

■“公司治理僵局”系列报道之一

股民赔钱“看热闹”公司无奈“很受伤”

# 治理僵局消耗45家A股公司真气

**编者按:**以美达股份为代表的“公司治理僵局”现象引发广泛关注,“公司治理僵局”局面的出现无疑给上市公司的经营发展带来了巨大障碍,也给股东、投资者造成重大影响。本报自今日起拟推出一组报道,分析“公司治理僵局”的影响、成因及解决之道。

□本报记者 刘兴龙

美达股份(000782)控制权之争的新闻近期频繁见诸报端,股东“内讧”成为关键词。随着A股上市公司数量的膨胀,控制权争夺矛盾不断涌现,由此滋生出大量的“公司治理僵局”。目前,受到“治理僵局”困扰的上市公司多达40余家,股价剧烈波动、业绩普遍下滑成为了突出特征。有股民感慨:“花钱看了热闹,咱这散户当得真郁闷。”

## 遭“绑架”的股民

美达股份大股东天健集团的“内讧”近期持续发酵,曾一度导致银行“停贷”。作为资本市场“公司治理僵局”的又一案例,建立和完善公司僵局处理长效机制的话题引起公众关注。一位湖南省株洲市的股民无奈的表示:“花钱买了股票,没想到这么热闹。持股20%的股东打架,持股80%的散户遭殃,咱这散户当得真郁闷。”

无独有偶,夏先生是一位上海投资者,5月16日专程赶赴深圳参加朗科科技的股东大会。“上市公司的专利技术非常好,投资项目也很有前景,可就因为两位主要股东的矛盾,股价一跌再跌”,夏先生在谈到投资经历时有些激动,“我算是一位价值投资者,买入成本30多元,如今股价还不到20元。亏得这么惨,我们投资者很伤脑筋”。

“公司治理僵局”,这个新鲜的名词如今正频繁的出现在A股市场中,集中表现在由于股东、董事之间矛盾激化而处于僵持状态,导致股东会、董事会等低效运转,甚至出现瘫痪。

股民有遭“绑架”的感觉,不仅是因为股东之间矛盾难以化解,还在于缺乏成熟的长效处理机制。在国外成熟市场,公司出现僵局时,一般是并购市场的自发约束和司法救济先起作用,但是我国并购市场的传导机制并不健全,一直以来是以行政干预作为主要手段。

以美达股份为例,公司称矛盾缓解得益于“政府部门以及有关各方的共同努力”。此前,证监会报送的《上市公司监管管理条例征求意见稿》中曾提出:“上市公司陷入重大危机;股东大会与董事会不能正常履行职责;可能对社会稳定造成重大影响时,其注册地省级人民政府可以在一定期限内对其组织实施托管”。不过,经中国证券报记者了解,出于对行政过度干预的担忧,国务院法制办否决了政府托管的相关内容。

## 45家公司受困“僵局”

目前A股市场直接或间接受

到“公司治理僵局”影响的公司多达45家,涉及到了主板、中小板和创业板等众多方面。之所以出现“公司治理僵局”,主要源自于三个方面。

一是上市公司控制权的争夺。最典型的案例非当年的ST宏智(600503)莫属,2004年1月,当时大股东王栋和公司董事长黄曼民在福州同一家酒店的不同会议室召开股东大会,最终形成了两套高管团队,被称作“双头董事会”。

如今,这种情况多表现为股权争夺战,鄂武商(A)(000501)、深振业(A)(000006)、津劝业(600821)等都曾出现了多位股东颇为激烈的控制权之争。在刚刚结束的股东大会上,深振业A的两位股东——深圳国资委和宝能系姚氏兄弟将争夺的焦点转移到董事会选举上,最终持股约15%的姚氏兄弟获得了3个董事席位,这使其在深振业A未来经营决策上的话语权大大提升。此前,宝能系曾于2010年—2012年三度举牌,持股比例直逼深圳国资委。

