

# 实控人股权转让疑点重重 上交所追问太龙药业详情

◎记者 徐锐 ◎编辑 全泽源

正所谓“欲盖弥彰”，太龙药业日前发布的一则公告，将公司实际控制人股权挂牌转让事宜轻描淡写的“简单带过”，然而这却无法掩盖背后的重重疑点。

首先，相较于3.13亿元的合计成交价格，标的公司相关股权对应所持太龙药业的股权市值已显著超过了拍卖成交价，这不由令人对本次交易的合理性和公允性产生质疑。

其次，自2016年6月首次披露相关股权转让公告后，太龙药业此后并未披露该事项的任何进展，似乎想极力淡化此事且不想让外界知晓，联系到前述股权低价成交的事实，又难免不令人生疑——太龙药业及公司实际控制人此举或是为了实现股权低价、定向转让，进而完成了相关利益的输送。

再次，对于标的股权的接盘方上海蓝度健康产业投资管理有限公司（下称：上海蓝度），该公司看似与太龙药业毫不相关，但事实上该公司实际控制人却与太龙药业昔日高管重名。而若确属同一人，这将进一步加重外界对本次交易公允性的质疑。

最后，本次股权交易过后，尽管太龙药业实际控制人未发生变更，但上海蓝度的持股比例已十分接近义乌市竹山镇人民政府，后者的实际控制地位已变得不再稳固。加之上海蓝度投资者的“特殊身份”（疑似前高管），这又令人猜测——本次股权转让背后是否还藏着一个更大的局？

本次股权转让过程中的上述种种疑点，招致监管部门重点关注，上交所就此发函追问其中疑团。

## 转让估值存争议

对于公司实际控制人义乌市竹山镇人民政府挂牌转让股权一事，太龙药业终于在3月18日通过公告方式给出了最终结果。据披露，义乌市竹山镇人民政府将金竹商贸及力天科技各45%股权公开挂牌并经拍卖竞价后，目前上述股权过户已完成。上海蓝度分别以21502.35万元、9840万元的价格购得上述股权，合计成交价约3.13亿元。

本次交易过后，太龙药业实际控制人不发生变更。在具体股权结构方面，郑州众生实业集团仍持有太龙药业23.08%股权，为公司控股股东，而金竹商贸和力天科技也仍分别持有郑州众生实业集团70%和30%股权。而本次交易改变的则是更上一级的持股结构：本次交易前，义乌市竹山镇人民政府分别持有金竹商贸和力天科技各92%股权，本次交易后其对应持股比例分别降至47%，上海蓝度则分别持有两家公司各45%股权，而自然人赵庆新对金竹商贸、力天科技的持股比例则未变（各持有8%）。

从转让价格来看，上述两笔股权的合计成交价格与评估值基本持平，但这是否意味着本次交易合理、公允呢？记者注意到，暂且不算金竹商贸和力天科技的其他资产价值，仅计算相关股权间接对应的太龙药业股权市值，便已显著高于上述成交价。

太龙药业股价自去年以来一直处于横盘震荡状态，而以最新股价（8.18元）计算，公司总市值约为47亿元，郑州众生实业集团持股市值约为10.85亿元，而由于蓝度健康持有金竹商贸和力天科技各45%股权，因此其间接所持太龙药业市值约为4.88亿元，高出股权受让价格逾五成。

如此来看，上海蓝度本次交易似乎捡了个“大便宜”。而细心的投资者不难发现，与其他案例中竞拍结果出炉后即及时公告不同，太龙药业是在本次股权交易已经完成过户后才发布公告，且在此前并未透露本次交易的任何进展，这究竟是有心还是无意？

## 接盘者似曾相识

根据太龙药业表述，公司是在3月17日收到控股股东的相关函件随后进行的披露，似乎其并无过错。但事实上，记者通过产权交易所公告以及外界媒体报道发现，关于本次股权交易的结果实际上在去年12月未便已出炉，而彼时外界所述的转让价格与公司日前公告所述完全一致。基于此，即便控股股东层面未主动告知太龙药业相关事宜，公司也理应知悉相关事宜并及时催促相关方进行披露，而非被动等待。

