

保荐人律师事务所劝阻无效 启源装备董事会换届一地鸡毛

证券时报记者 李东亮

近期大盘反弹给即将到来的春节增色不少,不过启源装备(600140)的连续下跌却给中小股东添了不少堵。自1月14日至昨日,该公司股价已连续下跌近30%。

这一切都是大股东中国新时代国际工程公司在董事会换届过程中制造一系列混乱引发的。“启源装备的一位参与新董事会选举的中小股东代表无奈地告诉记者,如果监管层再不出面干预董事会换届,中小投资者的利益将难以保障。”

换届一地鸡毛

2013年12月15日是启源装备第四届董事会届满日。随后,关于选举新一届董事会的非独立董事、独立董事和监事的议案定于2014年1月16日临时股东大会上审议。

由于启源装备第一大股东和第二大股东持股比例分别达到29.85%和14.07%,6名非独立董事的人选自然被这两个大股东控制。因此,中小股东和前两大股东在董事会中的话语权争夺落在了独立董事身上。

去年12月15日,公司第四届董事会第二十五次会议作出决议,赵友安、刘杰、周宜、黄以武、姜群、王学成、闫长乐、刘杰、李铁军为公司董事候选人,其中闫长乐、刘杰、李铁军为独立董事候选人。据了解,较为独立的刘杰和李铁军受部分中小投资者所信任。

不出意料的话,3名独立董事候选人竞选3名独立董事职位将水到渠

成。然而,今年1月5日,启源装备董事会突然收到第一大股东中国新时代国际工程提交的临时提案,推荐赵守国为公司第五届董事会独立董事候选人。4名候选人竞选3名独立董事令投票变数陡增。

意外的临时提案造成了激烈的博弈和混乱的结果。根据规则,各候选人在所得同意票数达到或超过出席该次股东大会股东所持股份总数1/2的前提下,根据所得同意票多少的顺序依次当选董事。

在独立董事候选人中,只有李铁军具有会计专业资质。而根据相关规定,三名独立董事中必须包含一名会计专业人士。换句话说,如果李铁军最终未能获选,第五届董事会就无法如期成立,所以只要李铁军获得过半投票,即自动当选。因此,独立董事的其他2个名额成为中小股东和前两大股东的博弈对象。

临时股东大会的投票结果显示,闫长乐、赵守国、刘杰、李铁军的获票比例分别是107.06%、105.39%、80.64%和3.56%。其中,具有会计专业资质的李铁军因票数不足落选。由于需要留出一名独立董事位置给会计专业人士,排得票前两位的大股东推荐的闫长乐和赵守国当选,刘杰也最终落选。

毫无疑问,为了保证各自的推选或认可的候选人能够获选,大股东和绝大部分中小股东都没有把票投给李铁军,而是悉数投给了自己需要争取的对象。

我们中小股东的票本来就很少,只能投给认可的刘杰。”启源装备的上述中小股东代表告诉记者,闫长乐有着第一大股东中国新时代国际

工程的控股股东中国节能的履历,赵守国又是中国新时代国际工程所推荐。他说,没想到,大股东宁愿冒着董事会不能成立的风险,也要力保控制这两个席位。

独立董事由大股东推荐,再由大股东投票,这个独立董事代表谁哪?独立性在哪?李铁军质疑道,独立董事由大股东提名,这样的制度设计有问题。

在1月16日举行的股东大会上,得知这一结果的中小投资者纷纷质问中国新时代国际工程。据悉,董事会在一片混乱中收场,大股东和公司管理层对中小投资者的质疑并没有回应。

1月17日,启源装备发布公告称,该次股东大会未能选举产生财务专业人士担任独立董事,公司将按照相关规定及程序及时进行补选。在第五届董事会产生之前,第四届董事会将继续履行相关职责。

然而,启源装备在1月24日突然发布公告,新任董事、监事在股东大会后立即就任。启源装备第五届董事会在股东大会后成立。同日还公告称,启源装备第五届董事会第一次会议已于1月21日召开,并且是在董事长未出席的情况下召开的。

这不是胡闹吗?难怪24日股价差点跌停。”上述中小股东代表说,一会说第五届董事会延期产生,一会说立即就任,而且第五届董事会第一次会议竟然在董事长不在的情况下召开,甚至也没有选举新一届领导班子成员。

