

# A股史上最大吸并交易出现 中国船舶吸并中国重工金额超千亿

证券时报记者 潘玉蓉

停牌10个工作日后,9月18日晚间,中国船舶换股吸收合并中国重工的交易预案出炉,两大千亿市值的巨轮合并的更多细节呈现。

这是A股上市公司有史以来规模最大的吸收合并交易,与过往许多合并案不同,本次交易是两家旗鼓相当、货真价实的巨头合并。交易前中国船舶与中国重工均为市值超过千亿的造船巨头,均为我国舰船装备领域核心企业,均为毫无疑问的“国之重器”。根据目前已披露的信息来看,本次方案条款充分尊重了双方上市公司及其股东的权益,为后续实现“1+1>2”成功合并奠定了基础。

## 涉交易金额1151.5亿元

本次合并为A股上市公司有史以来规模最大的吸收合并交易。换股吸收合并中,中国船舶拟购买资产的交易金额,为换股吸收合并中国重工的成交金额,根据“交易金额=中国重工换股价格×中国重工总股本”,交易金额为1151.50亿元。

经合并双方协商确定,本次换股吸收合并中,中国船舶的换股价格按照定价基准日前120个交易日的股票交易均价确定为37.84元/股。中国重工的换股价格按照定价基准日前120个交易日的股票交易均价确定为5.05元/股,并由此确定换股比例。

由此计算,中国重工与中国船舶的换股比例为1:0.1335,即每1股中国重工股票可以换得0.1335股中国船舶股票。

无论是中国船舶37.84元/股的换股价格,还是中国重工5.05元/股的换股价格,均高于停牌前双方的股票价格。结合中国船舶、中国重工过去两年的股价收盘表现,目前双方的换股价格设置也均高于各自股票过去两年85%以上交易日收盘价。因此,目前换股价格对中国船舶、中国重工的股票价值均给予了充分肯定,体现了合并双方对未来的自信与期待。

交易前,中国船舶总股本为44.72亿股,中国重工总股本为228.02亿股。若不考虑合并双方后续可能的除



图虫创意、时报财经图库/供图 翟超/制图

权除息等影响,按照本次换股比例1:0.1335计算,中国船舶为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为30.44亿股。

换股吸收合并完成后,中船工业集团持有存续公司的股份数量为20.07亿股,持股比例为26.71%,为存续公司的控股股东。中国船舶集团合计控制存续公司的股份数量为37.05亿股,控股比例为49.29%,为存续公司的实际控制人。

本次交易完成后,存续公司的控股股东仍为中船工业集团,实际控制人仍为中国船舶集团,最终控制人仍为国务院国资委,均未发生变更。

## 为异议股东 建立利益保护机制

为保护吸收合并双方异议股东的利益,本次交易赋予中国船舶、中国重工异议股东收购请求权,为双方异议股东提供了现金选择权的退出渠道,充分考虑了中小股东的利益。

有权行使收购请求权的中国船舶/中国重工的异议股东,是在参加两家公司为表决本次交易而召开的股东大会上,就关于本次交易方案的相关议案及逐项表决的各项子议案和就关于本次换股吸收合并双方签订合并协议的相关议案表决时,均投出有效反对票,并且一直持续持有代表该反对

权利的份额直至异议股东收购请求权实施日,同时在规定时间内成功履行相关申报程序的两家公司的股东。

中国船舶异议股东的收购请求权价格,为换股吸收合并的定价基准日前120个交易日的中国船舶股票交易均价的80%,即30.27元/股。

中国重工异议股东拥有现金选择权,其现金选择权的价格为换股吸收合并的定价基准日前120个交易日的中国重工股票交易均价的80%,即为4.04元/股。

业内人士表示,这次现金选择权选择了与换股价格设置相同的市场参考价基础,均为较长时间的区间120日的均价,以剔除近期二级市场波动较大的影响。

## 方案简洁 解决同业竞争

中国船舶与中国重工均隶属于中国船舶集团。本次吸并前,市场预期中国船舶集团可能会从“中船系”上市公司体外的沪东中华或体量相对较小的黄浦文冲入手,从易到难逐步解决同业竞争。业界评价,本次交易直指两家最大的造船上市公司中国船舶与中国重工,通过最简洁的吸收合并方式直接解决了大部分造船领域的同业竞争,表明中国船舶集团对这次合并的信心。

