

股市震荡 輿情纷乱

中国上市公司輿情中心 赖梓铭

最近 3 周的 A 股市场巨幅波动将会载入史书。在经历了超过半年的单边上涨后,A 股市场在端午节前一周开始了带杠杆的调整,上证指数一周内大跌 13%,节后市场出现反弹,两个交易日内出现“V”反转;但到 6 月 26 日,上证指数再次大跌超过 7%,创业板除停牌股几乎全线跌停,而后市场上开始出现救市的声音,五花八门的传言也在微信、微博乃至媒体报道中出现。

救市呼声四起

6 月 26 日恰逢周五,市场上再次出现呼吁救市、预测周末央行降准降息的声音。次日,央行罕见地在周六宣布定向降准加降息。

在券商就此发表的观点中,即使核心观点是“货币政策转向担忧可以休矣”、“降息和定向降准的组合是标准的针对经济的组合”的券商,也都提到“维护股市和维护经济已经不矛盾”。立论是降准降息为防范金融风险的券商更提出,“考虑到股市中数万亿规模的融资盘存在,一个正常的市场调整都有可能引发融资盘强制平仓的连锁反应,从而造成不可收拾的后果。再加上股市中还存在规模庞大的银行资金,股市大跌势必给银行带来大量坏账,从而影响金融体系的整体稳定”。

几家证券报也在 6 月 29 日刊发评论呼吁救市。《证券时报》社论认为,“一旦市场波动超出预期,出现了系统性风险苗头时,必须毫不迟疑地出手,善于作为,敢于作为”,干预是“为了维持金融稳定,守住不发生系统性金融风险的底线”。《上海证券报》亦刊发评论认

为,“鉴于大众情绪的波动在杠杆的作用下的表现可能会超出监管者的预期,所以更要对市场的剧烈变化及时响应,多做政策对冲”。

呼吁救市的观点,基本都是出于对大规模强制平仓可能引发的系统性金融风险的担忧,有的甚至还提到,若在转型的关键时刻把被寄予厚望的直接融资市场搞得门可罗雀,中国将陷入中等收入陷阱。在决策层的表态以及被视为“国家队”的资金的举措中,类似的担忧也有所体现。

6 月 29 日,上证指数涨幅达 10%,最终以 3.34%跌幅收盘。盘中证监会罕见表态安抚市场,称两融业务风险总体可控,强制平仓的规模很小,晚上则再次披露两融数据,称“回调过快不利于股市健康发展”。当晚上交所公布的数据显示,四大蓝筹 ETF 出现大幅净申购,规模达 100 亿,市场上则有传言称汇金、险资入市。

从央行降准降息开始,市场上就存在不少反对救市的声音,持此观点者以微博上的一群非认证市场人士为主,其观点基本是“尊重市场,让价格回归价值”,救市会强化“国家牛市”、“政府会兜底”的印象,未来会导致更惨烈的股灾。

6 月 30 日,行情逆转全线反弹,上证指数涨逾 5%重回 4200 点。当媒体还在纷纷回顾股市“72 小时黄金大救援”时,上证指数再次在 7 月 1 日跳水跌逾 5%,市场中救市的声音再度增强,或因政策托底效果不佳,这次则换了个主题,出现了“为国护盘”的论调。

早前市场中就有高盛等境外机构利用股指期货做空市场的传闻,7 月 1 日中午中金所曾发布微博否认 QFII、RQFII 做空市场。监管层则在

晚上出台救市政策,其中包括证监会提前发布两融新规、拓宽券商融资渠道,沪深交易所及中证登宣布调低交易经手费。

在辟谣以及利好的背景下,当晚微信、微博中仍有关于大量境外敌对势力、境内投机分子做空中国的言论,有此言论者呼吁股民“买股护国”、“为国锁仓”、“满仓爱国”,响应者颇多,俨然一场“金融圣战”将在 7 月 2 日展开的态势。不过,对于所谓“境外势力做空”,亦有不少市场人士予以驳斥,“A 股是一个封闭性极强的资本市场,没有任何证据,调查证明境外资金参与裸空,请诸位警惕别有有用的谣言”。

