■记者观察 Observation

绿城内斗路在何方? 宋卫平孙宏斌联手方为上策

11月19日凌晨，陷入绿城股权争夺风波的宋卫平公开了自己的检讨信，通篇检讨信最终都在表达宋卫平最真实的想法:“我重返绿城是有合理解释的。”细看下来,原因主要集中在宋卫平与孙宏斌及融创在入主绿城后的做法及理念格格不入。

这封检讨信之后，随之而来的是双方斗争的升级。宋卫平免去了绿城现任总经理田强的职务，随后遭遇田强为首的管理团队的抵制，宋卫平方面紧接着在11月20日以才智控股、绿城房地产集团的名义发表联合声明,称此举为一种干扰、危害绿城房产整个集团经营管理秩序和利益的行为，将依法追究其法律责任。狗血剧情演绎至今,似乎看到了当事双方的火药味。

目前看,宋卫平通过媒体已经对外发声,且明确表达了重返绿城的态度，也已经通过人事动作开始加速推进这一想法。反观孙宏斌方面,孙宏斌及融创公司都未正面回应,更多的是选择私下进行双方的协商谈判。有市场人士认为这是孙宏斌有意淡化股权争夺、争取双方和好的意思，但据绿城内部的一位高管透露，融创方面实际上一直对外就宋卫平的“反悔交易”进行“曲线回击”,如日前曝出的“夏一波举报信事件”,目前宋卫平方面对此予以明确否认。

对绿城的投资者或者员工来说，绿城收购一事如何完结以及绿城最后掌门人是谁并不是他们最关心的，他们最关心的应该是绿城自身的股价和经营业绩，同时绿城在完成收购后对于员工个人的切身利益。从目前公开的资料和记者此前的采访来看，这次绿城面临的最大困惑将不再只是收购方式和收购金额的困惑,而是由谁掌控绿城将更加适合。

宋卫平，这位已是白发苍苍的绍兴地产老板,曾经创造了浙江房企的奇迹,即通过高品质的房产开发和物业管理缔造了辉煌的“绿城帝国”，绿城最为业内看好的“项目代建”模式一度让绿城成为房地产市场的宠儿,也被看做是地产行业未来模式变革的先驱。但由于资金链和行业向下等问题，宋卫平选择了出售自己一手创办的企业控制权。

在谈到绿城是什么时，宋卫平直言绿城是以商业模式运行的社会公益事业；在谈到绿城属于谁时,他认为绿城属于整个社会,属于全体业主，而不仅仅是为股东盈利的一家公司。不过,一位房地产业界人士则向记者分析:“倘若地产商都抱着品质和社会福祉的理想，今天中国的房地产业不会有如此巨大的成绩，宋的理想与现实的差距才导致他今天进退两难的局面，失信的生意人再去谈理想并不合适。”

孙宏斌战斗能力极强,执行力也强,以结果为导向,拿到定金签到合同方才罢休。孙宏斌接手绿城后,大规模调整,全面收缩战线,聚焦一二线城市。今年6~8月,在孙宏斌正式接手的三个月里，绿城的合约销售额由去年同期的147亿元,增长至今年的162亿元,增幅10%。业绩不差,但据宋卫平的表述,绿城在融创进驻后却受到越来越多的业主和合作伙伴投诉。

世界上没有永远的敌人,也没有永远的朋友,只有永恒的利益。在宋孙之争升级的过程中，越来越多人并不强调掌门人的唯一性,在利益的基础上,两人联手合作是不是更稳妥一些？宋卫平注重打造产品,而风控和营销差一些;孙宏斌销售和管理强势,但毕竟是外来人,内部整合压力大。两家合作经营绿城,既保证了品质经营的理念,解决投诉问题,又增加销售业绩,这是不是又一种选择呢？ (蒙湘林)

森源电气稳步推进大电气战略

200MW光伏发电项目12月下旬将如期完工

证券时报记者 李彦

上周，国务院扶贫办公室主任刘永富和机关党委副书记夏更生考察了森源电气(002358)在兰考县的200MW光伏发电项目建设情况。

据了解，该项目是兰考县招商引资的首个规模型项目，得到当地政府大力支持，仅一个半月就完成了60%的工程进度,建设期内安排近万名当地农民就业，建设后可以安排3800名当地农民就业，帮助1300人脱贫。

4个月前，这里还是一片玉米地，如今取代玉米秆的是一根根预制管桩，上面的支架已基本安装完毕，目前正在陆续安装太阳能电池组件。在插着彩旗的太阳能组件方阵中,森源电气相关人员介绍说,工地上最多时忙碌着上千人,200MW光伏发电项目12月下旬肯定能够如期完工。

