

**广东四通集团股份有限公司**  
**关于对上海证券交易所**  
**《关于对广东四通集团股份有限公司重大资产置换及发行股份购**  
**买资产暨关联交易报告书（草案）信息披露的二次问询函》**  
**的回复公告**

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

广东四通集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年8月23日披露《广东四通集团股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要，并于2018年9月17日收到上海证券交易所《关于对广东四通集团股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）信息披露的二次问询函》（上证公函【2018】2501号）（以下简称“《二次问询函》”）。根据《二次问询函》的要求，公司积极组织中介机构及相关人员对《二次问询函》所列问题进行了认真核查和落实，现回复并进行公开披露，具体内容详见附件。

本次交易尚需通过公司股东大会审议通过并经中国证监会核准，敬请广大投资者注意投资风险。

广东四通集团股份有限公司董事会

2018年9月20日

---

附件：

**上海证券交易所：**

根据贵所 2018 年 9 月 17 日下发的《关于对广东四通集团股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）信息披露的二次问询函》（上证公函【2018】2501 号，以下简称《二次问询函》）的要求，广东四通集团股份有限公司（以下简称“四通股份”、“上市公司”、“本公司”、“公司”）协同独立财务顾问华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”、“独立财务顾问”）、法律顾问北京市君合律师事务所（以下简称“君合律师”、“律师”）、拟置入资产审计机构天衡会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“天衡会计师”、“会计师”）和拟置入资产评估机构坤元资产评估有限公司（以下简称“坤元评估”、“评估师”）就本次《二次问询函》所提问题逐项进行了认真核查及分析说明，现就《二次问询函》中的有关问题回复说明如下，请贵所予以审核。

本回复所述的词语或简称与《广东四通集团股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》中所释义的词语或简称具有相同的涵义。

问题 1: 根据草案及公司一次回复, 本次交易完成后, 磐信显然成为公司控股股东, 中信产业基金控制磐信显然, 由于中信产业基金无实际控制人, 因此认定上市公司无实际控制人具有合理性。请公司补充披露: (1) 穿透披露磐信显然至最终出资人, 是否存在“三类股东”的情形, 是否符合《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的监管要求, 是否存在杠杆、分级、嵌套等情形; (2) 请结合中信产业基金的公司章程、投资决策约定及《企业会计准则》中关于“控制”的认定依据, 补充说明认定交易完成后上市公司为无实际控制人状态的合理性; (3) 标的资产股东穿透披露后是否超过 200 人, 是否符合《非上市公众公司监管指引第 4 号》的相关规定; (4) 补充披露磐信显然相关股东所持股份后续安排, 是否存在减持计划或退出计划, 对于投资期限及投向等是否存在协议约定; 是否会影响上市公司控制权的稳定性, 是否会导致公司未来生产经营存在不确定性。请财务顾问发表意见。

回复:

一、穿透披露磐信显然至最终出资人, 是否存在“三类股东”的情形, 是否符合《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的监管要求, 是否存在杠杆、分级、嵌套等情形

### (一) 磐信显然的最终出资人

根据磐信显然现行有效的合伙协议, 磐信显然的合伙人为磐信言钊、北京中信、磐信上海。

#### 1、磐信言钊最终出资人的出资来源

磐信言钊穿透后的最终出资人(自然人、法人和经基金业协会备案的私募基金)及其资金来源具体如下:

序号	股东	是否最终出资人	出资方式	资金来源
1	北京中信投资中心(有限合伙)	否	现金	参见北京中信穿透核查情况
2	中信(上海)股权投资中心(有限合伙)	否	现金	合伙人出资

序号	股东	是否最终出资人	出资方式	资金来源
2.1	上海宥德股权投资中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
2.1.1	上海磐诺企业管理服务有限公司	是	现金	自有资金
2.1.2	绵阳磐信投资管理有限公司	是	现金	自有资金
2.2	北京中信投资中心（有限合伙）	否	现金	参见北京中信穿透核查情况

## 2、北京中信最终出资人的出资来源

北京中信穿透后的最终出资人（自然人、法人和经基金业协会备案的私募基金）及其资金来源情况具体如下：

序号	合伙人	是否最终出资人	出资方式	资金来源
1	北京宥德投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
1.1	上海宥德股权投资中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
1.1.1	上海磐诺企业管理服务有限公司	是	现金	自有资金
1.1.2	绵阳磐信投资管理有限公司	是	现金	自有资金
1.2	上海磐诺企业管理服务有限公司	是	现金	自有资金
2	中信产业投资基金管理有限公司	是	现金	自有资金
3	上海睿煜股权投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
3.1	上海磐信股权投资管理有限公司	是	现金	自有资金
3.2	西藏山南信商投资管理有限公司	是	现金	自有资金
4	上海宥德集英股权投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
4.1	上海常瑞投资咨询有限公司	是	现金	自有资金
4.2	上海志睿投资中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
4.2.1	40名中信产业投资基金管理有限公司员工	是	现金	自有资金
4.2.2	上海常瑞投资咨询有限公司	是	现金	自有资金
4.3	上海英信投资中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资

序号	合伙人	是否最终出资人	出资方式	资金来源
4.3.1	27名中信产业投资基金管理有限公司员工	是	现金	自有资金
4.3.2	上海常瑞投资咨询有限公司	是	现金	自有资金
4.4	鹰潭市集英投资有限合伙企业	否	现金	合伙人出资
4.4.1	31名中信产业投资基金管理有限公司员工	是	现金	自有资金
4.4.2	上海常瑞投资咨询有限公司	是	现金	自有资金
5	上海睿堃企业管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
5.1	上海睿聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金
5.2	西藏盛图东兴投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
5.2.1	刘明立、孙远飞、陈波、黄辉	是	现金	自有资金
6	上海泓聿企业管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
6.1	上海磐诺企业管理服务有限公司	是	现金	自有资金
6.2	西藏泓庚创业投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
6.2.1	西藏泓聿创业投资管理有限公司	是	现金	自有资金
6.2.2	深圳市泓大资本管理有限公司	是	现金	自有资金
6.2.3	诸城市利丰制衣有限公司	是	现金	自有资金
6.2.4	青岛易成达物流有限公司	是	现金	自有资金
7	上海聿辰企业管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
7.1	上海睿聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金
7.2	英大泰和人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
8	上海聿昌企业管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
8.1	上海睿聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金
8.2	宁波九牛投资咨询有限公司	是	现金	自有资金
9	上海睿顺投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
9.1	上海睿聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金
9.2	西藏稳盛进达投资有限公司	是	现金	自有资金
10	上海睿预投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资

序号	合伙人	是否最终出资人	出资方式	资金来源
10.1	上海镕聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金
10.2	宁波千里马投资有限公司	是	现金	自有资金
11	珠海镕聿投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
11.1	上海镕聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金
11.2	磐涑（上海）企业管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
11.2.1	上海镕聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金
11.2.2	西藏鼎吉投资有限公司	是	现金	自有资金
11.3	长城人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
11.4	利安人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
11.5	西藏泓庚创业投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
11.5.1	西藏泓聿创业投资管理有限公司	是	现金	自有资金
11.5.2	深圳市泓大资本管理有限公司	是	现金	自有资金
11.5.3	诸城市利丰制衣有限公司	是	现金	自有资金
11.5.4	青岛易成达物流有限公司	是	现金	自有资金
11.6	上海聿珑企业管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
11.6.1	上海镕聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金
11.6.2	河北港口集团有限公司	是	现金	自有资金
11.7	上海镕顺投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
11.7.1	上海镕聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金
11.7.2	西藏稳盛进达投资有限公司	是	现金	自有资金
11.8	上海信聿企业管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
11.8.1	上海镕聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金
11.8.2	百隆东方股份有限公司	是	现金	自有资金
11.9	上海茂垣镕泰投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资

序号	合伙人	是否最终出资人	出资方式	资金来源
11.9.1	上海睿聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金
11.9.2	西藏海联创业投资中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
11.9.2.1	青岛鹏利实业有限公司	是	现金	自有资金
11.9.2.2	刘荣丽	是	现金	自有资金
11.10	苏州市创银投资管理有限公司	是	现金	自有资金
11.11	上海睿预投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
11.11.1	上海睿聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金
11.11.2	宁波千里马投资有限公司	是	现金	自有资金
11.12	上海聿哲企业管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
11.12.1	上海睿聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金
11.12.2	深圳河洛天基控股有限公司	是	现金	自有资金
12	西藏欣安企业管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
12.1	杨韩玲、吕巧凤	是	现金	自有资金
13	上海盛临投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
13.1	蒋雨波、蒋克新、夏凤娟、杜黎燕	是	现金	自有资金
14	苏州银基创业投资有限公司	是	现金	自有资金
15	广东荣美投资企业（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
15.1	许珊、许显昌	是	现金	自有资金
16	西藏力旺创业投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
16.1	邢福荣、郭力然	是	现金	自有资金
17	巨人投资有限公司	是	现金	自有资金
18	联想控股股份有限公司	是	现金	自有资金
19	内蒙古名流实业集团有限公司	是	现金	自有资金
20	内蒙古伊泰集团有限公司	是	现金	自有资金
21	三一重工股份有限公司	是	现金	自有资金
22	厦门恒图贸易有限公司	是	现金	自有资金
23	深圳市世纪凯旋科技有限公司	是	现金	自有资金

序号	合伙人	是否最终出资人	出资方式	资金来源
24	北京华凯博鑫投资咨询中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
24.1	高秀华、高美	是	现金	自有资金
25	新华都实业集团（上海）投资有限公司	是	现金	自有资金
26	亿群投资控股有限公司	是	现金	自有资金
27	中国东方资产管理股份有限公司	是	现金	自有资金
28	安邦财产保险股份有限公司	是	现金	自有资金
29	包头市晨华投资有限公司	是	现金	自有资金
30	厦门珑耀投资有限公司	是	现金	自有资金
31	天津汇金鼎铭股权投资有限公司	是	现金	自有资金
32	中国船东互保协会	是	现金	自有资金
33	北京股权投资发展中心（有限合伙）（注）	是	现金	合法募集资金
34	国创开元股权投资基金（有限合伙）（注）	是	现金	合法募集资金
35	马鞍山悦洋投资管理合伙企业（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
35.1	吕巧凤、杨韩玲	是	现金	自有资金
36	新华人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
37	国华人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
38	日照钢铁控股集团有限公司	是	现金	自有资金
39	西藏腾云投资管理有限公司	是	现金	自有资金
40	北京国有资本经营管理中心	是	现金	自有资金
41	全国社会保障基金理事会	是	现金	自有资金
42	中国人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
43	百年人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
44	阳光人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
45	利安人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
46	长城人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
47	东吴人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金



