

# 上市公司高管薪酬反映行业冷暖

方大系再造“打工皇帝”

□本报记者 张玉洁 于蒙蒙

随着年报披露渐近尾声,上市公司高管2018年薪酬数据出炉。截至4月29日晚8点,在约3400家披露了2018年年报的上市公司中,24690名上市公司高管获取薪酬合计超过255.6亿元。2187家上市公司高管整体薪酬同比上涨,约占目前公布年报公司的65%。2018年行业分化加剧,哪些行业公司高管薪资逆势上扬,哪些高管紧缩薪酬与上市公司共克时艰?中国证券报记者从行业薪酬总额、高管年薪均值、董事年薪均值等维度,梳理统计了2018年上市公司高管的收成情况。

## 薪酬上涨

整体来看,行业以及相关上市公司当年景气程度与高管薪资变化密切相关。统计数据显示,在28个申万一级行业中,22个行业上市公司年度报酬总额呈增长态势,6个行业同比下滑。钢铁、有色金属、医药生物行业上市公司高管薪资涨幅居前,同比分别增长51.11%、29.41%、19.93%,薪酬总额分别增加1.38亿元、1.87亿元和3.77亿元。前些年风光无限的传媒业,2018年高管薪资总额同比大幅缩水5310万元,位居各行业降薪之首。

从以往数据看,钢铁、有色金属企业高管薪酬增速一般。但从近两年情况看,受益于供给侧改革带来的供给收缩,钢铁、有色行业上市公司定价权进一步加强,产品价格上涨,上市公司利润大幅改善,使得这些公司整体薪酬水平较以往有所改善。尽管近年来受医保政策变化等因素影响,医药行业增速降低,行业格局面临重塑压力。但医药生物行业高管涨薪一向较为“给力”,行业上市公司高管薪资涨幅多年来位于前列,主要由于行业特性,以及高水平管理销售人员和专家对公司业绩往往会产生不小的影响。

从行业方面看,非银金融、房地产和钢铁成为高薪资水平的代表。在前三名高管报酬均值中,非银金融以703万元位列第一;房地产业以512万元位列第二;钢铁行业位列第三,前三高管报酬均值为493万元。不过,整体看钢铁行业高管高薪水主要由方大特钢一家拉动作用较大。剔除方大特钢后,行业上市公司前三名高管报酬均值排名在28个行业中明显下降。从前三名高管的年度薪酬总额看,医药生物、化工和电子行业位居前三位,分别为8.6亿元、7.4亿元和7亿元。

虽然高管薪资与上市公司业绩密切相关,但有的公司净利润或营业收入同比下滑,而高管薪酬却在增长。Wind数据显示,美都能源董事长2018年收入为225.23万元,2017年为104.5万元,同比增长超过1倍。高管薪酬则从2017年的1004万元增长至2018年的1210万元,同比增幅超过两成。同期公司营业收入同比下降18.63%,归属于上市公司股东的净利润亏损超过10亿元。2017年,公司归母净利润和扣非后归母净利润均超过1亿元。东晶电子董事长薪资从2017年的24万元暴涨至2018年的96万元,同比增长3倍,相关高管薪资同比也有所增长。不过,公司2018年营收同比下降23.63%,归母净利润亏损超过7800万元。此外,ST大洲、安彩高科、\*ST鹏起等公司均存在净利润同比大幅下滑,而董事长仍享受薪酬较大幅度提高的待遇。

## 年薪千万

数据显示,目前已有11家上市公司董事长2018年年薪超过千万元。方大炭素董事长党锡江以4076.97万元在上市公司董事长薪酬排名中居前(其中4000万元是2017年分配的奖金)。排名第二位的则是方大特钢董事长谢飞鸣,2018年薪酬总额为3169.67万元。2013年至2015年,方大特钢时任董事长钟崇武连续三年问鼎上市公司董事长年薪排名榜,稳坐“打工皇帝”位置。

