

# 陆正耀的“70后兄弟”：王百因的资本往事

本报记者 周远征 北京报道

出来混，总要还的。  
89页的做空报告发布两个月来，瑞幸咖啡(Nasdaq: LK)顽强地抵抗着。4月2日，瑞幸咖啡公布了

## 王百因出击宝沃

站在台前，是一些人的命运。  
王百因被聚焦，始于2019年1月，福田汽车(600166.SH)发布公告称，长盛兴业(厦门)企业管理咨询有限公司(以下简称“长盛管理”)将接手宝沃汽车67%的股权。围绕收购这家公司的股权，一个个“偶遇”出现。

1969年出生于福建南屏的陆正耀，系神州优车(838006.OC)和瑞幸咖啡董事长，资本市场奋战多年的一员悍将。工商档案查询显示，王百因于2018年11月和12月在福建厦门分别成立了两家公司。长盛兴业(厦门)信息技术有限公司(以下简称“长盛信息”)注册时间为2018年11月27日，注册资本30亿元，法定代表人王百因；长盛管理成立于2018年12月3日，由刚刚成立一周的长盛信息出资成立，注册资金为20亿元，法定代表人王百因。

为何如此神速成立两家注册

## 空手道

真金白银VS空手道。  
监管层对于这笔交易，也甚为挂念。  
上海证券交易所上市公司监管一部在2020年4月1日愚人节这天，发给了福田汽车一宗措辞严厉的问询函。问询函中明确提出：2020年4月1日，你公司提交披露公告称，与长盛管理就转让北京宝沃67%股权的剩余股权款，以及对北京宝沃股东借款的偿还事项达成一致。根据本所《股票上市规则》第17.1条等有关规定，现请你公司核实并补充披露以下事项。

上交所在问询函中还明确提出福田汽车需要补充披露的事项包括：关于股权转让款项延期安排，关于股东借款偿还调整，关于租金支付及担保安排。显然，从问询函披露的信息看，监管层对于转让款迟迟未付、借款偿还等调整充满了忧虑。

监管层的担心溢于言表。4月1日晚间，福田汽车方面进行了回复，称公司将认真落实相关要求，妥善处理上述事项。

《中国经营报》记者了解到，2019年1月15日，福田汽车接到北

## 陆王再聚首

兄弟齐心利何断金，瑞幸再牵手。  
做空机构报告中提及王百因还拥有一家咖啡机供应商，公司就在瑞幸总部隔壁。

筛查工商档案信息显示，王百因于2019年8月成立了征者国际贸易(厦门)有限公司(以下简称“征者贸易”)和中成世纪供应链管理(厦门)有限公司，王百因系法定代表人。征者贸易的注册地址就在瑞幸咖啡位于厦门的总部旁边，两者都位于厦门国际航空航运中心大厦。目前经营范围包括“酒类、饮料和茶的批发”(即食品原料供应)，以及厨房设备、电子产品等。目前，王百因是否将咖啡豆或者咖啡机卖给瑞幸咖啡，目前尚未得到相关各方的证实。

特别调查委员会完成的调查结果，瑞幸咖啡从2019年二季度至四季度期间虚增了22亿元人民币交易额，相关的费用和支出也相应虚增。

瑞幸咖啡的“好运气”，似乎走到了尽头。随着事件的进一步发

资金分别达到30亿元和20亿元的公司呢？故事要回到2018年10月。2015年3月3日，德国老牌豪华品牌Borgward在日内瓦车展现场宣布品牌复兴，发布会上Borgward公司也公布了其今后在中国市场的中文名称“宝沃”。2015年7月，由福田汽车出资设立了宝沃(汽车)中国有限公司。彼时，国内各路资本对于国外汽车资产兴致甚高。这一年，中国汽车全年销量2459.8万辆，雄踞世界第一。复兴国外衰败的品牌，成为一些车企的选择。源自1919年、早就凋零的德国宝沃很快成为了福田汽车手中的宝贝。然而，成立之后的2016~2018年，宝沃累计亏损超过40亿元，宝贝成为了烫手山芋。