注：经基金业协会备案的私募基金。

### 3、磐信上海最终出资人的出资来源

磐信上海穿透后的最终出资人（自然人、法人和经基金业协会备案的私募基金）及其资金来源具体如下：

序号	股东	是否最终出资人	出资方式	资金来源
1	西藏磐信夹层投资管理有限公司	是	现金	自有资金
2	上海磐信夹层投资管理有限公司	是	现金	自有资金
3	西藏磐茂集英股权投资中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
3.1	上海常瑞投资咨询有限公司	是	现金	自有资金
3.2	陈旭	是	现金	自有资金
4	中航信托股份有限公司	是	现金	自有资金
5	中国人民人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
6	中国人民财产保险股份有限公司	是	现金	自有资金
7	中国人民健康保险股份有限公司	是	现金	自有资金
8	中信保诚人寿保险有限公司	是	现金	自有资金
9	利安人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
10	上海泓聿企业管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
10.1	上海磐诺企业管理服务有限公司	是	现金	自有资金
10.2	西藏泓庚创业投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
10.2.1	西藏泓聿创业投资管理有限公司	是	现金	自有资金
10.2.2	深圳市泓大资本管理有限公司	是	现金	自有资金
10.2.3	诸城市利丰制衣有限公司	是	现金	自有资金
10.2.4	青岛易成达物流有限公司	是	现金	自有资金
11	磐涑（上海）企业管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
11.1	上海裕聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金
11.2	西藏鼎吉投资有限公司	是	现金	自有资金
12	吉祥人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
13	长安责任保险股份有限公司	是	现金	自有资金

序号	股东	是否最终 出资人	出资方式	资金来源
14	太平人寿保险有限公司	是	现金	自有资金
15	渤海财产保险股份有限公司	是	现金	自有资金
16	长城人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
17	君康人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
18	英大泰和财产保险股份有限公司	是	现金	自有资金
19	英大泰和人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
20	招商信诺人寿保险有限公司	是	现金	自有资金
21	亚太财产保险有限公司	是	现金	自有资金
22	新华人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
23	东吴人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
24	中邮人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
25	农银人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
26	上海聿珑企业管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
26.1	上海镭聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金
26.2	河北港口集团有限公司	是	现金	自有资金
27	珠海合源融安投资中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
27.1	珠海合泰久盈投资管理有限公司	是	现金	自有资金
27.2	中银三星人寿保险有限公司	是	现金	自有资金
28	渤海人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
29	珠海思贤投资咨询合伙企业（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
29.1	珠海思成投资咨询有限公司	是	现金	自有资金
29.2	深圳市前海盈瑞投资咨询合伙企业（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
29.2.1	深圳市前海海源投资咨询有限公司	是	现金	自有资金
29.2.2	深圳市前海海锋投资咨询有限公司	是	现金	自有资金
30	深圳红树林创业投资有限公司	是	现金	自有资金
31	上海信聿企业管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
31.1	上海镭聿企业管理有限公司	是	现金	自有资金

序号	股东	是否最终出资人	出资方式	资金来源
31.2	百隆东方股份有限公司	是	现金	自有资金
32	上海镭富投资管理中心（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
32.1	上海镭丰企业管理有限公司	是	现金	自有资金
32.2	西藏普鲁都斯投资管理有限公司	是	现金	自有资金
33	清华大学教育基金会	是	现金	自有资金
34	中银投资资产管理有限公司	是	现金	自有资金
35	上海恒丰企业管理有限公司（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
35.1	上海镭丰企业管理有限公司	是	现金	自有资金
35.2	泰康人寿保险有限责任公司	是	现金	自有资金
36	河北港口集团投资管理有限公司	是	现金	自有资金
37	中国太平洋人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金
38	上海驰丰企业管理有限公司（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
38.1	上海镭丰企业管理有限公司	是	现金	自有资金
38.2	中国国有企业结构调整基金股份有限公司	是	现金	自有资金
39	上海丰辰企业管理有限公司（有限合伙）	否	现金	合伙人出资
39.1	上海镭丰企业管理有限公司	是	现金	自有资金
39.2	英大泰和人寿保险股份有限公司	是	现金	自有资金

**（二）是否存在“三类股东”的情形，是否符合《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的监管要求，是否存在杠杆、分级、嵌套等情形**

**1、不存在“三类股东”的情形**

根据本题回复“（一）磐信显然的最终出资人”所述的磐信言钊、北京中信、磐信上海最终出资人的出资来源，磐信言钊、北京中信、磐信上海最终出资人层面不存在契约型私募基金、资产管理计划、信托计划等“三类股东”的情形。

**2、符合《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的监管要求，不存在杠杆、**

---

## 分级、嵌套等情形

《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》主要规范资产管理业务和产品。磐信言钊、北京中信、磐信上海最终出资人层面不存在资产管理计划。

磐信言钊、北京中信、磐信上海最终出资人层面存在私募投资资金。根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，私募投资基金适用私募投资基金专门法律、行政法规，私募投资基金专门法律、行政法规中没有明确规定的适用本意见，创业投资基金、政府出资产业投资基金的相关规定另行制定。

北京中信与磐信上海已经完成私募基金备案，其自身的募集及运营活动已纳入行业监管及自律管理。

根据磐信显然的合伙人磐信言钊、北京中信、磐信上海出具的《承诺函》，磐信言钊、北京中信、磐信上海均已承诺：“1、本企业/本公司不存在采用分级产品、杠杆或结构化方式进行融资的情形。2、本企业/本公司的合伙人/股东向本企业/本公司缴付出资的资金来源为合法自有/自筹资金，不存在采用分级产品、杠杆或结构化方式进行融资的情形。”

根据中信产业基金的说明，北京中信与磐信上海募集资金不存在杠杆、分级、结构化安排。

综上所述，磐信显然穿透至最终出资人不存在三类股东；磐信显然的合伙人北京中信、磐信上海均已完成私募基金备案，符合《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的规定，磐信显然穿透至最终出资人后亦不存在采用分级产品、杠杆或结构化方式进行融资的情形。

## 二、请结合中信产业基金的公司章程、投资决策约定及《企业会计准则》中关于“控制”的认定依据，补充说明认定交易完成后上市公司为无实际控制人状态的合理性

### （一）公司治理

---

在公司治理层面，根据中信产业基金现行有效的公司章程，在中信产业基金股东会层面不存在某一方控制股东会决策的情形；中信产业基金董事会在董事会人选推荐、选举及表决程序等方面均不存在被某一方控制的情形。

## （二）投资决策

根据中信产业基金现行有效的公司章程，中信产业基金设投资委员会，投资委员会作为中信产业基金直接管理的基金的投资决策机构，受中信产业基金董事会授权决定公司直接管理的基金的所有投资业务。投资委员会的人选由首席执行官提名，报公司董事会确定；首席执行官由董事会聘任和解聘，并任投资委员会主席。投资决策须由投资委员会三分之二或以上委员同意方可作出，但在表决时要充分考虑所有投资委员会委员的意见。投资委员会主席享有一票否决权。

根据中信产业基金的说明，报告期内，中信产业基金在其成立及管理的投资基金内部设立投资委员会，负责该等投资基金的对外投资决策事宜，该等投资委员会的成员不存在股东委派代表之情形。

根据中信产业基金现行有效的公司章程，中信产业基金所直接管理的基金对外投资事项按照如下程序执行：

### 1、重大投资事项

中信产业基金的下列重大投资事项，应由股东会经代表三分之二以上表决权的股东审议通过：

（1）单项投资超过公司最近一期经审计净资产值 40%的权益性投资事项，包括对下属机构的投资、直接或间接的股权或类似权益的投资及与之相关的投资，对公司直接或间接管理的集合投资工具的投资，对第三方所管理的集合投资工具的投资等；但公司根据相关基金投资业务的具体需要所进行的阶段性投资事宜，由公司首席执行官决定；

（2）单项投资超过公司最近一期经审计净资产值 40%的债权性投资事项，包括购买债券、委托理财等；

---

(3) 单项投资超过公司最近一期经审计净资产值 40% 的资产购置事项。

## **2、应由董事会通过的投资事项**

(1) 单项投资超过公司最近一期经审计净资产值 30% 的权益性投资事项，包括对下属机构的投资、直接或间接的股权或类似权益的投资及与之相关的投资，对公司直接或间接管理的集合投资工具的投资，对第三方所管理的集合投资工具的投资等；但公司根据相关基金投资业务的具体需要所进行的阶段性投资事宜，由公司首席执行官决定；

(2) 单项投资超过公司最近一期经审计净资产值 30% 的债权性投资事项，包括购买债券、委托理财等；

(3) 单项投资超过公司最近一期经审计净资产值 30% 的资产购置事项。

## **3、投资委员会可决定投资事项**

除上述 (1)、(2) 项所述之投资事项以外的投资事宜均由中信产业基金投资委员会决定即可执行。

鉴于：(1) 在中信产业基金股东会特别决议层面需要代表三分之二以上表决权的股东通过，中信证券持有中信产业基金 35% 的出资权益，其持股比例对特别决议的通过或否决具有实质性影响，但是中信证券的持股比例无法实际确保特别决议的通过；

(2) 中信产业基金董事会在董事会人选推荐、选举及表决程序等方面均不存在被某一方控制的情形。据此，在中信产业基金董事会决策层面的对外投资事宜及投资委员会的投资决策均不存在被任何一方控制的情况；(3) 提交中信产业基金股东会进行决议的对外投资事宜均系重大对外投资事项，一般性的对外投资事项只需要中信产业基金投资委员会或中信产业基金董事会审议通过即可执行。中信产业基金的投资决策不存在被某一股东或某一方控制的情形。

