

内幕交易？事出有因,查无实据

焦点

Fortune

基金公司频繁买卖跟控股股东有密切关系的上市公司股票,券商三番五次推荐即将有大笔解禁的上市公司。内幕交易、利益输送?股市上有诸多这样说不清道不明的怪事,看起来不大正常,但细究又没有确凿证据。对于一般散户,只有围观的份,而对于监管层来说,是不是应该有个明确的说法呢?



资料图片

景顺长城提前知晓大元股份重组？

6月24日,大元股份复牌后大涨6.63%。金矿的传言让该股妖性十足。2009年,大元股份大涨663.1%,2010年,该股也是连续爬升,若以2010年11月5日最高价43.9元计算,年初买入大元股份获利近70%。抓住这个牛股的机构并不多,景顺长城算是半个。

景顺长城提前埋伏

6月24日,大元股份公告称,公司第一大股东上海泓泽世纪投资发展有限公司收购阿拉善左旗珠拉黄金开发有限责任公司79.64%股权、内蒙古大漠矿业有限公司100%股权,与此有关的融资工作仍在进行之中。大元股份的这个公告披露了该股为何在过去两年有如此表演的原因:只要找到金子就可以发光。

在2009年和2010年上半年,这样的牛股却没有什麼机构参与,直到2010年的三季度。根据基金三季报和大元股份的三季报,该季度景顺长城鼎益、景顺长城新兴成长、景顺长城资源垄断、景顺长城公司治理四只基金累计持股比例达到3.78%。景顺长城成为持有该公司股权最多的机构投资者。

当时就有媒体怀疑,大元股份的总经理邓永祥同基金串谋托

升股价。

错综复杂的股东关系

景顺长城基金管理有限公司成立于2003年6月12日。由美国景顺集团与长城证券有限责任公司联合开滦(集团)有限责任公司和大连实德集团有限公司共同发起设立,其中美国景顺集团和长城证券有限责任公司各持有49%的公司股份,开滦(集团)有限责任公司和大连实德集团各持有1%。而大连实德集团跟大元股份有着老东家的关系。

大连实德和大元股份最早接触发生在2001年11月28日,大元股份将与炼油化工相关的资产公司与负债转给了宁夏综投,同时购买大连实德与PVC板材、管材相关的资产。2005年6月16日,大元股份公告,大连实德集团旗下的实德投资以每股2.08元的价格取得宁夏综投1.4亿大元股份国

有法人股,转让总价款为2.91亿元。2007年8月21日,实德投资筹划重大资产重组事项。

2008年4月14日,大元股份表示,实德投资通知,鉴于国内资本市场发生了很大变化,决定终止重组。2009年6月至7月,实德投资通过交易系统和大宗交易大笔减持大元股份,套现金额数亿元。2009年7月31日,实德投资将所持25.4%大元股份股权转让给上海泓泽世纪投资发展有限公司,转让价格为11元/股,总价款为5.59亿元。

虽然大连实德集团撤出大元股份距离景顺进驻大元股份过了一年,但是并不能完全排除干系,比如大元股份的董秘曾在大连实德集团工作过。中国的基金公司股东多数是由横跨金融、实业的大型公司创设,如何规避内幕交易是个值得研究的问题。

《21世纪经济报道》

解禁前券商反复推荐的奥妙

近期步步高、兴森科技等股票被数家券商研报唱多,这些股票都有一个共同特点——有限售股在接下来的一个多月迎来解禁。Wind数据显示,6月中到7月末有限售股解禁的148只个股中,在最近3个月内有券商出具研报的约有59只,仅2只个股被下调了评级,大多被上调评级或维持高评级。其中猫腻值得玩味。

三个月内四挺步步高

今年3月22日、4月19日、5月12日、6月8日,长江证券分析师代薇连续撰写了四篇分析内容几乎相同的报告推荐步步高,评级在5月12日还由“谨慎推荐”上调至“推荐”。一位私募基金经理注意到,6月20日,步步高两位原始股持有人持有的共400万股迎来解禁。

在这四份研报中,步步高“百货收入增长”以及“超市业务可期”是同一主题,并辅以不断上调公司2011年每股盈利以及买入推荐评级。步步高一季报实现28.53%的销售增长以及31.40%的净利润增长,当时中银国际、海通、东方等数家券商都给予其“增持”或“买入”的评级,但除了长江证券均未连续出报告。上述私募基金经理对这一现象的评价是,“即使是家好公司,在限售股解禁这一时点,内容换汤不换药地反复散播信息,若是看了报告后买入的人现在已经被套,如此一来,券商的信誉会打折扣的”。

资料显示,步步高2008年公开发行时,长江证券自营资金和资管产品都参与了其网下配售。

有券商人士注意到,像高盛高华曾在今年4月18日、21日短短4天内连续两次出研报推荐中恒集团。无独有偶,国金证券也在5月7日-6月12日约一个月的时间内,三度撰写研报推荐兴森科技,均对该股给出“买入”评级。6月20日,兴森科技1.1亿股首发原股东限售股解禁,占其总股本的49.32%,涉及该股包括5位高管在内的40余位原始股东。

