

证券代码：000605

证券简称：四环药业

# 四环药业股份有限公司 股权分置改革说明书 (全文修订稿)

签署日期：2006年5月22日

保荐机构：东海证券有限责任公司

## 声明

本公司董事会根据非流通股东的书面委托，编制股权分置改革说明书。

本公司股权分置改革由公司非流通股股东与流通股股东之间协商，解决相互之间的利益平衡问题。中国证券监督管理委员会和证券交易所对本次股权分置改革所作的任何决定或意见，均不表明其对本次股权分置改革方案及本公司股票的价值或者投资人的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

## 特别提示

1、本公司非流通股份中存在国有法人股，本次股权分置改革方案中，对该部分股份的处分尚需国有资产监督管理部门审批同意。

2、公司非流通股股东四环生物产业集团有限公司的股份全部被质押冻结并且被司法再冻结。公司非流通股股东中国对外建设总公司的股份全部被司法冻结。

鉴于本次股权分置改革非流通股股东的对价安排是通过公司资本公积金向全体流通股股东定向转增股本，因此，上述冻结情况不影响对价安排的执行。

3、根据《公司法》的规定，公司以资本公积金转增股本须经公司股东大会批准。根据《上市公司股权分置改革管理办法》的规定，公司股权分置改革方案需经相关股东会议审议。由于本次资本公积金转增股本是本次股权分置改革方案不可分割的一部分，并且有权参加相关股东会议并行使表决权的股东全部为有权参加公司股东大会并行使表决权的股东，因此公司董事会决定将审议资本公积金转增股本的临时股东大会与相关股东会议合并举行，召开本次临时股东大会暨相关股东会议，并将本次资本公积金转增预案和本次股权分置改革方案作为同一事项进行表决，相关股东会议和临时股东大会的股权登记日为同一日。

鉴于本次资本公积金转增股本是本次股权分置改革方案不可分割的一部分，并且股权分置改革方案是资本公积金转增股本的前提，故本次合并议案须同时满足以下条件方可实施，即含有资本公积金转增预案的股权分置改革方案经参加表决的股东所持表决权的三分之二以上通过，并经参加表决的流通股股东所持表决权的三分之二以上通过。

4、根据股权分置改革方案，公司拟以资本公积金转增股本。公司董事会已聘请审计机构进行审计，审计基准日为2005年12月31日。相关审计报告已于2006年4月15日披露，请投资者阅读在巨潮资讯网上刊登的审计报告全文。

5、二级市场股票价格的决定因素复杂，除主要受到公司经营状况、资本结

构等基本面影响外，还受到国家经济、政治、投资政策、利率政策、投资者心理、供求关系等多方因素的影响。以上因素均会引起股票价格的波动，使流通股股东面临投资风险。

## 重要内容提示

### 一、改革方案要点：

本次股权分置改革方案是四环药业股份有限公司以资本公积金向全体流通股股东每 10 股定向转增 5.2 股。非流通股股东通过执行对价安排，换取非流通股份的上市流通权，即方案实施股权登记日登记在册的流通股股东持有的每 10 股流通股相当于获得非流通股股东支付的 3.45 股对价股份。股权分置改革方案实施后的首个交易日，公司非流通股股东持有的本公司股份获得上市流通权。

### 二、非流通股股东的承诺事项：

参与本次股权分置改革的非流通股股东承诺：

本承诺人将遵守法律、法规和规章的规定，履行法定承诺义务。

本承诺人保证不履行或者不完全履行承诺的，赔偿其他股东因此而遭受的损失。

本承诺人将忠实履行承诺，承担相应的法律责任。除非受让人同意并有能力承担承诺责任，本承诺人将不转让所持有的股份。

### 三、本次改革相关股东会议的日程安排：

1、本次改革相关股东会议的股权登记日： 2006 年 6 月 5 日

2、本次改革相关股东会议现场会议召开日： 2006 年 6 月 14 日

3、本次改革相关股东会议网络投票时间： 2006 年 6 月 12-14 日

### 四、本次改革相关证券停复牌安排

1、本公司董事会将申请公司股票自 2006 年 5 月 15 日起停牌，最晚于 2006 年 5 月 25 日复牌，此段时期为股东沟通时期；

2、本公司董事会将在 2006 年 5 月 24 日（含本日）之前公告非流通股股东与流通股股东沟通协商的情况、协商确定的改革方案，并申请公司股票于公告后下一交易日复牌。