### **(三) 《企业会计准则》中关于“控制”的认定依据**

根据《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》第七条：控制，是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对

---

被投资方的权力影响其回报金额。

第十三条：除非有确凿证据表明其不能主导被投资方相关活动，下列情况，表明投资方对被投资方拥有权力……。

第十六条：某些情况下，投资方可能难以判断其享有的权利是否足以使其拥有对被投资方的权力。在这种情况下，投资方应当考虑其具有实际能力以单方面主导被投资方相关活动的证据，从而判断其是否拥有对被投资方的权力。投资方应考虑的因素包括但不限于下列事项：

（一）投资方能否任命或批准被投资方的关键管理人员。

（二）投资方能否出于其自身利益决定或否决被投资方的重大交易。

（三）投资方能否掌控被投资方董事会等类似权力机构成员的任命程序，或者从其他表决权持有人手中获得代理权。

（四）投资方与被投资方的关键管理人员或董事会等类似权力机构中的多数成员是否存在关联方关系。

由上可知，《企业会计准则》仍把“主导被投资方相关活动”作为控制的重要认定依据，“主导被投资方相关活动”主要体现在能否任命或批准被投资方的关键管理人员、出于其自身利益决定或否决被投资方的重大交易、能否掌控被投资方董事会等类似权力机构成员的任命程序、与被投资方的关键管理人员或董事会等类似权力机构中的多数成员是否存在关联方关系等。

鉴于中信证券的持股比例无法实际确保股东会特别决议的通过，无法控制董事会决策层面的对外投资事宜及投资委员会的投资决策，因此，中信证券无法单独任命中信产业基金的关键管理人员、单独决定中信产业基金的重大交易、单独掌控中信产业基金的董事会及投资委员会、与中信产业基金的投资委员会成员不存在关联方关系，进而根据《企业会计准则》中关于“控制”的认定依据，中信证券对中信产业基金无法形成控制。

综上，中信产业基金的股权结构、股东会决策机制、董事会组成安排、董事会决

策机制以及中信产业基金对外投资决策机制安排均不能保证某一股东具备控制中信产业基金的能力，结合《企业会计准则》中关于“控制”的认定依据，认定交易完成后上市公司为无实际控制人状态存在合理性。

### 三、标的资产股东穿透披露后是否超过 200 人，是否符合《非上市公司监管指引第 4 号》的相关规定

根据《非上市公司监管指引第 4 号》的规定：“《证券法》第十条明确规定‘向特定对象发行证券累计超过二百人的’属于公开发行，需依法报经中国证监会核准。对于股东人数已经超过 200 人的未上市股份有限公司（以下简称 200 人公司），符合本指引规定的，可申请公开发行并在证券交易所上市、在全国中小企业股份转让系统（以下简称全国股份转让系统）挂牌公开转让等行政许可。对 200 人公司合规性的审核纳入行政许可过程中一并审核，不再单独审核。现将 200 人公司的审核标准、申请文件、股份代持及间接持股处理等事项的监管要求明确如下：……以私募股权基金、资产管理计划以及其他金融计划进行持股的，如果该金融计划是依据相关法律法规设立并规范运作，且已经接受证券监督管理机构监管的，可不进行股份还原或转为直接持股……”

根据交易对方提供的资料，按照穿透至自然人、国资委、非专门投资于康恒环境的有限公司、非专门投资于康恒环境的已备案私募基金的原则，本次交易中发行股份购买资产交易对方穿透核查计算交易对手方的数量情况如下：

序号	股东	穿透计算的主体数量 (已剔除重复主体)	穿透核查后的主体	穿透核查后的主体性质
1	磐信显然	3	北京中信	非专门投资于康恒环境的已备案私募基金
			磐信上海	非专门投资于康恒环境的已备案私募基金
			磐信言钊	非专门投资于康恒环境的有限公司
2	龙吉生	1	龙吉生	自然人
3	朱晓平	1	朱晓平	自然人
4	卓群环	6	曹晖	自然人



序号	股东	穿透计算的主体数量 (已剔除重复主体)	穿透核查后的主体	穿透核查后的主体性质
	保		周育松	自然人
			杨建平	自然人
			张龙	自然人
			裴蕾	自然人
			北京正石投资管理 有限公司	非专门投资于康恒环境的有限公 司
5	康驭投 资	8	石剑菁	自然人
			瞿兆舟	自然人
			白力	自然人
			李海燕	自然人
			贺琳	自然人
			印晓彬	自然人
			张利军	自然人
			王湘徽	自然人
6	祺川投 资	9	尚信产业基金管理 (横琴)有限公司	非专门投资于康恒环境的有限公 司
			潘诚	自然人
			单孟川	自然人
			王庆华	自然人
			徐荣琇	自然人
			任昱	自然人
			章鸿政	自然人
			顾增才	自然人
			马六逵	自然人
7	康穗投 资	11	林新铎	自然人
			牛志光	自然人
			焦学军	自然人
			骆俊	自然人
			邓成	自然人
			黄阅	自然人
			梁涛	自然人
			洪勇	自然人

序号	股东	穿透计算的主体数量 (已剔除重复主体)	穿透核查后的主体	穿透核查后的主体性质
			王宝华	自然人
			吴圣华	自然人
			堵满艳	自然人
8	李剑云	1	李剑云	自然人
9	李舒放	1	李舒放	自然人
10	张灵	1	张灵	自然人
11	高宏	1	高宏	自然人

综上所述，康恒环境的股东按上述原则穿透披露后为 43 名，未超过 200 人，符合《非上市公司监管指引第 4 号》的相关规定。

#### 四、补充披露磐信昱然相关股东所持股份后续安排，是否存在减持计划或退出计划，对于投资期限及投向等是否存在协议约定；是否会影响上市公司控制权的稳定性，是否会导致公司未来生产经营存在不确定性

##### （一）磐信昱然相关股东所持股份后续安排，是否存在减持计划或退出计划

磐信昱然的普通合伙人为磐信言钊，有限合伙人为北京中信和磐信上海。

磐信言钊、北京中信和磐信上海分别出具了《承诺函》，通过对其持有的磐信昱然出资的锁定期进行承诺，从而对其在本次交易中间接获得的上市公司股份的锁定期作出穿透锁定安排。其具体承诺如下：“在磐信昱然所认购股票之锁定期内（即自该等股票非公开发行结束之日起四十八个月内），除法律法规另有规定外，本企业不会转让磐信昱然的出资，也不会通过任何方式要求或实际从磐信昱然退伙。”

因此，根据上述承诺，在磐信昱然所认购本次发行股份购买资产所发行的股份的锁定期内，磐信昱然的合伙人无减持或退出计划。

---

## （二）对于投资期限及投向等是否存在协议约定

### 1、关于投资期限的协议约定

磐信显然及其合伙人的相关协议中关于投资期限的约定如下：

（1）根据磐信显然现行有效的《合伙协议》，磐信显然合伙期限为 10 年，自合伙企业成立之日（合伙企业营业执照颁发之日）起算。合伙企业经营期限届满时，经全体合伙人同意，可以延长。据此，磐信显然于 2014 年 8 月成立，在未进行延期的情形下，将于 2024 年 8 月到期。

（2）根据北京中信现行有效的《合伙协议》，北京中信合伙期限自首次交割日（2011 年 11 月 15 日）起满 10 年之日止，即至 2021 年 11 月 15 日。2015 年 11 月 10 日，北京中信召开咨询委员会，审议通过《关于延长基金投资期的议案》，同意基金的存续期自首次交割日起满 11 年之日为止，即至 2022 年 11 月 15 日。因此，目前北京中信的存续期限到 2022 年 11 月 15 日。

根据北京中信有限合伙协议的约定，经咨询委员会同意，北京中信存续期限可再延长一年，即至 2023 年 11 月 15 日。在此基础之上，经出资额占 85% 的投资人同意，北京中信存续期限可再延长一年至 2024 年 11 月 15 日。

（3）根据中信产业基金提供的说明，磐信上海的合伙期限自首次交割日（2016 年 6 月 27 日）起满 5 年之日止，即至 2021 年 6 月 27 日终止，其普通合伙人上海磐信夹层投资管理有限公司可根据基金投资、退出情况，单方面决定磐信上海合伙期限延长 3 年至 2024 年 6 月 27 日。在此基础之上，经磐信上海咨询委员会同意，其存续期限可再延长两年至 2026 年 6 月 27 日。

（4）磐信言钊为磐信显然的普通合伙人，其为有限责任公司，营业期限至 2043 年 5 月。

### 2、关于投向的协议约定

磐信显然《合伙协议》未对其资金投向做出明确约定；但根据磐信显然《合伙协议》关于收益分配原则的约定：“就本企业取得的任何来源于上海康恒环境股份有限公司

---

的收入，包括但不限于分红、出售通过本企业持有的上海康恒环境股份有限公司的股份等，由磐信（上海）投资中心（有限合伙）和北京中信投资中心（有限合伙）按各自通过本企业持有的上海康恒环境股份有限公司的股份数量之比例进行分配。就本企业因对上海康恒环境股份有限公司进行投资所产生的费用，亦由磐信（上海）投资中心（有限合伙）与北京中信投资中心（有限合伙）按照前述分配比例进行分担”。

由上述收益分配原则的约定可知，磐信显然的收益、费用均来自于对康恒环境的投资。根据磐信显然提供的说明，其自设立以来，除投资康恒环境以外，未有其他投资或业务，亦未计划开展其他业务。此外，根据中信产业基金提供的相关说明，磐信显然为控股投资康恒环境的 SPV。

综上所述，磐信显然系为中信产业基金间接控股投资康恒环境设立的投资平台。

### **（三）是否会影响上市公司控制权的稳定性，是否会导致公司未来生产经营存在不确定性**

#### **1、是否会影响上市公司控制权的稳定性**

##### **（1）为保障上市公司控制权稳定，磐信显然的股份锁定期由 36 个月进一步延长至 48 个月**

根据《重组管理办法》的相关规定，特定对象通过认购本次发行的股份取得上市公司的实际控制权的，其取得的上市公司股份自股份发行结束之日起 36 个月内不得转让。本次交易完成后，磐信显然将成为上市公司控股股东。为了进一步保障上市公司控制权稳定性，磐信显然承诺将股份锁定期由 36 个月延长至 48 个月，即磐信显然承诺 48 个月内不转让其在本次交易中获得的上市公司股份，且若其在《盈利预测补偿协议》及其补充协议和/或《关于业绩承诺的补充说明》项下的业绩补偿义务尚未履行完毕，上述锁定期将延长至业绩补偿义务履行完毕之日。

