

### 《上市公司章程指引》修订落地，公司治理再升级 沪深交易所齐发力，修订信息披露评价指引 证监会新规要点解读 事关上市公司信息披露



# 公司之友

FRIENDS OF COMPANIES

## 编委会成员：

主 任：姜修昌  
副 主 任：袁正刚 李洪海  
委 员（按姓氏笔画排序）：  
王晓宁 史可平 李 波 肖 烽  
赵 晗 黄军辉 蒋 昕 靖 菁

## 编辑部成员：

主 编：李洪海  
责任编辑：丁 丁

主办单位：北京上市公司协会  
发送对象：北京上市公司协会会员单位

## 目录 2025第2期

### Contents

### 两会报道

- 01 吴清主席在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上答记者问
- 09 全国人大代表、北京证监局局长贾文勤：让中长期资金愿意到资本市场来，留得住、发展好！

### 政策解读

- 13 《上市公司章程指引》修订落地，公司治理再升级
- 22 沪深交易所齐发力，修订信息披露评价指引
- 29 证监会新规要点解读 事关上市公司信息披露

### 监管动态

- 40 北京证监局召开2025年辖区上市公司监管工作会
- 42 人民银行北京市分行、北京证监局联合相关部门召开民营、国资上市企业座谈会暨股票回购增持贷款银企对接会

### 协会动态

- 45 北京辖区北交所上市公司一季度座谈交流会暨北京上市公司协会第六届北交所上市工作委员会成立发布会成功举办
- 49 北京上市公司协会2025年2-3月走访会员上市公司8家
- 55 锚定新质生产力，助力高质量发展！首创证券顺利举办服务北京企业高质量发展首场活动
- 59 《股东来了》——投资者走进煜邦电力活动顺利举行
- 63 协会组织开展北京上市公司2025年度第一、二期专题培训

# 吴清主席在十四届全国人大 三次会议经济主题记者会上答记者问



十四届全国人大三次会议于 2025 年 3 月 6 日（星期四）下午 3 时，在梅地亚中心新闻发布厅举行记者会。国家发展和改革委员会主任郑栅洁、财政部部长蓝佛安、商务部部长王文涛、中国人民银行行长潘功胜、中国证券监督管理委员会主席吴清就发展改革、财政预算、商务、金融证券等相关问题回答中外记者提问。以下为记者会部分图文实录。



### 上海证券报记者

问

我的题提给吴清主席，去年4月，国务院发布新“国九条”，证监会及有关方面配套出台了若干政策文件。请介绍一下相关政策落实情况。政府工作报告提出要更大力度促进股市健康发展，证监会下一步有哪些工作考虑？

答

### 吴清(中国证监会主席)

非常感谢您的提问！借这个机会也感谢大家长期以来对资本市场的关心和支持！

去年两会后不久，国务院发布了《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》，也就是新“国九条”。这一年来，在中央金融办统筹协



调下，我们会同各有关方面抓紧推动新“国九条”具体落实，制定修订了 50 多项制度规则，形成了“1+N”政策体系，系统性重塑基础制度和监管底层逻辑，推动资本市场呈现出积极的、深刻的变化。

一是在强监管、保护投资者方面，坚持严监严管，在发行上市、信息披露、公司治理、并购重组、交易、退市等全链条、各环节都进一步健全监管制度机制，进一步提升监管效能。聚焦市场关切特别是投资者深恶痛绝的财务造假、欺诈发行、操纵市场和内幕交易等严重违法违规行为，依法快查严惩。国办转发做好资本市场财务造假综合惩防的意见，我们会同相关方面集中开展打击上市公司财务造假专项行动，加大重大典型案件查处力度。2024 年办理各类案件 739 件，罚没款 153 亿元，金额超过上一年两倍。除行政处罚外，对涉嫌犯罪的还积极追究刑事责任，向公安机关移送案件和线索 178 件，同比增长 51%，对康得新、\*ST 新亿等证券违法案责任人依法进一步追究刑事责任。同时，更加突出依法保护中小投资者合法权益，推动新《证券法》实施后首批紫晶存储、泽达易盛相关中介机构当事人承诺 2 起案件落地，平稳推进金通灵、美尚生态 2 起特别代表人诉讼案件，投资者保护工作取得新进展。

二是在防风险、稳信心方面，去年面对复杂严峻的市场运行形势，我们会同相关方面健全稳市机制，打出了一系列“组合拳”。健全程序化交易监管制度，依法全面暂停转融券，优化北向信息披露机制，严惩违规减持，包括“技术性离婚”减持、绕道减持、“闪电套现”等行为。同时积极推动更多增量资金入市，公募基金注册发行明显提速，权益类 ETF 规模突破 3 万亿元，公募基金持有 A 股流通市值规模从 2024 年年初的 5.1 万亿元增长到目前的 6 万亿元，增幅 17.4%。联合人民银行快速推出支持资本市场货币政策工具，会同有关方面出台推动中长期资金入市的指导意见和实施方案。在各方共同努力下，投资者预期和市场信心都在明显改善。

三是在抓改革、促高质量发展方面，去年以来，围绕服务科技创新和新质生产力发展，我们出台“科技十六条”“科创板八条”“并购六条”以及资本市场做好金融“五篇大文章”实施意见等举措。同时，把提高上市公司投资价值

作为重要抓手，推动上市公司强化投资者回报，积极实施一年多次分红、春节前分红等。2024 年全市场分红达到 2.4 万亿元，分红金额创历史新高。超 300 家上市公司在今年春节前 2 个月实施分红，金额超 3400 亿元，创造了历史记录。去年上市公司还实施了股份回购近 1500 亿元，也创了历史新高。算了一下，市场的分红回购已远超 IPO、再融资和减持的总规模，沪深 300 指数股息率达到 3.4%，投资和融资更加协调的市场生态正在加快形成。

中央经济工作会议和近日召开的中央政治局会议都明确强调稳住楼市股市，政府工作报告也首次把稳住楼市股市写进经济社会发展总体要求。我们将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，持续推动新“国九条”和“1+N”政策体系落地见效，以深化资本市场投融资综合改革为牵引，加快推进新一轮资本市场改革开放，不断筑牢股市健康发展的根基。

下一步，一是要进一步增强多层次市场体系的包容性。深化科创板、创业板、北交所改革，在发行上市、信息披露、板块层次等方面，进一步优化差异化的安排，促进市场资源向新产业新业态新技术领域集聚，并支持创新转型、绿色发展。

二是要进一步增强投融资发展的协同性。健全一二级市场协调发展及逆周期调节机制，进一步完善上市公司治理，研究出台更多保护投资者合法权益的硬招实招，推动形成中小投资者与上市公司大股东、实控人等关键少数有效制衡的机制，促进上市公司提升回报投资者的意识和能力。同时逐项打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点，不断引入源头活水。多渠道增强战略性力量储备，健全完善行之有效的稳市做法和工作机制。

三是要进一步增强监管执法的有效性。一方面“依法严惩”，推动出台背信罪司法解释、上市公司监管条例等，加快修订证券公司监管条例，进一步深化部际和央地协作，对违法行为依法实施有效的联合惩戒；另一方面“依责严防”，健全防治财务造假长效机制，完善“吹哨人”制度，进一步压实中介机构“看门人”责任，进一步加强科技赋能监管，提升监管能力，强化源头治理。

四是要进一步增强市场基础制度的适配性。坚持尊重规律、尊重规则，优

答

化市场定价机制，评估完善交易结算制度，为市场各参与方创造更公平高效、更具吸引力和可预期的制度环境。稳步扩大高水平制度型对外开放，进一步完善境外上市备案制度，稳步拓展跨境互联互通，更好地以开放促改革、促发展。谢谢！

科技日报记者

问

我的问题提给吴清主席。今年以来，以 DeepSeek 为代表的科技企业受到市场广泛关注，不少国际投资机构认为 DeepSeek 热将推动对中国科技企业价值重估。请问您怎么看待这个情况，资本市场如何发挥自身优势支持科技创新、引领新质生产力发展？

答

吴清(中国证监会主席)

非常感谢您的问题。我发现今天记者会的“科技含量”越来越高，这也反映出新质生产力的发展发挥了越来越重要的作用。

人工智能是今年两会的热词，DeepSeek 在全球人工智能领域脱颖而出，不仅使 AI 行业深受震撼，也让世界对中国科技创新能力有了新的认识，带动了中国资产价值重估。我们也看到，春节之后，A 股、港股包括其他市场上科技股表现也受到了相关热点的带动。资本市场对促进产业和科技创新都具有独特而重要的支撑作用，而科技创新企业越多越强，资本市场的活力、吸引力以及为投资者创造价值的能力也就越强。

证监会始终高度重视支持科技创新，近年来我们以科创板、创业板等系列改革为契机，深入推进关键制度创新，不断提升资本市场的“科技含量”。2024 年，科创板、创业板、北交所新上市公司中高新技术企业占比均超过 9 成，



目前全市场战略性新兴产业上市公司市值占比已超过4成，先进制造、新能源、新一代信息技术、生物医药等重点领域涌现出一批龙头领军企业，资本市场服务科技创新、产业创新的质效明显提升。

在前不久的民营企业座谈会上，习近平总书记强调要加强自主创新，转变发展方式。政府工作报告对推动科技创新和产业创新融合发展也作出进一步部署。我们将认真贯彻落实，用好用足现有制度，积极研究、不断完善支持新质生产力发展的体制机制和产品服务体系，更好服务中国式现代化。

**一是加快健全专门针对科技企业的支持机制。**坚持有效市场和有为政府相结合，聚焦科技创新活跃、体现新质生产力方向的领域，用好“绿色通道”、未盈利企业上市等制度，稳妥实施科创板第五套上市标准等更具包容性的发行上市制度，更精准支持优质科技企业发行上市。抓紧完善“并购六条”配套机制，在估值定价、审核流程、支付工具等方面进一步打通堵点，大力推进企业并购以优化资源配置、促进企业发展，推动更多科技创新企业并购案例特别是具有示范意义的典型案例落地。

**二是大力度培育长期资本、耐心资本。**从全球经验看，很多引领性科技企业的崛起，离不开长期耐心的资本投入。只有耐得住“十年磨一剑”的寂寞，才能迎来“一鸣惊人”的辉煌。我们将进一步鼓励支持私募基金投资人、管理人坚守长期主义，不断增强对企业的长期支持以及增值服务能力，支持科技企业专注主业、潜心研究、创新引领、厚积薄发。我们也将不断完善私募和创投基金监管制度规则，围绕优化退出“反向挂钩”政策、推进向投资者实物分配股票试点、健全基金份额转让制度、支持私募股权二级市场基金（S基金）和并购基金发展等，进一步畅通多元化退出渠道，并与有关方面共同推动完善考核容错等机制，支持多渠道拓宽资金来源，促进“募投管退”良性循环。

**三是加大支持科创的金融产品服务供给。**资本市场支持科技企业不只有上市一条路，也不只有股票一种工具，债券、可转债、优先股、资产证券化、期权、期货等产品和工具也可以有所作为，能够提供“接力棒”式的融资支持和服务。比如，科技创新公司债券累计发行规模达到了1.2万亿元，这已经是一



答

个不小的体量。我们将持续打好支持科技创新“组合拳”，进一步完善科创债发行注册流程，稳步发展知识产权资产证券化，为科技创新提供更加全面、更加高效的资本市场服务。

科技创新是探索未知的过程，既孕育新的动能，也伴随着风险。科技企业往往经营业绩不确定性大、转盈利周期长，成功的可能有爆发式增长甚至指数级增长，失败的也可能要付出巨大代价，这是市场规律，也是创新规律。希望市场各方全面客观冷静看待科技企业成长中的风险，通过科学的方法和工具有效管理风险、获取收益。对于未盈利企业上市等，希望各个方面给予更多包容和理解，一起为新质生产力发展营造更加健康良好的市场环境和创新生态。

### 中国证券报记者

问

我的问题提给吴清主席。2024年9月至今，证监会会同相关部门先后印发关于推动中长期资金入市的指导意见及实施方案，请问目前政策落地进展如何，取得了哪些成效？谢谢！

答

### 吴清（中国证监会主席）

非常感谢您的提问！中长期资金是资本市场健康运行的“稳定器”和“压舱石”。去年9月和今年1月，我们会同相关方面出台了推动中长期资金入市的指导意见和实施方案，提出了一系列具体的、有针对性的举措，为实现“长钱长投”创造更有利的制度环境。政府工作报告再次强调大力推动中长期资金入市。目前，各部门正抓紧落实，成效初步显现。在这里简要向大家报一个账。

**一是入市长钱明显多了。**人民银行已指导证券公司、基金公司开展两批互换便利操作，金额超过1000亿元；超400家上市公司公开披露股票回购增持

再贷款信息，贷款额度上限近 800 亿元。金融监管总局启动了第二批保险资金长期股票投资试点，春节前批复了 520 亿元，前天又批复了 600 亿元，后续还将进一步扩大。人社部将个人养老金制度推广到全国，证监会积极配合将首批 85 只权益类指数基金纳入个人养老金产品名录。去年 9 月以来，保险资金、各类养老金在 A 股市场净买入约 2900 亿元，这些都有力支持了市场企稳向好。

**二是权益类基金发展明显快了。**促进资本市场指数化投资高质量发展，现在股票 ETF 产品 5 个工作日内就可以快速完成注册，去年以来，中证 A500 基金、科创板综合指数基金等推出后受到市场广泛认可。去年 9 月到现在，共注册权益类基金 459 只，占同期注册基金产品总数的 7 成。权益类基金规模从 6.3 万亿元增长到 7.7 万亿元，占公募基金总规模的比例从 20% 提高到 24%。在规模快速增长、比例提升的同时，公募基金的收益状况也在稳步改善。为更好维护投资者权益，我们还积极推动公募基金费率改革，分阶段降低综合费率，预计每年为投资者节省超过 450 亿元成本，同时也让基金公司与投资者利益绑定更为紧密。

**三是长周期考核制度更加健全了。**财政部、人社部等部门正积极推进长期资金长周期考核政策文件的制定修订工作，目前已征求了相关方面的意见建议，我们了解将尽快推出。文件的出台将全面建立全国社保基金五年以上以及年金基金、保险资金三年以上长周期考核机制。证监会在即将推出的公募基金改革方案中，也将进一步提高公募基金三年以上长周期考核比重，引导行业更加注重理性投资、长期投资、价值投资，更好践行以投资者为本的理念。

在各方共同努力下，中长期资金入市指导意见和实施方案的落实工作现在开了个好头，各类中长期资金加大入市力度不断显效。去年 9 月以来，各类中长期资金所持 A 股流通市值从 14.6 万亿元增长到 17.8 万亿元，增幅达到 22%。后续，我们将在中央金融办统筹指导下，会同相关部门，进一步推动各项举措落地见效，努力实现中长期资金保值增值和资本市场健康发展的良性互动。谢谢！**反**

（来源：中国证监会）

全国人大代表、北京证监局局长贾文勤：

## 让中长期资金愿意到资本市场来，留得住、发展好！



全国人大代表、北京证监局局长 贾文勤

3月5日，国务院总理李强在政府工作报告中提出，深化资本市场投融资综合改革，大力推动中长期资金入市。

2025年全国两会期间，全国人大代表、中国证券监督管理委员会北京监管局（以下简称“北京证监局”）局长贾文勤就深化资本市场投融资综合改革等话题接受《证券日报》专访。在2024年全国两会期间，贾文勤曾表示保险、养老金等作为重要的长期机构投资者，参与权益投资比例需进一步提高，建议进一步消除中长期资金入市“隐性障碍”。



2024年9月，中央金融委员会办公室（以下简称“中央金融办”）和中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）联合印发了《关于推动中长期资金入市的指导意见》（以下简称《指导意见》）；2025年1月，中央金融办、证监会等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》（以下简称《实施方案》），提出了一系列更加具体的举措。

