

东兴证券股份有限公司
关于江苏雅克科技股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产
之
2017 年度持续督导意见

独立财务顾问



二〇一八年四月

中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）下发的《关于核准江苏雅克科技股份有限公司向李文等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2016]2595号）核准文件，核准江苏雅克科技股份有限公司（以下简称“雅克科技”或“上市公司”）发行股份及支付现金购买李文、敖洲、徐子英、郑杰英和华飞投资合法持有的浙江华飞电子基材有限公司（以下简称“华飞电子”或“标的公司”）合计 100%股权。

东兴证券股份有限公司（以下简称“东兴证券”）作为雅克科技发行股份及支付现金购买资产的独立财务顾问，依照《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会令第 53 号）等法律法规的有关规定，对雅克科技进行持续督导。本独立财务顾问现就 2017 年度相关事项的督导发表如下意见：

一、交易各方当事人承诺的履行情况

（一）交易对方关于所认购的股份锁定期的承诺

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定和交易对方出具的股份限售期承诺函，本次交易中，交易对方以华飞电子股权认购而取得的上市公司股份限售期安排如下：

（1）李文作出承诺：

① 李文关于股份限售和持续锁定的承诺如下：自股票发行完成之日起 36 个月后解禁比例为本次上市公司向其发行的股票的 50%；自股票发行完成之日起 48 个月后解禁比例为本次上市公司向其发行的股票的 30%；自股票发行完成之日起 60 个月后解禁比例为本次上市公司向其发行的股票的 20%；

② 承诺人将忠实履行上述承诺，若不履行本承诺所赋予的义务和责任，承诺人将依照相关法律法规、部门规章及规范性文件承担相应的法律责任。

（2）华飞投资作出承诺：

① 承诺人在本次交易中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；

② 承诺人将忠实履行上述承诺，若不履行本承诺所赋予的义务和责任，承诺人将依照相关法律法规、部门规章及规范性文件承担相应的法律责任。

(3) 徐子英、敖洲作出承诺：

① 承诺人在本次交易中取得的上市公司股份自股份发行结束之日起 12 个月内不得转让；

② 承诺人将忠实履行上述承诺，若不履行本承诺所赋予的义务和责任，承诺人将依照相关法律法规、部门规章及规范性文件承担相应的法律责任。

(4) 郑杰英作出承诺：

① 若承诺人用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，承诺人在本次交易中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。

② 若承诺人用于认购股份的资产持续拥有权益的时间在 12 个月以上的，承诺人在本次交易中取得的上市公司股份自股份发行结束之日起 12 个月内不得转让。

③ 承诺人将忠实履行上述承诺，若不履行本承诺所赋予的义务和责任，承诺人将依照相关法律法规、部门规章及规范性文件承担相应的法律责任。

郑杰英通过 2015 年 10 月华飞电子第五次股权转让取得了华飞电子 10.00% 的股权，截至自股份发行结束之日，郑杰英于认购股份的资产持续拥有的权益时间已经在 12 个月以上，因此，其在本次交易中取得的上市公司股份自股份发行结束之日起 12 个月内不得转让。

本次发行的股份上市后还应当遵守证券监管部门其他关于股份锁定的要求。本次发行结束后，交易对方因上市公司配股、送股、资本公积金转增股本等除权事项而取得的新增股份，亦遵守上述锁定日期安排。

经核查，本独立财务顾问认为：截至本持续督导意见出具之日，上述承诺仍在履行过程中，交易对方关于所认购的股份均符合锁定期规定，交易对方无违反该承诺的情形。

（二）交易对方关于华飞电子业绩的承诺

根据上市公司与李文、敖洲、徐子英、华飞投资（以下简称“补偿义务人”）签订的《盈利预测补偿协议》，交易对方对盈利预测及补偿的安排如下：

补偿义务人业绩承诺期分别为 2016 年度、2017 年度与 2018 年度，承诺标的公司 2016 年度、2017 年度与 2018 年度经审计的税后净利润分别不低于人民币 1,200 万元、1,700 万元与 2,200 万元，即三年累计不低于 5,100 万元。上述净利润以扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润为计算依据。在本次发行股份及支付现金购买资产完成后，上市公司将聘请具有证券业务资格的会计师事务所对承诺期内每一个承诺年度结束后标的公司实际实现的净利润情况出具专项审计报告，以确定在上述承诺期内标的公司实际实现的净利润。

