

今年以来,上市公司并购重组持续活跃。Wind数据显示,按照最新公告日统计,截至3月1日,共有57家公司披露重大重组事件或进展情况(剔除重组失败案例),相较于去年同期的12家公司大幅增长。

“2024年将是A股市场的并购重组大年”,2月29日,华东地区一家中型私募股权投资机构创始合伙人如是预判,就资产供给端看,前些年不少PE机构投资的大量标的直奔IPO而去,目前已到了退出期,但由于IPO审核收紧,这些项目的退出渠道被挤压,通过上市公司并购退出成为较为便利的方式;就需求端看,A股公司正面临转型升级,产业链并购和跨界并购都是上市公司转型升级的重要手段……其他受访人士亦预计,2024年并购市场有望开启新一轮上升周期。

”

今年以来已有57家公司披露相关情况 A股并购重组飙升?

1 产业并购将成为主流

Wind数据显示,按照最新公告日,截至3月1日,共有57家公司披露重大重组事件或进展情况(剔除重组失败案例),交易总价值合计1459.89亿元。与去年同期相比,今年以来披露重大重组事件的上市公司大幅增加。去年同期共有12家公司披露重大重组事件(剔除重组失败案例),交易总价值合计1172.94亿元。

就重组目的看,披露重大重组事件的57家公司中,重组目的多为聚焦主业和产业升级,其中共有21家公司重组目的系横向整合,19家公司重组目的系多元化战略或战略合作。

资深投行人士王骥跃表示,并购交易,从本质上看,是核心企业在上下游和同行业产业链角度的延伸,这是符合公司价值成长逻辑的。新时代的并购,以制造概念谋求市值增长型的交易,不再是主流了。以链主角来整合产业链的并购,或者是同行业之间补短板型的并购,即基于产业逻辑的并购才是主流。

另据记者不完全统计,截至3月1日,今年以来共有300余家上市公司披露并购事件或其并购进展情况。除境内并购活跃外,跨境并购也不断涌现。例如,山东黄金近日发布公告称,公司控股子公司银泰黄金股份有限公司(简称“银泰黄金”)拟通过下属海南盛蔚贸易有限公司在加拿大设立的全资子公司,以每股1.90加元的价格,现金方式收购Osino Resources Corp.(简称“Osino”)现有全部已发行且流通的普通股及待稀释股份。本次收购的交易金额约为3.68亿加元,收购完成后,银泰黄金将通过买方持有Osino 100%股权。

2 医药等行业并购活跃

医药行业并购重组动作频频。日前,华润双鹤发布公告称,公司拟以31.15亿元收购北京医药集团有限责任公司(简称“北药集团”)持有的华润紫竹药业有限公司(简称“华润紫竹”)100%股权。资金来源为公司自有或自筹资金。华润紫竹为公司控股股东北药集团的全资子公司,其实际控制人中国华润有限公司亦为华润双鹤实际控制人。本次交易构成关联交易,不构成重大资产重组。

此前的1月28日,国产医疗器械龙头迈瑞医疗公告称,拟斥资66.5亿元收购科创板上市公司惠泰医疗控制权。通过本次交易,迈瑞医疗将以此进入心血管领域相关赛道,并将利用其在医疗器械领域的积累和人才储备,助力标的公司提升研发能力、优化产品性能。

除医药行业外,数据显示,机械设备、电子、基础化工等行业并购交易量也居前。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力表示,从目前的市场趋势和政策导向来看,机械设备、电子、基础化工、医药生物以及信息技术等行业的并购交易将会保持较为活跃的态势。这些行业不仅在我国经济发展中占据重要地位,同时也是科技创新和产业升级的关键领域。特别是在当前全球经济复苏的大背景下,这些行业的并购活动有望得到进一步推动。

朱克力进一步介绍,机械设备行业一直是并购市场的重要组成部分,随着制造业的转型升级,高端装备、智能制造等领域的并购机会将不断涌现。电子行业受益于5G、物联网、人工智能等技术的快速发展,相关企业的并购整合将有助于提升产业链的整体竞争力。基础化工行业在环保、新能源等政策的推动下,将加快向绿色、低碳方向转型,并购交易也将围绕这些主题展开。医药生物行业在人口老龄化、健康意识提升等因素的驱动下,将持续涌现出创新药物、医疗器械等领域的并购机会。信息技术行业则因为数字化、云计算等技术的广泛应用,各类软件、服务企业的并购整合将成为市场关注的焦点。

3 或迎新一轮上升周期

回顾2023年,受多重因素影响,去年并购市场开局低迷,但自2023年底,并购交易呈现增长态势。据Wind数据统计,2023年全年,中国并购市场(包含中国各类企业境内外并购)共披露8821起并购事件,同比下降5.18%,交易规模约18989亿元,同比下降约22.86%。从单季度来看,第四季度保持住了第三季度的回升态势,并购数量为2680起,环比提升14.82%;并购规模为5200亿元。

