板	65.50	发行股份购买资产
4	维信诺	合肥维信诺 40.91%股权	深交所主板	60.98	发行股份购买资产
5	芯联集成	芯联越州 72.33%股权	科创板	58.97	发行股份购买资产
6	青岛双星	星投资基金全部财产份额、星微国际 0.0285%股权	深交所主板	49.27	发行股份购买资产
7	至正股份	AAMI99.97%股权	上交所主板	32.50	发行股份购买资产
8	宁波建工	宁波交工 100%股权	上交所主板	15.27	发行股份购买资产
9	思林杰	科凯电子 71%股份	科创板	14.91	发行股份购买资产
10	安孚电池	安孚能源 31%股权	上交所主板	11.52	发行股份购买资产

注：交易类型指重大资产购买、发行股份购买资产、吸收合并。

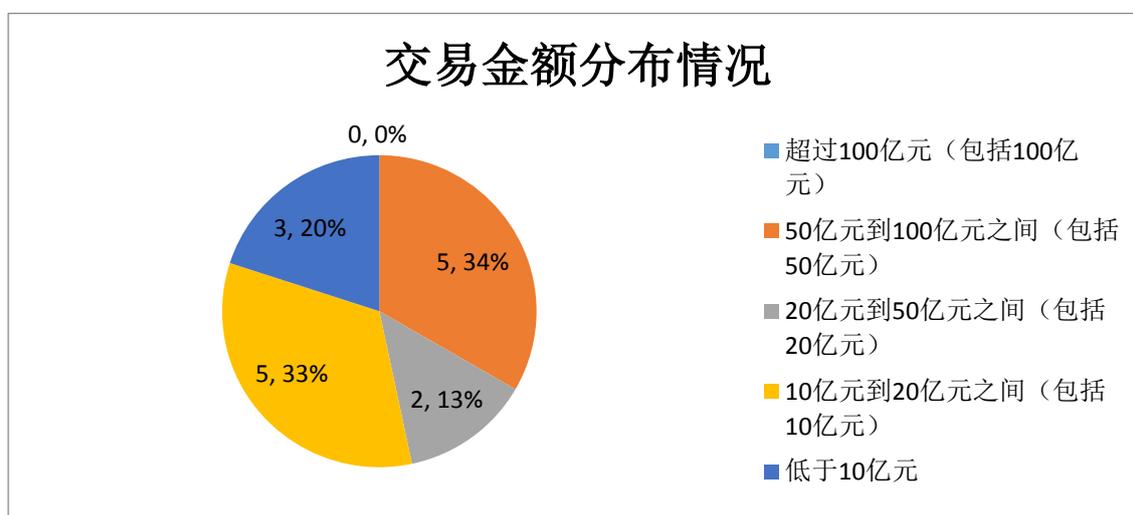
表：2025 年第一季度国内上市公司发行股份购买资产配套募集资金金额情况（前十名）

排名	上市公司	交易标的	上市板块	交易金额 (亿元)	并购配套募 集金额(亿 元)
1	松发股份	恒力重工 100.00%股权	上交所主板	74.93	50.00
2	新诺威	石药百克 100%股权	创业板	76.00	17.80
3	维信诺	合肥维信诺 40.91%股权	深交所主板	60.98	16.39
4	至正股份	AAMI99.97%股权	上交所主板	32.50	10.00
5	青岛双星	星投资基金全部财产份额、星微国际 0.0285%股权	深交所主板	49.27	8.00

6	富乐德	富乐华 100.00%股权	创业板	65.50	7.83
7	宝塔实业	电投新能源 100%股权	深交所主板	10.71	5.24
8	思林杰	科凯电子 71%股份	科创板	14.91	5.00
9	罗博特科	斐控泰克 81.18%股权、 FSG6.97% 股 权 、 FAG6.97%股权	创业板	10.12	3.84
10	安孚电池	安孚能源 31%股权	上交所主板	11.52	3.80

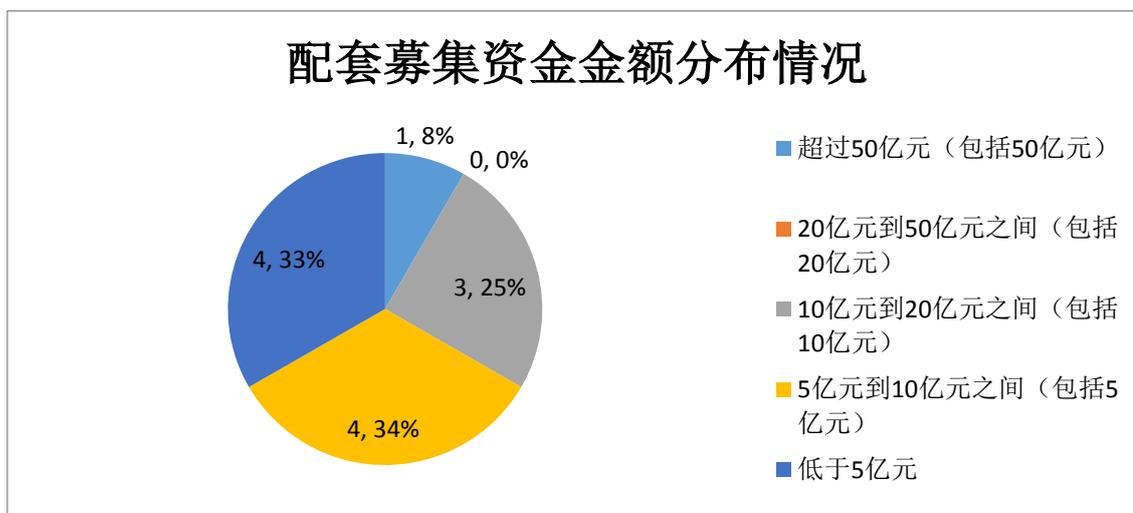
从交易金额区间来看，2025 年第一季度的 15 单在会审核上市公司重大资产重组交易中，没有交易金额超过 100 亿元（包括 100 亿元）的案例，50 亿元到 100 亿元之间（包括 50 亿元）的案例共有 5 单，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的案例共有 2 单，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的案例共有 5 单，低于 10 亿元的案例共有 3 单。

图：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组交易金额分布情况



从并购重组配套募集资金金额区间来看，2025 年第一季度的 12 家披露重大资产重组的上市公司中，募集资金金额超过 50 亿元（包括 50 亿元）的上市公司共有 1 家，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的上市公司空缺，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司共 3 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 4 家，5 亿元以下的上市公司共 4 家。

图：2025 年第一季度国内上市公司发行股份购买资产并购配套募集资金金额分布情况



2、板块分布

从上市公司板块来看，2025 年第一季度在会审核上市公司重大资产重组家数最多的是上交所主板，交易家数 6 单，交易金额最多的是创业板，交易金额 151.62 亿元。

表：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组市场上市板块分布情况

序号	板块名称	交易家数	交易金额（亿元）	并购配募金额（亿元）	平均金额（亿元）
1	上交所主板	6	142.68	64.60	23.78
2	深交所主板	3	120.95	29.63	40.32
3	创业板	3	151.62	29.47	50.54
4	科创板	3	82.18	7.69	27.39
5	北证	-	-	-	-

3、交易类型

从支付方式来看，2025 年第一季度在会审核上市公司重大资产重组家数最多的是发行股份购买资产，交易家数 15 单；2025 年第一季度在会审核上市公司重大资产重组交易金额最多的是发行股份购买资产，交易金额 497.43 亿元。

表：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组支付方式分布情况

序号	支付方式	交易家数	交易金额（亿元）	并购配募金额（亿元）	平均金额（亿元）
1	发行股份购买资产	15	497.43	131.39	33.16
2	吸收合并	-	-	-	-
3	重大资产购买	-	-	-	-

从是否构成重组上市来看，2025 年第一季度在会审核上市公司重大资产重组构成重组上市 1 家，交易金额 11.52 亿元，并购募集配套资金金额 3.80 亿元。

表：2025 年第一季度国内 A 股重组上市交易情况（交易金额前十名）

排名	上市公司	上市板块	交易标的	交易对方	交易金额 (亿元)
1	安孚电池	上交所主板	安孚能源 31%股权	九格众蓝；新 能源二期基 金	11.52

从交易对象来看，上市公司重大资产重组构成关联交易 14 家，交易金额 487.31 亿元；上市公司重大资产重组对象无关联第三方 1 家，交易金额 10.12 亿元。

表：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组构成关联交易情况（交易金额前十名）

排名	上市公司	交易标的	交易金额（亿元）
1	新诺威	石药百克 100%股权	76.00
2	松发股份	恒力重工 100.00%股权	74.93
3	富乐德	富乐华 100.00%股权	65.50
4	维信诺	合肥维信诺 40.91%股权	60.98
5	芯联集成	芯联越州 72.33%股权	58.97
6	青岛双星	星投资基金全部财产份额、星微国际 0.0285%股权	49.27
7	至正股份	AAMI99.97%股权	32.50
8	宁波建工	宁波交工 100%股权	15.27
9	思林杰	科凯电子 71%股份	14.91
10	安孚电池	安孚能源 31%股权	11.52

4、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年第一季度合计 10 个省（包括直辖市）15 家上市公司在会审核重大资产重组，其中，广东省有 3 家上市公司披露重大资产重组方案，位居第一。

表：2025 年第一季度全国省（直辖市）上市公司重大资产重组家数排名

排名	省/直辖市	交易家数	交易金额 (亿元)	上市公司
1	广东省	3	150.82	维信诺、思林杰、松发股份
2	安徽省	2	77.02	安孚电池、富乐德
3	浙江省	2	74.24	芯联集成、宁波建工
4	江苏省	2	12.33	罗博特科、南京商旅
5	河北省	1	76.00	新诺威
6	山东省	1	49.27	青岛双星
7	上海市	1	32.50	至正股份
8	宁夏回族自治区	1	10.71	宝塔实业
9	湖北省	1	8.31	嘉必优
10	湖南省	1	6.23	千金药业

