

□ 本报记者 李华林

上市公司并购重组现暖意

并购重组是上市公司提质增效、转型升级的重要途径。今年以来，上市公司并购重组持续升温，“A并A”、百亿元大手笔收购等不断涌现，并购重组效率和质量有所提升，在助力上市公司做强主业、做优专业的同时，有利于进一步畅通科技、产业和资本的高水平循环，服务实体经济高质量发展。

市场活跃度提升

同花顺 iFinD 数据显示，截至6月18日，今年已有144家A股上市公司披露共203个重大资产重组事件，并购标的总价值约7000亿元。

从具体行业来看，披露并购重组的上市公司主要集中在机械设备、移动通信、化工、生物医药、电力设备等行业。

“全面注册制下，IPO发行常态化，壳资源不再奇货可居，上市公司重组交易更加聚焦产业逻辑，注重资源整合与产业协同，不断加大先进制造、数字经济、绿色低碳等成长领域的重点投入。”广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

从收购方式来看，“A并A”越来越多。例如，近日，建发股份披露收购草案，公告称该公司及其控股子公司联合集团拟向红星控股支付现金购买其持有的美凯龙29.95%的股份。

“‘A并A’的底层逻辑是通过产业并购实现协同效应。”联储证券认为，随着全面注册制的深入推进，二级市场股价越来越能反映出上市公司真实资产及产业价值，具有一定市场竞争力、资产质量不错的中小市值上市公司成为很好的并购标的，“A并A”正成为常态。

从买卖性质来看，国企、央企上市公司并购重组表现活跃，且交易金额不菲，不乏交易总价值过百亿元的案例。例如，紫光股份近日发布公告表示，公司拟通过全资子公司紫光国际，合计收购新华三49%的股权，标的资产作价近247亿元。

“近年来，国企、央企以资本市场深化改革为契机，主动运用并购重组手段促进资产和业务布局优化完善。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示，国企、央企本身体量较大，能够开展更大规模的并购交易，在专业化整合的过程中，进一步提升国有资产运营配置效率。

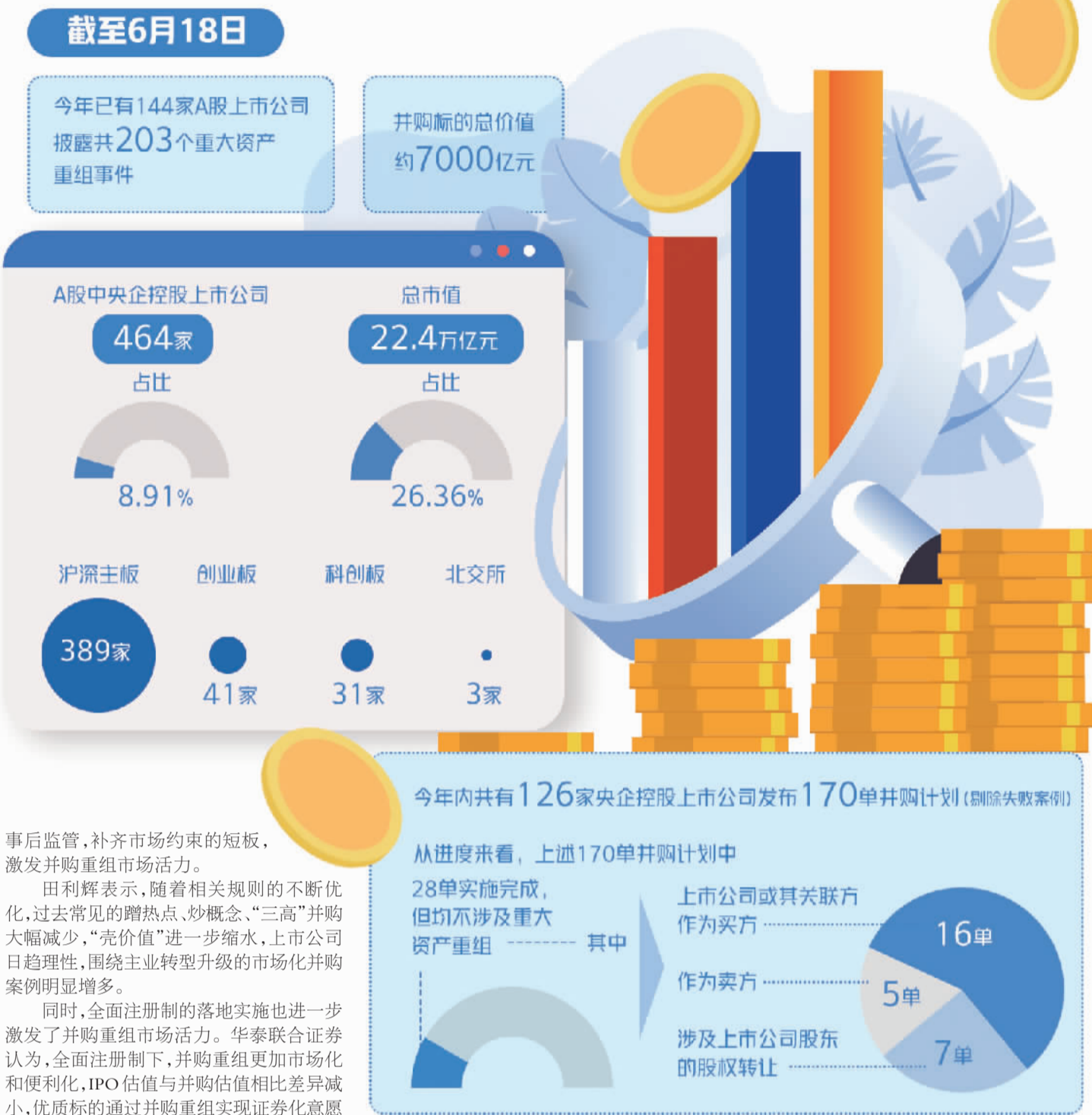
从市场反应来看，上市公司利用并购重组既能实现业务版图扩张，也能引起估值遐想，部分公司的并购重组受到市场资金追捧，在公布并购重组计划后，股价即出现接连上涨。

