

股权质押滚雪球 宜华系玩转PE魔方

证券时报记者 卢玮

围绕宜华集团董事长刘绍喜“被带走”传闻，潮汕地区不少上市公司高管揣测与已遭免职的广州市委书记万庆良有关，也有人则认为宜华系在运作潮汕地区几家企业上市方面可能存在问题。由于宜华系资本运作项目众多，不排除可能会有更多上市公司卷入宜华系漩涡。

凭借资本运作的经验和在当地的威望，宜华集团刘氏家族成员及旗下的私募股权投资(PE)机构大量参股拟上市公司，包括太安堂、骅威股份、金明精机、东风股份以及拟上市的松发陶瓷、四通集团、光华科技、名雕装饰等。

不过，刘绍喜并没有亲自操刀这些PE项目，而是由其子刘壮青、刘壮超及其他家族成员担纲。

家族运作PE

由于宜华木业和宜华地产是上市比较早的民企，刘绍喜在金融界人脉广。潮汕地区一些准备上市的公司一般都会先去请教已上市公司，宜华可以接触到很多拟上市公司资源。”一位潮汕地区上市公司高管称。

刘氏家族PE最早应该追溯到2007年，刘壮青控股的华青投资和刘壮超控股的华宇投资在当年7月2日同时成立，股权结构也一模一样。华青投资股东分别是刘壮青持股70%，刘绍喜妹妹刘绍香持股30%，华宇投资股东为刘壮超持股70%，刘绍香持股30%。

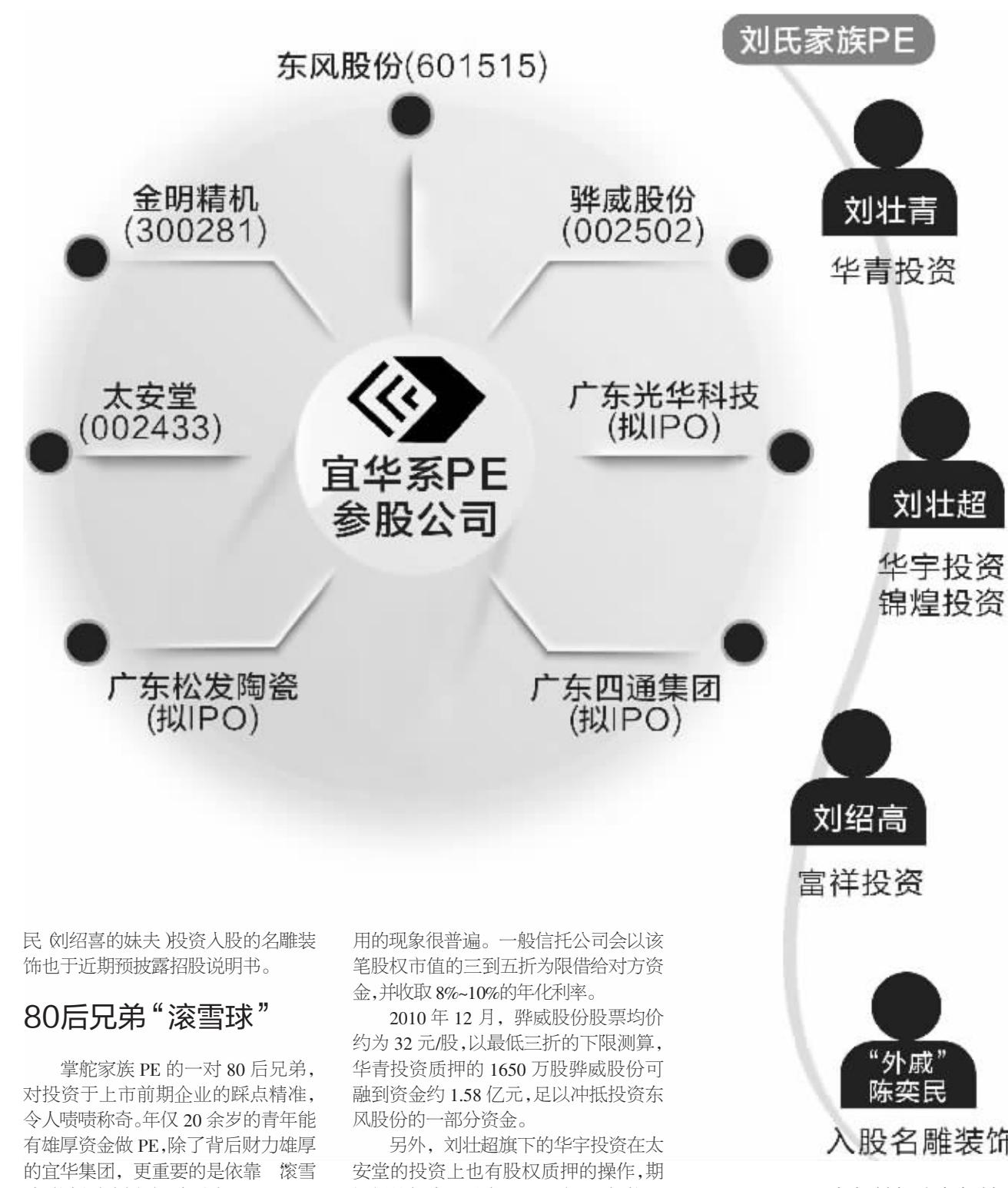
这对“孪生”PE成立不久，便有投资项目。弟弟刘壮超的华宇投资抢了头筹，2007年7月5日，华宇投资入股皮宝制药(太安堂前身)；是年12月8日参与皮宝制药增资，共计投了3000万元，获得皮宝制药上市前1500万股，占上市前总股本20%。

