

为上市与中比基金签对赌协议

江苏东光吞下“毒丸”

江苏东光微电子股份有限公司(以下简称“江苏东光”)不久前首发过会。业内普遍认为,江苏东光凭借和中国比利时股权投资基金(以下简称“中比基金”)的对赌协议,取得了上市进程所急需的资金、公关等资源,不过,同时也把创办者群体的绝对控股权,放进了那个有可能在不远的将来被兑现的对赌协议中。



失控风险

江苏东光不是第一个玩类似游戏的江苏上市公司,当然也绝不会是最后一个。就在2个月之前的8月份,和江苏东光同在市锡市的百川股份(002455),成功实现了首发,而背后有相同的PE方——中比基金。

更加令人瞩目的相同点是,这两家上市均存在“失控”风险,即大股东的实际控制权有可能在不远的将来被剥夺。从这两家公司向中国证监会递交的招股说明书中,人们不难发现关于这种“失控”风险的陈述。

江苏东光在其招股说明书的“1-1-29”页中,用比较醒目的黑体字陈述说:“本公司董事长兼总经理沈建平先生为公司实际控制人。本次发行前,沈建平先生直接持有公司股份27,760,070股,占总股本的34.70%。本次发行后,持有公司25.94%的股份,仍为公司第一大股东。由于沈建平先生持股比例较低,在公司上市之后存在其他股东利用二级市场收购公司股份,从而获得企业控制权的可能性。因此,公司存在发行上市后实际控制人变动的风险。”

而招股说明书中明确指出,公司的第二大股东就是来投资的“中比基金”,其拥有的股权是25.51%,与第一大股东之间的差距只有0.43%,这种差距,对于一个全流通的上市公司来说,如果其中任何一方想打破目前的持股比例,那么可以很简单地从二级市场收购股权来实现。

对赌协议

而人们更加不能忘记的是,中比基金当初在2005年12月12

日,投钱给江苏东光时,就让对方签下了对赌协议:按《增资协议》,中比基金拥有赎回、稳健持续经营保证、反稀释条款等三项权利,并对江苏东光董事会人员、决策程序、股东大会权限进行了一定有益于中比基金的调整。

这份典型的对赌协议赋予了中比基金拥有赎回权利——具体为5年内,如由于江苏东光经营业绩不符合上市要求,或是仅由于政策原因而未能在上海、深圳等证券交易所上市,中比基金可要求原股东或公司以现金形式赎回所持全部股份。

同时中比基金还拥有稳健持续经营保证权利,如公司经营业绩连续两年净资产收益率(扣除非经常性损益)低于10%,则中比基金有权要求原股东或公司以现金形式赎回所持股权,赎回价格可为:4000万+(4000万×20%×起始日到赎回日天数/365-赎回日前中比基金已分配现金红利)。

如果不出意外,已经在中国证监会发审委过会的江苏东光,将在未来几个月内首发上市,那么届时中比基金就会失去对赌协议中不能上市而可获得的权益,但是,上市之后的江苏东光只要有风吹草动,那么中比基金还可以搬出对赌协议中的其他条款,来获得公司的股权等收益。

前赴后继

百川股份在两个月前上市时,没有向外界公开其与中比基金的对赌协议的相关文件,但是,和江苏东光一样,百川股份也在

招股说明书中提到了大股东控制风险问题——“本次发行前,实际控制人郑铁江、王亚娟直接持有本公司61.71%的股权。本次发行后,所持有的股权比例降至46.25%,仍能对本公司的发展战略、生产经营、利润分配决策等实施重大影响。若公司的内部控制有效性不足、公司治理结构不够健全、运作不够规范,可能会导致控股股东损害公司和中小股东利益的公司治理风险。”

而中比基金在百川股份的股权比例,在上市前是10.64%,上市后目前是7.97%,这种比例,要比江苏东光的第一、第二大股东的差距之差大得多,但是,仍然存在较大的可变化性。人们不会忘记,在不久之前的国美电器的陈黄之争中,黄光裕因为不断减持自己拥有的国美股权,才引发了后来的贝恩资本在国美缺少现金的时刻,以投资换走股权。而在上市公司的正常经营过程中,因为这样那样的需要,带来的大股东减持,是不可避免的。

在中比基金和江苏东光的对赌协议中,也有关于对董事会席位、公司股东大会权限的具体规定。中比基金将直接委派2名董事并向股东大会推荐2名独立董事。而国美前不久关于谁能在董事会中占有更多席位的争执,也闹到了兵戎相见的地步。

