

中国上市公司协会会长宋志平:

# 要做大做强做优我国上市公司

■本报记者 赵学毅

2020年9月15日,中国资本市场迎里程碑时刻,A股第4000家上市公司登场,上海沿浦以44.02%的涨幅结束华丽首秀。“No.4000”为我国激情四射的资本市场做出了一个精彩注脚,同时也正式开启了A股市场的“4000家时代”。

“中国资本市场步入了‘而立之年’,30年来,我国上市公司经历了从无到有、从弱到强的快速发展。沪深A股上市公司已经突破4000家,呈现了多层次、多业态‘百花齐放’的姿态,印证了我国资本市场新时期的到来。”中国上市公司协会会长宋志平近日在接受《证券日报》记者专访时表示,“目前A股市值已经达到73.54万亿元,超过国家GDP(2019年为99.09万亿元)的70%,上市公司利润总和占全国规模以上企业利润总和的40%,是整个中国经济的压舱石,也是

顶梁柱,这需要我们下一步要抓好领头雁,筑牢压舱石。”

## 企业创新离不开资本市场

据沪深交易所最新披露数据表示,截至9月15日,沪深两市共有上市公司4015家,其中A股上市公司共有4000家,总市值合计73.54万亿元。具体来看,上海证券交易所共有上市公司1725家,总市值为42.13万亿元,其中沪市主板总市值为39.32万亿元,科创板总市值为2.81万亿元;深圳证券交易所上市公司2290家,总市值为31.41万亿元,其中深市主板、中小企业板、创业板总市值分别为8.95万亿元、12.90万亿元、9.56万亿元。

宋志平对《证券日报》记者表示,“目前,A股市值在千亿元以上的上市公司超过了110家,这是很了不起的,资本市场确实为我们国家做了巨大的

贡献。回看我国资本市场30年的发展历程,上市公司不但在我国改革开放的经济大发展中发挥了重要作用,同时也为未上市的数千万家企业起到了榜样效应。”

谈及资本市场对上市公司所起的作用,宋志平明确表示,资本市场的发展和企业的成长二者相辅相成,当企业在需要市场助力的时候,可以通过各种融资手段来解决困难,而当企业经营良好的时候,给予股东丰厚的回报。资本市场支持企业发展,企业回报资本市场,二者形成良好循环。

“没有资本市场,我们相关产业还能做强吗?”宋志平举例回答了这个问题,“比如恒瑞医药现在有近5000亿元的市值,有足够的启动资金去做一些重大的研发。没有充足的资金支持,投入规模之大与研发周期之长,就使研发新药几乎成为不可能。所以,我认为资本市场是支持创新、支持各行



各业发展的主要推手。”

## 持续保持A股市场健康活力

改革开放以来,我国资本市场从无到有,从小变大,形成了以主板、中

小板、创业板、科创板、新三板、区域性股权市场为体系的多层次资本市场。我国资本市场对外开放之门越开越大,一个规范、透明、开放、活跃的资本市场正在形成。如何让A股市场持续保持健康活力呢? (下转B2版)

# 从8家到4000家的背后: 资本市场三十而立 成中国经济发展缩影

■本报记者 桂小笋

上世纪90年代,上海证券交易所、深圳证券交易所正式开业。在为经济发展助力良多的同时,也见证了中国经济波澜壮阔的30年。某种程度上,上市公司的结构、所属行业、发展轨迹,也成了中国经济发展的一个缩影。

“未来的资本市场,更像是一个‘赛马场’,通过完善的规则,形成多层次发展模式,让不同的企业通过市场的检验,优秀者成为‘头马’,让经济主体具有越来越好的竞争力。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军在接受《证券日报》记者采访时表示。

## 从“老八股”到4000时代

往前回溯,上海证券交易所开业时交易股票只有8只,被称为“老八股”;深圳证券交易所开业时交易股票只有5只,被称为“老五股”。彼时,因为具有“试验田”的性质,公司改制上市的节奏并不算快,一直到1993年,上市公司数量才突破100家。而突破1000家,则用了10年时间。

从资本市场的发展轨迹也可以看出我国改革开放以来经济发展的一些规律。

“以上市公司数量来划分,在1家-2000家时期,国有控股企业占比较大,而2001家-4000家时期,民营企业比重逐步增加,上市公司的结构变化与资本市场推出后在不同历史时期承担的责任有关。”赵锡军向《证券日报》记者表示,“20世纪90年代,国有企业在经济中所占比重较大,随着改革开放的深入,很多地方需要投资,企业仅靠传统的融资方式难以满足发展需求,于是资本市场应运而生。而在后续的发展过程中,上市公司的结构也在逐渐发生变化。”

