

江泉实业董事会“残缺” 议案是否有效惹争议

证券时报记者 向南 罗琳

近日，江泉实业（600212）悄悄完成了推选新独立董事的议案。2012年3月3日公司在江泉大酒店召开股东大会，张伟正式成为江泉实业独立董事，至此，残缺了半年之久的董事会人数终于达到公司章程的规定。

按照规定，江泉实业前独立董事谢荣斌最终任职期限为2011年6月14日。此后，公司的董事会只有4名真正董事，这一人数低于公司章程规定的5人。因此，这一残缺的董事会作出的决议是否合法有效，值得商榷。此前，在国内的上市公司中也曾发生过类似的案例。2008年4月底，*ST北生董事长去世，使得公司董事会换届事宜一拖再拖。后来，该公司召开股东大会，换届选举新一届董

事会。但因第一大股东和第二大股东联手反对，分别有一名执行董事和独立董事候选人落选，这样，*ST北生新一届董事会成员数量低于章程规定，致使董事会功能“残缺”。

业内有专家指出，上述案例所反映的现象被称为“残缺的董事会”或“不完全董事会”，但无论以何种称谓定义，都反映出董事会不作为的状态。

按照证监会发布的《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》的相关规定，上市公司董事会成员中应当至少包括1/3独立董事，江泉实业应该有2名独立董事。大成（深圳）律师事务所合伙人涂成洲在接受证券时报记者采访时表示，江泉实业董事会长期在缺少1名独立董事的情况下运营，在此期间通过的董事会决议都是无效的，如果投资者因为看了

这样的决议造成投资损失，可以向公司进行索赔。而且，江泉实业明知公司独立董事已经到期，却未进行换届选举，违规在先。根据公司法的相关规定，董事会决议的瑕疵分为内容瑕疵和程序瑕疵，程序瑕疵主要指召集程序、表决方式违反法律、行政法规及违反公司章程的瑕疵。

从6月至今，江泉实业通过了多项董事会决议，其中包括去年的半年报、与个体经销商赵本春签订木业厂租赁协议、为控股股东提供担保以及通过《江泉实业内幕信息知情人登记管理制度》。更吊诡的是，超期服役的谢荣斌参加了上述董事会决议，此外，这个程序上存在瑕疵的残缺的董事会在决定聘请一位新的独立董事时，包括谢荣斌在内的两位“独立董事”还对此议案发表了独立意见。

在记者采访过程中，采访对象对上述议案是否有效莫衷一是，有观点认为，议案只要超过一半董事通过就算有效，但也有观点认为，在健全的董事会架构下有董事放弃投票或者投反对票而最终议案通过，与董事会建立在不合理的基础上将议案通过，有很大区别。

涂成洲表示，对独立董事超期服役一事，监管部门没有惩罚性条款，只能说公司没有建立现代化管理制度，内部管理有缺陷。

作为江泉实业聘请的律师，四川泰和泰律师事务所律师李懋洲也认为，独立董事超期服役与监管部门的规定相悖，但尚无惩罚性措施。这也暴露出独董制度安排缺少刚性约束的一面。

江泉实业独董缺位事件追踪

上市公司半价股权激励弱市频现 业绩考核宽松难避利益输送嫌疑

证券时报记者 刘丽

低迷的股价及低迷的业绩，为上市公司推出股权激励造就了好时机。在部分公司的股权激励计划因行权价高于股价或业绩不佳而夭折的同时，更多公司的股权激励计划则在业绩与股价的低点下起航。

值得注意的是，即使公司股价处于历史低位，仍有大批上市公司选择了半价股权激励方案。对此，业内人士明确表示，超低的行权价格与较低的业绩考核条件相结合构成的股权激励计划，背离了股权激励的初衷，具有对公司股东或高管等进行利益输送、损害中小投资者利益的嫌疑。

半价股权激励频现

记者粗略统计，年初以来，推出半价股权激励计划的上市公司不在少数。如山下湖日前公告，公司拟向7名特定对象授予限制性股票450万股，授予价格为前20个交易日公司股票均价（每股9.77元）的50%，确定为每股4.89元。此前，旗滨集团、浙大网新、理工监测、新时达、辉丰股份等公司也纷纷推出了极具诱惑力的股权激励计划。此外，2011年，也曾出现一股上市公司推行半价股权激励的热潮。

