

上市公司 机密与信息披露

——昌九生化与威华股份的冰火两重天

华东师范大学软件学院 李克西

10112510348

背景简介

- **昌九生化**（600228）是江西昌九化工集团有限公司作为独家发起人，向社会公开发行A股股票6000万股,以募集方式设立而成的股份有限公司，上市于1999年，近年来业绩常年处于亏损状态，股价也一直低迷。但是2012年12月公司突然发布关于赣州稀土拟注入资金的公告，股价迅速抬升到了20元以上，甚至一度到达了40元的峰值，被广大投资者看成是赣州稀土借壳上市的“准新娘”。
- 今年11月初，停牌6个月的**威华股份**（002240）突然发布关于赣州稀土资本注入重组的公告，随即复牌上市，当日涨停，买入封单达150万手以上，之后连续五天涨停。与之相反的是，昌九生化遭到投资者抛售，到目前为止，已经出现7个跌停板，股价打折，最终证监会要求公司停牌自查。

热点关注

北京时间: 2013-11-16 星期六 [更多相关新闻>>](#)



昌九生化连收七个跌停股价腰斩 小股民现场"炮轰"

连收七个跌停股价腰斩,昌九生化昨召开投资者说明会 在一连七个跌停之后,昌九生化14日宣布停牌,并于昨天通过上交所"上证e互动"平台召开了投资者说明会。在为时三...[详细>>](#) [新民网](#) 15分钟前

[投资者举报昌九生化和威华股份违规...](#) [中证网](#) 30分钟前

[昌九生化称对造谣者保留追究责任的权利](#) [中证网](#) 30分钟前

3376	62	为了自己的尊严奋战到底
406	7	大家预测昌九生化开盘是涨还是继续跌!
12101	202	告全国人民倡议书:从此不到赣州投资、不去赣州
606	9	我们的财富被骗成负值,赣州国资委应承担什么?
47	0	无重组,无注资,亏损未来带帽,无信心保壳
64	0	最最新传闻:赣州稀土借壳ST南化
35558	116	昌九生化上中央电视台
55	1	昌九生化:的上涨泄露主力最大阴谋
574	7	大家预测昌九生化开盘是涨还是继续跌?
1027	8	选壳标准:一票可否威华资格,为何通过?

股吧网友最关注的股票

16:30更新

3日内 5日内 10日内

1	昌九生化	5日内新增89109人关注
2	蓝盾股份	5日内新增89028人关注
3	海南橡胶	5日内新增75789人关注
4	英飞拓	5日内新增67797人关注
5	中国卫星	5日内新增61182人关注
6	开元仪器	5日内新增59085人关注
7	云意电气	5日内新增51471人关注
8	鼎泰新材	5日内新增51327人关注
9	美亚柏科	5日内新增50418人关注
10	航天长峰	5日内新增49158人关注

相关概念

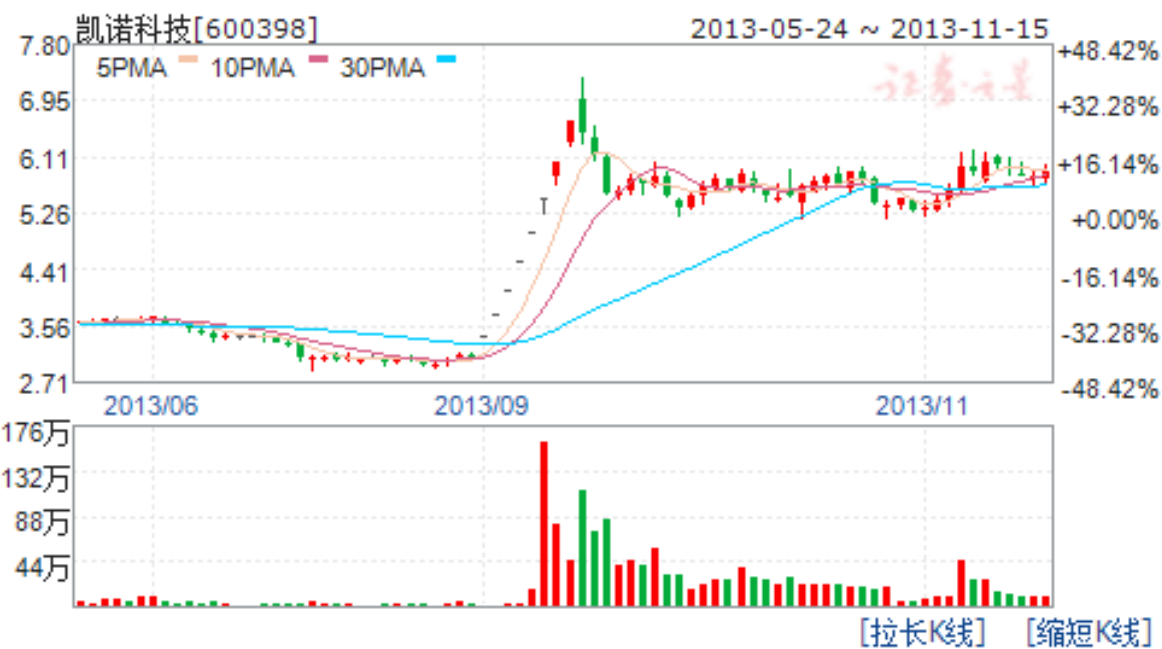
- **IPO**: 首次公开募股 (Initial Public Offerings, 简称IPO), 是指企业透过证券交易所首次公开向投资者增发股票, 以期募集用于企业发展资金的过程。
- **借壳上市**: 借壳上市(后门上市, Back Door Listing)借壳上市是指上市公司的母公司(集团公司)通过将主要资产注入到上市的子公司中, 来实现母公司的上市。
- **市盈率**: 判断股票投资价值的一个重要指标, 通常以20为界限, 越大投资价值越低。
 - **市盈率 = 股票价格 / 每股收益**
- **融资**: 指投资者从证券公司借入资金买入股票, 日后偿还等数额的现金 (看涨)。
- **融券**: 指投资者从证券公司借入股票卖出套取现金, 日后偿还等数额的股票 (看跌)。
- **股价异常波动停牌**: 如果公司股票价格连续两个交易日波动达20%以上, 证监会会自动暂停该公司股票交易一天进行审查。

