

近日，哈高科(600095.SH)公告拟以发行股份的方式，购买新湖控股有限公司(简称“新湖控股”)等17个股东持有的湘财证券100%股份，标的资产的交易价格区间暂定为100亿元至140亿元。

消息公布后，哈高科7月2日复牌以来连续四个交易日涨停，股价从6月17日收盘价5.62元，上涨至7月5日的收盘价8.23元。不过7月8日，哈高科放量打开涨停板，最终股价报收8.73元，涨幅6.08%，当日成交额11.93亿元，换手率36.77%。

哈高科的控股股东为新湖集团，而湘财证券的控股股东新湖控股，同样是新湖集团旗下公司。

新湖集团实际控制人黄伟，早在2007年就入手湘财证券股权。黄伟控制下的新湖控股，除了出资22.74亿元用于湘财证券重整，在湘财证券新三板筹划定向增发融资时，还现金出资14.23亿元，用以认购增发股份。

因此，这次收购也可以看作是新湖集团“倒手”旗下资产，也是黄伟急于让湘财证券实现A股上市获利。

事实上，这已经是湘财证券第四次筹划登陆A股。早在2011年，新湖集团想让湘财证券与财富证券吸收合并从而实现上市，但最终未能成功。2015年大智慧(601519.SH)拟85亿元收购湘财证券，但因大智慧被证监会立案调查，湘财证券上市计划再度搁浅。

2017年3月6日，湘财证券公布了首次公开发行股票并上市方案，拟发行不超过16亿股新股，由中信证券担任上市辅导券商。但湘财证券董事会决议的A股上市方案有效期已于2019年3月30日截止，因此，湘财证券最终选择了“借道”哈高科冲A上市。

近年来，湘财证券业绩并不尽如人意。财务数据显示，2015年、2016年、2017年和2018年，公司分别实现营业收入30.27亿元、16.09亿元、13.48亿元、9.89亿元，同期净利润分别为12.12亿元、4.22亿元、4.30亿元和7203.10万元，三年净利润累计下滑94.06%。

同时，湘财证券还频因各类内控问题被监管层处罚。2015年大智慧因虚增利润被证监会调查，当时担任大智慧董事、湘财证券董事长的林俊波，之后被证监会警告并处以5万元罚款。2016年8月、9月、10月，湘财证券先后因为在新三板市场违规开户、公司从业人员违规炒股、作为新三板公司主办券商未尽责等事项，被股转系统和证监会处罚。

低迷的业绩和屡次被罚的记录，或为湘财证券借道上市增添不确定因素。新湖中宝公告也作出提示，目前具体交易方案仍在商讨论证中，存在重大的不确定性。

针对上述事项，中国经济网试图联系湘财证券相关人员，但截至发稿时没有得到回复。

### 湘财证券“借道”哈高科登陆A股 新湖集团“左手倒右手”

6月18日，哈高科公告表示，公司正在筹划重大资产重组事项，初步考虑，公司拟以发行股份方式购买新湖控股等股东持有的湘财证券股份有限公司(简称“湘财证券”)股份。哈高科预计本次交易涉及金额将达到重大资产重组的标准，公司股票自2019年6月18日开市起停牌。

7月1日晚间，哈高科发布关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案的公告。哈高科本次发行价格确定为4.80元/股，发行股份购买资产的交易对象为新湖控股、国网英大、新湖中宝、山西和信、华升股份、华升集团、电广传媒、钢研科技、青海投资、大唐医药、可克达拉国投、黄浦投资、中国长城、长沙矿冶、深圳仁亨、湖大资产、湖南嘉华，由中国银河证券股份有限公司(简称“中国银河证券”)担任独立财务顾问。

序号	股东名称	认购数量(股)	认购金额(元)	认购方式
1	新湖控股有限公司	455,339,162	1,422,934,881.25	现金
2	新湖中宝股份有限公司	22,018,882	68,809,006.25	现金
3	湖南华升集团有限公司	3,000,000	9,375,000.00	现金
4	青海省投资集团有限公司	1,674,998	5,234,368.75	现金
5	西安大唐医药销售有限公司	1,201,029	3,753,215.63	现金
6	伊犁农四师国有资产投资有限责任公司	1,105,147	3,453,584.38	现金
7	上海黄浦投资(集团)发展有限公司	650,557	2,032,990.63	现金
8	深圳市仁亨投资有限公司	386,801	1,208,753.13	现金
9	湖南大学资产经营有限公司	298,375	932,421.88	现金
10	湖南嘉华资产管理有限公司	198,926	621,643.75	现金
	合计	485,873,877	1,518,355,865.65	

而除了湘财证券，新湖集团旗下包括绍兴百大(600840.SH)、哈高科、新湖中宝(600208.SH)三家上市公司，参控股的金融企业包括湘财证券、长城证券、温州银行、

盛京银行、中信银行、新湖期货、阳光保险等。

“新湖系”覆盖了证券、银行、期货、保险等全金融牌照，还入股了消费金融的51信用卡(02051.HK)以及金融信息服务的万得、大智慧等。

湘财证券上市之路一波三折 并购、IPO屡折戟

在“借道”哈高科上市之前，湘财证券的资本之路并不顺利。

早在2011年，新湖集团想让湘财证券与财富证券吸收合并从而登陆A股。湘财证券计划以现金方式收购财富证券33%以上股权，同时通过换股吸收合并其他股权，但最终双方在付款方式等具体操作层面陷入僵持而最终流产。

2014年1月24日，湘财证券正式登陆新三板市场，成为首家在新三板挂牌的券商。

2015年1月23日，大智慧(601519.SH)公告拟斥资85亿元通过现金和发行股份两种方式购买湘财证券100%股权。但同年4月30日，大智慧因公司信息披露涉嫌违反证券法律规定，被中国证券监督管理委员会立案调查。2016年2月15日，大智慧发布公告称本次重大资产重组尚处于中止审查状态。2016年3月8日，双方重组的方案宣告终止。

2017年2月16日，湘财证券公告称收到湖南证监局下发的辅导备案函，宣布进入首次公开发行股票并上市的辅导阶段，上市辅导券商为中信证券。

2017年3月6日，湘财证券公布了首次公开发行股票并上市方案。湘财证券拟采取全部发行新股的方式，发行数量不超过16亿股，且不超过发行后总股本的25%。同年3月30日，湘财证券首次公开发行股票并上市方案的议案获得股东大会审议通过

。

2017年11月1日，湘财证券审议通过《2017年第一次股票发行方案》，通过股转系统向其在册股东定向增发股票4.86亿股，募集资金15.18亿元，主要用于补充公司核心净资本与营运资金。

2018年5月2日，湘财证券终止其在新三板挂牌。但由于湘财证券董事会决议的A股上市方案有效期在2019年3月30日已截止，因此湘财证券最终选择“借道”哈高科冲A上市。

湘财证券近三年业绩不佳 行业排名逐年下滑

湘财证券成立于1996年，公司注册资本为36.83亿元。根据湘财证券此前公开的年报数据显示，2015年、2016年，公司分别实现营业收入30.27亿元和16.09亿元，同期净利润分别为12.12亿元、4.22亿元。

而2017年和2018年，湘财证券实现营业收入分别是13.52亿元、9.89亿元，同比减少26.86%。同期对应净利润分别为4.30亿元、7203.10万元，同比大减85.05%。