四川长虹 披露大股东国企改革方案

证券时报记者 杨苏

昨日下午四川长虹（600839）股价突然涨停，公司今日公告大股东四川长虹电子集团有限公司国企改革方案。

四川长虹称，媒体报道8月11日四川省政府研究部署民营经济、外商投资企业发展和国企改革有关工作，会议审议了《四川长虹电子集团有限公司深化改革加快转型升级方案》等事项。昨日，四川长虹大股东长虹集团回复公司问询函件，披露了方案六项主要内容。

长虹集团表示，按照党的十八届三中全会和四川省委十届四次全会精神，长虹集团拟定了深化改革加快转型升级方案，并在8月6日由四川省国资委报请四川省政府常务会议审议。方案首先提出，长虹集团改组为四川长虹电子集团控股有限公司，电子集团作为下属公司的出资人，负责下属公司战略发展规划、产业投资决策和重要经营管理决策，按持股比例行使股东权利。其次，研究制定电子集团控股公司中长期激励管理办法，对下属子公司在市场化原则下，创新设计中长期激励方案。

长虹集团还表示，电子集团将积极引入各类战略投资者、企业法人，推行产权多元化，大力发展混合所有制经济。同时，深化劳动制度改革，建立能进能出的用工管理制度；深化人事制度改革，建立管理人员能上能下的人事制度；深化分配革，建立收入能增能减的分配制度。

7月26日，四川长虹预测今年上半年亏损1.7亿元~1.9亿元。

山水文化又曝欠第四大股东6000万债务

第一大股东黄国忠承诺债务问题不解决将辞去董事长职务，公司股票今日复牌

证券时报记者 杨苏

上交所连发8份监管函，终于逼出山水文化（600234）更多的债务关系。因筹划重组股价从年初5元暴涨至6月最高见19.19元，山水文化成为今年A股大牛股，但公司和大股东黄国忠的沉重债务却一直阻碍公司重组进程。

山水文化今日公告，第四大股东自然人景华向上市公司提供6000万元借款。这是A股市场罕有的个人向上市公司提供借款的案例，但借款人同为公司股东，存在利益冲突甚至内幕交易嫌疑。

景华向证券时报记者解释借款是为了以后更好地合作。他说，他15年来通过股票投资将个人资产从1万元增值至2亿元，投资山水文化只是一个普通的投资案例，目前已基本清仓，持股数仅余100股。

白衣骑士成色不足

山水文化今日公告，大股东黄国忠在全部清偿逾期债务之前，不启动后续上市公司收购工作。黄国忠还承诺如其债务不能得到清偿，将辞去山水文化董事长职务，同时也不在公司担任董事、监事、高级管理人员职务。

山水文化原名*ST天龙，*ST天龙于2013年10月14日停牌，随后“白衣骑士”黄国忠受让股份9.88%成为第一大股东，并展开对公司的重组。不过，*ST天龙重组对象从“孔雀女神”杨丽萍到“印象·刘三姐”运营公司入伙，方案历经修改，但在今年2月因债务纠纷最终以失败告终。

今年2月份山水文化股价只有5元多，随后5个多月发生的故事令不少投资者大跌眼镜。黄国忠和公司动作连连，不仅计划通过定增方式大幅增持上市公司股份至45.63%，而且成立并购基金展开业务、更改上市公司名称，致使山水文化股价走势如虹，最新收盘价达15.12元。

但是，今年6月12日，黄国忠持有山水文化全部2000万股遭广西柳州市城中区人民法院冻结。这致使长期遮遮掩掩的公司债务问题，成为市场焦点。

记者注意到，今年5月山水文化专门召开临时股东大会，审议黄国忠提出的一项融资额度7亿元的议案。

其一，黄国忠计划通过个人渠道为公司寻求资金，同时由其个人提供担保，以获得公司向其他非金融机构或个人进行短期借款，期限2~6个月，金额不超过2亿元。借款用途全部用于偿还公司目前所需解决的逾期重大负债。

其二，黄国忠拟以山水文化资产提供抵押担保，向银行等金融机构申请不高于5亿元的授信额度。借款到位后，除业务转型所需资金，也可替换公司前期发生的其他借款。

议案最后还表示，鉴于公司正在进行非公开发行股票募集资金，在发行完成后，如果上述融资行为得以实施，公司将根据实际情况，用融得的资金予以置换。

实际上，山水文化定增对象也是黄国忠，由其提供现金认购股份。这意味着黄国忠先用个人资产提供担保向上市公司提供资金，最终该部分资金将由用于认购定增股份的现金进行置换，将造成黄国忠资产高度杠杆化形成质押甚至冻结，而资金也只是从左手到右手互换。

