

国旅再融资遭机构出货 免税店急速扩张引担忧

作者：胡周义 2012 年 11 月 16 日

一、 事件回顾

11 月 12 日，中国国旅公布非公开发行股票预案，拟非公开发行股份不超过 9850 万股募集约 26.5 亿元用于三亚海棠湾国际购物中心项目的建设。

11 月 14 日，中国国旅发布公告公布定增方案。同日，停牌 5 个交易日的中国国旅一复牌即跌停，从该股龙虎榜数据看，卖出前五名均为机构席位，合计卖出 7380 万元。

15 日，《每日经济新闻》发表文章《中国国旅再融资遭机构出货 免税店急速扩张引担忧》，文章称有旅游行业分析师认为，目前三亚免税店人均消费在 2200 元左右，购买者消费额度不足，还有私募人士担忧，海南大规模进行免税店建设，未来可能存在过度建设隐患。15 日有记者就市场关心的问题致电中国国旅董秘办，但中国国旅并未回应。

二、 舆情传播分析

（一）舆情传播类型分析

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，截止 11 月 16 日 15 点，《中国国旅再融资遭机构出货 免税店急速扩张引担忧》新闻热度达 92.13。表明该消息正在大范围扩散，中国国旅需密切重视相关舆情传播。

截至 11 月 16 日 14 点，本事件相关新闻传播量统计如下：传统媒体 9 篇（《第一财经日报》、《每日经济新闻》和《证券时报》等），网络 378 篇，微博 99 篇，以及股吧 117 篇。新华网、凤凰网、和讯网和搜狐等各大网站均有转载。

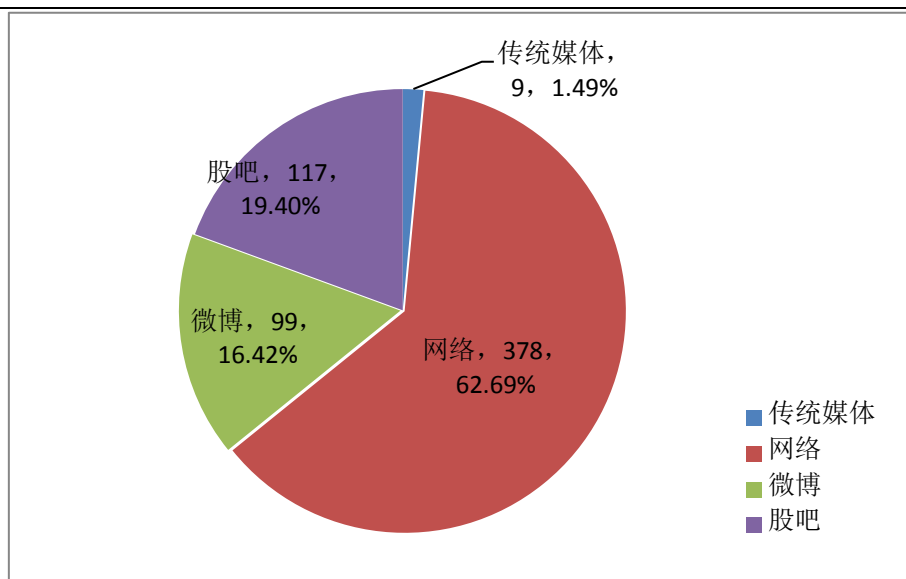


图1 媒体报道量统计图

（二）舆情指标变化

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，近日，中国国旅的媒体关注度、网民关注度、舆情关注度出现大幅波动。11月12日晚间，中国国旅公布非公开发行股票预案，事件开始预热。13日，中国国旅的媒体关注度、网民关注度、舆情关注度均开始呈现上升趋势。11月14日，中国国旅发布公告公布定增方案，当日股票复牌大幅跳水，机构集体出货，引起舆论关注，媒体关注度、网络关注度和舆情关注度明显升高。中国国旅方面应密切关注事件发展变化，及时采取应对措施。

