

■ 明眼看市 | Ming's Watch |

内控出纰漏 金字招牌也难保

证券时报记者 吕锦明

近期,在香港资本市场上接连发生的两件大事牵动着市场神经:一是汇丰因涉嫌协助洗黑钱,遭到美国参议院审查;另一则是法国兴业银行香港分行因乱收费,被香港证监会公开谴责并责成其退还客户1100万美元。

两宗事件的主角都是在业界享有盛名、声望极高的行业巨头,同时,两宗事件也都涉及企业内部监管的问题。

先看汇丰的案例。美国参议院下属一个委员会于当地时间17日举行听证会,就汇丰银行涉及洗黑钱展开调查,指出汇丰的监管过于宽松,未能有效防止墨西哥贩毒集团在过去的7年在美国清洗数以十亿美元计的黑钱,还协助客户转移来自伊朗及叙利亚等国的可疑资金。另外,美国汇丰还和一些与阿盖达组织有联系的特阿拉伯或孟加拉国银行有业务往来。资料显示,汇丰在全球约有3500名员工负责内部监控工作,其中超过1000名驻扎在美国,如此看来,汇丰这1000多名驻留美国、专责内控的员工显然没有做到守土有责。

再来看法兴香港分行的案例。据香港证监会的通告,在2003-2006年期间的3000多宗交易中,法兴为客户买卖场外产品时,向客户支付的价格似乎与实际交易作价不同,这部分差额以费用形式被法兴扣留。由于这些收费并无定额,某些情况下甚至收费过高,但法兴没有在客户月结单上显示。香港证监会据此指出,法兴的二手场外产品交易内部监控守则中没有确保客户获得公平对待,也未能确保处理利益冲突问题。试想,法兴作为交易受托人,在客户不知情的情况下,擅自将交易作价差额按照对自己有利的方予以扣留(实际是强行收取),其行为无异于监守自盗。

耐人寻味的是,汇丰与法兴两者在回应和处理问题的态度上表现得截然不同。

汇丰先是在听证会召开前,就内部监管失控公开道歉,其后又作出弥补——美国汇丰行政总裁唐爱韵出席了听证会;在听证会上,汇丰合规部主管巴格利当即表示愿意担责,自己将会为此辞职;另外,汇丰高层也宣布,除尽力解决涉嫌协助洗黑钱的问题之外,还会清理涉及内部监控不力的员工。

法兴的态度则与汇丰形成鲜明对比——虽然法兴同意向客户退还费用(本金连利息涉及1100万美元,折合约8000多万港元),但拒不承认相关的责任,同时法兴还反驳香港证监会称,其早在2006年初就对上述交易情况作出修正。显然,法兴的态度多少有些强词夺理,这就不难理解为什么香港证监会对这次事件给予了措辞严厉的公开谴责,而香港金管局也给予证监会强烈“声援”,公开表示支持其监管执法决定。

总体看来,汇丰亡羊补牢的决心和诚意很大程度上为其挽回了声誉上的损失——业界对于汇丰的相关处理给予的评论多偏于中性或正面,例如:香港高富金融认为,汇丰出席听证会后股价未见太大波动,市场对传闻所言的10亿美元罚款也似乎已经消化,反映投资者对汇丰仍有信心。法巴执行董事陈志铭也认为,由于事件发生的时间要追溯至数年前,所以对汇丰现在的营运并无实质影响,最终罚款仅属一次性,只要不超过市场预期,对汇丰股价带来的风险仍然可控。

其实,像汇丰和法兴这样的业界翘楚,惧怕的并不是来自同业及外部的竞争和冲击,从内部被打垮才是他们最为担心的事情,因此,这些百年老店要保住自己的金字招牌,加强内部监控的警钟就有必要长鸣不休,同样,这也适用于一些在新兴市场崛起的金融业后起之秀。

渣打韩国分行 涉嫌操控利率被查

消息人士昨日透露,韩国公正交易委员会正在调查涉嫌操控利率3个月利率的4家银行,其中包括渣打银行韩国分行以及3家当地银行。另外,委员会还于日前调查了9家当地的券商。(唐盛)

新东方阻击“猎杀” 俞敏洪扳回一城

俞敏洪对浑水做空报告作出回应后,新东方股价大幅反弹,盘初涨幅达16%

回应质疑

● 目前国内凡是冠以新东方品牌的学校均系新东方直营学校,只有21家授权使用泡泡少儿或满天星品牌的加盟学校,这些学校的营业收入从未反映在新东方综合财务报表。”

