

年内上市公司重大资产重组数量同比增两成 国有控股上市公司将越来越占据主导地位

■本报记者 杜雨萌

11月份以来,A股并购重组市场延续此前的活跃度。同花顺iFinD数据显示,11月1日至13日,A股市场共发起174起公司并购事件,其中有5起涉及“重大资产收购/出让/置换”。从年内来看,截至11月13日,A股上市公司披露的重大资产重组数量同比增长20.29%。

受访专家认为,今年上市公司披露的重大资产重组数量明显增多,除了受到资本市场平台的支持及企业自身需求影响外,政策面的推动亦不容忽视。此外,随着新一轮国企改革深化提升行动的启动,预计国有控股上市公司仍将在并购重组市场占据重要地位。

上市公司合计披露 83起重大资产重组

具体来看,同花顺iFinD数据显示,以首次公告日作为统计依据,今年以来截至11月13日,剔除交易失败案例,A股上市公司披露的重大资产重组数量合计83起,较去年同期的69起增长20.29%。

科技部中国科学技术发展战略研究院副研究员周代数表示,目前,我国产业升级进程提速,特别是产业结构高端化、数字化等趋势,客观上要求上市公司通过内生研发或外延并购方式实现高质量发展。上市公司通过资产并购,既可进行新兴产业的布局探索,也可快速实现财务业绩、技术创新水平等方面的提升。

中国社会科学院上市公司研究中心秘书长张小溪对《证券日报》记者表示,通过重大资产重组,上市公司一方面可以迅速获得新技术、市场份额以及品牌等资源;另一方面,对于一些行业出现过剩或分散的情况,并购重组也可实现规模效应,推动相关行业的整合和优化。

同花顺iFinD数据显示

11月1日至13日

A股市场共发起174起公司并购事件

其中有5起涉及“重大资产收购/出让/置换”

从年内来看,截至11月13日

A股上市公司披露的重大资产重组数量

同比增长20.29%

崔建岐/制图

从年内重大资产重组的行业分布来看,主要集中在机械设备、电子、基础化工等行业。数据显示,上述83起重大资产重组中,仅机械设备行业就高达15起。

“机械设备、电子、基础化工等行业是我国经济的重要支柱,具有技术密集、资本密集等特点。”张小溪称,这些行业通过并购重组既可以实现资源的优化配置,提高产业集中度和竞争力,同时,又能响应国家对产业升级和高质量发展的要求。

谈及今年上市公司重大资产重组持续活跃的原因,受访专家不约而同地将“A股市场进入‘全面注册制’时代”作为主要驱动因素。

在张小溪看来,全面注册制意味着上市公司的数量增加,可供选择的优质并购标的也相应增加。另外,叠加优化完善“小额快速”等审核机制,延长发股类重组财务资料有效期等措施,也提高了企业并购

重组的效率。

瞄准战略性新兴产业 国有控股上市公司发力

记者注意到,上述83起重大资产重组中,涉及国有控股(包括央企国资控股、省属国资控股及地市级国资控股)上市公司的就有38起,占比约45.78%。

“并购重组作为推进国有经济布局优化和结构调整的重要方式之一,有助于国有企业优化公司治理机制,优化供应链,是实现产业链创新链融合的重要方式。”周代数表示,随着新一轮国企改革深化提升行动的启动,预计在未来相当长一段时间内,国有控股上市公司将在A股并购重组市场占据重要地位。

值得一提的是,在近日国务院国资委召开的扩大会议上,不仅再次强调要推动国有资本向关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域集中,向提供公共服

务、应急能力建设和公益性等关系国计民生的行业领域集中,向前瞻性战略性新兴产业集中。更明确指出,要结合国有经济布局结构调整规划和中央企业发展战略,依据国有企业功能分类,制定重点行业、关键领域、核心企业的投资规划。

张小溪预计,随着国企改革的深入推进,国有控股上市公司在并购重组市场的活跃度也将进一步增加。这不仅有提高国有企业的市场竞争力,推动形成更加灵活高效的管理体系,同时也将强化国有企业在关键领域和战略性新兴产业的领导地位。

“从趋势上看,未来国有控股上市公司的并购重组可能会更加聚焦于战略性新兴产业和关键领域,如高端制造、新能源、新材料、生物科技等,以加速产业升级和技术创新。从数量上看,将继续保持较高的活跃态势,甚至是持续增长趋势,但具体增长速度将会受到宏观经济环境、市场情况和政策导向等因素的影响。”张小溪说。

