

股票上市公司

蒋铁柱 朱海根 编



中国金融出版社

126688

93-75 F 832.5

股票上市公司

——上海、深圳最早上市公司介绍

蒋铁柱 朱海根 编



S0374504

中国金融出版社

(京)新登字 142 号

责任编辑：谷晓虹

股票上市公司
——上海、深圳最早上市公司介绍
蒋铁柱 朱海根 编

*

中国金融出版社 出版发行
新华书店 经 销
北京海淀天信公司 排 版
印 刷

*

850×1168 毫米 1/32 16.625 印张 419 千字

1992 年 10 月第一版 1992 年 10 月第一次印刷

印数 1-7000

ISBN 7-5049-0949-1/F·562 定价：11.00 元

序

我国在发展社会主义商品经济的过程中，特别在经济体制改革的深入发展中，一种充分反映商品经济和社会化大生产客观需要的现代企业组织制度——股份制应运而生，并在沿海商品经济较发达的地区得到发展。

党的十三大报告指出：“改革中出现的股份制形式，包括国家控股和部门、地区、企业参股及个人入股，是社会主义企业财产的一种组织形式，可以继续试行。”今年，李鹏总理在第七届全国人民代表大会第五次会议上所作的政府工作报告中进一步指出：“实行股份制是筹集建设资金和监督企业管理的一种有效方式，并有利于促进企业机制的转变。要积极进行发行股票和证券交易市场的试点工作，抓紧人员培训，完善规章制度，健全交易秩序，使股份制经济为社会主义建设服务。”上海和深圳两地正在企业股份制改革和建立、完善证券市场方面进行着积极探索。1984年11月18日，上海成立第一家向社会公开发行股票的股份制企业——上海飞乐音响公司，发行了改革开放以来的第一张上市股票。1986年9月26日，中国工商银行上海信托投资公司静安证券业务部在全国首家开办了股票柜台买卖业务。同年10月，深圳市人民政府制定并发布了《深圳经济特区国营企业股份化试点的暂行规定》，正式开展了企业股份制改革和证券市场的探索。到1992年2月底，上海共有股票上市公司20家，其中已经挂牌交易的有8家，股本总额达20.15亿元；深圳共有股票上市公司17家，其中已经挂牌交易的有7家，股本总额达19亿元。两地的证券交易所和证券公司相继成立开业，股票交易网点已发展到

数十个，股票市场规模不断扩大，交易十分活跃，运作日趋规范。

在我国运用股本融资，经过证券市场发行股票筹集建设资金，已深受广大群众的欢迎。目前，上海、深圳两地入市股民越来越多，购买股票的热潮一个接着一个，股票正以一种特有的魅力撩拨着亿万中国民众的投资心弦。然而，股票投资是风险很大的投资，入市的股民面临着双重的风险：一是上市公司经营不善的风险，二是股价下跌的风险。因此，投资者进入证券市场，所应学的第一个投资观念，就是要对自己的投资行为负责。一个成熟的投资者在投资股票时要注意投资决策分析，它包括两个方面的内容：一是投资方向。即在诸多纷繁复杂的股票市场，究竟买哪家公司的股票？二是投资时间。面对瞬息万变的股票价格，何时买进才能节约投资成本，何时卖出才能最大限度地获取盈利？

蒋铁柱和朱海根同志正是为投资者进行投资决策分析提供方便，从上海和深圳两地的上市公司和有关部门收集了大量第一手材料，编辑成这本小册子，集中介绍了股票已经在上海和深圳证券交易所挂牌交易的15家上市公司情况，资料力求客观、公正、翔实、全面，是有较高的实用价值的。尽管由于市场情况经常在变动，这本书的内容受到时效的一定影响，但仍不失为投资者选购股票的向导。希望本书的出版，能有助于增强入市股民的投资风险意识，克服盲目跟风的现象，有助于我国证券市场的健康发展。

庄晓天

·1992.6.

