

宝能系抢筹凶猛 时间是万科的朋友？

中国上市公司舆情中心 赖梓铭

时隔 8 年，万科终于在本月初再现两连板，股价异动引起舆论关注，一个最主要的猜想就是险资买入，有消息人士认为，是前海人寿与华润争抢第一大股东之位，然而随后有媒体从前海人寿获悉，“公司 35.2 亿买入万科不实”。除此之外，还有许多猜测，从“房贷利息抵税”传闻、年末基金调仓，到蓝筹赚钱效应蔓延、深港通将要启动等等，不一而足。万科以及多个地产股股价异动让舆论相当亢奋，仿佛市场在“炒回忆”中已经“梦回”去年年末，牛市起点。

为什么买万科？万科怎么办？

12 月 6 日，万科披露《关于第一大股东变更的提示性公告》，将舆论对此的讨论“拉回”到“野蛮人来敲门”的框架之内。根据公告，深圳市钜盛华实业发展有限公司（下称“钜盛华”）及其一致行动人前海人寿已合计持有占万科总股本 20.008% 的股票，成为万科第一大股东。

既然是“野蛮人来敲门”的戏码，关注点主要在于“为什么买万科”以及“万科怎么办”，围绕着这两个方面，舆论展开一系列的猜想。

姚氏兄弟控制的宝能系为何通过钜盛华以及前海人寿争抢万科股份，舆论有各种猜测。其中，受资产配置荒驱动配资权益类资产、增加持股比例从而使会计核算方法从权益法转换为成本法，进而粉饰报表、为布局二代调整资产配置结构等都被许多观察者共同提及。

比如，财经专栏作家向小田在其文章中提到，通过发行高现金价值保险产

品募集到成本在 7%~9% 左右的资金后，要显著提升投资收益率，保险公司就要增加权益类资产的配置，A 股市场上符合股权分散、盘子不大、民营企业几个标准的标的并不多，因此“万科称为宝能的目标不足为奇”。

财经专栏作家宋聆则认为，权益法转换成本法，直接粉饰报表，“可能性比较高”，“比较符合土豪所熟悉的路径与手段”，毕竟“要搞懂保险公司偿付能力监管体系，真不是很容易的，尤其是小保险公司，人才有限”。

《经济观察报》的一篇报道则认为近日同样举牌万科的安邦保险与宝能系或为一致行动人。报道称，通过多个消息源渠道获悉，“安邦保险、前海人寿和钜盛华是一致行动人举牌万科，协议条件是协助安邦在万科董事会拥有 1 席董事席位”，文章还从万科高管关于安邦再举牌前并未与万科有任何沟通的回复中推测，安邦和万科管理层、华润系是一致行动人的可能性较小。

另外，还有市场人士推测宝能系买万科是在赌央行继续放水去房地产库存，赌人民币保持汇率稳定，从而人民币资产保持坚挺。

至于“万科怎么办”，由于万科管理层直至目前未对宝能系抢筹有明确表态，舆论中猜测的意味要更浓一些，仿佛人人都是福尔摩斯。万科运营的微信公众号《万科周刊》在 12 月 14 日发布了若干段子，其中《蜜蜂的寓言》描述了一窝蜜蜂和一头黑熊之间的战争，有观者将段子中的“白熊”解读为“安邦保险”，“毒刺蜂”解读为“毒丸计划”，“友蜂”解读为“其他一致行动人”。舆论还对郁亮 12 月 10 日发布的朋友圈以及其中配图作了许多解读，认为这表达了万科管理层及创始人对捍卫万科价值

观的决心。

险资凶猛 时间是万科的朋友？

12 月 10 日，深交所公司管理部向钜盛华发出关注函，提出关于借道资管计划举牌万科背后的相关权利行使、资金来源以及信息披露等若干问题，要求钜盛华在 12 月 14 日前答复。

钜盛华在 12 月 15 日就深交所的关注函做出回复，万科在当晚予以披露。在钜盛华就相关事项的回复中，更多的细节得到披露，一纸公告让舆论转而关注保险企业使用杠杆资金举牌这一模式所存在的风险。

根据公告，钜盛华借道 7 个资管计划增持万科耗资 96.52 亿元，其中自有资金是 32.17 亿元，即钜盛华在最近一次举牌中动用了 3 倍杠杆。公告中还提到，设计的资管计划以份额净值 0.8 元设置为平仓线，资管计划净值低于或等于平仓线时，钜盛华需要及时追加保障金。