全面注册制对一流投行提出更高要求 证券行业并购重组仍将是渐进式过程

■本报记者 周尚任

当前,如何培育一流投资银行成为资本市场关注的热点。作为资本市场重要的中介机构,近年来证券行业盈利能力和资本实力不断增强,行业总资产超11.6万亿元。

在迈向高质量发展的道路上,券商业务结构持续优化,合规风控水平显著提升,国际化布局步伐加快。不过,中资券商仍需“快马加鞭”,从资本实力、盈利能力、核心竞争力以及综合服务能力等方面加强建设,逐步缩小与国际一流投资银行的差距。

培育一流投资银行 充分发挥中介作用

近日召开的中央金融工作会议指出,“优化融资结构,更好发挥资本市场枢纽功能,推动股票发行注册制走深走实,发展多元化股权融资,大力提高上市公司质量,培育一流投资银行和投资机构”。

培育一流投资银行对资本市场而言意义重大。“高质量的上市公司建设离不开高质量的投资银行和投资机构。”平安证券相关负责人向《证券日报》记者表示,全面注册制改革新环境督促投资银行完善能力和责任体系,全面开放新趋势要求投资机构提升核心竞争力。因此,打造培育一流投资银行和投资机构既是促进资本市场繁荣的关键发力点,更是疏通资金渠道、促进实体经济发展的关键要素。

11月1日,证监会表示,“要加强行业机构内部治理,回归本源,稳健发展,加快培育一流投资银行和投资机构”。紧接着,为增强投资银行服务能力,提升服务实体经济质效,促进行业机构高质量发展,11月3日,证监会对《证券公司风险控制指标计算标准规定》进行修订,并向社

会公开征求意见,进一步发挥风险控制指标的“指挥棒”作用。

就证券业高质量发展而言,培育一流投资银行同样意义非凡。中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超向《证券日报》记者表示,头部券商通过实现综合化、多元化发展,不仅能实现自身做优做强,也将为行业其他参与者树立发展标杆。其中,多元化发展鼓励特色券商在特定领域深耕,实现专业化发展,从而提高整个行业的服务质量和专业水平。因此,培育一流投资银行,不仅能够提高市场运作效率和上市公司质量,还能够促进整个行业的高质量发展,为经济社会的发展贡献金融力量,实现“金融报国”的使命担当。

在培育一流投资银行的背景下,券商尽快摆脱高度同质化的业务竞争,进一步向全业务链服务模式迈进,持续探索特色化的发展路径,推动传统业务转型势在必行。从主营业务的转型趋势来看,今年上半年,券商自营业务、经纪业务、投行业务、资管业务占营业收入的比例分别为33.32%、26.44%、12.57%、4.88%。

在传统经纪业务中,受佣金费率持续下降等因素影响,该业务收入占总营收的比重正持续降低,自营业务超越经纪业务成为第一大收入来源,而以建设买方投顾体系为抓手加速向财富管理转型成为行业共识。资管业务方面,券商抢抓机遇推进公募、私募双轮驱动发展,资管业务收入表现稳健,行业资管子公司数量增至29家,券商资管子公司也相继获批公开募集证券投资基金管理业务资格。

此外,随着机构投资者占比不断提升,券商在机构业务方面的布局正逐步加深,并为业绩提供持续且稳定的贡献。投资银行业务方面,服务实体经济发展是证券行业

的天职和使命,全面注册制对券商投资银行能力提出了更高要求,加强投资银行能力建设,通过“投行+投资+研究”等方式提升综合服务能力,增强价值发现能力,服务企业全生命周期是券商迈向高质量发展的重要一环。

证券行业并购 需重视治理结构层面

当前,如何培育一流投资银行受到广泛讨论。11月3日,证监会表示,将支持头部券商通过业务创新、集团化经营、并购重组等方式做优做强,打造一流的投资银行,发挥服务实体经济主力军和维护金融稳定压舱石的重要作用。

其中,对于通过业务创新、集团化经营等方式推进证券行业做优做强,杨超认为,业务创新是投资银行持续增长的关键驱动力,通过实施新的金融技术、引入新的架构或发展新的投资策略为客户提供更广泛、更个性化的服务,以开拓新的收入来源,增强竞争优势。集团化经营则更多地关注效益提升和风险管控,通过将各类业务整合入一个统一的架构,投资银行可以更好地在资源分配、风险管理以及战略规划等方面进行优化和协调,这样既有助于提高效率,又可以确保整体风险处在可控范围内。

事实上,集团化经营已有探索案例。据平安证券相关负责人透露,平安证券与平安集团旗下银行、信托、基金、保险等牌照金融子公司全面深度合作,为企业提供一个最优综合金融服务。

