

年内A股公司意向收购拟IPO企业数量大增 科技型企业受追捧

■本报记者 吴晓璐

7月8日,杭叉集团股份有限公司发布公告,公司拟通过控股子公司收购浙江国自机器人技术股份有限公司(以下简称“国自机器人”),以进一步提升产品研发能力,完善移动机器人产品矩阵。国自机器人曾于2020年启动上市辅导,拟科创板IPO。

自《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(即“并购六条”)出台以来,并购重组市场活跃度显著提升。据同花顺iFinD数据统计,今年以来,截至7月8日,27家A股公司披露收购拟IPO企业计划,较去年同期(6家)大幅增加。

市场人士认为,上市公司收购拟IPO企业数量增多,主要得益于“并购六条”政策红利的释放、创投机构并购退出需求的增强,上市公司产业整合的加速以及拟IPO企业估值优势等四方面原因。

2单已实施完成

从进度来看,上述27家公司的收购计划中,有2单已经实施完成,20单仍在进行中,5单已失败。

为进一步强化并购重组资源配置功能,发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用,适应新质生产力的需要和特点,支持上市公司注入优质资产、提升投资价值,“并购六条”从提高支付灵活性和审核效率等六方面出台了一系列举措。

上市公司意向收购拟IPO企业数量增多,首先得益于“并购六条”政策红利,其提升了并购重组审核效率。例如,安徽富乐德科技发展有限公司收购江苏富乐华半导体科技股份有限公司100%股权,从交易所受理到并购重组委会议通过仅历时5个月,此后1个月便通过证监会注册,审核共历时6个月,效率显著提升。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示:“监管层通过‘并购六条’简化审核流程、创新支付工具,并提高对未盈利资产的包容性,政策红利正在逐



今年以来,截至7月8日

27家A股公司披露收购拟IPO企业计划,较去年同期(6家)大幅增加

从收购计划进度看,2单已实施完成,20单仍在进行中,5单已失败

步释放。”

中央财经大学市场监管与改革研究中心副主任李晓在接受《证券日报》记者采访时表示,“并购六条”政策出台后,审核周期大幅缩短,流程简化显著提升了交易效率。监管部门对并购重组的支持态度明确,例如允许分期收购、业绩对赌等机制分散风险,同时强化信息披露保护中小投资者合法权益。

其次,在当前高质量发展的背景下,创投机构也有通过并购退出的需求。李晓表示,部分企业因IPO终止或撤回申请后,转向并购退出,其股东(尤其是创投机构)积极推动资源变现。田利辉表示,拟IPO企业因技术门槛或市场预期转向并购,此类企业普遍经历IPO辅导、审核,合规基础扎实,成为优质并购标的,且通过并购可实现创投机构退出,减少不确定性。

再次,上市公司产业整合加速。田利辉表示,电子、半导体、CRO(合同研发生产)等赛道竞争激烈,上市公司通过并购可以快速获取技术、市场份额。

最后,拟IPO企业存在估值优

势。李晓表示,部分拟IPO企业的交易估值(基于业绩承诺的市盈率)显著低于可比IPO企业估值水平,形成价值洼地,吸引上市公司通过并购获取优质资产。此外,多元支付方式(如现金+定向可转债)降低了交易门槛,提升了并购成功率。

标的资产多为科技型企业

上述27家公司的收购计划中,有19家IPO申请获得交易所受理,8家曾进行过上市辅导。从行业来看,27家公司多属于科技型企业,其中8家为计算机、通信和其他电子设备制造业,数量最多;其次是软件和信息技术服务业、互联网和相关服务,分别有4家、3家。

“标的拟IPO企业有科技属性突出、合规性与退出路径明确等特点。”田利辉表示,上述案例中,电子、半导体、软件等科技领域占比较多,多为专精特新企业,具备细分领域技术壁垒。

李晓表示,经历过IPO辅导和审核流程后,企业治理规范,信息披露完整,符合上市公司对标的合规性要

求。多数企业具备较大的业绩规模和成长性,例如通过“三年业绩承诺+技术指标对赌”保障上市公司利益。

在收购优质标的的同时,上市公司也需要注意合规、商誉等风险,同时注重与公司长期战略匹配,提高公司长期投资价值。

田利辉表示,上市公司收购拟IPO企业需注意三方面问题:一是估值与商誉风险,警惕“三高”并购(高估值、高业绩承诺、高商誉);二是开展隐性合规风险排查,部分拟IPO企业多次闯关失败可能隐合同业竞争、关联交易等问题;三是确保治理结构整合,需确保标的公司运作规范,避免失控风险。

