

# 2014年资本市场十大輿情事件

中国上市公司輿情中心 周凯莉 赖梓铭

## 新国九条:吹响改革号角

终于有人按下了中国股市“红利按钮”,5月9日,国务院发布了《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(简称新国九条),有人如此评论。这是自2004年1月以来,国务院第二次以红头文件形式出台的资本市场纲领性文件,这份被称作“新国九条”的文件发布对我国资本市场的发展势必会产生深远影响,一时间,财经媒体、市场机构、业内专家和投资者等,对此展开了异常激烈的讨论和争辩。

股市也对新国九条报以热烈回应,当日反弹超过2%,虽然并不持久,随后的几个交易日,沪深两市都在震荡中下行,但是,政策落地之后,股市之风便渐渐蓄势,至2014年年末,大风吹得“猪”和“大象”漫天飞舞。

主流媒体积极评价此次资本市场改革意见,《人民日报》和新华社分别发表的评论《以改革促资本市场健康发展》和《资本市场“新国九条”背后有深意》,描绘出了一幅资本市场全面深化改革带动中国经济发展的美好蓝图。《证券时报》等财经专业媒体更是以大幅版面、专题性的策划来详细介绍了此次改革的内容和意义。其中,《证券时报》的评论性文章《“新国九条”吹响资本市场改革号角》指出,此番新国九条的推出勾勒了资本市场顶层设计的路线图,传递了全面深化改革的信心和决心,对引导形成明确的社会预期,推进资本市场全面深化改革给出了清晰的政策信号。

## 新马歇尔计划:旧瓶装新酒

2014年的中国宏观经济领域,热词不断涌现,如“新常态”、“一带一路”等,“新马歇尔计划”一词更是在一夜之间走红,并引发大量券商研报、媒体报道对此展开讨论。

但事实上,“新马歇尔计划”这一说法的出现,最早可以追溯到2009年,时任世界银行首席经济学家的林毅夫提出新版“马歇尔计划”,认为美欧以及日本、中国等国家应向低收入国家投资,特别是基础设施投资。到2014年,随着APEC会议在北京开幕的时间临近,这届把“加强全方位基础设施与互联互通建设”作为三大重点议题之一的大会,再次引燃舆论对“新马歇尔计划”的热情。

总体而言,突然走红的“新马歇尔计划”大致包含两个方面,一是“走出去”战略,二是去年习近平主席分别在9月和10月提出的“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”,又称“一带一路”。不少评论文章共同提到,“新马歇尔计划”有3个作用:一是通过对外投资减少外汇储备;二是缓解基建领域的产能过剩;三是推动人民币国际化。

“新马歇尔计划”被市场认为是个重大利好,市场炒作情绪高涨,有媒体提出“一带一路”战略将是我国未来十年的重大政策红利”。有观点甚至将其看作“海外版4万亿”。不过,亦有评论指出,中国版“新马歇尔计划”应内容大于形式,与其敲锣打鼓“送援助下乡”,还不如和风细雨地稳步推进”。

## 沪港通:从曲折到慢热

毫无疑问,沪港通不啻为2014年A股市场的一个重要关键词之一,它引发了A股、港股乃至亚洲证券市场的一系列变化。在资本市场的翘首期盼下,中国证监会、香港证监会联合公告,批准沪港通下的股票交易于2014年11月17日开始。

沪港通,即沪港股票市场交易互联互通机制,包括沪股通和港股通两部分。字面意义上去看简意赅,但从风声传出到正式开闸,可谓一波三折。此前,港交所行政总裁李小加透露,沪港通将在10月份某个星期一启动”,而10月过完了,沪港通却未能如期而至。

对于市场传言,尽管港交所很快做出响应,李小加亦向媒体表示,考虑的只是“时间问题”,但10月下旬沪港两地股市仍应声下跌,香港特首梁振英不得不就沪港通推迟一事发表讲话,称将继续推动沪港通工作。同日,港交所主席周松岗亦向媒体表示,沪港通与2007年的港股直通车不同,是落实国家金融改革的政策,相信不会“胎死腹中”。

