

中信建投证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司
关于北京东方园林生态股份有限公司
调整发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案
之独立财务顾问核查意见（修订稿）

北京东方园林生态股份有限公司（以下简称“东方园林”或“上市公司”）于2015年11月23日召开第五届董事会第二十三次会议，拟通过发行股份及支付现金的方式购买中山环保产业股份有限公司（以下简称“中山环保”）100%股权、上海立源水处理技术有限责任公司（以下简称“上海立源”）100%股权，同时向不超过10名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。2016年3月9日，上市公司召开第五届董事会第三十六次会议，对募集配套资金的发行底价进行了调整。2016年5月31日，上市公司召开第五届董事会第四十一次会议，对部分交易对方的交易对价支付方式进行调整。中信建投证券股份有限公司及国泰君安证券股份有限公司作为本次交易的独立财务顾问，对交易方案的调整事项进行了补充核查，现将核查意见提交中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”），请予以审核。

（如无特别说明，本反馈意见回复中的简称与《北京东方园林生态股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）》中的简称具有相同含义。）

一、调整前的交易方案

（一）交易对价支付方式

序号	交易对方名称	交易标的	持有标的股权比例	东方园林购买股权比例	总对价（万元）	支付方式	
						股票数量（万股）	现金对价金额（万元）
1	邓少林	中山环保	16.98%	16.98%	16,127.05	496.68	5,711.68
2	梁锦华	中山环保	9.94%	9.94%	9,439.78	270.60	3,765.29
3	宋应民	中山环保	4.49%	4.49%	4,261.59	122.16	1,699.84
4	刘凤权	中山环保	3.39%	3.39%	3,225.14	92.45	1,286.43
5	何桂雄	中山环保	3.32%	3.32%	3,151.11	90.33	1,256.90
6	郭凤萍	中山环保	3.24%	3.24%	3,077.08	88.21	1,227.37

序号	交易对方名称	交易标的	持有标的股权比例	东方园林购买股权比例	总对价(万元)	支付方式	
						股票数量(万股)	现金对价金额(万元)
7	黎洪勇	中山环保	2.62%	2.62%	2,484.82	71.23	991.13
8	黄庆泉	中山环保	2.62%	2.62%	2,484.82	71.23	991.13
9	梁小珠	中山环保	1.62%	1.62%	1,538.54	44.10	613.68
10	邓少军	中山环保	1.62%	1.62%	1,538.54	44.10	613.68
11	李林	中山环保	1.62%	1.62%	1,538.54	44.10	613.68
12	谭露宁	中山环保	1.46%	1.46%	1,390.47	39.86	554.63
13	洪剑波	中山环保	1.31%	1.31%	1,242.41	35.61	495.57
14	辛忠汉	中山环保	1.31%	1.31%	1,242.41	35.61	495.57
15	黄绮勤	中山环保	1.31%	1.31%	1,242.41	35.61	495.57
16	谭燕琼	中山环保	1.26%	1.26%	1,199.42	-	1,199.42
17	陈焕良	中山环保	1.03%	1.03%	978.11	28.04	390.14
18	梁文光	中山环保	0.64%	0.64%	607.06	17.40	242.14
19	黄永德	中山环保	0.64%	0.64%	607.06	17.40	242.14
20	余富兰	中山环保	0.62%	0.62%	592.26	16.98	236.24
21	刘剑峰	中山环保	0.58%	0.58%	547.22	15.69	218.27
22	许海荣	中山环保	0.56%	0.56%	535.62	15.35	213.65
23	黄路明	中山环保	0.50%	0.50%	473.18	13.56	188.74
24	罗普	中山环保	0.50%	0.50%	473.18	13.56	188.74
25	陈庆金	中山环保	0.48%	0.48%	459.00	13.16	183.08
26	杨洁连	中山环保	0.36%	0.36%	344.56	9.88	137.44
27	刘毅	中山环保	0.30%	0.30%	289.39	13.80	-
28	傅凯	中山环保	0.29%	0.29%	279.06	8.00	111.31
29	李上权	中山环保	0.29%	0.29%	279.06	8.00	111.31
30	吴峰	中山环保	0.16%	0.16%	148.06	4.24	59.06
31	梁锦旭	中山环保	0.16%	0.16%	148.06	4.24	59.06
32	李渊明	中山环保	0.16%	0.16%	148.06	4.24	59.06
33	廖伟炎	中山环保	0.07%	0.07%	65.50	1.88	26.13
34	马新宇	中山环保	0.07%	0.07%	65.50	1.88	26.13
35	罗关典	中山环保	0.07%	0.07%	65.50	1.88	26.13
36	黄绮珊	中山环保	0.03%	0.03%	32.75	0.94	13.06
37	梁锦红	中山环保	0.03%	0.03%	32.75	0.94	13.06
38	陈君纨	中山环保	0.03%	0.03%	32.75	0.94	13.06
39	彭国辉	中山环保	0.03%	0.03%	32.75	0.94	13.06
40	黄志辉	中山环保	0.03%	0.03%	32.75	0.94	13.06
41	李小伟	中山环保	0.03%	0.03%	32.75	0.94	13.06
42	海富恒远	中山环保	10.59%	10.59%	10,055.76	359.65	2,513.94
43	君丰银泰	中山环保	5.24%	5.24%	4,979.86	178.11	1,244.96
44	中科白云	中山环保	5.24%	5.24%	4,979.86	166.23	1,493.96

