

市值管理“变形记”

昔日的私募冠军、如今的法院失信被执行人、微博大V、倚天投资总经理叶飞，点击按键，发出一则追讨尾款的微博。该条微博直指中源家居市值管理方找的盘方赖账。A股市场上，上市公司出钱寻找托盘方以“市值管理”名义炒高股价合谋坐庄时有传闻，但均未有具体实证案例。叶飞此番喊话，犹如点起一根导火线，旋即引爆市场间的舆论爆点。

随后，证监会决定对相关账户涉嫌操纵中源家居等股票价格立案调查。A股市场上，这场关乎市值管理黑幕的超级风暴刚刚掀起。

市场星报

2021年5月27日
星期四
编辑/杨晓春
组版/王贤梅
校对/刘军



市场星报电子版
www.scxb.com.cn
安徽财经网
www.ahcaijing.com

财经新闻



财政部：1-4月财政增长25.5%

据财政部网站消息，1~4月累计，全国一般公共预算收入78008亿元，同比增长25.5%。中央一般公共预算收入36657亿元，同比增长28.5%；地方一般公共预算本级收入41351亿元，同比增长23%。全国税收收入67450亿元，同比增长27.1%；非税收入10558亿元，同比增长16.6%。



国家统计局：5月中旬生猪价格环比下跌8%

据统计局网站5月24日消息，据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2021年5月中旬与5月上旬相比，33种产品价格上涨，13种下降，4种持平。生猪（外三元）本期价格18.5元/千克，环比下降8%。

中源家居事件始末

叶飞爆料：“中源家居当时盘方和上市公司要出货3个亿，因为对接货的公募资管不熟悉，所以先出3000万、5000万试试渠道是否通畅。”

叶飞称，“他的下家是恒泰证券前员工管宣，在3月31日交易当天，管宣安排民生证券买1500万元中源家居的股票，安排天风证券买1500万元。结果因为跌停只买了1543万元，还有1500万人家没敢买。”

2021年3月31日，中源家居以每股30元的价格高开，开盘瞬间，中源家居的股价最高还冲到了30.33元每股，是公司2020年8月28日以来的最高价。之后，中源家居股价狂泄，在短短7分钟内抵达跌停价格每股25.92元。9点44分，中源家居封住跌停。9点57分，中源家居打开跌停，此后多空双方一直在跌停板附近反复争夺。15点，中源家居以每股26.26元收盘，大跌8.82%，全天成交1.05亿元。

之后两个交易日，4月1日和4月2日，中源家居连续跌停，股价跌去30%。其中4月1日成交额为4106万元，4月2日成交额为1.62亿元。

在中源家居的非正常交易中，叶飞作为中间人为盘方蒲菲迪等人寻找下家，按照行业潜规则，作为中介方的叶飞可以拿到6.5%的接盘金额作为中介费，1500乘以6.5%大约为100万元。

叶飞爆料称，管宣作为下家接盘，民生证券买1500万元中源家居的股票，安排天风证券买1500万元。天风证券因为中源家居股价跌停而没有交易，逃过一劫。

对于叶飞爆料，天风证券很快做出回应：公司从未参与过叶飞所述中源家居维护市值管理的相关行为，自营和资管部门2021年也未发生过疑似中源家居市值管理相关的股票交易记录。

叶飞称自己只收到了20万元，但还有80万元的中介费没有支付。这场以“市值管理”之名的股市操纵案，因为盘方赖账引起内讧，继续大白于天下，众人惊呼，原来“市值管理”是这么玩的。

叶飞的持续爆料，揭开了市值管理阴暗的一面，在证券公司从业18年的资深人士蒋金分析认为，中源家居、叶飞上家、叶飞、叶飞下家，在这场交易中，都是输家，因为中源家居里面还有一个庄，上市公司也是极力希望股价上去，至少从3月31日之前的股价走势来看是如此。“只是，在叶飞上家拉升股价的时候，遭遇到了不明的出货方。在对战的时候，现在浮出水面的一方，想要把这票做上去的一方，输给了另外一方没有浮出水面的势力。建议可以去查一查中源家居的交易数据。”蒋金说。

(应受访者要求蒋金为化名)

圈内人解盘隐秘链条

以“提高上市公司的质量”为核心的市值管理，在近年来常常变形为上市公司、捐客、机构等资金方的“合作利器”，以此为旗号，配合股东减持和管理层的一些股权激励，从事涉嫌虚假投诉、内幕交易、操纵市场等行为。如今，市值管理外衣下的阴暗一角，正在被叶飞的爆料一点一点地撕开。

“而目前A股市场上，有一些上市公司，将市值管理变形为股价高抛低吸的一些手段，或者是实现这些手段的方式。”蒋金说。

记者采访了解到，这类异化的

“市值管理”行为，经常由财经公关公司、券商、私募以及PE等作为运作“指导”的中介。通常具体操作手法大致有三种。

第一种，成本最低。上市公司出利好公告拉升股价，比如高送转，高分红，蹭热点；

第二种，利用媒体造势，网络大V、股评家，意见领袖造势，抬升股价，提高市值；

第三种，也是比较危险的一种，通过资金拉升股价，资金可能来自实控人本身、私募、机构、盘方等各路市场参与者。

市值管理被查处的经典案例是徐翔案件。具体操作手法为：上市公司实控人与私募管理人达成私下协议，由私募来拉升股价，吸引散户跟进，然后实控人高位减持，私募亦能从中获利。这种手法在A股中最为典型和常见。



小票炒作终将落幕

市值管理对大市值公司而言，是台面上的，是可以拿来宣传的，但是对小盘股而言，往往就变味成为了各种形式的手段去提升股价。甚至有一些实际控制人把股票质押后融资而来的资金，专门用于交易自家公司股票。

行业龙头等大市值股票难以被资金操纵，总市值几十亿或者刚百亿的中小盘股更容易被“庄家”选中。

在民间，拥有资金，能够操纵股价的盘方被俗称为“庄家”。近些年来，随着社保基金、险资、公募基金等长期机构投资者成为A股市场的主力，以及监管对于股价操纵、内幕交易的大数据排查与严厉打击，坐庄等行为逐渐减少，也越发隐秘。

伴随着叶飞爆料事件的发酵，A股市场上，被叶飞点名的公司集体出现股价暴跌，ST板块亦出现整体下挫。一场“超级黑幕”的风暴之下，市场人士更多在呼吁投资者坚持价值投资。

“现在小票已经没人做了，交易员基本不做。中小市值的股票大多没有太大前途，越来越多的人在远离它，小市值股票会被市场抛弃。”蒋金向记者补充称。

经济观察报 张晓晖

两部门：推进社区充电桩建设

国家发改委、国家能源局起草了《关于进一步提升充换电基础设施服务保障能力的实施意见(征求意见稿)》。意见稿提出，各地充电基础设施主管部门会同住房和城乡建设、人防、消防等部门建立协同机制，统筹推进居住社区充电桩建设与改造。



全国风电装机增长34.6%

据国家能源局消息，截至4月底，全国发电装机容量22.3亿千瓦，同比增长9.5%。其中，风电装机容量2.9亿千瓦，同比增长34.6%；太阳能发电装机容量2.6亿千瓦，同比增长24.3%。1~4月份，全国发电设备累计平均利用1214小时，比上年同期增加107小时。