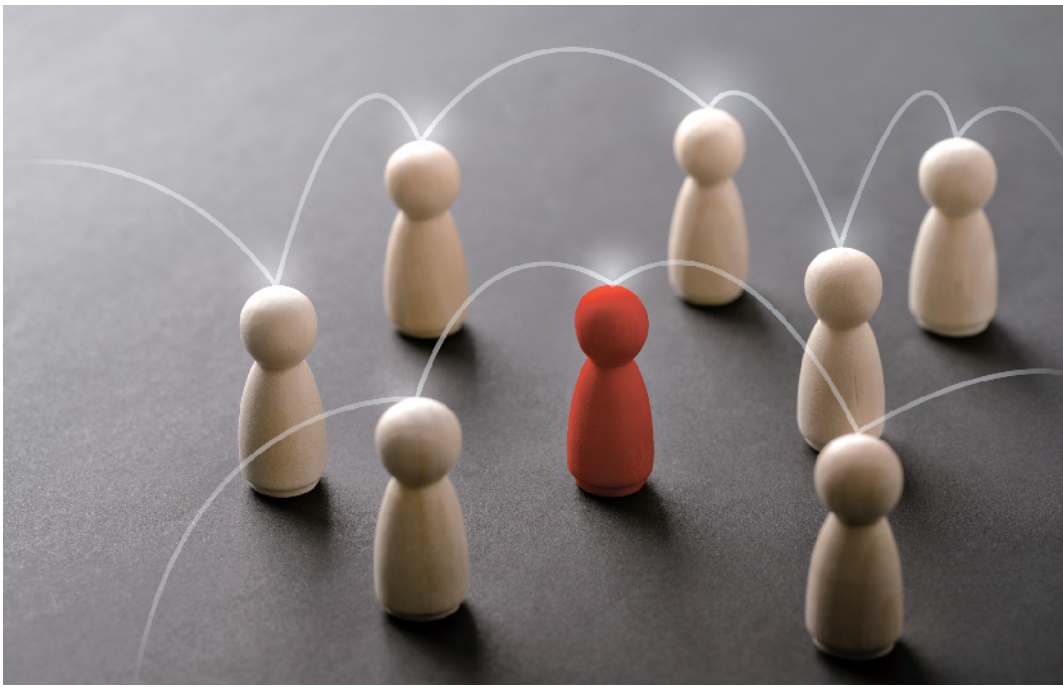


专业化与产业化整合齐头并进 国资央企上市公司并购重组进入“蜜月期”



据统计,今年上半年,31家央企控股上市公司披露了并购重组事项,其中涉及发行股份购买、现金购买、定增募资购买等多种形式。整体来看,央企控股上市公司的重组整合既有企业内部的专业化整合,也不乏立足战略性新兴产业发展的产业化整合。

“国资委将继续督促指导中央企业以上市公司为平台开展并购重组。”今年6月14日,国务院国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会,再次强调,央企要主动运用并购重组手段促进资产和业务布局优化完善,提升国有资源运营配置效率。

记者注意到,在鼓励央企并购重组信号进一步明确的背景下,上市公司并购重组步伐明显加快。进入7月,凯盛科技先行一步,拟以约1.5亿元收购凯盛基材70%股权以及太湖石英100%股权。紧接着,中船科技重大资产重组获上交所并购重组委通过,距离中国船舶集团将中船科技打造成为新能源业务上市平台更进一步。

专业化整合潮涌 深入军工化工等关键领域

上半年,央企控股上市公司在军工、化工、新能源等领域披露了多起具有重大影响力的重组预案。军工领域资产整合大动作不断。1月9日,航空工业集团控股上市公司中直股份打响了今年央企控股上市公司重组的“第一枪”。航空工业集团旗下的直升机领域优质资产昌飞集团100%股权和哈飞集团100%股权将注入中直股份,实现直升机业务的整体上市。

