

央企上市公司并购重组潜力巨大

■ 赵子强

国资委近日召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会,要求中央企业以上市公司为平台开展并购重组,助力提高核心竞争力、增强核心功能。

央企控股上市公司是国有资本的重要载体,也是投资价值增长的富矿。同花顺数据显示,截至6月18日,实际控制人为国资委、中央国有企业、中央国家机关、中央国有企业的央企控股上市公司共计441家,总市值达18.59万亿元,加上地方国资委和地方国有企业为实控人的上市公司,数量则高达1350家,总市值达34.85万亿元,占A股总市值的比重超过40%。央企控股上市公司涵盖了能源、交通、通信、军工、金融等多个战略性和基础性行业,是国民安全和民生保障的重要支撑。

央企控股上市公司在发展中也面临一些问题。一方面,与优秀民营企业相比,央企控股上市公司的盈利能力、成长性和创新性还有提升空间。另一方面,为应对经济形势的

变化,部分央企控股上市公司亟待转型升级,提升核心竞争力和抗风险能力,而并购重组是重要途径。数据显示,截至6月15日,年内A股市场中,有120家央企控股上市公司累计发起162起并购事件,总价值累计达897亿元。其中,26起已完成,136起正在进行中。

笔者认为,央企控股上市公司通过并购重组,可以在股东多元化、产业布局优化、新兴领域拓展和资本效率提升等多领域深入发掘自身潜力。

第一,发掘股东多元化的潜力,增加央企控股活力。通过并购重组,央企控股上市公司可以加速推进混合所有制改革,通过引入多元化股东,建立现代企业制度、完善激励约束机制等增强企业活力,提高资本使用效率。比如,可以通过收购或参股民营或外资企业拓展业务范围;可以通过与民营或外资企业合作共建平台或项目实现资源共享等。

第二,发掘产业布局优化的潜力,提升规

模效益。通过并购重组,央企控股上市公司可以整合同行业或相关行业的优质资产和资源,形成更大的规模优势和协同效应,提高行业集中度和竞争力。例如,在能源领域,2017年末,国电集团与神华集团合并成立了国家能源投资集团;在船舶制造领域,2019年10月份,“南北船”实施联合重组,新设中国船舶;在粮食储备加工领域,2022年1月份,中储粮集团和中粮集团开展股权合作组建合资公司等。

第三,发掘新兴领域拓展的潜力,增强创新能力。通过并购重组,央企控股上市公司可以进入新兴产业或领域,获取先进技术或模式,增加新动能和增长点。比如,在高端装备制造领域,2016年,中国化工集团公司收购了德国克劳斯玛菲机床;今年4月份,中国华录集团与中国电子科技集团有限公司筹划重组事项,从事大数据产业的华录集团整合进入中国电科。

第四,发掘资本效率提升

的潜力,提高资产质量。通过并购重组,央企控股上市公司可以剥离非主业资产或低效资产,减少负债和成本,提高资产质量和盈利水平。比如,今年6月2日,新兴铸管公告称,公司转让新兴租赁51%股权,不再持有其股权。此次股权转让,是由于新兴租赁业务发展不及预期。

近年来,央企一直在有力有序剥离“两非”(非主业、非优势)和清退“两资”(低效资产、无效资产)。据《中央企业高质量发展报告(2022)》显示,截至2022年上半年,“两非”剥离完成率达99.7%。另据相关数据监测,截至2021年底,中央企业从事主

业的子企业户数占比达93%,主业投资占比达97%。

央企控股上市公司并购重组,既有巨大的潜力和空间,也有良好的政策和市场环境,可以为资本市场的投资者提供更多的机会和选择,值得A股投资者认真观察挖掘。

子强论市



盲盒博弈可休矣

■ 谢若琳

质量参差不齐,消费投诉不断。

规范盲盒经营活动,有助于维护公平竞争,保护消费者合法权益,促进行业健康良性发展。此次《指引》有四大亮点:一是制定负面销售清单,二是明确信息披露范围,三是鼓励建立保底制度,四是完善未成年人保护机制。简而言之,就是公开透明。经营者要明确盲盒销售范围,更要规范盲盒价格体系。利用盲盒搞噱头营销的套路从此可休矣。

《指引》要求盲盒经营者“将盲盒内物品的商品价值、抽取规则、抽取概率等关键信息以显著方式对外公示,保证消费者在购买前知晓真实情况”“提供商品或服务应当明码标价”“盲盒商品价格不应与相同非盲盒销售商品价格差距过大”。这意味着,盲盒标价将回归至其实际商品的合理售价范围内,盲盒“差价博弈”的模式、“以小博大”的营销套路将终结。

那么,失去“价差博弈”的盲盒,该靠什么吸引消费者?

