

上市資訊

2017年5月号（总第11期）

发行上市中心

2017年5月5日

目录

【发行信息】

股票发行上市信息

债券发行上市信息

【交流动态】

盛景网联学员企业走进上交所

江阴金融干部及重点企业走进上交所

德州市重点拟上市企业、金融干部走进上交所

【案例分析】

沪市上市公司转型升级十大案例之华贸物流

【市场前沿】

A股资本系族：现状与思考

【课题研究】

中国金融结构调整的五大趋势

【发行信息】

■ 股票发行上市信息

1. 股票发行融资情况

截至4月30日，今年上交所IPO上市企业83家，募集资金544亿元，股票再融资企业45家，募集资金1747亿元。

2. 在会审核企业情况

截至4月30日，证监会按周公布的主板、中小板、创业板在审企业共计599家。其中，上交所在审企业281家，深交所在审企业318家（中小板100家、创业板218家）。

3. 新增IPO申报情况

截至4月30日，今年新增IPO申报企业共计76家，其中，上交所33家，深交所43家（中小板6家、创业板37家）。

■ 债券发行上市信息

1. 公司债发行情况

截至4月30日，上交所2017年已完成公司债公开发行331只，发行金额4425亿元。

2. 资产支持证券发行情况

截至4月30日，上交所2017年已完成资产支持证券发行79只，发行金额1102亿元。

3. 债券上市情况

截至4月30日，上交所各类债券挂牌数量已达8545只，比去年底增加3036只，增幅55%；债券托管金额已达65526亿元，比去年底增加2.29万亿元，增幅54%。

【交流动态】

1. 2017年4月18日，盛景网联组织部分有上市意愿的新三板挂牌企业高管到上交所考察学习，这期“走进上交所”观摩培训班正好是第123期。上交所发行上市中心彭义刚总监助理就近期上市政策做出深入解读，来伊份董秘张潘宏进行了上市经验分享，区域主任何凌浩陪同大家参观了气势恢宏的交易大厅。学员们表示，期待不久来上交所敲锣。（供稿人：何凌浩）

2. 2017年4月10日，借江化微上市契机，江阴市金融办组织江阴金融干部及重点后备企业家约20余人走进上交所。目前江阴共有28家A股上市公司，43家海内外上市企业，是“华夏A股第一县”。在本次培训活动中，上交所发行上市中心专家就企业上市形势与政策、审核发行最新动态做了专题演讲。江阴企业家们通过此次培训，进一步了解了我国资本市场形势，坚定了走向资本市场的信心。（供稿人：张冯彬）

3、2017年4月6日，借山东金麒麟股份有限公司上市契机，德州市金融办组织部分重点拟上市企业高管、县市区金融办主任走进上交所参观学习。大家集体观摩了金麒麟上市仪式后，上交所发行上市中心魏刚总监做了欢迎致辞，对口山东区域的何凌浩主任就最新上市政策进行了解读，具有丰富审核经验的彭义刚总监助理给学员做了上市问题解答，之后大家还赴南翔全球众创金融谷进行了考察交流。（供稿人：何凌浩）

【案例分析】

沪市上市公司转型升级十大案例之华贸物流¹

上交所资本市场研究所 潘妙丽 程娅昊

一、转型升级背景

（一）行业背景

据中国物流与采购联合会公告，2015年1-11月，我国社会物流总额202.4万亿，同比增长5.8%，物流总需求持续增长。物流行业的门槛较低。据统计，2013年底，仅在商务部主管部门备案登记的本土国际货代物流企业就达3.3万家。

其中，跨境物流行业分散，集中度低，竞争激烈。目前大致呈现“三足鼎立”的格局：一是由传统国有企业转型的物流企业，如中海物流、中邮物流、中外运长航、中储股份等；二是新兴民营物流企业，如锦程国际、怡亚通、飞马国际、新宁物流等；三是外资物流企业，如敦豪货运、辛克、泛亚班拿、康捷空、德迅（中国）、嘉里大通等。

近年来，为推动产业结构调整，提升我国出口产品的竞争能力，一系列振兴物流产业的政策陆续出台。2014年，国务院通过《物流业中长期发展规划（2014-2020年）》，部署加快现代物流业发展，建立和完善现代物流服务体系。2014年9月，国家税务总局发布通知对国际货运代理服务免征增值税，以减轻国

