

■聚焦全流通时代·反收购篇

滥用反收购策略有损股东利益

□本报记者 岳敬飞

连日来,本报推出的上市公司反收购报道,引起了业内人士巨大反响。多位专家认为,在反收购规则尚存巨大法律空白的时候,若大量上市公司纷纷推出千奇百怪的反收购策略,将导致反收购这一利器“异化”为少数股东、控制人的工具,使上市公司及全体股东的利益受损。

从已推出反收购策略的上市公司情况看,有的修改了公司章程,规定分期分期董事制度,以狙

击收购者进入董事会;有的通过其他手段设置“金色降落伞计划”,以提高收购成本。由于没有现行法律法规对这些上市公司的反收购行为作出规定,因此都有其合法性。

但是,有专家认为,类似的做法实际上隐含着许多有损公司利益的重大陷阱。比如,G美的的分期分期董事制度就完全可能被变相仿效。

一个比较突出的例子是,某上市公司(董事人数为7名)第一大股东持有其34%的股份。为了反收购,它也在修订《公司章程》

时,作出“连续180日以上单独或者合并持有公司有表决权股份总数的5%以上的股东可以提名董事、监事候选人,每一提案可提名不超过全体董事1/4、全体监事1/3的候选人名额,且不得多于拟选人数。”

该规定意味着,收购方无论出于善意或恶意进入该上市公司、持有超过34%的股份成为第一大股东后,也只能提名一位董事候选人。董事会是上市公司控制权之争的制高点。董事会席位的多寡,直接体现对公司控制力的强弱。

国浩律师事务所合伙人宣伟华表示,章程是公司的“宪法”,股东、董事、监事需遵守,新进入的股东也必须依照章程来行使权利、承担义务。如果收购方发觉公司原章程对自己的合法权益有损,只能自行向股东大会提出修改章程的议案来弥补。

但是,《上市公司章程指引》第75条和第77条明确规定,章程的修改需股东大会特别决议,“应当由出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的2/3以上通过。”宣伟华坦言,“收购

方进入后,要想修改公司章程,增加董事候选人提名,这是很困难的。股东大会特别决议很难通过,除非现任公司董事会的表现已让2/3的股东很失望。”

在上述例子中,现在主导制定反收购策略的上市公司原第一大股东持股34%,即使收购方控制了剩下的所有66%的股份,只要持股34%的股东在股东大会特别决议时投反对票,收购方就根本无法改变原章程关于分期分期董事制度的规定,实现对公司的控制。因为收购方的章程修改提案根本不可能获得2/3以上的股

东表决通过。

有专家指出,由于目前尚无明确法律对上述情况加以规定,一旦出现类似的对反收购策略的滥用,董事会无法更新新鲜血液,将造成“比内部人控制和一股独大还严重的后果”,使上市公司和全体股东利益直接受损。专家建议,上市公司实际控制人,如果在现阶段提出反收购策略(如,通过修改章程规定董事会分期分期制度),在议案提交股东大会表决时,应该作为利益关联方回避。同时,应该尽快制定有关反收购的法律法规。

■消息直透

安源股份拟回归煤炭 大股东考虑转让股权

□本报记者 张喜玉

2004年置换出煤炭主营业务,并在随后换了“东家”的安源股份,近日又打算收购煤矿资产,而公司大股东也正在考虑转让公司股权。

安源股份今日在股价异常波动公告中称,股票价格于5月8日、5月9日和10日达到涨幅限制,属股票价格异常波动。经咨询

公司大股东后获知,大股东正与其战略合作伙伴协商转让其持有本公司股权事宜,目前该事项正处于谈判之中,尚未签署任何相关意向书或协议。同时,在政府的支持和协助下,安源股份拟通过收购煤矿资产,提升盈利能力,目前该事项正处于谈判之中,尚未签署任何相关意向书或协议,存在一定程度的不确定性。另外,公司将敦促大股东履行清欠承诺,并将尽快进入股改程序。

2004年7月,安源股份进行重大资产置换,以拥有的煤电业

务相关整体资产与当时的控股股东萍乡矿业集团有限责任公司拥有的玻璃厂整体资产进行置换。公司称,置换原因是安源煤炭资源已面临枯竭风险,公司将逐步退出煤炭等高危及不可再生资源行业,大力发展非煤产业,形成多元化经营模式。

