

专项再贷款撬动百亿级回购 上市公司踊跃参与

本报记者 罗辑 北京报道

“目前我们已与银行签订回购借款合同,借款拨付和专款专用相关账户的开设等情况暂未得到通知。具体何时完成账户开设和回购进展情况,有新的动态我们将及时公告。”10月23日,一家公告已取得金融机构股票回购贷款的上市公司相关人员告诉《中国经营报》记者。

继10月20日,首批23家沪、深上市公司披露公司或大股东与银行签订贷款协议或取得贷款承诺函,将使用贷款资金实施股份回购或进行股东增持后,越

民营上市公司占比超五成

记者统计发现,截至10月23日,回购增持再贷款参与落地上市公司已增至33家,合计总市值超2万亿元,涉及再贷款规模超百亿。

记者梳理发现,10月20日率先公告披露参与回购增持再贷款的上市公司合计23家(大股东参与与归为相关上市公司口径统计),其中,11家为央企和地方国企上市公司,12家为民营上市公司。

具体来看,按参与情况不同来划分,首批回购与增持再贷款都有参与的上市公司为中国石化(600028.SH、00386.HK)。中国石化也是参与回购增持再贷款上市公司中总市值第一的央企上市公司,截至10月24日收盘,市值为7898亿元。

首批参与回购再贷款的上市公司16家,包括招商蛇口(001979.SZ)、招商轮船(601872.SH)、招商港口(001872.SZ)、中远海控(601919.SH)、中远海发(601866.SH)等。其中,深市上市公司占比相对更高,创业板上市公司5家,科创板上市公司1家。

首批参与增持再贷款的上市公司6家,分别为中国外运(601598.SH、00598.HK)、中远海能(600026.SH、01138.HK)、中远海特(600428.SH)等。其中,沪市上市公司占比更高,创业板和科创板上市公司各1家。

越来越多的上市公司加入其中。截至10月24日晚,共计41家上市公司公告参与。值得注意的是,10月20日率先披露参与回购增持再贷款的上市公司中,央企与民营企业占比较为平均,而后续迅速跟进的18家上市公司中的大部分为民营企业。

首期3000亿元回购增持再贷款正在持续落地。多位业内人士提及,这一方面推动了以上市公司及其大股东为主的产业增量资金入市;另一方面,上市公司和大股东的积极增持回购,展现了对上市公司的信心。这对投资者信心的提振都将起到积极作用。

在首批23家上市公司率先落地回购增持再贷款后,参与再贷款的落地案例持续增长,其中不乏民营上市公司和外资背景的上市公司。10月22日到24日,新增18家上市公司公告称,与金融机构签署了上市公司股票回购借款合同、增持贷款合作协议,或股东方获得金融机构出具的《贷款承诺函》并将以相关贷款进行增持。

具体来看,这18家上市公司中有9家为民营企业,如安孚科技(603031.SH)、海亮股份(002203.SZ)、利群股份(601366.SH)等;2家为外资背景上市公司,包括宏柏新材(605366.SH)、清源股份(603628.SH);3家为地方国企;4家为央企。此外,从所属板块上看,沪深主板企业相对更多,新增2家科创板企业。

记者统计发现,截至10月24日,回购增持再贷款参与落地上市公司已增至41家,合计总市值超2万亿元,涉及再贷款规模超百亿元。值得关注的是,民营上市公司占比超五成,各个板块均有覆盖,其中主板企业最多,创业板企业6家,科创板企业达到4家。

回购增持看好未来

一位资深市场人士分析,从本质上说,无论用何种资金来源,参与回购和增持均可以体现上市公司和大股东对企业未来发展的坚定看好。

股票回购增持再贷款的推出时间是10月18日,中国人民银行正式宣布首期额度3000亿元,年利率1.75%。21家全国性金融机构可向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款,分别支持其回购和增持上市公司股票,贷款利率原则上不超过2.25%。对于符合要求的贷款,中国人民银行可按贷款本金的100%提供再贷款支持。

上述政策出台后仅仅6天,参与再贷款的上市公司已达到41家。“在政策的引导和推动下,股票回购增持再贷款落地的进度加快。加强增持和回购,可以增加市场‘买气’,有利于推高二级市场短期价格。”香颂资本执行董事沈萌提到。