“回看以往与上市公司相关的挂牌转让案例，上市公司对此披露的都非常及时，给予投资者充分的告知，由此来看太龙药业案例的确有点反常，公司及上级股东单位不主动披露事件进展，很可能是想低调实施，否则以如此低的价格挂牌，外部投资机构也会充分发现其中的投资机会，进而加入竞拍阵营。”有市场人士分析称。

值得一提的是，此番竞得股权的上海蓝度与太龙药业有些渊源。据披露，上海蓝度注册资本为2亿元，自然人宋全启持有公司90%股权，为其实际控制人。而回查太龙药业高管名录可以发现，早年公司中也就有一名叫“宋全启”的自然



人担任公司独立董事职务，而在任职满6年后，宋全启于2014年9月辞去了公司独董职务。“在宋全启辞职两年多之后，又有一个同名的人竞拍了太龙药业上级股东的股权，你觉得有这种巧合么？”一位长期关注太龙药业的分析人士反问记者。

资料显示，作为太龙药业昔日的独立董事，宋全启还曾任河南万国咨询开发公司总经理、上海博宁财务顾问有限公司总经理、林州重机副董事长等职务。

更不容忽视的是，尽管太龙药业实控人并未因本次交易而发生变更，但上海蓝度与义乌市竹山镇人民政府的持股比例已十分接近，且后者对太龙药业已由此前的绝对控制变成相对控制。在此微妙变化下，自然人赵庆新对金竹商贸、力天科技的各8%的持股已变得举足轻重。倘若未来其偏向上海蓝度一方，那么太龙药业的实控人便随时会发生变更。而有一个细节是，宋全启和赵庆新曾在太龙药业共事多年，彼时赵庆新任公司董事长、宋全启任独董。

不止如此，基于上述种种背景因素，甚至有人猜测：昔日的独立董事如今低价拍得太龙药业上级股东股权的背后，是否还存在着更大的局？

## 上交所刨根问底

事实上，对于太龙药业实控人股权转让事宜中的种种疑点，监管部门也已高度关注。就在太龙药业发布相关公告当日，上交所便快速向公司发出了问询函，问题也皆是围绕上述疑点展开。

首先，针对3.13亿元的转让价格，上交所要求公司结合其目前的市值情况，补充披露标的资产的相关评估报告，并结合金竹商贸及力天科技主要资产负债情况及对应股票市值情况等，充分说明标的资产评估值的合理性和公允性；同

## 增持计划或涉股权之争 天目药业大股东被问询

◎记者 杨晶 ◎编辑 孙放

面对短时间内连续三次举牌并“喊话”拟再增持2%到5%股份的“新进二股东”汇隆华泽，天目药业控股股东长城影视文化集团终于有所行动，推出利用杠杆融资实施增持的计划，拟增持不低于1%股份，且预计与一致行动人合计持股不超过32%。由于涉及杠杆增持，且天目药业已现股权之争的苗头，上交所也于昨日在第一时间就长城影视文化集团此次增持计划下发问询函。

回溯经过，主要通过接盘宋晓明旗下“汇理系”所持筹码，具有青岛地方国资背景的汇隆华泽近期连续举牌，已拥有天目药业15%的股份，成为新的第二大股东，并将在未来六个月内继续增持2%至5%的股权。

尽管在此前回复监管问询时，汇隆华泽称“没有谋取天目药业控制权的意图”，只是“有提议调整董事会、监事会和高管层的意向”。但若其第四次举牌，则汇隆华泽20%的持股比例将与天目药业控股股东长城影视文化集团及其一致行动人约27.25%的持股比例进一步接近。

对此，长城影视文化集团也打起了“增持牌”。天目药业今日公告，长城影视文化集团拟通过参与信托计划增持不低于1%的公司股份，且增持后，其与一致行动人合计控

制时要求公司结合本次股权挂牌拍卖及参与竞拍意向受让方等情况及过程，补充披露公司实控人以底价拍卖上述股权的原因及合理性，并与近期同行业可比交易进行对比分析。

其次，上交所也关注到，太龙药业自2016年6月披露股权转让相关提示性公告后，从未披露该事项的任何进展，进而要求公司及相关信息披露义务人，补充披露前述股权转让拍卖转让事项的主要过程、重要时间节点、交易进展内容、参与挂牌拍卖的意向受让方、挂牌拍卖成交价格情况等，并进一步核实说明未按规定及时披露相关进展的具体原因。

