

问询函回复说法不一

# 上交所再关注天目药业控股权转让

□本报记者 杨洁

天目药业1月20日晚发布公告，回复了上交所此前对公司控股股东长城集团意图转让公司控股权的18个问题，不过在回答是否存在控制权转让协议、是否达成有关解除协议约定等重大事项时，长城集团和交易对手“各执一词”。1月20日当晚，公司再收一封上交所监管工作函，要求各方对上述意见不一致事项进行核实并充分披露。

## 或涉信披违规

天目药业一则因3.5亿元借款产生的合同纠纷牵出了控股股东长城集团一桩“秘闻未宣”的控制权转让计划。

公司1月4日公告称，长城集团、实控人赵锐勇的通知，其收到山东省高院受理案件通知书，横琴三元勤德资产管理有限公司(简称“横琴三元”)诉长城集团等合同纠纷已立案审理。长城集团所持股份有被保全查封的风险。

起因是2018年9月，长城集团与天目药业二股东汇隆华泽的唯一股东青岛全球财富中心开发建设有限公司(简称“青岛全球财富中心”)达成合作意向，后者计划给予前者13.5亿元资金支持，以此交换天目药业实际控制权。双方还约定青岛全球财富中心以不低于10亿元的投资强度，与长城集团通过股权转让、债权和业务等多种方式展开深度合作。

根据公告，青岛全球财富中心宣称因国资与民企在投融资方面的限制，指定资金通道方横琴三元出面与长城集团签署合作框架协议等系列协议。该系列协议约定横琴三元向长城集团提供6亿元借款，并成立合伙企业受让长城集团持有的天目药业27.25%股份，且长城集团51%股权质押给横琴三元，并改选天目药业董事会。

2018年9月至10月，横琴三元陆续借款给长城集团3.5亿元，之后双方产生分歧。公告称，青岛全球财富中心和长城集团原先约定总借款13.5亿元，作为天目药业实际控制权变更的前提，但在协议履行过程中，青岛全球财富中心却以3.5亿元借款作为控制权交换条件，长城集团对此无法接受。后经沟通，长城集团愿意尽快归还借款，解除上述框架协议和系列协议，青岛全球财富中心、



IC图片

横琴三元亦同意不再谋求董事改选、表决权等影响天目药业实际控制权事宜。但后来三方仍未能取得一致，最终引发了这场诉讼。

吊诡的是，这项控制权转让事项于2018年9月达成意向，却迟至2019年1月4日因诉讼事项才公布出来，信息披露不仅严重滞后，而且交易对方还表示“上述事项不属实”，公告未能做到“真实、完整、准确”。

长城集团回复问询函表示，因转让事项不确定、协议约定与天目药业章程冲突等原因才未及时披露。汇隆华泽表示，未与长城集团签署任何协议，也未指定任何第三方与长城集团签署涉及到公司控制权转移、股份质押等事项协议；青岛全球财富中心表示，未与长城集团签署除《战略合作框架协议》外的任何其他协议，未指定任何第三方与长城集团签署协议，未与长城集团签署任何涉及到公司控制权转移、股份质押等事项的协议。

## 协议解除亦存蹊跷

是否存在控制权转让协议，各方意见便不一致，后来转让未成功施行，协议解除的详情也存在蹊跷。监管函指出，长城集团在前期公告和问询函回复中提出，其与青岛全球财富中心就解除系列协议达成一致，并约定由青岛全球财富中心出具谅解备忘录，推动横琴三元签署。但上述谅解备忘录并未实际签署，长城集团也未提供任何其他证明材料。对于上述事项，青岛全球

财富中心和横琴三元在回复中明确提出，并未约定或签署任何解除协议或谅解备忘录。因此，监管函要求长城集团进一步核实所述事项的真实性，提供相关的证明性文件。青岛全球财富中心、横琴三元根据情况提供相应反证。

此外，股权转让事项中“横琴三元”的角色令人生疑。青岛全球财富中心为何不选择自己独自控股的天目药业二股东汇隆华泽而指定了“毫无关联”的横琴三元受让天目药业股份？

长城集团在此前的公告称，横琴三元系青岛全球财富中心因国资与民企在投融资方面限制而指定的资金通道。但青岛全球财富中心和横琴三元在回复问询函中提出，二者之间不存在任何关联关系、控股、参股、一致行动、交叉任职或其他利益安排。

青岛全球财富中心的唯一股东为青岛市崂山区财政局，注册资本42.92亿元。横琴三元设立于2017年7月，注册资本仅1000万元，自然人张历亭出资950万元，刘琳出资50万元。