3、如果本公司董事会未能在 2006 年 5 月 24 日（含本日）之前公告协商确定的改革方案，本公司将刊登公告宣布取消本次相关股东会议，并申请公司相关证券于公告后下一交易日复牌。

4、本公司董事会将申请自相关股东会议股权登记日的次一交易日起至改革规定程序结束之日公司相关证券停牌。

#### 五、查询和沟通渠道

热线电话： 010-68001660

传真： 010-68001816

电子信箱： shyydm@vip.163.com

公司网站： www.sihuanyaoye.com

证券交易所网站： www.szse.cn

## 释 义

本说明书中，除非特别说明，以下简称具有如下含义：

- 四环药业、公司       ：     指四环药业股份有限公司；
- 四环生物               ：     指四环生物产业集团有限公司；
- 保荐机构               ：     指东海证券有限责任公司；
- 律师事务所             ：     指北京市大成律师事务所；
- 中国证监会             ：     指中国证券监督管理委员会；
- 深交所                 ：     指深圳证券交易所；
- 深圳登记公司          ：     指中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司；

## 一、公司基本情况简介：

### 1、公司基本情况

公司名称：四环药业股份有限公司

股票上市交易所：深圳证券交易所

股票简称：四环药业

股票代码：000605

法定代表人：陈军

注册时间：1996年9月10日

注册地址：北京市顺义区南法信地区三家店村北

办公地址：北京市西城区阜外大街3号东润时代大厦六层

邮政编码：1000037

电话：010-68001660

传真：010-68001816

互联网网址：<http://www.sihuanyaoye.com>

电子信箱：[shyydm@vip.163.com](mailto:shyydm@vip.163.com)

经营范围：生物医药、中西药的研究开发；“欧力康牌玄驹口服液”保健食品的委托加工、保健食品的销售（有效期限以卫生许可证为准）；医疗器械经营（产品范围及有效期限以许可证为准）；小容量注射剂；冻干粉针剂的生产（有效期限以生产许可证为准）；对生物医药、中西药、高新技术产业、房地产、旅游项目的投资；资产受托经营；资产重组及企业收购、兼并、转让的咨询；经济

信息咨询（国家有专项规定的除外）；技术开发、技术转让；技术咨询、技术服务；建筑工程机械设计；建筑装修；起重机械制造、销售；经营本企业和成员企业自产产品及技术出口业务；本企业和成员企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品除外）；经营进料加工和“三来一补”业务。

## 2、近三年公司主要财务指标和会计数据

指标\年份	2005年	2004年	2003年
主营业务收入（千元）	62,008	98,254	99,731
净利润（千元）	-25,166	9,144	15,821
总资产（千元）	368,828	392,479	367,079
股东权益（千元）	115,898	141,064	133,405
资产负债率	68.58%	64.06%	63.66%
每股收益（元）	-0.31	0.11	0.19
每股净资产（元）	1.40	1.71	1.62
调整后每股净资产（元）	1.40	1.70	1.60
净资产收益率	-21.71%	6.48%	11.86%
扣除非经常性损益的净利润为基 础的净资产收益率	-19.56%	6.44%	12.42%

## 3、公司设立以来利润分配情况

1)1997年6月28日,公司1996年度股东大会决议通过,以公司总股本5000万股为基数,向全体股东按10:1比例派送红股500万股。

2) 1997年9月28日, 公司1997年临时股东大会决议通过, 以公司总股本5500万股为基数, 向全体股东实施了每10股送2股, 转增3股的中期分配政策。

3) 2002年5月28日, 公司2001年年度股东大会决议通过, 以2001年末总股本8250万股为基数, 向全体股东每10股派发0.2元现金红利(含税)。

4) 2003年4月25日, 公司2002年年度股东大会决议通过, 以2002年末总股本8250万股为基数, 向全体股东每10股派发0.12元现金红利(含税)。

5) 2004年3月18日, 公司2003年年度股东大会决议通过, 以2003年末总股本8250万股为基数, 向全体股东每10股派发0.18元现金红利(含税)。

4、公司设立以来历次融资情况;

无

5、公司目前的股本结构;

