

电信联通遭反垄断调查輿情分析

中国上市公司輿情中心 曲强

11月9日中午，本已收盘的A股市场却并不平静。央视《新闻30分》12:08播发了一则出人意料的报道：近日国家发改委正在调查中国电信和中国联通涉嫌宽带接入领域垄断问题，如果事实成立，上述两家公司有可能遭数十亿元巨额罚单。”报道一出，引发资本市场轩然大波。中国联通A股下午开盘暴挫，一度跌幅超过7%；香港主板中国电信15分钟内下跌3%。人们纷纷议论，这两家到底算不算垄断，还有哪些行业也该去查查？

央视开炮 微博加速传播

据悉，今年上半年，发改委价格监督检查与反垄断局接到举报后，就立刻对中国电信和中国联通展开了反垄断调查。调查的主要内容是，中国电信和中国联通在宽带接入及网间结算领域，是否利用自身具备的市场支配地位，阻碍影响其他经营者进入市场等行为。发改委价格监督检查与反垄断局副局长李青透露，已基本查明了中国电信和中国联通在互联网接入市场上具有支配地位，涉嫌价格歧视。如果垄断事实成立，将对两家公司处以上一年度营业额的1%至10%的罚款。

在新闻报道结束的第一时间内，ID为“头条新闻”的新浪官方微博便将此新闻快讯发布到微博平台上。随后其他财经媒体官方微博迅速跟进，此条新闻合计转发量已达到数万水平。微博上活跃的投

研人士和经济学家第一时间点评了该事件，輿情通过意见领袖发布观点的关键节点得以了二次传播热点。

比如民生证券首席经济学家滕泰在微博上说，该事件代表着政策转型的序幕逐渐拉开。最近中央政府的一系列政策表明，宏观经济正在从需求管理向供给管理转型；包括在个税、营业税、增值税等方面大幅度减税，旗帜鲜明地向垄断开刀，控物价关键在促生产的表态，整饬流通秩序，等等。若期待更多刺激供给的政策，必须逐渐拉开改革的序幕。”

个人的感叹和官方的公告

在联通电信未作官方回复之前，中国电网上和掌上客户服务的主管徐卫华在其个人微博上对于此事的感叹引发了网友的围观。我好想哭啊，我只能装一家的有线电视、用一家的电、使一家的煤气、以别人商量好的价格加两家的油、价格一天天飞涨的时候，有人说垄断；当有一种业务几家运营商比着提速、比着降价的时候，却有人说，你垄断了！”这条看似普通的个人抱怨被网友们发现之后，转发量也达到3000多条。

11月9日晚间，中国联通发布公告称，本公司的间接控股子公司——中国联合网络有限公司依据工业和信息化部《中华人民共和国基础电信业务经营许可证》及有关授权，依法开展互联网接入业务。联通运营公司正在应国家发展和改革委员会要求，提供2010年度向互联网服务提供商出租带宽业

务的价格、数量及营业额等相关信息。”中国电信当晚也公告表示，公司一贯严格按照相关法律法规经营宽带业务，并会全力配合相关监管机构的调查。

券商认为负面影响有限

中金公司发布研报称，电信和联通遭遇反垄断调查的假警报提供买入时机。中金相关报告说，电信和联通不存在操纵宽带和互联网接入市场的行为。这一事件可能促使电信和联通改变向IDC数据通信租赁商提供过大折扣的做法，我们认为这对其基本面构成利好。

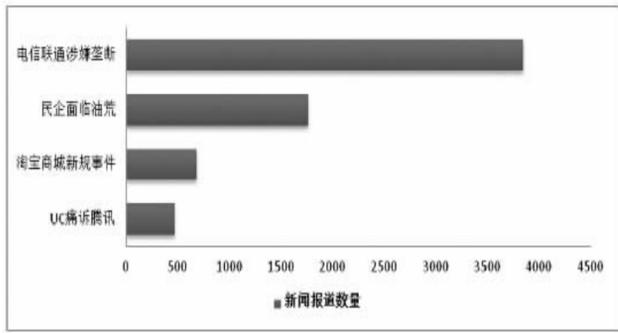
民生证券发布《对是否垄断尚待认定 大额罚单可能性不大》研报，仍然维持中国联通“强烈推荐”评级。

