新华通讯社主管主办
中国证券报有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体

中国证券报
CHINA SECURITIES JOURNAL

中国证券报微信号 中国证券报App 中国证券报微博 中证金牛座App 中国证券报抖音号

更多即时资讯请登录
中证网 www.cs.com.cn
中证金牛座 App

2022年4月15日 星期五
A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 232 版
本期248版 总第8346期

可 信 赖 的 投 资 顾 问

习近平在视察文昌航天发射场时强调

强化使命担当 勇于创新突破 努力建设世界一流航天发射场

● 新华社海南文昌4月14日电

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平12日到文昌航天发射场视察，代表党中央和中央军委，向发射场全体同志致以诚挚问候。

四月的海南，满目青翠，生机盎然。下午3时30分许，习近平来到文昌航天发射场。在椰林映衬下，一座现代化的发射塔架巍然矗立。习近平结合展板听取发射场基本情况、执行任务情况和后续发展规划汇报，察看发射塔架等设施设备。得知发射场成立以来，出色完成长征五号、长征七号火箭首飞等一系列重大航天发射任务，成功将空间站天和核心舱、嫦娥五号月球探测器、天问一号火星探测器送入太空，开创了我国一箭22星新纪录，习近平对他们取得的成绩表示肯定。

随后，习近平依次来到航天器总装测试厂房和火箭水平测试、垂直总装测试厂房，详细了解有关任务准备情况。

在热烈的掌声中，习近平亲切接见发射场官兵代表，同大家合影留念。习近平强调，文昌航天发射场是我国新一代大推力运载火箭发射场，是我国深空探测的重要桥头堡，在我国航天体系中具有特殊重要地位和作用。要大力弘扬“两弹一星”精神、载人航天精神，坚持面向世界航天发展前沿、面向国家航天重大战略需求，强化使命担当，勇于创新突破，全面提升现代化航天发射能力，努力建设世界一流航天发射场。

习近平强调，按照既定部署，今年我国将完成空间站建造任务，天舟四号、五号货运飞船和问天、梦天实验舱将从文昌航天发射场发射升空。要精心准备、精心组织、精心实施，确保发射任务圆满成功，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

张又侠等参加活动。

封面报道

估值“剪刀差”收窄 并购重组生态酝酿变局

● 本报记者 任明杰

“今年以来我们的并购重组业务只过会1单，在审3单，即便这样也是市场第一了。”华泰联合证券执行董事、并购业务负责人劳志明日前告诉中国证券报记者。近年来，随着A股注册制改革稳步推进，优质资产纷纷寻求IPO。在“跷跷板效应”之下，一度火热的并购重组市场持续降温。

与此同时，小市值公司IPO和被并购的估值“剪刀差”持续收窄，沿着产业链做纵深整合的并购重组日益增多，A股上市公司之间的并购“A吃A”逐渐常态化，新的变局已现端倪。

跷跷板效应

张洋（化名）是A股某生物医药上市公司的投资部门负责人，“外延式扩张”一直是公司的核心成长逻辑。让张洋发愁的是，公司已经一年多没有项目“入账”。“一些跟踪了很长时间的项目，我们准备洽谈收购时，对方突然打算IPO，这种情况越来越多。”

随着注册制改革稳步推进，IPO保持常态化。Wind数据显示，从2018年的105家到2021年的524家，A股IPO年复合增长率达70.88%。而并购重组上会项目数量从2015年的336个降至2021年的47个。

“相较于被并购，IPO不仅能融资，还可拥有自己的上市平台以实现独立发展。”劳志明告诉中国证券报记者，“IPO是很多企业家的梦想，所以随着IPO通道的持续畅通，并购重组市场的优质标的大都奔着IPO去了。”

并购重组标的急剧减少，优质标的更是凤毛麟角。联储证券并购业务负责人尹中余在接受中国证券报记者采访时说，“2021年有47个项目上会，但有6个未过会，主要问题体现在持续盈利能力、业绩预测合理性、商誉占比等方面，归根结底是并购标的持续盈利能力不佳。”

“有合作关系的几家投行已经很长时间没给我们介绍项目了。”张洋告诉中国证券报记者。

作为并购重组市场上的龙头券商，华泰联合证券也感受到了凉意。“我们拓展业务面临不小的压力，不少投行更是放弃了并购重组业务。”劳志明表示。

一些投行人士曾以为2021年并购重组市场已“跌到地板上”，但没想到2022年情况也不乐观——截至目前仅有7个项目上会。“从买方角度看，面对2022年的复杂环境，上市公司外延式扩张更谨慎了。”市场人士王骥跃对中国证券报记者表示。

估值差缩小

“我们正在操作一个并购项目，标的是一家每年八九千万利润的公司，按理说已经达到IPO标准，但公司还是选择被一家大型产业集团并购。”尹中余对中国证券报记者表示，在并购重组市场持续遇冷的同时，积极因素正悄然酝酿。

