IWUDAO数据库

DATABASE

www.iwudao.tech

2025年半年度

上市公司并购重组市场分析

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

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

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 中建方程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

反馈
顶部

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.....7
5、行业分布.....8
6、企业性质分布.....9
7、发行表现.....10
（二）交易所审核情况.....11
1、审核通过率.....11
2、项目成功率.....12
（三）在会审核情况.....12
1、交易金额.....13
2、板块分布.....15
3、交易类型.....15
4、区域分布.....16
5、行业分布.....18
6、企业性质分布.....19
（四）已披露意向或预案情况.....19
1、交易金额.....20
2、板块分布.....22
3、交易类型.....23
4、区域分布.....23
5、行业分布.....28
6、企业性质分布.....29
二、券商排名.....30
（一）已发行情况排名.....30
1、完成家数.....30
2、交易金额.....31
3、交易类型.....35
4、区域.....35
5、行业.....36
6、企业性质.....38
7、发行表现.....39
8、承销费用.....42
（二）交易所审核排名.....44
1、审核通过率.....44
2、项目周期.....45
（三）项目储备排名.....46
1、已过交易所并购重组委未完成交易.....46
2、在会审核.....47

3、已披露草案(预案) 50

上市公司并购重组市场分析（2025 年半年度）

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 6 月 30 日，2025 年上半年上市公司并购重组市场已完成重大资产重组 27 单，交易金额 1,776.20 亿元，并购重组募集配套资金 221.94 亿元。

从重组审核来看，2025 年上半年并购重组市场通过交易所并购重组委审核 13 家、暂缓表决 1 家、审核期间撤回申请 3 家，审核通过率 92.86%，项目成功率 76.47%。

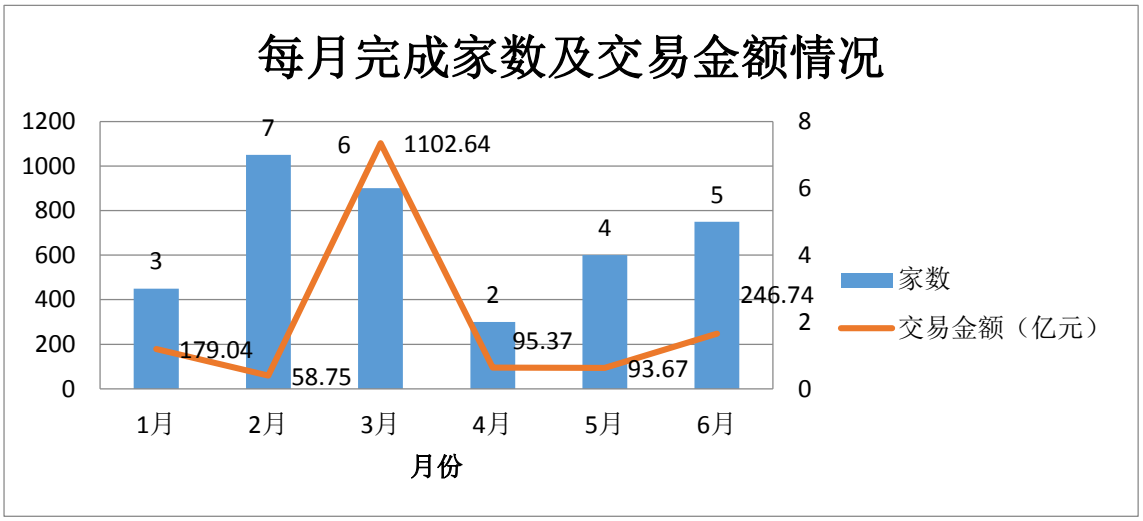
截止 2025 年 6 月 30 日，上市公司并购重组在会审核 42 家，其中，发行股份购买资产申请 40 家，上市公司吸收合并 2 家；此外，已披露重组方案尚未获得交易所受理 92 家。

（一）已完成情况

1、交易金额

按标的资产过户为交易完成的计算依据，截止 2025 年 6 月 30 日，2025 年上半年已有 26 家上市公司完成重大资产重组 27 单[①]，涉及交易金额合计 1,776.20 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 221.94 亿元。

图：2025 年上半年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 2025 年 6 月 30 日，上述已完成上市公司重大资产重组 27 单中，已完成购买资产部分的股份发行项目有 13 单，实际交易金额合计 1,288.05 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 6 家，实际募集配套资金合计 119.65 亿元。

[①] 赛力斯分别完成 1 单发行股份购买资产项目、1 单重大资产购买项目；后文按区域、行业、企业性质等进行统计时，均按 2 单进行计算。

从交易金额来看，27 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**国泰海通**收购海通证券，交易金额为 827.85 亿元；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**国泰海通**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 年上半年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	国泰海通	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	深圳引望 10.00%股权	上交所主板	115.00	重大资产购买
4	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
5	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
6	*ST 松发	恒力重工 100.00%股权	上交所主板	74.93	发行股份购买资产
7	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	上交所主板	71.67	发行股份购买资产
8	华润三九	天士力 28%股份	深交所主板	60.74	重大资产购买
9	奥瑞金	中粮包装 75.56%股权	深交所主板	55.24	重大资产购买
10	川投控股	大渡河公司的 10%股权	上交所主板	40.13	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。

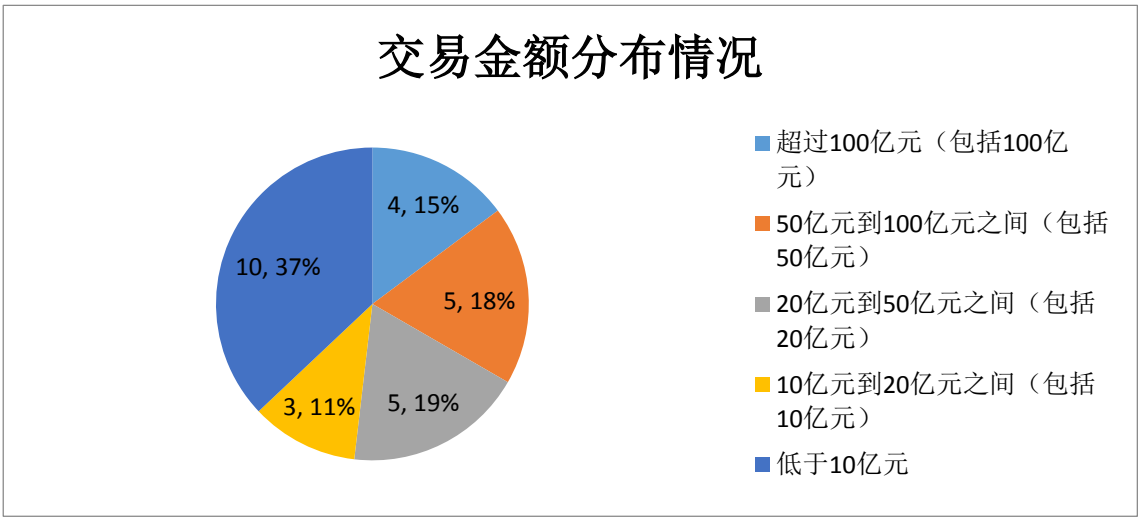
表：2025 年上半年国内上市公司发行股份购买资产配套募集资金金额情况（前十名）

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	国泰海通	海通证券	上交所主板	827.85	100.00
2	*ST 松发	恒力重工 100.00%股权	上交所主板	74.93	50.00
3	华电国际	江苏公司 80%股权、上海福新 51%股权、上海闵行	上交所主板	71.67	34.28

		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			
4	沈阳机床	中捷航空航天 100%股权、中捷厂 100%股权、天津天锻 78.45%股权	深交所主板	17.24	17.00
5	烽火电子	长岭科技 98.3950%股权	深交所主板	11.47	8.90
6	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
7	华达科技	江苏恒义 44.00%股权	上交所主板	5.94	2.97
8	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
9	宁波精达	无锡微研 100%股份	上交所主板	3.60	1.80
10	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 年上半年的 27 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 4 单，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 5 单，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的案例共有 3 单，低于 10 亿元的案例共有 10 单。

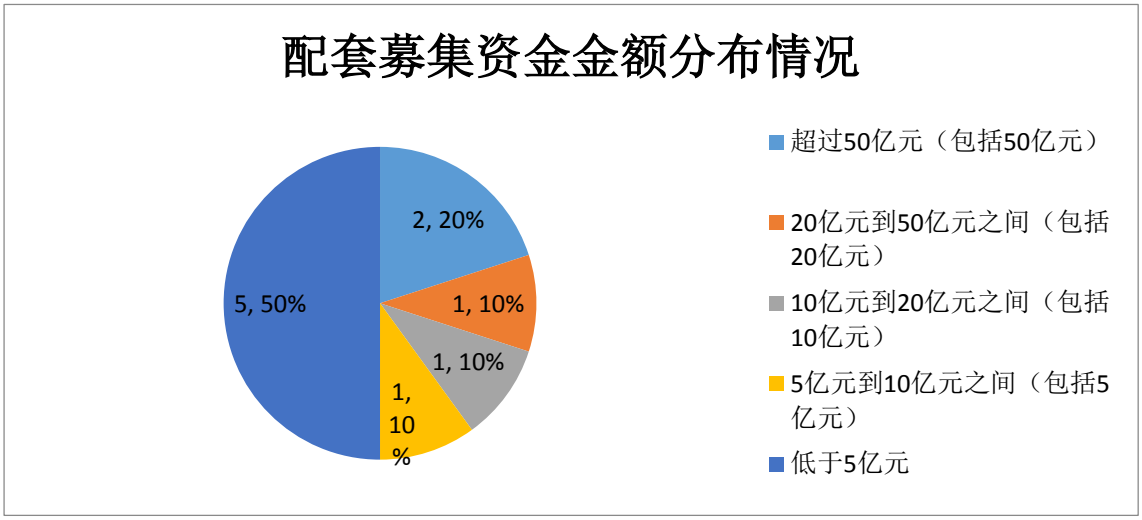
图：2025 年上半年国内上市公司重大资产重组交易金额分布情况



从并购重组配套募集资金金额区间来看，2025 年上半年的 27 家完成重大资产重组中，涉及募集配套资金 10 家，其中，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

1 家，5 亿元以下的上市公司共 5 家。

图：2025 年半年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 年上半年已完成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 10 单，交易金额最多的是**上交所主板**，交易金额 1,326.37 亿元。

表：2025 年上半年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	10	1,326.37	189.05	132.64
2	深交所主板	8	226.44	25.90	28.30
3	创业板	7	218.76	4.85	31.25
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 年上半年已完成上市公司重大资产重组家数最多的是**重大资产购买**，交易家数 14 单；2025 年上半年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 年上半年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	重大资产购买	14	488.15	-	34.87
2	发行股份购	12	460.20	121.94	38.35

	买资产				
3	吸收合并	1	827.85	100.00	827.85

从是否构成重组上市来看，2025 年上半年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，不涉及募集配套资金。

表：2025 年上半年国内 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 10 家，交易金额 417.15 亿元；上市公司重大资产重组对象无关联第三方 17 家，交易金额 1,359.05 亿元。

表：2025 年上半年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	*ST 松发	恒力重工 100.00%股权	中坤投资、苏州恒能、恒能投资；陈建华	中坤投资、苏州恒能、恒能投资上市公司实际控制人陈建华、范红卫夫妇控制的企业；陈建华上市公司实际控制人	2025-05-22	74.93
3	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	中国华电；华电福瑞、运营公司	中国华电上市公司的控股股东；华电福瑞、运营公司分别为上市公司的控股股东中国华电的全资子公司和控股子公司	2025-06-13	71.67
4	湖北宜化	宜昌新发投 100%股权	宜化集团	宜化集团上市公司控股股东	2025-06-04	32.08
5	海峡股份	中远海运客运 100%股权	大连中远海运	大连中远海运与上市公司受同一	2025-06-11	25.15

				最终控制方控制		
6	沈阳机床	中捷航空航天 100%股权、中捷厂 100%股权、天津天锻 78.45%股权	通用机床公司、通用沈机集团	通用机床公司、通用沈机集团上市公司控股股东通用技术集团控制的企业	2025-06-09	17.24
7	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
8	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
9	宁波精达	无锡微研 100%股份	蔡磊明、微研和兴；成形控股	蔡磊明、微研和兴蔡磊明、蔡磊明控制的主体微研和兴合计持有公司股份比例预计将超过 5%；成形控股募集配套资金的发行对象，为上市公司控股股东	2025-05-06	3.60
10	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	2025-02-07	2.46

4、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年上半年合计 12 个省（包括直辖市）26 家上市公司完成了 27 单重大资产重组项目，其中，**广东省、江苏省**分别有 5 单上市公司披露重大资产重组方案，并列第一。

表：2025 年上半年全国省（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	5	260.12	华润三九、广东宏大、麦捷科技、瀚蓝环境、*ST 松发
2	江苏省	5	22.63	朗新集团、罗博特科、江天化学、华达科技、旭杰科技
3	上海市	2	832.00	国泰海通、三友医疗
4	重庆市	2	196.64	赛力斯、赛力斯
5	陕西省	2	185.86	烽火电子、中航成飞
6	山东省	2	96.45	新巨丰、华电国际
7	四川省	2	45.15	川投控股、海天股份
8	湖北省	2	34.54	湖北宜化、汇绿生态
9	浙江省	2	5.18	大叶股份、宁波精达
10	北京市	1	55.24	奥瑞金
11	海南省	1	25.15	海峡股份
12	辽宁省	1	17.24	沈阳机床

