



IWUDAO数据库
DATABASE
www.iwudao.tech

2025年前三季度 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

检索

交易时间轴

公司名称

代码/简称/缩写拼音/全称

Q

中国建筑股份有限公司

筛选条件

交易年份

交易类型

检索对象公司

中国建筑股份有限公司 交易项目

2018 年度发行【18中建MTN002】

银行间

2018 年度发行【18中建MTN001】

银行间

2017 年度发行【17中建MTN001】

银行间

2016 年度发行【16中建MTN002】

银行间

2016 年度发行【16中建MTN001】

银行间

2015 年度发行【15中建MTN002】

银行间

2015 年度发行【12中建PPN001】

银行间

2015 年度发行【15中建MTN001】

银行间

2015 年度优先股（实施）

2014 年度发行【14中建MTN002】

银行间

该公司资本运作历史，点击查看详情及关联文件

<

1

2

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



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.....	5
3、交易类型.....	5
4、区域分布.....	8
5、行业分布.....	10
6、企业性质分布.....	12
7、发行表现.....	12
（二）交易所重组委审核情况.....	14
1、审核通过率.....	14
2、项目成功率.....	14
（三）证监会审核情况.....	15
1、交易金额.....	15
2、板块分布.....	18
3、交易类型.....	18
4、区域分布.....	19
5、行业分布.....	22
6、企业性质分布.....	22
（四）已披露意向或预案情况.....	23
1、交易金额.....	23
2、板块分布.....	26
3、交易类型.....	26
4、区域分布.....	27
5、行业分布.....	30
6、企业性质分布.....	31
二、券商排名.....	32
（一）已发行情况排名.....	32
1、完成家数.....	32
2、交易金额.....	34
3、交易类型.....	39
4、区域.....	39
5、行业.....	40
6、企业性质.....	42
7、发行表现.....	44
8、承销费用.....	48
（二）交易所审核排名.....	50
1、审核通过率.....	50
2、项目周期.....	52
（三）项目储备排名.....	53
1、已过交易所并购重组委未完成交易.....	53
2、在会审核.....	54

3、已披露草案.....	57
--------------	----

上市公司并购重组市场分析（2025 年第三季度）

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 9 月 30 日，2025 年前三季度上市公司并购重组市场已完成重大资产重组 44 单^①，交易金额 3,384.31 亿元，并购重组募集配套资金 270.60 亿元。与去年同期相比，上市公司并购重组市场更加活跃，完成上市家数（15 单）、涉及交易金额（386.93 亿元）均有量级的飞跃。

在井喷的上市公司并购重组市场中，头部券商表现出色，展示了其深厚的底蕴。其中，**中信证券**完成 8.50 家，位居第一；**中信建投**、**华泰联合**分别以 4.50 家和 4 家分别位居第二、三位。

从重组审核来看，2025 年前三季度并购重组市场通过交易所并购重组委审核 25 家、暂缓表决 1 家，无被否事项。此外，审核期间撤回申请 5 家，审核通过率 96.15%，项目成功率 80.65%。值得注意的是，截止 2025 年前三季度，上市公司并购重组在会审核 47 家，均为发行股份购买资产申请；已披露发行股份购买资产和上市公司吸收合并的重组方案尚未获得交易所受理 81 家。丰富的项目储备为火热的并购重组市场提供基本素材。

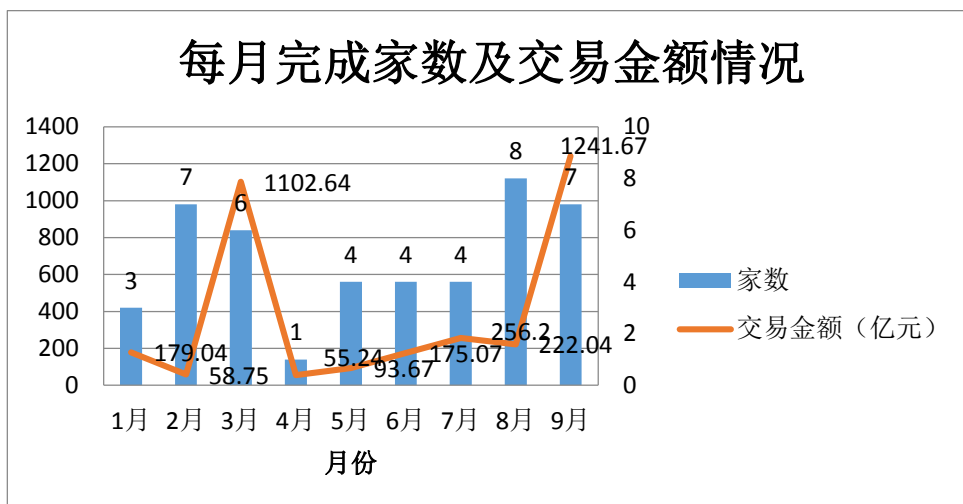
（一）已完成情况

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 9 月 30 日，2025 年前三季度已完成上市公司重大资产重组 44 家，涉及交易金额合计 3,384.31 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 270.60 亿元。

图：2025 年前三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

^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。



截止 2025 年 9 月 30 日，上述已完成上市公司重大资产重组 44 家中，已完成购买资产部分的股份发行的项目有 19 家，实际交易金额合计 2,739.27 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 11 家，实际募集配套资金合计 247.39 亿元。

从交易金额来看，44 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**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**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**吸收合并海通证券，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 年前三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	1,147.70	吸收合并
2	国泰海通	海通证券	上交所主板	827.85	吸收合并
3	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
4	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
5	赛力斯	深圳引望 10.00%股权	上交所主板	115.00	重大资产购买
6	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
7	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

8	*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
9	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
10	中盐化工	中盐碱业 51%股权及天然碱采矿权	上交所主板	68.09	重大资产购买

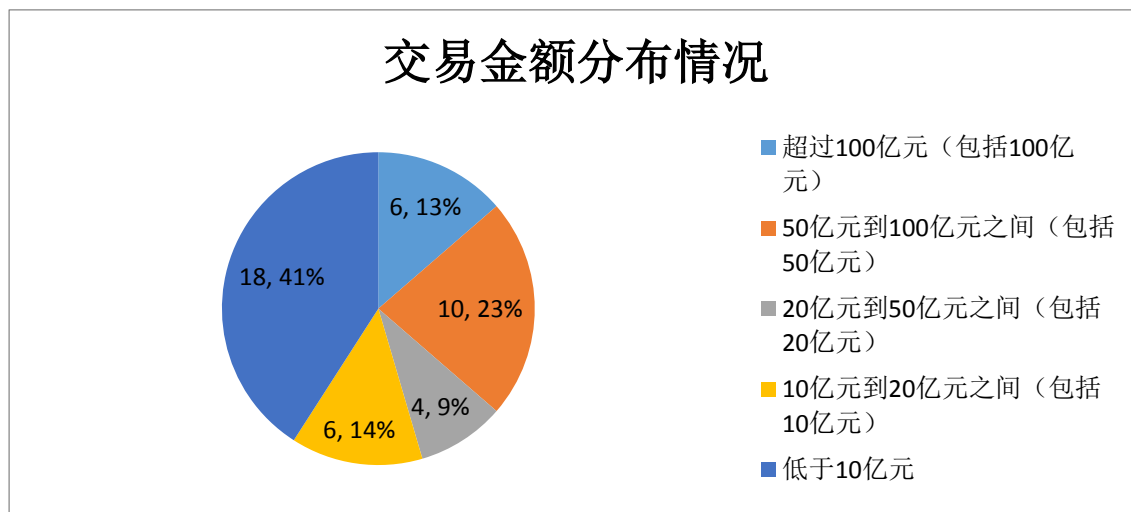
注：交易类型指重大资产购买、发行股份购买资产、吸收合并。

表：2025 年前三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
1	国泰海通	海通证券	上交所主板	827.85	100.00
2	TCL 科技	深圳华星半导体 21.5311%股权	深交所主板	115.62	43.59
3	*ST 松发	恒力重工 100.00%股权	上交所主板	74.93	40.00
4	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	34.28
5	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	深交所主板	17.24	17.00
6	烽火电子	长岭科技 98.3950%股权	深交所主板	11.47	8.90
7	富乐德	富乐华 100.00%股权	创业板	65.50	7.83
8	爱柯迪	卓尔博 71%股权	上交所主板	11.18	5.20
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	华达科技	江苏恒义 44.00%股权	上交所主板	5.94	2.97

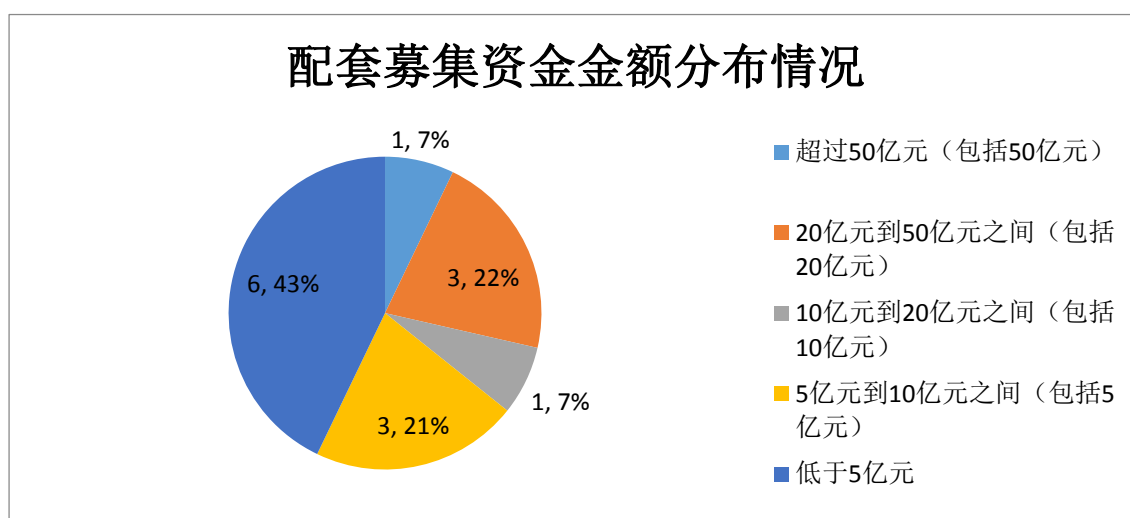
从交易金额区间来看，2025 年前三季度的 44 单已完成上市公司重大资产重组交易中，交易金额超过 100 亿元（包括 100 亿元）的案例共有 6 单，50 亿元到 100 亿元之间（包括 50 亿元）的案例共有 10 单，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的案例共有 4 单，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的案例共有 6 单，低于 10 亿元的案例共有 18 单。

图：2025 年前三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 年前三季度的 14 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）的上市公司共 3 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 3 家，5 亿元以下的上市公司共 6 家。

图：2025 年前三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 年前三季度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 18 单，交易金额最多的是上交所主板，交易金额 2,557.62 亿元。

表：2025 年前三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	18	2,557.62	186.29	142.09
2	深交所主板	13	469.56	69.49	36.12
3	创业板	9	291.96	12.68	32.44
4	科创板	3	64.70	2.14	21.57
5	北证	1	0.48	-	0.48

3、交易类型

从支付方式来看，2025 年前三季度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 22 单；2025 年前三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 1,975.54 亿元。

表：2025 年前三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	重大资产购买	22	626.05	-	28.46
2	发行股份购买资产	20	782.72	170.60	39.14
3	吸收合并	2	1,975.54	100.00	987.77

从是否构成重组上市来看，2025 年前三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。

表：2025 年前三季度国内 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 20 家，交易金额 1,787.28 亿元；上市公司重大资产重组对象无关联第三方 24 家，交易金额 1,597.03 亿元。

表：2025 年前三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	中国船舶	中国重工	被吸收合	与上市公	2025-09-05	1,147.70

			并方中国重工	司的实际控制人均为中国船舶集团		
2	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
3	*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
4	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	2025-07-11	71.67
5	富乐德	富乐华 100.00% 股权	上海申和；富乐华科、富乐华创、富乐华技	上海申和上市公司控股股东；富乐华科、富乐华创、富乐华技	2025-07-08	65.50

				上市公司董事长贺贤汉担任执行事务合伙人的企业		
6	芯联集成	芯联越州 72.33% 股权	滨海芯兴、远致一号；辰途华辉、辰途华明、辰途华景、辰途十五号、辰途十六号	滨海芯兴、远致一号分别持有对上市公司具有重要影响的控股子公司芯联越州 25.00% 股权、10.00% 股权；辰途华辉、辰途华明、辰途华景、辰途十五号、辰途十六号受同一实际控制人控制，合计持有对上市公司具有重要影响的控股子公司芯联越州 20.67% 股权	2025-08-08	58.97
7	国信证券	万和证券 96.08% 股份	深创投、深业集团	深创投、深业集团公司控股股东深投控的董事田钧现担任交易对方深创投的董事，同时在过去十	2025-08-26	51.92

				二个月内曾担任交易对方深业集团的董事；过去十二个月内曾担任公司控股股东深投控的监事谢健现担任交易对方深创投的董事		
8	湖北宣化	宜昌新发投 100%股权	宣化集团	宣化集团上市公司控股股东	2025-06-04	32.08
9	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最终控制方控制	2025-06-11	25.15
10	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	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

4、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年前三季度合计 18 个省（包括直辖市）44 家上市公司完成重大资产重组，其中，**江苏省、广东省**分别有 8 家、7 家上市公司披露重大资产重组方案，位居前二。

表：2025 年前三季度全国省（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	8	39.19	旭杰科技、华达科技、*ST 花王、综艺股份、隆扬

