



主持人杨萌:面对突如其来的疫情,A股市场波动幅度相对较小,投资者的行为更加理性。年内329家上市公司发布363份并购计划,通过并购重组,A股上市公司的潜力不断被挖掘,经营业绩也随之增长。三大国际指数提升A股权重渐次生效,表现出外资对A股刮目相看。而这些,也展现出A股比较强的韧性和抗风险能力。

三大国际指数提升 A股权重渐次生效

北向资金去年以来累计净流入3303亿元

■本报记者 孟珂

自去年起,国际三大指数接连发表要把A股纳入其投资视野。即使在受新冠肺炎疫情影响A股短期承压的当下,富时罗素依然在3月16日宣布维持A股25%的目标纳入因子不变,分两步完成。在业内人士看来,国际指数进一步提升A股权重,带动外资加速流入的趋势不会改变。

逐步调入现有大盘A股在MSCI全球基准指数中的纳入比例,由5%提高至20%。另外,MSCI在2019年10月份发布公告称,自2019年11月起,符合标准的科创板股票将被纳入MSCI全球可投资市场指数。

富时罗素紧接着于2019年6月份宣布将A股纳入其全球股票指数体系,分别在2019年6月份、9月份以及2020年3月份和6月份,按计划实施后,纳入因子由5%提升至25%。

此外,根据标普道琼斯指数去年年底发布的时间表,2019年9月份,标普道琼斯指数将发布纳入其指数体系的中国A股调整名单,该变动将于2019年9月份正式生效。

对于外资的不断流入对A股市场的意义,何南野表示,当前外资总量在A股占比并不高,因此,外资的流入更多的是一种信心效应,代表着国际市场对A股的投资信心,会对国内投资者形成示范效应,缓解国内投资者恐慌和看空情绪。同时,由于外资重点持仓了很多白马股和

马股和金融权重股估值的修复,进而对指数有良好的提振作用。

谈及后市国际指数提升A股的节奏,中信改革发展基金会研究员赵亚斌在接受《证券日报》记者采访时表示,虽然富时罗素3月份提升A股权重将分两步走,但仍然可以体现外资对中国资本市场的认可。事实上目前的外资在A股中的比重还远远不够,随着中国经济的持续发展,特别是今年世界疫情的发展变化,中国市场的地位愈发突出,包括富时罗素在内的各大国际指数都会继续提高A股的占比。

A股韧性强 对外开放脚步“不停歇”

■本报见习记者 昌校宇

近期,受国际油价大幅下跌及海外疫情持续扩散双重冲击,全球金融市场表现糟糕。A股市场却依然坚挺、韧性渐显,彰显了市场对中国经济继续保持高质量发展的良好预期。

3月22日,中国证监会副主席李超在国新办发布会上称,与境外市场相比,我国的金融市场总体比较平稳,A股市场展现出了较强的韧性和抗风险能力,A股市场的波动幅度相对比较小,投资者的行为更加理性。

年内329家上市公司发布363份并购计划 医疗领域较为集中

■本报记者 苏诗钰

疫情发生以来,我国资本市场的优势和韧性逐渐凸显,而市场的构成离不开上市公司,上市公司质量的不断提升,也为此次抗击疫情增添了较多样性和底气。



可以说,实施并购重组是上市公司提高质量的途径之一。《证券日报》记者根据同花顺iFinD数据库统计发现,按照首次公告日计算,今年以来,截至3月26日,有329家上市公司发布363份并购计划,其中有51份完成,3份失败。从同花顺行业来看,较多集中在医药生物、医药商业、中药、医疗器械、医疗服务等医疗类行业领域。

中国政法大学金融研究中心产业部主任李永刚日前对《证券日报》记者表示,并购重组是提高上市公司经营业绩和发展潜力的重要手段,首先,通过并购获得技术、市场等资源,增强了上市公司可持续发展能力,改善公司业绩。其次,并购重组可以创造更多的想象空间,从而吸引更多资金进入资本市场,提高市场的活跃度,增加市场的流动性,并增加投资者的盈利。

