

中国并购月报（1 月刊）

China M&A Perspectives

2026 年 1 月



一、中国公司 12 月并购交易 Top 10

	标的公司 交易股比	买方	卖方	并购简介	交易 规模	PE	PB	公告 日期
1	信达证券 (601059.SH) (100%) 东兴证券 (601198.SH) (100%)	中金公司 (601996.SH)	吸收合并	中金公司拟通过 A 股换股吸收合并东兴证券、信达证券，以拓宽融资空间，有效提升客群基础、网点数量，在财富/投行/资管等多领域互补，以及与 AMC 股东协同探索另类资产业务机会。	1,072 亿元人民币	26.8x	1.9x	12-17
2	中冶置业、有色院等 (100%)	中国五矿五矿地产	中国中冶 (601618.SH)	中国中冶将剥离非核心资产并优化配置资源，以优化公司业务结构、聚焦核心主业、提升核心竞争力与持续盈利能力。	606.8 亿元人民币	N.M.	N.M.	12-8
3	中芯南方 (100%)	中芯国际 (688981.SH) 国家集成电路基金等	增资扩股	中芯国际拟联合其他投资方对中芯南方进行增资，以加速 14nm 以下先进制程发展，与中芯北方 65/55 nm~24 nm 成熟制程双轨并行。	77.8 亿美元	27.3x	1.9x	12-29
4	中芯北方 (49%)	中芯国际 (688981.SH)	国家集成电路基金等	中芯国际拟通过发行股份方式，收购中芯北方剩余股权，以充分整合中芯北方的领先的技术研发与工艺开发能力，借助成熟的 12 英寸大产能制造体系，确保稳定、高良率的晶圆供应，强化整体交付能力，承接其覆盖消费电子、汽车电子等高增长领域的客户群。	406 亿元人民币	35.9x	2.0x	12-29
5	巴西金矿资产 (100%)	洛阳钼业 (603993.SH)	Equinox Gold Corp. (EQX)	洛阳钼业拟收购加拿大矿产企业 Equinox Gold Corp.位于巴西三个金矿资产的全部权益，以落实“铜金双极”并购战略，进一步深化公司在南美的资源布局。	10.2 亿美元	N.A.	N.A.	12-14
6	北方华创 (002371.SZ) (2%)	国新投资	北京电子控股有限责任公司	北京电控拟转让所持 2%予国新投资。本次转让旨在加强双方的战略合作，助力构建“资本合作带动产业赋能”的合作模式，更好服务国家集成电路产业发展。	61.7 亿元人民币	45.1x	8.6x	12-16
7	深蓝汽车科技有限公司 (29.61%)	长安汽车 (000625.SZ) 重庆渝富控股 招银投资	增资扩股	长安汽车旗下深蓝汽车完成 C 轮融资。本次交易是招银投资成立后的首个落地直投资项目，是其支持新能源汽车产业发展、布局绿色低碳领域、寻求长期投资回报、探索“投贷联动”等模式的重要战略举措。	61.2 亿元人民币	N.M.	N.M.	12-25
8	长安汽车 (000625.SZ) (股比待定)	中国长安汽车	定向增发	长安汽车拟通过定增募集资金，向新能源车型及数智平台开发、全球研发中心建设及核心能力提升两大项目，分别投入 45 亿元和 15 亿元。	60 亿元人民币	23.0x	1.2x	12-30
9	旭升集团 (603305.SH) (27.05%)	广州工控集团 工控汽车零部件集团	徐旭东 陈兴方	广州工控集团拟收购旭升集团控股权，以完善新能源汽车核心的“三电系统+智能化+轻量化”布局，发力储能、机器人等赛道。	43.0 亿元人民币	39.7x	2.3x	12-23
10	零跑汽车 (9863.HK) (5%)	一汽集团	定向增发	零跑汽车获一汽集团战略投资，所筹资金将用于研发投入、补充营运资金及以及扩大销售及及服务网络并增强品牌知名度。	37.4 亿元人民币	N.M.	5.8x	12-29

注：选取标准主要参考交易规模，同时兼顾政策导向、行业影响力、交易复杂结构等；按照交易规模排序列示
资料来源：Wind 资讯，望华研究

二、重点并购交易评述

（一）中金公司（601996）换股吸收合并东兴证券（601198）和信达证券（601059）

12月17日，中金公司（601996.SH）宣布拟通过换股方式吸收合并东兴证券（601198.SH）和信达证券（601059.SH），本次交易定价以各方董事会决议公告日前20个交易日均价作为基准价格，吸收合并方中金公司作为存续主体，换股价格为36.91元/股，被吸收合并方东兴证券换股价格为16.14元/股，信达证券换股价格为19.15元/股。