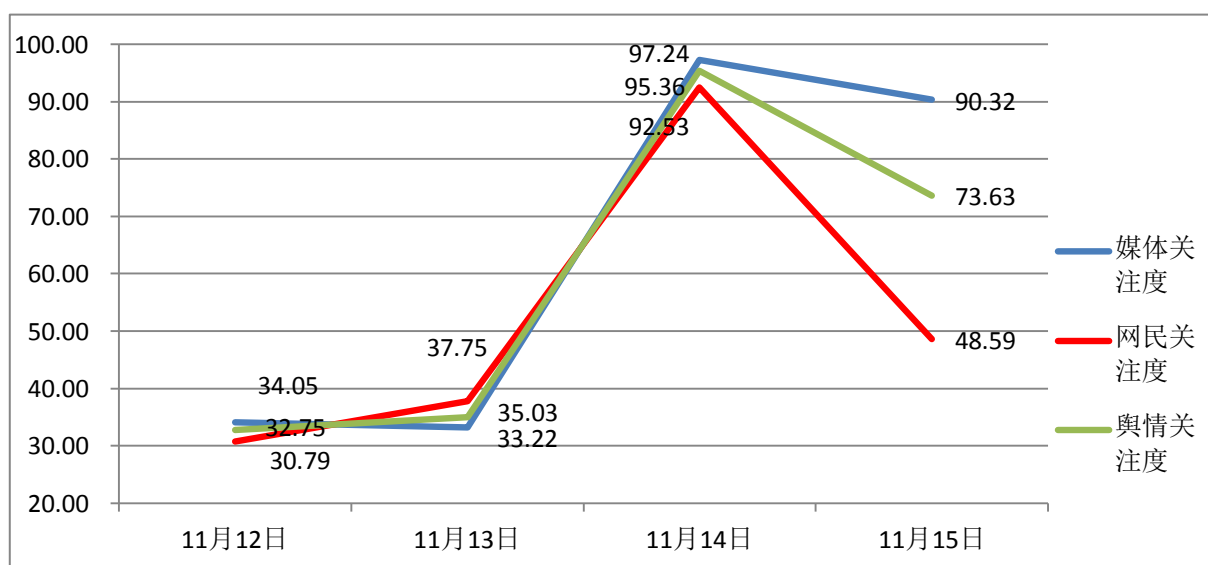


图2 中国国旅关注度变化（数据来源：新财富上市公司舆情监控终端）

注释：

舆情关注度：综合反应上市公司受媒体和网民的关注程度。通过对主体的报道、媒体重要性、网民对主体的讨论热烈程度等综合得出。舆情关注度得分越高，说明该主体受关注程度越高。

媒体关注度：指事件或公司、人物受媒体的关注程度，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。关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。关注度得分越高，说明网络中该主体受关注程度越高。

网民关注度：指事件或公司、人物受网民的关注程度，通过计算网民对主体的讨论热烈程度等综合得出。关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。关注度得分越高，说明网络中该主体受关注程度越高。

（三）舆情传播热点分析

1. 媒体报道

15 日，《每日经济新闻》发表文章《中国国旅再融资遭机构出货 免税店急速扩张引担忧》，该文章迅速被新浪、和讯网、凤凰网等财经门户网站转载，传播力与影响力较大，且该文章报道偏向负面，对中国国旅的公司形象造成很大影响。同时其他媒体也纷纷发布跟踪报道，标题中不乏“机构出逃”、“跑路”以及“砸盘”等负面词汇，对舆论有很强的导向作用。从下表中的新闻热度数据可以看出，这类新闻已经广泛传播，中国国旅应该立即采取相关应对措施，以维护公司形象。

表 1 中国国旅相关负面新闻

发表时间	新闻标题	发表媒体	新闻热度
11 月 15 日	中国国旅再融资遭机构出货 免税店急速扩张引担忧	每日经济新闻	92.13
11 月 15 日	再融资项目收益未定 中国国旅股价跌停机构出逃	第一财经日报	79.56
11 月 15 日	定增逊预期 中国国旅跌停机构跑路	证券时报	78.48
11 月 15 日	大股东缺席定向增发 国旅昨日遭机构用脚投票	东方早报	76.81
11 月 15 日	国旅被指“圈钱太狠” 部分机构携手出逃	上海证券报	65.15
11 月 15 日	中国国旅定增项目获众机构力捧 投资者不买账砸盘跌停	投资快报	58.78
11 月 15 日	5 机构净卖出致国旅跌停	新快报	51.81

11 月 15 日	26.5 亿元增发预案出炉 中国国旅 30 个月来首次跌停	成都日报	34.86
11 月 15 日	“牛市喜增发熊市就是水火” 中国国旅遭跌停 “棒喝”	大众证券报	29.20

2. 微博发布

微博方面,《每日经济新闻》官方微博 15 日早间发布相关消息,并标注为热门微博。仅仅几个小时内,新闻转载和评论近百条,可见微博网友已经开始关注此事件。但由于此事件主要涉及中国国旅股票事宜,并不是大部分微博网友日常生活关注点重点,因此在微博上并未对该事件形成围观。

