

2025年年度报告

上市公司并购重组市场分析

IWUDAO数据库
DATABASE
www.iwudao.tech

IWUDAO研究院

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



扫码关注
追踪IWUDAO研究院最新报告



吾道APP用户端

- 省心之悟 搜索有道 -

核心功能

- 法律法规库
- 公司资本运作
- 企业信用检索
- 监管审核问题
- 吾道研究院

便捷搜索

升级搜索路径设计，类别清晰，轻松查阅企业信用信息、资本操作及监管问答



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..... | 11 |
| 7、发行表现..... | 11 |
| (二) 交易所重组委审核情况..... | 13 |
| 1、审核通过率..... | 13 |
| 2、项目成功率..... | 14 |
| (三) 交易所在会审核情况..... | 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..... | 21 |
| 6、企业性质分布..... | 22 |
| (四) 已披露意向或预案情况..... | 22 |
| 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..... | 30 |
| 二、券商排名..... | 31 |
| (一) 已发行情况排名..... | 31 |
| 1、完成家数..... | 31 |
| 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..... | 51 |
| 1、审核通过率..... | 51 |
| 2、项目周期..... | 53 |
| (三) 项目储备排名..... | 54 |
| 1、已过交易所并购重组委未完成交易..... | 54 |
| 2、在会审核..... | 56 |

3、已披露草案.....59

上市公司并购重组市场分析（2025 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 12 月 31 日，2025 年上市公司并购重组市场已完成重大资产重组 59 单，交易金额 4,390.61 亿元，并购重组募集配套资金 363.04 亿元。与 2024 年相比，A 股上市公司并购重组市场完成上市家数大增 96.67%，交易金额猛涨 360.36%，两者均创下近三年来新高。

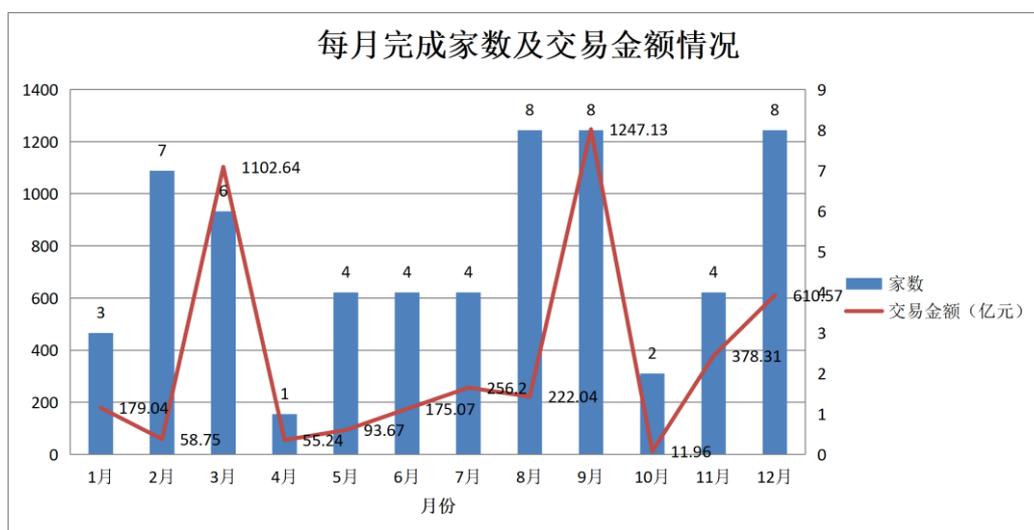
从重组审核来看，2025 年并购重组市场通过交易所并购重组委审核 40 家，无被否事项，暂缓表决 1 家、审核期间撤回申请 14 家，审核通过率 97.56%，项目成功率 70.90%。另外，截止 2025 年 12 月 31 日，上市公司并购重组项目储备丰富：在会审核 43 家，发行股份购买资产申请 42 家，上市公司吸收合并 1 家；已披露发行股份购买资产和上市公司吸收合并的重组方案尚未获得交易所受理 75 家。

（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 12 月 31 日，2025 年已完成上市公司重大资产重组 59 家，涉及交易金额合计 4,390.61 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 363.04 亿元。

图：2025 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 12 月 31 日，上述已完成上市公司重大资产重组 59 家中，已完成购买资产部分的股份发行的项目有 28 家，实际交易金额合计 3,259.42 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 16 家，实际募集配套资金合计 304.45 亿元。

从交易金额来看，59 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**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**德尔股份**发行股份购买资产收购**爱卓科技** 100%股权，金额为 0.83 亿元。

表：2025 年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 | 电投产融 | 电投核能 100%股权 | 深交所主板 | 402.85 | 重大资产购买 |
| 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 | 271.80 | 发行股份购买资产 |
| 5 | 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 |
| 6 | 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 |
| 7 | 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 |
| 8 | 赛力斯 | 深圳引望 10.00%股权 | 上交所主板 | 115.00 | 重大资产购买 |
| 9 | 瀚蓝环境 | 粤丰环保全体计划股东持有的已发行的股票及全体未行权的购股权持有人标的公司已授出、未行权的购股权 | 上交所主板 | 100.60 | 重大资产购买 |
| 10 | 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 |

注：交易类型指重大资产购买、发行股份购买资产、吸收合并。

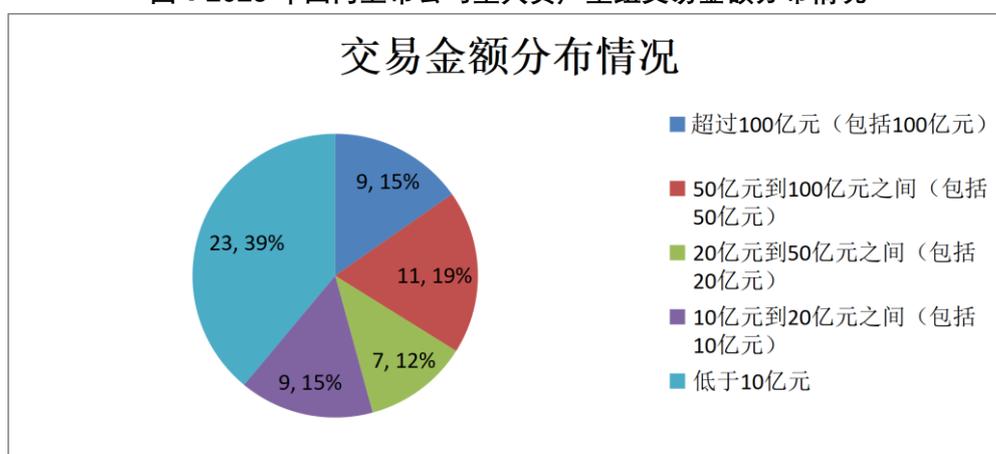
表：2025 年国内上市公司发行股份购买资产配套募集资金金额情况（前十名）

| 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 | 远达环保 | 五凌电力 100%股权、长 洲水电 64.93%股权 | 上交所主板 | 271.80 | 50.00 |
| 3 | TCL 科技 | 深圳华星半 导体 21.5311% 股 权 | 深交所主板 | 115.62 | 43.59 |
| 4 | *ST 松发 | 恒力重工 100.00%股权 | 上交所主板 | 74.93 | 40.00 |
| 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 | 上交所主板 | 71.67 | 34.28 |
| 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 | 科创板 | 70.40 | 21.05 |
| 7 | 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 |
| 8 | 至正股份 | AAMI99.97% | 上交所主板 | 28.12 | 10.00 |

| | | | | | |
|----|------|---------------------|-------|-------|------|
| | | 股权 | | | |
| 9 | 烽火电子 | 长岭科技 98.3950% 股权 | 深交所主板 | 11.47 | 8.90 |
| 10 | 华海诚科 | 衡所华威 70%股权 | 科创板 | 11.20 | 8.00 |

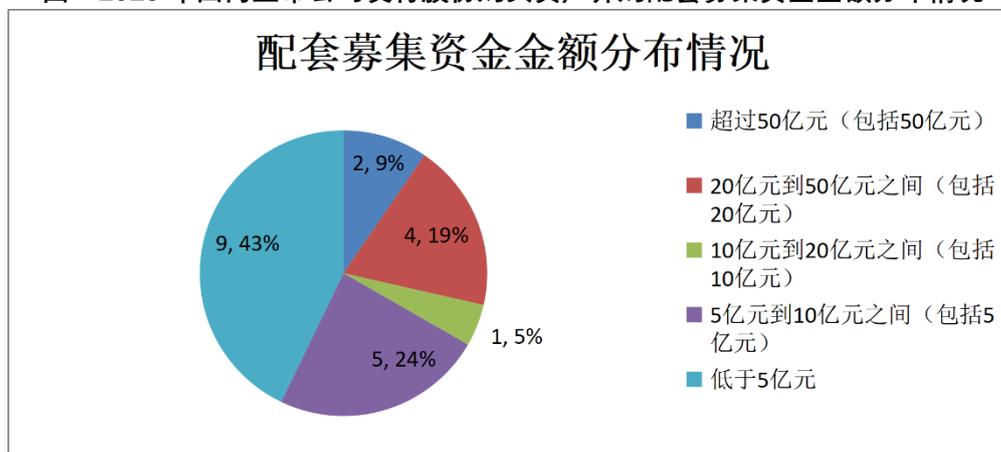
从交易金额区间来看，2025 年的 59 单已完成上市公司重大资产重组交易中，交易金额超过 100 亿元（包括 100 亿元）的案例共有 9 单，50 亿元到 100 亿元之间（包括 50 亿元）的案例共有 11 单，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的案例共有 7 单，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的案例共有 9 单，低于 10 亿元的案例共有 23 单。

图：2025 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 年的 21 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 2 家，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的上市公司共 4 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 5 家，5 亿元以下的上市公司共 9 家。

图：2025 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 23 单，交易金额最多的是上交所主板，交易金额 2,996.67 亿元。

表：2025 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 | 23 | 2,996.67 | 247.85 | 130.29 |
| 2 | 深交所主板 | 16 | 909.55 | 69.49 | 56.85 |
| 3 | 创业板 | 12 | 309.21 | 13.51 | 25.77 |
| 4 | 科创板 | 6 | 148.22 | 31.19 | 24.70 |
| 5 | 北证 | 2 | 26.96 | 1.00 | 13.48 |

3、交易类型

从支付方式来看，2025 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 29 单；2025 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 1,975.54 亿元。

表：2025 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 | 29 | 1,090.51 | - | 37.60 |
| 2 | 发行股份购买资产 | 28 | 1,324.57 | 263.04 | 47.31 |
| 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 | 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 32 家，交易金额 2,772.48 亿元；上市公司重大资产重组对象无关联第三方 27 家，交易金额 1,618.14 亿元。

表：2025 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 | 中国船舶 | 中国重工 | 中国重工 | 收合并方中国船舶、被吸收合并方中国重工的实际控制人均为中国船舶集团 | 2025-09-05 | 1,147.70 |

| | | | | | | |
|---|--------|---|------------------------------------|---|------------|--------|
| 2 | 电投产融 | 电投核能 100%股权 | 国家核 电；中国 人寿 | 国家核电上市公司 控股股东、实际控 制人控制的关联 方；中国人寿本次 交易完成后，中国 人寿持有上市公司 股权比例将超过 5% | 2025-12-29 | 402.85 |
| 3 | 远达环保 | 五凌电力 100% 股 权、长洲 水 电 64.93% 股 权 | 中国电 力、广西 公司；湘 投国际 | 中国电力、广西公 司上市公司控股股 东、实际控制人国 家电投集团控制的 下属企业；湘投国 际本次交易完成 后，预计持有上市 公司股份比例将超 过 5% | 2025-11-04 | 271.80 |
| 4 | 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 |
| 5 | 淮河能源 | 电力集团 89.30% 股 权 | 淮南矿业 | 淮南矿业上市公司 的控股股东 | 2025-12-11 | 116.94 |
| 6 | *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 |
| 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、 | 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 |

| | | | | | | |
|----|------|--|-------------------------------------|---|------------|-------|
| | | 福新清远 100% 股 权、贵港 公司 100% 股权 | | | | |
| 8 | 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 | 海富半导 体基金； 晶融投 资；产业 基金二期 | 海富半导体基金海富半导体基金的间接出资人中包含上市公司部分董事及高级管理人员；晶融投资其间接出资人中包含上市公司部分监事；产业基金二期产业投资基金的董事张新、杨高峰、唐雪峰、李国华同时担任持有上市公司 5%以上股份的主要股东产业投资基金的董事，产业投资基金的董事范冰同时担任产业基金二期的监事。华芯投资管理有限责任公司作为基金管理人根据各自的委托管理协议分别对产业投资基金、产业基金二期进行管理。且本次交易完成后，产业基金二期持有上市公司股份比例预计将超过 5% | 2025-11-20 | 70.40 |
| 9 | 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、富乐华技上市公司董事长贺贤汉担任执行事务合伙人的企业 | 2025-07-08 | 65.50 |
| 10 | 芯联集成 | 芯联越州 72.33% 股 权 | 滨海芯 兴、远致 一号；辰 途华辉、 | 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 | 2025-08-08 | 58.97 |

| | | | | | | |
|--|--|--|-----------------------|--|--|--|
| | | | 辰途华明、辰途华景、辰途十五号、辰途十六号 | 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 | | |
|--|--|--|-----------------------|--|--|--|

4、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年合计 20 个省（包括直辖市）59 家上市公司完成重大资产重组，其中，广东省、江苏省分别有 9 家上市公司披露重大资产重组方案，并列第一。

表：2025 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 | 9 | 456.55 | 国信证券、华润三九、瀚蓝环境、TCL 科技、麦捷科技、宏大爆破、南华仪器、*ST 松发、至正股份 |
| 2 | 江苏省 | 9 | 50.39 | 综艺股份、*ST 花王、华达科技、朗新集团、罗博特科、旭杰科技、华海诚科、江天化学、隆扬电子 |
| 3 | 上海市 | 7 | 2,071.67 | 国泰海通、中国船舶、*ST 威尔、日播时尚、沪硅产业、三友医疗、索辰科技 |
| 4 | 浙江省 | 4 | 75.32 | 宁波精达、爱柯迪、大叶股份、芯联集成 |
| 5 | 湖北省 | 4 | 43.21 | 湖北宜化、双环科技、汇绿生态、长盈通 |
| 6 | 重庆市 | 3 | 468.44 | 远达环保、赛力斯、赛力斯 |
| 7 | 安徽省 | 3 | 193.96 | 淮河能源、安孚科技、富乐德 |
| 8 | 四川省 | 3 | 101.78 | 国城矿业、安宁股份、海天股份 |
| 9 | 陕西省 | 2 | 185.86 | 烽火电子、中航成飞 |
| 10 | 山东省 | 2 | 96.45 | 华电国际、新巨丰 |
| 11 | 海南省 | 2 | 33.14 | 海航控股、海峡股份 |
| 12 | 湖南省 | 2 | 32.72 | 千金药业、五新隧装 |
| 13 | 辽宁省 | 2 | 19.94 | 沈阳机床、德尔股份 |
| 14 | 河北省 | 1 | 402.85 | 电投产融 |
| 15 | 内蒙古自治区 | 1 | 68.09 | 中盐化工 |

| | | | | |
|----|---------|---|-------|--------|
| 16 | 北京市 | 1 | 55.24 | 奥瑞金 |
| 17 | 广西壮族自治区 | 1 | 14.11 | 广西广电 |
| 18 | 福建省 | 1 | 13.79 | 万辰集团 |
| 19 | 江西省 | 1 | 3.69 | 江钨装备 |
| 20 | 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、重庆市分别有 7 家、4 家、3 家上市公司完成重大资产重组，位居前三。

