

国海证券股份有限公司

关于苏州华源控股股份有限公司 实施 2017 年度权益分派方案后调整 发行股份及支付现金并募集配套资金 发行价格和发行数量

之

专项核查意见

独立财务顾问



签署日期：二〇一八年六月

声明和承诺

国海证券股份有限公司（以下简称“独立财务顾问”、“本独立财务顾问”）受苏州华源控股股份有限公司（以下简称“华源控股”、“上市公司”或“公司”）委托，担任本次发行股份及支付现金并募集配套资金购买资产的独立财务顾问。本独立财务顾问对本独立财务顾问核查意见特作如下声明：

本独立财务顾问核查意见是根据《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》、《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规的有关规定，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，遵循客观、公正原则，在认真审阅相关资料和充分了解本次交易行为的基础上，发表独立财务顾问意见，旨在就本次交易因 2017 年度利润分配方案而调整本次交易的股票发行价格和发行数量事宜做出独立、客观和公正的评价，以供华源控股全体股东及有关各方参考。本独立财务顾问特作如下声明：

1、本独立财务顾问核查意见所依据的文件、材料由相关各方向本独立财务顾问提供，相关各方对所提供资料的真实性、准确性、完整性负责，相关各方保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对所提供资料的合法性、真实性、完整性承担个别和连带责任。本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险责任。

2、本独立财务顾问已对出具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、本独立财务顾问未委托和授权任何其它机构和个人提供未在本独立财务顾问核查意见中列载的信息和对本核查意见做任何解释或者说明。

4、关于本次重组的其他事宜，本独立财务顾问提请广大投资者认真阅读华源控股董事会发布的关于《苏州华源控股股份有限公司发行股份及支付现金并募集配套资金交易报告书（修订稿）》和与本次交易有关的审计报告、资产评估报告、法律意见书等相关文件全文。

本独立财务顾问特别承诺如下：

1、本独立财务顾问依据本核查意见出具日前已经发生或存在的事实以及我国现行法律、法规及中国证监会的有关规定发表独立财务顾问意见。

2、本独立财务顾问已严格履行法定职责，遵循了勤勉尽责和诚实信用的原则，对上市公司因 2017 年度利润分配方案而调整本次交易的股票发行价格和发行数量事宜进行了充分核查验证，保证本独立财务顾问意见不存在虚假记载、误导性陈述及重大遗漏。

3、本独立财务顾问已经审阅了为出具本独立财务顾问意见所需的有关文件和资料，仅就华源控股与因 2017 年度利润分配方案而调整本次交易的股票发行价格和发行数量事宜发表独立财务顾问意见，并不对有关会计审计、资产评估、盈利预测、投资决策等专业事项发表意见，在本独立财务顾问意见中涉及该等内容时，均为严格按照有关中介机构出具的报告或发行人的文件引述。

4、本独立财务顾问意见仅供上市公司因 2017 年度利润分配方案而调整本次交易的股票发行价格和发行数量事宜之目的使用，不得用作任何其他用途。本独立财务顾问根据现行法律、法规及中国证监会发布的规范性文件的要求，按照独立财务顾问行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，对本次交易因 2017 年度利润分配方案而调整本次交易的股票发行价格和发行数量事宜的相关文件和事实进行了核查和验证，出具专项独立财务顾问意见如下：

一、本次交易方案概述

本次交易华源控股拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买瑞杰科技 93.5371%的股权，交易金额为 37,714.14 万元；同时募集配套资金不超过 4,746.48 万元。其中：

1、拟向王卫红、潘凯等 141 名自然人及上海联升创业投资有限公司、北京市天星北斗投资管理中心（有限合伙）2 家企业股东以发行股份及支付现金相结合的方式购买其合计持有的瑞杰科技 93.5371%的股权，其中以发行股份的方式支付交易对价总计 33,867.66 万元，总计发行股数为 2,057.5735 万股；以现金方式支付瑞杰科技交易对价总计 3,846.48 万元。

2、本次发行拟向不超过 10 名投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 4,746.48 万元，用于支付本次重组现金对价及中介机构费用。本次交易募集配套资金占拟购买资产的交易价格比例未超过 100%。

华源控股向全体交易对方发行股份及支付现金购买资产的实施，不以配套资金的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。如果募集配套资金出现未能实施或融资金额低于预期的情形，公司将自筹解决。

