

上市公司监管 调研报告集



中国证券监督管理委员会
上市公司监管部 编印

内部资料
注意保密

上市公司监管调研报告集

(派出机构部分)

中国证券监督管理委员会上市公司监管部 编印

前 言

证券市场发展十几年来，上市公司监管理念在不断更新，认识在不断进步。按照十六大提出的“发展要有新思路，改革要有新突破，开放要有新局面，各项工作要有新举措”的要求，我们要善于总结、勇于探索，紧密围绕推进资本市场的健康发展，推进监管创新，走出一条符合经济转轨时期新兴市场阶段的上市公司监管道路。

近两年来，我会派出机构在探索和完善上市公司监管方式、监管手段等方面积累了丰富的工作经验，并针对实践中出现的新情况、新问题开展了大量的调查研究工作，撰写了一批具有实践意义和指导意义的调研报告。为了加强各派出机构之间的经验交流，总结和提高监管工作经验，在部门领导的指导和要求下，我部选编了52篇各派出机构报送的调研报告结集出版，以促进各派出机构上市公司监管工作人员的学习和交流。

本报告集为各派出机构2002—2003年度调研报告专辑，系在各派出机构报送材料的基础上汇编而成。对各派出机构报送的已录入《上市公司现代企业制度专题调研报告》的文章不再收录。另外，证监会上市部的调研报告将随后单独结集出版，供系统内上市公司监管工作人员参阅。

目 录

一、总体情况

北京上市公司 2002 年度基本情况调研报告	
北京证管办	(3)
关于沈阳证管办辖区上市公司特点及监管对策的报告	
沈阳证管办	(11)
上海上市公司发展的特点、问题与对策	
上海证管办	(15)
关于宁波上市公司基本情况调研结果的报告	
宁波特派办	(25)
山东辖区上市公司现状分析	
济南证管办	(33)
青岛辖区上市公司运作特点及监管建议	
青岛特派办	(41)
关于湖北省上市公司情况的调研报告	
武汉证管办	(47)
江西上市公司调研报告	
南昌特派办	(78)
关于对广州证管办辖区上市公司调研情况的报告	
广州证管办	(89)
深圳上市公司调研报告	
深圳证管办	(97)
海南上市公司的特点、问题及其原因分析	
海口特派办	(105)
云南辖区上市公司总体情况的调研报告	
昆明特派办	(115)

西藏上市公司现状、问题及对策研究	
拉萨特派办	(129)
关于重庆上市公司现状的调研报告	
重庆办事处	(137)
甘肃省上市公司现状分析及监管对策	
兰州特派办	(145)

二、融 资 监 管

杭州辖区上市公司募集资金使用状况分析	
杭州特派办	(167)
证券市场浙江经济发展的推动作用	
杭州特派办	(181)
关于改善融资环境及规范募集资金使用的报告	
宁波特派办	(199)
关于加强市场主体培育和改进辅导监管工作的调研报告	
济南证管办	(204)
广东国有企业利用资本市场基本情况及问题分析	
广州证管办	(208)
广东证券市场融资及上市公司发展基本情况、特点和建议	
广州证管办	(211)
关于加强上市公司募集资金监管的调研报告	
福州特派办	(218)
关于陕西上市公司通过证券市场募集资金及使用情况的调研报告	
西安证管办	(238)
关于陕西企业利用资本融资发展调研报告	
西安证管办	(251)
甘肃上市公司募集资金使用现状分析及监管对策	
兰州特派办	(257)

三、公 司 治 理

上市公司监事会制度研究	
北京办事处	(269)
完善独立董事制度，推进公司健康发展	
——浙江上市公司独立董事制度实施情况的调查	
杭州特派办等	(278)
浙江民营上市公司公司治理的调研报告	
杭州特派办	(293)

浙江上市公司治理结构现状、问题及对策	
杭州特派办	(304)
国企上市公司的集团控制及其治理	
广州证管办	(318)
关于陕西上市公司董事会专门委员会建设情况的调研报告	
西安证管办	(326)
推进激励制度建设,提高公司治理水平	
——陕西上市公司高管人员激励制度调研报告	
西安证管办	(331)
略谈加快独立董事制度的法规建设	
——独立董事制度问卷调查分析	
银川特派办	(340)
强化监事会监督职能	
——监事会调查问卷分析	
银川特派办	(344)
新疆生产建设兵团上市公司“五分开”问题研究	
乌鲁木齐特派办	(348)