“A股市场在全球主要市场中跌幅最小,市场整体波动性也最小,充分体现了A股投资者的定力和对中国战胜疫情的良好预期,以及中外投资者对A股市场和中国长期看好的信心。A股韧性主要来源于中国疫情基本得到控制,相关利好政策也在陆续发布。随着基建支持、税收优惠等一系列财政政策的出台,投资者的信心有所恢复,市场流动性和风险偏好也在逐渐改善。同时,海外避险情绪得到充分释放,不再对A股形成较大拖累,缓解了外资流出压力。”德邦基金策略与组合管理部副总监孙博巍3月26日在接受《证券日报》记者采访时表示。

李超在发布会上还着重强调了坚持资本市场改革开放方向不变,在准入方面,2019年,已经核准了几家外资控股的证券公司。从4月1日开始,可以申请证券公司、基金公司外资独资审核。

上海国际经济与金融研究院研究员曹啸日前对《证券日报》记者表示,并购重组有助于提高上市公司竞争力,增强上市公司发挥协同效应创造价值的潜力,实现产业升级和资源的优化配置。A股市场进入了一个优胜劣汰的良性循环,并购重组能够成为我国实体经济调结构

的重要抓手,国企和民企都是资本市场的参与者,都可以从中受益。国有企业可根据国家战略通过并购重组落实产业结构调整,推进供给侧结构性改革;民营企业可根据市场规律通过并购重组实现经济资源组合,发挥其机制优势和管理能力,复制连锁和扩展其成功模式,增强其自身全球竞争力。

值得关注的是,在疫情防控期间,一部分上市公司依然发布了并购重组计划,中国建设银行(亚洲)经济学家陈世渊日前对《证券日报》记者表示,疫情期间,一些企业经营比较困难,有出售资产或者企业的需求,另外一些企业则希望借助这个时机并购优质资产。从更长期看,一些行业分散度较高,比如房地产和证券公司等,这些行业有通过并购提高行业集中度的内在要求。

平安证券策略分析师张亚婕也认为,相较于全球金融市场而言,A股市场确实具有相对韧性优势。一方面是流动性相对充裕;另一方面是风险敞口较低,可以被认为是全球权益市场的避风港。A股市场的坚韧有目共睹,且在海外流动性危机暂缓后,境外资金也出现了连续流入的现象。

顶层设计的政策支持有何深层次的内涵?孙博巍认为,外资机构准入方面是既定政策方向,有利于市场参与者的多元化,也有助于提高市场稳定性,给投资者更多的选择。从长远看,外资机构增多有利于提高中国在国际上的影响力,也有助于带动更多海外投资者关注中国。随着市场的开放,机构先行进入,将加快中国成为世界金融中心之一的进程。

德邦基金策略副总监孙博巍认为,随着中国成为世界金融中心之一的进程,海外投资者将更加关注中国。随着市场的开放,机构先行进入,将加快中国成为世界金融中心之一的进程。

李永刚表示,疫情期间,虽然由于人员流动大受影响,会计师事务所、律所等中介机构业务受到了很大影响,但是这并没有太大影响到上市公司的并购重组意愿,相关并购重组案例仍然处于增长趋势,这说明,新证券法的实施让上市公司间的并购重组行为更加活跃。当前金融改革的重点是要增加金融服务的实体经济的能力,因此并购重组多侧重于制造业、高科技行业等经济领域。同时,这些行业并购重组也更容易获得投资者的青睐。

张雷表示,“专精特新”中小企业具有科技含量高、可替代性差的特点,其快速发展充分说明了中国在部分核心技术方面,已经具备了一定的市场份额。

据《证券日报》记者统计,自去年12月份证监会发布分拆上市新规以来,截至3月26日,除了延安康康,已有11家上市公司推出分拆计划,其中4家公司的子公司已经在当地证监局办理了辅导备案登记。

