

# 五月“疯”股神逻辑:更名、巨亏、重组失败皆涨停

■ 闫雨昕 报道

五月的A股市场可谓疯癫狂,公司更名,股票涨停;业绩巨亏,股票涨停;重组失败,股票还能涨停……,看似“神逻辑”的股票一旦抱上热门概念的大腿,便难挡游资疯狂追捧。在二级市场巨大赚钱效应面前,遭遇上交所问询、被监管层立案调查等甚至都成了浮云,理性投资在A股面前终究“碎成了渣”。

先有改得一手好名的“匹凸匹”连封涨停,后有并购遭遇中止的大智慧复牌涨停,加之业绩堪忧不碍荣登“股王”的安硕信息,这个5月,A股可谓“疯”头之劲,大有赶超去年的兰石重装、中科曙光、朗玛科技暴涨之势。

## 【现象一】 吐槽也是力量! 公司追风奇葩更名

当海隆软件改名为二三四五还能叹一声有哲理,更名后一口气揽获12个涨停板。听说湘鄂情打算从“厨子变戏子”改叫中科云网、科冕木业将英文简称“KMMY”改为“ZEUS”(宙斯)你觉得真是奇葩,后来种蘑菇的改名星河生物、卖烟花的改名熊猫金控你开始直呼天雷滚滚,而就当刚以P2P的神翻译“匹凸匹”榜上“互联网+”的多伦股份,和改名为“特来电”的特锐德开盘涨停后,你也只能叹一句“呵呵”了。

## 多伦股份—— 更名“匹凸匹”淡定涨停 上市公司舍本逐末为哪般

才在5月10日晚间公布即将改名“匹凸匹”的多伦股份,11日一开盘便在网友们一片吐槽声中,被大单牢牢封死在涨停板。次日,多伦股份继续涨停,不过,改了个雷人的名字却让股价疯狂上涨的举措已经引起了监管部门的注意。

据悉,公司一无正式业务、二无人员配备、三无可行性论证,甚至连经营范围变更都尚未获得工商部门审批,P2P业务更像是“空中楼阁”。企业舍本逐末,不着眼于实体经济反而潜心“编故事”,究竟是为何?一方面,



公司借力近期市场热点争当“风口上的猪”,想着在脸上动动刀子受人非议一时又有何妨,市值抬起来就行了,管他有什么业务;另一方面,投资者诟病归诟病,不少却一边骂一边表示还是“先干一票再说”。拟变更个名字就封一字板——双方嘴上互相骂着“骗子公司”、“博傻接盘侠”,身体却很诚实。这一招超低成本哄抬股价的做法简直不能划算更多。

## 【现象二】 “黑天鹅”坐过山车 重大利空诡谲涨停

大智慧——  
重大利空面前任性涨停 资金在赌什么?  
并购重组在A股之中往往如一剂猛药,刺激股价连续攀升。大智慧也是如此。2014年7月28日,大智慧宣布筹划重组方案股票停牌。经过近半年的停牌后,2015年1月23日,大智慧宣布将以85亿元的价格,收购湘财证券100%股权,同时配套融资27亿元并宣布复牌。适逢券商股大热,互联网金融概念风头正劲,一时引爆市场。复牌之后,大智慧一度连续封住12个涨停板。

然而就在投资者等待着其并购重组顺利完成之际,“黑天鹅”突然来袭——重组遭中

止。但更令人大跌眼镜的是,如此利空袭来,大智慧却复牌涨停了,表现堪称“诡谲”。13日早盘开盘,大智慧延续前日强势,但随即震荡走低,截至当日午盘,振幅超8%,换手率高达10.07%。

## 【现象三】 业绩遇冷, 牛股频现股价飙涨数十倍

暴风科技——  
今朝涨停今朝醉 “破板”后的何去何从?  
Wind数据显示,今年以来,50多个个股涨幅超过3倍,其中暴风科技狂涨超31倍的涨幅最耀眼。当“新股不败”的江湖神话遭遇牛市热浪,暴风科技马不停蹄跑出29个涨停,令中签的打新族们幸福地醉了。然而,再牛的新股也逃不开“破板”,5月6日暴风科技早盘一度跌逾5%,虽然随后奋力翻红再度拉至涨停,但尾盘时挨不过大盘跳水,涨停板无奈打开,最终涨5.89%收报157元。

“任性”一字板到底从何而来?这只百元妖股的诞生,其实是“天时地利人和”的多重加成。所谓“天时”,是指如今A股处于七年最强一波牛市之中,而牛市最易诞生大牛股;“地利”条件则是暴风科技所在的创

