

# 安硕信息处罚落定 财经公关必须正三观

中国上市公司舆情中心 马建勋

随着6月14日证监会一张《行政处罚事先告知书》的发布,让财经公关撞上了冰山。

《告知书》显示,安硕信息(800380)董事长高鸣、董秘曹丰与某证券机构分析师接触达成默契,通过信息披露、投资者调研、路演等多种形式持续、广泛、有针对性地宣传安硕信息开展互联网金融相关信息。2014年4月30日至2015年4月30日间,安硕信息在多次与投资者进行业务交流的过程中,披露的信息存在与公司现实状况不符,存在不准确、不完整情形。涉案信息为公司对前景的描绘和设想,缺乏相应的事实基础,未来可实现性极小、具有较大误导性。一时间舆论喧哗,财经公关成为众矢之的。

财经公关还做不做,怎样才不算“毁三观”?

## 被包装的误导信息

中国上市公司舆情中心认为,财经公关指企业为了寻求和维护其在资本市场投资者及其他关键人士中的企业形象和价值定位,为了增强投资者持股信心、使公司市值和真实价值相符合,而展开的一系列有目的的信息披露、解释、沟通等公关推广工作。

从目的诉求上看,它是市值管理的一部分。从行为上看,它主要包括传播和沟通。从这个角度说,只要是上市公司的股东,无论持股多少,无论将股票套现离场还是兼并收购、定向增发、股权激励,对财经公关都是欢迎的。从另外一个层面说,避免股价的大起大落,也是对公司稳健经营和长远发展的保障。

比如,去年底今年初,不少上市公司被“野蛮人”频繁举牌,甚至因为股东持股比例的剧变而上演对公司控制权的争夺。一个原因是公司董事会和管理层急于财经公关,或者把财经公关跟产品、市

场层面的传播和公关相混淆,觉得股价要么不重要、要么懒得管。但资本的竞争不管这一套,你不管就有别人管。

财经公关怎么做,展示的是公司的态度。好比体操比赛,完成规定动作只是达到平均水准,自选动作才能拉开分差。

安硕信息的动作覆盖“信息披露、投资者调研、路演等多种形式”。首先是公告。公告是上市公司强制性信息披露最重要的手段,其内容权威性和可信度毋庸置疑,且公告必须刊登在证监会指定信息披露媒体上,受众覆盖面不可谓不广。资料显示,2014年5月22日,公司宣布与杭州盈丰展开资本层面的合作;6月宣布与数位计算机专家人物合资成立公司,开发互联网信息的搜索技术和产品;8月公告宣布拟设立征信业务子公司;10月称拟受让网络信息服务商恺域信息股权并增资。到2015年,公司宣布对子公司增资,用于投资第三方支付公司;3月宣布征信子公司成立,同月还宣布与董事长高鸣等人新设公司用于开展互联网金融业务。

其次,在安硕信息一连串投资、增资的公告发布的同时,多家券商全面跟进,发布研究报告。研究报告在活跃交易方面有不可替代的作用,同时也是分析师职业发展的必要条件。据统计,从2014年4月开始,关于安硕信息的调研、深度研究、动态点评迅猛增加。从标题看,对公司互联网金融业务全面看好,“买入”、“推荐”不绝于耳。其中,原宏源证券和银河证券的报告数量居各机构前列。

上述两项都属于传播,而分析师和机构投资者面对面的调研、沟通,不仅更具“现场感”,而且让公司直接和“资金方”亲密接触。数据显示,从2014年4月至今,安硕信息披露的投资者关系活动记录表超过25份。彼时,互联网金融无疑是资本圈最感兴趣的话题,在这些投资者交流活动的纪要中我们发现,公司不止一次向机构投资者传达“公司未来可能会在数据业务和互联网业务领域有

较大的投入”。

在这样密集的财经公关动作下,且不说戈培尔那句著名的口号,安硕信息表现出的“阿庆嫂精神”足以感动市场。资料显示,从2014年三季度开始,机构投资者开始成为公司前十大股东的常客。华宝兴业、银华基金、南方基金、交银施罗德、宝盈基金你来我往。Wind数据显示,2014年4月30日至2015年4月30日期间,安硕信息的股价从14.04元的低点,直接涨到152.09元的高位,股价涨幅高达975.56%。这样的财经公关不可谓不成功。