¹ 文章为精简版，如需全文，请与发行上市中心联系。

际货运代理行业的税务负担。2013年10月以来，国家陆续批准上海、重庆、杭州、宁波、郑州、广州等六市为电子商务试点城市，支持跨境电子商务发展。

（二）华贸物流概况

华贸物流是中国港中旅集团旗下国有控股第三方物流企业，是国内规模最大的跨境第三方综合物流服务提供商。公司深耕第三方物流30多年，建立了国内外60多个直营网点，并在国外拥有220多个合作商，与承运人间形成了紧密合作关系。

华贸物流于2012年登陆资本市场。上市之初，公司便制定了国际空运、国际海运、供应链贸易、工程物流、仓储第三方物流五项核心战略业务。但由于彼时国际空运、海运业务毛利率较低，而毛利较高的仓储第三方物流业务比重较小，2012年、2013年公司净利润增长率缓慢，2012年净利润同比下降26.28%，2013年也仅同比增长6.73%。

二、转型升级举措

自2014年起，华贸物流便开始通过外延并购来实现业务范围的拓展。其在2014年、2015年年报中明确提出：“公司将按照战略和主营业务，继续加快优质物流企业的兼并收购，在实现跨越式发展的同时，内涵和外延发展相结合，向物流战略布局和产业经营方向转型升级。”

（一）收购德祥物流

在“双十一”、“黑五”等促销活动爆发式增长及上海自贸

区建立等背景下，华贸看好跨境物流，拟通过收购方式发展。

2014年9月，公司发布公告，拟收购上海德祥国际货运、上海德祥物流、上海德祥船务、上海德祥集装箱各65%股权。上海德祥持有海关总署批准的上海海关监管场所注册登记证书，为上海地区仅有的具备进口仓储分拨特许经营资质的六家公司之一，且连续多年在上海口岸进口分拨排名中保持行业领先地位，竞争优势明显。而华贸物流未获得进口分拨业务的仓储特许经营资质。收购上海德祥后，华贸物流将以跨境物流为核心，进入海淘电商跨境物流。

从收购资产的盈利能力看，德祥集团旗下四家子公司净利润率约为10.4%，远高于华贸物流1.15%的利润率。

（二）收购中特物流

2015年11月7日，华贸物流发布公告，拟以发行股份及支付现金的方式购买中特物流100%的股权。

中特物流的前身是湖南电力物流，是以国内工程物流、国际工程物流、以及国内大宗商品物流为主要业务的大型特种物流集团。中特物流拥有国内唯一铁路运输放射性物质商业企业资质，其核心竞争力是高难度的运输技术和不可或缺的人才优势。其中，电力大件物流是中特物流的核心业务，国内电力大件工程物流、国内电网大件工程物流领域的市场占有率超20%，国内电网超特高压工程物流的市场占有率更是超过70%。2015年，中特物流实现扣非后净利润9771.58万元，超额完成9000

万的业绩承诺。2015 年上半年，中特物流国内工程毛利率为 31.08%，远高于华贸物流原有业务毛利率。

收购中特物流将有助于华贸物流进入特种物流细分领域，提升华贸物流工程物流板块的综合实力，将华贸物流打造成领先的价值创造型综合物流服务供应商。2016 年 3 月，上述收购事项完成，中特物流成为华贸物流的并表子公司。

三、转型升级效果

华贸物流通过收购实现了经营资质和业务范围的拓展，并通过设置业绩补偿机制降低收购风险，总体而言，其收购步伐控制有度，完成了初步的并购转型。

值得一提的是，公司在两次收购中均通过业绩补偿协议来确保公司收购的盈利性。例如，收购德祥集团时，与其签订业绩补偿协议，预测德祥集团 2015-2016 年净利润增长率不低于 10%，2017 年净利润增长率不低于 7%，协定德祥集团对未达到预测业绩进行补偿。从业绩实现情况看，德祥集团 2014、2015 年实现净利均超承诺。此外，公司在收购中特物流时也设置了业绩承诺，中特物流承诺 2015、2016 年实现扣除非后净利润 9000 万元和 1 亿元，若累计利润低于承诺差额不高于 10%，以现金补足，如高于 10%则优先以股份补足，不足则以现金补偿。

