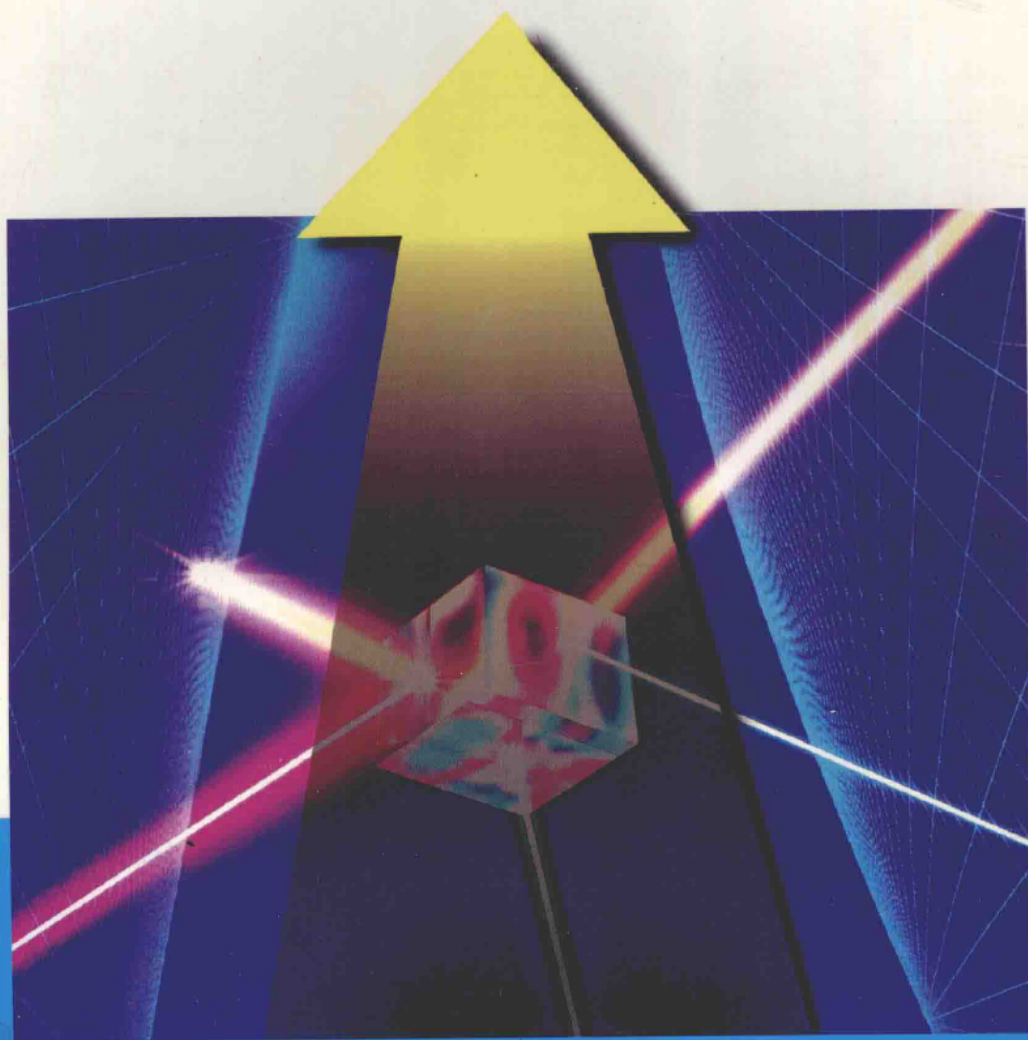


上市公司数据库④

1997年报分析与数据汇编



湖南证券投资咨询公司编著

一九九八年五月

開拓證券諮詢業務
發展湖南市場經濟

贈湖南證券投資諮詢公司

劉鴻儒題

湘新出准字(1998)第47号

本系列研究报告系湖南证券投咨询公司集体研究成果，
主要研究人员：刘郎、张新青、曹桂香、曾学波、刘振云、郑
武生、蒋志昂、张滢、陈明秋、吴洁、王任飞，总策划：刘郎。
本资料仅供湖南证券及友好机构内部使用，严禁任何单位
和个人以任何形式销售。

目 录

研究报告

上市公司 1997 年度经营情况总体分析·····	刘 郎 曹桂香(1)
上市公司 1997 年度利润分配预案情况综合分析·····	刘振云 张 滢(12)
新老上市公司 1997 年度经营情况对比分析·····	蒋志昂 陈明秋 郑武生(23)
上市公司 1997 年度亏损及扭亏情况统计分析·····	郑武生 吴 洁 蒋志昂(39)
上市公司 1997 年度财务报告审计情况总体分析·····	曾学波 王任飞(54)
上市公司 1997 年度资产重组总体分析·····	张新青 蒋志昂(68)
上市公司 1997 年度财务报告关联交易披露情况综合分析·····	曾学波 张 滢 陈明秋(79)
上市公司 1997 年度行业发展研究报告·····	刘振云 郑武生 曹桂香(92)

