

# 天瑞水泥、亚洲水泥、中国建材齐聚“山水”各有打算 资本市场上的阴谋与爱情

就在山水投资内部员工争夺控制权角逐正酣时,资本市场上的争斗异常激烈。实际掌控人、前高管、数千员工这是明线,民企、央企、外企这是暗线,各种身份的角色开始在这个是非场中露面,让原本扑朔迷离的股权之争增添了诸多色彩。

本报记者 刘相华

事情首先要从中国建材入股山水水泥说起。2014年10月27日,山水水泥突然以每股2.77港元的价格,向中国建材配售5.631亿股,使其以持股16.67%成为上市公司第二大股东。中国建材属于央企,是中国第二大的水泥企业,二者联盟势必加固张才奎对山水水泥的掌控。

看似简单的定增,却值得玩味。首先是定增价远远低于当时山水水泥的每股净资产4.11港元,而此时山水水泥股价处于历史低位,其次是中国建材入股稀释了山水投资股份,致使其占比由30.11%降至25.09%,低于要约收购的红线。再次,中国建材全然不顾山水水泥内斗的现实,肆意入股意欲何为?

有人说,这是“张才奎拉来中国建材当帮手”。张才奎究竟想下一盘怎样的棋?我们不得而知,然而正是这次配股却让山水投资对山水水泥的控制权进一步减弱,而这也为后来“野蛮人”创造了机会。

2014年12月1日,亚洲水泥再度加码买进山水水泥股票,持股比例增至20.90%;而天瑞集团也通过受让股份,悄然买入山水,持有10.3%的股权。2015年3月31日,天瑞集团购买山水水泥3.55亿股,约占山水水泥已经发行股本的10.51%。此时,山水水泥的其他几名主要股东为:山水投资(25.09%)、亚洲水泥(20.9%)、中国建材(16.67%),公众人士持股比例约为26.83%。

2015年4月10日前后,在山水集团毫不知情的情况下,天瑞集团迅速发起一连串增持至9.51亿股,占山水水泥已经发行股份的28.16%,一跃成为第一大股东,这导致山水水泥紧急停盘。

4月16日,山水水泥公告称,停牌主要原因是已发行股本的公众人士持股比例总额已经低于25%,违反联交所《证券上市规则》公众人士持股不低于25%的规定。

彼时山水水泥的股权架构是,天瑞集团通过其关联方持有公司28.16%的股权,位居第一大股东地位;山水投资持有公司25.09%股权,位居公司第二大股东;亚洲水泥持有公司20.90%股权,位居第三大股东;第四大股东为中国建材持股比例为16.67%;公众持股比例仅为9.18%。

天瑞集团成为第一大股东后,山水水泥当即发布了一份退任董事及委任新董事公告,4名新董事人选中无一来自天瑞集团。尽管天瑞集团抢到了第一大股东宝座,但真要想成功入主绝非易事。

今年5月初,陈学师在接受《中国经济时报》采访时说,“必要时,山水集团将与亚洲水泥、中国建材进行股权方面的战略合作,争取他们对公司最大的支持。”

由此看来,山水水泥与中国建材和亚洲水泥的关系非同一般,“搅局者”无疑是天瑞集团。公开资料显示,天瑞集团是河南省最大的水泥企业,被国家工信部确定为水泥行业五家兼并重组水泥产业企业之一。

疑问来了,天瑞集团为何也来掺和山水水泥这趟浑水?财务投资者?似乎不是,天瑞集团增持均价在6.57港元/股,远高于中建材和亚洲水泥。战略投资者?他合作的伙伴是谁,会是维权高管吗?

显然,天瑞、亚洲水泥、中建材齐聚“山水”,各有打算,但目前,市场对他们的真实意图仍在揣摩中。

目前种种迹象表明,这场股权之争似乎还要持续一段时间。不过,问题如果仍然得不到解决的话,势必会影响公司的生产经营。

2014年山水水泥实现营业收入156亿元,同比下降5.7%;归属母公司净利润为3.48亿元,同比下降65.8%;毛利率继续下滑,从23.2%下降至21.5%。

“山水水泥是咱们山东的企业,是全国12大水泥集团之一,是好企业,在税收、就业等方面都有突出贡献,看看现在公司的股权结构,非常像当年的三联商社。从个人感情上来讲,我不希望看到三联商社的悲剧重演,资本市场从来都是波谲云诡,翻手为云覆手为雨的事情经常发生,我希望当事人都能冷静思考,别掉进陷阱中去,爱情的反面是阴谋。”山东资本圈里一位资深人士对记者说。



山水集团厂区内随处可见列数前7大高管罪行的海报。刘相华 摄

## 各方声音

19日下午,本报记者在山水集团采访了山水水泥的党委书记陈学师。近3小时内,陈学师回答了诸多焦点问题。

## 一、为什么设立信托?

众所周知,山水水泥2008年在香港上市。“国内员工持股计划如何在上市公司体现呢?限于人数的限制,我们在香港成立了山水投资,当时股东有9名,其中7名是显性股东,另外两个股东是张才奎和李延民,他们在维尔京成立了2个信托,代持3940名员工的股份。”陈学师说,之所以在维尔京成立信托,原因在于当时香港没有信托法,综合考虑之下将地点选在了维尔京。

## 二、为什么这么多股东反对张才奎?

“张才奎是眼里揉不进沙子的人。在山水水泥发展过程中,特别是2001年我们往外拓展中腐败问题不断出现,10年间处理违纪的干部20多个人,违规的还有10多个人。”陈学师说,这些都是得罪人的事情。

