

央企并购重组进行时系列报道

# 并购重组搅动央企一池春水 战略性新兴产业将成新引擎

■本报记者 邢萌

今年以来,国务院国资委屡次表态大力支持央企加快发展战略性新兴产业。并购重组无疑是央企在新兴产业塑造领先优势的有效手段。

国资委表示,大力推进产业化整合。立足推进战略性新兴产业的发展,不仅要在央企和国企内部,同时还要突破现有领域,向全社会的各类所有制企业张开双手,用市场化的方式进行股权合作,共同推动国家的现代化产业发展。

作为现代化产业体系的“排头兵”,央企专业化整合工作今年以来全面提速,突出发展战略性新兴产业,加快在重点领域和关键节点实现自主可控,着力提高产业链整体竞争力。在此背景下,市场预期再度升温,战略性新兴产业成为关注焦点。

## 借助市场化并购重组 央企加速布局新兴产业

党的二十大报告提出,“建设现代化产业体系”“推动战略性新兴产业融合集群发展,构建新一代信息技术、人工智能、生物技术、新能源、新材料、高端装备、绿色环保等一批新的增长引擎”。

“战略性新兴产业具有战略导向性、突破创新性、关联辐射性等典型特征,以创新为主要驱动力,代表技术和产业发展的新方向,具有新兴科技和新兴产业深度融合的特征,产业链条长,产业关联度高,可以带动相关和配套产业发展。”无锡数字经济研究院执行院长吴琦对《证券日报》记者表示。

身处产业链和价值链的核心环节,央企是整合和协同上下游、带动各类创新主体构建创新网络和生态的核心力量,在布局战略性新兴产业、培育增长引擎上占据优势。而在布局新兴产业上,并购重组已成为央企新优选。

“相较于其他方式,如跨领域研发新产品与独立探索新业务模式,并购重组对于央企加快战略性新兴产业布局而言,具有整合优质资源、快速扩张规模以及减少市场风险等多重优势。”中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超对《证券日报》记者表示。

事实上,并购重组市场上,央企身影频现,探索布局战略性新兴产业渐显成效。央企集团层面,《中央企业高质量发展报告(2022)》显示,国投集团聚焦新材料、医药健康、先进制造、新基建等领域,投资并购了神州高铁、中国水环境、亚德环保、合肥波林、美亚柏科、西安鑫垚等一批高新技术企业;中国广核集团整合广核核、上海科技等数字化产业资源,成立数字化产业平台,瞄准高端工控市场,培育新的增长极;国药集团实施战略重组,将血液制品业务集中于天坛生物,将原天坛生物疫苗业务分拆组建了北京生物制品研究所,两家企业科创动能更加强劲,逐步发展成为“专精特新”的科技创新领军企业。

央企控股上市公司层面,通过并购重组入局新能源等战略性新兴产业渐成风潮。例如,A股上市公司中船科技正在推进收购中国海装风电等资产,推进符合国家产业政策、行业发展前景广阔的风电等新能源业务板块发展;又如,港上市公司中国电力收购国家电投集团的光伏、风电等可再生能源资产,加快能源绿色低碳转型。

除了收购资产外,央企控股上市公司也在积极通过产业并购基金布局战略性新兴产业。同花顺iFinD数据显示,自2022年初至今,已有15家央企控股上市公司参股产业并购基金,集中投向新能源、新能源汽车、新一代信息技术等新兴产业。具体来看,招商蛇口参与的并购基金主要投向信息技术、海洋装备、高端装备、新能源汽车、新材料等;吉电股份参与的基金投向氢

## 通过并购重组入局新能源等战略性新兴产业渐成风潮

A股上市公司中船科技正在推进收购中国海装风电等资产,港股上市公司中国电力收购国家电投集团的光伏、风电等可再生能源资产……



崔建岐/制图

能、储能等新能源项目;中国电建参与的基金投向水电、光伏等。

“央企控股上市公司参股产业基金、投资战略性新兴产业,除了获取投资收益外,一方面,意在探索产业链上下游布局机会,强化产业协同;另一方面,通过跨界并购加快传统产业转型升级,为企业谋求第二增长曲线。”巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示。

