

浙商证券关于深交所关注函的专项核查报告

深圳证券交易所公司管理部：

2012年11月19日至2012年11月21日，《中国证券报》连续刊登文章《国恒铁路近6亿募资去向成谜》、《国恒铁路画饼业绩兑现无望》、《国恒铁路疑似11亿反哺深圳中技》，对天津国恒铁路控股股份有限公司（以下简称“国恒铁路”或“公司”）提出多项质疑。贵部分别于2012年11月19日、2012年11月21日下发了两份《关于对天津国恒铁路控股股份有限公司的关注函》（公司部关注函【2012】第300号、公司部关注函【2012】第304号），要求国恒铁路及保荐机构浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”）就近期媒体所质疑的相关问题核查并做出说明。

浙商证券在收到贵部关注函后，分别于2012年11月20日、2012年11月23日向国恒铁路出具了《持续督导意见函》，安排对媒体所质疑的内容进行专项核查，并根据截至目前国恒铁路的资料提供情况以及核查情况，再度于2012年11月30日出具了《持续督导意见函》。浙商证券已于近期内安排核查人员开展了对公司信息披露及相关文件的查阅，对国恒铁路管理层、深圳国恒实业发展有限公司管理层、中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司管理层的访谈，对罗岑铁路的部分施工现场的察看，对罗定市政府相关职能部门的走访，与公司会计师等沟通询问等核查工作。

现将核查结果报告如下：

一、公司部关注函【2012】第300号关注问题及回复

（一）公司部关注函【2012】第300号主要关注国恒铁路以下问题：

2012年11月19日，《中国证券报》刊登文章《国恒铁路近6亿募资去向成谜》，文章对公司2009年定向增发涉及的募集资金使用提出以下质疑：

1、公司募投进展公告显示，累计投入建设资金9.09亿元，而罗定市政府资料表明，截至2012年10月底，罗岑铁路完成投资仅3.42亿元；

2、中国证券报记者从广东罗定市和广西梧州市得到的资料显示，罗岑铁路罗定段需拆迁房屋24313平方米，岑溪段需拆迁房屋72932.49平方米，两段已经完成房屋

的丈量，但是全线房屋拆迁均未开始。媒体质疑公司房屋尚未拆迁，如何建设铁路。

3、地方政府方面的资料显示，截至目前，罗岑铁路区间路基土石方完成73.03万断面方，路场土石方完成32.07万断面方，路基及附属支护工程完成1885圻工方，桥梁完成284.55延长米，涵洞完成896.04横延米，隧道完成644.99延长米。公司披露的线下工程明细远远大于政府数据。

4、2012年3月罗定市政府党组书记黄天生发表的地方政府工作报告称：截至2011年“罗岑铁路累计完成投资3.24亿元。”2012年11月12日，罗定市市委办提供的一份文件，详细阐述了罗岑铁路的投资情况，.截至今年10月底，国恒铁路对罗岑铁路累计完成投资3.42亿元，其中：征地拆迁2.1亿元，线下工程7447.63万元，电力贯通线1111.4万元，其他费用4670.01万元。上述数据与公司披露建设资金投入差异近6亿元。

5、2010年年报显示，剔除2年以内的款项，公司新增的预付账款只有成都福华建筑工程有限公司的9277.93万元，募资使用公告却显示，公司当年向罗岑铁路支付的预付工程款2.5亿元。2011年由于罗岑铁路长期停工，年报预付账款金额前5名单位没有账期一年以内的新增工程建筑企业，但募资使用公告却显示，公司2011年向罗岑铁路项目支付预付工程款1.65亿元；而且2011年罗岑铁路勘察费、电力贯通线、监理费均为0元，建设单元项目管理费是-36.34万元，在一系列数据表明罗岑铁路处于停工状态，且没有新增预付款单位的情况下，公司2011年1.65亿元的募集资金去向不明。

6、公司罗岑铁路2009年—2011年其他设备材料支出分别为0元，716.89万元和3300万元，媒体质疑在罗岑铁路尚未通车的情况下应不存在运行设备的需求，而且铁路各标段目前处于在建状态，维护和维修不属于公司费用支出的范围。

（二）浙商证券对于上述关注问题的核查情况说明

1、募集资金使用情况

国恒铁路截至2011年12月31日募集资金的使用情况已在2012年5月31日的《关于2011年度募集资金存放与使用情况的专项报告》中披露，该报告业经中磊会计师事务所鉴证，浙商证券对此出具了核查意见。

2、罗岑铁路的拆迁情况

中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司财务负责人称，公司已分别与罗定市政府、岑溪市政府签订了罗岑铁路沿线拆迁相关的总体承包协议，由罗定市政府、岑溪市政府的相关职能部门负责罗岑铁路沿线的具体拆迁工作。中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司已分别向罗定市政府、岑溪市政府支付了拆迁相关的费用。目前罗岑铁路的拆迁工作正在推进。