监管工作函指出，在此前的公告中，长城集团的表述是，横琴三元系青岛财富中心的资金通道；长城集团与横琴三元没有任何直接联系，相关合作条款均直接与青岛全球财富中心确定；横琴三元与长城集团达成约定，长城集团在期限内改选董事会，任命横琴三元认可的3名董事及董事会秘书，并由横琴三元认可的董事担任董事长，但此后青

岛全球财富中心代表向长城集团提供了三名拟任董事名单，均由青岛全球财富中心指定。对于上述情况，监管函要求长城集团提供相应证明材料；要求青岛全球财富中心、横琴三元核实长城集团所述事项是否属实，根据情况提供相应反证，进一步核实并说明二者存在是否关联关系及其他利益安排。

## 择机继续对外转让

对于长城集团持有的天目药业股份转让事宜，长城集团与横琴三元最终没有成立两家用于受让天目药业股份的合伙企业，且各方最终没有签订正式的股权转让协议。长城集团表示仍为天目药业的实控方。

长城集团回复问询函时表示，长城集团近年处于持续扩张发展期，受大环境影响，目前阶段性负债压力较大。长城集团已计划通过股权、债权、股债结合等多种形式，迅速盘活存量资产、优化负债结构，实现良好的资金流。长城集团将重点针对旗下已培育孵化或已实现运营的文旅康养综合产业基地/小镇项目进行资产的市场化变现。同时，长城集团旗下上市公司及上市公司通过并购重组等手段实现的资产组合亦将作为优化资产负债结构的重点标的。长城集团不排除继续筛选有利于解决长城集团短期资金困境、有利于上市公司持续发展的优质投资人，在积极处理好债权、债务及解除所持天目药业股票冻结的基础上，择机对外转让对天目药业实际控制权。

随后的监管函表示，要求长城集团及公司实际控制人具体披露对天目药业控制权、公司治理的后续安排，及是否存在变更控制权的相关意图和计划。

公告显示，长城集团转让天目药业实控权的背景是“应对持续蔓延的金融危”，长城集团的资金承压状况可见一斑。

长城集团目前控制天目药业、长城影视、长城动漫三家A股上市公司，不过所持股权均处于高比例质押。长城集团所持长城影视1.95亿股中，质押了1.7亿股，质押率高达87%，长城集团所持长城动漫6861.96万股，质押了6815.92万股，质押率99.33%，长城集团所持天目药业3318万股中，质押了3018万股，质押率90.96%。1月20日晚，天目药业还公告，长城集团所持3018万股公司股份已经被司法轮候冻结。

## 双汇发展拟吸收合并双汇集团

□本报实习记者 潘宇静

双汇发展1月20日晚公告称，拟以发行股份的方式对双汇集团实施吸收合并，公司股票自1月21日起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。分析人士认为，随着生猪产业格局变化，屠宰的集中度加速提升，加速了双汇集团重组的步伐。

## 拟吸收合并双汇集团

本次重组的交易对方为罗特克斯有限公司(简称“罗特克斯”)，罗特克斯目前直接持有上市公司13.98%股份，并通过全资子公司双汇集团间接持有上市公司59.27%股份。

公告显示，公司拟通过向控股股东双汇集团的唯一股东罗特克斯发行股份的方式对双汇集团实施吸收合并。本次重组涉及发行股份购买资产，构成重大资产重组。

万洲国际是全球最大的猪肉食品企业，拥有亚洲最大的肉类食品企业双汇发展、美国最大猪肉食品企业史密斯菲尔德，以及Campofrio37%股权。双汇发展作为万洲国际在中国地区的经营主体，盈利稳步提升，净利润从2012年的28.85亿元提升至2017年的43.19亿元，复合增速8.4%。

长江证券认为，双汇肉制品业务营业利润率和猪价以及鸡价相关，但是双汇有猪肉屠宰的业务，而且双汇的母公司万洲国际在美国和欧洲均有布局，双汇具备全球资源配置的能力。

申万宏源研报显示，2018年公司稳步推进肉制品结构调整，在研发、产品、渠道、人员与激励等方面均有所改善，新的战略举措的执行和成效显现均需要时间，调整和改革是一个渐进的过程，不可能一蹴而就。但方向和道路都是正确的，因此看好公司中长期改善和增长，同时也需要耐心和时间，等待肉制品销量和收入的明显改善。

