

# A股分拆上市渐趋活跃

## 助力新兴产业发展

● 本报记者   咎秀丽

A股分拆上市渐趋活跃。近期,又有两家上市公司旗下子公司将分拆上市——星网锐捷控股的锐捷网络创业板IPO日前获得证监会注册,中国长城子公司长城信息创业板IPO近期获创业板上市委员会审核通过。

据统计,自去年2月生益电子登陆科创板以来,先后已有17只分拆上市股亮相A股市场,半导体、新能源、动力电池、生物医药等板块成为分拆上市热点领域。

专家分析,新兴业务融资需求旺盛,热门赛道行业也较易获得资本认可,当下的分拆上市特点恰恰体现了资本市场优化资源配置的作用。预计未来会有更多符合条件的上市公司着手实施分拆上市计划。这一过程中,市场监管及时跟进,将确保分拆上市不偏离支持企业高质量发展的初衷。

### 分拆上市受企业青睐

2021年2月,生益电子登陆科创板,成为《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》落地后A股市场首只分拆上市股。一年多来,先后已有17只分拆上市股成功登陆A股市场。据上市公司公告不完全统计,截至9月20日,还有约90家A股上市公司正推进或筹划分拆子公司到境内交易所上市。分拆上市何以如此受欢迎?中国证券报记者梳理发现,促进母子公司聚焦主业、增强独立性、拓宽融资渠道、提升公司整体估值、提升子公司盈利能力、优化管理能力等是主要考虑。

比如,锐捷网络招股书称,通过本

次分拆,公司和母公司星网锐捷的主业结构将更加清晰,锐捷网络将依托深交所创业板平台独立融资,促进自身业务的发展。本次分拆有利于上市公司突出主业、增强独立性,进一步提升上市公司及所属子公司的盈利能力和综合竞争力。

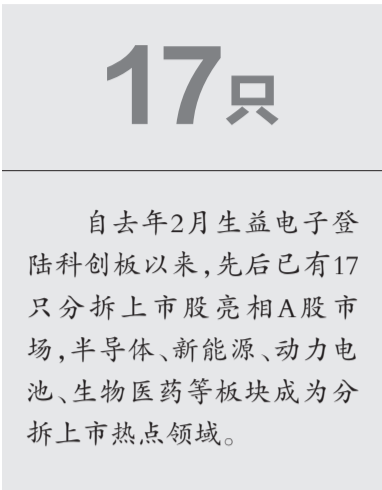
“境内分拆上市通道拓宽,有利于上市公司的价值发现。”安信证券研报认为,分拆上市有利于推动母公司进一步聚焦主业,也为母公司的创新业务发展打开融资渠道。同时,子公司实现独立上市,对于母公司估值也有着积极影响,有利于引导市场对上市公司旗下创新业务子公司进行合理定价。

### 集中于热门新兴赛道

业内专家认为,鉴于上市公司的融资需要和战略性新兴产业的发展,未来资本市场有望迎来更多“A拆A”案例。

记者梳理发现,半导体、新能源、动力电池、生物医药……当前市场关注的热门新兴赛道恰恰是分拆上市的热点领域。比如,诚志股份9月13日晚间公告称,拟启动分拆控股子公司北京诚志永华至深交所上市的前期筹备工作。根据公司公告,北京诚志永华主要从事液晶材料和精细化学品的研发、生产、销售与服务。“分拆北京诚志永华上市有利于公司进一步发展、优化公司在半导体显示材料产业的布局。”诚志股份称。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳分析,不少上市公司筹划实施“A拆A”,主要是因为旗下部分新兴业务对独立融资有需求,而资本市场对



热门新兴赛道的追捧,也使得这部分业务相对容易实现融资。同时,随着全市场注册制改革稳步推进,市场“入口”更加通畅,企业上市流程更加便捷,也为分拆上市在操作层面铺平道路。

企业分拆上市的“目的地”主要是创业板和科创板。前述17家分拆上市公司中,7家在科创板上市,8家在创业板上市,只有2家在主板上市。

南开大学金融发展研究院院长田利辉告诉中国证券报记者,分拆上市的子公司大多集中在新材料、信息科技等新兴产业,符合两大板块产业定位,也是我国战略新兴产业蓬勃发展的体现。

