

并购重组活跃度提升 龙头企业整合料加速

并购重组正进入活跃期。中国证券报记者统计,截至2月6日,今年已有46家公司更新披露重大资产重组情况,远超去年同期13家水平。

并购重组市场持续升温离不开政策引领。证监会2月5日召开座谈会,就进一步优化并购重组监管机制、大力支持上市公司通过并购重组提升投资价值征求部分上市公司和证券公司意见建议,释放出支持上市公司并购重组的强信号。

业内人士认为,包括支持行业龙头企业高效并购优质资产,支持“两创”公司并购处于同行业或上下游、与主营业务具有协同效应的优质标的在内的更多支持并购重组市场化举措有望研究出台。

● 本报记者 答秀丽

龙头整合提速

从并购重组参与方来看,行业龙头上市公司在并购重组市场中的表现愈发活跃。

如,中直股份2月2日公告称,证监会已出具批复,同意公司向中航航空科技工业股份有限公司发行1.21亿股股份、向中航航空工业集团有限公司发行2127.89万股股份购买相关资产的注册申请;同意公司发行股份募集配套资金不超过30亿元的注册申请。

机构认为,中直股份迎来两大直升机总装集团优质资产注入,有望成为我国直升机产业链的链长单位。

再如,近日迈瑞医疗拟斥资66.5亿元收购科创板上市医疗器械公司惠泰医疗控制权,打响今年医疗行业“吃A”并购“第一枪”,这家龙头企业通过产业整合发力新赛道。

“近年来,龙头上市公司基于整合同行业或产业链上下游企业的发展逻辑而进行的并购交易案例数量明显增多。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说,证监会日前提出,研究对头部大市值公司重组实施“快速审核”,支持行业龙头企业高效并购优质资产,预示着龙头企业并购重组将进一步提速。

华泰联合证券执行委员会委员劳志明表示,这几年并购市场逐渐回归理性,从之前关注股价的套利逻辑回归产业整合逻辑本身,上市公司沿着自身产业链进行整合是并购的主流。

科创并购监管导向更明晰

并购重组也是科创公司加快技术突破、优化资源配置、赋能科技创新的重要方式。随着政策持续加码,科创并购监管导向更加明晰。

1月17日,亚信安全披露重大资产购买预案。这是继1月9日普源精电发行股份购买资产预案出炉之后,近期科创板公司披露的又一个并购重组案例。随着并购重组市场化改革新政频出,近期,“硬科技”并购重组交易活跃度持续升温。

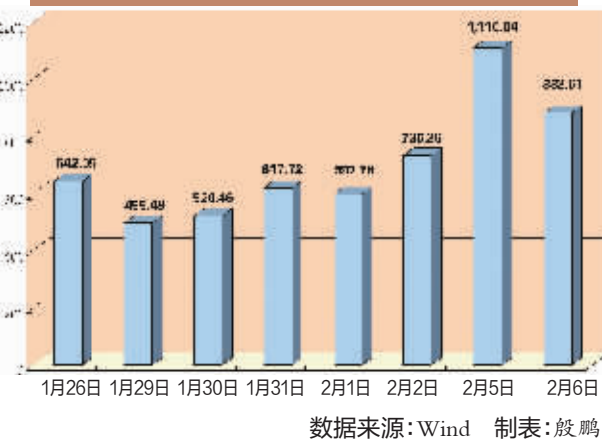
政策面上,中国证券报记者获悉,有关部门正积极研究建立完善突破关键核心技术的科技型企业并购重组“绿色通道”,优化“小额快速”审核机制,以落实好“适当提高轻资产科技型企业重组的估值包容性”政策。

证监会2月5日召开的支持上市公司并购重组座谈会强调,支持“两创”公司并购处于同行业或上下游、与主营业务具有协同效应的优质标的,增强上市公司“硬科技”“三创四新”属性。

“这些举措展现出开放、包容的监管态度,有助于企业更加准确地评估科技型企业价值,促进市场化,实现更加公平、合理的并购交易,鼓励科技型企业进行并购重组活动,进而加速科技型企业的成长和发展,推动科技创新和产业升级。”田利辉说。

