

# 2001年度

2 0 0 1 年 度

中 · 国 · 上 · 市 · 公 · 司 · 业 · 绩 · 评 · 价 · 报 · 告

## 中国

ZHONGGUO

## 上市公司业绩

SHANGSHI GONGSI YEJI

# 评价报告

中联财务顾问有限公司  
中国上市公司业绩评价课题组



经济科学出版社

# 2007年度 中国上市公司业绩评价报告

中联财务顾问有限公司  
中国上市公司业绩评价课题组

经济科学出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

2001 年度中国上市公司业绩评价报告 / 中国上市公司  
业绩评价课题组编. —北京: 经济科学出版社, 2002.8  
ISBN 7-5058-3171-2

I. 2… II. 中… III. 上市公司-经济评价-中国  
-2001 IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 060772 号

责任编辑: 闫建平

责任校对: 徐领弟 董蔚挺

版式设计: 代小卫

技术编辑: 李长建

**2001 年度中国上市公司业绩评价报告**

中国上市公司业绩评价课题组

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天宇星印刷厂印刷

华丰装订厂装订

880×1230 16 开 13.25 印张 300000 字

2002 年 8 月第一版 2002 年 8 月第一次印刷

印数: 0001—3000 册

ISBN 7-5058-3171-2/F·2534 定价: 36.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

# 中国上市公司业绩评价课题组

**组长：**王予林（中联财务顾问有限公司总经理）

陆庆平（财政部统计评价司副司长）

**成员：**廖家生（财政部统计评价司处长）

孙庆红（财政部统计评价司副处长）

李晓梁（财政部统计评价司副处长）

沈琦（中联财务顾问有限公司副总经理）

王伟（中联财务顾问有限公司总经理助理）

张卫华（中联财务顾问有限公司总经理助理）

汪其林（中联财务顾问有限公司总经理助理）

涂明华（中联财务顾问有限公司项目经理）

邓艳芳（中联财务顾问有限公司项目经理）

**顾问：**孟建民（财政部统计评价司司长）

## 准确评价上市公司的经营业绩（代序）

十年磨一剑。沪深股市开市十年来，我国证券市场经历了无数的跌宕起伏与峰回路转，逐步走向成熟与规范。今天，证券市场已经成为我国社会主义市场经济体系的重要组成部分，并在国民经济发展和改革开放中发挥着日益重要的作用。证券市场的发展，不仅为民间资金提供了投资渠道，直接促进了我国投融资体制的改革，也为我国企业改革和发展开辟了一条新路，特别是国有企业通过股份制改造和发行上市，加速了国有经济的战略性改组 and 经营机制的转变。可以说，证券市场已经对加快我国资本优化重组，提高我国投资效率起到了不可替代的作用。

但是我们都不会忘记，证券市场在世界经济发展过程中曾经产生了巨大破坏作用。远的如美国 20 世纪 30 年代的经济危机，近的如东亚经济危机，莫不与股市相关。最近，美国一些大公司相继爆出财务丑闻，加剧了股市泡沫的破裂，直接影响到美国经济的复苏。市场经济体制建立 200 多年的美国尚且如此，何况只有十年股龄的中国股市？近年来银广夏、东方电子和蓝田股份等一批造假者被揭露，并由此引发了全社会对上市公司真实业绩的关注和“诚信”问题的大讨论。这一切都提醒我们，一个诚信沦丧和不以经营业绩为基础的证券市场，必将是混乱和没有发展前途的，也是有悖于建立我国证券市场初衷的。

出现这些现象的原因是复杂的，与法制建设、监管制度、公司法人治理结构等缺憾都有关系，但一个基本原因是证券市场中经常存在的信息不对称性，因此，防范证券市场出问题的一個基本手段也是强化信息披露，提高透明度。建立一个规范诚信的证券市场不仅要依靠规则和制度，还必须辅以科学的方法和技术。要准确把握上市公司真实的经营业绩，有利于监管部门和投资者做出相应的监管与投资决策，必须建立一套科学规范的上市公司业绩评价制度，并由社会独立机构进行公正的评价和发布。为此，中联财务顾问有限公司和财政部统计评价司的有

