

Companies

上市在即,控股股东氨纶集团 49%股权蹊跷转让。经过记者的深入调查采访,种种迹象显示——

烟台氨纶涉嫌“实际控制人”披露不实

烟台氨纶股份有限公司(下称烟台氨纶),一家存在着实际控制人是否已经易主、国有资产是否流失和违规转让等等重大疑问的待上市企业。由于上海证券报在7月18日曾以《烟台氨纶未上市,公司高管红包已落袋》为题,对烟台氨纶大股东氨纶集团股权转让进行过报道,烟台氨纶的上市合规性正面临着市场的质疑。由此,也进一步引发出市场对这家待上市企业信息披露是否透明、企业运作是否规范的强烈关注。

◎本报记者 赵碧君 朱剑平 烟台报道



股权转让,实际控制人名不符实

“发行人最近3年内实际控制人不能发生变更”,是首次公开发行股票并上市企业不能逾越的底线。针对这个底线,烟台氨纶在预披露里表示:由于烟台市国资委仍持有烟台氨纶集团有限责任公司(下称氨纶集团)51%的股权,仍为氨纶集团的控股股东,故烟台氨纶实际控制人未发生变更。

如果仅仅从股权结构上看,没有人能够怀疑烟台市国资委对氨纶集团的控股地位。但随着记者深入地调查发现,这一“实际控制人”并不符合,烟台氨纶实际控制人在IPO申请获得通过前一个月就发生了实质性变化,烟台市国资委虽为氨纶集团控股股东,对氨纶集团的控制权实质上却已经丧失。

根据烟台氨纶预披露,氨纶集团是其控股股东,持有公司51.87%的股权。氨纶集团是我国首家氨纶纤维生产企业,曾被国务院六部委批准为国家大型二档企业。至去年底,总资产14.86亿元。氨纶集团原为烟台市国资委持有100%股权的国有独资企业,今年4月2日,烟台市国资委将其49%的股权以不低于19943.43万元的价格在烟台联合产权交易中心挂牌转让。最终,由氨纶集团和烟台氨纶两家公司管理层个人控制的烟台裕泰投资公司,以挂牌价购得这部分股权。今年6月8日,烟台市国资委和裕泰投资签署了《股权转让合同》。6月14日,氨纶集团完成工商变更登记。

这是一个充满着玄机的“工商变更登记”。股东变更为烟台市国资委与裕泰投资,企业类型和经营范围也同时进行了相应的变更。然而,对公司控制权起到关键作用的董事会、监事会成员、监事成员以及公司章程等,却没有同时变更。

烟台市工商局8月8日向记者出具的资料显示,“工商变更登记”以后的氨纶集团董事会成员仍只有3名,即孙茂健、王思源与朱敏英,其中,孙茂健为氨纶集团董事长兼总

经理。虽然上述董事在氨纶集团国有产权向管理层转让以前,全部系烟台市国资委委派的,但是现在他们显然已经不能够代表烟台市国资委的利益了,他们的利益已经集中在占氨纶集团49%股权的裕泰投资上了,因为他们都是占裕泰投资55%股权的裕泰投资的大股东。

根据国务院国资委与国家财政部联合制定的《企业国有产权向管理层转让暂行规定》,企业国有产权向管理层转让后仍保留有国有产权的,参与受让企业国有产权的管理层不得作为改制后企业的国有股东代表。相关国有产权持有单位应当按照国家有关规定,选派合格人员担任国有股东代表,依法履行股东权利。

据此,在氨纶集团49%的国有股权转让给裕泰投资之后,按规定,烟台市国资委应另外向氨纶集团派驻国有股东代表,并对董事会进行改组,以维护国有股东权益。但工商资料表明,烟台市国资委没有这样做。

受烟台市国资委主任指派接受记者采访的助理调研员赵明山就此告诉记者,国资委不会失去对公司的控制权。但是,一个事实是,公司章程中仍然规定:“公司设董事会不设股东会”,在全部董事为裕泰投资股东的情况下,“屁股决定脑袋”是毋庸置疑的,而烟台市国资委在既没有董事会话语权,又没有股东会可以参加的状况下,控制权只能是一句空话。

裕泰投资的控制权不仅仅是体现在氨纶集团,也体现在烟台氨纶上,烟台氨纶9名董事中,除去3名独立董事外,孙茂健、朱敏英、王思源、汤光武、马千里、宋西全也皆是裕泰投资股东。烟台氨纶监事共3名,张德广、宫强、徐永宝也皆是裕泰投资股东。

