

提质增效 深市上市公司并购重组持续升温

记者 何漪

2026年政府工作报告提出，加强科技创新全链条全生命周期金融服务，对关键技术领域的科技型企业，常态化实施上市融资、并购重组“绿色通道”机制，以科技金融支持创新创业。

中国证监会主席吴清在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，将着力推动资本市场实现质的有效提升和量的合理增长，努力实现五个方面新提升，其中就包括活跃并购重组市场，促进资源高效配置，助力培育更多世界一流企业。

政策暖风不断，深市并购重组活跃度持续提升。深交所相关负责人称，下一步，深交所将深入学习贯彻全国两会精神，持续落实中国证监会部署，充分发挥平台作用，优化监管服务效能，凝聚市场各方合力，加快推动更多并购重组标杆项目落地，进一步支持上市公司通过并购重组做优做强。同时，加大对并购重组内幕交易、利益输送等违法违规行为的打击力度，切实增强并购重组市场改革成效。

多家公司披露并购重组进展

3月13日，恒天海龙公告，拟通过全资子公司海龙飞控以现金方式收购西安市群健航空精密制造有限公司不少于40%股权，交易完成后将成为其控股股东。恒天海

龙希望通过本次收购开拓高端装备制造新领域，切入高端精密制造赛道。

新劲刚则在3月8日晚间公告，公司与高至科技的控股股东签署了《收购意向协议书》，公司拟以现金方式收购高至科技的控股权，交易完成后，高至科技将成为公司的控股子公司。

“高至科技主要聚焦特殊应用领域智能仿真信息系统、飞行器控制系统、测发控系统以及半实物仿真测试系统等关键部件的研发、生产与销售，具备飞行器总体设计能力，在技术和市场等方面与公司具备协同互补效应。收购高至科技，将助力公司产业链价值全面升级。”新劲刚表示。

3月8日晚间，中南文化公布交易预案，拟以发行股份及支付现金方式购买苏龙热电57.3%股权并募集配套资金。本次交易完成后，苏龙热电将成为其控股子公司。中南文化表示，此次收购有助于公司突破业务瓶颈，拓展发展空间，提升公司在机械制造和电力能源两大领域的核心竞争力，为公司长期高质量发展奠定坚实基础。

“当前，越来越多上市企业选择通过并购重组做大做强。”深圳大学粤港澳大湾区新兴产业发展研究院院长魏晓峰表示，国内产业集群在整体规模、协同效应等方面已展现出强劲实力并取得显著成果，但仍存在短板，尤其缺乏具有全球竞争力的世

界一流企业。从国际经验来看，并购重组是企业实现规模化、集约化发展、快速做大做强的重要路径之一。并购重组相关政策的持续优化，有助于激活并购重组市场的活力，助推上市公司挖掘潜力，进一步提升核心竞争力。

赋能产业转型升级

事实上，自“并购六条”发布以来，政策暖风不断，深市并购重组活跃度持续提升。2025年全年，深市新增披露并购重组1317单，同比增长48%。其中，重大重组114单，同比增长52%。深耕主业、转型发展、跨境整合成为深市上市公司并购重组的主要方向。

自“并购六条”发布以来，深市同行业及上下游产业并购占比近八成，上市公司围绕主业开展转型升级，持续提升核心竞争力。其中，中航成飞收购航空装备整机商成飞集团，交易作价174亿元，为注册制以来深市交易规模最大的重组项目，是航空工业集团借力资本市场实现国家航空装备体系建设资源再整合、发展再提速的典型。目前，中航成飞市值已经从收购前的63亿元增长至近2000亿元。

上市公司通过并购重组转型发展，是突破传统主业增长瓶颈的重要举措，有利于优化业务结构和产业布局。比如，汇绿生态收购恒科技，构建起“园林工程+光通信”

双轮驱动，实现从传统工程向高端制造的转型，为上市公司拓展了新的成长空间。

不仅如此，深市公司跨境并购也正在向“精准补链”与“全球布局”转变，通过并购海外细分行业“隐形冠军”，实现核心技术积累与海外渠道拓展。其中，万向钱潮拟通过发行股份及支付现金方式收购美国公司 Wanxiang America Corp.100% 股权，进一步强化高端汽车零部件业务竞争力，完善供应链国际化布局。

