

时效滞后 内容不详 简单撇清 高管频现黑天鹅 上市公司信披三短板凸显

□本报记者 万晶

近期多家上市公司频频爆出实际控制人或董监高“出事”，被调查、协助调查、双规等负面消息在证券市场此起彼伏。面对如此之多的高层人事方面的“黑天鹅事件”，相关上市公司在信息披露上顿时凸显出三大“短板”：披露时效明显滞后、披露内容语焉不详、事件影响分析过于简单。

有关公司治理专家认为，尽管上市公司实际控制人或高管涉案情形都比较复杂，在司法系统没有给出明确的裁判结果之前，上市公司一时的确难以给出权威的说明，但他们仍应该尽最大努力给予投资者最及时和最详尽的案由和解释，尽量消除信息不对称的冲击，安抚投资者情绪，进而降低突发重大人事负面问题对股价的打击。

信息披露时效滞后

上市公司实际控制人或董监高“出事”，往往是由媒体报道出来，经二级市场反映，上市公司才开始披露。最近曝出董事、控股股东董事长被双规的是大有能源，7月26日、29日公司股价即出现明显下跌，其中29日大跌6.17%，成交量出现放大。29日晚间，大有能源才发布公告称，公司于7月26日晚接到控股股东义马煤业集团股份有限公司通知，公司董事（义煤集团董事长、党委书记）武予鲁，经河南省委同意，由河南省纪委对其进行双规。不过公告并未披露武予鲁被双规的原因。

大有能源的公告披露明显滞后。公司7月26日晚即接到控股股东的正式通知，虽然7月27日、28日为周末休市，但7月29日开市交

易之前仍未及时公告，很是不妥。业内人士猜测，29日的放量大跌，不排除部分投资者提前知晓武予鲁被双规的消息而出货。大有能源直到29日晚间才进行公告，时效已经明显滞后，普通投资者因此遭受损失。

金螳螂的信息披露则更为滞后。有接近金螳螂的人士透露：“（公司实际控制人）朱兴良早在十几天前就已经被有关部门带走协助调查，协助调查的原因暂时未知，很有可能是当地的某位官员有关，和上市公司无直接关系。”7月16日至22日，金螳螂股价连续五个交易日出现下跌，累计跌幅超过20%。7月22日资本市场传出金螳螂实际控制人、董事朱兴良“被调查”的消息，公司股价当天暴跌9.98%。7月22日下午收盘后，在某券商召开的金螳螂股价异动电话会议上，金螳螂董秘罗承云透露了三个要点：初步询问结果是朱兴良被纪检机关带走协助调查；朱兴良被带走调查前声称“要出差”；刚入股的云锋基金并未抛售。然而，7月22日晚间金螳螂的公告并未披露上述询问结果。更蹊跷的是，7月22日金螳螂股价在收盘前半小时内直线下降至跌停板，难免让人猜测有部分机构已知悉该事件而提前出货。

国腾电子实际控制人何燕被公安机关调查，也是先由媒体报道并扩散，上市公司才予以核实并公告，正式公告距离事件发生已经有近20天时间。7月17日媒体曝出国腾电子老板何燕被调查，当天股价大跌4.87%。18日国腾电子正式发布公告予以证实，国腾电子称，从何燕家人处获知，何燕因个人涉嫌非法经营正在接



CFP图片

受湖北省宜昌市公安局调查，

公司目前尚未能与何燕取得联系。然而，7月19日湖北省宜昌市公安局的一份声明则显示，6月30日四川国腾实业集团董事长何燕就已经因涉嫌非法经营罪被该局采取刑事强制措施，此案系公安部指定宜昌市公安局管辖。

披露内容语焉不详

明星电缆董事长“失踪”的消息，也是由媒体率先报道，引起资本市场的震动，上市公司才进行公

告。7月25日有媒体报道称，明星电缆实际控制人和董事长李广元，因涉及郭永祥一事，已被相关部门带走调查。早盘前，明星电缆向上交所申请了为期一天的停牌。当天下午17时，明星电缆发布公告确认，已无法与李广元取得电话联系。

不过，令人疑惑的是，明星电缆的公告还表示，经过全面核实后，公司没有收到有关李广元被调查的正式通知。李广元究竟是否真的被调查，是本人被调查，还是带走了协助调查，从这份简短的公告中，普通投资者无法获得更多信息。

