

进一步全面深化改革 进行时

政策暖风频吹 A股上市公司并购新亮点接连涌现

本报记者 毛艺融

政策利好频出,A股并购市场势头稳中向好,从年内案例来看,上市公司并购新亮点接连涌现。一方面,“硬科技”领域的企业先行,包括医药生物、机械设备、电子等行业并购活跃。另一方面,行业龙头领军并购趋势明显,“A控A”案例频出。

自去年8月份至今,围绕并购重组的重磅政策接连出炉。7月29日,证监会召开学习贯彻二十届三中全会精神暨年中工作会议,部署进一步全面深化改革资本市场改革以及下半年重点工作。会议提出,“更好发挥并购重组的作用”。

沙利文大中华区执行总监周明子对《证券日报》记者表示,去年至今,监管层推出的并购重组系列政策取得了积极成效。一方面,上市公司通过并购重组做大做强,不断增强自身竞争力。另一方面,被并购的企业标的通过并购重组实现技术迭代,进而推动产业升级,资本市场服务实体经济的功能得到进一步彰显。未来,A股并购市场将释放更大的活力。

年内并购市场亮点多

并购重组是优化资源配置、激发市场活力的重要途径。今年以来,一方面,“A控A”案例频出。例如,7月2日,广东宏大公告称,拟以每股9.8元的价格收购雪峰科技2.25亿股股份(占总股本的21%),交易总价款为22.06亿元。据悉,本次收购顺应了民爆行业产业整合的政策导向,也是资本市场又一单“A控A”。此前,迈瑞医疗入主科创板公司惠泰医疗,成为年内科创板首单“A控A”案例。

另一方面,行业龙头企业领衔并购。年内2870单并购事件中,38%的并购发起方为市值百亿元以上的上市公司,其中有63单并购事件的发起方为千亿元市值的公司。从政策面来看,今年以来,鼓励并购重组的政策密集推出。今年4月份发布的《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》明确,鼓励上市公司聚焦主业,综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量;今年6月份,国务院办公厅印发的《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》提出,拓宽并购重组退出渠道;同月,证监会发布的《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》(以下简称“科创板八条”)提出,支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合,提升产业协同效应。

此外,上市公司也通过并购重组来促进资源整合和产业升级。安永大中华区审计服务市场联席主管合伙人汤哲辉建议,对于产业买家的上市公司而言,通过收购可以扩充自身的产品布局,获得更有经验的技术团队,整合上下游产业,巩固自身的竞争实力;对于被并购标的而言,利用买方的资源和平台,克服原本规模和资金实力的限制,可以加快研发和拓展速度,实现更大的发展。

“硬科技”企业示范案例频出。从行业属性来看,“硬科技”特色更足的在并购上更为积极踊跃。同花顺iFind数据显示,截至7月30日,年内以医药生物、机械设备、电子为代表的行业的并购数量居前,分别披露了303单、266单和248单并购事件。在“科创板八条”发布后,多家科创板公司“扎堆”披露并购方案。数据显示,自6月19日至今,科创板公司已披露53单并购案例,占年内科创板公司并购数量的29%。同时,更多“硬科技”领域的并购案例浮出水面。例如,7月11日,中航电测公告称,公司收购成飞集团100%股权获深交所通过。7月27日,普源精电发行股份购买资产并收购龙盛新能源100%股权。

“硬科技”企业示范案例频出

此外,监管层对于并购重组项目的审核速度加快。例如,7月16日,普源精电发行股份购买资产并收购龙盛新能源100%股权。7月20日,思瑞浦拟发行可转债及支付现金购买芯微100%股权一案获得上交所问询,从受理到问询用时不到2周。



7月30日,年内以医药生物、机械设备、电子为代表的行业的并购数量居前,分别披露了303单、266单和248单并购事件。

在“科创板八条”发布后,多家科创板公司“扎堆”披露并购方案。数据显示,自6月19日至今,科创板公司已披露53单并购案例,占年内科创板公司并购数量的29%。同时,更多“硬科技”领域的并购案例浮出水面。例如,7月11日,中航电测公告称,公司收购成飞集团100%股权获深交所通过。7月27日,普源精电发行股份购买资产并收购龙盛新能源100%股权。

此外,监管层对于并购重组项目的审核速度加快。例如,7月16日,普源精电发行股份购买资产并收购龙盛新能源100%股权。7月20日,思瑞浦拟发行可转债及支付现金购买芯微100%股权一案获得上交所问询,从受理到问询用时不到2周。