四、并购重组

积极推进并购重组,促进浙江经济增长	
——辖区上市公司并购重组情况的调研报告	
杭州特派办	(363)
关于宁波上市公司并购重组情况的调查报告	
宁波特派办	(379)
上市公司资产重组与股份转让若干法律问题研究	
济南证管办	(385)
场外挂牌企业被上市公司吸收合并情况分析	
济南证管办	(432)
上市公司资产重组专题研究	
——兼并广东上市公司资产重组进行分析	
广州证管办	(437)
广东国有控股上市公司控股权转让情况分析 & 政策建议	
广州证管办	(444)
关于上市公司国有股权转让风险问题调研报告	
西安证管办	(448)
甘肃上市公司并购重组现状分析及监管对策	
兰州特派办	(453)

五、其 他

杭州辖区上市公司担保状况的调查分析	
杭州特派办	(465)
山东上市公司风险分析与对策研究	
济南证管办	(472)
把握上市公司业绩状况 推进上市公司规范运作	
——安徽辖区上市公司业绩问题调研报告	
合肥特派办	(481)
彩电行业上市公司比较浅析	
——“价格战”背景下的海信电器经营情况调研	
青岛特派办	(491)
上市公司业绩滑坡原因及对策研究	
广州证管办	(500)
关于利用股权信托方式解决拟上市公司个人持股问题的调研报告	
西安证管办	(509)
甘肃上市公司关联交易现状分析及监管对策	
兰州特派办	(516)
甘肃上市公司信息披露现状分析及监管对策	
兰州特派办	(530)
关于如何解决大股东长期占用上市公司资金的思考	
银川特派办	(537)

一、总体情况

北京上市公司 2002 年度基本情况调研报告

北京证管办

2002 年是上市公司运作日趋规范和监管力度不断加强的一年, 年度内我办对上市公司有目的地进行了巡回检查、重点检查、专题调研和专项调查等, 侧重点各有不同。综观一年来的表现, 辖区内上市公司在规范运作和发展壮大的过程中不乏大胆的尝试和先进的经验, 同时, 监管部门也面临着新的问题、新的考验。

以下就 2002 年本年度北京市辖区内上市公司基本情况和调研中发现的经验和问题作具体说明。

一、上市公司基本情况

(一) 市场规模

上市公司数量: 截止到 2002 年 11 月 30 日, 北京辖区上市公司 A 股 70 只, B 股 1 只。A 股上市公司较 2001 年底增加 6 家。截止到 2002 年 11 月 30 日, 沪深共有上市公司 1220 家, 其中 2001 年新增 60 家; 北京上市公司占全国比例 5.74%, 位居全国第三。

(二) 上市公司股本规模与结构

由于中国石化、中国联通两家加盟北京板块, 使辖区内 70 家上市公司的总股本和流通股分别达到了 1365.11 亿股和 350.40 万股, 分别占同期全国上市公司总股本 5859.69 亿股和流通股 2025.48 亿股的 23.3% 和 17.3%。北京板块对大盘的影响日益加大, 其表现是否稳定, 直接关系到中国股市的健康发展。

(三) 上市公司绩效分析

(1) 2002 年中报与去年同期相关指标的对比如下:

表 1

指 标	2002. 6. 30	2001. 6. 30	增减 (%)
每股收益	0.08 元	0.17 元	-52.9
每股净资产	3.3	3.2	3.1
净资产收益率	2.8%	4.6%	-39.1
主营业务收入	1618 亿	1692 亿	-4.4
净利润	156 亿	201 亿	-22.4

(2) 本期辖区内上市公司总体业绩下滑。

通过以上数据分析可以得出：

2002 年上半年北京辖区内的上市公司与去年同期比业绩有所下滑。加权平均每股收益 0.08 元和净资产收益率 2.8%，不到全国 0.0822 元和 3.23% 的平均水平。

