

并购重组
激活资本市场

2单获受理1单注册生效

并购重组利好政策频出 3家公司重组进程更新

■本报记者 吴晓璐

并购重组再迎来利好！9月26日召开的中共中央政治局会议提出，要支持上市公司并购重组。

当日，沪深交易所官网显示，青岛港、中钨高新重大资产重组申请获得受理；捷捷微电子重大资产重组注册生效。

自9月24日证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（以下简称“并购六条”）后，多家企业发布并购计划，并购热情明显回升。

市场人士认为，未来随着“并购六条”落地实施，并购重组市场活力和效率将明显提升，满足资本市场服务实体经济转型升级的需求，助力上市公司提高质量和投资价值。

助力上市公司提质增效

捷捷微电子公告显示，此次拟向苏通基金、南通投资、科创基金、苏通控股、峰泽一号、南通挚瑞购买其合计持有的捷捷南通科技30.24%股权，交易对价10.16亿元。

公司表示，本次收购捷捷南通科技的少数股权，有利于进一步增强上市公司对捷捷南通科技的控制，提升上市公司在高端功率半导体芯片的设计和晶圆制造

领域的研发、制造及销售等方面的协同能力，强化上市公司在高端功率半导体芯片领域的产业布局。

此外，当日沪深交易所受理2单重大资产重组，青岛港意在向上市公司注入优质资产，中钨高新拟整合资源转型升级，助力上市公司提质增效。

具体来看，青岛港拟以发行股份及支付现金的方式，购买山东港口集团旗下4家公司股权资产，交易对价94.40亿元。青岛港表示，本次交易将日照港、烟台港的部分优质液体散货港口资产注入上市公司，有利于优化省内港口资源配置、提高码头港口资源综合利用能力，避免资源浪费和同质化竞争，同时将显著提高上市公司的市场竞争力。

中钨高新拟通过发行股份及支付现金的方式，购买五矿钨业、沃溪矿业合计持有的柿竹园公司100%股权，交易对价51.95亿元。中钨高新表示，本次交易有助于中钨高新形成集钨矿山、钨冶炼、硬质合金及深加工的完整钨产业链，整合资源，促进产业转型升级，增强上市公司抵御经营风险的能力。

推动并购重组升温

“并购六条”的发布进一步激



王琳/制图

发并购重组市场活力。9月25日，思林杰等多家上市公司发布并购计划。至此，5月份以来，全市场披露重大重组案例超50单。

具体来看，“并购六条”从支持上市公司向新质生产力方向转型升级，加大产业整合支持力度，提升监管包容度，提高支付灵活性和审核效率，提升中介机构服务水平和依法加强监管六方面深化并购重组市场改革。

开源证券表示，“并购六条”

是针对并购重组市场出台的又一重大举措，进一步明确了政策端加大上市公司并购重组市场改革力度、提高并购重组市场活力与效率的态度和决心。

西部证券表示，“并购六条”明确支持开展符合商业逻辑的跨行业并购、建立重组股份对价分期支付机制、对参与上市公司重组的私募投资基金锁定期实施“反向挂钩”等市场化机制的引入将进一步激发并购重组市场

活力。

中金金融研究院首席经济学家潘宏胜表示，“并购六条”强调遵守规则和尊重市场规律、经济规律、创新规律，这有助于活跃并购重组市场，推动企业有序开展相关活动，更好发挥资本市场服务实体经济转型升级的迫切需求，从根本上推动改善和提升上市公司质量，优化国民经济产业结构，推动经济高质量发展。

“并购六条”落地三日：

A股公司发起64单并购项目 产业整合有望加快

■本报记者 毛艺麟

并购重组再次迎来多项重磅政策支持。9月26日召开的中共中央政治局会议提出，要支持上市公司并购重组。9月24日，证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（以下简称“并购六条”）。

“鼓励上市公司加强产业整合”是“并购六条”的重要内容之一。证监会主席吴清9月24日在国新办新闻发布会上表示，在当前全球产业变革加快推进、我国经济结构转型升级也在加快推进的背景下，亟须发挥好企业并购重组的关键作用，助力产业整合和提质增效。

值得注意的是，“并购六条”发布后，资本市场迅速响应，一系列并购重组项目紧锣密鼓地展开。同花顺iFinD数据显示，按首次公告日计，9月24日至9月26日期间，A股公司已发起64单并购项目，涉及汽车零部件、通用设备、专用设备、半导体等领域。

