

## 四家做市商砸盘联讯证券 让“熟人”先捞一把?

证券时报新三板论坛

联讯证券一直是新三板中成交最为活跃的股票之一。新三板论坛意向买卖信息发布榜显示,现阶段,投资者对于买入联讯证券的热情远超其他股票。

然而,近段时间,尤其是4月13日以来,之前交投于5元上方的联讯证券日成交均价却常常不足4元。据新三板论坛统计,4月13日至今18个交易日,联讯证券日成交均价低于4元的交易日便达到了12个,在这12个交易日中,联讯证券出现了大量1.46元至1.8元的成交。

### 四家券商领衔砸盘

此前的4月13日,新三板论坛已经对联讯证券当日遭遇砸盘的原因进行过分析(具体参见证券时报4月13日报道《2亿定增股上市砸盘 联讯证券放量暴跌55%》)。然而,近日联讯证券的一份公告透露了更为惊人的细节,“领衔”砸盘的竟然是东方证券、华安证券、华鑫证

券、齐鲁证券四家券商。

东方证券出具的关于对联讯证券协议转让交易的说明显示,其于4月14日至15日,以每股1.6元的价格分批成交联讯证券总计1000万股。华安证券则称,其于4月13日到20日,以每股1.6元和1.8元分批成交联讯证券3600万股。华鑫证券方面于4月13日及17日,以1.54元分批成交550万股。齐鲁证券则在4月15日至17日,以每股1.68元分批成交2600万股。

相较而言,在新三板论坛意向买卖信息发布榜上,近期个人投资者对联讯证券的最高意向买入价格达到了每股4.2元,与上述转让价格差距不小。

新三板论坛注意到,上述券商获得联讯证券股份的成本均是1.46元,获得股份的初衷是为联讯证券做市。联讯证券今年1月与14家券商签订做市协议,除去以上4家券商,还有财达证券、安信证券等10家券商参与其中。14家券商中,东方证券、齐鲁证券、华安证券认购份额最多,均为4600万

股;财达证券、华鑫证券、国都证券、恒泰证券、安信证券、中投证券认购份额次之,数量亦达到了2550万股。

### 让利背后有玄机

虽然券商们通过定增获得联讯证券的成本较低,但四家券商转让联讯证券股票的价格相对二级市场上的价格无疑让利巨大。究竟是谁,让这四家券商心甘情愿地将唾手可得的巨大利润拱手相让?

四家券商自己给出了答案。公告中,四家券商将交易对方概述为合作券商或其高净值客户(在各券商所属营业部已开户,并符合新三板投资者适当性有关规定),并称,交易目的是为了加强券商做市业务之间的合作及增强公司高净值客户之间的合作,提升客户参与新三板的积极性。

针对以上这套说辞,有市场人士却提出了疑问:既然交易对方为合作券商或高净值客户,这些符合条件的投资者当初为何不直接参与联讯证券的定增而要经由这四家券

商之手?这些转让是在四家券商参与联讯证券定增之前就筹划好的,还是四家券商急于脱手联讯证券的权宜之计?在第一种假设下,券商有利益输送之嫌,对于此后只能通过做市交易购入股票的投资者显然不公;而在第二种假设下,这些即将为联讯证券做市的券商非但没有对新三板市场股价的稳定贡献力量,反而加剧了协议转让这个本就脆弱的市场定价体系的波动性,这似乎与做市商在新三板中所应扮演的角色相悖。

### 做市商权利应有界

带着这些疑问,新三板论坛试图向华安证券与华鑫证券场外市场部相关人士求证,但被婉拒。

尽管如此,新三板论坛注意到,股转系统在做市商做市业务管理规定中对做市商及其做市业务人员有如下约束:不得利用内幕信息进行投资决策和交易;不得利用信息优势和资金优势,单独或者通过合谋,制造异常价格波动;不得以不正当方式影响其他做市商做市;不得与其他做市商通过串通报价或私下交

换做市策略、做市库存股票数量等信息谋取不正当利益;不得与所做市的挂牌公司及其股东就股权回购、现金补偿等做出约定;做市业务人员不得通过做市向自身或利益相关者进行利益输送。

现在来看,尽管联讯证券尚未做市,但在做市商获得库存股票到联讯证券正式做市这段时间内,其为实现做市而向做市商定增的股份也理应受到相关规定的约束。如果做市商滥用其权利,在低价获得拟做市公司股份后,在相关公司正式做市前将其所获股份通过其他途径投入市场进行短线套利,结果很可能是,不仅相关公司在做市前的股价将受到影响,各方权益受到损害,投资者在公司正式做市后的利益或许也很难得到保障。

