

苏州上市公司发展报告

(2015)

贝政新 吴永敏 主编

苏州上市公司发展报告(2015)

贝政新 吴永敏 主编

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

苏州上市公司发展报告(2015)/贝政新,吴永敏主编. —上海:复旦大学出版社,2015.11
ISBN 978-7-309-11864-3

I. 苏… II. ①贝…②吴… III. 上市公司-研究报告-苏州市-2015 IV. F279.246

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第238937号

苏州上市公司发展报告(2015)

贝政新 吴永敏 主编

责任编辑/宋朝阳

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路579号 邮编:200433

网址:fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853

外埠邮购:86-21-65109143

上海丽佳制版印刷有限公司

开本 787×1092 1/16 印张 15.5 字数 280 千

2015年11月第1版第1次印刷

ISBN 978-7-309-11864-3/F·2210

定价:68.00元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

内 容 简 介

《苏州上市公司发展报告(2015)》由苏州上市公司协会、东吴证券股份有限公司和苏州大学东吴商学院组建联合课题组撰写。

本书是在《苏州上市公司发展报告(2014)》的基础上,继续以苏州已上市公司为主体,以苏州新三板挂牌企业和拟上市预披露公司为补充,面向众多的市场投资者,从量和质两个维度全面、客观地揭示我国资本市场苏州板块的发展现状与趋势。

本书内容主要包括苏州上市公司概况、苏州上市公司市场绩效分析、苏州上市公司财务绩效分析、苏州上市公司治理结构分析、苏州上市公司再融资规模与影响分析、苏州上市公司并购重组规模与影响分析、苏州新三板挂牌企业分析、苏州拟上市预披露公司分析和苏州上市公司发展展望。

本书可作为各级政府机关经济管理部门、金融行业和区域经济的实务和理论工作者决策和研究之参考,也可作为高等院校经济、管理类专业师生教学和科研之参考。

前言



股市是国民经济的晴雨表,国民经济好股市才能好,这是传统市场经济的资本逻辑;股市是国民经济的发动机,股市好国民经济才会好,这是现代市场经济的资本逻辑。经过七年多的困惑与迷惘,中国股市终于跟上了世界股市的发展步伐与驱动逻辑。

2014年,中国股市的投资者终于迎来了云开雾散的晴朗,开始享受经济发展和市场投资的累累硕果。2014年超过50%的年度涨幅,使中国股市重登世界股市涨幅榜首位。本轮股市的上涨究竟是超级反弹还是根本反转?在进入新的年度后,市场分歧明显加大,多空力量重新排列,市场再次陷入了困惑与迷茫。

牛市化解矛盾,熊市激化矛盾。地方债、房地产泡沫和金融机构(含体制内和体制外)不良资产上升是国际资本看空中国的三大因素。这种潜在风险能否有效化解,取决于中国股市能不能有一轮真正有效的长期牛市。中国股市是中国社会的最大富矿,蕴含着使中国经济峰回路转的巨大能量。股市发展需要制度红利,经济发展需要股市红利。

一、2014年我国资本市场的A股行情

2014年12月31日我国股市完美收盘。上证综指报收3 234.68点,年涨幅为52.87%;深成指报收11 014.62点,年涨幅35.62%;中小板股指报收5 461.19点,年涨幅为9.66%;创业板股指报收1 471.76点,年涨幅12.83%。最为欣喜的是,2014年上证综指以年度超过50%的涨幅成为全球股市当之无愧的王者。

回顾2014年我国股市,主要有以下三大阶段。

阶段一,1974点前后短线反弹。2014年1月20日—2月20日,沪指迎来年内首个短反弹,期间累计上涨6.67%。从大小盘指数对比看,中小板、创业板同期上涨8.92%、8.57%,成长属性依旧明显,而大盘指数更像是连续阴跌后的技术反弹。3月12日—4月10日,沪指在抄底1974点后再度迎来阶段性回升,期间累计上涨6.65%。与此前短反弹不同的是,期间中小板震荡走低,创业板则一路下行,大小盘分化迹象渐显。贯穿其间的区域一体化、优先股试点成为大盘股的幕后推手。

阶段二,估值修复型慢牛上涨。7月1日—11月21日,沪指迎来了一轮近5个月的趋势性上涨,期间累计涨幅达到21.24%,中小板、创业板的同期涨幅为13.15%、7.13%。大小盘的分化进一步加剧。从成因分析,沪港通开闸预期、区域经济一体化推进、国企改革以及IPO总量和节奏控制后的开闸等,促使大盘蓝筹股的估值修复,持续推动股指走高。

