

上交所:鼓励高质量并购重组 从严监管各类不当并购交易

■本报记者 毛艺融

今年以来,《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》《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”)等多项政策出台,旨在激发市场活力,支持上市公司通过并购重组提升投资价值。

为进一步回应市场诉求,助力上市公司更好理解政策导向、把握监管理念,上交所整理了近年来沪市比较有代表性的并购重组案例,11月1日起以《并购重组典型案例汇编》形式向上市公司发布。

此次上交所还选取了“内幕交易防控不当”“标的公司财务造假”“蹭热点式重组炒作股价”“盲目跨界标的失控”等4种负面典型案例,体现了一线监管机构在鼓励上市公司规范、有效实施高质量并购重组的同时,对各类不当并购交易高度关注、从严监管的鲜明导向。

市场各方从观望到行动

自4月12日新“国九条”发布以

来,市场逐步从观望走向行动,沪市公司合计新增披露重大资产重组37单,较去年同期的26单,活跃度有所提升。

“并购六条”发布后,新披露项目15单,其中10月21日至10月27日期间,一周新增披露6单。截至目前,2024年共新增披露42例,较2023年前10个月的34例略有增加,整体相对有序。从交易类型来看,主要为大股东资产注入及产业并购,占比约90%。

并购重组助推新质生产力加速发展,重点关注进口替代、产业链安全和“卡脖子”领域等国家战略支持产业。在“硬科技”领域,并购重组有望助力上市公司实现技术创新与资源整合,通过购买资产或股权实现扩大业务规模、提升技术水平及市场竞争力。

2024年7月份,普源精电发行股份购买耐数电子67.74%股权获证监会同意注册。普源精电主要从事通用电子测量仪器的研发、生产和销售,通过并购,公司希望拓宽产品布局、深化上下游延伸和技术合作,提升研发水平和自主创新

能力,对标行业龙头企业,实现从硬件到整体解决方案的转型升级;增强公司产品在细分应用领域的品牌效应。

加大产业链整合

“并购六条”指出,鼓励引导头部上市公司立足主业,加大对产业链上公司的整合。

支持产业整合,围绕主业开展转型升级,提高上市公司竞争力。一方面,产业并购强化主业相关性,鼓励同行业、上下游产业并购。另一方面,鼓励上市公司聚焦主业,用好并购重组工具,加大对同行业或上下游资产的整合力度,提高上市公司质量。

例如,中直股份在今年通过发行股份购买资产的方式,购买昌飞集团和哈飞集团100%股权,实现了直升机业务的全面整合。公司通过本次交易整合航空工业集团直升机领域总装资产,增强公司业务完整性。

2024年6月份,昊华科技发行股份购买中化蓝天100%股权完成,本次重组帮助公司实现氟化工产业链

互补和协同。同时提升公司盈利能力,重组落地后,预计将提升上市公司的资产规模、营业收入和净利润水平,有助于上市公司进一步拓展收入来源。

打击各类市场乱象

监管鼓励合规筹划推进高质量重组,从严监管不当并购交易。

近期“并购六条”对重组估值、业绩承诺、同业竞争和关联交易等事项,进一步提高包容度,更好发挥市场优化资源配置的作用,拓宽了优质资产注入上市公司的空间。然而,鼓励上市公司规范实施并购重组,并不意味着对“伪重组”“借道重组套利或炒作”打开方便之门。

在强本强基、严监管的主线下,对明显违法违规的行为,监管仍然会保持一以贯之的态度,切实保护好广大投资者利益,维护资本市场“三公”原则。对于跨界并购,结合上市公司规范运作情况,实事求是区分交易性质、交易目的等,判断交易风险,严把注入资产质量关,谨

防盲目跨界、忽悠式重组。对囤壳炒壳、玩概念、忽悠式重组、盲目跨界等交易始终从严监管,打击各类市场乱象。

目的不纯、方向不准、操作不当的并购重组交易失败率往往较高,最终导致交易各方的努力付诸东流,使投资者合法权益受损。比如,部分公司在停牌前股价大幅上涨,可能存在内幕信息泄露,进而导致重组失败。再比如,某公司股价在停牌筹划重组前股价大幅上涨,后经查实公司董事长涉嫌泄露内幕信息被证监会立案,公司终止本次交易。