表：2025 年全国地级市（区）上市公司重大资产重组家数排名

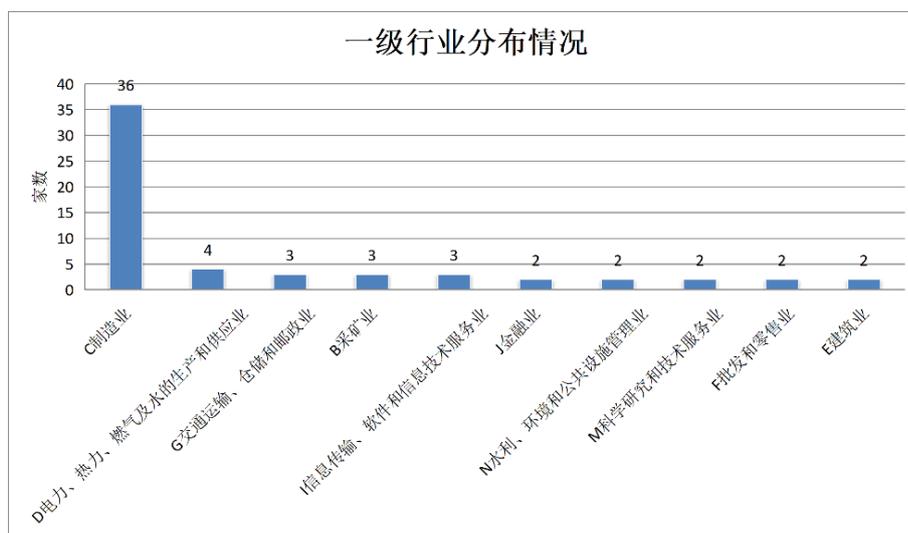
| 排名 | 地级市/直辖市 区 | 交易家数 | 交易金额（亿 元） | 上市公司 |
|----|------------------|------|--------------|--|
| 1 | 上海市 | 7 | 2,071.67 | 国泰海通、中国船舶、 *ST 威尔、日播时尚、 沪硅产业、三友医疗、 索辰科技 |
| 2 | 广东省深圳市 | 4 | 142.58 | 国信证券、华润三九、 麦捷科技、至正股份 |
| 3 | 重庆市重庆市 | 3 | 468.44 | 远达环保、赛力斯、 赛力斯 |
| 4 | 江苏省苏州市 | 3 | 18.30 | 罗博特科、旭杰科技、 隆扬电子 |
| 5 | 浙江省宁波市 | 3 | 16.36 | 宁波精达、爱柯迪、 大叶股份 |
| 6 | 广东省佛山市 | 2 | 101.36 | 瀚蓝环境、南华仪器 |
| 7 | 海南省海口市 | 2 | 33.14 | 海航控股、海峡股份 |
| 8 | 江苏省南通市 | 2 | 5.05 | 综艺股份、江天化学 |
| 9 | 湖北省武汉市 | 2 | 4.04 | 汇绿生态、长盈通 |
| 10 | 河北省石家庄市 | 1 | 402.85 | 电投产融 |
| 11 | 陕西省汉中市 | 1 | 174.39 | 中航成飞 |
| 12 | 安徽省芜湖市 | 1 | 116.94 | 淮河能源 |
| 13 | 广东省惠州市 | 1 | 115.62 | TCL 科技 |
| 14 | 广东省潮州市 | 1 | 74.93 | *ST 松发 |
| 15 | 山东省济南市 | 1 | 71.67 | 华电国际 |
| 16 | 内蒙古自治区阿 拉善盟 | 1 | 68.09 | 中盐化工 |
| 17 | 安徽省铜陵市 | 1 | 65.50 | 富乐德 |
| 18 | 四川省攀枝花市 | 1 | 65.08 | 安宁股份 |
| 19 | 浙江省绍兴市 | 1 | 58.97 | 芯联集成 |
| 20 | 北京市北京市 | 1 | 55.24 | 奥瑞金 |
| 21 | 湖北省宜昌市 | 1 | 32.08 | 湖北宜化 |
| 22 | 四川省阿坝藏族 羌族自治州 | 1 | 31.68 | 国城矿业 |
| 23 | 湖南省长沙市 | 1 | 26.49 | 五新隧装 |

| | | | | |
|----|----------------|---|-------|--------|
| 24 | 山东省泰安市 | 1 | 24.78 | 新巨丰 |
| 25 | 广东省广州市 | 1 | 22.06 | 宏大爆破 |
| 26 | 辽宁省沈阳市 | 1 | 17.24 | 沈阳机床 |
| 27 | 广西壮族自治区 南宁市 | 1 | 14.11 | 广西广电 |
| 28 | 福建省漳州市 | 1 | 13.79 | 万辰集团 |
| 29 | 安徽省合肥市 | 1 | 11.52 | 安孚科技 |
| 30 | 陕西省宝鸡市 | 1 | 11.47 | 烽火电子 |
| 31 | 江苏省连云港市 | 1 | 11.20 | 华海诚科 |
| 32 | 湖北省孝感市 | 1 | 7.09 | 双环科技 |
| 33 | 江苏省镇江市 | 1 | 6.66 | *ST 花王 |
| 34 | 湖南省株洲市 | 1 | 6.23 | 千金药业 |
| 35 | 江苏省泰州市 | 1 | 5.94 | 华达科技 |
| 36 | 四川省成都市 | 1 | 5.02 | 海天股份 |
| 37 | 江西省萍乡市 | 1 | 3.69 | 江钨装备 |
| 38 | 宁夏回族自治区 银川市 | 1 | 3.41 | *ST 宝实 |
| 39 | 江苏省无锡市 | 1 | 3.24 | 朗新集团 |
| 40 | 辽宁省阜新市 | 1 | 2.70 | 德尔股份 |

5、行业分布

从上市公司来看，按证监会一级行业统计，2025 年完成重大资产重组的 59 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 36 家、4 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、C36 汽车制造业分别有 9 家、5 家，位居前二。

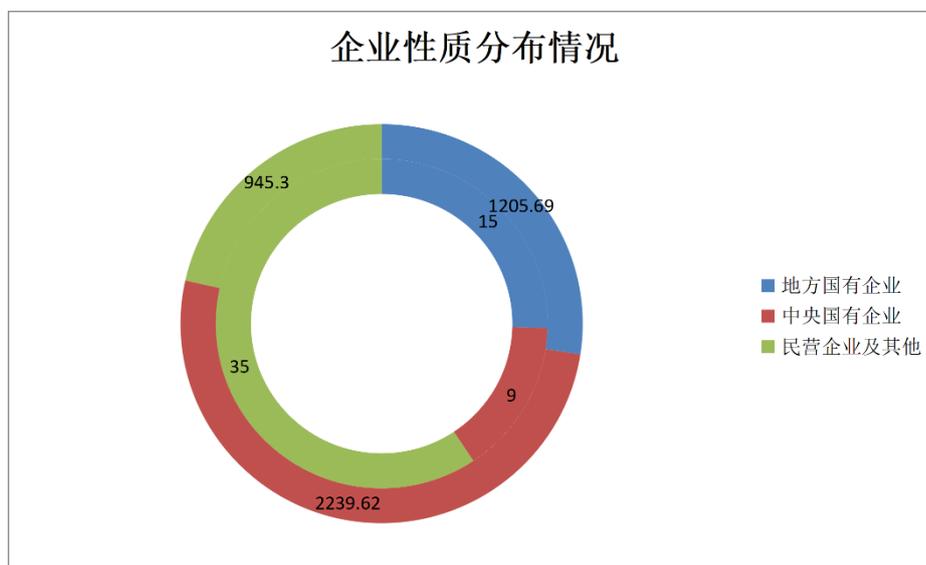
图：2025 年国内重大资产重组上市公司行业分布情况



6、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年完成重大资产重组的 59 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 35 家、15 家、9 家，交易金额分别为 945.30 亿元、1,205.69 亿元、2,239.62 亿元。

图：2025 年国内上市公司重大资产重组企业性质分布情况



(注：内环表示家数，外环表示金额)

7、发行表现

从发行股份购买资产来看，截止 2025 年，上述已完成上市公司重大资产重组的 59 家中，已完成购买资产部分的股份发行的项目有 28 家。以 2025 年收盘价测算，这 28 家家上市公司中，较发行价格上涨 25 家，下跌 3 家，涨（跌）幅平均值为 132.57%，其中，中航成飞在 2025 年 12 月 31 日收盘价为 79.00 元/股，较发行价格 8.36 元/股，上涨 844.98%，位居第一；朗新集团在 2025 年 12 月 31 日收盘价为 15.21 元/股，较发行价格 17.72 元/股，下跌 14.16%，位居最末。

表：2025 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 | 844.98% |
| 2 | *ST 松发 | 恒力重工 100.00%股权 | 2025-05-23 | 720.67% |
| 3 | 罗博特科 | 斐控泰克 81.18%股权、FSG6.97%股权、FAG6.97%股权 | 2025-05-23 | 481.80% |

| | | | | |
|----|------|------------------|------------|---------|
| 4 | 华达科技 | 江苏恒义 44.00% 股权 | 2025-03-18 | 248.52% |
| 5 | 至正股份 | AAMI99.97% 股权 | 2025-12-15 | 130.19% |
| 6 | 长盈通 | 生一升 100% 的股权 | 2025-10-13 | 128.75% |
| 7 | 富乐德 | 富乐华 100.00% 股权 | 2025-07-25 | 119.63% |
| 8 | 德尔股份 | 爱卓科技 100% 股权 | 2025-12-29 | 110.46% |
| 9 | 烽火电子 | 长岭科技 98.3950% 股权 | 2025-04-08 | 100% |
| 10 | 华海诚科 | 衡所华威 70% 股权 | 2025-11-12 | 99.61% |

注 1：股票收盘价按 2025 年 12 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(收盘价-发行价格)/发行价格。

表：2025 年国内上市公司发行股份购买资产股票收益率为负值的案例

| 排名 | 上市公司 | 交易标的 | 股份登记过户时间 | 股票收益率 |
|----|------|--|------------|---------|
| 1 | 朗新集团 | 邦道科技 10% 股权 | 2025-03-03 | -14.16% |
| 2 | 中国船舶 | 中国重工 | 2025-09-16 | -11.52% |
| 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 | 2025-06-23 | -1.78% |

注 1：股票收盘价按 2025 年 12 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(收盘价-发行价格)/发行价格。

从并购重组募集配套资金来看，截止 2025 年，上述已完成上市公司重大资产重组的 59 家中，已完成募集配套资金的有 16 家。以 2025 年收盘价测算，16 家上市公司中，较并购配套募集资金发行价格上涨 15 家，下跌 1 家，涨（跌）幅平均值为 36.30%，其中，*ST 松发在 2025 年 12 月 31 日收盘价为 83.38 元/股，较配套资金发行价格 36.67 元/股，上涨 127.38%，位居第一；麦捷科技在 2025 年 12 月 31 日收盘价为 11.69 元/股，较配套资金发行价格 11.94 元/股，下跌 2.09%，位居最末。

表：2025 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 | 股份登记过户时间 | 股票收益率 |
|----|--------|------------|------------|---------|
| 1 | *ST 松发 | 40.00 | 2025-08-04 | 127.38% |
| 2 | 罗博特科 | 3.84 | 2025-05-21 | 86.65% |
| 3 | 宁波精达 | 1.80 | 2025-05-27 | 85.13% |
| 4 | 华达科技 | 2.97 | 2025-04-22 | 73.54% |
| 5 | 烽火电子 | 8.90 | 2025-06-04 | 56.87% |
| 6 | 华海诚科 | 8.00 | 2025-12-04 | 34.76% |
| 7 | 国泰海通 | 100.00 | 2025-02-28 | 28.68% |
| 8 | 安孚科技 | 2.04 | 2025-09-11 | 23.78% |
| 9 | 沈阳机床 | 17.00 | 2025-09-19 | 22.01% |
| 10 | 沪硅产业 | 21.05 | 2025-12-11 | 13.54% |

注 1：股票收盘价按 2025 年 12 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(收盘价-并购配募发行价格)/并购配募发行价格。

表：2025 年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 | 并购配套募集资金金额 | 股份登记过户时间 | 股票收益率 |
|----|------|------------|------------|--------|
| 1 | 麦捷科技 | 1.01 | 2025-11-19 | -2.09% |

注 1：股票收盘价按 2025 年 12 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(收盘价-并购配募发行价格)/并购配募发行价格。

（二）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交易所审核，本节所述审核通过率系需提交交易所重组委审核的发行股份/定向可转债购买资产以及上市公司合并、分立事项。

1、审核通过率

2025 年，国内 A 股上市公司重大资产重组通过重组委审核 40 家、被否 0 家、暂缓表决 1 家、撤回申请 14 家，审核通过率 97.56%。

表：2025 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、FSG 和 FAG 各 6.97% 股权 | 东方证券 | 2023-10-31 | 暂缓审议 |

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，国内 A 股上市公司重大资产重组市场撤回重组申请 14 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 70.90%是更好反映审核通过情况的指标。

表：2025 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 | 南京商旅 | 600250 | 黄埔酒店 100% 股权 | 中信建投 | 1.99 | 2024-06-08 | 2025-03-24 | 2025-12-19 |
| 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 | 维信诺 | 002387 | 合肥维信诺 40.91% 股权 | 中金公司 | 60.98 | 2023-01-03 | 2023-05-24 | 2025-10-24 |
| 5 | 阳谷华泰 | 300121 | 波米科技 99.64% 股份 | 中泰证券 | 14.38 | 2024-11-01 | 2025-05-29 | 2025-12-31 |
| 6 | 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 |
| 7 | 新诺威 | 300765 | 石药百 | 中信证 | 76.00 | 2024- | 2024- | 2025- |

| | | | | | | | | |
|----|-------|--------|----------------------|---------|-------|-------------|-------------|-------------|
| | | | 克 100% 股权 | 券、国投 证券 | | 01-25 | 12-07 | 04-28 |
| 8 | 因赛集团 | 300781 | 智者品 牌 80% 股权 | 中信建 投 | 6.42 | 2024- 10-29 | 2025- 06-30 | 2025- 10-31 |
| 9 | 科源制 药 | 301281 | 宏济堂 99.42% 股权 | 中信建 投 | 35.81 | 2024- 10-22 | 2025- 06-27 | 2025- 11-28 |
| 10 | 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 |
| 11 | 天地在 线 | 002995 | 佳投集 团 100% 股权 | 国投证 券 | 2.90 | 2024- 11-05 | 2025- 06-11 | 2025- 11-21 |
| 12 | 华康股 份 | 605077 | 豫鑫糖 醇 100% 股权 | 东方证 券 | 10.98 | 2024- 11-02 | 2025- 04-29 | 2025- 11-28 |
| 13 | 希荻微 | 688173 | 诚芯微 100% 股 份 | 中金公 司 | 3.10 | 2024- 11-18 | 2025- 04-28 | 2025- 12-31 |
| 14 | 领益智 造 | 002600 | 江苏科 达 66.46% 股权 | 国泰海 通 | 3.32 | 2024- 12-07 | 2025- 06-06 | 2025- 11-12 |

注：交易金额用最新披露的非重组草案数据。

（三）交易所在会审核情况

截止 2025 年 12 月 31 日，交易所在会审核的上市公司重大资产重组和上市公司吸收合 并项目合计 43 单。

1、交易金额

截止 2025 年 12 月 31 日，交易所在会审核的 43 单上市公司重大资产重组项目交易规 模合计 944.96 亿元，预计并购配套募集资金金额合计 269.26 亿元。

从交易金额来看，43 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 公司焦作万方收购三门峡铝业 100%股权，交易金额为 319.49 亿元；交易金额最低为上市公 司北自科技收购穗柯智能 100%股权，交易金额为 1.40 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 额最低为上市公司北自科技发行股份购买资产收购穗柯智能 100%股权，金额为 0.32 亿元。

表：2025 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 | 交易类型 |
|----|-------|---|-------|--------|----------|
| 1 | 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 |
| 2 | 湘财股份 | 大智慧 | 上交所主板 | 172.26 | 吸收合并 |
| 3 | 青岛双星 | 星投资基金全部财产份额、 星微国际 0.0285%股权 | 深交所主板 | 49.27 | 发行股份购买资产 |
| 4 | 晶丰明源 | 易冲科技 100%股权 | 科创板 | 32.83 | 发行股份购买资产 |
| 5 | ST 联合 | 润田实业 100.00%股份 | 上交所主板 | 30.09 | 发行股份购买资产 |
| 6 | 信邦智能 | 英迪芯微 100%股权 | 创业板 | 28.56 | 发行股份购买资产 |
| 7 | 渤海汽车 | 北汽模塑 51%股权、廊坊安道拓 51%股权、智联科技 100%股权、莱尼线束 50%股权 | 上交所主板 | 27.28 | 发行股份购买资产 |
| 8 | 欧菲光 | 欧菲微电子的 28.2461%股份 | 深交所主板 | 17.91 | 发行股份购买资产 |
| 9 | 光库科技 | 安捷讯 99.97%股份 | 创业板 | 16.40 | 发行股份购买资产 |
| 10 | 南京化纤 | 南京工艺 100%股份 | 上交所主板 | 16.07 | 发行股份购买资产 |

注：交易类型指发行股份购买资产、吸收合并。

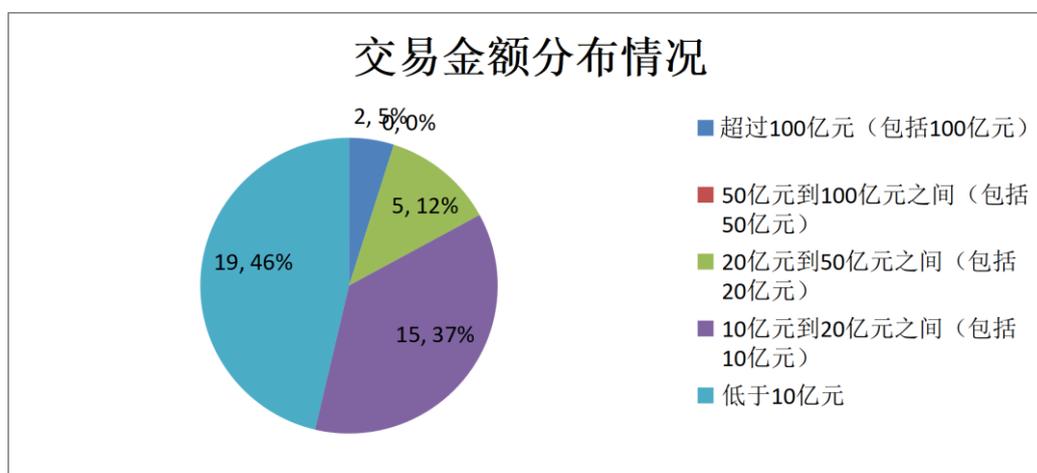
表：2025 年国内上市公司发行股份购买资产配套募集资金金额情况（前十名）

| 排名 | 上市公司 | 交易标的 | 上市板块 | 交易金额 | 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 | 晶丰明源 | 易冲科技 100%股权 | 科创板 | 32.83 | 18.00 |
| 3 | 渤海汽车 | 北汽模塑 51%股权、廊坊安道拓 51%股权、智联科技 100%股权、莱尼线束 50%股权 | 上交所主板 | 27.28 | 13.79 |
| 4 | 信邦智能 | 英迪芯微 | 创业板 | 28.56 | 13.13 |

| | | | | | |
|----|-------|--|-------|-------|-------|
| | | 100%股权 | | | |
| 5 | ST 联合 | 润田实业 100.00%股份 | 上交所主板 | 30.09 | 12.00 |
| 6 | 道恩股份 | 道恩钛业的 100%股权 | 深交所主板 | 14.30 | 11.64 |
| 7 | 华懋科技 | 富创优越 9.93% 的股 权、涸锐科技 100%股权、富 创壹号 100% 出资份额、富 创贰号 100% 出资份额、富 创叁号 100% 出资份额 | 上交所主板 | - | 9.51 |
| 8 | 阳光诺和 | 朗研生命 100%股权 | 科创板 | 12.00 | 8.65 |
| 9 | 汇绿生态 | 钧恒科技 49%的股权 | 深交所主板 | 11.27 | 8.45 |
| 10 | 青岛双星 | 星投资基金全 部财产份额、 星微国际 0.0285%股权 | 深交所主板 | 49.27 | 8.00 |