通过中报统计可以看出，辖区上市公司中，本期净利润增加和扭亏的有 32 家，占上市公司总数的 47.8%，其中净利润同比幅度超过 50% 的有 8 家，分别为 ST 中燕、清华紫光、中技贸易、北京城建、赛迪传媒、北京巴士、北京化二、民生银行，其中赛迪传媒本期由于合并报表的范围加大导致净利润比去年同期增长 7497.8%；2001 年度亏损的清华紫光在本期实现扭亏。但有 33 家公司净利润同比下降或出现亏损，占上市公司总数的比例高达 49.3%，其中有 9 家公司净利润降幅超过 50%；有 9 家公司亏损，比去年同期增加 7 家，亏损面为 13.4%，亏损局面可能延续到 2002 年年底，分别为 ST 中燕、有研硅胶、京西旅游、中水渔业、先锋置业、北京化二、中农资源、中色建设、比特科技，其中比特科技亏损总额 16 137.3 万元。

2002 年上半年共有 32 家公司每股经营净现金流量下滑，占辖区内上市公司的 47.8%，其中有 26 家公司每股经营性现金流量为负数，比去年同期增加了 14 家，现金流情况不好，公司财务负担加重，说明公司现金回收较差。除 9 家公司亏损外，有 7 家公司净资产收益率低于 1%，它们是中国服装 0.05%、清华紫光 0.35%、中国化建 0.503%、大唐电信 0.25%、中国卫星 0.78%、中商股份 0.98%、中关村 0.3%。

经过初步统计，部分公司业绩改善的主要原因是公司提高自身的管理质量，扩大了生产规模、降低生产成本，完善治理结构，强化内部控制和市场拓展能力，使得公司业绩得以提高。而一部分公司业绩下滑甚至亏损的原因主要是主营业务收入大幅下降或主营业务不突出，费用增加，经营管理不健全，受市场的冲击较大等。

(3) 经对辖区上市公司半年度报告进行统计，有关联企业占用资金情况的公司有北京中燕、中国服装、星新材料、中国化建、大唐电信、中水渔业、中农资源、青鸟天桥、北京化二。

(4) 据 2001 年报披露，净资产收益率在 6% 以上的上市公司有 42 家，0% ~ 6% 的有 16 家，亏损公司 6 家。目前被交易所予以特别处理的辖区内上市公司只有北京中燕一家，没有特别转让公司。

(四) 筹资情况

表 2

IPO 筹资情况

公司简称	总股本 (万股)	流通股 (万股)	发行价 (元)	发行筹资 (万元)
京能热电	57 336.00	10 000	5.00	50 000
天地科技	7500.00	2500	12.48	31 200
中软股份	8417.28	3000	11.10	33 300
金自天正	7646.00	3000	9.00	27 000
中国联通	1 969 659.60	500 000	2.30	1 150 000
国药股份	13 300.00	5300	5.00	26 500
	2 063 858.88			1 318 000

表 3

上市公司发行新股和可转债情况

公司简称	筹资额 (亿元)
中信国安 (配股)	9.17
金融街 (增发)	4.20
燕京啤酒 (转债)	7.00
3 家	20.37

(五) 北京公司运作相对规范，股价表现比较稳定

北京的上市公司运作相对规范，没有出现因公司财务虚假被揭穿而导致股价跳水的现象，同时也没有受到庄股跳水的拖累。稳定的表现使北京的上市公司在 2001 ~ 2002 年大熊市中表现优于全国整体水平。

二、北京辖区上市公司的特点

1. 中央在京单位多

截止到 2002 年 11 月底，中央在京上市公司已达 43 家，远高于北京市属企业的 27 家，这些上市公司分别隶属于中央各个部委。这种特殊情况使得我办不能像其他派出机构只要对当地政府进行沟通就可以解决问题，工作难度大大增加。

2. 股本规模巨大的上市公司多

2001 年上市的中国石化、华能国际，2002 年上市的中国联通都是此类公司的典型代表。此外，像首钢股份等也是大盘股。

3. 龙头企业多

北京辖区内有一批有实力的上市公司，其中不乏行业龙头企业。其中既有垄断性企业，如中国石化、中国联通；也有在市场中竞争脱颖而出的行业龙头，如福田股份、燕京啤酒。研究这些上市公司成功发展的案例，对我国企业更好地适应 WTO 的冲击有不可低估的意义。