华飞电子 2017 年度的财务报表已经江苏公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“审计机构”）审计，根据审计机构出具的华飞电子审计报告（苏公 W[2018]A157 号），2017 年度华飞电子实现归属于母公司所有者的净利润为 1,877.30 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 1,833.99 万元。超过华飞电子补偿义务人承诺的华飞电子 2017 年度归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,700 万元。根据审计机构出具的《江苏雅克科技股份有限公司关于 2017 年度重大资产重组业绩承诺实现情况的说明》（苏公 W[2018]E1067 号），审计机构认为雅克科技管理层编制的《关于 2017 年度重大资产重组业绩承诺实现情况的说明》已按照中国证券监督管理委员会《上市公司重大资产重组管理办法》的规定编制，在所有重大方面公允反映了雅克科技 2017 年度业绩承诺的完成情况。

经核查，本独立财务顾问认为：华飞电子 2017 年实现了业绩承诺，补偿义务人履行了业绩承诺。

（三）交易各方关于避免同业竞争的承诺

1、上市公司控股股东及实际控制人的承诺

上市公司控股股东及实际控制人（沈琦、沈馥、沈锡强、骆颖、窦靖芳组成

的沈氏家族)承诺, 承诺人及承诺人控制的其他企业未从事与上市公司及其下属企业以及上市公司拟收购之浙江华飞电子基材有限公司主营业务构成实质竞争的业务。承诺人今后亦不以直接或间接的方式从事与上市公司及其下属企业以及(本次收购完成后的)浙江华飞电子基材有限公司经营的业务构成可能的直接或间接竞争的业务; 并将采取合法及有效的措施, 促使承诺人控制的其他企业不从事、参与上市公司及其下属企业以及(本次收购完成后的)浙江华飞电子基材有限公司的经营运作相竞争的任何活动的业务。承诺人及其控制的其他企业将不以上市公司以外的名义为上市公司现有客户提供与上市公司相同或相类似的服务。如承诺人及其控制的其他企业的其他企业有任何商业机会可从事、参与任何可能与上市公司的经营运作构成竞争的活动, 则立即将上述商业机会通知上市公司。承诺人在此保证, 如承诺人及其控制的其他企业违反本承诺, 所得的经营利润、收益全部归上市公司所有, 且承诺人将赔偿上市公司因此所受到的全部损失。

2、交易对方的承诺

交易对方李文、敖洲、徐子英、郑杰英以及华飞投资承诺, 在承诺人与上市公司约定的业绩承诺及在浙江华飞电子基材有限公司任职和竞业禁止期间内, 承诺人不会在上市公司及其控股子公司之外, 直接或间接从事与上市公司及其控股子公司相同或相类似的业务; 不在同上市公司或其控股子公司存在相同或者相类似业务的实体任职或者担任任何形式的顾问; 不以上市公司及其控股子公司以外的名义为上市公司及控股子公司现有客户提供与上市公司及其控股子公司相同或相类似的服务; 承诺人在此保证, 如承诺人违反本承诺, 所得的经营利润、收益全部归上市公司所有, 且承诺人将赔偿上市公司因此所受到的全部损失。

经核查, 本独立财务顾问认为: 目前以上承诺正在履行中, 截至本督导意见出具日, 未发现违反承诺的情形。

(四) 交易各方关于减少关联交易的承诺

1、上市公司控股股东及实际控制人的承诺

上市公司控股股东及实际控制人(沈琦、沈馥、沈锡强、骆颖、窦靖芳组成的沈氏家族)承诺, 承诺人与上市公司之间将尽量减少和避免关联交易; 在进行确有必要且无法避免的关联交易时, 将保证按市场化原则和公允价格进行公平操作, 并按法律、法规以及规范性文件的规定履行关联交易程序及信息披露义务; 承诺人将严格按照《公司法》等法律法规以及上市公司章程的有关规定行使股东权利; 在上市公司股东大会对有关本公司及所控制的其他企业的关联交易进行表决时, 履行回避表决义务; 承诺人不会利用上市公司股东地位, 损害上市公司及其他股东的合法利益; 承诺人将不会要求浙江华飞电子基材有限公司给予与其在任何一项市场公平交易中给予独立第三方的条件相比更优惠的条件; 承诺人将杜绝一切非法占用上市公司的资金、资产的行为, 在任何情况下, 不要求上市公司向承诺人提供任何形式的担保, 承诺人将忠实履行上述承诺, 若不履行本承诺所赋予的义务和责任, 承诺人将依照相关法律法规、部门规章及规范性文件承担相应的法律责任。