阶段三,资金推动型快牛暴涨。11月21日,央行两年来首度降息的消息发布,自此至年末时间内,大盘进入快牛暴涨阶段,累计涨幅高达30.07%。同期中小板、创业板震荡回落,尤其是在12月下半月,两者分别下跌7.16%、11.21%。“二八”行情逐步极端化,除短期涨幅大、市场波动大、大小盘极端分化外,成交量陡增成为该阶段的重要特征,A股市场首次单日成交破万亿,两融余额攀升超万亿。资金推动、杠杆推升尤为突出。

二、2014年我国资本市场的苏州板块

2014年是我国资本市场苏州板块的丰收年。

2014年12月31日我国股市完美收盘。苏州率先指数收报1838.41点,年涨幅达34.4%,总市值增加43.2%,流通市值增加60.2%。从苏州率先指数年度走势分析,上半年指数小幅震荡,下半年起稳步上升,与我国沪深两市行情表现一致,涨幅可观。苏州率先指数的好表现,不仅为苏州市提升了城市品牌,也为关注苏州上市公司的市场投资者提供了分析信息。

2014年苏州新增上市公司6家,分别为主板市场的纽威股份、晶方科技、园区设计;创业板市场的斯莱克、天华超净、中来股份。截至2014年12月31日,苏州市共有71家上市公司,其中主板市场企业17家,中小板企业35家,创业板企业19家。2014年我国资本市场苏州板块的71家上市公司,居全国各大城市第4位(仅次于北京、上海和深圳),相比较2013年提升了1位(超过杭州市的69家)。

2014年是苏州企业挂牌新三板的创始年,也是丰收年。2014年苏州企业获取了新三板突破4个国家级高新区的限制,扩容至所有符合条件企业的制度红利,当年1月24日共24家苏州企业在新三板市场集体成功挂牌。截至2014年12月31日,苏



苏州新三板挂牌企业为 69 家,居全国各大城市第 4 位(仅次于北京、上海和武汉)。相比较 2013 年提升了 1 位(超过深圳市的 64 家)。与此同时,苏州拟上市预披露公司为 26 家(有 3 家已过会),名列全国第 4 位(仅次于北京、上海和深圳)。苏州新三板挂牌企业和拟上市预披露公司数量均名列全国各大城市前列,不仅显现了苏州市经济发展的可持续能力,还进一步显现了苏州上市公司后备梯队的优质和完整。

2014 年苏州上市公司共 17 家进行了 20 次再融资,再融资规模达到了 223.71 亿元人民币,相比较 2013 年增长了 240.96%。再融资方式已由传统股票增发和发行公司债券为主,拓展到配股、短期融资券、中期票据、集合票据、资产证券化等多元化再融资手段。与此同时,2014 年苏州上市公司涉及并购重组活动共有 67 家次,涉及并购重组金额达 100 亿元人民币;完成并购重组活动 40 家次,涉及并购重组金额达 76 亿元人民币。苏州上市公司的再融资和并购重组行为,充分显现了上市公司战略转型、做大做强的根本意愿,也对苏州区域经济可持续发展做出了贡献。

三、研究思路

上市公司是股票市场的基石,在市场上直接面对众多投资者,提高上市公司质量对股票市场意义重大,也是股票市场持续健康发展的根本。

我国资本市场苏州板块不仅是一个量的积聚概念,更应该是一个质的体现,需要有价值提升与可持续发展的理念。

本报告以苏州上市公司为研究对象,试图面向众多的市场投资者从量和质的两个维度全面、客观地揭示我国资本市场苏州板块的现状与未来趋势。从量的方面而言,本报告以苏州上市公司为主体,苏州新三板挂牌企业和拟上市预披露公司为补充,分析研究苏州上市公司当前在全省、全国的地位与影响;分析研究苏州上市公司后备力量的实力与水平,了解与把握未来苏州上市公司的发展趋势与可持续发展特色。从质的方面而言,本报告分析研究苏州上市公司的市场绩效、财务绩效和公司治理水平,充分展现苏州上市公司的投资价值和发展动力。

同时,本报告分析研究苏州上市公司的再融资和并购重组行为对苏州区域经济发展的影响,分析研究苏州上市公司做强做大的现实基础以及完善与扩展我国资本市场苏州板块的市场份额和投资价值的基本设想。

