

工大首创遭举牌调查：

老东家深圳九策实力存疑 雅戈尔入场搅浑水

证券时报记者 颜金成 靳书阳

这是一次看似有些俗套的举牌：宁波的资本大鳄雅戈尔(600177)看中了同城拥有百货大楼的工大首创(600857)。

不过，经证券时报记者实地调查及多方采访后发现，此次举牌事件背后，有着复杂的利益博弈。

你们可以去银行、信托问问，看看九策投资这家公司怎么样！”工大首创大股东八达集团一内部人士在接受证券时报记者采访时，对即将再次成为八达集团东家的深圳九策投资有限公司并不认可。

九策总部办公人员寥寥

2012年11月6日，经过第三次举牌，雅戈尔系累计持有工大首创15.22%股份。至此，其持股比例与上市公司大股东哈尔滨工业大学八达集团15.69%的持股比例，已相差无几。

而在八达集团背后，则是即将再次成为八达集团东家的深圳市九策投资有限公司。

近日，记者按照九策投资公开披露的注册地址，来到了深圳市福田区保税区内。一栋写有“九策控股”的大楼，即是九策投资的办公地。

在大楼第三层，九策投资有限公司“几个大字非常醒目。但公司前台接待人员告诉记者，九策投资核心高层的办公地点并不在此处。除第三层有几百平米的办公场所属于九策投资外，整个九策科技园大部分租给了招商银行和另一家公司。而当记者问及是否知道公司还有其他业务，上述人士也说不清楚。

记者走进九策投资的办公区，偌大的办公室被分成数十个小格子，现场只有三四个人在办公。领导办公室也是空无一人。其中一位办公人员告诉记者：董事长一个月大约过来两三次，我们也不是经常能见到。”

经一番打听，记者得知，九策投资管理层的实际办公地在福田区，光大银行大厦20楼。不过，来到该处，记者并未找到九策投资公司，而是找到了深圳硅银担保公司——即被九策投资控股的公司。

在深圳硅银担保公司，工作人员确认深圳九策确实在此办公。九策投资董事长秘书告诉记者，董事长在外出差，目前工大首创董事曾令国也在这里办公，但他称并不了解上市公司被举牌事件。

记者给九策投资董事长秘书留下了联系方式，希望求证相关事实。截至发稿，深圳九策并未回复。

去年拟收购今年还在筹钱

一位到九策工业园办理业务的九策投资合作方告诉记者，他虽然经常来此洽谈业务，但未看见九策投资有什么实体产业在运营。

而从2012年2月25日工大首创披露的详式权益变动书来看，九

策投资旗下资产主要包括4家核心公司，即云南石锁高速公路有限公司、深圳硅银担保投资有限公司、天津九策东方高科技有限公司、深圳市硅银典当有限公司。

2011年底，九策投资的账面资产为91亿元，净利润为1.83亿元。

在九策投资的诸多资产中，云南石锁被放在九策投资旗下核心企业的第一位，深圳九策持有其70%的股份。该公司主要负责建设、经营石林至锁龙寺高速公路。天津九策主要经营高科技农业产品、化工、建筑材料的研发，深圳九策持有其53.33%股份；硅银典当主要经营动产、财产权利质押典当业务等，九策投资持有其75%的股份。

2011年底，公告显示，九策投资拟收购深圳硅银的股权，意图掌控工大首创。

记者了解到，此次股权收购的资金是由九策投资以信托融资方式筹集，但直到2012年4月26日，《瑞宝盈173号集合资金信托计划(天津九策)》才宣布达到成立条件，正式成立。

该信托募资规模3亿~4亿元，信托计划资金用于收购硅银担保持有的哈尔滨工业大学八达集团有限公司70%的股权。九策投资及其实际控制人龚东升、张荣为本次信托贷款提供连带责任担保。

而直到目前，这笔股权收购也没完成，九策投资的资金实力难免让人生疑。

老东家还在扯皮

九策投资与工大首创的纠葛始于2009年。

2009年6月，工大首创当时的实际控制人哈尔滨工业大学，对工大首创大股东八达集团实行国企改制，九策投资当时以3.8亿元的价格，通过摘牌方式受让了八达集团70%的股权，首次成为工大首创实际控制人。

仅过了一年多，2010年10月，九策投资同样以3.8亿元的价格，将八达集团70%股权转让给了深圳硅银担保投资有限公司，此时工大首创实际控制人，为控制了深圳硅银的自然人朱敏。