##### **（2）磐信显然的合伙人进行穿透锁定的安排，进一步保障股份锁定的可行性**

同时，由于磐信显然系有限合伙形式的基金，其合伙人磐信言钊、北京中信、磐信上海分别对其在本次交易中间接获得的上市公司股份的锁定期作出穿透锁定安排，

---

具体如下：“在磐信显然所认购股票之锁定期内（即自该等股票非公开发行结束之日起四十八个月内），除法律法规另有规定外，本企业不会转让磐信显然的出资，也不会通过任何方式要求或实际从磐信显然退伙。”

上述股份锁定安排有利于上市公司的控股股东及控制关系在本次交易完成后的 48 个月内保持稳定。

### **（3）磐信显然及其合伙人的存续期限可以覆盖股份锁定期**

根据磐信显然出具的关于股份锁定期的承诺函，其承诺通过本次交易获得的上市公司的股份，自该等股份于登记结算公司登记至磐信显然名下之日起 48 个月内不以任何方式进行转让。在前述锁定期届满之时，若磐信显然在《盈利预测补偿协议》及其补充协议和/或《关于业绩承诺的补充说明》项下的业绩补偿义务尚未履行完毕，上述锁定期将延长至业绩补偿义务履行完毕之日。磐信显然的合伙期限可以覆盖上述股份锁定期。

根据磐信显然的合伙人磐信言钊、北京中信和磐信上海对其在本次交易中间接获得的上市公司股份作出的穿透锁定承诺，其承诺在磐信显然所认购股票之锁定期内，除法律法规另有规定外，其不会转让磐信显然的出资，也不会通过任何方式要求或实际从磐信显然退伙。磐信言钊的营业期限可以覆盖上述穿透锁定期。北京中信在经其咨询委员会同意后可延期至 2023 年 11 月，经出资额占 85% 的投资人同意可延期至 2024 年 11 月，延期后可覆盖上述穿透锁定期。磐信上海在经其普通合伙人上海磐信夹层投资管理有限公司同意后可延期至 2024 年 6 月，延期后可覆盖上述穿透锁定期。

### **（4）磐信显然的有限合伙人为封闭式基金，有利于保持上市公司控制权稳定**

根据北京中信和磐信上海现行有效的《合伙协议》以及中信产业基金提供的说明，北京中信、磐信上海均属于封闭式基金，非自由申购赎回的开放式基金。基金投资人，也即有限合伙人，未经普通合伙人同意不得退伙、不得转让出资。有限合伙人退伙仅限于当然退伙、“违约合伙人”强制退伙等特殊情形。除非将合伙权益全部转让给继任的普通合伙人，北京中信、磐信上海的普通合伙人在北京中信、磐信上海按合伙协议的约定解散或清算前，不得要求退伙或采取任何行动主动解散或终止。

---

因此，在北京中信及磐信上海的基金存续期内，其封闭运作的模式保证其合伙人非特殊情形下对北京中信、磐信上海出资的稳定性，从而使其间接持有的本次交易中获得的上市公司股份的具有一定稳定性。

综上所述，本次交易的锁定期安排以及磐信显然自身及其合伙人的基金存续期、封闭期可以保证上市公司在交易完成后的 48 个月内保持股权及控制关系的稳定性。

## **2、是否会导致公司未来生产经营存在不确定性**

鉴于下述原因，公司未来生产经营不存在不确定性：

### **(1) 无实际控制人不影响上市公司未来公司治理的有效性**

本次交易完成后，上市公司无实际控制人状态主要由于磐信显然受中信产业基金控制，而中信产业基金无实际控制人导致，并非常见的由于上市公司股权分散导致其无实际控制人。

最近三年，康恒环境无实际控制人，但控制权稳定且公司治理有效。康恒环境股权结构清晰，控股股东为磐信显然，在股东大会中起到主导作用，并控制康恒环境董事会，控制关系明确且在最近三年保持稳定。中信产业基金通过其投资委员会负责旗下基金的日常经营事项和投资决策，中信产业基金在投资及公司战略方面拥有专业团队，中信产业基金没有实际控制人而导致康恒环境不存在实际控制人这一控制结构并未影响康恒环境重大及日常经营决策的科学有效性。康恒环境管理运营团队的成员稳定，具备丰富的行业、技术、市场及管理经验，在执行董事会决策及公司日常运营方面起到了重要作用。

因此，康恒环境的股权和控制结构不影响其公司治理的有效性。本次交易完成后，磐信显然成为上市公司控股股东，上市公司无实际控制人亦不影响其公司治理的有效性。有效的公司治理为上市公司生产经营稳定性提供保障。

### **(2) 康恒环境管理层股东能够保证未来公司主营业务的稳定性和延续性**

龙吉生及朱晓平为康恒环境的核心管理层股东，在交易完成后将成为上市公司的重要股东，龙吉生、朱晓平及其一致行动人康穗投资、康驭投资承诺 48 个月内不转让其

在本次交易中获得的上市公司股份，且若其在《盈利预测补偿协议》项下的业绩补偿义务尚未履行完毕，股份锁定期将延长至业绩补偿义务履行完毕之日。

龙吉生及朱晓平作为康恒环境的创始人股东，自康恒环境成立以来一直为康恒环境核心管理团队，并对高级管理人员、核心技术人员的提名和任命施加重大影响，其作为垃圾焚烧发电行业从业多年、经验丰富的行业专家，对执行康恒环境董事会的经营决策亦起到重要作用。在交易完成后的上市公司经营层面，重大经营决策亦将依赖龙吉生与朱晓平领导的团队执行。

最近三年，龙吉生、朱晓平及其一致行动人康穗投资、康驭投资持有康恒环境股份比例情况如下表所示：

时间区间	龙吉生	朱晓平	康驭投资	康穗投资	龙吉生、朱晓平及其一致行动人合计
2015年1月至2015年11月	12.52%	8.66%	1.98%	0.00%	<b>23.16%</b>
2015年11月至2015年12月	12.27%	8.49%	1.94%	2.00%	<b>24.70%</b>
2015年12月至2016年7月	12.08%	8.36%	1.92%	1.97%	<b>24.33%</b>
2016年7月至2017年8月	11.84%	8.19%	1.88%	3.93%	<b>25.84%</b>
2017年8月至2017年12月	11.13%	7.70%	1.76%	9.69%	<b>30.28%</b>
2017年12月至今	11.01%	7.62%	1.75%	10.00%	<b>30.38%</b>

由上表可知，最近三年，龙吉生、朱晓平及其一致行动人康穗投资、康驭投资的合计持股比例整体处于稳步提升趋势。本次交易完成后，龙吉生、朱晓平及其一致行动人康穗投资、康驭投资将持有上市公司 23.14% 的股份，持股比例仅次于交易完成后的上市公司控股股东磐信显然。

龙吉生、朱晓平作为康恒环境的创始人股东及核心管理层股东，在交易完成后，仍将服务于上市公司的核心资产——上市公司全资子公司康恒环境，并继续为康恒环境的重大经营决策提供其作为行业专家的专业意见及判断，领导核心经营管理团队延续康恒环境经营决策执行的高效及稳定性，亦为上市公司主营业务的稳定性和延续性提供保障，减少上市公司未来生产经营中的不确定性。

---

## 五、《重组报告书》补充披露情况

1、穿透披露磐信显然至最终出资人，是否存在“三类股东”的情形，是否符合《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的监管要求，是否存在杠杆、分级、嵌套等情形：已经在《重组报告书》“第三章 交易对方基本情况/一、重大资产置换及发行股份购买资产的交易对方/(一)磐信显然/8、其他事项/(1)最终出资人的出资来源”中补充披露；

2、请结合中信产业基金的公司章程、投资决策约定及《企业会计准则》中关于“控制”的认定依据，补充说明认定交易完成后上市公司为无实际控制人状态的合理性：已经在《重组报告书》“第五章 拟置入资产基本情况/四、股权结构及产权控制关系/(二)持有标的公司 5%以上股份的主要股东及实际控制人基本情况/4、结合中信产业基金的公司章程、投资决策约定及《企业会计准则》中关于“控制”的认定依据，补充说明认定交易完成后上市公司为无实际控制人状态的合理性”中补充披露；

3、标的资产股东穿透披露后是否超过 200 人，是否符合《非上市公众公司监管指引第 4 号》的相关规定：已经在《重组报告书》“第三章 交易对方基本情况/二、其他事项说明/(七)标的资产股东穿透披露后未超过 200 人，符合《非上市公众公司监管指引第 4 号》的相关规定”中补充披露；

4、补充披露磐信显然相关股东所持股份后续安排，是否存在减持计划或退出计划，对于投资期限及投向等是否存在协议约定；是否会影响上市公司控制权的稳定性，是否会导致公司未来生产经营存在不确定性：已经在《重组报告书》“第三章 交易对方基本情况/一、重大资产置换及发行股份购买资产的交易对方/(一)磐信显然/8、其他事项/(5)磐信显然相关股东所持股份后续安排，是否存在减持计划或退出计划，对于投资期限及投向等是否存在协议约定；是否会影响上市公司控制权的稳定性，是否会导致公司未来生产经营存在不确定性”中补充披露。

## 六、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：1、穿透披露磐信显然至最终出资人，不存在“三类



---

股东”的情形，符合《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的监管要求，不存在杠杆、分级、嵌套等情形；2、结合中信产业基金的公司章程、投资决策约定及《企业会计准则》中关于“控制”的认定依据，认定交易完成后上市公司为无实际控制人状态具有合理性；3、标的资产股东穿透披露后未超过 200 人，符合《非上市公司监管指引第 4 号》的相关规定；4、在磐信昱然所认购本次发行股份购买资产所发行的股份的锁定期内，磐信昱然的合伙人无减持或退出计划；磐信昱然为控股投资康恒环境的投资平台，磐信昱然合伙人的存续期可以覆盖其在本次交易中的穿透锁定期；磐信昱然及其合伙人的锁定期承诺有利于保持上市公司控制权的稳定性，不会导致公司未来生产经营存在不确定性。