关专家成立课题组，借鉴企业绩效评价体系比较成熟的思想方法，结合中国上市公司的特点，对上市公司业绩评价的理论与方法进行了卓有成效的研究，并制定了一套上市公司业绩评价体系。本书就是他们这一研究成果的集中体现。

这套评价体系以财务效益为核心，并综合资产运营、偿债能力和发展能力等方面的情况，设置了多层次的指标体系。这些指标具有较强的横向、纵向可比性，最大限度地剔除了偶然因素的影响。同时，各项指标充分体现了相互制衡的原则，通过指标间的关联性分析和分层次修正，减小企业虚假利润的干扰，得出比较公正的业绩评价结论。课题组根据这套评价体系，对2001年度上市公司披露的年报数据进行了实证分析，并通过行业细分、个案研究，比较清晰地勾画出了1000多家上市公司的真实面孔。

这本书不是股评书籍，作者主要是针对上市公司业绩进行了客观的评价。这一研究对恢复证券市场“业绩市”的本来面目、改善上市公司监管、帮助投资者发现投资价值，都将具有重要的参考价值。同时，也为读者提供了一个独立对上市公司进行判断评估的思路和方法。

但是，这套评价方法还具有探索性质，书中的观点只是作者研究的成果。因此，仍有必要提醒投资者在进行股票操作时，要注意影响股票行情的因素是复杂的，收益和风险永远是并存的。

国务院发展研究中心副主任

鲁志强

2002年8月15日

# 目 录

## 第一章

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 导 论 .....                  | (1) |
| 一、国际股票市场的现状 .....          | (1) |
| 二、我国股票市场的发展历程 .....        | (3) |
| 三、股票市场在国民经济发展中的作用 .....    | (4) |
| 四、我国股票市场存在的主要问题 .....      | (6) |
| 五、建立中国上市公司业绩评价体系的必要性 ..... | (8) |

## 第二章

|                             |      |
|-----------------------------|------|
| 2001 年上市公司业绩评价体系及指标说明 ..... | (10) |
| 一、企业业绩评价概况 .....            | (10) |
| 二、中国上市公司业绩评价指标体系 .....      | (12) |
| 三、中国上市公司业绩评价标准 .....        | (21) |
| 四、中国上市公司业绩评价计分方法 .....      | (24) |

## 第三章

|                              |      |
|------------------------------|------|
| 2001 年上市公司业绩评价综述 .....       | (27) |
| 一、2001 年上市公司业绩评价结果总体概述 ..... | (27) |
| 二、2001 年上市公司评价结果主要特点 .....   | (27) |
| 三、1151 家上市公司评价结果的行业分析 .....  | (40) |
| 四、2001 年上市公司业绩状况评述 .....     | (45) |

## 第四章

|                              |      |
|------------------------------|------|
| 上市公司财务效益状况 .....             | (46) |
| 一、2001 年上市公司财务效益总体状况概述 ..... | (46) |

|                        |      |
|------------------------|------|
| 二、2001 年财务效益状况比较 ..... | (47) |
| 三、财务效益状况评价得分 .....     | (49) |
| 四、基本结论 .....           | (50) |
| 五、经营业绩下降的原因分析 .....    | (53) |
| 六、财务效益状况的行业分析 .....    | (56) |

## **第五章**

|                           |      |
|---------------------------|------|
| 上市公司的资产运营状况综述 .....       | (65) |
| 一、2001 年资产运营状况的总体概述 ..... | (65) |
| 二、2001 年资产运营状况比较 .....    | (66) |
| 三、资产运营状况评价得分 .....        | (68) |
| 四、基本结论 .....              | (68) |
| 五、资产运营状况的行业分析 .....       | (70) |

## **第六章**

|                              |      |
|------------------------------|------|
| 上市公司的偿债能力状况综述 .....          | (79) |
| 一、2001 年上市公司偿债能力总体状况概述 ..... | (79) |
| 二、2001 年偿债能力状况比较 .....       | (80) |
| 三、偿债能力评价得分 .....             | (82) |
| 四、基本结论 .....                 | (83) |
| 五、偿债能力的行业分析 .....            | (85) |

