

## 隐忧中高歌猛进 牛市又回来了?

中国上市公司舆情中心 赖梓铭

在国庆假期前经历多日缩量后,股市在假期后开启了一轮反弹,在这轮反弹中,尤其是创业板,上演了一场“一步到位”、赶鸭子上架”的飙升行情。券商分析师研报高论迭出、媒体每日报道融资余额 N 连涨、场外配资重现再受关注,舆论在某种程度上呈现出与今年上半年相仿的牛市气象,像昨天今天同时在放映”。

行情好转,关于券商唱多的媒体报道再次出现在门户网站显要位置,券商齐喊“中级反弹到”、“多家券商唱多后市”等标题引人注目。券商研报的标题本身也引人注目,比如,兴业证券在 8 月底就发布题为《保存实力,爱在深秋》的研报,并在 9 月中旬以来依次发布四篇《爱在深秋》系列研报,海通证券亦在 8 月底开始唱多,并在 10 月连续发布题为《红十月》、《拥抱红十月》、《吃着碗里,瞅着锅里》三篇研报,相关券商研报被媒体总结为“感性唱多”,并称“尽管谨慎的声音仍在,但在争鸣和反弹中已渐渐被淹没”。

最为出位、最受舆论热议的研报当

属国泰君安宏观分析团队的报告。近日,国泰君安首席宏观分析师任泽平观点鲜明地表示,在战熊团队“指国泰君安宏观分析团队”轮番猛烈炮火之下,此轮行情,熊市已经结束。”这位在去年行情启动前就曾以“对熊市的最后一战”、党给我智慧给我胆”等观点引起舆论热议的分析师更在新的研报中宣布:股市拔地而起,大涨突破平台,目前策略就一个字——干!”

简单粗暴、宛如草根股评师的观点引起一些网友反感。财经网官方微博发表观点提醒网友,经济基本面与企业经营面与 6 月相比并没有改善”,货币政策并没有实质性改变”。微博网友 @ 麻黑浮云也吐槽:券商行业研究的主要目的是唤起投资者交易的欲望”,“一般不看空,所以会一直看多,让你抛了拉面换掉拌面了拌面换拉面。”

近日媒体报道每日刷新融资余额连涨天数,关于场外配资卷土重来的报道也开始增加。截至 10 月 20 日,沪深两市融资余额实现 9 连涨,达到 9961 亿元,逼近万亿元。有市场人士据此认为,创业板现在是典型的杠杆行情,融资标的

的涨幅大大高于其他个股,高换手和一步到位是主要特征,所以一旦开跌恐怕没有双头的机会。”有市场人士更预言,融资余额如果再次上涨超过万亿,还会有好戏。”

场外配资卷土重来。近日有不少媒体跟进报道,媒体报道多认为,在监管层打击场外配资的态势下,配资活动回到了最原始的模式,即出借个人账户的方式实现配资,此种模式人工盯盘、风控滞后,且利用了新近推出的“一人多户”制度,存在监管难点,传统的监管措施或难于排查。但也有媒体引述学者认为,此种配资资金量较小、技术手段较原始,发展规模有限,对市场影响有限。有观点认为,如果能对恒生 HOMS 系统等平台加强监管,对游资的一举一动实现有效监控,实现行业的规范化,要比一关了之这样的简单做法要更有效。

股市连日上涨后,本周开始,舆论场中市场人士提示风险的声音开始增多,换手率、成交量、逼空都成为议论焦点。

10 月 20 日,媒体人 @ 曹山石提到:创业板 5 月份时换手率高峰在 6.5% 上下,昨天到了 7.3%。配资被打掉,创业板

成交还创新高,资金进创业板可谓疯涌之势,但平均持有周期仅为两周左右。在 1989 年台湾泡沫的顶峰阶段,自由流通股每年换手率接近二十次。也就是说,在台湾泡沫高峰期自由流通股份的平均持仓长度大约是 15 天左右。”

持续看空创业板的业内人士 @ 不会游泳的徐胖子在上周就开始提示,创业板已经连续 3 日成交量超过 50 亿股,回到了泡沫峰值期的水平”。更有网友将近日创业板的成交量戏称为“这就是所谓的涨到散户买”。

