

并购重组浪潮奔涌 产业并购渐成新共识

证券时报记者 安宇飞

7月24日下午,第十三届创业投资大会暨全国创投协会联盟走进光明科学城系列活动之并购主题座谈会暨全国创投协会联盟工作会议召开。证券时报社党委委员、副总编辑江日辉表示,在当前全球经济格局深刻变革的背景下,并购重组正日益成为推动产业升级、优化资源配置的重要力量,对我国经济高质量发展具有深远意义。

据统计,2024年9月至2025年6月,A股重大资产重组共计196起,同比增幅达172%。江日辉表示,近年来,从新“国九条”的出台,到“并购六条”等具体举措的落地实施,政策层面展现出对并购重组的大力支持。

据广发证券投行委委员、兼并购部总经理杨常建统计,2024年科技行业在全国并购市场中的表现尤为亮眼,半导体、军工、生物医药和传媒行业平均并购金额较十年均值大幅提升。

招商局创投集团总经理助理沈奇也分享了其在并购领域的从业经历和招商局集团并购案例:“2006年我刚开始工作的时候,并购组是整个投行组里面最不起眼的部门,交易时间长、创收比例低。而现在,‘并购六条’为并购市场舒展了很大的空间。”

广东省深圳市光明区委常委、副区长王芳成认为,不管是并购方把自身的第一曲线或第二曲线做得更好,还是被并购方融入到产业链或行业的龙头之中,都是更好实现企业价值的途径。

杨常建认为,并购市场正走在从“套利并购”向“产业并购”质变的路上。2024年,以横向或垂直整合为目的的并购交易占比高达57.8%,近三年占比逐年提升。同期,借壳上市、多元化并购仅2单,创十年以来新低。上市公司的并购更多围绕主业、实业需求进行,而非单纯资本运作。

新希望集团草根知本基金合伙人范冠廷表示,新希望集团40年时间,构建了一条“从田间

到嘴边”的完整产业链。草根知本站在巨人的肩膀上,通过10年时间,并购整合了食品产业链数十家企业,也有成功上市的案例,草根知本未来继续聚焦于投资并购食品产业链的科技、品牌、供应链等领域。

远致富海副总裁张权勋表示,在并购投资上应该加强前端的行业研究,“预则立,不预则废”。并购不是为了一时的市值上涨,而是要让企业的可持续能力提升,对企业生态系统进行良性改变。

梧桐树资本相关负责人表示,梧桐树资本在2023年进入并购领域,核心逻辑是围绕产业发展需求收购相关价值资产,与团队一起把资产管好,通过践行产业和金融的结合,创造价值。

杨常建表示,并购市场在新时期应形成新共识,从“资本无序扩张”走向资产、资本有序循环,从“市值驱动、资本驱动”向“产业整合、资本协同”的主基调转变。



宋春雨/摄

机构热议创新药出海 产融对接展现行业硬核力量



宋春雨/摄

证券时报记者 李明珠

7月25日上午,第十三届创业投资大会暨全国创投协会联盟走进光明科学城系列活动之“光明科学城生物医药产融对接会”成功举办。与会领导和嘉宾就创新药出海等话题展开深入探讨和交流。

证券时报社党委委员、社长助理朱丽在致辞中表示,我国创新药的海外授权交易上半年已经

接近去年全年,中国已从全球医药市场的参与者升级为规则共建者。这个成就,是创新驱动发展国家战略的丰硕成果,也是中国医药人以全球视野、家国情怀突破技术垄断的生动实践。

卫光控股董事长暨卫光生物董事长张战在致辞中指出,卫光控股全面链接光明区“医教研产”资源,为光明区生命科技相关企业提供专业化、市场化服务,目前已经牵头或参与成立了三只生物科技相关领域的基金,总规模达8亿元。

兴业证券医药行业首席分析师黄翰霖在主题演讲中表示,2024年至今,国产差异化创新药技术国际化表现亮眼,双抗、ADC(抗体偶联药物)所代表的新技术相关交易继续呈现加速趋势。此外,其他类型的创新技术和差异化产品也达成了重磅国际化交易。随着相关技术的不断迭代与成熟,中国创新药在这些前沿领域的国际价值日益凸显。

