

年内新增66单重大资产重组 同比增长144.44%

■本报记者 吴晓璐

A股并购重组热度持续攀升。据Wind资讯数据统计,上周(5月6日至5月10日)有24家A股上市公司披露并购重组进展最新公告。另外,截至5月12日,年内A股公司发布66单重大资产重组,同比增长144.44%。

近日,证监会主席吴清在国新办新闻发布会上表示,证监会目前正在抓紧修订《上市公司重大资产重组管理办法》(以下简称《管理办法》)以及相关监管指引,进一步完善“并购六条”(即《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》)配套措施,以更大力度支持上市公司并购重组。

受访专家认为,未来,随着“并购六条”配套措施落地,对科创企业并购重组支持力度将进一步加大,审核效率有望进一步提升,配套融资和支付方式也将更加灵活,从而进一步激活并购重组市场。

科技型企业并购较多 审核效率明显提升

自去年9月份“并购六条”出台以来,A股并购重组活跃度明显提升。吴清介绍,去年“并购六条”发布以来,沪深两市披露重组项目近1400单,同比增长40%,其中重大资产重组超160单,同比增长2.4倍。

从并购目的来看,产业整合依旧是主流,上市公司围绕主业进行横向或纵向整合,扩大公司业务规模,提高核心竞争力。比如,4月16日晚间,广东九联科技股份有限公司公告称,正在筹划收购成都通科科技股份有限公司51%股份,公司收购标的公司后,将在市场开发、技术研发及应用、供应链协同等方面实现资源共享,提高公司核心竞争力,从而实现公司整体业务规模及盈利水平的提升。

从企业类型来看,科技型企业并购数量较多。以中国上市公司协会行业分类来看,年内新增的66单重大资产重组中,计算机、通信

受访专家认为,未来,随着“并购六条”配套措施落地,对科创企业并购重组支持力度将进一步加大,审核效率有望进一步提升,配套融资和支付方式也将更加灵活,从而进一步激活并购重组市场

王琳/制图



和其他电子设备制造业公司有13单,数量最多;其次是软件和信息技术服务业,有10单。其中,收购未盈利企业成为科技企业产业链补链、提升关键技术水平的重要方式。比如,2月21日,国内半导体硅片龙头上海硅产业集团股份有限公司公告称,筹划以发行股份及支付现金的方式购买上海新昇晶半导体科技有限公司、上海新昇晶半导体科技有限公司的少数股权等资产,并募集配套资金。本次交易后,上市公司将实现对300mm大硅片全产业链的控制,有望缓解国内12英寸硅片国产化率不足5%的困境。

国有资本整合步伐加快。上述66单重大资产重组中,有7单为央企控股上市公司重组,8单为地方国有上市公司重组。比如,5月5日,内蒙古电投能源股份有限公司(以下简称“电投能源”)收到实际控制人国家电力投资集团有限公司的通知,拟以国家电投集团内蒙古白音华煤电有限公司股权

与电投能源进行资产重组。电投能源拟通过发行股份及支付现金方式购买上述标的资产,并将视具体情况募集配套资金。

另外,审核效率明显提升。据Wind资讯数据统计,今年以来截至5月12日,10单重大资产重组上会,除一单暂缓表决外,另外9单均通过;而去年同期,仅2单重大资产重组上会,其中1单通过,1单未通过。其中,赛力斯集团股份有限公司重大资产重组从受理到交易所审核通过仅用时56天。

中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李旻在接受《证券日报》记者采访时表示,在“并购六条”带动下,上市公司并购重组活跃度明显提升。头部企业通过横向并购快速扩大市场份额,通过纵向并购完善产业链布局。同时,“并购六条”发布后,市场效率提升,估值体系优化,简易审核程序缩短了交易周期,推动市场定价更趋理性,锁定期规则调整减少了短期套利行为,长期价值投资导向

增强。

配套措施将落地 提高交易执行效率

去年9月份,在“并购六条”出台的同时,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,推动重组股份对价分期支付落地,提高对同业竞争和关联交易包容度,新设重组简易审核程序,完善锁定期规则支持上市公司之间吸收合并,鼓励私募基金参与上市公司并购重组等。