长城证券亦发布研报称，宽带反垄断调查促进互联网管制政策完善，对中国联通和中国电信的影响；调查仍存在不确定性，我们认为受到行业管制的现状影响，认定价格歧视并大比例罚款的可能性相对较小，对A股和H股上市公司中国联通和H股上市公司中国电信有一定负面影响，但影响有限。”

事涉垄断 輿情必然高涨

联通和电信到底算不算垄断，要等待进一步的官方调查结果。关于这两家公司的輿情热度，可能会有所回落。不过，被重新激起的关于垄断的讨论，预计还将保持一段时间的热度。事实上，公众輿情中对垄断的反感与指责已经在价值观念的高度去批判，垄断所带来的

近期“垄断”新闻事件热度情况



数据来源：中国上市公司輿情中心

社会分配不公、贫富分化等，成为輿论聚焦的中心漩涡。

中国上市公司輿情中心观察发现，凡是被贴上垄断者标签的企业，大多都不会被公众輿论所同情，甚至招致口诛笔伐。近期资本市场輿情中，“淘宝商城新规事件”、“民企面临油荒”、“电信联通涉嫌垄断”报道的主轴正是围绕着“打破垄断”、“促进竞争”、“保护民企”等关键词展开。扮演着“垄断”角色的企业均承担着比较大的负面輿情压力，大部分的媒体均选择扛起反垄断的先锋大旗。

腾讯网、新浪网等关于“联通电信涉嫌垄断”的网页投票中显示，九成多网友认为电信联通垄断，八成多网友认为石油、电信、铁路等行业最应该受到反垄断调查。反垄断、保护消费者权益、破除竞争环境不公代表着公众輿情的

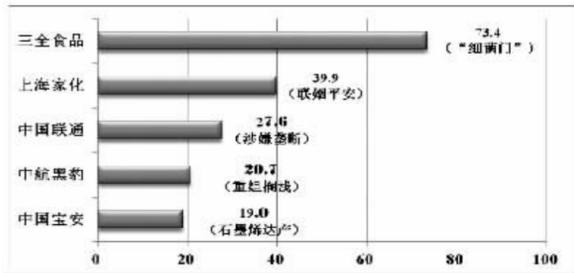
主要利益诉求。

輿论中对垄断的质疑似乎掺杂了太多对社会现象的不满情绪。客观冷静的研究垄断问题仅占媒体报道的较少比例。媒体的评论报道中多寄托了通过打破不合理垄断，增强我国经济发展活力等美好愿景。例如光明网光明观察就电信、联通垄断发表评论文章《对电信联通的反垄断调查意义重大》提及：“只有垄断彻底根除，各种类型的企业才能站到公平竞争的舞台上一显身手，中国经济的活力才能得到再次的迸发，经济长期持续发展才有可靠的保证。”

无论如何，打破垄断抑或适当产业集中，其统一的价值目标是维护市场机制的正常运转，高效发挥其优化配置资源的功能，提高社会总体福利，保护社会公共利益。情绪化的輿论环境无益于深刻探究和稳步推进市场机制改革，只有辨析问题的根源，才能对症下药。

中国上市公司輿情热度排行榜

(11月4日-11月10日)



数据来源：中国上市公司輿情中心

注：“上市公司輿情热度”是中国上市公司輿情中心根据传统媒体、网络媒体、网民、輿情分析师对一定时段内沪深两市上市公司輿情热度的综合评估，系综合传统媒体报道量、新闻网络转载量、网络用户检索变化情况、輿情分析师评分等数据计算得出。）

中国上市公司輿情中心 李勇

11月4日至11月10日輿情热度最高的五家A股上市公司分别是：三全食品(002216)、上海家化(600315)、中国联通(600050)、中航黑豹(600760)以及中国宝安(000009)，这些公司所涉及到的热点话题，多数已经经过了较长时间的累积与酝酿。

三全食品11月4日被媒体报道，称其部分批次产品含有金黄色葡萄球菌。事件热度一周以来慢慢升温，在“立冬”这个不少人都要吃饺子的时间点达到輿情高潮。消息一出，引发三全食品股价大跌，随后公司公告回应，事情发生在今年8月，当时已启动召回和销毁。不过也仍有人讨论，启动召回的时候，是否需要公告呢？

