

1月份上市公司定增预案扎堆 国航、东航已分别完成增资150亿元

■本报记者 邢萌

开年首月，A股定增市场热度攀升，上市公司参与热情高涨。

Wind资讯数据显示，以定增股份上市日为准，1月份有35家上市公司完成定增，实际募资总额987亿元，同比增长107%；以预案公告日为准，36家公司发布定增预案，预计募资总额478亿元，远超去年同期水平。

“之所以出现‘开门红’现象，主要原因是国内经济形势向好、人民币核心资产增值，各方对市场预期愈发乐观。”联储证券总经理助理尹中余对《证券日报》记者表示。

大手笔定增案例频频 机构投资者踊跃参与

从1月份上市公司实施完成的定增情况来看，大多数公司募资规模在10亿元以上，其中不乏百亿元以上的大手笔出现。

据Wind资讯数据，从定增规模来看，前述35家公司中，22家募资规模超10亿元，占比63%。其中，中国国航、中国东航、中国电建募资规模均超百亿元，分别为150亿元、150亿元、134亿元。

从定增目的来看，上市公司募集资金主要用于项目融资、补充流动资金等。数据显示，前述35家公司中，23家的募集资金主要用于项目融资，占比66%；7家的募资主要用于补充流动资金，占比20%；其余公司则用于收购其他资产、配套融资等。

1月份定增市场的赚钱效应显现。相关数据显示，前述35个定增项目中，竞价项目的平均发行折价率为15%，定价项目的平均发行折价率为37%，安全边际加大，市场吸引力增强。此外，机构投资者参与热情高涨，35家中有26家的定增发行对象包括机构投资者，占比74%。

