

兴业证券股份有限公司

关于桂林集琦药业股份有限公司

重大资产置换暨新增股份吸收合并

国海证券有限责任公司

之

独立财务顾问持续督导意见

独立财务顾问： **兴业证券股份有限公司**
INDUSTRIAL SECURITIES CO., LTD.

报告日期：二零一二年九月

独立财务顾问声明

兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”、“本独立财务顾问”）接受桂林集琦药业股份有限公司（现已更名为“国海证券股份有限公司”，以下简称“桂林集琦”、“国海证券”、“存续公司”、“公司”）董事会委托，担任桂林集琦重大资产置换及以新增股份吸收合并国海证券有限责任公司（以下简称“原国海证券”，以区别于“国海证券”）的独立财务顾问。

按照《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等相关法律法规和规定的要求，本独立财务顾问本着诚实信用、勤勉尽责的精神，履行持续督导职责，并经审慎核查本次交易的相关文件、资料和其他依据，出具了本持续督导意见。

本持续督导意见不构成对国海证券的任何投资建议，对投资者根据本持续督导意见所作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。

国海证券向本独立财务顾问提供了出具本持续督导意见所必需的资料。国海证券保证所提供的资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对资料的真实性、准确性和完整性承担责任。

兴业证券股份有限公司
关于桂林集琦药业股份有限公司
重大资产置换暨新增股份吸收合并
国海证券有限责任公司
之独立财务顾问持续督导意见

兴业证券作为桂林集琦重大资产置换及以新增股份吸收合并原国海证券的独立财务顾问，按照《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等相关法律法规和规定的要求，对本次重大资产置换及以新增股份吸收合并的实施情况进行了持续督导，并结合国海证券 2012 年半年度报告，出具 2012 年半年度独立财务顾问持续督导意见如下：

一、本次交易方案概述

本次交易方案由广西梧州索芙特美容保健品有限公司（以下简称“索美公司”）受让桂林集琦集团有限公司（以下简称“集琦集团”）所持桂林集琦全部股权、桂林集琦以 2008 年 9 月 30 日为基准日的全部资产和负债置换索美公司及广西索芙特科技股份有限公司（以下简称“索科公司”）所持原国海证券 9.79% 的股权及 128,344,594.93 元现金、并新增股份 501,723,229 股吸收合并原国海证券三个部分组成，原国海证券股东（除索美公司、索科公司外）通过以所持原国海证券股权换取桂林集琦的新增股份而获得桂林集琦的股份。

根据 2009 年 2 月 9 日股东大会审议通过的《桂林集琦药业股份有限公司股权分置改革方案》，桂林集琦本次资产置换及以新增股份吸收合并原国海证券完成后，持有桂林集琦非流通股份的股东广西投资集团有限公司、索美公司、广西桂东电力股份有限公司、广西荣桂贸易公司、广西梧州中恒集团股份有限公司、湖南湘晖资产经营股份有限公司、广西河池化工股份有限公司、株洲市国有资产投资经营有限公司、广州市靓本清超市有限公司、武汉香溢大酒店有限

公司、玉林市华龙商务有限责任公司、广西梧州冰泉实业股份有限公司、深圳市金亚龙投资有限公司、南宁市荣高投资有限公司 14 家股东同意，以其持有的股份按相同的支付比例向流通股股东支付股改对价，对价安排共计 24,440,000 股，以换取其非流通股份的流通权，即：股权分置改革方案实施股权登记日登记在册的流通股股东每持有 10 股流通股将获得非流通股股东支付 2 股，对价股份总数为 24,440,000 股。上述方案完成后，桂林集琦更名为“国海证券股份有限公司”。

为充分保护本次重组有关各方权益，原国海证券股东为桂林集琦所有流通股股东提供现金选择权。即在本次交易实施时，行使现金选择权的流通股股东可以以持有的公司股票按 3.72 元/股的价格全部或部分申报实行现金选择权，由原国海证券全体股东按其 2008 年 9 月 30 日持有原国海证券的股权比例向行使现金选择权的股东支付现金对价，相应受让桂林集琦的股票。

二、关于本次交易实施情况的核查

（一）股份转让的实施情况

股份转让已于 2011 年 7 月 1 日实施完毕。

（二）置出资产移交情况

截至本持续督导意见出具之日，主要资产移交的后续进展情况如下：（1）股权过户情况。原桂林集琦持有 13 家子公司股权，已完成 8 家子公司股权过户，5 家子公司股权因历史遗留问题尚未过户，未办理过户的股权价值占应过户总资产价值的比例为 8.38%（按交易基准日 2008 年 9 月 30 日的数值计算）。

