

第四届中国上市公司产业升级峰会成功举办

促进创新资本新布局 开启高质引领新篇章

编者按:11月15日,第四届中国上市公司产业升级峰会在太原成功举办。本次峰会由中国上市公司产业升级峰会组委会主办,山西潞宝集团、山西证券、山西汾酒联合主办,包括知名专家学者、公司高管和金融机构代表等300余人出席峰会。与会专家学者、企业高管围绕“促进创新资本新布局 开启高质引领新篇章”这一主题,共议金融赋能新质生产力发展路径,共谋上市公司高质量发展。中国人民大学国家金融研究院院长吴晓求,中国经济体制改革研究会副会长、国民经济研究所所长樊纲,湖南大学金融与统计学院教授、博士生导师刘健钧等业界专家分别围绕大会主题进行了演讲。

中国人民大学国家金融研究院院长吴晓求:
提升公司竞争力 改善市场流动性



提升上市公司竞争力、改善流动性是资本市场稳定发展的两大支柱。

中国经济目前存在一些问题和困难,必须采取短期政策和长期制度改革相结合,重在制度改革,重在政策调整,相辅相成,缺一不可。一方面,短期政策应该要通过市场机制发挥作用。因为政策的实施,包括制度的改革都

要保护市场机制,维护市场秩序,这是根本出发点。例如,通过居民部门的财富止跌回稳和止跌回升的措施,更有利于中国居民消费的扩张。另一方面,要重视法治的完善、制度的改革,制度比政策更重要。

资本市场对经济和消费的扩张作用非常显著,也许在未来将超过100万亿元市值。中国人民银行、国家金融监督管理总局、证监会三部门相互合作才有今天市场的良好局面。与此同时,必须保证存款类金融机构和资本市场的双重稳定,才能确保中国金融体系的稳定。

大众的信心,来自完善的法治、可预期的制度,政策总体上应保持连续性和稳定性。当前,在制度改革和资金渠道的拓展方面,央行和金融监管总局为市场提供了很大的信心。中国资本市场的发展,一是要不断提升上市公司竞争力,二是要有足够的流动性。政策必须顾及中国经济和中国金融结构正在慢慢发生重大变化。我们有理由相信,中国经济和中国资本市场未来可期。

中国经济体制改革研究会副会长、国民经济研究所所长樊纲:
传统产业需要通过兼并重组调整内部结构



传统产业在中国经济中扮演重要角色,中国需要传统产业,也需要通过兼并重组调

整各种产业的内部结构。传统产业为何重要?第一,在国际市场上,传统制造业是我们的优势。第二,中国需要传统产业来满足就业和城市化需求,而城市化过程本身需要大量的传统产业;第三,高科技的发展需要各种落地,传统产业包括服务业是高科技落地的重要场景。

对于资本市场来说,大量盈利的制造业的存在,会降低市场风险。产业要升级,但也不要片面地讲升级,忽视传统产业,资本市场只有高科技产业,也是一种扭曲。

传统产业内卷太厉害,需要通过兼并重组来调整产业内部结构,使好的产业低成本扩张,差的企业退出,实现“凤凰涅槃”。

湖南大学金融与统计学院教授、博士生导师刘健钧:
新“国九条”为战略并购、财务并购带来机遇



国务院今年4月份印发的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称“新‘国九条’”)共9个部分,是资本市场第三个“国九条”。其对资本市场

生了深远的影响。

其一,新的监管理念将全面推进,合规风控将面临挑战;其二,注册制走深走实任重道远,较长时期仍将实行上市节奏控制;其三,强调持续壮大长期投资力量,将推进价值投资生态逐步形成;其四,战略并购、财务并购将成为新亮点;其五,债券市场将迎来新的发展机遇。

上市公司从严监管将是常态,包括上市和退市趋严、全方位防范市场投机和保护中小投资者权益等方面。同时,我国上市公司数量已成全球第一,要从“注重新增上市公司数量”向“注重提升上市公司质量”转变。借助并购重组,提升已有上市公司质量,成为双轮驱动的强大引擎之一。新“国九条”鼓励引导头部公司立足主业加大对产业链上市公司的整合力度,为战略并购、财务并购带来了机遇。

山西金控集团副董事长、山西证券董事长侯巍:
主动对接融入转型发展大局



壮大耐心资本,引导金融资本早投、投小、投长期、投硬科技,日益成为行业共识。在此基础上,上市公司加快优化产业布局,向“新”、

向“绿”、向“数”、向“智”转型升级,成为推动形成新质生产力的主力军。

作为省属金牌金融控股集团,山西金控积极投身地方经济转型发展,大力推进“促转型、增效益、抓改革、控风险”。山西金控旗下山西证券通过IPO、再融资、债券、ABS等资本市场融资工具帮助省内各类企业实现直接融资超1300亿元,有力助推国企改革、民营经济高质量发展和上市公司产业升级。同时,积极跟进服务战略性新兴产业集群发展,重点产业链、特色专业镇建设及资本市场县域工程,着力储备拟上市后备企业,培育资本市场发展基础。

