

■ 公司深度

表决权委托“罗生门”：谁是ST银江“话事人”？

2025年12月16日，ST银江收到深交所监管函：ST银江控股股东银江科技集团有限公司及实际控制人王辉存在未履行信息披露义务的行为。这张监管函掀开了ST银江控制权争夺战的底牌。

监管函显示，银江集团及王辉与其他相关方签订了《合作框架协议》及相关补充协议、《表决权委托及一致行动协议》《合作备忘录》等系列协议。但上市公司董事会决议公告却出现信息披露内容“打架”：据银江集团函告，银江集团自主行使ST银江控股东权利，自主履行控股股东义务，未授权任何第三方行使所持ST银江股份表决权，亦不存在将所持ST银江股份进行表决权委托、协议转让或变更实际控制权的计划。

中国证券报记者独家获悉的《表决权委托及一致行动协议》《合作备忘录》等协议显示，为了解决占用上市公司非经营性资金的问题，2024年下半年，王辉大举借债将资金偿还给上市公司以维持ST银江的上市地位，并将其所持有的ST银江股份的表决权委托给借款方上海元卓逸辰管理咨询合伙企业（有限合伙）行使。

王辉向上市公司偿还的近2亿元资金分别来自姚成岭和上海元卓提供的借款，三方曾约定，积极推动上市公司的业务恢复，作为一致行动人共同推动上市公司的持续健康发展，上海元卓将帮助王辉偿还所欠姚成岭的大部分借款。但随着上海元卓方面提名的两位董事被踢出董事会，曾经三方合作的设想化为泡影。

● 张妍岷 王佳飞

表决权委托浮出水面

回溯至2024年12月，ST银江的实际控制人王辉因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案调查。公告显示，2023年至2024年6月，在王辉组织、指使下，银江技术及子公司浙江银江智慧交通集团有限公司、杭州银江智慧健康集团有限公司等，通过支付往来款、员工借款、供应商预付款等多种方式，与控股股东银江集团及其控制的企业发生非经营性资金占用。2023年、2024年1—6月资金占用累计发生额分别为6.63亿元和4.35亿元，期末余额分别为2883.64万元和1.97亿元。

彼时的当务之急是王辉及其实控的银江集团需将占用资金返还至上市公司，否则ST银江将面临退市。巨大的资金缺口让王辉不得不举债偿还上述占用资金，姚成岭与上海元卓作为资金出借方现身。

综合中国证券报记者获得的相关材料，截至2025年6月，姚成岭先后向王辉及银江集团提供资金1.98亿元，其中1.53亿元用于偿还王辉及银江集团对于ST银江的资金占用及王辉自身的资金需求，其余4500万元为历史上姚成岭为王辉解决资金需求而提供的借款本息；同时，截至2025年6月，上海元卓方面向王辉及银江集团提供了9200万元的借款，其中7000万元用于偿还王辉及银江集团对ST银江的资金占用。

公告显示，姚成岭为山东宝钜投资有限公司董事长。天眼查显示，山东宝钜投资成立于2018年3月，注册资本为1000万元。姚成岭持有山东宝钜投资99.99%的股权。今年4月，山东宝钜投资、姚成岭控制的山东万里石化有限公司作为被告陷入了民间借贷纠纷。

接近ST银江董事会的知情人士李民（化名）对中国证券报记者表示，由于姚成岭自己在山东的业务需要资金周转，王辉、姚成岭及上海元卓方面进一步签订了《合作备忘录》。三方签订的《合作备忘录》显示，上海元卓方面在已经向银江集团提供了9200万元资金的情况下，继续向银江集团提供不少于8000万元且不超过1.2亿元的借款，用于银江集团偿还向姚成岭的借款。

在6月27日签署《合作备忘录》之前，上海元卓方面已经向银江集团方面支付了2000万元，用来偿还银江集团对姚成岭的借款。由银江集团和浙江银江股权投资管理有限公司盖章确认的《收款确认书》显示，6月18日及6月19日，上海元卓两次向银江集团指定的账户转账1000万元，合计2000万元，银江集团和浙江银江股权投资管理有限公司共同确认已经收到了上述两笔款项。

