

中原证券：难寻亮点的区域性券商

中原证券在近日进行了IPO预披露，拟登陆A股市场。尽管该公司刚在6月登陆港交所，各方面都较为合规，但作为一家地域性很强的券商，中原证券的业务高度集中在河南地区，并且其佣金费率也处于较高水平，在互联网券商和市场竞争的冲击下，该公司并没有明显优势。

二次冲刺A股IPO

证监会在12月5日披露了中原证券的招股说明书。这家券商还有一个别名，叫中州证券，中州证券刚刚在6月登陆港交所，该公司是为避免重名，所以以中州证券的名义在香港挂牌并开展业务。

中原证券并不是第一次冲刺A股IPO，该公司曾在2012年发起A股的上市计划，遇阻之后，中原证券才转战香港上市。2012年，由于国内IPO暂停，已经走完见面、问核等上市程序的中原证券IPO之路被迫搁浅。

没想到，完成香港上市不到半年，中原证券便再度启动了进军A股市场的程序。其招股说明书显示，该公司拟发行不超过8.77亿股股票，募集资金用于补充公司运营资金。截至今年9月30日，中原证券总资产213.2亿元，净资产56.73亿元，在国内110多家券商中排名第44位。

市场高度集中于河南

作为国内第四家在香港上市的券商，中州证券在上市后的走势比较喜人，上市近半年来，公司股价已经累计上涨了220%。不过，若与A股已上市的19家券商相比，中原证券的竞争力还是有待提



升的。

中原证券的招股说明书显示，截至今年9月末，公司总资产213亿元，净资产56.73亿元，净资产41.5亿元。根据中国证券业协会统计，截至2013年12月31日，公司总资产、净资产和净资本在117家证券公司中排名分别为第44位、51位和52位。虽然排在中位数以上，但可以看出中原证券的资产规模并不是很大。

而且，中原证券的业务市场也高度集中在河南地区，而这与它的成立背景密切相关。2002年10月25日，注册资本为10.33亿元的中原证券正式营业，有着国有股权背景的中原证券先后收购了河南证券所属的19家证券营业部、11家证券服务部和总部证券类资产，成为河南省内注册的唯一一家

券商。也正是因为此，中原证券的业务高度集中。

对此，中原证券也在招股说明书中提示说，公司面临着部分业务集中于河南地区的风险。截至今年9月30日，中原证券在河南区域有57家营业部，使得公司证券经纪业务手续费及佣金净收入中来自河南地区的收入占比较高，报告期内占比分别高达92.94%、92.24%、91.09%和91.02%。由于天然的区位优势，公司在河南省内处于一家独大的地位。值得注意的是，截至2013年末，河南省证券化率（证券市值/GDP）只有13.8%，比全国平均水平42.03%低28.23个百分点，在进入资本市场后，如何提升竞争力把业务向省外拓展成了中原证券面临的一大难题。

佣金费率高于同行

正是由于业务集中在河南地区，中原证券的佣金费率处在较高水平。数据显示，2011年、2012年、2013年、2014年1-9月，公司的平均证券经纪业务净佣金费率分别为1.07‰、0.96‰、0.95‰和0.79‰，而证券市场的平均净佣金费率为0.8‰、0.78‰、0.79‰、0.7‰。

“在互联网金融发展的冲击下，在线折扣经纪服务等创新业务模式不断出现，传统经纪业务竞争的区域边界被打破，券商经纪收入下降已经是大环境下不可逆转的趋势，而随着市场竞争的日趋激烈，券商的佣金费率水平将成为吸引更多客户资源的筹码。”一位券商分析人士表示。上述券商人士进一步分析说，“中原证券一直出在中西部地区，此前竞争较沿海地区没有那么激烈，加之地方政府的保护，公司一直拿着较高的佣金收费，但若佣金费率趋同全国，公司经纪业务的盈利空间将被压缩，公司的竞争力也将受到打击，这也是一些地方券商的通病”。

不过，中原证券的资本中介业务增长速度很快，特别是融资融券业务。自2012年7月开展融资融券业务后，截至今年9月，公司融出资金规模为45.7亿元，较当年末融出资金2.1亿元增长了20.76倍。同时，该公司9月末股权质押融资业务规模为14.4亿元，也较去年底暴增了466%。而在场外市场方面，虽然中原证券取得新三板做市业务资格，但目前开展情况并不乐观，公司主导的新三板挂牌数量也呈下降趋势。