新三板论坛发现,一般来说,新三板公司在向做市商定增完成后到正式做市这段时间长短并不一致,短则不足一月,长如九鼎投资、联讯证券等金融企业几个月也不一定最终完成。如何在这段时期内保障各方权益,从界定做市商权利边界开始或是一个很好的选择。

## 前海人寿二次举牌南玻A 一季度持股13家国企

证券时报记者 岳薇

距离首次举牌仅仅10天之后,前海人寿二次举牌南玻A。

南玻A 000012今日公告,前海人寿在4月30日至5月7日,通过深交所证券交易系统集中交易买入南玻集团A股1.04亿股,占南玻集团总股本的5.02%。截至昨日收盘,前海人寿持有南玻集团A股2.08亿股,占南玻集团总股本的10.04%,再度触发举牌线。

4月23日,南玻A董事会投出3张弃权票,最终前海人寿参与的定增预案仍获通过。根据预案,定增完成后,前海人寿的持股比例将增至8.84%,从而成为公司单一最大

股东。然而,就在4天后,前海人寿突然举牌南玻A,增持比例达到5.02%。

如今,前海人寿增持南玻A并二次触发举牌,与公司第二大股东北方工业3.62%的持股比例进一步拉开差距。值得注意的是,南玻A昨午间开盘后突然跳水,最后收跌6.82%。

有市场人士对证券时报记者表示,南玻A的定增案在董事会得到了3张弃权票,未来是否能通过股东大会审议具有不确定性,前海人寿增持公司股份,选择实实在在地手握筹码。

此外,据中炬高新5月6日公告,前海人寿已于4月23日首次举

牌后继续增持公司股份,目前的持股比例已达9.1%,与第一大股东中山火炬集团的持股比例仅相差1.62%。

记者发现,前海人寿偏爱投资国企企业。今年一季度前海人寿通过旗下万能型保险产品和自有资金华泰组合两只产品,共持股13家国企企业,其中新进金隅股份、冀东水泥、许继电气和中国国旅4家国企企业。

国资背景偏弱、股权又很分散的南玻A和中炬高新俨然已成为前海人寿的重仓股,是否会引发控股权之争还不得而知。不过,在国资改革大热的背景下,一向偏爱国资股的前海人寿的持股动向值得关注。

前海人寿一季度持股公司一览				
公司简称	代码	占总股本比例(%)	增减	实际控制人
特变电工	600089	0.47	新进	张新
干高电气	600312	0.68	增持	国务院国资委
环旭电子	601231	0.62	减持	张厚生、张洪本兄弟
金隅股份	601992	0.34	新进	北京市国资委
冀东水泥	000401	0.41	新进	唐山市国资委
华工科技	000988	1.38	未变动	华中科技大学
湖北能源	000883	0.83	未变动	湖北省国资委
潍柴重机	000880	2.52	增持	山东省国资委
许继电气	000400	0.36	新进	国务院国资委
深纺织A	000045	3.04	增持	深圳市国资委
大虹商场	002419	2.6	增持	国务院国资委
重庆路桥	600105	0.52	减持	
飞乐音响	600651	1.49	增持	上海市国资委
广州发展	600098	0.54	未变动	广州市国资委
双汇发展	000895	0.34	未变动	兴泰集团控股有限公司
峨边山A	000888	2.76	增持	峨眉山市 乐山大佛风景区管理局委员会
四川金顶	600678	1.57	增持	冯海良
东海股份	002325	0.52	新进	刘建新
江特电机	002176	0.71	未变动	朱军、卢国民
宝安地产	000040	0.85	新进	
中国国旅	601888	3.11	新进	国务院国资委
南玻A	000012	10.04	增持	
中炬高新	600872	9.1	增持	中山火炬高技术产业开发区管理委员会

岳薇/制表 官兵/制图

## \*ST广夏重组闯关 “不死鸟”再添新故事

证券时报记者 孙琳

“银广夏”是一个在中国资本市场上被人熟知的名字,从“世纪大蓝筹”到被立案调查,经历过两次重组失败,在A股上市公司中,像它这样历史曲折,几经风浪的企业,可以说是绝无仅有。前有“银广夏陷阱”,后被市场戏称“不死鸟”,如今的\*ST广夏 000557 即将再一次冲击重组,5月11日召开的2015年第一次临时股东大会,将投票审议公司本次重组的相关议案,可以说是\*ST广夏再次面临的生死时刻。