此次,证监会明确提出,以更大力度支持上市公司并购重组,围绕产业逻辑“强身健体”、激发活力、提高质量,不断提升创新能力以及风险抵御能力。

中国银河证券首席策略分析师杨超在接受《证券日报》记者采访时表示,首先,随着“并购六条”配套措施落地,审核机制进一步

优化,有助于提高市场化并购交易的执行效率;其次,融资支持举措也将进一步优化,并推动私募股权基金更积极地参与产业并购,以促进资本市场与产业整合的协同发展;再次,并购支付工具的使用范围和灵活性可能会进一步拓展,减少因股价波动对交易落地的影响;最后,对于科技型企业并购,预计未来政策将进一步细化未盈利企业并购的具体指引,支持优质硬科技企业通过并购实现技术突破。

李旻认为,《管理办法》修订后,允许分期支付对价将缓解企业流动性压力,尤其利好中小型企业收购优质资产。简易审核程序(如“小额快速”通道)使符合条件的重组活动周期缩短,提升市场活力。总体来看,此次《管理办法》修订体现了“放管服”平衡,在防范风险的同时提升市场效率,是注册制改革的重要配套措施,长期利好资本市场健康发展。



多家中小银行存款利率迈入“1时代”

■本报记者 彭妍

近日,多地中小银行密集下调存款利率。自中国人民银行(以下简称“央行”)5月7日实施降准降息政策后,包括哈密市商业银行、聊城沪农商村镇银行、海伦惠丰村镇银行等在内的多家中小银行迅速响应,陆续下调存款利率。其中,部分银行的长期定期存款产品利率已跌破2%关口,这一调整标志着多数中小银行的定期存款利率全面迈入“1时代”。

具体来看,5月8日,哈密市商业银行执行了新的存款挂牌利率,其中,个人整存整取1年期、2年期、3年期、5年期存款利率分别降至1.5%、1.6%、1.8%、1.85%,下降幅度为10个基点至15个基点。

5月10日,聊城沪农商村镇银行、海伦惠丰村镇银行也调整了人民币存款挂牌利率水平。未调整前,聊城沪农商村镇银行2年期、3年期、5年期存款利率分别为2.1%、2.16%、2.16%,调整后该行长期定期存款利率均进入“1时代”,分别为1.89%、1.98%、1.98%。海伦惠丰村镇银行5年期整存整取利率暂未调整,仍为1.9%;1年期、2年期、3年期则分别下调至1.8%、1.85%、2.05%,降幅均为5个基点。

此次调整力度显著,部分银行中长期存款利率陆续向“1时代”靠拢。事实上,自今年4月份以来,已有多家中小银行陆续下调存款利率。进入5月份,这一调整节奏进一步加快,部分银行自4月份启动本轮利率调整周期以来,已累计四次调降存款利率。

东方财富金融业务部执行总监李柯莹对《证券日报》记者表示,此次中小银行密集调降利率主要是因为银行净息差持续承压。2024年四季度,城商行和农商行净息差已分别降至1.38%和1.73%的历史低位。中小银行此次调降存款利率直接响应央行降准降息组合拳,旨在降低银行资金成本,缓解净息差收窄压力,为后续贷款让利实体经济腾挪空间。

万联证券研究报告显示,本次降息是利率中枢的普降,将带动社会综合融资成本稳中有降,预计后续存款利率调降或跟进,以缓解银行净息差压力。

上海金融与法律研究院研究员杨海平表示,央行实施降准降息等货币政策后,全国性银行新一轮集体下调存款利率的可能性上升。

“未来一段时间,市场利率仍然处于下行趋势,存款利率还有可能继续下降。”杨海平建议,对于普通储户而言,应积极调整个人资产配置策略:一是要充分认识到高收益资产趋于消失或者资产低收益的必然性和持续性,避免因盲目追求高收益而踩雷;二是调整存款的期限结构,抢抓商业银行利率较高存款产品投放窗口期,跨行分散存款;三是搭建适合自己的投资组合,以一定比例的保险产品为打底资产,分散投资于具有不同流动性、收益性、安全性特征的理财产品。

