

“并购狂人”赵伟国辞任背后 “紫光模式”何去何从？

本报记者 陈佳岚 李静 广州报道

近日，赵伟国接连辞任紫光国芯股份有限公司（以下简称“紫光国芯”，002049.SZ）董事长和紫

辞职风波

部分业内人士认为，辞职背后是紫光集团的大股东清华控股对赵伟国过去几年经营与策略做法有意见。

赵伟国此前主导了芯片产业的一系列并购，娴熟的资本运作让紫光名声大噪，擅长资本运作被外界视为紫光的一张“名片”。而当下正值中美贸易摩擦之际，突然宣布从集团旗下最重要的两家上市公司辞职，连董事席位都没有保留，辞职理由只是太忙了，引来了业界关于赵伟国辞职原因的诸多揣测。

部分业内人士认为，辞职背

并购失利

在多次并购折戟后，紫光集团将重点转移至国内存储产业的建设上。

根据紫光集团方面公开披露的信息，其发展目标是希望构筑“从芯到云”的高科技全产业链。

“紫光系”曾在芯片产业领域疯狂“买买买”，赵伟国也因此而被冠以“并购狂人”的称号。据记者不完全统计，自2013年至今，“紫光系”先后斥资千亿元并购16家企业。其中涉及芯片相关领域的并购或者投资有11家。包括对展讯通信实施私有化并购；收购IC设计公司锐迪科；并购惠普旗下公司新华三51%股权。

目前，紫光集团旗下芯核心企业主要包括紫光展锐、紫光国芯、武汉长江存储有限公司。云核心企业主要包括紫光股份、新华三集团、紫光西部数据有限公司。赵伟国离职的两家公司分别为紫

光股份有限公司（以下简称“紫光股份”，000938.SZ）董事长的两张公告，再次把赵伟国和紫光系推上了舆论的风口浪尖。

虽然紫光集团有限公司（以下

后是紫光集团的大股东清华控股对赵伟国过去几年经营与策略做法有意见。业界甚至认为，这将是赵伟国对紫光国芯和紫光股份控制权减弱的信号。对此，紫光方面一位公关对记者表示，对于传言无法予以置评。不过另一位紫光

公关对记者表示：“根据上市公司要求，上市公司董事长可能会被要求参加一些会议，赵总不想去做一些事务性的工作而辞去职

务，业务重心并不会改变。”赵伟国也对外表示：“当省委书记不能管市委书记的事。”

记者注意到此次赵伟国辞职事件也是继2018年3月，紫光集团宣布李力游因个人原因辞去紫光集团联席总裁兼展讯董事长一职后的又一次人事大变动。

紫光集团是清华控股旗下的企业，本报记者注意到，近期，整个清华控股也在进行干部人事调整，徐井宏卸任清华控股董事长职务，龙大伟接任清华控股第五届董事会董事长。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

一位不愿具名的业内人士对《中国经营报》记者表示，此前赵伟国亲自执掌两家子公司业务，但未能快速做出成绩，如今把部分担子交给于英涛是战略转移。

紫光集团是清华控股旗下的企业，本报记者注意到，近期，整个清华控股也在进行干部人事调

整，徐井宏卸任清华控股董事长职务，龙大伟接任清华控股第五届董事会董事长。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

据悉，这次干部调整，是清华大学进一步落实中央巡视整改工作要求，贯彻中共中央、国务院关于深化国有企业改革的相关意见而做出的决定，是落实在产业中全面加强党的领导和党的建设，加强对产业的规范和监管的重要举措。

模式之争

但孙永杰也认为，紫光的并购过于激进。

从激进的并购到用资本运作哺

育芯片业发展的失利，也引来了外界对“紫光模式”的质疑。IT独立评论员孙永杰认为，紫光目前所谓的自主创新和云计算的发力不过是赵伟国以并购战略为主的“紫光模式”失效之后的被动选择，也许这才是赵伟国辞去紫光股份董事长且不再担任上市公司任何职务的真正原因。

一位半导体行业资深人士在接受本报记者采访时也表达了对赵伟国芯片产业发展模式的质疑：“从兼并论、羊毛论（资本投资公司，公司拿钱去做产业，资本再到市场去套利。这个过程描述成互联网思维就是羊毛出在猪身上）、用资本运作来哺育芯片业发展，到近期与地方政府合作获取资金论是否真的行得通？”他认为，紫光在各地项目获取资金的难度太大，如果半导体能马上盈利，尚有可能发展。“但如果亏损，紫光能顶得住坐10年的冷板凳吗？”此外，紫光南京与成都的项目都要复制武汉长江存储模式，而武汉长江存储什么时候盈利仍是个未知数。