二、华源控股 2017 年年度利润分配情况

2018 年 4 月 18 日，公司第三届董事会第二次会议、第三届监事会第二次会议审议通过了《2017 年度利润分配预案》。分配方案为以公司 2017 年 12 月 31 日的总股本 288,120,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元(含税)。不送红股，不以资本公积金转增股本。利润分配后，剩余未分配利润转入下一年度。2018 年 5 月 15 日，公司召开的 2017 年年度股东大会通过上述分红议案。

三、本次重组股票发行价格及发行数量调整情况

（一）原发行股份购买资产的股票发行价格

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第四十五条规定，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。

本次定价基准日为第二届董事会第二十四次会议决议公告日。本次停牌起始日至第二届董事会第二十四次会议决议公告日期间，上市公司进行了分红派息，具体如下：

2017年5月22日，公司召开2016年年度股东大会，审议通过《2016年度利润分配预案》，公司以截至2016年12月31日公司总股本144,060,000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利5元（含税），共分配7,203.00万元。同时以资本公积金向全体股东每10股转增10股。本次分红的除权除息日为2017年6月12日。

据此调整，上市公司董事会决议公告日前20个交易日、60个交易日、120个交易日的股票交易均价对比如下：

市场均价类型	市场均价（元/股）	市场均价*90%（元/股）
定价基准日前20交易日均价	18.51	16.66
定价基准日前60交易日均价	18.64	16.78
定价基准日前120交易日均价	23.48	21.14

上述所称交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

经各方友好协商确定，本次发行股份购买资产的股份发行价格为16.66元/股，不低于本次交易董事会决议（第二届董事会第二十四次会议）公告日前20个交易日的90%。

（二）调整后的发行股份购买资产股票发行价格

2018年4月18日，公司第三届董事会第二次会议、第三届监事会第二次会议审议通过了《2017年度利润分配预案》。分配方案为以公司2017年12月31日的总股本288,120,000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利2元（含税）。不送红股，不以资本公积金转增股本。利润分配后，剩余未分配利润转入下一年度。2018年5月15日，公司召开的2017年年度股东大会通过上述分红议案。

该次分红后，本次发行股份购买资产的股份发行价格由16.66元/股调整至16.46元/股。

调整计算过程如下：

发行价格的调整方式为： $P1=(P0-D)\div(1+N)$

其中，P1 为调整后的发行价格，P0 为调整前的发行价格，D 为每股派发的现金股利，N 为每股送红股或转增股本数。根据上述公式，计算情况如下；

(调整前发行价格 16.66 元/股-每股派息 0.20 元) / (1+0) =16.46 元/股

(三) 价格调整后发行股份购买资产的股票发行数量

本次发行股份及支付现金购买资产的股份发行数量为向各发行股份购买资产交易对方发行股份数量之和。本次交易中，华源控股拟向交易对方发行股份数量的计算公式为：股份支付对价/股份发行价格。发行股份的数量为整数，精确至个位。若依据上述公式确定的发行股票数量不为整数的，四舍五入调整为整数，超出本次发行上限股数的部分调整瑞杰科技实际控制人之一王卫红的股数。根据上述计算公式及 16.46 元/股的发行价格测算，本次发行股份购买资产的发行股份数量为 20,575,735 股。

本次购买资产交易价格 37,714.14 万元，其中现金对价 3,846.48 万元，股票对价 33,867.66 万元，发行股份价格为 16.46 元/股。按每名交易对方将获得的股票对价及发行价格折算，本次购买资产交易合计发行股份 20,575,735 股，具体情况如下：

序号	交易对方	持股数量	持股比例	转让总价(元)	股份支付金额(元)	现金支付(元)	股份支付数量(股)
1	王卫红	17,872,000	26.60%	107,232,000.00	96,508,800.00	10,723,200.00	5,863,227
2	潘凯	17,870,000	26.59%	107,220,000.00	96,498,000.00	10,722,000.00	5,862,576
3	上海联升创业投资有限公司	12,000,000	17.86%	72,000,000.00	72,000,000.00	-	4,374,241
4	潘文庆	2,410,000	3.59%	14,460,000.00	13,014,000.00	1,446,000.00	790,644
5	李军	2,202,000	3.28%	13,212,000.00	11,890,800.00	1,321,200.00	722,406
6	张瑛	1,440,000	2.14%	8,640,000.00	7,776,000.00	864,000.00	472,418
7	仲志强	960,000	1.43%	5,760,000.00	5,184,000.00	576,000.00	314,945
8	周兵	720,000	1.07%	4,320,000.00	3,888,000.00	432,000.00	236,209
9	张宏荣	720,000	1.07%	4,320,000.00	3,888,000.00	432,000.00	236,209
10	顾雄伟	480,000	0.71%	2,880,000.00	2,592,000.00	288,000.00	157,473
11	戴云龙	480,000	0.71%	2,880,000.00	2,592,000.00	288,000.00	157,473
12	王金霞	480,000	0.71%	2,880,000.00	2,592,000.00	288,000.00	157,473
13	苑红亮	480,000	0.71%	2,880,000.00	2,592,000.00	288,000.00	157,473
14	唐儒明	349,000	0.52%	2,094,000.00	2,094,000.00	-	127,217
15	程大龙	293,000	0.44%	1,758,000.00	-	1,758,000.00	
16	章科	222,000	0.33%	1,332,000.00	-	1,332,000.00	
17	云志杰	160,000	0.24%	960,000.00	-	960,000.00	