从地级市（区）来看，**重庆市沙坪坝区、广东省深圳市、四川省成都市、江苏省苏州市、浙江省宁波市**均有 2 单上市公司完成重大资产重组，并列第一。

表：2025 年上半年全国地级市（区）上市公司重大资产重组家数排名

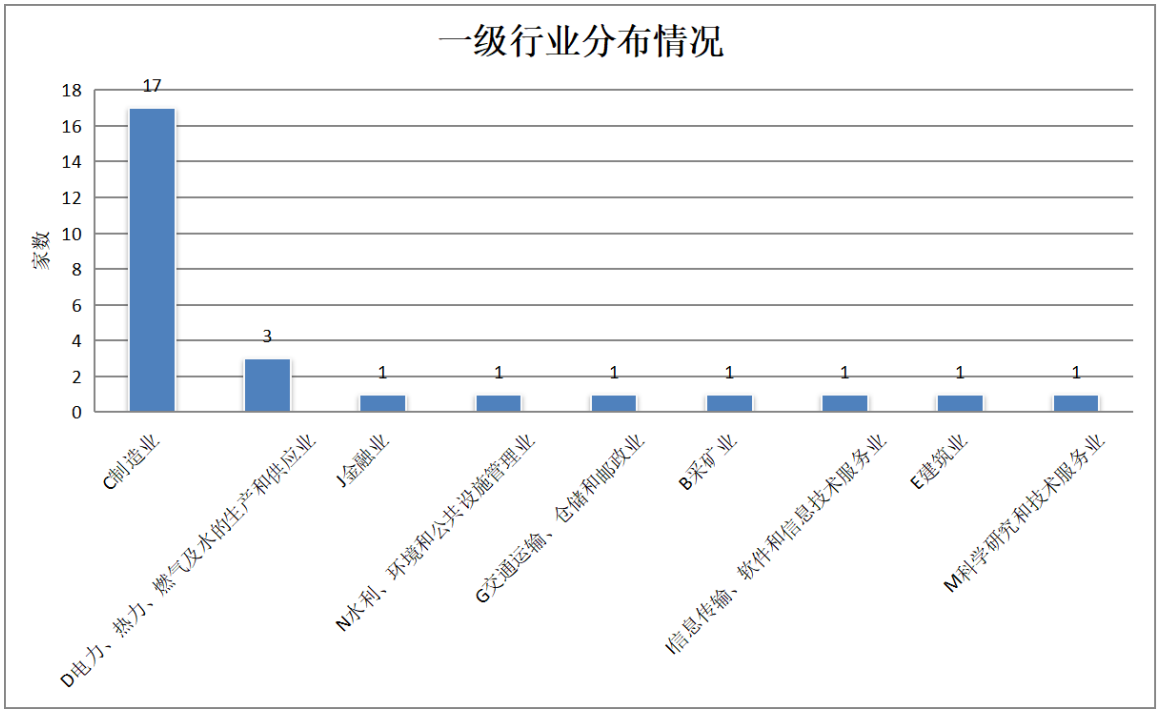
排名	地级市/直辖市区	交易家数	交易金额（亿元）	上市公司
1	重庆市沙坪坝区	2	196.64	赛力斯、赛力斯
2	广东省深圳市	2	62.54	华润三九、麦捷科技
3	四川省成都市	2	45.15	川投控股、海天股份
4	江苏省苏州市	2	10.60	罗博特科、旭杰科技
5	浙江省宁波市	2	5.18	大叶股份、宁波精达
6	上海市浦东新区	1	827.85	国泰海通
7	陕西省汉中市	1	174.39	中航成飞
8	广东省佛山市	1	100.60	瀚蓝环境
9	广东省潮州市	1	74.93	*ST 松发
10	山东省济南市	1	71.67	华电国际
11	北京市怀柔区	1	55.24	奥瑞金
12	湖北省宜昌市	1	32.08	湖北宜化

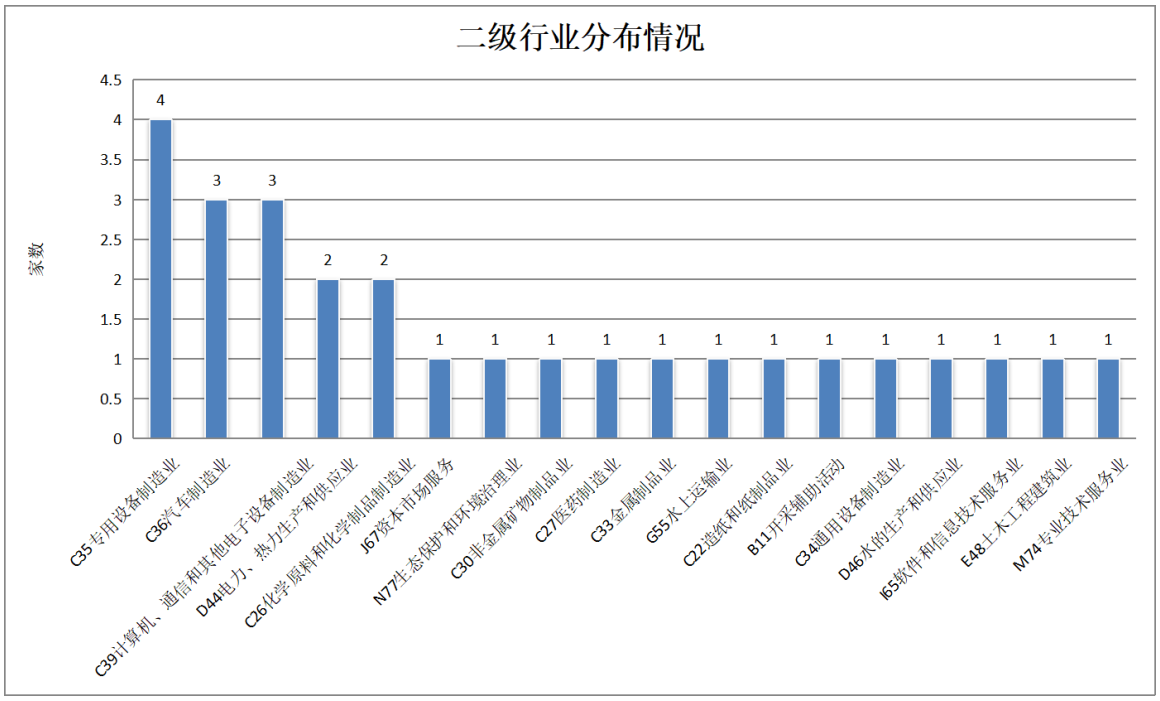
13	海南省海口市	1	25.15	海峡股份
14	山东省泰安市	1	24.78	新巨丰
15	广东省广州市	1	22.06	广东宏大
16	辽宁省沈阳市	1	17.24	沈阳机床
17	陕西省宝鸡市	1	11.47	烽火电子
18	江苏省泰州市	1	5.94	华达科技
19	上海市嘉定区	1	4.16	三友医疗
20	江苏省无锡市	1	3.24	朗新集团
21	江苏省南通市	1	2.85	江天化学
22	湖北省武汉市	1	2.46	汇绿生态

5、行业分布

从上市公司来看，按证监会一级行业统计，2025 年上半年完成的 27 单重大资产重组项目，上市公司属于 9 个一级子行业，其中，**C 制造业、D 电力、热力、燃气及水的生产和供应业**分别有 17 家、3 家上市公司，位居前二。按证监会二级行业统计，**C35 专用设备制造业**有 4 家上市公司，位居第一。

图：2025 年上半年国内重大资产重组上市公司行业分布情况

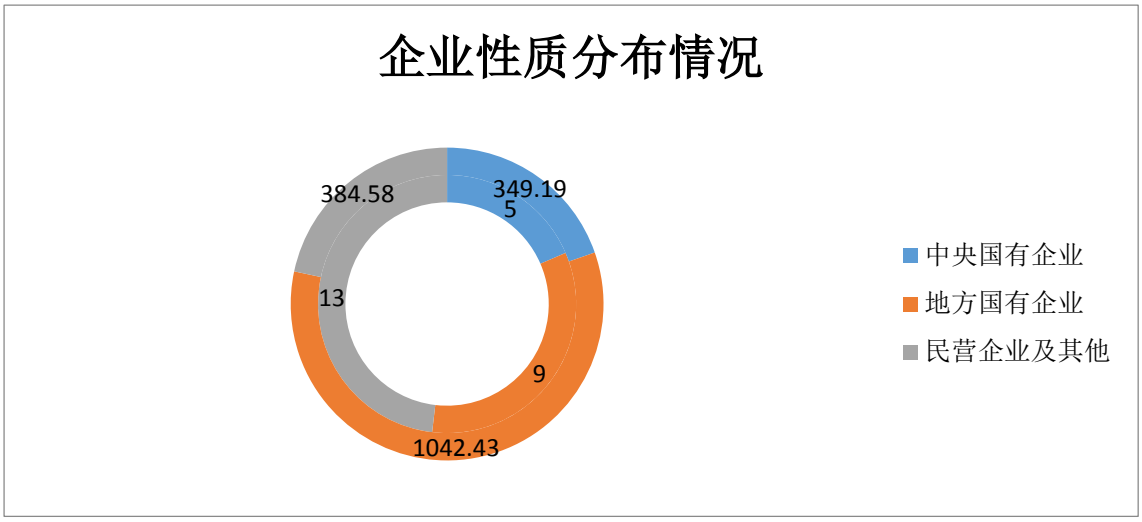




6、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年上半年完成重大资产重组的 27 单中，民营企业及其他、地方国有企业、中央国有企业分别有 13 家、9 家、5 家，交易金额分别为 384.58 亿元、1,042.43 亿元、349.19 亿元。

图：2025 年上半年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 年上半年，上述已完成上市公告重大资产重组的 27 单中，已完成购买资产部分的股份发行的项目有 13 单。

以 2025 年上半年最后一个交易日收盘价测算，这 13 家家上市公司中，较发行价格上涨上涨 13 家，涨幅平均值为 157.68%，其中，**中航成飞**在 2025 年 6 月 30 日收盘价为 87.94 元/股，较发行价格 8.36 元/股，上涨 951.91%，位居第一。

表：2025 年上半年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	951.91%
2	*ST 松发	恒力重工 100.00%股权	2025-05-23	287.89%
3	罗博特科	斐控泰克 81.18%股权、FSG6.97%股权、FAG6.97%股权	2025-05-23	273.99%
4	华达科技	江苏恒义 44.00%股权	2025-03-18	128.50%
5	赛力斯	龙盛新能源 100%股权	2025-03-27	103.33%
6	烽火电子	长岭科技 98.3950%股权	2025-04-08	75.61%
7	宁波精达	无锡微研 100%股份	2025-05-20	62.90%
8	三友医疗	水木天蓬 37.1077%股权、上海还瞻	2025-02-17	46.79%

		98.9986%LP 出资份额及 1.0014%GP 出资份额		
9	国泰海通	海通证券	2025-03-17	38.54%
10	朗新集团	邦道科技 10%股权	2025-03-03	32.62%

注 1：股票收盘价按 2025 年 6 月 30 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 年上半年，上述已完成上市公司重大资产重组的 27 单中，已完成募集配套资金的有 6 家。以 2025 年上半年最后一个交易日收盘价测算，6 家上市公司中，较并购配套募集资金发行价格上涨 6 家，涨幅平均值为 28.58%，其中，**宁波精达**在 2025 年 6 月 30 日收盘价为 9.09 元/股，较配套资金发行价格 5.58 元/股，上涨 62.90%，位居第一。

表：2025 年上半年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	宁波精达	1.80	2025-05-27	62.90%
2	烽火电子	8.90	2025-06-04	37.74%
3	罗博特科	3.84	2025-05-21	19.99%
4	国泰海通	100.00	2025-02-28	19.97%
5	三友医疗	2.14	2025-02-27	17.11%
6	华达科技	2.97	2025-04-22	13.78%

注 1：股票收盘价按 2025 年 6 月 30 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）交易所审核情况

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/购买资产以及上市公司吸收合并事项。

1、审核通过率

2025 年上半年，国内 A 股上市公司重大资产重组通过重组委审核 13 家、暂缓表决 1 家、撤回申请 3 家，审核通过率 92.86%。

表： 2025 年上半年国内 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、	东方证券	2025-01-03	暂缓审核

		FSG6.97%股权、FAG6.97%股权			

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 年上半年，国内 A 股上市公司重大资产重组市场撤回重组申请 3 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 76.47%是更好反映审核通过情况的指标。

表： 2025 年上半年国内 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	*ST 宝实	000595	电投新能源 100%股权	中金公司、招商证券	10.71	2024-07-26	2024-12-14	2025-04-11
2	新诺威	300765	石药百克 100%股权	中信证券、国投证券	76.00	2024-01-25	2024-12-07	2025-04-28
3	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测算

（三）在会审核情况

截止 2025 年 6 月 30 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 42 单。

1、交易金额

截止 2025 年 6 月 30 日，交易所在会审核的 42 单上市公司重大资产重组项目交易规模合计 3,323.74 亿元，预计并购配套募集资金金额合计 256.07 亿元。

从交易金额来看，42 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**中国船舶**收购中国重工，交易金额为 1,147.70 亿元；交易金额最低为上市公司**长盈通**收购生一升 100%的股权，交易金额为 1.58 亿元。

并购重组募集资金金额最高的有两家，分别为上市公司**电投产融**发行股份购买资产收购电投核能 100%股权，以及**远达环保**发行股份购买资产收购五凌电力 100%股权、长洲水电 64.93%股权，募集资金金额均为 50.00 亿元；募集资金金额最低为上市公司**科源制药**发行股份购买资产收购宏济堂 99.42%股权，金额为 0.25 亿元。

表：2025 年上半年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	1,147.70	吸收合并
2	宏创控股	宏拓实业 100%股权	深交所主板	635.18	发行股份购买资产
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	远达环保	五凌电力 100%股权、长洲水电 64.93%股权	上交所主板	277.36	发行股份购买资产
5	淮河能源	电力集团 89.30%股权	上交所主板	116.94	发行股份购买资产
6	海联讯	杭汽轮	创业板	109.85	吸收合并
7	沪硅产业	新昇晶投 46.7354%股权、新昇晶科 49.1228%股权、新昇晶睿 48.7804%股权	科创板	70.40	发行股份购买资产
8	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
9	佛塑科技	金力股份 100%股份	深交所主板	50.80	发行股份购买资产
10	青岛双星	星投基金全部财产份额、星微国际 0.0285%股权	深交所主板	49.27	发行股份购买资产

