

第一创业证券承销保荐有限责任公司

英大证券有限责任公司

关于

浙江航民股份有限公司

发行股份购买资产暨关联交易

资产过户情况

之

独立财务顾问核查意见

独立财务顾问



二〇一八年十二月

## 独立财务顾问声明

第一创业证券承销保荐有限责任公司、英大证券有限责任公司接受航民股份的委托，担任航民股份本次发行股份购买资产暨关联交易的独立财务顾问，并出具本核查意见。本核查意见是依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组申请文件》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等相关法律法规的规定，按照证券行业公认的业务标准、道德规范和诚实信用、勤勉尽责精神，经审慎尽职调查后出具的，旨在对本次交易作出独立、客观和公正的评价，以供航民股份全体股东及有关方面参考。

1、本次交易涉及的各方当事人向本独立财务顾问提供了出具本报告所必需的资料，并且保证所提供的资料真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对资料的真实性、准确性和完整性负责。

2、本独立财务顾问已对本核查意见所依据的事实进行了尽职调查，对本核查意见内容的真实性、准确性和完整性负有诚实信用、勤勉尽责义务。

3、本独立财务顾问提醒投资者注意，本核查意见不构成对航民股份的任何投资建议，投资者根据本核查意见所作出的任何投资决策而产生的相应风险，本独立财务顾问不承担任何责任。

4、本独立财务顾问未委托和授权其他任何机构或个人提供未在本核查意见中列载的信息和对本核查意见做任何解释或说明。

5、独立财务顾问之一第一创业证券承销保荐有限责任公司的控股股东为第一创业证券股份有限公司（以下简称“第一创业”），航民股份控股股东航民集团持有第一创业 7.06% 股份；航民集团、航民股份董事高天相兼任第一创业董事。因此，航民集团、航民股份与第一创业存在关联关系。第一创业证券承销保荐有限责任公司担任本次重组独立财务顾问不存在《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等相关法律法规中不得担任独立财务顾问的情形。本独立财务顾问本着客观、公正的原则为本次交易出具核查意见。

## 目录

独立财务顾问声明 .....	2
目录.....	3
释义.....	4
一、本次交易方案概述 .....	5
（一）本次交易方案概述.....	5
（二）发行股份购买资产的情况.....	5
二、本次交易的决策过程 .....	9
三、本次交易的实施情况 .....	11
（一）标的资产过户情况.....	11
（二）后续事项.....	11
四、独立财务顾问核查意见 .....	12

## 释义

独立财务顾问核查意见、本核查意见	指	第一创业证券承销保荐有限责任公司、英大证券有限责任公司关于浙江航民股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易资产过户情况之独立财务顾问核查意见
独立财务顾问	指	第一创业证券承销保荐有限责任公司、英大证券有限责任公司
航民股份、上市公司、公司	指	浙江航民股份有限公司
航民集团	指	浙江航民实业集团有限公司，上市公司之控股股东
环冠珠宝	指	环冠珠宝金饰有限公司
本次交易、本次重大资产重组、本次重组	指	浙江航民股份有限公司向浙江航民实业集团有限公司发行股份购买杭州航民百泰首饰有限公司 51% 股权，向环冠珠宝金饰有限公司发行股份购买杭州航民百泰首饰有限公司 49% 股权
拟购买资产、标的资产、交易标的	指	杭州航民百泰首饰有限公司 100% 股权
航民百泰、标的公司	指	杭州航民百泰首饰有限公司
交易对方	指	浙江航民实业集团有限公司、环冠珠宝金饰有限公司
《发行股份购买资产协议》	指	浙江航民股份有限公司分别与浙江航民实业集团有限公司、环冠珠宝金饰有限公司签订的《关于浙江航民股份有限公司之发行股份购买资产协议》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法（2016 年修订）》
商务部	指	中华人民共和国商务部
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
定价基准日	指	上市公司审议本次重组首次董事会决议公告日，即第七届董事会第十二次会议决议公告日
评估基准日	指	2017 年 12 月 31 日
普通股、A 股	指	公司发行在外的人民币普通股
《资产评估报告》	指	坤元资产评估有限公司出具的坤元评报[2018]229 号《浙江航民股份有限公司拟发行股份购买资产涉及的杭州航民百泰首饰有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告》
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

本核查意见中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异系四舍五入所致。

## 一、本次交易的方案

### （一）本次交易方案的基本内容

本次交易由航民股份向航民集团发行股份购买其持有的航民百泰 51% 股权，向环冠珠宝发行股份购买其持有的航民百泰 49% 股权。本次交易后，航民百泰成为航民股份的全资子公司。

根据坤元评估出具的《资产评估报告》（坤元评报[2018]229 号），以 2017 年 12 月 31 日为评估基准日，航民百泰 100% 股权评估值为 107,056.65 万元。在参考评估值的基础上，经交易各方协商确定，航民百泰 100% 股权作价为 107,000.00 万元。