笔者认为,盲盒经营者首先应夯实产品品

质。物美价廉的潮流、机票、餐饮即便褪去盲盒的外衣,同样有大量的消费需求。例如泡泡玛特推出的高端MEGA系列,过去一年收入高达4.7亿元,已经可以与其传统的盲盒业务掰一掰手腕。

同时,以IP为核心的盲盒经营者要充分发挥IP的内容价值,打通上下游产业链,用好全渠道,扩大消费场景。IP知名度高了,就可以聚集强劲的粉丝群体。经营者可以参考迪士尼“玲娜贝儿”的造星路线,赋予其更丰富的故事背景,从而进行影视化、乐园化发展。

《论语·子罕》中有这么一段对话:子贡曰:“有美玉于斯,韞椟而藏诸?求善贾而沽诸?”子曰:“沽之哉,沽之哉!我待贾者也。”一件商品无论是置于“盲盒”之中,只有“货真价实”才能立于不败之地。

若有所思

提高信披质量需市场各主体共同发力

■ 安宁

信息公开透明是资本市场的本质要求,是市场健康发展的基本前提。中国证监会最近在主题教育活动中提出,“要持之以恒加强监管透明度建设,完善全面注册制下的信息披露制度,提高各类市场主体信息披露质量。”笔者认为,“提高各类市场主体信息披露质量”的提法很有新意,涵盖面更广,体系性更强了。

信息披露是上市公司监管基础制度的核心,“言责自负”是对企业主体责任的形象表述。信息披露违法违规行为也是监管处罚的重点。据不完全统计,今年以来,证监会和沪深北交易所累计对660余家A股上市公司实施处罚,公开发布上千条处罚信息(包含监管措施、行政

处罚),其中,信息披露违规居首,涉及逾440条。

可见,尽管A股市场信息披露水平已显著提高,但相关违法违规行为仍继续存在。“提高各类市场主体信息披露质量”的提法很有针对性,有助于提高信息披露的系统性和整体质量。笔者认为,具体可从两方面入手。

一是要进一步压实上市公司、重要股东及董监高的主体责任,优化规则体系,加强事中事后监管。

上市公司及重要股东等是信息披露的第一责任人,具有确保信息披露真实、准确、完整、及时、公平的义务。因此,提高上市公司信息披露质量,首先要压实上市公司、重要股东及重要信息披露义务人的责任。通过持续优化信息披露制度规则,进一步增强信息披露针对性和有效性;通过加强事中事后监管,加大对信息造假等失信行为的处罚力度,形成监管合力,夯实信用基础。

二是要进一步压实中介机构“看门人”责任。

券商、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构、信用评级机构等各类中介机构对发行人的信息披露承担尽职调查、发表专业意见等把关责任。中介机构必须深刻认识其“看门人”的职责定位,审慎核查发行人的申请文件和信息披露资料,对发行人是否具备持续盈利能力等做出专业判断。通过专业把关,从源头上把好上市公司质量关,确保选出真公司,挑出好公司。能力和缺乏敬畏心的中介机构,应当受到市场和监管的惩罚,直至清除出市场。

“提高各类市场主体信息披露质量”不是一个口号,必须落实到行动上。所有市场参与者都要保持敬畏心,充分尊重其他参与者,依法披露提升信息透明度,共同推动资本市场高质量发展。



芯片市场需要内外资企业一起干

■ 赵学毅

美国芯片巨头美光科技近日宣布,计划未来几年对其位于中国西安的封装测试工厂投资43亿元人民币,已决定收购力成半导体(西安)有限公司(力成西安)的封装设备,增建新厂房,引进全新且高性能的封装和测试设备,以期更好地满足中国客户的需求。

