

原董事长周建灿冒用公司名义借款案审理 金盾股份表示不服一审判决将上诉

■本报记者 周瑶 见习记者 吴奕童

8月3日，金盾股份发布公告称，公司首次收到一审《民事判决书》三份，都为河南长葛市人民法院出具。两份判决书原告为单新宝，是周建灿冒用上市公司名义直接向原告借款1000万元和2000万元，一份判决书原告为河南合众中小企业信用担保有限公司，是周建灿冒用上市公司名义向出借人芜湖华天融创投资者中心借款2000万元，并由原告提供担保。

上述三份一审判决的结果均是金盾股份要承担原告诉讼额的还款责任。《证券日报》记者联系了金盾股份董秘管美丽，就此事进行了采访，她表示，并不认同这个判决结果，公司将会上诉。

一审败诉

河南长葛市人民法院就原告单新宝、河南合众中小企业信用担保有限公司的共计3宗案件作出一审判决，判决金盾股份承担还款责任。这与上海市浦东新区人民法院、浙江省高级人民法院、深圳市中级人民法院等地法院就相同类型案件作出的驳回原告起诉，由公安机关先行处理的裁决不同。

公告显示，长葛法院没有接受金盾股份提出的驳回起诉、移送公安申请以及公章鉴定申请，判决公司应当承担还款责任的法院。

对此诉讼，董秘管美丽对《证券日报》记者说：“长葛法院作出的三份判决书，对公司本期利润或期后利润的影响存在不确定性，公司和公司中小投资者的权利已经受到了损害，对于河南长葛法院的判决我们并不认同，并已向许昌中院提起了上诉，请求许昌中院依法查清事实，撤销一审判决，并依法驳回3宗案件的原告起诉”。

据了解，目前，金盾股份共收到诉讼案件39宗，涉及标的金额25.25亿



制图/王琳

元。而这39宗案件中，以上市公司名义作为主债务人的共13宗，涉及标的金额合计为5.03亿元；以公司名义作为担保人的共26宗，涉及标的金额为20.22亿元。截至目前，已有3宗案件的原告或仲裁申请人撤回起诉或仲裁申请，2宗诉讼案件法院已裁定中止诉讼，3宗仲裁案件仲裁委员会已中止仲裁程序，8宗诉讼案件法院已裁定驳回原告起诉，3宗诉讼案件法院已作出一审判决，上述19宗案件涉及标的金额共10.86亿元；其余20宗案件尚在审理过程中。

质疑案件管辖权不合理

金盾股份方表示，公司通过法院快速送达的相关文书了解到，嫌疑人周建灿在生前伪造公司印章及法人代表私章，冒用公司名义与原告单新宝签订借

款合同，一共3000万元，分两笔，一次借款1000万元，一次借款2000万元，而那笔2000万元的借款案件，原告将诉讼请求降为1998万元。

河南当地省高院的有关法院民事、诉讼案件级别管辖的规定是，基层法院诉讼当事人有一方或者双方都不在辖区内的诉讼标的额2000万元以下的民事纠纷案件。

管美丽认为：“1998万元标的额，诉讼费按照规定计算是141680元，加在一起超过了级别管辖规定的诉讼标的额，另一起河南合众的相关案件也存在类似情况。”

据悉，金盾股份方面曾向许昌市中院提出过关于级别和地域管辖问题等方面的诉求，均被许昌市中院驳回。《证券日报》记者咨询相关律师，律师表示，诉讼标的额是诉讼标的的价值，一般由原告的诉讼请求决定。

是否构成表见代理引争议

此外，长葛法院认为：“周建灿作为金盾股份时任董事长、实际控制人、控股股东，在《保证借款合同》中签字并加盖被告公司印章及法定代表人个人名章，基于周建灿的权力外观，已足以让原告单新宝产生合理信赖。无论周建灿所持金盾股份公司印章真伪，不影响涉案合同对金盾风帆公司的约束力，金盾股份都应对周建灿代表公司的对外借款承担还款责任。”

《中华人民共和国合同法》第四十九条对表见代理合同效力的规定，行为人没有代理权、超越代理权或者代理权终止以后以被代理人名义订立合同，相对人有理由相信行为人有代理权的，该代理行为有效。

