

上市公司分拆所属子公司境内上市试点满三年：

A股市场涌现百起“**A拆A**”计划 21家子公司打通上市之路

■本报记者 邢 萌

自2019年12月份上市公司分拆所属子公司境内上市试点启动以来,已满三年。三年来,90余家上市公司抛出百起“A拆A”计划,创业板、科创板、主板均现子公司成功上市案例,且颇受资金追捧。

12月28日,海康威视子公司萤石网络正式登陆科创板,成为2022年首只登陆科创板的分拆上市股,也是试点启动以来第21个“A拆A”成功案例。

记者据同花顺iFinD数据及上市公司公告不完全统计,自2019年12月份试点启动以来截至12月28日,先后有94家A股上市公司筹划“A拆A”事宜,已有21家分拆子公司成功登陆A股。

分拆上市热潮涌动 近半选定创业板

试点启动以来,越来越多的上市公司选择将优质资产或业务剥离出来,在证券市场单独发行上市。

“之所以分拆表现活跃,主要受宏观环境向好、政策支持、企业融资需求等多方面因素影响。一方面,A股多层次市场发展日趋成熟,尤其是科创板、创业板及北交所为‘A拆A’上市提供便利;另一方面,今年1月份,证监会公布《上市公司分拆规则(试行)》,进一步明确分拆规则及监管要求,相关制度也不断完善。”银河证券策略团队负责人杨超对《证券日报》记者表示。

记者梳理相关数据发现,自试点开展以来截至12月28日,共有94家上市公司抛出100起“A拆A”计划(含4家抛出2起及以上的计划),其中48起计划的分拆上市目的地选定创业板,20起选定科创板,10起选定主板,2起选定北交所,其余则未明确目的地。

“分拆的子公司多为具有较强科技属性的科创型企业,创业板和科创板为子公司上市集中地。”苏州科技大学商学院教授王世文对《证券日报》记者表示。

杨超分析称,创业板对企业成长性和创新能力的要求较高,对于公司的硬性条件要求相对宽容,同时,创业板市场活跃度较高,比较容易引资金流入。

“A拆A”耗时较长,变数较大,并非一路坦途。记者注意到,目前100



起“A拆A”计划中已有17起终止,终止的原因多样,如子公司业绩不达标、业务调整、同业竞争等。其中,不少上市公司明确表示择机重启分拆上市,且已有个别公司已在推进重启事宜。

21家子公司登陆A股 上市首日平均涨幅达97%

近年来,“A拆A”案例逐年加速落地,创业板和科创板成为分拆上市主阵地。

自2021年2月底首只分拆上市股诞生以来,至今A股已有21只分拆上市股。从时间来看,2021年上市9只,2022年上市12只;分板块来看,21只分拆上市股中,来自创业板(10只)和科创板(8只)的共计18只,占比86%,其余3只来自主板。

结合行业分布来看,按证监会大类行业,分拆上市股主要集中于计算机、通信和其他电子设备制造业、医药制造业等行业。

杨超表示,基于我国当前的战略布局需要,已分拆上市的20多家子公司及拟分拆上市子公司多聚焦于电子、计算机、机械设备、电力设备、生物医药等热门赛道。

从二级市场表现来看,这些分拆上市股上市后普遍受到二级市场追捧。同花顺iFinD数据显示,21只分拆上市股中,17只上市首日股价上涨,占比81%;21只上市首日平均

涨幅达97%,最高者达548%。

在王世文看来,分拆上市股上市首日涨幅普遍较高主要有以下三方面原因:首先,分拆上市的子公司质地较高,普遍具有较大发展潜力和较强盈利能力,属于优质IPO企业;其次,作为上市公司子公司,其治理机制完善,企业信息相对完整透明;最后,分拆上市子公司的母公司普遍具有较强的市场影响力,具有一定的品牌效应。

杨超认为,“A拆A”上市股主要集中于科技创新、国产替代科技领域,凸显出解决“卡脖子”技术难题的硬实力,具有高成长性,具备中长期投资价值,行业估值可期。

多次分拆引市场关注 能否实现价值提升成焦点

值得注意的是,分拆上市道路的成功打通正激励上市公司分拆更多子公司上市,目前已有4家上市公司计划分拆2家及以上的子公司在A股上市。

记者梳理发现,一部分公司在尝到分拆上市的“甜头”后,又紧锣密鼓地推进分拆第2家乃至第3家子公司上市,如大族激光、海康威视;另一部分公司则同时筹划两家不同业务线的子公司分拆上市,如中集集团、潍柴动力。

