

天目药业股东内讧 前董事长卷土重来

证券时报记者 李小平

今年以来,天目药业 600671 相继上演了年报两度推迟、独董对年报说不、重大事项停牌、罢免独董、修改公司章程等一连串事件。而种种异常的背后,正是实际控制人杨宗昌与中科创矛盾的升级。

巧合的是,作为长城国汇曾经的股东,操盘手,天目药业的前董事长宋晓明,在二者的交火中走到了台前。

罢免独董

5月26日,走完股东大会的各项程序,天目药业董事长胡新笠一脸轻松,与前来打招呼的参会代表有说有笑。

在这一次股东大会上,天目药业第三大股东杭州现代联合投资有限公司(以下简称“现代联合”)的两项临时提案均获得通过。其中罢免董事提案和修改公司章程议案,同意票 4445.66 万股,占有效表决股份的 69.27%。

值得注意的是,此次被罢免的两位独董郑立新、徐壮城,是去年控股股东——深圳诚汇投资企业等有限合伙企业人驻天目药业时提名当选。但是,从其他议案的投票情况,以及深圳诚汇投资企业等 4 家有限合伙企业一季度末持股情况来看,现代联合罢免两位独董的提案,获得了控股股东的支持。天目药业控股股东力挺现代联合罢免郑立新、徐壮城的举动,看似反常实则事出有因。

郑立新和徐壮城,其实是中科创方面安排进入天目药业的,与实际控制人杨宗昌没有关系,当时,控股股东只是充当了提名者。此后,中科创与杨宗昌矛盾升级,导致了两人被罢免。”知情人士对证券时报记者称。

此次股东大会上,杨宗昌方面对罢免两位独董显得颇为自信。

“我们这边还有 1000 多万股没有投呢。”在股东大会已经结束后,代表杨宗昌方的胡新笠撂下了这句话。

对于胡新笠所说的尚未参与投票的 1000 多万股,仔细推敲起来也是疑问重重:目前,杨宗昌掌控的深圳诚汇投资企业等 4 家有限合伙企业,持有天目药业 2998.84 万股,占总股本 24.62%,如果再加上 1000 多万股,持股量将突破 30% 的要约收购底线,但截至目前,天目药业尚未对此进行披露。当然,这 1000 多万股也可能只是简单的拉票,但持股量分散的天目药业,要拉拢 1000 多万股股份,似乎也不是一件容易的事。

据记者打探获悉,胡新笠在股东大会上的所言,是想借与会股东之口告诉中科创,杨宗昌方面对罢免独董提案志在必得。

不过,对于胡新笠所言的这 1000 多万股股权,天目药业自然人股东韩啸的代理人并不相信。他对记者称,“不可能,杨宗昌方面怎么可能还有 1000 多万股,这可不是斗争过程中故意施出的伎俩。”

幕后股东内讧

今年以来,天目药业“好戏”不断,相继上演了年报两度推迟、罢免独董、上交所发函问询等一连串事件。对于这一串闹剧,记者采访过程中听到最多的词汇是:股东内讧。

2013年3月,杨宗昌通过全资控制的湖南三羊投资有限公司,收购了长城国汇控股股东长江中汇 100% 股权,再加上已持有的长城国汇 23.77% 股权,及关联方深圳凯顿股权投资基金管理有限公司持有的长城国汇 22% 的股权,杨宗昌方面合计持有长城国汇 97% 的股权。上述收购后,杨宗昌成为天目药业实际控制人。

不过,由于有限合伙企业人数众多、内部秩序混乱,长城国汇及关联人的股东结构随后又出现了一系列的变更。

2013年4月,杨宗昌将所持有的湖南三羊 49% 的股权和深圳凯顿投资 85% 的股权,转让给了中科创子公司——深圳市威廉金融控股有限公司。与此同时,田世凯将所持有的深圳凯顿投资 15% 的股权,也转让给了威廉控股。随后,包括宋晓明、周晓东、庞晓莉等长城国汇系的原自然人股东,或转让股权,或退休。

几番变更后,天目药业控股股

东深圳诚汇投资企业等 4 家有限合伙企业的幕后,出现了杨宗昌与中科创两大利益团体。其中,杨宗昌掌握着控股股东 58.27% 话语权,中科创方面为 41.64%。余下的股权由其他合伙人持有。但是,杨宗昌掌控中的 58.27% 股份,近半数由天津长汇投资管理有限合伙构成,而天津长汇 85% 股权属于有限合伙人,杨宗昌只是执行事务的管理者,控制力较弱,且存在有限合伙人到期集体退伙的可能性。

知情人士向记者透露,去年 9 月,为了加强天目药业的控股权,杨宗昌曾与中科创达成了一项股权收购计划,但后来,中科创改变了主意,双方就此交恶。于是,杨宗昌方面提出了罢免郑立新、徐壮城独董的要求。

实际上,现代联合以年报事件罢免郑立新、徐壮城,更像是一场戏。可以佐证的是,郑立新、徐壮城联合声明显示,早在去年三季度,上述二人就已答应杨宗昌辞去独董职务。此次罢免两位独董,不过是双方矛盾的公开化。

