

先河环保董事席位争夺战升级 小股东与实控人“掰手腕”竞选董事

■本报记者 张晓玉
见习记者 熊 悦

因董事空缺一人，先河环保董事席位争夺战再升级。

11月23日晚间，先河环保发布关于收到股东公开征集表决权公告。深圳市信天精密技术有限公司(以下简称“信天精密”)作为征集人，就公司拟于2022年11月30日召开的2022年第三次临时股东大会审议的全部议案公开征集表决权。

此次股东大会，信天精密和先河环保的控股股东青岛清利新能源有限公司(以下简称“清利新能源”)分别推选一名候选人参加董事竞选。此次先河环保董事应选人数仅为一人，因此，两位候选人将在2022年第三次临时股东大会上争夺董事一席。这背后，将是小股东信天精密和傅延华与控股股东清利新能源的董事会权力之争。

先河环保前两大股东分别为李玉国、信天精密。同花顺数据显示，截至2022年三季度，李玉国持股数为6299万股，占比11.55%，信天精密持股数为1383万股，占比2.54%，两者持股占比相差较大。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹对《证券日报》记者表示，“小股东在股东大会之前进行公开征集表决权的行为，可以理解为是小股东想让自己提案通过的一种策略。”

小股东“再战”董事会

在披露公开征集表决权公告的三天前，先河环保接连发布4份公告，就公司董事选举一事作出说明。

公告显示，先河环保于11月18日收到合计持有公司3%以上股份的股东信天精密和傅延华提交的《补选闫四海先生为公司第四届董事会非独立董事的议案》。11月20日先河环保第四届董事会第十九次会议上，这一议案以7票赞

成、1票反对的表决结果获得通过。这意味着，该议案将在11月30日召开的2022年第三次临时股东大会审议进行表决投票。

而在股东大会前，信天精密再次发起公开征集表决权，上市公司公告显示，信天精密将对本次股东大会1.00议案《关于补选张菊军先生为公司第四届董事会非独立董事的议案(董事会提案)》投反对票，对2.00议案《关于补选闫四海先生为公司第四届董事会非独立董事的议案(3%股东提案)》投赞成票，并以该投票表决意向向公司全体股东征集表决权。

据记者了解，候选人张菊军是由先河环保的控股股东清利新能源推荐，闫四海则由小股东信天精密和傅延华推荐，双方在人事部署方面再次出现分歧。

事实上，随着先河环保控股股东、实际控制人更换，公司董事会、监事会改组，便拉开了上市公司董事席位争夺战的序幕。

2022年5月份，清利新能源从原控股股东、实际控制人李玉国手中接了其持有的1.04%股份，以及其持有的9.51%股份所对应的表决权、提案权等非财产性权利的委托代理权，成为公司新的控股股东。又因张菊军为清利新能源的实控人，因此先河环保的实控人变更为张菊军。

同年8月1日，先河环保2022年第二次临时股东大会决议，非独立董事候选人高群、侯宝军、江喜庆、以及独立董事候选人安泽嘉、吕慧、赵亚光均成功当选。

股东大会前，信天精密和付冬梅曾提交《关于要求增加公司2022年第二次临时股东大会临时提案的函》，提请选举6名董事的人选，但上市公司董事会以信天精密和付冬梅不具备提案资格和其提交的材料不完全符合有关规定为由未将该股东临时提案提交股东大会审议。

而后信天精密又通过公开征集表决权的形式建议否决上市公司2022年第二次临时股东大会审议的关于选举董事、监事的全部提案，但最终结果却事与愿违。

对于上述结果，小股东傅延华对《证券日报》记者表示：“在8月1日股东大会前，我们与先河环保沟通，如果不赞成议案投票可以投0票，但当天网络投票的时候，系统里无法填写0票，号召的中小股东无法进行有效投票。”

随着小股东争夺董事会席位宣告“折戟”后，信天精密一举动先河环保上法院，称先河环保阻挠中小股东行使股东权利，侵害了中小股东利益。对于该项诉讼的最新进展，傅延华向记者透露，“11月25日，石家庄高新技术产业开发区人民法院将对上述案件进行开庭审理。”

值得注意的是，此次董事选举的焦点之一为控股股东清利新能源为何提名实控人张菊军作为董事人选。吴婉莹表示：“小股东提名董事，是其行使股东权利、参与公司经营决策的表现。小股东提名董事参与董事会，有助于表达少数股东意见，监督大股东行为，虽然表决所占的权重较低，但长期而言有利于完善公司治理结构，提高经营决策的透明度。”

董事席位“争夺战”

