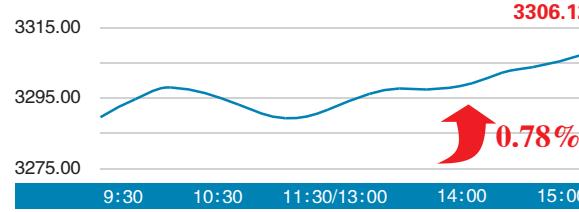


## · 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数		
深证成指收盘 0.15% 11021.83	三板做市收盘 -0.09% 986.61	创业板指收盘 0.17% 1758.82

上市公司换手率排名		
科创新源 39.47元	60.63%	
润禾材料 30.29元	55.96%	
庄园牧场 21.1元	52.81%	

上市公司成交量排名		
中国平安 73.94元	61.3亿元	
京东方A 5.81元	44.7亿元	
方大炭素 28.95元	35.5亿元	

资金流向(两市主力资金净流出38亿元)		
沪市 净流入 4亿元	深市 净流出 42亿元	创业板 净流出 8亿元

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:2449家 占比68%	平盘:412家 占比12%	下跌:724家 占比20%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▼道·琼斯 24754.06	-0.11%	
▼纳斯达克 6959.96	-0.08%	
▼标准普尔 2683.34	-0.05%	
▲恒生指数 29578.01	0.72%	
▼台湾加权 10421.91	-0.96%	
▼日经指数 22892.69	-0.2%	

## · 股市聚焦 ·

## 索菱股份 董事长推兜底增持

索菱股份12月26日晚间发布公告称,公司控股股东、董事长肖行亦倡议全体员工买入公司股票。凡在今年12月27日至2018年1月12日期间净买入公司股票,连续持有6个月以上,且持有期连续在职的,若因买入公司股票产生亏损,亏损部分由他补偿,同时给予本金3%的利息补贴;若产生收益则归员工个人所有,产生收益不足3%的,由他对不足部分进行补足。

## 雷曼股份 实控人终止减持计划

雷曼股份12月26日晚间发布公告称,公司实控人之一王丽珊、李琛及其一致行动人希旭投资、监事李建军提前终止股份减持计划。据了解,截至公告日,上述人员均未减持公司股份。

## S\*ST前锋 北汽集团成间接大股东

S\*ST前锋12月26日晚间发布公告称,控股股东四川新泰克收到首创资管和北汽集团通知,北京市国资委同意将首创资管直接持有的四川新泰克100%股权转让至北汽集团,后者成间接大股东。无偿划转完成后,北汽集团拟继续推进公司的股权分置改革工作,并筹划由公司收购北汽集团下属的北京新能源汽车股份有限公司等相关资产。

## 银鸽投资 筹划员工持股计划

银鸽投资12月26日晚间发布公告称,公司拟推出银鸽投资第一期员工持股计划。此次员工持股计划所持有的股票总数累计不得超过公司股本总额的10%,单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不得超过公司股本总额的1%。涉及的股票拟通过二级市场购买等方式取得并持有公司股票。

## 众合科技 与银联商务签合作协议

众合科技12月26日晚间发布公告称,公司全资子公司众合轨道与中国银联、银联商务浙江分公司签署了合作协议。双方将在杭州地铁银联产品闪付过闸的系统及软件升级项目上进行合作,在杭州地铁相关线路上实现手机二维码过闸。

据众合科技公告,12月26日公司全资子公司与中国银联、银联商务浙江分公司分别签署了《杭州地铁闸机系统银联云闪付过闸服务合同》、《杭州地铁银联云闪付过闸系统机房设备采购合同》。各方将在杭州地铁1、2、4号线银联产品闪付过闸的系统及软件升级项目上进行合作。其中《杭州地铁闸机系统银联云闪付过闸服务合同》的合同金额合计为3200万元,《杭州地铁银联云闪付过闸系统机房设备采购合同》的合同金额为1548万元。  
栏目主持:马换换

责编 马元月 美编 韩玮 责校 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

# 新力金融押宝支付牌照的背后

途中经历中止以及变更支付方式等一系列调整后,新力金融(600318)自2014年4月以来筹划的重组预案最终出炉。新力金融拟以约23.79亿元现金收购北京海科融通支付服务股份有限公司(以下简称“海科融通”)100%股权,增加第三方支付相关业务。数据显示,海科融通此次约23.79亿元的收购价格在第三方支付牌照价格收购案例中居于第二。

