

经济新动能 民企新力量  
创二代来啦！

总策划:刘海陵 林海利  
总统筹:孙璇 吴江  
执行:孙晶 李卉 赵燕华



华帝董事长兼总裁潘叶江 视觉中国 供图

羊城晚报记者 黄婷

从打破创始人亲戚不进厂的惯例,到2015年“踢走”创始人之一成为企业掌门人,华帝股份“创二代”潘叶江的接班故事堪称传奇。

最近,似已平息许久的接班故事又有新情节——12月5日,华帝股份(002035)公告称,由于工作调整的原因,潘垣枝申请辞去公司总裁职务,转任副董事长,而总裁一职由董事长潘叶江兼任。

## 从华帝七君子到亲戚也进厂

公告中的当事人为叔侄关系,潘叶江和潘垣枝分别是华帝创始人之一潘权枝的儿子和弟弟。潘叶江出生于1977年,22岁就开始了创业之路,如今44岁的他成了华帝股份实控人、董事长。截至12月6日,潘叶江直接持有公司股份8692万股,持股比例为10%;此外,还通过石河子奋进股权投资普通合伙企业间接持有股份。

潘垣枝出生于1961年,直接持有公司股份201.6万股,为石河子奋进的合伙人,同时还是华帝子公司中山百得厨卫有限公司的董事长、总经理。此外,潘权枝还在十大股东之列,直接持有1251.83万股,占比为1.44%。

1992年,是农民积极下海创业的年代,涌现一批“92派”企业家。其中,在广东省中山市小榄镇,黄文枝、黄启均、关锡源、李家康、邓新华、潘权枝、杨建辉七位老乡“洗脚上田”,凑了100万元启动资金创办了华帝,并将其发展成为本土第一家A股上市公司和中国燃气灶冠军,而这七名创始人也被称为“华帝北斗七星”“华帝七君子”。

从一开始,父亲潘权枝就放手让22岁潘叶江自主创业、另起炉灶,同时也遵守了“华帝七君

子”订立的“不许亲戚进厂”约定。1999年,潘叶江在中山创办优加电器。“那时,小冰箱、抽油烟机……什么小家电有市场机会就做什么,客户有需求,给我订单,我就开发,只要管好成本。”潘叶江曾回忆说,开始时以电器出口为主,后来也替国内品牌做OEM代工。

潘叶江的接班,乃至潘氏家族的掌权,可以追溯到2012年。彼时,随着创始人步入退休年龄,企业的接班故事正徐徐拉开帷幕,潘叶江进入了创始人们的视野,曾经的约定也开始松动。先是潘氏家族的另一家公司“百得厨卫”与优加电器进行合并;再是华帝于2012年12月斥资3.8亿元全资收购“百得厨卫”;直到2013年4月,潘叶江当选华帝股份的副董事长。

在华帝收购百得厨卫的过程中,由于对百得厨卫的100%控股,奋进投资顺理成章地成了华帝第二大股东。而奋进投资的实际投资人是潘氏三兄弟,其中潘权枝持有32.5%的股权,两个弟弟潘锦枝与潘垣枝各持22.5%的股权,加上潘权枝之前在华帝所持股份,潘氏家族直接和间接持有华帝15.31%的股权。

曾打破创始人亲戚不进厂惯例,接班风云再起?

# 创二代董事长兼任华帝总裁

曾开创现代企业管理模式先河

对于华帝股份最近的人事变动,有观点称是潘叶江集中和巩固权力的过程,也有观点认为兼任总经理只是过渡,总裁未来或另有其人,家电行业专家刘步尘则倾向于认为这是华帝正常的人事变动。

“潘垣枝年纪偏大,退出总裁职务由董事长潘叶江兼任,对华帝管理层进一步年轻化有利,也有利于华帝治理结构进一步优化。”同时,谈到公司的管理模式,刘步尘向羊城晚报记者分析称,华帝是一家按照现代企业管理模式运营的企业,而非家族化治理的企业。

华帝到底是谁的华帝,这个问题早在1999年就被提出来。当时,由于华帝一直推崇投票解决问题,企业决

策效率较低,限制了企业的发展。对此,华帝七位合伙人宣布同时退出公司的经营管理,宣布同时退出公司的经营管理,让姚吉庆担任职业经理人,实行公司所有权与经营权的分离。这“精彩一退”也让姚吉庆成为中国第一职业经理人。

然而,“话事权”问题并未得到彻底解决,被委以重任的职业经理人黯然退场。2001年,姚吉庆却在未获得提前通知的情况下,被七位老板决定解职。事后,姚吉庆向媒体表达了两个不理解:一个是对被解职的不理解,一个是酝酿过程不通知也不可理解。