也有业内人士认为，对于紫光不能一棍子打死，通过兼并、资本市场运作快速换取市场和技术，紫光也被视为在探索一条发展半导体产

业的新路，它的长处便是把应用与芯片制造捆在一起，这或许是条新路。此外，赵伟国对于半导体产业的远大理想与决心也是中芯国际、华虹等半导体企业所无法比拟的。

“通过并购站在巨人的肩膀上前行未尝不可。”但孙永杰也认为，紫光的并购过于激进，虽然收购了展讯、锐迪科、惠普中国的企业业务，但在收购美国美光科技、西部数据、台湾南茂科技等关键性的并购上皆没有结果，而美光科技这些企业因为掌握核心技术被视为国家与国家间的博弈的重要筹码。

值得注意的是，集邦咨询半导体分析师郭高航对本报记者表示，中美贸易摩擦对中国半导体产业影响较为有限。不过，他认为从宏观角度看，美国的贸易清单背后体现的是对中国科技产业快速崛起的担心，尤其是对中国集成电路产业崛起的担心。

截至目前，紫光集团在云计算方面的布局也是动作频频。紫光股份称未来将重点拓展云服务的全球业务。紫光股份已确立于英涛为新

董事长，主推紫光集团“云服务”战略的实施和紫光集团旗下“云网”战略的整合，而这也被业界认为是紫光战略转移。

探源深信服云计算生存之道与风险

本报记者 张靖超 北京报道

4月4日，证监会第十七届发行审核委员会2018年第57次发审委会议上，深信服科技股份有限公司（以下简称“深信服”）申请在创业板上市的申请获通过。

深信服的过会被部分媒体解

毛利率之谜

据招股书显示，深信服的主营业务包括安全业务、云计算和企业无线。报告期内，安全业务的毛利率分别为87%、88%和88.72%，在过去三年内，同行业平均值分别为76.81%、83.29%、79.79%。

在新三板上市的金锐同创是一家从事系统集成、软件服务、安全服务的公司，该公司的一位市场部人士这样评论道：“软件业的毛利率普遍是比较高的，而深信服的产品、技术水准虽有亮点，但在业内并不十分突出，如果安全产品的毛利率能达到将近90%的水平，可以说深信服的毛利率在业内也属于偏高的水平了。”

在深信服列举的多家可比上市公司中，除北信源（300352.SZ）外，

巨擘阴影

从市场整体环境来看，在国内云计算市场，特别是公有云市场，已有阿里云等巨擘占据半数以上市场份额；从深信服公司内部产品结构上看，安全业务每年都保持着20%左右的营收增长率和80%以上的毛利率，进入毛利率更低的云计算行业，对于一家拟上市的公司而言，势必将影响财报表现。

“应该说，国内的安全市场虽然还在高速增长阶段，但目前可预见这一市场的容量是远小于云计算的，因此，也更容易触及到天花板。”周震刚表示。

从外部环境来看，据市场咨询公

盈利背后的风险

然而，行业前三甲的企业在当前无一不处于亏损状态。在此行业大环境下，规模尚小的深信服，其云计算业务却早已实现盈利，这一反差也引起了业内人士的关注。

“应该说，这是在当前国内云计算市场，中小型企业厂商避开与巨头直接竞争的一条道路。”周震刚向本报记者分析了深信服的案例，“深信服的商业模式和上述列举的几家公司不一样。深信服云业务主要是销售云管理软件、一体机和相关的管理实施服务，主要是帮助用户落地私有云，也就是说在销售私有云的软硬件，并不做云的运营；其他几家则是以公有云为主，这是

读为“云计算第一股”，实际上，该公司云计算业务方才起步，营收占比为22%，远低于安全业务61%的营收贡献率，且前者的毛利率也远低于安全业务88.72%的毛利率。

IDC中国企业级研究部研究总监周震刚在接受《中国经营报》记者采访时这样表示：“就公布的数据来

看，深信服的毛利率水平处于非常高的水平，无论是云计算还是安全业务。”

这一情况也引起了证监会发审委的注意，要求深信服说明发行人毛利率较高的原因以及合理性、主营业务高毛利率是否具有可持续性，以及综合毛利率逐步下滑的原因及合理性。

此外，值得注意的是，2015年至2017年，深信服的营业成本为2.53亿元、3.73亿元和6.05亿元，增长率为47%、62%，而营收增长率为32.77%和39.50%，但2016年的营业利润却仅有1.10亿元，较2015减少57.1%，远大于同期营收增长率和成本增长率造成的差距。同时2017年的营业利润同比增加500%，同样远超营收和成本的增长率。

