

每经记者：陈晨 每经编辑：吴永久

2022年1月12日，青岛国信发展（集团）有限责任公司（以下简称：“青岛国信”）发布公告，2021年4月7日，本公司发布《青岛国信发展（集团）有限责任公司关于签署重大合同的公告》，对本公司拟收购国融证券股份有限公司事宜进行了披露。鉴于本次交易的先决条件未能成就，本次收购终止。本次终止不会对本公司的正常经营活动产生不利影响。

记者了解到，2021年4月7日，青岛国信发布公告称，拟通过受让国融证券现有股份及认购国融证券增资的方式向国融证券进行股权投资，各协议金额合计约68.42亿元。

今日，针对终止收购事项，国融证券向《每日经济新闻》记者表示，“本次收购终止未对我司正常经营活动产生不利影响。2021年我司营业收入、净利润均创历史最好水平，净资产收益率达到行业较高水平。壮大资本实力、优化股权结构、做优做强是我司坚定不移的努力方向。我司将继续推进引入战略投资者工作。”

## 青岛国信宣布终止收购国融证券股权

一则公告宣布了国融证券68亿控股权收购终止。1月12日，青岛国信发布公告表示，2021年4月7日，本公司发布《青岛国信发展（集团）有限责任公司关于签署重大合同的公告》，对本公司拟收购国融证券股份有限公司事宜进行了披露。鉴于本次交易的先决条件未能成就，本次收购终止。本次终止不会对本公司的正常经营活动产生不利影响。

回顾2021年4月7日青岛国信发布的公告来看，彼时青岛国信称，拟通过受让国融证券现有股份及认购国融证券增资的方式向国融证券进行股权投资。值得一提的是，当时，青岛国信已与协议各方签订了股权转让协议及增资协议，各协议金额合计约68.42亿元。

具体为：青岛国信分别与北京长安投资集团有限公司（及侯守法）、杭州普润星融股权投资合伙企业（有限合伙）、天津吉睿企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、横琴鑫和泰道投资管理中心（有限合伙）、北京用友科技有限公司签订股份转让协议，青岛国信以45.38亿元价格受让国融证券上述股东所持的7.38亿股股份。

此外，青岛国信及青岛国信金控（青岛国信直接持股90.27%）与国融证券签订增资协议，青岛国信、青岛国信金控合计投资23.03亿元认购国融证券新增股份3.75亿股。

记者据此计算，青岛国信、青岛国信金控在完成上述股份转让和增资之后，持有国融证券股份比例将达到51.57%，实现对国融证券的控股。

## 国融证券还将继续“引战”

然而，现在这一切已经戛然而止。对于本次终止收购，市场普遍认为有可能是交易价格过高。按照68.42亿元合计持有11.13亿股来看，相当于每股约6.15元，合市净率PB高达2.68倍，高于上市券商及近年来券商股权收购案例的定价。

有统计显示，2012年以来的近十年数据显示，A股上市券商PB（LF）算术平均估值在1.9倍左右，目前大概是1.7倍PB。另外，以近年来券商股权收购来看，如中信证券收购广州证券股权PB约为1.20倍，中金公司收购中投证券股权PB约为1.13倍，天风证券受让恒泰证券股权PB约为1.50倍，青岛国资增资联储证券的PB约为1.49倍；新时代证券2021年10月份股权转让的挂牌底价PB约为1.40倍；中国华融2021年12月转让华融证券股权的挂牌底价PB约为1.51倍。

值得一提的是，北京长安投资集团出让国融证券股权一方面来自监管压力，而另一方面来自债务压力。据悉，长安投资曾分别在2015年转让国融证券股权、2016年国融证券增资扩股阶段，先后两次与多名新晋股东签订了含有对赌条件的抽屉协议，如今由于对赌条件未达成，长安投资需要偿付近16.32亿元。

今日，国融证券方面回应称，近日我司获悉，青岛国信发展（集团）有限责任公司于2022年1月12日发布公告，公告称“鉴于本次交易的先决条件未能成就，本次收购终止”。

本次收购终止未对我司正常经营活动产生不利影响。2021年我司营业收入、净利润均创历史最好水平，净资产收益率达到行业较高水平。壮大资本实力、优化股权结构、做优做强是我司坚定不移的努力方向。我司将继续推进引入战略投资者工作。

每日经济新闻