记者还了解到,旨在激发创投机构并购退出积极性的举措有望推出。在上交所去年底召开的沪市上市公司并购重组座谈会上,有创投机构代表建议,对重组对价股份锁定期、业绩承诺监管安排、高科技企业的重组审核机制等进行优化完善,激发创投机构并购退出的积极性。

股票型ETF近期成交额变化(单位:亿元)



加强业务监管 融券机制不断优化

● 本报记者 答秀丽

证监会新闻发言人2月6日就“两融”融券业务有关情况答记者问。证监会新闻发言人表示,证监会提出了暂停新增转融券规模,严禁证券公司向利用融券实施日内回转交易(变相T+0交易)的投资者提供融券,持续加大监管执法力度等三方面进一步加强融券业务监管的措施。华夏基金、南方基金、易方达基金等多家基金公司迅速响应,纷纷于当日宣布暂停新增转融券出借规模。

在业内人士看来,证监会进一步加强融券业务监管,对于市场关注的热点予以回应,首次提出严禁融券变相T+0交易,体现了维护市场公平交易秩序的理念,也有利于提振投资者信心。预计后续融券规模将平稳有序下降。

严禁融券变相T+0

“经研究决定,我会对融券业务提出三方面进一步加强监管的措施。”证监会新闻发言人表示。

具体来看,一是暂停新增转融券规模,以现转融券余额为上限,依法暂停新增证券公司转融券规模,存量逐步了结;二是要求证券公司加强对客户交易行为的管理,严禁向利用融券实施日内回转交易(变相T+0交易)的投资者提供融券;三是持续加大监管执法力度,依法打击利用融券交易实施不当套利等违法违规

行为,确保融券业务平稳运行。

业内人士分析,暂停新增转融券规模直接限制了融券最主要的券源,同时明确“存量逐步了结”,既对存量安排提出要求,又作出“逐步”解决安排,预计在维持市场平稳运行的前提下,融券规模将平稳有序下降。

暂停新增转融券规模等措施公布后,易方达基金、华夏基金、广发基金、南方基金、富国基金、国泰基金、华宝基金、华泰柏瑞基金等多家公募6日纷纷公告称,将严格落实证监会关于融券业务的相关要求,暂停新增转融券出借规模,审慎稳妥推进存量转融券出借规模逐步了结,确保相关业务平稳运行。

促进融券制度更好发挥功能

两融制度是成熟资本市场常见的基础性交易制度,其为市场多空双方提供了交易工具,有利于提升资本市场价格发现能力;我国融资融券机制于2010年引入,已成为一种重要的风险管理工具。融券业务发展至今,相关制度不断优化,但规模仍相对较小。

“近期,我会结合市场情况对融券业务采取了一系列加强监管的举措。相关制度实施以来,融券余额已下降24%,目前降至637亿元,占A股流通市值的0.1%。”证监会新闻发言人如是说。

专家分析,融券规模总量不大,相比于A股市场整体的交易力量,当前融券交

易对A股市场走势产生的影响十分有限。

目前,交易所对于融券卖出交易设有严格的报价规则要求。上海、深圳、北京证券交易所均明确规定“融券卖出的申报价格不得低于该证券的最新成交价”,并在交易环节对投资者融券卖出申报价格进行前端监控。

持续规范融券行为

2023年10月融券新规发布以来,证监会多次出手持续规范融券行为,政策落实效果显著。

“2023年10月,发布通知取消上市公司高管及核心员工通过参与战略配售设立的专项资管计划出借融券,并适度限制其他战略投资者在上市初期的出借方式和比例。总体看,政策落实效果符合预期。”证监会机构司司长申兵日前在证监会新闻发布会上说。

证监会日前召开2024年系统工作会议强调,突出以投资者为本的理念。重点完善发行定价、量化交易、融券等监管规则,旗帜鲜明地体现优先保护投资者特别是中小投资者的合法权益。