## **第七章**

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| 上市公司发展能力状况 .....             | (94)  |
| 一、2001 年上市公司发展能力总体状况概述 ..... | (94)  |
| 二、2001 年发展能力状况比较 .....       | (95)  |
| 三、评价得分情况 .....               | (97)  |
| 四、基本结论 .....                 | (98)  |
| 五、发展能力状况行业分析 .....           | (100) |

## **第八章**

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| 2002 年中国上市公司业绩发展趋势 .....   | (110) |
| 一、2002 年宏观经济形势分析 .....     | (110) |
| 二、宏观经济政策对上市公司业绩的影响 .....   | (114) |
| 三、2002 年我国上市公司业绩发展趋势 ..... | (115) |

## **附 录：**

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| 一、2001 年中国上市公司业绩评价排序表 .....      | (121) |
| 二、2001 年中国上市公司业绩评价排序表——分行业 ..... | (149) |



|                                          |       |
|------------------------------------------|-------|
| 三、2001 年中国上市公司分类财务指标及评价得分表 .....         | (188) |
| 四、入选上交所 180 指标股上市公司 2001 年度业绩评价排序表 ..... | (193) |
| 五、入选深交所成份指数股上市公司 2001 年度业绩评价排序表 .....    | (197) |
| 后记.....                                  | (199) |

# 第一章

## 导 论

2001 年尽管受到世界经济增长放缓的影响,我国国民经济仍保持了快增长、高效益、低通胀的发展格局,国民经济和社会发展的预期目标基本实现:国内生产总值 95 933 亿元,增长 7.3%;全社会固定资产投资 36 898 亿元,增长 12.1%;市场物价稳定,居民消费价格总水平上涨 0.7%;外资进出口总额 5098 亿美元,增长 7.5%;金融运行平稳,现金净投放 1036 亿元,广义货币  $M_2$  余额增长了 14.4%;国际收支状况良好,年末国家外汇储备 2122 亿美元。在世界经济和国际贸易一片低迷的大环境下,我国经济发展取得这样的成绩,实属不易。

与国民经济发展的良好态势形成鲜明对比的是,被称为国民经济的“晴雨表”的股票市场,2001 年却成为新中国证券发展史上出现重大转折的一年:一方面,围绕“监管年”这一主题,管理层出台了一系列规章制度,证券市场开始进入法制化和规范化的发展轨道;另一方面,股票市场扩容减缓,股指出现大幅震荡,市场风险逐步释放。

### 一、国际股票市场的现状

从 1606 年荷兰东印度公司发行第一只股票开始,国际股票市场至今已走过了近 400 年的历程,有效地促进了资本积聚和集中,自身亦得到快速发展,尤其是纽约、伦敦、法兰克福、东京、中国香港等五大股票市场全球闻名。仅在纽约证券交易所上市的公司就达 3 万多家,总市值达 70 兆美元,平均日成交量 500 亿美元,在世界前 500 强企业中,有 75% 的企业在纽约证券交易所上市。然而 2001 年以来,美国股市动荡加剧,三大股票指数大幅下挫。2002 年 7 月 19 日,美国股市刮起了一场黑色风暴,道·琼斯、标准普尔 500 和纳斯达克指数分别比年初下跌了 20%、26% 和 32% 左右,道·琼斯指数降至 1998 年以来的最低点。受美国股市波动的影响,全球股市和金融市场的动荡也在加剧。引发这场动荡的导火线是安然、世通、施乐等知名公司以及安达信等中介机构的财务丑闻。

