

A股公司股权争夺战频繁爆发

专家支招上市公司控制权之争应跳出零和博弈,培养宽容与妥协精神

本报记者 陈青松

东方银星控制权争夺烽烟再起,商战继续上演。

今年以来,A股公司频繁笼罩在股权争夺战的硝烟中。雷士照明、绿城、长园集团、金地集团、农产品、中兴商业、西藏药业、东方银星等多家上市公司纷纷陷入股权争夺战,有的上演“宫廷内斗”,有的则是直接“刺刀见红”。

资本市场为何频繁发生上市公司股权争夺战?争夺各方有哪些“恩怨情仇”?又该如何妥善处理争斗?

股权争夺

不只体现于融资之争

广受关注的绿城股权之争,近日再度升级。自宋卫平与孙宏斌合作开始,两人在企业管理上就存在矛盾,明面上的对立和角逐已相当激烈。今年10月底传出宋卫平回归前,宋孙围绕绿城股权之争已经有过多轮角逐。

2012年5月吴长江辞职后不断升温的雷士照明股权之争,也一直波谲云诡,中间故事和冲突不断,今年8月为争夺权力还发生了震惊业界的雷士照明重庆总部高管打斗事件,至今仍看不到和解迹象。

而有关长园集团的控股权之争同样在资本市场引发热议。虽然沃尔核材及其一致行动人周和平等人已经成为长园集团的第一大股东,但沃尔系与长园集团管理层的控股权争夺战仍在继续。

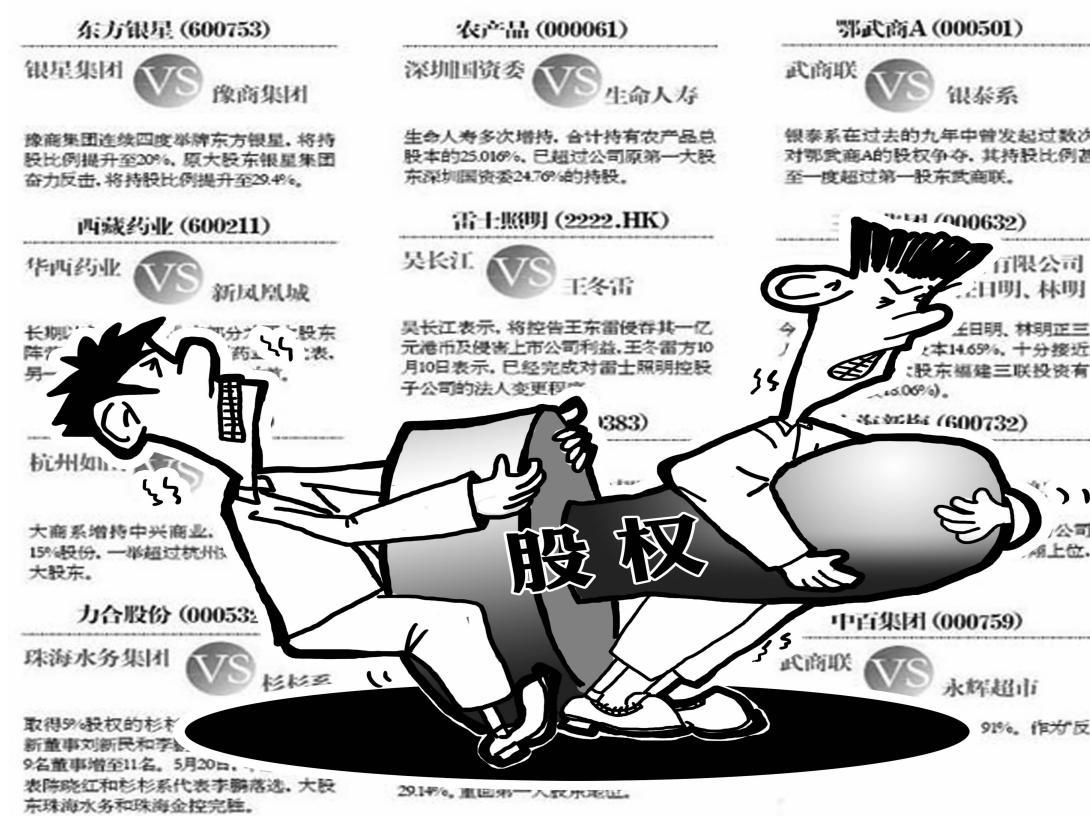
对于股权争斗的类型,知名财经评论人宋清辉在接受《中国企业家》记者时称,目前主要是通过资金收购股权以及控制公司核心团队。

以最近发生的东方银星事件为例。有分析认为,豫商集团要求东方银星召开临时股东大会,而此次临时股东大会是为改选董事会,这是豫商集团借此控制公司的重要一步。然而此次临时股东大会最终取消,东方银星还公告称豫商集团涉嫌泄露内幕信息罪被公安机关立案侦查。银星集团之所以在关键时候指出豫商集团涉嫌内幕交易,主要是希望借此阻击豫商集团争夺上市公司控制权。

股权争夺战

为何频繁发生?

