

# 沃尔发出公开信 长园控制权争夺胜负难料

□本报实习记者 丛简

10月20日,长园集团将召开临时股东大会。一直隔空喊话的长园集团和沃尔核材,将在这一天首次正面交锋。

这次会议也将决定持续近半年的长园集团控制权争夺战究竟何去何从。如果长园集团管理层利益方提出的修订公司章程议案获得通过,“门口野蛮人”将被阻击在公司门外。

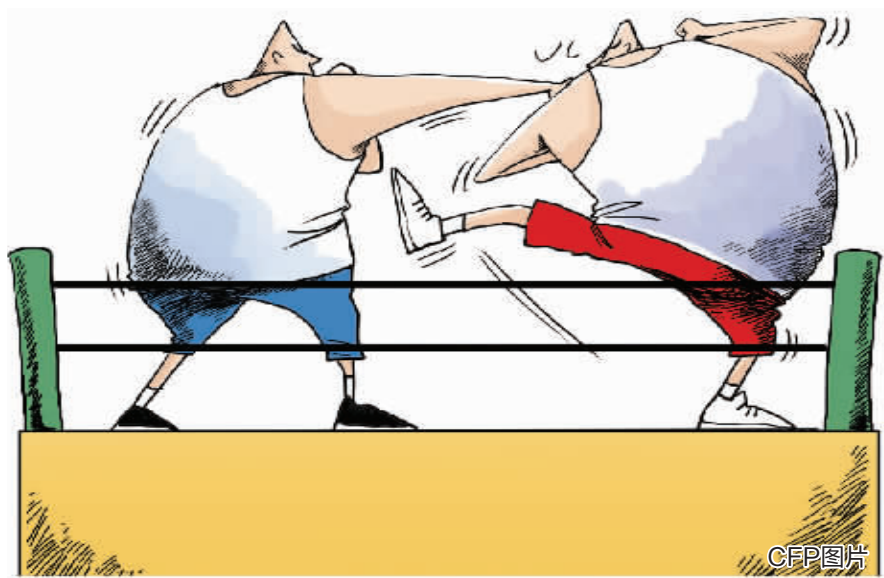
当然,沃尔核材手中的底牌也不容小觑。分析人士指出,截至目前,沃尔核材及其一致行动人已累计持有1.01亿股长园集团股份,占总股本的11.7%,超过10%。即使本次长园集团公司章程修订获得通过,沃尔核材方面也有权提请召开临时股东大会申请撤销。

## 沃尔首度发声抗议

16日,沃尔核材发布《致长园集团全体投资者的一封信》。指出,长园集团拟修改的章程“将对中国上市公司的治理结构、中国资本市场的健康发展造成伤害,中国的独立董事制度、职工董事的制度都将成为全球的笑柄”。并表示,“作为长园集团的股东,我们会及时向监管机构反映上述治理结构漏洞,请监管部门调查相关投票程序的合法、合理性,以及背后可能存在的利益安排,并希望监管机构尽快出台指引,避免法律被扭曲使用。”

为了阻击沃尔核材以“野蛮人”方式举牌,长园集团方面两次提出对公司章程进行修订。9月30日,长园集团董事会曾提议修改公司章程,但其中部分条款的更改引起市场广泛争议,长园集团随即撤销了这一议案。10月9日,持股长园集团3%以上的股东深圳市藏金一号投资企业(有限合伙)再次提起一项修订公司章程的议案,并将于10月20日表决。

藏金一号的幕后正是长园集团的高



CFP图片

管。长园集团公告曾提及,公司董事长许晓文、总裁鲁尔兵、常务副总裁倪昭华、执行副总裁许兰杭及核心管理人员为藏金一号合伙人。

## 修订章程惹争议

根据长园集团10月15日发布的2014年第二次临时股东大会会议文件,与原章程相比,修改后的公司章程最大的改变在于第一百零七条修改为:董事会由9名董事组成,其中独立董事3名,职工代表董事2名。而根据第八十二条规定,董事会中的职工代表董事、监事会中的职工代表监事由公司职工通过职工代表大会民主选举产生后,直接进入董事会、监事会。这就意味着,无须通过股东大会,加上原有的董事长、副董事长,长园集团管理层在股东大会中至少有了四个席位。

