

大股东力挺招行再融资 中小投资者“用脚投票”

作者：于媛媛 2013 年 8 月 28 日

一、事件回顾

8 月 23 日，招商银行宣布，将以每 10 股获配 1.74 股为基准进行 A 股和 H 股的配股，A 股可配股份数量 30.7 亿股，配股价格为人民币 9.29 元/股。招行预计，此次发行总额不超过 350 亿元。当日，配股融资方案发布后，招商银行 A 股盘中跌幅一度达 5.05%，最终报收 10.56 元/股，下跌 3.21%，领跌当日银行股和大盘，股指下挫引发了市场对于招行此次配股计划的担忧。

26 日，招行针对此次配股进行网上路演，该行董事长傅育宁、行长田惠宇等出席并回答投资者提问。招行田惠宇表示，五年内资本无忧。当日，招商银行收于 10.70 元/股，上涨 1.33%。26 日晚，招行公告称，股东招商局轮船股份有限公司于 26 日增持公司 910 万股。

27 日，《21 世纪经济报道》刊文报道招行配股前夕大股东增持一事，文中表示不少中小股东提出“招行每隔 3-4 年就需要融资，实在太过频繁”，对此次配股表示质疑。有投资者表示“招商上一次融资时也提出未来三年不再融资，结果不到 2 年就再次提出融资计划，现在又如何保证‘未来 5 年之内资本的需求应该能够满足’？”

28 日，招商银行公告称，再次获得大股东招商局轮船增持 900 万股，加上 26 日增持的 910.49 万股，大股东共计增持 1810.49 万股。大股东增持的同时，招行也遭遇了减持，招行股东陆家嘴公告称，截至 8 月 26 日，公司及子公司所持招行全部清仓完毕，预计可获得利润 1.5 亿元。

28 日《大众证券报》报道，连日来招行股价放量下跌，在招行公布招商局轮船增持消息后，其股价 27 日依然逆势下跌。分析人士称，市场对招行配股在用脚投票。

二、舆情传播分析

（一）舆情传播范围分析

截至 8 月 28 日 14 点，“招行配股融资”事件相关报道量统计如下：传统媒体 77 篇（《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《上海金融报》等），网络媒体 1450 篇，微博 1151 篇，股吧和论坛共 284 篇。招行配股融资方案公布后，多家传统媒体介入报道此事，大量网络媒体跟进转载。几日后，报道角度出现分化，有媒体从招行融资过于频繁和中小投资者利益角度重新解读此事，出现不同声音，舆情因此被推高。不同以往报道，对于此事，股吧和论坛中的论较为热烈，参与其中的多为招行的中小投资者。由于其短期内影响范围有限，此事在微博上并未引发热议和大量传播。

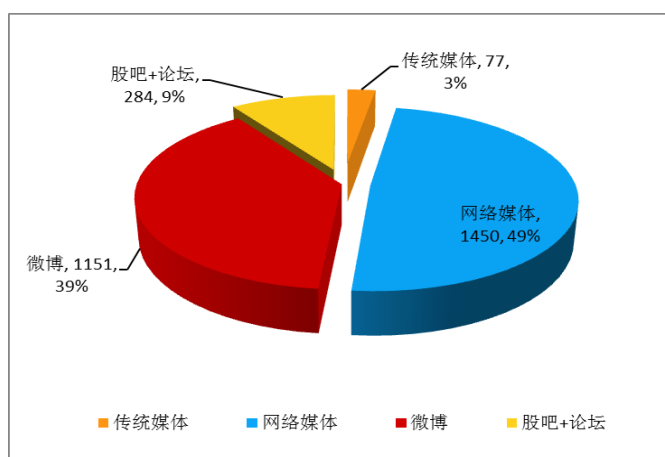


图 1 舆情传播类型分析（8 月 23 日 0 点—— 8 月 28 日 14 点）

（二）传统媒体报道热点及指标分析

1. 传统媒体报道热点

据“新财富舆情中心”监测数据显示，此次招行配股融资事件传播中，8 月 25 日中国证券网的《配股价折价逾一成 招行配股充分考虑现有股东利益》新闻热度最高，达到 89.90。文中唱多配股举措，表示招行二次转型成效显著，配股融资奠定未来发展基础，同时配股价格定价合理，保障了股东利益。