“《指导意见》和《实施方案》明确建立健全商业保险资金、各类养老金等中长期资金的三年以上长周期考核机制，进一步打通了中长期资金入市的卡点堵点，中长期资金入市的路径与之前相比明显更加通畅。”贾文勤告诉《证券日报》记者，“北京证监局将积极贯彻落实《指导意见》和《实施方案》，让中长期资金愿意到资本市场来，并且留得住、发展得好。我也将持续关注中长期资金入市的进展。”



## 提升服务实体经济质效

日前，民营企业座谈会在北京召开，释放了促进民营经济健康发展、高质量发展的重要信号。从北京辖区上市公司的构成来看，既有中国石化、中国移动、工商银行等“大部头”央企国企，也有奇安信、用友网络、金山办公等民营龙头企业。

贾文勤表示，资本市场是促进民营经济发展壮大的重要平台。北京证监局积极落实证监会有关工作部署，将促进民营经济发展与做好辖区监管工作贯通结合，推动首都资本市场为民营经济发展提供有力支持。

2024年，首都资本市场支持民营经济发展取得新成效。一方面，北京证监局与国家金融监督管理总局北京监管局、北京市委金融办、人民银行北京市分行等单位联合印发《关于推进北京市普惠金融高质量发展的指导意见》，推动健全辖区资本市场支持民营经济发展的工作机制。另一方面，北京证监局引导支持更多辖区民营企业通过多层次资本市场融资。全年辖区8家民营企业在H股上市融资，新增家数同比翻番。辖区民营企业全年发行公司债券（含ABS）超520亿元。辖区民企通过发行不动产投资信托



基金（REITs）盘活存量资产，嘉实物美消费 REIT、中金联东科创 REIT 分别是全国民企消费类首单 REITs 产品、民企产业园首单 REITs 产品。

“下一步，北京证监局将引导更多优秀民营企业借助资本市场做优做强，常态化开展上市公司走访，及时回应民企关心关切，联合地方政府推动稳妥化解辖区个别民企上市公司、债券发行人风险。”贾文勤表示。

贾文勤还说，北京证监局将继续支持辖区符合条件的科技型企业发行上市，引导企业合理用好境内外“两个市场、两种资源”；推动辖区多层次债券市场发展，支持符合条件的企业发行科创债等创新品种债券，支持新型基础设施等领域项目发行 REITs；积极推动中长期资金入市，支持培育适配科技型企业成长的耐心资本；督促辖区行业机构进一步提升服务科技型企业的能力；联合北京市有关部门健全科技型企业服务机制，打通科技金融的难点堵点。

## 助推上市公司高质量发展

截至 2025 年 2 月底，北京辖区共有上市公司 477 家，其中沪市主板 162 家、深市主板 86 家、科创板 76 家、创业板 130 家、北交所 23 家；总市值 23.06 万亿元，居全国第一。“北京辖区上市公司数量多、体量大、产业门类齐全，其质量提升对于夯实资本市场发展根基意义重大。”贾文勤表示。

为进一步推动提升北京辖区上市公司质量和投资价值，北京证监局将深入落实市值管理指引，积极引导辖区上市公司提升市值管理意识和能力；联合地方政府发挥央地合力，引导辖区上市公司通过并购重组实现延链、补链、强链，向新质生产力方向转型升级；健全辖区上市公司走访常态化长效化工作机制，向有关部门积极反映上市公司合理诉求，并推动协调解决；落实资本市场财务造假综合惩防工作的意见，加大对财务造假的查处力度；进一步健全辖区上市公司风险预防预警处置问责工作机制，推动有关部门对有价值的公司“能救早救”。

在引导辖区上市公司规范开展并购重组方面，贾文勤表示，北京证监局将进一步加大工作力度，持续推动“并购六条”在辖区落实落地，发挥并购重组在推动公司转型升级、产业整合等方面的积极作用，进一步推动提升辖区上市公司质量和投资价值。

一方面，将加强与北京市相关部门及其他金融监管部门监管协作，支持推动北京市



优质资产与上市公司需求对接，推动优化上市公司并购贷款等融资便利渠道；另一方面，用好全国范围内并购重组成功案例，将案例展示与走访调研、座谈交流相结合，向辖区公司介绍并购重组支持政策、规范依据并释疑解惑。同时，北京证监局也将依法打击蹭并购重组热点、掩饰真实业绩的财务造假行为。

“2024年，北京辖区上市公司市值管理成效明显。”贾文勤告诉记者，在回购增持方面，辖区上市公司累计实施股票回购166家次、金额超190亿元；实施回购注销46家次、金额达66亿元，回购注销比例提升；83家公司披露股东增持公告。分红方面，辖区超300家上市公司合计分红1.20万亿元，超过2023年水平。积极推动优质大市值公司开展中期分红，进一步增强投资者获得感。此外，辖区近半数公司成立了专门的市值管理团队，超九成公司举办业绩说明会和路演，超六成公司进行媒体宣传，近三成公司实施股权激励。

下一步，北京证监局将进一步调动辖区上市公司开展市值管理的主动性、积极性，持续引导公司规范运用回购、分红等措施提升投资价值，进一步增强投资者信心、维护资本市场稳定。**反**

（来源：证券日报）

# 《上市公司章程指引》修订落地， 公司治理再升级

导语

2024年7月1日,新《公司法》正式实施。为全面衔接新法要求,中国证监会于今年3月28日发布修订后的《上市公司章程指引》(以下简称《章程指引》),从股东权利保护、公司治理结构到董事会职责等关键领域均作出重要调整。本次修订将对上市公司规范运作产生深远影响,哪些变化值得重点关注?

## 一、完善总则与股份发行,夯实权益保护根基

与新《公司法》同步明确职工也是公司章程维护权益的主体,新增了上市公司章程应载明“设立时发行的股份数”、“面额股”的每股金额以及公司法定代表人的“产生、变更办法”。

| 上市公司章程指引(2023年修订)                                                                                                     | 上市公司章程指引(2025年修订)                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>第一条</b></p> <p>为维护公司、股东和债权人的合法权益,规范公司的组织和行为,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》(以下简称《证券法》)和其他有关规定,制订本章程。</p> | <p><b>第一条</b></p> <p>为维护公司、股东、<b>职工</b>和债权人的合法权益,规范公司的组织和行为,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》(以下简称《证券法》)和其他有关规定,制定本章程。</p>                                                     |
| <p><b>第八条</b></p> <p><b>【董事长或经理】</b>为公司的法定代表人。</p>                                                                    | <p><b>第八条</b></p> <p><b>【代表公司执行公司事务的董事或者经理】</b>为公司的法定代表人。</p> <p>担任法定代表人的董事或者经理辞任的,视为同时辞去法定代表人。</p> <p>法定代表人辞任的,公司将在法定代表人辞任之日起三十日内确定新的法定代表人。</p> <p>注释:公司应当在章程中规定法定代表人的产生、变更办法。</p> |

| 上市公司章程指引<br>(2023 年修订)                                                                                        | 上市公司章程指引 (2025 年修订)                                                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| --                                                                                                            | <p><b>第九条</b><br/> <b>法定代表人以公司名义从事的民事活动，其法律后果由公司承受。</b><br/> <b>本章程或者股东会对法定代表人职权的限制，不得对抗善意相对人。</b><br/> <b>法定代表人因为执行职务造成他人损害的，由公司承担民事责任。公司承担民事责任后，依照法律或者本章程的规定，可以向有过错的法定代表人追偿。</b></p> |
| <p><b>第十九条</b><br/> <b>公司发起人为【各发起人姓名或者名称】、认购的股份数分别为【股份数量】、出资方式 and 出资时间为【具体方式和时间】。</b><br/>         .....</p> | <p><b>第二十条</b><br/> <b>公司发起人为【各发起人姓名或者名称】、认购的股份数分别为【股份数量】、出资方式 and 出资时间为【具体方式和时间】，公司设立时发行的股份总数为【数额】股、面额股的每股金额为【数额】元。</b><br/>         .....</p>                                        |

## 二、完善股东与股东会制度，强化中小股东保护

### 重构股东会职权

与新《公司法》同步修订了股东会权限，原明确配置给股东会的职权如“决定公司的经营方针和投资计划”以及“审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案”，不再明确配置给特定治理主体，打破了之前“股东会的职权不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使”的限制。同时新增股东会可授权董事会的两类融资权，提高公司决策的效率，强化了董事会的公司治理核心地位。

| 上市公司章程指引 (2023 年修订)                                                                                                                                                                                                                                                                             | 上市公司章程指引 (2025 年修订)                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>第四十一条</b><br/> <b>股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：</b><br/> <b>(一) 决定公司的经营方针和投资计划；</b><br/> <b>(二) 选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；</b><br/> <b>(三) 审议批准董事会的报告；</b><br/> <b>(四) 审议批准监事会报告；</b><br/> <b>(五) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；</b><br/>         .....<br/> <b>(十一) 对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；</b></p> | <p><b>第四十六条</b><br/> <b>公司股东会由全体股东组成。</b>股东会是公司的权力机构，依法行使下列职权：<br/> <b>(一) 选举和更换董事，决定有关董事的报酬事项；</b><br/> <b>(二) 审议批准董事会的报告；</b><br/>         .....<br/> <b>(八) 对公司聘用、解聘承办公司审计业务的会计师事务所作出决议；</b><br/>         .....<br/> <b>(十三) 审议法律、行政法规、部门规章或者本章程规定应当由股东会决定的其他事项。</b><br/> <b>股东会可以授权董事会对发行公司债券作出决议。</b></p> |





……

(十六) 审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

注释：上述股东大会的职权不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使。

注释：1. 公司经股东会决议，或者经本章程、股东会授权由董事会决议，可以发行股票、可转换为股票的公司债券，具体执行应当遵守法律、行政法规、中国证监会及证券交易所的规定。

2. 除法律、行政法规、中国证监会规定或证券交易所规则另有规定外，上述股东会的职权不得通过授权的形式由董事会或者其他机构和个人代为行使。

## 加强控股股东行为规制

新增专节规定控股股东及实际控制人的义务，防止滥用控制权。

本次《章程指引》同步新增了公司控股股东、实际控制人被认定为事实董事和影子董事仍应承担相关责任。即不担任公司董事但实际执行公司事务而被认定为事实董事的情形，事实董事同样适用董事忠实、勤勉义务相关规定；控股股东、实际控制人指示董事、高级管理人员从事损害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。

新增了控股股东及实际控制人质押其所持有或者实际支配的公司股票时应当维持公司控制权和生产经营稳定的义务，明确公司可以在章程中对其质押股票的比例、资金用途等作出限制性规定。

| 上市公司章程指引<br>(2023 年修订)                                                                                                                                                                                         | 上市公司章程指引 (2025 年修订)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>第四十条</p> <p>公司的控股股东、实际控制人不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。</p> <p>公司控股股东及实际控制人对公司和公司社会公众股股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和社会公众股股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和社会公众股股东的利益。</p> | <p>第四十三条</p> <p>公司控股股东、实际控制人应当遵守下列规定：</p> <p>(一) 依法行使股东权利，不滥用控制权或者利用关联关系损害公司或者其他股东的合法权益；</p> <p>(二) 严格履行所作出的公开声明和各项承诺，不得擅自变更或者豁免；</p> <p>(三) 严格按照有关规定履行信息披露义务，积极主动配合公司做好信息披露工作，及时告知公司已发生或者拟发生的重大事件；</p> <p>(四) 不得以任何方式占用公司资金；</p> <p>(五) 不得强令、指使或者要求公司及相关人员违法违规提供担保；</p> <p>(六) 不得利用公司未公开重大信息谋取利益，不得以任何方式泄露与公司有关的未公开重大信息，不得从事内幕交易、短线交易、操纵市场等违法违规行为；</p> <p>(七) 不得通过非公允的关联交易、利润分配、资产重组、对外投资等任何方式损害公司和其他股东的合法权益；</p> <p>(八) 保证公司资产完整、人员独立、财务独立、机构独立和业务独立，不得以任何方式影响公司的独立性；</p> <p>(九) 法律、行政法规、中国证监会规定、证券交易所业务规则和本章程的其他规定。</p> |

| 上市公司章程指引<br>(2023 年修订) | 上市公司章程指引 (2025 年修订)                                                                                                             |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                        | <p>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,适用本章程关于董事忠实义务和勤勉义务的规定。</p> <p>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。</p> |
| --                     | <p>第四十四条</p> <p>控股股东、实际控制人质押其所持有或者实际支配的公司股票的,应当维持公司控制权和生产经营稳定。</p> <p>注释:公司可以在章程中对控股股东、实际控制人质押股票的比例、资金用途等作出限制性规定。</p>           |

## 股东会程序优化

降低临时提案股东持股比例门槛。贯彻新《公司法》，将行使临时提案权的股东持股比例要求从百分之三降至百分之一，且要求上市公司不得提高提出临时提案股东的持股比例。

允许“现场 + 电子通信”双渠道参会，提升决策效率。与新《公司法》同步新增允许包括股东大会在内的多项会议召开和表决均可以采用“电子通信方式”，降低了上市公司会议的运作成本、提升灵活性、提高决策效率。

| 上市公司章程指引 (2023 年修订)                                                                                                                                                                                                     | 上市公司章程指引 (2025 年修订)                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>第五十四条</p> <p>公司召开股东大会,董事会、监事会以及单独或者合并持有公司百分之三以上股份的股东,有权向公司提出提案。</p> <p>单独或者合计持有公司百分之三以上股份的股东,可以在股东大会召开十日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后两日内发出股东大会补充通知,公告临时提案的内容。</p> <p>.....</p> <p>注释:计算本条所称持股比例时,仅计算普通股和表决权恢复的优先股。</p> | <p>第五十九条</p> <p>公司召开股东会,董事会、审计委员会以及单独或者合计持有公司百分之三以上股份(含表决权恢复的优先股等)的股东,有权向公司提出提案。</p> <p>单独或者合计持有公司百分之三以上股份(含表决权恢复的优先股等)的股东,可以在股东会召开十日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后两日内发出股东会补充通知,公告临时提案的内容,并将该临时提案提交股东会审议。但临时提案违反法律、行政法规或者公司章程的规定,或者不属于股东会职权范围的除外。</p> <p>.....</p> <p>注释:公司不得提高提出临时提案股东的持股比例。</p> |
| <p>第四十五条</p> <p>本公司召开股东大会的地点为:【具体地点】。股东大会将设置会场,以现场会议形式召开。公司还将提供网络投票的方式为股东参加股东大会提供便利。股东通过上述方式参加股东大会的,</p>                                                                                                                | <p>第五十条</p> <p>本公司召开股东会的地点为:【具体地点】。股东会将设置会场,以现场会议形式召开。公司还将提供网络投票的方式为股东提供便利。</p> <p>注释:股东会除设置会场以现场形式召开外,还可以同时采用电子通信方式召开。公司章程可以规定召开</p>                                                                                                                                                          |

**视为出席。**

注释：公司章程可以规定召开股东大会的地点为公司住所地或其他明确地点。现场会议时间、地点的选择应当便于股东参加。发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会现场会议召开地点不得变更。确需变更的，召集人应当在现场会议召开日前至少两个工作日公告并说明原因。

股东大会的地点为公司住所地或者其他明确地点。现场会议时间、地点的选择应当便于股东参加。发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会现场会议召开地点不得变更。确需变更的，召集人应当在现场会议召开日前至少两个工作日公告并说明原因。