股份性质	股份数量(股)	比例(%)
一、未上市流通股份		
1、发起人股份		
其中：国家股		
境内法人股	61,875,000	75.00
境外法人股		
其他		
2、募集法人股		
3、内部职工股		
4、优先股或其他		
二、已上市流通股份		
1、人民币普通股	20,625,000	25.00
2、境内上市外资股		
3、境外上市外资股		
4、其他		
三、股份总数	82,500,000	100.00

## 二、公司设立以来股本结构的形成及历次变动情况

1、四环药业股份有限公司是由中联建设装备股份有限公司（以下简称“中联建设”）变更而来。

中联建设是经国家体改委体改生 [1996]76号、建设部建法[1996]121号、建法[1996]292号由中联实业股份有限公司、中国对外建设总公司、中国建筑材料工业总公司、中国建设机械总公司、北京中恒实业发展公司等五家公司共同发起，以募集方式设立。

公司于1996年8月1日和8月2日经中国证券监督管理委员会证监发字[1996]120号和[1996]121号批准首次向社会公众发行人民币普通股1250万股。公司于1996年9月10日在国家工商行政管理局登记设立，公司总股本为5000万股。公司股票于1996年9月13日在深圳证券交易所上市。

公司设立时股本结构如下：

序号	股东名称	持股数 (万股)	持股比例 (%)	股份类别
1	中联实业股份有限公司	3650	73.00	国有法人股
2	中恒企业发展公司	50	1.00	社会法人股
3	中国建筑材料工业总公司	20	0.40	国有法人股
4	中国对外建设总公司	20	0.40	国有法人股
5	中国建设机械总公司	10	0.30	国有法人股
6	社会公众股东	1250	25.00	社会公众股
	合计	5000	100	

2、1997年6月28日，公司1996年度股东大会通过以公司总股本5000万股为基数，向全体股东按10:1比例派送红股500万股。派送完成后，公司总股本为5500万股，其中法人股为4125万股，社会公众股为1375万股。

3、1997年9月28日，公司1997年临时股东大会决议通过以5500万股为基数，向全体股东实施了每10股送2股，转增3股的中期分配政策。送红股和

转增完成后公司总股本为 8250 万股，其中法人股 6187.5 万股，社会公众股为 2062.5 万股。

4、2000 年 9 月 26 日，根据广州市中级人民法院穗中法经执字第 197 号《民事裁定书》以及财政部《关于转让中联建设装备股份有限公司部分国有法人股权有关问题的批复》（财管字[2000]196 号），四环生物医药投资有限公司（现四环生物产业集团有限公司）依法取得了原由中联建设装备股份有限公司持有的 5610 万国有法人股，占中联建设总股本的 68%。

2001 年 7 月 4 日，经国家工商行政管理局企业注册局核准，公司更名为“四环药业股份有限公司”，简称“四环药业”，股票代码不变。

5、公司成立及历次股本演变情况表如下：

序号	事项	股本	批准程序	变动时间
1	设立股份公司	股本总额 5000 万股, 其中 3750 万股为发起人法人股, 1250 万股为社会公众股	国家体改委体改生 [1996]76 号, 建设部建法 [1996]121 号、建法 [1996]292 号, 中国证监会证监发字 [1996]120 号和 [1996]121 号	1996 年 9 月 10 日在国家工商行政管理总局注册登记
2	以 1996 年公司总股本 5000 万股为基数, 向全体股东按 10:1 比例派送红股 500 万股	总股本为 5500 万股, 其中非流通股为 4125 万股, 流通股为 1375 万股	北京市证监局京证监函 (1997) 50 号文批准	1997 年 7 月
3	以 1997 年公司总股本 5500 万股为基数, 向全体股东实施了每 10 股送 2 股, 转增 3 股的中期分配政策	总股本为 8250 万股, 其中非流通股 6187.5 万股, 流通股为 2062.5 万股。	北京市证监局京证监函 (1997) 68 号文批准	1997 年 10 月

### 三、公司非流通股东情况介绍

#### (一) 控股股东及实际控制人情况介绍

##### 1) 控股股东情况

##### 1、基本情况

公司名称：四环生物产业集团有限公司

企业性质：有限责任

注册地：北京市顺义区南法信地区三家店村北

主要办公地点：北京市西城区阜外大街3号东润时代大厦八层

法定代表人：郭建子

注册资本：14000 万元

主营业务：从事技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；管理投资；信息咨询；销售建筑材料、装饰材料、机械电器设备、通讯设备、汽车（不含小轿车）、针纺织品、百货、包装食品、化工产品（不含一类易制毒化学品和危险化学品）。