资料汇总

深交所上市公司 1997 年度年报资料汇编·····	(105)
上交所上市公司 1997 年度年报资料汇编·····	(181)
湘证咨询 1998 年 1-5 月公开发表主要研究成果名录 ·····	(263)

上市公司 1997 年度经营情况总体分析

刘 郎 曹桂香

【内容摘要】 沪深上市公司 1997 年度经营情况总体分析表明,上市公司资产规模继续呈高速增长之势,且集中度进一步提高;创利总额较上一年度明显提高,但其增长速度远远落后于资产扩张速度,且二级分化现象进一步加剧;反映上市公司盈利能力的主要财务指标之下滑势头得到了有效遏制但仍呈负增长,经营水平和获利能力有待进一步提高;上市公司亏损家数所占比例较上年略有下降,但亏损公司数目及亏损总额却大幅增加;不同行业上市公司经营状况相差悬殊,上市公司发展前景明显受制于行业整体状况。

截至 5 月 1 日,97 年 12 月 31 日以前在深沪两市挂牌交易且已公布 97 年报的 A 股上市公司共 719 家(不含琼民源),其中沪市 372 家,深市 347 家。在本系列分析报告中,既不包含仅发行 B 股的上市公司,也不包括 98 年内新上市公司。为了对这 719 家 A 股上市公司 97 年度经营情况有一个比较全面客观的了解,我们利用湖南证券投资咨询公司自行开发研制的上市公司数据库系统,对一些反映企业经营状况的主要指标进行了综合统计分析。统计结果显示:

一、资产规模高速扩张,且集中度进一步提高;净资产增长速度高于负债增长速度,整体负债水平明显下降;如何保持资产规模扩张与效益同步增长的问题应当引起管理层与上市公司的高度关注。

上市公司 97 年末总资产和净资产合计分别达 9292.4 亿元和 4586.34 亿元,比 96 年末净增 1718.92 亿元和 1230.41 亿元,增长幅度分别高达 22.7%和 36.66%,从这一组统计数据不难看出,上市公司资产规模扩张速度是相当惊人的,而且净资产增长速度明显高于总资产增长速度,两者相差约 14 个百分点。上市公司资产总额之所以能如此高速增长,一方面来自股东权益的增加,另一方面来自负债总额的增长。从定量角度分析,前者贡献远大于后者。97 年末上市公司股东权益较上年末净增 1230.41 亿元,增幅为 36.66%;负债总额增加 431.36 亿元,增幅仅为 10.64%。这表明上市公司通过发行新股和配股所募资金相当一部分用于偿还债

此文于 1998 年 5 月 5 日在《中国证券报》第 8 版全文发表

务,使上市公司整体负债比率比上一年度下降 5.26 个百分点,维持在 48.27% 的水平。这一负债比率比全国国有工业企业平均负债水平下降约 20 多个百分点,充分显示了上市公司在增强自有资金实力、扩大经营规模、化解企业财务风险方面所具有的巨大优越性。

表 1. 资产规模与负债比率

单位:亿元

交易所名称	总资产	±	± %	净资产	±	± %	负债比率	±
深市	4271.19	787.67	22.61	2031.50	596.79	41.60	50.10	- 6.62
沪市	5021.21	931.25	22.77	2554.84	633.62	32.98	46.72	- 4.10
两市合计	9292.40	1718.92	22.70	4586.34	1230.41	36.66	48.27	- 5.26

上市公司净资产总额的高速增长,主要来自两方面的贡献:一是上市公司当年所创造的净利润,二是通过发行新股和配股募集的资金,其中后者的贡献明显大于前者。97 年末上市公司净资产总额净增加 1230.41 亿元,其中当年创造的净利润总额为 443.96 亿元,在增量部分中所占比重仅为 36.08%。

通过对上市公司资产总额和净资产构成分布的进一步分析,我们发现在上市公司资产规模呈高速扩张的同时,资产集中度进一步提高,两极分化现象明显加剧。以总资产分布为例,深沪两市 A 股上市公司资产平均值为 12.92 亿元,高于此平均值的公司共 182 家,占全部上市公司总数的比例仅为 25.31%,但 these 公司所拥有的资产总额合计达 6077.48 亿元,占全部上市公司资产总值的 65.4%,其具体分布详见表 2。

表 2. 资产总额分布

单位:亿元

区间	≥100亿	< 100, ≥ 50亿	< 50, ≥ 20亿	< 20, ≥ 12.92亿
家数	7	17	79	79
总资产额	1418.1	1096.44	2336.70	1226.23