序号	交易对方名称	交易标的	持有标的股权比例	东方园林购买股权比例	总对价(万元)	支付方式	
						股票数量(万股)	现金对价金额(万元)
45	海圣创投	中山环保	3.95%	3.95%	3,751.65	134.18	937.91
46	中科恒业	中山环保	3.37%	3.37%	3,205.26	106.99	961.58
47	极纯水质	中山环保	3.16%	3.16%	3,006.63	107.53	751.66
48	君丰恒利	中山环保	2.26%	2.26%	2,149.02	76.86	537.26
49	汇博红瑞	中山环保	0.41%	0.41%	385.85	18.40	-
50	徐立群	上海立源	35.39%	35.39%	11,488.46	183.32	7,644.24
51	上海鑫立源	上海立源	35.09%	35.09%	11,391.08	181.77	7,579.44
52	邦明科兴	上海立源	29.52%	29.52%	9,582.92	152.91	6,376.32
合计					127,462.46	3,462.68	54,850.00

(二) 发行股份购买资产的股份发行数量

根据本次交易方案，本次发行股份购买资产涉及的发行 A 股股票数量合计为 3,462.68 万股。

定价基准日至发行日期间，如公司出现派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行的发行数量将根据调整后的发行价格做相应调整。

二、调整后的交易方案

鉴于本次交易的交易对方中，部分有限合伙企业追溯至自然人、法人的合计数量较多，经与中山环保及其交易对方协商，将君丰银泰和君丰恒业的交易对价支付方式变更为全部以现金支付。交易方案相应调整如下：

(一) 交易对价支付方式

序号	交易对方名称	交易标的	持有标的股权比例	东方园林购买股权比例	总对价(万元)	支付方式	
						股票数量(万股)	现金对价金额(万元)
1	邓少林	中山环保	16.98%	16.98%	16,127.05	496.68	5,711.68
2	梁锦华	中山环保	9.94%	9.94%	9,439.78	270.60	3,765.29
3	宋应民	中山环保	4.49%	4.49%	4,261.59	122.16	1,699.84
4	刘凤权	中山环保	3.39%	3.39%	3,225.14	92.45	1,286.43
5	何桂雄	中山环保	3.32%	3.32%	3,151.11	90.33	1,256.90
6	郭凤萍	中山环保	3.24%	3.24%	3,077.08	88.21	1,227.37
7	黎洪勇	中山环保	2.62%	2.62%	2,484.82	71.23	991.13
8	黄庆泉	中山环保	2.62%	2.62%	2,484.82	71.23	991.13
9	梁小珠	中山环保	1.62%	1.62%	1,538.54	44.10	613.68
10	邓少军	中山环保	1.62%	1.62%	1,538.54	44.10	613.68
11	李林	中山环保	1.62%	1.62%	1,538.54	44.10	613.68
12	谭露宁	中山环保	1.46%	1.46%	1,390.47	39.86	554.63
13	洪剑波	中山环保	1.31%	1.31%	1,242.41	35.61	495.57

