

# “A吃A”现象频发 龙头公司并购整合动力足

● 本报记者 吴科任

5月9日,紫金矿业发布公告,拟通过“协议转让+表决权”方式拿下ST龙净的控制权。今年以来A股上市公司之间的“A吃A”现象频发,据中国证券报记者统计,这类案例至少已有5起,涉及资金近80亿元。

华泰证券董事总经理、并购业务负责人劳志明对记者表示,过往上市公司普遍存在估值泡沫,尤其涉及上市公司控股权转让会有更高的溢价。跟非上市标的相比,收购上市公司的成本会高很多。但随着市场扩容,股票价格理性回落,“上市溢价”这一影响因子在逐渐减弱。而有整合能力的龙头公司更容易给出高估值,这让其在产业逻辑层面的整合扩张更有动力。

## 渐成常态

5月9日收盘,昆药集团“一”字涨停,直接原因是公司8日晚的一纸公告:昆药集团控股股东华立医药及其一致行动人华立集团拟将其合计持有的昆药集团2.12亿股份(占昆药集团已发行股份总数的28%)转让给华润三九,转让总价款为29.02亿元,对应每股转让价格为13.67元。上述股份转让完成后,华润三九将持有昆药集团2.12亿股份,成为昆药集团控股股东,昆药集团实控人变更为中国华润。

同日,ST龙净股价涨停,原因如出一辙。ST龙净5月9日上午开盘前发布公告,公司控股股东龙净实业及其一致行动人阳光瑞泽、阳光泓瑞拟通过协议转让方式将合计持有的ST龙净1.61亿股股份(占公司总股本的15.02%)转让给紫金矿业,转让价格为10.80元/股,转让价款合计为17.34亿元。

ST龙净及其一致行动人阳光泓瑞还同意将其持有的公司剩余股份1.07亿股股份(占公司总股本的10.02%)的表决权无条件、独家且不可撤销地全部委托给紫金矿业行使。本次交易完成后,紫金矿业合计控制ST龙净2.68亿股股份表决权,占公司总股本的25.04%,成为表决权比例最高的股东。

今年以来已有多起“A吃A”并购案。比如,1月物产中大拟斥资10亿元以协议转让方式获得金轮股份的控制权;2月中联重科拟斥资7.8亿元获得路畅科技的控制权;4月长飞光纤拟通过“协议转让+表决权”方式获得博创科技的控制权,总代价约为10亿元等。

联储证券总裁助理尹中余告诉记者,随着注册制的推进,A股上市公司的壳资源价值逐步减少,二级市场股价越来越反映其内在的资产价值和产业价值,很多有核心竞争力的中小规模上市公司的市净率已经小于1。因此,这些上市公司本身就可以作为行业龙头公司的并购标的。

尹中余介绍,2021年,A股上市公司收购上市公司的新披露案例达13起,2018-2020年分别有3起、11起和8起。这些案例普遍属于产业并购,交易方式主要为协议转让、定增、换股吸收合并等。

## 产业整合

“从理论上而言,内延式发展可能更稳定,不需要面对整合风险,但从企业成长效率角度看,并购是必须要面对的。在成熟市场,很多大公司热衷于并购,因为企业自身孵化新技术的周期会比较长,失败概率也不低,大公司的融资能力和调动资源的能力都很强,没必要从零开始。”劳志明表示,从这个角度而言,并购行为是社会分工的结果,也是资源的配置方式。

昆药集团表示,公司与华润三九均从事医药生产和销售业务,双方在业务发展、技术开发等领域具有较强的协同效应。华润三九表示,重组符合公司战略,可在华润三九良好的品牌运作能力基础上,探索将“昆中药1381”“昆中药”打造为精品国药品牌,以此承载更多具有历史沉淀的产品,并有利于推动以三七为代表的中医药产业链高质量发展,打造三七产业链龙头企业。

紫金矿业表示,拿下ST龙净的控制权,有利于二者在节能环保及新能源等领域开展合作。ST龙净的除尘及脱硫烟气治

理、工业废水及植被修复技术等领域与公司矿山、冶炼板块的环保治理业务产生协同效应。

ST龙净表示,紫金矿业是矿产资源开发的龙头企业,在矿产资源基础、金属产能增长及勘探技术研究等方面拥有显著优势,在品牌、渠道、客户和产品方面拥有重要资源。公司在坚持可持续发展低碳环保产业的基础上,依托紫金矿业丰富的资源储备全力拓展新能源产业,并以环保+新能源业务双轮驱动为核心发展目标。

此外,中联重科收购路畅科技看中的是路畅科技在智能驾驶方面的技术积累,可以有效提升中联重科主要产品的市场竞争力;物产中大控股子公司元通实业和金轮股份具备不锈钢产业协同效应。

