

开年A股并购重组逾500起

产业链协同与控制权易主双线并进

2026年开年,A股并购重组市场延续高景气态势,呈现出政策护航、产业筑基、控制权变更潮涌、合规监管保持高压等特点。

据统计,上市公司年初以来首次披露的并购重组交易已超500起,合计交易规模逾千亿元。其中以产业协同为导向的企业数量占比超50%,成为市场核心主线。

硬科技领域是并购重组的主战场,科创板和创业板的参与度大幅提升,为市场注入新的活力。控制权易主交易规则进一步优化,显著提升了并购效率与质量。

并购重组红火开局

在政策和市场的合力驱动下,2026年初并购重组活跃度继续提升,呈现出量质齐升的特点。万得数据显示,今年截至2月25日,上市公司首次披露的并购重组交易507起,较去年同期增加33起;其中360起交易披露了金额,合计约1300亿元,平均每起交易金额约3.6亿元。交易总规模超过10亿元的约30起,近2/3的交易规模不超过1亿元。已公布的交易中,有20起为重大资产重组。

硬科技领域仍是2026年并购重组的主战场。分板块来看,主板企业并购数量仍占据绝对优势,交易数量占比约58.3%,但相比上一年降低超7个百分点,反映出传统行业并购从“规模扩张”向“精益整合”的转型趋势;代表硬科技领域的双创板块(创业板+科创板)合计占比增至近38.9%,较去年同期提升约7个百分点,逐步成为并购市场的主力;北交所占比2.77%,较上年同期略有提升,其“专精特新”定位与中小市值科技企业特性,为并购市场提供了差异化补充。整体而言,双创板块并购的加速正在改变A股生态,半导体、人工智能、生物医药等硬科技细分领域并购活跃度显著提升。

2026年并购重组案例中,新质生产力领域的数量显著增多。从发布公告的上市公司行业分布看,电子、机械设备、电力设备、汽车、生物医药五个行业的企业数量占比继续稳居前列,合计占比超过40%,较上一年同期提高近6个百分点。从并购标的所属行业分布看,半导体、工业机械、信息科技咨询与服务、电子设备等板块公司数量居前。

并购重组效率稳步提升。从并购重组进度来看,2026年首次公布的重组案例中,已经有60起完成交易,较去年同期增加7起。已完成的交易中,询价转让类的交易集中出现,例如存储模组公司江波龙3%股权询价转让、晶晨股份3.11%股权询价转让等案例,均涉及公司原股东减持。近年来询价转让是常见的操作,在满足上市公司股东退出的同时最大程度减少对二级市场冲击,是注册制下的创新性制度安排,已成为A股上市公司股东“有序退出”的



AI生成

重要路径之一。

政策红利有序释放

2026年年初,证监会召开工作会议明确将激发并购重组活力列为年度重点工作之一。随着“并购六条”等核心制度的全面落实,市场并购重组的政策效应逐步呈现,体现在审核效率大幅提高、支付方式多元化、估值包容性提升等多个方面。

首先,审核效率明显提升。简易审核程序下,根据最新规定,可将传统长达数月的审核周期大幅压缩至12个工作日内。以中国神华1336亿元重组项目为例,该项目在2026年1月30日受理,2月11日即完成注册,全程仅用了12个工作日,刷新审核纪录,成为千亿级交易中简易审核的首单标杆案例。从适用性来看,中国神华市值远超千亿,公司治理规范,经营稳健,符合简易审核程序的核心要求。审核效率提升的同时,2026年并购重组项目的上会数量也创新高,截至2月25日,今年上会的企业数量为6家,较去年同期的4家增长50%,其中已完成注册4家,2家审核通过。

其次,多元化支付方式不断出现,在增强支付灵活性的同时提升了并购效率。2026年多家公司选择“发行股份及可转债+现金”的支付方式。如智洋创新计划通过发行股票、定向可转债加现金的组合方式收购灵光子、润泽科技、华培动力等均计划采用发行可转债的方式收购资产。

再次,估值包容性稳步提升,允许未盈利资产采用技术里程碑对赌、弹性定价机制,破解硬科技企业的估值难题,为半导体、AI、生物医药等赛道并购扫清障碍。康华生物拟分三步走,全资收购疫苗企业纳美信100%股权。首期交易康华生物拟以不超过1.2亿元认购纳美信新增注册资本,交易完成