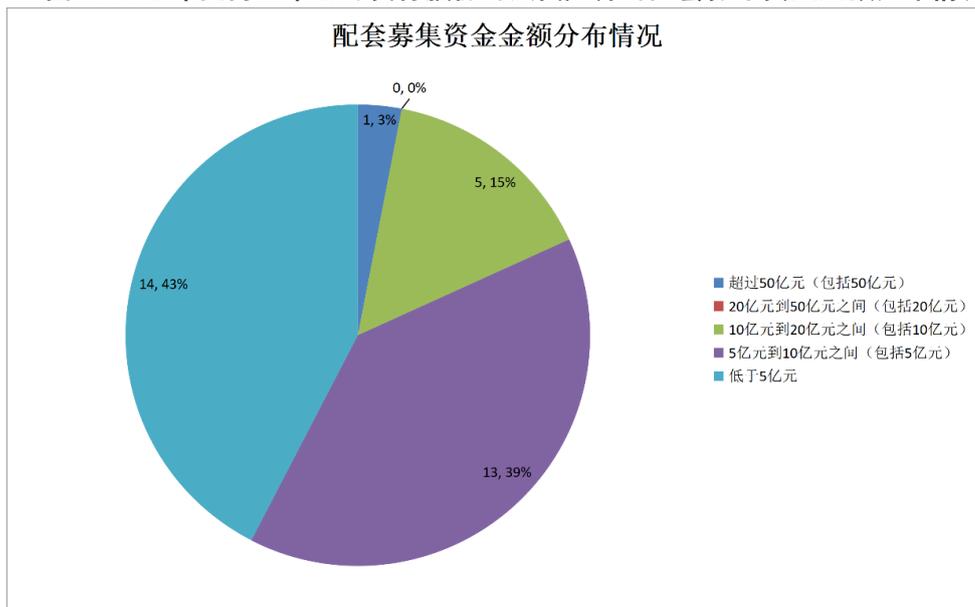
从交易金额区间来看，2025 年的 43 单在会审核上市公司重大资产重组交易中，交易金额超过 100 亿元（包括 100 亿元）的案例共有 2 单，50 亿元到 100 亿元之间（包括 50 亿元）的案例共有 0 单，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的案例共有 5 单，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的案例共有 15 单，低于 10 亿元的案例共有 19 单。

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 年的 33 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 5 家，5 亿元到 10 亿元之间（包括 5 亿元）的上市公司共 13 家，5 亿元以下的上市公司共 14 家。

图：2025 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 年在会审核上市公司重大资产重组家数最多的是创业板，交易家数 15 单，交易金额最多的是深交所主板，交易金额 457.89 亿元。

表：2025 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 | 并购配募金额 | 平均金额 |
|----|-------|------|--------|--------|-------|
| 1 | 深交所主板 | 11 | 457.89 | 54.62 | 41.63 |
| 2 | 上交所主板 | 11 | 286.39 | 138.06 | 26.04 |
| 3 | 创业板 | 15 | 134.13 | 40.62 | 8.94 |
| 4 | 科创板 | 5 | 66.56 | 35.96 | 13.31 |
| 5 | 北证 | 1 | - | - | - |

3、交易类型

从支付方式来看，2025 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 42 单；2025 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 772.70 亿元。

表：2025 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 | 并购配募金额 | 平均金额 |
|----|----------|------|--------|--------|--------|
| 1 | 发行股份购买资产 | 42 | 772.70 | 189.26 | 18.40 |
| 2 | 吸收合并 | 1 | 172.26 | 80.00 | 172.26 |

从是否构成重组上市来看，2025 年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 35 家，交易金额 876.99 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 67.97 亿元。

表：2025 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 |
|----|-------|--|----------|
| 1 | 焦作万方 | 三门峡铝业 100%股权 | 319.49 |
| 2 | 湘财股份 | 大智慧 | 172.26 |
| 3 | 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 |
| 4 | ST 联合 | 润田实业 100.00% 股份 | 30.09 |
| 5 | 信邦智能 | 英迪芯微 100%股权 | 28.56 |
| 6 | 渤海汽车 | 北汽模塑 51%股权、廊坊安道拓 51% 股权、智联科技 100% 股权、莱尼线束 50% 股权 | 27.28 |
| 7 | 光库科技 | 安捷讯 99.97% 股份 | 16.40 |
| 8 | 南京化纤 | 南京工艺 100% 股份 | 16.07 |
| 9 | 武汉控股 | 武汉市政院 100% 股权 | 16.00633 |
| 10 | 友阿股份 | 尚阳通 100% 股权 | 15.8 |

4、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年合计 15 个省（包括直辖市）43 家上市公司在会审核重大资产重组，其中，广东省、北京市、湖南省分别有 10 家、6 家、4 家上市公司披露重大资产重组方案，位居前三。

表：2025 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） | 上市公司 |
|----|-------|------|---------|------|
|----|-------|------|---------|------|

| | | | 元) | |
|----|------|----|--------|---|
| 1 | 广东省 | 10 | 121.86 | 欧菲光、光库科技、天亿马、禾信仪器、迈普医学、信邦智能、致尚科技、思林杰、纳睿雷达、新莱福 |
| 2 | 北京市 | 6 | 30.38 | 中成股份、石基信息、海兰信、创业黑马、阳光诺和、北自科技 |
| 3 | 湖南省 | 4 | 43.55 | 湖南发展、华升股份、友阿股份、邵阳液压 |
| 4 | 浙江省 | 3 | 13.97 | 东睦股份、美年健康、春晖智控 |
| 5 | 山东省 | 3 | 90.85 | 青岛双星、渤海汽车、道恩股份 |
| 6 | 江苏省 | 3 | 24.52 | 南京化纤、晶瑞电材、苏州规划 |
| 7 | 上海市 | 2 | 32.82 | 晶丰明源、创远信科 |
| 8 | 黑龙江省 | 2 | 174.95 | 湘财股份、恒丰纸业 |
| 9 | 湖北省 | 2 | 27.28 | 汇绿生态、武汉控股 |
| 10 | 安徽省 | 2 | 11.68 | 国风新材、英力股份 |
| 11 | 福建省 | 2 | 4.71 | 元力股份、华懋科技 |
| 12 | 河南省 | 1 | 319.49 | 焦作万方 |
| 13 | 江西省 | 1 | 30.09 | ST 联合 |
| 14 | 重庆市 | 1 | 12.20 | 新铝时代 |
| 15 | 山西省 | 1 | 6.62 | 狮头股份 |

从地级市（区）来看，北京市北京市、广东省广州市、湖南省长沙市分别有 6 家、5 家、3 家上市公司在会审核重大资产重组，位居前三。

表：2025 年全国地级市（区）上市公司重大资产重组家数排名

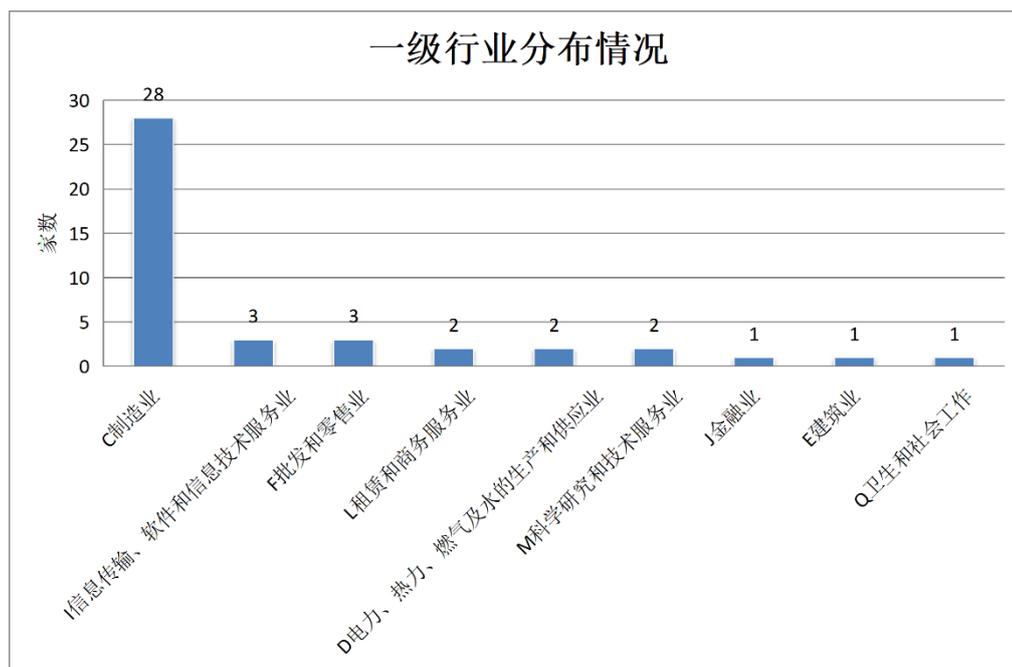
| 排名 | 地级市/直辖市/区 | 交易家数 | 交易金额（亿元） | 上市公司 |
|----|-----------|------|----------|------------------------------|
| 1 | 北京市 | 6 | 30.38 | 中成股份、石基信息、海兰信、创业黑马、阳光诺和、北自科技 |

| | | | | |
|----|----------|---|--------|------------------------|
| 2 | 广东省广州市 | 5 | 60.48 | 禾信仪器、迈普医学、信邦智能、思林杰、新莱福 |
| 3 | 湖南省长沙市 | 3 | 37.55 | 湖南发展、华升股份、友阿股份 |
| 4 | 上海市 | 2 | 32.825 | 晶丰明源、创远信科 |
| 5 | 广东省深圳市 | 2 | 29.39 | 欧菲光、致尚科技 |
| 6 | 湖北省武汉市 | 2 | 27.28 | 汇绿生态、武汉控股 |
| 7 | 广东省珠海市 | 2 | 20.10 | 光库科技、纳睿雷达 |
| 8 | 江苏省苏州市 | 2 | 8.45 | 晶瑞电材、苏州规划 |
| 9 | 河南省焦作市 | 1 | 319.49 | 焦作万方 |
| 10 | 黑龙江省哈尔滨市 | 1 | 172.26 | 湘财股份 |
| 11 | 山东省青岛市 | 1 | 49.27 | 青岛双星 |
| 12 | 江西省南昌市 | 1 | 30.09 | ST 联合 |
| 13 | 山东省滨州市 | 1 | 27.28 | 渤海汽车 |
| 14 | 江苏省南京市 | 1 | 16.07 | 南京化纤 |
| 15 | 山东省烟台市 | 1 | 14.30 | 道恩股份 |
| 16 | 重庆市重庆市 | 1 | 12.20 | 新铝时代 |
| 17 | 广东省汕头市 | 1 | 11.89 | 天亿马 |
| 18 | 浙江省宁波市 | 1 | 7.35 | 东睦股份 |
| 19 | 安徽省合肥市 | 1 | 7.00 | 国风新材 |
| 20 | 山西省太原市 | 1 | 6.62 | 狮头股份 |
| 21 | 湖南省邵阳市 | 1 | 6.00 | 邵阳液压 |
| 22 | 福建省南平市 | 1 | 4.71 | 元力股份 |
| 23 | 安徽省六安市 | 1 | 4.68 | 英力股份 |
| 24 | 黑龙江省牡丹江市 | 1 | 2.68 | 恒丰纸业 |
| 25 | 福建省厦门市 | 1 | - | 华懋科技 |

5、行业分布

从上市公司来看，按证监会一级行业统计，2025 年在会审核重大资产重组的 43 家上市公司属于 9 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、F 批发和零售业分别有 28 家、3 家、3 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、C29 橡胶和塑料制品业分别有 6 家、4 家，位居前二。

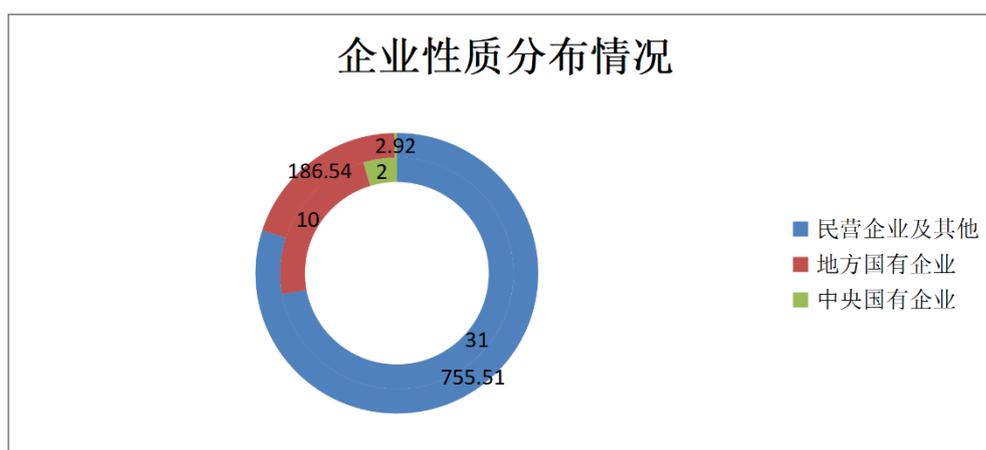
图：2025 年国内重大资产重组上市公司行业分布情况



6、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年在会审核重大资产重组的 43 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 31 家、10 家、2 家，交易金额分别为 755.51 亿元、186.54 亿元、2.92 亿元。

图：2025 年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 12 月 31 日，上市公司已披露重大资产重组预案（草案）75 单，上市公司重大资产重组项目交易规模合计 6,688.20 亿元，预计并购配套募集资金金额合计 338.02 亿元。

1、交易金额

截止 2025 年 12 月 31 日，上市公司已披露重大资产重组预案（草案）75 单，上市公司重大资产重组项目交易规模合计 6,688.20 亿元，预计并购配套募集资金金额合计 338.02 亿元。

从交易金额来看，75 单已披露预案上市公司重大资产重组案例中，交易金额最高为上市公司**中国神华**收购国源电力 100%股权、新疆能源 100%等股权，交易金额为 5,335.98 亿元；交易金额最低为上市公司**海南高速**收购交控石化 51.0019%股权，交易金额为 0.47 亿元。并购重组募集资金金额最高为上市公司**中国神华**发行股份购买资产收购国源电力 100%股权、新疆能源 100%等股权，募集资金金额为 200.00 亿元；募集资金金额最低为上市公司**华菱线缆**发行股份购买资产收购安徽三竹 35%的股权，金额为 0.40 亿元。

表：2025 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 | 交易类型 |
|----|------|---|-------|----------|----------|
| 1 | 中国神华 | 国源电力 100%股权、新疆能源 100%股权、化工公司 100%股权、乌海能源 100%股权、平庄煤业 100%股权、神延煤炭 41%股权、晋神能源 49%股权、包头矿业 100%股权、航运公司 100%股权、煤炭运销公司 100%股权、港口公司 100%股权、内蒙建投 100%股权 | 上交所主板 | 5,335.98 | 发行股份购买资产 |
| 2 | 新奥股份 | 新奥能源 | 上交所主板 | 553.06 | 重大资产购买 |
| 3 | 中芯国际 | 中芯北方 49.00%股权 | 科创板 | 406.01 | 发行股份购买资产 |
| 4 | 分众传媒 | 新潮传媒 100%的股权 | 深交所主板 | 77.94 | 发行股份购买资产 |
| 5 | 国投中鲁 | 电子院 100%股份 | 上交所主板 | 60.26 | 发行股份购买资产 |

| | | | | | |
|----|-------|--|-------|-------|----------|
| 6 | 新筑股份 | 蜀道清洁能源 60%股权 | 深交所主板 | 58.14 | 发行股份购买资产 |
| 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 | 慧博云通 | 宝德计算 65.47%股份 | 创业板 | 29.46 | 发行股份购买资产 |
| 10 | 爱克股份 | 东莞硅翔 100.00%股权 | 创业板 | 22.00 | 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。