天目药业现在的问题,完全是因为长城国汇股东之间内讧所致,只是连累了普通投资者。”上述知情人士向记者表示,有限合伙企业,因为股东的利益诉求与基金出资人不一致,利益大于战略时经常遇到矛盾,原董事长宋晓明就是在这样的背景下出局。杨宗昌接盘,也不能改变这种格局。

宋晓明卷土重来

天目药业大股东之间的交火,给了宋晓明机会。

回溯至 2012 年 4 月,长城国汇旗下四家基金深圳长汇、深圳诚汇、深圳诚汇、天津长汇,在宋晓明的操盘下,通过三次举牌和一次协议转让,获得了天目药业的控制权。

彼时,宋晓明本想借助天目药业将其打造成长城国汇并购基金的医药资本运作平台。然而,因为长城国汇股东内斗,宋晓明将其持有的长城国汇 2.63% 股权,以及深圳长城国汇投资企业 23.77% 股权,悉数转售,并于 2013 年 5 月辞去天目药业董事长职务。

就在宋晓明逐渐淡出公众视线后,天目药业却在今年 4 月遭遇举牌。权益变动书显示,举牌人为长城汇理 1 号,与宋晓明现在操作的并购基金长城汇理同名。

从曾经的长城国汇,到如今的长城汇理,宋晓明为何要卷土重来?是他自己另起炉灶还是代表中科创走到台前?

“我们也不知道宋晓明为什么要举牌,也不清楚他与中科创是什么关系。至少在股权结构上,二者之间是没有任何关系的。”天目药业董秘徐欢晓如是告诉记者。

这次股东大会上,宋晓明未在会场现身,而是将其投票权委托给了天目药业自然人股东韩啸,而韩啸则派了一位代理人与会。

对于宋晓明与韩啸的关系,韩啸的代理人对记者不置可否,这是老板之间的事情,作为跑腿的,了解得不多。”不过,他强调,如果不是两份临时提案,此次股东大会都不想参加。”

截至 4 月 11 日,长城汇理 1 号持有天目药业 609.25 万股,占公司总股本的 5.0029%。5% 的股权,似乎尚不能说明这是一场股权争夺战。

但是,记者注意到,此次自然人股东韩啸派出的与会代表,在这次投票过程中手握三份投票书。最终的投票结果显示,反对修改公司章程的票数达到了 1971.94 万股。

“长城汇理 1 号表面上只有 609.27 万股,但投票结果显示还有 1362 多万股反对票,你自己去猜都是谁在投反对票。”韩啸的代理人把问题抛给了记者。

记者梳理发现,截至今年一季度末,天目药业前十大股东韩啸、徐关明和时节好雨 11 号集合资金信托的持股量,合计为 1358.2 万股,十分接近此次的反对票数量。自然人股东徐关明对记者证实,他所持的 110 万股股份,确实投了反对票。

另据记者了解,被内乱逼退的宋晓明,其实并不甘心退出天目药业。去年年初,宋晓明发现长城国汇的内乱升级后,就开始着手寻求支援,韩啸就是其中援手之一。数据显示,韩啸从去年 6 月首次举牌到今年一季度末,持

编者按:资本市场上,没有永远的朋友,也没有永远的敌人,往往是利益的博弈。对于有限合伙企业而言,资本在合伙中扮演着重要的角色,股东的利益诉求与基金出资人往往不一致。如果彼此太“固执”,那么合伙人很可能无法长久共事。



天目药业股权结构图

李小平/制表 彭春霞/制图

股量已经从期初的 608.9 万股增至 747.2 万股。

夺权筹码

从目前天目药业的持股情况来看,杨宗昌方面优势较为明显,且杨宗昌方面掌控了天目药业董事会的多数席位。但是,杨宗昌方面的优势存在着较大的变数,这个变数,就是目前的天目药业的第三大股东现代联合。

资料显示,在宋晓明、长城国汇之前,天目药业原来系由现代联合掌控,2011 年底时,其持股比例还高达 2351.34 万股,但几番减持、司法划转后,目前的持股比例已降至 863.34 万股。

作为杨宗昌目前的主力助手,现代联合在弹劾两位独董、修改公司章程中,发挥了重要的作用。但是细究起来,现代联合手中的 863.34 万股股份,却非属于自身,且随时有被变卖的可能性。

去年 8 月,杭州市中院的一纸公函,将现代联合持有的天目药业 610 万股股份,强制划到杭州银行桐庐支行指定的股票账户,并以法院裁定签发当日天目药业的收盘价进行平仓变现。

今年 3 月,现代联合所持的天目药业全部股份,再遭冻结。公告显示,在杭州信达建设工程有限公司诉现代联合一案中,杭州市西湖区人民法院裁定保全,轮候冻结现代联合持有的天目药业 863.34 万股。

