

聚焦·并购重组

## A股上市公司并购潮涌 布局新赛道重构资本逻辑

■本报记者 陈红

近期,A股市场并购热潮涌动。5月13日至14日,十余家上市公司密集披露并购公告,不仅为资本市场注入强劲活力,更折射出产业升级与战略转型的深层逻辑,凸显出当前A股并购市场多元化、专业化的发展特征。

《证券日报》记者观察到,现金交易主导、加速布局新赛道成为本轮并购的显著特征。

南宁学院金融专家、博士石磊向《证券日报》记者表示,本轮并购集中体现企业三大战略方向:在科技自主创新领域寻求突破,推动传统产业智能化与数字化转型;通过资源整合实现技术跃迁,依托产业链延伸增强抗风险能力;把握政策红利,加速布局人工智能、半导体等新兴赛道。

## 产业链整合趋势明显

产业链整合已成为当下A股企业并购的核心驱动力。企业通过横向整合扩大市场份额,纵向整合完善产业链,提升自身综合竞争力。

5月14日,江苏综艺股份有限公司(以下简称“综艺股份”)发布公告,公司拟通过现金增资或受让股份的方式获取江苏吉莱微电子股份有限公司(以下简称“吉莱微”)控制权,构成重大资产重组。此次收购后,综艺股份将在原有业务基础上,进入功率半导体芯片及器件的研发、生产及销售领域,实现产业链的有效延伸,优化产业布局。

5月14日,苏州东山精密制造股份有限公司(以下简称“东山精密”)发布公告,公司旗下子公司DSBJ PTE.LTD(以下简称“DSG”)计划收购法国汽车零部件承包商Groupe Mécanique Découpage(以下简称“GMD集团”)100%股权,并对其进行债务重组,交易金额合计约1亿欧元。公告显示,DSG将以现金折价收购GMD集团部分债权,并通过债转股、股东借款偿还部分债务获取债务豁免等方式,推动标的企业GMD集团债务结构优化。

东山精密作为全球知名的电子电路解决方案提供商,已在通信设备、新能源汽车等领域深入布局。众和昆伦(北京)资产管理有限责任公司董事长柏文喜认为,本次收购可以强化公司在新能源汽车产业链的配套能力,提升产品附加值;并借助GMD集团的欧洲市场渠道,加速国际化进程,完善全球化产业布局。

## 政策红利持续释放 深市并购重组绘就产业升级新图景

■本报记者 田鹏

5月13日,湖北宜化化工股份有限公司、慧博云通科技股份有限公司和宁波方正汽车模具股份有限公司先后披露并购重组进展情况,公司均在有条不紊地积极推动相关工作,力求通过并购重组进一步优化企业资源配置,完善产业布局,提升综合竞争力。

事实上,自2024年9月24日证监会发布“并购六条”以来,在政策引领下,深圳证券交易所市场(以下简称“深市”)并购重组活跃度持续提升。数据显示,“并购六条”发布至今,深市新增披露767单并购重组项目,涉及金额合计达2940亿元。其中,重大资产重组89单(创业板39单,主板50单),涉及金额合计为1149亿元。可以预见,在“政策引领+资本赋能+产业升级”的三重合力下,深市公司将以更开放的姿态,为中国新质生产力发展注入更强劲动能,助力构建更具国际竞争力的现代产业体系。

## 战略协同深化 产业融合迈向纵深

随着并购重组释放的积极效



## 本轮并购集中体现企业三大战略方向:

- 推动传统产业智能化与数字化转型
- 依托产业链延伸增强抗风险能力
- 加速布局人工智能、半导体等新兴赛道

5月13日,云南铜业股份有限公司发布公告,公司拟采用发行股份的方式收购凉山矿业股份有限公司40%股份。若此次收购成功,将进一步增强公司在铜产业上游的资源掌控力,降低原材料供应风险,完善产业链布局,巩固其在铜行业的竞争地位。

5月13日,北京阳光诺和药物研究股份有限公司(以下简称“阳光诺和”)公告,拟发行股份及可转换债券收购江苏朗研生命科技控股有限公司100%股权,旨在构建“CRO+医药工业”全产业链。此次并购将推动公司业务向医药工业领域延伸,打通研发到生产的关键环节,形成更具竞争力的产业闭环,促进研发品种落地和产能释放,创造新的盈利增长点。

万联证券投资顾问屈放向《证券日报》记者表示,企业通过并购获取技术、产能与渠道,能够提升产业协同效率,降低成本,构建竞争壁垒,实现资源优化配置,这是企业长远发展的重要战略选择。