				电子、江天化学、罗博特科、朗新集团
2	广东省	7	427.66	*ST 松发、瀚蓝环境、麦捷科技、国信证券、广东宏大、三九医药、TCL 科技
3	浙江省	4	75.32	芯联集成、宁波精达、爱柯迪、大叶股份
4	湖北省	4	43.21	长盈通、汇绿生态、双环科技、湖北宜化
5	上海市	3	1,979.70	三友医疗、国泰海通、中国船舶
6	重庆市	2	196.64	赛力斯、赛力斯
7	陕西省	2	185.86	中航成飞、烽火电子
8	山东省	2	96.45	华电国际、新巨丰
9	安徽省	2	77.02	安孚科技、富乐德
10	四川省	2	70.10	海天股份、安宁股份
11	内蒙古自治区	1	68.09	中盐化工
12	北京市	1	55.24	奥瑞金
13	海南省	1	25.15	海峡股份
14	辽宁省	1	17.24	沈阳机床
15	广西壮族自治区	1	14.11	广西广电
16	湖南省	1	6.23	千金药业
17	江西省	1	3.69	江钨装备
18	宁夏回族自治区	1	3.41	*ST 宝实

从地级市（区）来看，上海市、广东省深圳市、江苏省苏州市、浙江省宁波市分别有 3 家、3 家、3 家上市公司完成重大资产重组，并列第一。

表：2025 年前三季度全国地级市（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	3	1,979.70	三友医疗、国泰海通、中国船舶
2	广东省深圳市	3	114.46	麦捷科技、国信证券、三九医药
3	江苏省苏州市	3	18.30	旭杰科技、隆扬

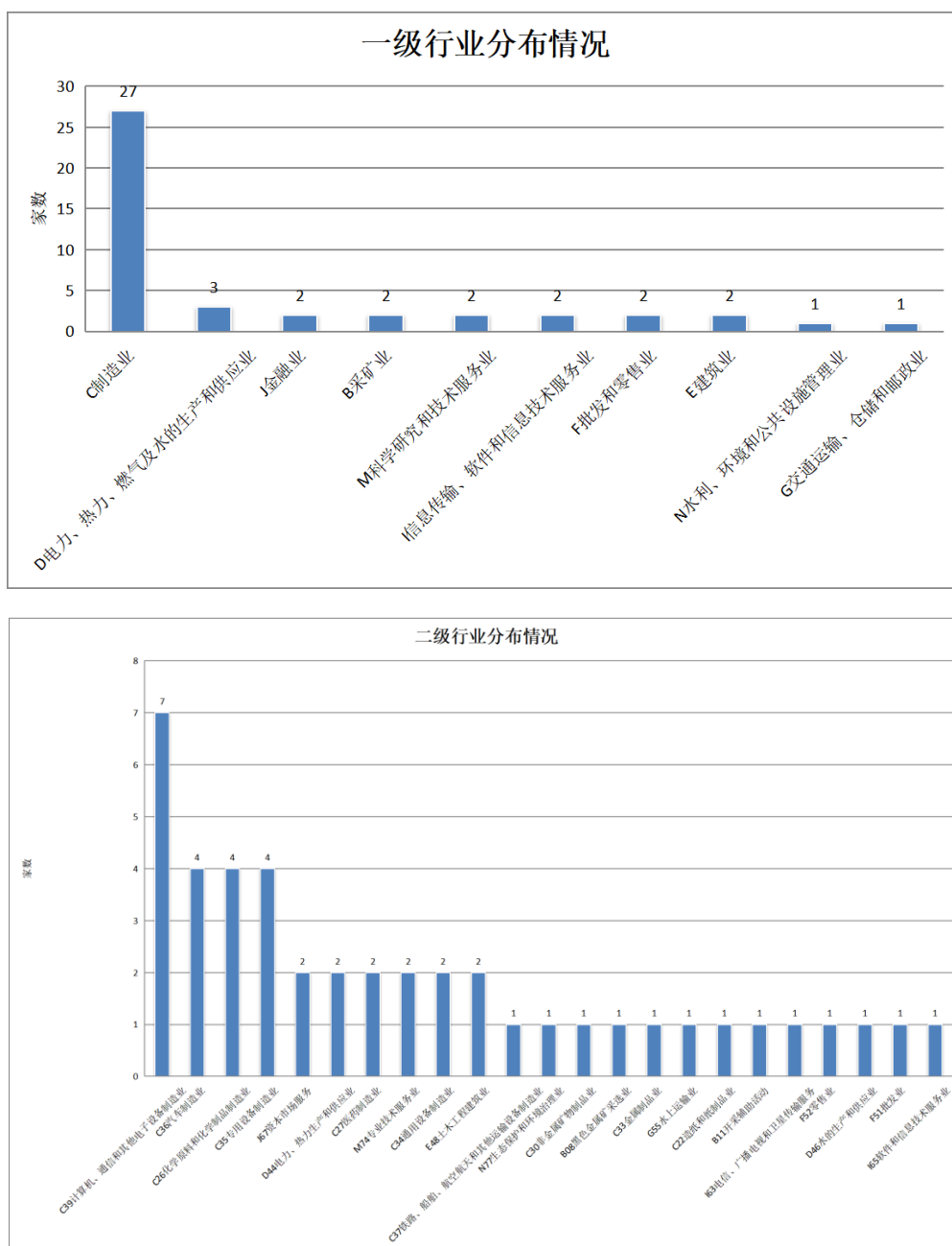
				电子、罗博特科
4	浙江省宁波市	3	16.36	宁波精达、爱柯迪、大叶股份
5	重庆市	2	196.64	赛力斯、赛力斯
6	江苏省南通市	2	5.05	综艺股份、江天化学
7	湖北省武汉市	2	4.04	长盈通、汇绿生态
8	陕西省汉中市	1	174.39	中航成飞
9	广东省惠州市	1	115.62	TCL 科技
10	广东省佛山市	1	100.60	瀚蓝环境
11	广东省潮州市	1	74.93	*ST 松发
12	山东省济南市	1	71.67	华电国际
13	内蒙古自治区阿拉善盟	1	68.09	中盐化工
14	安徽省铜陵市	1	65.50	富乐德
15	四川省攀枝花市	1	65.08	安宁股份
16	浙江省绍兴市	1	58.97	芯联集成
17	北京市	1	55.24	奥瑞金
18	湖北省宜昌市	1	32.08	湖北宜化
19	海南省海口市	1	25.15	海峡股份
20	山东省泰安市	1	24.78	新巨丰
21	广东省广州市	1	22.06	广东宏大
22	辽宁省沈阳市	1	17.24	沈阳机床
23	广西壮族自治区南宁市	1	14.11	广西广电
24	安徽省合肥市	1	11.52	安孚科技
25	陕西省宝鸡市	1	11.47	烽火电子
26	湖北省孝感市	1	7.09	双环科技
27	江苏省镇江市	1	6.66	*ST 花王
28	湖南省株洲市	1	6.23	千金药业
29	江苏省泰州市	1	5.94	华达科技
30	四川省成都市	1	5.02	海天股份
31	江西省萍乡市	1	3.69	江钨装备
32	宁夏回族自治区银川市	1	3.41	*ST 宝实
33	江苏省无锡市	1	3.24	朗新集团

5、行业分布

从上市公司来看，按证监会一级行业统计，2025 年前三季度完成重大资产重组的 44 家上市公司属于 10 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 27 家、3 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有 7 家上市公司，位居第一。

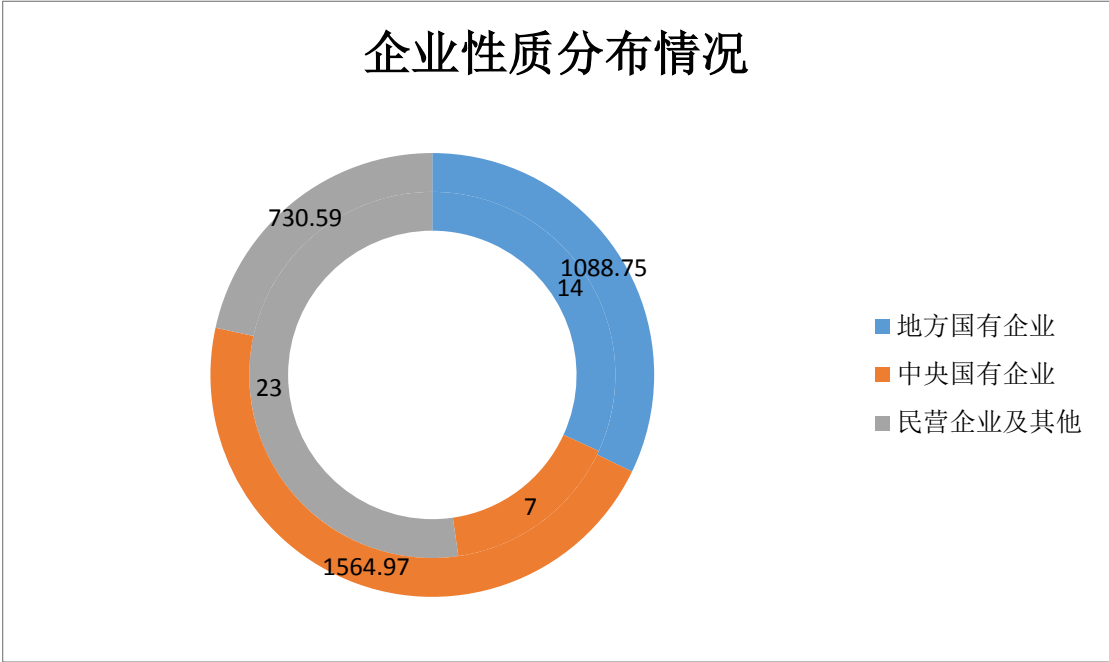
图：2025 年前三季度国内重大资产重组上市公司行业分布情况



6、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年前三季度完成重大资产重组的 44 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 23 家、14 家、7 家，交易金额分别为 730.59 亿元、1,088.75 亿元、1,564.97 亿元。

图：2025 年前三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 年前三季度，上述已完成上市公司公告重大资产重组的 44 家中，已完成购买资产部分的股份发行的项目有 19 家。以 2025 年前三季度最后一个交易日的收盘价测算，这 19 家上市公司中，较发行价格上涨 17 家，下跌 2 家，涨幅平均值为 156.67%，其中，中航成飞在 2025 年 9 月 30 日收盘价为 90.15 元/股，较发行价格 8.36 元/股，上涨 978.35%，位居第一；中国船舶在 2025 年 9 月 30 日收盘价为 34.60 元/股，较发行价格 37.59 元/股，下跌 7.95%，位居最末。

表：2025 年前三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	978.35%
2	罗博特科	斐控泰克 81.18% 股权、FSG6.97% 股权、FAG6.97% 股权	2025-05-23	554.36%
3	*ST 松发	恒 力 重 工	2025-08-18	372.93%

		100.00%股权		
4	华达科技	江苏恒义 44.00% 股权	2025-03-18	193.65%
5	富乐德	富乐华 100.00% 股权	2025-07-25	162.45%
6	赛力斯	龙盛新能源 100%股权	2025-03-27	159.72%
7	宁波精达	无锡微研 100% 股份	2025-05-20	103.05%
8	安孚科技	安孚能源 31%股 权	2025-08-26	82.35%
9	烽火电子	长岭科技 98.3950%股权	2025-04-08	80.52%
10	国信证券	万和证券 96.08% 股份	2025-09-10	64%

注 1：股票收盘价按 2025 年 9 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。

表：2025 年前三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	中国船舶	中国重工	2025-09-16	-7.95%
2	TCL 科技	深圳华星半导体 21.5311%股权	2025-07-10	-2.49%

注 1：股票收盘价按 2025 年 9 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 年前三季度，上述已完成上市公司重大资产重组的 44 家中，已完成募集配套资金的有 11 家。以 2025 年前三季度收盘价测算，11 家上市公司较并购配套募集资金发行价格均为上涨，涨幅平均值为 37.86%，其中，罗博特科在 2025 年 9 月 30 日收盘价为 262.40 元/股，较配套资金发行价格 124.99 元/股，上涨 109.94%，位居第一。

表：2025 年前三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	股份登记过户时间	股票收益率
1	罗博特科	3.84	2025-05-21	109.94%
2	宁波精达	1.80	2025-05-27	103.05%
3	华达科技	2.97	2025-04-22	46.22%
4	烽火电子	8.90	2025-06-04	41.59%
5	*ST 松发	40.00	2025-08-04	31.03%
6	富乐德	7.83	2025-08-12	19.93%
7	三友医疗	2.14	2025-02-27	19.85%
8	安孚科技	2.04	2025-09-11	19.53%

9	国泰海通	100.00	2025-02-28	18.16%
10	华电国际	34.28	2025-08-05	4.73%

注 1：股票收盘价按 2025 年 9 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

(二) 交易所重组委审核情况

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重组委审核，本节所述审核通过率系需提交证监会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 年前三季度，国内 A 股上市公司重大资产重组通过重组委审核 25 家、被否 0 家、暂缓表决 1 家、撤回申请 5 家，审核通过率 96.15%。

表：2025 年前三季度国内 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	暂缓审核

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 年前三季度，国内 A 股上市公司重大资产重组市场撤回重组申请 5 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 80.65%是更好反映审核通过情况的指标。

表：2025 年前三季度国内 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	嘉必优	688089	欧易生物 63.2134% 的股权	国泰海通	8.31	2024-11-12	2025-03-27	2025-08-29
2	青岛港	601298	油品公司 100%	中信证券	94.40	2023-07-01	2024-09-26	2025-02-21

			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					
3	中国动力	600482	中船柴油机 16.5136 %股权	中信建投	38.14	2024-11-09	2025-06-30	2025-09-12
4	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
5	*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