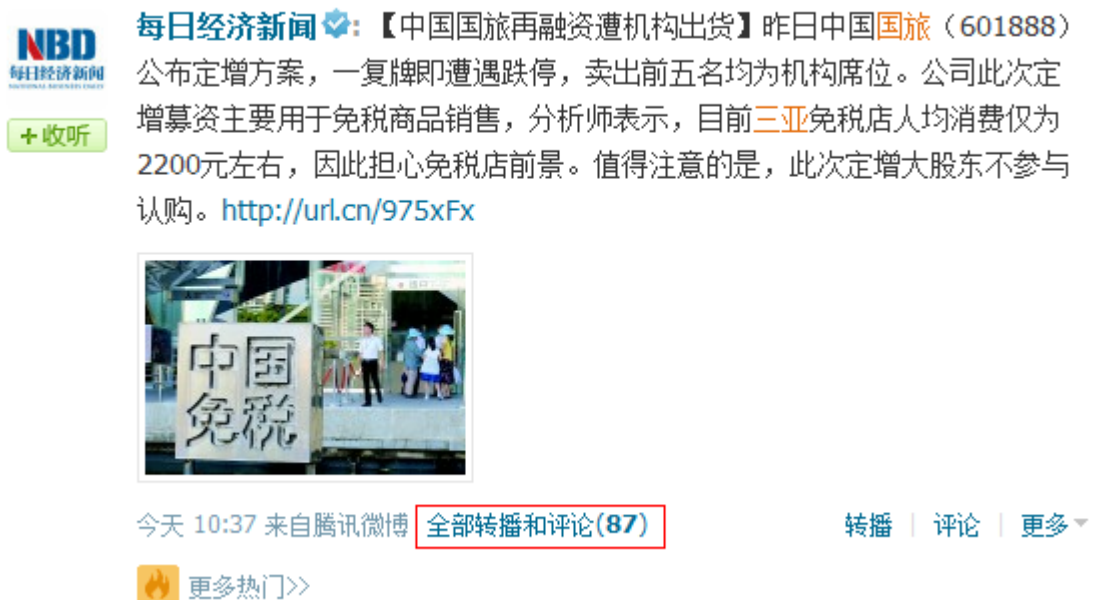


图 3 微博截图(数据来源:腾讯微博)

3. 股吧热议

14 日中国国旅遭机构出货,股票复盘即跌停,股民关注度非常高。在东方财富网股吧论坛上,与事件相关的帖子总计有百余篇,有关中国国旅再融资的 5 条新闻帖均被置顶。其中《定增逊预期 中国国旅跌停机构跑路》的帖子点击量近 400 次。5 篇置顶帖子的点击量共计 1419 次,可见股民对此事的关注度相当高。关于此事,约半数以上的股民表达了愤怒、失望、怀疑和不看好等负面情绪,对投资者信心有很大挫伤。

点击	回复	标题	作者	最后更新	发表日期
161	1	[置顶]国旅被指“圈钱太狠” 部分机构翻脸携手出逃	公司新闻	11-15 11:24	11-15
88	0	[置顶]中国国旅遭跌停“棒喝”	公司新闻	11-15 11:15	11-15
386	2	[置顶]5机构净卖出致中国国旅跌停	公司新闻	11-15 09:27	11-15
386	2	[置顶]中国国旅再融资遭机构出货 免税店急速扩张引担忧	公司新闻	11-15 08:36	11-15
398	2	[置顶]定增逊预期 中国国旅跌停机构跑路	公司新闻	11-15 04:42	11-15

图 3 股吧截图（数据来源：东方财富网股吧）

三、各方观点

（一）公司回应

11 月 14 日，中国国旅发布公告公布定增方案，中国国旅表示，公司将抓住良好的行业发展机会，以“三亚海棠湾国际购物中心项目”建设为契机，通过对现有业务流程等方面的优化和升级，打造具有世界一流管理水平的大型免税零售终端。项目建成并正式投入运营后，公司免税业务收入规模预计将有较大幅度的增长。

14 日其股票复牌即跌停，从股价表现来看，投资者并不看好这个大项目。对于机构投资者的表现以及媒体质疑，中国国旅方面也承认：“如果国家调整免税业的管理政策，放开免税业的市场准入，则行业的市场竞争将加剧，对公司经营产生不利影响。未来，国家有可能对奢侈品关税进行下调，导致奢侈品国内售价降低，影响公司的价格优势。如果上述情况出现时，公司不能采取有效措施予以应对，将对经营业绩产生不利的影响。”

（二）专家观点

公司业绩未来两年问题不大

对于 14 日中国国旅复牌后突然跌停，一位行业分析师认为，“公司业绩未来两年问题不大，下跌主要是公司面临着补跌的压力”。券商分析师对中国国旅的关注度颇高，自 9 月以来关于公司的研报已超过 30 份，大多分析师都持乐观态度。