紧随其后,同属航空工业集团的上市公司中航电测披露了拟发行股份购买成飞集团100%股权的公告。公开资料显示,成飞集团最耀眼的名片无疑是第五代战斗机歼-20,同时还合作承担了国产大型客机C919、新支线客机ARJ21、大型水陆两栖飞机AG600机头等民机产品的研制生产。截至2021年底,成飞集团总资产达1511.77亿元。

化工领域收购步履不息。中国中化控股上市公司昊华科技宣布,拟发行股份购买中化蓝天100%股权。公司表示,本次收购意在进一步丰富上市公司氟化工产品线,完善产业链布局,实现公司与中化蓝天氟化工业务的深度融合,充分发挥规模

优势及协同效应,提高盈利能力,打造以高端氟材料为引领的氟化工产业链,使公司成为具有完整产业链的国内领先、全球一流的高端氟材料供应商。

央企国企也逐渐加入资产整合大戏。中航重机6月3日公告称,拟定增募资不超22.12亿元,其中13.18亿元用于收购上市公司南山铝业旗下宏山锻造80%股权。公司表示,本次收购将宏山锻造的产能优势与公司的市场优势充分融合和发挥,有利于解决公司当前大型锻造设备不足的问题,有利于公司整合社会资源迅速扩大产能以及完善在华北和沿海的产业布局。

抢抓产业整合机遇 现金收购获央企青睐

当行业迎来并购扩张机遇时,审核速度更快、决策时间更短元现金支付成为企业更为青睐的并购方式。以中船科技486亿元收购德瑞斯华海50%股权的案例为例,自今年1月11日首次披露收购事项,至2月22日收购完成,仅耗费1个多月时间。

对于本次收购,中船科技表示,德瑞斯华海在船用舱口盖领域的市场占有率居首位,公司全资子公司中船华海为进一步聚焦主责主业,提升自主创新发展能力,发展关键卡脖子技术,实现产业链、供应链的动态升级和自主可控,打造中船华海自主品牌,决定对标的公司股权进一步收购,从而实现全资控股。

记者注意到,除上述提到的凯盛科技和中船科技的现金收购案例外,上半年还有三峡水利、国检集团、西部建设等20余家央企控股上市公司披露了相关事项。

6月3日,江南化工公告,公司4.7亿元收购江兴民爆94.39%股权的事项已完成过户手续及相关工商变更登记手续。江南化工称,此次并购将提升公司资产规模,增强抵御风险的能力;提升公司生产炸药许可产能规模,缓解产能不足问题等。本次交易完成后,江兴民爆将纳入上市公司合并报表范围,有助于提升公司经营业绩和盈利能力。

值得一提的是,江南化工上半年已完成两次资产收购,且两次收购耗时均在2个月以内。今年4月,江南化工通过对北方民爆的收购,使公司工业

炸药产能增加78万吨/年,占公司现有工业炸药产能的约18.96%,标的公司交易金额为5.4亿元。

上半年现金交易额最大的现金收购案例为中国船舶控股子公司广船国际7.02亿元收购中山广船51%股权。据了解,广船国际主要经营广船国际钢结构业务及船舶配套产品业务,同时利用码头资源开展特种船舶码头舾装、调试等业务。广船国际作为华南地区最大的综合性造船修船基地,手持订单充足,主要生产基地南沙厂区生产任务十分饱满。目前,本次收购正在实施中。

国资委定调 以上市公司为平台开展并购重组

6月14日,国务院国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会,持续推动中央企业提高上市公司质量工作,聚焦上市公司并购重组交流工作经验,明确工作思路。会议指出,近年来中央企业以资本市场深化改革为契机,主动运用并购重组手段促进资产和业务布局优化完善,提升国有资源运营配置效率,工作取得积极成效。

会议提出,下一步,中央企业要把握新定位,扛起新使命,充分发挥市场在资源配置中的决定性作用,以上市公司为平台开展并购重组,助力提高核心竞争力、增强核心功能,同时要进一步增强责任感和紧迫感,锁定提高上市公司质量重点任务,以更加务实有力的行动做优基本盘、夯实基本功,为中央企业实现高质量发展、在构建新发展格局中更好发挥作用提供坚实支撑。

