

■ 2020年5月14日 星期四 ■ 责编:郭宏 美编:苏振 电话:010-63070383

控股股东阵营“抽屉协议”曝光

皖通科技实控权争夺再现争议

□本报记者 于蒙蒙

一份“抽屉协议”曝光，皖通科技控制权之争出现新的戏码。5月13日，中国证券报记者获得一份皖通科技董事甄峰与皖通科技实际控制人周发展方面签署的一份《合作备忘录》，该文件约定周发展需辞去在南方银谷和皖通科技的职务，并应与甄峰达成一致行动。迫使周发展就范的是甄峰方面发现南方银谷存在财务问题。

长期关注皖通科技控制权争夺的人士指出，一旦《合作备忘录》具备法律效力，周发展方面谋求改选皖通科技董事会的动作将失败。有证券律师指出，如果管理层存在损害公司利益行为，而股东发现此问题后以此来要挟，要求管理层将公司经营控制权让渡给该股东，这实际上是胁迫管理层以谋取私利，本质上损害了公司与其他股东的利益。

涉及表决权事项

《合作备忘录》甲方为甄峰，乙方为周发展、周成栋、汪博涵，签约时间为2019年11月。备忘录显示，甄峰在独立财务审计过程中发现南方银谷存在财务规范管理问题。这些问题影响公司的资本化进程。甄峰及其关联方对南方银谷的投资额逾45亿元，时间逾3年，为了保障甄峰及其关联方的投资权益，甄峰认为南方银谷及周发展方面必须做出改进，由甄峰对公司管理层进行改组，才能使公司持续健康发展从而进入资本市场。甄峰与周发展方面共同推荐人员出任公司及皖通科技股份董事长，经过股东会和董事会选举确认。

《合作备忘录》披露，双方达成多项事项。包括周发展需辞去南方银谷董事长和法定代表人职务、皖通科技董事长和法定代表人职务，转任两家公司经营管理委员会主席，其余高管须帮助甄峰及其关联方管理公司事务；甄峰出任公司及皖通科技股份董事及副总裁，分管财务、稽核、内审、合规风

控等，并进入皖通科技审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会，周发展方面需配合支持。

备忘录涉及最重要的约定是表决权安排。文件显示，周发展方面与甄峰一致行动包括在公司与皖通科技的股东会与董事会的表决中与甄峰一致行动，按照甄峰意愿投票不得弃权，周发展方面应将投票权完整委托给甄峰（以下“一致行动”同义）。

对于备忘录签署的背景，接近皖通科技的人士韩力（化名）告诉中国证券报记者，去年2月，南方银谷相关股东就南方银谷2018年年报提出疑点，认为公司存在严重问题，多次要求南方银谷召开股东大会，直到2019年9月18日才得以召开，公司也在会上承认了部分问题。

韩力称，出于维护股东的利益，甄峰方面要求周发展放弃控制权以终止对南方银谷和皖通科技股东权益的侵犯，并拿出7.5%的股权用于管理团队的激励。“甄峰和周发展去年10月初就开始谈，就具体条款谈了一个多月，经常开会到深夜。这个备忘录是周发展经过深思熟虑后签署的。”

合法性存疑

《合作备忘录》的祭出，或对皖通科技的控制权争夺产生重大影响，但其合法性受到广泛关注。

韩力介绍，备忘录签署后，甄峰方面一直在与周发展方面沟通履约情况，“预料他会拖，但未想到这么长时间。但是，周发展方面近期却履约了。”

接近周发展的人士黄林（化名）告诉中国证券报记者，周发展、周成栋与南方银谷其他股东就《合作备忘录》所涉相关事项进行了细致沟通，但南方银谷其他股东反对《合作备忘录》所述事项。周发展、周成栋多次向甄峰表示了解除《合作备忘录》的意向。南方银谷及其股东许丽红已于今年3月向深圳市南山区人民法院递交起诉状，以《合作备忘录》签署各方为被告，请求人民法院依法确认《合作备忘录》无效。

韩力对黄林的说法提出异议。他称周发展方面5月9日前从未和甄峰提起终止《合作备忘录》，毁约行为属于没有诚信。根据《合作备忘录》条款，双方之间由于本备忘录产生的任何争议应在10日内通过友好协商解决；如果未能解决，任何一方可以将争议提交到深圳仲裁委进行仲裁。“白纸黑字，备忘录约定的是仲裁委，并非法院，走法律诉讼过程比较漫长。”