“并购六条”提出，支持私募基金以促进产业整合为目的收购上市公司。上海证券报记者注意到，私募基金已经在积极参与与上市公司的并购重组。其中：启明创投收购天迈科技26.1%股权，助力天迈科技向智能交通与车联网赛道拓展；奇瑞集团旗下私募基金瑞丞基金设立专项并购基金，收购鸿合科技25%股权，将上市公司的智能交互显示技术与奇瑞汽车产业链深度融合。

“我们在跟踪研究相关政策，寻找机会参与。”南岭创投总经理周森对上海证券报记者表示：“私募基金能够在并购资源、整合能力方面的优势为上市公司赋能，同时也可以借助上市公司平台畅通‘募投管退’循环。私募基金收购上市公司，不仅可以为上市公司注入资本，还能优化其治理结构，导入产业链资源，帮助上市公司明确战略方向、拓展业务赛道、提升核心竞争力。”

期货新征程

广发期货董事长周伟：升级跨境服务能力 助力提高“中国价格”影响力



记者 费天元

2026年政府工作报告提出，着眼畅通国内国际双循环，统筹用好全球要素和市场资源。中国证监会主席吴清在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，进一步推动市场、产品、服务、机构等方面的双向开放迈上新台阶，营造更加透明、稳定、可预期的市场环境。

作为第一批“走出去”的期货公司，广发期货早在2006年便在境外设立了分支机构，成为我国期货行业国际化发展的典型代表。日前，广发期货董事长周伟在接受上海证券报记者专访时，谈及对期货行业完善跨境服务体系、助力畅通国内国际双循环的最新思考。

“中国价格”影响力持续显现

2026年1月，中国证监会新增确定14个期货期权品种为境内特定品种，允许境外交易者和境外经纪机构参与交易。随着此次新增，境内特定品种数量增至38个。在周伟看来，近年来我国期货市场国际化进程稳步推进，持续助力我国向全球大宗商品定价权迈进。

周伟表示，在品种开放方面，目前我国已构建38个境内特定品种、超百个合格境外投资者可交易品种的开放矩阵，为相关境内外能源、化工等产业链企业开展风险管理和国际贸易提供了重要工具。其中，原油、铁矿石等期货已成为全球产业链定价的重要参考，“中国价格”影响力持续增强。

在制度规则方面，监管层持续优化跨境投融资便利化政策，取消OFII/ROFII参与期货市场额度限制，简化跨境结算流程，制度规则深度对标国际标准。同时，与境外多家交易所建立监管协作机制，市场化、法治化、国际化营商环境逐步形成。

在机构生态方面，自取消期货公司外资股比限制以来，已有多家外资全资期货公司落地展业。同时，中资期货公司加快“走出去”，跨境运营与服务能力持续升级。以广发期货的实践为例，2025年，公司在新加坡设立全资子公司后，形成以中国香港、英国伦敦和新加坡为核心的全球衍生品服务网络。

强化人民币计价结算功能

“十五五”规划纲要明确“扩大高水平对外开放”，强调推进人民币国际化，拓展人民币在国际贸易和投融资中的使用。周伟表示，我国期货市场可进一步加强内外协同，完善跨境服务体系，在“走出去”和“引进来”等方面共同提升大宗商品交易人民币计价结算功能。

一是持续丰富国际化品种供给。周伟认为，可重点推动能源、绿色低碳、金融期货等期货期权品种开放，完善跨境衍生品工具箱，更好满足国际投资者配置中国资产的多元化需求。

“尤其是绿色低碳品种。”周伟提到，近年来工业硅、碳酸锂、多晶硅等新能源源期货纷纷上市，为国内企业进行国际贸易提供了价格基准，一定程度上改善了我国在新能源原材料国际贸易中的定价弱势地位。未来，期货市场通过不断健全绿色品种体系、优化合约规则，扩大对外开放等方式，可以更好增强我国绿色产业发展韧性和抗风险能力。

二是升级跨境服务能力。期货行业将按照“扩大高水平对外开放”的要求，稳步推进境外业务发展，强化境内外之间的协同联动，打造一体化跨境衍生品服务平台。周伟表示：一方面，持续探索为中资企业“走出去”服务的途径，为实体企业海外投资、跨境贸易提供汇率、利率、大宗商品价格等多维度的跨境风险管理服务；另一方面，积极拓展境外机构客户，服务更多境外产业企业参与国内期货市场，提升“中国价格”影响力，真正实现“立足国内，链接国际，服务全球”。

