

“科创板八条”政策效应逐步显现 并购重组迎来窗口期

证券时报记者 孙翔峰 胡飞军

随着“科创板八条”落地实施,近期已经有多家科创板公司披露了并购重组的相关计划。在政策支持和产业需求的双重推动下,科创板的并购重组业务有望成为券商新的业务增量。

“新政策对投行而言无疑就是一声发令枪响”,中德证券相关人士接受证券时报记者采访时表示,“预计在未来的中期窗口,资本市场或将开启几轮企业并购浪潮”。

并购重组窗口已打开

“科创板八条”对于并购重组着墨颇多。比如,支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合,提升产业协同效应;支持科创板上市公司聚焦做优做强主业开展吸收合并,鼓励证券公司积极开展并购重组业务,提升专业服务能力。这一系列新政提振了市场各方信心。

“过去几年,中德证券已做好了相关项目储备,有能力围绕科创板上市企业的并购重组需求促成更多并购交易。”中德证券投行业务负责人表示。

事实上,“科创板八条”中并购重组相关政策的推出正当其时。部分科创板企业所在的行业正经历快速变革,企业需要通过并购重组来整合资源、优化产业链布局,以保持竞争优势。

国金证券总裁助理、国金证券上海证券承销保荐分公司总经理廖卫平对证券时报记者表示,随着科创板市场的不断发展,越来越多的企业意识到并购重组的重要性。为了加快技术突破、优化资源配置、赋能科技创新,不少科创板企业选择通过并购重组来实现自身的快速发展。同时,随着市场环境的变化,一些优质并购标的也逐渐浮出水面,为科创板企业并购重组提供了更多机会。

“一些科创板企业在发展过程中意识到,单纯的内生式增长已经无法满足市场需求,因此寻求外延式增长途径。通过并购重组,企业可以快速获得新技术、新人才、新市场和新渠道,从而加速自身发展。同时,并购重组也有助于企业实现产业链的整合和协同,提高整体竞争力。”廖卫平说。

中信证券执行委员、全球投资银行管理委员会主任马尧也表示,科创板企业面临着技术升级、市场拓展和产业链整合等迫切需求,部分企业面对近年来复杂的市场环境,通过并购重组可以快速获取关键技术、市场份额和人力资源,实现外延式增长,这类发展需要成为推动科创板企业并购重组的重要因素。

值得注意的是,推动科创板公司开展并购重组,也有助于缓解一级市场压力,促进投融资实现良性循环。

民生证券副总裁、投资银行事业部总裁王学春对证券时报记者表示,过去十年是中国一级市场股权投资飞跃式发展的十年,目前绝大部分申报或已上市的科创板企业都有外部投资人股东。随着一级市场投资不断降温以及首发(IPO)政策的调整,企业外部投资人股东的退出压力剧增,必然会促使很多企业选择并购的路径供投资人退出。

“预计未来几年,将迎来大量上市公司对非上市公司的并购,甚至是上市公司对上市公司的并购机遇。”王学春说。

上市公司抢抓机遇

今年以来,并购领域目前已经有了比较明显的变化。Wind数据显示,今年上半年已有140家上市公司更新披露重大重组事件公告,远超去年同期,以高端装备、生物医药、新能源等行业为代表的先进制造业并购较为活跃。

一些科创板上市公司已经乘着政策春风开启了并购之路。

7月16日,普源精电发行股份购买耐数电子67.74%股权获证监会同意,交易后普源精电将对耐数电子实现100%控股。此次交易是“科创板八条”推出后并购重组注册第一单,也是科创板年内并购重组注册第一单。

6月21日以来,芯联集成、纳芯微、艾迪药业、富创精密、希荻微、泽璟制药



并购重组

“科创板八条”中并购重组相关政策的推出正当其时。部分科创板企业所在的行业正经历快速变革,企业需要通过并购重组来整合资源、优化产业链布局,以保持竞争优势。

图虫创意/供图 胡飞军/制图 翟超/制图

等6家科创板上市公司接连发布并购重组方案。

市场对于科创企业的积极响应也早有预期。华泰联合证券有关负责人就对证券时报记者表示,伴随着并购重组的支持政策逐渐向市场传导,重组交易意愿会逐步提高,接下来并购重组市场有望开启上升周期,产业并购将成为重组市场主流,在“科创板八条”等改革措施的支持下,“硬科技”并购重组也将持续升温。