记者调查发现,中比基金还同时是南京云海特种金属股份有限公司、南京朗光电子股份有限公司、无锡华东可可食品有限公司等公司的投资方。

记者观察

拟上市公司“拼死吃河豚”

实际上,江苏东光因为自身的历史发展变化原因,在接受中比基金的4000万元现金时,就吃下了这个“毒丸”,这个“毒丸”在某种意义上对双方都有毒,因为收钱的固然要为收钱付出可能的股权转让,而付钱的一方也有可能因为对方完全做到了当时的约定,而不能获得股权转让。只是,对于中比基金来说,对赌协议的毒性较小,因为,中比基金还能通过自己在上市公司的股权套现,来获得暴利。百川股份招股说明书显示,2007年7月,百川股份2007年第三次临时股东大会同意中比基金按照每股5.13元的价格以现金方式向公司增资3590万元,按照20元的发行价计算,中比基金持有的百川股份700万股股票账面值为1.4亿,3年的资金收益高达289.9%。

而对于这些接受了中比基金的上市公司来说,对赌协议很大程度上是城下之盟,如果不签署,则得不到完成上市所必需的资金,没有这些现金,也根本就谈不上A股市场来募集资金的可能性了,所以,对于渴望上市的企业和企业家来说,能提供资金的PE投资者,是名厨,至于这些名厨料理中夹带的“毒丸”,也只有以“拼死吃河豚”的精神吞下去再说。

事实上,想上市的企业和企业家非常多,能提供带着“毒丸”的资金,且PE投资者则相对来说很少,换句话说,想拼命吃河豚的人很多,而能拿出河豚的卖家,则是抢手得很。

快报记者 成小穿
制图 李荣荣

公布51亿元订单 中工国际逆市大跌

中工国际昨日公告,10月11日,公司与白俄罗斯斯威特洛戈尔斯克纸业公司签署了白俄罗斯纸浆厂项目商务合同。

合同金额为7.696亿美元,合51.27亿元人民币。为公司2009年营业收入31.39亿元的1.64倍,该合同生效后对公司随后四年的营业收入、利润总额将产生一定的影响。项目内容为新建一座年产40万吨吨纸浆的纸浆厂,合同工期为42个月。中工国际昨日高开1.99%,随后主力借利好大肆出货,股价一路走低,收盘报55.4元,跌幅7.36%。 网易

江苏三友遭外资减持

连日上涨的行情诱发江苏三友外资股东再次减持的欲望。深交所大宗交易平台最新信息显示,12日江苏三友以10元/股的价格发生6笔大宗交易,共计交易800万股套现8000万元。本次交易的卖出营业部均为海通证券南通人民中路证券营业部,而该营业部系江苏三友二股东日本三轮株式会社的“专用”营业部。早在年初,二股东已萌生“落袋为安”的意愿。1月7日和1月11日,日本三轮株式会社分别通过大宗交易系统出售200万股和600万股,成交价均为8.25元,合计套现6600万元。 见习记者 赵晓琳

建行转让两公司股权

昨日,建设银行分别在天津产交所和北京产交所发布公告,挂牌出售天津汽车工业集团有限公司4.91%股权和安徽淮化集团有限公司11.73%股权。

自年初国资委对央企提出加快剥离非主营业务的要求后,建行已持续通过产交所剥离副业资产。6月份,建行贵州、新疆、辽宁分行抵债资产委托重庆联交所出售。7月份,吉林分行甚至以3000元的低价在长春产权交易中心挂牌转让辽源纺织集团有限公司0.85%的股权。 见习记者 赵晓琳

*ST远东重组案失效

*ST远东今天公告称,公司2009年第一次临时股东大会审议通过的非公开发行股份购买资产方案的相关议案,有效期为自股东大会审议通过之日起十二个月。截至本公告日,上述股东大会决议有效期日期已过,本次非公开发行股份购买资产方案的相关决议已自动失效。