但金盾股份称，本次案件涉及刑事

收购标的一年估值涨1.5倍 万业企业转型半导体仍存阻碍

■本报记者 谢诚 见习记者 施露

在收到交易所问询后，8月6日，万业企业在上海证券交易所举办重组说明会，一一回复了问询函。

7月底，万业企业发布公告称拟以现金及发行股份方式购买凯世通100%的股权，凯世通估值约为9.7亿元，增值率为1138.77%，其中发行股份支付4.75亿元，现金支付4.95亿元。

值得注意的是，此前，标的方凯世通曾在新三板刚刚摘牌不久，2017年底凯世通在进非公开发行之时，公司估值为3.78亿元，而此次收购距离上次认购不到一年，估值提升至9.7亿元，升值约156.80%。

另外，相关方承诺凯世通2018年至2020年的净利润分别为5500万元、8000万元、1.15亿元，也即，标的资产需在3年合计完成2.5亿元的净利润指标。不过，公开资料显示，凯世通的一季度净利润仅有230万元，扣非净利润为127万元。

估值一年涨1.5倍

此次收购，标的资产凯世通成为广泛关注的对象，这家公司于2017年3月份在新三板挂牌，挂牌后第一个月，凯世通便开始非公开发行，根据去年11月份最终确定的定增方案，凯世通选择了3家机构投资者，估值为3.78亿元。

到了今年7月份，凯世通成为万业企业的并购标的，且收购价格变成9.7亿元，一年时间不到，估值增加156.8%。

另外，从收购基准日来看，凯世通合并报表净资产账面值为7836万元。而根据收益法评估，凯世通的股东全部权益价值为9.7亿元，增值率达1138.77%。

对于估值较高的事项，凯世通相关人士在媒体说明会上表示：“2017年凯世通通过发行股份引入机构，主要是基于2016年的经营情况以及2017年初的业务订单情况(做出估值)。与次交易的评估基准日相差一年左右，标的公司的财务数据、获取订单的业务能力以及成长性等情况有一定的差异。此次上市

公司收购凯世通谋求控制权，与定增性质不同，当前凯世通的获利能力有了提升。”

高估值背后是较高的业绩对赌协议。根据方案，凯世通两名股东凯世通香港、苏州卓爆作为业绩承诺方，承诺凯世通2018年至2020年的净利润分别为5500万元、8000万元、1.15亿元，也即，3年合计完成2.5亿元净利润。

但2017年，凯世通营业收入为8920万元，归属于母公司股东的净利润仅有865万元，扣非后净利润仅有423万元。

而2018年第一季度，凯世通净利润为230万元，扣非净利润为127万元。对比全年5500万元的承诺额，有市场人士认为，压力较大。

此次并购财务顾问中泰证券总监马闪亮表示：“截至2018年6月30日，凯世通2018年上半年实现的收入是4290万元，归属母公司所有的净利润是869万元，扣除非经损益后是641万元，2017年上半年凯世通实现的收入是662万元，同比增3628万元，增长547.67%，2017年同

期扣非为-244万元，而随着订单的越来越多，业绩收入我们预计应该不存在重大的不确定性。”

部分业务处于研发状态

除了要求凯世通主要股东出具业绩承诺及业绩补偿承诺外，万业企业还对凯世通的应收账款、员工稳定等方面提出了较为严格的要求。

预案要求凯世通实控人JIONG CHEN至少在凯世通任职60个月，并与凯世通签订期限至少84个月的《竞业限制协议》和《保密协议》。同时公司股东还需确保核心技术人员及其他管理人员，至少在凯世通任职60个月。

半导体作为技术密集型行业，其技术能力及研发能力以及市场占有率成为盈利的关键指标。

根据凯世通透露，其在太阳能离子注入机业务取得了可观的增长。报告书披露，凯世通2016年、2017年、2018年第一季度太阳能离子注入机业务的收入分别为1196.58万元、8243.59万元、

1648.72万元，并占有较高的市场份额。

但是，对于另一块业务集成电路离子注入机领域而言，凯世通目前仍处于在研发及市场推广过程中。

凯世通董事长兼总经理陈炯在重组说明会上称：“我们在这块主攻低能大束流离子注入机和IGBT氢离子注入机。大束流离子注入机上，凯世通研发目标为引出束流超出竞争对手的主力机型两倍以上。达到单位产能是竞争对手的两倍以上的性能。目前该机型已基本完成机台主要部件设计及部分部件样品下单制作。预计到2018年底完成研发，另外的机型的研发预计于2019年底完成。”