按照媒体此前的梳理，宝能系在夺取万科第一大股东过程中运用了融资融券、收益互换、股权质押和资管计划四种加杠杆手段，在媒体近日对宝能系股权质押信息的梳理中，更揭示出其内部的复杂股权质押链条，至少涉及 3 层股权质押。相关报道每每引起舆论关注。

近日披露借道资管计划的细节再次引发舆论哗然，有市场人士呼吁证监会介入查配资，有市场人士担忧此案例中股份将锁定 12 个月，从而导致股票下跌时无法平仓，只能用现金补仓。

向来消息灵通的市场人士 @ 曹山石在其微博中透露，保监会主席项俊波两次对钜盛华举牌万科的相关报道做出批示，“主管保险资金投资的保监会副

主席陈文辉、保监会资金运用部主任曾于瑾，爽约了上周六的财新论坛年会”。

保监会在 12 月下发多个文件也被媒体称为“保监会按捺不住警示风险”。

12 月 7 日，保监会下发《保险资金运用内部控制指引》及《保险资金运用内部控制应用指引》（第 1 号 - 第 3 号），其中分别对银行存款投资、固定收益投资、股票和股票型基金投资的关键环节制定了内控标准和流程。保监会称，相关指引将有效防范上述投资领域的主要风险和问题，比如股票投资领域的资产配置风险、内幕交易和利益输送风险等问题。

12 月 3 日，保监会还向各保险公司下发《关于加强保险公司资产配置审慎性监管有关事项的通知》，要求符合规定情形之一的保险公司，应当分析资产负债匹配状况，进行资产配置压力测试，评估对资产收益率、现金流和偿付能力的影响，并向保监会提交压力测试报告。财经专栏作家吴小平在其专栏中提到，保监会可能成为万科的“隐形合作伙伴”，因为“对于大领导而言，金融安全的重要性，显然要胜过金融发展”。他提到，今年的股灾对现存的金融监管体制提出了很大疑问和挑战，“当前多家保险公司的狂乱举牌，是不是可能会对保险公司的稳定发展带来相当大的不确定性？资金来源如何？资金成本如何？资金安全如何？会不会在一段时间后，给保险市场带来类似股灾般的黑天鹅冲击？”

就如 @ 曹山石所言，“已不只是公司层面的博弈”。或许万科管理层也看到了这点，有市场人士就对其态度做出推测，认为“现在万科看起来似乎不急，时间是最好的朋友，2017 年才改选董事会，大家都还有很多时间来思考社会和人生。不知道对手能不能扛那么久”。

归真堂欲登新三板 熊出没再惹舆论战

中国上市公司舆情中心 郭淑怡

12 月 14 日，福建归真堂药业股份有限公司在全国中小企业股转系统上发布了公开转让说明书。这是归真堂在 2013 年中止 IPO 后，再次踏上资本市场舞台，从而引起了资本市场和舆论的关注。

根据媒体预测，归真堂此次携 899 头熊归来，必定会再掀起一股舆论风波。这体现为，在媒体报道中，都必不可少地提及当年归真堂预在 A 股 IPO 时所引发的一系列舆论事件。

从 2009 年起归真堂表现出在 A 股 IPO 的意愿，截至 2013 年 5 月 31 日，证监会官网发布归真堂递交终止审查申请信息，意味着归真堂放弃 IPO 的意愿的几年时间内，舆论争议风波一直是影响归真堂 IPO 进程的重要因素，围绕归真堂“活熊取胆”一事而产生无数舆论。舆论的表现可以分成两大派别，站在归真堂阵线内有公司本身以及中药协会；站在归真堂阵线的对立面的是以亚洲动物公益基金会为首的人道主义者，以及部分不明真相的看客组成。

归真堂当年对“活熊取胆”事件的反应不够严谨亦不够敏感，官方曾发出言论

称“反对我们就是反对国家”。根据资料，亦曾作假微博转发称要让亚洲动物基金 AAF 公开财务而拉其他资本家落水，导致李开复、潘石屹、任志强等大 V 在微博上澄清并表示或会追究法律责任。此外，公司为了在舆论上扳回一成，甚至让工作人员向媒体展示活熊取胆的过程。而当这个记者实拍的活熊取胆视频在网络上发散之后，某些画面实在令网民难以接受，导致舆论更加偏向动物保护协会的人道主义派。加上归真堂的队友中药协会会长用“子非熊，焉知活熊取胆是为痛？”这个庄子式哲学，亦确实难为大众舆论所接受。

