

## 股市&輿论 各领“疯”骚

中国上市公司輿情中心 赖梓铭

3月25日,上证指数结束了罕见的“十连阳”行情。期间,大盘创下了7年新高,创业板指则屡次创下历史新高。而伴随着股市疯长,輿论也呈现出某种程度的疯狂。

### 牛市不言顶?

正如财经专栏作家向小田在其文章中所言:“每当牛市发生后,总会有许多解释牛市的理论;而每当泡沫破灭时,才会出现解释泡沫的逻辑。”伴随着股指连日的上涨,媒体突出报道了一个又一个的利好消息。

行情是从官方正式回应一个传闻开始的。3月上旬,市场上流传着关于3万亿地方债务置换的传闻,传闻在发酵中还出现了“中国式QE”一说,引发大量媒体报道,3月11日,财政部副部长朱光耀正式回应此事,同时透露财政部批准的地方债置换规模是1万亿,当天上证指数上涨0.15%,是十连阳的开始。

随后媒体又报道了更多利好消息。3月12日,央行行长周小川在记者会上表示,不赞同调控产生的增量资金进入股市就不是支持实体经济。3月15日,国务院总理李克强在政府工作报告中提出“互联网+”。这些消息都被认为是提振股市的重要因素。

3月20日,证监会在例行新闻发布会上表达对当前股市行情的看法时表示,近期股市上涨“有其必然性与合理性”,这一引语被许多媒体着重突出。有輿论将其解读为监管层力挺股市,也有輿论认为,媒体报道断章取义,对证监会

表态中关于经济下行压力大、部分公司估值高、杠杆资金较活跃等风险提示轻描淡写。

股市屡创新高之际,輿情中引人注目的除了政策面利好消息之外,还有媒体对行情火热的报道。有媒体报道多家券商交易系统故障,出现“堵单”,原因是“熊市系统”跟不上牛市的行情,也有媒体报道飙升的新增开户数、吃紧的券商融资额度、发行火爆的偏股基金。

媒体报道的关于股民赚钱的个案也纷至沓来,3月24日,有媒体报道90后股民在本轮行情中本金3个月翻番,次日,有媒体找到了更生动的新闻,90后股民炒股4年累计赚得1.5亿元,还有媒体翻出了一年前的报道,有股民炒股赚到钱买活鳄鱼宴请朋友被追债,这则旧闻被许多媒体所转载。

各家券商纷纷看多,也引来许多媒体报道和转载。比如,申万宏源近日发布的春季A股投资策略报告称“A股市场向上的‘英雄时代’仍在进行时”;摩根士丹利3月17日有研报认为,预计A股较当前水平还有15%~40%的上涨空间,上证指数年终目标位在4000~4800点;国泰君安有研报认为企业转型和政府改革催生大牛市;兴业证券更是喊出了“牛市不言顶”。看多的券商还有华泰证券、海通证券等,看空者鲜见。国海证券近日有研报认为未来将有20%以上幅度的中级调整,被有的媒体解读为“盛世危言”。

市场走好,一些公司以及监管层的动向也引来热议。鹏博士3月18日公布56亿元定增方案,公告充斥广告用语,募投项目被市场人士嘲为“牛市不抓紧骗钱,难道等熊市?”最受关注的莫过于

全通教育,市场人士围绕着这家市净率一度接近100的公司编撰了许多段子,其最终因证监会严打股价操纵的传闻而连续两个交易日大跌。本周证监会将审核13家公司的首发申请,3月份以来发审委审核工作不断提速,过去的3个星期已审核32家企业,有评论认为“险在供给侧”。

### 涨是国家意志?

关于本轮行情的解释众说纷纭,地方债务置换、互联网+、一带一路、亚投行、国企改革以及预计还会继续的降准降息,兼而有之。有观点将这些统统归结为“国家意志”。

香港《经济日报》刊发社论认为,“近期中央微调策略,不断放风催旺A股牛气,欲以股市泡沫替代楼市泡沫,换支柱托经济”。某门户网站财经频道更是推出专题,编前语部分写道“市场人士普遍认为,本轮牛市背后存在国家意志:经济转型寄希望于新兴产业,而新兴产业要发展需要股市直接融资资金支持,因此,本轮牛市,是个人致富和经济转型的双赢选择”。