目 录

上海飞乐音响公司	1
上海延中实业股份有限公司	25
上海爱使电子设备公司	42
上海真空电子器件股份有限公司	65
上海申华电工联合公司	112
上海飞乐股份有限公司	136
上海豫园商场股份有限公司	157
上海兴业房产股份有限公司	177
浙江凤凰化工股份有限公司	215
深圳发展银行	232
深圳万科企业股份有限公司	261
深圳金田实业股份有限公司	314
深圳蛇口安达运输股份有限公司	360
深圳宝安企业(集团)股份有限公司	407
中国南方玻璃股份有限公司	459
后记	522

上海飞乐音响公司

上海飞乐音响公司，是上海第一家经中国人民银行上海市分行批准，向社会公开发行动股票的股份制企业，诞生于1984年11月18日。这是一家专门经营音响设备、电子乐器、舞台灯光设备，家用电器，以及承接闭路电视和音响设备系统工程的设计、安装与调试等服务项目的商业服务性企业。

飞乐音响公司，上海人都习惯地称它为“小飞乐”。因为，它是以上海飞乐电声总厂为主要发起人，采取股票公开募集方式创办的第二代企业。1987年9月，上海飞乐电声总厂试行股份制，组建为飞乐股份有限公司，成为飞乐音响公司的母公司。股民们在认购飞乐股份有限公司股票时，为了区别“飞乐”两级企业，便把居于母公司位置上的飞乐股份有限公司称为“大飞乐”，居于子公司位置上的飞乐音响公司称为“小飞乐”。

“小飞乐”自成立至1991年底止，曾先后3次向社会公开发行动股票，面值总金额为人民币500万元，其中法人股70万元，个人股430万元，股份资本从50万元增至500万元（表1）。

表1 上海飞乐音响公司成立以来发行股票及股本结构变化情况

次 数	发行股票情况			股本结构变化情况				
	时间	总金额	每股面值	股本总额	法人股	占股本 总 额	个人股	占股本 总 额
1	1984.12	50万元	50元	50万元	25万元	50%	25万元	50%
2	1989.3	115万元	50元	165万元	35万元	21.21%	130万元	78.79%
3	1991.8	335万元	10元	500万元	70万元	14%	430万元	86%

“小飞乐”3次发行股票，都产生了良好的社会效应。公司成立时，由上海最早经营证券业务的金融机构——中国工商银行上海市信托投资公司静安证券业务部（现为申银证券公司）代理，向社会发行每股面值50元的股票1万股，其中法人股5000股，个人股5000股。虽然这次股票发行数额不大，但是，在这个曾经是“十里洋场”的上海滩，解放30多年来第一次公开向社会发行股票，引起了人们的极大兴趣，争购者踊跃，议论者激动，民众的投资热情为之迸发。国外有许多报纸刊登这一新闻。香港、日本等地报刊作了专题报道。日本的《大和证券》发表了专题评论。英国BBC广播电台也派人来沪拍摄了专题新闻录像片。1986年11月14日，在邓小平同志接见美国纽约证券交易所代表团时，当时的中国人民银行行长陈慕华把一张面值50元的飞乐音响公司股票，送给纽约证券交易所董事长约翰·范尔霖，成了华尔街大亨们东方之行得到的最珍贵的礼物之一。今天，这张股票，已被陈列在美国纽约证券交易所大厅里，向世界展示正在发生重大变革的中国经济的一个侧面。

第二次，1988年初，公司经营4年取得了较好经济效益，股本增值55.36万元。在此前提下，为体现股本增值给股东带来的好处，经股东大会决议和中国人民银行上海市分行批准，以无偿增资的方式，向老股东增发新股票1万股。这次向老股东增资由三部分组成：

1. 公司从历年积累中提取27.5万元（每股27.5元），通过增资方式，明确股权，转为新股票。

2. 公司将1988年分配给老股东的股息，红利7.5万元（每股7.5元）作为老股东的再投入，也转为新股票。

3. 由老股东再投入现金15万元（每股15元）补足股票票面的差额。

这样，老股东只要拿出15元的现金，就能得到一张面值50

元的股票。

飞乐音响公司以企业资产的积累部分，通过无偿增资方式明确企业所有者股权的尝试，在国内尚属首次。这一举措，有助于培养股东的积累意识和投资意识；有利于变消费基金为生产基金，增强企业自我发展的后劲；有利于推动企业股份制试点的健康发展，受到股民们的赞赏。当该公司再次向社会公开发行13000股股票时，不少市民通宵排队，开始营业不到两小时即被抢购一空。企业信誉由此而倍增。

第三次，1991年8月，公司为扩大经营业务，兴办整套文娱演出设备的基地，开拓经销商品来源，再次增资增发335万元新股票。这次增股将原50元一股拆为10元一股，总共33.5万股，全部采取溢价发行。其中165万元配售给老股东，每股10元面值售价为50元。170万元面向社会和本企业职工公开招股，每股10元面值售价为70元，这次发行新股为体现公平、公正、公开原则，在市证券主管部门的指导下，采取了预约收款登记，抽签中签购买的发售办法，作了一次有益于进一步完善股份制与股票市场试点的尝试。