##### 2、持有公司股份、控制公司的情况

四环生物产业集团有限公司持有本公司 5610 万股法人股，占总股本的 68%，为本公司第一大股东。

2000 年 9 月 26 日，根据广州市中级人民法院穗中法经执字第 197 号《民事裁定书》以及财政部《关于转让中联建设装备股份有限公司部分国有法人股权有关问题的批复》（财管字[2000]196 号），四环生物产业集团有限公司（现四环

生物产业集团有限公司) 依法取得了原由中联建设装备股份有限公司持有的 5610 万国有法人股, 占中联建设总股本的 68%。

### 3、最近一期财务状况

截至 2005 年 12 月 31 日, 四环生物总资产 70876.16 万元, 净资产 11073.59 万元, 主营业务收入 6200.84 万元。

### 4、截至公告日与上市公司之间互相担保、互相资金占用情况

截至本说明书公告日, 公司由四环生物产业集团有限公司担保向中国建设银行北京海淀支行借款 55,000,000.00 元、向华夏银行北京知春支行借款 51,900,000.00 元、向广东发展银行北京分行十里堡支行借款 57,500,000.00 元, 向上海浦发银行北京分行借款 6,600,000.00 元, 共计 171,000,000.00 元。

截至本说明书公告日, 公司与控股股东之间不存在互相资金占用情况。

### 2) 控股股东的控股股东情况

公司名称: 北京罗倍基因工程技术有限公司

企业性质: 有限责任

注册地: 北京市西城区南礼士路乙 44 号一层

法定代表人: 郭建子

注册资本: 3000 万元;

主要业务: 生物基因工程, 生物医药产品的技术开发, 技术服务。技术转让, 技术培训; 计算机软件开发、网络技术开发、计算机系统集成; 房地产开发; 自有房屋的物业管理、信息咨询; 销售五金交电、金属材料、建筑材料、化工、通讯设备、计算机软硬件及外部设备、机械电器设备。

北京罗倍基因工程技术有限公司的实际控制人为郭建子先生。因此, 郭建

子先生为公司实际控制人。

北京罗倍基因工程技术有限公司及其实际控制人郭建子先生未持有公司股份，与公司不存在互相担保、互相资金占用的情况

(二) 提出股权分置改革动议的非流通股股东及其持有公司股份的数量、比例和权属争议、质押、冻结情况

本次股权分置改革动议由四环生物产业集团有限公司提出。四环生物持有公司股份 5610 万股，占总股本的 68%。

四环生物 2003 年 12 月 3 日将其持有的全部法人股 5610 万股，占公司股份的 68%，向中国农业银行总行营业部办理质押贷款 6000 万元，期限一年。2004 年 12 月 3 日与中国农业银行总行营业部签订了编号为 (30008) 农银展字 (2004) 第 027 号展期协议，仍以其所持有公司的 5610 万股权作质押担保，期限一年。根据证券登记公司提供的情况，北京市第一中级人民法院已根据农总行的申请将上述质押股份进行了司法再冻结，冻结期限自 2005 年 10 月 19 日至 2006 年 10 月 19 日。目前上述股份处于质押冻结并且司法再冻结状态。

(三) 非流通股股东持股情况、比例及相互之间的关联关系

1) 截止本说明书出具日，四环药业非流通股股东持股情况及比例如下：

序号	股东名称	持股数 (万股)	持股比例 (%)	股份类别
1	四环生物产业集团有限公司	5610.00	68.00	社会法人股
2	北大星光集团有限公司	396.00	4.80	社会法人股
3	北京福满楼酒家有限公司	82.50	1.00	社会法人股
4	中国对外建设总公司	33.00	0.40	国有法人股
5	中国非金属材料总公司	33.00	0.40	国有法人股
6	中国建设机械总公司	16.50	0.20	国有法人股
7	中联实业股份有限公司	16.50	0.20	国有法人股
	合计	6187.50	75.00	非流通股