浙江高庭律师事务所合伙人汪志辉告诉中国证券报记者，备忘录表示甲方发现公司存在财务规范管理问题，但究竟是何问题没有明确。如果管理层存在损害公司利益行为，而股东发现此问题后以此来要挟，要求管理层（经营管理股东）将公司经营控制权让渡给该股东以换取不披露不追究，这实际上是胁迫管理层以谋取私利，本质上是损害公司与其他股东利益的行为。作为签约主体的一方（周发展等），可以根据《合同法》《民法总则》的相关规定，在一年内请求仲裁机构予以撤销。公司或其其他股东（非签约方），可以根据相关法规，以双方恶意串通，损害公司和其他股东利益为由，请求法院确认该备忘录无效。

“从上市公司信息披露义务人的角度看，只要签署了事关上市公司重大事务、可能对上市股价产生较大影响的重要协议，就应当及时通知上市公司并进行信息披露。尽管各方形式上签署的是备忘录，而非合同或者协议，但其具有相关权利义务安排的实质内容，不及时进行相关信息披露的行为值得商榷。”北京植德律师事务所合伙人舒知堂告诉中国证券报记者，“备忘录有关于一致行动的要求和约定，并希望达到一致行动的实质效果，但又不希望公开，属于典型的‘抽屉协议’。”

舒知堂指出，备忘录部分内容带有威胁或胁迫的性质，以此逼迫协议一方接受其条件。“协议的形式和内容都应该符合法律法规的规定，否则其效力存疑。”他表示，双方可以签署一

个规范化的协议，无论是形式上还是实质上。此外，备忘录约定的部分内容实际上已经超过了签署方能够行使的权利范围。例如，董事是由股东在股东大会中通过投票表决选举的，总经理等高级管理人员是由董事会聘任的等。

“不规范的‘抽屉协议’，事实上也没有通过上市公司进行公开披露，这些缺陷和隐患，导致这个协议实际上并没有得到履行。”舒知堂坦言。

“有争议恰恰说明，有人认为有效，有人认为无效。”韩力对此回应。

监管机构关注

皖通科技控股股东南方银谷近期向皖通科技董事会提请召开临时股东大会受阻后，于5月13日在某都市报刊登《南方银谷科技有限公司关于自行召集安徽皖通科技股份有限公司临时股东大会暨召开2020年第一次临时股东大会的通知》（简称《通知》）。深交所当日随即向皖通科技发去关注函，要求公司及南方银谷说明相关事项。

深交所指出，南方银谷于4月22日提请皖通科技董事会召开临时股东大会，要求公司董事会结合已履行的审议程序说明，相关程序是否侵害了股东权利，是否符合《上市公司股东大会规则（2016年修订）》第九条和《公司章程》的相关规定。

深交所称，根据《股票上市规则（2018年11月修订）》第2.15条的规定，上市公司及相关信息披露义务人在其他公共媒体发布重大信息的时间不得先于指定媒体，要求南方银谷说明其在媒体刊登《通知》的原因及合规性。此外，深交所要求南方银谷说明召集程序是否符合《上市公司股东大会规则（2016年修订）》第九条、第十条和《公司章程》的相关规定。

黄林表示，南方银谷作为控股股东，在提请召开临时股东大会上处处碰壁，无奈之下遂采取在非信披媒体刊发通知的动作。

内需回升油价下跌助力民航产业复苏

□本报记者 崔小粟 实习记者 金一丹

5月13日中国民航局召开的新闻发布会数据显示，今年4月民航完成旅客运输量1671.5万人次，同比下降68.5%，降幅较上月收窄3.2个百分点。随着国内新冠肺炎疫情逐步稳定、全国复工复产工作不断推进，民航业国内需求端有望从5月份开始逐步恢复。同时，国内航空煤油综合采购成本自5月1日零时起由每吨3029元下调至1680元，一定程度上将缓解民航由于客量锐减、上座率低、空飞等带来的压力。

回暖迹象初显

中国民航局介绍了4月份全国民航安全生产运行情况。生产运行方面，4月份，民航主要生产指标同比降幅较上月均有所收窄。完成运输总周转量39.5亿吨公里，同比下降62.4%，降幅较上月收窄1.0个百分点；完成旅客运输量1671.5万人次，同比下降68.5%，降幅较上月收窄3.2个百分点；完成货邮运输量48.4万吨，同比下降19.4%，降幅较上月收窄3.9个百分点，全货机货运量继续保持较快增长，共完成23.7万吨，同比增长31.1%。