助力传统行业
提升产业集中度

今年以来，产业并购已逐渐

成为主流。“并购六条”提出，支持传统行业上市公司并购同行业或上下游资产，加大资源整合，合理提升产业集中度。

“并购重组能够促进行业整合、淘汰落后产能，完成供给侧的调整。”高禾投资管理合伙人刘盛宇对《证券日报》记者表示，在此次监管政策的大力支持下，部分过剩产能行业向优势企业集中，有望开启新一轮的并购重组周期。

上市公司并购重组是资本市场发挥优化资源配置功能的重要渠道。资本市场在支持新兴行业发展的同时，将继续助力传统行业通过重组合理提升产业集中度，提升资源配置效率。

今年以来，并购重组规模仍在上升。据中金公司统计，截至9月24日，年内涉及上市公司的并购重组（竞买方、出让方、标的方涉及上市公司）完成额达4158亿元。

泰和泰律师事务所律师周奋对《证券日报》记者表示，为发展新质生产力，需畅通落后低效产能的退出渠道，通过产业链上下游之间的并购重组，实现产业链的垂直整合或水平整合，提高产业链的协同效应和整体竞争力，提高生产效率，同时也能避免“内

卷式”恶性竞争。

补链强链延链
“A并A”有望加快

“并购六条”提出，鼓励引导头部上市公司立足主业，加大对产业链上市公司的整合。完善股份锁定期等政策规定，支持非同一控制下上市公司之间的同行业、上下游吸收合并，以及同一控制下上市公司之间吸收合并。

今年以来，行业龙头领衔，发起多单“A并A”。例如，7月份，广东宏大并购雪峰科技；8月份，华润三九并购天士力，实现中药产业链的补链强链延链，9月份，中国船舶拟换股吸收合并中国重工，国泰君安证券拟换股吸收合并海通证券。

为鼓励上市公司整合，政策面也愈发明确上市公司之间吸收合并的锁定要求。

9月24日，证监会就《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定（征求意见稿）》公开征求意见。其中提出，完善锁定期规则支持上市公司之间吸收合并。

具体来看，对被吸并方控股

股东日本磁控（FERROTEC）集团下属半导体产业相关资产。

同时，还有不少上市公司着手参与或设立产业并购基金。同花顺iFinD数据显示，截至9月26日发稿，年内已有179家上市公司发布设立产业并购基金的相关公告，预计募集规模上限约3444.4亿元，拟投向人工智能、新能源、生物医药、集成电路、物联网、数字经济、云计算等领域。

并购重组支付工具
更加丰富

从政策面来看，监管层多次提出丰富并购重组支付工具。“并购六条”提出，证监会将支持上市公司根据交易安排，分期发行股份和可转债等支付工具，分期支付交易对价、分期配套融资，以提高交易灵活性和资金使用效率。

目前，定向可转债支付已被用到并购案例中。9月13日，思瑞浦发行定向可转债搭配现金收购创芯微的重组申请获中国证监会注册批复。9月26日，富乐德披露公告称，正在筹划以发行人民币普通股股票及可转换公司债券、现金（如有）等方式收购间接控股

股东日本磁控（FERROTEC）集团

下属半导体产业相关资产。同时，还有不少上市公司着手参与或设立产业并购基金。同花顺iFinD数据显示，截至9月26日发稿，年内已有179家上市公司发布设立产业并购基金的相关公告，预计募集规模上限约3444.4亿元，拟投向人工智能、新能源、生物医药、集成电路、物联网、数字经济、云计算等领域。

“并购六条”鼓励私募投资基金积极参与并购重组。周奋解释称，为促进创业投资“募投管退”良性循环，进一步畅通私募基金的退出渠道，此次“并购六条”确立了私募基金锁定期“反向挂钩”安排。可以预见，未来私募基金将更多选择通过并购重组的方式退出，加快资金周转，提高投资效率。

反向挂钩是给予不同阶段投资者的锁定期差异化安排，将鼓励私募股权投资“投早、投小”，做耐心资本。刘盛宇表示，对于存量项目，希望投资者发挥股东积极作用，引导被投项目通过并购退出。对于增量项目，未来私募基金可以发挥更大的作用，不仅仅设立成长型投资基金，也可以成立专项的产业并购基金，积极主动参与到并购重组交易当中。

我在现场

上证指数重返3000点

中小投资者：

“十一期间，我将持股过节”

■本报记者 田鹏孟 叩

在A股市场展现出强劲反弹的态势下，股吧论坛上洋溢着投资者们满满的信心与热情。中小投资者纷纷表示：“A股的寒冬已然过去，市场的坚实底部清晰可见。”