若除去这两个修改版本中的不同点,会发现长园集团董事会、藏金一号都要求,对“与公司具有同业竞争关系的股东

及其一致行动人”提出的出售资产等议案,要由股东大会以特别决议通过。而长园集团的股东中与之有竞争关系的,正是大股东沃尔核材。据律师向中国证券报记者解释,特别决议需要出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

对此,长园集团证券部人士曾公开解释,设立职工董事是因为“长和系”的退出导致股权分散,为了避免对公司经营产生不利影响,有必要采取有效措施确保公司经营决策稳定。“长园发展的历史证明,广大职工和管理团队有能力参与公司的经营决策。设置职工董事是公司发展的需要,也是为了更好地维护广大中小投资者的利益”。

但沃尔核材则认为,如果本次章程修改获得通过,未来长园集团非股东董事就有5名,超过全体董事50%。这样,无论股东持有多少股份,“股东派出的代表也不可能超过半数”。沃尔核材更在公开信中直言,“如果这样的章程修改成功,长园集团董事会将无法代表股东利益,成为一个

完全被内部人控制的公司,这不仅会使其收购举牌溢价迅速消失,长期有可能沦为管理层掏空上市公司的工具,这对短期股价和长期股价都将造成巨大压力。”

双方对修订公司章程一事各执一词,中国证券报记者就此事咨询法律界人士,多位律师表示,从法律角度而言,长园集团这次修订并不存在不合法的地方,但由于职工董事的选任完全可以由管理层内部把控,而不受股东的监督,容易出现较大的公司治理漏洞。

## 二十年恩怨成谜

长园集团和沃尔核材的恩怨纠葛早在二十年前就埋下了伏笔,10月20日的股东大会将让这场战争达到高潮。

自从今年5月李嘉诚旗下的长和投资撤资减持后,长园集团就进入了群龙无首的局面,既没有控股股东,也没有实际控制人。在管理层欲进行MBO进而控制长园集团之际,沃尔核材中途杀入,屡次大手笔增持。

沃尔核材与长园集团的关系远不是“野蛮人”这样一个简单的词就可以形容的。二十年前,沃尔核材创始人、董事长周和平曾在长园集团的前身长园应用化学有限公司母料厂担任厂长。周和平离开长园集团三年后,创办了沃尔核材,并且在数年后成功上市,成为与长园集团并驾齐驱的热缩材料龙头。

但就在沃尔核材上会前夕,长园集团向证监会递送了举报信,称被沃尔核材窃密。证监会发行审核委员会对沃尔核材的首发申请暂缓表决,原因是发审委委员发现“存在尚待调查核实并影响明确判断的重大问题”。对此,周和平曾公开表示:“我们相信证监会最终通过我们审核,证明他们的举报是无效的。”

正因为有了上述纠葛,沃尔核材此次举牌长园集团便有了多重解读。

# 500多亿资金躺银行“吃利息” 酒企资金运用现尴尬

□本报记者 王锦

酒鬼酒、泸州老窖巨额银行存款消失一事,一方面使得酒企和银行之间以卖酒为隐含条件的“非典型”存款契约关系曝光,同时也再度凸显“不差钱”的白酒上市公司资金运用能力低下的尴尬。在酒企拥有的巨额货币资金中,多数以银行存款的性质存在。贵州茅台210亿元货币资金中,193亿元为银行存款,占比达到92%;五粮液200亿元货币资金中,几乎全为银行存款;泸州老窖64.49亿元货币资金中,银行存款占98%。