另有观点则认为这些都是“借口”。民生证券首席策略分析师李少君向媒体表示,此轮上涨本质是“有钱没处花”,所谓“有钱没处花”是指恰逢全民资产配置时代,房地产出现下行拐点、世界范围内长期利率出现下降趋势、货币资产愈加廉价、通胀陷入低迷怪圈、大宗商品迈入长期向下周期,居民资产在被动重置的压力下流入股票市场。

安信证券首席经济学家高善文及其团队在3月25日发布的研报亦认为,在

宽松政策导向的指引下,再加上存款统计口径等监管约束方面的调整,带动了实体经济领域信贷利率的下降和流动性的充裕,并从资金面上推动了近期的股票上涨。该研报并未对目前市场估值发表看法。

至于輿论对目前市场的看法,许多接受媒体采访的分析师的态度相对模棱两可,以“近期将调整,中长期看好”为主。另有一些撰写专栏以及活跃于微博的市场人士认为当前市场泡沫严重,在各种专栏文章中从“市盈率”延伸到“市净率”、“市债率”等,新词不断。

比如,交银国际董事总经理兼首席策略师洪灏在其专栏文章《市净率,就是啥率》中认为,上证已经有效地突破了之前预测的3400点价格目标,中国股市已不再便宜,而最后的这几百点的冲刺将充满巨幅的市场波动。

有市场人士在微博中谈到了股票技术分析的新解,“股票一旦走出来大行情往往超越基本面,就像我觉得现在什么股票都不值得投资,结果博弈占据主导,也就是不变的人性走出不变的K线”。还有人认为要使投资者理性需要破除T+1机制,因为该机制人为地放大了博弈的绝对重要性地位。

财新记者蒋飞在其评论文章中再次提到了中国股市的“元问题”,高估值的上市公司并非一定有很高的行业壁垒,只是有力的竞争对手还被挡在A股市场外,只有放开新股供给方能摆脱零和博弈的游戏以及牛短熊长的悖论。

“雪崩时没有一片雪花会有负罪感。”3月26日早上,凤凰财经的官方微博用了这句话来与网友道早安,一些网友很自然地将此理解为对近日股市的评论。

## 茅台金奖事件陷罗生门 公司再无回应

中国上市公司輿情中心 唐威

3月17日,《长江商报》整版刊登记者刘虎《破解茅台获奖的百年之谜》一文,文章展示了记者多地走访考证、多份史料、多方佐证的结果——茅台百年来引以为傲的“巴拿马奖”是假的,“怒掷酒坛振国威”的佳话也是假话。报道中专访茅台前任“掌门人”季克良一段,因季克良一句“到底得的是一个什么奖,并不重要”,也让“茅台并未斩获巴拿马万国博览会金奖”看起来更像是事实。

对“国宝”级品牌的正面冲击瞬间引发輿论风暴。一时间,贵为国酒的茅台成为众矢之的,被扣上“造假”的帽子,被公开喊话“索赔”。“得啥奖不重要”也被各大媒体搬上标题,加速了话题的膨胀。

3月18日,刘虎再度撰文《茅台虚假宣传引十多万网友热议 律师称工商部门应介入查处》,文章援引多位专家、意见领袖的观点,指出茅台“篡改获奖等级、编造故事”,是“撒谎爱国”,并强调

“工商局应该严肃处理处假借爱国之名欺诈骗消费者的行为”。

3月19日,茅台在其官方微博做出长篇回应,指出获奖一事“有史可查”、“毋庸置疑”,但“纠结于对百年前获奖等次的争论,实在没啥意义”,并用大量篇幅讲述纪念获奖与民族情怀、以百年品质助力中国梦的决心。然而这并没有阻碍“黑茅党”的进攻,反倒助燃其更“嚣张”的火焰。

3月20日,刘虎二度撰稿《茅台终于承认所获非“巴拿马最高奖”》,除大篇幅内版外,《长江商报》还在其头版头条强调“回应本报报道 茅台不提金牌”。文章直指茅台官方回应字斟句酌却“慎提”金奖,并援引媒体人总结茅台这是“明显的服软和求饶”。至此,“长茅之战”被推至輿论巅峰。