近年来,国资委高度重视央企控股上市公司的提质增效,并多次强调并购重组的突出作用。2022年5月,国务院国资委发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》,要求央企在3年内分类施策、精准发力,推动打造一批核心竞争力强、市场影响力大的旗舰型龙头上市公司,培育一批专业优势明显、质量品牌突出的专业化领航上市公司。

具体而言,各央企要通过资产重组、股权置换等方式,加大专业化整合力度,推动优质资源向央企上市公司汇聚;支持通过吸收合并、资产重组、跨市场运作等方式盘活,或通过无偿划转、股权转让等方式退出,进一步聚焦主责主业和优势领域;鼓励通过出让存量、引进增量、换股等多种方式,引入战略投资者作为积极股东等。 据《上海证券报》

建议积极参与半年报行情 券商看好低位修复方向

近期,A股市场呈现震荡调整态势。业内人士在普遍看好指数迎来区间反弹的同时,建议围绕景气度等因素积极参与半年报行情,军工、半导体、创新药、食品饮料、交运和煤炭等方向后续有望持续修复。

市场有望迎来反弹

截至7月7日收盘,A股沪指全周累计下跌0.17%;深证成指、创业板指全周分别下跌1.25%、2.07%。北向资金上周在4个交易日中出现净流出态势,全周累计净流出逾91亿元,创一个多月以来周度净流出规模新高。

“上周市场主要是受到外部风险因素的冲击,美债收益率快速上行冲击全球市场风险偏好,人民币汇率继续承压,外债流出也对A股行情形成进一步拖累。”兴业证券首席策略分析师张启尧认为,美国6月非农就业数据低于预期,来自美债收益率上行、人民币汇率贬值、外债流出的压力有望缓解;先前的市场预期将逐步修正,当前市场已处在一个隐含风险溢价较高、多数行业拥挤度较低的位置,具备进一步修复空间。

在判断市场指数有望出现震荡反弹的同时,中泰证券首席策略分析师徐驰认为,当前有两点积极因素值得关注:“一是考虑到6月美国经济数据超预期,企业补库或驱动6月出口数据超预期,出口链或迎来一定反弹;二是内外部风险持续释放,或驱动政策转向力度增大。”

A股市场半年报时间窗口即将开启,越来越多企业的业绩预告或快报的发布,让市场将关注重点放在企业基本面方面。国信证券策略首席分析师王开指出,截至2023年7月7日,电力设备、建筑材料、社会服务等行业披露率较高,业绩高增个股数量较多,汽车行业当前预喜率高;综合一致预期与业绩预告看,公用事业、汽车、家电、社服、纺织服装等行业更符合“半年报景气”的配置思路。

布局景气向好方向

中信证券研究部首席策略师秦培景建议,近期可重点关注三条主线:一是科技板块中经济复苏带来的传统主营业务需求转暖的领域,包括运营商、

通信设备、半导体设备,还有部分出口导向的消费电子;二是消费板块当中,出行链(机场、酒店、景区、餐饮),库存持续去化的家电、家居、品牌服饰,以及前期相对冷门的纯内需品种,如啤酒、珠宝;三是制造和周期板块中,上游资源品业绩较好的方向,主要为油气、火电,中游制造半年报业绩预期较强的集中在新能源方向,包括光伏一体化、电力设备、部分销量领先的新能源车及其供应商。

张启尧认为,后续可重点关注半年报景气向好或下半年基本面存在改善预期、前期涨幅滞后、市场拥挤度在低位的板块,其中军工、半导体、创新药、食品饮料、交运和煤炭等方向后续有望自低位修复。张启尧认为,半导体行业处于历史底部,在科技创新周期、国产化周期与库存周期三期共振下,有望成为下半年行情的领军者,预期下半年半导体行业有望重回增长,开启新一轮上行周期。

