



李德林：高瓴无董事





文/意见领袖专栏作家 李德林



亏损 100 亿，可能高瓴的老板张磊在琢磨，当初进入格力的决策错了吗？董明珠从来不承认自己有错，她就是格力的主宰。到底谁错了呢？张磊在格力面前，只是一个投资人。在 A 股的白马股面前，张磊已经开始束手无策。

高瓴跟格力还是恩爱夫妻吗？很显然，他们曾经很甜蜜。高瓴旗下的珠海明骏以 46.17 元的价格，受让了 15% 的格力电器股权，而停牌前的股价是 57.71 元，高瓴获利丰厚。可是要掏 416.62 亿元，高瓴作为投资公司，一次性拿不出那么多现金的。投资公司玩儿的就是空手套白狼。高瓴先掏了 166.65 亿，剩余的 249.97 亿向 7 家银行贷款。

银行做生意从来都是锦上添花，高瓴作为超级私募，格力电器为超级白马，这笔买卖利息就能让银行们吃的满嘴流油。为了规避风险，银行们

让高瓴把 15%的格力电器给质押了，贷款 208.3 亿。银行贷款都是有期限的，高瓴不得不断地借新还旧，随着房地产大周期的结束，高瓴在格力的甜蜜时光结束了。

格力的股价开始过山车，现在股价在 32 块左右徘徊。高瓴出现巨大的浮亏，剔除获得的分红以及归还银行的利息，高瓴在格力电器亏损超过百亿。格力除了传统的家电江河日下，董明珠一直心心念念的新能源不见起色，而高瓴在隆基股份、宁德时代上下注，可在格力的新能源方面却一直无能为力，皆因当初婚嫁时给自己套上了枷锁。

高瓴跟一众资本争夺格力的时候，开出了五个条件：不动管理团队、不求实控权、不转让股权给竞争对手、不迁格力总部、两名董事需管理层认可。说白了，高瓴承诺，董明珠大姐，格力都是你玩儿，我就是看着。到目前为止，高瓴在格力没有一名董事，唯一能跟格力管理层达成一致的就是现金分红不低于当年净利润的 50%。

从高瓴进入格力开始，格力的净利润就处于下降通道。随着房地产大周期的结束，董明珠还能不能带领格力重返辉煌呢？现在格力电器的毛利

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42437