上海家化历时一年之久的股权改制终于落幕，最终“联姻”平安，亦是本周热议话题。2010年12月以来，平安保险、中投公司、淡马锡、复星集团、海航集团、中信资本、鼎晖、红杉、弘毅等多家上市公司均有意出价竞购，而最终海航与平安的竞夺更是业内瞩目的年度大事。如今尘埃落定，只剩人们对老字号新气象的期盼。

中国联通的輿情热度飙升，出乎多数人的意料。11月9日午间收盘之后，央视节目报道称，国家发改委正在调查其涉嫌宽带接入领

域垄断，公司或面临巨额罚款。一同陷入輿情漩涡的还有中国电信。消息经网站、微博、论坛疯传，当天下午开盘后中国联通在A股和H股市场上毫无意外地直线跳水。随后联通发布公告，称将积极配合发改委等监管机构的反垄断调查，提供互联网服务提供商出租带宽业务的价格、数量及营业额等相关信息。事情的结果与影响，有待进一步观察。

中航黑豹11月9日公告称，公司重组事宜存在重大不确定性，此消息使昨日复牌的中航黑豹遭遇“一”字跌停。有媒体评价道，停牌近三个月的中航黑豹本来是“万事俱备只欠东风”的重组事宜却偏偏遇到“东风不与周郎便”。虽然公司并未宣布重组失败，但却承诺3个月内不再筹划重大资产重组，这也就意味着短期内重组协议难以达成，投资者期待的重组最早也得等到明年。

与中航黑豹的“一”字跌停相反，中国宝安11月8日“一”字涨停，原因是公司披露，控股子公司石墨烯项目取得重大进展。有媒体惊呼“石墨烯概念又来了”，还有媒体报道称“中国宝安产的‘不是石墨烯’”。中国宝安与石墨烯，在市场中已经几番周折。如今，中国宝安的公告一出，重新点燃了投资者的激情，亦有人提出新的疑虑。

三全水饺质量风波：

检测标准与披露时间成輿情焦点

中国上市公司輿情中心 黄帆

上市公司三全食品，11月4日被媒体爆出其部分批次产品在广州工商局的三季度抽检中不合格。消息一出，公司股价大跌。公司数日后刊登公告，称该批不合格产品是在8月份被检出并已召回销毁。而公告之后，围绕着食品行业标准及公司公告时间的讨论，仍在继续。

輿情脉络

最早的报道来自《羊城晚报》和《新快报》这两家同属羊城报业集团的广州本地媒体。报道称三全食品在广州工商局的第三季度三类食品质量检验中，被检出部分批次产品含有金黄色葡萄球菌。被检出问题的除了三全之外，还有同样是知名品牌的海霸王。

在该报道新闻标题中并没有提及三全食品，只是在内文段落中出现。不过，上市公司无小事，内文提到也一样。很快在此起輿情事件的传播中，上市公司三全食品成为最核心的关键词。

媒体报道当日下午，三全食品股价在盘中几乎跌停，其后有买盘大举入场承接，最后以6.76%的跌幅收盘。而随着公司股价异动，媒体的关注度亦是迅速上升，微博上的讨论数量也迅猛增加。

股票停牌一天后，三全食品于11月8日发布澄清公告，称2011年8月广州市工商局抽检发现公司部分检验样品超标后，公司已立即启动产品召回程序，第一时间从市场上召回该批次产品并及时销毁。三全食品同时表示，公司对此事高度重视，将会进一步加强全过程质量监控，在原有的检验的基础上，加大对各环节检验的频次和力度。公告当天，适逢立冬节气，正是饺子销售的旺季，三全食品的饺子问题，也成了网友们当天讨论的一个热门话题。

在都市类媒体上，对三全食品安全的担忧暂时消退，但亦有部分财经媒体继续质疑，《每日经济新闻》等数家媒体指出，从8月到11月，期间三全食品正好进行了

增发，公司在获知此事之后，没有及时公告，可能是为了确保增发安全进行。但这种做法，在信息披露方面是否存在有问题？

不少券商发布了事件点评研报，多数认为此事影响有限。三全食品上市保荐机构国信证券发布研究报告称，三全食品广州产品细菌污染事件的负面影响基本消除，三全食品将延续稳定增长。国信证券指出，金黄色葡萄球菌在自然界中无处不在，因而食品受污染机会很多，在正常的蒸煮过程中都会被灭杀，所以不会带来不良后果。而国泰君安及申银万国也对公司前景表示乐观，认为事件只会短期影响业绩和股价。

