

半年披露184笔交易 深圳上市公司并购重组潮涌

○记者 唐燕飞

在新“国九条”和“并购六条”等政策暖风频吹的背景下，深圳辖区上市公司（下称“深圳上市公司”）并购重组热潮涌动。

自去年9月底“并购六条”发布以来，深圳上市公司重大资产重组案例接连出现：华润三九收购天津上市公司天士力28%股权，成为今年一季度“医药领域最大的并购案”之一；麦捷科技收购安可远100%股权和金之川20%少数股权，促进半导体业务协同；中国广核收购中国广核集团全资子公司中广核台山第二核电站100%股权，完成核电版图的关键落子……

自“并购六条”发布至今年一季度末，深圳上市公司已披露并购交易项目184笔，交易金额合计406.87亿元。聚焦新质生产力强链补链、传统产业转型升级，深圳上市公司正通过开展并购重组，探寻业绩增长新曲线。

龙头整合与轻量化并购并举

深圳上市公司184笔并购重组交易里，既有央企国企的整合深耕，也有新兴产业的技术跃迁；既有“大吃小”的收编，也有企业跨境全球化布局；还有很多中小市值企业小额快速并购。

3月27日，华润三九公告，以现金62.12亿元收购天津上市公司天士力28%股权已完成过户。此次收购是继迈瑞医疗控股惠泰医疗后，深圳上市公司完成的第二起“A控A”案例。此次股权收购，华润三九将整合自身渠道优势和天士力的中药研发能力，推动生物医药领域“国企+民企”资源协同，进一步巩固双方在中药领域的全产业链布局。

中国广核以现金12.04亿元收购中国广核集团全资子公司中广核台山第二核电站100%股权，已于1月20日公告完成。这是产业龙头通过并购强基固本的典型案例。中国广核整合台山电站与旗下大亚湾等核电站的电力资源，降低单位发电成本，进一步巩固行业内竞争优势和龙头地位。

科技企业则通过横向拓宽产业维度或纵向打通上下游，显著提升技术协同。从标的所处行业看，电子、医药生物、化工、机械设备等高端制造业和战略性新兴产业数量占比过半。3月21日，立讯精密首次披露关于收购闻泰科技部分子公司股权及资产的公告，这有利于公司补足在安卓生态ODM系统集成领域的研发团队与制造资源，缩短自主培育周期。

跨境并购也逐步活跃，优质境外标的受到更多产业方的关注。至正股份拟以35.06亿元收购全球前五的半导体引线框架供应商AAMI的99.97%股权就是其中的案例之一。此次收购是至



正股份向半导体转型的关键一跃，也是在制造业供应链转型的背景下，中国科技企业与跨国企业之间开展国际合作的又一案例。

政策、产业与资本重塑并购生态

政策红利集中释放、产业升级与技术突破需求增加、市场环境 with 资本逻辑变化的“三重奏”，成为深市上市公司并购重组的核心驱动力。

首先，深圳持续推动辖区上市公司把握政策机遇。去年9月，“并购六条”落地，支持上市公司向新质生产力方向转型升级。去年11月，深圳发布了《深圳市推动并购重组高质量发展的行动方案（公开征求意见稿）》，内容包括支持上市公司并购境外优质资产、设立并购重组引导基金、优化跨境并购外汇管理等，全力支持企业通过并购实现跨越式发展。

自“并购六条”发布以来，深圳证监局联合深圳市委金融办、各区政府、深圳上市公司协会等单位，召开并购重组系列政策宣讲会、研讨会、交流会等共计12场次，引导支持企业乘势而上，用好用足政策工具。

在一系列政策支持下，企业间的并购需求被激活。据深圳证监局统计，截至一季度末，深圳并购重组项目资源库共收集到并购标的意向企业425家。其中，“专精特新”企业及其他优质科技创新企业占比接近九成，达到382家。

其次，产业驱动是推动并购浪潮的核心动能。记者梳理发现，基础化工、机械设备等行业领跑传统行业并购浪潮，因为这些企业往往是资本密集型产业和资源密集型行业；电子、计算机、医药生物等技术更新较快、需要协同创新的行业主导新兴产业并购。