### 监管不断优化完善

在分拆上市升温的同时,市场监管也及时跟进。业内人士注意到,近期分

拆子公司上市终止现象有所增多,关联方及关联交易、同业竞争、资产财务及人员的独立性问题成为监管部门关注的重点。

田利辉说,个别企业不能满足企业独立性、分拆合理性等审核要求,出现“为拆而拆”的现象或道德风险的问题,引起了监管部门关注。强化分拆上市监管,将有效遏制上市公司利用分拆上市进行空壳炒作、利益输送等不良现象,有助于维护“三公”市场环境。

“我们注意到监管部门对分拆上市活动中母子公司之间的关联交易和同业竞争问题加强了关注,个别企业对分拆上市计划进行了调整。”中国银河证券首席经济学家刘锋说,这也是证券市场监管在实践中不断细化完善的体现。

据了解,针对分拆上市可能导致的“资本运作”“造壳致富”等问题,2019年底开始施行的《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》已做出针对性安排。证监会也明确表示,对分拆上市试点中发现的虚假信息披露、内幕交易、操纵市场,尤其是利用分拆上市进行概念炒作、“忽悠式”分拆等违法违规行为将加大打击力度。

专家也提示,企业不宜盲目跟风,并非所有业务都适合拿来分拆上市。“上市公司应从分拆上市是否有利于突出上市公司主业、推动母公司发展,上市公司与拟分拆所属子公司是否存在同业竞争等多方面因素充分考量,警惕母公司的‘空心化’风险以及母公司的同业竞争风险。”上海久诚律师事务所律师许峰说。



## 广东三水:做强“水经济”

质检员在三水“水都基地”的红牛维他命饮料公司灌装生产线检查罐体质量。

佛山市三水区依托西江、北江、绥江“三江汇流”的水资源优势,乘着粤港澳大湾区发展机遇,做强“水经济”。该区引领型特色制造业园区“水都基地”集聚了百威、红牛、可口可乐、屈臣氏、健力宝等饮料食品及相关企业152家,产业链覆盖饮料食品制造、包装、研发创意等各环节。

新华社图文

## 推动新发展格局加快构建 重大区域发展战略支撑作用凸显

● 本报记者   刘丽巍

雄安新区100多个建设项目压茬推进,累计完成投资超过4000亿元;海南自贸港近两年新增市场主体超过100万户;横琴合作区澳资企业总数超过5000家,前海合作区上半年实际使用港资同比增长23.6%……中国证券报记者从国家发改委9月20日举行的新闻发布会上了解到,我国优势互补高质量发展的区域经济布局加快形成。

专家认为,近年来,重大区域发展战略不断发挥各自功能作用,推动深化改革开放,拓展增长空间。未来不断深化发展的国家重大区域发展战略,将持续助力新发展格局加快构建。

### 区域协调发展取得显著成就

我国幅员辽阔、人口众多,各地区自然资源禀赋差别之大,世界少有。党的十八大以来,我国深入实施区域重大战略和区域协调发展战略,推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局。

“自2017年设立以来,雄安新区经过5年多的规划和建设,已进入承接北京非首都功能和建设同步推进的重要

阶段。”国家发改委地区司副司长曹元猛介绍,目前雄安新区规划政策体系基本建立,承接疏解取得突破性进展,新区建设项目滚动实施,生态环境治理和修复成效显著。

去年9月,《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》和《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》正式印发。国家发改委地区司司长肖渭明介绍,1年来,横琴、前海开发建设取得积极进展,两个方案明确的重点任务正有序落实。大湾区建设实施5年来取得了明显成效,“1+N”规划政策体系逐步构建,国际科创中心建设稳步推进,市场一体化水平明显提升。

2020年,党中央、国务院发布实施《海南自由贸易港建设总体方案》,海南自由贸易港建设正式起航。“得益于自贸港政策的红利,海南外贸外资增速取得历史性跨越。”推进海南全面深化改革开放领导小组办公室综合组副组长黄微波介绍,2021年海南货物贸易规模首次突破千亿元,今年上半年同比增长56%,增速快于全国46.6个百分点。近两年实际利用外资年均增长52.6%,新设外资企业数年均增长139%,一批大型跨国企业落户。企业对投资海南自由贸易港热情高涨,市场主