后持股比例达到27.27%。后续两期交易将根据纳美信核心产品的研发里程碑进展,分步实施并最终实现全资控股。

金融支持力度的大幅提升,也是一大变化。2025年末发布的《商业银行并购贷款管理办法》,大力支持银行对并购重组交易提供资金支持,工商银行、建设银行、浦发银行、兴业银行等纷纷披露并购贷款最新进展。根据最新规定,并购贷款进一步拓宽了并购贷款适用范围,允许并购贷款用于参股型并购,同时,优化贷款条件,将控制型并购贷款占并购交易价款比例上限提高至70%,贷款最长期限也延长至10年。

“合纵连横”延链补链

从并购重组目的来看,2026年横向整合与战略协同类交易占比超50%。在“并购六条”的政策指引下,监管层重点支持企业通过重组实现产业链整合、科技转型及做优做强。

在此背景下,部分传统行业公司积极通过横向扩张做大做强,例如紫金矿业子公司拟280亿元收购联合黄金100%股权,交易金额暂居年内首位,属于资源行业横向整合,旨在强化黄金产业链控制力。湖南黄金于1月25日公告拟收购中南冶炼及黄金天岳股权,公司表示将通过本次交易提升金矿资源利用效率,增强盈利能力和抗风险水平。

科技类企业加速产业链整合和技术升级。如奕帆传动1月20日晚间公告,拟现金收购和利时电机87.07%股权,合并后有望进一步完善产业链,提升公司的整体质量和核心竞争力。华大智造2月1日公告,拟斥资3.66亿元收购华大三箭齐发科技及华大序风各100%股权,实现延链补链,收购完成后公司将构建“短读长+长读长+空间组学”全覆盖技

术生态。

除了横向或纵向整合之外,战略合作也是常见类型。如极兔速递认购顺丰控股4.29%股权,属于物流行业“竞合关系”的典型体现,股权收购使得双方的合作关系进一步深化。

此外,还有上市公司通过出售或转让股份做“减法”,完成资产调整,以达到优化股权结构及专注主业的目的。如东方航空子公司先后转让凯迪克大厦上航房产和虹桥基地,旨在盘活存量资产进一步集中资源做好航空主业。

控制权变更潮涌

2026年上市公司控制权变更继续高景气度。据不完全统计,有20家上市公司首次发布控制权计划变更公告,60多家上市公司公布了控制权变更的预案或最新进展,较去年同期显著增加。控制权变更是产业升级的加速器,传统行业内企业可通过易主切入新质生产力赛道,龙头企业可通过控股整合提升行业集中度,硬科技与高端制造资产借助上市平台加速资本化。

今年上市公司控制权易主有新的变化。首先,从股东变更类型来看,国资和产业资本成为重要的收购方。如山东药玻实控人变更为国务院国资委、嘉事堂实控人将变更为北京市国资委、江化微实控人将变更为上海市国资委。地方国资通过受让控制权,实现产业补链、区域资源整合及上市平台提质增效,成为最稳定的收购力量之一。

其次,控制权交易呈现出锁定期延长、资金来源门槛提高等特点。多起案例突破了18个月法定锁仓线,36个月、60个月超长锁仓成了常见操作。例如江化微股权受让方上海福迅科技承诺,受让股份自过户完成之日起60个月内不转让,搭配36个月不质押、董事长5年不离职等承诺,彰显长期持股的决心。ST科达利、吉华集团的收购方均承诺收购后60个月不转让公司股份。超长锁定期深度绑定收购方利益与上市公司的长期发展,可稳定上市公司经营与投资者的市场预期。

资金来源方面,2026年控制权转让对受让方的资金来源提出更高要求,多个案例显示收购方自有资金占比不低于50%。例如吉华集团、ST科达利等公告显示,股权受让方的自有资金不少于交易价款的50%。受让方资金门槛的提高,有助于降低杠杆收购的风险,从而起到稳定控制权的作用。