更进一步,“对于上市公司及其大股东而言,回购增持再贷款是为其提供了一种‘趁手的工具’。因为再贷款的利率原则是不超过2.25%,增持或者回购股份的收益只需要高于再贷款的利率,就是划算

市场预期全面转向

当前市场正处于基于政策全面转向后,投资者预期的反转阶段,行情更多由预期主导或估值驱动。

按照政策安排,股票回购增持再贷款的首期额度为3000亿元,后续还可能增加。对于过去曾被质疑“长钱不足”的市场环境而言,股票回购增持再贷款这一工具将成为流动性来源之一。随着参与股票回购增持再贷款的上市公司持续增长,长期主义的增量资金陆续入场,不断推动市场投融资动态平衡。

在多方利好政策加持下,市场行情和机构观点也再度出现变化。其中,仅就上述首批23家参与回购增持再贷款的上市公司股价情况来看,按照Wind三级行业梳理,参与上市央企最为集中的

首批部分上市公司披露回购增持专项贷款情况						
截止日期:2024年10月25日						
证券代码	证券简称	贷款用途	贷款金额	公司性质	所属行业	总市值(亿元)
600028.SH	中国石化	增持	7亿元	中央国有企业	石油石化	7850
		回购	不超过9亿元			
002714.SZ	牧原股份	回购	24亿元	民营企业	农林牧渔	2356
300274.SZ	阳光电源	回购	4.2亿元	民营企业	电力设备	1976
601919.SH	中远海控	回购	不超过3亿元	中央国有企业	交通运输	2351
300498.SZ	温氏股份	回购	不超过10亿元	民营企业	农林牧渔	1251
001979.SZ	招商蛇口	回购	不超过7.02亿元	中央国有企业	房地产	991.26
603986.SH	兆易创新	回购	不超过1亿元	民营企业	电子	593.63
601872.SH	招商轮船	回购	不超过4.43亿元	中央国有企业	交通运输	571.7
001872.SZ	招商港口	回购	不超过3.89亿元	中央国有企业	交通运输	530.38
600026.SH	中远海能	增持	不超过13.58亿元	中央国有企业	交通运输	635.94
601598.SH	中国外运	增持	不超过3亿元	中央国有企业	交通运输	392.43
601966.SH	玲珑轮胎	增持	不超过2亿元	民营企业	汽车	282.02
300751.SZ	迈为股份	回购	5000万元至1亿元	民营企业	电力设备	321.09
601866.SH	中远海发	回购	不超过2.872亿元	中央国有企业	交通运输	344.83
600428.SH	中远海特	增持	不超过2.88亿元	中央国有企业	交通运输	145.97
688612.SH	威迈斯	回购	5000万元至1亿元	民营企业	汽车	109.45
600273.SH	嘉化能源	回购	1亿元	民营企业	基础化工	109.2
688110.SH	东芯股份	增持	2亿元至2.4亿元	民营企业	电子	109.19

数据来源:Wind、上市公司公告

的买卖。”一位资深市场人士分析,从本质上说,无论用何种资金来源,参与回购和增持均可以体现上市公司和大股东对企业未来发展的坚定看好。而且规则要求这笔贷款对应的回购或增持活动,只能通过集中竞价方式进行,这将提升交易的活跃度,股价也将有所表现。

一家已公告获得增持资金支持上市公司相关人员告诉记者,此前公司股东方就有增持公司股份的计划。当时的计划增持金额不低于3亿元,增持资金来源为自筹。按计划,资金绝大部分是用协议转让方式增持,其余通过集中竞价方式或大宗交易增持。有

了回购增持再贷款的工具,就取得了银行3000万元至5000万元的贷款额度。“实际控制人在看好公司未来发展前景和中长期价值的基础上,调整了增持计划,其中增加了增持额度,即通过集中竞价方式增持的金额从原来的1055万元增至不低于5000万元。”

海运板块,在10月21日出现了跳空高开,此后虽然有所调整,但截至10月24日收盘,该板块仍未回补“缺口”。

而从市场整体行情上看,机构普遍认为市场预期正在全面转向。富荣基金基金经理郎骋成提道:“当前市场正处于基于政策全面转向后,投资者预期的反转阶段,行情更多由预期主导或估值驱动。”

