

重庆啤酒輿情风波中的机构投资者

电企煤企工资孰高 岁末起争议

中国上市公司輿情中心 黄帆

一则询问“谁看得懂大唐集团的岗位薪点工资标准表”的帖子，在网络上沉寂4年无人回复，最终因为煤电薪酬“互掐”而被发现，并被媒体广泛报道，成为年底薪酬大讨论中的一大热点。

原网帖中列出了颇为详细的大唐集团的岗位薪点工资标准表，有网友认为，其最低岗级的初级岗位对应基准为“20”，意思是电企员工年薪高达20万，其最高岗级对应基准144则意味着144万。该消息在媒体刊登后，立即引来网友热议。如在网易财经频道的新闻排行里，相关新闻迅速进入当日24小时点击榜第一名。

而大唐集团则澄清指，这份表格的数字并非职工实际收入，而只是薪酬点数。集团没有透露详细工资情况，但据多家媒体估算，电企职工工资普遍是相关产业煤企职工的5到10倍。大唐集团山西一电厂有关人士对媒体确认称，集团总部中员工的确可以年收入20多万，但地方电厂基层员工则没那么多。

煤电互指薪酬高 网友热议

电企工资到底高不高？有电企称，其运营成本中燃料成本占到85%，而人工成本只有1%，相反煤炭企业的薪酬更高，如山西省国有大型煤矿的矿长年薪可以达到30-50万元。而大唐发电财报显示，2010年公司人均年薪支出只有10万元。然而，《第一财经日报》引述煤炭运销协会专家李朝林的说法，称电企职工工资远超煤炭企业，靠卖煤为生的煤企，尽管盈利，人均收入年1-2万元的职工人数众多。

网络上热议的煤电企业薪酬问题，新闻来源主要是21日8篇媒体报道，包括《21世纪经济报道》、《第一财经日报》、中国新闻网及数家地区媒体。分析其报道，其中倾向认为煤矿企业薪酬较高的有1篇，倾向认为发电企业薪酬较高的则有6篇。而某财经门户网站以《大唐薪点标准曝亏损电企工资远高于盈利煤企》作为标题放置于财经首页，惹来网友热议。

以迅速攀上网易财经点击量第一的单条新闻为例，跟帖在当日晚上已经有400多条，合共有八千人参与讨论。其中，最热门的跟帖称，广东普通电厂年工资都是十万以上，太不公平。该跟帖得到了1300余位网友的赞同。

也有为电企叫屈的留言，另一条热门跟帖称，不少网友对电力企业不了解，而电力企业是技术密集型行业，薪酬比煤炭工人高是正常的，此外，电力企业员工安全风险大，并非人想象中的轻松，而各个岗位之间待遇不同，用平均工资而言没有说服力。

及早回应减少负面影响

临近年终，有关薪酬问题的讨论颇为热门。除了煤电薪酬高低之争，在本周，新浪微博等多个渠道亦在广为传播一条关于一汽大众年终奖会发27个月工资的消息。而在21日，有媒体称已与一汽大众证实，确实发了27个月工资作为年底分红，但不是按月度全额工资，而是按基本工资计算。

有意思的是，与煤电企业年收入被网友炮轰不同，汽车行业高薪酬收入倒并未惹来网友多少非议，反倒有一些叫好之声。荆楚网一篇评论说，为27个月工资的分红叫好：“可以羡慕，但不可以妒恨，因为‘一汽大众’并非属于垄断性的行业，它的业绩主要是靠自身的努力所获得，有钱发，是它的资本，愿意发，是它的诚信。”

輿情背后，折射出公众对一些类垄断行业国有企业过高薪酬福利的明显不满。无论是是否全面或准确，公众印象已经形成，不容易更改。当然，在此次輿情事件中，大唐迅速做出回应，大致公布了其薪酬组成，解答了公众的疑惑，避免网上不准确信息的扩大传播，应对还是比较及时的。

