



【考点3】发行股份购买资产★★★

（一）发行股份购买资产的基本规定

1. 审计报告符合要求

上市公司近1年及1期财务报告被出具无保留意见审计报告；被出具非无保留意见审计报告的，须经会计师事务所专项核查确认，所涉及事项的重大影响已消除或将通过本次交易消除。



【考点3】发行股份购买资产★★★

2. “上市公司及董高”不涉嫌违法犯罪

上市公司及其现任董高原则上不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被证监会立案调查的情形，但是，涉嫌犯罪或违法违规的行为已经终止满3年，交易方案有助于消除该行为可能造成的不良后果，且不影响对相关行为人追究责任的除外。



【考点3】发行股份购买资产★★★

(二) 发行价格

考点	具体内容
下限	上市公司股份发行价格 \geq 80%的市场参考价
市场参考价	董事会决议公告日前“20、60或120交易日”均价之一
说明	董事会决议应说明市场参考价的选择依据



【考点3】发行股份购买资产★★★

【例题·多选题】上市公司发行股份购买资产时，发行股份的价格不得低于市场参考价的80%，市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前特定时间段的公司股票交易均价。下列各项中，属于该特定时间段的有（ ）。

- A.20个交易日
- B.120个交易日
- C.90个交易日
- D.60个交易日

答案：ABD



【考点3】发行股份购买资产★★★

（三）股份锁定期

1. 锁定期【2026年调整】

（1）一般情况：12个月。

（2）特殊情况：36个月。

①特定对象为上市公司控股股东、实控人或其控制的关联人；②特定对象通过认购本次发行的股份取得上市公司的实际控制权；③特定对象取得本次重组发行的股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足12个月。

【口诀】亲妈后妈渣男



【考点3】发行股份购买资产★★★

(3) 借壳上市

①36个月

- a.上市公司原控股股东、原实控人及其控制的关联人；
- b.从该等主体直接或间接受让该上市公司股份的特定对象。

②24个月：其他情况。



【考点3】发行股份购买资产★★★

(4) 特定对象为**私募投资基金**的，同样遵守前述规定，但有下列情形的除外：【2026年新增】

a. **锁定期6个月**

上市公司关于本次重大资产重组的董事会决议公告时，私募投资基金对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间**已满48个月**，且不存在前述两类情形的，以资产认购而取得的上市公司股份自股份发行结束之日起6个月内不得转让；



【考点3】发行股份购买资产★★★

b. 锁定期12个月

以资产认购股份属于特殊重大资产重组（即“借壳上市”情形）的，上市公司关于本次重大资产重组的董事会决议公告时，私募投资基金对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满48个月，且为除收购人及其控制的关联人以外的特定对象的，以资产认购而取得的上市公司股份自股份发行结束之日起12个月内不得转让。



【考点3】发行股份购买资产★★★

【提示】分期发行股份支付购买资产对价的，特定对象以资产认购而取得的上市公司股份，锁定期自首期股份发行结束之日起算。



【考点3】发行股份购买资产★★★

【示例】360借壳江南嘉捷（上市公司）上市成功后：

（1）金氏父子：江南嘉捷原控股股东；

奇信志成：原为360的控股股东，借壳上市成功后成为上市公司的新控股股东；

周鸿祎：原为360的实控人，借壳上市成功后成为上市公司的新实控人。

上述主体持有上市公司的股份在36个月内不得转让。

（2）其他360原股东：24个月内不得转让。



【考点3】发行股份购买资产★★★

2.发行股份购买资产报告书中的特别承诺

适用情形	认购股份的特定对象公开承诺	
<p>(1) 特定对象为上市公司控股股东、实控人或其控制的关联人；</p> <p>(2) 发行股份购买资产将导致上市公司实际控制权发生变更</p>	<p>(1) 本次交易完成后6个月内如上市公司股票连续20交易日的收盘价低于发行价；</p> <p>(2) 交易完成后6个月期末收盘价低于发行价</p>	锁定期自动延长 ≥ 6 个月
特定对象为上市公司控股股东、实控人或其控制的关联人	如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，被司法机关立案侦查或被证监会立案调查，在调查结论明确前不转让其在该上市公司拥有权益的股份	