### **(一) 经济滑坡影响股市表现**

进入 21 世纪，美国经济在长达 10 年的持续繁荣后，开始出现回落：出口面临较大困难，投资和需求不旺；失业率上升，消费者信心下降；制造业不活跃，新经济的产品出现过剩。“9.11”事件的发生，加剧了美国经济的滑坡。作为国民经济主要组成部分的上市公司亦因宏观经济的不景气而盈利能力下降。2001 年美国公司的税后利润下降了 15.9%，与 2000 年增长 9.7% 形成了鲜明对照，也是 1982 年以来公司税后利润首次出现全年下降。最近美国经济分析局公布的数据显示，一季度企业税后利润仅增长了 1%，比 2000 年的高点低 27%。构成道·琼斯指数的 1146 家美国企业 2002 年截至 5 月 1 日的净利润的集体亏损额竟达 32 亿美元，这是自 1992 年第一季度以来，这些美国企业头一次发生集体亏损。而在 2001 年第一季度，这些公司的集体净利润额达 267 亿美元。受美国经济的影响，世界经济增长放缓，欧盟、日本、东南亚等国家和地区经济回落的态势十分明显。经济宏观面的滑坡和上市公司业绩的下降，打击了人们对股市的信心，最终导致美国股市乃至全球主要股市的持续走低。

### **(二) 财务丑闻打击投资者信心**

美国乃至全球股票市场的下挫，有战争、政治事件等多方面的原因，但财务丑闻是将美国股市由长达 10 年的牛市引入熊市的导火线，沉重地打击了投资者的信心。2001 年 12 月，美国 500 强排名第七的安然公司因以前年度虚报财务盈利数十亿美元和无法偿还到期巨额债务而正式申请破产，其股票价格由年初最高的 90.75 美元降至 50 美分，由此引发美国股票市场大幅下跌；时隔 6 个月，美国世通公司又爆财务丑闻，承认在过去的五个季度中，先后共虚报了 38 亿美元的利润；不久，施乐公司再曝财务丑闻，该公司在 1997~2001 年间虚报营业收入达 60 亿美元。目前已有 1000 家美国企业重新公布了 1997 年以来的盈利状况，一些企业承认曾隐瞒或提供了虚假的财务数据。不仅仅是上市公司应对这些财务丑闻承担责任，承担这些公司独立审计或咨询业务的会计师事务所等中介机构，如“五大”之一的安达信等亦在这些丑闻中扮演了不光彩的角色。这一切，在股票市场引发了大面积的诚信危机，沉重地打击了广大投资者的信心，最终酿成美国股票市场 2002 年 7 月 19 日的黑色风暴。

### **(三) 全球市场反思监管体制**

自由经济制度曾被西方学者认为是最佳的模式，然而进入 21 世纪后接二连三的财务丑闻

充分暴露了美国政府在市场监管方面存在的问题。对于有着数百年股票市场监管经验的美国监管机构，屡次发生这样的监管失灵案例不能不引起各方面人士对现行监管体制的反思。

美国总统布什 2002 年 7 月 9 日亲自前往华尔街演讲，严厉谴责一些公司管理层的欺诈行为，并表示美国政府对这些行为绝不宽容；同时，布什就加强市场监管、提高上市公司财务透明度和保护投资者利益等提出了十条建议。市场监管问题引起了全球各有关人士的高度重视，开始认真检查目前的市场监管体系，反思目前股票市场监管的技术、方法和制度上的漏洞，避免本国或地区股票市场步美国后尘，产生噩梦般的后果。

## **二、我国股票市场的发展历程**

从 20 世纪 90 年代初上海证券交易所和深圳证券交易所成立到现在，截至 2001 年 12 月，在境内证券交易所上市的公司已达 1167 家，相当于国有企业总数的 6.7%，上市公司总市值已由 1991 年的 109 亿元增加到 43 522 亿元，占国内生产总值的比重由 1991 年的 0.5% 跃升到 2001 年的 45.4%。2001 年我国上市公司利润总额为 976.8 亿元，是国有企业利润总额的 34.7%。部分上市公司已经成为行业的排头兵，在国民经济中占有举足轻重的地位。回首 10 年的发展，大致可以分为三个阶段。

### **（一）发育阶段**

1991～1995 年，是我国股票市场发展的初级阶段，邓小平、江泽民、朱镕基等中央领导人视察沪深股市，对股市的发展充满了信心。这几年我国股票市场从无到有，初步建立了股市运行的基本架构。1993 年 7 月 7 日国务院证券委员会发布《证券交易所管理暂行办法》，就证券交易所的设立、组织、活动、解散等具体问题做了详细规定。1990 年末，我国公开上市的股票仅有 13 只，全年从证券市场筹资 4.28 亿元，市价总值 12.34 亿元，至 1995 年末，上市公司达到 323 家，股票数 381 只，市价总值达 937.9 亿元。这充分说明我国股市在党中央的领导下朝着健康有序的方向发展。