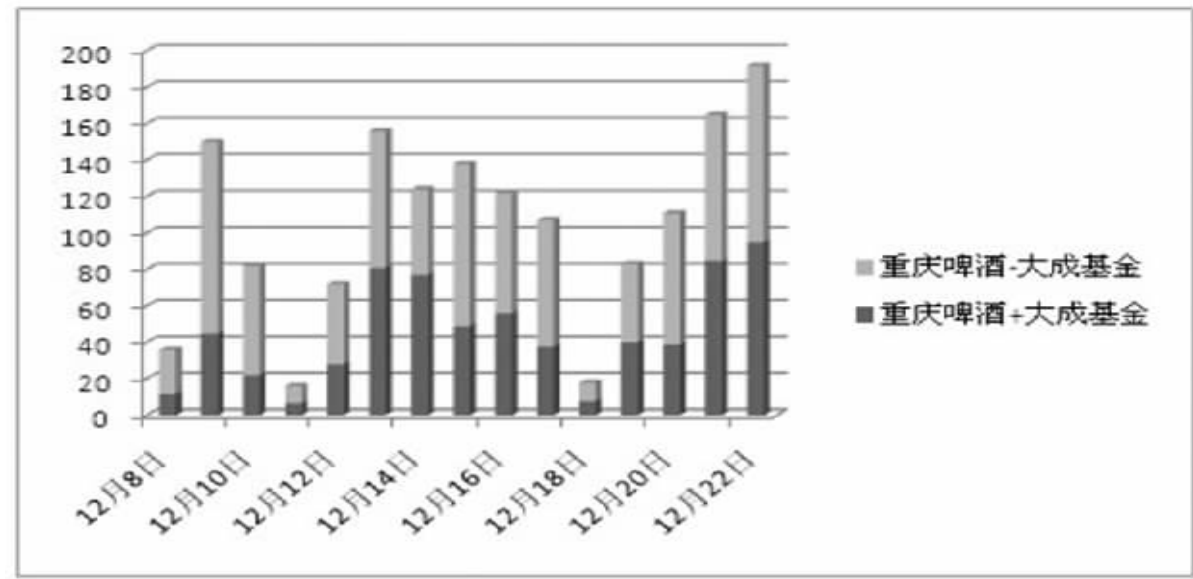
中国上市公司輿情中心

中国上市公司輿情中心系人民网、证券时报、人民在线合力打造的，国内首个专注于资本市场的輿情研究与服务机构。

中国上市公司輿情中心全面监测传统媒体、互联网新闻、博客、BBS、微博等网络信息源，向上市公司、金融机构等资本市场主体提供輿情服务。

联系电话：0755-83501662 0755-83558480
 电子邮件：gsyq@stcn.com
 輿情频道：http://yq.stcn.com
 官方微博：@公司輿情(新浪)
 @中国上市公司輿情中心(腾讯)

重庆啤酒疫苗风波輿情统计



说明：浅色为文中包含重庆啤酒但不包含大成基金字段的传统媒体报道篇数，深色为文中既包含重庆啤酒亦包含大成基金字段的传统媒体报道篇数

数据来源：中国上市公司輿情中心

与其把精力花费在罢免重庆啤酒董事长这件事情上，还不如好好地反省一下自己的投资策略”。

此起罢免董事长，大成基金更应该向投资者道歉”。

另有不少媒体和网友评论仍旧认为，如此高比例重仓持有一家潜在风险较大的公司，大成基金的投资决策有明显失当。背后或许另有隐情，机构与公司的历史关系，值得关注。

下调重庆啤酒估值方式亦受质疑

从12月10日至12月20日，大成基金先后6次发布公告下调重庆啤酒估值，调整后的估值分别为59.09元、47.86元、43.07元、40.92元、36.43元、32.79元。重庆啤酒停牌前的收盘价是81.06元，连续8个跌停后的收盘价是31.39元，而剔除乙肝疫苗业务之后按啤酒行业的可比市盈率计算，其估值远不足20元。因此，其估值调整方案以及逐步下调估值的方式，也引发了一定质疑。有部分市

场人士认为，大成基金对重庆啤酒进行乐观估值，有稳住普通投资者，掩护机构投资者赎回的嫌疑。而除此之外，关于大成基金遭巨额赎回的传言，也在网络及媒体上不断传播。

另一些沉默的参与机构

除了大成基金之外，还有一些机构亦同样卷进了重庆啤酒这一漩涡，只是涉足程度有所差异。如东北证券，因其旗下全部4只理财产品持有重庆啤酒直逼上限而损失惨重，乃至互联网上还一度流传其分管高管的个人谣言。但或许是涉及总金额不大？东北证券一直未就此事正面回应。

