

万科控股权之争敲响警钟 多家公司增设反恶意并购条款

证券时报记者 周少杰

万科股权之争警示之下,不少 A 股上市公司开始未雨绸缪,纷纷修订公司章程,增设反恶意并购条款,预防控制权旁落。

6 月 29 日,中国宝安(000009)股东大会上,修改后的公司章程获得了通过,从而将“金色降落伞”和“驱鲨剂”两项反恶意并购条款写入了中国宝安的公司章程。

金色降落伞

“金色降落伞”策略,指目标公司与其董事及高层管理层、中层管理人员或普通员工在相关条款中约定,在公司控制权发生变更时,该等人员不管是否主动辞职还是被动解职都将获得巨额补偿金。

6 月 6 日,中国宝安公布关于修改公司章程的公告,拟在公司章程中添加防止恶意收购的“金色降落伞”条款:“当公司被并购接管,在公司董事、监事、总裁和其他高级管理人员任期未届满前如确需终止或解除职务,必须得到本人的认可,且公司须一次性支付相当于其年薪及福利待遇总和十倍以上的经济补偿,上述董事、监事、总裁和其他高级管理人员已与公司签订劳动合同的,在被解除劳动合同时,公司还应按照劳动合同法,另外支付经济补偿金或赔偿金。”

“金色降落伞”策略提高了收购方的收购成本,能够在一定程度上对其形成阻碍。如果补偿金太少,则无法起到反收购的作用;如果补偿金太高,则容易被认为是侵害股东利益。因而,深交所对中国宝安问询函中也要求公司说明此次修改“是否存在限制股东权利、损害股东基本权益的情形”。

中国宝安表示,由于公司的股权结构相对分散,容易成为被举牌目标,公司董事局基于公司的长远发展,为防止善意收购给公司的正常生产经营活动带来混乱,特向股东大会提议修改《公司章程》,修订及增加有关条款。该条款在一定程度上避免收购方成为大股东后滥用控制性权利,随意罢免公司董事、监事和管理层人员,导致上市公司经营不稳,进而损害上市公司及中小股东的合法权益。

实际上,在公司章程中添加“金色降落伞”条款的不止中国宝安一家,多氟

多、海印股份、兰州黄河、友好集团等公司的章程中也存在类似条款。

驱鲨剂

“驱鲨剂”策略,是一种比较温和的反恶意收购战术,主要就是在公司章程中设立一些条款,增加收购者获得公司控制权的难度。例如,提高董事提名的门槛、降低收购人持股变动触发披露义务的法定最低比例或增加相应的报告和披露义务等。

在中国宝安此次通过的公司章程中,同样也增添了“驱鲨剂”条款:“在每届董事局任期内,每年更换的董事不得超过全部董事人数的四分之一,如因董事辞职,或因董事违反法律、行政法规及本章程的规定被解除职务的,则不受该四分之一限制”,“董事局中的职工代表须由在本公司连续工作满五年以上的职工通过职工代表大会民主选举产生后,直接进入董事局。”中国宝安称,此举意在保持董事会的稳定,确保公司管理决策上的连贯性和稳定性。

此前,世联行也尝试在公司章程中增添“驱鲨剂”条款。世联行拟修订公司章程,增加条款:“董事会可以向股东大会提出董事、非职工监事候选人的提议案。连续两年以上单独或合计持有公司的 10% 以上股份的股东、监事会可以向董事会书面提名董事、非职工监事的



候选人,由董事会进行资格审核后,提交股东大会选举”。

同时,世联行还规定,通过证券交易所的证券交易,投资者持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有公司已发行的股份达到 3% 时,应当在该事实发生之日起 3 日内,向公司董事会作出书面报告,在上述期限内,不得再行买卖公司的股票。另外,股东所持公司已发行的股份比例每增加或者减少 3%,应当依照前款规定进行报告。在报告期限内和作出报告后 2 日内,不得再行买卖公司的股票。”相比之下,《公司法》对上述持股比例变

动的信息披露标准为 5%。

对此,深交所下发问询函要求世联行回复,上述修订是否存在限制股份收购及转让的情形,并详细说明相关制裁措施的合理性以及该条款是否限制公司股东表决权及损害公司股东的基本权利。世联行 6 月 8 日公告,由于对公司章程及相关公司制度修改较多,待各方充分论证后再提交股东大会审议。

针对恶意收购,隆平高科有关股东在今年 1 月份也向股东大会提交了类似修订章程条款,深交所问询后,公司又取消了关于反恶意收购的部分条款。

评级机构关注万科之争:或下调评级

见习记者 张一帆

深处股权争端漩涡里的万科,近日遭到国内外信用评级机构的密切关注。

继标普与穆迪先后发声关注万科股权之争后,曾连续两年给予万科 AAA 信用级别的国内信用评级机构——中诚信证评于昨日发声,若罢免万科所有董事职务议案通过,或将使该公司面临信用级别或评级展望调整压力。