除了“方大系”公司,房地产、医药、消费品龙头企业是高薪董事长“扎堆”领域。鹏鼎控股、金科股份、药明康德、迈瑞医疗、伊利股份、复星医药、奥美医疗、万科A和中南建设等公司董事长2018年年薪均过千万元。从近年来的数据看,迈瑞医疗、复星医药、万科A等公司董事长长期位于上市公司董事长薪酬榜排名前列。

从“方大系”公司董事长近年来多次荣登“最赚钱董事长”的情形看,偏职业经理人类型的董事长收入主要取决于当年上市公司业绩完成情况。其中,方大炭素在2018年年报中指出,公司高级管理人员薪酬与公司业绩和个人绩效紧密挂钩,绩效目标的确定、日常薪酬管理、绩效评价、绩效结果与薪酬挂钩等机制均按照规范的流程运作。2018年,方大炭素实现销售收入116.51亿元,同比增长39.52%,实现净利润55.93亿元,同比大增54.48%,创历史新高。公司加强主业,积极向上下游拓展,目前已经成为全球范围石墨电极行业龙头企业。

方大特钢2018年业绩增长程度逊色于方大炭素。2018年,公司实现营业收入172.86亿元,同比增长23.96%;归属于母公司所有者的净利润为29.27亿元,同比增长15.26%。2018年,房地产新开工水平保持高位,持续拉动长材消费;供给端则受到环保限产等因素影响,供需双向拉动,螺纹钢业务盈利延续高位。螺纹钢是公司利润核心来源,2018年实现毛利30.82亿元,占比54.24%。不过,受2017年高基数的影响,方大特钢业绩增速有所下滑。2019年一季度,受钢价下降和上年同期业绩高基数的影响,多家上市钢企净利同比下滑。其中,方大特钢一季度实现净利润4.7亿元,同比下降15.6%。

## “分文不取”

数据显示,432家上市公司董事长2018年的薪资为0,年薪低于10万元的董事长504位。业内人士指出,部分董事长由政府官员兼任,因为体制约束,不在上市公司拿取报酬。更多的情况则是上市公司董事长兼任多职或拥有股权,或者在关联企业领取薪酬。另外,有些高管中途离任,导致报酬水平偏低。

以巨化股份为例,董事长胡仲明自2014年11月任职以来,就没有在公司领取薪水。胡仲明还有另一重身份,系衢州市市委常委、巨化集团公司董事长、党委书记。在其分工介绍中,胡仲明主持巨化工作,受市委委托协调与巨化统筹发展中的关系。巨化集团系浙江省国资委下属企业,同时也是巨化股份的控股股东。

西部证券董事长徐朝晖同样未在上公司领取薪水。徐朝晖现任陕西投资集团有限公司董事,华泰保险集团股份有限公司监事会主席,西部证券股份有限公司董事长、党委书记。2012年6月至2019年3月,徐朝晖一直担任西部信托有限公司董事长。西部信托与西部证券的大股东均为陕西省电力建设投资开发公司。

有的上市公司董事长“象征性”地领取薪水。2018年6月,邓代兴走马上任永吉股份董事长。不过,其薪水仅为0.7元;而上一任董事长邓维加年薪为100万元。邓维加与邓代兴是父子关系,两人控制永吉股份。邓代兴在多家公司任职。2007年至今,担任贵州永吉房地产开发有限责任公司副董事长;2007年至今,担任贵阳黄果树房地产开发有限公司董事长;2015年至今,担任上海新兴财富投资管理中心(有限合伙)事务合伙人;2016年至今,担任上海叁圭投资控股有限公司执行董事;2017年至今,担任贵州赛尔斯电子商务有限公司执行董事。



## 122家公司年报被出具“非标”意见

□本报记者 董涛

Wind数据显示,截至4月29日晚,122家上市公司2018年年报被审计机构出具“非标”审计意见,占已披露年报数量的3.6%。其中,被出具无法表示意见的公司13家,这些公司大多面临多重风险,部分公司面临退市风险。梳理发现,持续经营存在重大不确定性、计提大额资产减值准备缺乏合理性、涉及重大案件诉讼、被证监会立案调查、负债率高企是上述公司被出具“非标”审计意见的主要原因。

