

资本市场崛起“昆山板块”

——昆山成功上市上柜挂牌企业达百家

张树成

据 2017 年 12 月 30 日昆山市发改委上市办发布信息称：昆山全市已成功上市上柜挂牌的企业达到 100 家，在境内外资本市场上显现鲜明特色的“昆山板块”，富有较强的创造力、吸引力、竞争力，独领风骚，发展看好。

一、“昆山板块”崛起绝非偶然

改革开放 40 年的历史证明，身受较长时间经济落后沉痛教训的昆山人，十分懂得与珍惜改革开放是昆山打好翻身仗的最佳机遇，思想比较解放，接受新事物较快。市镇两级领导在工作决策中往往会领先一步，快人一拍，棋高一着，以“企业上市”为例就可见一斑。早在 1991 年 5 月，由昆山三山纺织实业股份有限公司（简称苏三山）率先“吃螃蟹”。那时候，在很多人观念中对股份制到底是姓“资”还是姓“社”的问题尚未解决，要进行股份制改革试点确实不易，步履艰难。敢为天下先的昆山体改委在国家、省、苏州市体改委、人民银行、国资部门的大力支持帮助下，经昆山市委、市政府批准，专门成立股改班子，聘请专业人才，精心组织，勇于实践。经过两年多时间的努力，苏三山股份有限公司终于在 1993 年 9 月 8 日深交所顺利挂牌上市，这在江苏省县级市尚属首家上市公司，取得了零的突破，对周围县市影响很大。“苏三山”先后发行股票 5000 万股，每股 2 元，加上原有发行的内部股，共有股金 1.1 亿元。股票发行的市场开盘价为 10 元，收盘价也是 10 元，不少股民喜称“苏三山”十全十美。顿时，“苏三山”发了，有见识的昆山股民也发了，引得赞扬声不绝于耳。可是好景不长，随着宏观环境急剧变化，企业利润大幅度下降，加之有些领导对股份制认识不到位，企业班子成员不稳定，负责此项工作的同志怕担风险，打算一卖了之。正在这时，由省体改办牵头，于 1999 年初，采取全资置换的办法转让给江阴振新毛纺厂。自此以后，昆山上市公司工作虽陷入偃旗息鼓的状态，但毕竟积累了正反两方面的经验，为以后的崛起提供了借鉴。

尔后，随着形势的不断发展，“借力资本市场，发展实体经济”的呼声再度高涨，“江阴板块”的突起，“深圳顺德”资本运作的经验等，传遍大江南北，台企上市势头如火如荼。昆山市委、市政府的领导基于这样情况，领悟到资本运作的重要性、必要性。时隔“苏三山”停摆后的 8 个年头，于 2007 年市政府审时度势，果断决策，制定实施了《关于鼓励扶持企业上市的若干意见》，鼓励引导企业通过资本市场，实现企业资源优化配置和制度创新，并陆续出台了相关配套政策措施，着力营造企业从资本市场上融通资金的氛围和借力转型升级发展的环境，组建和强化上市办专职班子，加大企业上市挂牌工作力度。自 2009 年 10 月 30 日江苏新宁现代物流股份有限公司上市，又一次实现零的突破。尔后上市办的同志努力工作，穷追猛赶，至 2017 年 12 月 28 日，江苏荣邦科技股份有限公司登陆“新三板”，从而使昆山在境内外资本市场上市（柜）挂牌的企业突破 100 家，既形成了资本市场“昆山板块”，又创造了资本市场的“昆山速度”，值得可喜可贺。在上市（柜）挂牌 100 企业中，境内 IPO 上市 11 家，返台（湾）上市 7 家，返台（湾）上柜 3 家，香港上市 2 家，“新三板”挂牌 77 家，累计募集资金 130.43 亿元。