---

**问题 2:** 公司于 2015 年 7 月上市, 在 2016 年 7 月披露预案, 拟收购启行教育 100% 股权, 后因重组推进条件不成熟于 2017 年 2 月终止该次重组。请公司补充披露: (1) 在上市后短时间内两次筹划跨行业重大资产重组的原因, 公司所在行业和生产经营是否发生较大变化; (2) 上市后不久即置出主要资产的原因, 是否与招股说明书的披露存在不一致的情形, 是否符合《首发办法》的规定。请 IPO 保荐机构及本次重组财务顾问核查并发表意见。

回复:

## 一、在上市后短时间内两次筹划跨行业重大资产重组的原因, 公司所在行业和生产经营是否发生较大变化

### (一) 在上市后短时间内两次筹划跨行业重大资产重组的原因

#### 1、2016 年 7 月披露拟收购启行教育 100% 股权

2016 年 7 月, 四通股份公告《发行股份购买资产暨关联交易预案》, 拟购买广东启行教育科技有限公司 100% 股权。本次收购教育服务业公司的主要目的为上市公司拟构建双主业模式, 在整合双方优势资源基础上, 充分挖掘、发挥原有制造业与教育服务业在发展战略、资产构成、企业管理、融资安排、市场开拓等方面的协同性, 不断提升管理效率和经营水平, 进一步增强上市公司运营能力。

本次交易完成后, 四通股份将实现从单一的家居生活陶瓷供应商向生产制造与国际教育服务产业并行的双主业的转变, 上市公司单一业务周期的波动性风险将得到有效分散, 收入结构将得到改善, 为未来适度多元化的外延发展积累经验, 实现转型升级和结构调整, 开拓新的盈利增长点, 提升上市公司价值和股东回报。

由上可见, 上市公司 2016 年 7 月筹划收购启行教育 100% 股权, 主要原因是改善公司收入结构, 分散公司单一业务风险, 开拓新的盈利增长点, 从而达到提升上市公司价值和股东回报的效果。

#### 2、2018 年 8 月披露资产置换及发行股份购买康恒环境 100% 股权

---

### **(1) 上市公司主营业务盈利增长缓慢，需要引入新的盈利增长点**

上市公司所处的陶瓷行业大而不强，已处于成熟期，行业发展缺乏成长性和创新性。在出口不景气和国内消费升级、陶瓷消费市场已逐渐向中高档市场转移的背景下，陶瓷行业产品结构不合理，高品质产品供不应求，低端产品陷入激烈的同质化竞争、产能过剩、新的增长点不足等问题日益凸显，上市公司的陶瓷业务面临发展瓶颈，难以寻找新的业绩增长点。尽管在过去三年里，四通股份整体经营情况表现稳定，行业经营环境未发生重大变化，但在行业整体增速进一步放缓，市场竞争进一步加剧、客户需求升级等多重不利因素及压力下，上市公司原有业务竞争力明显下降，增长乏力，未来盈利成长性较为有限。同时，上市公司盈利能力受汇兑损益、所得税税率等影响较大。

鉴于上述情况，为了保护广大股东的利益，使上市公司能够保持持续健康的发展，上市公司需引入符合国家产业政策、具有持续业绩增长能力、行业发展前景广阔的优质资产，提高上市公司的持续盈利能力，实现上市公司股东利益的最大化。

### **(2) 国家大力扶持生活垃圾焚烧发电行业，生活垃圾焚烧发电行业具有广阔的市场前景**

近年来，我国大力支持和倡导循环经济、可再生能源和资源综合利用等领域。生活垃圾处理作为其中一员，属于政府大力推广运行的项目之一，国家在税收优惠、电价补贴、技术扶持等方面给予大力支持。政府投资方面，我国政府不断加大环境污染治理投资力度，根据《中国统计年鉴》，2007年我国环境污染治理投资总额为3,387.3亿元，2016年投资总额为9,219.8亿元，年均复合增长率达11.77%。“十三五”规划指出，“十三五”期间全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设总投资约2,518.40亿元，其中，无害化处理设施建设投资1,699.30亿元，转运设施投资258亿元，餐厨处理设施投资184亿元等。

同时，随着我国经济建设的快速发展，城镇化率快速上升，生活垃圾处理需求持续增加。中国长期以卫生填埋为主的处理技术与城市土地资源紧张的矛盾越来越突出，在生活垃圾无害化处理领域中，垃圾焚烧发电具有占地面积小、减量化效果显著、无害化较彻底和垃圾资源化利用等优点，未来发展前景广阔。

### **(3) 标的公司康恒环境系国内领先的垃圾焚烧发电企业，具有较强的持续盈利能力**

---

力

康恒环境是中国垃圾焚烧发电行业成长快速的领军企业之一，立足于以特许经营的方式从事生活垃圾焚烧发电厂的投资、建设及运营，拥有垃圾焚烧核心设备技术以及遍布全国的垃圾焚烧核心系统集成业绩，并向餐厨垃圾处理、污泥处理、农林废弃物资源化利用等固废综合处理领域拓展。

在垃圾焚烧发电投资-建设-运营领域，根据 E20 环境平台统计的 2017 年固废企业生活垃圾焚烧规模，康恒环境“存量+2017 年新增”规模处于行业第 9 位，2017 年新增规模处于行业第 1 位。凭借固废处理多领域布局及迅猛增长的垃圾焚烧发电业绩，康恒环境获得 E20 环境平台和中国城市建设研究院联合评选的“2017 年度中国固废行业影响力企业”称号。2018 年以来，康恒环境继续保持强劲的发展势头，陆续获得西安项目、镇平项目、南昌项目、珠海二期项目等 BOT 项目，并作为联合体牵头方获得合同总额为 26.2 亿元的杭州临江 EPC 项目。随着在建、筹建项目的投产，康恒环境将进一步巩固市场地位，提升运营项目的市场份额。

综上所述，上市公司筹划本次重大资产重组的主要目的为拟通过资产置换及发行股份购买资产的方式实现上市公司主营业务的转型，改善公司的经营状况，增强公司的持续盈利能力和发展潜力。通过本次交易，上市公司现有陶瓷业务相关资产、负债、业务等将被剥离，同时注入盈利能力较强、发展前景广阔的生活垃圾焚烧发电业务及生物质发电业务。本次交易完成后，上市公司盈利能力将得到大幅提升，有利于保护全体股东特别是中小股东的利益。

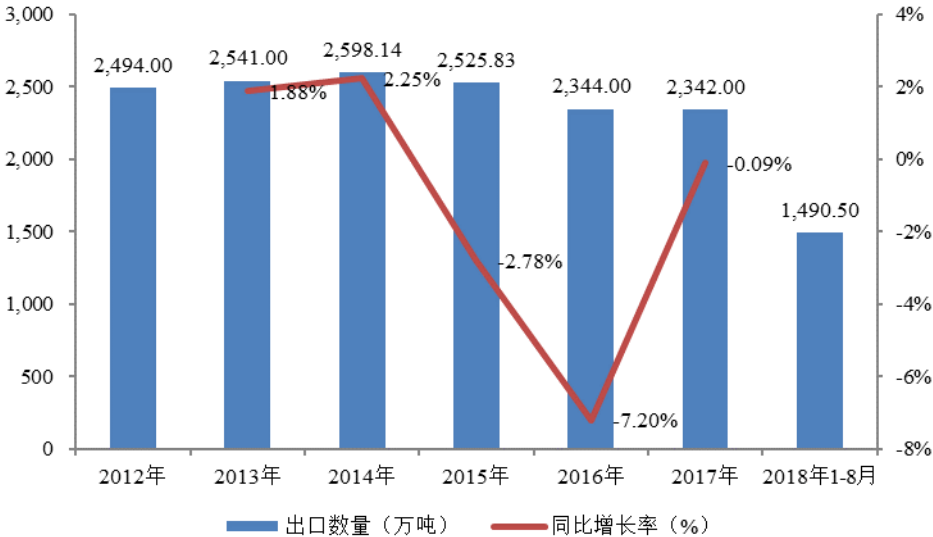
## （二）公司所在行业和生产经营情况

### 1、陶瓷行业发展情况

我国是全球陶瓷生产和出口第一大国。近年来，我国陶瓷行业已步入成熟发展期。根据海关总署发布的 2012 年至今我国家用陶瓷出口情况，从数量上看，2012 年至 2014 年出口数量由 2,494 万吨增长至 2,598 万吨，而 2015 年以来，家用陶瓷出口数量持续下降，2016 年相较 2015 年减少近 200 万吨，2017 年 2,342 万吨的出口数量已低于 2012 年 2,494 万吨的出口数量。从出口金额上看，2012 年至 2015 年出口金额快速上升，由

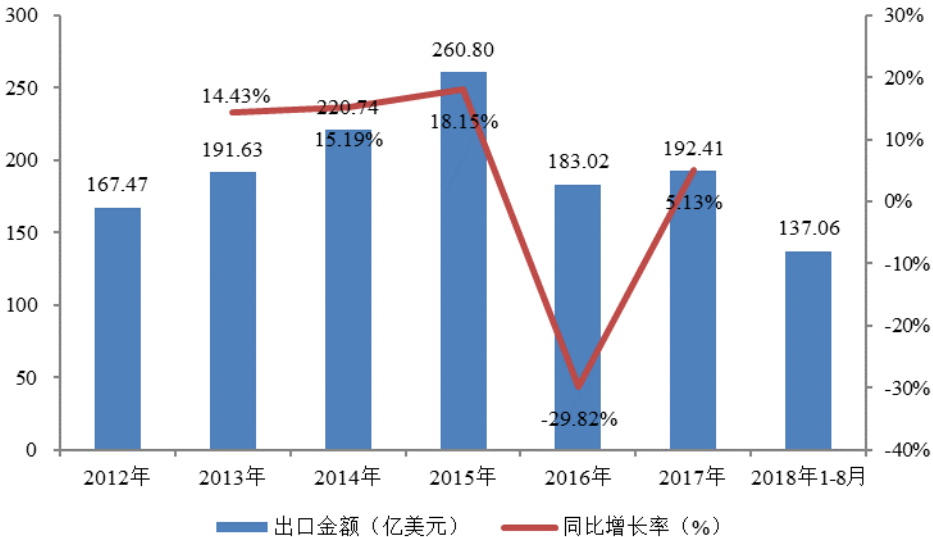
167.47 亿美元增长至 260.80 亿美元,而 2016 年、2017 年出口金额大幅下降,尤其是 2016 年相较 2015 年下跌 29.82%。2017 年家用陶瓷出口金额为 192.41 亿美元,已与 2013 年的出口金额接近。