融资余额九连涨终于在 10 月 21 日结束,当日沪指收跌 3.06%,创业板则收跌 6.63%。对于突如其来的暴跌,市场普遍认为原因就是“涨多了”,当市场一致看多时,风险确实就逐渐累积。结构性变化也会发生。

然而市场在暴跌次日的表现再次超出想象,与许多在 10 月 22 日仍继续提示风险的市场人士预测相反,沪指收涨 1.45% 收盘,创业板更是大涨 4.84%。有持续看空的市场人士认为:“今天创业板反包,50 权重下跌。正式的告诉我们,行情不会切换了,一脚油门踩到底。”

## 金融机构舆情:中信惹虚惊 平安遇李鬼

中国上市公司舆情中心 郭淑怡

### 中信证券子公司被撤销虚惊一场

10 月 20 日,深交所发布公告称中信证券(浙江)有限责任公司已被证监会撤销证券业务许可。由于公告中并未交代此事的前因后果,导致舆论认为这是监管方对中信证券的严厉处罚,从而引起部分投资者的恐慌。

不过,一篇中信银行前上海分行行长吴小平的回应文章消除了舆论的恐惧情绪。吴小平称:这是一次正常的吸收合并业务的收尾工作之一。”今年 8 月,中信证券公告已收到证监会核准公司吸收合并中信证券(浙江)有限责任公司的批复。随后,中信证券与中信证券(浙江)定于 2015 年 8 月 21 日清算后,实施客户及业务整体迁移合并,将中信证券(浙江)的客户及业务整体迁移合并入中信证券。吸收合并完成后,中信证券(浙江)将解散,中信证券(浙江)所属分公司、证券营业部将变更为中信证券的分公司、证券营业部。”

此后,媒体纷纷转载吴小平文章,并且评论称这一事件引发投资者“过度反应”以及“虚惊一场”。吴小平在其文章表示,不必惊慌。证监会发出一张证券许可是及其艰难的,要撤销也是极其艰难

的,非有极端事件不会轻易为止。”

### 平安信托遭遇李鬼 恒天大喊我没做

10 月 21 日晚间,平安信托在其官网上发出声明称,有多家第三方财富管理公司通过第三方平台销售名为“平安信托·鹏飞尊享 2 号集合资金信托计划”和“平安信托·磐晟安享收益 7 号集合资金信托计划”的信托产品。平安信托表示从未发行或准备发行以上所称两款信托产品。

平安信托还表示,经核实后,假借平安信托名义销售以上所称两款信托产品的个人或机构,平安信托将通过法律途径追究责任。”10 月 22 日下午,北京地区已经有多家第三方理财公司主动下架了所述的其中一款信托产品,以及删除该款信托产品的宣传网页。

不过,被平安信托点名的恒天财富则向媒体表示“恒天财富并未发行过上述两款信托产品”。同时表示“恒天成立至今从未发行过任何一款平安信托的产品”,并准备发表公告澄清此事。而对于平安信托在其声明中的“点名”行为表示“将向平安信托法律师函。”金斧子亦表态称,从未与平安信托或其他第三方合作销售上述两款信托产品。”金斧子表示现在与平安信托积极沟通中,但将保留视情况采取进一步法律措施保护我公

司法权益的权利。”

### 国泰君安用包袱 海际证券挂牌转让

9 月 18 日,国泰君安发布公告:“上海证券将通过在上海联合产权交易所公开挂牌方式转让海际证券 66.67% 股权,以解决公司与海际证券的同业竞争。”资料显示,国泰君安于 2014 年 7 月受让上海证券 51% 股权,海际证券为上海证券全资子公司。根据证监会要求,国泰君安应自控股上海证券之日起 5 年内解决与上海证券及海际证券的同业竞争问题。

有券商保荐人称,海际证券自成立以来就一直处于券商排名的倒数几位。(国泰君安转让海际证券 66.67% 股权)不仅是解决同业竞争,还可以甩掉一个包袱。”尽管是国泰君安的一颗弃子,但其金融牌照还是会吸引产业资本的角度”。话音未落,中天城投、瑞茂通和荣安地产三家公司公告称将角逐海际证券的控股权。

