

# 牵手腾讯利好信息披露挤牙膏 国金证券定增机构借机猛套现

证券时报记者 李骁

国金证券平淡的股价持续了近半年,却因数次诡异的佣金宝风波,而在定增解禁前的一个月开始持续大涨。解禁期一到,定增机构在7个交易日累计减持套现逾14亿元。

## 定增股东解禁后急抛 7个交易日套现逾14亿

日前,证券时报记者接到爆料称,国金证券定增减持存在利益输送嫌疑,佣金宝产品涉嫌为定增机构减持“做局”。

2013年12月23日,是国金证券非公开发行股份解禁的日子。根据国金证券年报和参与非公开发行的基金年报数据估算,从解禁日到2013年12月31日的7个交易日中,参与定增的机构累计减持近1亿股,套现金额高达14亿元。

减持股份最多的是江苏瑞华投资控股集团有限公司(下称江苏瑞华)。非公开发行认购后,江苏瑞华以2.79%的持股比例位居国金证券前十大股东第四位。但国金证券2013年年报显示,该公司并未进入前十大股东榜单,也未进入前十大流通股股东榜单。

以国金证券2013年年报中前十大股东持股第十名的中国农业银行-交银施罗德成长股票证券投资基金的持股数1149.88万股为参考,推算出江苏瑞华在股份解禁后至少减持了2466.19万股。按7个交易日的均价15.34元计算,江苏瑞华至少减持套现了3.78亿元。

中国人寿保险股份有限公司-分红保险产品-和兴全球基金-招商银行-兴全特定策略10号分级资产管理计划也存在类似的情形。按上述计算方法,两者也分别减持了至少2.74亿元和6288.19万元。

