文 | 张佳儒

“昨天的心情就是，吃着火锅唱着歌，突然就被麻匪劫了！” “被南非报业害惨了，不然我重仓的腾讯就要回本了”，最近两天，腾讯控股的股民心情难过。

6月27日，腾讯控股早盘
涨超4%，股价达400港元，午后跳水
转跌，收盘跌1.56%。6月28日，腾讯控股低开低走，盘中跌近6%，收盘跌3.28%，报价365.8港元，总市值35198亿港元。

两天时间，腾讯股价距高点跌8.55%，总市值跌去3200亿港元。

这样
的表现和一则减持计划公告有关，6月27日，腾讯发布公告称，主要股东Prosus及Naspers将向各自公司股东开始一项长
期、开放式回购计划，并以场内出售Naspers集团所持公司股份的方式筹集资金。

根据公告，Naspers集团指的就是Naspers及Prosus，Prosus和 Naspers是两家上市公司，Prosus由Naspers拥有大多数股权，也就是子母公司的关系。

同花顺显示，腾讯第一大股东是MIH集团，MIH集团最终控制人是Naspers。根据此前公告，MIH集团也是Prosus的全资附属公司。也就是说，Prosus和Naspers是通过MIH集团持股。

虽然腾讯大股东的名字好几个，实际上他们就是一家人，为了阅读方便，Naspers集团、Prosus、MIH集团等统一称为“腾讯大股东”。

根
据腾
讯公告，
腾讯大股东预计每
天出售的公司股份数目，将占公司股份之每日平均成交量的一小部分。

腾讯和大股东是如何结缘的？早在2001年，Naspers（中文翻译：南非报业集团）旗下的全资子公司南非MIH集团，出资3200万美元入股腾讯，成为腾讯大股东。

2017年底，腾讯大股东持有33%的股份，十几年来从未减持，这笔投资浮盈数千倍。腾讯大股东的这笔投资的回报率，不
亚于孙正义投资阿里巴巴，被称为史上最成功的投资。

2018年3月，腾讯大股东公告出售2%的腾讯股份(近1.9亿股)，套现769亿港元。2021年4月，腾讯大股东公告减持1.9亿股腾讯股票，约占股本的2%，套现1142亿港元。

仅一年多时间，腾讯大股东又要减持，到底是为什么？

南非神秘金主，20年狂赚7300倍

提到腾讯，很多人想到的第一个名字马化腾
，也以为马化
腾是腾讯的大股东。实际上
，马化腾持股在8%至9%，南非报业集团才是腾讯背后的大金主。

故事发生在2001年，当时的腾讯还没有找到盈利点，账上的资金捉襟见肘，投资过腾讯的美国国际数据集团(IDG)和小超人李泽楷的盈科，都不愿意再投资了。

不过，腾讯有贵人扶持，逢凶化吉。《腾讯传》有过这样的描述：

2001年1月，一位会说中文的美国人，突然出现在了赛格创业园的腾讯办公室，他自称网大为，是南非MIH中国业务部的副总裁。

MIH
是南非最大的付费电视运营商，网大为无意间发现中国各地城市网吧中的年轻人都挂在OICQ上，而且他投资中国公司经理的名片上也都印着OICQ号码，直觉告诉他这应该是一家有价值的公司。

看到此情此景，网大为激动了，找到了赛格科技创业园的腾讯。随后，双方就进入了实质性的谈判，也就是MIH花多少钱买多少股份。

根据新浪科技当时的报道，马化腾创始团队股权从原来的60%下降到了46.5%，出售了13.5%的股份，IDG持股比例从20%下降到了7%，出售了13%的股份，李泽楷的盈科出售了持有的全部20%股份。

MIH集团持股比例从0一下子达到了46.5%，花费了3200万美元。

当时，李泽楷旗下的20%股权，投资成本110万美元，卖给MIH的时候作价1260万美元，赚了11倍，收益已经很可观了。有人算了一笔账，如果当初李泽楷没有卖出，他的身价就能超过他的父亲了。