短短一周内,万科股权之争高潮

迭起。6 月 23 日,宝能系”及华润几乎同步发布声明,明确反对万科、深铁的重组预案。6 月 26 日,宝能系”向万科董事会提请召开临时股东大会,并提交罢免万科现任董事会及监事会成员的议案。6 月 27 日万科股东大会上,宝能系”与华润联手否决了万科 2015 年度董事会、监事会报告。

针对这一现状,中诚信证评表示,“公司股权结构变化或将对公司控股权产生不确定影响”,将与万科保持密切联系,了解相关事态进展,以便及时判断股权变化、重大资产重组事项进展及

董事会成员变化等对公司未来发展战略、业务经营和信用状况的影响”。

这一态度与穆迪、标普的担忧如出一辙,穆迪此前发布信用报告称:依据万科物业强劲的销售业绩,穆迪仍给予万科 Baa1 的信用评级,但如果该提议(罢免万科现有董事会及监事会成员)得以实现,万科现有的信用评级以及展望 Baa1 稳定”会面临调整压力”。

信用等级的担心已经体现在万科 H 股的股价上。在连续 4 日下跌之后,6 月 29 日万科 H 股再跌 1.61%,收报 14.68 港元/股,创 4 个月新低。

申请期限迫近 创智5重新上市存在不确定性

证券时报记者 李映泉

2007 年退市至老三板的创智 5(400059)在今年 4 月曾因抛出重新上市的计划而名噪一时。最近一段时间,该公司因筹备各项工作而逐渐淡出人们的视野。但证券时报记者注意到,按照相关规定,若希望在今年内重新上市,留给该公司操作的时间可能已经所剩不多。

6月底为申请大限

目前,沪深交易所针对退市公司重新上市有两套上市规则。2012 年 7 月 7 日,沪深交易所首次在第七次修订的《股票上市规则》中,以专门章节阐述了退市股重新上市政策,并于 2012 年 12 月 16 日发布了《退市公司重新上市实施办法》。到了 2014 年 10 月 17 日,沪深交易所新在第八次修订的《股票上市规则》中大幅提高了退市公司重新上市的门槛。

不过,由于法不溯及既往原则,在第八次修订的《股票上市规则》公布后,沪深两交易所分别发布通知,称“新《上市规则》生效前本所已退市的公司,在新《上市规则》生效之日起 36 个月内申请重新上市的,仍适用原《上市规则》即 2012 年修订版”的规定”。由于新上市规则的生效日为 2014 年 11 月 16 日,这意味着凡是在 2014 年 11 月 16 日前已退市,并于 2017 年 11 月 16 日前申请重新上市的公司均只

需满足 2012 年版《上市规则》的条件,而其他公司则需要满足新《上市规则》条件,即“新老划断”。

创智 5 由于是在 2007 年退市,同时拟在 2016 年申请重新上市,因此只需满足 2012 年修订版的重新上市规则即可。根据《深交所退市公司重新上市实施办法》(2012 年版)规定,创智 5 在财务、法务方面均满足包括“最近两年净利润为正且累计超过 2000 万元”、“最近一年净资产为正”、具有持续经营能力且最近 3 年无重大违法行为”等多项条件。

不过,在《深交所退市公司重新上市实施办法》(2012 年版)中第十五条规定:“公司经审计财务会计报告的截止日距公司重新上市的申请日间隔应当不超过六个月。”这条规定为上市公司提交重新上市申请划定了时间限制。

一位注册会计师向证券时报记者解释,对于公司年报而言,经审计财务会计报告的截止日”指的就是当年 12 月 31 日。据此,创智 5 提交重新上市申请应该不晚于 2015 年 12 月 31 日的六个月后,即 2016 年 6 月 30 日。

正与监管部门沟通

那么,创智 5 的重新上市申请进度如何?