1月28日,为贯彻以投资者为本的监管理念,证监会进一步优化了融券机制。

自上述安排发布后,多家券商修订业务合同、调整交易规则,进一步加强融券业务管理,防范两融业务风险。在业内人士看来,完善两融业务交易规则,有助于保护投资者权益。

资金情绪回暖 A股市场全线反弹

● 本报记者 吴玉华

2月6日,A股市场大幅反弹,上证指数涨幅3%,逼近2800点,深证成指、创业板指均涨幅6%,北证50指数涨幅9%,超3800只股票上涨,逾370只股票涨幅在10%及以上。分析人士认为,政策面的积极变化有助于短期流动性风险的化解及投资者信心的提振。

A股大幅反弹

2月6日,中央汇金公司发布公告,充分认可当前A股市场配置价值,已于近日扩大交易型开放式指数基金(ETF)增持范围,并将持续加大增持力度、扩大增持规模,坚决维护资本市场平稳运行。此外,证监会对融券业务提出三方面进一步加强监管的措施。

受利好提振,2月6日,A股市场低开高走,上证指数开盘后一度跌逾1%,之后市场持续走高。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨3.23%、6.22%、6.71%,科创50指数、北证50指数分别上涨6.50%、9.50%。市场成交量,成交额超9300亿元,其中沪市成交4412.15亿元,深市成交4851.10亿元。6日A股市场共有3829只股票上涨,超370只股票涨幅在10%及以上,逾140只股票涨停。

从盘面上看,行业板块全线上涨,各指数权重股大涨,创新药、炒股软件、手机电池等板块爆发。申万一级行业中,医药生物、电子、国防军工行业涨幅居前,分别上涨7.36%、6.13%、6.11%,医药生物板块内80只股票涨幅在10%及以上。北交所多只股票实现30%涨停。恒瑞医药、通策医疗、隆基绿能、宁德时代、贵州茅台等一批行业龙头股也悉数大涨。

鼎星投资总经理毛宇对中国证券报记者表示,6日市场大涨有两方面原因:第一,中央汇金对于维护资本市场稳定的公告向市场注入了极大信心;第二,开年以来主要股指持续调整,随着市场快速出清,多空力量对比转变,短期市场超跌反弹。

北向资金净流入超120亿元

市场大涨离不开资金的推动,资金情绪显著回暖。Wind数据显示,6日沪深两市主力资金净流入157.92亿元,结束连续7个交易日净流出局面,其中3471只股票出现主力资金净流入,创阶段新高。

电子、计算机、机械设备行业主力资金净流入金额居前,分别净流入28.19亿元、21.47亿元、17.83亿元,题材股集中的行业板块受到主力资金青睐。银行、交通运输、石油石化行业主力资金净流出金额居前,分别净流出15.50亿元、3.96亿元、2.66亿元,前期相对强势的红利板块发生主力资金净流出。

个股方面,东方财富、赛力斯、京东方A主力资金净流入金额居前,分别为5.88亿元、4.40亿元、3.85亿元。深中华A、大秦铁路、工商银行主力资金净流出金额居前,分别为2.53亿元、2.51亿元、2.48亿元。

此外,Wind数据显示,6日北向资金净流入126.05亿元,创今年以来单日净流入新高,其中沪股通资金净流入60.13亿元,深股通资金净流入65.92亿元。从当日沪、深股通十大活跃股情况来看,贵州茅台、五粮液、招商银行获北向资金净买入金额居前,分别为9.44亿元、4.52亿元、2.70亿元,北向资金显著加仓行业龙头股。

中央汇金持续加仓释放积极信号

● 本报记者 张舒琳

2月6日,中央汇金公司宣布将持续加大增持ETF的力度和规模,坚决维护资本市场平稳运行。证监会新闻发言人进一步表示,将继续协调引导各类机构投资者更大力度入市。在此背景下,多只ETF收盘大涨10%。

基金公司认为,系列政策措施持续落地,有利于稳定市场、避免系统性金融风险、保护投资者利益。当前A股市场配置价值凸显,部分行业出清后,在自下而上的内生动力推动下,将逐步迈入新的上行周期。

