

剥离上市国企的六种命运 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022__E5_89_A5_E7_A6_BB_E4_B8_8A_E5_c44_70758.htm 国内上市公司特别是一些由国企转制而来的上市公司，绝大多数没有实现主业整体上市，而是将生产环节、流程中的一部分剥离后包装上市，我们权且称它们为“剥离上市国企”。剥离上市不可避免地造成母公司和上市公司之间存在大量关联交易，为上市公司规范运作留下了很大的隐患。如果这个问题不解决，投资者的投资就难免会打了水漂，这种隐患必将影响我们这个尚处发育期资本市场的正常发展。笔者选取这些企业中的六类典型案例进行剖析，在关注其命运的同时，也希望管理层将此提上议事日程，帮助中国资本市场尽早理顺这种不协调的母子关系，同时也为广大投资者营造一个更为透明的投资环境。

1、母以子贵，业绩光环隐去，母子同陷亏损深渊 上市公司的表面繁荣与惊人亏损都与集团公司的操控有关，济南轻骑在投资者的眼皮底下导演了一出过山车般的惊险闹剧 济南轻骑(600698)的业绩神话也许将在一些投资者心目中留下难以忘却的记忆。曾几何时，作为中国上市公司的优秀代表，济南轻骑是众多投资者追逐的对象，而时下，它不得不在巨额亏损后寻找自己新的东家。打开济南轻骑的成绩单(业绩报表)，人们不难发现，上市公司的业绩在1993年至1997年均表现为高速增长，但2002年的巨亏，几乎让人们喘不过气来，其金额之大，创造了中国资本市场的纪录。一位轻骑的负责人称，上市公司的表面繁荣与惊人亏损都跟集团公司的操控有关，济南轻骑在投资者的眼皮底下导演了一出过山车般的

惊险闹剧。几年前，济南轻骑是剥离上市国企的优秀代表。然而很少有人注意到，光环的背后是上市公司产品由集团包销，公司产能基本视同销售，一个没有被市场检验的业绩就这样堂而皇之地成为了公众的投资参考。在业绩虚涨的同时，集团并没有完全充当救世主，上市公司在资本市场的融资成为集团垂涎的对象。济南证券监管办公室负责人透露，济南轻骑1993年上市首次募集资金4.83亿元，当年就有3亿元被几家银行扣还了集团贷款。此后更是变本加厉：2000年，轻骑集团占用上市公司资金25.8亿元；2001年，占用资金达到28.12亿元；2002年中期，达到29.96亿元。据一位知情人士讲，集团本意并不是想把上市公司拖垮，相关负责人曾经试图通过维持上市公司业绩高增长，树立自己在行业中的形象以及资本市场中的地位，这样只要集团运营得当，上市公司的业绩神话就可以维持下去。但事实并没有向他们的初衷发展，在集团运营难以为继的时候，上市公司巨大坏账的黑洞也无法再遮掩下去，一个母以子贵的梦想也迅即化成了泡沫。济南轻骑的经历在一批曾经叱咤中国市场的知名企业中极具代表性，这些业界巨头多数是一边做好上市公司业绩的表面文章，一边从上市公司的融资中分得最大份额，直到纸里包不住火的时候，上市公司与集团头上的光环消失，成为投资者唾弃的对象。在1995至1999年中类似的企业较多，如今多数公司已被市场所遗忘，难现昔日辉煌。

2、母子合谋，上市公司成集团提款机，投资者资金注入无底黑洞

类似企业多数已戴上了“ST”的帽子，更有甚者已被市场扫地出门，只有极少数公司在重组后获得新生。如果说轻骑的没落代表了一批优质企业在资本市场中的沉沦，那么更多的集团将优质

资产剥离上市的目的却更加单纯就是将其作为提款机，这种行为甚至从公司上市拿到第一笔钱便开始了。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

www.100test.com