輿情焦点

除了对事件本身信息的传播之外，本次輿情当中，速冻行业的微生物标准和三全食品的披露时间是两个主要的焦点问题。

部分华东媒体，如《现代快报》、《东方早报》等认为此事“没什么大不了”，以《现代快报》11月7日头版为例，其在头条称“三全水饺检出病菌莫怕莫怕，煮熟照吃”，此外又引用食品专家意见，认为不必对金黄色葡萄球菌过度恐慌，只要加热煮熟一样可以吃。

然而，《广州日报》、《羊城晚报》等广州本地媒体，则对含菌问题持“零容忍，决不姑息”的态度，连发多篇文章称食品中含菌超标是不可容忍的。而在《羊城晚报》的另一篇文章中，再度质疑“速冻食品不可避免含有金黄色葡萄球菌”

的说法，认为现行的“零容忍”国标已经实行多年，有相当多的品牌在多次抽检中保持合格，企业应当对食品安全问题有一个清醒认识。

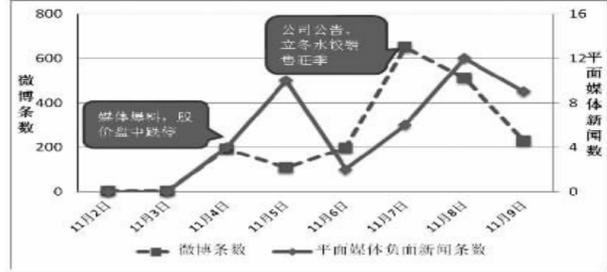
数家财经媒体则从投资者角度出发，对三全食品的信息披露提出质疑。相关报道指出，从8月到11月，其间三全食品还历经了一次增发，但不知何故，虽然抽检早已发现问题，但无论三全食品或是广州工商局，均未在第一时间披露相关信息。

輿情点评

食品安全是公众高度关注的话题。作为食品行业的上市公司，必然备受媒体和公众的监督。一旦出现食品问题，自然会对公司的品牌造成影响，而后续处理是否应对得当，也很关键。迅速而有效地澄清问题，回应社会公众媒体，同时提出为公众及輿论认可的改进措施，将有利于品牌的快速恢复。从回应速度来看，三全食品比较及时，所刊出的公告，对于化解消费者的担忧应当也是比较有效的。对于三全食品而言，此事应当也会促使其增加在食品安全上的投入力度，对公司的长期发展也有好处。

在相关信息披露的时间点方面，中国上市公司輿情中心认为，上市公司应当第一时间披露各类投资者、消费者关心的重要信息。以此起事件为例，虽然上市公司信息披露相关制度中可能并未明确要求此类情况需强制披露，然而尽早地公布召回措施，让投资者和消费者及时了解信息，才是更加负责任的一种做法，上市公司也将因此获得投资者和消费者更高的信任度。

三全食品被曝含菌超标輿情热度走势



数据来源：中国上市公司輿情中心

“求援8000亿”传言和铁道部辟谣

中国上市公司輿情中心 刘宇琪

有媒体近日报道，铁道部向国家提出8000亿元的资金援助初步方案。该新闻引起广泛关注和讨论，随后铁道部进行了辟谣。传言跑得飞快，而辟谣的收效则有待观察。

11月5日周六凌晨，一篇名为《“输血”铁道部》的文章出现在经济观察网。文中提到，本报独家获悉，两个多月前铁道部已向国家提出了“发债4000亿、财政支持4000亿”的援助初步方案，这个“狮子大开口”的方案在财政部、国家发改委和银监会层面掀起轩然大波。”此新闻两日内在微博被转发一万余次，被网络新闻媒体转载二百多次。其中新浪网和凤凰网都有一万余人参与讨论，属輿情热度很高的事件。11月7日周一，铁道部称“向国家求援8000亿”是谣言。

