

上市公司并购重组悄然升温

10月以来,并购重组受理审核提速,过会率近九成

□ 邵好

随着上市公司重组新规落地,并购重组受理、审核流程都在悄然提速。在重组受理方面,10月前两周,证监会并购重组委已受理13个重组方案,达到9月份全月水平。在重组审核方面,也出现提速迹象。

**受理加快
两周顶一个月**

10月18日,证监会正式发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》(以下简称《重组新规》),从多个角度修缮了并购重组政策,以提升重组能效。

10月以来,并购重组受理、审核节奏已在悄然变化,尤其是受理情况,仅前两周的受理数量就与9月份相当。

剔除申请豁免的情况,10月前两周,并购重组委共受理了13家公司的并购重组方案。其中,10月8日一天便受理了3家,10月14日~18日每天都有新增受理。但9月份并购重组委受理数量为13个,8月份受理了8个,7月份受理了4个。

同样提速的还有并购重组委审核节奏。截至目前,并购重组委已在本月安排了6次会议,共10个上会项目,其中8个已经审核完毕。9月份的数据则是开了8次会议,共审核了13个项目。8月份更少,只开了4次会议,审核4个项目。

令人惊讶的是,并购重组委对嘉麟杰的审核可谓神速。10月10日,并购重组委受理了嘉麟杰的方案,仅过了8个交易日,并购重组委51次会议就

对嘉麟杰的方案进行了审议。在投行人士看来,《重组新规》落地在一定程度上说明监管机构对市场上的并购重组态度有所调整,而10月份受理、审核提速,进一步印证上述变化。

**标杆案例领衔
过会率明显提升**

10月份已经审核的8个方案,仅有1个未能通过,过会率为87.5%,而在9月份,13个方案的过会率为76.9%。

10月份过会项目中不乏标杆性案例。例如,10月17日,并购重组委第49次会议审议通过了居然之家作价356亿元借壳武汉中商的方案。就在不久前,武汉中商曾向证监会申请中止该方案审查,后来很快又申请恢复了审核。

中航善达收购招商物业的

方案同样如此。整体来看,该方案颇为复杂,今年4月,招商蛇口便受让中航善达22.35%股权,实现了少有的“A收A”操作,而后通过此次方案,以所持有的招商物业认购中航善达股份,将招商物业装入中航善达的同时,进一步提升持股比例,成为上市公司的控股股东。该方案在10月22日召开的并购重组委第51次会议上获无条件通过。

上述投行人士表示,富有创新性、体量较大的方案连续过会,或意味着监管机构对并购重组的创新性更加包容的态度。而《重组新规》的落地,也为更多公司在并购重组方案有所作为提供了条件。

**松绑并非不管
业绩承诺仍是重点**

受理、审核提速,过会率提高,并不意味着审核就此放松。

10月22日,嘉麟杰拟以2.6亿元收购北极光电100%股权的方案,在并购重组委第51次会议上未获通过。审核意见显示,公司未充分说明标的资产承诺业绩的可实现性及未来盈利能力的稳定性,不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条的相关规定。

业绩承诺一词在重组新规中也被重点提及。重组新规第五十九条增加一款,明确:重大资产重组的交易对方作出业绩补偿承诺的,应当严格履行补偿义务。超期未履行或违反业绩补偿承诺的,可以采取相应监管措施,从监管谈话直至认定为不适当人选。

上述投行人士表示,根据证监会对当前及今后一个时期全面深化资本市场改革12方面重点任务的表述,结合《重组新规》落地、10月份并购重组受理、审核的新变化,A股并购重组氛围有望逐渐转暖,一批上市公司也将因此受益。

建言

积极探索出清方式 促资本市场吐故纳新

□ 程丹

并购重组成为A股“新陈代谢”的新路径。新发布的重组新规从取消重组上市认定标准中的“净利润”指标,允许创业板重组上市并恢复配套融资等方面,鼓励盈利能力弱的公司通过并购注入优质资产,以市场化的手段重整,吐故纳新,改善资产质量。这是对符合中国国情的资本市场多元化退出渠道和出清方式的有益探索,有助于提高上市公司质量。