## 真伪价值传播之辩

证监会指出,安硕信息的具体违规行为有三点,一是安硕信息互联网金融相关业务不符合现状,二是安硕信息互联网金融相关业务缺乏未来实现的基础,三是安硕信息宣传披露互联网相关业务信息具有片面性。证监会认为,安硕信息在披露涉及公司未来经营信息时,不完整、不准确、不够谨慎、客观,将重大不确定性信息当做确定性信息对外披露。

我们没有必要再去分析安硕信息这样做的动机,重要的是,上市公司在价值传播中应该说什么。

如今的商业机会瞬息万变,企业既要快速把握商机,又要清晰地向投资者传递未来前景,并不是容易的事情。从这个角度说,这是价值传播真正的意义所在。

中国上市公司舆情中心认为,上市公司建立一支专业、勤勉、尽责的信息披露团队尤为重要。一方面,他们是上市公司信息披露、财经公关等活动的把关人,不能越过底线。另一方面,他们也能完整、清晰地将公司价值向市场传递,代表公司向投资者和监管机构友善地表达诉求。

最近一年,监管机构基于信息披露

的监管方式更趋专业化和市场化。武汉大学金融证券研究所所长董登新指出,问询函是证交所专门针对上市公司信息披露中的重大事项、关键细节及疑点进行的事后审核与询问,它要求上市公司在规定时间内正面回复并予以公开。证交所向上市公司发出审核问询函件,既是证交所对上市公司信息披露实施事后监管的有效手段,也是规范信息披露制度的重要举措。今年1月份以来,沪深交易所对上市公司发布数百份问询函、关注函,这些手段显然避免了安硕信息违规披露案件的再次上演。

对于上市公司而言,信息披露和财经公关应该充分参考证交所分行业监管及信息披露合规性方面的要求。中国上市公司舆情中心建议,上市公司应持续关注证交所最新的上市公司行业分类结果及其适用的行业信息披露指引,对于实际经营中因为技术创新、商业模式创新导致的与证监会公司行业分类不一致的,要和监管层保持积极的沟通,在其指导下根据实际情况选择所属行业信披指引。从事跨行业经营的,可以分别参照相应各个行业的信披指引要求。

证券机构分析师提升专业能力、保持职业操守也将更加重要。本次安硕信息涉及的券商分析师并没有遭受处罚,也许说明了这些“看多”的报告并不是与上市公司合谋的结果,但是因为不谨慎、勤勉,导致事件中的一批分析师被媒体曝光,从而对其个人职业生涯带来的难以挽回的损失。

信息披露制度建设是A股市场化、法治化改革的一项基础性工作,目前对涉事公司及其个人的违规违法处罚有过轻的嫌疑。根据证监会的决定,对安硕信息给予警告,并处罚款60万元;对高鸣给予警告,并处罚款30万元;对曹丰给予警告,并处罚款20万元;这些已经是目前《证券法》框架下的顶格处罚,相比于公司和当事人获得的巨大利益,这显得九牛一毛。

# 跨界并购重组监管从严 上市公司应有趋避

中国上市公司舆情中心 陆筱睿

6月以来,A股总计有20余家上市公司的重大资产重组、资产收购、定增事项告吹。依据市场公开信息,相关监管政策的趋严已经日渐明晰。

## 跨界并购重组频频喊停

在众多公司之中,暴风集团因种种原因尤为醒目。暴风集团原本拟购买甘普科技和立动科技100%的股权及稻草熊影业60%的股权,交易对价总计31.05亿元。此外,向不超过5名特定投资者非公开发行股票募集配套资金30亿元。交易方案公布后,市场一片热议。知名演员刘诗诗、赵丽颖在2015年12月22日分别以200万元、10万元入手20%、1%股份的稻草熊影业,在方案中增值率达到3,881.53%。仅过了几个月,刘诗诗手中的股份便倒手过亿。

再看另外两家,立动科技成立于2015年,2015年利润为473万元,暴风集团收购的估值为9.75亿元;甘普科技主营移动网络游戏的海外发行及运营,2015年刚刚扭亏盈利2589万元,暴风集