部分上市公司及市场主体存在“借重组之名、行套利之实”的不良动机。比如,某上市公司披露重组预案复牌后股价大幅上涨,半年后重组交易终止,而公司持股5%以上重要股东、原实际控制人已于收购终止前披露减持计划并减持过半;部分公司被自媒体等贴上“重组概念股”标签,股价炒作严重偏离基本面,如重组标的不及预期甚至重组预期落空,极易出现连续跌停。

十二部门:到2026年力争核技术应用产业年直接经济产值达4000亿元

■本报记者 杜雨萌

10月31日,国家原子能机构、国家发展改革委、国务院国资委等十二部门联合对外发布的《核技术应用产业高质量发展三年行动方案(2024—2026年)》(以下简称《行动方案》)提出,到2026年,力争核技术应用产业年直接经济产值达4000亿元。

发展核技术应用产业是适应新一轮科技革命和产业变革,拓展核技术应用领域,促进核工业高质量发展的必然趋势,是支撑国民经济各领域转型升级、提质增效的重要赋能手段。从内容上看,《行动方案》围绕基础设施提质增效、关键技术攻坚、供应保障能力提升、重点领域应用推广、新兴应用场景培育、产业集群协同发展以及标准体系建设等七大行动,部署了20项重点任务。

从上述七大行动来看,“加快产业落地,实施重点领域应用推广行动”是《行动方案》部署最多的一个方面,即主要包括以下五方面内容:加强工业应用推广,助力工业转型升级;加强农业应用推广,赋能农业健康发展;加强医学应用推广,助力健康中国建设;加强环保应用推广,助力美丽中国建设;加强公共安全应用推广,提升安全保障能力。

从加强医学应用推广方面看,《行动方案》指出,要开展新一代高端核医学影像装备,以及质子治疗、重离子治疗、BNCT治疗、FLASH治疗等高端治疗装备研发。

《证券日报》记者注意到,10月28日,“国资小新”联合淘宝、微博共同打造的2024年双11“最硬核的国货购物车”中,定金为100000元、由中广核研制的质子治疗系统赫然在列。

中广核有关负责人告诉《证券日报》记者:“预计在11月初,由中广核投资建设的国内首座商用多室质子治疗设备生产基地将迎来首台设备下线,这也标志着全球市场份额最大、治疗患者数量最多的高性能多室质子治疗核心设备——230MeV回旋加速器,将首次实现国内自主生产并下线,至此,我国也将实现全球顶尖精准放疗设备自主生产集成。未来,中广核将继续积极协调产业链上下游,全面深化质子医疗产业链‘共链’和创新联合建设,为我国高端医疗装备发展作出更大贡献。”

中核集团有关负责人对记者表示:“目前,中核集团形成了以核医疗、安检安保、辐照应用为三大核心产业方向,以工业加速器为重点拓展培育方向的‘3+N’产业体系。仅就辐照应用领域而言,中核集团正聚焦辐射固化、新材料两大方向,加快向高技术、高附加值的新兴产品领域拓展。”

为积极推动核技术在国民经济领域更快、更好、更广的深度融合,《行动方案》称,将加强财税金融支持。用好现有研发渠道,支持重点领域、产业链关键技术攻关;适时推动设立国家核技术应用重点支持计划。积极推动相关国家级政府引导基金牵头设立产业基金,引导各类社会资本向核技术应用产业聚集。支持金融机构在坚持市场化、商业化原则下为符合条件的核技术应用企业提供金融支持,探索投贷联动、知识产权质押、知识产权证券化等创新金融支持方式。

10月财新中国制造业PMI升至50.3 重回扩张区间

■本报记者 孟珂

11月1日公布的10月财新中国制造业采购经理指数(PMI)为50.3,较9月份回升1.0个百分点,在9月份短暂收缩后重新升至荣枯线以上。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,10月财新中国制造业PMI指数重返荣枯线上方,反映国内中小企业制造业活动呈现回暖改善迹象。

财新智库高级经济学家王喆表示,10月份,制造业供给扩张,需求增加,价格回升,企业主动补库,物流运输有所延迟,企业乐观情绪反弹。不过,制造业外需继续承压,就业显著收缩仍值得关注。

从财新中国制造业PMI分项数据来看,最近制造业景气回升,关键在于新业务量恢复增长。新接订单为4个月来最高增速,推动需求基本面改善,带动后续新业务开发。在最近调查期内,出口订单继续下行,但增速放缓。