（2）商标、专利、条形码证书过户情况。原桂林集琦拥有的 113 件商标转让已于 2012 年 3 月完成；原桂林集琦拥有的 5 件国内专利 2011 年 9 月 7 日完成转移；原桂林集琦申请的匙羹藤国外专利（欧洲四国、美国、加拿大、韩国、印度、日本）已委托代理机构办理转移手续；原桂林集琦的《中国商品条码系统成员证书》2011 年 7 月 20 日完成转移。（3）药品生产资质证件过户情况。原桂林集琦的药品生产许可证、2 本 GMP 证书、49 个药品批准文号已完成变更。（4）土地、

房产过户情况。原桂林集琦拥有的房产过户均已完成，相应土地证变更已办理完成相关纳税手续，变更登记工作正在等待相关部门审批。

除上述置出资产外，其他置出资产已移交完毕。

（三）置入资产移交情况

截至本持续督导意见出具之日，主要资产移交的后续进展情况如下：深圳彩田路房地产、桂林的房产和土地、梧州的房产和土地、南宁滨湖路房产和土地、北海出口加工区土地共 4 处房产、4 处土地的产权人已变更登记至国海证券股份有限公司名下；北京 1 处房产（和平街房产）更名待免税申请事项核准后办理；上海宝源路 1 处房产因历史遗留问题尚处在办理变更登记手续过程中。

除上述置入资产外，其他置入资产已移交完毕。

（四）股权分置改革实施情况

股权分置改革已于 2011 年 8 月 9 日实施完毕。

三、关于交易各方当事人承诺的履行情况的核查

本次交易相关各方就本次交易有关事项出具了承诺，在本报告期内或持续到本报告期内的承诺事项具体履行情况如下：

承诺事项	承诺人	承诺内容	履行情况
股改承诺	国海证券相关股东及南宁市荣高投资有限公司	1.以其持有的股份按相同的支付比例给流通股股东支付对价股份，对价安排共计 24,440,000 股； 2.原持有国海证券 5%以上股份的股东广西投资集团、桂东电力、索美公司、中恒集团及河池化工承诺：持有的本公司股份限售期为 36 个月，靓本清超市作为索美公司的关联方亦承诺其持有的本公司股份限售期为 36 个月，荣桂贸易及湖南湘晖因本公司启动本次重组时持有国海证券股权尚不足一年，承诺其持有的本公司股份限售期为 48 个月，其余持有本公司股份的原国海证券股东及荣高投资承诺其持有的本公司股份限售	截至本持续督导意见出具之日，上述相关承诺人未出现违反承诺的情形。

承诺事项	承诺人	承诺内容	履行情况
		期为 12 个月。	
重大资产重组时所作承诺	原国海证券股东	约定本次重大资产重组实施完成后的三年内（包含实施完毕的当年），每年年末均聘请具有证券从业资格的专业机构对国海证券进行减值测试，如果减值测试后国海证券的价值小于此次重大资产重组中国海证券的作价值 20.69 亿元，则原国海证券股东需将减值额对应的股份数予以注销或赠送予桂林集琦的相关股东。	公司聘请中通诚资产评估有限公司对本公司进行 2011 年末减值测试，并出具了《国海证券股份有限公司股东全部权益价值减值测试评估项目资产评估报告》（中通桂评报字[2012]第 006 号）。经采用市场法评估，在评估基准日 2011 年 12 月 31 日，国海证券股份有限公司股东全部权益的市场价值为 646,333.36 万元，较账面值 256,669.44 万元，增值 389,663.92 万元，增值率为 151.82%。与桂林集琦药业股份有限公司重大资产置换及以新增股份吸收合并国海证券有限责任公司时国海证券股东全部权益的所作价值 206,900 万元相比，增值 439,433.36 万元，增值率为 212.39%，股东全部权益价值未出现减值。
	原国海证券股东	“如因中油上海销售有限公司被法院终审裁定或判决承担赔偿责任或返还责任，或原被告双方达成调解，国海证券承担赔偿责任的，原国海证券股东将按现在持有国海证券的股权比例承担超过国海证券已就该案预计提负债人民币 43,467,434.00 元以上部分的赔偿责任或返还责任；如因四川高速公路房地产开发有限公司被法院终审裁定或判决承担赔偿责任或返还责任，或原被告双方达成调解，国海证券承担赔偿责任的，原国海证券股东将按现在持有国海证券的股权比例承担相应的赔偿责任或返还责任。”	2011 年 7 月 5 日，上海市高级人民法院就中油上海销售有限公司起诉案做出终审判决，国海证券所承担的赔偿责任未超出国海证券已就该案计提的预计负债，相关股东无需履行上述承诺；四川高速公路房地产开发有限公司起诉案已达成调解，本公司已一次性补偿四川高速公路房地产开发有限公司 1,200 万元。原国海证券股东按所持有原国海证券的股权比例承担的补偿款已在 2011 年度的分红款中扣除，该承诺已履行完毕。
	原国海证券主要股东	为保证国海借壳上市的顺利进行，原国海证券前四大股东广西投资集团、桂东电力、荣桂贸易和索美公司在此进一步声明并承诺如下：如原国海证券其他十家股东中任何一家股东不能按照前述承诺履行或部分履行相应补偿或赔偿责任的，则原四家主要	截至本持续督导意见出具之日，上述相关承诺人未出现违反承诺的情形。