## 新兴产业成长性高 需防范风险资产并入

央企培育的战略性新兴产业公司正在走向成熟,陆续登陆A股市场。

以科创板为例,数据显示,截至6月19日,年内共有5家央企控股上市公司在科创板上市,募资总额逾90亿元,总市值合计超630

元。5家公司全部来自战略性新兴产业,分布于新一代信息技术、新材料、高端装备制造等领域,上市首日平均涨幅达49%。

此外,中国联通、中国交建、南方航空、宝钢股份、海康威视等多家央企正在计划将孵化或并购重组的战略性新兴产业公司分拆出来单独上市,提高公司整体实力。

受访专家表示,对于央企而言,要用好用活并购重组手段,推动战略性新兴产业发展壮大,进而促进自身高质量发展。

对于央企如何利用并购重组等方式布局战略性新兴产业,工业富联副总经理兼首席法务官解辰阳对《证券日报》记者表示,首先,要做好产业投资分析,并购应聚焦能够补足产业短板的标的,并且可以同步剥离非战略性资产;其次,严格开展尽职调查以及风险排查,防范风险资产并入,要求卖方采取

有效增信措施;再次,利用好资本市场手段,通过发行股份、产业基金等方式降低资金压力,并简化标的管理链条、稳定管理方针;最后,可通过并购等方式拓展国际业务,实现业务出海。

杨超建议,在优化产业布局上,央企要坚持聚焦行业、关注主业,切实将专项资金配置到“刀刃”上。可以通过并购重组推动形成战略性新兴产业的优势龙头企业,用龙头企业带动产业链协同发展,进一步提高产业集中度,发挥规模经济效益,以专注促专长,打造科学合理、有竞争力的战略性新兴产业生态。

他进一步表示,在资金支持机制上,央企要充分发挥融资平台的作用,实现产业、技术和资金三者之间的良性循环。同时,在并购重组过程中要注重风险管理,要识别、评估并管理潜在风险。

# 专家预计二季度GDP同比增速或在7%以上

下一阶段,民间投资增速和占总体投资比重还有提升的潜力

■本报记者 孟珂

上半年即将结束,前瞻GDP数据,接受《证券日报》记者采访的多位专家均认为,由于去年同期基数偏低,预计二季度GDP同比增速或在7%以上,上半年GDP增速有望达到6.0%。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部主管庞溥对《证券日报》记者分析称,进入二季度以来,需求有所不足和内生动力偏弱逐渐成为经济复苏的主要掣肘。应客观、全面、理性地看待二季度经济增长,充分估计三季度、四季度经济增长可能面临的不确定性与挑战。

高频数据显示,进入二季度以来,我国物价涨幅总体低位运行,消费修复动能有待加强。5月份,全国居民消费价格(CPI)同比上涨0.2%;

社会消费品零售总额同比增长12.7%,较4月份回落5.7个百分点。

“经历一季度较快的低位回升后,4月份经济复苏力度开始转弱,5月份消费、投资、工业生产等宏观数据表现,这一偏弱势头还在延续。”东方财富首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,剔除基数影响来看,消费修复动能有待进一步加强,这主要缘于居民消费能力和消费信心均未完全恢复。

中金公司研究部首席宏观分析师张文明对《证券日报》记者表示,5月份经济数据环比增速较4月份有所改善,同比走弱部分缘于基数效应,需求不足仍然是主要问题。消费复苏复合增速与上月基本持平,场景修复向收入驱动过渡。制造业和基建固定资产投资四年复合同比

增速好于4月份,但房地产投资下行,拖累整体固定资产投资。

这种情况下,政策端不断发力。货币政策方面,央行于6月13日下调7天期逆回购操作利率10个基点;6月15日,MLF操作利率下调10个基点。财政政策方面,5月中旬以来,财政部已将今年剩余地方债额度下达至各地。商务部于近日组织开展汽车促消费、绿色智能家电促消费等相关工作。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,总体来看,经济增长在进入二季度之后呈现环比放缓态势,但由于去年同期基数偏低,预计二季度GDP同比增速有望回升至8.1%左右。

“低基数影响下,二季度GDP同比增速有可能升至7.5%左右,这意味着上半年经济增速有望达到

6.0%。”王青表示,6月份政策性降息落地后,或将持续推出促进经济复苏的政策措施。

张文明预计,今年二季度GDP同比增速或在7.0%。此外,服务、可选消费品和国内定价工业品价格或将持续回升,带动CPI和PPI同比温和回升。

基于近期经济数据呈现分化的特点,庞溥认为,下一阶段,民间投资增速和占总体投资比重还有提升的潜力。

庞溥进一步表示,财政政策可以更为积极主动地开展补贴、优惠,加大对居民消费能力的支持力度,提升消费者信心和消费企业的经营预期;货币政策可以通过结构性工具在消费信贷领域发力,有效降低个人消费信贷成本,释放居民消费需求;继续重点支持改善性住房需