经初步测算，华贸物流预计 2016 年实现归属上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 70%-100%。主要原因是 2016 年收购中特物流，公司整体盈利较大提升。（摘编：张冯彬）

【市场前沿】

A 股资本系族：现状与思考²

上交所资本市场研究所 邢立全

一、A 股资本系族现状

统计发现，截止 2017 年 2 月 7 日，沪深两市共有各类资本系族 178 个，涉及上市公司 1045 家，占同期 A 股上市公司总数的 33.8%。其中，国有控股的资本系族 101 个，涉及上市公司 866 家，大部分为国务院国资委和地方国资委控股；民营控股的资本系族 76 个，涉及上市公司 179 家，绝大多数为家族控股，少数由集体企业或职工持股会等实体控股。以 2017 年 2 月 7 日收盘价计算，上述 179 家民营资本系族上市公司总市值约为 2.68 万亿，占沪深两市总市值约 4.8%。

（一）民营资本系族多分布于长三角和珠三角

民营资本系族多分布于我国长江三角洲（江苏、浙江和上海）和珠江三角洲（广东），主要集中于浙江、广东、江苏、上海、北京和四川等省市，共 103 家，占比接近 60%，其中浙江有 32 家，占比约为 18%。若按实际控制人籍贯划分，浙江是第一大省份，至少包括复星系（郭广昌）、万向系（鲁冠球）、横店系（横店社团经济企业联合会）、精功系（金良顺）、杉杉系（郑永刚）、银亿系（熊续强）、长城系（赵锐勇）等。国美系

² 文章为精简版，如需全文，请与发行上市中心联系。

(黄光裕)、茂业系(黄茂如)及袁志敏家族则来自广东。

(二) 民营资本系族多集中于制造业

民营资本系族上市公司主要分布于制造业,占比60%,其次为批零售业、房地产业、交通运输、仓储和邮政业,合计占20%。

(三) 民营资本系族普遍跨行业经营

民营资本系族上市公司大多分布于两个或两个以上行业。76个民营资本系族中,有66个系族内的上市公司分布于两个及以上不同的行业,占比约为87%。其中,51个系族的上市公司分属于两个行业,11个系族的上市公司分属于3个行业,2个系族的上市公司分属于4个行业。

(四) 民营资本系族上市公司规模均值大于非系族公司

民营资本系族上市公司规模显著大于非系族上市公司。本报告统计的179家民营资本系族上市公司和1808家非系族上市公司,总资产均值分别为154亿元和53亿元,前者显著高于后者;市值均值分别为149.2亿元和108.4亿元,前者同样高。

(五) 民营资本系族较多横跨沪深不同板块

民营资本系族上市公司大多分布于沪深交易所两个及以上不同板块。本报告梳理的76个民营资本系族,有48个系族内的上市公司分布于A股不同板块,占比约63.2%,其余28个系族内的上市公司仅分布于A股同一板块。

(六) 初始实际控制人占比近半

本报告76个民营资本系族中,有51个系族的实际控制人

为系族内至少一家上市公司的初始实际控制人，其中有 18 个系族的实际控制人是系族内所有上市公司初始实际控制人。

（七）后晋控制权以协议转让为主

本报告中 76 个民营资本系族控制的 179 家上市公司中，以发起设立和协议转让方式获得控制权的分别为 87 家和 60 家，合计占比高达 82.1%。

（八）民营资本系族上市公司两权分离度较高

资本系族上市公司普遍采用金字塔式控制，即最终控制人通过控制中间层公司法人的形式，以金字塔结构来间接对上市公司进行控制。本报告所梳理样本中，有 25 个系族内上市公司两权分离度均值超 50%，占比约 33%；在 179 家民营资本系族控制的上市公司中，有 62 家上市公司两权分离度高于 50%。

二、民营资本系族的资本运作分析

传统资本系族的原始积累多始于制造业，如万向系发端于传统制造业。与传统产业资本不同，近年来发展壮大新兴资本则更倾向于通过并购重组快速搭建资本系族。

A 股民营资本系族的资本运作路径，归根结底即为低买高卖，一方面通过资产低买高卖寻求溢价，将自身培育或收购的资产包装注入上市公司，以达到财富增值的目的，系族内几个上市平台之间，通过实际控制人的资产腾挪，也可以达到协同共赢的目的；另一方面通过定增等运作，低价获得系内上市公司的增发股票，待锁定期满以及股价升值获得资本增值。