记者调查显示,在启源装备第一大股东主导这一系列事件的过程中,作为公司上市保荐人和持续督导人

的西部证券,以及启源装备聘任的律师事务所多次力劝。希望大股东不要一意孤行,要充分考虑中小投资者利益。”西部证券相关负责人告诉记者。

投资者用脚投票

1月24日,启源装备在中午发布上述公告后,包括机构在内的不少投资者纷纷抛售公司股票,截至收盘跌9.77%,成交量达到平时的近3倍。深交所盘后公布的数据显示,当日卖出金额第一的机构席位抛出2766万元,其余上榜的4家营业部合计抛出3032万元。

我们平时有沟通的中小投资者,合计持股达到30%,这些都是对大股东扰乱董事会正常成立程序不满的投资者,其中也包括机构投资者。”启源装备上述中小股东代表称。

上述中小股东代表称,大股东和公司应稳步推进董事会换届,不能打“非常规的牌”。“大股东的行为极易引发市场猜测,更应遵守市场规则。”他说。

上述中小股东代表更表示,他们这些持有30%股权的投资者,希望大股东充分考虑中小投资者利益,比如在两大股东已经控制董事会9个董事中8个人选的前提下,将仅剩的一个席位由中小投资者来推荐。他还称,第一大股东此举可能是为了变更管理层,这就给公司的经营和管理带来较大的不确定性,因此不少二级市场投资者选择了用脚投票,若大股东没有这个想法,应该就此发布澄清公告,以维护投资者信心。

湖北广电拟定增募资21.6亿 整合湖北省广电网络

见习记者 翁健

湖北广电(000665)今日披露,将以21.6亿元的价格,收购武汉广电网络投资有限公司、荆州市视讯网络有限公司和十堰市广播电视信息网络有限公司100%的股权,以及楚天视讯有线电视网络资产及负债。通过此次收购,湖北省基本完成广电网络整合。

具体而言,湖北广电以发行股份的方式向楚天视讯等17家交易对方购买上述标的资产,共发行1.95亿股,发行价格为11.08元/股,交易价格合计为21.6亿元,增值率为89.49%,此次交易构成重大资产重组。

同时,公司将向10名对象定增募集配套资金不超过6.67亿元。此次交易完成后,湖北广播电视台合计持有湖北广电33.34%股权,仍为上市公司的实际控制人。

早在2011年,湖北省政府下发的《全省广播电视有线网络整合重组实施方案》指出,网络整合重组的主体是上市公司,上市公司应通过定向增发等融资方式,逐步将全省网络资产吸纳进入上市公司,实现整体上市。

所以,在此之前湖北广播电视台

和楚天网络已做出承诺,将积极推动湖北广电采用定向增发等措施整合省内其他有线电视网络资产。如果湖北广电上市重组实施完毕后两年内仍未将全省相关资产全部注入,将在第三年起将未注入资产托管给湖北广电经营。

通过本次交易,湖北省基本完成广电的网络整合。湖北广电将整合湖北省大部分的广电网络资源,初步实现“全省一网”,按照统一标准、统一规划、统一建设、统一管理、统一运营的要求。湖北省广电网络资源的规模优势将进一步显现,实现集约化经营,规模化发展。

另外,此次交易将增强湖北广电的盈利能力。公司实现武汉市、荆州、十堰有线电视网络的整合,网络覆盖有线电视用户将从369.9万户增加到824万户,占全省有线电视用户的78.10%,客户覆盖范围进一步扩大。

同时,此次整合也将解决同业竞争。楚天网络的大部分优良资产按承诺注入湖北广电,湖北省成熟的广电资产也将全部置入。湖北广电与湖北广播电视台、楚天网络在有线电视网络业务方面的潜在同业竞争问题将得到进一步解决。

中葡股份拟定增募资15亿 完善营销体系

证券时报记者 宋雨

中葡股份(600084)今日公布非公开发行股票方案。公司拟以3.34元/股的价格发行不超过4.5亿股,募集资金总额不超过15亿元,其中4.5亿元用于偿还银行借款,10.5亿元用于营销体系建设。中葡股份大股东旗下的中信国安投资公司认购数量不超过本次发行股票数量的40%。