由于本次核查工作的时间限制，除询问了中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司相关人员和现场查看外，浙商证券针对拆迁情况所开展的进一步核查工作尚在进行中。目前浙商证券已要求中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司提供与拆迁相关的资料，包括但不限于调取拆迁相关协议、拆迁款项支付的银行对账单等，同时正在函证当地政府相关职能部门等进一步核查。

3、公司所公告的施工进度与募集资金投入使用情况与罗定市公布的相关数据存在出入的情况

公司管理层称，公司所披露的施工进度与募集资金投入使用情况与实际情况不存在重大误差。至于罗定市政府所公告的罗岑铁路的施工进度及资金投入的数据与公司所披露的数据存在较大误差，公司推想可能主要由于统计口径不一致所导致。公司称罗岑铁分为10个标段，其中罗定市内有4个标段，岑溪市内有6个标段。公司估计罗定市政府所公告的罗岑铁路施工进度及资金投入只采集了罗岑铁路位于罗定市内4个标段的数据，故与公司披露的罗岑铁路的整体施工进度及资金投入情况存在较大的误差。

针对上述情况，浙商证券派员走访了罗定市政府相关部门，但由于程序等方面因素，项目组员工并未直接与公告相关数据的罗定市委工作人员进行访谈。目前浙商证券已向罗定市政府办公室出具了协助核查的公函，并将在收到罗定市政府回函后及时汇报反馈。

同时，由于公司所披露的募集资金使用情况及施工进度并未按标段进行披露，浙商证券已要求国恒铁路按标段统计罗岑铁路募集资金使用情况及施工进度，同时提请国恒铁路聘请专业的工程造价机构对罗岑铁路的完工工程量进行核实并披露。

浙商证券将在收到相关数据和资料后根据实际情况开展进一步核查工作。

4、罗岑铁路的施工情况

公司相关人员称，罗岑铁路目前已完全处于停工状态，但罗岑铁路前期的施工及资金投入确实存在，而并非媒体所质疑的由于拆迁工作进展不顺从而导致无法进行铁路施工建设。罗岑铁路建设虽然需要拆迁部分房屋，但并非全线都需要进行拆迁工作，沿线有大部分路段不需要进行拆迁工作。在国恒铁路员工的陪同下，浙商证券核查人员现场察看了罗岑铁路位于罗定市境内的由中铁十一局承建的第四标段的高顶隧道。虽然该项工程已处于停工状态，但可以清楚发现该隧道已动工开建。经现场核查，罗岑铁路建设目前已全线停工。

5、预付款没有大幅新增，而公司却于2011年度支付了1.65亿元募集资金

经查阅已披露的数据，2010年年报披露显示公司向罗岑铁路支付预付工程款2.5亿元，支付对象为四川路桥建设股份有限公司、成都富华建筑工程有限公司、中铁十一局集团有限公司、中铁二十二局集团有限公司等九家公司。根据《2011年度募集资金存放和使用情况的鉴证报告》显示，公司2011年向罗岑铁路项目支付预付工程款1.65亿元；支付对象为中铁十一局集团有限公司、中铁二十二局集团有限公司、四川省蜀通建设总公司、中铁十五局西北工程有限公司、中航长城大地建工集团湖南建设有限公司。

中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司财务负责人称，罗岑铁路是于2012年3、4月才完全处于停工状态，2011年度仍有施工活动，故向施工方支付了一定的款项。由于公司年报预付款的数据是按合并报表口径进行披露，而中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司主要预付款中只有预付给成都福华建筑工程有限公司的金额较大，进入了公司合并报表口径统计的预付款的前5名而进行了披露。而中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司支付其他方的预付款确有发生，但由于金额达不到前5名，故未在公司年报中进行披露。

浙商证券据此要求中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司提供2011年度预付款的详细数据，并同时提供收款方的联系方式，以便采取函证、访谈等进一步核查工作。

6、其他设备支出

公司管理层称，公司2009年至2011年设备材料支出分别为0元，7,168,860.54元，33,000,000.00元。上述款项主要用于购买设备材料。在铁路修建过程中需要购买运输车辆、供电设备、供水设备等设备材料。

浙商证券已要求公司提供与该支出相关的资料，包括但不限于购销合同、所购货物的增值税发票、银行支付凭证等。

二、公司部关注函【2012】第304号关注问题及回复

（一）公司部关注函【2012】第304号主要关注问题

2012年11月20-21日，《中国证券报》连续刊登《国恒铁路画饼业绩兑现无望》、《国恒铁路疑似11亿反哺深圳中技》等文章，主要质疑以下问题：

1、业绩画饼问题

公司2009年定向增发融资时预计每年新增销售收入约61.9亿元，税后利润增加约5.87亿元。但以目前铁路业务运营情况来看，文章认为公司董事会关于定向增发对公司影响的分析，明显夸大了相关资产的盈利预期。