“小飞乐”自创立之日起，就以技术配套，技术服务为内容，以高质量、高信誉、高效益为宗旨，开展经营活动，深得用户的好评。

开业之始，公司选择宾馆、饭店、影剧院、游乐场等作为服务对象。从技术设计、选配器材设备、安装调试到验收，提供成套服务，逐步积累经验，创立信誉。在承包上海大厦成套音响系统工程中，初创了背景音响的布局设施，效果极佳，其他客户纷纷要求仿效。在承包上海锦江乐园音响系统一期工程中，仅用7天时间，安装了60条悬挂露天，美观而防雨的大声柱，以最快的工程进度、优良的质量完成了这项布线总长达几公里的大型音响工程。

随着承包工程的增多，公司的信誉日益提高。经营服务项目不断扩大，相继承包完成了上海音乐厅、上海物资中心大厦、北京中央纪委礼堂、中国工艺美术馆和深圳的中航大厦、北方大厦、深圳科学馆等 14 个省市 130 多个音响工程项目。他们还积极开拓国际市场，接连承包了索马里共和国的国家剧院、首都体育场以及缅甸共和国的首都剧院等音响工程项目。在激烈的市场竞争中，“小飞乐”还与国外同业竞争音响工程项目。1986 年初，上海正在筹建一座超豪华型的五星级新锦江大酒店，这幢 43 层楼全部客房、餐厅、舞厅的音响系统工程通过招标承建。国外有美国、日本、荷兰、英国及香港地区等 8 家有实力的公司参加竞争。“小飞乐”得知这个信息后，迅速研究了工程技术要求，立即向主办单位递交了自己的投标书，作为唯一的中国企业与外国承包商抗衡。最后“小飞乐”以严谨的设计构思和有理有利的报价一举中标，承包了造价 40 万美元的音响工程。到目前为止，该公司已在国内 23 个省市建立了销售、维修网点，从为宾馆、饭店、酒楼、舞厅、茶座、体育场馆、文化娱乐设施、影剧院、会场、俱乐部、礼堂、卡拉 OK 等单位项目服务，到为家庭音乐中心服务，服务面广、量大、发展前景十分良好。

“小飞乐”自创建以来，取得了较好的经济效益。至 1991 年底止，7 年经营中，累计销售收入 5184.3 万元，累计实现利润 534.1 万元，1991 年底股本增值 71.58 万元，从该公司近 4 年的经营成果（见表 2）分析看，即使在市场疲软，资金紧缺的年月里，公司的经济效益仍有较大幅度的提高。该公司 1991 年 8 月增资后，1991 年的销售收入比 1990 年增长 55.3%，实现利润增加 61.3%。

表 2 上海飞乐音响公司近四年经营成果分析

单位：万元

项 目	1988 年		1989 年		1990 年		1991 年	
	金额	金额	89 年 / 88 年%	金额	90 年 / 89 年%	金额	91 年 / 90 年%	
销售收入(万元)	446.1	761.3	171	1008	132	1565.4	155	
销售利润(万元)	46	50.5	110	60.3	119	143.3	238	
利润总额(万元)	46	50.5	110	66.8	132	137.3	206	
税后利润(万元)	22.2	28.7	129	48.3	168	80.6	167	
销售利润率(%)	10.3	6.6	64	6	91	9.2	153	
股东权益利润率(%)	25.5	24.4	96	31.1	127	6.2	20	
股东权益净利率(%)	12.3	14	114	22.5	161	3.6	16	

在分配方面“小飞乐”执行集体企业会计制度，按八级累进制税率 55% 向国家缴纳所得税，以 15% 和 10% 的税后利润向国家缴纳能源交通重点建设基金和预算调节基金；并根据 1987 年 5 月 23 日上海市政府颁布的《上海市股票管理暂行办法》中的有关规定，对股东实行“有股息，有红利，下保底，上封顶”的分配办法，即股息按银行一年期储蓄存款利率，在税前列支，红利在税后支付，两者之和最高不超过股本的 15%。根据这一分配关系，7 年来向国家实际上缴税金等 437.19 万元，通过股息、红利和无偿增资等形式，给老股东每股 50 元面值的股票实际分得 75.75 元（扣除个人所得调节税后），为投资资本的 151.5%。该公司近 4 年股息、红利发放比率及有关盈利指标如下（表 3）：