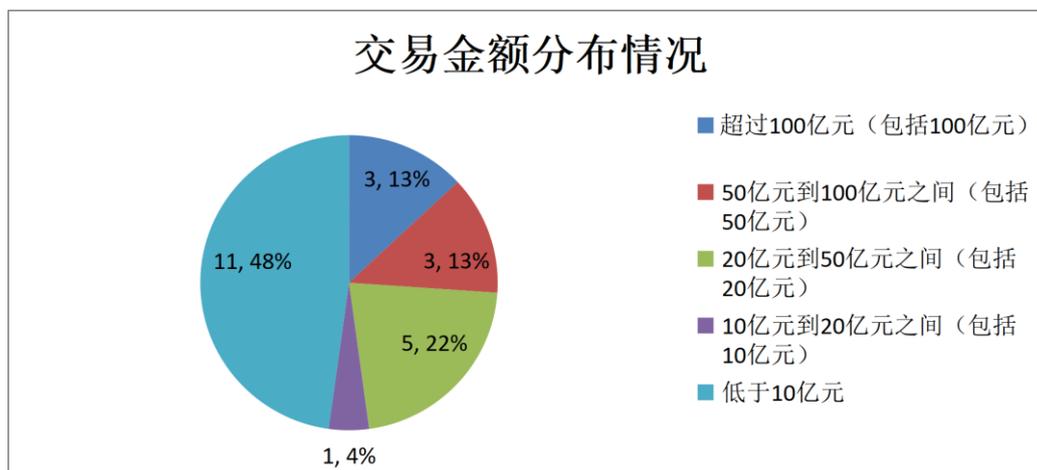
表：2025 年国内上市公司发行股份购买资产配套募集资金金额情况（前十名）

| 排名 | 上市公司 | 交易标的 | 上市板块 | 交易金额 | 并购配套募集资金金额 |
|----|------|---|-------|----------|------------|
| 1 | 中国神华 | 国源电力 100%股权、新疆能源 100%股权、化工公司 100%股权、乌海能源 100%股权、平庄煤业 100%股权、神延煤炭 41%股权、晋神能源 49%股权、包头矿业 100%股权、航运公司 100%股权、煤炭运销公司 100%股权、港口公司 100%股权、内蒙建投 100%股权 | 上交所主板 | 5,335.98 | 200.00 |
| 2 | 衢州发展 | 先导电科 95.4559% 股份 | 上交所主板 | - | 30.00 |
| 3 | 新筑股份 | 蜀道清洁能源 60%股权 | 深交所主板 | 58.14 | 28.00 |

| | | | | | |
|----|------|--|-------|-------|-------|
| 4 | 慧博云通 | 宝德计算 65.47%股份 | 创业板 | 29.46 | 26.80 |
| 5 | 国投中鲁 | 电子院 100% 股份 | 上交所主板 | 60.26 | 17.26 |
| 6 | 皖通高速 | 六武公司 100%股权 | 上交所主板 | 36.66 | 14.66 |
| 7 | 嘉戎技术 | 杭州蓝然 100%股份 | 创业板 | - | 10.00 |
| 8 | 海汽集团 | 海旅免税 100%股权 | 上交所主板 | 20.37 | 7.38 |
| 9 | 雅创电子 | 欧创芯 40.00% 的股 权、怡海能达 45.00% 的股 权 | 创业板 | 2.00 | 2.52 |
| 10 | 金橙子 | 萨米特 55.00%股权 | 科创板 | 1.88 | 0.50 |

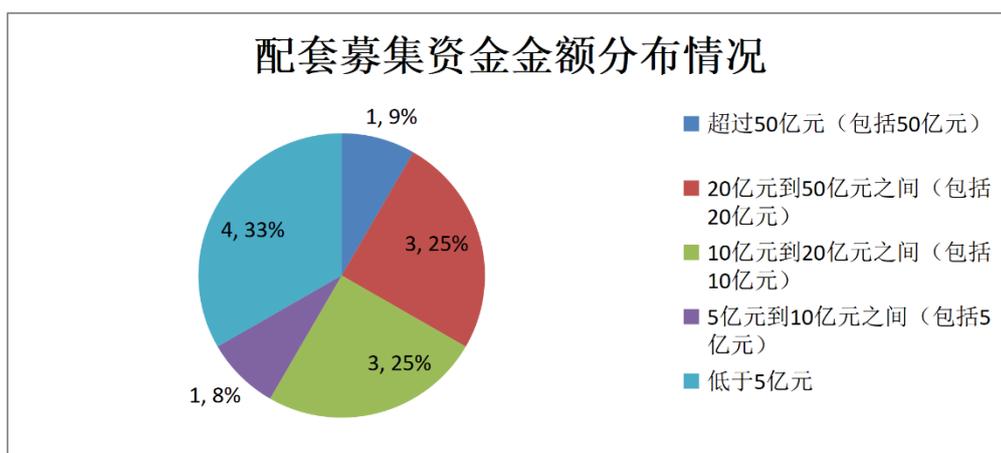
从交易金额区间来看，2025 年的 75 单已披露预案上市公司重大资产重组交易中，交易金额超过 100 亿元（包括 100 亿元）的案例共有 3 单，50 亿元到 100 亿元之间（包括 50 亿元）的案例共有 3 单，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的案例共有 5 单，10 亿元到 20 亿元之间（包括 10 亿元）的案例共有 1 单，低于 10 亿元案例共有 11 单。

图：2025 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 年的 12 家披露重大资产重组的上市公司中，募集资金金额超过 50 亿元（包括 50 亿元）的上市公司共有 1 家，20 亿元到 50 亿元之间（包括 20 亿元）的上市公司共 3 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 1 家，5 亿元以下的上市公司共 4 家。

图：2025 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 22 单，交易金额最多的是上交所主板，交易金额 6,006.34 亿元。

表：2025 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 | 并购配募金额 | 平均金额 |
|----|-------|------|----------|--------|--------|
| 1 | 上交所主板 | 22 | 6,006.34 | 269.30 | 273.02 |
| 2 | 深交所主板 | 21 | 182.24 | 28.40 | 8.68 |
| 3 | 创业板 | 17 | 77.09 | 39.32 | 4.53 |
| 4 | 科创板 | 15 | 422.53 | 1.00 | 28.17 |
| 5 | 北证 | - | - | - | - |

3、交易类型

从支付方式来看，2025 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 62 单；2025 年已披露预案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 6,064.02 亿元。

表：2025 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 | 并购配募金额 | 平均金额 |
|----|----------|------|----------|--------|-------|
| 1 | 重大资产购买 | 12 | 624.17 | - | 52.01 |
| 2 | 发行股份购买资产 | 62 | 6,064.02 | 338.02 | 97.81 |
| 3 | 吸收合并 | 1 | - | - | - |

从交易对象来看，上市公司重大资产重组构成关联交易 52 家，交易金额 6,606.88 亿元；上市公司重大资产重组对象无关联第三方 23 家，交易金额 81.32 亿元。

表：2025 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 |
|----|------|---|----------|
| 1 | 中国神华 | 国源电力 100%股权、新疆能源 100%股权、化工公司 100%股权、乌海能源 100%股权、平庄煤业 100%股权、神延煤炭 41%股权、晋神能源 49%股权、包头矿业 100%股权、航运公司 100%股权、煤炭运销公司 100%股权、港口公司 100%股权、内蒙建投 100%股权 | 5,335.98 |
| 2 | 新奥股份 | 新奥能源 | 553.06 |
| 3 | 中芯国际 | 中芯北方 49.00%股权 | 406.01 |
| 4 | 分众传媒 | 新潮传媒 100%的股权 | 77.94 |
| 5 | 国投中鲁 | 电子院 100%股份 | 60.26 |
| 6 | 新筑股份 | 蜀道清洁能源 60%股权 | 58.14 |
| 7 | 皖通高速 | 六武公司 100%股权 | 36.66 |
| 8 | 慧博云通 | 宝德计算 65.47%股份 | 29.46 |
| 9 | 爱克股份 | 东莞硅翔 100.00%股权 | 22.00 |
| 10 | 海汽集团 | 海旅免税 100%股权 | 20.37 |

4、区域分布

根据上市公司注册地统计，2025 年合计 24 个省（包括直辖市）75 家上市公司已披露重大资产重组方案，其中，北京市、上海市、广东省分别有 12 家、9 家、9 家上市公司披露重大资产重组方案，位居前三。

表：2025 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 | 北京市 | 12 | 5,419.05 | 中金公司、盛达资源、国投中鲁、中国神华、东方园林、东土科技、百纳千成、利德曼、汉邦高科、时空科技、金橙子、佳华科技 |
| 2 | 上海市 | 9 | 83.97 | 中化国际、分众传媒、凯众股份、恒为科技、中微公司、雅创电子、普冉股份、芯导科技、泰凌微 |

| | | | | |
|----|---------|---|--------|--|
| 3 | 广东省 | 9 | 61.11 | 智光电气、ST 宇顺、英唐智控、普路通、通业科技、亿道信息、开普云、开普云、爱克股份 |
| 4 | 浙江省 | 7 | 29.46 | 万向钱潮、衢州发展、向日葵、美力科技、万隆光电、慧博云通、长鸿高科 |
| 5 | 山东省 | 6 | 0.69 | 胜利股份、亚星化学、中化装备、昇辉科技、国林科技、威高血净 |
| 6 | 江苏省 | 4 | - | 东珠生态、哈森股份、凌志软件、晶升股份 |
| 7 | 陕西省 | 3 | 13.51 | 陕国投 A、炬光科技、陕西华达 |
| 8 | 江西省 | 3 | - | 美克家居、泰豪科技、凤形股份 |
| 9 | 境外 | 2 | 406.01 | 中芯国际、华虹公司 |
| 10 | 四川省 | 2 | 58.14 | 新筑股份、银河磁体 |
| 11 | 海南省 | 2 | 20.84 | 海南高速、海汽集团 |
| 12 | 湖北省 | 2 | 4.78 | 汉商集团、菱电电控 |
| 13 | 湖南省 | 2 | 0.92 | 华菱线缆、永达股份 |
| 14 | 云南省 | 2 | - | 云维股份、恩捷股份 |
| 15 | 河北省 | 1 | 553.06 | 新奥股份 |
| 16 | 安徽省 | 1 | 36.66 | 皖通高速 |
| 17 | 辽宁省 | 1 | - | 本钢板材 |
| 18 | 广西壮族自治区 | 1 | - | 莱茵生物 |
| 19 | 甘肃省 | 1 | - | 华天科技 |
| 20 | 贵州省 | 1 | - | 贵州燃气 |
| 21 | 福建省 | 1 | - | 嘉戎技术 |
| 22 | 天津市 | 1 | - | 依依股份 |
| 23 | 重庆市 | 1 | - | 新大正 |
| 24 | 河南省 | 1 | - | 仕佳光子 |

从地级市（区）来看，北京市北京市、上海市上海市、广东省深圳市分别有 12 家、9 家、5 家上市公司披露重大资产重组方案，位居前三。

表：2025 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 | 北京市 | 12 | 5,419.05 | 中金公司、盛达资源、国投中鲁、中国神华、东方园林、东土科技、百纳千成、利德曼、汉邦高科、时空科技、金橙子、佳华科技 |

| | | | | |
|----|------------|---|--------|---|
| 2 | 上海市 | 9 | 83.97 | 中化国际、分众传媒、凯众股份、恒为科技、中微公司、雅创电子、普冉股份、芯导科技、泰凌微 |
| 3 | 广东省深圳市 | 5 | 61.11 | ST 宇顺、英唐智控、通业科技、亿道信息、爱克股份 |
| 4 | 浙江省杭州市 | 3 | 29.46 | 万向钱潮、万隆光电、慧博云通 |
| 5 | 陕西省西安市 | 3 | 13.51 | 陕国投 A、炬光科技、陕西华达 |
| 6 | 四川省成都市 | 2 | 58.14 | 新筑股份、银河磁体 |
| 7 | 海南省海口市 | 2 | 20.84 | 海南高速、海汽集团 |
| 8 | 湖北省武汉市 | 2 | 4.78 | 汉商集团、菱电电控 |
| 9 | 湖南省湘潭市 | 2 | 0.92 | 华菱线缆、永达股份 |
| 10 | 山东省青岛市 | 2 | 0.69 | 中化装备、国林科技 |
| 11 | 江西省南昌市 | 2 | - | 泰豪科技、凤形股份 |
| 12 | 广东省广州市 | 2 | - | 智光电气、普路通 |
| 13 | 浙江省绍兴市 | 2 | - | 向日葵、美力科技 |
| 14 | 江苏省苏州市 | 2 | - | 哈森股份、凌志软件 |
| 15 | 广东省东莞市 | 2 | - | 开普云、开普云 |
| 16 | 河北省石家庄市 | 1 | 553.06 | 新奥股份 |
| 17 | 安徽省合肥市 | 1 | 36.66 | 皖通高速 |
| 18 | 云南省昆明市 | 1 | - | 云维股份 |
| 19 | 山东省济南市 | 1 | - | 胜利股份 |
| 20 | 辽宁省本溪市 | 1 | - | 本钢板材 |
| 21 | 浙江省衢州市 | 1 | - | 衢州发展 |
| 22 | 江西省赣州市 | 1 | - | 美克家居 |
| 23 | 山东省潍坊市 | 1 | - | 亚星化学 |
| 24 | 广西壮族自治区桂林市 | 1 | - | 莱茵生物 |

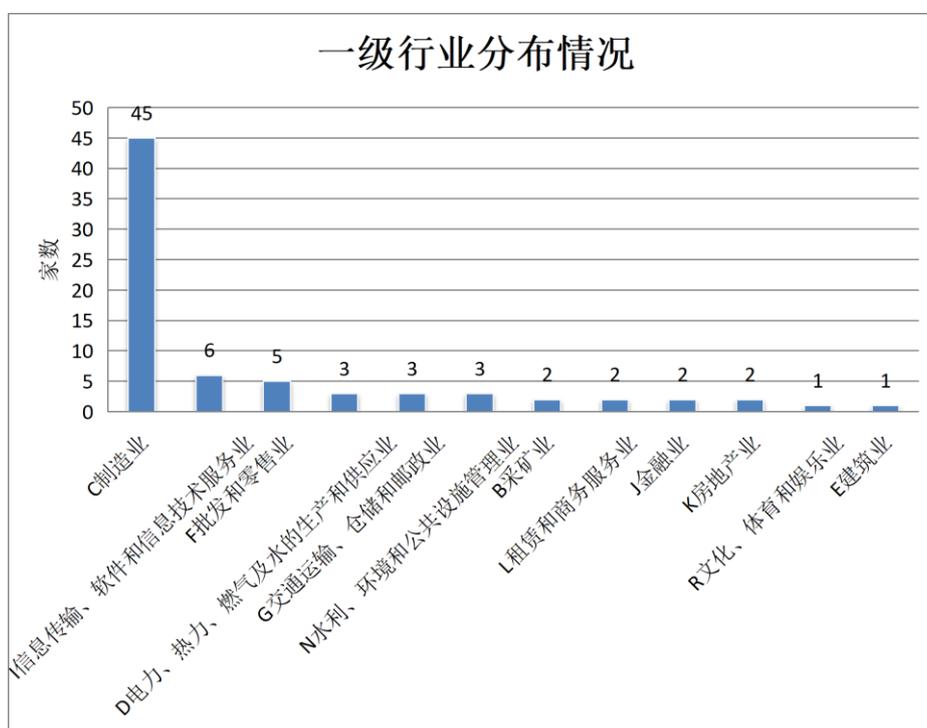
| | | | | |
|----|--------|---|---|------|
| 25 | 甘肃省天水市 | 1 | - | 华天科技 |
| 26 | 江苏省无锡市 | 1 | - | 东珠生态 |
| 27 | 山东省烟台市 | 1 | - | 昇辉科技 |
| 28 | 云南省玉溪市 | 1 | - | 恩捷股份 |
| 29 | 贵州省贵阳市 | 1 | - | 贵州燃气 |
| 30 | 福建省厦门市 | 1 | - | 嘉戎技术 |
| 31 | 天津市天津市 | 1 | - | 依依股份 |
| 32 | 重庆市重庆市 | 1 | - | 新大正 |
| 33 | 浙江省宁波市 | 1 | - | 长鸿高科 |
| 34 | 河南省鹤壁市 | 1 | - | 仕佳光子 |
| 35 | 山东省威海市 | 1 | - | 威高血净 |
| 36 | 江苏省南京市 | 1 | - | 晶升股份 |

5、行业分布

从上市公司来看，按证监会一级行业统计，2025 年已披露重大资产重组方案的 75 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、F 批发和零售业分别有 45 家、6 家、5 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、C38 电气机械和器材制造业分别有 17 家、6 家、6 家上市公司，位居前三。