最后，资本市场正经历从“量”到“质”的深刻变革，并购重组成为资源配置的重要推手。

一头部券商投行负责人表示，当前，并购重组是上市公司提高经营质量及未上市公司对接资本市场的重要途径。深圳各级政府加大对并购重组的支持力度，进一步优化上市公司并购重组环境，有利于企业抢抓并购重组的重要历史机遇。

2025年的A股市场，许多上市公司因业绩承压、寻找“强援”而筹划重大资产重组。这些动作折射出企业寻求突围的迫切，也映射出产业整合与转型升级的大趋势。3月27日，迅捷兴首次披露关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的停牌公告。嘉之宏深耕柔性线路板制造领域二十余年，而迅捷兴自2021年上市后却“增收不增利”，2024年甚至出现上市后的首亏。通过并购，迅捷兴意图整合产业链，补足自身短板。这与华大九天等行业巨头的并购动作形成呼应。

“并购重组是快速实现产业突围的重要路径。企业通过横向并购，强化主营业务；通过纵向并购，打通了上下游产业链；通过跨界并购，实现了产业转型和资产置换。”国信证券策略首席分析师王开表示，通过并购重组，一方面可以将竞争对手转变为合伙人，围绕产业链上下游并购整合，获得规模经济；另一方面能够发挥市场化出清功能，防止行业内部的低层次无效竞争。

并购能否成为企业价值跃迁的跳板，带来技术突围的效果？答案，或许藏在未来十年产业格局的重构中。

抓机遇拓市场谋未来 深市民企代表详解发展战略

○记者 黎灵希

4月18日，深交所“成长新启航·民企百舸竞中流”为主题，在上市大厅组织召开2024年度深市首场上市公司集体业绩说明会。双林股份、健帆生物、万孚生物、信立泰等4家公司高管现场解读公司业绩亮点、发展战略，并就市场关注的热点问题与投资者沟通交流。

同日，深交所还在西部基地成都组织召开分会场集体业绩说明会，宗申动力、运机集团、紫建电子3家公司参加。据悉，上述集体业绩说明会是深交所“成长新启航·民企百舸竞中流”业绩说明会主题周活动的一部分。据不完全统计，主题周内将有近百家深市民营企业召开2024年度业绩说明会。

把握 AI 技术新机遇

随着人工智能技术蓬勃发展，深市民营企业精准把握行业机遇，持续推动核心零部件研发与前沿技术落地应用。

双林股份常务副总经理张子盛表示，公司自主研发的反向式行星滚柱丝杠产品，能够在大幅提升负载能力、转速及寿命的同时，降低量产成本，为国产机器人“关节”技术的自主化发展提供强有力的支持。此外，今年1月，公司正式收购无锡市科之鑫机械科技有限公司，解决了设备端“卡脖子”环节，极大地降低了设备的采购成本。

“今年以来，人形机器人技术更新速度显著加快。这一进展让公司对人形机器人产业充满信心，预计公司的行星滚柱丝杠产品需求，将在今年三四季度出现明显提升。”张子盛说。

运机集团相关负责人表示，公司可预集成矿山AI智能工业机器人——“矿山智能工业巡检机器人V1.0”已应用于公司非洲某项目之中。同时，“运机集团—华为联合创新中心”正在紧锣密鼓地研发包括搬运机器人、焊接机器人、人形机器人在内的一系列产品。

当前，医药生物已经成为AI技术落地的重要方向之一。在业绩说明会上，多家医药企业介绍了AI技术应用的最新情况。“依托AI，公司初步实现小分子、小核酸及环肽先导化合物的高效筛选与优化，有效缩短研发周期，提高成功率。”信立泰董事秘书杨健锋表示，未来，公司计划持续深化AI在药物全生命周期的药物设计、数据挖掘与知识沉淀能力，为患者提供更具前瞻性的治疗方案。