注：交易金额用最新披露的非重组草案计算。

（三）证监会在会审核情况

截止 2025 年 9 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 47 单。

1、交易金额

截止 2025 年 9 月 30 日，交易所在会审核的 47 单上市公司重大资产重组项目交易规模合计 2,188.71 亿元，预计并购配套募集资金金额合计 293.25 亿元。

从交易金额来看，47 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**宏创控股**收购宏拓实业 100%股权，交易金额为 635.18 亿元；交易金额最低为上市公司**中成股份**收购中技江苏 100%股权，交易金额为 1.51 亿元。并购重组募集资金金额最高为上市公司**电投产融**发行股份购买资产收购电投核能 100%股权，募集资金金额为 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 年前三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	交易类型
1	宏创控股	宏拓实业	深交所主板	635.18	发行股份购

		100%股权			买资产
2	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
3	焦作万方	三 门 峡 铝 业 100%股权	深交所主板	319.49	发行股份购 买资产
4	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
5	厦门港务	集 装 箱 码 头 集 团 70% 股 权	深交所主板	61.78	发行股份购 买资产
6	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
7	内蒙华电	正 蓝 旗 风 电 60%股权、北 方 多 伦 75.51% 的 股 权	上交所主板	57.17	发行股份购 买资产
8	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
9	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
10	科源制药	宏 济 堂 99.42%股权	创业板	35.81	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。

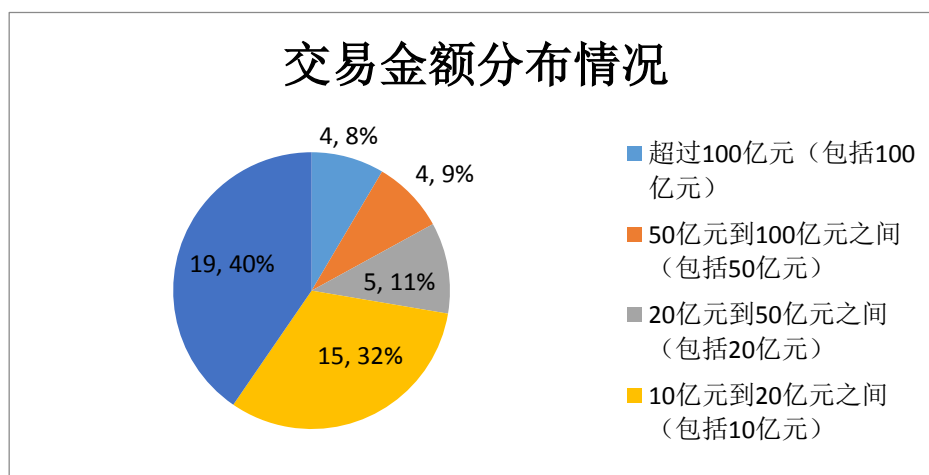
表：2025 年前三季度国内上市公司发行股份购买资产配套募集资金金额情况（前十名）

排名	上市公司	交易标的	上市板块	交易金额	并购配套募 集金额
1	电投产融	电 投 核 能 100%股权	深交所主板	420.14	50.00
2	厦门港务	集 装 箱 码 头 集 团 70% 股 权	深交所主板	61.78	35.00
3	内蒙华电	正 蓝 旗 风 电 60%股权、北 方 多 伦 75.51% 的 股 权	上交所主板	57.17	28.50
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	云南铜业	凉山矿业 40%股份	深交所主板	23.24	15.00
7	ST 联合	润田实业 100.00%股份	上交所主板	30.09	12.00
8	佛塑科技	金力股份 100%股份	深交所主板	50.80	10.00
9	欧菲光	欧菲微电子的 28.2461%股份	深交所主板	17.91	8.00
10	湖南发展	铜湾水电 90%股权、清水塘水电 90%股权、筱溪水电 88%股权、高滩水电 85%股权	深交所主板	15.12	8.00

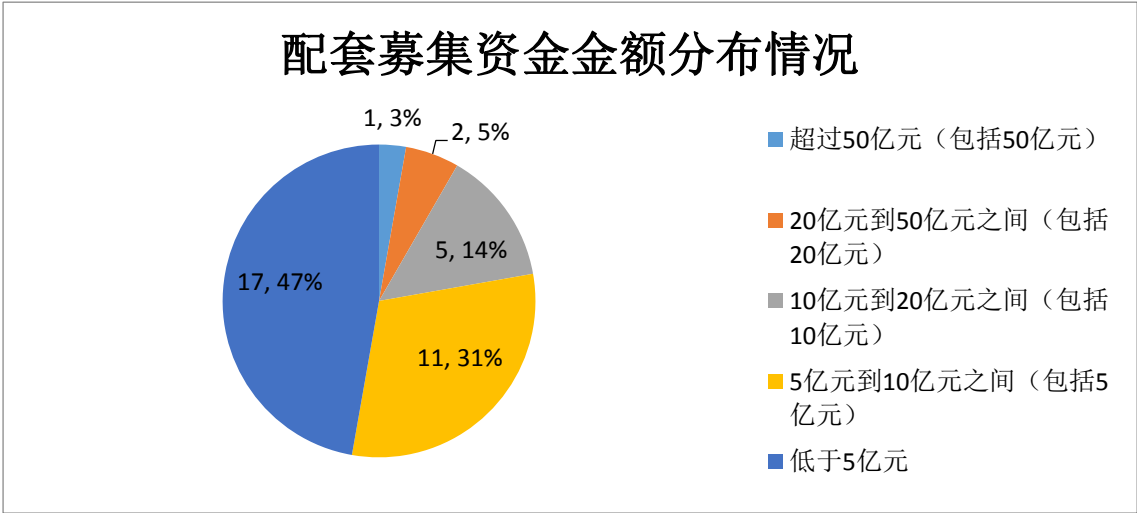
从交易金额区间来看，2025 年前三季度的 47 单在会审核上市公司重大资产重组交易中，交易金额超过 100 亿元（包括 100 亿元）的案例共有 4 单，50 亿元到 100 亿元之间（包括 50 亿元）的案例共有 4 单，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的案例共有 5 单，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的案例共有 15 单，低于 10 亿元的案例共有 19 单。

图：2025 年前三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 年前三季度的 36 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 2 家，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的上市公司共 5 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 11 家，5 亿元以下的上市公司共 17 家。

图：2025 年前三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 年前三季度在会审核上市公司重大资产重组家数最多的是深交所主板，交易家数 17 单，交易金额最多的是深交所主板，交易金额 1,703.11 亿元。

表：2025 年前三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）	并购配套金额（亿元）	平均金额（亿元）
1	上交所主板	13	302.22	60.93	23.25
2	深交所主板	17	1,703.11	168.75	100.18
3	创业板	11	111.22	27.96	10.11
4	科创板	6	72.17	35.61	12.03
5	北证	-	-	-	-

3、交易类型

从支付方式来看，2025 年前三季度在会审核上市公司重大资产重组家数、金额最多的均为发行股份购买资产，交易家数 47 单，交易金额 2,188.71 亿元。

表：2025 年前三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）	并购配套金额（亿元）	平均金额（亿元）
1	发行股份购买资产	47	2,188.71	293.25	46.57
2	吸收合并	-	-	-	-

从是否构成重组上市来看，2025 年前三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 319.49 亿元，并购募集配套资金金额 0.00 亿元。

表：2025 年前三季度国内 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
1	焦作万方	深交所主板	三门峡铝业 100%股权	锦江集团、正才控股	319.49

从交易对象来看,上市公司重大资产重组构成关联交易 39 家,交易金额 2,101.05 亿元；上市公司重大资产重组对象无关联第三方 8 家,交易金额 87.66 亿元。

表：2025 年前三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
1	宏创控股	宏拓实业 100%股权	635.18
2	电投产融	电投核能 100%股权	420.14
3	焦作万方	三门峡铝业 100%股权	319.49
4	淮河能源	电力集团 89.30%股权	116.94
5	厦门港务	集装箱码头集团 70%股权	61.78
6	维信诺	合肥维信诺 40.91%股权	60.98
7	内蒙华电	正蓝旗风电 60%股权、北方多伦 75.51%的股权	57.17
8	佛塑科技	金力股份 100%股份	50.80
9	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
10	科源制药	宏济堂 99.42%股权	35.81

4、区域分布

根据上市公司注册地统计,2025 年前三季度合计 20 个省（包括直辖市）47 家上市公司在会审核重大资产重组,其中,广东省、浙江省分别有 9 家、7 家上市公司披露重大资产重组方案,位居前二。

表：2025 年前三季度全国省（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	9	116.55	禾信仪器、纳睿雷达、希荻微、思林杰、致尚科技、因赛集团、地铁设计、欧菲光、佛塑科技

2	浙江省	7	59.46	华康股份、宁波建工、东睦股份、天元宠物、春晖智控、浙江建投、美年健康
3	山东省	4	734.63	科源制药、阳谷华泰、宏创控股、青岛双星
4	江苏省	4	84.98	南京化纤、南京商旅、晶瑞电材、维信诺
5	北京市	4	17.72	创业黑马、海兰信、天地在线、中成股份
6	上海市	3	61.53	晶丰明源、奥浦迈、日播时尚
7	安徽省	2	123.94	淮河能源、国风新材
8	湖南省	2	30.92	友阿股份、湖南发展
9	河北省	1	420.14	电投产融
10	河南省	1	319.49	焦作万方
11	福建省	1	61.78	厦门港务
12	内蒙古自治区	1	57.17	内蒙华电
13	江西省	1	30.09	ST 联合
14	云南省	1	23.24	云南铜业
15	湖北省	1	16.01	武汉控股
16	重庆市	1	12.20	新铝时代
17	新疆维吾尔自治区	1	6.85	宝地矿业
18	山西省	1	6.62	狮头股份
19	辽宁省	1	2.70	德尔股份
20	黑龙江省	1	2.68	恒丰纸业

从地级市（区）来看，广东省广州市、北京市分别有 4 家上市公司在会审核重大资产重组，并列第一。

表：2025 年前三季度全国地级市（区）上市公司重大资产重组家数排名

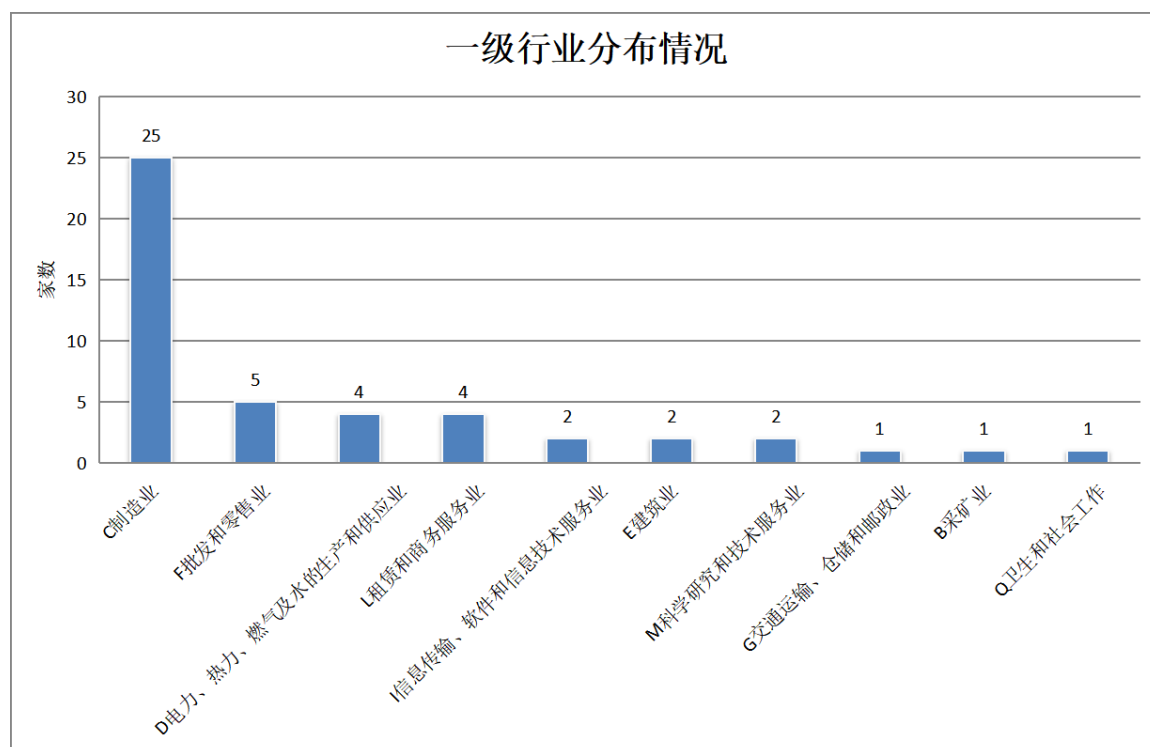
排名	地级市/直辖市/区	交易家数	交易金额（亿元）	上市公司
1	广东省广州市	4	29.56	禾信仪器、思林杰、因赛集团、地铁设计
2	北京市	4	17.72	创业黑马、海兰信、天地在线、中