以银亿系为例。2012年，熊续强将房地产业务置入ST兰光，完成借壳上市，并更名为银亿股份，于2014年至2016年间完成14笔收购，获得宁波昊圣、恒瑞置业、济州悦海堂、南京润昇咨询、富田置业、慈溪恒康投、绍兴盛创投资、添泰置业等公司控股权；2014年3月，熊续强旗下银亿控股通过收购控制了康强电子19.72%股权，并通过持续增持，获得康强电子控制权；2016年4月，银亿系又出资8.5亿获得河池化工控制权。

华夏系扩张如下，2009年，王文学通过股份受让成为*ST国祥实际控制人；2011年，华夏幸福借壳*ST国祥实现A股上市；2015年11月，王文学通过“受让股权+受托行使股份表决权”成为黑牛食品实际控制人；2016年7月，王文学又以“受让股份+受托行使股份表决权”方式获得玉龙股份的控制权。

本报告梳理的76个民营资本系族中，有68个系族内上市公司发生过至少一次并购活动，占比接近90%。其中，熊续强家族控制的银亿系内上市公司并购次数最多，三年内共完成了14次并购交易。与之形成鲜明对比的是，多个传统资本系族如鲁冠球的万向系、郑永刚的杉杉系、王均金的均瑶系及顾翠、陆克平等控制的资本系族近三年内没进行并购活动。

除控股上市公司平台，中植系、复星系、明天系、宝能系等资本系族还通过股份受让成为多家A股上市公司的二股东，循序向上市公司引入资金及产业，甚至主导其产业转型。以解植锷的中植系为例，中融信托及恒天财富、新潮财富等多家第

三方理财机构是其核心金融平台，借助这些通道获得巨量资金后，中植系多次收购标的资产，随后参与上市公司资本运作获得股权或现金，再通过中融信托等渠道筹措资金继续并购资产。

近三年来，民营资本系族上市公司进行定增增发的概率及每笔定增的融资额均值均高于 A 股上市公司整体情况，尤其是 2016 年，177 家民营资本系族上市公司完成 50 次定向增发，定增发生率（28%）明显高于 A 股市场 3032 家公司 637 次的定增发生率（21%），定向增发融资额的均值（38.3 亿元）也显著高于 A 股市场每次定向融资额均值（20.4 亿元）。

三、关于资本系族的监管思考

在我国资本市场上，民营资本系族往往与过度融资、恶意圈钱、市场操纵、损害中小投资者利益等问题紧密联系。由于经营和治理问题而使资本系族集团成员企业陷入困境甚至破产的案例也时有发生。在 2016 年下发的问询函中，交易所也已经开始针对相关公司与其幕后资本系的关联性进行直接发问。

大型资本系族在微观层面的失败，不仅会给相关投资者带来巨大损失，也会给宏观经济社会带来严重后果。鉴于此，本报告认为，针对民营资本系族上市公司，应探索建立更有针对性的综合监管体系。一是设计监管指标，二是强化对资本系族上市公司的信息披露监管，三是与其他监管机构建立合作监管机制，四是发挥外部监管力量对其的监督作用。（摘编：张冯彬）

【课题研究】

中国金融结构调整的五大趋势³

上交所资本市场研究所 廖士光

一、金融资产：以债权资产为主，但金融结构正从银行主导型向市场主导型转变

（一）总体规模

戈德史密斯（1969）将一国或地区的金融资产划分为债权资产、股权资产，其中，债权资产又分为对金融机构的债权（存款和金融债券）、对非金融机构的债权（贷款、企业债券和政府债券）。为便于对比研究不同时点、不同国别的金融结构，本文采用国际通行的统计方法，将存款和贷款都视为金融资产。同时，借鉴戈德史密斯金融资产大项分类方法和易纲、宋旺的金融资产细项分类方法，对中国国内金融资产进行分类分项统计。

统计结果显示，2014—2016年，中国国内金融资产总额呈逐年上升态势，金融资产绝对规模从2014年底的290万亿增加至2016年底的399万亿，年均复合增长率为17.4%；相对规模（金融相关比率FIR）从451%上升至538%。2016年底，美国国内金融资产总额为196万亿美元，是中国的3.4倍；国内金融资产的相对规模为1054%，是中国的2倍左右。

