

张氏兄弟分歧公开 永辉超市披露解除一致行动原因

证券时报记者 梅双

一纸公告宣告了永辉超市(601933)创始人张氏兄弟长达 8 年的一致行动关系正式解除。对于解除的原因,公司直言“双方在多方面存在较大分歧”。

12 月 13 日晚间,永辉超市披露关于解除一致行动人的补充说明公告,张轩松和张轩宁在公司发展方向、发展战略、组织架构、治理机制等方面存在较大分歧,对永辉云创的定位、发展方向和路径也有不同意见。为避免分歧进一步加剧,影响上市公司及全体股东利益,张轩松先生和张轩宁先生正式签署《关于解除一致行动协议》。

这是永辉超市首次将张氏兄弟的分歧摆上台面。对于这一消息,多位零售行业分析师向证券时报·e 公司记者表示“有点突然”。

我们承认两兄弟有分歧,公告是按照交易所的规定将解除一致行动人的原因说清楚。”永辉超市董秘张经仪对证券时报·e 公司记者表示,公司一切经营正常,只是正常调整。后续双方将独立行使表决权,意见不同时也能各投各票,公司董事会也会更加务实。

分歧

实际上,一周前永辉超市就连发两份公告就解除一致行动协议作出说明,因为市场较为关注,此次永辉超市便将个中缘由说清。

回顾前情,张轩松和张轩宁曾于 2010 年 3 月 10 日签署了《股东一致行动协议》,该协议于 2013 年 12 月 14 日到期。双方于当日重新签署《股东一致行动协议》,协议有效期 3 年,该协议于 2016 年 12 月到期。

永辉超市表示,因双方在多方面存在较大分歧,故未再续签《股东一致行动协议》,该状态持续至今。近期,经过审慎考虑,并与股东代表、家庭成员沟通,为避免分歧进一步加剧,影响上市公司及全体股东利益,张轩松和张轩宁正式签署《关于解除一致行动的协议》,明确依照自身意愿独立行使股东及董事权利,履行股东及董事义务。”

这意味着,就永辉超市股东大会及董事会的表决事项,兄弟双方将独立行使表决权,可能形成相同或相异的表决意见,不再强求达到一致行动。任何一方均不能亦不会强制要求对方

与其保持一致行动,不会强制要求对方按其意图行使股东及董事的权利和义务。

永辉超市还指出了兄弟双方在至少四个方面的分歧:张轩松和张轩宁在公司发展方向、发展战略、组织架构、治理机制等方面存在较大分歧,对永辉云创的定位、发展方向和路径也有不同意见。

在公告中,永辉超市坦言,上述分歧在公司股东交流会等多个公开场合已有所表达,公司重要股东代表、管理团队成員也均知晓。今年 6 月,作为永辉超市董事长的张轩松曾在股东交流大会中表示,“对于超级物种,我和 CEO 张轩宁有分歧。他看好偏重餐饮,我认为重心应该做到家。”

12 个月内不减持

张轩松和张轩宁解除一致行动后,永辉超市持股格局也随之改变。

香港股东牛奶有限公司持股 19.99%,成为第一大股东;张轩松持股比例为 14.70%;张轩宁持股 7.77%;江苏京东邦能持股 6.43%;江苏圆周持股 5%;林芝腾讯占公司总股本 5%。各股东中,京东邦能与江苏圆周都与京东有关,与牛奶有限公司同在参与永辉超市 2015 年定增时进入上市公司。

由于各股东持股分散,本次解除一致行动后,上述股东各自通过其拥有的公司股份表决权进行决策,彼此独立,互不干涉。根据上述情况,截至公告日,永辉超市无控股股东及实际控制人。

在公司治理层面,永辉超市此前发布修改公司章程的预案透露了更多细节。预案规定:董事会由 9 名董事组成,设轮值董事长 1 人,副董事长 1 人,执行董事 1 人,独立董事 3 人。轮值董事长、副董事长和执行董事由董事会以全体董事的过半数选举产生。轮值董事长任期不超过 1 年,可以连任。

解除一致行动关系对公司会有什么影响?永辉超市认为,此举有利于消除公司各方干扰,避免对公司日常经营造成影响。公司目前无控股股东及实际控制人,但公司发展依然按照董事会工作报告中的 5 年战略发展纲要有条不紊地进行。”

这里的“战略发展纲要”具体是指,公司 2016 年至 2020 年战略构想:成为中国零售业线下前三强;线上线



下双轨发展,以满足大众消费和部分差异化消费群的日常所需。永辉超市还表示,目前,公司各项生产经营、业务开展均正常有序,员工团队思想稳定。

值得一提的是,永辉超市还在 12 日晚间公告中称,解除一致行动人协议后,张轩松、张轩宁分别向公司出具《承诺函》,承诺“自承诺签署日起 12 个月内不减持本人所持有的永辉超市股票”。