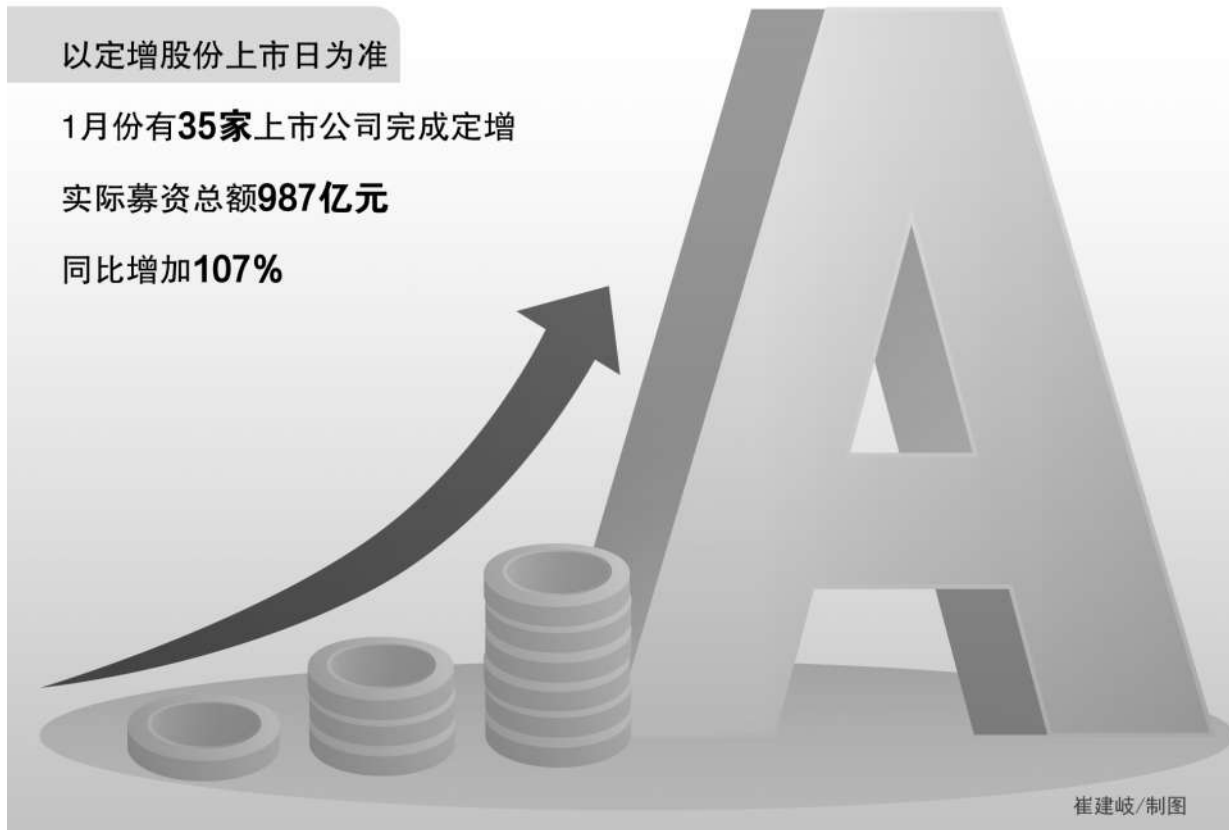
透视镜公司创始人况玉清对《证券

以定增股份上市日为准

1月份有35家上市公司完成定增

实际募资总额987亿元

同比增加107%



崔建斌/制图

日报》记者表示，参与定增是机构投资者获取超额收益的重要途径。一方面，定增具有一定的折价优势，对于机构投资者颇具吸引力。另一方面，各地政府也在大力支持成长性、发展前景好的新兴产业，积极推进相关项目建设，这些增长前景明确的定增项目也得到机构投资者的普遍看好。

“当前，上市公司定增融资的热情很高，机构投资者踊跃参与。在这种市场环境下，预计将有更多上市公司选择通过定增满足融资需求。”银河证券策略团队负责人杨超对本报记者表示。

定增预案集中发布 中小民企融资需求迫切

与此同时，很多上市公司在1月份

集中抛出定增预案。Wind资讯数据显示，以预案公告日为准，1月份共有36家公司发布42份定增预案，预计募资总额478亿元。而去年同期仅1家公司发布定增预案。

“去年，受国内外复杂多变环境影响，部分上市公司生产经营遇到困难，对于股权融资需求较为迫切，但受市场波动等因素影响，再融资计划并未如期开展。今年1月份经济复苏、股市回暖，促使上市公司集中推出定增预案。”申万宏源首席市场专家桂浩明对《证券日报》记者表示。

记者注意到，发布定增预案的公司中，尤以中小民营企业居多。36家1月份发布定增预案的公司中，23家为民营企业，占比64%，且总市值大多在百亿元以下。

尹中余认为，部分中小民营企业希望抓住发展机遇，缓解自身的资金状况，扭转经营颓势。目前，中小民营企业融资渠道仍需进一步拓宽，进一步支持其发展。

值得注意的是，为了更好地满足上市公司特别是中小公司的融资需求，近年来，创业板、科创板推出再融资简易程序制度，前述36家公司中就有2家公司拟通过简易程序定增募资。

桂浩明认为，中小公司体量较小，抵御风险能力偏弱，实施普通程序则面临时间长、发行难度大、资金到位慢等现实困难。而简易程序效率高、时间周期短，能够有效满足中小公司的实际融资需求，缓解公司面临的流动性压力。

1月份A股市场并购活跃 业界期待更多模式创新

■本报记者 侯捷宁
见习记者 毛艺麟

今年1月份，A股市场并购活跃。同花顺iFinD数据显示，截至1月31日，按预案发布日并剔除失败案例计，1月份A股上市公司共发起352起并购。从并购进度来看，305起进行中，47起已完成。从并购主体来看，房企积极性较高；以国企为主导的产业整合速度加快。

高禾投资管理合伙人刘盛宇向《证券日报》记者表示，1月份A股市场并购活跃，意味着上市公司对市场复苏的预期较好，2023年有望成为A股市场并购大年。

“小额、现金”并购占比高

同花顺iFinD数据显示，1月份A股房企已累计发起15起并购，多为大单交易。其中12单披露交易价值，总

交易价值达到152.5亿元。

刘盛宇表示，1月份房企并购案例多，主要缘于相关支持政策落地以来，效果持续显现，A股房企通过并购置入优质资产的积极性提升。

同时，开年首月，国企并购的步伐加快。据统计，1月份A股上市公司并购事件中，国有企业发起84起，占比达到23.86%。其中，54起披露总交易价值达到431.12亿元。