小股东信天精密和傅延华 PK 控股股东清利新能源



选参与公司的经营决策和管理?对此，《证券日报》记者联系到先河环保董秘沈超，他表示：“我们认为让上市公司实际控制人兼第一大股东(加上表决权)来做公司董事，会对公司的治理管理以及未来的业务发展有更明确的方向。”

对于实控人进入董事会，吴婉莹对记者表示，“根据公司章程规定，一些重大的经营决策需要提交董事会审议通过才可实施，在这种情况下即便是实控人也不能独立决策。因此，实控人成为董事有助于其进一步加大对公司的掌控力度。”

如今，小股东信天精密和傅延华再次发起董事会席位争夺战，欲将非独立董事候选人闫四海送上董事席位。

吴婉莹表示：“小股东提名董事，是其行使股东权利、参与公司经营决策的表现。小股东提名董事参与董事会，有助于表达少数股东意见，监督大股东行为，虽然表决所占的权重较低，但长期而言有利于完善公司治理结构，提高经营决策的透明度。”

实控人进董事会影响几何

推动上市公司治理水平的提升是监管部门近年来的“重头戏”。2020年10月份，国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，提出六个方面17项重点举措推动上市公司高质量发展。2020年12月以来，证监会开展了为期两年的公司治理专项行动，公司治理水平已经大大提升。

进一步推动上市公司治理建设，仍是我国资本市场发展的重要任务。11月22日，证监会上市部主任李明提出，将持之以恒地抓好

上市公司是资本市场的基石，反之亦然。先河环保于2010年11月上市，交大昂立于2001年7月上市，两家上市公司在资本市场分别有着十余年、二十余年的成长史，按说是资本市场的老兵，却在公司治理这一指标上仍未成熟，这也无怪乎遭到投资者“用脚”投票。交大昂立上市首日的市值为62.6亿元，先河环保上市首日的市值为39.96亿元，11月23日，两家上市公司的市值分别为仅为31.4亿元、35.67亿元。

上市公司亟待从三方面补齐治理短板

■张 敏

近日，先河环保、交大昂立两家上市公司重要人事变动议案在董事会审议时被董事反对票引发关注。据梳理，今年以来，上市公司因并购重组、关联交易、财务报告等被董事反对票的案例多次出现。

拆解这类上市公司的问题、矛盾根源，公司治理存在缺陷是根源，如控股股东、实际控制人、董监高人员等“关键少数”法定职责落实不到位，对管理者和经营者的约

束亟待加强，中小股东的利益得不到保护、话语权缺失等。例如，交大昂立此次被董事何俊投出反对票的原因是“根据公司(原)总裁张云建反映，大股东已经发生挪用公司7200万元资金的情况”。

公司治理水平是投资者认识上市公司的最重要指标。好的公司治理能够促进公司股权稳定，保证公司战略的连续性与经营的稳定性，降低公司的经营、财务以及违规风险，提升上市公司的价值，带给投资者丰厚的回报。

推动上市公司治理水平的提升是监管部门近年来的“重头戏”。2020年10月份，国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，提出六个方面17项重点举措推动上市公司高质量发展。2020年12月以来，证监会开展了为期两年的公司治理专项行动，公司治理水平已经大大提升。

进一步推动上市公司治理建设，仍是我国资本市场发展的重要任务。11月22日，证监会上市部主任李明提出，将持之以恒地抓好

资本运作与终端销量双双遇冷 威马汽车IPO关键时刻全员降薪

■本报记者 龚梦泽

此前传闻高管降薪，到近日宣布全员工资打折，威马汽车遭遇严重财务压力问题已被搬上台面。11月21日，威马汽车CEO沈晖发出内部信宣布，为了应对资金压力，公司管理层带头主动降薪一半，同时公司将通过一系列财务措施降低运营成本。

11月23日，《证券日报》记者采访了威马汽车(以下简称“威马”)，公司内部人士表示：“自10月份开始，威马员工的工资就按照七折发放，管理层工资按照五折发放。”该人士还表示，高管主动降薪等举措是为了积极实现降本增效、改善盈利结构等战略目标，以期在行业寒冬时能够生存发展。

对于降薪，有接近威马汽车人士则表示：“今年供应链问题，资本市场寒冬等不利因素持续困扰汽车产业，对于已创立的新品牌发展实属不易，威马还在想办法度过寒冬，但已不允许通过‘烧钱’卖车，与其他厂家争夺榜单排位了。”上

