

华西证券股份有限公司  
关于国旅联合股份有限公司  
重大资产出售实施情况  
之  
独立财务顾问核查意见



签署日期：二零一七年十月

## 声明

根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等有关法律法规的要求，华西证券股份有限公司（以下简称“华西证券”、“本独立财务顾问”）接受国旅联合股份有限公司的委托，担任国旅联合本次重大资产出售的独立财务顾问。华西证券按照证券行业公认的业务标准、道德规范，本着诚实信用、勤勉尽责的态度，在认真审阅相关资料和充分了解本次交易行为的基础上，就本次交易实施情况出具独立财务顾问核查意见。本独立财务顾问出具本核查意见系基于如下声明：

本独立财务顾问对本次交易实施所出具的独立财务顾问意见的依据为本次重大资产重组有关交易各方提供的资料，交易各方已向本独立财务顾问保证，其所提供的为出具本独立财务顾问意见所依据的所有文件和材料真实、准确、完整、及时，不存在重大遗漏、虚假记载及误导性陈述，并对其真实性、准确性、完整性和及时性负责。

本独立财务顾问未委托或授权其他任何机构或个人提供未在本独立财务顾问意见中刊载的信息和对本意见书作任何解释或者说明。本独立财务顾问提请投资者认真阅读国旅联合董事会发布的关于本次重大资产重组的报告书、审计报告、法律意见书及资产评估报告等文件。

本独立财务顾问意见不构成对国旅联合的任何投资建议，投资者根据本独立财务顾问意见所作出的任何投资决策而产生的相应风险，本独立财务顾问不承担任何责任。

## 目录

|  |           |
|--|-----------|
| 声明 .....   | 1         |
| 目录 .....   | 2         |
| 释义 .....   | 3         |
| <b>第一节 本次交易方案 .....</b>  | <b>5</b>  |
| 一、标的资产与交易对方 .....  | 5         |
| 二、交易价格及支付方式 .....  | 6         |
| 三、本次重组交割及违约责任 .....  | 7         |
| 四、标的资产期间损益归属 .....   | 7         |
| 五、决议有效期 .....  | 7         |
| <b>第二节 本次交易的决策及实施过程 .....</b>  | <b>9</b>  |
| 一、本次交易的决策程序和批准文件 .....   | 9         |
| 二、相关资产过户或交付、相关债权债务处理以及证券发行登记等事宜的办理状况 .....                             | 10        |
| 三、相关实际情况与此前披露的信息是否存在差异 .....   | 11        |
| 四、董事、监事、高级管理人员的更换情况及其他相关人员的调整情况 .....                                  | 11        |
| 五、重组实施过程中，是否发生上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，或上市公司为实际控制人及其关联人提供担保的情形 ..... | 11        |
| 六、相关协议及承诺的履行情况 .....   | 11        |
| 七、相关后续事项的合规性及风险 .....  | 12        |
| 八、其他需要披露的事项 .....  | 12        |
| <b>第三节 独立财务顾问核查意见 .....</b>  | <b>15</b> |

## 释义

在本核查意见中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

|                             |   |  |
|-----------------------------|---|--|
| 本核查意见/本报告                   | 指 | 《华西证券股份有限公司关于国旅联合股份有限公司重大资产出售实施情况之独立财务顾问核查意见》  |
| 国旅联合/本公司/公司/上市公司            | 指 | 国旅联合股份有限公司，股票代码：600358   |
| 标的公司/汤山温泉/汤山公司              | 指 | 南京国旅联合汤山温泉开发有限公司   |
| 交易标的/标的资产                   | 指 | 截至基准日，国旅联合所拥有的汤山温泉100%股权   |
| 本次交易/本次重组/本次重大资产重组/本次重大资产出售 | 指 | 国旅联合将其持有的标的资产转让予孙贵云的行为   |
| 当代资管                        | 指 | 厦门当代资产管理有限公司   |
| 当代旅游                        | 指 | 厦门当代旅游资源开发有限公司   |
| 金汇丰盈                        | 指 | 北京金汇丰盈投资中心（有限合伙）   |
| 交割                          | 指 | 标的公司办理完毕本次交易的工商变更登记并获得新的营业执照   |
| 交割日                         | 指 | 本次交易交割完成之日   |
| 基准日                         | 指 | 2016年12月31日  |
| 过渡期间                        | 指 | 指自基准日（不包括基准日当日）起至交割日（包括交割日当日）的期间。在计算有关损益或者其他财务数据时，如无另行约定，系指自基准日（不包括基准日当日）至交割日当月月末的期间 |
| 《股权转让协议》                    | 指 | 国旅联合与孙贵云、标的公司签署的《国旅联合股份有限公司与孙贵云关于南京国旅联合汤山温泉开发有限公司之股权转让协议》                            |
| 《审计报告》                      | 指 | 大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的大信审字【2017】第25-00039号《审计报告》  |
| 《资产评估报告》                    | 指 | 众华评估出具的沪众评报字（2017）第126号《评估报告》  |
| 独立财务顾问/华西证券                 | 指 | 华西证券股份有限公司   |
| 大信会计师                       | 指 | 大信会计师事务所（特殊普通合伙）   |
| 嘉源律师                        | 指 | 北京市嘉源律师事务所   |
| 众华评估/众华/评估机构/评估师            | 指 | 上海众华资产评估有限公司   |

