

西部证券股份有限公司

关于利民化工股份有限公司关联交易的核查意见

西部证券股份有限公司（以下简称“西部证券”或“保荐机构”）作为利民化工股份有限公司（以下简称“利民股份”或“公司”）首次公开发行股票并上市和非公开发行业股票的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则（2014年修订）》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》和《深圳证券交易所上市公司保荐工作指引》等相关法律法规及规定，就利民股份拟发生的关联交易事项进行了审慎核查，核查情况如下：

一、关联交易事项概述

2017年3月29日，经第三届董事会第十七次董事会审议，通过了《关于变更部分募投项目资金投向用于对外投资暨关联交易的议案》。根据该议案，公司拟以现金方式收购河北双吉化工有限公司79.50%股权。经交易各方友好协商，公司以9,296.00万元人民币收购苏州建创九鼎投资中心（有限合伙）（以下简称“建创九鼎”）持有的河北双吉36.31%股权，公司以13,917.00万元人民币收购许惠朝等其他股东持有的河北双吉43.19%股权。

本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，交易事项尚须获得公司股东大会的批准。股东大会在审议该关联交易议案时，与该关联交易有利害关系的关联人将放弃在股东大会上对该议案的投票权。

二、关联方介绍

1、关联方基本情况

企业名称	苏州建创九鼎投资中心（有限合伙）
统一社会信用代码	320594000373585
主要经营场所	苏州工业园区星海国际商务广场1幢1107室
登记机关	江苏省苏州工业园区工商行政管理局
执行事务合伙人	北京惠通九鼎投资有限公司（委托代表：康青山）

合伙期限	2014年12月24日至2021年12月18日
经营范围	创业投资业务、代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务、创业投资咨询业务、参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可经营该项目】
成立日期	2014年12月24日

2、关联关系说明

此次交易对手方建创九鼎之普通合伙人为北京惠通九鼎投资有限公司。北京惠通九鼎投资有限公司为昆吾九鼎所控制的公司。昆吾九鼎作为北京商契九鼎投资中心（有限合伙）、厦门龙泰九鼎股权投资合伙企业（有限合伙）之实际控制人，在最近12个月内曾合计持有占公司总股本14.55%的股权。根据深圳证券交易所《股票上市规则》及其他法律法规的规定，此次交易对手方建创九鼎系公司关联方，本次交易构成关联交易。

三、交易标的的基本情况

1、交易标的

本次交易的交易标的为河北双吉化工有限公司79.50%股权。

2、标的公司基本情况

公司名称：河北双吉化工有限公司

成立时间：2000年9月8日

注册资本：6,663.53万元人民币

注册地址：辛集市东郊

法定代表人：许惠朝

公司类型：有限责任公司

经营范围：生产、销售：化工原料、农药、微肥、水溶肥料、进出口产品（1997）外经贸政审函字第2901号文件执行出口本企业自产的化工产品（国家限定公司经营或禁止出口商品除外）；进口本企业生产科研所需的原辅材料、机械设备、

仪器、仪表及零配件；服装销售。

3、股权结构

河北双吉的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴注册资本 (万元)	实缴注册资本 (万元)	认缴出资比例
1	苏州建创九鼎投资中心 (有限合伙)	2,419.83	2,419.83	36.3145%
2	许惠朝	972.40	972.40	14.5929%
3	许会浓	612.20	612.20	9.1873%
4	郑跃杰	225.30	225.30	3.3811%
5	许会艳	221.10	221.10	3.3181%
6	马官运	204.90	204.90	3.0749%
7	许希涛	160.00	160.00	2.4011%
8	刘同军	153.30	153.30	2.3006%
9	许会普	108.00	108.00	1.6208%
10	陈小辉	88.80	88.80	1.3326%
11	王孟凯	82.80	82.80	1.2426%
12	许连锁	56.30	56.30	0.8449%
13	陈凤华	55.90	55.90	0.8389%
14	马官进	55.40	55.40	0.8314%
15	刘同秋	55.40	55.40	0.8314%
16	刘猛	55.40	55.40	0.8314%
17	王同义	54.60	54.60	0.8194%
18	马进仓	50.80	50.80	0.7624%
19	赵计寅	50.80	50.80	0.7624%
20	陈建民	50.20	50.20	0.7534%
21	韩艳辉	25.20	25.20	0.3782%
22	董树强	50.00	50.00	0.7504%
23	范子良	50.00	50.00	0.7504%
24	王小闹	46.40	46.40	0.6963%
25	张建峰	46.20	46.20	0.6933%
26	张立峰	45.00	45.00	0.6753%
27	张立	44.00	44.00	0.6603%
28	许昭	42.20	42.20	0.6333%
29	马军强	41.10	41.10	0.6168%
30	李树长	40.00	40.00	0.6003%
31	杨秉章	38.30	38.30	0.5748%
32	张青	35.10	35.10	0.5267%
33	贾慧芳	35.00	35.00	0.5252%
34	梁大彪	35.00	35.00	0.5252%