值得一提的是,海科融通此前曾多次受到监管处罚。

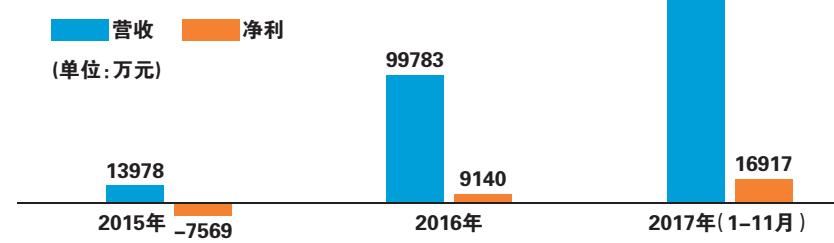
## 拟现金收购海科融通

在调整重大资产重组方案后,新力金融于12月26日披露了重大资产重组预案。公告显示,新力金融拟以支付现金的方式作价约23.79亿元购买海科融通100%股份。据了解,新力金融主营业务为小额贷款、融资租赁、融资性担保、典当和P2P网贷等类金融业务。海科融通主营业务主要包括传统POS收单和智能MPOS收单业务。新力金融表示,本次交易完成后,公司将增加第三方支付相关业务。数据显示,海科融通2015年、2016年以及2017年1-11月模拟净利润分别约为-7568.25万元、9139.81万元以及16917.23万元。交易对方承诺2017-2019年海科融通归属母公司股东的净利润分别不低于1.95亿元、2.7亿元和3.35亿元。

受此消息影响,新力金融在二级市场上的表现颇为抢眼。交易行情显示,12月26日,新力金融以涨停价开盘,盘中虽短暂打开涨停,不过在大量买单推动之下,自上午9时37分之后,新力金融就被牢牢封死在涨停板上。截至当日收盘,新力金融报收13.21元/股,涨幅为9.99%,全天共成交4.01万手,成交金额为5264万元。而在前一交易日,即12月8日,新力金融当日共成交1.06万手,成交金额为1266万元。

实际上,新力金融此前拟作价约23.79亿元以发行股份及支付现金方式购买海科融通100%股份并发行股份募集配套资金。在经过调整之后,新力

## 海科融通近几年财务数据一览



金融将此次收购资产的支付方式调整为现金支付。

著名经济学家宋清辉在接受北京商报记者时表示,对于上市公司而言,现金收购资产更为方便,借此也可绕开监管层的审核。不过,宋清辉补充道:“虽然现金收购确实能提高并购重组的成功概率,但并不意味着现金收购就是监管盲点,从目前看,交易所依然会关注收购标的盈利情况、收购的资金来源等。此外,现金收购需要足够的资金。”数据显示,截至今年9月30日,新力金融的货币资金约为3.82亿元。对于此次收购资金的来源,新力金融表示,收购资金来源为上市公司自有资金、控股股东借款、银行贷款,具体融资方案仍在进一步落实中。

## 支付牌照收购价居行业第二

从公开数据来看,海科融通此次约23.79亿元的收购价格在第三方支付牌照价格收购案例中位居第二。

北京商报记者了解到,海科融通在2011年获得央行颁发的全国范围内银行卡收单业务类型《支付业务许可证》,拥有全国范围内经营第三方支付业务的从业资质。

从市场环境来看,第三方支付牌照成为稀缺资源,行业收购案例不断,牌照价格也水涨船高。去年8月央行发布公告称,一段时期内原则上不再批设新机构,重点做好对现有机构的规范引导和风险化解工作,加大专项治理和执法力度。企业想要取得支付牌照的使用权,必将通过并购等方式获取支付牌照,牌照交易兴起。

事实上,在今年12月18日,滴滴以

3亿元的价格收购北京一九付支付科技有限公司,获得了支付牌照。不过,一九付持有的是互联网支付业务牌照,并于今年6月成功续牌至2022年。

从牌照类型看,银行卡收单业务类型的牌照价值相对较大。自2011年5月起,央行开始发放第三方支付牌照,即支付业务许可证,先后分8批发放270张牌照,包括互联网支付、移动电话支付、银行卡收单、预付卡受理、预付卡发行、固定电话支付和数字电视支付等7个类别。

根据网贷之家对目前公布的收购或拟收购第三方支付公司案例的统计,从价格来看,拥有互联网支付和银行卡收单业务资质的牌照价格最高,并呈逐年上升趋势;预付卡发行与受理业务资质牌照价格相对较低,基本在5000万-1亿元左右。拥有多个业务资质且本身业务发展较好的第三方支付牌照价格更高,其中行业之最是,第三方支付企业联动优势以30.39亿元的市价被上市公司海立美达以增发方式全资收购。联动优势是全国仅有的26家同时具备互联网支付、移动电话支付、银行卡收单”三张业务牌照的公司之一。

## 未来发展引关注

值得一提的是,新力金融此次重组曾因公司被立案调查而中止。如今,变更支付方式之后的重组能否顺利完成、新力金融后续发展如何也成为市场关注的重点。

据了解,新力金融目前为控股型公司,下属公司有小额贷款、融资担保、典当、融资租赁、互联网金融(P2P)。2015年4月,新力金融通过现金方式收购德

润融资等5家类金融企业部分或者全部股权。由此,新力金融从水泥行业单主营业务转变为类金融行业和水泥行业双主营业务。2016年,新力金融将全部水泥相关业务和资产置出。证券简称由“巢东股份”变更为“新力金融”,正式转型为综合性现代金融服务企业。

在2016年4月,新力金融就开始筹划此次关于收购第三方支付资产的事项,并在当年9月披露了发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案等相关文件。然而,今年3月30日,因涉嫌违反《证券法》相关规定,新力金融收到证监会安徽证监局的《调查通知书》。因此,新力金融向证监会申请中止审查了本次重大资产重组事项。

