

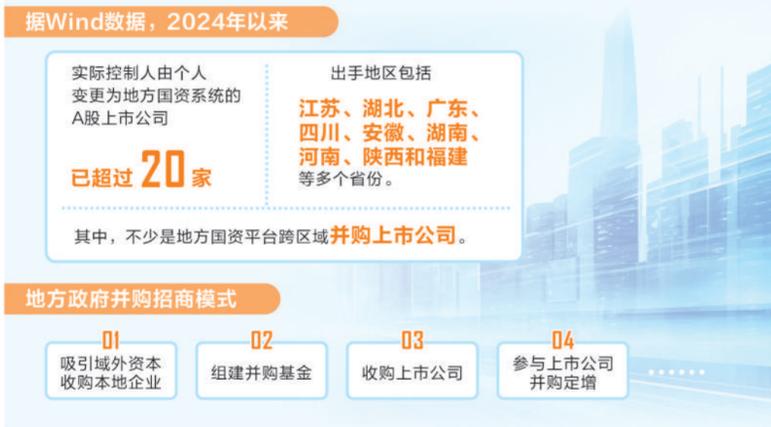
地方国资频频入主上市公司 并购成政府招商新抓手

证券时报记者 张淑英

当发觉每天至少要接待三拨咨询并购上市公司事宜的地方国资平台负责人时,广慧并购研究院院长俞铁成意识到“并购招商”火起来了。他在接受证券时报记者采访的近一小时内,就有两家地方国资平台人士前来咨询并购上市公司股权事宜。

并购政策的不断加码,叠加政策和基金等招商方式逐步弱化,并购逐步成为地方政府招商的新方式。在地方政府众多并购招商模式中,直接下场并购上市公司,成为近两年来的主流模式之一。

记者不完全统计,仅今年以来,已有5家上市公司发布实际控制人拟变更为地方国资系统的公告。自2024年以来,实际控制人已从个人变更为地方国资系统的A股上市公司已超过20家。



图虫创意/供图

1 招商模式生变 并购成新抓手

“奖补政策取消,基金招商效果也未达预期,今年开始我们确实在寻求并购招商的新思路。”来自苏南某市的地方国资平台相关人士向记者坦言。

地方招商模式的变革,缘于以往模式遭遇瓶颈。过去,土地招商和税收招商是地方政府的主要招商模式。然而,随着土地资源日益减少,税收优惠政策效果逐渐减弱,这被称为1.0版的招商模式面临诸多局限。

紧接着,资本招商尤其是基金招商兴起,各地纷纷设立地方引导基金,撬动社会资本,同时设置返投比例,期望借此招引企业、优化当地产业结构。

然而,多年实践后发现,各地声势浩大的基金招商同样暴露问题。安永战略与交易咨询服务合伙人陈播耘接受证券时报记者采访时表示,相比税收等政策招商属于后置条件,投资招商属于2.0版,包括少数股权直接投资和基金投资,其中基金投资希望借助GP的网

络以及专业能力,触达企业从而达到招引的目的,“部分地市通过投资招商取得了显著成就,也有部分地市投资招商招引效果并未达到最初设定的预期”。

“基金招商带来了产业的高度同质化。比如,各地一窝蜂地发展半导体、人形机器人和低空经济等产业,这导致产能严重过剩。”俞铁成接受记者采访时进一步分析,在新兴产业赛道竞争中,地方政府投入的资金多数难以获得回报。即使个别项目最终“跑出来”,但从创业到成功退出至少也需要10年,这意味着地方政府的资金长时间内无法回流,“‘有出无回’被认为是当前地方政府基金招商面临的难题”。

基于基金招商的困境,并购招商的概念近年来逐渐兴起,且在去年以来愈演愈烈。记者不完全统计,自去年12月以来,已陆续有上海、深圳、安徽等十余个省市发布相关并购政策,梳理发现并购主要有两条路径,一条是鼓励区

域内的上市公司并购重组,比如上海明确提出,支持上市公司收购有助于强链补链、提升关键技术水平的优质未盈利资产;另一条是设立并购基金开展并购活动,其中,安徽明确提出,鼓励各地政府性股权投资基金参与产业并购重组,围绕地方主导产业、特色产业锻长补短等。