注：交易类型指重大资产购买、发行股份购买资产、吸收合并。

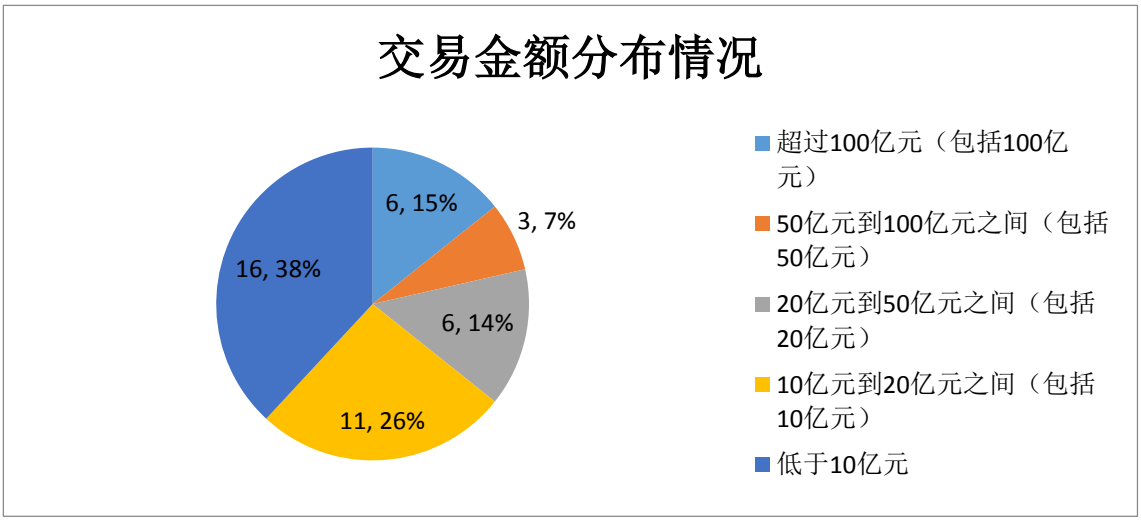
表：2025 年上半年国内上市公司发行股份购买资产配套募集资金金额情况（前十名）

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	电投产融	电投核能 100%股权	深交所主板	420.14	50.00
2	远达环保	五凌电力 100%股权、长洲水电 64.93%股权	上交所主板	277.36	50.00
3	沪硅产业	新昇晶投 46.7354%股权、新昇晶科 49.1228%股权、新昇晶睿 48.7804%股权	科创板	70.40	21.05
4	晶丰明源	易冲科技 100%股权	科创板	32.83	18.00
5	维信诺	合肥维信诺 40.91%股权	深交所主板	60.98	16.39
6	佛塑科技	金力股份 100%股份	深交所主板	50.80	10.00
7	至正股份	AAMI99.97%股权	上交所主板	32.50	10.00
8	青岛双星	星投基金全部财产份额、星微国际 0.0285%股权	深交所主板	49.27	8.00
9	华海诚科	衡所华威 70%股权	科创板	11.20	8.00
10	奥浦迈	澎立生物 100.00%的股权	科创板	14.51	7.30

从交易金额区间来看，2025 年上半年的 42 单在会审核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 6 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 6 单，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的案例共有 11 单，低于 10 亿元的案例共有 16 单。

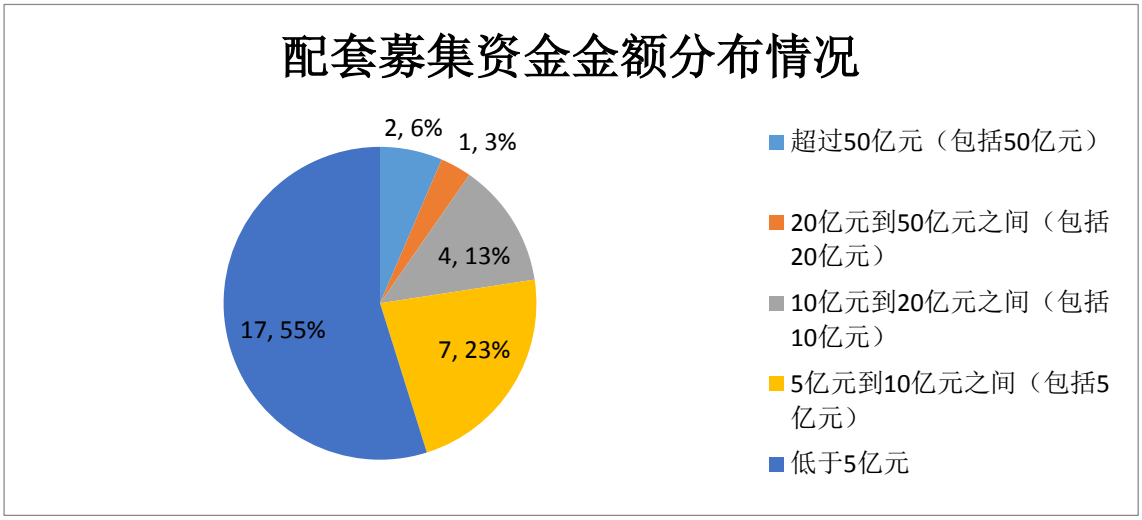
图：2025 年上半年国内上市公司重大资产重组交易金额分布情况



从并购重组配套募集资金金额区间来看，2025 年上半年 42 单在会审核的重大资产重组，有 31 家涉及募集配套资金，其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 4 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公

司共 7 家，5 亿元以下的上市公司共 17 家。

图：2025 年上半年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 年上半年 42 单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 13 单，交易金额最多的是**上交所主板**，交易金额 1,688.56 亿元。

表：2025 年上半年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	13	1,688.56	72.64	129.89
2	深交所主板	11	1,264.03	42.22	114.91
3	科创板	9	159.81	65.60	17.76
4	创业板	8	184.83	13.10	23.10
5	北证	1	26.50	1.00	26.50

3、交易类型

从支付方式来看，2025 年上半年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 40 单；2025 年上半年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 2,066.19 亿元。

表：2025 年上半年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	40	2,066.19	256.07	51.65
2	吸收合并	2	1,257.55	-	628.77

从是否构成重组上市来看，2025 年上半年在会审核上市公司重大资产重组没有构成重组上市的。

从交易对象来看，上市公司重大资产重组构成关联交易 31 家，交易金额 3,123.25 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 200.49 亿元。

表：2025 年上半年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	1,147.70
2	宏创控股	宏拓实业 100%股权	635.18
3	电投产融	电投核能 100%股权	420.14
4	远达环保	五凌电力 100%股权、长洲水电 64.93%股权	277.36
5	淮河能源	电力集团 89.30%股权	116.94
6	沪硅产业	新昇晶投 46.7354%股权、新昇晶科 49.1228%股权、新昇晶睿 48.7804%股权	70.40
7	维信诺	合肥维信诺 40.91%股权	60.98
8	佛塑科技	金力股份 100%股份	50.80
9	青岛双星	星投基金全部财产份额、星微国际 0.0285%股权	49.27
10	中国动力	中船柴油机 16.5136%股权	38.14

4、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年上半年合计 13 个省（包括直辖市）42 家上市公司在会审核重大资产重组，其中，**广东省**有 8 家上市公司披露重大资产重组方案，位居第一。

表：2025 年上半年全国省（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	8	147.63	佛塑科技、维信诺、领益智造、地铁设计、因赛集团、思林杰、希荻微、纳睿雷达
2	上海市	5	1,297.92	中国船舶、至正股份、沪硅产业、奥浦迈、晶丰明源
3	浙江省	5	154.16	海联讯、天元宠物、爱柯迪、宁波建工、华康股份
4	山东省	4	734.68	青岛双星、宏创控股、阳谷华泰、科源制药

5	湖南省	4	61.37	友阿股份、浙江建投、千金药业、五新隧装
6	江苏省	4	35.21	晶瑞电材、南京商旅、南京化纤、华海诚科
7	安徽省	3	135.46	国风新材、淮河能源、安孚科技
8	河北省	2	458.29	电投产融、中国动力
9	湖北省	2	9.89	嘉必优、长盈通
10	北京市	2	6.40	天地在线、创业黑马
11	重庆市	1	277.36	远达环保
12	辽宁省	1	2.70	德尔股份
13	黑龙江省	1	2.68	恒丰纸业

从地级市（区）来看，**上海市浦东新区、湖南省长沙市、广东省广州市**分别有 3 家上市公司在会审核重大资产重组，并列第一。

表：2025 年上半年全国地级市（区）上市公司重大资产重组家数排名

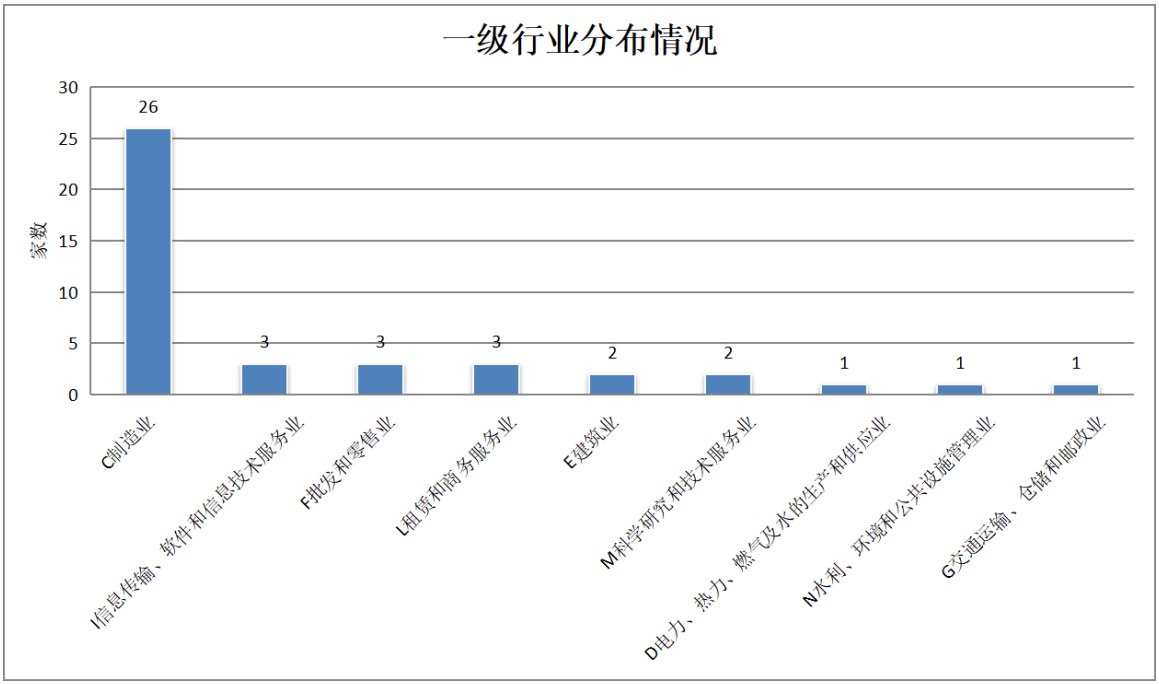
排名	地级市/直辖市区	交易家数	交易金额（亿元）	上市公司
1	上海市浦东新区	3	1,195.03	中国船舶、奥浦迈、晶丰明源
2	湖南省长沙市	3	55.13	友阿股份、浙江建投、五新隧装
3	广东省广州市	3	25.73	地铁设计、因赛集团、思林杰
4	浙江省杭州市	2	116.73	海联讯、天元宠物
5	广东省佛山市	2	53.90	佛塑科技、希荻微
6	浙江省宁波市	2	26.45	爱柯迪、宁波建工
7	安徽省合肥市	2	18.52	国风新材、安孚科技
8	江苏省南京市	2	18.06	南京商旅、南京化纤
9	湖北省武汉市	2	9.89	嘉必优、长盈通
10	山东省滨州市	1	635.18	宏创控股
11	河北省石家庄市	1	420.14	电投产融
12	重庆市渝北区	1	277.36	远达环保
13	安徽省芜湖市	1	116.94	淮河能源
14	上海市嘉定区	1	70.40	沪硅产业
15	广东省汕头市	1	60.98	维信诺
16	山东省青岛市	1	49.27	青岛双星
17	河北省保定市	1	38.14	中国动力
18	山东省济南市	1	35.81	科源制药
19	上海市闵行区	1	32.50	至正股份
20	山东省聊城市	1	14.43	阳谷华泰
21	江苏省连云港市	1	11.20	华海诚科
22	浙江省衢州市	1	10.98	华康股份
23	湖南省株洲市	1	6.23	千金药业
24	江苏省苏州市	1	5.95	晶瑞电材
25	广东省珠海市	1	3.70	纳睿雷达
26	北京市东城区	1	3.60	天地在线