专家认为，总的来说，随着经济持续稳定复苏，上市公司预期好转，投资意愿提升，产业整合步伐正在加快。积极利用并购重组等方式优化主营业务质量，提升公司治理内生动力，也有利于推动产业集聚发展，助力实体经济转型升级。

政策暖风频吹

在并购重组数量增加的同时，审核效率也在明显提速。今年以来，中环装备、宝丽迪、鲁西化工、楚天龙、乐凯新材、英特集团等公司的并购重组事项均获审批通过。

审核通过率的提升，得益于相关政策的不断完善。去年底，证监会制定印发《推动提高上市公司质量三年行动方案（2022—2025）》，明确提出持续优化资本市场融资制度，完善并购重组监管机制，更好促进产业链供应链贯通融合。今年2月，证监会从完善监管制度、优化交易机制、强化各方责任等方面，对《上市公司重大资产重组管理办法》作了全面修订，着力强化事中



事后监管，补齐市场约束的短板，激发并购重组市场活力。

田利辉表示，随着相关规则的不断优化，过去常见的蹭热点、炒概念、“三高”并购大幅减少，“壳价值”进一步缩水，上市公司日趋理性，围绕主业转型升级的市场化并购案例明显增多。

同时，全面注册制的落地实施也进一步激发了并购重组市场活力。华泰联合证券认为，全面注册制下，并购重组更加市场化、便利化，IPO估值与并购估值相比差异减小，优质标的通过并购重组实现证券化意愿增加，未来将有更多企业通过并购重组获得跨越式发展。

值得关注的是，近日，国资委召开的中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会提出，下一步，中央企业要把握新定位，扛起新使命，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力，增强核心功能。

“未来，国有上市公司将是并购重组市场的重要参与方。”华泰联合证券表示，为加快国有经济布局优化和结构调整、推动国有资本和国有企业做强做优做大等重要任务，国有上市公司并购重组将继续发挥重要作用。

行业龙头企业也将迎来更广阔舞台。联储证券认为，并购重组市场的活跃，让大市值公司或行业龙头企业可以获得更多并购资源，成为优先受益对象，不仅选择并购对象更加主动，且低端产能重复建设的可能性进一步降低，大多数公司将选择与主营业务相关的优质项目进行投资。

仍需防范风险

业内认为，长期来看，随着经济持续复苏，资本市场改革不断深化，A股上市渠道将日渐畅通，常态化退市机制也将日趋完善，并购重组市场将呈现新的生命力，在促进科技、产业、资本高水平循环中发挥重大作用。

与此同时，其中存在的风险隐患也不容

忽视。

董登新认为，未来随着并购重组数量增多，并购市场规模变大，需警惕利用并购重组占用资金、输送利益、内幕交易等损害上市公司利益行为的出现。为此，监管部门应持续强化监管，督促中介机构发挥好“看门人”作用，促成好公司、好项目、好中介良性互动，避免暗箱操作等违法违规行为，促进并购重组市场长期健康发展。

“在注册制全面落地的今天，企业直接上市已非常顺畅且高效。相反，借壳上市谈判难度大、综合成本比IPO高，借壳上市作为优质资产上市通道的价值日渐消散。”联储证券表示，不过，目前仍有部分中小投资者对一级市场发展趋势不熟悉，依旧将借壳上市视为众多绩差公司规避退市、起死回生的“灵丹妙药”而大为追捧，导致部分庄家利用借壳上市题材在二级市场进行炒作的现象屡禁不止。