体迅速增加,近两年新增市场主体超过100万户,增速连续28个月保持全国第一,截至今年8月底存续市场主体已突破200万户。

与此同时,黄河流域生态环境不断改善,中西部地区经济实力稳步提升,东北地区经济发展逐步企稳……国家发改委相关负责人表示,党的十八大以来,我国区域协调发展取得历史性成就、发生历史性变革。

业内专家评价,重大区域发展战略作为推动国家发展和实现宏伟战略目标的重要力量,其战略体系日益完善,战略优势要求各地区在经济发展上达到同一水平,而要注重发挥各地区的比较优势,在发展中促进相对平衡;必须

### 在发展中促进相对平衡

时代在发展,国家发展战略体系也在不断完善,新发展格局对区域发展提出了新要求。下一步,如何继续答好新时代区域协调发展这道必答题?

肖渭明说,通过10年实践,得出了4点重要启示:必须坚持和加强党的全面领导,坚定不移贯彻落实党中央大政方针和决策部署;必须尊重客观规律,不能简单要求各地区在经济发展上达到同一水平,而要注重发挥各地区的比较优势,在发展中促进相对平衡;必须

## 9月LPR“按兵不动” 货币政策仍存发力空间

● 本报记者   彭扬

“贷款市场报价利率(LPR)改革以来,企业贷款利率从2019年7月的5.32%降至2022年8月的4.05%,创有统计以来最低水平。”人民银行货币政策司最新披露的数据显示,LPR改革效能持续释放,企业融资成本不断降低。

在业内人士看来,尽管8月下降之后,9月20日公布的新一期LPR“按兵不动”,但此前多次下降的累积效应将继续显现。同时,随着商业银行负债成本稳中有降,LPR进一步调整的可能性仍然存在。

### 累积效应持续显现

9月20日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,1年期LPR为3.65%,5年期以上LPR为4.30%,均与上期持平。

据介绍,当前我国已形成中期借贷便利(MLF)利率-LPR-贷款利率的利率传导机制,MLF利率对LPR报价发挥着关键指引作用。9月人民银行缩量续做到期MLF,操作利率与上月持平,意味着9月LPR报价基础未发生变化。

东方金诚首席宏观分析师王青分析,自2019年8月LPR改革以来,LPR连续两个月下降的情况非常少见。同时,8月LPR非对称下降后,当前正处于效果观察期。本期LPR保持不变符合市场预期。

值得一提的是,今年以来LPR已多次下降,累积效应持续显现。据中国证券报记者梳理,今年以来,1年期LPR,5年期以上LPR分别累计下降15个基点和35个基点,带动信贷市场利率持续走低。

“LPR由银行报价形成,可更为充分地反映市场供求变化,市场化程度更高,在市场利率整体下行的背景下,有利于促进降低实际贷款利率。”人民银行货币政策司在央行网站发文指出。

### 持续释放LPR改革效能

展望后续,专家表示,近期部分银行下调存款利率,为后续LPR进一步调整打开空间。

## 三项指标走强 基建投资持续发力

(上接A01版)青海一家水泥企业负责人坦言,疫情得到有效控制后,施工进度已恢复正常,加之部分工地抢工期,重点项目需求逐渐回升。

### 沥青装置开工率提升

作为监测基建投资的指标之一,沥青装置开工率自9月以来明显提升。Wind数据显示,9月第一周,沥青装置开工率周度指标升至39.7%,超过8月最高点,环比提高1.6个百分点。

开源证券报告认为,从高频数据看,沥青装置开工率自9月以来有较大幅度提升,说明基建投资正在发力。“9月,沥青装置开工率进一步提升,预示高温缓解后,施工条件恢复,基建需求回暖。”中信证券报告称。

“2022年9月中旬,国有商业银行主动下调了存款利率,带动其他银行跟随调整,其中很多银行还是自2015年10月以来首次调整存款挂牌利率。这是银行加强资产负债管理、稳定负债成本的主动行为。”人民银行货币政司表示。