“提高科创板上市公司并购重组估值包容性、丰富支付工具、开展股份对价分期支付研究等,为科创板上市公司并购提供了切实的支持,未来并购热度有望提升。”兴业证券有关负责人对证券时报记者表示。

前述中德证券有关负责人也表示,科创板上市公司大多数有浓厚的并购意向和积极性,但受制于原有的监管思路和制度,并购活跃度相对不足。随着思想进一步开放、制度体制的进一步完

善,科创板公司一定是并购市场中重要的组成部分。

券商积极打造业务优势

在政策的鼓励 and 市场需求双重推动下,并购重组业务有望迎来增长,券商投行也盯上了其中业务机会。

支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合,提升产业协同效应,这要求投行发挥好服务功能,为上市公司围绕产业整合组织并购交易,对投行的执业质量、服务水平提出了更高要求。因此,深耕产业链成为券商首选。

马尧介绍,中信证券投行积极推动落实“硬科技”企业并购重组政策要求,聚焦先进制造等战略新兴产业,着力发掘科技创新企业的并购重组需求,积极匹配探索并购重组创新交易。

同时,中信证券持续加强相关科技行业研究,“自上而下”系统梳理客户需求,围绕行业龙头企业的并购需求开展

服务,深化投行与投资等业务的协同效能,将更多金融资源配置到科技自立自强与新质生产力发展的关键方向。

东吴证券有关负责人也介绍,公司紧密围绕政策导向,积累了一批优秀的上市公司核心客户,同时坚持“抓早抓小、投早投小”,培养了一批优质项目储备资源。

一些券商也在积极挖掘自身差异化竞争的能力,依托地域、研究等业务优势创造市场机会。

“集团协同是兴业证券重要的业务特色。投行因地制宜发展新质生产力,为用好科技企业并购业务,投行建立了并购资源库,根据并购方和标的方的需求,在合规前提下,充分进行需求对接和服务。”前述兴业证券有关业务负责人表示。

广发证券也介绍,将整合内部资源,由专业并购团队牵头,发挥自身优势,为上市公司特别是科创板上市公司客户提供投行服务。

券商建言提高并购重组估值包容度

证券时报记者 胡飞军 孙翔峰

“科创板八条”落地满月之际,10多家券商高管或业务骨干接受了证券时报记者采访,对并购重组政策提出了一些建议。

多家受访券商人士建议,增加监管部门与市场的对话、沟通机制,提高政策透明度,优化审批流程和提高审核效率。同时,可适当提高科创板上市公司并购重组估值包容性,支持收购优质未盈利“硬科技”企业,给予市场主体更大的自主决策空间。

建立有效沟通协调机制

对于并购重组领域的政策建议,受访人士提及需要建立有效的沟通协调机制,优化审批流程、提高审核效率等,更有效地推进并购重组业务的发展。

广发证券相关负责人表示,在现有的政策框架下,应当进一步明确监管机构、服务机构归位尽责,给予市场主体更多包容性、更大自主空间,使得已出台的政策、已实施的规则能够更好地服务市场主体。

在具体机制上,建议增加与市场的对话、沟通机制,提高政策的透明度。在项目的具体执行标准、尺度上有更加清晰的预期性。

该负责人表示,在持续监管方面,

应更加旗帜鲜明地坚持问题导向,对市场主体并购重组过程中遇到的问题给予更大容错空间。对主观恶意明显、损害公共利益的重大问题严查严惩,更好引导科创企业在法治化、市场化、规范化原则下充分利用好科创板政策红利、制度红利、改革红利。

“建立更有效的沟通协调机制,可以方便企业、中介机构与监管部门”随时沟通在并购重组过程中遇到的问题,监管部门从而可以及时对企业、中介机构进行业务指导。”民生证券副总裁、投资银行事业部总裁王学春对证券时报记者表示。

优化审批流程 提高审核效率

多位受访的券商人士认为,监管部门优化审批流程提高审核效率,有助于并购重组项目业务的大量落地。

“目前行政许可类并购重组的审核周期偏长,希望进一步提高审核效率,提高资本市场资源配置效率。”中德证券相关人士对记者表示。

东兴证券投行相关负责人建议,进一步简化并购重组审批流程,提升审批效率,降低企业的时间成本和不确定性。中泰证券投资银行业务委员会主任姜天坊表示,并购重组业务可以适当简化流程,加大政策支持力度,例如对收购控股子公司少数股权的交易审核流程进一步简化。

