

五年时间,海胶集团实现了从传统企业向现代企业的转变——

# 海南橡胶成功登陆资本市场

本报记者 孙乐明



今年1月7日,我国最大的天然橡胶生产企业海南橡胶集团在上海证券交易所挂牌上市。  
新华社记者 夏冠男 摄

今年1月7日,上海证券交易所多了一支代码601118名为海南橡胶的股票,中国证券市场的农业板块,也有了唯一以天然橡胶生产加工为主业的上市公司。

海南橡胶成功上市,具有里程碑意义。用中信证券董事长王东明的话说,海南橡胶此次发行上市,

为绿色海南经济点燃了又一个亮点,也为A股市场注入了集农业、资源等特性为一体的蓝筹股。海胶上市,还将推动我国天然橡胶行业持续稳健发展,提高战略资源的安全保障程度。此举不仅为企业自身发展打开新局面,也为深化海南农垦管理体制体制改革奠定了坚实的基础。

## 三代农垦人不解求索

海胶集团的A股上市之旅,是充满了激情和成就的奋斗之旅。在较短时间内,就使一个拥有60年历史的传统企业,展现出新的风采和活力,并成功通过了资本市场的考核。

其实,海南农垦对于资本市场的向往,并不是近年的事。上世纪90年代初,海南农垦成立了一批股份制企业,开始萌发走向资本市场的冲动,但由于先天不足或外界条件不成熟,这些冲动最终没有化成行动。2005年,海南天然橡胶集团股份有限公司成立,向现代企业迈出第一步。这时虽然又产生向资本市场靠拢的条件和冲动,但毕竟还处于朦胧状态。多年过去,并没迈出实质性步伐。

直到2007年,新一轮海南农垦改革方案酝酿之时,就把冲击资本市场作为重要抓手和目标。在这一目标引领下,海胶集团开始了真正意义上的脱胎换骨式变革。通过实现橡胶分公司与农场在机构、人员、资产等方面的彻底分离,海胶

集团成为真正产权明晰和具有法人治理结构的现代企业。通过完成开割胶园职工家庭长期承包和布局大营销战略,海胶集团实现了从传统企业向现代企业的转变,从拥有资源向控制资源方向转变。

毋庸置疑,海胶集团传承了海南农垦近60年橡胶资产、生产管理经验和技术的积累。以往建立的生产组织体系,从种苗培育、抚管、割胶到加工,使海胶集团成为中国天然橡胶种植和加工技术的领导者。正是这些,才得到广大投资机构和投资人的青睐。

这既是几代农垦人的期盼,也是农垦人几十年奋斗的结果。正如海胶集团董事长王一新所说,今天的海胶集团管理层,要在前人打下的基础上,继续扛着海南农垦事业的大旗,继续履行振兴国家天然橡胶产业的神圣职责。

农垦老干部陈菊英感慨道,几代农垦人辛辛苦苦种植的橡胶不仅得到了国家承认,而且得到社会和资本市场的承认,值得庆祝。

## 中国农业第一股横空出世

1月7日上午9时30分,当发行价为5.99元的海南橡胶上市之锣敲响后,出现在大屏幕上的开盘价一跃为9.53元,令现场几乎所有

人都目瞪口呆。作为新年第一只主板股票,海南橡胶上市首日表现抢眼,最高上探到12.36元,最终收盘价11.01元,上涨83.81%,成交金

额40.35亿元。

按当天的收盘价计算,该股总市值达到432亿元,成为中国A股市场农业板块上市公司中市值最大的公司,远远超过原来农业第一大股北大荒,成为股市中农业板块的新坐标。

此外,该股还创下许多个第一:是中国天然橡胶第一股,也是海南省8年来在主板上市的第一股和海南资本市场市值最大股票。以2009年业绩计算,还刷新了中国主板市场市盈率的最高记录。

经过几十年的培育和发展,公司

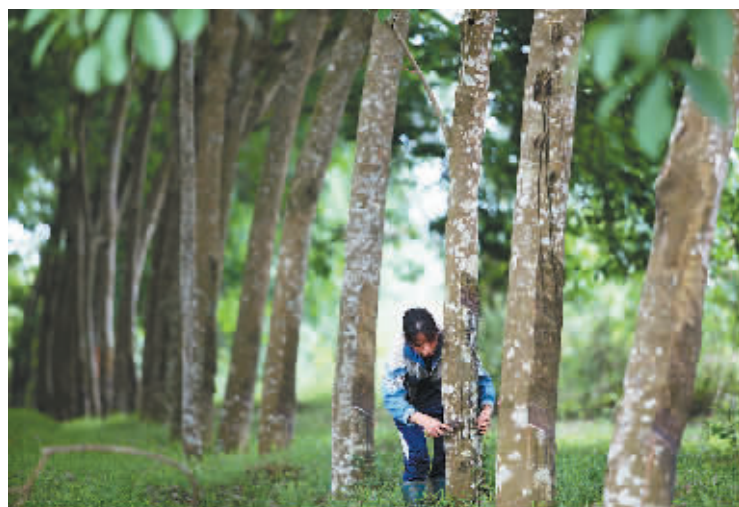
产业链优势十分突出。内涵式增长和外延式扩张战略,为公司未来的增长奠定坚实基础。公司管理层表示有信心为投资者提供满意回报。