俞铁成归纳总结了地方政府并购招商的模式,包括吸引域外资本收购本地企业、组建并购基金、收购上市公司、参与上市公司并购定增等。

尽管并购招商模式不同,但一个共同点都是不再限于少数股权投资,而是谋求控股权。“并购招商被称为地方招商的3.0版,从招引的角度来看,拿下控股权能实现更有确定性的招引效果,从而实现区域内的产业整合。”陈播耘说。

在盛景网联董事长、盛景嘉成创投创始合伙人彭志强看来,并购招商是地方政府招商引资迈向更高层次的体现,“是地方政府从土地财政走向股权财政的迫切需求及探索”。

个人。

“市值30亿元的上市公司,平均购买25%的股权,即可成为第一大股东,需要的资金是7.5亿元,其中并购贷款可贷60%(4.5亿元),地方政府只需要出3亿元,就有望成为一家上市公司的实际控制人。”俞铁成给记者算了一笔账。

记者根据Wind数据统计,2024年以来,实际控制人由个人变更为地方国资系统的A股上市公司已超过20家,出手地区包括江苏、湖北、广东、四川、安徽、湖南、河南、陕西和福建等多个省份。其中,不少是地方国资平台跨区域并购上市公司。

事实上,已有地方国资系统发文鼓励投资入股上市公司。以浙江台州为例,当地国资委去年在发布的《关于加快台州国资国企高质量发展的意见》中明确提出,鼓励国有企业投资入股上市公司、拟上市企业、高新技术企业等,聚焦主业和产业链发展,实现双向赋能。

除并购上市公司外,整合上市也被认为是地方政府并购招商的主要模式之一。俞铁成表示,我国拥有诸多开发区,不少区域内可能有上百家企业,合计销售额可能达几百亿元,但却没有一家上市公司,产业格局呈现“小而散”的特点。对此,他建议地方政府可先行并购一家龙头企业,借助该龙头企业整合产业上下游资源,以达到上市标准,进而实现做大做强的目标。

营管理能力既提出了更高要求,也带来了全新挑战。在彭志强看来,地方国资在并购招商上最大的短板是专业能力欠缺,从并购标的的选择、并购方案设计、并购后的整合等各个环节都需要极高的专业能力、丰富的经验、广泛的市场触角。

“如果能够提高地方国资并购整合过程中的专业能力,将是一个可持续的长期行为,相反,也可能给地方国资带来新的负担。”彭志强说。

为此,受访的多位业内人士均建议,地方国资应委托专业的并购顾问在并购前、中、后各个阶段提供专业服务,“借智”开展并购活动。

“并购是一个‘吃力活’,投前和投后都需要精耕细作。”陈播耘接受记者采访时建议,不具备独自下场并购能力的地方政府,与市场化平台或产业资本合作设立并购基金,这种策略更优,“未来10年行业很可能将迎来并购时代,并购基金将成为产业整合、中企出海的重要力量”。

国资委:指导央企制订科学合理有挑战性的经营目标

证券时报记者 江帆

3月17日,国务院国资委召开扩大会议,进一步深入学习贯彻习近平总书记全国两会期间的重要讲话和全国两会精神,聚焦加快推动国有资本和国有企业做强做优做大,增强核心功能、提升核心竞争力,研究部署贯彻落实举措。

会议强调,要更好发挥中央企业在推动经济持续回升向好中的重要作用,指导企业制订科学合理、有挑战性的经营目标,全力以赴稳增长。推动企业扩大有效投资,聚焦“两重”“两新”布局一批强牵引、利长远的重大项目,尽快形成实物工作量。健全风控体系,守住风险底线。

要持续推动中央企业加强自主创新能力建设,指导企业增加高质量科技供给,加快推动关键核心技术攻关,解决一批影响制约国家发展安全和长远利益的重大科技问题。更大力度推进科技成果转化,加快概念验证、中试验证和行业共性技术平台

建设。营造更加有利于科技创新的生态环境,提高科研投入产出效率。

要加快推动产业结构跃迁升级,指导中央企业推动传统产业向高技术、高附加值的领域拓展延伸,加快实现高端化、智能化、绿色化发展。大力推进战略性新兴产业发展,因地制宜施策、因企施策指导企业选择适合的产业发展方向、模式与路径。在深入研究资产、行业、市场的基础上,高质量编制企业“十五五”规划。

要深化国资国企改革,高质量完成国企改革深化提升行动。加快建立国有企业履行战略使命评价制度,进一步明晰不同类型国有企业功能定位,探索建立科学、量化的国有企业功能价值评价体系。加快转变国资监管方式,健全服务企业的工作机制,主动帮助企业解决痛点、难点、堵点问题。要持之以恒深化全面从严治党,压紧压实管党治党政治责任,以高质量党建引领保障国资央企高质量发展。