按此前披露的重组预案,公司将以2.03元/股的价格,向沈阳雅都投资有限公司发行约20690万股以购买其所持有的沈阳云峰投资有限公司100%股权。 快报记者 彭飞

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)
600584	科达股份	12.91	0.55	600661	新莱生物	9.73	1.41	600889	南京高科	9.07	1.8	601299	汇通能源	5.39	-0.47				
600586	天地药业	13.48	0	600663	民生药业	17.82	0.02	600891	南京医药	13.6	-0.33	600002	万科A	17.97	-0.39				
600588	用友软件	21.75	-1.44	600664	民生药业	21.2	-0.22	600893	ST华农	13.69	0.26	000004	方正科技	11.29	-0.15				
600589	用友软件	24.77	-4.29	600665	民生药业	21.2	-0.22	600895	ST华农	13.69	0.26	000006	深发展A	7.2	-0.55				
600590	用友软件	15.94	3.3	600666	民生药业	5.41	-0.18	600897	ST华农	13.69	0.26	000008	深发展A	10.28	-1.15				
600591	用友软件	14.34	3.17	600667	民生药业	11.78	0.67	600899	ST华农	13.69	0.26	000010	深发展A	7.77	-2.24				
600592	用友软件	11.02	0.64	600668	民生药业	7.45	1.09	600900	ST华农	13.69	0.26	000012	深发展A	6.54	-2.3				
600593	用友软件	16.07	0.11	600669	民生药业	7.69	2.96	600901	ST华农	13.69	0.26	000014	深发展A	4.69	-2.18				
600594	用友软件	24.26	-2.49	600670	民生药业	18.13	-3.36	600902	ST华农	13.69	0.26	000016	深发展A	6.47	0.38				
600595	用友软件	14.82	3.35	600671	民生药业	9.35	-0.95	600903	ST华农	13.69	0.26	000018	深发展A	13.89	-2.05				
600596	用友软件	9.67	-2.11	600672	民生药业	17.28	7.18	600904	ST华农	13.69	0.26	000020	深发展A	22.45	-0.88				
600597	用友软件	20.17	9.98	600673	民生药业	7.3	0.55	600905	ST华农	13.69	0.26	000022	深发展A	16.72	0.54				
600598	用友软件	38.5	1.26	600674	民生药业	10.12	-0.88	600906	ST华农	13.69	0.26	000024	深发展A	13.89	-2.05				
600599	用友软件	4.46	-2.15	600675	民生药业	10.12	-0.88	600907	ST华农	13.69	0.26	000026	深发展A	4.98	-0.53				
600600	用友软件	10.24	0.62	600676	民生药业	10.12	-0.88	600908	ST华农	13.69	0.26	000028	深发展A	11.07	-1.06				
600601	用友软件	7.52	2.17	600677	民生药业	10.12	-0.88	600909	ST华农	13.69	0.26	000030	深发展A	10.55	-2.68				
600602	用友软件	7.48	-1.13	600678	民生药业	10.12	-0.88	600910	ST华农	13.69	0.26	000032	深发展A	11.28	0.99				
600603	用友软件	11.77	1.42	600679	民生药业	10.12	-0.88	600911	ST华农	13.69	0.26	000034	深发展A	6.66	-1.76				
600604	用友软件	7.11	0.09	600680	民生药业	10.12	-0.88	600912	ST华农	13.69	0.26	000036	深发展A	10.71	1.06				
600605	用友软件	4.07	2.01	600681	民生药业	10.12	-0.88	600913	ST华农	13.69	0.26	000038	深发展A	10.55	-2.68				
600606	用友软件	17.81	-0.62	600682	民生药业	10.12	-0.88	600914	ST华农	13.69	0.26	000040	深发展A	11.28	0.99				
600607	用友软件	9.27	0.54	600683	民生药业	10.12	-0.88	600915	ST华农	13.69	0.26	000042	深发展A	6.66	-1.76				
600608	用友软件	36.36	0.22	600684	民生药业	10.12	-0.88	600916	ST华农	13.69	0.26	000044	深发展A	10.55	-2.68				
600609	用友软件	10.14	-1.27	600685	民生药业	10.12	-0.88	600917	ST华农	13.69	0.26	000046	深发展A	20.57	10				
600610	用友软件	6.6	0.15	600686	民生药业	10.12	-0.88	600918	ST华农	13.69	0.26	000048	深发展A	11.28	0.99				
600611	用友软件	14.82	1.53	600687	民生药业	10.12	-0.88	600919	ST华农	13.69	0.26	000050	深发展A	10.55	-2.68				
600612	用友软件	10.14	-1.27	600688	民生药业	10.12	-0.88	600920	ST华农	13.69	0.26	000052	深发展A	11.28	0.99				
600613	用友软件	6.6	0.15	600689	民生药业	10.12	-0.88	600921	ST华农	13.69	0.26	000054	深发展A	10.55	-2.68				
