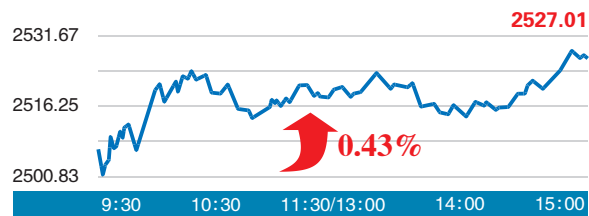


· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数



上市公司换手率排名

爱朋医疗	42.75%	67.46%
新疆交建	21.53%	62.58%
伟隆股份	26.64%	41.93%

上市公司成交量排名

中兴通讯	20.26亿元	29.01亿元
中国平安	58.25亿元	20.84亿元
招商银行	25.45亿元	16.39亿元

资金流向(两市主力资金净流出19亿元)

沪市	净流出	5亿元
深市	净流出	14亿元
创业板	净流入	1亿元

两市股票昨日涨跌一览



全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

道·琼斯	22445.37	-1.81%
纳斯达克	6332.99	-2.99%
标准普尔	2416.62	-2.06%
恒生指数	25651.38	-0.4%
台湾加权	9639.7	-0.07%
日经指数	20166.19	-1.11%

· 股市聚焦 ·

吉林敖东 拟“清仓”大连药业

吉林敖东12月24日晚间发布公告称，公司将持有的控股子公司大连药业2469万股，占大连药业总股本的94.96%股权转让给龙康生物，转让价款为2880万元。股权结构显示，吉林敖东持有大连药业2469万股，占大连药业总股本的94.96%，其他股东合计持有大连药业131万股，占大连药业总股本的5.04%。财务数据显示，在今年1-10月大连药业实现净利润约为-139万元。

通化金马 拟转让亏损子公司

通化金马12月24日晚间发布公告称，公司以1100万元的价格向自然人袁源转让公司所持拉萨雍康100%的股权。本次交易处置的项目公司为亏损状态，处置亏损企业将减少公司经营包袱。

银禧科技 2018年预亏4亿-7亿元

银禧科技12月24日晚间发布公告称，公司预计2018年净利润亏损约为4亿-7亿元，公司2017年盈利2.19亿元。其中，公司并购兴科电子科技相关业务承诺未达预期，预计对并购形成的4.9亿元商誉、0.39亿元无形资产-专利权余额计提减值准备，上述确认资产减值损失5.29亿元。

南京新百 延期履行增持计划

南京新百12月24日晚间发布公告称，公司控股股东三胞集团及实际控制人袁亚非6月披露的增持计划尚未实施，双方将延期实施增持计划，延期时间为自12月25日起的6个月内。三胞集团、袁亚非拟增持资金为不低于4亿元，增持比例不超过2%；但以当前股票价格测算，增持比例达到2%时，增持金额将不足4亿元，具体增持金额将以实际发生额为准。

坚瑞沃能 与大股东签债务抵消协议

坚瑞沃能12月24日晚间发布公告称，近日，公司与大股东李瑶签署了《债务抵消协议》，李瑶同意以其对公司5037.45万元的债权冲抵其应付公司的业绩补偿款。根据公司近日收到的李瑶签署的《申明书》，作为业绩补偿义务人，李瑶已确认无法完成对公司的业绩承诺，并确认对公司的补偿金额为52亿元的上限。同时，李瑶同意对公司的5037.45万元债权进行冲抵。

启明信息 终止筹划重大事项

启明信息12月24日晚间发布公告称，公司前期筹划重大事项，该事项可能涉及重大资产重组，标的公司属于汽车电子行业，但各方未能达成进入下一步实质阶段的前提条件。公司决定终止筹划本次重大事项。

栏目主持:马换换

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

购广州证券 中信证券谋变

作为行业领头羊，券商“一哥”的称号无疑给中信证券(600030)带来一些无形的压力。尤其是在券商寒冬的大背景下，为了维护“一哥”的地位，中信证券也在积极谋变。12月24日晚间，中信证券发布一则拟收购广州证券股份有限公司(以下简称“广州证券”)100%股权的公告引起热议。在业内人士看来，券商行业将迎来巨变，小券商被大券商收购将会是未来行业发展的大方向。

拟全资收购广州证券

中信证券发布的公告显示，公司正在筹划发行股份购买资产事项，拟发行股份收购广州证券100%股权，交易对方为广州越秀金融控股集团股份有限公司(以下简称“越秀金控”)及其全资子公司广州越秀金融控股集团(以下简称“广州越秀”)。目前交易双方签署了《中信证券股份有限公司与广州越秀金融控股集团股份有限公司之意向性合作协议》(以下简称《意向性合作协议》)。

具体来看，《意向性合作协议》的主要条款包括中信证券拟合并重组标的资产，即通过发行股份购买资产的方式获得标的资产100%股权，并将标的资产重组为一家中信证券旗下的全资子公司，注册地在广州市。