团收购其估值为10.5亿元。重组方案还显示,三家公司均做出高额业绩承诺,相比去年净利润,三家公司承诺的利润增幅均超过了100%,可谓在这浮躁的资本市场上又添下了浓重的一笔。

以上问题均在4月底证监会的审查意见里被提及,尽管暴风集团交出了一份240页的答卷,其完善DT大娱乐战略布局的如意算盘最终在证监会的推敲之下以“标的公司盈利能力具有较大不确定性,不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条的相关规定”为由泡了汤。而在6月3日终于复牌的乐视带着在暴风集团身上似曾相识的标签,股价一路向下,截至目前已较停牌价下跌超过15%。高估值,高业绩承诺,明星低价入股,乐视是否步上暴风集团的后尘市场猜测不断,但监管层对跨界并购趋严的态度已表露无遗。

此前已有三联商社等多家公司并购重组事务止步于“四十三条”,而信息披露“不达标”也在市场划出一片重灾区,九有股份就被证监会以“此次交易中盛鑫元通违反公开承诺,不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四条规定”,否决了并购申请。

## 监管从严 拒绝忽悠式重组

时隔5178点大牛市整整一年后,6月12日正式开幕陆家嘴论坛上,证监会副主席姜洋代表证监会出席并发表了讲话,对于接下来的市场监管释放了重要信息。

加强对“忽悠式”重组、跟风式”重组等的监管,引导上市公司规范运作,老老实实做好主业!”无疑直指目前在并购重组方面一片火热的影视、游戏、VR等行业。跨界并购,高估值高承诺,股价炒作,在热度散去之后,企业盈利能力究竟如何,业务协同效应能实现多少?这给许多仍在观望的,企图以并购热点题材炒高股价的企业敲了个警钟,同时也是对投资者理性投资,切勿盲目跟风的提醒,期望“促进市场长期投资、价值投资理念”的形成”。

在并购重组领域监管发展方向上,姜洋要求“严格依法执行强制退市制度,推进并购重组市场化改革,强化市场的优胜劣汰功能”。据此有市场分析,事前审批可能逐步弱化,事中监管和信息披露将作为重点,监管层将给予市场充分

的自主判断权,从而引导长期健康的市场秩序逐步建立。而对于不务正业、违法乱纪的企业,姜洋称“须坚决守住不发生系统性风险的底线,全面提升行政、刑事处罚幅度,让违法违规者、弄虚作假者付出高昂代价,不断提高执法威慑力。”

## 上市公司审慎趋避

2016年以来,证监会对于并购重组申请,尤其涉及跨界并购态度明显转严。而高评估增值率,高市盈率,高评估值溢价和高业绩承诺几乎都是危险的信号。信息披露的合法合规也成为重要指标,违反公司甚至面临强制退市风险。此外,并购业务领域的实际协同作用也会纳入参考,避免市场热点题材盲目并购炒高市值。而针对目前热议的影视类项目,影视界人员前期买入作价差异的合理性,业绩承诺和履行保障等都引起监管层和市场的高度关注。

抛开所有,监管层喊停是有针对性的监管行为,对于符合企业发展路径、符合市场定价的申请未采取不合理手段,而上市公司真正做到“老老实实做好主业”才是发展的王道。

## A股上市公司舆情双周榜

# 平安证券拟改制登陆H股 兴业证券投行面临停摆

中国上市公司舆情中心 徐楠楠

## 平安证券拟改制上市登陆H股

中国平安6月15日晚间公告称,平安证券拟首次公开发行H股并在香港上市,成为平安集团旗下第一家分拆境外上市的子公司。平安证券认为,此举将会有力促进公司战略转型升级,进一步巩固平安证券的资本实力及核心竞争力。

公告显示,平安证券拟发行的H股股数不超过发行后总股本的25%(超额配售权行使前);同时根据市场情况授予承销商不超过本次基础发行的H股股数15%的超额配售权。

据了解,中国平安目前在平安证券中直接与间接持股比例约为96.55%。按平安证券本次境外上市发行比例上限测算,本次境外上市后,中国平安在平安证券上市后的直接与间接持股比例将不低于69.80%,仍将绝对控股平安证券。

