

# 广药股东会 跑题” 投资者大谈王老吉

证券时报记者 李雪峰

广州药业（600332）昨日召开的股东大会严重“跑题”，俨然成为王老吉专题讨论会。

对于到场的广药股东而言，广药吸并白云山及增发股份购买大股东广药集团资产似乎并非大会的主要议题。证券时报记者在现场看到，当广药总经理李楚源一再提醒投资者优先审议股东大会既定的13项议案的时候，股东们仍然就王老吉问题频频向广药管理层发问。会议结束后，王老吉大健康董事长吴长海被投资者围得水泄不通。

投资者：  
只关心王老吉

广药可容纳约150人的会场几乎座无虚席，会场后面整齐堆放着红罐及绿盒王老吉，供投资者饮用。原本我们安排的会议室不是这一间，鉴于股东们参会热情极高，因此才换了这间更大的会议室，否则不少股东只能站着开会了。”广药董秘庞建辉说。

参会的包括广药A股和H股股东，此次会议主要审议13项议案，包括广药吸并白云山及向广药集团定增收购资产的议案，其他议案多为前述议案的补充。

在庞建辉介绍完议案内容后，李楚源满以为投资者会就议案本身提出问题，表示提请投资者对议案内容进行审议，然而现场投资者却直接“偏离”主题。

一位广药H股裴姓投资者抛出了现场第一个问题，对红罐王老吉的口味表示质疑，称红罐王老吉口味各不相同。对此，吴长海回应：“一样的东西因主观层面（感官）与客观层面（水质等）不尽相同，会产生不同的感觉。”

此外，广药投资者就王老吉的产能、营销等问题提出了质疑，李楚源、吴长海忙于应答。

比较戏剧性的一幕是，在李楚源反复提醒投资者就议案本身提问后，一位H股投资者终于站了出来，表示对广药定增购买广药集团的资产存在疑问，他不清楚该资产的评估价值及对新广药的影响，要求公司方作出合理解释。

不料，凯恩股份独立董事陈掇及私募大佬但斌当场制止了这位H股投资者继续提问。陈掇表示，该投资者不停咨询同一问题是对广药管理层及其他投资者的不尊重。但斌则表示，该投资者的疑问在广药此前的公



会议开始前，私募大佬但斌（图中抱手者）等不少投资者迫不及待地与广药高管展开交流

李雪峰/摄

告中均有提及，并建议投资者参加股东大会之前做好功课。

小插曲过后，现场又开始讨论王老吉，此时已经过了十点半。因此李楚源建议投资者先行表决，在计票期间再行讨论王老吉问题。最后的结果显示，现场投资者高票通过了13项决议，每项决议的支持率均超过九成。

吴长海：  
加多宝销量注定从多到少

昨日的股东大会，广药众多高层均有出席，但风头最盛的不是李楚源，而是王老吉大健康产业有限公司董事长吴长海。

王老吉的产能及与加多宝的渠道竞争是话题的重中之重，在计票期间，现场所提问题均与此相关。

吴长海表示，自中国国际经济贸易仲裁委员会就王老吉商标使用权作出裁定以来，广药正式推行红罐王老吉的运营，至今仅4个多月，不过广药在招揽人才及铺货速度方面并不慢。目前广药红罐王老吉人才团队多达2000余人，经销商团队也超过1000人，广药要求每个人创造的销售额不低于120万元/年。

目前，红罐王老吉的产能是42万罐/天，每月实际产能为1000万罐。公司正在加紧铺货，以温州为

例，红罐王老吉在80%的大型商超、便利店均有布局；在上海，广药以嘉定、闵行为阵地，采取阵地战的方式铺货，即所谓“打一仗守一地”。

有投资者直言不讳地表示，在凉茶大战中，王老吉太过“懦弱”，明显不如加多宝。吴长海解释称，作为快消品，王老吉绝不像某些品牌那样以考核为目标，盲目追求量的增长，这种增长方式短期爆发力较强，中长期则未必如此。