此后，上海元卓方面于6月25日向银江集团指定账户汇款4000万元、于7月4日向银江集团指定账户汇款2000万元、于7月18日向银江集团指定账户汇款200万元，以上三笔款项均由银江集团和浙江银江股权投资管理有限公司共同确认已经收到。至此，上海元卓方面已经向银江集团及其关联公司汇款8200万元，款项的性质均为借款，上海元卓方面也完成了继续向银江集团提供不少于8000万元用于银江集团偿还向姚成岭的借款的承诺。换句话说，上海元卓方面以自有资金置换了姚成岭的出借资金份额来解决ST银江的资金占用问题。

《合作备忘录》也对银江集团所持ST银江股份表决权的委托进行了约定。文件显示，银江集团持有的ST银江10.3%的股权的表决权（包括提案权、投票权以及分红权之外的其他股东权利）委托给姚成岭及上海元卓方面，并由姚成岭及上海元卓方面按照各自对王辉提供的借款金额的相对比例行使。

结合王辉、银江集团与上海元卓签订的《表决权委托及一致行动协议》，在银江集团已经实际使用了来自上海元卓的7000万元借款后，即上述《合作备忘录》签署前，银江集团同意将其所持ST银江4213.40万股股份（占已发行股份的5.3%）的表决权无条件且不可撤销地委托给上海元卓自主行使。银江集团与上海元卓意见不一致时，应以上海元卓意见为准。

若按《合作备忘录》约定的银江集团用8200万元偿还了姚成岭此前的借款，那么上海元卓方面向王辉及其实控的银江系非上市公司主体的借款金额已经超过了姚成岭，上海元卓方面的表决权也对应超过了姚成岭。

且三方明确约定，根据上市公司面对市场和监管的需要，仍以银江集团的名义出席ST银江股东会并行使上述表决权，在三方意见不一致时，尤其是姚成岭与上海元卓方面的意见不一致时，均应以上海元卓方面的意见为准行使银江集团名下所持ST银江全部股权的提案权及表决权。



视觉中国图片

被“驱逐”的董事

现实中，在12月16日深交所下发的监管函中明确提到了银江集团及王辉曾签订过《表决权委托及一致行动协议》《合作备忘录》等系列协议后，上述协议仍未进行有效披露。

12月16日，深交所向ST银江下发的另一张监管函指向了公司董事会召开流程不规范及《第六届董事会第二十六次会议决议公告》中对会议召开及表决情况披露不准确的违规行为。ST银江第六届董事会第二十六次会议于11月18日召开，主要决议内容为改选董事会。此次董事会改选过程中，上海元卓方面派出的董事蔡暘与彭小勇被踢出局。

此次董事会在流程规范上引起了争议。彭小勇对中国证券报记者表示：“11月13日，ST银江代理董事长韩振兴给我发微信，通知公司第六届董事会第二十六次会议定于11月18日上午十点半在公司G座七楼会议室以现场和通讯相结合的方式召开，将审议《关于公司董事会换届选举暨提名第七届董事会非独立董事候选人的议案》《关于公司董事会换届选举暨提名第七届董事会独立董事候选人的议案》《关于召开2025年第六次临时股东大会的议案》。但没有提供议案的具体内容（包括非独立董事候选人、独立董事候选人的姓名、简历等），也没有发送以通讯方式参加会议的会议链接，后续多次沟通未果。”

“因为11月18日我和蔡暘董事都在北京，无法现场参会，为防止错过上午十点半的董事会，我特意于11月18日上午9点27分给韩振兴发信息询问今天董事会还开吗，并于9点44分再次给韩振兴发信息要求把今天董事会会议的具体议案内容、提名委员会决议、议案及会议记录以及会议链接发给我，我好转发给蔡暘董事，以便我们两

