



上海市律师协会  
并购与重组专业委员会

# 并购重组 法律资讯

2025  
Legal Information

## M&A and Reorganization



## 编委会

Editorial Board

---

主编：温从军

副主编：董月英、邓学敏、余铭

本期主编：李思君

责任主编：李思君 刘敏睿

编委：（按拼音首字母排序）

陈程 陈芳 陈启明 陈柱钊 成沂 崔岳 蔡逸奇 杜莉莉  
董守菊 董一平 付强 傅扬远 黄青峰 何廷财 胡昕理 黄翼洛  
姜黎 姜梦笔 蒋先桂 贾宗达 孔非凡 楼春晗 陆海燕 刘榕  
刘思韵 刘思韵 刘怡 刘长奇 李哲舟 潘定春 任立民 史晶  
孙建钢 邵吉辉 孙贤 孙潇喆 沈洋 宋艳红 唐方 吴迪  
王慧 吴民平 王澍颖 王婷婷 汪晓莉 王娅瑾 王玉龙 许文华  
余艾芳 姚华 于丽娜 应晓晨 叶晓红 虞正春 岳云 赵丙印  
周礼轩 张秀超 张晓晴 章晓韵 朱颖 张征轶

# 并购重组法律资讯

LEGAL INFORMATION ON  
MERGERS AND ACQUISITIONS AND  
REORGANIZATIONS

2025年11月  
第11期



一	行业动态	2
二	数据速递	6
三	政策法规	20
四	业务问答	22
五	观点争鸣	24
	企业集团破产   实质合并范围界定与比较法镜鉴	25

## 附件

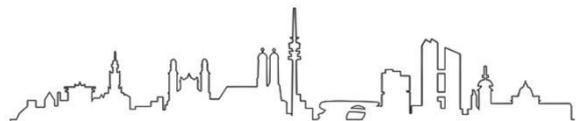
附件一：《上市公司治理准则》	42
附件二：《中共北京市委金融委员会办公室等七部门关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》	65

CHAPTER

01

INDUSTRY TRENDS

行业动态





## 1、亿道信息拟收购朗国科技和成为信息控股权

亿道信息(001314.SZ)披露发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案，公司拟以发行股份及支付现金的方式向朗源控股、詹明学、吴小瑶、朗诚合伙等13名交易对方购买其合计持有的朗国科技100%股权，向汪涛、张红梅、成为科技、蒋松林、杨海波等9名交易对方购买其合计持有的成为信息100%股权，同时募集配套资金。交易完成后，朗国科技和成为信息将成为上市公司全资子公司。发行股份购买资产的发行价格为38.55元/股，募集配套资金发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%。

(来源：智通财经)

## 2、蓝科高新重大资产重组方案变更为拟收购中国空分51%股权

蓝科高新(601798.SH)发布公告，因本次重大资产购买，公司特选聘了财务顾问、审计机构、评估机构、律师事务所对拟购买资产开展了尽职调查、审计、资产评估等各项工作。经公司审慎研究，拟对本次重大资产重组方案做出调整。方案变更为拟以现金方式收购中国浦发机械工业股份有限公司(简称“中国浦发”)所持有的中国空分工程有限公司(简称“中国空分”)51%股权，方案变更后将有效优化公司资产结构，支持公司工程业务强链补链，推动公司向能源装备整体解决方案服务商转型，进一步改善上市公司经营状况。

(来源：智通财经)

### 3、华立股份拟收购中科汇联51%股份 其已构建“慧政大模型生成合成算法”垂类大模型

华立股份(603038.SH)公告,公司拟与北京中科汇联科技股份有限公司(“中科汇联”或“标的公司”)的股东签署意向性协议,公司拟以自有或自筹资金现金方式收购现有股东持有的中科汇联51%的股份。本次收购完成后,标的公司将成为公司的控股子公司。

(来源:智通财经)

### 4、洲际航天科技拟投资并购浙江跃华电讯51%股权、权益及实质性资产

洲际航天科技(01725)发布公告,于2025年10月29日,公司全资附属公司广东擎驭智能科技有限公司与王朝圣先生就投资并购浙江跃华电讯有限公司51%股权、权益及实质性资产订立谅解备忘录。

标的公司为一间于中国成立的公司,专业生产电源插头线,家电线束,汽车、机器人线缆,新能源、储能线束,高速5G连接器,消费类电子线缆,安防智能连接线的生产型企业,是参与国家标准起草与制订单位国家高新技术企业,浙江省专精特新企业、浙江隐形冠军(培育)企业、中国驰名商标企业、已取得30多个国家安规认证。根据被投资方及标的公司提供的资料,被投资方持有标的公司约42.8%股权权益。

(来源:智通财经)

### 5、万达酒店发展附属拟收购Vampire Squid Productions49%权益

万达酒店发展(00169.HK)公布,于2025年10月31日(香港交易时段后),本公司间接非全资附属公司Wanda Chicago与CPE订立该协议,据此,Wanda Chicago已同意收购且CPE已同意出售目标公司49%权益,作为交换,Wanda Chicago将根据该协议的条款及条件,向CPE转让、转移及出售其于出售公寓单位的权利、产权及权益。

(来源:智通财经)

### 6、苏大维格拟5.1亿元收购常州维普51%股权 拓展半导体光掩模缺陷检测设备业务

苏大维格(300331.SZ)公告,公司拟以自有或自筹资金5.1亿元收购常州维普半导体设备有限公司(“常州维普”)51%股权。交易完成后,常州维普成为公司控股子公司,纳入公司合并报表范围。

标的公司是国内极少数在半导体光掩模缺陷检测设备领域已实现规模化量产的企业,设备产品已实现了对下游主要半导体掩模版生产厂商(包括晶圆厂自建配套工厂和独立第三方掩模厂商)的覆盖。

(来源:智通财经)

## 7、诺华制药120亿美元收购Avidity

瑞士医药公司诺华制药(NVS.US)已同意收购美国生物技术公司AvidityBiosciences(RNA.US)，此次收购交易的估值为 120 亿美元。诺华制药表示，将以每股 72美元的现金价格收购，这一价格较Avidity周五收盘价溢价 46%。Avidity周五收于 49.15 美元，市值达到约 68 亿美元。

诺华公司表示，此次交易的股权价值为 120 亿美元，但交易完成后，阿维迪蒂公司预计将拥有约 10 亿美元的现金，从而使其企业价值达到约 110亿美元。这使其成为诺华制药近十年来最大的一笔收购交易。

(来源：智通财经)

## 8、泛海集团524万港元收购泛海酒店剩余股权 实现全资控股

泛海集团(00129.HK)公告，于2025年10月23日，买方(The Sai Group Limited，为泛海国际的直接全资附属公司)与卖方(潘政及Persian Limited)订立买卖协议，据此，卖方同意出售，且买方同意收购销售股份，相当于4760万股泛海酒店股份，占泛海酒店已发行股份总数约1.031%，总代价为523.6万港元以是进一步精简公司结构并降低行政成本。

泛海国际为一间根据百慕达法律注册成立的获豁免有限责任公司，其股份于主板上市。该集团主要从事商业、零售及住宅物业之投资与开发、酒店业务以及证券投资。截至本公告日期，滙汉间接持有泛海国际已发行股份总数约 50.11%。买方为一间于英属处女群岛注册成立的有限责任公司，为泛海国际的直接全资附属公司。买方主要从事证券投资。。

(来源：智通财经)

## 9、信利国际收购信利仁寿11.43%股权 总代价不超10.5亿元

信利国际(00732.HK)发布公告，2025年10月22日，董事会议决透过产权交易所以公开投标方式提交投标收购仁寿产投所持信利仁寿的共计约11.43%股权，总代价不超过人民币10.50亿元。

信利仁寿为于中国注册成立的公司，为集团的联营公司，并已于集团的综合财务报表中采用权益法入账。于本公告日期，信利仁寿由信利光电持有约29.69%权益、由仁寿产投持有约64.29%权益及由仁寿集安一号有限合伙持有约6.02%权益。仁寿产投及仁寿集安一号有限合伙均为集团的独立第三方。建议收购事项完成后，假设集团于第一次投标及第二次投标中均成功中标，信利光电将持有信利仁寿约41.13%的股权。透过信利光电，公司将间接持有信利仁寿约41.13%的股权，而信利仁寿仍将为集团的联营公司，并采用权益法于集团的综合财务报表入账。

(来源：智通财经)<sup>5</sup>

CHAPTER

02

DATA EXPRESS

数据速递





## 2025年10月中国A股市场并购报告

(来源：复金汇并购研究院)

### 编者按

2025年10月，A股并购重组市场持续升温。根据同花顺ifind并购数据库，我们选取A股上市公司为买方和卖方、首次公告日在10月，并且剔除失败的并购事件，涵盖已完成、进行中、重大资产重组、控制权变更以及关联交易五大板块，旨在呈现并购市场的真实动态与趋势。

### 一、市场总览

## 1.1 市场规模

从并购事件披露数量来看，2025年10月，中国并购市场共披露841起并购事件，同比下降5%，环比小幅度上升0.6%；2025年1-10月合计披露7815起并购事件，同比增长32%。



从并购市场交易规模来看，2025年10月，中国并购市场交易规模1957亿元，同比下降30%；2025年1-10月交易规模1.77万亿元，同比下降12.94%。



## 1.2 资金规模

按照资金规模统计，5亿以下的交易占比约21%，其中10-50亿规模的交易占比42%，体现出10月并购市场的交易还是集中于中小规模交易。

资金规模为100亿的并购事件是国货航购买10架A350F货机（331亿）。

资金规模为50-100亿的并购事件分别为：西藏玉龙铜业股份有限公司购买安徽省宣州区茶亭铜多金属矿勘查探矿权（86亿）；厦门士兰集华微电子有限公司部分股权资产交易（51亿）；东方财富1.50%股权权益变动（58亿）。

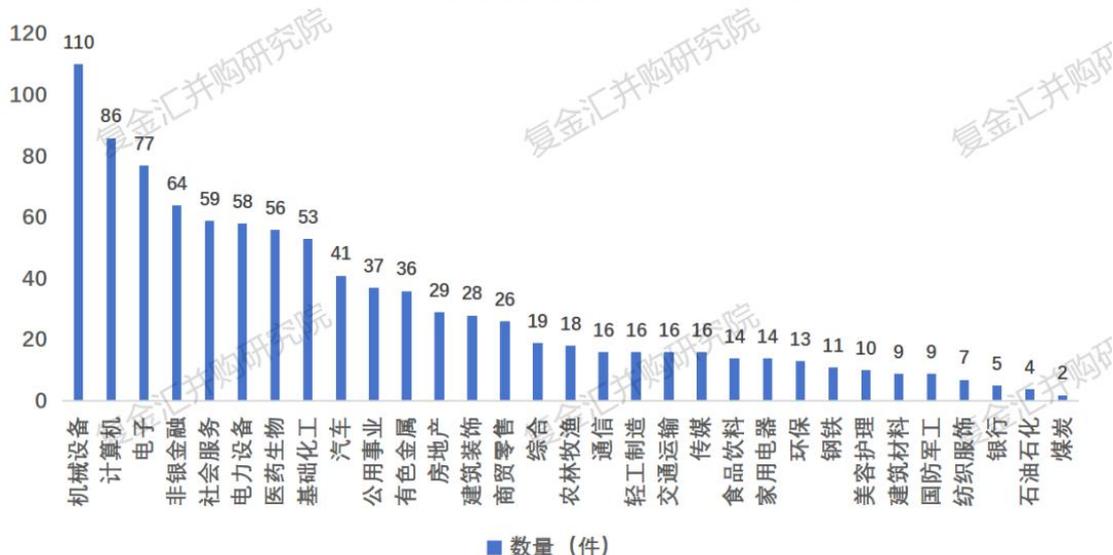
资金	数量（件）	占比	金额（亿元）	占比2
1亿以下	312	37.10%	75.18	3.84%
1亿-5亿	146	17.36%	333.09	17.02%
5亿-10亿	30	3.57%	211.06	10.78%
10亿-50亿	37	4.40%	811.68	41.47%
50亿-100亿	3	0.36%	195.11	9.97%
100亿以上	1	0.12%	331.13	16.92%

### 1.3 行业分布

在行业分布方面，我们对被并购的标的方行业进行统计。

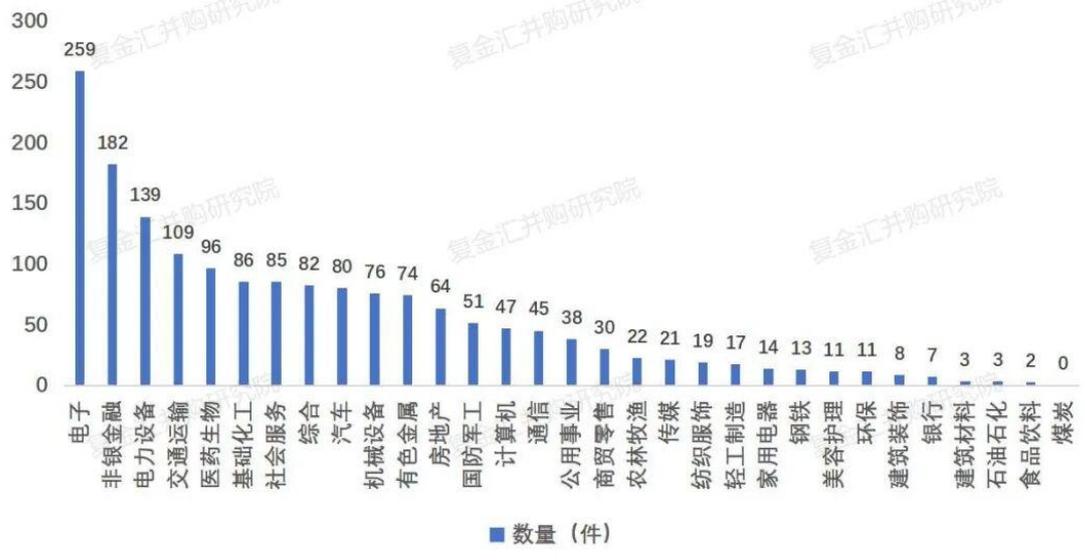
按并购事件数量，机械设备、计算机、电子行业领跑，并购事件数分别达110起、86起、77起。非银金融（64起）、社会服务（59起）等行业也较活跃。反映科技制造、电子信息、金融和社服等领域企业并购需求旺盛，通过频繁交易整合资源、拓展业务。

2025年10月 并购标的方行业统计--数量（件）



按交易金额，电子（259亿元）、非银金融（182亿元）、电力设备（139亿元）是并购交易的重点行业。交通运输（109亿元）、医药生物（96亿元）等行业紧随其后。

2025年10月并购标的方行业统计--金额（亿元）



### 1.4 产业并购基金

序号	首次公告日期	证券代码	证券简称	进度	基金名称	预计募集规模上(亿元)	预计募集规模下(亿元)	上市公司出资比例%	基金存续期(年)	基金投资期(年)	投资领域
1	2025-10-31	605055.SH	游丰股份	完成	苏州中科建丰创业投资基金(有限合伙)	0.41	0.41	0.00	6	1	半导体、先进制造、新一代信息技术等高新技术领域
2	2025-10-29	002343.SZ	慈文传媒	完成	杭州慈文文化产业投资基金(有限合伙)	5.00	5.00	0.00	--	--	--
3	2025-10-29	688391.SH	炬辰科技	完成	炬华禾峰股权投资(张家港)合伙企业(有限合伙)	1.50	--	99.93	6	3	芯片、集成电路及其他前沿、高景气产业
4	2025-10-29	688367.SH	新化股份	完成	杭州海峰建芯股权投资合伙企业(有限合伙)	0.42	0.42	25.95	--	--	专项投资于杭州必得半导体有限公司的股权投资
5	2025-10-17	688698.SH	铂创电气	完成	苏州铂创股权投资合伙企业(有限合伙)	1.70	1.70	5.88	--	--	智能制造领域
6	2025-10-15	000672.SZ	上峰水泥	完成	苏州品尚创业投资基金(有限合伙)	0.54	--	98.15	5	3	--
7	2025-10-15	001306.SZ	夏厦精密	完成	宁波市镇海威远机器人创业投资基金(有限合伙)	1.00	--	49.00	9	5	人形机器人激光关节模组及其核心零部件、薄膜新材料领域
8	2025-10-10	000672.SZ	上峰水泥	完成	合肥国材叁号企业管理合伙企业(有限合伙)	14.75	14.75	31.17	15	--	半导体产业用电子级多晶硅研发、生产、销售
9	2025-10-09	300587.SZ	天铁科技	完成	杭州天铁祥晖企业管理合伙企业(有限合伙)	3.02	--	0.00	8	--	--
10	2025-10-31	000681.SZ	球墨中国	进行中	天津数赢华盈智能科技合伙企业(有限合伙)	0.81	0.81	24.69	7	5	人工智能、AI++内容+场景等数字科技领域
11	2025-10-31	002304.SZ	汉河股份	进行中	江苏宿迁智能制造产业专项母基金	20.00	--	15.00	15	8	低空产业、机器人、工业母机、数据产业、新能源和人工智能等领域
12	2025-10-31	688161.SH	威高骨科	进行中	嘉兴信威创投股权投资合伙企业(有限合伙)	3.00	3.00	20.00	7	4	医疗健康产业相关领域的处于成长期、成熟期的企业/项目
13	2025-10-31	688290.SH	圣邦生物	进行中	湖南金芙蓉圣邦生物基金合伙企业(有限合伙)	10.00	--	37.00	7	5	医疗行业技术领先、潜在市场空间大的领域的企业
14	2025-10-31	688592.SH	司南导航	进行中	中美绿色导航创业投资基金(有限合伙)	3.00	--	100.00	5	3	国家新兴产业和高精制造
15	2025-10-30	688553.SH	汇宇制药	进行中	绍兴艾瑞斯创业投资基金(有限合伙)	0.34	--	20.44	5	1	医药行业领域
16	2025-10-29	000711.SZ	ST京基	进行中	绍兴艾瑞斯创业投资基金(有限合伙)	3.00	3.00	50.00	8	5	稀有金属、高分子材料、复合材料等新材料领域及其上下游产业
17	2025-10-29	600196.SH	复星医药	进行中	华测(成都)医药产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)	10.00	--	10.00	7	3	医药健康主业及战略新兴产业
18	2025-10-29	002688.SZ	集智股份	进行中	集智创投壹号合伙企业(有限合伙)	0.05	0.05	52.00	30	--	--
19	2025-10-29	002088.SZ	莱茵股份	进行中	莱茵创投壹号合伙企业(有限合伙)	0.12	0.12	71.60	30	--	--
20	2025-10-28	600487.SH	亨通光电	进行中	苏州千帆启航壹号股权投资合伙企业(有限合伙)	5.00	--	10.00	--	--	新一代信息技术、新能源、新材料、高端制造、人工智能等新兴产业和未来产业
21	2025-10-25	000625.SZ	长安汽车	进行中	重庆长安创投私募股权投资合伙企业(有限合伙)	10.02	10.02	24.95	8	5	新能源汽车产业链及生态上处于初创期、成长期、成熟期的项目
22	2025-10-25	002174.SZ	聚隆科技	进行中	无锡新吴区区属股权投资合伙企业(有限合伙)	66.73	--	15.06	5	--	人工智能、智能制造等科技行业的优质企业和投资机会
23	2025-10-25	002432.SZ	九安医疗	进行中	天津海河科创创业投资基金合伙企业(有限合伙)	7.01	7.01	14.27	16	6	基金管理人决定的投资领域
24	2025-10-25	200625.SZ	长安B	进行中	重庆长安创投私募股权投资合伙企业(有限合伙)	10.02	10.02	24.95	8	5	新能源汽车产业链及生态上处于初创期、成长期、成熟期的项目
25	2025-10-24	000988.SZ	华工科技	进行中	华工未来(武汉)创业投资基金合伙企业(有限合伙)	2.00	--	0.00	7	5	AI+人工智能、机器人、工业互联网等
26	2025-10-24	600710.SH	苏美达	进行中	国机科技新兴产业创业投资基金(有限合伙)	4.00	--	22.50	12	8	智能制造、绿色电气装备、能源装备等智能制造领域
27	2025-10-23	002468.SZ	天齐锂业	进行中	安徽融山天齐新能源产业投资基金(有限合伙)	5.00	5.00	50.00	7	4	新材料、新能源及相关领域
28	2025-10-23	002567.SZ	唐人神	进行中	广东省粤港壹号私募股权投资基金有限公司	1.00	1.00	40.50	--	--	茂名区内的、纳入省农业农村厅项目库的农业企业，投资领域主要以茂名优势产业和项目为主
29	2025-10-23	002567.SZ	唐人神	进行中	韶关韶壹一号股权投资基金有限公司	1.20	1.20	49.92	5	3	韶关市农业上下游企业
30	2025-10-23	002567.SZ	唐人神	进行中	韶关韶壹二号股权投资基金有限公司	1.20	1.20	49.92	5	3	韶关市农业上下游企业
31	2025-10-22	688289.SH	圣邦生物	进行中	常州共仲创业投资基金合伙企业(有限合伙)	2.00	1.01	19.80	8	--	创新医疗器械、生物医药、先进生物技术以及健康管理等领域
32	2025-10-21	000088.SZ	盐湖股份	进行中	深圳湾弘盛海洋科技投资基金合伙企业(有限合伙)	5.20	5.20	40.58	7	4	港口航运及物流、海洋工程装备、海洋电子信息、海上能源、海洋生物医药、邮轮游艇等领域
33	2025-10-21	300677.SZ	奥科医疗	进行中	Warburg Pincus Global Growth 15.L.P.	--	170.00	100.00	12	--	医疗健康、能源转型、商业服务、工业、科技、消费及与可持续发展等领域
34	2025-10-18	600611.SH	大众交通	进行中	马鞍山众松创业投资基金合伙企业(有限合伙)	1.50	1.50	33.33	9	5	半导体、汽车电子、智能制造等领域
35	2025-10-18	909003.SH	大众B股	进行中	马鞍山众松创业投资基金合伙企业(有限合伙)	1.50	1.50	33.33	9	5	半导体、汽车电子、智能制造等领域
36	2025-10-17	000027.SZ	深圳能源	进行中	深圳市深投控东海新能源产业私募股权投资合伙企业(有限合伙)	10.00	--	1.00	10	5	数字电网、光伏电站、风光水、天然气、氢能、节能环保等
37	2025-10-16	603257.SH	中国瑞林	进行中	江苏瑞林矿业	20.00	--	37.50	--	--	矿业基金投资领域聚焦铜、锂、铝、镍、钴、锡等稀有金属项目
38	2025-10-14	002387.SZ	德信诺	进行中	安徽省康康新材料股权投资合伙企业(有限合伙)	10.00	--	19.00	7	4	新材料领域
39	2025-10-14	002860.SZ	惠特尔	进行中	上海上电科星仲尔私募投资基金合伙企业(有限合伙)	1.00	--	90.00	8	5	核心零部件和其他科技项目
40	2025-10-14	300119.SZ	瑞普生物	进行中	天津瑞普股权投资合伙企业(有限合伙)	4.06	--	37.93	6	1	宠物医疗、宠物食品、宠物服务等
41	2025-10-13	300957.SZ	贝泰妮	进行中	无锡金南茂物医疗健康产业投资基金合伙企业(有限合伙)	10.00	--	5.00	10	--	医疗
42	2025-10-13	000801.SZ	四川九洲	进行中	四川九洲低空经济股权投资基金合伙企业(有限合伙)	0.50	--	49.99	8	4	低空检测认定、巡航审定制造、低空管控系统集成建设与保障服务等
43	2025-10-11	002792.SZ	通宇通讯	进行中	常州市通宇致理创业投资基金合伙企业(有限合伙)	2.00	--	50.00	5	3	股权投资企业为某驻训五星互联网龙头企业