深圳某投资公司对加多宝的不正常竞争手段感到十分不满，建议广药方面组建专家团队对加多宝展开维权行动。对此，李楚源称，市场需要良性竞争。

红罐王老吉的产能及销量必然是从少到多，而某凉茶生产商（加多宝）肯定是从多到少；品牌方面，红罐王老吉对于广药而言是从无到有，而对于某生产商而言，是从有到无。”吴长海说。

李楚源：  
从政与否，股东说了算

王老吉是投资者大谈特谈的话题，而由王老吉引申的话题同样是投资者关心的。

来自上海的一位H股投资者向李楚源提出的问题十分尖锐：效率及执行力问题一直是国企的顽疾，广药集团此前提出了500亿元的销售目标，请问李总如何保证广药的执行力？我曾经投

过上海医药的反对票，上海医药重组以来，其低效率是有目共睹的，广药如何避免重蹈上药覆辙？我提醒李总，我是国企出来的，所以请您回答问题的时候尽量不要用国企官腔！”

据了解，广药集团启动重组以来，李楚源多次在各种不同场合提出过广药的目标，后来也屡次提及王老吉的销售目标。市场有部分人士认为李楚源及广药制定的目标涉嫌浮夸。一个经典案例是，上药集团在吸并重组前，也曾对新上药的前景作出大胆预设，结果上药在重组之后频出内讧，原副总裁葛剑秋被挤出管理层。

对此，李楚源表示，每一家企业都有各自的特点和优势，国企普遍无效率不代表广药也无效率，而且广药在不断地自我完善，包括广州市政府在内的各级机关一直在推动广药长足发展，事实上广药已成为中国医药工业百强排行榜榜首，是全国经济规模最大、综合实力最强的医药工业集团。李楚源强调，体制问题应辩证看待，重组完成后，新广药的增长动力将更为强劲。

申银万国某分析师的提问更为直接：李总现在还很年轻，我听说李总可能会弃商从政，是吗？”自王老吉商标使用权回归广药之后，关于李楚源的猜测不绝于耳，网上纷传李楚源将入仕广州市政府。

对此李楚源并未直接作答，只说了一句：“我的去留，股东投票决定！”

## 丰琪投资二度举牌东百集团

产业资本抄底百货公司的动作越来越频繁，5月以来已有多家零售百货类公司被产业资本增持。短时间内，东百集团和汉商集团更遭遇二度举牌。

见习记者 周少杰

距离首次举牌仅一个月，福建丰琪投资有限公司在二级市场再度出手，购进东百集团（600693）1700余万股，将持股比例推升至10.03%，再度触发举牌红线。

东百集团今日披露权益变动报告书显示，丰琪投资于8月21日至9月19日通过证券交易系统集中竞价交易持续买入公司1718.67万股，占上市公司总股本的5.01%。买入价格区间为7.6元/股-8.34元/股，据此计算，丰琪投资购入该等股份的成交总额在1.3亿元-1.4亿元间。截至19日收盘，丰琪投资累计持有公司股份3440.89万股，占公司总股本10.03%。丰琪投资表示，在未来12个月内不排除继续增持公司股份。

资料显示，今年8月8日东百集团半年报披露，名不见经传的丰琪投资以1659.66万股的持股量一跃成为公司第二大股东，引起市场关注。仅一周之后，丰琪投资再度增持62.56万股，触发5%的举牌红线。然而，丰琪投资并未就此收手，如今再度举牌，与大股东深圳软舟实业发展有限公司17.54%的持股比例的差距也进一步缩小。

短短半年时间，丰琪投资斥资数亿元大举买入东百集团，理由是看好公司的长期投资价值。不过，东百集团目前的业绩并不尽如人意，上半年公司实现营业收入9.75亿元，同比

## 阿里巴巴76亿美元回购雅虎持股

回购完成后，阿里巴巴集团在战略规划及经营上拥有了主要控制权，市场认为回购是为未来集团整体上市铺路。

证券时报记者 徐欢

阿里巴巴集团9月18日宣布，对雅虎76亿美元的股份回购计划全部完成。至此，软银和雅虎在阿里巴巴集团董事会的投票权之和将降至50%以下，阿里巴巴集团在战略规划和经营上拥有了主要控制权。这被市场解读为集团未来整体上市铺路。