## \*ST地矿控股权

## 由地矿集团变为充矿集团

□本报记者 康书伟

\*ST地矿1月20日晚公告，公司控股股东山东地矿集团有限公司持有的公司8535.66万股股权将无偿划转给充矿集团有限公司，该等股份占\*ST地矿总股本的16.71%。划转完成后，公司控股股东将发生变更。

业内人士分析，作为山东国资委下属的上市公司平台，借壳上市六年来自\*ST地矿资本市场之路走得并不平坦，而前几年为完成业绩承诺和保壳留下的负债率过高、业务不够聚焦等问题一直未解决。此次山东国资监管部门将公司控股权划转给善于资本运作、资产体量大的充矿集团，应该是山东国资在有限的壳资源上做的一次重要的布局。

## 无偿划转充矿集团

\*ST地矿1月14日早间即公告宣布因重大事项紧急停牌。1月15日晚间，谜底初步被揭开，公司称地矿集团及其上级国资监管部门正筹划涉及公司股权转让的重大事项，可能构成公司控股股东变更，接盘方为山东省属国有企业，公司从1月16日起复牌。但随后公司股票连续三个交易日跌停。1月20日晚间，公司的公告彻底揭开谜底，公司控股权由山东地矿集团无偿划转给充矿集团。

公司同时提示，该项尚未依法履行相关程序，并经国有资产监督管理部门等有权部门事前审批，股权转让尚需证券监管部门同意，存在无法获得审批同意通过的风险；股权转让对充矿集团亦有为集团非煤业务寻找资产证券化平台的需要。

# 业绩不达预期

## 航天发展拟转让恒容电磁控股权

□本报记者 钟志敏

中国证券报记者在北京产权交易所获悉，航天发展拟以2555.10万元出售北京航天恒容电磁科技有限公司(简称“恒容电磁”)51%股权。恒容电磁曾被寄予成为电磁兼容领域核心企业的期望，为此公司还变更了一笔募投项目的资金用途。如今恒容电磁业绩与之前的预期相去甚远，航天发展决定退出该项目。

## 业绩不如预期

恒容电磁成立于2016年，注册资本5000万元。经营范围为技术开发、技术推广、技术服务；工程和技术研究与试验发展；销售自行开发的产品、仪器仪表；计算机系统服务；货物进出口。航天发展股份有限公司持股51%、北京屹山科技中心(有限合伙)持股30%、北京航宇恒达科技中心(有限合伙)持股10%、北航长鹰科技有限公司持股9%。

财务数据显示，2017年，恒容电磁实现营收627.76万元，净利润为2.25万元，资产总计为5256.56万元，净资产为4939.45万元。2018年，恒容电磁实现营收311.77万元，净

利润为3.11万元，资产总计为5294.58万元，净资产为5002.56万元。

航天发展2016年8月份发布的投资可行性报告显示，航天发展致力于向军方、工业部门及相关民用产业提供信息化产品，随着对电子、电气产品电磁兼容性要求的提高，航天发展急需抓住这一有利契机涉足电磁兼容业务。为此，航天发展决定和北京航空航天大学电磁兼容技术研究所原有技术团队合作，成立恒容电磁。公司出资2550万元，持股51%。屹山科技与长鹰科技正是代表北航团队。而此次挂牌的价格正好是当时的出资额。

恒容电磁的主要业务将重点面向军队、军工单位及部分民用领域市场，提供电磁兼容实验室建设、维护、升级改造、系统配套服务，开展电磁兼容设计和设计软件研发。彼时公司表示，恒容电磁成立后，航天发展将大力扶持和推进新设公司的运营管理。2018年，确保新设公司在电磁兼容技术应用领域立足，实现产品技术、市场、盈利稳定。2020年将新设公司发展成为国内具有重要影响力骨干单位，成为电磁兼容领域的核心企业。

在公告中，航天发展表示，航天恒容未

来3-5年产品销售将达到1亿元以上，到2020年将达到市场份额占据10%以上。力争在2023年实现累计收入突破10亿元。业绩预测显示，航天恒容成立第一年净利润将达210万元，第五年产生1748万元净利润，营业收入从2500万元起步，第五年营收将达1.5亿元。

## 曾改变募资金用途

2016年8月，航天发展发布关于变更募集资金用途投资设立北京航天恒容电磁科技有限公司的公告，为抓住电磁兼容领域发展的有利契机，扩展公司各业务板块间协同效应，与公司现有电磁安防业务板块、电子蓝军业务板块协同发展，并提高募集资金使用效率，公司决定终止汽车电子系统项目，同时变更处于暂停状态的配套用地和厂房建设项目的投资额度及部分募集资金用途。

