

市值管理是一项长期的系统工程

中国上市公司舆情中心 金立里

2014年末,证监会突然点名18家上市公司,称对涉嫌操纵股价的涉案机构和个人立案调查。证监会发言人介绍,2014以来,市场操纵出现了新变化、新特点,其一就是出现了以“市值管理”名义内外勾结,通过上市公司发布选择性信息配合等新型手段操纵股价的案件。

一时间,市值管理这一被写入资本市场顶层设计“新国九条”的概念,在舆论场中的身份颇为尴尬。媒体纷纷报道称,“市值管理泡沫一触即破”、“市值管理濒临破灭”、“市值管理亟需正本清源”、“中国式市值管理可以休矣”。媒体报道认为,当前A股上市公司的市值管理概念被庸俗化,成为单纯的股价管理。

敲山震虎: 18家公司被点名

据中国上市公司舆情中心观察,18家被证监会点名的上市公司在2014年内基本都曾因不同事项而被媒体重点关注。中科云网、远东传动、新海股份、山东如意、东江环保、百圆裤业因并购而受到媒体关注,中兴商业、宁波联合、九鼎新材、宝泰隆则是因为被举牌、定增事项而受关注。

其中,舆论诟责至深至重的,是中科云网,以及其所代表的跨界并购热潮。近两年来,A股市场上“跨界”游戏风生水起,其背后是全球并购风潮的到来。但当前A股市场上的情况却是,许多上市

公司进行并购之时,都抱有强烈的“投机心理”,具有相当的盲目性,一味追逐市场热门题材和炒作概念,却不考虑产业整合的需要,没有长期的、全盘的扩张战略。被指“一年三跨界”的中科云网,便被部分媒体评为“不作死就不会死”的典型。

据中国上市公司舆情中心梳理,截至证监会通报时,18家公司中有17家股价在2014年都有不同程度涨幅,其中百圆裤业以16个涨停板、191.17%的涨幅居首,其余公司也多有两位数的涨幅,即使是股价并未上涨的中兴商业,在年内的股价涨幅也达到63.63%。18家公司还存在着股本小、总市值小的特点,即使经历了较大涨幅,市值破百亿的也仅有珠江啤酒一家。

事实上,2014年以来,证监会便对市值管理格外关注。12月12日,证监会新闻发言人邓舸明确指出,前11个月,证监会针对涉嫌市场操纵行为启动调查53起,重点查处了以“市值管理”名义相互勾结、通过上市公司发布利好消息配合等新型手段操纵股价的案件。

“市值管理”: 并购基金的游戏

市值管理并不是新鲜概念,过去数年,其模式也在不断升级,市场上甚至出现了专门的研究和服务机构。近两年来,以并购重组为核心的市值管理模式,逐渐成为主流。其中,以“上市公司+PE”为主要结构的并购基金,被市场称为“中国

特色并购基金”,引发的争议较多。

自2013年以来,已经有数十家上市公司与私募股权投资基金合作成立了规模大小不一的产业并购基金。据中国上市公司舆情中心的数据显示,2014年,在A股上市公司发布的所有公告中,提及“市值管理”这一概念的,有近200则,而直接提及“并购基金”4个字的,更是多达近500则。

有媒体报道认为,这一次市值管理概念“洗牌”,“上市公司+PE”模式首当其冲。此前尽管也有不少争议,但仍为多数媒体所赞誉的“上市公司+PE”模式,此时却成为“被念歪的市值管理‘经’”;监管部门也已将其纳入重点监管的范围。上交所上市公司监管一部总监卢文道曾公开表示,目前市场盛行的“PE+上市公司”“创新投资模式”存在3方面问题,主要为市场操纵、内幕交易和信息披露不规范。

需要指出的是,以股票或其他证券支付对价,开展并购和重组,整合市场份额和能力,进入和拓展新的成长领域,提升核心竞争力,是现代企业成长的一个正常形态。并购作为公司在内生增长之外的最重要也是最有效的扩张渠道,无可厚非,但通常情况下,公司进行并购之时,首先需要考虑标的公司与本公司的行业相关性、业务协同性,以及企业文化差异,需考虑并购后整合的难度和风险。

“真市值管理”: 建立常态机制

市值是企业未来现金流的折现,是

企业的核心竞争优势的体现。显然,市值管理对于上市公司而言,确实十分必要。然而,如何才能避免走偏、避免变成“股价管理”?

