

一纸关注函 北京旅游违规举牌浮出水面

作者：于媛媛 2012 年 11 月 12 日

一、事件回顾

北京旅游 11 月 8 日公告，11 月 7 日收到深圳证券交易所《关于对北京京西风光旅游开发股份有限公司的关注函》，深交所对于北京旅游董事王敏及其父亲王绍林，属一致行动人关系表示关注，要求公司在收函后督促王敏和王绍林在两个交易日内履行信息披露义务。

据北京旅游公告，公司前董事王敏系北京置成法定代表人，王敏持有北京置成 99% 股权。截至今年三季度末，北京置成持有北京旅游 5.22% 的股份。巧合的是，北京置成在 2012 年 10 月 9 日，通过深交所大宗交易系统减持北京旅游 788 万股股票，而王绍林却通过大宗交易平台买入 788 万股；10 月 10 日，北京置成再度通过大宗交易平台减持北京旅游 140 万股股票，而王绍林通过大宗交易平台增持北京旅游 140 万股。10 月 10 日至 11 月 7 日之间，北京置成将手中仅剩的 50.5116 万股全部通过大宗交易平台出售，而王敏于 10 月 17 日通过大宗交易平台购入了 50.5116 万股。至此，北京置成不再持有北京旅游，王敏及其父将北京置成出售的股份悉数放入囊中。

王氏父子自去年开始增持北京旅游，直到今年 10 月触发“红线”。2011 年 12 月 28 日，时任公司董事王敏买入北京旅游 0.85% 的股份，但此后并未有更大举动，并在 2012 年 1 月辞去上市公司董事职务。然而，到了 2012 年 10 月 9 日、10 日，王敏的父亲王绍林通过大宗交易分别接盘了公司 4.2% 和 0.75% 的股份，合计买入量达到了 4.95%。此后，在 10 月 18 日、19 日，王敏又相继通过集合竞价买入了公司 0.37% 和 0.27% 的股份。由此，截至 11 月 7 日，王绍林和王敏持股分别达到了 4.95% 及 1.76%。

公司核查后发现，王绍林和王敏系父子，属于一致行动人关系。由此，两人合计持股比例达到了 6.71%，远超过 5% 的举牌“红线”。且从时间上看，其实在 10 月 9 日，由于王绍林大宗交易买入 788 万股份，王氏父子的持股比例就已经达到了 5.05%，触发了 5% 的举牌线，但其并未进行披露且持续买入，直到监管介入才予以披露，难脱违规举牌之嫌。

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11月12日14点，“监管函逼出关联关系 北京旅游举牌方难脱违规嫌疑”新闻热度达到83.11，消息曝出后热度持续上升。11月9日《证券时报》的“北京旅游被举牌 父子上演股权腾挪术”新闻热度高达82.79；在较大区域范围内传播，北京旅游应密切重视相关舆情传播。

11月8日全景网以“北京旅游：披露简式权益变动报告书”曝出王氏父子为一致行动人关系后，新闻热度仅为7.96，“违规举牌”事件仅在小范围内传播。随着媒体后续关注和报道，9日“违规举牌”新闻热度迅速上升，影响范围迅速扩大，波及整个网络，舆情影响范围扩大。

截止11月12日14点，相关新闻传播量统计如下：平面媒体8篇（《每日经济新闻》、《京华时报》、《证券时报》和《经济导报》等媒体），网络78篇，微博（新浪微博和腾讯微博）52篇，股吧和论坛22篇。新浪网、搜狐网、中国经济网及和讯网等各大网站均有报道。此事件传播过程中，网络传播数量大于微博传播数量，多数网媒新闻均来自平面媒体，微博网友鲜有评论，多为转发。