不过无论如何,在市场对于沪港通

2014年被称为中国全面深化改革“元年”,经济转型、依宪治国、重拳反腐等等,动作不断,好戏连连。

今年的资本市场,也被“改革”二字主导,中国上市公司輿情中心盘点的十大輿情事件中,新国九条、新马歇尔计划、沪港通、国企改革、IPO重启等顶层设计,成为了主角。

但仍然有一批上市公司被卷入激烈的股权纠纷,獐子岛、成飞集成等公司也成为市场的“黑天鹅”。

延期的纷乱猜测中,沪港通还是来了。作为中国内地资本市场史上力度最大的开放举措,在一个多月的运行中,沪港通却表现出慢热的态势,市场观望情绪严重。缘由包括50万元的进入门槛将诸多小散户挡于门外、内地股市T+1的交易体制缺陷及金融衍生品市场发展迟滞导致的风险管理工具缺失等等,但业内人士对此均持乐观态度,认为借助时间推移和相关体系的完善,沪港通终将升温。

## 獐子岛:扇贝去哪儿

10月30日,停牌半个月的獐子岛发布公告称,因受北黄海冷水团影响,公司调查发现部分海域底播虾夷扇贝存货异常,决定对受灾影响的105.64万亩海域存货放弃采补,并进行核销和计提跌价准备处理,合计影响净利润7.6亿元,全部计入2014年第三季度。公司随后在10月31日召开海洋牧场灾情说明会,详细解释其受灾原因和影响。不过,有关说法和公司存货问题还是遭到了媒体和网络舆论的质疑。

此事被认为是2014年度A股市场最大的“黑天鹅”事件。在接下来的一个多月时间内,大量的报道和讨论占据财经媒体的版面和网络门户的显著位置。在舆论质疑声中,证监会、深交所、当地证监局等监管层进驻獐子岛进行了近一个月的核查。12月8日,证监会、深交所以及大连证监局出具了核查报告,称未发现獐子岛造假,但发现其确实存在决策程序、信息披露以及财务核算不规范等问题,并责令整改。同日,停牌近两个月的獐子岛复牌,市场以跌停报之。

值得注意的事,从事件一开始,獐子岛确实积极展开了自救,与媒体、与投资者沟通,并且得到了当地政府的强力支持。在监管部门核查结束之后,公司还祭出了董事长承担1亿元损失、高管集体降薪、高管增持股票、推出员工持股计划等系列动作。复牌之后,獐子岛股价报收两个跌停,随后便收窄跌幅,甚至一度在游资炒作之下涨停。

## 股权争夺:什么仇什么怨?

从富士照明创始人与德豪润达董事长王冬雷的对决,到西藏药业两大股东之间的“宫斗”,到豫商集团与银星集团对东方银星控制权的争夺战,再到长园集团与沃尔核材之争、上海新梅的控股权暗战,2014年的资本市场大戏高潮不断,股权战争硝烟滚滚。有内部股东之间对控制权的争夺,也有来自外部资本力量的举牌入侵、资本方与管理层之间的斗争,更有如北方方正与证券控股这种更为复杂的股权、人事纠葛。

而在这些争夺大战过程中,画面都不甚美好,吴长江与王冬雷之争以吴被刑拘收场,中间一度上演斗殴入院的闹剧;东方银星与豫商集团之争也一度惊动警方,重庆市公安局经济犯罪侦查总队对豫商集团、王沛等人涉嫌内幕交易立案侦查;西藏药业的股东宫斗戏中,6名西藏药业董事向上交所求助,引来监管层一纸问询函。

这一类輿情事件,将“公司内部治理”、“投资者关系管理”等多个主题推向舆论潮头。中国上市公司輿情中心撰文指出,随着我国经济的日益发达,资本市场亦在不断的发展,具体则表现为市场规则日趋完善、结构也愈见合理,市场的活跃度进一步提高,资本力量日渐壮大并进一步被激活;就上市公司本

身而言,野蛮生长而来的民营企业股东结构中可能潜伏了许多问题,当企业发展到一定程度并进入资本市场之后,在市场游戏规则之下,在舆论的聚光灯之下,这些历史问题便集中爆发。而从各个涉事上市公司的輿情应对举措中,也可以看出,这些主题也日益成为上市公司面前的大难题。

