

聚焦五种能力探索提高上市公司质量的“山西路径”



山西朔州平鲁奥丰风电场

◎记者 王乔琪 刘立

从白酒行业“第一股”山西汾酒，到铁路煤运龙头大秦铁路；从挺起了中国制造“钢铁脊梁”的太钢不锈，到探索新能源的无烟煤龙头华阳股份……三晋大地上，诞生了一家又一家具有晋商精神烙印的优质企业，也汇集了一大批探路转型的龙头公司。

近年来，肩负山西资本市场一线监管重要使命的山西证监局，积极践行“四个敬畏、一个合力”监管理念，严监管、防风险、保稳定、促发展，把提高上市公司质量摆在突出位置，加强与地方政府沟通联系，持续构筑推动高质量发展的合力，实现了上市晋企“质”与“量”的新突破：

今年5月18日，大禹生物正式登陆北交所，这是继科达自控之后，山西第二家北交所上市公司，也是山西第42家A股上市公司。上市晋企经营效益也不断提高，今年上半年，山西上市公司共实现营业收入3229.60亿元，归母净利润447.73亿元，同比分别增长22.17%和41.78%；95%以上公司实现盈利。

党的二十大报告指出，“未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期”“高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务”。

站在新的历史起点，山西资本市场如何扛起新时代赋予的责任？上市晋企又将怎样践行高质量发展的使命？近期，上海证券报记者通过走访调研，记录山西资本市场从“五种能力”（治理能力、竞争能力、创新能力、抗风险能力、回报能力）着手，切实践行发展新使命的实干之姿、奋斗之态。

强基本 提升治理水平

公司治理，被视为上市公司高质量发展的基础。在明确提高上市公司的“五种能力”中，“治理能力”置于首要位置。

据介绍，山西证监局全面贯彻落实“零容忍”要求，进一步畅通日常监管与稽查执法、刑事司法的有机衔接，以严监管促进市场主体规范发展。坚持问题导向，集中力量加大对财务造假、违规占用担保、操纵市场等重大违法违规行为的查处力度，推动“关键少数”切实增强“四个敬畏”、严守“四条底线”。

2020年12月，“紧盯”上市公司治理不科学、不平衡难题，一场由证监会启动的专项行动拉开序幕。以此为契机，山西证监局按照证监会相关工作部署，扎实推进上市公司治理专项行动，建立辖区公司治理自查问题整改台账，对未整改问题进行分类汇总并结合实际研究整改思路 and 实现路径。

同时，推动上市公司建立规范治理的长效机制，督促“三会一层”有效发挥作用，强化制度建设，构建各尽其职、相互制衡、相互协同的治理机制，促进公司治理成为企业全面参与市场竞争的有力支撑。

数据显示，2022年1至7月，山西证监局累计对辖区上市公司及相关中介机构开展现场检查7家次，结合现场检查、投诉处理、非现场监管等发现问题，采取日常监管措施49件、行政监管措施14件，对1条违法违规线索启动稽查程序，监管措施采取数量同比增长24%。

“提高上市公司治理水平是一项系统性工程，需要多方协作，共同培育形成良好的制度体系和生态环境。”山西证监局相关负责人表示，目前山西证监局强化与相关职能部门沟通协作，持续加强提升上市公司质量的合力。

龙头引领 增强竞争能力

三晋大地上，汇集了一大批探路转型的龙头公司。“一家龙头公司能带活一个产业。”在山西证监局相关负责人看来，头部上市公司是区域创新发展和推动地方经济转型升级的引领者。在日常工作中，山西证监局也坚持分类监管理念，探索头部公司监管路径与方式，引导头部公司聚焦主业，整合上中下游、产学研力量，带动中小企业协同发展。

例如，针对大秦铁路，2022年以来，山西证监局完善监管档案，深入开展调研，持续凝聚“强监管、促发展”的共识，引导其用好资本市场工具，助推公司高质量发展。2022年上半年，大秦铁路持续开展电煤保供行动，公司核心经营资产大秦线累计发运煤炭2.09亿吨。公司连续16年以现金分红回报中小投资者，累计分红超800亿元。

2022年，山西共有7家上市公司进入《财富》中国500强排行榜。其中，国内不锈钢龙头太钢不锈以1014.37亿元的营业收入位居138位，较2021年提高33位。此外，上半年山西焦煤、兰花科创、华阳股份、晋控煤业、潞安环能、山煤国际这6家煤企归母净利润合计达227.25亿元。

