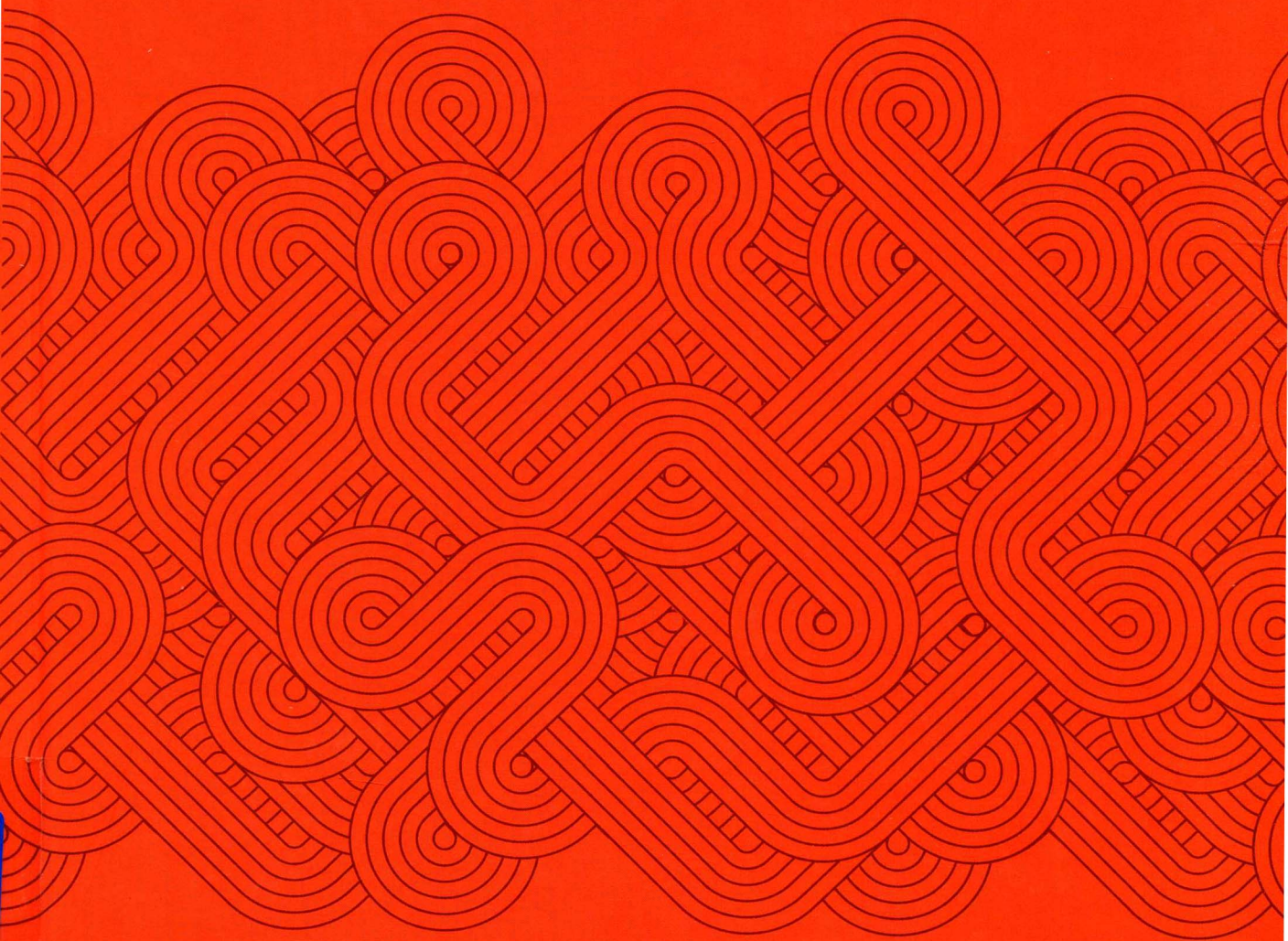


苏州上市公司发展报告

(2014)

贝政新 吴永敏 主编



复旦大学出版社

苏州上市公司发展报告(2014)

