

变革与机遇：踏并购重组浪潮，广发证券构建新质生产力的资本桥梁

导语：通过全面的战略布局、差异化竞争和生态合作，广发证券有望在并购重组市场中取得更大的成功。

作者：市值风云 App: beyond

2024年11月29日，广东资本市场并购重组联盟成立大会暨新质并购论坛（以下简称“论坛”）在广州市隆重举行。



此次大会旨在响应国家关于深化供给侧结构性改革、促进经济高质量发展的号召，通过构建一个开放、合作、共赢的平台，推动区域资本市场的健康发展，提升企业并购重组的质量和效率。

随着全球经济环境的变化和国内经济结构调整的深入，企业并购重组已成为推动产业升级、优化资源配置的重要手段。广东省作为中国经济最活跃的地区之一，拥有众多优质企业和丰富的资本市场资源。

为了进一步促进广东省内企业的并购重组活动，提升区域经济竞争力，在中共广东省委金融委员会办公室、中国证券监督管理委员会广东监管局指导下，相关机构共同发起成立了“广东资本市场并购重组联盟”（以下简称“联盟”）。

该联盟由广东上市公司协会、广发证券（000776.SZ）、广东恒健控股公司等单位共同发起，旨在构建一个促进资本与产业深度融合的平台，通过并购重组的方式，支持广东企业特别是上市公司实现高质量发展。

广东省委金融办副主任倪全宏、广东证监局二级巡视员刘杰、恒健控股公司董事长唐军，以及广发证券董事长林传辉分别在会上致辞。

作为联盟的发起方之一，广发证券表示将通过举办各类并购重组、市值管理主题的培训和交流活动，帮助企业和投资者更好地理解 and 运用相关政策和市场工具，促进并购重组项目的顺利实施。

林传辉表示：“广东上市公司应该抓住政策机遇期，通过‘上市公司+关键产业’模式，充分利用资本市场工具，培育拥有关键核心技术的创新企业，打造面向未来、面向世界的关键产业集群。”

“联盟要充分发挥对接政府、企业和专业机构的桥梁作用，做实政策宣贯、资源整合和交易促进三大功能，帮助有效解决并购重组的共性难题。作为扎根岭南沃土的券商，广发证券将通过全业务链、全生命周期的综合金融服务，积极助力省内企业开展并购重组。”



一、推动区域经济高质量发展与产业创新转型

数据显示，截至今年 11 月 29 日，广东省内已完成并购重组交易 110 起，交易总价值 214.7 亿元。

这些交易不仅数量可观，而且涵盖了多个行业，其中技术硬件与设备行业最为活跃，其次是耐用消费品与服装、基础化工等行业。这反映出广东省上市公司在寻求业务扩展和技术升级方面具有较强的意愿和行动力。

广东省之所以在并购重组市场活力满满，首先离不开政策的推动。2024 年 9 月 24 日，证监会发布了《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（以下简称“并购六条”），旨在进一步激发并购重组市场活力，支持上市公司转型升级和高质量发展。