在著名经济学家、武汉科技大学



金融证券研究所所长董登新看来,今年以来上市公司之所以频繁发生控股权之争,一个最重要的原因是并购重组现象增多。

董登新向《中国企业家》记者介绍说:“目前并购重组愈演愈烈,成为上市公司的大股东,就能够控制公司未来发展方向,按照大股东的意愿对上市公司进行改造。”

宋清辉认为,在并购重组的大环境下,资本市场股权之争愈发明显。

财经评论员叶檀也认为,兼并重组频繁是今年股权争夺比去年多的原因,这牵涉到一个控股权转移的问题,所以要吸纳新的资金进去。

中投顾问金融行业研究员霍肖桦在接受《中国企业家》记者采访时也表示:“获得实际控制权的股东可以较大程度决定公司的发展方向,而公司的发展方向将会有对实际控制权的股东有较大益处。”

叶檀认为,一般的股东不到万不得已不会放弃股权,即便引进了战略投资者。而转移股权过程非常困难,所以才会出现股权争夺的情况。

董登新同时表示,除并购重组外,上市公司“壳资源”也是股东之间争夺的目标。

最新统计显示,截至目前证监会受理首发企业630家,未过会企业中正常待审企业574家。业内人士指出,IPO排队过长,即使是经营状况

不好的上市公司也成为香饽饽。

目前东方银星发展艰难,连续亏损,围绕它所进行的控制权之战,针对的正是东方银星“壳资源”。在接受《中国企业家》记者采访时,东方银星董秘温泉称:“豫商集团最初举牌的目的,就是为了争夺东方银星的控股权。”

如何跳出零和博弈?

调查显示,对上市公司控股权争夺危害多多。

宋清辉向记者分析称:“最直接的后果是股权争夺导致控制权不稳定,管理层很难把注意力放到日常经营方面,容易影响到公司正常经营,从而导致几败俱伤。”

著名危机管理专家谭小芳在接受《中国企业家》记者采访时表示,股权争夺是证券市场正常的资本行为,但一旦股权争夺陷入混乱,它对上市公司、投资者带来的危害显而易见。

“总体来说,公司生产经营、科研开发、综合管理工作均会受到一定程度影响。”

“比如,对东方银星而言,股东争夺控股权最坏的结果便是上市公司退市,争夺各方名誉和利益受损。”宋清辉说,2013年已经亏损的东方银星面临着本年度继续亏损被ST的风险。如果继续争斗影响到公司正常运

作,一旦濒临退市,则对所有股东都没有好处。

多位专家向记者建议,应妥善处理和避免这种对上市公司控制权的“厮杀”。

雷士照明控股权纷争如连续剧般上演,导致员工、经销商也不知所措。有家电行业分析师表示,不论谁对谁错,目前的结局无论对哪一方来说,都是双输的结局。

西南政法大学教授赵万一认为,公司管理层应自觉地秉承法治精神,在法律的框架内通过法律途径解决问题。

“上市公司控股权之争并非零和博弈,完全可以通过协商、谈判实现和解,最大程度上安排好各方的利益共享,实现多方的共赢。”宋清辉说。

而此前银星集团副总裁马军也表示:“从上市公司发展生存的角度,我们希望豫商集团能够坐下来和我们好好沟通,共同来支持上市公司重组,这样对两大股东都有好处,但要是一直这样斗争下去,不光我们大股东会有损失,对广大中小投资者来说也是损失。”

记者注意到,11月27日,绿城股权争夺的一方孙宏斌更新微博称让步妥协也许更重要,透露让步信息:“年轻的时候觉得进取、冒险、坚持、勇往直前很重要,现在觉得忍耐、宽容、让步、妥协也许更重要。”

付永翀:短期有望进一步上涨,中长期需要观察楼市成交复苏态势。

《中国企业家》:在本轮房地产板块上涨过程中,投资者将觅得哪些机会?

李大霄:投资者宜重点关注低估值的行业龙头股。

付永翀:低估值、小市值地产个股短期弹性或比较大,投资者可以重点关注。

韩长吉:对于投资者而言,提前布局,抓住政策出台的档口期,可以抓住一定的机会。此外,针对房地产行业当前面临的风险,企业应该选取规模、营收、利润有保障的投资标的。

张宏伟:对投资者而言,应抓住房地产板块上涨的机会,在波峰来临之前买入,适时抛出。

《中国企业家》:房地产板块在整个A股市场中的地位如何?