2005年2月,公司第一大股东萍乡矿业集团将其所持有的安源股份61.39%的股权及建安公司全部净资产出资,与锦江集团及关联方上海康润合资成立新锦源投资有限公司,至此杭州锦江集团成为了安源股份新的实际控制人。

主业变更后,安源股份的盈利能力不升反降,公司2005年出现亏损3691.47万元。在今年4月发布的半年度业绩预告中,安源股份称,受玻璃行业产能过剩、原燃料价格居高不下影响,公司一季度亏损3494.40万元;根据公司主营业务行业所处现状,预计中期累计净利润将继续亏损。

北亚集团子公司北亚期货歇业

□本报记者 张喜玉

继董事长兼总经理刘贵亭日前被立案侦查后,北亚集团再传坏消息。公司今日公告称,北亚集团子公司黑龙江北亚期货经纪有限公司(以下简称“北亚期货”)经营存在重大困难,为避免风险进一步扩大,中国证监会同意北亚期货于2006年5月10日歇业。公司与中国证监会、黑龙江省政府等部门积极协商解决办

法,保护投资者利益。

另外,北亚集团于2006年5月11日收到第一大股东哈尔滨铁路局对2006年5月16日召开的公司第十五届股东大会提出一项关于调整公司董事的新议案。议案称,鉴于公司董事长刘贵亭已被司法机关立案侦查,其本人不宜再担任公司董事职务,根据公司章程的规定,提请股东大会罢免刘贵亭的董事职务。

*ST 重实债务重组仍无期

□本报记者 袁小可

*ST重实今日发布澄清公告称,经咨询公司实际控制人,公司的债务重组仍在谈判进行之中,目前没有达成任何意向性或正式协议。

*ST重实表示,目前公司的

内外环境没有发生变化,公司前四大法人股东所持本公司法人股份依旧全部被质押冻结或司法冻结,公司的银行账户、资产仍处于冻结状态。

4月28日,公司曾发布公告称,预计公司2006年上半年经营业绩亏损。

2005年岁尾,以哈高科大豆食品公司为主承担的国家“十五”重大专项——“大豆深加工关键技术及设备研究与开发”课题在京通过了科技部的验收。这个实施了5年之久的重大专项,让当年只能以低价参与国内竞争的哈高科大豆分离蛋白,一跃成了国际上与“美国杜邦”、“日本不二”齐名的三大品牌之一。

核心技术,只能靠自立自强创

出来 哈高科靠大豆食品起家。1997年上市募集来的资金主要投入到大豆深加工产业上了。历时两年、花费2.2亿元建成的大豆深加工一期工程中,不光有从美国、德国、瑞士引进的分离机、中和反应器、高压泵等所有关键设备,还有从众多发达国家引进的工艺配方和技术软件。

然而,用这众多“世界一流”、“国际先进”的技术与设备生产出来的产品,却难敌价格高昂的洋

货。当时,国内市场销售的大豆蛋白主要来自美国进口,每吨售价在2.2万元至2.4万元之间。而哈高科与国内近10家同行的产品,只能卖到每吨1.4万元。现实,让哈高科及其当时的管理部门明白了一个道理:真正的核心技术,金钱买不来,只能靠自立自强创出来。

2001年初,科技部为提高中国大豆深加工技术水平及设备装备能力,把“大豆深加工关键技术及设备研究与开发”列入“十五”重大专项,在全国范围内开展招标。机会面前,哈高科大豆食品有限公司迅速联合国家大豆技术工程中心、华南理工大学、哈医大等单位组成联合体赴京竞标。凭借黑龙江丰富的大豆资源优势,哈高科大豆食品生产的雄厚基础,他们在13个投标单位中脱颖而出,获得了课题承担资格。从此,哈高科走上了一条创新发展之路,也由此一步步向真正意义上的“高科技”公司靠拢。在整个“十五”期间,他们围