根据最新披露的方案,这次重组

并没有参考过往一些吸收合并案那样设置同步发行新股募集资金,而是由中国船舶通过向中国重工全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并中国重工,一方面有效避免了摊薄中小股东回报,另一方面也说明中国船舶集团以及合并双方均不希望稀释股比,对合并后存续上市公司股价和中长期发展抱有期待。

中国船舶方面认为,本次重组有利于存续公司整合合并双方资源,发挥规模效应,实现优势互补,促进各项业务协同发展,具有较强的战略意义。

首先,有助于打造世界一流造船上市公司。存续上市公司将成为资产规模、营业收入规模、市值规模、手持船舶订单数、船舶产能均领跑全球的世界第一大旗舰型造船上市公司。其次,有助于建立完备船舶制造产业链。重组后存续上市公司的船海核心配套能力得到补充,未来公司造船产业链将更加完整,优质科研与技术资源更加集聚。

同时,重组将推动业务深度整合融合。本次重组将整合双方优势科研生产资源和供应链、客户等资源,加速推进中国船舶集团核心资产及业务的专业化整合。本次重组有望使存续上市公司成为国内唯一一家具备完整产业链的海洋防务装备上市公司。重组将进一步提升中国船舶制造业的全球影响力,让“中国船舶”这一品牌走向世界。

# 激发科技创新活力 赋能新质产业跃迁

(上接A1版)

此外,开放也为科技创新带来了源源不断的活力。知名经济学家、工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林认为,新中国成立75年来,我国逐渐成长为世界上具有重要影响力的科技大国,很大程度上受益于持续的对外开放。

“如果不是开放,我们就不能对全球科技发展趋势产生客观的认识;如果不是开放,我们的人才就不能从全球科技领域学习到需要的知识,可以说开放是大前提。”盘和林说。除此以外,实事求是、解放思想也至关重要。科研人员的技术攻关需要创造力,要冲破条条框框的束缚。

以我国的新能源汽车产业为例,之所以能够在短短十年间实现技术、市场、产业链等多方面的全球引领,核心还是受益于改革开放。中国汽车工程学会名誉理事长付于武向证券时报记者表示,我国连续9年成为世界最大的新能源汽车产销国,2023年汽车出口跃居世界第一,这些成绩无不得益于我国持续深化改革和对外开放。

比亚迪董事长兼总裁王传福说:“没有改革开放就没有深圳,就没有比亚迪。”比亚迪在新能源汽车领域大展宏图,同样感恩改革开放。

## 科创投入持续增加

公开信息显示,新中国成立之初,我国科技人员不足5万人,其中专门从事科研工作的人员仅600多人,专门的科学研究机构仅30多个,科研设备严重缺乏,基础条件落后。

如今,伴随着我国综合实力的提升,国家的科技力量也大幅提升,其中

比较显著的变化体现在研发经费的急速增长上。

近日,国家统计局发布的一项报告显示,2013年起,我国已成为世界第二大研发经费投入国;2023年,研究与试验发展经费支出达3.33万亿元,比1991年增长233倍,占GDP的比重为2.64%,超过欧盟国家平均水平。

从资本市场来看,A股上市公司也在强化研发投入,加速技术落地。据统计,过去5年,A股上市公司累计研发投入达6.4万亿元,占全国企业研发投入的一半;专利数量占全国专利数量的1/3。

从今年上半年的数据来看,A股上市公司的研发投入仍在持续增长,合计约7500亿元,同比增长1.3%。这当中,电子、汽车、电力设备、计算机、医药生物、通信等细分板块的研发投入居于前列。

具体来看,2024年上半年,比亚迪以201.77亿元的研发投入规模位居榜首。据悉,这些研发投入主要聚焦在电池、自动驾驶等前瞻性、颠覆性技术领域。近十年时间,比亚迪累计研发投入已接近1500亿元。

比亚迪集团品牌及公关处总经理李云飞透露,截至目前,比亚迪员工总数已突破90万人,是5000多家A股上市公司里员工人数最多的。其中,技术研发人员近11万人,在全球车企里研发人员最多。

中国汽车工业协会常务副会长兼秘书长付炳锋表示,中国新能源汽车的蓬勃发展不仅推动了技术的创新和产品的迭代,还培养了一大批全球顶级的技术人才,大幅提高了产品质量,缩短了研发周期。

证券时报记者从多家车企处了解

到,曾经需要3至5年才能实现的产品换代,现今周期已经缩短至18个月,甚至更短。

“科技创新是重资产投资,不仅需要巨大的资本投入,高精尖人才的助力,还需要企业家们的冒险精神。”盘和林认为,爱国敬业、创新创业的企业精神,也是推动我国在科技领域取得丰硕成果,在一些方面实现弯道超车的重要因素。