运行保障方面，4月份共保障各类飞行20.87万班，日均6958班，日均同比下降56.9%，日均环比上升6.47%。全国航班正常率为97.63%。

中信证券分析师向中国证券报记者表示，4月份民航客运量受新冠肺炎疫情影响仍处在缓慢恢复期，货机货运量受益于快递物流需求增长，在民航“寒冬”期逆势上涨。

中国民航局表示，短时间内我国国际航空货运能力和供给水平有了较大提升。

据介绍，国际航空货运能力和供给水平提升主要体现在三个方面。一是货运定期航班大幅增加。目前，我国与49个国家和地区间的102个境外航点保持定期货运航班飞行。4月份中外航空公司平均每周执行货运定期航班1574班，比疫情前增加55.2%；根据5月前两周计划，中外航空公司平均每周执行定期货运航班2365班，比疫情前增加133.2%。二是临时货运航班成倍增长。3月、4月分别批复全货机加班包机1794班、2225班，同比分别增长401.1%、476.4%，实现了爆发式增长。特别利用大量闲置客机开通“客改货”加班包机，在全货运航班基础上，3月、4月额外分别新增988班、3619班，有效缓解了疫情对民航行业的冲击。三是协助解决邮件积压问题。在邮政航空原有航班基础上，支持新增加到日韩及周边货运临时航班149班，有效解决了前期反映比较突出的邮件快件积压问题。

客机需求锐减

受新冠肺炎疫情影响，国有三大航空公司一季度遭遇严重亏损。一季报显示，东方航空一季度亏损39.33亿元，同比下降296.06%；南方航空净利润亏损52.62亿元，同比下降298.64%；中国国航净利润亏损48.05亿元，同比下降276.48%。

由于业务布局不同，华夏航空、春秋航空、吉祥航空三家民营航空公司恢复情况好于国有三大航司。航班管家统计数据显示，4月华夏航空、春秋航空、吉祥航空的航班恢复率分别为77%、61%、39%，国有三大航为36%。

航空业人士告诉中国证券报记者：“国内疫情已基本得到控制，但国外疫情还处在上升期。国有三大航空公司国际航线的收入占比超过30%。这部分收入受疫情影响大。而民营航司成本较低，转型较快，恢复速度也比大航快。”

全球航空旅行人数急剧下降，航空公司对新客机的需求锐减。据媒体报道，波音公司今年4月末售出一架商用飞机，另有108架飞机订单被取消。波音行政总裁Dave Calhoun表示，新冠肺炎疫情令客流稀少，短时间航空客流恢复缓慢。

未来发展向好

业内人士指出，随着国内新冠肺炎疫情逐步稳定，全国复工复产工作不断推进，学校复学有序开展，民航业国内需求端有望从5月份开始逐步恢复。

同时，国内航空煤油综合采购成本下降，相关支持政策出台，为民航业复苏创造了条件。根据《国家发展改革委关于推进航空煤油价格市场化改革有关问题的通知》，自2020年5月1日零时起，国产航空煤油出厂价格核定为每吨1680元。据悉，此前国产航空煤油出厂价格为每吨3029元，5月单月同比降幅将高达67%。油价下跌带来的边际效益一定程度上将缓解民航由于客量锐减、上座率低、空飞等带来的压力。民航局今年3月下发《关于积极应对新冠肺炎疫情有关支持政策的通知》，提出积极推进降费减负，加大基础设施投资，促进航空运输发展，优化政务服务工作等措施，促进民航业稳定发展。

华泰证券认为，伴随国内疫情逐步好转，民航出行需求存在边际复苏迹象，且多项支持民航的政策出台以及国际油价大跌利好航司成本。



随着未来供给的增加，行业可能会在较长时间段面临高库存运行，将制约钢价上行。

王娟介绍，从内部结构看，钢铁品种走势会出现分化。对于建筑相关的长材而言，一季度工程停摆。但随着复工复产推进，项目已经重启，需求只是推迟。基建力度加大，未来长材需求有保障。板材主要用于消费领域。受疫情影响，部分消费需求可能消失。此外，板材对海外市场需求依赖较大，其中家电行业最为典型。目前海外疫情尚未得到完全控制，预计未来一段时间板材承受的压力会较大。“长强板弱”格局可能进一步强化。

“宝钢股份今年面临的挑战较大。汽车、家电等公司产品主要应用的下游行业存在较多不确定性。”王娟说，公司将继续努力对外开拓市场。比如，海外疫情导致全球供应链受阻，公司将瞄准这部分市场空缺，实现高端产品的进口替代；对内继续推进“一公司多基地”模式，努力提升成本变革、技术领先、服务先行、智能制造、城市钢厂五大能力，为股东创造更大的价值。

强化分红

截至5月13日收盘，公司股价报收4.92元/股，市净率为0.61%。

宝钢股份证券事务代表陶昀表示，公司主要的下游汽车行业连续两年呈现负增长，今年受疫情影响仍弱势运行，对公司业绩带来一定压力。

对于投资者提出的回购股份维护股价的建议，王娟表示，2013年—2014年公司尝试过股票回购，从结果上看只能短期刺激股价，对长期估值影响甚微。“能够做的是把经营业绩进一步做好，创造更大效益，从分红角度多做贡献。长期看，要加速并购重组，提高行业集中度，减少无序竞争，改善行业基本面。”