谈到病理业务与AI的结合时，万孚生物董事长王继华表示，数字化病理是病理领域巨大的变革机会。“公司正在围绕病理建设数字化病理的整体解

决方案，通过结合现有的硬件，再通过扫描仪将图片扫描整合起来，为医生提供初筛的检查结果，大大减轻医生的工作量。”

优化海外市场布局

集体业绩说明会上，上市公司的海外市场布局受到投资者关注。谈及美国“对等关税”对公司的影响，杨健锋对记者表示，信立泰的主营业务主要在国内，并且已大量采用国产原料，海外采购量极少，公司业务不会受到“对等关税”影响。“目前来看，‘对等关税’也不会对我们美国子公司的在研项目产生任何影响。”

“本次美国加征关税对公司整体影响较小。”宗申动力相关负责人表示，公司从国内直接出口至美国的业务占比较小。同时，公司出口业务主要采用FOB交易方式，关税和运费由客户承担，公司已经凭借竞争力与客户形成了生态链深入绑定。

2024年，健帆生物实现营业收入26.8亿元，同比增长39.3%；归母净利润为8.2亿元，同比增长87.9%。报告期内，

健帆生物的产品在海外临床应用中不断取得新突破。例如，世界排名第六的瑞士洛桑大学医院采用健帆“HA60+体外循环（CPB）/体外膜肺氧合（EC-MO）”，救治出生11天的新生儿过程顺利，这也是全球使用灌流救治年龄最小的患者，展现了公司在重症领域的技术实力和临床价值。

“公司对海外业务保持高速增长态势有信心。”健帆生物相关负责人表示，公司通过梳理海外经销商体系、招募海外推广人员、调整海外推广团队结构、聚焦重点国家等策略，深挖海外市场机会。同时，公司的海外推广也将坚持走学术推广之路，积极开展跨国科研合作。

王继华表示，万孚生物在海外耕耘超过20年，拥有较强的先发优势，可以满足海外市场丰富的市场需求。“目前公司正在推动海外市场的本地化建设工作。今年，俄罗斯子公司和菲律宾子公司将开业，这让公司业务开拓能够更贴近本地市场。”

方大集团东北制药开启人工智能深度应用新时代

“小孙，帮我查一下计量器具管理规定相关要求。”在辽宁方大集团东北制药信息管理中心办公室，询问的话音刚落，软件设计及研发岗位的孙浩正通过电脑对话框界面输入：“查询计量器具管理”，相关制度文件与智能解读瞬间弹出。这个曾经需要在电脑数十个文件夹里翻找的工作，如今在AI智能体的协助下仅需不到10秒就能完成。

在数字化转型的浪潮中，东北制药率先按下“智能加速键”。2025年4月17日，东北制药召开人工智能应用启动大会，标志着这家有近80年历史的老药企正式开启人工智能深度应用新时代。

启动会上，6家人工智能试点单位，从生产、销售、经营、管理等多个领域进行了经验分享，共同探讨人工智能在制药领域的应用前景，为东北制药的未来发展描绘了一幅充满科技感与创新活力的宏伟蓝图。

近年来，东北制药紧抓数字赋能大力推动科技创新和产业升级融合发展。在数字化转型方面，公司构建了全面的数字平台，实现了生产、销售、采购、库存等各个环节的数字化管理，大幅提升了企业运营效率；在智能化方面，公司引入先进的智能技术，优化生产流程，提高产品质量和稳定性。同时，公司还利用大数据分析技术，对生产数据进行深度挖掘和分析，为企业决策提供了有力的数据支持。“十四五”期间，东北制药先后获评国家级大宗原料药及医药中间体智能制造示范工厂、辽宁省智能工厂以及沈阳市智能工厂称号。

“对制药企业而言，人工智能不是一道选择题，而是关乎高质量发展的必答题。”东北制药总经理蔡永刚介绍，企业于今年2月专门组建了DeepSeek技术攻关小组，通过AI技术破解生产经营中的痛点、堵点问题。截至目前，AI技术已在多个领域显现成效：通过数据分析模型，公司某原料药生产线识别