7 月 2 日,尽管有 3 项利好以及股民的“拳拳爱国之心”,上证指数仍然快速跳水,尾盘收窄但仍跌 3.48%。

传闻、谣言不断

在 A 股急速调整的这 3 周,市场上各种传言此起彼伏,传言中既包括市场对决策层进一步推出救市措施的期盼,也包括了一些市场参与者别有用心企图,而传播各种传言的除了微信、微博等社会化媒体,还包括部分传统媒体。

6 月 29 日,在 A 股有降准降息利好托底却仍然大跌之际,彭博社援引知情人士称,中国考虑暂停新股发行,以稳定当前股市。许多市场人士对此说法予以驳斥,华泰证券分析师罗毅就向媒体表示,“现在资本市场市场化改革的方向是不会变的,注册制的大方向也是不会变的,在这个前提下,管理层不会考虑暂停 IPO”。由于本轮牛市基于改革预期,更有观点认为,暂停 IPO,“这就等于政府官方宣布此轮牛市终结”。但也有不

少市场人士认为,虽然不能暂停,但可以控制节奏。

6 月 29 日另一则盛传的传言则是印花税。经济观察网报道称,“接近证监会人士”透露,预期较大的救市大招是股票印花税,并引述该位人士称“具体下调比例还没有制定出来,现在还在走流程,需要证监会、财政部签字,才会公布。”7 月 1 日大跌后,市场又将目光投向了印花税,有传言称财政部将于次日凌晨零时宣布下调印花税,7 月 2 日零时财政部网站陷入瘫痪状态。

财政部最终并没有宣布下调印花税,海通证券首席经济学家李迅雷向媒体表示,下调印花税的“必要性和概率都很大”。但也有市场人士认为,现在下调印花税,将来一定得找机会加回去,“难免再来一次 5·30,到时候谁负责?”

还有许多来历不明、唱多唱空兼而有之的传言,其中包括保监会要求险资持股比例不得低于 70%;西南证券资管人士赴证监会开会获悉“目前形势极不乐观”、“会后全体成员一片沉默”;南方基金副总裁李海鹏、知名私募泽熙被查等。种种传言有的经当事人否认,有的则不了了之。

7 月 1 日晚,舆论中“为国护盘”声音不断之际,一篇据传出自私募大佬王亚伟题为《这已经是一场战争》的文章开始流传,该文认为,虽然管理层否认了外资做空等一系列传闻,但从盘口上看,很明显本轮做空资金经验丰富、实力强大且准备充分。文章最后一句则露出了“马脚”:“既然现在多空双方都已经摊牌,也已经到了市场最为恐慌的时刻,我把全年收益摆在这了,国家败,全拿走就是了!”

次日,王亚伟否认了此文出自其手。

A股上市公司輿情周榜

乐视网指刘姝威“刻舟求剑” 京天利遭立案撤回定增

中国上市公司輿情中心 黄帆

乐视网回应刘姝威质疑指其“刻舟求剑”:近期,中央财经大学中国企业研究中心主任刘姝威与乐视网之间的“口水战”再度引起市场的热议。在短短的一个月内,刘姝威发表了两篇乐视网分析报告,其中指出公司盈利模式存在疑问,更涉违规隐瞒盈亏信息。

有市场人士则认为,刘姝威的炮轰说不上专业,因为其不了解互联网,其使用的研究方法对互联网企业并不适用。有观点认为,互联网公司并不能只紧盯利润、营收,更要看现金变化。大同证券高级投资顾问刘云峰表示,股东大手笔减持实际上是利空消息,而把减持套现的资金免息借给公司,相当于把股权变成债权,降低了收益风险。速途研究院院长丁道师则对《每日经济新闻》记者表示,贾跃亭个人股票套现只是自己的意愿,把一部分股份卖出然后借钱给公司,谈不上违规。

针对质疑,乐视网回应称,刘教授对乐视网的创新和努力视而不见,用传统古老落后的研究方法来对互联网企业进行分析 and 估值,认为其已落后时代,犯了刻舟求剑的错误。

大橡塑定增连续夭折,控股股东让位:6 月 26 日,尚处停牌之中的大橡塑发布公告称,控股股东大连国投集团拟主动让出控股地位。根据公告,大连国投集团此次拟将股份一次性协议转让给单一受让方,涉及转让 8704.46 万股,占大橡塑总股本的 29.98%。股权转让完成后,大连国投集团持股数占上市公司总股本的比例缩减至 11.55%,其对上市公司的控股地位将发生变更。