绕重大专项的28个子课题,打开了从种植基地到实验室再到生产线的创新革命。

提高大豆深加工能力与水平,首先要有适合的原料。为此,他们在获得国家专项课题研究任务后,又承担了联合国开发计划署的“在WTO框架内提高中国农产品加工能力建设”项目研究,将研究范围延伸到种子培育、大豆种植。很快,与巴彦县政府合作,以该县兴隆镇为中心建立的50万亩优质高蛋白大豆种植基地建成了;从农大毕业生中招聘来的专门指导农民种植优质高蛋白大豆的农技人员,将黑农43、黑农45号种植技术送到了一

村村、一户户。不久前,他们还以1700万元价格,收购了兴隆镇上已倒闭的巴彦油脂厂,成立哈高科油脂有限公司,把原料加工企业建在了种植基地,实现了企业连基地、基地带农户。哈高科承担国家专项的目标,就是要走出技术上受制于人的困境,掌握发展主动权。5年来,他们对每个新工艺、新技术、新产品的研究,都严格按“种子培育—基地种植—实验室研究—中试实验—示范生产线建设”这一链条一步步走下来,确保新产品是独创,而不是跟着别人走;能够产业化,而不是停留在纸上。

大豆深加工行业的一个创举

有一项成果,哈高科人每次说起来都非常亢奋。专家将其称之为“大豆深加工行业的一场革命、一个创举”。

大豆分离蛋白生产中有一种副产品叫大豆乳清,目前国内绝大多数企业都把它当作废品直接排放,既造成环境污染,又浪费了蛋白资源。哈高科大豆公司在实施国家专项课题中,在世界上首次采用新型振动式动态膜超滤设备处理大豆乳清废水,解决了环保问题,还提取出了高附加值的豆乳清蛋白。专家算了一笔账:目前国内大豆分离蛋白企业实际产量为15万吨,每天产生乳清废水12500

吨,年产生375万吨。如果全部采用这项新技术提取乳清中乳清蛋白和低聚糖,可年增产值22亿元。

黑龙江是农业大省,更是大豆大省,大豆产量占全国大豆总产量的1/3至1/2。几年前曾有专家指出,黑龙江的大豆深加工问题解决了,农业问题就解决了一多半。记者在采访中了解到,哈高科目前推广的优质高蛋白大豆产量较普通品种高10%至15%,2005年企业对这一品种的收购价格每斤高于市场0.03元,加上基地所在地巴彦县政府为支持基地建设,对种植户又给了每亩10元的补贴,三项合计,50万亩基地、两万多农户去年共增收5600万元。今年初,他们又与巴彦县政府签订了50万亩高蛋白大豆种植收购合同。

哈高科,恰恰是因为5年间5000多万元科技投入走出低谷、步入发展快车道的。主要产品全部出口,在国际市场最高卖到了每吨2.5万元人民币;两年前美国大豆产品

南京熊猫5亿债权 换来华飞25%股权

自5月8日起停牌的南京熊猫今日公告称,公司于5月8日与江苏省国际信托投资有限责任公司(下称“省国投”)及江苏省投资管理有限责任公司(下称“省投管”)订立进一步债务协议,省国投将承担欠付南京熊猫的5亿元债务及其利息。同时,南京熊猫已于5月8日与省国投订立股权转让协议,省国投将向南京熊猫转让华飞彩色显示系统有限公司25%股权以清偿上述债务。

据悉,南京熊猫曾于2005年3月9日与南京熊猫移动通信设备有限公司及省投管订立债务转移协议,将熊猫移动截至2005年3月9日欠付南京熊猫的5亿元债务转移予省投管承担,此后,南京熊猫与省国投及省投管订立了进一步的债务转移协议及股权转让协议,由省国投承担上述债务并通过向该公司出让华飞公司的25%的股权来清偿债务。

南京熊猫称,向省国投转移债权债务使公司能够收回目前的债务,并拓宽公司的投资收入来源,故对公司有利,受让华飞公司25%股权是目前最有利于化解上市公司巨额不良债权的方式。(张喜玉)

■公告点评

*ST 江泥 瑞金工程试生产

*ST江泥控股子公司江西瑞金万年青水泥有限责任公司一期工程熟料生产线经过系统调试,于2006年5月10日上午举行了点火试生产仪式,标志着瑞金工程由投资建设阶段转入试生产阶段,将逐步形成实际的生产能力,该项项目达产后,熟料年生产能力将达到150万吨。