西藏中睿合银投资管理有限公司(以下简称“中睿合银”)研究总监杨子宜也提道:“近期,经济面主要受国内政策驱动,资金面受降准降息、财政政策等预期影响,未来流动性或较为充沛。所

以行情方面,当前主要以主题投资为主,TMT、军工此起彼伏。短期来看,市场更多聚焦在结构性行情上,譬如流动性敏感的TMT、金融、大成长等板块及各类题材,这类行业的股价主要由市场流动性驱动;中长期而言,我们认为市场目前已经出现自上而下的态度转向。”

聚焦到板块方面,在郎骋成看来,当前成长风格、科技细分领域的估值弹性相对较大、对边际变化相对敏感,股价的表现当前阶段可能会呈现更大幅度的波动。市场脉冲过后,随着市场情绪逐步企稳,投资者或对细分方

向更为聚焦。郎骋成判断:“当下科技行业仍处于预期向好的‘甜区’。中期来看,政策全面转向后,宏观经济有望逐步企稳向上,对于市场而言,股价中枢有望逐级而上,后续能够兑现业绩的板块在中长期维度或能够胜出。在此逻辑下,目前我们更关注政策发力的方向以及有基本面反转预期的方向。”

在目前阶段,中睿合银将短期趋势因子放在策略首位,随着市场逐渐回归理性,后续则将根据具体政策的出台以及宏观数据的变化,动态修正(投资)策略中趋势和价值因子的权重。

政策红利+需求释放 A股并购重组活跃度提升

本报记者 秦玉芳 广州报道

自证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(以下简称“并购六条”)后,上市公司并购重组如火如荼,A股市场并购重组活跃度显著提升。

市场人士在接受《中国经营报》记者采访时指出,政策落地和市场需求的上升,使得资产买卖双方对并购重组的意愿都在提高,尤其是针对“硬科技”领域的并购最为活跃。不过估值定价依然是当前上市公司并购重组面临的一大难题。同时,在IPO低迷情况下,一二级市场估值存在倒挂情形,未来随着二级市场估值的快速反弹,并购潮或将来临。

并购重组案例涌现

A股上市公司并购重组节奏正在加快。

近日,至正股份(60399.SH)、国中水务(600187.SH)、晶丰明源(688368.SH)等多家上市公司相继发布筹划重大资产重组的公告,拟募集配套资金获取标的公司的控制权或全部股权。据Wind数据显示,仅10月以来,已有40家上市公司发布重大资产重组事项进展公告。

民生证券投资银行事业部吴超表示,最近两个月并购市场有明显的回暖,尤其科技领域的并购案例大幅增多,标的方和购买资产的上市企业意愿都在增强。

吴超分析,新一轮并购热情的升温主要得益于政策的支持和二级市场市值弹性效应。新“国九条”和“并购六条”政策的出台,鼓励上市公司通过并购重组优质资产,提升

估值定价难题待解

总体来看,并购重组正在成为上市企业提高公司发展质量的重要途径。

在董希淼看来,新“国九条”出台以来,并购重组市场化改革加快,具有标志性意义的并购案例相继涌现,取得多个方面的积极作用。促进技术创新与资源整合,特别是“硬科技”企业并购,有效促进科技创新和产业升级;进一步提升产业协同效应,如央企、国企推进专业化整合,促进资源优化配置,提高企业竞争力。同时,多家券商通过并购重组,加快整合金融资源,实现优势互补,有利于优化

上市公司竞争力和市值。目前热度已经开始初步显现,未来可能会进一步提升。

事实上,“并购六条”延续了此前新“国九条”“科创板八条”(《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》)等支持上市公司并购重组的政策主线,强调要进一步激发并购重组市场活力,支持上市公司向新质生产力方向转型升级,鼓励上市公司加强产业整合。

“并购六条”指出,要提升重组市场交易效率,将引导证券公司等机构提高服务能力,充分发挥交易撮合和专业服务作用,助力上市公司实施高质量并购重组。

10月10日,上交所举行券商座谈会,就进一步活跃并购重组市场、打通政策落地“最后一公里”听取意

行业格局、共同做大做强。

不过,上市公司并购重组案例密集涌现的同时,估值仍是当前企业并购成交面临的一大难题。

吴超表示,估值定价一直是并购重组业务操作过程中最难的一环,尤其是在科技领域,很多标的企业都是历经过多轮融资,部分标的公司上市前估值已然较高。上市公司基于自身估值以及当下资本市场估值水平,给出的收购报价会低于标的卖方的预期,使得买卖双方存在较大分歧。此外,监管机构基于保护中小投资者的角度,特别关注估值的合

