

西南证券股份有限公司

关于山东新华医疗器械股份有限公司

发行股份购买资产并募集配套资金之部分限售股

暂不申请上市流通的核查意见

本独立财务顾问保证核查意见内容的真实、准确和完整，对核查意见的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

2014年4月18日和8月5日，山东新华医疗器械股份有限公司（以下简称“公司”或“新华医疗”）分别与隋涌等10名自然人、中冠投资、德广诚投资、智望创投签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》和《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》（以下合称“《购买资产协议》”），约定新华医疗以发行股份及支付现金的方式购买英德公司85%股权（以下简称“本次交易”）。

一、新华医疗资产重组相关情况

（一）本次交易的主要内容

本次交易新华医疗通过发行股份及支付现金的方式购买英德公司85%股权（其中以发行股份方式购买隋涌等10名自然人、中冠投资、德广诚投资所持英德公司51%股权；以现金方式购买隋涌等10名自然人、德广诚投资、中冠投资、智望创投所持英德公司34%股权），同时为提高本次交易整合绩效，向2名其他特定投资者发行股份募集配套资金，用于上述现金购买英德公司34%股权（募集资金不足的以自有资金支付）。

根据《购买资产协议》，双方同意，标的资产的交易价格以大正海地人出具的、并经山能集团备案的评估报告的评估结果为依据，一致同意标的资产的交易价格确定为36,975.00万元。

经交易各方协商，支付标的资产对价款的具体方式如下：

1、公司向隋涌等10名自然人、德广诚投资、中冠投资以发行股份的方式购

买其持有的英德公司 51% 股权，具体情况如下：

序号	名称	新华医疗向其发行股份数（股）	出让出资额所占比例
1	隋涌	930,519	8.48%
2	邱家山	855,339	7.80%
3	苏晓东	780,028	7.11%
4	魏旭航	479,351	4.37%
5	罗在疆	479,351	4.37%
6	李健	479,351	4.37%
7	方怡平	404,040	3.68%
8	杨远志	178,673	1.63%
9	阳仲武	150,056	1.37%
10	德广诚投资	198,997	1.81%
11	中冠投资	493,569	4.50%
12	马宗	164,523	1.50%
合计		5,593,797	51.00%

2、公司以现金方式收购隋涌等 10 名自然人、德广诚投资、中冠投资、智望创投所持有的英德公司的 34% 股份，支付现金来自本次配套募集资金和自筹资金。具体如下：

序号	名称	新华医疗支付现金（万元）	出让出资额所占比例
1	隋涌	1,421.04	3.27%
2	邱家山	1,306.23	3.00%
3	苏晓东	1,191.22	2.74%
4	魏旭航	732.04	1.68%
5	罗在疆	732.04	1.68%
6	李健	732.04	1.68%
7	方怡平	617.03	1.42%
8	杨远志	272.86	0.63%
9	阳仲武	229.16	0.53%
10	德广诚投资	1,466.35	3.37%

11	中冠投资	2,392.49	5.50%
12	智望创投	2,174.99	5.00%
13	马宗	1,522.50	3.50%
合计		14,790.00	34.00%

(二) 本次发行股票的价格、发行数量及锁定期

1、发行价格

本次交易股份发行涉及向隋涌等 10 名自然人、德广诚投资、中冠投资发行股份购买资产和向其他特定投资者发行股份募集配套资金两部分，定价基准日均为新华医疗第七届董事会第六十八次会议决议公告日。

向隋涌等 10 名自然人、德广诚投资、中冠投资发行股份购买资产发行股份的价格为本次向特定对象发行股份购买资产的首次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价，即 79.43 元/股。经 2014 年 6 月 27 日召开的公司 2013 年度股东大会审议通过，新华医疗向全体股东每 10 股派发现金红利 1.2 元（含税）；同时，以资本公积转增股本方式向全体股东每 10 股转增 10 股。股权登记日为 2014 年 7 月 18 日，除息日为 2014 年 7 月 21 日。经除权、除息调整后，新华医疗本次非公开发行股票的发行价格为 39.66 元/股。

向其他特定投资者募集配套资金的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 71.49 元/股。经上述除权、除息调整后，发行底价为 35.70 元/股。