贝政新 吴永敏 主编

復旦大學 出版社

图书在版编目(CIP)数据

苏州上市公司发展报告(2014)/贝政新,吴永敏主编. —上海:复旦大学出版社,2014. 12
ISBN 978-7-309-11100-2

I. 苏… II. ①贝…②吴… III. 上市公司-研究报告-苏州市-2014 IV. F279. 246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 268876 号

苏州上市公司发展报告(2014)

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 13 字数 235 千

2014 年 12 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-11100-2/F·2096

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

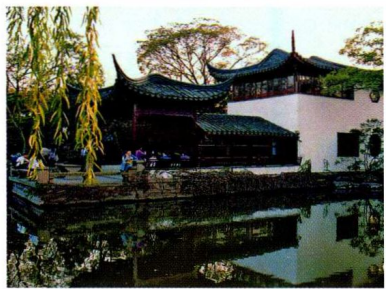
内 容 简 介

本书由苏州市上市公司协会、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而成,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。

本书主要包括:苏州市上市公司概况、苏州上市公司的市场绩效分析、苏州上市公司的财务绩效分析、苏州上市公司的治理评价报告、苏州新三板挂牌企业分析、苏州拟上市预披露公司分析、上市公司对苏州经济的影响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



党的“十八大”和十八届三中全会为中国经济发展与改革开放提出具体的战略部署,在未来的十年,中国将坚持走新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化的道路,推动信息化和工业化深度融合,工业化和城镇化良性互动、城镇化和农业现代化相互协调,促进工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展,加快完善社会主义市场经济体制,加快转变经济发展方式,努力将经济发展活力和竞争力提高到新的水平。中央的战略部署为中国资本市场发展开启了一个新的发展时期,也为中国实体经济与资本市场的协调发展提供了一个新的历史机遇。

一、我国资本市场发展概况

自1990年上海和深圳证券交易所成立以来,特别是进入21世纪的最近十年,中国资本市场在探索中前进,在改革中创新,实现了跨越式发展,取得了令人瞩目的成就。

一是资本市场的规模跻身全球前列。2003年末,沪深股票市场仅有1287家上市公司,总市值为4.55万亿元人民币。经过十年的发展,截至2013年末,沪深两市共有上市公司2467家,总市值为27.17万亿元人民币。在世界交易所联合会(WFE)的全球市值排名,我国内地资本市场由2003年以第十三名跨居目前的第三名。

二是多层次资本市场体系日趋完善。我国已经初步形成以主板、中小板、创业板、“新三板”和区域产权交易中心为主体的多层次资本市场体系,为实体经济的持续快速发展提供了强大的原动力。截至2014年6月30日,沪深主板、中小板、创业板上市公司分别为1388家、720家和381家,新三板

挂牌企业已达 811 家。

三是资本市场服务国民经济能力日益提升。我国资本市场有力推动了实体经济发展,成为支持我国经济社会持续健康发展的重要平台。促进国有企业改革,鼓励民营企业建立现代企业制度,完善我国现代金融体系;推动经济转型与发展方式转变,加速社会资源向优势企业集中,提升了我国经济运行质量和效率。

四是资本市场国际化程度稳步提高。无论是融资国际化、投资国际化还是经营机构国际化方面,都有显著提升与突破。

二、资本市场苏州板块概况

苏州自古以来就是中国长三角区域的经济和文化中心。经过改革开放三十多年的发展,苏州发生了翻天覆地的变化,区域社会经济发展取得了令人瞩目的成绩,苏州成为全国的明星城市。据《2013 年苏州市国民经济和社会发展统计公报》显示,2013 年全市实现地区生产总值 13 015.7 亿元,比上年增长 9.6%。全年实现地方公共财政预算收入 1 331 亿元;全市实现进出口总额 3 093.5 亿美元;全年实际利用外资 87 亿美元。众多指标列全国各大中城市排名榜前列。

与全国资本市场快速发展同步,1993 年 9 月 8 日“苏三山 A”(证券编号 0518)在深圳证券交易所公开挂牌交易、成为苏州地区首只发行上市的股票,由此揭开了我国资本市场苏州板块的发展序幕。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植与支持,我国资本市场苏州板块在过去 20 年间实现了飞跃式发展。在初创的前 10 年(1993—2003),苏州共有 10 家公司在沪深交易所成功上市,在快速发展的后 10 年(2003—2013)苏州共有 55 家公司在沪深主板、中小板和创业板成功上市。

