

新民财经

本报经济部主编 | 总第 106 期 | 2020 年 9 月 12 日 星期六 本版编辑: 刘珍华 视觉设计: 姜云阳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

A股
30年

从“老八股”到四千家公司 从“游泳池”变成“深海”

首席记者 连建明

1 而上之年 迎来四千家公司

上周,沪深上市公司数量跨上一个新的整数关口,9月3日沪深上市公司总数达到4000家。到本周四,A股上市公司数量已经达到4010家。

今年将迎来上海证券交易所开市30周年的日子,中国资本市场迎来“而立之年”。1990年12月19日,黄浦江畔敲响新中国股市第一声开市锣,上海证券交易所成立时交易股票只有8只,被称为“老八股”。之所以上市股票少,是因为股市当时属于“试验田”,当时仍带有浓厚的计划经济色彩,要素市场没有形成,在新旧经济体制的剧烈摩擦中诞生的资本市场,争议难免。由此,不敢让大型国有企业上市,上市公司大部分是街道工厂(如延中实业)、三产企业(如飞乐音响),这些公司都不涉及国计民生的主导行业,不影响国家经济命脉。

随着资本市场继续探索,上市公司数量不断增加,用了10年时间,沪深股市上市公司数量终于达到第一个千家。2000年8月,A股数量达到1000只,这10年是中国资本市场的探索期,虽然数量不少了,但由于都是小公司,因此A股市场只是一个迷你市场,被称为“游泳池”,所有A股加起来的市值,还抵不上一只微软股票。

经过10年实践,股市这个“试验田”显示出其强大的活力,股份制改革给中国经济带来巨大推动。接下来的10年就成为中国股市大发展的10年,在股份制改革的推动下,国有企业上市步伐加快。2010年11月,A股上市股票数量达到2000只。这10年间,国有企业成为资本市场主力军,大型国企纷纷走上资本市场舞台。中国石化、中国联通、中信证券、长江电力、工商银行等国有五大股份制商业银行及中国石油等都在这10年里上市,A股市场规模急剧壮大。

第一个千家公司和第二个千家公司,都用了10年,而第三个千家公司只用了6年。2016年12月9日,A股上市公司突破3000家。之所以时间变短,是因为资本市场规模大了,从“游泳池”变成了“深海”,承载力强了上市速度加快。而且,这10年里民营企业数量大幅增长,千家公司中民营企业占了八成。

随着今年9月3日A股达到4000家公司,第四个千家公司速度更快,从3000家公司到4000家公司只用了4年。就上市公司数量而言,4000家放眼全球都属于数量多的。美国2018年国内上市公司4397家,日本2019年国内上市公司数量是3704家,而这些成熟市场时间都很长,像美国股市有近200年历史。而A股只用了30年就赶上发达国家股市规模,速度的确令人惊讶。

中国资本市场迎来一个新的里程碑——上市公司数量突破4000家。30年前中国资本市场在黄浦江畔起步的时候,只有8家公司,人称“老八股”。从“老八股”到4000家公司,仅仅只有30年时间,市值更是暴增3万

倍,一跃成为全球第二大市场,这种速度全球前所未有。

在数量上台阶的同时,质量也不断提高。今年以来A股市场表现稳健,海外资金不断入市,中国资本市场在全球的吸引力不断提升。



■ A股30年发展速度惊人 图 IC

2 30年A股市值增长3万倍

上市公司数量上台阶,市值不断增长,A股公司从一个迷你股市变成全球第二的市场。

截至9月10日,沪深两市上市公司总数为4010家,虽然本周A股市场出现调整,总市值降到71.55万亿元,但相比1990年12月“老八股”23.82亿元的总市值增长了3万倍。上海股市总市值41.24万亿元,上市公司1722家。其中,沪市主板1549家,总市值38.6万亿元;科创板173家,总市值2.64万亿元。深圳股市总市值30.31万亿元,上市公司2288家。其中,深市主板上市公司469家,总市值8.82万亿元;中小板964家,总市值12.48万亿元;创业板855家,总市值9.01万亿元。

如果说前2000家公司还是以国有企业为主,那么后2000家公司民营企业数量大增,A股市场已形成多样化、多层次的公司结构。当前A股基本覆盖了国内各行业的领军企业,优秀公司质量不断

增加,千亿市值军团稳步扩大。2001年8月8日,中国石化上市成了A股市场第一家千亿市值公司。截至2020年9月10日,A股千亿市值公司已达108家。其中,贵州茅台、工商银行、中国平安、建设银行、农业银行和中国人寿市值更是超过万亿。

资本市场的结构也发生很大变化,新兴产业公司数量不断增加。千亿市值企业中,生物医药、计算机等高新技术产业占比已达三分之一,恒瑞医药、宁德时代、迈瑞医疗、立讯精密、海康威视市值超过3000亿元。消费类公司占据龙头地位,贵州茅台力压工商银行成为A股市值第一公司,五粮液市值超过中国石化,海天味业市值超过中国石化。

