



券商研报信任危机非但没有结束,反而正在升级。宏源证券分析师邓海清、沈荣8月25日签发了一份题为《他年我若为“青帝”,报与“桃花”一处开》的研究报告。该研报对东方雨虹2012年中报业绩进行点评,并首次给予“买入”评级。而其推荐理由颇为引人关注:“携手塞拉尼斯进军煤制乙醇,未来盈利可期”。然而,热情的推荐并未让上市公司领情。“太不负责任了,他们发布报告前,既未到公司实地调研,也未对与塞拉尼斯合作传闻向公司求证,完全是道听途说。实际上,与塞拉尼斯合作八字没有一撇。”东方雨虹董秘张洪涛告诉记者。

# 仅凭股吧传言 就敢高呼买入

宏源证券研报摆乌龙,业内点评:“娱乐得没有圈了”



漫画 张冰洁

## 传闻当成推荐依据

据东方雨虹董秘介绍,在宏源证券发布上述研报前,有关东方雨虹与塞拉尼斯携手进军煤化工的传闻,就已在网上传得沸沸扬扬,机构打给张洪涛的求证电话更是络绎不绝。

在请示有关部门后,张洪涛一一给予澄清。但令人意想不到的是,宏源证券两名分析师竟把不实传闻白纸黑字地正式写入研报之内。

上海某券商一位不愿具名的研究员对此表示,“如果仅仅是标题娱乐一下也无伤大雅,但把未经证实的传闻作为投资推

荐依据,那就娱乐得没有圈儿了。”

8月25日,东方雨虹发布半年报,公司当期实现营收12.45亿元,同比增长20.69%;净利润0.57亿元,同比增长23.14%,同时还预计前三季度净利润增长30%-50%。

靓丽的业绩表现让东方雨虹获得了多家券商研究员的青睐。包括宏源证券在内,共计有8家券商发布了对公司评价积极的研究报告。但唯独宏源证券分析师把“携手塞拉尼斯进军煤制乙醇,未来盈利可期”作为一个

重要的推荐依据。

“2012年5月东方雨虹与塞拉尼斯公司正式合作,在内蒙古东部的锡林郭勒盟建设一家100万吨/年煤制燃料乙醇企业”,“项目总投资97.4亿元,占地1500亩”,上述宏源证券分析师在报告中介绍称。

据了解,塞拉尼斯是全球领先的乙酰基产品制造商,同时也是全球领先的高性能工程塑料生产商。记者调查发现,虽然事关上百亿的对外投资合作,但在东方雨虹既往发布过的正式公告中,该项目从未出现。

## 考察被“股吧”传变了味

值得注意的是,该合作信息最早出现在东方雨虹股吧中,由一个“手机用户”于2012年5月20日11时35分发布,其发帖标题为“东方雨虹与塞拉尼斯进军煤制乙醇”,核心内容与前述宏源证券研究报告的相关表述基本一致,后经多个相关行业网站转载而广为流传。

那么,神秘发帖人的最终信息来源又源自何方呢?

东方雨虹董秘张洪涛为记者揭开了真相之谜。2012年5月,东方雨虹高层曾陪同国际化巨头塞拉尼斯到内蒙古锡林郭勒盟考察,其间各方只是一起就煤化工投资交换意见,被当地发改委以工作简讯形式发布在其官方网站上。实际上,双方与当地政府并没有达成任何实质性投资协议。

“塞拉尼斯在海外也是一家

上市公司。由于相关披露信息不真实,塞拉尼斯公司曾专门就此与当地有关部门交涉,要求终止发布不实信息。事后,当地有关部门也的确把相关信息从网站上删除了。”张洪涛向记者透露。

张洪涛的一席话让不实传闻的由来真相大白,但令其遗憾的是,相关信息还是被大范围传播开来,以致被宏源证券分析师当成了正式的荐股依据。

## 暴露研报内控隐忧

为了规范券商证券研究报告业务,中国证券业协会曾于今年6月19日连续颁布《发布证券研究报告执业规范》和《证券分析师执业行为准则》。上述两份文件已于9月1日生效执行。证券业协会曾明确表示将及时跟踪落实情况。

