

## 以高质量并购驱动产业升级 更好发挥资本市场枢纽功能

■本报记者 吴晓璐

5月16日，证监会发布了修改后的《上市公司重大资产重组管理办法》(以下简称《管理办法》)，沪深北交易所同步修订发布重组审核规则和配套业务指南。

去年9月份，证监会出台《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(即“并购六条”)，此次修订进一步落实相关举措，通过提高审核效率、提升监管包容度、提高交易灵活性、鼓励私募基金积极参与等，降低交易成本，进一步激发并购重组市场活跃度，提高上市公司质量，更好发挥资本市场枢纽功能。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，此次修订是资本市场从“融资工具”向“资源配置中枢”转型的关键一跃。通过制度创新精准解决市场痛点，既为战略并购“松绑”，又以“大数据监控+终身追责”筑牢底线，标志着中国资本市场进入“高质量并购驱动产业升级”的新周期。

### 提高审核效率 鼓励龙头企业做优做强

此次修订新设重组简易程序审核程序，对两类交易实行“2+5+5”审核机制，即交易所在2个工作日内受理，5个工作日内出具审核意见，无需交易所并购重组委审议，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。

第一类是符合条件的上市公司之间的吸收合并，既有助于头部企业整合资源，提高产业集中度，也有助于进一步畅通A股退市渠道，提高上市公司质量。

对此，中金公司研究部首席国内策略分析师李求索在接受《证券日报》记者采访时表示，这有望为上市公司提供更多元的主动退市渠道，促进A股市场形成有进有出的良性循环。

“简化审核流程有助于推动行业整合和龙头企业的形成，是深化资本市场改革，推动并购重组市场化、法治化发展的重要举措，旨在更好地发挥市场在资源配置中的决定性作用。”中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李瑞在接受《证券日报》记者采访时表示。

第二类是运作规范、市值超过100亿元且信息披露质量评价连续两年为A的优质公司发行股份购买资产且不构成重大资产重组的申请。李求索表示，一方面是对信息披露优秀、与市场沟通良好、为提升市场整体质量做贡献的公司予以奖励，鼓励上市公司提升信息披露质量。另一方面，针对高市值、信息披露质量高的优质公司设置简易程序，也是一种正向激励，引导上市公司提升自身质量。

在业内人士看来，通过精简流程能够降低市场交易成本，激发市场活力。在业内人士看来，此举旨在鼓励龙头企业通过“小步



## 改革聚力见决心 并购重组启新程

■ 苏诗钰

近日，中国证监会发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》，这一重磅新规的落地，为上市公司并购重组市场带来了新的生机与活力，标志着并购重组市场环境的进一步优化。

此次修改重点涉及五大领域，对激发并购重组市场活力作用重大。在支付机制方面，首创重组股份对价分期支付模式，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。这就如同为企业并购装上了“缓冲器”，给予上市公司和交易对手方更大的灵活性，缓解了并购过程中的资金压力，使企业能够更从容地进行资源整合。这种灵活的支付方式有助于企业在并购中更好地规划现金流，实现更好的并购效果。

监管包容性的显著提升也令人瞩目。对财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的要求调整为“不会导致财务状况发生重大不利变化，不会导致新增重大不利影响的同业竞争及严重影响独立性或者显失公平的关联交易”。这种“海阔鱼跃”的

监管思路，为硬科技企业的跨越式发展打开了空间。

此次修订还新设了重组简易程序，符合条件的重组交易无需证券交易所并购重组委审议，证监会将在5个工作日内完成注册决策。这意味着部分重组项目可直接驶入“快车道”，使企业能够更快速抓住市场机遇，完成资源优化配置，增强市场竞争力，让企业在市场竞争中能够一马当先，抢占先机。

对于上市公司之间吸收合并，新规完善了锁定期规则，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。这一规定有助于让上市公司之间的整合更加顺畅，促进产业集中度提升，为企业合并重组提供更为便利的条件，既保障了重组的稳定性，又提升了市场流动性。

最受市场关注的举措，是鼓励私募基金参与上市公司并购重组。监管层创造性地推出“反向挂钩”安排，有效解决私募基金“退出难”问题，进一步激活长期资本，彰

显“引水入渠”的改革初衷。

数据是最有力的佐证。自去年《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(即“并购六条”)发布以来，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。这组数字勾勒出清晰的改革轨迹——深化改革激发市场活力，资本活水滋养产业升级，形成“改革—活力—发展”的正向循环。