上市公司多次剥离优质资产对于公司长期发展是利是弊,也引来

市场的讨论。

“大多数上市公司选择分拆是在充分权衡下进行的决定,不仅可以降低融资成本,缓解财务压力,还能通过股权激励等方式有效绑定子公司核心管理人员,未来子公司业务走上正轨后,也能对母公司贡献可观利润。”北京阳光天泓资产管理公司总经理王维嘉对《证券日报》记者表示。

“分拆上市是一把双刃剑,市场对此褒贬不一属于正常现象。”王世文表示,一方面,分拆有助于母公司聚焦主业,同时保障子公司经营独立性,起到优化激励机制、优化融资结构等作用;另一方面,也存在母公司“空心化”、公司经营的独立性风险。另外,上市后母公司、子公司能否实现价值提升也并不能下定论,是否符合股东价值最大化也存在不确定性。

杨超认为,这需要分情形进行讨论。从公司治理视角看,需要观察母公司持有子公司股份占比,子公司是否具有估值大幅提升空间。从母公司战略布局视角分析,这将有利于公司聚焦主营业务发展,分拆的子公司有利于提升经营效率,增强盈利能力。从长期看,如果分拆上市后,子公司长期营收欠佳,对母公司业绩是一种拖累,将会侵害母公司股东尤其是中小股东利益;若子公司业绩优异,母公司分得的利润亦会增长,对母公司的财务报表则有利无害。

北交所、新三板打造 服务创新型中小企业主阵地 聚焦“科技”“中小”“民营”三个关键

本报讯 据北交所网站12月28日消息,全国股转公司、北京证券交易所近日召开党委会议,传达学习中央经济工作会议精神及证监会党委关于贯彻落实中央经济工作会议的部署要求,围绕明年经济工作总体要求和重点任务,结合市场实际,研究部署贯彻落实工作。

会议强调,北交所、新三板致力于打造服务创新型中小企业主阵地,现有上市挂牌公司中,中小企业占比93%,占整个公开市场中小企业数量的八成以上,民营企业占比92%,部分企业在稳链补链强链方面发挥重要作用。北交所上市公司中,先进制造业、现代服务业、战略性新兴产业占比超八成。党中央的决策部署对更好发挥北交所和新三板功能作用提出了更高要求,也为市场高质量建设带来新的发展机遇。

会议要求,要坚持以党的二十大精神为引领,主动融入党中央部署要求和资本市场改革发展大局,坚持金融服务实体经济的根本方向,坚持系统观念、守正创新,坚持稳字当头、稳中求进,发扬担当意识、责任意识、机遇意识、服务意识,持续加强自身能力建设,抓实抓细深化新三板改革、高质量建设北交所各项工作,为建设中国特色现代资本市场和全面建设社会主义现代化国家开好局起好步积极贡献力量。

一是坚持改革创新引领,进一步完善市场基础功能。深入推进股票发行

注册制改革,优化新三板挂牌准入条件,增强对创新企业的包容性和覆盖面,评估优化北交所基础制度,全面推进监管转型,坚决承担起发行上市审核的主体责任。

二是坚持推进常态化发行上市,更好服务创新型企业和民营企业发展。聚焦“科技”“中小”“民营”三个关键,提高市场准入的行业包容度,系统完善发行承销制度,上市直联审核增量扩面,打造“预期更明、效率更高、包容更强”的上市服务品牌。

三是坚持投融两端平衡发展,持续提升市场流动性和估值定价水平。聚焦一二级市场均衡发展,以更大投入加强投资端建设,畅通各类投资者入市渠道,推动市场交易规模、市值规模与上市公司数量规模同步高质量扩容。

四是坚持监管与服务并重,着力提高上市挂牌公司质量。全面落实证监会新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案的各项措施,实施提高上市挂牌公司质量三年行动计划,支持上市公司做优做强,服务挂牌公司规范发展。

五是坚持筑牢风险防线,牢牢守住不发生系统性风险的底线。牢牢把握“稳是大局”这个根本,把风险防控和安全生产工作摆在更加突出的位置,不断深化市场规律认识,充分结合当前市场阶段特点与风险特性,丰富完善政策工具箱。(孟 珂)

股债齐发力 资本市场多措并举支持楼市发展

■本报记者 吴晓璐

超过30家涉房上市公司推出再融资或重组计划;“央地合作”增信支持下,3家优质民营房企发行公司债融资34.3亿元……近一个月来,涉房企业股债融资动作频频。

接受采访的专家表示,资本市场恢复上市房企股权融资,支持优质民营房企债券融资,有助于降低房企融资成本,缓解流动性压力。未来,随着增量资金进入后,伴随销售企稳,将有效改善房地产行业资产负债情况。