三是守牢安全底线。期货行业要健全境内外一体化合规风控体系，同时积极参与全球衍生品治理，主动参与国际规则制定与产品创新，推动大宗商品交易人民币计价结算，进一步提升我国期货市场的国际影响力。

在周伟看来，随着期货行业由单一经纪业务向跨市场、跨境综合服务转型，行业风险形态也在发生变化。特别是在服务大型产业客户的过程中，企业交易往往同时涉及境内外多个市场，在极端行情下容易形成风险连锁传导。在此背景下，应进一步运用数字化和技术手段，实现跨市场风险敞口、持仓与保证金情况的集中监测和动态预警，推动期货市场在全球大宗商品风险管理体系中发挥更大作用。

逾万亿资本将涌入并购市场 上海锚定三大方向打造并购重组示范区

记者 柴刘斌 王墨璞

3月15日，交大高金上海国际并购研究中心成立仪式暨《上海并购年鉴（2026）》发布会顺利举行。来自资本市场的专家学者、行业人士齐聚一堂，围绕当前并购市场的机遇与挑战、路径与策略等展开深入探讨。

与会嘉宾普遍认为，中国并购市场正迎来历史性的发展机遇，并看好上海凭借科技、产业、金融三大优势，在打造并购重组示范区中发挥引领作用。

推动并购从政策“东风”到“落地生根”

当前，我国并购市场多重机遇叠加，资本市场成长逻辑愈发清晰，在政策与市场双轮驱动下，并购行业正迎来战略机遇期。

3月6日，国家发展改革委表示，将会同财政部、中国人民银行等部门设立国家级并购基金，预计将引导撬动各类资金规模超过1万亿元。在全联并购公会会长、中联资产评估集团有限公司董事长范树奎看来，这些重要的并购政策信号，为并购市场的发展注入了强大的政策动力，创造了市场机遇。

中国人民大学原副校长、国家金融研究院院长吴晓求表示，市场成长离不开良好的外部环境，其中对于并购的科学认知、完善的法律规则与制度体系尤为重要。并购的核心之一是文化认同与整合，企业并购成败多源于文化冲突，并购双方需要具备开放、包容、尊重的态度，才能实现有效融合。

政策“东风”已至，但更需“落地生根”。中投公司原副董事长、总经理屠光绍表示，随着上海国际金融中心和全球科创中心建设及上海高水平开放的加快推进，上海并购市场正在深度参与国际并购市场，未来，将逐步为全球并购市场提供发展动力、发挥引领作用。范树奎亦认为，上海兼具科技、产业、金融的三大优势，是培育并购生态、引领并购创新的最佳场域。

在顶层设计的指引下，上海加快打造并购重组示范区的“施工图”日渐清晰。上海市委金融办常务副主任周小全用一组数据展现了上海并购市场的活跃度：截至2025年底，上海市累计完成并购交易31



交大高金上海国际并购研究中心成立仪式暨《上海并购年鉴(2026)》发布会现场

单，其中6单为重大资产重组，并购金额合计2207亿元。此外，上海推动组建500亿元市场化并购基金矩阵，静安、虹口、虹桥三大并购集聚区相继挂牌运营。

展望未来，周小全表示，上海将从三方面持续发力：一是加快主体集聚，吸引更多科技企业并购基金在沪设立，鼓励围绕重点产业链开展并购交易，持续强化集聚辐射功能；二是发挥示范作用，提升并购集聚区服务能级，探索跨境离岸并购模式试点，以点带面，进一步提升金融服务实体经济和科技创新能力；三是强化服务支撑，探索建设并购数据库，充分发挥第三方市场化服务平台机构功能，共同塑造产业逻辑主导、追求价值创造、各方协同共赢的并购生态。

加速并购从“物理组合”到“化合反应”