据中国上市公司輿情中心观察,輿论对此大致可分两派:一派认为茅台到底得啥奖事关借爱国之名“欺诈骗”消费者与否,很重要;另一派则认为茅台得啥奖不重要,口碑和实力才是王道,民族品牌需要信赖,呼吁冷静

看待“金奖争议”。

《新安晚报》据现行《广告法》指出,茅台在广告中宣传“金奖”涉嫌违法,对消费者很重要;茅台宣称获金奖,混淆视听“构成不正当竞争”,对竞争对手很重要;虚假宣传获金奖有损企业声誉,对茅台自己也很重要。《湖北日报》也刊文反驳“得啥奖不重要”之说,指出虽然企业拿什么奖未必对应其产品质量,但映照企业品质和市场形象,茅台应该给出明确答案。

輿论中更多的声音呼唤停止“纠缠”,理性看待。《北京青年报》的《对“茅台故事”纠缠也就输了》从事件本身出发,以更为客观的方式更有力地指出茅台发展史上不止这一个故事,且茅台走过历史长河靠的也并不只是“金杯”,更多的是“口碑”,因此,对于市场主体来说,纠缠茅台故事的真假就“输了”。央视新闻特约评论员王健也指出“不必纠结于‘金奖’,价值在于‘百年’”。

此外,对于《长江商报》的连篇追打,輿论也颇有微词。《贵阳晚报》在茅

台发布官方回应当天刊文《“敲打”茅台搞错了方向》,文章直言长江商报的调查史料欠缺,未回避利益相关方观点、因果绑架,作者本人“煽动”輿论与新闻专业主义相悖。作为茅台“娘家媒体”,不选择分散焦点的侧翼战,而与源报道媒体正面交锋,似乎显得有些用力过猛。另有观点援引民国初期史料《续遵义府志》及《不列颠百科全书》佐证,茅台的确拿的是“金奖”,讽刺记者刘虎“玩游戏”将茅台所言“金奖”偷换概念成“最高奖”,呼吁给予民族品牌“善意批评和监督”。

自3月17日輿论爆发至今,话题仍在发酵,但茅台除了一篇长微博外再无其他回应,官网宣传“茅台荣获巴拿马万国博览会金奖”的图标仍在首位,金奖百年的纪念活动仍在如火如荼的进行中,茅台股价也并未出现相应波动。金奖事件像是一场台风,当事人茅台稳居台风眼巍然不动,媒体等局外人则在外围“混战”,或“落井下石”,或“鼎力相助”,或安抚各方情绪“劝架”,乐此不疲。

## 让市值管理不再雾里看花

中国上市公司协会 刘彦洋

2014年5月新“国九条”颁布至今,市值管理制度的提出快一年时间了。关于市值管理,理论和实践仍然众说纷纭,形式各异,效果不一,尚未有统一论。

市值管理提出之初,各类与资本市场沾边的机构都踊跃投身于市值管理的大潮流,似乎对“市值管理”的广阔前景充满了期待,机构青睐上市公司的方式也发生了改变。但是,不同市场主体对市值管理呈现热捧、迷乱,理性、观望、困惑、怀疑,甚至批评等不同态度。

实践中“市值管理”方法路径千差万别,比如有中介机构通过与上市公司、大股东或其关联方达成协议深度参与市值管理,也有中介机构与上市公司签订市值管理的“一揽子”协议,有上市公司通过产业并购整合、融资配股等提升市值,也有上市公司通过员工持股、股权激励

励将个人利益与公司利益绑定。

相比之下,在市值管理大潮中,市场机构远比不上上市公司活跃。目前为止,开展市值管理的上市公司仍为少数,多数上市公司对市值管理持观望态度,原因在于认识不清晰、界限不明确、标准不统一。比如对于市场炒热题材和概念、跨界并购转型的做法,公司就表示很困惑,到底坚守主业是正道,还是应该跟随风口谋求新机遇,把市值玩转起来。缺乏正面标杆,反面教训却足够警醒,对于多数上市公司而言,市值管理更多的是“雾里看花”,仅仅是看上去很美。