房企股权融资动作频频 港股融资效率较高

《证券日报》记者据公开资料统计,自11月28日证监会优化房企股权融资举措出台以来截至12月28日,超过30家涉房上市公司推进再融资或重组计划。其中,19家A股涉房企业筹划定增,3家A股上市公司推进重大资产重组,多家H股上市公司推进配股募资或增发。从融资目的来看,大多数房企用于“保交楼、保民生”项目开发、偿还债务、补充流动资金等。

某头部券商地产首席分析师对《证券日报》记者表示,优化股权融资举措出台后,市场反响积极,信心逐步恢复,地产上市公司纷纷推进再融资和重组计划。与此同时,地产企业境外美元债价格多数出现回升,多家地产企业股价受到提振,有利于房企推进下一步融资。

“股权融资是最直接有效的改善资产负债行为。”中指研究院企业事业部研究负责人刘水在接受《证券日报》记者采访时表示,再融资可以优化房企资产结构,降低融资成本和缓解债务压力。其中,配股是大股东或实控人直接以现金形式补充权益资本,有利于提升企业形象,提振投资人信心。

从进展来看,港股配股融资效率较高,已有多家房企完成配股。A股公司的定增计划处于筹划期,董事会预案或股东大会通过阶段。重组方面,12月23日,陆家嘴收到上交所问询函。

“港股的配股是闪电配售,资金到位较快,融资效率比较高。”上述头部券商地产分析师表示,“A股正在推进的是定增和资产重组,资产重组的目的也是为了配套融资,后续能否成功推进,还要看企业的质地以及机构投资者的参与意向。”

支持民营房企发债 加快打造保障房REITs板块

除了股权融资,资本市场同时推进“央地合作”增信共同支持民营房企发债。12月9日,在中证金融、地方担保公司及证券公司以“央地合作”增信新模式支持下,新希望、美的置业、碧桂园3家民营房企在交易所合计发行公司债融资34.3亿元。

“‘央地合作’释放了地方金融机构

的增信能力,可以为更多的民企提供增信工具。”刘水表示,“央地合作”增信发债,虽然目前发行规模不高,但在尝试阶段,这种方式已为其他企业和机构做出了良好示范,预计未来会拉动更多的地方性民企加入发行行列。

近日,证监会召开党委会议,传达学习中央经济工作会议精神时提出,“继续实施民企业债券融资专项支持计划和支持工具,更好推进央地合作增信共同支持民营房企发债”。此外,证监会还提出,加快打造保障性租赁住房REITs板块。

据Wind资讯数据统计,截至目前,年内累计有4只保障性租赁住房REITs上市,发行规模合计50.06亿元。

近日,证监会副主席李超公开表示,“加快打造REITs市场的保障性租赁住房板块,研究推动试点范围拓展到市场化的长租房及商业不动产等领域”。

上述头部券商地产分析师表示,“发行REITs有助于房企加速缩表。后续如果REITs试点范围扩展到市场化的长租房及商业不动产等领域,将进一步提高房企资产变现能力。”

“发行REITs产品,可帮助房企探索新发展模式。”刘水认为,通过发行REITs产品,房企可盘活持有型资产如商业不动产、仓储物流、产业园区等,增加资金流动性,进而改善资本结构,修复房企资产负债表。另外,通过发行REITs产品,打通“投融资管退”业务流程,有助于推动租赁住房发展。

持续推进三方面举措 优化房企资产负债表

近日,证监会重申,允许符合条件的房企“借壳”已上市房企。据记者梳理,目前尚未有房企发布“借壳”上市计划。不过,有券商地产分析师对记者表示,从当前来看,房企“借壳”上市,主要是支持港股房企借壳回归A股,对一些港股估值较低的房企比较有意义。另外,也有助于出险房企寻找国资战略投资者,但后续还需要看企业自身债务重组进展。

刘水认为,“借壳”上市为没有能力定增的上市房企提供了重组及改善资产负债表的机会。对于拥有优质土储资源的非上市企业,可以借机将地产部分分割上市,有利于盘活优质资产,增强母公司资产规模。对于上市但目前处于出险阶段的房企,一方面有望获得优质资产的注入,另一方面可以借助优质房企的加持重新获得融资能力,起到盘活存量风险资产的作用。