对此，联储证券提醒，全面注册制下，小

市值公司尤其是以ST为代表的绩差公司股票进一步下跌的风险加大，它们在并购市场获得资源的难度日益增加，“乌鸡变凤凰”的机会在逐步消失，中小投资者务必提高警惕，不要因贪图股价便宜、试图获取反弹收益而冒险。

对上市公司来说，则应避免将并购重组作为短期撑业绩、提市值、保壳养壳的手段，而应聚焦主业，科学决策。

证监会上市公司监管部副主任郭俊建议，上市公司在筹划实施并购重组时，应当切实从财务状况等具体情况出发，以是否有利于做精主业、增强内功作为项目可行性的判断标准，将审慎理念贯穿并购重组全过程，坚决防止脱离自身实际的盲目投资、无序扩张。同时，要抓好整合管控，在资产作价中，上市公司要慎重考虑协同效应，全面分析商誉减值是否合理，在交易谈判中不对高额业绩承诺抱有幻想，对整合管控自觉有心无力的标的要慎之又慎。

此前，多家机构预测今年会是“钠电池量产元年”，但目前已公布钠离子电池“上车”计划的车型并不多。特别是今年以来，碳酸锂价格有所回落，进一步增加了市场对钠离子电池作为“锂电池平替”的疑虑。此前被资本追捧的钠离子电池还香吗？

钠离子电池受追捧主要有两个原因。一是价格优势。不同于锂资源，地壳中钠资源丰富且分布广泛，在海洋和盐湖中有巨大储量，采用钠离子电池基本不存在资源约束问题，且材料成本远低于锂离子电池。正极原料碳酸钠价格常年保持在3000元/吨，远低于碳酸锂价格，正极其他主要元素铁、锰、铜也都是大宗廉价商品，负极用的煤基材料以及集流体不需要用铜箔，比锂电池所用材料成本低。

二是性能互补。尽管能量密度较低，但钠离子电池的部分性能与锂离子电池具有互补性。例如，钠离子电池工作温度区间宽于锂离子电池的区间。钠离子电池内阻较大，短路时瞬时的热量较锂离子电池少，温升较低，在安全性方面具备优势。此外，钠离子电池充电倍率性能好，可实现功率快速响应，适合电力系统储能应用。

但是，如今钠离子电池的价格优势不再明显。随着企业加速布局扩产，国内电池级碳酸锂价格从今年年初开始快速下跌，进入4月更是跌破20万元/吨。虽然此后逐步回升至30万元/吨，但也仅为历史高位的50%。业内判断，当碳酸锂价格为20万元/吨时，量产钠离子电池成本为锂离子电池的76%；而当碳酸锂价格达5万元/吨时，两者成本差距仅约5%。碳酸锂价格下降势必削弱钠离子电池的市场吸引力。

目前，钠离子电池能量密度和循环寿命仅为磷酸铁锂电池的三分之二和三分之一，难以满足乘用车动力电池需求。在成本方面，尽管钠离子电池成本下降潜力巨大，但由于目前整体产量较小，钠离子电池生产成本还是高于锂离子电池。

此外，钠离子电池产业化痛点还没有得到解决。尽管钠离子电池可以兼容使用锂离子电池生产设备，但产业尚未形成健全的供应链。一是钠离子电池材料体系尚未取得行业共识。以正极材料为例，层状氧化物相关量产技术已基本攻克，但普鲁士蓝结晶水去除困难，相关制备技术仍在攻关，聚阴离子正极相关量产技术也处于开发阶段。负极材料方面，硬碳比容量较高，但一般采用生物质前驱体，产率低，成本和规模化尚存劣势。电解液方面，六氟磷酸钠与六氟磷酸锂合成工艺相似，但热稳定性欠佳。二是钠离子电池技术标准尚不完善，不同技术路线下电池电压平台各异，对电池管理系统及逆变器也提出了更高要求。此外，钠离子补偿、寿命预测等技术还有待开发。

在应用方面，还需要找到合适的应用场景。

发挥钠离子电池成本优势需要以大规模量产作为前提条件。当前锂电池电动汽车在北方寒冷地区推广效果不佳，凭借更强的低温适应性，钠离子电池有望首先在北方地区打开市场。对于电动两轮车等细分市场，其续航能力也优于铅酸电池。由于安全性更佳，钠离子电池也更适用于银行、通信基站、数据中心等机构的不间断电源。尤其是在电力系统储能领域，钠离子电池有望成为目前成本最低的电化学储能技术，真正实现大规模风电、光伏发电的经济并网。