### 锦龙增资中山证券 达仁资管搭便车

随着上周锦龙股份发布定增预案并复牌,其控股子公司中山证券此前扑朔迷

离的增资扩股方案终于有了明确的结果。一方面是大股东锦龙股份大举增发并斥资 65 亿元增资,增资完成后中山证券注册资本将达到 32 亿元,锦龙股份对中山证券的持股比例将升至 85.62%。另一方面则是二股东西部矿业准备挂牌出让所持 12.55% 股权,价格还比锦龙股份的增资价格更便宜,这让达仁资管搭了便车。

据报道,9 月 30 日,新三板公司达仁资管公告表示,该公司董事会审议通过了相关议案,拟参加投标竞购一家证券公司的私募公司,竞购的标的有可能正是中山证券二股东待售的股权。

让媒体和业内人士有上述猜测的原因是,达仁资管注册地与中山证券同属深圳。中山证券投资业务部的办公地曾经就在位于深圳福田 CBD 的凤凰大厦,而达仁资管恰好就在深圳福田 CBD 的凤凰大厦。此外,现在进行挂牌转让的券商股权,体量能够让达仁资管构成重大重组的收购,除了中山证券股份,尚无第二个案例。

有业内人士分析,这些年,实力强的私募机构收购券商的意愿非常强烈,在券商牌照尚未放开的背景下,先以参股的形式竞购券商部分股权,对私募公司而言也不失为一条捷径。西部矿业对中山证券的挂牌底价比锦龙股份对其增发价格略低,也是私募基金愿意接盘的重要原因之一。

## 全面实施负面清单制度 让外资阔步进来

中国上市公司舆情中心 马建勋

据说这两天刷屏朋友圈的是这么一则段子:“英国首相卡梅伦会见女王,说:‘老佛爷,洋人要来给我们修铁路……’”这说的是在习主席访英期间,中英两国将签署英国高速铁路 2 号项目的有关决定,这是中英两国数十亿元英镑投资的一部分。当中国企业开始在全球市场攻城略地之际,外资企业却开始独立运作中国业务。无论是走出去还是引进来,都有利于中国资本市场的国际化进程加速。

第一件事是拥有肯德基、必胜客等连锁餐厅品牌的百胜餐饮集团于 10 月 20 日宣布,准备将中国业务分拆出来,分拆后的两家独立公司分别是百胜中国和百胜餐饮集团,预计整个分拆在 2016 年完成。未来在中国市场,百胜中国将拥有肯德基、必胜客和塔可钟三大品牌的独家特许经营权,三大品牌餐厅总数将拓展到 20000 家甚至更大规模。

据央广经济之声援引百胜中国区公关人员的解释,之所以分拆中国业务,主要是中国业务以自营模式为主,在美国

及其他地区特许经营门店数量达到 90%;百胜认为,不同的商业模式混在一起可能会影响投资者对公司的估值,而并非是对中国的市场前景不看好。宣布拆分之后,百胜的股价在 10 月 20 日盘前上涨超过 5%。

第二件事来自移动出行平台 Uber。据界面网 10 月 20 日报道,成都超过纽约成为 Uber 订单量最高的城市。尽管分析指出其数据有刷单注水的成分,但这一颇具中国特色的市场风险并没有影响 Uber 投资中国的长远热情。Uber 于 10 月 8 日宣布正式入驻中国(上海)自由贸易试验区,成立上海赛博信息技术有限公司,注册资本达到 21 亿元人民币,并且承诺未来在中国的投资总额达到 63 亿元。更早的时候,Uber 选择在成都市全球首发源自中国市场的创新功能“Uber 同行”,也是 Uber 首次在美国以外的地区发布新的功能。

第三件事是一则政策新闻。10 月 19 日,国务院印发《关于实施市场准入负面清单制度的意见》,意见明确我国将从 2018 年起正式实施全国统一的准入负面清单制度。据了解,我国将在 4 个自

由贸易试验区及其所在省行政区先行开展市场准入负面清单制度改革试点。

负面清单制度最早在上海自贸试验区推出。今年 4 月份,国务院又发布适用于 4 个自贸实验区的外商投资负面清单。国家行政学院教授汪玉凯表示,全面实施市场准入负面清单制度,对企业来说,意味着不分国有与非国有、内资和外资,不论规模大小,法无禁止皆可为;对于政府来说,则是法无授权不可为。这将大幅降低投资、创业门槛,充分激发各类市场主体的活力。

