

并购重组持续活跃 产业并购渐成主流

■本报记者 毛艺融

进入2025年以来,A股市场并购重组持续活跃。同花顺iFinD数据显示,按首日公告日计,截至1月23日记者发稿,A股市场已发布375单并购重组相关公告,同比增长22%。从进展来看,51单已完成,324单仍在进行中。

事实上,随着《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》(即“国九条”)及一系列资本市场配套改革政策出台,并购重组已成为推动产业升级和上市公司高质量发展的重要抓手,市场活力得到进一步激发。

国泰君安证券非银首席分析师刘欣琦认为,随着进一步鼓励并购重组的政策推出,叠加产业自身转型发展的需求,国内有望迎来产业并购重组浪潮。



产业并购持续深化

产业并购已逐渐成为主流。自去年9月24日《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”)发布以来,一批标志性产业并购案例陆续涌现或更新进展,包括国企整合、跨界重组等。

今年以来,产业并购持续深化。尤其是行业龙头企业更注重产业内的强强联合,通过深度整合与供应链协同,实现产业链扩张。从1月份数据来看,汽车、半导体、医药等领域并购事件持续涌现。

例如,汽配龙头企业爱柯迪股份有限公司(以下简称“爱柯迪”)在汽车零部件领域继续扩张。1月15日晚,爱柯迪发布公告,公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买卓尔博(宁波)精密机电股份有限公司71%股权,并募集配套资金。本次交易是汽车零部件行业内的产业并购,将丰富上市公司的产品矩阵,进一步提升上市公司的资产规模、营业收入水平,提高上市公司的整体盈利能力。

寻求第二增长曲线的跨界并购案例也陆续涌现

例如,1月14日,中基健康产业股份有限公司(以下简称“中基健康”)发布公告称,接到实控人新疆生产建设兵团第六师国有资产监督管理委员会出具的通知,拟由公司通过发行股份购买资产的方式,收购新疆新业能源化工有限责任公司(以下简称“新业能化”)不少于75%的股权。中基健康是农业产业化领域的龙头企业,新业能化是新疆煤化工产业链里的国有企业,此次重组涉及跨界收购。

此外,科技企业并购风起云涌。1月17日,陕西烽火电子股份有限公司发布公告称,公司资产重组事项通过了深圳证券交易所并购重组审核委员会审议。公司表示,此次重大资产重组,旨在提升资产证券化率基础上,利用上市公司平台为高新装备建设任务提供资金保障,不断提升高新通信设备研发制造水平,持续增强高新装备保障能力。

并购基金将发挥更大作用

地方政府纷纷支持发展并购基金,为并购重组提供资金支持。自去年至今,已有上海、深圳等地发布并购重组政策,鼓励国资运营平台或产业投资平台设立并购基金,引导金融机构、产业资本等共同参与,为上市公司并购重组提供资金支持。

上市公司也在积极参与并购基金。同花顺iFinD数据显示,截至1月22日,年内上市公司参与设立的并购基金有22只,募集资金规模达479.57亿元,投向领域包括低空经济、半导体、医疗器械、智慧终端等细分领域。

“并购基金可以在投后管理中为企业提供战略指导、资源整合等增值服务,助力并购后的企业实现协同发展和价值提升。在产业整合和企业转型升级的背景下,并购基金将与产业资本、上市公司等各方紧密合作,共同推动并购市场的繁荣,为经济发展注入新活力。”之江和创(杭州)企业管理有限公司相关负责人表示。

国企并购活跃

国企并购持续活跃,推动产业整合与资源优化。例如,1月15日,重庆川仪自动化股份有限公司(以下简称“川仪股份”)公告称,公司直接控股股东中国四联仪器仪表集团有限公司(以下简称“四联集团”)与中国机械工业集团有限公司(以下简称“国机集团”)近日签署了《股份转让框架协议》,约定由国机集团或其新设的全资企业受让四联集团所持有的川仪股份19.25%股份。

国新证券分析师王闻表示,国企的并购重组交易活动展现出较为显著的集聚特征,集中在特定行业和领域,体现了国企在资源整合和结构调整中的主导作用。对于2025年的并购趋势,中信证券主题策略首席分析师刘易认为,一方面,并购重组通常可以为中小市值公司带来较大的业绩增长弹性与股价上涨弹性,尤其是符合新质生产力培育方向的中小成长型公司。另一方面,以国企为代表的传统行业头部公司有望加大对产业链的整合力度。

多地明确2025年消费增长目标 多措并举激发消费活力

■本报记者 孟珂

促消费是扩内需的第一大抓手,在近期召开的地方两会上,多个经济大省公布了2025年社会消费品零售总额增速目标,其中,河南为6%左右,江苏、浙江、广东、四川分别为5.5%左右、5%以上、5%左右、5%。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,多个经济大省设定2025年社会消费品零售总额增速目标在5%或5%以上,显示出地方政府对消费市场的信心和对经济增长的积极预期。