债务负担沉重是制约中葡股份发展的一大因素。仅去年前三季度,公司的资产负债率就达71.55%,而且近三年以来,公司的资产负债率呈上升趋势。由于公司借款规模一直保持在较高水平,导致公司的财务费用支出居高不下,预计2013年公司的利息支出会超过8000万元,进而吞噬了公司的利润。

中葡股份称,偿还银行借款4.5亿元后,财务费用将大幅下降2970万元,资产负债率降至37.98%,基本接近同行业平均水平。公司的财务费用负担将有效减轻,盈利能力随之提高。

营销体系建设是葡萄酒行业应对竞争的关键举措,中葡股份计划通过本次非公开发行进一步加强和完善包括营销网络、仓储物流体系以及营销信息系统三方面的营销体系建设。

近年来,中葡股份新疆地区体验馆的建设与营业为新疆区带来51%的销售增长率,体验馆的成功建设和运营为中葡股份未来的营销网络建设提供了保障。今后,公司将以体验馆、专卖店、专柜、商超和烟酒店等形式,在全国建立约4000个营销网点,在西北、华北、华东和西南等销售大区建立营销管理和支持中心;同时,公司拟在西北、华北、华东和西南等销售大区设立7-8个大型仓储和物流中心及25-30个小型仓储和物流中心,并购置相关冷链运输设备。公司建立的营销信息系统主要包括OA办公系统、SAP系统、NC系统的升级及CRM软件的开发、FRID防窜货系统等。通过创新营销思路,中葡股份与国内优质经销商深入开展战略合作,优化营销渠道,以打开制约公司发展的销售瓶颈。

作为国内主要的葡萄酒厂商之一,中葡股份具备原料优势,在天津北麓建有优质酿酒葡萄园15万亩;初步建立了酿酒工艺优势,公司产品在国内外屡获殊荣;实现了西域、尼雅、烈焰等多品种、多样化、多档次的葡萄酒产品层次。因而完善营销网络体系成为中葡股份实现公司发展和提高核心竞争力的战略举措。

汇理资产3.66亿 参与星湖科技定增

见习记者 邝龙

停牌数日的星湖科技(600866)宣布拟每股3.85元的底价,向深圳长城汇理资产服务企业非公开发行不超过9500万股,募资总额不超过3.66亿元,用于偿还公司债务和补充公司流动资金。公司股票于今日起停牌。

据悉,2012年以来,星湖科技食品添加剂、饲料添加剂、原料药等主要产品受市场竞争增强影响较大,经营形势较为严峻。公司希望通过本次非公开发行,缓解公司大额债务到期的偿还压力;同时给公司注入新的资金,优化和调整产业布局,形成更具抗风险能力的产业布局。

星湖科技表示,引入汇理资产作为公司股东后,公司可借鉴汇理资产、长城汇理的产业运作经验,公司治理及内控管理经验,进一步完善上市公司的治理结构和内控体系,提升管理水平。若按照上限发行,发行完成后,公

司控股股东广新集团持股比例将由17.52%下降到14.94%;汇理资产持股比例为14.72%。发行完成后,广新集团仍为公司的控股股东。

公开资料显示,汇理资产为深圳长城汇理资产管理有限公司管理的有限合伙基金,主要从事投资管理、投资咨询、投资顾问、股权投资及上市公司股权投资等业务。

汇理资产的法定代表人正是著名投资人宋晓明。专注于并购基金的宋晓明曾担任*ST恒立、天目药业董事长,他领导长城国汇并购基金成功入主天目药业一事,是国内并购基金第一起成功入主上市公司董事会案例。

针对汇理资产,宋晓明曾明确表示是属于团队控股的投资机构,类似于黑石、KKR、鼎晖等知名团队,并提出将继续走医药产业整合之路,这也与汇理资产参与星湖科技的定增不谋而合。