市场分析人士对记者称,目前,杨宗昌控制的长城国汇和现代联合共计持有天目药业 3862.18 万股,但如果现代联合 863.34 万股,最终被宋晓明通过协议的方式从债权人手中夺走,情况就大不一样了。

1971.94 万股,是此次天目药业修改公司章程的反对票。若事态按照上述分析发展,宋晓明一方的持股量,很可能会增至 2835.35 万股;截至一季度末,天目药业实际控制人杨宗昌持有 2998.84 万股。也就是说,二者话语权确实可以达到

平衡。

值得注意的是,2012 年宋晓明操盘长城国汇进驻天目药业时,最后施出的招数,就是通过协议转让的方式获得控股权。2012 年 4 月 19 日,现代联合所持的 878 万股股份(在此之前,现代联合持有天目药业 2351.34 万股),被杭州市中院裁定强制划给沈素英。4 月 22 日,沈素英与宋晓明签订《股份转让协议》,将上述被划转的股权悉数转让给后者。长城国汇就此成为天目药业控股股权,宋晓明成为董事长。

与此同时,2013 年 6 月~2014 年 3 月,天目药业的 4 份定期报告中,前十大流通股出现了多张新面孔,除了韩啸外,还包括洪于庆 110 万股、张攀峰 321.94 万股、陈玉婷 98.61 万股、林楠 111.97 万股,合计持股总量近 650 万股。

市场分析人士称,从罢免独董和修改章程事件来看,宋晓明已经亮出了韩啸这张牌。而其他手握重筹的股东们,不排除还有宋晓明的盟友。

杨宗昌 狙击 宋晓明

证券时报记者 李小平

为了回避内幕交易的嫌疑,遭举牌的上市公司一般不会选择立即重组。然而,天目药业 600671 的做法却显得与众不同。

紧急停牌

4 月 22 日起,天目药业以控股股东筹划重大事项为由,宣告停牌重组。此时,距长城汇理 1 号举牌权益报告书披露仅 2 天。也就是说,此时的天目药业控股股东,已摸清了谁在举牌。如此以来,天目药业此番停牌重组的举措,便显得别有一番意味。

为了规避泄密、内幕交易的嫌疑,遭遇举牌的上市公司,一般不会选择事后立即重组。更何况,举牌方长城汇理 1 号的操盘手宋晓明,曾任天目药业董事长,长城国汇及其关联人的前股东,二者关系的密切程度不言而喻。

可以说,天目药业的此番重组,稍有不慎,可能将会被扣上重组泄密、内幕交易之类的帽子。那么,天目药业为何要铤而走险?

这种巧合太难了,别人避之还来不及。这从侧面说明,杨宗昌方面,已经察觉事态的严重性,于是想方设法寻找新联盟。”对于天目药业被举牌之后的紧急停牌,市场分析人士对证券时报记者称。

天目药业第十大股东徐关明,自称在这场内斗中不站队。他对记者分析称,宋晓明此次举牌存在两层含义,一是向杨宗昌方面亮剑,逼宫夺权;二是即便不能拿下控股权,这种背景之下,也能推动天目药业战略性重组,分享重组带来的财务投资。

从表面上看,目前,长城汇理 1 号 609.25 万股的持股量,显然不会对杨宗昌的控股权造成威胁。但如果长城汇理 1 号继续增持,或与其他人联盟,宋晓明则很有可能拿下控股权。因此,天目药业在敏感时期选择停牌重组,应该是被迫所致。

构筑防线

在停牌重组之后,天目药业还采用修改公司章程的办法,防范外来势力来袭。公告显示,在股东可以递交提案的最后期限,现代联合突然向年度股东大会提出罢免独董和修改公司章程的临时提议。

5 月 25 日,郑立新、徐壮城两位独董下课,而修改后的新公司章程显示:董事由股东大会选举或更换,任期三年。董事在任期届满以前,股东大会不能无故解除其职务。董事任期届满,可连选连任。董事会换届时,改选的董事不得超过董事总数的五分之一,违反此条规定选举的董事不得当选……

徐关明对记者称:目前,天目药业董事会是由杨宗昌方面和现代联合掌控,而此次修改公司章程,就是为了防止宋晓明的团队来搅局。根据新章程的条款,即便是宋晓明最终拿到了足够筹码,想主导董事会格局几乎不可能。”

两道防线构筑之后,杨宗昌控股权受到的挑战,得到了暂时缓和,但这场争斗的最终结果却仍是未知。

一个细节是,这次股东大会闲之余,身为天目药业董事长的胡新笠,主动与韩啸代理人搭讪,话题正是陷入控股权之争的新黄浦 600638)。

更有趣的是,此次举牌新黄浦的两家关联公司,其实就是中科创旗下的子公司。而如今,杨宗昌与中科创已经闹掰,胡新笠主动挑起这个话题,难免让人产生联想。

为了维护控制权,杨宗昌的这些举动其实可以理解,但问题是他把做法把矛盾激化了。现在大家就耗吧,看谁实力强。”天目药业自然人股东韩啸的代理人如是说。