图：2025 年国内重大资产重组上市公司行业分布情况

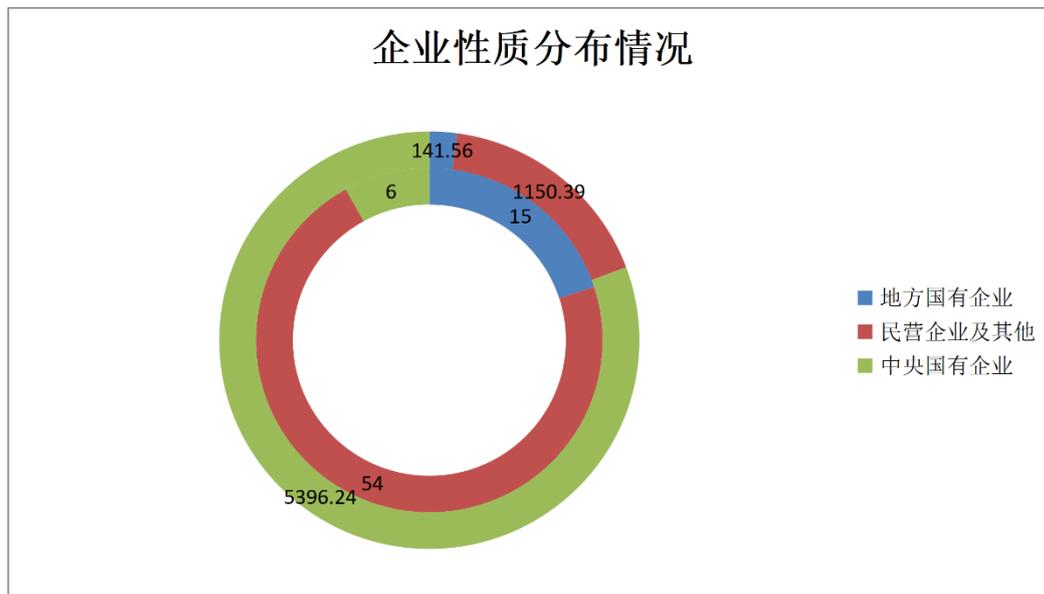


6、企业性质分布

按照上市公司实际控制人分类统计，2025 年已披露重大资产重组方案的 75 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 54 家、15 家、6 家，交易金额

分别为 1,150.39 亿元、141.56 亿元、5,396.24 亿元。

图：2025 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 年合计 29 家独立财务顾问完成 59 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 11 家，位居第一；华泰联合、中信建投分别以 7 家和 6 家分别位居第二、三位。

表：2025 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 | 11 | 沈阳机床、双环科技、中国船舶、电投产融、瀚蓝环境、江钨装备、淮河能源、中航成飞、宏大爆破、广西广电、朗新集团、五新隧装 |
| 2 | 华泰联合 | 7 | 湖北宜化、华润三九、华电国际、*ST 威尔、 |

| | | | |
|----|----------|-----|----------------------------------|
| | | | 安孚科技、至正股份、日播时尚、芯联集成 |
| 3 | 中信建投 | 6 | 中国船舶、远达环保、海峡股份、奥瑞金、赛力斯、华海诚科、安宁股份 |
| 4 | 东方证券 | 4 | 国泰海通、德尔股份、罗博特科、三友医疗、富乐德 |
| 5 | 中金公司 | 3 | *ST 宝实、远达环保、新巨丰、沪硅产业 |
| 6 | 银河证券 | 2.5 | 海航控股、华电国际、赛力斯 |
| 7 | 国泰海通 | 2.5 | 南华仪器、索辰科技、富乐德 |
| 8 | 东吴证券 | 2 | 旭杰科技、隆扬电子 |
| 9 | 招商证券 | 1.5 | *ST 宝实、中盐化工 |
| 10 | 中银证券 | 1 | 国泰海通、电投产融 |
| 11 | 申万宏源承销保荐 | 1 | TCL 科技 |
| 12 | 西南证券 | 1 | *ST 松发 |
| 13 | 一创投行 | 1 | 国信证券 |
| 14 | 联储证券 | 1 | 国城矿业 |
| 15 | 华兴证券 | 1 | 万辰集团 |
| 16 | 西部证券 | 1 | 烽火电子 |
| 17 | 国金证券 | 1 | 爱柯迪 |
| 18 | 华安证券 | 1 | 麦捷科技、安孚科技 |
| 19 | 中德证券 | 1 | *ST 花王 |
| 20 | 国投证券 | 1 | 千金药业 |
| 21 | 中泰证券 | 1 | 华达科技 |
| 22 | 光大证券 | 1 | 海天股份 |
| 23 | 民生证券 | 1 | 宁波精达 |
| 24 | 平安证券 | 1 | 江天化学 |
| 25 | 天风证券 | 1 | 汇绿生态 |
| 26 | 兴业证券 | 1 | 综艺股份 |
| 27 | 广发证券 | 1 | 长盈通 |
| 28 | 海通证券 | 1 | 大叶股份 |
| 29 | 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，上述已完成上市公司重大资产重组的 59 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 30 家，其中，2025 年合计 19 家券商，已完成 28 家上市公司购买资产部分的股份发行。

表：2025 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 | 4.5 | 沈阳机床、中国船舶、淮河能源、中航成飞、朗新集团 |
| 2 | 东方证券 | 4 | 国泰海通、德尔股份、罗博特科、三友医疗、富乐德 |
| 3 | 中信建投 | 3 | 中国船舶、远达环保、赛力斯、华海诚科 |
| 4 | 华泰联合 | 3 | 华电国际、安孚科技、至正股份、芯联集成 |
| 5 | 中金公司 | 1.5 | 远达环保、沪硅产业 |
| 6 | 申万宏源承销保荐 | 1 | TCL 科技 |
| 7 | 西南证券 | 1 | *ST 松发 |
| 8 | 一创投行 | 1 | 国信证券 |
| 9 | 西部证券 | 1 | 烽火电子 |
| 10 | 国金证券 | 1 | 爱柯迪 |
| 11 | 华安证券 | 1 | 麦捷科技、安孚科技 |
| 12 | 国投证券 | 1 | 千金药业 |
| 13 | 中泰证券 | 1 | 华达科技 |
| 14 | 民生证券 | 1 | 宁波精达 |
| 15 | 广发证券 | 1 | 长盈通 |
| 16 | 中银证券 | 0.5 | 国泰海通 |
| 17 | 银河证券 | 0.5 | 华电国际 |
| 18 | 国泰海通 | 0.5 | 富乐德 |
| 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。

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，上述已完成上市公司重大资产重组的 59 家中，涉及募集配套资金的有 21 家，其中，2025 年合计 16 家券商，完成了 16 家上市公司并购重组配套募集资金的主承销工作，其中**华泰联合**完成 2.83 家，位居第一；东方证券、中金公司分别以 2.33 家和 1.83 家分别位居第二、三位。

表：2025 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 | 华泰联合 | 2.83 | TCL 科技、华电国际、安孚科技、至正股份、罗博特科 |
| 2 | 东方证券 | 2.33 | 国泰海通、罗博特科、三友医疗、富乐德 |
| 3 | 中金公司 | 1.83 | 沈阳机床、华电国际、沪硅产业 |
| 4 | 西南证券 | 1 | *ST 松发 |

| | | | |
|----|----------|------|-----------|
| 5 | 西部证券 | 1 | 烽火电子 |
| 6 | 中信建投 | 1 | 华海诚科 |
| 7 | 华安证券 | 1 | 麦捷科技、安孚科技 |
| 8 | 民生证券 | 1 | 宁波精达 |
| 9 | 中信证券 | 0.83 | 沈阳机床、富乐德 |
| 10 | 中银证券 | 0.5 | 国泰海通 |
| 11 | 申万宏源承销保荐 | 0.5 | TCL 科技 |
| 12 | 国金证券 | 0.5 | 华达科技 |
| 13 | 中泰证券 | 0.5 | 华达科技 |
| 14 | 国信证券 | 0.5 | 麦捷科技 |
| 15 | 银河证券 | 0.33 | 华电国际 |
| 16 | 国泰海通 | 0.33 | 富乐德 |

注 1：联席独立承销商按 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 59 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 4,390.61 亿元，其中**中信证券**完成 1,261.11 亿元，位居第一；中信建投、中银证券分别以 948.06 亿元和 615.35 亿元分别位居第二、三位。

2025 年合计 15 家券商，已完成 24 家上市公司购买资产部分的股份发行，其中**中信证券**完成 4.50 家，位居第一；东方证券、中信建投分别以 4.00 家和 3.00 家分别位居第二、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 30 家，2025 年已完成购买资产部分的股份发行的有 15 家，其中**中信证券**完成 885.66 亿元，位居第一；东方证券、中银证券分别以 463.65 亿元和 802.59 亿元分别位居第二、三位。

表：2025 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 | 中信证券 | 1,261.11 | 28.72% |
| 2 | 中信建投 | 948.06 | 21.59% |
| 3 | 中银证券 | 615.35 | 14.02% |
| 4 | 东方证券 | 463.65 | 10.56% |
| 5 | 华泰联合 | 241.16 | 5.49% |
| 6 | 中金公司 | 232.78 | 5.30% |
| 7 | 银河证券 | 158.82 | 3.62% |
| 8 | 申万宏源承销保荐 | 115.62 | 2.63% |
| 9 | 西南证券 | 74.93 | 1.71% |
| 10 | 招商证券 | 69.79 | 1.59% |
| 11 | 一创投行 | 51.92 | 1.18% |
| 12 | 国泰海通 | 35.43 | 0.81% |
| 13 | 联储证券 | 31.68 | 0.72% |
| 14 | 华兴证券 | 13.79 | 0.31% |
| 15 | 西部证券 | 11.47 | 0.26% |

| | | | |
|----|------|-------|-------|
| 16 | 国金证券 | 11.18 | 0.25% |
| 17 | 东吴证券 | 8.18 | 0.19% |
| 18 | 华安证券 | 6.66 | 0.15% |
| 19 | 中德证券 | 6.66 | 0.15% |
| 20 | 国投证券 | 6.23 | 0.14% |
| 21 | 中泰证券 | 5.94 | 0.14% |
| 22 | 光大证券 | 5.02 | 0.11% |
| 23 | 民生证券 | 3.60 | 0.08% |
| 24 | 平安证券 | 2.85 | 0.06% |
| 25 | 天风证券 | 2.46 | 0.06% |
| 26 | 兴业证券 | 2.20 | 0.05% |
| 27 | 广发证券 | 1.58 | 0.04% |
| 28 | 海通证券 | 1.58 | 0.04% |
| 29 | 国信证券 | 0.90 | 0.02% |

注 1：联合独立财务顾问按 1/N 计算。

表：2025 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 | 中信证券 | 885.66 | 27.17% |
| 2 | 中信建投 | 802.59 | 24.62% |
| 3 | 东方证券 | 463.65 | 14.22% |
| 4 | 中银证券 | 413.92 | 12.70% |
| 5 | 中金公司 | 206.29 | 6.33% |
| 6 | 华泰联合 | 128.68 | 3.95% |
| 7 | 申万宏源承销保荐 | 115.62 | 3.55% |
| 8 | 西南证券 | 74.93 | 2.30% |
| 9 | 一创投行 | 51.92 | 1.59% |
| 10 | 银河证券 | 35.83 | 1.10% |
| 11 | 国泰海通 | 32.75 | 1% |
| 12 | 西部证券 | 11.47 | 0.35% |
| 13 | 国金证券 | 11.18 | 0.34% |
| 14 | 华安证券 | 6.66 | 0.20% |
| 15 | 国投证券 | 6.23 | 0.19% |
| 16 | 中泰证券 | 5.94 | 0.18% |
| 17 | 民生证券 | 3.60 | 0.11% |
| 18 | 广发证券 | 1.58 | 0.05% |
| 19 | 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，28 家上市公司重大资产重组的交易金额平均值为 116.41 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；交易金额最小的为广发证券担任独立财务顾问的长盈通收购生一升 100%的

股权，交易金额为 1.58 亿元。交易金额前十的上市公司重大资产重组项目中，中信证券担任 2.5 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 | 远达环保 | 五凌电力 100% 股权、长洲水电 64.93% 股权 | 中金公司、中信建投 | 271.80 |
| 4 | 中航成飞 | 航空工业成飞 100% 股权 | 中信证券 | 174.39 |
| 5 | 淮河能源 | 电力集团 89.30% 股权 | 中信证券 | 116.94 |
| 6 | TCL 科技 | 深圳华星半导体 21.5311% 股权 | 申万宏源承销保荐 | 115.62 |
| 7 | 赛力斯 | 龙盛新能源 100% 股权 | 中信建投 | 81.64 |
| 8 | *ST 松发 | 恒力重工 100.00% 股权 | 西南证券 | 74.93 |
| 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 | 华泰联合、银河证券 | 71.67 |
| 10 | 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 | 中金公司 | 70.40 |

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 | 6 | 中信证券 | 2.5 | 中信证券 | 865.18 |
| | | 中信建投 | 1 | 中信建投 | 709.75 |
| | | 申万宏源承 销保荐 | 1 | 东方证券 | 413.92 |
| | | 东方证券 | 0.5 | 中银证券 | 413.92 |
| | | 中银证券 | 0.5 | 中金公司 | 135.90 |
| | | 中金公司 | 0.5 | 申万宏源承 销保荐 | 115.62 |
| 50 亿元-100 亿元 | 7 | 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 |
| | | 中金公司 | 1 | 中金公司 | 70.40 |
| | | 一创投行 | 1 | 一创投行 | 51.92 |
| | | 银河证券 | 0.5 | 银河证券 | 35.83 |
| | | 东方证券 | 0.5 | 东方证券 | 32.75 |
| | | 国泰海通 | 0.5 | 国泰海通 | 32.75 |
| 20 亿元-50 亿 元 | 1 | 华泰联合 | 1 | 华泰联合 | 28.12 |
| 10 亿元-20 亿 元 | 6 | 中信证券 | 1 | 中信证券 | 17.24 |
| | | 西部证券 | 1 | 西部证券 | 11.47 |
| | | 中信建投 | 1 | 中信建投 | 11.20 |
| | | 国金证券 | 1 | 国金证券 | 11.18 |
| | | 东方证券 | 1 | 东方证券 | 10.12 |
| | | 华泰联合 | 0.5 | 华泰联合 | 5.76 |
| | | 华安证券 | 0.5 | 华安证券 | 5.76 |
| 10 亿元以下 | 8 | 东方证券 | 2 | 东方证券 | 6.86 |
| | | 国投证券 | 1 | 国投证券 | 6.23 |
| | | 中泰证券 | 1 | 中泰证券 | 5.94 |
| | | 民生证券 | 1 | 民生证券 | 3.60 |
| | | 中信证券 | 1 | 中信证券 | 3.24 |
| | | 广发证券 | 1 | 广发证券 | 1.58 |
| | | 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 59 家中，涉及募集配套资金的有 21 家，已完成募集配套资金的 16 家上市公司的平均交易金额为 19.03 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**华安证券**、**国信证券**担任主承销商的 2 收购安可远 100.00%股权、金之川 20.00%少数股权，募集资金金额仅为 1.01 亿元。募集资

金金额前十的上市公司重大资产重组项目中，华泰联合担任 1.83 家上市公司的主承销商，位居第一。具体排名如下：

表：2025 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 | 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 | 华泰联合、银河证券 | 华泰联合、中金公司、银河证券 | 34.28 |
| 5 | 沪硅产业 | 中金公司 | 中金公司 | 21.05 |
| 6 | 沈阳机床 | 中信证券 | 中金公司、中信证券 | 17.00 |
| 7 | 至正股份 | 华泰联合 | 华泰联合 | 10.00 |
| 8 | 烽火电子 | 西部证券 | 西部证券 | 8.90 |
| 9 | 华海诚科 | 中信建投 | 中信建投 | 8.00 |
| 10 | 富乐德 | 东方证券、国泰海通 | 中信证券、东方证券、国泰海通 | 7.83 |

不同募集资金金额区间下主承销商排名如下：

表：2025 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 | 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 | 4 | 中金公司 | 1.33 | 西南证券 | 40.00 |
| | | 西南证券 | 1 | 华泰联合 | 33.22 |
| | | 华泰联合 | 0.83 | 中金公司 | 32.48 |
| | | 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 |
| 10 亿元-20 亿元 | 1 | 中金公司 | 0.5 | 中金公司 | 8.50 |
| | | 中信证券 | 0.5 | 中信证券 | 8.50 |
| 5 亿元-10 亿元 | 4 | 华泰联合 | 1 | 华泰联合 | 10.00 |
| | | 西部证券 | 1 | 西部证券 | 8.90 |
| | | 中信建投 | 1 | 中信建投 | 8.00 |
| | | 中信证券 | 0.33 | 中信证券 | 2.61 |
| | | 东方证券 | 0.33 | 东方证券 | 2.61 |
| | | 国泰海通 | 0.33 | 国泰海通 | 2.61 |
| 5 亿元以下 | 6 | 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 |
| | 华安证券 | 1 | 华安证券 | 1.53 |
| | 国金证券 | 0.5 | 国金证券 | 1.48 |
| | 中泰证券 | 0.5 | 中泰证券 | 1.48 |
| | 国信证券 | 0.5 | 国信证券 | 0.51 |

