

# 采掘业上市公司环境信息披露分析

郑槐森, 张秀芳<sup>①</sup>

(南华大学 经济管理学院, 湖南 衡阳 421001)

**[摘要]** 采掘业是我国重污染行业之一,其环境信息披露备受关注。文章以沪深两市44家采掘业上市公司披露的环境信息为研究对象,对其2011年的年报中环境信息的披露情况进行了统计和分析。研究表明,采掘业上市公司在年报中披露的环境信息比例水平很高,但环境信息的披露内容不规范,缺乏可比性,而且,环境信息的披露方式倾向于主动披露和单独披露。文章最后在规范环境信息披露内容、披露方式及监管等方面提出了完善上市公司环境信息披露的若干建议。

**[关键词]** 采掘业; 上市公司; 环境信息披露

**[中图分类号]** F275 **[文献标识码]** A **[文章编号]** 1673-0755(2014)01-0041-06

随着我国经济发展的速度不断增长,环境污染事件层出不穷。如:贵州都匀矿渣污染事件(2002)、松花江水污染事件(2005)、紫金矿业污染事件(2010)、渤海蓬莱油田溢油事故(2011)、河北沧县红色井水事件(2013)等<sup>[1]</sup>。数据显示,环境污染事件的发展规模、损害后果、污染类型等都日趋扩大。数据资料显示,环境污染80%来自企业的生产经营活动。而对环境产生污染的企业应作为环境污染的主要肇事者,理所应当承担治理环境污染的责任。

国家环保局2005年发布的《国务院关于落实科学发展观加强环境保护的决定》<sup>[2]</sup>和2007年发布的《环境信息公开办法(试行)》<sup>[3]</sup>,规定企业环境信息必须公开,并给出了自愿公开的环境信息披露内容。上海证交所2008年发布的《关于加强上市公司社会责任承担工作暨发布<上市公司环境信息披露指引>的通知》<sup>[4]</sup>,鼓励上市公司应当在披露公司年报的同时,也要披露公司的年度社会责任报告,从而使环境信息成为年报的内容。

环境保护部2010年发布的《上市公司环境信息披露指南》(征求意见稿)<sup>[5]</sup>中要求这些重污染行业上市公司应当发布年度环境报告,定期披露污染物排放情况、环境守法、环境管理等方面的环境信息。在此背景下,分析我国目前企业环境信息的披露现状具有很强的现实意义。

本文选择年报中的环境信息为研究对象,主要

是因为年报已被广泛认可作为公司参加活动的主要披露方式,是公司和投资者重要的交流渠道,并被越来越多的公司作为披露社会责任特别是环境责任的主要工具<sup>[6]</sup>。

通过研究2011年采掘业行业年报中的环境信息披露情况,分别从环境信息披露比例、披露内容、披露方式以及披露的价值形式等方面对所选样本公司环境信息披露状况进行了统计和分析,重在揭示采掘业上市公司环境信息披露中存在的问题,并提出相应的解决对策。

## 一 样本选取和数据来源

采掘业是国家环保部列入的16类重污染行业之一,主要有石油天然气开采、煤炭开采、矿产开采三类。涵盖的行业虽少,但是很典型,相对较利于分析。

本文选取了2011年沪深两市采掘业上市公司为样本公司。根据沪深两市上市公司行业分类查询股票结果,采掘业上市公司一共63家,剔除1家年报资料变动异常的公司、8家带有ST和\*ST的公司、4家创业板公司和6家中小板公司,一共是44家样本公司。其中,沪市33家,深市11家。数据资料全部来源于上海证券交易所和深圳证券交易所网站上公布的上市公司2011年的年报、社会责任报告、可持续发展报告和环境报告书等资料,手工收集并进行整理分析。

**[收稿日期]** 2013-12-28

**[基金项目]** 2011年湖南省教育厅科研项目“矿山企业环境信息披露体系研究”资助(编号:11JC1102)

**[作者简介]** 郑槐森(1976-),女,河北保定人,南华大学经济管理学院讲师。

<sup>①</sup>深圳市家家顺房产代理有限公司职员。

二 采掘业环境信息披露分析

(一)采掘业环境信息披露比例分析

表 1 采掘业上市公司对外公布的环境信息披露情况统计表

|    | 年报 | 社会责任报告 | 可持续发展报告 | 环境报告书 |
|----|----|--------|---------|-------|
| 沪市 | 33 | 12     | 2       | 2     |
| 深市 | 11 | 4      | 0       | 0     |
| 合计 | 44 | 16     | 2       | 2     |

