

大手笔收购频现、“A并A”受到欢迎——

并购重组持续激发市场活力

本报记者 李华林

财金观察

今年以来,上市公司并购重组表现活跃,大手笔收购频现,“A并A”受到欢迎……专家表示,并购重组的增多有利于提高资源配置效率,提升上市公司整体质量,是A股市场逐步走向成熟的重要表现。同时,也要警惕“忽悠式”并购重组,要用改革的方法、市场的手段来推动并购重组发展,奖优惩劣。

提高资源配置效率

据同花顺iFinD数据统计,以最新公告日为准,截至6月15日,年内共有1221家A股上市公司发布并购重组相关公告,交易标的总价值合计达5776.9亿元。

这其中不乏大手笔收购,尤其是百亿元收购案例引人注目。例如,粤水电6月初发布公告,拟以发行股份方式,合计作价104.97亿元,收购公司控股股东建工控股持有的建工集团100%股权;5月,中国中铁发布公告,拟以110亿元为对价收购云南省信用增进有限公司持有的云南省滇中引水工程有限公司33.54%股权。

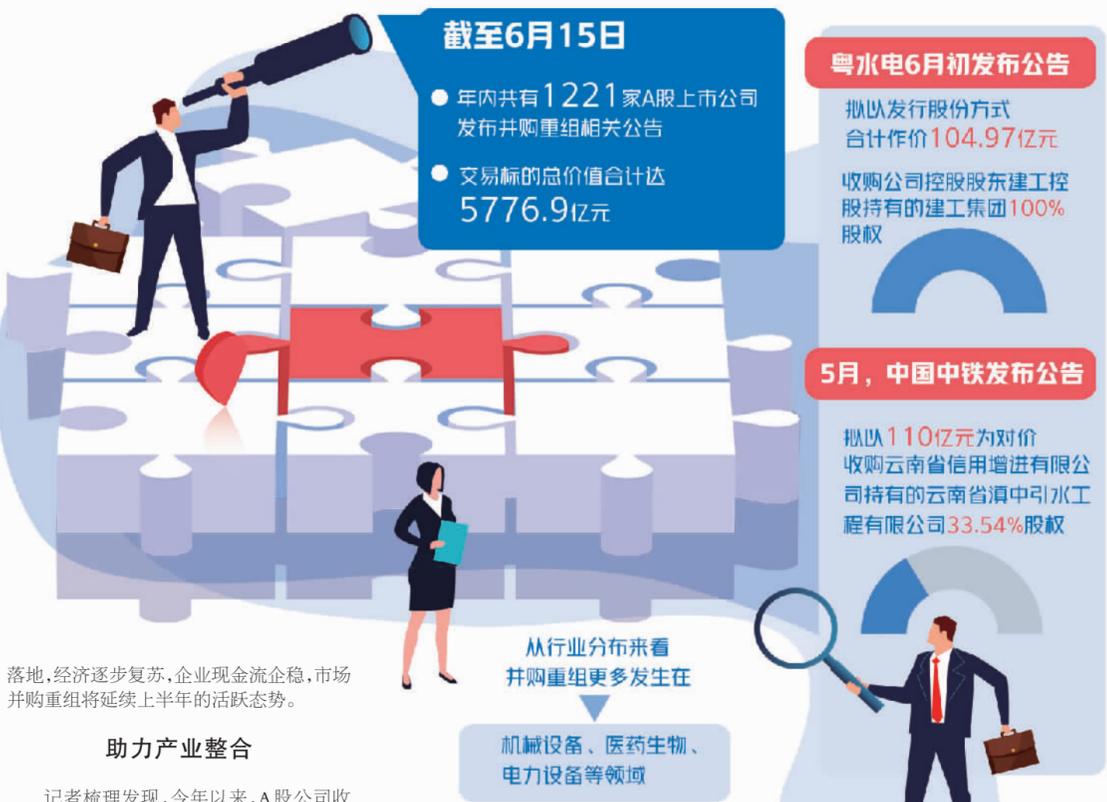
对于并购重组活跃的原因,南开大学金融发展研究院院长田利辉分析,估值“洼地”、融资便利和前景向好是三大主因,“当前我国资本市场处于估值低谷,收购成本相对较低;同时,相关部门鼓励市场主体进行多渠道融资,监管规则不断优化,为企业并购重组提供了融资便利;最为重要的是,一些产业资本对我国经济韧性和相关企业发展前景充满信心,看好未来,乐意扩大规模进行长远发展”。