我国家用陶瓷出口数量



数据来源: 海关总署

我国家用陶瓷出口金额



数据来源: 海关总署

同时,我国陶瓷行业长期以来存在大而不强的特点,主要收入依赖代加工业务,产

---

品替代性高。近年来，在出口不景气和国内消费升级、陶瓷消费市场已逐渐向中高档市场转移的背景下，陶瓷行业产品结构不合理，高品质产品供不应求，低端产品陷入激烈的同质化竞争、产能过剩、新的增长点不足等问题日益凸显，行业整体增速进一步放缓，甚至出现轻微下滑趋势，行业发展空间有限。

综上所述，自四通股份上市以来，陶瓷行业已步入成熟期，虽未发生重大变化，但近年来，在全球宏观经济、国际贸易政策以及消费市场转移等因素的影响下，陶瓷行业产品结构不合理，高品质产品供不应求，低端产品陷入激烈的同质化竞争、产能过剩、新的增长点不足等问题日益凸显，行业整体呈波动下行趋势。此外，陶瓷行业从业企业数量众多，市场竞争激烈，企业市场空间较小，难以实现市场份额及营业收入的跨越式发展。

## **2、公司生产经营情况**

2015年、2016年和2017年，上市公司实现营业收入分别为46,500.29万元、42,047.05万元和42,129.48万元，同比增长率为-2.11%、-9.58%和0.20%；实现归属于母公司所有者的净利润分别为5,469.18万元、5,982.16万元和4,177.79万元，同比增长率为9.80%、9.38%和-30.16%。

营业收入方面，上市公司主营业务增长乏力，甚至呈现下滑趋势，主要原因系公司产品主要出口至亚洲、欧洲、美洲等国外市场，业绩表现易受当地宏观经济、对外贸易政策等因素影响。归属于母公司所有者净利润方面，上市公司2017年归母净利润较2016年下滑30.16%，主要原因系公司受汇率波动引起的汇兑损失影响较大（陶瓷业务主要采用美元定价、结算，易受美元兑人民币汇率变动的的影响）以及人工成本上升所致。

综上所述，公司在上市后生产经营情况受到宏观经济、对外贸易以及行业竞争的因素的影响较大，生产经营情况呈现波动下降趋势。尽管整体上未受到巨大冲击，但陶瓷业务已不足以为上市公司带来业绩增长点，公司未来盈利能力存在一定不确定性。

**二、上市后不久即置出主要资产的原因，是否与招股说明书的披露存在不一致的情形，是否符合《首发办法》的规定**

---

## **（一）上市后不久即置出主要资产的原因**

### **1、上市公司原有陶瓷业务增长乏力，盈利空间有限**

具体分析请见本题回复“一/（二）公司所在行业和生产经营情况”。

### **2、保留置出资产将产生大额商誉，存在较大减值风险**

根据《财政部关于做好执行会计准则企业 2008 年年报工作的通知》（财会函[2008]60 号）、《关于非上市公司购买上市公司股权实现间接上市会计处理的复函》（财会便[2009]17 号）的规定，企业购买上市公司，被购买的上市公司不构成业务的，购买企业应按照权益性交易的原则进行处理，不得确认商誉或确认计入当期损益；交易发生时，上市公司保留的资产、负债构成业务的，应当按照《企业会计准则第 20 号—企业合并》及相关讲解的规定执行，即对于形成非同一控制下企业合并的，企业合并成本与取得的上市公司可辨认净资产公允价值份额的差额应当确认为商誉或是计入当期损益。

若本次交易中保留上市公司原主营业务相关资产、负债，将确认大额商誉，结合四通股份原主营业务的下滑趋势，上述商誉存在较大减值风险，未来将给上市公司业绩带来不利影响。

### **3、置出资产有利于增厚上市公司每股收益、保护上市公司广大中小股东的利益**

根据本次交易方案，拟置入资产与拟置出资产交易作价的差额部分由上市公司通过发行股份的方式向康恒环境全体股东购买。假设本次交易于 2018 年 12 月 31 日实施完毕，康恒环境实现 2019 年和 2020 年承诺净利润，预计上市公司 2019 年扣非前每股收益为 0.6246 元/股，2020 年扣非前每股收益为 0.8110 元/股。

若不进行资产置换，直接由上市公司通过发行股份的方式购买康恒环境 100% 股权，假设上市公司 2019 年、2020 年实现净利润 5,200 万元（按上市公司 2015 年度至 2017 年度归属于母公司股东的净利润平均值测算），康恒环境实现 2019 年和 2020 年承诺净利润，预计上市公司 2019 年扣非前每股收益为 0.6218 元/股，2020 年扣非前每股收益为 0.7945 元/股。

### **4、置出资产有利于平衡交易各方利益，促成交易达成**

---

本次交易完成后，上市公司控股股东将变更为磐信显然，磐信显然受中信产业基金控制，康恒环境核心管理层股东龙吉生、朱晓平及其一致行动人康穗投资、康驭投资合计将持有上市公司 23.14%的股份；同时，上市公司原控股股东、实际控制人及其一致行动人合计将持有上市公司 12.94%的股份。根据《重大资产置换及发行股份购买资产协议》的相关约定，本次交易完成后，上市公司将改选董事会、监事会，并重新聘请高级管理人员（包括但不限于：总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等），新任董事、监事由磐信显然、龙吉生、朱晓平推荐。

中信产业基金、龙吉生、朱晓平及其领导的团队缺乏经营上市公司原有陶瓷业务的经验与基础，同时，上市公司原有陶瓷业务与拟置入的垃圾焚烧发电业务属于完全不同的行业，不存在协同效应，保留原有陶瓷业务可能会因为管理不善、整合不到位进一步降低运营效率，从而加速陶瓷业务的下滑趋势，进而对上市公司产生重大不利影响。

相反的，若将上市公司原有资产、负债置出，并最终由上市公司原控股股东、实际控制人及其一致行动人承接，不仅可由上市公司原经营管理团队发挥专业优势继续经营陶瓷业务，同时可以最大程度保障上市公司职工的工作稳定，且符合本次交易交易各方的利益诉求，有利于促进交易达成，保护上市公司中小股东的利益，可实现多方共赢的结果。

## **（二）上市公司在本次交易中拟置出主要资产，与招股说明书不存在不一致的情形，符合《首发办法》的规定**

### **1、行业发展情况**

《首次公开发行股票招股说明书》（以下简称“《招股说明书》”）中披露，近几年来，由于新兴陶瓷生产国的兴起和发展中国家陶瓷制品产量的大幅度增加，使世界陶瓷的总产量明显上升，国际陶瓷市场呈现出市场需求艺术化、多元化、个性化，市场竞争白热化，市场销售配套化等特点。其中，日用陶瓷行业整体增速放缓。国内陶瓷存在盲目投资建厂或扩大生产规模，导致部分地区和企业出现产能过剩、能耗高、品质低、价格竞争等问题。随着国内燃料、原料成本与人力成本、运输成本的上升，以及国家产业结构调整政策和国外反倾销措施的实施，以及随着行业竞争的进一步加剧，企业的利润率将



---

因产品品质、技术水平、企业规模和品牌的不同而存在差异。同时，我国陶瓷行业生产企业数量众多，行业集中度低，市场化程度高。

自公司上市以来，陶瓷行业未出现突破性增长，产品结构不合理，高品质产品供不应求，低端产品陷入激烈的同质化竞争、产能过剩、新的增长点不足等问题依然存在。随着市场竞争日益激烈，生产成本不断提高并逐渐透明化、商品贸易逐渐全球化、消费者品牌意识日益增强，中国陶瓷行业因为缺乏国际知名品牌，整个行业主要收入依赖代加工业务，产品替代性高，行业大而不强，未来发展空间有限。

综上所述，陶瓷行业发展情况与《招股说明书》披露不存在重大差异。

## 2、业务发展情况

《招股说明书》中披露公司具有产品链齐全，质好价优；市场竞争优势突出，综合实力居行业前列；创新技术优势，严格质量控制等优势，公司将实现经营业绩与盈利能力的持续稳定增长。就上市未来三年的发展规划和发展目标以及采取的措施而言，未来三年的战略发展目标包括加大技术创新打造差异化竞争实力，提高产品附加值；内外营销渠道建设；建立良好机制吸引人才、提升素质；扩大产能，开发新兴市场等。未来三年的经营计划，即“三个坚持、三个提升”：坚持科技创新、坚持节能环保、坚持质量控制；提升品牌效应、提升规模效应、提升渠道模式。

公司上市以来，在陶瓷行业增长乏力的大背景下，通过以下规划及措施，努力维持上市公司的盈利能力：（1）加大对技术创新和产品研发的投入，坚持高品质陶瓷产品，提高产品附加值与差异化竞争力；（2）大力进行内外营销渠道建设，加大开发内销市场力度，积极拓展营销渠道；（3）坚持以人为本，建设人才梯队和核心团队，构筑良好的竞争机制，对外加大引才力度，对内强化提升素质；（4）加大产能规模的扩张，在进一步巩固传统优势的基础上开发新兴市场。

通过上述方式，上市公司在 2015 年-2017 年期间的营业收入基本保持稳定；2017 年，上市公司归属于母公司所有者的净利润出现明显下滑，主要原因系 2017 年美元对人民币汇率波动较大，导致公司汇兑损失增加。《招股说明书》对汇率波动风险及远期结汇风险进行了充分提示，总体来看，公司业务发展情况与《招股说明书》不存在重大