根据航天发展公告，公司原来准备募资的“汽车电子系统项目”主要瞄准国内新能源汽车和轿车市场，打造汽车电子技术和产品的专业化科研、生产能力。

不过，航天发展认为，由于近年来我国汽车产业整体增长放缓，国家对新能源汽车

补贴和应用的相关政策不确定、传统能源的危机缓解(如开发页岩气)以及新能源汽车市场销售遇冷等因素，使得新能源汽车(混合动力车和纯电动车)整体发展滞后于公司预期。未来新能源汽车的市场化仍面临各种挑战，如汽车充电设施、消费者接受度、环保措施等。因此，公司决定暂停“汽车电子系统项目”，将视今后市场变化情况决定是否再启动该项目。

对于航天恒容如何使用这笔募集资金，航天发展表示，恒容电磁公司将根据实际业务发展需要，开展暗室建设等固定资产投资项目。截至2018年9月30日，“投资设立恒容电磁公司项目”实际投资额为1588.03万元。2017年上半年报中，航天发展新增重要在建工程——航天恒容西沙试验平台建设，预算为1900万元；2018年半年报显示工程进度达93.93%，资金来源为募集资金。

业内人士表示，从恒容电磁的经营数据看，该公司基本上没有开展业务，转让价格也是按照当时的投资价格，航天发展退出该项目的可能性很大。不过，原有股东表示不放弃行使优先购买权，不排除原有股东接盘的可能性。

# 多城迎2019年首次土地出让

## 北京、南京首推住宅地块

□本报记者 董添

近日，各地土地出让市场精彩纷呈。武汉、石家庄多地完成2019年首次土地出让，而北京、南京等地也推出今年以来首批住宅用地。业内人士表示，2019年1月以来，一些城市依然保持土地供应的高节奏，在有效供给房地产市场的同时，也应密切注意去库存等问题。

## 多城迎首次土拍

近日，武汉迎来2019年首场土拍，供应的三宗地块均成交，其中东湖高新区地块由武汉辉恒置业以底价28.43亿元摘得。

根据公告，此次武汉原计划出让八宗地块。此前，武汉市国土资源和规划局公告表明，其中五宗地块因故延期或终止摘牌。最终，仅剩下东湖高新区地块、东西湖区径河街地块和江夏庙山地块在近日出让。

而北京、南京等地则推出今年以来首批住宅地块。南京市规划和自然资源局近日公告首批11宗地块，总用地规模超过64万平方米，除玄武区梅园地块为商办用地之外，其余全部为住宅地块。上述地块大部分位于南部新城。北京也于1月17日推出位于大兴区两宗住宅地块，总起拍价达57.5亿元。据了解，本次挂牌2宗地块的编号为京土储挂(兴)2019-001号、京土储挂(兴)2019-002号，分别位于大兴区瀛海镇和黄村镇；两宗地的商品房销售价格均有限定。

## 部分城市面临去化

近日，多地也公布了2019年的宅地供应目标。北京市2019年政府工作报告指出，2019年将完成1200公顷住宅供地，并加快已供地住宅项目开工建设及入市步伐。中原地产研究中心统计显示，截至目前，北京累计挂牌待入市土地高达31宗，出让起始价合计441.4亿元，都将在春节前出让。

中原地产首席分析师张大伟指出，随着过去几年北京土地大量供应逐渐开始形成房源，增加的供应量最主要体现在限竞房，使得限竞房区域供应过剩现象明显，部分区域入市超过3000套，这使得供大于求开始明显出现。

他进一步表示，限竞房市场分化明显，部分限竞房接近售罄，而部分限竞房去化不

足2成。而且相比过去销售小批次优质房源与一般房源搭售，现在限竞房一次全部推出市场，导致开盘优质房源销售后，后续房源去化较慢。

而在2018年国家统计局70城房价数据中，位居房价涨幅前列的呼和浩特，也于近日发布2019年供地计划。呼和浩特市土地收购储备拍卖中心发布了2019年工作安排报告称，2018年，呼和浩特储备土地供应稳健高效，共成交商住用地使用权30宗2659.42亩，成交总价119.35亿元。2019年，呼和浩特拟储备商住用地4406.7亩，要实现土地出让收入300亿元目标。根据国家统计局数据显示，2018年12月，呼和浩特新房较上年同期价格上涨21%，二手房涨幅较上年同期达17.9%，分别位列70个大中城市的第三和第一位。业内人士表示，部分城市调控压力仍存，加大土地供应有望进一步实现稳房价的目标。