特别值得指出的是,资产规模的高度集中并没有产生明显的规模效益,相反它们对总利润的贡献还低于平均水平。统计结果显示,高于两所资产平均值的 182 家公司所占资产总值比例达 65.4%,但其对总利润的贡献却只有 58.13%,这表明上市公司资产规模质量有待进一步提高,在强调规模扩张的同时应保持效益的同步提高。净资产分布与总资产分布大体相同,高于净资产均值 6.38 亿元的 A

股上市公司共 197 家, 占上市公司总数的 27.4%, 其净资产合计 2945.59 亿元, 占全部净资产的 64.23%, 具体分布见表 3。

表 3. 净资产分布

单位: 亿元

区间	≥ 50 亿	< 50, ≥ 20 亿	< 25, ≥ 10 亿	< 10, ≥ 6.38 亿
家数	8	9	90	90
净资产额	638.69	320.37	1283.26	703.27

二、利润总额与净利润较上一年度明显增长, 但其增长速度远不及资产扩张速度; 两极分化现象进一步加剧, 在一批上市公司快速成长的同时, 另一部分上市公司陷入经营困境, 资产质量有待进一步提高。

97 年度上市公司利润总额为 549.32 亿元, 比 96 年净增 64.08 亿元, 增长幅度为 13.21%; 97 年度上市公司净利润总额为 443.96 亿元, 比 96 年净增加 52.09 亿元, 增长幅度为 13.29%。由此我们可以看出, 上市公司 97 年度经营业绩相对于 96 年度而言确实有了明显的提高, 上市公司经营不仅已经走出低谷, 而且开始大幅上升, 但这种利润增长速度相对于资产规模的高速扩张而言仍然是很不理想的。上市公司募集资金的速度与数量超过了项目开发与投入速度, 在一定程度上造成了资金闲置与社会资源浪费, 管理层在审批上市公司增发新股和配股时不仅应事先对募股资金投向严格把关, 而且还应建立一套具有硬约束力的事后监督与审查制度。

表 4. 利润总额与净利润

单位: 亿元

交易所名称	利润总额 ± ± %			净利润 ± ± %		
深市	247.56	14.22	6.09	196.02	10.90	5.89
沪市	301.76	49.86	19.79	247.94	41.19	19.92
两市合计	549.32	64.08	13.21	443.96	52.09	13.29

就深沪两市比较而言, 沪市上市公司 97 年度利润增长速度明显高于深市。沪市利润总额与净利润分别增加 49.86 亿元和 41.19 亿元, 增幅为 19.79% 和 19.92%; 深市利润总额与净利润分别增加 14.22 亿元和 10.9 亿元, 增幅只有 6.09% 和 5.89%。就利润构成情况分析, 深沪两市 97 年度主营利润在总利润中所

占比重为 73.78%。较上一年度下降 2.21 个百分点；其中深市主营利润比重为 77.74%，比上一年上升 0.75 个百分点，沪市为 70.78%，较上一年下降 4.29 个百分点。

表 5. 利润总额分布

单位: 亿元

区间	≥ 10 亿	< 10, ≥ 5 亿	< 5, ≥ 1 亿	< 1, ≥ 0.76 亿
家数	3	9	148	63
利润总额	51.20	58.92	268.88	54.62

表 6. 净利润分布

单位: 亿元

区间	≥ 8 亿	< 8, ≥ 4 亿	< 4, ≥ 1 亿	< 1, ≥ 0.61 亿
家数	3	8	115	97
净利润	43.93	41.20	191.31	77.21

表 7. 四项指标前 20 名

单位: 万元

序号	股票名称	资产总额	股票名称	净资产	股票名称	利润总额	股票名称	净利润
1	深发展	3179862.87	上海石化	1259284.70	四川长虹	305131.96	四川长虹	261202.91
2	东方航空	2615681.79	马钢股份	1064313.10	申能股份	106603.19	申能股份	91886.97
3	上海石化	2093732.30	四川长虹	897361.71	深发展	100242.52	深发展	86231.61
4	马钢股份	1789260.70	仪征化纤	825706.30	粤电力 A	97355.21	上海石化	71443.60
5	四川长虹	1678489.56	东方航空	732090.97	上海石化	84405.70	粤电力 A	60165.04
6	吉林化工	1535100.57	吉林化工	594537.69	鞍钢新轧	73693.50	鞍钢新轧	51070.00
7	仪征化纤	1288920.90	鞍钢新轧	509217.30	唐钢股份	59224.31	唐钢股份	50340.69
8	申能股份	986519.95	申能股份	504424.14	陆家嘴	57061.33	上海汽车	47263.26
9	陆家嘴	781863.50	唐钢股份	460557.90	东方航空	55669.22	济南轻骑	47040.01
10	唐钢股份	759858.65	陆家嘴	423287.21	上海汽车	55520.07	陆家嘴	44531.66
11	广发电力	719090.29	原水股份	397751.74	济南轻骑	55341.20	原水股份	40180.53
12	粤电力 A	703345.95	粤电力 A	357792.39	广发电力	50930.78	一汽轿车	39985.20
13	渤海化工	699542.70	深发展	339587.04	原水股份	47304.54	广发电力	36520.82
14	一汽金杯	684435.80	上海汽车	330137.91	石炼化 A	47223.12	东方航空	36241.24
15	轮胎橡胶	655544.00	一汽轿车	322347.50	一汽轿车	46776.80	广东福地	35032.77
16	鞍钢新轧	630423.40	氯碱化工	305678.02	深康佳 A	41234.15	深康佳 A	34861.62
17	深深房 A	609680.39	济南轻骑	266551.88	深能源 A	40505.18	东方通信	33509.62
18	深宝安 A	564426.82	深深房 A	249092.68	广东福地	39809.97	深科技 A	31891.35
19	深能源 A	551689.71	长安汽车	242020.60	东方通信	39111.06	泸州老窖	31873.50
20	深康佳 A	538598.08	轮胎橡胶	237023.97	泸州老窖	37589.35	莱钢股份	30333.97