### （二）发行股份购买资产交易方案

#### 1、发行股份的种类和面值

本次发行的股份种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

#### 2、发行方式

本次发行的股票全部采用向特定对象非公开发行 A 股股票的方式发行。

#### 3、发行对象及认购方式

本次发行的发行对象为航民集团、环冠珠宝，其中航民集团以其持有的航民百泰 51.00% 的股权认购航民股份向其发行的股份，环冠珠宝以其持有的航民百泰 49.00% 的股权认购航民股份向其发行的股份。

#### 4、发行价格及定价原则

根据《重组管理办法》等有关规定，在上市公司发行股份购买资产的情况下，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次购买资产所发行股份的定价基准日为上市公司审议本次重组首次董事会决议公告日，即第七届董事会第十二次会议决议公告日。定价基准日前 20 个

交易日、前 60 个交易日、前 120 个交易日上市公司股票交易均价具体情况如下表所示：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 90%
前 20 个交易日	11.11	10.00
前 60 个交易日	11.25	10.13
前 120 个交易日	11.82	10.64

经公司与重组交易对方协商，充分考虑各方利益，以定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价作为市场参考价，本次购买资产股份发行价格确定为定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 90%，即 10.00 元/股。

若上市公司股票在本次发行股份定价基准日至发行日期间发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次交易将按照上交所交易规则相应调整发行价格，同时相应调整本次购买资产所发行的股份数量。

2018 年 4 月 23 日，经上市公司 2017 年年度股东大会审议通过，以截至 2017 年 12 月 31 日止公司总股本 635,310,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 2.80 元（含税），合计派发现金 177,886,800.00 元（含税）。因此，本次交易按照上交所交易规则相应调整股份发行价格为 9.72 元/股。

## 5、发行数量

航民股份向发行对象非公开发行 A 股股票数量根据以下方式进行确定：

本次向发行对象非公开发行 A 股股票的总股数=标的资产转让价款÷本次非公开发行股票的发价价格。

其中向各发行对象非公开发行 A 股股票的股数=向该发行对象以股份方式支付的转让价款金额÷本次非公开发行股票的发价价格。

发行股份数量应当为整数。若根据上述公式计算的认购股份数量为非整数的应向下调整为整数，对不足 1 股的剩余对价，航民集团和环冠珠宝同意豁免航民股份支付。

按照本次购买资产股份发行价格 9.72 元/股、购买资产交易价格 107,000.00 万元计算，本次向交易对方购买资产发行股份数量为 110,082,304 股，发行数量已经中国证监会核准，具体情况如下表所示：

序号	交易对方	股份发行数量（股）	占发行后总股本的比例
1	航民集团	56,141,975	7.53%
2	环冠珠宝	53,940,329	7.24%
合计		<b>110,082,304</b>	<b>14.77%</b>

## 6、股份锁定期

根据《重组管理办法》和中国证监会的相关规定，交易对方认购的股份需进行锁定安排。

本次交易对方航民集团承诺：“就本公司在本次交易中取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 36 个月内不转让；就本公司在本次交易前持有的上市公司股份，在本次交易新增股份发行结束之日起 12 个月内不转让；本次交易完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司持有公司股票的锁定期自动延长 6 个月；若上述承诺的期限与证券监管机构的最新监管意见不相符，公司将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。本次发行结束后，由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的上市公司股份，亦遵守上述约定。”

本次交易对方环冠珠宝承诺：“就本公司在本次交易中取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 36 个月内不转让。若上述承诺的期限与证券监管机构的最新监管意见不相符，公司将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。本次发行结束后，由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的上市公司股份，亦遵守上述约定。”

## 7、业绩承诺及补偿安排

上市公司与航民集团和环冠珠宝签署了《利润补偿协议》及《利润补偿协议之补充协议》，对业绩补偿安排进行了约定。本次交易的业绩承诺期间为 2018 年、2019 年和 2020 年，航民集团和环冠珠宝作为利润补偿主体，承诺标的公司经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的 2018 年、2019 年、2020 年承诺净利

润数（指合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润，下同）分别不低于 7,200 万元、8,500 万元、10,200 万元。

若利润补偿期限内标的公司当期累积实现净利润数未达到当期累积承诺净利润数，则补偿主体须优先以其在本次交易中取得的股份补偿利润，不足部分以现金补偿。

#### 8、过渡期间损益安排

本次交易各方同意，评估基准日至标的资产交割日期间，标的资产产生的收益归航民股份所有，亏损由交易对方以现金向航民股份补足。

#### 9、滚存利润安排

本次发行完成后，航民股份发行前的滚存未分配利润将由新老股东按照发行后的股份比例共享。

#### 10、资产交付或过户的时间安排

交易各方同意协助航民百泰在《发行股份购买资产协议》生效后 60 日内，将航民百泰 100%的股权变更登记至航民股份名下并办理相应的工商变更登记手续。航民百泰 100%的股权完成工商变更登记之日为标的资产交割日。自标的资产交割日起，与标的资产相对应的股东权利、权益、义务即由航民股份享有和承担。航民百泰应当依法办理外商投资企业变更的商务部门备案手续，但是否备案并不影响标的资产的交割。