点评:公司主要从事水泥生产,前两年经营状况不佳,连续两年亏损,但近期公司预告2006年上半年将扭亏为盈,同时大股东及其他关联方占用公司大笔资金的问题也将在今年年底前解决,这些问题的解决无疑将对公司的正常经营有利。此次公司公告150万吨熟料水泥生产项目正式点火生产,预示着公司生产能力的进一步提高,就目前受益于投资热潮的水泥生产企业而言,将带来新的盈利增长点。

双环科技 半年度业绩预亏

根据公司一季度业绩和四月份的生产经营情况,预计公司2006年上半年将会出现亏损。亏损的主要原因是由于公司主要原材料重油价格居高不下,以及公司两个主导产品价格大幅下降所致。亏损的数额在5000万元左右。

点评:公司属于化工行业,主要原材料是重油,今年来国际石油价格大幅攀升,给下游化工行业带来巨大的成本压力,与此同时公司的主导产品因供大于求导致价格不断下降,在两头受挤的情况下公司经营出现明显困难,预计这种状况短期内无法得到缓解,因此公司的经营状况不容乐观。

哈高科的“大豆经济学” ——哈高科大豆食品公司自主创新记

绕重大专项的28个子课题,打开了从种植基地到实验室再到生产线的创新革命。提高大豆深加工能力与水平,首先要有适合的原料。为此,他们在获得国家专项课题研究任务后,又承担了联合国开发计划署的“在WTO框架内提高中国农产品加工能力建设”项目研究,将研究范围延伸到种子培育、大豆种植。很快,与巴彦县政府合作,以该县兴隆镇为中心建立的50万亩优质高蛋白大豆种植基地建成了;从农大毕业生中招聘来的专门指导农民种植优质高蛋白大豆的农技人员,将黑农43、黑农45号种植技术送到了一

村村、一户户。不久前,他们还以1700万元价格,收购了兴隆镇上已倒闭的巴彦油脂厂,成立哈高科油脂有限公司,把原料加工企业建在了种植基地,实现了企业连基地、基地带农户。哈高科承担国家专项的目标,就是要走出技术上受制于人的困境,掌握发展主动权。5年来,他们对每个新工艺、新技术、新产品的研究,都严格按“种子培育—基地种植—实验室研究—中试实验—示范生产线建设”这一链条一步步走下来,确保新产品是独创,而不是跟着别人走;能够产业化,而不是停留在纸上。

大豆深加工行业的一个创举

有一项成果,哈高科人每次说起来都非常亢奋。专家将其称之为“大豆深加工行业的一场革命、一个创举”。

大豆分离蛋白生产中有一种副产品叫大豆乳清,目前国内绝大多数企业都把它当作废品直接排放,既造成环境污染,又浪费了蛋白资源。哈高科大豆公司在实施国家专项课题中,在世界上首次采用新型振动式动态膜超滤设备处理大豆乳清废水,解决了环保问题,还提取出了高附加值的豆乳清蛋白。专家算了一笔账:目前国内大豆分离蛋白企业实际产量为15万吨,每天产生乳清废水12500

吨,年产生375万吨。如果全部采用这项新技术提取乳清中乳清蛋白和低聚糖,可年增产值22亿元。

黑龙江是农业大省,更是大豆大省,大豆产量占全国大豆总产量的1/3至1/2。几年前曾有专家指出,黑龙江的大豆深加工问题解决了,农业问题就解决了一多半。记者在采访中了解到,哈高科目前推广的优质高蛋白大豆产量较普通品种高10%至15%,2005年企业对这一品种的收购价格每斤高于市场0.03元,加上基地所在地巴彦县政府为支持基地建设,对种植户又给了每亩10元的补贴,三项合计,50万亩基地、两万多农户去年共增收5600万元。今年初,他们又与巴彦县政府签订了50万亩高蛋白大豆种植收购合同。

哈高科,恰恰是因为5年间5000多万元科技投入走出低谷、步入发展快车道的。主要产品全部出口,在国际市场最高卖到了每吨2.5万元人民币;两年前美国大豆产品