## 股东知情权保障增强

增加股东复制股东名册、查阅会计账簿和会计凭证的权利。根据新《公司法》连续一百八十日以上单独或者合计持有公司百分之三以上股份的股东可以根据其正当目的，要求查阅上市公司的会计账簿、会计凭证，本次《章程指引》以注释方式明确上市公司公司可以在章程中规定股东查阅材料的情形以及申请查阅材料需提供的证明材料、应遵循的程序要求等，并且可以对百分之三以上的持股比例作出较低规定。

| 上市公司章程指引（2023 年修订）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 上市公司章程指引（2025 年修订）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>第三十三条<br/>公司股东享有下列权利：<br/>.....</p> <p>（二）依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；<br/>.....</p> <p>（五）查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；<br/>.....</p> <p>注释：发行优先股的公司，应当在章程中明确优先股股东不出席股东大会会议，所持股份没有表决权，但以下情况除外：（1）修改公司章程中与优先股相关的内容；（2）一次或累计减少公司注册资本超过百分之十；（3）公司合并、分立、解散或变更公司形式；（4）发行优先股；（5）公司章程规定的其他情形。<br/>.....</p> | <p>第三十四条<br/>公司股东享有下列权利：<br/>.....</p> <p>（二）依法请求召开、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东会，并行使相应的表决权；<br/>.....</p> <p>（五）查阅、复制公司章程、股东名册、股东会会议记录、董事会会议决议、财务会计报告，符合规定的股东可以查阅公司的会计账簿、会计凭证；<br/>.....</p> <p>注释：发行优先股的公司，应当在章程中明确优先股股东不出席股东会会议，所持股份没有表决权，但以下情况除外：（1）修改公司章程中与优先股相关的内容；（2）一次或者累计减少公司注册资本超过百分之十；（3）公司合并、分立、解散或者变更公司形式；（4）发行优先股；（5）公司章程规定的其他可能影响优先股股东权利的情形。<br/>.....</p> |
| <p>第三十四条<br/>股东提出查阅前条所述有关信息或者索取资料的，应当向公司提供证明其持有公司股份的种类以及持股数量的书面文件，公司经核实股东身份后按照股东的要求予以提供。</p>                                                                                                                                                                                                                                             | <p>第三十五条<br/>股东要求查阅、复制公司有关材料的，应当遵守《公司法》《证券法》等法律、行政法规的规定。<br/>注释：公司可以在章程中规定股东查阅材料的情形以及申请查阅材料需提供的证明材料、应遵循的程序要求等，并且可以对《公司法》第一百零一条第二款规定的持股比例作出较低规定。</p>                                                                                                                                                                                                                |



### 三、董事会与专门委员会，权责更清晰

#### 修订董事会职权

删除董事会“制定公司的年度财务预算方案、决算方案”的职权。新增前述股东会职权修订中授予董事会的职权，其中股东会授权董事会决定发行新股的，根据《公司法》第一百五十三条的规定，董事会决议应当经全体董事三分之二以上通过。

| 上市公司章程指引（2023 年修订）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 上市公司章程指引（2025 年修订）                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>第一百零七条<br/>董事会行使下列职权：<br/>……<br/><del>（四）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；</del><br/>……<br/>（十一）制订公司的基本管理制度；<br/>……<br/>（十六）法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。</p> <p><del>——公司董事会设立【审计委员会】，并根据需要设立【战略】【提名】【薪酬与考核】等相关专门委员会。专门委员会对董事会负责，依照本章程和董事会授权履行职责，提案应当提交董事会审议决定。专门委员会成员全部由董事组成，其中【审计委员会】【提名委员会】【薪酬与考核委员会】中独立董事占多数并担任召集人，【审计委员会】的召集人为会计专业人士。董事会负责制定专门委员会工作规程，规范专门委员会的运作。</del></p> <p>……</p> | <p>第一百一十条<br/>董事会行使下列职权：<br/>……<br/>（十）制定公司的基本管理制度；<br/>……<br/>（十五）法律、行政法规、部门规章、本章程或者股东会授予的其他职权。</p> <p>……</p> |

#### 独立董事制度升级

贯彻《上市公司独立董事管理办法》，独立董事提议召开临时股东会需全体独立董事过半数同意。选举两名以上独立董事的，应当采用累积投票制；并要求公司在章程中明确独立董事的定位、独立性、任职条件、基本职责及特别职权等事项，完善独立董事专门会议制度。

| 上市公司章程指引（2023 年修订）                                             | 上市公司章程指引（2025 年修订）                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>第一百零四条<br/>独立董事应按照法律、行政法规、中国证监会和证券交易所的有关规定执行。</p> <p>——</p> | <p>第一百二十六条<br/>独立董事应按照法律、行政法规、中国证监会、证券交易所和本章程的规定，认真履行职责，在董事会中发挥参与决策、监督制衡、专业咨询作用，维护公司整体利益，保护中小股东合法权益。</p> <p>……</p> |

注：详见《章程指引》第一百二十六条至第一百三十二条



## 董事责任强化

新增董事任职资格规则。新增缓刑考验期满日起未逾二年、担任法人的公司或企业被责令关闭未逾三年、被法院列为失信被执行人不得担任董事的限制性规定。

明确高管侵权行为的责任承担。与新《公司法》同步修订明确界定忠实义务与勤勉义务的内涵与具体要求。董事及高级管理人员对公司负有忠实义务，应当采取措施避免自身利益与公司利益冲突，不得利用职权牟取不正当利益；董事及高级管理人员对公司负有勤勉义务，执行职务应当为公司的最大利益尽到管理者通常应有的合理注意。

| 上市公司章程指引（2023 年修订）                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 上市公司章程指引（2025 年修订）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>第九十五条<br/>公司董事为自然人，有下列情形之一的，不能担任公司的董事：<br/>……<br/>（二）因贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序，被判处刑罚，执行期满未逾五年，或者因犯罪被剥夺政治权利，执行期满未逾五年；<br/>……<br/>（四）担任因违法被吊销营业执照、责令关闭的公司、企业的法定代表人，并负有个人责任的，自该公司、企业被吊销营业执照之日起未逾三年；<br/>（五）个人所负数额较大的债务到期未清偿；<br/>……<br/>违反本条规定选举、委派董事的，该选举、委派或者聘任无效。董事在任职期间出现本条情形的，公司解除其职务。</p> | <p>第九十九条<br/>公司董事为自然人，有下列情形之一的，不能担任公司的董事：<br/>……<br/>（二）因贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序，被判处刑罚，或者因犯罪被剥夺政治权利，执行期满未逾五年，<b>被宣告缓刑的，自缓刑考验期满之日起未逾二年；</b><br/>……<br/>（四）担任因违法被吊销营业执照、责令关闭的公司、企业的法定代表人，并负有个人责任的，自该公司、企业被吊销营业执照、<b>责令关闭</b>之日起未逾三年；<br/>（五）个人所负数额较大的债务到期未清偿<b>被人民法院列为失信被执行人；</b><br/>……<br/>（七）<b>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，期限未届满的；</b><br/>……<br/>违反本条规定选举、委派董事的，该选举、委派或者聘任无效。董事在任职期间出现本条情形的，公司将解除其职务，<b>停止其履职。</b></p> |

## 四、监事及监事会

新《公司法》允许审计委员会代替监事会，本次《章程指引》删除监事会专章及零散的监事会、监事相关条款，进一步明确了上市公司应当取消监事会，由审计委员会全面承接监事会相关职权。如取消监事会，那么职工人数三百人以上的公司，董事会成员中应当有公司职工代表，公司章程当中应明确公司董事会中职工代表担任董事的名额及选聘程序。

根据《关于新〈公司法〉配套制度规则实施相关过渡期安排》，上市公司应当在2026年1月1日前，按照《公司法》《实施规定》及证监会配套制度规则等规定，在公司章程中规定在董事会中设审计委员会，行使《公司法》规定的监事会的职权，不设监事会或者监事。上市公司调整公司内部监督机构设置前，监事会或者监事应当继续遵守证监会原有制度规则中关于监事会或者监事的规定。

| 上市公司章程指引（2023年修订）                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 上市公司章程指引（2025年修订）                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>第九十六条</p> <p>董事由股东大会选举或者更换，并可在任期届满前由股东大会解除其职务。董事任期【年数】，任期届满可连选连任。</p> <p>.....</p> <p>董事可以由经理或者其他高级管理人员兼任，但兼任经理或者其他高级管理人员职务的董事以及由职工代表担任的董事，总计不得超过公司董事总数的二分之一。</p> <p>注释：公司章程应规定规范、透明的董事选聘程序。董事会成员中可以有公司职工代表，公司章程应明确本公司董事会是否可以由职工代表担任董事，以及职工代表担任董事的名额。董事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生后，直接进入董事会。</p> | <p>第一百条</p> <p>董事由股东会选举或者更换，并可在任期届满前由股东会解除其职务。董事任期【年数】，任期届满可连选连任。</p> <p>.....</p> <p>董事可以由高级管理人员兼任，但兼任高级管理人员职务的董事以及由职工代表担任的董事，总计不得超过公司董事总数的二分之一。</p> <p>注释：公司章程应规定规范、透明的董事选聘程序。职工人数三百人以上的公司，董事会成员中应当有公司职工代表。董事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生，无需提交股东会审议。公司章程应明确本公司董事会中职工代表担任董事的名额。</p> |

## 五、其他重要调整

### 弥补亏损新路径

允许使用资本公积金弥补亏损，增强财务灵活性。

与新《公司法》同步新增资本公积金弥补亏损以及通过减少注册资本弥补亏损的规定。公积金弥补公司亏损，应当先使用任意公积金和法定公积金；仍不能弥补的，可以按照规定使用资本公积金。通过资本公积金弥补亏损后，仍有亏损的，可以减少注册资本弥补亏损。同时简化减资程序，股东会作出减资决议后，无需在十日内通知债权人，仅需在决议之日起三十日内在报纸上或者国家企业信用信息公示系统公告即可。需注意减少注册资本弥补亏损的，公司不得向股东分配，也不得免除股东缴纳出资或者股款的义务，并且在法定公积金和任意公积金累计额达到公司注册资本百分之五十前不得分配利润。

| 上市公司章程指引（2023 年修订）                                                                                                                        | 上市公司章程指引（2025 年修订）                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>第一百五十四条</p> <p>公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。<del>但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。</del></p> <p>法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的百分之二十五。</p> | <p>第一百五十八条</p> <p>公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司<b>注册</b>资本。</p> <p>公积金弥补公司亏损，<b>先使用任意公积金和法定公积金；仍不能弥补的，可以按照规定使用资本公积金。</b></p> <p>法定公积金转为<b>增加注册</b>资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的百分之二十五。</p>                                                                            |
| --                                                                                                                                        | <p>第一百八十四条</p> <p>公司依照本章程第一百五十八条第二款的规定弥补亏损后，仍有亏损的，可以减少注册资本弥补亏损。减少注册资本弥补亏损的，公司不得向股东分配，也不得免除股东缴纳出资或者股款的义务。</p> <p>依照前款规定减少注册资本的，不适用本章程第一百八十三条第二款的规定，但应当自股东会作出减少注册资本决议之日起三十日内在【报纸名称】上或者国家企业信用信息公示系统公告。</p> <p>公司依照前两款的规定减少注册资本后，在法定公积金和任意公积金累计额达到公司注册资本百分之五十前，不得分配利润。</p> |

### 表述规范化：

统一“股东大会”“半数以上”等术语，与新《公司法》保持一致。衔接新《公司法》关于“股东会”的表述，将相关规则涉及“股东大会”的表述统一改为“股东会”；同步将“半数以上”修改为“过半数”，不再含本数，提高了三会主持人表决比例要求。

## 六、上市公司如何应对本次《章程指引》的修订呢？

上市公司应尽快对照《章程指引》调整章程，重点完善股东会程序、董事会结构及责任条款。关注中小股东权益提升，落实电子参会、临时提案门槛降低等措施，增强中小股东话语权。独立董事责任加重，需严格把关独立性标准，进一步落实独董的职责。同时，理清审计委员会的职责，根据相关规则的要求，取消监事会，进一步完善公司治理结构。此次《章程指引》的修订不仅是法规的更新，更是上市公司治理迈向规范化、透明化的重要一步。上市公司需主动适应新规，推动资本市场健康发展。**辰**

（来源：荣正睿信）



# 沪深交易所齐发力，修订信息披露评价指引

导语

2025年3月14日，为贯彻落实《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》（新《国九条》），引导督促上市公司等相关主体提高信息披露质量，保护投资者合法权益，沪深交易所同步修订发布《自律监管指引——信息披露工作评价》（以下简称“《评价指引》”）。本次修订是落实相关政策要求、强化信息披露监管、推动上市公司高质量发展的关键之举。本篇将结合新旧规则对比，分享此次《评价指引》修订重点，把握重点修订。

## 突出回报投资者导向

### 1、强化投资者回报评价考量

单设关于上市公司提升投资价值、增强投资者回报情况的评价条款，重点关注公司是否积极响应“质量回报双提升”行动倡议，积极合理实施现金分红和股份回购，引导大股东、实际控制人、董事、高级管理人员增持股份等

### 2、进一步提高现金分红评价权重

细化分红加分情形，明确制定披露中长期分红规划、合理提高股息率、一年多次分红等都能加分；



新增“具备分红能力但长期不分红”的减分情形，督促上市公司树立良好的回报意识。

## 强化上市公司信息披露主体责任

### 1、严守信息披露真实性底线

重视投资者反映强烈的信息披露文件编辑错误问题，督促上市公司完善内部控制，避免类似错误再次出现。

上交所此次还同步新增关注是否根据 XBRL 公告格式要求正确编制公告文件以及是否准确完整填写公告附带数据采集项。

### 2、充实重大负面事项清单

将财务真实性存疑、募集资金使用管理不规范、未保障董事及高管依法履职等情形纳入减分事项，加强对违法违规行为的监管，提升公司规范运作和治理水平，保护中小投资者权益。

## 压实上市公司声誉管理

完善投资者关系管理评价内容，重点关注公司是否建立舆情应对机制，能否及时澄清重大舆情，防止市场误解误读。上交所还将是否积极运用股东会网络投票提醒服务（“一键通”）等方式，为中小投资者参与公司治理提供便利纳入关注内容。

## 其他

1、本次修订《评价指引》还衔接新《公司法》，全文删除“监事”“监事会”、将“股东大会”改为“股东会”；

2、新增上市公司是否“促进新质生产力发展”纳入社会责任披露情况评价内容；

3、新增“公司是否为独立董事依法履职提供必要保障”纳入信息披露工作评价内容。

沪深交易所此次修订信息披露工作评价指引，是资本市场发展进程中的关键一步。未来，两大交易所也将持续推动指引落地实施，发挥评价的正向引导作用，压实上市公司信息披露责任，助力构建高质量上市公司群体，为资本市场的稳健发展筑牢根基。 