公开资料显示，中金公司作为中央汇金旗下的“国家队”，拥有覆盖全国30个省份的营业网络，以“投资+投行+研究”联动为核心模式，深度服务国家战略。东兴证券在境内拥有90余家证券营业部及分公司，并在福建省具有多年的客户积累和渠道优势，旗下全资子公司东兴香港是其国际化战略支点与境外业务拓展平台。信达证券已形成全国性的业务布局，在境内拥有100余家证券营业部及分公司，并在辽宁省具有领先的网络布局和业务优势，旗下控股子公司信达国际是其境外业务拓展平台。

中金公司在投资银行、私募股权投资、机构业务及国际化业务领域积累了行业领先的专业能力，东兴证券、信达证券则在区域布局、零售客户方面基础深厚，且具备较为充裕的资本金。通过本次重组，三方将在战略层面深度协同，构成优势互补、高效配置。此外，合并后公司将可综合调动专业服务能力、产业链资源和资本市场工具，发挥其在不良资产经营和特殊机遇投资领域的差异化优势，与中金公司投行与投资方面的既有优势深化协同，赋能防范化解金融风险。

望华点评：本次交易不仅是中金公司实现跨越式发展、加速向“具有国际竞争力的一流投资银行”战略目标迈进的关键举措，更是对国家“加快打造一流投行和投资机构”战略部署的积极响应与标志性实践，深刻契合“十五五”规划建议关于引导我国金融机构“专注主业、完善治理、错位发展”的内在要求与政策导向。

（二）中芯国际（688981）406亿收购中芯北方，同步560亿增资中芯南方

12月29日，中芯国际（688981.SH/0981.HK）公告，拟向国家集成电路基金、集成电路投资中心、亦庄国投、中关村发展、北京工投发行股份购买其所持有的中芯北方集成电路制造（北京）有限公司（“中芯北方”）49%股权，交易总对价406亿元。交易完成后，中芯北方正式成为中芯国际的全资子公司。同日，中芯国际公告，中芯国际的全资子公司中芯控股、中芯控股、国家集成电路基金三期、上海集成电路基金二期等在内的投资方将向中芯南方集成电路制造有限公司（“中芯南方”）增资扩股，增资金额合计77.78亿美元（约合560亿元人民币）。

公开资料显示，中芯国际是世界领先的集成电路晶圆代工企业之一，也是中国大陆集成电路制造业领导者。中芯北方作为中芯国际的重要子公司之一，最早由中芯北京、中芯国际、中关村

发展和北京工投于 2013 年共同设立，目前主要为客户提供不同工艺平台的 12 英寸集成电路晶圆代工及配套服务。中芯南方成立于 2016 年 12 月，系中芯国际先进技术及制程产线的运营主体，提供 14nm（纳米）FinFET（鳍式场效应晶体管）及以下的技术工艺。2024 年，中芯南方净利润为 39.32 亿元。

公告显示，中芯国际将通过此次重组实现对中芯北方的全资控股，以简化中芯北方的公司治理程序，进一步提高上市公司资产质量并增强业务上的协同性，促进上市公司的长远发展。收购完成后，中芯国际归母净利润、归母净资产及每股收益均将提升。对中芯南方增资，则有利于降低中芯南方的资产负债率，构建更为稳健的财务结构。

望华点评：本次对中芯北方（成熟制程）的股权收购与对中芯南方（先进制程）的增资，是中芯国际进一步整合内部资产与资源，推动半导体产业布局的关键战略举措。全资控股中芯北方，可利用老产线释放的强劲现金流，填补新产线建设期的投入缺口，能够有效平滑集团整体的业绩波动。增资中芯南方，则在外部限制下为坚持研发与扩张先进制程提供资金支撑。