森源电气今年三季报显示,公司实现营业收入8.69亿元,同比下滑4.5%;净利润1.79亿元,同比增长1.44%。这个业绩与市场普遍预期的全年50%以上的增长相差甚远。今年以来,随着森源电气在光伏电站领域不断斩获大单，投资者对其业绩预期也不断调高，该公司首单兰考200MW光伏电站能否在年底前顺利实施和交付，将决定今年的业绩能否继续保持高增长。

将带来9亿电气收入

建设光伏电站是森源电气实现“大电气”战略的重要载体。以兰考200MW光伏电站为例,15亿元左右的组件中有20%的配套设备(包括箱变、汇流箱、光伏逆变器、开关柜)能够实现自产,将为森源电气带动3亿元的电气设备收入。另外森源电气在电站的建设中自创了“以货易货”的承建模式,若能成功实施,将有效拉动公司传统业务的输配电设备和电能质量治理产品的销量。

“以货易货”的具体模式是,森源电气将兰考电站的建设面积划分为10个区块，其中5区和6区的PC工程由中科恒源科技股份有限公司承建,合计金额2.79亿元;7区和10区的PC工程由江苏爱康实业集团有限公司承建,合计金额2.54亿元。获得此工程的前提条件是中科恒源和江苏爱康必须按照市场公允价格采购森源电气自产的电气设备，采购金额与PC工程结算金额的比例是1:2。如此推算,森源电气支付给这两家公司的工程款合计为5.33亿元,一半金额的电气设备订单即为2.67亿元。在建设现场,标有这两家企业的彩旗分别插在各自的区块上，界限分明,一目了然。

森源电气总经理曹宏介绍,为了保证“以货易货”模式的顺利进行,双方在工程款的结算时间上也达成了一致，森源电气先支付30%预付款,工程建成后再支付30%,设备采购完成后支付剩余的40%。曹宏强调PC承包商采购的设备只能用于非森源电气所属的其他光伏电站的建设。

这样可以算出,200MW光伏电站所需的15亿元工程款中,自产设备达到20%,即3亿元;剩下12亿元如果全部承包出去，“以货易货”方式可以换回6亿元的采购订单，共计将为森源电气带来9亿元的电气收入。去年公司传统产业的利润率为17.6%,9亿元的电气收入将带来1.58亿元的利润,相比公司2013年全年2.6亿元的净利润，仅一个200MW光伏电站的建设就能带动公司传统产业60%的利润增长,如果电站建成后转让,转让获利也将达到2亿元。

明年完工400MW装机

森源电气通过引入有实力、能够获得市场资源的承包商，采用创新的交易模式，迅速占领5倍于自建电站的市场份额，增加电气业务收入的的放大效应。

目前森源电气还在选择有意向的承包商，使兰考电站剩下的6个区块尽快“名花有主”。

至于明年河南省还能拿到多少配额,曹宏对此十分乐观。他表示,目前国内光伏建设呈爆发式增长，河南省也不例外，各地发改委正在统计已经或者准备备案和已备案并且进入施工阶段的建设项目，作为制定明年光伏电站发展规划的依据。

曹宏透露,河南省下半年备案动工的光伏电站装机容量已经超过1GW，与今年700MW的配额相差甚远。曹宏预计,2015年河南省获得的配额指标至少同比增加15%。森源电气2015年再获得400MW~500MW的配额问题不大。

对于明年预计能够完工的装机容量，森源电气表示将尽最大能力施工,保守估计应该有400MW。

东凌粮油携手中农集团掘金钾肥

证券时报记者 刘莎莎

东凌粮油(000893)日前公告,公司拟向中农集团、新疆江之源等发行股份购买其持有的中农国际100%股权,交易价格为36.9亿元,并发行股份募集配套资金。相比预案，此次方案补充披露了标的资产的评估值及交易价格溢价情况,收购价格较评估值溢价6.71%。同时,预测中农国际2015年、2016年、2017年的净利润分别为1150万元、1900万元、4.52亿元。

东凌粮油表示，此次收购可实现公司与中农国际有效协同，并引进中农集团作为战略投资者以实现战略合作。上市公司通过中农国际控制中农钾肥90%股权,进而获得近10亿吨长期钾盐资源储备。

东凌粮油表示，目前是投资钾盐类公司的黄金窗口期，伴随中农钾肥百万吨钾盐项目建成达产,将大幅增厚公司业绩。通过本次收购,公司将转变为粮油压榨与矿产资源类开发并行的双主业公司，上市公司多元化发展战略初步实现。