面对风起云涌的市场，如何科学地做好并购，成为与会嘉宾热议的焦点。多位专家一致认为，并购的成功，不仅在于“吃得下”，更在于“消化得好”。

“并购重组成功的关键在于后续的综合与融合，简单的‘物理组合’并非真正的

并购，唯有实现深度的‘化合反应’，才能让并购发挥真正价值。”中国上市公司协会会长宋志平说。

对此，宋志平提出了并购重组的四大核心原则：一是并购重组要服从企业整体战略，以战略为导向开展布局；二是并购重组要具备明显的效益，以创造价值为核心，让并购成为真正有价值的经营活动；三是并购重组要形成显著的协同效应，让并购双方实现价值提升，达成“1+1>2”的效果；四是并购重组要做到风险可控可承担，企业应客观正视并购中的各类风险，提前做好风险应对与把控。

从投资者视角出发，吴晓求提出了并购决策的三大关注点：首先，要认清并购动机，尤其是控股权变动背后的逻辑；其次，要明确风险边界，对收购价格、控股股东承诺期限等关键因素进行审慎考量；最后，要重视并购的相对价值，兼顾定价与合约中的信息体现及投资机会成本，明确交易策略，确保投资决策建立在合规分析的基础上，杜绝虚假信息与违规交易。

范树奎则从宏观政策与专业赋能的维

度，为并购发展补充了具体路径。他表示：首先，并购应该突出精准施策，强化并购重组的政策引导力，持续出台指导资本市场各个板块精准并购的重要政策；其次，并购要突出专业赋能，发挥并购重组的市场化公信力，推动专业机构归位尽责，建立并购重组审核的案例库，完善执业体系和信用体系；再者，并购要突出资本畅通，提升并购资金的配置效率，优化并购政策贷，完善并购生态，培育耐心资本，为现代产业体系建设提供持久的资本支撑。

针对当前并购市场实践中存在的定价难、跨界难、标的筛选等堵点问题，上海国际并购研究中心副理事长王建郡介绍，上海国际并购研究中心确定了2026年六大重点研究课题。这些课题直击痛点，包括上海全球资产管理中心建设及资管业务协同机制研究、新质生产力企业并购标的筛选标准研究、并购交易定价机制与支付工具创新研究、传统企业跨界并购与困境企业重整路径研究、并购基金生态协同机制研究、并购案例数据库建设和过往成果的深化等。

上海再降购房门槛 商业用房贷款首付比例降至不低于30%

记者 马慧

3月16日，中国人民银行上海市分行联合国家金融监督管理总局上海监管局印发《关于调整上海市商业用房购房贷款最低首付比例政策的通知》。通知明确，自2026年3月16日起，上海市商业用房（含“商住两用房”）购房贷款最低首付比例调整为不低于30%。这是上海楼市新政“沪七条”自2月26日实施以来的又一“稳楼市”举措，也标志着上海商办房贷政策迎来了近20年来的首次变化。

此前，中国人民银行、金融监管总局在今年1月17日宣布将商业用房（含“商住两用房”）购房贷款最低首付比例调整为不低于30%。同时要求各地分支机构按照因地制宜原则，在全国统一的最低首付比例下限下，自主确定辖区各城市最低首付比例下限。

上海证券报记者从业内了解到，在央行上述政策出台之前，全国大多数城市均执行较高的商业用房首付要求，通常为50%，部分银行或特定项目甚至设定为60%或更高，以抑制对商业用房的炒作。

“上海此次调整是对此前全国性政策的具体落实，体现了对商业地产去库存的政策导向。”上海易居房地产研究院副院长严跃进对上海证券报记者表示，政策也隐含支持商业零售与产业发展的意图，旨在通过提升流动性激活商业用房的产业载体功能。

这一政策调整亦顺应了当前的市场需求。广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对上海证券报记者表示，近年来，随着租赁市场崛起，热点城市机构或个人投资者投资商业办公的意愿明显增强。此次上海将商业用房购房贷款的最低首付比例统一调至

30%有利于激活置业需求，从而盘活二手房挂牌或在售存量，也有利于盘活存量房转化为保障性租赁住房或长租公寓，是从金融角度支持存量物业盘活和改造的一大举措。

不过，政策的落地见效还将取决于当地银行的具体落实情况。根据中国人民银行上海总部要求，辖内银行业金融机构应根据通知规定的下限要求，结合所在机构经营状况、客户风险状况等因素，合理确定每笔贷款的具体首付比例。在具体实施中，各家银行需充分考虑在途交易等因素，切实便民利民。