序号	交易对方名称	交易标的	持有标的股权比例	东方园林购买股权比例	总对价(万元)	支付方式	
						股票数量(万股)	现金对价金额(万元)
14	辛忠汉	中山环保	1.31%	1.31%	1,242.41	35.61	495.57
15	黄绮勤	中山环保	1.31%	1.31%	1,242.41	35.61	495.57
16	谭燕琼	中山环保	1.26%	1.26%	1,199.42	-	1,199.42
17	陈焕良	中山环保	1.03%	1.03%	978.11	28.04	390.14
18	梁文光	中山环保	0.64%	0.64%	607.06	17.40	242.14
19	黄永德	中山环保	0.64%	0.64%	607.06	17.40	242.14
20	余富兰	中山环保	0.62%	0.62%	592.26	16.98	236.24
21	刘剑峰	中山环保	0.58%	0.58%	547.22	15.69	218.27
22	许海荣	中山环保	0.56%	0.56%	535.62	15.35	213.65
23	黄路明	中山环保	0.50%	0.50%	473.18	13.56	188.74
24	罗普	中山环保	0.50%	0.50%	473.18	13.56	188.74
25	陈庆金	中山环保	0.48%	0.48%	459.00	13.16	183.08
26	杨洁连	中山环保	0.36%	0.36%	344.56	9.88	137.44
27	刘毅	中山环保	0.30%	0.30%	289.39	13.80	-
28	傅凯	中山环保	0.29%	0.29%	279.06	8.00	111.31
29	李上权	中山环保	0.29%	0.29%	279.06	8.00	111.31
30	吴峰	中山环保	0.16%	0.16%	148.06	4.24	59.06
31	梁锦旭	中山环保	0.16%	0.16%	148.06	4.24	59.06
32	李渊明	中山环保	0.16%	0.16%	148.06	4.24	59.06
33	廖伟炎	中山环保	0.07%	0.07%	65.50	1.88	26.13
34	马新宇	中山环保	0.07%	0.07%	65.50	1.88	26.13
35	罗关典	中山环保	0.07%	0.07%	65.50	1.88	26.13
36	黄绮珊	中山环保	0.03%	0.03%	32.75	0.94	13.06
37	梁锦红	中山环保	0.03%	0.03%	32.75	0.94	13.06
38	陈君纨	中山环保	0.03%	0.03%	32.75	0.94	13.06
39	彭国辉	中山环保	0.03%	0.03%	32.75	0.94	13.06
40	黄志辉	中山环保	0.03%	0.03%	32.75	0.94	13.06
41	李小伟	中山环保	0.03%	0.03%	32.75	0.94	13.06
42	海富恒远	中山环保	10.59%	10.59%	10,055.76	359.65	2,513.94
43	君丰银泰	中山环保	5.24%	5.24%	4,979.86	-	4,979.86
44	中科白云	中山环保	5.24%	5.24%	4,979.86	166.23	1,493.96
45	海圣创投	中山环保	3.95%	3.95%	3,751.65	134.18	937.91
46	中科恒业	中山环保	3.37%	3.37%	3,205.26	106.99	961.58
47	极纯水质	中山环保	3.16%	3.16%	3,006.63	107.53	751.66
48	君丰恒利	中山环保	2.26%	2.26%	2,149.02	-	2,149.02
49	汇博红瑞	中山环保	0.41%	0.41%	385.85	18.40	-
50	徐立群	上海立源	35.39%	35.39%	11,488.46	183.32	7,644.24
51	上海鑫立源	上海立源	35.09%	35.09%	11,391.08	181.77	7,579.44
52	邦明科兴	上海立源	29.52%	29.52%	9,582.92	152.91	6,376.32
合计					127,462.46	3,207.71	60,196.66

（二）发行股份购买资产的股份发行数量

根据本次交易方案，本次发行股份购买资产涉及的发行 A 股股票数量合计为 3,207.71 万股。

定价基准日至发行日期间，如公司出现派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行的发行数量将根据调整后的发行价格做相应调整。

三、本次交易方案调整所履行的相关程序

2016 年 5 月 23 日，君丰银泰履行内部审批程序，同意东方园林支付现金 49,798,558.32 元购买君丰银泰持有的中山环保 5.24% 的股份；君丰恒利履行内部审批程序，同意东方园林支付现金 21,490,227.77 元购买君丰恒利持有的中山环保 2.26% 的股份。

2016 年 5 月 31 日，中山环保召开股东大会，同意将君丰银泰、君丰恒利的交易对价支付方式变更为全部以现金支付。

2016 年 5 月 31 日，东方园林召开第五届董事会第四十一次会议，审议通过了本次发行方案调整及《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》签署等事项。上市公司独立董事对上述事项发表了独立意见。