人线上参加董事会，但是韩振兴一直没有回复，也没有给我任何说明。我于11点54分收到其他人告知的消息，说今天上午已经召开了董事会，为了核实此事，我于13点02分再次给韩振兴发信息询问今天是否召开了董事会，韩振兴一直拒绝回复任何信息。11月18日晚上，公司直接发布《第六届董事会第二十六次会议决议公告》，而且罔顾事实，提到我和蔡暘未列席，却没有说明我们是因为韩振兴的故意为之导致我们未能参加董事会会议并行使董事的合法权利。”

最终，12月2日，ST银江召开了董事会第二十七次会议，审议通过了《关于取消召开2025年第六次临时股东大会的议案》，同意取消原定于12月5日召开的公司2025年第六次临时股东大会。

12月8日，ST银江发送会议通知，并于12月15日召开了第六届董事会第二十八次会议。该会议仍是审议董事会改组的相关议案。与此前推举人选一样，ST银江董事会提名了三名董事，分别为姚成岭、韩振兴和何保山，第二大股东浙商资管提名为樊妙妙作为董事，另提名三位独立董事。最终以5票同意2票反对通过了此次董事会决议。

蔡暘与彭小勇提出了反对票，反对的理由是董事会已经知悉公司控股股东与相关方存在《表决权委托及一致行动协议》等系列协议，但未履行信息披露义务。两位董事认为，目前董事会候选人名单未包括相关方所提交及推荐的董事候选人名单，严重侵犯了相关方的利益。同时认为，目前公司的经营控制权存在争议，应待股东与投资方妥善解决后再进行换届，在此情形下不宜召开董事会。

但银江集团方面否认了表决权委

托情况的存在。公告显示，根据银江集团函告：银江集团自主行使ST银江控股东权利，自主履行控股股东义务，未授权任何第三方行使所持ST银江股份表决权，亦不存在将所持ST银江股份进行表决权委托、协议转让或变更实际控制权的计划。

但《表决权委托及一致行动协议》明确显示，银江集团将其所持ST银江4213.40万股股份（占已发行股份的5.3%）的表决权无条件且不可撤销地委托给上海元卓自主行使。这与银江集团否认表决权委托的情况背道而驰。

值得注意的是，在《表决权委托协议及一致行动协议》《合作备忘录》签署后，8月12日，ST银江公告显示，经公司第六届董事会提名委员会资格审查，公司董事会同意提名彭小勇、蔡暘为公司第六届董事会非独立董事候选人。

公告进一步显示，11月27日，银江集团实际控制人王辉向上海元卓方发送了《告知函》，称因上海元卓未能履行或完全履行《合作备忘录》项下义务，合同目的不能实现，故通知解除《合作备忘录》。对此，中国证券报记者多次致电王辉，电话均未接通，记者以短信方式向王辉发送采访提纲，截至发稿，王辉未做出回复。

但上海元卓方面对此不予认同。李民对中国证券报记者表示，银江集团授权上海元卓行使其所持的ST银江股份的表决权这一点不可否认，ST银江董事会中蔡暘与彭小勇出任董事，正是由上海元卓基于表决权委托等协议委派的，这说明了银江集团是认可表决权委托相关约定的。且银江集团与上海元卓之间的表决权委托不可撤销，银江集团和王辉均无权单方面解除。

2024年进入ST银江的前十大股东行列内，持续增持股份。截至今年三季度末，杨隐峰已经成为ST银江第三大股东，持股比例为1.02%。

值得注意的是，ST银江第六届董事会第二十八次会议提名的董事何保山自2015年起就职杭州泛嘉科技，担任首席运营官及创新研究院院长。而泛嘉科技的法定代表人、实际控制人及经理为杨隐峰。

资深投行人士对中国证券报记者分析称，目前资本市场上，通过二级市场增持股份来收购上市公司控制权的案例并不多，更多的是友好收购，但不能排除股东联合自然人股东买进上市公司股权，后续结成一致行动人进而冲击上市公司控制权稳定性的可能。在这个过程中，要尤其注意上市公司的信息披露。因上市公司控制权无序争夺，导致投资者无法获取上市公司有效信息的，监管机构也会从严处罚。