## 股市疯涨:有钱就是任性

11月21日,央行宣布非对称降息。自此,A股开始一波“牛市”行情,沪指从2452点一路向上突破,如今维持在3000点以上。在股市暴涨中,种种迹象表明市场情绪越来越乐观,除了沪指不断刷新近年新高,成交量、新增A股账户数、融资融券余额,每一个数据都在不断创下新纪录。

伴随着股指上涨,媒体报道、券商研报都反映出市场的乐观情绪。媒体连日的报道为股市上涨找到了各种各样的理由,机构以及市场人士对股指点位的乐观预测常常被加以突出,诸如投资者在券商营业部排队开户、部分券商融资系统崩溃、市场人士提出“卖房买股”、学者提出“股指万点不是梦”等新闻都引人注目。

券商研报方面,在9月时有过多空论战的券商如今都统一了意见,国泰君安、申银万国等券商纷纷看涨,众多研报之间争议只剩下该涨多少。在股指不断上涨中,券商预测的点位也在迅速提高,期间还出现了券商对2015年的点位预测计划不如变化快的情况。

股市为什么涨?一个普遍的市场共识是:有钱。流动性宽松,或是说流动性预期的宽松在许多评论文章及券商研报都有提及。近期推出的各项政策,“一带一路”、沪港通、存款保险制度等都被认为是股市上涨的原因之一。

对于杠杆在这一轮行情中的作用,不少市场人士也表示担忧,证监会对券商融资类业务的例行检查也一度引发舆论强烈关注。

## IPO重启:被奥赛康闪了腰

IPO暂停14个月终于在2014年1月重启,随后发生的奥赛康事件让新股发行改革处于尴尬境地。在1月9日公布上市发行公告后,奥赛康因大比例配售老股引发舆论关注,随后被监管部门叫停发行,此事当时搅动整个资本市场舆论场。

奥赛康风波在余下的一年时间里对新股发行产生深刻影响。证监会先是为新股发行新“打补丁”,在奥赛康之后发行的公司里,有公司剔除九成以上高报价使市盈率低于行业水平,也有公司执拗地连续三周披露发行定价风险。最终,1月份密集发行55家公司后,IPO再度戛然而止。

5月19日,证监会发布贯彻新国九条的相关工作内容,称今年将安排上市新股100家左右,并按月大体均衡发行上市。有观点认为,监管层在长期的市场化改革与短期的“市场承受力”两重政策目标之间难以取舍。

IPO再次开闸已是6月,在这半年的时间里,“有节奏”发行中,由于新股发行价留足了二级市场炒作的空间,炒新依然火爆,期间出现腾信股份一度成为第一高价股,也出现一个月内连续20涨停被称为“第一妖股”的兰石重装。与此同时,注册制也渐行渐近,11月19日,在国务院常务会议上,李克强总理第二次

对注册制表态,明确提出要抓紧出台股票发行注册制改革方案。

## 国企改革:且行且珍惜

国企改革在2014年拉开了序幕,中石化在众多国企改革概念股中备受瞩目,也迈开了实质性的一步。

2月19日,中石化公布了引入民营资本实现混合经营的议案,拟为其销售公司引入社会和民营资本参股。在随后的大半年中,哪些公司将入股中石化成为了市场关注的焦点,一些热门公司也屡屡成为中石化的“绯闻”对象。

9月14日,中石化公布参与其销售公司混合所有制改革的投资者名单,引发广泛关注。除了对各路投资者背景的解读外,中石化与其投资者就销售公司关于未来上市的若干条款引来热议,也招致批评。有评论人士质疑其“混改”最终成为了“股改”。在中石化刚公布引入民资议案时,财新传媒主编王烁就认为此事是垄断利益的重新划分,而非打破垄断,并尖锐地称其为“垄断私有化”。

在未改变行业垄断、未改进公司治理的前提下,国泰君安首席经济学家林采宜在中石化引进投资者名单公布后也将其称为:“与其说是开了国企改革先河,不如说是国有资产增值保值的一个试点。”网络评论的感情则更为复杂:国企改革不易,且行且珍惜。

尽管中石化混改在破除垄断、改进国企治理方面未必是个好样本,但在激活、重估已有资产方面确实受到好评,在引资安排上也让中小投资者“喝上汤了”。9月24日,参与中石化混改的嘉实元和基金开售两小时后,这款募集资金上限100亿的产品就实行超额认购。