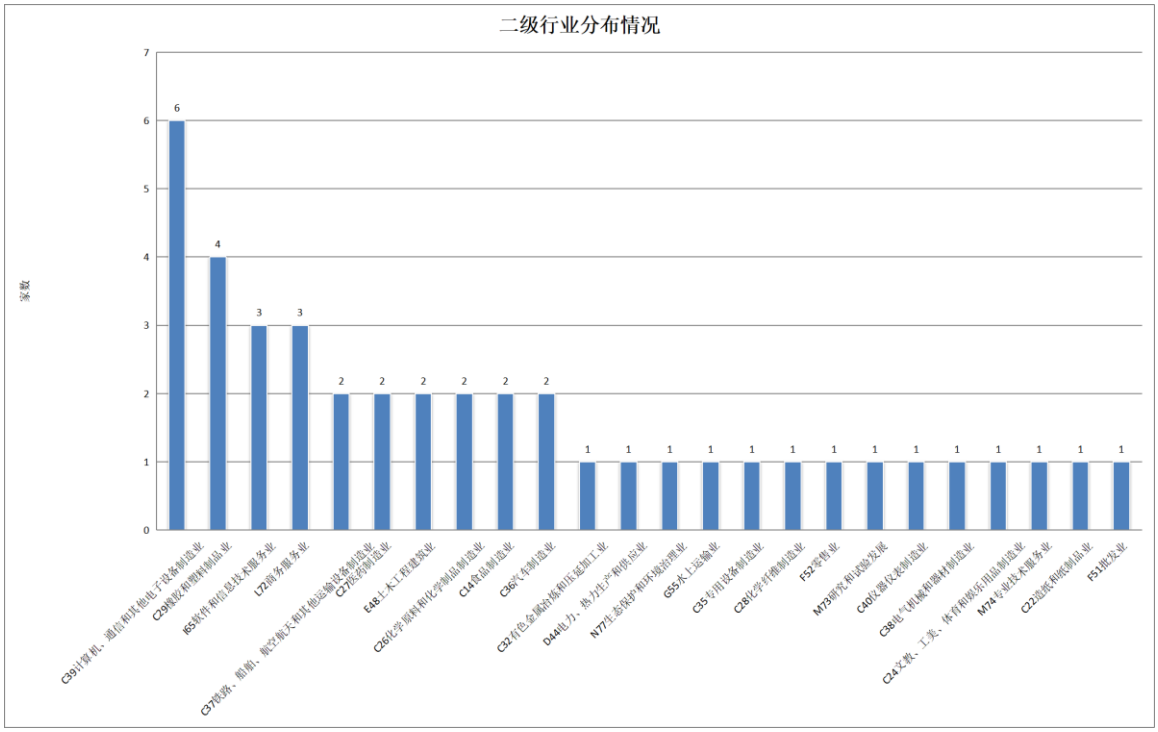
27	广东省江门市	1	3.32	领益智造
28	北京市朝阳区	1	2.80	创业黑马
29	辽宁省阜新市	1	2.70	德尔股份
30	黑龙江省牡丹江市	1	2.68	恒丰纸业

5、行业分布

从上市公司来看，按证监会一级行业统计，2025 年上半年在会审核重大资产重组的 42 家上市公司属于 9 个一级子行业，其中，**C 制造业**有 26 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、C29 橡胶和塑料制品业**分别有 6 家、4 家、3 家上市公司，位居前二。

图：2025 年上半年国内重大资产重组上市公司行业分布情况

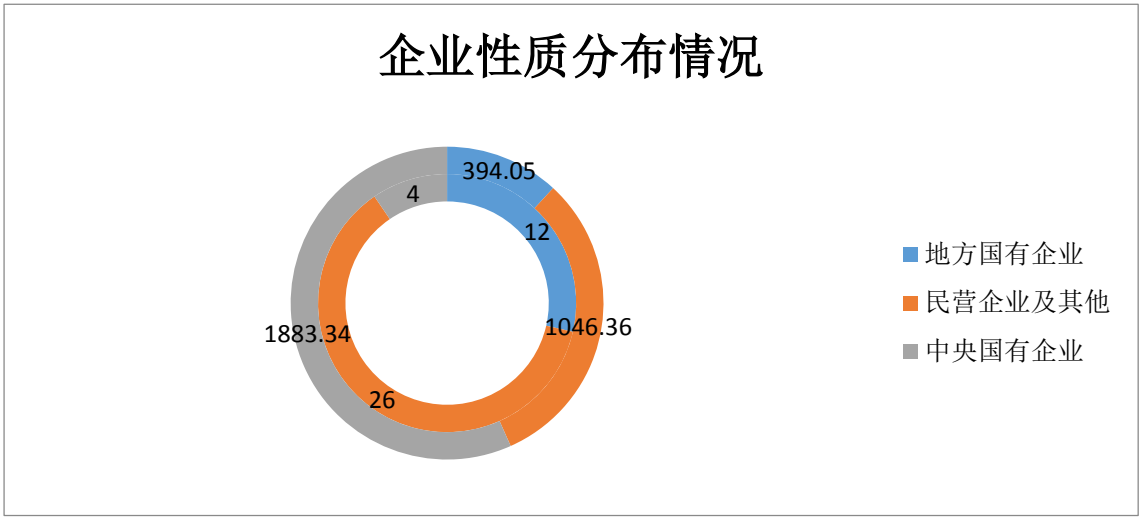




6、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年上半年在会审核重大资产重组的 42 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 26 家、12 家、4 家，交易金额分别为 1,046.36 亿元、394.05 亿元、1,883.34 亿元。

图：2025 年上半年国内上市公司重大资产重组企业性质分布情况



注：外环与内环数据分别表示金额与家数

（四）已披露意向或预案情况

截止 2025 年 6 月 30 日，上市公司已披露重大资产重组预案（草案）92 单，上市公司

重大资产重组项目交易规模合计 2,405.71 亿元，预计并购配套募集资金金额合计 164.59 亿元。

1、交易金额

截止 2025 年 6 月 30 日，上市公司已披露重大资产重组预案（草案）92 单，上市公司重大资产重组项目交易规模合计 2,405.71 亿元，预计并购配套募集资金金额合计 164.59 亿元。

从交易金额来看，92 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**海光信息**收购中科曙光，交易金额为 1,159.692 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**日播时尚**发行股份购买资产收购茵地乐 71%股权，金额为 1.56 亿元。

表：2025 年上半年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	新奥股份	新奥能源	上交所主板	553.06	重大资产购买
2	湘财股份	大智慧	上交所主板	172.26	吸收合并
3	上海电力	KE 公司 66.40%股份	上交所主板	118.87	重大资产购买
4	分众传媒	新潮传媒 100%的股权	深交所主板	83.00	发行股份购买资产
5	津投城开	津能股份 100%股份、天津热力 100%股权、港益供热 100%股权	上交所主板	56.65	发行股份购买资产
6	国城矿业	国城实业不低于 60.00%的股权	深交所主板	55.00	重大资产购买
7	皖通高速	六武公司 100%股权	上交所主板	36.66	发行股份购买资产
8	海汽集团	海旅免税 100%股权	上交所主板	20.37	发行股份购买资产
9	道恩股份	道恩钛业的 100%股权	深交所主板	14.30	发行股份购买资产
10	日播时尚	茵地乐 71%股权	上交所主板	14.20	发行股份购买资产

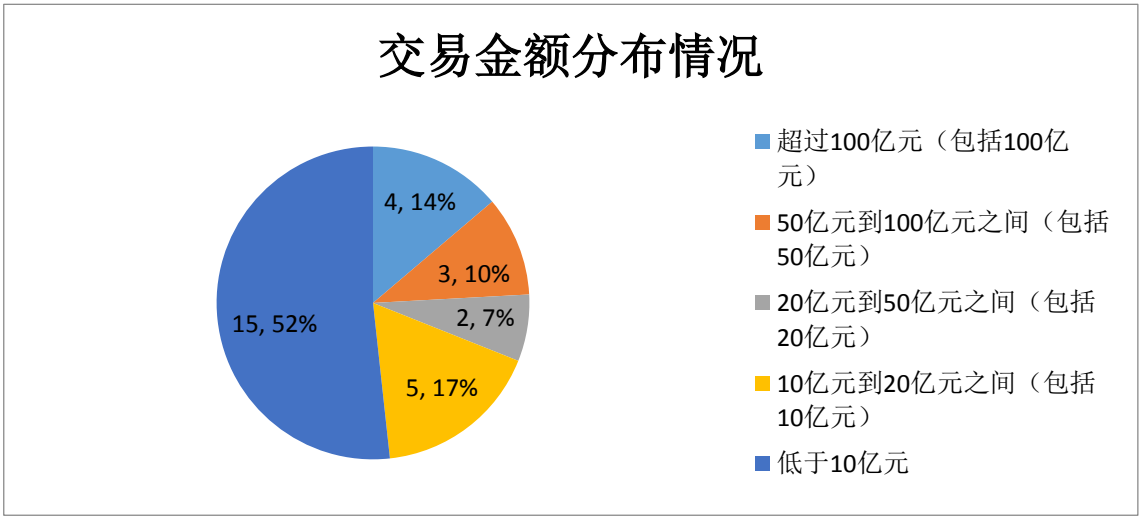
注：交易类型指重大资产购买、发行股份购买资产、吸收合并。

表：2025 年上半年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	湘财股份	大智慧	上交所主板	172.26	80.00
2	云南铜业	凉山矿业 40%股份	深交所主板	-	15.00
3	皖通高速	六武公司 100%股权	上交所主板	36.66	14.66
4	道恩股份	道恩钛业的 100%股权	深交所主板	14.30	11.64
5	梦网科技	碧橙数字 100%股份	深交所主板	12.80	8.30
6	海汽集团	海旅免税 100%股权	上交所主板	20.37	7.38
7	宝地矿业	葱岭能源 87%股权	上交所主板	6.85	5.60
8	亿华通	定州旭阳氢能 100%的股权	科创板	-	5.50
9	东睦股份	上海富驰 34.75%股权	上交所主板	7.35	5.48
10	津投城开	津能股份 100%股份、天津热力 100%股权、港益供热 100%股权	上交所主板	56.65	5.00

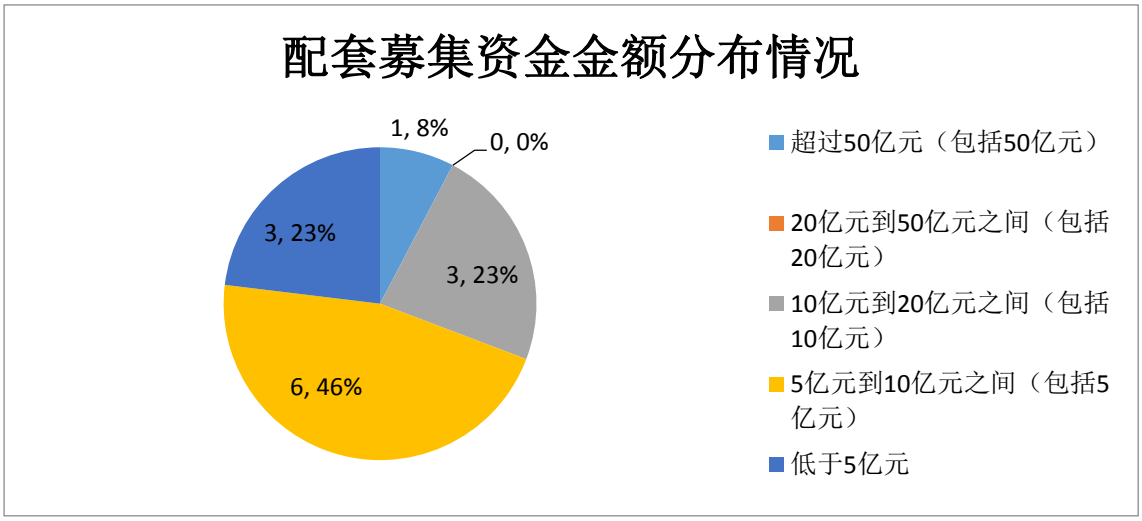
从交易金额区间来看，2025 年上半年的 92 单已披露预案上市公司重大资产重组交易中，交易金额超过 100 亿元（包括 100 亿元）的案例共有 4 单，50 亿元到 100 亿元之间（包括 50 亿元）的案例共有 3 单，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的案例共有 2 单，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的案例共有 5 单，低于 10 亿元的案例共有 15 单。

图：2025 年上半年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 年上半年的 13 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）的上市公司共 0 家，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 6 家，5 亿元以下的上市公司共 3 家。

图：2025 年上半年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 年上半年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 32 单，交易金额最多的是科创板，交易金额 1,174.14 亿元。

表：2025 年上半年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	32	1,030.33	119.68	32.20

2	深交所主板	26	179.79	34.95	6.92
3	创业板	23	21.45	2.00	0.93
4	科创板	11	1,174.14	7.96	293.53
5	北证	-	-	-	-

3、交易类型

从支付方式来看，2025 年上半年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 75 单；2025 年上半年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 1,331.95 亿元。

表：2025 年上半年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	重大资产购买	15	796.38	-	53.09
2	发行股份购买资产	75	277.37	84.59	3.70
3	吸收合并	2	1,331.95	80.00	665.98

从交易对象来看，上市公司重大资产重组构成关联交易 73 家，交易金额 2,227.41 亿元；上市公司重大资产重组对象无关联第三方 19 家，交易金额 178.29 亿元。

表：2025 年上半年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	海光信息	中科曙光	1,159.69
2	新奥股份	新奥能源	553.06
3	湘财股份	大智慧	172.26
4	分众传媒	新潮传媒 100%的股权	83.00
5	津投城开	津能股份 100%股份、天津热力 100%股权、港益供热 100%股权	56.65
6	国城矿业	国城实业不低于 60.00%的股权	55.00
7	皖通高速	六武公司 100%股权	36.66
8	海汽集团	海旅免税 100%股权	20.37
9	道恩股份	道恩钛业的 100%股权	14.30
10	日播时尚	茵地乐 71%股权	14.20

4、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年上半年合计 28 个省（包括直辖市）92 家上市公司