汽车工业进入缓增长之后，止血成为了福田汽车唯一的选择。2018年10月8日，福田汽车发布了

京产权交易所《企业国有资产交易凭证》，确认福田汽车向长盛管理转让北京宝沃67%股权的转让价格为397253.66万元。该价款分两期支付，2019年1月18日，福田汽车已收到首付款(30%)人民币119176.098万元。根据《产权交易合同》的规定：“剩余价款人民币278077.562万元，应按中国人民银行同期贷款基准利率计算延期付款期间的利息且在本合同生效日起12个月内(无论是否取得本次交易前置审批)一并付清。”实际合同生效日为2019年1月15日。因此，交易对方长盛管理应于2020年1月15日前付清上述股权转让剩余价款。截至2020年1月10日，福田汽车收到剩余价款人民币13亿元。截至2020年1月15日，尚有148077.562万元剩余价款未收到。此外，截止到2019年12月31日，福田汽车应收宝沃汽车的股东借款46.7亿元，均尚未到期。福田汽车按新金融工具准则要求正常计提信用减值损失约0.47亿元(具体以审计数为准)。截止到2019年12月31日，福田汽车为宝沃汽车提供担保余额为

10.3亿元，未有逾期担保。  
对于上述欠款、股东借款等，福田汽车在4月2日的公告中进行了较为详细的披露。福田汽车方面表示，应收长盛管理的股权款本金148077.562万元，延期至2020年12月31日前一次性归还股权款本金及全部利息；北京宝沃用约40亿元未抵押的固定资产(含在建工程，以届时不高于国资核准/备案的评估值为准)抵偿债务，抵债总额约40亿元。具体金额以评估值为准，未来经双方协商一致，北京宝沃可以按照届时国资核准/备案的评估净

限公司2019年报显示，该公司的秘书公司为GIL(HK)Limited。正是这家秘书公司，恰恰也在王百因在香港的注册公司中担任秘书公司角色。《中国经营报》记者从香港公司注册处查询到，王百因在香港至少拥有MAAN SPACE(Hong Kong)LIMITED和ALDS COSMETICS CO.LIMITED。根据2019年12月6日的董事及秘书变更信息显示，MAAN SPACE(Hong Kong)LIMITED公司的秘书公司已经变更为GIL(HK)Limited。

此外，查询王百因的相关香港公司，周有财也浮现出来。周有财系黑龙江省澳利达医药集团董事长，国内知名医药企业家。周有财

醉，做空报告中涉及的各路角色，未来或将付出沉重代价。《中国经营报》记者在筛查做空报告中涉及的王百因时，发现他与陆正耀更多的隐秘联系。《中国经营报》记者掌握的资料显示，内地身份证地址为

黑龙江并持有香港身份证的王百因出生于1974年7月，与福建人陆正耀相差5岁。这位曾被媒体视为陆正耀的“同学”的王百因，在陆正耀的资本版图里扮演了怎样的角色呢？

交易所公布的一则信息显示，2019年3月18日，神州优车发布公告称，拟受让长盛管理所持有的北京宝沃67%的股权，受让价格41亿元。工商登记信息显示，2019年7月29日，北京宝沃投资人由长盛管理和北汽福田汽车股份有限公司变更为神州优车(厦门)信息科技有限公司和北汽福田汽车股份有限公司。自此，王百因完成了历史任务，退出北京宝沃并辞去董事长职务，陆正耀正式登台担任董事长。

价格也很清晰。2019年1月，小兄弟王百因买价397253.66万元，2019年3月，大哥陆正耀正式登场后，接盘为41亿元。两个月，王百因获得的价格差约为1.27亿元。做空机构报告中，将这一点直指为陆正耀向王百因输送利益。



陆正耀的老家旧居一扇门外有多个牌匾。

万笑天/摄影

值回购抵债资产公司。然而，对于这样的调整方案，福田汽车方面认为依然存在不确定风险。此外，福田汽车方面还表示，神州优车将就北京宝沃上述剩余本息支付及租赁上述资产的租金支付提供连带责任担保。著名汽车分析师贾新光对《中国经营报》记者表示，现在瑞幸出问题之后，宝沃涉及的各方已经进退两难。  
4月3日上午，福田汽车董秘办相关人士表示，进一步的情况请关注后续对上交所的正式回复。据悉，上交所要求必须在4月8日前进行回复。

与王百因共同在2006年成立的ALDS COSMETICS CO.LIMITED出任董事之外，在香港还拥有多家公司。周有财与陆正耀是否有更深的关联，《中国经营报》记者将继续调查。  
王百因从内地公司到香港，频频与陆正耀和他的麾下会师，或许并不是偶然。这些背后，是否正隐藏着做空机构所言的利益输送情况呢？截至记者发稿，各方尚未有进一步的回应。

4月3日中午时分，《中国经营报》记者按照工商登记注册留下的电话拨通长盛管理的电话，接电话的则是瑞幸咖啡(厦门)有限公司前台人员：“您好，瑞幸咖啡。”

## 上接《A5

“四大天王”聚首之后，神州租车顺风顺水。2014年9月19日，神州租车于香港联交所主板成功上市。“四大天王”的身影也慢慢从神州租车(中国)有限公司隐退。2019年6月的周年申报表则显示，该公司注册资金为11182700美元，实际缴款为2