二是重组或诉讼导致控制权“冗杂”。\*ST海龙(000677)无疑是当下A股市场的欠债大户,一季度末负债总额63.91亿元,逾期债务接近10亿元。实际上,\*ST海龙如此落魄也是深受“公司治理僵局”的影响。作为大股东,潍坊市投资公司曾经积极的推进资产重组,2011年5月将公司托管给晨鸣控股有限公司,晨鸣控股退出后,又与中国恒天集团达成重组初步意向,但最终因债务负担较重,重组迟迟未有进展。

三联商社(600898)、ST金泰(600385)的实际控制人是黄光裕、黄俊钦,如今兄弟二人身陷囹圄,给上市公司留下的也是一笔烂账。去年年底,三联商社发布公告,拟对三联集团侵占上市公司巨额资金的行为,向公安机关举报,请求追究相关责任人涉嫌“背信损害上市公司利益罪”的刑事责任。

大规模增持之后,控制权威胁才逐渐缓解。虽然股权争夺战告一段落,不过海南椰岛业绩却一落千丈,2010年曾经盈利1.96亿元,而2011年则亏损3900.57万元。

其次,随着股东权益的矛盾激化,上市公司的经营决策往往难以实施,这直接影响了企业的健康发展。

鄂武商的股权之争已经超过了两年,2011年鄂武商在遭遇银泰系增持鄂武商逼宫时,引入多位战略合作者,使其持股比例达到29.99%,较劲敌银泰系持股比例24.48%多出5个百分点,从而确保了大股东地位。

鄂武商在2011年年报中大吐苦水,历数了数次商联和银泰系两大阵营的股权斗争、法律诉讼,伴随的筹划已久的重大重组事项和配股事项的流产。重组因“涉及的利益复杂”、“无法达成共识”而不具备预案所需条件;配股一事则明确写着“公司股东发生股权之争”、“申请文件中的相关情况发生变化”,配股工作到期后自动终止。

此外,股东地位的朝不保夕,也会导致管理层频繁动荡。华星化工(002018)是2004年上市的中小板元老之一,近几年业绩持续下滑,随着创始人庆祖森不断减持让位,如今大股东谢平的持股比例只有8.63%。面对股权日益分散、业绩不断下滑的现状,高管团队选择了纷纷逃离。2010年12月创始人庆祖森将剩余股权转让给女儿庆光梅,完全退出公司;2011年1月,公司董事、总裁郭之兵因个人原因递交辞职报告;11月2日,公司董事、副总裁纪祖焕辞职;2012年3月,张丹胜不再担任公司审计部经理。

## “治理僵局”三大恶果

在涉及“治理僵局”现象的45家上市公司中,2011年净利润同比下滑的公司有32家,占比高达七成。即使是业绩保持增长的公司,净利润增幅也呈现萎缩的趋势,例如中百集团(000759)、鄂武商等。上市公司的正常运行是通过管理层和股东行使权力实现的。如果股东、董事之间因利益冲突产生矛盾,往往会导致公司出现运营障碍,最直接的影响就表现在经营业绩的下滑。

\*ST椰岛(600238)是股权争斗的牺牲品,早在2009年,“宝安系”就以举牌的方式争取控股权,大股东海口国有资产经营公司不得不出手增持,此后一年间,二者之间的持股比例最小差距仅0.3%。直到海口国资2011年两次

大规模增持之后,控制权威胁才逐渐缓解。虽然股权争夺战告一段落,不过海南椰岛业绩却一落千丈,2010年曾经盈利1.96亿元,而2011年则亏损3900.57万元。

其次,随着股东权益的矛盾激化,上市公司的经营决策往往难以实施,这直接影响了企业的健康发展。

鄂武商的股权之争已经超过了两年,2011年鄂武商在遭遇银泰系增持鄂武商逼宫时,引入多位战略合作者,使其持股比例达到29.99%,较劲敌银泰系持股比例24.48%多出5个百分点,从而确保了大股东地位。

鄂武商在2011年年报中大吐苦水,历数了数次商联和银泰系两大阵营的股权斗争、法律诉讼,伴随的筹划已久的重大重组事项和配股事项的流产。重组因“涉及的利益复杂”、“无法达成共识”而不具备预案所需条件;配股一事则明确写着“公司股东发生股权之争”、“申请文件中的相关情况发生变化”,配股工作到期后自动终止。