2、发行数量

(1) 发行股份数量

根据《购买资产协议》，发行股份数量的计算公式为：

发行数量=（各交易对方以接受新华医疗发行新股方式转让所持英德公司股权的交易价格）÷发行价格

按照英德公司 51% 股权的交易价格 22,185.00 万元，本次交易向隋涌等 10 名自然人、德广诚投资、中冠投资行股份数为 5,593,797 股。

本次交易向隋涌等 10 名自然人、德广诚投资、中冠投资发行股份具体情况如下：

序号	名称	新华医疗向其发行股份数（股）	出让出资额所占比例
1	隋涌	930,519	8.48%
2	邱家山	855,339	7.80%
3	苏晓东	780,028	7.11%
4	魏旭航	479,351	4.37%
5	罗在疆	479,351	4.37%
6	李健	479,351	4.37%
7	方怡平	404,040	3.68%
8	杨远志	178,673	1.63%
9	阳仲武	150,056	1.37%
10	德广诚投资	198,997	1.81%
11	中冠投资	493,569	4.50%
12	马宗	164,523	1.50%
合计		5,593,797	51.00%

（2）向 2 名特定投资者发行股份数量

公司按照 37.50 元/股计算，向 2 名特定投资者发行了 3,286,666 股人民币普通股（A 股），募集资金总额为 123,249,975 元。

3、发行股份的锁定期

（1）隋涌等 9 名自然人、德广诚投资的锁定期安排

本次新华医疗发行股份购买资产的交易对方隋涌等 9 名自然人、德广诚投资以资产认购而取得的新华医疗股份自发行结束之日起 12 个月内不转让。12 个月之后，在盈利承诺期内若当年实现盈利承诺，或者虽未实现盈利承诺但履行完毕盈利补偿，则按照下表所示分批解禁可转让股份。相应股份解禁后按照中国证监会及上交所的有关规定执行。

单位：股

序号	名称	第一年	第二年	第三年	第四年	合计
----	----	-----	-----	-----	-----	----

1	隋涌	372,207	279,156	186,104	93,052	930,519
2	邱家山	342,135	256,602	171,068	85,534	855,339
3	苏晓东	312,011	234,008	156,006	78,003	780,028
4	魏旭航	191,741	143,805	95,870	47,935	479,351
5	罗在疆	191,741	143,805	95,870	47,935	479,351
6	李健	191,741	143,805	95,870	47,935	479,351
7	方怡平	161,616	121,212	80,808	40,404	404,040
8	杨远志	71,469	53,602	35,735	17,867	178,673
9	阳仲武	60,022	45,017	30,011	15,006	150,056
10	德广诚投资	79,599	59,699	39,799	19,900	198,997
合计		1,974,282	1,480,711	987,141	493,571	4,935,705

(2) 马宗、中冠投资的锁定期安排

本次新华医疗发行股份购买资产的交易对方马宗、中冠投资以资产认购而取得的新华医疗股份自发行结束之日起 12 个月内不转让。

向隋涌等 10 名自然人、德广诚投资、中冠投资发行股份购买资产所发行股份于 2014 年 11 月 21 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记手续。本次发行的新增股份，其中，2,632,374 股股份的上市流通时间为 2015 年 11 月 21 日，1,480,711 股股份的上市流通时间为 2016 年 11 月 21 日，987,141 股股份的上市流通时间为 2017 年 11 月 21 日，493,571 股股份的上市流通时间为 2018 年 11 月 21 日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个交易日。

(3) 其他特定投资者锁定期安排

其他特定投资者认购的新华医疗的股份，自股份发行结束之日起 12 个月内不转让，此后按中国证券监督管理委员会及上海证券交易所的有关规定执行。

本次非公开发行的 3,286,666 股股票均为有限售条件的流通股，所有投资者认购股份的锁定期为 12 个月，锁定期自 2015 年 3 月 4 日开始计算，上市流通日为 2016 年 3 月 4 日。

二、盈利承诺及补偿

根据公司与隋涌等 9 名自然人签署的《利润补偿协议》，本次交易中相关方对标的资产未来四年的盈利进行了承诺。

1、隋涌等 9 名自然人的盈利承诺

根据大正海地人出具的经山能集团备案的《资产评估报告》（大正海地人评报字（2014）第 035B 号），英德公司 2014 年、2015 年、2016 年、2017 年四年净利润如下表：