随着新接业务量回升,制造业产出相应加速扩张。中国制造商对生产前景的信心也有所改善,乐观度从9月份的低点攀升至5个月来最高。

与此同时,为应对新业务量回升,制造商增加采购,采购库存进一步上升,成品库存也随生产扩张而同步增长。据反映,因预期未来需求上升,部分企业在10月份开始重建安全库存。

金属等原材料和能源成本上涨,推动10月制造业购进价格指数反弹至扩张区间;为消化成本压力,企业选择提高销售价格,出厂价格指数时隔三个月重回扩张区间。

“从分项数据来看,国内制造业活动复苏动能在增强,制造业市场需求在回暖,企业经营状况和信心改善明显。”周茂华称。

王喆表示,9月底以来,一系列增量政策陆续推出。从财新中国制造业PMI各项数据看,市场需求止跌回稳,乐观情绪有所恢复,政策效果开始显现。不过,当前就业市场压力依然较大,价格水平仍较为低迷,增量政策在扩内需、促就业、保民生等方面的效果值得关注。

周茂华表示,对四季度制造业复苏保持乐观预期,主要原因在于国内消费保持复苏态势,叠加存量政策释放和超预期增量政策发力,国内制造业市场需求有望进一步增强;国内高技术装备制造业保持较高景气度;此外,海外需求继续保持一定韧性,制造业复苏动能有望进一步增强。

数据资产“入表”阵营再添“新丁” 18家上市公司相关数据首次亮相

■本报记者 田鹏

随着财政部印发的《企业数据资源相关会计处理暂行规定》于2024年1月1日起施行,数据资产“入表”元年大幕正式拉开。一时间,市场各方对公司数据资产“入表”的关注持续攀升。在三季报中,哪些公司加入到数据资产“入表”的行列之中?它们的加入又给市场带来怎样的新变化?

据Wind数据统计(全文数据来源),2024年三季报中,披露数据资源相关数据的上市公司合计有49家,涉及金额总计达9.33亿元。其中,广州港、韵达股份、南钢股份等18家公司均为首次公开披露相关数据,涉及金额总计为0.72亿元。进一步整理发现,国有控股上市公司引领作用日益显现,占据此次“入表”公司总数的逾六成;同时,企业所属行业特征逐渐显现,新兴产业占据“半壁江山”。

中国通信工业协会区块链专委会共同主席于佳宁在接受《证券日报》记者采访时表示,企业通过数据资产“入表”能够更直观地展示数据资产规模和利用效率,从而影响投资者对企业未来增长潜力的预期。特别是对于依赖数据驱动的行业,如科技、互联网等,其数据资产的规模和质量直接关系到企业的业务模式和市场竞争能力。因此,越来越多相关行业企业积极加入到数据资产“入表”的阵营中。

49家公司 三季报数据资产“入表”

2024年伊始,《企业数据资源

相关会计处理暂行规定》正式施行。自此,企业数据资产“入表”的大幕拉开;2024年一季度18家公司抢尝“头啖汤”,成为首批披露数据资源相关情况的企业;2024年半年报披露数据资源相关数据的43家中27家为首次披露;2024年三季报披露相关数据的49家中18家为首次披露。

具体来看,三季报首次披露的18家公司中,1家公司将数据资源列入“存货”项下(104.76万元)、7家公司将数据资源列入“开发支出”项下(2232.94万元)、12家公司将数据资源列入“无形资产”项下(4884.80万元),合计披露数据资源金额达7222.50万元。其中,南钢股份和科大讯飞2家公司将数据资源信息同时计入“开发支出”和“无形资产”项下。

进一步整理新“入表”的公司信息发现,国有控股上市公司数据资产“入表”引领作用突出。上述18家公司中,11家公司属性为国有控股上市公司(中央国有企业和地方国有企业),占比达61.11%。

中国移动通信联合会区块链专业委员会主任、首席数字经济专家陈晓华对《证券日报》记者表示,随着越来越多的国有控股上市公司加入到数据资产“入表”阵营当中,将鼓励其他企业积极跟进,进而促进数据资产的规范化管理,提升行业整体数据透明度。

