

本报记者 孙兆

分拆上市成为了近期互联网圈谈论的焦点，并引发了市场高度关注。接受中国经济时报记者采访的业内人士表示，互联网领军企业通过分拆上市，有助于创造良好的经济效益、社会效益和生态效益。而对于上市企业来说，未来“A拆A”“港拆A”“港拆港”“A拆港”等或将逐步常态化。

## 分拆上市成市场焦点

互联网头部企业的“你追我赶”，让分拆上市成为市场关注焦点。近日，阿里巴巴集团官宣组织架构调整为“1+6+N”（控股集团+阿里云智能、淘宝天猫商业、本地生活、菜鸟、国际数字商业、大文娱），各业务集团“成熟一个”便可“上市一个”。阿里巴巴集团董事会主席兼首席执行官张勇在内部信中也表示：“未来，具备条件的业务集团和公司，都将有独立融资和上市的可能性。”此外，京东集团也发布公告称，拟分拆旗下京东产发、京东工业于香港联交所主板独立上市。

北京工商大学商业经济研究所所长洪涛在接受中国经济时报记者采访时表示，当前，高质量发展电子商务已经成为新时代提出的目标任务，与此同时，电子商务也正在由传统电商向数字化电商转型，探索新的电商发展之路。为此，阿里巴巴集团采取了“1+6+N”的集团模式，其重要目标就是将集中管理与分业管理相结合，探索多业联动生态发展的路径，鼓励创造良好的经济效益、社会效益、生态效益。

IPG中国区首席经济学家柏文喜对中国经济时报记者表示，近期头部企业分拆上市渐趋火热的原因在于，一方面，分拆上市有助于被分拆业务板块借助资本市场凝聚资源，进而独立发展做大做强，并通过合并报表来支持母公司增厚业绩和推动规模增长。另一方面，通过分拆上市在提升子公司流动性的同时，也可以推动母公司流动性的提升，从而促进母公司股价与市值的成长，此外也能和母公司形成资本策应与联动关系。

“上市公司旗下业务板块达到一定规模、资产业务相对独立且具有较好成长性的公司，更适合分拆上市。”柏文喜表示，企业分拆上市也是资本市场发展所需与政策导向和鼓励的体现，未来“A拆A”“港拆A”“港拆港”“A拆港”等或将逐步常态化。

## 分拆上市有重要意义

2022年是中国证监会发布了《上市公司分拆规则（试行）》，其整合了境内外的监管要求，而在政策环境积极推动的影响下，A股分拆上市热潮持续。据不完全统计，2023年以来，A股已有超10家上市公司官宣或推进旗下子公司分拆上市的消息。

而除了“A拆A”，“港拆A”也有新动态，此前，华润集团旗下的华润电力拟分拆华润新能源到A股上市。

包括互联网头部企业在内的各大上市公司纷纷计划分拆上市，这将会对企业带来怎样的影响？

商务部研究院电子商务研究所副研究员洪勇对中国经济时报记者表示，对于互联网头部企业来说，分拆上市有超越融资和市值管理的重要意义。“分拆和上市会对互联网头部企业带来一系列的影响，包括人力资本、股票价格和未来的增长机会等。”

“分拆上市可以满足招聘、留住和激励高级管理人员和特殊人才的需要。同时，分拆上市还可以大大增强上述人群的归属感。IPO之后，股票价格的稳定上升也有利于人力资本的发展。”洪勇说。

柏文喜表示，互联网大厂分拆下属业务板块上市，除了能够促进旗下被分拆业务板块凝聚社会资源，利用资本市场助力自身独立发展和做大做强之外，通过合并报表也能促进自身业绩的成长，此外，被分拆业务上市之后，其所构建的新的资本平台也能够与母公司相互策应。

“但值得注意的是，上市公司分拆子公司上市时，需要注意解决好与母公司的关联交易、资产与业务独立、市场过度集中、依赖母公司、同业竞争等问题与风险事项。投资者在选择分拆上市的公司时，需要关注的重点，应该集中于被分拆企业发展与运营的独立性以及企业前景等方面。”柏文喜说。

洪涛则表示，企业分拆上市可以充分发挥各个分拆公司的积极性，在探索多业态发展的路径下，谋求更多的盈利企业，从而形成良好的生态发展体系。