摩根士丹利华鑫基金-中信银行-鑫道混合1号资产管理计划等7家参与定增的机构则详细披露了减持情况,合计减持国金证券4703.37万股,总套现金额达7.21亿元。

根据2012年12月22日国金证券发布的公告,该公司非公开发行的2.94亿股成功被广东恒健资本管理有限公司等9家机构认购完毕,发行价为10.21元。

而根据2013年国金证券年报,上述9家机构其实最终配售给了25只理财产品,这些新增股份彼时的性质为有限条件流通股,限售期为12个月。

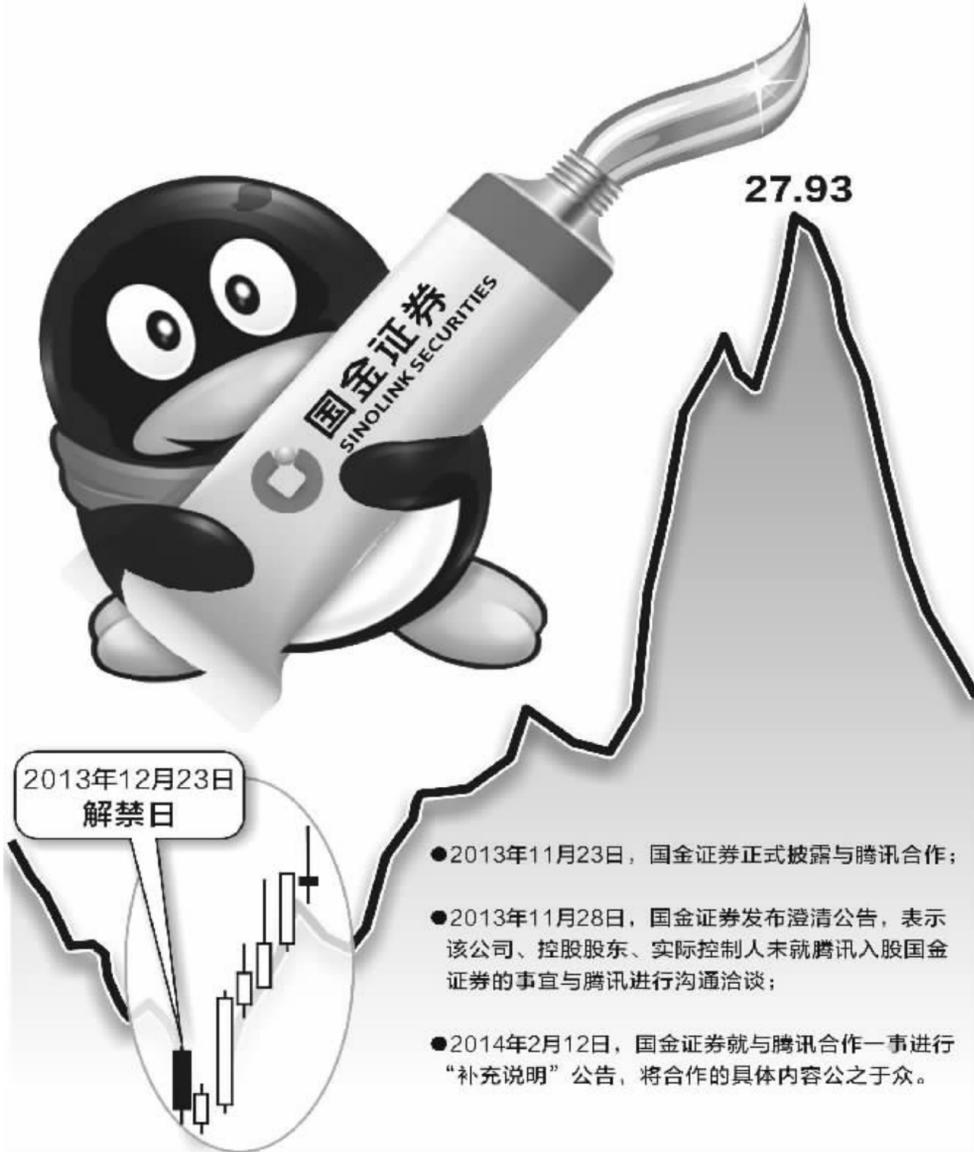
## 重大信披挤牙膏 定增股东已开溜

解禁急抛套现不是问题,问题是解禁前关于与腾讯的合作公告太诡异了。”一位业内人士表示,首先在国金证券正式披露与腾讯合作之前,二级市场股价已有异动,存在消息泄露的嫌疑;其次,关于佣金宝的消息本该一次性披露完毕,国金证券却分了两次且期间相隔近三个月,存在故意诱发市场炒作之嫌。

公开信息显示,国金证券正式披露与腾讯合作的具体日期为2013年11月23日。但在此之前,国金证券二级市场股价在平淡了大半年后从2013年11月15日起突然启动,至合作消息公布时已连涨6天,股价也从11.89元涨至15.68元。与此同时,国金证券日成交额也一改此前低迷不振的状态,从每日4000万元~5000万元大幅增至5亿元~6亿元。

国金证券的信披内容显示,腾讯将向本公司开放核心广告资源,协助本公司进行用户流量导入,并进行证券在线开户和交易、在线金融产品销售等服务。腾讯通过流量平台为本公司提供持续的用户关注度”、腾讯在合作中投入大量核心广告资源和内容资源,本公司将向腾讯支付相关广告宣传费用,广告投放金额为每年度人民币壹仟捌佰万元”。在多位券商研究员看来,国金证券第一次披露的与腾讯合作内容基本就是一份媒体广告合同。

然而,就是这份1800万元的广告合同,引发了市场诸多猜想。彼时坊间盛传腾讯将入股国金证券等消息,国金证券也因此二级市场迎来一波大行情。截至2013年11月27日,该公司股价最高



国金证券年报中部分定增股东减持情况一览

机构名字	股东名称	解禁后可售股票(股)	减持前占总股份比例(%)	年报中持股数(股)	减持数(股)	备注
摩根士丹利华鑫基金管理有限公司	摩根士丹利华鑫基金-中信银行-鑫道混合1号资产管理计划	44,072,350	3.41	28,960,517	-15,111,833	
江苏瑞华投资控股集团有限公司	江苏瑞华投资控股集团有限公司	36,160,647	2.79		-24,661,861	至少
太平资产管理有限公司	太平人寿保险有限公司-传统-普通保险产品-022L-CT001 沪	29,500,000	2.28	29,500,000	0	
广东恒健资本管理有限公司	广东恒健资本管理有限公司	29,489,206	2.28	24,689,206	-4,800,000	
广东宝新能源投资有限公司	广东宝新能源投资有限公司	29,390,000	2.27	16,837,505	-12,552,495	
中国人寿保险股份有限公司	中国人寿保险股份有限公司-分红保险产品	29,390,000	2.27		-17,891,214	至少
兴全基金资产管理有限公司	兴全基金-招商银行-兴全特定策略10号分级资产管理计划	15,598,000			-4,099,214	至少
中邮创业基金管理有限公司	中国农业银行-中邮核心优选股票型证券投资基金	13,500,000		12,833,172	-666,828	
中邮创业基金管理有限公司	中国农业银行-中邮核心成长股票型证券投资基金	12,390,000		0	-12,390,000	
华安基金管理有限公司	华安基金-兴业-富汇华基-海投资合伙企业(有限合伙)	9,790,000		未知	未知	
华安基金管理有限公司	华安基金-兴业-中国银河证券股份有限公司	9,790,000		未知	未知	
华安基金管理有限公司	华安基金-兴业-常州投资集团有限公司	5,870,000		未知	未知	
华安基金管理有限公司	华安基金-兴业-李绍君	2,930,000		未知	未知	
华安基金管理有限公司	华安基金-交行-博弘数君(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	2,800,000		未知	未知	
兴全基金资产管理有限公司	兴全基金-兴业-新华信托股份有限公司	4,837,000		未知	未知	
兴全基金资产管理有限公司	兴业银行股份有限公司-兴全趋势投资混合型证券投资基金	4,089,375		4,116,975	27,600	
兴全基金资产管理有限公司	兴全基金-兴业-拉菲中普吉祥投资管理合伙企业(有限合伙)	2,902,000		未知	未知	