从地级市（区）来看，河北省石家庄市等 15 个市各有 1 家上市公司在会审核重大资产

重组。

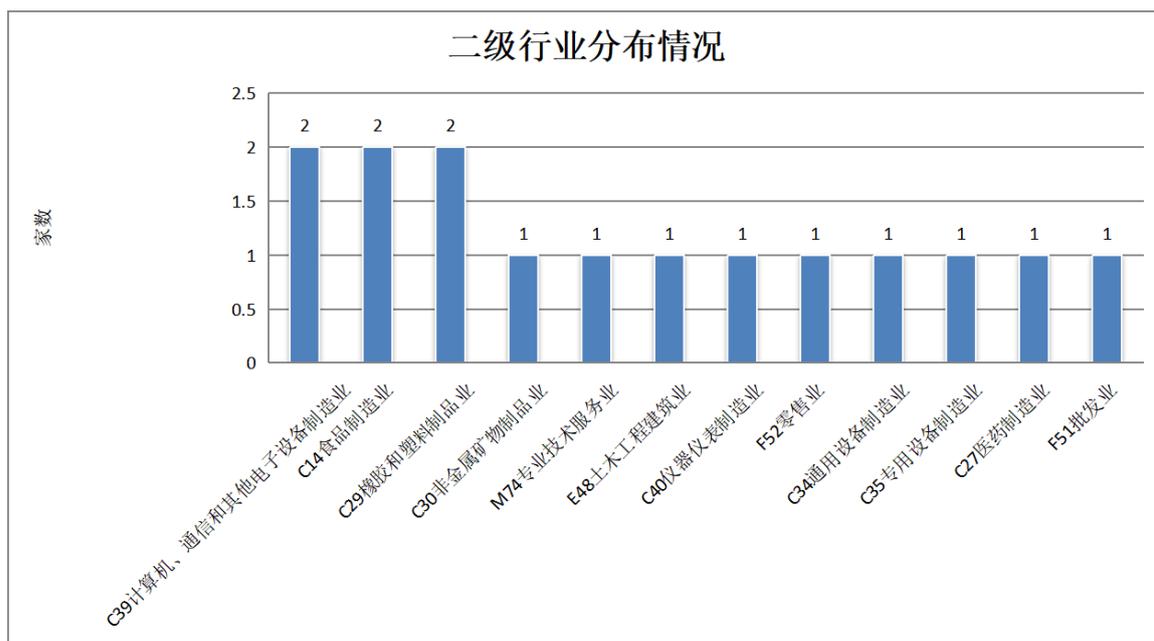
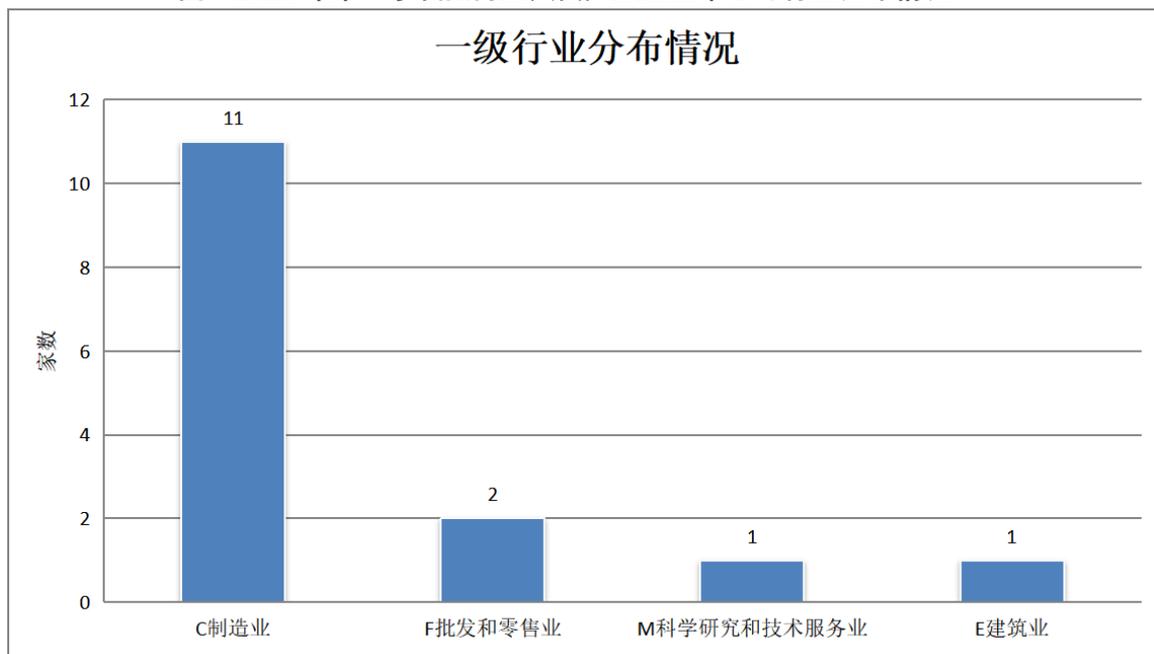
表：2025 年第一季度全国地级市（区）上市公司重大资产重组家数排名

排名	地级市/直辖市 区	交易家数	交易金额 (亿元)	上市公司
1	河北省石家庄市	1	76.00	新诺威
2	广东省潮州市	1	74.93	松发股份
3	安徽省铜陵市	1	65.50	富乐德
4	广东省汕头市	1	60.98	维信诺
5	浙江省绍兴市	1	58.97	芯联集成
6	山东省青岛市	1	49.27	青岛双星
7	上海市	1	32.50	至正股份
8	浙江省宁波市	1	15.27	宁波建工
9	广东省广州市	1	14.91	思林杰
10	安徽省合肥市	1	11.52	安孚电池
11	宁夏回族自治区 银川市	1	10.71	宝塔实业
12	江苏省苏州市	1	10.12	罗博特科
13	湖北省武汉市	1	8.31	嘉必优
14	湖南省株洲市	1	6.23	千金药业
15	江苏省南京市	1	2.22	南京商旅

5、行业分布

从上市公司来看，按证监会一级行业统计，2025 年第一季度在会审核重大资产重组的 15 家上市公司属于 4 个一级子行业，其中，**C 制造业**、**F 批发和零售业**分别有 11 家、2 家上市公司，位居前二。按证监会二级行业统计，**C39 计算机、通信和其他电子设备制造业**、**C14 食品制造业**、**C29 橡胶和塑料制品业**分别有 2 家上市公司，并列第一。

图：2025 年第一季度国内重大资产重组上市公司行业分布情况

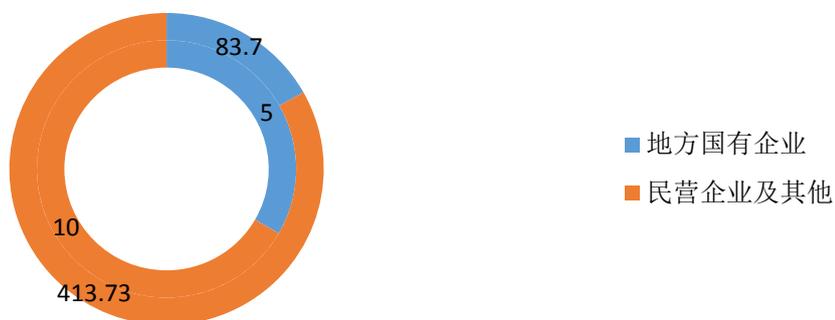


6、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年第一季度在会审核重大资产重组的 15 家上市公司中，民营企业及其他、地方国有企业分别有 10 家、5 家，交易金额分别为 413.73 亿元、83.70 亿元。

图：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组企业性质分布情况

企业性质分布情况



（四）已披露意向或预案情况

截止 2025 年 3 月 31 日，上市公司已披露重大资产重组预案（草案）105 单，上市公司重大资产重组项目交易规模合计 3,244.03 亿元，预计并购配套募集资金金额合计 221.02 亿元。

1、交易金额

截止 2025 年 3 月 31 日，上市公司已披露重大资产重组预案（草案）105 单，上市公司重大资产重组项目交易规模合计 3,244.03 亿元，预计并购配套募集资金金额合计 221.02 亿元。

从交易金额来看，105 单已披露预案上市公司重大资产重组案例中，交易金额最高为上市公司中国船舶收购中国重工，交易金额为 1,151.50 亿元；交易金额最低为上市公司南华仪器收购嘉得力 39.4745% 股权，交易金额为 0.76 亿元。

并购重组募集资金金额最高为上市公司湘财股份发行股份购买资产收购大智慧，募集资金金额为 80.00 亿元；募集资金金额最低为上市公司德尔股份发行股份购买资产收购爱卓科技 100% 股权，金额为 0.83 亿元。

表：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组交易金额情况（前十名）

排名	上市公司	交易标的	上市板块	交易金额 (亿元)	交易类型
1	中国船舶	中国重工	上交所主板	1,151.50	吸收合并
2	新奥股份	新奥能源	上交所主板	553.06	重大资产购买
3	电投产融	电投核能 100% 股权	深交所主板	420.14	发行股份购买资产
4	湘财股份	大智慧	上交所主板	172.26	吸收合并
5	上海电力	KE 公司 66.40% 股份	上交所主板	118.87	重大资产购

					买
6	TCL 科技	深圳华星半导体 21.5311%股权	深交所主板	115.62	发行股份购买资产
7	赛力斯	深圳引望 10.00%股权	上交所主板	115.00	重大资产购买
8	海联讯	杭汽轮	创业板	112.33	吸收合并
9	瀚蓝环境	粤丰环保全体计划股东持有的已发行的股票及全体未行权的购股权持有人标的公司已授出、未行权的购股权	上交所主板	100.60	重大资产购买
10	奥瑞金	中粮包装 75.56%股权	深交所主板	55.24	重大资产购买

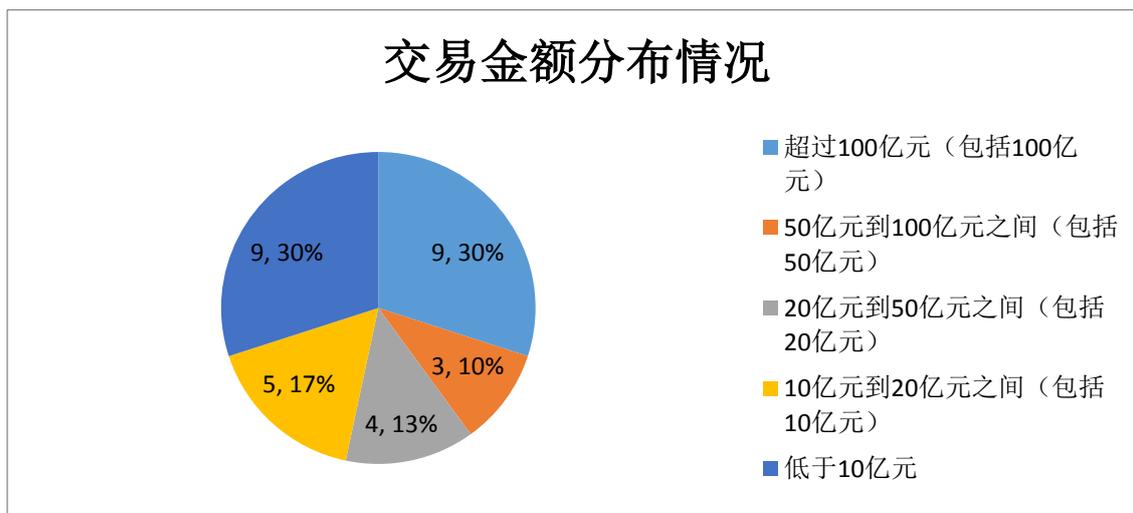
注：交易类型指重大资产购买、发行股份购买资产、吸收合并。

表：2025 年第一季度国内上市公司发行股份购买资产配套募集资金金额情况（前十名）

排名	上市公司	交易标的	上市板块	交易金额（亿元）	并购配套募集资金金额（亿元）
1	湘财股份	大智慧	上交所主板	172.26	80.00
2	电投产融	电投核能 100%股权	深交所主板	420.14	50.00
3	TCL 科技	深圳华星半导体 21.5311%股权	深交所主板	115.62	43.59
4	皖通高速	六武公司 100%股权	上交所主板	36.66	14.66
5	华海诚科	衡所华威 70%股权	科创板	11.20	8.00
6	海汽集团	海旅免税 100%股权	上交所主板	20.37	7.38
7	亿华通	定州旭阳氢能 100%的股权	科创板	-	5.50
8	南京化纤	南京工艺 100%股份	上交所主板	-	5.00
9	浙江建投	浙江一建 13.05%股权、浙江二建 24.73%股权、浙江三建 24.78%股权	深交所主板	12.83	4.50
10	日播时尚	茵地乐 71%股权	上交所主板	14.20	1.56