2) 非流通股股东股份质押和冻结情况

1、四环生物 2003 年 12 月 3 日将其持有的全部法人股 5610 万股，占公司股

份的 68%，向中国农业银行总行营业部办理质押贷款 6000 万元，期限一年。2004 年 12 月 3 日，四环生物与农总行签订了编号为（30008）农银展字（2004）第 027 号借款展期协议，仍以其所持有公司的 5610 万股权作质押担保，期限一年。根据证券登记公司提供的情况，北京市第一中级人民法院已根据农总行的申请将上述质押股份进行了司法再冻结，冻结期限自 2005 年 10 月 19 日至 2006 年 10 月 19 日。目前上述股份仍处于质押冻结并且司法再冻结状态。

2、中国对外建设总公司持有的全部法人股 33 万股，占公司股份的 0.4%，2006 年 2 月 28 日，西安市未央区人民法院向四环药业发出编号为（2005）未执字第 1366 号协助执行通知书，中国对外建设所持有公司的 33 万股股权被人民法院冻结。目前上述股份仍处于司法冻结状态。

### 3) 非流通股股东相互之间的关联关系

公司现有非流通股股东 7 家，其中 4 家为国有法人股股东。中国对外建设总公司与中国建设机械总公司受同一母公司控制，两家存在关联关系。

未知其它股东之间是否存在关联关系。

（四）非流通股股东、持有公司股份总数百分之五以上的非流通股股东的实际控制人，在公司董事会公告改革说明书的前两日持有公司流通股股份的情况以及前六个月内买卖公司流通股股份的情况

根据非流通股东的陈述和查询的结果，公司非流通股股东、持有公司股份总数百分之五以上的非流通股股东的实际控制人，在本说明书公告前两日不持有公司流通股股份，在最近 6 个月内，也没有买卖过公司流通股股份。

## 四、股权分置改革方案

### （一）改革方案概述

本次股权分置改革的方案为公司以资本公积金向全体流通股股东定向转增股本。

#### 1、对价安排的形式、数量

公司以目前流通股总股本 20,625,000 股为基数，以资本公积金向方案实施股权登记日登记在册的全体流通股股东每 10 股定向转增 5.2 股，全体流通股股东获得 10,725,000 股的股份。

上述对价水平换算成送股方案，相当于公司流通股股东每 10 股获得非流通股股东 3.45 股的对价。股权分置改革对价方案实施后首个交易日，公司的所有非流通股份即获得上市流通权。

#### 2、对价安排的执行方式

流通股股东获得的股份，由中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司，根据方案实施股权登记日登记在册的流通股股东持股数，按比例自动记入账户。每位流通股股东按所获对价股票比例计算后不足一股的余股，按照《中国证券登记结算公司深圳分公司上市公司权益分派及配股登记业务运作指引》中的零碎股处理方法处理。

#### 3、对价安排执行情况表：

序号	执行对价安排的股东名称	执行对价安排前		执行对价安排后	
		持股数(股)	占总股本比例(%)	持股数(股)	占总股本比例(%)
1	四环生物产业集团有限公司	56,100,000	68.00	56,100,000	60.18
2	北大星光集团有限公司	3,960,000	4.80	3,960,000	4.24
3	北京福满楼酒家有限公司	825,000	1.00	825,000	0.88

4	中国对外建设总公司	330,000	0.40	330,000	0.35
5	中国非金属材料总公司	330,000	0.40	330,000	0.35
6	中国建设机械总公司	165,000	0.20	165,000	0.18
7	中联实业股份有限公司	165,000	0.20	165,000	0.18
	合计	61,875,000	75.00	61,875,000	66.36

4、有限售条件的股份可上市流通预计时间表；

序号	股东名称	占总股本比例 (%)	可上市流通时间	承诺的限售条件
1	四环生物产业集团有限公司	不超过 5%	G+12 个月	1、自改革方案实施之日起,在十二个月内不得上市交易或者转让;  2、在前项规定期满后,通过证券交易所挂牌交易出售原非流通股股份,出售数量占该公司股份总数的比例在十二个月内不得超过百分之五,在二十四个月内不得超过百分之十。
		不超过 10%	G+24 个月	
2	北大星光集团有限公司	4.24	G+12 个月	
3	北京福满楼酒家有限公司	0.88	G+12 个月	
4	中国对外建设总公司	0.35	G+12 个月	
5	中国非金属材料总公司	0.35	G+12 个月	
6	中国建设机械总公司	0.18	G+12 个月	
7	中联实业股份有限公司	0.18	G+12 个月	