深圳公积金新政落地:信心回暖 看房量明显增加

证券时报记者 吴家明

近段时间以来,房地产政策持续发力,深圳公积金新政正式落地引起市场热议。在业内人士看来,深圳的公积金正在成为覆盖面最广的普惠金融,新政通过“提额度、降门槛、增补贴”多管齐下,政策释放的积极信号将加速供需关系改善,为行业修复注入动能。

覆盖主力刚需购房人群

“深圳公积金新政最大的看点,一是提高了个人和家庭的最高贷款额度,二是在最高额度的基础上,对首套房、多子女家庭、购买保障房还有最高额度的上浮比例,而且这些比例可以叠加使用,于是就出现了个人最高可贷126万元,家庭最高可贷231万元,相比过去差不多实现了翻倍增长。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉认为,深圳的公积金正在成为覆盖面最广的普惠金融。目前来看,深圳可贷额度应该处于全国最高水平。2024年,深圳200万元至300万元总价二手住房交易占比最大,为20.2%,300万元以下占比高达35.4%,400万元以下55.8%。因此,用公积金贷款可以覆盖主力刚需购房人群,最大受益者就是新市民和年轻人,这部分人群的购房门槛和月供压力明显降低。

值得注意的是,深圳公积金新政同步优化利息补贴规则,针对未使用过公积金贷款的长期缴存职工,销户提取时补贴比例大幅提升。有分析人士表示,这一调整直接提升公积金的储蓄价值,鼓励职工长期稳定缴存。对于短期内无购房计划的群体,公积金账户的保值增值功能得到强化,有助于缓解资金沉淀压力。同时,政策通过差异化补贴比例,引导职工延长缴存周期,间接为市场提供更稳定的资金池支持。结合深圳近年来人口流入趋势,长期缴存群体的扩大将为住房市场积累更多潜在购买力。

深圳贝壳研究院认为,深圳公积金新政放开异地缴存贷款限制,这不仅促使已有购房需求者快速做出决策,还将激发潜在购房需求,其中还包括部分外地市民来深购房的需求。另据微信公众号“中山发布”的消息,中山公积金作为首个与深圳公积金签订区域合作协议的公积金中心,按照新政,中山缴存职工在深圳购买首套或二套房时,可以向深圳公积金申请公积金贷款,标志着深圳与中山实现公积金互认互贷,融合发展进入快车道。

而在中指研究院华南分院高级分析师孙红梅看来,深圳公积金新政调整聚焦多子女家庭、保障性住房等,体现了对特定群体和住房类型的支持,进一步强化了住房公积金制度的保障作用,有利于促进房地产市场的平稳健康发展,满足购房者刚性和多样化改善性住房需求。

购房者:首选使用公积金

深圳公积金新政正式落地后,记者立即走访罗湖、福田的多个片区,有多位购房者表示,当前房价相比高位回落了不少,公积金可贷额度进一步增加,会刺激自己加速购房的决定,而且首选使用公积金。

而在多个二手房中介门店,不少房产中介经理表示,看房和咨询明显增加,公积金新政落地将增强市场信心,但目前深圳楼市还是以低价房源成交为主要推动力,价格大致保持稳定。

据深圳贝壳研究院监测,2024年深圳二手房交易中,买家选择公积金贷款的比例为22.7%,预计新政后深圳新房和二手房交易中,买家选择公积金贷款的比例将会明显上升。3月16日,贝壳深圳合作门店二手房实时成交量环比上周日(3月9日)增长8%。

乐有家深圳门店数据显示,3月16日单日二手房看房量环比上涨32%,创近4年以来的单日看房量新高,16日公布的公积金新政对刚需购房者利好明显,预计新政后市场看房量、成交量会明显增多。

公积金贷款利率有望进一步下调

有不少购房者在接受采访时表示,希望公积金贷款利率能进一步下调。深圳中原研究中心也认为,后续若进一步降低公积金贷款利率,政策效果会更加显著。而在近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》提出,落实促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策,适时降低住房公积金贷款利率,扩大公积金使用范围等。