一方面,需要完善监管体系相关的法律法规。就在证监会“敲山震虎”的两天前,在由上交所和中国上市公司协会共同主办的“第十三届中国公司治理论坛”上,中国上市公司协会副会长毕晓颖表示,协会将通过出台相关自律指引,探索建立上市公司市值管理考核指标体系,并开展相关绩效评价工作。自从2014年5月“新国九条”发布以来,证监会就表示在抓紧研究制定上市公司市值管理意见和推动股权激励管理办法修改。

另一方面,对于上市公司而言,需要考虑的是,该如何确立适用于本公司的市值管理的目标与规划,如何建立市值管理的常态机制和工作体系,以及如何确保市值管理的一切运作都在合法合规的前提下进行。中国上市公司舆情中心首席分析师彭松曾指出,市值管理是一项长期的系统工程,其中包含公司本身的业绩水平、经营管理能力、资本运作能力、舆情管理能力、投资者关系管理能力等多个要素。

同时,无论是监管还是公司,都必须考虑保护好广大中小投资者的合法权益。有观点认为,这既是市场的难点,亦是上市公司实施市值管理的重点,一家不重视投资者权益保护的上市公司,难以赢得投资者的尊重,其股票难能受到投资者的追捧;而缺少了投资者利益保护的市值管理,也必定是“跛脚”的。

A股上市公司舆情周榜

方正证券18亿资金被冻结 内蒙君正违约事件再升级

中国上市公司舆情中心 黄帆

方正证券18亿资金被冻结:方正集团和政泉控股的闹剧以方正集团四位高管协助相关部门调查暂时落幕。1月5日,方正集团公告称,2015年1月4日,魏新、李友、余丽3位董事应相关部门要求协助调查。根据中国高科、方正证券此前发布的关于北大方正集团的通知函显示,此次被协助调查的还有方正集团有限公司执行委员会委员、高级副总裁李国军。

就在此前的1月1日,方正证券发布重大风险提示公告称,政泉控股通过仲裁保全财产,使得方正证券17.73亿元的自有资金被冻结,影响到公司各项业务发展。

1月4日,方正证券公告称,政泉控股计划于1月21日召开临时股东大会,审议改选公司董事会及监事会提案事宜。

有媒体统计,从去年11月初冲突爆发伊始到现在,“方正系”市值损失严重,截至1月6日收盘,方正系旗下5家上市公司市值合计蒸发57亿元人民币。

中科云网董事长孟凯辞职:1月7日,中科云网公告,在被证监会立案调查后,公司董事长兼总裁孟凯宣布辞职,同时辞任的还有公司副总裁、代行董事会秘书之职的王冠英。据媒体报道,在去年12月30日,孟凯已收到证监会《调查通知书》,其因涉嫌违反证券法律法规,被立案调查。据公告,孟凯作为控股股东、实际控制人,将会继续为“ST湘鄂债”兑付工作尽全力筹措资金,以期化解公司债券兑付风险。

自此,中科云网的高管走掉一大半。在不久前,中科云网还曾被深交所发问询函。当时,公司已经透露,自上市以来公司历届董监高共42人,其中29人已离职,流失率约七成。

赞宇科技非公开发行泡汤:本周,赞宇科技发布公告称,其非公开发行股票申请未获得证监会审核通过。赞宇科技表示,进一步消息将会在收到证监会相关文件后另行公告。

《证券时报》报道,早在2014年5月20日,赞宇科技抛出非公开发行股票预案。赞宇科技的定增方之一硅谷众融控股母公司浙江天堂硅谷资产管理集团有限公司于去年8月和赞宇科技签订了

战略咨询及产业并购服务的协议,涉及金额100万元。媒体关注,此次定增方案被叫停,是否会对双方的合作造成影响。

内蒙君正违约事件再度升级:互联网金融概念炙手可热的余额宝,近期出现了麻烦。据媒体公开报道,国内规模最大的基金公司——天弘基金的头号股东蚂蚁金服日前将另一股东内蒙君正告上仲裁委。不过,天弘基金相关人士对此表示,股东层面的“吵架”不会影响到公司业务,更不会影响到余额宝。