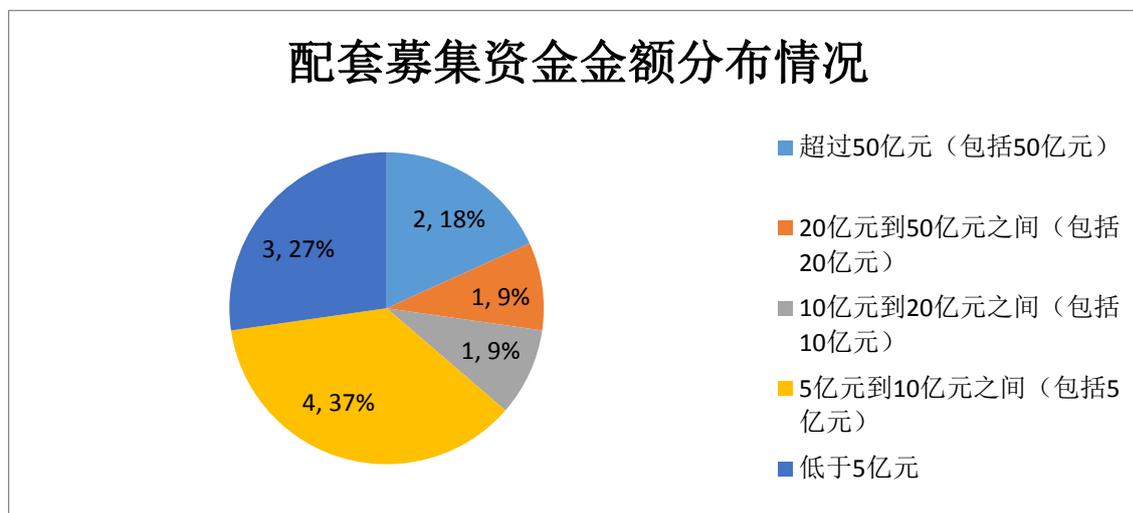
从交易金额区间来看，2025 年第一季度的 105 单已披露预案上市公司重大资产重组交易中，交易金额超过 100 亿元（包括 100 亿元）的案例共有 9 单，50 亿元到 100 亿元之间（包括 50 亿元）的案例共有 3 单，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的案例共有 4 单，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的案例共有 5 单，低于 10 亿元的案例共有 9 单。

图：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组交易金额分布情况



从并购重组配套募集资金金额区间来看，2025 年第一季度的 11 家披露重大资产重组的上市公司中，募集资金金额超过 50 亿元（包括 50 亿元）的上市公司共有 2 家，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的上市公司共 1 家，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司共 1 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 4 家，5 亿元以下的上市公司共 3 家。

图：2025 年第一季度国内上市公司发行股份购买资产并购配套募集资金金额分布情况



2、板块分布

从上市公司板块来看，2025 年第一季度已披露预案上市公司重大资产重组家数最多的是上交所主板，交易家数 35 单，交易金额最多的是上交所主板，交易金额 2,324.60 亿元。

表：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组市场上市板块分布情况

序号	板块名称	交易家数	交易金额	并购配募金	平均金额
----	------	------	------	-------	------

				额（亿元）	（亿元）
1	上交所主板	35	2,324.60	108.60	66.42
2	深交所主板	32	779.27	98.09	24.35
3	创业板	19	123.12	0.83	6.48
4	科创板	18	17.03	13.50	0.95
5	北证	1	-	-	-

3、交易类型

从支付方式来看，2025 年第一季度已披露预案上市公司重大资产重组家数最多的是发行股份购买资产，交易家数 86 单；2025 年第一季度已披露预案上市公司重大资产重组交易金额最多的是吸收合并，交易金额 1,436.10 亿元。

表：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组支付方式分布情况

序号	支付方式	交易家数	交易金额（亿元）	并购配募金额（亿元）	平均金额（亿元）
1	发行股份购买资产	86	710.23	141.02	8.26
2	吸收合并	3	1,436.10	80.00	478.70
3	重大资产购买	16	1,097.70	-	68.61

从交易对象来看，上市公司重大资产重组构成关联交易 82 家，交易金额 2,691.38 亿元；上市公司重大资产重组对象无关联第三方 23 家，交易金额 552.65 亿元。

表：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组构成关联交易情况（交易金额前十名）

排名	上市公司	交易标的	交易金额（亿元）
1	中国船舶	中国重工	1,151.50
2	新奥股份	新奥能源	553.06
3	电投产融	电投核能 100%股权	420.14
4	湘财股份	大智慧	172.26
5	海联讯	杭汽轮	112.33
6	国城矿业	国城实业不低于 60.00%的股权	55.00
7	国信证券	万和证券 96.08%股份	51.92
8	皖通高速	六武公司 100%股权	36.66
9	湖北宣化	宜昌新发投 100%股权	32.08
10	海峡股份	中远海运客运 100%股权	25.15

4、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年第一季度合计 25 个省（包括直辖市）105 家上市公司已披露重大资产重组方案，其中，广东省、江苏省、上海市分别有 15 家、11 家、9 家上市公司披露重大资产重组方案，位居前三。

表：2025 年第一季度全国省（直辖市）上市公司重大资产重组家数排名

排名	省/直辖市	交易家数	交易金额 (亿元)	上市公司
1	广东省	15	276.23	瀚蓝环境、国信证券、因赛集团、禾信仪器、佛塑科技、希荻微、邦彦技术、领益智造、高凌信息、南华仪器、深康佳 A、地铁设计、纳睿雷达、TCL 科技、光弘科技
2	江苏省	11	17.86	*ST 工智、金鸿顺、南京化纤、晶瑞电材、华海诚科、哈森股份、南京公用、中核科技、艾森股份、ST 花王、扬杰科技
3	上海市	9	1,284.57	上海电力、中国船舶、日播时尚、晶丰明源、毕得医药、奥浦迈、至纯科技、沪硅产业、新相微
4	浙江省	8	123.31	万向钱潮、华峰化学、华康股份、海联讯、爱柯迪、东睦股份、天元宠物、春晖智控
5	北京市	8	58.84	奥瑞金、盛达资源、天地在线、创业黑马、海兰信、亿华通、汉邦高科、华大九天
6	湖北省	6	32.08	汉商集团、长盈通、湖北宜化、菱电电控、武汉控股、中科通达
7	辽宁省	5	2.70	本钢板材、荣科科技、德尔股份、东软集团、梦网科技
8	河北省	4	973.20	荣盛发展、电投产融、中国动力、新奥股份
9	黑龙江省	4	172.26	安通控股、光智科技、恒丰纸业、湘财股份
10	安徽省	4	36.66	皖通高速、国风新材、富煌钢构、淮河能源
11	湖南省	4	22.84	旗滨集团、浙江建投、五新隧装、友阿股份
12	山东省	4	-	科源制药、阳谷华泰、道恩股份、宏创控股
13	重庆市	3	115.00	赛力斯、远达环保、新铝时代
14	海南省	3	45.53	海汽集团、海南矿业、海峡股份
15	山西省	3	-	美锦能源、金利华电、狮头股份
16	四川省	2	60.02	国城矿业、海天股份
17	陕西省	2	13.51	陕国投 A、炬光科技
18	新疆维吾尔自治区	2	-	宝地矿业、中基健康
19	福建省	2	-	腾景科技、厦门港务
20	西藏自治区	1	9.41	西藏旅游
21	吉林省	1	-	诺德股份
22	云南省	1	-	云维股份
23	天津市	1	-	津投城开
24	内蒙古自治区	1	-	内蒙华电
25	河南省	1	-	焦作万方