专业人士分析,在通货膨胀预期下,市场对拥有独特资源的海南橡胶,表现出格外关注和期待。海南橡胶既有农业概念又具有资源特色,不具有可比性,因此产生很大想象空间。市场通过对海南橡胶的竞争优势、市场份额、市场地位、技术优势、行业前景、赢利预期等分析,认为股票上市后在二级市场的表现值得期待。

## 橡胶资源价值再发现

海南橡胶上市和发行的过程,也是跳出海南,跨过琼州海峡,站在中国资本市场平台上,重新审视海南橡胶资源价值的过程。

天然橡胶是四大基础工业原料中,除钢铁、石油、煤炭外唯一的可再



海胶集团传承了海南农垦近60年橡胶生产的管理经验和技术的积累。  
本报记者 苏晓杰 摄

生原料,在轮胎制造、医疗器械、航空航天各领域都有广泛应用。作为重要战略物资,国家在关税、财政、税收、良种补贴、保险及国家储备等方面,都给予优惠。

2001年起,中国已超越美国、日本等发达工业国,成为全球最大天然橡胶消费国。2009年中国消费量占世界比重达30%,自给率已持续低于国家确定的1/3的战略安全警戒线。资源指向型的特点和行业较高的进入壁垒,使胶林本身具有资产和资源的三重属性。

目前海胶集团集团的主导产品5号标准胶,是上海期货交易场所实物交割仅有的三个品种之一。2006年以来公司连续参与8项国家标准或行业标准制定,

是国内同行中唯一能大规模生产浓缩胶乳和国内少数能生产航空轮胎胶、子午线轮胎胶的生产商。

资本市场有着最活跃的市场经济元素和资源配置机制。发行过程中,机构对海南橡胶股票超额认购的倍数达30倍,网上发行申购的中签率只有1.32%,也说明市场对海南橡胶的认可和追捧。

一位海胶集团高层表示,通过资本市场的杠杆作用,可以放大资源效应。通过有效融资,可以实现企业的更大目标。海胶上市,通过深度分析和挖掘,更可以实现对海胶集团、甚至整个海南橡胶资源价值的再发现。

## 深化农垦改革突破口

海南省委、省政府在给海胶集团的贺电中说,公司上市后表现良好,不仅是农垦发展史上的一件大事,也是海南省经济社会发展中的一件大事。海南橡胶成功登陆资本市场,是海南农垦管理体制改革的重大突破,对进一步深化海南农垦管理改革具有重要意义。

的确如此。对一般企业而言,登陆资本市场,通常预示着企业将通过大量资金注入,实现规模扩张和跨越式发展,但对海南农垦来说,海南橡胶上市的意义远不止于此。

不可否认,作为中国计划经济的最后堡垒,农垦的管理体制有诸多弊端。2008年6月18日,国务院常务会议通过《关于推进海南农垦管理体制改革的意见》,为海南农垦体制改革确定了方向。该意见要求3到5年内,海南农垦要实现政企分开、社企分离、建立现代企业制度。

如何在短时间内实现这一目标?在制度设计者那里,上市,成为重要手段和首选路径。因为走向资本市场,是建立现代企业制度的主要表现形式和标志。

通过近3年的锐意改革,去年9月1日,省农垦总局与农垦集团正式分开。海胶集团顺利上市,成为海南农垦改革另一标志性成果。它为海南农垦在资本市场上打下第一块市场经济的根据地,成为进一步推动海南农垦深化改革的制高点和突破口。

公司上市发行募集的资金,将主要用于内涵式增长和外延式扩张战略的实施,主要为胶园更新种植建设、橡胶种苗繁育基地建设、橡胶开割树防雨帽技术推广应用、橡胶树气态刺激剂割胶新技术推广应用等,要把海南橡胶打造成种植、深加工、物流、贸易等一体化,在国内市场占有率主导地位的天然橡胶企业。

上市后的海胶集团,将引领整个海南农垦事业,朝国务院和省委、省政府确定的方向,快速迈进。