时隔两年多后，深圳九策又回来了。2011年11月12日，深圳硅银的股东签署了重组框架协议，深圳九策拟受让朱敏旗下SVG公司59.65%的股权。此次转让后，SVG将不再持有深圳硅银股份，九策投资成为深圳硅银的控股股东。不过，上市公司三季报显示，此次股权转让过户尚未完成。

九策投资虽然将重新“入主”八达集团，但按照证券时报记者从八达集团内部人士了解到的情况来看，其对龚东升及九策投资的控制地位并不认可。“不知道外界怎么看，反正我是感觉龚东升没完全掌控八达集团。”上述人士表示。

八达集团70%股权为深圳硅银

雅戈尔三次举牌工大首创后，其持股比例与工大首创大股东八达集团仅相差0.47%，在大股东不增持的情况下，雅戈尔只需继续增持105万股，即可取得上市公司控股权。

与此同时，工大首创大股东八达集团与老东家九策投资的矛盾似乎一直未曾平息。有意思的是，雅戈尔去年12月宣布首次举牌工大首创之时，恰好是八达集团与九策投资方面的矛盾爆发后不久。



位于深圳市福田区的九策控股办公大楼，大部分租给招商银行等公司。

靳书阳/摄

持有，另外30%在哈尔滨工业大学手中。从股权比例看，龚东升掌控的九策投资对八达集团应有较强的话语权。

然而实际情况却是，龚东升与八达集团之间的矛盾一直未平息。

雅戈尔趁机举牌

2010年1月，工大首创与中国华阳投资控股有限公司签署了《钢材购销协议》，并在同月25日向其支付购销预付款4000万元。当年6月17日，双方又签署了《解除<钢材购销协议>协议书》。该事件后被定性为龚东升利用上市公司资金，向自己控制的九策投资输送资金，并在今年10月收到了宁波证监局责令改正的通知。

除对九策投资在公司治理方面的瑕疵不满外，据记者了解，八达集团还希望控股股东具有较强实力，从而给上市公司带来实质改变。但几年来，九策投资似乎并无行动，其旗下究竟有无优质资产，也是扑朔迷离。

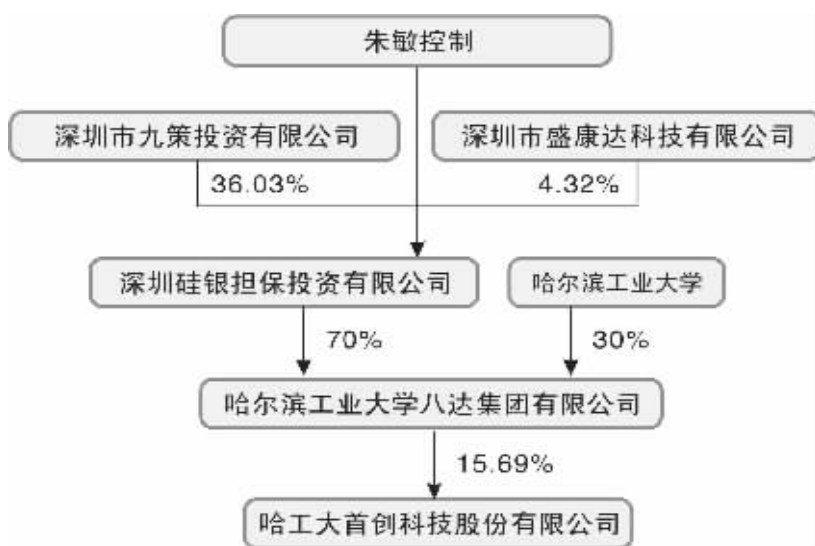
相对而言，雅戈尔在实业方面的实力有目共睹。雅戈尔集团一直以服装、房地产、金融投资“三驾马车”被外界所津津乐道。近年来，更是将投资触角伸向了有机农业领域。

以工大首创2.24亿总股本为基础，按雅戈尔系资金与八达集团0.47%持股比例差距计算，在八达集团不增持的情况下，雅戈尔系资金只要继续增持105万股，即可取得上市公司控股权。

