

宏源证券股份有限公司

关于

新疆天康畜牧生物技术股份有限公司



向特定对象发行股票收购资产

持续督导意见

独立财务顾问

宏源证券股份有限公司



二零一零年四月二十七日

# 宏源证券股份有限公司关于 新疆天康畜牧生物技术股份有限公司 向特定对象发行股票收购资产 持续督导意见

独立财务顾问	宏源证券股份有限公司	上市公司简称	天康生物
财务顾问主办人	刘宏、郭宣忠、 郑海鹏	上市公司代码	002100
报告年度	2009年度	报告提交时间	2010年4月27日

本督导意见所依据的文件、书面资料、业务经营数据等由天康生物及相关当事人提供并对其真实性、准确性和完整性承担全部责任，本独立财务顾问对本督导意见所发表意见的真实性、准确性和完整性负责。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2008]1199号文核准，新疆天康畜牧生物技术股份有限公司（以下简称“天康生物”或“公司”）于2008年11月向特定对象河南宏展投资有限公司（以下简称“宏展投资”）发行1,081万股人民币普通股，购买了其持有的河南宏展实业有限公司（以下简称“宏展实业”）100%股权及郑州开创饲料有限公司（以下简称“开创饲料”）100%股权（以下简称“本次交易”）。

宏源证券股份有限公司（以下简称“本独立财务顾问”）作为天康生物上述向特定对象发行股份及收购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》之有关规定，结合天康生物2009年年度报告，经过审慎核查，出具了天康生物本次重大资产重组的持续督导意见。

## 一、交易资产的交付或者过户情况

### （一）关于本次重大资产重组情况概述

#### 1、发行股份购买资产

公司 2007 年 10 月 12 日召开的公司第三届董事会 2007 年第四次临时会议，审议通过了《关于公司向特定对象发行股份购买资产的预案》，并于 2007 年 10 月 15 日公告，本次非公开发行股票定价基准日确定为 2007 年 10 月 15 日。根据公司第三届董事会 2007 年第六次临时会议通过的决议，本次非公开发行股票的发行价为定价基准日（2007 年 10 月 15 日）前二十个交易日公司股票的交易均价，即每股 20.33 元。

2008 年 3 月 20 日，天康生物 2007 年年度股东大会批准了《向特定对象河南宏展投资有限公司发行股票的发行数量和发行价格做相应调整的议案》，同意如果公司在定价基准日至发行日期间发生除权、除息的情形，相应调整非公开发行股份的价格及数量；同次股东大会批准了《2007 年度利润分配方案》，即每 10 股送 2 股派 0.3 元的利润分配方案。

2008 年 4 月 29 日，天康生物 2008 年第 3 次临时董事会决议批准在 2007 年年度股东大会相关决议事项范围内，与宏展投资签署《非公开发行股份购买资产的补充协议书》。

2008 年 4 月 29 日，天康生物与宏展投资签署了《非公开发行股份购买资产的补充协议书》，约定了定价基准日至发行日期间，如天康生物发生除权、除息的情形，则向宏展投资非公开发行股份的价格、数量、差额处理的调整原则；因天康生物于 2008 年 4 月 28 日实施每 10 股送 2 股派 0.3 元的利润分配方案，发行价格调整为每股 16.92 元，发行数量调整为 1,081 万股，发行股票对价 18,290.52 万元与购买资产价格 18,297 万元的差额 6.48 万元，由天康生物以现金方式向宏展投资支付。

2008 年 10 月 22 日，天康生物收到中国证监会《关于核准新疆天康畜牧生物技术股份有限公司向河南宏展投资有限公司发行股份购买资产的批复》（证监许可[2008]1199号），核准公司向宏展投资发行 1,081 万股人民币普通股购买相关资产。

## （二）资产的交付、过户情况

### 1、本次购买资产的交割情况

2008 年 11 月，宏展投资将其持有的宏展实业 100% 的股权和开创饲料 100% 的股权转让给天康生物，且分别于宏展实业的工商登记机关（郑州市工商行政管理