35	许汉杰	34.90	34.90	0.5237%
36	孔凡子	34.80	34.80	0.5222%
37	张士连	33.80	33.80	0.5072%
38	王进德	30.00	30.00	0.4502%
39	冯建卯	29.00	29.00	0.4352%
40	姚长	26.10	26.10	0.3917%
41	郑永旺	25.00	25.00	0.3752%
42	郑跃乾	24.10	24.10	0.3617%
43	赵海威	23.30	23.30	0.3497%
44	杨超	15.10	15.10	0.2266%
45	李树魁	15.10	15.10	0.2266%
46	冯全永	22.00	22.00	0.3302%
47	孔祥成	21.00	21.00	0.3151%
48	张幸长	11.90	11.90	0.1786%
49	马军朝	10.50	10.50	0.1576%
合计		6,663.53	6,663.53	100.0000%

根据河北双吉及其股东提供的承诺,该公司及标的资产不存在涉及有关资产的重大争议、诉讼或仲裁事项、不存在查封、冻结等司法措施。

4、主要财务数据

该公司近一年及一期经审计的财务数据如下:

单位:万元

项目	2015年12月31日	2016年9月30日
资产总额	22,399.82	22,516.74
负债总额	8,290.82	6,137.84
净资产	14,109.00	16,378.90
	2015年度	2016年1-9月
营业收入	22,381.19	20,333.51
营业利润	2,749.62	3,732.10
利润总额	2,832.69	3,660.52
净利润	2,118.97	2,736.25

四、交易定价政策及定价依据

根据北京中同华资产评估有限公司出具的资产评估报告,河北双吉截至2016年9月30日的评估价格价值为人民币3.09亿元。

收购建创九鼎持有股权的对应河北双吉整体估值为2.56亿元,收购许惠朝等其他股东持有股权的对应河北双吉整体估值为3.00亿元。出现差异的原因是,

根据建创九鼎原增资河北双吉的协议约定,其不享有河北双吉部分土地使用权的价值。

五、交易协议的主要内容

除前述转让价款外,交易协议约定的其他重要内容如下:

1、合法经营承诺

河北双吉和河北双吉除建创九鼎以外的其他股东承诺对本次股权转让完成之前河北双吉的依法合规运营负全责,包括但不限于新老经营地址的农药定点资质、现有投产及在建项目的项目备案、环评、安评等审批手续、安全环保、税收、社保、公积金、不存在职工集资等。由本次股权转让完成日之前河北双吉经营事项所产生的一切法律责任由河北双吉除建创九鼎以外的其他股东承担。由本次股权转让完成日之前河北双吉的经营行为对转让完成后的公司和河北双吉造成损失的,公司和河北双吉有权向河北双吉除建创九鼎以外的其他股东追偿。河北双吉就该等事项出具加盖河北双吉公章和河北双吉除建创九鼎以外的其他股东签字的承诺函。