这场时间跨度以年为单位的舆论大战，很显然是当年的亚洲动物基金大获全胜。而归真堂活熊取胆事件更是被评为 2012 年度十大品牌危机公关（反面）案例之一。归真堂创始人之一邱淑花亦曾表示，“早知道那么多的舆论就不搞上市”。

归真堂在两年前就已预告会再回来。而 12 月 14 号，归真堂在全国中小企业股转系统上发布了公开转让说明书，算是用切实行动履行了当年曾许下的承诺。

此次，媒体的关注重点仍然与当年影响归真堂 IPO 进程的“活熊取胆”事件有

关。“活熊取胆”依然存在，数量已经增加到 899 头。此外，媒体还关注归真堂归来后公司运营所发生的变化。而媒体对于归真堂上新三板的报道除了惯例会提及到几年前的舆论事件外，都达成普遍的共识：归真堂的业绩不错，但是舆论压力或成为公司上新三板的最大阻碍。

对于申请登陆新三板而不是重启 IPO，归真堂董事张志鋆表示，这完全是出于企业发展的需要。然而，舆论对张志鋆的反应不买账。财经撰稿人皮海洲表示反对活熊取胆登陆资本市场！新三板是资本市场的一部分。——不放弃“活熊取胆”是归真堂的价值判断，不助长“活熊取胆”则是公众的价值判断。

在得到归真堂申请登陆新三板的消息之后，12 月 17 日，世界动物保护协会的官方微博发表《世界动物保护协会关于归真堂申请挂牌新三板的声明》。该声明表示世界动物保护协会将会对归真堂申请登陆新三板事件表示关注，称“养熊业圈养的熊类则长期生活在非自然的单调环境中，它们不仅饱受生理上的折磨，还承受着巨大的心理压力。目前，熊胆的人道替代品已广为使用，因此虐待动物且违背公序良俗的活熊取胆产业没有继续存在

合理性”。

对于此次申请登陆新三板所引发的关注，张志鋆表示，归真堂的态度是一贯的，希望更加公开透明养熊和取胆的过程。张志鋆强调，像他们这种养熊取胆汁的方式是把对熊的伤害降到最低的方式，每个人对于某些事有不同的看法是正常的。说明我们的科普工作不到位，也希望社会公众感兴趣的话去看一看，眼见为实比混淆视听的图片真实得多。

顶着道德舆论压力，归真堂是否能成功上新三板？舆论亦有两种不同的看法：知名经济学家宋清辉认为，“由于新三板不设财务指标门槛和业态的限制，归真堂此次上新三板可能性较大，但是仍旧存在来自于社会的道德评判。因此公司可能要研发新的方式取胆，目前的黑熊引流胆汁方式还是太残忍”。中投顾问研究总监郭凡礼则认为，“（归真堂上新三板的）可能性不大，一方面，随着社会的发展，人们对动物的保护意识越来越强，当年‘活取熊胆’引发争议无奈中断归真堂 IPO 之路，如今难保历史不会重演；另一方面，当年归真堂在 A 股上市被阻，并不是资质不达标，此番转战新三板不排除依旧受道德问题阻拦而不成功的可能”。

A股上市公司舆情双周榜

独董齐否决山水文化重组夭折 乙肝疫苗项目被重庆啤酒甩卖

中国上市公司舆情中心 黄帆

山水文化重组夭折:12 月 17 日，山水文化公告《非公开发行 A 股股票预案》等 7 项议案均未通过董事会审议。媒体报道指，公司已经面临诸多不明朗因素，包括控制权的归属问题。如今与新鸿鹄科技的重组也宣告夭折，反映公司转型不易。

本次夭折的重组计划，公司此前曾公告称，山水文化拟向深圳市新鸿鹄科技发行不超过 4907.98 万股股票，募集资金总额不超过人民币 4.8 亿元，用于天龙大厦改造项目、偿还上市公司债务，新鸿鹄科技的实际控制人邓俊杰也将借此成为山水文化的大股东。双方约定，新鸿鹄科技将向山水文化提供不少于人民币 2 亿元的无息借款，用于公司现金收购上海逸趣科技 100% 股权，转型网络游戏。