承诺事项	承诺人	承诺内容	履行情况
		股东承担连带赔偿或补偿责任。	
	广西投资集团有限公司	1.作为新增股份吸收合并后存续公司的第一大股东，广西投资集团保证现在和将来不经营与存续公司相同的业务；亦不间接经营、参与投资与存续公司业务有竞争或可能有竞争的企业。同时保证不利用其股东的地位损害存续公司及其它股东的正当权益。并且承诺方将促使承诺方全资拥有或其拥有 50%股权以上或相对控股的下属子公司遵守上述承诺。 2.对于承诺方及其关联方将来与存续公司发生的关联交易，承诺方将严格履行桂林集琦关联交易的决策程序，遵循市场定价原则，确保公平、公正、公允，不损害中小股东的合法权益。	截至本持续督导意见出具之日，上述相关承诺人未出现违反承诺的情形。
	广西投资集团有限公司	承诺保证与桂林集琦做到人员独立、资产独立完整、业务独立、财务独立、机构独立。	截至本持续督导意见出具之日，上述相关承诺人未出现违反承诺的情形。
	国海证券及全体高级管理人员	国海证券及全体高级管理人员承诺，除需满足一般上市公司的信息披露要求外，上市后将针对国海证券自身特点，在定期报告中充分披露客户资产保护、风险控制、合规检查、创新业务开展与风险管理等信息，强化对投资者的风险揭示；充分披露证券公司可能因违反证券法律法规，被证券监管机构采取限制业务等监管措施、甚至被撤销全部证券业务许可的风险。同时将严格按照《证券公司风险控制指标管理办法》的规定，完善风险管理制度，健全风险监控机制，建立对风险的实时监控系統，加强对风险的动态监控，增强识别、度量、控制风险的能力，提高风险管理水平。	截至本持续督导意见出具之日，上述相关承诺人未出现违反承诺的情形。
	广西梧州索芙特美容保健品有限公司	1. 桂林集琦截至合并基准日的全部债务(包括潜在债务及或有债务)由索美公司承接，索美公司将依照法律规定或合同约定及时清偿该等债务。 2. 对桂林集琦本次吸收合并国海证券要求提前清偿债务或提供担保之债权人，索美公司承诺对桂林集琦的提前清偿义务承担连带保证责任，并	截至本持续督导意见出具之日，上述相关承诺人未出现违反承诺的情形。

承诺事项	承诺人	承诺内容	履行情况
		对要求提供担保之债权人承担连带保证责任。 3. 桂林集琦将其持有的控股、参股子公司股权转让给索美公司时，如不能取得该等公司的其他股东放弃优先购买权的书面文件，索美公司同意，如有其他股东行使对该等公司股权的优先购买权的，索美公司同意将受让该等公司股权改为收取该等股权转让的现金。 4. 因桂林集琦的部分资产被抵押、查封、冻结，如该等资产于本次资产置换及吸收合并生效后不能及时、顺利向索美公司转移的，由此产生的损失由索美公司承担。	
	广西梧州索芙特美容保健品有限公司	索美公司承诺：索美公司及关联方不存在《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》证监发（2003）56号规定的占用上市公司资金的情况，不存在侵害上市公司利益的其他情形，也不存在上市公司为索美公司及其关联方提供担保的情况。	截至本持续督导意见出具之日，上述相关承诺人未出现违反承诺的情形。

四、关于报告和信息披露履行情况的核查

编号	事项	刊载日期
1	国海证券股份有限公司关于获准变更公司章程重要条款的公告	2012-1-6
2	国海证券股份有限公司 2011 年度业绩预告	2012-1-10
3	关于国海证券股份有限公司 2011 年度盈利与盈利预测存在差异的专项说明	
4	国海证券股份有限公司 2011 年度盈利预测修正公告	
5	国海证券股份有限公司 2011 年 12 月主要财务信息公告	
6	国海证券股份有限公司关于直接投资业务子公司设立的公告	2012-1-12
7	国海证券股份有限公司重大事项停牌公告	2012-1-14
8	国海证券股份有限公司第六届董事会第五次会议决议公告	2012-1-20
9	国海证券股份有限公司关于本次非公开发行募集资金运用的可行性研究报告	
10	国海证券股份有限公司非公开发行股票预案	
11	国海证券股份有限公司 2012 年 1 月主要财务信息公告	2012-2-8
12	国海证券股份有限公司关于公司股东股份质押的公告	2012-2-16
13	国海证券股份有限公司关于聘任公司合规总监的独立董事意见	2012-2-22