同时，上交所也要求太龙药业进一步披露上海蓝度的资料、背景，如本次受让股权的资金来源，包括但不限于自有资金和融资资金的金额和比例，是否存在杠杆融资、筹资对象类型、筹资方式和成本、还款期限等；以及上海蓝度及其股东是否与公司及其董监高、竹山镇政府、众生集团另一间接股东赵庆新、其他股东等存在一致行动关系或关联关系，是否曾与上市公司发生业务往来或联系，是否曾在上市公司任职等。

当然，记者所关注的太龙药业控制权稳定性问题也被监管部门重点提及。上交所还在问询函中要求太龙药业及实控人、上海蓝度核实并披露几大核心问题。第一点即是蓝度健康在未来12个月内，是否拟通过直接或间接的方式进一步提高对太龙药业的权益比例，是否谋求上市公司控制权；其次，竹山镇政府在未来12个月内是否存在对金竹商贸及力天科技股份的增减持计划，且是否有放弃或进一步巩固对上市公司控制权的计划；上交所同时还要求太龙药业说明公司控制权未发生变动的依据以及竹山镇政府为维持上市公司控制权稳定所要采取怎样的措施。

可以预见，倘若太龙药业及相关方能够真实回复监管部门的上述问询，围绕本次股权竞拍而产生的种种疑点也将有效化解。

制的股份比例将不超过32%。此次增持融资总规模1.2亿元，其中，长城影视文化集团作为劣后级，投资规模4000万元，银行资金作为优先级，规模为8000万元，信托计划存续期一年。长城影视文化集团实控人赵锐勇、赵非凡更是明确：“过去没有、现在没有、将来也不会出让天目药业控制权”。

若以天目药业最新收盘价31.34元/股估算，长城影视文化集团此次总规模1.2亿元的增持资金，可买入382.90万股，相当于3.14%的公司股份。

上交所在一时间下发了问询函，要求补充说明长城影视文化集团方面是否与汇隆华泽或公司其他股东存在关联关系或一致行动关系，双方前期是否就本次增持事项进行协商并达成相关安排。

同时，上交所要求结合天目药业的经营情况以及主要业绩指标，补充披露长城影视文化集团此次增持的具体意图。而为追探杠杆融资增持的风险，上交所还要求披露长城影视文化集团劣后资金来源、与银行方面的主要配资约定细节（如优先级银行资金保底收益率、强行平仓条件）等。同时，鉴于相关信托计划存续期为一年，上交所还要求补充披露长城影视文化集团在该信托项目到期后的持股安排，是否拟减持公司股份，及由此对持股稳定性的影响。

## \*ST 昆机涉嫌财务违规 追溯调整或致“五年连亏”

◎记者 王子霖 ◎编辑 孙放

屋漏偏逢连夜雨，面临暂停上市的\*ST 昆机今日公告，公司在2016年年度报告的审计过程中发现，以往年度可能存在涉嫌财务违规的重大问题。据披露，具体问题涉及存货不实、销售收入确认违规、费用少计、“多套账”等四大方面。若公司2013年度业绩因此被追溯调整为亏损，则可能出现2012年至2016年“五年连亏”。

临时停牌一天后，\*ST 昆机今日公告称，在2016年年报审计过程中，审计人员发现，公司在2016年度存在存货不实、收入跨期等问题。公司自查后发现，以往年度的存货、收入及费用等事项均存在涉嫌财务违规的重大问题。其中包括存货不实、费用少计、销售费用确认违规、控股子公司存在“多套账”及票据涂改等四项问题。

具体来看，公告披露，截至3月19日，\*ST 昆机自查发现，2013年至2016年期间出现了存货不实的问题，总共涉及金额约9600万元。费用问题方面，公司在2013年至2015年间少计员工内退福利费约3300万元。此外，上市公司还在审计过程中发现，2016年及以前年度存在涉嫌销售收入确认违反会计准则的规定以及存在账外存货（产成品）问题，但具体影响金额还在核查中。