26 日，《21 世纪经济报道》的“招行配股前夜大股东增持 傅育宁称 5 年资本无忧”的

文章中提到，小股东对招行“过于频繁”的融资频率表示质疑，据“新财富舆情中心”监测数据显示，此新闻热度 86.63，传播范围较大，影响范围较广。

28 日，《每日经济新闻》刊文称“招行配股前夜 大股东连番增持 陆家嘴获利清仓”，文中提到股东在配股前夜，有一方股东见好就收，获利出局。相关新闻热度达到 81.74，影响范围较大。

中小股东的质疑之声和融资配股前夕股东获利出清，成为此轮舆情传播的另一角度，引发外界关注和讨论，舆情报道角度也出现变化。

2. 指标分析

8 月 23 日（周五），招商银行配股融资公告发布后，当日公司关注度指标上升，媒体关注度和网民关注度均达到高点。之后两日，适逢周末，虽媒体关注度指标下跌明显，但网民仍对此事表示较高关注。

26 日，招行举行网上路演，关注度指标再度升高，关注程度升温。27 日，陆家嘴出售招商银行股份，交易总价价值 2.87 亿元。因陆家嘴出空招行股份选择的时间点较为敏感，招行配股融资舆情被再次推高。受陆家嘴出清招行股份消息影响，27 日招商银行舆情预警度为 83.66，并在 28 日升高至 90.27。

招商银行融资配股并未引发市场乐观情绪，23 日配股公告发布后，招行股价由前一日的 10.91 直跌至 10.56，26 日小幅收涨后，27 日再度下跌。

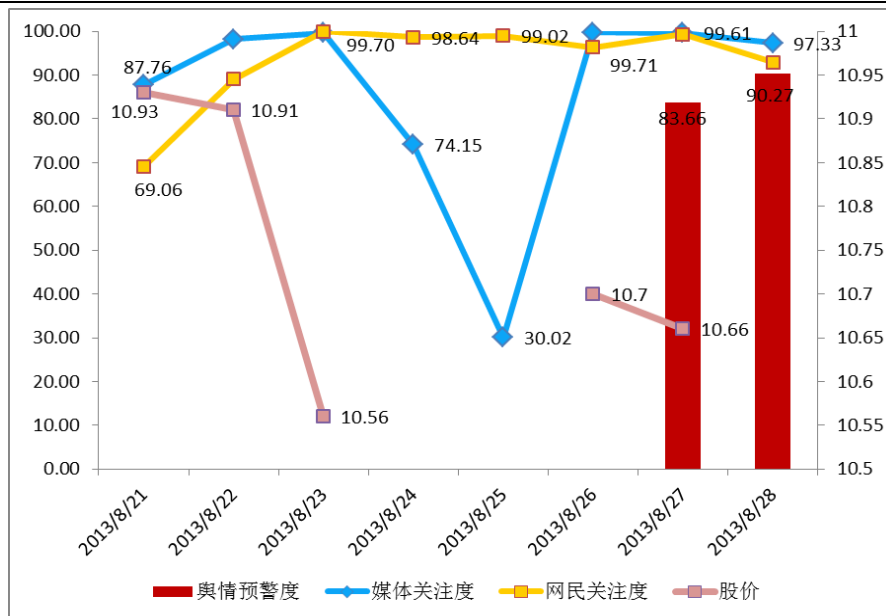


图2 招商银行关注度、预警度及股价变化曲线（8月23日0点——8月28日15点）

（数据来源：新财富舆情中心）

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。

舆情预警度：反映上市公司在网络中的舆情警戒级别。通过计算网络中负面报道、负面讨论等综合得出。舆情预警度同时研究“量”与情感倾向。得分越高，说明该主体在网络中形象越偏向负面。

三、 各方观点

（一） 招商银行回应

8月26日，招商银行举行配股路演，董事长傅育宁、行长田惠宇、常务副行长李浩及董秘许世清出席并回答投资者问题。

对于投资者对“融资计划过于密集”的提问，招行董事长傅育宁表示，此次配股已拖延 1.5 年，而同时招行资本内生能力不断增强、资本使用效率亦不断提高，如果未来金融环境没有重大改变，此次融资能满足招行未来 5 年资本需求。