● 新东方一直是遵纪守法的公司,多年来也一直是重点纳税大户,一直按照国家相关政策法规缴纳各种税费。”

● 新东方积极配合SEC调查,相信SEC会做出公正、公平的判断。”

● 这对于新东方来说没有实质伤害,因为我们不买卖股票,只对我个人有伤害,市值缩水一半。”

证券时报记者 吴家明 苏容若

“这回是真正的浑水摸鱼。”刚刚遭遇了浑水阻击的新东方董事长俞敏洪在昨日的一场小型新闻发布会上说。

针对美国做空机构浑水在研究报告中提出的质疑,新东方董事长俞敏洪昨日一一作出回应。在俞敏洪作出回应后,昨日美股盘前交易时段,新东方股价上涨6%,重回10美元上方。开盘后,新东方股价涨幅进一步扩大,截至北京时间22:00,新东方股价涨幅已逾16%。

另据记者从新东方获悉,昨晚以俞敏洪为首的新东方高层将参加投资者电话会议,而今晚两日,新东方计划就浑水报告作出更多情况说明及回应。

【回应】

焦点一:是否直营

在知名财经论坛雪球论坛上,证券时报记者看到,不少美股投资者认为,在浑水的指控中,新东方的下属学校究竟是直营还是特许经营是最为要害的一点,对此,俞敏洪在昨日的小型新闻发布会上给予了详尽回应。

俞敏洪指出,目前国内凡是冠以新东方品牌的学校均系新东方直营学校,只有21家授权使用泡泡少儿或满天星品牌的加盟学校,这些学校的营业收入从未反映在新东方综合财务报表。”俞敏洪表示,这21家加盟学校中,子品牌泡泡少儿教育授权了19家,满天星授权了2家。俞敏洪表示,在新东方综合财报中公布的涉及新东方学校数量、教学中心数量及注册人数等信息中,均不包含这21



所加盟学校。他还透露,这21所学校带来的特许经营费在2010、2011财年分别为3.5万美元、24.9万美元,分别占新东方总营收的0.009%、0.045%。

焦点二:税务指控

对于浑水所提出的税务指控,俞敏洪未作详细回应,但他明确表示,新东方一直是遵纪守法的公司,多年来也一直是重点纳税大户,一直按照国家相关政策法规缴纳各种税费。”新东方这么大的一个机构,没有理由避开税务部门的稽查。”俞敏洪说。

焦点三:VIE结构调整

针对外界关注的SEC调查可变利益实体(VIE)结构调整的有关事宜,俞敏洪表示,这会因股价减分,但跌幅在预期内。他再次强调,此次VIE结构调整是为了让VIE结构更稳定,但对于调查的具体情况俞敏洪不肯多谈,新东方积极配合SEC调查,相信SEC会做出公正、公平的判断。”据了解,按照惯例,调查时间可能会是两个月到半年。

【驳斥】 有失专业水准”

俞敏洪评价浑水这份报告时说:“不分好坏都去攻击,没有漏洞制造漏洞攻击,这不合理。用谩骂的态度来写报告也有失专业水准。”新东方一位管理人员告诉证券时报记者,如果说浑水调查了新东方6个月却连基础的学校是否都是加盟的问题都没弄清,那浑水的专业能力不敢恭维,事实上,哪些学校是加盟、哪些是直营,对于这些学生们也经常咨询的问题,新东方网站上早就有公开说明。

俞敏洪对浑水的质疑还保持着几分思辨。他说,浑水公司存在有一定的合理性,就像这个社会允许任何人说话一样,浑水的存在使得很多公司不敢做坏事”。不过,虽然对浑水的质疑表示理解,但在澄清事实之外,俞敏洪考虑要还击令新东方名誉受损的浑水。

面对连续两个交易日超过30%的跌幅,俞敏洪说:“这对于新东方来说没有实质伤害,因为我们不买卖股票,只对我个人有伤害,市值缩水一半。”俞敏洪还表示自己有意增持股票,但被法律顾问阻止了,法律顾问告诉他,在SEC调查期间不能买。

【回放】 浑水志在“钓鱼”

因VIE调整遭美国证监会调查的新东方,在经历了周二的暴跌



张常春/制图

之后,周三又遭做空机构袭击。浑水研究18日发布了一篇针对新东方的做空报告,给予新东方“强烈卖出”评级,致使新东方股价再度暴跌35%,最终报9.5美元,两个交易日内该股市值蒸发20亿美元。