第四大股东回应借款

债务问题一直困扰并阻碍山水文化的重组进程。今日公司曝光第四大股东景华向上市公司提供6000万元借款，并且已经到账4000万元。该笔股东借款无疑有助于公司重组，因此有内幕交易和信批违规的嫌疑。对此，景华向证券时报记者解释，“这只是我的一个普通投资案例。”

追溯公告，2013年三季报起，景华进入山水文化前十大流通股东名单，当时持有158.86万股。至2014年一季度，景华持有山水文化748.3万股，不过半年报减持至260万股，为公司第四大股东。

景华透露，在咨询律师意见后，已将持有山水文化股份减至100股。他表示，自己一直从事股票投资，尤其是重组题材的股票，此前持有的多只重组股受益颇丰，个人资产从1999年1万元增值至2亿元左右。

记者查询近年A股公司前十大流通股东名单发现，景华提前潜伏至少3家重组大牛股的前十大流通股东名单中，短暂现身当时ST处理的皇台酒业2011年半年报前十大流通股东名单中，不过三季报便退出前十大流通股东名单。

在景华潜伏时，3家重组大牛股名称分别为*ST吉药、*ST天龙和*ST太光。在重组过程中，这些公司股价暴涨数倍，名称也变更为金浦钛业、山水文化和神州信息。

对于山水文化一直未披露向股东的债务借款信息，景华表示，信息披露为上市公司事宜，“借款出于建立一种合作友谊的初衷，是一种企业行为，以便以后有好的合作机会。”

山水文化股票今日复牌。

节能环保产业 并购时代来临

见习记者 胡志毅 阮润生

节能产业转型发展与绿色金融创新高峰论坛近日在深圳召开。作为国家加快培育和发展的7个战略性新兴产业之一，节能环保产业经历了初创期和规模化阶段后正逐渐走入并购时代。

会上，中国节能产业网CEO许文军表示，目前市场上节能服务公司总量约近万家，将近一半在国家发展委备案，其中上市公司涉及合同能源管理业务的超过50家，年市场规模超过2000亿，产业从业人员30万左右。自国家发改委出台合同能源管理财政奖励办法、推行备案制度以来，节能产业实现爆发式发展。而随着大型国有企业、央企、上市公司、用能企业的介入，节能环保产业并购案数量也直线上升。传统电力工程公司、热能动力设备制造高、智能楼宇系统集成企业开始进入环保节能产业，成为节能市场中坚力量。

节能环保产业包括光伏发电、核电、环保建材、绿色照明等多个行业，涉及50多家上市公司。数据显示，2012年底至今，仅绿色照明一个行业就发生了18起并购案，涉及金额达70亿。

低碳环保联合会秘书长田崇亮表示，节能环保产业的企业总数量会在2014年达到最高峰，市场竞争非常激烈，善于利用资本工具者将会获得最后的胜利。

另一方面，上市公司也在设立产业并购基金，通过产业并购基金对标的企业进行控股收购。并购基金通常会对标的企业进行3至5年的培育，以此来保证后续整合以及企业价值提升的效果。

“上市公司会成立并购基金，寻找收购标的，另外，现在一些小型节能公司利用股权置换的方式，接受上市公司收购、并购，也逐渐成为趋势。”深圳九派公允投资管理公司投资二部总经理管春光告诉记者。

管春光表示，面对大型企业的竞争，中小型节能企业被行业龙头或相关上市公司收购，实现强强联合也不失为一个不错的选择。

比亚迪计划明年投产高能量密度新型电池

见习记者 姜云起

比亚迪（002594）成功研发出高能量密度新型电池的消息颇受市场关注。昨日，比亚迪董秘吴经胜接受证券时报记者采访时表示，该款电池计划于明年实现量产，将主要应用于比亚迪的自产车辆。

目前，新能源汽车所用的动力锂电池主要有磷酸铁锂电池和三元材料电池两大路径，前者应用于国内大部分新能源汽车，而后者则应用于特斯拉等车型。此次比亚迪最新研究出的磷酸铁锰锂电池在传统磷酸铁锂电池中加入了锰元素，可谓磷酸铁锂电池的下一代技术。

能量密度方面，传统磷酸铁锂电池的能量密度在90Wh/kg左右，而三元材料则在150Wh/kg左右。而根据比亚迪董事长王传福透露，比亚迪的磷酸铁锰锂电池其能量密度已经能与三元材料水平相当，即能量密度被提高了近60%，意味着续航里程将大大提高。这一技术突破也让市场感叹，“妈妈再也不用担心新能源车的续航问题了”。