“并购重组有利于提高资源配置效率,提升上市公司质量。”川财证券首席经济学家陈雳表示,在当前经济下行压力加大的背景下,上市公司主观上需要通过再融资、并购重组等手段来优化债务结构,克服疫情影响,获得稳健发展;客观上则受益于政策支持。

近年来,我国通过健全制度、加强监管、降低成本等系列措施,鼓励有意愿、有能力的企业积极并购重组。2020年10月,国务院发布《关于进一步提高上市公司质量的意见》,提出促进市场化并购重组,充分发挥资本市场的并购重组主渠道作用,鼓励上市公司盘活存量、提质增效、转型发展;2021年,沪深交易所分别设立并购重组委并修改配套制度,组建独立审核部门,推进并购重组注册制改革;等等。一些上市公司通过并购重组突破了发展瓶颈,获得了成长空间,增强了市场竞争力。

从行业分布来看,并购重组更多发生在机械设备、医药生物、电力设备等领域。“这些行业发展空间相对更大,相关企业亟需实现规模经济。”田利辉表示,例如,随着我国进入老龄化社会,生物医药领域的增长空间将越来越广阔;在稳增长基调下,基建投资成为经济增长的“压舱石”,这意味着机械设备在短期内能够出现相对快速的增长;当前我国大力发展新一代信息技术、人工智能、数字经济等,电子工业也将切实得到发展。

“相比其他行业,机械设备、医药生物、电力设备等行业产业链较长,企业在深耕自身主业的同时,通过并购重组进行产业链延伸,能够提高对抗周期性风险的能力。并且,这些行业也是近年来的热门行业,成熟企业跨界并购进行产业转型的需求较为强烈。”陈雳认为,下半年,随着稳增长政策



落地,经济逐步复苏,企业现金流企稳,市场并购重组将延续上半年的活跃态势。

助力产业整合

记者梳理发现,今年以来,A股公司收购另一家A股公司股权频现,“A并A”受到市场欢迎。

例如,5月紫金矿业发布公告称,拟通过协议转让方式收购龙净实业及其一致行动人阳光瑞泽、阳光泓瑞合计持有的龙净环保1.606亿股,收购价款合计为17.34亿元;华润三九发布重大资产购买预案,拟以29.02亿元的价格取得昆药集团28%的股权。3月,中联重科、路畅科技齐发公告,中联重科将向除中联重科以外的路畅科技股东发出部分要约收购,预定要约收购股份数量为2859.6万股。

对于并购动因,大多数公司表示看好收购标的的前景。紫金矿业表示,看好龙净环保在环保、节能降碳、装备制造方面的产业价值,与公司长期可持续发展有较大的合作空间,以及战略互补性,此次交易有助于完善公司产业布局。

“‘A并A’有助于加速产业整合,能为遇到困境的企业注入资金活力。”对于“A并A”的兴起,陈雳分析,一方面是因为今年以来股市有较大幅度的回调,上市公司整体相对于历史行情偏低,进行并购所需的资金压力较小;另一方面则是随着全面注册制改革的推进,以及退市新规实施对于经营不善企业的加速出清,使得上市公司“壳”价值降低,保壳的意义逐渐丧失,降低了“A并A”的难度。

“在成熟市场,上市公司之间的并购是一种常态。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,“A并A”有诸多好处:一是上市公司财务透明,管理规范,估值定价更为容易;二是通过并购能够实现企业规模的快速扩张,有利于公司做大做强主业,对于提高上市公司竞争力十分重要;三是有利于行业整合,同类项合并多数情况下都是以大吃小、以强并弱,这对于产业升级、经济转型具有积极作用。

