



中国证劵報



CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 理财 16 版
B 叠 / 信息披露 108 版
本期 124 版 总第 7726 期
2020 年 2 月 29 日 星期六



更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

并购重组配套融资与再融资新规衔接安排出炉

证监会允许上市公司对配套融资做适当调整

□本报记者 曾秀丽

继再融资新规发布以来,对现有并购重组项目配套融资部分如何与新规相衔接,市场各方较为关切。2月28日,证监会有关部门负责人在答记者问(以下简称“答记者问”)时表示,为便利上市公司募集配套资金,抗击疫情、恢复生产,证监会允许上市公司履行内部决策程序后,对配套融资部分做出适当调整。

资新规衔接安排减少了对并购重组发行环节的限制性要求,有利于上市公司募集配套资金恢复生产经营。

上述负责人说,对于已取得行政许可批文,配套融资尚未实施的并购重组项目,一是上市公司在重新履行董事会、股东大会程序后,可以调整配套融资部分的发行价格、发行对象数量、股份锁定期、发行股份规模等内容。二是因证监会批文明确了配套融资总金额上限,上市公司不得调增配套融资总金额。三是对并购重组行政许可批文有效期暂缓计算,变更配套融资方案后无需更换行政许可批文。

对于已发布重组预案、尚未取得批文的并购重组项目,一是拟调整配套融资方案中募集资金总额、发行价格、发行对象数量、股份锁定期、发行股份规模等内容的,需重新召开董事会后,提请股东大会审议,无需对发行股份购买资

产部分的定价基准日重新确定。二是拟将配套融资方案中定价基准日确定方式变更为选择董事会决议公告日、股东大会决议公告日或者发行期首日之一的,发行对象需符合规定条件且于董事会决议前全部确定,并需重新履行董事会、股东大会审议程序,发行股份购买资产部分的定价基准日需重新确定。三是拟新增配套融资的,需要重新履行董事会、股东大会程序,发行股份购买资产部分的定价基准日需重新确定。

对于配套融资涉及定向可转债的,参照上述标准执行。

上述负责人指出,下一步,将继续做好并购重组项目的沟通和服务工作,一方面抓好疫情防控,一方面加快审核进度、提高审核效率,做到受理不停、审核不停,支持上市公司健康发展。

新时代证券首席经济学家潘向东认为,一方面,上市公司可根据需要灵活调整发行股份

价格、发行对象数量、股份锁定期、发行股份规模等内容,可使上市公司更适应疫情发生后的变化,更合理地募集资金,尽快实施并购重组。另一方面,对并购重组行政许可批文有效期暂缓计算,变更配套融资方案后无需更换行政许可批文,可提高并购重组效率,有利于上市公司恢复生产经营。

明确程序要求

分析人士指出,答记者问明确了程序要求,要求履行内部决策程序,兼顾保护中小投资者利益。“答记者问明确并购重组项目配套融资程序要求,有利于上市公司并购重组项目配套融资顺利进行,进而也会助力公司加快恢复生产经营。答记者问根据是否已取得行政许可批文,分别进行程序要求,在便利融资同时,仍要求上市公司遵循相关程序,有利于资本市场有

序、健康运行。”潘向东指出。

此外,潘向东建议,为进一步加强中小投资者保护,应在便利上市公司募集配套资金恢复生产经营的同时,也要注重材料真实性、符合规定。“答记者问更多是从合规性角度出发,履行程序,进行方案调整,需要履行程序。”前券商资深保荐代表人王骥跃指出,虽然上述规则减少对并购重组配套融资发行环节限制性要求,便利配套融资发行,但由于市场上融资的公司会很多,并购重组配套融资发行未必容易,应注重与投资者沟通。

“再融资新规落地,产生前后衔接问题。答记者问是个过渡性的制度安排,对于已经获准再融资但尚未完成再融资的企业有一定的帮助。从制度完整性角度考虑,上述措施可以让有关企业引用新的制度,只要做出申请修改即可。”申万宏源证券研究所首席市场专家桂浩明指出。(下转A02版)