述人士称，此次降薪某种程度上也是为了给投资者一个交待，毕竟威马汽车正处在IPO前的关键时期。

不再“亏本”卖车 全员降薪抵御亏损

事实上，此前一直静候科创板上市的威马汽车早已备受“掉队”的困扰。对此，沈晖曾在接受《证券日报》记者采访时表示：“智能电动汽车市场的战斗，上半场都没打完，还远没到分胜负的阶段，所以不存在掉队的问题。”然而，进入2022年以后，威马汽车的市场表现非但没有好转，反而声量渐弱。

近年来，威马汽车在资本运作和终端销量上可谓双双遇冷。2020年9月份，科创板IPO的计划不了了之；2022年6月份，威马汽车提交的赴港上市申请至今仍未有进展。

终端销量方面，数据显示，今年10月份威马汽车销量仅为1117辆，2022年1月份至10月份累计销量约3万辆。相比之下，威马汽车

与此前同为第二梯队的哪吒汽车销量差距扩大至8万辆。

那么，近期一系列降薪措施，对缓解公司的财务压力能起到多大作用呢?《证券日报》记者查阅财报发现，2019年至2021年，威马汽车员工人数随着业务不断扩大而不断增长，三年间公司人数分别为2639名、2899名和3952名。截至2021年末，从职能分工看，制造岗位员工占比50%左右，研发人员占比28.9%，一般行政和销售人员占比均不到10%。

以人数占比最多的制造岗位来看，雇员薪酬在公司销售成本中的占比极低，2021年仅为3%，总额2.01亿元。同期销售人员的薪酬总额为1.55亿元，研发人员薪酬总额为2.74亿元。可以看出，这些人员并非降薪“止血”的主力军。

单从财务数据来看，薪酬总额最多为包含高管层在内的行政人员，2021年合计高达21.06亿元。其中，仅董事长兼CEO沈晖一人就高达12.62亿元。作为一个亏损企业的董事长，沈晖的高薪还曾引发过强

烈争议。然而，记者向公司进一步求证得知，所谓“高薪”，绝大部分为受限股份购股权开支，有着非常严格的兑现条件，能否最终兑付尚未可知。2021年，沈晖到手的薪金和分红总额仅在200万元左右。

财务危机或“拖累”研发 赴港上市成仅存希望?

目前，我国新能源汽车行业处于并将长期处于高速增长期，当前各家车企的销量和盈亏并非最重要指标，但必须不断加大研发投入，车企在跟住发展大势的前提下，才可打造品牌和技术护城河。然而，这对于目前的威马汽车来说，显然已成奢望。

《证券日报》记者查阅财报发现，过去三年，公司运转极度依赖融资。威马汽车的销售及营销费用在过去三年逐年增长，保持在9亿元之上，行政费用成为公司日常开支的大头。其中，公司2021年的行政费用达到27亿元，占总营收比接近57%。横向对比“蔚小理”，三

家公司均将销售费用与行政管理费用进行合并，该部分费用的占比分别为19%、25%及13%。

同时，威马汽车在研发投入上分别为8.93亿元、9.92亿元和9.81亿元，远远低于销售成本和行政费用支出。对于研发投入的怠慢，让威马汽车看起来似乎并没有“把钱花在刀刃上”。

对此，中国乘用车产业联盟秘书长张朝阳表示，如今资本对于造车新势力的投资态度已由激进转为审慎，即便完成上市，也并非高枕无忧。事实亦如张朝阳所言，上市前曾多次削减募集资金的零跑汽车，今年9月29日上市首日破发超三成，从最初开盘价48港元到目前的18港元，股价已跌去60%。

张朝阳表示，“赴港上市已成为威马为数不多的求生路径，尽管公司已经提交了上市申请。但在成功上市之前，威马汽车只能降低支出。长远而言，造车新势力还是需要提升产品整体质量，提升品牌信任度，回归理性的成长路径和商业逻辑。”

涉嫌信披违规

模塑科技被立案调查

公司股价不断下跌，多次下调可转债转股价格

■本报记者 李春莲 见习记者 彭衍霖

11月23日晚间，模塑科技发布公告，因公司涉嫌信息披露违法违规，证监会决定对公司立案调查。

这并不是模塑科技首次信批违规。据记者梳理，该公司先后于2020年1月9日、2020年4月14日、2021年9月23日、2022年5月31日收到监管问询。

2021年12月8日，公司因信息披露不标准和违规占用资金收到深交所的监管函。2021年10月，经江苏证监局现场检查，发现模塑科技存在如下问题：2020年年报未按规定披露非经营性资金占用；2020年年报未按规定披露劳务外包情况；孙公司财务管理和会计核算不规范。江苏证监局于2021年12月7日对模塑科技采取责令改正的监管措施。