公司预测罗定燃煤电厂年需煤量250万吨，云浮电厂年需煤量340万吨。罗岑铁路贯通后可以为公司带来约41.5亿元年销售收入，新增税前利润约4.38亿元，扣除所得税约为3.29亿元。但文章反映我公司内部人士表示，“罗定电厂、云浮电厂每年的煤炭需求都很大，不过它们有自己的采购体系，我们根本挤不进去”。

公司对与货运规模的预测也明显高估。在定向增发时，公司预测发货物运输每年500万吨，通过货物运输每年1000万吨，预计收入2.76亿元，但中铁（罗定）铁路有限责任公司“2012年运输生产任务完成情况”显示，今年1月—10月累计总运量仅为48.75万吨，运费收入879.41万元，杂费和装卸费合计106万元。

另外，文章还指出，即使春湾—罗定—岑溪铁路贯通后区间内的到发货物总运量也不会有大幅的增加，因为罗定电厂、云浮电厂和当地水泥厂是最主要的到货和发货运量来源，但他们的货运需求远低于公司的预期。罗定电厂每年煤炭需求量大概100多万吨，远低于公司预测的每年250万吨需煤量，其中只有约60万吨通过铁路运

输，并且这一运量近些年呈现逐渐萎缩趋势。

2、铁路控制权及国恒铁路实际控制人问题

(1) 文章质疑公司耗资约20亿元受让深圳中技的铁路资产，但上述铁路资产至今仍为深圳中技控制，主要证据如下：

①2012年11月7日，在罗定市主管交通建设的常务副市长曾树荣召集下，地方政府与罗岑铁路建设方举行了一次高层会谈，出席人员包括：深圳中技实业（集团）有限公司董事长成清波、深圳中技实业（集团）有限公司执行董事高观生（成城股份前高管）、国恒铁路总经理蒋晖，会议主要商讨罗岑铁路当前面临的融资和复工问题。既然早在2009年，罗岑铁路的建设主体——中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司就与深圳中技再无关联，文章质疑“中技系”核心成员成清波、高观生出席会议是否说明罗岑铁路和春罗铁路依然掌控在深圳中技手中。

②广东罗定市、广西岑溪市陆续有市民针对长期停工的罗岑铁路提出投诉，在政府部门的回复中，握有99.85%股权的国恒铁路被完全忽略。

2011年9月16日，罗定市永盛资产经营有限公司在政府门户网站回复提示时表示：不能按照预期投资建设罗岑铁路，资金投入主要是对方（即深圳中技实业（集团）有限公司）负有责任。

2012年11月2日，市民质疑罗岑铁路转让多年仍未建成通车。11月5日，罗定市信访局回复称：目前罗岑铁路的控股股东、投资主体和建设单位是深圳中技实业（集团）有限公司。

③罗定中技是深圳中技的子公司，中铁罗定、中铁罗岑是国恒铁路子公司。从权属关系来看，罗定中技与中铁罗定、中铁罗岑没有任何关联关系。但罗定中技徒有其名，经营和管理与中铁罗岑混在一起，一套人马两家公司。且中铁罗定负责财务管理的向主任是2011年由深圳中技派到中铁罗定的，中铁罗岑的财务负责人也是深圳中技任命的。

④深圳中技实质控制公司的传闻由来已久。2010年4月推介的百瑞宝盈52号集合资金信托计划（国恒铁路特定股份收益权），深圳中技为该信托计划受让义务人；

2012年8月，成城股份第一大股东深圳中技持股因公司子公司广东国恒贷款逾期被司法冻结。

3、资金流向问题

文章质疑公司8.59亿元募集资金去向不明，其中一部分疑似流入深圳中技。文章同时以深圳中技用全部持股为广东国恒担保为根据，认为广东国恒是中技系与国恒铁路资金关联的枢纽。

公司部关注函【2012】第304号对上述问题表示关注，要求公司及保荐机构就上述问题核查作出书面说明，说明的问题包括但不限于以下内容：

1、公司董事会关于定向增发对公司影响的分析，是否存在夸大相关资产盈利预期的问题。

2、针对文章质疑的铁路控制权及我公司实际控制人的相关证据，说明相关情况是否属实及原因、中技系是否实际控制我公司铁路资产。

3、列表详细说明近三年公司与中技系的资金往来及业务往来情况，同时说明中技系及成清波是否实际控制我公司。

（二）浙商证券对于上述关注问题的核查情况说明

1、前次非公开发行所做盈利预期问题

公司管理层认为2009非公开发行股票预案所做的盈利预期是基于当时的宏观经济等各方面因素做出的客观判断，不存在故意夸大相关资产的盈利预期的情况。现罗岑铁路尚在建设期，其真实盈利力与当时所做的盈利预期是否相当，或存在误差，误差多少均无法精确。待罗岑铁路完工后，公司将根据真实盈利情况再行检查2009年非公开发行股票所做的盈利预期。