				成股份
3	上海市	3	61.53	晶丰明源、奥浦迈、日播时尚
4	江苏省苏州市	2	66.93	晶瑞电材、维信诺
5	广东省佛山市	2	53.90	希荻微、佛塑科技
6	湖南省长沙市	2	30.92	友阿股份、湖南发展
7	广东省深圳市	2	29.39	致尚科技、欧菲光
8	浙江省宁波市	2	22.62	宁波建工、东睦股份
9	浙江省杭州市	2	19.23	天元宠物、浙江建投
10	江苏省南京市	2	18.06	南京化纤、南京商旅
11	浙江省绍兴市	2	6.62	春晖智控、美年健康
12	山东省滨州市	1	635.18	宏创控股
13	河北省石家庄市	1	420.14	电投产融
14	河南省焦作市	1	319.49	焦作万方
15	安徽省芜湖市	1	116.94	淮河能源
16	福建省厦门市	1	61.78	厦门港务
17	内蒙古自治区呼和浩特市	1	57.17	内蒙华电
18	山东省青岛市	1	49.27	青岛双星
19	山东省济南市	1	35.81	科源制药
20	江西省南昌市	1	30.09	ST 联合
21	云南省昆明市	1	23.24	云南铜业
22	湖北省武汉市	1	16.01	武汉控股
23	山东省聊城市	1	14.38	阳谷华泰
24	重庆市	1	12.20	新铝时代
25	浙江省衢州市	1	10.98	华康股份
26	安徽省合肥市	1	7.00	国风新材
27	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市	1	6.85	宝地矿业
28	山西省太原市	1	6.62	狮头股份
29	广东省珠海市	1	3.70	纳睿雷达
30	辽宁省阜新市	1	2.70	德尔股份
31	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 年前三季度在会审核重大资产重组的 47 家上市公司属于 10 个一级子行业，其中，C 制造业、F 批发和零售业、D 电力、热力、燃气及水的生产和供应业分别有 25 家、5 家、4 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、L72 商务服务业、C32 有色金属冶炼和压延加工业分别有 5 家、4 家、3 家上市公司，位居前三。

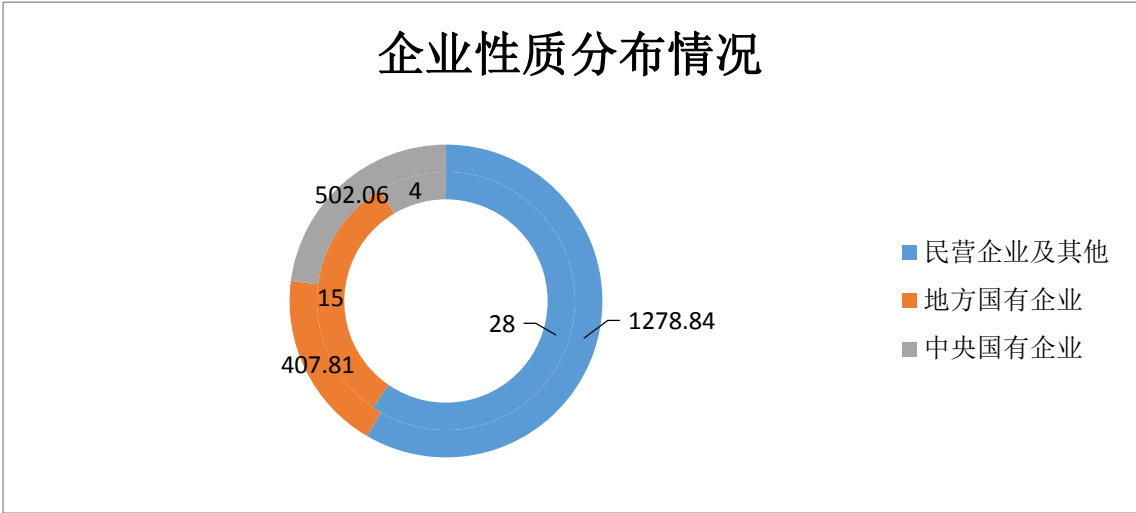
图：2025 年前三季度国内重大资产重组上市公司行业分布情况



6、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年前三季度在会审核重大资产重组的 47 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 28 家、15 家、4 家，交易金额分别为 1,278.84 亿元、407.81 亿元、502.06 亿元。

图：2025 年前三季度国内上市公司重大资产重组企业性质分布情况



（四）已披露意向或预案情况

截止 2025 年 9 月 30 日，上市公司已披露重大资产重组预案（草案）81 单，上市公司重大资产重组项目交易规模合计 2,265.87 亿元，预计并购配套募集资金金额合计 161.80 亿元。

1、交易金额

截止 2025 年 9 月 30 日，上市公司已披露重大资产重组预案（草案）81 单，上市公司重大资产重组项目交易规模合计 2,265.87 亿元，预计并购配套募集资金金额合计 161.80 亿元。

从交易金额来看，81 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吸收合并中科曙光，交易金额为 1,159.69 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吸收合并大智慧，募集资金金额为 80.00 亿元；募集资金金额最低为上市公司芯导科技发行股份购买资产收购吉瞬科技 100%股权、瞬雷科技 17.15%的股权，金额为 0.50 亿元。

表：2025 年前三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	海光信息	中科曙光	科创板	1,159.69	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	湘财股份	大智慧	上交所主板	172.26	吸收合并
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	*ST 宇顺	中恩云科技100%的股权、申惠碧源100%的股权、中恩云信息100%的股权	深交所主板	33.50	重大资产购买
9	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
10	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

注：交易类型指重大资产购买、发行股份购买资产、吸收合并。

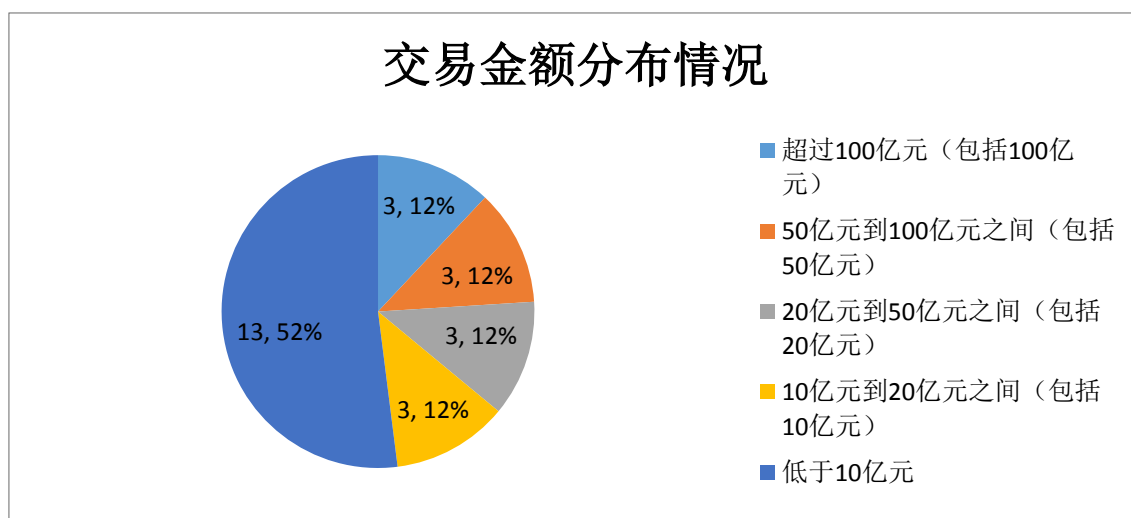
表：2025 年前三季度国内上市公司发行股份购买资产配套募集资金金额情况（前十名）

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
1	湘财股份	大智慧	上交所主板	172.26	80.00
2	衢州发展	先导电科95.4559%股份	上交所主板	-	30.00
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	阳光诺和	朗研生命100%股权	科创板	12.00	8.65
6	海汽集团	海旅免税100%股权	上交所主板	20.37	7.38
7	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
8	天亿马	星云开物100%的股权	创业板	-	2.00

9	英力股份	优 特 利 77.9385% 股 份	创业板	4.68	1.96
10	芯导科技	吉 瞬 科 技 100%股权、瞬 雷 科 技 17.15% 的 股 权	科创板	4.03	0.50

从交易金额区间来看, 2025 年前三季度的 81 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 3 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 3 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 13 单。

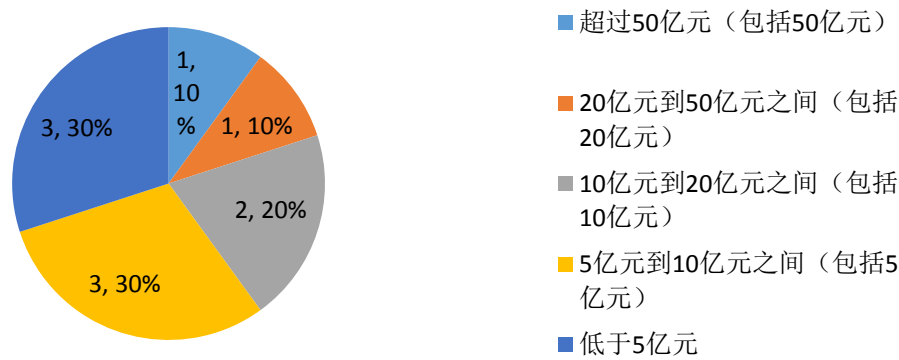
图：2025 年前三季度国内上市公司重大资产重组交易金额分布情况



从并购重组配套募集资金金额区间来看, 2025 年前三季度的 10 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 1 家, 10 亿元到 20 亿元之间 (包括 10 亿元) 的上市公司共 2 家, 5 亿元到 10 亿元之间 (包括 5 亿元) 的上市公司共 3 家, 5 亿元以下的上市公司共 3 家。

图：2025 年前三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

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 年前三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 26 单，交易金额最多的是科创板，交易金额 1,188.25 亿元。

表：2025 年前三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	26	850.52	137.04	32.71
2	深交所主板	16	204.70	11.64	12.79
3	创业板	22	22.40	3.96	1.02
4	科创板	16	1,188.25	9.15	74.27
5	北证	1	-	-	-

3、交易类型

从支付方式来看，2025 年前三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 66 单；2025 年前三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 1,331.95 亿元。

表：2025 年前三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	66	245.39	81.80	3.72
2	重大资产购买	13	688.53	-	52.96
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 63 家, 交易金额 2,186.53 亿元 ; 上市公司重大资产重组对象无关联第三方 18 家, 交易金额 79.33 亿元。

表：2025 年前三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	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	万辰集团	南京万优 49.00%股权	13.79

4、区域分布

根据上市公司注册地统计, 2025 年前三季度合计 25 个省（包括直辖市）81 家上市公司已披露重大资产重组方案, 其中, 上海市、广东省、北京市分别有 12 家、10 家、8 家上市公司披露重大资产重组方案, 位居前三。

表：2025 年前三季度全国省（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	上海市	12	97.57	创远信科、泰凌微、芯原股份、芯导科技、概伦电子、至纯科技、中化国际、雅创电子、*ST 威尔、分众传媒、索辰科技、恒为科技
2	广东省	10	34.26	开普云、开普云、新莱福、天亿马、信邦智能、迈普医学、联合光电、光库科技、南华仪器、*ST 宇顺

3	北京市	8	17.76	阳光诺和、金橙子、北自科技、中国神华、国投中鲁、汉邦高科、石基信息、盛达资源
4	山东省	6	14.30	邦基科技、渤海汽车、中化装备、德固特、昇辉科技、道恩股份
5	浙江省	6	3.52	长鸿高科、福达合金、衢州发展、慧博云通、向日葵、万向钱潮
6	江苏省	5	-	晶升股份、哈森股份、东珠生态、苏州规划、璩升科技
7	天津市	3	1,216.33	海光信息、津投城开、滨海能源
8	四川省	3	55.00	银河磁体、新筑股份、国城矿业
9	福建省	3	13.79	华懋科技、万辰集团、元力股份
10	陕西省	3	13.51	炬光科技、陕西华达、陕国投 A
11	湖北省	3	4.78	菱电电控、汉商集团、汇绿生态
12	湖南省	3	-	华升股份、邵阳液压、国科微
13	安徽省	2	41.34	皖通高速、英力股份
14	海南省	2	28.36	海汽集团、海航控股
15	重庆市	2	-	新大正、涪陵榨菜
16	河北省	1	553.06	新奥股份
17	黑龙江省	1	172.26	湘财股份
18	境外	1	-	中芯国际
19	香港特别行政区	1	-	华虹公司
20	河南省	1	-	仕佳光子
21	贵州省	1	-	贵州燃气
22	云南省	1	-	云维股份
23	江西省	1	-	泰豪科技

24	内蒙古自治区	1	-	电投能源
25	辽宁省	1	-	本钢板材

从地级市（区）来看，上海市、北京市分别有 12 家、8 家上市公司披露重大资产重组方案，位居前二。

表：2025 年前三季度全国地级市（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	12	97.57	创远信科、泰凌微、芯原股份、芯导科技、概伦电子、至纯科技、中化国际、雅创电子、*ST 威尔、分众传媒、索辰科技、恒为科技
2	北京市	8	17.76	阳光诺和、金橙子、北自科技、中国神华、国投中鲁、汉邦高科、石基信息、盛达资源
3	天津市	3	1,216.33	海光信息、津投城开、滨海能源
4	陕西省西安市	3	13.51	炬光科技、陕西华达、陕国投 A
5	湖北省武汉市	3	4.78	菱电电控、汉商集团、汇绿生态
6	广东省广州市	3	-	新莱福、信邦智能、迈普医学
7	海南省海口市	2	28.36	海汽集团、海航控股
8	山东省烟台市	2	14.30	昇辉科技、道恩股份
9	广东省东莞市	2	-	开普云、开普云
10	江苏省苏州市	2	-	哈森股份、苏州规划
11	山东省青岛市	2	-	中化装备、德固特
12	湖南省长沙市	2	-	华升股份、国科微
13	浙江省杭州市	2	-	慧博云通、万向钱潮
14	四川省成都市	2	-	银河磁体、新筑