值得注意的是，宝钢股份分红很“给力”。公司拟派发现金股利0.28元/股（含税），以2019年末总股本为基准，预计分红62.36亿元（含税），占合并报表归母净利润的50.20%。

加强供应链

宝钢股份2019年业绩承压，上游铁矿石成

本大幅飙升是重要原因。公司在业绩说明会上表示，正在采取多项措施探索铁矿石端的投资，加强供应链。

“公司对铁矿石的供应非常重视，从来不排斥对原料市场的投资，在铁矿石投资上有过很多探索。”王娟表示，宝钢股份和主流矿山长期保持良好的合作关系。例如，与VALE在巴西的合资铁矿石项目每年为公司供应铁矿石并带来分红，母公司中国宝武旗下也有合资公司。

王娟表示，当前中国宝武的钢产量接近1亿吨，采购矿石1.6亿吨，近期成立了原料采购公司，希望在铁矿石供应端争取更大话语权。中国宝武在上游资源方面进行探索，公司期待受益于此。同时，对于澳洲、非洲等地的新资源，公司持续予以关注。考虑到海外开发矿山投资大，仅靠单一的钢铁公司风险较高，公司在积极争取与国内钢铁企业联合投资，且不排斥海外合作伙伴。

“总体而言，公司没有放弃对上游铁矿资源的探索与投资，但需要等待合适的时机。”王娟说。

中芯国际首季营收创历史新高

14nm制程业务收入占比提升

为25.8%。

从技术制程看，中芯国际先进制程（28mm及以下）业务收入占比进一步提高。数据显示，公司一季度14nm业务的收入占比为1.3%，环比提高0.3个百分点；28nm制程业务收入占比为6.5%，环比提高1.5个百分点，同比提高3.5个百分点。需要说明的是，14nm制程自去年四季度开始贡献收入。

从应用场景看，中芯国际一季度通讯收入占比为48.9%，环比增加4.5个百分点，同比增加5.9个百分点；消费电子收入占比为35.4%，环比下降2.7个百分点，同比增长2.9个百分点；电脑收入占比为5.1%，同比持平。

从地区看，中芯国际一季度来自中国内地及香港地区的收入占比为61.6%，环比下降3.5个百分点，同比增加7.7个百分点；来自总部位于美国地区的收入占比为25.5%，环比增加3.3个百分点，同比下降6.8个百分点。

先进制程收入占比提高

中芯国际4月7日公告，将今年第一季度收入环比增长指引由原先的0%至2%上调为6%至8%，毛利率指引由原先的21%至23%上调为25%至27%。从实际情况看，公司一季度收入同比增长和毛利率都落在指引内。一季度毛利率

产能方面，折合成8英寸计算，中芯国际一

季度月产能为47.6万片，环比增加2.75万片/月。

其中，天津200mm晶圆厂、北京300mm晶圆厂和上海300mm晶圆厂的产能有不同程度提高。公司一季度的产能利用率达到98.5%，环比下降0.3个百分点，同比增加9.3个百分点。有券商分析师表示，中芯国际一季度14nm工艺和200mm晶圆厂的扩产超预期，预计今年年底14nm产能可提升至1.3万~1.5万片/月。

资本开支增加11亿美元

头部晶圆厂的业绩展望、预收账款、资本开支计划等是判断电子终端市场景气度高低的重要指标。中芯国际预计第二季度收入环比增长3%至5%；毛利率介于26%至28%。一季度末，公司合同负债余额为1.95亿美元，期初为0.92亿美元。

中芯国际将2020年计划的资本开支由

32亿美元提高至37亿美元，增加5亿美元，主要用于拥有多数股权的上海300mm晶圆厂的机器

及设备，以及成熟工艺生产线。

赵海军和梁孟松表示，上调资本开支计划是为了充分满足市场需求。“有信心带领公司重启成长，在不确定的变化下专注竞争力的培养与建立，为客户提供全面的技术与业务平台解决方案，把握半导体产业成长机遇。”

中芯国际5月初公告谋求科创板上市，扣除发行费用后，募集资金中约40%用于12英寸芯片SN1项目，约20%用作为公司先进及成熟工艺研发项目的储备资金，约40%用作为补充流动资金。中国证券报记者获悉，12英寸SN1项目是中芯国际旗下专注于14nm及以下先进工艺的中芯南方工厂。中芯南方项目投资总额为102.40亿美元，公司合计间接持有其50.1%的权益。

今年3月以来，中芯国际已发布两份涉及设备采购的公告。3月23日公告显示，中芯国际与泛林集团签订设备采购协议，购买总价为3.97亿美元。3月2日公告显示，中芯国际与应用材料达成设备采购协议，购买总价为5.43亿美元。

华泰证券认为，伴随国内疫情逐步好转，民航出行需求存在边际复苏迹象，且多项支持民航的政策出台以及国际油价大跌利好航司成本。