板向来出产妖股;“人和”是指,暴风科技上市时点正巧“傍上”两会后的政策风口,市场极度推崇“互联网+”概念,小盘股科技股炒作风。此外,暴风科技还有一个特殊的身份——它是第一家破除VIE结构在A股上市的企业,因此幸运地与近来市场大热的“中概股回归”话题扯上联系,进而受到投资者和资金的偏爱。

那么,暴风科技的资质到底配得上百元股的身份吗……

## 全通教育—— 加入“400元股阵营” 创业板为何牛股频出?

继安硕信息后,A股“400元股阵营”迎来第二名成员。5月11日全通教育股价成功突破400元,全日大涨7.67%报408.8元。据悉,全通教育暴涨背后,离不开机构的扎堆捧场。最新数据显示,截至2015年3月31日,全通教育前十大流通股东全部为基金和社保。此外,近期全通教育的龙虎榜数据中,机构频频于买方席位前列。

机构认为,以创业板为代表的成长股将是本轮牛市主角。但是,在狂热入市的同时,创业板两融标的的炒作资金加杠杆程度或远超主板。一旦政策面严控杠杆,必然不利于创业板。

## 安硕信息—— 荣登新“股王” 200多万利润昨撑起400元股价

安硕信息连日来走势强劲,开盘后便开始拉升封死在涨停板上,报400.62元,涨10.00%,在连续三日的涨停之后,该股成为目前两市第一高价股,这也是A股历史上第一只股价上400元的股票。

但这并不妨碍安硕信息股价居高不下,原因与其背后的基金身影似乎难脱干系。截至今年一季度,前十大流通股东均被基金占据;而在近期公布的龙虎榜单中,机构扫货动作不断。但这并不妨碍安硕信息股价居高不下,原因与其背后的基金身影似乎难脱干系。截至今年一季度,前十大流通股东均被基金占据;而在近期公布的龙虎榜单中,机构扫货动作不断。

# 中概股遭遇“纳斯达克之痒” 回归启程

■ 孙亚华 报道

相比去年抢滩美股的火爆,从今年年初至今,中概股交出了“白卷”。即使是已经成功登陆美国的中概股,包括BAT在内的数家在美国上市公司面临股价下跌等问题。

反观A股,曾经拟赴海外上市的暴风科技回归之后,连续涨停让人直呼“妖股”,其股价从7.14元/股一路涨至229.87元/股,翻了超过30倍,其表现深刻“刺激”了那些海外上市的中概股。

目前,海外上市的中国互联网公司回归A股的脚步越来越清晰。分众传媒、盛大游戏拟借壳A股上市公司完成回归,完美世界、世纪佳缘、久邦数码等也在提议私有化,或在为回归铺路。

## 海外股价遭低估 跨洋诉讼多

中概股“回心转意”背后,是其在美估值严重偏低,成交量低迷。例如:2007年7月完美世界以16美元的发行价在纳斯达克上市,在今年1月董事长池宇峰私有化提议前,完美股价在15.76美元,比发行价还低,市盈率只有9倍左右。

互联网巨头亦面临同样烦恼。阿里巴巴再创下120美元高点后,其股价转而下行,一度创下77.77美元的历史最低价。百度的股价表现也不尽如人意,再次跌破200美元大关。在市盈率方面,阿里巴巴市盈率为43倍,百度为32倍,腾讯是50倍,与A股同行动辄百倍市盈率形成鲜明对比。

游戏公司更是不济。和完美世界类似,盛大2004年在美国纳斯达克上市时股价是11美元,启动退市时候的股价是6美元左右,总市值只有19亿美元。而在A股市场,掌趣科技的总市值为410亿元,主营页游的互动娱乐总市值为230亿元,昆仑万维总市值约437亿元,市盈率是171倍。

除了低迷的股价,诚信危机也是中概股面临的一大问题。集体诉讼向来都是中概股面临的一道坎,聚美优品、中国手游、阿里巴巴等公司此前都成为被攻击的对象。

据统计,在2010年至2012年的中概股诚信危机中,超过30只中概股遭到各种诉讼和做空,其中不少以退市、申请破产告终。

## 拆除VIE架构 中概股国内“复活”

一边是股价被低估,一边是A股节节挺

进,无怪乎越来越多的中概股公司选择回归A股。

通常情况下,中概股回归A股的方式有以下三种路径。一是“私有化退市+独立上市”;二是“私有化退市+借壳上市”;三是A股公司收购境外公司部分股权。

为避免回归门槛高和回归进程费时等阻碍,目前中概股公司主要选择第二种路径回归国内资本市场。

但是要想回归A股,仅仅企业退市和私有化不行,还要拆除VIE架构。

一位证券人士表示拆除VIE架构的具体做法是:先找一个国内的机构接盘国外美元基金的股份,或者这个美元基金把股份转让给其在中国设立的人民币基金,业内人士称为“镜面反射”。

