

### 卢志强让渡联想控股9%股权买“车票”

证券时报记者 余胜良

联想控股董事局主席柳传志近日表示,联想控股已做好准备于2014年到2016年期间在A股上市。对2009年入股联想控股的卢志强而言,这又将是一次财富爆发性增长的机会。

卢志强此前已历屡次玩转资本魔方,从包括民生银行(600016)、海通证券(600837)等公司的IPO中受益。而最近的一次是他以让渡联想控股9%的方式,获得了一张入股联想控股的“车票”。

2009年9月8日,卢志强下属的中国泛海控股集团以27.55亿元收购中科院所持的联想控股29%股权,成为联想控股的第三大股东。转让前,中国科学院国有资产经营有限责任公司占65%,联想控股职工持股会占35%。转让后,国科控股占36%,仍为联想控股第一大股东,联想控股职工持股会占35%,中国泛海占29%。

联想控股引入战略投资者时,正当该公司下属主要资产联想集团(00992.HK)业绩巨亏之时。联想控股当时估值不到百亿。其实,联想控股近年来盈利情况一直不错。威远生化(600803)今年的定向增发方案中披露了联想控股部分财务信息,联想控股2008年净利润为4.8亿元,2009年增至12.13亿元,2010年达35.9亿元,2011年前三季度报9.73亿元。今年联想控股的盈利情况依然不错,一季度实现主营业务收入478.3亿元,净利润为6.2亿元。

2009年,业内人士曾对为何是中国泛海接盘联想控股29%股权产生疑问,因为中国泛海和联想控股经营差异颇大,但时至今日,这宗交易的背后信息慢慢浮出水面。

威远生化今年4月份的公告显示,联想控股股权结构已经悄然生变,联想控股董事长柳传志持有公司3.4%股份,为个人最大股东,朱立南、陈绍鹏等高管也分别持有1.5%~2.4%间不等的股份。

国科控股仍持有联想控股36%股权,中国泛海持有的29%股权比例已悄然变为20%,联想控股员工和管理层的持股从最初的35%增长到42.5%。也就是说,中国泛海让渡了9%股权给联想员工和高管团队。

联想控股在2001年曾将业务分拆为联想集团和神州数码,外界一度认为其接班人为杨元庆和郭伟。不过数年之后,2012年6月,柳传志确立了新的接班人:朱立南。2000年分拆时,联想集团和神州数码是联想控股的几乎全部家当,但如今联想控股的版图已远不止此,正是多元化投资建立了联想控股新版图,也确立了朱立南在联想的地位。

联想控股业务涉及IT、投资、地产等三大行业、四大业务单元。联想集团从事计算机制造业、北京弘毅投资顾问有限公司从事私募股权投资行业、联想投资有限公司从事风险投资行业、融科智地房地产股份有限公司从事房地产行业。联想控股的投资包括丰联酒业、苏州星恒、增益供应链、安信颐和、神州租车、联合保险经纪等。

卢志强投资联想控股,不过是其财富故事的最新一例,1985年下海创业后,他从山东潍坊走出,做过培训、房地产等行业。此前,他已成功投资民生银行、海通证券等金融公司,他在民生银行的初始投资是1.3亿股,在套现45亿元后,如今还有6.99亿股。他还持有民生证券、民生典当等。

证券时报记者 冯尧

记者从深圳市土地房产交易中心获悉,深圳市今日将以挂牌方式出让南山区一块住宅用地。值得一提的是,该土地竟得企业须同时运营深圳湾体育中心50年,并自负盈亏。市场人士质疑,这恐怕又是为华润集团“量身定制”的地块。

### 50年运营

据悉,深圳南山区T107-0069宗地为居住用地,位于南山后海中心区,建筑面积为11万平方米。该地块起拍价为9.47亿元,竞买保证金1.9亿元。

值得注意的是,该地块挂牌附带了一系列附加条件。根据该地块出让条件,首先,竞得人将与当地

政府签订《深圳湾体育中心委托运营管理合同》,负责经营深圳湾体育中心50年,并自负盈亏。其次,竞买申请人或其实际控制人应该具有大型体育场馆(建筑面积不少于15万平方米)的经营管理经验。此外,该宗地块2万平方米的公共租赁住房将由竞得人配建,建成并装修后要无偿移交深圳市住房保障主管部门,其产权归政府。

就此,一位深圳地产圈人士向记者直言,该地块的出让公告夹杂着协议出让的色彩,为企业定制痕迹明显,而潜在对象就是华润集团。

资料显示,早在2008年底,华润集团便与深圳市政府达成协议,政府将深圳湾体育中心整体交由华润集团投资、建设并运营50年,经营期满后移交政府,而且深圳湾体育中心

占地30万平方米。无论从任何一方面,华润集团都符合要求。

这一地块有可能不会进行挂牌,如果参加竞买的企业不到2家,就会直接签署转让协议。”深圳土地房产交易中心一位工作人员告诉记者。这也意味着,如果届时只有华润申请竞买,该地块将毫无悬念地落入华润手中。