谈及未来如何进一步改善地产行业资产负债情况,刘水认为,明年,市场有望通过加大股权融资力度改善房企资产负债表,一是加大支持投资者参与优质房企的股权认购力度;二是重组并购进程的加速,通过优质资产注入和风险资产的出清,达到优化资产负债表的作用;三是通过发行REITs等资产证券化的方式将持有型资产出表,做到资产负债表瘦身。

数字经济快速发展为资本市场提供更多优质资产

■本报记者 郭冀川 邢 萌

数字经济的崛起与繁荣,为经济社会发展提供了“新领域、新赛道”和“新动能、新优势”,正在成为引领中国经济增长和社会发展的关键力量。

2022年,我国数字经济发展成果遍地开花。“东数西算”工程、金融科技创新试点、数实融合新业态等陆续推进背后,离不开资本市场的大力支持。

受访专家表示,数字经济的快速发展为资本市场提供了丰富的优质资产,有效提升了资本市场数字化水平及运行服务效率。

“东数西算”工程 夯实数字经济发展基础

2022年2月份,“东数西算”工程正式启动。“数”指数据,“算”指对数据的处理能力。

无锡数字经济研究院执行院长吴琦在接受《证券日报》记者采访时表示,“东数西算”工程在有力支撑东部地区算力需求和数字经济发展的同时,促进中西部地区数字生态的完善和算力经济的发展,带动中西部地区经济社会转型发展,进而推动东西部协调发展。

“‘东数西算’工程旨在构建全国一体化的新型算力网络体系,将东部算力需求有序引导到西部,通过优化数据资源配置,提升数据使用效率,从而提升国家整体算力水平,夯实数字经济发展的算力‘底座’。”工信部新基建重大项目评审专家、北京邮电大学科技园元宇宙产业协同创新中心执行主任陈晓华对《证券日报》记者表示。

与此同时,一些上市公司加快布局,通过非公开发行等方式募集资

金,投资西部地区的数据中心建设以及新型算力网络体系支撑服务项目。

中央财经大学数字经济融合创新发展中心主任陈端对《证券日报》记者表示,上市公司拥有较强的主体信用和多元的融资通道,可以发挥带动作用,发起成立创新联合体,利用自身发展势能协同整合更多外部创新资源。

资本市场推进数字化转型 金融科技成重要抓手

在数字经济浪潮下,金融科技的发展日新月异,成为资本市场数字化转型的重要抓手,金融新业态、新应用、新模式不断涌现,提高了资本市场运行服务效率。同时,金融科技不断发展,加速了数据流通,为数字经济发展提供了新动能。

“当前,发展数字经济已经上升为国家战略,以数据和技术为要素的新型数字化模式,越来越成为推动经济高质量发展的重要驱动力。”中国证监会副主席李超在2022金融街论坛年会上表示,在资本市场改革发展中,证监会紧紧围绕“强化监管科技运用”和“稳妥发展金融科技”两条工作主线,推动金融科技各项工作全面展开。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示,金融科技广泛运用数字技术,在促进数字要素价值挖掘、推动数字经济发展上发挥了重要催化作用,应加快相关试点项目立项。

目前,北京、上海、广州、深圳等地争相推进资本市场金融创新试点。

“金融科技广泛涵盖人工智能、深度学习、区块链、隐私计算、云计算、大数据等技术,从这批试点项目来看,大部分涉及区块链和隐私计算技术。”趣链科技副总裁张帅表示,在运用隐私计算技术保护用户隐私以及底层数据安全的前提下,利用区块链技术可保障各参与方数据资产的产权,为加强跨机构数据协同、数据要素可信流通和价值释放创造了条件。

张帅表示,“金融科技试点项目的推进落实,为新型金融科技与资本市场的深度融合和创新发展提供了土壤,为实现数据基础制度中‘四梁八柱’的有效落实提供了试验田。”

吴琦补充说,金融科技有助于提升金融服务的普惠性和安全性,通过解决信息不对称、优化服务流程、提高风险定价能力等,可以缓解实体经济特别是重点领域和薄弱环节面临的融资难题。

推动数实融合 上市公司是中坚力量

数实融合是数字产业化和产业数字化的协同途径,也是构建新发展格局和推动高质量发展的新动能。作为中国经济的优秀代表,上市公司持续打造新产品、新模式、新业态,成为推动数实融合、赋能经济高质量发展的中坚力量。

“企业如果不经数字化重构,就无法更好地服务用户、和用户建立直接联系。”海尔智家董事长兼总裁李华刚在接受《证券日报》

记者采访时表示,目前海尔中央空调互联