

## 沪港通渐行渐近 舆论场热情高涨

中国上市公司輿情中心 金立里

自今年4月国务院总理李克强宣布要试点“沪港通”项目以来,这项将允许中国大陆的投资者买卖在香港交易所上市股票的改革举措,便长期占据各大财经媒体、门户网站的重要版面或重要位置。据中国上市公司輿情中心观察,在监管部门节奏紧凑的信息披露和媒体铺天盖地的报道中,沪港通的各项一直在紧张而有序地推进,市场各方则磨刀霍霍、枕戈待旦,A股市场更是先一步进入狂欢,在包括沪港通在内的多重利好创下年内新高。

### 终极意义: “将改写证券版图”

舆论对沪港通的讨论,也跟随其推进的节奏步步深入,宏观上,涉及对资本市场甚至国民经济改革等重大的命题;微观上,则深入到T+0、涨跌停限制等等两地股市在制度和结构上的差异问题。

将改写证券版图”,这是《人民日报》给予沪港通的极高赞誉。中国贵为全球第二大经济体,但多年来,中国股市的表现却与欧美国家成相反走势,中国经济在改革的进程中,开放资本市场是重要一环。今年以来,证券市场改革快马加鞭,“顶层设计”不断,沪港通正是在这样一种大的背景之下横空出世。

港交所集团行政总裁李小加将沪港通比喻成“中国资本市场双向开放列车”,北上上海买A股是沪股通,南下香港买股是港股通。作为中国资本市场开放、人民币国际化整体过程中的重要一环,沪港通将为A股市场融入国际金融体系提供参照坐标,推进

国内资本市场与国际市场的接轨。同时,引入海外机构投资者,也利于慢慢改变以散户为主导的市场结构。不仅如此,有媒体评论进一步指出,沪港通还将推动内地资本市场为了开放而必须实施的一系列改革预期,包含汇率、财税、法律等等。

在相关细节问题上,T+0制度、涨跌停限制以及退市制度等等老生常谈的话题,也在沪港通的大讨论中被反复提及。有媒体认为,沪港通的推进,或将倒逼T+0加快试点,并推动A股市场逐步放开涨跌停限制。此外,香港股市作为一个更为成熟的市场,对A股市场在信息披露、公司融资、退市及转板制度等方面的改革上,也会有积极的促进作用;在公司层面,也可能为内地证券市场公司治理带来正面影响。

香港股市高效、公平、成熟,且国际化程度远高于A股,不仅有助分散单一市场投资风险,也可为内地投资者分享全球经济回暖提供平台。

### 市场影响: “身未动,心已远”

身未动,心已远。”有投资者这般形容沪港通从4月份开始的,尤其是7月底到8月中旬这一时段中,对市场形成的影响。“牛市”呼声再起,指数屡创新高,在媒体报道和诸多市场人士看来,这一轮行情蹦起,沪港通所带来的正向预期功不可没。

媒体纷纷梳理“沪港通概念股”,两地券商也纷纷推荐“沪港通十大受惠股”等等概念挖掘投资机会。其中,蓝筹股和“A+H”两地上市股票,备受推崇,不少机构甚至给出了沪港通套利的几大策略如利用AH价差套利、

利用两地交易制度的差异套利等等。概念股的炒作固然热闹,但沪港通究竟能否引领价值投资回归?《证券时报》的评论认为,A股市场蓝筹股的投资价值极有可能在投资者结构的变化过程中得到兑现。

尽管如此,对于沪港通的市场影响,争议亦不少。有人说这是个伪命题,正如一则笑话所讲,A股和H股互把对方看成是“解放军”,实际上两个市场都会分流资金去对方的市场投资。某财经门户网站的一项网络调查显示,仍有近30%的投资者选择了观望;对于个人投资者50万的门槛,也有五成以上的投资者认为定得过高,使得大量投资者无法分享这一项重大改革所带来的利益。