|           |   |                   |
|-----------|---|-------------------|
| 深圳联交所     | 指 | 深圳联合产权交易所         |
| 中国证监会/证监会 | 指 | 中国证券监督管理委员会       |
| 《公司法》     | 指 | 《中华人民共和国公司法》      |
| 《证券法》     | 指 | 《中华人民共和国证券法》      |
| 《重组管理办法》  | 指 | 《上市公司重大资产重组管理办法》  |
| 《公司章程》    | 指 | 《国旅联合股份有限公司章程》    |
| 元、万元、亿元   | 指 | 人民币元、人民币万元、人民币亿元  |
| 最近三年      | 指 | 2014年、2015年、2016年 |

注：本核查意见除特别说明外所有数值保留2位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

## 第一节 本次交易方案

公司拟通过在深圳联合产权交易所公开挂牌的方式出售其所持有的汤山温泉 100% 股权，具体方案如下：

根据上海众华资产评估有限公司出具的资产评估报告，以 2016 年 12 月 31 日为评估基准日，汤山温泉的净资产评估值为人民币 39,056.09 万元。

以上述评估值为基础，公司于 2017 年 7 月 4 日至 2017 年 7 月 17 日的十个工作日期间（以下简称“首次挂牌信息发布期限”），在深圳联交所以人民币 39,056.09 万元作为挂牌价格公开挂牌出售标的资产。

因未能在首次挂牌信息发布期限内征集到符合条件的意向受让方，公司于 2017 年 7 月 26 日召开董事会 2017 年第六次临时会议审议标的资产挂牌价格调整事项，并于 2017 年 7 月 27 日至 2017 年 8 月 2 日的五个工作日期间（以下简称“第二次挂牌信息发布期限”），以人民币 33,200.00 万元作为挂牌价格第二次在深圳联交所公开挂牌出售标的资产。

因在第二次挂牌信息发布期限内仍未征集到符合条件的意向受让方，公司于 2017 年 8 月 9 日召开董事会 2017 年第七次临时会议审议再次调整标的资产挂牌价格事项，并于 2017 年 8 月 10 日至 2017 年 8 月 16 日的五个工作日期间（以下简称“第三次挂牌信息发布期限”），以人民币 28,600.00 万元作为挂牌价格第三次在深圳联交所公开挂牌出售标的资产。

在第三次挂牌信息发布期限内，公司征集到一名符合条件的意向受让方，并确认其受让资格。本次重大资产出售标的资产的交易价格根据最终的挂牌结果，并经交易双方协商确定为人民币 29,900.00 万元。

本次交易完成后，国旅联合不再持有汤山温泉股权。

### 一、标的资产与交易对方

#### （一）标的资产

本次重大资产出售的标的资产为汤山温泉 100% 股权。

#### （二）交易对方

公司拟通过在深圳联交所以公开挂牌的方式出售标的资产。根据最终的挂牌结果，本次重大资产出售的交易对方确定为自然人孙贵云。

## 二、交易价格及支付方式

### （一）标的资产的定价依据及交易价格

根据上海众华资产评估有限公司出具的资产评估报告，以2016年12月31日为评估基准日，汤山温泉的净资产评估值为人民币39,056.09万元。

以上述评估值为基础，公司于2017年7月4日至2017年7月17日的十个工作日期间，在深圳联交所以人民币39,056.09万元作为挂牌价格公开挂牌出售标的资产。因未能在首次挂牌信息发布期限内征集到符合条件的意向受让方，公司于2017年7月26日召开董事会2017年第六次临时会议审议标的资产挂牌价格调整事项，并于2017年7月27日至2017年8月2日的五个工作日期间，以人民币33,200.00万元作为挂牌价格第二次在深圳联交所公开挂牌出售标的资产。

