

长江证券承销保荐有限公司
关于
湖北兴发化工集团股份有限公司发行股份
购买资产暨关联交易实施情况
之
独立财务顾问核查意见

独立财务顾问

二零一四年七月

声明和承诺

长江证券承销保荐有限公司（以下简称“长江保荐”）接受委托，担任湖北兴发化工集团股份有限公司（以下简称“兴发集团”或“上市公司”）本次发行股份购买资产暨关联交易的独立财务顾问（以下简称“本独立财务顾问”）。

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》、《上海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，旨在就本次交易行为实施情况做出独立、客观和公正的评价，以供兴发集团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、本独立财务顾问报告所依据的文件、材料由兴发集团、浙江金帆达生化股份有限公司（以下简称“浙江金帆达”）及湖北泰盛化工有限公司（以下简称“泰盛公司”）提供。兴发集团、泰盛公司和浙江金帆达已向本独立财务顾问保证：其所提供和出具的所有文件、材料合法、真实、准确、完整、及时，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其合法性、真实性、准确性、完整性、及时性负责。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、本独立财务顾问提请投资者注意，本报告旨在就本次交易实施情况对兴发集团全体股东是否公平、合理作出客观、公正的评价并发表意见，本独立财务顾问的职责范围并不包括应由兴发集团董事会负责的对本次交易事项在商业上的可行性评论，不构成对兴发集团的任何投资建议，对投资者依据本报告所做出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。

4、本财务顾问所表达的意见基于下述假设前提之上：国家现行法律、法规无重大变化，本次交易各方提供及中介机构出具的文件资料真实、准确、完整；本次交易各方遵循诚实信用原则，各项合同协议得以顺利履行；本次交易能得到有权部门的批

准/核准，不存在其它障碍，并能顺利完成

5、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报告做任何解释或者说明。

6、本独立财务顾问提请广大投资者认真阅读兴发集团董事会发布的关于《湖北兴发化工集团股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》和与本次交易有关的审计报告、资产评估报告书、法律意见书、盈利预测审核报告等文件全文。

本财务顾问特别承诺如下：

1、本独立财务顾问依据本意见书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，对上市公司本次发行股份购买资产暨关联交易的合法、合规、真实和有效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，仅就与本次发行股份购买资产暨关联交易实施结果所涉的相关问题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、财产法律权属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上市公司的文件引述。

4、本独立财务顾问意见仅供兴发集团本次发行股份购买资产之目的使用，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，对本次交易实施结果的相关文件和事实进行了核查和验证，出具独立财务顾问意见如下：

目 录

声明和承诺	2
释 义	5
一、本次交易基本情况	5
(一) 本次交易概况	5
(二) 交易对方	5
(三) 交易价格	6
(四) 本次交易中的股票发行情况	6
二、本次交易的实施情况	8
(一) 本次重组的实施过程，相关资产过户或交付、相关债权债务处理以及证券发行登记等事宜的办理状况	8
(二) 相关实际情况与此前披露的信息是否存在差异	10
(三) 董事、监事、高级管理人员的更换情况及其他相关人员的调整情况	11
(四) 重组实施过程中，是否发生上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，或上市公司为实际控制人及其关联人提供担保的情形	11
(五) 相关协议及承诺的履行情况	11
(六) 相关后续事宜的合规性和风险	12
三、独立财务顾问结论意见	12

释 义

兴发集团/公司/上市公司	指	湖北兴发化工集团股份有限公司
本次交易	指	上市公司向浙江金帆达发行股份购买标的资产的行为
标的资产/标的股权/交易标的	指	浙江金帆达持有的泰盛公司 51%的股权
泰盛公司/标的公司	指	湖北泰盛化工有限公司
浙江金帆达/交易对方	指	浙江金帆达生化股份有限公司
宜昌兴发	指	宜昌兴发集团有限责任公司
志弘国际	指	志弘国际有限公司
楚磷化工	指	宜昌楚磷化工有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
湖北省国资委	指	湖北省人民政府国有资产监督管理委员会
长江保荐	指	长江证券承销保荐有限公司
海拓律师	指	北京市海拓律师事务所
中勤万信	指	中勤万信会计师事务所有限公司
众联评估/评估机构	指	湖北众联资产评估有限公司
《资产评估报告》	指	众联评估出具的鄂众联评报字[2014]第 1015 号《湖北兴发化工集团股份有限公司拟发行股份 购买股权所涉及湖北泰盛化工有限公司股东全部权益价值评估项目评估报告》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《发行股份购买资产协议》	指	《湖北兴发化工集团股份有限公司与浙江金帆达生化股份有限公司发行股份购买资产协议》
A 股	指	人民币普通股
元	指	人民币元