安信证券首席经济学家高善文同样略显悲观地指出,“沪港通”不是单纯利好。在他看来,如果把蓝筹股的估值提升和小股票的估值下移拿出来算总账,A股市值不但不会增长,还会出现相当大的财富损失,因此,对A股而言,“沪港通”并不是什么令人欢欣鼓舞的事情,会有很多人付出一些学习代价”。

此外,如果将沪港通看作是沪市蓝筹股的春天,那么,深市又将何去何从?蓝筹股暴涨引领着上证指数创下年内新高,不过相比之下,深交所中小板创业板近期走势不如此以往强势。多个机构的观点都认为,深市估值远高于香港市场同类股票,如果两地互通,结果很可能是加速资金流向港股,对深市是祸非福。

### 提醒投资者: 不必急于一时

在这一轮大讨论中,香港媒体的

观点,以及香港投资者的态度,同样受到相当程度的关注。但是,比之内地舆论场,香港地区对于沪港通的舆论分化程度,似乎更为突出。沪港通既出,“重大变革”、“最大突破”、“里程碑”等宏大字眼,也屡屡见于香港本地报纸的头版,而与媒体的热情不同,香港投资者则更显冷静。

有媒体报道指出,通过沪港通北上的资金中,散户参与的兴趣不大,很可能是以机构投资者为主。对于香港股民和海外投资者来说,投资A股最大的风险就是对市场不熟悉。因为A股还是成长中的新兴市场,无论是制度还是投资习惯都不成熟。此外,香港投资者还担心沪港通投资额度分配不公。

沪港通给个人投资者限定了50万的门槛,尽管在这个限制条件之下的游戏参与者,本身具备一定的抗风险能力,但是,对投资者的教育仍然不容忽视。而据中国上市公司輿情中心的观察,沪港通自概念的形成和设计阶段,就对投资者保护和投资者教育倾注了相当一部分的精力,如香港财经事务及库务局局长陈家强所言:“未研究交易,先研究监管”。

在投资者保护方面,沪港通将遵循“本地原则为本,主场规则优先”原则。当投资者到了对方的市场,就应遵循对方市场的规章制度与交易习惯,同时也享受对方市场监管机构的投资者保护。

而在投资者教育方面,证监会发布、上交所发布等微博、微信账号详尽及时地披露相关的信息,上交所网站甚至开辟了沪港通投资者教育专区。

两地监管部门一再通过各种渠道提醒投资者注意风险,强调如果中小散户开通港股通,信息的获取渠道将面临考验,特别是中老年投资者更加不方便。香港交易所集团行政总裁李小加便曾提醒:“市场参与者可以根据自身情况,审慎选择参与的时间与程度,不必急于一时”。

## 反垄断风暴: 打压外资抑或管理外资?

中国上市公司輿情中心 赖梓铭

自7月开始,中国反垄断执法机构动作频频,反垄断执法机构不时公布的调查进展一次又一次引来舆论强烈关注。8月20日,这波关于反垄断的輿情随着发改委对12家日本企业开出罚单达到一个新的高潮。

### 为何不查“两桶油”?

本次反垄断调查风暴最早起于7月,从戴勒姆奔驰、捷豹路虎、克莱斯勒、奥迪,到高通、微软,再到12家日本企业,輿情热点一个接一个。在媒体报道的猜测中,可能涉及的罚单亦是一个高过一个,针对12家日本企业开出的12.35亿元罚单,更被媒体称为“史上最大反垄断罚单”。

和以往一样,反垄断调查在受到社会公众密切关注的同时,也引来许多争议。

关于“为何不查两桶油”的争议每逢反垄断调查均会出现,大概要到“两桶油”遭到反垄断执法机构调查那天才能消停了。《第一财经日报》的一篇评论写道:“相比某些让别人无路可走的领域,汽车业怎么说还算是个充分竞争的市场”,“车是买个奇瑞还是英菲尼迪可以随便选,反正车标看起来也都差不多。唯一的问题是不管你开什么车加油都只能去中石油”,“但这么多年了见过发改委约谈过中石油吗?”这篇文章在一财网上目前已被删除,但类似的声音在其他媒体的报道以及评论中不时出现。

