

上市获批随即业绩变脸 百隆东方被证监会警示

作者：秦艳 2012 年 10 月 9 日

一、 事件概述

昨日(10 月 8 日)，百隆东方(601339)公告称，9 月 28 日，公司收到证监会宁波监管局行政监管措施决定书《关于对百隆东方股份有限公司采取出具警示函措施的决定》以及《关于对杨卫新等 3 人采取出具警示函措施的决定》，对上市公司以及董事长杨卫新、董事会秘书潘虹、财务总监钟征远采取出具警示函的监管措施。

其中，证监会在《关于对百隆东方股份有限公司采取出具警示函措施的决定》中说明：“百隆东方在首次公开发行股票申请经中国证券监督管理委员会审核核准后至发行结束前，业绩发生大幅下滑，百隆东方股份有限公司未向中国证券监督管理委员会书面说明，也未修改招股说明书或者作相应的补充公告。上述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》第十四条的规定。”

事件回顾

6 月 12 日，百隆东方上市首日即破发，截至收盘报下跌 9.34%。

7 月 30 日，百隆东方发布 2012 年半年度业绩预告，称预计 2012 年 1-6 月公司净利润将同比下降 55-75%，这一消息直接导致其股价当日遭遇上市后首个跌停板，并在次日(7 月 31 日)继续大跌 4.85%。

8 月 20 日，百隆东方发布 2012 年半年度报告，公布 2012 年上半年，公司实现营业收入 249,307.85 万元，相比去年同期下降 3.72%，实现净利润 20,508.57 万元，与去年同期相比下滑 72.05%。

二、 舆情传播分析

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，截止今天下午 13:00，百隆东方及三高管被证监会警示的相关新闻传播量统计如下：媒体 125 篇，微博 19 条，股吧 32 条。其中，《东

方早报》、《京华时报》、《每日经济新闻》以及《青年报》均有原创文章发表，人民网、新华网、凤凰网、新浪网、搜狐网等各大门户都参与了报道，该事件昨日新闻热度飙升至 91.33，截止今天下午 13:00，热度仍维持在 83.92，属于高度关注区。

此外，伴随着公司半年报的披露，近期有关百隆东方上市后业绩大变脸，涉嫌信披违规的新闻持续不断。

表 1 重要新闻一览表

文章	发表媒体	发表时间	转载量	新闻热度
百隆东方业绩变脸 被警示 上市不足 4 月变卖资产	每日经济新闻	2012.10.9	33	83.92
百隆东方业绩变脸 受监管 打新机构或 深套 4 成	青年报	2012.10.9	7	25.21
百隆东方董事长等 三高管因业绩“变 脸”被证监会警示	东方早报	2012.10.8	45	91.33
百隆东方上市两个 月即告业绩变脸	金陵晚报	2012.8.20	20	64.74
百隆东方业绩上市 即变脸 中信证券被 指荐而不保	每日经济新闻	2012.8.1	45	2.58

三、 各方观点

公司回应

公司上半年业绩大幅下滑：

- 2012 年半年度业绩预告给出三点解释：1、去年同期盈利较高。2、国际经济形势未见好转，国际需求不振。3、国内外棉花价格持续低迷、订单向东南亚国家转移。
- 百隆东方证券部一位工作人员接受记者采访时表示，公司预计今年较去年的业绩增速会放慢，但没想到下降幅度会这么大。行业整体降速导致公司增长降速。

出售上游资产（包括尉犁县九九棉业有限公司、沙雅九九棉业有限公司、阿克苏地区久久棉纺有限公司共三家控股棉业公司）

- 百隆东方在 9 月 20 日披露的资产出让公告中解释称，近年来，公司主要原材料棉花的市场价格波动频繁，为规避价格波动风险，进一步整合集团资源、专注色纺主营业务，公司在基本保证公司上游棉花供应渠道、生产经营正常开展的前提下，拟转让上述三家控股子公司的全部经营性资产及其相应的生产经营资质。

根据 2011 年公司原棉采购金额占比来看，本次拟转让的尉犁县九九、沙雅九九合计仅占 19.38%。“公司通过棉业公司将籽棉加工为皮棉，但市场上皮棉供应商较多，除进口棉花以外，国内供应也相对充足，不会对公司原材料供应的稳定性产生不利影响，相比于在新疆自己运营棉厂，向第三方直接采购皮棉反而更经济实惠。”

下半年业绩展望

- 百隆东方内部人士：“公司下半年的业绩会逐步好转，主要是下半年欧美国外市场会好一点，整个行业环境将有改善，公司的销量还会提升。另外，产品的价格和毛利率方面的压力都会减小。总体来说，公司下半年的业绩肯定要比上半年好。”

