

北交所定期报告 20250605

证监会发布修改后的《上市公司重大资产重组管理办法》，深化并购重组市场改革

2025 年 06 月 05 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

研究助理 薛路熹

执业证书：S0600123070027

xuelx@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

■ **资本市场新闻：**中国证监会于 2025 年 6 月 4 日发布修改后的《上市公司重大资产重组管理办法》，旨在深化并购重组市场改革、激发市场活力。主要修改包括：建立重组股份对价分期支付机制，延长注册有效期至 48 个月；提高对财务状况变化等监管的包容度；新设简易审核程序；明确上市公司吸收合并的差异化锁定期要求；鼓励私募基金参与，实施投资期限与锁定期“反向挂钩”。此次修改标志着“并购六条”全面落地，政策效果显著，证监会将持续落实新规，进一步释放市场活力。

■ **行业新闻：**财政部等五部门联合印发政策，明确到 2027 年建成长江、黄河干流统一的横向生态保护补偿机制，2035 年全面覆盖重点流域干流及重要支流。主要目标包括：2027 年前各地基本建立重点河流跨区域补偿机制，探索森林、草原等多要素补偿；2035 年深化机制建设，提升生态环境质量与服务功能，保障国家生态安全。重点任务涵盖中央统一建立大江大河干流机制、地方深化重点流域建设、完善补偿标准及创新形式。同步发布的《实施方案》强调中央财政协调引导，率先在长江、黄河干流组织相关省份实施省际经济利益合理横向转移，后续推广至其他流域。

■ **市场表现：1) 行情回顾：**上证指数上涨 0.42%，北证 50 指数上涨 1.10%，沪深 300 指数上涨 0.43%，创业板指数上涨 1.11%，科创 50 指数上涨 0.45%。**2) 北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 6 月 4 日，北证 A 股成分股共 266 个，公司平均市值 30.25 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 245.60 亿，较上一交易日上涨 9.81%。

■ **公司公告：**暂无。

■ **今日新股：**暂无。

■ **风险提示：**个股盈利不及预期，行业竞争加剧，贸易摩擦加剧，政策不及预期等。

相关研究

《中国人民银行：开展 4545 亿元人民币 7 天期逆回购操作》

2025-06-03

《市场交投活跃，看好北证 50 上涨趋势》

2025-06-02

内容目录

- 1. 资本市场新闻4
- 2. 行业新闻4
 - 2.1. 北交所板块表现.....5
 - 2.2. 北交所个股表现.....5
- 3. 公司公告6
- 4. 今日新股6
- 5. 风险提示6

图表目录

图 1: 市场成交额走势.....5

图 2: 指数涨跌幅.....5

图 3: 北交所涨幅前五.....6

图 4: 北交所跌幅前五.....6

图 5: 涨幅前五个股所属板块.....6

1. 资本市场新闻

中国证监会：修改《上市公司重大资产重组管理办法》 深化上市公司并购重组市场改革

为贯彻落实党的二十届三中全会精神和《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》等要求,进一步深化上市公司并购重组市场改革,在深入调研论证的基础上,中国证监会发布了《关于修改<上市公司重大资产重组管理办法>的决定》,自公布之日起施行。

本次对《上市公司重大资产重组管理办法》(以下简称《重组办法》)的修改主要包括以下内容:一是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。二是提高对财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度。三是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。四是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。五是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,根据新《公司法》等规定,对《重组办法》的有关条文表述做了适应性调整。

《重组办法》修改发布后,《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”)的各项措施全面落地,进一步释放市场活力。“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。

下一步,中国证监会将持续做好《重组办法》的贯彻落实工作,进一步激发并购重组市场活力。

2. 行业新闻

财政部等五部门：到 2027 年长江、黄河干流统一的横向生态保护补偿机制建成

《意见》提出,到 2027 年,长江、黄河干流统一的横向生态保护补偿机制建成,各地基本建立覆盖辖区内重点河流的跨区域流域横向生态保护补偿机制,跨流域重大引调水工程横向生态保护补偿机制建设稳步推进,森林、草原、大气、湿地、荒漠、海洋、水流、耕地等生态环境要素横向生态保护补偿机制建设得到有益探索。

到 2035 年，流域横向生态保护补偿机制建设深入推进，全面覆盖长江、黄河等重点流域干流及其重要支流，并向更广范围、更深内涵、更丰富形式拓展，生态环境质量持续提升，生态系统服务功能不断增强，城乡人居环境明显改善，国家生态安全得到有效保障，生态环境治理体系更加健全，美丽中国建设成效显著。

《意见》明确七个方面的重点任务，包括中央层面统一建立大江大河干流补偿机制、地方层面自主深化重点流域补偿机制建设、完善补偿标准、创新补偿形式等。

同日，财政部、生态环境部、国家发展改革委、水利部、国家林草局还发布了《关于深入推进大江大河干流横向生态保护补偿机制建设的实施方案》，明确中央财政积极发挥协调引导作用，在长江、黄河干流建立统一的横向生态保护补偿机制，组织相关省参与，实现经济利益省际合理横向转移。积累经验后，逐步推广至其他重点流域。