反垄断执法机构的执法过程中存在的瑕疵也受到质疑。8月13日,中国欧盟商会在其网站发表声明称,反垄断调查不应该预设结果,而且被调查的公司应被赋予充分辩护权。但是,中国正在进行的反垄断调查并未系统地执行这些做法。中国欧盟商会称,来自多个行业的报告显示,中国方面运用了一些行政手段迫使公司

在没有全面听证的情况下接受惩罚,并要求公司不要挑战调查、不要带律师去听证会,也不要牵涉进各自的政府或商会等。

还有媒体报道引述反垄断领域专家称,工商总局采用突袭的手段调查微软值得商榷,在欧美国家只有涉嫌违反反垄断法中最为严重的卡特尔案件需要采用突袭,在一般反垄断案件中不需要采用,主要是担心被调查对象销毁证据”。

### 反垄断打压外资?

由于最近遭到反垄断调查的企业均为外企,国内外均有舆论质疑中国政府打压外资。针对质疑,商务部在8月18日的例行新闻发布会上强调,《反垄断法》实施六年来,接受反垄断调查的企业既有中国本国企业,也有外国企业,并非只针对外国企业。在《反垄断法》面前,所有企业一律平等,不存在排外的情况。

在8月20日发改委开出“史上最大罚单”之后,《纽约时报》有文章将此与中日之间的“大背景”联系起来。报道称,受罚的全都是日本企业尤其引人关注。《朝日新闻》在报道中称,中国政府以日企违反反垄断法为由进行罚款,也招致“中国以反垄断法扩大调查范围打压外资企业”看法的形成。

尽管在执法过程中存在瑕疵,亦有不少评论文章对中国反垄断执法机构的近期行动给予赞赏。中伦律师事务所合伙人任清所撰写的《反垄断执法进入常态》就是其中之一,在含蓄批评反垄断执法机构“执法本身的正当性不等于个案中所有执法行为的正当性”后,文章认为“在逐步放弃产业准入政策作为外资管理主要手段的过程中,中国政府必然会更加倚重反垄断、反商业贿赂、安全审查等发达经济体常用、惯用的法律工具”,仅仅基于反垄断执法强化这一表象就得出中国不再欢迎外资的结论显得武断”。

## 冰桶挑战: 慈善娱乐化的狂欢?

中国上市公司輿情中心 朱离

一场狂欢正发生在中国的社会化媒体平台上。来自企业界、IT界、娱乐圈的人士,纷纷加入一场叫做“冰桶挑战”的公益慈善秀中,以泼冰水这一新颖、时髦的行为艺术,以此证明自我的国际化。

完成这一项行为艺术的道具很简单,一桶冰水、一个社交网络账号,加上一部能拍摄视频的智能手机。但从美国舶来的这一项公益游戏,到了中国还是理所当然地变了味。在原生地美国,冰桶挑战是人人乐于参与的公益游戏,参与者与旁观者都抱着轻松愉快的心态,没有人担心因为未能收到邀请,而被遗忘在角落,更没有人担心挑战的下家不接招而颜面尽失。但在中国,至少从目前来看,冰桶挑战已经成为各行业人士

显示人脉、炫耀圈子的工具,如果不幸未能接到挑战邀请,只能说明其尚未进入这一行业的金字塔顶尖,或者在圈子里的人缘乏善可陈。

甚至,正如媒体所调侃,这个小小的冰桶游戏甚至还会造成一种业界流行的心理焦虑,比如马化腾会不会接过周鸿祎递过来的冰桶?林志玲会在郭台铭的强力怂恿下以冰水“健身”吗?会不会有人缘不够好的大佬和史玉柱一样在微博上苦求“谁来冰桶挑战我”?