从地级市（区）来看，上海市、北京市分别有 9 家、8 家上市公司披露重大资产重组方案，位居前二。

表：2025 年第一季度全国地级市（区）上市公司重大资产重组家数排名

排名	地级市/直辖	交易	交易金额	上市公司
----	--------	----	------	------

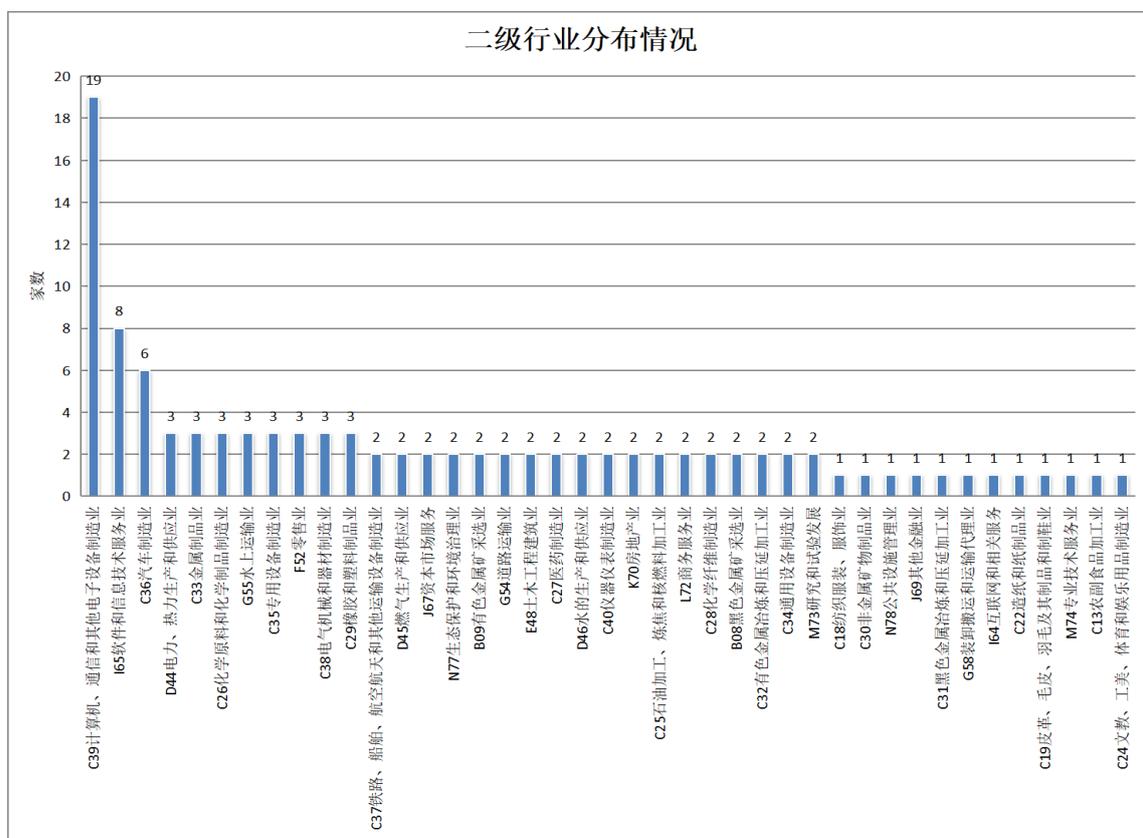
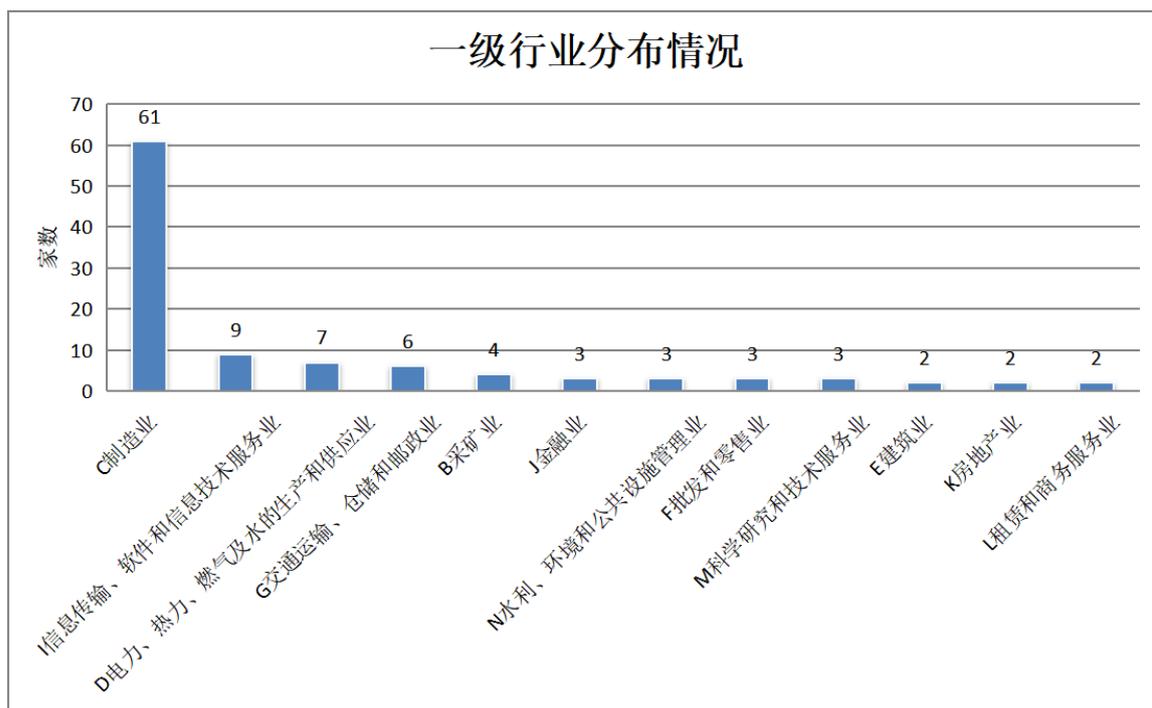
	市区	家数	(亿元)	
1	上海市	9	1,284.57	上海电力、中国船舶、日播时尚、晶丰明源、毕得医药、奥浦迈、至纯科技、沪硅产业、新相微
2	北京市	8	58.84	奥瑞金、盛达资源、天地在线、创业黑马、海兰信、亿华通、汉邦高科、华大九天
3	湖北省武汉市	5	-	汉商集团、长盈通、菱电电控、武汉控股、中科通达
4	江苏省苏州市	5	-	金鸿顺、晶瑞电材、哈森股份、中核科技、艾森股份
5	广东省佛山市	4	101.36	瀚蓝环境、佛塑科技、希荻微、南华仪器
6	重庆市重庆市	3	115.00	赛力斯、远达环保、新铝时代
7	浙江省杭州市	3	112.33	万向钱潮、海联讯、天元宠物
8	广东省深圳市	3	51.92	国信证券、邦彦技术、深康佳 A
9	安徽省合肥市	3	36.66	皖通高速、国风新材、富煌钢构
10	湖南省长沙市	3	12.83	浙江建投、五新隧装、友阿股份
11	广东省广州市	3	-	因赛集团、禾信仪器、地铁设计
12	河北省石家庄市	2	973.20	电投产融、新奥股份
13	黑龙江省哈尔滨市	2	172.26	光智科技、湘财股份
14	广东省惠州市	2	122.95	TCL 科技、光弘科技
15	海南省海口市	2	45.53	海汽集团、海峡股份
16	陕西省西安市	2	13.51	陕国投 A、炬光科技
17	山西省太原市	2	-	美锦能源、狮头股份
18	辽宁省沈阳市	2	-	荣科科技、东软集团
19	江苏省南京市	2	-	南京化纤、南京公用
20	广东省珠海市	2	-	高凌信息、纳睿雷达
21	浙江省宁波市	2	-	爱柯迪、东睦股份
22	四川省阿坝藏族羌族自治州	1	55.00	国城矿业
23	湖北省宜昌市	1	32.08	湖北宜化
24	江苏省连云港市	1	11.20	华海诚科
25	浙江省衢州市	1	10.98	华康股份
26	湖南省株洲市	1	10.00	旗滨集团
27	西藏自治区拉萨市	1	9.41	西藏旅游
28	江苏省镇江市	1	6.66	ST 花王
29	四川省成都市	1	5.02	海天股份
30	辽宁省阜新市	1	2.70	德尔股份
31	江苏省无锡市	1	-	*ST 工智
32	河北省廊坊市	1	-	荣盛发展
33	辽宁省本溪市	1	-	本钢板材

34	吉林省长春市	1	-	诺德股份
35	黑龙江省齐齐哈尔市	1	-	安通控股
36	山东省济南市	1	-	科源制药
37	山东省聊城市	1	-	阳谷华泰
38	浙江省温州市	1	-	华峰化学
39	河北省保定市	1	-	中国动力
40	山东省烟台市	1	-	道恩股份
41	黑龙江省牡丹江市	1	-	恒丰纸业
42	广东省江门市	1	-	领益智造
43	海南省昌江黎族自治县	1	-	海南矿业
44	云南省昆明市	1	-	云维股份
45	安徽省芜湖市	1	-	淮河能源
46	天津市天津市	1	-	津投城开
47	山东省滨州市	1	-	宏创控股
48	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市	1	-	宝地矿业
49	辽宁省鞍山市	1	-	梦网科技
50	新疆维吾尔自治区阿勒泰地区	1	-	中基健康
51	山西省长治市	1	-	金利华电
52	内蒙古自治区呼和浩特市	1	-	内蒙华电
53	福建省福州市	1	-	腾景科技
54	河南省焦作市	1	-	焦作万方
55	福建省厦门市	1	-	厦门港务
56	浙江省绍兴市	1	-	春晖智控
57	江苏省扬州市	1	-	扬杰科技

5、行业分布

从上市公司来看，按证监会一级行业统计，2025 年第一季度已披露重大资产重组方案的 105 家上市公司属于 12 个一级子行业，其中，**C 制造业、I 信息传输、软件和信息技术服务业、D 电力、热力、燃气及水的生产和供应业**分别有 61 家、9 家、7 家上市公司，位居前三。按证监会二级行业统计，**C39 计算机、通信和其他电子设备制造业、I65 软件和信息技术服务业、C36 汽车制造业**分别有 19 家、8 家、6 家上市公司，位居前三。

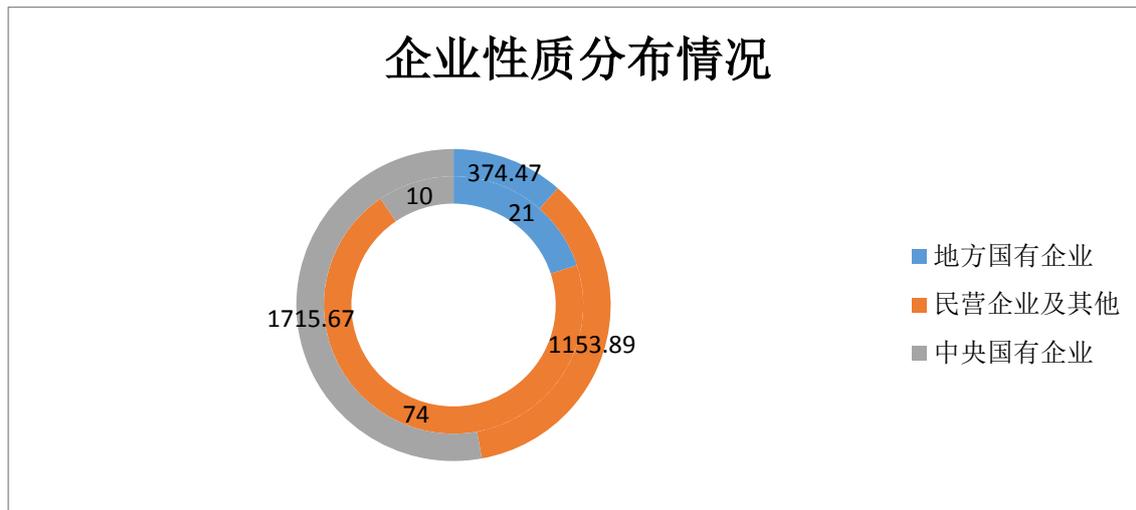
图：2025 年第一季度国内重大资产重组上市公司行业分布情况



6、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年第一季度已披露重大资产重组方案的 105 家上市公司中，民营企业及其他、地方国有企业、中央国有企业分别有 74 家、21 家、10 家，交易金额分别为 1,153.89 亿元、374.47 亿元、1,715.67 亿元。

图：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组企业性质分布情况



二、券商排名

券商在上市公司并购重组市场的排名表现从已完成、交易所并购重组委审核以及项目储备（包括已过会未完成股份登记过户或在会审核）等方面予以综合评价。

（一）已发行情况排名

券商在上市公司重大资产重组中担任的角色是上市公司独立财务顾问，如涉及发行股份购买资产时，券商还会担任并购募集配套资金的主承销商。

1、完成家数

按标的资产过户为交易完成的计算依据，2025 年第一季度合计 14 家独立财务顾问完成 15 家上市公司重大资产重组独立财务顾问项目，其中中信证券完成 3 家，位居第一；东方证券以 1.5 家位居第二位。