随后，广东省政府和证监局多次召开并购重组座谈会，强调并购重组在提高上市公司质量、培育龙头企业方面的重要作用。

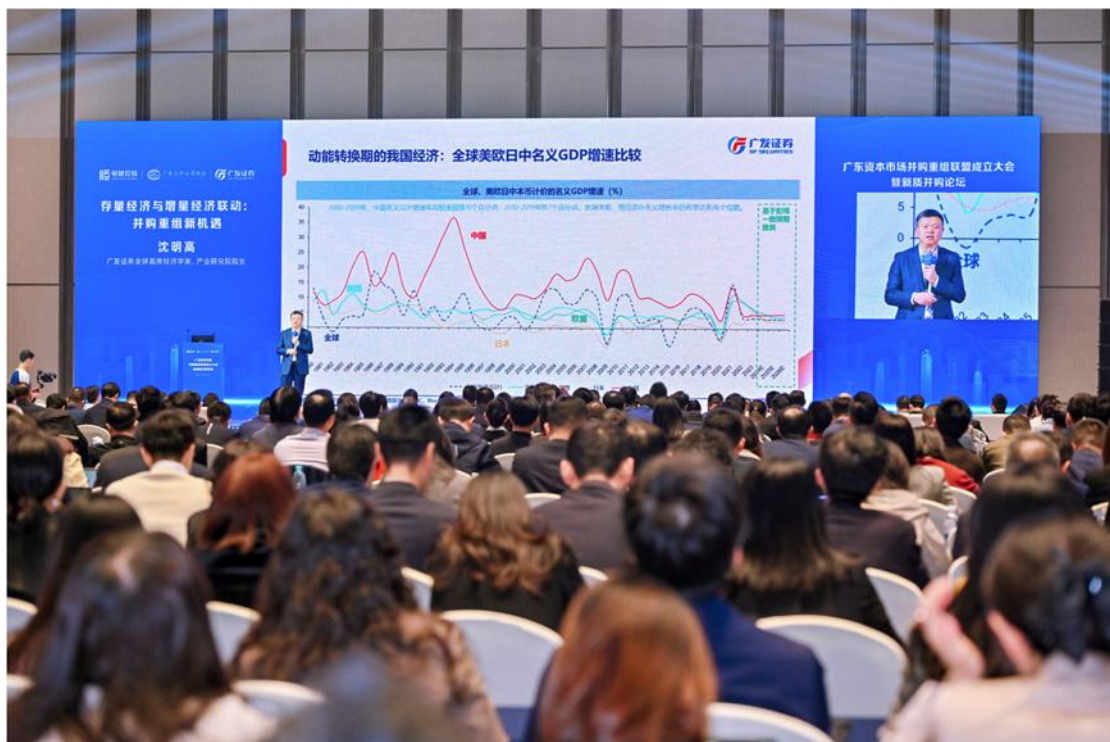
深圳市委金融办也发布了《深圳市推动并购重组高质量发展的行动方案（2025-2027）（公开征求意见稿）》，其中明确提出，到2027年底推动并购重组市场持续活跃，完成并购重组项目总数突破100单、交易总价值突破300亿元。

联盟的成立，正值中国资本市场并购重组进入“活跃期”，多项政策如新“国九条”“并购六条”等的出台，为并购市场提供了良好的政策环境。

广东省委金融办副主任倪全宏提到：“联盟的成立是广东省实施‘9.24金融新政’行动计划的一项重要任务，目的在于有效推动广东上市公司围绕培育新质生产力开展并购重组。”

广发证券全球首席经济学家、产业研究院院长沈明高博士就“存量经济与增量经济联动：并购重组新机遇”发表了主旨演讲。通过分析中国增长动能转换期的挑战，沈明高指出消费增量和技术进步是高质量发展的核心动力。

同时，他还分析了广东在建设高技术、高附加值、高能级现代化产业体系中的并购重组新机遇，包括布局AI+产业、提升资本市场定价能力、挖掘上市企业内在价值等，为经济转型期企业并购重组、实现规模化发展提供新思路。



目前，广东企业在并购重组方面的活跃度，体现了市场对于通过并购提升产业集中度和资源配置效率的强烈需求。

2024年1-11月，全国共有83家A股上市公司首次披露重大资产重组，其中广东省上市公司21家，占比超过25%，且其中14家为“9.24金融新政”发布后披露。

有研究报告统计，零售行业也出现了多起大股东变更和并购重组案例，如红旗连锁、华凯易佰、步步高等公司的大股东变更，这些变化为公司带来了新的战略方向和发展机遇。

大股东变更对应标的为红旗连锁、华凯易佰、步步高、海宁皮城，上述标的除海宁皮城外，其他公司的大股东变更也对应实控人变更。我们建议重点关注上述公司后续管理层变化带来的战略强化，比如发展是否有提速的空间、业务模式会否有新的探索等等。

(来源：海通国际)

并购重组政策的实施将有助于广东省上市公司向新质生产力方向转型升级，推动产业升级和经济结构优化，提升整体经济质量和竞争力。广东省并购重组市场的活跃度有望进一步提升，形成一批高质量的并购重组案例，为其他地区提供示范效应。