不少网友在第一时间纷纷提出冰桶挑战在国内“炒作大于公益”的批评。的确,不少名人利用冰桶挑战来炫耀自己的勇敢和无私,还有一些企业或许只是在赶时髦。更有一些企业家明目张胆地将冰桶挑战作为一项软广告。他们邀请媒体圈到场观看助阵,有的甚至毫不客气地将品牌LOGO放到了GIF图片上,

直白地完成了一场广告植入,在病毒式传播中,入乡随俗地贴上了本土化的中国式标签。而且真正的问题是,很多视频并未给予ALS(“渐冻人”病症)以足够的关注,公众在观看视频后,依然对此所知甚少,在社会化媒体制造的喧嚣之中,冰桶挑战的真正意义很容易被遗忘。

但大多数具备话语权并参与了冰桶挑战的人士,倒是对此持有乐观的态度。比如接受了冰桶挑战的优酷土豆CEO古永锵表示,他接受冰桶挑战完全出于自愿,“我认为用有趣的方式为慈善做贡献很好”。而在新浪微博上发起“冰桶挑战”公益活动为瓷娃娃捐款的新浪微博CEO王高飞也直言,这一活动就是娱乐和慈善的混合体”,应该带着宽容的态度对待这一新兴事物。从某种程度上来说,中国的公益慈

善已然习惯了贩卖悲情的传统模式,募捐总和苦难相依相伴,优越的施予者和值得同情的被捐助者是差距巨大的天平两端。但冰桶挑战植根于社会化媒体平台,骨子里是互联网的平等基因,改变了渲染苦难的慈善游戏规则,以创造快乐的形式,把死板的慈善活动变成传播罕见病知识的大众游戏,让公益贴近大众,借助社会化传播,得到最大化的传播。

中国上市公司輿情中心认为,从传播的角度看,冰桶挑战传播范围广、持续时间长,可说已成为一个现象级的网络传播事件。尽管围观娱乐八卦的群众过多,但这一病毒式传播的慈善活动,促进了公益组织、公益人的创新思维。对于企业来说,借热门网络事件做品牌营销,原也无可厚非,但如一加、小米及360等公司的表现,却有严重夹带私货、过度表演炒作之嫌,过犹不及,颇为不智。

### A股上市公司輿情周榜

## 民生银行董事长董文标辞职 乐视网被广电总局点名批评

中国上市公司輿情中心 黄帆

**民生银行董事长董文标辞职**:本周,民生银行发布公告称,收到董文标的辞职函,他所担任的第六届董事会董事、董事长、董事会战略发展与投资管理委员会委员主席职务均由此终止。

民生银行全文300多字的公告,在最末特别用“卓越贡献”4字来概括董文标的任职作为。在媒体方面,董文标也收到了不少正面评价,多家媒体以“完美谢幕”、“华丽转身”等语形容其辞职。《证券时报》提到,其任职期间民生银行实现在香港上市,并且立了上海市首家“离岸式”中小企业金融服务持牌专营机构,后者使民生银行在小微领域颇具影响力。

关于董文标未来的去向,媒体报道称,董文标即将赴任中国民生投资股份有限公司董事长。中民投总部设于上海,在8月21日正式挂牌。不过,据民生银行对媒体的回应,民生银行与中国民投不存在任何关系。

**宇通客车38亿收购郑州精益达**:8月18日,宇通客车发布公告称,将以37.94亿元收购宇通集团、猛狮客车合计持有的郑州精益达汽车零部件有限公司100%股权,其中以发行股份方式购买精益达85%股权,以支付现金方式购买精益达15%的股权。

《每日经济新闻》分析认为,有关的收购将使得宇通客车在整个产业链上的加工深度比其他客车企业更深,成本采购上也更具优势,将使得公司毛利率得到提升。而据“郑州宇通客车股份有限公司备考合并盈利预测审核报告”称,本次交易将对宇通客车2014年每股收益增厚0.13元。