600614	用友软件	10.14	-1.27	600690	民生药业	10.12	-0.88	600922	ST华农	13.69	0.26	000056	深发展A	11.28	0.99				
600615	用友软件	14.82	1.53	600691	民生药业	10.12	-0.88	600923	ST华农	13.69	0.26	000058	深发展A	10.55	-2.68				
600616	用友软件	10.14	-1.27	600692	民生药业	10.12	-0.88	600924	ST华农	13.69	0.26	000060	深发展A	11.28	0.99				
600617	用友软件	6.6	0.15	600693	民生药业	10.12	-0.88	600925	ST华农	13.69	0.26	000062	深发展A	10.55	-2.68				
600618	用友软件	10.14	-1.27	600694	民生药业	10.12	-0.88	600926	ST华农	13.69	0.26	000064	深发展A	11.28	0.99				
600619	用友软件	14.82	1.53	600695	民生药业	10.12	-0.88	600927	ST华农	13.69	0.26	000066	深发展A	10.55	-2.68				
600620	用友软件	10.14	-1.27	600696	民生药业	10.12	-0.88	600928	ST华农	13.69	0.26	000068	深发展A	11.28	0.99				
600621	用友软件	6.6	0.15	600697	民生药业	10.12	-0.88	600929	ST华农	13.69	0.26	000070	深发展A	10.55	-2.68				
600622	用友软件	10.14	-1.27	600698	民生药业	10.12	-0.88	600930	ST华农	13.69	0.26	000072	深发展A	11.28	0.99				
600623	用友软件	14.82	1.53	600699	民生药业	10.12	-0.88	600931	ST华农	13.69	0.26	000074	深发展A	10.55	-2.68				
600624	用友软件	10.14	-1.27	600700	民生药业	10.12	-0.88	600932	ST华农	13.69	0.26	000076	深发展A	11.28	0.99				
600625	用友软件	6.6	0.15	600701	民生药业	10.12	-0.88	600933	ST华农	13.69	0.26	000078	深发展A	10.55	-2.68				
600626	用友软件	10.14	-1.27	600702	民生药业	10.12	-0.88	600934	ST华农	13.69	0.26	000080	深发展A	11.28	0.99				
600627	用友软件	14.82	1.53	600703	民生药业	10.12	-0.88	600935	ST华农	13.69	0.26	000082	深发展A	10.55	-2.68				
600628	用友软件	10.14	-1.27	600704	民生药业	10.12	-0.88	600936	ST华农	13.69	0.26	000084	深发展A	11.28	0.99				
600629	用友软件	6.6	0.15	600705	民生药业	10.12	-0.88	600937	ST华农	13.69	0.26	000086	深发展A	10.55	-2.68				
600630	用友软件	10.14	-1.27	600706	民生药业	10.12	-0.88	600938	ST华农	13.69	0.26	000088	深发展A	11.28	0.99				
600631	用友软件	14.82	1.53	600707	民生药业	10.12	-0.88	600939	ST华农	13.69	0.26	000090	深发展A	10.55	-2.68				
600632	用友软件	10.14	-1.27	600708	民生药业	10.12	-0.88	600940	ST华农	13.69	0.26	000092	深发展A	11.28	0.99				
600633	用友软件	6.6	0.15	600709	民生药业	10.12	-0.88	600941	ST华农	13.69	0.26	000094	深发展A	10.55	-2.68				
600634	用友软件	10.14	-1.27	600710	民生药业	10.12	-0.88	600942	ST华农	13.69	0.26	000096	深发展A	11.28	0.99				
600635	用友软件	14.82	1.53	600711	民生药业	10.12	-0.88	600943	ST华农	13.69	0.26	000098	深发展A	10.55	-2.68				
600636	用友软件	10.14	-1.27	600712	民生药业	10.12	-0.88	600944	ST华农	13.69	0.26	000100	深发展A	11.28	0.99				
600637	用友软件	6.6	0.15	600713	民生药业	10.12	-0.88	600945	ST华农	13.69	0.26	000102	深发展A	10.55	-2.68				
600638	用友软件	10.14	-1.27	600714	民生药业	10.12	-0.88	600946	ST华农	13.69	0.26	000104	深发展A	11.28	0.99				
600639	用友软件	14.82	1.53	600715	民生药业	10.12	-0.88	600947	ST华农	13.69	0.26	000106	深发展A	10.55	-2.68				
600640	用友软件	10.14	-1.27	600716	民生药业	10.12	-0.88	600948	ST华农	13.69	0.26	000108	深发展A	11.28	0.99				
600641	用友软件	6.6	0.15	600717	民生药业	10.12	-0.88	600949	ST华农	13.69	0.26	000110	深发展A	10.55	-2.68				
600642	用友软件	10.14	-1.27	600718	民生药业	10.12	-0.88	600950	ST华农	13.69	0.26	000112	深发展A	11.28	0.99				
600643	用友软件	14.82	1.53</																