## 从“实验室”到“应用场”

一系列重大科技计划的出台,配合持续加码的科研投入和大量人才的持续攻坚,形成了一套有力的“组合拳”,显著增强了我国的科技实力。

截至2023年底,国内(不含港澳台)有效发明专利已达401.5万件,每万人口高价值发明专利拥有量达到11.8件。我国的创新指数在全球排名从2012年的第34位跃升到2023年的第12位,进入创新型国家行列。

这些技术专利和成果,共同促进了我国在载人航天、探月、深海探测、超级计算机、卫星导航、核电技术、大飞机制造、新能源汽车等领域不断取得重大成果。

不过,从“实验室”到“应用场”,新技术的落地,总要经过漫长且曲折的过程,更需要科技创新与产业创新的深度融合。刚刚凯旋的全球首套与可再生能源相结合的漂浮式海上制氢平台“东福一号”,就是科技成果转化的经典案例之一。

据介绍,利用海水制氢的原创技术,从在科学杂志发表到落地应用,仅花费了不到一年时间。这一轰动全球

的技术成果,不仅为制造绿色氢气提供了新思路,也为进一步开发海洋资源打开了重要窗口。

该项目的相关负责人介绍,在科技成果转化过程中,高校和科研院所是科技创新成果的供给者,企业则是科技成果转化后的直接承接者和主导者,多方需要紧密配合,打通科技成果转化的“最后一公里”。

近年来,围绕固态电池展开的产业协同项目也越来越多,从中国全固态电池产学研协同创新平台,到宜宾固态电池创新产业园,这些项目的落地,主旨目标是一致的,即聚合产业链各方资源,共同推进技术落地应用。

事实上,越来越多的新兴技术领域,诸如人形机器人、人工智能等,均具备跨领域、跨学科、跨产业链的特性,协同合作逐渐成了促进新技术落地的关键因素之一。

科技部科技评估中心近期发布的一项报告显示,我国高校和科研院所转化科技成果的总合同金额,已由2019年的1085.9亿元增长到2023年的2054.4亿元,实施的转化项目总合同项数由2019年的43.3万项增长到2023年的64万项。

盘和林认为,在科技创新方面,各方要各司其职。其中,政府的主要任务是降低创新成本,完善技术产权激励和保护体系;研究机构需要改善激励机制,将技术研究成果和研究人员的收入挂钩,并释放研究成果给企业,推动成果落地;企业需要结合自身的实力量入为出,寻找价值量最为密集的科技创新方向。

他说,我国要积极开展原创技术开发,推动技术共享和分享,打破全球关键技术垄断,助力构建全球技术新生态。

# A股回购不停歇 多家公司抛出大额回购计划

证券时报记者 梅双

A股上市公司回购持续升温,大额回购频现。9月18日晚间,包括温氏股份、方大炭素等在内的多家公司披露大额回购计划。

温氏股份9月18日晚间公告,公司计划使用自有资金通过集中竞价交易方式回购普通股(A股),金额不超过18亿元,且不低于9亿元。回购价格上限为27.01元/股,预计回购股份数量为3332.1万股至6664.2万股,占总股本的0.5%至1%。回购的股份将用于员工持股计划或股权激励,回购期限不超过12个月。公司董事会、监事会、高级管理人员在回购期间暂不增持计划。

同日晚间,方大炭素公告,公司拟以集中竞价方式回购股份,回购金额不低于5亿元(含),不超过10亿元(含),回购价格不超过4.33元/股(含)。回购股份资金来源为公司自有资金,用途为用于维护公司价值及股东权益。回购期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起3个月内。同时,公司控股股东、实际控制人及董监高在未来3个月、未来6个月无增持或减持公司股份的计划。

此外,水星家纺、苏试试验、力合微、麦格米特等公司均于18日晚间披露回购计划,拟回购金额在1000万元至7500万元之间。

值得一提的是,多家公司回购用途为减资注销,更直接回报投资者。例如,麦格米特公告称,拟使用自有资金不低于2000万元且不超过4000万元回购股份用于注销并减少注册资本。不久前,药明康德于9月10日晚间抛出了年内的第三轮“注销式”回购计划。为维护公司价值和股东权益,增强投资者信心,公司计划以自有资金10亿元回购A股股