18	任老二	140,000	0.21%	840,000.00	840,000.00	-	51,033
19	沈丹	120,000	0.18%	720,000.00	720,000.00	-	43,742
20	姚涵涛	119,000	0.18%	714,000.00	714,000.00	-	43,378
21	谢裕明	100,800	0.15%	604,800.00	-	604,800.00	
22	方正	100,000	0.15%	600,000.00	-	600,000.00	
23	冯晓明	91,000	0.14%	546,000.00	546,000.00	-	33,171
24	顾逸琪	89,000	0.13%	534,000.00	534,000.00	-	32,442
25	张亚娟	86,000	0.13%	516,000.00	516,000.00	-	31,349
26	董幼兰	86,000	0.13%	516,000.00	464,400.00	51,600.00	28,214
27	李林中	75,000	0.11%	450,000.00	-	450,000.00	
28	张山凯	62,000	0.09%	372,000.00	-	372,000.00	
29	陶莉	60,000	0.09%	360,000.00	-	360,000.00	
30	高强	59,000	0.09%	354,000.00	354,000.00	-	21,507
31	北京市天星北斗投资管理中心(有限合伙)	58,100	0.09%	348,600.00	348,600.00	-	21,179
32	谈宇平	50,000	0.07%	300,000.00	300,000.00	-	18,226
33	顾伟刚	46,000	0.07%	276,000.00	-	276,000.00	
34	吴文伟	46,000	0.07%	276,000.00	276,000.00	-	16,768
35	华希黎	41,000	0.06%	246,000.00	246,000.00	-	14,945
36	曹祝康	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
37	顾介胜	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
38	吴峻	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
39	董梅青	40,000	0.06%	240,000.00	216,000.00	24,000.00	13,123
40	许雅娟	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
41	蔡珠	40,000	0.06%	240,000.00	-	240,000.00	
42	陈娜敏	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
43	沈金发	40,000	0.06%	240,000.00	-	240,000.00	
44	张永润	40,000	0.06%	240,000.00	-	240,000.00	
45	马跃	40,000	0.06%	240,000.00	-	240,000.00	
46	陈权荣	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
47	徐乃祯	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
48	丁申	40,000	0.06%	240,000.00	-	240,000.00	
49	陈宏	40,000	0.06%	240,000.00	-	240,000.00	
50	李和钊	40,000	0.06%	240,000.00	-	240,000.00	
51	刘艳芬	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
52	沈维	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
53	丁晨	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
54	施秀娟	40,000	0.06%	240,000.00	-	240,000.00	
55	杨霓	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
56	何跃	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
57	胡晓明	40,000	0.06%	240,000.00	-	240,000.00	
58	涂斌昌	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581