李晓认为,上市公司收购拟IPO企业需注意合规与信息披露问题,遵守并购重组信息披露规则,避免虚假陈述或内幕交易风险,尤其是涉及未盈利资产时需设置中小投资者保护条款;同时注重战略匹配与长期价值,避免盲目追逐热点,需结合自身战略方向筛选标的,例如消费行业并购需关注长期增长潜力而非短期估值。

5000亿元再贷款支持密集落地 服务消费与养老产业迎“活水”

■本报记者 张蓁逸

发展服务消费、养老产业是释放消费增长潜能的重要抓手。5月9日,中国人民银行印发《关于设立服务消费与养老再贷款有关事宜的通知》(以下简称《通知》),设立服务消费与养老再贷款,激励引导金融机构加大对住宿餐饮、文体娱乐、教育等服务消费重点领域和养老产业的金融支持。

两个月来,各地迅速响应、积极行动,在住宿餐饮、文体娱乐、教育等服务消费重点领域及养老产业密集落地支持贷款。

中国商业经济学会副会长、华德榜创始人宋向清对《证券日报》记者表示,服务消费与养老再贷款为服务消费和养老产业提供了针对性金融支持,有助于满足人民群众日益增长的多样化消费需求,同时也为应对人口老龄化提供了有力的金融支撑。

金融发力提振消费

为扩大服务消费供给、提振服务消费需求,《通知》明确,服务消费与养老再贷款额度5000亿元,年利率1.5%,期限1年,可展期2次,最长使用期限不超过3年。

今年6月份,中国人民银行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》强调,设立服务消费与养老再贷款,额度5000亿元,对21家全国性金融机构以及5家属于系统重要性金融机构的城市商业银行发放的服务消费重点领域贷款,可按照贷款本金的100%申请再贷款。

“人口老龄化水平提升、服务消费规模和占比提高,这是我国经济社会发展中的一个重要趋势,在此过程中也需要金融提供有效的支持。”中国邮政储蓄银行研究员姜子鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,服务消费领域的市场主体轻资产特点明显,养老产业领域的企业本身投资周期长且存在抵押质押物不足的问题,金融机构在服务这些领域时风险缓释手段不足,在利率水平较低的情况下也面临较大的盈利压力。通过再贷款的方式激励引导金融机构加大对服务消费领域和养老产业的融资,有助于降低金融机构的资金成本,也有助于丰富服务消费和养老领域主体的资金来源,推动行业高质量发展。

当前,服务消费与养老再贷款正在各地加速落地。例如,截至6月15日,云南省金融机构已落地符合服务消费与养老再贷款政策支持条件的相关领域贷款超10亿元,支持的经营主

体超300户;截至6月中旬,中国银行山东省分行已累计投放服务消费和养老再贷款支持领域贷款共64笔,金额合计7.3亿元。

宋向清认为,服务消费和养老产业涉及面广、产业链长,对经济增长的贡献度较高。再贷款为服务消费和养老产业注入了大量资金,有助于缓解企业融资难题。

资金投向多类主体

从金融支持覆盖面来看,记者注意到,服务消费与养老再贷款支持范围涵盖了服务消费和养老产业的各个重点领域,投向“住宿和餐饮业”“文化、体育和娱乐业”“教育”“居民服务、修理和其他服务业”“旅游相关产业”和“养老产业”六大方向。

例如,中国银行北京市分行日前依托再贷款向北京市内某餐饮企业发放优惠贷款1000万元。截至5月末,中国银行北京分行已为餐饮行业客户提供1.31亿元贷款支持,专项贷款精准用于支持餐饮企业日常经营周转;累计向服务消费领域投放贷款3.4亿元,促进消费市场信心提振。

在支持文旅服务消费方面,中国银行绍兴市分行向浙江某旅游有限公司发放1000万元信用贷款,保障企业

旅游高峰期运营。

交通银行青岛分行则向某智慧养老技术服务公司发放养老产业贷款1900万元,支持企业进一步增强新一代养老板块信息技术服务能力。

目前,已有地区实现了服务消费与养老再贷款支持领域项目落地“全覆盖”。据了解,中国人民银行广西壮族自治区分行指导全区人民银行系统和金融机构,5月内向文化传媒企业、教育机构、旅游公司、养老机构等多类经营主体发放贷款,利率在3.28%至3.6%之间,期限为1年至5年不等,满足各主体采购教学用品用具、养老设施更新、维护景区及配套设施等多样化资金需求。

“再贷款资金可以为文旅、康养、教育等服务消费领域的企业提供低成本、长周期的资金支持,有助于企业解决资金短缺问题,满足项目建设、设备购置、市场拓展等方面的资金需求。”宋向清表示,未来可以加强对再贷款资金使用情况的监督和管理,确保资金专款专用,真正惠及服务消费和养老产业经营主体。