近日，阿里巴巴集团宣布，以63亿美元现金及价值8亿美元的阿里巴巴集团优先股，回购雅虎持有的阿里巴巴集团股份的50%，即阿里巴巴20%的股权。同时，阿里巴巴集团将一次性支付雅虎技术和知识产权许可费5.5亿美元现金。在未来公司上市时，阿里巴巴集团有权优先购买雅虎剩余持有股份的50%。

此次阿里巴巴集团的交易资金包括集团自有现金、优先债务以及公司发行的可转换优先股与普通股，并按照约400亿美元的总估值进行股权融资。

据证券时报记者核实，上述回购完成后，软银和雅虎在阿里巴巴集团董事会的投票权之和将降至50%以下。同时作为交易的一部分，雅虎将放弃委任第二名董事会成员的权力，

下降5.95%，净利润4817.5万元，同比下滑83.2%。

值得注意的是，今年7月，东百集团控股股东软舟实业筹划增资扩股，姚建华旗下的博睿财智与软舟实业股东签署协议，拟出资5.2亿元增资软舟实业，持有增资后68%的股权。增资完成后，姚建华将取代毕德才成为东百集团的实际控制人。但由于博睿财智本次增资未按规定聘请财务顾问出具核查意见，尚未满足相关收购条件，增资手续不得不暂缓办理，姚建华也请辞董事一职。

在这样的背景下，丰琪投资的突击入股行动是否属于“趁火打劫”之举，一时难辨。公告显示，丰琪投资注册时间是2009年7月24日，注册资金为6000万元，投资范围为工业、地产、商业、投资等，法人代表为施文义，实际控制人为郑淑芳。

■相关新闻 | Relative News | ——

## 湖北首富阎志本月再次举牌汉商集团

近日汉商集团（600774）多次现身大宗交易平台引来猜测，而公司今日公告证实，大笔增持汉商集团的正是曾被视为“湖北首富”的阎志。

汉商集团9月18日收到阎志及其一致行动人卓尔控股有限公司发来的信函，阎志及卓尔控股在9月13日至18日期间合计增持汉商集团1088.8万股。完成上述交易后，阎志及卓尔控股合并持有汉商集团股份达到11.3%，再次触及举牌红线。经测算，阎志及卓尔控股增持上述股份耗资约9324.5万元。

阎志及其所控制的卓尔控股上一次举牌汉商集团发生在9月11日，当时二者合计持有汉商集团的比例达到5.07%，首次触及举牌红线。

阎志及卓尔控股表示，不排除在未来12个月继续增持的可能。（周少杰）

同时也放弃了一系列对阿里巴巴集团战略和经营决策相关的否决权。阿里巴巴集团董事会将维持2：1：1（阿里巴巴、雅虎、软银）的比例。

资料显示，2005年雅虎用10亿美元及其在华业务中国雅虎换取了阿里巴巴集团40%的股权。今年5月，阿里巴巴集团和雅虎共同宣布一项全面的股份回购计划，计划包括在未来一段时间内，雅虎分阶段减持阿里巴巴集团股份，另外还包括重组两家公司关系的一系列协议。

股份回购计划的完成，让公司的股份结构更加健康，也意味阿里巴巴集团进入了一个新的发展阶段。”阿里巴巴集团董事局主席马云表示。

阿里巴巴集团今年动作频频，在此次回购完成不久前，刚刚完成以25亿美元现金回购香港上市公司阿里巴巴（01688.HK）市面流通股，使之从港交所退市。

阿里巴巴集团的多位高管此前在多个公开场合表示，阿里巴巴集团上市将是公司发展的一个方向，只是没有一个具体的日程表。有市场分析人士认为，不排除阿里巴巴集团在打通B2B与B2C平台后，未来选择整体上市。此前有消息指出，雅虎为激励其尽快上市，承诺如果阿里巴巴集团在2015年前上市便可再回购10%雅虎持有股权。

