

今年以来A股市场并购事件超1000起 大市值公司成“主力军”

■本报记者 谢若琳
见习记者 毛艺融

并购市场正快速回暖。同花顺iFinD数据显示,今年以来截至3月26日,A股市场并购事件超1000起。从进度来看,235单已完成,864单进行中(按预案日计,剔除失败案例)。

受访人士认为,当前A股并购市场愈发成熟,大市值公司并购金额占比超六成,成为“主力军”;中小市值公司做大做强意愿强烈。预计未来随着产业竞争加剧、公司治理能力提升,A股并购市场会愈发活跃。此外,并购将成为PE、VC、产业基金退出的主渠道。

并购市场活力显现已成为市场共识。晨壹投资创始人刘晓丹近期表示,产业竞争、资本市场、公司治理三要素同时出现,并购市场系统性机会已现。

同花顺iFinD数据统计,截至3月26日,年内近四成的并购事件由百亿元市值规模的上市公司发起,并购金额超过2159亿元,占总量的比例为64%。从数量和规模上,进一步印证了大市值上市公司在并购市场扮演的重要角色。

“相对而言,处于市场腰部及尾部的上市公司产业并购资源的选择面有限,且自身资金压力较大,因此在产业并购盛行的市场

中逐渐失去活跃度。”联储证券研报显示,2022年由市值50亿元以下的上市公司发起的资产收购交易共1363起,仅占交易总数量的30%,由市值30亿元以下的上市公司发起的资产收购交易共631起,占交易总数量的14.21%。

联储证券总经理助理尹中余对《证券日报》记者表示,大市值公司或行业龙头公司可以获得更多的并购资源,其并购整合能力更强,未来发展的空间可能更加宽阔。

在大市值公司为并购市场贡献主要交易额的同时,市值规模在百亿元以下的中小市值公司主动发起并购的意愿亦非常强烈。今年以来的并购事件中,有六成

为中小市值公司发起。高禾投资管理合伙人刘盛宇对《证券日报》记者表示,中小市值公司也有实现跨越式发展的需求,以并购来提升自身竞争力。

此外,并购成为PE、VC退出的重要渠道。刘晓丹认为,一级市场底层逻辑的改变,使投资越来越同质化,IPO退出的赚钱效应越来越差。同时,境内外上市的规范化成本都在提高,投资者越来越有选择性,资本市场进入重质不重量的阶段。

联储证券研报亦持有类似观点,并购重组将逐渐成为PE投资



项目退出的主渠道。

全联并购公会信用管理委员会安光勇对《证券日报》记者

表示,PE往往会选择有潜力、有成长性的企业进行投资,如果IPO失败,这些企业很难通过债

务融资等方式获取足够的资金支持,因此并购成为一种较为可行的选择。

2家公司今日摘牌 年内公司退市呈现三大新趋势

■本报记者 吴晓璐

3月27日,*ST荣华和*ST西源双双摘牌退市。这是继*ST凯乐后,今年又两家强制退市摘牌的公司。

据《证券日报》记者梳理,今年以来,已经有6家公司被交易所实施强制退市(或拟强制退市),其中,4家为面值退市,1家为财务类退市,*ST计通则则是收到深交所重大违法强制退市事先告知书。此外,还有12家公司预告退市。

今年退市呈现三大新趋势,面值退市提前发挥“汰劣”力量;“保壳行为”无处遁形,难改退市命运;重大违法强制退市威力渐显。

4家公司触发面值退市

在上述6家强制退市公司中,*ST凯乐、*ST金洲、*ST荣华和*ST西源4家公司因公司股票连续20个交易日每日股票收盘价均低于1元而退市。

值得注意的是,这些公司此前均预告过公司可能触及财务类退市标准,或可能触及重大违法强制退市指标,即已有多重退市风险在身。而这些公司在2022年年报披露前或正式收到行政处罚决定之前,就被投资者“用脚投票”,彰显退市制度改革的市场化“汰劣”力量。

而投资者之所以如此坚定,在于监管和公司层面释放出明确的退市预期。今年1月份,沪深交易所发布通知,加强退市风险公司2022年年度报告信披,强化风险提示,督促“关键少数”和中介机构归位尽责。