### 原因不一

截至4月29日,在约3400家披露了2018年年报审计报告的A股公司中,122家公司被出具“非标”审计意见,占比3.6%。其中,13家公司被审计机构出具无法表示意见审计报告,41家被出具保留意见,68家被出具带强调事项段的无保留意见。

122家公司中,58家公司2017年年报同样被出具了“非标”审计意见。其中,\*ST凯迪、千山药机、\*ST保千3家公司2017年和2018年年报均被审计机构出具无法表示的审计意见。年报披露后,上述3家公司均发布了暂停上市风险的提示公告。

以\*ST凯迪为例,公司公告称,根据规定,被实行退市风险警示后,首个会计年度的财务会计报告继续被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告,交易所有权决定暂停其股票上市。4月29日,深交所对公司股票实施了停牌处理,并在停牌后十五个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。

千山药机则面临“双重”退市风险。公司2017年、2018年年报均被审计机构出具无法表示意见。根据《创业板股票上市规则》,最近两个会计年度的财务会计报告均被注册会计师出具否定或者无法表示意见的审计报告,交易所可以决定暂停其股票上市。此外,2018年末公司经审计的净资产为负。根据规定,交易所可以暂停其股票上市。

业内人士指出,带强调事项段的无保留意见、保留意见、否定意见和无法表示意见这四类非标审计意见,严重程度依次增加。其中,最近一个会计年度的财务会计报告被会计师事务所出具“无法表示意见”或“否定意见”的审计报告,相关公司股票将被实施退市风险警示。

### “摘帽”之路坎坷

截至目前,13家公司2018年年报被审计机构出具无法表示意见审计报告,其中包括多家已经被实施退市风险警示和其他风险警示的\*ST和ST类上市公司。这些公司原本就坎坷的“摘帽”之路,增加了更多不确定性。

以ST印纪为例,公司4月28日晚间公告,因2018年度的财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告,公司股票触及退市风险警示情形。公司股票自4月29日开市起停牌一天,自4月30日开市起复牌。公司股票交易将被实施退市风险警示,股票简称由“ST印纪”变更为“\*ST印纪”。

## 28家\*ST公司面临暂停上市风险

□本报记者 于蒙蒙

据Wind数据统计,截至4月29日晚8点,28家\*ST公司存在暂停上市风险。此外,乐视网、ST保千、千山药机、\*ST皇台、\*ST德奥等公司明确表示已触及暂停上市条件,等待交易所做出是否暂停上市的决定。而\*ST长生因触及重大违法强制退市条款,已于今年3月15日起被暂停上市。

### 连续亏损

根据规定,若上市公司最近三年连续亏损将被暂停上市。数据显示,2016年、2017年已连续两年亏损的公司共有62家。其中,\*ST皇台2018年仍将延续亏损。此外,7家公司尚未公布2018年年报。根据此前的业绩预告,\*ST众和、\*ST上普、\*ST海润、\*ST华泽2018年将延续亏损。

根据交易所规则,暂停上市后首个年度出现净利润亏损的,交易所有权决定终止公司股票上市交易。目前A股有5只暂停上市股票,包括\*ST华泽、\*ST众和、\*ST长生、\*ST海润、\*ST上普。\*ST上普公告显示,公司计划在取得上交所终止上市批准后,转而申请在全国中小企业股份转让系统挂牌。

\*ST凯迪2017年度财务报告被中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)出具无法表示意见的审计报告。根据深交所的规定,公司股票已于2018年7月2日被实施“退市风险警示”特别处理。

2018年,\*ST凯迪继续被出具无法表示意见的审计报告。根据相关规定,其股票交易被实行退市风险警示后,首个会计年度的财务会计报告继续被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告,深交所有权决定暂停其股票上市。深交所将自公司2018年

公司表示,被出具“非标”审计意见,主要由于公司持续经营和审计范围受到限制。审计报告显示,ST印纪大部分银行账户被司法冻结,中期票据、公司债券、银行借款及供应商欠款等均出现逾期,员工大量离职并已拖欠工资,生产经营停滞。公司表示,将通过回收应收账款、加速处理存货的基础上,优先恢复部分现金流较为稳定的生产业务,以解决公司的持续经营问题。同时,公司将积极与债权人协商债务偿还计划,消除无法表示意见审计报告所涉事项。