附件：此次新规修订实质内容修订表

## 上海证券交易所上市公司自律监管指引第9号——信息披露工作评价

| 上海证券交易所上市公司自律监管指引第9号——信息披露工作评价（2023年8月修订）                                                                                                                                                                                                                                                | 上海证券交易所上市公司自律监管指引第9号——信息披露工作评价（2025年3月修订）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>第五条</b></p> <p>本所对上市公司信息披露工作进行评价的内容包括：</p> <p>（一）信息披露的规范性情况，包括公司的信息披露是否真实、准确、完整、及时和公平，信息披露业务操作是否及时、准确，以及公司的信息披露事务管理情况；</p> <p>（二）信息披露的有效性情况；</p> <p>（三）投资者关系管理情况；</p> <p>（四）履行社会责任的披露情况；</p> <p>（五）被处罚、处分及采取监管措施情况；</p> <p>（六）上市公司支持本所工作情况；</p> <p>（七）本所认定的其他情况。</p>               | <p><b>第五条</b></p> <p>本所对上市公司信息披露工作进行评价的内容包括：</p> <p>（一）信息披露的规范性情况，包括公司的信息披露是否真实、准确、完整、及时和公平，信息披露业务操作是否及时、准确，以及公司的信息披露事务管理情况；</p> <p>（二）信息披露的有效性情况；</p> <p>（三）投资者关系管理情况；</p> <p><b>（四）回报投资者情况；</b></p> <p>（五）履行社会责任的披露情况；</p> <p>（六）被处罚、处分及采取监管措施情况；</p> <p>（七）上市公司支持本所工作情况；</p> <p>（八）本所认定的其他情况。</p>                                                         |
| <p><b>第十一条</b></p> <p>本所对上市公司提交业务操作申请、信息填报及文件报送的及时性、准确性情况进行评价，重点关注以下方面：</p> <p>（一）是否依据本所业务规则要求、证券募集说明书约定、公司承诺等，在规定期限内及时提交业务操作申请；</p> <p>（二）提交的业务操作申请是否内容完整、附件齐备，是否符合本所相关业务操作规则的要求，是否存在重大错漏；</p> <p>（三）是否在规定期限内填报并持续维护公司基本信息、<b>董监高</b>持股变动情况、候选独立董事及董事会秘书信息、内幕信息知情人名单、定期报告预约披露日期等资料。</p> | <p><b>第十一条</b></p> <p>本所对上市公司提交业务操作申请、信息填报及文件报送的及时性、准确性情况进行评价，重点关注以下方面：</p> <p>（一）是否依据本所业务规则要求、证券募集说明书约定、公司承诺等，在规定期限内及时提交业务操作申请；</p> <p>（二）提交的业务操作申请是否内容完整、附件齐备，是否符合本所相关业务操作规则的要求，是否存在重大错漏；</p> <p>（三）是否在规定期限内填报并持续维护公司基本信息、<b>董事、高级管理人员</b>持股变动情况、候选独立董事及董事会秘书信息、内幕信息知情人名单、定期报告预约披露日期等资料；</p> <p><b>（四）是否根据公告XBRL格式模板要求，正确编制公告文件；是否准确完整填写公告附带数据采集项。</b></p> |
| <p><b>第十二条</b></p> <p>本所对上市公司信息披露事务管理情况进行评价，重点关注以下方面：</p> <p>（一）是否按照有关规定制定规范的信息披露事务管理制度；</p> <p>（二）信息披露事务管理制度是否得到严格执行；</p> <p>（三）公司董事长是否重视、支持信息披露工作，公司董事、监事、高级管理人员及各部门、</p>                                                                                                              | <p><b>第十二条</b></p> <p>本所对上市公司信息披露事务管理情况进行评价，重点关注以下方面：</p> <p>（一）是否按照有关规定制定规范的信息披露事务管理制度；</p> <p>（二）信息披露事务管理制度是否得到严格执行；</p> <p>（三）公司董事长是否重视、支持信息披露工作，公司董事、高级管理人员及各部门、分公</p>                                                                                                                                                                                   |

上海证券交易所上市公司自律监管指引第9号  
——信息披露工作评价（2023年8月修订）

分公司及控股子公司是否支持、配合信息披露工作；

（四）公司董事会秘书、证券事务代表是否具备相应的履职能力，是否配置足够熟悉相关法律法规和业务规则的工作人员从事信息披露工作，保障公司依法合规履行信息披露义务。

## 第十四条

本所对上市公司投资者关系管理情况进行评价，重点关注以下方面：

（一）是否以公告形式及时回应投资者的重要关切；

（二）是否通过投资者联系电话、“上证e互动”等形式，及时有效地回答投资者问题，与投资者互动沟通；

（三）是否常态化召开投资者说明会，向投资者介绍公司业绩或者说明重大事项；

（四）是否结合投资者类型与诉求，多渠道、多平台、多方式针对性开展投资者关系管理工作；

~~（五）是否积极通过现金分红、股份回购等多种途径，提高投资者回报水平；~~

（六）是否及时回应投资者的投诉、建议，定期向投资者征求意见，并相应改进信息披露等方面的工作。

## 第十七条

本所对上市公司支持本所工作情况评价，重点关注以下方面：

（一）公司发生异常情况时是否及时、主动向本所报告，是否及时关注媒体报道并在主动求证真实情况后向本所报告；

（二）是否落实本所要求，如在规定期限内如实回复本所问询、按要求接受约见、进行整改、完成本所要求的其他事项等；

（三）公司董事会秘书、证券事务代表是否与本所保持畅通的联络渠道，与本所保持常态化的沟通交流；

（四）是否积极参与本所规则制订及修订工作，积极提供政策建议和意见；

（五）是否积极参与本所组织的相关调研工作与各类沟通交流活动，共建良好市场生态。

上海证券交易所上市公司自律监管指引第9号  
——信息披露工作评价（2025年3月修订）

司及控股子公司是否支持、配合信息披露工作；

（四）公司董事会秘书、证券事务代表是否具备相应的履职能力，是否与**本所保持畅通的联络渠道**，是否配置足够熟悉相关法律法规和业务规则的工作人员从事信息披露工作，保障公司依法合规履行信息披露义务；

**（五）是否积极参与本所规则制定修订、相关调研工作与各类沟通交流活动，积极提供意见建议，共建良好市场生态。**

## 第十四条

本所对上市公司投资者关系管理情况进行评价，重点关注以下方面：

（一）是否及时回应投资者的重要关切，**针对重大舆情及时作出澄清说明，防止市场误解误读；**

（二）是否通过投资者联系电话、“上证e互动”等形式，及时有效地回答投资者问题，与投资者互动沟通；

（三）是否常态化召开投资者说明会，向投资者介绍公司业绩或者说明重大事项；

（四）是否结合投资者类型与诉求，多渠道、多平台、多方式针对性开展投资者关系管理工作；

（五）是否及时回应投资者的投诉、建议，定期向投资者征求意见，并相应改进信息披露等方面的工作；

**（六）是否积极运用股东会网络投票提醒服务（“一键通”）等方式，为中小投资者参与公司治理提供便利。**

## 第十五条

本所对上市公司提升自身投资价值、增强投资者回报情况进行评价，重点关注以下方面：

（一）是否积极响应“提质增效重回报”行动倡议，制订执行切实可行的行动方案，提升自身经营质量和盈利能力；

（二）是否积极实施现金分红，增强分红稳定性、持续性和可预期性，积极采取措施提高股息率；

（三）是否积极开展股份回购，回购股份是否用于注销；

（四）是否积极引导大股东、实际控制人、董事、高级管理人员增持股份，合理控制减持规模和节奏，降低市场影响；

（五）是否认真履行市值管理的主体责任，支持维护资本市场平稳运行。



## 上海证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——信息披露工作评价（2023 年 8 月修订）

### 第十八条

本所对上市公司信息披露工作进行评价，重点关注的其他内容包括以下方面：

（一）公司信息披露工作是否存在重大负面情形，是否存在损害投资者合法权益的情况，~~如存在重大投资损失、重组标的业绩承诺未达标等情形，公司是否积极采取有效手段保障自身权益；~~

（二）公司控股股东、实际控制人规范运作情况，积极配合公司履行信息披露义务、解决同业竞争、履行承诺等方面情况；

（三）公司董事、~~监事和~~高级管理人员遵守法律法规、履职尽责等方面情况；

（四）本所关注的其他情况。

## 上海证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——信息披露工作评价（2025 年 3 月修订）

### 第十八条

本所对上市公司信息披露工作进行评价，重点关注的其他内容包括以下方面：

（一）公司信息披露工作是否存在重大负面情形，~~如是否存在业务操作安全隐患、具备分红能力但长期不分红、财务真实性存在重大疑点、募集资金使用管理不规范、信息披露文件编辑错误频发等损害中小投资者合法权益的情形；~~

（二）公司控股股东、实际控制人规范运作情况，积极配合公司履行信息披露义务、解决同业竞争、履行承诺以及支持维护市场稳定等方面情况；

（三）公司董事、高级管理人员遵守法律法规、履职尽责等方面情况，~~公司是否为独立董事依法履职提供必要保障；~~

（四）本所关注的其他情况。

## 深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 11 号——信息披露工作评价

### 深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 11 号——信息披露工作评价（2023 年修订）

### 第六条

本所对上市公司信息披露工作进行评价的内容包括：

（一）信息披露的规范性情况，包括真实性、准确性、完整性、及时性、公平性和合法合规性，以及信息披露业务操作、信息披露事务管理情况；

（二）信息披露的有效性情况；

（三）投资者关系管理情况；

（四）履行社会责任的披露情况；

（五）被处罚、处分及采取监管措施情况；

（六）上市公司与本所配合情况；

（七）本所认定的其他情况。

### 第十四条

本所对上市公司信息披露事务管理情况进行评价，重点关注下列方面：

（一）是否按照有关规定制定信息披露事务管理制度并严格执行；

（二）公司的信息披露内部控制是否完善并有效执行；

### 深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 11 号——信息披露工作评价（2025 年修订）

### 第六条

本所对上市公司信息披露工作进行评价的内容包括下列事项：

（一）信息披露的规范性情况，包括真实性、准确性、完整性、及时性、公平性和合法合规性，以及信息披露业务操作、信息披露事务管理情况；

（二）信息披露的有效性情况；

（三）投资者关系管理情况；

**（四）投资者回报情况；**

（五）履行社会责任的披露情况；

（六）被处罚、处分及采取监管措施情况；

（七）上市公司与本所配合情况；

（八）本所认定的其他情况。

### 第十四条

本所对上市公司信息披露事务管理情况进行评价，重点关注下列方面：

（一）是否按照有关规定制定信息披露事务管理制度并严格执行；

（二）公司的信息披露内部控制是否完善并有效执行；



## 深圳证券交易所上市公司自律监管指引 第 11 号——信息披露工作评价（2023 年修订）

（三）公司是否配置足够熟悉相关法律法规和业务规则的工作人员从事信息披露工作，公司董事会秘书、证券事务代表是否具备相应的履职能力；

（四）公司董事长是否充分重视和支持信息披露工作，公司董事、监事、高级管理人员及各部门、控股子公司或者分公司等是否支持、配合公司信息披露工作；

（五）公司是否积极组织董事、监事、高级管理人员及相关工作人员参加证券市场法律法规及专业知识培训。

## 深圳证券交易所上市公司自律监管指引 第 11 号——信息披露工作评价（2025 年修订）

（三）公司是否配置足够熟悉相关法律法规和业务规则的工作人员从事信息披露工作，公司董事会秘书、证券事务代表是否具备相应的履职能力，**是否与本所保持畅通的联络渠道；**

（四）公司董事长是否充分重视和支持信息披露工作，公司董事、高级管理人员及各部门、控股子公司或者分公司等是否支持、配合公司信息披露工作；

（五）公司是否积极组织董事、高级管理人员及相关工作人员参加证券市场法律法规及专业知识培训；

**（六）公司发生异常情况时是否及时、主动向本所报告，是否及时关注媒体报道和舆情传播信息，主动求证真实情况并及时向本所报告、履行信息披露义务；**

**（七）公司是否落实本所要求，在规定期限内如实回复本所问询，按要求接受约见、进行整改、完成本所要求的其他事项等；**

**（八）公司是否积极参与本所规则制定修订以及调研等沟通交流活动，提供意见建议，共建良好市场生态。**

### 第十六条

本所对上市公司投资者关系管理情况进行评价，重点关注下列方面：

（一）是否常态化召开投资者说明会，向投资者介绍公司业绩或者说明重大事项；

（二）是否采用图文、视频等创新信息披露形式向投资者介绍定期报告主要信息，增加定期报告的可读性、实用性；

（三）是否通过热线电话、电子邮箱、互动易平台等及时有效回答投资者问题，**是否以公告形式及时回应投资者的重要关注事项；**

**——（四）是否积极通过现金分红、股份回购等多种途径，提高投资者回报水平；**

（五）是否结合投资者类型与诉求，多渠道、多平台、多方式针对性开展投资者关系管理工作；

（六）是否及时回应投资者的投诉、建议，定期向投资者征求意见，并相应改进信息披露工作。

### 第十九条

本所对上市公司支持与配合本所工作情况进评价，重点关注下列方面：

**——（一）公司发生异常情况时是否及时、主动**

### 第十六条

本所对上市公司投资者关系管理情况进行评价，重点关注下列方面：

**（一）是否及时回应投资者的重要关切，是否建立健全舆情应对工作机制，针对重大舆情及时作出澄清说明，防止市场误解误读；**

（二）是否常态化召开投资者说明会，向投资者介绍公司业绩或者说明重大事项；

（三）是否采用图文、视频等创新信息披露形式向投资者介绍定期报告主要信息，增加定期报告的可读性、实用性；

（四）是否通过热线电话、电子邮箱、互动易平台等及时有效回答投资者问题；

（五）是否结合投资者类型与诉求，多渠道、多平台、多方式针对性开展投资者关系管理工作；

（六）是否及时回应投资者的投诉、建议，定期向投资者征求意见，并相应改进信息披露工作。

### 第十七条

本所对上市公司提升自身投资价值、增强投资者回报情况进行评价，重点关注下列方面：

**（一）是否积极响应“质量回报双提升”行**

## 深圳证券交易所上市公司自律监管指引 第 11 号——信息披露工作评价（2023 年修订）

向本所报告，是否及时关注媒体报道，主动求证真实情况并及时向本所报告、履行信息披露义务；  
~~（二）是否落实本所要求，在规定期限内如实回复本所问询，按要求接受约见、进行整改、完成本所要求的其他事项等；~~  
~~——（三）公司董事会秘书、证券事务代表是否与本所保持畅通的联络渠道，联系电话、传真号码发生变化时是否及时通知本所；~~  
~~——（四）是否积极参与本所信息披露相关规则的制定及修订工作，积极提出政策建议和意见；~~  
~~——（五）是否积极参与本所组织的相关信息统计、调研及各类沟通交流活动；~~  
~~——（六）是否积极支持市场稳定健康发展，共建良好市场生态。~~

### 第二十条

本所对上市公司信息披露工作进行评价时关注的其他内容包括：

（一）公司配合股东等相关信息披露义务人履行信息披露义务情况，是否存在损害投资者合法权益的情况；

（二）公司是否充分、及时揭示风险，包括退市风险、被实施退市风险警示或者其他风险警示风险、重大投资损失、重组标的业绩承诺未达标、~~募投项目进度明显缓慢或者未能实现预期效益~~以及控股股东质押股份被平仓等风险；

（三）如存在重大投资损失、重组标的业绩承诺未达标等情形，公司是否积极采取诉讼等方式保障公司权益；

（四）公司控股股东、实际控制人规范运作情况，积极配合公司履行信息披露义务、解决同业竞争、履行承诺等方面情况；

（五）公司董事、~~监事和~~高级管理人员遵守法律法规、履职尽责等方面情况；

（六）本所关注的其他情况。

## 深圳证券交易所上市公司自律监管指引 第 11 号——信息披露工作评价（2025 年修订）

动倡议，制定执行切实可行的行动方案，提升自身经营质量和盈利能力；

（二）是否积极、合理实施现金分红，增强分红稳定性、持续性和可预期性，积极采取措施提高股息率；

（三）是否积极开展股份回购，回购股份是否用于注销；

（四）是否积极引导大股东、实际控制人、董事、高级管理人员增持股份；

（五）是否认真履行市值管理的主体责任，支持维护资本市场平稳运行。

### 第二十条

本所对上市公司信息披露工作进行评价时关注的其他内容包括：

（一）公司配合股东等相关信息披露义务人履行信息披露义务情况，是否存在损害投资者合法权益的情况；

（二）公司是否充分、及时揭示风险，包括退市风险、被实施退市风险警示或者其他风险警示风险、重大投资损失、重组标的业绩承诺未达标以及控股股东质押股份被平仓等风险；

（三）如存在重大投资损失、重组标的业绩承诺未达标等情形，公司是否积极采取诉讼等方式保障公司权益；

（四）公司~~是否具备分红能力但长期不分红；~~

（五）~~公司财务真实性存在重大疑点，可能影响投资者决策；~~

（六）~~公司募集资金使用管理情况，是否出现多次用途变更、进展明显缓慢、未严格履行审议程序和信息披露义务等情况；~~

（七）公司控股股东、实际控制人规范运作情况，积极配合公司履行信息披露义务、解决同业竞争、履行承诺~~以及支持维护市场稳定~~等方面情况；

（八）公司董事、高级管理人员遵守法律法规、履职尽责等方面情况，~~公司是否为董事、高级管理人员依法履职提供必要保障；~~

（九）本所关注的其他情况。

（来源：荣正睿信）



## 证监会新规要点解读 事关上市公司信息披露

近日，证监会发布《上市公司信息披露管理办法》（以下简称《信披办法》）、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》（以下简称《年报格式准则》）与《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号——半年度报告的内容与格式》（以下简称《半年报格式准则》）（统称“定期报告格式准则”），自2025年7月1日起施行。