支持上市公司募集配套资金

分析人士认为,并购重组配套融资与再融

全球市场“失色” A股魅力犹存

□本报记者 周璐璐 胡雨

本周新冠肺炎疫情在海外蔓延,引发全球市场担忧情绪,走出普跌行情。数据显示,同欧美股市深跌相比,亚太股指尤其是中国股指相对抗跌。分析人士指出,在当前形势下,A股市场短期内或进入震荡整固期。A股当前估值水平在全球范围而言,仍具有吸引力,不存在系统性风险。对投资者而言,关键是要择时和把握好板块轮动节奏。

A股相对抗跌

在担忧情绪影响下,全球市场本周走出普跌行情,中国股指相对抗跌。截至北京时间2月28日20时,Wind收录的全球主要股指本周全线下跌。从地区看,亚太股指尤其是中国股指相对抗跌,欧美股指跌幅最深。其中,Wind数据显示,恒生指数、上证指数、深证成指本周分别下跌4.31%、5.24%、5.58%。德国DAX指数本周跌幅12%,法国CAC40指数、英国富时100指数本周均跌幅11%。道琼斯工业

指数、标普500指数、纳斯达克指数在少交易一日的情况下,本周累计均跌幅10%。

本周前两个交易日,在外围市场普跌下,A股低开高走,展现十足韧性。虽然大盘整体震荡下跌,但科技、地产、基建、口罩概念等板块轮动使A股延续结构性行情。

国盛证券财富管理总部投顾业务部投资顾问刘晓彤分析,沪深两市成交额近期连续破万亿元,但指数未能延续涨势,创业板出现明显下跌,北上资金也持续流出,这反映出当前市场多空争夺加剧。

积极因素仍存

尽管本周A股三大指数均有不同程度回调,但支撑其“抗跌”的积极因素不可忽略。一是市场流动性充裕。川财证券研究所所长陈雳认为,为对冲疫情对经济的短期影响,央行近期多措并举维护市场流动性。市场人士认为,2月4日起大盘开启一波快速反弹,与流动性充裕有关。虽然

本周大盘回调,但流动性充裕格局不改,结构性行情下A股“赚钱效应”不减。

二是相关政策不断出台呵护基本面。新时代证券首席经济学家潘向东表示,有关部门多措并举努力把疫情影响降到最低,以实现全年经济社会发展目标任务,逆周期政策力度不断加强。复工复产有序推进,经济活动正逐渐恢复。

三是国内疫情防控效果显著。经过一个多月以来的严格防控,新冠肺炎疫情防控形势积极向好的态势正在拓展。27日在广州医科大学举办的新冠肺炎疫情防控专场新闻通气会上,国家卫健委高级别专家组组长、中国工程院院士钟南山表示,有信心在4月底基本控制疫情。浙商银行首席经济学家股剑锋说,从新冠肺炎疫情发展情况看,国内疫情已基本得到控制,映射到资本市场上,中国股市及资产有望在全球范围内率先复苏。

中长期具有吸引力

分析人士认为,A股市场低估值正使其成为全球资金青睐

的“洼地”,中长期仍具吸引力。

股剑锋预计,未来一到两周内,若疫情在海外蔓延,或对美欧市场带来较大影响。但随着中国疫情防控形势持续向好,加之全球资金出于自身配置需要,A股将走出不错的行情。

陈雳建议投资者关注两方面:一方面,要重视海外市场的影响,如海外股市持续下跌,A股仍存传递性压力;另一方面,要重点发现现金流好、技术壁垒高的重点行业和公司。“基建复工概念值得短期关注,利好建材钢铁等周期行业。同时,医药和口罩股仍可重点关注。”

“从中长期看,疫情对产业发展既是挑战也是机遇。一些传统行业受影响较大,而智能制造、无人配送等新兴产业展现出强大成长潜力,成长板块具有中长期投资机会。”潘向东表示。

在国泰君安证券首席市场分析师林隆鹏看来,A股持续下跌概率不大。虽然海外股市普遍下跌,但不改变A股慢牛逻辑。

新华社图片 数据来源/Wind 制图/韩景丰



复工复产进行时

抢抓提前量 五粮液出招备战市场复苏

□本报记者 康曦

近段时间,五粮液集团旗下安吉物流的工作人员,一直在忙着将五粮液产品装车发货,运往全国低库存分仓,为疫情结束后的市场复苏积极做好准备。

中国证券报记者日前了解到,在做好疫情防控前提下,五粮液生产经营已逐步进入正轨,五粮液专卖店也陆续开业。五粮液集团党委书记、董事长、公司疫情防控领导小组组长李曙光指出,要确保疫情防控与生产经营两手抓、两不误,推动全年生产经营完成预期目标。