李宇嘉认为,当前公积金贷款利率与商业贷款利率之间差距不是很大,但需要综合首付、商业及公积金贷款利率、配售或共有产权等低价保障房上市等多个因素,这一揽子政策在降成本、降门槛方面,综合产生的效应很大,对房地产触底回稳也形成了巨大支持。

当前,优化公积金贷款政策成为各地政策优化的主力方向。中指研究院监测数据显示,截至3月16日,今年以来各地约90城(区)出台楼市相关政策约130条,其中针对公积金贷款政策优化约50条,政策的优化方向主要为降低首套、二套公积金贷款首付比例,提高公积金贷款最高额度,优化公积金贷款住房套数认定标准、延长还款期限、优化商转公等,优化公积金政策有望成为各地落实促需求政策的重要抓手之一,预计接下来更多城市或将从提升公积金贷款额度、提取公积金作为首付等方面加快跟进落实。

2 瞄准上市公司 直接下场并购

在众多并购招商模式中,直接下场并购上市公司并拿到控股权,自去年起,逐步成为地方政府重点考虑的招商策略。上述苏南某市的地方国资平台人士透露,确实有在考虑并购上市公司。

“某地一家国资平台正在操作中的就有5家上市公司。”俞铁成向记者透露,地方国资平台并购上市公司,比想象中的还要疯狂。

2月11日,博汇股份发布公告称,公司控股股东文魁集团及实控人金碧华、夏亚萍与原鑫曦望合伙签署了关于公司的控制权收购框架协议。同时,公司拟向原鑫曦望合伙等特定对象发行股份。交易完成后,原鑫曦望合伙将成为博汇股份控股股东,无锡市惠山区国有资产办公室将成为公司实际控制人。

这已是无锡国资系统今年的第二次出手。1月21日,洪汇新材公告透露,公司实控人项洪伟拟将其持有的公司29.99%的股份协议转让给锡港启兴,公司实际控制人将变更为无锡市锡山区国有企业改革发展服务中心。

记者不完全统计,今年以来,已有5家A股上市公司发布实际控制人拟变更为地方国资系统的公告,除上述2家公司外,还包括孚能科技、通用股份和华扬联众。

■ 并购一家上市公司,再通过上市公司整合上下游产业,对地方政府而言,这比基金招商效率更高,且持有上市公司股权,流动性与安全性也大幅提升。

“并购一家上市公司,再通过上市公司整合上下游产业,对地方政府而言,这比基金招商效率更高,且持有上市公司股权,流动性与安全性也大幅提升。”俞铁成向记者表示。

据俞铁成了解,市值30亿元以下的上市公司中,有意出让控股权的并不在少数。记者统计发现,目前市值在30亿元以下的A股上市公司约为1200家,即便剔除ST公司,也接近1100家,其中,超过八成实际控制人为

市国资委。同时,光洋股份与安徽黄山高新区管委会签署《战略合作框架协议》,共同打造国际领先的新能源汽车零部件生产基地,助力黄山当地汽车产业升级发展。

去年12月,光洋股份公告透露,公司拟与安徽黄山高新技术产业开发区管委会签订《项目投资协议书》,在安徽省黄山高新区内拍摄面积100亩土地使用权,用于建设年产6000万套高端新能源汽车及机器人精密零部件项目,项目投资总额预计为10亿元。

“地方并购模式必须坚持与本地优势产业、独特资源相匹配的原则,对被收购企业能够整合得了、帮得上忙,既能赋能也能管控风险。”彭志强进一步阐述,“这一点与市场化企业并购并无本质区别。管不住、帮不上忙的并购,会事与愿违。”

相比于基金招商,并购招商对地方国资经

3 并购短板可通过“借智”弥补

随着并购市场的发展,业内普遍认为,并购模式将成为地方政府招商引资的主流模式。地方政府必须从过去的土地财政转向股权财政,而股权财政中并购模式是见效更快、确定性更高的模式,比较匹配地方政府当前阶段的迫切需求和决策方式。”彭志强接受记者采访时表示。

地方政府拿到了一家上市公司的控股权,即便不能促成上市公司迁址,也可落地新增项目,做大当地的产业集群,从而达到招商引资的目的。

以安徽黄山市国资委并购光洋股份为例,去年7月,光洋股份公告宣布,公司实际控制人富海光洋基金与黄山富海基金签订股权转让协议,黄山富海基金受让光洋控股81.667%股权,从而获得光洋股份控制权。交易完成后,光洋股份实际控制人将由富海光洋基金变更为黄山



证券时报
ID:www.stcn.com