

并购市场逐步回暖 从严审核仍是主基调

A股并购市场逐步回暖,今年以来新增了301起公司并购事件,其中,国企改革推动下的并购重组已成为上市公司并购重组的主要类型。同时,随着政策的引导和市场环境的变化,上市公司的并购不再像过往一样盲目,多是围绕上市公司自身产业逻辑展开,跨界并购和借壳逐渐萎靡。

接受记者采访的市场人士表示,随着政策的引导,预计未来以国企改革为重点、高端制造业为代表的“专精特新”领域的并购重组将会保持活跃,相关企业有望借助资本市场的力量不断成长,高质量的并购重组将会得到政策支持,而标的资产定价、标的资产持续经营能力存疑等问题项目则会在审核环节被挡在资本市场大门之外。



并购市场逐步回暖

同花顺iFinD统计显示,以首次公告日作为统计依据,剔除并购交易失败案例后,截至2月14日,年内A股市场共发生301起公司并购事件,涉及的并购资金超752亿元。

分行业类型来看,上述301起并购事件中,涉及的制造业企业有188家,占比六成;分企业类型来看,这些并购事件中,涉及国有控股上市公司的项目有92起,占比约30.56%。具体来看,包括22家央企国资控股上市公司、39家省属国资控股上市公司、27家地市国资控股上市公司和4家其他国有上市公司。

湘财证券首席经济学家、研究所所长李康表示,在经济结构转型、产业升级的大背景下,预计高端制造业在未来很长时间内,均有望保持高景

气状态。除了政策支持以外,国产替代和国内的巨大市场空间都是其推进并购融资非常有利的支撑因素。随着去年以来“专精特新”反复被提及,预计未来以国企改革、高端制造业为代表的“专精特新”领域并购重组将会保持活跃,相关企业有望借助资本市场的力量不断成长。

而对于大多数企业而言,在科创板、创业板注册制大幕开启,北交所正式开市交易等背景下,借壳并非最好的方式,借壳上市审核标准与IPO趋同,但新股红利之下,并购市场的估值相较IPO企业而言处于劣势。

但去年下半年以来,A股市场逐渐频繁出现新股破发现象,小盘股和绩差股的市场估值和流动性越发萎缩。前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,随着注册制的稳步推进,IPO的估值将加速回归合理区间,跟并购的估值差距将逐步

忙复工 扩产能 促转型 上市公司开年谋篇布局稳增长

“开年以来,我们积极复工复产,为全年业绩稳增长开了个好头。公司还通过扩充产能、转型升级等措施,为中长期业绩稳增长打下坚实基础。”云海金属董秘吴剑飞2月15日告诉记者。云海金属日前发布的业绩预告显示,公司2022年一季度业绩同比大幅增长。这是上市公司发力稳增长的一个缩影。

一年之计在于春。记者调研了解到,今年以来,上市公司积极复工复产,为全年业绩稳增长奠定基础。不少上市公司加快扩充产能、推进项目落地,为公司中长期发展谋篇布局。另外,一些上市公司积极优化产品结构、加快转型升级、延伸产业链,寻找稳增长的“新动能”。

复工复产保增长

“我们春节假期也基本保持了连续生产,原镁和镁合金产线一直没有停,深加工业务线放了六天假,做了正常的维修保养,初七就全面复工复产了。现在订单非常多,产线不够排。希望为全年业绩稳增长开一个好头。”吴剑飞告诉中国证券报记者。

得益于上述努力,云海金属2022年业绩实现“开门红”。日前,公司发布的2022年一季报业绩预告显示,在2021年净利润同比增长106.53%的基础上,公司2022年第一季度开启“加速度”,预计实现净利润27亿元至37亿元,同比大增257.94%至390.52%。

虽然一季度对于很多行业来说属于淡季,但上市公司仍然努力开拓市场,维持生产稳定。龙佰集团董事长张海涛对中国证券报记者表示:“公司春节假期就没有停工,产能利用率在90%以上。对于钛白粉行业来说,虽然一季度在国内是淡季,但国外市场需求较好。公司紧抓海外市场旺季节点,抓紧进行生产。”