姜子鹏建议,银行等金融机构可以围绕服务消费和养老产业进行深入的市场调研,创新针对性的金融产品,从而推进服务消费和养老再贷款更好落地实施。

本进入养老服务领域,推动形成多元化、多层次的养老服务消费业态,更好地满足老年人高品质生活需求。

可以预见,随着银发经济政策扶持加码,养老服务发展路径逐渐明晰。未来,相关主体还需探索更多可能性,在推动解决老年人养老服务急难愁盼问题中培育服务消费新增长点,全力推动养老服务工作迈上新台阶。

资本市场 热点说

资本市场“向新力”指标再升级 六只专精特新主题指数构建梯度培育新格局

■本报记者 孟 珂

7月7日,上海证券交易所(以下简称“上交所”)与深圳证券交易所(以下简称“深交所”)分别宣布,将于7月21日集中发布多只专精特新主题指数。其中,上交所联合中证指数有限公司推出上证科创板专精特新指数、上证专精特新指数及中证专精特新100指数;深交所推出深证专精特新指数和创业板专精特新指数。此前,北京证券交易所(以下简称“北交所”)已联合中证指数有限公司于6月30日正式发布北证专精特新指数。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,沪深北三大交易所发布多只专精特新主题指数,标志着资本市场服务科技创新迈入新阶段。通过市场化手段筛选硬科技企业,为中国资本市场实现“质量引领”提供了新的范式。

“通过指数化工具将专精特新国家战略转化为可投资标的,强化资本对‘卡脖子’技术攻关企业的资源配置效率,释放科技自立自强的强烈信号。”田利辉表示,沪深北交易所形成梯度培育专精特新企业的格局,推动多层次资本市场协同发展。在国际对标上,呼应全球科创指数逻辑,旨在吸引长期资金,提升A股科技资产在全球配置中的权重。

专精特新企业在A股集聚

专精特新企业在A股市场的集聚效应日益显著。据工信部数据,我国已累计培育专精特新中小企业14万余家,其中专精特新“小巨人”企业1.46万家。Wind资讯数据显示,截至7月8日,A股市场共有1347家专精特新企业,覆盖机械、电子、生物医药等核心行业。2023年、2024年新上市企业中专精特新企业占比逐年攀升,分别为36%、41%,2025年以来,新上市企业中专精特新企业的占比为43%。

专精特新企业已成为推动科技创新的重要力量。数据显示,A股上市公司中专精特新企业虽平均市值约67亿元、平均营业收入约13亿元,但研发强度(10.4%)、毛利率(31.6%)和营收增长率(9.8%)均显著高于A股平均水平,展现出强劲的创新活力与成长潜力。

川财证券首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,越来越多的专精特新企业在A股上市,形成“增量突破”效应,为专精特新主题指数建立了标的规模基础。三大交易所发布专精特新主题指数是资本市场服务实体经济、推动科技创新的重要举措,是将国家产业政策与资本市场资源配置深度结合的体现,标志着对创新驱动型中小企业的支持从财政补贴转向系统性资本赋能。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,三大交易所同步发布专精特新主题指数,体现了国家对培育专精特新企业的战略重视,通过资本市场引导资源向科技创新领域聚集,助力解决关键技术瓶颈;同时,也为投资者提供了聚焦细分赛道的标准化工具,促进中小成长型企业的价值发现,优化市场结构,推动多层次资本市场发展。

“多层次资本市场服务专精特新链条进一步完善。三大交易所通过差异化指数构建形成互补格局,覆盖企业全生命周期融资需求。在资金导向方面,指数发布为ETF等被动投资产品奠定基础,吸引社保、险资等中长期资金流入。”陈雳表示。

专精特新指数系列各具特色

当前A股市场共有6只专精特新主

题指数,各具特色。

上证科创板专精特新指数选取50只规模较大的科创板专精特新“小巨人”上市公司证券作为指数样本,样本合计市值和研发支出占全部科创板专精特新证券的比例分别为47.7%和41.9%,平均研发强度高达21.2%。

上证专精特新指数选取100只规模较大的沪市专精特新“小巨人”上市公司证券中作为指数样本,样本合计市值占沪市专精特新证券的54.7%,为市场提供了沪市专精特新企业表现基准。

中证专精特新100指数,从沪深北市场选取合计100只排名靠前的专精特新“小巨人”证券作为指数样本,该指数对全体专精特新上市公司的市值、营业收入、研发支出和净利润覆盖率分别为33.0%、20.9%、28.8%和40.0%,全面反映A股市场专精特新企业的分布格局。

深证专精特新指数与创业板专精特新指数,分别从深市、创业板选取100只市值规模大、流动性好的企业作为样本。截至2025年6月底,两条指数总市值分别达1.5万亿元、1.3万亿元,近一年日均成交金额均超400亿元,战略性新兴产业权重高,民企占比超八成。