一位深圳某券商资深行业研究员认为，新电池的意义不仅在于提高续航里程，其对降低成本的推动作用更值得关注。

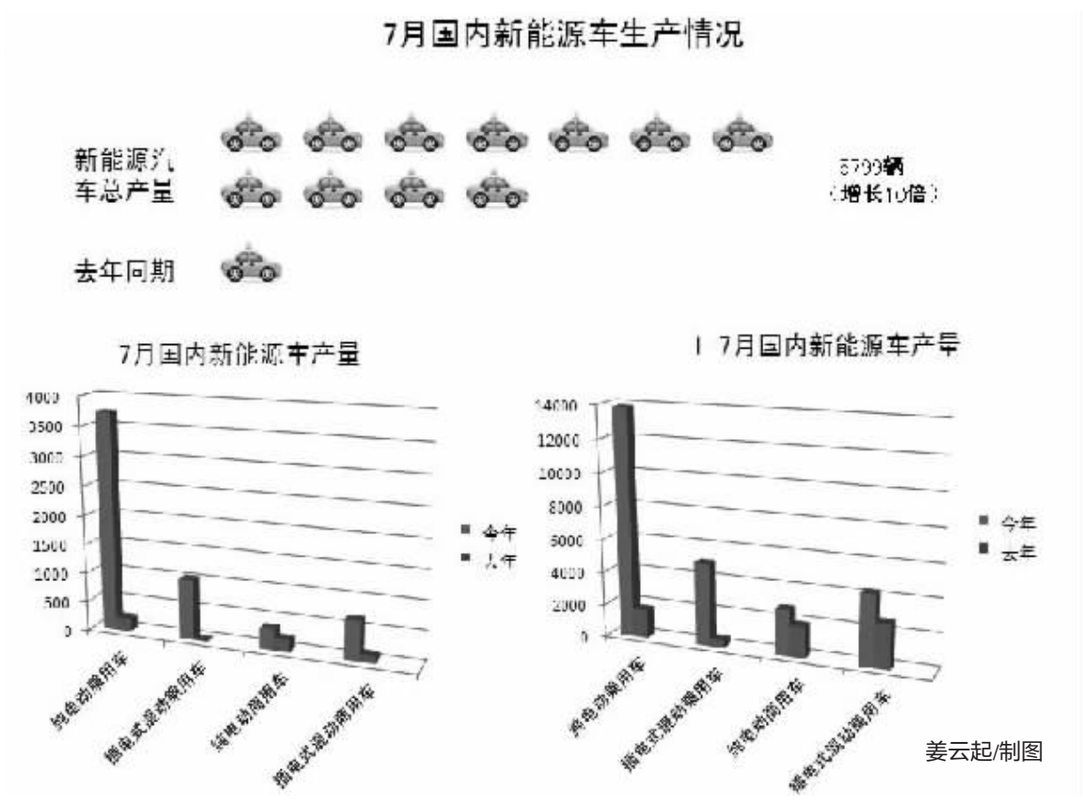
从过往的价格来看，传统磷酸铁锂电池的价格远低于三元材料电池。由于三元材料中的钴元素是相对稀有的金属，因此价格一直处于高位。反观新的磷酸铁锰锂电池中新加入的锰元素，其储量却十分丰富，因此成本上或仍将保持优势。

不仅如此，应用环节中的成本下降将更加明显。“一方面，提高能量密度有助于减少车载电池的数量。另一方面，由于电池自重较重，电池减少还能有效降低车身重量，从而进一步节约能耗。”上述业内人士说，“目前新能源车中电池的成本占比超过三分之一，降低的成本将直接反映在车价和用车成本中。”

自新能源汽车在国内市场面世以来，价格始终是消费者最为关注的焦点之一。目前新能源汽车由于得到了国家与地方的双重补贴，价格比较有竞争力，但根据规划，新能源汽车的补贴力度将随时间推移而降低。

去年，财政部等四部委下发的《关于继续开展新能源汽车推广应用工作的通知》中规定，新能源车的补助标准将逐年下降，2014年和2015年各类新能源乘用车的补助标准在2013年的基础上分别下降10%和20%。此后，今年的下降幅度于年初被调整为下降5%和10%。

因此有分析认为，在这样的背景下，新能源汽车的未来将很大程度上取决于车企自身的成本控制能力，而电池成本的降低无疑将在其中扮演着极其重要的角色。



姜云起/制图

7月新能源汽车 产量同比增10倍

见习记者 姜云起

昨日，工信部发布7月份国内新能源车生产情况，新能源汽车产量同比增长10倍。

根据机动车整车出厂合格证统计，7月，我国新能源汽车生产5799辆，同比增长10倍。其中，纯电动乘用车生产3728辆，同比增长17倍；插电式混合动力乘用车生产1036辆，去年同期无产量；纯电动商用车同比增长85%；插电式混合动力商用车同比增长447%。