5、改革方案实施后股份结构变动表；

改革前			改革后		
	股份数量 (股)	占总股本 比例 (%)		股份数量 (股)	占总股本 比例 (%)
一、未上市流通股份 合计	61,875,000	75.00	一、有限售条件的流通股 合计	61,875,000	66.37
国家股			国家持股		
国有法人股	990,000	1.20	国有法人持股	990,000	1.06
社会法人股	60,885,000	73.80	社会法人持股	60,885,000	65.31
募集法人股					
境外法人持股			境外法人持股		
二、流通股份合计	20,625,000	25.00	二、无限售条件的流通股 合计	31,350,000	33.63
A股	20,625,000	25.00	A股	31,350,000	33.63
B股			B股		
H股及其它			H股及其它		
三、股份总数	82,500,000	100.00	三、股份总数	93,225,000	100.00

#### 6、资本公积金转增股本预案与股权分置改革方案互为前提

根据《公司法》的规定，公司以资本公积金转增股本须经公司股东大会批准。根据《上市公司股权分置改革管理办法》的规定，公司股权分置改革方案需经相关股东会议审议。由于本次资本公积金转增股本是本次股权分置改革方案不可分割的一部分，并且有权参加相关股东会议并行使表决权的股东全部为有权参加公司股东大会并行使表决权的股东，因此公司董事会决定将审议资本公积金转增股本的临时股东大会与相关股东会议合并举行，召开本次临时股东大会暨相关股东会议，并将本次资本公积金转增预案和本次股权分置改革方案作为同一事项进行表决，相关股东会议和临时股东大会的股权登记日为同一日。

鉴于本次资本公积金转增股本是本次股权分置改革方案不可分割的一部分，

并且股权分置改革方案是资本公积金转增股本的前提,故本次合并议案须同时满足以下条件方可实施,即含有资本公积金转增预案的股权分置改革方案经参加表决的股东所持表决权的三分之二以上通过,并经参加表决的流通股股东所持表决权的三分之二以上通过。

## (二) 保荐机构对本次改革对价安排的分析意见

保荐机构在综合考虑公司的基本面和全体股东的即期利益和未来利益的基础上,按照有利于公司发展和市场稳定的原则,对本次股权分置改革的对价安排水平作出了合理测算,并进行分析如下:

### 1、对价标准的制定依据

本方案中获取对价的确定主要考虑以下因素:

#### 1)、方案实施后的股票价格

方案实施后的股票价格主要通过参考国际成熟市场可比公司来确定。

#### 2)、流通股股东利益得到保护

##### (1) 假设:

R 为非流通股股东为使非流通股份获得流通权而向每股流通股支付的股份数量;

流通股股东的近期市价为 P;

股权分置改革方案实施后股价为 Q。

##### (2) 为保护流通股股东利益不受损害,则 R 至少满足下式要求:

$$P = Q \times (1+R)$$

### 2、对价标准的测算过程

#### (1) 方案实施后的股票价格

方案实施后的股票价格主要通过参考国际成熟市场上市的医药类公司作为可比公司来确定。

##### a、方案实施后市净率倍数

经查询 YAHOO! 财经医药类上市公司的平均市净率为 6-8 倍。截至 2006 年 4 月 28 日,四环药业的市净率为 2.95 倍,处于偏低水平。综合考虑四环药业的盈利能力、规模扩张能力和未来的成长性等因素,同时考虑到非流通股股东持股

锁定承诺因素，预计本方案实施后的股票市净率水平至少应在 3 倍。

#### b、价格区间

四环药业 2005 年 12 月 31 日每股净资产为 1.40 元。依照 3 倍的市净率测算，则方案实施后的股票价格预计在 4.2 元左右。取其作为 Q 的估计值

#### (2) 流通股的定价

流通 A 股按 2006 年 4 月 28 日前 30 日个交易日平均收盘价定价，即 5.16 元，以其作为 P 的估计值。

#### (3) 对价股份的数量

非流通股股东为使非流通股份获得流通权而向每股流通股支付的股份数量  $R=P/Q-1=0.23$  股，即流通股每 10 股获 2.3 股对价。

考虑到本次方案实施后，市场存在一定的不确定性，股价有可能低于理论价格，为了充分尊重流通股股东的利益和决定权，经参与本次股权分置改革的非流通股股东同意，非流通股股东愿意提高对流通股股东的对价安排股份数量。即股权分置改革的方案调整为：流通股股东每 10 股可获得 3.45 股对价股份。