就毛利率、营业利润变化的问题，记者多次询问深信服董事会秘书蒋文光。截至记者发稿时，对方未予以回复。

半场已经结束了，后面的人再想挤到这个位置来的时候，需要比阿里云、腾讯云、金山云付出更多。”王育林说。

周震刚则这样告诉记者：“阿里云等公司是典型公有云模式的代表，他们的盈利状况取决于公有云市场的增长情况和市场竞争。在目前IaaS市场保持每年60%以上的增长率的情况下，抢市场远远比盈利更重要。以阿里云目前的情况，完全可以做到盈利，但会因为竞争对手的频繁降价失去市场份额。对于成熟市场来说可以尽量保持利润率，但对于高速增长市场来说，抢占未来市场空间更为有利。”

“到2016年底，中国公有云的上

用此前销售安全产品服务的代理商，这样就不需要再建销售渠道，成本就能够被有效控制，只要双方能在利益问题上谈妥，渠道在这几年依然是可用的。”该人士说。

记者了解到，深信服当前的产品销售中，90%以上的营收均由代理商渠道完成。

“这种模式的缺点也很明显，一旦市场出现变化，或者竞争对手给出更多的让利，这些渠道就可能失去，届时便意味着重新自建市场销售渠道，影响可能会是致命的，不过就目前来看，发生这种情况的可能性还比较小。”该人士说。

世界读书日系列一

黄怒波：读书可以让人走出痛苦

人们常说：一个热爱读书的民族是有希望的民族。在4月23日第23个“世界读书日”到来之际，中国高端手机领先品牌8848钛金手机牵手知名读书类节目《总裁读书会》推出8848总裁读书会“领读者”公益计划，该计划筛选优秀企业家和专家学者作为“领读者公益大使”，为“全民阅读”起到示范、引领作用，8848总裁读书会认为，企业家是中国梦的榜样，也是青年人的榜样。由中国最优秀的企业家群体领读，把好书挑选出来，分享他们读书感受和实践经验，就能让更多的人爱上读书。

中坤集团董事长黄怒波、当当网创始人李国庆、时尚传媒集团董事长刘江、东阿阿胶总裁秦玉峰、拉卡拉集团董事长孙陶然、印象系列演出总导演王潮歌、约瑟投资董事长陈九霖、《人民的名义》总监制李学政八大企业家及名流，齐聚8848总裁读书会“领读者”公益计划，以领读者的身份，为大家推荐书目，分享知识和人生经验，传递企业家精神，带动更多人加入读书中来。这一期，中坤集团董事长黄怒波推荐并分享了19世纪俄国伟大的批判现实主义作家列夫·托尔斯泰的中篇小说《伊凡·伊里奇之死》。

小说描述了一个普通人伊凡·伊里奇从生病到死去所经历的一切，表现出了人性的复杂与多面，形象而深



刻地刻画出濒死者内心的感受，写出了人肉体毁灭与灵魂觉醒共同发生的情形，揭示了人类在生死问题的一些普遍表现，作品具有强大的感染力，读来让人震撼，也使读者思考应以怎样的态度来对待死亡，进而思考生命的真正意义所在。

黄怒波认为，伊凡·伊里奇所经历的生活是最平淡无奇的，也是最可怕的。这是托尔斯泰写这本书的中心思想。就像我们绝大多数人都过着平淡无奇的生活，我们为了房子更大，职务更高，为了成为比别人粉丝更多的网红，这其实是一种最可怕的生活。当你知道生和死的时候，你知道你过去的一切都错的时候，你知

道终究会死的时候，你后悔如果让我再活一遍我不愿意这么活的时候，它就对了。

黄怒波说：“看这个后我就想，我今天是百万富翁亿万富翁，明天就可能破产，当我得到财富的时候，我也会负债累累，这样的人生你说是不是很可怕？你一旦创业，走上企业家的道路，这一辈子就没有个平安的能好好睡一夜的时候。但是，回过头来想，被打败过，被侮辱过，也从身无分文做到这么大，并且永远都面临着下一步的挑战，人生活得多精彩。和伊凡·伊里奇相比，他最可怕的是平淡无奇，我最可怕的是惊心动魄。所以在这个意义上，你们才能理解为什么我去登山，很多人说，你矫情，你活得那么好，每天胡吃海塞、声色犬马，什么福不能享，凭什么要登山？问题的答案就在于，你要的是哪一种生活，我有几次差点就死在那儿了，但我们要活得对得上这个惊天动地的时代。”

每一本被推荐的书籍，都包含着人生的大智慧，甚至也可能改变读者的人生。8848总裁读书会“领读者”公益计划目的正在于此。据悉，8848钛金手机是王石代言的国产高端手机品牌，倡导“敢为天下先”的企业家精神，服务以企业家为代表的社会高端群体。8848愿意与砥砺前行锐意进取于改变世界的中国青年一起，以阅读改变世界，勇攀人生巅峰。