从上市公司利润总额与净利润分布情况分析,对上市公司创利贡献最大的高效优质资产集中于少数优秀上市公司。特别引人注目的是四川长虹,其资产总额仅占全部上市公司总资产的 1.81%,但其对总利润的贡献却高达 5.55%。统计结果表明,利润总额高于两所均值 0.76 亿元的上市公司共 223 家,占全部上市公司比例为 31.02%;上述公司拥有的总资产为 5424.89 亿元,占全部上市公司总资产比例为 58.38%;其利润总额合计 433.62 亿元,占上市公司利润总额的 78.94%。换言之,这就同时意味着另外 41.62%的总资产对上市公司的利润贡献仅为 21.06%,上市公司资产质量问题不能不引起人们的高度警觉。上市公司净利润分布大体相同,净利润高于两所平均值 0.62 亿元的公司共 223 家,占全部上市公司总数比例为 31.02%;其净利润总计 353.65 亿元,占全部净利润比重达 79.8%。有关利润总额和净利润分布情况详见表 5 和表 6;资产总额、净资产、利润总额、净利润排名前 20 名详见表 7。

三、反映上市公司盈利能力的主要指标之下滑势头在 97 年得到有效遏制但仍呈负增长,经营水平与获利能力有待进一步提高,这表明上市公司在增资改制后所面临的经营压力和改制任务还十分艰巨。

从上面分析中我们发现,上市公司资产扩张和利润增长虽然保持同向增长,但增长速度明显依次递减。当进一步考察反映上市公司盈利能力的主要指标时发现,每股收益(净利润/总股本)、净资产收益率(净利润/股东权益)、总资产利润率(总利润/总资产)、主营利润率(主营利润/主营业务收入)等指标的下滑势头在 97 年已经得到有效遏制,但相对 97 年而言仍呈负增长,详见表 8。特别需要说明的是,虽然表中给出了各项指标之算术平均值,但由于今年有 40 家 A 股上市公司发生巨额亏损,致使某些指标的算术平均值严重失真。例如,农垦商社 97 年末每股净资产仅 0.1195 元,股东权益只有 779.58 万元,而当年净利润亏损 10952.36 万元,净资产收益率为 -1404.91%,对两市净资产收益率算术平均值影响极大。相比之下,各项指标的加权平均值则要真实得多。每股收益的算术均值和加权均值分别为 0.27 元和 0.249 元,较 96 年略有下降;净资产收益率加权均值为 9.68%,较上一年度下降 2 个百分点;总资产利润率加权均值为 5.91%,较上年下降 0.5 个百分点;主营利润率之加权平均值为 8.28%,较上年下降 0.2 个百分点。由此可见,上述四个主要指标均比 96 年度有所下降,但这一下降幅度相对于上一年度的负增长速度而言已经达到可以忽略不计的程度。造成这种结果的主

要原因有：一是股本和资产规模扩张速度大大超过利润增长速度，致使财务指标呈负增长；二是按现行财务制度规定，每股权益、净资产收益率和总资产利润率都是按全面摊薄法计算的，而新募集资金又并非从年初一开始就投入公司运作的，致使按这一口径公布的财务指标值与公司实际营运状况造成一定偏差，但主营利润率与此无关。由此反映出，上市公司在股票发行上市之后，如何真正实现经营机制转换，有效运作新募集资金从而创造更多的利润方面所面临的任务还十分艰巨。无论是管理层还是上市公司都应对此予以高度重视，投资者在参与证券投资过程中对上市公司 97 年度经营业绩总体评价与未来预期方面更应该保持一种更加理智的态度和清醒的认识。