## 聚焦主业与多元拓展并行

本轮并购浪潮中,企业战略选择呈现分化态势,战略聚焦与多元化发展并行。

部分企业选择通过并购聚焦核心主业,强化自身在优势领域的竞争力。比如,综艺股份收购吉莱微,本质上是补强信息科技领域核心产业板块,通过整合资源,进一步深耕集成电路业务,提升公司在该领域的技术实力与市场份额。这种聚焦战略有助于企

业集中资源,突破技术瓶颈,打造差异化竞争优势。公告显示,预计交易完成后,公司营业收入及净利润水平将进一步提高,抗风险能力也将有效增强。

部分企业则借助并购实现多元化发展,开拓新的业务领域以分散经营风险,寻找新的利润增长点。比如,中国医药健康产业股份有限公司(以下简称“中国医药”)拟以现金3.02亿元收购北京金穗科技开发有限责任公司(以下简称“金穗科技”)100%股权,切入电商运营服务领域。

柏文喜表示,金穗科技核心业务为飞利浦个人健康消费等产品的品牌授权经销,与中国医药现有医药流通业务形成协同,可提升终端渠道控制力。在“稳外贸”的背景下,金穗科技的电商模式有望加速扩张,助力中国医药实现业务多元化,拓展盈利渠道。

北京利尔高温材料股份有限公司(以下简称“北京利尔”)的布局同样具有典型性。北京利尔5月13日公告显示,公司及董事长合计出资2.5亿元增资上海阵量智能科技有限公司(以下简称“上海阵量”),切入AI芯片赛道。本次增资,公司将以现金形式对上海阵量进行增资,资金来源为自有资金。据悉,上海阵量聚焦国产AI芯片研发,与北京利尔主业差异明显。

在全球科技竞争加剧、国产替代趋势明显的背景下,北京利尔看好国产AI芯片的市场空间和上海阵量的技术实力。此次投资既展现其坚守主业的定力,又体

现了开拓新兴领域、实现多元化发展的决心,有望开辟新的利润增长点。

“无论是战略聚焦还是多元化发展,企业都需基于自身战略规划与核心竞争力,谨慎选择并购标的与标的。”石磊认为,企业选择并购标的时需严守两大原则:一是行业增长逻辑清晰,优先布局高成长或符合国家战略的领域;二是财务健康与估值合理,既要关注标的未来3年至5年的增长潜力,又要警惕高溢价风险。同时,需围绕战略目标评估协同效应——纵向并购强化产业链韧性,横向并购巩固市场地位,最终实现价值增量而非单纯规模扩张。

值得关注的是,在本轮并购浪潮中,现金交易成为主流支付方式,综艺股份、中国医药、北京利尔等均采用现金收购或增资方式。中国商业经济学会副会长宋向清向《证券日报》记者表示,现金交易盛行源于三方面因素,政策支持下支付方式更灵活,企业流动性充裕为现金收购提供基础;交易效率上,现金收购无需复杂的审批流程,能快速把握市场机遇;战略优势方面,现金交易架构简洁,可避免股权稀释与估值争议,尤其在股价波动时降低交易风险。如阳光诺和采用可转债支付,正是为提升交易灵活性,平衡资金压力与风险。

值得提及的是,此次并购因相关议案未获股东大会有效表决权总数的2/3以上通过而终止,华峰化学此前就因高溢价关联交易,标的公司突击分红等饱受市场质疑。

在柏文喜看来,关联交易易引发利益输送争议,合理估值与透明运作是关键。

石磊表示,并购需兼顾产业整合与市场预期,若估值脱离业绩支撑,或交易缺乏规范,即便战略合理也难落地。

当前,监管对并购合规性审查趋严。展望未来,企业需建立科学估值体系,引入第三方评估确保公允性,严格规范关联交易流程,强化信息披露,保障中小股东权益,降低合规风险。

屈放表示,随着政策支持持续,并购市场将保持活跃,但各方需协同防范风险,推动并购活动稳健发展。

估值与合规问题是并购交易的核心关注点,直接决定并购的成败。

5月14日,华峰化学股份有限公司(以下简称“华峰化学”)披露公告称,公司决定终止收购浙江华峰合成树脂有限公司(以下简称“华峰合成树脂”)及浙江华峰热熔性聚氨酯有限公司(以下简称“华峰热熔”)关联并购事项。这也为市场敲响了警钟。

公告显示,华峰化学原计划以发行股份和支付现金方式收购上述资产,交易价格合计60亿元,其中华峰合成树脂100%股权增值率506.96%,华峰热熔100%股权增值率478.49%。该并购呈现出关联交易与高溢价特点。

公告显示,华峰化学原计划以发行股份和支付现金方式收购上述资产,交易价格合计60亿元,其中华峰合成树脂100%股权增值率506.96%,华峰热熔100%股权增值率478.49%。该并购呈现出关联交易与高溢价特点。