四、研究结论

本报告分析研究的结论主要有如下 5 个部分。

1. 从数量角度分析

得益于苏州强劲发展的实体经济,苏州市委、市政府相关政策的扶持,我国资本

市场上已形成了多层次、宽领域、有特色、富活力的苏州板块。苏州上市公司、新三板挂牌企业和拟上市预披露公司已名列全国各大城市前列。苏州上市公司的数量和总市值在全国以及江苏省内的名次逐年提高,呈现明显的良好发展趋势。从区域分布来看,苏州上市公司主要集中在苏州市区,其他几个县级市相对较少;从市场结构来看,约半数企业选择中小板,主板和创业板数量相当;从行业分布来看,苏州上市公司的行业分布较为广泛,主要集中在材料类、工业类和信息技术类。

2. 从市场绩效角度分析

2014年苏州率先指数上涨34.4%,总市值和流通市值均增长显著。2014年苏州率先指数涨幅与深成指相当,但落后于以大盘蓝筹股为主的上证综指涨幅,在全国主要区域类指数中未见明显优势。从分行业市场绩效分析,苏州电子类、通信类指数表现突出,优于全国相关行业类指数的全年表现。从分板块市场绩效角度分析,苏州主板市场和中小板市场的绩效表现优秀,指数分别领先于上证综指和中小板指数。虽然苏州创业板指数落后于全国水平,但有超过50%的苏州创业板上市公司股价涨幅超过创业板指数水平。2014年苏州上市公司的市场表现好于2013年,市场资源配置效率较高,市场绩效平稳增长。

3. 从财务绩效角度分析

2014年苏州上市公司运行状况良好,成长能力和股本扩张能力较2013年有所提高,其他财务指标保持平稳状态。与全国主要城市相比,苏州上市公司的成长能力、营运能力和股本扩张能力表现较好。从分行业财务绩效角度分析,苏州建筑装饰、电子设备、电子、机械设备、通信等行业表现出较强的盈利能力;苏州机械设备、通信、非银金融、轻工制造、纺织服装等行业成长较快;苏州建筑装饰、家用电器、电子设备、电子、机械设备等行业股本扩张基础坚实。从分板块财务绩效角度分析,苏州主板上市公司的盈利能力、成长能力、股本扩张能力均高于主板上市公司;苏州中小企业板上市公司在偿债能力和营运能力方面的表现均好于中小企业板上市公司;苏州创业板上市公司在偿债能力、营运能力和股本扩张能力方面优于创业板上市公司。

4. 从公司治理水平角度分析

2014年苏州上市企业整体公司治理水平相对于2013年略有提高。苏州上市公司治理水平与公司业绩存在一定的正向联系。苏州主板上市企业股权集中度较低,中小板和创业板上市企业股权集中度较高,反映出苏州原国有企业的股份制改革较为彻底,但中小企业的发展仍相对落后,尤其是对资本市场的利用有所欠缺。苏州主板和中小板上市企业董事会规模不够合理,未能根据公司规模灵活调整;上市企业董事会结构相对于2013年有所改善,但主板上市企业独立董事占比仍偏



低。苏州上市企业对经理层的业绩激励整体效果相对于 2013 年有所下降,不同板块呈现分化,主板业绩激励有待改善;经营合规相对于 2013 年有所改善,高于全国和多数主要城市水平;财务合规表现较好。苏州上市企业的股利发放率相对于 2013 年有所提高,但中小板和创业板股利发放率还有待进一步提高;主板上市企业的关联交易控制较好,中小板和创业板企业的关联交易纪律性有待加强。苏州上市企业聘请会计师事务所的平均排名相对靠后,信息披露投入成本较低。总体而言,与全国主要城市仍有差距,差距主要来自董事会规模合理性、关联交易和会计师事务所质量等三方面。

5. 从再融资和并购重组行为角度分析

2014 年苏州上市公司进行再融资的公司家数、次数和金额相比较 2013 年呈现全面上升趋势。苏州上市公司再融资方式已由传统的股票增发和公司发行为主,拓展到配股、短期融资券、中期票据、集合票据、资产证券化等多元化再融资手段。2014 年苏州进行再融资的全部上市公司的经营规模、盈利能力均有所上升。与全国主要城市相比,苏州上市公司再融资规模偏小,再融资方式多元化程度仍有所欠缺,再融资能力有待提升。