已披露重大资产重组方案，其中，**广东省、江苏省**分别有 11 家上市公司披露重大资产重组方案，并列第一。

表：2025 年上半年全国省（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	11	100.58	分众传媒、欧菲光、南华仪器、联合光电、迈普医学、信邦智能、天亿马、新莱福、致尚科技、禾信仪器、迅捷兴
2	江苏省	11	16.56	南京公用、工智退、中核科技、美年健康、扬杰科技、隆扬电子、ST 联合、综艺股份、*ST 花王、金鸿顺、哈森股份
3	北京市	10	3.60	中成股份、盛达资源、石基信息、海兰信、汉邦高科、新晨科技、华大九天、北自科技、亿华通、阳光诺和
4	上海市	5	133.07	上海电力、日播时尚、至纯科技、概伦电子、新相微
5	浙江省	5	7.35	万向钱潮、慈星股份、春晖智控、慧博云通、东睦股份
6	山东省	4	14.30	道恩股份、昇辉科技、渤海汽车、邦基科技
7	湖北省	4	4.78	武汉控股、汉商集团、中科通达、菱电电控
8	福建省	4	-	厦门港务、琏升科技、华懋科技、腾景科技

9	天津市	3	56.76	滨海能源、津投城开、海光信息
10	海南省	3	28.36	海航控股、海南矿业、海汽集团
11	陕西省	3	13.51	陕国投 A、北方长龙、炬光科技
12	湖南省	3	-	湖南发展、国科微、华升股份
13	河北省	2	553.06	荣盛发展、新奥股份
14	四川省	2	55.00	国城矿业、新筑股份
15	安徽省	2	36.66	英力股份、皖通高速
16	辽宁省	2	12.80	本钢板材、梦网科技
17	新疆维吾尔自治区	2	6.85	*ST 中基、宝地矿业
18	江西省	2	3.69	安源煤业、泰豪科技
19	云南省	2	-	云南铜业、云维股份
20	内蒙古自治区	2	-	电投能源、内蒙华电
21	重庆市	2	-	涪陵榨菜、新铝时代
22	山西省	2	-	金利华电、狮头股份
23	黑龙江省	1	172.26	湘财股份
24	广西壮族自治区	1	14.11	广西广电
25	西藏自治区	1	9.41	西藏旅游
26	宁夏回族自治区	1	3.41	*ST 宝实
27	河南省	1	-	焦作万方
28	贵州省	1	-	贵州燃气

从地级市（区）来看，**广东省广州市、北京市海淀区**分别有 5 家上市公司披露重大资产重组方案，并列第一。

表：2025 年上半年全国地级市（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	广东省广州市	5	86.84	分众传媒、迈普医学、信邦智能、新莱福、禾信仪器

2	北京市海淀区	5	-	石基信息、海兰信、汉邦高科、新晨科技、亿华通
3	江苏省苏州市	4	7.70	中核科技、隆扬电子、金鸿顺、哈森股份
4	湖北省武汉市	4	4.78	武汉控股、汉商集团、中科通达、菱电电控
5	陕西省西安市	3	13.51	陕国投 A、北方长龙、炬光科技
6	广东省深圳市	3	12.98	欧菲光、致尚科技、迅捷兴
7	湖南省长沙市	3	-	湖南发展、国科微、华升股份
8	福建省厦门市	3	-	厦门港务、琏升科技、华懋科技
9	上海市浦东新区	2	118.87	上海电力、概伦电子
10	海南省海口市	2	28.36	海航控股、海汽集团
11	山东省烟台市	2	14.30	道恩股份、昇辉科技
12	浙江省宁波市	2	7.35	慈星股份、东睦股份
13	江苏省南通市	2	2.20	美年健康、综艺股份
14	江苏省南京市	2	-	南京公用、ST 联合
15	浙江省杭州市	2	-	万向钱潮、慧博云通
16	云南省昆明市	2	-	云南铜业、云维股份
17	重庆市涪陵区	2	-	涪陵榨菜、新铝时代
18	河北省石家庄市	1	553.06	新奥股份
19	黑龙江省哈尔滨市	1	172.26	湘财股份
20	天津市和平区	1	56.65	津投城开
21	四川省阿坝藏族羌族自治州	1	55.00	国城矿业
22	安徽省合肥市	1	36.66	皖通高速
23	上海市松江区	1	14.20	日播时尚

24	广西壮族自治区南宁市	1	14.11	广西广电
25	辽宁省鞍山市	1	12.80	梦网科技
26	西藏自治区拉萨市	1	9.41	西藏旅游
27	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市	1	6.85	宝地矿业
28	江苏省镇江市	1	6.66	*ST 花王
29	江西省萍乡市	1	3.69	安源煤业
30	北京市大兴区	1	3.60	盛达资源
31	宁夏回族自治区银川市	1	3.41	*ST 宝实
32	广东省佛山市	1	0.76	南华仪器
33	天津市西青区	1	0.12	海光信息
34	北京市丰台区	1	-	中成股份
35	江苏省无锡市	1	-	工智退
36	河南省焦作市	1	-	焦作万方
37	天津市滨海新区	1	-	滨海能源
38	辽宁省本溪市	1	-	本钢板材
39	新疆维吾尔自治区阿勒泰地区	1	-	*ST 中基
40	内蒙古自治区通辽市	1	-	电投能源
41	河北省廊坊市	1	-	荣盛发展
42	四川省成都市	1	-	新筑股份
43	山西省长治市	1	-	金利华电
44	江苏省扬州市	1	-	扬杰科技
45	广东省中山市	1	-	联合光电
46	浙江省绍兴市	1	-	春晖智控
47	安徽省六安市	1	-	英力股份
48	广东省汕头市	1	-	天亿马
49	北京市朝阳区	1	-	华大九天
50	山西省太原市	1	-	狮头股份
51	江西省南昌市	1	-	泰豪科技
52	内蒙古自治区呼和浩特市	1	-	内蒙华电
53	贵州省贵阳市	1	-	贵州燃气
54	山东省滨州市	1	-	渤海汽车
55	海南省昌江黎族自治县	1	-	海南矿业
56	北京市西城区	1	-	北自科技
57	山东省淄博市	1	-	邦基科技
58	上海市闵行区	1	-	至纯科技

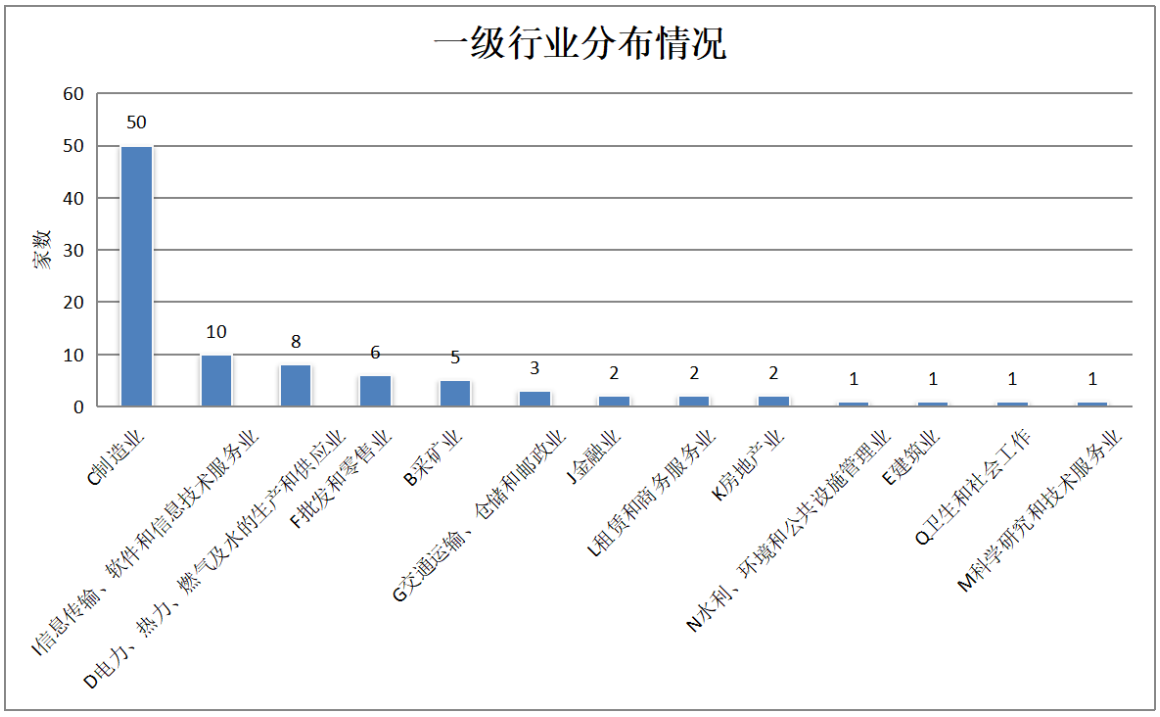
59	福建省福州市	1	-	腾景科技
60	上海市徐汇区	1	-	新相微
61	北京市昌平区	1	-	阳光诺和

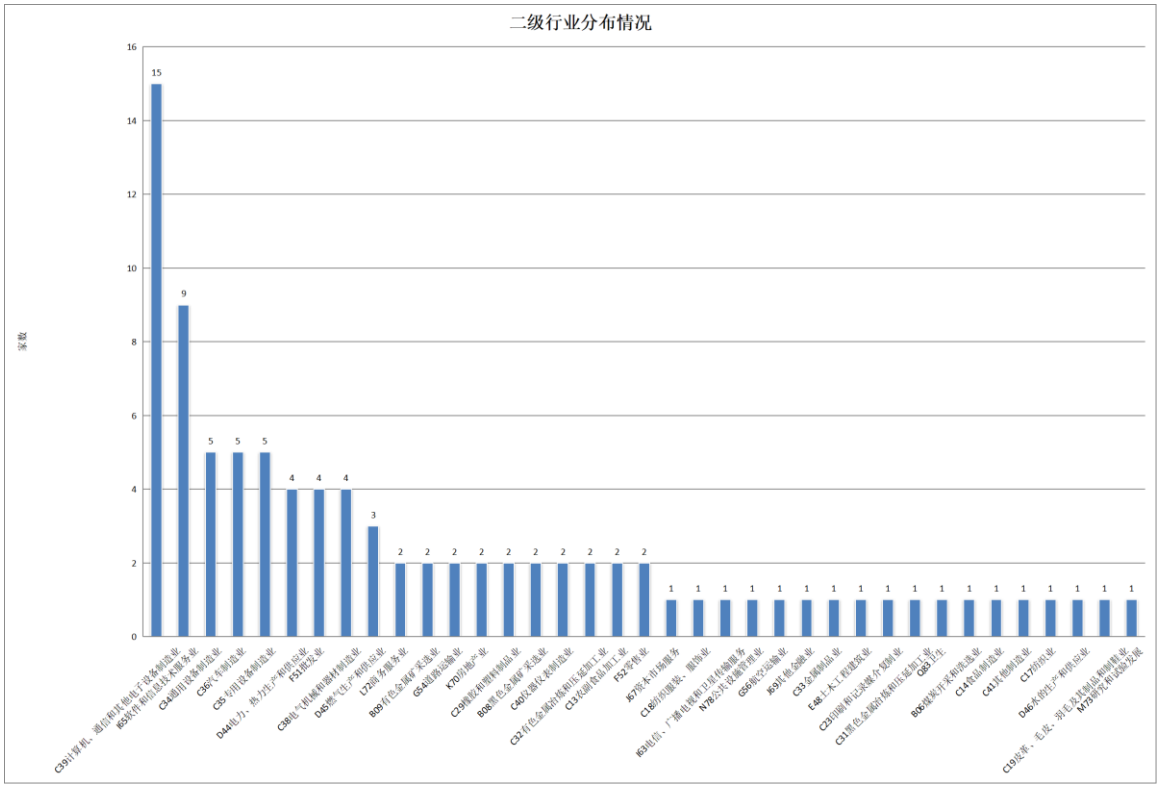
5、行业分布

从上市公司来看，按证监会一级行业统计，2025 年上半年已披露重大资产重组方案的 92 家上市公司属于 13 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 50 家、10 家、8 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**分别有 15 家、9 家上市公司，位居前二。

图：2025 年上半年国内重大资产重组上市公司行业分布情况

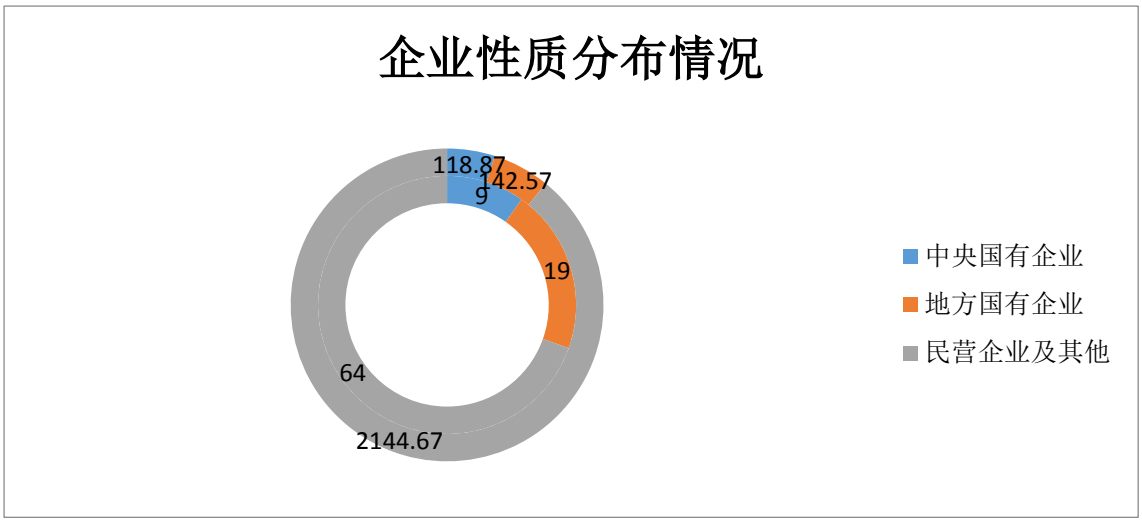




6、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年上半年已披露重大资产重组方案的 92 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 64 家、19 家、9 家，交易金额分别为 984.70 亿元、142.57 亿元、118.87 亿元。