中信证券执行委员、全球投资银行管理委员会主任马尧也表示,应该持续优化分道审核制度,对特定行业企业实施快速审核。参照“小额快速”审核制

度,探索为技术实力达到一定水平或具备国产替代实力的上市公司、具备新质生产力特征及要求的企业并购重组提供快速审核等机制,将产业资源优先引导到国家重点发展领域的优质企业。

提高并购重组 估值包容性

在采访中,多位券商人士提及,要促进并购重组业务进一步发展,应该提高并购重组的包容性,给予市场主体更大的自主决策空间。

国金证券总裁助理廖卫平建议,明确政策信号,鼓励投资者和并购方更积极地参与科技型企业的并购重组。同时,根据轻资产科技型企业的点,充分发挥市场定价作用,建立更为合理的估值体系,反映其核心价值和市场潜力等。

王学春也建议,可以支持交易双方在市场化协商的基础上合理确定交易作价,提高对重组估值的包容性,支持交易双方在市场化协商的基础上合理确定交易作价。

“放宽并购重组的估值容忍度,采用借鉴更灵活的估值方法,适当将价值判断交由市场,鼓励通过差异化定价打通一、二级市场,减少估值倒挂现象。”姜天坊建议。

东兴证券投行有关负责人认为,并购重组需要交给市场,资本市场的终极目的是服务投资者,投资者的诉求是能得到实在的好处,最终价值的判断依据是企业的持续经营能力和盈利能力。因此,并购重组需要适当放松监管和行业属性认定,争取把科创板企业群打造成为科创属性高、盈利能力强、成长性好

培育中国特色金融文化 赋能企业高质量发展

上海农商银行董事长 徐力

上海农商银行深入学习宣传贯彻习近平总书记关于中国特色金融文化的重要论述,不断深化对“五要五不要”内涵要义和实践要求的认识,将中国特色金融文化融入企业经营管理全过程,努力找准中国特色金融文化“向哪里去”的农商路径和农商方法。走出一条既充分体现新时代金融发展规律的内在要求,也赓续中华文脉推进金融高质量发展的实践之路。

一、落实“要诚实守信,不逾越底线”的中国特色金融文化实践要求,把“诚信”作为执业经营的基本原则。

金融的本质是信用,上海农商银行将诚实守信作为立行之本及声誉资本,作为干部职工最基本的职业操守。在内部员工的行为管理上,对全行干部职工提出“把诚信顶在头上、放在心中、做在事里”的要求,将诚信纳入“品行关”的关键内容并作为干部选拔任用的重要标准,同时坚决对不诚信的行为“零容忍”。

对上海本地的金融赋能上,上海农商银行2021年启动“信用村”评定试点工作,助力上海农村地区信用体系建设。在三农服务生态体系方面,截至2024年6月中旬,上海农商银行已累计完成187个信用村,7个信用镇(乡)认定,新增信用村数量较年初增长10%,完成村居民基本信息建档超8万户,并为信用村内1000余位村居民主动授信超2亿元。

二、落实“要以义取利,不唯利是图”的中国特色金融文化实践要求,把“责任”作为企业发展的鲜明底色。

金融是国民经济的血脉,上海农商银行长期坚守“普惠金融助力百姓美好生活”的企业使命,坚持“赚辛苦钱、赚专业钱、赚实在钱”的经营方式。

2020年,上海农商银行提出坚持金融向善、金融向善、金融向善的内生逻辑,秉持“贵有依归、无旁贷”的责任理念,强化社会功能属性,在强调经济回报同时更加关注社会价值实现。此后,在2021年、2022年、2023年战略OKR(目标和关键结果)任务中,上海农商银行将“坚持服务国家战略和实体经济,坚守普惠金融,赋能社会治理,促进商业价值和社会责任的有机统一”等,作为年度重点战略目标任务。

2021年,上海农商银行通过早餐车工程、加装电梯等实践和探索,处理好社会利益和经济利益、责任边界和能力边界。

2022年,上海农商银行结合疫情期间为居民提供“最后一公里”便民服务的经验,探索形成“心家园”社区综合服务方案,为社区居民提供金融知识普及等八大类服务。目前共有871个“心家园”公益服务站点,通过非金融服务服务人民群众。

