

证券导报

SECURITIES HERALD

2025/5/22 星期四

No.594

(总1691期)

本报市场评论系个人观点
投资者据此入市风险自担新设并购简易审核程序 有望12个工作日内拿到批文
多个“首次” 重大资产重组新规落地

5月16日,中国证监会发布了修改后的《上市公司重大资产重组管理办法》(下称《重组办法》),建立重组股份对价分期支付机制,提高对财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度,对私募基金投资期限与重组取得股份的锁定期限实施“反向挂钩”,建立重组简易审核程序等,进一步深化上市公司并购重组市场改革。

证监会表示,《重组办法》修改发布后,意味着《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(下称“并购六条”)的各项措施全面落地。

5月19日晚间,慧博云通(301316)披露重组预案。5月20日,慧博云通开盘“20cm”涨停。数据显示,按照首次披露日期计算,2025年以来有74家公司披露并购重组相关公告。截至5月19日收盘,这些并购重组概念股今年以来平均上涨17.83%,远远跑赢同期上证指数。海兰信(300065)累计涨幅近95%。

修改内容涉及多个“首次”

本次对《重组办法》的修改主要包括以下内容:

——首次建立分期支付机制。新规建立重组股份对价分期支付机制。将申请一次注册、分期发行股份购买资产的注册决定有效期延长至48个月。

——首次调整发行股份购买资产的监管要求。新规提高对财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度。

——首次建立简易审核程序。新规新设重组简易审核程序。明确适用简易审核程序的重组交易无需证券交易所并购重组委审议,中国证监会在5个工作日内作出予以注册或者不予注册的决定。

——首次引入私募基金“反向挂钩”安排。新规鼓励私募基金参与上市公司并购重组。对私募基金投资期限与重组取得股份的锁定期实施“反向挂钩”,明确私募基金投资期限满48个月的,第三方交易中的锁定期由12个月缩短为6个月,重组上市中控股股东、实际控制人及其控制的关联人以外的股东的锁定期由24个月缩短为12个月。

此外,新规明确上市公司之间吸收合并的锁定期要求。对被吸并方控股股

东、实际控制人或者其控制的关联人设置6个月锁定期,构成收购的,执行《上市公司收购管理办法》18个月的锁定期要求;对被吸并方其他股东不设锁定期。

新“国九条”提出,加大并购重组改革力度,多措并举活跃并购重组市场。为贯彻落实中央要求,进一步激发并购重组市场活力,发挥资本市场在企业并购中的主渠道作用,2024年9月24日,中国证监会发布“并购六条”。

“并购六条”发布以来,并购重组市场规模和活跃度大幅提升,上市公司累计披露资产重组超1400单,其中重大资产重组超160单。今年以来,上市公司筹划资产重组更加积极,已披露超600单,是去年同期的1.4倍;其中重大资产重组约90单,是去年同期的3.3倍;已实施完成的重大资产重组交易金额超2000亿元,是去年同期的11.6倍,资本市场功能得到有效发挥。

央国企并购重组提速
科技型企业并购较多

从并购目的来看,产业整合依旧是主流,上市公司围绕主业进行横向或纵向整合,扩大公司业务规模,提高核心竞争力。

从企业类型来看,科技型企业并购数量较多。以中国上市公司协会行业分类来看,年内新增的90单重大资产重组中,计算机、通信和其他电子设备制造业公司数量最多,其次是软件和信息技术服务业。

国有资本整合步伐加快。在重大资产重组中,央企和地方国有控股的上市公司重组占比较多。从传统领域的存量优化到新兴赛道的增量开拓,一场深层次的国有资本布局调整正在上演。

机构数据显示,2025年一季度,五大电力央企已启动超千亿元规模的重组项目,涉及核电、新能源、煤电等核心资产优化配置。

国务院国资委企业改革局局长林庆苗表示,今年将继续开展新公司组建、加大力度推进战略性重组,纵深推进专业化整合。

各地正以精准举措打开国资改革

新局面。

5月12日上午,山东能源集团召开地勘产业、装备产业整合工作会,安排部署地勘产业第二阶段整合、高端装备制造板块整合工作。四川省国资委近日表示,要围绕国有资本“三个集中”,积极稳妥并购重组优质资产,拓展新的收入和利润增长点。广州市委全面深化改革委员会日前召开会议提出,要健全企业并购重组机制,加快出台支持国资并购政策举措。

知本咨询统计数据显示,2025年以来,国有上市公司积极推进并购重组,完成事件同比增长13.39%,其中地方国企同比增长14.78%,中央企业同比增长8.51%。

并购简易审核程序来了

比对发现,与2024年版相比,今年上市公司重大资产重组审核规则针对“简易审核程序”新增设专节,明确了适用条件及审核流程等内容。

据悉,“发行股份购买资产”如果满足2项条件之一,则可以适用简易审核程序。一是交易属于上市公司之间换股吸收合并;二是发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日收盘总市值

均超过100亿元,且最近两年交易所对其信息披露质量评价为A,同时交易不构成重大资产重组。

根据新修订的规则,简易审核流程效率显著。据悉,交易所在收到申请文件后2个工作日内作出是否受理的决定。当独立财务顾问发表明确肯定的核查意见后,交易所重组审核机构不进行审核问询,无需提交重组委审议,自受理之日起5个工作日内,出具本次交易符合重组条件和信息披露要求的审核意见,然后向中国证监会报送。中国证监会在5个工作日内作出予以注册或者不予注册的决定。

也就是说,在简易审核程序中,项目若进展顺利,从交易所受理到证监会下发批文用时最多12个工作日。

深交所人士表示,简易审核程序通过精简流程,能有效减少市场主体交易成本,激发市场活力,得到了市场主体的较高认可。华东一家券商投行人士受访表示,优化并购重组审核流程是业内长期呼声。此次监管提高重组审核效率的举措,对于活跃并购重组市场具有积极意义。他表示看好今年并购市场将有更多标杆案例出现。

证监会表示,下一步将持续做好《重组办法》的贯彻落实工作,进一步激发并购重组市场活力。(综合)

并购重组概念股涨幅排名

(5月19日)

代码	简称	A股市值(亿元)	2025年以来涨跌幅(%)	申万行业
300065	海兰信	114.85	94.39	国防军工
688655	迅捷兴	26.93	87.29	电子
600539	狮头股份	28.31	77.38	商贸零售
301335	天无宠物	46.72	64.80	轻工制造
600173	卧龙新能	43.29	56.06	房地产
300268	*ST佳沃	18.41	55.90	农林牧渔
000573	粤宏远A	28.98	51.84	房地产
688507	索辰科技	72.80	49.36	计算机
300069	金利华电	22.82	48.06	电子设备
301613	新铝时代	80.26	45.19	汽车
600397	安源煤业	59.40	42.18	煤炭
600936	广西广电	67.68	40.63	传媒

本期导读

加速智能化升级
海南机场与哈工大(深圳)共建机器人实验室

P03



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号