在此背景下,*ST公司面临的退市风险一目了然。如*ST凯乐和*ST金洲在被终止上市之前,已因财务造假收到证监会行政处罚及市场禁入事先告知书,可能触及重大违法强制退市情形;此外,根据业绩预告,2022年年报披露后,2家公司还大概率触及财务类退市指标而被终止上市。*ST荣华和*ST西源亦在业绩预告中披露了可能触及财务类退市指标。

“无论是财务类退市指标,还是交易类退市指标,其实都体现了资本市场‘优胜劣汰’这一市场基本功能。”华东政法大学国际金融法律学院教授郑或对《证券日报》记者表示。

2022年,42家强制退市公司中,仅1家为面值退市,而今年前三个月,便有4家公司面值退市。对此,中国社会科学院金融研究所资本市场研究室研究员尹中立对《证券日报》记者表示,面值退市公司数量增加,说明了两个问题,首先,监管部门退市规则的执行力度不断增强,规避退市行为无所遁形;其次,上市公司会计信息质量不断提升。这与近年来监管部门对会计师事务所监管加强、处罚力度提升有关,审计机构违法违规成本不断增加。

“保壳财技”难改退市命运

退市新规实施之后,*ST公司围绕“保壳”的斗争一直存在。为打击不当“保壳”和规避退市行为,沪深交易所进一步明确营业收入应当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,强化退市风险公司年报信披

监管。

近日被终止上市的*ST科林就是“保壳”失败的一例。去年4月30日,*ST科林在披露2021年年报的同时,向深交所申请撤销退市风险警示及其他风险警示。彼时,公司称,鉴于2021年财务数据及标准无保留意见的审计报告,公司股票交易被实施“退市风险警示”的情形已经消除。

但随后,公司就收到了深交所的年报问询函,并于去年8月份收到证监会立案调查通知书。去年年底,江苏证监局对*ST科林下发行政处罚及市场禁入事先告知书以及责令整改决定。

经江苏证监局调查,*ST科林错误采用总额法确认新媒体广告投放业务收入,虚增营业收入,营业成本,导致公司2021年年度报告存在虚假记载。根据江苏证监局责令整改决定认定的事实和财务依据,公司调整后的2021年度营业收入低于1亿元,触及“营业收入低于1亿元+扣非前后净利润为负”退市指标。此后,深交所作出《关于不予撤销科林环保装备股份有限公司股票退市风险警示的决定》,并在江苏证监局正式行政处罚决定发布后决定公司股票终止上市,预计最后交易日期为2023年4月17日。

今年以来,保壳公司仍屡屡“大秀财技”,多家*ST公司发布年报业绩预告后,就收到了交易所的问询函。如*ST文化在披露2022年业绩预告后,收到深交所关注函。此后,深交所对公司发出4份关注函。其中,2月9日深交所关注函提出,三笔债务豁免协议在报表日不满足生效条件,扣

除后公司净资产将由正转负。公司2022年度报告披露后,净资产很可能连续两年为负,可能触及退市情形。

据记者梳理,除了*ST科林确定退市,*ST文化预计退市外,今年以来,还有*ST银河、*ST辅仁等8家公司预告了财务退市。“后续年报披露后,如果*ST公司被审计机构出具非标审计意见,可能还会有一批公司触及财务退市指标。”业内人士告诉记者。

中注协官网3月22日消息显示,近日中注协约谈2家会计师事务所,并提示可能触发股票退市条件的上市公司年报审计风险。

“结合退市新规近两年的实施进展及目前涉及退市风险的上市公司情况看,预计在2023年因为触发财务类退市指标而退市的上市公司数量占比仍会是最高。”立信会计师事务所合伙人胡剑飞对《证券日报》记者表示,因此,下一步畅通市场“出口”的重点仍然是对*ST公司财务信息披露质量实施有针对性的严监管,并压紧压实年审会计师的责任,不为问题公司背书,与监管机构一起共同防范相关上市公司通过内外串通虚构业绩等“花式保壳”,实现“应退尽退”,促进上市公司优胜劣汰。

重大违法强制退市或增多

3月19日,*ST计通发布公告称,公司收到了深交所下发的事先告知书。告知书显示,去年12月份,上海证监局对公司下发行政处罚决定书,公司2017年虚增营业利润896.39万元。追溯调整

后,公司2015年至2018年连续四年净利润为负,已触及重大违法强制退市情形,深交所拟对其股票实施重大违法强制退市。*ST计通或成为今年首例重大违法强制退市公司。3月23日晚间,*ST计通向深交所提交听证申请。