3、交易类型

2025 年，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

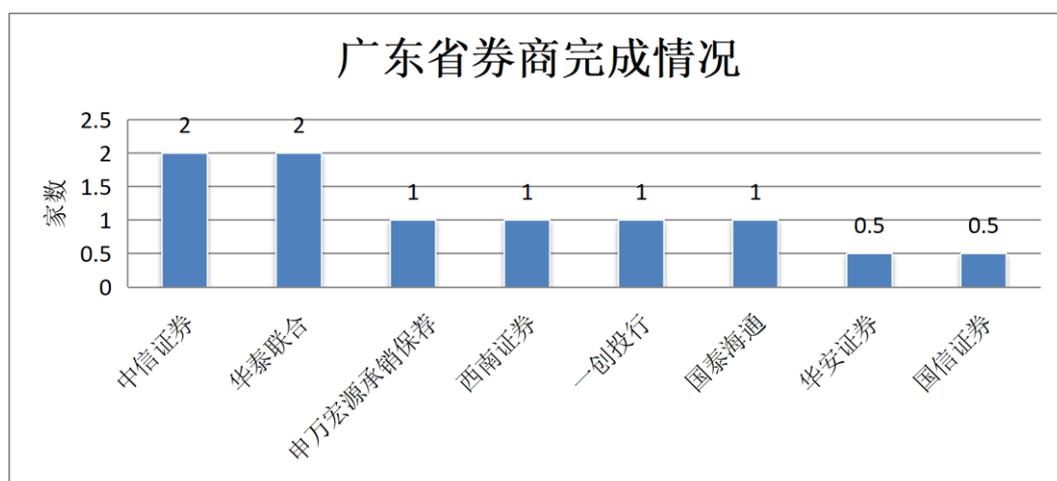
| 排名 | 券商 | 家数 | 交易金额 (亿元) | 重组上市相关 | | |
|----|------|----|--------------|--------|----------------|--------|
| | | | | 上市公司 | 标的资产 | 交易金额 |
| 1 | 中信证券 | 1 | 174.39 | 中航成飞 | 航空工业成飞 100% 股权 | 174.39 |

4、区域

根据上市公司注册地统计，如前所述，广东省、江苏省、上海市分别有 9 家、9 家、7 家上市公司完成重大资产重组，位居前三。

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，华泰联合、申万宏源承销保荐分别完成 2 家、1 家，位居区域第二、第三。

图：2025 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 | 11 | 广东省 | 2 |
| | | 陕西省 | 1 |

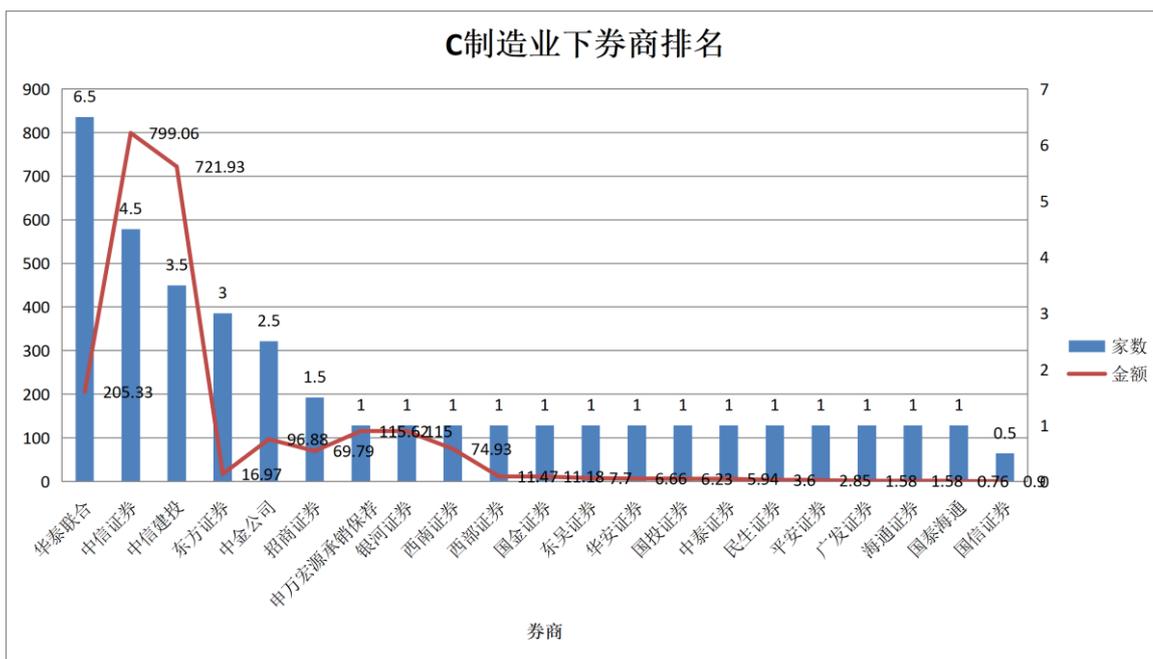
| | | | |
|------|---|---------|-----|
| | | 安徽省 | 1 |
| | | 湖南省 | 1 |
| | | 辽宁省 | 1 |
| | | 广西壮族自治区 | 1 |
| | | 湖北省 | 1 |
| | | 江西省 | 1 |
| | | 江苏省 | 1 |
| | | 上海市 | 0.5 |
| | | 河北省 | 0.5 |
| 华泰联合 | 7 | 广东省 | 2 |
| | | 上海市 | 2 |
| | | 浙江省 | 1 |
| | | 湖北省 | 1 |
| | | 山东省 | 0.5 |
| | | 安徽省 | 0.5 |
| 中信建投 | 6 | 重庆市 | 1.5 |
| | | 四川省 | 1 |
| | | 北京市 | 1 |
| | | 海南省 | 1 |
| | | 江苏省 | 1 |
| | | 上海市 | 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，**华泰联合**担任独立财务顾问 6.5 家，位居第一，**中信证券**、**中信建投**完成 4.5 家、3.5 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**担任独立财务顾问 1 家，位居第一，**申万宏源承销保荐**、**中金公司**完成 1 家、1 家，分别位居第二、第三。

图：2025 年国内上市公司重大资产重组市场 C 制造业下券商排名



表：2025 年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 | 11 | C39 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 1 |
| | | G55 水上运输业 | 1 |
| | | N77 生态保护和环境治理业 | 1 |
| | | C35 专用设备制造业 | 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 |
| | | C37 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业 | 0.5 |
| D44 电力、热力生产和供应业 | 0.5 | | |
| 华泰联合 | 7 | 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 | 1 |

| | | | |
|------|---|--------------------------|-----|
| | | 制品制造业 | |
| | | C29 橡胶和塑料制品业 | 1 |
| | | C18 纺织服装、服饰业 | 1 |
| | | C40 仪器仪表制造业 | 1 |
| | | D44 电力、热力生产和供应业 | 0.5 |
| | | C38 电气机械和器材制造业 | 0.5 |
| 中信建投 | 6 | C36 汽车制造业 | 1 |
| | | B09 有色金属矿采选业 | 1 |
| | | C33 金属制品业 | 1 |
| | | G55 水上运输业 | 1 |
| | | C39 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 1 |
| | | C37 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业 | 0.5 |
| | | N77 生态保护和环境治理业 | 0.5 |

6、企业性质

2025 年完成上市公司重大资产重组的 9 家中央国有企业中，中信证券担任 3 家上市公司的独立财务顾问，位居第一，中信建投、华泰联合完成 2 家、1.5 家，分别位居第二、第三。具体情况如下表：

表：2025 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 | 3 | 3 | 966.91 | 17.00 | 沈阳机床、中国船舶、电投产融、中航成飞 |
| 2 | 中信建投 | 2 | 2 | 734.90 | 25.00 | 中国船舶、远达环保、海峡股份 |
| 3 | 华泰联合 | 1.5 | 1.5 | 96.57 | 17.14 | 华润三九、华电国际 |
| 4 | 招商证券 | 1 | 1 | 68.09 | - | 中盐化工 |
| 5 | 中银证券 | 0.5 | 0.5 | 201.43 | - | 电投产融 |
| 6 | 中金公司 | 0.5 | 0.5 | 135.90 | 25.00 | 远达环保 |

| | | | | | | |
|----|------|-----|-----|----------|--------|------|
| 7 | 银河证券 | 0.5 | 0.5 | 35.83 | 17.14 | 华电国际 |
| 合计 | | 9 | 9 | 2,239.62 | 101.28 | |

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 年完成上市公司重大资产重组的 15 家地方国有企业中，中信证券担任 6 家上市公司的独立财务顾问，位居第一，一创投行、华泰联合完成 1 家、1 家，分别位居第二、第三。

具体情况如下表：

表：2025 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 | 6 | 6 | 264.48 | - | 双环科技、 瀚蓝环境、 江钨装备、 淮河能源、 宏大爆破、 广西广电 |
| 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 | | 15 | 15 | 1,205.69 | 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 年完成上市公司重大资产重组的 35 家民营企业及其他中，华泰联合担任 4.5 家上市公司的独立财务顾问，位居第一，中信建投、东方证券完成 4 家、3.5 家，分别位居第二、第三。具体情况如下表：

表：2025 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 | 华泰联合 | 4.5 | 4.5 | 112.51 | 12.58 | *ST 威尔、 安孚科技、 至正股份、 日播时尚、 芯联集成 |
| 2 | 中信建投 | 4 | 4 | 213.16 | 8.00 | 奥瑞金、赛 |

| | | | | | | |
|----|----------|-----|-----|--------|--------|--------------------|
| | | | | | | 力斯、华海诚科、安宁股份 |
| 3 | 东方证券 | 3.5 | 3.5 | 49.72 | 10.72 | 德尔股份、罗博特科、三友医疗、富乐德 |
| 4 | 国泰海通 | 2.5 | 2.5 | 35.43 | 3.91 | 南华仪器、索辰科技、富乐德 |
| 5 | 银河证券 | 2 | 2 | 122.99 | - | 海航控股、赛力斯 |
| 6 | 中金公司 | 2 | 2 | 95.18 | 21.05 | 新巨丰、沪硅产业 |
| 7 | 中信证券 | 2 | 2 | 29.73 | 1.00 | 朗新集团、五新隧装 |
| 8 | 东吴证券 | 2 | 2 | 8.18 | - | 旭杰科技、隆扬电子 |
| 9 | 申万宏源承销保荐 | 1 | 1 | 115.62 | 43.59 | TCL 科技 |
| 10 | 西南证券 | 1 | 1 | 74.93 | 40.00 | *ST 松发 |
| 11 | 联储证券 | 1 | 1 | 31.68 | - | 国城矿业 |
| 12 | 华兴证券 | 1 | 1 | 13.79 | - | 万辰集团 |
| 13 | 国金证券 | 1 | 1 | 11.18 | 5.20 | 爱柯迪 |
| 14 | 中德证券 | 1 | 1 | 6.66 | - | *ST 花王 |
| 15 | 中泰证券 | 1 | 1 | 5.94 | 2.97 | 华达科技 |
| 16 | 光大证券 | 1 | 1 | 5.02 | - | 海天股份 |
| 17 | 天风证券 | 1 | 1 | 2.46 | - | 汇绿生态 |
| 18 | 兴业证券 | 1 | 1 | 2.20 | - | 综艺股份 |
| 19 | 广发证券 | 1 | 1 | 1.58 | - | 长盈通 |
| 20 | 海通证券 | 1 | 1 | 1.58 | - | 大叶股份 |
| 21 | 华安证券 | 0.5 | 0.5 | 5.76 | 1.02 | 安孚科技 |
| 合计 | | 35 | 35 | 945.30 | 150.05 | |

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，上述已完成上市公司重大资产重组的 59 家中，已完成购买资产部分的股份发行的项目有 26 家。以 2025 年收盘价测算，这 26 家上市公司中，较发行价格上涨 24 家，下跌 2 家，涨（跌）幅平均值为 141.34%，其中，**中信证券**担任独立财务顾问的**中航成飞**在 2025 年 12 月 31 日收盘价为 79.00 元/股，较发行价格 8.36 元/股，上涨 844.98%，位居第一；**中信证券**担任独立财务顾问的**朗新集团**在 2025 年 12 月 31 日收盘价为 15.21 元/股，较发行价格 17.72 元/股，下跌 14.16%，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 2.5 家上市公司的独立财务顾问，位居第一。

表：2025 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 | 844.98% |
| 2 | *ST 松发 | 恒力重工 100.00%股权 | 西南证券 | 2025-05-23 | 720.67% |
| 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 | 481.80% |
| 4 | 华达科技 | 江苏恒义 44.00%股权 | 中泰证券 | 2025-03-18 | 248.52% |
| 5 | 至正股份 | AAMI99.97% 股权 | 华泰联合 | 2025-12-15 | 130.19% |
| 6 | 长盈通 | 生一升 100% 的股权 | 广发证券 | 2025-10-13 | 128.75% |
| 7 | 富乐德 | 富乐华 100.00%股权 | 东方证券、国泰海通 | 2025-07-25 | 119.63% |
| 8 | 德尔股份 | 爱卓科技 100%股权 | 东方证券 | 2025-12-29 | 110.46% |
| 9 | 烽火电子 | 长岭科技 98.3950% 股权 | 西部证券 | 2025-04-08 | 100% |
| 10 | 华海诚科 | 衡所华威 70%股权 | 中信建投 | 2025-11-12 | 99.61% |

注 1：股票收盘价按 2025 年 12 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(收盘价-发行价格)/发行价格。

表：2025 年国内上市公司发行股份购买资产股票收益率为负值的案例

| 排名 | 上市公司 | 交易标的 | 独立财务顾问 | 股份登记过户时间 | 股票收益率 |
|----|------|--|-----------|------------|---------|
| 1 | 朗新集团 | 邦道科技 10%股权 | 中信证券 | 2025-03-03 | -14.16% |
| 2 | 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% | 华泰联合、银河证券 | 2025-06-23 | -1.78% |

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|
| | | 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 12 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(收盘价-发行价格)/发行价格。

2025 年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年末收盘价较发行价格的平均涨幅 720.67%，位居第一；**银河证券**担任独立财务顾问的上市公司年末收盘价较发行价格的平均涨幅-1.78%，位居末位。

表：2025 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 | 西南证券 | 1 | 720.67% |
| 2 | 中泰证券 | 1 | 248.52% |
| 3 | 中信证券 | 4 | 216.26% |
| 4 | 东方证券 | 3.5 | 187.36% |
| 5 | 广发证券 | 1 | 128.75% |
| 6 | 国泰海通 | 0.5 | 119.63% |
| 7 | 西部证券 | 1 | 100% |
| 8 | 中信建投 | 2.5 | 93.98% |
| 9 | 民生证券 | 1 | 85.13% |
| 10 | 中金公司 | 1.5 | 71.70% |
| 11 | 华泰联合 | 3 | 70.71% |
| 12 | 华安证券 | 1 | 63.92% |
| 13 | 一创投行 | 1 | 59.03% |
| 14 | 国金证券 | 1 | 46.72% |
| 15 | 国信证券 | 0.5 | 39% |
| 16 | 国投证券 | 1 | 20.81% |
| 17 | 申万宏源承销保荐 | 1 | 2.71% |
| 18 | 银河证券 | 0.5 | -1.78% |

注 1：股票收盘价按 2025 年 12 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(股票收盘价-发行价格)/发行价格。

注 3：平均股票收益率按股票收益率简单算数平均计算。

从并购重组募集配套资金来看，截止 2025 年，上述已完成上市公司重大资产重组的 59 家中，已完成募集配套资金的有 16 家。以 2025 年收盘价测算，16 家上市公司中，上涨 15 家，下跌 1 家，涨（跌）幅平均值为 36.30%，其中，**西南证券**担任主承销商的*ST 松发在 2025 年 12 月 31 日收盘价为 83.38 元/股，较发行价格 36.67 元/股，上涨 127.38%，位居第一；**华安证券、国信证券**担任主承销商的**麦捷科技**在 2025 年 12 月 31 日收盘价为 11.69 元

/股，较发行价格 11.94 元/股，下跌 2.09%，位居最末。上涨比例前十的上市公司重大资产重组项目中，中金公司担任 1.5 家上市公司的主承销商，位居第一。

表：2025 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 | *ST 松发 | 恒力重工 100.00%股权 | 西南证券 | 2025-08-18 | 127.38% |
| 2 | 罗博特科 | 斐控泰克 81.18%股权、 FSG6.97% 股 权、FAG6.97% 股权 | 华泰联合、东 方证券 | 2025-06-12 | 86.65% |
| 3 | 宁波精达 | 无锡微研 100%股份 | 民生证券 | 2025-06-09 | 85.13% |
| 4 | 华达科技 | 江苏恒义 44.00%股权 | 国金证券、中 泰证券 | 2025-05-26 | 73.54% |
| 5 | 烽火电子 | 长岭科技 98.3950% 股 权 | 西部证券 | 2025-07-02 | 56.87% |
| 6 | 华海诚科 | 衡所华威 70%股权 | 中信建投 | 2025-12-23 | 34.76% |
| 7 | 国泰海通 | 海通证券 | 东方证券、中 银证券 | 2025-03-17 | 28.68% |
| 8 | 安孚科技 | 安孚能源 31%股权 | 华泰联合、华 安证券 | 2025-09-25 | 23.78% |
| 9 | 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 | 中金公司、中 信证券 | 2025-10-23 | 22.01% |
| 10 | 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 | 中金公司 | 2025-12-25 | 13.54% |

注 1：股票收盘价按 2025 年 12 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(收盘价-发行价格)/发行价格。

表：2025 年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 |
|----|------|------|------|----------|-------|
|----|------|------|------|----------|-------|

| | | | | | |
|---|------|---|---------------|------------|--------|
| 1 | 麦捷科技 | 安可远 100.00% 股 权、金之川 20.00% 少 数 股权 | 华安证券、国 信证券 | 2025-12-16 | -2.09% |
|---|------|---|---------------|------------|--------|

注 1：股票收盘价按 2025 年 12 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(收盘价-发行价格)/发行价格。

2025 年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，西南证券担任主承销商的上市公司年末收盘价较发行价格的平均涨幅 127.38%，位居第一；国信证券担任主承销商的上市公司年末收盘价较发行价格的平均涨幅-2.09%，位居末位。

