

新产业、新模式、新业态集聚发展

# 上市公司质量稳步提升

□本报记者 黄灵灵

研发支出7344亿元、现金分红1.15万亿元、扶贫投入552亿元……作为资本市场可持续发展的基石，一系列数字表明上市公司质量正不断提升，在服务供给侧结构性改革和经济高质量发展中，发挥着日益重要的作用，更多投资者通过上市公司分享着经济增长红利。



视觉中国图片

## 产业优化升级

从2018年及2019年一季度业绩情况看，上市公司经营质量稳中向好，供给侧结构性改革初见成效。具体体现为，多数公司实现盈利且聚焦于主业。同时，研发投入大幅增长，推动产业优化升级。数据显示，2018年上市公司研发支出7344亿元，同比增长21%。一批创新型、成长型的企业借助资本市场获得较快发展。

具体看，2018年深市上市公司实现营业收入11.95万亿元，同比增长13.33%；近三年深市公司营业收入的年复合增长率为18.85%，增长态势较为稳定。2018年，深市上市公司归属母公司股东净利润合计5834.83亿元，同比下降22.88%。其中，资产减值损失3592.86亿元，同比上升72.26%，对净利润产生较大影响。

沪市上市公司全年共实现营业收入33.50万亿元，同比增长11%；共实现净利润2.80万亿元，同比增长4%。其中，九成公司实现盈利，且绝大多数公司专注主业。以体现主业经营质量的扣非后净利润为为例，2016年-2018年连续三年扣非后净利润盈利的公司约1100家，占沪市公司总数近八成。

两市均涌现出一批专注主业、经营规范、稳健增长的优质蓝筹企业及行业头部公司。以深市为例，

## 履行社会责任

证监会主席易会满5月10日提出，上市公司是完善现代企业制度和履行社会责任的“先锋队”。3600多家企业通过发行上市转化为公众公司，逐步建立起现代企业制度和公司治理规范，为中国企业现代化发展提供了示范，也为中国经济参与国际竞争提供了支撑。同时，上市公司积极践行新发展理念，履行社会责任，在服务区域协调发展、绿色发展、“一带一路”、乡村振兴、脱贫攻坚、军民融合发展等方面，发挥了引领作用。

如在2018年年报中，1235家公司披露了环境保护信息；1170家公司披露了精准扶贫信息，扶贫投入552亿元。

其中，2018年深市公司结合自身产业特点与扶贫地区实际，通过成立扶贫产业基金、兴办实业、开展培训教育、参加扶贫公益活动等多种形式，推动产业发展脱贫、转移就业脱贫等，帮助建档立卡贫困人口脱贫超过63.36万人。

2018年，深市共有1919家公司在年报中披露履

## 分享经济增长红利

上市公司盈利能力持续增强、质量不断提升，为投资者提供了分享经济增长红利的优质渠道。近年来，上市公司回报投资者水平有所提高，现金分红家数和规模逐年递增。数据显示，2018年，2787家上市公司实施现金分红，总金额1.15万亿元，股息率从2014年的1.85%增长到2018年的2.41%，已与标普500指数、道琼斯工业指数大体相当。

深交所研究所年报实证分析报告指出，截至2018年年报披露最后一天，深市68.78%的上市公司推出现金分红预案，分红金额2605.50亿元，同比上升13.07%，股利支付率为44.87%。深市盈利公司中，14.42%的公司股利支付率超过50%。2016年-2018年，连续三年分红的公司1195家。分红金额最高的三

## 2018年“非标”年报数量创新高 专家建议“盯牢”大股东不当行为

□本报记者 张兴旺 欧阳春香

东方财富Choice数据显示，218家上市公司2018年年报被审计机构出具“非标”审计意见。这一数据刷新近7年来新高。2012年-2017年，被出具“非标”审计意见的年报分别为88份、81份、85份、99份、106份和127份。多家公司董监高则表示无法保证公司年报的“真实、准确、完整”。

### 年报被“非标”

在上述被审计机构出具“非标”审计意见的218家上市公司中，39家公司被出具无法表示意见审计报告，81家公司被出具保留意见，98家公司被出具带强调事项段的无保留意见。而2017年年报被审计机构出具“非标”审计意见的上市公司127家。其中，22家公司被出具无法表示意见审计报告，34家公司被出具保留意见，71家公司被出具带强调事项段的无保留意见。

财务报表的审计意见一般包括五种，分别为标准无保留意见、带强调事项段的无保留意见、保留意见、否定意见、无法表示意见。后四种均为“非标”审计意见。

有的公司因连续两个会计年度财报被出具“非标”意见导致被暂停上市。\*ST凯迪2017年、2018年连续两个会计年度的财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告，深交所决定公司股票自2019年5月13日起暂停上市。

千山药机2018年末经审计净资产为负，且2017年、2018年年度财务会计报告均被注册会计师出具无法表示意见的审计报告，深交所决定公司股票自2019年5月13日起暂停上市。