近年来,为打压和遏制中国科技特别是芯片产业发展,美国相继出台包括《芯片和科技法案》在内的一系列法案及措施,阻止向中国供应芯片先进制程的技术、设备及材料。作为美国最大的电脑存储芯片生产商,美光科技此次在西安投资建厂,释放出一个明显信号:随着我国经济转型升级和稳步发展,芯片领域的需求和制造规模将显著放大,外国企业不会轻

易放弃这一巨大市场。

半导体产业链本来就是全球化的,中国坚定不移支持产业链国际合作。但同时,外资企业进入中国市场,须遵守中国法律法规要求,相关产品须符合中国的安全标准。就是这家美光科技,在今年5月份暴露出产品安全隐患,未通过网络安全审查。其按照相关规定排除隐患,才能继续开展生产、提供服务。

近年来,大量外企遵循产业链、供应链规律,投资中国市场,有力推动了芯片产业的架构变化。在经济全球化时代,各国之间、各企业之间按照既有分工又有合作的原则,才能利用好各自优势资源,促进产业链、供应链向好发展,并从中获益。

中国巨大的芯片市场需要多元化的供给渠道,外资企业有巨大发展空间,国内企业也将在与外企竞争中得到淬炼。国内企业应主动拥抱合作,主动参与竞争。同时,要有危机意识,增强自身的核心竞争力。

短期内,我国高制程芯片制造还难以与国际领先水平相比,国内芯片企业必须千方百计加强基础研究,在技术、生产和研发方面投入更多资源,加快成果转化和自主创新。要加强高端人才培养和引进,激发持续创新活力,支撑产业长期发展。



言之有理

巩固经济运行回升向好态势,需要财政货币政策继续协同发力、精准发力。现在,货币政策已经出手,存款利率、市场利率相继下调,财政政策该如何跟进并形成最大合力呢

6月21日是夏至,正午时分太阳呈直射状,特定区域会出现“立竿无影”景象。但这不是常态,立竿见影才是常态。针对当前经济工作,更要强调政策措施的立竿见影效果。

巩固经济运行回升向好态势,需要财政政策继续协同发力、精准发力。现在,货币政策已经出手,存款利率、市场利率相继下调,财政政策该如何跟进并形成最大合力呢?

6月20日,贷款市场报价利率(LPR)下调10个基点。在此之前,6月8日,六家国有大行集体下调存款挂牌利率,其他银行陆续跟进;6月13日,7天期逆回购、常备借贷便利利率先后下调10个基点,后者是利率走廊的上限;6月15日,中期借贷便利利率下调10个基点。

央行行长易纲6月7日在上海调研时强调,“加强逆周期调节,全力支持实体经济”“推动实体经济综合融资成本稳中有降”。近期推出的“降息”举措可谓立竿见影。当然,货币政策工具箱里仍有很多可以使用的工具。

今年以来,财政政策继续发力,地方政府专项债券的动向备受关注。统计数据显示,今年前5个月,地方政府新增专项债券发行达1.9万亿元。去年同期,地方政府新增专项债券发行超过2万亿元。对于数据同比有所回落,要客观看待。今年拟安排地方政府专项债券3.8万亿元,前5个月即发行过半,其实速度并不慢。

当然,继续扩大这一工具板块的规模,

也是有空间的。目前,有的地方政府已提出增加专项债发行额度。根据经济增长需要,地方政府新增专项债券发行规模有可能在第三季度突破3.8万亿元的年度总额度。这将是第三季度的重要看点之一。

与货币政策工具箱的充盈一致,财政政策在加力提效方面也有减税降费、转移支付以及债券“组合拳”等措施可用。税费优惠对于市场主体的支持作用“立竿见影”。6月13日,国家发展改革委等部门发布的《关于做好2023年降成本重点工作的通知》强调,要增强税费优惠政策精准性针对性,包括完善税费优惠政策、加强重点领域支持和开展涉企收费常态化治理等方面。

6月16日,国务院常务会议研究提出了一批政策措施,并强调“具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施”。笔者相信,下半年,针对制约经济持续回升向好的难点、痛点、堵点,财政货币政策将进一步协同配合,形成更强合力。

货币政策已出手,财政政策怎么跟进?

■ 阎岳