局)和开创饲料的工商登记机关(中牟县工商行政管理局)办理了工商变更登记。宏展实业和开创饲料的工商登记资料显示,原宏展投资所持有的宏展实业100%的股权和开创饲料100%的股权均已变更至天康生物名下,宏展实业和开创饲料的公司章程亦做了相应修改。

## 2、向特定对象发行股票的登记情况

深圳市鹏城会计师事务所有限公司就宏展投资以资产认购股份进行了验证,并于2008年11月12日出具了深鹏所验字[2008]字176号《验资报告》。公司本次发行后的注册资本为人民币126,010,000元,累计实收股本126,010,000元。

2008年11月14日,天康生物在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了本次向宏展投资发行股份的股权登记及限售事宜。2008年11月20日,本次发行的股份在深圳证券交易所上市。

### (三) 独立财务顾问核查意见

经核查,本独立财务顾问认为,通过用于认购股份的资产权属的变更以及认购股份的交割,本次交易涉及的资产和股权交付及过户手续已全部实施完毕。

## 二、交易各方当事人承诺的履行情况

### (一) 宏展投资承诺的履行情况

#### 1、对土地及房屋证照办理的承诺

序号	公司名称	证照预计取得时间	保障措施
1	河南宏展实业有限公司	预计于2009年4月28日前取得《国有土地使用权证》,取得《国有土地使用权证》后一年内取得《房屋所有权证》	如因任何原因无法取得35亩土地的《土地使用权证》和/或无法取得该地上建筑物的《房屋所有权证》,宏展投资将向宏展实业承担赔偿责任,全额赔偿宏展实业因不能取得相应财产权利及变更生产经营场所而受到的全部损失
2	商丘宏展饲料有限公司	预计于2009年4月28日前取得《房屋所有权证》	如未能取得《房屋所有权证》,宏展投资将向商丘宏展承担赔偿责任,全额赔偿商丘宏展因不能取得相应财产权利而受到的全部损失
3	潢川县宏美饲料有限公司	预计于2009年4月28日前取得《房屋所有权证》	如未能取得《房屋所有权证》,宏展投资将向潢川宏美承担赔偿责任,全额赔偿潢川宏美因不能取得相应财产权利而受到的全部损失
4	沈阳宏展饲料有限公司	预计于2009年4月28日前取得《房屋所有权证》	如未能取得《房屋所有权证》,宏展投资将向宏展实业承担赔偿责任,全额赔偿宏展实业因沈阳宏展不能取得相应财产权利而受到的全部损失

经核查，目前上述土地及房屋证照办理情况如下：

序号	公司名称	证照预计取得时间	履行情况
1.	宏展实业	预计于 2009 年 4 月 28 日前取得《国有土地使用权证》，取得《国有土地使用权证》后一年内取得《房屋所有权证》	土地使用权系向郑州中亚动物保健品服务部受让取得，并已经于 2009 年 7 月 8 日签署转让合同。因转让涉及在中亚服务部整块 272 亩《国有土地使用权证》的分割，分割测绘过程中发现一条未建的郑州市政规划道路斜向穿越该地块，分割测绘前需完成在郑州市规划局的规划调整。宏展实业已经就该事项向郑州市规划局提出申请，郑州市规划局已经委托郑州市规划设计院完成了红线图调整，该条未建道路已经改规划为沿厂区外墙方向延伸，2009 年 11 月初该道路规划调整事项已经郑州市规划局内部审批程序批准，即将进入公示阶段，公示期满后即可完成规划调整程序。待规划调整完毕并进行土地分割测绘后，宏展实业可以完成土地过户，领取《国有土地使用权证》。 《房屋所有权证》尚待《国有土地使用权证》取得后补办。
2.	商丘宏展	预计于 2009 年 4 月 28 日前取得《房屋所有权证》	《房屋所有权证》已经于 2008 年 5 月 23 日取得。
3.	潢川宏美	预计于 2009 年 4 月 28 日前取得《房屋所有权证》	房屋与土地于 2005 年 12 月 22 日通过拍卖一并取得，《国有土地使用权证》于前次收购时已取得，因原资产占有方欠税原因，《房屋所有权证》过户尚未办理完成。原资产占有方欠税与否在法律上与潢川宏美拍卖合法取得资产无关，不构成法定不能过户房屋事由，完成过户没有法律障碍，潢川宏美目前正积极请求潢川县政府协调税务局依法行政，办理房产过户手续。
4.	沈阳宏展	预计于 2009 年 4 月 28 日前取得《房屋所有权证》	《房屋所有权证》已经于 2009 年 9 月 14 日取得。