表 2 采掘业上市公司年报中环境信息披露比例统计表

|    | 披露公司数量 | 百分比    | 未披露公司数量 | 百分比   |
|----|--------|--------|---------|-------|
| 沪市 | 31     | 70.45% | 2       | 4.55% |
| 深市 | 11     | 25.00% | 0       | 0.00% |
| 合计 | 42     | 95.45% | 2       | 4.55% |

通过表 1 和表 2 统计数据显示,2011 年沪深两市 44 家采掘业上市公司,其中,18 家上市公司(驰宏锌锗和西部矿业两家公司同时发布社会责任报告和环境报告书)以社会责任报告、可持续发展报告和环境报告书等独立报告模式对外披露公司的环境信息,占到样本数量的 40.91%,相对于 2010 的数据资料(有 16 家上市公司披露社会责任报告和可持续发展报告)有所提升。而 44 家采掘业上市公司年报中,披露环境信息的公司个数有 42 家,披露

比例为 95.45%。统计结果表明,年报仍是环境信息披露的主要渠道,但独立报告数量和比例正迅速提高。对比沪深两市上市公司环境信息披露比例,沪市的 33 家上市公司中,有 2 家公司未披露任何环境信息,而深市的 11 家样本公司中,全部进行了环境信息披露。总体来看,采掘业作为重污染行业之一,其对环境的危害程度较高,公众对其环境信息披露的关注度也高,使得行业中绝大多数公司都很重视环境信息披露问题,导致行业整体环境信息披露水平很高,披露情况很乐观。

(二)采掘业环境信息披露内容分析

根据《上市公司环境信息披露指南》的相关规定,结合已收集的采掘业上市公司年报中环境信息披露内容的表述情况,从中提取 8 项环境信息内容,分别为“公司环保方针政策、年度环保目标及环保成效”、“节能减排情况”、“公司获得的与环保有关的奖惩情况”、“公司环保投资环境技术开发情况”、“公司在生产中产生的废物的处理、处置情况,废弃产品的回收,综合利用情况”、“环保风险”、“环保补助及拨款”和“ISO 等环境管理体系认证”。表 3 是扣除 2 家年报中未披露任何环境信息的企业后,对剩余 42 家样本在年报中披露的环境信息内容进行的统计分析。

表 3 采掘业上市公司环境信息披露内容统计表

| 披露内容                               | 沪市 | 百分比    | 深市 | 百分比    | 公司合计 | 百分比合计  |
|------------------------------------|----|--------|----|--------|------|--------|
| 公司环保方针政策、年度环保目标及环保成效               | 18 | 58.06% | 5  | 45.45% | 23   | 54.76% |
| 节能减排情况                             | 29 | 93.55% | 6  | 54.55% | 35   | 83.33% |
| 公司获得的与环保有关的奖惩情况                    | 15 | 48.39% | 2  | 18.18% | 17   | 40.48% |
| 公司环保投资环境技术开发情况                     | 21 | 67.74% | 7  | 63.64% | 28   | 66.67% |
| 公司在生产中产生的废物的处理、处置情况,废弃产品的回收,综合利用情况 | 26 | 83.87% | 6  | 54.55% | 32   | 76.19% |
| 环保风险                               | 12 | 38.71% | 4  | 36.36% | 16   | 38.10% |
| 环保补助及拨款                            | 22 | 70.97% | 5  | 45.45% | 27   | 64.29% |
| ISO 等环境管理体系认证                      | 2  | 6.45%  | 1  | 9.09%  | 3    | 7.14%  |

从表 3 统计结果可以看出,沪深两市的 42 家采掘业上市公司共有 35 家对“节能减排情况”进行披露,披露比例高达 83.33%;对“公司在生产中产生的废物的处理、处置情况,废弃产品的回收,综合利用情况”的披露水平也有 76.19%;对“公司环保方针政策、年度环保目标及成效”、“公司环保投资环境技术开发情况”和“环保补助及拨款”的披露水平都在 60%左右;“公司获得的与环保有关的奖惩情