2010年6月，皮宝制药上市，发行价达到了29.82元/股，短短3年时间，华宇投资的初始投资翻了近15倍。2011年6月，这些股份解禁后，华宇投资便通过二级市场和大宗交易市场不断变现，直至2011年底清空全部持股，获得近4亿元的投资收益。

华青投资尽管慢了半拍，投资成绩却更胜一筹。2007年7月26日，华青投资出资2200万元入股骅威股份，获得1650万股，占上市前该公司总股本的25%。2010年11月骅威股份上市发行，每股发行价格为29元/股。几乎与骅威股份上市同一时间，华青投资又以3亿元入股了东风股份，获得4000万股，占上市前总股本的8%。

在证监会近期披露的拟上市公司招股说明书书中，刘壮超持股100%的锦煌投资持有广东光华科技750万股，占发行前总股本的8%，投资总额约2400万元；以刘壮超个人名义持有广东松发陶瓷528万股，占发行前总股本8%，投资额约1848万元。

刘氏家族另一位成员刘绍高持股100%的富祥投资入股的创业板公司金明精机于2012年底上市，另有一家拟上市公司广东四通集团也已披露招股书。刘氏家族的“外戚”陈奕民



周少杰/制表 张常春/制图

用的现象很普遍。一般信托公司会以该笔股权市值的三到五折为限借给对方资金，并收取8%-10%的年化利率。

2010年12月，骅威股份股价均价约为32元/股，以最低三折的下限测算，华青投资质押的1650万股骅威股份可融到资金约1.58亿元，足以冲抵投资东风股份的一部分资金。

另外，刘壮超旗下的华宇投资在太安堂的投资上也有股权质押的操作，期间刘壮超本人及名下另一家PE机构还参与拟上市公司数千万的增资。而且，华青投资、华宇投资在限售股解禁之后，短时间内大量减持套现。

太安堂在2010年6月上市，华宇投资2011年6月获得股票流通权。到2012年10月，华宇投资就已经全部出售1500万股太安堂股票。

值得注意的是，骅威股份、东风股份的公告显示，华青投资股权质押操作偏好将其所持有股份100%质押给一家信托公司。已经出清太安堂的华宇投资也曾经将其持有的所有太安堂股份质押给某一家信托公司。

一位从事股票质押式回购业务的券商人士告诉记者，全部持股股权质押融资对于贷出机构来说风险较大，若股东持股比例不大，风险较小。

链条中的“关键先生”

纵观刘氏家族PE投资的项目不难发现，除了名雕装饰之外，其余7家公司

均是潮汕地区企业。除了东风股份和骅威股份之外，其他6家公司IPO的保荐人均是广发证券。不过，记者注意到，在宜华系投资的7家公司中，除了东风股份和广东四通集团，其他5家聘请的会计师事务所均是广东正中珠江会计师事务所。

记者在查阅了所有宜华系投资的公司招股书(含招股意向书)及历年年报之后发现，宜华系PE链条中疑现“关键先生”。据皮宝制药招股书显示，第一届董事会董事谢可平于2010年5月退出董事会，出任该公司副总经理。

皮宝制药2010年报显示，谢可平，历任中化广东进出口公司项目经理、正中珠江注册会计师、德勤会计师事务所税务部商业及税务顾问、中国证监会广东监管局上市监管处主任科员、宜华企业(集团)有限公司总裁。2011年6月17日，谢可平卸任皮宝制药副总经理一职。