（二）总体结构

³ 文章为精简版，如需全文，请与发行上市中心联系。

2014—2016 年，中国债权类金融资产的比重始终维持在 85% 以上，占绝对主导地位；在美国国内金融资产结构中，债权类金融资产比重为 60% 左右。在中国金融资产总规模构成中，流通中的现金 M0、存款、贷款的比重呈显著下降态势，金融债券、保险准备金、政府债券和企业债券等呈显著上升态势，股票总市值随着股市涨跌而出现较大波动，呈先升后降态势。

在中国金融资产结构中，银行存款与信贷占比显著高于股票与债券占比，即金融结构仍属于银行主导型。但是，银行存款与信贷的合计占比逐年下降，股票和各类债券的合计占比显著上升，两者之间的差距正不断缩小。2016 年，中国银行存款与信贷的合计占比为 65.8%，美国银行存款与信贷的合计占比仅为 40% 左右；中国国内金融杠杆率（国内金融资产总额/同期国内股票总市值）为 7.9 倍，美国国内金融杠杆率为 3.1 倍。数据对比结果显示，中国金融结构正在从银行主导型向市场主导型转变，但同以美国为代表的金融结构相比，仍需进一步完善。

二、社会融资：以间接融资为主，但直接融资比重逐年显著上升

社会融资规模是指实体经济从金融体系获得的资金。社会融资规模可从存量与增量两个维度刻画，其中，存量指一定时期末实体经济从金融体系获得的资金余额，增量指一定时期内实体经济从金融体系获得的资金额。

（一）存量规模与结构

2014—2016年，中国社会融资存量规模从123万亿升至156万亿，年均复合增长率12.6%，显著超过国内生产总值年均增幅。以股票和债券为代表的直接融资比重呈逐年上升趋势，从2014年的12.6%稳步升至2016年的15.2%；而以本外币贷款为代表的间接融资从2014年的87.4%小幅降至2016年的84.8%。

2016年底，以股票和债券为代表的直接融资存量规模接近24万亿，占比为15.2%，其中，债券融资占比为11.5%左右，股票融资占比不足4%。以银行信贷为代表的间接融资存量规模为132.3万亿，占比为84.8%。由此可见，中国社会融资存量仍然以银行信贷为代表的间接融资为主。

（二）增量规模与结构

2014—2016年，中国社会融资增量规模从16.4万亿稳步升至17.8万亿，年均复合增长率4%，显著低于社会融资存量规模的年均增幅。以股票和债券为代表的直接融资比重呈逐年上升趋势，从2014年的17.1%大幅升至2016年的23.6%；以本外币贷款为代表的间接融资从82.9%大幅降至76.4%。

2016年，以股票和债券为代表的直接融资增量规模为4.2万亿，占比接近24%，其中，债券融资占比为17%左右，股票融资占比约7%。以银行信贷为代表的间接融资增量规模为13.6万亿，占比76%。从中国社会融资规模增量来看，当前社会融资结构也是以银行信贷为代表的间接融资为主。但从社会融资规模增量结构变化趋势来看，直接融资增量的比重显著增加，

表明中国金融结构正从银行主导型向市场主导型转变。

三、金融机构：以银行业金融机构为主，但非银金融机构的资产扩张速度显著快于银行业

近年来，中国金融业综合经营、混业经营趋势显著。截至2016年底，中国金融机构（商业银行、证券公司、基金公司、保险公司和信托公司，不包括中央银行）的总资产规模约254万亿，比2013年增长了57%，年均复合增长率16%。4200多家银行业金融机构、129家证券公司、108家基金公司、174家保险公司和68家信托公司的总资产同2013年相比，年均复合增长率分别为15%、41%、32%、22%和20%，非银行业金融机构的资产扩张速度显著快于银行业。但银行业的资产规模仍然占据主导地位，资产规模占比始终在90%以上。

2013—2016年，银行业金融机构的总资产规模、非信贷资产占比逐年提升；杠杆率（总资产/净资产）水平小幅下降；不良贷款率逐年显著增加；净资产收益率逐年下降。

证券公司受股市行情影响，总资产增长幅度波动较大，2014、2015年的增幅分别为97%和57%，2016年的增幅为-10%；杠杆率呈先升后降态势；经营业绩先升后降。

