

# 重磅IPO调查报告屡现 舆论监督为上市把关

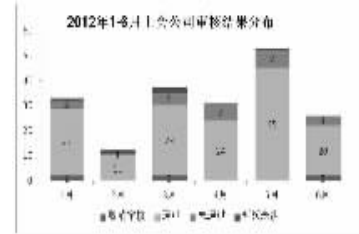
## ——2012年第二季度IPO舆情报告

中国上市公司舆情中心 刘宇琪

在2012年第二季度,虽然市场估值走低,但拟上市企业仍在积极争取成为公众公司的机会。二季度,共有110家公司的上市申请上了发审会,55家公司成功完成挂牌上市。围绕这些预披露公司、已过会公司包括新报会公司,舆情热度依然不减。举报、质疑、感叹、羡慕、八卦……首次公开发行(IPO)舆情中有各种元素。而或许是因为缺少类似归真堂等涉及社会性话题的公司,据中国上市公司舆情中心观察,由普通网友在自媒体等平台上发起的舆情占比并不高,各类专业媒体对预披露书乃至公司实际经营的各种分析调查,成为这个季度IPO舆情中的主导力量。另一方面,作为监督者的媒体本身,也遭到来自同行和业内的质疑和监督,媒体IPO灰色产业链的话题,在这个季度的舆情热度也明显升温。

### 二季度IPO审核及发行概况

二季度过会率略上升至81%。第二季度,发审会共审核了110家公司的上市申请,其中创业板、中小板和主板分别有54家、43家和13家,分别占上会公司总数的49%、39%和12%。110家公司中89家公司过会,过会率81%,较第一季度上升约2个百分点。第二季度上会公司的主承销商排行中,招商证券以11家排名第一,国信证券(8家)、平安证券(7家)、国金证券(7家)和华泰联合(7家)紧随其后。



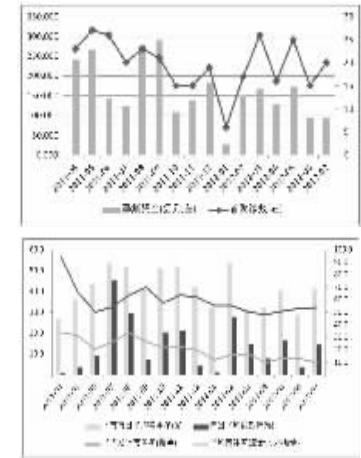
### 深市上市公司上会数量及融资金额领先沪市

在第二季度上会的公司中,110家公司中的97家(占比88%)都打算在深交所挂牌上市。虽然二季度申请到深交所上市的公司平均预计募集资金规模只有3.1亿,不足申请到上交所上市公司的1/5,但是由于申请上市的公司数量众多,申请到深交所上市的公司预计募集资金总额依然高出上交所1/3。

### 二季度新股上市募集资金总额环比有所上升

根据万得资讯的数据,2012年第二季度共有55家公司成功上市(以正式上市日期为界限),其中创业板、中小板和主板分别有26家、18家和11家,实际募集资金达到374.5亿,环比第一季度增加23亿。55家上市公司中有35家都属于制造业,占比约为2/3。二季度上市的公司中有29%来自

广东,另外来自北京和江苏的企业分别占15%和13%,三地企业合计超过新上市公司的50%。



### 二季度IPO舆情热点聚焦

#### 专业媒体推出更多重磅监督报道

今年二季度是预披露新政实施以来的首个完整季度。在这3个月里,财经专业媒体在更充裕的时间环境下,推出了多篇具有重要影响力的深度调查报道,这些报道很可能对部分公司的IPO进程产生了实质性影响。公司IPO上市,所申报的材料都是经多家专业机构之手产生,一般性的质疑通常不会产生实质性影响,而财经专业媒体则在深度调查方面有独特优势,可以在有明确线索的情况下,投入较高的人力、时间、资金成本来完成一篇报道,这也是普通网友通常难以完成的。据我们观察,部分在IPO舆论监督方面表现突出的媒体,也屡屡再获相关方面的举报信息,从而推出新的监督报道。亦有新的媒体也参照其做法,对IPO报道投入更多资源,也推出了较具影响力的监督报道。最终的结果是,在二季度就有多家公司遭遇到专业媒体的深度调查报道的质疑,并在随后上会被否或被终止审核或过会后被叫停。