2.1. 北交所板块表现

行情回顾：上证指数上涨 0.42%，北证 50 指数上涨 1.10%，沪深 300 指数上涨 0.43%，创业板指数上涨 1.11%，科创 50 指数上涨 0.45%。

北证 A 股板块对比：截至 2025 年 6 月 4 日，北证 A 股成分股共 266 个，公司平均市值 30.25 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 245.60 亿，较上一交易日上涨 9.81%。

2.2. 北交所个股表现

北交所成交额上涨。北交所成交额 245.60 亿元，成交额相对上一交易日上涨 21.95 亿元。个股来看，收盘上涨的共 179 只，收盘涨幅居前的有科强股份、昆工科技、恒合股份等，分别上涨 17.57%、9.28%、8.63%；跌幅居前的莱赛激光、优机股份、诺思兰德等，分别下跌 8.79%、5.83%、4.02%。

图1：市场成交额走势

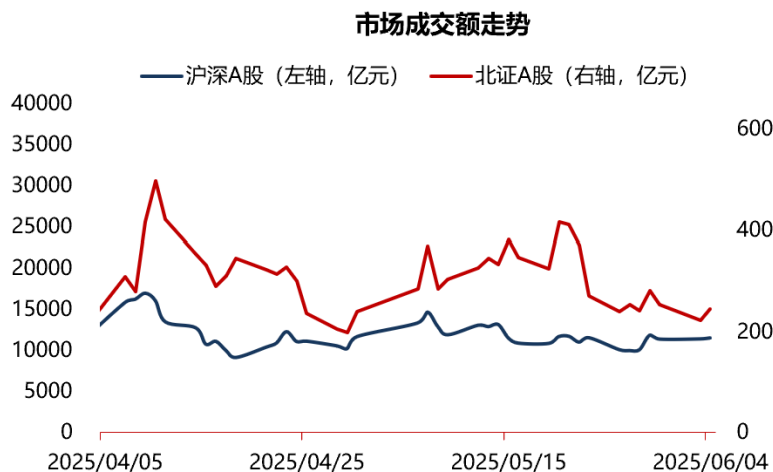
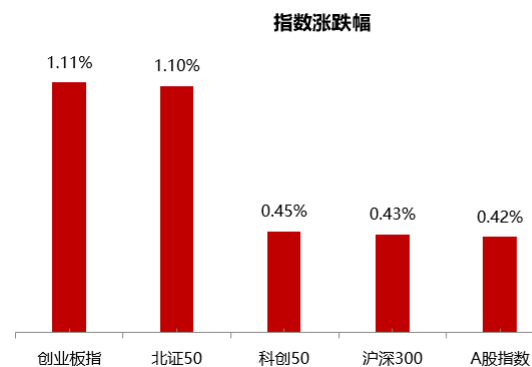
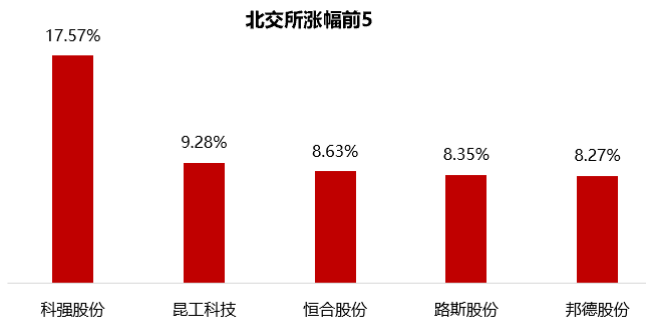


图2：指数涨跌幅



数据来源：ifind，东吴证券研究所

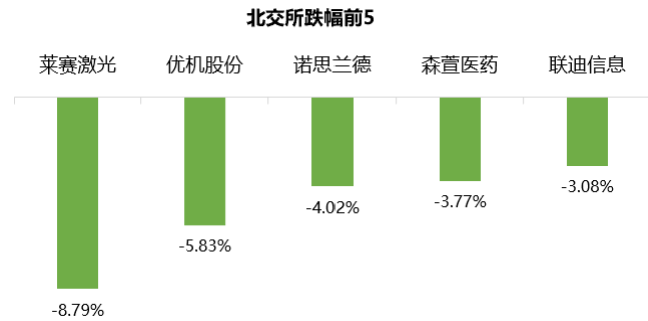
图3：北交所涨幅前五



数据来源：ifind，东吴证券研究所

数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图5：涨幅前五个股所属板块

涨幅前五个股所属板块	
科强股份	光伏概念,高铁,专精特新,PCB概念,商业航天
昆工科技	风电,超级电容,数据中心,储能,专精特新,动力电池回收,西部大开发
恒合股份	节能环保,传感器
路斯股份	电子商务,人民币贬值受益,宠物经济,IP经济(谷子经济)
邦德股份	人民币贬值受益,汽车热管理

数据来源：ifind，东吴证券研究所

3. 公司公告

暂无。

4. 今日新股

暂无。

5. 风险提示

个股盈利不及预期，行业竞争加剧，贸易摩擦加剧，政策不及预期等。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>