而关于这项新技术突破带来的产品有哪些潜在及目标客户，以及何时量产，凯世通相关人士并未进行答疑。

“目前国内的半导体产业，自身技术能力依旧不够，即便研发出来，国产的太阳能离子注入机市场前景值得推敲，相比先进的技术来看，被市场接受及量产还有很长的路要走。”一位半导体行业的从业人员对《证券日报》记者表示。

科陆电子10亿元转让1.52亿股股份 深圳国资背景战略投资者将加盟

■本报记者 赵琳

停牌两月的科陆电子于8月6日复牌。复牌当日，公司发布了《关于控股股东协议转让部分公司股份的提示性公告》。

根据公告显示，公司控股股东饶陆华拟将持有的公司1.52亿股股份(约占公司总股本的10.78%)协议转让给深圳市远致投资有限公司(以下简称“远致投资”)。转让完成后，饶陆华持有科陆电子4.56亿股股份(约占公司总股本的32.35%)，仍为公司控股股东。由于远致投资为深圳市国资委的全资子公司，因此此次股权转让被业内人士看做是科陆电子迎来具有国资背景的战略投资者。

科陆电子证券部相关人士对《证券日报》记者表示，“远致投资入股公司是积极响应国企改革举措。远致投资入股公司后，可以从资金和资源方面助力公司做大做强。”

10亿元转让1.52亿股股份

科陆电子于8月4日接到控股股东饶陆华的通知，饶陆华与远致投资于8月4日签署了《股份转让协议》，饶陆华拟转让1.52亿股股份给远致投资。本次股份转让价格为6.81元/股，转让价款总额10.34亿元。本次转让完成后，饶陆华仍持有科陆电子4.56亿股股份，约占公司总股本的32.35%，仍为公司控股股东。远致投资持有公司1.52亿股股份，约占公司总股本的10.78%。

相关资料显示，远致投资是经深圳市政府批准，由深圳市国资委于2007年6月份组建而成，是深圳市国资委资本运作的专业平台公司，截至目前，远致投资持股超5%的A股上市公司包括中洲控股、建科院、深振业、天健集团、国投资本等。远致投资表示，本次权益变动基于科陆电子拥有的核心技术及完整的产业链布局，看好公司在新能源

领域的发展前景，对公司发展战略高度认可，希望借助自身的资源优势，帮助公司做大做强，进一步提升公司的盈利能力和竞争力。

《证券日报》记者注意到，科陆电子在停牌前夕曾发布过关于控股股东股份质押的公告。公告显示，截至5月8日，饶陆华处于质押状态的股份累计数为5.07亿股，占其所持公司股份总数的83.42%，占公司股份总数的35.98%。此后，饶陆华的质押股份数量不断增加，截至7月14日，质押股份数累计达到6.03亿股，占所持公司股份总数的99.25%，占公司股份总数的42.81%。

对于本次股权转让是否为控股股东面临平仓风险而做出的被动选择，科陆电子上述人士表示，“引入战投，质押的风险是客观因素，但更主要和重要的是控股股东基于公司长期发展希望引入国资背景的股东，共同做大做强公司。”

上市10年营收增长近12倍

科陆电子主要从事综合能源服务，“从智慧能源的发、输、配、用、储到能效管理云平台、新能源汽车及充电站运营管理云平台等都能提供完整解决方案。”

自2007年上市以来，公司营业收入实现连续10年增长。截至2017年底，公司营业收入达到43.76亿元，较2007年上市时的3.45亿元，增长11.68倍；净利润方面，公司上市首年实现归属于上市公司股东的净利润为7522.89万元，2017年这一数据为4.59亿元，增长5.1倍。

据科陆电子发布的2018年半年报显示，上半年，公司新签内蒙古能源发电新丰热电厂储能调频项目、乌兰察布市兴和电厂储能辅助调频项目、河北建投宣化热电有限责任公司储能调频项目、华润电力(海丰)有限公司储

能辅助调频项目、广东粤电云河发电储能调频项目等多个储能调频项目。截至目前，公司已直接提供整体设备的储能调频项目已达10个，建设规模合计120MW/60MWH。

值得一提的是，5月30日，公司与阿里云计算有限公司签署《战略合作框架协议》，双方就共同推进“互联网+智慧能源”在微电网、能源交易等方面的业务深化和项目落地，达成战略合作框架协议。

中信建投证券分析师黎轶扬认为，科陆电子储能项目频繁中标，有利于确保公司在储能领域的地位。公司储能业务2017年收入4.73亿元，同比增长222.1%，今年有望继续高速增长。