此外,*ST紫晶、*ST泽达、*ST新海3家公司均公告,因为欺诈发行或财务造假,已经收到证监会的行政处罚及市场禁入事先告知书,可能触及重大违法强制退市指标。

一直以来,重大违法强制退市案例较少。从2014年以来,重大违法退市仅出现博元投资、欣泰电气、长生生物、康得新、*ST斯太和*ST新亿6例。业界人士认为,今年重大违法强制退市数量有可能增多。郑或表示,证券监管部门对于证券违法行为的查处力度和打击力度只会增加不会减少,由此,可能会产生相较于以往更多的典型案例或者处罚,从而增加了重大违法强制退市的可能。

谈及未来如何进一步畅通“出口关”,尹中立认为,强化退市监管主要是两个渠道,一是强制退市,只要达到退市标准,就坚决出清。应该强调的是,监管部门对退市制度的执行力度要一如既往,形成明确的市场预期,引导投资者形成正确的投资理念,强化退市制度对价格形成机制的正常引导作用。二是将主动退市和并购重组结合起来。通过同行业、上下游产业间上市公司的兼并重组,进行强强联合或强弱联合,提高运行效率,提升公司盈利状况,实现优化资源配置。

上市航司积极布局夏秋航季： 部分航司运力供应将超2019年同期

■本报记者 李乔宇 施 露

3月26日是民航夏秋航季换季航班计划调整日,当日早上8点15分,东航MU721航班从虹桥机场飞往中国香港,成为上海虹桥机场国际、港澳台航线复航以来的首个航班。

目前来看,各航司已陆续披露夏秋季换季调整情况,加大运力供应、复航国际航班成为关键词。

根据《2023年夏秋季航班时刻配置政策》,国内客运周计划航班量已超过疫情前(2019年),在去哪儿平台上,京蓉、沪蓉线较疫情前更繁忙。

“从各航司公布的新航季计划来看,国际航线计划航班量有望达到2019年的七成至八成”。去哪儿方面相关负责人告诉《证券日报》记者,在供应增加的推动下,部分国际航班机票价格已经下降。2023年3月1日至3月20日,飞往泰国、马来西亚、新加坡、菲律宾、韩国等国家机票预订量环比增长明显,机票平均支付价格下降。

去哪儿数据显示,随着航班换季的到来,飞往东南亚的航班数量增加,以新加坡为首的目的地机票价格下降明显。在去哪儿平台上,4月至5月份,从广州、南宁、海口直飞新加坡的含税机票价格较2月初下降了七成。

多家航司公布新航季调整计划

据了解,2023年夏秋航季从3月26日到10月28日,共有169家国内外航空公司计划每周安排客货运航班117222班,其中国内客运航班周度计划航班量超过疫情前,比2019年同季增长28.2%。

来自中国国航的数据显示,国航在夏秋季计划执行国内航班日均1547班次,国际及地区航班日均101班次。夏秋季,国航将新开天津-沈阳航线,国内航班计划日均投入班次量相比2019年夏秋季实际日均投入班次量提升51%。同时,国航将新开北京-西安-阿斯塔纳航线,增班35条国际及地区航线。3月26日起,国航将陆续恢复北京-罗马、北京-大阪、北京-胡志明、上海-米兰等航线,计划恢复首尔金浦、伦敦盖特威克等航点,此外,吉隆坡、釜山、慕尼黑、奥克兰、巴塞罗那等航点也将在季中陆续恢复。

中国东航数据显示,中国东航计划在夏秋航季恢复国际航班至每周426班,地区航班达到186班,合计每周计划始发班次612班。在国际航班方面,中国东航表示将有序恢复国际航班,目前确定执行的航线包括东京、新加坡和普吉,自3月31日开始每周均有多班次航班,并计划于5月2日开始恢复执行西安-普吉直飞航班,同时在暑期加密为每天1班。

吉祥航空亦宣布,将自2023年夏秋新航季起持续开展航班新增与恢复,在聚焦日韩、东南亚国际航班恢复基础上,新增一批国内热门商旅目的地航线。预计至4月中旬,吉祥航空每周将执行近2300个国内、国际与地区航班,提供近50万个座位,整体运力水平将超过2019年同期,为国内外经贸持续复苏提供充足交通动力。

