

市场回调 上市公司资本运作忙什么？

中国上市公司舆情中心 马建勋

A股震荡回调，给上市公司的资本运作增添了更多的不确定因素。利好方面，有些公司的大股东或者董监高看到了投资机会而大举增持，有的公司发现了资产重组的契机而坚定推进。利空方面，有的公司因为“假重组真套现”被监管层警告，有的公司尽量把复牌时间一再延迟。大浪淘沙，资本市场的价值发现和创造能力，将进一步得到凸显。

买买买 3天百余家公司接力增持

上证综指围绕3000点震荡，上市公司大股东纷纷慷慨解囊。从发布公司大股东或者董监高增持计划的公司数量来看，从8月24日到26日，分别为40家、60家和80家。从板块来看，中小板上市公司最多，这也与其回调力度较大有关。

从行业上来看，医药成为增持最火爆的行业板块，如红日药业、迪安诊断、鱼跃医疗、海思科等。2015年以来，随着医疗卫生体制改革的深入推进，以药品生产和销售为主要模式的传统企业，由于药品定价政策、招标采购、药品使用政策和医保支付政策四大压力，业绩增长面临瓶颈。在其向互联网医疗服务、药品销售O2O等方向的转型过程中，大股东持股比例的提升，不仅有利于提振投资者信心，在一定程度上更能够为其转型中的资本运作赢得更多的空间和筹码。

从增持的力度来看，不少公司的增持达千万级。禾嘉股份实际控制人冷天辉于8月26日通过定向资产管理方式从二级市场购买公司股票176.68万股，交易金额达到1857.8万元。而尚未脱离监管风暴的恒生电子于8月26日晚间发布公告，称其公司总裁刘曙峰在8月25日直接从二级市场以每股49.71元的价格购买公司股票20.2万股，投入资金约1004万元。

奋达科技则更进一步，在27日以公司公告的方式发出《董事长向内部员工发出增持公司股票倡议书》，称董事长及管理团队对未来发展信心坚定，公司

的投资价值已经凸显，因此号召奋达科技及全资子公司全体员工积极买入奋达科技股票。董事长肖奋承诺，只要是在8月27日至8月31日期间买入的公司股票并连续持有12个月以上的在职员工，如果因为增持公司股票产生亏损，将由董事长个人补偿。

增持成为大股东 资金来源受关注

对投资机会的看好不仅仅有大股东，还有通过增持上位成新任第一大股东的投资人。不过，舆论的焦点不仅仅在事件本身，更有对投资者及其资金来源持续关注。

8月25日，*ST金路称自然人股东刘江东通过深圳证券交易所集中竞价交易系统买入公司股票1929.41万股，增持后，刘江东持股比例达到8.16%，一举超过德阳市国资委成为公司第一大股东。此前，刘江东在8月3日至21日期间，8次购买*ST金路股票，也让*ST金路在8月19日至26日六连阳，最近5个交易日连续五个涨停，而同时期的大盘却创下了五连阴。豪放的交易让舆论对刘江东本人及其举牌资金的来源产生质疑。有媒体报道，刘江东系达州市某煤炭企业负责人，其财务状况不算好看。投资者担心，刘江东这么快地举牌会不会涉及违规增持。就在7月30日，新光集团借壳*ST金路刚刚获得股东大会通过，此次资产重组也因为刘江东的“添乱”而增加了新的不确定性。

8月26日晚间，万科A公告称前海人寿及其一致行动人钜盛华增持公司5.04%股份。此前，万科曾公告称宝能系持股比例为10%。由于举牌后短期内不能反向操作，在无法减持的情况下，加上此次增持，宝能系一致行动人对万科的总股份达到15.04%，超过华润。截至8月21日，华润持有万科14.89%的股份，在过去的15年间一直是万科的第一大股东。