### **（二）成长阶段**

从 1996～2000 年，是我国股票市场发展的成长期。1995 年 7 月 11 日中国证监会正式加入证监会国际组织；1996 年 3 月 20 日《中华人民共和国国民经济和社会发展“九五”计划和

2010年远景目标纲要》为我国金融、证券市场的发展提出目标：积极稳妥地发展债券和股票融资，进一步完善和发展证券市场；对企业债券和股票继续实行总量的规模管理。1999年7月，我国第一部《证券法》开始实施，不仅为证券市场的发展提供了一个比较完备的法律框架，而且为证券市场未来的实践和长期健康发展提供了根本保证，是我国证券发展史上的一个重要里程碑，标志着我国证券市场法制建设进入了新的阶段。这一切都说明我国股票市场茁壮成长，逐步走向规范化和制度化。

### **（三）规范阶段**

从2001年到现在，我国股票市场发展进入规范发展阶段。中国证监会将2001年确定为证券“监管年”，股票发展的思路由原先的“发展中规范”到“规范中发展”。国有股上市减持方案出台，成为中国股市的一大转折点，至此，股市的全流通问题被提上日程，旨在使股市更加完善和规范。另一方面，围绕市场监管这条主线，出台了多项可操作性强的市场规则，初步建立起中国证券市场的规范体系。2001年6月12日，中国证券业协会发布了《证券公司代办股份转让服务业务试点办法》，代办股份转让的相关工作正式启动；3月31日，中国证券登记结算有限公司正式成立，标志着中国集中统一的证券登记结算体制正式建立。另一方面，华安创新、南方稳健成长、华夏成长投资三大开放式基金的推出，标志着中国股票市场走向成熟；股票指数期货的推出亦提上了议事日程。

## **三、股票市场在国民经济发展中的作用**

中国股票市场经过十余年的发展，已成为中国市场经济的一个重要组成部分。它不仅是筹集资金的重要领域，更重要的是它已成为中国经济成长的一个重要增长点。有关研究表明，我国证券业和上市公司对当年GDP的贡献率，到2000年已分别超过2个百分点和5个百分点，股票市场与经济增长呈显著相关关系。据测算，目前我国A股股票市场每变动一个百分点，将对GDP产生0.7‰的影响。

股票市场在国民经济中的作用具体体现在以下几个方面。

### **（一）发挥了国有企业改革的先导作用**

国有企业作为我国国民经济的主力军，对我国经济的发展做出了巨大的贡献。然而，国有

企业作为一种计划经济的主要产物，具有产权制度不明晰、所有权经营权不分、资源无法实现优化配置、资金来源渠道单一等弊端，因此对国有企业进行股份制改造成为我国一项既定的经济政策。国有企业改革离不开股票市场，股票市场的发展亦依赖于国有企业的改革。国有企业按照现代企业制度进行股份制改造时，需要引进其他投资者，一方面逐步明确了所有权，实现所有权和经营权分离，引进先进的现代公司治理结构，实现企业管理制度的脱胎换骨；另一方面，进一步增强了国有经济的控制力，使国有资本在改制重组和资本运营中得到了保值增值。从1984年9月新中国第一家股份制企业——北京天桥百货股份公司股份制改造的完成起，截止到2001年末，我国已经拥有在深沪交易所上市的股份制公司1167家，这些上市公司已成为我国国民经济的重要组成部分。