一、本次交易基本情况

(一) 本次交易概况

公司拟以 12.71 元/股的价格向浙江金帆达发行 95,344,295 股公司股份，用以收购其所持有的泰盛公司 51%股权，本次交易总价 121,182.60 万元。

上述交易价格以《资产评估报告》作为定价依据，经交易双方协商确定。

本次收购前，公司全资子公司楚磷化工持有泰盛公司24%股权，本次收购后公司实际控制泰盛公司75%股权。泰盛公司主要从事草甘膦及其副产品甲缩醛、氯甲烷、亚磷酸的生产和销售。

(二) 交易对方

本次交易的交易对方为浙江金帆达生化股份有限公司。

浙江金帆达的相关情况如下：

公司名称	浙江金帆达生化股份有限公司
公司住所	浙江省桐庐横村镇
办公地址	浙江省桐庐县迎春南路 205 号新青年广场 B 座 22 楼
成立日期	1999 年 12 月 30 日
注册资本	9,000 万元
法定代表人	孔鑫明
工商注册号	330100400003346
税务登记证号	浙税联字 330122720049101
组织机构代码	72004910-1
企业性质	股份有限公司（台港澳与境内合资、未上市）
经营范围	加工：草甘膦可溶粉（粒）剂、草甘膦水剂；生产：草甘膦原药、氯甲烷、甲缩醛、亚磷酸二甲酯；盐酸（副产）、硫酸（副产）（上述经营范围中涉及前置审批项目的，在批准的有效期限内方可经营）；销售：本公司生产的产品。

（三）交易价格

根据泰盛公司《审计报告》，截至 2013 年 12 月 31 日，泰盛公司账面净资产为 53,002.73 万元。

众联评估出具了《资产评估报告》，分别采用了资产基础法和收益法对标的资产在评估基准日的价值进行了评估，并选取收益法评估结果作为标的资产的最终评估结论。以 2013 年 12 月 31 日为评估基准日，泰盛公司全部权益价值为 238,992.94 万元，较泰盛公司经审计的账面净资产增值 351%。

经交易双方友好协商，泰盛公司 51% 股权的交易价格为 121,182.60 万元。

（四）本次交易中的股票发行情况

兴发集团拟向浙江金帆达发行股份作为其收购对价款，即 121,182.60 万元。

1、发行种类和面值

本次向交易对方发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。

2、发行方式及发行对象

本次发行股份购买资产的发行方式为非公开发行，发行对象浙江金帆达。

3、发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

本次发行股份购买资产的定价发行价格为12.71元/股，不低于按照公司2013年利润分配方案除息后的兴发集团第七届董事会第十五次会议决议公告日前20个交易日公司股票交易均价，即决议公告日前20个交易日公司股票交易总额除以决议公告日前20个交易日公司股票交易总量并考虑除息因素后的计算结果。

按照《上市公司重大资产重组管理办法》第四十四条规定，上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价；定价基准日前20个交易日股票交易均价：董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价=决议公告日前20个交易日公司股票交易总额/决议公告日前20个交易日公司股票交易总量。即不低于按照公司2013年利润分配方案除息后的兴发集团第七届董事会第十五次会议决议公告日前20个交易日公司股票交易均价，即决议公告日前20个交易日公司股票交易总额除以决议公告日前20个交易日公司股票交易总量并考虑除息因素后的计算结果。

4、发行数量

兴发集团本次向浙江金帆达发行的股票数量为95,344,295股。

5、上市地点

本次向交易对方发行的股票拟在上海证券交易所上市。

6、本次发行股份锁定期

浙江金帆达因本次发行取得的兴发集团股份于发行后 36 个月内分三次解禁，每12个月解禁一次：

第一次解禁（本次发行满12个月后）股份数=（交易对方承诺的标的公司2014年实现的扣除非经常性损益后的净利润数）÷三年合计承诺实现的扣除非经常性损益后的净利润数×股票发行数量－2014年业绩补偿股份数；