与此同时，证监会还发布了修订后的《上市公司章程指引》《上市公司股东会规则》，并“打包”调整了88个相关的证券期货规章、规范性文件，自2025年3月28日起施行。

根据证监会此前发布的《关于新〈公司法〉配套制度规则实施相关过渡期安排》，按照《公司法》及证监会配套制度规则等规定调整上市公司内部监督机构设置，即取消监事会或监事，由董事会审计委员会行使《公司法》规定的监事会的职权，上市公司在2026年1月1日前完成即可。

### 一、《上市公司信息披露管理办法》修订要点

本次《信披办法》修订主要是通过吸收近年来信息披露监管的实践经验，强化对部分重点事项的监管。主要修订内容如下：

| 上市公司信息披露管理办法（2021年修订）                                                      | 上市公司信息披露管理办法（2025年3月）                                                                                                        | 变化分析                                         |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 第三条 信息披露义务人应当及时依法履行信息披露义务，披露的信息应当真实、准确、完整，简明清晰、通俗易懂，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。…… | 第三条 信息披露义务人应当及时依法履行信息披露义务，披露的信息应当真实、准确、完整，简明清晰、通俗易懂，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。……<br><b>信息披露义务人暂缓、豁免披露信息的，应当遵守法律、行政法规和中国证监会的规定。</b> | 增加信息披露暂缓、豁免的原则性规定。<br>相比征求意见稿内容，明确了应遵守的法规范畴。 |



| 上市公司信息披露管理办法（2021 年修订）                                                          | 上市公司信息披露管理办法（2025 年 3 月）                                                                                                                                                                                                                                            | 变化分析                                                                                                                                                |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>第六条 上市公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等作出公开承诺的，应当披露。</p>                          | <p>第六条 上市公司及其实际控制人、<b>股东、关联方、董事、高级管理人员、收购人、资产交易对方、破产重整投资人</b>等相关方作出公开承诺的，应当<b>及时披露并全面履行</b>。</p>                                                                                                                                                                    | <p>明确承诺主体。股东、关联方、收购方、交易对方等均需要按照规则及时披露并全面履行其承诺。</p>                                                                                                  |
| <p>第八条 依法披露的信息，应当在证券交易网站的网站和符合中国证监会规定条件的媒体发布，同时将其置备于上市公司住所、证券交易所，供社会公众查阅。……</p> | <p>第八条 依法披露的信息，应当在证券交易网站的网站和符合中国证监会规定条件的媒体发布，同时将其置备于上市公司住所、证券交易所，供社会公众查阅。……</p> <p><b>在非交易时段，上市公司和相关信息披露义务人确有需要的，可以对外发布重大信息，但应当在下一交易时段开始前披露相关公告。</b></p>                                                                                                            | <p>与实践要求一致，明确非交易时段重大信息的披露要求。</p>                                                                                                                    |
| <p>——</p>                                                                       | <p><b>第十六条 上市公司应当充分披露可能对公司核心竞争力、经营活动和未来发展产生重大不利影响的风险因素。</b></p> <p><b>上市时未盈利且上市后仍未盈利的，应当充分披露尚未盈利的成因，以及对公司现金流、业务拓展、人才吸引、团队稳定性、研发投入、战略性投入、生产经营可持续性等方面的影响。</b></p> <p><b>上市公司应当结合所属行业的特点，充分披露与自身业务相关的行业信息和公司的经营性信息，有针对性披露自身技术、产业、业态、模式等能够反映行业竞争力的信息，便于投资者合理决策。</b></p> | <p>1、强化风险揭示要求。新增可能对公司核心竞争力、经营活动和未来发展产生重大不利影响的风险因素的披露要求。上市时未盈利且上市后仍未盈利的，新增尚未盈利的原因、影响的披露要求。</p> <p>2、明确行业经营信息披露要求。新增所属行业信息和公司经营性信息披露要求，便于投资者合理决策。</p> |
| <p>第三十条 上市公司应当制定信息披露事务管理制度。信息披露事务管理制度应当包括：……</p>                                | <p>第三十一条 上市公司应当制定信息披露事务管理制度。信息披露事务管理制度应当包括：……</p> <p><b>（七）信息披露暂缓、豁免制度；……</b></p>                                                                                                                                                                                   | <p>明确信息披露事务管理制度应包含信息披露暂缓、豁免制度。</p>                                                                                                                  |
| <p>第三十一条 上市公司董事、监事、高级管理人员应当勤勉尽责，关注信息披露文件的编制情况，保证定期报告、临时报告在规定期限内披露。</p>          | <p>第三十二条 上市公司董事、高级管理人员应当勤勉尽责，关注信息披露文件的编制情况，保证定期报告、临时报告在规定期限内披露。</p> <p><b>除按规定可以编制、审阅信息披露文件的证券公司、证券服务机构外，上市公司不得委托其他公司或者机构代为编制或者审阅信息披露文件。上市公司不得向证券公司、证券服务机构以外的公司或者机构咨询信息披露文件的编制、公告等事项。</b></p>                                                                       | <p>强化上市公司信息披露主体责任，增加对上市公司信息披露咨询行为相关的监管要求。</p>                                                                                                       |



| 上市公司信息披露管理办法（2021 年修订） | 上市公司信息披露管理办法（2025 年 3 月）       | 变化分析                                    |
|------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------|
| ——                     | 第六十五条 上市公司按照证券交易所的规定发布可持续发展报告。 | 根据交易所的规定发布可持续发展报告。<br>相比征求意见稿内容，要求更加明确。 |

除前述修订外，《信披办法》依据《公司法》的最新要求作出的适应性调整有：

1、删除有关上市公司监事的规定；

2、明确审计委员会对定期报告编制的监督方式。审计委员会既在董事会决议前对财务会计报告进行事前把关，同时，审计委员会成员作为董事也在董事会审议定期报告时进行事中监督；

3、将原有关监事会的义务与责任，适应性调整为审计委员会的义务与责任。

同时，根据新修订的《行政处罚法》和国务院《关于进一步贯彻实施〈中华人民共和国行政处罚法〉的通知》，将未按规定制定信息披露事务管理制度且拒不改正的罚款金额上限调整至十万元。

二、定期报告格式准则修订要点

本次定期报告格式准则修订旨在完善上市公司定期报告的信息披露,优化披露内容,增强信息披露的针对性和有效性。

在衔接上，根据新《公司法》，调整涉及监事、监事会相关表述，将监事会相关职责履行主体调整为审计委员会,将股东大会调整为股东会。根据《民法典》,明确“以下”包含本数。

在整体框架上，定期报告格式准则做了如下的调整：

| 调整前           | 调整后            | 变化分析                                                                  |
|---------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 第三节 管理层讨论与分析  |                | 目前该小节依次要求披露业务与财务信息讨论分析、行业情况、业务情况。本次将顺序调整为先披露公司业务情况、行业情况，再讨论分析业务与财务信息。 |
| 第四节 公司治理      | 第四节 公司治理、环境和社会 | 整合部分章节，调整篇章布局。当前发行优先股的公司较少，将优先股相关情况整合进入股份变动及股东情况章节，不再以单独章节披露。         |
| 第五节 环境和社会责任   |                |                                                                       |
| 第七节 股份变动及股东情况 | 第六节 股份变动及股东情况  |                                                                       |
| 第八节 优先股相关情况   |                |                                                                       |

《年报格式准则》主要修订内容如下：

| 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式(2021年修订)                                                                                                                                  | 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式(2025年修订)                                                                                                                                                                            | 变化分析                                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>第五条 <del>由于</del>国家秘密、商业秘密等<del>特殊原因导致本准则规定的某些信息确实不便披露的，公司可以不予披露，但应当在相关章节详细说明未按本准则要求进行披露的原因。中国证监会和证券交易所认为需要披露的，公司应当披露。</del>公司在编制和披露年度报告时应当严格遵守国家有关保密的法律法规，不得泄露国家保密信息。</p> | <p>第五条 公司按照本准则规定拟披露的信息涉及国家秘密、商业秘密的，依法依规豁免披露。公司在编制和披露年度报告时应当严格遵守国家有关保密的法律法规，不得泄露国家保密信息。</p>                                                                                                                              | <p>目前已经制定了信息披露暂缓、豁免披露相关规定，上市公司可对涉密信息依规豁免披露。</p>                                                                      |
| <p>第十六条 公司应当提示经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案。</p>                                                                                                                                 | <p>第十六条 公司应当提示经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案。<del>截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的，应当充分披露相关情况并提示对公司分红等事项的影响。</del></p>                                                                                                                    | <p>鉴于《公司法》修订已允许资本公积金弥补亏损，本次废止《上市公司监管指引第1号——上市公司实施重大资产重组后存在未弥补亏损情形的监管要求》，将该指引第三条有关要求纳入《年报格式准则》。</p>                   |
| <p>第十九条 ……<br/>公司报告期扣除非经营性损益前后归属于上市公司股东的净利润孰低者为负值的，……</p>                                                                                                                     | <p>第十九条 ……<br/>公司报告期<del>利润总额</del>、扣除非经营性损益前后归属于上市公司股东的净利润孰低者为负值的，……<br/><del>公司在披露营业收入扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入情况时，应当采用数据列表方式，分项目提供营业收入扣除情况，并提供上年同期扣除情况。</del><br/><del>存在股权激励、员工持股计划的公司，可以披露扣除股份支付影响后的净利润。</del></p> | <p>1、考虑到现行交易所退市规则的财务类退市指标增加了“利润总额”，故对应条款作出调整；<br/>2、细化“营收扣除”披露要求，采用数据列表、分项目披露营收扣除情况；<br/>3、明确可以披露扣除股份支付影响后净利润指标。</p> |
| <p>第二十三条 公司应当介绍报告期内公司从事的业务情况，包括但不限于以下内容：……</p>                                                                                                                                | <p>第二十一条 公司应当介绍报告期内公司从事的业务情况，包括但不限于以下内容：……<br/><del>(三) 报告期内公司新增重要非主营业务的，应当说明经营模式、战略考虑、经营数据及生产经营是否具有可持续性、是否存在风险因素等内容。</del></p>                                                                                         | <p>提高重要新增非主营业务的披露要求。</p>                                                                                             |

| 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式<br>(2021年修订)                                                                                                                                                                                                          | 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式<br>(2025年修订)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 变化分析                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>第二十五条 ……</p> <p>1. 收入与成本：……</p> <p>若报告期内向单个客户的销售比例超过总额的50%、前5名客户中存在新增客户的或严重依赖于少数客户，应披露其名称和销售额；若报告期内向单个供应商的采购比例超过总额的50%、前5名供应商中存在新增供应商的或严重依赖于少数供应商，应披露其名称和采购额。……</p> <p>(四) 创业板、科创板公司上市时未盈利的，在实现盈利前应当披露尚未盈利的原因及影响，<del>公司核心竞争力和经营活动面临的重大风险。</del>……</p> | <p>第二十五条 ……</p> <p>1. 收入与成本：……</p> <p>若报告期内向单个客户的销售比例超过总额的50%、前5名客户中存在新增客户的或严重依赖于少数客户，应披露其名称和销售额；若报告期内向单个供应商的采购比例超过总额的50%、前5名供应商中存在新增供应商的或严重依赖于少数供应商，应披露其名称和采购额。<b>若报告期内公司股票被实施退市风险警示或其他风险警示，应分别披露前5名供应商的名称和采购额、前5名客户的名称和销售额。若报告期内公司贸易业务收入占营业收入比例超过10%，应分别披露贸易业务中前5名供应商的名称和采购额、前5名客户的名称和销售额。</b>……</p> <p>(四) 创业板、科创板公司上市时未盈利的，在实现盈利前应当充分披露尚未盈利的成因，<b>以及对公司现金流、业务拓展、人才吸引、团队稳定性、研发投入、战略性投入、生产经营可持续性等方面的影响。</b>……</p> | <p>1、增加报告期内被实施ST、*ST的公司以及贸易业务占比较高的公司披露前五大客户和供应商的要求；</p> <p>2、细化上市时未盈利的双创上市公司在盈利前披露尚未盈利的影响要求。</p> |
| <p>第二十六条 ……</p> <p>(四) 可能面对的风险。公司应当针对自身特点，遵循关联性原则和重要性原则披露可能对公司<b>未来发展战略和经营目标的实现</b>产生不利影响的的风险因素……</p>                                                                                                                                                     | <p>第二十六条 ……</p> <p>(四) 可能面对的风险。公司应当针对自身特点，遵循关联性原则和重要性原则<b>充分披露可能对公司核心竞争力、经营活动和未来发展产生重大不利影响的</b>风险因素……</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                  |
| <p><del>第二十九条 公司应当介绍报告期内召开的年度股东大会、临时股东大会的有关情况，包括会议届次、召开日期及会议决议等内容，以及表决权恢复的优先股股东请求召开临时股东大会、召集和主持股东大会、提交股东大会临时提案的情况(如有)。</del></p>                                                                                                                          | <p>——</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <p>删除股东(大)会会议相关披露要求。</p>                                                                         |
| <p>第三十一条 公司应当披露董事、<del>监事</del>和高级管理人员的情况，包括：</p> <p>(一) 基本情况。……报告期如存在任期内董事、<del>监事离任</del>和高级管理人员<b>解聘</b>，应当说明原因。……</p> <p>(三) 年度<b>报酬</b>情况</p> <p>董事、<del>监事</del>和高级管理人员<b>报酬</b>的决</p>                                                              | <p>第三十条 公司应当披露董事和高级管理人员的情况，包括：</p> <p>(一) 基本情况。……报告期如存在任期内董事和高级管理人员<b>离任</b>，应当说明原因；……</p> <p>(三) 年度<b>薪酬</b>情况</p> <p>董事和高级管理人员<b>薪酬</b>的决策程</p>                                                                                                                                                                                                                                                                   | <p>完善董事、高管薪酬披露要求。</p>                                                                            |