截至 2014 年 6 月 30 日,苏州在沪深主板有 17 家上市公司,中小板有 34 家上市公司,创业板有 17 家上市公司。我国资本市场苏州板块共计 68 家上市公司,居全国各大城市第五(仅次于北京、上海、深圳、杭州)。

与此同时,苏州新三板挂牌企业为 28 家名列全国并列第四(仅次于北京、上海、武汉,和天津并列);苏州拟上市预披露公司为 27 家(有 3 家已过会发行)名列全国第四(仅次于北京、深圳和上海)。苏州上市公司、新三板挂牌企业以及拟上市预披露公司的区域分布主要集中在苏州工业园区、高新区等国家级开发区;行业分布较为广泛,主要集中在材料类、工业类和信息类。

三、苏州上市公司报告的研究思路

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国、全省的地位与影响;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对苏州区域经济的影响,分析研究苏州上市公司做强做大的现实基础以及完善与提升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、苏州上市公司报告的研究结论

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,试图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未来趋势。分析研究的结论有如下五个部分。

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植与支持,在我国资本市场上已形成多层次、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中城市前列。

2. 从市场绩效分析

2013年苏州率先指数不仅远远领先于上证综指、深成指和沪深300指数,而且在全国区域类指数中表现上佳。从分行业绩效来看,苏州工业类、材料类指数表现优异,优于全国相关行业类指数的全年表现。从分板块绩效来看,苏州主板市场绩效最高,领先于上证综指;虽然中小板和创业板的股指稍稍落后于全国,但差距不大。总体来看,苏州上市公司的市场结构相对合理,无论从行业分类还是从板块分布来看,都具有较高的效率和较好的资源配置效果。

苏州上市公司市场绩效的主要影响因素包括市场结构和市场行为。首先,从产业分布来看,苏州上市公司的产业相对分散,多元化趋势明显,区域抗风险能力较强。同时,企业具有较合理的治理结构,业绩稳定,发展前景广阔。但是,苏州上市公司

中,创业板和中小板上市的公司合计占比高达70%以上,这些企业的规模还普遍较小,产业规模也相对较小。再加上我国创业板再融资的渠道还没有放开,苏州创业板公司还无法通过创业板实现增资扩股,借助资本市场融资功能来扩大自身规模的目的在近期还无法实现。

3. 从财务绩效分析

2013年苏州上市公司具有盈利能力普遍较好、财务杠杆有利用空间、成长型企业占比较大、营运能力表现较强、股本扩张基础较坚实的基本特征。

与全国主要城市相比,苏州上市公司的偿债能力、营运能力和股本扩张能力表现较好,但在盈利能力和成长能力方面优势未显现。与市场各板块相比,苏州主板与创业板上市公司财务绩效优势较为显著,苏州中小板上市公司财务绩效表现平平。与市场各行业相比,苏州工业上市公司的财务杠杆空间最大,股本扩张能力最强;商业上市公司成长能力和营运能力最强;综合行业上市公司盈利能力最好。

4. 从公司治理水平分析

从整体上把握,苏州上市公司治理水平与经营业绩存在一定的正向关联。苏州上市公司治理存在以下特征:

苏州主板上市企业股权集中度较低,中小板和创业板股权集中度较高,反映出苏州原国有企业的股份制改革较为彻底,但中小企业的发展阶段仍相对落后,尤其是对资本市场的利用有所欠缺。苏州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;董事会中独立董事占比偏低,董事会结构不够合理。苏州上市企业对经理层的业绩激励是相对成功的,经营合规情况略高于全国整体水平,财务合规表现较好。苏州上市企业的股利发放率略低,尤其是中小板和创业板上市企业的股利发放率需要适当提高;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。苏州上市企业整体公司治理水平与国内先进城市仍有差距,差距主要来自董事会规模、董事会结构和股利分配等三方面。

