

# 锦龙股份股权转让遇冷

公司出售“双券商”股权能否自救？

羊城晚报记者 莫谨榕

经的东莞首富杨志茂如今深陷债务漩涡。2月18日，杨志茂和东莞市新世纪科教拓展有限公司持有的锦龙股份合计6230万股股票及孳息被挂上阿里司法拍卖网站拍卖。上述资产被分作7个标的拍卖，至2月19日14时拍卖结束，最终仅有1人出价，拍下东莞市新世纪持有的锦龙股份200万股及孳息，成交价格为2439.72万元，其余标的均以流拍结局。同时，锦龙股份还先后将核心资产东莞证券和中山证券股权摆上“货架”，这背后是锦龙股份为缓解经营惨淡和债务危机的自救之举。

3.2万人围观仅1人出价

2月19日下午，在阿里法拍官网，关于锦龙股份的7个标的拍卖结束，尽管此次拍卖有超过3.2万人围观，但截至结束仅1人竞价，卖出了200万股股票及孳息，成交价格为2439.72万元，低于2630万元的评估价。

信息显示，此次被拍卖的资产分为两类：一是杨志茂持有的锦龙股份合计6030万股股票及孳息，占其所持股份比例为90.95%，占锦龙股份总股本的比例为6.73%；二是新世纪公司持有的锦龙股份200万股股票及孳息，占其所持股份的比例为0.8%，占锦龙股份总股本的比例为0.22%。新世纪公司为锦龙股份控股股东，实际控制人是杨志茂。上述资产在阿里法拍官网被分为7个标的的分开拍卖，对应起拍价从2367万元到1219亿元不等，起拍价合计超过7亿元。

根据锦龙股份此前公告，若本次拍卖股份最终全



东莞证券正在准备上市  
视觉中国供图

亿元之间，但预计全年仍将亏损5760万元至1.11亿元。这意味着，近四年内，锦龙股份的亏损额合计将达到约10亿元。

同时，锦龙股份深陷债务问题已久。锦龙股份披露的财报显示，近年来，公司每年年末的负债总额均在150亿元以上。截至2024年三季度末，公司负债总额持续攀升，已经达到196.89亿元，资产负债率为81.50%。巨大的债务压力使得锦龙股份必须通过多种途径筹集资金，以应对偿债需求。今年2月，公司公告称，拟向控股股东东莞市新世纪科教拓展有限公司及其母公司东莞市弘舜勤和发展股份有限公司借款总额不超过15亿元，期限一年，用于偿还公司借款及补充流动资金。2024年1月，锦龙股份曾向烟台智库典当有限公司借款5000万元，利率远高于市场水平。

2000年，杨志茂通过其控制的东莞新世纪公司收购了金泰发展29.7%的股份，正式登陆资本市场，并将其更名为“锦龙股份”。2007年，在杨志茂的运作下，锦龙股份开始剥离原有的自来水和房地产业务，转型证券业。

2009年，锦龙股份完成收购东莞证券合计40%股权的重大资产购买交易。2013年、2014年，杨志茂进一步扩大金融版图，锦龙股份先后通过收购及整合小股东股权的方式，合计持有中山证券66.05%的股权，相关交易已在上海联合产权交易所挂牌。

值得一提的是，目前两家券商的表现有所回暖。锦龙股份披露的数据显示，2024年，中山证券整体业绩扭亏为盈，实现营业收入为7.76亿元，同比增长82.18%，净利润为1.7亿元，同比增长28.18%。东莞证券全年业绩实现增长，2024年实现营业收入27.14亿元、净利润9.13亿元，相比2023年同期未经审计的22.37亿元、7.27亿元，增幅分别为21.32%、25.58%。

下降幅度较大，在2021年至2023年连续亏损。东莞证券则屡屡在冲刺IPO路上遇阻，输血能力大减。

为减轻偿债压力，此前锦龙股份已决定向东莞市国资委旗下2家公司组成的联合体转让其持有的3亿股东莞证券股份（占东莞证券总股本的20%），交易价款合计22.72亿元。今年2月5日，锦龙股份又将中山证券股权摆上“货架”，计划转让持有的中山证券全部67.78%股权，相关交易已在上海联合产权交易所挂牌。

2015年，杨志茂夫妇迎来了财富巅峰，以14亿美元的净资产首次登上胡润百富榜，力压玖龙纸业的张茵成为当年东莞首富。此时，锦龙股份的市值一度超过300亿元，被誉为“民营券商第一股”。但随后，“双券商”业务开始面临困境。2020年8月，中山证券因收到监管部门的行政监管函，新增资本消耗型业务被暂停，导致营业收入

羊城晚报财经评论员 戚耀琪

财经 辣评

## 车企都说融合DeepSeek是靠吹牛皮还是有真功夫

最近半个月，车企纷纷宣布旗下的新能源车型已经深度融合了DeepSeek，并且通过视频或者图文加以确认。比亚迪、吉利、奇瑞、长安、上汽、东风等主流车企均在列。一时间，如果没有宣布融入的，几乎都会被理解为再一次落伍于时代。