推荐解禁股的猫腻

券商对这些限售股解禁的公司推荐主要有三种情况:一家券商以内容相近的研报在短期内反复推荐;有券商在解禁期前首次

给出“买入”等较高评级;数家券商因同一利好事件或联合调研,集体出研报推荐。

5月10日,中信证券首次推出对顺发恒业的“买入”评级研报,有观点的内容不足千字,仅简述了“如果市场情况不太糟糕则公司销售回款将进一步放大”,公司购地谨慎,目前现金流状况好,以及“融资畅通”等内容,便给出了2011年0.59元EPS、15倍动态PE的预测。7月14日,顺发恒业将有8071万股股权分置限售股解禁,占总股本的7.72%。这篇研报面世后,顺发恒业一度连续6日上涨,股价涨至7.68元,是近一个月来的最高位,随后一周下跌,至6月24日收盘仍为6.66元。

方正证券对7月底前要解禁的百大集团、云铝股份、太钢不锈、吉恩镍业、巨星科技等个股给予了“买入”或“增持”评级;长江证券在近两个月内对凯迪电力、纳川股份、森远股份等个股也发布了“推荐”评级的研报;东兴证券则是在6月10日给出了高盟新材首次“推荐”的评级,还曾在3月至4月间连续4次推荐厦门国贸。

上海私募基金经理称,这在券商中已司空见惯,负责责任的上市公司会在限售股解禁前释放一些利好,或组织券商集体调研,让研报看得更有依据,就已经算得上很“讲究”的了。“一些券商‘赤裸裸’地推荐个股,很可能有自己的利益链条,或是自家的自营、资管买了相关股票,或是为了获得上市公司增发等更多的承销业务;还有情况是,券商承销的股票解禁时若能卖个好价钱,相关机构解禁期给予该券商的佣金也会比平时高,而这只是小头,关键是下次券商再有承销业务时机构也会更容易买账。”上述私募基金经理称。

《经济观察报》

长盛基金为何跟海螺水泥亲密无间？

6月15日,海螺水泥发布公告称,将与安徽国元信托有限责任公司设立信托理财计划,信托资金25亿元,信托期限为1年,预期年化收益率为5.85%。海螺水泥为何购买国元信托的理财计划?海螺水泥股东为安徽海螺集团有限责任公司(下称海螺集团),而该公司和国元信托的母公司安徽国元控股(集团)有限责任公司(下称国元控股)同属安徽省国资委下属公司。这里面是否存在友情支持不得而知。

海螺型材的往事

长盛基金管理公司现在的股东分别为新加坡星展资产管理有限公持股33%、国元证券持股41%、安徽省投资集团有限责任公司(下称安徽投资集团)和安徽省信用担保集团有限公司各持股13%。安徽投资集团正是海螺集团控股股东,海螺集团持有海螺水泥和海螺型材。10年前,长盛基金就被质疑为国元证券抬轿子,而海螺型材正是这个轿子。

长盛基金旗下的封闭式基金,基金同益是2000年末成为海螺型材第五大股东的,持有19.99万股流通A股,介入的价格是“历史性头部”。2002年一季度,长盛基金大股东国元证券现身海螺型材第六大股东,持有51.63万股流通A股。2002年年中,国元证券增持至169.66万股,成为第一大流通股东。2002年三季度,国元证券从前十大股东中消失,基金同盛则购入650.96万股流通A股,

成为海螺型材第一大流通股东。2002年底,同盛仍持有650.96万股不动。直到2003年上半年才开始大幅减仓。

长盛基金这个行为最终被证监会查处,2004年8月底,证监会认定长盛基金存在内部控制制度不完善,投资决策权限和程序混乱,防范不当关联交易制度和措施不到位等问题,责令长盛基金限期整改。2004年10月15日,长盛基金向外界宣布,邓瑞祥辞去基金同盛基金经理职务;肖强辞去基金同益基金经理职务。

精准操作海螺水泥

2004年四季度,在海螺型材事件处理完毕后,长盛基金现身海螺水泥。长盛动态精选持有海螺水泥913.58万股,占总股本比例0.73%,为海螺水泥第二大基金股东。2005年一季度,长盛动态精选消失,躲过了当年一二季度的下跌。2005年三季度,长盛动态精选再次现身海螺水泥,增

持400万股,而当年四季度海螺水泥股价有接近40%的涨幅。2006年一季度末,长盛动态精选再次消失。值得注意的是,2006年一季度末的2月6日、2月7日海螺水泥两个交易日涨幅高达17.3%,成交亦突然放大。2月9日,海螺水泥因股改停牌,3月2日复牌后海螺水泥大跌。

今年一季度,长盛基金的身影才再次出现在海螺水泥中。长盛同庆持有海螺水泥1000万股,占该基金净资产的2.58%,此外长盛量化红利也持有海螺水泥21万股。而海螺水泥也给出了很好的回报10股转增10股,同时每股派股息0.35元(含税)。

长盛基金对海螺水泥的成功操作是否有内幕交易不得而知。但从规定来看,长盛基金的股东并没有直接持有海螺水泥,而《证券投资基金法》第五十九条规也没有明确,基金投资股东控制的上市公司可不可行。

《21世纪经济报道》



资料图片