基于行业整合的“A并A”案例不在少数。例如,华润三九表示,此次交易有利于公司整合优质资源,有助于双方在医药大健康领域的协同效应,促进共同发展。专家认为,短期来看,上市公司之间的整合在传统行业发生的概率更大,这些行业市场估值更为接近,能够更好地实现优势互补,协同发展。

“随着注册制的推行和退市新规的实施,我国资本市场形成了‘能上能下,应进尽退’的良好生态,上市不再是护命符,‘壳资源’价值大幅贬值甚至消失,不少濒临退市的上市公司积极寻找被并购的机会。”田利辉表示,这在某种程度上意味着,我国资本市场进入了资源优化配置时代。

警惕“忽悠式”并购重组

并购重组增多的同时,也有多家上市公司宣布终止收购。提及最多的原因是“受市场环境”影响。

例如,鞍重股份发布公告称,终止以自有资金收购江西同安不低于51%股权,原因是谈判期间原矿价格及外部宏观环境波动较大,交易双方始终无法就最终的收购价款达成一致意见。中核科技发布公告称,因为受新冠肺炎疫情以及外部市场环境发生一定变化等因素影响,终止收购河南核净洁净技术股权。

也有部分上市公司贪大求快,盲目跨界并购,但因为收购标的与自身主营业务相距甚远,对标的盈利前景抱有不符合实际的期待,导致交易双方就一些关键问题难以达成一致意见,最后不了了之。

“并购重组并非适用于所有上市公司。”田利辉表示,并购成功的前提是1加1大于2,双方具有协同效应,能够通过整合

实现价值增值。否则,盲目开展并购,求大求全,将会给企业带来沉重资金压力,造成严峻管理挑战,导致企业原有价值损耗。还有企业疑似出现“忽悠式”并购重组,从披露并购重组计划到宣布终止,前后仅相距不到半个月时间,企业股票却在此期间内犹如坐过山车,出现暴涨暴跌,引发不少投资者质疑其中存在猫腻。

“市场最忌讳的就是赚快钱的并购重组,这是毫无意义、浪费社会资源的行为。”董登新表示,监管部门主张的并购重组是健康的、有利于产业升级和经济转型的并购重组,那些“忽悠式”的重组、投机博傻式的并购不值得提倡,要坚决予以限制和打击。

“并购重组是市场化配置资源的重要方式,是企业外延式跨越发展的重要途径。”田利辉表示,对于市场而言,短期来看,并购越多,市场估值修复越快;长期来看,市场的发展取决于上市公司的高质量增长。故而要鼓励能够推动企业提质增效、行业协同发展的并购,而非一哄而上的并购;要用市场之手来推动并购的发展,惩戒乱并购,奖励好并购。

对于如何进一步发挥资本市场并购重组主渠道功能,陈雳建议,监管部门应注重并购资产的合规性审查,避免出现利益输送等伤害上市公司股东的情形。同时优化相关机制,在并购重组的选择上赋予企业更大自主权,进一步提高并购重组的市场化程度,持续激发和释放市场主体活力。

陶然论金

近期,无论是首批科创票据,还是首批科创公司债,均备受市场追捧。在银行间债市,6月以来,首批4单用途类科创票据成功发行。在此之前,首批8家主体类科创票据已成功落地。在交易所债市,首批科创公司债获得市场积极认购,多家发行成本创下历史新低。

科创公司债、科创票据受追捧开了个好头。但火热的市场仍需要冷思考:接下来,火爆现象如何延续?