第二次解禁（本次发行满24个月后）股份数=（交易对方承诺的标的公司2014年实现的扣除非经常性损益后的净利润数+承诺的2015年实现的扣除非经常性损益后的净利润数）÷三年合计承诺实现的扣除非经常性损益后的净利润数×股票发行数量－第一次解禁股份数－2014年、2015年业绩补偿股份数；

第三次解禁（本次发行满36个月后）股份数=尚未解禁股份数－2016年业绩补偿股数－减值补偿股数。

如解禁股份数按照上述计算公式为负的，按照解禁股份数为 0 执行。

7、是否安排配套募集资金

本次交易不安排配套募集资金。

二、本次交易的实施情况

（一）本次重组的实施过程，相关资产过户或交付、相关债权债务处理以及证券发行登记等事宜的办理状况

1、本次交易的决策及审批情况

（1）2013 年 12 月 23 日，志弘国际、楚磷化工出具《关于同意浙江金帆达股权转让及放弃优先购买权的函》。

（2）2014 年 1 月 20 日，泰盛公司召开董事会，一致同意浙江金帆达将其持有的泰盛公司 51%的股权转让给兴发集团，并相应修改公司章程。

（3）2014 年 1 月 24 日，浙江金帆达生化股份有限公司召开股东大会，审议通过了本次交易的相关议案。

（4）2014 年 1 月 24 日，公司召开第七届董事会第十五次会议，审议通过了本次以发行股份购买资产暨关联交易的相关议案。

（5）2014 年 1 月 24 日，公司与浙江金帆达签署了附条件生效的《发行股份购买资产协议》。

（6）2014 年 1 月 27 日，本次交易评估报告完成在国有资产监督管理部门的备案手续。

（7）2014 年 2 月 10 日，湖北省国资委出具《省国资委关于兴发集团采用向特定对象发行股票方式重组泰盛公司方案的批复》，批准本次交易。

（8）2014 年 2 月 28 日，上市公司召开 2014 年第一次临时股东大会，审议通过了本次以发行股份购买资产暨关联交易的相关议案。

（9）2014 年 4 月 11 日，宜昌市商务局出具了《宜昌市商务局关于湖北泰盛化工有限公司股权转让的批复》（宜商外[2014]21 号），批准本次交易。

(10) 2014年4月29日，商务部反垄断局出具了《审查决定通知》(商反垄断审查函[2014]第58号)，批准本次交易。

(11) 2014年6月24日，中国证监会出具了《关于核准湖北兴发化工集团股份有限公司向浙江金帆达生化股份有限公司发行股份购买资产的批复》(证监许可[2014]630号)，核准本次交易。

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》、《上市公司重组管理办法》等相关法律法规的要求，得到了监管部门的批准，实施过程合法、合规。

2、标的资产过户情况

(1) 资产交付及过户

经核查，泰盛公司依法就本次发行股份购买资产过户事宜履行工商变更登记手续，并于2014年7月4日领取了宜昌市工商行政管理局签发的营业执照，标的资产过户手续已全部办理完成，并变更登记至兴发集团名下，双方已完成了泰盛公司51%股权过户事宜，相关工商变更登记手续已办理完毕，兴发集团已持有泰盛公司75%的股权。

(2) 后续事项

兴发集团尚需向工商行政管理部门申请办理注册资本、实收资本等事宜的变更登记手续。

经核查，本独立财务顾问认为：交易对方与兴发集团已经完成泰盛公司 51%股权的交付与过户，泰盛公司已经完成相应的工商变更。综上，后续事项办理不存在障碍和无法实施的风险。泰盛公司依法就本次发行股份购买资产过户事宜履行工商变更登记手续，并于 2014 年 7 月 4 日领取了宜昌市工商行政管理局签发的营业执照，标的资产过户手续已全部办理完成，并变更登记至兴发集团名下，双方已完成了泰盛公司 51% 股权过户事宜，相关工商变更登记手续已办理完毕，兴发集团已持有泰盛公司 75% 的股权。