东凌粮油目前的主营业务为大豆油脂的加工与销售，由于原材料均为进口大豆，受到大豆产量的波动性以及四大国际粮商垄断定价的影响,进口大豆价格波动性较大;同时公司产品豆油和豆粕分别用于生产食用油和饲料等关系到国计民生的粮油类产品，价格在一定程度上受到政府调控的管制，因此近几年公司业绩波动性较大。

通过上述交易，中农国际将成为东凌粮油全资子公司。随着50万吨乃至100万吨产能逐步达产,中农钾肥预计2017年实现的净利润将比达产前年份有大幅度提升,后续年度的盈利能力亦将稳步提升。中农钾肥具有较强的盈利能力,为东凌粮油增加了盈利增长点，更使得上市公司业绩稳健性得到积极改善,提高可持续发展能力。

东凌粮油此次引入的战略投资者中农集团，是全国最大的化肥经销企业，拥有遍布全国的农资经营网络体系,在20多个省市自治区建有2个万吨级码头、11条铁路专用线、37个国家级化肥储备库、800个农资配送中心、2000家农药标准店和5000个农民专业合作社,辐射地域达1,200多个农业主产县。

成功重组后，中农集团成为东凌粮油第二大股东及战略投资者,二者将深入合作。一方面,可借助中农集团庞大的销售网络，极大丰富豆油的销售路径，有效解决东凌粮油中小包装豆油产品品牌建设及销售渠道不足的问题，进而有利于该公司从传统大豆压榨业务向终端延伸;另一方面,中农集团拥有的资源使东凌粮油向上游延伸提供了可能，从而获取更大的产业链效益。

据了解，中农钾肥拥有钾肥资源可开采储量1.5亿吨,位于老挝的钾矿资源品质较好，本身固矿含量高达40%，埋藏深度也较浅，普遍在200~300米之间。此外老挝钾矿作为较新的氯化钾生产基地,采用更先进的开采工艺,开采效率有所提高,成本相对较低。从销售价格看,老挝项目将主要针对没有钾肥生产的东南亚区域,平均销售价格要比国内高30~40美元/吨。

复星医药 探索互联网新模式

上海证券交易所日前组织“我是股东——中小投资者走进复星医药”主题活动,到场的数十位投资者与复星医药(600196)高管团队进行了面对面交流。复星医药董事长陈启宇表示，公司在注重现有核心领域业务建设的同时，面对互联网的兴起,会不断探索新的盈利模式。首先是现有业务和互联网的对接,如药品零售等，旗下佛山禅城医院是国内较早采用微信挂号方式的医院；其次是卡位未来移动医疗应用的技术和公司,在移动互联网时代,公司未来业务将形成新的竞争力,才能保证不被市场淘汰。 (蒋晔)

道氏技术今日网上申购 募资投向5项目

证券时报记者 刘莎莎

今日,道氏技术(300409)开始网上申购。从其募集项目来看,3.3亿元拟投入建设釉料和陶瓷墨水产能扩张等5个项目，其中使用募集资金2.5亿元。项目全部投产之后,道氏技术基础釉的年产能将从去年底的2万吨增加到5万吨,全抛印刷釉产能从2.7万吨增加到6.2万吨，陶瓷墨水年产能则达到2500吨。

“陶瓷墨水是公司近些年新研发出来的产品，目前国内约70%的市场仍被外资企业占领,凭借优异的产品性能、有竞争力的价格和良好的售后服务，道氏技术正在对国外产品形成快速替代。”道氏技术财务总监兼董秘秦智宏告诉记者。

记者了解到，陶瓷墨水在我国属于新兴行业，近几年才开始国产化。从2008年开始,我国引入国外先进的喷墨打印设备，并进行自主研发。2011年开始,才陆续有企业突破这一技术难关。

秦智宏说：“自国产陶瓷墨水研发成功并进入市场之后，陶瓷墨水在国内的销价大幅下降。在成本降低的背景下，下游建筑陶瓷厂家正越来越多地采用陶瓷喷墨机来进行陶瓷生产，整个陶瓷墨水的行业空间不断增加。”作为国内最早实现陶瓷墨水研发突破并进行生产的厂家之一,截至2014年6月底,道氏技术陶瓷墨水客户数量127家，使用该公司陶瓷墨水的陶瓷喷墨机则从2013年底的218台快速增加至379台。从2013年底的数据来看，公司陶瓷墨水的市场份额已经占到全国约10%左右，目前还处于快速提升的过程中。

京维集团 将转型北斗和矿产

11月22日，京维集团(01195.HK)在上海就3.5亿港元收购上海北斗卫星导航平台有限公司(简称“上海北斗”)45%股权一事召开投资者交流会。京维集团负责人明确表示北斗是未来公司重点发展方向之一。