三件事情串起来,未必能召唤到惊天动地的剧变,但多少能管窥一些趋势。对跨国公司而言,在中国市场上作为经营者的角色会被弱化,而作为投资者的角色则会增强。一家独立运营的中国公司和一家外国公司的中国子公司,在商业模式和运营流程上存在本质不同,资本市场对其的评价也有云泥之分。如果公司未来向好,前者在资本市场的回报远远好于后者;反之如果在中国市场的经营失败,也便于出售资产重组业务。

据报道,百胜此次分拆来自投资者的压力,其投资人 Keith Meister 曾多次

表示,中国业务是百胜营收和获利最大的增长点,中国业务会比百胜股价所反映的更值钱。对于 Uber 而言,不不仅是 Uber 中国的经营创新别具一格,Uber 中国的融资对象中还包括中国的机构和个人投资者,Uber 中国的上市地点也选择在上海或者香港。负面清单管理制度也更有利于国外产业资本投资中国企业。

进一步说,随着中国产业政策对外开放程度的进一步增加,中国资本市场的国际化步伐才会加快。据 10 月 14 日《华尔街日报》报道,中国可能会允许海外公司在上海自由贸易区出售股票筹集资金。此举将进一步开放中国的资本账户,为非中国公司利用中国市场来筹集资金的前景铺平道路。这个平台实际上是一个桥头市场,为国际板充当测试平台。对于未来的百胜中国、Uber 中国而言,将会在这样的资本市场上接受中外投资者的共同评价,更有利于资本市场发挥价值发现和价值创造的功能。当然,对那些由境外机构投资的中国公司而言,由于企业准入限制和资本市场的双重开放,更愿意抛弃复杂的 VIE 结构,选择登陆国内资本市场。

### A股上市公司舆情双周榜

## 中南重工高溢价收购惹争议 人人乐大量关店管理受诟病

中国上市公司舆情中心 黄帆

**中南重工高溢价收购手游惹争议:**从 6 月初开始停牌的中南重工,在 10 月 8 日披露其重大资产重组预案。根据预案,公司拟以 8.71 亿元收购深圳市值尚互动科技有限公司 100% 股权,同时募集配套资金 8.7 亿元。据了解,被收购公司是一家手游公司。然而,资本市场对类似的收购已经司空见惯,更有媒体质疑溢价过高,业绩承诺恐难支撑。

多家媒体引述业内人士观点认为“价格贵的离谱”。中南重工在回复交易所的重组问询函中认为,值尚互动业务属于游戏行业,其 100% 股权交易对价较其股东权益账面价值大幅增值,与 A 股规模以上游戏行业并购案例平均增值水平相当,估值有合理性。

然而,值尚互动 2013 年、2014 年、2015 年 1 月份至 7 月份,仅分别实现净利润 951.92 万元、2113.4 万元、1198.95 万元。中南重工解释称,结合值尚互动所代理推广的每款游戏生命周期情况、新游戏预计流水及储备尚未推出游戏情况等因素,实现约定业绩承诺可能性较大。

**人人乐大量关店 管理模式受诟病:**被称为民营超市概念股的人人乐,被媒体报道出现第二次大规模关店潮。有媒体认为,这不单是人人乐需要面对的环境,而是整个零售业寒冬将至。《上海证券报》认为,从零售业三季报来看,一些较早转型升级、调整门店的零售业上市公司,与转型较慢的同业公司之间的差距开始拉大。

根据人人乐 10 月 14 日的公告,公司预告今年前三季度净利润为亏损 15000 万元到 12000 万元。人人乐对此的解释是,为了集中资源加快推动战略转型,决议关闭长期亏损且扭亏无望、转型困难的传统大卖场门店 8 家。此外,人人乐在回复深交所监管关注函中表示,公司积极推动战略转型,加快发展社区生活超市经营业态和 O2O 融合转型,关闭部分长期亏损门店有利于公司集中资源推进转型和长期发展。