又如兴业证券，其分析师王晔连续出具了20多份关于重庆啤酒的研报，纷纷都是“强烈推荐”。不少财经媒体质疑这位分析师与基金等机构之间的分仓佣金、分析师奖项之间的利益链条。按说只是单个分析师的报告有了争议，兴业证券应该有较大的空间来解释和应对，但可惜的是，兴业证券也一直没有正式的回函。

中国上市公司輿情中心 钟玉

连续跌停的重庆啤酒，依旧是资本市场上最为热门的话题。而卷入其中的机构投资者，也是輿情的重要当事人。中国上市公司輿情中心监测数据显示，12月8日至今，有关的传统媒体报道合计约1500篇，日均约百篇，热度极高。大成基金因其三季度末持有重庆啤酒四千多万股，成为风暴的中心。面对公众质疑、媒体追问以及巨额赎回的压力，大成基金数次主动应对，以图挽回市场信任。

大成基金的解释 和輿论的回响

抛开重仓投资决策的合理性不论，单以回应輿情的态度和时效性来说，大成基金还是比较积极的。重庆啤酒公告疫苗研究进展后，大成基金医药研究负责人吕猛接受了财经新媒体的采访。吕猛称：两个用药组的治疗效果都达到了e抗原转阴率接近30%左右的水平。如果单看这一结果，则治疗性疫苗远远超过了一线用药的水平；安慰剂组同样达到了罕见的28.2%的转阴率，则需要有关专家做出进一步的分析和解释。”

吕猛的回应并未获得輿论的广泛认可。如《经济观察报》采访市场人士称，“实验组与对照组的数据差异如此之小，差异无统计学意义”，“这实际上已经宣告了乙肝疫苗研制的失败”。普通投资者对

吕猛的回应也不认可，如有投资者在股吧上发言称，“应答率不等于转阴率，转阴率一定是大大低于应答率。大成的吕猛用应答率来对比目前国际治疗乙肝病毒一线用药水平的转阴率，太不合理。”

12月15日，大成基金首席投资官刘明接受了数家媒体记者的采访，解释了投资重庆啤酒的逻辑。2009年初，大成基金医药研究员吕猛正式推荐了重庆啤酒。在相信学术逻辑可行后，刘明率队对重庆啤酒进行了实地调研，并和项目负责人吴玉章进行了交流。根据调研以及对病理学逻辑的认可，大成基金开始重仓进入重庆啤酒，并持有至今。刘明接受采访时还表示，公司股价尚未达到大成对其的价值判断水平，不能就此认为重庆啤酒的疫苗研究已经失败。

但刘明的说法仍遭到一些媒体和网友的继续质疑，并且可能也与大成基金在重庆啤酒上的操作相左。12月21日重庆啤酒跌停板打开，按照交易所公布的当日成交回报及重庆啤酒成交均价计算，卖出量排名前三的机构席位分别抛售819万股、483.5万股和382.8万股。新浪财经根据三季报的持股情况推测，上述三个机构必为大成系基金无疑。

另一种应对： 问责重庆啤酒

除了对媒体做出解释之外，大成基金的应对举措还包括追究重庆

啤酒的责任。

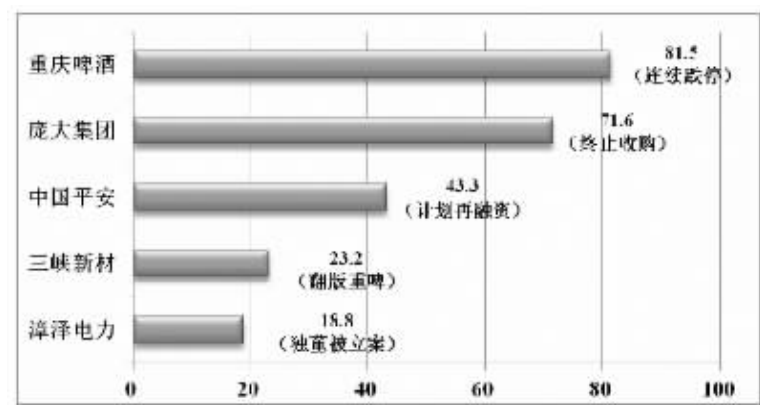
12月12日，大成基金发布声明，督促重庆啤酒立即申请停牌，并对乙肝疫苗的实验结果作出及时、完整和充分的信息披露。大成基金相关人士随后接受了《经济观察报》等媒体的采访，解释了发表声明的原因。但大成基金的停牌申请未获上市公司回应。