前述地产圈人士表示:招拍挂的平台是公平的,但政府设下了不公平的障碍,即使有竞争也是不平等的。”

### 华润受益“量身定制”

招拍挂制度的出现,原本是要替代容易导致暗箱操作的协议出让。然而,在招拍挂操作过程中,加入苛刻的附加条款,从而出现定向出让色彩,无疑让招拍挂的公平性扭曲。而华润集团在这个过程中已经尝到“甜头”。

今年8月份,华润旗下三家公司曾以联合体方式,以底价26.53亿元竞得南山区后海中心区T107-0028地块。当时该地块出让公告曾要求,竞买申请人或其实际控制人2011年营业额不低于2500亿元人民币,且承诺在项目建成后将其中国总部及零售业务中国总部迁入。

该公告一出,质疑声四起。最后一项条件则直接确定了华润集团的“出线”:允许联合竞买,且组成联合体的各家公司的实际控制人须为同一家公司。按照上述出让条件,当时市场分析认为该地块就是为华润定制,而最终出让结果也印证了外界判断。

很明显,招拍挂过程中附加条款,其实就是企业和政府之间的定制游戏。前述人士告诉记者,一般而言,大型企

业有兴趣在某区域发展项目,则会由相关协会、中介机构充当搭桥者,向政府试探可行性。一旦双方意愿达成,政府便会伸出橄榄枝,确保项目能顺利地落入该企业囊中,这就是所谓的定制。

之所以采取这种手段,主要是地方政府希望运营处于其掌握之中,一旦通过招拍挂方式使地块落到可控程度较低的开发主体手中,政府的规划实施和区域的整体发展会受到一定影响。”前述人士坦言。



## 格力股东短炒曝六亿套现 董明珠强势出手调整经销商格局

见习记者 张梦桃 证券时报记者 颜金成

一则第二大股东短线交易的公告,引发了格力电器(000651)众多投资者的恐慌。

12月7日,在上证指数大涨的背景下,格力电器这只逆势创出了2008年来新高的股票,却在当日开盘就暴跌超过8%,公司股票全天放量成交21.7亿。异常交易的背后显现出事情显然不是二股东短线交易这么简单,实际上是无意间显露了二股东减持2733万股的信息,按22元/股的价格算,套现超过6亿。

公开的说法是经销商缺钱,据我们了解,是有一些经销商年纪大了,不想做了,也有经销商不符合格力要求,于是退出格力的体系。”上海某基金公司的一位研究员对证券时报记者表示。

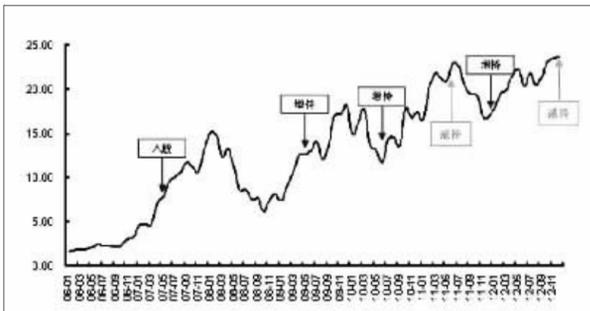
### 减持的真正动机

格力电器的大股东为格力集团(目前持有公司的股权比例为18.22%),此次减持后仍持有格力电器8.46%股权的二股东是由格力电器十个经销商组成的河北北海担保投资有限公司,该股东历史上多次在格力电器股票上的高抛低吸使得投资者对于此次减持的背景非常看重。

河北北海担保投资有限公司成立于2006年8月,于2007年4月开始由格力电器十大核心区域经销商控股(重庆、河南、山东、北京、河北、浙江、江西、湖南、四川、天津),并于同月受让了珠海市国资委转让的格力电器10%的股份。当时河北北海人入股的背景是,格力集团要履行在股权分置改革中为格力电器引进战略投资者的承诺。

一般而言,这种经销商入股的模式可以提升经销商积极性,而经销商对于上市公司基本经营情况非常了解,这也使得河北北海在入股格力电器的5年多时间里,4次增持都在相对低点,此前的1次减持也正好在高位。