近日，A股市场可谓扬眉吐气，一扫阴霾。据Wind数据统计，截至9月26日收盘，上证指数收涨3.61%，重返3000点大关，单日上涨超百点；深证成指收涨4.44%，创业板指收涨4.42%；北证50涨2.97%，沪深两市成交额达11624亿元，较上一交易日放量超51亿元；资金净流入超147亿元。个股涨跌多寡，5143只股票上涨，177只股票下跌。其中，151只涨停，3只跌停。

在近日银行理财产品到期后，面临着多种投资选择，而股民老曾（化名）最终选择在9月25日加仓股票。老曾认为，市场存在更多空间，现在参与可以获取更高的收益。

据老曾向记者展示的持仓账户显示，其投资的板块包括房地产、有色金属等，9月24日至9月26日收益率分别达到了4.05%、1.14%、4.52%。他表示，对A股充满信心，“十一期间，我将持股过节。”

《证券日报》记者走访了多家券商营业部，招商证券北京广渠路证券营业部工作人员坦言，投资股市就是在投资预期，近期多重利好预期不断叠加，无疑给市场信心修复提供了有力支撑。

东兴证券北京大望路证券营业部工作人员表示：“近两日，来咨询开户的顾客明显增多，甚至有人还询问暂停的融资融券业务是否会恢复，可见大家对A股市场的信心正在加速修复。”

记者了解到，近期多位投资者的收益率均实现了显著回升。面对这样的好势头，投资者们却陷入了新思考：是应该“见好就收”，及时锁定利润，还是选择继续前行，采取更为稳健的操作策略以谋求更长远的发展？

一位拥有丰富投资经验的资深投资者王女士（化名）在接受《证券日报》记者采访时表示：“多年来，我误以为短线操作便是高买低卖的简单逻辑，却不料常常陷入卖出后股价反而攀升，而一旦重新入市又恰逢高位窘境，最终导致持仓成本不断攀升。”

“以后要做长期价值投资者，不做股市投机者。”王女士说，随着多项利好政策逐步出台，坚信所持有的优质股票在未来会有良好的表现。

中信建投证券北京广渠路营业部工作人员对记者表示：“未来继续政策的推出落地值得期待。随着政策不断显效，宏观经济环境将加速向好，企业基本面也将受益，从而助力A股市场回暖。”

（上接A1版）

“有理由相信，随着制度环境的持续优化，权益类公募基金将进一步壮大，社保、养老、年金、保险等机构将开展更多资本市场长期投资，一定会形成各类中长期资金‘愿意来、留得住、发展得好’的良好市场生态。”潘宏胜说。

资产端：
多措并举提高上市公司投资价值

除了为A股引入更多“源头活水”，监管部门还多措并举提高上市公司质量，深化并购重组市场化改革，引导上市公司关注自身投资价值，回报投资者，鼓励具备条件的上市公司回购增持，有效提升上市公司投资价值。

权威数据显示，上市公司2023年度分红达到了2.2万亿元，创历史新高。今年以来，有663家次公告中期分红达到5337亿元，有1500多家公司实际实施股份回购累计超过千亿元。

9月24日，证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（以下简称“并购六条”），就《上市公司监管指引第10号——市值管理（征求意见稿）》（以下简称“市值管理指引”）公开征求意见。

“并购六条”和“市值管理指引”对于推动提高上市公司质量，提高上市公司投资价值具有重要作用。潘宏胜表示，“并购六条”从服务新质生产力发展、加大产业整合支持力度、提高监管包容度、提升重组市场交易效率等方面对上市公司并购重组予以大力支持，可以更好地满足相关行业和上市公司开展市场化并购重组的需求，有效活跃并购重组市场，推动上市公司努力提升内在价值和投资价值，也将为“大”投资者提供多元化的投资方案。

“市值管理指引”以上市公司质量为抓手，通过制定具体的制度引导、丰富的工具选择、明确的责任义务，将有力推动上市公司强化管理、提升价值，使上市公司质量得到充分反映。

中国金融法治研究院副院长施东辉表示，此次相关政策的出台有助于提高上市公司质量，推动A股从融资市向投资市过渡，增强中小投资者获得感。

基本面：
实体经济向好对股市形成支撑

此次中共中央政治局会议提出，“要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加大推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务”。