**表 3 上海飞乐音响公司近四年股息、
红利发放比率及有关盈利指标**

项 目	1988 年	1989 年	1990 年	1991 年
股本净利率(%)	13.50	17.40	29.70	16.30
年股息红利率(%)	18.75	18.75	13.75	10.34

“小飞乐”的股票是上海最早进入流通领域的，自 1986 年 9 月 26 日中国工商银行上海信托投资公司静安证券业务部首家开办的股票柜台买卖业务开业的头一天，挂牌进行柜台交易起，至 1991 年底止，已五年有余。根据中国工商银行上海信托投资公司和上海申银证券公司编制的 1988 年、1989 年和 1990 年《股票年报》所载资料，分列表 4、表 5 和图 1 反映该公司股票上市以来至 1990 年的股价动态和成交量。

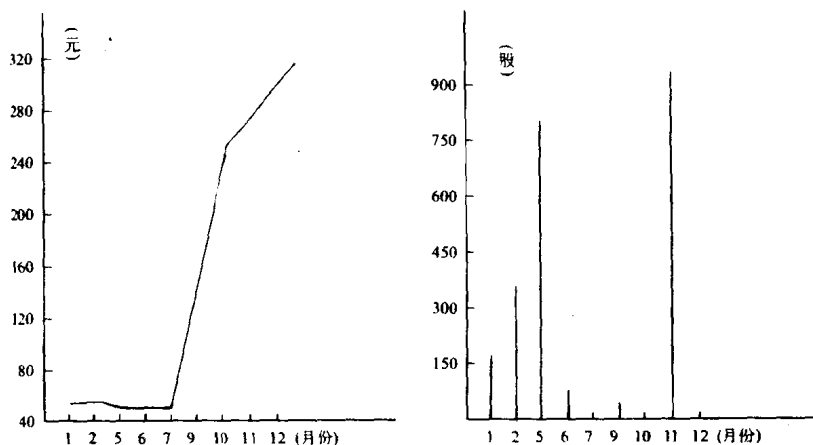
表 4 上海飞乐音响公司三年的股价动态分析

年 份	最高价(元)	市盈率	最低价(元)	市盈率
1987	81.00	3.57	57.50	2.53
1988	86.00	4.55	54.00	2.86
1989	99.90	13.57	45.00	6.11

表 5 上海飞乐音响公司 1990 年股票成交价和成交量分析

月 份	最高价(元)	最低价(元)	成交股数	平均价(元)	市盈率
1	51.30	49.80	165	51.90	3.51
2	55.00	50.50	346	54.31	3.67
5	50.00	48.00	864	48.42	3.28
6	51.50	48.60	78	49.50	3.35
7	51.50	50.00	19	50.82	3.44
9	211.50	156.40	56	168.77	11.42
10	258.70	211.50	20	251.86	17.04
11	293.00	261.30	918	274.14	18.55
12	401.30	293.00	4	300.50	20.33

图 1

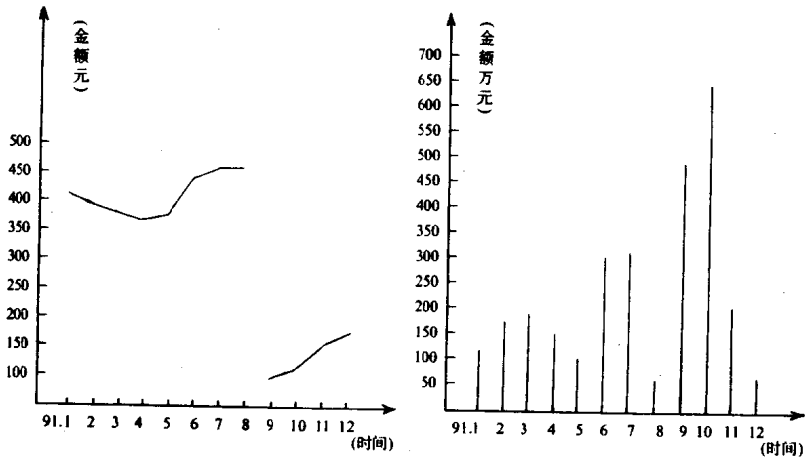


下面再以 1990 年 12 月 19 日上海证券交易所开业以来的资料，列表 6、图 2 将“小飞乐”1991 年的股价动态和成交量显示如下：

表 6 上海飞乐音响公司 1991 年股票成交价和成交量分析

月 份	最高价(元)	最低价(元)	成交股数	平均价(元)	市盈率
1	421.90	401.30	2778	417.78	27.39
2	401.30	379.80	4100	392.63	26.44
3	391.20	359.70	4898	376.70	24.80
4	372.40	358.30	4202	367.26	
5	397.20	360.10	3682	371.85	27.11
6	475.20	401.20	6026	444.35	32.44
7	517.20	450.00	6706	469.43	35.30
8	600.40	552.40	1078	471.04	60.34
9	107.20	89.60	47753	101.06	72.18
10	130.80	105.00	59782	110.75	88.97
11	161.10	132.10	14344	150.70	109.59
12	179.70	162.70	4901	170.65	122.24