此次河北北海减持的时点非常精准,恰恰是在中国股市在熊



格力电器二股东近年增减持情况图 颜金成/供图

市中苦苦挣扎,格力电器逆势创出新高之时。

对格力电器了如指掌的河北北海,其减持公告一出,立刻引发了市场对于格力电器未来业绩

增长能力的担忧。而在上市公司的公告中,对于此次股东减持的解释是“因自身资金需要”。

此次减持过后,格力电器组织了一次电话会议。深圳一位参加了此次

会议的研究员称,结合电话会议的情况,他们分析,股东减持原因主要有两点,一是国资方面要求保持大股东与二股东的股权比例之间9.17%的差额,二是二股东内部的经销商本身就有减持动机。

2012年初,大股东格力集团由于资金原因未参与格力电器公开增发,造成持股比例下降(由19.45%下降至18.22%),与此同时,河北北海参与了年初的公开增发,股权比例相应提高。

国资希望两大股东能够保持一个股权差,国资只能要求大股东,可是大股东却没钱。”上述深圳研究员称。

格力电器证券部的一位负责人对此解释,减持是个人行为,之前国资要求保持股权比例差,只是对大股东格力集团有效力,影响不了二股东。

这次套现的钱,应该只是归属于经销商中其中一两个人的。”上述上海基金公司研究员分析,但格力电器证券部人士未对记者正面回应这种说法。

该研究员了解到,二股东背后的十位经销商中,有一位年纪已经很大,不做格力电器产品经销已经两年多了,这样一来他没有了和格力电器绑定利益的动力,之前就想减持了,但是二股东是由十家股东构成,协调起来困难,所以之前其一直未能减持。

### 经销商变局

让投资者对于此次减持事件敏感的另一个原因是,人们担忧格力电器经销商队伍的稳定性。

据了解,随着销售规模上千亿,格力电器对经销商队伍进行微调已经是常态化事项。中信证券资深分析师胡雅丽了解到,对于不符合渠道发展、违规经营的经销商,格力

曾多次剥夺其经营权,直接将其清理出经营队伍。

但胡雅丽认为,在经销商的调整中,格力处于强势地位,原因是格力产品具备强大竞争力,而格力根据市场形势变化调整销售队伍是必然趋势。

今年董明珠接任董事长后,显然是想做一番事情的。董明珠是做销售起来的,对于销售网络的建设调整很看重。”上述上海基金研究员称。

据了解,近年来,格力电器陆续在各地成立盛世欣兴格力贸易有限公司,取代当地原有格力销售公司,同时引入新的经销商,加强上市公司对渠道的控制。

业内对于格力的分歧较大,其中一个重要的原因就是领导团队变化后担忧公司的经营会发生变化。”上述基金研究员称。

而业内对于格力电器担忧的另外一点就是格力电器这几年业绩增长太多、太快,公司体量已经很大。

格力电器今年前三季度业绩超出市场预期,实现营业收入771.6亿元,同比增长20.43%;净利润53.3亿元,同比增长41.34%。与此同时,格力电器总资产已近千亿,前三季度营收也高达765亿。

中金公司研究员何伟在分析格力电器的三季报之后,作出这样点评:格力电器是A股市场不折不扣的超预期王,自股市顶点算起,已经第六年业绩超预期。

这两年经济不好,我看的家电行业,之前我只推荐两家公司,其中一家就是格力。”深圳某券商研究员表示,格力电器未来的业绩增长来自两大方面的支持,一是行业空间还很大,比如,农村的普及率在才百户20台左右,除了销售渠道很强劲外,你会发现相对于其他空调巨头,格力电器品质稳定,业绩不会波动很大。”

## 蓝星新材已启动进口丙酮反倾销复审申请

证券时报记者 郑星

商务部日前宣布,对原产于日本、新加坡、韩国和台湾地区的进口丙酮反倾销措施即将于2013年6月9日到期。对此,证券时报记者联系此前提交反倾销调查申请的蓝星新材(600299),公司董秘冯新华表示,公司已经启动相关工作,申请该反倾销措施继续实施。

商务部自2008年6月9日起,对原产于上述国家和地区的进口丙酮实施反倾销措施。而根据《中华

人民共和国反倾销条例》有关规定,反倾销措施的实施期限不超过5年,利害关系方可在规定时间内提出反倾销复审申请。如果利害关系方未申请复审,商务部也未主动发起复审,则该反倾销措施将于2013年6月9日自动终止。

生意社丙酮分析师罗秀满告诉记者:美国是丙酮的最大产国,日韩、台湾、新加坡则是位居其后的几大丙酮产地,也是中国丙酮的主要进口来源,针对这几大亚洲主要丙酮产地实行反倾销,对国内的

市场价格来说是一种保护。倘若这项反倾销措施到期后终止,国内生产企业必定会受到一些冲击。”

2007年1月9日,蓝星新材哈尔滨分公司与中国石化(600028)上海高桥分公司及北京燕山分公司代表中国大陆丙酮产业向商务部提交反倾销调查申请,请求对原产于日本、新加坡、韩国和台湾地区的进口丙酮进行反倾销调查。