中银证券首席策略分析师王君建议,近期可考虑重点配置电子行业:“过去两周汽车电子、智能驾驶板块在特斯拉自动驾驶FSD概念的催化下,涨幅居前,‘电动化上半场,智能化下半场’或已到来,汽车电子领域业绩有望进入兑现阶段。” 据《中国证券报》

银行理财子公司出手 定制指数类权益产品

面对持续震荡的市场,银行理财子公司拓宽权益类产品线的决心并未动摇。近日,华夏理财一口气推出6只指数类权益产品,合作方为易方达、申万菱信、国泰等基金公司的指数集合资产管理计划,银基合作拓展出新的方向。

多位业内人士表示,指数化投资是资管行业发展的趋势,但目前银行理财客户整体风险偏好不高,指数产品更适合走“投顾化”路线,与投资者风险偏好相结合,做好产品的资产配置组合服务。

实际上,银行理财子公司曾经尝试过指数增强产品。2020年,光大理财发行过一款“阳光红300红利增强”,为Smart Beta红利指数增强型产品。华夏理财的“天工日开”系列可视为银行理财子公司在指数型权益类产品上的又一新尝试。

华夏理财表示,年内有望再发行30只指数产品,希望通过创设具有持续生命力的指数投资体系,为投资者实现投资活动全闭环服务。

在多位业内人士看来,银行理财子公司与基金公司专户部门合作定制指数类权益产品,主要是因为近几年投资者对指数化投资的关注度显著提升,而采用合作定制的方式,可以借助基金公司的专业知识和投资能力,打造更具竞争力的产品。

申万菱信基金指数投资部负责人赵兵表示,在财富管理转型和固收产品收益下行的背景下,银行理财子力求稳固绝对目标收益产品的同时,也在不断拓展自身的投资策略边界。银行理财产品通过搭配优质权益资产有望获取更丰富的收益来源。与基金公司合作发行指数类产品,也是部分银行理财子公司丰富产品矩阵、提升客户体验的一个尝试,是对布局相对收益目标产品的有益探索。

银华基金ETF业务总监王帅强调,银行理财子公司和基金公司专户部门具有不同的优势和资源。“银行理财子公司通常有广泛的客户基础和销售网络,而基金公司专户部门则具备较为丰富的投资管理经验和专业的研究团队。通过合作,双方可以实现资源共享,发挥各自的优势,提供更好的投资产品和服务。”

“理财子资金比较看重定制指数类产品的两大优势:费率低、持仓透明、风格稳定,对理财资金具有较大吸引力;机构定制可以有针对性地融合机构的投资策略和投资理念,具有独家使用权,在获得指数产品收益的确定性之余,通过增强策略获得超额收益。”永赢基金量化负责人章贻说。

“银行理财子与基金公司专户部门合作定制指数类产品,主要有三方面的考量:从产品线角度,过往银行理财子在产品端缺少指数类产品布局,‘拓荒’指数板块有完善产品布局的属性;从投资角度,目前权益市场环境处于相对低位,而在市场反弹阶段指数型产品有明显优势;基金公司专户产品相对公募产品更加灵活,可以实现定制化策略。”招商基金量化投资部基金经理苏燕青也持相似的看法。 据《中国基金报》

海外扰动接近尾声 A股积极因素积聚

上周初,受益于国内稳增长政策预期升温,A股市场延续反弹;随后受内外部因素影响再度调整,指数震荡微跌。成交方面,上周日均成交额较前期有所回落,至8900亿元左右;北向资金连续三周净卖出,全周净卖出约91.6亿元。

机构认为,上周A股市场震荡调整主要是受到外部风险因素的再次冲击,但往后看,随着人民币快速贬值趋势企稳甚至出现扭转,外部因素对A股的扰动将逐渐缓和。当前,市场对经济的悲观预期已经修正,随着7月一系列重要经济数据的落地,A股市场下半年的结构性行情有望延续。

