

证券导报

SECURITIES HERALD

2024/10/31 星期四

No.567

(总1664期)

本报市场评论系个人观点
投资者据此入市风险自担

政策暖风+内生驱动 A股并购重组潮涌

A股市场正迎来并购重组热潮。

10月28日晚,道恩股份公告,拟发行股份及支付现金收购道恩钛业,10月29日起停牌。此外,熙菱信息、三只松鼠、因赛集团等纷纷披露并购公告。

统计显示,9月初以来,已有超过30家上市公司因重大资产重组事项进行停牌,既有“硬科技”企业强强联手,也有央企国企谋求做大做强,还有跨界收购、“类借壳”等“创新型”收购案例。

业内人士认为,一方面,监管部门暖风频吹,为上市公司提供并购重组的便利和支持;另一方面,上市公司基于对资源优化配置和产业升级的内在需求,积极通过并购重组寻找第二增长曲线。不过,活跃并购重组并不等于放松监管,“炒壳”“玩概念”“忽悠式”重组仍然是监管部门打击重点。

并购重组消息不停

10月28日晚间,多家公司披露并购重组公告。

道恩股份公告称,公司正在筹划通过发行股份及支付现金方式购买山东道恩钛业股份有限公司控股权并募集配套资金事项。因标的公司估值及定价尚未最终确定,本次交易将可能构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。经公司申请,公司股票及可转债自2024年10月29日(星期二)开市起开始停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。

熙菱信息公告称,公司拟以自有及自筹资金1.31亿元收购新沂数一、吴伟等6名交易对方持有的北京资采信息技术有限公司合计67%股权。本次交易价格以截至2024年5月31日北京资采股东权益的评估价值为基础,经双方协商确定。交易完成后,公司将持有北京资采67%的股权,北京资采将成为公司控股子公司。公司表示,本次交易后,公司大数据服务能力向通信运营商领域延伸布局,符合公司整体发展战略。

三只松鼠公告称,近年来以量贩零食、社区折扣超市等为代表的线下零售业态快速崛起以及新渠道催生了新品类的繁荣。公司全资子公司安徽一件事创业投资有限公司拟合计投资不超过人民币3.6亿元,与湖南爱零食科技有限公司、未来已来(天津)科技发展有限公司、安徽致养食品有限公司达成深度合作,借助三只松鼠品牌、供应链、管理经验共同拓展线下市场及进入乳饮饮料新赛道。

因赛集团公告称,公司拟通过发行股份及支付现金的方式向刘焱、宁波有智青年投资管理合伙企业(有限合伙)、黄明胜、韩燕燕、于潜购买其合计持有的智者品牌80%股权。标的公司专注于为汽车、科技消费品、云计算、互联网等行业的客户提供公共关系服务。此前智者品牌因控股股东拟筹划股权转让涉及控制权变动向全国中小企业股份转让系统有限责任公司申请公司股票停牌。根据深圳证券交易所规定,公司股票将于2024年10月29日开市起复牌。

政策暖风劲吹并购重组市场

这一轮的并购重组热潮来自今年以来政策暖风劲吹,并购重组政策加速出台的成果。

2月,中国证监会召开支持并购重组的座谈会、出台多项政策支持上市公司通过并购重组提升投资价值;4月,新“国九条”明确提出加大并购重组改革力度,多措并举活跃并购重组市场;6月,证监会《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》(下称“科创板八条”)进一步明确,要更大力度支持并购重组,支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合;9月,证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(下称“并购六条”),提出支持上市公司向新质生产力方向转型升级,鼓励上市公司加强产业整合。

与此同时,沪深北交易所通过座谈

会、宣讲会、交流培训会、调研、编写政策导刊等多种方式,持续深化并购重组制度机制改革,推动优质案例尽快落地,与各方共同创造活跃有序的市场生态。

9月以来,上交所举行券商座谈会,现场宣讲并购重组最新政策并听取券商意见建议,此前已在多地开展并购重组专题调研。深交所举办并购重组主题系列活动,先后走进安徽合肥、山东青岛、陕西西安等地。北交所近日举办券商、上市公司两场专项座谈会,听取券商并购重组项目储备情况、上市公司推进过程中遇到的问题以及对北交所并购重组市场发展的意见建议。

此外,广东、山西、湖北等多地证监局也召开了并购重组座谈会。业内人士认为,随着并购重组政策扶持力度不断加大,参与并购重组的上市公司数量有望进一步增加,为投资者带来新的机遇。

上市公司致力谋求第二增长曲线

梳理公告发现,企业自身并购重组交易正持续回暖。数据显示,截至三季度末,今年以来共60家上市公司首次披露重大资产重组事项,同比增长22.45%;共155家上市公司披露最新重大资产重组进展,同比增长74.16%。从审核端看,截至三季度末,今年以来上交所新受理项目从受理到过会、从过会到注册平均用时分别为64天和19天,时间较2023年新受理项目的121天和39天明显缩短。

开源证券表示,在预案数量大幅增长、审核效率显著提升及并购案例持续创新等多重因素的共同驱动下,并购重组市场正愈发活跃,有望迎来新一轮高质量产业并购潮。

从近期案例来看,并购重组市场呈现以下几个特征:

——“硬科技”企业并购活跃。芯联集成披露重组预案,成为“科创板八条”发布后首单收购未盈利资产方案;捷捷微电子整合芯片设计和晶圆制造资源推动科技自立自强;中航电测收购成飞集

团注入航空装备整机及部附件研制生产业务……上市公司利用并购重组向“新”而行,引导更多资源要素向新质生产力方向聚集。

——“创新型”并购不断涌现。跨界并购方面,百傲化学拟跨界并购半导体设备公司;双成药业拟并购奥拉股份,跨界芯片领域;四川双马拟控股深圳健元,跨界进入多肽原料药赛道……此外,还出现了“蛇吞象”“类借壳”“A吃H”等案例,比如,光智科技拟收购先导电科,汉嘉设计拟收购伏泰科技51%的股权,美埃科技拟收购港股公司捷芯隆并将其私有化等。

业内人士表示,通过并购重组,企业有望谋求第二增长曲线,优化经营效率、整合优质资产,推动产业链升级,尤其在科技创新领域的纵向整合中显示出重要作用。

活跃并购重组不等于放松监管

活跃并购重组并不等于放松监管,针对“忽悠式”重组、高估值等,监管部门提出了严格的监管措施。

“并购六条”提出,严格监管“忽悠式”重组,从严惩治并购重组中的欺诈发行、财务造假、内幕交易等违法行为,打击各类违规“保壳”行为。

长城证券认为,“借壳上市”的并购重组行为失败概率可能较大。今年4月,新“国九条”就已经提出要对“借壳上市”行为加大监管力度,“并购六条”又进一步强调打击各类违规“保壳”行为。从向上来看,“借壳”行为并不满足优化上市公司质量的条件;从以往经验来看,“借壳上市”的案例当中符合本轮政策支持方向的少之又少,在未来的趋势当中,这种行为的成功概率并不高。(综合)

本期导读

期货市场迎来重磅文件
海南期货业热议重大利好

海南资本市场提“质”向“新”系列报道④

金盘科技构筑“AI大脑+未来工厂”发展新生态

P02



海南期货



海南资本



证券导报公众号

P03