经前两季节目的热播，“正宗好凉茶·正宗好声音”已经成为大众耳熟能详的流行语。今年加多宝顺势而为，将中国好声音的标志性V手印贴在了红罐上，让数十亿罐加多宝好声音V罐成为了节目广告。

与此同时，加多宝携手顺丰，在节目开播前集中造势，推动节目关注水涨船高，开播当日，加多宝共投放了整合平面、电视、户外、电台等媒体资源，并在多档电视娱乐栏目进行了节目开播预告。

开播前两日携手顺丰嘿客，将10万份史上最严肃的好声音看指南集中快递到消费者手中，在朋友圈形成强劲的刷屏之势。同时，10万加多宝好声音V罐强势入驻，让顺丰嘿客变身嘿TV，现场唱一唱，即可免费领取一罐加多宝好声音V罐。

横跨节目开播周期，两场“猜好声音”歌曲送加多宝V罐”路演分别在广州、北京举办，加多宝好声音V罐变成音乐播放器，现场播放好声音歌曲，猜对即可免费领取一个加多宝好声音V罐。

据悉，自今年4月上市以来，加多宝好声音V罐一路市场反响热烈。数据显示，截至目前，已有近40万人参与兑奖，单日兑奖数量突破万人次。

(余胜良)(CIS)

平静的“台风眼”

证券时报记者 卢玮

键节点上减持套现。卷入宜华系传闻漩涡的不仅是这些上市公司，一些与宜华系有业务往来的金融机构也意识到风险。澄海当地一位信用社的员工声称，刘绍喜曾通过皮包公司向该信用社贷款3亿元，原定本月15日还款。“现在人被带走了，钱也没落着。”

为宜华集团提供资金的信托公司、券商也存在风险。宜华系主要通过股权质押、信托贷款双渠道融资。股权质押涉及10家信托公司以及数家券商，信托贷款则集中在地产板块。

宜华木业的股票至少被宜华集团质押过7次，多数质押给信托公司。宜华地产的股票曾在中信信托、华能信托、大业信托、中诚信托、方正东亚信托之间进行“车轮式”质押，但多数已兑付解押，目前主要在兴业证券、东北证券、中信证券三家公司做股份质押式回购业务，三家公司分别持有8144万股、2930万股、4634万股，三家持股已经十分接近宜华集团持有的宜华地产全部1.57亿股。

工厂照常开工

就在宜华木业总部的旁边，刘绍喜私宅的大门紧掩。这是一处传统中式风格的大宅院。邻居称，刘绍喜的母亲就住在这座宅院内，宅院内有自家祠堂，平时还时常会有亲友串门。刘绍喜的母亲信佛，“初一、十五都要烧香供奉菩萨”。

7月16日，是刘绍喜“被带走”的传闻爆出的第二天，宜华地产总部的保安还是和往常一样忙碌，一会指挥着停靠公司门口的车辆，一会引导前来公司的访客。

“老板的事，我们底下做事的不知道，领导也不让我们议论。”对于满城沸沸扬扬的传闻，保安黎叔(化名)绝口不提。当记者再往下问时，黎叔道了一声送客。

在汕头市澄海区莲下镇的宜华木业总部和宜华木业二厂，工人们照常上班，周六周日也不休息。“老板被抓了？我们也才听说，但我们这儿也没说要停工啊。”一位工人在午间休息时，和记者谈起这一传闻，对工资能否按时发放表示担忧。

宜华集团的员工也三缄其口。宜华集团一位员工告诉记者，公司对外统一口径，不许议论此事。“这种事，如果真被带走，除了老板本人和带走他的人，谁会知道怎么回事。”就连宜华地产高管也表示的确与董事长失联。

刘绍喜和万庆良确有交集。作为

“宜华系”旗下两大上市公司平台之一，宜华地产的建设项目立足汕头，进入揭阳、梅州、湘潭、浏阳、四川、山东等地。2003年，万庆良调任揭阳，此后5年间，他由揭阳市委副书记升任揭阳市市长、市委书记。

在揭阳期间，万庆良实施了106个工程项目，总投资额约30亿元。2012年年底以来，包括原揭阳市委书记陈弘平、常务副市长刘盛发在内的多名揭阳市领导被查，他们均是万庆良任职揭阳市委书记时的下属。