从行业来看,新增公司的所属行业主要集中在新兴产业。数据显示,上述18家公司中,来自“信息传输、软件和信息技术服务”“科学研究和技术服务业”的公司分别有



6家和3家。

在陈晓华看来,数据资产“入表”企业集中在新兴产业,主要原因是这些行业对数据分析及应用依赖性强,且数据资源丰富。未来,随着数字经济的不断发展,更多传统行业或将逐步认识到数据资产的重要性,进而加入数据资产“入表”行列。

数据资产“入表” 持续激发创新活力

随着越来越多的企业步入数据资产“入表”阵营,企业资产结构将得到优化,创新活力得以激发,

同时也将推动国家数字经济蓬勃发展,为经济增长注入新动能。

具体来看,对于企业而言,数据资产的正式披露将使市场更加透明,企业的数据资产规模和质量将成为衡量竞争力的重要指标。

于佳宁表示:“随着数据资产成为核心竞争力的象征,行业内的领先企业将可能通过数据驱动的决策和创新进一步巩固其市场地位,而数据资产薄弱的企业则可能面临更大的竞争压力。”

此外,从宏观层面看,数据资产的规范化管理有助于推动经济结构转型,为数字经济的发展提供基础支持。

“数据资产的标准化评估和入表,有助于形成一个更透明、更可信的数据市场,使数据这一关键资源更好地融入国民经济核算体系。”陈晓华表示,这一趋势有助于国家更精准地掌握经济发展的真实情况,为政府制定数字经济政策提供更科学的依据,进一步优化资源配置,提升经济整体竞争力。

展望未来,于佳宁表示,企业数据资产“入表”的未来趋势将更加深入,并将在多个层面影响企业的运营和市场表现。随着监管环境的日益成熟和相关会计准则的不断完善,企业将在财务报表中更规范地纳入数据资产。

北交所256家上市公司披露三季报:超八成盈利 中小企业韧性十足

■本报记者 孟珂

截至2024年10月31日,北交所256家上市公司均完成2024年三季报披露。在一系列稳增长、保民生、促消费政策的有力支撑下,北交所上市公司经营业绩整体稳健,部分公司第三季度呈现边际修复的积极态势,业绩指标出现积极变化。

业绩保持稳健 坚持创新驱动发展战略

2024年前三季度,北交所公司合计实现营业收入1221.84亿元,实现归母净利润78.79亿元。其中,149家公司营业收入实现同比增长,27家公司营收同比增长超30%,20家公司营业收入超过10亿元;214家

公司实现盈利,盈利面83.59%,106家净利润同比增长,26家净利润同比增长超50%,13家公司净利润过亿元。

部分公司出现边际改善信号,今年第三季度,43.35%的公司营业收入环比增长,41.40%的公司归母净利润环比增长,47家公司归母净利润环比增长超过50%。其中,10家公司归母净利润较第二季度扭亏为盈,14家公司归母净利润亏损金额较第二季度减少。

北证50指数样本公司作为上市公司的“压舱石”,规模优势明显。2024年前三季度,北证50指数公司合计实现营业收入454.97亿元,实现净利润33.53亿元,其营业收入和净利润分别占北交所上市公司整体的37.24%、42.56%。这些公司中,

11家实现10亿元以上收入,8家实现1亿元以上净利润。

北交所中小企业占比超过八成,面对内外多重不利因素影响,这些公司主动应变,前三季度营业收入同比增长6.24%,超八成公司实现盈利。

随着消费电子企稳回暖,相关公司业绩明显改善。北交所近六成消费电子行业公司前三季度实现净利润增长。受一系列促进汽车消费政策驱动,汽车行业持续向好,北交所汽车行业公司前三季度净利润同比增长8%。

北交所公司坚持创新驱动发展战略,借助资本市场平台,持续加大研发投入。2024年前三季度,研发费用共计57.84亿元,同比增长1.66%。其中,超六成公司研发同

比增长,46家公司研发强度超10%。

分红回购创新高 融资并购加快赋能

北交所公司积极推出现金分红、股份增持、股份回购等措施,提升估值水平,让广大投资者有回报、有获得感。今年以来,近九成北交所公司实施现金分红,现金分红总额达63.05亿元,较上年增加22.88%,超六成公司连续2年现金分红,其中朗鸿科技等17家公司一年多次分红。同时,今年以来,北交所公司回购保持高位,新增披露回购计划26家次,拟回购金额上限合计逾6.25亿元,自上市以来,北交所公司已累计披露回购计划117家次,拟回购金额上限合计逾24.41亿元。