况”和“环境风险”披露的比例分别为 40.48% 和 38.10%;而有关“ISO 等环境管理体系认证”披露还不到 10%。总体来说,采掘业作为重污染行业,在节能减排方面,相比 2010 年的 22 家上升到目前的 35 家,说明企业在环保意识方面充分认识到了“节能减排”的重要性和紧迫性,在对三废的处理和废弃产品的回收利用上也加大了投资力度和管理力度。在环境信息披露内容方面,深市上市公司环境

信息的披露比例均低于沪市上市公司,沪市上市公司披露的内容在数量上更多,披露得更详尽。充分表明沪市上市公司在环境信息披露方面,自愿披露的愿望更强烈,而这也与上市公司所受的关注程度相关。

(三)采掘业环境信息披露方式分析

企业在年报中通过哪些途径对环境信息进行披

露,目前并没有具体并且统一的标准<sup>[7]</sup>。但一般在“公司治理结构”、“董事会报告”、“监事会报告”、“重要事项”、“财务报告及附注”、“董事长致辞”、“首席执行官报告”和“经营业绩回顾及展望”等项目中进行披露。针对样本 42 家采掘业上市公司数据进行统计,结果如表 4 所示:

表 4 采掘业上市公司环境信息披露方式统计表

| 披露方式    | 沪市 | 百分比     | 深市 | 百分比     | 公司合计 | 百分比合计   |
|---------|----|---------|----|---------|------|---------|
| 公司治理结构  | 5  | 16.13%  | 0  | 0.00%   | 5    | 11.90%  |
| 董事会报告   | 31 | 100.00% | 11 | 100.00% | 42   | 100.00% |
| 监事会报告   | 2  | 6.45%   | 2  | 18.18%  | 4    | 9.52%   |
| 重要事项    | 6  | 19.35%  | 3  | 27.27%  | 9    | 21.43%  |
| 财务报告及附注 | 20 | 64.52%  | 6  | 54.55%  | 26   | 61.90%  |
| 其他      | 6  | 19.35%  | 3  | 27.27%  | 9    | 21.43%  |

由表 4 的内容可以看出,上市公司在“董事会报告”项目中进行环境信息披露的比例 2010 年还不到 90%,2011 年已上升到 100%。而所有董事会报告所披露内容大多为公司的整体环保理念、环保方针政策、节能减排和废物的处理及回收利用等内容,大多是非货币形式,以定性描述为主。用“财务报告和附注”进行披露的比例 2010 年高达 85%,2011 年有所降低,但仍占到样本的一半以上 61.90%。“安全费用”、“可持续发展准备金”、“排污费”、“绿化费”、“环保专项资金”及“政府补助”等科目主要用货币来计量环境信息,以定量描述信息为主。而

其他披露的方式所占的数量极少,也就是说我国环境信息披露方式目前的现状,虽不是单一化形式,但多样化表现不是很明显。而且定性描述内容居多,定量表述内容较少,不利于行业间的可比性。因此,公司环境信息的可直接使用价值不高。

(四)采掘业环境信息披露的价值形式分析

环境信息往往可以用货币形式、非货币形式以及货币与非货币相结合的形式进行披露<sup>[8]</sup>。针对上市公司的 8 项环境信息披露内容的价值形式进行统计,如表 5 所示。

表 5 采掘业上市公司环境信息披露的价值形式统计表

| 披露内容                               | 货币 |        | 非货币 |        | 货币与非货币相结合 |        |
|------------------------------------|----|--------|-----|--------|-----------|--------|
|                                    | 公司 | 百分比    | 公司  | 百分比    | 公司        | 百分比    |
| 公司环保方针政策、年度环保目标及环保成效               |    |        | 20  | 86.96% | 3         | 13.04% |
| 节能减排情况                             | 2  | 5.71%  | 22  | 62.86% | 11        | 31.43% |
| 公司获得的与环保有关的奖惩情况                    | 11 | 64.71% | 3   | 17.65% | 3         | 17.65% |
| 公司环保投资环境技术开发情况                     | 6  | 21.43% | 9   | 21.43% | 13        | 30.95% |
| 公司在生产中产生的废物的处理、处置情况,废弃产品的回收,综合利用情况 | 10 | 23.81% | 11  | 39.29% | 11        | 39.29% |
| 环保风险                               |    |        | 16  | 100%   |           |        |
| 环保补助及拨款                            | 22 | 81.48% | 4   | 14.81% | 1         | 3.70%  |
| ISO 等环境管理体系认证                      |    |        | 3   | 100%   |           |        |