北京商报记者 马元月 姜鑫

· 一周牛熊榜 ·



牛股榜单：

状元：四川金顶(600678) 5日涨幅61.17%

作价26.6亿元收购得利迅达95%股权，并配套融资补血投资IDC机房项目。各种利好推公司股价六个“一”字涨停。

榜眼：宏源证券(000562) 5日涨幅59.27%

公司股票自12月9日开始停牌后退出A股，自动化为申银万国股票，公司股票在券商板块集体推动下，享最后疯狂。

探花：中信证券(600030) 5日涨幅41.17%

券商股集体高涨，而中信证券又是沪股通标的股，所以一直领涨券商股，公司股票连续飘红。

熊股榜单：



熊大：华西股份(000936) 5日跌幅24.78%

华西股份澄清说，市场上关于公司组建华西金融控股集团和公司设计储备土地资源的传闻不属实。

熊二：石英股份(603688) 5日跌幅24.49%

公司属于价值型个股，潜在利空导致公司股价下跌，公司属于次新股，之前股价上涨过高，有点超出公司估值。

熊三：智飞生物(6) 5日跌幅24.11%

终止重大事项，加上公司属于创业板，遭到大盘蓝筹股的持续逼空，机构大举建仓，公司股价随之大跌。

北京商报记者 张陵洋 记者 彭梦飞

一周市场舆论播报中心

国栋建设被证监会行政监管

国栋建设近日披露公告称，公司已经被四川证监局行政监管，公司存在诸多问题被要求整改，其中包括燃料管理、核算存在缺陷，生产线转固验收管理存在缺陷，未披露资产抵押事项，年报披露不准确，折旧核算不规范等问题，并被要求于年终前完成整改。

在上述几个问题中，当属未披露资产抵押事项最为严重，2013年12月31日，国栋建设与中国农业发展银行双流县支行签订最高债权本金为1亿元的最高额抵押合同，将双流办公用地进行抵押。然而，该项抵押未经董事会审议，也未及时进行披露。公司资产的流动性非常弱，今年上半年，公司货币资金只有1.23亿元，所以1亿元的抵押贷款是需要公司董事会审议的。国栋建设主营板材销售，市场低迷，公司2011-2013年扣非后的净利润分别为-1681万元、-673万元和-1.05亿元，主营业务连续亏损。

保税科技陷内幕交易漩涡

保税科技近日派发的高送转福利遭到公司董事的精准扫货，这一切的巧合都让市场普遍认为，该公司或许有内幕交易的可能。保税科技于12月5日晚披露了高送转的信息，但是在半个月前，公司董事全娜就恰好增持了公司股票154万股。

高送转一直是内幕交易多发的行情，通常能以低成本获得翻倍回报。保税科技的高送转之所以让市场怀疑有涉嫌内幕交易的可能，是因为公司此前不具备高送转能力。其今年半年报每股公积金仅有0.09元，但是到了三季度末，公司每股公积金达1.27元，暴增缘由是公司在今年9月的一项定增，而参与主要定增的是公司大股东，提出高送转的也是公司大股东。分析人士认为，从自己掏钱筹划定增到提升资本金，再到实施高送转推高股价，一套资本运作的组合拳下，保税科技股价或许短时间内即可暴涨，但公司经营仍在原地徘徊。

重庆啤酒终止乙肝疫苗研究

听说重庆啤酒终止乙肝疫苗研究，表示无限感慨和愤恨的股民肯定都是老股民了，因为公司乙肝疫苗研究项目进行了16年。

1998年上市的重庆啤酒，在上市第二年就宣布收购重庆啤酒（集团）有限责任公司持有的佳辰生物52%股权，并表示佳辰生物正全力以赴进行治疗乙肝新药等重大项目的开发，且之后带上了乙肝疫苗概念的帽子，并不断以研究进展刺激公司股价攀升。

不过，公司乙肝疫苗的研究一直停留在概念上，没有实质性的突破。2011-2013年，公司治疗用（合成肽）乙肝疫苗II期临床研究都被证明与安慰剂没有任何差别。公司最后只好决定同意控股子公司佳辰生物董事会做出的不申请联合用药组的III期临床试验，并不再开启新的联合用药组II期临床研究的决定。

金利科技因信披违规遭处分

深交所日前在官网上公布了对金利科技通报批评处分的决定，并通报了金利科技违规的具体信息。此前，金利科技曾发公告称，因重组标的业绩不达标，将回购注销交易对手方康铨贸易所持有公司665.93万股股份。康铨贸易因将所持部分股份用于质押，未质押的股份不足以进行业绩补偿，在公司通过邮件催促其办理股份解除质押手续后仍一直未予办理，但是之后的进展情况公司一直没有进行披露，深交所对公司及董事长等高管给予通报批评。

巧合的是，金利科技的控股股东SONEMINC在业绩补偿进展情况未公开披露之前及披露后两个交易日内，多次减持金利科技股票合计116.04万股，累计金额达1830.84万元。大股东的巧合减持让人浮想翩翩，是不是大股东事先已经知道了相关实情才提前减持套利？大股东SONEMINC也因为不合时间的减持被深交所通报批评。

北京商报记者 张陵洋 彭梦飞