

# 北交所修订并购重组规则 激发企业市场活力

为贯彻落实新“国九条”关于活跃并购重组市场以及“并购六条”关于提高并购重组审核效率等要求，配套《中华人民共和国公司法》和《上市公司重大资产重组管理办法》的修订，近日，北京证券交易所对《北京证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》和《北京证券交易所上市公司重大资产重组业务指引》进行了修订，自发布之日起施行。

此次修订引入了“小额快速”审核机制和重组简易审核程序，并对股份对价分期支付机制进行了细化明确。相关机制的引入，有效落实了新“国九条”和“并购六条”的政策要求，丰富了创新型中小企业的并购重组工具储备。

●本报记者 杨洁

## 提升审核效率

提高审核效率是“并购六条”政策措施的一个重要方面。修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》指出，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，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。

北交所上市公司以中小企业为主，并购能力与大市值企业有所差异，所实施的交易也普遍较小。对于中小企业而言，市场机会的把握尤为重要，对审核效率的需求也更为迫切。因而，设置“小额快速”审核机制有利于满足这类交易的需求。

同时，随着北交所市场的发展，细分行业的龙头企业逐渐脱颖而出，市值规模超百亿的公司数量逐渐增多，经过北交所信息披露工作评价机制的进一步筛选后，北交所企业中的“优等生”也将能够满足简易审核程序的要求，用好这个高效重组审核机制。

新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》也对分期发行机制进行了明确规定，其表示要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。

北交所此次进行配套规则修订。据了解，股份对价分期支付是一种风险对冲机制，主要是用来对冲交易价格不确定性，是从支付的环节降低交易风险、解决估值变动、提高交易便利性的手段。对于中小企业而言，对风险的敏感度相对较高，分期支付更有利降低交易风险，提升交易的灵活度。

## 并购重组需求逐渐显现

随着北交所市场的不断发展，优质企业持续上市，二级市场稳步向好，上市公司并购重组需求将逐渐显现。

记者了解到，目前已3家公司完成重大资产重组，1家拟发行股份购买资产，多家公司通过产业并购获取关键资源，寻求第二增长曲线。

例如，纸质包装企业佳合科技积极走出去，收购越南同行业纸制品企业股权，助力抢占东南亚市场机遇，去年净利润增长64.07%。

今年2月，旭杰科技收购中新旭德新能源（苏州）有限公司47%股权转让项目实施完成，将助力旭杰科技实现光伏新能源产业链布局，实现电站开发、EPC施工、电站运营及销售等业务协同发展，是旭杰科技跨行业进入光伏新能源领域打造“第二成长曲线”的重要里程碑。

5月16日晚，北交所上市公司五新隧装发布公告称，公司重大资产重组议案获全票通过。公司重大资产重组草案显示，拟以26.5亿元价格收购兴中科技、五新重工两家专精特新“小巨人”企业100%股权。同时公司拟募集配套资金不超过1亿元。

公告显示，五新重工主营港口物流智能设备的研发、生产和销售，拥有特种设备起重机械制造A级生产许可证和钢结构工程专业承包贰级资质。兴中科技为五新科技的控股平台，五新科技是交通基建专用设备与系统解决方案供应商。

五新隧装的重组也是“并购六条”发布后北交所首单增并购重组项目。申万宏源专精特新首席分析师刘靖认为，该案例充分体现了北交所对于“并购六条”的响应，五新隧装并购的资产是国家级专精特新“小巨人”企业，符合新质生产力方向，同时五新隧装的收购加大了产业整合力度，有利于提升公司在机械装备行业中的整体实力。

开源证券认为，对于处于成长期的北交所公司来说，并购可以帮助其快速实现业务多元化和优化，通过收购具有互补性的业务，企业能够增强自身的核心竞争力。对于寻求进入新兴行业或市场的企业，并购是一种高效的途径，能够帮助企业快速站稳脚跟，抓住行业发展的先机。