需要指出的是,新力金融此次拟购标的存在的频频被罚的情况。北京商报记者查阅相关信息后发现,仅在今年,海科融通就曾三次遭到相关部门的处罚。

诸如,2017年11月14日,人民银行济南分行下发《行政处罚决定书》,认定海科融通山东分公司存在未按规定落实特约商户实名制,导致虚拟特约商户入网的违法事实,对公司处以3万元罚款。2017年12月5日,中国人民银行拉萨中心支行下发相关通知,要求海科融通西藏分公司退出西藏辖区银行卡收单市场。而在早2014年,人民银行则下文《关于银行卡预授权风险事件的通报》,认定海科融通山东分公司涉及24家商户存在未落实商户实名制,24家商户中23家为虚假商户等问题,责令海科融通自2014年4月1日起,在全国范围内停止发展新商户,并对所有存量商户和受理终端按规定进行全面、逐一清理。此次处罚直到2015年4月,公司才获准开始恢复拓展新商户。

宋清辉表示,海科融通频频被罚在一定程度上说明存在不合规的问题,新力金融收购海科融通之后,今后经营过程中一旦触“雷”,可能给公司未来业绩带来较大风险。

北京商报记者 刘双霞 高萍/文 韩玮/制表

## L 老周侃股

# 中小创估值“港股化”是大势所趋

周科竞

根据新华社统计,A股的投资主体正在由散户投资者转向机构投资者。本栏预计,这样的变化也会带动股票估值的结构性调整,蓝筹股表现仍将好于题材股,而散户投资者和题材股都将逐渐被边缘化,尤其是中小创个股估值将呈现“港股化”趋势。

从投资偏好看,机构投资者并不喜欢小盘题材股,因为大资金进出不方便,于是它们更愿意选择大盘蓝筹股进行交易,所以2017年大盘蓝筹股的走势远远好于小盘题材股,本栏预计这样的走势仍将持续到2018年。

散户投资者将会被逐渐边缘化,散户炒作小盘股虽然不存在进出困难,但是却不得不面对大股东减持的压力,像贵州茅台、中国平安这样的大型蓝筹股,反倒不会出现大股东巨量减持的风险,

就算是大股东要出售一部分股票,二级市场也有能力承接。反之,对于小盘题材股,因为流动性的原因,大型资金会选择谨慎进入,大股东减持股票也会持续相当长的时间。于是大多数的小盘股注定将会失去机构投资者的关注,最后演变为香港股市那样的众星捧月。

香港股市什么样?真正交易活跃的也就是一小部分蓝筹股,它们的数量虽少,但是市值占比却很高。有报道称,腾讯一家公司占到了香港股市27%的市值,未来的A股市场,也会出现少数市值特别大的公司和非常多的极小市值股票。

未来散户投资者也必然要面临一个很残酷的选择,要么追随机构投资者的思路选择买入蓝筹股,或者买入公募基金;要么就选择在小盘题材股中坚守,寻找凤凰涅槃的麻雀变凤凰的神话。本栏认为,

不管是哪个选择,都会让现有的散户投资者吃不消,最终A股市场散户投资者将会大面积退出股市。

当然,其他资本市场也会留给小型投资者投机的机会,例如中国台湾股市长期坚持小盘股的炒作,中国香港股市可以用很低的保证金炒作香港恒生指数期货,韩国股市的期权交易量达到股市成交量的4倍。从咱们A股市场看,未来的金融衍生品也可能给散户投资者提供一定的投机机会。除了目前已经存在的股指期货和股票期权,未来如果融资融券业务能把蓝筹股的保证金比例降低足够低,例如投资者可以用10倍杠杆买入贵州茅台或者中国平安,那么散户投资者通过融资融券炒作蓝筹股也就成为了可能。

如若这样,未来蓝筹股的走势将会更加活跃,小盘题材股则会被加速抛弃。

# 核心条款未谈拢 天宝食品重组折戟

资产重组程序”。

天宝食品在12月20日发布公告,经公司核实、论证,此次筹划的资产收购事项构成重大资产重组事项,自12月20日开市起转入重大资产重组程序继续停牌。彼时,天宝食品称,公司争取于2018年1月6日前披露符合《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组》要求的重大资产重组预案或者报告书。

12月26日,天宝食品发布公告称,公司决定终止此次重大资产重组事项。回溯历史公告可知,由于拟筹划资产收购重大事项,天宝食品自2017年12月6日开市起停牌。天宝食品曾透露拟收购标的资产为食品加工制造业,除此之外并未披露更多收购细节。当时天宝食品还称,“自本次停牌之日起10个交易日内向深交所申请公司股票复牌或者转入重大资产重组程序”。然而,仅过了一周的时间,天宝食品就宣布终止重组。对于终止的原因,天宝食品表示,停牌期间,公司与标的方对该重大资产重组事项进行了积极筹划和沟通,由于标的资产暂

不具备收购条件,双方无法就此次重大资产重组所涉及的核心条款达成一致,因此公司决定终止此次重大资产重组事项。