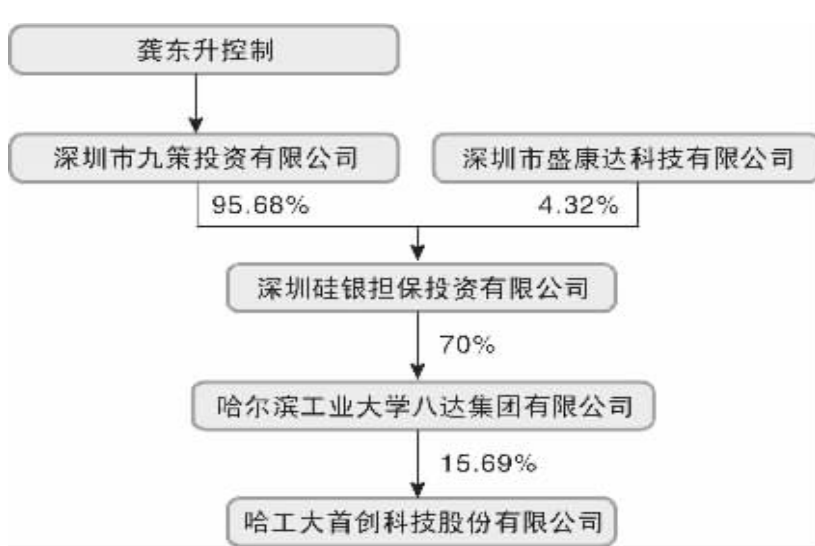
有意思的是，雅戈尔去年12月首次举牌工大首创之时，恰好是八达集团与九策投资矛盾爆发后不久。

雅戈尔董秘刘新宇在接受证券时报记者采访时表示，公司目前并没有和八达集团接触，也没有和工大首创接触，其他一切以公告为准”。

股权转让前的股权结构：



股权转让后的股权结构：



崔超/制图

*ST国商借款案涉险过关 董事长称今年不会退市

证券时报记者 陈霞 周悦

*ST国商(000056)因7亿元借款方案及公司核心资产皇庭广场开业时间一再推迟引发投资者广泛关注，公司昨日召开的临时股东大会吸引了50多人参加，董事长郑康豪在会上表示，*ST国商不会退市。当天，公司向金融机构借款的议案以53.72%的赞同票比例涉险过关。

会议现场，投资者竞相向管理层提问，除了皇庭广场的开业时间，董事长郑康豪对公司未来是否有足够的信心、有无增持计划等，也是较为关注的问题。

郑康豪表示：仍然看好皇庭广场的价值，未来不排除继续增持公司股份。”他最近的增持行为发生在今年3月。郑康豪及其控股的深圳市皇庭投资管理有限公司于3月5日至8日增持了*ST国商302.18万股，占公司总股本的1.37%。

郑康豪说，*ST国商今年不会退市。即使今年会计政策不变更为公允价值计量模式，*ST国商今年通过出售深圳市深国商商业管理有限公司、深圳市龙岗国商企业有限公司股权及部分林业变现所获资金，再加上四季度也会继续变现部分资产，绝对能够保证今年扭亏为盈。保牌没有问题，绝对不存在

退市风险。”数据显示，*ST国商今年前三季实现净利润4847万元。

资料显示，*ST国商核心资产皇庭广场地理位置优越，位于深圳CBD核心，但从2002年拿地迄今历经10年仍未开业，期间股权几经更迭，到2010年8月才由郑康豪获得公司控制权。

郑康豪接手后的两年里，皇庭广场开业时间也一再变更，这引起了投资者对公司管理层的不满，也质疑公司是否和承建商存在关联关系。郑康豪解释称，皇庭广场目前的承建商深圳泛华工程集团有限公司，在郑康豪及其管理层入主前已与上届董事会签订了施工合同。该项

合同中，并没有对施工完成期和工程造价予以明确表述确认。

而在郑康豪接手后，需要顺延该合同，这就使得公司和施工方在法律上无法对施工完成期限有约束力，因此，期间因工程屡屡搁置和设计变更引起施工方的要价变更分歧，使得皇庭广场完工期一拖再拖。

公司和深圳泛华绝对不存在任何关联关系，同时，除了在建的皇庭广场项目外，深圳泛华没有从事任何其他皇庭集团旗下项目。在进入深国商之前，和深圳泛华根本不认识。”这是郑康豪首次公开对外澄清与深圳泛华的关系。

如果深圳泛华再次拖延工期，

*ST国商是否有应急方案？对于投资者接踵而来的问题，郑康豪说，皇庭广场是深圳市政府重点关注的形象工程，为了保证项目尽快开业，正在邀请第三方造价机构及政府审计部门介入，以期第三方和深圳泛华对施工价格和完工期限达成意见，进而对上届董事会的施工合同予以补充形成法律约束力。这种办法也可以避免投资者对公司和深圳泛华存在关联性的质疑。”