据了解,人人乐从 2012 年开始从圈地转变成收缩。回顾媒体报道,人人乐的衰退在外界看来不仅与整体行业环境有关,还和公司内部管治结构有关,其家族企业管理模式受到外界的诟病。近年来,关于公司财务人员侵占公司财产、短期内数位高管辞职、家族内部利益斗争等负面报道多次引起外界关注。

**中百集团董事长辞任 引入职业经理人团队:**10 月 13 日,中

百集团发布公告,刘聪因工作原因辞去公司董事、董事长职务。同时,公司第一大股东武汉商联(集团)股份有限公司推荐张锦松为公司董事、董事长候选人。10 月 14 日,《长江日报》报道,中百集团宣布董事会引进由万明治、张黎、孙磊三人组成的职业经理人团队,其中万明治担任中百集团总经理。

多家财经媒体报道提到,近期公司第一大股东武汉商联多次对旗下三家上市公司进行人事调整。此外,武汉商联曾在去年承诺,将在五年内解决三家公司的同业竞争问题。有分析认为,解决三家同业竞争问题,其中一条出路是三家上市公司进行重组。

10 月 15 日,中百集团发布三季度业绩快报,该季实现营业收入 123.89 亿元,同比下降 4.16%。

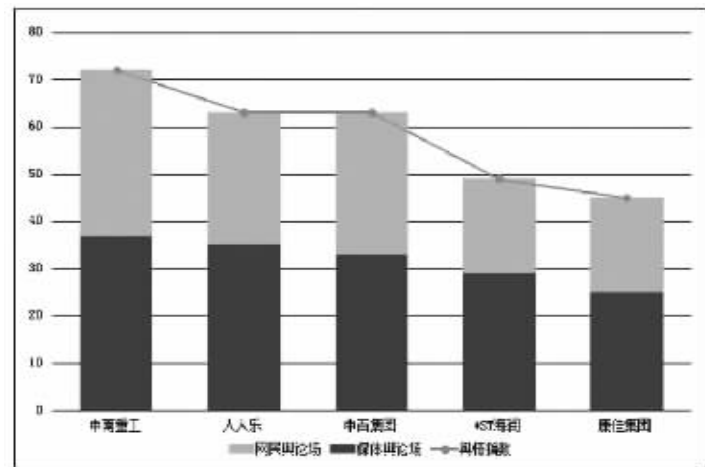
**\*ST 海润误导性陈述被罚:**10 月 14 日,\*ST 海润公布收到中国证监会江苏证监局下发的《行政处罚事先告知书》,公司因误导性陈述被罚。

根据通知,监管部门查明公司及相关负责人存在多方面的违法事实。\*ST 海润、公司原股东江苏紫金电子集团、九润管业、杨怀忠,于 1 月 23 日披露的《2014 年度利润分配预案披露公告》和《关于海润光伏科技股份有限公司 2014 年利润分配及资本公积转增股本预案的提议》存在误导性陈述。此外,公司原股东九润管业、江阴爱纳基、江阴润达超比例减持情况未完整予以披露。公司原股东九润管业从事短线交易。相关违规的各方均被不同程度处罚。此外,包括《每日经济新闻》等多家媒体报道,\*ST 海润更可能面临索赔诉讼。

**康佳集团人事变动频繁拖累业绩:**康佳今年以来高层变动频繁,引发媒体关注。2015 年 9 月 26 日至 9 月 29 日,康佳集团股份有限公司连续发布公告,分别宣布公司总裁刘丹、董事兼副总裁宋振华、独立董事张民、监事张光辉等人辞职。

宋振华等人仅仅是今年以来,公司辞职的高管中一部分。《中国经济周刊》等媒体评价,公司从高管到中层干部、普通员工频繁人事更替,消耗公司的竞争力,对公司的实际运营造成了障碍,在同业纷纷推出新产品的时候,康佳的产品发布会只能谈概念、讲故事。

8 月 28 日,康佳 2015 年半年度报告显示,公司上半年实现营业收入 89.45 亿元,同比增长 6.61%,归属于上市公司股东的净利润却亏损 2.97 亿元,同比下跌 768.90%。



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 gongsiyuqing,关注中国上市公司舆情中心官方微信。