二、“昆山板块”崛起缘由与作用

“昆山板块”在资本市场上迅速崛起，将给昆山经济社会发展带来什么？企业上市后的发展又将如何？在此笔者首先要说的是“昆山板块”之所以能迅速崛起的缘由。昆山拥有 1(8)家上市企业，只是一个表象，其背后起决定性作用的是昆山各级领导多年来在发展经济过程中切实做到“三个坚持”，即始终坚持脱虚向实，增创高端制造业实体经济领先的优势；始终坚守和筑牢实体经济这块基石，厚积新兴产业蓬勃发展的后劲；始终摒弃干扰实体经济发展的错误思想认识，重塑具有发展前途、民生

不可或缺的传统产业，以焕发其生机勃勃的活力。当然，客观形势也有利于催生“昆山板块”的迅速崛起。据上市办相关同志介绍，近年来国家不断加强资本市场基础制度建设，完善资本市场层次设计，提升资本市场覆盖率；同时，宏观经济发展稳中向好，改革不断深入，国家对新时期资本市场进行统筹规划和总体部署，支持和拓宽了企业上市的渠道……所有这些，为昆山企业上市提供了良好的政策环境和市场环境，尤其是沪深两市、“新三板”、地方性股权交易中心以及境外多层次资本市场的功能定位、制度建设不断完善，为扎根在改革开放前沿高地的昆山企业提供了多样化进入资本市场的路径。更说白了，“昆山板块”的崛起，实质是昆山经济高质量发展的充分体现。的确，从 2005 年起，已连续 13 年，昆山经济综合实力名列全国县级市之首，雄厚的产业基础和经济实力更是成为企业登陆资本市场的重要源泉。近几年，随着各领域改革政策、创新举措在昆山先行先试，在这片产业沃土上成长起来的一大批具备上市条件的优质企业纷纷涌向资本市场，探索新的发展飞跃。据不完全统计，目前昆山市场主体数量超过 20 万家，显现昆山优质企业资源充足。值得一提的是，随着昆山两岸产业深度融合、深层次对接，全市将有一大批拥有自主知识产权和发展潜力的台资企业成为上市队伍里的“生力军”，台企上市挂牌蔚然成风，形成昆山资本市场一大亮点。在昆的台资企业已上市挂牌的有 20 家，并创下了多个第一。例如新莱应材为省内第一家在创业板上市企业，龙灯化学为苏州第一家返台上市的台资企业，哈森股份公司成为全省首家在上交所主板上市的台资企业。

“昆山板块”的迅速崛起，对昆山经济社会发展带来的好处毋庸置疑。初步分析“四个利于”，即有利于昆山利用全球资本资源加快做大做强实体经济；有利于昆山企业加快转型升级步伐，持续增强企业在市场上的竞争力；有利于企业发展更加有序规范，从制度上保证经济持续稳定向好发展；有利于推进为实体经济发展的社会化服务，促进相关配套企业形成产业链。事实证明，上市企业不仅获得了合法便利的直接融资渠道，而且把募集到的资金用于加快产业转型升级和科技创新，促进企业实现质的飞跃，不断提升企业整体竞争力，扩张民营企业 and 市场份额，加大培育高端产业基地，使之成为昆山发展新的增长点。据此，仅举两例，足以佐证。

例一：新宁物流并购重组，增强企业竞争力。新宁物流上市公司根据市场需求变化，积极调整企业经营方略，通过收购参股、资源整合等资本运作手段，大力拓展对外投资业务，取得较好的经济效益。2014 年，新宁物流通过向红杉资本等 8 位对象以发行股份方式收购广州亿程交通信息有限公司 100% 股权，计划发行 8823.53 万股，交易总额为 7.2 亿元。重组完成后，公司传统仓储及增值服务业务全面提升，由物流业拓展至卫星导航定位运营服务领域，打造高端智能物流一体化配送体系。截至 2017 年 9 月底，公司实现营业收入 6.69 亿元，同比增长 20.65%；净利润 7100 万元，增长 191.05%。与上市之初的 2009 年相比，营业收入与净利润均翻了一番多。