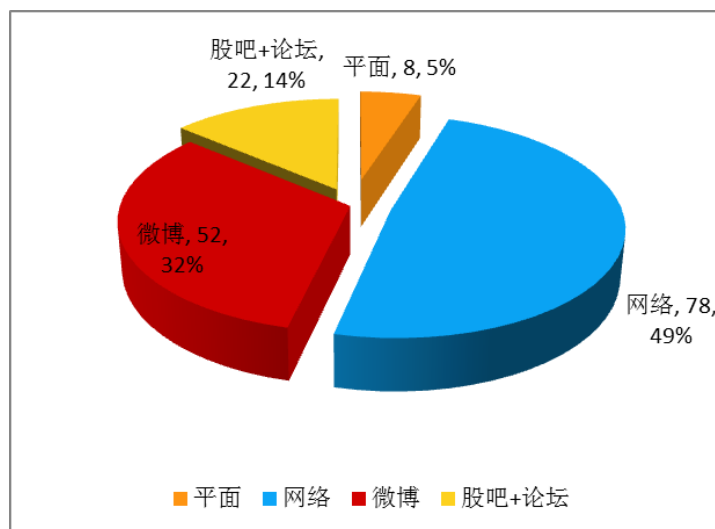


图1 舆情传播类型分析

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，8日事件被曝出后，9日北京旅游的关注度由黄色区域的中度关注区域上升至密切关注的橙色区域，新闻关注度和焦度迅速上升，而其股价则应声下跌，当日成交量也大幅下降。经过2日休市后，12日，北京旅游关注度小

幅上升。上周后期，受此事件影响，北京旅游的关注度指标持续上升，并一直延续至周五。

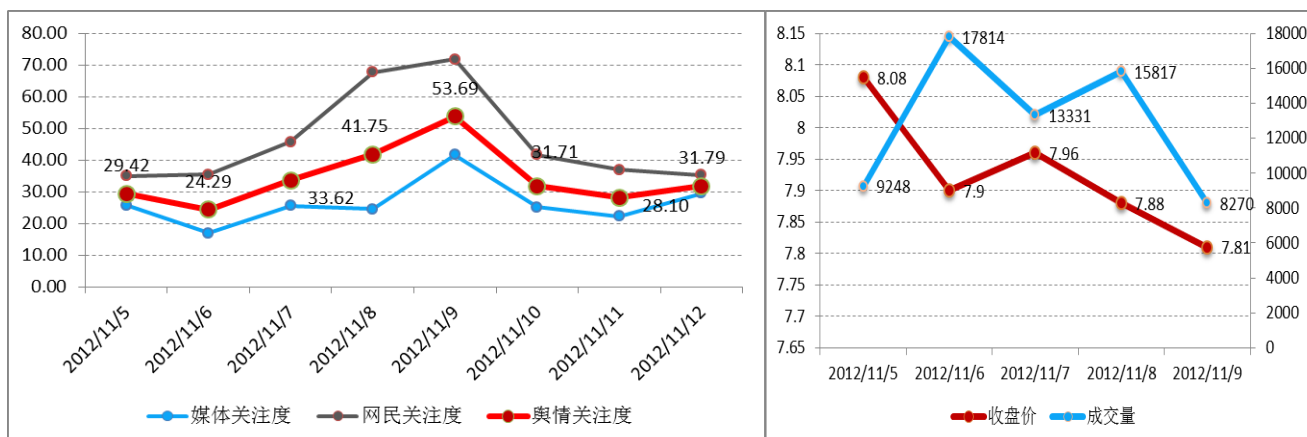


图 2 舆情关注度、股价及成交量变化（数据来源：新财富上市公司舆情监控终端）

注释：

媒体关注度：反映上市公司受媒体关注的程度。通过计算网络中媒体对主体的报道、媒体重要性等综合得出。媒体关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。得分越高，说明网络中该主体受媒体关注的程度越高。

网民关注度：反映上市公司受网民关注的程度。通过计算网民对主体的讨论热烈程度等综合得出。网民关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。得分越高，说明网络中该主体受网民关注的程度越高。

舆情关注度：综合反映上市公司受关注的程度，通过计算网络中媒体对主体的报道、媒体重要性、网民对主体的讨论热烈程度等综合得出。舆情关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。得分越高，说明网络中该主体受关注程度越高。