经过多年积累，我国在钠离子电池领域已有较强研发和人才基础，实验室和产业化之间的壁垒正在瓦解，如何在发展初期寻找具有竞争力的利基市场，同步实现成本与产量的突破，是现阶段钠离子电池产业发展的关键。

端午节出游热度攀升

中国经济网记者 梁木

端午节假期临近，出游热度持续攀升。多家在线旅游平台数据显示，今年端午假期出行人数或将达到5年来最高。受假期时长、气候温度、民俗文化等因素影响，端午出游选择呈现短途、多元、休闲等趋势。

得益于便捷的高铁网络与飞行线路，旅客出行的选择范围进一步扩大，“2小时旅游圈”“3小时飞行圈”等旅游概念热度高涨。去哪儿平台数据显示，过往小长假、周末出游，选择2小时内目的地的旅客占比达七成。

以天津为例，携程数据显示，端午假期来自周边的订单量同比增长近40倍，来自北京和河北的旅客占比过半。全国范围内，半径低于300公里的高铁线路更受青睐。记者查询12306官网发现，端午假期首日，北京—北戴河、北京—淄博的高铁票均已售罄。

与此同时，部分热门旅游城市并未再现“一票难求”的场景。青岛、西安、武汉等地均位列携程热门目的地前10名，但在12306官网查询其与周边大城市的往返车次，近半数线路余票充足。

这一方面是由于自驾游在短途出行中分担了铁路系统的客流。飞猪数据显示，今年端午假期租车预订量同比增长近4倍。另一方面是由于“请三休八”拼长假模式抢跑端午假期。国际休闲产业协会执行副主席、中国人民大学休闲经济研究

中心主任王琪认为，“拼假”模式可以起到“削峰填谷”的作用，将原本集中于3天的人流量分散至8天，既能延长旅游旺季的消费带动效应，又能缓解旅游高峰期的供给压力。

去哪儿发布的《2023年端午假期旅游预测报告》显示，除热门旅游城市外，大多数城市将迎来“不贵、不挤”的假期。相较今年“五一”期间各大景点人流密集的景象，端午出游的舒适度和性价比都将有所提升。

目前，从多个旅行平台发布的数据可以看出，今年端午假期出游的住宿、交通成本均较“五一”假期有所下降。

以携程发布的2023年端午假期出游趋势预测为例，端午假期国内热门目的地前10位中，有7地的酒店均价较“五一”假期有明显降低，降幅最大的西安酒店间夜均价较“五一”假期降低29%，其次是南京和广州，分别降低22%和19%。机票方面，截至6月11日，端午假期境内单程机票含税均价约887元，相较“五一”期间下降约20%。

目前，多地已开启高温模式。旅客出行的避暑需求被提上日程。因此在端午出游目的地选择上，气候成为一个重要影响因素。

据途牛旅游网相关数据，选择国内长线游的用户，大多以避暑纳凉为主要动机。如云南、新疆、青海、甘肃、内蒙古等目的地，因其有更舒适的

气温条件和美丽的自然风光，成为旅客避暑出游的热门选择。

同时，一系列滨海城市和海岛成为旅客出行的首选。美团数据显示，截至6月9日，滨海城市青岛、威海、秦皇岛、大连、厦门的旅游热度较高，均跻身TOP20目的地城市。

在旅行项目上，旅客的选择更加多元。相较于“五一”假期“特种兵打卡”式旅行中对大景区的追求，“休闲”和“清凉”成为端午假期的高分选项。同程旅行数据显示，今年6月以来，“漂流”相关产品搜索热度上涨272%，各地的室内外水上乐园也成为亲子游首选。携程平台上，近两周“溯溪”相关产品热度环比增长超50%，上海露营地订单同比增长7倍。

同时，短途游将周边的乡村、古镇、乐园等引入游客视野。以携程度假农庄为例，端午假期的总体订单量同比上涨191%。相比“五一”假期，端午期间游客在携程度假农庄的平均停留间夜增长22%。端午作为我国传统节日之一，乡村游还为划龙舟、包粽子、挂艾草等民俗活动提供了很好的落地场景，为旅客休闲度假提供了消遣项目。

各地文旅部门相继发布提示，请广大旅客在享受旅行度假、体味端午文化的同时，做好行程规划，做到文明出游，特别是面对高温和汛期，更要关注自身健康，牢记安全第一。



端午节临近，广西桂林市阳朔县白沙镇遇龙村遇龙河上，一条由55张竹筏组成的550米长金色“巨龙”在水上巡游，与秀美的山水交相辉映。李忠波摄（中经视觉）

本版编辑 孟飞 辛自强 美编 高妍