然而，在董事会上，三名独立董事及一名董事都对相关预案投下了反对票。其中有人提出，应当等待公司实际控制人事项明确后，再做定增。

重庆啤酒甩卖乙肝疫苗项目:重庆啤酒的乙肝疫苗项目终告落幕，并开始大甩卖。12 月 15 日，公司公告称，鉴于重庆佳辰生物工程有限公司（以下简称佳辰生物）已终止了治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗项目的所有研究，为支持科研项目的继续研究，佳辰生物与多家对乙肝疫苗项目有继续研究意向的公司进行了充分的沟通。在充分征求乙肝疫苗项目相关各方意见后，佳辰生物与江苏孟德尔基因科技有限公司（以下简称孟德尔基因）达成了乙肝疫苗项目的转让意向。而公司董事会同意佳辰生物以协议方式将乙肝疫苗项目以 100 万元的价格转让给孟德尔基因。

回溯过去媒体报道和公开资料，重庆啤酒在乙肝项目上投资至少过亿，耗费 17 年。实际上，其乙肝疫苗项目早已停滞多年，并在 2011 年被宣布研究失败，而重庆啤酒则连续九个跌停。

中银绒业遭起诉:12 月 15 日，上海浦东新区法院发布公告称，将开庭审理一起合伙协议纠纷案，据了解，中银绒业集团成为其中被告之一。起诉书中称，投资人 与中银集团签订协议，通过

作为 LP 加入合伙企业的方式出资参与由中银集团牵头的盛大游戏私有化交易。但在私有化成功后，中银集团单方面下调、退还甚至拒绝投资人的出资份额，原本约为 21.45 亿元的份额，经中银集团“调整”后，仅剩 4.78 亿元。

事件引发媒体和监管部门关注，深交所为此向公司发布了关注函，要求对相关事项进行说明。

媒体报道称，有关案件将会在 28 日开庭，然而盛大游戏的回归进程将会无可奈何地受到拖延。

复星系郭广昌失联后现身:近期，复星集团掌门人郭广昌被传失联，消息引发舆论强烈关注，而旗下多家上市公司也因此停牌。不过，时隔数日，郭广昌出席了 12 月 14 日的复星 2016 年度工作会议，而相关上市公司也陆续复牌，然而股价持续动荡。

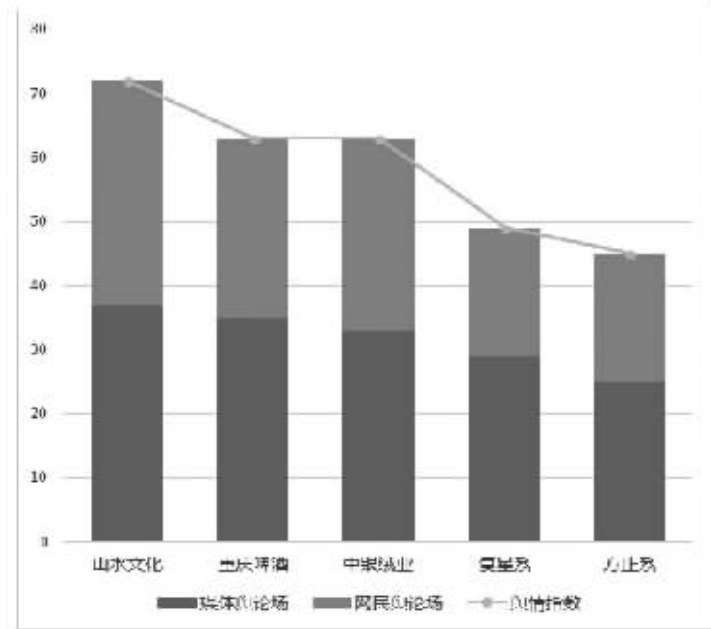
12 月 10 日，多家媒体传出复星集团掌门人郭广昌失联的消息，当时有网络媒体更直指其被调查人员带走。12 月 11 日，复星控股的 6 家上市公司纷纷停牌，其公告的签字人也由郭广昌变为集团 CEO 梁信军。而复星国际公告称，郭广昌现正协助相关内地司法机构调查，强调公司运营一切正常，也没有对集团的财务或经营产生重大影响。