两市公司数量从1000家到2000家,同样用了10年时间。但随后发展不断提速,达到3000家时用了6年时间,而达到4000家时,仅用了4年时间。

对于近年来上市公司数量大幅增加的原因,赵锡军对《证券日报》记者表示,“从时间上来看,近年来,上市公司的发展呈‘指数式上升’,这和宏观经济环境有关。经济规模越来越大,融资主体也越来越多,上市公司的供给量上比较充分;而经济发展带来收入水平提升,丰富了投资者的市场需求,供需的变化,最终促进了上市公司数量的‘指数式上升’。”

## 未来优胜劣汰提速

上市公司数量增长的同时,结构、质量也在不断调整。民营经济渐成“主角”,各类公司呈现出“百花齐放”的姿态。

这其中,注册制改革是助推资本市场繁荣发展的重要举措。继2019年设立科创板并试点注册制后,2020年,创业板改革并试点注册制落地,一大批新兴产业公司加快上市步伐。

同时,随着近年来生物医药、芯片、人工智能等新兴技术的迭代,科技含量高的企业不断进入投资者的视线范围。从千亿元市值企业的所属行业来看,生物医药、计算机等高新技术产业占比已达三分之一,助推A股市值不断刷新。中国证监会副主席方星海日前表示,我国资本市场已发展成为全球市值第二大的市场,股票市场总市值突破70万亿元,占我国GDP的70%左右。

“资本市场成立之初,国有企业股份制改造之后,从资本市场募资在很大程度上解决了其发展中资金不足的问题,比较典型的案例,就是几家大型国企改制上市后,持续发展并做大做强,资本市场为此提供了充足的支撑。而随着改革开放不断向纵深推进,民营经济发展也需要资金的支持,走向资本市场是必然,以创新、创业为特征的民营企业,在经济中的贡献逐步提升,显然,在资本市场的结构上也反映出这种变化。”但赵锡军认为,在资本市场,要淡化所有制的类比,“资本市场更多的是考虑什么样的公司能获得投资者的认可,经得住市场的考验。”

赵锡军表示,资本市场未来的发展核心仍是按市场规则办事,“一家上市公司想靠上市一劳永逸的时代已经过去了,市场是一个优胜劣汰的机制,本质不仅是解决融资,还有筛选优秀企业,让其成为经济领域中的‘头马’,带领所属行业做强、做好。综合来看,未来的资本市场,更像是一个‘赛马场’,通过完善的规则,形成多层次发展模式,让上市公司具有越来越好的竞争力。”

2019

# 中国通号: 坚持核心技术引领 助力交通强国建设

■本报记者 向炎涛

“在科创板强大助力下,公司加速创新资本形成,拥有更为雄厚的实力聚焦前瞻性、智能化技术的研发创新,坚定地在全球市场竞争中立足于不败之地,继续保持领先地位。”近日,中国通号董事长周志亮在接受《证券日报》记者采访时如是说。

中国通号是全球最大的轨道交通控制系统解决方案提供商,掌握着全球最核心最先进的高铁列控系统核心技术。公司的高速铁路列控系统核心产品及服务所覆盖的总中标里程居世界第一。按照国内高速铁路列控系统集成项目累计中标里程统计,公司中标里程覆盖率超

过60%。每天,中国通号为超过2000列高铁动车组安全运营提供智能指挥和综合调度。同时,中国通号的核心城市轨道交通控制系统产品和服务覆盖了我国近110条城市轨道交通线路,处于行业领先地位。

周志亮告诉记者,2013年以来,中国通号开始了高铁列控技术的完全自主创新,全面攻克了高铁、地铁、中低速磁悬浮、有轨电车、货运编组站等轨道交通核心自主技术的重大突破,彻底实现了我国高铁、地铁全套列车控制系统技术的完全自主化和装备的100%国产化,将高铁列车运行控制核心技术牢牢掌握在自己手里,同时也为我国建设交通强国提