媒体观点

- 《每日经济新闻》对百隆东方的“业绩变脸”进行了跟踪报道，在其 8.1 日的报道中称，上市不足 2 个月的百隆东方成为两市变脸最快的新股之一，并指出：百隆东方上市前，其所在的色纺纱行业已明显衰退，但无论在招股书中还是上市路演中，上市公司和保荐人中信证券均对此避而不谈，中信证券‘只荐不保’的行为，难脱失职之嫌。

今天（10月9日），每经网再次以百隆东方被证监会警示监管为题报道此事，指出百隆东方涉嫌信披违规，并将此事与之前百隆东方转让三家上游棉业公司资产结合分析，认为上市至今，百隆东方的业绩压力不断加大。

- 《青年报》今日文章指出，百隆东方上市不足4个月跌幅已达4成，参与打新的机构或许深套其中。该报记者发现：截至6月30日，在百隆东方的网下申购获配名单中，长盛基金、兴业全球基金等部分机构已经早早撤出，但还有许多机构仍驻守其中。
- 《上海证券报》在7月30日百隆东方刚刚发布业绩预告后，即对公司及其保荐人提出质疑：首先，公司6月12日挂牌，而此前并未披露过一季报、挂牌当日也未有业绩警示风险公告；其次，上市后走势“一地鸡毛”，但保荐人兼公司股东中信证券(600030)在IPO中仍可获取稳定利益。公司询价时，保荐机构中信证券曾出具的《百隆东方投资价值研究报告》提出，“综合考虑核心竞争力和未来成长性，百隆东方合理价值区间为18.39元-22.03元”。

分析师

- 对于百隆东方所在的色纺纱行业，一名券商研究员向《每日经济新闻》指出，“业内都知道该行业本身的前景就非常不景气。”
- 一名长期跟踪纺织行业的研究员表示：“由于色纺纱行业与上游产业链息息相关，百隆东方这一行为（出售三家上游棉业控股公司）说明公司极不看好今后棉花行情，不然不会轻易出手手中的资源。”
- 一名行业研究员对百隆东方下半年业绩表示担忧：“色纺纱技术出现已经有几十年历史，主要用于高端服装产品，需求本来增长不快，百隆东方在短期内还将继续受制于欧美和国内需求疲软，以及国内外棉价差过大的不利影响，下半年业绩难有起色。”

法律人士

- 浙江裕丰律师事务所高级合伙人厉健律师表示，百隆东方上市不到2个月，就披露上半年净利润同比大幅下降72.04%，导致投资者损失惨重，其信披违规行为明显属于“情节严重”。

网友

违法成本太低，应严惩

- 股吧网友（115.152.207.*）真心希望证监会为维护市场公平，公正，严肃处理那些把法律当儿戏不法份子，如百隆造假上市，应对造假人员及组织以诈骗罪从重处制。
- 股吧网友（东财网友 5537513306004328）警示??这算什么，难道就这样交待了？这是商业诈骗，是犯罪。一只新发行的股票三个月内跌幅将近过半，让广大投资者蒙受巨大损失，难道仅仅是警示就交待 3 吗
- 股吧网友（49.66.9.*）对这三人的再加上保荐人，以证券诈骗罪移送司法机关。让他们以 13.6 元回购。
- 股吧网友（58.37.237.*）发起集体诉讼；要回我们的血汗钱！要回我们的血汗钱

用业绩说话

- 股吧网友（221.234.36.*）不管别人怎么说，只要业绩上去了，什么都有了。不管别人怎么说，只要股价上去了，股民就开心了。

四、 舆情分析

随着证监会一纸行政监管措施决定书的下达，百隆东方涉嫌信披违规，隐瞒公司业绩状况及经营风险的事实已“尘埃落定”。自 6 月 12 日上市以来，公司股价呈自由落体式下滑，从未超过 13.6 的发行价，10 月 8 日收盘报 8.04，大幅破发。

从以上公司回应中不难看出，百隆东方方面对上市后公司业绩突变缺乏一个具有说服力的解释，只谈业务发展困境，避谈核心问题：上市申请期间信息披露含糊并存在误导性陈述，由此引来媒体的层层质疑，加之分析师一路唱衰，投资者信心倍受打击，股价一泻千里，前景堪忧。

更值得关注的是，股吧大量留言反映出广大股民对此事及其愤慨，九成以上股民认为

处罚太轻，要求对公司及管理层严惩，部分股民表示了提起民事诉讼的意愿。

面对严峻的行业形势，公众的一路谴责以及唱衰论调，如要挽救股价颓势，重拾市场信心，百隆东方必须有所作为，站出来直面问题，表示出整改诚意，并与媒体主动沟通，扭转一面倒的舆论风向，从而平息投资者的怒火，避免事态进一步扩大。此外，正如某位股民所讲，只要业绩上去了，股价回升了，问题将迎刃而解。所以，在整个宏观经济环境不景气和行业衰退的大背景下，建议百隆东方尽快拿出具体、可行的业务发展规划，让投资者看到公司业绩扭转，股价上升的希望。