4. 行业分布集中

根据《上市公司行业分类指引》的分类标准，北京辖区上市公司共涵盖农、林、牧、渔业；制造业；电力供应业；采掘业；建筑业；交通运输、仓储业；信息技术业；批发和零售贸易；金融、保险业；房地产业；社会服务业；传播与文化产业；综合类等 12 个行业。从北京上市公司行业分布的情况看，制造业、社会服务业、信息技术业、批发和零售贸易等行业居多，占上市公司总数的 78.57%。

具体如表 4。

表 4

北京辖区上市公司行业分类一览

序号	行业分类	上市公司数量 (家)	公 司
1	制造业	28	万东医疗、清华同方、北人股份、航天长峰、中国化建、星新材料、福田股份、京东方、双鹤药业、同仁堂、北京中燕、天坛生物、有研硅股、安泰科技、中联建设、燕化高新、北京化二、中牧股份、先锋股份、燕京啤酒、北新建材、首钢股份、中科三环、中国服装、中国石化、华能国际、天地科技、金自天正
2	社会服务业	8	中国泛旅、青旅控股、首旅股份、中关村、京西旅游、中成股份、首创股份、中国国贸
3	信息技术业	10	大唐电信、大恒科技、兆维科技、青鸟天桥、比特科技、中信国安、清华紫光、用友软件、中软股份、中国联通
4	批发和零售贸易	9	中技贸易、龙腾科技、中化国际、西单商场、王府井、北京城乡、中商股份、北京华联、国药股份
5	建筑业	3	路桥建设、北京城建、中色建设
6	交通运输、仓储业	3	外运发展、华北高速、北京巴士
7	农、林、牧、渔业	3	顺鑫农业、中农资源、中水渔业
8	综合类	2	隆源实业、赛迪传媒
9	金融、保险业	1	民生银行
10	房地产业	1	天鸿宝业
11	传播与文化产业	1	歌华有线
12	电力供应业	1	京能热电

三、上市公司规范治理的大胆尝试

在遵循的相关文件精神的基础上,为了更好地适应市场,促进公司发展,上市公司不断从规范运作方面寻求突破口,其中以双鹤药业和中国石化为代表。

(一) 充分发挥专业委员会作用

代表公司:双鹤药业

双鹤药业 1997 年上市后进入良性循环,面对资本市场和产品市场的多种需求,从 1998 年起,围绕企业发展的大局,董事会聘请专家学者、引进高水平专业人才陆续建立起六个专业委员会,分别为财务管理委员会、资产监管委员会、投资发展委员会、市场营销委员会、科学技术委员会和人力资源委员会,主要职能是为公司董事会的战略决策提供强有力的支持。公司还制定了具有可操作性的专业委员会工作细则,从制度上确保专业委员会职能的充分发挥。经过 3 年多的运行,专业委员会已经完全融入到了公司的治理结构中,成为董事会进行决策的参谋和咨询机构,在以下三个方面对董事会决策发挥着重大作用。

1. 信息中心

广泛收集国内外政策、竞争对手的动态、产品的市场信息、公司及控股子公司有关情况等方面的信息；提出解决问题的意见，及时报告董事会。

2. 辅助决策

对公司的发展战略、经营目标、科研开发、投资计划、金融及财务管理、人力资源计划等，做出可行性报告、提出建设性意见，提交董事会决策。

3. 监控中心

接受董事会的委托，对公司的日常经营活动进行监督和评价，调查研究、分析情况。

成果：上市5年来，双鹤药业的发展速度在行业内十分突出，在全国上市公司医药行业前20名的总体排序中，主营业务从1999年的第15位跃升为2001年的第5位、净利润从1999年的第13位跃升为2001年的第4位。

（二）构建相对制衡的多元化股权结构

代表公司：中国石化

中国石油化工股份有限公司（以下简称“中国石化”）是上中下游综合一体化的能源化工公司，根据2001年营业额中国石化是中国及亚洲最大的石油和石化公司之一，亦是中国最大的上市公司。中国石化分别于2000年10月和2001年7月成功地发行了H股和A股，成为中国第一家同时在香港、纽约、伦敦、上海四地上市的大型国有控股企业。