表：2025 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 | 西南证券 | 1 | 127.38% |
| 2 | 民生证券 | 1 | 85.13% |
| 3 | 国金证券 | 0.5 | 73.54% |
| 4 | 中泰证券 | 0.5 | 73.54% |
| 5 | 西部证券 | 1 | 56.87% |
| 6 | 中信建投 | 1 | 34.76% |
| 7 | 东方证券 | 2.33 | 31.36% |
| 8 | 中银证券 | 0.5 | 28.68% |
| 9 | 华泰联合 | 2.83 | 26.17% |
| 10 | 中金公司 | 1.83 | 12.54% |
| 11 | 中信证券 | 0.83 | 11.19% |
| 12 | 华安证券 | 1 | 10.84% |
| 13 | 申万宏源承销保荐 | 0.5 | 7.84% |
| 14 | 银河证券 | 0.33 | 2.06% |
| 15 | 国泰海通 | 0.33 | 0.36% |
| 16 | 国信证券 | 0.5 | -2.09% |

注 1：股票收盘价按 2025 年 12 月 31 日收盘价测算。

注 2：股票收益率=(股票收盘价-发行价格)/发行价格。

注 3：平均股票收益率按股票收益率简单算数平均计算。

8、承销费用

2025 年，16 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 33,467.74 万元，发行费率为 1.10%。16 家上市公司的平均发行费用 2,091.73 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 6795 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，华泰联合主承销 2.83 家，投行创收能力突出；从发行费用末十位上市公司来看，国泰海通主承销 0.33 家，投行创收能力有待提高。

表：2025 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 | *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 | 沪硅产业 | 中金公司 | 21.05 | 2,628.95 |
| 4 | 罗博特科 | 华泰联合、东方 证券 | 3.84 | 2,556.16 |
| 5 | 华电国际 | 华泰联合、中金 公司、银河证券 | 34.28 | 2,156.66 |
| 6 | 烽火电子 | 西部证券 | 8.90 | 1,998.65 |
| 7 | 华海诚科 | 中信建投 | 8.00 | 1,829.42 |
| 8 | 安孚科技 | 华泰联合、华安 证券 | 2.04 | 1,653.85 |
| 9 | 国泰海通 | 东方证券、中银 证券 | 100.00 | 1,518.87 |
| 10 | 至正股份 | 华泰联合 | 10.00 | 1,290.41 |

表：2025 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 | 麦捷科技 | 华安证券、国信 证券 | 1.01 | 743.48 |
| 3 | 三友医疗 | 东方证券 | 2.14 | 1,007.99 |
| 4 | 沈阳机床 | 中金公司、中信 证券 | 17.00 | 1,031.88 |
| 5 | 富乐德 | 中信证券、东方 证券、国泰海通 | 7.83 | 1,039.82 |
| 6 | 华达科技 | 国金证券、中泰 证券 | 2.97 | 1,150.55 |
| 7 | 至正股份 | 华泰联合 | 10.00 | 1,290.41 |
| 8 | 国泰海通 | 东方证券、中银 证券 | 100.00 | 1,518.87 |
| 9 | 安孚科技 | 华泰联合、华安 证券 | 2.04 | 1,653.85 |
| 10 | 华海诚科 | 中信建投 | 8.00 | 1,829.42 |

从发行费率来看，16 家上市公司的平均发行费率为 2.80%，发行费率最高的为**华泰联合、华安证券**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，东方证券主承销 1.83 家，位居券商第一。

表：2025 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 (亿元) | 发行费率 |
|----|--------|----------------|----------------|-------|
| 1 | 安孚科技 | 华泰联合、华安证券 | 2.04 | 8.11% |
| 2 | 麦捷科技 | 华安证券、国信证券 | 1.01 | 7.33% |
| 3 | 罗博特科 | 华泰联合、东方证券 | 3.84 | 6.66% |
| 4 | 三友医疗 | 东方证券 | 2.14 | 4.71% |
| 5 | 华达科技 | 国金证券、中泰证券 | 2.97 | 3.87% |
| 6 | 华海诚科 | 中信建投 | 8.00 | 2.29% |
| 7 | 烽火电子 | 西部证券 | 8.90 | 2.25% |
| 8 | *ST 松发 | 西南证券 | 40.00 | 1.70% |
| 9 | TCL 科技 | 华泰联合、申万宏源承销保荐 | 43.59 | 1.34% |
| 10 | 富乐德 | 中信证券、东方证券、国泰海通 | 7.83 | 1.33% |

表：2025 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 | 东方证券、中银证券 | 100.00 | 0.15% |
| 2 | 沈阳机床 | 中金公司、中信证券 | 17.00 | 0.61% |
| 3 | 华电国际 | 华泰联合、中金公司、银河证券 | 34.28 | 0.63% |
| 4 | 宁波精达 | 民生证券 | 1.80 | 1.25% |
| 5 | 沪硅产业 | 中金公司 | 21.05 | 1.25% |
| 6 | 至正股份 | 华泰联合 | 10.00 | 1.29% |
| 7 | 富乐德 | 中信证券、东方证券、国泰海通 | 7.83 | 1.33% |
| 8 | TCL 科技 | 华泰联合、申万宏源承销保荐 | 43.59 | 1.34% |
| 9 | *ST 松发 | 西南证券 | 40.00 | 1.70% |
| 10 | 烽火电子 | 西部证券 | 8.90 | 2.25% |

2025 年完成并购配套募集资金的主承销商中，**华泰联合**主承销的上市公司合计支付发行费用高达 7,035.07 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 7.72%，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 | 1 | 1,198.66 | 1,198.66 | 7.72% |
| 2 | 国信证券 | 0.5 | 371.74 | 743.48 | 7.33% |
| 3 | 国金证券 | 0.5 | 575.28 | 1,150.55 | 3.87% |
| 4 | 中泰证券 | 0.5 | 575.28 | 1,150.55 | 3.87% |
| 5 | 华泰联合 | 2.83 | 7,035.07 | 2,482.97 | 3.60% |
| 6 | 东方证券 | 2.33 | 3,392.11 | 1,453.76 | 3.21% |
| 7 | 中信建投 | 1 | 1,829.42 | 1,829.42 | 2.29% |
| 8 | 西部证券 | 1 | 1,998.65 | 1,998.65 | 2.25% |
| 9 | 西南证券 | 1 | 6,795.26 | 6,795.26 | 1.70% |
| 10 | 申万宏源承销保荐 | 0.5 | 2,920.77 | 5,841.54 | 1.34% |
| 11 | 国泰海通 | 0.33 | 346.61 | 1,039.82 | 1.33% |
| 12 | 民生证券 | 1 | 224.26 | 224.26 | 1.25% |
| 13 | 中信证券 | 0.83 | 862.55 | 1,035.06 | 0.97% |
| 14 | 中金公司 | 1.83 | 3,863.78 | 2,107.52 | 0.83% |
| 15 | 银河证券 | 0.33 | 718.89 | 2,156.66 | 0.63% |
| 16 | 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，共有 40 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 40 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 97.56%。其中，在所有独立财务顾问中，一创投行等 19 家独立财务顾问通过率 100%并列第一。

表：2025 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 | 一创投行 | 1 | 1 | 100% |
| 2 | 东方证券 | 4 | 4 | 100% |
| 3 | 中银证券 | 3 | 3 | 100% |
| 4 | 西部证券 | 1 | 1 | 100% |
| 5 | 国泰海通 | 4 | 4 | 100% |
| 6 | 中信证券 | 6 | 6 | 100% |
| 7 | 中信建投 | 7 | 7 | 100% |
| 8 | 中金公司 | 4 | 4 | 100% |

| | | | | |
|----|----------|---|---|------|
| 9 | 华泰联合 | 8 | 8 | 100% |
| 10 | 申万宏源承销保荐 | 2 | 2 | 100% |
| 11 | 国投证券 | 1 | 1 | 100% |
| 12 | 银河证券 | 1 | 1 | 100% |
| 13 | 甬兴证券 | 1 | 1 | 100% |
| 14 | 民生证券 | 1 | 1 | 100% |
| 15 | 西南证券 | 1 | 1 | 100% |
| 16 | 华安证券 | 1 | 1 | 100% |
| 17 | 中泰证券 | 1 | 1 | 100% |
| 18 | 国金证券 | 1 | 1 | 100% |
| 19 | 广发证券 | 1 | 1 | 100% |

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

表：2025 年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 | 8 | 8 | - | - | - | - | - | 100.0% |
| 2 | 中信建投 | 7 | 7 | - | - | - | 4 | - | 63.63% |
| 3 | 中信证券 | 6 | 6 | - | - | - | 2 | - | 75% |
| 4 | 中金公司 | 4 | 4 | - | - | - | 3 | - | 57.14% |
| 5 | 东方证券 | 4 | 4 | - | 1 | - | 1 | - | 66.67% |
| 6 | 国泰海通 | 4 | 4 | - | - | - | 2 | 1 | 50% |
| 7 | 中银证券 | 3 | 3 | - | - | - | - | - | 100% |
| 8 | 申万宏源承销保荐 | 2 | 2 | - | - | - | - | - | 100% |
| 9 | 一创投行 | 1 | 1 | - | - | - | - | - | 100% |
| 10 | 西部证券 | 1 | 1 | - | - | - | - | - | 100% |
| 11 | 国投证券 | 1 | 1 | - | - | - | 2 | - | 33.33% |

| | | | | | | | | | |
|----|------|---|---|---|---|---|---|---|-------|
| 12 | 中泰证券 | 1 | 1 | - | - | - | 1 | - | 0% |
| 13 | 甬兴证券 | 1 | 1 | - | - | - | - | - | 100% |
| 14 | 民生证券 | 1 | 1 | - | - | - | - | - | 100% |
| 15 | 西南证券 | 1 | 1 | - | - | - | - | - | 100% |
| 16 | 国金证券 | 1 | 1 | - | - | - | - | - | 100% |
| 17 | 广发证券 | 1 | 1 | - | - | - | - | - | 100% |
| 18 | 银河证券 | 1 | 1 | - | - | - | - | - | 100% |
| 19 | 华安证券 | 1 | 1 | - | - | - | - | - | 100% |
| 20 | 招商证券 | - | - | - | - | - | 1 | - | -100% |

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 年通过的上市公司的平均过会时间为 31 天；其中，过会时间最长的为西部证券担任独立财务顾问的烽火电子，过会时间历时 552 天；过会时间最短的为东方证券、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 | 恒丰纸业 | 中银证券 | 187 |
| 5 | 沪硅产业 | 中金公司 | 188 |
| 6 | 云南铜业 | 中信建投 | 202 |
| 7 | 爱柯迪 | 国金证券 | 221 |
| 8 | 富乐德 | 东方证券、国泰海通 | 224 |
| 9 | 华电国际 | 华泰联合、银河证券 | 237 |
| 10 | 领益智造 | 国泰海通 | 244 |

从上市公司披露重组预案（草案）日期到披露完成公告来看，2025 年完成重组的上市公司的平均完成重组时间为 388.96 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**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 | 爱柯迪 | 国金证券 | 253 |
| 5 | 沪硅产业 | 中金公司 | 257 |
| 6 | 富乐德 | 东方证券、国泰海通 | 264 |
| 7 | 三友医疗 | 东方证券 | 277 |
| 8 | 长盈通 | 广发证券 | 319 |
| 9 | 赛力斯 | 中信建投 | 330 |
| 10 | 华海诚科 | 中信建投 | 337 |

（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 12 月 31 日，2025 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、上市公司并购配套募集资金未完成的项目共有 12 单，交易金额合计 13,675.52 亿元，并购配套拟募集资金金额合计 1140.05 亿元。其中，交易金额最高系**华泰联合和中信建投**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**中银证券**担任独立财务顾问的**恒丰纸业**，交易金额 2.68 亿元。并购配套募集资金金额最高系**中金公司**担任主承销商的**厦门港务**，募资金额高达 35.00 亿元，最低系**华泰联合**担任主承销商的**地铁设计**，募资金额为 1.28 亿元。交易金额前十位上市公司中，**中金公司**担任独立财务顾问 1 家，位居第一，并购配套募集资金金额前十位上市公司中，**中金公司**担任主承销商 1 家，位居第一，大项目竞争优势明显。

表：2025 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 | 宏创控股 | 宏拓实业 100%股权 | 2025-12-10 | 2025-12-26 | 华泰联合、中信建投 | 635.18 |
| 2 | 海联讯 | 杭汽轮 | 2025-09-11 | 2025-09-23 | 中信建投、中信证券 | 109.85 |
| 3 | 厦门港务 | 集装箱码头集团 70%股权 | 2025-12-29 | - | 中金公司 | 61.78 |
| 4 | 佛塑科技 | 金力股份 100%股份 | 2025-12-09 | 2025-12-29 | 华泰联合 | 50.80 |

| | | | | | | |
|----|------|--|------------|------------|--------------|-------|
| 5 | 云南铜业 | 凉山矿业 40%股份 | 2025-12-12 | 2025-12-30 | 中信建投 | 23.24 |
| 6 | 宁波建工 | 宁波交工 100%股权 | 2025-11-19 | 2025-12-10 | 甬兴证券 | 15.27 |
| 7 | 奥浦迈 | 澎立生物 100.00% 的 股权 | 2025-12-08 | 2025-12-31 | 国泰海通 | 14.50 |
| 8 | 浙江建投 | 浙江一建 13.05% 股 权、浙江二 建 24.73% 股权、浙江 三 建 24.78% 股 权 | 2025-11-27 | 2025-12-30 | 中金公司 | 12.83 |
| 9 | 宝地矿业 | 葱岭能源 87%股权 | 2025-12-05 | 2025-12-26 | 申万宏源 承销保荐 | 6.85 |
| 10 | 地铁设计 | 工程咨询 公司 100% 股权 | 2025-12-11 | 2025-12-29 | 华泰联合 | 5.11 |

表：2025 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 | 厦门港务 | 集装箱码 头集团 70%股权 | 2025-12-29 | - | 中金公司 | 35.00 |
| 2 | 内蒙华电 | 正蓝旗风 电 60% 股 权、北方多 伦 75.51% 的股权 | 2025-12-11 | 2025-12-31 | 国泰海通 | 26.50 |
| 3 | 佛塑科技 | 金力股份 100%股份 | 2025-12-09 | 2025-12-29 | 华泰联合 | 10.00 |
| 4 | 奥浦迈 | 澎立生物 100.00% 的 股权 | 2025-12-08 | 2025-12-31 | 国泰海通 | 7.30 |
| 5 | 宝地矿业 | 葱岭能源 87%股权 | 2025-12-05 | 2025-12-26 | 申万宏源 承销保荐 | 5.60 |
| 6 | 地铁设计 | 工程咨询 公司 100% 股权 | 2025-12-11 | 2025-12-29 | 华泰联合 | 1.28 |

截止 2025 年 12 月 31 日，11 家已通过并购重组委但未完成交易的上市公司中，华泰联

合担任独立财务顾问 2.5 家，预计交易金额 691.09 亿元，位居第一。**中金公司**担任并购配募主承销商 2 家，预计募集资金金额 35.00 亿元，位居第一。

表：2025 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 | 华泰联合 | 2.5 | 691.09 | 宏创控股、佛塑科技、地铁设计 |
| 2 | 中金公司 | 2 | 74.61 | 厦门港务、浙江建投 |
| 3 | 国泰海通 | 2 | 14.50 | 奥浦迈、内蒙华电 |
| 4 | 中信建投 | 2 | 768.27 | 海联讯、云南铜业、宏创控股 |
| 5 | 甬兴证券 | 1 | 15.27 | 宁波建工 |
| 6 | 申万宏源承销保荐 | 1 | 6.85 | 宝地矿业 |
| 7 | 中银证券 | 1 | 2.68 | 恒丰纸业 |
| 8 | 中信证券 | 0.5 | 109.85 | 海联讯 |

注 1：联合担任主承销商按 1/N 计算。

表：2025 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 | 中金公司 | 2 | 35.00 | 厦门港务、浙江建投 |
| 2 | 华泰联合 | 2 | 11.28 | 佛塑科技、地铁设计 |
| 3 | 国泰海通 | 1 | 7.30 | 奥浦迈 |
| 4 | 申万宏源承销保荐 | 1 | 5.6 | 宝地矿业 |
| 5 | 中信建投 | 1 | - | 云南铜业 |

注 1：联席主承销商按 1/N 计算。

2、在会审核

截止 2025 年 12 月 31 日，交易所已受理的上市公司发行股份购买资产等项目合计 47 单，上市公司重大资产重组的交易金额合计 1,087.19 亿元，其中，预计交易金额最高系**华泰联合、银河证券**担任独立财务顾问的**焦作万方**，交易金额高达 319.49 亿元，最低系**国泰海通**担任独立财务顾问的**北自科技**，交易金额 1.4 亿元。并购配套募集资金金额最高系**财通证券**担任主承销商的**湘财股份**，募资金额高达 80.00 亿元，最低系**国泰海通**担任主承销商的**北自科技**，募资金额为 0.32 亿元。