站在新的历史节点，此次并购重组新规的出台，为上市公司转型升级提供了“工具箱”，为产业整合升级搭建了“快车道”。当改革创新与市场活力形成共振，我们有理由期待，资本市场将成为推动经济高质量发展的“强引擎”，在服务构建新发展格局的征程中书写更精彩的篇章。

### 今日视点

快走”方式，做大做优做强。

“通过‘2+5+5’极速审核，效率将实现跃升。”田利辉表示，此举传递出支持头部公司整合的信号，鼓励行业“龙头”通过吸收合并实现“强强联合”，助力新质生产力发展，未来优质科技企业并购将显著提速。

与此同时，为了支持上市公司之间吸收合并，此次修订还完善了锁定期安排，明确被吸并方控股股东、实控人锁定期为6个月。

“需要注意的是，尽管程序简化，但对于交易的实质合规性、信息披露的真实准确完整等方面的要求并未降低。相关规则也明

确了不适用简易程序审核程序的负面清单。”李瑞表示。

据记者了解，为避免简易程序审核程序被滥用，本次修订设定了简易程序审核程序适用的负面情形，并强化简易程序审核程序的各方责任。(下转A2版)

## 第七届“5·15—5·19中小投资者保护宣传周”公益活动走进深圳

## 以投资者为本 协同共建健康、稳定、繁荣的资本市场

■本报记者 毛艺麟

由《证券日报》社有限责任公司主办，中证中小投资者服务中心有限责任公司、中国上市公司协会为支持单位，北京基金小镇投资者教育基地、东方财富、第一创业证券联合举办的第七届“5·15—5·19中小投资者保护宣传周”公益活动，于5月15日至19日在北京、上海、深圳三地盛大开启。

此次公益活动以“践行‘三投资’，筑牢‘两防范’”为主题，邀请了券商首席分析师、公益律师、上市公司代表等通过主题分享、圆桌讨论的形式，为投资者普及投资知识，倡导理性投资、价值投资和长期投资理念，提升投资者的风险意识和自我保护能力。

5月17日，“5·15—5·19中小投资者保护宣传周”公益活动走进深圳，各市场参与主体代表齐聚第一创业，与在场投资者进行互动交流。

作为资本市场的重要监督力量和信息传播者，媒体肩负着重要责任。《证券日报》内审委委员彭春表示，投资者保护是多方协同的系统工程，需以“践行‘三投资’，筑牢‘两防范’”为行动纲领，凝聚各方力量，共同构建健康、稳定、繁荣的资本市场，推动资本市场高质量发展。《证券日报》作为综合性证券专业媒体，多年来和其他兄弟媒体在投资者保护宣传方面付出诸多努

力，成果显著。今后，我们将更多运用融媒体平台，充分发挥媒体的传播优势，普及投资知识，倡导理性投资、价值投资和长期投资理念，提升投资者的风险意识和自我保护能力。为投资者保护工作营造良好的舆论氛围，实现对投保工作的全方位支持。”彭春表示。

投资者保护是一项长期主义事业，上市公司在优化投资者服务方面发挥重要作用。第一创业证券董事会秘书屈姗姗表示，作为上市证券公司，公司始终以“投资者为本”理念为核心，通过多层次、多维度的举措强化投资者权益保护，为资本市场高质量发展注入新动能。

“质量回报双提升”是公司投资者保护工作的核心理念。2024年，公司制定并实施专项行动方案，聚焦主业发展与ESG理念融合，通过提高现金分红水平与频次，切实提升投资者获得感。数据显示，公司2024年首次进行了中期分红。公司近三年累计现金分红达6.14亿元，占年均净利润的112.57%。“未来，第一创业证券将始终坚持以投资者为本的理念，将功能性放在首位，坚守金融工作的政治性与人民性，持续完善保护机制，发挥投教主力军作用，为中国资本市场高质量发展贡献力量。”屈姗姗表示。