不只是语焉不详，金螳螂披露实际控制人被调查一事甚至出现内容互相矛盾和掐架的情况。7月22日收盘后，在券商组织的金螳螂股价异动说明电话会议上，金螳螂董秘罗承云坦陈“公司目前联系不上朱兴良，初步询问结果是朱总被纪检机关带走协助调查，被带走的原因、时间等均不清楚”。但7月22日晚

间金螳螂却发布公告称“相关事项尚在核实”。

停牌4天后，金螳螂才发公告确认，公司实际控制人、董事朱兴良因个人原因正配合检察机关协助调查，人身自由受到限制。7月28日，即复牌前夜，金螳螂再发公告称朱兴良已被检察机关监视居住，却未对此进行详细说明。

大成律师事务所有律师指出，“监视居住”的对象为犯罪嫌疑人、被告人。朱兴良被监视居住，意味着其有较大的可能性是涉嫌犯罪。此外，根据相关法律规定，由人民检察院直接接受立案侦查的案件范围存在特定性，包括贪污贿赂犯罪、渎职犯罪等罪名。

因公司实际控制人何燕被调查而正处于风口浪尖的国腾电子，7月25日又发布一份令人玩味的公告称，近日公司未能与公司监事会主席王心国取得联系，经询问王心国任职的成都国腾实业集团有限公司，王心国从本周一开始未到实业集团上班。目前，国腾实业集团也未能与王心国取得联系。

这则公告引发市场无限猜想，监事会主席王心国是否因牵涉何燕案而“失踪”？涉及国腾系的调查是否会继续扩散？

简单撇清难以服众

今年以来，多家上市公司实际控制人或董监高牵涉刑事犯罪、严重违纪，受到公安机关或纪检部门调查、立案调查或双规。今

年3月份，金路集团实际控制人刘汉被警方控制。4月底，兴蓉投资董事长兼总经理谭建明因涉嫌个人违纪问题，接受有关部门调查。7月份，华神集团公司董事左晓军因个人原因接受四川省纪检机关

调查；锡业股份董事长雷毅因涉嫌严重违纪被立案调查。

这些公司高层的违法违纪的具体细节及其对上市公司影响，大部分都未在上市公司公告中进行详细披露。面对公司高层涉案被调查等“黑天鹅”事件，相关上市公司不约而同地极力撇清被调查人员与公司之间的关系，均称涉案仅停留在个人层面，反复强调公司经营运作规范化系统化，对公司经营不造成影响，甚至坚称涉案高层未参与公司经营活动。

国腾电子在公告称，尽管何燕女士是公司实际控制人，但其一直未在公司以及公司控股股东成都国腾电子集团有限公司担任任何职务，也未参与公司的经营活动，何燕女士被调查的事项与公司无关，目前尚无法确定是否影响公司股权结构。截至目前，公司生产经营情况一切正常，业务未受到任何影响。

金螳螂在公告实际控制人朱兴良在配合检察机关协助调查之后，也格外强调：朱兴良先生虽为公司实际控制人，但其在公司上市前就只担任公司董事职位，平时不参与公司实际经营事务，该事件对公司经营活动影响有限。

国腾电子在公告中强调：李广元先生是公司的实际控制人及董事长，在公司经营管理层没有担任任何职务。公司的经营战略由董事会制定，目前公司的生产经营情况正常。

美的集团整体上市将正式实施 美的控股及7名自然人股东签署盈利补偿协议

□本报记者 傅豪

美的电器公告，美的集团换股吸收合并美的电器已获得证监会批复，公司表示将尽快推动换股吸收合并，相关事宜将进入实施阶段。

公司还公告了美的控股及7名自然人股东与美的集团签署盈利预测补偿协议，8名股东将就美的集团2013年可能未实现的利润差额进行现金补偿，对美的集团2013年盈利实现更有保障。

正式进入实施阶段

批文获得后，美的集团整体上市工作将进入实施阶段，公司表示

将按照相关法规程序，推动美的电器退市和美的集团上市工作。

此次美的集团发行A股只用于换股，不募集资金。按照方案，美的集团A股发行价格为44.56元/股，美的电器换股价格为15.36元/股，换股比例为0.3447:1，即1股美的电器股份可换取0.3447股美的集团股份。

