

前三季度A股公司并购重组共1350起,同比增长19.57%——

科技企业成为并购重组热门

今年前三季度,在并购重组政策“松绑”等利好因素作用下,科技类上市公司并购重组明显升温。

并购数量增长明显

今年前三季度,A股上市公司总体并购情况是“量”升“价”降。投中研究院统计显示,今年前9个月,A股上市公司并购重组交易案例共1350起,交易总额规模7503.63亿元,与去年同期相比,并购重组交易数量增长19.57%,交易总额降低了8.43%。从并购案例数量看,今年前9个月,A股上市公司并购重组主要聚集在医疗健康、IT及信息化等科技类行业。

自2016年6月份中国证监会发布“史上最严借壳新规”后,并购重组市场趋向理性,追逐热点、跨界并购的现象有所减少。去年第四季度开始,监管部门先后推出小额快速并购重组审核机制、放开配融补充、缩短增发间隔时间等优化并购重组的利好政策。

今年以来,在创业板“借壳”、科创板并购重组审核等方面,监管部门也为并购市场营造了良好的制度环境。

6月份,证监会发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》,拟取消重组上市中“净利润”认定

指标、缩短“累计首次原则”计算期限至36个月、允许符合条件的企业在创业板重组上市、恢复重组上市配套融资。8月份,证监会正式发布《科创板上市公司重大资产重组特别规定》,在审核主体、审核流程、审核标准等方面对并购重组做了重新优化。

投中研究院分析师刘梦晗认为,进一步放宽对上市公司重组的限制,意在重新激活并购重组市场,促进市场资源向高新产业及技术型公司倾斜。尤其是科创板并购重组相关规定,对新兴的科技类企业并购市场构成利好。从目前部分并购重组的金额数据和案例数据看,在并购重组金额同比下降背景下,科技类企业并购重组市场确有逆势回暖态势。

扎堆“淘金”新三板

今年以来,尽管新三板市场融资交易依旧低迷,但并购市场处于活跃状态,上市公司频繁抛出收购挂牌公司股权的计划。前9个月,并购重组市场逐渐被激活的过程在新三板表现得尤为突出。

Wind资讯显示,今年前三季度,披露进展的上市公司并购新三板公司案例数量达到124起,已公布的收购金额为538.25亿元。其中,已实施完成的48起,涉及金

额达216.47亿元。

在实施成功的案例中,标的方多数业绩增长稳定且所属行业集中在新兴产业细分领域。对此,全国股转公司表示,新三板挂牌公司高科技属性强、细分领域多、信息披露透明规范,是上市公司的重要并购池,未来挂牌公司并购重组环境预期向好。

去年10月份,监管部门相继发布若干涉及新三板企业并购重组的解释性文件,放开了多项限制,疏通了并购重组中的多个堵塞点。例如,明确非上市公众公司定向发行股份购买资产的,发行对象人数不受35人限制。同时,为有效防止“长期停牌”“久停不复”的极端个案出现,全国股转系统调整重组停牌机制,将重组暂停转让的最长时限定为6个月。

从上市公司并购新三板公司的并购目的看,产业链整合是主要目的。从并购后上市公司持有企业股权占比情况看,今年前三季度已披露股权比例的108起案例中,受让后持股比例超50%的有81起,占比约75%。

东北证券研究总监付立春认为,由于新三板挂牌公司具有公众公司属性,在公司治理、信息披露的规范程度方面比普通股份公司具有更明显优势,因此上市公司“淘金”新三板案例增多。从并购方A股

上市公司看,主要分布在传统行业,由于这些公司受经济形势、去杠杆等因素影响较大,寻求优质并购标的需求旺盛。对于被并购方来说,多数是新兴行业企业,由于当前新三板市场流动性较低,相对于排队IPO,挂牌公司有一定意愿选择被上市公司并购。