通过数据统计结果可得,上市公司完全采用非货币形式披露的只有“环保风险”和“ISO 等环境管理体系认证”;80% 以上的上市公司采用货币形式

披露“环保补助及拨款”;80% 以上的上市公司采用非货币形式披露“公司环保方针政策、年度环保目标及环保成效”;“节能减排情况”多半以非货币形

式披露;“公司获得的与环保有关的奖惩情况”多半以货币形式披露;“公司环保投资环境技术开发情况”和“公司在生产中产生的废物的处理、处置情况,废弃产品的回收、综合利用情况”则三种披露形式都有。综上所述,上市公司采用货币形式披露政府补助、环保投入资金、专项投资基金、绿化费、安全费用和公司在环保方面获得的奖惩金额等内容;而环保政策、环境相关认证、环保风险和资源再利用等很难用量化指标加以描述的信息则用非货币形式表示。沪市与深市相比,沪市的环境信息披露得更详尽,从公司整体的环保意识构建,进而采取的环保措施、环保投入,以及取得的环保绩效等内容,都披露的很详细。深市的公司则普遍只披露环保理念和节能减排等内容,而且文字描述内容也相对较少。

### 三 采掘业环境信息披露中存在的问题

统计数据结果表明,我国采掘业上市公司整体上环保意识强烈,对环境信息披露都很重视,绝大多数上市公司都对外公开披露环境信息,但同时上市公司的环境信息披露内容和披露方式等方面仍存在一些不足之处。

#### (一)环境信息披露内容存在的问题

1、环境信息披露内容相对简单,内容笼统,不能体现环境信息的重要性。多数公司环境信息披露的内容在描述公司总体的环保方针政策和节能减排方面,简略披露的公司数量较多,具体且详细解释披露的少。对所涉及货币计量的大多集中在环保补贴、环保专项资金和绿化费等项目的问题,也只是在明细科目里显示科目名称和金额,没有具体的解释说明。如郑州煤电(600121)用了一段 239 个文字说明公司存在的安全风险问题;而金岭矿业(000655)则只提到了节能减排,实现可持续发展这句话。与之形成对比,社会责任报告、可持续发展报告和环境报告书都有特定的章节披露环境保护与节能减排等信息,内容详细丰富,涉及安全生产、环境保护、科技创新、节能减排、社会责任、生态治理、污水等废弃物治理等各个方面,少则 5 页,多达 80 页。定性描述和定量分析并重,并配有大量的图片、表格、数据、图示和文字说明,图文并茂。

2、环境信息披露内容多以文字叙述为主,定性内容多,定量内容少。在环保政策、环保投入、节能减排等方面,多以文字描述为主。如中国石化(600028)大篇幅用文字表明公司的环保理念——“安全高于一切,生命最为宝贵”和绿色低碳发展,以及节能减排、污水治理等内容。攀钢钒钛

(000629)则对公司工程投资中锅炉电除尘改造工程、排放口废水收集回收利用工程、攀成钢烧结系统改造工程等节能减排项目进行阐述说明。而在绿化费、排污费和环保补贴等项目上,以金额表示为主。如大有能源(600403)在管理费用一栏列示了绿化费(5,325,216.80 元)、环保核査费(1,698,800.00 元)、矿山急救管理费(4,958,000.00 元)。上海能源(600508)在政府补助明细科目列示了沛县财政局环保治理补助资金(1,000,000.00 元)。

3、披露内容不全面。上市公司出于塑造自身正面形象,很少披露与环保处罚相关的负面信息。卢馨等认为企业在披露相关信息时存在自利性倾向,往往选择性地披露<sup>[9]</sup>。出于利己倾向,公司愿意把自己获得的奖励信息披露出来,而不愿意将自己被处罚的一面披露出来。环境信息披露内容其中一项“公司获得的与环保有关的奖惩情况”,统计数据显示,共有 17 家上市公司披露了相关信息,其中,16 家披露了相关的环保奖励内容,只有紫金矿业(601899)1 家对环保违法违规的处置情况和改进措施进行了披露。这说明采掘业上市公司更倾向于披露对其自身有利的信息,而隐藏对自身不利的信息。企业想要通过披露对自身有利的信息向社会宣传自己在环保方面的贡献,希望被公众及其他组织信任和认可,通过展示自己在环保方面的积极性,来提升自我的公众形象。