业内人士表示，北交所本次针对相关规则的修订，有效拓展了北交所并购重组市场未来发展的制度空间。未来，不同类型企业都将能够找到适合自己需求的高效并购重组工具：“大而优”的头部上市公司能够通过适用重组简易程序，快速完成交易；“小而精”的中小上市公司能够通过“小额快速”审核机制，买到合适的资产；分期支付机制更是有效应对交易不确定性、从支付的环节降低交易风险解决估值变动的手段。通过并购重组制度市场化改革，北交所优质上市公司将更有效利用并购重组实现高质量发展。

北交所方面表示，下一步，将在稳步起步的基础上，继续深入贯彻落实新“国九条”和“并购六条”的政策精神和具体要求，按照中国证监会统一部署，持续优化市场机制，激发市场活力，积极服务创新型中小企业充分利用并购重组工具提升发展质量和投资价值。

同时，北交所也将积极防范风险，严格把好监管审核的关口，避免炒作、“忽悠式”重组或借重组实施利益输送、操纵市场等行为，维护好市场秩序。



视觉中国图片

## 北交所召开“云启新程”主题日年报业绩说明会 强化底层算力支撑 挖掘多元应用场景

●本报记者 杨洁

近期，北交所聚焦“专精特新”“创新成长”“智造未来”“北证领航”“四海扬帆”“汽配尖兵”“云启新程”七大主题，集中组织上市公司召开2024年年报业绩说明会。在5月16日“云启新程”主题日年报业绩说明会上，云星宇、并行科技、广脉科技、殷图网联等企业对其近期经营情况以及人工智能大模型技术影响下业务最新发展趋势等投资者关心的问题进行了介绍。

### 抓住智算发展新机遇

并行科技是国内领先的超算云服务和算力运营服务提供商。公司主要服务包括并行通用云、并行行业云、并行AI云等。2024年度，公司实现营业收入6.55亿元，其中算力服务收入超过6.14亿元，同比增长48.27%，实现归属于上市公司股东的净利润1205.67万元，同比扭亏为盈。2025年第一季度，公司实现营业收入1.98亿元，同比增长51.68%，其中，算力服务实现营业收入1.94亿元，同比增长52.34%。

并行科技董秘王伟表示，2024年，公司持续购置相关算力设备固定资产，扩充自有算力资源池，2024年度相关资本开支约为6亿元。目前公司智算云平台已部署智谱大模型、DeepSeek-R1等主流模型。

对于算力行业发展趋势，广脉科技董事长、总经理陈健介绍，2025年国产算力可能将进入“政策+市场”双驱动阶段，国内多模态模型与AI Agent（智能体）产业趋势在即，算力缺口

背景下国产算力的重要程度进一步提高。根据国际数据公司（IDC）发布的《2025年中国人工智能计算力发展评估报告》，2025年，中国智能算力规模预计将达1037.3EFLOPS，同比增长43%；2023年—2028年中国智能算力规模五年年复合增长率预计达到46.2%。

广脉科技是一家专业的信息通信综合解决方案提供商，近年来公司也参与到了算力基础设施建设与服务业务中。2024年公司获取了杭州西湖大学GPU集群计算系统及其相关项目、广州联通算力服务项目、浙江联通智算云一期智算服务租赁项目、桐乡市通用人工智能研究院采购项目等算力相关项目。广脉科技董事长、总经理赵国民表示，2025年，除了继续深拓高铁业务领域以外，公司将紧抓AI算力市场发展机遇，深度协同运营商生态资源，加速构建算力基建+算力运营+垂直行业应用的业务体系，持续巩固该领域战略优势。

广脉科技董秘王欢表示，算力产业发展中三大通信运营商将承担重要使命，根据三大运营商披露的数据，三大运营商在算力市场的市场份额占比超60%。公司为运营商全业务链合作伙伴，公司始终围绕运营商进行战略布局，未来将会努力拓展算力相关业务，对该领域业务前景有较好的预期。

### 抢抓低空赛道

随着低空经济发展号角吹响，多家公司已经关注到这一领域对于数字化、智能化技术的发展需求，积极进

行布局。

专业从事时空技术创新与应用服务的天润科技，2024年实现营业收入1.79亿元，同比增长14.95%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润152.64万元，同比增长121.18%。天润科技董事长贾友表示，智慧城市、智能驾驶、低空经济等领域对空间信息需求持续增长背景下，时空信息产业的总体规模继续保持增长态势，展现出强大的市场潜力和发展前景。