市场人士认为，后续增量政策仍将陆续出台和落实，以实现全年经济增长目标，并提振股市。

“推动经济持续回升向好的各项政策有望加力，实体经济向好将对上市公司营收及利润增长形成有力支撑。”潘宏胜表示，短期看，A股前期市场调整已经较为充分，目前A股运行的内外有利条件明显增多，投资者信心改善，有望为A股市场估值修复提供较强的助力。中长期看，A股将向好发展。中国经济有很强的动力、潜力和韧性，长期向好的基本面没有改变，上市公司群体作为国民经济的主力军，将在推动高质量发展中持续发挥引领作用。另外，资本市场深化改革正在持续发力，资本市场“1+N”政策抓紧落实落地，投融资平衡的制度加快建设推进，中长期资金入市渠道和机制扩大，上市公司质量稳步提升。这些都有利于增强A股市场运行的内在稳定性，推动资本市场高质量发展。

在数据浪潮中寻找平台企业发展新航向

■本报记者 寇佳丽

平台经济是我国数字经济的重要组成部分，是提高全社会资源配置效率、贯通国民经济循环各环节、提高国家治理体系和治理能力现代化水平的重要推动力量。

截至目前，河南、浙江、安徽、山东、黑龙江、福建等多地均针对平台经济发布了支持性政策，旨在加快促进平台经济高质量发展。例如，9月25日，河南印发了《支持平台经济高质量发展若干措施》（以下简称《若干措施》）。

夯实核心力量

作为交易媒介，平台经济和平台企业为买卖双方提供了便捷的信息搜索成本，提高了匹配效率。

中央财经大学副教授刘春生在接受《证券日报》记者采访时表示，长期以来，平台经济打破了传统产业链条的束缚，通过构建新的产业生态系统，将不同生产环节的企业以及消费端紧密联系起来，促进了资源优化配置与高效利用。同时，借助持续的技术创新和模式创新，平台企业还为创业者带来了更多较低门槛的创业机会，吸引越来越多用户的同时带动平台经济快速发展。

从内容看，培育平台经济龙头企业是很多地方的一大重点。比如，《若干措施》提出，“做强头部企业”“做大做强平台企业”。建立完善与头部平台企业的常态化沟通交流机制，在资金、技术、人才等方面加强服务保障”等。

头部企业是平台经济的核心力量。多位受访专家表示，通过搭

建数字平台，头部企业可推动数字技术与实体经济深度融合，为数字经济高质量发展提供基础支撑。头部企业还拥有强大的研发能力和技术积累，能够引领平台经济的整体发展方向，促进就业，带动地区经济增长。

同时，平台经济头部企业能够在数据价值挖掘方面发挥关键作用。“头部企业掌握大量多维度数据，包括但不限于用户行为、交易记录、产品信息，为数据资产变现提供了坚实基础。”中国移动通信联合会区块链与数据要素专业委员会主任陈晓华对《证券日报》记者表示。

推动数据资源整合应用

值得关注的是，对数据资源的整合与利用是各地施策的另一大

重点内容。例如，山东发布的《关于加快推动平台经济规范健康持续发展的实施意见》提出，鼓励基于平台的要素融合创新，加强行业数据采集、分析挖掘、综合利用，试点推进重点行业数据要素市场化进程，发挥数据要素对土地、劳动、资本等其他生产要素的放大、叠加、倍增作用。

《若干措施》强调，推动数据资源整合应用。支持平台企业数据资源资产化，依法享有在提供服务过程中产生数据的持有、使用、经营权。鼓励平台企业开展金融服务、商贸物流等领域数据融合应用，开发数字产品，开展数据交易。

当前，平台企业与数据变现正呈现出相互促进的关系。有平台企业的加工、分析和交易，数据要素才拥有更多释放价值的途径，才能更好地从资源转化为经济效益；有

数据加持，平台企业才能更精准地了解市场规划，更好制定营销策略和产品规划。

中央财经大学中国互联网经济研究院副院长欧阳日辉对《证券日报》记者表示，以变现为目标，平台企业对数据的利用至少有三种表现：一是用数据辅助企业的经营决策或审查行为。二是将数据用于新产品、新模式的打造。三是将自身数据做成数据产品，用以交易。“截至目前，前两种方式更为常见，第三种比较少见。”

欧阳日辉分析称，平台企业不仅指电商平台，也包括传统企业平台化后的生态。数据对企业发展能起到重要作用，而以数据价值的释放为切入点寻找平台企业发展的新方向值得期待。不过，数据孤岛、隐私保护等问题仍然是阻碍数据充分流通和价值实现的主要难题。