此外,证券行业通过并购重组打造一流投资银行也引发市场广泛关注,也推动了部分有并购重组预期的个股股价上涨,不少券商均被投资者问及是否有同业

并购计划。

对于一些传闻,部分券商也及时进行了澄清。11月13日开盘前,中金公司、中国银河双双发布公告予以否认。近日,方正证券发布公告称,公司在11月3日、6日、7日连续3个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,目前方正证券及控股股东均不存在应当披露而未披露的涉及公司重大事项的重大信息。

根据中信证券非银研究团队研究,回顾证券行业过往并购,以推进客户覆盖、获取优质团队、实现业务互补和区域布局互补的并购多数取得了较好的效果。例如,华泰证券通过并购联合证券补足投行业务短板,有效提升了企业客户服务能力;中金公司通过收购中投证券,完善渠道布局并拓展了零售客群,为自身经纪及财富管理的发展提供了重要助力。

“并购重组是一种比较直接的扩张策略,能够帮助投资银行立即获取新的市场、技术或者业务,并且构建起较强的业务壁垒,提高行业地位。”杨超表示,相比自我积累发展,并购重组的时间成本更低,并且可以更好地抓住行业中的战略机会。

不过,中信证券非银研究团队也认为,证券行业并购需要重视治理结构层面,以及并购后的整合问题,合并后的业务团队整合、渠道网点取舍、企业文化融合、管理结构设置对新券商的管理能力和执行力均需要重点关注,证券行业并购进程仍是渐进式过程。

培育一流投资银行目标的提出意味着投资银行的执业能力与发展质量受到关注,也成为证券行业发展的新挑战新机遇。迈向一流投资银行非一朝一夕之功,券商应坚定目标,做优做强,为实现资本市场高质量发展贡献更多专业力量。

前10个月车均保费同比下降 赔款同比增长近13%

■本报记者 冷翠华

11月13日,记者从业内人士处获悉,今年前10个月,车险保单保费同比增速不及保单件数增速,车均保费同比继续呈下降趋势;同时,赔款同比增长近13%,明显高于车险保费增速。

业内人士认为,车险自主定价系数范围持续放宽,加大了车险价格差异,也进一步考验险企的定价能力、风控能力等。未来,随着更多主体介入车险市场,除了价格竞争,产品竞争、服务竞争等也将深刻影响车险市场。

保费同比增速 不及保单件数增速

具体来看,今年前10个月,64家有可比数据的经营车险业务的财险公司保单件数同比增长7.65%;签单保费约7082.2亿元,同比增长5.92%。

一家保险公司车险业务负责人黄威(化名)对《证券日报》记者分析道,车险签单保费同比增速小于保单件数同比增速,反映出今年以来车均保费有所下降。这一趋势在近期保险公司发布的第三季度偿付能力报告中也有所体现。险企第三季度偿付能力报告显示,近六成财险公司车均保费较第二季度下降,近七成险企第三季度车均保费低于2000元。

业内人士认为,车均保费下降与车险自主定价系数进一步放开有较大关系。今年1月12日,原银保监会发布《关于扩大商业车险自主定价系数浮动范围等有关事项的通知》,商业车险自主定价系数浮动范围从此前的[0.65-1.35]扩大为[0.5-1.5],执行时间原则上不晚于2023年6月1日。这在业内被称为车险“二次综改”,通过扩大商业车险自主定价系数浮动范围,进一步扩大财险公司车险定价自主权。

黄威表示,车险“二次综改”实施后,从行业整体数据看,车险定价系数进一步下行,从而导致车均保费环比下降,但降幅并不大,局部地区费用竞争较为激烈,但市场整体还是较为理性。

从前10个月车险报案和已结赔款来看,有效报案件数同比增长12.38%;已结赔款同比增长12.77%。

对比来看,车险已结赔款同比增速

明显高于车险保费同比增速。对于这一情况,业界早有预期。2022年,行业车险盈利能力显著提升,主要原因之一是车辆出行频率减少,导致出险率创新低。今年,车辆出行基本恢复正常,报案件数同比明显上升。同时,车险赔款同比增长了近13%。“今年各家公司对出险率和赔付率的上升已有心理准备,因此,在价格竞争时也会比较克制。”黄威表示。

更多玩家入局 或改变行业生态

随着车险综合改革的深入,市场化程度的加深,业内人士认为,市场竞争将进一步加剧,而随着车险市场不断迎来新“玩家”,尤其是汽车主机厂的介入,行业可能还会发生更加深刻的变化。

