

# 强监管去伪存真 产业并购成主流

今年以来,产业整合并购占并购重组项目总数九成以上,同行业、上下游产业并购成为趋势

□ 欧阳春香 任明杰

在强监管背景下,2017年A股并购重组市场迎来新格局,并购重组市场分化进一步加剧。忽悠式、跟风式跨界并购得到明显遏制,产业并购逐渐成为并购重组市场的主流。业内人士认为,2018年行业集中度进一步提升将带来新一轮并购潮,预计2018年的并购市场将更为活跃。

## 强监管加速“挤泡沫”

2017年,A股并购重组市场开始进入“挤泡沫”的过程。“目前A股整个并购市场的交易额较去年下滑近三成,截至12月10日的统计额是8200亿元。从上市公司公告来看,今年并购重组额下滑超过30%。”深信资本董事吴旻表示。

实际上,从去年9月证监会发布《上市公司重大资产重组管理办法》后,A股并购重组的“挤泡沫”便已经开始。特别是从并购重组审核上来看,今年1月~5月,共有52例并购重组项目上会,较去年同期的107例大幅减少。在加强监管的背景下,重大资产重组终止的案例大幅增加。1月~5月,共有约100家上市公司终止重大资产重组。

强监管并不代表监管层有意打压并购重组市场。今年6月17日,证监会主席刘士余在

中国证券业协会第六次会员大会上指出,证券公司不能只盯着承销保荐,更要在并购重组、盘活存量上做文章,为国企改革、化解过剩产能、“僵尸企业”的市场出清、创新孵化等方面提供更加专业化的服务,加快对产业转型升级的支持力度。

在此背景下,6月份以来,并购重组的审核明显提速。今年1月~5月,并购重组的上会企业数量分别为10家、6家、14家、11家、11家,6月上会企业数量则增至26家,7月为21家。今年10月和11月,并购重组委员会共召开9次会议,审理20个并购重组项目,过会率更是达到100%。

不过,业内人士指出,并购重组过会率的提高并不意味着审核标准降低,监管部门依旧会对产业并购持鼓励态度,对借壳交易、跨界并购继续从严审核,同时严厉打击“忽悠式重组”,遏制借并购重组进行套利行为,坚持正确导向,去伪存真,以促进并购重组市场的长远健康发展。

证监会主席刘士余指出,证监会党委已经决定成立发行与并购重组审核监察委员会,对首次公开发行、再融资、并购重组实行全方位的监察,对发审委和委员的履职行为进行360度评价。要健全监督制约机制,坚持无禁区、全覆盖、零容忍,终身追责。

## 产业并购热潮兴起

长城证券并购部总经理尹中余在接受《中国证券报》记者采访时表示,未来并购重组市场的分化将进一步加剧。例如,过去几年非常流行的借壳交易、跨界并购将更加困难,监管力度会进一步加大。相对而言,产业并购会逐渐成为并购重组市场的主流,并有望得到政策的重点支持。

12月12日,证监会副主席姜洋指出,强化监管和稽查执法,严格遏制“忽悠式”“跟风式”及盲目跨界重组,在已审结的并购重组交易中,同行业、上下游产业整合单数占比不断提高,监管政策对市场的正面引导效果更加明晰。符合条件的优质企业通过重组上市实现做强做优做大,并购重组的质量大幅提升,“炒壳”现象明显降温,市场估值体系回归理性。

在今年3月24日举行的证监会例行发布会上,邓舸表示,证监会将进一步加强并购重组监管,及时分析研判并购市场的新情况、新问题,完善规则,重点遏制“忽悠式”“跟风式”和盲目跨界重组,严厉打击重组过程的信息披露违规、内幕交易等行为,更好地引导并购重组服务实体经济,抑制“脱实向虚”。

随着国内监管政策的引导和规范推出,相较2016年的爆发式增长,2017年中国企业海外并购

市场也明显降温。普华永道11月发布的报告显示,2017年前三季度,中国企业海外并购交易达572宗,金额977亿美元,同比分别下降14.8%和38.9%。

在套利式并购和海外并购减少的同时,产业并购热潮逐渐兴起。数据显示,今年以来,产业整合并购占并购重组项目总数九成以上,同行业、上下游产业并购成为趋势。

## 看好明年并购市场

展望2018年,多位专家看好明年的并购市场。华泰证券研究所所长、首席经济学家陆挺认为,2018年行业集中度将提升,在互联网及其基础设施的高速发展下,将带来新的并购潮和一轮产业集中度提升的潮流。