三、各方声音

（一）公司反应

“关注函”发出后，对于违规举牌一事，北京旅游表示，将督促有关董事和股东严格遵守规定，及时、准确地履行信披义务。

9 日，北京旅游证券事务代表陈晨对记者表示“两名股东已经就‘无意’间触犯举牌规定进行了申报”。同时陈晨表示，上述两名父子股东的举牌应该是无意触发的，“因为公司前董事王敏主要从事实业，真正想举牌上市公司的话，没必要搞得那么复杂”。当日晚，北京旅游又公告称，公司督促股东在 8 日披露了有关买卖股票的情况，“同时经核查，北京置成、王敏和王绍林为一致行动人关系”。

（二）部分投资者

北京旅游的投资者刘先生对记者表示“‘举牌’收购是为了保护中小投资者利益，防止机构大户操纵股价。但是，触发举牌‘红线’却不及时申报和披露，无疑是对中小投资者利益的侵犯。”

（三）分析人士

11 月 7 日起，北京置成不再持有北京旅游，全身而退，而王绍林父子则将北京置成出售的股份如数收入囊中。对于如此“左手倒右手”之举，某券商人士表示“因个人炒股免征营业税和所得税，有些机构把股票卖给关联自然人，通过个人账户进行减持，可以避税。同时，个人账户操作起来比较方便、隐秘”。

（四）法律界人士

知名律师严义明表示“即使交易所在交易系统上严密监控超额买入，仍然难以防范多账户操作构成一致行动人的情况。从根本上说，举牌违规的违法成本还是太低，这需要监管部门加大惩罚力度”。

（五）网友观点

对于北京旅游触犯举牌规定，微博网友鲜有评论。股吧有少量网友及投资者评论。

股吧网友 183. 4. 250. *：王父子涉嫌价格操纵与利益输送，作为投资者我将把他们与北京旅游一同作为被告进行索赔。

股吧网友 27. 38. 131. *：北京旅游马上要上涨了，因为大股东增持都是亏本的，亏本生意没人做，拭目以待！

股吧网友 121. 229. 185. *：这是故事还是广告，没一次能赚钱，都是在下套。后果想

想都可怕。

股吧网友 123. 116. 103. *: 董事悄悄增持, 说明什么问题?

四、舆情分析

近期, 多家公司存在股权争夺, 也频繁遭遇举牌。汉商集团第三大股东江斌夫妇增持股份占总股本的 5.08%, 超过举牌红线。而工大首创也发布公告, 雅戈尔及其全资子公司持有工大首创股份占总股份的 14.59%。

北京旅游也同样被人举牌, 只是更加隐秘。一个月之前的举牌, 如果不是深交所发出的关注函, 北京旅游的投资者可能还蒙在鼓里。王氏父子的大宗买卖, 已经触犯了 5% 的举牌线, 但其并未进行披露而持续买入, 直至监管机构介入, 此举难脱违规举牌之嫌。

北京旅游自 9 日公告称其确认王氏父子及北京置成为一致行为人后, 再无过多表态。外界的猜忌引发了公司股价波动, 北京旅游在上周后期的交易日中, 成交量快速下降, 股价也应声下跌。北京旅游与其让深交所的一纸“关注函”牵扯出信批违规的内幕, 还不如公开、透明的面对投资者, 及时公告相关处理措施及应对策略, 勿要再遮遮掩掩, 避免外界过分关注, 对自身股价造成不必要的影响。北京旅游今日股价持续震荡, 截至收盘微涨 1.02%。

从维护投资者利益、保护投资者知情权来看, 对于违规举牌上市公司频现的状况, 监管机构的惩罚力度亟待加大。管理层应及时有效的履行职责, 相关机构及时发布公告, 密切监管相关可能触及“举牌”的市场新闻, 提高举牌违规的违法成本, 将信息真实、公开的传达给投资者, 切实有效的保护投资者利益。