京维集团管理层表示，房地产业务将会自然消亡，公司以后将是北斗与矿产两者并重，要靠天上地下两只脚走路。

据了解,上海北斗是为社会提供导航定位、精确授时、卫星通信和基于北斗卫星导航应用的专业化公司。 (杨丽花)

送达公告

香港特别行政区 市场失当行为审裁处

关于格林柯尔科技控股有限公司及其上市证券(股份代号:8056)相关事宜的送达公告

致:格林柯尔科技控股有限公司前董事顾雏军、张细汉、胡晓辉、徐万平、樊家言及刘从梦(前述各人最后为人所知的居住及办公地址为中华人民共和国北京)

请注意: 香港证券及期货事务监察委员会已于2014年6月17日针对你们各人向香港特别行政区市场失当行为审裁处发出通知，该通知指格林柯尔科技控股有限公司股票涉及曾经发生或可能曾经发生香港法例第571章《证券及期货条例》第XIII部第277条所指的市场失当行为,并请求市场失当行为审裁处进行研讯并裁定:(a) 是否曾经发生市场失当行为;(b) 每名曾经从事该失当行为的人(如有)的身份;及(c)因该失当行为而获取的任何利润或避免的损失的金额。

同时，市场失当行为审裁处已决定，将于2015年9月14日至2015年10月23日在香港特别行政区金钟道89号力宝中心第2座702室就该通知所述的事宜进行正式聆讯。如你们未能于上述期间亲自或由香港合资格法律代表代为到上述地点出席聆讯，市场失当行为审裁处将针对你们作出其认为适当的命令。

该份通知、案情摘要以及将在上述正式聆讯中提供作为证据的文件以及市场失当行为审裁处所颁下其他指示的详情(包括你们各人为支持申辩须向市场失当行为审裁处呈交证据的期限)的副本，可向证券及期货事务监察委员会法律服务部索取，其办事处位于香港皇后大道中2号长江集团中心35楼。

日期:2014年11月24日。

证券及期货事务监察委员会
助理提控官 容宏雄
香港皇后大道中2号
长江集团中心35楼
传真:(852) 2293 4015
(852) 2521 7884
电邮:eyung@sfc.hk
档案编号:122/LG/1000/0013

(English translation)

IN THE MARKET MISCONDUCT TRIBUNAL OF THE HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION

AND IN THE MATTER OF GREENCOOL TECHNOLOGY HOLDINGS LIMITED AND ITS LISTED SECURITIES (STOCK CODE 8056)

To: GU CHUJUN, ZHANG XIHAN, HU XIAOHUI, XU WANPING, FAN JIAYAN and LIU CONGMENG, former directors of Greencool Technology Holdings Limited whose last known residential and office addresses are located in Beijing, the People´ s Republic of China.

TAKE NOTICE that a Notice to the Market Misconduct Tribunal of the Hong Kong Special Administrative Region, that market misconduct within the meaning of section 277 of Part XIII of the Securities and Futures Ordinance, Chapter 571 of the Laws of Hong Kong, has or may have taken place in relation to the securities of Greencool Technology Holdings Limited, has been issued against each of you by the Hong Kong Securities and Futures Commission on 17 June 2014 and the Market Misconduct Tribunal has been asked to conduct proceedings and determine (a) whether any market misconduct has taken place, (b) the identity of each person, if any, who has engaged in the market misconduct and (c) the amount of any profit gained or loss avoided as a result of the market misconduct.

AND THAT the Market Misconduct Tribunal has determined that a substantive hearing of the matters stated in the Notice will be held from 14 September 2015 to 23 October 2015 at Room 702, Tower 2, Lippo Centre, 89 Queensway, Hong Kong Special Administrative Region. If you do not appear either in person or by a Hong Kong qualified legal representative at the aforesaid venue during the aforesaid dates, such order(s) will be made against you as the Market Misconduct Tribunal thinks just.

A copy of the Notice together with a Synopsis, the documents to be adduced in evidence at the substantive hearing as mentioned and the details of other directions granted by the Market Misconduct Tribunal, including the dates for each of you to file evidence, in support of your case, with the Market Misconduct Tribunal may be obtained from the Legal Services Division of the Securities and Futures Commission of which the offices are on the 35th Floor, Cheung Kong Center, 2 Queen´ s Road Central, Hong Kong.

Date this the 24th day of November 2014.

Eric Yung
Assistant Presenting Officer
of the Securities and Futures Commission
35th Floor, Cheung Kong Center,
2 Queens Road Central,
Hong Kong.
Fax:- (852) 2293 4015
(852) 2521 7884
Email:- eyung@sfc.hk
Ref:-122/LG/1000/0013