例二：“好孩子”集团借助资本运营做大做强做优。该集团成立于 1989 年，是目前国内最大的儿童产品设计、制造、分销和零售平台。2010 年，好孩子业务重组为好孩子国际和好孩子商贸两部分，好孩子国际主营儿童耐用品，好孩子商贸主营中国零售业。2010 年 11 月，好孩子国际在香港联交所成功上市，超额认购达 1460 倍，募集资金折合人民币 12.63 亿元。2014 年，好孩子国际利用上市公司资本平台，半年之内在国际市场先后完成两项重大并购，分别以 7.51 亿港元、11.09 亿港元将高端儿童汽车座椅品牌 Cybex 和美国儿童用品百年品牌 Evenflo 纳入麾下。公司通过对业务架构重组、整合和优化，从过往的代加工模式，逐渐变为打造自己的品牌，公司一跃成为一个以品牌经营战略为导向、销研产一条龙运作的全球公司。2016 年，公司自有品牌业务收入占比进一步提升 4.9 个百分点达 77.9%，由此带动了毛利率大幅上升 4.3 个百分点至 33.8%，成为全球最大的婴儿推车供应商。经过近五年的努力，构建成了以品牌为基础、以线下零售和电子商务全渠道经营的中国孕婴童行业最大的商贸企业。2017 年 10 月，好孩子国际运用 3.6 亿美元（1.2 亿美元现金加发行 2.4 亿美金新股）收购好孩子商贸公司（Oasis Dragon）。扩容盘大，当年好孩子国际零售业务销售达 25 亿元，增长 34%；净利润 1.5 亿元，增长 58%。

三、“昆山板块”崛起引发几点思考

昆山 100 家企业已上市（柜）挂牌，既是一个“昆山板块”阶段性的重大成果，也是一个进一步做大做强实体经济的良好开端。从 1993 年 8 月“苏三山”在深交所挂牌上市，实现全省县级市股份制企业上市零的突破，然后于 1999 年初“苏三山”全资转让，抹去昆山企业上市的光环；到 2009 年 10 月“江苏新宁”在创业板挂牌上市，昆山再度从零的临界点实现上市企业

零的突破。两个零的突破，时隔 15 年，经历了成功、曲折、崛起，给人启示颇多，其间有许多经验教训值得总结。鉴于此，笔者略谈几点思考，与同仁切磋商议。

思考之一：上市公司长期稳定发展必须要有相对稳定的领导班子及其团队。换句话说，企业班子不稳定则企业发展难以稳定。

“苏三山”的深刻教训就是因领导班子每年换一任，导致总经理任职短期行为明显，而且施行的举措不一，“你吹你的号，我唱我的曲”，挫伤了专业团队和有技能、作贡献的科技人才的积极性。有的地方甚至倒行逆施，班子及团队不协调，其结果企业经济受损，职工福利遭殃。

思考之二：上市公司要可持续稳定发展必须不断厚植经济基础和增长活力。企业向社会募集资金不是目的，而是根据国家大政方针，为了更好地把实体经济做大做强做优，使之在市场竞争中立于不败之地，最大限度满足股民对利益的追求。要做到这一点，务必管好用好资金，将募集到的资金用于创新转型升级，立足长远，不断进取，同时不断完善有约束力的机制体制，以确保企业可持续稳定发展。

思考之三：上市公司要正确处理好与地方政府的关系才能有序健康发展。企业是社会细胞的有机组成部分，依靠政府处理好各种社会关系十分重要，尤其是企业发展涉及到的用工、用地以及基础设施建设等问题，如果离开政府的支持，将寸步难行。这方面确有很多经验和教训可以借鉴。

思考之四：上市公司要保持健康稳定发展必须尊重业务主管部门的指导与帮助。反过来说，业务主管部门应根据企业在上市挂牌过程中出现的各种问题及时过细地做好服务工作，分类指导，加强培育，以切实拓展上市企业发展渠道，把做优做强做大实体经济的目标要求落到实处。

（作者系昆山市人大常委会原副主任）