冯新华告诉记者,此次反倾销申请复审将由中国石化(600028)等公司主要发起,蓝星新材则作为参与

方。蓝星新材三季报显示,前三季度亏损额度达8.33亿元。公司对此表示,2012年以来,受化工市场低迷的影响,公司有机硅系列、苯酚丙酮-双酚A-环氧树脂系列、氯丁橡胶等主要产品需求明显萎缩,产品价格持续走低。

冯新华告诉记者:目前丙酮市场下游需求依然不旺,虽然近段时间价格进入上升通道,但对公司利润贡献不大。”

据生意社监测,今年年初丙酮价格从7500元/吨左右一路上涨,至4

月底5月初初达8320元/吨左右的高点,随后进入下行通道,至6月中旬降至年内最低点为7000元/吨左右,此后又于7月初开始进入波浪式上涨通道。12月10日,中国石化销售华东分公司丙酮价格约为8800元/吨,库存位居合理水平。

对此,罗秀满表示,受上纯纯苯的支撑,最近国内丙酮市场较为活跃。进口方面,近期港口到货也很多,仅江阴港在12月7日-9日三天合计就有4000吨到港。但目前下游需求情况并没有得到明显改善。

## 深圳南山宅地挂牌疑为华润量身定制

证券时报记者 冯尧

记者从深圳市土地房产交易中心获悉,深圳市今日将以挂牌方式出让南山区一块住宅用地。值得一提的是,该土地竟得企业须同时运营深圳湾体育中心50年,并自负盈亏。市场人士质疑,这恐怕又是为华润集团“量身定制”的地块。

### 50年运营

据悉,深圳南山区T107-0069宗地为居住用地,位于南山后海中心区,建筑面积为11万平方米。该地块起拍价为9.47亿元,竞买保证金1.9亿元。

值得注意的是,该地块挂牌附带了一系列附加条件。根据该地块出让条件,首先,竞得人将与当地

政府签订《深圳湾体育中心委托运营管理合同》,负责经营深圳湾体育中心50年,并自负盈亏。其次,竞买申请人或其实际控制人应该具有大型体育场馆(建筑面积不少于15万平方米)的经营管理经验。此外,该宗地块2万平方米的公共租赁住房将由竞得人配建,建成并装修后要无偿移交深圳市住房保障主管部门,其产权归政府。

就此,一位深圳地产圈人士向记者直言,该地块的出让公告夹杂着协议出让的色彩,为企业定制痕迹明显,而潜在对象就是华润集团。

资料显示,早在2008年底,华润集团便与深圳市政府达成协议,政府将深圳湾体育中心整体交由华润集团投资、建设并运营50年,经营期满后移交政府,而且深圳湾体育中心

占地30万平方米。无论从任何一方面,华润集团都符合要求。

这一地块有可能不会进行挂牌,如果参加竞买的企业不到2家,就会直接签署转让协议。”深圳土地房产交易中心一位工作人员告诉记者。这也意味着,如果届时只有华润申请竞买,该地块将毫无悬念地落入华润手中。

前述地产圈人士表示:招拍挂的平台是公平的,但政府设下了不公平的障碍,即使有竞争也是不平等的。”

### 华润受益“量身定制”

招拍挂制度的出现,原本是要替代容易导致暗箱操作的协议出让。然而,在招拍挂操作过程中,加入苛刻的附加条款,从而出现定向出让色彩,无疑让招拍挂的公平性扭曲。而华润集团在这个过程中已经尝到“甜头”。

今年8月份,华润旗下三家公司曾以联合体方式,以底价26.53亿元竞得南山区后海中心区T107-0028地块。当时该地块出让公告曾要求,竞买申请人或其实际控制人2011年营业额不低于2500亿元人民币,且承诺在项目建成后将其中国总部及零售业务中国总部迁入。

该公告一出,质疑声四起。最后一项条件则直接确定了华润集团的“出线”:允许联合竞买,且组成联合体的各家公司的实际控制人须为同一家公司。按照上述出让条件,当时市场分析认为该地块就是为华润定制,而最终出让结果也印证了外界判断。

很明显,招拍挂过程中附加条款,其实就是企业和政府之间的定制游戏。前述人士告诉记者,一般而言,大型企

业有兴趣在某区域发展项目,则会由相关协会、中介机构充当搭桥者,向政府试探可行性。一旦双方意愿达成,政府便会伸出橄榄枝,确保项目能顺利地落入该企业囊中,这就是所谓的定制。

之所以采取这种手段,主要是地方政府希望运营处于其掌握之中,一旦通过招拍挂方式使地块落到可控程度较低的开发主体手中,政府的规划实施和区域的整体发展会受到一定影响。”前述人士坦言。