美国证交会对新东方VIE展开调查的信息披露之后,浑水就发表长达90多页的研究报告,对新东方的特许经营及毛利水平提出质疑,认为新东方的财务报告涉嫌造假。

报告提及新东方曾对外声明公司不允许有特许经营加盟经营,但浑水称新东方存在大量的连锁加盟店。此外,浑水声称新东方过去报告的毛利率率超过60%有造假嫌疑,占新东方35%收入的北京新东方2009-2011年度的财报也有造假成分。

在发布这份报告的同时,浑水将一段于今年6月与新东方首席财务官的通话录音上传至其网站,作为支撑报告结论的证据。值得注意的是,浑水自称是有备而来,并在报告中提及他们的“间谍”已经对新东方进行了长达6个月的调查。

浑水创始人布洛克表示,新东方需要大规模修正其财务报表,为新东方提供审计服务的德勤会计师事务所也应辞职。最后,浑水将新东方股票评级定为“强烈卖出”。

浑水的报告一出,新东方股价再度暴跌,当日成交近7000万股。与此同时,各大机构也纷纷发布研究报告表达自己的观点,其中高盛更暂停了对新东方的评级,此前公布的投资评级和目标股价已不再有效。不过,并非所有机构都对新东方失去信心。美国投资银行PiperJaffray发布研究报告,维持新东方股票“增持”评级。

■ 记者观察 | Observation |

做空机构咄咄逼人 中资公司不能退缩

证券时报记者 吴家明

做空机构对于投资者来说,已经不是什么新鲜词。而在近期,做空机构再次将中概股推向风口浪尖。

有统计数据称,去年遭到做空机构公开质疑的中概股达67家,被做空的中概股企业多以退市告终,有的被勒令退市,有的因申请破产而退市,有的通过回购股票私有化退市。

中概股频繁被做空,已经影响到中国企业的海外上市步伐。今年以来,在美国上市的中国企业仅唯品会一家,且该公司上市后首日即跌破发行价。知名创投研究机构投中集团认为,在美国投资者对中概股信心不足、市场难以给出高估值的情况下,中国企业赴美上市窗口年内恐难完全开启。

其实,发布公司研报是研究机构的正常行为,但以浑水、香橼为代表的这些美国做空机构发布的报告,其选择的对象和时机让人心存疑虑。而随着做空机构的风波持续,“被猎杀”的中概股在和做空机构的交锋中,维护自己权益的勇气和方式也取得了进步,被做空的中国企业从刚开始的忍气吞声,到后来的全力反击,并未让做空机构占到太大便宜。

去年,浑水盯上了展讯通信和分众传媒。针对浑水的每次质疑,两家

公司都在较短的时间内积极回应,展讯通信的反击迫使浑水承认对其“误伤”,而浑水与分众传媒的交锋更是体现了中国海外上市企业对做空机构猎杀的坚决阻击。尽管浑水首次发布质疑报告时,一度使分众传媒股价盘中暴跌65%,但此后的几个回合,由于分众传媒的积极回应,使得投资者逐步恢复了信心,公司股价逐步回升。今年6月,香橼发布报告称恒大地产财务作假,但在恒大的迅速反应下,香橼在此次做空行动中斩获不多。

除了及时回应,也有很多被做空的上市公司起诉做空机构,不过极少有胜诉的。有分析人士表示,要告做空机构,几乎没有胜算,除非能证明做空机构与他人合谋操纵股价,但这样的证据恐怕很难搜集。

在浑水的官方网站上曾经有这样一句话:中国成语有云“浑水摸鱼”,亦可称为不透明产生敛财契机。对于这句话,或许我们应该这样解读:真金不怕火炼,上市公司关键是要自律,遵守法律法规,保证财务报表的真实、透明,经营过程和发布的全部信息都必须真实可靠,如此,则做空机构必然不敢放肆。若被做空机构冤枉,也要敢于及时拿起法律武器维护自身权益。阻击“猎杀”,中概股决不能手软。

加拿大央行 放出加息口风

虽然加拿大央行日前调低了第二季度本国的经济增长预测,但加拿大央行行长卡尼表示,加拿大的情况与其它国家不同,不能效仿其它国家的货币政策,而加拿大的经济增长近期已经逼近上限,所以有必要调高利率。

加拿大央行的报告指出,超低利率令部分城市的房价上升,国内家庭债务对收入的比例在今年一季度上升至152%的新高。报告还预计,加拿大第二季度的经济增长率约1.8%,低于4月份估计的2.5%;通胀率预期为1.7%。(唐盛)