### 3、送股与转增股本的对应关系

在维持对价安排后流通股股东的持股比例不变的情况下，送股与转增股本之间存在着对应关系，流通股股东每 10 股获送 3.45 股相当于在定向转增股本的情况下流通股股东每 10 股获得 5.2 股转增股份。

### 4、本次改革方案采用的对价安排方式

本次股权分置改革由公司目前流通股总股本 20,625,000 股为基数，以资本公积金向方案实施股权登记日登记在册的全体流通股股东每 10 股转增 5.2 股。

### 5、对价水平的合理性分析

基于上述分析，保荐机构认为公司本次股权分置改革方案计算对价的方法具有合理性，安排的对价合理。

(三)非流通股股东做出的承诺事项以及为履行其承诺义务提供的保证安排

参加股权分置改革的非流通股股东承诺：

本承诺人将遵守法律、法规和规章的规定，履行法定承诺义务。

本承诺人保证不履行或者不完全履行承诺的，赔偿其他股东因此而遭受的损失。”

本承诺人将忠实履行承诺，承担相应的法律责任。除非受让人同意并有能力承担承诺责任，本承诺人将不转让所持有的股份。

## 2、承诺事项的履约能力分析

承诺人将在上述承诺锁定期内向交易所和登记结算公司申请对承诺人所持相关原非流通股股份进行锁定，承诺人将无法通过交易所挂牌出售该部分股份，上述措施保证了承诺人履行上述承诺义务提供了保证，因此承诺人能履行上述承诺。

## 3、履约风险防范对策

承诺人将委托中国证券登记结算深圳分公司对持有的有限售条件的股份进行锁定，并在承诺期间接受保荐机构对承诺人履行承诺义务的持续督导。承诺人违反上述承诺的风险已得到合理规避。

## 4、承诺事项的违约责任

承诺人违反承诺函规定的承诺义务的，将依照有关法律法规承担违约责任。

## 5、承诺人声明

承诺人将忠实履行承诺，承担相应的法律责任。除非受让人同意并有能力承担承诺责任，承诺人将不转让所持有的股份。

## 五、股权分置改革对公司治理的影响

公司董事会认为,历史原因形成的股权分置问题导致上市公司产生了同股不同权、同股不同利等现象,造成了不同类别股东权利和责任的不对等,激化了非流通股股东和流通股股东的利益矛盾,客观上形成了侵害社会公众投资者利益的情形,也难以满足上市公司合法的资本市场融资需求,严重影响了资本市场优化资源配置功能的有效发挥。

良好的公司治理结构有助于维护各类股东的合法权益,有助于上市公司的规范运作和良性发展;公司治理结构与公司股权结构密切相关,本次股权分置改革实施后,将给四环药业股东带来深远影响,股东之间利益将趋于一致,有助于形成统一的价值评判标准,公司可以利用多种符合国际资本市场惯例的方式进行存量资源整合,有助于公司采用多种资本运作方式实现公司的良性发展;公司股权制度将更加科学,有助于形成内部、外部相结合的多层次监督、约束和激励机制,公司治理结构更加合理,为公司的发展奠定更为坚实的基础。

独立董事认为,本次股权分置改革遵循了“公开、公平、公正”的原则,符合《证券法》、《公司法》、中国证监会《上市公司股权分置改革管理办法》和国务院国资委《关于上市公司股权分置改革中国有股股权管理有关问题的通知》等有关法律法规及规范性文件的要求,方案内容合法有效,没有损害中小股东的利益。公司股权分置改革方案基本兼顾了流通股股东和非流通股股东的利益,不存在损害公司利益的情形,公允合理,可以有效保护流通股股东的利益不因本次改革而受损害。

## 六、股权分置改革过程中可能出现的风险及其处理方案

### 1、方案不被批准的风险

公司资本公积金向全体流通股股东定向转增股本的议案需经公司股东大会审议通过；股权分置改革方案获得批准需要参加相关股东会议表决的股东所持表决权的三分之二以上通过，并经参加相关股东会议表决的流通股股东所持表决权的三分之二以上通过。上述两个议案的通过互为前提，若其中任何一个未获批准，则本次股权分置改革方案将不能实施，存在一定的不确定性。