截至目前,我国拥有上市公司超过3600家,这一方面得益于我国经济多年保持中高速增长,另一方面与我国资本市场“进多出少”有关。不可否认,A股市场上存在一批绩差公司,影响着上市公司整体水平的提高,也妨碍着资本市场“晴雨表”功能的实现,需要加快出清。是退市一批,还是充分盘活存量市场腾笼换鸟?这两条看似完全不同的发展路径,其实并不冲突,均可以充分运用起来,以达到提高上市公司资产质量、服务实体经济的目的。

执行严格的退市制度,促进退市法治化、常态化,让违法者受到市场惩罚,是资本市场基础制度建设的组成部分。我

国资本市场既存在动辄数十亿的资金占用或违规担保的现象,甚至存在康得新这种上百亿资金占用的情况;也有造假危害公众健康安全的行为,如长生生物违法生产疫苗危害公众。对于这些企业,应该加快退市步伐,加大对违法违规者的惩处力度,为市场参与者划定行为边界。

对于那些经营日渐不佳,业绩连续下滑,徘徊在亏损边缘的上市企业,应允许有条件盘活,让上市公司借助重组上市释放活力,重组新规就针对此。这类企业业绩走差,大多和行业周期、宏观经济环境有关,允许其需要证券化的盘活资产顺利进入,一来可以盘活存量,让符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业等相关资产尽快上市,便利投资者分享新经济企业的成长成果;二来可以突破上市公司主业瓶颈,让企业发展迎来新的增长极,避免因退市而导致中小投资者利益受损。

总体来说,重组新政体现出监管层对出清式重组的鼓励,不仅能增加壳资源的供给,还会提升优质资产方的重组动力,实现资本市场的吐故纳新和优胜劣汰,助力实体经济健康发展。

公司情报站

中国高铁要上市了

证监会接收京沪高铁IPO材料

本报讯 京沪高铁的IPO之路终于进入加速轨道。

10月24日,证监会披露关于京沪高速铁路股份有限公司《首次公开发行股票并上市》,接收京沪高铁IPO申请材料。公开资料显示,京沪高铁在10月22日向证监会递交上市材料,并于10月23日获得证监会的受理通知。

天眼查数据显示,2008年发起设立时,京沪高铁注册资本为1150亿元,后逐步增加至1306.24亿元。在敲定辅导协议后,2019年1月底,京沪高铁公司变更了多项工商注册信息,包括法定代表人、注册资本、股东、董事会构成等。

目前,京沪高铁公司注册资本为428.21亿元,实缴资本400亿元,足足调减了900多亿元。

全国人大代表、中国铁路总

公司(现中国国家铁路集团有限公司)党组书记、总经理陆东福曾对此表示,京沪高铁减资至400亿元完全是技术上的问题,上市之前要对资产总量进行评估,减资有利于更好上市。

京沪铁路的盈利能力如何?公开资料显示,京沪高铁2008年开工,2011年6月30日通车,全长1318公里,原铁道部披露总投资约2209亿元。

根据京沪高铁公司参股股东河北建投2017年公布的数据,2016年京沪高铁公司营收263.08亿元,利润高达95.27亿元。2017年,京沪高铁运输收入为295.95亿元,利润达到127.16亿元,同比增长了33.5%,相当于每天实现3483.84万元利润。

(邢云)

晨鸣纸业三季度净利环比大幅增长

较二季度环比增长18.22%,是继二季度环比大幅增长后业绩再次攀升

本报讯 近日,晨鸣纸业发布第三季度报显示,2019年1月~9月实现归属于上市公司股东的净利润10.68亿元,其中三季度归属上市公司股东的净利润5.58亿元,较二季度环比增长18.22%,这是继二季度环比大幅增长后业绩再次攀升。

据了解,晨鸣第三季度业绩持续攀升,主要源于一方面进入二季度以来市场形势明显好转,行业景气度不断提升;另一方面近年来公司加快新旧动能转换,改造升级优质高端产能,战略布局全产业链,构筑了企业核心竞争力,特别是随着新建的四大浆纸项目陆续达产,浆纸一体化优势得到了充分发挥,走上了高质量、可持续发展之路。

2018年以来,晨鸣建成投

产寿光美伦51万吨文化纸、寿光本部文化纸改造、寿光美伦100万吨化学浆、黄冈晨鸣化学浆等项目,成为全国唯一木浆自产自足、浆纸产能完全匹配的企业,木浆产能国内最大、超过470万吨,浆纸一体化优势明显,毛利率水平大幅提升,企业整体盈利能力和抗风险能力进一步增强。