#### (二)环境信息披露方式存在的问题

1、环境信息披露的方式不规范,内容不统一,缺少可比性。周星梅等人认为年报环境信息披露分散,形式不规范,有用性低<sup>[10]</sup>。通过分析上市公司 8 项环境信息披露比例可得,“财务报告及附注”、“董事会报告”、“重要事项”、“公司治理结构”、“董事长致辞”等都是企业披露环境信息的途径,公司之间披露的水平参差不齐,披露方式多种多样,造成了环境信息在同行业公司与公司之间较差的可比性。同时,披露方式不统一,也给信息使用者在查阅相关的信息时造成一定的困难,需要花费大量的时间提取相应的信息,进行再加工和深加工,不利于使用者利用公司环境信息进行决策。如阳泉煤业(600348)在董事会报告——公司技术创新和节能减排情况中简单用文字描述环保投资项目,而财务报告附注——其他非流动负债中具体解释有关投资项目资金来源和金额,以及项目的投产建设运营情况等内容。上市公司所披露的环境会计信息内容以定性为主,投资者能从中提取的有用信息极少,即使是定量的信息,也很难为投资者所用。如采掘业

上市公司中有一半的公司披露了环保投资金额,但是没有将环保投资项目所形成的资产和产生的负债、成本集中进行反映,投资者依据投资金额这个单一的数据很难做出正确的投资决策。

2、对年报中的环境信息内容没有像财务报告那样进行审计。封海燕等人认为我国企业披露的环境信息未经过独立第三方的审计,可信度不足<sup>[11]</sup>。目前,国家对环境信息披露出台的相关政策较少,审计方面的政策更是极其缺乏。因此,企业在审计报告中完全没有体现出任何涉及环境信息披露方面的内容,大大降低了环境信息的真实性。对信息使用者在投资决策方面造成一定的影响,同时更不利于国家对企业环境责任的履行情况进行监管。

#### 四 采掘业环境信息披露的建议及措施

综合分析,2011 年上市公司所披露的环境信息在披露程度和具体内容方面相较于 2010 年都有所提升,然而在环境信息的可比性和信息质量方面仍未满足信息使用者的投资决策需要,在执行相关环境信息政策方面与所要求的目标仍有一定的现实差距。因此,进一步改进和提升的空间还很大。基于此,建议从以下三个方面进行规范上市公司环境信息披露问题。

##### (一)规范上市公司环境信息披露内容

我国在环境信息披露方面的研究还处于初级阶段,理论上还存在许多真空地带,中国证监会应规范上市公司环境信息披露。如不同的行业环境信息披露内容也应具有相应的行业特征,区别对待非重污染行业和重污染行业的环境信息披露内容,对于采掘业来说,除披露的环境信息内容应与一般行业披露的环境信息内容要有一定的共性外,作为特殊性行业,还应该披露该行业所独有的环境信息问题。如采掘业上市公司在开采和利用矿产的过程中矿产资源的回采率和利用率问题;在开采、加工和运输矿产资源的过程中产生的固体、液体及气体排放物会对环境造成严重的危害问题;采掘业在节能减排,特别是烟粉尘减排、污水减排、二氧化硫减排、二氧化碳减排等具体目标的实现方面等等。

除在年报中披露外,还应有专门的独立环境信息报告内容部分。明确规定定性的环境信息和定量的环境信息披露的具体位置,如果能在财务报表中披露,应明确在财务报表哪些位置披露相应的内容,在报表附注哪些位置披露相应的内容。如在传统资产负债表中增加环境资产、环境负债和环境权益的披露,在传统损益表中增加环境收益、环境费用、环

境利润的披露,在传统现金流量表中增加企业经营活动、投资活动、筹资活动中属于环境活动的现金流入和流出等信息。在董事会报告中增加相应的有关环境政策、节能减排、安全风险管理等环境信息。另外,在内容的全面性上,既要披露正面的信息,也要披露负面的信息。

##### (二)规范上市公司环境信息披露方式

国家电网 2006 年发布了上市公司首份署名上市公司社会责任报告的可持续发展报告,首次提出了实施环保节约,服务资源节约型、环境友好型社会的环保理念。近几年,越来越多的上市公司发布了社会责任报告和可持续发展报告。上市公司年报中,虽然公司选择同时在几个章节中进行环境信息披露,但是董事会报告和财务报告及附注仍是主要的披露方式。但是,接近一半公司将环境信息披露逐渐从年报转移到社会责任报告、可持续发展报告和环境报告书,以独立报告模式集中披露环境信息,而且图文并茂,形象生动,内容丰富。反映出采掘业上市公司在环境信息披露方式,由年报中分散式披露向独立式报告模式的转变,这也是未来环境信息披露的发展趋势。