受访人士表示,上市公司应结合未来发展规划与监管政策导向,抓住资本市场的契机,提高自身质量,共同推动更多示范性案例落地。

未来并购估值博弈更激烈。据同花顺iFind数据显示,以首次公告日为计,截至7月30日,年内A股上市公司共披露2870单并购事件。

高禾投资管理合伙人刘盛宇对《证券日报》记者表示,此轮并购重组市场的显著特征就是产业并购。产业链上下游的并购更具有挑战性,比如战略协同、估值溢价

和投资退出支付方式等,需要考

虑的问题更加复杂,尤其是产业链上下游对于并购估值的博弈会更加激烈。

不过,产业并购的趋势已成为业内共识。汤哲辉表示,在政策支持下,并购重组将推进传统行业和新兴行业的整合,以实现产业转型升级。

“提高上市公司并购的成功率,要在并购前中后期做大量的行业梳理、政策研究、标的选择、沟通谈判、方案落地和整合管理等一系列的工作。”刘盛宇表示。谈及未来并购趋势,汤哲辉表示,龙头级、链主级上市公司展开的产业并购,可在人才、研发、成本、销售渠道等多方面对标赋能,后续整合难度较低,并购风险可控,协同效应更明显。

完善风险投资“募投管退”支持政策 护航初创企业稳步发展

本报记者 田鹏

7月29日,中国证监会召开学习贯彻二十届三中全会精神暨年中工作会议,部署进一步全面深化改革资本市场改革以及下半年重点工作。会议强调,以改革促发展,更好服务高水平科技自立自强和新质生产力发展。增强资本市场制度的包容性适应性,完善私募股权和创业投资“募投管退”支持政策,提升对科技创新企业的全链条全生命周期服务能力。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,完善的资本市场制度体系以及私募股权和创业投资“募投管退”支持政策,可以凭借科学的制度设计、市场化的资本筹集和项目筛选机制,以及风险收益对称机制,成为支持创新创业的有效方式,从而推动其在培育新经济增长点、促进动能转换和产业升级方面发挥重要作用。同时,创业投资基金不仅专注于发现价值,而且更关注企业内在价值的提升。在投资后,这些基金会利用其积累的行业经验和市场资源,助力企业加速成长,并通过企业上市实现退出,提升市场

活力。

以更强的包容性适应性 契合科技创新企业发展

新质生产力是推动高质量发展的新动能、新优势,也是推动高质量发展的重要内在要求和重要着力点。科技创新型中小企业作为创新的重要主体,是发展新质生产力的重要力量之一。

纵观全球范围内的科技创新企业成长历程不难发现,其往往具有研发投入高、盈利周期长、风险不确定性高等特征,相关企业在初创期往往不追求短期盈利,部分企业还具有股权结构方面的特殊安排。

传统金融支持体系更侧重以低风险企业或项目作为主要服务对象,与科技创新企业的发展特征适配度不高。相较而言,资本市场风险共担、利益共享的特点,比较容易组织动员资金、人才等资源从事风险较高的科技创新活动,具有推动高新技术和创新创业发展的功能优势。

因此,资本市场精准识别科技创新企业,集中力量支持重大科技攻关,优先支持突破关键核心技术的“硬科技”企业上市融资是其重

要功能实现。

华鑫证券首席策略分析师严凯文对《证券日报》记者表示,只有提高资本市场制度的包容性适应性,才能促进融资的高效流转,覆盖更多优质初创企业,支持更多科技创新。

资本市场制度的包容性,在于不断丰富公开市场板块层级,建立多层次资本市场,包容更多科技创新企业,适应更多中小企业需求;适应性在于构建同科技创新相适应的科技金融体制,加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,包容性改革或体现在简化上市流程,降低中小企业和创新型企业的上市门槛,鼓励更多企业参与资本市场;同时,推动不同类型企业进入资本市场,提供股权融资、债券融资等多样化的融资方式。

宋向清表示:“强化适应性主要是指增强国内资本市场对全球资本属性、资本倾向性的认知,提高对资本市场变化的灵敏性。”具体体现在,增强对国际资本、民间资本阶段性偏好转移的敏感度,灵活调整制度设计和政策导向,及时跟进全球资本市场步伐。同时,优化营商环

境,完善资本市场治理机制,解决资本市场发展不充分不平衡问题,市场结构、上市公司结构、投资者结构和中介结构不合理等问题。

以完善的“募投管退”政策 护航科创企业起始环节

多年来,我国多层次资本市场通过多元包容制度体系支持了一大批科技创新企业发展壮大,为科技创新在全生命周期中提供了可接力、有效定价的多元资金支持。其中,私募股权与创投基金作为初创企业发展的“第一桶金”,为其提供了启动和发展的基础资本。