## 又一场“财技”

陆正耀与刘二海、黎辉积极操盘资本层面之外，钱治亚为首的管理层也在业务上大胆展现。

瑞幸咖啡的资本运作中，陆正耀与愉悦资本创始人刘二海以及大钲资本创始人黎辉三人构成了资本层面“铁三角”。三位精通运营、营销的陆正耀“神州系”老部下CEO钱治亚、CMO杨飞、COO刘剑则与资本“铁三角”形成敢冲敢打的“管理铁三角”。“双三角”架构下，瑞幸咖啡一路飞奔。

公开信息披露，黎辉创办的大钲资本在A轮、B轮总共投了瑞幸咖啡将近1.8亿美元。黎辉一度曾加盟神州系。2016年4月，黎辉加盟神州优车，出任神州优车副董事长，负责战略和资本运作，之后神州优车曾出资10亿元发起成立优车产业投资基金。

刘二海离开君联资本创办愉悦资本后，也先后在A轮和B轮参投瑞幸咖啡。此外，瑞幸咖啡为了快速发展还进行了7次债权融资，累计融资金额12.85亿元。其中，陆正耀于2017年、2018年分别提供为期一年的免息贷款9470万元、1.476亿元。此外，在和光大租赁达成的3.5亿元融资协议上，陆正耀以所持有的神州优车股份做担保(相当于陆正耀直接持有的13.07%)，而在和浦东发展银行达成6000万元融资协议上，则由陆正耀、钱治亚及瑞幸咖啡的部分子公司提供担保。

陆正耀与刘二海、黎辉积极操盘资本层面之外，钱治亚为首的管理层也在业务上大胆展现。担任瑞幸咖啡CEO的钱治亚接受媒体记者采访时曾说：“我出来独立创业，陆总(陆正耀)不但投资我们，还借钱给我，我不擅长资本，陆总做董事长可以在战略和资本上帮我们把把把关，公司现在跑得非常快，这样我可以更专注于业务和运营。”

早在2005年前后，29岁的钱治亚进入陆正耀的公司，2017年从神州租车COO职位离职创办瑞幸咖啡。无疑，钱治亚是陆正耀的得意门生。如果没有做空机构报告，似乎她干得不错。

CMO杨飞、COO刘剑等人，在钱治亚的带领下，以“外卖咖啡+互联网”的模式，继续复制神州租车的路线，不断融资、快速扩张开店、低价卖咖啡、烧钱获客、抢占市场、请明星打品牌、炫星巴克、抢热度、促营销。

用资本快速助推上市，管理层大胆作为之下，瑞幸咖啡顺利上市。截至发稿，陆正耀(部分股权已质押)与刘二海还未减持瑞幸咖啡股票。而陆正耀、钱治亚、王新英分别质押了所持瑞幸咖啡股份的30.0%、46.8%、100.0%。

此外，黎辉的大钲资本在今年1月发行美国存托股票(ADS)

万美元，股东为注册在英属维尔京群岛的神州租车投资有限公司，董事为包小云、周宏、班士平、陈伟豪。

资本大佬不会放慢积累财富的脚步，2017年7月瑞幸咖啡成立，陆正耀、刘二海、黎辉等又急忙奔赴下一场盛宴。

进行再融资时，以限售股(类似老股转让)的方式减持了480万股，持股比例从14.06%下降至12.15%，套现2.3亿美元。大钲资本方面彼时回应称，减持后已收回当初对瑞幸资本的投资成本。

黎辉操盘的资本素有跑得快的操盘风格，此前的神州租车也同样出现过类似的减持。神州租车上市1年后，黎辉代表华平投资减持了7.09%的股票，卖了3.96亿美元，减去2亿美元的投资本金，净赚1.96亿美元。从2015年6月至2016年3月，陆正耀及其合作的投资方在短短9个月时间将神州租车42%的股份进行了抛售，套现16亿美元。

今年1月底浑水披露报告之后，瑞幸高层蹑蹑地在进行着新的谋划。《中国经营报》记者在查询瑞幸咖啡近期布局脚步时发现，今年2月19日一家由钱治亚出任董事的香港公司——瑞幸咖啡国际(香港)有限公司(Luckin Coffee International HongKong Limited)注册成立。该公司秘书为GIL(HK)Limited(2019年12月6日更名而来)，与瑞幸咖啡上市公司在香港的主体瑞幸咖啡香港有限公司一样。新注册的香港公司股权目前由公司秘书GIL(HK)Limited持有。