单位：万元

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	合计
英德公司 100% 股权预测净利润数	3,743.02	4,013.27	4,398.19	4,661.67	16,816.15

根据新华医疗与隋涌等 9 名自然人签署的《利润补偿协议》，隋涌等 9 名自然人向新华医疗承诺并保证，从本次交易实施完成当年起的四个会计年度内，英德公司 100% 股权每年实现的经审计的扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润，不低于资产评估报告书的同期预测数，且 2014 年不低于 3,800 万元，2015 年不低于 4,280 万元、2016 年不低于 4,580 万元、2017 年不低于 4,680 万元。

鉴于经山能集团备案的评估报告中的盈利预测数据略低于备案前的评估报告盈利预测数据，因此隋涌等 9 名自然人承诺按照 2014 年 4 月 18 日签署的《利润补偿协议》的约定履行利润承诺和补偿等义务。

2、补偿义务

如英德公司实际净利润不满足上述承诺，则隋涌等 9 名自然人负责以现金方式向公司补偿净利润差额。公司将分别在 2014 年、2015 年、2016 年、2017 年的年度报告中单独披露英德公司实现净利润数与前述净利润预测数的差异情况，并由会计师对此出具专项审核报告。前述实现净利润以新华医疗聘请的具有证券期货从业资格的审计机构出具的年度审计报告中披露的扣除非经常性损益前后归属于英德公司净利润较低者计算。

3、利润补偿方式及数额

（1）补偿金额的确定

利润补偿期间，英德公司每年的补偿金额按照以下公式进行计算：补偿金额 = (英德公司 100% 股权当期承诺净利润数 - 英德公司 100% 股权当期实现净利润数) * 2。

上述补偿金额计算结果为负值时，取 0。

利润补偿期间的每年，在上一年度存在隋涌等 9 名自然人向新华医疗进行利润补偿的情况下，当年实现净利润同时达到以下条件时，新华医疗将隋涌等 9 名自然人已补偿的上一年度承诺净利润与上一年度实现净利润数的差额退还给隋涌等 9 名自然人：1、(英德公司 100% 股权当期实现净利润数—英德公司 100% 股权当期承诺净利润数) 大于零；2、(英德公司 100% 股权当期实现净利润数 - 英德公司 100% 股权当期承诺净利润数) 大于或等于 (英德公司 100% 股权上一年度承诺净利润数 - 英德公司 100% 股权上一年度实现净利润数)；3、英德公司 100% 股权截至当期期末累计实现净利润数大于或等于英德公司 100% 股权截至当期期末累计承诺净利润数。

(2) 补偿方式

英德公司在承诺年度期间实际净利润数未达到当年度承诺净利润数的，隋涌等 9 名自然人应按照以下方式向新华医疗进行现金补偿：在新华医疗聘请的具有证券期货从业资格的审计机构出具上年度审计报告之日起 35 日内，由隋涌等 9 名自然人向新华医疗支付该年度需支付给新华医疗的全部补偿金，隋涌等 9 名自然人各自支付的比例为各自所持英德公司股权占该 9 名自然人合计持有的英德公司股权的比例。未能在 35 日之内补偿的，应当继续履行补偿责任并按日计算延迟支付的利息，利率为未付部分的万分之五。

在按上述补偿方式以现金无法完成足额补偿的情况下，新华医疗有权提前解除对隋涌等 9 名自然人相应数额股份的锁定，要求隋涌等 9 名自然人将该等股份予以出售，解锁数量以出售后净额足以支付补偿款为限，并将所获资金全部用于补偿。隋涌等 9 名自然人解锁并出售的股份数，扣除《购买资产的协议》和《购买资产协议之补充协议》约定的当年解锁数量，当年不足的逐年扣除以后年度解锁数量。股份解除锁定之日不得早于发行股份结束之日起 12 个月。如在前述 12 个月内发生需以股份出售进行补偿的情况，则在该 12 个月期满之日起 15 日内，

按约定出售股份用于进行补偿。隋涌等 9 名自然人中的各方对隋涌等 9 名自然人应支付给新华医疗的上述补偿金及利息，均负有连带赔偿责任。

三、英德公司业绩承诺的履行情况

(一) 英德公司2014年度业绩承诺的履行情况

根据上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于对山东新华医疗器械股份有限公司发行股份购买资产之标的资产业绩承诺完成情况的专项审核报告》（上会师报字（2015）第 1532 号），英德公司 2014 年度归属于母公司的净利润为 3,557.48 万元，扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润为 3,163.35 万元，实现当年业绩承诺金额的比例为 83.25%。