资料来源:国金证券2013年年报 李骁/制表 张常春/制图

达到17.69元。

或许是不得已,2013年11月28日,国金证券发布了一条所谓的“澄清”公告,表示该公司、控股股东、实际控制人未就腾讯入股国金证券的事宜与腾讯进行沟通洽谈。正是这种“澄而不清”的公告,令国金证券股价继续震荡上行,至2013年12月22日即定增解禁前一日,最高价攀至18.52元。

解禁日当天,国金证券成交量从前一天的2.91亿元突然放大到12.4亿元,换手率从1.87%增至6.76%,当日股价下挫8.97%,分析人士认为当天股东在大肆减持。随后的6个交易日,国金证券股价一路飘红,成交量再度萎缩,至2013年12月31日,报收16.97元。

至今2月11日,国金证券股价已攀升至24.85元,有关国金证券与腾讯合作传言再次甚嚣尘上。2月12日,国金证券就与腾讯合作一事进行“补充说明”公告,才将合作的具体内容公之于众。随后,其二级市场股价在2月18日创出新高后一路回落。

也正是今年一季度,国金证券再现4家定增股东减持。第五大股东太平人寿保险有限公司-传统-普通

保险产品-022L-CT001 沪”在一季度高位大幅减持后,退出了国金证券前十大股东之列。

与太平人寿保险有限公司一样,继续减持的摩根士丹利华鑫基金-中信银行-鑫道混合1号资产管理计划、广东宝新能源投资有限公司、中国农业银行-中邮核心优选股票型证券投资基金,也悉数退出前十大股东之列。

## 利好消息配合套现 业内惯用手法

至此,参与定增的9家投资机构,除了华安基金相关数据无从查询外,从解禁日到今年一季度已有8家机构进行了减持套现,按该区间平均价17.71元计算,参与定增的机构账面盈利比例高达73.46%。

从国金证券澄而不清的公告看,我认为上市公司在配合这些定增股东减持,让我们这些散户接盘。”一位2月初以25元每股的价格买入国金证券,至今被套的个人投资者胡先生说,这些减持套现的机构拥有信息优势,套现时得心应手,散户在上市公司“诡异”的信披下毫无话语权。

披露像佣金宝这类引发股价大幅波动的重大信息,合规的做法是在合同谈判时停牌。”深圳某券商研究所副所长说。而国金证券在第一次公布信息前股价已有异动,但公司不仅没有停牌,之后又澄而不清,最后才被迫将合同全部内容完全公开。

另有某券商副总裁向证券时报记者透露,国金证券与腾讯的合作并非国金证券首先主动接触,而是其相关股东先与腾讯洽谈。这一消息也得到了腾讯内部人士证实。

这类事情都是心照不宣的,一般而言,上市公司不能让参与定增的机构亏损呀!”一家不愿具名的私募机构负责人称,在解禁前后放些利好消息配合套现早已成为行业惯用手法。

一位券商投行人士则表示,市场资金如此昂贵,定增如果没利可图的话,机构肯定不会参与。前两年那么多未发先破的定增,最后有不少没调价都卖出去了,私下基本都有相应的承诺。”

据证券时报记者调查了解,目前定增项目惯用的手法包括两种:一是上市公司在解禁前后出利好配合股东减持;二是其他资金推升股价吸引市场关注以配合减持。

上海宝弘资产  
ShangHai BaoHong Asset  
上市公司股权投资专家  
www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发  
上海运营中心: 021-50592412, 50590240  
北京运营中心: 010-52872571, 88551531  
深圳运营中心: 0755-82944158, 88262016

## 职教加快发展催生机会

中信建投

6月22日,国务院印发的《关于加快发展现代职业教育的决定》指出,加快发展现代职业教育,是党中央、国务院作出的重大战略部署,并提出到2020年,形成适应发展需求、产教深度融合、中职高职衔接、职业教育与普通教育相互沟通,体现终身教育理念,具有中国特色、世界水平的现代职业教育体系。”