表：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组独立财务顾问排名

排名	独立财务顾问	家数	上市公司
1	中信证券	3	中航成飞、朗新集团、广东宏大
2	东方证券	1.5	三友医疗、国泰君安
3	中信建投	1	赛力斯
4	华泰联合	1	三九医药
5	中金公司	1	新巨丰

6	西部证券	1	烽火电子
7	中泰证券	1	华达科技
8	平安证券	1	江天化学
9	天风证券	1	汇绿生态
10	海通证券	1	大叶股份
11	东吴证券	1	旭杰科技
12	中银证券	0.5	国泰君安
13	华安证券	0.5	麦捷科技
14	国信证券	0.5	麦捷科技

注 1：联合独立财务顾问按 1/N 计算。

截止 2025 年第一季度，上述已完成上市公司重大资产重组的 15 家中，需要交易所重组委审核的发行股份购买资产或上市公司吸收合并的项目有 8 家，其中，2025 年第一季度合计 6 家券商已完成 6 家上市公司购买资产部分的股份发行，中信证券完成 3 家，位居第一。

表：2025 年第一季度国内上市公司发行股份购买资产独立财务顾问排名

排名	独立财务顾问	家数	上市公司
1	中信证券	2	中航成飞、朗新集团
2	东方证券	1.5	三友医疗、国泰君安
3	中泰证券	1	华达科技
4	中银证券	0.5	国泰君安
5	华安证券	0.5	麦捷科技
6	国信证券	0.5	麦捷科技

注 1：联合独立财务顾问按 1/N 计算。

注 2：本表格是交易所审核下如发行股份购买资产、吸收合并独立财务顾问项目排名。

截止 2025 年第一季度，上述已完成上市公司重大资产重组的 15 家中，涉及募集配套资金的有 5 家，其中，2025 年第一季度合计 2 家券商完成了 2 家上市公司并购重组配套募集资金的主承销工作，东方证券完成 1 家，位居第一。

表：2025 年第一季度国内上市公司并购重组配套募集资金主承销商家数排名

排名	主承销商	家数	上市公司
1	东方证券	1	三友医疗、国泰君安
2	中银证券	0.5	国泰君安

注 1：联席独主承销商按 1/N 计算。

2、交易金额

按标的资产过户为交易完成的计算依据，2025 年第一季度 15 单上市公司重大资产重组独立财务顾问项目的交易金额合计 1,225.42 亿元，其中东方证券完成 418.08 亿元，位居第一；中银证券、中信证券分别以 413.92 亿元和 199.69 亿元分别位居第二、三位。

其中，需要交易所重组委审核的发行股份购买资产或上市公司吸收合并的项目有 8 家，2025 年第一季度已完成购买资产部分的股份发行的有 6 家，其中东方证券完成 418.08 亿

元，位居第一；中银证券以 413.92 亿元位居第二位。

表：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组独立财务顾问排名

排名	独立财务顾问	交易金额（亿元）	市场占有率
1	东方证券	418.08	34.12%
2	中银证券	413.92	33.78%
3	中信证券	199.69	16.30%
4	中信建投	81.64	6.66%
5	华泰联合	60.74	4.96%
6	中金公司	24.78	2.02%
7	西部证券	11.47	0.94%
8	中泰证券	5.94	0.48%
9	平安证券	2.85	0.23%
10	天风证券	2.46	0.20%
11	海通证券	1.58	0.13%
12	华安证券	0.90	0.07%
13	国信证券	0.90	0.07%
14	东吴证券	0.48	0.04%

注 1：联合独立财务顾问按 1/N 计算。

表：2025 年第一季度国内上市公司发行股份购买资产独立财务顾问排名

排名	独立财务顾问	交易金额（亿元）	市场占有率
1	东方证券	418.08	41.09%
2	中银证券	413.92	40.69%
3	中信证券	177.63	17.46%
4	中泰证券	5.94	0.58%
5	华安证券	0.90	0.09%
6	国信证券	0.90	0.09%

注 1：联合独立财务顾问按 1/N 计算。

注 2：本表格是交易所审核下如发行股份购买资产、吸收合并独立财务顾问项目排名。

从需交易所重组委审核的发行股份购买资产或上市公司吸收合并的已完成股份发行项目来看，6 家上市公司重大资产重组的交易金额平均值为 169.56 亿元，其中，交易金额最大的为中银证券、东方证券担任独立财务顾问的国泰君安收购海通证券，交易金额为 827.85 亿元；交易金额最小的为华安证券、国信证券担任独立财务顾问的麦捷科技收购安可远 100.00%股权、金之川 20.00%少数股权，交易金额为 1.80 亿元。

交易金额前十的上市公司重大资产重组项目中，中信证券担任 2 家上市公司的独立财务顾问，位居第一。具体排名如下：

表：2025 年第一季度国内上市公司发行股份购买资产交易金额排名（前十名）

排名	上市公司	交易标的	独立财务顾问	交易金额（亿元）
1	国泰君安	海通证券	中银证券、东方证券	827.85
2	中航成飞	航空工业成飞 100%股权	中信证券	174.39

3	华达科技	江苏恒义 44.00%股权	中泰证券	5.94
4	三友医疗	水木天蓬 37.1077%股权、上海还瞻 98.9986%LP 出资份额及 1.0014%GP 出资份额	东方证券	4.16
5	朗新集团	邦道科技 10%股权	中信证券	3.24
6	麦捷科技	安可远 100.00%股权、金之川 20.00%少数股权	华安证券、国信证券	1.80

从需交易所重组委审核的发行股份购买资产或上市公司吸收合并的已完成股份发行项目来看，不同交易金额区间下券商排名如下：

表：2025 年第一季度国内上市公司发行股份购买资产独立财务顾问各交易金额区间排名

交易总额（亿元）	上市公司家数	独立财务顾问	完成家数	独立财务顾问	交易金额（亿元）
100 亿元以上	2	中信证券	1	中银证券	413.92
		中银证券	0.5	东方证券	413.92
		东方证券	0.5	中信证券	174.39
10 亿元以下	4	中泰证券	1	中泰证券	5.94
		东方证券	1	东方证券	4.16
		中信证券	1	中信证券	3.24
		华安证券	0.5	华安证券	0.90
		国信证券	0.5	国信证券	0.90

从并购重组配套募集资金来看，上述已完成上市公司重大资产重组的 15 家中，涉及募集配套资金的有 5 家，已完成募集配套资金的 2 家上市公司的平均交易金额为 51.07 亿元，其中，募集资金金额最大的为中银证券、东方证券主承销的国泰君安收购海通证券，募集资金金额为 100.00 亿元；募集资金金额最小的为东方证券担任主承销商的三友医疗收购水木天蓬 37.1077%股权、上海还瞻 98.9986%LP 出资份额及 1.0014%GP 出资份额，募集资金金额仅为 2.14 亿元。具体排名如下：

表：2025 年第一季度国内上市公司并购重组配套募集资金金额排名（前十名）

排名	上市公司	独立财务顾问	主承销商	募集资金金额（亿元）
1	国泰君安	中银证券、东方证券	中银证券、东方证券	100.00
2	三友医疗	东方证券	东方证券	2.14

不同募集资金金额区间下主承销商排名如下：

表：2025 年第一季度国内上市公司并购重组配套募集资金主承销商不同区间排名

募集资金总额（亿元）	上市公司家数	主承销商	主承销家数	主承销商	主承销金额（亿元）
50 亿元以上	1	中银证券	0.5	中银证券	50.00
		东方证券	0.5	东方证券	50.00
5 亿元以下	1	东方证券	1	东方证券	2.14

3、交易类型

2025 年第一季度，1 家上市公司重大资产重组构成重组上市，其中中信证券担任 1 家上市公司的独立财务顾问，家数位居第一。

表：2025 年第一季度国内 A 股重组上市独立财务顾问排名

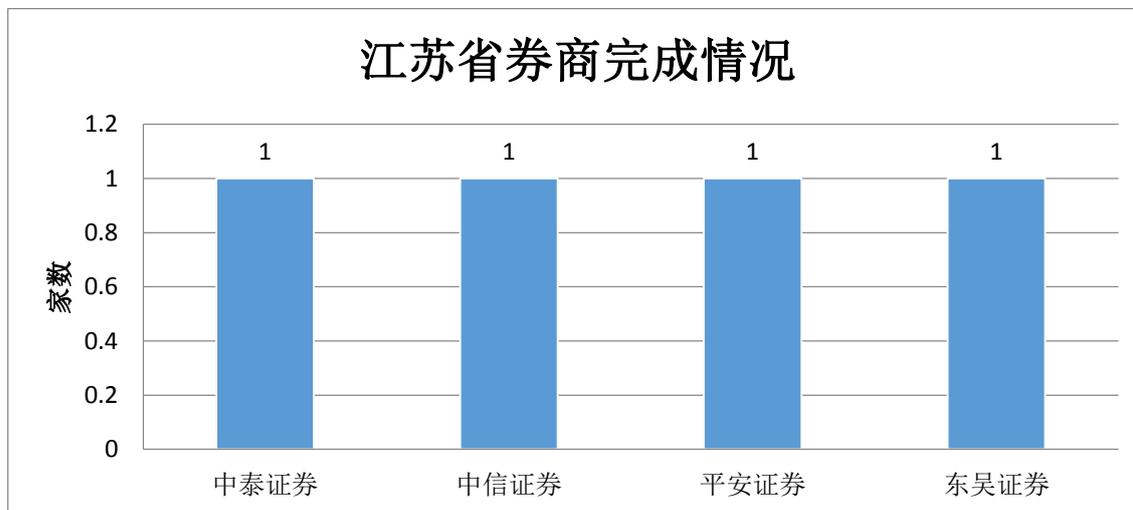
排名	券商	家数	交易金额 (亿元)	重组上市相关		
				上市公司	标的资产	交易金额 (亿元)
1	中信证券	1	174.39	中航成飞	航空工业 成飞 100% 股权	174.39

4、区域

根据上市公司注册地统计，如前所述，江苏省、广东省分别有 4 家、3 家上市公司完成重大资产重组，位居前二。

在江苏省，中泰证券等 4 家券商分别担任 1 家上市公司的独立财务顾问，并列区域第一。在广东省，中信证券、华泰联合分别担任 1 家上市公司的独立财务顾问，并列区域第一。

