

首单重组股份对价分期支付、“反向挂钩”项目通过上交所重组委审议

本报讯（记者毛艺融）12月8日，上海奥浦迈生物科技股份有限公司（以下简称“奥浦迈”）发行股份购买资产申请获上海证券交易所并购重组委审议通过。

2024年9月24日，证监会发布《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”），支持上市公司注入优质资产、提升投资价值。奥浦迈重组项目是“并购六条”发布以来A股市场首单采用重组股份对价分期支付机制项目，同时也是首单适用私募投资基金投资期限与重组取得股份锁定期“反向挂钩”政策项目。

公开信息显示，奥浦迈于2022年在科创板上市，主要从事细胞培养基研发生产和生物药委托开发生产服务（CDMO）业务。标的公司澎立生物医药技术（上海）股份有限公司主要从事药物、器械研发临床前研究服务（CRO）业务，为国家级专精特新“小巨人”、上海市科技小巨人、国家高新技术企业。

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司全资子公司，双方均属于医药研发生产服务领域，有助于发挥协同效应，实现优势互补，提升上市公司盈利能力和核心竞争力。

业内人士表示，本次奥浦迈重组项目获通过是落实“并购六条”，适应新质生产力的需要和特点，强化并购重组资源配置功能的典型案例，彰显了资本市场在企业并购重组中发挥主渠道作用的政策导向。

股份对价分期支付机制提升支付灵活性，更好保障上市公司利益。上市公司将依据标的公司后续经营状况，分期逐步向标的公司控股股东及管理团队支付股份对价，并可根据业绩完成度调整支付股份数量。股份对价分期支付机制，为上市公司提供了一种更为灵

活的并购支付方式，有利于绑定标的公司核心团队与上市公司的长期利益，强化协同发展。

“反向挂钩”机制推动培育耐心资本，鼓励私募投资基金参与上市公司并购重组。针对长期持有标的公司股份的私募投资基金，本次交易采用投资期与重组股份锁定期“反向挂钩”政策。私募投资基金在本次重组前持有标的公司股份已满48个月，且没有其他禁止性情形的，通过本次重组取得的上市公司股份锁定期为6个月。“反向挂钩”政策有助于引导私募投资基金做“耐心资本”，促进“募投管退”良性循环。

业内人士认为，“并购六条”提出了激发并购重组市场活力的一揽子改革措施，提升监管包容度，提升支付灵活性和审核效率，助力新质生产力发展，加大产业整合支持力度。“并购六条”及相关制度安排发布实施以来，同行业上市公司间吸收合并、重组股份对价分期支付机制、私募投资基金锁定期“反向挂钩”等政策措施相继落地，其他政策措施也在逐步落地实施，将进一步发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用，更好支持经济转型升级、助力高质量发展。

慧眼观楼市

多地创新优化住房公积金政策

■本报记者 张梦逸

近期，多地优化调整住房公积金政策以更好地支持刚性和改善性住房需求释放，减轻居民购房及还贷的资金压力。

12月8日，长沙市住房公积金管理委员会发布《关于调整住房公积金贷款政策的通知》，提出“二孩及以上职工家庭购买新建商品房申请住房公积金贷款的，在长沙市内已有住房套数认定核减一套，按核减后的套数执行相应档次利率”等举措。

同日，长沙市住房公积金管理委员会还发布了《关于开展提取住房公积金直付房租业务的通知》《关于开展商业银行住房贷款转住房公积金组合贷款业务的通知》，对新增的提取住房公积金直付房租业务、“商转组合贷”业务进行细化。

深圳市住房公积金管理委员会于12月5日发布新版《深圳市住房公积金提取管理规定》（以下简称《管理规定》），结合业务发展实际，在支持职工购房、租房等方面推出了系列便民举措。《管理规定》进一步加大对职工购房的支持力度，明确支持在深圳市购买住房的职工申请提取一次住房公积金用于支付购房首付款、购房税款；支持职工提取住房公积金用于偿还异地所购住房的贷款本息等。

“《管理规定》中关于支持住房公积金提取用于支付购房税款的提法颇具突破性。相较于多数城市聚焦于首付、利率等显性成本，深圳首次将购房税款纳入住房公积金提取支持范围，关注到了交易环节中的隐性成本。”上海易居房地产研究院副院长严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示，深圳、长沙等地出台的住房公积金相关政策，进一步表明当前房地产市场政策环境持续宽松，对住房消费形成有力支持。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对《证券日报》记者表示，总体来看，各地充分发挥住房公积金的作用，降低新市民、年轻人住房消费的成本和门槛。特别是部分缴存职工存在房贷月供压力大的情况，住房公积金中心和商业银行协作，实时启动“商转公”“商转组合贷”等业务，能降低缴存职工的房贷月供负担，从而降低房贷月供对其他日常生活消费的冲击。

当前，启动或优化“商转公”业务成为各地住房公积金政策关注的重点。

12月8日，遵义市住房公积金管理中心就《关于调整优化住房公积金提取使用政策的通知（征求意见稿）》向社会公开征求意见，其中提出，优化“商转公”政策。具体包括放宽申请条件、每月受理名额由600个增加至1000个、将申请对象扩大至灵活就业缴存人员等内容。

咸阳市住房公积金管理中心也于12月8日发布《关于调整<咸阳市个人住房公积金贷款实施细则>及<咸阳市住房公积金管理中心个人住房商业贷款转住房公积金贷款实施细则>部分条款的通知》。为“商转公”贷款增加“以顺位抵押模式办理住房公积金贷款抵押担保”的担保方式。

