

13家国企分拆子公司成功登陆A股 还有25家分拆上市计划在推进

■本报记者 邢 萌

近年来,国企逐渐成为推动“A拆A”热潮的中坚力量。

据同花顺iFinD数据及上市公司公告不完全统计,截至3月23日,自2019年12月份上市公司分拆所属子公司境内上市试点启动以来,先后有21家A股上市公司分拆的子公司成功实现独立上市。其中,广电运通、江苏国泰、厦门钨业、长春高新、铜陵有色、海康威视等13家为国有企业(含3家央企、10家地方国企),占比62%。此外,还有25家国有企业正在积极推进分拆上市计划。

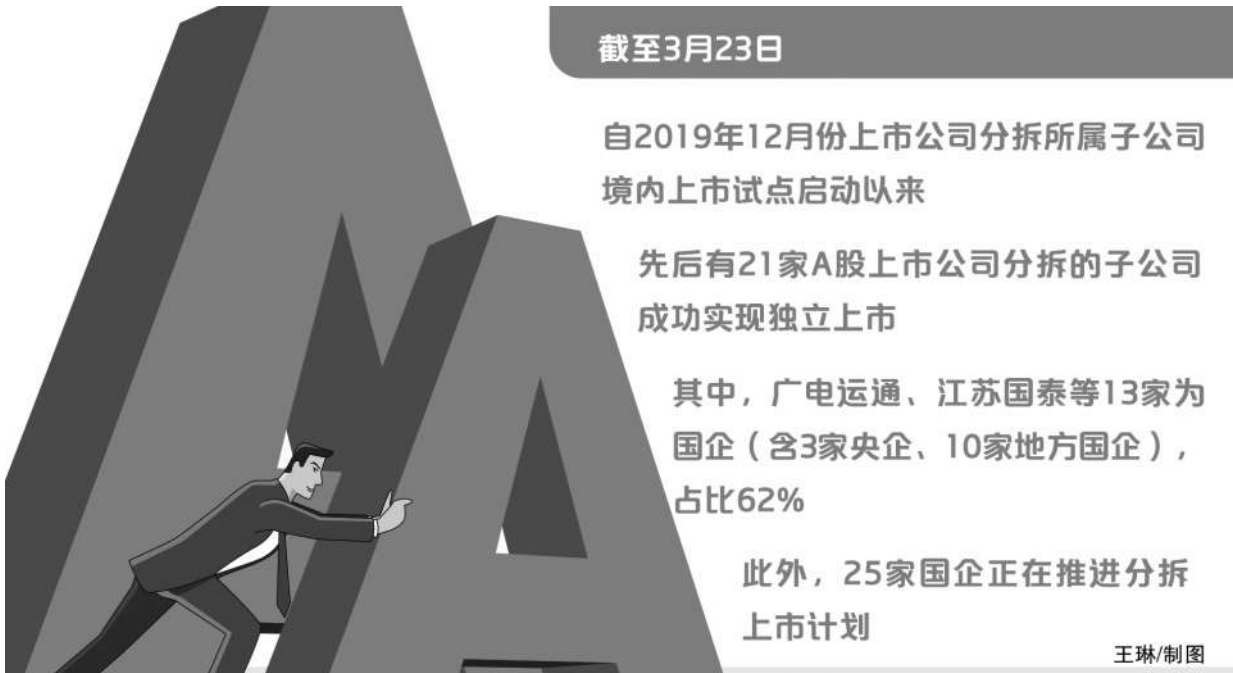
受访专家认为,国企纷纷推进分拆子公司上市,有利于增强分拆子公司的竞争力,让其拥有更多融资渠道,提升专业化经营水平,进一步提高国企的整体估值。

目前来看,更多的国企分拆子公司选择登陆科创板、创业板。

同花顺iFinD数据显示,前述13家成功实现分拆上市的国企子公司中,科创板企业数量最多,达7家;创业板企业数量次之,为4家;主板仅2家。

相关数据显示,上述13家子公司的上市首日平均涨幅达92.8%。其中,厦门钨业、长春高新等4家的子公司涨幅均超100%,最高接近400%,均来自科创板。

“分拆上市子公司上市首日股价走高,表明市场对于分拆上市的子公司具有很高的期望和信心,认为其业务前景良好,估值合理。”中国人民大



学重阳金融研究院副研究员陈治衡对《证券日报》记者表示。

中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超对《证券日报》记者分析称,一方面,创新属性是大势所趋。目前,“A拆A”上市主要集中于科技创新、国产替代科技领域,具备中长期投资价值;另一方面,母公司实力较强,分拆上市的子公司流动性有保障,业内具备较强竞争力,对提升子公司估值十分有利。