《证券时报》报道称,去年12月10日,蚂蚁金服已以内蒙君正为被申请人,向中国国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁申请,针对内蒙君正拒不履行《天弘基金管理有限公司增资与认购协议》的问题,请求裁决内蒙君正履行协议向天弘基金缴纳应缴出资额6943万元,并请求裁决在内蒙君正全额缴纳出资额之前,依法限制内蒙君正对于天弘基金未出资部分的股东权利。

在接下来的数日,内蒙君正和蚂蚁金服分别通过公告和回应的方式,争执不下。内蒙君正发布公告道出增资内情,而蚂蚁金服则火速回复,对公告内容一一反驳。据观察,双方的争议点主要集中在未分配利润的归属问题,以及双方的来往文书的效用问题。

格力董明珠称“做手机分分钟灭掉小米”:格力电器董事长董明珠近期已经因为其出位的言论而多次上榜。本周,董明珠一句格力做手机分分钟灭掉小米,再次引发媒体热议。

董明珠是在一个财经节目上,回应与小米CEO雷军的10亿赌局时说出有关言论的。董明珠表示,根本不知道和雷军的赌约要赌什么,“如果真的要赌,那就是赌谁的生命力强”,但无论看对社会还是对国家的贡献,自己都是赢家。

对于小米2014年税前700亿元的销售额,董明珠不屑一顾地表示,相比之下,格力的数字是税后1400亿,增速是每年200亿,让他怎么赶都没关系。”

不过,相对于她对小米不屑的态度,董明珠对其他互联网公司大佬,比如马化腾和周鸿祎则颇为欣赏。媒体报道,董明珠认为,马化腾的互联产品真正具有跨时代意义,周鸿祎自己接触过,觉得他可以给年轻人启发。

“反围剿”: 董明珠错在何处?

中国上市公司舆情中心 周凯莉

人们对于董明珠并不陌生。在机场书店关于“成功学”的电视演讲里,你总会不期然地邂逅这位铁娘子。董明珠一副粗粗的嗓门,常常以一串珍珠项链搭配职业服装,踏遍领奖台、杂志封面,或者政协会议。竞争对手曾用“董姐走过的路不长草”来形容其作风强硬果断,而在2015年伊始,铁娘子董明珠却陷入了被对手们“围剿”的四面楚歌之中。

究其原因,这一位眼神坚毅的格力掌门人陷入了如此麻烦之中,概因其从2013年起的“率性”言语。据媒体统计,参与本次“围剿”董明珠的公司包括苏宁、美的、志高、海尔、海信、奥克斯、长虹等,外加因赌约“结怨”于2013年度CCTV-2经济人物颁奖典礼的小米雷军。

如同金庸小说中各大门派“围剿”光明顶,联合发起“破格行动”的六大品牌可谓来势汹汹,每一家品牌专门攻击格

力的一个软肋,以此回应董明珠此前的尖锐点评。最近一次讲话中,董明珠炮轰国内各大主流空调厂商,号称要“通过清场真正把那些烂品牌、假冒伪劣、偷工减料的品牌全部消灭掉”。“破格行动”中,六大品牌的战书如下:美的的口号是:“做梦一统天下,你行!”省电一晚一度,我行!”志高的是:“大姐站台,你行!大哥代言,我行!”海尔的是:“侵权盗版,你行!自主专利,我行!”海信的是:“变脸比火气,你行!变频比冷静,我行!”奥克斯的是:“要高价产品玩假摔,你行!高质省钱真功夫,我行!”长虹的是:“十亿任性赌局,你行!十分军工品质,我行!”……

在舆论的狂潮中,我们无法得知铁娘子董明珠的内心活动,但仅就其作为上市公司高管的言论来看,她为公司品牌形象带来的冲击是不言而喻的。尽管随着2013年度与雷军的10亿元赌约后,格力和董明珠的媒体曝光度呈现直线上升的态势,但不难看出,在企业公关层面上,不管是公司还是个人的品牌美