## **(二) 扩大了民间投资渠道**

长期以来，我国民间投资渠道比较单一，储蓄和国债几乎是中国多数家庭仅有的投资方式。城乡居民储蓄在国民经济中一直占相当大的比重。城乡居民储蓄率的居高不下和企业经营效益的不理想，在很大程度上增加了金融企业的负担，一方面，银行因存款金额过大而需要支付大量的储蓄利息，另一方面，因企业运营效益不佳使银行“惜贷”而不能取得利息收入。并且银行在中国老百姓的眼中一直视同国家的“保险库”，截止到2001年末，我国城乡居民储蓄存款余额为7.38万亿元，同比增长14.7%，这在一定程度上影响了银行的资产质量，加大了银行的运营压力。自从中国股票市场设立以来，股票作为民间投资的一个有效渠道，作用越来越重要，金融资产逐渐成为民间投资的主要方式之一。据统计，沪深证券交易所开户人数已从1991年的37万人迅速增长到2001年末的4000多万人；同时，部分地区调查表明，股票投资已占家庭资产的近20%。

## **(三) 筹集了巨额发展资金**

股票市场在为资金盈余者提供投资机会的同时，又为资金短缺者提供了筹集资金的机会。我国股市建立之初，被定位于为国企解困服务，股市功能仅限于融资层次。据统计，10年来国有企业和国有控股企业通过上市共从股市融资超过6500亿元，支持了许多新兴行业的发展，弥补了许多薄弱环节，改造了传统行业，推动了技术的进步。股票市场为国企改革和社会主义经济建设做出了巨大的贡献。

纵观我国证券市场十年融资所走过的历程，总体上是呈不断增长的态势。自1992年起，沪、深两市融资量稳步扩大，1992年年融资额为94.1亿元左右，而2000年的融资数量首次突破了千亿元，高达1589.2亿元，比1996年增长了4.5倍，相比1992年增长了16.3倍左

右。A股、B股、H股三个市场融资总额创出 2103 亿元的历史高点，比 1999 年增长 77.1%。2001 年全年为 1097.98 亿元，较上年减少 31%。

## **四、我国股票市场存在的主要问题**

中国股票市场是在借鉴国际先进经验的基础上，在中国土壤上成长的新生证券市场，在短短的十几年的时间里，走过了发达资本主义国家几十年甚至百余年走过的路。然而由于先天条件的原因及经验不足等因素，中国股市亦积累了较多的问题，影响了股票市场的健康、稳定、持续发展，主要表现在以下几个方面。

### **(一) 非流通股比重过大**

我国的股市从成立之初就定位于为国有企业发展解决困难，这是符合时代需要的。但由于中国股票市场是在渐进式改革模式下推行股份制改造的产物，因此政府决策层从推动股票市场发展的前提出发，对股份公司的股权结构和股票流通做出了中国独有的制度设计。据统计，我国股市目前的流通股比重只有 33.2%，截止到 2002 年 1 月 31 日，我国股市的 1131 只 A 股股票中，国有股的平均比重为 45%，最大的近 89%。

高比例的非流通股的存在，阻碍了股市的健康发展，使得市场再培植效率下降，造就了股票市场的高投机性。因此非流通股的流通问题，对于中国证券市场的发展具有重要的意义。

### **(二) 公司治理结构不完善**

由于我国大多数上市公司是由国有企业改制而来的，改制的不彻底性导致很难建立真正符合现代企业制度的公司治理结构：大股东权力过于集中，本身又由于不是真正的出资人而缺乏应有的责任心；经营者短期行为严重；股东大会变成一家言；董事会、监事会形同虚设；独立董事制度流于形式；缺乏对管理层的激励和约束机制。这些问题的存在严重影响了投资者的信心，同时也动摇了股市的根基，这就要求上市公司在建立现代企业制度方面先行一步，解决存在的问题，提高自身的竞争能力。国外成熟市场的实践证明，良好的治理及有责任感的公司往往具备较强的竞争力，同时在证券市场上也就能吸引更多的资金。建立现代企业制度正是市场的要求，也是上市公司自身发展的要求。