正是万庆良在揭阳任职期间，宜华集团开始进入揭阳市房地产市场。

宜华地产揭阳项目为揭东县都镇枫美村境内地段的中高档别墅花园小区开发项目，该项目计划用地面积约111.28亩，项目公司揭东宜华地产成立于2007年。该项目土地成本880万元，即每平方米的土地成本为118.62元。而前期土地平整费用达3016.59万元，每平方米平整费用达到406.62元。

万庆良与房地产商的关系一直较好，这在揭阳、广州商界已成公开的“秘密”。发迹于揭阳的创鸿集团就曾在万庆良主政期间拿下了诸多核心地块，一路从揭阳拓土至广州。

“宜华本身就是搞地产的，又在揭阳有地，很容易就让人联想到万庆良的案子。”一位当地民营企业家称。“若是因为万庆良案原因被调查，恐怕还会牵连更多企业。”有企业高管说。

资本市场起波澜

树欲静而风不止。作为地方巨贾，刘绍喜的传闻已在澄海这座小县城的街头巷尾传开，流言四起，在资本市场上更是掀起波澜。

7月15日，有消息传出，刘绍喜7月14日下午在潮汕机场准备乘坐私人飞机飞往香港时，被有关部门人员带走。15日宜华地产跌停，宜华木业则由于此前筹划重大事项正处在停牌过程中，股价暂未受到影响。

7月15日晚，宜华地产公告称，鉴于网络媒体出现关于宜华地产实际控制人刘绍喜的有关传闻，由于相关事项尚在核实过程中，该公司股票将从7月16日起停牌。

宜华集团关联公司参股的上市公司也受到牵连。7月16日、17日，东风股份、金明精机、太安堂等公司股价放量大跌。随后，东风股份和金明精机同时发布股东减持公告，宜华系的华青投资和富祥投资在这一关

首播收视破4%创纪录 撩加多宝好声音V罐销售热潮

7月18日晚21:10，第三季加多宝中国好声音在浙江卫视全球首播，以4.3%高开收视交出亮眼成绩单，刷新了中国电视综艺节目首播收视纪录。

全新混搭的导师阵容，全面升级的舞美效果，来自全球的华人好声音新面孔，这档两度风靡的现象级音乐选秀栏目，一经回归，便凭借高品质音乐的强劲爆发力，唤醒观众耳朵，引爆属于正宗好声音与正宗好凉茶的周末欢乐V时刻，引发新的V罐消费潮流。

首播收视破纪录

三度归来霸气依旧

伴随着那英、杨坤、汪峰、齐秦四位导师大合唱，第三季加多宝中国好声音正式拉开序幕。来自马来西亚的华人好声音陈永馨，来自湖南的鬼马少年罗景文，来自重庆的个性女孩刘志佳，来自上海的“丁丁第二”楼沁，一批拥有正宗好声音的新面孔你方唱罢我登场，在引得导师转身停不下来的同时，带动收视一路飙升。

加多宝好声音

V罐变身收视助威神器

场上气氛火爆，场外也同样热闹。作为连续三季的节目冠名商，加多宝整合多方资源，打出一套组合拳，成为节目首播大捷背后的助V神器。

据CMSSO城数据显示，首期节目以4.3%收视率豪夺收视冠军，并刷新了中国电视综艺节目首播收视纪录。

除了电视收视的一支独秀，第三季加多宝中国好声音在视频播放上亦势头凶猛。腾讯视频数据显示，第一期节目正片播放量15小时突破5000万，24小时突破1.5亿，也成为网络播放量最高的综艺节目和史上网络播放量最快破亿的综艺节目。

与此同时，加多宝携手顺丰，在节目开播前集中造势，推动节目关注水涨船高，开播当日，加多宝共投放了整合平面、电视、户外、电台等媒体资源，并在多档电视娱乐栏目进行了节目开播预告。

开播前两日携手顺丰嘿客，将10万份史上最严肃的好声音看指南集中快递到消费者手中，在朋友圈形成强劲的刷屏之势。同时，10万加多宝好声音V罐强势入驻，让顺丰嘿客变身嘿TV，现场唱一唱，即可免费领取一罐加多宝好声音V罐。

横跨节目开播周期，两场“猜好声音”歌曲送加多宝V罐”路演分别在广州、北京举办，加多宝好声音V罐变成音乐播放器，现场播放好声音歌曲，猜对即可免费领取一个加多宝好声音V罐。

据悉，自今年4月上市以来，加多宝好声音V罐一路市场反响热烈。数据显示，截至目前，已有近40万人参与兑奖，单日兑奖数量突破万人次。

(余胜良)(CIS)