#### 11、上市地点

本次发行的股票将在上海证券交易所上市交易。

#### 12、决议有效期

本次重组决议的有效期为公司股东大会审议通过本次重组议案之日起十二个月。如果公司已于该有效期内取得中国证监会对本次重组的核准文件，则该有效期自动延长至本次重组实施完成之日。

## 二、本次交易的决策过程

### 1、航民股份已履行的决策程序

2018年5月2日，航民股份召开第七届董事会第十二次会议，审议通过《关于发行股份购买资产暨关联交易方案的议案》、《关于〈浙江航民股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）〉及其摘要的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理本次重组相关事宜的议案》等相关议案。关联董事就涉及关联交易的相关议案进行了回避表决，独立董事对本次重组方案及关联交易等事项发表了独立意见。

2018年6月6日，航民股份召开2018年第一次临时股东大会，审议通过了《关于发行股份购买资产暨关联交易的议案》、《关于提请股东大会批准浙江航民实业集团有限公司免于以要约方式增持股份的议案》等本次重大资产重组相关议案，关联股东就涉及关联交易的相关议案进行了回避表决。

### 2、标的公司已履行的决策程序

航民百泰已作出董事会决议，同意航民股份以发行股份的方式购买航民集团、环冠珠宝合计持有的标的公司100%股权。

### 3、其他相关方已履行的决策程序

本次重组交易对方航民集团、环冠珠宝均已履行相应的内部决策程序。

### 4、经营者集中审查程序

2018年8月7日，上市公司收到国家市场监督管理总局反垄断局出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》（反垄断初审函[2018]第92号），决定对浙江航民股份有限公司收购杭州航民百泰首饰有限公司股权案不实施进一步审查，上市公司从即日起可以实施集中。

### 5、中国证监会核准本次重大资产重组

2018年9月30日，中国证监会出具《关于核准浙江航民股份有限公司向浙江航民实业集团有限公司发行股份购买资产的批复》（证监许可[2018]1547号），核准本次重大资产重组事项。

## 6、商务部核准境外投资者对上市公司投资

2018年12月14日，公司收到商务部出具的《商务部关于原则同意环冠珠宝金饰有限公司战略投资浙江航民股份有限公司的批复》（商资批[2018]824号），原则同意环冠珠宝以其持有的航民百泰49%的股份认购航民股份非公开发行的人民币普通股（A股）53,940,329股。公司就本次交易涉及的境外投资者对上市公司投资的商务主管部门核准或批准手续已全部履行完毕。

截至本核查意见出具之日，本次交易已经完成所有需要履行的决策及审批程序，不存在尚需履行的决策或审批程序。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易的实施过程履行了法定的决策、审批、核准程序，符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等相关法律法规的要求。

### 三、本次交易的实施情况

#### （一）标的资产过户情况

经核查，航民百泰依法就本次发行股份及支付现金购买资产标的资产过户事宜履行了工商变更登记手续。2018年12月17日，杭州市萧山区市场监督管理局核准了航民百泰的股东变更申请并换发了新的《营业执照》。

经核查，本独立财务顾问认为，截至本核查意见签署日，本次交易标的资产过户手续已办理完成，航民股份已合法持有航民百泰100%股权。

#### （二）后续事项

截至本核查意见签署日，本次交易的后续事项主要包括

1、航民股份尚需就本次发行股份购买资产涉及的新增股份向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司及上海证券交易所申请办理股份登记托管及上市手续；

2、航民股份尚需向主管工商登记部门办理本次发行股份购买资产事宜涉及的注册资本变更、公司章程修改等事宜的变更登记或备案手续；

3、航民百泰尚需完成原外商投资企业的商务变更备案手续（但备案事宜不影响航民百泰过户及交割）；

4、本次交易相关各方尚需继续履行本次发行股份购买资产涉及的协议、承诺事项。

经核查，本独立财务顾问认为：在交易各方按照相关协议和承诺履行各自义务的情况下，本次交易相关后续事项办理不存在实质性法律障碍，对本次交易实施不构成重大影响。

#### **四、独立财务顾问结论意见**

综上所述，本独立财务顾问认为：本次交易的实施过程履行了法定的决策、审批、核准程序，符合《公司法》、《证券法》和《重组管理办法》等相关法律、法规和规范性文件的规定。本次交易涉及的标的资产的过户手续已办理完毕，航民股份已经合法取得了航民百泰 100%的股权，相关手续合法有效。本次交易后续事项的办理不存在实质性法律障碍。

（本页无正文，为《第一创业证券承销保荐有限责任公司关于浙江航民股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易资产过户情况之独立财务顾问核查意见》之签字盖章页）

独立财务顾问主办人：

\_\_\_\_\_  
杨 黎

\_\_\_\_\_  
孙宜中

第一创业证券承销保荐有限责任公司

2018年12月17日

（本页无正文，为《英大证券有限责任公司关于浙江航民股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易资产过户情况之独立财务顾问核查意见》之签字盖章页）

独立财务顾问主办人：

\_\_\_\_\_  
陈春昕

\_\_\_\_\_  
张岳强

英大证券有限责任公司

2018年12月17日