2010年,张才奎将总经理的职务给张斌了,“这种子承父业的做法也让高管们心里不舒服。”陈学师说,年轻人想通过制度来管人,于是将采购权、招标权都集中至集团公司。“这样做断了很多入财路,特别是这些手握重权的高管们。”

陈学师说,2013年初董承田、宓敬田、赵利平等5位副总经理集体向张才奎提出辞职,随后王永平也提出了辞职。“他们提出的要求是希望所持股份变现。”

据陈学师提供给记者的一份材料显示,他们先设计了一份针对上述5位高管的股份变现方案,“这个方案不适合所有的股东,你们见好就收走入了,其他的股东怎么办?”也正是在这个思维影响下,2013年底,山水投资推出《境外信托退出性收益分配方案》和《中国山水投资有限公司股份回购方案》。

“今天再来分析这个事情,我觉得他们是怕夜长梦多,急于变现。但是这两个方案显然不如他们所愿,所以他们阻挠上述两个方案。”陈学师说。

据陈学师所讲,上述高管反对的理由就是,张才奎侵吞大家的股份。

陈学师说,张才奎不是个完人,他脾气不好,太容易得罪人。“他们看到上访不见效果,于是在香港搞诉讼。”

与此同时,山水水泥内部审计一直在持续。2014年7月,山水水泥总经理助理王永平因涉嫌虚开发票被辽宁警方刑拘,最终一审被判有期徒刑六年。今年2月,公安部门对董承田在集团任职期间涉嫌挪用资金一案正式立案调查。

## 记者手记

## 企业内斗没有赢家

刘相华

山水水泥的这场争斗与其说是股权之争,倒不如说是创始人与核心骨干利益分配不均的纠纷,不管结局如何,没有真正的赢家。

组建于1994年的山水水泥脱胎于老国企,已有20多年历史了,中国的企业存在着一个“平均寿命30年”的怪圈,三联集团、小鸭集团、轻骑集团等都是鲜活例子。因此

## 山水水泥前高管:

“何来群众举报?雇人包括政府退下来的纪委干部、会计师事务所,从我们辞职后就查。根本不是正常审计,从来没和被审计对象有任何接触。整出材料后,再安排亲信作证,以单位名义去报案,这就是张才奎的套路。”

## 山水职工:

## 我们没有持股也不关心这些

对于山水水泥股权之争,记者在山水集团厂区采访时,一位年轻员工表示,“这些都是公司高层的事情,我们又没有持有股份,也不关心这些事情,把自己的工作做好,每月按时领到工资就行。”

记者在厂区看到,机器仍然轰鸣,生产有条不紊地进行。该厂的一位高管在接受记者采访时表示,目前公司的运行一切正常。

但另有知情人士透露,目前,山水集团已给各公司下通知,“尽快处置土地、房产可较快变现的资产”,指示子公司通过融资租赁把设备卖掉去融资;扩大集团集中采购范围,简化付款流程,清理对供应商欠款。

从这个角度上来讲,山水水泥未来的命运确实让人担忧。

跳出山水水泥的内部争斗来看,来自外部的力量虎视眈眈,民企、央企、外企都想在山水水泥身上挖块肉去。资本市场从来都是波谲云诡,翻手为云覆手为雨的案例经常上演。“没有永远的朋友,只有永远的利益”,这句话绝不是危言耸听,暂时的同盟不代表永恒的默契,当资本的胃口没被填饱时,它张开的大嘴狰狞而可怕。

## CEO 一周财经言论

马云:

IT时代让自己更加强大

大数据时代让别人更爽



26日的2015年国际大数据产业博览会暨全球大数据时代贵阳峰会开幕,马云、雷军、周鸿祎、郭台铭等互联网大佬纵论大数据时代。

“我想今天重点讲的是从IT(信息)到DT(数据)的变革。我们认为IT到DT是技术的提升,其实这是两个时代的竞争,这是一个新时代的开始。”

——马云认为,IT时代是让自己更加强大,DT时代是让别人更加强大,IT时代是让别人为自己服务,DT是让你去服务好别人,让别人更爽,是以竞争对手服务竞争对手。IT时代是通过昨天信息的分析掌控未来,而DT时代是去创造未来。

## 创富荐书



《大数据云图》

作者:  
大卫·芬雷布

大卫·芬雷布创建的Big Data Group公司,旨在为科技买家和供应商提供咨询服务。在本书中,他对亚马逊、谷歌、IBM、Facebook等大数据公司的商业法则做了深度解密。

从Twitter到Netflix,从Bing到LinkedIn……互联网新贵如何在大数据之战中脱颖而出?从福特到宝洁,从耐克到三星……传统商业巨头如何在大数据时代再创辉煌?大数据云图清晰勾勒出大数据行业的企业分布,并选取成功企业案例进行分享。

“今天的手机不是单纯的通讯工具,它其实是一个随身携带的电脑,更重要的是,它也是随身携带的相机。正因为这个特点,它无时无刻不在产生着海量的数据。”

——雷军说,现在使用我们云服务的客户已经达到9700万人,我们已经为用户存储405亿张照片,504亿视频,而且每年数据量增长多达6倍。

“可以想像,五年以后,我们一天甚至一个小时产生的数据都会超过人类历史上有史以来产生的所有数据。”

——周鸿祎对大数据时代提出了一个安全问题。无论是政府还是公司,都应对用户数据提供最安全的保障。

“富士康集团正从一个制造业转型为‘六流公司’。”

——郭台铭所讲的“六流”是在大数据产业中一个关键的信息处理技术,大数据咨询处理过程中蕴含着信息流、技术流与资金流,此为三虚;以及人员流、物料流以及过程流,此为三实。

本报记者 张嶝 整理