亚华电子董事长耿斌：战略落子深圳以开源鸿蒙赋能智慧医养

● 本报记者 张鹏飞

12月26日，深圳前海深港合作区暖意融融，亚华电子旗下全资子公司深圳亚华医鸿科技有限公司正式开业，标志着这家国内医院智能通讯与交互领域的领军企业，在智慧医疗升级的赛道上迈出了关键性战略步伐。

亚华电子董事长耿斌在接受中国证券报记者专访时，系统阐述了亚华电子“立足深圳、辐射全球”的发展蓝图，同时，向外界传递出公司以长期主义深耕智慧医养产业的坚定决心。

构建“一体两翼”发展新格局

“这不是一次简单的地域扩展，更不是业务拆分，而是亚华在新阶段的一次战略选择。”耿斌在当天开业庆典的致辞中开门见山，将亚华医鸿的成立定义为公司发展史上的重要跨越。作为亚华电子的第二总部，这家注册资本1亿元的新公司，被赋予了“医养应用中心、国际业务中心、投资孵化中心、创新人才中心”四大核心使命，成为连接前沿技术与真实医疗场景的重要枢纽。

回溯亚华电子二十余年的发展历程，耿斌的创业初心始终未改。“我们始终坚守‘科技守护医养文明’的使命，扎根医养一线，专注真实场景。”1998年成立的亚华电子，从病房智能通讯业务起步，逐步构建起覆盖智慧病房、智慧门诊、智慧手术室及康养场景的全场景解决方案体系。2023年5月在创业板上市后，公司发展步入快车道，累计服务病床数超过510万张，覆盖80家复旦版百强医院。

在亚华电子的战略规划中，公司与亚华医鸿将形成“一体两翼、协同发展”的格局。“如果说亚华电子更多承担‘守住系统、夯实底座’的责任，那么亚华医鸿则肩负‘推动系统向前、面向未来’的使命。”耿斌表示，两者同根同源，共同构成亚华长期主义战略的重要一环，将为智慧医养产业提供更具价值的系统性解决方案。

以技术创新筑牢医养根基

技术路线的选择，最能体现亚华电子的长期主义视野。面对医养行业对系统安全、稳定、可持续演进的严苛要求，亚华电子坚定选择以OpenHarmony为技术底座推进系统重构。

“我们坚持‘真替真用、平替平用’，不是为了追求形式上的变化，而是为了让系统在未来十年、二十年依然可靠可用、持续进化。”耿斌坦言。

这一战略选择已取得实质性成果。目前，亚华电子的OpenHarmony智慧病房解决方案已在北京协和医院、山东大学齐鲁医院、山东省立医院等多家医院完成部署并稳定运行。

开业仪式上，亚华电子再添重磅举措，发布了鸿蒙门诊整体解决方案和无陪守护整体解决方案，前者以统一系统架构和多端协同能力助力门诊智能化升级，后者通过智能感知与流程协同提升护理效率与患者体验。

“医养文明的进步，从来不是一家企业的独行，而是一个系统、一个生态在时间中的共同成长。”亚华电子深耕生态协同的重要性。开业当天，公司与深圳大学正式签约，联合成立“深圳大学智慧医养研究所”，围绕AI、物联网、大数据等前沿技术开展联合研究与成果转化。同时，公司还与多家产业生态合作伙伴达成协同共识，通过联合研发、场景共建推动智慧医养技术规模化应用。

打造智慧医养生态核心枢纽

谈及亚华医鸿的未来，耿斌充满信心，“这里将成为前沿技术与医疗场景深度融合的试验田，是亚华拓宽国际视野、延伸智慧医养生态的核心枢纽。”

他表示，亚华医鸿将聚焦三大方向：一是持续深化开源鸿蒙在医疗场景的应用，打造更安全高效的系统解决方案；二是加快国际业务布局，让中国智慧医养技术走向全球；三是通过投资孵化培育创新企业，集聚行业顶尖人才，构建完善的产业生态。

“真正的科技进步，从不只是追求更智能，而是要深耕行业、贴近场景。”耿斌表示，亚华电子将以亚华医鸿开业为新起点，继续脚踏实地，与各方伙伴携手共创，为构建更安全、更高效、更有温度的医养体系持续努力。