

“A并A”日渐活跃 产业资本成主力军

近日,中国证监会主席易会满在《求是》杂志发文提出,“发挥好资本市场并购重组主渠道作用,支持行业领军上市公司带动中小企业协同发展,促进产业链供应链贯通融合和经济转型升级。”

据同花顺 iFinD 数据统计,截至8月2日,今年以来,2268家上市公司发布3928单并购计划,同比增长22.98%。从进展来看,1166单已经完成,64单失败,2698单进行中。另外,今年以来,“A并A”日渐活跃。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受记者采访时表示,今年并购重组市场相对活跃,较之往年并购单数增长较快,行业分布相对均匀,产业资本逐步成为并购的主力军。

房地产开发等三行业年内并购数量多

中国银行研究院博士后邱亦霖在接受记者采访时表示,作为提高上市公司质量的有效方式,适度的并购重组能够优化企业的资产及业务结构,推动产业升级及产业资源整合。另外,企业围绕主营业务进行产业链布局的延伸,也能够增强自身抗风险能力。

从细分行业(申万二级)来看,剔除失败项目后,年内房地产开发、化学制药、汽车零部件等3个行业并购数量较多,分别有141单、138单、135单。而去年同期,上述三个行业并购数量亦位列前三。

“这些行业往往处在发展拐点,或因现金流问题导致价值低估,或是亟须产业链整合形成龙头企业。”田利辉表示,我国部分房地产开发公司债务沉重,现金流出现问题,导致市场信心不足,股价走势低迷,但土地和楼盘价值相对清晰,因此成为一些资本重点关注的对象。在老龄化社会渐行渐近的背景下,化学制药行业也备受青睐。另外,近年来新能源汽车发展迅猛,国内汽



车零部件行业亟须形成龙头企业,出现的并购事件也相对较多。

邱亦霖表示,并购重组是企业深耕产业链发展、优化资产结构与抗风险能力的选择,也是产业整合的重要举措。化学制药、汽车零部件等行业产业链链条较长,属于资本与技术投入密集型行业,深嵌在全球产业链发展中;更多的资本通过适度的并购重组,也在向具有增长前景的行业聚集,以实现产业结构的优化。

产业并购依旧是主流

从并购目的来看,产业并购依旧是主流,多元化并购数量减少。另外,“A并A”案例逐渐增多。今年以来,美的集团、华润三九、中联重科等多家A股公司的收购标的都为上市公司。

此外,吸收合并也是“A并A”的一种特殊方式。6月11日,中航机电和中航电子双双发布公告称,中航电子拟以发行A股方式换股吸收合并中航机电。

资本追捧机器人新赛道

要说A股市场近期热门板块,非机器人莫属。作为机器人行业的细分赛道,协作机器人近几年异军突起,其优异的表现也吸引了资本的注意。

作机器人个子小巧,重量一般在20公斤以下,多应用在人机协作场合。协作机器人能干的活儿很多,分拣、搬运、上下料、涂胶、小扭矩拧紧……在一些汽车零部件和3C企业,经常用到协作机器人,如汽车车灯总成环节。

据高工GGII数据,去年,中国工业机器人产值同比增速超50%,而协作机器人是80%。今年上半年,中国工业机器人产值同比增速约3%,而协作机器人约30%,主要是受汽车零部件及汽车电子、半导体等行业的需求拉动。

中国企业后来居上

很长一段时间,在工业机器人领域,瑞士ABB、德国库卡、安川电机和日本发那科四家企业占据了全球绝大部分市场份额。2014年,中国企业开始发力,逐渐抢到40%左右的市场份额。

而在协作机器人这个细分赛道中,中国企业更是占据大部分市场份额。其中,节卡、遨博等机器人企业相对领先。

近日,深交所副总经理李鸣钟在“2022中国上市公司论坛”上表示,吸收合并作为“A并A”交易的特殊方式,未来随着壳资源价值的进一步降低,以产业整合为目的上市公司吸收合并交易可能会更加频繁。

李鸣钟认为,并购重组对市场吐故纳新起到积极作用,但有一些上市公司前期尽调不足、风险识别不全、底数掌握不清,导致踩雷情况发生,严重影响上市公司正常经营。

田利辉表示,上市公司进行并购重组,能够促进产业链供应链贯通融合,能够形成具有核心竞争力的龙头企业,能够推动我国经济的稳定发展和转型升级。然而,也要重视个别公司借助并购重组来进行财务粉饰和开展利益输送等违法违规行。

邱亦霖表示,整体上看,健康的并购重组有助于企业增强竞争力。企业在开展并购活动中,应当围绕主营业务发展,在产业链上下游进行业务并购,夯实发展基础,避免四处出击,盲目扩大业务范围。

据《证券日报》

节卡机器人成立于2014年,主要生产协作机器人。公司市场副总裁常莉告诉记者,协作机器人兼具柔性和智能等特点,很受生产企业欢迎。

遨博智能则在理疗健康领域发力,已研发出多款理疗协作机器人产品,如点阵波理疗机器人、CT机辐射检测机器人、试剂检测机器人等,实现了协作机器人在医疗健康领域的规模化应用。目前,遨博智能协作机器人全球销量已经累计突破10000台。