#### 与已上市公司相关的IPO更受关注

拟上市公司的客户或者股东名单中会不时出现上市公司的名字,而这恰好是公众关注的兴趣所在。比如,作为会稽山绍兴酒二股东的轻纺城(600790),由于受益预期而在会稽山预披露次日大幅上涨。菲菲尔电气董事长同时是长电科技(600584)的法定代表人兼董事长,董事会7人中4人和长电科技有关,由此也引发一些媒体的关注。华恒焊接首次上会的时候,舆论关注到公司对三一重工(600031)及其关联方存在重大依赖,二季度再次上会,从披露的信息来看公司与三一集团的业务相关性仍然很高,媒体也对此再次展开讨论。

#### 股东中知名人物引舆论聚焦

由于蒙牛乳业创始人之一孙先红的人股,蒙草股份这家名不见经

传的公司预披露之后被多家媒体报道。“白卷英雄”张铁生以3224万股持股比例居禾丰牧业第五大自然人股东,这一消息使得很多经历过那一个年代的人士感慨起历史发展的潮流,亦引发了传统媒体和微博自媒体两个舆论场的高热度。广东易事特有“德隆系”血脉,“涌金系”持股会稽山绍兴酒,无锡雪浪环境因为农行经济学家向松祚入股而被广泛关注,导致最后农行还为此发表声明。

纵观媒体报道,拟上市公司的股东中出现知名机构或者人物的,通常都会转载量较高。这些公司的舆情热度较高,让公司的名称频繁进入公众视野,但对公司过会和发行则未见明显影响。

#### 少数招股书错误贻笑大方

部分公司的招股书中出现低级错误。如某公司招股书中“员工受教育程度”的乌龙数据,“大学本科及以上学历占10%、大专占20%、其他占比为71%”,而上面几个分项相加比例却为101%。因其在二次上会,在新旧两个版本招股书中,某位核心技术人员出生年月也出现了差异。招股书工作量数据庞大,出现瑕疵可以理解,但也体现了责任心的问题。这些在媒体和微博成为笑谈,影响公司形象,也影响了保荐人所在券商的形象。

#### 多次闯关的公司热度偏高

据中国上市公司舆情中心观察,IPO公司但凡不是首次上会,媒体在报道时都会将此点写入标题。典型的如4次冲击资本市场的神舟电脑和3次冲击资本市场的皇明太阳能,此外还有二次上会的欣泰电气、宝色股份、鹏翎胶管、铜都阀门、富煌钢构等等。通常舆论的关注点是公司前次被否的原因以及此次有无改进,媒体还会对两次招股书进行对比。

#### 寺庙上市引来议论不断

二季度,由曲江文旅的财神庙上市,牵出国内几大佛教名山筹备上市的话题,舆论热议。普陀山已经进入上市辅导期,九华山和五台山据称也在准备上市,峨眉山早在上个世纪90年代就已经登陆A股。人民日报、新华社以及主流财经媒体对此都做了专题报道,网民也积极参与讨论,多数对此持反对或调侃态度,李开复和薛蛮子等意见领袖表示不可思议。国家宗教局也表态,世界其他国家没有将宗教活动场所打包上市的先例,发展市场经济应符合社会的基本底线。对此,当事主体普陀山的回应是,寺庙上市是误解,其实上市公司资产主要是索道、旅游纪念品等,不包含景区门票和寺庙。

#### 光伏行业IPO之路坎坷

受经济增速放缓影响,不少拟上市公司的近期业绩出现明显下滑,从而影响其IPO进程。较为



典型的则是光伏行业。数家该行业公司上会时被否,亦有该行业公司预披露后遭媒体强力质疑,最终终止审核,也有数家公司则见势不妙主动撤回申请。舆论对该行业公司的惯性思维已基本形成,任何一家光伏行业公司,如果打算继续推进IPO进程,则会遭到媒体更严厉的审视。