5. 从对苏州的经济影响分析

苏州上市公司数量与苏州GDP之间存在相互促进的关系,长期来看上市公司数量增长有助于促进苏州市经济发展,产生了明显的声誉效应。

从区域角度分析,总体上由于苏州市面积有限,上市公司的发展很容易产生外溢效应,影响苏州市其他区域。具体来看,还是存在比较大的地区差异。张家港、常熟两市上市公司发展状况良好,是苏州上市公司数量最多的县级市。从两市工业总产值、上市公司数量和上市公司总市值的关系可以发现,发展趋势基本一致。昆山经济总量虽仅次于市区,但由于其特有的外向型经济发展模式,上市公司数量不多,对当



地经济的推动作用还有待进一步提高。太仓市上市公司数量不多,因此上市公司对太仓经济的总体影响也较为有限。

从产业角度分析,总体上看,上市公司数量与苏州产业经济的关系仍然比较密切,上市公司的声誉效应较强。公司上市对苏州市第二产业的发展具有强有力的推动作用,上市公司数量增加能够通过声誉效应对苏州市第二产业产生强有力的积极影响;第三产业上市公司不多,但其他产业中的上市公司对第三产业发展具有外溢效应;苏州市高新技术产业发展迅速,上市公司也能够通过多种渠道影响高新技术产业的发展。高新技术产业的长期发展需要有充分竞争的市场环境,需要一定数量的上市公司形成合力,产生声誉效应。

五、苏州上市公司发展展望

综观苏州目前上市公司整体状况,尽管苏州上市公司在数量上取得了地级市第一的优异成绩,但是苏州上市公司发展存在着上市公司规模偏小、产业结构不合理、行业和区域分布不均匀、公司治理存在差距等问题。

伴随着苏州经济转型升级步伐的加快,苏州经济结构正在发生较大的转变。围绕从“苏州制造”向“苏州创造”提升的目标,苏州加快产业转型,加快提升产业竞争力,促进一般简单加工向产业链高端环节提升,加快自主品牌和自主知识产权的培育,促进生产型经济向服务型经济提升。抓住国际服务业加快转移的重大契机,加快制造业分离现代服务业的步伐,积极发展软件、服务外包、商务服务、研发设计和总部经济,在产业叠加与价值链延伸、引资提质增效上争取新的突破。积极推进城乡一体化建设,主动调整优化工业与农业、城镇与农村的空间布局,实现城市功能建设与产业转型升级的互动发展。具体而言,有以下五个主要方面。

一是做优做强现有上市公司。通过兼并收购、资产重组、优化配置、加速优质资产与优秀人才向优秀上市公司集中,加快其成为地区和行业龙头企业的步伐。

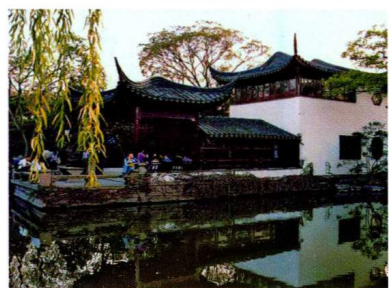
二是积极培育一批领军企业。在巩固与发展苏州高层次引智成果的同时,积极培育和推动一批具有竞争能力和行业地位的科技型公司上市。

三是打造现代服务业总部经济。针对苏州制造业和现代服务业高度发达的特点,按照产业链、价值链发展规律,通过破解资源制约瓶颈,拓展产业发展空间,培育发展一批具有特色的总部经济企业,并推动其上市。

四是打造现代农业上市企业。以新型城镇化建设过程中农业龙头企业建设为契机,积极引进、转化及推广科研成果。促进科技成果转化和产业化,从而发展一批具有苏州特色的融合高新技术、先进加工能力和提高产业化配套技术水平的新型农村/农业龙头企业,并推动其上市。

五是推动有条件的外资特别是港澳台企业上市。苏州经济的重要特征之一是外向型经济发达。随着我国经济实力的增强和经济开放度的提升,外资企业在国内上市速度必将加快。苏州市政府部门和外资企业应早做预案,积极准备。

目录



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、苏州上市公司的发展概况	003
二、苏州上市公司的地位分析	005
第二节 苏州上市公司的区域分布	010
第三节 苏州上市公司的市场结构	012
第四节 苏州上市公司的行业分布	013
本章小结	015
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	020
二、苏州率先指数的市场表现	021
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	022
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、苏州分行业指数	025
二、苏州工业类指数	026
三、苏州材料类指数	028
四、苏州信息技术类指数	029