从过往披露的公告来看,今年 4 月 19 日,创智 5 董事会审议通过

了关于申请公司股票在深交所重新上市的议案;5 月 10 日,该议案获得股东大会全票审议通过。5 月 31 日,公司披露进展公告称:“公司正会同各中介机构积极准备重新上市申请的相关材料,因公司境外子公司较多,海外业务规模较大,导致申请重新上市相关的工作量大且准备时间较长。目前,公司申请重新上市相关材料的准备工作正紧张有序进行,计划于本周向深圳证券交易所申报公司股票重新上市的申请材料。”

6 月 6 日,公司披露的进展公告显示:“公司会同各中介机构已按计划完成公司申请重新上市相关材料的准备工作。同时,公司与监管机构进行了相应沟通,待申报受理程序明确后,公司将第一时间报送重新上市的申请文件。”6 月 7 日,公司表示由于重新上市相关工作属于“无先例事项”,且需要向有关部门进行政策咨询,为避免股价异常波动,公司股票自 6 月 8 日起暂停转让。

6 月 17 日,公司披露的进展公告仍表示正与监管机构积极进行沟通,待申报受理程序明确后,公司将第一时间报送重新上市的申请文件。自此,公司再无进一步的进展披露,也无法得知公司是否已经提交申请文件。证券时报记者致电创智 5 证券部,亦无人接听。

按照创智 5 的公告,公司重新上市的有关事宜包括但不限于:1、签署、修改、呈报、接收、执行与公司

本次申请股票重新上市有关的各项文件和协议;2、聘请保荐机构和律师事务所等中介机构;3、与证券监督管理部门、深交所就重新上市事宜进行沟通;4、办理证券登记结算公司股份登记、主管商务部门及工商变更登记等有关手续;5、办理公司股票重新在深交所上市交易等相关事宜以及其他事宜。

目前看来,创智 5 的重新上市进度已进行至第三步,但参照《深交所退市公司重新上市实施办法》(2012 年版),公司能否在规定的 6 月 30 日大限”之前提交申请材料依然存在悬念。有投资者担忧,公司的重新上市进程可能因此受阻。

不过,也有法律界人士指出,上述规定中仅称公司财报截止日距公司重新上市的申请日间隔”应当”不超过六个月,并非严格限定不允许超期提交申请。另一方面,重新上市事项在 A 股市场并无先例,创智 5 目前已经完成相关材料的准备工作,但与监管部门仍需要较长的沟通时间,与监管部门的沟通不应视作阻碍公司重新上市的理由。

除此之外,一个值得玩味的现象是,创智 5 第二大股东深圳市康同乐科技开发合伙企业(以下简称“康同乐”)尚未等待公司重新上市落定,便在 5 月 31 日通过全国中小企业股份转让系统减持 2436.21 万股股份,占公司总股本的 1.29%。本次减持后,康同乐仍持有公司 2.07 亿股,持股比例为 11%。

金隅股份冀东集团大整合 130亿水泥资产注入冀东水泥

证券时报记者 周少杰

继入主冀东集团之后,金隅股份(601992)整合冀东集团大步向前,今日公告宣布将金隅股份和冀东集团旗下 130 亿水泥及混凝土等相关业务注入到上市公司冀东水泥(000401)。

金隅股份、冀东水泥同时发布公告,冀东水泥拟以发行股份方式向金隅股份购买其持有的金隅水泥经贸等 31 家公司的股权,以支付现金的方式向河北建设等公司购买前述 31 家公司中 3 家公司的部分少数股东股权,并以支付现金的方式向冀东集团、冀东骨料购买其持有的冀东混凝土等 3 家公司的股权。

根据两家公司公告,发行股份购买的标的资产全部权益的评估值为 129.53 亿元。按照发行价格 9.31 元/股计算,冀东水泥将向金隅股份合计发行股份数量为 13.91 亿股。交易完成后,金隅股份将成为冀东水泥的控股股东。

与此同时,冀东水泥拟通过竞价发行的方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金,募集配套资金总额不超过 30.24 亿元。募集配套资金中,25.43 亿元将用于支付此次交易的现金对价,3.81 亿元将用于太行水泥等 5 家标的公司的 6 项在建项目的建设,剩余部分用于支付交易税费等并购整合费用和中介机构费用。

梦洁更名暗藏玄机 拟加速并购增加主业入口

证券时报记者 邢云

6 月 29 日,梦洁家纺(002397)证券简称更名为“梦洁股份”。

当日,公司董事长姜天武在接受证券时报·莲花财经(ID:lianhuacaijing)记者独家采访时表示,看似简单的更名,其实点明了公司未来战略转型路径。

绝对不是多元化运营,而是紧扣互联网+CPSD(C 为顾客,P 为产品,S 为服务,D 为渠道)战略主线延伸产业板块,增加消费者黏性,找到和增加主业入口。”姜天武说。

值得关注的是,公司一直举棋不定的外延并购方略已经明确,相关标的洽商也渐有眉目,或在年内陆续落地。

姜天武一再强调,公司的延伸发展不会脱离战略主线,一些新兴业务板块的开辟,并不是多元混业经营,而是增加主业入口,是转型而不是转向”。

与此同时,公司的外延并购方向已经明确,必须是互联网+CPSD 链条上,公司所缺乏,能形成互补效应的标的”。

O2O 营销平台的深化布局是公司战略重头戏之一,姜天武透露,计划在 2016 年内完成线上千家,线下新增、替换、整改千家店的布局,以此推动公司的 O2O 商业模式转型。