今年1~7月，我国新能源汽车累计生产2.59万辆，同比增长280%。其中，纯电动乘用车生产1.38万辆，同比增长近7倍，插电式混合动力乘用车生产5027辆，同比增长近10倍。

华邦颖泰 14亿收购百盛药业

证券时报记者 周少杰

华邦颖泰(002004)今日公告，拟向肖建东、董晓明、张曦赜、闫志刚和姚晓勇等5名自然人发行股份购买其所持有西藏林芝百盛药业有限公司71.50%股权，同时拟向10名其他特定投资者发行股份募集配套资金。交易完成后，百盛药业将成为华邦颖泰全资子公司。

经双方协商，百盛药业71.50%股权的交易价格预计为14.49亿元。此次发行股份购买资产的发行价格18.94元/股，公司向肖建东等5名股东发行股份7650.2万股。与此同时，公司拟向10名其他特定投资者发行股份募集配套资金，配套资金总额不超过3.62亿元，将用于支付此次交易中介机构费用与补充流动资金。

■记者观察 | Observation

你所不知道的7-11：美国祖宗 日本父母 全球联姻

证券时报记者 尹振茂

永辉超市57亿定增引入外资零售巨头牛奶国际的全资孙公司，此番大手笔让人好奇牛奶国际究竟是何方神圣。

从相关资料看，牛奶国际是一家领先的泛亚零售企业，是大名鼎鼎的英国怡和集团的成员。截至2013年12月31日，牛奶国际经营着超过5800家店铺，包括超市、大卖场、便利店、药妆店、家居用品店及饭店，旗下品牌包括惠康、7-11（Seven-Eleven）、美心等，2013年销售额超过120亿美元

不少人看到这里可能有些糊涂了，牛奶国际、怡和集团、7-11，前两家公司怎么和7-11扯上关系了？7-11不是一家日本企业吗？

这是个有点绕的问题。事实上，对目前的7-11比较准确而全面的描述是，这是一家由美国祖宗创立，目前由日本父母控股并在全球联姻的世界最大的便利店企业。

1927年，美国南方制冰公司（1945年改名为南方公司）成立，其所属零售店铺在出售冰块的同时，还应顾客要求尝试销售牛奶、面包和鸡蛋，从而为消费者提供方便。这些零售店铺就是7-11便利店的前身。经过一系列并购，20世纪40年代南方制冰公司已拥有约70家这样的店铺。1946年，南方公司将下属所有的便利店统一更名为7-11便利店，意即“早上7点开门、晚上11点关门”，这个名字一直沿用至今。

20世纪80年代，美国南方公司控制的7-11连锁店达到鼎盛时期。与此同时，原来只是美国南方公司区域代理的日本7-11也在迅速崛起。1973年，伊藤洋华堂出资向美国南方公司购买区域代理权成立日本7-11，到1989年，日本7-11店铺数达到3954家，销售额为780亿日元。不过，由于多元化投资失败等原因，美国南方公司盛极而衰，20世纪80年代末90年代初，南方公司申请破产。

这给了日本7-11进一步发展壮大的机会。1991年，伊藤洋华堂和日本7-11共同与南方公司签订了股份环购协议书，绝对控股了南方公司，并参与了南方公司的经营管理，使南方公司走出困境。1999年美国南方公司正式更名为7-11有限公司，业内通常称之为美国7-11。

另一方面，在世界上其他地区，当地的强势零售巨头也通过获得美国南方公司的授权而在当地运营7-11便利店。例如，在中国台湾地区，7-11是由统一企业旗下的统一超级商店股份有限公司于1979年引进运营；在马来西亚是由马来西亚成功集团经营，在泰国是正大集团经营。而在中国大陆地区，华南是由获得美国南方公司授权的牛奶国际于1992年开始经营，京津冀地区由日本7-11控股的公司于2005年开始运营，上海则由台湾统一企业集团于2009年开始运营，重庆则由新希望控股的公司运营，等等。

从上述7-11的发展扩张过程可以看出，日本7-11可谓后来居上，能够及时抓住历史赋予的稍纵即逝的机遇，收购控股美国南方公司，最终控制了全球7-11便利店的台前幕后运营大权。尤其值得注意的是，不管是在美国南方公司主导时期还是日本7-11主导时期，7-11都知道自己的能力边界在哪里，自己没办法主导的就授权比自己更强更适合的来主导，并在参与协作的过程中尽量慢慢渗透学习乃至最终反客为主、实现控制。

对于正处于全球化征程的中国企业来说，7-11的发展史和控制权演变史可谓一部活生生的教科书。从这里，我们可以看到企业发展过程中专业化与多元化的交锋，也可以看到企业抓住机遇通过海外并购实现跨越发展的敏锐，还可以看到跨国企业海外市场的开拓之道。