“联姻”看似美好,其中也暗藏风险。在并购重组环境趋好的大背景下,“忽悠式”重组、并购失败、商誉减值等风险事件也时有发生。今年前三季度,根据最新披露公告日期计算,并购重组失败的案例达59起,其中,横向整合、多元化战略、战略合作等目的的重组失败数量较多,不乏*ST大控、*ST东南、**ST仁智等9家“戴帽”公司。梳理这些并购重组失败案例,并购终止原因包括核心条款无法达成一致意见、市场环境变化、标的企业经营情况低于预期以及被并购企业股东人数较多导致沟通协调工作较为复杂等因素。其中,核心条款无法达成一致意见或并购终止主要原因。所谓“核心条款”主要包括标的资产估值、交易方式、对赌协议及未来发展规划等方面条款。 □周琳

商海观潮



近日,陕建安集团四公司承建的合肥彩虹G8.5+液晶基板玻璃建设项目提前两个月实现产线点火,获得业主单位的好评。图为合肥彩虹项目焊接蒸汽管道。 □王诗萌 薛军 摄

左右观点

近日召开的国务院常务会议审议通过《优化营商环境条例(草案)》,以政府立法为各类市场主体投资兴业提供制度保障。该草案将近年来“放管服”改革中行之有效的经验做法上升为法规,并对标国际先进水平,确立了对内外资企业等各类市场主体一视同仁的营商环境基本制度规范。

制定专门行政法规,推进市场化法治化国际化营商环境建设,是深化改革、促进公平竞争、增强市场活力和经济内生动力、推动高质量发展的重要举措。实现营商环境的法治化,要求依法平等保护各类市场主体产权和合法权益。法治能规范政府和市场的边界,尊重市场经济规律,通过市场化手段,在法治框架内调整各类市场主体的利益关系。法治能依法平等保护各类市场主体产权和合法权益,优化制度环境,让遵纪守法的企业不吃亏,让企业家安心经营、放心投资、专心创业。

尽管各地营商环境优化的成绩明显,但对标国际一流水平仍然存在一定差距,一些长期困扰市场主体的痛点难点问题仍然突出,在营商环境的一些关键领域和环节,仍然有很大的提升空间。一些“放管服”改革实践中行之有效的改革举措,因缺乏明确的法律法规依据,难以进一步复制推广。各地各部门在优化营商环境改革实践中形成的成熟经验,也迫切需要通过立法的形式固化。因而,从国家层面加快营商环境专门立法势在必行。

同时,制定专门行政法规推进市场化法治化国际化营商环境建设,也是深化改革、促进公平竞争、增强市场活力和经济内生动力、推动高质量发展的重要举措。《优化营商环境条例(草案)》对标国际先进水平,确立对内外资企业等各类市场主体一视同仁的营商环境基本制度规范,显然有助于提高营商环境国际化水平,有助于进一步推进改革开放。

此外,《优化营商环境条例(草案)》明确提出加强市场主体保护。这种以行政法规形式确立的刚性规则,有助于克服地方上各种“红头文件”朝令夕改的随意性和不稳定性,有望为企业家吃下“定心丸”。 □刘武俊

法治是最好的营商环境

听工会人讲“难忘的挂职故事”

(上接第一版)

后来,两位技工不仅留了下来,而且月月超额完成任务。他们说,工会为我们解决了这么大的难事,我们只有用优异的工作成绩来回报。

整台故事会以合唱《不忘初心》为开头,中间穿插合唱《时代号子》,每则故事均配以精美的视频,让观众如同身临其境。

“2018年12月29日上午,从未有过从商经历的我第一次走进古道茶城,面对陌生的环境,陌生的面孔,感到思想上和心理上的压力很大。尤其是了解到企业还没有成立工会组织,而企业管理层对此也不太热心,我意识到,说服企业领导同意成立工会是摆在我面前的首要难题。”碑林区南院门街道总工会副主席张晓东在古道茶城挂职,他的讲述声情并茂。

为了打开局面,张晓东把茶城需要人气与民间演出需要舞台两个需求点巧妙结合,用汗水和诚意促成了古典音乐欣赏会、青年交友联谊会、茶艺大赛等活动,一时间为茶城带来了高涨的人气,使得销售有了起色。