为了确保复工复产顺利,上市公司加强招工工作。湖北省麻城市日前举行立讯精密(湖北)有限公司新招录员工赴河北保定“点对点”培训上岗欢送仪式,来自麻城市各乡镇的立讯新招录员工共300余人经过体温测量、核酸检测、查验健康码等防疫措施后顺利登上赴保定培训专列。

值得一提的是,因新冠肺炎疫情导致生产受阻的上市公司,更是加快复工复产步伐,努力

把生产补回来。在西安高新区,记者从富士达了解到,西安“解封”后,公司1月25日便复工复产。为保证生产交付,将疫情耽误的进度补回来,公司春节假期几乎无休。

“我们不但要把去年落下的补回来,还要为今年的稳增长开个好头。”富士达相关负责人告诉记者,受到前期发生在西安的疫情影响,公司积压了一些订单,加上2022年新增订单,目前公司在手订单额已经很多。虎年伊始,经过努力,公司已完成全年经营计划的50%。

加快扩产促增长

在开年积极复工复产的同时,很多上市公司加快产能扩张步伐,为中长期业绩稳增长打下坚实基础。

以天顺风能为例,公司近日在投资者互动平台上透露:“2022年至2023年初将新增濮阳、通辽、乾安、沙洋、合浦五个塔筒基地共计约50万吨/年产能。其中,2022年公司将新增商都、乾安、沙洋三个叶片生产基地共计约3300片/年产能。”

不少上市公司加快在建项目推进。大连电瓷称,公司在江西投资的新厂正有序建设中,预计2022年末或2023年初投产。云图控股预计,2022年松滋基地60万吨缓释复合肥项目将建成投产,复合肥的经营规模将进一步扩大。风华高科表示,公司祥和工业园高端电容基地二、三期均在按项目规划推进中。

开年以来,很多上市公司通过再融资等方式,为扩产准备“弹药”。记者统计发现,2022年以来,A股共有56家上市公司完成再融资方案,合计募集资金约1396.69亿元。

2022年初,天齐锂业首次公开发行境外上市外资股(H股)申请材料已获中国证监会受理,随后向香港联交所递交招股书。目前,在新能源汽车产业快速发展背景下,作为锂电池上游原材料的锂盐价格已突破40万元/吨,天齐锂业此时选择H股融资,可谓恰逢其时。

“此举有利于公司进一步优化资本结构、降低杠杆率和财务风险,降低财务费用、增强盈利能力。受益于下游市场快速发展,公司产品需求旺盛,此举还有利于公司抓住行业机遇、进一步发展核心业务。”天齐锂业总裁夏浚诚说。

缩小。当新股上市首日频陷破发时,IPO的估值优势将不再大幅领先并购,企业老板的心态也将发生转变,并购的新机会随之来临。

值得注意的是,上述项目并购交易金额不高,仅有5家企业的并购资金超10亿元。在监管政策引导、高溢价交易受限以及企业受限于资金链等因素影响下,上市公司的并购不再像过往一样盲目,而是围绕上市公司自身产业逻辑展开,产业并购成为主流趋势,跨界并购和借壳逐渐萎靡。把时间拉长看,2021年以来披露的重大重组案例中,以“借壳上市”为目的的并购重组仅9家,其中4家已经失败,剩下的瓮福集团借壳中毅刚获股东大会通过,是进展最快的一例。

质量为王 审核严把入门关

尽管并购重组审核效率明显提高,但监管严把入门关的态势未改,今年已有1家企业的并购重组审核项目未获通过。

1月26日,亚钾国际发行股份购买资产事项被证监会否决。证监会并购重组委表示,本次交易完成后标的资产未来按期达产、运营存在较大不确定性,不符合《上市公司重大资产重组管理办法》规定。此前,亚钾国际拟通过发行股份及支付现金方式购买北京农钾资源科技有限公司的56%股权并配套募集资金。