一开始,7个创始人各持10%的股权,但后期股份越来越集中于潘家之手,这与

华帝的另一位创始人黄文枝的努力不无关系。创始人之一李家康曾向媒体透露:“当时华帝收购潘家建立的百得厨卫公司时,小潘也没有机会控股。直到后来,黄董(黄文枝)为了培养扶持第二代接班人就帮助他上位,让黄启均和关锡源都退出公司。”颇具戏剧性的是,2015年10月,潘氏家族联名提议召开董事会,以“业绩下滑”为由公开罢免了董事长黄文枝,并由潘垣枝取代了黄文枝支持的区迪江任总裁,后顺势解散了制衡潘氏家族的“九洲投资”,彻底摆脱了“七君子”对华帝股份的影响,38岁的潘叶江正式成为董事长。2016年,黄文枝等部分创始人曾为此起诉华帝股份,但以败诉告终。

## 接班后市值突破百亿后又回落

高峰,突破百亿元。然而近几年来总市值呈下降趋势,已经回落到百亿元之下。截至12月6日收盘,华帝股份的总市值为51.28亿元。

今年以来,受房地产行业景气度以及原材料变动影响,华帝股份的业绩并不乐观。根据今年三季报,公司实现营业收入39.65亿元,同比增长33.37%;实现归母净利润2.78亿元,同比增长1.88%,盈利能力仍未恢复至疫情前水平。同时,2019年前三季度到今年前三季度,华帝股份毛利率分别为48.90%、45.62%和41.61%,呈现下滑趋势。

天风证券研报分析,受公司产品特点决定,原材料占公司营业成本比重较大,其中冷轧板、不锈钢板等为

主要原材料,2020年5月起钢材价格持续走高,为公司成本端带来一定的压力。

面对成本上升和业绩下滑的压力,华帝今年打出了两个战略:套系化高端厨电和“家居一体化”。在年轻化方面推出华帝魔尔套系,并启用了欧阳娜娜作为产品代言人。对此,刘步尘认为,作为厨电三大专业品牌之一,华帝优势主要体现在品牌的时尚感和科技感较强,颇受年轻群体喜爱;近年来产品创新力度也比较大,推出一大批科技含量较高的产品。

“不过,无论品牌力还是产品力,华帝仍有较大上升空间,如何做做到优秀到卓越的跨越,是摆在华帝管理决策层面前的一道思考题。”刘步尘表示。

## 这家中山公司增持存在误导? 中顺洁柔突然终止员工持股计划

羊城晚报记者 孙绮曼

当初实控人发起“兜底式增持倡议”,如今股价几近腰斩,中顺洁柔宣布终止员工持股计划。近日,深交所向中顺洁柔(002511)发出关注函,要求公司“进一步说明公司连续推出员工持股计划、‘兜底’增持倡议的真实用意,是否存在误导投资者的情形”。中顺洁柔昨日收盘跌3.63%,收报16.21元。

员工持股计划突然叫停

这个故事可以追溯到半年前,中顺洁柔的实控人发起“兜底式增持倡议”,表示公司及下属控股公司全体员工积极买入公司股票,并承诺对连续持有至2022年5月30日并在职的员工,若因在今年5月10日至5月31日期间内买入公司股票产生的亏损,由邓颖忠予以全额补偿;若产生收益,则全部归员工个人所有。

中顺洁柔在随后的董事会及后来的临时股东大会上,审议通过了《第三期员工持股计划(草案)及其摘要》等相关议案。草案显示,本次员工持股计划的持有人为公司董事、高级管理人员和核心骨干人员,合计不超过200人,员工持股计划设立资金总额上限为2亿元。

然而此后,中顺洁柔却多次表示:“截至本公告披露之日,公司第三期员工持股计划尚未开始购买公司股票。”

12月1日,中顺洁柔披露《关于终止第三期员工持股计划的公告》称,鉴于目前相关融资政策发生变化及市场原因,导致继续推进员工持股计划的难度较大,为更好地维护公司、股东和员工的利益,公司决定终止本次员工持股计划。

公开市场数据显示,曾涨势大好的中顺洁柔从6月份便开始下跌,至今已累计跌50%,股价

几近腰斩。

盈利数据首次出现下滑

当初提出的持股计划用意何在?是否只是虚晃一枪?深交所关注函中提出,中顺洁柔相关主体“兜底”承诺的履行进展,若无实质性进展,需进一步说明公司连续推出员工持股计划、“兜底”增持倡议的真实用意,是否存在误导投资者的情形。

同时,深交所还指出,今年以来,除董事会换届外,中顺洁柔总裁邓冠彪、副总裁叶龙方、董事岳勇、戴振吉、董事会秘书周启超等多名董监高主动离职。深交所要求中顺洁柔说明,今年以来,多名董监高人员变动对公司生产经营、内部管理是否产生不利影响。中顺洁柔表示,公司终止本次员工持股计划,不会对公司发展战略、经营规划等方面造成影响,也不会对公司的财务状况和经营成果产生影响。