值得提及的是,此次并购因相关议案未获股东大会有效表决权总数的2/3以上通过而终止,华峰化学此前就因高溢价关联交易,标的公司突击分红等饱受市场质疑。

在柏文喜看来,关联交易易引发利益输送争议,合理估值与透明运作是关键。

石磊表示,并购需兼顾产业整合与市场预期,若估值脱离业绩支撑,或交易缺乏规范,即便战略合理也难落地。

当前,监管对并购合规性审查趋严。展望未来,企业需建立科学估值体系,引入第三方评估确保公允性,严格规范关联交易流程,强化信息披露,保障中小股东权益,降低合规风险。

屈放表示,随着政策支持持续,并购市场将保持活跃,但各方需协同防范风险,推动并购活动稳健发展。

估值与合规问题是并购交易的核心关注点,直接决定并购的成败。

5月14日,华峰化学股份有限公司(以下简称“华峰化学”)披露公告称,公司决定终止收购浙江华峰合成树脂有限公司(以下简称“华峰合成树脂”)及浙江华峰热熔性聚氨酯有限公司(以下简称“华峰热熔”)关联并购事项。这也为市场敲响了警钟。

公告显示,华峰化学原计划以发行股份和支付现金方式收购上述资产,交易价格合计60亿元,其中华峰合成树脂100%股权增值率506.96%,华峰热熔100%股权增值率478.49%。该并购呈现出关联交易与高溢价特点。

值得提及的是,此次并购因相关议案未获股东大会有效表决权总数的2/3以上通过而终止,华峰化学此前就因高溢价关联交易,标的公司突击分红等饱受市场质疑。

在柏文喜看来,关联交易易引发利益输送争议,合理估值与透明运作是关键。

石磊表示,并购需兼顾产业整合与市场预期,若估值脱离业绩支撑,或交易缺乏规范,即便战略合理也难落地。

当前,监管对并购合规性审查趋严。展望未来,企业需建立科学估值体系,引入第三方评估确保公允性,严格规范关联交易流程,强化信息披露,保障中小股东权益,降低合规风险。

屈放表示,随着政策支持持续,并购市场将保持活跃,但各方需协同防范风险,推动并购活动稳健发展。

估值与合规问题是并购交易的核心关注点,直接决定并购的成败。

5月14日,华峰化学股份有限公司(以下简称“华峰化学”)披露公告称,公司决定终止收购浙江华峰合成树脂有限公司(以下简称“华峰合成树脂”)及浙江华峰热熔性聚氨酯有限公司(以下简称“华峰热熔”)关联并购事项。这也为市场敲响了警钟。

公告显示,华峰化学原计划以发行股份和支付现金方式收购上述资产,交易价格合计60亿元,其中华峰合成树脂100%股权增值率506.96%,华峰热熔100%股权增值率478.49%。该并购呈现出关联交易与高溢价特点。

值得提及的是,此次并购因相关议案未获股东大会有效表决权总数的2/3以上通过而终止,华峰化学此前就因高溢价关联交易,标的公司突击分红等饱受市场质疑。

在柏文喜看来,关联交易易引发利益输送争议,合理估值与透明运作是关键。

石磊表示,并购需兼顾产业整合与市场预期,若估值脱离业绩支撑,或交易缺乏规范,即便战略合理也难落地。

当前,监管对并购合规性审查趋严。展望未来,企业需建立科学估值体系,引入第三方评估确保公允性,严格规范关联交易流程,强化信息披露,保障中小股东权益,降低合规风险。

屈放表示,随着政策支持持续,并购市场将保持活跃,但各方需协同防范风险,推动并购活动稳健发展。

估值与合规问题是并购交易的核心关注点,直接决定并购的成败。

5月14日,华峰化学股份有限公司(以下简称“华峰化学”)披露公告称,公司决定终止收购浙江华峰合成树脂有限公司(以下简称“华峰合成树脂”)及浙江华峰热熔性聚氨酯有限公司(以下简称“华峰热熔”)关联并购事项。这也为市场敲响了警钟。

## 多地更新数字人民币发展计划 涉及多边央行数字货币桥建设

■本报记者 李冰

2025年以来,已有北京、广州、上海等多地发布数字人民币试点工作发展计划,不断创新扩大应用场景,推动数字人民币应用场景扩容与生态优化。同时,多地鼓励金融机构参与多边央行数字货币桥建设。

受访专家普遍认为,未来各试点地区在积极稳妥推进数字人民币试点的前提下,会不断拓宽数字人民币的生态圈,探索更多创新、便利、安全的场景应用。

## 鼓励金融机构积极参与

5月12日,中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局、广东省人民政府联合印发《关于金融支持广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作的意见》(以下简称《意见》)。

《意见》提出,推动跨境支付服务便利化。有序扩大港澳居民代理见证开户试点银行范围,探索试点开展信用卡视频面签。支持银行与非银行支付机构、清算机构合作依法合规开展跨境支付业务。稳步推动数字人民币创新应用,鼓励金融机构参与多边央行数字货币桥建设。