有价值可优化点位6项；运用智能算法优化排产，某生产线每月减少能源费用3万元；通过数据分析系统，销售部门快速分析、掌握终端销售状态，加快对异常销售分析，快速进行市场决策。

“以文件查阅为例，面对企业海量制度文件的管理痛点，我们创新引入对话式AI机器人解决方案。依托公有云智能体打造的智能知识库系统，实现了制度文件的智能清洗、语义解析和场景化应用。”东北制药信息管理中心主任吴忠源介绍，该系统响应及分析速度快且准确，高效契合快节奏工作场景下员工对制度信息的即时需求。

当下的东北制药，通过AI技术在管理层面实现精细化运营，生产环节通过智能算法优化工艺流程、降低能源消耗，销售端则依托大数据分析提升市场响应速度。东北制药正以创新引擎驱动传统制药模式转型升级。

“我们要做制药行业AI应用的领先者。”东北制药董事长周凯在启动会上强调，人工智能是东北制药未来发展的核心驱动力，也是东北制药向创新型国际化医药集团跨越的重要一步。

从实验室到生产线，从销售端到管理层决策，在战略布局层面，东北制药将AI深度融入“十五五”发展规划，以AI人工智能为核心驱动力，着力构建覆盖生产、研发、销售、管理“四位一体”的智能生态体系：生产端打造数字孪生工厂，实现全流程智能化控制；研发端通过大数据分析和AI模拟实验，缩短新药研发转化周期；销售端建立数据清洗分析模型，进一步做好终端客户和跨区域销售管理；管理端完善数据中台，激活数据资产价值为企业决策提供依据，构建全面、高效、智能的制药生态体系，以AI人工智能为核心驱动力，实现企业高质量发展。

(CIS)

年报季调研忙 机构探寻A股公司新增长点

○记者 柴刘斌

机构投资者趁着年报披露窗口期打开，纷纷走进上市公司展开调研，电子、机械设备、医药生物三大行业成为机构调研的“热土”。其中，不少公司同时开放线上线下的调研模式，在第一时间吸引上百家机构的目光。

上海证券报记者发现，受益于市场需求拉动，芯片、商业航空、智能穿戴等细分赛道有望加快产品及项目交付。面对美国“对等关税”挑战，汽车、光伏、电子等多个行业公司纷纷亮出海外成绩单，表现出坚定的出海决心。同时，一批外资机构热衷于调研机器人、AI产业链公司，密切关注产业替代、政策机遇等新动态。

圈定 2025 年业务重点

在年报季的机构调研中，不少公司立足2024年业绩情况，积极规划2025年业务发展，着眼于加速生产、优化业务结构等，对行业前景充满信心。

存储芯片公司江波龙表示，2025年，云服务提供商对AI硬件的持续投资，将推动对高性能计算和存储硬件的需求，服务器领域的高速、大容量存储产品需求有望保持增长。此外，随着终端库存水位逐渐恢复正常，供需关系将逐步改善，价格将呈现回升趋势，2025年存储产业有望呈现前低后高的格局。

大为股份2024年半导体存储业务成绩亮眼，全年营收达8.77亿元，同比增长51.31%。公司表示，2025年将聚焦半导体存储在AI等高端领域的应用，积极优化提升存储产品结构。

与此同时，叠加行业需求机遇，来自电子、商业航空等行业公司迎来生产提速的关键时期。

“目前C919项目迎来交付增长时期。”C919机体结构供应商中航西飞表示，根据客户需求，公司对内部生产能力匹配进行详细规划，对标中国商飞计划需求分阶段进行能力补充，保障产品高质量准时交付，以支持中国商飞满足最终用户的订单及运营需求。

展望2025年，澜起科技表示，预计DDR5内存接口芯片需求及渗透率将较2024年大幅提升，高性能运力芯片需求呈现良好成长态势。公司将在2025年加速运力芯片市场渗透，实现新产品销售收入显著提升，同时聚焦研发创新，丰富产品矩阵。