头部上市公司表现亮眼，后续力量也在迅速跟进。2022年1至7月，山西新增上市公司1家、新三板挂牌公司3家、辅导备案企业7家、四板挂牌公司252家；公司债券融资505.33亿元，同比增长336.95%。

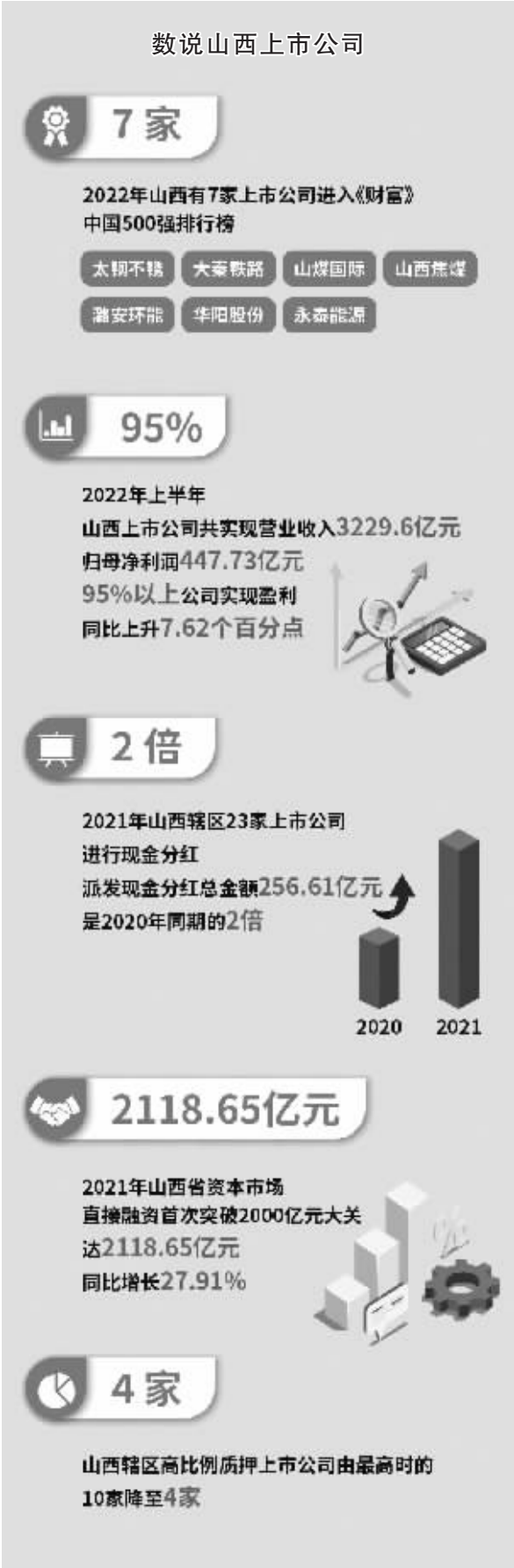
产融结合 助力创新升级

在“双碳”目标和ESG大背景下，对于能源大省山西而言，转型迫在眉睫。

4月18日，山西A股上市公司美锦能源发布《公开发行可转换公司债券募集说明书》，公司计划发行可转换公司债券募集资金35.9亿元，募集资金主要用于华盛化工新材料项目、氢燃料电池电堆及系统项目等。

美锦能源副总裁姚锦丽表示，作为全国最大的独立焦炭生产商之一，美锦能源正由传统能源向氢能源转型升级，与煤化工产业协同发展，形成双轮驱动的发展战略。

借力资本市场加快转型步伐的山西上市公司，不只是美锦能源。主业为贵金属回收加工的华阳新材计划通过定向增发，实现在新材料领域的布局。据披露，华阳新材拟非公开发行募集资金总额不超过5.5亿元，用于建设“新材料6万吨/年PBAT项目”“2万吨/年生物降解



改性材料及塑料制品项目”“2万吨/年全系列生物降解新材料项目”。

“上市公司作为创新要素集成、科技成果转化的生力军，也要利用好资本市场支持创新的各类工具，成为原始创新和新兴技术的重要发源地，引领经济转型升级。”据山西证监局相关负责人介绍，2021年山西辖区上市公司研发支出达88.01亿元，同比增长57.27%；研发人员数量为1.87万人，同比增长26.28%。其中，研发支出占公司当期营业收入比重最高的为11.04%，研发人员数量占公司员工总数最高的为42.95%，上市公司创新发源地地位不断得到巩固。