份用于注销并减少注册资本。

近期也有部分上市公司公告变更回购股份用途为股份注销。9月10日晚,海伦哲公告表示,公司董事会决定将回购专用证券账户中的部分股份用途进行调整,由原计划的“用于实施员工持股计划或股权激励”变更为“用于注销并相应减少注册资本”。海伦哲表示,股份注销完成后,公司总股本将减少,有利于进一步提升每股收益水平,增强投资者的信心,展现了公司对股东利益的维护。

除了抛出回购计划,上市公司还积极披露回购进展。9月18日晚间,中国石化发布公告称,公司本轮首次回购A股股份332.46万股,占公司总股本的比例为0.003%,购买的最高价为6.4元/股、最低价为6.24元/股,已支付总金额为2110.22万元(不含交易费用)。同日晚间,步长制药公告,已耗资5.28亿元回购3.03%股份。西点药业称,公司累计回购5.04%股份,耗资9427万元。

今年以来,在政策支持和鼓励下,上市公司回购热情高涨,回购计划数量和金额较上年同期均翻倍增长。据证监会日前公布的数据,今年1月至8月,A股约1900家上市公司实际实施回购,累计回购金额超过1300亿元。除了回购,上市公司重要股东增持数量和金额同比也有大幅增加。

另据Wind数据,截至9月17日18时,剔除定向回购影响,今年以来A股共有1382家上市公司对外发布回购方案,是去年同期的3倍有余,并创下历史新高。业内人士认为,上市公司适时进行股票回购,有利于优化资本结构、稳定或提升股价、增强股东对公司的控制力,有利于上市公司长期健康发展。

# 直播商品频陷“身份”争议 主播选品要更“上心”

证券时报记者 吴志

接连两起商品“身份”争议事件,让直播电商行业最近变得非常“热闹”。先是交个朋友直播间销售的“芬迪卡萨FENDI CASA月饼”被曝与奢侈品品牌FENDI存在品牌关联性涉嫌造假的情况;这几天在各大直播间热卖的“香港美诚月饼”,又被质疑在广州等地生产,香港没有销售。

两件事情,目前都还没有明确的定论。交个朋友直播间已经对购买了FENDI CASA月饼的消费者实施“退一赔三”;而涉事的“香港美诚月饼”情况更为复杂,广州花都市场监管局已对相关情况进行了通报,合肥高新区市监局则已对三只羊在直播中涉嫌“误导消费者”等行为立案调查。

直播带货因商品引发的争议问题并不鲜见。但以往的争议大多围绕商品质量、真假、服务、价格等进行,而最近两起争议事件源自对商品“身份”的质疑,这显得尤为特别。

一款商品要走进顶流主播的直播间是非常不容易的,它首先要面对的就是选品这一关。选品被视为直播电商的核心环节,顶流主播都配置有庞大且专业的选品团队。商家通常会主动邮寄样品给主播试用,主播团队也会按照自己的标准,选择合适的产品进入直播间。

不过,以往主播对商品的核验,大多聚焦于商品和服务的质量,以保障真实性、合法性为前提。在这一基本条件满足后,再考量商品的价值、功能、消费群体等。

直播带货如今已是相当成熟的产业,绝大多数主播都会重点检查

品牌方提供的各类资质证明文件,避免带货后“翻车”。但最近的两起案例,对直播电商的选品提出了新的考验。

这两起案例中,品牌方都能够提供相应的资质证明。“FENDI CASA月饼”的背后确实有一家注册于境外的名为FENDI CASA的公司,其销售方也明确表示自己获得了该公司授权;“香港美诚月饼”背后的主体也的确注册于中国香港,且持有相应商标。

对于主播来说,如果单凭品牌方提供的这些资质文件,的确会得出这些产品真实可靠的结论,甚至把它作为卖点大肆宣传。但这两起“翻车”案例或许表明,顶流主播们在选品上,还要下更多功夫。直播电商的选品,应该有更多的方法,拿出更高的标准。

比如带货一款打着“香港产”旗号的月饼,是否应当实地考察生产厂家,是否应当考察它在香港的销售状况;带货一款自称与FENDI品牌有密切关联的产品,除了看商家自己提供的文件,是否还应该向真正的品牌方FENDI核实是否生产了这款产品。

再比如此前在一些直播间引发“身份争议”的“野生厄瓜多尔白虾”。这类虾到底是养殖的还是野生的,主播当然不能仅凭商家提供的一纸文件来判断,而应该深入厂房,仔细了解产品来龙去脉。

目前来看,在上述引发“身份”争议的产品里,品牌方想突出的,消费者所看重的,主播重点宣传的,其实是同一个信息点。对于这些“核心卖点”,主播应当在选品环节,有更多投入。