作为国内证券市场的代表性企业，中国石化能否在市场竞争中发展壮大关系着我国国民经济的发展。肩负历史使命的中国石化，为了从根本上打破国有企业一股独大的弊端，从组建股份公司开始就把构建相对制衡的多元化股权作为改制上市、规范运作基础的第一步。

在1999年重组创立股份公司的过程中，中国石化抓住“债转股”的有利时机，分别与国家开发银行、信达资产管理公司、东方资产管理公司、华融资产管理公司签订了总计301.5亿元的债转股协议；在2000年发行H股时，又引入埃克森美孚、壳牌、BP、ABB等4家战略投资者，以及长江实业、和记黄埔、香港恒基兆业、中华煤气等4家财务投资者；2001年发行A股时，再次引进了四川长虹、青岛港务局、宁波港务局、云南红塔实业、中国化工进出口、上海宝钢、武汉钢铁、杭州汽轮机动力、中国远洋等九家战略投资者和社会保障基金。通过抓住三次历史性机遇，中国石化成功地实现了股权结构多元化和相对制衡，为确保良好的公司治理打下了根本性的制度基础。目前，中国石化股份公司的股权结构是：中国石化集团持股55.06%；银行和国有资产管理公司持股22.36%；外资持股19.35%；国内公众持股3.23%。这一股权结构总体看比较合理，既可以保证中国石化集团公司代表国家实现对石油石化这个重要产业的有效控制，又可以有效保障中小股东的合法权益。

（三）实行与经营业绩和股价表现相结合的高级管理人员薪酬制度

代表公司：中国石化

中国石化聘请专业的管理咨询公司制定了股份公司高层管理人员的效绩考核和薪酬激励计划，力图使高层管理人员的经济利益与公司的经营业绩和股票市场表现结合起来。按此计划，高层管理人员与公司签订以效益、管理和工作表现等关键业绩指标（KPI）为主要内容的效绩考核合同。公司在对高层管理人员的工作效绩进行严格考核的基础上，执行由基薪、业绩奖金和股票增值权（SARs）组成的薪酬。高层管理人员的薪酬由基薪、业绩奖金和股票增值权三部分组成。其中，业绩奖金和股票增值权为浮动部分，约占个人潜在薪酬总量的75%左右。其中，业绩奖金基数根据公司的经济效益目标以及高层管理人员对经济效益目标的影响程度具体确定：总部的高层管理人员和整体效益考核指标挂钩；事业部负责人和所在事业部的效益考核指标挂钩；分（子）公司、科研院的负责人和所在单位的效益考核指标挂钩。股票增值权则授予高层管理人员，使其在一定时期和条件下，按中国石化股票市场价格和规定价格（行权价）的差额取得股票升值收益的权利。股票增值权每2年授予一次。公司以规定的行权价将一定数量的股票增值权，采用签发股票增值权凭证或与高层管理人员签订股票增值权合约的方式授予给符合条件的高层管理人员。每期股票增值权的有效期为5年，为了强化高层管理人员个人利益同公司长远效益的关联性，分批行权。

四、主动接收市场监督，增加公司透明度

代表公司：中国石化、安泰科技

中国石化以提高公司透明度，树立良好的公司形象是公司孜孜以求的目标。在境外发行H股全球推介期间，中国石化先后在中国香港、新加坡、伦敦和纽约举行了4次大型推介会、10次午餐推介会、4次电视电话会和103场“一对一”推介会，共回答1200多个问题，得到了境外投资者的赞同和认可。在境内发行A股时，同样按照国际惯例在北京、上海、深圳举办了3场大型推介会及多场“一对一”推介会，把国际通行做法移植到境内，提升了境内信息披露的效果。2002年以前每年两次在境内外公布半年和全年业绩，并进行全球推介路演。从今年开始每季度在国内外公布业绩，并召开全球电话业绩说明会。在每次路演推介中都力求全面、及时、真实、准确地介绍公司的经营业绩以及引致经营业绩变化的因素及公司相应的对策，无论业绩好坏都坦诚面对投资者。三是加强与投资者和中介机构的联系。中国石化在中国香港和美国纽约分别设立了投资者关系办事处，制定并执行一系列投资者服务计划。同时，注意搜集并分析证券分析师对公司的分析报告以及投资者对中国石化的意见，每月定期向中国石化管理层反馈投资者的意见，其中部分意见在公司的营运中被有选择地采纳。公司在三个地点（中国香港、纽约、北京），采取三种方式（面对面、电话、网站及电子邮件），向三个对象（基金经理、分析员、财经记者）全面介绍公司的生产经营、改革发展情况，