据了解，公司从今年4月1日公告美的集团吸收合并美的电器方案到取得相关批复，总共历时4个月。在获得证监会批复前，美的吸收合并事项已获得商务部批复以及外经贸原则性批复。公告显示，4月23日，广东省外经贸厅出具了原则性批复，初步同意本次换股

吸收合并。6月8日，商务部反垄断局出具了《不实施进一步审查通知》。

公司表示，换股完成后美的集团将实现整体上市，是美的进入职业经理人时代以来在产业经营、组织管控、公司治理和资本价值等方面最关键一步。小天鹅A同日发布公告，本次合并完成后，公司控股股东将由美的电器变更为美的集团，公司实际控制人未发生变化。

签署盈利预测补偿协议

美的控股及7名自然人股东与美的集团签署盈利预测补偿协议，8名股东将就美的集团2013年可能

未实现的利润差额进行现金补偿。

公告显示，补偿范围不单是美的集团未上市的小家电、物流和电机资产的预测利润，还包括了已上市大家电资产的扩大后上市公司备考盈利预测。根据美的集团2013年备考盈利预测报告，2013年预测净利润为69.31亿元。

美的集团介绍，公司近两年来进行全面整合，涉及股权架构、公司治理、组织架构等多个方面，如引进工银鼎晖战略投资者、创始人卸任职业经理人接棒、组织架构的扁平化等一系列的调整。目的是发挥美的内部的产业协同效应和提升组织效率，打造新的竞争优势，实现可持续发展。美的

集团董事长方洪波表示，美的已逐渐走出转型低谷期，产品力显著提升，市场份额逐步恢复，产品毛利率稳步提升，企业盈利能力增强。

国信证券首席家电分析师王念春指出，A股上市后，美的集团将成为国内家电行业内横向、纵向产业链最为完整的公司。

美的电器一季度实现营业收入219亿元，同比增长23.5%，实现归属于母公司净利润10.78亿元，同比增长23.8%。通过中国货币网查询，美的集团一季度实现营业总收入316亿元，同比增长20%；归属于母公司净利润10.2亿元，同比增长65%。

的差价。这样以来，在平衡整体取证价格满足限价令要求的同时，房企也掌握了更多的主动性，更方便通过大户型、景观楼座等优势房源来推高项目价格。

土地市场火热

由于需求持续高涨、供应量有所萎缩，导致房价上涨的预期进一步加大。同时，上半年品牌房企资金普遍充裕，拿地积极性也明显提升。

中原地产数据显示，北京7月土地出让金合计达到205.17亿元。前7个月土地出让金合计达到870亿元，较去年同期的238.5亿元上涨了265%，已经超过2012年全年土地出让金。同时，将在8月出让的12宗经营性地块合计120.34亿元，其中大部分为房山区住宅地块。业内预计在8月底，北京土地出让金将突破1000亿元。

中原地产市场总监张大伟表示，在钱紧的大趋势下，部分现金流宽裕、资金成本低的房企在土地市场有望继续出手，而中小房企在土地市场可能会受到资金影响而开始保守。

值得注意的是，部分房企正在通过多渠道获取土地储备。远洋地产就提出，将加大并购拿地的方式。目前公司账面现金已经超过百亿元，7月29日还购回了本金总额1.63亿美元的可转换债券，而公司自6月以来已经连续购回超过7亿美元的可转换债券。

业内人士指出，在限价令的作用下，房企推盘策略的变化成为房价阶段性走高的因素之一。目前，多数项目在取证时期拉大了不同楼栋、不同户型之间房源

豪华品牌电动汽车加速布局中国

A股相关配套公司有望受益

□本报记者 李香才

宝马正式推出首款量产纯电动汽车i3，该款车型预计将于明年第二季度在美国开始销售，不计入联邦税和其他优惠措施的定价预计为41350美元。如果加上可选的“增程器”，即一个小型汽油发动机，其价格可能提升至45000美元，约合27.6万元人民币。此前，宝马在德国慕尼黑宣布了i3在德国市场的官方基础售价为34950欧元起，约合28万元人民币。宝马i3将于2013年9月在德国法兰克福车展上向公众展示，并于2013年11月在德国率先上市。

动力方面，宝马i3电动机可输出125千瓦/170马力的最大功率，续驶里程在130到160公里之间。宝马相关人士介绍，宝马i3将于明年上半年引入中国，目前正在与多家公司达成合作