殷图网联是以电网运行智能辅助监控为核心的智能化综合解决方案提供商，殷图网联董事长、总经理张建民介绍，目前公司设计研发了无人机智能巡检系统，该系统支持杆塔台账管理、巡检计划与任务管理、飞行监控、航线管理、任务调度、缺陷分析、缺陷对接上报等功能，可实现无人机电力巡检业务流程闭环管理。另外公司还建有无人机培训基地，可提供无人机应用服务及行业人才培养服务。后续公司将继续聚焦智能巡检领域，优化以无人机巡检为主，深度融合物联感知、AI模型、数字孪生等技术，完善“空地”一体化巡检解决方案。

云星宇董事长谢宇表示，作为国内最早从事高速公路智慧交通系统集成业务的企业之一，公司在智慧交通领域积累了丰富的经验。在未来市场竞争中，公司将继续聚焦巩固主业。同时，通过前沿技术赋能，拓展多元交通场景。公司2024年已注意到低空经济的机遇，积极与有关参与方如中航无人机等合作开展低空无人飞行器有关的研发活动，具体涉及到无人飞行器管控和应用。

## 秦皇岛银行成功落地首笔柜台债券业务

日前，在中国人民银行秦皇岛市分行的推动和指导下，秦皇岛银行通过中国银行电子交易平台认购“25农发05”柜台债券1亿元，标志着河北省首笔城市商业银行投资柜台债券业务正式落地，实现秦皇岛地区法人金融机构柜台债券投资“零”的突破。

今年以来，秦皇岛银行紧跟政策导向，充分评估分析柜台债券业务可行性，有序推进内部制度建设、系统功能优化和操作人员配备。同时，该行与中国银行秦皇岛分行建立常态化沟通机制，顺利完成业务协议签署、债券托管账户开立工作。最终，结合债券市场行情及资产配置需求，确定债券品种及成交价格，实现了首笔柜台债券业务的成功落地。

此次柜台债券业务的成功实践，是秦皇岛银行深度参与债券市场的创新突破，也是该行积极响应中国人民银行深化金融市场改革、加快推动柜台债券市场发展、健全多层次债券市



秦皇岛银行外景

图片来源：秦皇岛银行

的多元化场景应用，推进债券投资交易业务平稳健康发展，以高质量金融服务助力区域经济发展。  
—CIS—

## 北交所汽配企业年报亮眼 掘金汽车产业新机遇

●本报记者 王婧涵

5月14日，北交所以“汽配尖兵”为主题，举行上市公司2024年年报业绩说明会。建邦科技、泰德股份、德众汽车、华阳变速、捷众科技五家上市公司集中召开年报说明会。上市公司围绕公司盈利和投资价值、技术研发、未来业务发展方向和行业发展情况与投资者进行了沟通交流。

### 聚焦主营业务

上市公司对投资者关注的主营业务和未来新建工厂计划进展进行了介绍。

作为设计、制造、销售汽车专用精密轴承的国家级专精特新“小巨人”企业，泰德股份2024年营业收入3.40亿元，同比增长23.13%；归属于上市公司股东的净利润2494.95万元，同比增长216.53%。

泰德股份财务负责人古龙江表示，未来公司将积极推动智能化技术应用，智能化工厂建设是公司2025年的重要方向。随着2025年二期厂房的启用，公司将继续推动智能化技术的应用。建造10万级洁净车间，满足新能源驱动电机和高精度轴承的环境要求。

捷众科技2024年营业收入2.86亿元，同比增长23.63%；归属于上市公司股东的净利润6251.14万元，同比增长56.86%。

捷众科技在业绩说明会上表示，公司各板块业务中，汽车门窗系统板块营收达到0.91亿元，占比31.8%，同比增长60.54%，主要受益于智能电动车电动化升级需求；精密传动系统板块实现营收0.94亿元，占总营收的32.8%，毛利率36.89%，主要应用于新能源汽车电机齿轮；汽车视觉系统板块以0.78亿元的营收贡献了27.2%的份额，同比增长10.51%，毛利率达42.71%，是公司高毛利业务的代表。