羊城晚报记者梳理发现,中顺洁柔不仅是广东中山的一家本土企业,更是国内首家A股上市的生活用纸企业,专业生产生活用纸系列产品。公司拥有洁柔、太阳等国内生活用纸知名品牌,主要产品为卷纸、手帕纸、软抽纸和盒巾纸等。

自2015年起,中顺洁柔从单一的经销渠道拓展为目前EC(电商渠道)等六大渠道,公司的盈利水平提高较快。6年间,中顺洁柔的营业收入和净利润分别增长了1.65倍和9.26倍。

然而,如今该企业经营情况不容乐观,净利润正大幅下滑。数据显示,前三季度中顺洁柔实现营收约62.75亿元,同比增长12.95%;归母净利润为4.84亿元,同比下滑27.88%。值得注意的是,这是公司自2015年以来,同期盈利数据首次出现下滑。



## 相关链接 创始人父子已先后辞职

与此同时,羊城晚报记者注意到,今年以来,中顺洁柔管理层频繁发生变动,除董事会换届外,中顺洁柔总裁邓冠彪、副总裁叶龙方、董事岳勇、戴振吉、董事会秘书周启超等多名董监高主动离职。

其中,前中顺洁柔总裁邓冠彪正是中顺洁柔创始人邓颖忠之子。公开信息显示,邓冠彪从小便参与家族生意,在早些年中山的一档本地节目采访中,他自称是“1.5代”。

天眼查数据显示,邓冠彪于2011年担任中顺洁柔公司副总经理,2015年起担任中顺洁柔公司总经理。直到今年1月,

邓冠彪出任中顺洁柔的总裁,也令众人觉得这个中山家族企业即将交接给二代。

然而,令人大跌眼镜的是,3月23日,刚上任两个月的邓冠彪,辞去总裁职务。4月,中顺洁柔公告称,邓颖忠申请辞去公司董事长职务,刘鹏被选为新任董事长。至此,邓氏父子没有在中顺洁柔担任主要管理职务,企业推行职业经理人制度体系。有业内人士表示,邓氏父子辞职后,公司告别了“家族企业”的管理模式,两人还担任公司战略委员会委员,更多的是从宏观领域把握企业未来的发展。(孙绮曼)

## 广州期货交易所总经理朱丽红: 首批品种有两个备选产品

羊城晚报讯 记者戴曼曼报道:“我们会加快第一批首只产品筹备的工作,首批品种有两个备选的产品:第一个是工业硅,主要是跟新能源、光伏发电有关的产品;第二个是叫综合商品指数期货,这个也是将填补了中国期货市场产品上的空白。”在广州南沙举行的国际金融论坛(IFF)第18届全球年会上,广州期货交易所总经理朱丽红透露,这两个产品正在紧锣密鼓地加快研究。

据朱丽红介绍,广州期货交易所所在今年4月19日揭牌成立之后,中国证监会也正式批复了广州期货交易所两年产品研究规划,这个产品的规划里面总共含了四个板块和16个产品。

“在16个产品中有一半是跟绿色金融有关的,它也确实落在落实党中央、国务院关于广期所的定位,服务绿色发展,服务粤港澳大湾区建设,服务‘一带一路’倡议,在这三个服务里面,绿色发展放在了首位。”朱丽红表示,在这些品种里,比如说碳排放权期货、电力期货以及和新能源有关的六个金属的产品,都是服务于绿色

发展的,所以广期所的定位上是非常明确的。

朱丽红表示,落地广州,落地南沙,广州期货交易所非常愿意也应该主动融入大湾区的建设,我们要跟深交所和港交所共同搭建引领粤港澳大湾区金融枢纽建设的作用。

对于大家关心的广期所现在筹备进展情况,朱丽红表示,首先把碳排放和电力作为广州期货交易所的战略产品,这两个产品对于广期所的发展、对于粤港澳大湾区的建设会发挥非常重要的战略作用。

“一家期货交易所的建立也是非常复杂繁重的一个系统工程,我们在业务的规则准备、技术系统的搭建,以及人员队伍的建设方面,都在不断加快速度,在广东省委省政府、市委市政府以及南沙区的大力支持下,我们将会以最快的速度做好筹建的工作。”朱丽红表示,按照中国证监会党委的整体部署来确定最后上市的时间,大家可以共同期待首只产品的敲锣上市。

# 过会率走低是偶发还是必然?

全年总体保持在高位水平,达到92.89%



文/表 羊城晚报记者 丁玲

一家公司要登陆A股市场,从上市资料获受理再到成功发行,可谓是一次“修行”。对于11月申请IPO过会的企业来说,修行之路稍显波折。易量数据显示,11月上会的38家拟上市公司中,有31家通过审核,过会率仅81.58%,这也是过会率连续三个月走低。