---

差异。

### 3、募集资金投资项目情况

《招股说明书》中披露，公司预计募集资金为 21,749.59 万元，包括新建年产日用陶瓷 2,000 万件建设项目、新建年产卫生陶瓷 80 万件建设项目、广东四通营销网络建设项目、新建开发设计中心建设项目四个募集资金投资项目。各项目达到预定可使用状态日期分别为 2017 年 7 月、2017 年 7 月、2016 年 7 月和 2017 年 7 月。

自上市以来，上市公司均能按照相关法律法规要求使用募集资金，及时、真实、准确、完整地对募集资金使用情况进行了披露，不存在募集资金违规使用的情形，变更募集资金投资项目均履行了法定程序及相应的信息披露义务。

2016 年，上市公司取消“广东四通营销网络建设项目”中的“深圳旗舰店”和“广州形象店”的建设和投资，系由于上市公司业务发展策略常规调整，且未变更募集资金投入总额；同年，上市公司变更“新建开发设计中心建设项目”的实施地点系由于公司自身规划调整。2018 年，变更部分“新建年产日用瓷 2,000 万件建设项目”的实施地点系由于政府市政道路改道缓慢，导致募投项目规划未能落实，为加快募集资金投资项目建设，提高募集资金的使用效率，尽快扩大日用陶瓷生产规模，公司分拆“新建年产卫生陶瓷 80 万件建设项目”部分厂房作为“新建年产日用瓷 2,000 万件建设项目”中 1,000 万件日用瓷产能的实施用地。

综上所述，四通股份上市以来募集资金投资项目未发生重大变化，与《招股说明书》不存在重大差异。

### 4、承诺相关事项

上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人在四通股份《招股说明书》作出的承诺事项，包括股份锁定的承诺、稳定股价的承诺、股份回购的承诺、赔偿损失的承诺、避免同业竞争的承诺、规范和减少关联交易的承诺、不占用四通股份资金的承诺、社保、住房公积金补缴义务的承诺。截至本回复签署日：

(1) 稳定股价的承诺已经到期；

(2) 本次交易拟置出上市公司主要资产与股份回购的承诺、赔偿损失的承诺、避免同业竞争的承诺、规范和减少关联交易的承诺无关；

(3) 关于股份锁定的承诺：上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人在四通股份《招股说明书》中出具的股份锁定承诺内容如下：①自公司首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在公司首次公开发行股票前所持有的公司股份，也不由公司回购其所持有的该等股份；②自公司首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起 36 个月后，在其或其近亲属担任公司董事、监事或高级管理人员期间内每年转让的公司股份不超过其所持有公司股份总数的 25%。其或其近亲属离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。

本次交易置出资产由上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人或其指定的第三方承接，作为交易对方设立的合伙企业受让 13,334,000 股四通股份股票的交易对价。

自上市公司上市之日起至本次交易前，上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人未进行股份转让，其在本次交易中拟分别转让的股份数量及占其持有公司股份总数的比例如下表所示：

姓名	持有上市公司股份数（股）	拟转让股份数（股）	转让比例
蔡镇城	25,736,880	2,171,173	8.44%
李维香	25,664,624	2,165,077	8.44%
蔡镇通	25,664,624	2,165,077	8.44%
蔡镇茂	25,664,624	2,165,077	8.44%
蔡镇锋	25,664,624	2,165,077	8.44%
蔡镇煌	25,664,624	2,165,077	8.44%
蔡恽旬	2,000,000	168,721	8.44%
蔡恽烁	2,000,000	168,721	8.44%

由上表可知，上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人在本次交易中转让股份的行为未违反其在《招股说明书》中关于股份锁定的承诺。

综上所述，四通股份自上市以来，在行业发展情况、业务发展情况、募集资金投资

---

项目情况及承诺相关事项等方面与招股说明书的披露不存在不一致的情形，符合《首发办法》的规定。

### 三、《重组报告书》补充披露情况

1、在上市后短时间内两次筹划跨行业重大资产重组的原因，公司所在行业和生产经营是否发生较大变化：已经在《重组报告书》“第二章 上市公司基本情况/四、上市公司最近三年的重大资产重组情况/（二）在上市后短时间内两次筹划跨行业重大资产重组的原因，公司所在行业和生产经营是否发生较大变化”中补充披露；

2、上市后不久即置出主要资产的原因，是否与招股说明书的披露存在不一致的情形，是否符合《首发办法》的规定：已经在《重组报告书》“第一章 本次交易概述/六、关于公司做出规划调整、置出主要资产相关事项的说明/（二）上市后不久即置出主要资产的原因，是否与招股说明书的披露存在不一致的情形，是否符合《首发办法》的规定”中补充披露。

### 四、中介机构核查意见

#### （一）IPO 保荐机构核查意见

经核查，广发证券认为：四通股份整体经营情况表现稳定，行业经营环境未发生重大变化，但全球需求持续疲软，行业整体增速进一步放缓，市场竞争进一步加剧，近期又受全球贸易摩擦升温影响，公司业务增长面临较大压力。公司上市符合《首发办法》相关规定，本次资产置出不存在与《招股说明书》披露不一致的情形。

#### （二）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问华泰联合证券认为：

2016年7月，上市公司拟收购广东启行教育科技有限公司100%股权，主要原因是改善公司收入结构，分散公司单一业务风险，开拓新的盈利增长点，从而达到提升上市公司价值和股东回报的效果。

---

2018年8月，上市公司拟通过资产置换及发行股份方式购买康恒环境100%股权，主要目的为拟通过上市公司主营业务的转型，改善公司的经营状况，增强公司的持续盈利能力和发展潜力。通过本次交易，上市公司现有陶瓷业务相关资产、负债、业务等将被剥离，同时注入盈利能力较强、发展前景广阔的生活垃圾焚烧发电业务及生物质发电业务，上市公司盈利能力将得到大幅提升，有利于保护全体股东特别是中小股东的利益。

自四通股份上市以来，陶瓷行业已步入成熟期，虽未发生重大变化，但近年来，在全球宏观经济、国际贸易政策以及消费市场转移等因素的影响下，陶瓷行业产品结构不合理，高品质产品供不应求，低端产品陷入激烈的同质化竞争、产能过剩、新的增长点不足等问题日益凸显，行业整体呈波动下行趋势。此外，出口型陶瓷企业还受到外汇波动较大、宏观经济不景气等因素的冲击，在行业整体增速进一步放缓，市场竞争进一步加剧、客户需求升级等多重不利因素及压力影响下，上市公司原有业务竞争力明显下降，增长乏力，成长空间较为有限，未来发展前景不明朗。

本次交易中置出主要资产的原因包括：（1）上市公司原有陶瓷业务增长乏力，盈利空间有限；（2）保留置出资产将产生大额商誉，存在较大减值风险；（3）置出资产有利于增厚上市公司每股收益、保护上市公司广大中小股东的利益；（4）置出资产有利于平衡交易各方利益，促成交易达成。上市公司上市以来，在行业发展情况、业务发展情况、募集资金投资项目情况及承诺相关事项等方面与招股说明书披露不存在不一致，符合《首发办法》的规定。

---

问题 3：根据公司一次回复，若康恒环境 100%股份未能在 2018 年 12 月 31 日前变更登记至上市公司名下，则业绩承诺期将相应顺延一年至 2021 年，即，本次交易的业绩承诺期为 2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年度。请公司补充披露：（1）在业绩承诺期顺延的情况下，交易对方相应股份锁定期将短于业绩补偿期，请公司披露相应的股份补偿承诺保障措施，说明股份补偿实施的可行性。（2）若未来涉及业绩补偿的股份存在被质押或冻结的情形，请说明解决措施并提示风险。（3）请就标的资产以收益法评估所对应的未来盈利预测与对赌期间承诺业绩进行比较，说明合理性。请财务顾问、评估师及律师发表意见。

回复：

一、在业绩承诺期顺延的情况下，交易对方相应股份锁定期将短于业绩补偿期，请公司披露相应的股份补偿承诺保障措施，说明股份补偿实施的可行性

（一）磐信显然、龙吉生、朱晓平、康穗投资和康驭投资的股份锁定期承诺

根据磐信显然、龙吉生、朱晓平、康穗投资和康驭投资分别出具的《关于股份锁定期的承诺函》，磐信显然、龙吉生、朱晓平、康穗投资、康驭投资承诺：“1、本人/本企业在通过本次交易所获得的上市公司的股份，自该等股份于登记结算公司登记至本人/本企业名下之日起 48 个月内不以任何方式进行转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，也不委托他人管理上述股份。……3、在前述锁定期届满之时，若本人/本企业在《盈利预测补偿协议》及其补充协议和/或《关于业绩承诺的补充说明》项下的业绩补偿义务尚未履行完毕，上述锁定期将延长至业绩补偿义务履行完毕之日。为避免疑义，本人/本企业承诺，若《盈利预测补偿协议》及其补充协议和/或《关于业绩承诺的补充说明》项下的业绩承诺期发生顺延的，本次交易各方将协商签署补充协议确认进一步延长上述锁定期事宜。”

（二）除磐信显然、龙吉生、朱晓平、康穗投资和康驭投资之外

---

## 的 6 名交易对方的股份锁定期承诺

根据卓群环保、祺川投资、李剑云、李舒放、张灵、高宏分别出具的《关于股份锁定期的承诺函》，卓群环保、祺川投资、李剑云、李舒放、张灵、高宏承诺“1、本人/本公司/本企业在通过本次交易所获得的上市公司的股份，自该等股份于登记结算公司登记至本人/本公司/本企业名下之日起 36 个月内不得以任何方式进行转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，也不委托他人管理上述股份。……3、在前述锁定期届满之时，若本人/本公司/本企业在《盈利预测补偿协议》及其补充协议和/或《关于业绩承诺的补充说明》项下的业绩补偿义务尚未履行完毕，上述锁定期将延长至业绩补偿义务履行完毕之日。为避免疑义，本人/本公司/本企业承诺，若《盈利预测补偿协议》及其补充协议和/或《关于业绩承诺的补充说明》项下的业绩承诺期发生顺延的，本次交易各方将协商签署补充协议确认进一步延长上述锁定期事宜。”