赣州稀土

- 赣州稀土集团有限公司前身为赣州稀土发展控股有限公司，成立于2010年11月，2011年12月更名为赣州稀土集团有限公司。2013年3月30日，在国家工信部、环保部、科技部、国土资源部、国家发改委和中国稀土行业协会、中国稀土学会的认可、见证下，赣州稀土集团举行了正式的揭牌、挂牌仪式。这表明国家已明确了组建国家大型稀土集团的“1+4”构架，与包钢稀土、中国铝业、五矿集团、广晟有色一起，纳入国家大型稀土企业集团整合主体。
- 集团注册资金5亿元，现有资产总额达到23亿元，净资产12亿元，资源价值数百亿元。拥有9个国有股东，6家全资子公司，2家控股企业，初步构建了集开采、加工、贸易、研发应用于一体的产业链，成为全国稀土行业的龙头企业、南方稀土第一大资源平台。

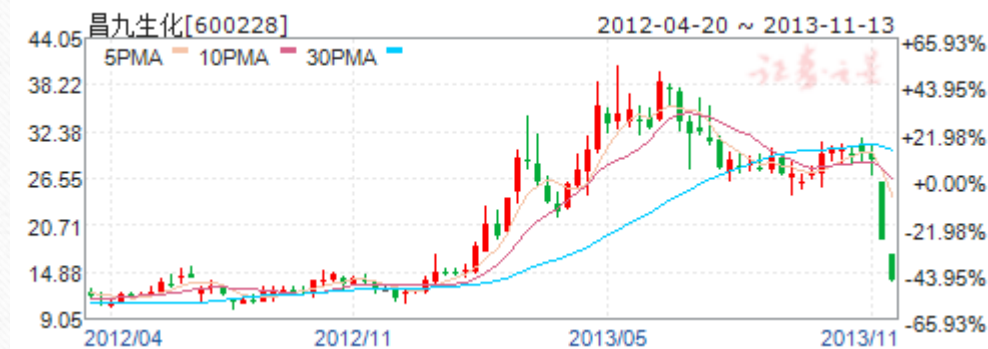
IPO关闸与“借壳上市”

- 为了打击财务造假，中国证监会在1月8日的IPO在审企业2012年财务报告专项检查工作会议上要求882家在审IPO企业进行自查，自查之后进行重点抽查，IPO暂时“关闸”。
- IPO关闸使得大批急需募集资金的企业不能发售股票，于是很多企业选择了“借壳上市”这一渠道间接地募集资金。被借壳的企业往往一旦宣布重组，便有大量买入封单，股价连续涨停。