2014 年苏州上市公司进行并购重组的公司家数、次数、涉及金额以及完成情况,相比较 2013 年呈明显的增长趋势。苏州上市公司通过并购重组活动,或进入高新技术产业,或完善产业链,或扩大市场占有率,或提高公司经营的多元化程度,实现了上市公司的长期发展战略。2014 年苏州上市公司进行并购重组活动的全部上市公司的资产规模和营业收入均有所上升,但盈利能力的提升还需时间以待观察。与全国主要城市相比,苏州上市公司进行并购重组次数低于上海、北京与深圳,与重庆接近,高于天津;苏州上市公司已完成并购重组的比重低于北京、深圳,与上海接近,明显高于天津;苏州上市公司进行并购重组活动的失败比重最低,表明苏州上市公司在并购重组过程中的工作能力较为扎实,成功率高。

五、苏州上市公司发展展望

2014 年苏州上市公司、新三板挂牌企业和拟上市预披露公司都名列全国各大城市前列,上市公司的数量和总市值在全国以及江苏省内排名得到了进一步提高。

下一步,苏州上市公司将积极推动现有上市公司通过并购重组、再融资等方式实现自身质量提升和主业转型,充分利用现有上市公司平台,促进优质资源向上市公司集中,努力实现更加有质量和效益的增长,促进现有上市公司做优、做大、做强。

同时,积极培育后续资源,重点做好以下几类企业的上市辅导工作:立足苏州当前企业发展特征和苏州整体经济结构转型升级方向、集聚当前苏州创新人才、吸引风

险投资关注的高新技术企业及新型业态服务业企业,积极响应政府政策导向的“互联网+”企业,适应当前经济发展要求的“双创”企业。

长远来看,培育发展总部经济,培育和推动一批行业领军企业快速发展,构建成为苏州经济增长中坚力量的支柱企业,应该是苏州经济转型发展的重要目标。



目录

前言	001
第一章 苏州上市公司概况	001
第一节 苏州上市公司的发展演变	003
一、苏州上市公司发展概况	003
二、苏州上市公司地位分析	005
第二节 苏州上市公司的区域分布	012
一、区域分布状况	012
二、市值分布状况	012
第三节 苏州上市公司的市场结构	014
一、市场分布状况	014
二、市值分布状况	014
第四节 苏州上市公司的行业分布	015
一、行业分布状况	015
二、市值分布状况	015
本章小结	016
第二章 苏州上市公司市场绩效分析	017
第一节 苏州上市公司股票指数	019
一、苏州率先指数	019
二、苏州率先指数的市场表现	020

第二节 苏州上市公司股票的相对市场绩效	021
一、苏州率先指数与上证综指、深成指的比较分析	021
二、苏州率先指数与其他区域类指数比较分析	024
第三节 苏州上市公司市场绩效分行业分析	025
一、2014 年经济发展概况	026
二、苏州分行业指数	026
三、苏州机械设备类指数	027
四、苏州化工类指数	028
五、苏州电子类指数	029
六、苏州电气设备类指数	030
七、苏州通信类指数	031
第四节 苏州上市公司市场绩效分市场分析	033
一、苏州主板与上证综指的比较分析	033
二、苏州中小板指数与深市中小板指数的比较分析	034
三、苏州创业板指数与深市创业板指数的比较分析	035
本章小结	037

第三章 苏州上市公司财务绩效分析

第一节 苏州上市公司财务绩效的特征	041
一、盈利能力依然强劲	042
二、资产负债率稳中有降	042
三、成长势头表现良好	042
四、营运能力保持稳定	043
五、融资基础依然坚实	043
第二节 苏州上市公司相对财务绩效分析	044
一、盈利能力相对比较分析	044
二、偿债能力相对比较分析	045
三、成长能力相对比较分析	045
四、营运能力相对比较分析	045
五、股本扩张能力相对分析	046
第三节 苏州上市公司财务绩效分行业分析	047
一、盈利能力分行业比较	047



二、偿债能力分行业比较	047
三、成长能力分行业比较	048
四、营运能力分行业比较	049
五、股本扩张能力分行业比较	049
第四节 苏州上市公司财务绩效分市场分析	050
一、盈利能力分市场比较	050
二、偿债能力分市场比较	051
三、成长能力分市场比较	051
四、营运能力分市场比较	053
五、股本扩张能力分市场比较	054
本章小结	055
 第四章 苏州上市公司治理结构分析	 057
第一节 公司治理评价报告的研究设计	059
一、研究方法	059
二、研究指标	059
三、横向对比设计	060
四、公司治理评分设计	061
五、数据来源和初步分类	061
第二节 苏州上市公司股权结构治理	061
一、股权集中度	062
二、股东力量差异	063
第三节 苏州上市公司董事会治理	064
一、董事会规模	064
二、董事会结构	066
第四节 苏州上市公司经理层治理	067
一、高管激励	067
二、经营合规	068
三、财务合规	069
第五节 苏州上市公司中小股东利益治理	070
一、股利发放	070
二、关联交易	071