\*ST 昆机的子公司亦被查出财务违规现象。据披露，审计人员在对上市公司一控股子公司审计时，发现“多套账”以及账面记录以银行承兑汇票从第三方非金融机构借款的业务，且所附票据存在涂改痕迹。基于该情况，审计人员怀疑该子公司虚构业务且资金来源不明。而该子公司并未对该情况作出合理解释。

资料显示，该涉嫌违规的子公司2014年、2015年的总资产分别为3.47亿、2.83亿元；净资产分别为7101万、3353万元；销售收入分别为1.08亿、9198万元；净利润分别为-1477万、-3748万元。

\*ST 昆机在近日公告中曾表示，截至目前，公司尚未完全掌握涉嫌财务违规事项对以往年度财务报表的准确影响，正在集中力量进行自查核实，并会及时披露自查结果。同时，公司目前正在查明前述涉嫌财务违规事项的发生原因，并评估以上事项是否属于相对独立事项，或公司在内控等方面是否存在严重问题的情形。此外，因上述违规问题重大，涉及期限较长，公司是否能如期披露年报存在不确定性。

据查，\*ST 昆机2014年、2015年已连续两年亏损，此前2012年亏损，而2013年可能被追溯调整为亏损；而截至目前，公司判断2016年度仍将亏损且不存在盈利的可能。公司年初披露的预告公告显示，2016年度亏损约3.75亿元。根据《上交所股票上市规则》的相关规定，公司A股股票将于2016年年度报告披露后被暂停上市。同时，若上述违规属实，上市公司还将受到监管部门进一步的处罚。

## 久远银海、利尔化学 实际控制人拟变更

◎记者 刘向红 ◎编辑 孙放

作为我国顶尖科研单位，中国工程物理研究院开始筹划下属企业久远集团的股权变动。今日，久远银海、利尔化学双双公告称，该事项可能会导致公司实际控制人的变更。据了解，此次股权变动与国企改革有关。

久远银海全称“四川久远投资控股集团（有限）”，目前分别持有久远银海、利尔化学28.35%股权和27.36%股权，为两家上市公司的第一大股东。据两公司公告，中国工程物理研究院正在筹划久远集团股权变动的相关事宜，该事项可能会导致公司实际控制人的变更，但该事项还涉及国资审批等相关流程。

公开信息显示，久远银海成立于1998年6月29日，注册资本2亿元，属国有独资公司，出资人为中国工程物理研究院。该研究院创建于1958年，是以发展国防尖端科学技术为主的集理论、实验、设计、生产为一体的综合性研究院，是国家高度保密单位。

作为中国工程物理研究院军民转民事业的重要发展平台，久远集团主要投资经营核技术应用、精细化工、超硬材料、IT产业、环保产业、光机电一体化、技术转移、通讯等领域，目前拥有六家全资子公司，32家控股子公司，43家参股公司，是一个多层次、跨地区、跨行业的投资经营型科技集团公司。

据了解，此次股权变动，与国企改革有关。在今年2月21日召开的久远集团2016年先进表彰暨2017年经营计划会议上，集团董事长高文对股权多元化改革进行了讲解。

## 美丽生态子公司 签30亿元度假园区施工合同

◎记者 王子霖

美丽生态今日公告，其全资子公司八达园林与四川省道之源签署了《青城幻境生态养生主题度假区施工总承包合同》，合同造价约为30亿元。据了解，该合同的建设内容包括建筑景观小品工程、市政道路工程、市政管网工程、照明设备安装工程、绿化种植养护工程、商旅服务设施等。

据介绍，青城幻境生态养生主题度假区总包工程的项目占地约4124亩，其中项目一期占地3417亩，总建筑面积约为32.69万平方米，项目二期预留占地707亩。合同显示，该工程位于都江堰市南端的大观镇，属于大青城旅游产业空间结构中的南翼康体养生旅游发展翼。

公告显示，交易对方全称四川省道之源企业投资服务有限公司，注册资本1亿元，法定代表人为王健。据国家企业信用信息公示系统，该公司成立于2014年，共有三名自然人股东，经营范围包括企业投资服务、房地产开发、园林绿化工程施工等。

该项目的计划开工日期为2017年5月，竣工日期初定为2019年10月，建设时间2.5年。美丽生态表示，由于该项目是子公司八达园林签署的园林绿化综合性项目的施工总承包合同，部分工程项目的具体分包协议尚未签订，因此暂时无法预计对公司当年经营业绩造成的影响。