四、资产管理：行业规模逐年增加，证券基金期货业的资管规模占比显著提升

2013—2016年，中国大资管行业规模逐年增加，管理资产规模从40万亿大幅升至120万亿，区间增幅接近200%，年均

复合增长率 43%。

在大资管行业中，私募投资基金和证券基金期货非公募资管规模大幅增加，两者在大资管行业中的规模占比也在逐年提升。具体而言，私募投资基金的规模占比从 2013 年的 3% 大幅增至 2016 年的 8%；证券基金期货非公募资管的规模占比从 2013 年的 18% 升至 2016 年的 29%；而保险公司资管、信托公司信托计划的规模占比却逐年下降，分别从 2013 年的 19%、27% 降至 2016 年的 14%、17%；商业银行理财产品的规模占比则相对稳定，始终维持在 25% 左右。

五、家庭金融：金融资产、负债分别以银行存款、中长期贷款为主，家庭杠杆率呈显著上升趋势

近年来，中国居民对财富管理需求与日俱增。除配置房产、黄金等实物资产外，以家庭为单位的住户部门也在加大金融领域的资产配置，家庭金融正成为中国金融结构的重要组成部分。

家庭金融资产主要由银行存款、银行理财、股票投资和公募基金四部分组成。2013—2016 年，中国家庭主要金融资产从 64 万亿增至 94 万亿，年均复合增长率 14%。在家庭金融资产构成中，银行存款比重 64%，远超美国家庭。

家庭金融负债主要由短期贷款和中长期贷款组成。家庭主要金融负债从 2013 年底的 20 万亿增加至 2016 年底的 33 万亿，年均复合增长率 19%，增幅超过家庭金融资产。家庭金融杠杆率从 2013 年底的 31% 大幅升到 2016 年底的 35%。在家庭金融

负债构成中，中长期贷款比重逐年上升，从 2013 年底的 65% 升至 2016 年底的 71%，短期贷款比重逐年下降，规模占比从 35% 降至 29%。究其原因，主要由于家庭通过增加住房按揭贷款的方式加大对不动产配置，导致家庭中长期贷款大幅增加，短期贷款下降。趋势表明，房地产市场的过度繁荣导致家庭加大长期资本支出，对即期消费产生了一定程度的“挤出效应”。

当前中国金融结构调整呈现出五大变化趋势，是经济金融化、金融证券化的必然结果。同时，我们也不能忽视存在的问题。一是金融结构仍以债权类资产为主，实体企业特别是中小实体企业的杠杆率普遍较高，综合融资成本高、融资难度大。建议积极发展多层次资本市场，有效降低实体企业的杠杆率和融资成本。二是大资管行业迅猛发展、快速扩张的同时，也暴露出多层嵌套、杠杆不清、名股实债、监管套利等问题。建议加快统一资产管理类业务的监管标准，采取机构监管与功能监管相结合的方式，推动资金“脱虚向实”。三是在房地产市场过度繁荣过程中，家庭利用中长期贷款加大对房地产的配置，既增加了金融风险隐患，又削弱了即期消费能力。建议严控家庭中长期贷款增速，密切关注房地产市场的价格变化。既可以防范未来房地产市场价格大幅波动引致的金融风险，避免房地产价格大幅下跌带来的“踩踏效应”，又可以释放居民即期消费意愿和消费能力，提振社会消费信心，消除居民长期资本支出对即期消费的“挤出效应”。（摘编：张冯彬）

【免责声明】

本刊所载文章观点仅代表作者个人观点，不代表上海证券交易所观点。在任何情况下，本刊所载文章不构成任何投资建议，不做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本刊为内部参考资料，相关版权归上海证券交易所所有，未获得本所事先书面授权，任何机构和个人不得对相关文章进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得本所书面许可予以转载、刊发时，均须注明出处。

(本期编辑：张冯彬， 校对：王新苗)



服务创造价值



上交所企业上市服务

发行上市中心

联系人：谢笑

电话：021-68828602

邮箱：xxie@sse.com.cn

地址：上海市浦东南路 528 号南塔 13 楼

邮编：200120

传真：68801288

送：各地方政府、证监局、拟上市公司及相关中介机构