



作为A股白马股的代表、全球最大的住宅地产开发商,万科又一次站在风口浪尖上。潮汕姚氏兄弟掌舵的“宝能系”从今年7月开始,多次举牌万科A,在夺取第一大股东之位后,仍然不断买入筹码,截至12月11日,已持股22.45%。面对宝能系不断地进攻,万科董事局主席王石终于在17日高调发声,亮明自身立场——不欢迎“宝能系”成为万科第一大股东。

这次发声是以内部讲话稿的形式释放,数分钟后被刷屏。王石当日表示,宝能系的经营记录的信用不够格,万科团队不欢迎你。“无论如何,资本之外还有信用的力量、道德的力量,这场较量才是开始”。

综合《上海证券报》《每日经济新闻》新华社、凤凰网

保卫万科

王石宣战宝能系

“你的信用不够格,较量才刚开始”



1989年万科上市时,王石放弃了万科的原始股份,奠定了万科“股权分散、管理层当家”的特色,也为“野蛮人”留下入口

从“君万之争”到“宝万之争”,这次万科何去何从

姚振华

CFP供图

王石的反击 四大理由反对宝能系

1 信用不足

概括王石不欢迎宝能系的理由,总共有四个方面。王石的第一个理由是,宝能系信用不足。成为第一大股东,会影响万科信用评级,提高公司融资成本。最近几年国际机构给万科的评级是给全世界地产公司中最高的,这意味着万科融资成本非常低,一旦宝能系进来,就可能影响万科的评级。

他称,同为“深圳企业,彼此知根知底”。2003年,宝能入股深业物流,“一进、一拆、一分”,这就是他们的发家史。另外,在发展过程中,宝能系曾以超高价拿下某个项目,然后闲置。王石说,这种冒险精神,实在是不可理解。

2 能力不足

王石的第二个理由是,宝能系能力不足。“去年宝能地产整个房地产交易额几十亿,其中一部分还是关联交易,通过这种水平的系统,来管控整个万科,能力是根本

不够的。”王石说。

3 杠杆风险

王石的第三个理由是,宝能系短债长投、循环杠杆,风险非常大,是不留退路的赌博。

王石称,宝能系购买万科的第一份钱来自万能险,在他看来就是短期债务。但宝能系持有万科的股票一旦超过5%,变成长期股权投资,就成了短债长投,风险非常大。王石说,宝能系层层借钱,循环杠杆,没有退路,一旦撑不下去,后果不堪设想。

4 不如华润

王石的第四个理由是,原大股东华润对万科意义重大。王石称,华润作为大股东角色重要,在万科的发展当中,在公司治理、股权结构的稳定、业务管理,以及国际化上都扮演着重要的角色。它所推荐的独董,均是社会知名人士,对中小股东负责,比如现任港交所行政总裁李小加,香港会计师公会会长陈茂波等。

反击第一步

万科股票停牌筹发新股

12月18日中午,万科A在深交所发布公告称,因正在筹划股份发行,用于重大资产重组及收购资产,自12月18日13:00起停牌,待

公司刊登相关公告后复牌。

其H股下午1点起暂停买卖,同时,与该公司有关的所有结构性产品也将同时暂停买卖。

反击策略猜想

“毒丸计划”——引入新的战略投资者

万科停牌之后,究竟要如何反击,成为外界猜测焦点。业内认为,最大的可能是“毒丸计划”。从万科停牌来看,最大可能应该是增发,可能是向原股东,也可能是引入新的战略投资者。

在A股市场上,“毒丸计划”往往一般是定向增发形式。但万科如果真的施展“毒丸计划”,还要面临股东大会审议的问题,毕竟宝能系已有了话语权,万科管理层能否争取到中小股东支持成为关键。

坊间还有猜测,万科可以以定增名义停牌半年,一来可以使宝能

系为杠杆资金和保险资金支付高昂的资金成本,并抽空宝能系的流动性;二来稀释宝能系股权比例,削弱其表决权。

但长期停牌面临监管的压力。虽然在证监会审核通过到正式发行之间通常相隔6个月,但如果仅是定增并不构成重大资产重组,停牌时间累计下来也不会超过2个月。有投行人士认为,交易所从公平角度而言,并不会允许公司长时间停牌,如果停牌时间较长,宝能系还可以走场外协议收购股票进行增持。