“国有企业在产业链并购中往往扮演着主导角色，能够通过整合优势资源推进产业协同、实现做大做优做强，并购动力足、并购力度大。”刘盛宇表示。

从交易方式来看，“小额、现金”并购成为突出特点。同花顺iFinD数据显示，268起并购事件采取现金支付方式，占比达到76%。已披露标的交易价值的266起并购中，标的价值在1亿元以下的有242单，在5000万元以下的有113单。

刘盛宇表示，“小额、现金”并购现金支付、规模不大，不易触发重大资产重组，也不涉及发行股份，程序较为简便。

并购重组持续活跃

证监会在去年11月份下发的《推动提高上市公司质量三年行动方案（2022—2025）》里指出，在融资端，持续优化资本市场融资制度，完善并购重组监管机制；去年12月份，证监会在贯彻中央经济工作会议精神的党委会议中表示，稳步推进并购重组注册制改革，落实好“分道制”“小额快速”等审核机制，更好支持企业通过并购重组提质增效、加快发展。

“预计2023年并购流程有望进一步简化，并购监管机制将持续优化，信披质量会不断提升。”广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

一位不愿具名的投行人士对《证券日报》记者表示，在“分道制”“小额快速”等审核机制下，预计并购审核节奏会加快，审核效率将进一步提升，监管层会更加重视优质上市公司并购重组项目，促进资本市场平稳健康发展。

谈及2023年A股市场并购趋势，上述投行人士表示，预计未来A股市场会出现更多具有创新特色的并购案例，尤其是在交易架构设计、交易条款等方面存在更大的发挥空间。

“随着我国宏观经济复苏、相关规则制度不断优化，预计2023年会成为A股上市公司并购重组大年。”田利辉判断。

刘盛宇表示，预计2023年A股市场并购活跃度会比往年高。一方面，A股上市公司已突破5000家，这些公司通过并购实现跨越式发展的需求强烈；另一方面，未来会有更多VC/PE等机构选择通过并购退出。

北交所多项制度红利持续释放 市场流动性逐步改善

■本报记者 孟珂

开年以来，北证50指数涨幅超13%。尤其是1月31日上涨5.79%，创指数发布以来最大单日涨幅。

“随着融资融券业务、做市业务细则相继出炉，投资者参与北交所市场的热情高涨，市场活跃度持续提升。同时，由于经历了充分回调，当前北交所上市公司估值整体处于较低位置，投资价值凸显。北证50指数基金也积极入场，助力上涨。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示。

两融业务、做市业务落地倒计时

为提升市场活跃度，自2022年11月份以来，北交所连续发布多项新制度。包括上线北证50成份指数、填补北交所宽基指数空白，为市场提供投资基准及指数产品标的；发布融资融券制度，丰富投资者交易策略，促进价格双

向发现；发布实施做市交易业务细则，充分发挥做市商功能，改进交易定价，活跃市场交易。

距离2022年11月11日北交所发布融资融券业务细则已两个月有余，当前北交所共受理72家券商两融业务开通申请，审核通过64家，开通两融交易单元24家；中国结算共受理73家券商结算路径和两融专户开通申请，业务办理推进正常。

“按照当前推进力度，融资融券业务或在本月正式开展交易。”北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示。

与此同时，1月19日，北交所发布做市交易业务细则。据了解，北交所已于1月14日组织市场参与者顺利完成第一次全网测试，并拟于2月4日组织开展第二次全网测试。通关测试完成后，只待符合做市要求的券商名单公布，做市商完成库存股买入后，北交所做市交易便可正式启动。

“预计做市业务可能在3月份正式

启动。”周运南说。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨对《证券日报》记者表示，随着多项制度的落地实施，市场生态持续优化。

在诸海滨看来，目前北交所流动性相比沪深两市仍然偏低，一定程度上制约了估值定价水平。通过开展融资融券以及做市业务可以提升北交所整体的流动性水平，促进北交所市场估值水平合理化。北交所的混合交易规则和科创板基本一致，有利于提升做市公司的流动性和定价准确性。