在此期间，一众合资与豪华品牌既没有表态，也略显尴尬。更何况是还在卖的燃油车，都不知道还能表达什么好。除了继续强调驾驶的乐趣，以暗讽“自动驾驶没有乐趣”之外，实在也没有太强的对比竞争力了。智能化时代本身就是解放人类精力而来的，尤其是减少重复劳动和机械操作。如果还让人追求驾驶乐趣，那应该在赛道或者原野比较适合。就像骑马也是有驾驶乐趣的前提是别在大城市。在充满压力和拥堵的大都市，是机器主动服务人，还是人主动操作机器合适，大家都懂。

人工智能的第一步也是“解放”两字，让人们能够快速搜寻到世界的答案而不必通过漫长的积累、分析、采集与整合。但是DeepSeek及其先驱ChatGPT等，还有更加深层的功能，前者重在现有的知识体系中推理编解，后者重在无中生有，凭空创造。这些不仅是解放了体力，甚至也解放了脑力和想象力。脑子不好使，AI是天使。

AI的部署解决的不只是重复性问题，还有开放性领域。那么用在车机上，就不仅仅是智能汽车有没有驾驶乐趣的争论，还有全方位接管的问题，这一点来说，又把燃油车抛出了几千里。诸如将DeepSeek部署在新能源汽车车机系统中，可能带来以下积极变化。

首先就是厂商都在鼓吹的，也能直观看到的智能化交互体验升级。通过更强大的自然语言处理能力，实现多轮复杂对话、上下文理解及方言识别，使语音助手（如导航、空调控制）更拟人化。下一步就是多模态交互，结合视觉识别（如手势、表情）与语音控制，提升驾驶场景下的操作便捷性和安全性。这一点，很多车企通过接入，都在努力去做。

但是更关键的是，它具有自动驾驶与辅助驾驶的作用。比如通过AI算法优化传感器数据融合（摄像头、雷达），提升车道保持、自动驾驶等功能的精准度。深度学习模型可针对复杂路况（如雨雪天气、夜间行驶）动态调整驾驶策略，提高安全性。此外还能分析用户驾驶时间、路线偏好、音乐选择等数据，主动推荐充电站、通勤路线或娱乐内容，自动调节空调、座椅姿态及氛围灯。

更深远的，它还能推动车联网与生态协作。比如V2X通信优化、AI处理车与车、车与基础设施的数据交互，提升协同驾驶效率（如绿灯通行速度建议）。深度整合城市交通数据，实现动态路径规划以减少拥堵，甚至参与电网削峰填谷（V2G技术）。

这些理想图景的实现，都有赖于车机的算力及硬件支持，涉及外部的，还有城市智能网络的支持。有一点可以明确，新能源汽车从“交通工具”向“智能移动终端”转型，通过数据驱动和AI自适应能力，实现安全、效率、体验的全面提升。在这条道路上，谁是真的深入融合，还需要两三年甚至更长时间才能看出来。但是可以肯定的是，谁用得好，用户一试便知晓。

# 财经·财明白 A10

# 阿里3800亿元投入云和AI基建

阿里AI业务收入连续六个季度实现三位数增长

羊城晚报记者 沈钊

阿里巴巴集团CEO吴泳铭2月24日宣布，未来三年，阿里将投入超过3800亿元，用于建设云和AI硬件基础设施，总额超过过去10年总和。这也创下中国民营企业在云和AI硬件基础设施建设领域有史以来最大规模投资纪录。



阿里巴巴展台 新华社发

## 头部厂商进一步加注AI

行重估。

开源证券认为，在以阿里为首的国内云厂商资本开支增加的推动下，AI应用落地有望加速，AI商业模型有望闭环。存力作为贯穿上游算力设施和下游终端设备的重要部分，有望成为AI浪潮下半场的关键之一。

国泰君安证券认为，阿里巴巴大幅增加AI基础设施投资，国内CSP（云服务提供商）厂商将积极跟进，有望复现“互联网+”周期中出现的IDC（互联网数据中心）投资热潮。其他CSP厂商同

## 阿里云收入双位数增长

就在2月20日，阿里巴巴集团发布的2025财年第三季度业绩（自然年2024年10—12月）。财报显示，该季度，阿里巴巴实现营收2801.5亿元，同比增长8%；经营利润为412.05亿元，同比增长83%；净利润为464.34亿元，同比增长33%。其中最值得关注的一点是，阿里云商业化收入重回双位数增长，达到13%，AI相关产品收入连续六季度保持三位数增长。

在当晚的分析师电话会上，吴泳铭表示，面向未来，阿里巴巴将继续专注三大业务类型：国内外电商业务、AI+云计算的科技业务、互联网平台产品。未来三年，阿里巴巴将围绕AI这个战略核心，在AI基础设施、基础模型平台及AI原生应用，现有业务的AI转型等三方面加大投入，并表示“未来三年在云和AI的基础设施投入预计将超越过去十年的总和”。