从\*ST广夏披露的重组方案可以看出本次重组的复杂性和各方拿出的诚意。主要内容为避免交叉持股,\*ST广夏定向回购广东铁路持有的银广夏股份并注销,\*ST广夏向广东铁路股东采用发行股票与现金购买方式购买价值44.87亿元广东铁路资产,重组完成后,广东铁路成为上市公司子公司。本次发行价格4.96元/股,锁定3年。同时广夏向国运公司、信达资产、神华宁煤、华电国际、宁夏能源铝业承诺,\*ST广夏在本次交易完成后的连续三个会计年度净利润合计不低于10亿元,

若实际盈利数低于10亿元的,宁国运公司等将以现金补偿。

本次借壳方广东铁路,承担着广东能源化工基地的铁路建设和运营管理重任,是宁夏唯一的专业化地方铁路公司,自有运营和在建线路里程为247公里,连接了宁东地区主要矿区、电厂以及化工厂区。随着宁夏一号工程“宁东基地”的蓬勃发展,宁东地区煤炭产量及消耗量将快速增长,其中煤炭产量预计从6890万吨提升至1.4亿吨,火电装机容量预计从879万千瓦提升至1900万千瓦,煤化工产品产能预计

从1000万吨提升至3000万吨,煤炭消耗量预计从4600万吨提升至2亿吨。受益于煤炭运输需求的增长,预计未来3年广东铁路收入年复合增长率约为30%,净利润增速达50%以上。注入优质资产广东铁路后,公司未来业绩将稳健增长。

近期公告亦显示,广东铁路近期以现金收购内蒙神州光伏电力公司,该公司从事新能源开发应用,已有30MW光伏发电项目并网发电。如果重组顺利完成,\*ST广夏将通过这一切切入点进入再生能源产业领域,通过多元发展进一步增强公司盈利能力。

\*ST广夏对证券时报记者表示,广东铁路资产质量高、现金流量较好、盈利能力相对较好,通过本次重组向公司注入广东铁路完整经营性资产,将显著提高上市公司资产质量,消除上市公司目前可能存在的暂停上市甚至退市风险。

在退市机制倒逼之下,留给\*ST广夏的时间已经不多,尽管广东铁路是宁夏的优质资产,又有“一带一路”和新能源概念属性,然而对于\*ST广夏的未来,曾经深受伤害的投资者还能否抱有信心,则要看本次股东大会的投票结果,以及上市公司后续的实际表现。

## 腾讯入股欢网科技 看好客厅智能化商机

证券时报记者 余胜良

一家规模并不怎么大的公司扩股,引来TCL集团 000100 和四川长虹 600839 联合发布公告,主要还是因为腾讯牵涉其中。这背后是互联网巨头抢占客厅客户端的渴望。

TCL和四川长虹今日分别发布公告,广州欢网科技有限责任公司以增资扩股方式引入了战略投资者深圳市腾讯产业投资基金有限公司和天津

诚柏股权投资合伙企业(有限合伙)。腾讯投资和天津诚柏投资规模并不大,各增资5000万元占有增资后欢网科技7.143%股份。TCL和四川长虹控股子公司长虹创新投资持有股本都从31.96%被稀释至27.394%。欢网科技2009年由TCL和四川长虹联合设立,主要从事智能电视及OTT的整体业务解决方案(不含视频业务)以及相关的运营服务,目前的核心业务为智能EPG、电视

应用程序商店、基于TCL与长虹品牌智能电视的增强电视技术平台,以及与电视直播节目相融合的投票竞猜抽奖用户互动业务。

尽管业务众多,背靠国内两家主要电视机厂家,并且已运营6年之久,但欢网科技的业绩并不突出。截至2014年12月31日,欢网科技净资产为4879.6万元,2014年营业收入为6089.8万元。公告没有披露欢网科技净利润。

如此算来,腾讯投资增资欢网科技的价格并不算低,欢网科技估值为7亿元,以此计算市销率为11.49。不过如果欢网科技能够快速发展,腾讯投资这笔投入也会很明智,因为,传统电视面临巨大变革,互联网电视已大行其道,乐视网(600104)之所以被赋予高估值,原因之一就是通过乐视TV占领客厅。

分析认为,智能手机可以移动办公并部分替代电脑以及电视,但在客

厅中需要娱乐功能时,大屏依然占有不可比拟的优势,智能电视是必然趋势。欢网科技联手腾讯,就可以获得推广和内容优势,对腾讯而言,也可增加一个客户端,将产品销售出去。

公告显示,欢网科技在腾讯入股后,将巩固提升既有智能EPG、应用商店、教育等业务的基础上,重点培育增强电视、T20等新型业务板块,同时加大在运营商市场上的投入力度,推进重点地区联合运营的合作模式。