与此同时，山西证监局持续支持各类创新型企业首发上市，有效发挥资本市场服务实体经济作用，积极推进解决企业上市过程中遇到的各类问题，促进形成支持实体企业创新发展、高质量发展的优良市场生态。

“精准拆弹”防范化解风险

面对上市公司大股东高比例质押、资金占用、违规担保等资本市场“顽疾”，山西证监局多措并举，当好“实干+巧干”的“拆弹工”：

一方面，山西证监局按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的方针，督促上市公司充分认识行业周期性和风险客观性，练好风险管控内功，不断增强公司经营韧性；另一方面，山西证监局充分利用非现场监管手段，及时发现上市挂牌公司风险苗头，严格落实上市公司风险分类标准，精准确定风险公司并保持动态调整。

山西证监局持续开展股票质押风险监测，压实股东主体责任，鼓励采取切实有效的法治化、市场化手段降低质押比例，确保实现高比例质押“不反弹、再压降”。

数据显示，截至目前，山西辖区风险上市公司数量较年初下降2家，风险公司占比下降4.87个百分点，存量风险逐步得到化解。质押比例超80%的上市公司数量由最高时的10家降至4家，股票质押风险化解成效进一步彰显。

真金白银传递公司价值

上市公司质量的提升，也体现在价值创造能力和价值分配能力上。近年来，山西证监局始终将保护投资者特别是中小投资者合法权益放在首要位置，持续强化上市公司投资者关系管理工作，督促上市公司牢固树立回报股东理念，加大现金分红力度，切实提升投资者获得感。同时着力压实上市公司投资者诉求处理主体责任，鼓励其积极回应利益相关者诉求，更好履行社会责任。

据介绍，2022年，山西证监局以“真诚沟通传递价值”为主题，举办辖区第14届上市公司投资者网上集体接待日活动，山西40家上市公司的负责人、高管，以及超过17万人次投资者参加了此次活动。

此外，山西上市公司通过现金分红、股份回购等方式积极回报投资者。以2021年为例，山西有23家上市公司进行现金分红，占公司总数的56.1%。派发现金分红总金额256.61亿元，是2020年同期的2倍。拟分红金额排名前三的公司为大秦铁路、山西焦煤、山煤国际，分别为71.36亿元、32.77亿元、31.07亿元。

“在公司治理和回报股东方面，辖区上市公司整体表现良好。但在充分利用资本市场，实现创新转型方面，还有待提高。”山西证监局主要负责人近期表示，众多山西国有企业此前存在资本运作较少、融资数远低于分红数量的情况，下一步山西证监局将切实增强思想自觉、政治自觉、行动自觉，把党的二十大精神与辖区资本市场工作实际紧密结合起来，将党的二十大精神转化为推动辖区资本市场深化改革、促进发展的强大动力，持续引导山西上市公司在提升“五种能力”上下功夫，推动上市公司朝着“加快建设一批产品卓越、品牌卓著、创新领先、治理现代的世界一流企业”的目标踔厉前行。



山西汾酒：酿千年清香 育老酒新“魂”

◎记者 刘立 王乔琪

吕梁山东麓，太原盆地西缘，有“秦晋旱码头”之称的汾阳坐落于此。早在1500年前的南北朝时期，汾酒就受到北齐武成帝的推崇，被载入二十四史。

近期，上海证券报记者来到位于杏花村的山西汾酒，探寻这家A股“白酒第一股”、山西首家参与国企改革的企业，在传承历史的同时，如何在激烈的行业竞争中谱写新时代高质量发展的篇章。

“近年来，汾酒集团认真贯彻关于国有企业改革发展和党的建设的重要论述，深入推进国有企业改革三年行动，专注于市场结构与产品结构‘双优化’、品质与管理‘双提升’，推进汾酒品牌焕发新生机。”党的二十大代表，山西汾酒党委书记、董事长袁清茂表示，山西汾酒将始终坚持以高质量党建引领保障高质量发展，持续深化国资国企改革，完善中国特色现代企业制度，大力弘扬企业家精神，不断提升企业核心竞争力。