近期,国家金融监督管理总局批复同意深圳比亚迪财产保险有限公司变更业务范围,同意其开展机动车保险,包括机动车交通事故责任强制保险和机动车商业保险。同时,批准宝马(中国)保险经纪经营保险经纪业务。两家汽车主机厂分别以直接经营保险公司和经营保险经纪公司的形式切入车险市场。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者表示,由于新能源汽车的保费一般比传统汽车更加昂贵,会在一定程度上影响消费者购买新能源汽车的决定,因此,汽车主机厂希望通过自己的参与为消费者提供更好的车险产品。从特斯拉推出的车险产品来看,事实上在一定程度上颠覆了传统车险模式。比亚迪直接介入机动车保险,也可能给车险市场带来巨大变化,其在产品和定价模式上的创新尤为值得关注。

北京联合大学商务学院金融系教师杨泽云此前在接受记者采访时表示,新能源汽车厂家对自家汽车风险信息、车主信息等了解更充分,能够为车主提供更好的车险及汽车延保服务;同时,汽车厂家也希望通过车险形成汽车消费闭环,拓展自身利润来源。如果汽车厂家能借助其信息和技术优势,降低车险的保费,甚至降低事故概率,必能增强其市场竞争力。

业内人士认为,整体来看,未来车险的市场化程度将继续提升,竞争加剧。保险公司必须在定价能力、风控能力和服务能力等方面持续提升竞争力。

科技巨头相继宣布VR/MR新品计划 软硬件产业链上市公司迎发展良机

■本报记者 何文英

继今年6月份苹果发布首款头显设备Vision Pro,引爆整个VR/MR产业之后,近日苹果又发布了关于第二代头显的新品计划,且价格将更加亲民。紧跟苹果步伐,Meta也宣布将于2024年末在中国销售价格较低的新款VR头显。

“科技巨头相继发布VR/MR新品计划,将为产业链上市公司带来较大的市场机遇,一方面将为硬件制造商带来业绩增长机会,另一方面也将为软件开发和内容制作公司带来商机。”国研新经济研究院副院长朱克力表示。

多家公司参与硬件供应

国内咨询机构Co-Found智库研究负责人张新原表示,随着科技巨头VR/MR新品的发布,有望推动相关硬件设备提供厂商的产品销售和利润增长,同时科技巨头的合作和参与也有望为产业链上市公司带来更大的市场曝光度和竞争优势。

据了解,蓝思科技作为行业内最早开始对光学、结构件及功能件模组开展扩张策略,能够帮助投资银行立即获取新的市场、技术或者业务,并且构建起较强的业务壁垒,提高行业地位。”杨超表示,相比自我积累发展,并购重组的时间成本更低,并且可以更好地抓住行业中的战略机会。

除了上述两家消费电子头部企业外,另有多家上市公司在互动平台上表示,参与了Meta头显产品的硬件供应。长信科技表示,公司为Meta提供最新款VR Quest3显示模组,也为国内VR巨头提供VR头显模组。水晶光电表示,公司和Meta已有业务交流和沟通。硕贝

德表示,公司为北美客户提供的AR/VR天线及部分零部件产品已批量出货。

内容供应商或间接受益

除了硬件设备产业链上市公司外,与VR/MR应用相关的内容供应类上市公司的关注度也水涨船高。

近期,随着《蛋仔!我被美女包围了!》互动影视游戏的火爆出圈,业内对VR/MR打开全新应用市场充满了期待。华鑫证券研报认为,传媒行业得益于新技术、新产品、新渠道的发展而迎来成长新预期。

芒果超媒今年7月份推出的《全员加速中2023》便是一档集合VR与AI等前沿技术的沉浸式综艺节目。芒果超媒相关负责人对记者表示:“为了实现最极致的元宇宙效果,芒果TV调动了四大精英力量:芒果TV内部技术团队负责整体方案的策划制作,咪咕视频基于海量的现有数字资产提供场景素材,芒果幻视参与游戏制作,造梦星河则专攻高清数字人。”

除了芒果超媒外,多家文化传媒类上市公司也已将VR与内容应用结合起来。天舟文化表示,公司集VR与AI技术于一体的元宇宙社交产品《Party Yoo》已在印尼内测。风语筑表示,已开始使用MR相关模拟器,开拓“AIGC+VR/AR/MR”在展览展示、文创文娱和商业消费等行业的多元化应用。

立讯精密在可穿戴设备上的业务拓展也备受投资者关注。立讯精密在最新的投资者关系调研活动中表示:“我们相信未来可穿戴产品将随着功能和传感器的增加,会给消费者带来性价比更好的体验,满足更多的需求,进而增加市场的需求度,我们一直跟全球领先的客户在一起。”

除了上述两家消费电子头部企业外,另有多家上市公司在互动平台上表示,参与了Meta头显产品的硬件供应。长信科技表示,公司为Meta提供最新款VR Quest3显示模组,也为国内VR巨头提供VR头显模组。水晶光电表示,公司和Meta已有业务交流和沟通。硕贝