记者注意到,近年来的“A吃A”并购项目的出发点多是基于行业整合,但涉及的行业较为分散。“目前样本不多,未来应该会存在一定的行业分布特征。比如:市场竞争比较充分的行业,规模效应带来的协同效应更为显著的行业,以及上市公司与非上市公司之间估值差异不大的行业。”劳志明表示,“就A股而言,短期内上市公司之间的整合在传统行业发生的概率会更大些,主要是这些行业一二级市场估值更为接近;同时,对于收购方而言,无论是价值判断还是后续整合,都相对更容易。消费、大健康、信息互联网、能源等行业都有较多并购整合机会。”

## 2021年可再生能源电力总量消纳目标完成

● 本报记者 刘杨

5月9日,国家能源局下发了《关于2021年可再生能源电力消纳责任权重完成情况的通报》,2021年下达全国最低可再生能源电力总量消纳责任权重为29.4%。2021年实际完成值为29.4%,同比增加0.6个百分点,与2021年下达的最低总量消纳责任权重29.4%持平。

2021年以来,我国可再生能源装机规模稳步扩大。国家能源局表示,截至2021年12月底,全国可再生能源发电累计装机容量10.6亿千瓦,占全部电力装机的44.8%。其中,水电装机3.91亿千瓦、风电装机3.28亿千瓦、太阳能发电装机3.06亿千瓦、生物质发电装机3798万千瓦。

2021年,全国水电新增装机2349万千瓦、风电新增装机4757万千瓦、太阳能发电新增装机5488万千瓦、生物质发电新增装机808万千瓦。2021年,全国可再生能源发电量达24853亿千瓦时。其中,水电发电量13401亿千瓦时、风电发电量6556亿千瓦时、太阳能发电量3259亿千瓦时、生物质发电量1637亿千瓦时。

国家能源局表示,2021年我国可再生能源发展取得诸多里程碑式的新成绩,各省(自治区、直辖市)可再生能源电力消纳责任权重完成情况较好。

根据通报,国家能源局综合考虑各省(自治区、直辖市)本地生产和利用、外来电力消纳、超额消纳量交易等情况,除西藏自治区免考核外,28个省(自治区、直辖市)完成了最低可再生能源电力总量消纳责任权重。

国家能源局表示,2021年下达全国最低可再生能源电力非水消纳责任权重为12.9%。2021年实际完成值为13.7%,同比增加2.3个百分点,超出2021年下达的最低非水消纳责任权重0.8个百分点。

# 29.4%

2021年下达全国最低可再生能源电力总量消纳责任权重为29.4%。2021年实际完成值为29.4%，同比增加0.6个百分点。

国家能源局综合考虑各省(自治区、直辖市)本地生产和利用、外来电力消纳、超额消纳量交易等情况,29个省份完成了最低非水可再生能源电力消纳责任权重。

业内人士表示,可再生能源电力消纳责任权重是指按省级行政区域对电力消费规定应达到的可再生能源电量比重,包括总量、非水电两个指标,主要目的在于解决可再生能源电力的消纳问题。这一责任权重明确了各省份2021年需要新增核准和备案的保障性并网风光规模,给出了市场规模的最低限,是我国可再生能源发展全面进入“平价”阶段的必要措施。

## 方大特钢持续推动绿色低碳发展

● 本报记者 齐金钊

中国证券报记者获悉,今年以来,方大特钢持续推动资源高效利用和绿色低碳发展。1至4月,公司吨钢综合能耗累计值为527.40千克标准煤,同比减少10.72千克标准煤;公司4月自发电量达8129.22万kWh,同比增长42.74%,自发电率达61.6%。

方大特钢表示,今年以来,公司不断强化能源精细化管理,督促各单位对使用能源介质、设备检修中存在的问题提出整改方案,确保限期内改进;针对品种钢、煤气放散和设备高效节能,做好能源管理和设备采购工作;深入开展各工序能源消耗与资源回收对标挖潜工作,结合检修和生产实际情况,强化管理、加强协作,进一步堵塞“跑、冒、滴、漏”。

在控制能源消耗的同时,方大特钢还紧抓二次能源回收,通过挖潜增效、节能降耗,提高能源利用率,使各发电机组更高效运行。公司加强对高炉、焦炉、转炉煤气的监控和协调,优化三种气源的掺混比例,稳定蒸汽压力,保证锅炉安全

稳定运行;做好煤气系统的管理、监督、检查及平衡协调工作,最大限度把富余煤气用于锅炉燃烧,使发电机组满负荷发电。

4月27日,方大特钢发布轧钢厂加热炉低压蒸汽放散整治工程招标公告,这是该公司今年实施的又一项节能技术改造项目,以充分利用低压饱和蒸汽。方大特钢介绍,去年下半年,公司尝试在炼铁厂245平方米烧结机接入炼钢低压饱和蒸汽进行混合料预热,让每天约100吨低压饱和蒸汽得到有效利用,同时每天置换出约100吨中温中压蒸汽用于发电,每天发电约2万度,每年可创收500余万元。该项目的成功实施为低压饱和蒸汽的余热利用打开良好局面。今年,公司开始实施130平方米烧结机蒸汽接入改造,预计效果可与245平方米烧结机蒸汽接入改造相当,并将在轧钢厂加热炉低压蒸汽系统新增一套蒸汽直接膨胀螺杆发电机组及配套设施,将每天新增约190吨蒸汽用于发电,在提高自发电量的同时消除蒸汽放散。