### **(三) 监管体制不健全**

2001 年被中国证监会定为“监管年”。但新中国股票市场从产生到现在仅仅十几年的时间，监管无论手段还是法规都不够完善，造成股市上盛行违规、违法活动，机构利用内幕信息操纵股价、上市公司只讲圈钱、不谈回报，投机风过盛等。成熟市场的监管体系，由董事会、市场参与者、媒体、行政部门和司法部门共同组成。而中国股票市场，监管体制不很健全：董事会被大股东操纵，形同虚设；投资者中多数中小股民，属于利害关系者，大多是用脚投票，经常是受害者，机构投资者经常与公司狼狈为奸，根本谈不上监管；媒体受较多舆论管制限制，有时不能披露事实；司法介入在中国证券市场目前尚无具体的法律法规。中国证监会在法律法规建设、违规公司查处等方面作了多种的努力，但毕竟势单力薄。在这样的监管体系中，上市公司犯错被发现的概率很低，而获利空间巨大，不利于股票市场的发展。

### **(四) 多数股价运行脱离公司业绩**

上市公司的质量是股市发展的基石，经营业绩是上市公司质量的重要体现。但长期以来，我国上市公司的股价与公司经营业绩似乎并不相关：绩优的大盘国有企业，无论财务效益还是成长性多么优秀，其股价长期在底部徘徊，平均市盈率尚不到整个市场的 1/3，有的甚至跌破了发行价；流通盘小的公司，股价长期高高在上，即使因长期经营不善被特别处理，有的市盈率竟达到了数百倍。经营业绩被严重低估或高估，迎合了部分违规机构投资者的胃口，导致“琼民源”、“银广夏”、“中科系”等事件在中国股市频繁出现，在股票市场上形成很坏的影响，极大地损害了广大中小投资者的利益，最终会影响中国股票市场的发展。

### **(五) 上市公司会计信息的质量问题尚未根本解决**

上市公司会计信息的质量问题主要表现在：披露的信息不真实；披露的信息不全面；披露的信息不及时；披露信息的程序不妥当。2001 年 8 月银广夏特大造假案被查处，随后东方电子、麦科特、蓝田股份等所谓绩优股陆续被证监会立案稽查，同时，出具严重失实审计报告的会计师事务所也受到严厉处罚。上市公司公告信息的虚假披露和欺诈现象，以及中介机构严重失实的审计报告使中国上市公司面临前所未有的诚信危机，影响了我国股票市场的健康运行。



## **五、建立中国上市公司业绩评价体系的必要性**

当前，国际股票市场财务丑闻不断，大有欲罢不能之势，美国股市屡创新低；我国国内股票市场也是激烈震荡，上市公司及其他股票市场参与者需要重塑诚信。在这样的环境下，建立上市公司业绩评价体系，显得十分必要。

### **(一) 正确评价上市公司业绩的需要**

上市公司经营业绩好坏不能仅仅看净资产收益率或利润总额等少数财务指标，因为上市公司操控利润等指标的现象时有发生，并且相对整体财务指标而言，操纵少数关键财务指标也较容易。近年来，政府有关部门对上市公司的监管在不断加强，要求上市公司更加规范地披露包括财务报表在内的公告信息。尽管如此，社会各界仍然很难正确评价上市公司的整体效益状况。为使有关各方了解上市公司的真实业绩状况，迫切需要建立一套上市公司的综合业绩评价体系，从财务效益状况、资产营运状况、偿债能力以及发展能力等多方面综合评判公司的经营业绩。

### **(二) 改善对上市公司监管的需要**

通过上市公司业绩综合评价，以综合评价结果作为考核经营者的依据，并以此建立经营者的激励与约束机制，是实现政府对企业传统的直接管理方式向间接管理转变的有效途径。当前，中国上市公司存在比较严重的利润操纵，投资者迫切需要了解上市公司的真实业绩。科学地评价上市公司可以提高对公司、经营者的监管和约束效率，及时防范重大风险的发生。

### **(三) 有助于广大投资者进行投资决策**

上市公司经营业绩是投资者进行投资决策的重要参考依据，尽管中国上市公司需依照有关规定进行信息披露，但是相当一部分投资者仅凭有限、分散的财务指标很难判定公司的真实业绩，因此需要建立上市公司业绩评价体系来科学地评价上市公司，为广大债权人、中小投资者以及其他利益相关者提供相对可靠的公司业绩信息，提供上市公司非正常状况的预警信息，从