山西证券将与各方一道,抓住重大机遇,发挥特色优势,加快提升投行、投资、投行等专业能力,有效服务各方需求,实现产业和金融的紧密结合。

内容整理:李豪悦

圆桌① 创新成果借力资本市场加速落地

本报讯(记者李豪悦)新质生产力是我国高质量发展的重要着力点和突破口。当下,包括上市公司等在内的国内企业围绕新质生产力在做哪些产业布局、技术布局?资本市场如何更好地助力新质生产力发展?

对此话题,潞宝集团董事长韩泽帅,惠城环保创始人、首席技术官张新功,智芯半导体董事长易生海,北大国经智库副主任吴茵璞,优赛科创董事长朱延本,围绕源网荷储、再生资源产业、芯片半导体等新产业的前景进行了讨论。

潞宝集团是一家以精细化工为主导,横跨能源化工、生物医药、新材料等领域的实力民企。韩泽帅介绍,目前集团正朝着高端化、多元化的方向前进,在持续优化传统产业布局的同时,加快新兴产业拓展,包括重点加大对新能源产业的投入。全钒液流电池是目前安全

性比较高、可持续发展较好的业务,国内装机容量持续增长,公司已在该领域进行了全产业链的布局,这是公司成立30年来的转型新篇章。

张新功则重点讲述了公司解决废塑料治理难题。当前,全球循环废塑料产能供应不足,惠城环保的废塑料化学循环技术,可实现废塑料再生成新塑料,公司正加快建设将塑料裂解成单体烯炔再重新聚合生成聚乙烯、聚丙烯的回收装置,一旦建成,公司将有望开辟环保新赛道。

易生海表示,我国汽车芯片产业的国产化率较低。智芯半导体成立于2019年8月份,聚焦于高安全、高可靠汽车电子芯片解决方案。目前,我国的新能源汽车已经突破1000万辆,未来持续发展要先解决汽车操作系统和汽车芯片的问题。而汽车产业要想有竞争力,汽车芯片、零部件和整车必须一起发展。相信未来

五年,中国的汽车芯片企业会快速成长。希望各方打造更好的资本生态环境,共同把汽车芯片这一长周期产业做起来。

资本市场在助力新质生产力发展方面发挥着重要作用。吴茵璞表示,当前,一些优质的创新企业,因自身现金流以及市场需求减少导致收入减少,但并不是本身的技术、研发和发展方向错了,未来一旦获得上市公司等头部企业的并购重组,双方可以进行协同发展,从而实现“1+1大于2”的效果。

朱延本认为,创新是一个系统性工程,有些创新属于链式创新,有的是链式创新,企业要根据发展的不同阶段,不断地向创新的深水区进发,才能做出更大的成绩。另外,一个完整的创新链条,资本市场是重要的一环,尤其推动公司上市融资,这样才能实现创新的资本价值,从而使整个创新链条循环起来。

圆桌② 加快科技、产业、金融良性循环

本报讯(记者李豪悦)发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。发展新质生产力和传统产业的关系如何处理?金融如何赋能新质生产力的发展,实现科技、产业、金融良性循环?

中欧陆家嘴国际金融研究院副院长刘功润、长江证券首席经济学家伍戈、国海证券首席经济学家夏磊、北京金融科技产业联盟主任孙星、浦东改革与发展研究院金融研究室主任刘斌、大同证券研究总监王晓一同探讨了这一话题。

当前,传统产业依然是现阶段我国制造业的基本盘。伍戈认为,新质生产力,指的是供给端,即提供的生产能力。在追求新质生产力的过程中,应该是和广大人民群众的根本需求保持一致,遵循先立后破、喜新不能厌旧,以市场化的需求为主导。

王晓表示,传统产业和新兴产业是相互提升、相互促进的关系。传统产业需要升级改造,也大大提升了新兴产业的应用场景和市场需求,反过来也可以进一步促进新兴产业发展。

刘功润在总结时谈到,新质生产力不仅是技术的突破、流程模式的改变,在大组合、大格局、大市场方面是能够影响竞争力的,竞争力的改变也将会对发展的动能、质量产生改变。发展新质生产力,并非放弃传统产业,二者是统一的,而非割裂的。