2、交易对方的承诺

交易对方李文、敖洲、徐子英、郑杰英以及华飞投资承诺, 承诺人与上市公司之间将尽量减少和避免关联交易; 在进行确有必要且无法避免的关联交易时, 将保证按市场化原则和公允价格进行公平操作, 并按法律、法规以及规范性文件的规定履行关联交易程序及信息披露义务; 不会通过关联交易损害上市公司及其他股东的合法权益; 承诺人不会利用上市公司股东地位, 损害上市公司及其他股东的合法利益; 承诺人将不会要求上市公司给予与其在任何一项市场公平交易中给予独立第三方的条件相比更优惠的条件; 承诺人将杜绝一切非法占用上市公司的资金、资产的行为, 在任何情况下, 不要求上市公司向承诺人提供任何形式的担保; 承诺人将忠实履行上述承诺, 若不履行本承诺所赋予的义务和责任, 承诺人将依照相关法律法规、部门规章及规范性文件承担相应的法律责任。

经核查, 本独立财务顾问认为: 目前以上承诺正在履行中, 截至本督导意见出具日, 未发现违反承诺的情形。

(五) 上市公司控股股东及实际控制人关于保持上市公司独立性的承诺

上市公司控股股东及实际控制人(沈琦、沈馥、沈锡强、骆颖、窦靖芳组成的沈氏家族)承诺, 本人保证在资产、人员、财务、机构和业务方面与上市公司保持分开, 并严格遵守中国证监会关于上市公司独立性的相关规定, 不利用第一大股东地位违反上市公司规范运作程序, 干预上市公司的经营决策, 损害上市公司和其他股东的合法权益。本人及本人控制的其他企业保证不以任何方式占用上市公司及其控股企业的资金。

经核查, 本独立财务顾问认为: 目前以上承诺正在履行中, 截至本督导意见出具日, 未发现违反承诺的情形。

二、盈利预测补偿的主要条款

根据上市公司与李文、敖洲、徐子英、华飞投资签订的《盈利预测补偿协议》, 交易对方对盈利预测及补偿的安排如下:

(一) 业绩承诺

补偿义务人业绩承诺期分别为 2016 年度、2017 年度与 2018 年度, 承诺标的公司 2016 年度、2017 年度与 2018 年度经审计的税后净利润分别不低于人民币 1,200 万元、1,700 万元与 2,200 万元, 即三年累计不低于 5,100 万元。上述净利润以扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润为计算依据。

(二) 实际净利润的确定

在本次发行股份及支付现金购买资产完成后, 上市公司将聘请具有证券业务资格的会计师事务所对承诺期内每一个承诺年度结束后标的公司实际实现的净利润情况出具专项审计报告, 以确定在上述承诺期内标的公司实际实现的净利润。

(三) 华飞电子 2017 年度业绩承诺完成情况

华飞电子 2017 年财务报表已经江苏公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“审计机构”)审计, 经审计的华飞电子 2017 年度归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1,833.99 万元, 高于华飞电子补偿义务人承

诺的华飞电子 2017 年归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,700.00 万元，业绩承诺实现率为 107.88%。

根据《盈利预测补偿协议》的相关规定，在承诺期内，如果华飞电子当年实际实现的净利润未达到承诺的净利润，则上市公司有权要求补偿义务人按照以下公式计算应补偿金额：

应补偿金额=（截至当年累积承诺净利润数－截至当年累积实现净利润数）
÷ 补偿期限内各年的承诺净利润数总和×拟购买资产交易作价-已补偿的金额。

（1）补偿顺序

在承诺期内，如果标的公司当年实际实现的净利润超过承诺的净利润的 90%（含），则补偿义务人可选择优先以现金方式进行补偿，不足部分以股份方式进行补偿。

即：应补偿金额=现金方式补偿金额+股份方式补偿金额（现金补偿不足时）

在承诺期内，如果标的公司当年实际实现的净利润低于承诺的净利润的 90%，则补偿义务人应优先以股份方式进行补偿，不足部分以现金方式进行补偿。

即：应补偿金额=股份方式补偿金额+现金方式补偿金额（股份补偿不足时）

（2）股份补偿

如果在协议约定的业绩承诺期间内，补偿义务人如以股份方式进行补偿，由上市公司在经过股东大会审议后以 1 元回购补偿义务人当年应补偿的股份数量并注销该部分回购股份。上市公司在每年专项审计报告披露后的 10 个工作日内发出召开股东大会的通知，审议前述回购事项。各补偿义务人每年应予补偿的股份数量计算方式如下：