多数被出具无法表示意见的公司面临多重风险。以\*ST雏鹰为例,公司资金短缺,无法偿付到期债务,涉及较多司法诉讼,导致部分银行账户、资产被司法冻结。公司生产经营受到不利影响,持续经营存在不确定性,被审计机构出具了无法表示意见审计报告。4月26日起,公司被实行“退市风险警示”特别处理,股票简称由“雏鹰农牧”变更为“\*ST雏鹰”。

4月25日晚,公司发布公告称,收到部分董事、高级管理人员的通知,获悉上述人员通过信托计划持有的公司股份存在平仓风险。

### 持续经营能力存疑

梳理发现,持续经营存在重大不确定性、计提大额资产减值准备缺乏合理性、涉及重大案件诉讼、被证监会立案调查、负债率高企是上述公司被出具“非标”审计意见的主要原因。

部分公司被出具非标审计意见的公司持续经营能力遭到质疑。以邦讯技术为例,公司2018年实现营业总收入为1.73亿元,同比下降44.31%;实现归属于上市公司股东的净利润-4.42亿元,上年同期为-1.42亿元。

审计报告显示,公司2018年度发生净亏损4.38亿元;截至2018年12月31日,公司累计未分配利润为-4.76亿元,每股净资产为0.65元,公司出现流动性经营困难,部分银行存款账户被冻结,到期债务无法支付、不能正常生产经营。这些事项或情况,表明存在可能导致对邦讯技术公司持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。因此,会计师事务所对邦讯技术出具了带持续经营重大不确定性段落的无保留意见。

计提大额资产减值准备缺乏合理性,成为上市公司被出具“非标”审计意见的一大原因。以信威集团为例,公司2018年度被出具了无法表示意见审计报告。致同会计师事务所表示,信威集团2018年度计提资产减值损失24.47亿元,较2017年度大幅增加。截至公告日,未能取得用于判断上述减值测试结果合理性相关的充分、适当的审计证据,无法确认相关资产减值准备计提的准确性。同时,对部分存货未能实施必要的审计程序;存在与持续经营相关的多项重大不确定性。

有的公司涉及债务诉讼较多。以\*ST凯迪为例,截至2019年4月18日,公司逾期债务共计124.19亿元。公司及其控股子公司所涉诉讼、仲裁案件合计844件。

### 净资产为负

根据深交所规定,创业板股票若最近一年年末经审计净资产为负(包括对以前年度财务会计报告进行追溯调整,导致最近一年年末经审计净资产为负),将被暂停上市。

4月26日,乐视网和千山药机双双发布年报,并同时发布股票可能被暂停上市的风险提示公告。因净资产为负等原因触发暂停上市风险,乐视网和千山药机已停牌,深交所将在停牌后15个交易日内作出是否暂停股票上市的决定。

从创业板公司情况看,欣泰电气因造假已于2017年被强制退市;金亚科技因涉嫌欺诈发行股票等违法行为,已于去年8月被实施停止交易。金亚科技今年4月12日晚公告,公司股票可能暂停上市或终止上市。

而\*ST保千、\*ST众和、\*ST皇台、\*ST德奥等公司已连续两年净资产为负,这些公司可能被暂停上市。

\*ST保千4月26日公告称,因公司2017年、2018年连续两年净资产为负,2017年、2018年连续两年的财务报告被会计师事务所出具了无法表示意见的审计报告,公司股票将自4月26日起连续停牌。上交所将在公司股票停牌后的十五个交易日内做出是否暂停公司股票上市的决定。

\*ST皇台4月26日公告称,因连续亏损三年且最近两个会计年度期末净资产为负,公司股票将自4月26日开市起停牌,深交所将自公司股票停牌后15个交易日内作出是否暂停公司股票上市交易的决定。\*ST皇台2018年度亏损9548.15万元。