一般而言,被否项目多存在标的资产定价、标的资产持续经营能力和商誉存疑的情况。如此前被否的乐通股份收购核三力的案例,就被证监会质疑“未充分披露标的资产定价的公允性,未充分说明本次交易有利于提高上市公司资产质量、增强持续盈利能力”,宇顺电子收购前海首科被证监会质疑“标的资产的核心竞争力存疑,交易完成后商誉占比较大,不利于提高上市公司质量”;瑞泰科技收购武汉耐材及瑞泰马钢一案,除了被质疑能否“增强上市公司独立性和持续盈利能力”外,证监会还指出其“未能充分披露本次交易有利于减少关联交易、避免同业竞争”。

“项目质量的好坏、定价是否合理是影响并购成功与否的关键。”杨德龙表示,以中小企业为例,其并购重组往往可以借助资本市场进行融资、定价和更快形成规模效应,并且,产业并购将成为并购市场主流,有较高并购整合能力尤其近年股价涨幅较高的行业龙头企业、有核心竞争力的企业将成为新一轮并购市场反弹后的优先受益者。

据《证券时报》

寻找稳增长“新动能”

除了积极复工、加快扩产,上市公司还通过调整产品结构、加快转型升级、延伸产业链等手段,为稳增长寻找“新动能”。

其中,调整产品结构成为很多上市公司挖掘内部潜能,促进业绩稳增长“的压舱石”。以云海金属为例,对于2022年一季度净利润大幅增长,公司在业绩预告中指出,2022年第一季度与去年同期相比,公司产品销售价格上涨,产品结构优化,毛利率上升,业绩同比大幅增长。

“公司一直以来都在努力调整产品结构,增加高端产品和深加工产品比例,镁、铝材料在高端领域不断拓展,从而提升公司产品毛利率。比如,高性能铝合金棒材用在轮毂、3C产品上面,比用在建筑等方面的要求高得多,所以价格也高。”吴剑飞表示。

很多上市公司通过推进智能化转型升级助力稳增长。以玲珑轮胎为例,1月6日,公司与腾讯云、华制智能签订新零售三期合同,三方将整合优势能力及资源,对玲珑智慧营销平台进行全面升级,通过搭建行业数据中台、云计算底座等高水平基础设施,打造轮胎行业数字化转型标杆。

玲珑轮胎相关负责人告诉记者,2019年公司与腾讯云、华制智能首次合作,打造全球首个轮胎行业工业互联网平台,建设了一套连接“工厂-经销商-门店-消费者”的智慧营销平台。2020年,在疫情影响与轮胎行业遭遇重创的环境下,玲珑智慧零售平台助力公司业绩逆势上扬。

还有不少上市公司通过延伸产业链,打造新的业绩增长点。以立讯精密为例,近年来,在新能源汽车快速发展的背景下,公司积极向汽车电子转型。公司日前发布的公告称,公司与奇瑞集团签署《战略合作框架协议》,与奇瑞新能源拟共同组建合资公司,专业从事新能源汽车的整车研发及制造。

“立讯精密多年来在消费电子积累的经验、市场口碑,可以协同奇瑞开拓另一个新产业——为别人造好车。这是顺应市场发展的需要。”立讯精密董事长、总经理王来春表示。

据《中国证券报》

银行年初“手头宽松” 为争贷款客户出“奇招”

央行最新公布的数据显示,1月人民币贷款增加398万亿元,单月数据创历史新高,信贷迎来“开门红”。多家银行为争夺优质贷款客户频出奇招,不惜打起价格战,专精特新、普惠金融、绿色金融、基础设施建设等成为银行信贷资金拼抢的重点领域。

提前动手布局“开门红”

