

中概股江湖： 鲁企苦修行

本报记者 崔滨 马绍栋 实习生 肖家鑫

腰系爱马仕，用影视、体育明星造势的恒大地产董事局主席许家印也许不会想到，是这些张扬的炫耀招来一场76亿港元的金融狙击。而老牌教育机构新东方的创始人俞洪敏也没有料到，他再次成为公众的焦点，同样是因为在做空机构的打击下，公司市值2天内缩水20亿美元。“诚信”打击。自2010年“做空”中概股的第一枪击中东方纸业以来，已有数百家中概股企业遭到“财务打假”。这其中，尽管山东为数不多的两家赴美上市公司普联软件和泰邦生物没有受到直接牵连，但“躺着也中枪”的尴尬让两家公司在主动退市和苦苦坚守之间痛苦徘徊。究竟什么是“做空”狙击，又为何对中概股企业有如此大的杀伤力？两家山东企业的美国资本市场“修行”，也许能说明些什么。

专门做空：“和平年代的战争！”

“这是和平年代的战争！他们是侵略者，是土匪，是强盗！”让一贯保持良好风度的民企大鳄——恒大地产董事局主席许家印“爆粗口”的，是来自大洋彼岸的美国“做空”公司香橼研究(Citron Research)。

不要小看这个仅有安德鲁·莱福特一名员工的不起眼公司，6月20日莱福特抛出了一篇罗列恒大地产财务造假、豪赌足球、资不抵债等6条“罪状”，甚至专门提到许家印“是一个很时尚的人，他喜欢炫耀，他会把这种特性带入他的企业：公司会大量花钱，在投资上十分激进”的报告。第二天港股开盘后，这份报告的发酵，戏剧性地使恒大地产的股价暴跌19.6%，市值缩水76.26亿港元。不仅引得许家印勃然大怒，极尽危机公关

所能，挽回资本市场信心，还发誓要将“香橼”告上法庭。

在普通人的投资观念里，只有想办法让股价上涨才能赚到钱，做空机构费尽心思打压股价，也能获利吗？20日，另一家著名美国做空公司“浑水”(Muddy Waters Research)攻击在美上市公司新东方的例子，再一次展现了“做空”获利的路径：

在美国、香港等证券交易市场，做空是一种合法的交易策略。18日“浑水”发布了长达100页的新东方存在经营问题和风险的“看空”报告；而在此之前，“浑水”已经先借用其他金融机构持有的新东方股票，将其卖出获利。然后，通过宣扬新东方公司的经营漏洞和风险，打压其股票的价格；当股价下跌后，“浑水”用较低的

价格再买入同等数量的股票，以返还之前借来的股票，然后将差价装入口袋。

“如果投资者是因为我的原因而损失，我自杀的心都有了，但他们不是，他们的损失是因为浑水的报告。”在报告发出后2天内，新东方2天内股价累计下跌69%，市值缩水20亿美元。

恒大和新东方，只是最近1年多来被“做空”机构猎杀的“中概股”板块中的最近的2个受害者。自2010年6月28日，东方纸业遭遇狙击中概股第一枪后，已有近百家中概股企业不同程度地遭到做空机构的公开质疑，有50多只中概股遭停牌或退市，衡量美国上市中国企业的中概30指数(ICS30)自2011年4月以来已下跌了47%，创历史新高。

鲁企很受伤：上市光环变阴影

在普联软件公司的宣传册中，2008年9月9日普联软件的股票代码(PSOF)出现在华尔街纳斯达克指数大屏时的照片，永远定格在了封面上。22日，当普联软件董事长王虎在齐鲁软件园的办公室里再次拿起这本宣传册时，他满脑子想的，却是尽快让普联软件退出美国资本市场。

“恒大、新东方，以及之前对奇虎360、分众传媒等中概股的集中做空，虽然不是直接针对我们的攻击，但已经对我们造成了实质性的伤害。”作为省内首家在纳斯达克主板上市的软件公司，董事长王虎告诉记者：“2008年上市后，普联软件的股价虽然很快从发行价的7美元涨到了9美元，但在金融危机的影响下，股价跌到了6美元；去年开始的中概股‘做

空’潮，又牵连我们的股价一度跌到2美元左右，且长时间处于三四美元的低位。”

如此疲软的市场表现，使得普联软件上市的作用大打折扣。

“股价这么低，我们通过发行新股再融资的能力大大缩小；而且利用定增、股权交换等实行并购的机会也减少了；再者，我通过股票期权激励进行公司内部治理的效果也减弱了。”王虎说，“与其天天提心吊胆被做空机构攻击，坐着看中概股板块复苏遥遥无期，还不如退市更有效率。”

和王虎一样为“做空潮”阴影烦恼不已的，还有在纳斯达克上市的泰安泰邦生物制品集团。这家国内最大的非国有制血浆生物医药制品公司，尽管已将财务审计转移到知名的四大会计师事务所

的公司，依然无法巩固美国投资者的信心。

尤其是在同样做生物工程的中概股企业双金生物，被做空机构发现在加盟店数量等问题上造假，随后被勒令退市后，我们的股价受到牵连由每股18美元跌到了现在的10.6美元，跌幅达到40%。”董秘尹明告诉记者。

自2009年12月2日成功转板纳斯达克以来，泰邦生物已经在海外市场冲浪近3个年头，看着当年自己的战友或兵败折戟，或主动退出，或顽强坚守，尹明心中不胜感慨：“中国企业在美国上市，虽然顶着美国资本市场的光环，但同时也是危机四伏，对企业自身提出了很高的要求和挑战。”

(下转B02版)