图：2025 年上半年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 年上半年合计 19 家独立财务顾问完成 27 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 5 家，位居第一；**中信建投**以 3 家位居第二位。

表：2025 年上半年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	5	沈阳机床、广东宏大、中航成飞、朗新集团、瀚蓝环境
2	中信建投	3	海峡股份、奥瑞金、赛力斯
3	东方证券	2.5	罗博特科、国泰海通、三友医疗
4	华泰联合	2.5	湖北宜化、华润三九、华电国际
5	银河证券	1.5	华电国际、赛力斯
6	西南证券	1	*ST 松发
7	瑞银证券	1	川投控股
8	中金公司	1	新巨丰
9	西部证券	1	烽火电子
10	中泰证券	1	华达科技
11	光大证券	1	海天股份
12	民生证券	1	宁波精达
13	平安证券	1	江天化学
14	天风证券	1	汇绿生态
15	海通证券	1	大叶股份
16	东吴证券	1	旭杰科技
17	中银证券	0.5	国泰海通
18	华安证券	0.5	麦捷科技
19	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 年上半年，上述已完成上市公司重大资产重组的 27 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 13 家且均已完成股份发行，由 12

家券商完成，其中**中信证券**完成 3 家，位居第一。

表：2025 年上半年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	3	沈阳机床、中航成飞、朗新集团
2	东方证券	2.5	罗博特科、国泰海通、三友医疗
3	中信建投	1	赛力斯
4	西南证券	1	*ST 松发
5	西部证券	1	烽火电子
6	中泰证券	1	华达科技
7	民生证券	1	宁波精达
8	中银证券	0.5	国泰海通
9	华泰联合	0.5	华电国际
10	银河证券	0.5	华电国际
11	华安证券	0.5	麦捷科技
12	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 年上半年，上述已完成上市公司重大资产重组的 27 家中，涉及募集配套资金的有 10 家，其中，2025 年上半年合计 7 家券商完成了 6 家上市公司并购重组配套募集资金的主承销工作，其中**东方证券**完成 2 家，位居第一。

表：2025 年上半年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	2	罗博特科、国泰海通、三友医疗
2	西部证券	1	烽火电子
3	民生证券	1	宁波精达
4	中银证券	0.5	国泰海通
5	华泰联合	0.5	罗博特科
6	国金证券	0.5	华达科技
7	中泰证券	0.5	华达科技

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 年上半年 27 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 1,776.20 亿元，其中**东方证券**完成 428.20 亿元，位居第一；**中银证券、中信证券**分别以 413.92 亿元和 317.52 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 13 家，2025 年上半年已完成购买资产部分的股份发行的有 13 家，其中**东方证券**完成 428.20 亿元，

位居第一；**中银证券、中信证券**分别以 413.92 亿元和 194.87 亿元分别位居第二、三位。

表：2025 年上半年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	428.20	24.11%
2	中银证券	413.92	23.30%
3	中信证券	317.52	17.88%
4	中信建投	162.03	9.12%
5	银河证券	150.83	8.49%
6	华泰联合	128.65	7.24%
7	西南证券	74.93	4.22%
8	瑞银证券	40.13	2.26%
9	中金公司	24.78	1.40%
10	西部证券	11.47	0.65%
11	中泰证券	5.94	0.33%
12	光大证券	5.02	0.28%
13	民生证券	3.60	0.20%
14	平安证券	2.85	0.16%
15	天风证券	2.46	0.14%
16	海通证券	1.58	0.09%
17	华安证券	0.90	0.05%
18	国信证券	0.90	0.05%
19	东吴证券	0.48	0.03%

注 1：联合独立财务顾问按 1/N 计算。

表：2025 年上半年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	428.20	33.24%
2	中银证券	413.92	32.14%
3	中信证券	194.87	15.13%
4	中信建投	81.64	6.34%
5	西南证券	74.93	5.82%
6	华泰联合	35.83	2.78%
7	银河证券	35.83	2.78%
8	西部证券	11.47	0.89%
9	中泰证券	5.94	0.46%
10	民生证券	3.60	0.28%
11	华安证券	0.90	0.07%
12	国信证券	0.90	0.07%

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，13 家上市公司重大资产重组的交易金额平均值为 99.08 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**国泰海通**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，**东方证券**担任 2.5 家上市公司的独立财务顾问，位居第一。具体排名如下：

表：2025 年上半年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	国泰海通	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	赛力斯	龙盛新能源 100%股权	中信建投	81.64
4	*ST 松发	恒力重工 100.00%股权	西南证券	74.93
5	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	华泰联合、银河证券	71.67
6	沈阳机床	中捷航空航天 100%股权、中捷厂 100%股权、天津天锻 78.45%股权	中信证券	17.24
7	烽火电子	长岭科技 98.3950%股权	西部证券	11.47
8	罗博特科	斐控泰克 81.18%股权、FSG6.97%股权、FAG6.97%股权	东方证券	10.12
9	华达科技	江苏恒义 44.00%股权	中泰证券	5.94
10	三友医疗	水木天蓬	东方证券	4.16

		37.1077%股权、上海还瞻 98.9986%LP 出资份额及 1.0014%GP 出资份额		

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 年上半年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
50 亿元-100 亿元	3	中信建投	1	中信建投	81.64
		西南证券	1	西南证券	74.93
		华泰联合	0.5	华泰联合	35.83
		银河证券	0.5	银河证券	35.83
10 亿元-20 亿元	3	中信证券	1	中信证券	17.24
		西部证券	1	西部证券	11.47
		东方证券	1	东方证券	10.12
10 亿元以下	5	中泰证券	1	中泰证券	5.94
		东方证券	1	东方证券	4.16
		民生证券	1	民生证券	3.60
		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 27 家中，涉及募集配套资金的有 10 家，已完成募集配套资金的 6 家上市公司的平均交易金额为 19.94 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**国泰海通**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**民生证券**担任主承销商的**宁波精达**收购无锡微研 100%股份，募集资金金额仅为 1.80 亿元。募集资金金额前十的上市公司重大资产重组项目中，**东方证券**担任 2 家上市公司的主承销商，位居第一。具体排名如下：

表：2025 年上半年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	国泰海通	中银证券、东方证券	中银证券、东方证券	100.00
2	烽火电子	西部证券	西部证券	8.90
3	罗博特科	东方证券	东方证券、华泰联合	3.84

4	华达科技	中泰证券	国金证券、中泰证券	2.97
5	三友医疗	东方证券	东方证券	2.14
6	宁波精达	民生证券	民生证券	1.80

不同募集资金金额区间下主承销商排名如下：

表：2025 年上半年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-10 亿元	1	西部证券	1	西部证券	8.90
5 亿元以下	4	东方证券	1.5	东方证券	4.06
		民生证券	1	华泰联合	1.92
		华泰联合	0.5	民生证券	1.80
		国金证券	0.5	国金证券	1.48
		中泰证券	0.5	中泰证券	1.48

3、交易类型

2025 年上半年，1 家上市公司重大资产重组构成重组上市，由**中信证券**担任独立财务顾问。

表：2025 年上半年国内 A 股重组上市独立财务顾问排名

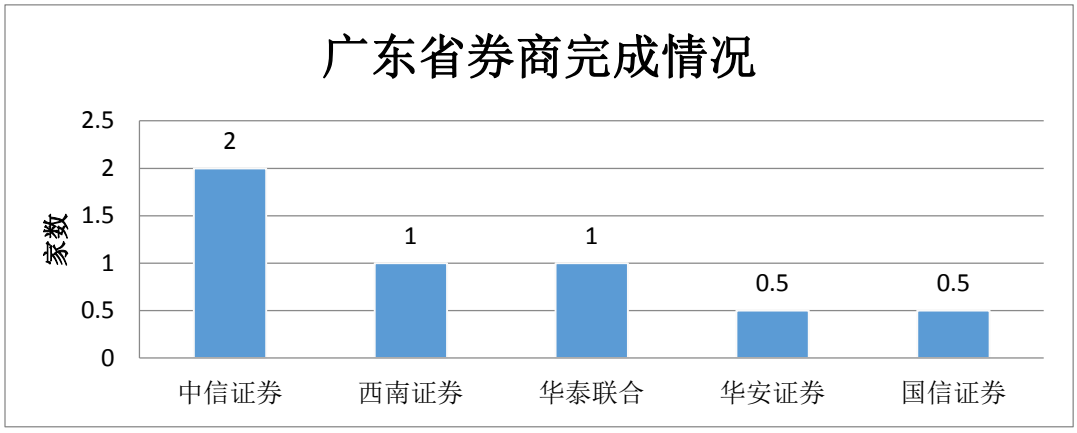
排名	券商	家数	交易金额（亿元）	重组上市相关		
				上市公司	标的资产	交易金额（亿元）
1	中信证券	1	174.39	中航成飞	航空工业成飞 100%股权	174.39

4、区域

根据上市公司注册地统计，如前所述，**广东省、江苏省**分别有 5 家上市公司完成重大资产重组，并列第一。

在广东省，**中信证券**担任 2 家上市公司的独立财务顾问，位居区域第一；而在江苏省，**东方证券等 5 家券商**分别担任 1 家上市公司的独立财务顾问。

图：2025 年上半年国内 A 股上市公司重大资产重组市场广东省券商排名



由上，从区域竞争格局来看，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 年上半年券商上市公司重大资产重组客户区域分布（前三位券商）

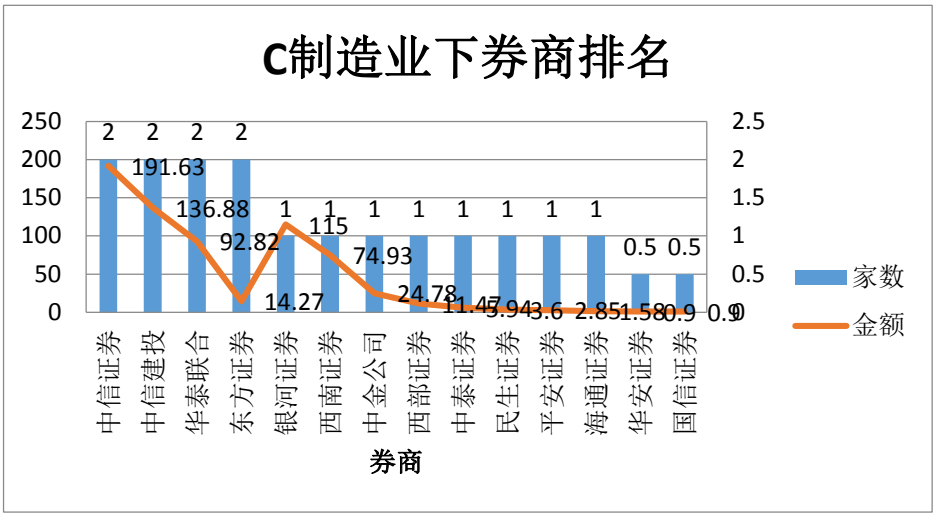
独立财务顾问	家数总额	地区	家数
中信证券	5	广东省	2
		陕西省	1
		辽宁省	1
		江苏省	1
中信建投	3	重庆市	1
		北京市	1
		海南省	1
东方证券	2.5	上海市	1.5
		江苏省	1

5、行业

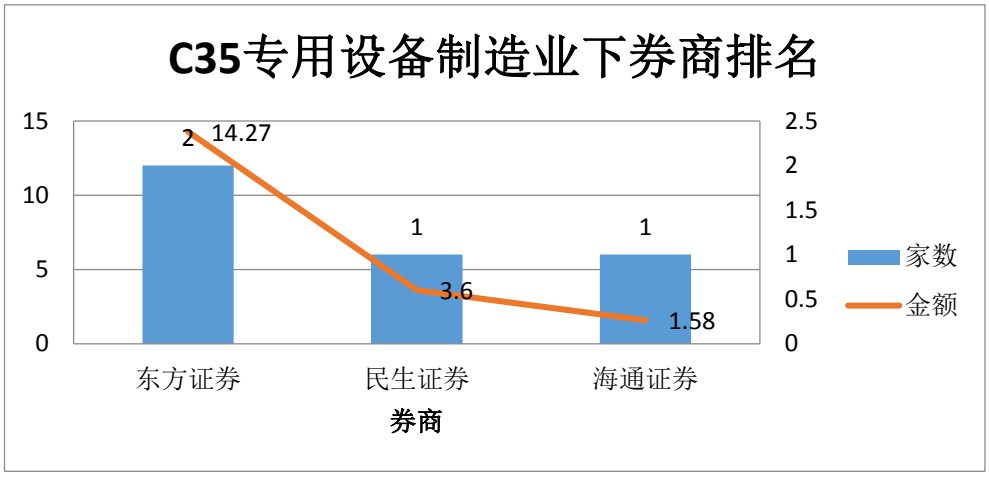
按证监会一级行业统计，如前所述，**C 制造业**系 2025 年上半年上市公司重大资产重组活动最活跃的行业。在 C 制造业上市公司中，**中信证券、中信建投、华泰联合、东方证券**分别担任独立财务顾问 2 家，并列第一。

按证监会二级行业统计，如前所述，**C35 专用设备制造业**系 2025 年上半年上市公司重大资产重组活动最活跃的行业。在 C35 专用设备制造业上市公司中，**东方证券**担任独立财务顾问 2 家，位居第一。

图：2025 年上半年国内上市公司重大资产重组市场 C 制造业下券商排名



图：2025 年上半年国内上市公司重大资产重组市场 C35 专用设备制造业下券商排名



表：2025 年上半年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	5	C39 计算机、通信和其他电子设备制造业	1
		N77 生态保护和环境治理业	1
		B11 开采辅助活动	1
		C34 通用设备制造业	1
		I65 软件和信息技术服务业	1
中信建投	3	C36 汽车制造业	1
		C33 金属制品业	1
		G55 水上运输业	1
东方证券	2.5	C35 专用设备制造业	2