市值管理关乎公司战略经营、资本运作、内部治理、外部投资者关系等方面,看似一个系统工程,但又很容易被泛化理解。

上市公司作为追求盈利目标的经济理性主体,有市值管理的内在需求。市值管理应是上市公司的天职,也是

是公司自愿和自治行为。而问题就在于实践中往往是不同的市场主体参与市值管理,市场主体的需求是多元的,必然产生不同的诉求和矛盾。

上市公司名义上是市值管理的主体,但实践中却离不开大股东、实际控制人或具备资金优势、信息优势的主体方,后者往往在其中扮演了更重要角色。理想的市值管理应是应将各方主体利益绑定,谋求共同利益的最大公约数,而不是为了少数人牟利而损害多数弱势群体的利益。这对资本市场的成熟度、自律与监管相关制度也提出了更多挑战。

在这场市值管理的“运动”中,除了理念上的正本清源,实际操作中也需要完善的配套监管规则和制度来支持。

监管层一方面要调动上市公司市值管理积极性,依法支持上市公司开展市值管理,结合市场主体需求完善既有的资本运作工具,降低成本,提高便利,给予创新空间。另一方面,又要有效划

分合法市值管理与非法操控市场等行为的难题,坚决打击以“市值管理”为名进行的违法违规行为;要加强监管执法,杜绝擦边球、钻空子的行为。比如操纵市场行为查处手段的与时俱进,对市值管理的信息披露是否有必要做专门规范,内幕交易的核查主体和期限、特定主体关联交易的持股比例认定是否应特别处理等等。

政策在鼓励市值管理制度的同时,需要给上市公司明确的负面清单,告知底线和原则,再由中间组织配合必要的正面示范和自律引导,使上市公司得以在依法合规和自愿自治的范畴内开展活动,逐步建立制度体系。

尽管对于“市值管理”仍然褒贬不一,但非议也好,溢美也好,市值管理制度已经在路上,对于效果我们拭目以待。(作者系中国上市公司輿情中心特邀观察员,本文仅代表作者个人观点,与供职单位无关。)

### A股上市公司輿情周榜

## 全通教育高位震荡传被严打 山水文化重大资产重组告吹

中国上市公司輿情中心 黄帆

**全通教育高位震荡传被严打:** 贵为两市第一高价股的全通教育,在连续上涨之后,本周迎来了高位震荡。公司股票在3月25日到达348元的历史新高后,开始调头向下。3月26日,更迎来了跌停,收盘于273元。两天损失市值超过70亿元。

股价突然大幅度波动的原因,也引发了輿论的关注。期间,有传闻称“证监会将严厉打击创业板、中小板股价操纵行为”,其中明确点名全通教育。但截至发稿时,公司没有公开回应,也没有发布公告澄清。有网络媒体援引一位全通教育内部人士的话说,“公司目前未收到任何关于证监会将对公司进行涉嫌操纵股价事宜的调查指令,公司一切行为均按照市场规则进行合理操作”。

该公司已经被称为两市“妖股”。2014年1月21日,全通教育头顶“中国教育信息服务第一股”的光环上市,与30.31元的发行价相比,目前全通教育的股价已经暴涨超过10倍。

**营口港董事长被调查:** 3月22日,营口港发布重大事项公告称,通过中央纪委监察部网站获悉,公司董事长高宝玉涉嫌严重违纪违法,目前正接受组织调查,具体情况不详。公告表示,按照公司章程,目前公司董事长职务由副董事长履行,公司的管理及经营正常运行。

虽然公司表示管理运作正常,但也有投资者表示了担忧,尤其是高管被查对股价的影响。不过据观察,公司本周的股价并没有大程度的下跌。

媒体报道称,高宝玉刚刚参加完全国两会,在发言时还详细谈到了营口港未来的发展和广阔前景,并参加辽宁代表团的集中审议。此外,高宝玉还向大会提交了关于对渤海湾北部航道进行清障与疏浚、将辽宁港口纳入“一带一路”战略规划、制定《中华人民共和国网络安全法》等议案。不久即传出被调查的消息。