“消费是经济增长的重要动力,特别是在投资和出口面临不确定性的情况下,消费的稳增长能够有效拉动内需,促进经济的可持续发展。通过促进消费,可以满足居民日益多样化和高品质的需求,提升居民的生活质量和幸福感。此外,消费市场的活跃能够带动相关产业的发展,创造更多就业机会,形成经济增长与就业的良性循环。”田利辉说。

“两新”政策加力扩围

商务部市场运行和消费促进司司长李刚1月15日在国新办举办的“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会上表示,2024年,消费品以旧换新带动相关产品销售额超过1.3万亿元。

国盛证券首席经济学家熊园在接受《证券日报》记者采访时表示,2024年“两新”政策促消费效果较好,如2024年7月份《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》出台后,8月份至10月份家电、办公用品、汽车增速大幅反弹,拉动社会消费品零售总额上涨,是推动同期整体消费反弹的关键支撑。今年加力扩围实施“两新”政策,有望推动2025年消费进一步复苏。

从各地今年的政府工作报告看,“两新”政策不断加力扩围。比如,浙江省提出,加力扩围实施“两新”政策。加强线上线下联动,持续推进汽车、手机、家电家居、电动自行车等消费品以旧换新和医疗设

备、电梯等设备更新,优化政策设计、补贴程序、兑付方式,完善“去旧更容易、换新更愿意”的高效服务机制,扩大政策受益面。

河南省提出,扩围实施“两新”政策,更新汽车50万辆、家电800万台,实施设备更新项目3000个,工业设备投资增长10%。

“今年‘两新’政策力度持续加大,扩围提标让‘两新’更贴近人民群众生产生活必需品,不仅可以拉动消费,还可以以消费带动投资,推进经济实现良性循环和转型升级。”中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,“两新”政策应落实落细:一是完善制度,优化补贴流程,简化补贴渠道;二是强化监督,严厉打击弄虚作假,防止套取补贴资金;三是提高绩效,及时分析“两新”政策落实情况,有针对性地调整补贴范围比例,确保政策真正起到拉动消费作用。

积极开展“消费+”行动

各地纷纷采取“政府搭台、企业唱戏、全民参与、融合互动”的方式,开展内容丰富、形式多样的“消费+”行动,进一步优化消费体验,将活动带来的“流量”转化为经济发展的“增量”。

广东省提出,创新多元化消费场景,促进健康、养老、托育、家政、数字等服务消费扩容提质,推动电子竞技、社交电商、直播电商等健康发展,打造“粤夜粤美”夜间文旅品牌。

浙江省提出,拓展消费新场景新业态,培育壮大首发经济、银发经济、会展经济、演艺经济、赛事经济,提升商圈经济、夜间经济的规模和效益,打造更多精品项目、爆款IP。

“从各地两会表态看,创新多元化消费场景是2025年促消费的关键抓手之一。”熊园认为,多元化消费场景常以餐饮旅游、文化娱乐等各类线下消费的形式实现,考虑到服务消费占居民整体消费的八成以上,创新多元化消费场景有助于提升消费者体验,挖掘潜在消费需求,助力整体消费复苏。

户外运动产业迎政策东风 有望成为经济新增长点

■本报记者 张芃逸

从纵情雪原的滑雪到挑战山涧的溯溪,从逐浪湖海的桨板到征服峭壁的攀岩……近年来,户外运动备受消费者青睐。近日,户外运动行业也迎来政策利好。1月22日,国务院办公厅转发国家发展改革委、国家体育总局《关于建设高质量户外运动目的地的指导意见》(以下简称《意见》),加快建设高质量户外运动目的地,推动户外运动产业高质量发展。

《意见》要求,到2030年,建设100个左右高质量户外运动目的地,使其设施建设、服务供给、管理水平、国际影响力全面提升,助力户外运动参与人数持续增长,推动户外运动产业成为新的经济增长点。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,《意见》将为户外运动产业带来多方面影响,提升产业整体水平,并将促进产业融合发展,从而创造出更多经济增长点。

户外运动产业发展迅猛

在《户外运动产业发展规划(2022—2025年)》(促进户外运动设施建设与服务提升行动方案(2023—2025年))等利好政策的持续助力下,户外运动产业在近几年得到长足发展,已形成

新的消费热潮。

同程旅行数据报告显示,2024年上半年,户外运动相关订单同比增速达到59.78%。京东消费及产业发展研究院、上海体育大学经济管理学院联合发布的《2024年体育消费报告》显示,相较于2019年,2024年京东线上户外运动消费用户数增长90%,户外运动消费次数增长超100%。

户外运动产业有关经营主体也在发展壮大。天眼查数据显示,截至2024年9月份,我国户外相关企业已达17.7万余家,其中,2024年1月份至9月份,新成立4.2万余家。