苏宁环球拟30亿元收购 佛手湖公司100%股权

证券时报记者 孙宪超

苏宁环球(000718)今日公告,拟以自有资金人民币 30.07 亿元向控股股东苏宁环球集团收购其持有的佛手湖公司 100% 的股权。本次交易完成后,佛手湖公司将成为苏宁环球的全资子公司。本次交易构成关联交易,不构成重大资产重组。

据了解,佛手湖公司系苏宁环球控股股东苏宁环球集团全资子公司,现有注册资本人民币 1.3 亿元。苏宁环球集团于 2014 年 6 月进一步承诺最晚不迟于 2016 年 6 月 30 日完成将佛手湖度假村股权置入上市公司的工作。

苏宁环球介绍说,为进一步整合公司资源,加快公司发展,加速江北项目的开发进度,实现苏宁环球快速周转的战略规划,提高公司整体价值,同时切实履行控股股东前述关于避免同

此外,金隅股份持有曲阳金隅水泥有限公司 90% 的股权、邢台金隅咏宁水泥有限公司 60% 的股权及石家庄金隅旭成混凝土有限公司 97.8% 的股权,主营业务为水泥、混凝土业务。鉴于该等子公司的其他股东拒绝同意向冀东水泥转让该等子公司股权并拒绝放弃优先购买权,金隅股份承诺在未来该等子公司小股东同意放弃优先购买权时将上述 3 家子公司股权以现金方式转让给冀东水泥。为避免与冀东水泥发生同业竞争,金隅股份与冀东水泥签订了《股权托管协议》,将金隅股份所持上述 3 家子公司股权托管给冀东水泥。

公告还显示,重组的标的资产业务除水泥行业外,还涵盖了混凝土、砂石骨料、耐火材料及环保等行业,冀东水泥将通过本次交易获得优质的水泥行业及其上下游行业资产。

冀东水泥表示,公司将在扩大企业生产规模的基础上,通过生产要素互补最大限度地发挥规模效应和协同效应,实现对京津冀地区水泥产业的整合,进而优化资源配置、降低单位成本、提高资产的运营效率、提高规模经济效应,促进经营水平和盈利质量的整体提升。

此前,金隅股份发布公告,公司拟通过增资扩股及股权转让持有冀东集团 55% 的股权,从而成为冀东集团控股股东。冀东集团原为唐山市国资委旗下公司,亦为冀东水泥原控股股东。

姜天武说:“今年的开店量将是往年的 3 倍,3 年内完成线上线下 5000 家店布局。”

另外,公司的渠道升级计划将得到资金支持。定增预案显示,公司拟不低于 7.39 元/股非公开发行不超过 1.51 亿股,募资不超过 11.14 亿元,其中 6.64 亿元将投入 O2O 营销平台项目。

姜天武透露,公司未来将重点布局家纺、婚庆和高端家居生活服务三个万亿级市场。“上述重点布局领域都与公司家纺主业协同互联,最终目的仍然是增加主业入口”。

与此同时,公司线下的家居洗护网点已经开始布局,预计今年在全国开出超过 300 家店面店。

公司透露,一旦网络布局完成,梦洁股份自身超过 100 万会员数据将导入此线上平台。

姜天武特别强调,线上线下生态链,每个环节都由公司自主构建,相比单纯的线上平台或线下服务公司,更具市场竞争力。

在另一个与公司主业契合度颇高的婚庆板块,公司也在深化布局。2016 年 1 月,梦洁股份增资北京婚礼堂,正式进军婚庆市场。此外,公司正在尝试通过自有线上平台整合相关资源。

业竞争之相关承诺,苏宁环球决定收购苏宁环球集团持有的佛手湖公司 100% 的股权。

苏宁环球还表示,目前佛手湖度假村建设项目建筑工程规划许可证和建筑工程施工许可证正在办理中。本次交易完成后,佛手湖公司将成为苏宁环球的全资子公司,符合公司的长远规划及战略发展;能够进一步整合公司资源,加快子公司发展,提高公司整体价值。

另外,苏宁环球还公告称,公司全资子公司苏宁环球教育、苏宁环球传媒以及非关联方和睿资产、睿砺资产签署了《深圳平励文产投资管理中心(有限合伙)之有限合伙协议》,共同投资深圳平励文产投资管理中心(有限合伙)(以下简称“平励文产”)。平励文产的认缴出资总额为人民币 1 亿元整,苏宁环球教育出资 9700 万元,苏宁环球传媒、和睿资产、睿砺资产各出资 100 万元。