两手抓两不误

2月下旬的一天,上午8时30分,五粮液园区门口员工有序间隔2米排起队,等待检测体温后进入园区。张华(化名)是一名检测人员,他每天上午7时准时到岗,对进入工作区域的人员进行体温检测,检查和提示正确佩戴口罩。“公司在每个出入口设置检测点,要求不漏查一辆车、不漏漏一个人。”张华说。

走进五粮液生产车间,工人们已按部就班开始工作,酿酒车间的工人在开窖、起糟、拌和,制曲车间的工人在翻曲、压曲,勾调车间的勾调师在对各种酒样进行分析、尝评和勾调组合,包装车间的工人们在生产线上对产品精心包装、细致检查……复工后的五粮液,一切井然有序。

2月8日是元宵节,也是五粮液复工复产前的倒数第二天。这一天,李曙光和公司高管齐聚五粮液园区,再仔细检查了一遍复工复产前的准备工作。他强调:“各单位要切实在疫情防控前提下,有序推进复工复产,确保疫情防控与复工复产‘两手抓’‘两不误’。”

2月10日,五粮液宣布正式复工复产。李曙光再次带队深入生产车间等基层单位检查疫情防控工作和复工复产工作推进情况。

在确保口罩、测温枪、消毒剂等防疫物资充足的情况下,为做好疫情防控,公司还要求实行门岗管控制度,员工错峰、分区就餐,启动定时消杀工作等。公司食堂实行“一桌一人”,避免用餐接触和交谈。张华告诉中国证

券报记者:“我们都戏称去食堂吃饭为‘高考式用餐’。”

提前为市场复苏做准备

在有序复工复产的同时,五粮液正未雨绸缪,开始为市场复苏做准备。

李曙光表示:“疫情给酒业短期带来较大影响,但不会使行业出现周期性变化,行业高质量发展、集中化发展、高端化发展趋势不会改变。”

2月18日,五粮液复工后首批产品开始发货。此次发货主要是向全国低库存分仓补货,提前为市场复苏积极做好准备。

有力有序推进生产经营

五粮液对完成2020年目标充满信心。李曙光表示:“要在做好疫情防控前提下,科学有序地推进复工复产工作,抢抓机遇,推动公司生产经营目标任务完成。”

在复工前夕,2月2日至5日李曙光连续主持召开专题会议,明确提出,五粮液将进一步突出

加强计划、渠道、结构“三个优化”,加快机制、团队、数字化“三个转型”,推动全年营收保持两位数以上增长。

在复工后次日,2月11日五粮液召开复工复产再部署工作会。李曙光再次强调,要坚持年初总体发展目标不动摇,一手抓防控、一手抓发展,推动全年生产经营完成预期目标。

对于经销商,五粮液一方面表示会预判渠道经销商可能存在的资金压力,加大供应链金融支持;另一方面,五粮液品牌事业部提出,不搞一刀切,绝不允许简单向经销商硬性下达团购指标任务。要重点支持有能力、有实力、库存良好又有自主意愿的经销商。对于有能力但近期动销有压力的经销商,及时调减计划配额。对于有能力但有短期资金周转困难的经销商,提振五粮液品牌事业部,由五粮液品牌事业部会同财务公司和合作银行,提供定制化金融支持。

公司表示,将继续科学有效地抓好疫情防控,有力有序地推进生产经营,打赢防控阻击战、发展总体战。

A02 财经要闻

与新证券法衔接 上交所规范上市公司信息披露

新证券法将自3月1日起施行。为认真贯彻执行新证券法关于上市公司信息披露等相关规定,提高上市公司信息披露质量,上交所28日发布关于认真贯彻执行新证券法做好上市公司信息披露相关工作的通知,对上市公司相关事项做出进一步规范。

A05 市场扫描

A股遇扰动 机构瞄准“新基建”方向

受外围市场拖累,本周A股显著回调,同时市场内部的结构机会也发生一些变化。眼下,市场风格是否切换、下一阶段如何布局等问题,都成为市场焦点。梳理当前各大券商观点发现,对风格是否完全切换,尚存一定分歧,但对后市机遇,大多指向“新基建”方向。