一些业内人士认为,烟台氨纶的预披露不符合实际,其实际控制人无疑发生了实质性变化。

烟台裕泰投资股东持股情况表

编号	股东(发起人)名称或姓名	持股比例(%)
1	孙茂健(氨纶集团董事长、总经理,烟台氨纶董事)	21.818
2	朱敏英(烟台氨纶董事长、总经理,氨纶集团董事)	9.091
3	王思源(氨纶集团董事)	9.091
4	周国永	6
5	王典新	3.636
6	周爱民	0.909
7	张春花	3.727
8	邵正丽	0.909
9	周兴琴	0.909
10	李京涛	0.909
11	刘作义	0.909
12	徐立新	3.727
13	李云	1.091
14	王蓓	0.909
15	刘丽华	0.909
16	黄铂	0.909
17	王中平	0.909
18	唐云	0.909
19	张曙光	0.909
20	林荣	3.727
21	张勇	3.818
22	隋胜强(烟台裕泰财务负责人)	3.636
23	张钢	0.909
24	谢洪强	3.636
25	张军岩	3.636
26	王志新	3.636
27	林鹏凌	3.636
28	张春波	0.455
29	张建军	0.455
30	董旭海	0.455
31	牟永刚	0.455
32	顾梅梅	0.636
33	王国强	0.455
34	陈文建	0.455
35	王桦	0.455
36	宋理正	0.455
37	曲晓玉	0.455
38	王静	0.455

烟台裕和投资有限公司持股情况表

编号	股东(发起人)名称或姓名	持股比例(%)
1	于李强(烟台裕和副总经理)	7.333
2	马千里(烟台裕和董事、副总经理)	7.333
3	钱吉明(烟台裕和副总经理、董秘)	7.333
4	宋西全(烟台裕和董事、副总经理)	7.333
5	汤光武(烟台裕和董事)	3.333
6	姜洪忠	4.444
7	宋震宇	3.889
8	蔚海星	2.444
9	迟海平	4.889
10	刘永德	1.111
11	宫强(烟台裕和监事)	4.889
12	张德广(烟台裕和监事)	4.444
13	徐永宝(烟台裕和监事)	1.556
14	王加强	4.444
15	赵汉阳	4.5
16	王超	4.444
17	田威	4.444
18	王学	1.111
19	韩俊	4.444
20	孙鹏	1.111
21	杜玉春	1.111
22	潘玉东	1.111
23	杨文杰	0.556
24	高昆伦	0.556
25	王卫庆	0.556
26	宋木相	0.556
27	宋万全	0.556
28	王京玉	0.556
29	牟元生	0.611
30	杨世杰	0.556
31	李卫	0.556
32	刘安胜	0.556
33	陈刚	0.333
34	李忠山	0.556
35	高殿飞	0.556
36	曹德龙	0.556
37	李仁强	0.556
38	李圣雷	0.556
39	侯方震	0.556
40	江洪	0.333
41	刘付恒	0.556
42	赵德亮	0.556
43	刘鑫鹏	0.556
44	毕景中	0.556
45	丁连涛	0.556
46	曹健勇	0.556

资产贱卖,国资流失不下3亿

作为行业老大,烟台氨纶一直受到资本的热切关注。记者了解到,早在2006年6月,烟台市国资委曾与新加坡大华投资公司签订意向书,拟将氨纶集团46%的股权以5亿至7亿元的价格进行转让。虽然因为种种原因没有最终成交,但根据赵明山对于当时行业背景处于低谷的说法,可以肯定的是,仅仅46%的股权估价就达5亿至7亿元,这也可以视作还原企业自身价值的一个参考值。

但是,就在行业景气度越来越好的一年以后,就在烟台氨纶申请上市之时,氨纶集团的股权转让成交。只是,人们没有看到比新加坡大华投资公司更好的转让价格。股权比例增加到了49%,可是转让价格却只有区区19943.43万元。根据烟台氨纶预披露,氨纶集团本身没有经营性资产,其资产包括烟台氨纶(占51.87%)、烟台裕兴纸业制品有限公司(占41.67%,为第一大股东)、烟台银桥信用担保公司(占1%)、烟台万华(占0.77%)、烟台正海电子网络股份有限公司(占0.5%)的股权。至2006年底,这些公司皆资产状况良好,没有一家亏损。