	函	
14	国海证券股份有限公司第六届董事会第六次会议决议公告	
15	国海证券股份有限公司 2012 年 2 月主要财务信息公告	2012-3-7
16	国海证券股份有限公司内部控制规范实施工作方案	
17	国海证券股份有限公司独立董事关于公司 2011 年度内部控制自我评价报告的独立意见	
18	国海证券股份有限公司独立董事关于控股股东及其他关联方占用公司资金、公司对外担保情况的专项说明和独立意见	
19	国海证券股份有限公司独立董事 2011 年度述职报告（王运生）	
20	国海证券股份有限公司监事会对公司内部控制自我评价报告的意见	
21	国海证券股份有限公司第六届监事会第四次会议决议公告	
22	关于国海证券股份有限公司募集资金年度存放与使用情况鉴证报告	
23	国海证券股份有限公司 2011 年度内部控制自我评价报告	
24	国海证券股份有限公司董事会审计委员会年报工作规程（2012 年 3 月）	
25	国海证券股份有限公司年报信息披露重大差错责任追究制度（2012 年 3 月）	
26	国海证券股份有限公司独立董事年报工作制度（2012 年 3 月）	
27	国海证券股份有限公司关于前次募集资金使用情况的报告	
28	关于国海证券股份有限公司前次募集资金使用情况的鉴证报告	2012-3-28
29	国海证券股份有限公司关于公司内部控制的鉴证报告	
30	国海证券股份有限公司关于召开 2011 年年度股东大会的通知	
31	国海证券股份有限公司独立董事 2011 年度述职报告（吴炳贵）	
32	国海证券股份有限公司独立董事 2011 年度述职报告（孟勤国）	
33	国海证券股份有限公司股东全部权益价值减值测试评估项目资产评估报告	
34	国海证券股份有限公司关于对公司控股股东及其他关联方资金往来情况的专项说明	
35	国海证券股份有限公司 2011 年度风险控制指标报告	
36	国海证券股份有限公司第六届董事会第七次会议决议公告	
37	国海证券股份有限公司 2011 年年度审计报告	
38	国海证券股份有限公司 2011 年年度报告摘要	
39	国海证券股份有限公司 2011 年年度报告	
40	国海证券股份有限公司独立董事关于聘任公司 2012 年度审计机构的独立意见	
41	国海证券股份有限公司独立董事关于公司 2011 年度高级管理人员绩效考核结果的独立意见	
42	国海证券股份有限公司 2012 年 3 月主要财务信息公告	2012-4-7
43	兴业证券股份有限公司关于桂林集琦药业股份有限公司重大资产置换暨新增股份吸收合并国海证券有限责任公司之独立财务顾问持续督导意见	2012-4-12

44	国海证券股份有限公司 2012 年第一季度业绩预告	2012-4-14
45	国海证券股份有限公司股票交易异常波动公告	2012-4-24
46	国海证券股份有限公司 2012 年第一季度报告全文	2012-4-27
47	国海证券股份有限公司 2012 年第一季度报告正文	
48	国海证券股份有限公司关于召开 2011 年年度股东大会的提示性公告	2012-5-4
49	国海证券股份有限公司 2012 年 4 月主要财务信息公告	2012-5-8
50	国海证券股份有限公司 2011 年年度股东大会之法律意见书	2012-5-10
51	国海证券股份有限公司 2011 年年度股东大会决议公告	
52	国海证券股份有限公司出售资产公告	2012-5-11
53	国海证券股份有限公司关于参加广西上市公司投资者网上集体接待日活动及开通投资者关系互动平台的公告	2012-5-15
54	国海证券股份有限公司关于公司证券资产管理业务获准参与股指期货交易的公告	2012-5-16
55	国海证券股份有限公司关于获准设立国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划的公告	
56	国海证券股份有限公司关于提示投资者关注投资风险的公告	2012-5-19
57	国海证券股份有限公司 2011 年年度权益分派实施公告	2012-5-31
58	国海证券股份有限公司第六届董事会第九次会议决议公告	2012-6-5
59	国海证券股份有限公司 2012 年 5 月主要财务信息公告	2012-6-7
60	国海证券股份有限公司关于融资融券业务资格获批的公告	2012-6-30
61	国海证券股份有限公司章程（2012 年 6 月）	2012-7-6
62	国海证券股份有限公司关于变更经营范围的公告	
63	国海证券股份有限公司关于获准新设 2 家证券营业部的公告	2012-7-7
64	国海证券股份有限公司 2012 年 6 月主要财务信息公告	2012-7-10
65	国海证券股份有限公司关于获准设立国海金贝壳 6 号（优势资源）集合资产管理计划的公告	2012-7-20
66	国海证券股份有限公司关于换发经营证券业务许可证的公告	
67	国海证券股份有限公司第六届董事会第十次会议决议公告	2012-7-28
68	国海证券股份有限公司利润分配管理制度（2012 年 7 月）	
69	国海证券股份有限公司总裁工作细则（2012 年 7 月）	
70	国海证券股份有限公司关于召开 2012 年第一次临时股东大会的通知	
71	国海证券股份有限公司董事长办公会制度（2012 年 7 月）	
72	国海证券股份有限公司未来三年股东回报规划（2012-2014 年）	2012-8-3
73	国海证券股份有限公司关于公司股东股份质押的公告	
74	国海证券股份有限公司 2012 年 7 月主要财务信息公告	
75	国海证券股份有限公司 2012 年第一次临时股东大会决议公告	2012-8-16
76	国海证券股份有限公司 2012 年第一次临时股东大会之法律意见书	
77	国海证券股份有限公司章程（2012 年 8 月）	
78	国海证券股份有限公司 2012 年半年度报告	2012-8-24
79	国海证券股份有限公司 2012 年半年度报告摘要	