爆料热线

电话：0755-83501747  
邮箱：baoliao@stcn.com

## \*ST金城股权转让渡方案一刀切 漠视小股东利益

证券时报记者 建业

朱祖国与\*ST金城（000820）之间，除了证券时报前期报道的股权混乱、注资承诺疑似画饼等问题外，不少投资者对公司提出的股权转让渡方案也持有异议。

记者通过梳理发现，从2008年至今，23家破产重整公司中，\*ST金城的重整股权转让方案堪称最令中小投资者失望的方案。

\*ST金城的股权转让方案是，全体股东按照24%的比例让渡其持有的公司股票，上述让渡股票全部由重组方朱祖国及其一致行动人有条件受让。朱祖国及其一致行动人向公司提供不少于1.33亿元的资金，用于公司按照重整计划的规定清偿债务，并同时将其持有的兴国恒鑫矿业有限公司10%股权无偿赠与公司。

上述方案中，不仅全体股东让渡比例一致，而且\*ST金城股东让渡股权换入的资产也难以保证公司的持续经营，这其中利益受损最严重的将

是\*ST金城的小股东们。

让渡股权一刀切

据证券时报网络数据部统计，从2008年至今，共有23家上市公司提出了包含在重整计划内的出资人权益调整方案。其中，包括\*ST金城在内，仅有5家公司的股权转让渡方案采取了不论股东大小、背景，按同一比例进行一刀切式的股权转让渡。

更多公司的方案是按照股东大小和对公司实际影响力的不同，进行不同比例的股权转让渡，其中不少公司的第一大股东或控股股东承担了较多的让渡比例，如当年的\*ST华源（600094）和\*ST九发（600180）。这类公司认为，控股股东对上市公司陷入困境应负主要责任，且应在上市公司重整过程中承担较多的义务，故控股股东的让渡比例应高于其他股东。

另一些公司则选择按股东持股数量来进行让渡，持股数量越多，让渡比例越大，如当年的\*ST源发（600757）。该公司股权转让渡方案为每

名股东持有的1000万股以下部分的股票，按照33%的比例进行让渡；每名股东持有的超过1000万股部分的股票，按照38%的比例进行让渡。

上述股权转让渡比例一刀切的5家公司中，有3家公司股东让渡的股权全部用于清偿债务，而\*ST金城则用于引进重组方。

相比于清偿债务，在引进重组方的过程中，上市公司控股方应承担更多的责任和义务，相比于普通投资者也有着更为明显的信息优势，从这个角度而言，\*ST金城要求所有股东按同样比例让渡股份可能并不公平。

重组方诚意欠奉

据统计，前述23家公司中，有13家将让渡的股份用于引进重组方或战略投资者，其中至少6家公司已实现了华丽转身。可见，让渡股权给重组方或战略投资者一定程度上对上市公司股东是有益的，但前提是重组方或战略投资者有能力改善公司的持续经营能力。

通过交叉对比发现，与\*ST金城一样，既要求全体股东同比例让渡股权，又将让渡的股权用于引进重组方或战略投资者的公司仅有\*ST宏盛

（600817）一家。不过，对比两家公司股权转让渡方案换回的资产可发现，\*ST金城引入的重组方明显缺乏持续改善上市公司经营状况的诚意。

\*ST宏盛的方案是以2011年10月27日总股本基数，以资本公积向全体股东按每10股转增2.5股的比例转增股本，其中约643.64万股用于清偿普通债权，另外约2574.6万股过户至管理人名下，管理人用于向战略投资者换取其持有的莱茵达国际融资租赁有限公司45%股权。

根据该方案，\*ST宏盛将成为莱茵达租赁的相对控股股东并对其合并报表，从而解决公司阶段性持续经营能力问题。而在解决当前困难的同时，\*ST宏盛的重组方还承诺未来向上市公司注入优质资产。

反观\*ST金城，即便不考虑恒鑫矿业10%存在的“一女二价”问题，重组方朱祖国也仅仅注入了恒鑫矿业10%的股权。方案实施后\*ST金城仅能靠恒鑫矿业的现金分红获得投资收益，且朱祖国只对恒鑫矿业10%股权的投资收益做了2年承诺，其15亿元的注资承诺也疑似画饼，\*ST金城由此改善持续经营能力的可能性微乎其微。