第四节 苏州上市公司市场绩效分市场分析	031
一、苏州主板与上证综指的比较分析	031
二、苏州中小板指数与深市中小板指数的比较分析	032
三、苏州创业板指数与深市创业板指数的比较分析	034
本章小结	036
第三章 苏州上市公司财务绩效分析	039
第一节 苏州上市公司财务绩效的基本特征	041
一、盈利能力普遍较好	041
二、财务杠杆有利用空间	041
三、成长型企业占比较大	042
四、营运能力表现较强	043
五、股本扩张基础较坚实	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	044
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	050
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	052
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 苏州上市公司治理评价分析	057
第一节 公司治理评价分析的研究设计	059
一、研究方法	059
二、研究指标	060
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	062
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	068
一、高管激励	068
二、经营合规	069
三、财务合规	070
第五节 苏州上市公司中小股东利益治理	071
一、股利发放	071
二、关联交易	072
三、审计事务所质量	074
第六节 苏州上市企业公司治理评分简析	075
一、苏州公司治理整体评分	075
二、苏州公司治理个体评分和领先企业	076
三、苏州上市企业公司治理与业绩对照	078
本章小结	078
 第五章 苏州新三板挂牌企业分析	 081
第一节 国内新三板发展现状	083
一、挂牌企业数量分析	083
二、挂牌企业市值分析	083
三、挂牌企业行业分析	084

第二节 苏州新三板挂牌企业发展概况	086
第三节 苏州新三板挂牌企业的区域分布	089
第四节 苏州新三板挂牌企业行业特征分析	090
本章小结	092
第六章 苏州拟上市预披露公司分析	093
第一节 苏州预披露公司的地位分析	095
一、与各直辖市比较	096
二、与各计划单列市比较	096
三、与主要地级以上城市比较	097
四、与江苏省内其他城市比较	098
第二节 苏州预披露公司的区域分布和市场结构分析	099
一、区域分布分析	099
二、市场结构分布分析	100
第三节 苏州预披露公司的行业分布和产权性质分析	101
一、行业分布分析	101
二、产权性质特点分析	103
本章小结	104
第七章 苏州上市公司经济影响分析	105
第一节 上市公司影响苏州经济的机制分析	107
一、融资效应	107
二、公司治理效应	108
三、声誉效应	108
四、收入效应	108
五、创新效应	109
第二节 上市公司对苏州经济总体影响分析	109
一、上市公司和苏州地区经济的关系	110
二、新增上市公司数量和苏州实际 GDP 的关系	110
第三节 上市公司对苏州区县经济影响分析	111
一、上市公司对市区经济的影响	112
二、上市公司对常熟经济的影响	114



三、上市公司对昆山经济的影响	115
四、上市公司对太仓经济的影响	117
五、上市公司对张家港经济的影响	118
第四节 上市公司对苏州行业经济影响分析	119
一、上市公司对第二产业发展的影响	120
二、上市公司对第三产业发展的影响	121
三、上市公司对高新技术产业发展的影响	122
本章小节	123
第八章 苏州上市公司发展展望	125
第一节 苏州上市公司取得的主要成就	127
一、上市公司数量名列前茅	127
二、苏州率先指数令人瞩目	127
三、财务绩效优于市场平均	128
四、后备上市力量不容小觑	128
五、上市公司对苏州经济贡献显著	129
第二节 苏州上市公司存在的主要不足	129
一、上市数量与深圳差距明显	129
二、上市公司总体规模偏小	130
三、上市公司结构性矛盾明显	130
四、上市企业公司治理存在差距	131
五、缺乏有竞争力的总部经济支撑	132
第三节 苏州经济发展的重点分析	132
一、新兴产业企业快速发展	132
二、外向经济稳定发展	133
三、经济结构正在优化	134
四、区域重点日益明显	134
第四节 苏州上市公司未来展望	135
一、做优做强现有上市公司	135
二、积极培育一批领军企业	136
三、完善区域和行业结构	136
四、推动有条件的外资企业上市	137

本章小结	137
附录	139
附录一 苏州上市公司简介	141
附录二 苏州新三板挂牌企业简介	176
附录三 苏州拟上市预披露公司名单	191
后记	193

第一章



苏州上市公司概况