表 8. 主要盈利指标

交易所 名称	每股收益(元)		净资产收益率(%)		总资产利润率(%)		主营利润率(%)	
	算术平均 ±	加权平均	算术平均 ±	加权平均 ±	算术平均 ±	加权平均 ±	算术平均 ±	加权平均 ±
深市	0.265 - 0.079	0.247	8.70 - 6.23	9.65 - 3.25	6.98 - 1.98	5.80 - 0.90	6.31 - 8.35	9.14 - 0.31
沪市	0.274 - 0.041	0.250	5.48 - 7.20	9.70 - 1.06	6.95 - 1.55	6.01 - 0.15	9.45 - 0.84	7.63 - 0.10
两市	0.27 - 0.059	0.249	7.03 - 6.73	9.68 - 2.00	6.97 - 1.75	5.91 - 0.50	7.94 - 2.29	8.28 - 0.20

表 9. 每股收益分布及其对总利润贡献

单位:亿元

指标值	深交所				上交所				两所			
	家数	比例%	利润总额	比例%	家数	比例%	利润总额	比例	家数	比例%	利润总额	比例%
≥ 1元	1	0.29	2.48	1	3	0.81	35.11	11.64	4	0.56	37.59	6.84
< 1元, ≥ 0.5元	54	15.56	99.01	39.99	51	13.71	70.24	23.28	105	14.60	169.25	30.81
< 0.5元, ≥ 0.4元	45	12.97	43.04	17.39	46	12.37	51.31	17	91	12.66	94.35	17.18
< 0.4元, ≥ 0.3元	56	16.14	50.93	20.57	69	18.55	67.97	22.52	125	17.39	118.91	21.65
< 0.3元, ≥ 0.2元	90	25.94	56.93	23	95	25.54	51.21	16.97	185	25.73	108.14	19.69
< 0.2元, ≥ 0.1元	50	14.41	19.86	8.02	48	12.90	34.27	11.36	98	13.63	54.13	9.85
< 0.1元, ≥ 0元	26	7.49	5.23	2.11	45	12.10	10.43	3.46	71	9.87	15.65	2.85
< 0	25	7.20	- 29.91	- 12.08	15	4.03	- 18.78	- 6.22	40	5.56	- 48.70	- 8.87

从每股收益分布及其对总利润的贡献程度(详见表 9)分析发现,每股收益在 0.5 元以上的公司共 109 家,占全部上市公司总数的 15.16%;其创利总额为 206.84 亿元,对总利润的贡献为 37.65%。每股收益在 0.3 元以上公司共 325 家,占上市公司总数的 45.2%;其利润总额为 420.1 亿元,对总利润的贡献为 76.48%,此外,尚有 71 家微利公司每股收益值低于 0.1 元,40 家公司出现净利润亏损。由此可以得到与上文完全一致的结论,即对利润贡献较大的优质资产之集中度相当高,一批公司高速成长,但另一些公司却陷入经营困难,上市公司业绩二级分化现象进一步加剧。每股收益、净资产收益率、总资产利润率和主营利润率前 20 名详见表 10。

表 10. 每股收益、净资产收益率、总资产利润率和主营利润率前 20 名

序号	股票名称	每股收益 (元)	股票名称	净资产收益率 (%)	股票名称	总资产利润率 (%)	股票名称	主营利润率 (%)
1	四川长虹	1.710	东北热电	40.92	岳阳兴长	37.25	延边公路	94.35
2	江苏春兰	1.590	泸州老窖	38.95	湖北兴化	29.14	重庆路桥	86.43
3	格力电器	1.320	湖北兴化	35.04	泸州老窖	27.78	北京比特	80.76
4	湖北兴化	1.186	苏州高新	34.94	东方电子	23.94	龙发股份	77.01
5	泸州老窖	0.980	岳阳兴长	33.81	东北热电	23.62	峨眉山 A	63.37
6	深康佳 A	0.954	格力电器	32.90	达尔曼	23.36	泰山旅游	60.66
7	苏州高新	0.950	江苏春兰	31.23	祥龙电子	23.00	原水股份	59.88
8	东北热电	0.915	鲁北化工	30.49	广西虎威	22.62	盐田港 A	57.83
9	辽宁成大	0.910	深科技 A	30.48	苏州高新	21.89	中视股份	52.54
10	山东黑豹	0.900	祥龙电业	30.01	山东黑豹	21.86	北方五环	52.07
11	小天鹅 A	0.864	天发股份	29.68	湖北宜化	21.40	通化东宝	51.03
12	湘酒鬼	0.860	四川长虹	29.11	江苏春兰	21.15	长春热缩	50.52
13	浙江东方	0.852	泰达股份	28.68	云天化	20.43	宁波海运	50.15
14	古井贡 A	0.809	湖北中天	28.35	哈慈股份	20.32	轻纺城 A	48.62
15	农产品	0.805	沱牌曲酒	28.10	湘酒鬼	20.31	武凤凰 A	47.20
16	武汉中商	0.740	康赛集团	26.91	众城实业	20.11	达尔曼 A	45.89
17	杉杉股份	0.727	吉林敖东	26.89	明星电力	20.10	金花股份	44.86
18	广西虎威	0.721	湖北车桥	26.66	宁波海运	19.94	蓝星清洗	44.51
19	达尔曼	0.720	东方电子	26.30	济南轻骑	19.84	浙江东日	43.97
20	鲁北化工	0.710	咸阳偏转	26.29	燕化高新	19.77	通化金马	43.07