从2014年开始，险资大举进军地产公司，一直受到市场关注。此次宝能系在震荡中增持万科，意外地让舆论的焦点落在了其收购资金的实现形式上。据媒

体报道，宝能系为获得万科第一大股东地位，动用资金超过200亿元，其中一半以上的资金是通过“收益互换”的形式实现的。

所谓股票收益互换，是指客户与券商约定，在未来某一期限内针对目标股票的收益表现与固定利率进行现金流交换。通过收益互换，客户并不需要实际持有股份，只需支付资金利息即可获取股票收益，从而大幅提高资金的杠杆。根据万科在8月4日和26日的两份公告，宝能系以收益互换形式持有的万科股本总量为8.04%，占到宝能系持有万科股本的一半以上。业内人士多认为，这意味着宝能系持股万科是以财务投资为目的。对此万科表示：“万科股票属于公开交易品种，对万科股票的操作，由投资者自行判断和决定。”

并购重组 可快可慢不可作假

在今年一波牛市当中，上市公司的并购重组是拉升股价的重大利好消息。但随着市场的回调，并购重组本身也在加速分化。

一些上市公司的重组事项依然在稳步推进。8月24日，四川长虹在被四川省国资委指出“大股东长虹集团将持有的零八一集团100%股权直接协议转让给四川长虹不符合国家和四川省关于企业国有产权直接转让协议转让有关规定”之后，停止此前的定向增发，自掏腰包投入约40亿元，独自购买零八一集团100%的股权。

分析指出，四川省国资委并未叫停定增，反而明确表示支持四川长虹通过非公开发行股票进行融资，推动军民产业融合发展。四川长虹在对外界解释停止增发的原因时表示，此举是响应稳定证券市场的倡议，维护资本市场健康平稳发展，保护中小股东权益，同时考虑公司业务发展规划的结果。尽管大额投资将考验长虹的资金链，但停止定增后不会摊薄小股东的权益，长虹因此得到小股东的支持。

一些资本运作速度放缓的上市公

司，则通过延期复牌的方式，把面向市场公开并恢复交易的时点尽量延迟。分析指出，市场火爆之际，上市公司资本运作频率和效率相对较高，但7月市场回调开始，重组复牌的上市公司不得不面临补跌风险。此外，由于一、二级市场的估值调整并不同步，当上市公司股价快速下跌之后，标的资产的估值仍处于高位，交易双方就标的资产价格往往会产生分歧，导致重组延期或终止。

中钢天源因控股股东中港股份筹划重大资产重组，自今年2月17日起停牌至今，超过半年之久。7月29日因重大资产重组申请停牌的初灵信息，于8月26日申请延期复牌。初灵信息在公告中称，由于本次重组涉及的工作量较大，重组方案仍需要与交易对方及有关方面进一步沟通。预计9月5日前复牌并披露相关公告。当天，华纺股份也为定增进程申请延期复牌。据其公告，由于部分募投项目涉及境外投资，具体方案尚需要周密研究论证；同时，非公开发行事宜需经实际控制人山东省滨州市国资委审批，有关事项正在办理中。此外，精伦电子于6月29日停牌筹划非公开发行股票事项后，于7月13日、20日以及8月10日，连续三次申请延期复牌，将复牌期推迟至9月9日。

一些利用重组炒作股价的现象也开始浮出水面。8月26日，宏磊股份发布两份公告称，公司收到浙江证监局发出的《关于对公司、章利全、赵毅采取出具警示函措施的决定》和《关于对公司采取责令整改措施的决定》。有媒体指出，宏磊股份在披露重组东珠景观预案后并未积极推进实质工作，而在市场发酵之后，直接宣布终止方案，并在解禁期后大举减持。其原因则是公司因账户冻结导致资金枯竭，不得不通过转让股权获得现金流；但是，通过“重组”推高股价再转让显然更划算。

分析人士指出，并购重组是上市公司做强做大的必要手段之一，也利于上市公司开展市值管理。但监管层鼓励并购，并不等于认为可以鱼目混珠，以重组旗号炒作股价再高位套现，这种行为一直是监管层打击的重点。