#### 媒体自身成为IPO舆情的议题

在二季度,财新传媒等媒体刊出对IPO期间媒体灰色产业链的系列报道,对部分媒体在IPO期间的作为提出质疑和批评。该报道刊发后,在微博等自媒体渠道引发较多讨论,一些公司方面人士也表达了一些不满,而证券监管部门、新闻管理部门,对此也有一些表态。舆论普遍认为,媒体监督绝不能成为谋取利益的工具。

#### 二季度IPO公司舆情热度榜

中国上市公司舆情中心从二季度所有处于IPO阶段的公司中,按照新闻报道、网络转载量以及网友评论等多项指标评选出10家舆情热度最高的公司。

#### 来伊份、新大地、中邮速递位列前三

涉及到社会性话题之后,舆论热度会比通常的财经议题要高出一筹。上个季度的归真堂等如此,本季度的来伊份热度排名第一,也是因为涉及到食品卫生问题。4月央视节目实地暗访发现一些蜜饯加工厂的生产环境有问题,其中涉及来伊份的加工厂。消息一出即在网络和微博引发热议,不过公司也迅速做出回应,及时道歉,并对后续处理作出安排。应该说公司的应对还是比较及时的。这一波舆情会否对公司IPO产生影响?近日来伊份正好

上会,结果稍晚应能揭晓。

新大地遭媒体提出多项严厉指控,最终是被监管部门终止发行。舆论的问责仍未结束,相关中介机构也遭到媒体的质疑。

作为知名的大型公司,中国邮政速递物流自然受人关注。其融资规模、业务竞争力等,都是舆论重点讨论的话题。

#### 家家有本难念的经

相宜本草是近来发展势头很猛的国产护肤品品牌,但其专利技术、业务模式等,也有不少媒体提出疑问。掌趣科技在今年1月就已经预披露并成功过会,但是在4月份要发行时,华谊兄弟2010年入股时和其签订的对赌协议又重新被提起。禾丰牧业的股东名单中出现著名历史人物“白卷英雄”张铁生,皇明太阳能三次冲击资本市场失败,又传出和有关官员的关系。

财富趋势被媒体曝光重大业绩造假行为,而被证监会取消上市审核。安溪铁观音以茶叶第一股的身份上市,有铁观音这3个字,公司想不受关注都难。中技桩业因在IPO阶段遭到一批同行指责,公司随后召开媒体见面会并邀请行业专家公开澄清。舆论如此热闹,虽然上市公司压力有点大,但对提高信息披露质量还是有辅助的。

注:中国上市公司舆情中心以二季度所有处于落实反馈意见、初审以及上会等IPO不同阶段的企业为统计样本,计算出IPO公司舆情热度指数。IPO公司舆情热度指数是在对境内外报刊、门户网站、主流微博平台,以及论坛贴吧等多个信息源监测的基础上,通过新闻媒体报道数量、网络转载数量、微博数量以及舆情分析师评分等多项数据,经由加权计算得出。

## 股价波动关系存亡 闽灿坤B引退市深思

中国上市公司舆情中心 叶月章

前3年连续盈利,自上市以来分红超过募资的一家上市公司,在B股融资功能日益衰竭、退市制度纳入B股的背景下,仅因股价低于面值触发退市条款而面临退市风险,闽灿坤B引发了市场对于退市制度的大讨论。

6月28日,深交所发布主板、中小板退市制度说明,并将B股纳入退市制度中。说明指出在深交所仅发行B股的上市公司股票出现最近连续120个交易日累计股票成交量低于100万股或连续20个交易日每日收盘价均低于股票面值的,其股票将终止上市。

同日,股价逼近面值的闽灿坤B、京东方B、\*ST中华B等公司被市场和媒体所注意到。虽然闽灿坤B夹杂在一堆股价逼近面值的股票中,但因其仅在B股上市的特殊性,受到了更多的关注。

连续10个交易日股价低于面值、连续11个交易日股价低于面值、连续12个交易日股价低于面值……似乎闽灿坤B股价的颓势无力挽回,媒体用各种数字记录着闽灿坤B在惊险日子中的表现。闽灿坤B因被贴上强烈的退市标签而受到市场的紧密关注。

7月23日、7月24日、7月25日、7月26日,闽灿坤B连续发布4次退市风险公告,退市的风险迫在眉睫!