3、验资情况

2014年7月9日，中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对兴发集团注册资本及股本情况进行了审验，并出具验资报告（勤信验字[2014]第1025号），根据该验资报告，截至2014年7月4日，兴发集团已收到浙江金帆达以其持有的泰盛公司51%股权缴纳的新增注册资本（股本）95,344,295元。

4、新增股份登记及后续事项

截至2014年7月14日，上市公司已向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成本次交易涉及的新增股份登记手续。之后，上市公司将向工商行政管理机关申请办理注册资本变更等事宜。

5、相关债权债务的处理

本次交易前后，泰盛公司的债权债务均由泰盛公司依法独立享有和承担，本次交易不涉及债权、债务的处置。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易前后，泰盛公司的债权债务均由泰盛公司依法独立享有和承担，本次交易不涉及债权、债务的转移事项。

（二）相关实际情况与此前披露的信息是否存在差异

经核查，上市公司控股股东持股比例发生变动，与此前披露的信息存在差异，具体情况如下：2014年7月2日，宜昌兴发通过上海证券交易所证券交易系统增持上市公司股份15,698,587股，约占公司已发行总股份的3.61%。本次增持前，宜昌兴发持有上市公司股份106,292,720股，占公司已发行总股份的24.41%。本次增持后，宜昌兴发持有上市公司股份121,991,307股，占公司已发行总股份的28.02%。

除上述情况外，本次交易相关情况与此前披露的信息不存在差异。

(三) 董事、监事、高级管理人员的更换情况及其他相关人员的调整情况

2014年7月4日，泰盛公司董事会成员变更事项已在宜昌市工商行政管理局办理变更登记。变更后的董事会成员为：李洪军（董事长）、熊涛、陈晓清、雷正超、田义群；兴发集团董事、监事、高级管理人员未发生变更。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易资产交割过程中，兴发集团董事、监事、高级管理人员未发生更换或调整的情况；泰盛公司此次董事发生变更属上市公司根据泰盛公司公司治理的需要对泰盛公司的管理层进行调整，此次变更符合泰盛公司投资合同及公司章程的有关规定。

(四) 重组实施过程中，是否发生上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，或上市公司为实际控制人及其关联人提供担保的情形

本次交易实施过程中，未发生上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，也未发生上市公司为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易实施过程中，未发生上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，也未发生上市公司为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

(五) 相关协议及承诺的履行情况

截至本核查意见出具之日，本次交易各方均不存在未履行本次交易相关协议的情况。

在本次交易过程中，交易涉及的交易对方、交易对方的实际控制人、宜昌兴发出具了关于本次交易的承诺，主要内容已在《重组报告书》中披露。截至本核查意见出具之日，相关承诺方不存在违反承诺的行为。

经核查，本独立财务顾问认为：截至本核查意见出具之日，本次交易各方不存在未履行协议的情况，相关承诺方不存在违反承诺的行为。

(六) 相关后续事宜的合规性和风险

上市公司将向工商行政管理机关申请办理注册资本变更等事宜，该事项不存在无法办理的风险。本次发行股份购买资产的实施工作已实质完成。

经核查，本独立财务顾问认为：截至本核查意见出具之日，上述后续事宜不存在无法办理完成的风险。

三、独立财务顾问结论意见

综上所述，本独立财务顾问认为：本次交易事项涉及的标的资产过户程序已获得必要的批准或核准，且符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》和《上市公司重大资产重组管理办法》等法律法规及规范性文件的规定，本次交易涉及的泰盛公司51%股权的过户已经办理完毕，手续合法有效；上市公司已就本次发行股份购买资产涉及的公司股份变动事宜完成办理了中国证券登记结算有限责任公司上海分公司股份登记手续，之后将向工商行政管理机关申请办理注册资本变更等事宜，上述事宜不存在无法办理完成的风险；在办理完毕上述事宜后，本次交易将实施完毕。

(本页无正文，为《长江证券承销保荐有限公司关于湖北兴发化工集团股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易实施情况之独立财务顾问核查意见》之签署页)

法定代表人：

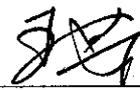


王世平

财务顾问主办人：

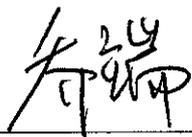


施伟

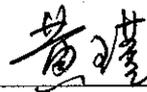


王芳

项目协办人：



乔端



黄捷

长江证券承销保荐有限公司

2014年 月 日