## 重组黑天鹅:恶炒是病药不能停

并购重组向来是輿情事件频发的领域,而重组失败更是备受瞩目。

今年曾引发舆论热议的重组失败案例就有泰亚股份和熊猫烟花。泰亚股份的重组失败被讥为“重组‘三日游’”,旨在规避借壳的方案设计空前复杂,最后以“未就重组的细化交易方案达成一致意见”为由终止重组则被认为“难以服众”。熊猫烟花重组失败的理由与泰亚股份异曲同工,在筹划重组过程中则经历了股价伴随着质疑声飙升。

上述两家公司均为跨界重组,在年末发生的成飞集成重组失败则着实可被称为“黑天鹅事件”,这次中航工业的“企业内部重组”因为被国防科工局认定为“形成行业垄断”而宣告失败。

自5月19日披露重组方案以来,成飞集成股价涨幅一度超过300%,如今重组失败,最为引人瞩目的是其高达13亿元的融资盘。12月15日复牌后,成飞集成连续三天跌停,融资盘越来越接近爆仓。许多媒体报道都将其与曾经的昌九生化相类比,而当时昌九生化的融资盘仅有3亿元。

在爆仓的阴影之下,有股民前往成飞集成公司门口拉横幅抗议,也有股民征集投票权,希望通过发起临时股东大会促使公司停牌,以缓解暴跌。媒体报道中则不乏“股民当场晕倒”、“汤水未进,人瘦5斤”的描述。种种闹剧都让人联想起昌九生化与ST长油,也让人不禁要问:到底应该保护什么样的投资者?

## 阿里巴巴:上市创造首富

北京时间9月19日晚间,阿里巴巴正式在美国纽约证券交易所挂牌上市,开盘价为92.7美元,总市值超2000亿美元,马云身价超200亿美元,一跃成为2014年度的中国“新首富”,同时,阿里巴巴上市亦造就了上万的千万富翁,一时成为资本界的创富传奇。而在12月初,媒体称马云身价超越李嘉诚,荣登亚洲首富的宝座。

有趣的是,在此之前,阿里巴巴与港交所之间的博弈亦是2014年度财经热点事件之一。实际上,阿里巴巴IPO首先选择的是港交所,但双方的谈判最终破裂。分歧的根源在于阿里的股权结构问题,马云希望自己和自己的高管团队保留对阿里巴巴的控制权,香港交易所则希望维持其一贯原则,即所有股东应得到平等对待。

不管如何,阿里巴巴从一家小微的互联网企业走到纽交所,代表了中国的互联网经济发展中的里程碑。正如马云在上市晚宴上感慨:“我坚信每个人都有梦想,每个人也应该知道自己的梦想是什么。今天非常残酷,明天会更加残酷,后天会非常美好,但是绝大多数人都死在了明天晚上。”坚持和创新,或许就是阿里巴巴的原动力。

## A股上市公司輿情周榜

# 成飞集成演绎黑天鹅故事 美的小米联盟被骂“小偷”

中国上市公司輿情中心 黄帆

**成飞集成重组计划流产:**成飞集成重组梦破碎。12月12日,成飞集成晚间公告称,因重组方案未能在股东大会之前获主管部门批准,将终止此次重大资产重组事项,公司股票将于12月15日复牌。据中国上市公司輿情中心观察,受该消息影响,成飞集成复牌后股价连续跌停。

由于本次重组涉及军工业务和资产,根据有关规定,国有资产监督管理部门批准该事项前需征询国防科工局工业主管部门意见。不过,12月12日,成飞集成收到控股股股东中航工业的书面通知。通知显示,11月17日,中航工业收到国防科工局有关成飞集成资产重组中涉军事事项复函国务院国资委的抄送件。国防科工局认为,方案虽然有利于提高军工企业的核心竞争力,但按照该方案实行后,将消除特定领域竞争,形成行业垄断,建议中止本次资产重组。

而早在今年5月份,成飞集成公布相关重组方案时,公司股价因此而连续大涨。媒体关注,成飞集成最新融资余额超10亿元,是否会重演此前昌九生化(现\*ST昌九)的融资盘爆仓悲剧。