强主业 千年“杏花村”飘香

山西汾酒文化源远流长。伴随着晋商的脚步，汾酒的酿造工艺被广泛传播。

2017年，汾酒集团签订了山西国企改革的首份“军令状”，大力推动体制与机制改革，完成了集团整体上市，曾被誉为“汾老大”的汾酒提出“复兴”战略。

袁清茂表示，“三分天下有其一”是“汾酒复兴”的阶段性目标，汾酒在实现全方位高质量发展的同时，还要带动整个清香品类成为白酒市场的快速增长极。

按照规划，2022年至2024年是“汾酒复兴”的第一阶段，非常关键。袁清茂认为，山西汾酒具有改革优势、品类优势、产品线优势和市场优势等四大优势，这为汾酒向白酒行业第一阵营进军、实现全方位高质量发展奠定了坚实基础。

以产品线为例，汾酒作为清香型白酒，口感受年轻消费者青睐。近年来，清香型白酒市场占比持续提升，从国际市场看，清香型白酒与国际流行的烈性酒口味最为接近，市场潜力巨大。公司拥有“汾”“竹叶青”“杏花村”三件中国著名商标，产品线覆盖多价位段，结构具有层次性、多样性、互补性。

2021年，山西汾酒牵头清香型白酒、露酒国家标准制订工作，发布与国际接轨的青花汾酒企业标准。2022年3月，公司公告称，拟投资91亿元建设实施汾酒2030技改原酒产储能扩建项目（一期），项目占地1932亩，建设工期计划为三年。该项目建成后，将有效提升汾酒原酒产、储能力，公司预计新增年产原酒5.1万吨，新增原酒储能13.44万吨，直接助力汾酒高质量发展。

与此同时，山西汾酒还持续构建可追溯系统，逐步完善从田间到餐桌全链条可追溯体系，积极推动汾酒生态产业链闭环运行。截至目前，公司原粮种植面积达110万亩，绿色高粱基地认证产量突破23万吨。

2022年以来，公司积极应对疫情对生产经营的冲击，稳产保供，多措并举强链补链；统筹公司内外部资源，提前预判产品材料需求，积极稳定供应关系。公司三季报显示，报告期内，公司实现营业收入221.44亿元，同比增长28.32%；实现归母净利润71亿元，同比增长45.7%；营收和利润已超去年全年水平，创历史同期最好水平。

重创新 育老酒新“魂”

走进汾酒的发酵车间，记者注意到，这里延续着“地缸发酵”的传统工艺：深1.2米、直径0.8米的圆形陶瓷缸埋入地下作为发酵容器。这种发酵方式可以将“粮”“土”分离，有效隔离土壤中有害细菌对酒醅的浸入影响，反映出粮食发酵的香味，使酒酿更加干净、卫生。

在坚持传统酿造工艺的同时，汾酒也在积极开展与酿酒装备提升、产品风味解析、酿酒微生物资源综合利用等相关的研究。公司通过深化与产学研单位的战略合作关系，依托江南大学、中国科学院、中国食品发酵工业研究院等科研平台，加快推进项目研发。2021年末，公司以优异成绩通过国家发展改革委“国家企业技术中心”评审，科技创新实力再上新台阶。

近年来，公司还持续强化现场管理，狠抓生产效率，合理调配资源，实现了生产系统高效运转，保障了优质原酒生产储备。同时，通过加强大数据运用，与华为、华润数字化转型战略合作，进一步提高公司内部数智化应用水平。

谋“复兴” 扩清香“版图”

谈及未来发展方向，袁清茂认为，山西汾酒将始终坚持以高质量党建引领保障高质量发展，持续深化国资国企改革，完善中国特色现代企业制度，大力弘扬企业家精神，不断提升企业核心竞争力。

“汾酒品牌已经到了爬坡过坎的关键突破期，品牌力能否充分彰显，直接影响着汾酒的发展质量。未来三年，是汾酒的重大战略发展期，我们要强化品牌引领，苦练内功，乘胜追击，向更优结构、更好效益、更高质量进发。”袁清茂充满自信地说，汾酒会继续专注市场和产品结构的优化，以及品质和产品结构的提升。要讲好汾酒故事，在消费者心中形成“品牌烙印”。

袁清茂表示，“汾酒复兴”是几代汾酒人持续不断的追求，为早日实现这个梦想，公司将坚持增强战略定力，深挖文化内涵，深化国企改革，强化风险防控。

上市公司应积极建立以价值管理为核心的上市公司管理体系，实现企业价值的最大化。袁清茂表示，山西汾酒将进一步完善价值管理制度机制，完善信息披露制度，优化市场信息传递机制，加强信息披露管理能力水平。进一步注重价值创造和经营，深入分析企业管理薄弱环节，提高经营效率，健全内控体系，推进企业治理体系和治理能力现代化，实现价值创造和经营能力和飞跃。