

本报
年度
策划

三亚湾壹号之“走进私募·共话新质生产力”系列活动①

精选投资方向 大变局中把握确定性机会

(相关报道详见P02版)

大增169%! 并购重组市场升温
回归本位 两条主线浮出水面

今年以来首次披露重大重组事件的A股上市公司数量,远超去年同期水平,表明并购重组市场明显升温。

数据显示,截至5月26日,今年以来已有121家上市公司首次披露重大重组事件公告,远超去年同期的45家,比去年同期增长约169%。

近期,并购重组政策暖风频吹,配套制度的适应性、包容性显著提升。业内人士总结,A股并购重组呈现出产业整合渐成主流、“壳”资源价值进一步削减、科技型央企担当并购重组主力三大新趋势。未来,随着政策红利不断释放和市场生态持续优化,A股市场并购重组有望持续活跃。

进一步回归本位
产业链整合意愿强烈

从重组目的来看,今年A股公司的重大重组事件中,多为聚焦主业和以产业合作为目的的重大重组,包括横向整合、垂直整合、战略合作等,合计占比超过五成。

横向整合、战略合作类重大重组尤为普遍。例如,亚信安全子公司拟收购亚信科技部分股权等,其目的便是横向整合;军信股份拟定增收收购仁和和环境63%股权,目的为战略合作。

据国金证券统计,2021年以来,开展产业并购的A股公司占比逐年提升,上市公司的并购活动呈现产业主导的特点,并购重组进一步回归本位。国金证券分析师杨佳妮认为,近年来,上市公司开展关联并购更为谨慎,而开展以产业并购为主的非关联并购往往具有较高的成功率,产业并购逐渐成为市场主流。

“当前,产业资本并购面临绝佳的发展环境。”申万宏源证券分析师陆灏川分析,首先,随着IPO政策环境发生变化,

部分一级市场投资者有更强的诉求通过并购重组实现退出;其次,一级市场融资环境边际上有所收紧,促使部分优质资产积极寻找买家;再次,部分优质上市公司通过多年积累拥有了更充裕的现金储备,而一级市场整体估值承压为其提供了抄底优质资产的较好契机;此外,经历2013年至2015年并购热及其后的商誉减值潮后,产业资本对于外延并购积累了更多经验。

“从并购市场发展上看,价值重塑、市场整合、产业链协同的逻辑会进一步强化。”国泰君安证券预计,未来,传统企业会更多收购暂无法满足上市条件的“硬科技”企业,以实现自身传统业务的转型升级;成熟企业将更多进行横向并购,以扩充市场份额、掌握行业话语权;科技企业将更多收购前沿领域或未来科技类初创公司,以寻求行业爆发性增长机会;牌照类公司会更多地实施并购整合,以增强行业对外竞争力,如券商行业。

政策导向明确
4家“买壳上市”2家已宣告失败

“壳”资源价值下降,也是A股并购重组市场呈现出的一大趋势。国泰君安证券等机构数据显示,受益于注册制改革,借壳上市占比逐年下降,以多元化为目标的重组案例也有所降温。

查询Wind数据发现,最近三年,以“买壳上市”为目的的重大重组案例共18例。进入2024年后,以“买壳上市”为目的的重大重组案例为4例,包括:山东华鹏定增收购赫邦化工100%股权;中毅达定增收购瓮福集团100%股权;路畅科技定增收购中联高机99.532%股权;大连热电定增收购康辉新材100%股权。其中,前两例已宣告失败。

进一步削减“壳”资源价值,成为明确的政策导向。新“国九条”提出,完善吸收合并等政策规定,鼓励引导头部公司立足主业加大对产业链上市公司的整合力度。进一步削减“壳”资源价值。加强并购重组监管,强化主业相关性,严把注入资产质量关,加大对“借壳上市”的监管力度,精准打击各类违规“保壳”行为。

在联储证券总裁助理、并购业务部门负责人尹中余看来,新“国九条”旗帜鲜明地提出“进一步削减‘壳’资源价值”“精准打击各类违规‘保壳’行为”,同时,强化高质量产业并购与加大“借壳上市”监管力度并举,将对A股并购重组市场产生重大影响。

此外,专家认为,现阶段拟IPO企业转道借壳上市的概率不大。“借壳上市往往需要大量的时间和资源,且伴有较大的风险和不确定性,常见的做法是寻求通过并购重组来提升自身投资价值,从而使自身符合发行上市条件。”一位业内专家称。

两条主线浮出水面

沿政策导向与并购需求挖掘潜在的投资机会,券商认为,科技型企业为主、央企为辅,有望成为新一轮高质量并购重组的核心受益方向。

申万宏源分析师陆灏川表示,政策并未对重组估值设置明确上限,但增值率超过500%时大概率引发问询,审核通过率显著降低。随着后续重组估值包容度提升,科技型企业或将迎来新一轮并购潮。此外,在各产业链占据优势地位且现金储备丰厚的央企上市公司,既有强大的资本实力,又有通过并购提升核心功能、增强核心竞争力的主观诉求,有望成为“快速审核”机制落地的核心受益者。

关于选股思路,王程锦建议关注两类公司:一是超募且资金能力较强,满足分红要求,但存在破发等市值管理诉求的上市公司,此类公司兼具购买意愿和购买能力;二是政策鼓励的重点领域行业龙头企业,此类公司有望在政策指引下开展上下游资源整合。

在业内专家和机构人士看来,未来,科技型企业驱动的产业并购将形成热潮,而科技型央企的产业并购有望引领并购市场迈上新台阶。

国金证券分析师杨佳妮分析,随着科创板、创业板重组小额快速审核机制的完善,科技型企业通过并购重组实现资源整合面临更为有利的政策环境。同时,在加快发展新质生产力和持续推进国企改革背景下,国资央企有望继续凭借高市场占比与高并购成功率成为驱动A股并购重组市场发展的重要力量,以科技型央企为代表的产业并购或引领下一次的并购热潮。

从细分赛道看,低空经济头部企业重组备受关注。广东省人民政府办公厅近日印发《广东省推动低空经济高质量发展行动方案(2024-2026年)》提出,支持头部企业以市场化方式实施并购重组,推进行业整合升级。

中国光伏行业协会近期提出,鼓励行业兼并重组,畅通市场退出机制。宇邦新材等A股上市公司回应,鼓励光伏行业兼并重组、畅通市场退出机制,有利于维护国内光伏市场稳定增长。公司将继续坚持创新驱动、坚持长期主义,与行业同仁合作共赢,共同维护公平竞争秩序。

中金公司管理委员会成员、投资银行业务负责人王曙光认为,未来,头部公司实施的并购活动预计会更趋频繁,而新兴产业将成为并购重组的高发领域。

(综合)

本期导读

海峡股份:以客滚运输为主
同时发展综合物流和海洋旅游业务

P03

春天里的热爱与坚守
——记万和证券2024年度重大专项宣传活动

H03



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号