此外,股东地位的朝不保夕,也会导致管理层频繁动荡。华星化工(002018)是2004年上市的中小板元老之一,近几年业绩持续下滑,随着创始人庆祖森不断减持让位,如今大股东谢平的持股比例只有8.63%。面对股权日益分散、业绩不断下滑的现状,高管团队选择了纷纷逃离。2010年12月创始人庆祖森将剩余股权转让给女儿庆光梅,完全退出公司;2011年1月,公司董事、总裁郭之兵因个人原因递交辞职报告;11月2日,公司董事、副总裁纪祖焕辞职;2012年3月,张丹胜不再担任公司审计部经理。

## 民营医院竞争束缚被解

# 卫生部推动清扫社会资本办医障碍

□本报记者 刘国锋

针对市场高度关注的社会资本办医事宜,卫生部21日连发两文作出进一步细化,对地方主管部门审批民营医院级别作出强制规定,并表示社会资本可以按照经营目的、自主申办营利性或非营利性医疗机构。

业内专家表示,打破级别审批壁垒,有利于民营医院在与公立医院竞争中获得更平等的地位,增强竞争能力;自主申办非营利性医疗机构的放开,有利于社会资本办医进入医保队列,培育更为坚实的市场基础。

## “评级”利于平等竞争

卫生部表示,为深化医药卫生体制改革,各地积极鼓励和引导社会资本举办医疗机构,但是部分地区未及时确定新设置审批

地区的级别。为加强管理,确保设置审批医院按照规定开展诊疗活动,卫生行政部门在设置审批社会办医的医院(含中外合资合作医院)时,应当根据医疗机构设置规划等以及医院的功能任务、服务半径等,及时确定其级别,并在《设置医疗机构批准书》“其他”栏目中予以明确。对于未定级的社会资本举办的医院,卫生行政部门要按照规定尽快完成定级工作。卫生行政部门要加强指导和管理,确保各级各类医院根据其级别和技术能力,按照规定开展诊疗活动,合理发挥其在医疗服务系统中的功能和作用。

中国证券报记者了解到,社会资本办医面临的壁垒之一就是级别的审批,虽然一些大型民营医院在硬件、服务和营业投入上胜过公立医院,但由于缺少依据,以及为顾及公立医院地位、部分

地区对新设置民营医院的级别审批不及时,导致民营医院在市场竞争中多处于弱势,难以迅速建立在就医人员心中的市场地位,从而削弱了竞争能力。

中国医药企业管理协会会长于明德对中国证券报记者表示,社会资本办医最大的障碍仍是“管办不分”,卫生主管部门既是公立医院创办方,又是医院管理方,要做到一视同仁不容易。只有打破公立医院对资源的垄断,引进社会资本,才能推动医改深入。

卫生部对民营医院级别审批的强制规定因此获得市场极大关注。业内人士称,借助政府“评级”,民营医院可以缩短患者认可培育期。此前许多大型民营医院普遍以亏损起步,江苏一大型民营医院工作人员对中国证券报记者表示,因为医疗服务业需要缓慢积累的过程,该院做好准备亏损10年。

## 医保门槛有望降低

卫生部21日表示,社会资本可以按照经营目的,自主申办营利性或非营利性医疗机构。2000年卫生部等部门联合印发的有关城镇个体诊所、股份制、股份合作制和中外合资合作医疗机构“一般定为营利性医疗机构”的规定不再适用。卫生部同时表示,社会资本举办的医疗机构,转变经营性质的管理规定另行制定。

业内人士认为,纳入非营利性医疗机构,有利于民营医院获得医保份额,此前存在的政策障碍有望被打破。中国证券报记者了解到,在社会资本办医“一般定为营利性医疗机构”的规定存在时,申请非营利性医院主要以综合性医院为主。而事实上,目前多数民营医院倾向于以非营利性身份出现,这样不但可以纳入医保范围,还可以享受