7月26日,闽灿坤B上演生死劫。然而,经过开盘的1小时停牌,开盘后的股价仍然一鼓作气直至跌停。市场人士分析称,若闽灿坤B26日仍然跌停,剩下几个交易日哪怕天天涨停,到第20个交易日其股价也回不到1元人民币以上。闽灿坤B命运究竟将如何?鲜少受到关注的这只B股成为近日资本市场关注的热点。

从股价跌破面值以来,闽灿坤B的讨论就陆续出现在传统媒体和网络媒体上,自闽灿坤B连续10个交易日股价低于面值后,公司的退市风险加大,而媒体对闽灿坤B的报道数量和转载数量也不断攀升。在生死选择的7月26日形成舆论热潮的高点。

作为B股上市公司,闽灿坤B历来受到来自国内资本市场的关注度较少,甚至在漫长的几个月中,股吧内相关投资者发布的帖子甚少,一两个月才一条帖子,几乎可以用凤毛麟角来形容。而自闽灿坤B股价跌破面值后,投资者逐渐对公司存在的退市风险重视起来,特别是23日闽灿坤B发布第一次退市风险公告后,股吧、微博平台上,投资者对于闽灿坤B命运的讨论突然变得非常热烈起来。

### 公司叫屈,引发同情

闽灿坤B自上市以来,累计派现总额就高达2.186亿元,高于当初IPO融资的总额,并先后9次实施送转使得总股本扩大,有媒体称,闽灿坤B退市是“高送转”的慷慨埋下了祸根,并对其将遭受退市的待遇表示不解。

中债投资基金公司执行董事、总经理也在微博上评论道:“股票发行时拆得太多,日后股价就离面值近些;否则就离面值远些。似乎股价接近面值不应成为退市的依据。闽灿坤B有点躺着中枪的感觉。”

### 蝴蝶效应,B股应声跟跌

7月25日,闽灿坤B发布第三次退市风险公告。而当日,闽灿坤B的股价再次跌停,由此引发B股整体下跌,B股指数当天跌幅达4%以上,除ST股外,当天12只个股跌停。

中国证券报微博上引用分析人士观点,称B股下跌主要是由于闽灿坤B持续跌停,由此所引发的投资者对B股可能存在的退市风险的担忧情绪有所加剧,并蔓延至两市B股。而由于沪深B股此前累计跌幅相对较小,成交不够活跃,因此B股市场恐慌情绪更易被放大。

### 公司退市属有意而为之?

面对退市的概率越来越大,在深交所的互动易上,有投资者建议公司高价回购或者直接停牌要求增发A股,实行自救。在股吧内,也有不少投资者在担忧自身的利益无法保证。然而7月24日的股东大会中,并无出台退市应对方案,闽灿坤B的相关人士回应媒体称公司尚未采取补救措施。这让投资者希望落空。