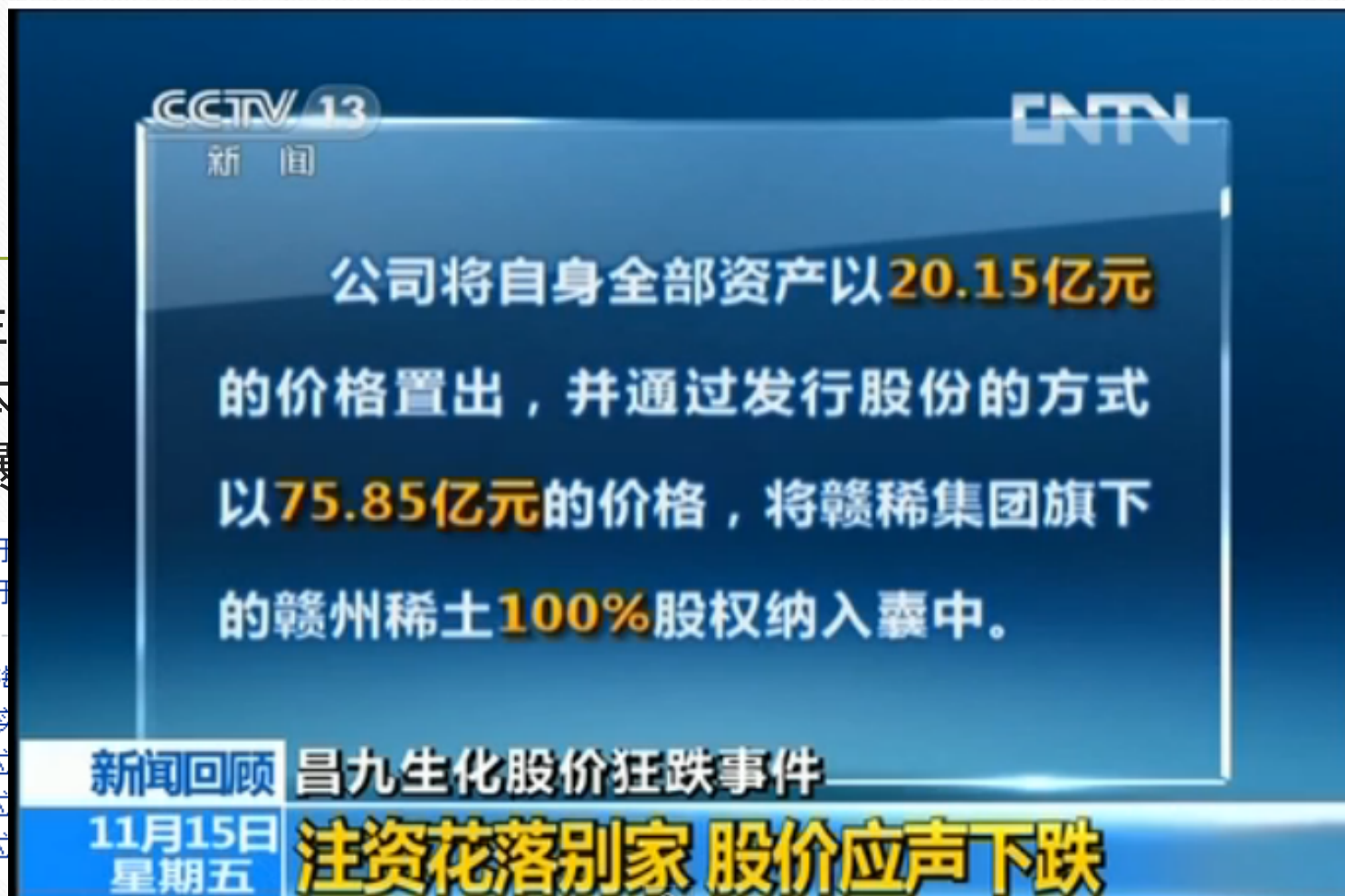
昌九生化的“准新娘”日子

- 2012年12月28日昌九生化发布赣州稀土拟将稀土资源注入的公告，随后数月，股价开始飙升，从原来的14.95一度打破30大关，最高达到40.60元，不少投资者在这里赚得盆钵满银。随后股价暂时回落，但是市场上的投资者坚信昌九生化宣布资产重组的日子即将来临，股价届时还会涨到70元以上。



• 2013年
土资本
为火爆

- 威华股份：关于
- 威华股份：关于
- 威华股份：上海
- 威华股份：拟实
- 威华股份：独立
- 威华股份：独立
- 威华股份：独立



赣州稀
场面极

冰火两重天

上图为威华股份，



下图为昌九生化



威华股份疑“提前泄密”