业务布局调整

除了解除一致行动关系,永辉超市目前的业务布局也受到关注。12 月 4 日,永辉超市发布公告,出售超级物种运营主体永辉云创 20%股权,不再对其合并报表;另一边,永辉超市还将 35 亿元入股万达商管,推动传统商超持续发展。

据了解,永辉云创成立于 2015 年 6 月,由张轩宁一手打造,主要负责永辉超市新零售板块的业务运营,包括永辉生活店、超级物种等。今年 1 月,腾讯以 9.56 亿元参与了永辉云创的增资,创新工场也是永辉云创的参股方。永辉超市对永辉云创四期合计出资额共计 5.825 亿元,持有其 46.6% 股权。

根据公告,上市公司计划将持有的永辉云创 20%股权转让给张轩宁,转让完成后,张轩宁持有永辉云创股

权比例由 9.6% 增加至 29.6%,成为永辉云创第一大股东。永辉超市对永辉云创的持股比例由 46.6% 下降为 26.6%,为第二大股东,不再具有控制权。

此次交易完成后,永辉云创及其控股子公司将不再纳入永辉超市的并表范围。对于剥离云创业务,永辉超市表示,永辉云创因独立经营零售业务,产生了较大经营亏损。有必要调整永辉云创的控制权,既可降低永辉超市的运营成本与经营风险,又可以永辉云创的实际控制人及经营团队形成相应激励。

与此同时,永辉超市拟收购万达商管股权。万达商管是万达集团旗下商业地产投资及运营的唯一业务平台,是中国目前规模最大的商业物业公司之一,前身为大连万达商业地产股份有限公司(万达商业)。

永辉超市披露,公司与一方集团、孙喜双签订股份转让协议,拟受让一方集团持有的万达商管股份约 6791 万股,占万达商管股份总数的 1.5%,每股转让价格为 52 元,标的资产总价为 35.31 亿元。

永辉超市表示,此举是为拓展优质物业。国信证券表示,永辉超市投资万达对于未来选址和展店有积极影响,万达具有丰富的门店资源,公司生鲜超市门店在商业综合体的聚客效应明显。华泰证券表示,在超市行业变革的大背景下,具备更强供应链能力的全国及区域龙头公司将继续扩张,加速市场整合进程。

万达电影总裁曾茂军: 增加非票收入 保证业绩承诺

证券时报记者 许岩

万达电影收购万达影视,打造一个“内容+渠道”全产业链行业龙头的决心从未改变。

前不久,万达电影(002739)发布了购买资产及关联交易报告书的修订稿,这也是万达电影对万达影视重大资产重组方案的第三次调整。昨日,万达电影总裁曾茂军就重组方案为何多次调整、业绩承诺如何完成、影视行业整合趋势等市场关注热点,接受了证券时报记者采访。

重组方案多次调整

去年 7 月,万达电影正式重启重组,在接近一年的停牌后,今年 6 月,万达电影发布重组方案,改为拟用支付现金及发行股份的方式购买万达影视 96.8262% 的股权,交易价格为 116.19 亿元。

而 11 月份的方案又有两次所调整,最新方案主要集中在三个方面:万达影视估值由 120 亿元下调至 110 亿元;支付方式由发行股份+现金,改为发行股份;对赌期延长至 4 年,承诺利润较此前预案多出 7.66 亿元。

曾茂军表示,重组确实是有很大难度,公司要对股东负责,特别是对中小股东负责。怎么样才能对股东负责,要完成你的既定目标,还要保持行业的优先地位,希望重组标的价格是相对比较公允的。

估值调整和行业大周期是匹配的,这两年部分资本撤出,估值调低,也是对股东负责任。实际上大部分持股是大股东在让利,大股东看中的是如何整合行业资源,把蛋糕做大。”曾茂军称,这种情况下,重组方案需要不停调整,各种材料也需要不断补充,整个周期也比较长。

减少内容波动

除了估值方面作出调整,万达电影还加码了利润承诺。最新重组方案显示,业绩承诺期增加为 4 年,累计实现净利润合计增至 39.94 亿元,较 6 月份的承诺净利润总额增加 7.66 亿元,占交易标的估值超过 37%。