华勤技术对于2025年的智能穿戴与AIoT市场充满信心。公司认为，穿戴业务市场增长潜力显著，特别是TWS耳机、智能手表和手环等产品，预计将迎来可观的增量。AIoT产品领域，公司与北美客户的合作持续深化，VR产品已进入量产阶段，北美互联网客户的智能家居和智能音响等产品也在加速放量，2025年有望形成规模效应。

华勤技术预计2024年实现营业收入1090亿元至1100亿元，同比增长27.8%至29%；实现归母净利润28.5亿元至29亿元，同比增长5.3%至7.1%。

机器人与 AI 成“必答题”

汇川技术、埃斯顿等机器人行业公司近期迎来外资机构密集调研，其中不乏汇丰银行、摩根士丹利、Point72等明星机构，产业替代空间、政策机遇等问题受到关注。

埃斯顿乐观预计，2025年在各地政策大力支持和落地、产品核心竞争力提升、市场需求变化和高端应用场景突破等多重因素推动下，工业机器人国产替代趋势将愈发显著，同时，食品饮料、金属制品、船舶等行业自动化渗透率的持续提升，将带动制造业自动化改造需求增长。

今年以来，汇川技术已累计接待36批次机构调研，接待总量超过1000家，涉及威灵顿管理公司、拉扎德集团等外资机构。2024年，公司工业机器人业务实现了较好增长，产品从SCARA机器人向六关节机器人拓展。

“无论是工业机器人应用比较成熟的汽车产业链，还是处于‘机器替人’趋势下的劳动密集型产业链，都有着对工业机器人产品新增或替代的需求。”汇川技术介绍，公司近两年加速布局工业机器人产品系列，会加大在自动化各个行业的布局力度，在客户与产品的高度协同下，实现工业机器人产品在更多行业的突破。

上市公司在AI、算力等领域的布局动态，也颇受外资机构关注。

中控技术表示，公司将进一步围绕机器人这一未来工厂的重要AI载体，针对流程工业领域的特殊性，围绕智能AI赋能传感器和执行机构，强化机器人的多模态感知能力，更加精准获取生产过程信息以及巡检信息。

2025年，通信设备制造业在政策、技术和市场的协同驱动下，将呈现“高端竞争、生态融合、AI赋能”的发展特征，成为支撑数字经济与新质生产力的引擎。

星网锐捷认为，国家持续深化“数字经济+”、AI战略，推动制造业5G独立专网试点扩大，赋能智能制造和绿色生产。AI大模型与通信设备深度融合，将推动智能算力基础设施投资、1.6T光模块、AI芯片等高端产品加速迭代。

开辟国际化新路

当前，美国加征关税风波备受市场关注。面对投资者的密切关注，上市公司通过摆数据、谈规划，表达坚定出海的决心。

一汽解放表示，2025年，公司将坚定不移地践行“SPRINT 2030”国际化战略，通过加速本地化投资、大力推进海外子公司建设、增设办事处、优化渠道布局、推动服务提升等举措为客户提供优质的购车和用车体验。2024年，一汽解放在海外再创新高，全年出口5.7万辆，同比提升27.4%。

“海外市场去年的增速是26%，而国内是5%左右，因此我们必须走向海外。”萤石网络表示，未来公司将在国内加快研发创新形态的产品，在海外则偏向基础型但性价比突出的品类与产品，未来公司海外收入占比还会上升。

供应链格局取决于企业竞争力成为共识。不少公司表示，要通过技术合作、产能建设、产业链延伸等探索出海新路径。

钧达股份称，下一步公司将通过产能出海等多种形式，持续扩大海外业务优势，提升公司盈利能力。同时，公司将持续通过技术合作、产能建设、投资合作等多元化模式研究探索，规划布局海外高效电池产能，进一步融入海外市场本土产业链，满足不断增长的海外光伏市场发展需求。

“维护和扩大海外市场份额是公司发展的必由之路。”民爆光电表示，一方面，公司将进一步加大在主要市场如欧洲、大洋洲、亚太及中东等地区的推广力度，增强与客户合作深度，挖掘新兴市场需求；另一方面，公司将进一步加强内部供应链管理来控制成本，同时积极推动在关税豁免区做供应链延伸。