

直击科林电气股东大会：

# 会议时长创A股纪录 公司迎来新的治理格局

■本报记者 张晓玉

9月1日晚间，科林电气公告股东大会关于董事选举结果，7个董事席位中，海信网能获4席，石家庄国投获3席。

## 股东会现“拉锯战” 股东投票结果引争议

此次科林电气股东大会以近28小时的时长，刷新了A股纪录，其规模与时间都超越了2018年西藏发展的“A股史上最长股东会”。记者以股东身份亲历了这场“马拉松”式的会议。

8月30日下午13时左右，《证券日报》记者抵达石家庄鹿泉区的科林电气总部，便首先在公司大门外完成了第一次登记手续。随后，在工作人员的引导下，记者前往公司三层的会议室。抵达会议室门口时，记者看到多名身着黑色西装的工作人员守候于此。科林电气工作人员提醒，需再次登记信息并核查身份后，方可进入会议室。

记者在现场看到，本次股东大会由科林电气董事长张成锁主持，公司董秘宋建玲并未现身。

会议期间，海信网能提出两个请求，一是在原有计票监票人员的基础上，再增加一名己方的监票人员；二是公布双方征集表决权数量。

科林电气在征求石家庄国投意见后，同意海信网能增加一名监票人员。征集情况方面，授权海信网能代行使表决权的科林电气股东共42名，代表科林电气有效表决权的股份共116.53万股，占科林电气总股本的0.43%；授权石家庄国投代行使表决权的股东人数共4名，代表公司有效表决权的股份数18.71万股，占公司股份总数的0.07%。

值得关注的是，在股东大会召开的当日上午，记者分别收到海信网能和科林电气的投票支持短信，其中，科林电气方面表示，希望支持石家庄国投提名人。

在计票监票人员的增补及表决权的确认完成后，科林电气证券事务代表宋建玲宣布，本次股东大会

共审议三项议案，将选举出4名非独立董事，3名独立董事以及2名监事。在其宣读完相关候选人简历后，大会进入现场投票表决环节。

记者在现场了解到，此次选举中，海信网能采取了全网络投票的策略，现场只进行了委托授权人的投票。

本次股东大会在当日16时进入计票环节，但直到约21时才统计出结果。然而，出炉结果却遭到了现场见证律师的质疑。据科林电气工作人员透露，现场见证律师认为，部分股东委托授权投票实际情况与授权范围不符，导致部分董事候选人最终得票数未能确定。

## 海信网能获4席 石家庄国投占3席

三项重要议案的审议不仅关乎非独立董事、独立董事及监事的选举，更牵动着公司治理结构的变化。

根据此前公告，海信网能提名3名非独立董事，2名独立董事和1名非职工代表监事。非独立董事候选人分别为陈维强、史文伯和吴象松；独立董事候选人分别为刘欢和钟耕深；非职工代表监事候选人为王存军。

石家庄国投及其一致行动人提名秘勇、王永、李倩为非独立董事候选人，王凡林、陈江涛为独立董事候选人，张贵波为监事候选人。

此次股东大会的争议核心在于，在现场非独立董事的投票阶段，海信网能将公开征集的投票权主要集中在陈维强与史文伯两位候选人，但见证律师认为部分授权股东授权范围是将票投给陈维强、史文伯、吴象松三位候选人，海信网能被授权的部分投票情况与授权范围不符。

海信网能方面则主张，授权范围并未与实际投票行为产生冲突。但此观点并未得到律师的认可。见证律师不签字，因此会议陷入了僵局。

于是，会议各方就最终决议展开了长达数小时的沟通，直至凌晨2点仍未达成一致。最终，会议主持人不得不宣布临时休会，并约定于次日上午10点继续召开。经过又一轮的紧张讨论与协商，直至8月31日下午5点左右才有了最后结果。



对于外界最为关心的争议点及会议结果，科林电气相关工作人员在9月1日上午向《证券日报》记者透露：“股东大会结果已经在昨天晚上出来了，但因为交易所周六非工作时间缘故，相关公告会在9月1日下午上午上传披露。”

从科林电气晚间披露的公告来看，董事会成员中，海信网能获4席，石家庄国投占3席。具体来看，非独立董事为：海信网能陈维强、史文伯；石家庄国投秘勇、王永。独立董事为：海信网能刘欢、钟耕深；石家庄国投王凡林。监事会成员，两方提名候选人均当选。

海信网能方面则主张，授权范围并未与实际投票行为产生冲突。但此观点并未得到律师的认可。见证律师不签字，因此会议陷入了僵局。

于是，会议各方就最终决议展开了长达数小时的沟通，直至凌晨2点仍未达成一致。最终，会议主持人不得不宣布临时休会，并约定于次日上午10点继续召开。经过又一轮的紧张讨论与协商，直至8月31日下午5点左右才有了最后结果。