作为中国造纸龙头企业,晨鸣拥有全球单机产量最大、工艺装备最先进的10余条造纸生产线,目前纸幅宽度11米以上的纸机全球有4条,晨鸣拥有其中3条,确保了生产效率和产品质量。今年9月份,晨鸣相继获得中国制造业500强品牌价值创造第77位、中国造纸行业20强榜首等荣誉。(志伟)



10月18日,证监会正式发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》,从多个角度修缮了并购重组政策,以提升重组能效。



三只股票一只基金同日在港交所主板上市

近日,日兴环球联网ETF基金、向中国际控股有限公司、吉林省春城热力股份有限公司和盛业资本同日在香港交易所主板挂牌上市。

张炜摄

A股“有进有出”常态化

年内156家公司获准IPO,超去年全年103家。同时,6家公司实施退市并完成摘牌,2家进入摘牌倒计时

□ 郑泉

A股市场“有进有出”生态走向常态化。东方财富Choice数据显示,截至10月24日,今年以来,证监会共核准156家企业IPO,超过去年全年的103家;同时,今年以来,6家A股上市公司实施退市,并完成了摘牌。此外,还有2家公司进入摘牌倒计时。

监管部门杜绝“病从口入”

今年9月份,证监会召开全面深化资本市场改革工作座谈会,提出的12个重点任务之一,便是大力推动上市公司提高质量。制定实施推动提高上市公司质量行动计划,切实把好入口和出口两道关,努力优化增量、调整存量。严把IPO审核质量关,充分发挥资本市场并购重组主渠道作用,畅通多元化退市渠道,促进上市公

司优胜劣汰。

中国国际经济交流中心经济研究部研究员刘向东对《证券日报》记者表示,IPO常态化意味着鼓励更多上市企业到资本市场直接融资,打通这一常态化渠道既有利于降低间接融资比重和企业债务风险,同时也充分利用资本市场的优胜劣汰机制使更有投资价值企业脱颖而出。

今年以来,为更好服务实体经济,监管部门杜绝“病从口入”,保持新股发行常态化。东方财富Choice数据显示,截至10月24日,今年以来,证监会共核准156家企业IPO,其中,主板核准46家,创业板核准40家,中小板核准19家,科创板核准51家,总共预计募资1584.04亿元。

刘向东表示,严格把握IPO审核质量要从源头控制住上市公司的质量,促使资

本市场真正具有上市直接融资功能,让更多中长期投资者参与资本市场,并投向具有中长期价值的公司,让市场主动淘汰那些不具有投资价值的公司。

退市制度逐步健全

东方财富Choice数据显示,截至10月24日,今年以来,雏鹰退、退市海润、众和退、华泽退、小天鹅A、*ST上普6家A股上市公司实施了退市,并完成了摘牌。

万博新经济研究院副院长刘哲表示,退市制度是资本市场一项重要的基础性制度,市场化的退市制度有利于提升市场“新陈代谢”的能力。退市的法治化和从严监管,促进“僵尸上市公司”的出清,也有利于引导中长期的价值投资理念,减少市场对于违规的侥幸心理和壳公司的投

资炒作。

专家表示,目前,资本市场退市制度逐步健全,已经形成相对多元的退市指标体系和较为稳定的退市实施机制。

“多元化退市是监管的进步。”苏宁金融研究院研究员王锬表示,公司上市的目的,是融资、改善经营,回报股东。对于上市后经营不善或具有违法性质的,予以退市是合理的。否则,资本市场作为融通资金的渠道将会增加整个社会的融资成本,资本配置的效率也会大打折扣。只有良好的资本生态环境,才能降低资金成本,最终有利于经济发展。

王锬告诫投资者,不应以退市企业进行炒作,这不是投资能力的问题,是价值观的问题。买卖股票,不仅是交易者手之间的博弈,也是作为投资者对投资标的“投票”。



IPO常态化意味着鼓励更多上市企业到资本市场直接融资,打通这一常态化渠道既有利于降低间接融资比重和企业债务风险,同时也充分利用资本市场的优胜劣汰机制使更有投资价值的企业脱颖而出。