中信证券高管被协查 海通证券等涉嫌违规

中国上市公司舆情中心 赖梓铭

8月25日晚间，新华网报道称，中信证券徐某等8人涉嫌违法从事证券交易活动已被公安机关要求协助调查。次日，媒体确认，徐某即为中信证券执行委员会委员、董事总经理徐刚。

事件引起舆论热议。早前中信证券于8月18日内部宣布的最新高管分工安排被视为已有端倪，根据新的安排，原来负责经纪业务和研究业务的徐刚将分管中信证券后台、IT以及清算业务，同时还继续分管研究业务。

关于徐刚被查，舆论中有许多猜测。一些活跃于微博的业内人士指出，今年

中报披露中信证券自营持仓及资管持仓规模巨大，据此猜测徐刚被协查或与前阶段“拿国家的钱救公司的持仓”有关。中信证券则在8月26日发布公告，表示关注到新华网报道，截至公告发布时，公司未收到任何通知。

8月27日，媒体报道引述知情人士的话称，另外被要求协助调查的7人中还包括了两名执行委员会委员葛小波和刘威、权益投资部行政负责人许骏、证券金融业务线行政负责人房庆利以及董事会办公室副主任梁灼。

同是在25日晚，海通证券、方正证券、华泰证券、广发证券4家券商发布的公告也引来舆论高度关注。海通证券公

告显示，公司于8月24日收到证监会《调查通知书》，因公司涉嫌未按规定审查、了解客户身份等违法违规行为，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，证监会决定对公司进行立案调查。其他3家券商公告内容亦与海通证券相似。

对于4家券商被查，有媒体引述业内人士的话称，所谓“审查、了解客户身份”，指的就是此前通过券商接入股市的一些场外配资账户的审查、了解，与早前恒生电子、同花顺等公司被查的逻辑相近。但也有券商人士分析认为，这指的应是券商违规开展两融业务。年初证监会就曾通报多家券商两融业务违规行为，其中海通证券更被处以暂停新开融

资融券账户3个月的处罚。

8月19日，全国中小企业股转系统在其微信公众号发布的消息受到舆论关注。据股转系统披露，针对挂牌公司出现的违规行为，股转系统对28家挂牌企业、相关主办券商及主要负责人员采取了相应的自律监管措施。

在该微信文章中，海通证券、华泰证券、申万宏源、长江证券等多家券商因未尽督导职责被点名，上述机构被采取提交书面承诺、约见谈话、出具警示函等措施。对此，有媒体分析认为，券商凭借牌照垄断压价拿票，高价抛售，对暴跌不作为等行为危害了新三板的健康发展。

火腿肠抵债 雨润掉进舆论漩涡

中国上市公司舆情中心 郭淑怡

8月25日，时代周报《雨润内外交困》一文火了。很多媒体在转载的时候，不约而同在原文的标题上加上“火腿肠抵债”、“肉偿”等关键词，引起舆论普遍关注。

究其原因，据媒体报道，从8月份开始，雨润集团旗下的江苏地华实业集团有限公司因无法兑付商票，而引起投资者上门讨债。而让投资者出乎意料的是，地华实业不仅没有表示兑付商票，其负责人还提出以雨润火腿肠抵债，如实在拒绝火腿肠抵充的，可以选择一些位置差、卖不掉的房产来抵债。

媒体登载之后，舆论就炸锅了。雨润集团副总裁李爱彬表示，“具体的情况我需要去了解一下。（用火腿肠抵债）应该不会”。雨润食品有关人士称，“要拿雨润的产品是先款后货的，没有人那么

麻烦先买了货再去抵债”。

“以火腿肠抵债”言论一出，舆论立刻将其当做笑话看。“我给你不是看你有什么，而是看我有什么”；“以物易物，不跑路就算是个良心企业”；“见好就收，给你冷鲜肉怎么办”；“年度最佳段子手——雨润集团”。知名作家刘原调侃道，“传说中的以柔克刚。不过，一般来说，别人拿软的东西换你硬的东西，你都不会干的”。