供了有力支撑。

而登陆A股市场,无疑让中国通号站在了新的发展起点。2019年7月22日,中国通号成为首批登陆科创板的企业之一,净募集资金103.54亿元,是科创板募集资金最大的一家。中国通号表示,募集资金将用于投资先进及智能技术研发及制造基地项目、信息化建设项目及补充流动资金。

中国通号的员工也享受到了上市的红利。周志亮告诉记者,公司在科创板上市发行,572名核心员工和技术骨干参与了战略配售,享受到了首发价格。“我们将继续研究、探索适合中国通号情况的股权激励方案,让员工与企业利益共享、风险共担,将

核心人才的价值潜能充分激发出来,加快实现企业高质量发展。”周志亮表示,未来,中国通号将借助资本市场力量,继续把握行业的有利趋势与机遇,发挥产业链一体化优势,进一步加大对研发投入,重点实现产业产品结构调整的战略性突破、关键核心技术的历史性突破,中国高铁标准与产业输出的国际化突破,同时加快科研成果产业化转化,不断提升现代企业管理水平。

光大证券分析师陈佳宁在研报中指出,轨道交通控制系统作为轨道交通建设的组成部分,将直接受益于“新基建”带来的新造需求增量。随着轨道交通“新基建”的增量拉动,中国通号未来成长空间仍然巨大。

2011

# 比亚迪: 坚守技术为王创新为本 努力成为社会期待的企业

■本报见习记者 林婷莹

9月11日,来自中国比亚迪的新能源客车再度亮相海外,在雅典正式开启道路试运行。起步于深圳,深耕新能源领域数十年,坚信技术改变生活的比亚迪,如今已在汽车、轨道交通、新能源和电子等多个领域扮演重要角色。

2011年6月30日,比亚迪在中小板挂牌上市。近十年来,公司股价上涨超四倍,总市值超过2500亿元,营收规模则从百亿元跃增至千亿元级别。凭借着稳健的业绩表现与市值增长,比亚迪成为A股明星企业之一。

“坚持技术创新,坚持自主研发,是比亚迪能够成长至今的核心动力之一。”比亚迪董事会秘书李黔对《证券日报》记者表示,“技术革新是企业发展的先决保证,也只有掌握了自主知识产权和核心技术,企业才能生产出具有核心竞争力的产品,在激烈的竞争中立足于不败之地,实现长远发展。”

据李黔介绍,一车一轨连三电,是比亚迪目前最核心的产品技术矩阵。“一车”包含商、乘用车,“一轨”即比亚迪轨道交通产品,“三电”即电池电机电控技术。其中,在动力电池领域,比亚迪开发了高度安全的磷酸铁锂电池、刀片电池和高能量密度的三元电池,应用于电动商、乘用车,解决

了电动汽车电池的安全性、循环寿命和续航里程等全球性难题。

今年上半年,比亚迪再度交出一份亮眼的成绩单,实现归属母公司股东的净利润16.62亿元,同比增长14.29%,已超过2019年全年净利润。

但李黔强调,上市公司不仅要实现业绩增长,更要敬畏市场、敬畏法治,做到守法合规,做好公开透明、健全完善的公司规范治理,并高度重视投资者权益保护工作。《证券日报》记者从深交所公开监管信息了解到,截至2019年,比亚迪已连续七年获得A级别的信息披露考评成绩。

2020年,是中国资本市场建立三十周年,注册制改革也已在创业板

落地。对此,李黔认为,目前我国已基本形成结构合理、功能完善、规范透明、稳健高效、开放包容的多层次资本市场体系。在积极鼓励支持科技创新型企业进入资本市场的大背景下,比亚迪也将做优做强具有市场竞争力的子公司,不断提升公司整体价值。

“更重要的是,公司也要居安思危,积极践行新发展理念,努力成为社会所期待的企业。”李黔表示,“当今,世界上以汽车工业为代表的制造业正经历一个百年未有的大变革,面临最大规模的产业链和价值链重构。中国品牌被赋予了更高期望,需要更大的视野去勇往直前。”

2001

# 贵州茅台: 上市19年股价涨近60倍 不只是贵州省的一张名片

■本报记者 王鹤

“喝酒喝到茅台这个级别,就算是喝到位了。”业内人士的一句简单评价,直接点出了茅台在国人心目中的地位。

自2001年上市以来,贵州茅台已在资本市场走过19个年头,公司股价从31.39元/股的发行价,到2019年年中首破千元,再到今年一度站上1800元/股的高位,19年间股价涨近60倍。与此同时,其市值也突破2万亿元大关。