2、转让完成后公司治理

转让后新董事会共五人,各股东推荐的董事人选数量与其持有的河北双吉股权比例基本一致,公司推荐四名董事,河北双吉其他股东推荐一名董事。为保证河北双吉及附属公司的利益,河北双吉应确保河北双吉的高级管理人员、关键员工不得在河北双吉及其附属公司之外的公司或企业中担任职务。高级管理人员由公司委派二人。河北双吉应在收到公司的股权转让款之日起三十日内,调整财务负责人选,由公司委派人员担任河北双吉的财务负责人。为保证河北双吉及附属公司的利益,河北双吉应与高级管理人员、关键员工(具体名单)签署竞争性业务禁止协议,约定该等人员在河北双吉服务期间及离开河北双吉后十年内不得从事与河北双吉相同或竞争的业务。

3、优先转让权

除经公司书面同意对公司管理层进行股权激励而转让公司部分股权外,如果

河北双吉的其他股东拟出售其在河北双吉及其附属公司的股权给其他股东或第三方，公司有权向其他股东或第三方以同等条件优先部分或全额出让公司持有的河北双吉股权。河北双吉的其他股东应在与其他股东或第三方的协议中约定和保证公司优先转让权的实现，若第三方拒绝受让公司所持的河北双吉股权，则拟转让股权方应按其向第三方的转让条件按比例购买公司拟转让的河北双吉股权。

4、优先购买权

在本次股权转让之后，河北双吉、河北双吉的其他股东确保公司享有与河北双吉的其他股东同等且优先于其他外部投资者购买其他股东所持股权的权利。如果河北双吉某股东拟出售河北双吉及其附属公司的股权，河北双吉、河北双吉的其他股东确保公司享有优先于其他股东和外部投资者购买其拟转让河北双吉股权的权利。在本次股权转让完成 3 年之后，公司有权以本次股权转让完成后 3 年内河北双吉实际实现的净利润所对应的每股估值受让河北双吉的其他股东持有的河北双吉剩余股权。

5、业绩承诺

本次股权转让完成后，河北双吉股东（本公司除外）承诺：

河北双吉 2017 年实现净利润不低于 3,700 万元，2018 年实现净利润不低于 4,100 万元，2019 年实现净利润不低于 4,500 万元。若 2017 年、2018 年或 2019 年中任何一年度业绩未达到承诺水平，则就每一实际业绩未达到承诺业绩指标的年度，由原股东给予公司现金补偿。补偿金额=截止当期期末承诺净利润数-截止当期期末实际净利润数。若乙方在 2017、2018、2019 三年共实现净利润不低于 12,300 万元，视同乙方完成经营业绩指标。

同时，若河北双吉经营良好，不发生重大违法违规行为，不发生重大安全事故，不出现环保问题，且在达到以下条件时，给予河北双吉股东（本公司除外）业绩奖励：

河北双吉在 2017 年实现净利润不低于 3,900 万元，2018 年实现净利润不低于 4,500 万元，2019 年实现净利润不低于 5,100 万元，在以上三年净利润目标都达到的前提下，给予 1,500 万元的奖金；若在 2017、2018、2019 三年共实现净利

润不低于 13,500 万元,视同达到本奖励指标。河北双吉在 2017 年实现净利润不低于 4,100 万元,2018 年实现净利润不低于 4,900 万元,2019 年实现净利润不低于 5,900 万元,在三年净利润目标都达到的前提下,给予 3000 万元的奖金;若在 2017、2018、2019 三年共实现净利润不低于 14,900 万元,视同达到本奖励指标。

6、违约和争议解决

如果本协议任何一方未能履行其在本协议项下的义务或承诺,或者本协议任何一方在本协议中所作的任何声明、陈述或保证存在欺诈或虚假成份,则该方构成违约,守约一方有权选择继续履行或要求违约方赔偿损失。河北双吉及其股东(除建创九鼎外)对本协议约定的相关的责任和义务承担连带责任。公司对本协议约定的相关的责任和义务按照其份额承担责任。本协议的签订、履行、修订、解除和争议解决等均应受中国法律管辖并依其解释。各方同意,因本协议而产生的任何争议都将首先通过友好协商解决,协商未果的,本协议任何一方均可向协议签署地人民法院提起诉讼。

