

策划词 | CEHUACI

投行与上市公司之间的关系一言难尽,特别是在美上市公司与国际投行之间。近日“当当网总裁李国庆与大摩女隔空对骂”在网上引起轩然大波。随着越来越多的中国公司到美上市,上市公司与国际投行之间的合作将会越来越多,利益之争也会越来越明显。有网友称,中国人应该有自己的国际投行。尽管爆粗口的抗争方式令人可惜,但随着时间的推移,“当当网总裁与大摩女隔空对骂”的事件将会带给我们更多的启示。

1.起因

据报道,1月15日上午,当当网CEO李国庆在微博上感慨“什么是成功的上市”,他总结了两条标准:一是市盈率;二是上市后一个月涨跌幅度在30%以内。以这两条标准考量,当当网的上市表现不仅契合还略有超标——上市当日市盈率超过100倍;现价33美元左右的股价较上市时涨幅超过50%。李国庆对此却很不满意,但直接刺激他大倒苦水的是,当当网近日出资宴请来京的其IPO主承销商瑞士信贷和摩根士丹利一行30多人。“投行是什么玩意儿?他们从要上市的公司获得手续费;可他们公司还有其他部门的管理基金,获得理财收益。”李国庆斥责摩根士丹利等投行“低能或品行低”,让他不吐不快。李国庆爆料称摩根士丹利为承揽当当网的上市业务,事前鼓吹公司可达到10亿元—60亿元的估值,后又借口韩朝开火,在招股说明时调整为7亿—8亿元,以至按16美元正式发行价计算,当当网首次公开融资损失超过9亿元。李国庆的连番不满,引来号称是摩根士丹利女员工的“迷失的唯怡”等与其隔空“对战”。多位电子商务企业负责人在接受记者采访时,都不愿就此次“对骂”发表评论,认为“IPO定价从来都是商业决定,是一种你情我愿的行为,作为上市公司的主管,发表如此的言论,只会破坏自己的形象。”

2.影响

当当网股价大跌8%,引起业内热议。几乎与此同时,当当网另一位联合总裁俞渝对外表态说,爆粗口确实有错,自己也将如约宴请帮助其公司上市的“大摩”(摩根士丹利)团队,这将帮助当当和“大摩”的冲突渐渐平息。无论如何,李国庆的骂战以及当当股价的走势已经成为当当网

3.进展

1月17日下午,当当网发表声明,称李国庆个人微博上发表了自创摇滚歌词属虚构创作,为个人文学爱好,与公司行为无关;同时表示歌词中出现“京骂”是错误的,但歌词并未针对某企业或某个人进行攻击;歌词确有映射某个行业中存在的不良现象,属于仁者见仁。涉及此事的另一方摩根士丹利同时对外发布声明,称“根据公司

评论 | PINGLUN

何止当当网一家!

□ 余丰慧

从美国在金融危机阶段对其本国一些投行的调查看,一些投行伙同投资基金投资,即:国际投行包装时故意压低估值,然后,背地里伙同基金投资,一上市大赚特赚,远比承销费用赚得多。国际投行包装一个企业两头赚:赚取被包装企业的承销费,以及自己基金客户的合伙投资或顾问咨询费。当当网和优酷网去年年底在美国成功上市并且首日开盘异常火爆,但优酷网股价在上市第3日就开始下跌,现已接近上市当日开盘价。也许等不到下次季报公布,其股价就可能破发。当当网股价也呈现出倒U型走势,光芒渐淡。中国股在美国往往是由热转冷,叫好不叫座。这里面不乏海外投资基金与国际投行合谋作案的情况。当当网CEO称:“很多公司职业经理人的CEO、CFO上市前后被投行算计,但不敢声张,一来怕股东骂,再来不得罪投行,今后另谋高就路宽些。”事实上,国际投行已经在无数中国企业身上“搜刮”去惊人财富,何止当当网一家呢?因此不由得联想起,中国资本市场长期被国际投行牵着鼻子走、忽悠着前行;中国汇率也成为国际投行瞄准的目标;中国高度机密的统计数据都屡屡被国际投行、海外媒体“先知先觉”。国际投行多年来大肆忽悠中国投资者,甚至正在侵蚀着中国经济安全。无论是中国的监管机构机构和监管者,还是国有企业;无论是中国的民营企业,还是中国投资者,都可能被国际投行蒙蔽,也应验了那句话:国际投行把我们卖了,我们还在帮他数钱。因此,对于国际投行进入中国急不得,一定要使其与本国实体经济发展相匹配。