| 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式（2021年修订）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式（2025年修订）                                                                                                                                                                 | 变化分析                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| <p>策程序、<del>报酬</del>确定依据以及实际支付情况。披露每一位现任及报告期内离任董事、<del>监事</del>和高级管理人员在报告期内从公司获得的税前<del>报酬</del>总额（包括基本工资、奖金、津贴、补贴、职工福利费和各项保险费、公积金、年金以及以其他形式从公司获得的报酬）<del>及其全体合计金额</del>，并说明是否在公司关联方获取报酬。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p>序、<b>薪酬</b>确定依据以及实际支付情况。披露每一位现任及报告期内离任董事和高级管理人员在报告期内从公司获得的税前<b>薪酬</b>总额（包括基本工资、奖金、津贴、补贴、职工福利费和各项保险费、公积金、年金以及其他形式从公司获得的报酬）、<b>考核依据和完成情况、递延支付安排、止付追索情况等</b>，并说明是否在公司关联方获取报酬。<b>披露全体董事、高级管理人员合计薪酬金额。</b></p> |                                                                     |
| <p><del>——第三十二条——公司应当介绍报告期内召开的董事会有关情况，包括会议届次、召开日期及会议决议等内容。——</del></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <p>第三十一条 ……</p>                                                                                                                                                                                              | <p>删除董事会会议相关披露要求。</p>                                               |
| <p>第三十九条 公司应当披露报告期内对子公司的管理控制情况。报告期内因购买新增子公司的，公司应当详细说明在资产、人员、财务、机构、业务等方面的整合计划、整合进展、整合中遇到的问题、已采取的解决措施、解决进展以及后续解决计划。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p>第三十八条 公司应当披露报告期内对子公司的管理控制情况。报告期内因购买新增子公司的，公司应当详细说明在资产、人员、财务、机构、业务等方面的整合计划、整合进展、整合中遇到的问题、已采取的解决措施、解决进展以及后续解决计划。<b>若对子公司的管理控制存在异常，应当充分提示失控风险，出现失控的，应披露判断依据、补救措施及对公司的影响。</b></p>                             | <p>增加子公司整合情况，充分披露异常和风险情况。</p>                                       |
| <p><del>——第四十一条——属于环境保护部门公布的重点排污单位的公司或其主要子公司，应当根据法律、行政法规、部门规章及规范性文件的规定披露以下主要环境信息：</del></p> <p><del>——（一）排污信息。包括但不限于主要污染物及特征污染物的名称、排放方式、排放口数量和分布情况、排放浓度和总量、超标排放情况、执行的污染物排放标准、核定的排放总量。</del></p> <p><del>——（二）防治污染设施的建设和运行情况。</del></p> <p><del>——（三）建设项目环境影响评价及其他环境保护行政许可情况。</del></p> <p><del>——（四）突发环境事件应急预案。</del></p> <p><del>——（五）环境自行监测方案。</del></p> <p><del>——（六）报告期内因环境问题受到行政处罚的情况。</del></p> <p><del>——（七）其他应当公开的环境信息。</del></p> <p><del>——重点排污单位之外的公司应当披露报告期内因环境问题受到行政处罚的情况，</del></p> | <p>第四十条 纳入环境信息依法披露企业名单的上市公司及其主要子公司，应当按照《企业环境信息依法披露管理办法》《企业环境信息依法披露格式准则》要求，在生态环境部门设立的企业环境信息依法披露系统披露环境信息依法披露报告。上市公司应当在年度报告中披露上市公司及其主要子公司纳入环境信息依法披露企业名单中的企业数量、企业名称，并提供环境信息依法披露报告的查询索引。</p>                      | <p>要求披露上市公司及其主要子公司纳入环境信息依法披露企业名单中的企业数量、企业名称，并提供环境信息依法披露报告的查询索引。</p> |



| 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式（2021 年修订）                                                                                                                                                                                                          | 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式（2025 年修订）                                                                                                                                                                                | 变化分析                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| <p><del>并可以参照上述要求披露其他环境信息，若不披露其他环境信息，应当充分说明原因。</del></p> <p><del>——鼓励公司自愿披露有利于保护生态、防治污染、履行环境责任的相关信息。环境信息核查机构、鉴证机构、评价机构、指数公司等第三方机构对公司环境信息存在核查、鉴定、评价的，鼓励公司披露相关信息。</del></p> <p><del>——鼓励公司自愿披露在报告期内为减少其碳排放所采取的措施及效果。</del></p>                             |                                                                                                                                                                                                                                |                               |
| <p>第四十四条 ……</p> <p>如公司资产或项目存在盈利预测，且报告期仍处在盈利预测期间内，公司董事会、相关股东和负责持续督导的中介机构应当就资产或项目是否达到原盈利预测及其原因作出说明。同时，公司应当提供原盈利预测的相关披露查询索引。</p>                                                                                                                            | <p>第四十三条……</p> <p>如公司资产或项目存在盈利预测，且报告期仍处在盈利预测期间内，公司董事会、相关股东和负责持续督导的中介机构应当就资产或项目是否达到原盈利预测及其原因作出说明。同时，公司应当提供原盈利预测的相关披露查询索引。</p> <p><b>如涉及业绩承诺，应当列示承诺期间、承诺指标、承诺金额、实际完成金额、完成率等信息。如存在业绩承诺变更情形，应当说明具体原因并列示变更前后金额。</b></p>             | 细化业绩承诺披露要求。                   |
| <p>第四十七条 ……</p> <p>公司作出会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正的，公司应当披露变更、更正的原因及影响，涉及追溯调整或重述的，应当披露对以往各年度经营成果和财务状况的影响金额。……</p>                                                                                                                                                | <p>第四十六条 ……</p> <p>公司作出会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正的，公司应当披露变更、更正的原因及影响，涉及追溯调整或重述的，应当<b>列示披露调整前后所涉会计科目、财务数据，简述调整过程</b>，披露对以往各年度经营成果和财务状况的影响金额。……</p>                                                                                    | 细化会计数据追溯调整披露要求。               |
| <p>第五十五条 公司应当披露重大合同及其履行情况，包括但不限于：……</p> <p>（三）公司应当<b>按照下列类型分别披露</b>报告期内委托理财的<b>资金来源、发生额、未到期</b>余额及逾期未收回金额情况。<b>具体类型包括但不限于银行理财产品、券商理财产品、信托理财产品、其他类（如公募基金产品、私募基金产品）等。</b></p> <p><b>——对于</b>单项金额重大的委托理财，或安全性较低、流动性较差的高风险委托理财，应披露委托<b>理财发生额、未到期</b>余额及逾</p> | <p>第五十四条 公司应当披露重大合同及其履行情况，包括但不限于：……</p> <p>（三）公司应当<b>结合产品类别和风险特征，分类披露</b>报告期内委托理财的余额及逾期未收回金额情况。</p> <p><b>公司作为单一委托人委托金融机构开展资产管理，或投资安全性较低、流动性较差的高风险委托理财，应当披露委托理财余额及逾期未收回金额的具体情况，包括：受托机构名称（或受托人姓名）及类型、金额、产品期限、资金投向、当年度实际</b></p> | 优化委托理财披露要求，适当简化披露内容，突出风险信息披露。 |

| 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式（2021 年修订）                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                    | 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式（2025 年修订）                                                                                                                                                                                         | 变化分析                                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <p>期末收回金额的具体情况，包括：<del>资金来源</del>、受托机构名称（或受托人姓名）及类型、金额、产品期限、资金投向、<del>报酬确定方式</del>、<del>参考年化收益率</del>、<del>预期收益（如有）</del>、当年度实际收益或损失和实际收回情况；<del>公司还应说明该项委托是否经过法定程序，未来是否还有委托理财计划。公司若就该项委托计提投资减值准备，应当披露当年度计提金额。</del></p> <p><del>——若委托理财出现预期无法收回本金或存在其他可能导致减值的情形，预计对公司具有较大影响，公司应当说明对财务状况或当期利润的影响。——</del></p> |                                                                                                                    | <p>收益或损失和实际收回情况等；<b>风险特征</b>类似的，可汇总披露相关情况。……</p>                                                                                                                                                                                        |                                                  |
| <p>——</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                    | <p><b>第五十五条</b> 公司应当采用列表形式披露募集资金使用情况。包括但不限于募集资金整体使用情况、募投项目明细、募投项目变更或终止情况、置换情况，以及闲置募集资金补流、现金管理情况等。存在超募资金的，应当披露超募资金使用情况。</p> <p>公司应当披露中介机构关于募集资金存储与使用情况的专项核查、鉴证的结论性意见。核查发现异常的，应当详细说明相关情况。</p> <p>存在擅自变更募集资金用途、违规占用募集资金的情形，应当披露后续整改情况。</p> | <p>优化募集资金使用情况披露，新增披露中介机构结论性意见，新增异常、违规情况披露要求。</p> |
| <p><b>第五十九条</b> 公司应当按照以下要求披露股东和实际控制人情况：……</p> <p>（三）公司实际控制人情况……</p> <p>如不存在实际控制人的<b>情况</b>，公司应当就认定依据<b>予以</b>特别说明。……</p>                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                    | <p><b>第五十九条</b> 公司应当按照以下要求披露股东和实际控制人情况：……</p> <p>（三）公司实际控制人情况……</p> <p>如不存在实际控制人，公司应当<b>从股东持股比例、董事会成员构成及推荐和提名主体、股东之间的一致行动协议或约定等维度</b>，就认定依据<b>进行</b>特别说明。……</p>                                                                         | <p>强化实际控制人披露要求，明确认定依据说明维度。</p>                   |
| <p><b>第七十二条</b> 公司应当提示董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案。</p>                                                                                                                                                                                                                                                       | <p><b>第七十二条</b> 公司应当提示董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案。</p> <p><b>截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的，应当充分披露相关情况并提示对公司分红等事项的影响。</b></p> | <p>鉴于《公司法》修订已允许资本公积金弥补亏损，本次废止《上市公司监管指引第 1 号——上市公司实施重大资产重组后存在未弥补亏损情形的监管要求》，将该指引第三条有关要求纳入《年报准则》。</p>                                                                                                                                      |                                                  |

注：根据《上市公司独立董事管理办法》，不再强制要求独立董事对退市发表意见，删除《年报格式准则》附件2《退市情况专项报告格式》要求披露独立董事意见的内容。

《半年报格式准则》主要修订内容如下：

| 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号——半年度报告的内容与格式（2021年修订）                                                                                                                       | 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号——半年度报告的内容与格式（2025年修订）                                                                                                                   | 变化分析                                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <p>第五条 <del>由于国家秘密、商业秘密等特殊原因导致本准则规定的某些信息确实不便披露的，公司可以不予披露，但应当在相关章节详细说明未按本准则要求进行披露的原因。中国证监会和证券交易所认为需要披露的，公司应当披露。</del>公司在编制和披露半年度报告时应当严格遵守国家有关保密的法律法规，不得泄露国家保密信息。</p> | <p>第五条 公司按照本准则规定拟披露的信息涉及国家秘密、商业秘密的，依法依规豁免披露。公司在编制和披露半年度报告时应当严格遵守国家有关保密的法律法规，不得泄露国家保密信息。</p>                                                                     | <p>目前已经制定了信息披露暂缓、豁免披露相关规定，上市公司可对涉密信息依规豁免披露。</p> |
| <p>公司应当采用数据列表方式，提供报告期末和上年末（或报告期和上年相同期间）主要会计数据和财务指标及变动比率，包括但不限于：……</p>                                                                                               | <p>第十九条 公司应当采用数据列表方式，提供报告期末和上年末（或报告期和上年相同期间）主要会计数据和财务指标及变动比率，包括但不限于：……</p> <p><del>存在股权激励、员工持股计划的公司，可以披露扣除股份支付影响后的净利润。</del></p> <p>……</p>                      | <p>明确可以披露扣除股份支付影响后净利润指标。</p>                    |
| <p>第二十一条 公司应当简要介绍报告期内公司所属行业发展情况、主要业务、主要产品及其用途、经营模式、市场地位、主要的业绩驱动因素等发生的主要变化情况。</p>                                                                                    | <p>第二十条 公司应当简要介绍报告期内公司所属行业发展情况、主要业务、主要产品及其用途、经营模式、市场地位、主要的业绩驱动因素等发生的主要变化情况。</p> <p><del>报告期内公司新增重要非主营业务的，应当说明经营模式、战略考虑、经营数据及生产经营是否具有可持续性、是否存在风险因素等内容。</del></p> | <p>提高重要新增非主营业务的披露要求。</p>                        |
| <p>第二十四条 公司应当针对自身特点，遵循关联性原则和重要性原则披露可能对公司未来发展<del>战略和经营目标的实现</del>产生不利影响的风险因素，披露的内容应当充分、准确、具体，应当尽量采取定量的方式分析各风险因素对公司当期及未来经营业绩的影响，并介绍已经或计划采取的应对措施。……</p>               | <p>第二十四条 公司应当针对自身特点，遵循关联性原则和重要性原则<del>充分披露可能对公司核心竞争力、经营活动和</del>未来发展产生重大不利影响的风险因素，披露的内容应当充分、准确、具体，应当尽量采取定量的方式分析各风险因素对公司当期及未来经营业绩的影响，并介绍已经或计划采取的应对措施。……</p>      |                                                 |



| 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号——半年度报告的内容与格式（2021年修订）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号——半年度报告的内容与格式（2025年修订）                                                                                                                                             | 变化分析                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| <p><del>——第二十五条——公司应当介绍报告期内召开的年度股东大会、临时股东大会的有关情况，包括会议届次、召开日期及会议决议等内容，以及表决权恢复的优先股股东请求召开临时股东大会、召集和主持股东大会、提交股东大会临时提案的情况（如有）。</del></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p>——</p>                                                                                                                                                                                 | <p>删除股东大会（大）会会议相关披露要求。</p>                                          |
| <p>第二十六条 报告期如存在任期内董事、<del>监事离任</del>和高级管理人员解聘，应当说明原因。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <p>第二十五条 报告期如存在任期内董事和高级管理人员离任，应当说明原因。</p>                                                                                                                                                 |                                                                     |
| <p><del>——第二十九条——属于环境保护部门公布的重点排污单位的公司或其主要子公司，应当根据法律、行政法规、部门规章及规范性文件的规定披露以下主要环境信息：</del></p> <p><del>——（一）排污信息。包括但不限于主要污染物及特征污染物的名称、排放方式、排放口数量和分布情况、排放浓度和总量、超标排放情况、执行的污染物排放标准、核定的排放总量。</del></p> <p><del>——（二）防治污染设施的建设和运行情况。</del></p> <p><del>——（三）建设项目环境影响评价及其他环境保护行政许可情况。</del></p> <p><del>——（四）突发环境事件应急预案。</del></p> <p><del>——（五）环境自行监测方案。</del></p> <p><del>——（六）报告期内因环境问题受到行政处罚的情况。</del></p> <p><del>——（七）其他应当公开的环境信息。</del></p> <p><del>——重点排污单位之外的公司应当披露报告期内因环境问题受到行政处罚的情况，并可以参照上述要求披露其他环境信息，若不披露其他环境信息，应当充分说明原因。</del></p> <p><del>——公司在报告期内以临时报告的形式披露环境信息内容的，应当说明后续进展或变化情况。</del></p> <p><del>——鼓励公司自愿披露有利于保护生态、防治污染、履行环境责任的相关信息。环境信息核查机构、鉴证机构、评价机构、指数公司等第三方机构对公司环境信息存在核查、鉴定、评价的，鼓励公司披露相关信息。</del></p> <p><del>——鼓励公司自愿披露在报告期内为减少其碳排放所采取的措施及效果。</del></p> | <p>第二十八条 纳入环境信息依法披露企业名单的上市公司及其主要子公司，应当按照《企业环境信息依法披露管理办法》《企业环境信息依法披露格式准则》要求，在生态环境部门设立的企业环境信息依法披露系统披露环境信息依法披露报告。上市公司应当在半年度报告中披露上市公司及其主要子公司纳入环境信息依法披露企业名单中的企业数量、企业名称，并提供环境信息依法披露报告的查询索引。</p> | <p>要求披露上市公司及其主要子公司纳入环境信息依法披露企业名单中的企业数量、企业名称，并提供环境信息依法披露报告的查询索引。</p> |



### 三、其他规则修订

《上市公司章程指引》正式稿明确了上市公司股东会除以现场形式召开外还可同时以电子通信方式召开、进一步明确法人股东授权参与股东会的主体、增加被交易所认定为不适当人选作为不得担任董事高管的负面情形等。除前述修订外，和前次征求意见稿相比，《上市公司章程指引》《上市公司股东会规则》正式稿未涉及实质性修改，仅涉及文字表述调整。具体可参照：落实新《公司法》及配套规则，上市公司需要修订哪些制度？

另外，证监会发布的《关于修改部分证券期货规章的决定》《关于修改、废止部分证券期货规范性文件的决定》对 21 部规章、65 部规范性文件的部分条款予以修改，对 2 部规范性文件予以废止。

#### 1、集中修改的主要内容有：

落实审计委员会设置要求，删除有关上市公司监事会、监事的规定；

增加、调整公司治理等相关内容。增加董事、高级管理人员对公司的忠实勤勉义务，董事、高级管理人员执行职务的赔偿责任，“事实董事”“影子董事”制度；

删除独立董事发表意见相关内容；

将“股东大会”修改为“股东会”，并调整了引用新《公司法》的条文序号。调整了“以上”“以下”“超过”等表述；

明确向特定对象发行股票而取得的上市公司股份适用 2024 年 5 月发布的《上市公司股东减持股份管理暂行办法》相关适用条款，删除《上市公司证券发行注册管理办法》第八十八条。