证监会表态

只要合法就不干涉

针对媒体对宝能系杠杆收购万科股权一事的关切,证监会新闻发言人张晓军18日表示,市场主体之间收购、被收购的行为属于市场化行为,只要符合相关法律法规的要求,监管部门不会干涉。

合纵连横

前第一大股东

华润:尚未表态

宝能系此前举牌后,今年8月底至9月初,华润通过两次增持,使其持有万科A的股份达到15.29%,夺回第一大股东之位。但之后宝能系继续进攻,华润却再无消息。截至三季度末,其持股比例仅为17.31%,距离宝能系已经有了较大差距。不过从此前王石的多次表态来看,华润和万科的关系之铁,恐怕不容易轻易动摇。

新“白衣骑士”

传王石接触中信中金

除了华润集团,惠理集团和摩根大通也是万科H股的重要股东。有消息称,万科拟定向三家央企增发,王石正在接触中信集团和中金集团,试图引入它们作为投资者。还另有一位知情人士称,中粮集团或许会成为万科现有管理层的潜在支持者。中粮集团的宁高宁之前长期担任华润集团董事长,与王石十分交好。

搅局者

安邦系会站在哪一边?

作为这两年A股的举牌狂人,安邦系也在“宝万之争”中加入战局,12月7日,安邦系通过3只保险产品,安邦养老保险公司合计买入5%万科股票,同样实现了举牌。而从目前的形势来看,安邦系的股份将在这场较量中占据十分重要的地位。有消息称,双方均在接触安邦。

宝能系的回应 五问王石

希望王石把更多的精力用在工作上

针对王石的质疑,宝能系昨日上午称,“宝能集团拥有数千亿资产,在业界享有良好声誉……本集团恪守法律,尊重规则,相信市场的力量。”

当天下午,宝能集团再度回应,向王石提出5个问题:

1. 资本对资源的有效配置,和追求透明的社会秩序的矛盾在哪里?
2. 企业的信用有什么本质构成? 万科多卖房子体现企业的信用,宝能在资本市场受追捧为何不能说明同样的信用?
3. 在房地产市场进入“白银时

代”,加大资本投入,对中小投资者是利好还是利空?

4. 在这样的关键时刻代表郁亮,代表员工、代表社会的秩序来发言,是否要有些代表资格的确认?

5. 万科作为一个品牌企业,它的无形资产到底属于企业的,还是部分人的,是可以带走的,还是不应该带走的?

宝能集团表示希望王石“在股东变化的关键时刻,团结管理层,冲刺年底的业绩,把更多的精力用在工作,特别是公司的企业文化管理工作上来。”

背景

谁是宝能系?

由姚振华、姚建辉兄弟1992年创建的宝能集团,通过旗下前海人寿与深圳钜盛华股份两家平台,在A股市场不断扫货,目前参股了20多家上市公司,其中超过10%的就有万科A、南玻A、中航高新、韶能股份、南宁百货。

宝能系钱从哪里来?

钜盛华之前对深交所的回复函让外界知道了“宝能系”将万科A第一大股东收入囊中的钱是从哪儿来的。回复函显示,截至2015年12月4日,钜盛华通过7个资管计划共计买入万科占比4.97%的股份。按照王石的说法,宝能系的钱来自于万能险,并且伴随高杠杆。

回顾

宝能系的万科股权争夺战

1. 今年7月10日,潮汕姚氏兄弟旗下的前海人寿耗资逾80亿元,通过二级市场购入万科A股5.52亿股股份,之后又和一致行动人通过连续举牌,将持有万科的份额猛增至15.04%,超过了20年来始终位居万科第一大股东的华润。

2. 今年8月底至9月初,华润通过两次增持,使其持有万科A的股份达到15.29%,夺回第一大股东之位。

3. 12月4日以来,隶属宝能系的钜盛华及其一致行动人前海人寿持续增持万科。据港交所披露的信息同时显示,截至12月11日,宝能系共计持有万科约24.8亿股,占万科总股本约22.45%,成功拿下万科第一大股东之位。

4. 12月17日,万科A再次涨停,港交所信息显示,12月10日、12月12日,钜盛华又买入万科2.7亿股,涉及资金超过50亿元人民币。