过去做这种镜面反射操作,要经过中国商务部和外汇管理部门的审批,程序繁琐。如今,在简政放权和鼓励优质互联网公司境内上市的大背景下,相关程序有所简化。

## 政策东风为中概股回归清障

5月7日,国务院公布《关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》,鼓励符

合条件的互联网企业境内上市。

同日,上海证券交易所发布的《沪市上市公司2014年年报整体分析报告》提出,积极扶持战略性新兴产业,支持“互联网+”企业在国内上市,多措并举推动沪市公司发展,提升沪市公司质量。

上交所发行部相关人士在“互联网+资本市场”培训研讨会上也曾表示,相关部门在研究是否可以借用自贸区的特殊地位逐渐把VIE架构的海外企业引入境内上市。体量庞大的科技公司回归,将对活跃的A股市场影响巨大。

此外,注册制的脚步日益临近,也成为中概股企业回归A股市场的助推器。有分析人士表示,注册制一旦落地,资本市场上尤其是壳资源公司的重组进度将会得到巨大提升,为长期无法盈利的互联网企业登陆A股创造最佳条件。

但是,一些分析人士认为在注册制及相关鼓励政策细则落实之前,中概股不要贸然退出美股。原因之一是目前二级市场泡沫叠加,套利心态泛滥,A股不一定是最佳选择。此外,退市之后能否顺利登陆A股也是个考验。比如京东,目前尚未盈利,并不满足创业板条件,未必能上市。

# 地产航母长地拟6月在港上市 估值3300亿元

■ 区家彦 报道

备受瞩目的李嘉诚商业帝国世纪重组接近尾声,继此前由长江实业与和记黄埔合并的长和成功完成重组上市后,整合了原长和系地产业务的长江实业地产有限公司(以下简称长地)也将于今年6月3日在香港上市。

5月11日,长地发布的一份投资者简报显示,公司的物业估值高达4210亿港元(约合3300亿元人民币),土地储备为1580万平方米(其中内地1450万平方米),拥有160万平方米的收租投资物业以及三个REITs(房地产信托基金),豪华的牌面堪称是国内地产界的新旗舰。

记者注意到,尽管李嘉诚的地产帝国在香港已经建立强大优势,但在内地市场,无论是长实还是和黄始终处于不温不火的状态。长地的横空出世能否为李嘉诚在内地的地产业务带来转机,仍是未知数。

## 详解4210亿港元资产包

在长实、和黄重组案定后,李嘉诚的地产

旗舰长地将以介绍形式在香港联交所申请批准股份上市及买卖,预计在6月3日进行交易。

资料显示,在长地高达4210亿港元的物业组合中,用于销售的发展物业为2307亿港元,用于出租的投资物业为1233亿港元,酒店及服务套房661亿港元,三者占比分别约为55%、29%及16%。若按地区划分,香港与内地依然是长地的主战场,占公司的物业组合估值近97%。

长地的销售物业主要分布在香港及内地的21个城市。其中,长地在香港的主力项目总计划建筑面积约为481.6万平方英尺(折合约44.7万平方米),估值为873亿港元;在内地的布局则以一二线城市为主,建筑面积合计1970万平方米,主要分布在成都、重庆、广州、东莞以及大连,估值约1314亿港元。

除了销售型物业,与内地开发商相比,长地拥有令人羡慕的持有型物业用于获取租金收入。

上述投资简报显示,长地拥有的投资物业总估值高达1233.31亿港元,总建筑面积150万平方米,主要包括写字楼、零售、工业

物业及停车位,以估值金额计算,96%的投资物业位于香港。此外,长地在香港拥有14间酒店,在内地拥有4间酒店,酒店客房数目超1.46万间。

得益于香港资本市场对REITs的开放,长地还是汇贤产业信托、置富产业信托以及泓富产业信托的筹办人,在这三家REITs应占的权益为131亿港元。

与内地开发商高度依赖销售收入相比,长地的收入来源更加多元化。数据显示,长地在2014年实现营业额466亿港元,其中物业销售337亿港元,物业租赁68亿港元,酒店及服务客房56亿港元,物业及项目管理5亿港元。

## 开发内地市场成关键

尽管从资产规模与收入规模来看,长地的实力毋庸置疑,但从收入来源来看,公司营业收入66%来自香港,仅有28%来自内地,长地的经营收入高度依赖香港。

不过,在长地目前所拥有的1580万平方米的土地储备中,香港仅有80万平方米,内地则高达1450万平方米。随着内地房地产市

场逐步回暖,如何撬动内地市场成为长地在上市后实现业绩稳定增长的关键。

香港粤海证券投资银行董事黄立冲向记者表示,随着地产业务的合并,一方面有利于改变长地在资本市场的估值,从而获得更低的融资成本;另一方面也改变了以往长江实业与和记黄埔两大品牌各自为战的局面,在战略层面、土地储备及人力资源的调配上能更加统一,从而提升营运效率。