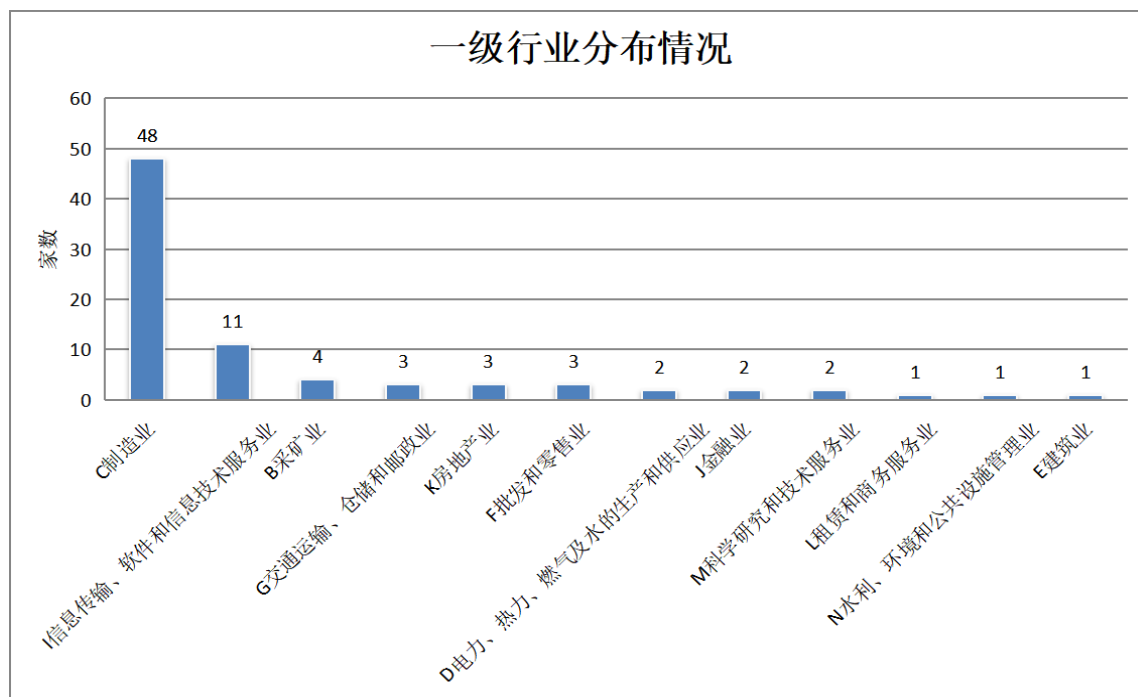
				股份
15	重庆市	2	-	新大正、涪陵榨菜
16	河北省石家庄市	1	553.06	新奥股份
17	黑龙江省哈尔滨市	1	172.26	湘财股份
18	四川省阿坝藏族羌族自治州	1	55.00	国城矿业
19	安徽省合肥市	1	36.66	皖通高速
20	广东省深圳市	1	33.50	*ST 宇顺
21	福建省漳州市	1	13.79	万辰集团
22	安徽省六安市	1	4.68	英力股份
23	浙江省温州市	1	3.52	福达合金
24	广东省佛山市	1	0.76	南华仪器
25	境外	1	-	中芯国际
26	江苏省南京市	1	-	晶升股份
27	河南省鹤壁市	1	-	仕佳光子
28	浙江省宁波市	1	-	长鸿高科
29	江苏省无锡市	1	-	东珠生态
30	福建省厦门市	1	-	华懋科技
31	山东省淄博市	1	-	邦基科技
32	山东省滨州市	1	-	渤海汽车
33	贵州省贵阳市	1	-	贵州燃气
34	云南省昆明市	1	-	云维股份
35	江西省南昌市	1	-	泰豪科技
36	浙江省衢州市	1	-	衢州发展
37	广东省汕头市	1	-	天亿马
38	湖南省邵阳市	1	-	邵阳液压
39	广东省中山市	1	-	联合光电
40	广东省珠海市	1	-	光库科技
41	福建省南平市	1	-	元力股份
42	浙江省绍兴市	1	-	向日葵
43	江苏省南通市	1	-	珩升科技
44	内蒙古自治区通辽市	1	-	电投能源
45	辽宁省本溪市	1	-	本钢板材

5、行业分布

从上市公司来看，按证监会一级行业统计，2025 年前三季度已披露重大资产重组方案的 81 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**、**B 采矿业**分别有 48 家、11 家、4 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、C35 专用设备制造业分别有 17 家、11 家、6 家上市公司，位居前三。

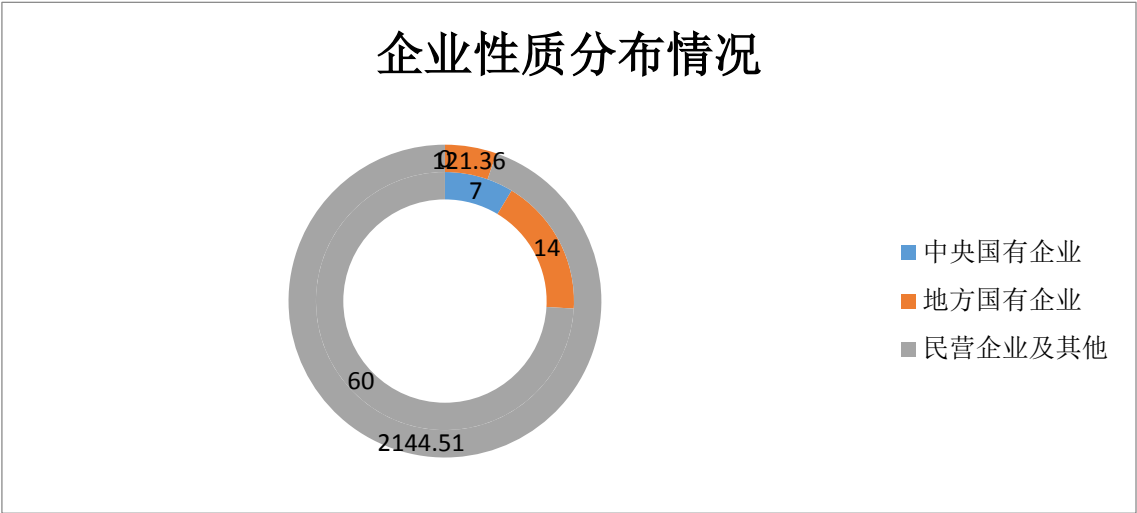
图：2025 年前三季度国内重大资产重组上市公司行业分布情况



6、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年前三季度已披露重大资产重组方案的 81 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 60 家、14 家、7 家，交易金额分别为 2,144.51 亿元、121.36 亿元、0.00 亿元。

图：2025 年前三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 年前三季度合计 27 家独立财务顾问完成 44 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 8.50 家，位居第一；**中信建投**、**华泰联合**分别以 4.50 家和 4 家分别位居第二、三位。

表：2025 年前三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	8.5	广西广电、江钨装备、瀚蓝环境、中国船舶、中航成飞、朗新集团、广东宏大、双环科技、沈阳机床
2	中信建投	4.5	赛力斯、中国船舶、安宁股份、奥瑞金、海峡股份
3	华泰联合	4	芯联集成、安孚科技、华电国际、三九医药、湖北宣化

4	东方证券	3	三友医疗、国泰海通、富乐德、罗博特科
5	东吴证券	2	旭杰科技、隆扬电子
6	银河证券	1.5	赛力斯、华电国际
7	招商证券	1.5	中盐化工、*ST 宝实
8	中金公司	1.5	新巨丰、*ST 宝实
9	申万宏源承销保荐	1	TCL 科技
10	西南证券	1	*ST 松发
11	一创投行	1	国信证券
12	西部证券	1	烽火电子
13	国金证券	1	爱柯迪
14	华安证券	1	安孚科技、麦捷科技
15	中德证券	1	*ST 花王
16	国投证券	1	千金药业
17	中泰证券	1	华达科技
18	光大证券	1	海天股份
19	民生证券	1	宁波精达
20	平安证券	1	江天化学
21	天风证券	1	汇绿生态
22	兴业证券	1	综艺股份
23	广发证券	1	长盈通
24	海通证券	1	大叶股份
25	中银证券	0.5	国泰海通
26	国泰海通	0.5	富乐德
27	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 年前三季度，上述已完成上市公司重大资产重组的 44 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 22 家，2025 年前三季度合计 15 家券商已完成 19 家上市公司购买资产部分的股份发行，其中**中信证券**完成 3.5 家，位居第一。

表：2025 年前三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	3.5	中国船舶、中航成飞、朗新集团、沈阳机床
2	东方证券	3	三友医疗、国泰海通、富乐德、罗博特科
3	华泰联合	2	芯联集成、安孚科技、华电国际
4	中信建投	1.5	赛力斯、中国船舶
5	申万宏源承销保荐	1	TCL 科技
6	西南证券	1	*ST 松发
7	一创投行	1	国信证券

8	西部证券	1	烽火电子
9	华安证券	1	安孚科技、麦捷科技
10	中泰证券	1	华达科技
11	民生证券	1	宁波精达
12	中银证券	0.5	国泰海通
13	银河证券	0.5	华电国际
14	国泰海通	0.5	富乐德
15	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 年前三季度，上述已完成上市公司重大资产重组的 44 家中，涉及募集配套资金的有 14 家，其中，2025 年前三季度合计 14 家券商完成了 11 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 2.33 家，位居第一；**华泰联合**以 1.83 家位居第二位。

表：2025 年前三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	2.33	三友医疗、国泰海通、富乐德、罗博特科
2	华泰联合	1.83	安孚科技、华电国际、罗博特科、TCL 科技
3	西南证券	1	*ST 松发
4	西部证券	1	烽火电子
5	民生证券	1	宁波精达
6	中银证券	0.5	国泰海通
7	申万宏源承销保荐	0.5	TCL 科技
8	华安证券	0.5	安孚科技
9	国金证券	0.5	华达科技
10	中泰证券	0.5	华达科技
11	银河证券	0.33	华电国际
12	中金公司	0.33	华电国际
13	中信证券	0.33	富乐德
14	国泰海通	0.33	富乐德

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 年前三季度 44 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 3,384.31 亿元，其中**中信证券**完成 916.26 亿元，位居第一；**中信建投**、**东方证券**分别以 800.96 亿元和 460.95 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 22 家，2025 年前三季度已完成购买资产部分的股份发行的有 19 家，其中**中信证券**完成 916.26 亿

元，位居第一；中信建投、东方证券分别以 800.96 亿元和 460.95 亿元分别位居第二、三位。

表：2025 年前三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	中信证券	916.26	27.07%
2	中信建投	800.96	23.67%
3	东方证券	460.95	13.62%
4	中银证券	413.92	12.23%
5	华泰联合	193.38	5.71%
6	银河证券	150.83	4.46%
7	申万宏源承销保荐	115.62	3.42%
8	西南证券	74.93	2.21%
9	招商证券	69.79	2.06%
10	一创投行	51.92	1.53%
11	国泰海通	32.75	0.97%
12	中金公司	26.49	0.78%
13	西部证券	11.47	0.34%
14	国金证券	11.18	0.33%
15	东吴证券	8.18	0.24%
16	华安证券	6.66	0.20%
17	中德证券	6.66	0.20%
18	国投证券	6.23	0.18%
19	中泰证券	5.94	0.18%
20	光大证券	5.02	0.15%
21	民生证券	3.60	0.11%
22	平安证券	2.85	0.08%
23	天风证券	2.46	0.07%
24	兴业证券	2.20	0.07%
25	广发证券	1.58	0.05%
26	海通证券	1.58	0.05%
27	国信证券	0.90	0.03%

注 1：联合独立财务顾问按 1/N 计算。

表：2025 年前三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	中信证券	768.72	28.06%
2	中信建投	655.49	23.93%
3	东方证券	460.95	16.83%
4	中银证券	413.92	15.11%
5	申万宏源承销保荐	115.62	4.22%
6	华泰联合	100.56	3.67%
7	西南证券	74.93	2.74%
8	一创投行	51.92	1.90%
9	银河证券	35.83	1.31%

10	国泰海通	32.75	1.20%
11	西部证券	11.47	0.42%
12	华安证券	6.66	0.24%
13	中泰证券	5.94	0.22%
14	民生证券	3.60	0.13%
15	国信证券	0.90	0.03%

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，19 家上市公司重大资产重组的交易金额平均值为 144.17 亿元，其中，交易金额最大的为**中信证券**、**中信建投**担任独立财务顾问的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 1.5 家上市公司的独立财务顾问，位居第一。具体排名如下：

表：2025 年前三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	中国船舶	中国重工	中信证券、中信建投	1,147.70
2	国泰海通	海通证券	东方证券、中银证券	827.85
3	中航成飞	航空工业成飞 100%股权	中信证券	174.39
4	TCL 科技	深圳华星半导体 21.5311%股权	申万宏源承销保荐	115.62
5	赛力斯	龙盛新能源 100%股权	中信建投	81.64
6	*ST 松发	恒力重工 100.00%股权	西南证券	74.93
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%	银河证券、华泰联合	71.67

		股权		
8	富乐德	富乐华 100.00% 股权	国泰海通、东方证券	65.50
9	芯联集成	芯联越州 72.33% 股权	华泰联合	58.97
10	国信证券	万和证券 96.08% 股份	一创投行	51.92

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 年前三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	4	中信证券	1.5	中信证券	748.24
		申万宏源承销保荐	1	中信建投	573.85
		中信建投	0.5	东方证券	413.92
		东方证券	0.5	中银证券	413.92
		中银证券	0.5	申万宏源承销保荐	115.62
50 亿元-100 亿元	6	华泰联合	1.5	华泰联合	94.80
		中信建投	1	中信建投	81.64
		西南证券	1	西南证券	74.93
		一创投行	1	一创投行	51.92
		银河证券	0.5	银河证券	35.83
		国泰海通	0.5	国泰海通	32.75
		东方证券	0.5	东方证券	32.75
10 亿元-20 亿元	4	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
		华安证券	0.5	华安证券	5.76
		华泰联合	0.5	华泰联合	5.76
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 44 家中，涉及募集配套资金的有 14 家，已完成募集配套资金的 11 家上市公司的平均交易金额为 22.49 亿元，其中，募集资金金额最大的为**东方证券**、**中银证券**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 2.33 家上市公司的主承销商，位居第一。具体排名如下：