“贵州茅台已完全超越了白酒这

一范畴,它更多是以价值为导向的一个品牌。”中国品牌研究院高级研究员朱丹蓬对《证券日报》记者表示,“茅台之所以会被资本青睐,除其具有单一产品属性外,还兼备收藏、升值、金融等功能。”

北京财贸职业学院研究员赖阳也表示:“贵州茅台的亮眼表现,其市场定位起到了核心作用。尤其在近些年,管理团队对企业定位战略做了根本性的调整,包括在供应链、品质等方面的管理。”在赖阳看来,茅台定位战略的调整加固了其自身的“护城河”。

据同花顺iFinD数据统计显示,

上半年30家上市黔企实现营业收入合计1021.47亿元,其中,贵州茅台以456.34亿元的营业总收入稳居贵州省上市公司之首,占全省上市公司营业收入总额的44.67%。

中央财经大学经济学院冯春安教授在接受《证券日报》记者采访时表示:“贵州茅台营业收入在贵州上市公司中占比很大,再加上税收,总体对支撑当地的经济建设有一定贡献。另外,与茅台相关的一些产业已经形成产业链,包括相关的原材料、加工、包装、运输、销售、服务等,也拉动了贵州当地的就业及消费。同时,茅台酒

名扬海内外,已成为了贵州的一张名片,对旅游业起到推动作用。”

朱丹蓬认为,茅台不单只是贵州省的一张名片,还是一个资源整合的平台。

“贵州茅台对当地整个酒类产业体系及上下游供应链有一定的龙头带动效应,实际上除贵州茅台之外,很多与茅台沾边的企业都有一定的市场发展空间。但是我们也应看到,贵州全省的产业应当是一个立体的产业体系,未来需要更多新兴企业参与进来,以更好地提升市场活力。”赖阳分析道。

1991

# 万科: 树立地产行业标杆 业绩年复合增长率达29.81%

■本报见习记者 李昱丞

日前,万科公布了最新的销售情况简报,8月份实现合同销售面积422.9万平方米,合同销售金额587.2亿元,分别同比增长52.45%、33.06%,销售回归增长轨道。

作为深市“老五股”之一,1991年1月份,万科正式在深交所挂牌交易。上市近30年来,万科依旧保持活力,成为A股市场的最佳名片之一。截至9月15日收盘,按照复权计算,万科股价较上市之初上涨约293.18倍,市值超过3000亿元。上市以来,万科创造了一项纪录,即

每一年度都实现盈利,是A股上市公司中持续盈利年限最长的公司,成为A股中价值投资的最佳代表之一。1991年到2019年,万科的营业收入从4.23亿元增至3678.94亿元,净利润从2319.00万元增至551.32亿元,二者的年复合增长率分别达到27.35%和29.81%。

“万科能够在长时段跨度中实现增长,有赖于一直以来坚持稳健的发展战略,对行业发展保持高敏锐度,并根据市场行情适时调整战略布局,并根据市场行情的适时调整战略布局,提高产品竞争力。此外,万科在坚持传统住宅地产的基础上,积极进行多元化布局。”诸葛找房分析师陈霄在接受《证券日报》记者采访时表示。

易居研究院智库中心研究总监严跃进认为:“不管市场怎么波动,万科作为行业标杆,品牌价值都维持在高位并受到广泛认可。随着房地产市场容量的成长,万科的品牌价值也体现在资本市场中。”

在万科从“小苗”成长为“参天大树”的过程中,资本市场给予了有力支持。Wind数据显示,上市以来,公司通过配股、定增、可转债等方式募集资金779.19亿元。

陈霄认为:“对于房企来说,实现生存和扩张都必须要有稳定的现金流作为支撑。万科在发展过程中就多次借助资本市场的力量获得充足的资

金,最终实现了企业的长远发展。”

万科董事长郁亮在2019年也喊出了“感激资本市场”的声音。他表示,没有中国证券市场,一定不会有今天的万科。

“万科在一定程度上推动了行业发展规范和制度的建立,包括企业内部管理的标准化也走在行业前列,形成非常好的榜样和示范效应。”严跃进对《证券日报》记者表示。

陈霄认为:“万科一直在不断提升专业能力,踏实打造高质量受市场欢迎的产品。对于其他上市公司来说,也提供了借鉴作用,为资本市场有序健康发展树立了良好榜样。”