“产业为王”也成为控制权交易的核心逻辑。如2026年首单“A并A”的并购,江丰电子计划斥资近6亿元收购凯德石英超20%的股份,两家公司都属于半导体材料供应链,业务具备互补基础,是半导体领域产业链深度整合的典型代表。港股上市公司环球新材国际拟斥资18亿元收购吉华集团控制权,这是2026年首单“H并A”案例,两家均为化工新材料领域企业,有较强的协同效应。

2026年A股并购重组市场在政策与市场的双重推动下,呈现出量质齐升的繁荣景象。随着并购重组在产业协同、科技创新等方面的作用日益凸显,其将成为资本市场健康发展的重要引擎。

据《证券时报》作者:杨霞

“抢跑”马年春季攻势 券商研究所“赶场”忙

马年A股“开门红”如期而至,点燃了市场对春季攻势的期待。

事实上,节前就有多家机构提出“春季行情提前启动”的预判。值得注意的是,为了迎接这波“春潮”,不少券商研究所春节前后开启了“连轴转”模式。

春节期间,有券商直接打出“春节不打烊”的口号,路演日程从除夕排到了大年初七。据记者统计,2月16日至23日,券商研究所合计安排了292场电话会议,日均超32场。

假期刚过,券商春季策略会又提上日程。节后第二天,天风证券、西部证券同日拉开春季策略会序幕。近两周内,还有开源证券、东吴证券等多家券商将陆续召开策略会。

从已披露的会议安排来看,各家策略会呈现出鲜明的差异化定位,有的聚焦科技成长与资源周期,主打“小而美”;有的除了传统的宏观经济分析,还覆盖商业航天、脑机接口等前沿赛道,尽显“全而新”。

展望后市,在市场活跃度进一步提高的共识下,化工、TMT等多个板块的投资线索正成为券商重点挖掘的方向。

“春节不打烊”

“春节八天不打烊,研究相伴不停歇!”春节前夕,一则券商电话会参会邀请截图在社交媒体上广泛传播。多位业内人士指出该机构或为西部证券。

记者查询西部证券研究小程序发现,在2月16日至23日(除夕至初七),该研究所共安排了20场电话会议,其中“总量迎新春”系列会议共8场,主讲分析师分别来自宏观、固收、策略、金工、国内政策、银行、非银和地产团队。

事实上,这个春节假期,不少券商分析师都在“连轴转”。数据显示,2月16日至23日,券商研究所合计安排了292场电话会议,日均超32场。

从机构分布来看,中小券商是本轮“春节档”路演的主力,密集的路演日程之下,大有寻求“弯道超车”的姿态。以开源证券研究所为例,其在春节假期累计路演30场,从初一到初七日均安排了两到三场。其中,“春节见闻行业联合电话会”系列更是集合了各个行业“全首席”分析师的豪华阵容。

此外,长江证券、兴业证券、华福证券、华源证券、国金证券等多家券商研究所也在春节期间安排了多场路演。而中信证券、国泰海通证券等头部券

商也在2月22日、23日陆续开启路演,提前进入“工作节奏”。

从内容安排来看,多数券商的“春节特辑”采用行业联合电话会的形式,主讲分析师分别来自宏观、策略、海外、银行、消费、传媒、地产等多个团队,内容聚焦春节前后的行业动态及节后板块投资机会。

值得注意的是,在科技主线持续升温的背景下,AI与机器人等前沿板块成为券商路演的“必争之地”,形式上更是推陈出新。

除夕当晚,正值央视春晚黄金时段,西部证券研究所副所长、科技行业首席分析师郑宏达开设了一场“科技春晚晚会”,主题锁定“AI人工智能与产业”,引发市场关注。值得一提的是,该场会议介绍中明确标注:“PPT全是AI做的,没有人类的一个字。”

事实上,郑宏达并非首位“和春晚抢收视率”的卖方分析师。2025年除夕夜同一时段,华泰证券电子与计算机首席研究员谢春生围绕DeepSeek举行的电话会,就曾吸引超4000人次的在线围观。

进入2026年,伴随国内外AI大模型竞速加剧,更多券商为大模型开设了“专场”。中信证券研究所于2月19日至24日推出计算机行业大模型春节系列电话会,其中针对DeepSeek、Minimax、智谱和