据了解，阿里这笔投入发生在两个重要时点之后，一是

国内AI产业爆发，二是民营企业座谈会召开。吴泳铭表示，AI爆发远超预期，国内科技产业方兴未艾，潜力巨大。阿里巴巴将不遗余力加速云和AI硬件基础设施建设，助推全行业生态发展。

作为亚洲市场份额第一的云计算公司，阿里巴巴义无反顾地已将AI模型已成为全球顶尖的开源模型。截至目前，基于阿里Owen模型家族在Hugging Face上开发的衍生模型数量超9万个，已成为全球最大的AI模型家族之一。截至今年2月中旬，AI模型社区魔搭的模型总量超过4万个，已服务超过1000万开发者。而阿里云3800亿元巨额资金继续投入，或将带动行业的进一步投入。大摩认为，其他互联网巨头也将会增加支出。据悉，微软、亚马逊、谷歌和Meta近日陆续表示，将在2025年进一步加大投资，预计在AI技术和数据中心建设上总共投入惊人的3200亿美元。

步增加对AIDC（人工智能数据中心）的投资，推动国产AI算力产业链的需求改善。

华创证券认为，为应对国内AI应用及AI推理方向的需求爆发，以字节、阿里为代表的国内CSP巨头不断增加资本开支预期，持续提升自身的算力储备，更好地为AI应用供应链夯实基础；同时众多云计算公司也积极部署和供应DeepSeek大模型，直接提供模型+推理算力的核心服务。因此，以云计算、IDC、算力租赁为主的算力服务供应商有望率先

受益。算力服务企业在AI推理需求大释放中率先受益，相关标的的景气度和发展的预期得到明显提升。

多家投行大幅上调阿里巴巴目标价。摩根大通将阿里巴巴目标价格从125美元上调至170美元。汇丰将阿里巴巴目标价从125港元上调至156港元，称AI驱动转折点已至。花旗将阿里巴巴目标价从138美元上调至170美元。摩根士丹利上调阿里巴巴ADR评级至“超配”，目标价设为180美元。

## 并购吃到175万元罚单冤不冤

国家市场监管总局两张“罚单”均与并购“抢跑”有关

羊城晚报记者 吴珊

并购本是企业扩张的“喜事”，若忽视法律红线，“喜事”也能引来“罚单”。2025年开年以来，国家市场监管总局先后发布1号、2号行政处罚决定书，湖南鸣鸣很忙商业连锁有限公司（以下简称“鸣鸣很忙”，其前身为湖南零食很忙商业连锁有限公司，并于2024年5月更名）与云浮市明亮路灯管理有限公司（以下简称“明亮路灯”）因并购“抢跑”各被罚款175万元。两案直击企业反垄断合规痛点——即便交易未损害市场竞争，程序违规仍将面临重罚。

### A “先斩后奏”：遭到重罚

国家市场监管总局开出的2025年1号行政处罚决定书显示，鸣鸣很忙及其关联方此前未因违法实施经营者集中受到过行政处罚，能够积极配合调查，建立并有效实施反垄断合规制度，决定对鸣鸣很忙处罚以175万元罚款的行政处罚。

对此，鸣鸣很忙集团发布声明，表示坚决服从，诚恳接

### B 边报边做：同样违规

明亮路灯案件则与上述情况不尽相同。2023年12月14日，国家市场监管总局经营者集中申报系统收到了明亮路灯收购恒泰丰股权交易的申报材料。2023年12月15日，国家市场监管总局委托广东省市场监督管理局审查。2023年12月21日，广东省市场监督管理局正式受理。不过，受理时发现，恒泰丰已完成股权变更登记。

交易情况显示，2023年12月12日，明亮路灯、中山实业和恒泰丰签订增资协议，

### C 法规明确：营业额指标

根据《国务院关于经营者集中申报标准的规定》，参与集中的所有经营者上一会计年度在全球范围内的营业额合计超过120亿元，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过8亿元；上一会计年度在本国境内的营业额合计超过4亿元，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过4亿元。

记者走访发现，不少企业对并购战略价值如数家珍，却对反垄断相关法规一知半解。有业内人士分析，鸣鸣很忙已严格按照相关规定积极配合法机关完成了相关调查工作。

记者留意到，该行政处罚决定书指出，该案构成违法实施经营者集中，但不具有排除、限制竞争的效果。也就是说，罚款主要针对并购程序违规，并不涉嫌造成市场垄断行为。

在案中，企业或误判“休闲零食行业分散”即可豁免申报，不承想却因营业额踩线受罚。明亮路灯案中，则暴露了企业对审查流程的认知盲区，误以为“提交即保险”。对此，有法律人士指出，提交材料不等于获批，审查期间不能进行交易。明亮路灯“半程抢跑”与未申报同属违法。最终，同样被罚175万元。

广东一家制造业企业负责人坦言：“如果知道会造成175万元罚款，宁可多花10万元作合规评估。”

据不完全统计，2022年8月新《中华人民共和国反垄断法》实施以来，市场监管总局审结经营者集中审查案件平均审结时间约为24天。在构建全国统一大市场的背景下，对于企业而言，将反垄断合规嵌入并购全流程，显得尤为重要。