中国协作机器人产业的巨大潜力,也被众多资金看好。近期,节卡机器人完成D轮融资交割,成为协作机器人领域融资轮次最多且融资规模最大的企业。本轮融资由淡马锡、淡明(Truelight Capital)、软银愿景基金二期以及沙特阿美旗下多元化风投基金Prosperity7 Ventures联合领投,融资金额约10亿元。

节卡机器人CEO李明洋表示:“本次融资是协作机器人领域的里程碑事件,是对以节卡机器人为代表的协作机器人行业的一次认可。”

据《上海证券报》

银行板块估值筑底 部分资金提前“埋伏”

数据显示,8月至12月多家A股上市银行限售股面临解禁,数量合计超700亿股,解禁股的市值粗略计算超3200亿元(以8月2日收盘价计算),高于去年全年银行股解禁市值。

业内人士认为,下半年银行股解禁整体影响预计有限。在银行高管频频出手增持的背景下,投资者对银行股的信心有望进一步恢复。此外,随着经济稳步复苏,银行业绩与资产质量将持续改善,板块估值修复可期。

苏州银行限售股解禁首日表现平稳

7月31日晚,苏州银行发布公告称,17.55亿股限售股将于8月2日起上市流通。据悉,本次上市流通的限售股为该行首次公开发行前已发行股份,占该行总股本的47.87%,共涉及905名股东。

由于解禁比例较大,理论上会对该行股价造成一定压力。截至8月2日收盘,苏州银行股价仅微跌0.31%,在大盘出现调整的情况下,该股盘中还曾“飘红”。

在业内人士看来,苏州银行解禁首日股价表现平稳得益于其优秀的基本面。今年上半年,苏州银行不仅归母净利润同比增速超过20%,且资产质量持续提升,风险抵御能力进一步增强。苏州银行2022年半年度业绩快报显示,2022年1-6月,苏州银行实现营业收入59.54亿元,同比增长8.04%;实现归母净利润21.77亿元,同比增长25.11%。截至6月末,苏州银行不良贷款率0.90%,较上年年末下降0.21个百分点;拨备覆盖率504.93%,较上年年末上升82.02个百分点。

此前,苏州银行曾触发稳定股价措施启动条件。自6月下旬以来,苏州银行高管频繁出手增持,截至目前,该行高管已累计增持51.53万股。

实际影响有限

今年以来,已发生过16次A股上市银行限售股解禁事件,大部分为首发原股东限售股解禁。其中,解禁数量超过10亿股的包括青农商行、西安银行、苏州银行、紫金银行、青岛银行、齐鲁银行、兴业银行。

至2022年年末,面临限售股解禁的银行还有沪农商行、常熟银行、渝农商行、上海银行、浙商银行、邮储银行和齐鲁银行,解禁数量合计达727.26亿股,解禁股的市值粗略计算超3200亿元(以8月2日收盘价计算),高于去年全年银行股解禁市值。其中,解禁压力最大的是邮储银行,其在12月将迎来一轮解禁,解禁规模为558.48亿股,涉及股东为中国邮政集团有限公司。该行流通A股占比将由12.20%提升至72.66%。

虽然下半年银行股解禁压力不小,但业内人士普遍持乐观态度,认为实际减持影响有限。

一资深市场人士对记者表示:“尽管解禁是减持的前提,但解禁与减持之间并不能直接划等号。一方面,不同股东的退出意愿有明显差别,像公司大股东并非单纯追求收益。另一方面,即使相关股东确需减持,其节奏也受到减持规则的限制。根据减持新规,持有首发前股份的股东、大股东以及董监高等主体的减持比例、减持时间都受到严格约束。”

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华强调,随着经济稳步复苏,银行业绩与资产质量持续改善,银行板块低估值、高股息的特征对于稳健价值型投资者吸引力较大。同时,从基本面、政策面及市场情绪来看,短期波动不会改变整体市场上行走势。

增持力挺股价

在部分银行股解禁同时,多家上市银行管理层也在出手增持自家股票,以真金白银彰显信心。

刚刚过去的7月,苏农银行、南京银行、紫金银行、渝农商行、兴业银行、重庆银行等纷纷披露增持相关信息。从增持主体来看,涉及公司股东和管理层两类。

其中,管理层增持是增持“主力军”。Wind数据显示,今年以来,已有10余家上市银行管理层出手增持自家银行股份,合计增持金额超4000万元。具体来看,北京银行管理层增持金额最高,为1400万元左右。南京银行、浙商银行、上海银行、苏州银行管理层增持金额均超过300万元。

“目前不少银行股价处于破净状态,部分银行大股东拿出真金白银增持,有力挺股价的意图,也释放出股东对银行发展前景的认可。股东认为目前股价被低估,并对股价走势持乐观预期,这向市场传递出了积极信号。”周茂华表示。