## 二、上市公司作为买方

### 2.1 已完成的并购事件

上市公司作为买方，已完成的并购事件有26起。

序号	首次公告日	事件名称	并购金额(万元)	支付方式	并购目的	标的方申万行业
1	10月31日	东兴证券定增东兴证券(香港)金融控股有限公司部分股权	30000	现金	其他	--
2	10月31日	无线传媒2.00%股权权益变动	23289	现金	其他	--
3	10月30日	丰茂股份购买编号为2025-33号地块的国有建设用地使用权	5094	现金	其他	传媒-电视广播II-电视广播III
4	10月28日	爱玛科技定增共青城樟禧湖创业投资合伙企业(有限合伙)29.9861%合伙份额	3240	现金	其他	--
5	10月27日	亿纬锂能定增沈阳亿纬锂能有限公司部分股权	25000	现金	其他	--
6	10月27日	上海新阳购买松江工业区V-74号(C02-08A-08号)地块的国有建设用地使用权	15427	现金	其他	电力设备-电池-蓄电池及其他电池
7	10月27日	达威股份定增上海达威芯新材料有限公司部分股权	1100	现金	其他	--
8	10月25日	鼎阳科技2%股权权益变动	10883	现金	其他	基础化工-化学制品-其他化学制品
9	10月21日	新易盛1.15%股权权益变动	374926	现金	其他	机械设备-通用设备-仪器仪表
10	10月21日	江苏隆盛唯睿具身智能机器人创新中心有限公司部分股权资产交易	5000	现金	资产调整	通信-通信设备-通信网络设备及器件
11	10月21日	广合科技购买位于广州市黄埔区东江大道以东GZG-G-1地块的土地使用权	4132	现金	资产调整	机械设备-自动化设备-机器人
12	10月20日	GQY视讯购买深圳市泰亨光电股份有限公司70%股权	1750	现金	其他	--
13	10月17日	依依股份定增共青城金谈创业投资合伙企业(有限合伙)部分合伙份额	7020	无偿	其他	社会服务-酒店餐饮-餐饮
14	10月17日	白云电器购买韶关明德电器技术有限公司100%股权	--	现金	横向整合	机械设备-自动化设备-机器人
15	10月17日	东方财富1.50%股权权益变动	580232	现金	资产调整	医药生物-生物制品-其他生物制品
16	10月17日	东芯股份3.00%股权权益变动	109457	现金	资产调整	非银金融-证券II-证券III
17	10月17日	快可电子4.00%股权权益变动	10582	现金	资产调整	电子-半导体-数字芯片设计
18	10月16日	同飞股份3.00%股权权益变动	33269	现金	其他	电力设备-光伏设备-光伏电池组件
19	10月14日	亚太药业购买绍兴雅泰医药科技有限公司100%股权	0	现金	资产调整	机械设备-通用设备-制冷空调设备
20	10月14日	骏成科技2.50%股权权益变动	6609	现金	其他	电子-光学光电子-面板
21	10月13日	华策影视3.55%股权权益变动	50063	现金	资产调整	传媒-影视院线-影视动漫制作
22	10月13日	格利尔定增徐州格利尔科技有限公司部分股权	2704	现金	横向整合	钢铁
23	10月11日	纬德信息2.08%股权权益变动	7021	现金	资产调整	计算机-软件开发-垂直应用软件
24	10月10日	丰茂股份购买兰周线东侧、黄甲巷路南侧地块	7277	现金	其他	--
25	10月10日	泰祥股份2.16%股权权益变动	5359	现金	资产调整	汽车-汽车零部件-底盘与发动机系统
26	10月9日	国科天成1.80%股权权益变动	12865	现金	资产调整	国防军工-军工电子II-军工电子III

## 2.2 进行中的并购事件

上市公司作为买方，正在进行中的并购事件有192起。

序号	首次公告日	事件名称	并购金额(万元)	支付方式	并购目的	标的方申万行业
1	10月31日	城建发展等购买北京市昌平区东小口镇黄旗村中滩村组团B地块重点村旧村改造项目CP02-0405-0001地块国有建设用地使用权	280900	现金	其他	--
2	10月31日	天华新能12.95%股权权益变动	263469	现金	其他	电力设备-电池-电池化学品
3	10月31日	百川股份定增南通百川新材料有限公司部分股权	96200	现金	横向整合	基础化工-化学原料-其他化学原料
4	10月31日	博纳影业定增北京博纳影业集团有限公司部分股权	86700	现金	横向整合	--
5	10月31日	苏州高新等定增苏州高新创投部分股权	66800	现金	其他	非银金融-多元金融
6	10月31日	鹏鼎控股定增宏恒胜电子科技(淮安)有限公司部分股权	50000	现金	横向整合	电子-元件-印制电路板
7	10月31日	国海证券定增国海证券投资有限公司部分股权	50000	现金	横向整合	非银金融-多元金融-其他多元金融
8	10月31日	鹏鼎控股定增无锡华阳科技有限公司部分股权	35672	现金	横向整合	--
9	10月31日	宗申动力等定增重庆宗申新智造科技有限公司部分股权	32379	现金	横向整合	社会服务-专业服务-其他专业服务
10	10月31日	二六三网络通信定增上海二六三通信有限公司部分股权	32000	现金	横向整合	计算机-IT服务II-IT服务III
11	10月31日	海航控股购买7台全新Trent系列备用飞机发动机	27500	现金	战略合作	--
12	10月31日	贵研铂业定增贵研化学材料(云南)有限公司部分股权	20000	现金	其他	有色金属
13	10月31日	川大智胜购买成都兴仁仁科技有限公司70%股权	14700	现金	多元化	机械设备-通用设备-仪器仪表
14	10月31日	富吉瑞定增成都视明瑞光电有限公司部分股权	10574	现金	其他	机械设备-通用设备-仪器仪表
15	10月31日	新华传媒购买上海市奉贤区望园路1799弄上报悦坊1幢56号24套房产	10097	现金	其他	--
16	10月31日	路维光电定增厦门路维光电有限公司部分股权	10000	现金	横向整合	电子-半导体-集成电路制造
17	10月31日	司太立定增上海司太立制药有限公司部分股权	6000	现金	其他	医药生物-化学制药-化学制剂
18	10月31日	青云科技购买中通天鸿25%股权	3750	现金	横向整合	传媒
19	10月31日	恒泉科技定增恒泉微电子(上海)有限公司部分股权	3000	现金	其他	电子-半导体-集成电路制造
20	10月31日	豪能股份定增成都昊强航空设备制造有限公司部分股权	3000	现金	横向整合	国防军工-航空装备II-航空装备III
21	10月31日	森特股份购买北京森特新能源投资有限公司10%股权	0	现金	其他	非银金融-多元金融-资产管理
22	10月31日	时代新材27%股权无偿转让	--	无偿	资产调整	机械设备-轨道交通II-轨道交通III
23	10月31日	沙河股份购买晶华电子70%股权	--	现金	横向整合	机械设备-通用设备-仪器仪表
24	10月30日	华立股份购买中科汇联51%股权	--	现金	横向整合	计算机
25	10月30日	宁沪高速定增江苏丹金高速公路有限公司部分股权	263656	现金	横向整合	交通运输-物流-公路货运
26	10月30日	山西证券定增山西证国际部分股权	100000	现金	横向整合	--
27	10月30日	海南华铁定增海南华铁大黄蜂建筑机械设备有限公司部分股权	100000	现金	资产调整	非银金融-多元金融-租赁
28	10月30日	富乐德等定增上海芯联启辰私募投资基金合伙企业(有限合伙)部分合伙份额	45000	现金	其他	--
29	10月30日	中航沈飞定增吉林航空维修部分股权	39330	现金	资产调整	国防军工-航空装备II-航空装备III
30	10月30日	九芝堂定增哈尔滨吉象隆生物技术有限公司51.6667%股权	31000	现金	其他	医药生物-生物制品-其他生物制品
31	10月30日	恒润股份定增江阴市恒润传动科技有限公司部分股权	30000	现金	其他	钢铁
32	10月30日	安克创新购买深圳海翼智新科技有限公司4.2659%股权	22856	现金	横向整合	电子-其他电子II-其他电子III
33	10月30日	海麒科技定增重庆中芯照诚山创业投资基金合伙企业(有限合伙)部分份额	20000	现金	业务转型	--
34	10月30日	热威股份定增安吉热威电热科技有限公司部分股权等	19000	现金	资产调整	家用电器-轻工制造-包装印刷-金属包装
35	10月30日	金帝股份定增GOLDEN EMPIRE PRECISION TECHNOLOGY AMERICAS.A.DEC.V.部分股权	17500	现金	横向整合	电力设备-电机II-电机III

36	10月30日	惠柏新材定增惠柏新材料科技(珠海)有限公司部分股权	16800	现金	横向整合	电子-半导体-集成电路制造
37	10月30日	金帝股份定增天蔚蓝电驱动科技(江苏)有限公司部分股权等	11000	现金	横向整合	非银金融-多元金融-金融信息服务,电力设备-电机II-电机III
38	10月30日	南凌科技定增中科方知微(南京)科技有限公司12.9521%股权	10000	现金	横向整合	计算机-软件开发-垂直应用软件
39	10月30日	中际旭创出售储翰科技32.55%股权	10000	现金	其他	通信-通信设备
40	10月30日	康惠股份定增北京康惠智创科技有限公司部分股权	9000	现金	横向整合	计算机-IT服务II-IT服务III
41	10月30日	国新健康定增国新益康数据(北京)有限公司8.68%股权	5940	现金	其他	商贸零售-互联网电商-电商服务
42	10月30日	重庆水务等定增重庆中法水务投资有限公司部分股权	4000	现金	资产调整	社会服务-旅游及景区-自然景区
43	10月30日	蓝黛科技定增马鞍山蓝黛传动机械有限公司部分股权	3000	现金	其他	汽车-汽车零部件-其他汽车零部件
44	10月30日	七丰精工购买位于海盐县望海街道长安北路1888号长安里部分商品房等	2189	现金	其他	--
45	10月30日	崧盛股份定增重庆精刚传动科技有限公司6.25%股权	2000	现金	横向整合	机械设备-自动化设备-机器人
46	10月30日	恒鑫生活定增合肥晨泽芯叁号创业投资合伙企业(有限合伙)部分合伙份额	2000	现金	横向整合	--
47	10月30日	北京衡煜科技有限公司部分股权资产交易	437	--	其他	计算机-IT服务II-IT服务III
48	10月30日	步长制药等定增湖南步长晟源医疗器械有限公司部分股权	300	现金	资产调整	医药生物-医疗器械-医疗设备
49	10月30日	现代投资吸收合并湖南省源怀高速公路建设开发有限公司100%股权	--	--	横向整合	交通运输-铁路公路-高速公路
50	10月30日	开能健康购买美亚美生物科技(上海)有限公司100%股权等	--	现金	横向整合	医药生物-生物制品-其他生物制品,医药生物-医疗器械-医疗设备,社会服务-旅游及景区-自然景区,医药生物-医疗服务-其他医疗服务
51	10月30日	众鑫股份吸收合并兰溪市众鑫寰宇包装有限公司100%股权等	--	--	资产调整	轻工制造-包装印刷-纸包装,机械设备-自动化设备-机器人
52	10月30日	博思软件购买福建省数材科技发展有限公司38%股权	--	现金	横向整合	计算机-软件开发-横向通用软件
53	10月30日	可鲁股份购买上海汉合纸业有限公司部分股权	--	现金	横向整合	美容护理-个护用品-生活用纸
54	10月29日	康龙化成购买佰翱得82.54%股权	134582	现金	横向整合	医药生物-医疗服务
55	10月29日	光电股份定增湖北新华光信息材料有限公司部分股权	51917	现金	横向整合	电子-光学光电子-光学元件
56	10月29日	经纬恒润定增天津经纬恒润科技有限公司部分股权	50000	现金	资产调整	汽车-汽车零部件-其他汽车零部件
57	10月29日	吉鑫科技购买江苏新能轴承制造有限公司57.4531%股权	23931	现金	横向整合	机械设备-通用设备-其他通用设备
58	10月29日	云南能投定增华坪云能新能源有限公司部分股权	15470	现金	其他	公用事业-电力-风力发电
59	10月29日	深圳燃气定增深圳市致远星辰创业投资基金合伙企业(有限合伙)6.17%份额	15000	现金	业务转型	--
60	10月29日	云南能投定增永胜云能新能源有限公司部分股权	12190	现金	其他	公用事业-电力-风力发电
61	10月29日	安洁科技定增苏州安洁资本投资有限公司部分股权	10000	现金	横向整合	非银金融-多元金融-资产管理
62	10月29日	三联锻造定增芜湖兆联汽车轻量化技术有限公司部分股权	5700	现金	其他	汽车-汽车服务-汽车综合服务
63	10月29日	云汉芯城定增深圳市汉云电子有限公司部分股权	5500	现金	其他	电子-半导体-集成电路封测
64	10月29日	大连友道定增武汉盈驰新零售有限公司部分股权	5500	现金	其他	食品饮料-食品加工-其他食品
65	10月29日	星帅尔购买黄山富乐新能源科技有限公司9.8%股权	4475	现金	横向整合	电力设备-其他电源设备II-其他电源设备III
66	10月29日	沪江材料定增南京沪江包装科技有限公司部分股权	1631	现金	其他	轻工制造-包装印刷-塑料包装
67	10月29日	西立智能定增西立绿色能源公司部分股权	600	现金	其他	--
68	10月29日	横河精密定增深圳市禾启智能科技有限公司5%股权	500	现金	横向整合	公用事业-电力-热力服务
69	10月29日	兴民智通购买九五智驾部分股权	0	现金	横向整合	计算机-软件开发-垂直应用软件
70	10月29日	并行科技购买CPU算力服务器、交换机设备	--	现金	其他	--
71	10月28日	国货航购买10架A350F货机	465000	现金	其他	--
72	10月28日	博源化工购买内蒙古博源银根矿业有限责任公司10.6464%股权	272550	现金	横向整合	--
73	10月28日	云铝股份等定增云南浩鑫铝业部分股权	90645	现金,实物资产,无形资产,其他	横向整合	有色金属-工业金属-铝
74	10月28日	震裕科技定增宁波震裕销售有限公司部分股权	65000	现金	横向整合	汽车-汽车零部件-其他汽车零部件
75	10月28日	-等出售志丰精密31.6552%股权	45917	现金	其他	电子-半导体-半导体设备
76	10月28日	龙佰集团定增甘肃佰利联化学有限公司部分股权	40000	现金	横向整合	社会服务-酒店餐饮-餐饮
77	10月28日	鲍斯股份定增江西鲍斯产业链服务有限公司15%股权	30000	现金	横向整合	机械设备-工程机械-工程机械附件
78	10月28日	新兴铸管购买新兴铸管康康能源有限公司10%股权	15100	现金	横向整合	--
79	10月28日	实朴检测购买上海洁壤环保科技有限公司53.9007%股权	11100	现金	其他	环保-环保设备II-环保设备III
80	10月28日	隆华科技购买湖南兆恒材料科技有限公司16.44%股权	9082	现金	横向整合	建筑材料-装修建材-其他建材
81	10月28日	金陵药业购买NK细胞特异抗原CD16a与肿瘤特异抗原细胞衔接器相关技术	7850	现金	其他	--
82	10月28日	得利斯购买山东裕丰和食品有限公司100%股权	3232	现金	其他	食品饮料-食品加工-其他食品
83	10月28日	精锻科技定增共青城博望湖创业投资合伙企业(有限合伙)部分份额	2160	现金	其他	--
84	10月28日	天元智能购买何剑持有的嘉宏世纪大厦相关房产	555	现金	获取资质	--
85	10月28日	凌志软件增发收购凯美瑞德部分股权	--	现金,股权	资产调整	计算机
86	10月28日	胜利股份增发收购中油燃气(珠海横琴)有限公司部分股权等	--	现金,股权	横向整合	公用事业-燃气II-燃气III,交通运输-物流-中间产品及消费品供应链服务,有色金属-小金属-其他小金属,有色金属
87	10月27日	中钨高新购买衡阳远景钨业有限责任公司99.9733%股权	82149	现金	横向整合	有色金属-小金属-钨
88	10月27日	光韵达购买成都凌轩精密机械有限公司36.4652%股权	24067	现金	横向整合	钢铁
89	10月27日	杭州天序药业有限公司出售杭州天序药业有限公司9.0909%股权	5000	现金	战略合作	医药生物-医药商业-医药流通
90	10月27日	博俊科技定增共青城博望湖创业投资合伙企业(有限合伙)4.9977%合伙份额	540	现金	其他	--
91	10月27日	国瓷材料购买北京恒普未名股权投资基金合伙企业(有限合伙)37.52%份额	0	现金	其他	--
92	10月27日	美唐智控增发收购桂林光隆集成科技有限公司100%股权等	--	现金,股权	横向整合	电子-半导体-数字芯片设计,计算机-软件开发-垂直应用软件
93	10月27日	瑞鹄模具等定增安徽瑞祥工业有限公司部分股权	--	现金	其他	汽车-汽车零部件-其他汽车零部件
94	10月25日	哈三联购买黑龙江威凯洱生物技术有限公司所有的存货、房屋建筑物13项、构筑物及其他辅助设施7项、设备(其中机器设备304项、车辆1项、电子设备97项)、1项土地使用权及其他无形资产(12项知识产权)	2643	现金	资产调整	--
95	10月25日	山东钢铁购买莱钢钢铁100%股权	71409	现金	横向整合	钢铁
96	10月25日	内蒙古恒星化学有限公司部分股权资产交易	66000	现金	其他	基础化工-化学原料-其他化学原料
97	10月25日	东方电缆定增广东东方海缆有限公司部分股权	30000	现金	横向整合	电子-半导体-集成电路制造
98	10月25日	悦达投资等定增悦达租赁部分股权	23300	现金	横向整合	非银金融-多元金融-租赁
99	10月25日	湖北宜化等定增湖北宜化环保科技有限公司部分股权	21078	现金	其他	基础化工-农化制品-磷肥及磷化工
100	10月25日	威士顿定增量技科技(上海)股份有限公司51.0345%股权	16000	现金	横向整合	银行-股份制银行II-股份制银行III

