

# 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,则容易被认为会侵害股东利益。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,为防止恶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名议案。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,并详细说明相关制衡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”。

信用评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。

## 申请期限将近 创智5重新上市存在不确定性

证券时报记者 李映泉

2007年退市至新三板的创智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)第十五条规定:公司经审计财务会计报告的截止日期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工作的大量且准备时间较长。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。”

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,并非严格限制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。

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,提高规模经济效益,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。

## 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)战略主线延伸产业链条,增加消费者黏性,找到和增加主业人口。”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,而是增加主业人口,是转型而不是转向”。

与此同时,公司的外延并购方向已明确,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”。

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。