处理方案：公司董事会将协助非流通股股东，通过投资者座谈会、网上路演、走访个人投资者、发放征求意见函等多种方式，与流通股股东进行充分沟通和协商，同时公布热线电话、传真及电子信箱，广泛征求流通股股东的意见，使改革方案的形成具有广泛的股东基础。如临时股东大会暨相关股东会议未能批准股权分置改革方案，则本次股权分置改革失败，公司将及时公告相关信息。

### 2、公司二级市场股票价格波动的风险

本次股权分置改革方案为公司重大资本结构变动事项，是影响二级市场股价的重要因素之一。股权分置改革是解决我国股权分置问题的创新方式，在尚处于初级阶段和发展当中的我国证券市场，该等事项蕴含一定的市场不确定风险，存在股票价格较大幅度波动的风险。

处理方案：公司在改革过程中将及时、充分地披露本次改革的相关信息，并在股权分置改革说明书中提请投资者关注公司二级市场股票价格波动的风险。

## 七、公司聘请的保荐机构和律师事务所

(一) 公司聘请的保荐机构和律师事务所在公司董事会公告改革建议书的前两日持有公司流通股股份的情况以及前六个月内买卖公司流通股股份的情况

本次四环药业聘请的保荐机构东海证券有限责任公司在本说明书公告日前两日未持有四环药业流通股股份，前六个月内也未买卖四环药业流通股股份。

本次四环药业聘请的律师事务所北京市大成律师事务所在本说明书公告日前两日未持有四环药业流通股股份，前六个月内也未买卖四环药业流通股股份。

(二) 保荐意见结论。

公司为本次股权分置改革聘请的保荐机构东海证券有限责任公司出具了保荐意见, 其结论如下:

本保荐机构在认真审阅了四环药业提供的股权分置改革方案及相关文件后认为: 本次四环药业股份有限公司股权分置改革方案体现了公开、公平、公正、诚实信用和自愿的原则; 公司及非流通股股东按照法律程序履行了相关信息披露义务, 股权分置改革的程序及内容符合相关法律、法规及中国证监会《上市公司股权分置管理办法》的有关规定。基于上述理由, 本保荐机构愿意推荐四环药业股份有限公司进行股权分置改革。

针对本次股权分置改革方案的调整, 保荐机构东海证券发表补充保荐意见如下: 本次股权分置改革方案的调整是在公司、保荐机构、非流通股股东与流通股股东之间经过广泛沟通、协商, 尤其是认真吸收了广大流通股股东的意见的基础上形成的, 体现了对流通股股东的尊重和对保护流通股股东利益的重视。本次方案的调整并不改变保荐机构前次所发表的保荐意见结论。

(三) 律师意见结论。

公司为本次股权分置改革聘请的法律顾问北京市大成律师事务所出具了法律意见书，结论如下：

经审核，本所律师认为，四环药业本次股权分置改革符合公司法、证券法、指导意见、管理办法、操作指引、国有股权通知以及中国证监会、国资委等相关法律、法规及规范性文件的规定，且在目前阶段已履行了必要的法律程序；但公司本次股权分置改革方案尚须取得四环药业股东大会暨相关股东会议的批准；并且由于公司本次股权分置改革，涉及国有非流通股股东，根据相关法规的规定，本次股权分置改革方案尚需国有资产管理部门的核准。

针对本次股权分置改革方案的调整，北京市大成律师事务所认为：四环药业本次股权分置改革修改未违反公司法、证券法、指导意见、管理办法、操作指引、国有股权通知以及中国证监会、国资委等相关法律、法规及规范性文件的规定；且在目前阶段已履行了必要的法律程序；本次股权分置改革方案修改尚须取得四环药业相关股东会议及国有资产管理部门的批准。

## 八、备查文件目录

- (一) 保荐协议；
- (二) 非流通股股东同意本次股权分置改革的声明与承诺；
- (三) 有权部门对改革方案的意向性批复；
- (四) 保荐意见书及补充保荐意见书；
- (五) 法律意见书及补充法律意见书；
- (六) 保密协议；
- (七) 独立董事意见函及补充意见函。

四环药业股份有限公司董事会

2006年5月22日