科陆电子对《证券日报》记者表示，“此次远致投资的入股，从资金方面看，有利于公司的融资，远致旗下多个产业基金可以帮助公司进行产业扩张；从资源方面看，有助于公司有效利用国资平台，产融互通，加入业务扩张，获取订单能力和优势更加明显。”

看好企业未来 舍得酒业拟回购

■本报见习记者 舒娅娜

8月6日，舍得酒业披露回购公司股份的预案，宣布拟用自有资金不超过3亿元、不低于1亿元以集中竞价交易方式从二级市场回购公司股份，回购股份将用于公司对员工的股权激励或者员工持股计划。据悉，该预案已经公司董事会审议通过，尚需提交公司临时股东大会审议。

值得一提的是，舍得酒业此次计划回购股份的价格为不超过45元/股(含45元/股)，相比回购股份计划宣布前的最新交易价格26.85元/股(8月3日收盘价)存在68%左右的溢价空间，显示出公司对于企业价值和未来发展前景的信心。公司证券事务代表周建接受《证券日报》记者采访时表示，舍得酒业拥有自身核心发展优势，而天津入主以后给公司带来了新的理念和思路，通过内外两方面改革举措提升企业发展活力和竞争优势，公司对未来发展充满信心。目前，舍得酒业正在进行回购股份所涉及的员工持股、股权激励方面的前期准备工作，相关进度将根据决策节奏及时对外披露。

股权激励计划已在准备

根据舍得酒业此次披露的回购股份预案内容，公司“基于对未来发展前景的信心以及对公司价值的认可”，拟用自有资金以集中竞价交易方式从二级市场回购股份。

按此次舍得酒业回购资金最高限额人民币3亿元测算，预计可回购股份不高于666.67万股，占公司目前总股本的比例不高于1.98%。按回购资金最低限额1亿元测算，预计可回购股份不少于222.22万股，占公司目前总股本的比例不低于0.66%。

据介绍，舍得酒业此次回购的股份将用于公司对员工的股权激励或者员工持股计划，若公司未能实施股权激励计划或员工持股计划，则公司回购的股份将依法予以注销。

作为中国白酒行业“混改”先行者，早前舍得酒业迎来天津控股集团“入主”上市公司曾一度引发市场广泛关注。7月下旬，舍得酒业发布业绩预增公告，预计上半年净利润收入为1.6亿元至1.8亿元，同比大幅增长156.67%至188.75%。而此次披露的回购股份计划则显示，在“混改”两年取得业绩增长的背景下，舍得酒业或将股权激励、员工持股方面亦迈出积极步伐。“目前，公司正在做有关员工持股、股权激励方面的前期准备工作。具体进度我们将根据决策节奏及时进行公布。”周建向《证券日报》记者表示。

最高回购价格符合预期

关于此次舍得酒业的回购股份预案，除了涉及员工持股计划和1亿元至3亿元的回购资金总额以外，最高达到45元/股的回购价格区间同样受到市场关注。公开资料显示，8月3日是预案披露前的最后一个交易日，舍得酒业当天的收盘价为26.85元，而公司推出的回购价格为不超过45元/股，相比最新预案披露前最新股价，其溢价空间最高将达到68%左右。市场对此反应相对积极。

据《证券日报》记者不完全统计，今年6月份以来，天风证券、华泰证券、中金公司、中信建投等券商相继发布研报，对舍得酒业给予了“增持”和“买入”不等的评级，并作出了44元至51元不等的目标价位预期。其中，华泰证券上调公司目标价为45.98元至50.82元，天风证券提出的目标价则为50元。舍得酒业此次提出不超过45元/股的回购价格被认为符合预期。

周建表示，舍得酒业拥有自身核心竞争力，作为民营控股的白酒上市公司，舍得酒业在决策和方向制定方面更加市场化和灵活，同时，公司在生态酿酒、基酒库存和白酒文化建设方面存在特色和优势。“总体来看，天津‘入主’上市公司以后带来的新的理念和思路，对舍得酒业进行了‘颠覆营销’和‘优化生产’两方面的改革，并取得了明显成效，我们对公司的提升和未来发展有信心。”

相关统计显示，2018年以来，A股上市公司为稳定股价而提出的股票回购方案已上百笔，超过此前所有年份的总和，回购方案提出的股票回购金额为历年之最。分析人士指出，无论是国际比较还是历史比较，当前A股市场的估值水平均处在底部区域，持续增加的上市公司股票回购反映出公司对于其自身内在价值认同的“最强声音”。