#### 2、废止的规范性文件有：

《上市公司监管指引第 1 号——上市公司实施重大资产重组后存在未弥补亏损情形的监管要求》；

《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》。

### 四、结语

总体而言，此次修订的《信披办法》、定期报告格式准则及相关证券期货规章规范性文件，通过优化信息披露要求、强化重点信息披露、调整监事规定及增强灵活性等措施，为进一步提升上市公司规范运作水平与信息披露质量、保障投资者权益提供了坚实的制度保障。 

（来源：信公股份）

## 北京证监局召开 2025 年辖区上市公司监管工作会

4 月 18 日，北京证监局召开 2025 年辖区上市公司监管工作会议。会议学习传达近期资本市场重要会议精神，总结回顾 2024 年辖区上市公司监管工作成效，通报上市公司存在的问题，分析当前资本市场形势，部署 2025 年重点工作，明确监管要求。北京证监局局长贾文勤出席会议并讲话，党委委员、副局长侯凤坤通报有关工作并提出要求。辖区 477 家上市公司的董事长、总经理、财务总监、董秘、独立董事、年审会计师共 2400 余人参加了会议。

### 会议指出

2024 年，北京证监局全面落实新“国九条”，一体推进防风险、强监管、促高质量发展，在各方共同努力下，辖区市场运行总体平稳有序、重大领域风险持续收敛、监管执法效能有效提升、上市公司质量结构稳步改善，资本市场“首都板块”示范效应进一步凸显。2024 年 5 家公司平稳退市，2 家公司完成破产重整。171 家上市公司累计实施股票回购 193.4 亿元，317 家公司合计分红 1.2 万亿元，“中字头”和优质公司开展中期分红 4000 余亿元，占比超全市场 70%。2024 年至今新增沪深北上市公司 6 家，首发融资 63.1 亿元，新增并购重组 11 家次。截至 2025 年 3 月底，北京辖区共有沪深北上市公司 477 家，排名各辖区第三，

总市值 20 万亿元，排名各辖区第一。但部分上市公司仍存在财务造假、占用担保、违规减持、信息披露质量不高等问题，回报投资者能力水平也有待进一步提升。希望各公司对照自查、不断改进。

### 会议强调

2025 年是“十四五”规划收官之年，也是“十五五”规划谋篇布局之年，资本市场改革发展稳定各项任务依然很重。当前，面对复杂多变的形势，要把思想和行动统一到党中央关于经济形势的科学判断和对经济工作的决策部署上来，清醒认识当前我国宏观经济面临的机遇和挑战，科学把握资本市场新形势，坚定信心、迎难而上，坚定不移办好自己的事，以自身的确定性应对外部环境的不确定性，为持续推动首都资本市场稳中向好贡献更大的力量。

### 会议要求

各上市公司要主动担负起稳市值、稳市场、稳信心的责任，将市值管理作为一项长期战略管理行为，切实提升公司投资价值和发展质量。要深刻认识财务造假的严重危害，坚决杜绝财务造假等违法违规行为。要健全规范有效的公司治理结构，切实提升信息披露质量。控股股东、实控人、董监高作为“关键少数”，要忠实勤勉尽责，切实提高履职水平。

2025 年，北京证监局将牢牢把握防风险、强监管、促高质量发展的主线，围绕推动提升上市公司质量和投资价值积极作为，以严格监管执法护航首都资本市场平稳运行。**反**

（来源：北京证监局）

## 人民银行北京市分行、 北京证监局联合相关部门 召开民营、国资上市企业座谈会 暨股票回购增持贷款银企对接会

为进一步发挥政策工具稳定资本市场作用，更好支持辖区上市公司高质量发展，近日，人民银行北京市分行、北京证监局、市国资委、市工商联、市科委中关村管委等部门联合召开北京市民营、国资上市企业座谈会暨股票回购增持再贷款银企对接会。辖内 21 家全国性银行北京（市）分行、45 家上市公司相关负责同志 100 余人参会。

会上，中国联通、阳光诺和、天宜上佳、首都在线、高伟达、新华联等 6 家上市公司以及工商银行北京市分行、农业银行北京市分行、中信银行北京分行、浦发银行北京分行等 4 家金融机构的参会代表分别发言。参会上市公司充分表达了股票回购增持贷款需求并结合公司情况提出了具体诉求；银行机构介绍再贷款工作开展情况，并积极回应公司诉求，表示将与上市公司充分对接，以更优质的服务推动政策工具落地。



中国人民银行北京市分行相关负责同志介绍了北京地区股票回购增持贷款、再贷款的运行情况，指出股票回购增持再贷款政策旨在通过市场化、法治化手段，为资本市场平稳运行、提升市场信心营造良好的货币金融环境。并从优化业务办理流程、精准对接企业需求、做好业务合规与风险管理、加强政策宣导等方面，对银行提出相关要求。

北京证监局相关负责同志介绍了辖内资本市场的基本运行情况及当前形势变化，并指出，稳住股市是党中央做出的重要部署，高质量的上市公司是资本市场内在稳定性的重要基础。北京辖区上市公司数量规模居全国前列，各公司应担负起提升自身投资价值的主体责任，充分利用首都资源优势，在稳市值、稳市场、稳



信心方面主动作为，当好资本市场的“压舱石”。要建立健全市值管理机制，用好用足回购增持、并购重组、分红等各类政策工具，切实提高回报投资者能力。

北京市国资委相关负责同志介绍了市属国有上市企业股票回购增持方面的相关情况，并提出各企业要将市值管理作为一项长期战略管理行为，持续提升应对资本市场复杂情况的能力水平。

北京市工商联、北京市科委中关村管委会相关负责同志分别介绍了本单位支持民营、科创企业上市融资发展的相关举措，并表示将继续加大政策支持力度，与金融监管部门一道共同优化民营、科创企业融资环境。

会议为北京地区的金融机构和上市公司搭建了银企交流平台，通过向有股票回购增持需求的上市公司面对面解读政策口径、介绍业务流程、一对一答疑解惑，有效夯实银企合作基础。股票回购增持再贷款政策实施以来，北京地区获批股票回购增持贷款的企业超过 20 家，贷款金额上限突破 100 亿元，业务规模持续扩大。

下一步，人民银行北京市分行、北京证监局将进一步强化合作，联合相关部门常态化推进股票回购增持再贷款银企对接工作，畅通信息共享，引导多元化主体参与，为民营经济发展壮大、资本市场平稳运行、经济高质量发展贡献坚实的金融力量。**反**

（来源：北京证监局）

## 北京辖区北交所上市公司一季度座谈交流会暨北京上市公司协会第六届北交所上市工作委员会成立发布会成功举办



3月14日，北京辖区北交所上市公司一季度座谈交流会暨北京上市公司协会第六届北交所上市工作委员会成立发布会成功举办。会议由北京证监局指导、北京上市公司协会主办，以“助力民营企业规范发展，鼓励自主创新、增强科技竞争力，不断提

升北交所上市公司质量”为主题，聚焦于民营企业发展、监管政策解读及行业未来趋势等核心议题，展开了深入而富有成效的交流，取得了显著成果。

北京证监局主要领导、北交所相关领导等一同出席会议。市委金融办、市经信局等政府相关部门负责人参加会议并传达相关政策和监管要求，中信建投证券的行业分析师以及媒体代表参加。北京辖区 23 家北交所上市公司董事长、总经理、财务总监、董事会秘书约 70 余人参会。

会上，北京证监局主要领导传达了习近平总书记在民营企业座谈会上重要讲话精神和全国“两会”及中国证监会 2025 年系统工作会精神，强调了新时代新征程民营经济发展前景广阔，鼓励企业把握机遇；重申了资本市场在支持科技创新和新质生产力







发展上的重要作用。北京证监局公司监管三处负责人对北交所上市公司主要监管要求进行了细致的宣讲，引导上市公司高管严格遵守监管规定，确保企业能够在合法合规的轨道上稳健运营。

北交所深入浅出地讲解了 2025 年自律监管重点，有力推动了辖区北交所上市公司整体合规水平的提升。

市委金融办和市经信局负责人分别介绍了各自部门服务北京上市公司的情况，充分展现了政府部门对北交所上市公司所给予的坚定支持和细致服务，为这些北交所上市公司的发展铺设了坚实的政策基石。

在会议的股份环节，中信建投人工智能组首席分析师于芳博带来了关于 AI 应用发展趋势和投资机会的精彩主题分享。于芳博老师以其深厚的专业素养为底蕴，对人工智能在智能汽车、芯

片制造、工业软件等领域的未来走向进行了鞭辟入里的剖析，为上市公司在新兴科技领域的投资与发展提供了宝贵的参考。

会上，北京上市公司协会举行了第六届北交所上市工作委员会成立发布会，并为委员会成员颁发证书。协会现有会员 470 家，其中北交所会员 16 家。鉴于北交所与沪深交易所在制度规则等方面存在差异，为更精准服务北交所上市公司会员，协会在北京证监局指导下于 2024 年 12 月 10 日筹建该工作委员会。发布会上，协会秘书长李洪海宣读了组建结果通知及成员名单，并举行了聘任证书颁发仪式。工作委员会的成立，旨在向北交所上市公司提供更加精准的服务与支持，从而有力推动其稳健前行。

最后在企业经验交流环节，北交所上市公司企业代表并行科技董事长陈健、康乐卫士总经理陶然、颖泰生物总经理刘晓亮、三元基因董事长程永庆、国源科技董事长董利成、恒合股份董事长李玉健等依次进行经验分享，并就企业发展过程中需要相关部门支持的工作提出了宝贵的意见建议。

此次座谈交流会在各方的共同努力下圆满结束。北京上市公司协会将继续秉持“协助监管、服务会员、规范提高”的宗旨，贯彻落实相关会议精神，继续加强北交所上市公司在规范发展、自主创新等领域服务工作的开展，助力北交所上市公司高质量发展，为首都资本市场的稳定和健康发展贡献力量。**反**

（来源：京上协）

## 北京上市公司协会 2025 年 2-3 月走访会员上市公司 8 家

为深入贯彻落实中国证监会工作会议精神和北京证监局专项工作部署,持续健全完善“常态化服务促进上市公司高质量发展”长效机制,北京上市公司协会(以下简称“协会”)秉持“协助监管、服务会员”的宗旨,于 2025 年 2-3 月走访调研 8 家会员单位。

### 2 月调研

旨在深入了解会员需求、精准服务会员发展、切实帮助会员解决实际问题,先后走访了全牌照综合金融服务践行者北京市属国企首创证券、新能源领域“链长”公司三峡能源、油气技术服务龙头公司海油发展以及 AI 赋能办公全场景民营科技标杆公司金山办公 4 家会员上市公司。

### 3 月调研

聚焦网络安全、人工智能、大数据等前沿领域,覆盖产业链关键环节,先后走访了网络空间安全领域龙头企业奇安信、人工

智能与大数据技术领军者拓尔思、工业缝制智能控制龙头公司大豪科技以及计算机视觉和人工智能技术先锋格林深瞳 4 家会员上市公司。

协会走访调研组与各上市公司董事长、财务总监、董事会秘书、董办等相关人员进行深入座谈交流，全面了解企业发展历程、主营业务布局、经营现状及未来战略规划，向上市公司进一步宣贯了近期监管要求，并就并购重组、市值管理等重点事项开展摸排调研，为后续精准施策、优化服务奠定坚实基础。

走访调研过程中，协会系统介绍了 2024 年度服务会员开展的《上市公司专题培训》《股东来了》《走进上市公司》三项重点工作成效，就 2025 年服务会员、服务首都经济发展的创新举措进行详细说明，并就资本市场最新政策和工具进行了介绍。走访调研组认真听取会员单位对协会工作的意见建议，深入了解企业发展中遇到的痛点难点问题，现场收集会员单位诉求。此次走访调研，通过“实地调研 + 精准对接”模式，协会进一步掌握了会员单位的发展需求，在网络安全国产化提速、AI 大模型场景落地、工业智能化升级等产业趋势下，协会更以问题为导向对企业痛点进行摸排，为精准服务会员单位提供了有力支撑。针对走访调研中收集的问题，协会将建立问题清单，分类整理形成专题报告，积极向北京证监局等有关部门反映，推动问题解决，切实发挥桥梁纽带作用，为会员单位高质量发展保驾护航。反



**首创证券** (股票代码 601136.SH) : **Feb. 14th**

公司成立于2000年2月3日，于2022年12月22日在A股上交所主板上市。公司是首创集团控股的综合类证券公司，目前为北京市属国资唯一控股券商，与北京市金融局、北交所、全国股转系统保持着长期紧密的服务合作关系。公司将资产管理业务作为资源投入的核心方向，投资



银行、零售与财富管理业务协力主体业务，固定收益、证券投资、另类投资等自有资金投资业务为公司业务发展提供平衡驱动，各业务之间的联动发展。公司拥有全资直投子公司首正泽富创新投资（北京）有限公司、全资私募基金子公司首正德盛资本管理有限公司、全资期货子公司首创京都期货有限公司，参股公募基金管理公司中邮创业基金管理股份有限公司，形成了“证券+基金+期货”三位一体的金融产业布局。

**三峡能源** (股票代码 600905.SH) : **Feb. 18th**

公司成立于1985年9月5日，于2021年6月10日在A股上交所主板上市。近年来，三峡能源积极发展陆上风电、光伏发电，大力开发海上风电，加快推进以沙漠、戈壁、荒漠为重点的大型风电、光伏发电基地建设，深入推动源网荷储一体化和多能互补发展，探索开展抽水蓄能、新型储能、氢能、光



热等业务。同时，投资与新能源业务关联度高、具有优势互补和战略协同效应的相关产业，基本形成了风电、太阳能、储能、战略投资等相互支撑、协同发展的业务格局。公司围绕“风光三峡”和“海上风电引领者”的战略目标，坚持规模和效益并重，实施差异化竞争和成本领先战略，努力打造产业结构合理、资产质量优良、经济效益显著、管理水平先进的世界一流新能源公司。公司现任协会理事单位。

**海油发展** (股票代码 600968.SH) : **Feb. 19th**

公司成立于 2005 年 2 月 22 日，于 2019 年 6 月 26 日在 A 股上交所主板上市。公司是一家同时提供能源技术服务、FPSO 生产技术服务、能源物流服务、安全环保与节能产品及服务的多元化产业集团。公司业务以海洋石油生产服务为核心，重点发展 FPSO 生产技



术服务、油田化学服务、多功能生活支持平台、油田装备运维、数据信息、监督监理等业务，为海洋石油公司的稳产增产提供技术及装备保障；同时通过物流、销售、配餐等能源物流服务提供全方位综合性生产及销售支持。另一方面，公司面向安全环保与节能市场，发展安全环保技术服务、LNG 冷能综合利用、溢油应急响应、工业水处理、涂料与工业防护、催化剂等节能环保技术及产品。依托中国海油完整的产业链，公司积累了丰富的海洋能源服务行业经验，在行业内处于龙头地位，是我国海洋能源行业发展和壮大的重要推动力量。公司现任协会副理事长单位。

**金山办公** (股票代码 688111.SH) : **Feb. 24th**

公司成立于 2011 年 12 月 20 日，于 2019 年 11 月 18 日在 A 股上交所科创板上市。公司是国内领先的办公软件和服务提供商，主要从事 WPS Office 办公软件产品及服务的设计研发及销售推广。公司拥有办公软件领域 30 余年



研发经验及技术积累，旗下主要产品及服务皆由公司自主研发，对核心技术具有自主知识产权。公司重点针对文字排版技术、电子表格计算技术、动画渲染技术、在线协同编辑、安全文档以及数据协同共享等多种关键技术进行深入研究，通过核心技术的突破，建立互联网云办公应用服务体系，创建智能办公新模式，全面提升用户体验。公司以“技术立业”为核心理念，持续推动办公软件从工具向智能化、协作化服务升级，成为全球办公生态的重要参与者。