兴业证券首席策略分析师王德伦认为,上市公司数量增加,反映的是整个股票市场服务实体经济能力提升,在市场不断成熟健康的过程中,实体经济和资本市场互动的能量层级也在不断提高。

3 牛短熊长的市场正在消失

通过不断改革及加大开放力度,中国资本市场质量不断提高,吸引力日益增强。

注册制改革是最重要的举措之一,2019年设立科创板并试点注册制落地之后,今年创业板又进行改革并试点注册制,一大批新兴产业公司加快上市步伐。A股今年前8个月IPO融资额超过3000亿元,已超过去年的融资额。

与此同时,优胜劣汰步伐加快,退市力度加大。目前上市公司4000家数量不包括已经退市的公司。像30年前“老八股”中的“浙江凤凰”,多次重组最终变为“ST博元”。2015年,“ST博元”成为“信披违法被终止上市”第一股,让人唏嘘。但优胜劣汰才能使资本市场健康发展。

资本市场不断强化依法治市,对恶性违法违规行为保持“零容忍”打击。上市公司控股股东、实际控制人、董监高等“四个敬畏”的理念开始深入人心,

上市公司质量有所提升,对投资者保护力度进一步加强。这些措施使得A股市场吸引力不断增强,今年第二季度,境外投资境内证券净流入逾600亿美元,处于历史较高水平;7月外资净增持境内上市股票和债券规模同比增加1.4倍。

在9月6日举行的2020中国国际金融年度论坛上,证监会副主席方星海表示,对外开放有力促进了资本市场运行质量的提升,价值投资理念更加巩固,投资行为更加理性,市场估值更加合理,长期困扰我国股市的所谓牛短熊长也就是脉冲式的市场正在消失,更加理性的市场为IPO常态化发行和投资者保护提供了基础。方星海表示,证监会将在新形势下,以开放促改革,以市场化改革促更大的开放,形成资本市场高水平对外开放新格局。他表示,通过对外开放引入境外资金进入我国股票市场还有很大的潜力。

财经风向标

「双循环」利好三类企业

谈璆

“双循环”是当下热词。内外经济循环的宏观格局发生变化,未来利好哪些企业?来听听工银国际两位经济学家程实和钱智俊的解读。

总体而言,在“外循环”所主导的发展阶段,中国国内价值链发展相对滞后,形成了失衡的内外价值链结构。中国产业体系以单一环节对接全球价值链,放大“被脱钩”风险。面向“双循环”新格局,中国内外价值链结构有望迎来新一轮变革。在这一场大变革中,“科创头雁”“国货潮牌”和“隐形冠军”三类中资企业有望实现长趋势崛起,逐步兑现内外变局所赋予的时代红利。

分析认为,上世纪90年代以来,得益于“沿海发展战略”和加入WTO,中国经济加速融入“外循环”,是实现“增长奇迹”的核心动力之一。但这一时期,中国市场参与全球价值链的程度较快提升,而国内价值链却发展相对滞后,逐步造成了失衡的分工形态。在全球价值链的垂直分工体系下,中国主要参与加工制造的单一环节,使国内的分工趋于“水平化”而非“垂直化”,即大量的企业在功能上高度重叠,在位置上拥堵于价值链的低端。中国企业只能选择“抱团取暖”策略,通过大规模生产压低价格和成本,进而在存量博弈中争夺全球订单。

然而,随着中国经济进入高质量发展阶段,以及全球遭遇百年未有之变局,原有格局弊端加速暴露。一方面,由于过度依赖全球价值链获得外部技术转移,中资企业缺少自主研发的动力,研发投入长期不足。另一方面,一旦有中资企业奋力走向技术前沿,就将在全球价值链上遭遇发达国家利用技术壁垒、市场势力进行的双重封锁。中国企业难有余力向上突破“低端锁定”。

“双循环”格局下,随着国内价值链的加速发展,其与全球价值链有望形成双链并立、良性互动的结构。发育完备的国内价值链将更加有效地融入全球价值链。国内价值链能够在更多的环节上与全球价值链缔结新纽带,强化中国产业体系的不可替代性。推动中国企业迈向全球价值链高端环节,整体增强中国产业体系的国际竞争力和博弈能力,降低来自于全球价值链的市场势力和技术壁垒冲击。中国经济在全球价值链中将更具稳定性和主动权。

专家表示,未来中国产业升级,将主要通过深耕专业领域的制造业“隐形冠军”以及“科创头雁”“国货潮牌”型企业等完成。抢抓全链条式升级新机遇,将进一步拓宽中国经济产业升级的致远之路。