值得注意的是，美丽生态在公告中表示，该合同的履行将占用公司较大的流动资金。

## 丁磊“挂印”而去 谁来拯救乐视汽车

◎记者 邵好 ◎编辑 全泽源

A轮融资在即，乐视汽车却遭遇离职风波。3月20日晚间，乐视汽车联合创始人丁磊在微信上宣布，其因个人身体健康原因，不再担任公司副董事长、中国及亚太区CEO等职务，但仍应邀担任乐视生态研究院的战略顾问。

作为乐视生态的关键一环，在争议中前行的乐视汽车一向备受关注，又令人心生疑惑。怀揣着贾跃亭描述的“赶超欧美日韩”的汽车强国之梦，丁磊为何要在此时卸任离去？在频陷“资金短缺”传闻的当下，没有了“行业领袖级人物”，乐视汽车又将走向何方？

## 因何离去

“离职”消息一出发立即引发市场猜想。一直以来，乐视汽车被视为乐视生态的重要组成部分，乐视实际控制人贾跃亭更是在乐视汽车的发布会上热泪盈眶，豪言“打造全球化的互联网智能共享交通生态系统”。

丁磊，则被视为实现贾跃亭这一梦想的主要践行者。回到2015年9月，曾历任上海市浦东新区副区长、上汽集团副总裁、上海通用汽车总经理的丁磊加盟乐视。彼时，贾跃亭在微博中写道：“作为汽车产业的领袖级人物，丁总将凭

借在汽车、高新园区和政府部门丰富的跨界经验，带领超级汽车全球团队在即将到来的互联网电动汽车生态时代，一起携手推动中国汽车产业赶超欧美日韩，实现中国汽车强国之梦！”

此后，乐视汽车不断出手。一年多时间里，其先后与阿斯頓·马丁、法拉第“牵手”，在深创投、联想控股等企业的支持下完成10.8亿美元融资，计划投入200亿元在德清莫干山建立汽车产业园。另一边，争议也随之而来，尤其是2016年底乐视陷入资金风波，市场无不担忧“烧钱大户”乐视汽车的前景。

今年1月引入融创时，融创掌舵人孙宏斌曾直言，汽车看不懂，这次只看非汽车，只解决非汽车的钱。第一个逻辑是一次性解决所有资金短缺，缺少多少解决多少，不算汽车，一算汽车肯定不够。翻看总计168亿元的融资方案，汽车业务果然没在其中。

有业内人士表示，从引入融创的方案来看，孙宏斌与贾跃亭首先要做的是补血、止血，短期不会产生现金流而且会耗费大量资金的乐视汽车，恐怕仍将面临资金紧张的状况。在新能源汽车快速发展的当下，意在成为“颠覆者”的乐视汽车，一旦因资金问题放缓脚步，其能否实现当初的目标就很难说了。

## 走向何方

无论挂印而去的真实原因是什么，作为彼时贾跃亭引入的明星团队“核心成员”，丁磊的离去将令乐视汽车“本已模糊”的发展路径再添变数。

就在1月引入融创的发布会上，贾跃亭还对媒体透露，乐视汽车A轮融资很快就会正式启动，仅需同业公司三分之一的资金规模就能够支撑运营。在此关键时点，关键人物离职，对于有着融资需求的乐视汽车来说，可能需要对投资者解释更多。

无论如何，对于乐视汽车及乐视生态来说，尽快完成合适的融资已十分必要。近日，更有媒体爆料，乐视打算将位于美国硅谷的49亩地以2.6亿美元的价格卖给中国房地产开发商中集团。乐视对此回应，只是寻找合作开发伙伴，目前进展顺利，仍在初步规划，暂时无法公开相关细节。

此前，贾跃亭在接受采访时称：“资金的问题反而是最容易解决的，我们汽车的A轮融资很快会正式启动，其实有很多真正的前瞻性投资者已经开始非常深入地关注我们的汽车生态，也有了非常好的进展。”

即便又一次融到了钱，但一个疑问则需要更好地解答：曾在行业内高薪抢角、用一场又一场的表演惊艳市场的乐视汽车，为何会在A轮融资前被联合创始人“抛弃”？