其中，理工监测今年2月8日推出的半价股权激励计划，实际上已是公司推出的第二份半价股权激励计划。早在2011年1月，公司就披露了首期股权激励计划草案，授予数量为180万股，授予价格为39.76元，相比当时公司股价亦为半价。该份方案在2011年6月被宣布终止。新方案中，激励对象和授予数量均有增

加，授予价格为公司激励计划草案公布前20个交易日公司股票均价（66.37元/股）的50%，即18.19元。

证监会发布的《上市公司股权激励管理办法（试行）》对股票期权行权价格的确定有相应的规定，即行权价格不应低于下列价格较高者：股权激励计划草案摘要公布前一个交易日的公司标的股票收盘价；股权激励计划草案摘要公布前30个交易日内的公司标的股票平均收盘价。但对于限制性股票的授予价格却没有明确规定。

上市公司推行半价股权激励符合相关法律规定。”北京市大嘉律师事务所律师马凡勋表示。马凡勋为多家企业企业提供专项股权激励法律服务，他介绍，由于监管层对授予的股票期权行权价格作出了限制，在行权价格相对较高的情况下，激励对象需要大量资金才能行使股票期权；若激励计划推出后公司股价下跌，股价低于行权价则会导致激励计划夭折。在目前股市整体效益不好的背景下，面对更多不确定的因素，大批公司选择了向激励对象授予可自己定价的限制性股票。

难避利益输送嫌疑

一旦超低的行权价格与宽松的业绩考核条件相结合，上市公司推出的股权激励计划就难逃直接对公司股东或高管进行利益输送的嫌疑。马凡勋认为，上市公司实行股权激励计划，是为了促进上市公司建立、健全激励与约束机制，吸引留住人才，促进公司发展，提升公司业绩，维护公司和全体股东的利益，因此，上市公司在推行股权激励计划时，应平衡股东、



员工、公司、中小投资者之间的利益，不能将利益的天平偏向一方，以损害中小投资者利益。

实施股权激励计划时，会造成上市公司费用的增加，进而摊薄公司利润。根据股权激励的会计处理方法，每股限制性股票的激励成本等于授予日股票公允价值减去授予价格，那么授予价格越低，公司实施股权激励的成本就越高，对上市公司利润的影响也越大。

如果股权激励计划带来的公司业绩提升不足以覆盖因而带来的费用增加，那么上市公司的利益还会受到更大的损害，股权激励也将仅是一种对公司高管及核心成员的变相酬劳。

马凡勋表示，我国对公司实施股权激励方面的法律法规较少，有很多方面需要完善。就限制性股票激励计划而言，管理层可以在授予价格或解

锁条件等方面做出更细致的规定，如规定其授予价格不低于市场公允价格的70%；或者对公司业绩考核条件设定一个底线，如净利润同比增幅不低于30%等。

另据了解，由于IPO前股权激励的会计处理难题，监管层一直未给出统一标准，拟上市企业股权激励的会计处理采用的公允价值高低，直接影响会计处理后的报告期业绩，进而影响公司上市进程及融资额。例如加加食品，该公司若按照会计处理准则处理IPO前的股权激励问题，则报告期将出现负利润，甚至不符合上市资格。因此很多公司选择了在实现上市后再推行股权激励，将上市前计划的大股东对公司高管及核心人员的股权激励延至上市后实行。这也是很多公司上市后不久即忙于推行半价股权激励的原因。

记者观察 | Observation |

PM2.5商机诱人 谨防企业绑架监测标准

证券时报记者 隋黎明

PM2.5（大气中可吸入颗粒物），这个数月前还不为公众熟悉的专业术语，如今已成为普通市民茶余饭后热议的话题。由PM2.5催生的商机，引发了环境监测设备商的标准之争。