**中联重科收购奇瑞重工80%股份**:本周,中联重科宣布,联手弘毅投资收购奇瑞重工80%股份。媒体引述中联重科董事长詹纯纯的言论称,交易完成后奇瑞重工将纳入公司农业机械板块,奇瑞重工旗下工程机械业务则将放入中联重科工程机械板块中。

有关信息吸引了不少媒体的关注。香港《大公报》分析认

为,中联重科涉足农机领域是为了应对主业不振。《证券时报》则认为,中联重科下注重并购奇瑞重工,加码农机业务,是出于公司战略转型需要。另有媒体报道指出,根据中联重科的规划,奇瑞重工将是公司农机业务发展平台,未来不排除独立上市可能。

**禾丰牧业“白卷英雄”股东身价4亿**:曾经的“白卷英雄”如今再次进入公众的视线。近日多家媒体报道指出,经过禾丰牧业多个涨停板后,昔日的“白卷英雄”张铁生,如今的公司第六大股东,身价已经因此突破4亿。

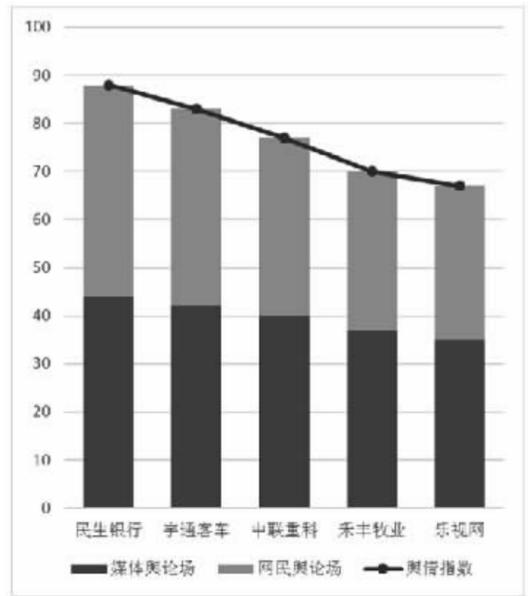
媒体报道称,1993年,张铁生与现任禾丰牧业董事长金卫东一道创业,此后张铁生曾担任禾丰牧业的多个高管职位,及至今日成为“亿万富豪”。不过,多家媒体也表示,张铁生近来愈不太参与公司的实际管理。

据中国上市公司輿情中心观察,自从2012年首次披露招股书以后,媒体就纷纷猜测张铁生持有的上市公司股权价值。此外,据招股说明书显示,锁定期满两年内,张铁生拟减持不超过1500万股。

**乐视网被广电总局点名批评**:本周,乐视网再次因其电视业务被推上舆论热点。8月21日,乐视网因媒体报道公告临时停牌。此前有消息称,广电总局再次约谈7家牌照商,指出电视端UI必须牌照方推出才合法,并点名批评了MIUI和乐视UI。媒体报道指出,如果消息属实,势必会再次打击资本市场对乐视生态的信心。

据中国上市公司輿情中心了解,近日以来,广电总局多次发文规范互联网电视、盒子,要求视频网站不得在电视盒子里设置品牌专区,在互联网电视业务中,视频网站不得自行设立内容平台,只能向播控平台和内容平台提供内容等。媒体报道指出,乐视生态在广电一系列的政策法规中受到的影响最大。

8月初,乐视网发布定增公告,非公开发行募资45亿元,创下了创业板再融资金额的新纪录。不过,有关事项并没能起到提振作用,公司的股价8月至今并没有太大的变化。



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、輿情分析师的评价,对一定时间段内沪深两市上市公司輿情热度作出的综合评估,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。

更多资本市场热点輿情分析,敬请扫描二维码或添加微信号 gongsyuying, 关注中国上市公司輿情中心官方微信。