按照《发行股份及支付现金购买资产的利润预测补偿协议》，隋涌等 9 名自然人对英德公司 2014 年度的业绩承诺金额，需要进行业绩补偿，补偿金额为 1,273.30 万元。

补偿金额=(英德公司 100%股权当期承诺净利润数-英德公司 100%股权当期实现净利润数) *2= (3,800-3,163.35) *2= 1,273.30 (万元)

公司于 2015 年 5 月份收到隋涌等 9 名自然人关于英德公司 2014 年度业绩承诺的补偿款，公司按照协议约定于 2015 年 11 月 18 日向上海证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请了 2,632,374 股限售股上市流通。

(二) 英德公司2015年度业绩承诺的履行情况

根据上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于对山东新华医疗器械股份有限公司发行股份购买资产之标的资产业绩承诺完成情况的专项审核报告》（上会师报字（2016）第 1918 号），英德公司 2015 年度扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润为 3,252.24 万元，实现当年业绩承诺金额的比例为 75.99%。

按照《发行股份及支付现金购买资产的利润预测补偿协议》，隋涌等 9 名自然人对英德公司 2015 年度的业绩承诺金额，需要进行业绩补偿，补偿金额为 2,055.53 万元。

补偿金额=(英德公司 100%股权当期承诺净利润数-英德公司 100%股权当期

实现净利润数) $\times 2 = (4,280 - 3,252.24) \times 2 = 2,055.53$ (万元)

公司于 2016 年 5 月收到隋涌、苏晓东等 2 名自然人的业绩补偿款 742.25 万元；2016 年 12 月 12 日公司收到杨远志的业绩补偿款 77.49 万元；2016 年 12 月 14 日公司收到方怡平的业绩补偿款 175.34 万元，共计 995.08 万元。邱家山、魏旭航、李健、罗在疆、阳仲武等 5 名自然人（以下简称“邱家山等 5 名自然人”）未按照协议约定支付业绩补偿款，未支付补偿款金额为 1,060.45 万元，未达到《购买资产协议》约定的股份解除限售的条件。

2016 年 11 月 17 日，公司发布了《关于发行股份购买资产并募集配套资金之部分限售股暂不申请上市流通的提示性公告》（新华医疗临 2016-064 号），经公司申请，原定于 2016 年 11 月 21 日上市流通的 1,480,711 股股份延期解禁，此部分限售股份的具体解禁安排将依据业绩补偿款支付情况或诉讼结果等进行。

（三）英德公司 2016 年度业绩承诺的履行情况

根据上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于对山东新华医疗器械股份有限公司发行股份购买资产之标的资产业绩承诺完成情况的专项审核报告》（上会师报字（2017）第 2755 号），英德公司 2016 年度扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润为 -5,057.83 万元，实现当年业绩承诺金额的比例为 -110.43%。

按照《发行股份及支付现金购买资产的利润预测补偿协议》，隋涌等 9 名自然人对英德公司 2016 年度的业绩承诺金额，需要进行业绩补偿，补偿金额为 19,275.66 万元。

补偿金额 = (英德公司 100% 股权当期承诺净利润数 - 英德公司 100% 股权当期实现净利润数) $\times 2 = [4,580 - (-5,057.83)] \times 2 = 19,275.66$ (万元)

截止于 2017 年 6 月 1 日公司未收到隋涌等 9 名自然人关于成都英德 2016 年度业绩承诺的补偿款，未达到《购买资产协议》约定的股份解除限售的条件。

2017 年 6 月 2 日，公司依法向法院提起诉讼，截至目前，公司与隋涌等 9 名自然人的诉讼尚在履行法院诉讼程序。

四、公司与隋涌等 9 名自然人关于业绩承诺的诉讼情况

（一）公司与邱家山等 7 名自然人关于 2015 年度业绩承诺的诉讼情况

公司与邱家山等 7 名自然人关于 2015 年度业绩承诺的诉讼，经审理，山东省淄博高新技术产业开发区人民法院签发了民事判决书[（2016）鲁 0391 民初 1255 号]（以下简称“民事判决书”），判决如下：