业内人士表示,并购重组市场的持续升温,离不开政策的有力护航。从政策层面来看,2023年以来,证监会持续推动并购重组市场化改革,有效激发市场活力。证监会延长涉及发行股份的重组项目的财务资料有效期,从“6+1”延长至“6+3”,有效提高重组效率;出台定向可转债重组规则,推动上市公司用好定向可转债等多元化支付工具,通过重组提质增效、做优做强。2024年2月5日,证监会上市司召开座谈会,就进

步优化并购重组监管机制、大力支持上市公司通过并购重组提升投资价值征求部分上市公司和证券公司意见建议,并就市场关切的热点问题进行交流讨论。

展望2024年,朱克力表示,基于阶段性收紧IPO的背景,预期今年并购市场将会呈现更为活跃的变化。主要原因在于,收紧IPO政策将使得一部分原本计划通过上市融资的企业转向并购市场寻求资金支持或战略合作。这种转变将为并购市场带来更多的交易机会和参与者,推动市场整体活跃度的提升。

王骥跃则认为,IPO节奏放缓,标的公司供给会增加,但是从需求角度上,并购也不一定很活跃。对于买家来说,并购是高风险事件,上市公司大都会比较谨慎。所以上市公司重大资产重组规模的并购,并不会因IPO放缓而井喷。

“随着上市公司业务转型升级的需求日益迫切,通过并购整合实现资源优化配置、提升市场竞争力将成为越来越多企业的选择。创投机构也将并购退出视为一种重要的资本退出方式,通过并购实现投资回报和资本循环。在这些因素共同作用下,今年并购市场有望开启新一轮上升周期,呈现出更为繁荣的景象。”朱克力表示。

摩根士丹利投资银行部表示,企业并购活动在2023年有所放缓后,有望今年在全球范围迎来反弹。该机构预计,2024年以下三大行业的并购活动即将改善。第一是能源行业,并购活动现已有所回升,并可能继续加速。第二,科技公司的买方和卖方仍在估值问题上寻求共识,但交易活动应该会有所回升。第三是医疗保健行业,生物技术公司可能会寻求在医疗保健行业中的并购机会来推动研究工作。

“展望2024年,科技、媒体和通信(TMT)行业的并购交易市场较为乐观。生成式人工智能和其他新兴技术的进步,相对稳定的利率走势、私募股权投资机构(PE)创新高的待投资金额以及交易需求的不断增长,都预示着2024年TMT并购活动将会增加。”普华永道表示,在经济环境呈现出新型模式和新型关系的情况下,战略并购将在2024年的TMT交易中继续占据主导地位。

相关新闻

A股冲高回落 黄金板块走强

昨日,市场全天震荡走低,三大指数均收跌。截至收盘,沪指跌0.41%,深成指跌1.37%,创业板指跌2.33%。

板块方面,旅游、黄金、工业金属、高铁等板块涨幅居前,CRO、MR、减肥药、CPO等板块跌幅居前。

总体上个股跌多涨少,全市场超3500只个股下跌。沪深两市昨日成交额9817亿,较上个交易日放量500亿。

北向资金全天净卖出21.41亿元,其中,沪股通净买入1.03亿元,深股通净卖出22.44亿元。

昨日早盘,从9:30到10:53,上证指数基本稳步上涨,最高触及3063.69。但随后卖盘密集出现,指数快速翻绿。同一时间,各大指数涨跌不一,但都同步跳水,直至收盘都在水下震荡。冲高回落并不罕见,但就本周连续4天的分时图看,如此幅度的回落还是首次出现。纵观本周4天的盘面,呈现两大特征:高位滞涨;高切低、大切小。

板块方面,本周上半周还大热的AI手机、液冷服务器、飞行汽车等,目前已出现回调。黄金、铅、锌、铜、镍等有色金属板块大涨,其中,现货黄金一度站上2160美元/盎司关口,续刷历史新高。但是除了与黄金沾边的板块更被看好外,其他部分后续也有待观察。

市场观察人士指出,经通胀因素调整后的实际金价仍然远低于过去的峰值。华尔街分析师普遍预计,金价的强势至少将持续到今年下半年。花旗分析师预计今年下半年金价有25%的可能性达到创纪录的每盎司2300美元。不过,他们对金价的基本预测仍为2150美元,并重申在未来12至16个月,金价甚至可能达到每盎司3000美元。

华泰证券则指出,黄金往前看,短期不确定性有所上升。一方面,近期美国数据再度进入“观察期”;另一方面,另类资产波动率大幅上升后,往往可能面临一定幅度的调整。中长期看,黄金既有优异的“抗波动性”,也有较好的升值潜力,应该长期在资产配置中占“一席之地”——因此维持对金价的乐观预期。所以,避险情绪蔓延下,本周走得最好的板块除了黄金,还是主打防御的红利策略,也叫做高股息资产。

据经济参考报、中国证券报