将持续扩大增持规模

2月6日,中央汇金公司公告,充分认可当前A股市场配置价值,已于近日扩大交易型开放式指数基金(ETF)增持范围,并将持续加大增持力度、扩大增持规模,坚决维护资本市场平稳运行。

对此,证监会新闻发言人答记者问时表示,关注到了中央汇金公司的公告。当前,A股市场估值水平处于历史低位,中长期投资价值凸显,得到了包括中央汇金公司在内的投资机构的充分认可。

市场随之沸腾。2月6日,多只A股ETF大幅拉升。截至收盘,银华上证科创板100ETF、博时上证科创板100ETF、天弘国证生物医药ETF、银华中证创新药产业ETF涨幅达到或超过10%,还有多只科创100ETF、云计算ETF、金融地产ETF涨超8%。

2023年10月23日晚,中央汇金公司曾

公告买入多只ETF,并表示将继续增持。

中央汇金公司是依据《中华人民共和国公司法》由国家出资设立的国有独资公司。2003年12月,中央汇金公司成立,总部设在北京,代表国家依法行使对国有商业银行等重点金融企业出资人的权利和义务。中央汇金公司的重要股东职责由国务院行使。中央汇金公司董事会、监事会成员由国务院任命,对国务院负责。

实际上,中央汇金公司及其子公司是多只上市基金的重要持有人,2023年半年报显示,中央汇金公司及其子公司对多只主流宽基指数ETF持有份额均超1亿份。

从近日ETF成交动向看,资金增持范围或扩展到中小盘ETF。2月6日ETF早盘成交活跃,3只中证1000ETF放量明显。截至收盘,南方中证1000ETF、南方中证500ETF、广发中证1000ETF、华夏中证1000ETF成交额分别为53.98亿元、48.62亿元、43.91亿元、42.68亿元。

2月5日中小盘股票遭遇重挫,午后中证500ETF成交额急剧放大,截至当日收盘,南方中证500ETF成交额高达160.81亿元,创业板ETF成交额达95.49亿元,沪深300ETF、中证1000ETF成交额均突破80亿元。

单日涌入超460亿元

值得关注的是,近日出现了天量资金快速加仓ETF的局面。仅2月5日一天,就有超过463亿元涌入A股ETF。其中,南方中证500ETF净流入140.72亿元,南

方中证1000ETF、易方达创业板ETF、华夏沪深300ETF分别净流入77.32亿元、54.93亿元、54.52亿元。

嘉实基金表示,在为市场提供流动性过程中,相关投资机构以ETF为主要工具,是因为ETF在全面投资市场方面具有独特优势。通过ETF投资A股,能够一键布局一大批极具投资价值的A股上市公司。对于投资者来说,ETF能够分散投资风险;对于市场来说,资金通过ETF进入市场,能够为更多优质股票提供流动性。汇金公司增持ETF的举动必要、合理,相关系列政策的持续落地以及主动调节,有利于稳定市场、避免系统性金融风险、保护投资者利益。

华泰柏瑞基金总经理助理、指数投资部总监柳军表示,今年以来,在A股市场走弱弱弱的情况下,中央汇金作为我国中长期机构投资者的代表,逆市大量增持ETF,展现出了对后市的强烈信心,一定程度上表明资本市场已进入深度价值区间;中央汇金通过ETF入市,为市场止跌企稳注入了宝贵的流动性和信心,当下有可能成为我国资本市场情绪和估值修复的起点。

嘉实基金认为,在经历了一段时间调整之后,当前A股市场配置价值凸显。当前沪深300指数市盈率为10.6倍,估值处于近五年2%分位,投资性价比较高。新的周期在逐步开启。我国经济在向高质量发展过程中,有望展现更多增长极。新能源汽车、光伏、半导体等板块在2023年底已经处于一轮周期低位。这些行业出清后,在自下而上的内生动力推动下,将逐步迈入新的上行周期。