2022年1月7日，公司披露《关于江苏证监局对公司采取责令改正措施决定的整改报告》，经自查，截至2021年12月，董事长曹克波已全部偿还通过不合理费用报销方式占用的资金357.83万元及其利息28.02万元。孙公司财务管理和会计核算不规范导致公司《2020年年度报告》和《2021年三季度》中多项财务指标披露有误。至此，深交所于2022年2月22日对曹克波和模塑科技下发监管函。

11月23日下午，记者多次尝试拨打模塑科技董事会秘书办公室投资者热线电话，均未有人接听。

透视镜创始人况玉清在接受《证券日报》记者采访时表示，“多次信披违规肯定是公司治理不规范，被立案调查说明该公司问题严重。”

值得一提的是，同日，模塑科技还发布《关于模塑转债预计触发向下修正转股价格条款的提示性公告》(下称“转债公告”)称，自2022年11月9日至2022年11月22日，公司股票已有10个交易日的收盘价低于“模塑转债”当期转股价格7.24元/股的85%(即6.15元/股)，预计后续可能触发转股价格向下修正条款。

根据转债公告，“模塑转债”初始转股价格为8.00元/股。2018年1月份，因公司实施发行股份购买资产事项，模塑转债的转股价格由8.00元/股调整为7.84元/股，而后在同年6月份、2019年7月份、2020年8月份、2021年7月份多次下调模塑转债的转股价格，截止到目前，“模塑转债”转股价格为7.24元/股。

对此，添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹告诉《证券日报》记者，“理论上，上述规定是为了更有利于转股实现的操作，对于可转债持有者多了一个更好的选择，能以一个更公允的价格去持有公司的股票，也可以把它看成是公司希望更多地进行债转股，这样可以降低公司债券到期还本付息的压力。”

历时近9个月找到“接盘侠”?

皇庭国际拟出售重大资产自救

■本报记者 李昱丞 见习记者 李雯珊

皇庭国际历时近9个月的出售重大资产事项有了新进展。

11月23日，该公司发布公告称，与连云港丰翰益港物业管理有限公司(下称“丰翰益港”)签署重大资产出售的合作框架协议。

皇庭国际证券部相关人士向《证券日报》记者表示：“具体收购事项尚需根据实际情况共同协商后调整，本次计划成立有限合伙企业作为收购平台，公司拟与丰翰益港成立有限合伙企业，目前合作各方出资额和所占比例尚未确定。”

皇庭国际在上述公告中所指的重大资产是其持有的深圳融发投资有限公司(以下简称“融发投资”)及重庆皇庭珠宝广场有限公司各不少于51%股权。上述股权的出售意向发生在今年的2月7日，公司董事会审议通过了相关议案。

3月18日，皇庭国际委托深圳联合产权交易所(下称“联交所”)发布《深圳融发投资有限公司100%股权转让意向征集公告》，以参考价格为74.93亿元进行挂牌出售。3月25日，皇庭国际二次委托联交所进行挂牌出售，调整参考价格为56.2亿元，两次挂牌出售均未征集到有效购买意愿。

3月25日，该公司委托联交所对外发布了《重庆皇庭珠宝广场有限公司100%股权转让意向征集公告》，参考价格为7.65亿元，同样无人问津。由此可见，连云港丰翰益港是相关股权挂牌近9个月以来比较确定的“接盘侠”。

公开资料显示，皇庭国际2020年、2021年以及2022年前三季度，净利润分别为-3.2亿元、-12.5亿元、-4.1亿元。2022年前三季度货币资金仅为1.28亿元，流动负债高达57亿元。

针对上述财务状况，皇庭国际是否存在被ST的风险?该公司证券部相关人士表示：“公司最近一年并未被出具无法表示意见或者否定意见的内部控制审计报告或者鉴证报告；相关资产的出售足以解决所有债务问题，不存在持续经营能力存在不确定性的情形。”

截至今年6月份，皇庭国际发布公告称，需要花费合计1.33亿元收购意发功率约27.8%的股权。公开资料显示，意发功率主要从事功率半导体器件及智能功率控制器件的设计、制造及销售，拥有一条年产24万片6英寸晶圆的产线。

在业内看来，一边是业绩亏损、负债累累，一边则是“大跨界”收购半导体公司，皇庭国际“自救”意图明显。该公司介绍，收购部分意发功率股权的资金来源为出售融发投资(挂牌价56.2亿元)、重庆皇庭珠宝广场有限公司(挂牌价7.65亿元)及成都皇庭国际中心(市场价约8亿元)所得。

上述皇庭国际证券部人士向记者表示，“截至2022年9月30日，皇庭基金已支付股权转让款2743.4万元。此次收购完成后，公司将间接持有意发功率约27.8%股权，能实质上控制意发功率，并将其纳入公司合并报表。”