我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段,创新成为可持续发展的第一推动力。然而,我国债券市场对科创企业的支持没跟上其发展脚步。近期,中央结算公司科创债课题组对60余家代表性机构进行调研发现,总体来看,债券市场对科创企业的支持较为有限,近年来科创企业的债券融资规模长期在低位小幅波动。

支持力度有限,源于这类企业进行债券融资存在不少痛点难点。大量科创型企业资产规模小、资信基础薄弱,因而主体评级都不高。在债券市场中,主体评级不高意味着融资不容易,融资成本也会水涨船高。科创企业一般都存在盈利能力不确定、公司治理内部控制不健全、风险定价难度大等问题。再加上在债券市场的信息披露体系中,没有凸显专利等体现科技研发能力的非财务指标,因而难以准确、充分地体现科创企业的投资价值以及反映其经营和财务风险。在债券市场上,低评级、高风险的发行主体对于投资机构来说,难以满足其风控要求,投资收益也难以有足够的吸引力。

不过,对于科创型企业来说,发行债券与其对资金的需求相对匹配。科创企业需要中长期资本支持,而银行贷款资金的期限一般较短,对企业来说会面临期限错配问题。发行债券可以克服传统债权类金融工具支持科创企业所面临的期限错配问题,企业能够获得与其需求相匹配的中长期资金支持。随着近年来我国债券市场发展的深度和广度不断提高,有必要也有能力为科技创新融资提供更多支持。

延续市场对科创债的追捧,需加快建设适应科创企业需求的债券融资体系。以成熟市场为例,科创企业信用债已成为美国信用债市场的重要组成部分,为其科创企业发展提供了有力支撑。这背后是得益于其高收益债市场的建设、发行流程和交易规则等配套措施的完善。我国也可适当借鉴经验,探索建立我国的高收益债券市场。

更关键的是完善市场相关配套。科创企业多为轻资产,完善知识产权价值评估体系,建立健全知识产权交易市场是科创债市场发展的重要基础。同时,还要打通信用信息壁垒,加强信用信息在工商、税务、金融等部门的共享,加强跨市场、跨行业、跨领域的全视角信用风险监测。此外,还应创新科创债券的风险分担机制,通过政策性融资担保机构、信用保证保险等方式为科创企业增信,从而进一步调动市场参与者的热情,丰富科技创新类债券的投资主体。

值得一提的是,首批发行火热过后,更需要在前期市场实践的基础上,强化市场基础设施建设,创新科创债发行机制,更需要各方统一认识,共同提升债券市场支持科技创新的能力和水平。



近年来,中国邮政储蓄银行加大对“三农”支持力度,持续开展农村信用体系建设,助力全面推进乡村振兴。截至一季度末,邮储银行涉农贷款余额达1.68万亿元。图为邮储银行内蒙古分行农户贷款客户经理(右一)在内蒙古巴彦淖尔市五原县富义村提供金融服务。

本版编辑 于泳 彭江 美编 高妍

罚款最高达648.9万元——

坚决封堵非法资金跨境渠道

本报记者 姚进

近日,国家外汇管理局通报10起外汇违规案例,涉及2020年至2021年外汇局处罚的2家企业和8名个人,涉案金额最高达774.3万美元,案件罚款金额最高达648.9万元人民币。这也是今年以来,外汇局通报的第二批有关地下钱庄非法买卖外汇的案例。

在这些案例中,涉案主体多采用境内外资金“对敲”的方式,通过地下钱庄完成资金非法汇兑和转移,违规资金运作手法多样化、隐蔽化。近年来,外汇局对地下钱庄等非法跨境金融活动一直保持着高压态势,在依法严厉查处违法违规行为的同时,协同相关部门将涉案主体处罚信息纳入人民银行征信系统,并在日常监管中重点关注。

地下钱庄是一种非法金融组织,助长贪腐、走私、贩毒、赌博、骗税、诈骗等多类犯罪,往往成为犯罪分子跨境转移赃款、隐瞒违法所得、逃避监管和法律制裁的洗钱工具和资金通道,严重破坏金融市场秩序,危害金融安全与稳定。所谓“对敲”,即外汇兑换者,如一家国内企业意图将1万美元转至美国境内账户,为了逃避监管,不走正规合法渠道,而是把对应的人民币转给地下钱庄境内账号,后者在美国的账号就将1万美元转入兑换者美国账号。事实上,地下钱庄惯用的套路就是“对敲”。