税收优惠。在社会资本办医最为发达的江苏省,446所民营医院中非营利性医院占比高达72%。

但社会资本办医转变经营性质的管理规定有待进一步完善。记者了解到,当前政策不支持非营利性医院日后转回营利性,对综合性民营医院而言是较大的考验,从而束缚了民营医院的长远营利前景。

随着政策的推动,社会资本办医有加速之势。卫生部16日发布的一季度全国医疗服务数据显示,截至3月底民营医院数量为8864所,同比增长21.22%,公立医院数量为13519所,同比减少2.41%。与此同时,社会资本办医的加快对深化公立医院改革形成倒逼。北京市日前召开的公立医院改革试点启动会议表示,试点探索管办分开、医药分开以及建立财政价格补偿调控机制、医疗保险调节机制、医院法人治疗运行机制,引起市场关注。

## 朗科、旋极专利纷争升级

# 旋极信息控制人承诺承担诉讼后果

□本报记者 谢卫国 张怡

上市公司朗科科技(990042)与拟上市公司旋极信息(800324)之间的专利纷争急速升温。

21日,朗科科技举行新闻发布会,直指旋极信息侵犯公司专利权,并称已向相关方面举报,要求停止其上市发行。而21日晚,旋极信息发布提示公告予以回应,称公司相关产品拥有全部知识产权,侵权事实不成立。同时,旋极信息大股东、实际控制人陈江涛承诺承担诉讼后果。

## 双方各执一词

在21日的新闻发布会上,朗科公司表示,2002年7月24日,公司获得涉案专利“用于数据处理系统的快闪电子式外存储方法及其装置”发明专利号:99117225.6)授权,该专利至今仍合法有效,受法律保护。而旋极信息的ComyiKEY220产品使用技术落入公司专利保护范围,涉嫌侵权。为此,公司已于2012

年5月15日正式向广西壮族自治区南宁市中级人民法院起诉拟上市公司旋极信息等三被告,侵犯朗科科技发明专利权,要求三被告立即停止侵权并赔偿公司经济损失人民币6000万元。

不过,对于朗科的指控和举报,旋极信息并不认可。

据旋极信息最新公告,平安证券、北京市大成律师事务所、北京市君合律师事务所对本次侵权诉讼涉及的资料进行了核查。经核查,三方均认为,旋极信息的ComyiKEY220产品与朗科科技涉诉专利的权利要求存在显著差异,未落入朗科科技所主张的涉诉专利权利要求的保护范围,从而不构成对朗科科技涉诉专利的侵权。

平安证券、大成律所表示,旋极信息对ComyiKEY220产品拥有其全部知识产权,公司对ComyiKEY220产品研发思路清晰、形成产品的研发过程和时间流程完整、明确,并拥有相关的软件著作权 ComyiKEY 软件 V1.0),是

旋极信息独立研发的结果。

据悉,此间朗科科技和旋极信息有过沟通,但效果并不理想。而旋极信息表示,未来仍将继续积极协商,以求在将双方利益损失降低到最低限度的情况下达成和解协议。

## 旋极信息力保上市

虽然旋极信息反驳得理直气壮,但是显然专利纠纷对其上市的影响实实在在。21日,朗科科技向中国证监会办公厅信访办及创业板部递交实名书面举报材料,要求停止旋极信息上市发行,以维护朗科公司及其广大投资者的合法权益。

对此,旋极信息为了确保上市的正常进行,在顺延了询价时间之后,公司大股东、实际控制人陈江涛还发布承诺,拟承担诉讼后果。

据了解,旋极信息主要从事嵌入式系统的开发、生产、销售和技术服务业务,致力于提供面向国防军工的嵌入式系统测试产品及技术服务,嵌入式信息安全产品和嵌入式行业智能移动终端产品及技术服务用及生产、经营损失。”

旋极信息表示,涉及案件主张侵权的产品近三年销售额分别为3757.74万元、8415.49万元、12395.53万元,分别占当期营业收入比例为36.18%、46.00%、41.50%,毛利额分别为1171.29万元、2141.74万元、3137.31万元,分别占当期毛利总额的34.89%、34.72%、32.42%,毛利占比呈逐年下降的趋势。

