

## 操盘机构鱼龙混杂 恶意坐庄“赚快钱”

## 市值管理有点乱

□本报记者 黄莹颖



CFP图片

## 7月中小板解禁 压力大

□本报记者 黄莹颖

与过去半年相比,7月份解禁压力较小,无论从解禁市值还是数量来看,在今年都属于中游水平。不过,单从中小板的情况来看,7月解禁压力仍然较大。西南证券统计显示,7月份有24家中小板公司的限售股解禁,合计解禁市值为355.59亿元,为年内中小板公司单月解禁市值第四高。

## 7月总体解禁压力一般

从市值上看,与过去半年相比,7月份解禁压力较小。西南证券统计显示,7月份首发原股东限售股的解禁市值为413.27亿元,比6月份的883.03亿元减少了469.76亿元,减少幅度53.20%。股改、增发等部分的非首发原股东解禁市值为530.28亿元,比6月份的480.29亿元增加了49.99亿元,增加幅度为10.41%。7月份合计限售股解禁市值为943.55亿元,比6月份的1363.32亿元减少了419.77亿元,减少幅度为30.79%。7月份解禁市值环比减少三成,目前计算为2014年内中适中水平。

统计显示,7月份有限售股解禁的上市公司64家(华菱星马在月内有2次不同时间的限售股解禁),比6月份的102家少38家,减少幅度为37.25%,7月份日均限售股解禁市值为68.17亿元,比6月份的41.02亿元减少27.14亿元,减少幅度为39.82%。7月份平均每家公司的解禁市值为14.74亿元,比6月份的13.37亿元增加1.38亿元,增加幅度为10.30%。从整体情况看,和6月份相比,7月份限售股解禁的上市公司家数环比减少三成多,首发原股东限售股解禁市值环比减少五成多,非首发限售股解禁市值环比增加一成多,交易日数环比增加,单日解禁压力环比减少近四成,单个公司的解禁压力环比增加一成。其中,7月份单日限售股解禁公司家数在10家以上的日期仅有7月7日的10家。

## 中小板解禁压力年内第四

不过,从中小板的情况看,7月解禁压力仍然较大。西南证券统计显示,7月份有24家中小板公司的限售股解禁,数量占月内解禁的64家公司的比例为37.50%,占719家中小板公司总数的3.34%。24家公司合计解禁市值为355.59亿元,占当月解禁市值的37.69%,为年内中小板公司单月解禁市值第四高。其中,9家公司的解禁股数是限售期为36个月的首发原股东持股首次解禁。

解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为以岭药业、盛通股份、万丰奥威,比例分别为553.85%、214.29%、173.62%。解禁市值最高的前三家公司分别为以岭药业、万丰奥威、世纪华通,市值分别为132.44亿元、45.04亿元、32.35亿元。

值得注意的是,按一季报财务数据和6月20日的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别为江粉磁材、佰利联、景兴纸业,市盈率分别为1958.97倍、618.42倍、303.07倍,剔除一季报亏损的华英农业、东方锆业、华昌化工、伊立浦4家公司,20家中小板公司算术平均市盈率为202.63倍。其中,12家高于50倍。

此外,创业板7月份有16家公司的限售股解禁,数量占月内解禁的64家公司的比例为25.00%,占379家创业板公司总数的4.22%。16家公司合计解禁市值为281.22亿元,占当月解禁市值的16.48%,为年内创业板公司单月解禁市值中等水平。按一季报财务数据和6月20日的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别为明家科技、冠昊生物、东宝生物,市盈率分别为6303.68倍、173.27倍、134.47倍。

过去一年多,“市值管理”已成为上市公司中的一股“时尚”新风。尽管公开数据无法证实上市公司实质参与市值管理的情况,但各种侧面数据显示,上市公司参与者数量众多。不过,在各路人马涌入这一领域的同时,也充斥着各种灰色交易。一些急功近利的机构更是抱着赚快钱的心态,在二级市场肆意妄为,其中最为典型的就是恶意坐庄。

## 市场鱼龙混杂 操刀机构画大饼

“我们老板最近又把我批了一顿。”李艾(化名)抱怨,每每股价大幅下跌,董事长都会找他到办公室训斥。这位上市公司董秘去年曾替公司运作了一个市值管理项目,整个项目实际操刀的是李艾从外部找来的一家机构。

根据彼时情况,这家机构针对上市公司已有的ABCD四块业务重新组合。公司七成利润由B业务提供,ACD业务虽然规模较大,但是毛利率很低,对公司业绩贡献较小。而B业务明显可与热门的互联网、大数据等概念对接,显然,集中力量发展B业务能够获得市场资金认可。于是,该机构计划将这家公司包装成一家美国科技上市公司的“影子”,在并购、新项目等方面努力复制其商业模式。

在项目最初运作的半年内,公司股价扶摇直上,最高时涨幅超过一倍多,公司也从鲜有人问津而变为投资机构的宠儿。不过,随着市场的快速变化,今年以来,公司股价大幅调整,几近腰斩。而在近期的一次公司调研活动中,参