李大霄:长期以来,房地产板块都是牛市上的一角,对市场具有举足轻重的地位。

付永翀:房地产板块对于市场而言,所占权重较大,自然会拉动市场表现进一步走强。

财经资讯

阳光保险集团与徽商银行签署全面战略合作协议

2014年11月19日,阳光保险集团与徽商银行在京签署全面战略合作协议,双方将就银行保险代理、产品创新、互联网金融、资本运作和客户共同开发等方面开展全面合作。

阳光保险集团总裁李科在签约仪式上指出,阳光保险非常重视与徽商银行的合作,双方不仅文化相通,更有资本纽带关系。双方应从战略高度构建合作关系,扎实推进全方位、多领域、深层次的合作,其中包括传统的银保代理合作业务,更包括诸多新领域的共同探讨和合作,如产品创新、互联网金融、资本运作、客户共同开发等,建立优先级合作关系,快速和扎实地推进后续合作业务落地,实现资源共享和互利共赢。

徽商银行董事长李宏鸣表示,金融行业面临新的挑战和机遇,阳光保险和徽商银行都需要在产品、机构及战略方面做出调整,双方都会积极寻找业务合作点,优势互补、共促发展;希望将双方关系推向更高层次、更宽领域的深度合作,包括但不限于客户资源共享、产品设计、资产价值提升等。徽商银行将高度重视与阳光保险的战略合作,扎实推进合作项目落地。

阳光保险与徽商银行一致认为,作为成长最快的保险公司和银行,双方具有很强的相似性和互补性,通过建立战略合作关系,一定能发挥复合效应,促进双方各自的业务发展。当前的变革时代、深化合作与客户服务将有利于两大机构在各自所处的金融行业取得更好更快的发展。

在合作伙伴方面,2008年以来,阳光保险集团已陆续与工行、农行、中行、建行、邮储银行、浦发银行、东亚银行、民生银行、广发银行、招商银行等开展总对总业务合作。

中国节能 PPP模式落地 领衔环境治理行业模式创新

本报记者 万斯琴

节能环保行业是公共事业,但目前节能环保产业资金投入有限,资源利用不足,阻碍了产业发展步伐。

目前,关于PPP公私合营模式的推动释放了更加清晰及明确的信号,引导社会资本进入节能环保产业,解决环保产业融资和盈利模式难题,对环保企业商业模式的完善和改变,以及未来的健康发展具有积极意义。

作为工作在环保一线的央企,中国节能环保集团公司(以下简称“中国节能”)对于环保领域所遇到的问题深有感触,其在环保行业PPP模式方面也有着积极的探索。近日,中国节能在京成功举办环保行业PPP模式推进研讨会,通过探索时下热门的PPP模式,旨在解决长期困扰国内环保治理行业进一步发展的众多难题。环境保护部、各省市环保局、中国环境保护产业协会、中国国际工程咨询公司等政府、企业代表参加了此次研讨会。

中国节能总经理王彤宙说,作为国内节能环保行业唯一的中央企业,中国节能有责任与义务与各级政府合作,一起推动行业PPP模式的试点与落地。

PPP模式最大意义是提高融资能力和提高处理效率。据了解,PPP(Public-Private Partnership,简称PPP)是指公共合作伙伴与私营合作伙伴签订长期合作协议,由前者授权后者代替前者建设、运营、管理与维护基础设施或其他公共服务设施,向公众提供有偿公共服务的模式,其实质是政府通过给予企业长期的特许经营权和收益权,将市场中的竞争机制引入基础设施建设中,以期达到更有效地提供公共服务的目的。

目前,中国节能在环境治理领域PPP模式的探索与项目落地,已经走在国内前列,其下属各二级公司在集团公司综合解决方案的引导下,在各业务领域共同推出PPP项目,重拳出击环境污染。

《中国企业家》记者在采访中得知,除了在污水处理、固废处理等公认适宜于PPP模式的细分行业内推进多个项目外,其下属中节能六合天融环保科技有限公司更是在流域治理、环境监测、重金属污染治理、大气污染治理等收益机制不明晰的细分行业内,多项目试点同时启动,成为环境治理领域PPP模式探索及落地的先行者。

联迪商用POS机率先支持电子签名消费

日前,中国最大的POS终端供应商联迪商用宣布,旗下POS/mPOS产品率先全线支持电子签名。22年来,联迪商用在国内市场占有超4成,累计布放700余万台POS终端。作为中国极具影响力的电子支付设备供应商,此次对电子签名的全线支持,代表了行业应用的新风向标。据悉,中国银联为规范POS和mPOS的安全和规范性,发布了《中国银联银行卡受理终端通用技术安全要求》,规定POS/mPOS机的生产标准在原有PIN输入设备安全认证的基础上,叠加了针对性的硬件安全检测项,为传统POS机和移动支付的安全设立了最严苛的安全检测和防护的大门。