因在第二次挂牌信息发布期限内仍未征集到符合条件的意向受让方，公司于2017年8月9日召开董事会2017年第七次临时会议审议再次调整标的资产挂牌价格事项，并于2017年8月10日至2017年8月16日的五个工作日期间，以人民币28,600.00万元作为挂牌价格第三次在深圳联交所公开挂牌出售标的资产。

在第三次挂牌信息发布期限内，公司征集到一名符合条件的意向受让方，并确认其受让资格。本次重大资产出售标的资产的交易价格根据最终的挂牌结果，并经交易双方协商确定为人民币29,900.00万元。

### （二）支付方式

根据公司、汤山公司与孙贵云签署的《股权转让协议》，本次股权转让的交易价款由孙贵云以现金方式分二期支付至公司书面指定的银行账户，全部交易价款应在公司股东大会审议通过本次股权转让相关事项之日起3个工作日内付清，具体分期支付方式如下：

1、第一期：自《股权转让协议》签订之日起5个工作日内，孙贵云向公司支付交易价款人民币17,160.00万元；双方同意，孙贵云向深圳联交所缴纳的保

证金人民币 2,000.00 万元在《股权转让协议》签订后转为第一期交易价款的一部分，孙贵云应另行向公司支付剩余第一期交易价款人民币 15,160.00 万元；

2、第二期：自公司股东大会审议通过本次股权转让事项之日起 3 个工作日内，孙贵云向公司支付交易价款人民币 12,740.00 万元。

### **三、本次重组交割及违约责任**

公司、汤山公司应积极配合交易对方向工商登记机关办理关于本次股权转让的工商变更登记，汤山公司应于公司收到全部股权转让款，且汤山公司已经收到交易对方根据《股权转让协议》的约定向其支付的偿债资金并偿还银行借款本息、关联方借款等全部债务之日起 7 个工作日内，向工商登记机关递交本次股权转让的工商变更登记材料。本次股权转让进行工商变更登记产生的费用，由汤山公司承担。

任一方违约，违约方应赔偿守约方因此遭受的损失，包括为本次股权转让而实际发生的费用，以及守约方因此支付的全部诉讼费用、律师费等。

### **四、标的资产期间损益归属**

自标的资产评估基准日至 2017 年 6 月 30 日，汤山公司在运营过程中产生的收益和亏损由交易对方享有或承担；自 2017 年 7 月 1 日至标的资产交割日（即汤山公司完成本次股权转让的工商变更登记之日），汤山公司在运营过程中产生的收益和亏损由公司享有或承担。

根据《股权转让协议》及其补充协议，预计自 2017 年 7 月 1 日至 2017 年 10 月 31 日期间汤山公司经营亏损且亏损额由国旅联合承担，经双方协商一致：国旅联合在交割日向汤山公司支付款项 275 万元用于承担汤山公司在上述期间的亏损（无论汤山公司在上述期间最终实现的收益或亏损的实际金额与上述预计金额是否存在差异，均不再对国旅联合应支付给汤山公司的款项金额作出调整）。

### **五、决议有效期**

本次重组决议的有效期为公司股东大会审议通过本次重组相关议案之日起



12 个月。

## 第二节 本次交易的决策及实施过程

### 一、本次交易的决策程序和批准文件

#### (一) 国旅联合已经取得的授权和批准

2017年6月29日，国旅联合召开董事会2017年第五次临时会议，审议通过了《关于公司符合重大资产出售条件的议案》、《关于公司重大资产出售方案的议案》、《关于审议<国旅联合股份有限公司重大资产出售预案>及其摘要的议案》等与本次重大资产出售相关的议案。公司独立董事就本次重大资产出售发表了独立意见。