有网友称,公司为台湾人控制,因内控很差年初被监管机构责令整改,不排除大股东不作为是想退市来减轻监管压力。

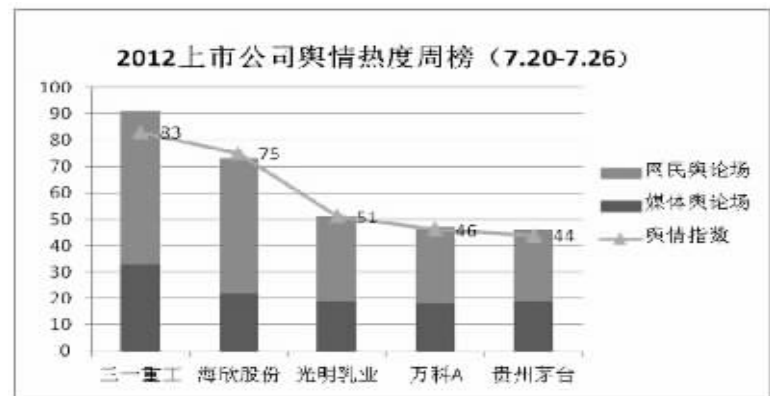
### 退市制度再思考

新浪财经编委杨宇评论:“连续多年盈利,一家相对正常的公司,因为跌破面值而面临退市风险,是否躺着中枪?这一规则部分参考纳斯达克,但美国市场有正常的缩股渠道,这一规则本身是否合理?”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新亦撰文指出,不妨借鉴花旗银行的“缩股”做法。

与当初退市制度的出台一样,闽灿坤B可能成为退市制度第一个“吃螃蟹”的人,也成为了市场思考退市制度的起点。

## 2012上市公司舆情周榜(7月20日-7月26日):

# 三一重工否认裁员 海欣股份越澄传闻越涨停



注:“上市公司舆情指数”是中国上市公司舆情中心根据传统媒体、网络媒体、网民、舆情分析师对一定时段内沪深两市上市公司舆情热度的综合评估,舆情指数分为媒体舆论场和网民舆论场两大细分指数。

中国上市公司舆情中心 蒙湘林

7月20日至7月26日舆情热度最高的A股上市公司分别是:三一重工、海欣股份、光明乳业、

万科A和贵州茅台。

### 三一重工回应裁员风波

7月初,三一重工在上海、昆山的数百名工程师因不满公司转岗

政策,选择诉诸劳动仲裁。这引发了三一重工“变相裁员”风波。公司总裁向文波日前在上海表示,所谓“裁员”纯属误会,只是安排工程师下车间实习,这件事已经得到了很好的处置。

舆论对三一重工变相裁员的怀疑引发了市场对于其资金链状况的猜测和整个工程机械行业的前景。三一重工在第一时间做出了回应,值得一提的是公司创始人和董事长都通过媒体或在不同场合进行了澄清,显示了公司较为开放的应对心态。

### 无视抗疫苗澄清消息 海欣股份涨停

有消息称,海欣股份的一类抗癌新药“抗原致敏的人树突状细胞”已经拿到了生产批件,迅速引来各方关注。对此,海欣股份

明确表示,抗癌疫苗获批的消息纯属谣言。并称,“疫苗项目已审批了两三年了,到现在为止都没有结果的,我们近期也没有收到任何关于报批消息。”然而,股市依然在24、25日连续两个涨停进行追捧。

### 光明乳业频陷质量危机

在广州市工商部门最新发布中,光明乳业两家相关公司今年2月23日生产的50%减脂芝士片均发现菌落总数超标。至此,这已是近一个月内光明乳业发生的第三起产品质量事件。公司在近期的公告中也表示对发生的多起事件承担全部责任,并彻底对全国工厂及流通系统等每个环节进行全面检查和整改。

### 万科回应地板质量质疑

媒体7月23日发表的《高档地

板”竟是淘汰货 万科精装房为何频频“质量门”一文,指出合同中约定的“高档强化木地板”实际上是厂家特制的价格低廉的淘汰产品。万科(重庆)房地产有限公司随后发表声明,称木地板质量合格,但避谈“高档”,同时万科集团有关负责人也将一并整改。

### 茅台习酒上市引争议

近日,有关贵州茅台集团旗下子公司——习酒有限责任公司被要求年底赴港上市的消息再度热传,市场上也不乏质疑的声音。原因是习酒作为中高端酱酒,已对茅台酒形成了有力竞争,若习酒独立上市,将成为贵州茅台集团旗下第二家上市公司,与贵州茅台股份公司形成同质化竞争。目前,公司方面还没有正式对质疑作出回应。