（三）长安汽车（000625）定增 60 亿元，旗下深蓝汽车获 C 轮融资

12 月 12 日，长安汽车（000625.SZ）公告，公司控股子公司深蓝汽车科技有限公司（“深蓝汽车”）拟开展增资扩股，预计募资规模约 61.22 亿元人民币。其中，长安汽车增资规模不超过 31.22 亿元；重庆渝富控股集团有限公司（“渝富集团”）和招银金融资产投资有限公司（“招银投资”）两家投资方分别现金增资 25 亿元和 5 亿元。此外，12 月 29 日，长安汽车宣布拟向间接控股股东中国长安汽车集团（“中国长安汽车”）发行 A 股股票，募集资金总金额不超过 60 亿元，用于新能源车型及数智平台开发、全球研发中心建设及核心能力提升两大项目。

公开资料显示，深蓝汽车是长安汽车旗下的新能源汽车品牌，聚焦纯电、增程与氢能技术路线。目前，深蓝汽车全球累计交付突破 70 万辆，成为央企新能源销量冠军，全球已布局近 100 个国家和地区。渝富集团成立于 2004 年，是经重庆市政府批准设立的全国首家地方国有独资综合性资产经营管理公司，聚力发展智能网联新能源汽车、电子信息制造业、先进材料、人工智能及新兴产业。招银投资是经国家金融监督管理总局批准设立的首批股份制银行金融资产投资公司（AIC）之一，由招商银行全资设立，核心业务以市场化债转股降企业杠杆。

长安汽车表示，此次增资深蓝汽车系公司战略及业务发展需要，募集资金将有效支撑深蓝汽车提升核心技术创新能力，助力其打造世界一流电动车品牌，进而提升公司整体竞争力。同时，长安汽车本次定增后，公司的资金实力将得到有效提升，总资产和净资产规模将有所增加，资产负债率将有所下降，资产结构更加合理，财务结构更加优化，有利于降低公司的财务风险并为公司持续发展提供保障。

望华点评：面对汽车产业百年变局的关键隘口，长安汽车对深蓝汽车增资扩股，并启动自身定向增发，是一家大型国有汽车集团为抢占未来主动权所展开的系统性、前瞻性战略重组。借助资本市场力量，长安汽车将加快核心技术突破、拓展产业链条、优化资源配置，以巩固其在行业转型中的竞争地位。

三、宏观经济指标

世界主要国家地区宏观经济数据

	GDP:同比(%)	CPI:同比(%)	PPI:同比(%)	制造业 PMI	失业率(%)	利率(%)	汇率:USD/
中国	4.8(Q3)	0.7(11 月)	-2.2(11 月)	50.1	5.1(11 月)	1.862	6.9937
美国	2.3(Q3)	2.7(11 月)	2.7(9 月)	51.8	4.6(11 月)	4.153	N.A.
欧盟	1.4(Q3)	2.1(11 月)	-0.5(10 月)	48.8	6.0(10 月)	3.320	0.8514
德国	0.3(Q3)	2.3(11 月)	-2.3(11 月)	47.0	6.1(11 月)	2.862	0.8514
英国	1.3(Q3)	3.2(11 月)	3.4(11 月)	50.6	4.4(11 月)	4.474	0.7421
法国	0.5(Q3)	0.9(11 月)	-3.3(11 月)	50.7	7.7(10 月)	3.560	0.8514
日本	4.1(Q3)	2.9(11 月)	2.7(11 月)	50.0	2.4(11 月)	2.079	156.67
中国香港	3.8(Q3)	1.2(11 月)	7.7(9 月)	51.9	3.8(11 月)	3.099	7.7829
加拿大	1.4(Q3)	2.2(11 月)	6.1(11 月)	48.6	6.1(11 月)	3.435	1.3725
澳大利亚	2.0(Q3)	3.2(9 月)	3.5(9 月)	51.6	4.0(11 月)	4.760	1.4984

注：除特别说明外均为 2025 年 12 月数据；利率为 2025 年 12 月 31 日数据；汇率为 2025 年 12 月 31 日数据
数据来源：Wind 资讯，望华研究

中国主要宏观经济数据 单位：亿元

国民经济指标	12 月	较最近一期 增减百分点	金融指标	12 月	同比 (%)	其他	12 月	同比 (%)
GDP(Q3)	4.8%	-0.4	社融规模当月值(11 月)	24,888	6.9	累计固定资产投资(11 月)	444,035	-4.7
CPI(11 月)	0.7%	0.5	贷款余额(11 月)	2,710,007	6.4	消费品零售总额当月值(11 月)	43,898	1.3
PPI(11 月)	-2.2%	-0.1	存款余额(11 月)	3,269,627	7.7	百城住宅指数(3 月)	16,740	2.6
制造业 PMI	50.1%	0.9	M2 存量规模(11 月)	3,369,891	8.0	进出口总额当月值(11 月)	\$5,490	4.3
工业增加值(11 月)	4.8%	-0.1	外汇储备存量(11 月)	\$33,464	2.5	贸易顺差(负为逆差)当月值(11 月)	\$1176.8	14.7