目前，中国PM2.5监测设备具体采取何种标准还未定论。据公开资料显示，PM2.5的监测方法主要有两种：震荡天平法和β射线法，其中采用前者显示的数值比β射线法低15%。在提供的监测设备上，美国赛默飞世尔公司、武汉天虹公司、安徽蓝盾光电子公司等公司采用震荡天平法，而美国自动精密工程公司、法国苏氏环境公司、先河环保、聚光科技、北京中

晟泰科公司等采取β射线法。

有消息称，从1月份开始，国内外PM2.5监测设备提供企业正形成不同的力量，频繁拜访中国环保部和环境监测总站。与此同时，证券时报记者从先河环保和业界人士处获悉，由于新的标准尚未确定，各地已停止监测设备的采购，部分公司的生产近乎处于歇业状态，大家都在通过各种渠道打探消息。

这不禁让人联想到备受争议的生鲜乳国家标准。自生乳新标准实施后，各自频繁曝光的奶粉事件使得国产乳业正在遭遇信任危机，广州市奶业协会理事长王丁棉炮轰该标准为“全球最差，是全球乳业的耻辱”，并称“中国生乳标准被个别生产常温奶

的大企业绑架”。

在业界看来，频繁公关的背后，与其说他们在关心中国PM2.5的监测技术路径，倒不如说是瞄准了监测市场背后的巨大商机。根据规划，在“十二五”期间，我国针对包括PM2.5在内的空气质量监测投入将在百亿元，空气净化领域市场规模超千亿，其中前期投入将超过20亿元。换言之，中国PM2.5监测采用的标准，将左右巨额订单的去向。基于目前国内PM2.5监测的具体标准尚未有定论，也就给不同技术派系提供了争夺生存空间的机会。

在此之前，中国多数一线城市采用震荡天平法来监测PM2.5和PM10，但监测结果往往因“东观”而被公众接受。一个典型案例是，去年11月-

12月，连日的雾霾致使北京空气污染严重，北京环保局公布的PM2.5数据同美国驻京大使馆的数据悬殊较大，从而引发舆论热议，民众的质疑使得相关部门对此项数据的监测和发布更加谨慎。

在很多人看来，中国的环保部和环境监测总站如今正处于进退两难的位置。如果不对震荡天平法仪器进行修正，或许意味着中国PM2.5的监测工作尚未开始就已经带病上路。如果采取β射线法，则意味着在承认以往的监测结果存在偏差，也意味着此前各地采购的监测设备还需添置一种名为FDMS的修正设备。

可以说，PM2.5监测催生的不仅仅是百亿元、千亿元的商机，在PM2.5监测技术标准的拟定上，一场没有硝烟的战争已经展开。

湖北能源 澄清20亿吨煤炭注入传闻

证券时报记者 王瑾

由于有媒体报道湖北能源（000883）将获20亿吨煤炭资源注入，3月7日开市湖北能源临时停牌。今日湖北能源对煤炭资源注入情况发布了澄清公告，称该报道与事实不符。

湖北能源表示，报道内容称公司拟在内蒙古境内开工一处大型煤化工项目，按照当地政策，公司将因此获得20亿吨煤炭资源配置。对此公司公告称，2010年4月，湖北省政府与内蒙古政府签署经济社会发展战略合作协议，协议约定 湖北省政府同意按照内蒙古政府的统一政策，由湖北企业通过在内蒙古新上煤炭转化项目和装备制造、高新技术产业获得煤炭资源的开发权，煤炭转化项目资源就地转化率要达到50%，其余50%可全部运销到湖北省。所获得煤炭资源量力争取规划“井储量

规模20亿吨左右起步，实际煤炭资源配置量按转化项目规模计算”。

湖北能源表示，由于该项目需要考

考虑的因素较多，目前仅处于前期筹划论证阶段，具体项目与煤炭资源配置尚无实质性进展，公司预计至少在3个月内不会启动该项目，该事项不具备信息披露条件。

此外公司公告称，报道关于2011年，公司火电业务亏损近3亿元”与事实不符。经公司财务部门初步估算，2011年度公司火电业务归属于母公司的净利润亏损约1.5亿~2.0亿元，具体数据以经审计的公司2011年年度报告中披露的数据为准。2012年1月13日，业绩预告公告中提到2011年度归属于上市公司股东的净利润为5.6亿元~6.5亿元，该数据为公司财务部门初步估算的合并报表数据，该数据包含公司火电业务亏损数据。