此前,旋极信息公告称,由于朗科公告指专利纠纷对公司询价将产生不确定影响,公司决定将初步询价时间由5月18日顺延至5月25日。

不仅如此,旋极信息大股东、实际控制人陈江涛已针对朗科科技诉讼旋极信息侵权案向公司做出书面承诺:“如果公司因本次侵权案件最终败诉,并因此需要支付任何侵权赔偿金、相关诉讼费用,或因本次诉讼导致公司的生产、经营遭受损失,公司实际控制人陈江涛先生将承担公司因本次诉讼产生的侵权赔偿金、案件费用及生产、经营损失。”

据了解,旋极信息大股东、实际控制人陈江涛已针对朗科科技诉讼旋极信息侵权案向公司做出书面承诺:“如果公司因本次侵权案件最终败诉,并因此需要支付任何侵权赔偿金、相关诉讼费用,或因本次诉讼导致公司的生产、经营遭受损失,公司实际控制人陈江涛先生将承担公司因本次诉讼产生的侵权赔偿金、案件费用及生产、经营损失。”

卫生部:

# 增加基药目录中慢性病用药品种

□本报记者 刘国锋

卫生部等15部门21日印发《中国慢性病防治工作规划2012—2015年》,要求卫生部门进一步巩固完善基本药物制度,适当增加基本药物目录中慢性病用药品种,建立基本药物短缺监测信息处理协同机制,完善国家基本药物储备制度,确保为慢性病患者提供适宜的治疗药物。同时表示,在慢性病防治工作中,充分发挥中医药“简、便、验、廉”和“治未病”的特点。

卫生部称,“十二五”时期是加强慢性病防治的关键时期,要把加强慢性病防治作为推进医改的重要内容。我国慢性病主要有心脑血管疾病、糖尿病、恶性肿瘤、慢性呼吸系统疾病等,发病人数快速上升,现有确诊患者2.6亿人,导致的疾病负担占我国总疾病负担70%。要坚持预防为主、防治结合、重心下沉,以城乡全体居民为服务对象,强化基层医疗卫生机构的防治作用。

为此,规划要求,科技部门在相关科技计划中加大对慢性病防治研究的支持,提高慢性病防治的科技支撑能力,重点加强慢性病防治技术与策略、诊疗器械、新型疫苗和创新药物的研究;发展改革部门将慢性病防治相关内容纳入经济与社会发展规划;财政部安排必要的慢性病防控经费。且不断增加公共投入,拓宽筹资渠道,发挥公共财政在慢性病防治工作中的基础作用。

## 钢价创年内新低

□本报记者 李晓辉

5月21日,国内最大的民营钢铁企业沙钢股份出台5月下旬钢价政策,价格大幅下调50—100元/吨,并对上期合同价格补贴100元/吨。其中螺纹钢出厂价下调100元/吨,线材出厂价格下调50元/吨。在经过近两周的快速下跌,国内钢价已创下年内新低。

中国联合钢铁网分析师胡正武表示,钢厂产量持续创新高,对市场形成明显压力,而近期银行系统对钢贸流通环节紧缩贷款,造成资金紧张,两方面叠加对市场冲击很大。

西本新干线监测的数据显示,上周国内主要建筑钢材市场价格加速下跌,钢材出厂价下跌100元/吨至3560元/吨。由于成本下降幅度低于钢价降幅,导致钢材利润仍在下滑。

目前行业各方对钢价后市走势均不乐观。我的钢铁网分析认为,考虑到5月上旬粗钢日产量创下204.53万吨的历史新高,首钢、武钢、太钢等钢厂出厂价继续下调,预期后期钢市仍有下行空间。

## \*ST天目新董事会落定

长城国汇欲先从规范经营入手

□本报记者 高晓娟

\*ST天目(600671)新一届董事会尘埃落定。虽未给出明确经营思路,但新任董事长宋晓明