101	10月25日	万磁磁塑定增广东美的智享生活电器制造有限公司51%股权	10200	现金	横向整合	家用电器-其他家电II-其他家电III
102	10月25日	金春股份购买安徽金圣源材料科技有限公司51%股权	5192	现金	横向整合	汽车-汽车零部件-其他汽车零部件
103	10月25日	良信股份定增良信电器(海盐)有限公司部分股权	3000	现金	其他	电子-其他电子II-其他电子III
104	10月25日	华源包装(新加坡)有限公司部分股权资产交易	350	现金	横向整合	--
105	10月25日	美联新材购买辽宁美彩新材料有限公司3.202%股权	19	现金	横向整合	石油石化-炼化及贸易-其他石化
106	10月25日	威派格吸收合并上海威傲自动化技术有限公司100%股权	--	--	其他	计算机-IT服务II-IT服务III
107	10月24日	太平鸟定增宁波太平鸟时尚服饰有限公司部分股权	100000	现金	横向整合	商贸零售--服装零售-百货
108	10月24日	久量股份定增广州久量小家电有限公司部分股权	42210	实物资产,无形资产	其他	家用电器-照明设备II-照明设备III
109	10月24日	道明光学定增惠州骏通新材料有限公司100%股权等	33523	现金,债权	其他	电子-光学光电子-光学元件,基础化工-塑料-合成树脂
110	10月24日	美力股份定增YINARA GROUP PTE.LTD.部分股权	15000	现金	其他	电子-光学光电子-LED
111	10月24日	华阳国际定增深圳市重投芯耀一号科技投资合伙企业(有限合伙)部分合伙份额	6600	现金	其他	--
112	10月24日	耐普矿机定增上海耐普国际贸易有限公司部分股权	2200	现金	其他	机械设备-通用设备-仪器仪表
113	10月24日	立高食品购买广东立澳油脂有限公司265万元出资额等	63	现金	资产调整	基础化工-塑料-其他塑料制品
114	10月24日	铜冠矿建购买安徽铜冠机械股份有限公司部分资产(包括土地使用权、地上房屋建筑物、构筑物及机器设备)	--	现金	获取资质	--
115	10月24日	金龙汽车购买金龙联合汽车工业(苏州)有限公司63.0757%股权	--	无偿	横向整合	汽车
116	10月23日	精锻科技等定增太平洋精锻科技(泰国)有限公司部分股权	25000	现金	其他	机械设备-工程机械-工程机械附件
117	10月23日	信音电子购买东莞市国联电子有限公司80%股权	22000	现金	横向整合	综合-综合II-综合III
118	10月23日	透景生命定增惠和生物技术(上海)有限公司9.2141%股权	6800	现金	横向整合	医药生物-医疗器械-体外诊断
119	10月23日	哈森股份购买东台鸿宇电子商务有限公司45%股权	2700	现金	横向整合	计算机-软件开发-垂直应用软件
120	10月23日	上海维科精密模股份有限公司购买绍兴维新优科精密零部件有限公司100%股权	200	现金	其他	电子-半导体-分立器件
121	10月23日	湖南汇阳信息科技有限公司出售湖南汇阳信息科技有限公司100%股权	--	--	资产调整	计算机
122	10月22日	协创数据购买服务器	400000	现金	其他	--
123	10月22日	山东高速7%股权权益变动	301871	现金	横向整合	交通运输-铁路公路-高速公路
124	10月22日	爱威科技等定增湖南麓影科技有限公司部分股权	3000	现金	横向整合	机械设备-通用设备-仪器仪表
125	10月22日	顶固集创定增木华水清(上海)创业投资合伙企业(有限合伙)1.71%合伙份额	300	现金	横向整合	--
126	10月22日	鼎智科技购买江苏斯特朗电机有限公司19%股权	57	现金	横向整合	电力设备-电机II-电机III
127	10月22日	飞龙股份定增飞龙国际私管有限公司部分股权	--	现金	其他	汽车-汽车零部件-其他汽车零部件
128	10月22日	开勤股份购买东莞市科盛机电设备有限公司不低于50%股权	--	现金	横向整合	机械设备-通用设备-其他通用设备
129	10月22日	盈新发展购买广东长兴半导体科技有限公司81.8091%股权	--	现金	横向整合	电子-半导体-集成电路封测
130	10月21日	东土科技增发收购高威科100%股权	--	现金,股权	横向整合	电力设备-电网设备-电力仪器仪表
131	10月21日	聚星科技购买位于温州市仙游片区丽香东单元B-09地块项目建设土地使用权	6400	现金	其他	--
132	10月21日	朗迪集团定增朗迪油轮机械(泰国)有限公司部分股权	--	现金	横向整合	基础化工-塑料-其他塑料制品
133	10月21日	华纬科技定增华纬供应链(海南)有限公司部分股权	--	现金	其他	钢铁
134	10月20日	厦门士兰集华微电子股份有限公司部分股权资产交易	510000	现金	战略合作	电子-半导体-集成电路制造
135	10月20日	阳光诺和等定增上海元码智药生物技术有限公司部分股权	--	现金	横向整合	医药生物-医疗服务-其他医疗服务
136	10月20日	雪迪龙购买位于北京市昌平区的国有建设用地使用权	--	现金	其他	--
137	10月18日	威高血净增发收购山东威高普瑞医药包装有限公司100%股权	--	股权	其他	医药生物-医疗器械-医疗设备
138	10月18日	经纬辉开购买中兴系统技术有限公司100%股权	85000	现金	横向整合	计算机-IT服务II-IT服务III
139	10月18日	斯瑞新材定增西安斯瑞先进铜合金科技有限公司部分股权	40000	现金	其他	有色金属-小金属-其他小金属
140	10月18日	松霖科技定增松霖科技(越南)有限公司部分股权	3000	现金	其他	家用电器-厨卫电器-厨房电器
141	10月17日	云南能投定增会泽云能清洁能源有限公司100%股权	8290	现金	横向整合	公用事业-电力-光伏发电
142	10月17日	芯联集成定增芯联先锋集成电路制造(绍兴)有限公司部分股权	180000	现金	其他	电子-半导体-集成电路制造
143	10月17日	宁波青出于蓝股权投资合伙企业(有限合伙)等定增江苏藏青新能源产业发展基金合伙企业(有限合伙)部分合伙份额	140000	现金	其他	--
144	10月17日	云南能投定增安宁云能储能科技有限公司部分股权	37200	现金	其他	基础化工-化学原料-无机盐
145	10月17日	新疆天业等定增新疆国电天业新能源有限公司部分股权	7255	现金	其他	公用事业-电力-风力发电
146	10月17日	汉威科技购买斯太宝25.6990%股权	2798	现金	横向整合	机械设备-通用设备-仪器仪表
147	10月17日	汉威科技定增斯太宝9.69%股权	1800	现金	其他	机械设备-通用设备-仪器仪表
148	10月17日	日联科技购买无锡市新吴区约43077平方米(约64.62亩)土地使用权	--	现金	其他	--
149	10月16日	龙江交通购买黑龙江水运建设发展有限公司100%股权	15710	现金	业务转型	公用事业-电力-水力发电
150	10月16日	养元饮品定增芜湖湖名泉泓投资管理合伙企业(有限合伙)0.025%份额	100000	现金	其他	--
151	10月16日	红豆股份购买无锡红朗服饰有限公司100%股权等	48477	现金	横向整合	纺织服饰-服装家纺-运动服装,纺织服饰-服装家纺-非运动服装,轻工制造-家居用品-其他家居用品,纺织服饰-服装家纺-运动服装,纺织服饰-服装家纺-运动服装,---
152	10月16日	佛燃能源定增广东佛燃科技有限公司部分股权	31000	现金	其他	社会服务-专业服务-其他专业服务
153	10月16日	金海高科定增金海三喜(泰国)有限公司部分股权	16202	现金	其他	机械设备-通用设备-制冷空调设备
154	10月16日	东方材料定增苏州第一元素纳米技术有限公司部分股权	1800	债权	横向整合	基础化工-化学制品-其他化学制品
155	10月16日	领益智造定增TRIUMPH LEAD (SINGAPORE) PTE. LTD.部分股权	1103	现金	其他	--
156	10月16日	艾迪药业等定增北京艾普医学检验实验室有限公司部分股权	1000	现金	其他	医药生物-医疗器械-体外诊断
157	10月16日	华发股份定增珠海华发房地产开发有限公司部分股权等	--	现金	其他	房地产-房地产开发-商业地产,房地产-房地产开发-商业地产,房地产-房地产开发-住宅开发
158	10月16日	上海纳尔购买上海菲莱测试技术有限公司部分股权	--	现金	横向整合	机械设备-专用设备-其他专用设备
159	10月15日	中设股份购买无锡交建新材料科技有限公司51%股权	6885	现金	横向整合	--
160	10月15日	PT INDONESIA QINGMEI ENERGY MATERIALS部分股权资产交易	23656	现金	战略合作	有色金属-小金属-其他小金属
161	10月15日	中粮科技定增吉林中粮生化包装有限公司41.7189%股权	9000	现金	其他	轻工制造-包装印刷-塑料包装
162	10月15日	金桥信息定增上海金桥信息香港有限公司部分股权	--	现金	其他	计算机-计算机设备-其他计算机设备
163	10月15日	凤凰航运购买干散货船舶	--	现金	其他	--
164	10月14日	依依股份增发收购杭州高爷家有多猫宠物食品有限责任公司100%股权	--	现金,股权	多元化	农林牧渔-饲料-宠物食品
165	10月14日	隆平高科购买联创种业10%股权	71504	现金	横向整合	农林牧渔-种植业-种子
166	10月14日	帝科股份购买江苏晶凯半导体技术有限公司62.5%股权	30000	现金	横向整合	机械设备-专用设备-其他专用设备
167	10月14日	康为世纪购买上海吴为泰生物科技有限公司49%股权	1789	现金	横向整合	建筑装饰-专业工程-其他专业工程
168	10月13日	美力科技购买江苏美力大圆弹簧有限公司10.1%股权等	1500	现金	资产调整	汽车-汽车零部件,汽车-汽车零部件
169	10月13日	阿为特精密机械(常熟)有限公司出售年产150万件精密零部件智能制造生产线项目中的两台车床	1789	现金	资产调整	--
170	10月13日	华大智造购买公司与关联方华大研究院共同持有的部分CoolMPS测序技术及stLFR建库技术相关专利权	--	现金	其他	--

171	10月11日	中航沈飞定增沈阳飞机部分股权	348124	现金	其他	国防军工-航空装备II-航空装备III
172	10月11日	立新能源等定增和田县立新综合能源有限公司部分股权等	102041	现金	其他	公用事业-电力-风力发电,公用事业-电力-风力发电,公用事业-电力-风力发电,公用事业-电力-风力发电
173	10月11日	江南化工购买顺安爆破100%股权	--	现金	其他	基础化工-化学制品-民爆制品
174	10月11日	保利发展购买莆田市荔城区海丰北街东侧地块土地使用权等	496540	现金	其他	--
175	10月11日	龙图光罩定增珠海市龙图光罩科技有限公司部分股权	30000	现金	其他	电子-其他电子II-其他电子III
176	10月11日	杭氧股份定增杭州建德杭氧气体有限公司部分股权	3100	现金	其他	基础化工-化学原料-其他化学原料
177	10月11日	杭氧股份定增江苏杭氧工业气体有限公司部分股权	3000	现金	其他	机械设备-工程机械-工程机械附件
178	10月11日	联化科技购买湖北鄂泰医药化工有限公司20%股权	2500	现金	其他	基础化工-化学制品-其他化学制品
179	10月11日	鼎龙科技购买杭州安丰元港创业投资合伙企业(有限合伙)4%财产份额	600	现金	其他	--
180	10月11日	三峡旅游集团等购买重庆双峰峡旅游有限公司35%股权	412	现金	横向整合	交通运输-航运港口-航运
181	10月11日	佛慈制药定增湖州近泰基新技术有限公司4.911%股权	--	现金,其他	横向整合	社会服务-专业服务-其他专业服务
182	10月10日	时空科技增发收购深圳市嘉合动威电子科技有限公司部分股权	--	现金,股权	多元化	计算机-计算机设备
183	10月10日	方盛制药购买复方醋酸地塞米松乳膏药品上市许可	--	现金	其他	--
184	10月9日	四川黄金购买新疆高昌区库格孜-觉北金矿普查探矿权	51004	现金	其他	--
185	10月9日	合肥城建购买合肥市蜀山区SS202505号地块等	42373	现金	其他	--
186	10月9日	艾德生物定增深圳赛德医疗科技有限公司部分股权	5000	现金	横向整合	医药生物-生物制品-其他生物制品
187	10月9日	同星科技定增境智具身智能科技(北京)有限公司部分股权	700	现金	其他	机械设备-自动化设备-机器人
188	10月9日	天铁科技购买欣开源科技(浙江)有限公司30%股权	300	现金	横向整合	有色金属-小金属-其他小金属
189	10月1日	上海汽车工业(集团)等定增上汽红岩汽车有限公司部分股权	300000	现金	其他	汽车-汽车零部件
190	10月1日	金辰股份定增JINCHEN SG PTE.LTD.部分股权	18931	现金	其他	电子-光学光电子-LED
191	10月1日	易德龙定增易路宝国际有限公司部分股权	3000	现金	其他	电子-其他电子II-其他电子III
192	10月1日	时代新材权益变动	--	其他	资产调整	机械设备-轨交设备II-轨交设备III

## 2.3 控制权变更

上市公司作为买方，涉及到控制权变更的并购事件有35起。

序号	首次公告日	事件名称	并购金额(万元)	交易进度	支付方式	并购目的	标的方申万行业
1	10月31日	鹏鼎控股定增无锡华阳科技有限公司部分股权	35672	进行中	现金	横向整合	--
2	10月31日	川大智胜购买成都兴仁仁科技有限公司70%股权	14700	进行中	现金	多元化	机械设备-通用设备-仪器仪表
3	10月31日	沙河股份购买晶华电子70%股权	--	进行中	现金	横向整合	机械设备-通用设备-仪器仪表
4	10月30日	华立股份购买中科汇联51%股权	--	进行中	现金	横向整合	计算机
5	10月30日	九芝堂定增哈尔滨吉象隆生物技术有限公司51.6667%股权	31000	进行中	现金	其他	医药生物-生物制品-其他生物制品
6	10月30日	开能健康购买基元美业生物科技(上海)有限公司100%股权等	--	进行中	现金	横向整合	医药生物-生物制品-其他生物制品,医药生物-医疗器械-医疗设备,社会服务-旅游及景区-自然景区,医药生物-医疗服务-其他医疗服务
7	10月30日	众鑫股份吸收合并兰溪市众鑫寰宇包装有限公司100%股权等	--	进行中	--	资产调整	轻工制造-包装印刷-纸包装,机械设备-自动化设备-机器人
8	10月30日	可靠股份购买上海汉合纸业有限公司部分股权	--	进行中	现金	横向整合	美容护理-个护用品-生活用纸
9	10月29日	康龙化成购买佰翱得82.54%股权	134582	进行中	现金	横向整合	医药生物-医疗服务
10	10月29日	吉鑫科技购买江苏新能轴承制造有限公司57.4531%股权	23931	进行中	现金	横向整合	机械设备-通用设备-其他通用设备
11	10月28日	实朴检测购买上海洁康环保科技有限公司53.9007%股权	11100	进行中	现金	其他	环保-环保设备II-环保设备III
12	10月28日	得利斯购买山东裕丰和食品有限公司100%股权	3232	进行中	现金	其他	食品饮料-食品加工-其他食品
13	10月28日	胜利股份增发收购中油燃气(珠海横琴)有限公司部分股权等	--	进行中	现金,股权	横向整合	公用事业-燃气II-燃气III,交通运输-物流-中间产品及消费品供应链服务,有色金属-小金属-其他小金属,有色金属
14	10月27日	中钨高新购买衡阳远景钨业有限责任公司99.9733%股权	82149	进行中	现金	横向整合	有色金属-小金属-钨
15	10月27日	光韵达购买成都凌轩精密机械有限公司36.4652%股权	24067	进行中	现金	横向整合	钢铁
16	10月27日	英唐智控增发收购桂林光隆集成科技有限公司100%股权等	--	进行中	现金,股权	横向整合	电子-半导体-数字芯片设计,计算机-软件开发-垂直应用软件
17	10月25日	威士顿定增量投科技(上海)股份有限公司51.0345%股权	16000	进行中	现金	横向整合	银行-股份制银行II-股份制银行III
18	10月25日	万朗磁塑定增广东美的智享生活电器制造有限公司51%股权	10200	进行中	现金	横向整合	家用电器-其他家电II-其他家电III
19	10月25日	金春股份购买安徽金圣源材料科技有限公司51%股权	5192	进行中	现金	横向整合	汽车-汽车零部件-其他汽车零部件
20	10月25日	威派格吸收合并上海威傲自动化技术有限公司100%股权	--	进行中	--	其他	计算机-IT服务II-IT服务III
21	10月23日	信音电子购买东莞市国联电子有限公司80%股权	22000	进行中	现金	横向整合	综合-综合II-综合III
22	10月23日	上海维科精密模塑股份有限公司购买绍兴维新优科精密零部件有限公司100%股权	200	进行中	现金	其他	电子-半导体-分立器件
23	10月22日	开勒股份购买东莞市科盛机电设备有限公司不低于50%股权	--	进行中	现金	横向整合	机械设备-通用设备-其他通用设备
24	10月22日	盈新发展购买广东长兴半导体科技有限公司81.8091%股权	--	进行中	现金	横向整合	电子-半导体-集成电路封测
25	10月21日	东土科技增发收购高威科100%股权	--	进行中	现金,股权	横向整合	电力设备-电网设备-电工仪器仪表
26	10月20日	GQY视讯购买深圳市泰亨光电股份有限公司70%股权	1750	完成	现金	横向整合	机械设备-自动化设备-机器人
27	10月20日	厦门士兰集华微电子有限公司部分股权资产交易	510000	进行中	现金	战略合作	电子-半导体-集成电路制造
28	10月18日	威海血净增发收购山东威海高瑞医药包装有限公司100%股权	--	进行中	股权	其他	医药生物-医疗器械-医疗设备
29	10月18日	经纬辉开购买中兴系统技术有限公司100%股权	85000	进行中	现金	横向整合	计算机-IT服务II-IT服务III
30	10月16日	龙江交通购买黑龙江水运建设发展有限公司100%股权	15710	进行中	现金	业务转型	公用事业-电力-水力发电
31	10月16日	红豆股份购买无锡红朗服饰有限公司100%股权等	48477	进行中	现金	横向整合	纺织服饰-服装家纺-运动服装,纺织服饰-服装家纺-非运动服装,轻工制造-家居用品-其他家居用品,纺织服饰-服装家纺-运动服装,纺织服饰-服装家纺-运动服装,---
32	10月15日	中设股份购买无锡交建新材料科技有限公司51%股权	6885	进行中	现金	横向整合	--
33	10月14日	帝科股份购买江苏晶凯半导体技术有限公司62.5%股权	30000	进行中	现金	横向整合	机械设备-专用设备-其他专用设备
34	10月11日	江南化工购买顺安爆破100%股权	--	进行中	现金	其他	基础化工-化学制品-民爆制品
35	10月10日	时空科技增发收购深圳市嘉合动威电子科技有限公司部分股权	--	进行中	现金,股权	多元化	计算机-计算机设备

## 2.4 重大资产重组

上市公司作为买方，属于重大资产重组的并购事件有5起。

序号	首次公告日	事件名称	并购金额(万元)	交易进度	支付方式	并购目的	标的方申万行业
1	10月31日	沙河股份购买晶华电子70%股权	--	进行中	现金	横向整合	机械设备-通用设备-仪器仪表
2	10月28日	胜利股份增发收购中油燃气(珠海横琴)有限公司部分股权等	--	进行中	现金,股权	横向整合	公用事业-燃气II-燃气III,交通运输-物流-中间产品及消费品供应链服务,有色金属-小金属-其他小金属,有色金属
3	10月21日	东土科技增发收购高威科100%股权	--	进行中	现金,股权	横向整合	电力设备-电网设备-电气仪器仪表
4	10月18日	威高血净增发收购山东威高普瑞医药包装有限公司100%股权	--	进行中	股权	其他	医药生物-医疗器械-医疗设备
5	10月10日	时空科技增发收购深圳市嘉合劲威电子科技有限公司部分股权	--	进行中	现金,股权	多元化	计算机-计算机设备