誉度,已经从“好空调,格力造”的初始印象上产生了化学反应。

公司高管,尤其是企业领导人的公开发言往往影响着整个企业的品牌发展。从董明珠数度对抗以互联网思维著称的小米来看,她在无意间已给公众留下了“食古不化”的执拗形象。本是传统行业亟待转型的标杆,如今却在新旧裂变的时代,疑似成为了不愿意剪掉长辫子的遗老,这大概是格力的公司公关们不愿意看到的。有前瞻性的变革模式往往会对企业未来的发展提供后劲,但此次公司高管的言行举止,难免给人留下在“变革上过于保守”的形象。

其次,董明珠一向作风彪悍,但此次她炮轰的不仅包括原本的赌约对手雷军、格力的竞争对手,甚至包括被称为“上帝”的消费者——不管是戏谑还是为了吸引眼球,董明珠称,全球70亿人,不买格力产品的都是“脑子有病”。如此“董氏作派”大放厥词,当然能够抢占媒体头条、增强曝光率,但双面刃的另一面则是

损害品牌形象的美誉度,让企业陷入“四面埋伏”,不仅容易被群起而攻之,更易在疲于应付中影响士气,造成人心,乃至引发“宫斗剧”,要知道,前几年的格力内部可谓“宫斗”不断,在低调、内敛的国企环境中,董明珠如是下去,能否笑到最后,亦是成谜。

题外话是,在男权社会中摸爬滚打上宝座的商界女领袖们,在掌管企业中多强调“化骨绵掌”式策略,以柔克刚、长袖善舞,以此整合产业链资源,不动声色地将企业带上良性发展的轨道,如今董明珠却以一招“龙行天下”,霸气出击,毫不意外地落得一个尴尬境地。

不过,不管如何,被女性励志故事誉为“36岁开始一个传奇”的董明珠走得是大器晚成的路线。在这一场虎头蛇尾的企业公关战中,孰输孰赢,尚未有定数。不过,她在公开场合多次说过:“我是绝对不会犯错误的”。这样一种说法实在苍白无力,世界上并不存在常胜将军,而这一场公关战中,她已然灰头土脸了。

佳兆业破产疑云: 政商关系结恶果

中国上市公司舆情中心 赖梓铭

过去一个多月中持续发酵的佳兆业危机在最近又有新进展。

1月6日傍晚,《第一财经日报》报道,佳兆业董事会在当天下午达成意见,决定破产重组。这一消息随即引起舆论场震动。在当晚稍晚时候,佳兆业集团官方微博作出声明,否认了破产重组,也否认曾召开董事会,次日又以澄清公告形式正式辟谣。

自2014年11月28日开始,佳兆业就有多处物业被深圳规土委“锁定房源”,然后是在12月中包括董事会主席郭英成在内的4位高管相继辞职,郭英成的辞职触发了一项融资协议包含的强制性提前还款条文,佳兆业未能在郭辞职生效的2014年12月31日前偿还这笔涉及本金4亿港元及应付利息的贷款,引发连环债务违约,佳兆业处境进一步恶化,最终被传“破产重组”。

佳兆业危机还引爆了市场对整个房地产产业的忧虑情绪,与日前赣州一家中小房企破产引发关注一样,诸如《佳兆业违约或启房地产风险释放期》、《佳兆业陷资金链危局或打开房地产潘多拉魔

盒》的报道受到广泛转载。

不过,这些报道对佳兆业事件与房地产行业危机的勾连并不清晰。一篇华尔街日报中文网的专栏文章则描绘出了触发危机的逻辑链条——“一两家发行方出现债券违约,投资者撤离,推动收益率飙升,发行方无法对现有债务进行再融资;企业在急需资金之际,不得不低价抛售项目和土地;而这将进一步侵蚀投资者信心;问题蔓延开去。”

虽然文章也不无完备地补充道“违约或许不会扩散”,现实情况却并不乐观,佳兆业在去年12月31日与万科签订协议,转让一个价值12亿元、位于上海的项目,佳兆业是否能偿还1月8日的一笔债券利息也被市场认为是判断这次危机走向的信号。即使佳兆业进一步陷入债务危机,市场人士普遍认为为公司破产重组、或是新进入股的生命人寿出手都可助佳兆业渡过难关。