大成基金同日出具了《关于提议重庆啤酒股份有限公司董事会召开临时股东大会的函》及所附议案，并以作为持股10%以上股东的身份，提议公司董事会召开临时股东大会罢免现任董事长。该议案最终由董事会全票通过，该议案正式公告后，再度引起輿论高度关注。

机构投资者提议罢免上市公司董事长，极为罕见，各家媒体也纷纷予以报道。相关报道和议论中，有一些赞扬此举的积极意义，但批评声依旧不少。如财经评论人皮海洲在《新京报》上发表文章称，“大成基金开此先例，不乏有拿重庆啤酒董事长来当‘替罪羊’之意”，

中国上市公司輿情热度排行榜

(12月16日-12月22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间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

12月16日至12月22日輿情热度最高的五家A股上市公司分别是：重庆啤酒(600132)、庞大集团(601258)、中国平安(601318)、三峡新材(600293)以及漳泽电力(000767)。

重庆啤酒疫苗数据公布后的半个月来，輿情热度丝毫未减。微博上有网友打趣道，对于重庆啤酒而言，跌停不是新闻，不跌停才是新闻。公司股价连续九个跌停后，12月21日出现接盘者，成交量达27.8亿，引发了新一轮的輿情高潮。另外，深陷其中的机构投资者的一举一动也牵动了投资者的视线。重庆啤酒20日晚公告公司董事会临时会议决议，称全票通过大成基金12日提请罢免董事长黄明贵的议案。公告中称大成基金持有公司10%以上股份，更让不少人大跌眼镜。

庞大集团收购萨博一事经过了数次反复后终于尘埃落定了：12月20日，瑞典南部维纳什堡地方法院做出最终判决，批准瑞典萨博汽车公司的破产申请，从而使得庞大集团马拉松式的收购画上了句号。此事引发了不少汽车行业人士对中国企业海外收购之路的反思，也被不少资本市场人士看作2011年度又一起“黑天鹅”事件。

中国平安12月21日宣布，拟发行总额不超过人民币260亿元可

转换为A股股票的可转换公司债券，这是本年度内中国平安的第二次再融资计划。此前中国平安数次再融资都在一定程度上导致了A股震荡，此次再融资消息公布后，同样引发了投资者恐慌情绪的蔓延。不过有分析师指出，中国平安此次是以可转债方式再融资，相比股权融资对市场冲击有限。

三峡新材近期频发利好却出现罕见持续大幅下跌，引发市场关注。自12月5日以来，公司股价已下跌超过45%。市场人士接受媒体采访时称，三峡新材的股价暴跌，可能是作为疫苗概念股受到了重庆啤酒拖累，也可能与主力资金链断裂有关。近日，更有律师公开指出三峡新材涉嫌被操纵，为了避免更多的投资人受损，他表示将向证监会举报受害人提供的案件线索。

漳泽电力12月16日发布公告称，公司独立董事杨治山因涉嫌违规交易股票被立案调查。资料显示，杨治山为中信证券研究部电力及公用事业行业首席分析师，此次事件使得分析师独董现象再次引起了投资者的关注。尽管有人认为，研究员对行业一般有深入研究，如果能够尽职尽责，对公司、对股东有利，但也有分析称，券商背景独董谄熟证券市场潜规和潜线，可能难以保证独立性。