圆桌讨论环节,围绕中国创新药出海,嘉宾分享了最新的行业观察。毅达资本高级合伙人薛轶

表示,上半年创新药的BD(商业拓展)出现越来越多传统大药企(Bigpharma)的身影,他们投资的创新药产品也进入到BD交易市场。中国创新药BD的价格在全球都具有一定竞争力。行业也正发生深刻变化:第一,国内临床研究者们已经知道如何用国际通行的标准进行创新药研究;第二,产业界培养了一批真正懂创新药研发,有国际接轨能力的人才队伍。

勤智资本董事长汤大杰指出,创新药出海的第一种出路是结构性的,比如双抗、多抗、ADC,主要是中国制造能力在生物医药领域的价值体现;第二种是全局性的,除了产品还有服务出海,从源头开始的科研人才、专利、知识产权,到整个产品和服务平台,更能体现行业十几年沉淀的结果。

高特佳投资副总经理于建林认为,优秀的创新药公司,每一轮都可以持续加持。以康方生物为例,其已成为中国创新药企走向国际的典型代表。尽管中国目前还没有出现跨国大型药企,但

未来一定会出现万亿级别市值的中国创新药公司。

天图投资合伙人魏国兴强调,中国创新药出海的趋势会越来越猛。首先,中国的创新药性价比非常高,包括人力资本和任何一个阶段管线的成本都比欧美低;其次,中国有制度优势,很多管线可以提早看到数据从而降低风险;最后,在中国做BD的效果正在慢慢体现,大型药企花重金买回来资产,最后又帮这些药企挣了钱,完成了闭环,他们会持续在中国寻找这样的资产。

三泽创投合伙人付四有表示,上半年的BD总额超过了去年全年,这个趋势在下半年可能还会有所体现,但是长期来看应是波动向上的概率更高。创新药研究方面,中国的工程师红利和成本优势明显,但总体水平还需确切的结果来验证。

此外,湾影科技、柏根生物、三晨医药、倍捷锐、中博瑞康、韶脑科技等六家生物医药公司在现场进行了路演,展示了正在崛起的中国生物医药“硬核力量”。

2025创投金鹰奖、2025创业企业新苗奖名单



年度投资人

红杉中国	沈南鹏	盛世投资	姜明明
深创投集团	刘苏华	大钰资本	黎辉
基石资本	张维	高瓴	李良
毅达资本	应文禄	启明创投	胡旭波
东方富海	陈玮	同创伟业	丁宝玉
君联资本	李家庆	国中资本	施安平
纪源资本	符绩勋	漠策资本	甘剑平

创东方投资	肖水龙
天图投资	冯卫东
时代伯乐	蒋国云
中信资本	张懿宸
洪泰基金	盛希泰
云锋基金	虞锋
顺为资本	许达来

春华资本	胡祖六
光速光合	宓群
嘉御资本	卫哲
联想创投	王光熙
蓝驰创投	朱天宇
澳银资本	熊钢
首程资本	赵天旻

松禾资本	罗飞
真格基金	方爱之
上海科创集团	朱民
丰年资本	赵丰
千乘资本	熊伟
峰瑞资本	李丰
兴泰资本	陈睿

年度VC机构

深创投集团	君联资本	上海科创基金	国投创合	澳银资本
红杉中国	东方富海	长江创投	源码资本	顺为资本
高瓴	启明创投	国中资本	国方创新	上海自贸区基金
IDG资本	经纬创投	洪泰基金	远翼投资	创世伙伴创投
达晨财智	同创伟业	创东方投资	愉悦资本	丰年资本
毅达资本	纪源资本	天图投资	北极光创投	国科嘉和
基石资本	松禾资本	光速光合	深高新投	源创多盈