记者在调研中了解到,多家银行提前布局“开门红”业务。

农行北京分行某支行对公业务人士告诉记者,今年的“开门红”在意料之中。一方面,政策持续传递积极信号,国家加大对部分领域信贷的支持力度;另一方面,“开门红”业务是每年的常规战,银行下发的工作目标通常要求在2月中旬之前完成一季度放贷总量的六七成,各种优惠措施集中在这个时段出台。

“早在去年底就开始寻找今年1月的目标客户了。”某股份行北京分行公司部信贷经理向中国证券报记者透露,“对于一些优质信贷客户,我们要提前营销,抢先机,去年底就开始准备材料,今年将工作尽早落实。”

国家开发银行一位信贷投放人员表示,今年的审批力度未变,但可获批的额度有不同程度提升,尤其是在绿色产业、国家重点项目等方面,元旦以来参与的银团贷款项目增多。

业内人士称,自去年12月开始,央行明显加大货币调控力度,市场对稳增长抱有较强期待,此次公布的信贷数据提振了市场信心。

冷热不均 开启“价格战”

面对信贷“开门红”胜景,并非所有银行都能参与其中并大显身手。部分银行表示,年初以来信贷业务推进难度大,政策性银行、国有大行与股份行、中小行之间冷热不均。

为抢占“开门红”市场,多家银行推出价格优惠的贷款方案。以1年期流动贷款为例,部分股份行对外正常报价为1年期LPR利率上浮90至150个基点,但对专精特新、普惠金融、市政建设等客户,利率加点可以降到50至80个基点。

用户评级也是银行对优质客户实行价格优惠措施的参考指标。“对于评级资质A以上的客户,利率加点降为35个基点。”某股份行北京丰台区一家支行的客户经理说。

在吸引客源方面,部分中小行为能带来长期合作业务的客户申请更低的价格。“如果可以合作代发工资等业务,可向总行级部门申请最低价格,利率加点降为10至15个基点。”上述客户经理说。

即便如此,一位股份行信贷经理依然叫苦不迭:“我们在股份行中算是有一定价格优势的,但与国有大行相比还有一定差距。”

对于真正符合国家发展规划、符合政策扶持方向的优质客户,部分国有大行给出0加点的价格。“我们在这方面的优惠力度大,正常报价是加80个基点左右,但对于真正想合作的客户,会给最优惠价格。”某国有行北京西城区一家支行的客户经理告诉记者。

中长期贷款增加 信贷结构优化

在信贷资金投向方面,大部分银行瞄准专精特新、普惠金融、绿色金融、基础设施建设等领域。

“优先确保绿色信贷投放。”湖州市某银行公司银行部负责人说,结合当地特色,绿色信贷主要投向全域生态整治项目、绿色工厂项目、建筑行业中符合绿色建筑标准的企业等。

此外,由于湖州地区能源结构相对单一,在新能源方面,信贷资金主要投向光伏领域,包括振兴乡村经济以村集体为主体实施的光伏项目和企业自行建设的光伏项目。

房地产领域信贷投放审慎基础上有所回暖。多家银行表示,严格按照监管要求,控制房地产贷款额度,但不会过分压缩。房地产领域贷款投入量将保持在维护房地产业良性循环和健康发展的区间内。

“在开发贷方面,流入政策性房地产项目的贷款居多。我们会进行贷款集中度管理,在监管部门规定的限额内,适当放一点。主要看好房地产并购领域,其能拉动中长期贷款增量,调整贷款结构。”某国有大行信贷部门负责人说。

今年以来,个人住房贷款放款提速,利率下调,回暖迹象明显,同时房地产企业融资环境有所改善。央行数据显示,1月企(事)业单位贷款增加3.36万亿元,其中短期贷款增加1.01万亿元,中长期贷款增加2.1万亿元。

“除基建以外,对房地产行业融资基调的调整将丰富银行的贷款项目。”业内人士表示,企业中长期贷款多增,一方面基于基建发力,撬动相关中长期贷款;另一方面银行加快投放储备项目,推动贷款总量走高。

综合