以科创板上市公司为例,数据显示,有九成左右科创板公司在上市前获得过创投资金支持,平均每家公司获投资资金约9.3亿元。

由此可见,在增强资本市场制度的包容性适应性基础上,进一步完善私募股权和创业投资“募投管退”支持政策是提升资本市场对科技创新企业的全链条全生命周期服务能力的关键一步。

谈及具体举措,严凯文表示,对于私募股权而言,从融资端看,应优化募投环境,拓宽资金来源,简化私募基金设立和备案流程,鼓

励养老金、保险资金、社会公益基金等长期资金通过专业机构参与创投领域,增加创投市场的资金来源稳定性,加大政府引导基金的支持力度,通过市场化运作方式,引导社会资本投向国家战略性新兴产业、高技术产业等关键领域;从退出端看,应进一步优化和畅通IPO、并购、股权转让等退出渠道,简化流程,降低成本,提高效率,并通过税收优惠、财政补贴等措施,鼓励企业并购重组,以保护投资机构通过合理方式及时止损并退出,从而为科技创新企业的全链条全生命周期的发展创造良好的资本环境。

在刘祥东看来,完善“募投管退”支持政策还可以体现在简化备案流程,提高募投效率,鼓励私募股权和创业投资基金通过引入保险资金、养老金、外资等多元化的渠道进行募资;利用大数据和人工智能技术,建立投资决策支持系统,更好地评估科技创新企业的潜力和风险;建立对投资企业的动态监测机制,及时掌握企业的经营状况和市场变化,提供针对性的管理建议,并定期及时反馈给相关企业;建立IPO、并购、股权转让等多样化的退出机制,为投资方提供灵活的退出选择等。

(上接A1版)

支持中小企业专精特新发展 提升区域性股权市场服务能力

区域性股权市场是服务所在辖区中小微企业的私募股权市场,是地方政策措施的综合运用平台,也是我国多层次资本市场的“塔基”。

证监会数据显示,截至2023年底,全国35家区域性股权市场共服务企业17万家,其中专精特新“小巨人”企业1950家、专精特新中小企业15000多家;培育上市公司128家、新三板挂牌公司950家。

为支持中小企业专精特新发展,证监会累计公布2批17家区域性股权市场“专精特新”专板建设方案备案名单。此外,监管部门推动三四板全面合作对接,落地“绿色通道”“公示审核”机制,助力区域性股权市场“专精特新”专板建设。北京股权交易中心(以下简称

“北股交”)相关负责人对《证券日报》记者表示,区域性股权市场可以帮助企业拓宽融资渠道,丰富融资机会,解决企业发展初期的中长期资金供给问题。此外,区域性股权市场在支持中小企业上市工作中也承担着培育、孵化、规范的职能。

私募股权基金已成为专精特新企业的重要“孵化器”“助推器”,区域性股权市场作为私募股权市场,在权益登记和投后赋能等方面能够为私募股权基金提供一定支持。6月份,国务院办公厅印发的《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》提出,“支持发展并购基金和创业投资二级市场基金,优化私募基金份额转让业务流程和定价机制,推动区域性股权市场与创业投资基金协同发展”。

目前,证监会已批复北京、上海、浙江(含宁波)、广东、江苏、安徽六个省市的7家股交中心开展基金份额转让业务,丰富创投机构退

出渠道,并助力S基金(私募股权二级市场基金)发展。6月26日,证监会市场二司司长吴萌介绍,已试点完成私募份额转让232亿元,私募份额质押融资316亿元。

丰富期货品种 满足实体经济发展需要

服务和引领实体经济发展,是期货市场的责任和使命,品种是期货市场服务实体经济的载体。公开数据显示,截至2024年6月底,我国共上市期货期权品种133个。

“我国期货品种的设计和推出跟实体经济发展紧密相连,完全符合中国的国情,顺应实体经济的需求。未来更多适合国情和实体经济需要的品种有望面世。”中山大学岭南学院教授韩乾对《证券日报》记者表示。

近年来,期货行业机构积极服务乡村振兴战略,服务中小微企

业,发挥期货特色优势,服务实体经济现实需求。

期货公司风险管理子公司是服务中小微企业的主力,主要为中小微企业提供仓单服务、场外衍生品服务、基差贸易等。中国期货业协会数据显示,截至今年6月底,仓单服务方面,今年以来为中小微企业提供仓单服务累计规模为64.96亿元;场外衍生品业务方面,中小微企业场外衍生品累计新增名义金额5281.42亿元;基差贸易方面,为中小微企业提供贸易累计贸易额1248.55亿元;仓单贸易方面,为中小微企业提供服务累计贸易额14.24亿元。