记者注意到,结合当前子公司

市值来看,大多数子公司成长速度迅猛,个别子公司甚至已超过母公司。

同花顺iFinD数据显示,截至3月23日收盘,上述13家国企中,2家国企市值已被分拆子公司反超,其中江苏国泰分拆子公司市值已超过母公司30%以上,另一家子公司市值则高出母公司约1倍。厦门钨业等2家分拆子公司市值约为母公司的70%左右;还有4家分拆子公司的市值在母公司的30%至50%之间。

在陈治衡看来,分拆子公司的高

估值反映出对于国企估值重塑的积极作用。一方面,能够实现业务模块的独立估值。子公司将通过独立上市的方式实现自身业务的再估值,分拆后的子公司更容易获得市场认可和较高的市场定价;另一方面,能够获得广泛的投资者关注。在分拆上市前,集团往往具有相当的知名度和品牌度。在这种情况下,分拆出去的子公司易于获得母公司的品牌加持,吸引更多的投资者和客户关注,从而实现品牌价值的再估值,并体现在其股价上。

大力发展先进制造业 多层次资本市场发挥资源配置功能

■本报记者 谢若琳 见习记者 毛艺鑫

我国资本市场服务先进制造业成效显著。Wind数据显示,截至3月23日,A股共有3446家制造业上市公司,IPO募资总额达2.54万亿元。相比传统制造业,先进制造业重点包括战略性新兴产业和专精特新企业。在上述3446家A股制造业公司中,战略性新兴产业有1196家,首发募资1.13万亿元,专精特新企业有990家,首发募资7122.65亿元。

制造业是立国之本、强国之基,是实体经济的重要组成部分。中国银河证券首席经济学家刘锋对《证券日报》记者表示,资本市场在先进制造业企业的市场准入、上市融资等方面发挥

着显著作用。

尽管先进制造业在不同细分领域存在差异,但其共同点在于依赖研发投入和技术创新,利润回正周期较长。而资本市场的融资模式能够提供长期资金,与其发展模式较为匹配。

中原证券宏观策略分析师周建华对《证券日报》记者表示,资本市场在推动先进制造业方面发挥了重要作用,通过股权融资、债券融资等为先进制造业引入长期资金,支撑重大基础研究,进行高端技术的攻克,推动我国制造业高端化发展。

刘锋表示,尽管先进制造业上市公司数量已形成一定规模,但仍需加大推动多层次资本市场发挥要素资源优化配置的功能。不仅要加大对先进制造企业上市融资的支持力度,也要

发展适合先进制造业特点的创新债券融资服务。同时,还应带动天使基金、私募股权以及产业基金的发展,形成对先进制造业的多元金融服务支持。

在中央财经大学经济学院教授兰日旭看来,专精特新企业是未来产业链、供应链的重要支撑,强链、补链的主要力量,应进一步推动以北交所和新三板市场为代表的市场制度创新,主动服务那些真正拥有先进科技和工匠精神的中小企业。

谈及资本市场如何进一步助力先进制造业发展时,刘锋建议,先进制造业上市公司要利用好资本市场并购重组的功能来实现自身竞争力的提升;同时,在并购重组中实现优胜劣汰。

“投资者应更加充分认识到专精特新企业、战略性新兴产业的长期价

值,在先进制造业方面进行长期投资。”刘锋认为,当前外资已经表现出对先进制造业等A股投资标的的浓厚兴趣。

周建华认为,要优化交易制度,让机构投资者成为市场的主流力量,推动企业获得更多长期资金的支持。同时,严格落实好退市制度,提高资源的配置效率,让优质企业获得支持。

兰日旭表示,要完整准确把握制造业高端化、智能化、绿色化的发展内涵,建议资本市场相关方要对标新发展理念要求,不断调整优化融资服务标准,加强适配投资产品的设计与宣导;同时,稳步推进资本市场国际化进程,发展以GDR和陆港通、债券通为代表的跨境融资和交易服务,助力我国高端制造业逐步迈向世界市场。

北京金融法院成立两周年 全力服务多层次资本市场建设发展

■本报记者 吴晓璐

3月23日,北京金融法院召开成立两周年新闻发布会。据北京金融法院副院长李艳红介绍,截至2023年3月18日,共受理案件15464件,审结、执结13140件,累计收案标的金额近6500亿元,结案标的金额4900余亿元。

北京金融法院积极延伸金融审判职能,服务大局护航经济金融高质量发展。“将182家北交所上市公司和全部新三板挂牌公司,通过系统智能提示实现案件精准识别,并全部纳入重点案件管理范围,确保案件稳妥办理,全力服务多层次资本市场建设发展。”李艳红表示。