财务数据显示,大橡塑自 2014 年来持续亏损。2014 年归属净利润亏损 1.91 亿元,2015 年一季度,公司当期归属净利润亏损 3300 万元。在此情况下,公司谋求转型,自 2014 年以来,曾两次准备进行定增,但都被实际控制人大连国资委所否决。此后,大连国资委称正在筹划涉及大橡塑的重大资产重组事项,公司股票由此停牌至今。

金亚科技董事长辞职包揽责任:曾被证监会发出立案调查通知书的金亚科技,6 月 30 日公告宣布,董事长提出书面辞职报告。

此前金亚科技曾在 6 月 19 日公告称,公司及实控人周旭辉在 6 月 4 日、5 日因涉嫌证券违法违规,分别收到证监会立案调

查通知。根据证监会相关规定,如公司存在或涉嫌存在证券违法违规行为的,公司股票可能出现暂停上市风险。

在辞职报告中,周旭辉将所有责任归结于自身,称金亚科技“涉嫌证券违法违规”被立案调查的责任在本人,自愿为此承担全部责任 and 后果,接受一切处罚。金亚科技董秘何苗在接受媒体采访时则表示,仍处在监管部门的调查过程之中,同时也在积极自查,暂无更多的信息可以对外披露。

京天利遭立案调查撤回定增申请:京天利 7 月 1 日发布公告表示,公司正在被证监会立案调查,根据相关规定,公司可能存在股票暂停上市的风险。京天利今年 3 月公告定增计划,拟募资 3.5 亿元用于互联网保险平台项目和补充流动资金。6 月 4 日,公司再因筹划重大事项停牌。

6 月 23 日,京天利发布公告,称公司因关联关系及相关事项未披露被证监会立案调查。公司股票自日下午复牌。6 月 26 日,京天利再发布公告称,撤回定向增发申请。6 月 23 日至 7 月 2 日,京天利股价连续 8 个交易日跌停。

京天利曾被媒体指是创业板中的一只“妖股”,股价在 5 月 13 日曾达历史高位 314.06 元。

红岭创投董事长入主 *ST 元达:7 月 2 日,停牌 4 个多月的 *ST 元达发布公告称,公司 4 位股东黄国英、郑文海、黄海峰、林大春于 7 月 1 日与周世平签署了《股份转让合同》,协议转让其持有的部分公司无限售流通股股份,合计转让 3600 万股,占公司总股本的 13.33%,转让价格为 11 元/股,合计转让价款为 3.96 亿元。自此,周世平为上市公司三元达第一大股东。

有媒体指出新东家周世平在资本市场可谓声名显赫,其目前为红岭创投电子商务股份有限公司、红岭创投资本管理有限公司董事长。市场也一直流传着红岭创投谋求上市的传闻。另有媒体翻出 2015 年 3 月 31 日的公司公告,指出公司控股股东、共同控制人之一的黄海峰和林大春分别将其持有的部分公司股票 1125 万股质押给红岭创投董事长周世平。

不过,周世平表示,暂无在本次收购完成后 12 个月内改变上市公司主营业务的计划,也暂无相关资产整合计划。6 月 29 日,公司公告称,由于重组交易标的的相关产业和监管政策尚不明朗,交易存在较大不确定性;从保护全体投资者利益的角度出发,公司决定终止筹划本次重大资产重组。

增持回购潮:理智还是情感

中国上市公司輿情中心 郭淑怡

自从 6 月 12 日上证综指冲上 5178 点后,沪深股市的回调之旅就伴随着“暴涨暴跌”式的震荡。每个交易日三四百点的起落交错,不得不让投资者恐慌。实际上,就像本周史上第一次监管层救市金牌十连发,在市场面前也罕见地失去了往日的威力。