图：2025 年第一季度国内 A 股上市公司重大资产重组市场江苏省券商排名



而区域竞争格局方面，各家投行并未在区域形成领先优势，区域市场较为分散。

表：2025 年第一季度券商上市公司重大资产重组客户区域分布（前三位券商）

独立财务顾问	家数总额	地区	家数
中信证券	3	陕西省	1
		广东省	1
		江苏省	1
东方证券	1.5	上海市	1.5

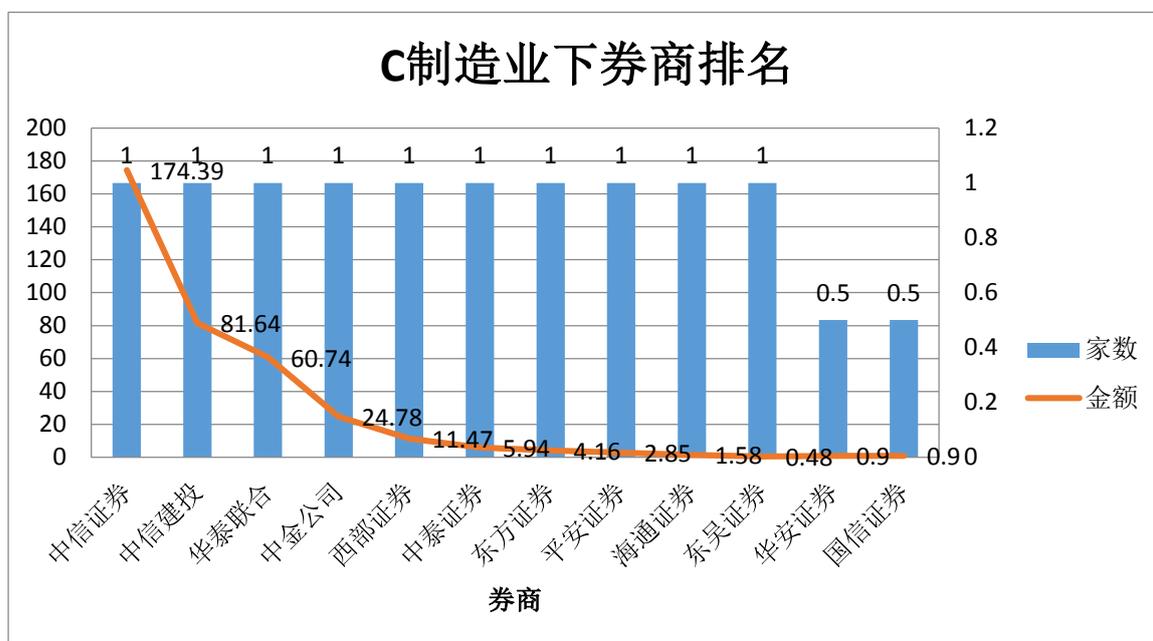
中信建投	1	重庆市	1
------	---	-----	---

5、行业

按证监会一级行业统计，如前所述，**C 制造业**系 2025 年第一季度上市公司重大资产重组活动最活跃的行业。在 C 制造业上市公司中，中信证券等多家券商分别担任独立财务顾问 1 家，并列第一。

按证监会二级行业统计，如前所述，**C39 计算机、通信和其他电子设备制造业**系 2025 年第一季度上市公司重大资产重组活动最活跃的行业。在 C39 计算机、通信和其他电子设备制造业上市公司中，**中信证券、西部证券**分别担任独立财务顾问 1 家，并列第一。

图：2025 年第一季度国内上市公司重大资产重组市场 C 制造业下券商排名



表：2025 年第一季度券商上市公司重大资产重组客户二级行业分布（前三位券商）

独立财务顾问	家数总额	二级行业	家数
中信证券	3	C39 计算机、通信和其他电子设备制造业	1
		B11 开采辅助活动	1
		I65 软件和信息技术服务业	1
东方证券	1.5	C35 专用设备制造业	1
		J67 资本市场服务	0.5
中信建投	1	C36 汽车制造业	1

6、企业性质

2025 年第一季度完成上市公司重大资产重组的 2 家中央国有企业，分别由**中信证券**、**华泰联合**担任独立财务顾问。具体情况如下表：

表：2025 年第一季度券商完成中央国有企业上市公司重大资产重组情况

排名	券商	独立顾问家数	主承销家数	交易金额（亿元）	募配金额（亿元）	上市公司名称
1	中信证券	1	1	174.39	-	中航成飞
2	华泰联合	1	1	60.74	-	三九医药
合计		2	2	235.13	0.00	

注 1：联合独立财务顾问和联席主承销商家数和金额均按 1/N 计算

2025 年第一季度完成上市公司重大资产重组的 5 家地方国有企业中，**中信证券**、**西部证券**、**平安证券**分别担任 1 家上市公司的独立财务顾问。具体情况如下表：

表：2025 年第一季度券商完成地方国有企业上市公司重大资产重组情况

排名	券商	独立顾问家数	主承销家数	交易金额（亿元）	募配金额（亿元）	上市公司名称
1	中信证券	1	1	22.06	-	广东宏大
2	西部证券	1	1	11.47	8.90	烽火电子
3	平安证券	1	1	2.85	-	江天化学
4	中银证券	0.5	0.5	413.92	50.00	国泰君安
5	东方证券	0.5	0.5	413.92	50.00	国泰君安
6	华安证券	0.5	0.5	0.90	0.51	麦捷科技
7	国信证券	0.5	0.5	0.90	0.51	麦捷科技
合计		5	5	866.03	109.91	

注 1：联合独立财务顾问和联席主承销商家数和金额均按 1/N 计算

2025 年第一季度完成上市公司重大资产重组的 8 家民营企业，分别由**中信建投**等 8 家券商各自担任 1 家上市公司的独立财务顾问。具体情况如下表：

表：2025 年第一季度券商完成民营企业及其他上市公司重大资产重组情况

排名	券商	独立顾问家数	主承销家数	交易金额（亿元）	募配金额（亿元）	上市公司名称
1	中信建投	1	1	81.64	-	赛力斯
2	中金公司	1	1	24.78	-	新巨丰
3	中泰证券	1	1	5.94	2.97	华达科技
4	东方证券	1	1	4.16	2.14	三友医疗
5	中信证券	1	1	3.24	-	朗新集团
6	天风证券	1	1	2.46	-	汇绿生态
7	海通证券	1	1	1.58	-	大叶股份
8	东吴证券	1	1	0.48	-	旭杰科技
合计		8	8	124.27	5.11	

注 1：联合独立财务顾问和联席主承销商家数和金额均按 1/N 计算

7、发行表现

从发行股份购买资产来看，截止 2025 年第一季度，上述已完成上市公司重大资产重组的 15 家中，已完成购买资产部分的股份发行的项目有 6 家。

以 2025 年第一季度最后一个交易日收盘价测算，这 6 家上市公司中，较发行价格上涨 5 家，下跌 1 家，涨（跌）幅平均值为 137.52%，其中，**中信证券**担任独立财务顾问的**中航成飞**在 2025 年 3 月 31 日收盘价为 59.00 元/股，较发行价格 8.36 元/股，上涨 605.74%，位居第一；**中信证券**担任独立财务顾问的**朗新集团**在 2025 年 3 月 31 日收盘价为 12.58 元/股，较发行价格 17.72 元/股，下跌 29.01%，位居最末。

表：2025 年第一季度国内上市公司发行股份购买资产股票收益率前十位排名

排名	上市公司	交易标的	独立财务顾问	股份登记过户时间	股票收益率
1	中航成飞	航空工业成飞 100%股权	中信证券	2025-01-22	605.74%
2	华达科技	江苏恒义 44.00%股权	中泰证券	2025-03-18	149.97%
3	麦捷科技	安可远 100.00%股权、金之川 20.00%少数股权	华安证券、国信证券	2025-02-18	38.41%
4	三友医疗	水木天蓬 37.1077%股权、上海还瞻 98.9986%LP 出资份额及 1.0014%GP 出资份额	东方证券	2025-02-17	35.65%
5	国泰君安	海通证券	中银证券、东方证券	2025-03-17	24.37%

注 1：股票收盘价按 2025 年 3 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(收盘价-发行价格)/发行价格。

表：2025 年第一季度国内上市公司发行股份购买资产股票收益率为负值的案例

排名	上市公司	交易标的	独立财务顾问	股份登记过户时间	股票收益率
1	朗新集团	邦道科技 10%股权	中信证券	2025-03-03	-29.01%

注 1：股票收盘价按 2025 年 3 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(收盘价-发行价格)/发行价格。

2025 年第一季度担任上市公司独立财务顾问的券商中，从上市公司发行股份购买资产的交易对象来看，**中信证券**担任独立财务顾问的上市公司季末收盘价较发行价格的平均涨幅 288.37%，位居第一；**中银证券**担任独立财务顾问的上市公司季末收盘价较发行价格的平均涨幅 24.37%，位居末位。

表：2025 年第一季度券商完成发行股份购买资产的上市公司平均股票收益率统计

排名	独立财务顾问	完成家数	平均股票收益率
1	中信证券	2	288.37%
2	中泰证券	1	149.97%

3	华安证券	0.5	38.41%
4	国信证券	0.5	38.41%
5	东方证券	1.5	30.01%
6	中银证券	0.5	24.37%

注 1：股票收盘价按 2025 年 3 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(股票收盘价-发行价格)/发行价格。

注 3：平均股票收益率按股票收益率简单算数平均计算。

从并购重组募集配套资金来看，截止 2025 年第一季度，上述已完成上市公司重大资产重组的 15 家中，已完成募集配套资金的有 2 家。以 2025 年第一季度收盘价测算，2 家上市公司均上涨，其中，**东方证券**担任主承销商的**三友医疗**在 2025 年 3 月 31 日收盘价为 17.77 元/股，较发行价格 16.42 元/股，上涨 8.22%，位居第一。

表：2025 年第一季度国内上市公司并购募集配套资金股票收益率前十位排名

排名	上市公司	交易标的	主承销商	股份登记过户时间	股票收益率
1	三友医疗	水木天蓬 37.1077% 股权、上海还瞻 98.9986%LP 出资份额及 1.0014%GP 出资份额	东方证券	2025-03-13	8.22%
2	国泰君安	海通证券	中银证券、东方证券	2025-03-17	7.70%

注 1：股票收盘价按 2025 年 3 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(收盘价-发行价格)/发行价格。

2025 年第一季度担任上市公司并购配套募集资金的主承销商中，从上市公司非公开发行的投资者来看，东方证券担任主承销商的上市公司季末收盘价较发行价格的平均涨幅 7.96%，位居第一。

表：2025 年第一季度券商完成并购配套募集资金的上市公司平均股票收益率统计

排名	主承销商	完成家数	平均股票收益率
1	东方证券	1.5	7.96%
2	中银证券	0.5	7.70%

注 1：股票收盘价按 2025 年 3 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(股票收盘价-发行价格)/发行价格。