除了讲段子，还有对雨润集团本身的关注。有网友称：“那个敢说没钱没有的负责人，对公司多不负责任。”还有网友表示：“此次肉偿，不一定是资金链出问题，还可能是渠道销售不畅而用这种方式来消化巨量库存。”

在投资者看来，雨润集团正面临的内忧外患局面已渐渐浮现。

自今年3月23日起，雨润集团的掌门人祝义才已经被检察机关执行

指定居所监视居住的强制措施。6月10日，雨润集团旗下A股公司中央商场独立董事徐康宁、董事张化桥、董事会秘书陈新生也同时辞职。8月11日，中央商场副董事长胡晓军被南京市建邺区纪委调查。在更早前，副总裁段斌、监事罗凌和王传宪等也已提出离职。

雨润集团的肉类加工板块，也因受生产成本上升、高端餐饮及肉类市场疲弱、同行加大渠道运作及电商平台布局的冲击，盈利能力急剧下降。2015年雨润食品中报显示，其迎来自2005年上市以来的首次亏损，且承担50多亿港元的流动负债。

债项资本执行董事沈萌表示，“雨润问题是企业发展顺风顺水时，只顾春风得意、缺少未雨绸缪，一旦真到了瓶颈期就一筹莫展，这也是国内很多企业和企业家的通病”。

自“火腿肠抵债”事件之后，雨润集团的舆论压力已经从资本市场蔓延至大众舆论场，新账旧账一起算，新浪微博网友@MMMMMakyrChoice称：“（雨润）去年委托我们猎头公司找人，结果事成之后企业方后悔拒绝支付40万的猎头费。”

中国上市公司舆情中心指出，雨润集团此次“火腿肠抵债”已经在舆论中发酵，甚至在一部分公众中形成了非常负面的固有印象，短时间内难以消除。其对外传播也陷入“好事不出名，坏事传千里”的恶性循环，有可能扭转雨润在产品领域的消费者认知。

截至目前，除了前述两位集团员工模棱两可的发言之外，雨润集团没有任何正式的官方声明。在传媒热点只有3天的互联网时代，保持缄默的鸵鸟政策也许一时有效，但绝非合理应对舆情的长久之计。

A股上市公司舆情双周榜 科伦药业董事长妹妹减持被关注 *ST舜船财务造假接连被处罚

中国上市公司舆情中心 黄帆

科伦药业董事长妹妹减持被关注：监管层继续保持对上市公司违规减持的关注。8月20日，科伦药业收到深交所中小板公司管理部发出的监管关注函，问询刘亚蜀卖出公司股份的原因和用途，及其与科伦药业董事长刘革新是否存在一致行动关系等问题。多家财经媒体指出，科伦药业董事长刘革新的妹妹刘亚蜀，在今年8月以来出现三笔减持，合共减持了190万股，减持套现3646万元。

科伦药业回应称，尽管公司董事长刘革新和刘亚蜀属兄妹关系，但公司经自查后认为，两人不属于一致行动人。刘亚蜀不是上市公司的控股股东和持股5%以上股东，出售股份并不违反证监会近期相关规定。8月27日，科伦药业公告称，拟以13.9元/股回购公司股份，而本次回购的股份暂作为库存股做账务处理。受消息影响，公告发布后，当日公司股价涨停。

***ST舜船财务造假接连被处罚**：8月18日，*ST舜船公告披露，公司于8月14日因涉嫌信息披露违法违规，证监会对公司展开调查。媒体指出，如果上市公司在行政处罚决定书中被认定构成重大违法行为，或者因涉嫌违规披露、不披露重要信息罪被依法移送公安机关的，公司股票交易将被实行退市风险警示。