民生银行首席经济学家温彬表示,在引导存款利率下降的效果逐步显现的情况下,继续通过引导5年期以上LPR下降,支持基础设施建设、制造业投资和房地产市场恢复,促进信贷有效需求回升,就显得十分重要。

信信投资研究院高级研究员王运金认为,当前1年期LPR已降至3.65%,甚至已低于个别银行的中长期存款利率与大额存单利率,进一步下降的空间可能已有限。相比之下,5年期以上LPR具备更充足的调整空间,且进一步降低该期限LPR,有助于撬动基建重点项目的配套融资、制造业中长期贷款和个人按揭贷款,进一步优化信贷结构,激发长期投资需求。

当前我国经济正处于企稳回升的重要窗口期。在不少专家看来,我国货币政策仍有发力的空间。招联金融首席研究员董希淼认为,货币政策将继续从多个方面加大实施力度,更有力地提振信心和预期,更有力地促进经济增长。仲量联行大中华区首席经济学家施溥表示,考虑到商业银行净息差已降至低位水平、四季度还有大量MLF到期,未来不排除人民银行通过降准置换部分到期MLF的可能性,以降低银行负债成本和息差压力、缓解信用扩张的约束,继续疏通货币政策传导机制,释放货币政策效能,巩固经济恢复发展基础,增强发展动力。

“下一阶段,人民银行将实施好稳健的货币政策,加力巩固经济恢复发展基础,不搞大水漫灌、不透支未来,以实际行动迎接党的二十大胜利召开。”人民银行副行长刘国强日前表示。

人民银行货币政策司介绍,下一步将继续深入推进利率市场化改革,持续释放LPR改革效能,加强存款利率监管,充分发挥存款利率市场化调整机制重要作用,推动提升利率市场化程度,健全市场化利率形成和传导机制,优化央行政策利率体系,发挥好利率杠杆的调节作用,促进金融资源优化配置,为经济高质量发展营造良好环境。

## 三项指标走强 基建投资持续发力

这一点在先行指标上也有所体现。国家统计局日前发布数据显示,8月建筑业商务活动指数为56.5%,位于较高景气区间,建筑业生产活动继续扩张。从行业情况看,土木工程建筑业商务活动指数为57.1%,新订单指数和业务活动预期指数分别升至55.5%和64.1%,表明基础设施项目建设保持较快施工进度,市场需求继续回升,企业对近期发展预期向好。东方金诚首席宏观分析师王青预计,9月基建投资增速将延续加快势头,三季度基建投资同比增速有望达11%左右,较二季度提升约4个百分点。川财证券首席经济学家陈雳表示,基建投资是当前稳定经济大盘的重要抓手,随着稳经济稳投资政策持续加码,四季度基建投资增速有望进一步加快。

## 安徽:激发活力争创创新优势

(上接A01版)时钟滴答,在合肥本源量子计算科技有限责任公司量子实验室“跑数据”的王升斌顾不上午休,仍在紧盯电脑。到2025年,本源量子计划突破1000位量子比特,达到1024位量子比特,这将意味着专用量子计算机的诞生,并能实际应用到一些行业领域中去。

“国家高度重视量子等前沿科技,今年安徽省量子计算工程研究中心正式获批,‘十四五’期间安徽还将高标准建设量子中心。”王升斌说,“这些支持对科研工作太珍贵了!我们要将迎接二十大胜利召开的喜悦心情落实到争分夺秒搞研发上,在‘无人区’蹚出一条路来,争取在全球量子科技竞争中取得更大优势。”

“种粮补贴、最低收购价、农资补贴,党的惠农好政策一个接一个,乡亲们种粮的劲头更足了。”阜阳市太和县种粮大户徐宗祥说。九月的江淮大地,稻菽翻浪、生机勃勃。作为全国第四大粮食生产省份,安徽坚决扛稳粮食安全责任。2021年,安徽粮食总产量817.52亿斤,创历史新高;今年,夏粮总产量344.48亿斤,比上年增加4.5亿斤。

“党的二十大胜利召开时,正是丰