全球市场出现明显回调

上周A股市场再次受到外部风险的冲击。随着7月5日美联储公布6月会议纪要,以及7月6日公布的6月“小非农”数据远超预期,美债利率快速上冲,10年期利率突破4%并创出年内新高。

美债利率快速上行再次冲击全球风险偏好,外资也连续4个交易日净卖出A股,对市场行情形成进一步拖累,主要市场均出现了明显的回调。

不过,兴业证券认为,往后看,海外扰动因素对A股的影响有望逐步缓和。当地时间7月7日,美国劳工统计局公布最新非农数据,6月季调后非农就业人数增加209万人,为2020年12月以来最小增幅,低于预期的225万人,一举逆转7月6日“小非农”数据带来的强就业预期。数据发布后,2年期美债利率随即回落,美元指数显著回调。由此,来自美债利率上行、汇率贬值、外债流出的压力有望缓解。

中信证券表示,4月以来,市场经历了对中美相

对经济强度预期的持续下修,以及对美联储加息预期的持续上修,双重预期修正导致人民币汇率在二季度以来出现快速的贬值趋势。人民币汇率压力的缓解取决于相对经济强度预期的逆转以及美联储加息的落地。

6月美国ADP就业数据公布前后,离岸人民币汇率已经出现对美国数据超预期反应钝化的现象,在6月非农数据公布后更是明显走强。“我们认为当前汇率已经充分反映了悲观预期,预计随着美联储7月末加息落地,人民币快速贬值趋势将出现扭转。”中信证券表示。

对市场中期前景不必悲观

中金公司表示,近期A股市场在内外部等多重因素影响下仍延续震荡态势,板块轮动较快。但是,积极的因素正在积聚:一方面,市场估值、成交等指标已经在较长一段时间里呈现偏底部特征,资产价格已经计入较多偏谨慎预期;另一方面,投资者也在关注潜在的积极变化因素,当前市场正进入重要的数据和政策观测窗口期,未来一周将发布6月及二季度经济金融数据,可能进一步强化市场对宏观政策支持的预期。

中金公司建议,继续关注政策取向和落实情况,如果后续政策应对得当,对市场中期前景不必悲观,维持对下半年A股市场中性偏积极看法,投资者可结合政策预期的边际变化择机布局。

兴业证券同样认为,尽管上周市场再次遭遇波动,但随着对经济的悲观预期逐步修正,同时政策宽松呵护落地,叠加外部因素的冲击逐步缓和,当前市场已经反映了悲观预期,建议投资者积极、乐观应对,方向比节奏更重要。

民生证券表示,回顾过去一个月和一周的市场表现,涨幅居前的行业大部分是工业增加值同比居前的相关行业,这意味着,经济的修复已经开始在资本市场中悄然定价。在经历了漫长的估值消化后,随着宏观经济层面的企稳,当下市场的交易主线正在逐渐回归业绩基本面。

布局半年报业绩行情

具体配置方面,中金公司表示,进入7月上市公司半年报业绩将成为关注焦点,伴随业绩披露期开启,日历年效应显示业绩超预期的公司在业绩披露期间常有相对表现。

华西证券认为,从A股主要指数估值和风险溢价来看,当前市场中长期配置性价比比较高。盈利层面,随着稳增长政策发力和内需的持续修复,下半年企业盈利有望温和改善,“稳增长”和半年报业绩两条主线有望反复轮动。建议投资者短期内关注以下两条主线:受益于成本端压力下行和收入端电价上浮,公用事业相关板块半年报业绩有望改善;受益于原材料成本回落和“促消费”政策的方向,如家电等。

中银证券则持续关注前期强势的人工智能板块。该机构认为,第二波人工智能行情启动仍是大概率事件。从宏观及政策、产业趋势、市场特征看,横向对比人工智能板块仍占优势,最快三季报相关行业营收端有望出现积极变化。细分领域上,建议配置电子行业,电子行业兼具成长和周期属性,同时板块处于库存周期见底回升阶段,有一定可选消费早期属性。 综合