## 2.5 关联交易

上市公司作为买方，属于关联交易的并购事件有50起。

序号	首次公告日	事件名称	并购金额(万元)	交易进度	支付方式	并购目的	标的方申万行业
1	10月31日	苏州高新等定增苏州高新创投部分股权	66800	进行中	现金	其他	非银金融-多元金融
2	10月31日	宗申动力等定增重庆宗申新智造科技有限公司部分股权	32379	进行中	现金	横向整合	社会服务-专业服务-其他专业服务
3	10月31日	新华传媒购买上海市奉贤区望园南路1799弄上悦坊1幢56号24套房产	10097	进行中	现金	其他	--
4	10月31日	青云科技购买中通天鸿25%股权	3750	进行中	现金	横向整合	传媒
5	10月31日	森特股份购买北京森特新能源投资有限公司10%股权	0	进行中	现金	其他	非银金融-多元金融-资产管理
6	10月31日	沙河股份购买晶华电子70%股权	--	进行中	现金	横向整合	机械设备-通用设备-仪器仪表
7	10月30日	中航沈飞定增吉林航空维修部分股权	39330	进行中	现金	资产调整	国防军工-航空装备II-航空装备III
8	10月30日	安克创新购买深圳海翼智新科技有限公司4.2659%股权	22856	进行中	现金	横向整合	电子-其他电子II-其他电子III
9	10月30日	重庆水务等定增重庆中法水务投资有限公司部分股权	4000	进行中	现金	资产调整	社会服务-旅游及景区-自然景区
10	10月30日	七丰精工购买位于海盐县望海街道长安北路1888号长安里部分商品房等	2189	进行中	现金	其他	--
11	10月30日	北京衡煜科技有限公司部分股权资产交易	437	进行中	--	其他	计算机-IT服务II-IT服务III
12	10月30日	开能健康购买基元美业生物科技(上海)有限公司100%股权等	--	进行中	现金	横向整合	医药生物-生物制品-其他生物制品,医药生物-医疗器械-医疗设备,社会服务-旅游及景区-自然景区,医药生物-医疗服务-其他医疗服务
13	10月30日	博思软件购买福建省数村科技发展有限公司38%股权	--	进行中	现金	横向整合	计算机-软件开发-横向通用软件
14	10月29日	康龙化成购买佰翱得82.54%股权	134582	进行中	现金	横向整合	医药生物-医疗服务
15	10月29日	光电股份定增湖北新华光信息材料有限公司部分股权	51917	进行中	现金	横向整合	电子-光学光电子-光学元件
16	10月29日	深圳燃气定增深圳市远致星辰创业投资基金合伙企业(有限合伙)6.17%份额	15000	进行中	现金	业务转型	--
17	10月29日	星帅尔购买黄山富乐新能源科技有限公司9.8%股权	4475	进行中	现金	横向整合	电力设备-其他电源设备II-其他电源设备III
18	10月29日	横河精密定增深圳市禾启智能科技有限公司5%股权	500	进行中	现金	横向整合	公用事业-电力-热力服务
19	10月28日	博源化工购买内蒙古博源银根矿业有限责任公司10.6464%股权	272550	进行中	现金	横向整合	--
20	10月28日	云铝股份等定增云南浩鑫铝箔部分股权	90645	进行中	资产,无形	横向整合	有色金属-工业金属-铝
21	10月28日	一等出售芯丰精密31.6552%股权	45917	进行中	现金	其他	电子-半导体-半导体设备
22	10月28日	实朴检测购买上海洁壤环保科技有限公司53.9007%股权	11100	进行中	现金	其他	环保-环保设备II-环保设备III
23	10月28日	隆华科技购买湖南兆恒材料科技有限公司16.44%股权	9082	进行中	现金	横向整合	建筑材料-装修建材-其他建材
24	10月28日	天元智能购买何剑持有的嘉宏世纪大厦相关房产	555	进行中	现金	获取资质	--
25	10月28日	胜利股份增发收购中油燃气(珠海横琴)有限公司部分股权等	--	进行中	现金,股权	横向整合	公用事业-燃气II-燃气III,交通运输-物流-中间产品及消费品供应链服务,有色金属-小金属-其他小金属,有色金属
26	10月27日	中钨高新购买衡阳远景钨业有限责任公司99.9733%股权	82149	进行中	现金	横向整合	有色金属-小金属-钨
27	10月25日	哈三联购买黑龙江威凯洱生物技术有限公司所有的存货、房屋建筑物13项、构筑物及其他辅助设施7项、设备(其中机器设备304项、车辆1项、电子设备97项)、1项土地使用权及其他无形资产(12项知识产权)	2643	进行中	现金	资产调整	--
28	10月25日	山东钢铁购买莱芜钢铁100%股权	71409	进行中	现金	横向整合	钢铁
29	10月25日	悦达投资等定增悦达租赁部分股权	23300	进行中	现金	横向整合	非银金融-多元金融-租赁
30	10月25日	湖北宜化等定增湖北宜化环保科技有限公司部分股权	21078	进行中	现金	其他	基础化工-农化制品-磷肥及磷化工
31	10月25日	金春股份购买安徽金圣源材料科技有限公司51%股权	5192	进行中	现金	横向整合	汽车-汽车零部件-其他汽车零部件
32	10月25日	华源包装(新加坡)有限公司部分股权资产交易	350	进行中	现金	横向整合	--
33	10月25日	美联新材购买辽宁美彩新材料有限公司3.202%股权	19	进行中	现金	横向整合	石油石化-炼化及贸易-其他石化
34	10月24日	立高食品购买广东立澳油脂有限公司265万元出资额等	63	进行中	现金	资产调整	基础化工-塑料-其他塑料制品
35	10月24日	铜冠矿建购买安徽铜冠机械股份有限公司部分资产(包括土地使用权、地上房屋建筑物、构筑物及机器设备)	--	进行中	现金	获取资质	--

序号	首次公告日	事件名称	并购金额(万元)	支付方式	并购目的	标的方申万行业
36	10月23日	上海维科精密股份有限公司购买绍兴维新优科精密零部件有限公司100%股权	200	进行中	现金 其他	电子-半导体-分立器件
37	10月18日	威高血净增发收购山东威高普瑞医药包装有限公司100%股权	--	进行中	股权 其他	医药生物-医疗器械-医疗设备
38	10月17日	宁波青出于蓝股权投资合伙企业(有限合伙)等定增江苏藏青新能源产业发展基金合伙企业(有限合伙)部分合伙份额	140000	进行中	现金 其他	--
39	10月17日	新疆天业等定增新疆国电投天业新能源有限公司部分股权	7255	进行中	现金 其他	公用事业-电力-风力发电
40	10月16日	龙江交通购买黑龙江水运建设发展有限公司100%股权	15710	进行中	现金 业务转型	公用事业-电力-水力发电
41	10月16日	红豆股份购买无锡红翔服饰有限公司100%股权等	48477	进行中	现金 横向整合	纺织服饰-服装家纺-运动服装,纺织服饰-服装家纺
42	10月16日	佛燃能源定增广东佛燃科技有限公司部分股权	31000	进行中	现金 其他	社会服务-专业服务-其他专业服务
43	10月16日	艾迪药业等定增北京艾普医学检验实验室有限公司部分股权	1000	进行中	现金 其他	医药生物-医疗器械-体外诊断
44	10月15日	中设股份购买无锡文建新材料科技有限公司51%股权	6885	进行中	现金 横向整合	--
45	10月14日	康为世纪购买上海吴为泰生物科技有限公司49%股权	1789	进行中	现金 横向整合	建筑装饰-专业工程-其他专业工程
46	10月13日	美力科技购买江苏美力大圆弹簧有限公司10.1%股权等	1500	进行中	现金 资产调整	汽车-汽车零部件,汽车-汽车零部件
47	10月13日	华大智造购买公司与关联方华大研究院共同持有的部分CoolMPS测序技术及stLFR建库技术相关专利权	--	进行中	现金 其他	--
48	10月11日	立新能源等定增和田县立新综合能源有限公司部分股权等	102041	进行中	现金 其他	公用事业-电力-风力发电,公用事业-电力-风力发电
49	10月10日	时空科技增发收购深圳市嘉合劲威电子科技有限公司部分股权	--	进行中	现金,股权 多元化	计算机-计算机设备
50	10月1日	上海汽车工业(集团)等定增上汽红岩汽车有限公司部分股权	300000	进行中	现金 其他	汽车-汽车零部件

### 三、上市公司作为卖方

#### 3.1 已完成的并购事件

上市公司作为卖方，已完成的并购事件有4起。

序号	首次公告日	事件名称	并购金额(万元)	支付方式	并购目的	标的方申万行业
1	10月31日	晶科科技出售横峰县光译电力有限公司100%股权	--	其他	其他	公用事业-电力-光伏发电
2	10月14日	苏豪时尚出售华安证券部分股权	9189	现金	资产调整	非银金融-证券II-证券III
3	10月10日	药明康德出售药明联合2.47%股权	234600	现金	资产调整	医药生物-医疗服务-医疗研发外包
4	10月10日	海南橡胶出售G98环岛高速公路大三亚段扩容工程等征地项目	3634	现金	资产调整	--

#### 3.2 进行中的并购事件

上市公司作为卖方，正在进行中的并购事件有82起。

序号	首次公告日	事件名称	并购金额(万元)	支付方式	并购目的	标的方申万行业
1	10月31日	方正证券出售盛京银行3.41%股权	43500	现金	资产调整	银行-城商行II-城商行III
2	10月31日	东兴证券出售东兴证券投资部分股权	30000	--	其他	非银金融-多元金融-其他多元金融
3	10月31日	重庆建工出售重庆建工第十二建设有限责任公司100%股权	5476	现金	其他	建筑装饰-装修装饰II-装修装饰III
4	10月31日	亚通精工出售烟台鲁新汽车零部件有限公司100%股权	3668	现金	其他	机械设备-通用设备-金属制品
5	10月31日	博汇纸业出售部分化机浆闲置资产	3298	现金	战略合作	--
6	10月31日	亚振家居出售位于江苏省苏州市昆山市玉山镇前进西路1200号九扬香都商辅	735	现金	资产调整	--
7	10月31日	天富能源出售石河子泽众水务有限公司51%股权	--	现金	资产调整	公用事业
8	10月31日	赛升药业出售康乐卫士部分股权等	--	现金	资产调整	医药生物-生物制品-疫苗,医药生物-生物制品
9	10月31日	时代新材出售湖南弘晖科技有限公司32.873%股权	--	现金	资产调整	基础化工-化学制品
10	10月31日	吉林敖东等出售敖东药业(安徽)股份有限公司部分股权	--	--	战略合作	银行-股份制银行II-股份制银行III
11	10月30日	辉隆股份等出售庐江振川一号产业投资基金合伙企业(有限合伙)部分合伙份额	192800	--	资产调整	--
12	10月30日	万泰生物出售杭州万泰生物技术有限公司名下持有设备类固定资产和装修类长期待摊费用	18959	现金	其他	--
13	10月30日	国电南自出售南京华启置业有限公司部分股权	18674	--	其他	房地产-房地产服务-物业管理
14	10月30日	中际旭创出售翰翰科技32.55%股权	10000	现金	其他	通信-通信设备
15	10月30日	广电网络出售陕西省大数据集团有限公司6.5955%股权	6788	--	其他	计算机-IT服务II-IT服务III
16	10月30日	百洋医药出售五维康科技40.0465%股权	5746	现金	资产调整	医药生物-医疗服务
17	10月30日	金河生物出售金河六期蒸汽长输管道	2112	现金	其他	--
18	10月30日	粤万年青出售海南万秘堂医药有限公司51%股权	337	现金	资产调整	医药生物-中药II-中药III
19	10月30日	爱司凯出售微瓷科技(江西)有限公司32%股权	106	现金	资产调整	商贸零售-互联网电商-电商服务
20	10月30日	峰瑞股份等出售无锡比亚汽车零部件有限公司100%股权	--	--	资产调整	汽车-汽车零部件-其他汽车零部件
21	10月30日	獐子岛出售獐子岛渔业集团香港有限公司部分股权	--	--	其他	商贸零售-一般零售-多业态零售
22	10月30日	新疆文建出售中新文建建设集团有限公司14.5455%股权	--	现金	资产调整	--
23	10月30日	铜峰电子出售铜陵市峰华电子有限公司100%股权	--	现金	其他	电子-半导体-集成电路制造
25	10月29日	道明光学出售安徽易威斯新能源科技股份有限公司9.648%股权等	600	现金	资产调整	机械设备-工程机械-工程机械整机,--

## 行业动态

26	10月29日	菲菱科思出售深圳菲菱国祯电子科技有限公司15%股权	0	现金	资产调整	汽车-汽车零部件-其他汽车零部件
27	10月29日	华天酒店出售永州华天城置业有限责任公司70%股权	--	现金	资产调整	房地产-房地产开发-住宅开发
28	10月29日	大富科技出售乌兰察布市大盛石墨新材料股份有限公司49%股权	--	现金	资产调整	石油石化-油脂工程-油田服务
29	10月29日	云星宇出售北京迅捷数字科技有限公司100%股权	--	--	其他	非银金融-多元金融-租赁
30	10月29日	际华集团出售长春际华投资建设有限公司100%股权及相关债权	--	现金	资产调整	房地产-房地产开发-商业地产--
31	10月29日	隆华科技出售洛阳思维诺新材料科技有限公司100%股权	--	无償	资产调整	社会服务-专业服务-其他专业服务
32	10月28日	苏宁环球等出售宜兴苏宁环球房地产开发有限公司63%股权等	113000	--	其他	房地产-房地产开发-商业地产-房地产-房地产服务-房地产综合服务
33	10月28日	杰思设计出售与设计业务相关的资产负债	19844	现金	资产调整	--
34	10月28日	迪生力出售广东威玛新材料股份有限公司47%股权	4747	现金	资产调整	公用事业
35	10月28日	设研院出售河南焦源高速公路有限公司部分股权等	2100	现金	资产调整	交通运输-铁路公路-高速公路,交通运输-铁路公路-高速公路,交通运输-铁路公路-高速公路
36	10月28日	杰思设计出售深圳杰思建筑设计有限公司100%股权	1575	现金	资产调整	建筑装饰-工程咨询服务II-工程咨询服务III
37	10月28日	亚联发展出售深圳键桥数字能源技术有限公司40%股权	1500	--	资产调整	通信-通信服务-通信工程及服务
38	10月28日	易华录出售Infologic Lte Pte60%股权	833	现金	资产调整	计算机-IT服务II-IT服务III
39	10月28日	亚联发展减资并出售深圳键桥数字能源技术有限公司部分股权	350	现金	资产调整	通信-通信服务-通信工程及服务
40	10月28日	睿创微纳出售睿创智造技术(烟台)有限公司100%股权	--	--	资产调整	机械设备-通用设备-仪器仪表
41	10月28日	秋乐种业出售河南金娃娃种业有限公司部分股权	--	--	资产调整	农林牧渔-种植业-种子
42	10月28日	宝武铝业出售巢湖宜安云海科技有限公司40%股权	--	现金	资产调整	有色金属-工业金属-铝
43	10月28日	常熟汽饰出售蔚人力资源有限公司100%股权	--	--	资产调整	社会服务-专业服务-人力资源服务
44	10月28日	南网能源出售南方电网综合能源(贺州)有限公司51%股权	--	现金	资产调整	公用事业-电力-风力发电
45	10月28日	东方雨虹出售金科服务部分股权	--	现金	资产调整	房地产-房地产服务-物业管理
47	10月25日	上海元祖吸收合并湖南元祖食品有限公司等	--	--	横向整合	食品饮料-休闲食品-烘焙食品,食品饮料-食品加工-其他食品
48	10月24日	科信技术出售深圳市君科股权投资管理有限公司部分股权	7500	--	其他	非银金融-多元金融-资产管理
49	10月24日	华伍股份出售内蒙古天诚商贸有限责任公司69.7161%股权	300	现金	资产调整	机械设备-通用设备-仪器仪表
50	10月24日	航天软件出售海淀区上河村一区1号楼8层3单元801;海淀区上河村一区1号楼8层3单元802	--	现金	资产调整	--
51	10月23日	曲江文旅出售无锡汇跑体育有限公司55%股权	7701	现金	其他	计算机
52	10月23日	兰石重装出售兰州兰石环保工程有限责任公司51.02%股权	1439	现金	资产调整	环保-环境治理-综合环境治理
53	10月23日	江苏胜出售中国贝卡尔特帘帘有限公司10%股权	--	现金	资产调整	轻工制造-包装印刷-金属包装
54	10月22日	江苏宝利航空装备投资有限公司部分股权资产交易	15000	--	其他	国防军工-航空装备II-航空装备III
55	10月22日	万马股份出售浙江电腾云光伏科技有限公司49%股权	1115	--	资产调整	医药生物-医疗服务-其他医疗服务
56	10月22日	硅烷科技出售深冷空分装置相关资产项目	1019	现金	资产调整	--
57	10月22日	珠免集团出售格力房产100%股权	--	现金	其他	房地产-房地产开发-住宅开发
58	10月21日	贵州燃气出售贵阳城区管道燃气业务相关资产、债权债务、人员	--	无償	资产调整	--
59	10月21日	天富能源出售约64万吨碳排放配额	--	现金	其他	--
60	10月21日	广晟有色出售清远市嘉禾稀有金属有限公司100%股权	--	--	横向整合	有色金属-小金属-稀土
61	10月20日	佳云科技出售海力保险经纪(深圳)有限公司100%股权	--	现金	资产调整	非银金融-保险II-保险III
62	10月18日	赣锋锂业等出售深圳易储能源科技有限公司44.2361%股权	66354	现金	战略合作	电力设备-电机II-电机III
63	10月18日	香山股份出售广东香山电子科技有限公司100%股权	40000	现金	资产调整	电子-其他电子II-其他电子III
64	10月18日	花王股份出售中维国际工程设计有限公司100%股权	36	现金	资产调整	建筑装饰
65	10月18日	苏垦农发出售江苏省种业集团有限公司部分股权	--	现金	战略合作	农林牧渔-种植业-种子
66	10月16日	芯原股份等出售逐点半导体100%股权	95000	现金	资产调整	电子-半导体-模拟芯片设计
67	10月16日	奥福科技出售山东省德州临邑县经济开发区富民路南首东侧的土地使用权、厂房建筑物	2385	现金	资产调整	--
68	10月15日	泰嘉股份出售上海金浦科技创业股权投资基金合伙企业(有限合伙)2.50%合伙份额	1438	现金	资产调整	--
69	10月15日	电子城等出售电子城华平东久(宁波)投资管理有限公司部分股权	1000	--	其他	非银金融-多元金融-资产管理
70	10月15日	重庆港出售重庆港九两江物流有限公司100%股权	--	--	其他	非银金融-多元金融-金融信息服务
24	10月14日	永和智控出售普乐新能源科技(泰兴)有限公司51%股权等	--	现金	资产调整	公用事业-电力-其他能源发电--
71	10月14日	上海凤凰出售上海市静安区镇宁路200号西楼12层B室等	3076	现金	资产调整	--
72	10月14日	哈空调出售哈尔滨富山川生物科技发展有限公司40.00%股权	--	现金	资产调整	社会服务-专业服务-检测服务
73	10月14日	美芝股份出售广东英聚建筑工程有限公司51%股权	--	现金	资产调整	建筑材料-装修建材
74	10月14日	新疆市政轨道交通有限公司吸收合并新疆交建通达新材料科技有限公司100%股权	--	--	其他	机械设备-专用设备-其他专用设备
75	10月11日	苏豪时尚出售南京聚隆5%股权	19591	现金	资产调整	基础化工-塑料-改性塑料
76	10月11日	福瑞达出售山东鲁商银座商业管理有限公司100%股权	8840	现金	资产调整	商贸零售
77	10月11日	宁波能源出售宁波甬创电力科技有限公司100%股权	--	--	横向整合	电力设备-其他电源设备II-综合电力设备商
78	10月11日	用友网络出售深圳淮海方舟信息产业股权投资基金(有限合伙)5%份额	--	现金	资产调整	--
79	10月11日	桂林旅游出售桂林漓江丹榭旅游有限责任公司100%股权等	--	现金	资产调整	社会服务-旅游及景区-人工景区--
80	10月10日	丰田汽车出售华丰燃料电池有限公司15%股权	0	现金	资产调整	非银金融-多元金融-租赁
46	10月9日	博菲电气出售浙江博菲新能源科技有限公司100%股权	3852	现金	资产调整	轻工制造-包装印刷-塑料包装
81	10月9日	德尔玛出售坐落在佛山市顺德区北滘镇马龙村委会龙汇路4号的土地使用权、厂房建筑物及附属设施	15000	现金	资产调整	--
82	10月9日	捷先科技24.17%股权权益变动	4048	现金	资产调整	机械设备-通用设备-仪器仪表