据李艳红介绍,北京金融法院还持续完善证券纠纷代表人诉讼制度运行,不断优化证券纠纷示范判决机制,全面构建证券纠纷“双轨双平台”工作体系,适用于乐视网、华谊嘉信、东方网力等520余起涉普通中小投资者的案件审

理,其中代表人诉讼在线平台已累计支持超过2500名投资者在线完成权利登记、代表人推举并实时推送程序事项通知;示范判决服务平台已累计登记案件3000余件,涉及近20家上市公司,惠及中小投资者近4000人。

北京金融法院副院长薛峰通报2022年度十大典型案例时表示,以新类型权益为标的的金融执行案例,主要呈现四大特点:一是坚持服务实体经济理念,助力营造良好金融法治环境;二是坚持服务金融市场发展的理念,促进金融市场在法治轨道健康发展;三是坚持守住风险底线理念,监督支持金融监管机构依法履行职责;四是坚持依法保护金融消费者和中小投资者理念,更好满足人民群众金融司法需求。“希望通过本次案例发布,进一步凝聚金融法治建设共识、统一金融司法裁判尺度,规范金融市场运行秩序、营造良好金融法治环境。”

早发快用带动扩大有效投资 年内专项债发行规模已破万亿元

■本报记者 韩 昱

地方政府专项债是带动扩大有效投资、稳定宏观经济的重要手段。记者根据Wind数据梳理发现,截至3月23日,年内新增专项债发行规模约达11414.22亿元,超过万亿元关口,占全年限额(38000亿元)的30%左右。

广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,大规模项目建设通常需要有一定比例的本金才能获得如银行贷款等债务性资金杠杆的支持,而专项债用作项目资本金,有利于发挥其拉动有效投资的作用。

此前,财政部部长刘昆在国新办举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上介绍,积极的财政政策加力提效,“加力”就是要适度加大财政政策扩张力度,加力点中即包含“在专项债投资拉动上加力。合理安排地方政府专项债券规模,适当扩大投向领域和用作资本金范围,持续形成投资拉动力”。

中央财经大学财税学院教授白彦锋告诉《证券日报》记者,在我国加速推进中国式现代化的过程中,以专项债为抓手的政府投资,在跨周期调节和逆周期调节当中起到的积极作用不可或缺。投资也是稳经济的重要因素,可更好地为消费、出口创造有利条件,从而推动我国新发展格局的加速构建,最终惠及基本民生改善。

此外,不少地方也在预算报告中提出,要更好发挥专项债对有效投资的拉动作用作出了具体安排。

比如,河北公布的预算报告中提出,要有效发挥政府专项债投资拉动

作用,坚持资金跟着项目走,压实主管部门和项目单位责任,推动专项债早发行、早使用、早见效,扩大有效投资;福建公布的预算报告中表示,要“优化地方政府专项债投向,支持适度超前布局一批稳基础、优结构、利长远的项目”“加快专项债券支出进度,支持‘两新一重’等基础设施建设”等。

近年来,专项债支持的投向领域也在不断扩大。去年5月份,国务院印发的《扎实稳住经济的一揽子政策措施》中要求在交通基础设施、能源、保障性安居工程等9大领域基础上,优先考虑将新型基础设施、新能源项目等纳入支持范围。而在上述发布会上,财政部副部长许宏才表示,今年将在重点支持现有11个领域项目建设基础上,适量扩大资金投向领域和用作项目资本金范围。

“当前专项债的投向呈现‘多点开花,点多面广’、新老兼顾’的特点。”白彦锋表示,“多点开花”是指在区域分布上更加注重区域覆盖的均衡性;“点多面广”指专项债的投向涵盖了能源、交通等关乎我国在新发展阶段国民经济迭代升级的关键领域和关键环节;“新老兼顾”则体现专项债的投资领域既包括了传统基建项目,更涵盖了数字经济等新型基建项目。

田利辉认为,此前专项债支持范围从原有的9大领域扩展到了11大领域,新增了新基建和新能源,推动我国新基建项目等可以获得专项债支持。

专项债投资领域的扩大,能更加切合地方经济具体情况,让地方经济发展中的重要项目得到有效的金融支持,更好地发挥专项债吸引带动全社会投资的作用。

本版主编 沈明 责编 石柳 制作 同亮 E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

证券日报
SECURITIES DAILY

经济日报社主管主办
证券市场信息披露媒体

中国价值新坐标

THE VALUE OF THE NEW COORDINATE OF CHINA

社址: 北京市丰台区西三环南路55号顺和国际财富中心五层 邮编: 100071 广告部: 010-83251716/17 发行部: 010-83251713 拓展部: 010-83251777 国内统一刊号: CN11-0235 邮发代号: 1-286 网址: http://www.zqrb.cn