和易资本CEO蔡曼莉认为,近期IPO过会率下降,很多公司可能通过并购的方式进入资本市场,未来可能释放更多的并购资源,2018年的并购市场应该比今年更为活跃。

“最近出现一个趋势,从11月开始,大量新股出现了三四个板就破板的情况。如果这一趋势成为常态化,产业并购就会迎来爆发期,潜力甚至比历年都大。只要新股估值泡沫破裂,现实的并购需求很快会爆发。”尹中余说。

申万宏源证券并购融资部总经理洪涛认为,从上市公司的

角度来看,并购的热情并没有大幅度减退,但是并购成功的数量比例下降,未来将会出现更多的产业并购,因为越来越多的行业面临整合,而且民营上市公司是产业并购的活跃力量。

“未来民营上市公司是产业并购的活跃力量。市场上既有很多民营上市公司并购,也有国有上市公司并购。主营业务单

一、高增长预期等倒逼企业追求业绩高速增长,由此驱动上市公司进行产业并购。”洪涛表示。

普华永道中国企业并购服务部合伙人吴可预测,随着供给侧改革进一步深入、国内产业升级及“一带一路”倡议的指引,顺应企业战略发展的需求,海外并购在未来几年将呈活跃态势。预计2018年起,中国的跨境并

购市场将会变得更加合理有序,并在2020年前迎来新的高峰。

尹中余认为,从国外的经验来看,医药和医疗应该是并购活跃的行业。此外,互联网并购热潮还会持续,未来还会成为热点。

业内人士指出,从顶层设计来看,包括人工智能、万物互联在内的新一代信息技术、高端装备、新材料、生物、新能源、节能环保、数字创意等战略性新兴产业已成为未来战略的主导,目前正逐步出台发展战略规划,并建立相对完整的研发促进机制,整体推进战略性新兴产业发展。未来新兴产业将成为并购重组市场的热点。

## 山东联诚精密制造股份有限公司 首次公开发行股票网上发行结果公告

保荐机构(主承销商):中泰证券股份有限公司

- 1.山东联诚精密制造股份有限公司(以下简称“联诚精密”、“发行人”或“公司”)首次公开发行不超过2,000万股人民币普通股(以下简称“本次发行”)的申请已获中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监许可[2017]2227号文核准。本次发行的保荐机构(主承销商)为中泰证券股份有限公司(以下简称“中泰证券”或“保荐机构(主承销商)”)。发行人的股票简称为“联诚精密”,股票代码为“002921”。
  - 2.本次发行采用直接定价方式,全部股份通过网上向社会公众投资者发行,不进行网下询价和配售。发行人与保荐机构(主承销商)综合考虑发行人基本面、所处行业、可比上市公司估值水平、市场情况、有效募集资金需求以及承销风险等因素,协商确定本次股票发行价格为11.55元/股,发行数量为2,000万股。
  - 3.本次发行的网上申购缴款工作已于2017年12月19日(T-2日)结束。
  - 4.保荐机构(主承销商)根据深圳证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的数据,对本次网上定价发行的新股认购情况进行了统计,结果如下:
    - (1)网上投资者缴款认购的股份数量(股):19,951,131
    - (2)网上投资者缴款认购的金额(元):230,435,563.05
    - (3)网上投资者放弃认购数量(股):48,869
    - (4)网上投资者放弃认购金额(元):564,436.95
    - 5.本次发行无网下询价和配售环节,网上中签投资者放弃认购的股份全部由保荐机构(主承销商)包销,网上投资者放弃认购的股份数量为48,869股,包销金额为564,436.95元。主承销商包销比例为0.2443%。
    - 6.网上投资者对本次公告所公布的网上发行结果如有疑问,请与本次发行的保荐机构(主承销商)中泰证券联系。
 

具体联系方式如下:  
联系电话:010-59013996,010-59013997  
联系人:资本市场部
- 2017年12月21日(T+4日),保荐机构(主承销商)将包销资金与网上投资者缴款认购资金扣除发行承销费用后一起划给发行人,发行人向中国证券登记结算有限公司深圳分公司提交股份登记申请,将包销股份登记至保荐机构(主承销商)指定证券账户。
- 发行人:山东联诚精密制造股份有限公司  
保荐机构(主承销商):中泰证券股份有限公司  
2017年12月21日

## 江龙船艇

股票代码:300589

高性能玻璃钢、金属及多材质复合船艇供应商