### 3.3 控制权变更

上市公司作为卖方，涉及到控制权变更的并购事件有29起。

序号	首次公告日	事件名称	并购金额(万元)	交易进度	支付方式	并购目的	标的方申万行业
1	10月31日	晶科科技出售横峰县光译电力有限公司100%股权	--	完成	其他	其他	公用事业-电力-光伏发电
2	10月31日	重庆建工出售重庆建工第十二建设有限责任公司100%股权	5476	进行中	现金	其他	建筑装饰-装修装饰II-装修装饰III
3	10月31日	亚通精工出售烟台鲁新汽车零部件有限公司100%股权	3668	进行中	现金	其他	机械设备-通用设备-金属制品
4	10月31日	天富能源出售石河子泽众水务有限公司51%股权	--	进行中	现金	资产调整	公用事业
5	10月30日	粤万年青出售海南万福堂医药有限公司51%股权	337	进行中	现金	资产调整	医药生物-中药II-中药III
6	10月30日	峰环股份等出售无锡比亚汽车零部件有限公司100%股权	--	进行中	--	资产调整	汽车-汽车零部件-其他汽车零部件
7	10月30日	铜峰电子出售铜陵市峰华电子有限公司100%股权	--	进行中	现金	其他	电子-半导体-集成电路制造
8	10月29日	菲菱科思出售深圳菲菱国祯电子科技有限公司15%股权	0	进行中	现金	资产调整	汽车-汽车零部件-其他汽车零部件
9	10月29日	华天酒店出售永州华天城置业有限责任公司70%股权	--	进行中	现金	资产调整	房地产-房地产开发-住宅开发
10	10月29日	际华集团出售长春际华投资建设有限公司100%股权及相关债权	--	进行中	现金	资产调整	房地产-房地产开发-商业地产,--
11	10月28日	杰思设计出售深圳杰思建筑设计有限公司100%股权	1575	进行中	现金	资产调整	建筑装饰-工程咨询服务II-工程咨询服务III
12	10月28日	亚联发展出售深圳键桥数字能源技术有限公司40%股权	1500	进行中	--	资产调整	通信-通信服务-通信工程及服务
13	10月28日	易华录出售Infologic Lte Pte60%股权	833	进行中	现金	资产调整	计算机-IT服务II-IT服务III
14	10月28日	亚联发展减资并出售深圳键桥数字能源技术有限公司部分股权	350	进行中	现金	资产调整	通信-通信服务-通信工程及服务
15	10月28日	南网能源出售南方电网综合能源(贺州)有限公司51%股权	--	进行中	现金	资产调整	公用事业-电力-风力发电
16	10月24日	华伍股份出售内蒙古天诚商贸有限公司69.7161%股权	300	进行中	现金	资产调整	机械设备-通用设备-仪器仪表
17	10月23日	曲江文旅出售无锡汇跑体育有限公司55%股权	7701	进行中	现金	其他	计算机
18	10月23日	兰石重装出售兰州兰石环保工程有限责任公司51.02%股权	1439	进行中	现金	资产调整	环保-环境治理-综合环境治理
19	10月22日	珠免集团出售格力房产100%股权	--	进行中	现金	其他	房地产-房地产开发-住宅开发
20	10月20日	佳云科技出售海力保险经纪(深圳)有限公司100%股权	--	进行中	现金	资产调整	非银金融-保险II-保险III
21	10月18日	香山股份出售广东香山电子科技有限公司100%股权	40000	进行中	现金	资产调整	电子-其他电子II-其他电子III
22	10月18日	花王股份出售中维国际工程设计有限公司100%股权	36	进行中	现金	资产调整	建筑装饰
23	10月16日	芯原股份等出售逐点半导体100%股权	95000	进行中	现金	资产调整	电子-半导体-模拟芯片设计
24	10月14日	永和智控出售普乐新能源科技(泰兴)有限公司51%股权等	--	进行中	现金	资产调整	公用事业-电力-其他能源发电,--
25	10月14日	美芝股份出售广东英聚建筑工程有限公司51%股权	--	进行中	现金	资产调整	建筑材料-装修建材
26	10月11日	福瑞达出售山东鲁商银座商业管理有限公司100%股权	8840	进行中	现金	资产调整	商贸零售
27	10月11日	桂林旅游出售桂林资江丹霞旅游有限责任公司100%股权等	--	进行中	现金	资产调整	社会服务-旅游及景区-人工景区,--
28	10月9日	博非电气出售浙江博非新能源科技有限公司100%股权	3852	进行中	现金	资产调整	轻工制造-包装印刷-塑料包装
29	10月9日	捷先科技24.17%股权权益变动	4048	进行中	现金	资产调整	机械设备-通用设备-仪器仪表

### 3.4 重大资产重组

上市公司作为卖方，属于重大资产重组的并购事件有3起。

序号	首次公告日	事件名称	并购金额(万元)	交易进度	支付方式	并购目的	标的方申万行业
1	10月23日	法尔胜出售中国贝卡尔特钢帘线有限公司10%股权	--	进行中	现金	资产调整	轻工制造-包装印刷-金属包装
2	10月22日	珠免集团出售格力房产100%股权	--	进行中	现金	其他	房地产-房地产开发-住宅开发
3	10月18日	香山股份出售广东香山电子科技有限公司100%股权	40000	进行中	现金	资产调整	电子-其他电子II-其他电子III

### 3.5 关联交易

上市公司作为卖方，属于关联交易的并购事件有18起。

序号	首次公告日	事件名称	并购金额(万元)	交易进度	支付方式	并购目的	标的方申万行业
1	10月31日	重庆建工出售重庆建工第十二建设有限责任公司100%股权	5476	进行中	现金	其他	建筑装饰-装修装饰II-装修装饰III
2	10月31日	博汇纸业出售部分化机浆闲置资产	3298	进行中	现金	战略合作	--
3	10月31日	亚振家居出售位于江苏省苏州市昆山市玉山镇前进西路1200号九扬香都商铺	735	进行中	现金	资产调整	--
4	10月30日	万泰生物出售杭州万泰生物技术有限公司名下持有设备类固定资产和装修类长期待摊费用	18959	进行中	现金	其他	--
5	10月30日	国电南自出售南京华启置业有限公司部分股权	18674	进行中	--	其他	房地产-房地产服务-物业管理
6	10月30日	广电网络出售陕西省大数据集团有限公司6.5955%股权	6788	进行中	--	其他	计算机-IT服务II-IT服务III
7	10月30日	百洋医药出售五维康科技40.0465%股权	5746	进行中	现金	资产调整	医药生物-医疗服务
8	10月28日	杰思设计出售与设计业务相关的资产负债	19844	进行中	现金	资产调整	--
9	10月28日	设研院出售河南焦源高速公路有限公司部分股权等	2100	进行中	现金	资产调整	交通运输-铁路公路-高速公路,交通运输-铁路公路-高速公路
10	10月28日	杰思设计出售深圳杰思建筑设计有限公司100%股权	1575	进行中	现金	资产调整	建筑装饰-工程咨询服务II-工程咨询服务III

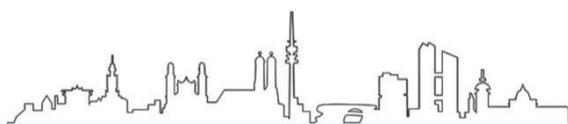
11	10月28日	易华录出售Infologic Lte Pte60%股权	833	进行中	现金	资产调整	计算机-IT服务II-IT服务III
12	10月23日	兰石重装出售兰州兰石环保工程有限责任公司51.02%股权	1439	进行中	现金	资产调整	环保-环境治理-综合环境治理
13	10月22日	万马股份出售浙江电腾云光伏科技有限公司49%股权	1115	进行中	--	资产调整	医药生物-医疗服务-其他医疗服务
14	10月22日	硅烷科技出售深冷空分装置相关资产项目	1019	进行中	现金	资产调整	--
15	10月22日	珠免集团出售格力房产100%股权	--	进行中	现金	其他	房地产-房地产开发-住宅开发
16	10月18日	赣锋锂业等出售深圳易储能源科技有限公司44.2361%股权	66354	进行中	现金	战略合作	电力设备-电机II-电机III
17	10月18日	香山股份出售广东香山电子科技有限公司100%股权	40000	进行中	现金	资产调整	电子-其他电子II-其他电子III
18	10月11日	福瑞达出售山东鲁商银座商业管理有限公司100%股权	8840	进行中	现金	资产调整	商贸零售

CHAPTER

03

POLICIES AND REGULATIONS

政策法规





- 1、 10月16日，中国证监会发布《上市公司治理准则》（证监会公告〔2025〕18号），自2026年1月1日起施行。（见附件一）
- 2、 10月29日，北京市地方金融管理局等七部门发布《中共北京市委金融委员会办公室等七部门关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》（见附件二）

CHAPTER

04

BUSINESS Q&A

业务问答

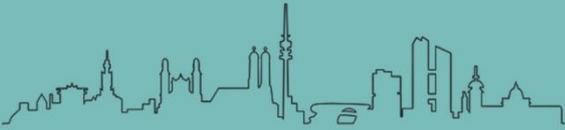




截至发稿日,本月中国证券监督管理委员会上市公司监管部及全国中小企业股份转让系统暂未发布并购与重组业务相关问答。

CHAPTER

05



DISPUTES OF VIEWPOINTS

观点争鸣



## 企业集团破产 | 实质合并范围界定与比较法镜鉴

(唐逸韵 合伙人 北京市金杜律师事务所)

### 题述

随着市场经济的蓬勃发展和产业整合的不断深化，众多企业通过并购重组与多元化经营，构建起跨行业、跨区域、跨国界的庞大集团网络。这些集团在优化资源配置、增强竞争力的同时，也成为推动经济高质量发展的重要引擎。然而，复杂的股权架构与频繁的内部交易，叠加经济周期波动与行业政策调整等外部冲击，使得企业集团的经营风险与债务危机持续积聚。一旦陷入困境，其破产问题的复杂性远超单一企业，严重挑战市场秩序与各方权益。

多年来，国际组织及各国对企业集团的域内破产与跨境破产问题开展了系统性理论探索与制度创新，积累了丰富的司法实践经验。本系列专题将聚焦中国企业集团破产实践，从比较法视角出发，系统梳理其中涉及的管辖权冲突、程序协同障碍、实质合并的认定标准与合并范围、债权人保护等实操难点，以期助力中国特色企业集团破产重整规则体系的进一步完善，并为债权人、债务人、管理人、战略投资人等利益相关方在参与境内或跨境债务重组与破产重整时提供多维度参考。

本文就企业集团破产中实质合并范围界定问题，解析中国立法现状及实务难点，介绍联合国国家贸易法委员会、美国及欧洲立法及司法实践，并简要评析新近公布的《中华人民共和国企业破产法（修订草案）》。

### 01 中国视角：企业集团破产重组的实质合并范围界定

## 1. 中国现有立法状况

中国企业集团的实质合并破产制度的现有法律顶层设计，呈现出一种鲜明的“宏观有余，微观不足”的特征。其法律渊源并非来自具有最高法律效力的法律文本，而是源于司法系统的内部共识文件。

### (1) 立法现状及司法指引

现行的《企业破产法》立法逻辑以单一法人实体为中心，未对关联企业的实质合并破产范围界定问题作出明确规定。这一立法空白使得集团破产重组案件中的关联企业合并范围如何确定长期缺乏直接的法律依据。

当前，处理此类案件最主要的规范性文件，是最高人民法院于2018年3月发布的《全国法院破产审判工作会议纪要》（以下简称“《破产审判工作会议纪要》”）。

《破产审判工作会议纪要》作为一份重要的司法政策性文件，首次在国家层面对关联企业破产问题作出系统规定，其中第32条至第37条专门就实质合并审理方式作出阐述。这标志着实质合并制度在中国实现了从零散的司法实践探索，到有据可依的规范化阶段的转变，为实质合并破产的适用确立了宏观框架。

其中，关于关联企业范围界定的核心标准规定于第32条，可概括为“一个原则”和“三项要件”：

一个原则：审慎适用原则。人民法院审理企业破产案件时，应尊重企业法人人格的独立性，以对关联企业成员的破产原因进行单独判断并适用单个破产程序为基本原则。这从本质上确立了实质合并破产的例外地位，要求人民法院仅在符合特定条件时审慎适用这一突破法人独立人格的司法措施

三项要件：只有在满足如下特定条件时，才可“例外适用”实质合并：

- 关联企业成员之间存在法人人格高度混同
- 区分各关联企业成员财产的成本过高
- 严重损害债权人公平清偿利益

### (2) 微观空白的操作难题

尽管《破产审判工作会议纪要》提供了方向性指引，但作为纪要性文件，其法律效力层级较低，且规定原则性强，在应对多样复杂的破产案件时，这些抽象规范显得力不从心，尤其在“实质合并范围界定”这一核心环节，从抽象规范到具体案件的转化存在显著的操作空白，例如：

- 破产原因的适用主体不明
- “高度混同”的具体判断标准阙如
- “成本过高”与“严重损害”的量化不易
- “三项要件”之间是必须同时满足的并列关系，还是满足其一即可的择一关系的实务困扰

以上情况，使得《破产审判工作纪要》赋予了地方法院过大的自由裁量空间，难免引发标准不一、同案异判的风险。

## 2. 填补规则空白的区域性尝试

在缺乏上位法依据且《破产审判工作纪要》规定较为原则的背景下，部分地方法院，尤其是深圳、北京等设有专业化破产法庭的地区，依托其丰富的复杂案件审判经验，率先制定了旨在细化规则、统一标准的地方性指引。这些文件的核心价值在于，将宏观原则细化为具象、可操作的裁判规则。

### (1) 深圳市

深圳破产法庭出台的《深圳市中级人民法院审理企业重整案件的工作指引（试行）》，开创了国内系统化规范关联企业实质合并重整的先河，该工作指引第45条至第54条对实质合并重组进行了专章规定，主要特点体现在：

**人格混同认定的清晰化：**将“人格混同”的审查分解为财产、业务、人员、公司治理等多个维度，并列出了具体的判断情形，为法院提供了较清晰的参考

**程序正当性的刚性保障：**明确规定法院在裁定实质合并前必须举行听证，保障各方利害关系人发表意见的权利；同时，赋予利害关系人对合并裁定的复议权，此举在程序上构建了双重保障，加强了对可能因合并而受损的利害关系人的权利救济

### (2) 北京市

北京市第一中级人民法院发布的《北京市第一中级人民法院关联企业实质合并重整工作办法（试行）》（以下简称“《北京一中院工作办法》”）在全国范围内具有重要的示范意义。

《北京一中院工作办法》对于实质合并的范围界定，在适用前提、适用主体、标准等方面提供了较为清晰的操作指引：

**确立审慎双重前提：**确立“审慎适用”原则，并明确了两种核心适用情形：一是关联企业成员之间法人人格高度混同，区分各成员财产的成本过高；二是单独重整将导致全体债权人利益受到严重损害

**明确多元申请主体：**规定关联企业成员、其债权人或已进入破产程序的管理人均有权申请实质合并重整，拓宽了程序启动渠道，有助于及时启动挽救程序

引入弹性必要标准：对适用标准进行了探索性放宽，创造性地引入了更具弹性和重整导向的“重整必要性”标准，即便关联企业成员的法人人格混同程度未达到“高度混同”，只要其各自符合破产条件，且满足下列任一情形，即可考虑纳入合并范围：

- 由于企业运营、资产配置等客观原因，该成员的加入为整体重整所确实必需，且将其纳入合并重整预计不会损害个别债权人的清偿利益

- 由于节省区分和清理成本、降低破产费用等原因，上述成员加入合并重整预计可使全部债权人普遍受益

在北京、广东等地的引领下，规范关联企业实质合并破产已逐步成为全国性的司法共识。山东、河南、湖北、四川等多地法院也相继出台了适用于本辖区的工作指引或操作规范，呈现出从点到面的推广态势。

这些地方性探索显著提升了区域内破产审判的透明度与可预期性，为处理复杂集团破产案件提供了具体操作路径。然而，其局限性亦十分突出：一方面，这些文件法律效力层级较低，难以作为裁判的直接依据；另一方面，各地在认定标准、程序设置上存在差异，可能形成新的“地方标准”，甚至加剧跨区域破产案件中的“同案不同判”现象。因此，尽管地方实践积累了宝贵经验，却无法从根本上解决全国层面法律适用统一的难题。长远来看，根本出路仍在于推动国家层面的立法完善，实现顶层设计的突破。

## 02 中国视角：实质合并范围界定的实务难点

在国家层面规则相对模糊的背景下，司法实践已成实质合并破产制度探索与演进的核心场域。尽管《破产审判工作纪要》提供了原则性指引，各地法院也陆续推出了具有操作性的地方规范，但在实质合并“范围”的具体界定上，司法实践中仍存在若干关键争议，亟待厘清与回应。

### 1. 实务难点一：纳入合并范围的企业是否均需具备破产原因

在实质合并破产实践中，最具争议的焦点之一是：能否将那些形式上财务状况良好、具备独立清偿能力的关联企业成员也纳入合并范围。

传统破产法理论坚持，每个进入破产程序的主体都必须单独满足破产原因，即不能清偿到期债务且资产不足以清偿全部债务，或明显缺乏清偿能力。

然而，在应对大型企业集团破产案时，这一传统原则面临现实挑战。此类案件的裁判逻辑逐步形成“整体认定”思路，即在集团法人人格高度混同的背景下，单个企业的财务报表可能已无法真实反映其偿债能力，其表面上的“健康”很可能是集团内部利益不当输送的结果。因此，有必要将关联企业视为一个经济整体，统一判断其是否具备破产原因。

这一“整体认定”方法虽具有一定合理性，回应了企业集团经营实质与法律形式相分离的现实，但也带来显著风险。尤其对于那些表面健全企业的债权人而言，其原本有望获得全额清偿的债权，在并入集团整体债务后可能面临清偿率被稀释的结果。这实质上构成了破产法项下程序公平与实质公平的价值冲突，也成为司法实践中亟待平衡的难题。

## 2. 实务难点二：“法人人格高度混同”的认定标准不明确

“法人人格高度混同”作为适用实质合并破产的核心要件，在《破产审判工作纪要》中仅有原则性规定，缺乏具体的认定标准。为增强司法实践的可操作性，各地法院逐步通过个案审理形成了若干判断维度，常见考量因素包括：人员、业务、财务、资产与经营场所的混同情况。

然而，实践中的核心争议在于如何准确区分企业集团内部正常的“集约化经营”、“管控治理”与需要破产法干预的“人格高度混同”。

企业集团内实行统购统销、集中资金管理等集约化措施，以及基于集团内不同成员公司发展阶段和业务特点所实施的差异化管控，通常属于提升运营效率、资源配置的合法商业安排和治理模式。

司法实践中的难点在于，如何准确界定此类关联交易与管控行为是否已超越合理经营边界，构成对公司独立人格的彻底否定，从而满足实质合并破产的适用条件。这一关键界限的模糊性，不仅考验着法院在个案中的裁量智慧，也对司法裁判的统一性与可预期性提出了严峻挑战。

## 3. 实务难点三：“区分成本过高”衡量困难

相较于“法人人格高度混同”这一相对具象的要件，《破产审判工作纪要》的第二个标准，即“区分各关联企业财产的成本过高”更具裁量弹性，在司法实践中面临量化与认定的困难。

实务中，对“区分成本过高”的判断往往需综合考量多重财务与程序因素：

直接成本层面：需评估对高度混同的资产、负债及往来流水进行梳理、审计、评估所需投入的人力与时间成本

间接成本层面：需衡量因财产权属不清可能引发的确权诉讼、执行异议等衍生纠纷所带来的程序延迟与费用叠加

机会成本层面：更需考虑因资产长期冻结、重整窗口受限而导致的企业营运价值耗损与整体财产贬值的风险

因此，“区分成本过高”作为一个综合性、预见性的判断，缺乏统一的量化基准，其认定高度依赖于法官的自由心证与个案情境，这使其在司法实践中同样面临标准不一、难以精准把握的困境。

#### 4. 实务难点四：“严重损害公平”衡量困难

同样，《破产审判工作纪要》的第三个关键要件“严重损害债权人公平清偿利益”亦缺乏清晰的界定阈值，其认定面临多重困境。

##### 困境一：损害性质界定模糊

在损害性质的判断上，需厘清个别债权人利益减损与全体债权人整体利益受损的本质区别。当实质合并仅导致部分债权人清偿率下降，而其他债权人利益反而得到改善时，是否构成“严重损害公平”即存在争议。此时，法院必须审慎权衡不同债权人群体之间的利益分配格局，识别是否出现了根本性的清偿不公。

##### 困境二：损害程度缺乏量化标准

在损害程度的衡量上，“严重性”缺乏客观统一的量化基准。实践中，究竟应以受影响的债权人人数比例、债权金额比重，还是以清偿率下降的绝对幅度作为判断依据，尚未形成共识。尤其在关联企业之间存在交叉担保、循环交易等复杂债权债务结构的情形下，相关判断更趋复杂与困难。