日前,证监会副主席李超表示,创业板改革正在有序推进,会重点抓好注册制这条主线,同时会在发行、上市、信息披露、交易、退市等一系列基础制度方面,做出改革安排。

具体来看,拟分拆的11家公司中,上海建工拟将子公司建工材料

拆拆至上交所主板,除此之外,中国铁建等6家公司拟将子公司分拆至科创板,东山精密等4家公司拟将子公司分拆至创业板。截至3月26日,铁建重工、电气风电、生益电子和成大生物等4家公司已经在当地证监局办理辅导备案登记。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对《证券日报》记者表示,分拆上市一般是上市公司或集团在主业之外,剥离出来一块成熟的业务上市,可以是创新业务,也可以是传统业务。但是对于一般业务单一的小公司来说,没有分拆的必要,也没有分拆的价值。其次,分

11家上市公司拟分拆 4家子公司已办理辅导备案登记

■本报见习记者 吴晓璐

3月26日晚间,延安康康发布公告称,公司因涉嫌信息披露违规被中国证监会立案调查。因立案调查结果存在较大不确定性,调查期间,公司将暂缓分拆子公司上市申报工作。而前一日晚间,公司才刚刚发布分拆预案。

分拆上市新规落地伊始,多家上市公司分拆瞄准科创板,但是自3月份以来,计划将子公司分拆至创业板的公司越来越多。3月份发布分拆计划的6家公司中,有4家是分拆至创业板(不包括延安康康,下同)。

“不排除有企业想转上创业板,注册制的红利。”华泰联合证券执委张雷对《证券日报》记者表示,上市公司分拆上市上市前,除了需要优先对分拆上市条件是否满足外,也需要对照拟上市板块的定位,以及发行上市的条件和一些特殊的要求,最好提前跟交易所做一些沟通。谋定而后动会比较好,可以减少一些不确定性。

分拆至上交所主板,除此之外,中国铁建等6家公司拟将子公司分拆至科创板,东山精密等4家公司拟将子公司分拆至创业板。截至3月26日,铁建重工、电气风电、生益电子和成大生物等4家公司已经在当地证监局办理辅导备案登记。

“所以,分拆上市需要有严格的要求,要防止道德风险,尤其是‘借船出海’的风险,以及利益输送等问题的发生。分拆上市的过程中,一定要程序规范,操作透明。”董登新表示。

据《证券日报》记者统计,自去年12月份证监会发布分拆上市新规以来,截至3月26日,除了延安康康,已有11家上市公司推出分拆计划,其中4家公司的子公司已经在当地证监局办理了辅导备案登记。

日前,证监会副主席李超表示,创业板改革正在有序推进,会重点抓好注册制这条主线,同时会在发行、上市、信息披露、交易、退市等一系列基础制度方面,做出改革安排。

具体来看,拟分拆的11家公司中,上海建工拟将子公司建工材料

拆拆至上交所主板,除此之外,中国铁建等6家公司拟将子公司分拆至科创板,东山精密等4家公司拟将子公司分拆至创业板。截至3月26日,铁建重工、电气风电、生益电子和成大生物等4家公司已经在当地证监局办理辅导备案登记。

“从投资支持政策方面来看,‘专精特新’中小企业并不会仅仅依赖于传统信贷模式,还可以依托新业态、新技术与新服务来寻求多层次资本市场的支持,并灵活运用股权债权等直接融资手段来优化资本市场对于新兴产业的配置效率。”章俊称,这也就不难理解,缘何各地“专精特新”中小企业,能在此次疫情之下率先复工复产。