(萧然)

澳门豪宅“汤臣·主教山壹号”亮相内地

11月26日,汤臣集团在澳门的精品力作“汤臣·主教山壹号”针对内地市场首次亮相。与人们所熟知的汤臣集团旗下汤臣一品等高端项目一样,“汤臣·主教山壹号”以整个亚洲乃至全球的高净值人群为目标客户,其独有的土地产权等市场比较优势更是成为了吸引内地买家关注的亮点。作为特别销售代理,北京苏富比国际房地产将调用品牌、媒介、渠道等各方面的资源为“汤臣·主教山壹号”定制和执行精准的市场推广,同时凭借在本土的相对优势,全面推广该项目在中国内地的销售业务。

投资观察室

降息难消房企资金面困局

本报记者 陈青松

11月21日晚,央行决定,自2014年11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%。受此消息刺激,房地产板块出现大涨。其中辰实业(601588)、嘉凯城(000918)、泛海控股(000046)、保利地产(600048)等10多只房地产股涨停;阳光城(000671)、华夏幸福(600340)、北京城建(600266)等多只房地产股涨幅均超5%。

此次房地产板块走强会持续多久?后市表现又将如何?日前,英大证券研究所所长李大霄、大同证券投资顾问付永翀、中投顾问房地产行业研究员韩长吉、同策咨询研究部总监张宏伟等业内人士分别向《中国企业家》记者表达了自己的观点。

《中国企业家》:哪些因素支撑了房地产板块走强?

李大霄:最主要的原因是央行降息。此次降息最直接的受惠者无疑是房地产行业。一是房地产行业可以降低融资成本,二是降低购房者贷

款压力,刺激消费者的购房热情,有利于房地产公司降低库存。

付永翀:降息拉动地产板块发生变化,促成价格上涨,对于地产板块起到利好效果。

韩长吉:近日房地产板块表现强势主要原因是政策的利好。一方面,近期央行降息,增加市场流动性,有利于缓解房地产行业资金紧张的状况。降息将直接减少购房者支付的利息成本,有利于刺激购房者积极入市购房。另一方面,央行政策调整或楼市政策调整也将深刻影响行业预期,“买涨不买跌”,人们担心房价上涨,更加积极入市购房,这些利好地产板块上涨。

张宏伟:房地产板块表现好与央行降息有直接关系。此外,资本市场乘机炒作了一把。

《中国企业家》:房地产板块后市表现将如何?受哪些因素影响?

李大霄:央行的降息才刚刚开始,绝不会只降这一次。主要原因有四个方面,一是我国通胀水平下行、房地产行业受控、经济增长放缓以及企业融资成本相对世界主要发达国家都比较高,因此接下来还会有一些波

的降息。这不是一个短期行情,对房地产板块绝对是利好,房地产板块将呈上升趋势。此外,此前房地产板块的泡沫已经被逐渐挤掉,房地产板块估值修复迎来长期利好。

韩长吉:照目前行情来看,之后政策的出台多会利好房地产行业发展,不管未来是降息还是降准,而房产税等短期内不会有实质性进步,因此政策层面利好房地产板块。不过行业已有的高库存风险不容忽视,这将制约房地产板块向上趋势。

张宏伟:降息对房地产板块只是短期刺激,很快就会下降,本轮房地产板块上涨属于昙花一现。从中长期来讲房地产板块是利空的。原因如下:第一,从长远来看,我国的经济仍然处于下行状态。第二,降息后并不意味着银行等金融机构对于楼市投资“风险控制”上降低要求,未来一段时期内银行等金融机构“惜贷”行为还会持续。房企不会因为此次降息而资金面有较大缓解,未来市场仍然存在不确定性,尤其是中小企业,仍然可能有债务违约的市场风险。第三,未来很长一段时间楼市仍然是供大于求,面临较大的去库存压力。

付永翀:短期有望进一步上涨,中长期需要观察楼市成交复苏态势。

《中国企业家》:在本轮房地产板块上涨过程中,投资者将觅得哪些机会?

李大霄:投资者宜重点关注低估值的行业龙头股。

付永翀:低估值、小市值地产个股短期弹性或比较大,投资者可以重点关注。

韩长吉:对于投资者而言,提前布局,抓住政策出台的档口期,可以抓住一定的机会。此外,针对房地产行业当前面临的风险,企业应该选取规模、营收、利润有保障的投资标的。

张宏伟:对投资者而言,应抓住房地产板块上涨的机会,在波峰来临之前买入,适时抛出。

《中国企业家》:房地产板块在整个A股市场中的地位如何?

李大霄:长期以来,房地产板块都是牛市上的一角,对市场具有举足轻重的地位。

付永翀:房地产板块对于市场而言,所占权重较大,自然会拉动市场表现进一步走强。