三亚市场有效消费不足，未来项目有待观察

对于本次再融资项目，申银万国分析师认为，募投项目需观察，免税消费不确定，由于境外的奢侈品比三亚更要优惠，具有消费替代性。

东方证券分析师认为，本次再融资项目的投入较大，预计 2014 年第四季度开始运营，但盈亏平衡点可能较高，对前期业绩会有一定影响。三亚海棠湾项目用于免税商品销售的面积是三亚免税店目前面积的 10 倍，分析师对该项目的前景持谨慎乐观态度。

“由于免税商业的巨大潜力，部分企业在积极力争海南市场的免税经营资格，但受政

策影响较大。一旦其他企业在三亚开办免税店，可能会分流一部分市场份额，同业竞争将异常激烈，进而影响到公司的业绩。”东北证券的投资顾问王彦龙分析说。

某旅游行业分析师认为，目前三亚免税店人均消费在 2200 元左右，换言之，大部分人消费不足 2200 元。这位分析师说，限制游客消费的关键要素不是额度过低，而是目前有效消费不足，对于中国国旅未来项目的不确定性和后续的效果有待观察。

海南大规模进行免税店建设存过度建设隐患

分析人士认为，免税店营业面积大幅扩张似乎还是大大超出了国内免税行业消费增速水平。有私募人士担忧，进行如此大规模的免税店建设，未来可能存在过度建设隐患。

（三）股吧网友观点

中国国旅再融资遭到机构集体出货，广大网民对此事件十分关注。在东方财富网股吧论坛上，众多网友也纷纷吐槽。中国国旅今年股价一直表现强势，此次意外遭遇机构抛售，令很多网友意外，网友的发帖中不乏愤怒谩骂，带有负面情绪的发帖占了半数以上。

股吧网友 218.28.170.*：只知圈钱，不知回报的股票坚决卖出，这样的股票业绩再好也没用。

股吧网友 14.153.12.*：董事增发；是说这公司的董事们只知道增发要钱；而不去回报流通股民？？？

股吧网友 125.73.27.*：烧钱公司，把钱烧完就向股民要钱继续烧，庞氏骗局，不尊重股民利益的，只知道索取！

股吧网友 58.246.102.*：又是圈钱，注定是双输的结果，走着瞧！在如此情况下再推出圈钱方案，其结果是：股价不断下滑，市值不断缩水，募集不成功，再下调发行价，股价再下跌，又发行不成功，在大盘明年起来时，仍没有人敢买增发的公司，股价阴跌不止，必然的结果！

四、舆情分析

中国国旅 12 日晚间公布非公开发行股票预案，11 月 14 日公告公布定增方案，一天的时间并未让机构投资者对定增方案产生乐观预期，而是在 14 日股票复牌后，纷纷大举出货，选择“用脚”投票，表示出对再融资项目不看好。

机构的集体出货行为立刻引发轰动效应，不仅当天股价跌停，15 日关于此事件的各种报道纷纷登上各大报刊杂志以及网络媒体的头条，且各大媒体的新闻标题大量采用“机构出逃”、“跑路”以及“砸盘”等负面词汇来渲染此事，对舆论产生极大影响，对中国国旅公司形象造成很大的负面影响。对于其再融资项目，媒体也挖掘了各方面的观点和态度，

对其存在的问题和未来的不确定性因素进行了详细阐述。媒体的报道将事件不断放大，其新闻的负面效应也不断放大。建议中国国旅立即采取相关的应对措施。

对于本次机构投资者的表现，中国国旅方面做出了回应，认为未来确实存在不确定风险。但这次回应并未起到正面效果，反倒让外界解读为公司信心不足。建议中国国旅在应对突发事件时，还要多注意回应的技巧。同时也可适当采取主动措施，多对市场传递正面信息，及时出面维护公司形象。对于广大股民提出的“尊重股民”、“回报股民”的问题，中国国旅方面也应好好考虑一下，毕竟一个上市公司的口碑，就是靠无数中小投资者建立起来的。目前该事件主要在股吧中引起热议，在微博上还未形成围观，但是微博热点一般为突发性、爆炸性事件，建议中国国旅随时关注微博发布的相关信息，谨防新一轮负面消息曝出。

从目前媒体的报道以及舆论的反应来看，中国国旅方面的回应还并不是很充分，15日有记者就市场关心的问题致电中国国旅董秘办，但电话一直无人接听。建议中国国旅在面对突发事件和负面新闻时，需及时出面澄清，避免舆论将负面情绪发酵。在对外回应时，还可采取官网、投资者互动平台和官方微博等多种方式，及时与外界沟通。