得到了广大投资者的肯定，2001年6月，中国石化荣获《亚洲金融》杂志评选的“中国最佳投资者关系公司”奖。

作为境内A股上市公司，安泰科技股份有限公司（以下简称“安泰科技”）也意识到了充分听取股东意见，增加公司透明度的重要性。安泰科技在其网站设立股东论坛，股东在符合国家法律法规要求的前提下自由发言。公司管理层对于论坛相当重视，董事会秘书每天查看股东的发言，除在信息披露规定的范围以内可以对股东的询问做出答复外，还要定期整理，对有参考价值的意见分别提交给公司董事和高管人员，并提出改进的建议。目前，安泰科技网站的访问流量相当可观，公司与中小股东之间有了直接沟通的桥梁。

五、监管工作面临的新问题

（一）母子公司均为境内上市公司的利益关系问题

代表公司：中国石化

中国石化下属13家上市公司，均为行政划拨。各子公司原隶属单位不同，产品时有相同或相近的情况。上市以后，各子公司为各自利益，出现了相互压价，恶性竞争的情况。中国石化为了公司统一的利益，对各子公司的生产、调拨、销售做出了统一的规定，但此种行为与“上市公司独立于控股股东”的要求相冲突。我办在对中石化进行巡回检查后，曾向贵部进行汇报，希望尽早拿出解决办法。

（二）母子公司分别为境内外上市公司的同步信息披露问题

贵部信息披露处曾指出联通A股公司与联通H股公司无法做到向所有股东同时进行信息披露和双方同时就同一重大事项进行公告的双重要求。事实上，随着中外空运发展股份有限公司的控股公司在中国香港上市，母子公司分别为境内外上市公司时，当需要同步信息披露时无法兼顾公平对待全体股东的问题已越来越突出。

（三）全国性公司的管理

代表公司：中国石化、中国联通、民生银行

三家公司的资产遍布全国各地，结构庞大，业务复杂。如中国石化，下属子公司及参股公司19家，分公司51家，毕马威华振为其进行2001年度审计时动用了2000名员工。对它们的监管若采用常规办法，无论是人力、物力、还是时间都是不可行的。

（四）上市公司财务处理手法日益隐蔽

除在生产经营范围内做假账外，与银行、证券营业部勾结出具假证明（如银行存款、担保、购买国债），欺骗监管机构和投资者，现有的检查手段难以及时发现漏洞。

（五）对上市公司境外资产运作的监督

北京辖区内上市公司存在资产在境外的情况，且该资产占上市公司资产总额的相当比例，对公司净利润贡献也较大，对此等上市公司的监管手段与方式理应与其他公司不同，但目前尚无有效手段对其监管，对该部分资产审计报告的真实性无法核实。

六、思考和建议

情况：安泰科技与北京中科三环高技术股份有限公司（以下简称“中科三环”）同为从事新材料研究和生产的企业，具有技术含量高，生产成规模的特点，其主要客户或未来的主要客户是欧美、日本的特大型跨国企业，利润长期稳定，发展前景看好。由于公司运营成本远小于欧美同类公司，现已成为世界同类产品市场的重要竞争者。两家公司均有意收购欧美竞争对手，并且都符合再融资条件。

思考：安泰科技与中科三环能否成功地收购境外公司，不仅对于国内企业具有战略参考价值，对于资本市场如何实现资源的优化配置，以求达到最大的效益也是大有裨益。同时，如果2家公司收购成功，也将带来监管方面一系列新的要求。

建议：组织一次专项调研，目的在于摸清哪些行业，哪些企业有条件实现资源的最优配置。在此基础上进一步研究金融创新手法，以便更好地促进企业发展壮大。