



中国证券报微博

聚焦主业 立足市场 监管提效

三变化折射资本市场并购重组新动向

□本报记者 管秀丽

截至7月20日,今年以来证监会共召开30次并购重组委会议,审核44单发行股份购买资产事项,其中35单通过,9单被否,过会率约八成,并购重组市场稳中向好。监管部门近期表态,坚持市场化法治化,加强上市公司监管基础制度建设,改革完善并购重组、分拆等制度,推动形成各方齐抓共管、共同提高上市公司质量的制度体系和生态体系。

在市场持续升温的同时,今年并购重组呈现三大新动向:并购重组“大单”不断且聚焦主业;并购重组政策制度不断优化,市场化改革持续推进;严把并购重组质量关的同时,监管体现弹性和温度,在加大对受疫情影响严重地区和企业融资支持等方面打出政策组合拳。

聚焦主业 并购重组“大单”不断

业内人士指出,今年以来,并购重组市场呈现出的新变化比较多,突出体现在聚焦主

业,并购重组“大单”不断,国企专业化整合趋势明显等方面。上市公司正在通过并购疫情下价值存在低估的资产,借力重组配套融资筹措部分现金,借助并购重组引入战略投资者等方式,提升持续经营能力,增强整体抗风险能力。

首先,融资支持作用持续加强。今年以来,交易规模在50亿元以上并购重组12单,占比30%,去年同期约占比20%,其中7单项目超过100亿元,最高交易金额达373亿元。随着配套融资制度优化,2020年核准项目中约70%存在配套融资安排,累计配套融资314.62亿元,有力地缓解了上市公司资金压力。“重组市场有比较明显的导向,即更加主张企业在主体系下整合,而不是过多跨行业。这更加符合重组本身的概念,有利于通过整合实现外延式扩张,以及上下游协调。”申万宏源证券研究所首席市场专家桂浩明指出。

其次,多个项目依托并购重组,有效整合央企和地方国企的资源和产能,大幅提升产业集中度和核心竞争力。其中,中国船舶以发行

股份方式向中船集团等收购江南造船多个资产,新增军用船舶造修相关业务,巩固行业地位,提升抗周期风险能力。一汽轿车置出乘用车资产,解决与一汽夏利之间的同业竞争问题,并作价270亿元收购一汽集团盈利性最强的商用车板块公司一汽解放,一汽集团实现商用车整车业务上市。

在推动疫情期间常态化审核、提升审核速度的同时,监管部门保持定力,强化对并购标的估值约束,坚决否决一批“高承诺、高估值、高商誉”并购。上半年,审结项目增值率进一步下降至129.48%,遏制“三高”并购效果明显。

立足市场 制度建设持续优化

今年以来,围绕注册制改革,政策持续支持并购重组,市场化改革持续推进。

一方面,落实新证券法配套完善制度规则,3月份修订的《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司收购管理办法》,取消“要约收购豁免”许可事项,细化信息披露要求、强化事

中事后监管,加大对相关违法违规行为的处罚力度,为并购重组市场健康发展提供制度保障。

另一方面,并购重组注册制改革深入推进。继科创板后,6月份发布的《创业板上市公司持续监管办法(试行)》,进一步明确创业板上市公司发行股份购买资产实行注册制。“注册制有助于推动并购重组市场优化升级。”中金公司全球并购业务负责人陈洁分析,注册制改革将逐步放松政策环境,为上市公司实施并购尤其是产业并购创造更好条件。在注册制条件下,上市和退市均常态化、“壳”价值缩水,会催生更多并购需求。

监管有弹性 助力企业抗疫复产

业内人士认为,在疫情影响下,并购重组作为上市公司实现转型升级、优化发展的重要运作工具,对助力上市公司恢复发展具有突出作用。然而,标的资产业绩受疫情影响,上市公司并购重组应如何推进等问题令企业为难。(下转A02版)

国办发文明确老旧小区改造重点和时间表

今年新开工改造城镇老旧小区3.9万个 涉及居民近700万户

□本报记者 王舒媛

国务院办公厅日前印发《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》,要求按照党中央、国务院决策部署,全面推进城镇老旧小区改造工作,满足人民群众美好生活需要,推动惠民生扩内需,推进城市更新和开发建设方式转型,促进经济高质量发展。

《意见》提出,2020年新开工改造城镇老旧小区3.9万个,涉及居民近700万户;到2022年,基本形成城镇老旧小区改造制度框架、政策体系和工作机制;到“十四五”期末,结合各地实际,力争基本完成2000年底前建成需改造城镇老旧小区改造任务。

《意见》明确,城镇老旧小区是指城市或县城(城关镇)建成年代较早、失养失修失管、市政配套设施不完善、社区服务设施不健全、居民改造意愿强烈的住宅小区(含单栋住宅楼)。各地要结合实际,合理界定本地区改造对象范围,重点改造2000年底前建成的老旧小区。

《意见》要求,建立改造资金政府与居民、社会力量合理共担机制。按照谁受益、谁出资原则,积极推动居民出资参与改造,可通过直接出资、使用(补建、续筹)住宅专项维修资金、让渡小区公共收益等方式落实。加大政府支持力度,将城镇老旧小区改造纳入保障性安居工程,中央给予资金补助。支持各地通过发行地方政府专项债券筹措改造资金。支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式,运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资,但不得承担政府融资职能,杜绝新增地方隐性债务。商业银行加大产品和服务创新力度,在风险可控、商业可持续前提下,依法依规对实施城镇老旧小区改造的企业和项目提供信贷支持。通过政府采购、新增设施有偿使用、落实资产权益等方式,吸引各类专业机构等社会力量,投资参与各类需改造设施的设计、改造、运营。落实税费减免政策。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示,《意见》的印发表明中央对城镇老旧小区改造支持力度不断加大,引入金融机构信贷等资金有利于加快老旧小区改造速度。