## “钱多”:手握600亿货币资金

即使步入深度调整期,一直被视为“现金奶牛”的白酒企业仍然保持着资金优势。Wind数据显示,截至今年半年度末,A股15家白酒上市公司货币资金余额合计高达604.34亿元。上半年,这15家白酒上市公司的营业总收入合计则仅为489.81亿元。

公开资料显示,山东省潍坊市工商银行2013年本外币各项贷款余额突破600亿

元大关,达到601.24亿元,贷款余额居山东省工商银行系统第2位。这意味着白酒上市公司上半年手中的货币资金可供一个市级工行放贷一年。这也无怪乎众多银行都将白酒企业作为超级大户对待,使出“浑身解数”吸引白酒企业的存款。

最为“财大气粗”的仍是白酒一哥贵州茅台。贵州茅台中期货币资金余额高达210.95亿元,甚至比去年中期还增加了近30亿元。其余酒企五粮液、泸州老窖、洋河股份等,尽管比去年同期出现下降,但货币资金余额仍然可观:五粮液账上的货币资金达200亿元,泸州老窖64亿元,洋河股份60亿元。

财务专家指出,企业货币资金拥有量的多少,显示出其偿债能力和支付能力的大小。但货币资金并非一味求大,货币资金过大,也显示出企业资金运用能力较弱。以贵州茅台为例,2013年末贵州茅台货币资金余额为251.85亿元,但没有一点有息负债,经营预期还有大量现金流入,投资计划加分红计划累计不超过百亿,账上却保留着超过200亿的现金及现金等价物,属于典型的资金运用能力低下。“这是可以当作公

司价值评估中的扣分项对待的。”

## “尴尬”:资金利用效率差

一位白酒业人士也表示,多数白酒企业资金利用效率均较差,在“资金为王”的现在,酒企完全可以通过自身的投资获得更高的回报,而不是简单地存在银行“吃利息”。

近年来,伴随行业的调整,也有部分酒企开始尝试投资理财产品,以提高资金使用效率。

洋河股份今年3月份公告,在不影响公司正常生产经营的情况下,授权公司管理层使用自有资金择机购买理财产品,投资额度不超过人民币15亿元,余额可以滚动使用。事实上,此前几年,洋河股份已多次购买过不同额度的理财产品。同样,今世缘、青青稞酒、酒鬼酒等酒企也分别在投资理财产品方面有所动作。

但也有行业专家曾称,酒企投资理财产品同样是以银行帮忙卖酒为条件。不过,洋河股份董事会秘书从学年对中国证券报记者表示,并不了解其他公司情况,洋河购买理财产品完全是基于闲置资金价值最大

化的考虑。

购买理财产品之外,贵州茅台、五粮液等拥有更多货币资金的龙头酒企则在设立财务公司方面走在行业前列,在行业调整期,也开始在“盘活存量资金”上动脑筋。

2012年底,贵州茅台宣布出资4亿元同大股东茅台酒厂以及习酒公司共同设立贵州集团财务有限公司,贵州茅台占比51%。该财务公司于2013年5月正式营业。贵州茅台董事长袁仁国曾表示,成立财务公司的目的是以加强集团资金集中管理为核心,提高资金使用效率,为集团成员单位提供优质的财务管理服务,把财务公司办成集团结算中心、投融资中心、信贷中心和外部金融联系的窗口。

今年5月份,五粮液集团财务公司也宣告成立,注册资金20亿元,其中五粮液集团占比37.5%,五粮液股份占比36%。根据五粮液公告,财务公司将向五粮液及全资子公司和控股公司提供存款、贷款、资金结算等金融服务。五粮液集团董事长唐桥也称,成立财务公司,是为加强资金集中管控,提高资金使用效率,实现企业产业与金融的有效结合。

控股了深圳市泰格航天航空科技有限公司。该公司主营业务为碳纤维复合材料制品的开发设计、制造与销售,其碳纤维复合材料产品覆盖航天航空飞行器结构件、无人机、高端运动器材、医疗器械等领域。