这样一家被公认为好企业的控股型公司,出让时间为2007年6月8日,而其评估基准日却在2006年9月30日,评估值仅比账面净资产增值14.44%。相关接受采访的当事人没能说清楚为什么会选择如此远的评估基准日,但烟台市国资委赵明山和氨纶集团董事长兼副总经理王思源却认可这样一个事实,即2007年上半年公司业绩大幅提升。烟台国资委此时转让,因此受到众多质疑。质疑还不限于此。值得一提的是,在

其评估基准日至工商登记变更日期期间,氨纶集团一直持有烟台万华(600309)808万股股权。今年4月30日,这部分股权改满一年的股权获准流通。在6月8日此次股权转让合同签订时,烟台万华收盘价为47.88元,49%的氨纶集团股权所含的烟台万华股权价值已达1.90亿元,几与此次股权转让价格相当。也就是说,此次股权转让中另外所含的核心资产烟台氨纶,以及其他几个公司的股权则可说近于白送。

那么,近于白送的烟台氨纶资产又值多少?

据了解,氨纶集团共持有烟台氨纶4850万股,至2006年底,烟台氨纶每股净资产高达7.265元,以净资产计,49%的氨纶集团资产中含有烟台氨纶资产价值1.726亿元。作为全国首个氨纶生产企业,烟台氨纶总产量与市场占有率在行业内都高于已上市的华峰氨纶,居行业第一。另外,烟台氨纶还拥有华峰氨纶所没有的科技含量更高的芳纶1313产品,该产品已经产业化并且国内生产厂家极少。况且,烟台氨纶的每股净资产远高于华峰氨纶每股净资产4.71元。由于烟台氨纶曾发行内部职工股,在山东一级半市场上,烟台氨纶的股价一度高达20元。烟台市国资委一位官员估计,烟台氨纶上市首日估价应在30元左右,以此估算,此次股权转让所含的烟台氨纶股权高达7.13亿元。而如果参照华峰氨纶6月8日之前二十个交易日平均价格45.08元,这部分股权价值更是高达10.71亿元。

一个不争的事实是,我国氨纶行业近年

来波动较大,但从2006年初开始,随着行业自律的加强及商务部对以烟台氨纶等提请的进口氨纶反倾销的终裁,国内氨纶价格企稳并从当年6月份开始逐步回升,至2006年底涨幅约达35%。据山东地方媒体《经济导报》调查,随着氨纶行业好转,基于对企业分红以及上市预期,在山东一级半市场上,持有烟台氨纶内部职工股的人普遍存在惜售心理。

连普通的投资者都知道烟台氨纶的价值所在,为什么烟台市国资委要将含金量如此之高的股权拱手相让呢?赵明山介绍,在向管理层转让时,烟台市国资委也不知何时能够上市。但这显然难以解释得通。据氨纶集团董事长王思源介绍,烟台氨纶申请上市的正式材料是从今年3、4月份开始上报的。赵明山也坦率承认烟台市国资委知道烟台氨纶上报材料,而氨纶集团股权转让第一次挂牌时间是4月2日至27日。据知情人士透露,在此期间,由于对转让价款不认同,裕泰投资并没有去摘牌。为此,氨纶集团股权转让又进行了延长,时间为5月10日至17日。由此可见,对于此次股权转让,烟台市国资委完全有机会待烟台氨纶上市之后再行改制。如果说普通职工都看到烟台氨纶上市之后的升值空间的话,作为主要对国有资产保值增值负责的烟台市国资委,能看不到其资产的增值空间吗?

对于这次氨纶集团的股权转让,山东省国资委产权处相关人士告诉记者,他们也注意到了此事,并认为:烟台市国资委转让的时机不合适。

未行审计,违规受让国有股权

随着氨纶行业从去年下半年开始好转,氨纶价格自去年年底出现飙升,2007年仍维持高位盘整,氨纶生产企业盈利开始大幅增加。华峰氨纶7月28日业绩快报显示:今年上半年,其净利润增长高达1767.43%。