4月份,中国人民银行、金融监管总局、国家外汇局、上海市人民政府联合印发的《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》(以下简称《行动方案》)也提出,支持在沪数字人民币运营试点银行积极参与多边央行数字货币桥项目,探索创新特色场景。支持外汇交易中心为多边央行数字货币桥提供外汇流动性管理及兑换服务。

据了解,多边央行数字货币桥(mBridge)是由国际清算银行(香港)创新中心、泰国银行(泰国央行)、阿联酋中央银行、中国人民银行数字货币研究所和香港金融管理局联合建设,致力于打造以央行数字货币为核心的高效率、低成本、高可扩展性且符合监管要求的跨境支付解决方案。

“综合两地方案来看,均鼓励金融机构参与多边央行数字货币桥建设,且从发布时间上相隔很近,可以预见,多边央行数字货币桥建设将迎来新发展。”中国银行研究院研究员杜阳对《证券日报》记者表示,金融机构积极参与多边央行数字货币桥建设不仅是顺应政策导向的战略机遇,更是实现业务转型、提高国际竞争力的重要抓手。金融机构应主动加强顶层设计,成立专门工作小组,统筹推进跨境数字金融业务的机制建设与合规框架;同时,积极参与试点测试,与境内外企业共建场景,拓展数字人民币在真实跨境交易中的可行性与便利性。

## 相关部署更加细化深入

综合来看,年内已有多地发布数字人民币试点工作发展计划,涉及多领域。今年年初,中国人民银行北京市分行召开2025年工作会议提出,持续优化现金服务和整治拒收现金,扩大数字人民币应用覆盖面。

4月15日,浙江省商务厅等10部门发布的《关于促进首发经济高质量发展的实施方案》提出,深化消费金融创新,鼓励为首店品牌、首发产品消费提供优惠权益和增值服务,开展“数字人民币+首发首店”场景试点,促进首店消费支付便利化。

山东则积极探索数字人民币与财政惠民政策的深度融合。4月22日,山东省人民政府办公厅发布的《关于做强“民享无忧”企事有解“政事高效”服务品牌深化营商环境改革的实施方案》提出,拓展数字人民币应用场景,推动惠民政策资金更多采取数字人民币形式发放。

“回顾数字人民币的发展历程,与早期阶段相比,当前多地围绕数字人民币展开的相关工作部署呈现更细化、深入的特点。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏表示,当前我国数字人民币交易规模增长显著,应用场景已迈入“深耕”阶段。预计未来数字人民币将围绕安全、便捷、多元等方面持续发展,多地试点工作的探索也将为数字人民币全面推广落地积累丰富且宝贵的实践经验。

## 深交所ETF投资问答

第三十期:

## 常见的ETF投资策略有哪些?(下)

(3)基于生命周期的ETF资产配置  
投资生命周期主要分为青年阶段、中年阶段和(准)退休阶段,基于不同阶段的收入、支出和投资期限,ETF资产配置策略可对应为进取型、平衡型和保守型。在上述分类的基础上,不同投资者也可以结合财务情况、风险承受能力选择适合自己的资产配置。

①进取型(青年阶段)  
青年阶段的投资者年龄一般介于18岁到40岁,这个年龄层投资者的事业大多处于起步、发展阶段,家庭负担相对较轻,风险承受能力相对较强。在资产配置方面,投资者可以以股票ETF为主,例如以30%核心股票ETF、50%卫星股票ETF以及20%债券ETF作为资产配置组合。把资金重点投放于股票ETF,提升组合的进攻能力。

②平衡型(中年阶段)  
中年阶段的投资者年龄一般介于41岁到60岁。这个阶段的投资者由于家庭、孩子及住房等负担不断增加,且需要为退休做准备,风险承受能力相对青年人会逐渐下降,资产配置不适合过分进取。

在资产配置方面,中年投资者可以选取以40%债券ETF、40%核心股票ETF以及20%卫星股票ETF作为资产配置组合,把资金重点投放于债券及核心股票ETF,提升组合攻守兼备能力,灵活面对各种市场场景。

③保守型(准退休或已退休阶段)  
准退休或已退休阶段一般指投资者年龄在60岁以上的投资者,该阶段的投资者稳定的工作收入较少,资产配置应以“低波动”“高流动性”“稳定收入”为前提,提升稳定收入,保障退休后的生活。投资者可以选取以70%债券ETF、25%核心股票ETF以及5%卫星股票ETF作为资产配置,把资金重点投放于债券ETF,可为准退休或已退休的投资者提供低波动的稳定收入。

选自深圳证券交易所基金管理部的《深交所ETF投资问答》(中国财政经济出版社2024年版)