可供选择的优质标的会更多

面对多重政策利好，今年北交所会有哪些投资机会？

诸海滨告诉记者，从市值上来看，北交所上市企业的规模更小，平均市值仅为科创板的1/3，但在研发投入方面，北交所与创业板较为相似，略低于科创板投入。从PE估值来看，剔除无意义

的负值后，北交所上市公司的平均PE为19.6倍，大幅低于科创板和创业板。从PEG估值看，北交所平均估值为2.33，略低于科创板，明显低于创业板（7.64）。

“目前北交所覆盖的证监会大类专业行业增加至30个，去年年底，北交所新股发行频率明显加快。同时，相关公司估值偏低且增长确定性较强，特别是新上市的‘小巨人’企业，潜力较大。”诸海滨认为。

周运南表示，春节后北证50上涨主要缘于推出融资融券业务以及北交所的一系列改革举措预期。

“2023年预计北证50指数将突破去年最高位1197.84点。”常春林表示，随着北交所融资融券业务、做市业务等逐步落地实施，北交所上市公司估值修复迹象会更加明显。

诸海滨表示，2023年，随着新股陆续发行上市，北交所市场的细分行业龙头、“专精特新”企业数量将进一步提升，可供投资者选择的优质标的会更多。



记者观察

力争将开门红变为节节高

■贺俊

春节档票房又创出新纪录。截至1月31日18时，2023年中国电影票房突破100亿元，刷新中国电影市场年度票房最快破100亿元纪录。

除电影票房外，来自携程、美团等平台的数据显示，春节期间旅游餐饮等行业也是“扬眉吐气”，多项重要指标出现两位数甚至三位数的同比增幅。此外，股票市场“票房”亦不遑多让，节后首个交易日成交额突破了久违的1万亿元。

捷报频传的消费数据着实令人振奋，但也在意料之中。三年来，受疫情影响，居民的被动性储蓄普遍增加，为今年春节的报复性消费打下了基础。但更为关键的是春节过后，电影旅游餐饮等行业的修复速度能否延续，能否“星火燎原”地带动更多行业修复。笔者认为，这主要取决于居民对未来的预期。

央行1月10日公布的2022年金融统计数据报告显示，2022年人民币存款增加26.26万亿元，同比多增加6.59万亿元，其中住户存款增加17.84万亿元，远超2021年9.9万亿元的增量，创历史新高。

储蓄存款大幅增加，除受疫情影响外，也于资本市场的波动有关。不少理财产品“破净”，某脱口秀演员曾就此调侃：“你不理财，财就不离开你。”

促进资本市场财富效应的增加，对促进消费十分重要。从数据上看，目前已有春江水暖之意。今年1月份，北向资金净流入已高达1413亿元，可谓高歌猛进。相比之下，国内机构投资者也要提升自身水平，而不是屡屡亦步亦趋、后知后觉。

促进消费要抓住牛鼻子，促进合理的大额消费。相比于电影旅游餐饮等，房产消费的量级更大，带动产业也更多。春节长假，不少售楼处和中介照常营业，其背后是需求大增所致。贝壳数据显示，春节期间重点50城二手房成交量比去年春节增加57%。诸多楼市利好的涓流正在汇聚成河，部分几近干涸的地方城投也有望迎来源头活水。

促进消费，短期看储蓄，长期看收入。收入与就业息息相关，民营企业吸纳了80%以上的城镇就业。2023年高校毕业生将达1158万人，再创历史新高。只有切实落实“两个毫不动摇”，民营企业才有可能持续创造大量就业岗位。子女能自立，父母才更有底气消费。否则，“啃老族”的与日俱增，将降低父母乃至整个家庭对未来的预期。

