

# 头部券商筹划“强强联合” 加快推动国际一流投资银行建设

■本报记者 周尚行  
见习记者 于宏

9月5日,国泰君安、海通证券双双发布停牌公告,拟筹划重大资产重组。一旦尘埃落定,这将是中国资本市场史上规模最大的A+H双边市场吸收合并、上市券商A+H最大的整合案例,具有重要历史意义。同时,证券行业也迎来具有标志性意义的重大事件,中国证券行业“超级航母”呼之欲出。

中信证券金融产业首席分析师田良表示:“此次国泰君安与海通证券并购在国有企业换股并购定价、并购退市机制、中小股东利益保护等多个方面进行尝试。”

## 合并进度超预期

今年以来,相关部门多次强调推动头部券商做优做强,国泰君安和海通证券的合并进度可谓超预期。

3月15日,证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》,提出了行业机构建设目标:到2035年,形成2家至3家具备国际竞争力与市场影响力的投资银行和投资机构,力争在战略能力、专业水平、公司治理、合规风控、人才队伍、行业文化等方面居于国际前列。紧接着4月份,新“国九条”出炉,并明确支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式提升核心竞争力。6月份,上海市委领导调研国泰君安,提出加快向具备国际竞争力和市场影响力的投资银行迈进。

在此背景下,此次两家头部券商并购重组快速推进,体现出监管在推进证券业机构整合方面意志坚决。双方的重组也将助力上海打造匹配建设国际金融中心的航母级投资银行,做强做大做优国有资本。

若国泰君安与海通证券的合并重组顺利推进,将成为首例头部上市券商间的合并,对国内证券行业来说有显著的示范效应。当前,行业内正在推进的几起并购案例中,



主要涉及上市券商和非上市券商之间,多为中小券商。此次合并案涉及的主体将在“上市券商”“头部券商”两大维度实现突破。合并难度也更大,涉及A/H估值差异、国有企业换股并购定价、并购退市机制等方面,为后续其他上市券商并购提供案例样本,积累经验,并有望促进其他大型券商的合并重组进程。

当然,无论是中小券商之间的“互补合作”,还是头部券商之间的“强强联合”,都彰显了证券行业对于监管机构关于行业整合、打造一流投资银行、促进高质量发展战略的积极响应。

## 重塑头部券商竞争格局

此次两家头部券商的“强强联合”,势必进一步加速行业格局优化,尤其是重塑头部券商的竞争格局。

国泰君安和海通证券均为上海国资背景,综合实力均位于行业前十。两家券商在业务结构和客户群体上较为相似,合并后有助于

实现资源共享和业务协同,提升集约管理水平和运营效率。截至今年上半年,国泰君安、海通证券总资产分别为8981亿元、7214亿元,归母净资产分别为1681亿元、1630亿元。本次合并若顺利完成,新机构总资产、归母净资产将会达到国内证券行业第一,成为资产规模最大的券商。业务角度来看,合并后,预计新机构在营业部数量、投行业务净收入、利息净收入等方面均位居行业第一。

将视线看向国际市场,本起收购案也有相当的份量。据国际机构测算,国泰君安和海通证券合并是全球范围内自2008年以来国际投行第一大并购项目。2023年,瑞士最大银行瑞银集团(UBS)收购瑞士信贷银行(CS),其收购规模约为32亿美元;本次并购涉及金额接近140亿美元。另外,此次合并重组的吸收合并方式为,国泰君安通过向海通证券全体A股(H股)换股股东发行A股(H股)股票的方式换股吸收合并海通证券,并发行人A股股票募集配套资金。合并过程中,涉及7

家境内外上市实体,以及不同市场不同披露要求等方面,在国际资本市场中是极为复杂的收购合并案之一。

当前,我国已成为全球第二大资本市场,但依旧缺乏能与海外顶级投资银行相抗衡的金融机构。头部券商之间的并购重组为打造具备国际竞争力的航母级券商,提升中国金融市场全球影响力提供了切实可行的路径。以当前情形测算,国泰君安和海通证券合并后的新机构市值排名为全球券商的第十三位,为日后与国际一流投资银行同台竞争增添更多底气与实力。

国泰君安和海通证券的合并,不仅有利于加速地方国资资源整合,进一步推动资源优化配置,也是推动头部券商做优做强的范例,对于促进行业高质量发展,加速推动一流国际投资银行和投资机构建设进程,都有着重大意义。“航母级”券商的诞生也将进一步提升中国资本市场的国际影响力,为建设金融强国的战略目标提供有力支撑。