- 在威华股份停牌前几日，基金公司“浦江12号”突然大单闯入，累计持有威华股份500万股，在此次风波中一战成名。
- 而在威华股份复牌前几日，昌九生化股吧中出现这么一个神秘的帖子，楼主称赣州稀土已经和威华股份达成重组协议，并劝投资者赶紧逃离，却被众人当做笑谈。
- 日前，该楼主再次发帖称，他提前知道威华股份的事是因为一朋友是威华股份的高管，夜里打电话告诉他此事并让他抛空持有的昌九生化股票。

威华股份疑“提前泄密”

- 在一季度末，在十大流通股东中，只有浦江之星12号，且持股只有252万股。而威华股份在3月30日发布的业绩预告称，该公司一季度可能出现500万~1000万元的亏损。有分析指出，虽然比去年同期的亏损额度大幅减少，但作为私募，去买入一家业绩连续亏损的股票确实值得怀疑。
- 有消息称浦江之星12号操盘手姚伟龙与昌九生化董事长姚伟彪系本家堂兄弟关系。同时，姚伟龙曾经在招商证券供职，而此次威华股份重组的顾问之一就是招商证券。
- 不过，姚伟彪通过昌九生化紧急撇清关系，称自己兄弟关系中，没有叫姚伟龙的人，还称自己根本不知道这个人。

投资者对威华股份身份的质疑

——小股东的维权之路

- 面对如此巨大的损失，昌九生化的投资者们当然不会坐以待毙，他们对赣州稀土借壳威华股份进行了调查分析，发现了许多可疑之处：
- 威华股份以前存在财务造假，不符合借壳上市的条件；
- 威华股份股票份额中有大量外资（主要是日资和美国高盛投行的资金），对于稀土这种国家保护资源来说，国资委不应该将其注入这种公司；
- 威华股份是一家民营企业，赣州稀土这次借壳威华股份存在“贱卖”之嫌，得利最大的是威华股份的私人大股东。
- 赣州稀土真正启动上市选壳是在今年的4月17日，威华股份停牌时间是4月16日，其中可能存在内幕交易，威华股份为了不让股价上涨而停牌。
-
- 昌九生化的中小股东们将这些整理成举报信，上交证监会等国家监管部门。

中国证监会的反应

- 在昌九生化暴跌七日后，11月14日，中国证监会要求昌九生化公司停牌自查，同日，也要求威华股份停牌自查。
- 对于昌九股东们的举报，证监会称已经受理，正在审查。
- 各大媒体对此次事件的关注也在不断加强，中央电视台也报道了相关内容。

昌九生化是否做到了信息披露的义务？

- 昌九生化的投资者认为，昌九生化公司没有必要的时候澄清事实是造成这次惨剧的根本原因。

热点关注

北京时间：2013-11-19 星期二 [更多相关新闻>>](#)

昌九生化大股东5年套现8.8亿 年报亏损将被ST

自2009年起,市场上就不时传出昌九生化重组的“绯闻”,坊间传言中昌九生化的“另一半”先后有晋煤集团、南昌银行、赣州稀土等。粗略算下来,2009年至今,昌九集团在昌九...[详细>>](#) [东方财富网](#) 29分钟前

昌九生化借传闻屡次套现 大股东5年套现8.8亿 [腾讯](#) 54分钟前

索芙特收购“刘三姐”告吹 股民:又一个昌九生化? [东方财富网](#) 58分钟前

“融资融券”惨遭爆仓

- 作为中国首批融资融券标的的昌九生化，此次事件更大的影响便是投资者们对昌九取得融资融券资格的质疑。
- 我们可以看到，昌九生化长年亏损，而且曾有过“退市”的风险，为何这样一家劣迹斑斑的公司能取得融资融券资格呢？
- 证监会的解释是：融资融券资格不是看公司的盈利能力和未来预期，而是看市场偏好。

利润趋势（净利润 元）



时间	2013	2012	2011	2010	2009
第一季度	-2742万	-3051万	-2250万	-1215万	-1245万
第二季度	-1346万	-3994万	-4770万	-2999万	-1682万
第三季度	-1418万	-3078万	-1710万	-1729万	-2012万
第四季度		-4346万	1.02亿	-8111万	-3468万

总结与反思

- 昌九生化没有做到对股东应尽的信息披露的义务，大股东利用消息不对称疯狂套现，使中小股东损失惨重。
- 赣州稀土与赣州国资委在进行重组事宜时只考虑了重组成本，缺乏对国有资产特别是稀土这种珍贵资源的保护意识，是对国有资产的不负责。
- 市场投资者面对利好消息，尚未得到确切消息时，盲目投资炒作，最终自食其果，造成重大损失。
- 国家监管部门对上市公司管理不够严格，使得公司大股东可以通过多种方式侵占中小股东的权益。

谢谢！