协议，将率先在深圳、上海和北京成立首批经销商，庞大集团将负责北京地区的销售。

在车型方面，腾势采用目前已投入使用的比亚迪e6动力系统，并有多项改进。这套动力系统的驱动电池及启动电池源自比亚

迪自产的ET-POWER铁电池。分析认为，与戴姆勒合作推出新车型，对比亚迪品牌的提升和车型研发能力的提升都有积极影响。

京威股份主营中高端乘用车内外饰件系统，其2012年年报显

示，一汽大众汽车有限公司为其第一大客户，对其销售额占比为50.35%。一汽大众为中国一汽与奥迪等合资设立的公司。此外，京威股份前5大客户中还包括沈阳华晨宝马汽车有限公司、北京奔驰汽车有限公司等。

联手普天新能源

成飞集成推进新能源汽车项目

□本报记者 李香才

成飞集成公告，公司控股子公司中航锂电(洛阳)有限公司7月30日在北京与普天新能源有限责任公司签署了战略合作协议，双方拟在新能源汽车、电力、通信等领域，共同推进技术研发、项目运作和市场推广。

普天新能源是中国普天信息产业股份有限公司出资成立的大型新能源企业，在深圳地区建有大型充电运营服务网络，是国内服务新能源车辆最多的专业运营商。

根据协议，双方共同承担国家部委及省市重大新能源科研项目，加强在知识产权申报及成果转化

方面的合作。双方针对电源模块、电池管理系统、充换电设施标准、新能源技术发展规划等方面展开深入合作。

近期，双方将共同推动华东某地新能源公交车和物流车项目，其中纯电动公交车推广目标为550辆，实施计划为2013年完成50辆，2014年完成500辆。双方希望通过项目运作，探索并积极推动新能源汽车市场商业模式创新工作。

在新能源汽车领域，普天新能源作为新能源车辆充电设施建设及充电服务提供方，将负责充电设施的安装，保障新能源物流车辆的充电服务，充电过程中的监控管理。中航锂电作为普天新能源的新

能源车辆电池组的提供方，将负责电池的配套、电池安全、车辆定期维护等工作。在通信、电力等领域，双方就相关具体项目，成立投标联合体。依据“谁是项目主体谁组织”的原则，另外一方在产品技术方案、销售平台等方面给予配合。

公告称，按照估算，每辆纯电动公交车需配置50万元左右的电池，如按预期达成目标，公司2013年可实现锂电池销售收入2500万元左右，占公司最近一期经审计的年度营业总收入的3.37%，对公司2013年业绩无重大影响；2014年预计最高可实现锂电池销售收入2.5亿元左右，占公司最近一期经审计的年度营业总收入的36.70%。

北京楼市供应萎缩价格攀升

大型房企拿地积极

□本报记者 于萍

供应回落的同时，北京楼市成交均价继续攀升。统计显示，7月份北京共有21个项目开盘，较上月的开盘量萎缩了近四成。与此同时，商品住宅成交均价却创出年内新高。业内人士认为，当前大型房企资金状况较好，拿地积极性较高，8月楼市仍然面临上涨压力。

楼市供给下滑

由于供应量下滑，7月份以来北京楼市成交量也保持低位。亚豪机构数据显示，7月22日-7月28日北京商品住宅共成交1237套，成交面积为15.46万平方米，环比前一周分别下降了16%和9%，这也是7月份以来连续四周成交量环比下滑。

成交量萎缩的同时，成交均价却持续冲高。数据显示，上周北京商品住宅成交均价环比继续上涨，并以26279元/平方米的成交均价再次刷新了今年周成交价格的新高。

对此，亚豪机构副总经理高姗认为，由于网签存在一定的滞后性，最近两周市场成交均价维持高位，主要是受到7月上半月中高端楼盘供应增多的影响。

据了解，在7月上半月入市的10个项目中，有七成项目的售价都在25000元/平方米以上。这直接导致了下半月中高端房源成交增多。亚豪机构数据显示，7月前两周，五环以内商品住宅成交375套，在整体成交中占比仅为10%。但是在此后的两周时间内，这一占比就大幅提高到了21%，成交套数则达到654套，增长了约一倍。

业内人士指出，在限价令的作用下，房企推盘策略的变化成为房价阶段性走高的因素之一。目前，多数项目在取证时期拉大了不同楼栋、不同户型之间房源