# 实现业务多元化 合肥城建拟收购兴泰集团子公司100%股权

■本报记者 徐一鸣

9月8日晚间,合肥城建发布公告称,公司正在筹划发行股份购买合肥兴泰金融控股(集团)有限公司(以下简称“兴泰集团”)持有的安徽公共资源交易集团有限公司(以下简称“标的公司”)100%股权。

具体来看,9月6日,合肥城建与兴泰集团签署了《关于发行股份购买资产意向协议》,兴泰集团同意将其合计持有的标的公司100%股权转让给公司。标的公司100%股权的最终交易价格,以公司聘请的评估机构出具的资产评估报告确认

的评估值为基础,由双方协商确定,待评估报告完成后,双方将在本次交易的正式协议中确定本次交易的交易对价。

据记者了解,一方面,通过收购,合肥城建能够实现业务多元化,降低单一市场风险,为公司长远发展提供支持;另一方面,标的公司经营范围包括建设工程招标投标、政府采购、产权交易以及其他公共资源交易业务等,这将与合肥城建发展形成协同效应。

中国企业资本联盟中国区首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示,今年上半年,合肥

城建的营收和净利润同比有所下降,但是公司总资产较去年同期增长7.56%,达到402.14亿元,此次收购后,有望通过资源整合提升整体盈利能力。

据记者梳理,合肥城建将贯彻国家关于房地产市场平稳健康发展的政策措施,聚焦合肥、立足安徽、放眼长三角,顺应产城融合发展趋势,积极参与城市更新行动,发扬旧城改造传统优势,推动物业服务品牌建设,把握租购并举的制度导向,力争在“十四五”时期,走出一条高质量发展道路。

公告显示,本次交易预计不构成

重大资产重组,不构成重组上市。兴泰集团为公司的控股股东,本次交易构成关联交易。因有关事项尚存不确定性,为了维护投资者利益,避免对公司证券交易造成重大影响,根据深圳证券交易所的相关规定,经公司申请,公司证券自2024年9月9日开市时起停牌。

“合肥城建收购动作或受到二级市场资金持续关注,其合理估值和战略布局将为股东创造更大价值。”柏文喜表示,展望未来,合肥城建可能会继续通过并购等途径拓展业务领域,彰显公司发展壮大的决心。

# 医疗领域开展扩大开放试点工作 干细胞医疗行业有望受益

■本报记者 丁蓉 见习记者 张美娜

近日,商务部、国家卫生健康委、国家药监局联合发布《关于在医疗领域开展扩大开放试点工作的通知》,其中指出在北京、上海、广东自贸区和海南自由贸易港,允许外商投资企业从事人体干细胞、基因诊断与治疗技术开发和技术应用,以用于产品注册上市和生产。所有经过注册上市和批准生产的产品,可在全国范围内使用。

中国企业资本联盟中国区首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示,引入外商投资干细胞医疗行业意味着中国在医疗领域的进一步开放,这将有助于吸引更多的国际先进技术和经验,促进国内相关产业的快速发展。同时,外商投资的增加也有助于提升中国在全球医疗健康产业中的影响力和竞争力。

据悉,细胞疗法是当今医学研究最前沿、最热门的领域之一,干细胞凭借其多向分化、免疫调节以及分泌细胞因子等功能,成为细胞治疗研究的核心领域。

《证券日报》记者梳理发现,近年来,国家陆续颁布一系列政策,从临床研究到产业发展,明确支持鼓励干细胞创新技术发展和产品的转化落地。其中“十四五”规划指出,重点发展干细胞治疗、特异性免疫球蛋白、基因治疗产品、免疫细胞治疗等。国家药品监督管理局也发布了多项指导原则,如《人源性干细胞及其衍生细胞治疗产品临床试验技术指导原则(试行)》,为干细胞产品的研发、注册申报及临床试验提供技术指导。

此外,干细胞新药申报也如火如荼,呈现逐年递增态势。据国家药品监督管理局食品药品审核查验中心网站统计,2018年至2024年7月底,干细胞新药IND(新药临床研究申请)申报获得受理的项目达111个,IND获批项目83个,进入临床试验阶段的项目达60个。

赛迪顾问数据显示,中国细胞基因治疗的产业规模高速增长。2023年,中国细胞基因治疗产业规模达28.2亿元,同比增长98.9%。其中,干细胞医疗产业规模为8.6亿元,占比30.4%。