图 2



上海飞乐音响公司 1991 年度财务报告书

衷心感谢与良好祝愿

上海飞乐音响公司法定代表人、经理 曹益群

各位股东和关心本公司的各位先生、女士们：

正值新春伊始，谨代表公司向您们表示衷心的感谢与良好的祝愿。

本公司在政府与上级领导和社会各界的关心帮助支持下，在全体股东的激励，同仁们的共同努力下，1991 年公司取得较大的发展，销售收入比上年增长 55.3%，实现利润增长 61.3%，主要指标为公司成立七年之最。

公司去年第二次增资增股溢价发行，深得新老股东的谅解与支持，使公司的注册资本增长二倍实收资本增加十倍，大大的增强了公司的经营实力，为公司的进一步发展奠定了雄厚的基础。最近公司在本系统内招聘了 20 名职员，充实与加强经营服务力量，这对公司的发展无疑是如虎添翼。现公司正积极规划开拓市场和业务新领域，加强服务、提高企业管理素质，健全与完善内部机制，希望继续得到全体股东与各界友好人士的关心、支持，使公司在新的年里更上一层楼。

比较资产负债表

单位：元

资 产	行 次	1991 年 12 月 31 日	1990 年 12 月 31 日	增 (减)	
		金 额	金 额	金 额	%
一.流动资产	1				
现金及银行存款	2	4021081.67	275297.10	4345784.57	1578.60
有价证券(短期)	3				
应收款	4	9099568.90	883606.77	8215962.13	920.80
预付款	5				
存 货	6	11323115.19	4315395.69	7007710.50	162.40
流动资产小计	7	25043765.76	5474299.56	19569466.20	357.50
二.长期投资	8				
有价证券(长期)	9				
向其它企业投资	10	9830.00	189830.00	-180000.00	-94.80
长期投资小计	11	9830.00	189830.00	-180000.00	-94.80
三.固定资产	12				
固定资产原值	13	325557.56	265647.42	59910.14	22.60
减: 折旧	14	118714.21	90879.27	27834.94	30.60
固定资产净值	15	206843.35	174768.15	32075.20	18.40
在建工程	16				
四.无形及其它资产	17				
	18				
	19				
资 产 合 计	20	25260433.11	5838897.71	19421541.40	332.60

接上表

负债及股东权益	行次	1991年	1990年	增 (减)	
		12月31日	12月31日	金额	%
		金额	金额	金额	%
一. 流动负债	21				
短期借款	22		550000.00	-550000.00	-100.00
应付款	23	2692475.23	2897275.76	-204800.53	-7.10
预收款	24				
专项负债	25	318685.68	240969.25	77716.43	32.30
流动负债小计	26	3011160.91	3688245.01	-677084.10	-18.40
二. 长期负债	27				
长期借款	28				
其它长期负债	29				
长期负债小计	30				
负债小计	31	3011160.91	3688245.01	-677084.10	-18.40
三. 股东权益	32				
国家股	33				
单位股	34	700000.00	350000.00	350000.00	100.00
个人股	35	4248560.00	1296900.00	2951660.00	227.60
股本总额	36	4948560.00	1646900.00	3301660.00	200.50
股票溢价	37	16584835.60	65000.00	16519835.60	25415.10
累积利润	38	715882.60	438752.70	277129.90	63.20
股东权益小计	39	22249278.20	2150652.70	20098625.50	934.50
负债及股东权益合计	40	25260439.11	5838897.71	19421541.40	332.60

- 附注说明:
1. 公司执行的是集体企业会计制度。
 2. 公司的商品存货以加权平均成本计算。
 3. 公司股息按银行一年期定期存款利率进行成本, 随着银行利率调整而调整, 91年实际成本的股息占年息7.8%。

上海会计师事务所第二分所

注册会计师 侯宣

1991年2月21日