值得注意的是，\*ST康得、\*ST赫美、田中精机、\*ST秋林等公司董监高撤清表示，无法保证公司年报的“真实、准确、完整”。

以\*ST康得为例，除了公司董事长肖鹏、财务总监王瑜两人，其他10名董监高均表示无法保证年报真实性、准确性和完整性。

## 提高违规成本 促进市场健康发展

□本报记者 潘宇静

昔日的“白马股”接连陷入财务造假风波，引爆投资者对上市公司诚信问题的强烈关注。分析人士认为，信披违法或违规成本相对于潜在收益不够高，部分公司或大股东抱着侥幸心理企图蒙混过关，需要进一步加强监管，提高违规成本，促进市场健康持续发展。

### 打击财务造假

5月13日，上交所要求康美药业对会计差错更正、审计保留意见、内控审计否定意见、非经营性资金往来等事项发出监管工作函和问询函，就涉及调整的货币资金、其他应收款、存货、在建工程等项目进行问询，并对年报相关事项补充问询。

2015年11月，上交所网站显示，皖江物流2012年及2013年虚增收入与利润，相关财务数据披露不真实。皖江物流2012年虚增收入45.51亿元，占2012年年报收入的14.05%，虚增利润2.56亿元，占2012年年报利润总额的51.36%；2013年虚增收入46.04亿元，占2013年年报收入的13.48%，虚增利润2.34亿元，占2013年年报利润总额的64.64%。

2013年至2015年，九好集团通过多种手段虚增服务收入2.65亿元，虚增2015年贸易收入57.48万元，虚构银行存款3亿元、未披露3亿元借款及银行存款质押。鞍重股份拟通过重大资产置换以及发行股份购买资产收购九好集团100%股权。九好集团向鞍重股份提供含有上述虚假信息

田中精机董事龚伦勇更是直言，公司年报“虚假记载”；\*ST赫美总经理、副总经理、财务总监等则表示，无法保证公司年度报告内容的真实、准确、完整。

一位曾在审计机构从业多年、现为某公司财务总监的专业人士李明（化名）对中国证券报记者表示，一般情况下，一家公司被出具“非标”意见，意味着公司或多或少有些问题，如果年报出现审计无法核实的情况，可能是上市公司不愿意审计员掌握相关情况或无法达到审计相关要求。“可能审计员发现相关问题，但企业不想让审计员看到，企业想遮掩。也有可能审计员想确认具体事项的影响，企业无法达到审计员的要求。这两种情况导致审计无法确认某些数据或具体影响。”

“审计员处于比较尴尬的地位，一方面要保证独立性，即独立于所审计的企业；但另一方面，会计师事务所要赚取审计费用，审计费由企业支付，出具‘非标’意见是要顶住压力的。”李明坦言，签字的会计师个人要承担法律责任，通常压力较大。

### “盯牢”不当行为

公司治理专家、上海天强投资管理有限公司总经理祝波善分析，2018年在经济调整的背景下，很多企业经营存在压力，有的企业想掩盖经营不善等情况，导致2018年“非标”及无法确保真实的年报大幅增加。有的上市公司实际控制人和大股东主导性太强，董事会发挥不了应有的作用。这是乱象产生的重要原因。

祝波善建议，加大对大股东的监督，有效建设董事会，使董事会责权利匹配。武汉科技大学金融研究所所长董登新则认为，“非标”年报增多，主要是部分上市公司素质不高，尤其是诚信意识和法治意识不强，对投资者缺乏责任感。治理的关键是要加大立法惩处力度，加大监督执法力度。目前上市公司违约处罚成本太低，通过加大处罚倒逼上市公司全面提高自身质量和价值。

致九好集团、鞍重股份以及相关交易对方所披露的信息存在虚假记载和重大遗漏。

### 提高违规成本

被定性为财务造假的公司受到不同程度处罚。在鞍重股份案例中，责任层次上，杭州金永信润未创业投资合伙企业、浙江华睿海越现代服务业创业投资有限公司、宁波市科发股权投资基金合伙企业对九好集团的造假行为及信息披露违法行为没有尽到应有的审慎义务，作为责任人员予以处罚，并分别处以10万元罚款。

在皖江物流案例中，上交所决定对时任董事、常务副总经理汪晓涛予以公开谴责，并公开认定其5年内不得担任上市公司的董事、监事、高级管理人员，并计入上市公司诚信档案中。

在目前情况下，造假等信披违法违规会受到行政、民事、刑事三个方面的惩罚。其中，行政处罚针对对公司和个人的格格处罚是罚款60万和30万；刑事方面，《刑法》第161条所列违规披露、不披露重要信息罪的最高刑期是3年。

东北证券研究总监付立春表示：“目前信披违法或违规成本不高，相对于潜在收益，可能更容易铤而走险。”付立春建议，按照法治化和市场化的方向，从立法层面进行修改和完善。

同时，上市公司信息披露要有更高的要求，包括信披形式、问询等，应该更加公开和充分。

一家律师事务所合伙人建议，对于上市公司的财务造假行为应该引入集体诉讼概念，推动监管部门启动相应调查。