表：2025 年前三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	国泰海通	东方证券、中银 证券	东方证券、中银 证券	100.00
2	TCL 科技	申万宏源承销保 荐	华泰联合、申万 宏源承销保荐	43.59
3	*ST 松发	西南证券	西南证券	40.00
4	华电国际	银河证券、华泰 联合	银河证券、华泰 联合、中金公司	34.28
5	烽火电子	西部证券	西部证券	8.90
6	富乐德	国泰海通、东方 证券	中信证券、国泰 海通、东方证券	7.83
7	罗博特科	东方证券	东方证券、华泰 联合	3.84
8	华达科技	中泰证券	中泰证券、国金 证券	2.97
9	三友医疗	东方证券	东方证券	2.14
10	安孚科技	华安证券、华泰 联合	华安证券、华泰 联合	2.04

不同募集资金金额区间下主承销商排名如下：

表：2025 年前三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	东方证券	0.5	东方证券	50.00
		中银证券	0.5	中银证券	50.00
20 亿元-50 亿 元	3	西南证券	1	西南证券	40.00
		华泰联合	0.83	华泰联合	33.22
		申万宏源承 销保荐	0.5	申万宏源承 销保荐	21.80
		银河证券	0.33	银河证券	11.43
		中金公司	0.33	中金公司	11.43
5 亿元-10 亿 元	2	西部证券	1	西部证券	8.90
		中信证券	0.33	中信证券	2.61
		国泰海通	0.33	国泰海通	2.61
		东方证券	0.33	东方证券	2.61
5 亿元以下	5	东方证券	1.5	东方证券	4.06
		华泰联合	1	华泰联合	2.94
		民生证券	1	民生证券	1.80
		中泰证券	0.5	中泰证券	1.48

		国金证券	0.5	国金证券	1.48
		华安证券	0.5	华安证券	1.02

3、交易类型

2025 年前三季度，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 年前三季度国内 A 股重组上市独立财务顾问排名

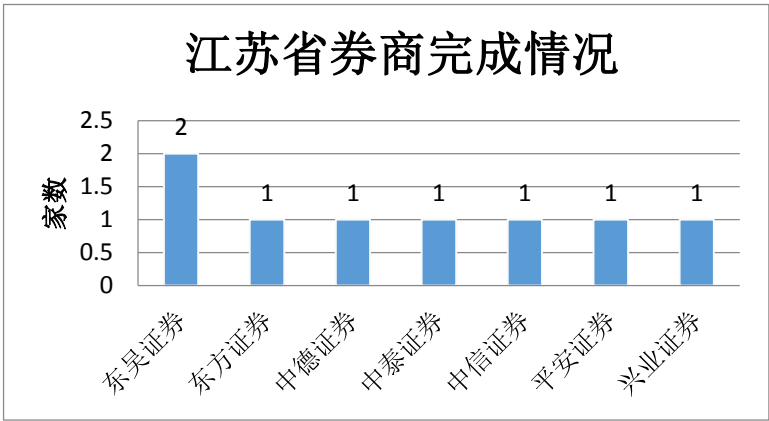
排名	券商	家数	交易金额 (亿元)	重组上市相关		
				上市公司	标的资产	交易金额 (亿元)
1	中信证券	1	174.39	中航成飞	航空工业 成飞 100% 股权	174.39

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 8 家、7 家上市公司完成重大资产重组，位居前二。

在江苏省，东吴证券担任 2 家上市公司的独立财务顾问，位居区域第一。

图：2025 年前三季度国内 A 股上市公司重大资产重组市场江苏省券商排名



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，区域市场非常分散。

表：2025 年前三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）

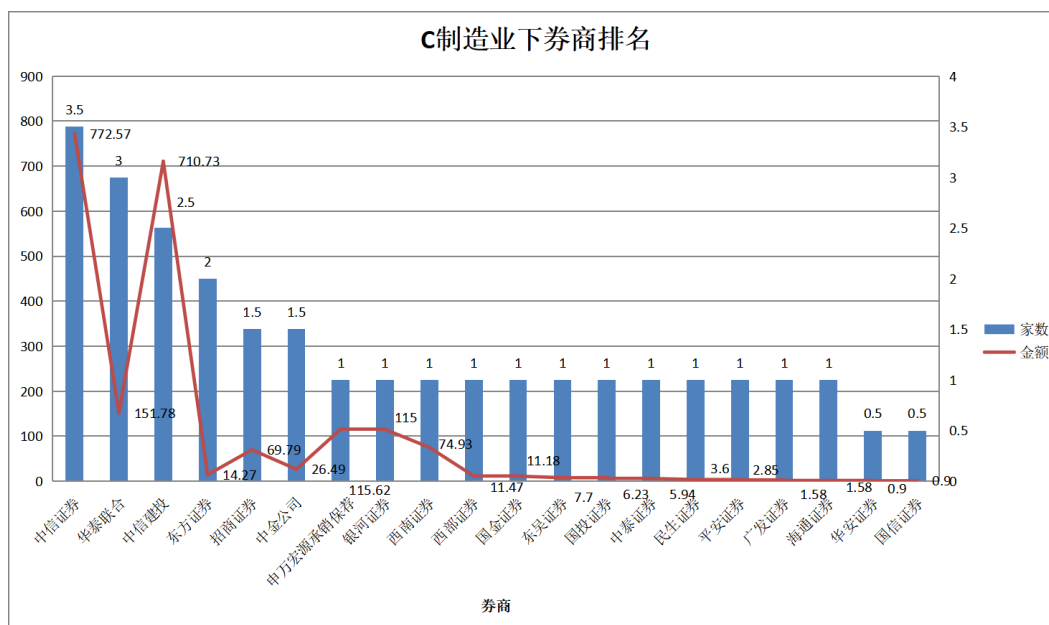
独立财务顾问	家数总额	地区	家数
中信证券	8.5	广东省	2
		陕西省	1
		辽宁省	1
		广西壮族自治区	1
		湖北省	1

		江西省	1
		江苏省	1
		上海市	0.5
中信建投	4.5	重庆市	1
		四川省	1
		北京市	1
		海南省	1
		上海市	0.5
华泰联合	4	广东省	1
		浙江省	1
		湖北省	1
		山东省	0.5
		安徽省	0.5

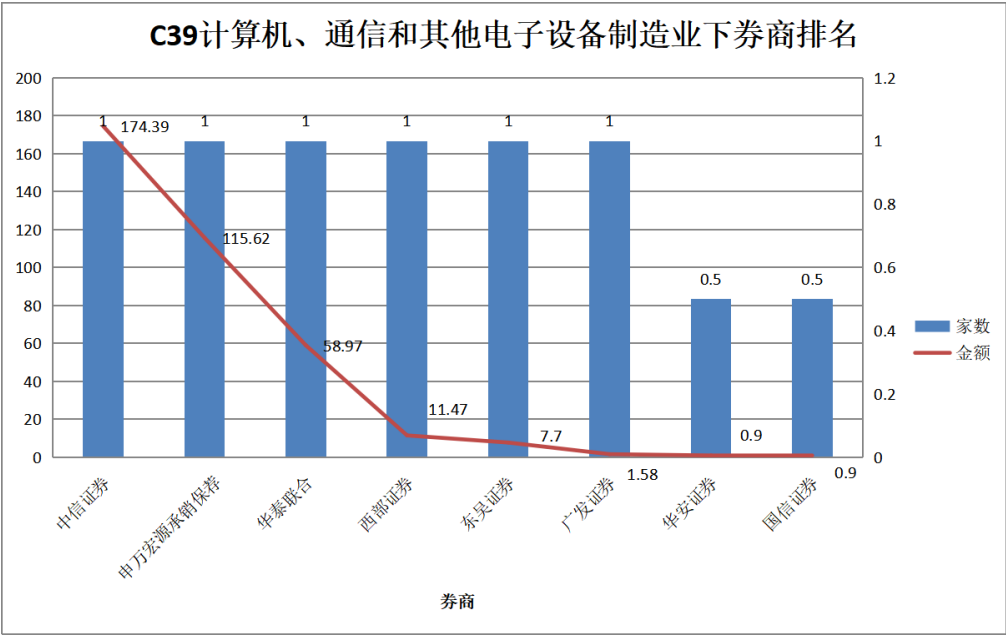
5、行业

按证监会一级行业统计，如前所述，**C 制造业**系 2025 年前三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**担任独立财务顾问 3.5 家，位居第一，**华泰联合、中信建投**完成 3 家、2.5 家，分别位居第二、第三。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 年前三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**等 6 家券商分别担任独立财务顾问 1 家，并列第一。

图：2025 年前三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



图：2025 年前三季度国内上市公司重大资产重组市场 C39 计算机、通信和其他电子设备制造业下券商排名



表：2025 年前三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	8.5	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
		I63 电信、广播电视和卫星传输服务	1
		C26 化学原料和化学制品制造业	1
		F51 批发业	1
		I65 软件和信息技术服务业	1
中信建投	4.5	C37 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	0.5
		C36 汽车制造业	1
		B08 黑色金属矿采选业	1
		C33 金属制品业	1
		G55 水上运输业	1

		C37 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	0.5
华泰联合	4	C27 医药制造业	1
		C39 计算机、通信和其他电子设备制造业	1
		C26 化学原料和化学制品制造业	1
		D44 电力、热力生产和供应业	0.5
		F52 零售业	0.5

6、企业性质

2025 年前三季度完成上市公司重大资产重组的 7 家中央国有企业中，**中信证券**担任 2.5 家上市公司的独立财务顾问，位居第一，**中信建投**、**华泰联合**分别完成 1.5 家，并列第二。具体情况如下表：

表：2025 年前三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	2.5	2.5	765.48	17.00	中国船舶、中航成飞、沈阳机床
2	中信建投	1.5	1.5	599.00	-	中国船舶、海峡股份
3	华泰联合	1.5	1.5	96.57	17.14	华电国际、三九医药
4	招商证券	1	1	68.09	-	中盐化工
5	银河证券	0.5	0.5	35.83	17.14	华电国际
合计		7	7	1,564.97	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 年前三季度完成上市公司重大资产重组的 14 家地方国有企业中，**中信证券**担任 5 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 年前三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	5	5	147.54	-	广西广电、江钨装备、瀚蓝环境、广东宏大、双环科技

2	一创投行	1	1	51.92	-	国信证券
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	国投证券	1	1	6.23	-	千金药业
6	民生证券	1	1	3.60	1.80	宁波精达
7	平安证券	1	1	2.85	-	江天化学
8	东方证券	0.5	0.5	413.92	50.00	国泰海通
9	中银证券	0.5	0.5	413.92	50.00	国泰海通
10	中金公司	0.5	0.5	1.71	-	*ST 宝实
11	招商证券	0.5	0.5	1.71	-	*ST 宝实
12	华安证券	0.5	0.5	0.90	0.51	麦捷科技
13	国信证券	0.5	0.5	0.90	0.51	麦捷科技
合计		14	14	1,088.75	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 年前三季度完成上市公司重大资产重组的 23 家民营企业及其他中，**中信建投**担任 3 家上市公司的独立财务顾问，位居第一，**东方证券**、**东吴证券**完成 2.5 家、2 家，分别位居第二、第三。具体情况如下表：

表：2025 年前三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	3	3	201.96	-	赛力斯、安 宁股份、奥 瑞金
2	东方证券	2.5	2.5	47.02	9.89	三友医疗、 富乐德、罗 博特科
3	东吴证券	2	2	8.18	-	旭杰科技、 隆扬电子
4	华泰联合	1.5	1.5	64.73	1.02	芯联集成、 安孚科技
5	申万宏源 承销保荐	1	1	115.62	43.59	TCL 科技
6	银河证券	1	1	115.00	-	赛力斯
7	西南证券	1	1	74.93	40.00	*ST 松发
8	中金公司	1	1	24.78	-	新巨丰
9	国金证券	1	1	11.18	5.20	爱柯迪
10	中德证券	1	1	6.66	-	*ST 花王
11	中泰证券	1	1	5.94	2.97	华达科技
12	光大证券	1	1	5.02	-	海天股份
13	中信证券	1	1	3.24	-	朗新集团
14	天风证券	1	1	2.46	-	汇绿生态
15	兴业证券	1	1	2.20	-	综艺股份

16	广发证券	1	1	1.58	-	长盈通
17	海通证券	1	1	1.58	-	大叶股份
18	国泰海通	0.5	0.5	32.75	3.91	富乐德
19	华安证券	0.5	0.5	5.76	1.02	安孚科技
合计		23	23	730.59	107.61	

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 年前三季度，上述已完成上市公司重大资产重组的 44 家中，已完成购买资产部分的股份发行的项目有 19 家。以 2025 年前三季度收盘价测算，这 19 家上市公司中，较发行价格上涨 17 家，下跌 2 家，涨（跌）幅平均值为 173.43%，其中，**中信证券**担任独立财务顾问的**中航成飞**在 2025 年 9 月 30 日收盘价为 90.15 元/股，较发行价格 8.36 元/股，上涨 978.35%，位居第一；**中信证券**、**中信建投**担任独立财务顾问的**中国船舶**在 2025 年 9 月 30 日收盘价为 34.60 元/股，较发行价格 37.59 元/股，下跌 7.95%，位居最末。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 1.5 家上市公司的独立财务顾问，位居第一。