### （三）交易文件的相关约定

根据交易各方签署的《重大资产置换及发行股份购买资产协议》的相关约定，“上市公司控股股东及其一致行动人应在置入资产交割日后 20 个工作日内，完成办理将标的股份登记至有限合伙企业名下的全部手续；上市公司应在标的股份登记至有限合伙企业名下的全部手续办理完毕后 5 个工作日内向上交所和登记结算公司提交将新增股份登记至乙方名下所需的全部资料。”据此，只有当置入资产（康恒环境 100% 股份）变更登记至上市公司名下且标的股份完成交割后，新增股份才会完成交割。有鉴于此，若置入资产能够在 2018 年 12 月 31 日前变更登记至上市公司名下，则业绩承诺期将仍为 2018 年度、2019 年度和 2020 年度。卓群环保、祺川投资、李剑云、李舒放、张灵、高宏承诺的 36 个月的锁定期安排不会影响股份补偿的实施。

若置入资产未能在 2018 年 12 月 31 日前变更登记至上市公司名下，则业绩承诺期将相应顺延一年至 2021 年，即，本次交易的业绩承诺期为 2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年度。基于下述理由，即使在业绩承诺期顺延的前提下，卓群环保、祺川投资、李剑云、李舒放、张灵、高宏承诺的 36 个月锁定期安排亦不会影响股份补偿的实施：

---

1、在业绩承诺期顺延发生时，置入资产变更登记至上市公司名下的时点发生在2019年1月1日之后，因此，上述主体的股份锁定期至少会延长至2022年。

2、上述主体已承诺在股份锁定期届满之时，若其在《盈利预测补偿协议》及其补充协议和/或《关于业绩承诺的补充说明》项下的业绩补偿义务尚未履行完毕，上述股份锁定期将延长至业绩补偿义务履行完毕之日。

综上，鉴于：（1）磐信显然、龙吉生、朱晓平、康德投资和康驭投资已作出股份锁定48个月的承诺；（2）卓群环保、祺川投资、李剑云、李舒放、张灵、高宏股份锁定36个月的安排不会影响股份补偿的实施，所以，基于交易对方已分别出具的《关于股份锁定期的承诺函》，在盈利预测项下的股份补偿实施具备可行性。

## 二、若未来涉及业绩补偿的股份存在被质押或冻结的情形，请说明解决措施并提示风险

### （一）若未来涉及业绩补偿的股份存在被质押或冻结的情形，请说明解决措施

根据上市公司与交易对方签署的《盈利预测补偿协议》的相关约定，自该协议生效之日起，交易对方承诺对扣非净利润的实现承担保证责任。在盈利预测补偿项下，交易对方优先以其通过本次交易获得的上市公司股份进行股份补偿（交易对方指定的第三方受让取得的四通股份1,333.40万股股票除外），当股份补偿总数达到本次发行股份购买资产发行的股份总数的90%后，不足部分，可以以现金方式进行补偿。

若交易对方需要向上市公司进行股份补偿的，交易对方应根据上市公司的要求，签署相关书面文件并配合上市公司办理《盈利预测补偿协议》约定的应补偿股份回购事宜，包括但不限于协助上市公司通知中国证券登记结算有限责任公司上海分公司等。同时，根据《盈利预测补偿协议》的约定，“本协议生效后，任何一方未按本协议约定履行义务而给对方造成损失的，应承担赔偿责任。”

此外，交易对方在《盈利预测补偿协议》承诺，“如中国证监会、上交所等监管部



---

门对协议约定另有要求的，为保证本次交易的顺利进行，各方将按照监管部门的要求，积极协商调整本协议的具体约定。”据此，该等承诺亦可视为交易对方对履行业绩补偿的一种保障。

综上，鉴于上市公司及交易对方在《盈利预测补偿协议》中明确约定了（1）在业绩补偿项下，交易对方以其通过本次交易获得的上市公司股份进行股份补偿的优先性，且只有该等股份补偿总数达到本次发行股份购买资产发行的股份总数的 90%后对不足部分才可以以现金方式进行补偿；（2）在股份补偿实施时交易对方应当予以协助的义务；（3）违约方应当承担相应的违约责任；（4）交易各方将根据监管部门的要求积极调整协议约定的兜底性条款，即使未来涉及业绩补偿的股份存在被质押或冻结的情形，本次交易的业绩补偿仍然具备可实现性，保障措施完善，有利于维护中小股东的合法利益。

## （二）补充风险提示

《重组报告书》对未来业绩补偿的股份可能存在被质押或冻结的情形补充风险提示如下：

“根据上市公司与磐信昱然等 11 名补偿义务人签署的《盈利预测补偿协议》，为了保证业务补偿措施的有效性和完备性，补偿义务人优先以其通过本次交易获得的四通股份的股份进行补偿，当股份补偿总数达到本次发行股份购买资产发行的股份总数的 90%后，不足部分，可以以现金方式进行补偿。同时，交易对方应当在股份补偿实施时予以协助。若涉及违约，则违约方应当承担相应的违约责任。此外，交易各方将根据监管部门的要求积极调整协议的具体约定。

尽管《盈利预测补偿协议》明确约定了业务补偿措施，但涉及业绩补偿的股份仍存在被质押或冻结导致无法履行补偿义务的风险，提请投资者注意该风险。”

## 三、标的资产以收益法评估所对应的未来盈利预测与对赌期间承诺业绩的比较及合理性

## （一）本次收益法评估时对于未来盈利的预测

本次收益法评估时，康恒环境公司预测期前4年归属于母公司股东的净利润预测结果如下：

单位：万元

项目	2018年4-12月	2019年	2020年	2021年
归属于母公司股东的净利润	49,536.86	69,848.05	90,688.73	105,807.10

上表净利润为未考虑非经常性损益的归属于母公司股东的净利润。

根据天衡会计师出具的天衡审字(2018)02114号《审计报告》，康恒环境公司2018年1-3月实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为-211.41万元，则2018年全年预计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为49,325.45万元。

## （二）业绩承诺情况

根据《盈利预测补偿协议》及补偿义务人出具的《关于业绩承诺的补充说明》，若康恒环境公司100%股份未能在2018年12月31日前变更登记至上市公司名下，则业绩承诺期将相应顺延至2021年度。补偿义务人承诺康恒环境公司2018年度、2019年度、2020年度和2021年度扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润分别不低于50,000万元、70,000万元、90,700万元和106,000万元。

## （三）二者的对比及合理性分析

本次交易业绩承诺与收益法评估下同口径的预测净利润对比如下：

金额：万元

项目\年份	2018年	2019年	2020年	2021年
收益法评估预测净利润	49,325.45	69,848.05	90,688.73	105,807.10
业绩承诺	50,000.00	70,000.00	90,700.00	106,000.00
差额(注)	674.55	151.95	12.27	192.90

注：差额=业绩承诺-收益法评估预测净利润

本次交易的业绩承诺系根据收益法评估下同口径的预测净利润金额，向上取整并

---

由交易双方协商确定。业绩承诺金额略高于收益法评估时的预测净利润金额，可以足额覆盖评估预测数，业绩承诺和评估预测相匹配，具备合理性。

#### 四、《重组报告书》补充披露情况

1、在业绩承诺期顺延的情况下，交易对方相应股份锁定期将短于业绩补偿期，请公司披露相应的股份补偿承诺保障措施，说明股份补偿实施的可行性：已经在《重组报告书》“第十五章 其他重要事项/十一、关于业绩承诺及补偿的补充说明/（一）股份补偿实施的可行性”中补充披露；

2、若未来涉及业绩补偿的股份存在被质押或冻结的情形，请说明解决措施并提示风险：解决措施已经在《重组报告书》“第十五章 其他重要事项/十一、关于业绩承诺及补偿的补充说明/十一、关于业绩承诺及补偿的补充说明/（二）针对业绩补偿涉及的股份可能被质押或冻结的解决措施”中补充披露，风险提示已经在《重组报告书》“重大风险提示/一、本次交易的相关风险/（九）业绩补偿涉及的股份存在被质押或冻结的风险”、“第十四章 风险因素/一、本次交易的相关风险/（九）业绩补偿涉及的股份存在被质押或冻结的风险”中补充披露；

3、标的资产以收益法评估所对应的未来盈利预测与对赌期间承诺业绩的比较及合理性：已经在《重组报告书》“第八章 本次交易评估情况/六、标的资产以收益法评估所对应的未来盈利预测与对赌期间承诺业绩的比较及合理性”中补充披露。

#### 五、中介机构核查意见

##### （一）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：1、交易对方已分别出具了《关于股份锁定期的承诺函》，在盈利预测项下的股份补偿实施具备可行性；2、即使未来业绩补偿涉及的股份存在被质押或冻结的情形，本次交易的业绩补偿仍然具备可实现性，保障措施完善，有利于维护中小股东的合法利益；3、重组报告书中对未来业绩补偿涉及的股份可能存在的被质押或冻结情形已作出补充风险披露；4、业绩承诺金额可以足额覆盖评估收益法预测数，且与评估预测相匹配，具备合理性。

---

## （二）律师核查意见

经核查，律师认为：1、交易对方已分别出具了《关于股份锁定期的承诺函》，在盈利预测项下的股份补偿实施具备可行性；2、即使未来业绩补偿涉及的股份存在被质押或冻结的情形，本次交易的业绩补偿仍然具备可实现性，保障措施完善，有利于维护中小股东的合法利益；3、重组报告书中对未来业绩补偿涉及的股份可能存在的被质押或冻结情形已作出补充风险披露。

## （三）评估师核查意见

经核查，资产评估师认为：1、根据独立财务顾问和律师的核查意见，交易对方已分别出具的《关于股份锁定期的承诺函》，在盈利预测项下的股份补偿实施具备可行性；2、根据独立财务顾问和律师的核查意见，即使未来业绩补偿涉及的股份存在被质押或冻结的情形，本次交易的业绩补偿仍然具备可实现性，保障措施完善，有利于维护中小股东的合法利益；3、业绩承诺金额可以足额覆盖评估收益法预测数，且与评估预测相匹配，具备合理性。

---

（本页无正文，为《广东四通集团股份有限公司对上海证券交易所<关于对广东四通集团股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）信息披露的二次问询函>之回复》之盖章页）

广东四通集团股份有限公司

年 月 日