## 军工版图再添新军

# 中国宝安收购武汉华博通讯

□本报记者 张昊

10月17日,中国宝安集团发布公告称,将以1.649亿元收购武汉华博通讯有限公司68.712%的股权。

公告显示,武汉华博成立于2004年4月14日,为湖北省高新技术企业,具有全套军工资质,产品全部面向军方市场。主要产品及业务结构包括:传统业务军用车载通讯设备、核心业务军用模拟训练系统以及新兴业务北斗差分传输系统。目前模拟训练系统为该公司重点业务方向和主要的创收来源,产品在炮兵模拟训练中处于优势地位。

中国宝安表示,本次收购华博公司股权是基于对我国军工行业发展前景的积极预期,军工行业具有持续稳定增长、抗周期性、需求刚性等特点,具有较高的长期投资价值。华博公司长期服务于军工体系,具有完备的军工资质和丰富的军工市场渠道资源,其突出的订单承接、技术开发能力以及稳定的产品品质和售后保障能力,受到体系内主管部门和客户的广泛认可,具备开拓更多新业务的能力和基础,是中国宝安对已有军工领域投资的有益补充,以及整

合军工产业优势资源的良好平台。

此次收购,意味着中国宝安进一步加大了对军工产业的投资和布局。早在2011年6月8日,中国宝安曾公告以1.235亿元投资控股武汉永力电源技术有限公司(后更

名为武汉永力科技股份有限公司)。这是一家专门从事军用电功率开关电源系统的研制、生产和销售的民营企业。今年7月15日,武汉永力科技在全国中小企业股份转让系统正式挂牌。2012年12月,中国宝安还投资

产线。

运八系列飞机装配能力提升项目由汉中飞机分公司组织实施,拟投入募集资金5亿元,针对运八系列飞机(包括运输机和特种飞机)部装、总装和信息化等方面存在的不足进行建设,提高运八运输机生产能力和产品质量,重点加大对相关军民用特种飞机的生产能力建设。

机轮刹车产业化能力提升项目由西安制动分公司组织实施,拟投入募集资金3亿元用于建设碳/碳复合刹车材料生产线、大型镁铝铸件生产线、精密锻造高强度机轮毛坯生产线和民机刹车机轮、系统附件机加装试生产线。

## “新三板”动态

## 世优电气拟分红500万元

□本报记者 戴小河

世优电气(830827)10月16日晚发布公告称,基于股东利益考虑,公司拟按照股东持股比例分配现金股利500万元(含税),派发红利所产生的费用由股东承担,公司代扣代缴个人股东的所得税。

世优电气是国内大型风力发电机组关键核心零部件研发的先行者。2014年上半年,公司实现的营业收入71794726.34元,同比增长85.7%,实现净利润4721647.83元,同比增长105.43%。

截至2014年6月30日,公司账面总资产144693642.43元,净资产30509885.19元。

## 两股东持股均近要约红线

## 东方银星抢筹战“白热化”

□本报记者 刘兴龙

10月16日晚,东方银星公告称,继豫商集团的持股比例达到29.999%之后,原大股东重庆银星智业(集团)有限公司也不敢示弱,通过一致行动人增持,合计持股也达到了同一比例。

10月16日,银星集团一致行动人许翠萍通过招商证券客户信用交易担保证券账户在上海证券交易所集中竞价交易系统增持东方银星30,500股股份。本次增持后,银星集团及其一致行动人合计持有东方银星股份38,399,872股,占东方银星总股本的比例为29.999%。

目前,豫商集团、银星集团的持股比例均已经非常接近要约收购红线。不过,比较持股数量来看,豫商集团持有3839.9957万股,银星集团持有3839.9872万股,前者较后者仅仅多了85股,豫商集团凭借微弱的持股优势位列第一大股东。

自去年6月起,豫商集团开始连续增持东方银星,与银星智业集团展开激烈较量。今年10月9日,东方银星发布公告,豫商集团和上海杰宇合计持有东方银星29.80%,成为东方银星第一大股东。此后,10月14日双方再度上演激烈交锋。

