

A股并购重组持续升温 新一轮产业整合风口已至

重构·新生“聚焦上市公司并购重组”主题研讨沙龙现场。 汪茂坤 摄

记者 严曦梦 宋薇萍

10月10日，重构·新生“聚焦上市公司并购重组”主题研讨沙龙在中国金融信息中心举行。与会嘉宾普遍认为，并购重组政策持续加码，新一轮产业整合风口已至，建议优先考虑将IPO撤否企业、小市值A股公司等作为并购重组标的。

活动由中国（上海）自由贸易试验区管委会金桥管理局与上海证券报联合主办，海通证券上海浦东分公司、招商银行上海分行东方支行承办。

A股并购重组呈回暖迹象

中国（上海）自由贸易试验区管委会金桥管理局党组书记、局长吕东胜在致辞时表示，当前，随着并购重组政策持续加码，A股并购重组出现回暖迹象。接下来，金桥开发区将充分发挥引领区、自贸区、综保区制度叠加优势，携手国有开发平台、金融机构、社会化资本等，优化政策支持和各类服务，赋能上市公司转型升级和高质量发展。

上海证券报社党委书记、董事长叶国标表示，上市公司并购重组是监管层倡导的，也符合企业、行业、市场的内在需求。A股有5300多家上市公司，大多是行业龙头企业、产业链链主和细分市场的隐形冠军，但也有不少企业的创新能力、盈利能力、风险控制能力、管理能力衰退，缺乏核心竞争力和可持续发展能力，需要“强吃弱”“大吃小”。并购重组也可以是上下游之间、同行之间的强强联手和优势互补，从而降本增效、防控风险、优化资源配置。并购重组，不是一般的聚合，而是整合，最高境界是水乳交融的融合， $1+1>2$ ，甚至 $1+1=11$ ，产生化学反应。

清科研究中心数据显示，2024年上半年中国企业参与的并购案例数总量952起，涉及交易总金额超2800亿元。在业内人士看来，随着一系列政策的出炉，新一轮产业整合风口已至。

海通证券上海分公司党委委员、副总经理肖文字表示，今年以来出台的新“国九条”、“并购六条”等政策，引领资本市场迈向更加成熟、稳健、开放、有活力的新阶段。

招商银行上海分行副行长王汉永表示，随着新“国九条”“科创板八条”“并购六条”等一系列政策的出台，并购重组的改革力度不断加大，为上市公司产业整合、收购资产等多样化需求提供了更宽松的政策环境。上海长期以来都是资本云集、市场繁荣、交易活跃之地，有望成为上市公司并购交易的热土。

迎接并购整合风口

面对并购整合风口，各方都在积极备战。叶国标表示，作为中国资本市场的权威主流媒体和综合服务平台，上海证券报愿做一座“金桥”，链接和促进资本市场各主体的交流合作，助力资本市场高质量发展。

招商银行在并购金融领域持续深耕，正积极从买方资金提供者向买卖方交易服务者升级。王汉永表示，在业务全面发展的同时，招商银行上海分行利用上海建设国际金融中心的独特优势，对并购业务进行重点投入。招商银行上海分行在招行系统内率先成立了投资银行部，较早组建并购和资本市场专业服务队伍，能够根据不同类型的业务迅速形成项目制作团队，全天候、全方位为客户服务。

“近年来，招商银行上海分行并购业务余额长期位居系统内及区域同业前列。用最优质的服务满足各类并购融资需求，我们充满信心。”王汉永说。

肖文宇表示，作为一家金融国企，海通证券将抓牢深化金融供给侧结构性改革这条主线，聚焦发挥交易“撮合者”功能，在已储备和已服务的企业中深入挖潜，积极开展并购重组业务，以专业服务助力科创板上市公司开展产业链上下游并购整合。

海通证券并购融资部业务董事杨彦劼表示，在全球主要资本市场，IPO 与重组均为投资方核心退出路径。在中国资本市场，IPO 与重组的“天平效应”有望逐渐实现平衡，建议并购重组的收购对象可优先考虑 IPO 撤否企业、小市值 A 股、新三板企业等；在行业方向上优先行业整合，适当跨界；重组方式可选择灵活运用发股、可转债、现金等支付手段，可考虑分期支付等。

（本文转载自 2024 年 10 月 11 日上海证券报）