近日,铂生卓越生物科技(北京)有限公司获得北京市药品监督管理局核发的全国第一张干细胞药品生产许可证,这也意味着该公司已获得生产干细胞药品的法定资格与能力。

面对干细胞医疗行业的发展新机遇,不少上市公司也已积极布局。

华邦健康日前通过互动平台表示,公司参股企业河北生命原点是河北省干细胞库的建设和运营方,其核心业务为新生儿干细胞、成人免疫细胞等细胞存储业务和干细胞产品临床研究和应用转化。中源协和2024年半年报显示,公司全资子公司武汉光谷中源药业有限公司研发的干细胞创新药VUM02注射液作为第一个IND被受理。

赛迪顾问医药健康产业研究中心分析师王旭向《证券日报》记者表示,目前整个干细胞医疗行业相关产业链发展还不太完善,如适合规模化制备的培养容器、培养基、自动化生产设备等关键环节还有很大发展空间,随着干细胞技术的发展和成果转化,将带动相关产业链的发展。

# 电网投资加速带动行业景气度提升 产业链公司有望迎来业绩增长

■本报记者 舒娅娜

近日,中国西电、平高电气等上市公司中标国家电网采购项目的消息受到了市场关注。

2024年以来,随着我国电网投资提速推进,行业景气度提升,相关产业链公司被认为正在持续受益。根据记者不完全统计,包括长高电新、宏盛华源、大连电瓷、通达股份、万胜智能、东方铁塔、创元科技等在内的多家A股公司于年内相继披露中标、预中标国家电网项目的中标公告,中标金额从几千万元至十几亿元不等。

中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平向《证券日报》记者表示,随着可再生能源的占比逐渐提高,电力系统需要更强大的电网基础设施对其进行有效整合和管理,同时,数字化和智能化技术在行业中的应用还将持续增强,这些积极因素将助力产业链企业订单增长和收入提升,并迎来更多发展机遇。

从行业来看,我国电网投资持续迈上新台阶。根据公开信息,国家电网在7月份曾表示,2024年全年电网投资将首次超过6000亿元,同比新增711亿元,投资增速创2015年来新高,其中,新增投资主要用于特高压交直流工程建设、加强县域电网与大电网联系、电网数字化智能化升级等。南方电网亦在7月份表示,正全面推进电网设备大规模更新,预计2024年至2027年,大规模设备更新投资规模将达到1953亿元。

在投资驱动下,特高压、配网、电网数字化等领域受到市场关注。

华金证券认为,加强网架建设尤其是特高压建设,可有效解决中国高比例可再

生能源并网、跨省跨区大范围调配的难题。今年5月份,国家电网披露5交9直特高压储备项目,特高压项目推进提速明显,项目可研、招标等持续落地,将有效支撑高压未来景气度。同时,配电网建设也将提速,全国超过370个县出现低压承载力红色区域(截至7月份),分布式光伏接入受限,配电网大规模升级改造迫在眉睫。

对于电网投资与建设的持续加码推进,产业链上市公司们积极参与,并表示出乐观期待。

根据中国西电9月5日披露的中标公告,公司下属12家子公司为国家电网有限公司2024年第五十五批采购(输变电项目第四次变电设备(含电缆)招标采购)的相关中标人,总中标金额为12.97亿元,而中国西电2023年度营业收入为208.48亿元。公司表示,相关项目签约后,其合同的履行“将对公司未来经营发展产生积极的影响”。

金冠电气在近期的投资者调研中透露,近三年,公司特高压避雷器产品在国家电网招标的交直流特高压工程中,中标份额占比33%。2024年,随着电网投资将首次超过6000亿元,公司核心业务避雷器“有望持续提升”。

特变电工在近期与投资者交流时表示,2024年上半年公司输变电业务在国内市场签约金额增长超过20%。而新的特高压项目的陆续招标,公司预计今年特高压市场签约(额)仍有增长。

“电网投资提速将有助于推动我国电网设施建设和升级,提高电网的覆盖率和稳定性,在满足日益增长的电力需求的同时,也将提升相关企业的业绩,电气设备制造商、施工企业以及相关服务类企业等都将受益。”林先平说。

证券日报  
SECURITIES DAILY  
经济日报社主管主办  
证券市场信息披露媒体

# 中国价值新坐标

创造·发现·分享

社址:北京市丰台区西三环南路55号顺和国际财富中心五层 邮编:100071 广告部:010-83251716/17 发行部:010-83251713 拓展部:010-83251777  
国内统一刊号:CN11-0235 邮发代号:1-286 网址: http://www.zqrb.cn