【考点3】发行股份购买资产★★★

【总结】除重大资产重组外的其他“锁定期”规定

适用情形		锁定期
上市公司定向增发股票	一般	6个月
	关联人	18个月
上市公司定向发行可转债		18个月
要约收购人（除向同一实控人控制的不同主体间转让外）		18个月
免于以要约方式增持股份	上市公司面临严重财务困难，收购人提出的挽救公司的重组方案取得该公司股东会批准，收购人应承诺	3年
免于发出要约	经股东会非关联股东批准，投资者取得上市公司向其发行的新股，致其在该公司拥有权益的股份 > 30%，且股东会同意投资者免于发出要约，投资者应承诺	3年
	爬行增持 ≤ 2% 的股份	6个月



【考点3】发行股份购买资产★★★

【例题·单选题】上市公司发行股份购买资产时，资产出让方为该上市公司控股股东的，此次发行的股份自发行结束之日起一定期限内不得转让。该期限是（ ）。

- A.24个月
- B.48个月
- C.12个月
- D.36个月

答案：D



【考点4】信息披露和公司决议★★

1. 重大资产重组的信息披露

重大资产重组涉及上市公司的重大变化，具有“重大性”，属于《证券法》中的“重大事件”，应当按照信息披露相关规则的规定及时予以披露。

(1) 上市公司与交易对方就重大资产重组事宜进行初步磋商时，应当立即采取必要且充分的保密措施，制定严格有效的保密制度，限定相关敏感信息的知悉范围。

(2) 上市公司及交易对方聘请证券服务机构的，应当立即与所聘请的证券服务机构签署保密协议。



【考点4】信息披露和公司决议★★★

(3) 上市公司关于重大资产重组的董事会决议公告前，相关信息已在媒体上传播或者公司股票交易出现异常波动的，上市公司应当立即将有关计划、方案或者相关事项的现状以及相关进展情况和风险因素等予以公告，并按照有关信息披露规则办理其他相关事宜。



【考点4】信息披露和公司决议★★

2.发行股份购买资产的特别披露要求【2026年新增】

(1) 上市公司发行股份购买资产，应当充分说明并披露本次交易有利于提高上市公司资产质量和增强持续经营能力，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。

(2) 充分说明并披露上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

。



【考点4】信息披露和公司决议★★

(3) 上市公司所购买资产与现有主营业务没有显著协同效应的，上市公司应当充分说明并披露最近12个月的规范运作情况、本次交易后的经营发展战略和业务管理模式，以及业务转型升级可能面临的风险和应对措施。

(4) 上市公司分期发行股份支付购买资产对价的，首期发行时上市公司应当披露重组报告书，并在重组报告书中就后期股份不能发行的履约保障措施作出安排。

(5) 上市公司后续各期发行时应当披露发行安排，并对是否存在影响发行的重大变化作出说明，独立财务顾问和律师事务所应当进行核查，出具专项核查意见。



【考点4】信息披露和公司决议★★

3.公司决议程序【2026年新增】

(1) 董事会决议。

①上市公司进行重大资产重组，应当由董事会依法作出决议，并提交股东会批准。

②重大资产重组构成关联交易的，应当经上市公司全体独立董事过半数同意后，提交董事会审议。

③独立董事可以另行聘请独立财务顾问就本次交易对上市公司非关联股东的影响发表意见。



【考点4】信息披露和公司决议★★

(2) 股东会决议。

①上市公司股东会就重大资产重组事项作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权的 $2/3$ 以上通过。

②上市公司重大资产重组事宜与本公司股东或者其关联人存在关联关系的，股东会就重大资产重组事项进行表决时，关联股东应当回避表决。

③上市公司股东会审议重大资产重组事宜时，除上市公司的董、高、单独或者合计持有上市公司5%以上股份的股东以外，其他股东的投票情况应当单独统计并予以披露。