四、上市公司亏损家数所占比例较去年略有下降,但亏损家数及亏损总额却

大幅度增加；考虑到主业亏损企业情况则更加令人担忧，上市公司扭亏任务十分艰巨。对此，市场参与各方尤其是上市公司本身必须引起高度重视。

深沪两市 97 年度共有 40 家 A 股上市公司净利润亏损 47.7 亿元，占全部上市公司总数比例为 5.56%，比去年下降 0.47 个百分点。就两市比较而言，深市亏损上市公司 25 家，占深市上市公司总数的 7.2%；沪市亏损 15 家，占沪市上市公司总数的 4.03%，深市亏损公司家数与亏损金额均超过沪市。另有 17 家上市公司 97 年度每股收益虽为正值但却低于 0.01 元，我们称之为濒临亏损企业，其中深市 5 家，沪市 12 家，占全部上市公司总数的 2.36%。上市公司主业利润亏损的公司多达 101 家，占上市公司总数的 14.05%；主业利润亏损金额合计 49.04 亿元。如同盈利分布情况一样，上市公司亏损的集中度也很高。按每股收益亏损金额排序，前十名亏损金额总计 20.48 亿元，占净利润亏损总额的 42.94%；按净利润亏损总额排序，前十名公司净利润亏损金额达 26.68 亿元，占亏损总额的 55.93%；主业利润亏损前十名亏损总额为 22.51 亿元，占主业利润亏损额的比重为 45.9%。亏损企业前十名排序详见表 11。

表 11. 亏损公司前 10 名排序

序号	股票名称	每股收益(元)	股票名称	净利润(元)	股票名称	主营利润(万元)
1	农垦商社	- 1.678	深物业A	- 51564.39	南京熊猫	- 34658.74
2	吉诺尔	- 1.529	宝石A	- 33393.31	宝石A	- 30246.69
3	双鹿电器	- 1.360	南京熊猫	- 31910.13	长城特钢	- 29150.71
4	深中浩A	- 1.260	长城特钢	- 29492.61	洛阳玻璃	- 26304.00
5	辽物资A	- 1.160	洛阳玻璃	- 21943.10	二纺机	- 21128.16
6	东北华联	- 0.989	双鹿电器	- 20711.91	红光实业	- 20306.13
7	深物业A	- 0.953	深中华A	- 19862.43	深中华A	- 19355.50
8	宝石A	- 0.873	深中浩A	- 19845.32	辽物资A	- 15345.58
9	辽房天A	- 0.870	红光实业	- 19839.78	双鹿电器	- 15178.34
10	红光实业	- 0.863	粤富华A	- 18238.62	鞍山一工	- 13468.28

亏损公司的地区分布相对集中，共分布在全国 14 个省市，其中深圳珠海 10 家，上海、辽宁各 5 家，四川、重庆各 3 家，河北、吉林、广东、福建、海南各 1 家。从地区分布情况来看，股份制试点开展得比较早且上市公司数量多的深圳、珠海、上海、四川、重庆以及老工业基地辽宁上市公司亏损数目较多。这表明，这些地区

的上市公司经营状况出现严重分化,扭亏任务相对其他地区而言更为艰巨。

从 97 年度亏损公司的上市时间分析发现,老上市公司亏损数量较多,这在预料之中,但新公司一上市就发生巨额亏损的情况却令人难以理解和接受。在 40 家亏损企业中,92 年上市的占 7 家,93 年上市的占 13 家,94 年上市的占 9 家,95 年上市的占 2 家,96 年 8 家,97 年 1 家。其中 96、97 两个年度新上市公司亏损竟达 9 家之多,尤以红光实业 97 当年上市当年亏损最引人注目。红光实业在 97 年 5 月刊登的上市公告书中对 97 年主业利润和净利润的预测为 7002 万元、7055 万元,而公布年报时主业利润却亏损 2.03 亿元、净利润亏损 1.984 亿元,每股收益为 -0.863 元。上市公司亏损情况的年度分析表明,上市公司老化现象和新上市公司的过度包装的确是一个客观存在的事实,如何采取切实有效措施以保证新上市公司业绩不掺杂过多水份、促进上市公司经营业绩持续发展和稳定提高显得比以往任何时候都更加紧迫。笔者认为,推进上市公司发展的总体思路应从追求数量增长转移到狠抓质量提高上来,彻底纠正重筹资轻转制的片面认识,否则有可能从根本上动摇整个证券市场赖以生存和发展的基础。