## 兴业证券投行部被曝全面停摆

因欣泰电气涉嫌欺诈发行,保荐人兴业证券被证监会立案调查一事成为市场关注热点。

目前立案调查事件正在发酵,有行业人士透露,兴业证券投行部工作已全面停摆,其中包括19家在会排队的IPO项目和1家已过会项目,并购部门和新三板部门的业务也被波及。然而兴业证券予以否认,称“未收到业务暂停”消息。

媒体报道指出,一旦证监会对兴业证券采取暂停保荐业务的处罚,兴业证券正在保荐的项目将面临两个选择,一是等待兴业证券度过处罚期,一是改选其他券商,而不论哪一个选择,保守估计目前的IPO进度最少要延期半年以上。

## 投股中心赴佛塑科技持股行权

6月15日,投股中心副总经理徐明带队首次赴广东,针对佛塑科技终止并购华百川一案,行使股东的知情权、质询权和建议权。投股中心一行现场查阅了公司2015年以来股东大会、董事会各项决议,关注了会议内容、决议程序以及出席会议人员等诸多细节。在详细了解公司经营情况和利润来源后,投股中心重点就市场普遍关心、中小投资者关切的公司热点、重点问题进行四项质询:

一、投股中心指出,据年报披露,佛塑科技2015年净利润仅8000多万元,却向并购对象华工百川公司提供2亿多元的巨额财务资助,依据在哪里,相应的决策程序是否符合规定?二、东莞百川账面净资产616万元,经资产评估为6960万元,绝大部分是无形资产折价,投股中心对此项资产估值的合理依据提出质询。三、尽

调问题。公司在选择目标对象进行并购重组时,是否有按程序进行尽调,尽调是否完善规范?四、公司此次发行股份购买资产事项终止,一个多亿元的巨额债务如何收回,对此有无相应的追讨计划?

佛塑科技董事长及其他高管就投股中心质疑的相关问题进行了详细解释。

## 康达尔澄清关联交易

6月14日晚,康达尔发布公告称,公司收到股东京基集团发来的《关于提请股东大会增加临时提案》的通知,要求在公司2015年年度股东大会增加三项临时提案。一是终止履行与中国建筑签署的施工合同并对相关责任人予以追责;二是修改股东大会议事规则;三是修改董事长工作细则。

深交所同日也向康达尔下发关注函,并要求公司6月17日前书面回复。关注函称,近日投资者反映,康达尔《股东大会议事规则》和《董事长工作细则》中部分条款违反《公司法》、《上市公司章程指引》、《上市公司股东大会规则》以及康达尔公司章程。

康达尔董事会认为京基集团提出的三项临时提案不符合相关规定,不能提交股东大会表决。针对京基集团质疑康达尔与控股股东子公司的关联交易,康达尔也在公告中予以澄清。

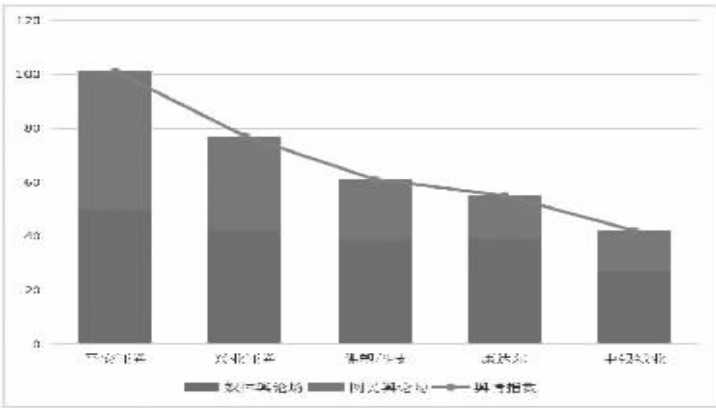
康达尔6月16日午间公告称,针对此前深交所对京基集团的《关于对京基集团有限公司及其一致行动人相关事项进行公开问询的公告》和《关于对京基集团有限公司、林志的关注函》的问询函,京基集团在回复公司的邮件中并未作出答复。

## 中银绒业正式起诉张鉴锋出售所持盛大游戏股权

盛大游戏借壳中银绒业回归A股之路充满了不确定性。今年4月,代表盛大游戏管理层利益的宁夏亿利达在未通知中绒集团的情况下,将其持有的盛大游戏股权转让给了银泰集团。同时,张鉴锋不再担任盛大游戏CEO,聘任谢斐担任新CEO。