表：2025 年前三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	978.35%
2	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	554.36%
3	*ST 松发	恒力重工 100.00%股权	西南证券	2025-08-18	372.93%
4	华达科技	江苏恒义 44.00%股权	中泰证券	2025-03-18	193.65%
5	富乐德	富乐华 100.00%股权	国泰海通、东方证券	2025-07-25	162.45%
6	赛力斯	龙盛新能源 100%股权	中信建投	2025-03-27	159.72%
7	宁波精达	无锡微研 100%股份	民生证券	2025-05-20	103.05%
8	安孚科技	安孚能源 31%股权	华安证券、华泰联合	2025-08-26	82.35%
9	烽火电子	长岭科技 98.3950% 股权	西部证券	2025-04-08	80.52%

10	国信证券	万和证券 96.08%股份	一创投行	2025-09-10	64%
----	------	------------------	------	------------	-----

注 1：股票收盘价按 2025 年 9 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。

表：2025 年前三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	中国船舶	中国重工	中信证券、中信建投	2025-09-16	-7.95%
2	TCL 科技	深圳华星半导体 21.5311% 股权	华泰联合、申万宏源承销保荐	2025-07-10	-2.49%

注 1：股票收盘价按 2025 年 9 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 年前三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，**西南证券**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 372.93%，位居第一；**申万宏源承销保荐**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-2.49%，位居末位。

表：2025 年前三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	西南证券	1	372.93%
2	中信证券	3.5	286.71%
3	东方证券	3	267.83%
4	中泰证券	1	193.65%
5	中银证券	0.5	182.21%
6	国泰海通	0.5	162.45%
7	民生证券	1	103.05%
8	中信建投	1.5	101.18%
9	西部证券	1	80.52%
10	华安证券	1	67.40%
11	一创投行	1	64%
12	国信证券	0.5	52.44%
13	华泰联合	2	48.67%
14	银河证券	0.5	0.79%
15	申万宏源承销保荐	1	-2.49%

注 1：股票收盘价按 2025 年 9 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 年前三季度，上述已完成上市公司重大资产重组的 44 家中，已完成募集配套资金的有 11 家。以 2025 年前三季度收盘价测算，11 家上

市公司均上涨，涨幅平均值为 37.86%，其中，**东方证券、华泰联合**担任主承销商的**罗博特科**在 2025 年 9 月 30 日收盘价为 262.40 元/股，较发行价格 124.99 元/股，上涨 109.94%，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 2.33 家上市公司的主承销商，位居第一。

表：2025 年前三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	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	109.94%
2	宁波精达	无 锡 微 研 100%股份	民生证券	2025-06-09	103.05%
3	华达科技	江 苏 恒 义 44.00%股权	中泰证券、国 金证券	2025-05-26	46.22%
4	烽火电子	长 岭 科 技 98.3950% 股 权	西部证券	2025-07-02	41.59%
5	*ST 松发	恒 力 重 工 100.00%股权	西南证券	2025-08-18	31.03%
6	富乐德	富 乐 华 100.00%股权	中信证券、国 泰海通、东方 证券	2025-09-04	19.93%
7	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	19.85%
8	安孚科技	安 孚 能 源 31%股权	华安证券、华 泰联合	2025-09-25	19.53%
9	国泰海通	海通证券	东方证券、中 银证券	2025-03-17	18.16%
10	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%	银河证券、华 泰联合、中金 公司	2025-08-22	4.73%

		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			
--	--	--	--	--	--

注 1：股票收盘价按 2025 年 9 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。

表：2025 年前三季度国内上市公司并购募集配套资金股票收益率为负值的案例

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

注 1：股票收盘价按 2025 年 9 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 年前三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，**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 103.05%，位居第一；**申万宏源承销保荐**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 2.38%，位居末位。

表：2025 年前三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	民生证券	1	103.05%
2	中泰证券	0.5	46.22%
3	国金证券	0.5	46.22%
4	东方证券	2.33	41.97%
5	西部证券	1	41.59%
6	华泰联合	1.83	34.14%
7	西南证券	1	31.03%
8	中信证券	0.33	19.93%
9	国泰海通	0.33	19.93%
10	华安证券	0.5	19.53%
11	中银证券	0.5	18.16%
12	银河证券	0.33	4.73%
13	中金公司	0.33	4.73%
14	申万宏源承销保荐	0.5	2.38%

注 1：股票收盘价按 2025 年 9 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 年前三季度，11 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 25,943.60 万元，发行费率为 1.05%。11 家上市公司的平均发行费用 2,358.51 万元，发行费用最高的为西南证券主承销的*ST 松发项目，发行费用高达 6,795.26 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 2.33 家，投行创收能力突出。

表：2025 年前三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	*ST 松发	西南证券	40.00	6,795.26
2	TCL 科技	华泰联合、申万宏源承销保荐	43.59	5,841.54
3	罗博特科	东方证券、华泰联合	3.84	2,556.16
4	华电国际	银河证券、华泰联合、中金公司	34.28	2,156.66
5	烽火电子	西部证券	8.90	1,998.65
6	安孚科技	华安证券、华泰联合	2.04	1,653.85
7	国泰海通	东方证券、中银证券	100.00	1,518.87
8	华达科技	中泰证券、国金证券	2.97	1,150.55
9	富乐德	中信证券、国泰海通、东方证券	7.83	1,039.82
10	三友医疗	东方证券	2.14	1,007.99

表：2025 年前三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	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	富乐德	中信证券、国泰海通、东方证券	7.83	1,039.82
4	华达科技	中泰证券、国金证券	2.97	1,150.55
5	国泰海通	东方证券、中银证券	100.00	1,518.87
6	安孚科技	华安证券、华泰联合	2.04	1,653.85

7	烽火电子	西部证券	8.90	1,998.65
8	华电国际	银河证券、华泰联合、中金公司	34.28	2,156.66
9	罗博特科	东方证券、华泰联合	3.84	2,556.16
10	TCL 科技	华泰联合、申万宏源承销保荐	43.59	5,841.54

从发行费率来看，11 家上市公司的平均发行费率为 2.91%，发行费率最高的为**华安证券、华泰联合**主承销的**安孚科技**项目，发行费率高达 8.11%；发行费用最低的为**东方证券、中银证券**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，华泰联合主承销 1.83 家，位居券商第一。

表：2025 年前三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	安孚科技	华安证券、华泰联合	2.04	8.11%
2	罗博特科	东方证券、华泰联合	3.84	6.66%
3	三友医疗	东方证券	2.14	4.71%
4	华达科技	中泰证券、国金证券	2.97	3.87%
5	烽火电子	西部证券	8.90	2.25%
6	*ST 松发	西南证券	40.00	1.70%
7	TCL 科技	华泰联合、申万宏源承销保荐	43.59	1.34%
8	富乐德	中信证券、国泰海通、东方证券	7.83	1.33%
9	宁波精达	民生证券	1.80	1.25%
10	华电国际	银河证券、华泰联合、中金公司	34.28	0.63%

表：2025 年前三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	国泰海通	东方证券、中银证券	100.00	0.15%
2	华电国际	银河证券、华泰联合、中金公司	34.28	0.63%
3	宁波精达	民生证券	1.80	1.25%
4	富乐德	中信证券、国泰海通、东方证券	7.83	1.33%
5	TCL 科技	华泰联合、申万宏源承销保荐	43.59	1.34%

6	*ST 松发	西南证券	40.00	1.70%
7	烽火电子	西部证券	8.90	2.25%
8	华达科技	中泰证券、国金证券	2.97	3.87%
9	三友医疗	东方证券	2.14	4.71%
10	罗博特科	东方证券、华泰联合	3.84	6.66%

2025 年前三季度完成并购配套募集资金的主承销商中，**西南证券**主承销的上市公司合计支付发行费用高达 6,795.26 万元，位居第一；**西南证券**主承销的上市公司平均支付发行费用 6,795.26 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；**华安证券**主承销的上市公司平均发行费率 8.11%，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 年前三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	华安证券	0.5	826.92	1,653.85	8.11%
2	华泰联合	1.83	5,744.66	3,133.45	4.18%
3	中泰证券	0.5	575.28	1,150.55	3.87%
4	国金证券	0.5	575.28	1,150.55	3.87%
5	东方证券	2.33	3,392.11	1,453.76	3.21%
6	西部证券	1	1,998.65	1,998.65	2.25%
7	西南证券	1	6,795.26	6,795.26	1.70%
8	申万宏源承销保荐	0.5	2,920.77	5,841.54	1.34%
9	中信证券	0.33	346.61	1,039.82	1.33%
10	国泰海通	0.33	346.61	1,039.82	1.33%
11	民生证券	1	224.26	224.26	1.25%
12	银河证券	0.33	718.89	2,156.66	0.63%
13	中金公司	0.33	718.89	2,156.66	0.63%
14	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 年前三季度，共有 25 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 25 家获交易所并购重组委通过，被否 0 家、暂缓表决 1 家，审核通过率 96.15%。其中，在所有独立财务顾问中，中信证券等 18 家独立财务顾问通过率 100% 并列第一。

表：2025 年前三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	中信证券	4	4	100%
2	中信建投	5	5	100%
3	华泰联合	4	4	100%
4	广发证券	1	1	100%
5	中金公司	2	2	100%
6	中泰证券	1	1	100%
7	西南证券	1	1	100%
8	民生证券	1	1	100%
9	华安证券	1	1	100%
10	中银证券	1	1	100%
11	国金证券	1	1	100%
12	国投证券	1	1	100%
13	银河证券	1	1	100%
14	国泰海通	2	2	100%
15	一创投行	1	1	100%
16	西部证券	1	1	100%
17	申万宏源承销保荐	1	1	100%
18	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 年前三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	华泰联合	4	4	-	-	-	-	-	100.00%
2	广发证券	1	1	-	-	-	-	-	100.00%
3	中泰证券	1	1	-	-	-	-	-	100.00%
4	西南证券	1	1	-	-	-	-	-	100.00%
5	民生证券	1	1	-	-	-	-	-	100.00%
6	国金证券	1	1	-	-	-	-	-	100.00%
7	一创投行	1	1	-	-	-	-	-	100.00%
8	西部证	1	1	-	-	-	-	-	100.00%

	券								%
9	申万宏源承销保荐	1	1	-	-	-	-	-	100.00%
10	华安证券	1	1	-	-	-	-	-	100.00%
11	中银证券	1	1	-	-	-	-	-	100.00%
12	银河证券	1	1	-	-	-	-	-	100.00%
13	中信建投	5	5	-	-	-	1	-	83.33%
14	东方证券	4	3	-	1	-	-	-	75.00%
15	中信证券	4	4	-	-	-	2	-	66.67%
16	中金公司	2	2	-	-	-	1	-	66.67%
17	国泰海通	2	2	-	-	-	1	-	66.67%
18	国投证券	1	1	-	-	-	1	-	50.00%
19	招商证券	-	-	-	-	-	1	-	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 年前三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 年前三季度通过的上市公司的平均过会时间为 306.32 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**东方证券**、**中银证券**担任独立财务顾问的**国泰海通**，过会时间仅 91 天。

表：2025 年前三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	国泰海通	东方证券、中银证券	91
2	TCL 科技	申万宏源承销保荐	94
3	*ST 松发	西南证券	183
4	沪硅产业	中金公司	188
5	爱柯迪	国金证券	221
6	富乐德	国泰海通、东方证券	224

7	华电国际	银河证券、华泰联合	237
8	领益智造	国泰海通	244
9	赛力斯	中信建投	266
10	长盈通	广发证券	272

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 年前三季度完成重组的上市公司的平均重组时间为 412.05 天；其中，完成时间最长的为**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；完成时间最短的为**申万宏源承销保荐**担任独立财务顾问的**TCL 科技**，整个项目时间 119 天。

表：2025 年前三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	TCL 科技	申万宏源承销保荐	119
2	国泰海通	东方证券、中银证券	145
3	*ST 松发	西南证券	217
4	富乐德	国泰海通、东方证券	264
5	三友医疗	东方证券	277
6	赛力斯	中信建投	330
7	华电国际	银河证券、华泰联合	343
8	中国船舶	中信证券、中信建投	351
9	国信证券	一创投行	355
10	宁波精达	民生证券	371

（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 9 月 30 日，2025 年前三季度国内 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、虽取得批复文件但尚未完成发行股份登记过户、上市公司并购配套募集资金未完成的项目共有 2 单，交易金额合计 29.81 亿元，并购配套拟募集资金金额合计 3.07 亿元。其中，交易金额最高系**中信证券**担任独立财务顾问的**五新隧装**，交易金额高达 26.49 亿元，最低系**国泰海通**担任独立财务顾问的**领益智造**，交易金额 3.32 亿元。并购配套募集资金金额最高系**国泰海通**担任主承销商的**领益智造**，募资金额高达 2.07 亿元，最低系**中信证券**担任主承销商的**五新隧装**，募资金额为 1.00 亿元。

表：2025 年前三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	证监会批复时间	独立财务顾问	交易金额（亿元）
1	五新隧装	五新重工 100%股权、兴中科技 100%股权	2025-09-29	-	中信证券	26.49

2	领益智造	江苏科达 66.46% 股 权	2025-08-08	-	国泰海通	3.32
---	------	-----------------------	------------	---	------	------

表：2025 年前三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	证监会批 复时间	主承销商	募集资金 金额（亿 元）
1	领益智造	江苏科达 66.46% 股 权	2025-08-08	-	国泰海通	2.07
2	五新隧装	五新重工 100%股权、 兴中科技 100%股权	2025-09-29	-	中信证券	1.00

截止 2025 年 9 月 30 日，2 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 26.49 亿元，位居第一。国泰海通担任并购配募主承销商 1 家，预计募集资金金额 2.07 亿元，位居第一。

表：2025 年前三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	26.49	五新隧装
2	国泰海通	1	3.32	领益智造