科大讯飞四大国产大模型各开设了一场专题会议。

国泰海通证券研究所则另辟蹊径,推出了“模型吞噬软件:春节对话八大掌门人”的专题路演,并打出“为中国软件资产代言”的口号,邀请了迈富时、华九天等八家软件公司的总裁或董事长进行对话。

除了大模型,在春晚舞台火爆出圈的人形机器人,也成为券商春节路演的另一大热点。

除了“台前亮相”,券商研究所“幕后”的研究工作也在快马加鞭地进行。

记者根据Wind数据检索发现,2月16日至23日期间,券商机构发布的机器人相关行业研究报告不少于25篇,其中“春晚”“量产”“商业化”“产业化”等成为研报标题的高频词汇。浙商证券更是在大年初一连发两篇春晚机器人点评报告,对亮相春晚的四家机器人企业逐一进行了亮点拆解。

这种“休市不停研”的工作节奏,近两年来正逐渐成为不少券商研究所的常态。

“春节虽然是A股休市期,但对机构投资者而言,反而是寻找新叙事、新线索的关键窗口。”一位私募人士告诉记者,在春节这一超高国民度场景催化下,即使没有路演安排,分析师们或许也难以真正“休假”。

上述受访人士表示,对卖方而言,假期持续输出研究内容,既能抢占开年话语权,也有助于填补投资者在休市期的信息真空。对买方而言,这些内容则成为节后布局的重要参考。因此,券商研究所的春节假期,往往并不轻松。

开工即冲刺

火热的“春节档”刚刚落幕,券商的春季策略会便又紧锣密鼓地提上日程。

2月25日,节后开工第二天,就有两场券商策略会在上海同日举行。其中西部证券以聚焦“升级与突破”为主题开讲,天风证券则以“行稳致远”为主题。紧接着的2月26日,财通证券“砺远见,启新程”策略会也在上海开幕。

进入马年第二周,券商策略会的密度将进一步提升。3月4日,开源证券和东吴证券将分别在上海和深圳“开讲”。次日,广发证券将在深圳接续发

力,举行“新增长机遇·新资产叙事”策略会。

3月中下旬,头部券商压轴登场,中信证券和国泰海通证券的策略会将先后揭幕。

上市企业的参与热情同样高涨。据悉,天风证券、西部证券此次策略会拟邀上市企业均超过500家,覆盖科技、制造、消费、医药等不同领域。财通证券的邀请名单中也有近300家企业。

在热闹的会场内外,市场关注的焦点莫过于:正式进入马年,券商首席们对于市场都有哪些判断和策略?

展望后市,多数机构的共识是,权益市场中枢上行趋势明确,市场活跃度还将进一步提高。

而在具体的市场策略上,不同券商研究所策略团队挖掘的板块机会则各不相同。

西部证券策略首席分析师曹柳龙认为,2026年全球有望迎来“油价超级周期”,大炼化板块不会缺席。

在他看来,对外出口持续扩张的大炼化,拥有稳定的现金流且CAPEX较低,有望迎来价值投资的“巴菲特时刻”。在行业配置上,曹柳龙团队推荐上半年配置石油/化工板块,下半年关注白酒/恒生科技板块。

财通证券策略首席分析师徐陈翼则提出“开辟‘抱团’新战场”的观点。

他指出,当前持续上行的热门板块积累了积极动能,更多的短周期交易投资者会加入抱团的行列中,定价主体从长线投资者转向短线投资者。本轮行情中,TMT(科技、媒体与通信)板块作为抱团主力已率先形成正反馈,目前持仓已达高点,但龙头公司持仓可能仍有提升空间。

站在当下,如何把握“抱团”机会?徐陈翼团队给出了“逆向布局”和“寻找新的潜在抱团方向”两条思路。

逆向布局方面,建议关注“低持仓”行业以及TMT“低相关性”的行业。

新的抱团方向方面,徐陈翼看好几大方向。一是受益于大周期涨价或价差修复的品种,二是AI景气辐射的部分上游设备,三是受益于资本市场回暖的券商,四是基建地产链。此外,出海方向的抱团行情亦有望延续。

供稿:《21世纪经济报道》作者:刘夏菲