“A股注册制改革稳步推进，并不意味着IPO更容易。对于质地一般的小公司而言，上市要卖出好价钱越来越难。”劳志明指出。

随着市场更趋成熟和理性，新股上市首日破发屡见不鲜。Wind数据显示，今年以来，在A股上市的95只新股中，24只上市首日即破发，占比达25.26%。

随着时间的推移，小市值公司的市值持续缩水。联储证券以105家上市公司作为样本（2020年以注册制方式发行上市且2020年扣非净利润为0.5亿至1.5亿元）统计发现，从上市首日到2022年3月15日收盘，市值40亿元以下的从8家增至67家，70亿元以上的从55家降至17家。（下转A02版）



铁路修到厂门口 长城汽车专列在渝首发

4月14日，长城汽车专列首发列车在重庆永川国家高新区铁路专用线上等待发车（无人机照片）。

当日，长城汽车专列首发暨重庆永川国家高新区铁路专用线通车活动在重庆永川国家高新区凤凰湖产业园举行。一列满载长城品牌汽车的货运专列由永川栏杆滩火车站发往华北地区。

据了解，该铁路专用线位于重庆永川国家高新区凤凰湖产业园，地处成渝铁路栏杆滩站处，于2020年11月动工，2022年4月14日首运通车。该线的顺利投用将有效解决园区企业物流成本高、运输效率低等问题。 新华社图文

央行人士回答中国证券报记者提问时表示

预计社会融资规模将平稳增长

● 本报记者 彭扬 赵白执南

一季度社会融资规模超出市场预期。人民银行调查统计司司长阮健弘14日在2022年第一季度金融统计数据新闻发布会上回答中国证券报记者提问时表示，预计社会融资规模将平稳增长。

人民银行相关部门负责人表示，将适时运用降准等货币政策工具，尽快推动两项新的专项再贷款落地见效。坚持以我为主，主要根据国内经济形势把握好稳健货币政策实施的力度和节奏，增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。此外，3月以来，全国已有一百多个城市自主下调房贷利率，部分省级市场利率定价自律机制也在全国政策范围内下调了本城市首付比例下限和利率下限。

适时运用降准等货币政策工具

今年一季度社会融资规模增量达12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元。阮健弘表示，人民银行将灵活运用多种货币政策工具，努力服务实体经济，预计社会融资规模将平稳增长。

阮健弘介绍，从结构上看，一季度社会融资规模增量主要有四方面特点：金融机构对实体经济的信贷支持增强、企业直接融资保持较快增长、政府债券融资同比多增较多、委托贷款和信托贷款降幅明显缩小。

对于货币政策将如何发力稳增长，人民银行货币政策司司长孙国峰表示，人民银行将按照国务院常务会议要求，适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。

谈到科技创新、普惠养老两项专项再贷款，孙国峰介绍，目前人民银行正会同有关部门抓紧落实上述两项专项再贷款。科技创新专项再贷款总额度为2000亿元，利率为1.75%。普惠养老专项再贷款初期先选取浙江、江苏、河南、河北、江西等5个省份开展试点，试点额度为400亿元，利率也是1.75%。

增强人民币汇率弹性

近期海外主要央行政策调整加快，证券投资项下跨境资金波动有所加大，人民币汇率走势引起较多关注。孙国峰表示，今年以来人民币汇率有升有贬、双向浮动。我国坚持实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，市场在汇率形成中发挥了决定性作用。“总的看，人民币汇率弹性增强，在合理均衡水平上保持了基本稳定。”他说。

“人民银行、外汇局在帮助外贸企业应对汇率波动方面做了大量工作。”孙国峰介绍，2021年企业利用远期、期权等外汇避险产品管理外汇风险的规模同比增长59%，高于同期银行结售汇增速36个百分点，企业套保比例同比上升4.6个百分点，至21.7%。

对于下一步工作，孙国峰表示，人民银行将坚持以我为主，主要根据国内经济形势把握好稳健货币政策实施的力度和节奏，增强人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器的功能，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，把握好内部均衡和外部均衡的平衡。同时密切监测国际宏观经济金融形势，稳妥应对外部环境变化的冲击。

房贷利率下调较普遍

近期多地房贷利率出现下调。对此，人民银行金融市场司司长邹澜介绍，3月以来，由于市场需求减弱，全国已有一百多个城市的银行根据市场变化和自身经营情况，自主下调了房贷利率。（下转A02版）

A02
期货和衍生品法草案“三审”在即

4月14日，全国人大常委会法制工作委员会发言人臧铁伟介绍，期货和衍生品法草案三次审议稿拟围绕完善衍生品交易监管等方面作修改。

A02
重大项目密集亮相 万亿级基建投资超前发力





国内统一刊号：CN11-0207 邮发代号：1-175 国外代号：D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 福州 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷
地址：北京市宣武门西大街甲 97 号 邮编：100031 电子邮件：zzb@zzb.com.cn 发行部电话：63070324 传真：63070321 本报监督电话：63072288 专用邮箱：ycjg@xinhua.cn
责任编辑：孙 涛 版式总监：毕莉雅
图片编辑：王 力 美 编：王 力