8月19日，*ST舜船公告称收到江苏证监局出具的《关于对江苏舜天船舶股份有限公司采取出具警示函措施的决定》。警示函称，公司2014年报存在前期重大会计差错，财务数据失实，公司在将2013年前已取消采购订单、不符合预付账款性质的长账龄预付进口设备款挂列预付账款，将2013年及以前年度不符合销售确认条件的船舶确认为销售收入的问题。有关行为违反《上市公司信息披露管理办法》的相关条款。

同花顺及恒生电子子公司被立案调查：近期，恒生电子和同花顺双双公告称，因涉嫌违反证券、期货法律法规，证监会决定对两家公司进行立案调查。据观察，两家公司对被调查的原因的描述均非常相似：涉嫌违反证券、期货法律法规。媒体普遍认为，被查与配资业务有关。

同花顺称，在7月12日中国证监会发布实施《关于清理整顿

违法从事证券业务活动的意见》后，公司已严格按照政策要求进行清理整顿，规范同花顺资产管理软件业务活动。恒生电子同样在7月16日发布公告表示，公司在证监会“7月12日意见”后，高度重视，迅速安排控股子公司恒生网络落实各项具体措施，包括关闭HOMS系统任何账户开户功能等。

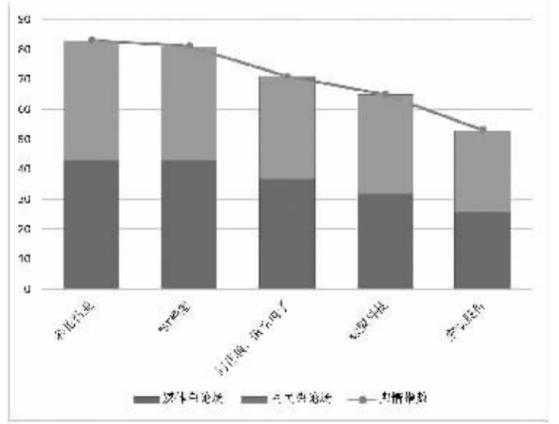
绿盟科技子公司上半年亏千万引争议：8月14日，绿盟科技发布公告称，公司于一年前收购的全资子公司亿赛通上半年亏损1888万元。绿盟科技在公告中表示，亿赛通不仅现金流恶化、业绩不达标，管理团队也出现了异动，公司在公告中称，亿赛通董事长、总经理已提出辞职。不过绿盟科技在投资者互动平台上表示，董事会未通过辞呈，上述二人也未实际离开公司。

公告引发投资者强烈关注，不少投资者在公司官网追问亿赛通业绩“变脸”的原因。《每日经济新闻》引述公司一名离职高管的话表示，在绿盟科技收购亿赛通后，亿赛通的网络安全新产品研发投入大，却没有产出，是亿赛通业绩大幅下滑的其中一个原因。

宏磊股份涉嫌重组被警示：8月26日，宏磊股份连发两份公告称，公司收到浙江证监局发出的《关于对公司、章利全、赵毅采取出具警示函措施的决定》和《关于对公司采取责令改正措施的决定》，公司因信息披露问题而受到监管层的警示，并被责令整改。

媒体报道，相关警示函称，宏磊股份在今年1月23日公告了与东珠景观的重大资产重组预案，虽然在5月25日，公司宣布终止此重大资产重组，然而经过调查，相关重组根本没有开始过。公司发布的重组进展公告与事实相比存在不完全相符的情况。浙江证监局认为，上述信息披露行为违反了相关规定，决定对宏磊股份、董事长章利全、董秘赵毅予以警示。

而《关于对公司采取责令改正措施的决定》则指出，公司因拖欠数家公司金额不同的欠款，并因此被涉案当地法院分别采取措施，查封冻结公司多个银行账户，以及实际控制人持有的部分公司股份。然而，公司对相关事项的披露不完全，甚至没有任何披露。浙江证监局责令公司立即改正有关信息披露违法违规行



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、新闻网络转载量、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 gongsyuying，关注中国上市公司舆情中心官方微信。