瑞幸咖啡的股权结构是通过Luckin Coffee Investment Inc.(BVI)全资控股子公司瑞幸咖啡香港有限公司(Luckin Coffee HongKong Limited)间接控制着内地的瑞幸咖啡中国(天津)等一系列公司。

除子公司瑞幸咖啡香港有限公司之外，Luckin Coffee Investment Inc.(BVI)下面还有2家香港子公司，分别是Luckin Coffee Roasting(HongKong)Limited(瑞幸咖啡烘焙香港有限公司)、Luckin Coffee Roastery(HongKong)Limited(瑞幸咖啡烘焙厂香港有限公司)，这2家烘焙公司均与瑞幸目前正在布局的烘焙业务有关，且成立时间较早。

《中国经营报》记者可查到的钱治亚担任董事的香港公司仅有4家，除3家位于上市公司Luckin Coffee Investment Inc.(BVI)架构下的公司之外，还有的就是新成立的瑞幸咖啡国际(香港)有限公司。

由于刚成立不久，股权由公司秘书GIL(HK)Limited代持，瑞幸咖啡是否还有下一步的布局？《中国经营报》记者联系到瑞幸咖啡相关负责人，截至发稿未收到回复。

“凡事有可能发生的意外，终会发生。”世界三大魔术师之一的杰夫曾这样说。这一次，这位“魔术师”的表现如何？

# 山东高唐两国企自制“存单”揽储 逾期未兑付

本报记者 李超 济南 高唐报道

近日，山东省高唐县一家光环满身的国有独资企业——山东省高唐蓝山集团总公司(以下简称“蓝山集团”)被该县另外一家国企高唐金城建设投资开发有限公司(以下简称“高唐金城投资”)申请破产清算。

值得注意的是，蓝山集团早在3年前便因自制“储蓄存单”涉嫌非法吸收公众存款，无法兑付该县居民的“存款”本息而陷入纠纷中。正是在蓝山集团无法兑付“存款”本息的情况

下，高唐金城投资却陆续自2017年2月至2019年12月，分10次陆续向蓝山集团借款本金超过5亿元。

更加值得关注的是，除蓝山集团涉嫌非法吸收公众存款无法兑付外，该县另一家国有企业高唐热电厂也存在自制“存单”涉嫌非法吸收公众存款，且自2017年4月起停止兑付本息。2019年下半年高唐金城投资再次申请冻结高唐热电厂账户上的2000多万元资金等。储户却只能到蓝山集团和高唐热电厂登记，等待处理。

## 自制“存单”：涉嫌非吸

蓝山集团始建于1958年，目前已发展成粮油食品加工、植物蛋白加工为主的综合型国有独资大型企业，并参与国家绿色食品大豆蛋白、大豆油、低聚糖标准的制定和修订，是目前中国最大的非转基因大豆综合加工产业基地，非转基因大豆综合加工能力居全球第二位。企业在装备水平、品牌技术、市场影响等方面均位居领先水平，是省市各级领导参观考察的必到之处。

用“光环满身”来形容蓝山集团可以说是名副其实，然而在众多光

环的照耀下蓝山集团却自制存单以内部职工储蓄的名义大肆吸收社会存款，干起了“涉嫌非法吸收公众存款”的勾当。

《中国经营报》记者获得蓝山集团出具的“存单”显示，“存款”分半年期、一年期和两年期，年利率分别为7.2%、12%和115%。“这个额度显然高于银行同期存款利息很多，老百姓就是图个利息高。”高唐县一位政府工作人员称。

对于上述说法，“存款”的百姓并不否认，“我们肯定是看到利息高才存到蓝山集团的，但前提是，蓝山集

团是国有企业，是政府的企业，是有信誉的企业，而且效益还很好。”蓝山集团“存款”人张阳(化名)解释称，“高唐国企吸收存款有二三十年的历史了，从来没出现过这种情况，2016年底董事长许兰山去世，2017年3月开始蓝山集团便曝出资金链紧张，停掉利息，制订了还款计划，本金分5年还清，但是却又不遵守还款计划。”

据介绍，2016年新任领导被派往蓝山集团接管经营，2017年开始，储户的储蓄存单却无法提款了，直到2017年3月彻底停掉利息。

一份盖有蓝山集团公章的《蓝山集团职工内部集资有关问题的通知》显示，为了彻底解决职工内部集资问题，公司研究决定：自2017年3月13日起停息付本，本金分5年还清，并进行实名登记。自2018年开始，每年3月13日开始，凭证登记，按登记日顺序，一个月内偿付。通知还称，2017年2月13日到期的按约定利息计算，利息计入本金；2017年3月13日未到期的，利息按银行同期贷款利率计算，利息计入本金。

下转《A7