不久,茶城老板找到张晓东:“张主席,看来工会的作用还是很大的,你啥时候帮忙把咱茶城的工会也成立起来吧。”就这样,茶城成立了工会,还给工会配了一间办公室。职工之家、职工书屋、爱心驿站、谈心苑等活动阵地也陆续建立并运转起来。故事讲完了,老张正打算下

台,主持人出人意料地留住了老张:“张主席,您知道今天什么日子吗?”老张一愣,这时,观众席一角“哗”地站起来七八位茶城商户:“祝张主席生日快乐!”老张感动莫名,显然,这是茶城商户对他最好的肯定。

最后一个讲挂职故事的,是中国西电集团工会干事吴碧雅,她在中航富士达科技公司挂职。她的故事以情景剧的方式呈现。

情景剧中,年迈的母亲、上幼儿园的女儿、西电的全国劳模、富士达工会主席、幼儿园老师一一走上台前,演绎了一位基层工会干部和孩子妈一心工作的挂职故事。“敬业、奉献、高执行力,她把这些人称道之精神和品质带到了富士达。”富士达工会主席水莎在情景剧中如是说。

“我和我的祖国,一刻也不能分割……”故事分享会在全体挂职干部“演员”的快闪中落幕。

“9个月来,百名挂职干部把工会工作的温情和温度传递到了企业和职工心中,使基层工会组织‘建起来、转起来、活起来’。”西安市总工会常务副主席王军说。据悉,截至日前,这100家单位已全部建会。活动中,开展各类宣传教育活动288场(次),专题讲座263场(次),组织召开职工会98次;开展各类帮扶困难送温暖活动356人(次);组织职工心理咨询讲座26场;开展劳动技能竞赛136场(次)。 □《工人日报》记者 毛浓曦



10月17日,西安水务建工应急抢险服务中心揭牌成立,该中心将为社会提供24小时服务。应急抢险专业队伍的组建,将保证居民用水安全,降低给水管道事故造成的断水频率。同时提升西安水务建工应急抢险能力,有效处置各类供水突发事件,最大限度地保障全市供水安全,服务经济社会发展。 □刘超 摄

(上接第一版)

从“单一化”到“超级综合体”

仅仅发挥中心的最基本职能,无法体现工会组织竭诚服务职工的定位;无法实现陕西总工会“往职工中走,往心里去,往实处落”的初衷。怎样才能让“官”姓“工”更姓“公”,3个月的优化取经、统筹安排,一边试运行,发现不足……

8月16日以来,铜川市职工文化中心先后承接中国好人榜发布、第五届中国孙思邈中医药养生文化节文艺汇演、第六届丝绸之路国际艺术节等省市的大型活动,以及企事业单位的50多场次各类文体活动。

“环境优、硬件强、配套完善。”“个人可以免费申请办展。”“智能、环保、开放、共享,在这里得到充分体验。”“职工业余生活的大舞台。”……各种好评让工会人喜上眉梢。

成绩的取得,并未让铜川市总工会领导班子放松思考。铜川市人大常委副主任、市总工会主席张耀民有了新方向——阵地有了,就要让中心的服务功能更全面、更立体、更智能,就要让与工会有关的职能和业务得到充分体现,实现一站式服务职工。

如今,集职工服务中心、教育培训中心、文化活动中心、体育健身中心、休闲娱乐中心5大板块,及弘扬劳模精神的劳动公

园于一体的工会服务职工的“超级综合体”已然建成。

走进附属楼宇的职工之家,一楼大厅左手边是工会业务窗口,右手边是有困难职工帮扶、农民工维权、职工互助保障、法律咨询保障等窗口的职工服务中心。往里走还有展览馆、职工书屋等;二楼是设有职工学校、职工大讲堂等的职工教育培训中心;三楼、四楼有各类文体协会及健身房、乒乓球室、台球室……室外有健身器材、篮球场、健身广场、劳动公园等。