目前职业教育领域为在线教育板块中盈利模式最为清晰、用户习惯相对成熟、市场增长最为确定的领域,相关公司在其细分市场垂直领域已形成了一定壁垒。在

此领域,我们较为看好美股上市公司正保远程教育、达内科技等。而K12作为传统线下教育最大的细分市场,目前在线化过程中仍以补充和培育市场为主,形成盈利闭环尚需时日,但未来市场规模巨大,值得中长期布局。其他相关上市公司中,我们较为看好全通教育、拓维信息、新南洋、方直科技、好未来(学而思)等。

横向比较而言,内容商基于长期品牌、口碑、用户及优质教学资源的积累,较容易形成教育行业的壁垒和竞争优势,而平台商壁垒则取决于能否搭建优质内容与有效流量的良性循环,互联网公司更具优势,如YY、百度、腾讯等。

## 地产行业进入白银时代

平安证券

由于此轮基本面调整并非由于行政政策的打压和信贷政策的收紧所致,而是由于长期供应累积后供需情况出现改变,而长期资金成本高企加速了这一进程。因此,我们预计投资者对房地产行业的长期增长性预期将更为谨

慎。同时,我们的测算也显示距离均衡期的需求规模仅有10%~20%的空间,此轮行业基本面调整的时间将显著长于2008、2011年的周期。但当前行业估值已位于历史底部,未来的地方政府托底政策和流动性环境好转都提供向上博弈空间。我们维持行业中性评级,建议甄选龙头,推荐万科、保利、招商。

## 限售股解禁 | Conditional Shares |

6月25日,A股市场有东方铝业、恒大高新、香雪制药、洲明科技、兆日科技、方大炭素共6家上市公司的限售股解禁。

东方铝业(002167):解禁股性质为追加承诺限售股,实际解禁股数6480.72万股。解禁股东1家,即中国核工业集团公司,为第一大股东,持股占总股本比例为15.66%,为国有股股东,首次解禁且持股全部解禁,占流通A股比例为20.64%。该股或无套现压力。

恒大高新(002591):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数3615.63万股。解禁

股东12家,其中朱星河、胡恩雪、胡长清为第一、二、三大股东,持股占总股本比例分别为34.04%、20.80%、6.93%。余下9家股东,即朱光宇、深圳市和泰成长创业投资有限责任公司、朱信坚、胡恩莉、周小根、彭伟宏、李建敏、邓国昌、唐明荣,持股占总股本比例均低于4%,属于“小非”。朱星河与胡恩雪、朱光宇、朱信坚、胡长清为一致行动人。12家股东中部分为公司高管,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为92.71%,占总股本比例27.54%。该股的套现压力很大。

香雪制药(300147):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数442.73万股,占流通A股比例为1.15%,占总股本比例为1.13%。该股的套现压力不大。

洲明科技(300232):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数1428.33万股。解禁

股东10家,其中林洛锋、深圳市

勤睿投资有限公司、蒋海艳、卢德隆分别为第一、二、六、八大股东,持股占总股本比例分别为45.65%、5.13%、2.40%、1.60%,均为公司高管。林洛锋与蒋海艳为夫妻关系,林洛锋持有深圳市勤睿投资有限公司71%的股权。余下6家股东,即王伟、马修阁、李梓亮、燕飞飞、林韶山、谷益,持股占总股本比例均低于2%,属于“小非”。10家股东均为首次解禁且持股全部解禁,若考虑高管减持限制和质押冻结部分,实际解禁股数合计占流通A股比例为34.41%,占总股本比例为14.09%。该股的套现压力较大。

兆日科技(300333):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数539.67万股。解禁股东1家,即平安财富投资管理有限公司,为第三大股东,持股占总股本比例为4.82%,为其他法人,首次解禁且持股全部解禁,实际解禁股数占流通A股比例为7.13%。该股的套现压力一般。

方大炭素(600516):解禁股性质为定向增发限售股,2013年同期定向增发价为9.89元/股,除息后调整为9.84元/股。实际解禁股数18426.69万股,解禁股东3家,即华安基金管理有限公司、民生加银基金管理有限公司、银华财富资本管理(北京)有限公司,持股占总股本比例均低于5%,属于“小非”,均为首次解禁且持股全部解禁,实际解禁股数合计占流通A股比例为12.01%,占总股本比例为10.72%。该股市场价格低于定向增发价,暂无套现压力。

(西南证券 张刚)

## 订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯 最及时的动态  
最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

订阅与分享:

1. 打开手机微信,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baxing\_touzhi”,点击关注即可;
2. 您还可以扫描用户二维码订阅;
3. 点击右上角,可发送给朋友或分享到朋友圈;
4. 如果不好,请告诉我;如果不信,请推荐给您的朋友。