应补偿股份数量=应补偿金额/发行股份价格。

假如上市公司在承诺年度实施转增或送股分配的，则补偿股份数量进行相应调整。上述净利润数均应当以标的资产扣除非经常性损益后的利润数确定。

三年业绩承诺期满后的累计补偿金额不能超过约定的累计补偿上限，累计补偿上限为拟购买资产交易作价减去因本次交易产生的所得税费再减去截止2015年12月31日经审计的华飞电子的股东权益。

假如补偿义务人在业绩承诺期内有现金分红的，其按前述公式计算的具体回购股份数在回购股份实施前，未完成业绩承诺年度的分红收益，应随之无偿退还上市公司。

单位：万元

年度	承诺单位	业绩承诺数	实现数	差异额	业绩承诺实现率
2016年度	华飞电子	1,200	1,332.24	132.24	111.02%
2017年度	华飞电子	1,700.00	1,833.99	133.99	107.88%
累计数		2,900.00	3,166.23	266.23	109.18%

注：实现数是指经审计的归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润

根据上述计算公式，截至2017年期末累积实现净利润数大于截至2017年期末累积承诺净利润数。

（四）东兴证券对业绩承诺的实现情况的核查意见

东兴证券通过与华飞电子及上市公司高管人员进行交流，查阅雅克科技与交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》、《发行股份及支付现金购买资产协议》补充协议、《盈利预测补偿协议》等协议，经江苏公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）审计的华飞电子2017年度财务报表，对上述业绩承诺的实现情况进行了核查。

经核查，本独立财务顾问认为：

华飞电子截至2017年度期末累积实现净利润数大于截至2017年期末累积承诺净利润数，2017年度业绩承诺已经完成。

三、管理层讨论与分析部分提及的各项业务的发展现状

（一）报告期内主要业务回顾

报告期内，上市公司在确立以塑料助剂、电子材料和复合材料为发展核心后，继续通过外延并购完善电子材料产品线。作为中国领先的化工材料公司，

全球最大的有机磷系阻燃剂生产制造商，2016年，公司通过全资收购华飞电子快速进入半导体封装材料领域，初步确立了其在电子材料板块的地位。2018年3月14日，雅克科技发行股份收购科美特90%股权、江苏先科100%股权的交易通过证监会审核。上市公司、UP Chemical、科美特在半导体芯片制造领域均积累了丰富的客户资源，如三星电子、SK海力士、台积电、武汉新芯、英特尔大连等，通过结合UP Chemical雄厚的产品研发制造经验以及科美特强大的成本控制能力、优秀的运营管理能力，为公司培养半导体材料产研能力、进一步拓展半导体材料市场提供了坚实基础。

雅克科技通过外延并购切入半导体特气这一未来具有高速增长潜力的行业又迈出了一大步，既可丰富公司现有的电子材料产品线，快速弥补产业短板，又可为公司带来新的稳定而持续的利润增长点。

（二）2017年度公司主要财务状况

报告期内，公司实现营业收入113,292.21万元，较上年同期上升26.66%，由于环保和生产安全等因素影响，原材料供应商开工不足，导致原材料成本上涨，并且2017年外汇汇率波动幅度较大，在多种因素的影响下，公司2017年度业绩有一定幅度下滑，2017年度实现归属于上市公司普通股股东的净利润3,452.80万元，较上年同期下降-49.10%。电子材料板块，华飞电子在2017年对封装材料不断加大研发力度，优化产品结构，推出新型硅微粉产品，提高了高附加值产品的销售比例，营业收入和利润保持稳步增长。同时，公司与华飞电子开展产业协同和整合，实现优势互补，加快了公司在覆铜板用封装材料方面的技术积累的产业化步伐，拓展了公司在电子材料领域的产品种类，为封装材料未来可持续发展提供了良好基础。