海信网能方面则主张，授权范围并未与实际投票行为产生冲突。但此观点并未得到律师的认可。见证律师不签字，因此会议陷入了僵局。

海信网能在与科林电气部分高管签署了《股份转让协议》后，又继续通过要约收购增持股份，意图取得科林电气的控制权。

在股东大会召开前夕，海信网能持有科林电气34.94%的股份，并额外获得了9.57%股份的表决权，合计持有上市公司44.51%的表决权。而石家庄国投方面，则合计持有公司29.51%的股份。

随着双方对控制权的争夺，科林电气股价一路推高，由2月初的12.5元/股最高拉升至33.96元/股，涨幅高达171.68%。

如今，随着科林电气控制权争夺战的阶段性落幕，公司也迎来了新的治理格局。

“从公司和小股东层面来看，海信网能的主控、石家庄国投的把控以及张成锁作为创始人的贡献积累并享受分红，共同构成了一个看似多赢的局面。这一格局不仅有利于公司的稳定与发展，也为小股东带

来了更多的期待与信心。”中国企业联合会特约研究员胡麒牧在接受《证券日报》记者采访时分析称。

值得关注的是，目前，科林电气董事会成员中，石家庄国投和海信网能的人数差别并不大。如何确保公司治理的平稳过渡，成为了摆在海信网能和石家庄国投面前的一道重要课题。

对此，科林电气的相关工作人员向记者透露：“目前海信网能、石家庄国投已就公司经营达成一致。”

海信网能方面对《证券日报》记者表示：“海信网能承诺与各方携手合作，以所有股东利益最大化为目标，致力于科林电气的长远发展。将调动海信集团内部优质资源，包括技术、研发、供应链、人才及全球营销渠道等，支持科林电气拓展业务并提升价值。同时，确保员工队伍稳定，强化激励机制，与员工共享发展成果。”

## 中药行业“强者恒强” 六巨头上半年净利润占A股中药板块超五成

■本报记者 张敏 李如星

随着A股上市公司半年报披露工作进入收尾，A股中药行业上市公司上半年的成绩单也浮出水面。Wind资讯数据显示，中药行业72家上市公司上半年总计实现营业收入1894.34亿元；实现归属于母公司股东的净利润约为230.06亿元。

当下，中药行业“强者恒强”的态势日趋明显。据记者梳理，A股中药上市公司中，云南白药、白云山、华润三九、片仔癀、济川药业、同仁堂等6家上市公司总计实现归属于母公司股东的净利润约为122.2亿元，占A股中药板块所有上市公司归母净利润总和的比例约为53%。

对此，融智投资高级研究员包金刚向《证券日报》记者表示，今年上半年中药上市公司的业绩出现了一定程度的分化。业绩分化的原因可能与多种因素有关，如中药材价格的波动、市场需求的变化、行业政策的调整等。

## 六巨头净利润均超10亿元

数据显示，今年上半年，37家中药上市公司的归母净利润均超10亿元。其中，云南白药、白云山、华润三九、片仔癀、济川药业、同仁堂均实现归母净利润超10亿元。

具体来看，上半年，云南白药实现营业收入204.55亿元，同比增长0.72%；实现归母净利润31.89亿元，同比增长12.76%，位列A股中药行业第一。目前云南白药的创收支柱仍然是以创可贴为代表的白药系列、牙膏以及药品流通业务。云南白药解释，上半年收入的增加主要是其工业销售业务收入的增加所致，该业务贡献了上半年37.41%的营业收入。

华润三九的2024年半年报显示，报告期内，公司实现营业收入141.06亿元，同比增长7.30%；实现归属于上市公司股东的净利润23.98亿元，同比增长27.77%。公司表示，上半年整体经营业绩表现良好，主要是受CHC（消费者健康）业务增长带动。2024年公司预计营业收入将超越行业平均增速，努力实现双位数增长目标。

中康科技中药大数据中心首席分析师贾海彬对《证券日报》记者表示，中药行业的竞争也日趋明显，拥有品牌、渠道优势的企业持续巩固核心竞争力，因此上演“强者恒强”。

## 中药材涨价

数据显示，今年上半年，有15家中药上市公司的归母净利润不足1000万元，其中，9家归母净利润为负值。

贾海彬对记者表示，上半年多种因素影响行业业绩表现，尤其是中药材价格上涨等因素，压缩了中药上市公司的利润空间。

今年以来，中药材涨价引发市场关注。中药材天地网发布的数据显示，截至9月1日，白术、栀子、雄黄等多个品种涨幅超100%。记者梳理，在公布的半年报中，多家中药上市公司提及原材料价格波动对企业的影响以及应对措施。