虽然郭广昌再度现身，但有评论认为，对外界传递了积极信号，但这并不足以打消投资者的顾虑。而复星系相关上市公司在复牌后首日多有下跌。

方正系 A 股公司全被查:方正系旗下多家上市公司近期均遭到调查。根据媒体报道，包括北大医药、方正证券、方正科技等上市公司，均先后被证监会立案调查。有分析认为，多家上市公司备查，是与政系控股的“桎梏”有关。

此外，方正系的人事动荡持续。根据方正科技 11 月 14 日公告，公司董事方中华、徐文彬、于新国同时辞去董事职务，而监事也全部辞职。

本次公告收到证监会立案调查通知的方正科技，曾经是国内第二大个人电脑制造商，并是国内个人电脑龙头。然而，公司在近年开始业绩持续下坡，更出现亏损。根据 2015 年三季报，公司前三季度扣除非经常性损益后归属母公司股东的净利润亏损 667 万元。



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 gongsyiquing，关注中国上市公司舆情中心官方微信。



高科技概念，看看就行别当真

中国上市公司舆情中心 马建勋

最近两周，不少 A 股投资者发现越来越看不懂市场的热点：好不容易明白了虚拟现实，还要赶紧学习液态金属纳米机器人是如何杀死癌细胞，以及多光子纠缠干涉度量学是如何让量子通讯从理论进入应用……不过，这些龙卷风一般的新概念行情，可不仅仅只是为了证明“金融业是一个能够帮助助人不断成长不断开拓眼界的行业”，它在安慰着投资者希望寻找优质目标的焦虑之际，让炒作的企图彰显无遗。

液态金属行情来自 12 月 6 日晚间财经媒体的密集报道，众多媒体引述 cnBeta.com 的消息称，美国北卡罗来纳州立大学研发人员开发了一种用新型液态金属制成的纳米机器人，这种机器人

能够有效地携带药物，精准吸附药物并杀死癌细胞。抗癌本来就是资本市场的常青树，而液态金属已经跟着苹果手机火爆过一次，这次则是在消费电子之外发现了新的应用空间，一下子拥有了万亿市场。

10 天之后，量子通信紧随其后，先是媒体报道谷歌发布的论文，称量子计算机可以比经典计算机有 1 亿倍的速度提升；接着中科院大量子隐形态成果荣登欧洲物理学会《物理世界》2015 年度国际物理学十大突破榜首；又有媒体预测多光子纠缠干涉度量学将登顶 2015 年度国家自然科学基金一等奖。三板斧看下来，市场果然招架不住，相关概念股以两个涨停拉出一个小高潮。

炒股要看预期，但显然这些预期长了些，不确定因素多了些。液态金属，量

子技术确实属于前沿科技，但要等到理想照进现实，让万亿蓝海市场清晰呈现，也许三五年都堪称神速。经过 6 月份的大幅下跌，投资者收获一两个涨停板都是难得的机会。错过了 VR，错过了液态金属，量子通信总要抓得住吧。

在财富效应的激励下，投资者现身投资者关系互动平台，迫不及待向自己关注的上市公司进行咨询。蓝盾股份直接表示：“公司目前正在推进量子密码实验室项目的产品化及产业化应用，未来将分步骤推出量子密码网络的通信终端产品和网络节点产品，构建量子密码应用网络，最终为信息安全领域提供量子密码产品的销售和具体应用案例的解决方案。”有意思的是，一些原本不属于此类概念的公司也被股民喊话。12 月 14 日盘前，就有投资者对主营塑胶建材的

国风塑业喊话“公司有中科大的地缘优势，建议公司与中科大合作开展量子通信业务，进入蓝海发展领域。”国风塑业对此回应称：“感谢您对公司的关注和对公司的建议。”

福无双至，在民间传说的 A 股生态链上，散户往往是接盘的最后的一棒。据 12 月 15 日证券时报·券商中国报道称，量化通信概念在多家研究所周末密集发出研究报告和召开电话会议前的周五已经录得一个涨停。这显然是核心客户早已大量买入，借不明就里的投资者今日涨停板上大量买入和顺利出货。在国内经济转型的大背景下，企业也好投资者也好都在寻找下一个增长点，这也是 A 股的风险所在。只不过，这类风险实在不应该由散户来承担。高科技概念很养眼，但还是别去跟风。