宁波建工 斥资5亿收购宁波市政集团

证券时报记者 颜欣

宁波建工（601789）今日发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案》。根据预案，公司将发行股份及支付现金购买宁波同创投资、宁波中亘基等10家公司持有的宁波市市政工程建设集团股份有限公司99.96%的股份，交易标的估值约5亿元。

3月7日，宁波建工与同创投资、中亘基、景崎、景杰、景吉、景浩、景合、景威、中嘉基、景腾签署《发行股份及支付现金购买资产协议》。根据协议，公司向上述交易对象发行股份及支付现金购买其持有的宁波市市政工程建设集团股份

有限公司99.96%的股份。上述标的资产的预估值约5亿元，公司支付现金约8070万元、发行股份支付约4.19亿元收购标的资产。其中，每股发行价格为定价基准日前20个交易日公司A股股票交易均价6.82元，发行股份合计约6148万股。

此外，宁波建工将通过询价方式向符合条件的不超过10名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过交易总额的25%，即1.67亿元。发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司A股股票交易均价（6.82元/股）的90%，即6.138元/股，非公开发行的股份合计不超过2721万股。募集的配套资金将用于增加标的公司注册资本以发展其主营业务。

新闻短波 | Short News |

西部矿业10亿转让旗下公司股权

西部矿业（601168）今日公告，公司拟将所持全资子公司中国有色金属工业再生资源有限公司100%股权和参股公司天津大通铜业有限公司7.47%股权，分别以9.65亿元和3523.8万元转让给大连大显集团有限公司，交易价款合计10亿元。

西部矿业2007年上市时发布的招股意向书显示，再生资源公司股权收购及大通铜业公司增资项目”系公司首次公开发行A股募集资金投资项目，该项目使用募集资金7.5亿元。大显集团为大连控股（600747）的控股股东。（林晔）

格力电器2011年销售额超800亿

格力电器（000651）今日发布的业绩快报显示，2011年公司实现营业收入835.9亿元，同比增长37.48%；净利润52.44亿元，同比增长22.67%；每股收益1.86元，同比增长22.67%。业绩较上年同期有所增长的主要原因是2011年度公司积极开拓市场、调整产品结构、产品销售量增价升。

按照20%年增长幅度，2012年格力电器全年销售额有望达到1000亿元。目前正在北京参加“两会”的全国人大代表、格力电器总裁董明珠也透露说，格力电器力争在“十二五”末期营业收入达到2000亿元。另外，格力美国分公司去年已经在美国加利福尼亚州成立，这标志着格力电器正式进军美国市场。（叶峰）

中国石化董事长傅成玉 获评全球石油行业最佳高管

能源情报集团（EIG）昨天宣布，中国石油化工集团公司董事长傅成玉被评选为2012年全球石油行业最佳高管，成为亚洲石油公司中第一位获此殊荣的经理人。

市场的石油行业，傅成玉先生是具有变革性的代表人物。他在与国际石油公司合作和全球油气投资均具有丰富经验。他已经成为中国石化行业迈向全球化的催化剂。”全球石油行业年度最佳高管评选是国际能源行业最久负盛名的评选，候选人为全球顶级石油公司高管。（邱昕昕）

中国南车大功率快速客运电力机车下线

近日，中国南车（601766）株洲电力机车有限公司宣布，其自主研发的中国首台大功率交流传动快速客运电力机车下线。这款新型客运电力机车，拥有先进的智能控制、安全监测、能量回馈等系统，核心部件自主研发，将成为我国铁路未来快速客运的主力。（刘征）

据中国南车株机公司技术专家介绍，这是国内第一次将大功率交流传动技术运用到客运电力机车上，最大牵引功率7200kW，能拉20节车厢，最大载客量3000人，持续运营时速可达160公里，并且有良好的加速性能，从0加速到时速160公里只需5分钟。（刘征）