不可否认的是,除了其自身属性外,“专精特新”中小企业复工复产离不开从中央到地方相继出台的各项政策的支持。

如工信部发布的《支持中小企业应对新冠肺炎疫情政策指引》明确提出,要加大对重点保障企业的财税支持和信贷支持。

章俊分析称,中小企业尤其是“专精特新”中小企业的快速复工复产,无疑体现出中国经济转型的必要性。我国正迈向高质量发展新阶段,当前企业转型的关键是提高自主创新能力,即通过牢牢掌握核心技术以提高其在国际行业竞争中的话语权,从而不断提升我国科技实力和技术自主性。

“目前‘专精特新’企业数量占比还不太多。”章俊认为,未来我国仍需解决核心技术及高端复合型人才不足的问题,用以加快改造提升传统产业,完善产业人才机制,进而培养壮大高端制造业市场主体。

章俊认为,未来我国仍需解决核心技术及高端复合型人才不足的问题,用以加快改造提升传统产业,完善产业人才机制,进而培养壮大高端制造业市场主体。

中国经济新气象

5G新基建迎来十年建设期 五年将带动投资超3.5万亿元

■本报见习记者 郭冀川

在“新基建”的多条赛道上,5G是备受瞩目的一条,据中国信息通信研究院预计,到2025年,5G网络建设投资累计将达到1.2万亿元。除此之外,5G网络建设还将带动产业链上下游以及各行业应用投资,预计到2025年将累计带动超过3.5万亿元投资。

在5G技术积累、设备制造以及终端操作系统、技术标准等方面取得优势,才能在层层重压下保证5G产业链的安全,赢得5G产业正常、稳定发展的环境。

中国移动通信行业经历了1G的空白期,2G和3G的落后与追赶,随着4G同步发展,现如今在5G时代,中国已经走在全球的前沿,在标准制定、产业链配套等方面拥有了话语权。5G产业链中,通信网络设备是产业链价值最高的一环,目前通信设备市场为华为、中兴、爱立信和诺基亚呈现四强争霸格局。

对于5G为代表的信息类新基建,任泽平认为要用改革创新的方式加快推动5G新一轮基础设施建设,尤其是进一步放开基建投资领域的市场准入,为民营企业参与基建投资拓展渠道、消除限制。任泽平建议全面实施市场准入负面清单,对于清单之外的所有行业、领域,都要给予各市场主体公平参与的机会,真正做到非禁即入、平等竞争。

为信息类新基建不同于旧基建的技术新产业,这些领域将带来超过万亿元的投资。从5G的投资规划看,2020年至2022年是传输部分建设集中的三年,无线部分建设周期大约是五年,因此5G行业的投资建设周期可以放到2030年。”

在“新基建”的多条赛道上,5G是备受瞩目的一条,据中国信息通信研究院预计,到2025年,5G网络建设投资累计将达到1.2万亿元。除此之外,5G网络建设还将带动产业链上下游以及各行业应用投资,预计到2025年将累计带动超过3.5万亿元投资。

为信息类新基建不同于旧基建的技术新产业,这些领域将带来超过万亿元的投资。从5G的投资规划看,2020年至2022年是传输部分建设集中的三年,无线部分建设周期大约是五年,因此5G行业的投资建设周期可以放到2030年。”

为信息类新基建不同于旧基建的技术新产业,这些领域将带来超过万亿元的投资。从5G的投资规划看,2020年至2022年是传输部分建设集中的三年,无线部分建设周期大约是五年,因此5G行业的投资建设周期可以放到2030年。”

为信息类新基建不同于旧基建的技术新产业,这些领域将带来超过万亿元的投资。从5G的投资规划看,2020年至2022年是传输部分建设集中的三年,无线部分建设周期大约是五年,因此5G行业的投资建设周期可以放到2030年。”

为信息类新基建不同于旧基建的技术新产业,这些领域将带来超过万亿元的投资。从5G的投资规划看,2020年至2022年是传输部分建设集中的三年,无线部分建设周期大约是五年,因此5G行业的投资建设周期可以放到2030年。”