“在这里,工会将向职工提供高效便捷全面的服务。只有职工想不到的服务,没有职工找不到的服务。”付护省自豪地说。 □本报记者 王何军

陕西企业法人单位数量近20年增长4.5倍

本报综合消息 省统计局近日发布的数据显示,近二十年来,陕西企业法人单位数的绝对数量和占比持续提高,这一变化趋势充分反映了陕西营商环境的持续优化带来了市场主体的蓬勃发展。

据悉,近二十年来陕西法人单位数量从16万增长至近50万个,为陕西经济社会的持续快速发展提供了强大基础。其中企业法人单位较2001年增长了4.5倍,占法人单位总数的73.2%,占比提高了32.7个百分点。

2001年,中国跨入世界贸易组织大门,改革开放步入一个新的进程。由此开始,陕西法人单位数量节节攀升,2018年陕西省基本单位名录库数据显示,法人单位49.7万个,比2001年增加了33.4万个,增长了两倍;与此同时,2018年陕西生产总值为2.4万亿元,比2001年增加了2.2万亿元,增长了11倍。由此可见,法人单位数量的增加带来了地区经济实力的显著增强。 □本报记者 王何军

本报讯(陈凡 邢帅)10月15日,中国石化测井公司长庆分公司物资采购员温海斌登录电商采购平台,为2019年度小劳保线上采购做最后阶段的系统配置准备。

电商采购目录中,供选择的品种多,仅小劳保就有5大类411个品种,可供员工选择的品种数量是传统模式的14倍。采购发放周期也将大幅缩短,而且配送灵活。

温海斌介绍,电商系统中的个人购模式更适合长庆分公司生产生活基地分散的特点,小劳保无需集中统一发放领取,而由电商直接配送至员工家中,减少中间的运输、验收、发放环节。

长庆分公司服务区域点多、线长、面广、分散,传统模式下的非生产性物资采购、配货周期长。小劳保是员工的一项基本福利,因一线测井员工分散、需求多元,采购范围差异大,发放领取流程过长,往往需要统一配发至生产一线再由员工本人领取。而电商采购则能解决这一矛盾。

相较于传统采购模式,电商采购使交易过程更加公开透明、灵活便捷,既能节约采购成本,又可提升采购质效。

推行非生产性物资电商采购

中国石化测井公司长庆分公司

2019年,作为公司电商采购试点单位,长庆分公司广泛调研,到集团公司第一批电商采购试点单位长庆油田交流学习,借鉴吐哈油田电商采购经验,选派业务人员到集团公司学习电子采购系统2.0操作,与欧菲斯等指定电商沟通对接,逐步完善电商采购组织形式、选商依据、采购模式、采购流程、结算方法的框架构建,全力打通电子采购系统2.0过程中在技术层面、职责界面、流程程序等环节遇到的问题,确保在依法合规前提下,进一步缩短采购周期,实现物资采购效率效益及服务满意度提升。

据了解,自9月10日第一份试运营订单上线后,长庆分公司经过数轮模拟运行,物资采购流程、财务结算、审批流程、ERP系统对接等技术环节日趋成熟,已具备小劳保电商采购发放条件。后期,还将此模式拓展至全部非生产性物资,形成由集团公司统一选商定商、公司统计上报需求、员工线上商城选定、电商点对点配送的线上线下全流程运营模式。

经营之道

9月份社会融资规模、信贷及M2等核心金融数据全面改善——

金融对实体经济支持力度持续增强

央行10月15日发布的2019年前三季度金融统计数据报告显示,前三季度社会融资规模增量累计为18.74万亿元,比上年同期多3.28万亿元。9月末,广义货币(M2)同比增长8.4%,增速分别比上月末和上年同期高0.2个和0.1个百分点。

在央行前三季度金融统计数据发布会上,中国人民银行调查统计司司长阮健弘表示:“当前,银行体系流动性合理充裕,货币信贷和社会融资规模适度增长,市场利率平稳运行。”