连载 | Lian Zai ⑨

国美之战——公司股东博弈的中国启示

□ 韦桂华 著

2010:收缩战线,股权激励

陈晓选择了发展战略这个突破点,而且仅仅是优化与调整,令人容易接受。

黄光裕掌管下的国美历来的发展战略都是,首先高速扩张,抢占市场占有率,在形成对竞争对手的绝对压制力后,再回头提升效率。面对资金的困窘,陈晓将其调整为效率优先,着力提升现有门店盈利能力,关闭效益不佳的门店,以求让国美先缓过气来。

被作为旗舰店试验品的大中北京中塔店改造后,新设了开架销售、概念营销、早餐会、中华美食会等创新项目,来丰富消费者的购物感受,并力求商品与收银、物流配送系统的完备。

从某个角度讲,黄光裕看得更长远,但也更冒险;陈晓更务实,但也容易错失良机。

2010年6月24日,在国美电器上海新品发布会上,陈晓首次推出国美未来五年发展战略,核心举措是卖场经营转化为商品经营,并围绕网络发展与单店效益并举、均衡发展的核心,在持续保持有效的规模领先的基础上,更加注重企业自身核心竞争力的打造和商业模式的创新。

国美门店扩张步伐的放缓,让陈晓也感到了压力与威胁。

回归家电零售业的商业竞争本质,是重压下的复辟,还是新举下的跃升?显然,规模还是王道!

▶▶▶▶▶ [紧接 A1 版]

在抗吸毒、治疗糖尿病和精神分裂症等方面取得了多项科研成果,其中一些新药填补了国际国内空白。目前,亚宝拥有一支实力雄厚的科研队伍,为企业的技术改造和产品研发提供了充分的人才保障。亚宝在自主创新上的资金投入也是巨大的。仅2005年到2009年五年间,他们投入技改的费用高达1亿多元,投入研发的费用达2亿多元。这种投入,使他们在获取自主知识产权和适应市场需求方面成效显著。近几年来,亚宝药业已获得了29项发明专利,形成了治疗心脑血管病、妇科病和儿童用药等的药物强势,其中获得专利的儿科良药“丁桂儿脐贴”成为山西省标志性名牌产品。在人才的推动下,亚宝药业的产品结构实现了重大调整,由过去的普通剂型向缓控释制剂、纳米制剂、长效注射剂、巴布剂等新剂型转变;由以生产仿制药为主向生产国家一、二类新药及填补国际、国内空白的高端药品转变;由生产治疗广谱疾病的多品种向生产治疗心脑血管病、妇女儿童病、癌症等多发病和疑难病药品转变。据悉,目前和今后一个时期内,亚宝药业将依托高端科技人才,大力研发治疗心脑血管病、糖尿病和癌症等方面的现代中药、生物药和缓控释制剂,其中不乏填补国际国内空白的新药,现在已有31项申报了国家发明专利,有80多项进入基础研究或临床实验。

搞好资本运营,从容应对危机

他用资本的羽翼为企业插上了奋飞的翅膀

在企业走上健康发展轨道之后,任武贤看好资本市场,决心借助企业上市的独特优势,进而把企业推向一个崭新的发展阶段。

借力上青云——记全国劳动模范、亚宝药业集团董事长任武贤



◎董事长任武贤带头捐款

早在2002年,亚宝药业A股股票随着任武贤的手起锤落,在上海证券交易所隆重上市,成为山西省医药行业首家上市公司,融资2亿多元。2008年,亚宝药业在经过进一步的发展积累和股份制改造之后,又一次实现了股票增发2500多万股,再融资36亿多元。在众多企业遭遇金融危机暴陷于困境之际,亚宝却能够持数亿元宝贵资金进行大规模技术改造,重点实施了生物制药、缓控释制剂、巴布剂等八大项目建设,在市场风云激荡中闲庭信步,得心应手,一步步实现着自己的既定目标。这是任武贤实施资本运营的杰作。