房价回归，輿情也不高兴？

中国上市公司輿情中心 周文亮

近期，有关房价下跌的消息不绝于耳，乃至万科在广州率先降价20%的消息，新闻编辑都不重点处理了。

关注房地产輿情的笔者，却在网民的跟帖中发现不了太多高兴的词眼，也难以感受到广大网民的兴奋，这让笔者很纳闷。

先听听那些意见领袖和经济大佬的看法吧。财经评论人士叶檀22日凌晨发博文《房价大幅下跌很可怕》，大意是房价急速下跌，意味着实体经济崩溃与信用市场冻结。房价下跌50%很可怕，这并非只针对房地产市场而言，而是针对中国实体经济与金融体系而言。她指出，房地产一步下挫是祸，价格暴跌，可能是作为疫苗概念股受到了重庆啤酒拖累，也可能与主力资金链断裂有关。近日，更有律师公开指出三峡新材涉嫌被操纵，为了避免更多的投资人受损，他表示将向证监会举报受害人提供的案件线索。

央行货币政策委员会委员李稻葵则称：“我不认为明年楼市和房价会崩溃。因为说到底房地产调控是一个政策调控，它不完全是一个市场自身的自然调控过程。所以如

果房地产出现了所谓的崩溃的话，那么相应的政策会适当调整。事实上国家也讲了，要促进房价的合理回归，合理回归和崩溃恐怕不能划等号吧。”显然，经济学家们也显示出了对房价崩溃可能性的担忧。

有意思的是，网民在房价节节下行的当下，也没表现出预期的兴奋。笔者稍有归类，大致如下：

一是有房票即有购房资格，但房价还未降到自己的接受能力范围。央行最近有调研称，70%的被调查者称当前房价与物价过高。细看了报告，主要是经济能力尚未达到购房满意度水平。这里有二个偏差是，被调查者都想买到所在城市优质地段的房型偏大的新房，这可能是一个消费悖论，因为大城市优质地段的新房，少之又少，加上房型偏大的几乎没有供应，无法满足被调查者需求。

二是有房票，但预测房价会进一步下跌而不敢出手的网民，这类人群的郁闷心情比以前有所舒缓，毕竟现在出手，省一把银

子；但高兴不起来，就像买股一样，生怕选错时。从一个侧面可知这些人的心态。早一周深圳绿景香颂的楼盘，喊出“三年保本回购”的口号，首日就销了七八成，就是钓上了这批人。

三是无房票，但急于换大房、买学位房、医院房的人。这些人被限购政策给卡脖子了，将现在房价的下行看作入市机会，但苦于无资格。其实，这里面，有一点该同情的是，城市里优质学位一般是根据地段划分，有小孩急着上学的家庭，眼下买不到相应的学位房，显得无计可施。

四是无房票，有投资能力的人，这类人已经是现在政策明确限制的对象，当然也高兴不起来。但官方也明确，限购是应急政策，不是长期政策，一个开放的市场经济体系中，生产生活资料应当是可以自由交易的，否则也有问题。

翻了一遍，在房价问题上，网上发帖的主体少了一个主角，那就是政府。在房价下行、地价不济的情况下，地方政府高不高兴不知道，只是网络上他们不发言而已。

世说微语

TCL集团股份有限公司董事长、CEO 李东生

@李东生：中国烟酒价格之高堪称世界之冠，背后推手并非市场需求，喝天价酒抽天价烟大都不是自己掏钱；这都作为特殊的礼品流通，对收礼者，价格代表其地位，对送礼者，价格代表诚意；各有需求自然越抬越高。抽烟喝酒不算受贿，也让这种风气更为泛滥。

如果在政府反腐工作中加强对天价烟酒消费的控制，才能扭转风气。

上海市人大代表李迅雷

@李迅雷：中国经济靠什么驱动？1997年亚洲金融危机，朱总理靠投资驱动，地方债陡增50%，让中国经济一枝独秀；2008年次贷危机，温总理靠投资驱动，地方债大增62%，让全球经

济V型反弹。但两次政府债已成为驼峰，中国经济快马成骆驼？政府负债增加必然对应某些企业和个人资产的增加，导致经济失衡。下一步靠什么？

从容投资合伙人及基金经理姜广策

@姜广策：每次平安要钱，市场都以大跌回应，今天又是如此，A股何时能平安？

天相投资顾问董事长兼总经理林义相

@林义相：资本市场可能是英雄大力士，可能是病残，可能是害人魔鬼。大力士安泰傲视，其力量来自大地母亲。资本要成为造福中国经济和老百姓的英雄大力士，就不能脱离他的母亲，只有源源不断地从中国社会中获取生命的力量，资本市场才能成为现代化中国的一个重要组成部分。