“我国户外运动产业近年来发展迅猛,规模化、标准化和市场化趋势明显。尤其是在政策加持支持下,市场动能提高、活力增强,参与人数与消费群体均呈现加速增长态势。”宋向清表示,户外运动场地设施不断完善,如加快山地户外营地、滑雪场等场地建设。同时,户外运动标准化建设快速推进,相关国家标准和行业标准不断出台。

不过,户外运动产业发展的过程中尚存在一些痛点。上海良栖品牌管理有限公司创始人程伟雄在接受《证券日报》记者采访时表示,目前我国户外运动产业的市场渗透率仍有待提升,尤其在专业户外运动消费方面还存在较大的挖掘空间。另外,国内户外场地仍显稀缺,特

别是户外滑雪场等建设难度大、投资门槛高的场地,有待进一步完善。

《意见》就高质量户外运动目的地提出了6个方面的建设要求,其中包括“强化户外运动设施建设,完善高质量户外运动目的地运动、配套服务、交通等设施”“推动户外运动产品及服务升级,提升产品质量和服务水平,改善消费体验”。

宋向清认为,《意见》的落地落实将全面提升户外运动产业设施水平、服务水平、管理水平,并吸引更多的社会资本投入,推动户外运动产业的产业化和专业化发展。

辐射带动相关产业

户外运动的火热也带动了相关服务业及制造业的蓬勃发展。就服务业而言,宋向清表示,户外运动带动了文化旅游、餐饮住宿、赛事服务等领域的发展,催生了户外运动相关的教练、导游、租赁、保险等服务。

在制造业方面,以户外运动装备行业为例,中商产业研究院发布的《2024—2029年中国户外装备行业市场前景预测及未来发展趋势报告》显示,中国户外装备市场规模由2019年675亿元增至2023年872亿元。中商产业研究院分析师预测,2028年中

国外装备市场规模有望突破千亿元,达到1113亿元。

根据《中国户外运动产业发展报告(2023—2024)》,2024年上半年,多数户外运动装备企业保持快速增长态势,安踏、特步、361°、探路者上半年营业收入的同比增速均超过10%,品牌知名度和影响力进一步提升。

在深化户外运动等产业融合发展方面,《意见》要求,促进户外运动及相关服务业融合发展,辐射带动户外运动制造业及相关产业发展,推动户外运动目的地合作共建与成果共享。

值得注意的是,《意见》明确鼓励有条件的地区建设户外运动制造业园区,积极培育或引进户外运动鞋服、器材、智能穿戴装备生产企业,支持运动器材设备自主研发。

为使《意见》更好落地,推动户外运动产业成为新的经济增长点,宋向清建议,可以加强土地供应、资金保障等要素支持,鼓励社会资本参与户外运动项目建设。另外,财政和金融领域也可拿出真金白银支持企业创新发展,培育一批户外运动龙头企业,支持运动器材设备自主研发,推动产品和服务升级,进而拓展消费市场。此外,还应引导企业通过内容营销、社交媒体推广等方式,提升户外运动品牌影响力,吸引更多消费群体。

一些方式提高自身吸引力,为市场提供更多优质标的。

在交易端,不断丰富适合中长期投资的产品和工具供给;在机构端,推动不断提升专业服务能力;在执法端,坚决维护市场“三公”秩序。

此外,在吸引和便利外资投资A股市场方面,吴清表示,下一阶段,证监会将进一步提高跨境投融资的便利性,提升A股投资吸引力。包括进一步优化合格境外投资者制度,完善资本市场互联互通机制;丰富跨境投资和风险管理产品供给;持续强化与国际投资者的沟通联系,推动解决外资机构的关切、合理诉求等,进一步完善相关机制;加强资本市场开放条件下的监管能力建设,维护市场稳定运行。

“中国经济前景光明,中国资本市场发展潜力巨大,我们欢迎更多外资投资A股市场,参与分享中国经济和资本市场改革发展的机遇。”吴清表示。

人工智能投融资热度高涨 开年融资额已超40亿元

■本报记者 寇佳丽

自去年12月份召开的中央经济工作会议提出“开展‘人工智能+’行动,培育未来产业”以来,相关支持政策接连不断,人工智能(AI)领域的投融资活动逐步展现出势不可挡的势头。

IT桔子数据显示,截至1月23日,年内AI领域共发生投融资案件57起,金额共计41.05亿元。

谈起AI产业强大吸金能力背后的原因,往往离不开政策驱动、技术创新、应用场景持续拓展、投资回报率预期可观等诸多因素。盘古智库高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示,上述众多因素仍在发挥作用,但应用场景持续拓展所发挥的作用,越来越关键。AI技术在提升效率、降低成本、创造新的业务模式等多方面存在巨大潜力,越来越多消费者乐意于AI产品、AI服务“买单”,投资者在该赛道看到了商业价值,带动各路资本持续涌入人工智能领域。