		J67 资本市场服务	0.5

6、企业性质

2025 年上半年完成上市公司重大资产重组的 5 家中央国有企业中，**中信证券**担任 2 家上市公司的独立财务顾问，位居第一，**华泰联合、中信建投**完成 1.5 家、1 家，分别位居第二、第三。具体情况如下表：

表：2025 年上半年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	2	2	191.63	17.00	沈阳机床、中航成飞
2	华泰联合	1.5	1.5	96.57	17.14	华润三九、华电国际
3	中信建投	1	1	25.15	-	海峡股份
4	银河证券	0.5	0.5	35.83	17.14	华电国际
合计		5	5	349.19	51.28	

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 年上半年完成上市公司重大资产重组的 9 家地方国有企业中，**中信证券**担任 2 家上市公司的独立财务顾问，位居第一。具体情况如下表：

表：2025 年上半年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	2	2	122.65	-	广东宏大、瀚蓝环境
2	瑞银证券	1	1	40.13	-	川投控股
3	华泰联合	1	1	32.08	-	湖北宜化
4	西部证券	1	1	11.47	8.90	烽火电子
5	民生证券	1	1	3.60	1.80	宁波精达
6	平安证券	1	1	2.85	-	江天化学
7	中银证券	0.5	0.5	413.92	50.00	国泰海通
8	东方证券	0.5	0.5	413.92	50.00	国泰海通
9	华安证券	0.5	0.5	0.90	0.51	麦捷科技
10	国信证券	0.5	0.5	0.90	0.51	麦捷科技
合计		9	9	1,042.43	111.71	

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 年上半年完成上市公司重大资产重组的 13 家民营企业及其他中，**中信建投、东方证券**分别担任 2 家上市公司的独立财务顾问，并列第一。具体情况如下表：

表：2025 年上半年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	2	2	136.88	-	奥瑞金、赛

						力斯
2	东方证券	2	2	14.27	5.98	罗博特科、三友医疗
3	银河证券	1	1	115.00	-	赛力斯
4	西南证券	1	1	74.93	50.00	*ST 松发
5	中金公司	1	1	24.78	-	新巨丰
6	中泰证券	1	1	5.94	2.97	华达科技
7	光大证券	1	1	5.02	-	海天股份
8	中信证券	1	1	3.24	-	朗新集团
9	天风证券	1	1	2.46	-	汇绿生态
10	海通证券	1	1	1.58	-	大叶股份
11	东吴证券	1	1	0.48	-	旭杰科技
合计		13	13	384.58	58.95	

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 年上半年，上述已完成上市公司重大资产重组的 27 家中，已完成购买资产部分的股份发行的项目有 13 家。以 2025 年上半年最后一个交易日收盘价测算，这 13 家上市公司中，较发行价格上涨 13 家，涨幅平均值为 157.68%，其中，**中信证券**担任独立财务顾问的**中航成飞**在 2025 年 6 月 30 日收盘价为 87.94 元/股，较发行价格 8.36 元/股，上涨 951.91%，位居第一。上涨比例前十的上市公司重大资产重组项目中，**中信证券**担任 2.5 家上市公司的独立财务顾问，位居第一。

表：2025 年上半年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	951.91%
2	*ST 松发	恒力重工 100.00%股权	西南证券	2025-05-23	287.89%
3	罗博特科	斐控泰克 81.18%股权、FSG6.97% 股权、FAG6.97%股权	东方证券	2025-05-23	273.99%
4	华达科技	江苏恒义 44.00%股权	中泰证券	2025-03-18	128.50%
5	赛力斯	龙盛新能源 100%股权	中信建投	2025-03-27	103.33%
6	烽火电子	长岭科技 98.3950% 股权	西部证券	2025-04-08	75.61%

7	宁波精达	无锡微研100%股份	民生证券	2025-05-20	62.90%
8	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	46.79%
9	国泰海通	海通证券	中银证券、东方证券	2025-03-17	38.54%
10	朗新集团	邦道科技10%股权	中信证券	2025-03-03	32.62%

注 1：股票收盘价按 2025 年 6 月 30 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 年上半年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 332.10%，位居第一；银河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 8.32%，位居末位。

表：2025 年上半年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	3	332.10%
2	西南证券	1	287.89%
3	中泰证券	1	128.50%
4	东方证券	2.5	119.77%
5	中信建投	1	103.33%
6	西部证券	1	75.61%
7	民生证券	1	62.90%
8	中银证券	0.5	38.54%
9	国信证券	0.5	27.71%
10	华安证券	0.5	27.71%
11	银河证券	0.5	8.32%
12	华泰联合	0.5	8.32%

注 1：股票收盘价按 2025 年 6 月 30 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 年上半年，上述已完成上市公司重大资产重组的 27 家中，已完成募集配套资金的有 6 家。以 2025 年上半年最后一个交易日收盘价测算，6 家上市公司中，上涨 6 家，涨幅平均值为 28.58%，其中，**民生证券**担任主承销商的**宁波精达**在 2025 年 6 月 30 日收盘价为 9.09 元/股，较发行价格 5.58 元/股，上涨 62.90%，位

居第一。上涨比例前十的上市公司重大资产重组项目中，**东方证券**担任 2 家上市公司的主承销商，位居第一。

表：2025 年上半年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	宁波精达	无锡微研 100%股份	民生证券	2025-06-09	62.90%
2	烽火电子	长岭科技 98.3950%股权	西部证券	2025-07-02	37.74%
3	罗博特科	斐控泰克 81.18%股权、FSG6.97%股权、FAG6.97%股权	东方证券、华泰联合	2025-06-12	19.99%
4	国泰海通	海通证券	中银证券、东方证券	2025-03-17	19.97%
5	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	17.11%
6	华达科技	江苏恒义 44.00%股权	国金证券、中泰证券	2025-05-26	13.78%

注 1：股票收盘价按 2025 年 6 月 30 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 年上半年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，**民生证券**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 62.90%，位居第一；**中泰证券**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 13.78%，位居末位。

表：2025 年上半年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	民生证券	1	62.90%
2	西部证券	1	37.74%
3	华泰联合	0.5	19.99%
4	中银证券	0.5	19.97%
5	东方证券	2	19.02%
6	国金证券	0.5	13.78%
7	中泰证券	0.5	13.78%

注 1：股票收盘价按 2025 年 6 月 30 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 年上半年，6 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 8,456.48 万元，发行费率为 0.71%。6 家上市公司的平均发行费用 1,409.41 万元，发行费用最高的为**东方证券、华泰联合**主承销的**罗博特科**项目，发行费用高达 2556.16 万元；发行费用最低的为**民生证券**主承销的**宁波精达**项目，发行费用低至 224.26 万元。从发行费用前十位上市公司来看，**东方证券**主承销 2 家，投行创收能力突出；从发行费用末十位上市公司来看，**中泰证券**主承销 0.5 家，投行创收能力有待提高。

表：2025 年上半年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	罗博特科	东方证券、华泰联合	3.84	2,556.16
2	烽火电子	西部证券	8.90	1,998.65
3	国泰海通	中银证券、东方证券	100.00	1,518.87
4	华达科技	国金证券、中泰证券	2.97	1,150.55
5	三友医疗	东方证券	2.14	1,007.99
6	宁波精达	民生证券	1.80	224.26

表：2025 年上半年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	宁波精达	民生证券	1.80	224.26
2	三友医疗	东方证券	2.14	1,007.99
3	华达科技	国金证券、中泰证券	2.97	1,150.55
4	国泰海通	中银证券、东方证券	100.00	1,518.87
5	烽火电子	西部证券	8.90	1,998.65
6	罗博特科	东方证券、华泰联合	3.84	2,556.16

从发行费率来看，6 家上市公司的平均发行费率为 3.15%，发行费率最高的为**东方证券、华泰联合**主承销的罗博特科项目，发行费率高达 6.66%；发行费用最低的为**中银证券、东方证券**主承销的国泰海通项目，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 2 家，位居券商第一。

表：2025 年上半年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	发行费率

			（亿元）	
1	罗博特科	东方证券、华泰联合	3.84	6.66%
2	三友医疗	东方证券	2.14	4.71%
3	华达科技	国金证券、中泰证券	2.97	3.87%
4	烽火电子	西部证券	8.90	2.25%
5	宁波精达	民生证券	1.80	1.25%
6	国泰海通	中银证券、东方证券	100.00	0.15%

表：2025 年上半年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	国泰海通	中银证券、东方证券	100.00	0.15%
2	宁波精达	民生证券	1.80	1.25%
3	烽火电子	西部证券	8.90	2.25%
4	华达科技	国金证券、中泰证券	2.97	3.87%
5	三友医疗	东方证券	2.14	4.71%
6	罗博特科	东方证券、华泰联合	3.84	6.66%

2025 年上半年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 3,045.50 万元，位居第一；**华泰联合**主承销的上市公司平均支付发行费用 2,556.16 万元，位居第一，**民生证券**主承销的上市公司平均支付发行费用 224.26 万元，位居末位；**华泰联合**主承销的的上市公司平均发行费率 6.66%，位居第一，**中银证券**主承销的的上市公司平均发行费率 0.15%，位居末位。

表：2025 年上半年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	华泰联合	0.5	1,278.08	2,556.16	6.66%
2	国金证券	0.5	575.28	1,150.55	3.87%
3	中泰证券	0.5	575.28	1,150.55	3.87%
4	东方证券	2	3,045.50	1,522.75	3.84%
5	西部证券	1	1,998.65	1,998.65	2.25%
6	民生证券	1	224.26	224.26	1.25%
7	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 年上半年，共有 14 单上市公司发行股份购买资产、吸收合并提交交易所并购重组委审核，其中 13 家获交易所并购重组委通过，暂缓表决 1 家，审核通过率 92.86%。

在所有独立财务顾问中，华泰联合等 12 家独立财务顾问通过率 100%，并列第一。

表：2025 年上半年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	华泰联合	2	2	100%
2	中信证券	1	1	100%
3	西部证券	1	1	100%
4	一创投行	1	1	100%
5	国泰海通	1	1	100%
6	申万宏源承销保荐	1	1	100%
7	银河证券	1	1	100%
8	中信建投	1	1	100%
9	中银证券	1	1	100%
10	民生证券	1	1	100%
11	西南证券	1	1	100%
12	中泰证券	1	1	100%
13	东方证券	4	3	75%

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 年上半年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	申万宏源承销保荐	1	1	0	0	0	0	0	100.00%
2	西部证券	1	1	0	0	0	0	0	100.00%
3	一创投行	1	1	0	0	0	0	0	100.00%
4	国泰海通	1	1	0	0	0	0	0	100.00%
5	华泰联合	2	2	0	0	0	0	0	100.00%
6	银河证券	1	1	0	0	0	0	0	100.00%

7	中信建投	1	1	0	0	0	0	0	100.00%
8	中银证券	1	1	0	0	0	0	0	100.00%
9	民生证券	1	1	0	0	0	0	0	100.00%
10	西南证券	1	1	0	0	0	0	0	100.00%
11	中泰证券	1	1	0	0	0	0	0	100.00%
12	中金公司	1	1	0	0	0	0	0	100.00%
13	招商证券	1	1	0	0	0	0	0	100.00%
14	东方证券	4	3	0	1	0	0	0	75.00%
15	中信证券	1	1	0	0	0	2	0	33.33%
16	国投证券	0	0	0	0	0	1	0	0.00%

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 年上半年通过审核会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 年上半年通过的上市公司的平均过会时间为 317.46 天；其中，过会时间最长的为**东方证券**担任独立财务顾问的**罗博特科**，过会时间历时 600 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**国泰海通**，过会时间仅 91 天。

表：2025 年上半年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	国泰海通	中银证券、东方证券	91
2	TCL 科技	申万宏源承销保荐	94
3	*ST 松发	西南证券	183
4	富乐德	东方证券、国泰海通	224
5	华电国际	华泰联合、银河证券	237
6	赛力斯	中信建投	266
7	国信证券	一创投行	287
8	宁波精达	民生证券	317
9	芯联集成	华泰联合	366
10	华达科技	中泰证券	385

从上市公司披露重组预案（草案）日期到披露过户公告来看，2025 年上半年完成重组的上市公司的平均完成重组时间为 446.23 天；其中，完成重组时间最长的为**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**国泰海通**，整个项目时间 145 天。

表：2025 年上半年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	国泰海通	中银证券、东方证券	145
2	*ST 松发	西南证券	217
3	三友医疗	东方证券	277
4	华电国际	华泰联合、银河证券	315
5	赛力斯	中信建投	330
6	宁波精达	民生证券	371
7	华达科技	中泰证券	441
8	麦捷科技	华安证券、国信证券	569
9	朗新集团	中信证券	579
10	沈阳机床	中信证券	613

（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 6 月 30 日，2025 年上半年国内 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、虽取得批复文件但尚未完成发行股份登记过户的项目共有 4 单，交易金额合计 292.01 亿元，并购配套拟募集资金金额合计 51.42 亿元。

其中，交易金额最高系**申万宏源承销保荐**担任独立财务顾问的 **TCL 科技**，交易金额高达 115.62 亿元，最低系**一创投行**担任独立财务顾问的**国信证券**，交易金额 51.92 亿元。

并购配套募集资金金额最高系**申万宏源承销保荐**担任主承销商的 **TCL 科技**，募资金额高达 43.59 亿元，最低系**东方证券、国泰海通**担任主承销商的**富乐德**，募资金额为 7.83 亿元。

表：2025 年上半年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	证监会批复时间	独立财务顾问	交易金额（亿元）
1	TCL 科技	深圳华星半导体 21.5311%股权	2025-06-06	2025-06-24	申万宏源承销保荐	115.62
2	富乐德	富乐华 100.00%股权	2025-05-29	2025-06-24	东方证券、国泰海通	65.50
3	芯联集成	芯联越州 72.33% 股	2025-06-23	-	华泰联合	58.97