济南等地电影院有序恢复开放

7月20日,济南新世纪电影城阳光100店的员工在对影院设施进行消杀。当日,山东济南市部分电影院在严格防控疫情的基础上陆续恢复开放。

新华社图文

杭州西安影院复工首日实地探访:
影院经理看到观众进场快哭了

—— A06 ——

LPR“三连平” 压降成本在路上

□本报记者 彭扬 赵白执南

全国银行间同业拆借中心20日公布的数据显示,新一期1年期贷款市场报价利率(LPR)为3.85%,5年期以上LPR为4.65%,均连续三个月未调整。专家认为,此次LPR不调整符合市场预期。近期LPR虽保持稳定,但通过金融机构让利和推动存量贷款定价转换,企业贷款综合成本仍有望保持下行态势。

货币调控节奏灵活

市场人士认为,此次LPR报价未降符合预期。民生银行首席研究员温彬表示,近期央行开展逆回购和中期借贷便利(MLF)操作时,操作利率均保持稳定,市场利率中枢逐渐回升至政策利率附近。根据以往经验,逆回购、MLF等利率不变,当月LPR报价大概率持稳。另外,近

期资金利率中枢抬升,在负债成本有所上行的情况下,银行下调LPR报价的意愿不足。

东方金诚首席宏观分析师王青称,LPR连续三个月保持不动,是货币政策操作节奏灵活调整的具体体现。

“从4月开始,市场利率出现上移,相关人士多解读为调控开始收紧。但事实上,利率阶段性处于低位是稳定疫情的特殊安排。”中国银行研究院研究员梁斯认为,在4月经济活动开始向好、市场预期逐步恢复后,市场利率中枢上移与经济活动的回暖是匹配的。

企业贷款成本下行

专家表示,LPR报价未下调,不会影响继续整体压降企业贷款成本。

王青表示,综合考虑上半年企业一般贷款利率降幅和全年让利目标,预计三季度企业一般贷

款利率还有20基点左右的下行空间。银行可通过适度下调加点幅度或加大减点幅度,达到下调实际贷款利率的效果。另外,今年银行还要通过减少收费让利3200亿元。近期LPR保持稳定,不会影响三季度企业贷款综合成本下行态势。

中信证券研究所副所长明明表示,LPR连续三个月维持不变,降成本和向实体经济让利会更多依赖存量贷款定价基准转换完成。

MLF“降息”有空间

“海外疫情仍在加速蔓延,下半年国内还会保持防疫常态化,需要宏观调控保持灵活性,适时加大对冲力度。”王青认为,下半年为推动GDP增速向潜在增长水平回归,夯实稳就业基础,在进一步挖掘“直达工具”潜力、加大金融系统让利的同时,宽信用仍是货币政策的重要传导路径。预计三季度MLF“降息”有望

重启,年内MLF利率还有小幅下调空间。

温彬表示,下半年降准和“降息”仍然存在一定概率,以此引导银行压降点差,带动社会融资成本下降。另外,要进一步发挥结构性货币政策作用,提高政策的直达性和精准度,并配合加强资金流向监管,规范治理资金空转套利等行为,切实将宝贵的信贷资源用到所需领域。

梁斯认为,未来货币政策需继续发力,在确保金融市场稳定同时助力经济稳步前行。继续推动完善流动性投放机制,优化供给结构,增大流动性投放覆盖面,为中小金融机构提供更多流动性支持。进一步做好宏观审慎评估考核,创新结构性货币政策工具和激励相容机制,优化“三档两优”准备金率框架,鼓励金融机构探索可持续的商业经营模式,落实好两项直达实体经济货币政策工具效果,帮扶企业渡过难关。

上海起帆电缆股份有限公司
首次公开发行A股今日网上申购

申购简称: 起帆申购 申购代码: 707222

申购价格: 18.43元/股
网上初始发行数量: 1,500万股
网上单一证券账户最高申购数量: 15,000股
申购时间: 2020年7月21日 (T日)

保荐机构(主承销商): 融通证券股份有限公司
FANTONG SECURITIES CO., LTD.

《发行公告》详见7月20日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

亿华通
SinoHytec

北京亿华通科技股份有限公司
首次公开发行不超过
17,630,523 股A股
并在科创板上市

股票简称: 亿华通 股票代码: 688339

发行方式: 采用战略配售、网下发行及网上发行相结合的方式发行

初步询价日期: 2020年7月24日
网上路演日期: 2020年7月28日
网下申购日期: 2020年7月29日
网上、网下缴款日期: 2020年7月31日

保荐机构(主承销商): 国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问: 亿华通证券股份有限公司

《发行安排及初步询价公告》详见今日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》

天正电气
TENGEN
台中国之电气

浙江天正电气股份有限公司
首次公开发行不超过7,100万股

股票简称: 天正电气 股票代码: 605066

发行方式: 采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份或存托凭证一定市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式发行

初步询价时间: 2020年7月23日 (9:30-15:00)
网上路演日期: 2020年7月28日
网上申购时间: 2020年7月29日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)
网下申购时间: 2020年7月29日 (9:30-15:00)
网上、网下缴款日期: 2020年7月31日

保荐机构(主承销商): 华泰证券股份有限公司
HUATAI SECURITIES CO., LTD.

律师事务所: 九思律师事务所

《发行安排及初步询价公告》《招股意向书》详见今日
《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》

FS/LON 法狮龙
客厅吊顶

首次公开发行股票并在主板上市
今日网上申购

申购简称: 法狮申购 申购代码: 707318

申购价格: 13.09元/股
网上发行申购时间: 2020年07月21日
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 中德证券
Zhong De Securities

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见07月20日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》