## 新北洋定增募资15亿 高管参与

证券时报记者 马玲玲

新北洋 002376 今日发布非公开发行预案,拟非公开发行股票数量为不超过1.3亿股,发行价格11.52元/股,非公开发行募集资金总额不超过15亿元。募集资金净额拟用于高速扫描产品/现金循环处理设备研发与生产技改项目、营销及服务网络建设项目、企业信息化平台建设项目和补充流动资金。公司股票今日复牌。

此次非公开发行对象为王春久、杨宁恩、鸿诺投资拟设立的有限合伙企业、北洋集团、惟同投资、国资集团、从强滋、华菱津杉拟设立的特定客户资产管理计划、鲁信创投、时位先锋。其中北洋集团为公司控股股东,国资集团为公司实际控制人威海市国资办控制的公司且持有新北洋股份超过5%,从强滋为公司董事长,华菱津杉为持有公司股份5%以上股东中国华融的参股公司(中国华融持有其20%股权),鲁信创投为与现有股东山东高新同为鲁信创业投资集团股份有限公司的控股子公司。

新北洋表示,公司积极开发以条码识读、扫描、图像处理技术等为主的、高成长性、高附加值的识别类产品。通过此次非公开发行募集资金来加大高速扫描类产品研发和产业化的投入,将有助于实现高速扫描仪产品线的进一步突破和扩充,助推公司业务战略转型。

新北洋将金融行业应用作为首要开拓发展的目标市场。为确立在金融设备领域市场及产品技术的领先地位,公司已围绕金融行业票据处理、货币处理陆续推出票据鉴伪仪、识币器、纸币清分机等产品。作为金融设备最重要的产品线,现金循环处理设备的开发是公司重要的业务战略举措。此次非公开发行募集资金用于该设备的研制,将有利于进一步丰富公司金融设备类产品家族,提升并巩固公司在金融市场的优势地位,抢抓市场机遇。

## 亚太股份汽车电子产品 有望今年发力

证券时报记者 李小平

随着汽车智能化趋势的不断深入,从事汽车制动系统生产的亚太股份 002284 越来越受到市场关注。在日前召开的投资者说明会上,公司高层与投资者进行了一场面对面的对话。

2015年,公司计划产业化生产的汽车电子产品有三款,分别是车身电子稳定系统(ESP)、制动能量回馈系统(EABS)、驻车集成系统(EPB)。“对于机构投资者提及的公司电子产品进展,亚太股份董事长黄伟中如是说。黄伟中称,汽车智能化是汽车的重要发展方向,终极目标就是无人驾驶。而集成制动系统是智能驾驶的初步技术,这个系统需要包括刹车系统和转向系统。所以,智能驾驶的真正落脚点与ESP、高级驾驶辅助系统(ADAS)有关。

实际上,随着汽车电子产品的不断发展,智能化汽车越来越受关注。刚刚闭幕的2015年上海国际车展,虽然没有了靓丽的车模,但包括沃尔沃、日本雷克萨斯等车企展示的智能化技术,则赚足了公众眼球。而为这些车企提供智能化电子产品的供货商,就包括德国汽车供应商罗伯博世和美国TRW等公司。

在汽车电子方面,亚太股份目前主要向博世学习。”黄伟中称,目前,ESP、汽车制动防抱死系统(EABS)是非常成熟的汽车电子产品,无非是他们在合资品牌的车型上大批量配套,而我们只能走一些小批量的,在自主品牌车型上配套。”

下一步,可能亚太股份能够赶超国外同行的产品,也就是集成制动系统,这些产品像博世也好、TRW也好,都还在研发当中,估计还需要两、三年左右的时间才能面世”。对于亚太股份的前景,黄伟中充满信心。

据了解,通过近年来的不断投入,亚太股份在汽车制动防抱死系统(ABS)、汽车电子驻车制动系统(EPB)、汽车电子操纵稳定系统(ESC)、线控制动系统、新能源汽车制动能量回馈系统(EABS)等汽车电子产品领域,相继取得突破,其中ABS在2004年已实现产业化。

2014年,亚太股份ABS业务收入9.77亿元,同比增长92.4%。今年,ABS业务将迎来政策红利,根据2014年末工信部和公安部联合下发《关于加强小微型面包车、摩托车生产和登记管理工作的通知》,明确提出提高小微型面包车安全装置配置要求,至2015年7月1日起,小微型面包车应标配ABS。

黄伟中表示,目前,今年计划产业化的三款电子产品,已经在做车辆的配套,试验完成后就可以进行产业化生产了。但今年这三款新电子产品的销量,现在还没有办法确定,主要看汽车厂家主机的销售量。