注 3：平均股票收益率按股票收益率简单算数平均计算。

8、承销费用

2025 年第一季度，2 家完成并购配套募集资金的上市公司共支付发行费用（发行费用包括支付给券商、律师、会计师等中介机构费用以及信息披露费用等，其中支付给券商承销费占绝大部分，由于很多上市公司并未明确披露明细，可从发行费用大致推算券商承销费用情

况）合计 2,526.85 万元，发行费率为 0.25%。

2 家上市公司的平均发行费用 1,263.43 万元，发行费用最高的为中银证券、东方证券主承销的国泰君安项目，发行费用高达 1518.867925 万元；发行费用最低的为东方证券主承销的三友医疗项目，发行费用低至 1007.986052 万元。从发行费用前十位上市公司来看，东方证券主承销 1.5 家，投行创收能力较为突出。

表：2025 年第一季度上市公司并购配套募集资金发行费用前十位排名

排名	上市公司	主承销商	募集资金金额 (亿元)	发行费用(万 元)
1	国泰君安	中银证券、东方 证券	100.00	1,518.87
2	三友医疗	东方证券	2.14	1,007.99

表：2025 年第一季度上市公司并购配套募集资金发行费用末十位排名

排名	上市公司	主承销商	募集资金金额 (亿元)	发行费用(万 元)
1	三友医疗	东方证券	2.14	1,007.99
2	国泰君安	中银证券、东方 证券	100.00	1,518.87

从发行费率来看，2 家上市公司的平均发行费率为 2.43%，发行费率最高的为东方证券主承销的三友医疗项目，发行费率高达 4.71%；发行费用最低的为中银证券、东方证券主承销的国泰君安项目，发行费率低至 0.15%。从发行费率前十位上市公司来看，东方证券主承销 1.5 家，位居券商第一。

表：2025 年第一季度上市公司并购配套募集资金发行费率前十位排名

排名	上市公司	主承销商	募集资金金额 (亿元)	发行费率
1	三友医疗	东方证券	2.14	4.71%
2	国泰君安	中银证券、东方 证券	100.00	0.15%

表：2025 年第一季度上市公司并购配套募集资金发行费率末十位排名

排名	上市公司	主承销商	募集资金金额 (亿元)	发行费率
1	国泰君安	中银证券、东方 证券	100.00	0.15%
2	三友医疗	东方证券	2.14	4.71%

2025 年第一季度完成并购配套募集资金的主承销商中，东方证券主承销的上市公司合计支付发行费用高达 1,767.42 万元，位居第一；中银证券主承销的上市公司平均支付发行费用 1,518.87 万元，位居第一；东方证券主承销的上市公司平均支付发行费用 1,178.28 万元，

位居末位；**东方证券**主承销的上市公司平均发行费率 2.43%，位居第一；**中银证券**主承销的上市公司平均发行费率 0.15%，位居末位。

表：2025 年第一季度券商完成上市公司并购配套募集资金平均发行率统计

排名	主承销商	主承销家数	发行费用合计（万元）	平均发行费用（万元）	平均发行费率
1	东方证券	1.5	1,767.42	1,178.28	2.43%
2	中银证券	0.5	759.43	1,518.87	0.15%

（二）交易所审核排名

1、审核通过率

2025 年第一季度，共有 8 家上市公司发行股份购买资产/上市公司吸收合并提交交易所并购重组委审核，其中 7 家获交易所并购重组委通过，暂缓表决 1 家，无被否事项。审核通过率为 87.50%。其中，在所有独立财务顾问中，西部证券等 9 家独立财务顾问通过率 100% 并列第一。

表：2025 年第一季度上市公司重大资产重组过会家数独立财务顾问排名

排名	独立财务顾问	上会次数	过会次数	审核通过率
1	西部证券	1	1	100%
2	中信证券	1	1	100%
3	中泰证券	1	1	100%
4	中信建投	1	1	100%
5	民生证券	1	1	100%
6	华泰联合	1	1	100%
7	银河证券	1	1	100%
8	中银证券	1	1	100%
9	东方证券	1	1	100%

除被否撤回申请外，在实际工作中存在项目审核期间撤回以及审核通过后上市公司终止的情形，考虑到项目审核期间撤回或被否导致终止的情况下，我们认为下表更好地反映了上市公司发行股份购买资产项目成功率。

表：2025 年第一季度上市公司发行股份购买资产独立财务顾问成功率排名

排名	独立财务顾问	上会家数	过会家数	未获通过家数	暂缓表决家数	取消审核家数	审核期间撤回家数	过会后终止家数	项目成功率
1	西部证券	1	1	0	0	0	0	0	100%
2	中泰证券	1	1	0	0	0	0	0	100%
3	中信建投	1	1	0	0	0	0	0	100%
4	民生证券	1	1	0	0	0	0	0	100%
5	华泰联合	1	1	0	0	0	0	0	100%
6	银河证券	1	1	0	0	0	0	0	100%
7	中银证券	1	1	0	0	0	0	0	100%

8	东方证券	2	1	0	1	0	0	0	50%
9	中信证券	1	1	0	0	0	1	0	50%

注 1：计算过会家数时，联合独立财务顾问按 1 家重复计算。

注 2：为更好理解，计算审核通过率时，联合独立财务顾问家数按 1 家重复计算。

注 3：为更精准反映投行工作，2025 年第一季度通过审核后终止申请应在计算项目成功率时扣除。

2、项目周期

从上市公司发行股份购买资产申请材料披露日期到通过来看，2025 年第一季度通过的上市公司的平均过会时间为 339 天；其中，过会时间最长的为**西部证券**担任独立财务顾问的**烽火电子**，过会时间历时 552 天；过会时间最短的为**中银证券、东方证券**担任独立财务顾问的**国泰君安**，过会时间仅 91 天。

表：2025 年第一季度上市公司发行股份购买资产过会时间最快排名（按前十排名）

排名	上市公司	独立财务顾问	过会天数
1	国泰君安	中银证券、东方证券	91
2	华电国际	华泰联合、银河证券	237
3	赛力斯	中信建投	266
4	宁波精达	民生证券	317
5	华达科技	中泰证券	385
6	沈阳机床	中信证券	525
7	烽火电子	西部证券	552

从上市公司披露重组预案（草案）日期到披露过会公告来看，2025 年第一季度完成重组的上市公司的平均完成重组时间为 452.5 天；其中，过会时间最长的为**中信证券**担任独立财务顾问的**中航成飞**，整个项目历时 704 天；过会时间最短的为**中银证券、东方证券**担任独立财务顾问的**国泰君安**，整个项目时间 145 天。

表：2025 年第一季度上市公司发行股份购买资产完成重组时间最快排名（按前十排名）

排名	上市公司	独立财务顾问	重组天数
1	国泰君安	中银证券、东方证券	145
2	三友医疗	东方证券	277
3	华达科技	中泰证券	441
4	麦捷科技	华安证券、国信证券	569
5	朗新集团	中信证券	579
6	中航成飞	中信证券	704

（三）项目储备排名

1、已过交易所并购重组委未完成交易

截止 2025 年 3 月 31 日，2025 年第一季度国内 A 股上市公司发行股份购买资产市场已通过并购重组委审核但尚未取得批复文件的项目共有 3 单，交易金额合计 92.51 亿元，并购配套拟募集资金金额合计 53.08 亿元。其中，交易金额最高系**华泰联合、银河证券**担任独立

财务顾问的**华电国际**，交易金额高达 71.67 亿元，最低系**民生证券**担任独立财务顾问的**宁波精达**，交易金额 3.60 亿元。

并购配套募集资金金额最高系**华泰联合、银河证券**担任主承销商的**华电国际**，募资金额高达 34.28 亿元，最低系**民生证券**担任主承销商的**宁波精达**，募资金额为 1.80 亿元。

表：2025 年第一季度上市公司发行股份购买资产交易金额前十位排名

排名	上市公司	交易标的	通过并购重组委时间	独立财务顾问	交易金额（亿元）
1	华电国际	江苏公司 80%股权、上海福新 51%股权、上海闵行 100%股权、广州大学城 55.0007%股权、福新广州 55%股权、福新江门 70%股权、福新清远 100%股权、贵港公司 100%股权	2025-03-27	华泰联合、银河证券	71.67
2	沈阳机床	中捷厂 100%股权、中捷航空航天 100%股权、天津天锻 78.45%股权	2025-03-28	中信证券	17.24
3	宁波精达	无锡微研 100%股份	2025-03-13	民生证券	3.60

表：2025 年第一季度上市公司发行股份购买资产并购配募资金金额前十位排名

排名	上市公司	交易标的	通过并购重组委时间	主承销商	募集资金金额（亿元）
1	华电国际	江苏公司 80%股权、上海福新 51%股权、上海闵行 100%股权、广州大学城 55.0007%股权、福新广州 55%股权、福新江门 70%股权、福新清远 100%股权、贵港公司 100%股权	2025-03-27	华泰联合、银河证券	34.28
2	沈阳机床	中捷厂 100%股权、中捷航空航天 100%股权、天津天锻 78.45%股权	2025-03-28	中信证券	17.00
3	宁波精达	无锡微研 100%股份	2025-03-13	民生证券	1.80

截止 2025 年 3 月 31 日，3 家已通过并购重组委但未完成交易的上市公司中，**中信证券**担任独立财务顾问 1 家，预计交易金额 17.24 亿元，位居第一。**中信证券**担任并购配募主承销商 1 家，预计募集资金金额 17.00 亿元，位居第一。

表：2025 年第一季度上市公司发行股份购买资产已过会未完成家数券商排名

排名	券商	担任独立财务顾问家数	交易金额（亿元）	上市公司
----	----	------------	----------	------

1	中信证券	1	17.24	沈阳机床
2	民生证券	1	3.60	宁波精达
3	华泰联合	0.5	35.83	华电国际
4	银河证券	0.5	35.83	华电国际

注 1：联合担任主承销商按 1/N 计算。

表：2025 年第一季度上市公司发行股份购买资产并购配募已过会未完成家数券商排名

排名	券商	担任主承销家数	募集资金金额 (亿元)	上市公司
1	中信证券	1	17.00	沈阳机床
2	华泰联合	0.5	17.14	华电国际
3	银河证券	0.5	17.14	华电国际

注 1：联席主承销商按 1/N 计算。

2、在会审核

截止 2025 年 3 月 31 日，交易所已受理的上市公司发行股份购买资产等项目合计 15 单，上市公司重大资产重组的交易金额合计 497.43 亿元，其中，预计交易金额最高系**中信证券**、**国投证券**担任独立财务顾问的**新诺威**，交易金额高达 76.00 亿元，最低系**中信建投**担任独立财务顾问的**南京商旅**，交易金额 2.22 亿元。

并购配套募集资金金额最高系**西南证券**担任主承销商的**松发股份**，募资金额高达 50.00 亿元，最低系**中信建投**担任主承销商的**南京商旅**，募资金额为 0.80 亿元。