除管理层增持外,近期,银行板块也受到部分资金和投资者的青睐。嗅觉敏锐的杠杆资金正在大手笔增仓银行板块。7月31日,银行ETF融资余额升至12.21亿元,创出上市以来新高。8月1日,银行ETF融资余额也在12亿元以上。值得一提的是,7月下旬以来,该ETF的融资余额已经三次站上12亿元关口。市场人士分析称,这说明部分资金对银行股后市看好,加大力度“埋伏”银行板块。

东兴证券分析师林瑾璐、田馨宇指出,展望下半年,银行资产质量将进一步改善,全年业绩增速有望保持稳健。随着经济持续复苏,市场预期有望调整,并推动板块估值修复。

据《中国证券报》

市场动态

三大指数高开低走 半导体硅片板块领涨

8月3日,A股三大指数高开低走。据Wind数据,截至收盘,上证指数跌0.68%,报3163.67点;深证成指跌1.14%,报11982.26点;创业板指跌1.86%,报2628.82点。

申万一级行业中,国防军工、计算机、电子等板块涨幅居前,电力设备、房地产、家用电器等板块跌幅居前。

概念板块中,半导体硅片、卫星互联网、中芯国际产业链等板块涨幅居前,光伏逆变器、锂电负极、HIT电池等板块跌幅居前。

光大证券认为,市场调整过程中,前期滞涨行业可能会有相对更好的防御性。建议关注盈利有望保持高增长的部分行业,如煤炭、有色金属、基础化工等。

综合

7月份券商金股市场表现分化

券商对月度金股的推荐,体现出券商研究团队对当月大势研判及风格判断,可在一定程度上检验各大券商的投研实力。

超半数跑赢同期大盘

回顾7月份,券商推荐的月度金股市场表现差异较大。7月初,共有51家券商推荐了356只金股。当月上证指数累计下跌4.28%,有40%的金股当月股价实现上涨,另有13%的金股虽然股价下跌,但仍跑赢上证指数。

7月份,券商推荐的356只金股中,有7只个股涨幅超过40%,有9只个股跌幅超过20%。其中,中泰证券推荐的申菱环境以93.95%的涨幅位居第一;招商证券推荐的南网科技、开源证券推荐的同飞股份分别以89.92%和61.02%的涨幅紧随其后。经历7月份的大涨后,上述7只个股中,申菱环境、捷佳伟创、旭升股份、银轮股份等4只个股又被券商推荐为8月份金股。

值得注意的是,7月份被不同券商扎堆推荐的月度热门金股的市场表现并不尽如人意。在7月份被券商推荐的356只金股中,有19只个股被4家以上券商集中推荐,结果在7月份全部下跌。其中,被17家券商联合推荐的中国中免当月下跌9.24%;被9家券商联合推荐的贵州茅台下跌7.17%;五粮液、东方财富、天赐材料、国联证券、TCL中环、中国国航等7月份热门金股的跌幅也均超过10%;被德邦证券、开源证券、中信建投联合推荐的坚朗五金更是在7月份大跌37.75%。

Wind数据显示,截至记者发稿,已有37家券商陆续公布8月份推荐的月度金股,共涉及332只个股。

记者发现,券商推荐的8月份热门金股出现大面积更替,有不少新面孔出现在金股名单中。到目前为止,保利发展已被10家券商联合推荐为8月份金股,贵州茅台的推荐次数也与上月持平。

作为7月份券商推荐的最大热门金股,中国中免在8月份券商心目中的热度明显下降,仅被4家券商推荐,比7月份减少13家。7月份被5家及以上数量券商推荐的热门金股有8只,分别是中国中免、贵州茅台、五粮液、东方财富、泸州老窖、恒生电子、保利发展、青岛啤酒。但8月份被5家及以上数量券商推荐的热门金股只有4只,分别是保利发展、贵州茅台、隆基绿能、中航重机。

8月份将如何走?

A股市场经过7月份的震荡后,8月份的投资风向又将如何演绎?

“7月份A股市场出现整体回调,主要源于两方面原因。一是全球衰退预期愈演愈烈,大宗商品价格回落,对A股市场构成一定冲击;二是国际局势不稳,市场避险情绪持续升温。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,在国内经济延续复苏、上市企业利润抬升、流动性充裕的背景下,8月份股市有望震荡走强,建议关注业绩存在改善预期、板块估值处于相对低位的电力产业链、数字经济、农业、军工等行业板块。

招商证券张夏团队也认为,A股市场各大指数经过7月份的调整,在内部下修经济预期目标、外部美联储加息等靴子落地之后,加上流动性改善的共振,预计A股将重回上行周期。

中金公司研究团队则表示,7月份,中国经济延续复苏态势,但地产产业链面临一定经营压力,地缘局势的扰动也带来一定隐忧。在内外部因素的综合影响下,7月份A股市场从前期的“单边上涨”转向“双边波动”,机构对高景气度行业加大配置力度的一致性较强,后续要继续关注这些因素对8月份配置的影响。预计短期A股市场可能维持震荡偏弱的格局,要注意把握市场节奏,增强配置的灵活性。

综合