MIH入股腾讯后，持股十几年不卖，2017年底，MIH集团持有的股份，因为股权稀释的原因，持股比例变成了33%，但一直稳坐腾讯第一大股东的宝座。

早在2004年腾讯刚在港交所上市时，Naspers股东就提出了变卖腾讯股票的建议。随着腾讯业务不断扩张，股价也随之飙涨，接连创出新高，套现的提议也变得频繁。

在Naspers 2017年股东大会上，有股东呼吁公司卖掉腾讯的股票。对腾讯的股价评估时，Naspers董事会认为，对腾讯进行投资是最好的选择，找不到卖掉腾讯股票的理由。

2018年3月，腾讯大股东套现了，当时投资回报5000倍。2021年4月，南非报业集团方面再次减持时，20年投资回报高达7300倍。那么，南非报业集团的投资回报真有这么高吗？又为什么要减持呢？

南非金主又要套现，腾讯2天跌没3200亿港元

事情要从4年前说起。

2018年3月，腾讯公告，腾讯大股东将出售2%的腾讯股份(近1.9亿股)，套现769亿港元，平均405港元/股，很多人才注意到到腾讯背后，这个神秘金主的神级投资。

按照405港元/股，腾讯大股东当时持有的31.5120亿股约合1.2762万亿港元，约合1626亿美元，相比3200万美元投资，投资回报5000倍。

减持公告中，腾讯大股东宣布未来三年将不会进一步出售股份。2021年4月，三年之期刚满，腾讯大股东就又减持了。

腾讯公告，腾讯大股东将减持1.9亿股腾讯股票，约占股本的2%，套现1142亿港元。根据公告，腾讯大股东减持均价是595港元。

当时，腾讯大股东总持股数是29.6122亿股，约合1.7619万亿港元，加上此前减持的769亿港元，一共是1.8388万亿港元，约合2343.53亿美元。相比3200万美元投资，投资回报7300倍。

公告中，腾讯大股东又宣布未来三年将不会进一步出售股份。

然而，仅仅一年多，腾讯大股东违背了承诺。2022年6月27日，腾讯控股发布公告称，腾讯大股东要出售腾讯股份筹集资金。

套现方式也和前两次不一样，过去，腾讯大股东采取的是一次大比例出售的策略，通过大宗交易等方式。最新的减持公告来看，预计每天出售的股份数目将占公司股份之每日平均成交量的一小部分。

与过去减持的方式相比，腾讯大股东本次股份出售的力度减轻不少，但时间更长，从过去一次性出售变成了常态化的出售。

腾讯大股东，为什么要出售腾讯股权？真的是筹措回购资金这个理由吗？

2021年的那次减持，腾讯大股东Prosus表示，计划用出售股票的所得额增强财务灵活性，投资于成长性企业，以及一般公司用途。总结起来一句话，想找到下一个腾讯。

本次减持，腾讯大股东或许还有其
他考虑。海外评级机构
大和认为，Naspers是为了收窄与持有公司主要资产的折让，因该差距由2022年开始扩大至现在60%。

报告中称，Naspers目前持有腾讯股份值1.06万亿港元，但其本身市值只有4162亿港元。大和还认为，此次减持计划短期内对腾讯股价似乎有负面影响。

股价走势上看，腾讯两日连跌，昨天盘中跳水和近日盘中发大跌，让一些投资者感到担忧。6月27日，腾讯股价最高400港元，对应市值38488亿港元。6月28日收盘价365.8港元，总市值35198亿港元。

两天时间，腾讯跌幅8.55%，总市值跌去3200亿港元。

还有观点认为，腾讯大股东减持，未必就是一件坏事，有利于内地机构投资者买入，并实现长期资产配置的目标，另外腾讯股权结构也更加健康。

对于腾讯大股东减持，你有什么看法？