## 津荣天宇董事长孙兴文：拓展新赛道 进军电池储能领域



津荣天宇董事长孙兴文日前在接受中国证券报记者采访时表示,公司将加大电池储能领域布局,包括产线投入、研发团队扩大和样品开发,并积极拓展储能领域客户,使电池储能产品成为未来公司发展的重要驱动力。

● 本报记者 董添



▲津荣天宇大楼  
▼津荣天宇铝压铸车间  
公司供图



核心,将电气精密部品及汽车精密部品打造成“一体”业务板块,持续深耕,保证现有主要业务稳步增长。同时,通过新兴领域的开拓、投资并购优质项目等方式,拓展“两翼”新赛道的发展空间,进一步增强公司可持续发展能力。

## 积极拓展海外业务

根据津荣天宇年报,2021年,公司共实现营业收入13.41亿元,同比增长35.54%;实现归属于上市公司股东的净利润7321.27万元,同比增长17.38%。其中,电气精密部品实现营业收入6.39亿元,同比增长53.84%;汽车精密部品实现营业收入4.65亿元,同比增长12.65%。

汽车精密部品方面,公司新开发了上海巴斯夫等汽车客户,拓宽欧美系车型的配套份额,为公司未来销售额持续增长奠定了坚实的基础。电气精密部品方面,公司取得包括低压配电、工业自动化、能源存储、风力发电、光伏发电分布式能源领域共计114个新品种类和191套新品模具。同时,公司紧跟施耐德OCF研发步伐,获取其大部分精密金属部品的新品类。

对于海外业务拓展,孙兴文表示,公司定位高端配套,形成了以天津工厂

辐射环渤海、浙江工厂辐射长三角、广东工厂辐射珠三角、湖北工厂辐射华中的国内区域布局,以及以泰国工厂辐射东南亚、印度工厂辐射印度市场的海外布局。

除生产基地布局和市场国际化拓展外,公司还紧密融合发达区域前沿技术、持续优化供应链系统和管理体系,保证公司在更大的市场空间里持续提升竞争力和释放市场经营能量。

## 不断提升综合竞争力

孙兴文表示,经过多年经验积累,公司已初步建立针对原材料价格波动风险的防控体系。一方面,公司主要采用以销定产的生产销售模式,根据在手订单情况提前采购主要原材料,以降低主要原材料价格波动对公司经营业绩的影响;另一方面,公司与主要客户约定了产品价格调整机制,基于原材料市场公开价格调整产品销售价格。

“公司主要客户均为全球领先的行业巨头,双方多年来形成了相互信任、相互支持的合作关系。优质稳定的客户资源既能保证公司订单稳定,又可以增强公司抗风险的能力,支撑公司可持续发展。同时,在深度合作的过程中,公司

服务方案》金融为民的纾困解难作用,履行责任担当,改善客户体验,打造“有温度”的金融服务。

同时,交行主动做好医疗机构及医护人员的金融服务工作。交通银行聊城分行了解到当地某医疗机构的业务需求后,为减少客户外出跑动,全身心投入到抗疫战中,聊城交行主动上门办理,全流程专人服务,最大程

度简化手续,为该医疗机构医护人员开立“尊享薪金卡”350余张,让广大医护人员享受到薪金活动的多项优惠。此外,为感恩医护人员的无私奉献,交行推出“感恩有你,‘医’路守护”活动,医护人员申请交行白金信用卡可享白金卡免首年1000元及次年1000元年费。

记者了解到,这段时间以来,交行山东省

分行广大干部员工全身心投入到这场疫情防控阻击战中,严格落实各项防疫措施,加强对外经营场所环境消杀,全力保障消费者生命安全和身体健康,同时各分支机构在确保疫情期间金融服务安全、高效、有序运行的同时,迅速组建多支先锋队志愿队投身到当地社区防疫工作中,进一步提升了金融服务的温度、广度和深度。

## 交通银行山东省分行:以消费者为中心打造“有温度”的金融服务

近日,交通银行泰安望山支行收到客户俞某送来的“倾心关怀,为民服务”锦旗。据悉,交行望山支行了解到客户俞某大额存单到期未进行转存,主动联系客户进行提醒,但客户本人因疫情原因滞留德国且遗忘个人密码,支行考虑到长此以往客户资金将产生较大利息损失,立即向上级行请示协调,开辟绿色通道,综合采取视频线上核实、亲属代办挂失的方式

及时转存资金,保障了客户资金持续收益,获得客户及其家人的一致点赞。

在践行“普惠金融”、“金融为民”方面,交行山东省分行表示,将全力做好金融支持疫情防控和经济社会发展工作,坚持以消费者为中心,尤其是针对受疫情影响的小微企业、零售客户加大金融服务和支持力度,充分发挥《疫情期间便民惠民利民金融