生猪价格从高点急转直下,在跌破成本线后,直奔深度亏损线

生猪价格现10年来最反常现象

证券时报记者 张昊昱

去年12月中旬以来,生猪价格从高点急转直下,并在跌破成本线后,直奔深度亏损线。如此反常的情况在过去10年从未出现过。

农牧信息专家、搜猪网首席分析师冯永辉认为,过去三年,母猪存栏量持续增长至过剩状态,导致猪周期发生改变,生猪市场供大于求,是此次猪价大跌的根本原因。

从大周期到小周期

去年行情虽然差,但是养殖户对母猪的补栏很多。因为根据传统的周期判断,去年是新旧周期交替的一年,今年猪价会涨。”冯永辉说。

据介绍,传统的猪周期一般按照肉价上涨-母猪存栏量增加-生猪供应增加-肉价下跌-大量淘汰母猪-生猪供应减少-肉价上涨”的轨迹运行。在这个过程中,生猪供应是决定市场的主要因素。生猪供应特点以及行业滞后效应,使得整个周期的运行时间为3年左右,养殖户在这个周期中“一年赚,一年平,一年亏。”

2011年猪肉价格大涨,被业内视为一个新的传统周期开始,整个生猪养殖行业开始补栏母猪。母猪是生猪行业的“产能”,母猪的数量决定着生猪出栏量。由于母猪数量在随后几年逐年增加至过剩,且过剩的母猪并未遭到淘汰,导致生猪出栏量一年上一个台阶,供需情况变化使得猪周期也悄然发生改变。

冯永辉说,从2012年开始,猪周期已经从三年一个周期,变成一年一个周期,即从大周期向小周期过渡。“小周期的特点是,由于生猪供应过剩,消费需求取代供应,成为市场周期的决定性因素。夏天是猪肉消费的淡季,冬天是旺季,于是养猪行业开始呈现“夏天亏冬天赚”的特征。”

可以作为佐证的是2012年的猪粮比数据。猪粮比是反映养猪行业盈



IC供图

亏水平的指标,6:1为行业盈亏平衡线。据搜猪网统计,2012年猪粮比最高点为1月24日的8.02:1,之后随着旺季结束一路下跌,2012年4月2日便跌破6:1,直至国庆旺季到来后的2012年10月25日才反弹至6:1以上。

2013年延续了小周期情况,春节旺季结束没多久,猪价就开始下跌,使行业陷入亏损。不过,去年3、4月份爆发的禽流感,让大量禽肉需求转移到猪肉,使得猪价在淡季便企稳反弹。这个偶然因素导致的市场变化,却被不少养殖户认为是大周期开始的信号,进而补栏母猪。冯永辉表示,种种因素叠加,最终导致今年整个行业产能过剩的程度达到非常高的程度。

淘汰超龄母猪

生猪价格持续走低已经引起了

发改委的注意。发改委日前发文表示,从存栏情况看,当前我国生猪产能处于正常偏高水平,市场供大于求的情况仍可能持续一段时间,建议生猪养殖户根据市场价格变动情况,加快淘汰一部分超龄母猪,促进养殖结构调整。

冯永辉表示,近年来生猪产业规模化速度明显加快,外埠资本大量进入,导致行业产能过剩,同时由于抗风险能力的提高,淘汰过剩产能的节奏明显被拉长。2012年出现了亏损,未出现淘汰,2013年也是如此,现在只能寄希望于2014年来完成淘汰过剩产能了。”他说。

据国家统计局数据,2013年全国生猪存栏47411万头,比上年下降0.4%;生猪出栏171557万头,比上年增长2.5%。农业部统计数据显示,2013年12月国内生猪定点屠宰量再度超过2000万头,达到2310.5万头,环比增加16.2%,同比增加4.4%;这

预示着从去年12月以来,国内猪肉供应十分充裕。

从各方面条件看,今年已经具备非常好的全面淘汰过剩产能的时机。”冯永辉说,首先是亏得早。1月旺季都亏成这样了,等到淡季要亏到什么程度啊?这给整个行业敲响了警钟,还是老老实实淘汰母猪吧,谁也别扛着了。”

此外,冯永辉认为,今年可能成为近三年来亏损最严重的一年。现在价格已经接近去年低点,但还没到底部。预计今年将跌破去年底,今年生猪出栏底价是5.5元/斤,其中东北地区跌到5元,华北跌到5.5元,南方跌破6元。”

布瑞克农业资讯分析师林国发对记者表示,由于近期供应依旧偏多,今年一季度猪价仍将处于寻底过程。他同时认为,如果产能淘汰顺利,4月下旬到5月上旬,猪价将企稳,二季度行业有望进入一个新的三年周期。