##### 困境三：合法清偿效力与实质公平的价值冲突

当部分关联企业已进行部分正常清偿，但该企业后续被纳入实质合并范围从而被视为破产企业进入破产程序时，原合法清偿的效力认定可能成为难题。

实质合并的适用是否导致前期清偿被撤销或调整，直接关系到债权人已获清偿利益的稳定性。这一问题已超出单纯的技术判断，触及破产法的核心价值取向：是应维护个别清偿在形式上的终局性，还是为实现债权人整体的实质公平而否定其效力。法院在个案中如何权衡，不仅影响债权人预期，更将塑造实质合并制度在实践中的功能边界。

#### 5. 实务难点五：债权人差异化保护困境

实质合并破产的核心法律效果，在于关联企业的责任财产进行统一处置与分配，此举在债权人之间产生了显著的利益再分配效应。

对于企业集团内原劣质企业的债权人而言，其债权受偿的责任财产范围得以扩展至整个集团资产，清偿前景获得改善；然而，对于基于对企业集团内原优质成员企业资质能力信赖而建立交易关系的债权人（尤其是银行等金融机构）而言，其原本可获得的较高清偿率可能因财产合并与债务统一清理而被显著摊薄，从而遭受实质性利益减损。

在现行制度框架下，对可能受损的债权人保护仍主要停留于程序性权利层面，例如赋予其在合并听证程序中提出异议的权利。然而，若法院经审查后最终仍裁定实施实质合并，则缺乏与之配套的、可操作的实体性补偿或救济机制。这使得部分债权人因服从整体破产重整需要而作出的个体利益牺牲，无法获得公平合理的填补，进而影响到程序的实质公正性，以及不同债权人和其他利害关系人对合并范围认定的可接受度。

## 6. 实务难点六：“府院联动”机制下各方诉求差异

在“府院联动”机制下，国家层面的立法缺位，也使得各方目标与诉求的差异更为凸显。

对于重大复杂案件如企业集团破产，因其牵涉面广、社会影响大，较多情形下会启动“府院联动”机制。然而，在“府院联动”协调推进案件的过程中，各方对关联企业纳入破产的标准、认定口径与松紧尺度存在天然不同的考量。

法院作为司法裁判机关，通常侧重于审查法人人格混同的构成要件，追求法律适用的严谨与统一；而政府部门作为公共管理主体，则更关注职工安置、金融风险、税收征缴及地方产业布局等社会与经济治理目标。

这种行政逻辑与司法逻辑的内在差异，导致各方在个案中需要就实质合并的范围进行大量、反复的论证与沟通。然而，多层级的会商协调机制往往流程复杂、决策链条长，加之缺乏统一、权威的认定标准作为沟通基础，较易陷入“议而不决”的困境。这不仅造成程序空转与司法资源损耗，更可能因无法快速形成统一意见而错失重整的最佳时间窗口，最终导致企业财产价值贬损和拯救时机的贻误。

## 03 全球视角：实质合并范围界定的比较法镜鉴

为破解国内制度在实质合并范围界定上的现实难题，有必要将视野投向更加宽阔的国际范围，积极借鉴联合国国际贸易法委员会（UNCITRAL）以及美国、欧洲等司法辖区在长期实践中形成的成熟法律框架与裁判经验。这些比较法资源，能够为我国相关规则的细化与完善提供有益参照与智识支撑。

### 1. 联合国国际贸易法委员会（UNCITRAL）

在全球化的背景下，联合国国际贸易法委员会（UNCITRAL）作为协调和统一国际商事法律的核心机构，其制定的立法指南与示范法等文件虽无强制约束力，但对各国国内立法改革具有重要的指导意义与示范价值。

在应对企业集团破产这一复杂问题上，UNCITRAL构建的框架体系主要由两部分组成：一是2010年通过的《破产法立法指南》（以下简称“《立法指南》”）第三部分“破产企业集团对待办法”；二是2019年通过的《企业集团破产示范法》。二者共同构成了国际上处理企业集团破产问题最具影响力的参考性框架（与《立法指南》合称“UNCITRAL框架”）。

### （1）《立法指南》

《立法指南》中明确实质合并并非处理集团破产的常规手段，而是一项应被审慎适用的、例外的衡平救济措施。主要包括如下制度设计：

#### 严格的适用条件

为了防止实质合并这项强力措施被滥用，《立法指南》建议设置两个严格的适用门槛，只有在满足其一的情况下，法院才应考虑启动实质合并。分别为：

- 资产与负债高度混同无法分割：法院确信企业集团成员的资产和债务相互混合，以至没有过度的费用或迟延就无法分清资产所有权和债务责任
- 存在欺诈性图谋或不正当目的：法院确信企业集团成员从事欺诈图谋或毫无正当商业目的的活动，为取缔这种图谋或活动必须进行实质性合并

#### 界定范围后的法律后果

一旦实质合并裁定适用，《立法指南》建议破产法应明确规定实质性合并令的法律效力，这直接决定了被纳入范围的成员将受到何种处理：

- 资产与负债合并：将被实质合并集团成员的资产和负债作为单一破产财产的组成部分处理
- 消灭集团内部债权债务：合并范围集团成员之间的债权和债务关系因实质合并而消灭
- 统一对待外部债权：对所有被合并集团成员的外部债权人，其债权将作为对单一破产财产的债权进行处理

### （2）《企业集团破产示范法》

《企业集团破产示范法》提供了一套以程序协调为核心的解决方案，其侵入性远低于实质合并。该方案通过促进企业集团各成员不同破产程序间的合作，旨在尊重各成员法人独立性的同时，实现集

团整体资产与营运价值的最大化，为处理集团破产提供了一条灵活且富建设性的路径。其主要机制包括：

### 程序性协调

授权并鼓励审理不同集团成员破产案件的法院之间、以及各案的破产管理人之间进行直接沟通与合作。具体措施包括举行协调听证会、协调资产管理和处置、共享信息等，以提高整体效率，避免相互冲突的司法行为。

### 集团代表

允许法院任命一名“集团代表”。该代表的核心职责是作为协调中心，促进和管理一个统一的“集团破产解决方案”的制定和实施。

### 计划程序

允许在一个对集团至关重要的司法管辖区（通常是核心企业的“主要利益中心（COMI）”所在地）启动一个核心的“计划程序”，为整个集团或其重要部分制定一个统一的“集团破产解决方案”（如整体重整计划）。其他司法管辖区的集团成员可以自愿申请加入此计划程序，共同协商解决方案。

## (3) UNCITRAL框架借鉴价值

UNCITRAL框架就集团实质合并破产构成了一个逻辑递进、层次分明的解决方案体系，为各国完善实质合并范围界定提供了重要参考，主要借鉴角度体现在以下几个方面：

### 确立递进式解决方案

UNCITRAL框架提供了一个从软到硬（即程序协调到实体合并）、从合作到强制的工具箱。立法和司法机构可以根据集团成员间混同的程度、是否存在重整可能、债权人结构等案件具体情况，选择适当工具。

对于多数关联企业破产案件，优先采用程序协调（如统一指定管理人、协调资产处置）或程序合并等柔性方式，在保持成员法律独立性的同时实现程序协同。仅当面对人格与财产完全混同的“空壳集团”时，适时考虑动用实质合并。这种递进式思路既避免了“一刀切”的僵化弊端，也更好地回应了商业实践的复杂需求。

### 严格限定实质合并的例外属性

UNCITRAL框架通过将实质合并严格限定为一种审慎适用的例外情况，避免其被泛化和滥用，有力维护了公司独立人格与股东有限责任的公司法原则基石地位，有利于保护债权人在交易时基于独立法人资信状况形成的合理预期，维护市场交易秩序的稳定性和可预期性。

## 引入柔性协调机制

借鉴《企业集团破产示范法》，探索引入“集团代表”与“计划程序”等协调工具。通过指定协调人推动制定综合性重整方案，能够在不大幅改变各成员法律地位的前提下，统筹推进集团整体重整，实现营运价值最大化，为处理复杂集团破产提供了除实质合并之外更具弹性的替代路径。

## 2. 美国

如我们在前文企业集团破产 | 他山之玉：美国企业集团破产制度概览中所介绍，美国作为实质合并制度的发源地，其制度是在判例法体系下，由法院基于衡平裁量权逐步创造和发展起来的，至今尚未被正式写入《美国破产法典》。这一背景赋予了美国模式显著的灵活性与个案适应性。

美国法院对于企业集团实质范围的判断，历经了从“七要素”到“两要素”等不同标准的演变。尽管界定标准不断精炼，但其核心始终围绕法人人格混同程度、资产区分难度以及对各方利益的综合衡量。目前，司法实践中普遍考量的裁判要点可归纳如下：

### (1) 核心标准：法人人格高度混同与资产区分困难

**人员混同**：表现为管理层交叉任职、共用员工，或人事任免权由核心控制企业统一支配

**业务混同**：体现为经营范围重叠、共用合同范本、统一对外宣传，使外界难以区分交易对手

**财务混同**：此为关键的混同形式，具体包括资金账户混用、收支由同一主体管理、财务账簿混乱、资金在成员间无记录调拨等，最终导致各企业资产与负债的界限模糊

与人格混同紧密相关的是资产区分困难。当企业间的混同达到一定程度，使得清晰划分集团成员各自资产与负债需要耗费大量时间与高昂成本时，法院会认为单独破产已不具备可行性。因为区分成本过高本身就会侵蚀破产财产，损害全体债权人的利益，这点构成裁定实质合并的关键考量。

### (2) 利益衡量与目的考量

债权人利益衡量是实质合并的重要目标。法院在适用此项救济措施时，需进行审慎的利益平衡分析，证明实质合并能够“避免一些损害或实现一些利益”。通常，申请方需要证明，与单独破产相比，实质合并能够实现以下目的：

-显著降低因资产区分和内部交易审计而产生的破产管理成本

-通过整体处置或重整，实现集团资产价值的最大化

-更公平地分配破产财产，避免因个别企业资产状况差异而导致同类债权人受偿率悬殊

此外，在破产重整案件中，重整必要性也成为考量维度。当企业集团债务结构复杂，单个成员的重整方案难以成功时，法院可依据《美国破产法典》第1123条(a)(5)(c)款授予的权力，运用实质合并规则来整合资源、简化债务结构，从而制定出更具可行性的整体重整计划。

### (3) 债权人合理信赖

债权人合理信赖标准要求审查债权人在与债务人发生交易时，是否合理地相信其是在与一个统一的经济实体而非多个独立的法律主体打交道。

如债权人能够举证证明其交易决策基于对集团整体信用的信赖，法院在裁定实质合并时会予以考虑。该标准旨在保护债权人的正当交易预期，平衡破产程序的效率与法律的确定性。

### (4) 非破产债务人的纳入

原则上，实质合并仅约束已经申请破产并进入破产程序的集团成员。然而，在特殊情况下，法院可以行使其衡平法权力，将未申请破产的关联方（即非破产债务人）纳入合并范围。这一做法在美国司法实践中尚存在争议，法院对此持较审慎的态度。

### (5) 纳入非破产债务人的严苛标准

法院若要将非破产债务人纳入实质合并，申请方须提供充分证据，证明满足以下至少一项条件：

**不可区分的整体性：**需证明该非破产成员与已进入破产程序的债务人在财务和经营上已高度混同，构成一个难以分割的单一经济体。其独立性已形同虚设

**债权人利益不减损：**需证明成员间的资产与负债混同情况严重，若不将其纳入合并，区分财产的成本将过高，从而严重损害全体债权人的集体利益。换言之，将其排除在合并之外所造成的损害，远大于将其纳入破产范围所带来的影响

### (6) 禁止自动合并原则

美国破产法严格遵循禁止自动合并的原则。关联成员不会仅因其关联方进入破产程序而被自动纳入实质合并。

非破产成员的纳入合并破产程序必须经过严格的司法审查程序，包括给予其充分的通知和听证机会。除非该成员主动申请破产，否则法院必须在查明符合上述标准后，才能作出将其纳入合并范围的裁定。

### (7) 美国集团合并借鉴价值

美国在界定实质合并范围界定方面的制度设计，展现了其在平衡多元利益、维护市场秩序方面的经验，主要借鉴角度体现在以下几个方面：

## 兼顾公平与效率的平衡

一方面通过确立“以破产成员为限”的基本原则和对非破产成员的严格纳入标准，保护独立法人人格，维护交易安全和各方主体的合理预期；另一方面，在关联企业人格高度混同、资产无法区分的特定情况下，允许例外合并，避免因强行分割而产生的高昂成本和时间延误，有助于实现破产财产价值的最大化，促进公平和效率的合理平衡。

## 维护法律确定性与司法灵活性的统一

美国集团实质合并的界定，通过清晰的原则和严格的例外条件，为市场主体提供了法律确定性。企业和债权人可以预见在大多数情况下，公司的独立性会得到尊重。这有助于鼓励正常的商业交易和投资活动。

同时，该制度源于衡平法，保留了法官在特殊情况下的自由裁量权，赋予了司法系统应对复杂商业安排的灵活性。这种“原则性”与“灵活性”的结合，使法律在保持稳定的同时，也能应对现实挑战。

## 强化风险防范与整体利益的衡量

将非破产成员纳入合并的门槛较高，客观上起到了风险防范的作用，警示企业集团在日常经营中须保持各成员之间清晰的法律和财务界限，否则可能在特定情况下承担法人资格被否定的风险。

此外，无论是“不可区分的整体性”还是“债权人利益不减损”的标准，都要求法院从债权人“集体利益”的视角进行衡量，而非偏袒特定债权人。这有助于实现破产制度最核心的目标——保护全体债权人的公平受偿权，实现债务的公正清理。

## 3. 欧洲（以法国为例）

在美国的判例法体系之外，以法国为代表的欧洲大陆法系国家通过成文法路径，同样构建了具有借鉴价值的企业集团破产处理模式。

欧洲各国对企业集团合并破产的立法态度与实践存在差异，其中法国因其在《商法典》中明确设立了“程序扩展”机制，成为欧洲范围内具有代表性的一种立法范例。以下以法国为例，对其制度框架与核心规则进行具体介绍和分析。

法国企业集团破产中的实质合并，其法律基础主要源于《商法典》第L621-2条。该条款明确了将一个或多个其他主体的财产并入破产程序的条件和程序，这一机制在法国法下被称为“程序扩展”（Extension de la procédure）。其核心规则可概括如下：

### （1）启动主体

根据法国《商法典》第L621-2条的规定，有权申请启动实质合并（程序扩展）的主体为代表各方利益的核心参与者，包括司法管理人、法院指定代表、债务人及检察机关。

## （2）核心适用条件

第L621-2条明确了两种可以触发程序扩展的核心情形，即财产混同和法人人格虚构。

**资产混同：**这是适用实质合并的主要标准。当关联企业之间的资产与债务相互交织，无法清晰、经济地分割时，即构成资产混同

**法人人格虚构：**指一个或多个关联企业缺乏真实的经营实质，主要是控制股东或核心企业的“空壳”或“工具”

## （3）程序保障

为确保程序的正当性，法国《商法典》设计了相应的保障措施：

**司法授权的保全措施：**在启动程序扩展的诉讼期间，法院院长可以依申请或依职权，对被申请纳入合并范围的主体的财产采取必要的保全措施，以防止资产被转移或隐匿

**管辖权集中：**最初开启破产程序的法院对后续的程序扩展申请拥有专属管辖权，确保了案件审理的统一性和效率

## （4）法国集团合并借鉴价值

法国通过《商法典》将实质合并规则法典化，形成了明确、稳定且操作性较强的制度体系，其优势主要体现在以下方面：

### 法律确定性高、市场预期稳定

与主要依赖法官自由裁量的判例法体系不同，法国将实质合并的适用条件、启动主体和程序直接在法典中详细规定。这种成文法模式为市场参与者（包括企业、投资者和债权人）提供了清晰的行为指引和稳定的法律预期。各方能够明确预见到在何种情况下公司独立人格可能被否认，从而有助于规范企业集团的内部治理，减少滥用法人人格的行为。

### 标准明确、兼顾原则与例外

该制度以“财产混同”和“法人人格虚构”为核心，体现了实质合并的本质，即对滥用公司形式导致财产边界不清或主体虚假的矫正。同时，通过明确的程序保障，确保了这一例外措施在审慎的司法审查下适用，实现了维护法人独立性原则与预防滥用行为之间的平衡。

### 程序配套设置，保障各方权益

法国的制度设计注重程序正当性。从明确的启动主体到审理过程中的保全措施等规定，均体现出对各方利害关系人（特别是可能因合并受损的债权人）程序权利的保护。集中管辖权也有助于避免不同法院之间可能出现的裁判冲突，从而提升司法效率。

## 04 重回中国视角：中国实质合并范围立法新篇简评

在梳理了美国判例法体系的灵活性与法国成文法模式的明确性之后，让我们视线回归中国本土。

面对企业集团破产的复杂现实，中国的司法实践同样进行着积极探索。从早期依赖《破产审判工作纪要》等政策性文件提供原则性指引，到各地法院出台区域性操作细则进行具体探索，终于，在2025年9月12日发布的《企业破产法（修订草案）》（以下简称《修订草案》）中，迎来了历史性跨越——首次在国家法律层面拟专设“合并破产”章节。这预示着中国实质合并破产制度即将从国家层面的立法空白和分散的司法实践走向进一步统一的法律规范。

### 1. 《修订草案》对合并破产的建设性立法回应

《修订草案》对实务中企业集团破产合并范围问题的回应是系统且富有建设性的，主要体现在以下几个方面：

#### 确立法律框架，实现从“司法探索”到“法律依据”的升级

《修订草案》将实质合并破产以专章（第十二章“合并破产”）形式纳入，拟从根本上解决其法律依据层级不足的问题。

这一顶层设计将为全国法院审理此类案件提供统一、权威的法律准绳，提升法律适用的稳定性和可预期性，将成为合并破产制度演进过程中的关键一步。

#### 凝练核心要件，吸收并固化司法共识

《修订草案》成功地将长期以来司法实践形成的核心共识，如“法人人格高度混同”和“严重损害债权人公平清偿利益”等关键判断标准，吸收并上升为法律条文。

这一做法既是对过往实践经验的总结与认可，也将为未来的法律适用确立清晰的审查原则。

#### 构建程序体系，保障程序公正与权利救济

《修订草案》初步构建了实质合并的程序骨架，明确了包括申请、通知公告、听证、裁定及复议在内的基本流程。其中，对听证程序和复议权的规定，体现了对各利害关系人程序性权利的保障，将确保制度的程序正当性。

#### 创新机制设计，提供“刚柔并济”的解决方案

《修订草案》一个显著的创新在于区分了“实质合并”与“协调审理”两种模式。这种区分承认了企业集团破产的复杂性存在梯度，为处理不同混同程度的关联企业提供了更具适应性的工具，展现出立法的精细化和前瞻性。

## 2. 《修订草案》未竟之处与遗留的实务难点

尽管《修订草案》取得了显著进展，但在具体操作层面，我们在企业集团破产 | 实质合并范围界定与比较法镜鉴（上）中所讨论的、长期存在于实务中的部分难点仍尚未得到充分解决，有待进一步明确或通过配套司法解释予以细化。

### 关键认定标准仍显原则化

《修订草案》吸纳了“人格高度混同”与“损害债权人公平清偿利益”等要件，但并未对其认定标准提供更具体的指引。例如：

- “人格高度混同”的量化判断：人员、业务、财务、资产等混同需达到何种具体程度，方能构成“高度”混同，而非一般的关联交易或集约化管理
- “区分成本过高”的衡量基准：这一在实务中较为重要的因素，在《修订草案》中未被明确列为独立要件，其地位与考量因素有待澄清
- “严重损害”的界定阈值：如何量化对债权人公平清偿利益的损害程度，尚无客观标准和进一步原则性指引

这些标准的模糊性可能成为未来司法实践中新的争议焦点，影响法律适用的统一性。

### 对受损债权人的实体保护机制缺位

《修订草案》强化了听证、复议等程序性权利，但对于因实质合并而清偿率可能被摊薄的原企业集团下优质企业的债权人，仍未建立实质性的补偿或平衡机制。例如，当一家偿债能力良好的企业被并入集团整体破产时，其债权人可能面临清偿率下降的“合法损害”。

目前《修订草案》尚缺乏类似“最佳利益测试”（即确保反对合并的债权人获得的清偿不低于其在单独破产下的水平）或专项补偿方案的规定，在实现整体公平的同时，对个体公平的保护尚有提升空间。

### 非破产成员纳入的审查标准有待强化

《修订草案》规定可将未进入破产程序的关联方纳入合并，这是目前实践操作中较常见情况，但仍存在一定争议，因为涉及对公司法下法人独立人格的突破。

然而，《修订草案》未对此设定相较于破产成员更为严格的审查标准和证明责任，未能充分体现“禁止自动合并”和“审慎适用”的原则。

### 3. 对《修订草案》的进一步完善建议

为使实质合并破产制度更具可操作性，并在实践中更好地平衡效率与公平，在《修订草案》现有框架基础上，似可考虑从以下方面进行进一步完善：

#### (1) 细化实体标准：构建“法人人格混同”的量化与非量化认定体系

针对“法人人格高度混同”标准模糊的难题，建立一个综合性的认定体系，避免“一刀切”。通过类型化列举的方式，在司法解释或实施细则中，详细列举可被视为人格混同的具体情形，具体可包括如下内容：