对于投资者有关“配股之后的业务新举措”的提问，董事长傅育宁表示，配股后，招行将进一步巩固零售银行优势，更有效服务小微企业业务。同时扩大网络覆盖，优化“两小业务”。在批发条线方面，提高对大中优质客户的服务能力。

对于“二次转型”战略的下一步，田惠宇表示，将是围绕服务来抓好实现服务升级、提升服务能力、践行服务文化等三件事。在坚持“两小”业务战略的基础上继续优化，同时完善大中型优质客户的服务。

（二） 其他观点

1. 融资配股融资可能引发上市银行再融资潮

业内人士指出，此次招商配股方案获批，或许意味着此前关闭一段时间的上市银行再融资大门将开启。（8 月 25 日 《大众证券报》）

2. 为中国股市未来走势增添不确定因素

有投资者担心，若继招行之后其他上市银行也相继启动再融资步伐，必然会抽走市场资金，为中国股市未来走势增添不确定因素。（8 月 24 日 《中国新闻网》）

招商银行再融资方案的出台，立即引发了市场对于银行再融资“抽血”股市的担忧，而更成为焦点的是，招行不仅把股市当成提款机，更加把 3 年内不再融资变成了一种空头承诺。（8 月 27 日 《腾讯财经》）

3. 再融资易引发投资者反感

南方基金首席策略分析师杨德龙表示，再融资对于上市公司的影响是偏负面的。虽然配股成功之后可以提高资本充足率，但现在市场心理很脆弱，再融资往往会引起投资者反感。（8 月 23 日 《财新网》）

4. 再融资向全体股东配售的方式体现对现有股东的优惠和补充

券商分析师表示，招行采取向全体股东配售的方式，给予股东公平认购机会，避免摊薄中小股东权益。配股价若较市价的存在一定折让，也体现出招行对现有股东的优惠和补

充。(8月23日《上海证券报》)

5. 招行给中小股东的考虑时间过短 投资空间不大

招商银行小股东对记者抱怨，招商银行给他们的考虑时间太短了，只有三个交易日，在这种情况下，很多小股东的第一反应就是先卖掉，躲开配股后除权的股价下跌风险。(8月24日《投资快报》)

如今上市公司和承销商拿到批文就要将政策用足，只考虑自己的利益最大化，而将股东的利益逼到极限，融资者大块吃肉，给股东肯定骨头，甚至只能喝汤。如今经常出现配股价定在哪儿，股价就跌到哪儿的现象，正是投资者用脚投票的结果。尽管此次招商银行配股不至于出现这种情况，但配股价确实有点高，留给投资者的空间不大。(8月27日《上海证券报》)

市场人士称，对于此事持有招行股却又不参与配股的股东，所持有的每股权益将会被摊薄，并且在配股后还要承受“除权”的损失，因此，股东要么参与配股，要么在股权登记日前把股票卖掉。(8月28日《东方早报》)

(三) 网友观点

对传统媒体多数关注招商银行配股融资及二次转型话题的角度不同，股吧、论坛和微博的网友对此次事件并不看好。多数网友认为银行此举意在圈钱、毫无诚信而言，多数中小投资者认为不会对散户构成利好，快跑才是上策。

招行再融资是利空

新浪微博@牛达哈：创业板再融资是利好大涨创新高，招商银行再融资就是利空大跌，股市的霸权主义就是要搞双重标准。

新浪微博@羊城网咖啡因：招行原来在悄悄的配股，估计很多人不知道配股是补充资金的一种方式，说明招行目前资金面临严重缺口，流动性有问题了，这个信号可不是好事。购买所谓理财产品的要小心了，你的钱是被用作高风险贷款了，越来越难收得回来，后果跟美国的次贷危机差不多。

招行再融资意在圈钱

新浪微博@热情天马行空 20122012: 为补充资本金, 银行股现融资。

新浪微博@好掂: 可能又来新一轮的圈钱啦。

新浪微博@JACKDSG: 这么多中小企业领着裤腰带在证监会没日没夜排队, 一排一两年, 两三年, 好几年, 现在被关在小黑屋, 理由尽人皆知: 股市缺钱! 现在国有垄断寡头资本分分钟就可以再融资几百亿, 你让民营企业情何以堪? 见证会, 你说话呀!