三、审计事务所质量	072
第六节 苏州上市公司治理评分简析	074
一、公司治理整体评分	074
二、公司治理个体评分	076
三、公司治理与业绩对照	076
本章小结	077

第五章 苏州上市公司再融资规模与影响分析

第一节 苏州上市公司再融资规模与结构分析	081
一、我国上市公司再融资方式	081
二、苏州上市公司再融资规模与结构统计	082
三、苏州上市公司再融资状况分析	087
第二节 苏州上市公司再融资能力及再融资影响分析	088
一、再融资能力比较	088
二、再融资影响比较	090
第三节 提升苏州上市公司再融资能力对策分析	093
一、建立多元化再融资体系	093
二、激发公司再融资意愿	093
三、提高公司再融资成功率	094
四、提升上市公司经营能力	094
五、加大政策支持力度	094
六、加强再融资行为监管	095
本章小结	095

第六章 苏州上市公司并购重组规模与影响分析

第一节 苏州上市公司并购的政策背景	099
第二节 苏州上市公司并购重组规模与结构分析	099
一、并购公司数量	100
二、苏州上市公司并购规模	101
三、苏州上市公司并购行业特征	102
四、区域比较	103
第三节 苏州上市公司并购重组的影响分析	105



一、公司经营业绩	105
二、扩张能力	106
三、跨行业经营能力	107
四、转型升级	107
第四节 提升上市公司并购重组能力对策分析	107
一、明确公司并购目的	108
二、选择合理的并购策略	108
三、设计有效的并购方案	108
四、认真分析市场行情	109
五、注重并购后的整合	109
本章小结	109
第七章 苏州新三板挂牌企业分析	111
第一节 我国新三板挂牌企业发展现状	113
一、挂牌企业数量分析	113
二、挂牌企业市值分析	114
三、挂牌企业产业分析	114
四、挂牌企业行业分析	115
五、挂牌企业股票转让方式	117
第二节 苏州新三板挂牌企业发展概况	117
一、苏州新三板企业总体状况	117
二、江苏挂牌企业比较	118
三、主要城市挂牌企业比较	120
第三节 苏州新三板挂牌企业的区域分布	121
一、区域分布	121
二、市场分布	122
第四节 苏州新三板挂牌企业的产业特征分析	123
一、产业特征比较	123
二、财务数据比较	123
第五节 苏州新三板挂牌企业的行业特征分析	124
一、行业特征比较	124
二、财务数据比较	125

第六节 苏州新三板挂牌企业的股票转让方式	125
一、主要转让方式比较	125
二、财务数据比较	126
本章小结	127
 第八章 苏州拟上市预披露公司分析	129
第一节 苏州预披露公司数量分析	131
一、与各直辖市比较	131
二、与各计划单列市比较	132
三、与 GDP 排名前十位地级以上城市比较	133
四、与江苏省内其他城市比较	133
第二节 苏州预披露公司区域分布和市场结构分析	134
一、区域分布分析	134
二、市场结构分布分析	135
第三节 苏州预披露公司行业分布和产权性质分析	137
一、行业分布分析	137
二、产权性质特点分析	138
本章小结	139
 第九章 苏州上市公司发展展望	141
第一节 2014 年苏州上市公司取得的主要成就	143
一、上市公司数量稳步增加	143
二、苏州率先指数稳步增长	144
三、市场绩效优于平均水平	144
四、再融资规模迅速扩大	144
五、并购扩张数量取得突破	145
六、新三板挂牌企业全面丰收	145
第二节 目前苏州上市公司存在的主要不足	146
一、上市公司总体规模偏小	146
二、上市公司结构失衡	147
三、上市企业公司治理有待改善	148
四、上市企业公司再融资能力有待提升	148



五、并购重组规模小行业性强	149
第三节 苏州经济发展的重点分析	149
一、电子信息和装备制造业发展快速	149
二、外向经济温和发展	150
三、经济结构优化	150
四、现代农业稳步增长	151
五、科技创新进一步激发	151
第四节 苏州上市公司未来展望	152
一、现有上市公司	152
二、后备企业培育	152
三、区域行业结构调整	152
四、现代农业企业	153
本章小结	153
附录	155
附录一 苏州上市公司简介	157
附录二 苏州新三板挂牌企业简介	193
附录三 苏州拟上市预披露公司名单	228
后记	230