59	张怡	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
60	李清平	40,000	0.06%	240,000.00	-	240,000.00	
61	石惠芳	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
62	方海伟	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
63	庄德明	40,000	0.06%	240,000.00	-	240,000.00	
64	汪琤琤	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
65	顾逸琴	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
66	张素琴	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
67	田谷	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
68	林馨	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
69	陈佳颖	40,000	0.06%	240,000.00	-	240,000.00	
70	韩先芝	40,000	0.06%	240,000.00	-	240,000.00	
71	刘晓荣	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
72	郝卫萍	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
73	张素斌	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
74	周思奇	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
75	薛武元	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
76	毕美丽	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
77	张金朝	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
78	陈建双	40,000	0.06%	240,000.00	240,000.00	-	14,581
79	刘颖	37,000	0.06%	222,000.00	222,000.00	-	13,487
80	陈焰	35,000	0.05%	210,000.00	210,000.00	-	12,758
81	池运强	35,000	0.05%	210,000.00	210,000.00	-	12,758
82	吴显军	34,000	0.05%	204,000.00	204,000.00	-	12,394
83	杨桢	32,000	0.05%	192,000.00	192,000.00	-	11,665
84	张凌云	30,000	0.04%	180,000.00	180,000.00	-	10,936
85	王恒斌	30,000	0.04%	180,000.00	180,000.00	-	10,936
86	宋琦	26,000	0.04%	156,000.00	-	156,000.00	
87	邹依珠	25,000	0.04%	150,000.00	-	150,000.00	
88	吕锋	24,000	0.04%	144,000.00	144,000.00	-	8,748
89	侯亚丽	22,000	0.03%	132,000.00	132,000.00	-	8,019
90	徐玉成	20,000	0.03%	120,000.00	-	120,000.00	
91	刘思仁	20,000	0.03%	120,000.00	120,000.00	-	7,290
92	赵浩华	20,000	0.03%	120,000.00	120,000.00	-	7,290
93	郑鸿铭	14,000	0.02%	84,000.00	-	84,000.00	
94	孙伯乐	12,000	0.02%	72,000.00	72,000.00	-	4,374
95	周锋	10,000	0.01%	60,000.00	60,000.00	-	3,645
96	张月英	10,000	0.01%	60,000.00	60,000.00	-	3,645
97	周林	10,000	0.01%	60,000.00	60,000.00	-	3,645
98	于大勇	9,000	0.01%	54,000.00	-	54,000.00	-
99	付锦	8,000	0.01%	48,000.00	48,000.00	-	2,916
100	刘海玲	8,000	0.01%	48,000.00	-	48,000.00	-
101	周翰琛	6,000	0.01%	36,000.00	-	36,000.00	-
102	谢宝生	4,000	0.01%	24,000.00	24,000.00	-	1,458

103	张童华	4,000	0.01%	24,000.00	24,000.00	-	1,458
104	邵瑞杰	4,000	0.01%	24,000.00	24,000.00	-	1,458
105	彭拥民	4,000	0.01%	24,000.00	24,000.00	-	1,458
106	杨晓伟	4,000	0.01%	24,000.00	24,000.00	-	1,458
107	孙桂林	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
108	史献慧	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
109	陈薇	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
110	黄富华	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
111	林敏	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
112	李苏琪	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
113	陈凯	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
114	陈广华	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
115	王刚	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
116	宫李明	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
117	盖其庆	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
118	张剑	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
119	王超	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
120	穆杰	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
121	徐惠芬	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
122	张鹏	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
123	李洁	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
124	柳杨	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
125	柳丹	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
126	霍胜利	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
127	刘正荣	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
128	黄涛	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
129	许力旺	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
130	陈小龙	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
131	张学红	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
132	邢峥嵘	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
133	赵姝	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
134	陈磊	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
135	陈彬	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
136	李鲲	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
137	王志平	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
138	郭宁	2,000	0.00%	12,000.00	12,000.00	-	729
139	刘艾	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
140	陈娜	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
141	刘淑芬	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
142	崔文连	2,000	0.00%	12,000.00	-	12,000.00	-
143	唐玥	1,000	0.00%	6,000.00	6,000.00	-	365
	合计	62,856,900	93.54%	377,141,400.00	338,676,600.00	38,464,800.00	20,575,735

注：公司向标的公司原股东非公开发行新股数量按照如下方式计算：向该名对象非公开发行新股数量=股票对价/发行价格，剩余不足以认购一股新股的部分，四舍五入取整，超出本次发行上限股数的部分调整瑞杰科技实际控制人之一王卫红的股数。

（四）配套募集资金发行股份价格和数量不需调整

1、发行价格

本次重组配套融资采取询价方式发行，不涉及调整事项。

2、发行数量

公司配套融资拟以询价方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行，具体发行股份数量根据询价结果确定，配套融资的发行数量不涉及调整事项。

四、独立财务顾问核查意见

本独立财务顾问查阅了本次交易的董事会、股东大会、有关本次交易的协议及华源控股 2017 年度股东大会决议及相关公告，经核查，本独立财务顾问认为：华源控股根据 2017 年度权益分配对本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的股票发行价格和发行数量的调整符合交易双方签署的《发行股份及支付现金购买资产的协议》约定，符合交易各方的利益，不存在损害上市公司及其股东合法权益的情形。

（本页无正文，为《国海证券股份有限公司关于苏州华源控股股份有限公司实施2017年度权益分派方案后调整发行股份及支付现金并募集配套资金发行价格和发行数量之专项核查意见》之签字盖章页）

财务顾问主办人： _____
覃涛

_____ 周琢

国海证券股份有限公司

2018年 月 日