捷众科技还提到，公司投资2亿元建设的“新能源汽车精密零部件智造项目”预计2026年5月投产，达产后可年营收1.65亿元、净利润0.46亿元。捷众科技总经理孙坤表示，当前募投项目正在积极推进建设中，建设进度正常。

华阳变速2024年营业收入5.12亿元，同比增长57.82%。华阳变速董秘尚尚新提到，公司2024年转型进入新能源乘用车市场，以“商乘并举、油电并重”为原则，2024年公司乘用车零部件销售收入2.57亿元。

建邦科技董事长钟永锋表示，泰国工厂预计会在二季度进入可使用状态，一期设计产能为30万-50万件，折合年收入约1亿元至1.5亿元。

### 扩展业务边界

随着人工智能、机器人等技术的发展和服务消费重要性的日益提升，汽车产业链企业也在积极扩展业务边界，寻找新的业绩增长点。

钟永锋表示，近些年汽车“新四化”高速发展，有力推动了汽车后市场汽车电子产品需求的增长，公司在稳定发展传统零部件的同时，加大对汽车电子品类的开发力度；公司已成立专门的前装团队，积极拓展前装业务。

古龙江表示，2025年泰德股份将加大市场开发力度，特别是在工程机械、机器人、高端轴承及转向系统等领域开拓新的市场增长点。目前公司机器人薄壁柔性专用轴承内部试制已经完成，处于内部验证阶段，未来将持续推动相关项目落地。

捷众科技总经理孙坤表示，公司将积极向机器人、低空经济、军工企业等领域拓展业务布局，实现高质量发展。

针对车后市场业务，德众汽车表示将创新产业发展及运营模式，在4S店的基础上调整业务结构，将业务拓展至二手车、新能源汽车及机动车辆安全检测、环保检测等项目。形成线上与线下相结合的业务发展模式，促进汽车销售及汽车后市场服务体系升级迭代。未来，公司将以新能源汽车和高端豪华品牌汽车的销售及售后服务为依托，重点加快报废汽车回收拆解资源循环再利用项目的建设与运营，立足湖南并逐步完成在贵州、云南、四川等地区的规划布局。

德众汽车财务总监、董事会秘书易孝平表示，公司将继续发力报废车辆回收拆解业务，通过对发动机、方向机等“五大总成”的再利用实现循环经济价值，构建“回收—拆解—再制造”闭环。2024年公司报废车辆回收拆解业务营业收入7757万元，同比增长194.41%，今年有望实现进一步增长。此外公司还将发力动力电池回收领域，延长动力电池生命周期，提升锂、钴、镍等金属的再生回收率。目前德众汽车动力电池项目一期工程已完工，预计2025年下半年试产。这将成为公司未来主要盈利增长点。

### 创新研发增强企业竞争力

持续进行研发创新，是上市公司保持竞争力的重要发力点。

泰德股份董事长张春山表示，公司正在研发中的柔性轴承技术壁垒主要来自于材料与热处理工艺、薄壁结构设计与制造精度水平、疲劳寿命与可靠性验证。由于柔性轴承承受长期周期性弹性变形，对材料纯度、晶粒结构及抗疲劳性能要求很高；此外材料还需兼具高屈服强度与弹性形变能力，以满足薄壁设计中抗弯扭复合应力的需求。同时，由于柔性轴承外圈需与柔轮内壁精准配合，公差控制需达到微米级，这种精密加工依赖高精度数控机床。

钟永锋表示，建邦科技2024年研发投入2367.17万元，同比增长19.49%。目前建邦科技共管理汽车电子类库存单位约400个，公司表示，将持续在汽车电子方向投入资源，不断开发新产品并进行系列化布局。

捷众科技2024年研发费用1312万元，同比增长16.78%。公司表示，重点布局新能源汽车零部件及智能化生产技术；把握汽车节能化和轻量化的发展趋势，针对工艺、模具、产品积极研发，持续拓展非雨刮领域，紧握新能源汽车发展契机，加速新能源汽车相关产品研发，推动产业结构优化与转型升级。公司共拥有专利数量65项，发明专利数量15项；贯通研发至制造的一体化技术链路，掌握汽车塑料零部件模具自研自生产能力。