**奇安信** (股票代码 688561.SH) : *Mar. 5th*

公司成立于2014年6月16日，于2020年7月22日在A股上交所科创板上市。公司专注于网络空间安全市场，向政府、企业用户提供新一代企业级网络安全产品和服务。作为网络安全国家队，奇安信立志为国家构建安全的网络空间。安全理念方面，奇安信提出的“数据驱动安全”“内生安全”“经营安全”“网络安全零事故目标”“数智安全”“AI驱动安全”等先进理论，成为国内网络安全和数据安全发展新的风向标，为网络安全技术进步做出了突出贡献。技术能力方面，奇安信在终端安全、云安全、威胁情报、态势感知等领域的技术先进性及市场占有率排名持续领先；业务领域方面，奇安信是全领域覆盖的综合型网络安全厂商，连续多年蝉联《网络安全行业全景图》入选最多企业；在中国网络安全产业联盟 (CCIA) 发布的2021年、2022年、2023年“中国网安产业竞争力五十强”榜单中，奇安信连续三年排名第一。

**拓尔思** (股票代码 300229.SZ) : *Mar. 12nd*

公司成立于1993年2月18日，于2011年6月15日在A股深交所创业板上市。公司是国内领先的人工智能和大数据技术及数据服务提供商，是一家拥有人工智能和大数据自主核心技术的技术驱动型创新企业。公司主要核心业务包括软件平台产品研发，行业应用系统解决方案和大数据 SaaS/DaaS 云服务三大板块，涵盖大数据、人工智能、互联网内容管理、网络信息安全和互联网营销等领域方向，其中网络安全相关技术产品主要由公司全资子公司天行网安研发和销售，互联网营销服务业务主要由公司控股子公司耐特康赛经营，人工智能、大数据和互联网内容管理领域技术和服务的主要业务由拓尔思母公司及其他分子公司面向多个重点行业开展。公司也是数据管理特别是中文非结构数据管理的先驱者之一，公司是中文全文检索技术的创始者，公司全文信息管理系统软件曾获得国家科学进步奖。

**大豪科技** (股票代码 603025.SH) : *Mar. 18th*

公司成立于2000年9月25日，于2015年4月22日在A股上交所主板上市。公司发展历程始于1986年，是专业从事工业计算机数控技术、工业互联网与物联网技术及其产品研发、销售和生产的的高新技术企业，公司研制的电控系统已广泛应用于工业缝制机械、针织机械等行业领域。此外，公司还将



主营业务拓展至金融服务领域，为缝制针织行业客户量身定制融资租赁解决方案，并布局网络安全行业，多元化满足网络安全及国产平台化应用需求。经过30余年的持续发展与创新，公司已发展成为全球较大规模的工业缝制机械设备行业电控系统供应商，能够为国内外设备厂家提供全方位的电控产品、技术服务和解决方案。大豪品牌在国内外市场享有较高声誉。

**格灵深瞳** (股票代码 688207.SH) : *Mar. 26th*

公司成立于2013年8月16日，于2022年3月17日在A股上交所科创板上市。公司是一家专注于将先进的计算机视觉技术、大数据分析技术、机器人技术和人机交互技术与应用场景深度融合，提供面向智慧金融、城市管理、智慧商业、轨交运维、体育健康、元宇宙的人工智能产品及解决方案。公司经



经过多年的技术研发与积累，已有效掌握了多模态大模型技术、3D立体视觉技术、大规模跨镜追踪技术、自动化交通场景感知与事件识别技术、机器人感知与控制技术、沉浸式交互感知技术等方向的多项核心技术，凭借过硬的技术能力和长期的商业化经验，已成功在智慧金融、城市管理、智慧商业、轨交运维、体育健康五大领域实现落地应用。

(来源：京上协)



## 锚定新质生产力，助力高质量发展！ 首创证券顺利举办服务北京企业高质量发展 首场活动



活动现场

2025年3月27日，由北京上市公司协会指导、首创证券主办的“首创证券服务北京企业高质量发展”首期活动圆满落幕。本期活动以“锚定新质生产力 助力高质量发展”为主题，就企业高质量发展的创新路径深入探讨与交流。首创证券党委书记、董事、总经理张涛，首创证券副总经理方杰，与60余名上市公司董秘、证券代表及相关行业专家现场出席活动。

2024年以来，国务院及相关部门围绕资本市场高质量发展

出台了若干文件，提出了支持科创板企业上市、上市公司并购重组、上市公司股票回购等政策措施，旨在解决部分上市出现经营业绩下滑、投资价值不足、资源整合滞后、融资功能不强、风险事件多发等问题。首创证券一直重视服务北京企业高质量发展，坚持金融赋能新质生产力、支持产业转型基本定位，尽显使命担当。2025年，首创证券制定服务北京企业高质量发展系列行动方案，针对上市公司关切话题，如市值管理、并购重组、信披合规等，开展精准系列会议，助力企业有效把握资本市场政策机遇，充分发挥资本市场在资源配置、科技创新以及国企改革中的主渠道功能，为企业解决实际问题，开拓高质量发展新路径。

首创证券党委书记、董事、总经理张涛在致辞中指出，不久前闭幕的全国两会，将“高质量发展”列为首要任务，明确提出将“推动科技创新和产业创新融合发展”“深化资本市场投融资综合改革”“改革优化股票发行上市和并购



首创证券党委书记、董事、总经理张涛致辞

重组制度。”作为首都国有上市券商，首创证始终坚持金融工作的政治性和人民性，以服务实体经济为己任，将首都北京作为最重要的根据地深耕开拓，为北京企业特别是国企提供高质量的资

本服务和金融护航。下一步,首创证券也将以更专业的投行能力、更全面的资本工具,为企业提供 IPO、再融资、并购重组等全周期服务;以更科学的市值管理策略,助力企业优化股权结构、强化投资者沟通,实现价值与市值的协同增长;以更开放的资源网络,为企业链接技术、市场与政策机遇,尤其在新质生产力领域推动“科技—产业—金融”的深度融合。



图为：北京上市公司协会秘书长李洪海致辞

北京上市公司协会秘书长李洪海在致辞中表示,此次活动旨在进一步立足首都、深耕首都、发展首都,以服务北京企业为目标,强化对创新发展战略的政策性解读,挖掘企业提质增效的内在驱动力。同时对北京企业表示期待,鼓励

要结合实际情况,依法合规运用并购重组、股权激励、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等方式,推动上市公司投资价值提升,合理反映上市公司质量,并且顺应新质生产力的发展浪潮,积极探索企业创新的新路径,用新技术赋能企业高质量发展。

首创证券首席经济学家韦志超深入解读两会要点,对 2025 年经济走势与市场格局展开深度剖析。他指出,当前全球经济复

苏承压的背景下，中国以“高质量发展”为主线，通过财政货币政策协同发力，为市场注入强心剂，企业应敏锐洞察政策风向，主动把握机遇，积极应对挑战，实现高质量稳健发展。

中国上市公司协会声誉管理工作委员会副主任委员、投资者关系管理委员会委员陈晓航发表了题为“国企上市公司如何合规开展市值管理”的演讲。他强调，市值管理是企业实现高质量发展的重要手段，企业应借助合规的市值管理手段，深度挖掘并有效提升公司内在价值，进而在资本市场中实现价值的合理体现与持续增长，为企业长期稳定发展奠定坚实基础。

首创证券研究发展部总经理助理邹序元以“新质生产力引领，市值管理赋能”为主题，深入剖析了新质生产力对企业发展的深远影响，进一步探讨了企业如何通过有效的市值管理策略，精准对接资本市场，优化资源配置，最终实现企业价值的最大化，为企业提供了极具价值的思路与方法。

商汤科技资本市场办公室董事总经理盛世伟发表《算力、模型、应用“三位一体”生成式AI的最新思考和实践》主题演讲，对前沿理论与实践成果展开深入研讨，通过详实的数据支撑与典型案例分析，阐述了企业如何借助科技创新构建核心竞争力、推动业务增长并实现高质量发展的理论框架与实践路径。

会后，参会嘉宾围绕企业高质量发展进程中遭遇的诸如融资渠道狭窄、创新人才短缺、市场竞争加剧等难题与挑战，展开了多维度、深层次的探讨。与会人员认为，此次活动创新性地搭建起企业间沟通的桥梁，通过专题研讨、案例分享等形式，助力企业精准洞察资本市场动态，牢牢把握资本市场机遇，为企业突破发展瓶颈、实现高质量发展筑牢坚实根基。**反**

（来源：京上协）



## 《股东来了》 ——投资者走进煜邦电力活动顺利举行



为深入贯彻落实中国证监会关于“5·15 全国投资者保护宣传日”的指导思想，北京上市公司协会积极开展各项投资者保护相关工作。4月10日，在北京证监局的指导下，北京上市公司协会以《股东来了》活动为契机，联合国泰海通证券共同举办《股东来了》——投资者走进煜邦电力活动。国泰海通证券行业分析



参观煜邦电力展厅

师、机构投资者及证券日报等 80 余人参加了本次活动。此次活动旨在深化机构投资者对上市公司的了解与信任，提振投资者信心，充分展现上市公司的透明度与开放性，提升上市公司在市场上的声誉，促进上市公司和投资者之间的有效沟通与深入合作，进而推动资本市场的稳健发展。

煜邦电力深耕智能电网领域二十余年，业务逐步延伸至智能用电领域，是同行业内唯一一家以软硬件业务并举为典型特征的公司。公司专注于智能电力产品的研发、生产与销售，涵盖智能电表、用电信息采集终端、故障指示器及通信模块等，并提供智能巡检服务、信息技术服务以及储能相关产品。2024 年，公司实现营业收入 9.4 亿元，同比增长 67.35%；归母净利润 1.11 亿



交流座谈会

元，同比大幅增长 195.77%。这不仅体现了技术驱动下的业务爆发力，更反映出管理层对市场承诺的兑现。公司坚持股东价值导向，2024 年拟每 10 股派发现金红利 1.53 元并转增 4 股，现金分红占净利润的 30.57%，既传递了发展信心，也践行了“共享发展成果”的理念。

值得关注的是，公司始终坚持产研结合、自主创新的发展道路，持续进行技术升级与产品创新。2024 年，公司研发投入 8,014.65 万元，占比达 8.52%，新增知识产权 69 项、发明专利 28 项，研发强度在科创板企业中位居前列。这种以技术驱动增长的路径，正是资本市场支持“硬科技”企业的核心逻辑。

活动当天，煜邦电力工作人员带领投资者参观了公司展厅，通过视频和 3D 视频体验等多种形式详细介绍了公司发展历程、

研发情况以及在智能巡检和储能等核心业务领域的发展成果。座谈交流环节，煜邦电力的高管用生动的案例和详实的数据，分享了公司在技术创新、产业布局及市场地位等方面的核心亮点和取得的成就，以及公司紧密贴合国家新型电力系统建设，把握低空经济发展机遇、成为我国低空经济高质量发展的积极参与者，以及电力系统安全运行保障的重要赋能者的一系列举措和成效。同时，他们也坦诚地谈到公司在发展过程中面临的挑战和困难，以及未来的发展规划和落地措施。券商分析师、机构投资者就所关注的上市公司生产经营、发展战略等相关问题进行提问，与上市公司高管面对面沟通交流。通过实地参观和深入交流，投资者们不仅了解到了煜邦电力的业务布局、市场竞争优势以及创新能力，而且更深入地感受到了公司的企业文化和行业前景。

国泰海通证券股份有限公司为本次活动的协办方，国泰海通证券是国内历史最悠久、资产规模最大、盈利能力最强的综合性证券公司之一。分析师以宏观研究为先导，分析了清洁化用电需求为新能源行业带来的新机遇，以及政策利好推动产业发展和电力行业的竞争格局变化。分析师进一步分析了我国当前电网建设的特点和智能电网发展升级的方向。他指出“一带一路”能源合作项目为中国电力设备制造企业创造了出海的机遇，并分析了行业前景与未来发展方向，洞悉全球市场。分析师深入研究了电力设备行业从过去到当前乃至未来的发展脉络，通过历史数据、技术演进和政策变化，为分析可靠性提供了有力支撑。

此次《股东来了》——投资者走进煜邦电力活动的成功举办，不仅为机构投资者提供了一个近距离了解上市公司的机会，也进一步推动了资本市场的透明化和规范化发展。**反**

（来源：京上协）



## 协会组织开展北京上市公司 2025 年度第一、二期专题培训



根据北京证监局的指导要求，结合北京上市公司协会（以下简称协会）2025 年度《北京上市公司专题培训》大纲安排，4 月 16 日、4 月 23 日下午，协会通过网络培训系统线上组织开展了北京上市公司 2025 年度第一、二期专题培训，培训的主题为市值管理、及上市公司股份变动规范，协会秘书长李洪海主持。



第一期专题培训由启航投关创始人陈晓航老师以《上市公司如何合规开展市值管理》为题，以新“国九条”下资本市场的生态变化为引，从市值管理的底层逻辑与常见问题、投资价值提升的路径、市值管理的实践框架四个部分开展论述，强调市值管理是战略系统工程，需以合规为基础，立足上市公司实际需求，结合企业生命周期，选择“业绩夯实”或“预期引导”路径，实现质量与价值的长期匹配。

第二期专题培训由国浩律师（上海）事务所合伙人，国浩律所金融证券合规业务委员会主任黄江东老师以《上市公司股份变动规则解读、合规要点及案例分享》为题，围绕上市公司减持新规、上市公司股东权益变动和短线交易三大核心领域，解读监管规则，阐述上市公司合规要点，分享股东违规行为行政处罚警示案例。**反**

（来源：京上协）



# 《公司之友》征文启事

尊敬的会员单位、读者朋友：

《公司之友》是北京辖区上市公司之间内部交流刊物，自2004年12月创刊以来，已编印一百二十三期，得到了北京辖区会员单位及有关机构、媒体的大力支持和积极参与，《公司之友》编辑部全体成员在此表示衷心的感谢！

为使《公司之友》更加贴近上市公司，内容丰富可读，充分发挥沟通与交流的平台作用，及时发布、报告监管信息和动态，分享公司经营管理的先进经验，展示上市公司风采，我们在提高自身专业水平的同时，诚请各会员单位及广大读者朋友踊跃撰稿、投稿，共同把《公司之友》越办越好。刊物栏目和稿件内容主要为：

1. 公司治理：针对企业在公司治理方面的内容，例如内部控制，信息披露等方面。

2. 热点聚焦：主要针对各个不同时期大家关心的热点、难点问题，阐述观点，总结经验，交流心得体会。

3. 公司论坛：针对企业自身的特色进行阐述，突出企业特点，宏扬企业文化，交流企业管理、经营经验，发布企业动态信息，树立良好的企业形象。

4. 法律法规：与上市公司有关的法律法规、常见的法律问题及相关案例分析。

5. 百家杂谈：用文字或图片的形式把您读过的好书、看过的好电影、去过的好地方介绍给大家，一起探讨人生哲理、沐浴自然风光、共同分享读书、旅游的乐趣，以及您在异国他乡工作、生活的经历和感受，都可以诉诸您的笔端。

来稿请发送电子邮件至协会邮箱：[dingd@lcab.com.cn](mailto:dingd@lcab.com.cn)

联系人：丁丁

联系电话：68008950

北京上市公司协会《公司之友》编辑部

**协助监管**

---

**服务会员**

---

**规范提高**



**北京上市公司协会**

---

地址：北京市海淀区中关村南大街1号北京友谊宾馆11号楼

电话：8610-6800 8950    网址：[www.lcab.com.cn](http://www.lcab.com.cn)    邮箱：[contact@lcab.com.cn](mailto:contact@lcab.com.cn)