见建议。

上交所表示,将在监管部门指导下,持续深化并购重组市场化改革,不断完善各项制度机制,强化市场沟通与服务,推进监管更加公开、透明、可预期,共同营造支持高质量产业并购的良好市场生态。当前,要把握难得的机遇,与监管部门和上交所同向发力,积极开拓,大胆创新,支持服务上市公司用足用好并购重组政策工具,尽快推动一批标志性、高质量的产业并购案例落地,将创新政策举措转换为上市公司高质量发展的实效。

“今年以来,证监会采取多方面措施,优化重组政策环境,如提高重组估值包容性,出台定向可转债重组规则,完善重组‘小额快速’机制,进一步激发了并购重组市场活力。”招联首席研究员、复旦大学金

理性。

申万宏源在研报中分析指出,2024年以来并购市场尚未被充分激活。截至9月26日,今年A股重大资产重组事件新披露69件,去年1—9月为88次,在IPO低迷情况下“跷跷板”效应并未兑现,其根本原因是定价——即一二级市场估值存在倒挂,但一二级市场估值倒挂程度已出现明显收窄。申万宏源判断,随着近期二级市场估值的快速反弹,一二级市场估值倒挂的问题有望得到解决,之前的点状并购有望演变为真正的并购潮。

此外,银行等金融机构的资金

融研究院兼职研究员董希淼指出,随着政策红利不断释放和市场生态持续优化,预计A股市场并购重组将持续活跃,上市公司质量有望继续提高。

政策红利释放的同时,市场需求也在进一步推动上市企业并购重组热度上升。

吴超指出,当前的市场环境下,资产并购的买卖双方都表现出较高的热情。“买方上市公司希望通过并购提升公司竞争力和市值,而卖方标的公司则面临一级市场投资机构退出的压力和融资环境不佳的挑战,也倾向于寻求并购机会。因此,在市场需求和政策推动下,预计并购市场将逐渐回暖并迎来新的发展机遇,尤其是与新质生产力有关的科技类企业的并购,有望成为市场的热点和趋势。”

支持,也是影响上市企业并购重组业务推进的重要因素。“并购重组通常需要大量的资金支持,金融机构的支持对于企业来说至关重要。”萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊表示。

郑磊指出,在“并购六条”政策落地后,金融机构逐渐加大对优质并购项目的支持力度。下一步,政策引导下的行业整合和产业链升级将成为金融机构关注的重点;同时,金融机构也将会强化金融工具和融资方式的创新,为并购重组提供更多的融资选择。

吴超还指出,未来可能会出现

银河证券在研报中分析称,在一级市场,股权投资的退出渠道受到影响,当IPO不再是可行的选择时,并购重组成为资本退出的重要替代方式。企业也通过并购重组间接实现上市的目标,进一步增强了资本市场的活力和适应性。

申万宏源在研报中指出,产业引导“新质生产力”,当前科技行业短期弹性已经在体现,我们认为并购潮如果到来,“科特估”(即科技特色估值体系,它也被视为是“中特估”在科技创新领域的延伸和深化。)将是中长期非常有弹性的方向。

“高科技、医药和绿色能源等领域成为并购重组的热点。这些领域的企业通过兼并与收购迅速实现技术壁垒的突破,提升市场竞争力。”北京社科院副研究员王鹏如是说。

更多的并购基金,这些基金可能会与上市公司、私募基金、银行等资方合作,为并购提供灵活和专业的耐心资金支持。

不过,浙大城市学院文化创意研究所秘书长林先平进一步强调,在加强相关支持力度,为企业提供了更多的资金和资源支持的同时,金融机构也要求企业提供更加详细的尽职调查和风险评估。

在眺远营销咨询董事长兼CEO高承远看来,随着未来市场的不断成熟和金融机构服务的持续优化,并购重组将成为推动企业高质量发展的重要力量。