片仔癀在2024年半年报中坦言，今年以来，部分中药材价格维持高位，对公司原材料供给造成了极大挑战，未来将进一步对系列产品的成本造成上升压力。

启迪药业在2024年半年报中表示，受医保和医药政策变化及市场环境等因素影响导致营收下滑，加之部分原辅料涨价导致毛利率及盈利水平下降。

同仁堂在半年报中表示，公司密切关注中药材价格波动，根据生产需求、大宗需求药材走势，及时研判采购计划，合理控制成本，做实战略储备；通过深化采购改革、推行种采联动、与大型种植基地合作等方式，建立规范化的药材采购和管控机制，有效应对原料价格波动及原料质量管控风险。

海南博鳌医疗科技有限公司总经理邓之东对《证券日报》记者表示：“虽然中医药行业面临中药材涨价的压力，但中药消费品的发展市场前景仍然为传统中医药企业提供了发展机遇。传统中医药企业可以通过有效的成本控制、产品创新等措施，实现可持续发展。”

## 行业如何发展

在中药材价格上涨等因素影响下，中药行业如何发展也引发了市场关注。

从市场端来看，贾海彬认为，由于原材料价格上涨等因素导致的利润空间收窄，会倒逼中药企业更加关注资源战略。

从资本端来看，中药行业的优质资产并购有望升温。8月5日，华润三九发布公告称，公司拟支付现金约62亿元收购天士力约4.18亿股股份。交易完成后，华润三九将成为天士力的控股股东。6月8日，昆药集团发布公告称，将收购控股股东华润三九所持华润三九51%的股份，后者主营业务为生产研发销售血塞通胶囊（核心产品）、黄藤素软胶囊、磺胺嘧啶银乳膏、三七冻干系列产品等。

包金刚向记者介绍，近年来，中药行业的并购重组活动主要表现为横向收购扩大规模，以及纵向并购延伸产业链布局。2024年中药行业的投融资及兼并重组活动持续活跃，行业整合加速，可能会有更多的企业通过并购重组来强化自身的市场地位和竞争力。

四川天府健康产业研究院首席专家孟立然对《证券日报》记者表示：“这是产业升级的必然步骤。中药行业淘汰赛加速进行，不断变革革新的企业会发展得更好，没有专精之道的企业可能会逐步被淘汰。”

## 2381家上市公司现金流改善 “现金牛”扎堆机械设备等三大行业

■本报记者 李亚男

作为企业经营的“血液健康指数”，经营性现金流的增减变化，在一定程度上可以看出上市公司是否有“钱”景。

同花顺数据显示，截至9月1日，A股已公布2024年半年度报告的上市公司中，剔除银行及非银金融行业的上市公司后，在剩余的5219家实体类上市公司中，有2381家实体类公司经营活动产生的现金流量净额同比增加实现增长。

## 多家公司“钱”景良好

数据显示，在5219家实体类（剔除银行及非银金融公司）上市公司中，有3111家公司经营活动产生的现金流量净额为正。其中，中国石油、中国移动、中国海油经营活动产

生的现金流量净额超千亿元，分别为2173.29亿元、1313.77亿元、1185.54亿元。中国电信、中国神华、宁德时代、中国石化等36家上市公司经营活动产生的现金流量净额超百亿元。

排排网财富研究员卜益力向《证券日报》记者表示，经营性现金流是评估上市公司业绩的重要指标，其增长对净利润有直接影响，能够反映企业的盈利质量和可持续发展能力。

黑崎资本首席战略官陈兴文在接受《证券日报》记者采访时表示：“经营性现金流量是企业日常经营活动的直接财务表现，而净利润则可能受到非经营性因素的影响，如投资收益、资产减值、公允价值变动等。即使企业净利润出现下滑，如果其经营活动本身产生稳定的现金流入，现金流仍有可能保持增长。”

成长为先，现金为王。记者梳理发现，在上半年净利润实现同比增长的实体类公司中，有59家公司的每股经营活动产生的现金流量净额均在2元以上，彰显出较好的发展“钱景”。

其中，贵州茅台、百利天恒、万润新能、赛力斯、宁德时代等5家公司，每股经营活动产生的现金流量净额均超10元，分别为29.15元、12.54元、11.70元、10.84元和10.16元。

在卜益力看来，经营性现金流能反映企业的运营效率和盈利能力，经营性现金流越高，理论上意味着企业在日常经营活动中能够产生更多的现金流入，表明企业在行业中具有较强的竞争力和盈利能力。