也许大起大落真的是市场非理性的一面,但是在这微妙的时点上,部分上市公司陆续开始了大股东增持或回购上市公司股份,甚至推出“筹划重大事项”公告停牌。

据不完全统计,6 月 15 日以来,累计 113 家 A 股公司大股东通过二级市场增持上市公司股票。南玻 A 以 11 亿元高举增持股票市值之首。

康恩贝的增持则最为积极。先是实

际控制人、公司董事长胡季强于 6 月 29 日以 21.48 元增持 110 万股,并表示在 8 月 28 日前择机增持累计 1000 万股;公司股东朱麟紧随其后,8 位高管亦步亦趋。大股东和高管如此卖力,市场也乐于捧场,康恩贝走势翻红之后还收获了一个涨停板。同时,胡季强还以浙商资本联谊会名誉会长的身份,联合海康威视、万马集团、老板电器、华策影视、九阳股份等 20 余位浙江上市公司董事长发出倡议书,呼吁浙商以实际行动共同维护资本市场繁荣,以自己的实际行动表明对企业和中国经济的信心。

除了大股东和高管的增持,另外一些公司则推行了回购计划。7 月 2 日,TCL 集团为“增强投资者信心,维护公司股价”公告回购计划,成为此轮大跌首家祭出回购计划的公司。TCL 表示,这次的回购股份的实施,有利于增

强公司股票长期的投资价值,维护股东利益,提高股东回报,构建长期稳定的投资者群体,推动公司股票价值的合理回归。宣布回购计划后,TCL 的市场表现与康恩贝如出一辙,7 月 2 日逆势涨停。

中国上市公司輿情中心分析,获得高管增持的个股表现大致有两个相同点:一是多为医药股;二是股价普遍较坚挺,能在一片绿得让人哀嚎的股价中逆市上涨。对大佬们的增持行为,舆论却有不同评价。

有分析人士表示,增持自家股票,显示出公司及其高管认为公司当前股价存在被低估现象,也显示了对公司未来稳定持续发展抱有良好前景的信心。部分投资者表示对于存在股东增持行为的公司表示认可和支持,认为“这样的公司值得拥有”。但同时有部分投资者情绪

较为激烈地表示,“高管低位增持只是为了更好的高位套现”。

中国上市公司輿情中心认为,股东增持除了可以避免股价过低而被狙击,从而增强对公司的控制权,同时还包含对投资者的情绪安抚。股东增持的原因当然是为了对公司股价有积极的影响,但同时,股东增持也表达了股东凌驾于理性之上的感情引导。

不论股东增持或回购的目的是什么,做出增持或回购的行为在一定程度上表达了上市公司的态度——对资本市场和公司的前景抱有一定的信心。在市场低迷的情况下,以正面向上的形象出现且用实际的行动支持市场,带有感情成分的理性行为更容易得到大众的心理认同感,从而更利于公司树立自我形象和品牌及更好地引导部分投资者情绪走向。

大盘震荡中,不妨学学反脆弱

中国上市公司輿情中心 马建勋

从周一到周四,市场的表现和管理层的各种拼命,让广大投资者除了编段子,就剩下抓住时机清仓离场了。投资者在震荡的市场里应该何去何从?这个问题让人想起了《反脆弱》这本书。作者纳西姆·塔勒布说出了这样一个道理:当暴露在波动性、随机性、混乱和压力、风险和不确定下,还能够从冲击中获益。

在一般的生活经验里,无论是工作还是买股票,人们是遵照确定性来选择进行哪一种行动的。一般来说,今晚多花 2 个小时复习,明天也许能多考 10 分;央行今晚降准,明天股市就会上涨。在工程领域,1+1=2 是确定的结论。塔勒布的研究却说明,在大部分经济、社会现象中,上述这类前后发生的两件事,往往没有必然的因果关系。人类之所以建立理论和方法,分析现象,得出结论,深层原因只是我们在感性层面害怕不确定的感觉。离开了确定性,我们很难给当下的行为找到一个合理的理由。

股票投资也不外乎如此。从贩夫走

卒到金领土豪,你会发现很多人都有一套独有的理论秘籍。不管对错如何,分析起来总是头头是道的。有从量价走势里一瞥端倪的,有从政策风向里洞悉未来的,有引经据典挖掘价值的,等等。但让塔勒布来评断这些辨析,他很可能说,那些灵验的理论,往往是一种“幸存者偏差”,做了同样的事情但没有成功的,根本没有留下记录。很多理论与其说是分析问题,不如说是人们为自己行为的辩词和借口。