与的投资人开始发难。“也怪不得这些投资人,真金白银投进来,但是公司很多原先给出的业绩承诺都可能落空。”李艾满肚子苦水,抛出的承诺几乎都是操刀机构画出来的大饼。

去年以来,市值管理已成为上市公司中的“时尚”,尽管公开数据无法证实上市公司实质参与市值管理的情况,但是市值管理往往涉及并购重组。Wind资讯统计显示,2013年中国并购市场共完成647起并购交易,同比2012年增长超过50%,其中交易数目最多的12月完成并购案例89起。而今年上半年上市公司发生并购案例2007起,涉及交易金额1.27万亿元,相当于2013年全年并购重组交易涉及金额的总额。此外,由于并购基金往往涉及市值管理,也可以从另一侧面反映“市值管理”的火爆程度。

数据显示,自2012年6月中信证券旗下金石投资获准筹建第一只券商系并购基金后,其他券商纷纷跟进,目前已经成立的券商系并购基金发行规模超过400亿元。而PE参与的并购

基金,今年已有30多家上市公司与PE合推并购基金,基金规模最大达30亿元,平均约10亿元。

与此同时,一些阳光私募、财经公关公司纷纷转身,迎合上市公司市值管理需求的爆发,大力开展相关业务,范围囊括投资者关系维护管理、大宗交易、资本运作、并购重组等一系列事项。但是不同出身的市值管理公司之间有较大差别,如财经公关公司侧重投资者关系维护,PE侧重并购重组,私募则侧重二级市场的股价维护。目前市值管理分为两类:一类涉及上市公司层面的市值管理,另一类是股东权益市值管理。前者主要是投资关系、资本运作等,后者则倾向于大小非减持、股权投资、股权激励等。

所谓无利不起早,“简单管理可以收取数十万元服务费。如果深度介入资本运作,除服务费以外,还可以分享千万元级别的股权超额利润。”深圳一PE人士举例说,2012年以2000万元参与一公司定增,经过两年,目标公司股价上涨超过两倍,利润超过4000万元。

## 6月并购市场回暖

□本报记者 黄莹颖

数据显示,刚刚过去的6月,国内并购市场出现回暖迹象,与去年同期相比,数量与金额同步上升,并购市场平均交易规模基本与去年相当,其中又以生物技术/医疗健康行业的并购最为活跃。

## 并购市场回暖

根据清科集团旗下私募通数据统计,2014年6月,中国并购市场共完成127起并购交易,其中披露金额的有119起,交易总金额约为51.15亿美元,平均每起案例资金规模约4298.13万美元。与上月相比,6月中国市场并购交易案例上升27.0%,总金额上升21.6%,与去年同期相比,案例数上升98.4%,金额上升89.5%。根据清科研究中心统计,与去年同期相比,数量与金额同步上升,并购市场平均交易规模基本与去年相当,剔除4月份并购大案,二季度整体呈温和上升趋势,市场回暖比较明显。

具体来看,2014年6月中国并购市场共完成127起并购交易,其中国内并购118起,占并购案例总数的92.9%,披露金额的案例112起,披露金额为37.48亿美元,占比73.3%;海外并购7起,占比5.5%,披露金额案例5起,披露金额为7.83亿美元,占比15.3%;外资并购2起,占比1.6%,披露金额的案例2起,披露金额为5.84亿美元,占比11.4%。

## 生物技术医疗活跃

从披露的行业数量上来看,2014年6月完成的并购案例主要分布在生物技术/医疗健康、房地产、机械制造、建筑/工程、电子及光电设备、互联网、清洁技术、电信及增值业务、能源及矿产等21个一级行业。从并购案例数量上看,生物技术/医疗健康排在第一,共完成17起案例,占案例总数的13.4%;机械制造行业排在第二,共完成13起案例,占案例总数的10.2%;房地产行业和建筑/工程位居第三,各完成12起案例,占案例总数的9.4%。

从披露的并购案例总金额来看,房地产行业披露总金额位居第一,披露金额的案例有12起,交易总金额为7.64亿美元,占披露案例总金额的14.9%;生物技术/医疗健康位居第二,披露金额的案例有15起,披露金额为5.92亿美元,占比11.6%;机械制造行业则排在第三位,披露金额的案例有12起,披露金额为4.92亿美元,占披露总金额的9.6%。

从并购案例平均金额来看,食品饮料行业最高,平均每起金额1.80亿美元;连锁及零售行业位居第二,平均每起金额1.23亿美元;清洁技术行业则排在第三,平均每起金额是6828.00万美元。