观察此次谣言传播过程，可发现如下几个特点：

1、意见领袖对于微博的传播广度有重要作用。同样内容的微博，财经网(粉丝145万)被转发8320次，而新浪财经(粉丝数162万)早10分钟发出，却只有2000多次转发。究其原因，财经网的微博被经济学家许小年转发，其后又被潘石屹和任志强两位地产大佬以对话的形式转发讨论了8次，三人关于此事的评论就被网民转发4100次，占财经网该微博被转载总数的半。

2、“铁老大”的回应姗姗来迟，为大规模网络讨论提供了土壤。同样是谣言四起，绿城集团晚间被传破产，董事长连夜写博客澄清，谣言于是戛然而止；铁道部却是在新闻出现2天之后才回应，此时已是谣言满天飞，想住就困难了。

3、吸引眼球的标题可能比文章内容还重要。回顾此次新闻传播过程，经济观察网上名叫《“输血”铁道部》的文章首次爆出铁道部向中央要求8000亿的资金援助，但是关注度并不高。反倒是其他网媒将原文缩减并把题目改成《铁道部被曝向国家求援8000亿》之后，輿论热度飙升，文章被多家媒体广泛转载。

以上的一些特点赋予了谣言迅速传播的可能性，那为什么人们如此轻信求援8000亿的谣言？

因为最近媒体已经不断在讨论，从一个运营主体的角度来看，铁道部财务状况有点紧张。11月3日一则《铁道部拖欠上市公司账款单》的新闻指出36家与高铁有关的上市公司应收账款高达2400亿，欠款主要来自铁道部。铁路建设步伐放缓，许多在建项目由于资金短缺而停工，铁道部前三季度2.23万亿美元的总负债让人担心。在铺天盖地的媒体报道中，人们形成印象，铁道部“缺钱”。此外，近年来铁道部的各类负面輿情时有发生，铁道部在公众和媒体中的形象，已经颇受影响。所以“求援8000亿”之类的传言，有着丰厚土壤，稍一触发，谣言就漫山遍野了。

法国资深传媒学者让·诺埃尔说过，谣言并不能说服人，它只是诱惑人。相信谣言是因为那是一个我们愿意相信的信息，它或许能满足我们的一个欲望，能解答我们潜在的担忧，能为我们的心理冲突提供一种发泄方法。“铁道部求援8000亿”的谣言飞速传播，可能正是因为信息不对称的情况下，人们倾向于相信他们心里怀疑的东西。如何从根本上来消除谣言，增进公信力？可能也没有别的好办法，还得靠更诚恳的沟通态度和更透明的信息披露。

世说微语

中国证监会有关负责人9日表示，证监会将出台政策，要求拟上市公司和已上市公司明确红利回报规划，包括现金回报方案和分配决策机制，这一政策将在IPO公司中首先执行。业内人士纷纷在微博中表达了自己的观点：

深圳东方汇富创业投资总裁阎治东：

@阎治东：新主席上任首把火，证监会欲强化现金分红！市盈率即股票价格除以当年每股收益，一般来说市盈率越高，表明股价被高估！其现金分红能力极弱。强化现金分红目的是解决目前中国股市重筹资轻回报的问题。

华宝证券研究所所长李国旺：

@liguowang：证监会有意从首次公开发行股票的公司开始，在公司招股说明书中细化回报规划、分红政策和分红计划，并作为重大事项加以提示，提升分红事项的透明度。这项新政将有利于长期投资的机构投资者，如社保、保险、养老金进入，相当于为市场提供了资金来源，有利于价值投资理念在中国A股市场落地生根。

东吴基金首席策略规划师陈宪：

@陈宪：分红的终极意义？股市投资的实质是将储蓄资金转变成上市公司的经营资本。但是资金流向不能单向，否则难以以为继。红利和资本利得就是将资金回流给投资者，如此资金就构成循环流，游戏可以周而复始。因资本利得是不确定的，所以估值基础就是红利。目前沪深上市公司的主要问题是股息率太低，例如2010年我国股市整体股息率仅0.55%，远远低于一年期存款利率（还没和国债收益率比）。分红是资本市场能否持续发展的基础保障之一，期待着这回“完善分红政策”有实质性举措。

(根据新浪微博整理)