## 宝信软件资产重组失败

□本报记者 刘兴龙

10月16日晚,宝信软件公告称,公司与交易对方在重大资产重组协议的部分重要条款上未能达成完全一致,经公司审慎考虑,从维护全体股东利益的角度出发,决定终止本次重大资产重组事项。

早在今年8月12日,宝信软件因开展重大资产重组事项,股票申请停牌。鉴于目前推进该重组事项条件尚不成熟,根据有关规定,经公司申请,公司A股、B股股票于10月17日复牌。

根据公开资料,宝信软件本次重大资产重组标的资产为北京一家专注于移动物联网终端技术产品及运营服务的高新技术企业,公司拟通过发行股份及支付现金的方式收购其全体股东所持100%股权,并配套募集资金用于支付价款。

## 中电广通资产重组告吹

□本报记者 刘兴龙

在停牌近5个月之后,中电广通资产重组传来“噩耗”,由于股份回购未达成一致,这桩安全芯片商——华大智宝借壳上市的交易最终告吹。

10月16日晚,中电广通公告称,因筹划重大事项,该公司自2014年5月22日因重大事项停牌。期间,中电广通拟分别向北京华大智宝电子系统有限公司股东非公开发行股份购买其合计持有的华大智宝100%股权。公司在发行股份购买上述资产的同时,拟向不超过10名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金。然而,本次重大资产重组构成借壳上市,导致本次重组程序性工作复杂度增加,盈利预测时间延长,交易各方对于业绩补偿中的股份回购事项未达成一致意见。鉴于目前推进该重大资产重组条件尚不成熟,公司决定终止筹划本次重组事项。

资料显示,华大智宝经营范围为设计开发集成电路:生产集成电路及应用系统、智能卡(IC卡)、读卡器等。根据国家商用密码管理相关政策,生产、销售含有商用密码技术的厂商,如USBKEY产品供应商,应具有相应资质。华大智宝是为数不多具备相应资质的企业。

## 宝馨科技定增收购友智科技

□本报记者 戴小河

宝馨科技10月16日晚公告,公司拟以发行股份和支付现金相结合的方式购买陈东、汪敏共同持有的南京友智科技有限公司100%的股权,收购价格为4.23亿元。

宝馨科技将向陈东、汪敏支付1.33亿元的现金,并向他们发行4948.81万股的公司股票,发行价格为5.86元/股。同时,拟向除控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的不超过10名特定投资者发行不超过2656.55万股,募集资金总额不超过1.4亿元,发行价格不低于5.27元/股,最终确定为14.1元/股,发行数量为992.91万股。

截至2013年12月31日,友智科技100%股权的评估值为4.23亿元,交易双方据此确定收购价格为4.23亿元。2013年营业收入为3.28亿元,净利润为2027.6万元。

交易对方陈东、汪敏承诺,友智科技2014年、2015年、2016年经审计的净利润分别不低于2950万元、4900万元、5800万元。

## 涉证券虚假陈述责任纠纷

## 云投生态被诉讼索赔缠身

□本报记者 戴小河

云投生态10月16日晚公告称,16日,公司收到昆明市中级人民法院通知,原告3人以“证券虚假陈述责任纠纷”为由分别向昆明市中级人民法院提起诉讼,要求公司赔偿因虚假陈述给原告造成的损失合计23.3万元。案件将于2014年11月25日上午9时30分在云南省昆明市中级人民法院第13法庭开庭审理。截至目前,公司共收到86起民事诉讼案件,诉讼索赔金额共计1612.68万元。

云投生态表示,涉及“证券虚假陈述责任纠纷”的民事诉讼案件数量和金额,后续是否还会增加及增加的数量和金额尚具有不确定性,而且涉及案件在陆续审理过程中,法院最终判决结果具有不确定性,对本期利润和期后利润的影响取决于最终判决结果。