春秋航空方面则表示,在新航季,春秋航空将新增、恢复20余条国内、国际地区航线,并加密部分航班。换季后一周(3月26日至4月1日)的国际地区航班量将比上一周(3月19日至3月25日)增加近50%。

港股上市航司国泰航空宣布,于3月26日起恢复每周两班往来海口与中国香港的客运航班服务,同期恢复恢复上海虹桥国际机场至中国香港的客运服务。

旅客结构调整增厚航司收益

在中国社会科学院财经战略研究院教授魏翔看来,此次夏秋航季的航班计划调整,体现出多个明显特征。首先,北上广深以及新一线城市例如西安、成都、苏州等核心干线密度有所提升,这一方面说明商务往来需求提升;另一方面干线密度提升也有望激发国内旅游客流量的进一步回升。

第二,重点旅游城市航线航班密度有所提升。“这说明民航业正在平衡商务出行需求与旅游出行需求。”魏翔认为,下半年,民航业有望进一步为跨省游的恢复提供动力。“预计在今年年底,我国旅游客流有望恢复至2019年水平。”

从航司来看,有些航司的恢复情况好于2019年同期。吉祥航空航空生产部研发主厨刘峻捷表示,新航季的配餐量远远超过上一航季,甚至比2019年同期还要高出10%。

谈及国际航线陆续复航的情况,广州民航职业技术学院副教授慕琦认为,目前主管部门在评估了航司和机场恢复能力的基础上,鼓励各个航司恢复国际航线,但国际航线后续恢复的情况还要进一步观察。

去哪儿数据同时显示,今年2月份以来,以京沪、京广、沪深为主的商务干线恢复速度排在全国前列。“这说明了公商务市场正在迅速复苏。”去哪儿方面相关负责人表示,随着公商务旅客量恢复,国内民航旅客结构已逐渐正常,这有利于航司合理调整航线网络结构,迎接暑运旺季的来临。

慕琦表示,商务出行的需求逐步释放,推高两舱(头等舱和商务舱)需求,预计也会增厚航司的收入和利润率,为上市航司扭亏带来更多的可能性。

2022年酿酒行业利润同比增长近三成 产业集中度进一步提高

■本报记者 许 洁
见习记者 李 静

3月26日,中国酒业协会第六届理事会第五次(扩大)会议在山东泰安举办。

会上发布的数据显示,2022年,全国酿酒产业规模以上企业完成酿酒总产量5427.5万千升,同比增长0.8%。累计完成产品销售收入9509.0亿元,同比增长9.1%;累

计实现利润总额2491.5亿元,同比增长27.4%;亏损企业累计亏损额45.4亿元,同比下降7.8%。

其中,2022年规上白酒企业963家,产量671.2万千升,同比下降5.6%;完成销售收入6626.5亿元,同比增长9.6%;实现利润2201.7亿元,同比增长29.4%。规上企业中亏损企业169家,企业亏损面为17.6%,累计亏损额18.8亿元,同比下降15.7%。

中国酒业协会理事长宋书玉表示,从经济指标看,白酒产业保持了较高的效益增长,而且在饮料酒中占据了不可动摇的绝对领先地位,以12.4%的产量占饮料酒销售收入的69.7%、利润的88.4%。纵观去年全年,名酒企业基本保持两位数的增长,同时市场份额向优势产区、名酒企业和名酒品牌不断集中,产业集中度进一步向头部聚集的趋势愈发明显。

“以上数据真实反映了中国酒行业经过多年的发展已经进入了行业拐点,主要特点是行业量降价升,名酒势能持续走强,行业销量与利润向头部酒企聚集,产业集中度进一步提高,在存量挤压环境下,替代式增长成为新趋势,随着产区名酒与头部名酒不断进行渠道下沉,市场竞争门槛进一步提高,在资本的助推下,品牌格局出现固化,中国酒进入以文化和品质

为代表的名酒时代,中国酒行业进入巨头博弈与特色品牌个性化发展新阶段。”知趣咨询总经理蔡学飞对《证券日报》记者表示。

宋书玉表示,产业集中度的上升是一个产业发展的必然过程,对应的是企业规模效应的出现和龙头企业品牌溢价的形成,白酒产业高质量发展的势头和趋势明显,同时区域酒企压力增大,有机会更有挑战。

更多精彩内容报道, 请见——

证券日报新媒体

证券日报之声

本版主编 陈 炜 责编 吕 东 制作 曹秉琛
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785