##### 财务混同

共用银行账户、资金无记录随意划拨、统一对外融资并由集团统一支配、财务账簿不分或严重失实。

##### 人员混同

关键管理人员（董事、高管、财务负责人）大量交叉任职，员工不加区分地在各成员间调动且劳动关系与实际工作单位分离。

##### 业务混同

业务范围完全重叠，使用统一品牌和合同对外经营，导致交易相对人无法区分具体的签约主体。

##### 资产混同

资产登记在集团不同成员名下但由集团统一占有、使用和处分，权属界限不清。

#### 引入“重整必要性”作为辅助标准

借鉴北京法院的探索，在重整案件中，即便人格混同未达“高度”，但若不合并将导致具有挽救价值的集团整体重整失败，且合并不会严重损害特定债权人利益，可考虑适用实质合并。这体现了破产重整制度的拯救功能，更具灵活性。

#### (2) 通过司法解释细化实体认定标准

通过立法或配套司法解释，对一些相关核心概念进行类型化、清单化的阐释。

#### 明确“区分成本”的考量因素

建议继续延续《破产审判工作纪要》，将“区分各关联企业财产的成本过高”明确做为一项考量因素，并在司法解释或相关指引中规定其评估需综合直接成本、间接成本与机会成本。

### 界定“严重损害”的参考指标

为“严重损害债权人公平清偿利益”提供判断指引，如可参考受影响债权人的人数和债权比例、清偿率的下降幅度等。

### (3) 在立法中引入债权人利益平衡条款

建议借鉴国际有关立法实践，规定在法院裁定实质合并重整时，重整计划草案应确保任何反对合并的债权人所获得的清偿，不低于其在不合并情况下通过单独破产程序可能获得的清偿额。确有困难的，应就其损失设计合理的补偿机制。以此将“债权人最佳利益测试”原则法定化，加强对个体债权人利益的保护。

### (4) 严格规范非破产成员的纳入程序

为防止破产合并被滥用，建议在本次修订或后续司法解释中，参照国际立法经验，考虑对适用合并破产设定较为严格的审查标准和条件。

例如在将非破产关联企业成员纳入实质合并破产范围时，申请人应提供清晰且有说服力的证据，证明其与已破产成员财产、负债高度混同，构成无法区分的单一经济体，且不纳入将严重损害全体债权人的公平清偿利益。

## 结语

企业集团实质合并范围的界定，核心在于平衡法人人格独立与债权人公平受偿之间的张力。从国际经验来看，无论是UNCITRAL的渐进式解决框架，还是美国判例法的灵活裁量，亦或法国成文法的明确规则，均体现出在保持法律稳定性的同时赋予司法适当弹性的共同智慧。

我国企业集团实质合并范围的界定长期存在宏观有余、微观不足的现状，在司法实务中存在诸多难点。《企业破产法（修订草案）》专设“合并破产”章节，已为实现这一平衡奠定了坚实的法律基础。我们期待，通过在国家立法和司法实践中持续细化认定标准、完善程序保障，中国必将构建起一套既能有效遏制法人人格滥用、维护债权人整体利益，又能保护正当交易预期、鼓励集团化经营优势的、具有中国特色的现代化企业集团破产规则，为优化营商环境与推动经济高质量发展提供有力支撑。

## 附件一

### 《上市公司治理准则》

中国证券监督管理委员会公告〔2025〕18号

#### 第一章 总则

第一条 为规范上市公司运作，提升上市公司治理水平，保护投资者合法权益，促进我国资本市场稳定健康发展，根据《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）、《中华人民共和国证券法》及相关法律、行政法规等确定的基本原则，借鉴境内外公司治理实践经验，制定本准则。

第二条 本准则适用于依照《公司法》设立且股票在中国境内证券交易所上市交易的股份有限公司。

上市公司应当贯彻本准则所阐述的精神，改善公司治理。上市公司章程及与治理相关的文件，应当符合本准则的要求。鼓励上市公司根据自身特点，探索和丰富公司治理实践，提升公司治理水平。

第三条 上市公司应当贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，弘扬优秀企业家精神，积极履行社会责任，形成良好公司治理实践。

上市公司治理应当健全、有效、透明，强化内部和外部的监督制衡，保障股东的合法权利并确保其得到公平对待，尊重利益相关者的基本权益，切实提升企业整体价值。

第四条 上市公司股东、实际控制人、董事、高级管理人员，应当依照法律、行政法规、部门规章、规范性文件（以下统称法律法规）和自律规则行使权利、履行义务，维护上市公司利益。董事、高级管理人员应当持续学习，不断提高履职能力，忠实、勤勉履职。

第五条 在上市公司中，根据《公司法》的规定，设立中国共产党的组织，开展党的活动。上市公司应当为党组织的活动提供必要条件。

国有控股上市公司根据《公司法》和有关规定，结合企业股权结构、经营管理等实际，把党建工作有关要求写入公司章程。

第六条 中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）及其派出机构依法对上市公司治理活动及相关主体的行为进行监督管理，对公司治理存在重大问题的，督促其采取有效措施予以改善。

证券交易所、中国上市公司协会以及其他证券基金期货行业自律组织，依照本准则规定，制定相关自律规则，对上市公司加强自律管理。

中国证监会及其派出机构和有关自律组织，可以对上市公司治理状况进行评估，促进其不断改善公司治理。

## 第二章 股东与股东会

### 第一节 股东权利

第七条 股东依照法律法规和公司章程享有权利并承担义务。

上市公司章程、股东会决议或者董事会决议等应当依法合规，不得剥夺或者限制股东的法定权利。

第八条 在上市公司治理中，应当依法保障股东权利，注重保护中小股东合法权益。

第九条 上市公司应当建立与股东畅通有效的沟通渠道，保障股东对公司重大事项的知情、参与决策和监督等权利。

第十条 上市公司应当积极回报股东，在公司章程中明确利润分配办法尤其是现金分红政策，保持现金分红政策的一致性、合理性和稳定性。鼓励上市公司在符合利润分配条件下增加现金分红频次。上市公司应当披露现金分红政策制定及执行情况，具备条件而不进行现金分红的，应当充分披露原因。

第十一条 股东有权依照法律、行政法规的规定，通过民事诉讼或者其他法律手段维护其合法权利。

### 第二节 股东会的规范

第十二条 上市公司应当在公司章程中规定股东会的召集、召开和表决等程序。

上市公司应当制定股东会议事规则，并列入公司章程或作为章程附件。

第十三条 股东会提案的内容应当符合法律法规和公司章程的有关规定，属于股东会职权范围，有明确议题和具体决议事项。

第十四条 上市公司应当在公司章程中规定股东会对董事会的授权原则，授权内容应当明确具体。股东会不得将法定由股东会行使的职权授予董事会行使。

第十五条 股东会会议应当设置会场，以现场会议与网络投票相结合的方式召开。现场会议时间、地点的选择应当便于股东参加。上市公司应当保证股东会会议合法、有效，为股东参加会议提供便利。股东会应当给予每个提案合理的讨论时间。

股东可以本人投票或者依法委托他人投票，两者具有同等法律效力。

第十六条 上市公司董事会、独立董事、持有百分之一以上有表决权股份的股东或者依照法律、行政法规或者中国证监会规定设立的投资者保护机构，可以向公司股东公开请求委托其代

为出席股东会并代为行使提案权、表决权等股东权利。除法律法规另有规定外，上市公司及股东会召集人不得对征集人设置条件。

股东权利征集应当采取无偿的方式进行，并向被征集人充分披露股东作出授权委托所必需的信息。不得以有偿或者变相有偿的方式征集股东权利。

第十七条 董事的选举，应当充分反映中小股东意见。股东会在董事选举中应当积极推行累积投票制。单一股东及其一致行动人拥有权益的股份比例在百分之三十及以上的上市公司股东会选举两名以上非独立董事，或者上市公司股东会选举两名以上独立董事的，应当采用累积投票制。

采用累积投票制的上市公司应当在公司章程中规定实施细则。鼓励上市公司通过差额选举方式实施累积投票制。

### 第三章 董事与董事会

#### 第一节 董事的选任

第十八条 上市公司应当在公司章程中规定规范、透明的董事提名、选任程序，保障董事选任公开、公平、公正。

第十九条 上市公司应当在股东会召开前披露董事候选人的详细资料，便于股东对候选人有足够的了解。

董事候选人应当在股东会通知公告前作出书面承诺，同意接受提名，承诺公开披露的候选人资料真实、准确、完整，并保证当选后切实履行董事职责。

第二十条 有下列情形之一的，不得担任上市公司的董事：

- (一) 《公司法》第一百七十八条规定的不得担任公司董事、高级管理人员的情形；
- (二) 被中国证监会采取不得担任上市公司董事、高级管理人员的证券市场禁入措施，期限尚未届满；
- (三) 被证券交易所公开认定为不适合担任上市公司董事、高级管理人员等，期限尚未届满；
- (四) 法律法规规定的其他情形。

上市公司董事会提名委员会应当对董事候选人是否符合任职资格进行审核。上市公司在披露董事候选人情况时，应当同步披露董事会提名委员会的审核意见。

第二十一条 上市公司应当和董事签订合同，明确公司和董事之间的权利义务、董事的任期、董事违反法律法规和公司章程的责任以及公司因故提前解除合同的补偿、董事离职后的义务及追责追偿等内容。

第二十二條 董事在任職期間出現第二十二條第一款所列情形的，應當立即停止履職，董事會知悉或者應當知悉該事實發生後應當立即按規定解除其職務。

董事會提名委員會應當對董事的任職資格進行評估，發現不符合任職資格的，及時向董事會提出解任的建議。

## 第二節 董事的義務

第二十三條 董事應當遵守法律法規及公司章程有關規定，忠實、勤勉履職，並履行其作出的承諾。

第二十四條 董事對公司負有忠實義務，應當採取措施避免自身利益與公司利益衝突，不得利用職權牟取不正當利益，不得從事《公司法》第一百八十一條列舉的違反對公司忠實義務的行為。

董事利用職務便利為自己或者他人謀取屬於公司的商業機會，自營或者為他人經營與其任職公司同類業務的，應當向董事會或者股東會報告，充分說明原因、防范自身利益與公司利益衝突的措施、對上市公司的影響等，並予以披露。上市公司按照公司章程規定的程序審議。

第二十五條 董事對公司負有勤勉義務，執行職務應當為公司的最大利益盡到管理者通常應有的合理注意。

董事應當保證有足夠的時間和精力履行其應盡的職責。

第二十六條 董事執行公司職務，給他人造成損害的，公司應當承擔賠償責任；董事存在故意或者重大過失的，也應當承擔賠償責任。

董事執行公司職務違反法律法規或公司章程的規定，給公司造成損失的，應當承擔賠償責任，公司董事會應當採取措施追究其法律責任。

第二十七條 董事應當出席董事會會議，對所議事項發表明確意見。董事本人確實不能出席的，可以書面委託其他董事按委託人意願代為投票，委託人應當獨立承擔法律責任。獨立董事不得委託非獨立董事代為投票。

董事審議提交董事會決策的事項時，應當充分收集信息，謹慎判斷所議事項是否涉及自身利益、是否屬於董事會職權範圍、材料是否充足、表決程序是否合法等。

第二十八條 董事應當對董事會的決議承擔責任。董事會的決議違反法律法規或者公司章程、股東會決議，致使上市公司遭受嚴重損失的，參與決議的董事對公司負賠償責任。但經證明在表決時曾表明異議並記載於會議記錄的，該董事可以免除責任。

第二十九條 經股東會批准，上市公司可以在董事任職期間為董事因執行公司職務承擔的賠償責任投保責任保險。

第三十条 董事离职，应当完成各项工作移交手续。董事在任职期间因执行职务而应承担的责任，不因离职而免除或者终止。董事离职时尚未履行完毕的承诺，仍应当履行。

上市公司应当对离职董事是否存在未尽义务、未履行完毕的承诺，是否涉嫌违法违规行为等进行审查。

### 第三节 董事会的构成和职责

第三十一条 董事会的人数及人员构成应当符合法律法规的要求，专业结构合理。董事会成员应当具备履行职责所必需的知识、技能和素质。鼓励董事会成员的多元化。

第三十二条 董事会应当依法履行职责，确保上市公司遵守法律法规和公司章程的规定，公平对待所有股东，加强与投资者的沟通，并关注其他利益相关者的合法权益。

第三十三条 上市公司应当保障董事会依照法律法规和公司章程的规定行使职权，为董事正常履行职责提供必要的条件。

第三十四条 上市公司设董事会秘书，负责公司股东会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料的管理，办理信息披露事务、投资者关系工作等事宜。

董事会秘书作为上市公司高级管理人员，为履行职责有权参加相关会议，查阅有关文件，了解公司的财务和经营等情况。董事会及其他高级管理人员应当支持董事会秘书的工作。任何机构及个人不得干预董事会秘书的正常履职行为。

### 第四节 董事会议事规则

第三十五条 上市公司应当制定董事会议事规则，报股东会批准，并列入公司章程或者作为章程附件。

第三十六条 董事会应当定期召开会议，并根据需要及时召开临时会议。董事会会议议题应当事先拟定。

第三十七条 董事会会议应当严格依照规定的程序进行。董事会应当按规定的程序事先通知所有董事，并提供足够的资料。两名及以上独立董事认为资料不完整、论证不充分或者提供不及时的，可以联名书面向董事会提出延期召开会议或者延期审议该事项，董事会应当予以采纳，上市公司应当及时披露相关情况。

第三十八条 董事会会议记录应当真实、准确、完整。出席会议的董事、董事会秘书和记录人应当在会议记录上签名。董事会会议记录应当妥善保存。

第三十九条 董事会授权董事长在董事会闭会期间行使董事会部分职权的，上市公司应当在公司章程中明确规定授权的原则和具体内容。上市公司重大事项应当由董事会集体决策，不得将法定由董事会行使的职权授予董事长、总经理等行使。

### 第五节 独立董事制度

第四十条 上市公司应当依照有关规定建立独立董事制度。独立董事不得在上市公司担任除董事外的其他职务。

第四十一条 独立董事的任职条件、选举更换程序等，应当符合有关规定。独立董事不得与其所受聘上市公司及其主要股东、实际控制人存在直接或者间接利害关系，或者其他可能影响其进行独立客观判断的关系。

第四十二条 独立董事享有董事的一般职权，同时依照法律法规和公司章程针对相关事项享有特别职权。

独立董事应当独立履行职责，不受上市公司及其主要股东、实际控制人以及其他与上市公司存在利害关系的组织或者个人的影响。上市公司应当保障独立董事依法履职。

第四十三条 独立董事应当依法履行董事义务，充分了解公司经营运作情况和董事会议题内容，在董事会中发挥参与决策、监督制衡、专业咨询作用，维护上市公司和全体股东的利益，保护中小股东的合法权益。独立董事应当向上市公司年度股东会提交年度述职报告，对其履行职责的情况进行说明。

上市公司股东间或者董事间发生冲突、对公司经营管理造成重大影响的，独立董事应当主动履行职责，维护上市公司整体利益。

#### 第六节 董事会专门委员会

第四十四条 上市公司董事会应当设立审计委员会，并可以根据需要设立战略、提名、薪酬与考核等相关专门委员会。专门委员会依照公司章程和董事会授权履行职责。

专门委员会成员全部由董事组成，其中审计委员会成员为三名以上，应当为不在公司担任高级管理人员的董事。董事会成员中的职工代表可以成为审计委员会成员。

审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会中独立董事应当占多数并担任召集人，审计委员会的召集人应当为会计专业人士。国务院有关主管部门对专门委员会的召集人另有规定的，从其规定。

第四十五条 审计委员会的主要职责包括：

- (一) 监督及评估外部审计工作，提议聘请或者更换外部审机构；
- (二) 监督及评估内部审计工作，负责内部审计与外部审计的协调；
- (三) 审核公司的财务信息及其披露；
- (四) 监督及评估公司的内部控制；
- (五) 行使《公司法》规定的监事会的职权；
- (六) 负责法律法规、公司章程和董事会授权的其他事项。

第四十六条 战略委员会的主要职责是对公司长期发展战略和重大投资决策进行研究并提出建议。

第四十七条 提名委员会负责拟定董事、高级管理人员的选择标准和程序，充分考虑董事会的人员构成、专业结构等因素。提名委员会对董事、高级管理人员人选及其任职资格进行遴选、审核，并就下列事项向董事会提出建议：

- (一) 提名或者任免董事；
- (二) 聘任或者解聘高级管理人员；
- (三) 法律法规和公司章程规定的其他事项。

董事会对提名委员会的建议未采纳或者未完全采纳的，应当在董事会决议中记载提名委员会的意见及未采纳的具体理由，并进行披露。

第四十八条 薪酬与考核委员会负责制定董事、高级管理人员的考核标准并进行考核，制定、审查董事、高级管理人员的薪酬政策与方案，并就下列事项向董事会提出建议：

- (一) 董事、高级管理人员的薪酬；
- (二) 制定或者变更股权激励计划、员工持股计划，激励对象获授权益、行使权益条件成就；
- (三) 董事、高级管理人员在拟分拆所属子公司安排持股计划；
- (四) 法律法规和公司章程规定的其他事项。

董事会对薪酬与考核委员会的建议未采纳或者未完全采纳的，应当在董事会决议中记载薪酬与考核委员会的意见及未采纳的具体理由，并进行披露。

第四十九条 上市公司未在董事会中设置提名委员会、薪酬与考核委员会的，由独立董事专门会议履行本准则规定的提名委员会、薪酬与考核委员会职责。

专门委员会可以聘请中介机构提供专业意见。专门委员会履行职责的有关费用由上市公司承担。

## 第四章 高级管理人员与公司激励约束机制

### 第一节 高级管理人员

第五十条 高级管理人员的聘任，应当严格依照有关法律法规和公司章程的规定进行。上市公司控股股东、实际控制人及其关联方不得干预高级管理人员的正常选聘程序，不得越过股东会、董事会直接任免高级管理人员。

鼓励上市公司采取公开、透明的方式，选聘高级管理人员。

第五十一条 存在第二十条第一款所列情形的，不得担任上市公司高级管理人员。

高级管理人员在任职期间出现第二十条第一款所列情形的，应当立即停止履职并辞去职务；高级管理人员未提出辞职的，董事会知悉或者应当知悉该事实发生后应当立即按规定解除其职务。

董事会提名委员会应当对高级管理人员的任职资格进行评估，发现不符合任职资格的，及时向董事会提出解聘建议。

第五十二条 上市公司应当和高级管理人员签订聘任合同，明确双方的权利义务关系，高级管理人员违反法律法规和公司章程的责任，离职后的义务及追责追偿等内容。

第五十三条 上市公司应当在公司章程或者公司其他制度中明确高级管理人员的职责。高级管理人员应当遵守法律法规和公司章程，忠实、勤勉地履行职责。

本准则第二十四条、第二十五条、第二十六条、第三十条的规定，适用于上市公司高级管理人员。

## 第二节 绩效与履职评价

第五十四条 上市公司应当建立公正透明的董事、高级管理人员绩效与履职评价标准和程序。

第五十五条 董事和高级管理人员的绩效评价由董事会下设的薪酬与考核委员会负责组织，上市公司可以委托第三方开展绩效评价。

独立董事的履职评价采取自我评价、相互评价等方式进行。

第五十六条 董事会应当向股东会报告董事履行职责的情况、绩效评价结果及其薪酬情况，并由上市公司予以披露。

## 第三节 薪酬与激励

第五十七条 上市公司应当建立薪酬管理制度，包括工资总额决定机制、董事和高级管理人员薪酬结构、绩效考核、薪酬发放、止付追索等内容。

上市公司董事和高级管理人员的薪酬由基本薪酬、绩效薪酬和中长期激励收入等组成，其中绩效薪酬占比原则上不低于基本薪酬与绩效薪酬总额的百分之五十。

上市公司董事和高级管理人员薪酬应当与市场发展相适应，与公司经营业绩、个人业绩相匹配，与公司可持续发展相协调。

第五十八条 上市公司应当结合行业水平、发展策略、岗位价值等因素合理确定董事、高级管理人员和普通职工的薪酬分配比例，推动薪酬分配向关键岗位、生产一线和紧缺急需的高层次、高技能人才倾斜，促进提高普通职工薪酬水平。

第五十九条 上市公司较上一会计年度由盈利转为亏损或者亏损扩大，董事、高级管理人员平均绩效薪酬未相应下降的，应当披露原因。

行业周期性特征明显的上市公司可以实行董事、高级管理人员平均绩效薪酬与业绩周期挂钩，但应当说明所属行业的周期性特征并明确业绩周期。业绩周期超过三年的，应当说明确定依据。