80	国海证券股份有限公司投资者关系管理制度（2012年8月）	
81	国海证券股份有限公司第六届监事会第七次会议决议公告	
82	国海证券股份有限公司第六届董事会第十一次会议决议公告	
83	国海证券股份有限公司独立董事关于控股股东及其他关联方占用公司资金、公司对外担保情况的专项说明和独立意见	
84	国海证券股份有限公司 2012 年中期风险控制指标报告	2012-8-25
85	国海证券股份有限公司关于股东部分股权解除质押及质押的公告	
86	国海证券股份有限公司关于出售资产进展情况的公告	2012-8-27
87	关于国海证券股份有限公司有限售条件的流通股上市流通申请的核查意见书	
88	国海证券股份有限公司限售股份解除限售提示性公告	

国海证券董事会、监事会和股东大会召开和信息披露的情况见下文“六、关于公司治理结构与运行情况的核查”之“（二）董事会、监事会和股东大会的召开”。

五、2012年半年度国海证券各项业务发展现状的核查

（一）总体经营情况

2012 年上半年，受宏观经济层面诸多超预期的不利因素影响，A 股市场指数反弹高度受限，二级市场交易额同比大幅下滑，市场融资规模持续萎缩，券商整体经营压力较大。面对不利的市场环境，公司以创新为抓手，以创利为核心，在全力推进公司创新发展的同时，总体业绩与上年同期相比保持平稳，在证券经纪业务和投资银行业务收入同比出现不同程度的下滑的情况下，资产管理业务和证券自营业务收入同比增幅较大，证券自营业务获得较好收益。报告期内，公司总体收入和利润与上年同期相比变动幅度不大。

报告期内，公司实现营业收入 78,844.35 万元，较去年同期增加 3,822.39 万元，增幅 5.10%；实现营业利润 21,996.20 万元，较去年同期减少 1,482.96 万元，减幅 6.32%；实现归属于上市公司股东的净利润 14,921.80 万元，较去年同期减少 611.37 万元，减幅 3.94%。

（二）各项业务经营情况

单位：万元

项目	营业收入	营业成本	营业利润率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	营业利润率比上年同期增减
证券经纪业务	33,494.50	23,316.36	30.39%	-27.84%	11.82%	-24.69%
投资银行业务	5,980.74	5,792.73	3.14%	-55.11%	-2.60%	-52.22%
资产管理业务	794.29	1,211.71	-52.55%	73.26%	93.11%	-15.69%
证券自营业务	18,511.41	1,574.84	91.49%	544.08%	116.45%	208.95%

注：上表为公司业务分部数据。

1、证券经纪业务

报告期内，证券二级市场交易量大幅萎缩，行业平均佣金水平持续处于低位，证券经纪业务盈利能力受到严峻考验。根据中国证券业协会公布的数据，全行业代理买卖证券业务净收入同比下降 33.33%。面对不利形势，公司证券经纪业务围绕年初制定的目标，持续推进业务转型。在做好渠道营销和客户分级服务，稳定通道业务收入的同时，以优化金融产品线为手段，狠抓金融产品销售，持续推进公募基金、信托产品、券商集合理财产品销售，在优化客户资产配置的同时，扩大非通道营业收入。报告期内公司证券经纪业务实现营业收入 33,494.50 万元，较上年同期下降 27.84%，但市场份额逆市提升，市场排名第 25 位（数据来源：中国证券业协会），较去年年末提升 1 位，实现市场排名近三年持续上升；经纪业务股票、基金代理交易市场份额 6.56%，较去年同期增长 1.9%（数据来源：沪深交易所）。报告期内，公司证券经纪业务实现营业收入 33,494.50 万元。

2、投资银行业务

报告期内，股票市场融资规模持续萎缩，债券市场大幅扩容。公司投资银行业务顺应一级市场重心变化形势，在推动股票融资项目发行的同时，抓住债券尤其是公司债发行提速的机遇，推进成熟项目的审批发行进度，累计完成 6 家主承销项目（其中 5 家债券项目）和 1 家新三板挂牌项目，行业排名第 24 位（数据来源：wind 资讯），并在大型央企项目、公司债、中小企业私募债等多个领域实现突破。此外，在会在审项目数量创历史新高，为投资银行业务保持良好发展态势奠定了基础。固定收益业务方面，报告期内国开行金融债、农发行金融债及进出口银行债承销金额排名均保持券商前五名（数据来源：国开行、农发行及进出口银行）。报告期内，公司投资银行业务实现营业收入 5,980.74 万元。