2016 年 6 月 1 日，东方园林与邓少林等 41 名自然人、海富恒远等 8 家机构签署《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》，将君丰银泰、君丰恒利的交易对价支付方式变更为全部以现金支付。

四、本次交易方案调整不构成重组方案重大调整

（一）重组方案是否构成重大调整的相关规定

根据中国证监会 2015 年 9 月 18 日发布的《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》，股东大会作出重大资产重组的决议后，根据《上市公司重大资产重组管理办法》第二十八条规定，对于如何认定是否构成对重组方案的重大调整问题，明确审核要求如下：

1、关于交易对象

1) 拟增加交易对象的，应当视为构成对重组方案重大调整。

2) 拟减少交易对象的，如交易各方同意将该交易对象及其持有的标的资产份额剔除出重组方案，且剔除相关标的资产后按照下述第 2 条的规定不构成重组方案重大调整的，可以视为不构成重组方案重大调整。

3) 拟调整交易对象所持标的资产份额的，如交易各方同意交易对象之间转

让标的资产份额，且转让份额不超过交易作价 20%的，可以视为不构成重组方案重大调整。

2、关于交易标的拟对标的资产进行变更，如同时满足以下条件，可以视为不构成重组方案重大调整。

1) 拟增加或减少的交易标的的交易作价、资产总额、资产净额及营业收入占原标的资产相应指标总量的比例均不超过 20%；

2) 变更标的资产对交易标的的生产经营不构成实质性影响，包括不影响标的资产及业务完整性等。

3、关于配套募集资金

1) 调减或取消配套募集资金不构成重组方案的重大调整。重组委会议可以审议通过申请人的重组方案，但要求申请人调减或取消配套募集资金。

2) 新增配套募集资金，应当视为构成对重组方案重大调整。

(二) 本次交易方案调整不构成对重组方案的重大调整

本次方案调整前后，交易对象均为中山环保、上海立源全体股东；标的资产均为中山环保 100%股权、上海立源 100%股权，交易总作价金额均为 127,462.46 万元，均未发生变更。本次交易支付方式调整后，君丰银泰和君丰恒利持有的中山环保股权交易支付方式变更为全部以现金支付，涉及的交易对价金额为 5,346.66 万元，占交易总作价的比例为 4.19%；君丰银泰和君丰恒利持有的中山环保股权交易对价合计 7,128.88 万元，占交易总作价的比例为 5.59%，均不超过交易总作价的 20%；同时，君丰银泰和君丰恒利持有中山环保的股份比例为 7.50%，不超过 20%。因交易方案调整，东方园林需支付的现金对价增加 5,346.66 万元，东方园林将以自有资金支付，募集配套资金方案未发生变更。

综上所述，本次交易方案调整不构成对重组方案的重大调整。

五、调整后的交易方案符合发行对象数量原则上不超过 200 名等相关规定

本次交易方案调整后，发行股份购买资产的发行对象及发行对象中有限合伙企业、以募集资金出资的法人追溯至自然人、以自有资金出资的法人数量合计为 144 名，其中中山环保和上海立源分别为 100 名和 44 名。本次发行股份购买资产符合发行对象数量原则上不超过 200 名等相关规定。

六、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，本次交易方案调整已履行相关内部决策程序；本次交易方案调整前后，交易对象、标的资产及交易总作价、募集配套资金方案均未发生变化，部分交易对价支付方式调整涉及的交易对价金额占比不超过交易总作价的 20%，涉及的交易对象持有标的公司的股份比例不超过 20%，本次交易方案调整不构成对重组方案的重大调整；本次交易方案调整后，发行股份购买资产的发行对象及发行对象中有限合伙企业、以募集资金出资的法人追溯至自然人、以自有资金出资的法人数量合计不超过 200 名，符合发行对象数量原则上不超过 200 名等相关规定。

（以下无正文，为《中信建投证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司关于北京东方园林生态股份有限公司调整发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案之独立财务顾问核查意见》之盖章页）

财务顾问主办人：

陈龙飞

谢方贵

项目协办人：

胡梦月

中信建投证券股份有限公司

年 月 日

（以下无正文，为《中信建投证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司关于北京东方园林生态股份有限公司调整发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金方案之独立财务顾问核查意见》之盖章页）

财务顾问主办人：

张超

周昊

项目协办人：

朱锋

国泰君安证券股份有限公司

年 月 日