同时，越秀金控、广州越秀金控有意愿将标的资产按上述方式与中信证券进行合并重组。双方将对交易整体方案、交易价格、发行股份数量、发行价格等具体细节进一步协商，并在双方正式签署的发行股份购买资产协议中约定。

中信证券在公告中称，由于此次交易涉及沪深两家上市公司、两家证券公司之间的资产重组，且交易对方发生重大资产出售，构成重大无先例事项，经申请，公司股票自2018年12月25日开市时起停牌，力争在不超过5个交易日的时间内复牌。

针对中信证券与广州证券此次重组的背景、原因等相关问题，北京商报记者曾致电中信证券董秘办公室进行采访，不过对方电话并未有人接听。而越秀金控方面对北京商报记者表示：“一切以公告为准，目前没有对外口径”。

意在稳“一哥”地位

在业内人士看来，中信证券筹划与广州证券的重组，意在维稳券商行业“一哥”的地位。中信证券主要业务为证券经纪、投资银行、资产管理、交易及相关金融服务。根据中国证券业协会公布的2017年证券公司经营业绩排名情况显示，中信证券当年在总资产、净资产、营收等多项指标上均位列行业榜首。

具体来看，净资产方面，2017年净资产规模超千亿元的券商分别为中信证券、国泰君安和海通证券，这三家券商2017年的净资产分别约为1279.31亿元、1225.62亿元和1082.91亿元。从营收方面来看，2017年中信证券实现的营业收入约432.92亿元，海通证券、国泰君安2017年的营业收入分别约282.22亿元和238.04亿元。

据Wind统计数据显示，2017年中信证券实现的归属于母公司股东的净

利润约114.33亿元，彼时国泰君安实现的归属净利润约98.82亿元，位列当年上市券商归属净利润排名的第一、第二。而在今年前三季度，中信证券实现的归属净利润约为73.15亿元，国泰君安期间的归属净利润约为55.12亿元。

值得一提的是，据中国证券业协会披露的2016年证券公司经营业绩排名情况显示，2016年国泰君安的净利润数额约为101.52亿元，位列当年第一，而中信证券则以约80亿元的净利润屈居当年的第二名。一位沪上投行人士认为，中信证券收购广州证券或意在保住券商“一哥”的位置。

越秀金控的半年报显示，公司金融业务主要通过广州越秀金控控股广州证券、越秀租赁等多个金融业务平台开展。广州证券从事的业务包括融资融券、证券资产管理业务等。2017年年报中，中信证券曾表示，证券行业的传统业务面临转型，经纪业务逐步向财富管理转型，资产管理新规将促使资产管理业务大力发展主动型管理等，公司也将通过转型进一步提升综合竞争优势。

券商并购重组或成趋势

中信证券欲“联姻”广州证券一事也引发了业界的探讨，多数人士认为未来整合将成为一大趋势。

沪上一位券商机构业务部负责人表示，未来资源可能更多地会向头部券商聚集，由于去产能和资源整合的需要，小型券商可能会逐渐向大型券商靠拢。而据其了解，目前部分券商机构也在计划通过收购小型券商或进行集团

性的“再上市”来谋求业绩的提升和实力的扩充。

前海开源基金首席经济学家、董事总经理杨德龙认为，当前市场表现不佳，证券公司普遍经营困难，估值也相对较低。而此次中信证券收购广州证券属于大型券商对小型券商的收购重组，有助于扩大中信证券的整体实力同时提高业绩。此外，对于中信证券来说，当下股价表现不佳且估值较低，在此时收购广州证券的价格也更为合算。

英大证券首席经济学家李大霄在接受北京商报记者采访时称：“规模化将成为券商发展的重要力量，广州证券与中信证券合作，对于保持头部券商位置的中信证券而言，在并购广州证券后，中信证券的规模进一步扩大”。

著名经济学家宋清辉表示，中信证券、广州证券两家券商之间的重组目的是为了获得更大的发展空间，以期形成差异化竞争优势。此举对于券商行业具有现实的借鉴意义，未来券商之间的重组或将成为一种趋势。

不过，中信证券作出风险提示称，此次签署的《意向性合作协议》仅为公司与交易对方签署的意向书，旨在表达各方的合作意愿及初步商洽的结果。该交易的正式实施尚需按照相关法律、法规及《公司章程》的规定履行相应的决策和审批程序。目前该交易正处于初步筹划阶段，公司对标的公司尚需进行进一步尽职调查，具体交易金额及该项交易最终是否能够达成存在重大不确定性。

北京商报记者 刘凤茹 苏长春 刘宇阳

L 老周侃股 Laozhou talking

券商突击降佣揽客意义不大

周科竟

临近年底，部分券商打出降低佣金的旗号，以吸引投资者开户。本栏看来，券商年底突击降佣揽客意义不大，更应该通过提升附加价值以吸引股民主动开户，这才是券商谋求经营壮大的根本之道。

据读者反映，有券商给出万分之1.5的佣金率揽客，这一水平不仅低于市面上最低的佣金报价，同时也低于交易所收取的交易费，唯一的要求就是，必须要在12月27日前完成开户，从这个要求看，券商应该是为了完成年度任务而突击揽客。