3、资产管理业务

报告期内，公司资产管理业务共管理 5 只集合理财产品。在行业集合理财产品数量增加而规模回落的形势下，公司资产管理业务积极转换思路，以定向资产管理业务为突破口，实现了规模和收入的跨越式增长，报告期内实现资产管理业务—合规受托资金 30.7 亿元，同比增长 139%，行业排名第 31 位(数据来源：中国证券业协会)；受托客户资产管理业务净收入同比增长 86%，行业排名第 34 位(数据来源：中国证券业协会)。公司报告期内，资产管理业务实现营业收入 794.29 万元，较上年同期增长 73.26%。

4、证券自营业务

报告期内，市场呈现“债强股弱”的局面，对证券自营业务产生了较大影响：一是货币政策的逐步放松，为信用债特别是前期被市场错误定价低估的城投债带来了较大的获利机会；二是经济持续下行，企业盈利下滑，导致了股市的低位震荡，使得股市的投资收益受到了限制。公司证券自营业务准确把握市场节奏，积极调整投资策略，加大了债券资产配置，获得较好收益，成为上半年公司收入的稳定器。报告期内，公司证券自营业务实现营业收入 18,511.41 万元，较上年同期大幅增长 544.08%。

5、子公司经营情况

(1) 国海富兰克林基金管理有限公司（以下简称“基金公司”）

注册资本为 22,000 万元，国海证券持有基金公司 51%股权，基金公司的主营业务为：基金募集、基金销售、资产管理和中国证监会许可的其他业务。

截至 2012 年 6 月 30 日，基金公司总资产 47,542.05 万元，净资产 42,064.92 万元。2012 年上半年，基金公司实现营业收入 12,167.66 万元，利润总额 3,721.43 万元，净利润 2,783.24 万元。

截至 2012 年 6 月 30 日，基金公司旗下共管理 11 只基金，公募基金管理规模为 151.85 亿元，整体投资业绩保持稳定，公募基金规模排名行业第 39 位（数据来源：中国银河证券基金研究中心）。

(2) 国海良时期货有限公司（以下简称“期货公司”）

注册资本 10,000 万元，国海证券持有期货公司 83.84%股权，期货公司的主营业务为：商品期货经纪、金融期货经纪。

截至 2012 年 6 月 30 日，期货公司总资产 135,425.26 万元，净资产 24,876.72

万元；2012 年上半年，期货公司实现营业收入 9,350.34 万元，利润总额 2,243.74 万元，净利润 1,682.80 万元。与上年同期相比，期货公司利润总额同比增长 931.66 %，净利润同比增长 942.18 %，主要原因是交易所手续费返还同比大幅增加所致。

截至 2012 年 6 月 30 日，期货公司拥有期货营业部 10 家，市场占有率达 1.1043 %，较上年末下降 7.43% ，分类监管评级 BBB 级，合规管理水平再上台阶。

（3）国海创新资本投资管理有限公司（以下简称“直投公司”）

注册资本 20,000 万元，国海证券持有直投公司 100%股权，直投公司的主营业务为：股权投资，股权投资管理。

截至 2012 年 6 月 30 日，直投公司总资产 20,132.39 万元，净资产 20,049.15 万元；2012 年上半年，直投公司实现营业收入 237.8 万元，利润总额 65.53 万元，净利润 49.15 万元。

截至 2012 年 6 月 30 日，直投公司已与 1 家企业签订投资框架协议，储备项目 19 家。

6、创新业务开展情况

报告期内，公司在稳定传统业务收入的同时，全面布局创新业务，在多个领域实现突破，为未来公司盈利结构转型奠定了基础。具体创新业务开展情况如下：

（1）迅速启动中小企业私募债券业务。在较短时间内获得了首批试点资格，并完成 1 只私募债券的备案发行，成为深交所首批私募债券承销商之一。未来中小企业私募债券业务将为公司持续贡献增量收入，并对公司综合业务创新和投行项目储备具有重要意义。

（2）保险机构经纪业务实现突破。目前公司已与一家保险公司签约提供保险经纪服务，随着未来保险机构合作机构范围的进一步扩大，将有效促进公司托管资产和交易量提升，增加佣金收入。

（3）成功获得融资融券业务资格。2012 年 6 月 26 日经中国证监会证监许可[2012]862 号文核准，公司获融资融券业务资格。目前公司已全面完成业务启动前的各项准备工作。下半年，公司将推动融资融券业务快速开展，抓好融资融券业务的过程跟踪督导和转融通推出的准备，力争尽快将融资融券业务培育成公