就亏损上市公司的行业分布看,房地产类 3 家,商业类 2 家,农业类 2 家,工业类 30 家,其它 13 家。在 30 家工业类亏损公司中,家电类 9 家,纺织类 5 家,机械类 3 家。这表明导致上市公司经营亏损的首要原因是市场竞争所致,是优胜劣汰的必然结果。同处在这些行业中,同在一个经济大环境之下,另一些公司却茁壮成长成为行业龙头,成为盈利大户,这表明市场经济的确是极其残酷的,其结果是少数几家企业的崛起以众多同类企业的衰败为代价。因此,扭亏的根本出路在于从自身寻找原因,一味强调外部环境因素只可能坐以待毙。

五、不同年份上市的公司其经营业绩及其对总利润的贡献差别较大。从总体上看,新上市公司经营业绩普遍好于老上市公司,其资产对总利润的贡献也大得多,详见表 12。

表 12 不同年份上市公司经营业绩对比(加权平均)

上市时间	每股收益			每股净资产		
	深市	沪市	两市	深市	沪市	两市
95.12.31 以前	0.162	0.211	0.193	2.44	2.57	2.52
96.1.1 - 12.31	0.221	0.327	0.273	2.23	2.51	2.36
97.1.1 - 12.31	0.374	0.315	0.350	2.92	2.69	2.82

资产总额与利润贡献情况

单位:亿元

上市时间	家数	资产总计	占总资产比重	利润总额	占总利润比重
95.12.31 以前	310	5344.28	57.51%	239.34	43.57%
96.1.1 - 12.31	203	1671.48	17.99%	115.59	21.04%
97.1.1 - 12.31	206	2276.64	24.50%	194.38	35.39%

按每股收益加权平均值统计, 96 年上市的公司每股收益比 95 年底上市的公司高 36.42%, 97 年上市的公司之每股收益更是比 96 年上市的公司高 69.23%, 比 95 年底上市的公司高 129.63%。就资产对总利润的贡献而言, 95 年底上市的公司对利润的实际贡献比平均值低约 14 个百分点, 96 年度上市的则高出约 3 个百分点, 97 年上市的贡献最大, 高近 11 个百分点。由此可见, 新上市公司质量确实明显好于老上市公司。当然, 随着时间的推移, 新公司不断演变为老公司, 如何有效防止资产质量的衰退更应引起人们的关注与重视。

六、不同行业上市公司经营状况呈现出极大差异。总体较好的行业依不同指标排序结果差别较大, 但以计算机、邮电通讯以及通讯设备为代表的电子信息产业无论在何种排序中都始终名次居前, 金融、能源、酿酒、彩电彩枪彩管、农用化工都是行业中的佼佼者。总体较差的行业无论按何种指标排序结果都极为一致, 它们是: 自行车、玻璃、化纤、食品饮料、机械(详见表 13)。

表 13. 不同行业上市公司经营业绩对比(按加权平均计算)

行业排序前 10 名

序号	行业	每股收益 (元)	行业	净资产 收益率	行业	总资产 利润率	行业	主营 利润率
1	彩电彩管彩枪	0.494	金融	21.86%	计算机	12.72%	广卫体广	31.41%
2	计算机	0.492	计算机	19.73%	酿酒	12.21%	港口机场自来水	24.82%
3	邮电通讯	0.488	通讯设备	16.83%	农用化工	11.81%	能源	21.70%
4	金融	0.471	邮电通讯	16.45%	邮电通讯	10.34%	酿酒	21.19%
5	通讯设备	0.468	酿酒	16.10%	旅游	10.22%	旅游	20.27%
6	酿酒	0.435	彩电彩管彩枪	15.21%	摩托车	9.74%	陶瓷	19.81%
7	摩托车	0.411	农用化工	14.90%	通讯设备	9.62%	通讯设备	19.79%
8	外贸	0.402	摩托车	14.63%	能源	9.52%	农用化工	19.77%
9	工程承包	0.382	能源	14.62%	新型建材	9.41%	金融	18.98%
10	能源	0.355	电子信息其他	14.41%	文卫体广	9.21%	新型建材	18.14%

行业排序后 10 名

序号	行业	每股收益 (元)	行业	净资产 收益率	行业	总资产 利润率	行业	主营 利润率
1	自行车	-0.172	自行车	-7.02%	自行车	-2.91%	自行车	-7.73
2	玻璃	-0.014	玻璃	-0.55%	玻璃	-0.63	玻璃	-4.04
3	化纤	0.030	化纤	1.36%	化纤	1.52	食品饮料	1.97
4	食品饮料	0.066	食品饮料	2.80%	机械	2.29	外贸	3.19
5	机械	0.074	机械	3.18%	食品饮料	2.31	商业	3.22
6	纺织	0.143	纺织	6.14%	金融	3.23	化纤	3.31
7	钢铁	0.144	房地产	6.43%	房地产	3.84	纺织	3.47
8	酒店餐饮	0.153	酒店餐饮	6.49%	纺织	3.91	机械	3.99
9	房地产	0.171	钢铁	6.58%	钢铁	4.77	橡胶塑料制品	4.98
10	交通运输	0.197	石油化工	7.49%	交通运输	4.80	冰箱空调 洗衣机	5.66