北证专精特新指数选取50只市值较大的专精特新“小巨人”上市公司证券作为指数样本,首发样本成长性和创新性突出,2024年合计研发投入17.9亿元,占营业收入比例5.6%,近三年营业收入年均复合增长率达10.4%,研发强度与营收增速均高于北交所市场平均水平。

刘祥东认为,从上述数据来看,专精特新主题指数标的选取具有创新属性强、行业覆盖广、民营经济占比高三大特点。

“上述专精特新主题指数的兼顾代表性与投资可行性,其筛选逻辑科学,且突出专精特新核心特质,其行业分布也紧扣国家战略需求。”陈雳表示。

丰富投资工具

在多位受访人士看来,交易所专精特新主题指数的发布,是充分发挥指数市场表征作用和投资引领功能,助力以科技创新引领新质生产力发展的一项务实举措,将进一步发挥资本市场服务实体经济的功能,助力创新型中小企业实现高质量发展,并为投资者提供更为丰富的投资工具。

谈及指数发布对A股的具体影响,陈雳认为有三个方面:一是从流动性改善到生态重构,为被动投资提供基础工具。指数发布将直接推动相关ETF落地。目前北交所尚未有ETF,但北证50指数已为产品设计铺路;沪深新指数亦将吸引公募基金快速布局。二是提升企业价值发现效率,入选指数意味着更多市场关注度,部分企业可能迎来估值重塑。三是优化市场结构,引导长期投资。指数化投资降低散户参与高技术门槛企业的风险,推动投资者结构机构化。同时,也将加强产业与资本正向循环,引导资本流向政策支持领域。

田利辉从“短期催化”与“长期重构”两个维度进行了分析。他认为,短期影响是ETF等被动资金加速布局,预计入选企业平均市盈率将提升,反映技术溢价重估。中长期影响是资源配置优化,引导资本流向“硬科技”企业,同时推动专精特新生态圈完善。

刘祥东也认为:“一方面,指数发布有望改善标的流动性,指数基金、ETF等被动资金的配置需求将提升相关企业的交易活跃度。另一方面,将强化产业集聚效应,资金和资源向‘隐形冠军’企业倾斜,进而带动上下游产业链投资热潮,加速技术突破和产业升级。”

行政处罚事先告知书送达公告

李明(身份证号:2308281986****12):

因你涉嫌信息披露违法违规行为,根据《证券法》第一百九十七条第二款、第二百二十一条和《证券市场禁入规定》(证监会令第185号)第三条第一项、第四条第一款第一项、第五条和第七条第一款的规定,中国证监会拟对你给予警告,并处1,500万元罚款,其中作为直接负责的主管人员罚款500万元,作为实际控制人罚款1,000万元;拟对你采取10年市场禁入措施,自我会宣布决定之日起,在禁入期间内,除不得继续在原机构从事证券业务、证券服务业务或者担任原证券发行人的董事、监事、高级管理人员职务外,也不得在其他

任何机构中从事证券业务、证券服务业务或者担任其他证券发行人的董事、监事、高级管理人员职务。

因多次与你联系未果。现依法向你公司公告送达《中国证券监督管理委员会行政处罚事先告知书》(处罚字[2025]51号)。限你于公告之日起60日内,携带本人有效身份证件前来中国证监会深圳专员办领取前述事先告知书,逾期视为送达。

联系电话:0755-25918343
办公地址:深圳市罗湖区深南东路5045号深业中心
办公时间:工作日8:30-17:00

中国证监会深圳专员办
2025年7月9日

(上接A1版)

三是实施惠老助企政策,提升养老机构运营能力。市场化养老机构是养老服务的重要支撑力量,也是失能和失智老年人床位的重要供给者。各地要出台推进服务消费与养老再贷款等惠老助企政策,鼓励以专业养老人员照护服务项目为抓手,培育专业化、品牌化、连锁化的养老服务机构;支持银行等金融

机构精准对接养老机构建设和运营、老年用品租赁、适老化改造等融资需求,在风险可控前提下创新金融产品。总体而言,要降低企业服务成本,提升其创新服务模式的动力,突破“服务好、市场叫座难”的运营窘境。

最后,拓展养老服务消费新业态。银发群体的消费需求大、潜力足、范围广,需深挖老年人消费需求,推出

衣、食、住、行、用、医、养、乐等产品及服务,拓展养老服务边界与内涵,织就供需适配的消费服务网。

一方面,要注重构建旅居、老年教育、医疗康复、家政等全服务链条,也要鼓励平台企业建立养老服务、老年用品市场交易平台,拓展形成多形态新型消费场景。另一方面,要加强政策引导与资金支持,鼓励更多社会资