塔勒布看来,世界复杂多样,“人”字只有一撇一捺,但对应的是现实中 60 多亿的个体。为了拥抱确定性而建立的理论和分析模型,总是将复杂的世界简化成一套粗糙的乐高模型。但是,如果把模型等同于实在,也许最大的害处就是让我们误以为自己找到了真理,并将其用来改造世界,这就会造成悲剧了。

一个最明显的例子就是计划经济的体制——管理者自以为为无所不知,用一张计划表安排全国民众的生产劳动和衣食住行,实际上换来的只是经济崩溃和生活水平的全面倒退。对于体系这

一类复杂系统,塔勒布说:“现代世界的技术性只是可能会不断地增加,但矛盾的是,它也会使事情变得更加不可预测。由于人为因素的增加和林林总总的设计复杂性,以至于黑天鹅的影响进一步增加。”

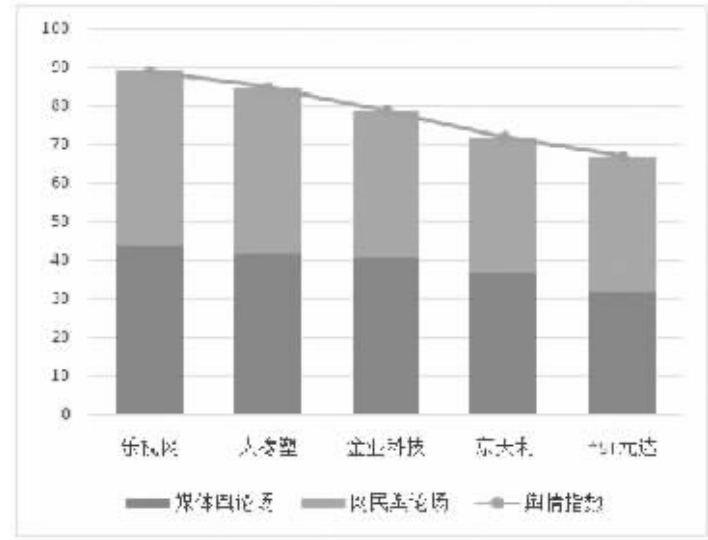
如果世界的本质真的是不确定性,如果我们真的根本不知道做了一件事以后会发生什么结果,那我们应该怎么做呢?其实没有那么可怕,我们只要换一下思维方式。如果说,线性的思考方式属于“有 A 就有 B”的充分条件,换一个方向就是“没有 A 就没有 B”的必要条件式的思考。

什么意思呢?我们也许不知道怎么做才对,但总是能够肯定怎么做是错的。我们确实不知道 5 倍的杠杆下到底可以赚多少钱,但可以肯定的是在 5 倍的杠杆下有 16.7%的下跌就会被强行平仓。少犯错误就是增加成功。连乔布斯都讲过,所谓创新就是对 1000 个点说不。

单纯的躲避并不能让我们获益,只是为了让我们避免满盘皆输。作为对冲

基金经理出身的塔勒布说,扑克高手会在很多牌局里输那么一点点,但是在某一局赢的非常多;普通玩家可能会在很多局里赢一点点,但会在一局输光。塔勒布将这种策略称为“杠铃策略”。作为投资,就是把绝大部分资本放在损失可以控制的低风险资产上,避免一遭打击就倾家荡产;同时把一小部分投资在收益可能无穷大的高风险资产上,不错过发财的机会。当然,哪种资产风险高,哪种风险低,需要投资者自己的判断。

塔勒布还提出了一个“选择权”的概念——很多的情况下,传统的分析法和综合法没办法让我们在现实中得到正确的答案,所以这个时候干脆拍脑袋决定。只不过这不是冲动鲁莽,而是留有承受损失的余地,看行动之后的效果反馈,然后根据反馈结果来决定是坚持深入还是换个方向。这跟精益创业中的“快速试错、快速复盘、快速改进”有些相似,甚至有些随机漫步、顺势而为的哲学意味。总之,不失理性的同时,我们要会根据外在环境调整自己的行为。



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、网络用户检索变化情况、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 gongsyiquing,关注中国上市公司輿情中心官方微信。