腾讯网友人到中年: 银行再融资永无止境! 资本充足率不高应该降低贷款投放, 而不是再融资。否则融资后再放贷, 充足率又下降了, 形成恶性循环!

招行违背承诺 并无诚信

腾讯网友滚雪球: 对于招银这样口口声声承诺诚信的公司, 一次违背公开承诺, 一定会有第二次, 第三次! 我曾经是招银的铁杆用户和股东, 在上半年已经毫不犹豫、痛惜的清仓了!

腾讯网友我爱涨停板: 诚信, 是立足全球的最基本的东西, 在中国就没有诚信可信, 上市公司更是表现的淋漓尽致! 连银行都不讲诚信, 还能要求谁讲诚信呢!

对中小股东无利好而言

新浪微博@夏眠事了: 等待时机发力。但银行股东需要的是分红而不是配股。

股吧网友 58.210.53.*: 这个垃圾前三年分红加起来才 280 亿, 这次竟然一次融资就达到这个数, 等于三年没有分红! 业绩分红完全是虚假的!

新浪微博@浪子 yanqing: 不用买招行配股, 现在多一半的银行股已跌破净资产如浦发, 华夏, 兴业, 交行, 比招行配股还便宜。保不住招行也跌破净资产, 快了。

股吧网友 bbc9578: 快跑是唯一准确的选择! 跌破配股价, 让他圈钱失败!!!!

股吧网友仙道和天道: 股东的利益多少是由股东所占上市公司股份的比例决定的, 股东花钱买配售的股票, 所占比重却没有增加而是维持不变, 这就是问题所在了。配售的价

格应该是总资产/(现有股票与将配售股票的和)，大概是 8.8 的样子。现在的价格明显偏贵了，下周招商银行会大跌，配售股发行以后搞不好股价会跌破 9 元。

股吧网友湘 A6Q785：配股就是散户出钱，上市公司打个白条给你，配完给你真能涨的话干嘛要配给你呢，上市公司圈完钱还有谁能把股价拉起来让好不容易圈来的钱跑了，天大个笑话。

四、 新财富舆情分析师观点

招商银行启动 350 亿元的配股融资方案，有投资者对国内上市银行或开启新一轮再融资表示担忧，也有多数中小投资者质疑招行融资过于频繁，上市公司再融资话题再次成为关注焦点。

对于此轮传播，新财富舆情分析师认为有如下特点：

一. 中小投资者声音不可忽视

招商再融资一事由来已久，早在 7 月 23 日 A 股配股申请获证监会核准时，就曾引发外界对其“圈钱潮”的讨论，掀起了一轮舆情传播高潮。如今此事尘埃落定，中小投资者依然质疑公司圈钱，并表示“保留三天让股东作选择，时间过短，非常不合理”。媒体以此为角度，对此事重新解读，发出不同声音，推高了负面舆情的传播。民间反对之声一直存在，招行在此之前应充分考虑市场的不同声音，尽量避免因负面舆情反复对股价造成影响。

二. 个别有影响力的媒体深挖并追究过往之事

招行配股融资的传播过程中，腾讯财经《问问问》栏目连续两日专题报道招商银行，认为招商银行的 3 年内不再融资成为一种空头承诺，把股市当作提款机。此篇报道后，又继续关注招行“二次转型”成效，认为其并不明显，导致投资者用脚投票。相关文章引发外界关注，并对其转载，在一定程度上，也推高了负面舆情的传播。

尽管招行在本次融资配股的网上路演上，公司高层悉数到场，提问外界解答，但并未达到理想效果，网友对董事长“未来 5 年之内资本的需求应该能够满足”的观点表示质疑。

就事件分析角度而言，媒体和网友差别较大。多数传统和网络媒体只对此事进行客观报道，并未发表过多评论，更多是关注其在宏观层面对股市及银行业的影响。而网友对此事态度“一边倒”，认为招行借再融资圈钱，违背承诺，网上一片声讨。二级市场上，招行股价持续下跌，市场遭遇用脚投票。建议公司密切关注后续媒体报道，对重点媒体应加大监测力度，重视网民声音，尽量避免负面輿情再次发酵。