黑石大举收购止赎房屋 押注美楼市复苏

证券时报记者 吴家明

自2006年初泡沫破裂后,美国房地产市场一直处于调整进程中。在近期一系列利好数据的支撑下,越来越多的市场人士认为本轮美国房地产市场下跌已经触底。大型私募股权投资公司黑石集团更花费超过3亿美元收购2000多户止赎房屋,押注美国楼市复苏。

黑石集团全球房地产主管格雷表示,黑石集团已经花费超过3亿美元收购2000多户止赎房屋,以作

为出租之用。我们认为空置住房将减少,美国住房市场将开始复苏。”格雷说。

除黑石集团外,多家对冲基金及私募股权公司都打算筹资收购或已经购买止赎房屋,计划在出租数年后,待美国楼市趋稳再卖出这些房产。管理资产规模高达1280亿美元的资产管理公司TCW最近发起了一支TCW房屋合伙基金”,为投资者通过购买止赎房屋的方式投资楼市提供机会。美国全国住宅建筑商协会发

布的数据显示,7月份美国住宅建筑商信心指数环比大幅攀升6点至35,为2007年3月以来的最高值。美联储18日发布的“褐皮书”显示,美联储对整体经济形势的判断比前一期报告中“温和增长”的表述更悲观。不过,“褐皮书”对美国住宅地产市场看法总体积极,称大多数地区房屋销售情况改善,市场上积压的待售房屋数量减少,一些市场房价开始企稳甚至回升,很多地区房屋建筑活动增加。

摩根大通经济学家表示,房地

短线回暖,谨慎参与

小周期上呈现多重底背离,短线技术指标需要得到修复。同时,在所有板块特别是强势板块的补跌之后,短期市场杀跌动能得到了较为充分的释放,也有利于超跌反弹的出现。目前看市场仍有一定反弹要求,加上降准预期的增强,市场短线有望继续回暖。但股指继续上行压力较大,周四沪指在冲高至2200以及20天线的双重压力位之后明显回落,显示多头信心并不充分。后市若没有良好的支持与量能配合,反弹力度将较为有限。在经济尚未出现触底回升的信号,中报利空没有得到完全消化之前,市场难以出现持续性的

上涨行情,只能逢低短线参与。

三. 操作策略:

短期市场回暖,可在控制仓位前提下适当逢低吸纳超跌品种参与反弹,不宜追高。品种方面,继续关注券商、保险等,同时医药消费类品种补跌到位之后也可逢新分批吸纳。(CIS)

招商视点

一. 行情综述: 沪深股市周四涨跌互现。上证指数收报2184.84点,上涨15.74点,涨幅0.73%;深证成指收报9509.49点,下跌4.68点,跌幅0.05%;两市合计成交1351.3亿元,成交量继续小幅增加。

二. 市场分析: 两市小幅低开,保险、证券、水泥等板块快速拉升带动股指走高。沪指在接近2200点附近受阻转来横盘震荡走势,午后沪指小幅震荡回落,深市则最终小幅收跌。市场延续反弹符合我们的判断,大盘在

证券代码: 002363 证券简称: 隆基机械 公告编号: 2012-017

山东隆基机械股份有限公司关于2012年半年度业绩预告修正公告

公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担责任。

- 一、预计的本期业绩情况
- 1、业绩预告时间: 2012年1月1日-2012年6月30日
- 2、前次业绩预告情况: 公司于2012年4月25日披露的2012年第一季度报告中预计2012年1-6月归属于上市公司股东的净利润比上年同期相比增减变动幅度为-25%-5%,去年同期归属于上市公司股东的净利润为35,109,516.72元。
- 3、修正后的预计业绩
- 亏损 扭亏为盈 同向上升 同向下降 其他

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的净利润	比上年同期下降: 40%-50%	
东的净利润	盈利: 1755万元-2106万元	盈利: 3510.9万元

二、业绩预告修正原因说明

- 三、业绩预告修正原因说明
- 1、母公司2012年所得税税率由15%变为25%。
- 2、子公司固定资产清理造成。
- 四、其他相关说明
- 1、本次有关2012年半年度业绩预告修正是公司财务部门初步估算结果,具体财务数据以公司将在2012年8月7日披露的2012年半年度报告为准。
- 2、本公司指定的信息披露媒体为《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》及巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn),敬请广大投资者注意。
- 3、公司董事会对因业绩预告修正给投资者带来的不便致以诚挚的歉意,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

山东隆基机械股份有限公司 董事会 2012年7月20日