注 1：联合担任主承销商按 1/N 计算。

表：2025 年前三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	国泰海通	1	2.07	领益智造
2	中信证券	1	1.00	五新隧装

注 1：联席主承销商按 1/N 计算。

2、在会审核

截止 2025 年 9 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 47 单，上市公司重大资产重组的交易金额合计 2,188.71 亿元，其中，预计交易金额最高系**中信建投、华泰联合**担任独立财务顾问的**宏创控股**，交易金额高达 635.18 亿元，最低系**银河证券**担任独立财务顾问的**中成股份**，交易金额 1.51 亿元。并购配套募集资金金额最高系**中信证券、中银证券**担任主承销商的**电投产融**，募资金额高达 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 年前三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	宏创控股	002379	2025-06-19	中信建投、华泰联合	635.18
2	电投产融	000958	2025-06-13	中信证券、中银证券	420.14
3	焦作万方	000612	2025-09-18	华泰联合、银河证券	319.49
4	淮河能源	600575	2025-05-22	中信证券	116.94
5	厦门港务	000905	2025-09-19	中金公司	61.78
6	维信诺	002387	2023-05-24	中金公司	60.98
7	内蒙华电	600863	2025-08-04	国泰海通	57.17
8	佛塑科技	000973	2025-06-12	华泰联合	50.80
9	青岛双星	000599	2024-11-09	中金公司	49.27
10	科源制药	301281	2025-06-27	中信建投	35.81

表：2025 年前三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	电投产融	000958	2025-06-13	中信证券、中银证券	50.00
2	厦门港务	000905	2025-09-19	中金公司	35.00
3	内蒙华电	600863	2025-08-04	国泰海通	28.50
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	云南铜业	000878	2025-08-20	中信建投	15.00
7	ST 联合	600358	2025-09-19	华泰联合、国盛证券	12.00
8	佛塑科技	000973	2025-06-12	华泰联合	10.00
9	欧菲光	002456	2025-09-30	华泰联合	8.00
10	湖南发展	000722	2025-09-19	中信证券	8.00

截止 2025 年 9 月 30 日，47 家在会审核的上市公司中，**华泰联合**担任独立财务顾问 7 家，预计交易金额 621.26 亿元，位居第一。**中金公司**担任并购配募主承销商 6 家，预计募集资金金额 70.36 亿元，位居第一。

表：2025 年前三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	华泰联合	7	621.26	宏创控股、焦作万方、佛塑科技、晶丰明源、ST 联合、欧菲光、南京化纤、日播时尚、地铁设计
2	中金公司	7	211.31	厦门港务、维信诺、青岛双星、武

				汉控股、浙江建投、东睦股份、希荻微
3	中信证券	5	366.07	电投产融、淮河能源、南京化纤、湖南发展、新铝时代、纳睿雷达
4	国泰海通	5	92.42	内蒙华电、奥浦迈、海兰信、天元宠物、禾信仪器
5	中信建投	4.5	385.04	宏创控股、科源制药、云南铜业、因赛集团、南京商旅
6	东方证券	3	20.30	华康股份、狮头股份、德尔股份
7	中银证券	1.5	212.75	电投产融、恒丰纸业
8	银河证券	1.5	161.26	焦作万方、中成股份
9	西部证券	1	15.80	友阿股份
10	甬兴证券	1	15.27	宁波建工
11	中泰证券	1	14.38	阳谷华泰
12	民生证券	1	14.20	思林杰
13	五矿证券	1	11.48	致尚科技
14	国元证券	1	7.00	国风新材
15	申万宏源承销保荐	1	6.85	宝地矿业
16	长城证券	1	5.95	晶瑞电材
17	粤开证券	1	4.05	美年健康
18	国投证券	1	2.90	天地在线
19	国联民生保荐	1	2.80	创业黑马
20	国金证券	1	2.58	春晖智控
21	国盛证券	0.5	15.04	ST 联合

注 1：联合担任主承销商按 1/N 计算。

表：2025 年前三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	6	70.36	厦门港务、维信诺、青岛双星、东睦股份、浙江建投、希荻微
2	华泰联合	6	47.66	晶丰明源、ST 联

				合、佛塑科技、欧菲光、南京化纤、地铁设计、日播时尚
3	国泰海通	5	47.75	内蒙华电、奥浦迈、海兰信、天元宠物、禾信仪器
4	中信证券	4	45.22	电投产融、湖南发展、新铝时代、南京化纤、纳睿雷达
5	中信建投	4	18.86	云南铜业、因赛集团、南京商旅、科源制药
6	东方证券	2	3.23	狮头股份、德尔股份
7	申万宏源承销保荐	1	5.60	宝地矿业
8	西部证券	1	5.50	友阿股份
9	民生证券	1	5.00	思林杰
10	中泰证券	1	4.84	阳谷华泰
11	国元证券	1	3.51	国风新材
12	国投证券	1	1.74	天地在线
13	银河证券	1	1.51	中成股份
14	国联民生保荐	1	1.47	创业黑马
15	中银证券	0.5	25.00	电投产融
16	国盛证券	0.5	6.00	ST 联合

注 1：联席主承销商按 1/N 计算。

3、已披露草案

截止 2025 年 9 月 30 日，披露重大资产重组预案（草案）后未终止的项目合计 81 单，其中，其中 25 单披露了预计交易金额，合计 2,265.87 亿元，其中，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系**财通证券**、**粤开证券**担任主承销商的**湘财股份**，募资金额高达 80.00 亿元，最低系担任主承销商的**芯导科技**，募资金额为 0.50 亿元。

表：2025 年前三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	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	财通证券、 粤开证券	172.26
4	分众传媒	002027	2025-04-10	预案	国泰海通、 华泰联合	83.00
5	津投城开	600322	2025-01-01	预案	华泰联合、 国联民生 保荐	56.65
6	国城矿业	000688	2024-12-18	预案	-	55.00
7	皖通高速	600012	2023-04-18	交易所问 询	中金公司	36.66
8	*ST 宇顺	002289	2025-07-15	交易所问 询	浙商证券	33.50
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 年前三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	财通证券、 粤开证券	80.00
2	衢州发展	600208	2025-08-13	预案	-	30.00
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	阳光诺和	688621	2025-05-13	预案	国联民生 保荐	8.65
6	海汽集团	603069	2024-03-06	预案	中信建投	7.38
7	津投城开	600322	2025-01-01	预案	华泰联合、 国联民生 保荐	5.00
8	天亿马	301178	2025-06-24	预案	-	2.00
9	英力股份	300956	2025-04-24	预案	长江证券 承销保荐	1.96
10	芯导科技	688230	2025-08-04	预案	-	0.50

截止 2025 年 9 月 30 日，81 家披露重大资产重组方案后未终止的上市公司中，**国泰海通**担任独立财务顾问 4.5 家，预计交易金额 49.87 亿元，位居第一。**国泰海通**担任并购配募主承销商 4.5 家，预计募集资金金额 0.00 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 年前三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	国泰海通	4.5	49.87	福达合金、南华仪器、石基信息、分众传媒、索辰科技
2	中金公司	2	589.72	新奥股份、皖通高速
3	华泰联合	2	75.28	津投城开、*ST 威尔、分众传媒
4	长江证券承销保荐	2	9.45	菱电电控、英力股份
5	中信证券	1.5	579.84	海光信息、中国神华
6	国联民生保荐	1.5	40.32	阳光诺和、津投城开
7	浙商证券	1	33.50	*ST 宇顺
8	中信建投	1	20.37	海汽集团
9	申港证券	1	14.30	道恩股份
10	华兴证券	1	13.79	万辰集团
11	银河证券	1	7.99	海航控股
12	国信证券	1	3.17	雅创电子
13	国投证券	1	-	金橙子
14	招商证券	1	-	国科微
15	中邮证券	0.5	579.84	海光信息
16	财通证券	0.5	86.13	湘财股份
17	粤开证券	0.5	86.13	湘财股份

注 1：联合担任主承销商按 1/N 计算。

表：2025 年前三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	国泰海通	4.5	-	福达合金、南华仪器、石基信息、分众传媒、索辰科技
2	中金公司	2	14.66	新奥股份、皖通高速
3	华泰联合	2	2.50	津投城开、*ST 威尔、分众传媒
4	长江证券承销保荐	2	1.96	菱电电控、英力股份

5	国联民生保荐	1.5	11.15	阳光诺和、津投城开
6	中信证券	1.5	-	海光信息、中国神华
7	申港证券	1	11.64	道恩股份
8	中信建投	1	7.38	海汽集团
9	国投证券	1	-	金橙子
10	银河证券	1	-	海航控股
11	国信证券	1	-	雅创电子
12	华兴证券	1	-	万辰集团
13	招商证券	1	-	国科微
14	浙商证券	1	-	*ST 宇顺
15	财通证券	0.5	40.00	湘财股份
16	粤开证券	0.5	40.00	湘财股份
17	中邮证券	0.5	-	海光信息

注 1：联席主承销商按 1/N 计算。

2025 年前三季度，上市公司披露重组预案（草案）后终止的项目合计 46 单，其中**国泰海通**担任独立财务顾问 2 家，位居第一。

表：2025 年前三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	艾森股份	梣诺新材 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
2	迅捷兴	嘉之宏 100%股权	2025-04-10	2025-09-30	-	相关审计、评估工作预计无法于预定时间内完成，且交易相关方未能就本次交易延期事宜达成一致意见
3	新相微	爱协生 100%股权	2025-03-15	2025-08-08	-	交易相关方未能就

						本次交易的最终方案达成一致意见
4	亿华通	定州旭阳氢能 100%的股权	2025-03-13	2025-09-05	-	交易各方未能就本次交易的最终方案达成一致意见
5	腾景科技	迅特通信 100%股份	2025-03-13	2025-08-06	-	市场环境发生变化，短期内交易各方就交易方案难以达成一致意见
6	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
7	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
8	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-Blocks 100% 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
9	中科通达	北海科技 100%股权	2025-03-22	2025-09-19	-	交易各方最终未能就本次交易方案的部分核心条款达成一致
10	金鸿顺	新思考 95.79%股权	2024-11-06	2025-07-01	-	交易各方未能就交易最终方案达成一致
11	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
12	秦安股份	亦高光电 99%股权	2025-07-11	2025-09-17	-	交易各方均认为发行股份方式收购无法在年内完成交割,另行磋商以现金方式收购,不构成重大资产重组
13	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
14	海南矿业	ATZMining68.04%股权、 Felston51.52%股权	2024-12-16	2025-09-30	-	市场环境变化等因素,公司与交易对方最终未能

						就本次交易方案的部分核心条款达成一致
15	旗滨集团	旗滨光能 28.78%股权	2024-11-06	2025-05-14	甬兴证券	交易事项历时较长，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
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	西藏旅游	新绎游船 60%股权	2023-07-17	2025-09-24	华泰联合	综合考虑市场环境变化等因素，交易各方协商终止
18	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
19	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-CapitalZhig engInternationalCo.,Limited 发来的通知，交易各方就某些商业条款未达成一致
20	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
21	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
22	诺德股份	湖北诺德锂电 37.50% 股权	2024-05-15	2025-04-21	-	公司被证监会调查，尚未结案；

						且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
23	上海电力	KE 公 司 66.40%股份	2016-10-31	2025-09-09	国泰海通	交易对方始终未能达成交割先决条件及巴基斯坦营商环境变化导致本次交易不再符合公司国际化发展方向
24	北方长龙	河 南 众 晟 9.00%股权	2025-06-10	2025-07-22	-	市场环境及标的公司的业务运行情况发生一定变化，且标的企业财务内控规范等方面与上市公司要求仍存在一定差距
25	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
26	华大九天	和 半 导 体 100%股份	2025-03-31	2025-07-09	-	交易各方未就交易核心条款

						达成一致
27	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
28	新晨科技	天一恩华 96.9628% 股权	2025-04-22	2025-08-11	-	交易各方未就交易核心条款达成一致
29	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
30	扬杰科技	贝特电子 100%股份	2025-03-27	2025-07-03	-	资本市场环境发生变化，交易双方未能达成一致；根据目前的情况，预期继续推进发行股份方式收购标的公司无法在年内完成交割。交易各方协商决定另行磋商以现

						金方式收购，且不构成重大资产重组
31	慈星股份	顺义科技 75.00%股份	2025-06-04	2025-08-01	-	交易各方就部分商业条款未达成一致意见
32	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
33	金利华电	海德利森 100%股权	2025-02-17	2025-08-08	-	交易各方未就本次交易的全部关键条款达成一致意见
34	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
35	*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
36	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
37	荣盛发展	荣盛盟固利	2023-06-09	2025-09-29	-	拟收购资

		76.45%股份				产所在行业环境发生巨大变化
38	梦网科技	碧橙数字 100%股份	2025-01-16	2025-08-28	方正证券	交易对方杭州橙祥因合同纠纷被法院冻结了持有的标的公司 1,051 万股的股权，对本次交易影响较大
39	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
40	*ST 中基	新业能化 100%股权	2025-02-05	2025-07-15	-	本次交易历时较长，当前市场环境、交易周期等因素发生变化
41	中核科技	中核西仪 98.87%股份	2025-01-14	2025-07-07	-	市场环境及标的公司实际情况已发生一定变化
42	美锦能源	锦源煤矿 51%股权、正城煤业 49% 股权、正旺煤业 49%股权	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业条款未能达成一致
43	工智退	鼎兴矿业 70%股权、兴锂科技 49% 股权	2023-02-09	2025-07-11	-	公司终止上市

44	金浦钛业	利德东方 100%股权	2025-07-15	2025-09-23	-	因近期市场环境变化等，继续推进交易不确定性较大
45	南京公用	宇谷科技 68%股份	2025-01-11	2025-07-09	-	调整为现金购买，且不构成重大资产重组
46	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