司新的利润增长点。

(4) 持续推进股指期货 IB 业务。截至报告期末，公司共有 23 家营业部取得了 IB 业务资格，较去年年末新增 12 家，期货 IB 客户权益规模稳步攀升，IB 业务已逐步成为传统经纪业务的有效补充。

(5) 全面启动直接投资业务。截至本持续督导意见出具之日，直投公司已与 1 家企业签订投资框架协议，储备项目 19 家，未来将做好项目投资跟踪，争取加快投资回报进程，尽早实现收入贡献。

六、关于国海证券治理结构与运行情况的核查

(一) 董事、监事及高级管理人员的更换

1、董事变更情况

自 2012 年 1 月 1 日至本持续督导意见出具之日，公司董事未发生变动。

2、监事变更情况

自 2012 年 1 月 1 日至本持续督导意见出具之日，公司监事未发生变动。

3、高级管理人员变更情况

2012 年 2 月 20 日，公司召开第六届董事会第六次会议，聘任公司副总裁刘俊红为公司合规总监，张雅锋董事长不再代行合规总监职责。

(二) 董事会、监事会和股东大会的召开

截至本持续督导意见出具之日，国海证券召开董事会、监事会及股东大会的情况如下表所示：

时间	会议名称	主要内容	公告
2012 年 2 月 18 日	第六届董事会第五次会议	审议通过本次非公开发行股票募集资金运用的可行性分析，并审议通过公司符合非公开发行股票条件、批准公司向特定对象非公开发行股票方案、批准公司向特定对象非公开发行股票预案、批准广西投资集团有限公司作为本次非公开	第六届董事会第五次会议决议公告、非公开发行股票预案、关于本次非公开发行募集资金运用的可行性研究报告

		发行对象、批准公司与广西投资集团有限公司签订附条件生效的《国海证券股份有限公司非公开发行股份认购合同书》、提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行股票相关事宜的议案	
2012 年 2 月 20 日	第六届董 事会第六 次会议	审议通过聘任公司合规总监、公司证券资产管理业务参与股指期货交易、修订《国海证券股份有限公司证券资产管理业务参与股指期货交易管理办法》的议案	第六届董事会第六次会议决议公告、关于聘任公司合规总监的独立董事意见函
2012 年 3 月 26 日	第六届董 事会第七 次会议	审议通过公司 2011 年度经营层工作报告、公司 2011 年度董事会工作报告、公司 2011 年度财务决算报告、公司 2012 年度财务预算报告、公司 2011 年年度报告及摘要、公司 2011 年度利润分配及资本公积转增股本预案、公司 2011 年度内部控制自我评价报告、公司 2011 年度合规报告、公司 2011 年度风险控制指标情况报告、公司前次募集资金使用情况报告、公司 2012 年度证券自营规模与风险限额、公司年报信息披露重大差错责任追究制度、公司独立董事年报工作制度、公司董事会审计委员会年报工作规程、公司 2011 年度高级管理人员绩效考核报告，并审议通过聘任中磊会计师事务所有限责任公司为公司 2012 年度审计机构、国海良时期货有限公司资本公积转增注册资本、召开公司 2011 年年度股东大会的议案	第六届董事会第七次会议决议公告、关于聘任公司 2012 年度审计机构的独立董事意见函、关于公司 2011 年度高级管理人员绩效考核结果的独立董事意见函、关于公司 2011 年度内部控制自我评价报告的独立董事意见函、关于控股股东及其他关联方占用公司资金、公司对外担保情况的专项说明和独立董事意见函

2012 年 3 月 26 日	第六届监事会第四次会议	审议通过公司 2011 年度监事会工作报告、公司 2011 年度财务决算报告、2012 年度财务预算报告、公司 2011 年年度报告及摘要、公司 2011 年度内部控制自我评价报告、公司 2011 年度合规报告、公司 2011 年度风险控制指标情况报告、公司前次募集资金使用情况报告	第六届监事会第四次会议决议公告
2012 年 5 月 9 日	2011 年年度股东大会	审议通过公司 2011 年度董事会工作报告、公司 2011 年度监事会工作报告、公司 2011 年度财务决算报告、公司 2011 年年度报告及摘要、公司 2011 年度利润分配及资本公积转增股本预案、公司 2012 年度证券自营规模与风险限额、公司前次募集资金使用情况报告、关于批准公司向特定对象非公开发行股票方案、本次非公开发行股票募集资金运用的可行性分析、关于批准公司向特定对象非公开发行股票预案，并审议通过公司聘任中磊会计师事务所有限责任公司为公司 2012 年度审计机构、公司符合非公开发行股票条件、批准广西投资集团有限公司作为本次非公开发行对象、批准公司与广西投资集团有限公司签订附条件生效的《国海证券股份有限公司非公开发行股份认购合同书》、提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行股票相关事宜的议案	2011 年年度股东大会决议公告、2011 年年度股东大会之法律意见书
2012 年 6 月	第六届董事会第九次会议	审议通过公司开展中小企业私募债券承销业务的议案	第六届董事会第九次会议决议公告