注：百城住宅指数单位为：元/平方米
数据来源：Wind 资讯，望华研究

全球资本市场概览(12 月 31 日)

	收盘	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	PE 倍数	PB 倍数
中国					
上证综指	3,968.84	2.1	18.4	16.6x	1.5x
深证成指	13,525.02	4.2	29.9	31.2x	2.7x
沪深 300	4,629.94	2.3	17.7	14.2x	1.5x
创业板指	3,203.17	4.9	49.6	40.8x	5.5x
科创 50	1,344.20	1.3	35.9	161.1x	6.1x
恒生指数	25,630.54	-0.9	27.8	11.8x	1.2x
恒生国企指数	8,913.68	-2.4	22.3	10.4x	1.1x
国际					
道琼斯工业	48,063.29	0.7	13.0	30.6x	8.8x
纳斯达克	23,241.99	-0.5	20.4	41.4x	7.3x
标普 500	6,845.50	-0.1	16.4	29.2x	5.5x
日经指数	50,339.48	0.2	26.2	20.7x	N.A.
伦敦富时 100	9,931.38	2.2	21.5	20.4x	2.2x
MSCI 新兴市场指数	1,404.37	2.7	30.6	N.A.	N.A.
印度 SENSEX	85,220.60	-0.6	9.1	23.5x	3.9x

数据来源：Wind 资讯，望华研究

望华集团 (Merger China Group) 成立于 2013 年，核心团队来自于中金公司投资银行部，现已逐步发展成为中国领先的精品投行与精品咨询机构，业务涵盖并购重组、投融资、战略咨询、央企混改、业务战略、望华卓越私募证券基金、微米革商学院等，公司理念是“品质卓越、望冠中华”，公司文化是“守法、创新、卓越、简单”。公司在北京、上海、香港、青岛、深圳（筹）等地设有办公室或子公司。（微信公众号：望华联合。公司唯一网站：www.bmcg.com.cn，公司从未开发任何形式 APP 或软件。）

“**望华联合**”为中央企业及优质民营、上市公司和投资机构提供国际一流的并购战略、投融资、混改、重组及业务顾问服务。截至 2022 年 12 月，望华团队成员曾经完成的并购、重组、改制、上市、投资、融资等项目规模已超过 7000 亿元。2017 年和 2020 年望华两次获得中国并购公会颁发的最佳并购交易师奖。

“**望华卓越**”是一家由独立专业团队运营的私募证券投资基金管理公司。重点投资价值增长性 A 股上市公司。望华卓越管理的基金在中国证券投资基金业协会备案，并运用拥有自有知识产权的 MCG MMV+C[®] 及 MCG DEF+T[®] 模型。自成立以来，基金业绩表现优秀，在同期间类产品排名中位居前列。望华卓越已与私募排排网签署代销协议，与万得、朝阳永续签署数据合作协议。

周梦鑫
合伙人
邮箱：zhoumx@bmcg.com.cn

刘洁
并购顾问部助理副总经理
邮箱：liuj@bmcg.com.cn

王亚君
并购顾问部高级经理
邮箱：wangyj@bmcg.com.cn

戚克桢
望华联合董事长、总裁、
首席投资官
邮箱：qi@bmcg.com.cn

董楠
技术与产品部分析师
邮箱：dongn@bmcg.com.cn



地址：中国北京市朝阳区建国路 79 号华贸中心写字楼 2 座
电话：010-65828150
网址：www.bmcg.com.cn 邮箱：yud@bmcg.com.cn



法律申明

本报告由望华联合（“本公司”）编制。本报告基于公开取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。

市场有风险，投资需谨慎。本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，不构成对任何人或任何机构的投资建议或意见，也不对任何人或任何机构因使用本报告中的任何内容所引致的潜在、可能或实际发生的投资及/或其他损失负责。本报告并不说明、表示或暗示任何历史投资收益及/或未来收益承诺。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

本公司对本声明具有修改和最终解释权。