六、交易目的和对上市公司的影响

1、整体战略布局的需要

本次收购的河北双吉产品种类主要为杀菌剂和杀虫剂等。杀菌剂主要包括代森锰锌、石硫合剂、硫磺悬浮剂、代森铵等,杀虫剂主要包括吡蚜酮、吡虫啉、阿维菌素、甲维盐等。河北双吉是我国代森类产品的主要生产厂家之一。因此,该次收购完成后,有利于降低国内代森类产品存在的恶性价格竞争强度,使得国内主要代森类生产厂商形成合力从而提高国际市场竞争地位,同时也有利于公司丰富杀虫剂产品序列,为客户提供一揽子植物保护方案。

2、迅速提高产能的需要

公司代森类产品在旺季长期处于供不应求的状态,河北双吉现有代森类产品产能 10,000 吨/年。本次收购可以迅速提高代森类产品产能,有效缓解供货压力,同时也可以降低公司在淡季的产品安全库存,减少备货数量,从而降低成本、提高流动资金周转速度。

3、丰富登记证资源的需要

某一种农药产品的生产销售需要生产企业同时持有农药三证，即农药登记证、生产许可/批准证、标准证。三证丰富的企业可以向客户提供更灵活的产品方案，且在市场环境出现较大变化之时更易于调整产品结构，因此农药三证是生产企业重要的战略资源，可以视为市场准入许可。三证资源之中，最难以取得的是农药登记证，一般需要经过在药效、毒性、残留、环境等多个方面的试验，耗时数年且试验所需费用以百万计。目前公司拥有各类原药和制剂登记证约 60 种，河北双吉拥有不同于公司现有品种的各类原药和制剂登记证约 20 个，本次收购使得公司可以在短时间内取得 20 种产品的登记证，有利于公司灵活应对单个产品的市场变化，在产品层面增加了公司的可选择性。

4、技术和管理方面互补的需要

河北双吉成立于 2000 年，经过长期发展，形成了行业内先进的管理团队，优秀的技术团队，务实高效的生产团队。通过本次整合，有利于公司和河北双吉实现代森类产品生产工艺技术和生产管理的互相融合、取长补短，提高生产效率，在公司内部形成生产、技术方面互通有无、良性竞争的局面，全面提升公司的管理水平、技术实力、创新能力，巩固公司代森类产品在国际国内市场的地位。

5、拓展市场的需要

河北双吉在长期发展中积累了一大批长期合作且实力雄厚的客户，“双吉牌”商标荣获“中国驰名商标”称号。该公司连年被银行评为“AAA 信用等级”，被工商管理局等政府机构评为“重合同、守信用”企业；“80%必得利可湿性粉剂”产品被评为“河北省名牌产品”，近几年均为农药工业协会评比的农药行业销售百强企业之一。因此，本次收购有利于公司拓展市场、发展优质客户、改善和丰富公司销售渠道。

七、决策程序

公司《关于变更募集资金投资项目的议案》已经公司第三届董事会第十七次会议和第三届监事会第十五次会议审议通过，公司三名独立董事均对本关联交易事项进行了事前认可，并发表了同意意见。根据《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》及公司《章程》和《关联交易决策制度》及其他规定相关章节条款的要求，本次关联交易事项尚需公司股东大会审议批准。

八、保荐机构出具的核查意见

经核查，保荐机构认为：本次关联交易已经公司董事会审议批准、独立董事发表了同意本次变更的事先认可意见和独立意见、履行了必要的审批程序，符合《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》等相关规定和公司《章程》等内部控制文件的要求；关联交易价格系根据市场价格为依据确认，价格公允，没有损害公司及公司非关联股东的利益，且该项关联交易有利于公司未来的发展。该项关联交易尚需股东大会批准，西部证券对上述关联交易无异议。

（以下无正文）

(本页无正文，为《西部证券股份有限公司关于利民化工股份有限公司关联交易的核查意见》之签章页)

保荐代表人： 杜攀明、刘力军
杜攀明 刘力军