从资金流向看,人工智能应用场景的开发备受青睐。记者梳理发现,上述57起投融资案件中,过半数与“人工智能+”相关,比如智能运载工具、智慧城市、智慧医疗等。

中国电子商务专家服务中心副

主任郭涛对《证券日报》记者表示,“人工智能+”的不断落地,是科技创造力加速向社会生产力转化、为高质量发展注入新动能的生动实践。AI技术持续向各行各业渗透,将为传统产业转型升级提供助力,也为新兴产业前瞻布局提供参考和借鉴。

当前,我国人工智能产品或服务的受众群体已具备一定规模。1月17日,中国互联网络信息中心(CNNIC)发布的第55次《中国互联网络发展状况统计报告》显示,截至2024年12月份,我国有3.31亿人表示自己听说过生成式人工智能产品,占整体人口的23.5%;有2.49亿人表示自己使用过生成式人工智能产品,占整体人口的17.7%。

“用户明显增多,反映了消费者对AI技术的认知和信任度在不断提升,有助于进一步提振市场信心,加快形成消费和投资相互促进的良性循环。”中国指挥与控制学会城市大脑专业委员会专家委员陈志刚对《证券日报》记者表示。

展望2025年,受访专家普遍表示,人工智能有可能保持当前强劲势头,持续吸引大规模资金的到来。同时,在“算力”、大模型用户支持、政策红利等因素的共同影响下,“人工智能+”有望迎来爆发式发展。

上交所举办机构投资者专题培训班

本报讯(记者毛艺融)1月23日,记者从上海证券交易所(以下简称“上交所”)官网获悉,1月16日至17日,上交所联合上海资产管理协会,在上交所举办了2025年第一期机构投资者专题培训班,并更新发布了《资本市场理性投资、价值投资、长期投资建议》(以下简称《倡议》)联名机构名单。通过专题培训和进一步扩大《倡议》联署范围,引

导机构投资者践行“三投资”理念,落实中国证监会、上海市人民政府关于资本市场支持上海加快“五个中心”建设协作工作机制备忘录安排。上海证监局作为支持单位参与专题培训班筹办。来自上海资管协会会员机构的81名高中级管理人员参加培训,机构类型涵盖银行理财、券商资管、公募基金、保险资管、信托机构、产业基金等。

(上接A1版)

尽快落地公募基金改革方案

公募基金改革方面,据吴清介绍,按照去年9月26日中央政治局会议关于“稳步推进公募基金改革”的部署,证监会深入检视剖析公募基金行业存在的突出问题,经过认真调研论证,提出了一些有针对性的改革举措,目前已形成初步改革方案。具体包括:

完善基金公司的治理和定位。进一步完善基金公司治理;系统改革行业考核评价体系,全面加强长期业绩考核;进一步健全激励约束机制和薪酬管理制度,着力强化基金公司、高管、基金经理与投资者利益的绑定;进一步稳步降低公募基金综合费率,2025年起将进一步降低基金销售费率。

强化功能发挥,大力发展权益类基金。在公募基金改革上,证监会将做四

方面的工作:推出更多适配投资者需求的产品,加大中低波动型产品创新力度,实现浮动费率产品试点转常规;加快推进指数化投资发展,制定促进指数化投资高质量发展行动方案,实施股票ETF产品的快速注册机制;强化监管分类评价引导,提高权益类基金规模占比和长期业绩指标在监管分类评价中的权重,引导基金公司将每年利润的一定比例自购旗下的权益类基金;督促提升核心投研能力。

加强监管执法,切实保护投资者利益。完善股东股权、人员管理、市场退出等重点领域法律法规。强化对基金投资交易行为的引导和约束,坚决纠正“高换手率”“风格漂移”等过度投机行为,加大对违法违规行为的查处力度等。

“目前,证监会还在进一步加强调研,听取包括行业机构、投资者等各个方面对改革方案的意见建议,也会抓紧

修改完善,尽快落地实施。”吴清表示。

提升A股投资吸引力

吴清表示,下一步,证监会还要以抓好《实施方案》落实落地为契机,践行以投资者为本的理念,进一步加大政策供给,努力营造更加有利于长期投资、价值投资、理性投资的市场生态。

在资产端,着力推动上市公司质量和投资价值。证监会将进一步把好市场入口关、出口关,提升资本市场制度包容性、适应性,进一步增加优质上市公司供给,支持更多标竿性高科技企业登陆A股市场。同时,加强上市公司持续监管,特别是进一步完善治理,不断提升上市公司信息披露质量,进一步多措并举做强活跃并购重组市场。上市公司也要进一步增强主动回报投资者意识,更好地通过现金分红、回购注销、股东增持等