年度PE机构

国家电投产业基金	弘毅投资
春华资本	康桥资本
德弘资本	国信创新股权
大钰资本	前海方舟
国投招商	国寿股权
中信资本	钛信资本
京铭资本	孚腾资本
嘉御资本	远致富海
建银国际	一村资本
越秀产业基金	人保资本股权

年度退出机构

深创投集团	德弘资本
红杉中国	东方富海
高瓴	国中资本
纪源资本	国投创合
毅达资本	松禾资本
盛世投资	北极光创投
启明创投	同创伟业
达晨财智	一村资本
IDG资本	元生创投
基石资本	交银国际

年度产业投资机构

招商局创投	昆仑资本
联想创投	中广核基金
海尔资本	TCL创投
广汽资本	汇川产投
恒旭资本	博原资本
北汽产投	昇望基金
讯飞创投	长飞产业基金
温润投资	华大共赢
创维投资	华夏恒天资本
健瓴资本	悦达私募基金

年度国资投资机构

广东粤财基金	湖南财鑫资本
上海国投先导基金	吴中金控
四川省科创投资集团	鲁信创投
深圳天使母基金	山东新动能资本
广州金控基金	无锡高新区投控集团
成都科创投资集团	合肥创新投资
国舜投资	湘江国投
榆煤基金	建发新兴投资
济南经发基金	南京市创新投资集团
重庆科创投	浦东创投

年度早期投资机构

中科创星	力合创投
梅花创投	荷塘创投
挑战者创投	卓源亚洲
追创投	三泽创投
合创资本	山行资本
招商启航	国宏嘉信资本
嘉睿资本	幂方健康基金
长石资本	恒邦资本
九合创投	睿和投资
中科英智	绿洲资本

年度并购案例

启明创投	梧桐树资本
中信资本	国投创合
德弘资本	

年度出海投资机构

红杉中国	琢石资本
易达资本	愉悦资本
戈壁创投	众为资本
睿资创投	光点资本
IDG资本	创世伙伴创投

人工智能行业卓越投资机构

红杉中国	基石资本
联想创投	达晨财智
真格基金	力合中科
讯飞创投	毅达资本
卓源亚洲	国方创新
赛智伯乐	金雨茂物
临港科创投	浦东创投
峰瑞资本	昆仲资本
一村淞灵	漠策资本
光速光合	华夏恒天资本

先进制造行业卓越投资机构

国投招商	朝希资本
丰年资本	国中资本
广州产投资本	中时资本
源创多盈	嘉睿资本
经纬创投	正华资本
同创伟业	孚腾资本
中科英智	金鼎资本
普华资本	博源资本
招商启航	瑞鹏资产
悦达私募基金	创钰投资

医疗健康行业卓越投资机构

启明创投	江远投资
华盖资本	拾玉资本
高特佳投资	隆门资本
元生创投	幂方健康基金
华大共赢	惠每资本
毅达资本	天瑞丰年私募基金
松禾资本	中美创投
康桥资本	

半导体行业卓越投资机构

盛世智达	力合中科
基石资本	君盛投资
融创投资	合创资本
京铭资本	合肥国耀资本
鲁信创投	邦明资本

前沿科技行业卓越投资机构

深创投集团	东方富海
首程资本	真格基金
上海科创基金	山行资本
中科创星	澳银资本
顺为资本	前海方舟

新能源行业卓越投资机构

越秀产业基金	榆煤基金
愉悦资本	凯鼎投资
北汽产投	和高资本
峰和资本	轩元资本
绿动资本	青岛中科育成

年度新锐企业

创冷科技	中昊芯英	银珠医药	辉宏激光科技	腾迈医药	新创元	朗境创新	朗思科技	天辰生物	板石智能
大漠大	维达康	万勋科技	云路复材	森木磊石	伯远科技	海德氢能	海云安	靖安科技	布林凯斯
丰坦机器人	云蝶科技	中科知奇	粒影生物	中博瑞康	宇叠科技	科卓半导体	智安新能源	连信数字	超精电机

年度高成长企业

伊帕思	孚宝智能	英美达	源古纪	金智维科技
比科奇	北芯生命	星际数科	鑫精合	实在智能