求、新能源汽车等大宗消费和养老服务等在消费领域,同时通过加大社会保障和转移支付、稳定就业、多渠道增加城乡居民收入等方面的工作,稳住居民收入预期和消费意愿,提振消费和内需。

王青认为,一揽子政策将有效提振市场信心,增强经济内生增长动能,对冲外需放缓带来的影响,带动经济增长动能在三季度增强,确保今年“5.0%左右”的增长目标顺利实现,并力争达到更高增长水平。

温彬认为,随着政策效应的持续释放,经济有望进一步回升,预计三季度和四季度GDP增速分别为4.8%和5.8%左右。

“全年GDP增速或将处于5.5%至6.0%的区间,中值为5.7%左右。”张文明认为。

# 各地重大项目开工建设稳步推进 呈现“规模大、进展快”特征

■本报记者 韩昱

重大项目建设是扩大国内需求的重要抓手。6月15日国家统计局公布的最新数据显示,今年1月份至5月份,大项目投资贡献率提高,计划总投资亿元以上项目投资同比增长10.7%,增速比全部固定资产投资高6.7个百分点,拉动全部固定资产投资增长5.5个百分点;对全部投资增长的贡献率为137.9%,比1月份至4月份提高16.8个百分点。

“上半年,各地重大项目开工建设整体表现较好,呈现出规模大、进展快的特征。”北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济

研究中心主任宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,具体看,新兴高科技产业、民生保障项目、基础设施建设等占比高,园区型、集群化和产业链供应链链链固链类项目多。重大项目建设更加注重整体效果,更加注重前瞻性布局,成效非常显著。

二季度以来,各地重大项目建设呈现出稳步推进的特征。比如,6月6日,广东省东莞市举行2023年第二季度重大项目动工仪式,第二季度东莞市共有50个重大项目开工建设,总投资近327亿元,涵盖基础设施、产业工程、民生保障等领域。而在1月份-5月份,该市重大项目完成投资465亿元,同比

增长15.8%,有效支撑全市固定资产投资平稳增长。5月18日,湖北省举行2023年第二季度全省重大项目集中开工活动,集中开工项目达到2034个,总投资1.1万亿元,其中百亿元以上项目15个、50亿元以上项目28个,武汉、宜昌、十堰、荆州等地项目投资总额均超过千亿元。

“重大项目建设对于拉动和扩大有效投资,巩固经济复苏基础具有重要作用。”Co-Found智库新经济研究负责人汪丽对记者表示,一方面,重大项目建设可以带动相关产业链的发展,促进经济企稳回升和就业增长,提高居民收入水平,进而刺激消费需求增

加。另一方面,重大项目建设可以提高基础设施水平,优化产业结构,提高经济发展质量和效益,为经济持续健康发展奠定坚实基础。

以前述湖北省集中开工的重大项目为例,公开信息显示,以光电子信息、高端装备制造、生命健康等为重点的重大产业项目投资占比达到68%,预计将有助推动湖北省优势产业链补链延链链链链。

在上半年即将结束之际,受访专家普遍对下半年的重大项目建设抱有充足信心。

宋向清认为,由于重大项目建设存在谈判签约周期、开工建设周期和投产见效周期等,预计下半年

各地重大项目将呈现签约、开工、投产持续推进持续发力的局面。

“预计下半年重大项目建设将继续保持较好态势。”汪丽表示,随着国家加大基础设施建设投资力度,各地也将继续推进重大项目建设。此外,随着国家新基建政策的不断推进,一些新兴产业领域的项目也将有所增加,如数字经济产业、人工智能、工业互联网等领域。

“一大批民生项目、高科技创新项目、基础设施和公共服务平台项目,以及涵盖新能源、新材料、新技术、新工艺等领域的产业项目有望在下半年支撑经济复苏和市场回暖。”宋向清说。

# “降息”有望推动居民投资、消费 业界认为下半年存降准可能

■本报记者 刘琪  
见习记者 杨笑寒

有了6月15日MLF(中期借贷便利)操作利率下调10个基点的“铺垫”,6月20日新一期LPR(贷款市场报价利率)下调是大概率事件。多位接受《证券日报》记者采访的专家认为,LPR下调能有效降低融资成本,有望推动居民储蓄向消费、投资领域转移。