而氨纶集团股权转让评估基准日,离其工商登记变更日期相距近9个月的时间,而这9个月内,氨纶行业企业盈利大幅增长。据氨纶集团董事长王思源介绍:今年上半年,烟台氨纶每股净利润将近1元。按氨纶集团所持4850万股烟台氨纶计,仅这半年时间,这部分净利润就达4850万元。尤其是在这9个月内,会计准则发生了变化,其所持有的烟台万华808万股股份也可上市流通。以2006年9月30日与今年6月14日烟台万华收盘价15.03元与51.55元计,仅此一项,氨纶集团净资产就至少增加2.95亿元。

那么,此次股权转让,对这9个月内氨纶集团的净利润与净资产增加值是如何计算的?对此,烟台市国资委助理调研员赵明山表示:因考虑到也可能出现亏损,或盈利可能会被转移,因此烟台市国资委放弃了这部分资产。

然而,国办发(2005)60号文明确规定,国有独资企业实施改制,自企业资产评估基准日到企业改制后进行工商变更登记期间,因企业盈利而增加的净资产,应上交国有产权持有单位,或经国有产权持有单位同意,作为改制企业国有权益;因企业亏损而减少的净资产,应由国有产权持有单位补足,或者由改制企业用以后年度国有股份应得的股利补足。

显然,烟台市国资委此次股权转让,违背了此项规定。

另外,国务院国资委与国家财政部联合制定的《企业国有产权向管理层转让暂行规定》中还明确规定:国有产权转让,中标的企业或者标的企业国有产权持有单位,应当对其进行经济责任审计。参与转让的管理层,应提供其合法的资金来源证明。

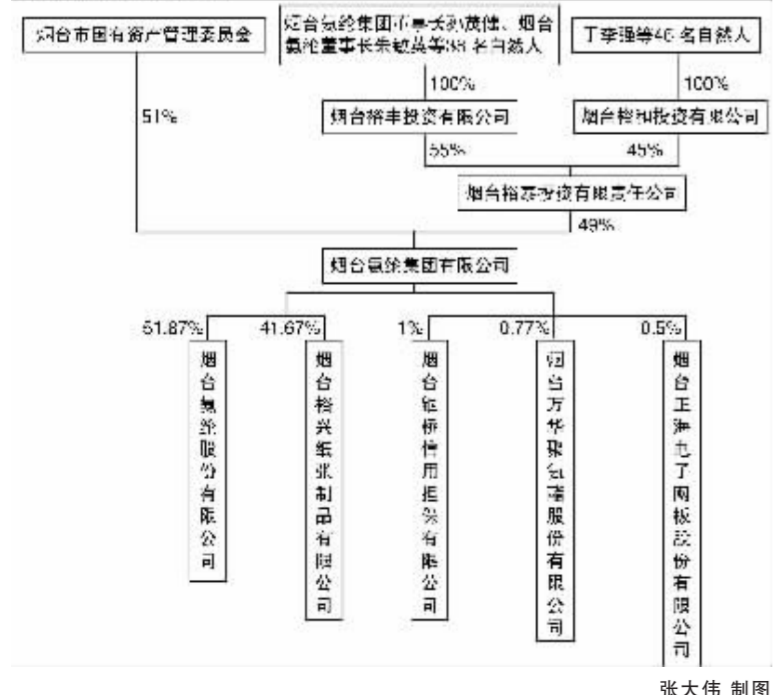
裕泰投资取得此次股权的价格为19943.43万元。按管理层个人在裕泰投资的股权比例计,氨纶集团董事长孙茂健应拿出2393万元,烟台氨纶董事长朱敏英应拿出997万元。而据烟台氨纶预披露,孙茂健、朱敏英最近一年的年薪分别为19.8万元与19.7万元。

烟台市国资委助理调研员赵明山表示,参与此次股权转让的高管层均提供了合法的合法资金来源证明,主要来自于自有资金、朋友借款。面对记者仍存在的疑问,赵明山自己也不十分肯定地给记者打比方说:“他们会不会把房子抵押,向银行贷款呢?”

然而,对于是否对氨纶集团的法定代表人进行了经济责任审计,赵明山表示,这不属于国资委职权范围。但他肯定进行了经济责任审计,只是他本人没看到审计报告。

山东省审计厅有关人员表示:经济责任审计必须由政府审计部门出具报告,社会中介机构无权进行。因此,记者随之采访了烟台市审计局。该局经济责任审计办公室一位周主任表示,据他所知,从2006年至今,没有对氨纶集团法定代表人孙茂健进行过经济责任审计。

氨纶集团股权结构图



张大为 制图