任武贤说:“经营企业必须与时俱进,必须用新锐思想和长远目光去谋划发展,而资本运营无疑是企业稳步发展和快速前进的翅膀。”是的,亚宝成功的资本运营,显示了任武贤能够抓住改革开放的大好机会、深刻理解和运用国家政策以及大手笔经营企业的掌控能力和商业智慧。无论市场如何凶险变幻,如何云谲波诡,只要具备了这样的能力和智慧,就一定能够到达胜利的彼岸。2010年5月上旬,亚宝又购得北京中医药大学药厂70%产权,正式入主该厂,组建了“亚宝北中大北京制药有限公司”,这是亚宝药业在中医药领域获得更大发展的重要契机。目前,该企业已经开始健康运行。亚宝总投资7亿元的芮城亚宝工业园项目建设2010年10月份也已启动,标志着亚宝在扩大规模、结构调整及技术改造方面又将跨越新的步伐。还有四川生产基地及抗肿瘤项目建设,无不显示出亚宝的勃勃生机。

坚持义利并举,炫亮品牌形象

他用信义之举构筑起企业的道德大厦

2010年上半年,任武贤在对贵州赫章县药材资源的考察途中,毅然捐款20万元资助这里因生活困难而辍学的学生就学。接着,任武贤又参加山西省光彩事业促进会在革

命老区左权县的考察,再次捐款100万元资助老区教育事业。此前,汶川地震,亚宝捐药捐款400余万元;玉树地震,亚宝又捐药捐款320万元。几年来,亚宝为社会公益事业捐款捐药价值3000余万元。任武贤说:“履行社会责任,彰显着企业的价值观和道德品质。我们在发展之中一定要积极投身社会公益事业,努力构筑自己的道德大厦,让企业的肌体涌流道德的血液。”

亚宝药业在履行社会责任上,首先是集中精力做强做大企业,业绩持续攀升,每年纳税额1亿多元,安置6000人就业,还带动了相关产业和地方经济的发展,而且为社会提供了大量优秀的医药产品,实现了产业报国的宏愿。其次,搞好节能减排,有力地保护了生态环境。亚宝先后投入数亿元巨资进行技术改造,改善生产环境,全面实现了“三废”达标排放,绿化、净化、美化了生产园区,实现了清洁生产生产,被评为当地的“绿色企业”,并被评为“全国工业旅游示范点”。第三是扶贫助残,关注民生,热心公益事业,先后为贫困学生、残疾人、疫区、灾区捐款捐药,还通过各种方式帮助贫困地区修路、建校、发展种植中药材等,被评为“国家级扶贫龙头企业”,获得了“山西省博爱金奖”。而任武贤个人也多次向贫困残疾人和学生捐款,还同贫困中学生结对子,资助其完成学业;每年两次他个人出资奖励优秀教师。所有这些善举,不仅透射出任武贤的优秀品质,也炫亮了亚宝的卓越品牌。作为有良知、有责任感的企业家,任武贤勇敢地担当起了造福社会的责任,经受住了

社会对企业道德的考量。

瞄准高端技术,力挺欧美市场

他将谱写出更加壮美的乐章

近几年来,随着国内企业、外资企业和合资企业大举抢滩,使中国药品市场竞争达到白热化。此时,任武贤毅然把目光投向了国际市场,决心在那里拓展自己的发展空间,占领市场制高点。他说:“我们投入巨资实施国际化项目,就是为了助推国内药物制剂的发展,使中国制剂药物阔步走向国际市场;就是要通过走国际化之路,极大地提升企业的整体发展水平。”

从2007年开始,亚宝在北京成立了“北京亚宝生物制药有限公司”,2008年在风陵渡亚宝工业园开始实施缓控释制剂生产项目。这两大项目完全按照美国FDA标准和欧盟GMP标准建设,生产的产品将销往欧美等世界各国。这些缓控释制剂、纳米靶向制剂和生物药品,科技含量高,附加值高,属高科技产品,居全国领先水平,前景看好。该两大项目总投资5亿多元,目前已经建成,并通过了国内认证,正在进行国际认证的各项准备工作。该项目建成投产,年出口额达到2亿美元,成为亚宝药业新的重要的经济增长点。瞄准前沿和高端技术研发新产品,意欲在国际市场获得份额,并逐渐确立自己的品牌地位。这是任武贤的卓越胆识,是企业正确的战略抉择。

凝视“十二五”规划和多彩的世界版图,任武贤的双眸放射出坚毅而豪迈的目光。

(待续)