*ST国商总经理陈小海也在会上表示，本周已有8家商户入驻皇庭广场进行装修，陆续会有商户入驻，在多方努力下，皇庭广场年前部分商铺试营业是大概率事件。

■特写|Feature|

一个航展和一座城市

证券时报记者 杨兰

2012年，珠海，第九届中国国际航空航天博览会首日。

西装革履的加籍华人朱先生从加拿大远道而来，他确信中国的通用航空产业已到了“爆发式增长”的前夜。从事物流业的他刚做了一单生意——替中方将一架直升机运往中国，而明年的意向性合约已有20多架。

朱先生来到办证大厅，这是一个临时性的大棚子。珠海的天气还很热，他擦着额上的汗，排在长长的队伍里。

大约40分钟后，他交了650元，拿到了一张印有照片的专业参观证，他可以在展会头3天凭证进出展馆。展会后3天是公众开放日，单日门票是360元一张。

在朱先生排队办证时，与航展馆一街之隔的田心村路口，卖矿泉水和方便面的梁英(音)正悠闲地坐在广告伞下，她对记者说：宁愿他们给我们票，一张起码可以卖250元。”

梁英说的票就是航展门票，由于航展飞行表演会骚扰到附近的数百户居民，这些居民会得到适当补偿。补偿措施从1996年首届航展开始延续至今，只是每年的方式不同。以前发过航展门票，村民大多把门票卖掉；后来不发门票，村民凭身份证可在指定时段参观；今年是每人发100元，直接打入银行账户。

让梁英觉得遗憾的还有一件事。由于住得有点偏，她事先没想到利用网络给自家空闲的屋子拉几个租客。

梁英有些羡慕地指着靠路边的一排民居：这几天他们空着的房子都租出去了，每间房一晚上100多到200元，去楼上站岗也要收20元，平时一间房一个月也就租几百元。”远远看去，沿街的居民楼果然有不少人站在露台或楼顶看对外的飞行表演。

梁英摊子不远处是一片空地，停满了车。这里停车要180元一天，来得早便会便宜点。”梁英指着路口忙碌的几个年轻人说，他们会把车子引到自家院子前后的空地，每辆车收几十元或100元，比外面便宜。”这些年轻人在附近工厂上班，航展会这几天特意请假回来赚点外快。

田心村村民的土地1994年就被政府征收了，每亩地五六千元。失去土地后，村里的青壮年大多选择了到附近工厂打工。

借助航展的影响力，2008年珠海市成立了航空产业园，规划面积99平方公里，园区先后引入了一批航空相关企业，包括我国通用机组装和制造龙头中航工业通飞公司，拥有亚洲最大西斯科直升机队的南航珠海直升机公司，投资国内规模最大的发动机维修基地的珠海摩天宇公司……

航空产业园此次航展期间收获颇丰，签约了8个招商项目，总投资达19亿元。至此，落户该产业园的航空相关项目已达29个，投资总额130亿元。

园区道路宽敞，但交通不太便利，很难打到出租车，记者往返产业园和航展馆时不得不借助于路边拉客的摩托车。

“摩的”司机老王指着不远处的中航工业通飞公司说：村里有些人到那里打工了，每月1500元，太低了，没文化，只能做打卫生的活。”而对于航展馆的门票，村民们也嫌太贵，很多人从未进去参观过。

贵的不只是门票，市内的酒店也人满为患，几乎所有酒店的价格都在挂牌价的基础上上浮了20%以上，还很难订到房。我们那边过来的代表团一般要住四星级酒店，这里的要300美元一晚，他们只好包车到中山去住。”从加拿大来的朱先生也直呼酒店太贵。

物价“贵”折射出航展的吸引力在增加。展会不仅是商家的盛会，也是军迷们的盛会。官方发布的数据显示，本届航展规模和档次远超前届。在接下来的公众参观日，来自全国各地的军迷会更多。

航展已成为珠海市的一张名片，政府对航空产业寄予厚望，提出的近期目标是5至10年内打造最具规模、最具实力、水平一流的中国通用飞机产业基地。远期目标是到2025年，建成“四个基地一座新城”——民用航空产业基地、世界著名的航空展览基地、国际一流的通用航空产业基地、亚太地区综合性维修基地，以及现代化航空新城。

不过，对于政府的这些规划，梁英并不关心，让她感到高兴的是：后面几天人会更多，生意会更好。”