外汇局有关部门负责人表示,近年来,外汇局坚决贯彻落实党中央、国务院有关决策部署,配合公安机关等部门持续打击地下钱庄等非法跨境金融活动,严厉查处地下钱庄交易对手案件,压缩地下钱庄生存空间,切实维护国家经济金融安全。对于未来的监管方向,上述负责人表示:“将配合公安机关严厉打击地下钱庄等违法犯罪活动,加大对交易对手查处力度,强化资金渠道监管。”

具体来看,一是配合公安机关严厉打击地下钱庄等违法犯罪活动。继续保持对地下钱庄及骗税、走私、跨境赌博等上下游犯罪的高压打击态势,坚决遏制地下钱庄等非法金融活动。二是加大对交易对手查处力度。深挖细筛参与地下钱庄交易资金的来源和去向,依法严惩地下钱庄交易对手,有力震慑违法违规行为。三是强化资金渠道监管。加强对地下钱庄案件的延伸检查,严肃查处为非法跨境资金提供支付结算的机构,坚决封堵非法资金跨境渠道。

此外,为进一步加强警示教育力度,一直以来,外汇局持续通报地下钱庄非法买卖外汇案例,释放严监管严打击的政策导向,提示地下钱庄的非法性和严重危害性,提醒广大群众远离钱庄、合法用汇。

中国银行保险监督管理委员会四川监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

招商银行股份有限公司成都五福桥东街支行现更名为招商银行股份有限公司成都椿树街支行,经中国银行保险监督管理委员会四川监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告:

招商银行股份有限公司成都椿树街支行
机构编码: B0011S251010035

许可证流水号: 01006806

业务范围: 吸收公众存款; 办理个人及小微企业信贷业务; 办理国内外结算; 代理兑付、承销政府债券; 从事银行卡业务; 代理收付款项; 销售理财产品; 代理销售基金、信托产品; 资信调查、咨询、见证业务; 经银行业监督管理机构批准及上级授权的其他业务。

批准日期: 2014年12月25日

机构住所: 四川省成都市锦江区杜鹃街1399号9栋1楼1号、2号

发证机关: 中国银行保险监督管理委员会四川监管局
发证日期: 2022年06月09日

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站
www.cbirc.gov.cn 查询

深圳市银通前海金融资产交易中心有限公司 债权转让信息公告

特别提示: 挂牌公告期或延长公告期满,若征集到一个符合条件的意向受让方,则由交易中心在原公告渠道另行公告7个工作日,如没有新的意向受让方,则直接协议成交。挂牌公告期或延长公告期或另行公告期满,若征集到两个及以上符合条件的意向受让方,选择网络竞价(多次报价)方式。

业务咨询电话: 林先生 13509608533
李先生 13424274352

项目编号: YTQH22060212
项目名称: 深圳市鼎三华石油化工有限公司等6户债权资产包

转让底价: 人民币1408万元
保证金: 人民币300万元(挂牌期间内交纳,以挂牌截止日17:00前到账为准)

项目简介: 中国华融资产管理股份有限公司深圳市分公司委托我中心公开挂牌转让“深圳市鼎三华石油化工有限公司等6户债权资产包”。标的所在地为深圳市、玉溪市、宣城市,截至处置基准日2022年5月30日,深圳市鼎三华石油化工有限公司等6户债权资产包本金余额为69,380,800元,欠息为53,532,000元,本息合计为人民币122,912,800元。(注:以上债权金额仅供参考,具体金额以生效协议、借款合同或其他生效法律文件确认的为准)

以上全部信息详情请登录深圳市银通前海金融资产交易中心有限公司相关信息披露网站 www.ytfa.com。

地址: 深圳市福田区深南大道2016号招商银行深圳分行大厦33楼

深圳市银通前海金融资产交易中心有限公司
2022年6月17日