李宇嘉认为，未来“商转公”“商转组合贷”等业务还有比较大的优化空间，各地可以加强与商业银行之间的协作，共同促成上述业务。此外，随着人口流动性增强，异地贷款买房更加常见，可以通过做好优化个人信息、交易真实性审核、逾期后直接划扣等方面的工作，提高住房公积金缴存与贷款在异地购房贷款上的协同度。

“从政策优化方向看，深圳的实践为各地提供了可复制的样本。”严跃进表示，住房公积金使用场景可进一步向物业费、维修基金等日常住房消费延伸，形成覆盖购房、居住、维护的全生命周期支持体系。此外，提取住房公积金支付购房税款等创新举措需配套流程简化机制。例如，通过与税务部门系统对接实现自动抵扣等，避免因操作复杂导致政策效果大打折扣，影响政策红利真正转化为市场活力。

严跃进认为，住房公积金政策的创新与细化反映了住房保障体系正向更精准、更人性化的方向演进。未来，随着政策工具箱的不断丰富，住房消费支持体系有望在降低门槛、提升体验、控制风险等方面实现更均衡的发展。

11月份中国公路物流运价指数为105.4点

需求保持小幅回暖态势

■本报记者 孟珂

12月9日，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查发布的数据显示，2025年11月份，中国公路物流运价指数为105.4点，环比回升0.46%，同比回升0.82%。从月内看，11月份各周运价指数环比均有所回升。

中国物流信息中心分析师高帅对《证券日报》记者表示，综合来看，11月份公路市场需求保持小幅回暖态势。一方面，年末企业加快完成生产目标，基建项目进入收尾阶段，工业生产带动基础原材料等领域需求整体趋稳，较好支撑公路物流需求基本盘；另一方面，提振消费政策效能持续释放，消费领域需求保持向好势头。

分车型指数看，各车型指数环比有所回升，同比小幅增长。以大宗商品及区域运输为主的整车指数为106点，比10月份回升0.47%，比上年同期回升0.98%。零担指数中，零担轻货指数为102.9点，比10月份回升0.27%，比上年同期回升0.06%；零担重货指数为106.1点，比10月份回升0.59%，比上年同期回升1.05%。

高帅分析称，供给方面，市场新增运力稳步增长，高速通行量呈现先升后降波动，干线运输总体稳定，运力供给市场仍较为充足。在供需两端协调发展带动下，11月份运价指数回升明显至年内最高



水平，运价指数同比、环比均实现小幅增长。尤其以大宗商品整车运输和零担重货运输回升较为显著，公路运输市场有望保持活跃态势。分区域看，华中、山东半岛区域运价指数有所回落，其他区域运价指数均有所回升。

从后期走势看，高帅预计，经济运行向好的基本面没有改变，市场积极信号累积，后市预期较为乐观，公路运输市场有望保持活跃态势，运价指数可能在当前较高水平上保持稳定运行，或将小幅回升。

中国国际经济交流中心科研信

息部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，11月份中国公路物流运价指数的表现反映了当前物流市场的良好发展态势，从长期来看，国家对物流行业的政策支持将持续发挥作用，物流基础设施的不断完善和物流技术的不断创新将进一步提高物

11月份电商物流指数保持快速发展势头

■本报记者 孟珂

12月9日，中国物流与采购联合会和京东集团联合发布数据显示，2025年11月份，中国电商物流指数为113.1点，与10月份持平。

分项指数中，电商物流总业务量指数回落。11月份，电商物流总业务量指数为132.4点，比10月份回落0.5点。分地区来看，四大地区总业务量指数均有所回落，其

中，西部地区电商物流总业务量指数回落0.8点，回落幅度最大。

电商物流农村业务量指数明显回落。11月份，农村电商物流业务量指数为130.4点，比10月份回落2.6点。分地区来看，除东北地区环比回升1.3点外，其他地区均有所回落。

“企业供给能力储备充足，服务质量稳步提升。从各平台数据来看，11月份‘双11’订单高峰较往年平缓。与此同时，电商快递企业

加大运力储备和配送网络畅通，效率不断提升。物流时效、履约率、满意度和实载率指数分别回升0.6点、0.5点、0.3点和0.2点。”中国物流信息中心副总经济师胡焱对《证券日报》记者表示。

值得关注的是，库存周转率指数环比上升，成本指数有所回落。11月份，库存周转率指数环比回升0.3点。成本指数环比回落0.1点，实现连续6个月回落，降本措施效

应继续显现。

胡焱认为，11月份电商物流指数与10月份环比持平，仍保持快速发展势头。从需求端看，商家“双11”让利活动持续促销效应在10月份就已显现，时间延长，“双11”价格优势并不明显，传统“双11”促销有所降温，电商物流总业务量指数和农村业务量指数分别回落0.5点和2.6点。从订单品类看，运动户外、宠物、潮玩等品类销量持续高

速增长，以美团闪购、淘宝闪购、京东秒送为代表的即时零售成为11月份电商消费新的增长点。供给端看，与往年不同，基于11月份需求放缓的原因，电商物流企业并未受到需求高峰的冲击，服务能力和效率不降反升，库存周转率有所回升，物流时效、履约率、满意率和实载率指数均为年内新高，成本指数继续下降。后期来看，12月份电商需求将保持平稳态势。