上市时亏损的研发型上市公司在实现盈利前对董事、高级管理人员，或者上市公司对属于“高精尖缺”科技领军人才及其他国内外顶尖稀缺技术人才的董事和高级管理人员，可以实行特殊的薪酬决定机制，不与公司经营业绩挂钩。

第六十条 上市公司董事、高级管理人员薪酬方案由董事会薪酬与考核委员会制定，明确薪酬确定依据和具体构成。董事薪酬方案由股东会决定，并予以披露。在董事会或者薪酬与考核委员会对董事个人进行评价或者讨论其报酬时，该董事应当回避。

高级管理人员薪酬方案由董事会批准，向股东会说明，并予以充分披露。

亏损上市公司应当在董事、高级管理人员薪酬审议各环节特别说明董事、高级管理人员薪酬变化是否符合业绩联动要求。

会计师事务所在实施内部控制审计时应当重点关注绩效考评控制的有效性以及薪酬发放是否符合内部控制要求。

第六十一条 上市公司董事、高级管理人员的绩效薪酬和中长期激励收入的确定和支付应当以绩效评价为重要依据。

上市公司应当确定董事、高级管理人员一定比例的绩效薪酬在年度报告披露和绩效评价后支付，绩效评价应当依据经审计的财务数据开展。

第六十二条 鼓励上市公司结合行业特征、业务模式等因素建立董事、高级管理人员绩效薪酬递延支付机制，明确实施递延支付适用的具体情形、相关人员、递延比例以及实施安排。

第六十三条 上市公司因财务造假等错报对财务报告进行追溯重述时，应当及时对董事、高级管理人员绩效薪酬和中长期激励收入予以重新考核并相应追回超额发放部分。

上市公司董事、高级管理人员违反义务给上市公司造成损失，或者对财务造假、资金占用、违规担保等违法违规行为负有过错的，上市公司应当根据情节轻重减少、停止支付未支付的绩效薪酬和中长期激励收入，并对相关行为发生期间已经支付的绩效薪酬和中长期激励收入进行全额或部分追回。

第六十四条 上市公司章程或者相关合同中涉及提前解除董事、高级管理人员任职的补偿内容应当符合公平原则，不得损害上市公司合法权益，不得进行利益输送。

第六十五条 上市公司可以依照相关法律法规和公司章程，实施股权激励和员工持股等激励机制。

上市公司的激励机制，应当有利于增强公司创新发展能力，促进上市公司可持续发展，不得损害上市公司及股东的合法权益。

## 第五章 控股股东及其关联方与上市公司

### 第一节 控股股东及其关联方行为规范

第六十六条 控股股东对其所控股的上市公司应当依法行使股东权利，履行股东义务。控股股东、实际控制人不得利用其控制权损害上市公司及其他股东的合法权益，不得利用对上市公司的控制地位谋取非法利益。

上市公司的控股股东、实际控制人指示董事、高级管理人员从事损害上市公司或者股东利益的行为的，与该董事、高级管理人员承担连带责任。

上市公司的控股股东、实际控制人不担任公司董事但实际执行公司事务的，对公司负有忠实、勤勉义务。

第六十七条 控股股东提名上市公司董事候选人的，应当遵循法律法规和公司章程规定的条件和程序。控股股东不得对股东会人事选举结果和董事会人事聘任决议设置批准程序。

第六十八条 上市公司的重大决策应当由股东会和董事会依法作出。控股股东、实际控制人及其关联方不得违反法律法规和公司章程干预上市公司的正常决策程序，损害上市公司及其他股东的合法权益。

第六十九条 控股股东、实际控制人及上市公司有关各方作出的承诺应当明确、具体、可执行，不得承诺根据当时情况判断明显不可能实现的事项。承诺方应当在承诺中作出履行承诺声明、明确违反承诺的责任，并切实履行承诺。

第七十条 上市公司控制权发生变更的，有关各方应当采取有效措施保持上市公司在过渡期间内稳定经营。出现重大问题的，上市公司应当向中国证监会及其派出机构、证券交易所报告。

### 第二节 上市公司的独立性

第七十一条 控股股东、实际控制人与上市公司应当实行人员、资产、财务分开，机构、业务独立，各自独立核算、独立承担责任和风险。

第七十二条 上市公司人员应当独立于控股股东。上市公司的高级管理人员在控股股东不得担任除董事、监事以外的其他行政职务。控股股东高级管理人员兼任上市公司董事的，应当保证有足够的时间和精力承担上市公司的工作。

控股股东、实际控制人同时担任上市公司董事长和总经理的，上市公司应当合理确定董事会和总经理的职权，说明该项安排的合理性以及保持上市公司独立性的措施。

第七十三条 控股股东投入上市公司的资产应当独立完整、权属清晰。

控股股东、实际控制人及其关联方不得占用、支配上市公司资产。

第七十四条 上市公司应当依照法律法规和公司章程建立健全财务、会计管理制度，坚持独立核算。

控股股东、实际控制人及其关联方应当尊重上市公司财务的独立性，不得干预上市公司的财务、会计活动。

第七十五条 上市公司的董事会及其他内部机构应当独立运作。控股股东、实际控制人及其内部机构与上市公司及其内部机构之间没有上下级关系。

控股股东、实际控制人及其关联方不得违反法律法规、公司章程和规定程序干涉上市公司的具体运作，不得影响其经营管理的独立性。

第七十六条 上市公司业务应当独立于控股股东、实际控制人。

控股股东、实际控制人及其控制的其他单位从事与上市公司相同或者相近业务的，应当及时披露相关业务情况、对上市公司的影响、防范利益冲突的举措等，但不得从事可能对上市公司产生重大不利影响的相同或者相近业务。

### 第三节 关联交易

第七十七条 上市公司关联交易应当依照有关规定严格履行决策程序和信息披露义务。

第七十八条 上市公司应当与关联方就关联交易签订书面协议。协议的签订应当遵循平等、自愿、等价、有偿的原则，协议内容应当明确、具体、可执行。

第七十九条 上市公司应当采取有效措施防止关联方以垄断采购或者销售渠道等方式干预公司的经营，损害公司利益。关联交易应当具有商业实质，价格应当公允，原则上不偏离市场独立第三方的价格或者收费标准等。

董事会应当准确、全面识别上市公司的关联方和关联交易，重点审议关联交易的必要性、公允性和合规性，并严格执行关联交易回避表决制度。

第八十条 上市公司及其关联方不得利用关联交易输送利益或者调节利润，不得以任何方式隐瞒关联关系。

## 第六章 机构投资者及其他相关机构

第八十一条 鼓励社会保障基金、企业年金、保险资金、公募基金的管理机构和国家金融监督管理机构依法监管的其他投资主体等机构投资者，通过依法行使表决权、质询权、建议权等相关股东权利，合理参与公司治理。

第八十二条 机构投资者依照法律法规和公司章程，通过参与重大事项决策，推荐董事人选，监督董事履职情况等途径，在上市公司治理中发挥积极作用。

第八十三条 鼓励机构投资者公开其参与上市公司治理的目标与原则、表决权行使的策略、股东权利行使的情况及效果。

第八十四条 证券公司、律师事务所、会计师事务所等中介机构在为上市公司提供保荐承销、财务顾问、法律、审计等专业服务时，应当积极关注上市公司治理状况，促进形成良好公司治理实践。

上市公司应当审慎选择为其提供服务的中介机构，注重了解中介机构诚实守信、勤勉尽责状况。

第八十五条 中小投资者保护机构应当在上市公司治理中发挥积极作用，通过持股行权等方式多渠道保护中小投资者合法权益。

## 第七章 利益相关者、环境保护与社会责任

第八十六条 上市公司应当尊重银行及其他债权人、员工、客户、供应商、社区等利益相关者的合法权利，与利益相关者进行有效的交流与合作，共同推动公司持续健康发展。

第八十七条 上市公司应当为维护利益相关者的权益提供必要的条件，当其合法权益受到侵害时，利益相关者应当有机会和途径依法获得救济。

第八十八条 上市公司应当加强员工权益保护，支持职工代表大会、工会组织依法行使职权。董事会和管理层应当建立与员工多元化的沟通交流渠道，听取员工对公司经营、财务状况以及涉及员工利益的重大事项的意见。

第八十九条 上市公司应当积极践行绿色发展理念，将生态环境保护要求融入发展战略和公司治理过程，主动参与生态文明建设，在污染防治、节约集约、绿色低碳等方面发挥示范引领作用。

第九十条 上市公司在保持公司持续发展、提升经营业绩、保障股东利益的同时，应当在社区福利、救灾助困、公益事业、乡村振兴等方面，积极履行社会责任。

## 第八章 信息披露与透明度

第九十一条 上市公司应当建立并执行信息披露事务管理制度。上市公司及其他信息披露义务人应当严格依照法律法规、自律规则和公司章程的规定，真实、准确、完整、及时、公平地披露信息，不得有虚假记载、误导性陈述、重大遗漏或者其他不正当披露。信息披露事项涉及国家秘密、商业机密的，依照相关规定办理。

第九十二条 董事、高级管理人员应当保证上市公司披露信息的真实、准确、完整、及时、公平。

上市公司应当制定规范董事、高级管理人员对外发布信息的行为规范，明确未经董事会许可不得对外发布的情形。

第九十三条 持股达到规定比例的股东、实际控制人以及收购人、交易对方等信息披露义务人应当依照相关规定进行信息披露，并配合上市公司的信息披露工作，及时告知上市公司控制权变更、权益变动、与其他单位和个人的关联关系及其变化等重大事项，答复上市公司的问询，保证所提供的信息真实、准确、完整。

第九十四条 信息披露义务人自愿披露有关信息应当遵守公平原则，保持信息披露的持续性和一致性，不得进行选择性地披露，不得与依法披露的信息相冲突，不得误导投资者，不得利用自愿性信息披露从事市场操纵、内幕交易或者其他违法违规行为，不得违反公序良俗，损害社会公共利益。自愿披露具有一定预测性质信息的，应当明确预测的依据，并提示可能出现的不确定性和风险。

第九十五条 信息披露义务人披露的信息，应当简明清晰、便于理解。上市公司应当保证使用者能够通过经济、便捷的方式获得信息。

第九十六条 董事长对上市公司信息披露事务管理承担首要责任。

董事会秘书负责组织和协调公司信息披露事务，办理上市公司信息对外公布等相关事宜。

第九十七条 上市公司应当建立内部控制及风险管理制度，并设立内部审计机构负责对公司的重大营运行行为、下属公司管控、财务信息披露和法律法规遵守执行情况进行检查和监督。

上市公司依照有关规定定期披露内部控制制度建设及实施情况，以及会计师事务所对上市公司内部控制有效性的审计意见。

第九十八条 上市公司按照证券交易所的规定发布可持续发展报告。

第九十九条 上市公司应当依照有关规定披露公司治理相关信息，定期分析公司治理状况，制定改进公司治理的计划和措施并认真落实。

## 第九章 附则

第一百条 中国证监会及其他部门依法对相关上市公司治理安排有特别规定的，应当遵守其规定。试点红筹企业在境内发行股票或者存托凭证并上市的，除适用境外注册地法律法规的事项外，公司治理参照本准则执行。

第一百零一条 本准则自2026年1月1日起施行。

## 附件二

# 《中共北京市委金融委员会办公室等七部门关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》

各区人民政府，市政府各委、办、局，各有关单位：

为全面贯彻党的二十届三中全会精神，根据《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》和《中国证监会关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，坚持市场化、法治化方向，发挥市场在资源配置中的决定性作用，激发各类经营主体活力和创造力，通过并购重组提升上市公司质量、发展新质生产力、促进产业整合升级，助力首都经济高质量发展，特制定以下意见。

### 一、明确重点方向，聚焦首都功能定位靶向发力

(一) 鼓励引导更多资源要素向新质生产力方向集聚。鼓励上市公司积极落实本市高精尖产业等发展规划，围绕战略性新兴产业、未来产业等开展并购重组，加快发展人工智能、医药健康、集成电路、智能网联汽车、文化产业、科技服务业、具身智能机器人、新能源、合成生物、量子信息、区块链和先进计算、低空技术、商业航天、6G等本市重点产业领域，推动服务业、先进制造业、农业提质升级，构建首都现代化产业体系。(市发展改革委、市经济和信息化局、市科委中关村管委会按职责分工负责)

(二) 鼓励通过并购重组加大产业整合力度。根据本市产业集群发展战略，鼓励引导更多具有发展潜力的上市公司立足主业，发挥产业链链主功能，整合同行业或上下游资产，成长为千亿级市值、万亿级市值的企业。鼓励传统行业上市公司加大资源整合，合理提升产业集中度，减少“内卷式”竞争。支持私募投资基金等经营主体以促进产业整合为目的依法收购上市公司。(市经济和信息化局、市发展改革委、市科委中关村管委会、北京证监局、市委金融办按职责分工负责)

(三) 鼓励规范开展跨行业、跨区域的上市公司并购重组。支持运作规范的上市公司围绕产业转型升级、寻求第二增长曲线等需求开展符合商业逻辑的跨行业并购，在全国乃至全球并购优质项目。健全投融资服务机制，支持京津冀上市公司围绕“六链五群”，跨区域开展并购重组。支持符合条件的外国投资者对上市公司进行战略投资，提升上市公司国际竞争力。(市经济和信息化局、市发展改革委、市科委中关村管委会、市商务局、北京证监局、市委金融办按职责分工负责)

### 二、坚持市场主导，充分调动经营主体积极性

(四) 公平对待参与并购重组的各类经营主体。坚持并购重组是市场化交易的定位，根据全国统一大市场建设的要求，公平支持各类经营主体结合自身产业发展需要，自主决策、依法参与上市公司并购重组，服务北京国际科技创新中心、全球数字经济标杆城市、国际消费中心城市等建设。(市发展改革委、市经济和信息化局、市市场监管局、市科委中关村管委会按职责分工负责)

(五) 吸引重点产业并购重组项目落地本市。打造“北京服务”品牌，根据不同所有制的经营主体特点、需求，高效提供特色化落地服务。服务支持符合条件的企业依法收购上市公司，注入优质资产，提升上市公司质量。服务支持民营上市公司规范开展并购重组，实现高质量发展。服务支持拟上市企业自主选择通过IPO或并购重组上市，借助资本市场实现跨越式发展。立足中央企业总部聚集优势，服务支持央企上市公司积极开展有利于提高投资价值的并购重组。支持市属国有上市公司简化并购重组内部决策流程，提升效率，因不可抗力导致企业并购重组项目未达到预期的，予以尽职合规免责。(市发展改革委、市经济和信息化局、市市场监管局、市国资委、市委金融办按职责分工负责)

(六) 提升中介机构专业服务能力。支持本市证券公司整合资源，形成财务顾问业务特色和影响力，依规为并购重组参与者创新设计交易条款，发挥交易撮合作用，积极促成并购重组交易。鼓励财务顾问、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等中介机构提升执业质量，归位尽责。(北京证监局、市司法局按职责分工负责)

### 三 、发挥政府引导作用，助力提升交易效率与效果

(七) 建立重点并购重组标的项目清单。结合专精特新企业、优质私募基金投资企业等上市后备企业发展需要，建立重点标的项目清单。加强项目清单的管理与维护，实时动态更新信息，确保时效性与准确性，提升项目质量。(市委金融办、北京证监局、市经济和信息化局、市科委中关村管委会、市发展改革委按职责分工负责)

(八) 支持组建并购重组服务平台。支持北京上市公司协会、北京股权交易中心、北京基金业协会等，联合其他社会组织、专业中介机构、金融投资机构等主体，共同建设具有非盈利属性的并购重组服务平台。线上线下协同发力，线上实现信息公开化、可视化、生动化，线下定期组织上市公司与标的企业精准对接，提供政策咨询、业务培训、需求挖掘、撮合交易等全方位服务。(市委金融办、北京证监局、市经济和信息化局、市科委中关村管委会、市发展改革委按职责分工负责)

(九) 协助交易各方加强资源整合。根据交易各方实际需求，协助做好重要并购重组交易完成后的资源整合，跟踪评估整合效果，对成功落地本市的重点产业项目加强配套服务及保障。(市经济和信息化局、市发展改革委按职责分工负责)

### 四 、注重系统建设，打造一流生态体系

(十) 营造便利并购重组的营商环境。建立并购重组痛点雷达机制，及时收集高频问题，采取有效政策措施，解决妨碍交易的制度性问题。简化行政审批或备案程序，加快审核速度。用好重点领域的跨境并购项目对外直接投资（ODI）备案机制，便利上市公司并购境外优质资产。

（市委金融办、北京证监局、市发展改革委、市经济和信息化局、市国资委、市市场监管局、外汇局北京市分局按职责分工负责）

(十一) 发挥证券交易场所并购重组主阵地作用。支持京沪深证券交易所在京协调发展。支持北京证券交易所、全国中小企业股份转让系统股份有限公司发挥服务创新型中小企业主阵地优势，成为中小企业并购重组交易首选地，逐步做大影响力。支持上海证券交易所、深圳证券交易所深化主板、科创板、创业板并购重组改革，增强“大盘蓝筹”“硬科技”“三创四新”属性。（市委金融办、北京证监局、全国股转公司、北交所按职责分工负责）

(十二) 鼓励优质上市公司、各类投资主体单独或联合以市场化方式设立和运营并购基金。支持并购基金与八支市级政府投资基金联动，鼓励并购基金对八支市级政府投资基金所投项目的接续支持，形成协同联动效应。借助并购基金等市场化资金，合理规划政府投资基金退出安排，不断提升企业发展后期市场化资金比例，实现政府引导资金的良性循环和高效利用。（市委金融办、北京证监局、市科委中关村管委会、市经济和信息化局、市财政局、市发展改革委按职责分工负责）

(十三) 做好配套金融服务。鼓励金融机构创新金融产品和服务，加强股贷债保联动，为上市公司并购重组提供多元化金融支持。用好科技企业并购贷款政策试点、金融资产投资公司股权投资试点、保险资金长期投资改革试点等各项支持政策，多渠道培育耐心资本支持并购重组。

（市委金融办、人民银行北京市分行、北京金融监管局、北京证监局按职责分工负责）

(十四) 高效处理并购重组交易纠纷。发挥北京金融法院作用，完善金融纠纷专业化审判机制，加快北京金融法院管辖的涉上市公司并购重组的案件审理，支持企业依法开展并购重组业务，营造公平市场环境。发挥本市仲裁机构专业优势，引入调解、专家评审等多元化争议解决方式，与仲裁程序有机结合，提供更加灵活、高效的争议解决方案。（北京金融法院、市司法局按职责分工负责）

## 五、依法加强监管，切实做好风险防范

(十五) 依法加强并购重组监管。引导交易各方严格履行信息披露等法定义务，依法开展事前、事中监管，提高监管包容度，强化事后监管，严厉打击欺诈发行、财务造假、内幕交易等违法行为，切实保护中小投资者合法权益。（北京证监局、市公安局按职责分工负责）

(十六) 健全并购重组风险监测、预警、处置机制。进一步加强风险监测预警，密切关注并购市场非理性因素发展情况，增强监管沟通和引导服务，及时上报可能出现的风险情况。发挥府院联动作用，完善行政执法与司法审判衔接机制，做好风险防范和处置工作。（北京证监局、市委金融办、北京金融法院按职责分工负责）

(十七) 加强与并购重组相关的合规、安全审查。优化国有资产评估管理，规范对资产定价和交易环节的监督约束，防止国有资产流失。指导交易各方做好反垄断、跨境投资等合规、安全审查。(市国资委、市市场监管局、市发展改革委、市商务局按职责分工负责)

## 六、加强组织保障，持续提升发展质效

(十八) 加强组织领导。将上市公司并购重组作为企业上市服务工作机制的重要内容，加强组织领导，狠抓责任落实。相关单位根据各自职权范围，视需要配套制定负责领域的政策措施，确保各项措施落地见效，尽快形成更多典型案例。加强宣传引导，营造良好市场氛围。(市委金融办、北京证监局、市科委中关村管委会、市经济和信息化局、市发展改革委、人民银行北京市分行、北京金融监管局、外汇局北京市分局、市国资委、市市场监管局、市商务局、市财政局、市公安局、市司法局、北京金融法院、全国股转公司、北交所按职责分工负责)

(十九) 协同联动形成合力。建立健全市区两级协同联动机制，各单位依照职责主动作为，加强沟通、密切协作，主动对接、共同担当，切实形成工作合力。市级相关部门加强政策制定、统筹协调、业务指导，支持各区政府、北京经济技术开发区管委会依据本意见，做好上市公司并购重组服务管理工作。(市委金融办、北京证监局、市科委中关村管委会、市经济和信息化局、市发展改革委、市国资委按职责分工负责)

---

如您对本资料有任何意见或建议，请联系：[liuwenqing@allbrightlaw.com](mailto:liuwenqing@allbrightlaw.com)



2025 LEGAL INFORMATION

# M&A and Reorganization