作为11月IPO的主阵地,在过会的31家拟上市企业中,科创板独占21家,占比近七成;其次是创业板和沪市主板,分别有7家和2家;刚开门“营业”的北交所也迎来了首家过会企业威博液压,若注册获同意,威博液压将成为北交所第83家上市公司。

IPO被否公司原因各不同

在新股发行从严监管的态势下,问题公司成为监管的重点“照顾”对象,这一大背景下,11月IPO“闯关失败”情况也时有发生。从原因上看,一是企业主动撤回材料,二是IPO被否。

IPO被否方面,11月11日晚间,证监会公告才府玻璃首发事项未获通过。两次“折戟”IPO的背后,是才府玻璃的行业环保压力、业绩下滑、多家供应商问题重重、募投项目必要性等顽疾待解;11月18日,正和科技IPO被否,主要与客户集中度较高、总装产能利用率逐年下降、毛利率明显高于同行等问题有关。

非仕技术则在11月24日闯关失败,主要原因公司存在新能源汽车业务板块客户集中度较高、毛利率低、净利润亏损、盈利能力较差等风险;11月25日,深交所对华泰永创IPO申请“亮红牌”,公告中提到对华泰永创的几大质疑,包括实控人无息借款、大客户失信、突击入股、关联资金拆借、高管核心人员曾任职于同行等。就在同一天,梦金园

告别冲A,这是2天内IPO被否的第三例。主营业务收入主要来自加盟模式,以旧换新业务占当期相关产品主营业务收入比例较高,存货账面价值金额较大、占总资产比例较高,存货周转率逐年降低等问题成为“拦路虎”。

对此,有业内人士表示,单个月撤否率更高大概率是因为申报企业中质量差的、浑水摸鱼的,或者抢时间窗口提前申报的多了,“被否的公司,绝大多数都是有问题的,可能是经营、财务或规范性方面的”。

全年过会率高达92.89%

值得一提的是,就在上周(11月29日—12月3日),共有12家公司被安排上会,其中11家公司成功过会,周过会率跃升至91.67%。本周也将有5家公司迎来首发上会。

而纵观今年过会情况,A股IPO发行过会率总体保持在高位水平,全年过会率高达92.89%。上半年除了3月份下探至84.62%外,过会率均能达到九成以上。下半年情况恰恰相反,仅8月过会率超九成;此外下半年IPO过会率达到了“过山车”般态势,8月达到峰值97.3%后掉头直下,逐月下滑至11月的谷底。

有券商投行人士表示,近来确实明显感到过会率逐渐走低。但各月的过会率变动,并没有必然的关系,更多是偶发性因素,某段时间IPO被否较多,并非审核尺度有明显变化,可能只是一种时间上的巧合。

数据显示,今年1—11月,A股上市企业数达到438家,超过2020年全年396家,追平此前2017年最高纪录。

分板块来看,北交所过会率最高,为97.06%,未过会精选层挂牌企业为扬子地板。9月11日,扬子地板发布撤材料公告,公司称由于

第一大客户的商业承兑汇票逾期未能兑付,严重影响了公司的持续经营及盈利情况,公司决定终止精选层挂牌的申请。

科创板和创业板今年IPO发行热度不减,今年向创业板发起冲刺的拟上市公司有190家,过会率高达96.32%;“闯关”科创板的公司次之,为138家,过会率也达到92.03%;相形之下,沪深主板IPO过会率则偏低,两者均为83.33%。

57家券商喜拥过会项目

今年上会的IPO项目共有442个,由61家券商“保驾护航”,其中57家券商喜拥过会项目,4家券商暂无收获。从过会家数来看,头部券商中信证券和中信建投遥遥领先,分别收获54个、40个过会项目;第二梯队中华泰联合(27个)、民生证券(25个)、海通证券(24个)、中金公司(23个)和国泰君安(21个)基本势均力敌,过会项目超过20个。作为投行黑马,民生证券跻身前五,将一众老牌券商压在身后。

过会率方面,40家保荐机构均保持零失误的“战绩”,其中不乏中信证券、民生证券等保荐大户。与此同时,也有21家保荐机构过会率不足100%,占比超三成。其中,国泰君安4单被否,分别是海和药物、汇川技术、林华医疗及派特罗尔;华泰联合3单被否,中金公司和国信证券也各有2单未获通过。

广发证券、华龙证券、宏信证券、瑞信证券(中国)4家投行今年尚未“开单”。值得注意的是,广发证券重启保荐业务后迎来首个上会项目,11月18日,其保荐的百合股份IPO遭遇暂缓表决,这与百合股份涉嫌未披露同业竞争内容有关。过会率较低的券商还有东北证券(66.67%)、华安证券(66.67%)、银河证券(50%)和华创证券(50%)。