1 日	次会议		
2012 年 7 月 26 日	第六届董 事会第十 次会议	审议通过公司利润分配管理制度、公司未来三年股东回报规划、公司董事长办公会制度、公司总裁工作细则、公司关于开展财务会计基础工作自查自纠活动的自查报告及整改方案，并审议通过修改公司章程、车辆报废转让、召开公司 2012 年第一次临时股东大会的议案	第六届董事会第十次会议决议公告、关于召开 2012 年第一次临时股东大会的通知
2012 年 8 月 15 日	2012 年第 一次临时 股东大会	审议通过修改公司章程的议案	2012 年第一次临时股东大会决议公告、2012 年第一次临时股东大会之法律意见书、公司章程(2012 年 8 月)
2012 年 8 月 22 日	第六届董 事会第十 一次会议	审议通过公司 2012 年半年度报告及摘要、公司 2012 年中期合规报告、公司 2012 年中期风险控制指标报告，并审议通过修订《国海证券股份有限公司投资者关系管理制度》、建设升级创新业务信息技术系统的议案	第六届董事会第十一次会议决议公告、关于控股股东及其他关联方占用公司资金、公司对外担保情况的专项说明和独立董事意见函
2012 年 8 月 22 日	第六届监 事会第七 次会议	审议通过公司 2012 年半年度报告及摘要、公司 2012 年中期合规报告、公司 2012 年中期风险控制指标报告	第六届监事会第七次会议决议公告

以上会议国海证券均履行了相应的通知程序，并按照相关法律、法规及深圳证券交易所规定进行了信息披露。

(三) 关联交易事项

1、与日常经营相关的关联交易

(1) 经纪业务手续费收入

单位：元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2012 年 1-6 月	
			金额	占同类交易金额的比例 (%)
广西投资集团有限公司	代理证券交易	市场价	4.53	0.00

(2) 参与国海集合资产管理计划情况

① 参与国海债券 1 号集合资产管理计划的情况

单位：万份

关联方	2012 年 1-6 月			
	期初份额	本期增加	本期减少	期末份额
广西投资集团有限公司	11,775.44	-	-	11,775.44

② 参与国海内需增长集合资产管理计划的情况

单位：万份

关联方	2012 年 1-6 月			
	期初份额	本期增加	本期减少	期末份额
广西投资集团有限公司	4,950.60	-	-	4,950.60

③ 资产管理收入

单位：万元

关联方	2012 年 1-6 月	
	资产管理收入金额	占同期资产管理收入的比例(%)
广西投资集团有限公司	71.54	9.92

(3) 次级债务利息

为迅速提高公司净资本规模，以获取各项创新业务资格，国海证券与广西投资集团于 2010 年 4 月 12 日签订《次级债务合同》，由国海证券向广西投资集团借入人民币 5 亿元的次级债务。该次级债务的期限为 6 年，自 2010 年 4 月 12 日至 2016 年 4 月 11 日，采用浮动利率计付利息，按年调整，第一年利率为 2010 年 4 月 12 日适用的中国人民银行公布的五年以上贷款基准利率上浮 10%，后五年利率分别为 2011 年至 2015 年每年的 4 月 12 日适用的中国人民银行公布的五年以上贷款基准利率上浮 10%。该次级债务采用单利按年计息，不计复利，逾期

不另计息，可按中国人民银行相关规定计罚息。公司每年定期付息一次，到期一次还本并支付当年利息。2012 年 1-6 月，已付利息和未付利息的金额如下表所示：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月
已付利息	1,870.00
未付利息	850.90

2、偶发性关联交易

（1）与关联方非经营性债权债务往来

报告期内，公司无与关联方发生的非经营性债权债务往来。

（2）与关联方的担保事项

报告期内，公司不存在任何担保事项。

3、其他重大关联交易

报告期内，公司无其他重大关联交易。

4、对公司关联交易的评价

经核查，公司上述关联交易符合相关法律法规的规定，并按照公司章程及其他规定履行了必要的批准程序。

七、关于与已公布的重组方案存在差异的其他事项的核查

经核查，本独立财务顾问认为：交易双方已按照公布的重组方案履行或继续履行双方责任和义务，没有与已公布的重组方案存在重大差异的其他事项。

本独立财务顾问经核查后认为：自本报告期初至本持续督导意见出具之日，本次交易的当事各方已按照公布的重组方案履行各方责任和义务，实际实施方案与已公布的重组方案不存在重大差异。

（本页无正文，为《兴业证券股份有限公司关于桂林集琦药业股份有限公司重大资产置换暨新增股份吸收合并国海证券有限责任公司之独立财务顾问持续督导意见》之盖章页）

兴业证券股份有限公司

2012 年 9 月 6 日