基于当前的经济形势已发生较大的变化，且由于项目目前已停工，浙商证券无法准确判断公司2009年非公开发行股票所做的盈利预期是否存在故意夸大相关资产盈利预期的情况。浙商证券已提醒国恒铁路应根据募投项目的实际市场变化情况，及时公告募投项目的可行性变化情况。

2、公司的控制权

公司管理层沟通称，公司目前持有中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司99.40%的股权，是中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司的控股股东。公司所持有的中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司的股权不存在质押或其他有争议的情况，也未委托他方行使相关股东权利，完全享有股东权益。

媒体所报道的2011年11月7日政府举行的罗岑铁路建设方会议有深圳中技实业（集团）有限公司相关人员参与，从而推测罗岑铁路及春罗铁路依然掌握在深圳中技手中的新闻，公司予以了澄清。公司向浙商证券核查人员说明那次会议内容与铁路建设无关。浙商证券目前正通过协助核查公函的方式向罗定市政府进行确认。

媒体所报道的广东罗定市、广西岑溪市陆续有市民针对长期停工的罗岑铁路提出投诉，在政府部门的回复中，握有99.85%股权的国恒铁路被完全忽略的新闻，浙商证券核查人员向国恒铁路相关人员进行了询问。国恒铁路工作人员在向浙商证券核查人员说明，自国恒铁路向深圳市中技实业（集团）有限公司受让了中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司的控股权后，国恒铁路成为中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司的控股股东，深圳中技实业（集团）有限公司与中铁（罗定岑溪）铁路有限责任公司不再存在股权控制关系。至于政府相关职能部门在处理罗岑铁路相关问题仍牵扯到深圳中技实业（集团）有限公司，公司无法知晓。浙商证券也将就此事一并在协助核查公函里向罗定市政府部门进行了解。

媒体所报道的中铁罗定负责财务管理的向主任是2011年由深圳中技派到中铁罗定的，中铁罗岑的财务负责人也是深圳中技任命的新闻，浙商证券核查人员向新闻中的当事人之一——中铁罗岑的财务负责人林华杰进行了核实，林华杰当场予以了否认。由于中铁罗定负责财务管理的向主任当天不在现场，无法进行现场访谈。浙商证券核查人员就其情况询问公司其他人员，其说法也与媒体所报道的内容不一致。

浙商证券已要求上述两名新闻当事人提供个人简历，其相关任命文件等之类的资料，以便进一步核查。

媒体所报道的2010年4月推介的百瑞宝盈52号集合资金信托计划（国恒铁路特定股份收益权），深圳中技为该信托计划受让义务人；2012年8月，成城股份第一大股

东深圳中技持股因公司子公司广东国恒贷款逾期被司法冻结的新闻，经浙商证券核查人员了解，公司认为公司与深圳中技参与百瑞宝盈52号集合资金信托计划是双方正常的投融资活动，与深圳中技控制罗岑铁路、罗定铁路无任何实质性关系。而深圳中技以所持成城股份的股权为公司子公司广州国恒提供担保系正常的业务往来，深圳中技最后由于广州国恒无法及时还贷而致使所持成城股份的股权被司法冻结是该担保的后续事件，与深圳中技控制国恒铁路无任何实质性关系。经核查，浙商证券未发现明确的证据证明两者之间存在控制与被控制关系。

3、近三年公司与中技系的资金往来及业务往来情况，同时说明中技系及成清波是否实际控制公司

公司管理层称，公司与中技系及成清波的资金往来及业务往来情况已如实在定期公告和临时公告进行了详实的披露，不存在应披露而未披露的情况。浙商证券核查人员仔细阅读了公司的相关公告，对公司相关人员进行了访谈，结合经会计师审计的历年财务报告，未发现公司所披露的与中技系资金往来存在重大的差错或遗漏，也未发现中技系或成清波实际控制国恒铁路或其子公司的相关证据。

三、后期核查工作安排

上述核查意见仅为浙商证券对贵部关注函所提问题的初步核查结论。由于媒体关于国恒铁路的报道事出突然，且对募投项目施工进度、募集资金使用情况、国恒铁路及子公司的控制权等多项内容提出质疑，因此浙商证券需要完成的核查工作量较大，且履行函证、访谈等核查程序需要一定的时间。浙商证券正在此次核查结果的基础上开展更为详细、深入的核查工作，并提请国恒铁路进一步配合后续的核查工作。

浙商证券股份有限公司

二〇一二年十一月三十日