推动加快形成新质生产力,离不开金融活水精准“浇灌”。金融在发展新质生产力过程中,应该扮演什么角色、如何更好地赋能新质生产力,专家们也就各自研究的领域表达了观点。

伍戈表示,金融对于新质生产力的支持,不管是银行以贷款的间接融资,还是以资本市场为代表的直接融资,本质上代表着市场化的力量。个人觉得在新质生产力的支持和培育过程中,资本市场可以发挥自主性的作用。

夏磊认为,未来,金融的作用主要表现在三方面,其一,提供低成本的资金支持。其二,金融引领行业进行“客观”审视,比如开展市值管理,客观地与投资者沟通,并引导市场“客观”地看待上市公司、产业发展等。其三,充分

防范外部的风险。

孙星表示,新质生产力的主要载体是以数据为中心,在推动的过程当中,需要关注与各方力量形成一个合力,包括通过科技企业、实体企业与商业银行在新场景、新服务和新渠道建设等方面进行的各种创新探索。

刘斌认为,当前,投资驱动的发展模式产生的边际效益越来越低。数据要素作为一种新的价值要素,在和资本、土地等要素相结合之后,能够释放出更大的生产力。数据要素一定要服务于传统产业,这是提升生产效率和壮大我国发展优势的重要方面。此外,应发挥金融科技对产业的服务能力,金融科技要厘清产业的发展逻辑和脉络,才能更好地实现金融与产业链链接,赋能新质生产力发展。

王晓认为,金融支持新质生产力的方式,主要包括对其进行资金支持、赋能发展,到最后顺利退出,这个过程中需要合理的估值和定价。就目前二级市场来看,市场需要建立一套合理的估值体系,来更好地赋能支持新质生产力发展。

圆桌③ 多措并举提升上市公司发展韧性

本报讯(记者李豪悦)面对当前的市场环境以及周期性调整,企业在发展的过程中遇到了哪些挑战?如何在挑战中实现破局发展?

太原重工副董事长陶家晋、新华锦董事长张航、盘古智能董事长邵安仓、中非工业合作发展论坛执行主席兼秘书长程志刚、山西证券企业发展金融部总经理左刚就上述话题进行了充分讨论。

陶家晋介绍,太重集团(即太原重工母公司)成立于1950年,如今已经有74年的历史。公司属于装备制造企业,主要致力于服务冶金、矿山、能源、交通等国民经济重要行业,现阶段也尝试开拓新能源、工程机械等一些新的领域,使产品结构得到进一步完善和调优。随着新经济周期的调整以及市场环境的变化,集团面临的挑战也非常大。2020年以来,太重集团积极布局“3+5+3”产品战略,全力打造装备制造领域的“中国名片”,瞄准高端化、智能化、绿色化、国产化产品定位,通过做强传统产品、做优战新产品、做精批量产品、做好未来产品,在矿

山、轨道交通等领域积极开拓市场,取得了显著成效。没有不好的行业,只有不行的企业,相信装备制造行业始终存在机会,太重集团有能力和信心在行业内始终作为优秀企业存在,为全面建设具有国际一流竞争力的现代智能装备制造企业努力奋斗!

张航表示,当前全球经济贸易摩擦不断,新华锦一直在不断寻求发展破局。从产品结构来看,公司一方面做好发制品、纺织服装、二手车等进出口业务;另一方面积极响应国家号召,构建石墨新材料全产业链。新华锦集团和中科院山西煤化所合作的高端特种石墨和多孔石墨的项目已经落地,而且已经有产品出口。所以,产业升级要紧跟经济周期并且要坚定秉承长期主义,而这就需要我们在技术方面多下功夫。

邵安仓谈到,盘古智能从2012年进入风电行业,经历了风电行业规模快速扩张,也看到一些企业被淘汰出局。面对行业内部差异化的表现,企业加强内功的修炼非常重要。在竞

争过程中,企业应该考虑怎样提升自己的长板和优势,这将会导致企业未来能不能在市场上站稳,能不能走得更远。而内功的加强并不是盲目的,是根据企业自身特点来找准方向。

当下市场上流行一句话,即不“出海”就出局。程志刚针对中国产业和企业走进非洲阐释了自己的看法。他认为,产业的发展需要找到适合的市场。传统产业最适合的市场发展方向之一就是非洲。

左刚认为,推动上市公司升级发展的最有效方法是并购重组。从新“国九条”(《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》)、“科八条”(《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》)到“并购六条”(《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》),极大地提升了市场对开展并购重组的预期。不过,左刚也提示,上市公司并购重组一定要做好前期的充分准备。从后续整合的角度来看,并购的是资产,整合的是人心,大家要做好并购整合的大文章。



图①②③圆桌论坛现场
图④专家演讲现场 主办方供图