		权				
4	国信证券	万和证券 96.08% 股份	2025-06-19	-	一创投行	51.92

表：2025 年上半年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	证监会批复时间	主承销商	募集资金金额（亿元）
1	TCL 科技	深圳华星半导体 21.5311% 股权	2025-06-06	2025-06-24	申万宏源承销保荐	43.59
2	富乐德	富乐华 100.00% 股权	2025-05-29	2025-06-24	东方证券、国泰海通	7.83

截止 2025 年 6 月 30 日，4 家已通过并购重组委但未完成交易的上市公司中，**申万宏源承销保荐**担任独立财务顾问 1 家，预计交易金额 115.62 亿元，位居第一。**申万宏源承销保荐、华泰联合、一创投行**分别担任并购配募主承销商 1 家，预计募集资金金额 43.59 亿元，位居第一。

表：2025 年上半年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	申万宏源承销保荐	1	115.62	TCL 科技
2	华泰联合	1	58.97	芯联集成
3	一创投行	1	51.92	国信证券
4	东方证券	0.5	32.75	富乐德
5	国泰海通	0.5	32.75	富乐德

注 1：联合担任主承销商按 1/N 计算。

表：2025 年上半年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	申万宏源承销保荐	1	43.59	TCL 科技
2	东方证券	0.5	3.91	富乐德
3	国泰海通	0.5	3.91	富乐德

注 1：联席主承销商按 1/N 计算。

2、在会审核

截止 2025 年 6 月 30 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 42 单，上市公司重大资产重组的交易金额合计 3,323.74 亿元，其中，预计交易金额最高系**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 1,147.70 亿元，最低系**广发证券**担任独立财务顾问的**长盈通**，交易金额 1.58 亿元。

并购配套募集资金金额最高有两家，分别为中信证券、中银证券共同担任主承销商的**电投产融**，以及**中金公司、中信建投**共同担任主承销商的**远达环保**，募资金额均为 50.00 亿元，最低系**中信建投**担任主承销商的**科源制药**，募资金额为 0.25 亿元。

表：2025 年上半年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	中国船舶	600150	2025-05-08	中信证券、中信建投	1,147.70
2	宏创控股	002379	2025-06-19	中信建投、华泰联合	635.18
3	电投产融	000958	2025-06-13	中信证券、中银证券	420.14
4	远达环保	600292	2025-06-25	中金公司、中信建投	277.36
5	淮河能源	600575	2025-05-22	中信证券	116.94
6	海联讯	300277	2025-06-20	中信证券、中信建投	109.85
7	沪硅产业	688126	2025-06-26	中金公司	70.40
8	维信诺	002387	2023-05-24	中金公司	60.98
9	佛塑科技	000973	2025-06-12	华泰联合	50.80
10	青岛双星	000599	2024-11-09	中金公司	49.27

表：2025 年上半年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	电投产融	000958	2025-06-13	中信证券、中银证券	50.00
2	远达环保	600292	2025-06-25	中金公司、中信建投	50.00
3	沪硅产业	688126	2025-06-26	中金公司	21.05
4	晶丰明源	688368	2025-06-20	华泰联合	18.00
5	维信诺	002387	2023-05-24	中金公司	16.39
6	佛塑科技	000973	2025-06-12	华泰联合	10.00
7	至正股份	603991	2025-03-24	华泰联合	10.00
8	青岛双星	000599	2024-11-09	中金公司	8.00
9	华海诚科	688535	2025-04-16	中信建投	8.00
10	奥浦迈	688293	2025-06-27	国泰海通	7.30

截止 2025 年 6 月 30 日，42 家在会审核的上市公司中，**中信建投**担任独立财务顾问 7 家，预计交易金额 1,178.60 亿元，位居第一。**中金公司**担任并购配募主承销商 5.5 家，预计募集资金金额 76.65 亿元，位居第一。

表：2025 年上半年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	中信建投	7	1,178.60	中国船舶、宏创控股、远达环保、海联讯、中国动力、科源制药、华海诚科、因赛集团、南京商旅
2	华泰联合	5.5	452.62	宏创控股、佛塑科技、晶丰明源、至正股份、南京化纤、安孚科技、地铁设计
3	中金公司	5.5	335.25	远达环保、沪硅产业、维信诺、青岛双星、浙江建投、希荻微
4	中信证券	5	994.02	中国船舶、电投产融、淮河能源、海联讯、五新隧装、南京化纤、纳睿雷达
5	国泰海通	4	33.01	奥浦迈、嘉必优、天元宠物、领益智造
6	民生证券	2	17.00	思林杰、创业黑马
7	东方证券	2	13.68	华康股份、德尔股份
8	国投证券	2	9.83	千金药业、天地在线
9	中银证券	1.5	212.75	电投产融、恒丰纸业
10	西部证券	1	15.80	友阿股份
11	甬兴证券	1	15.27	宁波建工
12	中泰证券	1	14.43	阳谷华泰
13	国金证券	1	11.18	爱柯迪
14	国元证券	1	7.00	国风新材
15	长城证券	1	5.95	晶瑞电材
16	广发证券	1	1.58	长盈通
17	华安证券	0.5	5.76	安孚科技

注 1：联合担任主承销商按 1/N 计算。

表：2025 年上半年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	5.5	76.65	远达环保、沪硅产业、维信诺、青岛双星、浙江建投、希荻微
2	华泰联合	5	43.12	晶丰明源、佛塑科技、至正股份、南京化纤、安孚科技、地铁设计

3	中信建投	4.5	36.86	远达环保、华海诚科、因赛集团、南京商旅、科源制药
4	国泰海通	4	14.56	领益智造、奥浦迈、嘉必优、天元宠物
5	中信证券	3	30.35	电投产融、南京化纤、纳睿雷达、五新隧装
6	民生证券	2	6.47	思林杰、创业黑马
7	西部证券	1	5.50	友阿股份
8	国金证券	1	5.20	爱柯迪
9	中泰证券	1	4.85	阳谷华泰
10	国元证券	1	3.51	国风新材
11	国投证券	1	2.16	天地在线
12	东方证券	1	0.83	德尔股份
13	中银证券	0.5	25.00	电投产融
14	华安证券	0.5	1.02	安孚科技

注 1：联席主承销商按 1/N 计算。

3、已披露草案(预案)

截止 2025 年 6 月 30 日，披露重大资产重组预案（草案）后未终止的项目合计 92 单，其中 29 单披露了预计交易金额，合计 2,405.71 亿元。在所有披露草案的项目中，交易金额最高系**中邮证券、中信证券**担任独立财务顾问的**海光信息**，交易金额高达 1,159.69 亿元，最低系国泰海通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**湘财股份**，募资金额高达 80.00 亿元，最低系**华泰联合**担任主承销商的**日播时尚**，募资金额为 1.56 亿元。

表：2025 年上半年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	海光信息	688041	2025-06-10	预案	中邮证券、中信证券	1,159.69
2	新奥股份	600803	2025-03-27	交易所问询	中金公司	553.06
3	湘财股份	600095	2025-03-29	预案	-	172.26
4	上海电力	600021	2016-10-31	交易所问询	国泰海通	118.87
5	分众传媒	002027	2025-04-10	预案	-	83.00
6	津投城开	600322	2025-01-01	预案	华泰联合、国联民生	56.65
7	国城矿业	000688	2024-12-18	预案	-	55.00

8	皖通高速	600012	2023-04-18	交易所问询	中金公司	36.66
9	海汽集团	603069	2024-03-06	预案	中信建投	20.37
10	道恩股份	002838	2024-11-12	预案	申港证券	14.30

表：2025 年上半年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	云南铜业	000878	2025-05-24	预案	-	15.00
3	皖通高速	600012	2023-04-18	交易所问询	中金公司	14.66
4	道恩股份	002838	2024-11-12	预案	申港证券	11.64
5	梦网科技	002123	2025-01-16	预案	方正证券	8.30
6	海汽集团	603069	2024-03-06	预案	中信建投	7.38
7	宝地矿业	601121	2025-01-11	预案	申万宏源承销保荐	5.60
8	亿华通	688339	2025-03-13	预案	-	5.50
9	东睦股份	600114	2025-03-11	预案	中金公司	5.48
10	津投城开	600322	2025-01-01	预案	华泰联合、国联民生	5.00

截止 2025 年 6 月 30 日，92 家披露重大资产重组方案后未终止的上市公司中，**中金公司**担任独立财务顾问 3.5 家，预计交易金额 598.78 亿元，位居第一。**中金公司**担任并购配募主承销商 3.5 家，预计募集资金金额 20.14 亿元，位居第一（券商参与的项目若还未披露金额，则按 0 计算）。

表：2025 年上半年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	中金公司	3.5	598.78	*ST 宝实、皖通高速、东睦股份、新奥股份
2	国泰海通	3	123.47	南华仪器、上海电力、禾信仪器
3	中信证券	2.5	597.64	安源煤业、广西广电、海光信息
4	华泰联合	2.5	51.94	津投城开、西藏旅游、日播时尚
5	招商证券	1.5	1.71	*ST 宝实、国科微
6	中信建投	1	20.37	海汽集团
7	申港证券	1	14.30	道恩股份
8	方正证券	1	12.80	梦网科技
9	银河证券	1	7.99	海航控股
10	东吴证券	1	7.70	隆扬电子

11	申万宏源承销保荐	1	6.85	宝地矿业
12	中德证券	1	6.66	*ST 花王
13	长江证券承销保荐	1	4.78	菱电电控
14	中邮证券	0.5	579.84	海光信息
15	国联民生	0.5	28.32	津投城开

注 1：联合担任主承销商按 1/N 计算。

表：2025 年上半年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	中金公司	3.5	20.14	*ST 宝实、皖通高速、东睦股份、新奥股份
2	国泰海通	3	2.46	南华仪器、上海电力、禾信仪器
3	华泰联合	2.5	4.06	津投城开、西藏旅游、日播时尚
4	中信证券	2.5	-	安源煤业、广西广电、海光信息
5	招商证券	1.5	-	*ST 宝实、国科微
6	申港证券	1	11.64	道恩股份
7	方正证券	1	8.30	梦网科技
8	中信建投	1	7.38	海汽集团
9	申万宏源承销保荐	1	5.60	宝地矿业
10	东吴证券	1	-	隆扬电子
11	银河证券	1	-	海航控股
12	中德证券	1	-	*ST 花王
13	长江证券承销保荐	1	-	菱电电控
14	国联民生	0.5	2.50	津投城开
15	中邮证券	0.5	-	海光信息

注 1：联席主承销商按 1/N 计算。

2025 年上半年，上市公司披露重组预案（草案）后终止的项目合计 23 单，其中**国泰海通、长江证券承销保荐、银河证券、甬兴证券**分别担任独立财务顾问 1 家，并列第一。

表：2025 年上半年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	深康佳 A	宏晶微电子 78.00%股权	2025-01-14	2025-06-10	-	公司与交易对方就本次交易的部分核心条款未达成一致
2	美锦能源	锦源煤矿 51%股权、正城煤业	2024-10-10	2025-04-11	-	交易各方对本次交易进行协商和谈判后对相关商

		49%股权、正旺煤业49%股权				业条款未能达成一致
3	华峰化学	华峰合成树脂 100%股权、华峰热塑 100%股权	2024-11-02	2025-05-13	国泰海通	交易未获股东大会通过，交易各方协商终止
4	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
5	*ST 双成	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	富煌钢构	中科视界100%股权	2024-12-20	2025-06-19	华泰联合、国元证券	市场环境、交易周期及二级市场等因素发生变化
7	荣科科技	敬在信息控股权	2024-10-25	2025-04-25	-	交易历时较长，资本市场环境发生变化，决定终止，未来另行筹划以现金方式收购标的公司股权
8	光智科技	先导电科100%股份	2024-10-14	2025-06-27	-	重组事项历时较长，外部环境发生了一定变化，交易各方就部分商业条款未达成一致意见
9	光弘科技	AC 公司100%股权、TIS 公司0.003%股权	2025-03-05	2025-04-24	-	结合公司 2024 年度的经营情况、对标的财务尽职调查情况及本次交易定价，不构成重大资产重组，变更为现金收购
10	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
11	诺德股份	湖北诺德锂电 37.50%	2024-05-15	2025-04-21	-	公司被证监会调查，尚未结案；且

		股权				与交易对手方确定的基准日已超过较长时间，交易方案的整体情况与实际情况已发生了一定的变化
12	永泰能源	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
13	安通控股	中外运集运100%股权、招商滚装70%股权	2024-06-13	2025-05-27	-	交易各方尚未就交易条款等相关事项协商一致；且交易历时较长，市场环境及标的公司实际情况发生一定变化
14	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-CapitalZhigengInternationalCo.,Limited 发来的通知，交易各方就某些商业条款未达成一致
15	东软集团	思芮科技43.00%股权	2024-12-31	2025-06-30	-	交易各方尚未就交易条款等相关事项协商一致；且交易历时较长，市场环境及标的公司实际情况已发生一定变化
16	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
17	旗滨集团	旗滨光能	2024-11-06	2025-05-14	甬兴证	交易事项历时较

		28.78%股权			券	长，市场环境、交易周期、二级市场及标的公司实际情况发生变化交易各方协商终止
18	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
19	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
20	毕得医药	维播投资的部分股权	2025-01-28	2025-04-14	-	最终目标公司Combi-Blocks100%股权未能按约定时限于 2025 年 4 月 12 日前完成交割，且维播投资已发出终止收购的通知，导致公司实施交易的目的无法实现
21	邦彦技术	星网信通100%股份	2024-12-03	2025-05-25	-	交易相关方未能就本次交易的最终合作方案达成一致意见
22	高凌信息	欣诺通信100%股份	2024-12-18	2025-06-02	-	交易相关方未能就最终交易方案达成一致意见
23	艾森股份	棓诺新材70.00%股权	2025-02-15	2025-05-14	-	交易各方对交易方案及相关商业条款（包括交易对价的支付方式等）未能达成一致