表：2025 年第一季度上市公司发行股份购买资产交易金额前十位排名（在会审核）

排名	上市公司	股票代码	交易所受理 时间	独立财务顾 问	交易金额 (亿元)
1	新诺威	300765	2024-12-07	中信证券、国 投证券	76.00
2	松发股份	603268	2025-01-02	西南证券	74.93
3	富乐德	301297	2025-01-25	国泰君安、东 方证券	65.50
4	维信诺	002387	2023-05-24	中金公司	60.98
5	芯联集成	688469	2024-12-30	华泰联合	58.97
6	青岛双星	000599	2024-11-09	中金公司	49.27
7	至正股份	603991	2025-03-24	华泰联合	32.50
8	宁波建工	601789	2024-12-31	甬兴证券	15.27
9	思林杰	688115	2025-02-26	民生证券	14.91
10	安孚电池	603031	2024-10-28	华安证券、华 泰联合	11.52

表：2025 年第一季度上市公司发行股份购买资产交易金额前十位排名（在会审核）

排名	上市公司	股票代码	交易所受理 时间	主承销商	募集资金金 额（亿元）
1	松发股份	603268	2025-01-02	西南证券	50.00

2	新诺威	300765	2024-12-07	中信证券、国投证券	17.80
3	维信诺	002387	2023-05-24	中金公司	16.39
4	至正股份	603991	2025-03-24	华泰联合	10.00
5	青岛双星	000599	2024-11-09	中金公司	8.00
6	富乐德	301297	2025-01-25	国泰君安、东方证券	7.83
7	宝塔实业	000595	2024-12-14	中金公司、招商证券	5.24
8	思林杰	688115	2025-02-26	民生证券	5.00
9	罗博特科	300757	2023-10-31	东方证券	3.84
10	安孚电池	603031	2024-10-28	华安证券、华泰联合	3.80

截止 2025 年 3 月 31 日，15 家在会审核的上市公司中，中金公司、华泰联合分别担任独立财务顾问 2.5 家，预计交易金额 115.60 亿元、97.23 亿元，位居第一。中金公司担任并购配募主承销商 2.5 家，预计募集资金金额 27.01 亿元，位居第一。

表：2025 年第一季度上市公司发行股份购买资产在会审核家数券商排名

排名	券商	担任独立财务顾问家数	交易金额（亿元）	上市公司
1	中金公司	2.5	115.60	维信诺、青岛双星、宝塔实业
2	华泰联合	2.5	97.23	芯联集成、至正股份、安孚电池
3	国投证券	1.5	44.23	新诺威、千金药业
4	东方证券	1.5	42.87	富乐德、罗博特科
5	西南证券	1	74.93	松发股份
6	甬兴证券	1	15.27	宁波建工
7	民生证券	1	14.91	思林杰
8	海通证券	1	8.31	嘉必优
9	中信建投	1	2.22	南京商旅
10	中信证券	0.5	38.00	新诺威
11	国泰君安	0.5	32.75	富乐德
12	华安证券	0.5	5.76	安孚电池
13	招商证券	0.5	5.36	宝塔实业

注 1：联合担任主承销商按 1/N 计算。

表：2025 年第一季度上市公司发行股份购买资产并购配募在会审核家数券商排名

排名	券商	担任主承销家数	募集资金金额（亿元）	上市公司
1	中金公司	2.5	27.01	维信诺、青岛双

				星、宝塔实业
2	华泰联合	1.5	11.90	至正股份、安孚电池
3	东方证券	1.5	7.75	富乐德、罗博特科
4	西南证券	1	50.00	松发股份
5	民生证券	1	5.00	思林杰
6	海通证券	1	2.69	嘉必优
7	中信建投	1	0.80	南京商旅
8	中信证券	0.5	8.90	新诺威
9	国投证券	0.5	8.90	新诺威
10	国泰君安	0.5	3.91	富乐德
11	招商证券	0.5	2.62	宝塔实业
12	华安证券	0.5	1.90	安孚电池

注 1：联席主承销商按 1/N 计算。

3、已披露草案

截止 2025 年 3 月 31 日，披露重大资产重组预案（草案）后未终止的项目合计 105 单，并有 30 单披露了预计交易金额，合计 3,244.03 亿元。其中，交易金额最高系中信证券、中信建投担任独立财务顾问的中国船舶，交易金额高达 1,151.50 亿元，最低系国泰君安担任独立财务顾问的南华仪器，交易金额 0.76 亿元。

并购配套募集资金金额最高系湘财股份，募资金额高达 80.00 亿元，最低系东方证券担任主承销商的德尔股份，募资金额为 0.83 亿元。

表：2025 年第一季度上市公司发行股份购买资产交易金额前十位排名

排名	上市公司	股票代码	披露预案（草案）时间	项目进展	独立财务顾问	交易金额（亿元）
1	中国船舶	600150	2024-09-19	预案	中信证券、中信建投	1,151.50
2	新奥股份	600803	2025-03-27	预案	中金公司	553.06
3	电投产融	000958	2024-10-19	预案	中信证券、中银证券	420.14
4	湘财股份	600095	2025-03-29	预案	-	172.26
5	上海电力	600021	2016-10-31	交易所问询	国泰君安	118.87
6	TCL 科技	000100	2025-03-04	预案	申万宏源承销保荐	115.62
7	赛力斯	601127	2024-08-25	预案	银河证券	115.00
8	海联讯	300277	2024-11-11	预案	-	112.33
9	瀚蓝环境	600323	2024-07-23	交易所问询	中信证券	100.60
10	奥瑞金	002701	2024-06-08	交易所问	中信建投	55.24

				询		
--	--	--	--	---	--	--

表：2025 年第一季度上市公司发行股份购买资产并购配募资金金额前十位排名

排名	上市公司	股票代码	披露预案 (草案) 时间	项目进展	主承销商	募集资金 金额(亿 元)
1	湘财股份	600095	2025-03-29	预案	-	80.00
2	电投产融	000958	2024-10-19	预案	中信证券、 中银证券	50.00
3	TCL 科技	000100	2025-03-04	预案	申万宏源 承销保荐	43.59
4	皖通高速	600012	2023-04-18	交易所问 询	中金公司	14.66
5	华海诚科	688535	2024-11-26	预案	中信建投	8.00
6	海汽集团	603069	2024-03-06	预案	中信建投	7.38
7	亿华通	688339	2025-03-13	预案	-	5.50
8	南京化纤	600889	2024-11-16	预案	-	5.00
9	浙江建投	002761	2024-11-20	预案	中金公司	4.50
10	日播时尚	603196	2024-11-01	预案	华泰联合	1.56

截止 2025 年 3 月 31 日，105 家披露重大资产重组方案后未终止的上市公司中，**中信建投**担任独立财务顾问 4.5 家，预计交易金额 687.72 亿元，位居第一。**中信建投**担任并购配募主承销商 4.5 家，预计募集资金金额 15.38 亿元，位居第一（注：券商参与的项目若还未披露金额，则按 0 计算）。

表：2025 年第一季度上市公司发行股份购买资产家数券商排名

排名	券商	担任独立财 务顾问家数	交易金额 (亿元)	上市公司
1	中信建投	4.5	687.72	海汽集团、奥瑞金、中国船舶、 华海诚科、海峡股份
2	华泰联合	3.5	55.69	西藏旅游、日播时尚、湖北宜化、 津投城开
3	中金公司	3	602.55	皖通高速、浙江建投、新奥股份
4	中信证券	2	886.42	瀚蓝环境、中国船舶、电投产融
5	国泰君安	2	119.63	上海电力、南华仪器
6	东方证券	2	13.68	华康股份、德尔股份
7	申万宏源承销 保荐	1	115.62	TCL 科技
8	银河证券	1	115.00	赛力斯
9	一创投行	1	51.92	国信证券
10	甬兴证券	1	10.00	旗滨集团
11	光大证券	1	5.02	海天股份
12	申港证券	1	-	道恩股份

13	中银证券	0.5	210.07	电投产融
14	华英证券	0.5	-	津投城开

注 1：联合担任主承销商按 1/N 计算。

表：2025 年第一季度上市公司并购配募主承销家数券商排名

排名	券商	担任主承销家数	募集资金金额（亿元）	上市公司
1	中信建投	4.5	15.38	海汽集团、奥瑞金、中国船舶、华海诚科、海峡股份
2	华泰联合	3.5	1.56	西藏旅游、日播时尚、湖北宜化、津投城开
3	中金公司	3	19.16	皖通高速、浙江建投、新奥股份
4	中信证券	2	25.00	瀚蓝环境、中国船舶、电投产融
5	东方证券	2	0.83	华康股份、德尔股份
6	国泰君安	2	-	上海电力、南华仪器
7	申万宏源承销保荐	1	43.59	TCL 科技
8	银河证券	1	-	赛力斯
9	一创投行	1	-	国信证券
10	甬兴证券	1	-	旗滨集团
11	申港证券	1	-	道恩股份
12	光大证券	1	-	海天股份
13	中银证券	0.5	25.00	电投产融
14	华英证券	0.5	-	津投城开

注 1：联席主承销商按 1/N 计算。

2025 年第一季度，上市公司披露重组预案（草案）后终止的项目合计 8 单，长江证券承销保荐、银河证券分别担任独立财务顾问 1 家，位居第一。

表：2025 年第一季度上市公司披露重大资产重组草案后终止交易情况

排名	上市公司	交易标的	披露预案（草案）时间	披露交易终止时间	独立财务顾问	终止原因
1	美利信	德国公司 97%股权、波兰公司 100%股权	2024-04-17	2025-01-10	长江证券承销保荐	交易各方对交易方案补充事宜未达成一致意见
2	万通发展	索尔思光电 60.16%股份	2024-06-24	2025-01-24	银河证券	交易环境发生一定变化，且公司近日收到 V-CapitalZhigeng International Co., Limited 发来

						的通知，交易各方就某些商业条款未达成一致
3	鲁润股份	天悦煤业 51.0095% 股权	2024-08-08	2025-02-07	-	外部市场环境发生变化，公司与交易对方未能就本次交易对价方式及发行价格最终达成一致意见
4	四川成渝	荆宜公司 85%股权	2024-08-15	2025-02-07	-	标的公司的少数股权存在待解决的法律纠纷，导致本次交易的审核要件短时间内无法齐备，现阶段继续推进存在较大不确定性
5	双成药业	奥拉股份 100%股份	2024-09-11	2025-03-10	-	公司与部分交易对方未能就交易对价等商业条款达成一致意见
6	合肥城建	交易集团 100%股权	2024-09-25	2025-03-14	-	外部市场环境发生变化，标的公司业绩呈现下滑趋势
7	永安行	上海联适 65%股份	2024-12-05	2025-02-28	-	交易各方对标的公司估值等商业条款未能达成一致，友好协商终止
8	汇顶科技	云英谷科技 100%股份	2024-12-07	2025-03-03	-	交易各方未能就本次交易对价等商业条款达成一致意见，协商终止