归根结底，消费的促进是水到渠成而非揠苗助长。只要尊重常识、敬畏规律，以国人的勤劳与智慧，完全有望将“开门红”变为“节节高”，将黄金周变成黄金月、黄金年。

2023年退市公司逐渐浮现 财务类退市居多

■本报记者 吴晓璐

截至2月1日，A股*ST公司均披露了2022年业绩预告。记者据此结合沪深交易所1月13日发布的《关于加强退市风险公司2022年年度报告信息披露工作的通知》（简称《通知》）梳理，2家公司已锁定交易类退市，10家公司预告了财务类退市（剔除上述2家公司），4家公司可能触及重大违法强制退市。

接受采访的专家表示，监管部门对退市监管越来越严格，对“壳公司”“僵尸企业”精准打击，今年财务类退市仍将是主流。随着信披监管进一步加强，预计规范类和重大违法类退市公司的数量可能上升。从长期来看，财务类退市公司数量可能下降。

16家公司锁定或预告退市

据Wind资讯数据显示，截至2月1日，*ST凯乐、*ST金洲2家公司股票收盘价分别为0.49元/股、0.76元/股，均已连续19个交易日低于1元，即使后续1个交易日涨停，也将因股价连续20个交易日低于1元而触及交易类退市指标。*ST凯乐还可能触及财务类退市指标和重大违法强制退市指标，中国民生银行风险。*ST金洲亦面临重大违法强制退市风险。

据记者不完全统计，剔除上述2家公司后，还有10家*ST公司预告了财务类退市，大多为触及净资产为负的指标。部分公司也面临多重退市风险，如*ST吉艾预计公司2022年度净利润为负且扣除相关项目后营业收入低于1亿元、归属于上市公司股东的所有者权益为负值，可能触及财务类退市指标。此外，截至2月1日，公司股票收盘价为1.01元/股，此前，公司股价曾连续13个交易日低于1元。

另外，*ST新海、*ST计通、*ST紫晶和*ST泽达4家公司可能触及重大违法强制退市指标。综合来看，锁定退市和预告退市的公司共有16家。

2022年，共有42家公司被强制退市，创下历史新高，其中39家触及财务类退市指标。中国银行研究院博士后邱亦霖对《证券日报》记者表示，从退市类型来看，预计2023年财务类退市仍将是主流。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表

示，退市监管越来越严格，精准打击了财务不合格的公司，保护了投资者利益。预计未来财务类退市公司数量将逐渐减少。

监管紧盯规避退市行为

记者注意到，还有多家*ST公司2022年业绩刚刚“及格”，收到交易所问询函。

如*ST运盛1月30日发布的业绩预告称，公司预计2022年度实现营业收入7500万元至8500万元，扣除相关项目后营业收入为6500万元至7500万元，扣非后净利润为400万元至600万元，可能触及“扣非前后净利润为负且营业收入低于1亿元”的退市指标。

当日晚间，上交所发出问询函，要求公司说明四季度营业收入大幅增长的原因及合理性，是否在四季度新增贸易类收入，列表披露非经常性损益具体构成及金额等。

*ST文化预计2022年的净利润和营业收入组合指标和净资产指标都刚刚达标。公司预计2022年扣非后净利润亏损6150万元至9000万元，预计扣除相关项目后营业收入为1亿元至1.45亿元，预计净资产为410万元至600万元。公司风险提示公告显示，法院裁定不予受理公司司法重整，相关债务豁免事项若未能生效，则公司净资产将极有可能为负值。

对此，深交所发布关注函，要求公司说明业绩预告中是否考虑上述债务豁免事项的影响，如否，说明具体原因及合理性，并说明是否存在通过信息披露影响股价的情形。

实际上，《通知》亦重点关注规避退市相关事项，一方面围绕营业收入扣除金额确认、非经常性损益认定、审计意见类型以及异常财务处理等重点问题，针对性提出具体监管要求；另一方面从四个方面督促退市风险公司董监高和负责审计的会计师事务所履职尽责。

“随着信息披露规则的逐渐完善，今年可能出现更多由于信息披露不合规而退市的情况。另外，退市流程将进一步完善，进一步实现应退尽退，保护投资者权益。”陈雳表示。

中原证券策略分析师周建华表示，2023年监管将继续针对造假上市等行为采取“零容忍”态度，进行严厉打击。