天风证券不超40亿元定增 迎关键进展

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

近日,天风证券不超40亿元定增迎来关键进展,相关申请获得上交所审核通过,其控股股东“鼎力支持”,明确表示拟全额认购本次定增股份。5月9日晚间,天风证券发布公告称,收到上交所出具的《关于天风证券股份有限公司向特定对象发行股票的交易审核意见》,认为公司向特定对象发行股票申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

5月5日,天风证券发布了对上交所审核问询函的回复报告,以及修订后的募集说明书。公开信息显示,天风证券此次拟发行A股股票数量不超过14.98亿股(含),拟定的发行价格为2.73元/股,拟募集资金总额不超过40亿元(含)。

聚焦募资投向,天风证券表示,此次募集资金扣除发行费用后,拟全部用于增加公司资本金、补充营运资金及偿还债务,提升公司的抗风险能力和市场竞争力。其中,拟投向财富管理业务不超过15亿元,投向投资交易业务不超过5亿元,在偿还债务及补充营运资金方面投入不超过20亿元。

从发行对象来看,天风证券控股股东湖北宏泰集团有限公司(以下简称“宏泰集团”)拟以现金方式全额认购天风证券此次定增股份。目前,宏泰集团持有天风证券15.56%股份,与其一致行动人武汉国资本投资运营集团有限公司合计持有天风证券24.34%股份。

当前,证券行业的竞争日渐激烈,马太效应愈发显著。在激烈的市场竞争中,中小券商正加强与股东的业务协同,并依托股东的资金、资源支持,提升综合实力,打造差异化竞争优势。

以天风证券为例,作为控股股东,宏泰集团持续从多方面赋能天风证券的发展。除了拟全额认购天风证券此次定增股份外,去年6月11日,天风证券披露,为支持公司持续、稳定发展,宏泰集团拟以集中竞价方式增持公司股份,拟增持金额为5亿元至10亿元。截至上述回复报告出具日,宏泰集团已累计增持天风证券股份1.49亿股,占天风证券股份总数的1.72%。

事实上,依托股东的支持与资源赋能公司发展,加强与股东的业务联动,正成为中小券商拓宽生存发展空间、打造特色竞争优势的重要途径。比如,4月8日,长城证券披露,公司控股股东华能资本服务有限公司拟斥资5000万元至1亿元增持公司股票。长城证券表示,公司积极参与股东集团及下属企业的债券融资、资本运作等项目,并借助股东在电力、能源领域的产业禀赋和资源,深度服务电力、能源、环保产业客户,打造公司投行在绿色金融、碳中和领域的特色优势。

此外,对券商进行增资也是股东支持券商发展的重要方式。比如,去年12月份,华福证券完成增资扩股,此次增资的参与主体共17家,其中包括福建省金融投资有限责任公司、福建省投资开发集团有限责任公司、兴业国际信托有限公司、福州市投资管理有限公司等4家原股东,为公司持续稳健经营注入强大动力。

萨摩亚云科技集团首席经济学家郑磊表示,股东通过增资、战略投资等方式向券商注入资金,也能够支撑中小券商的资本实力。同时,充足的资本金也能够支撑中小券商开展创新业务,助推其在细分领域或特色业务方面形成差异化竞争优势,实现弯道超车。

聚焦·促消费稳增长

多地持续加力“两新”政策激发消费活力

■本报记者 刘萌

5月12日,商务部发布数据显示,截至5月11日,2025年汽车以旧换新补贴申请量达322.5万份,其中汽车报废更新103.5万份,置换更新219万份。自2024年汽车以旧换新政策实施以来,累计补贴申请量已突破1000万份。

近期,全国多地持续加力“两新”政策,通过优化服务流程、扩大补贴范围等,多措并举激发消费活力。比如,广东省人民政府办公厅印发的《广东省提振消费专项行动实施方案》提出,支持各地市结合产业发展和居民消费需求,探索“财政补贴+企业让利+金融赋能”模式,对大宗耐用消费品以旧换新进行补贴;继续支持汽车置换更新,扩大汽车报废更新

支持范围,将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入报废更新补贴范围。

湖南发布2025年“两新”实施方案。在之前品类的基础上,进一步从扩围拓品、提标降槛等五方面进行调整和优化。截至5月6日,全省消费品以旧换新共有458万多笔申领补贴,累计申领金额39.47亿元,带动销售金额超过306亿元,消费品市场活力进一步提升。