9月份金融数据明显回升

“9月份社会融资规模、信贷及M2等核心金融数据全面改善,普遍高于市场预期。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

9月份数据为何整体好转?对此,阮健弘表示,货币供应量增速回升,是人民银行坚持稳健的货币政策,保持政策力度宽松适度的效果体现。今年以来人民银行会同有关部门综合运用多种政策工具,丰富银行补充资本的资金来源,实施降低存款准备金率,增强商业银行的资金运用能力,这推动了M2增速的回升。

阮健弘表示,商业银行资金运用能力增强表现在3个方面:一是银行贷款

保持较快增长。9月末银行贷款增速为12.5%,比上月高0.1个百分点,保持在较高水平;二是银行债券投资持续较快增长。9月末银行债券投资同比增长15.2%,较好地支持了政府债券和企业债券的发行;三是商业银行以股权投资的形式对非银行业金融机构融出资金规模的降幅在收窄,9月末降幅为5.8%,比上年同期收窄4.1个百分点。

“总体看,银行体系的流动性合理充裕。9月末超额率为1.8%,比上年同期高0.3个百分点;货币的派生能力较强,货币乘数为6.38,也是历史上的较高水平。”阮健弘说。

社会融资规模结构优化

今年前三季度,在保持总量力度持续增强的同时,结构上的优化也是金融数据的一大亮点。

初步统计,前三季度社会融资规模增量累计为18.74万亿元,比上年同期多3.28万亿元。社会融资规模增量能够同比明显增多,得益于结构的改善。

从前三季度社会融资规模结构来看,阮健弘分析,一方面,对实体经济信贷的支持力度持续增强,前三季度对实体经济发放的人民币贷款增加13.9万亿元,同比多增1.1万亿元;另一方面是

债券发行力度加大。企业债发行明显增加,在社会融资规模中的占比上升,同时,地方政府专项债发行力度较大。

值得注意的是,表外融资下降的态势明显好转。前三季度,委托贷款减少6454亿元,同比减少5138亿元;信托贷款减少1078亿元,同比减少3589亿元;未贴现的银行承兑汇票减少5224亿元,同比减少1562亿元。

“这说明市场情况已经趋于平稳。”中国人民银行办公厅主任周学东表示,《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》出台后,在减少嵌套、缩短资金链条、降低融资成本方面有明显效果。在这一过程中,表外融资规模出现了下降,这是正常的。目前,其降幅收敛,说明它已经开始趋于平稳。

为了更全面反映金融对实体经济的支持,今年9月份起,央行进一步完善“社会融资规模”中的“企业债券”统计口径,将符合社会融资规模统计定义、统计条件成熟的“交易所企业资产支持证券”纳入“企业债券”统计指标。

阮健弘介绍,“交易所企业资产支持证券”大多是以企业的应收账款和小贷公司的贷款作为基础资产,这体现了金融体系对实体经济的支持,其性质与企业债券类似,符合社会融资规模的定义。 □陈果静

四季度信贷将同比增加

在小微企业贷款方面,保持了量增、面扩、结构优化的特点。

数据显示,前三季度,普惠小微贷款累计新增1.8万亿元,这个水平是去年全年增量的1.4倍。从“面”上看,信贷支持的小微企业户数保持了高速增长。9月末,普惠小微贷款支持了2569万户小微企业主体,户数同比增长31.4%。

“小微贷款的普惠性进一步提升。”阮健弘说,从户均贷款的余额来看,单户授信1000万元以下的小微企业的户均贷款余额是163万元。而个体工商户和小微企业主的经营性贷款单户平均余额是31万元。

对于四季度的信贷需求状况,业内普遍认为,微观主体仍然有较强的信贷需求,六成银行认为四季度信贷的需求会比去年同期有所增加。

王青认为,未来货币政策特别是针对制造业、民营及小微企业的定向滴灌政策还会持续发力,后期M2、社会融资规模和信贷增速有望出现趋势性回升。 □陈果静

透视镜