目前,环境会计理论研究还不完善,会计人员对环境确认、计量、报告缺乏相应的理论依据,因此在传统财务报告中增加有关环境信息的内容,并单独编制社会责任报告增加环境信息披露内容,这种模式是目前环境会计准则实施之前的最佳模式。

##### (三)加强对上市公司环保监管的监管力度

首先,加强政府的专项环境审计可以促进公司对外披露真实可靠的环境信息。环保部门作为上市公司环保监管的主要机构,应同相关的监管部门联手进行监管,以加强对上市公司环保监管的监管力度。对一些隐瞒环境污染信息,发生重大环境事故的上市公司,加大经济处罚的力度,情节严重的应追究相关负责人的法律责任。

其次,借助网络信息平台,发挥社会公众的舆论监督作用,给企业形成自觉披露环境信息和执行环保法规的外部压力。通过大众媒体,提高公众对环境保护的关注,使投资者从关心投资效益与风险角度,关注公司环境信息的披露。最后,会计师事务所对公司提供的财务报告等内容进行审计时,加入对环境信息的审计,从独立的第三方加强上市公司信息使用者对环境信息的重视和理解。因此,审计业务对环境信息的有效鉴证,要求上市公司披露环境信息,促进上市公司严格履行环境保护职责,为有效治理环境提供可靠的信息保证。

[参考文献]

[1] 阿 计.《环保法重寻生机》专题报道之四:2002-2012:重大环境污染事件之十年纪录[EB/OL].(2013-10-08)[2013-05-06].《民主与法制》周刊,2012,http://www.mzyfz.com/cms/benwangzhuanfang/dujiazhuanfang/xiangguanpinglun/html/1043/2012-10-08/content-528985.html.

[2] 国家环保总局. 国务院关于落实科学发展观加强环境保护的决定[S]. 2005-12-03.

[3] 国家环保总局. 环境信息公开办法(试行)[S]. 2007-02-08.

[4] 上海证券交易所. 上市公司环境信息披露指引[S]. 2008-05-14.

[5] 环境保护部. 上市公司环境信息披露指南(征求意见稿)[S]. 2010-09-14.

[6] Leigh Holland, Yee Boon Foo. Differences in environmental reporting practices in the UK and the US: the legal and regulatory context [J]. The British Accounting Review, 2003, 35(1): 1-18.

[7] 唐 洋,李雨薇,李 露. 湖南省上市公司环境信息披露现状分析[J]. 南华大学学报:社会科学版, 2011(4): 44-47.

[8] 许家林. 环境会计:理论与实务的发展与创新[J]. 会计研究, 2009(10): 36-42.

[9] 卢 馨,李建明. 中国上市公司环境信息披露的现状研究——以2007年和2008年沪市A股制造业上市公司为例[J]. 审计与经济研究, 2010(3): 62-69.

[10] 周星梅,樊 凯. 江苏省制造业环境信息披露实证研究[J]. 会计之友, 2010(2): 82-84.

[11] 封海燕,王 瑜. 我国重污染行业上市公司环境信息披露研究[J]. 生产力研究, 2012(8): 112-115.

Research on the Environmental Information Disclosure  
of Listed Companies in the Excavating Industry

ZHENG Huai-miao, ZHANG Xiu-fang  
(University of South China, Hengyang 421001, China)

**Abstract:** The excavating industry is one of the heavy pollution industry in China, and the environment information disclosure is increasingly concerned by the information demanders. This paper focused on the statistics and analysis of the environmental information disclosure of the excavating industry in 2011 annual reports which have been taken from the website of the Shanghai Stock Exchange and Shenzhen Stock Exchange. The results showed that the way of environmental information disclosure tended to be initiative and independent, and the degree of the annual reports of environmental information in the excavating industry increased year by year. However, the content of environmental information disclosure was not standardized and lacked comparability. Furthermore, based on the existing problems of the analysis, some countermeasures and suggestions have been proposed to specify the contents and ways of environmental information disclosure and to strengthen the regulation.

**Key words:** excavating industry; listed companies; environmental information disclosure