但本栏认为，投资者不应为了些许佣金而开户交易，一家服务全面的券商才是最好的。按照交易所规定，投资者的每一笔交易，券商要向交易所缴纳万分之2左右的规费，也就是说，万分之1.5的水平，券商实际上是亏损的，即券商要补贴投资者，除非券商认为投资者还会购买其他增值服务或者会通过融资融券业务支付额外的利息，否则券商这样的操作无异于饮鸩止渴。此种情况之下，就要求券商自身底子很硬，能够有底气支撑长期的补贴或者是微利经营，对券商的资金流是巨大的考验。

值得注意的是，如果券商是赔本赚吆喝，还可能存在一些其他风险。由于券商在佣金业务上赚不到钱，只好去节约其他成本，例如自己不单租用交易席位，而是去转租其他券商的席位，以节约交易所席位费用，这样的做法在成交低迷的时候看不出什么问题，一旦股市交投火爆，成交量急剧放大，其他券商肯定要优先自己的客户进行交易，低价券商的投资者就有可能出现挂单的可能，即不能及时买入卖出，投资者将会因小失大。

对于一些资产在数十万的投资者而言，如果出现一次挂单或者无法登录等情况，造成的投资损失可能将远远超过降低的佣金。因而，投资者在选择券商时，还要注意券商全方位的服务，不要仅

仅贪图便宜就更换券商，否则一旦出现技术风险，券商可能拿出各种不可抗力作为说辞，投资者将很难维护自己的权益。

对于券商而言，佣金战已经到了白刃战阶段，几乎属于无利可图。想要真正拉拢客群，应从提升附加值入手，如提升投顾人员的整体素质，为投资者提供更便利的交易条件。有些券商的App操作不流畅、不便捷，也会丢失不少客户。还有一些券商的投顾顾问形同虚设，如果能为投资者真正地提供一些好的投资建议，那么自然会有投资者主动开户。

此外，即便是通过降低佣金的手段暂时吸引了部分投资者，如果券商自身的业务能力不够强，依然是白搭，无非是能够突击提升一下年底的券商数据，对券商未来的经营业绩不会有太多的利好影响。而且，如果投资者的交易体验不好，投资者在开户之后仍然会选择再度开户。

IPO未果 逾20家企业曲线闯关A

今年以来部分IPO未果企业曲线上市情况一览

IPO未果企业	上市公司	结果
博德高科	博威合金	进行中
棒谷科技	中捷资源	终止
鲸龙科技	天邦股份	终止
江苏天鸟	楚江新材	完成
兆讯传媒	联美控股	完成

24日发审委共审核公司总家次197家，其中通过家次110家，过会率达55.84%；而在2018年1月1日-12月24日并购重组委共审核家次139家，其中通过家次119家，通过率达85.61%。

通过上述数据不难看出，今年以来的并购重组通过率远高于IPO过会率。资深投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时则表示：“今年IPO审核明显趋严，整体来看过会率不高，这些被监管劝退或者被否的企业，有的会进一步规范再次申报IPO，但有的可能着急上市，所以考虑‘联姻’上市公司”。

一位不愿具名的投行人士也对北京商报记者指出，IPO和并购重组一直都是此消彼长。当并购重组遭遇监管时，IPO节奏就会加快，当IPO审核趋严时，并购重组也将受到青睐。另外在当前监管层鼓励并购重组的背景下，预计未来会有更多的IPO未果企业加入并购重组的大军中。

北京商报记者注意到，部分企业IPO止步仅两三个月便开启了曲线上市之旅。对此，上述不愿具名的投行人士表示，在市场上部分IPO企业存在“两手准备”的情况，一旦IPO终止，公司会转而“联姻”上市公司。

此外，盛洋科技拟购IPO未果企业上海鸿辉光通科技股份有限公司一事，也在今年10月最终按下了终止键。

而江苏天鸟高新技术股份有限公司(以下简称“江苏天鸟”)、兆讯传媒广告股份有限公司(以下简称“兆讯传媒”)等公司的曲线上市计划则呈现另一番景象，均已完成过户。其中，江苏天鸟借力楚江新材实现曲线上市历时逾4个月，兆讯传媒借力联美控股实现曲线上市历时还不足4个月。

首创证券研究所所长王剑辉在接受北京商报记者采访时表示，IPO未果企业寻求曲线上市不排除公司的资金压力比较大，想谋求快速上市，以期借助资本市场平台，来实现资金的开拓。

“虽然曲线上市比较快，但是估值上肯定会受到制约，估值水平可能就比pre-IPO高一些，在目前行情下甚至可能连pre-IPO的水平都达不到。曲线上市的话估值至少要比IPO有三到四成的折让，代价还是不小的。特别是在目前很多上市公司都存在商誉的压力，所以给出的估价也不会太高。”王剑辉如是说。

北京商报记者 崔启斌 马换换/文 王飞/制图