今年4月份，境内市场ETF总规模首次突破4万亿元大关，我国ETF市场规模快速攀升，反映出投资者对以ETF为代表的指数化投资工具

的认可度持续提升。南方基金指数投资部基金经理李佳亮认为，指数投资首选ETF，ETF是一种可以在二级市场像股票一样交易的基金，具有成本低廉、交易迅速、风险分散、操作透明的特点。他建议，投资者可以根据自身的投资目标、风险偏好和市场判断，选择适合自己的ETF产品进行资产配置。

“ETF作为一种高效、透明、低成本的投资工具，能够满足不同投资者的需求。其简单易用的特点让投资者能够轻松参与市场，而复杂的专业管理则由专业机构负责，确保产品的稳定运行。”平安基金产品中心产品经理薛方建议，投资者在进行资产配置时，应考虑短期资金、风险备用金、高风险高收益资金以及长期稳定收益资金的比例分配。

海富通基金管理有限公司指数产品专家成钧表示，近年来，随着新“国九条”等利好政策的出台，叠加ETF费率下调、机构资金持续增持等因素，ETF凭借低成本、分散风险、规则透明、交易灵活等优势，日益受到市场青睐。在众多交易策略中，定投策略是一种较为简单易行且被广泛使用的投资方法，其核心理念是通过分散买入时间点，引导投资者进行长期投资，平均投资成本，降低市场波动对投资成本的影响，对绝大部分指数都适用。投资者若能结合理性策略进行配置，有望获得更优的投资体验。

上市公司承担着投资者权益保护责任的重要义务。周大生珠宝股份有限公司(以下简称“周大生”)董秘兼副总经理何小林表示，周大生自上市以来，始终将投资者保护视为公司发展的关键一环。公司正通过持续稳定的现金分红、积极的投资者沟通以及高质量的信息披露，切实保障投资者权益。在利润分配层面，近三年(2022年至2024年)以来，周大生平均分红率高达82%，2024年，公司现金分红金额达10.31亿元，占归属于上市公司股东的净利润的比率达102%。

深圳达实智能股份有限公司(以下简称“达实智能”)联合创始人、董事副总裁、董事会秘书吕帆表示，公司从完善制度框架、持续回报股东、加强投资者关系管理三方面做好公司市值管理，积极传递公司价值。未来，达实智能在投资者交流方面将充分发挥达实智能大厦的标杆作用，让达实智能走近达实智能大厦，实地体验“AI+物联网”技术在达实智能大厦创造的“节能25%、精简物业管理岗位25%、增加出租收入25%”三个价值。

此次活动不仅为投资者普及了ETF投资知识，还增强了投资者对指数基金投资的信心，也为中小投资者在复杂多变的市场中提供了清晰的投资方向。不少投资者在会后跟现场嘉宾进行交流，探讨ETF投资策略、上市公司业务等。

安徽古麒绒材股份有限公司  
首次公开发行股票今日网上申购

单一证券账户最高申购数量：20,000股  
网上申购时间：2025年5月19日(9:15-11:30, 13:00-15:00)

申购简称：古麒绒材  
申购代码：001390  
申购价格：12.08元/股

保荐机构(主承销商)：国信证券股份有限公司  
投资者关系顾问：新航程财经

《发行公告》《投资风险特别公告》详见5月16日《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》经济参考网、中国日报网及中国金融新闻网

广东太力科技集团股份有限公司  
首次公开发行股票  
今日在深圳证券交易所  
创业板隆重上市

股票简称：太力科技 股票代码：301595  
发行价格：17.05元/股  
发行数量：2,707.00万股

保荐人(主承销商)：民生证券股份有限公司  
投资者关系顾问：国证通

《上市公告书提示性公告》详见2025年5月16日《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、经济参考网、中国日报网及中国金融新闻网

WEGO 威高  
血液净化专家  
THE BLOOD PURIFICATION EXPERT

山东威高血液净化制品股份有限公司  
首次公开发行股票  
今日在主板隆重上市

股票简称：威高血净  
股票代码：603014  
发行价格：26.50元/股  
发行数量：4,113.9407万股

保荐人(主承销商)：华泰联合证券有限责任公司  
投资者关系顾问：深圳市君致投资咨询有限公司

《上市公告书提示性公告》详见2025年5月16日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》经济参考网

更多精彩内容报道，请见——  
证券日报新媒体

证券日报之声

本版主编：沈明 责编：吴澍 制作：董春云  
本期校对：张博 美编：崔建岐 魏健祺