二、踏并购重组之浪，发挥全业务链服务优势

政策的持续优化和落地，为券商提供了广阔的业务空间。作为国内领先的证券公司，广发证券积极响应政策号召，通过一系列创新举措，积极参与并推动并购重组市场的发展。

(一) 善弈者谋势，善谋者致远

“善弈者谋势，善谋者致远。”这句古语深刻揭示了在复杂多变的环境中，战略眼光和长远规划的重要性。对于广发证券而言，在当前并购重组热潮中，不仅需要把握市场的机遇与风险，更需要通过全面的战略布局，实现长期可持续发展。

机遇方面，在并购新政的引导下，上市公司并购重组的热度有所提升，公告了多个有影响力的上市公司吸收合并、跨行业并购等案例，为券商投行线的重大资产重组、发行股份购买资产等并购带来业务机会。

本轮并购新政有利于优化投融资制度和促进经营者与投资者利益绑定，发挥资本市场培育新质生产力的功能，实现“科技-金融-产业”良性互促。在投资端，行业理解能力深刻、价值发现能力突出、能够熟练运用资本工具赋能产业经济的投行，更能形成一定的领先优势。

同时，本轮并购新政鼓励私募投资基金参与并购重组，结合并购市场买方需求提升，券商直投子公司得以更顺畅地从已投项目中退出。

风险方面，广发证券提到，并购业务有赖于大体量的买卖客群资源积累和高频次的需求撮合匹配，对于券商而言，面临升级资源禀赋、积累客户群体、增强撮合能力等方面的挑战。

此外，在新的监管环境下，趋于宽松的并购政策为业务开展提供了便利条件，而不断压实下沉的中介责任也对并购项目开展中的严格把关提出了更高要求，需要关注并购重组前端问询、事中审核、承诺履行、现场核查等全链条中的风险点。

综合来看，要想把握本轮并购重组热潮，需要以更高的站位、更广的视野，去准确把握经济结构调整、资源配置优化的方向和节奏，找准自身定位，发挥自身优势，以更好地适应实体经济和资本市场高质量发展的新要求。

(二) 全面战略布局，发挥全业务链条服务优势

广发证券坚持以四个主线作为贯彻落实本轮并购新政、服务实体经济高质量发展的方向。

一是发挥中间桥梁作用，助力上市公司与新质生产力要素充分融合，增强其竞争力和盈利能力；

二是发挥价值发现功能, 为市场和投资人推荐真正具备“可投性”的高质量企业;

三是培育壮大耐心资本、长期资本, 引导资金向代表新质生产力的方向聚集;

四是锤炼和提升服务质量、执业水平、风险把控能力, 树立正确的发展观念。

具体举措上, 广发证券重点聚焦向新质生产力方向转型升级、产业链补链强链等方向, 为各机构、组织及企业提供专业并购服务, 贡献广发力量。

广发证券将加大对并购重组业务的资源投入; 发挥“一个广发”服务优势, 将行业龙头公司作为重点展业对象; 将传统行业整合作为重要展业方向; 公司注重与私募基金等合作伙伴加深联系, 寻找合适的切入口和业务机会, 注重生态圈建设。

广发证券并购业务以大湾区作为业务拓展核心, 同步深耕其他重点区域、重点行业和重点客户, 发挥整体内外协同优势, 结合企业及当地政府发展战略及发展规划, 以并购重组业务作为突破口, 充分发挥公司分公司、营业部属地化优势。

今年 4 月, 广发证券举办了以头部投资机构参与为主的新质并购论坛, 参会人数超过 350 人; 6 月和 8 月分别举办了汽车行业和新材料赛道的并购沙龙; 11 月承办和主讲包括投融资并购对接会在内超过 10 场大型并购重组及市值管理专题培训、研讨会。

上述活动反映了广发证券聚焦客户需求, 以客户长期价值增长作为展业出发点, 从项目运作专家向企业资本运营专家转变, 以“一个广发”经营理念服务客户, 融合投行、投资、研究等全业务链、全生命周期服务的优势。

结语

广东资本市场并购重组联盟的成立, 预计将助力更多企业通过并购重组实现资源优化配置, 提升核心竞争力, 为区域经济的发展贡献更多力量。

广发证券在并购重组热潮中，紧跟政策趋势，把握市场机遇，通过全面的战略布局、差异化竞争和生态合作，有望在并购重组市场中取得更大的成功，实现高质量发展。