（三）独立财务顾问核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：2017年度，雅克科技原有阻燃剂业务发展稳定，电子材料业务营业收入、利润稳定增长，华飞电子的盈利超过业绩承诺，业务发展符合预期。

四、公司治理结构与运行情况

2017年，雅克科技严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等法律、法规和中国证监会有关法律法规等的要求，不断完善上市公司的法人治理结构，建立健全公司内部管理和控制制度，持续深入开展公司治理活动，促进公司规范运作，提高公司治理水平。截至报告期末，公司治理的实际状况符合《上市公司治理准则》和《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等要求。

(一)关于股东与股东大会：雅克科技严格按照《上市公司股东大会规则》、《公司章程》、《股东大会议事规则》等规定和要求，规范地召集、召开股东大会，平等对待所有股东，并尽可能为股东参加股东大会提供便利，使其充分行使股东权利。

(二)关于公司与控股股东：雅克科技实际控制人严格规范自己的行为，没有超越股东大会直接或间接干预公司的决策和经营活动。公司拥有独立完整的业务和自主经营能力，在业务、人员、资产、机构、财务上独立于实际控制人，公司董事会、监事会和内部机构独立运作。

(三)关于董事和董事会：上市公司董事会设董事7名，其中独立董事3名，董事会的人数及人员构成符合法律、法规和《公司章程》的要求。各位董事能够依据《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》等工作，出席董事会和股东大会，勤勉尽责地履行职责和义务，同时积极参加相关培训，熟悉相关法律法规。

(四)关于监事和监事会：上市公司监事会设监事3名，其中职工监事1名，监事会的人数及人员构成符合法律、法规和《公司章程》的要求。各位监事能够按照《监事会议事规则》的要求，认真履行自己的职责，对公司重大事项、关联交易、财务状况以及董事、高级管理人员履行职责的合法合规性进行监督。

(五)关于绩效评价与激励约束机制：上市公司董事会下设的提名委员会、

薪酬与考核委员会负责对公司的董事、监事、高级管理人员进行绩效考核，公司已建立企业绩效评价激励体系，经营者的收入与企业经营业绩挂钩，高级管理人员的聘任公开、透明，符合法律、法规的规定。

（六）关于信息披露与透明度：上市公司严格按照有关法律法规以及《公司章程》、《公司信息披露管理办法》等的要求，真实、准确、及时、公平、完整地披露有关信息，指定公司董事会秘书负责信息披露工作，协调公司与投资者的关系，接待股东来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司已披露的资料；并在指定报刊和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露公司信息，确保公司所有股东能够以平等的机会获得信息。

（七）关于相关利益者：上市公司充分尊重和维护相关利益者的合法权益，实现股东、员工、社会等各方利益的协调平衡，共同推动公司持续、健康的发展。

（八）公司“五分开”情况及独立性

上市公司严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在业务、人员、资产、机构、财务等方面与公司股东完全分开，具有独立、完整的资产和业务及面向市场、自主经营的能力。

（九）公司内部控制制度的建立健全情况

上市公司严格按照《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》以及中国证监会有关法律法规的要求规范运作，不断完善公司法人治理结构。公司致力于建立完善的内部控制体系，目前已建立起较为健全的内部控制制度，整套内部控制制度包括法人治理、人力资源管理、业务管理、资金管理、采购管理、投资管理、固定资产管理、关联交易、对外担保、募集资金使用、信息与沟通、内部监督等方面，基本涵盖公司经营管理的各层面和各主要业务环节。

通过对公司各项治理制度的规范和落实，公司的治理水平不断提高，有效地保证了公司经营效益水平的不断提升和战略目标的实现。

经核查，本独立财务顾问认为：雅克科技积极开展上市公司治理活动，公

公司治理的实际状况基本符合中国证监会及深圳证券交易所发布的有关上市公司治理的规范性文件的要求。

五、与已公布的重组方案存在差异的其他事项

经核查，本独立财务顾问认为：交易各方已按照公布的发行股份购买资产方案履行或继续履行各方责任和义务，无实际实施的方案与已公布的重组方案存在差异的其他事项。

（本页无正文，为《东兴证券股份有限公司关于江苏雅克科技股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产之 2017 年度持续督导意见》之签章页）

东兴证券股份有限公司

年 月 日