收购标的公司作为影视行业的特殊性,受爆款影响比较大。无论监

管层还是股东、股民,对万达影视承诺业绩的可实现性极为关注。曾茂军表示,为了保持业绩的稳定性,减少内容的波动性,未来会增加非票房收入。

数据显示,2018 年上半年,万达电影实现非票房收入 25.31 亿元,占营业收入比重达 35%。其中,广告收入为 12.56 亿元,占比 17.04%,同比增长 15.61%;商品销售收入为 9.98 亿元,占比 13.54%,同比增长 16.46%。

在整个内容板块里面,其实非票房的利润空间,目前超过了 50%。”曾茂军表示,万达影视一直进行两条腿走路,一条腿是增加电视剧制作。目前万达影视的旗下电视剧板块新丽传媒子公司产出能力在全国电视剧里面能排前三两位。另外一条腿是影游互动,提供了非常良好的现金流。

曾茂军指出,就内容而言,主控出品和联合出品两条腿走路,通过大数据的平台增加对爆款的预判能力。

据介绍,万达影视未来 2-3 年的影视项目已在筹备当中。在电影业务上,公司正积极筹划包括《唐人街探案》系列、《寻龙诀》系列等多部作品;在电视剧业务上,正阳门下系列、唐人街探案网剧等在筹划。据曾茂军透露,万达影视今年的业绩承诺早已完成。

要比竞争对手跑得快

目前,万达电影与标的公司万达影视分别位于产业链的上下游,两家公司业务紧密相关、协同潜力巨大、战略高度契合。

曾茂军表示,从竞争态势来讲,整个产业链打通后,对万达电影是相对利好。重组后对上市公司来说避免了关联交易,降低了内部管理沟通成本,同时对营销人员、发行人员、各地影城市场可以进行有机协同整合。

对将来影院建设的规划,曾茂军表示,将保持每年 80-90 家的建设速度,主要是自建,万达广场的直营影院仍会保持每年 50 家左右的开店速度,而非万达广场影院扩展每年不会低于 30 家,且这个数字会逐步提升。

曾茂军认为,随着未来行业分化,行业集中度会逐渐提升,一些不规范的公司、竞争能力比较差的公司,可能逐渐被淘汰,行业会越来越规范。

任何时候,不是你跟行业比,是你跟竞争对手比,只要你比竞争对手跑得快,你只要是行业跑得最快的,淘汰的是跑得最慢的。”曾茂军说。

鸿特科技剥离互联网金融资产遭问询

证券时报记者 康殷

P2P 平台逾期风暴持续之下,涉水互联网金融的上市公司也纷纷转让旗下互金资产,撇清关系。12 月 12 日鸿特科技(300176)宣布拟以 1.29 亿元的交易价格,将旗下两家从事互联网金融业务的全资子公司 100% 股权,转让给东莞派生天秤信息科技有限公司(简称“派生信息”)。

此外,鸿特科技决定注销原定位于开展互联网金融业务的全资子公司广东鸿特互联网科技服务有限公司,该子公司自去年成立以来,尚处于业务筹备阶段,并未开展业务。并终止投资设立全资小额贷款子公司。

金融板块一度成为鸿特科技的“现金奶牛”。鸿特普惠、鸿特信息 2018 年 1 月到 9 月实现的净利润分别为 2.38 亿元和 8024.80 万元,分别占鸿特科技 2018 年前三季度合并净利润的 61% 和 21%。

对此,深交所 12 月 13 日发出问询函,要求鸿特科技说明出售两家公司股权交易预计对公司 2018 年度或未来年度损益的影响。另外针对 1.29 亿元的交易价格,相比两家净资产溢价 38%,深交所要求说明以经审计净资产为基础作价的合理性。

接盘方称轻装上阵

值得注意的是,此次交易的接盘方派生信息并非陌生人。派生信息是派生科技集团有限公司的全资子公司。鸿特科技的前十名股东之一、董事长张林曾在派生集团担任副董事

长职务。派生集团及其一致行动人唐军、小黄狗环保科技有限公司合计持有鸿特科技 2426.8 万股,占公司总股本的 6.27%。

此外,派生集团与鸿特科技间接控股股东万和集团曾就互联网金融业务达成战略合作。2017 年 10 月,鸿特科技披露的战略合作协议显示,万和集团拟引入派生集团成为战略股东,协议签署一年后根据协议约定的条件及实际经营情况执行。派生集团承诺将“网贷网”商标、平台授权给万和集团及其控股的公司永久免费使用。

截至目前上述合作协议签署已满一年,深交所要求间接控股股东万和集团说明目前对“网贷网”商标、平台的使用情况等。另外,深交所对派生信息能否如期支付鸿特普惠和鸿特信息合共 3500 万元债务作出追问。