陕西西安日前推出“国补贷”专项金融产品,帮助国补商户简单、高效、低成本获得高额信贷资金,进一步减轻企业资金压力,促进以旧换新活动更好开展。

此外,还有多地推出各类主题活动,优惠促销与国补叠加,扩大以旧换新政策的影响力。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,在实施消费品以旧换新过程中,各地因地制宜形成了不少好的经验。首先,有的地方扩大以旧换新品类,既顺应了消费升级趋势,又倒逼企业优化产品结构,推动产业向高端化、绿色化转型;第二,有的地方通过财政与金融联动模式,纾解企业垫资压力,为企业可持续发展提供支撑;第三,多地将促销活动与国补叠加,通过降低消费门槛提升消费意愿,持续扩大大宗消费。

国家统计局发布的数据显示,“两新”政策有效促进了消费回升,一季度限额以上单位通讯器材类、文化办公用品类、家用电器类和音像器材类、家具类商品零售额同比分别增长26.9%、21.7%、

19.3%、18.1%。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,近期,国家发展改革委同财政部及时向地方追加下达今年第二批810亿元超长期特别国债资金,继续大力支持消费品以旧换新。资金的到位将进一步拉动相关品类的消费需求,预计二季度社会消费品零售总额有望延续一季度的回升态势。

谈及如何持续提升消费品以旧换新政策效能,让消费者更快更好享受政策红利,朱克力表示,一方面,各地需进一步简化操作流程,利用政务平台等实现资格自动比对、资金即时到账等;另一方面,要引导企业构建可持续商业模式,将硬件销售与延保、回收服务等相结合。同时,监管层面要重点打击旧品回收环节的灰色

体育消费券赋能“减重经济”助力消费升级

■本报记者 孟珂

当下,随着居民对“减重”需求不断升级,一场由减重健身掀起的消费热潮正蓬勃兴起。“减重经济”从运动场景向全产业链延伸,成为推动消费增长的新动力。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,当前“减重经济”围绕健康、减重等理念,已形成涵盖减肥服务、减肥产品、体育赛事等多个领域的消费生态。随着政策的支持与民众健康意识的提升,“减重经

济”有望从短期热潮转化为长期消费增长的推动力。

随着体重管理理念深入人心,越来越多的人投身到运动健身的行列中。线下,24小时健身房、室内攀岩等各类健身场所不断涌现;线上健身平台同样热度不减,直播课程、在线教练指导等模式,让许多人足不出户就能开启锻炼。与此同时,“减脂餐”“轻食代餐”等与体重管理相关的食品在各大电商平台持续热销,成为消费者餐桌上的新宠。

付一夫表示,从需求端看,“减重经济”可以全方位激发健康

饮食、运动服饰、运动项目、外出旅游等多个细分领域的消费增长,并不断促使线上线下各种消费场景日趋丰富;从供给端看,围绕健康、减重理念而衍生出的相应需求增长,消费者对减肥产品和服务需求的个性化、智能化、高品质升级,还可以引导企业加大研发力度,创新消费产品,从而提升产业整体的竞争力,带动产业升级。

在刚刚过去的“五一”假期,为进一步调动群众参与全民健身的积极性,激发大众运动热情和体育消费活力,全国多地纷纷

发放体育消费券。比如,“五一”假期超千名宁波市市民在市民健身中心使用消费券,累计节省金额达1.7万多元;2025年西安市体育惠民电子消费券发放活动在“五一”当天发放体育用品类消费券20万元;长沙市体育局组织的新一轮“你运动·我补贴”2025年长沙通用体育消费券发放活动于5月1日16时正式启动,将持续至6月30日,第二轮发放活动将在9月1日至11月30日进行,预计投入380万元补贴市民体育消费。

“体育消费券作为推动体育

产业发展、拉动内需和促进经济增长的重要手段,正发挥着关键作用。它不仅让群众健身得到实惠,还帮助体育用品行业引流,培育长期消费群体。随着全国各地体育消费券的陆续发放,体育消费市场将迎来更为广阔的发展空间,城市体育产业也将步入健康发展的快车道。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,未来,在体育消费券的刺激下,“减重经济”将持续激发大众消费热情,扩大市场规模,引导消费升级。