1、被告邱家山、魏旭航、罗在疆、李健、方怡平、杨远志、阳仲武于本判决生效之日起十日内分别支付原告山东新华医疗器械股份有限公司利润补偿款 3,712,281.14 元、2,080,192.98 元、2,080,192.98 元、2,080,192.98 元、1,753,364.24 元、774,933.55 元和 651,601.95 元；并按照未付利润补偿款每日万分之五的比例承担延迟支付的利息。

2、被告邱家山、魏旭航、罗在疆、李健、方怡平、杨远志、阳仲武对上述判决互负连带清偿责任。

如果被告未按本判决指定的期间履行给付金钱义务，应按照《中华人民共和国民事诉讼法》第二百五十三条之规定，加倍支付迟延履行期间的债务利息。

3、案件受理费 100,597 元，减半收取 50,298.50 元，保全费 5,000 元，由被告邱家山等 7 名自然人负担。

民事判决书生效后，2016 年 12 月 12 日公司收到杨远志的业绩补偿款及利息合计 854364.24 元，其中业绩补偿款为 774933.55 元，延期支付补偿款的利息为 79430.69 元；2016 年 12 月 14 日，公司收到方怡平的业绩补偿款及利息合计 1943604.26 元，其中业绩补偿款为 1753364.24 元，延期支付补偿款的利息为 190240.02 元。

截止目前，公司已收到隋涌、苏晓东、杨远志和方怡平 4 名自然人关于 2015 年度的业绩补偿款合计 995.08 万元。邱家山等 5 名自然人未按判决书履行付款义务，山东省淄博高新技术产业开发区人民法院已进入强制执行程序，公司后续将严格按照山东省淄博高新技术产业开发区人民法院签发的民事判决结果执行。

（二）公司与隋涌等 9 名自然人关于 2016 年度业绩承诺的诉讼情况

英德公司 2016 年度未实现业绩承诺，隋涌等 9 名自然人未按照《利润补偿协议》约定向公司支付 2016 年度业绩补偿款。为保护公司及股东的利益，2017 年 6 月，公司依法向人民法院提起诉讼，本次诉讼的相关情况如下：

1、本次诉讼的基本情况

（1）原告：山东新华医疗器械股份有限公司

(2) 被告：隋涌、苏晓东、邱家山、魏旭航、罗在疆、李健、方怡平、杨远志、阳仲武，上述被告互负连带责任。

2、诉讼请求

(1) 判令被告立即支付原告利润补偿款；

(2) 判令被告立即按照未付利润补偿款部分每日万分之五的比例承担延迟支付的利息（延期支付自 2017 年 06 月 01 日起至被告履行完毕全部付款义务之日止）；

(3) 判令被告应该支付给原告的利润补偿款及利息承担连带责任；

(4) 诉讼费用全部由被告承担。

鉴于目前，隋涌等 9 名自然人未按照《利润补偿协议》的约定履行 2016 年度业绩补偿，不符合《购买资产协议》约定的股份解除限售条件，同时公司与隋涌等 9 名自然人的诉讼尚在履行法院诉讼程序，因此，公司拟暂不向上海证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请解禁原定于 2017 年 11 月 21 日上市流通的 987,141 股股份，此部分限售股份的具体解禁安排将依据业绩补偿款支付情况或诉讼结果等进行。

五、独立财务顾问意见

经核查，本独立财务顾问认为：

鉴于目前，隋涌等 9 名自然人未按照《利润补偿协议》的约定履行 2016 年度业绩补偿，不符合《购买资产协议》约定的股份解除限售条件，同时公司与隋涌等 9 名自然人的诉讼尚在履行法院诉讼程序，公司拟暂不向上海证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请解禁原定于 2017 年 11 月 21 日上市流通的 987,141 股股份，此部分限售股份的具体解禁安排将依据业绩补偿款支付情况或诉讼结果等进行。

本独立财务顾问对新华医疗本次对部分限售股暂不申请上市流通无异议，敬请投资者注意投资风险。

（本页无正文，为《西南证券股份有限公司关于山东新华医疗器械股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金之部分限售股暂不申请上市流通的核查意见》的签字盖章页）

西南证券股份有限公司

2017 年 11 月 16 日