克而瑞研究中心分析师朱一鸣则认为,长和系地产业务在内地房地产黄金时代发展不温不火,最重要的原因是港资房企在内地市场水土不服,这体现在产品设计上带着浓厚的香港风格,未能迎合当地买家,也忽视了周转速度。

长地的整合有利于提高资源调配的便利性,但如何在营运策略上更好地融入内地,才是公司扭转内地业务的关键。

黄立冲认为,随着“世纪重组”的完成,从李嘉诚斥巨资收购英国电信运营商O2等举动来看,他的关注力将投入到经营多元化业务的长和身上,长地的发展或将保持稳健的策略,并不会刻意加大内地市场的开发力度。

# 途牛上市一年: 未来重点在区域拓展 不惧价格战

■ 程贺 报道

谈及在线旅游行业的价格战,途牛总裁严海锋表示,“有人要发起,我们一定不会退缩”。

去年5月9日途牛旅游网登陆美国纳斯达克。在上市一年后,途牛宣布获得京东领投的5亿美元投资,并得到京东旅行-度假频道网站和移动端的5年免佣金独家经营权。

弹药充足又获得京东经营资源支持的途牛有何规划?如何看待在线旅游行业的价格战?

近日途牛旅游网在北京举行媒体沟通会,途牛创始人兼CEO于敦德、总裁兼COO严海锋表示,途牛未来的发展重点在“区域拓展”,对于价格战“有人要发起,我们一定不会退缩”。

## 未来重点在区域拓展 三年内服务中心破千

据途牛发布的《上市一周年数据盘点报告》显示,截至2014年底,途牛区域服务中心已从IPO时的15家增至75家,产品总数(SKU)从20万扩充至超55万,出发城市由64个增加至120个。

严海锋表示,途牛在国内的服务中心今年会达到120个左右,希望三年后拓展的服务中心和出发地达1000个,所涉及的城市会延伸到县级。并在全球范围内拓展100个左右的目的地,并重点发展日本、韩国、泰国、欧洲、美国等核心目的地。

此外,于敦德表示,途牛将在未来三年中实现“三个一”,即拓展1000个出发地,100个海外目的地和100万个目的地资源SKU。

## 接手京东旅游业务 将在金融方面合作

近日途牛旅游网宣布获得京东投资。根据协议条款,京东将与途牛展开深入的战略合作。途牛获得京东旅行-度假频道网站和移动端的5年免佣金独家经营权,在该频道独家销售打包旅游产品、邮轮、景点、签证、火车票以及租车等产品及服务。

同时途牛将成为京东机票和酒店业务的优先合作伙伴。京东还将为途牛提供广泛的运营支持,包括大数据、金融服务、流量及其他经营资源等。

在近日举行的媒体沟通会上,严海锋表示,除了接手京东旅游业务外,途牛还将与京东在金融方面展开深入合作,如在线支付等。

对于业界在京东投资后,途牛创始人团队会因持股比例降低而失去对公司的管控权的质疑。于敦德表示,此次融资股票均为B类普通股转化而来,并未有原投资人和机构退出,同时途牛在上市前已经有所准备,创始人团队成员拥有“超级投票权”(即在公司策略表决时一票可以抵很多票),因此,创始人团队的控制权不会被削弱。

## 与供应商矛盾源于产业结构变化 不惧价格战

今年4月底,以国旅总社、中青旅、中旅总社、众信旅游等为代表的17家国内旅行社发布联合声明,宣布停止向途牛供货2015年7月及以后出发的旅游产品。途牛随后发表声明,指责众信旅游不遵守契约精神、无视客户体验。尽管不久之后旅行社与途牛握手言和,但途牛因低价促销,不断拓展自采业务而与供应商产生的矛盾仍然存在。

于敦德认为,在线旅游行业发展速度非常快,市场产业链的结构在发生变化,在这个过程中会有一些摩擦,从这个行业产业链来讲,也会有线上、线下密切的配合,也会有零售端和产品端密切的配合,所以目前的状态不是最终结果,“现在行业的主要矛盾不是零售与供应之间的矛盾,而是如何抢时间在自己的领域中迅速扩大规模”。

谈及在线旅游行业的价格战,严海锋表示,途牛对于价格战的看法是“有人要发起,我们一定不会退缩”。

“途牛会更加注重消费者的体验,如果行业发生价格战,途牛会在法律许可的范围内跟进”,于敦德补充道。