韩乾表示,期货公司风险管理子公司通过提供代采购、代销售、代交割、点价、基差等服务,丰富了定价策略,帮助中小微企业提高了贸易的便利,降低了贸易成本,控制了商品的价格风险。

近年来,期货行业在助力乡村振兴方面持续发力。中国期货业

协会数据显示,截至6月底,已有135家期货经营机构与967个乡村振兴工作地签署了2535份结对帮扶协议,行业累计投入帮扶资金达34.9亿元。在“保险+期货”方面,期货经营机构为天然橡胶、玉米、大豆等21个品种提供了价格保障,累计承保货值2055.37亿元,涉及现货数量共计3896.97万吨。

韩乾表示,近年来,“保险+期货”的模式越来越得到农民和农业企业的认可,有效控制了农产品价格波动对农民、农业企业切身利益的影响,维护了生产积极性。

他还表示,金融机构运用股指期货、国债期货和指数相关期权等金融衍生品,使投资策略趋向多元稳健,丰富了养老金金融产品,助力推动个人养老金的普及使用。在绿色金融领域,广期所成功上线工业硅和碳酸锂两个新能源品种,有力支持了新能源产业发展,为促进经济社会发展全面绿色转型贡献了期货力量。

数字经济成为经济增长重要引擎 助力企业闯出发展“新航道”

本报记者 田鹏 实习生 李昊轩

7月29日,国家知识产权局专利局副局长、战略规划司司长葛树在国新办举行的新闻发布会上介绍,2023年,我国数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10%,成为经济增长的重要引擎。

数字经济对我国经济增长的驱动作用,一方面,体现在其不断赋能传统产业转型升级,通过数字技术的深度融合与应用,传统制造业实现了智能化生产,优化了生产流程,提高了生产效率和产品质量。另一方面,则体现在催生出一大批新技术新业态新应用,极大地改变了人们的生产生活方式,加速形成新的经济增长点。

工信部信息通信经济专家委员会委员董林在接受《证券日报》记者采访时表示,数字经济通过技术创新和数实融合,赋能企业,实现高质量发展,尤其是通过数字技术和实体经济业务产品融合的方式。同时,通过建立健全数据治理体系,释放数据价值,激发企业发展新动能。

近年来,推动制造业转型升级无疑已成为适应市场变化、满足消费者需求、实现可持续发展以及提升国家竞争力的必然之选。在此进程中,数字经济为制造业转型升级提供强大支撑的关键地位愈发凸显。

工业和信息化部等八部门联合印发的《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》提出,到2027年,我国传统制造业高端化、智能化、绿色化、融合化发展水平明显提升,有效支撑制造业比重保持基本稳定,在全球产业分工中的地位和竞争力进一步巩固增强。工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、70%。

数字经济是如何赋能传统制造业转型升级的?据四川长虹发布的“提质增效重回报”行动方案,公司坚持以科技引领、创新驱动为核心,不断提升智能制造能力,依托长虹国家级“双跨”工业互联网平台进行产业赋能,强化上下游产业协同,实现供应链资源有效整合和大规模柔性生产,促进生产制造效率的有效提升和商业库存周转的合理优化。

中国通信工业协会区块链专委会共同主席、香港区块链协会荣誉主席于佳宁在接受《证券日报》记者采访时表示,数字经济的兴起推动了传统企业在生产要素、创新动能、交易成本、组织管理和全球价值链等方面的转型与升级。此外,数字经济还为传统企业打开了全球市场的大门,使它们能够更有效地参与到全球价值链的高端环节,提升自身的国际竞争力。

事实上,数字经济对于经济发展的驱动作用,不仅体现在赋能传统产业转型升级上,还体现在催生出一大批新技术新业态新应用过程中。部分企业借助数字技术,快速适应市场变化,构建全新的商业模式和产业生态系统。

江波龙相关负责人对《证券日报》记者表示,公司在持续近3年投入数亿元研发的基础上,掌握核心固件等核心能力,成为国内少数具备“eSSD+RDIMM”的产品设计、组合以及持续供应能力的企业,进而有效地满足市场对于高性能、高可靠性存储组合解决方案的迫切需求。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛在接受《证券日报》记者采访时表示,数字经济提供了低成本的市场进入机会和快速扩张的可能。数字经济的支持使得企业能够轻装上阵,快速迭代产品和服务,满足消费者对个性化和定制化需求的增长。

郭涛进一步表示,数字经济通过促进技术创新和提高运营效率,将继续推动企业向高质量发展转变。随着人工智能、大数据、云计算等技术的成熟,企业生产过程将得到进一步优化,产品服务品质也将随之提升。此外,数字经济将促进产业间的协同与融合,形成更加紧密的产业链生态系统。

证券日报新媒体推广区域,包含二维码和APP下载信息。