## 三大行业现金流增速较快

在上半年经营活动产生的现金流量净额实现同比增长的实体类公

司中，1075家上市公司经营活动产生的现金流量净额同比增长超100%。

从行业（申万一级）分布来看，经营活动产生的现金流量净额实现同比增长的上市公司主要集中在机械设备、医药生物及电子三大行业，分别有282家、251家及228家。而上述经营活动产生的现金流量净额增长率排名前100的公司则扎堆在机械设备、汽车及电子行业，分别有18家、10家及9家。

“机械设备和电子行业需求旺盛，订单较多，产业链处于供不应求状态。”工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，通常情况下，在供不应求的行业，客户大多选择用现金结算，减少账期。同时，机械设备和电子行业的订单增量主要来自于出口外贸，而中国制

造在全球具有显著的竞争优势，相关企业的经营性现金流会比较充裕且增长较快。

汽车行业上市公司方面，超达装备、泰祥股份、广汽集团等10家公司经营活动产生的现金流量净额同比增长均超过10倍。其中，超达装备、泰祥股份两家汽车零部件企业经营活动产生的现金流量净额同比增长超百倍。

陈兴文表示：“汽车零部件行业经营性现金流增长较快，与行业在现代生产运营中的核心地位密切相关。随着新能源汽车的快速发展，市场需求不断扩大，汽车行业整体增长较快。此外，新能源汽车产业链的蓬勃兴起，也为汽车零部件企业提供了新的增长点。在此背景下，汽车零部件行业的企业通过优化供应链管理、提高运营效率等措施，可以实现较好的现金流增长。”

## 华夏幸福获实控人零对价赠与酷黑科技股份有限公司

■本报记者 张晓玉

8月31日，华夏幸福发布公告称，公司实控人王文学控制的拉萨知行与华夏幸福签署《股权赠与协议》，将拉萨知行持有的酷黑科技全部19.9967%股权无偿赠与华夏幸福，同时华夏幸福与酷黑科技签署战略合作协议，进一步加强在低空经济领域的协同布局。

## 实控人零对价赠与

上述公告显示，本次赠与是零对价，对受赠方华夏幸福不附带任何条件和义务，赠与完成后，原由拉萨知行派驻至酷黑科技的董事会席位，由华夏幸福新派驻董事替代。

据悉，酷黑科技成立于2016年，是北京理工大学的学科性公司，专注无人系统装备开发的企业，依托智能

无人系统国家重点实验室，深耕涵道飞行、陆空两栖、轮腿机器人、飞行汽车、智能网联等先进技术领域。

华夏幸福方面表示，本次赠与系公司实际控制人王文学助力公司业务发展、支持公司战略转型的切实举措。本次赠与完成后，公司将持有酷黑科技股权，依托既有产业招商优势、多维产业园区场景以及丰富的战略合作经验，公司将深入布局低空经济领域，培育新质生产力，提升公司可持续经营能力，进一步促进公司战略转型的落地。

深度科技研究院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示：“华夏幸福在经历了一些经营困难后，需要新的业务增长点和未来发展动力来提升持续经营能力。通过与酷黑科技的战略合作，结合自身的产业招商优势和多维产业园区场景，华夏幸福有望在低空经济领域打开

新局面，增强公司的市场竞争力和盈利能力，进而改善公司的整体经营状况。”

## 双方携手布局低空经济

在宣布接受资产赠与暨关联交易的公告之际，华夏幸福同时披露了与酷黑科技的战略合作协议。

根据公告，双方将共同深入探索无人技术与城市服务的融合，将无人化、智能化技术应用在商业楼宇、住宅、产业园区、综合体育场馆等城市管理服务中，在应急救援、地下空间巡检、立体交通、基础设施巡

检等领域开展具体项目合作，联合打造一体化解决方案。

近年来低空经济在我国受到了高度重视。国研新经济研究院副院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示：“低空经济是融合航空器研发、生产、销售以及低空飞行活动相关基础和运营等多领域的综合经济形态，正逐步成为全球经济新的增长点。当前低空经济既承载技术创新重任，还深刻影响城市转型与产业升级。从经济学视角审视，低空经济以独特产业链条和广泛应用场景，展现了强大生命力和广阔发展前景。”

华夏幸福相关负责人对《证券日报》记者表示：“公司自2017年开始布局低空经济产业，陆续引入了怀来卓翼无人机、河北福莱卡航空、兰旗航空等优质低空经济项目，持续推进低空经济业务布局，与产业链上下游企业协同合作，加速构建产业生态。”