日前,中绒集团称已正式起诉盛大游戏前CEO张鉴锋向银泰集团出售盛大游戏股权,请求法院依法判决确认宁夏亿利达与JW HOLDINGS CAYMAN LP(银泰集团子公司)签订的关于亿利盛达投资控股(香港)有限公司的股权转让合同无效。6月13日,中银绒业发布公告,宣布收到中绒集团转来的《民事起诉状》,及宁夏回族自治区银川市中级人民法院的《受理案件通知书》。

中银绒业表示,截至目前中绒集团暂未与盛大游戏各股东就盛大游戏资本运作方案达成一致意见,何时完成股权注入尚不确定。



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。

# “打进”A股市场 家电消费类概念股受关注

中国上市公司舆情中心 黄帆

近日,2016年欧洲足球锦标赛在法国国家体育场开幕,比赛如火如荼。另一边厢,也有市场和券商分析师关注欧洲杯和资本市场的联动效应。

有传媒指出,欧洲杯作为目前在业内影响力、竞争程度、商业价值等排名前列的洲际足球赛事,曾有券商数据统计认为,本届欧洲杯累计观众有可能高达达66亿人次,在中国,或将有超过12亿人次收看,商业价值惊人。因此,尽管股市中有“欧洲杯魔咒”的说法,但反观与足球赛事相关联的体育产业、彩票、啤酒、赛事合作商等概念股,却还是有希望取得不俗表现的。

首先是转播权和家电消费产业。根据中央电视台与欧洲足球协会联盟

(UEFA)签订的协议,中央电视台将拥有本届欧洲杯在中国大陆地区的独家全媒体转播权利。因此,中视传媒作为中央电视台控股的一家传媒类A股上市公司,也连带收到了投资者和财经媒体的关注,被称为“直播概念股”。而同样是近期在资本市场火热的乐视,虽然没有取得版权,却也想尽办法打擦边球。据媒体报道,公司已与夺冠五大热门球队——西班牙、法国、德国、意大利和英格兰结为中国区独家新媒体合作伙伴,拥有全程报道五支球队的比赛之外情况的一切权益,包括训练、活动、赛前赛后情况、发布会以及对球员的采访等。

而在家电消费业方面,海信作为本次欧洲杯顶级赞助商之一,将与阿迪达斯、可口可乐、麦当劳等知名品牌,亮相

在全部51场欧洲杯比赛中,并且每场比赛中都会有数分钟的品牌展示。因此,公司也受到了包括安信证券、招商证券等多家券商研报的关注。有券商分析人士指出,赛事期间具有转播权的电视或网络媒体收视率将大幅增加,甚至有可能会带动电视等黑电产品的销量。

此外,作为世界性的赛事,欧洲杯也吸引了一批博彩业人士的关注。虽然在2015年4月,包括财政部等在内的八部门联发公告制止擅自销售互联网彩票,中国彩票行业由此遭遇销售业绩“负增长”,跌势一直延续到2016年第一季度。但渤海证券等券商分析则稍微乐观,认为欧洲杯的事件性题材,将会在短期内利好彩票行业,国内互联网彩票开启的日趋升温,值得投资者持续关注。反观两年前的巴西世界杯赛事期

间,中国体彩市场曾同比增长30%,竞彩类同比增长93%,互联网彩票销售额更加同比增长超过100%。综合媒体报道,多家券商甚至列出了数家从事彩票行业和上下游行业,包括互联网彩票的股票推荐。

除此之外,啤酒类上市公司也受到了投资者的关注。媒体报道指出,过去几届欧洲杯、世界杯等大型赛事期间,啤酒类上市公司表现都比较抢眼。不过实际上,几大啤酒企业一季度业绩均表现出回暖的迹象。翻查数家上市公司的一季报发现,青岛啤酒股份有限公司第一季度实现营业收入68.62亿元,实现归属于上市公司股东的净利润人民币5.34亿元,同比增长2.47%。华润啤酒的数据则显示,截至2016年3月底,啤酒业务净盈利为4.42亿元,按年上升459.49%。