尽管证券业协会已组织过执业检查,但宏源证券分析师利用不实传闻撰写研究报告的乱象根源,却并未得以彻底根治。执业规范第八条明确规定:证券公司、证券投资咨询机构发布证券研究报告,应当审慎使用信息,不得将无法确认来源合法合规性的信息写入证券研究报告,不得将无法认定真实性的传言

作为确定性研究结论的依据。

一位出差、正赶往深圳机场路上的某券商研究员向本报记者透露,“宏源证券分析师的事情我打听了一下,那份研究报告是一个新手写的,没有太多行业经验。”

记者查阅宏源证券8月25日发布的东方雨虹研究报告发现,该研报对分析师从业经历的介绍只有“邓海清”一人,而名列报告第二作者的分析师“沈荣”则没有介绍内容。

相关信息显示,复旦大学金融学博士邓海清,为宏源证券研究所建材行业分析师,曾在上海市政府研究室、上海市杨浦区政府研究室工作多年,2010年任

职国金证券研究所宏观策略组,2011年加盟宏源证券研究所。

显然,宏源证券分析师邓海清并非行业新手。有业内人士估计,报告可能是由名列第二作者的沈荣独立完成,资深分析师只是在报告上挂名而已。

但发人深思的是,即使该研究报告由没有经验的分析师独立完成,名列第一作者的资深分析师对该研报的内容真实性也应该有所把关。“即使两位分析师都疏忽了,券商对外发布研报还是有一套流程管理和内控制度,除非宏源证券研报制作发布流程管理的所有关键控制环节都是形同虚设。”前述业内人士坦言。 据《21世纪经济报道》

## 分析师难做

### 荐股不靠谱!

推荐当日股价即跌停

由于上市公司业绩不理想、宏观数据不佳,加上市场迟迟不来管理层救市,股指一路下挫。大盘“脸色”不好看,部分券商8月荐股成绩也较为“惨烈”。

华泰证券8月份交出的18份研究报告中,仅恒立油缸、捷成股份、星网锐捷、机器人4只个股满足金罗盘成功标准,在评级日后的20个交易日涨幅超10%,其余14只股均不达标,其中,汽车行业分析师姚宏光推荐的长城汽车不涨反跌,在其8月2日发布研究报告推荐“买入”后一路下挫,录得-1.99%的最高涨幅,目前该股跌幅已超13%。

市场低迷让券商研究团队吃尽了苦头。兴业证券的荐股成功率也让人大跌眼镜,推荐的9只股票中,仅有联化科技、数码视讯满足金罗盘个股成功评级规则,成功率仅为22.22%。同样,天风证券、信达证券、齐鲁证券、民族证券的弱市荐股策略纷纷失利,成功率均不足三成。

在金罗盘分析师研究能力排行榜8月榜单(后十名)中,广发证券就不幸占据其5个席位,所荐个股不涨反跌,其中,胡鸣、欧亚菲分别推荐的黑牛食品、苏宁电器在评级“买入”当日竟遭遇跌停。

但同样也有券商在弱市中表现出优秀的研究成果,中信建投8月份所荐个股在盘面明显优于大盘,推荐26股,其中17只评级日后20日内最高涨幅达到10%,成功率65.38%。 据《深圳晚报》

## 周策略不靠谱!

中金准确率不足2成

除了荐股,券商每周发布的策略报告水准也让人不敢恭维。根据金融界数据统计,截至目前,纳入观察的36家券商的周策略报告中,最高准确率也仅有59%,而中金公司周策略准确率竟然只有15%,排名垫底。

根据金融界统计口径,上述数据是根据券商周报预测的大盘走向与大盘实际走势的吻合次数计算得出。截至目前,36家券商周策略准确率最高的三家券商分别为天风证券、日信证券、山西证券,准确率分别达到59%、56%、47%,虽然排名靠前,但从这些数据看,实在是“瘸子里面选将军”。