宏展投资承诺的上述四项土地房屋权属证书办理事项中，其中：属于自行申请房产初始登记的商丘宏展、沈阳宏展已经取得《房屋所有权证》；潢川宏美涉及向其他第三方拍卖取得的房屋，宏展投资已经努力协调潢川县有关政府部门办理房产过户手续，目前尚未完成过户系政府部门原因，宏展投资并无过错，潢川宏美取得《房屋所有权证》可以合理预期且不存在法律障碍；宏展实业涉及向其他第三方受让取得的土地，宏展投资已经努力配合宏展实业与转让方沟通并促使转让双方签署了土地转让合同，就分割过户前的规划变更事项也已配合宏展实业向郑州市规划局提出了申请，从办理进展来看，取得《国有土地使用权证》可以合理预期，后续在取得《国有土地使用权证》后一年内补办《房屋所有权证》事项，宏展投资仍将全力配合并承担相应责任。

根据宏展投资的承诺，宏展投资将全额赔偿宏展实业、潢川宏美因不能取得相应财产权利及宏展实业变更生产经营场所而受到的全部损失。但尚未办理完成的宏展实业、潢川宏美目前仍持续正常使用土地房屋开展生产，运营良好，与收

购时相比较未发生不利变化，未出现因不能取得相应财产权利而变更生产经营场所或遭受损失的情形。宏展投资虽然存在未完全履行该项承诺的情况，但主要系因外部原因导致，且未给公司造成任何财产损失，因此宏展投资未触发向公司赔偿的实质性条件。

## 2、关于避免同业竞争的承诺

(1) 宏展投资的全体自然人股东承诺：在担任宏展实业和开创饲料的高级管理人员期间，不会另行从事饲料业务。

(2) 宏展投资的其中 6 名自然人股东杨从州、杨玉芳、王惠尚、王东亮、马明芝、吴本广除作为与上市公司不存在实质上的竞争关系的申联生物医药（上海）有限公司的股东外，在担任宏展实业和开创饲料的高级管理人员期间，不会另行从事饲料业务及任何其他与公司有同业竞争关系的经营业务。

(3) 宏展投资通过本次交易取得天康生物股份后，宏展投资和其第一大股东未来将不会以自营方式、直接或间接通过控股子公司开展业务方式经营与宏展实业、开创饲料主营业务相同或相似的业务，除非宏展投资或其第一大股东不再直接或间接作为天康生物的股东。

经核查：

(1) 截至 2010 年 4 月 27 日，宏展投资及其在宏展实业和开创饲料担任高级管理人员的自然人股东没有从事饲料业务。

(2) 宏展投资的其中 6 名自然人股东杨从州、杨玉芳、王惠尚、王东亮、马明芝、吴本广除作为与公司从事的兽用生物疫苗的研发生产业务不存在实质上的竞争关系申联生物医药（上海）有限公司的股东外，在担任宏展实业和开创饲料的高级管理人员期间，没有另行从事饲料业务及任何其他与公司有同业竞争关系的经营业务。

(3) 宏展投资通过本次交易取得天康生物股份后，宏展投资及第一大股东没有以自营方式、直接或间接通过控股子公司开展业务方式经营与宏展实业、开创饲料主营业务相同或相似的业务。