## 为赚快钱坐庄 暗藏灰色交易

讲一个看起来很美妙的商业模式故事,至于讲得动听,就看机构的本事了。”上述私募人士表示。

等股价上涨到一定位置,就是出货的阶段了。“一般都选择在市场都很好,前往调研的投资机构大幅增加的情况下,这样货出来就没有压力。”上述私募坦言。

不过,无论怎样新瓶装旧酒,始终改变不了“皇帝新装”的本质,最终都会玩砸。

“现在董事长拿我开刀,也就是因为公司股价天天跌,投资人意见大,操刀的机构原本以为具备较强的实力,能把公司的业绩做实做厚,但最终的结果却只是到此一游。”前述上市公司董秘表示,操刀的机构其实手头并没有多少资源,公司并购找不到标的,人士透露。

从实际运作来看,这其实也是联合坐庄,比如当某公司股价在10元的时候,上市公司层面

做好勾兑,布置好大致的做股价框架,如什么时候出利好,筹码怎么分配,最后股价上涨的收益怎么分等等。”深圳一熟悉市值管理的私募人

士透露。

不过,无论怎样新瓶装旧酒,始终改变不了“皇帝新装”的本质,最终都会玩砸。

“现在董事长拿我开刀,也就是因为公司股价天天跌,投资人意见大,操刀的机构原本以为具备较强的实力,能把公司的业绩做实做厚,但最终的结果却只是到此一游。”前述上市公司董秘表示,操刀的机构其实手头并没有多少资源,公司并购找不到标的,

股东套现。

## 热衷市值管理 大小非只为出逃

业务嫌疑。

所谓“高抛低吸”,即上市公司股东将股票交由券商管理,由券商根据市场行情进行高抛低吸,到约定的时间再将股票交由该股东,这其中高抛低吸产生的收益由双方按约定的比例进行分配。

此外,大宗交易也颇有灰色业务嫌疑。

业内人士对于券商的大宗交易市值管理总结为:先拉升后交易的大宗交易市值管理和先大宗交易后拉升的大宗交易市值管理。前者即上市公司减持股东事先与大宗交易商谈好交易与分成协议,然后大宗交易商以雄厚的资金实力在二级市场拉升股价,最后通过大宗交易将股票以正常的折扣价卖给大宗交易商,大宗交易商第二天或第三天以当天正常的市场价格卖出;后者

即上市公司减持股东先通过大宗交易将股票以正常的折扣价卖给大宗交易商,大宗交易商再以雄厚的资金实力在二级市场拉升股价至目标价位后卖出,最后减持股东与大宗交易商按约定的比例将收益分成。

不过,纯粹从做股价出发的市值管理,对投资人而言却是一个挖好的陷阱。以一游戏公司为例,过去半年,该公司一度用二级市场募集的十几亿资金并购了数家公司,在公司股价一路上扬的同时,持有公司股份的高管、机构却一路出逃。“这种模式实质上短期效应很大,就跟给人兴奋剂一样,当时看起来很好,过后却后患无穷。”前述PE人士评价,并不是简单并购几家公司,冲一下股价就能整合产业链。

证券代码:300187

证券简称:永清环保

公告编号:2014-031

永清环保股份有限公司  
2014年半年度业绩预告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

一、本期业绩预计情况

1. 业绩预告期间:2014年1月1日至2014年6月30日

2. 预计的业绩:同上升

3. 业绩预告未经注册会计师审计。

4. 业绩变动原因说明

报告期内公司把握了市场契机,脱硫脱硝业务取得较快增长,使得公司的

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长约:20%~40%

盈利:2,360.81万元

证券代码:002536

证券简称:西泵股份

公告编号:2014-018

河南省西峡汽车水泵股份有限公司  
关于提出豁免要约收购申请的提示性公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

河南省西峡汽车水泵股份有限公司(以下简称“本公司”或“公司”)于2013年11月7日、2013年11月12日和2014年6月5日披露了本公司控股股东河南宛西制药股份有限公司(以下简称“宛西制药”)按业务板块实施分立的相关事项(详见巨潮资讯网http://www.cninfo.com.cn的“2013-022号”、“2013-023号”和“2014-014号”公告)。

2014年7月8日,公司收到控股股东宛西制药(以下简称“宛西控股”)“取得企业法人营业执照,本公司分立完成后,宛西制药持有的本公司43.18%股份将由分立新设公司宛西控股承继,本公司实际控制人不发生变更,该项也不会对本公司经营产生实质性影响。”

新设公司宛西控股承继股份后,在本公司拥有权益的股份比例将超过30%,根据《上市公司收购管理办法》的相关规定,宛西控股已经触发要约收购义务。

根据《上市公司收购管理办法》第六十二条规定,本次收购事项符合要约收购豁免情形,宛西控股将近日向中国证监会提出豁免要约收购义务的申请。本公司股东的过户尚

未获中国证监会审核无异议并豁免免于要约收购义务后方可进行,待取得中国证监会的核准及豁免批后,本公司将通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理股

份过户和登记等手续。

在上述相关程序实施过程中,本公司将按照宛西制药通告的事项进展情况,严格按照有关法律法规规定和要求及时履行信息披露义务,取得中国证券监督管理委员会的核准及豁免批前,该项存在不确定因素,敬请投资者注意风险。

特此公告。

河南省西峡汽车水泵股份有限公司董事会

二〇一四年七月九日