而作为国内券商龙头的中金公司,目前准确率竟然只有15%,排在36家券商最后一位。从金融界提供的中金公司周报预测与大盘实际走势曲线图看到,中金公司的每周预测竟然大部分都与大盘反向运动,几乎成了大盘的反向指标。不过从8月中旬开始,中金公司的报告终于在有点靠谱,其上周的周报认为,在目前经济见底态势不明,而政策低于预期的情况下,股市很难走出趋势性的反转行情。如果货币当局继续维持谨慎的政策态度,市场仍将面临较大的中期向下风险。

现代快报记者 赵士勇

## 徐强卸任基金经理 为大摩华鑫“黑幕门”主角



徐强

9月5日摩根士丹利华鑫基金公司发布公告,徐强由于身体原因,不再担任摩根士丹利华鑫卓越成长股票型基金的基金经理,由盛军锋接任。至此,徐强彻底退出其管理的三只基金,不再担任基金经理一职。该公司相关人士透露,徐强已不担任研究管理部总监一职,后续工作由公司另行安排。

2011年底,有媒体报道称摩根士丹利华鑫基金公司(下称“大摩华鑫”)研究管理部总监徐强涉嫌内幕交易、为私募接盘等种种违规行为。后经证实深圳证监局曾介入调查。随后,大摩华鑫公司发布近5000字的澄清公告,对相关报道《大摩华鑫上演“基金黑幕”》给出全面回应,并否认报道中指出存在涉嫌的违规情况。其后,监管机构也并未对大摩华鑫做出处罚。

2012年4月,公司发布公告,徐强因身体原因离任大摩资源优势混合及大摩领先优势两只基金。这次徐强再次卸任大摩华鑫卓越成长基金经理一职,离职均是因“身体原因”。

## 事件回顾

2011年12月有报道称,徐强加盟大摩华鑫后,公司人事出现了大变动,先是投资总监陈晓挂靴而去;继而研究总监袁航改任首席策略分析师,待遇虽未发生太大变化,但实则暗降;而徐强则火速上位研究总监,并成为3只基金的投资经理。投研部门与交易部门之间的矛盾日趋白热化,两部门的暗战以交易部总监降级收场。而交易部一位资深交易员深受牵连,接连遭贬。具体涉及内幕交易、操纵股价、为私募接盘倒仓等。

报道非常详细地介绍了徐强管理的3只基金在个股上的操作情况,甚至具体到华茂股份等个股多少股份的买卖。报道令业界一片哗然,深圳证监局方面也开始对大摩华鑫公司内幕交易进行核查。

此后大摩华鑫的一份声明中指出,公司交易管理部和基金投资部确实存在矛盾,交易管理部在内部管理和业务运作方面也有一定问题,但公司不存在内幕交易、利益输送及操纵股价等情况。并暗示有内部员工捏造事实、恶意指控、损害公司声誉。网易

## 敢死队总舵主 二季度大举调仓

素有“敢死队总舵主”之称的泽熙投资掌舵人,徐翔旗下的5只泽熙产品,今年以来表现均较为出色,截至8月31日,泽熙5期、4期、1期净值增长率均为正值,大幅跑赢沪深300指数。据统计,徐翔旗下产品中后期现身8只个股前十大流通股股东中,浙江东日、S仪化、物产中拓等7只股为二季度新进,仅ST博通持股不变。与一季度相比,徐翔已经从德豪润达、\*ST大地等6只个股前十大流通股中消失。从某种程度上讲,徐翔二季度对其仓位进行了大举调换。

从个股业绩方面看,大部分个股均属于非绩优类的概念股,如浙江东日、上海新梅的金改概念,S仪化有股改概念,康芝药业、物产中拓、宁波GOY等个股超跌明显。然而从市场表现看,这些个股7月以来表现较为一般,平均跌幅高达12.2%,超过大盘同期跌幅。 证券时报网