## 3、关于所持天康生物股份限售期的承诺

宏展投资承诺：取得的公司股份自取得之日起三十六个月内不向任何第三方转让，如新颁布的法律、法规、规章有不同规定，其承诺的持续持股期限以该等

新颁布规定确定的最短期限为准。

经核查，截至本报告签署日，宏展投资未转让或出售其所持天康生物的股份。

## （二）天康生物的承诺履行情况

天康生物承诺：本次交易完成后，公司在今后的信息披露文件中将单独列示本次标的资产即宏展实业和开创饲料主营业务的经营、市场份额、实现业绩以及管理层等状况。

2009年12月24日，公司以开创饲料100%股权向宏展实业增资，增资完成后，开创饲料成为宏展实业全资子公司。

经核查，天康生物已在2009年年度报告中单独列示了宏展实业的主营业务、实现的业绩以及管理层等状况，并且还单独公告了宏展实业2009年度的审计报告。

## 三、盈利预测的实现情况

### 1、宏展实业和开创饲料按收益法评估时2009年度的盈利预测数据

宏展实业和开创饲料按收益法评估时2009年度的盈利预测数据分别为2,310.73万元和729.82万元，两项合计为3,040.55万元，沃克森（北京）国际资产评估有限公司分别出具了沃克森评报字[2007]第0131号《河南宏展实业有限公司股权转让整体资产评估项目资产评估报告书》和沃克森评报字[2007]第0132号《郑州开创饲料有限公司股权转让整体资产评估项目资产评估报告书》。

### 2、宏展实业和开创饲料2009年度净利润的完成情况

2009年12月24日，公司以开创饲料100%股权向宏展实业增资，增资完成后，开创饲料成为宏展实业全资子公司。因此，宏展实业和开创饲料2009年度净利润在宏展实业合并报表中体现。

经希格玛会计师事务所有限公司希会审字(2010)0716号《审计报告》审计，2009年度，宏展实业实现的净利润为3,046.79万元，归属于母公司所有者的净利润为3,053.05万元，分别超出宏展实业和开创饲料按收益评估法预测的2009年度盈利合计数6.24万元、12.50万元。

### 3、宏展投资就上述按收益法预测盈利数据所做出的相关承诺

在天康生物与宏展投资的上述发行股份收购资产的交易过程中，宏展投资做

出承诺如下：本次交易完成后三年内，若收益法进行评估的相关资产的实际盈利数不足评估时的利润预测数，宏展投资将以现金补足；如果未能于本次交易完成后三年内全额支付现金补偿，则将本次认购股份总数1081万股中的全部或部分赠送给天康生物的全部其他股东，该赠送行为于本次认购股份限售期期满解除时进行。

#### 4、独立财务顾问意见

本独立财务顾问认为，宏展实业（含开创饲料）2009年度实现的净利润已超过了两公司按收益评估法预测盈利数之和，不存在宏展投资需以现金方式向天康生物补足差额的情形。

### 四、管理层讨论与分析部分提及的各项业务的发展现状

2009年12月24日，为进一步整合和理顺对宏展实业和开创饲料的管理，公司以开创饲料100%股权对宏展实业进行增资，增资完成后，开创饲料成为宏展实业全资子公司，归宏展实业统一管理，在人员、财务、采购、市场开拓、经营理念、管理制度等方面实现了公司对收购企业的有效整合。目前，宏展实业从组织机构、人力资源、财务管理、业务管理等方面与公司达到较为有效的融合，实现了强强联合，达到规模和效率的统一，初步形成了公司饲料业务在新疆和河南两个市场的区域优势。

### 五、公司治理结构与运行情况

公司于2006年12月26日在深圳证券交易所中小企业板上市，公司已根据《公司法》、《证券法》等法律、法规和中国证监会、证券交易所的有关规定，建立了较为完善的法人治理结构。公司按照《公司章程》《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》等制度规范运作，符合《上市公司治理准则》的要求。公司还制定了《投资者关系管理制度》、《信息披露管理制度》，能够严格按照法律、法规及公司管理制度真实、准确、完整、及时地披露有关信息，公司积极开展投资者关系管理工作，切实保护公司和投资者的合法权益。

### 六、与已公布的重组方案存在差异的其他事项

本次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，实际实施的方案与公布的方案无重大差异。

（此页无正文，为《宏源证券股份有限公司关于新疆天康畜牧生物技术股份有限公司向特定对象发行股票收购资产持续督导意见》之盖章页）

宏源证券股份有限公司

2010年4月27日