根据日前公布的最新经济数据,5月份,生产需求主要指标同比增速有所回落,这主要是由于上年同期基数抬升,剔除基数因素,经济运行总体平稳。不过,需求不足、内生动力不强等问题仍在持续。

东方金诚高级分析师冯琳对《证券日报》记者表示,从宏观数据来看,居民收入增速回升较慢,一季度居民人均可支配收入实际同比增速仅为3.8%,不及当季GDP增长水平。当前居民消费心理仍较为谨慎,这直接体现在1月份至5月份住户存款大幅增加9.2万亿元,同比多增1.4万亿元等指标上。

央行2023年4月份发布的《2023年第一季度城镇储户问卷调查报告》显示,一季度倾向于“更多储蓄”的居民占58.0%,尽管较上一季度减少3.8个百分点,但仍处于较高水平。

“LPR下调有助于居民储蓄向投资和消费转化,尤其会刺激居民加大对汽车和住房等大宗商品的消费。”财信研究院副院长伍超明对《证券日报》记者说。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》表示,作为房贷利率之“锚”的5年期以上LPR下调,有助于降低购房成本。

在北京工作的王先生对记者表示,自今年年初有了买房打算后就一直处于观望状态。近期北京二手房价格走低,若再叠加LPR下调,不失为购房的好时机。

从股市来看,上周A股市场情绪显著回暖。兴业证券研报分析,当前,随着各类积极因素出现,市场已进入风险偏好回暖驱动的修复窗口。其中一方面因素就是央行逆回购利率下调10个基点,6月15日MLF如期下调,各项边际宽松的货币政策开始从预期成为现实,持续稳定市场信心。

但伍超明提醒,即便本月LPR下调,也不宜过度高估“降息”对消费和投资的刺激效应。需求不足仍是当前经济运行面临的突出问题,而一次LPR下调对提振需求的作用是有限的。他表示:“导致当前需求不足的原因是复杂和综合性的,如预期有待提振、信心有待提高等,需要采取进一步的一揽子措施。”

对于后续还有哪些政策措施可期,中信证券研报认为,预计三季度可能会降准;此外,结构性货币政策工具扩容增或是下一步方向;财政政策方面可能在减税降费上发力。

记者观察

## “降息”未必利空银行股

■苏向泉

近日,7天逆回购(OMO)、常备借贷便利(SLF)、中期借贷便利(MLF)利率接连下调,市场预计6月20日LPR(贷款市场报价利率)大概率亦将下调。投资者担忧贷款利率下行将使商业银行净息差收窄,盈利能力受到挤压。

笔者认为,“降息”未必利空银行股,投资者不必过度担忧“降息”冲击商业银行净息差。

首先,“降息”对商业银行净息差的影响有待观察。我国贷款利率市场化程度较高,利率变化传导机制为“OMO利率-SLF利率-MLF利率-LPR-贷款利率”,MLF利率下调后,LPR往往随之调降。如果6月20日LPR调降幅度较大,后续季度内商业银行到期续作的中长期贷款重定价将面临一定压力,净息差也会随之承压;如果LPR未调降或下调幅度较小,自然对商业银行净息差影响较小。综合来看,多家券商机构预计此次1年期和5年期以上LPR分别下调5个、15个基点。

其次,近期商业银行密集下调了存款利率,行业净息差已较此前有所抬升,避免贷款利率下行大幅冲击净息差。具体来看,5月15日,利率自律机制下调协定、通知存款基准利率加点上限;此后,国有大行和多家股份行先后下调了活期及部分中长期定期存款利率。不同品种的存款利率下调提升了商业银行净息差水平,为贷款利率下行预留了一定的空间。

再者,从市场预期层面看,适时“降息”释放出支持实体经济的积极信号,有利于引导市场预期,提振信心,推动贷款需求回暖。而贷款需求回暖有利于商业银行降低资产投放压力,提升资产收益率,进而提升净息差水平,改善经营效益。

最后,从长期视角看,金融与实体经济共生共荣,实体经济好金融才会好。此次央行“降息”有利于实体经济获取更低的融资成本,增强内生动力,对于扩大总需求、促进充分就业、支持经济向好发展将发挥积极作用,反过来也利好商业银行自身的发展。