表：2025 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 | 独立财务顾问 | 交易金额 |
|----|------|------|-------|--------|------|
|----|------|------|-------|--------|------|

| | | | 时间 | 问 | (亿元) |
|----|-------|--------|------------|-----------|--------|
| 1 | 焦作万方 | 000612 | 2025-09-18 | 华泰联合、银河证券 | 319.49 |
| 2 | 湘财股份 | 600095 | 2025-10-23 | 财通证券、粤开证券 | 172.26 |
| 3 | 电投能源 | 002128 | 2025-12-25 | 中信证券 | 111.49 |
| 4 | 青岛双星 | 000599 | 2024-11-09 | 中金公司 | 49.27 |
| 5 | 晶丰明源 | 688368 | 2025-06-20 | 华泰联合 | 32.83 |
| 6 | ST 联合 | 600358 | 2025-09-19 | 华泰联合、国盛证券 | 30.09 |
| 7 | 信邦智能 | 301112 | 2025-11-28 | 华泰联合、国泰海通 | 28.56 |
| 8 | 渤海汽车 | 600960 | 2025-10-27 | 中信建投 | 27.28 |
| 9 | 概伦电子 | 688206 | 2025-12-25 | 华泰联合 | 21.74 |
| 10 | 欧菲光 | 002456 | 2025-09-30 | 华泰联合 | 17.91 |

表：2025 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 | 湘财股份 | 600095 | 2025-10-23 | 财通证券 | 80.00 |
| 2 | 晶丰明源 | 688368 | 2025-06-20 | 华泰联合 | 18.00 |
| 3 | 渤海汽车 | 600960 | 2025-10-27 | 中信建投 | 13.79 |
| 4 | 信邦智能 | 301112 | 2025-11-28 | 华泰联合、国泰海通 | 13.13 |
| 5 | ST 联合 | 600358 | 2025-09-19 | 华泰联合、国盛证券 | 12.00 |
| 6 | 道恩股份 | 002838 | 2025-10-31 | 申港证券 | 11.64 |
| 7 | 华懋科技 | 603306 | 2025-10-24 | 申港证券 | 9.51 |
| 8 | 阳光诺和 | 688621 | 2025-11-18 | 国联民生承销保荐 | 8.65 |
| 9 | 汇绿生态 | 001267 | 2025-10-24 | 天风证券 | 8.45 |
| 10 | 青岛双星 | 000599 | 2024-11-09 | 中金公司 | 8.00 |

截止 2025 年 12 月 31 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 8 家，预计交易金额 295.32 亿元，位居第一。**华泰联合**担任并购配募主承销商 4.5 家，预计募集资金金额 42.40 亿元，位居第一。

表：2025 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 | 华泰联合 | 8 | 295.32 | 焦作万方、晶丰明源、ST 联合、信邦智能、概伦电子、欧菲光、光库科技、南京化 |

| | | | | |
|----|----------|-----|--------|----------------------------------|
| | | | | 纤、邵阳液压、迈普医学 |
| 2 | 国泰海通 | 6.5 | 50.47 | 信邦智能、天亿马、海兰信、天元宠物、禾信仪器、石基信息、北自科技 |
| 3 | 中信证券 | 5.5 | 161.09 | 电投能源、南京化纤、湖南发展、新铝时代、新莱福、纳睿雷达 |
| 4 | 中金公司 | 3 | 72.62 | 青岛双星、武汉控股、东睦股份 |
| 5 | 西部证券 | 2 | 22.42 | 友阿股份、华升股份 |
| 6 | 国联民生承销保荐 | 2 | 14.80 | 阳光诺和、创业黑马 |
| 7 | 申港证券 | 2 | 14.30 | 道恩股份、华懋科技 |
| 8 | 国金证券 | 2 | 7.28 | 元力股份、春晖智控 |
| 9 | 长江承销保荐 | 2 | 7.18 | 英力股份、苏州规划 |
| 10 | 银河证券 | 1.5 | 161.26 | 焦作万方、中成股份 |
| 11 | 粤开证券 | 1.5 | 90.18 | 湘财股份、美年健康 |
| 12 | 中信建投 | 1 | 27.28 | 渤海汽车 |
| 13 | 民生证券 | 1 | 14.20 | 思林杰 |
| 14 | 五矿证券 | 1 | 11.48 | 致尚科技 |
| 15 | 天风证券 | 1 | 11.27 | 汇绿生态 |
| 16 | 国元证券 | 1 | 7.00 | 国风新材 |
| 17 | 东方证券 | 1 | 6.62 | 狮头股份 |
| 18 | 长城证券 | 1 | 5.95 | 晶瑞电材 |
| 19 | 中银证券 | 1 | 2.68 | 恒丰纸业 |
| 20 | 国投证券 | 1 | 2.60 | 联合光电 |
| 21 | 财通证券 | 0.5 | 86.13 | 湘财股份 |
| 22 | 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 | 华泰联合 | 4.5 | 42.40 | 晶丰明源、信邦 |

| | | | | |
|----|----------|-----|-------|-------------------------|
| | | | | 智能、ST 联合、欧菲光、南京化纤、迈普医学 |
| 2 | 中信证券 | 4.5 | 25.02 | 湖南发展、新铝时代、南京化纤、新莱福、纳睿雷达 |
| 3 | 国泰海通 | 4.5 | 17.90 | 信邦智能、海兰信、禾信仪器、天亿马、北自科技 |
| 4 | 中金公司 | 3 | 21.04 | 青岛双星、武汉控股、东睦股份 |
| 5 | 申港证券 | 2 | 21.16 | 道恩股份、华懋科技 |
| 6 | 国联民生承销保荐 | 2 | 10.12 | 阳光诺和、创业黑马 |
| 7 | 西部证券 | 2 | 7.50 | 友阿股份、华升股份 |
| 8 | 长江承销保荐 | 2 | 2.46 | 英力股份、苏州规划 |
| 9 | 财通证券 | 1 | 80.00 | 湘财股份 |
| 10 | 中信建投 | 1 | 13.79 | 渤海汽车 |
| 11 | 天风证券 | 1 | 8.45 | 汇绿生态 |
| 12 | 民生证券 | 1 | 5.00 | 思林杰 |
| 13 | 国元证券 | 1 | 3.51 | 国风新材 |
| 14 | 东方证券 | 1 | 2.40 | 狮头股份 |
| 15 | 银河证券 | 1 | 1.51 | 中成股份 |
| 16 | 国金证券 | 1 | 1.00 | 元力股份 |
| 17 | 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 12 月 31 日，披露重大资产重组预案（草案）后未终止的项目合计 75 单，其中，其中 23 单披露了预计交易金额，合计 6,688.20 亿元，其中，交易金额最高系**中信证券**担任独立财务顾问的**中国神华**，交易金额高达 5,335.98 亿元，最低系**太平洋证券**担任独立财务顾问的**海南高速**，交易金额 0.47 亿元。并购配套募集资金金额最高系**中信证券**担任主承销商的**中国神华**，募资金额高达 200.00 亿元，最低系**申万宏源承销保荐**担任主承销商的**华菱线缆**，募资金额为 0.40 亿元。

表：2025 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 | 中国神华 | 601088 | 2025-08-16 | 预案 | 中信证券 | 5,335.98 |
| 2 | 新奥股份 | 600803 | 2025-03-27 | 交易所问询 | 中金公司、中信证券 | 553.06 |
| 3 | 中芯国际 | 688981 | 2025-09-09 | 预案 | | 406.01 |
| 4 | 分众传媒 | 002027 | 2025-04-10 | 预案 | 国泰海通、华泰联合 | 77.94 |
| 5 | 国投中鲁 | 600962 | 2025-07-05 | 预案 | 招商证券 | 60.26 |
| 6 | 新筑股份 | 002480 | 2025-06-10 | 预案 | 中信证券 | 58.14 |
| 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 | 慧博云通 | 301316 | 2025-05-20 | 预案 | 华泰联合 | 29.46 |
| 10 | 爱克股份 | 300889 | 2025-12-03 | 预案 | - | 22.00 |

表：2025 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 | 中国神华 | 601088 | 2025-08-16 | 预案 | 中信证券 | 200.00 |
| 2 | 衢州发展 | 600208 | 2025-08-13 | 预案 | | 30.00 |
| 3 | 新筑股份 | 002480 | 2025-06-10 | 预案 | 中信证券 | 28.00 |
| 4 | 慧博云通 | 301316 | 2025-05-20 | 预案 | 华泰联合 | 26.80 |
| 5 | 国投中鲁 | 600962 | 2025-07-05 | 预案 | 招商证券 | 17.26 |
| 6 | 皖通高速 | 600012 | 2023-04-18 | 交易所问询 | 中金公司 | 14.66 |
| 7 | 嘉戎技术 | 301148 | 2025-12-01 | 预案 | | 10.00 |
| 8 | 海汽集团 | 603069 | 2024-03-06 | 预案 | 中信建投 | 7.38 |
| 9 | 雅创电子 | 301099 | 2025-09-26 | 预案 | 国信证券 | 2.52 |
| 10 | 金橙子 | 688291 | 2025-08-13 | 预案 | 国投证券 | 0.50 |

截止 2025 年 12 月 31 日，75 家披露重大资产重组方案后未终止的上市公司中，中信证券担任独立财务顾问 2.5 家，预计交易金额 5,670.65 亿元，位居第一。中信证券担任并购配募主承销商 2.5 家，预计募集资金金额 228.00 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 年上市公司发行股份购买资产家数券商排名

| 排名 | 券商 | 担任独立财务顾问家数 | 交易金额（亿元） | 上市公司 |
|----|------|------------|----------|----------------|
| 1 | 中信证券 | 2.5 | 5,670.65 | 新奥股份、中国神华、新筑股份 |
| 2 | 招商证券 | 2 | 65.87 | 国投中鲁、通业科技 |
| 3 | 中信建投 | 2 | 37.70 | 利德曼、海汽集团 |

| | | | | |
|----|----------|------|--------|-----------|
| 4 | 中金公司 | 1.5 | 313.19 | 新奥股份、皖通高速 |
| 5 | 华泰联合 | 1.5 | 68.43 | 分众传媒、慧博云通 |
| 6 | 国泰海通 | 1.5 | 38.97 | 分众传媒、华虹公司 |
| 7 | 国投证券 | 1.33 | 1.88 | 中金公司、金橙子 |
| 8 | 浙商证券 | 1 | 33.50 | ST 宇顺 |
| 9 | 长江承销保荐 | 1 | 4.78 | 菱电电控 |
| 10 | 国信证券 | 1 | 2.00 | 雅创电子 |
| 11 | 申万宏源承销保荐 | 1 | 0.92 | 华菱线缆 |
| 12 | 华福证券 | 1 | 0.69 | 国林科技 |
| 13 | 太平洋证券 | 1 | 0.47 | 海南高速 |
| 14 | 兴业证券 | 0.33 | - | 中金公司 |
| 15 | 中银证券 | 0.33 | - | 中金公司 |

注 1：联合担任主承销商按 1/N 计算。

表：2025 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 | 中信证券 | 2.5 | 228.00 | 新奥股份、中国神华、新筑股份 |
| 2 | 招商证券 | 2 | 17.26 | 国投中鲁、通业科技 |
| 3 | 中信建投 | 2 | 7.38 | 利德曼、海汽集团 |
| 4 | 华泰联合 | 1.5 | 26.80 | 分众传媒、慧博云通 |
| 5 | 中金公司 | 1.5 | 14.66 | 新奥股份、皖通高速 |
| 6 | 国泰海通 | 1.5 | - | 分众传媒、华虹公司 |
| 7 | 国投证券 | 1.33 | 0.50 | 中金公司、金橙子 |
| 8 | 国信证券 | 1 | 2.52 | 雅创电子 |
| 9 | 申万宏源承销保荐 | 1 | 0.40 | 华菱线缆 |
| 10 | 太平洋证券 | 1 | - | 海南高速 |
| 11 | 浙商证券 | 1 | - | ST 宇顺 |
| 12 | 华福证券 | 1 | - | 国林科技 |
| 13 | 长江承销保荐 | 1 | - | 菱电电控 |
| 14 | 兴业证券 | 0.33 | - | 中金公司 |

| | | | | |
|----|------------|------|---|------|
| 15 | 中银证券股份有限公司 | 0.33 | - | 中金公司 |
|----|------------|------|---|------|

注 1：联席主承销商按 1/N 计算。

2025 年，上市公司披露重组预案（草案）后终止的项目合计 58 单，其中**国泰海通**担任独立财务顾问 3 家，位居第一。

表：2025 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 | 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 |
| 3 | 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 |
| 4 | 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 |
| 5 | 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 |
| 6 | 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 |
| 7 | 滨海能源 | 沧州旭阳 100.00% 股权 | 2025-05-17 | 2025-11-14 | - | 市场环境发生了变化，交易各方对相关商业条款未能达成一致 |
| 8 | 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 |
| 9 | 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 |
| 10 | 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 |
| 11 | 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 |
| 12 | 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 |
| 13 | 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 |
| 14 | *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 |
| 15 | 津投城开 | 津能股份 100%股份、 天津热力 | 2025-01-01 | 2025-10-29 | 华泰联合、国联民生承销 | 进行了方案调整，调整后的方案变更为重大资 |

| | | | | | | |
|----|------|-------------------------------|------------|------------|------|---|
| | | 100%股权、 港益供热 100%股权 | | | 保荐 | 产出售 |
| 16 | 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 |
| 17 | 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 |
| 18 | 荣盛发展 | 荣盛盟固利 76.45%股份 | 2023-06-09 | 2025-09-29 | - | 拟收购资产所在行业环境发生巨大变化 |
| 19 | 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 |
| 20 | 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 |
| 21 | 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 |
| 22 | 珪升科技 | 兴储世纪 69.71%股份 | 2025-04-21 | 2025-10-14 | - | 交易各方未能就交易价格等核心条款达成一致 |
| 23 | 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 |

| | | | | | | |
|----|--------|--------------------------------|------------|------------|-----------|--|
| 24 | 涪陵榨菜 | 味滋美 51% 股权 | 2025-04-26 | 2025-10-24 | - | 外部环境发生了一定变化，交易各方就部分核心商业条款未达成一致意见 |
| 25 | 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 |
| 26 | 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 |
| 27 | 荣科科技 | 敬在信息控股股权 | 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 |
| 28 | 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 |
| 29 | *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 |
| 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 | 海南矿业 | ATZMining6 8.04%股权、Felston51.5 | 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 |

| | | | | | | |
|----|------|--------------------|------------|------------|------|---|
| | | 2%股权 | | | | 就本次交易方案的部分核心条款达成一致 |
| 32 | 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 |
| 33 | 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 |
| 34 | 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 |
| 35 | 至纯科技 | 威顿晶磷 83.7775%股份 | 2025-02-28 | 2025-10-30 | - | 交易各方尚未就关键交易条款等相关事项协商一致，且本次交易历时较长，市场环境及相关情况已发生一定变化 |
| 36 | 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 |
| 37 | 国科微 | 中芯宁波 94.366% 股权 | 2025-06-06 | 2025-11-28 | 招商证券 | 本次交易相关事项无法在预计时间内达成一致，各方协商终止 |
| 38 | 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 |
| 39 | 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 |
| 40 | 光弘科技 | AC 公司 | 2025-03-05 | 2025-04-24 | - | 结合公司 2024 |

| | | | | | | |
|----|------|------------------------|------------|------------|------|---|
| | | 100%股权、TIS 公司 0.003%股权 | | | | 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 |
| 41 | 福达合金 | 光达电子 52.61%的股权 | 2025-09-27 | 2025-12-15 | 国泰海通 | 公司综合考虑目前市场环境及标的公司变化情况，决定终止本次交易事项 |
| 42 | 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 |
| 43 | 德固特 | 浩鲸科技 100%股份 | 2025-07-14 | 2025-11-07 | - | 交易各方未能就交易价格、交易方案等相关核心条款达成一致 |
| 44 | 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 |
| 45 | 芯原股份 | 芯来科技 97.0070%股权 | 2025-09-12 | 2025-12-11 | - | 公司接到标的公司管理层及交易对方关于终止本次交易的通知，公司同意终止本次重大资产重组交易 |
| 46 | 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 |
| 47 | 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 |
| 48 | 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 |
| 49 | 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 |
| 50 | 艾森股份 | 榕诺新材 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 |
| 51 | 邦基科技 | 北溪农牧 100%股权、 瑞东伟力 100%股权、 鑫牧农牧 100%股权、 瑞东农牧 （天津） 100%股权、 瑞东农牧 （山东） 100%股权、 威力牧业 （滨州） 100%股权、 派斯东 80% 股权 | 2025-06-17 | 2025-11-11 | - | 交易各方就本次交易方案进行多次协商和谈判后，仍未能最终达成一致 |
| 52 | 美利信 | 德国公司 97%股权、 波兰公司 100%股权 | 2024-04-17 | 2025-01-10 | 长江承销 保荐 | 交易各方对交易方案补充事宜未达成一致意见 |
| 53 | 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 |

| | | | | | | |
|----|------|-----------------|------------|------------|-----------|--|
| 54 | 帝奥微 | 荣湃半导体 100%股权 | 2025-10-21 | 2025-12-05 | - | 交易对方就本次交易的可行性、交易方案的核心条款等进行了多次论证和磋商，但最终就本次交易的交易方案、交易价格、业绩承诺等核心条款未能达成一致意见。为切实维护公司及全体股东利益，经公司审慎研究，并与交易对方友好协商，交易各方一致同意终止筹划本次交易 |
| 55 | 海光信息 | 中科曙光 | 2025-06-10 | 2025-12-09 | 中邮证券、中信证券 | 本次实施重大资产重组的条件尚不成熟，经公司与交易各相关方友好协商，决定终止本次交易事项 |
| 56 | 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 |
| 57 | 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 |
| 58 | 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 |