上市公司 1997 年度利润分配预案情况 综 合 分 析

刘振云 张滢

【内容摘要】本报告对 97 年 12 月 31 日以前在深沪两市挂牌交易且已公布 97 年报的 719 家 A 股上市公司(不含琼民源)之利润分配(预案)情况进行了分析,结果表明有超过半数的上市公司不分配利润,大大超过了 96 年度不分配上市公司所占比例(31.35%);与此同时,不分配的上市公司推出的配股预案却比有分配的上市公司推出的配股预案还要多。笔者试从上市公司净利润分配、可供股东分配利润、股本扩张及配股等方面入手,并根据有关法规条例对 97 年报这一独特现象进行了较为全面、深入、具体的分析。

第一部分 上市公司 1997 年度利润分配情况综述

一、上市公司 1997 年度净利润分配中,提取任意公积金的平均比例不高,但提取比例悬殊较大

在我们统计的 719 家 A 股上市公司中, 盈利企业 679 家, 创造的利润总额为 598.02 亿元, 净利润总额为 491.51 亿元, 其中有 4.13 亿元用于弥补以前年度亏损, 占净利润总额的 0.84%, 计提法定公积金 48.74 亿元, 计提法定公益金 36.03 万元, 留存任意公积金 32.30 亿元, 三者合计为 117.07 亿元, 占净利润总额的 23.82%。

根据《公司法》第六章第一百七十七条规定:“公司分配当年税后利润时,应当提取利润的百分之十列入法定公积金,并提取利润的百分之五至百分之十列入公司法定公益金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的,可不再提取。公司的法定公积金不足以弥补上一年度公司亏损的,在依照前规定提取法定公积金和法定公益金之前,应当先用当年利润弥补亏损。公司在从税后利润中提取法定公积金后,经股东会决议,可以提取任意公积金。”值得注意的

此文于 1998 年 5 月 6 日在《中国证券报》第 16 版全文发表

是，对任意公积金的提取比例法律上没有明确界限规定。97年度净利润分配预案中，提取任意公积金的平均比例为6.75%，但其中有28家上市公司任意公积金的提取比例在30%以上，有5家提取比例在60%以上，它们是：四川美丰、中国嘉陵、华新水泥、珠海中富、格力电器。特别引人注意的是，格力电器提取任意公积金的比例竟然高达85%，为所有上市公司之最。

二、只有不足一半的上市公司推出了利润分配方案，实际给股东的回报占可供股东分配利润的比例不到三分之一，其中派现金红利总额略高于派红股股利总额，高比例分红的上市公司在有利润分配的上市公司总数中所占比例不到一成

在679家盈利上市公司中，97年度净利润总额在弥补亏损和提取“三金”之后，剩下可分配利润为370.31亿元，加上以前年度滚存利润，总计可供股东分配利润为625.20亿元，实际分配给股东的红利为179.39亿元，占可供股东分配利润的28.6%。统计结果显示，有328家公司推出了利润分配预案，占公布年报家数的45.62%，其中有165家送出红股股利，共计送出红股股利70.67亿元，占可分配利润总额的11.30%，这些上市公司平均送红股比例为10:2.3。送红股比例在10送5以上的有14家，它们是中太股份(10送5)、蓝田股份(10送5.5)、亚泰集团(10送6)、辽宁成大(10送6)、烟台华联(10送7)、苏州高新(10送8)、宁波联合(10送8)、湖北兴化(10送10)、湘酒鬼(10送5)、河南思达(10送5)、武汉塑料(10送6)、合金股份(10送6)、广西虎威(10送8)、农产品(10送7)。

另外，从派现金红利来看，有186家派发现金红利，共派出红利108.72亿元，占可分配利润总额的17.39%，这些派发现金红利的上市公司平均10派1.9元。其中派发现金红利在10派5元以上的上市公司有8家，它们是：兰生股份(10派5.5元)、四川长虹(10派7.40元)、春兰股份(10派6元)、宇通客车(10派6元)、长春热缩(10派7.40元)、深康佳(10派5.60元)、蓝星清洗(10派6元)、湖北中天(10派6元)。但是，这些业绩优良且给愿意给股东以较为优厚回报的上市公司，在有利润分配的上市公司总数中所占比重太小，仅为6.7%。

三、从整体来看，上市公司在利润分配不太积极的同时，自身股本的扩张欲望却很强

1、公积金转增股本的比例高于送红股扩张股本的比例