**华平股份转型被质疑:** 近期“互联网+”概念火热,多家上市公司纷纷“触网”,但也有公司的转型被媒体质疑。主营音视频通讯产品和图像智能化集成应用的研发设计的华平股份,本周发布公告,宣布与优势资本签订战略合作协议,优势资本及其关联方将通过大宗交易接手公司控股股东减持的不超过人民币2.5亿元的股权,以战略投资者身份进入公司,并围绕公司的发展战略,以专业团队全权负责公司的战略及并购事宜,其中互联网医疗将是

未来双方合作发展的重点。

此外,根据公告和公司在投资者互动平台的表述,公司将会成立首期规模为10亿元的并购基金,布局互联网医疗、智慧教育、智慧家庭、智慧银行等业务领域。

不过,有媒体质疑,华平股份的专业领域并非互联网医疗,只是为概念领域提供产品,而成效如何需要等待相关领域的发展,换言之,短期内业绩不可能有太多的改变。

**华帝股份副董事长违规买卖股票:** 华帝股份本周发布《关于董事违规买卖公司股票处理公告》,公告称,公司副董事长黄启均分别于2月11日、2月26日、3月5日减持了公司部分股票,3次共计减持24万股,共计金额336.77万元。黄启均因此被华帝股份董事会处以罚金33680元的处分。

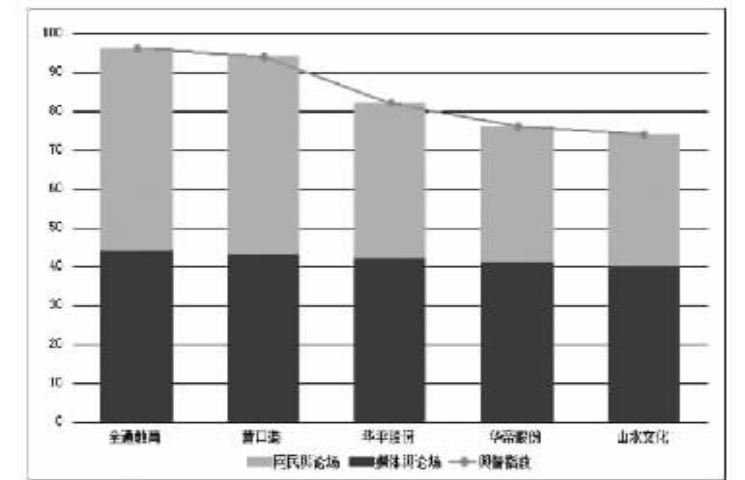
公告指出,公司原定于2015年4月16日披露《公司2014年年度报告》,黄启均在定期报告窗口期买卖公司股票行为所形成的事实,违反了中国证监会《上市公司董事、监事和高级管理人员所持公司股份及其变动管理规则》等相关规定。

公司表示,黄本人并没有参与公司的日常运营,不了解公司2014年年度报告的财务数据,而公司2014年年度报告业绩与预测基本一致,不存在重大利好或重大不利好消息,不属于利用内幕信息交易。此外,有关操作是由于公司年报披露日期进行过一次变更,第一次预约披露日期为2月11日,后变更为4月16日,黄启均误认为公司变更年报披露日期后不属于“窗口期”。

**山水文化负面缠身转型交易告吹:** 3月20日,山水文化发布公告,表示将终止重大资产的重组事项。公告解释,综合多种因素,结合公司目前的状况以及重大资产重组的相关监管规定和要求,加之根据重组项目的工作计划和进度,重组各相关方的工作预期难以在重组管理办法规定的时间内全部完成,经与多方进行沟通,公司决定终止本次重大资产重组事项。

涉及的标的资产广州创思向山水文化发函称,由于山水文化近期负面消息不断,致使收购完成存在重大不确定性,经公司管理层与股东研究决定,拟终止股权转让事宜。

媒体报道,山水文化一直以来都受到负面信息的缠绕,公司本周因涉嫌信息披露违规,遭到山西证监局警示,并被记入证券期货市场诚信档案。而此前更因为合同纠纷,公司部分财产被法院冻结。



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、网络用户检索变化规律、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。