整个事件中最受热议的莫过于政商关系。市场人士普遍认为佳兆业事件与前深圳政法委书记蒋尊玉有关,蒋尊玉落马后可能供述的佳兆业在旧城改造中的“原罪”才是招致深圳规土委采取行政措施的原因。一些活跃于微博的市场人

士对佳兆业事件的讨论认为若非一连串的物业锁定,佳兆业经营完全正常,与其说是流动性问题,不如说是政商关系出了问题”。

许多报道以及评论文章都指向了深圳规土委在执行行政措施程序上的瑕疵。有媒体报道,深圳规土委表示,锁定房源是接上级通知而进行的,锁定时间、原因、有无文件下发、由谁下发均不便透露,直到现在,深圳规土委都对这一措施作出解释。

微信订阅号“散克地产”发布文章认为此事“令人唇亡齿寒”,死刑正在降临这家总部位于深圳、以城市旧改为主要业务的上市房企,但是死刑核准书还没有送达,或者干脆中途丢失了,又或者,干脆就没有出招。”

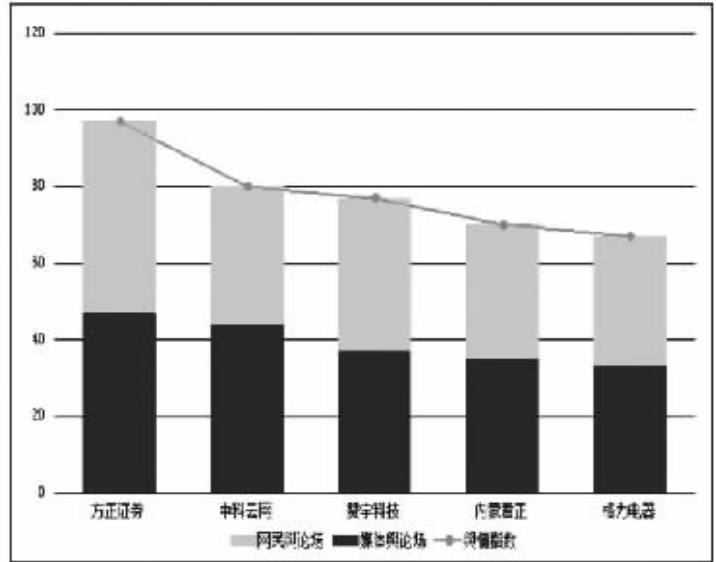
财新网在报道内地银行与1月7日申请查封佳兆业资产的文章中提到更多精彩细节。文章引述知情人士称,深圳规土委的举措旨在逼迫原董事会主席郭英成入境配合调查,该位人士还提到,郭英成曾递交过一份承认和内地某些官员共同涉足灰色地带的材料,但因不符合有关部门预期而不能“顺利过关”。如今在金融机构查封佳兆业财产

问题上“开口子”,是在为行政行为“找补”,从而确认了锁定房源、禁止交易的程序依据。

在舆论关注佳兆业危机走向的同时,网络上还涌现了许多对佳兆业“前车之鉴”的分析文章。

“散克地产”就提到2006年涉入时任北京市副市长刘志华案的“泰跃系”,以房地产为主业的泰跃地产就因土地批租、项目停止、银行停贷、债主逼债,最终资金链断裂,弹指间灰飞烟灭”。澎湃新闻则回顾了2012年卷入深圳市原市长许宗衡案的金光华集团,在该事件中,深圳市将在旧城改造过程中“非法转让”的金光华广场没收并上缴国库。

新浪财经经香港站站长彭琳的专栏文章则提供了只有一河之隔的香港的案例,2012年爆出前政务司司长许仕仁贪污案于2014年末审结,新鸿基地产前联席主席郭炳江涉入其中,在两年间新鸿基“顺畅运营”,在投行和评级机构的榜单上稳坐A评级,最终并未判决新鸿基旗下楼盘开发存在违规问题。追查一个涉贪腐的富豪,要用上多大的武器和火力呢?”彭琳在文章结尾问道。



注:“上市公司舆情热度”是中国上市公司舆情中心根据传统媒体、网络媒体、网民、舆情分析师的评价,对一定时间段内沪深两市上市公司舆情热度作出的综合评估,系综合传统媒体报道量、新闻网转载量、网络用户检索变化情况、舆情分析师评分等数据计算得出。



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