

格力集团欲 400 亿“卖掉”格力电器 富士康或接盘

2019-04-09 07:00:29 来源：微信公众号“中国证券报”

https://www.guancha.cn/economy/2019_04_09_496833.shtml

本文转自微信公众号“中国证券报”（ID：xhszsb）



格力电器控股权即将易主！

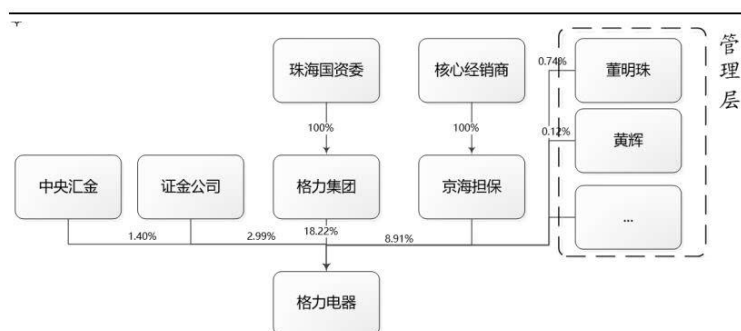
格力电器控股权从 1991 年成立以来一直属于珠海市国资委旗下格力集团。不过，4 月 8 日晚间的一则公告或将改变这一现状。

公告显示，控股股东格力集团拟通过公开征集受让方的方式协议转让格力集团持有的格力电器总股本 15% 的股票。本次转让完成后，公司控股股东和实际控制人可能将发生变更。

在透露了事情进展同时，格力电器宣布于周二（4 月 9 日）复牌。

格力电器控股权将花落谁家？多数分析人士认为，董明珠及代表格力经销商体系的京海担保组成的一致行动人或将是格力电器未来最大的股东，但一名珠海国资人士对中国证券报记者透露，近来富士康科技集团（下称，富士康）在珠海进行了大规模投资，有可能成为潜在的接盘方。

国资兑现收益 出让控制权



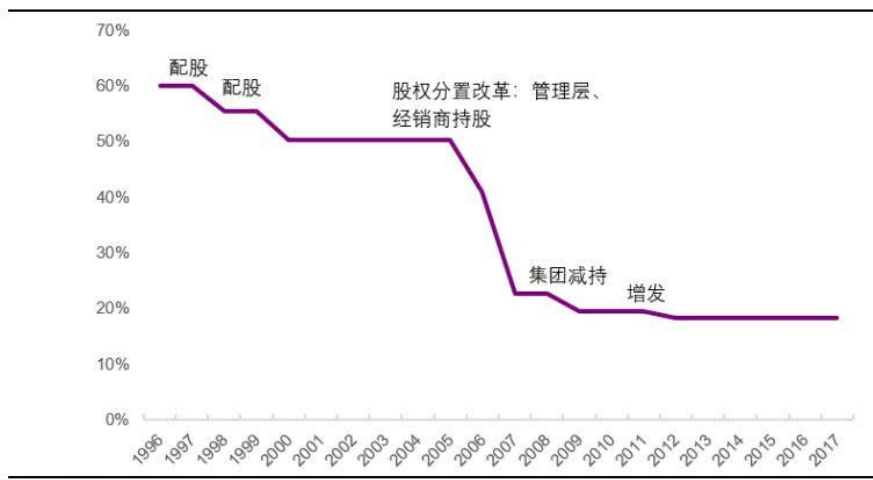
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制，数据截止 2018 年三季度

从成立至今，格力集团就一直是格力电器的控股股东，2004 年，时任格力电器董事长的朱江洪表示，格力电器将引入战略投资者，不要国有股一股独大。自 2006 年起，格力集团不断降低对格力电器的持股比例，从最初的 50.28% 绝对控股降至目前的 18.22%。

格力电器 2018 年三季报显示，除了位列第一大股东的格力集团，前十大股东中，第二大股东是河北京海担保投资有限公司，该公司由格力电器主要经销商作为股东，持有格力电器股份比例为 8.91%。第 3 位至第 9 位的股东均是机构投资者，第 10 大股东是董明珠个人，持股比例为 0.74%。

如果此次转让股份成功，格力集团持有格力电器的股份比例将降至 3.22%，仍位列 10 大股东。

缘何格力集团要割舍如此优质的资产？一位珠海国资企业人士告诉中国证券报记者，格力集团出让股权某种程度上体现了国资保值增值的思路，“国资把企业养大了实现了很好的投资回报。尤其是格力电器这种竞争性行业，说不定哪一天到了天花板，还不如趁早落袋为安。”作为大股东，格力集团也分享着格力电器的“成长果实”。Wind 数据显示，上市以来，格力集团从格力电器获得的分红金额超过 88 亿元。



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制

超 400 亿元的转让 接盘方大猜想

按照格力电器停牌前市值 2840 亿元计算，要受让格力集团转让的 15%的格力电器股份，需要 426 亿元，即便按照公告中所说的，转让价格不低于 4 月 9 日前 30 个交易日的每日加权平均价格的算术平均值，成交价格出现一定的折让，粗略估计也需要 400 亿元左右的资金。谁有实力接盘？

猜想一：引入战略投资者

不少人认为阿里、腾讯等互联网巨头将入局，但阿里巴巴在第一时间进行了澄清。

前述珠海国资人士认为，近来富士康在珠海进行了大规模投资，有可能成为潜在的接盘方。

今年 3 月 18 日，富士康宣布富士康及其珠海项目团队与珠海市政府签署了战略合作协议，将在珠海对系统 IC 晶圆厂的建设与设备采购等各种晶圆厂的运营事项进行支持。而在去年 8 月，珠海市政府与富士康签署战略合作协议，双方将在半导体设计服务、半导体设备及芯片设计等方面开展合作。珠海市委书记、市人大常委会主任郭永航，富士康董事长郭台铭出席签约仪式。

猜想二：董明珠团队接盘

董明珠及其团队也是业内人士看好的接盘方之一，在目前格力电器的前十大股东中，河北海担保投资有限公司持股份比例为 8.91%，董明珠持股比例为 0.74%，两者往往被视为一致行动人，加起来持有格力电器股份比例为 9.65%。只是 400 亿元左右的资金不是一笔小数目，董明珠及其团队能否一次性筹集到这笔资金？

一位长期关注格力电器的大型券商家电行业分析师认为，格力集团转让的这部分股权很可能被多个机构或个人接盘。一部分转让给格力电器目前的管理团队，一部分转让给引入的战略投资者。他认为以董明珠为首的团队将是格力电器的第一大股东，格力电器的管理团队将有更大的话语权和管理空间，与此同时，引入战略投资者后，格力电器的股权结构将得到优化，并给格力电器带来发展所需要的资金。

机构怎么看？

光大证券表示，本次股权改革有望带来企业经营活力的提升。光大证券指出，格力现有的管理层持股，均来源于股权分置改革时期和 2016 年的员工持股。和美的集团（四类股票激励计划）、青岛海尔（2009—2014 年四期股权激励、2015—2018 年三期员工持股）日益常态化和多元化的股权激励相比，格力电器的股权激励的次数、规模、覆盖人数都显得滞后了不少。

若本次股权转让后，发生公司的组织架构变动乃至控股权变更，格力电器在股权激励方面会更加令人期待，有望进一步激发管理层和骨干员工活力。而如果涉及产业资金的入局，则会为主业协同或多元化扩张打开想象空间。光大证券认为，格力电器此次股权变动有望进一步带来对国企混改概念板块的提振。