**中科云网一年14次高管离职:**由“湘鄂情”更名而来的中科云网,依旧不能止住高管的流失潮。12月16日,公司公告称,收到公司副总裁、董事会秘书李漪女士提交的书面辞呈,李漪因个人身体原因,提请辞去副总裁及董事会秘书职务,而据公开信息显示,这已经是中科云网在年内第14次发布高管离职的公告。

中科云网表示,李漪的辞职,不会对公司日常经营和管理产生不利影响。媒体关注,今年以来中科云网离职的公司高层已超过两位数,此前中科云网曾对外表示,2014年因换届选举原因,就有5名董事、2名监事、2名高管离职。10月31日,独立董事林峰又向公司递交辞职报告,半个月后,公司副总裁、董秘李漪也递交辞呈。

分析人士认为,高层人士的离职潮,是中科云网董事长孟凯选择将湘鄂情进行重大转型的一种必须结果。

**美的小米被骂“小偷联盟”:**12月14日,小米科技豪掷12.6亿元入股美的电器。消息引发媒体和网络舆论的关注,而格力电

器总裁董明珠则对此反应激烈,怒骂“两个骗子在一起,是小偷集团”。有关言论被媒体推波助澜,引发社会热议。

关于入股细节,根据《证券时报》报道,美的集团将以每股23.01元的价格向小米科技定向增发5500万股,募资不超过12.66亿元。交易完成后,小米科技将持有美的集团1.29%的股份,并可提名一位核心高管成为美的集团董事。

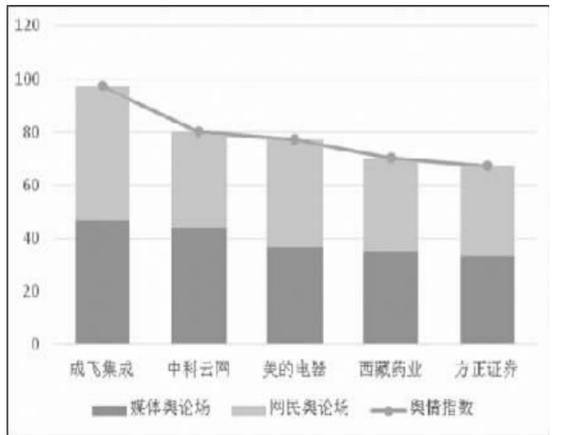
此外,根据公告,小米与美的将在智能家居及其生态链、移动互联网进行多种模式的战略合作,包括双方在智能家居、电商、物流和战略投资等领域的对接。多家媒体评价,这是家电企业和互联网企业的首次深度合作,其能否产生协同效应值得期待。

**西藏药业内斗暂告一段落:**12月17日,西藏药业公告称,公司董事长石林、副董事长杨建勇、董事张虹辞职。根据公告,公司董事会于12月16日收到辞职报告,石林辞去董事长和董事职务,杨建勇辞去副董事长和董事职务,张虹辞去董事职务。公司将于近期召开董事会会议,讨论增补董事相关事项,并按照法定程序选举董事和董事长。

有媒体评价称,这代表着管理层内斗基本结束。此前,西藏药业前两大股东的股权争夺战是市场和媒体关注的热点之一,自今年8月以来,西藏药业以大股东华西药业和二股东新凤凰城为代表的两方,先后围绕独董选举方式、独董选举合法性等一系列议题展开激烈的争执。不过,媒体分析认为,最初内斗的原因之一“引入职业团队管理”这一目标仍未实现。

**方正证券起诉子公司民族证券:**12月17日,方正证券公告称,该公司12月15日向北京市朝阳区人民法院提起民事诉讼,以损害股东利益责任纠纷为由,起诉公司全资子公司民族证券及其董事长赵大建、总经理徐子兵、财务总监杨英等三名相关责任董事,请求民族证券及相关责任董事,执行并配合方正证券关于民族证券的审计决定。

此前,方正证券曾于12月3日发布重大风险提示公告,称方正证券与子公司民族证券就聘任民族证券2014年度审计机构未能达成一致,上市公司2014年年度报告审计工作的正常开展可能受到影响。



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 gongsiyuqing, 关注中国上市公司輿情中心官方微信。