三、落实“要稳健审慎,不急功近利”的中国特色金融文化实践要求,把“稳健”作为长远发展的坚实保证。

金融业是特殊的行业,尤其需要树立正确的经营观、业绩观和风险观。

2021年,上海农商银行组织召开“做小做散”专题战略务虚会,深入讨论“如何在国家共同富裕愿景下重塑价值导向?如何在银行业大分化格局下打造差异化竞争优势?如何在战略转型过程中实现高质量发展?”明确要通过“做小做散”改变传统的成长路径依赖,打造差异化的核心竞争力;要更加注重规模、结构、质量和效益的和谐统一;要通过“有所为、有所不为”,突破“资本、财务和风险”三大约束。

2022年,上海农商银行实施“做小做散”策略,加快经营结构

优化调整,打造新兴业务战略增长点。一段时间以来,通过理清“做小做散”与普惠金融战略、零售转型、做长做稳的关系,探索出一条轻资本、轻成本、高效率、高质量的内涵式增长道路。同时,上海农商银行系统高效完善“做小做散”的顶层设计,将“做小做散”融入到经营管理全过程,在业务创新、渠道建设、业务流程、队伍建设和考核激励等方面系统谋划,确保行稳致远。

四、落实“要守正创新,不脱实向虚”的中国特色金融文化实践要求,把专业作为服务发展的核心动能。

上海农商银行在上海“五个中心”建设和中央对上海的定位中找准自己的赛道,力争打造成为具有上海特色的世界一流农村金融领军银行。“小、快、灵”曾经是农商行的经营特色,业务深入田间地头,与老百姓打成一片,提供小额、快速、灵活的信贷服务。为了从地区经济增长的动力中挖掘增长动能,今年4月起,上海农商银行开展“全面服务乡村振兴,助力镇村高质量发展”百日百镇系列行动,建立总行领导与镇村联络对接机制,提升镇村整体服务层级。

上海农商银行在创新中发挥禀赋特长,力争打造成为国内领先的科技金融服务银行。面对金融科技的发展、金融机构的下沉竞争和客户消费习惯的演变,上海农商银行持续深化科技金融专营机制建设,不断扩充专营机构数量,加强科技金融尽职免责、机制流程优化、专业人才培养等配套体系建设。

上海农商银行升级完善以科创企业为核心的“鑫生态”联盟,围绕科创企业不同成长阶段的不同需求量体裁衣,提供全周期、多层次、差异化的赋能增值服务。同时全面升级科技金融专营机构体系,成立上海市首个总行级科技金融事业部,设立13家科技金融特色支行(二级)及N个科技金融特色团队。

五、落实“要依法合规,不胡作非为”的中国特色金融文化实践要求,把“合规”作为生存发展的立命之本。

金融业与货币打交道,天然面临着较高的道德风险、操作风险、合规风险,必须始终坚持依法经营、合规操作。上海农商银行高度重视、强化内控文化建设工作,明确任何通过不合规手段创造的“价值”都是不能容忍和不能接受的。

注重合规制度建设。上海农商银行开展全员合规强化年(2023年~2025年)三年行动计划,建立与全行业务规模和复杂程度相适应的合规管理体系,提高风险应对敏捷度,强化业务流程和制度管理,提升外规内化质效。

注重合规行为建设。上海农商银行修订《上海农商银行合规政策》等4项合规政策,形成一套“正面有规范、反面有禁止、违反有处罚”的员工行为规范管理体系。

注重合规形象建设。上海农商银行开展合规箴言系列活动,时刻提醒员工在日常工作中遵规守纪、不逾底线。每年开展合规管理标杆行、合规管理优秀协同部室、合规之星评选,激励全行员工守牢合规底线。

注重合规精神建设。上海农商银行牢固树立无合规不业务、合规赋能的理念。针对不合规的情况,通过共同家园委员会的民主评议,广泛听取基层职工意见建议,对案例进行深入剖析、讨论,达成从解剖一个问题到解决一类问题的效果。

未来,上海农商银行将以良好特色金融文化塑造全行良好精神面貌,全力以赴做好“五篇大文章”,高质量完成好金融服务实体经济的农商行答卷。

深入学习 宣传贯彻 《习近平关于金融工作论述摘编》