派生集团实控人兼董事长唐军作为这次交易的接盘方,他对鸿特科技剥离互金资产颇有信心。唐军表示,鸿特科技此后可以轻装上阵,消除互联网金融的不确定性因素。上市公司聚焦实业科技才会有更大的发展空间。鸿特科技可以并购重组,银行授信也能大幅度增加,股票可以质押,获得更多资金支持实业科技板块的发展。

多家公司切割互金业务

鸿特科技并不是个例,今年以来不乏上市公司终止互联网金融业务的情况。

今年 6 月 7 日,汉鼎宇佑宣布终止基于智慧城市的消费金融平台项目和基于智能技术的新商业运营项目之体验式商业项目。8 月 29 日,轻纺城也公告终止设立互联网金融服务公司。而熊猫金控、奥马电器等曾涉及互金业务的公司,虽然境况不同但都选择尽快与互联网金融切割关系。

奥马电器为解决旗下金融平台钱包金服出现兑付问题,在接触广西投资集团下属广投金控转让股权未果后,实控人赵国栋又火速与中山市国资委旗下的中山金控达成股权转让意向协议。但直到目前,中山国资委是否接盘仍未有进一步披露。但因公司股票断崖式下跌,奥马电器 11 月初披露,大股东质押股份已触及平仓线。而奥马电器向山东信托借款的 5000 万元逾期,也被对方申请强制执行。

熊猫金控同样身陷互金泥潭。公司前身为烟花企业熊猫烟花,主业转型为互联网金融后,控股两家 P2P 平台银湖网和熊猫金库。熊猫金控实控人赵伟平今年中进行视频直播,承认公司旗下互金平台熊猫金库及银湖网出现了挤兑以及逾期问题。今年 9 月起,熊猫金控持续剥离互金资产,首先将熊猫金库运营主体湖南银港咨询管理有限公司 70% 股权转让给实控人赵伟平;今年 10 月又作价逾 2 亿元转让广州小贷和银湖投资 100% 股权。到了 12 月,熊猫金控继续出售资产,拟向光阳安泰出售所持的莱商银行 3.33% 的股权,交易价格为 2.75 亿元。

乐视网再现人事动荡 财务总监张巍接任总经理

证券时报记者 刘凡

乐视网(300104)再现人事动荡。公司 12 月 13 日晚间发布公告称,公司总经理刘淑青、副总经理袁斌、董事李宇浩向公司董事会提交了辞职报告。其中刘淑青继续担任公司董事长职务,袁斌和李宇浩则不再在上市公司担任任何职务。

同时,乐视网宣布,聘任张巍担任公司总经理,任期三年。此前,张巍是乐视网财务总监。

乐视网现任董事长刘淑青来自融创系,过往履历中,2004 年 1 月至 2007 年 7 月,她曾任天津融创置地有限公司财务经理,后又在融创中国控股有限公司担任财务管理中心内控总监、风险管控中心高级总经理。

孙宏斌担任乐视网董事长期间,刘淑青担任乐视网董事、总经理一职,并掌握了乐视网的上市财务体系。2018 年 3 月孙宏斌辞任乐视网董事长一职后,刘淑青接替,任乐视网董事、总经理。

如今,与刘淑青一样财务背景出身的张巍接棒总经理。张巍目前担任乐视网财务总监,掌控乐视网的财务体系,与刘淑青搭档。另外,

值得一提的是,此次辞职的董事李宇浩,2013 年 8 月至 2017 年 9 月任联想控股有限公司投资总监、互联网投资部负责人。有着深厚投资背景的李宇浩此次辞职了,目前未公布选举出新的董事的安排。

今年 11 月,在乐视网 2018 年第四次临时股东大会上,身为财务总监的张巍称目前乐视网债务压力较大,截至 9 月底公司面临的有期债务在 80 亿元左右。而据乐视网最新公告,2018 年 1-9 月乐视网的净资产-3.65 亿元,净利润-14.89 亿元。乐视网明确表示,无法偿还天津嘉睿的超过 13 亿元的借款,以及此前融创房地产替乐视网垫付的超过 19 亿元的贷款。并提醒称,如经审计后公司 2018 年全年净资产为负,公司存在股票被暂停上市的风险。

另外,12 月 13 日晚间乐视网公告,公司最新接到的债务仲裁事项,德邦证券和体奥动力(北京)体育传播有限公司分别向上海国际经济贸易仲裁委员会和北京仲裁委员会就与乐视网的债务纠纷提交了相关《仲裁申请书》。其中,德邦证券要求裁决乐视网清偿支付债券本金及利息、律师费等其他费用,总金额超过 7300 万元。体奥动力则申请要求乐视网在内的三家公司支付 2 亿元股权回购价款本金。