2017年6月29日，国旅联合召开监事会2017年第三次临时会议，审议通过了《关于公司符合重大资产出售条件的议案》、《关于公司重大资产出售方案的议案》、《关于审议<国旅联合股份有限公司重大资产出售预案>及其摘要的议案》等与本次重大资产出售相关的议案。

2017年7月26日，国旅联合召开董事会2017年第六次临时会议，审议通过了《关于调整南京国旅联合汤山温泉开发有限公司100%股权挂牌价格的议案》。公司独立董事就标的资产挂牌价格调整事项发表了独立意见。

2017年8月9日，国旅联合召开董事会2017年第七次临时会议，审议通过了《关于再次调整南京国旅联合汤山温泉开发有限公司100%股权挂牌价格的议案》。公司独立董事就标的资产挂牌价格再次调整事项发表了独立意见。

2017年9月8日，国旅联合召开董事会2017年第九次临时会议，审议通过了《关于公司符合重大资产出售条件的议案》、《关于公司重大资产出售方案的议案》、《关于公司重大资产出售不构成关联交易的议案》、《关于审议<国旅联合股份有限公司重大资产出售报告书（草案）>及其摘要的议案》、《关于签署附生效条件的<股权转让协议>及其补充协议的议案》、《关于召开2017年第二次临时股东大会的议案》等与本次重大资产出售相关的议案。公司独立董事就本次重大资产出售发表了独立意见。

2017年9月8日，国旅联合召开监事会2017年第五次临时会议，审议通过了《关

于公司符合重大资产出售条件的议案》、《关于公司重大资产出售方案的议案》、《关于公司重大资产出售不构成关联交易的议案》、《关于审议<国旅联合股份有限公司重大资产出售报告书（草案）>及其摘要的议案》、《关于签署附生效条件的<股权转让协议>及其补充协议的议案》等与本次重大资产出售相关的议案。

2017年9月27日，国旅联合召开2017年第二次临时股东大会，审议通过了《关于公司符合重大资产出售条件的议案》、《关于公司重大资产出售方案的议案》、《关于公司重大资产出售不构成关联交易的议案》、《关于审议<国旅联合股份有限公司重大资产出售报告书（草案）>及其摘要的议案》、《关于签署附生效条件的<股权转让协议>及其补充协议的议案》等与本次重大资产出售相关的议案。

## （二）标的公司已经履行的决策程序

2017年9月8日，汤山公司的唯一股东国旅联合作出决定，同意国旅联合将其持有的汤山公司100%股权转让予孙贵云，标的资产的交易价格以标的资产的评估值为基础，根据标的资产在深圳联交所的公开挂牌结果，由国旅联合与孙贵云最终协商确定为29,900.00万元。前述股权转让尚待国旅联合股东大会审议通过。

## 二、相关资产过户或交付、相关债权债务处理以及证券发行登记等事宜的办理状况

### （一）资产交付及过户

2017年10月10日，汤山公司收到了南京市江宁区市场监督管理局于2017年9月30日核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91320115730589136R），其100%的股权已经登记至孙贵云名下，相关工商变更登记已经办理完成。

### （二）交易对价的支付情况

根据《股权转让协议》的约定，自《股权转让协议》签订之日起5个工作日内，孙贵云向公司支付交易价款人民币17,160.00万元；双方同意，孙贵云向深圳联交所缴纳的保证金人民币2,000.00万元在《股权转让协议》签订后转为第一

期交易价款的一部分，孙贵云应另行向公司支付剩余第一期交易价款人民币15,160.00万元；截至本报告书出具之日，孙贵云已经支付上述股权转让价款。

根据《股权转让协议》的约定，自公司股东大会审议通过本次股权转让事项之日起3个工作日内，孙贵云向公司支付交易价款人民币12,740.00万元。截至本报告书出具之日，孙贵云已经支付上述股权转让价款。

### **（三）相关债权债务处理以及证券发行登记等事宜的办理状况**

本次重大资产重组不涉及债权债务处理以及证券发行登记等事宜。

## **三、相关实际情况与此前披露的信息是否存在差异**

在本次交易实施过程中，未发生相关实际情况与此前披露的信息存在实质性差异的情形。

## **四、董事、监事、高级管理人员的更换情况及其他相关人员的调整情况**

在本次交易实施过程中，截至本报告书出具之日，上市公司不存在董事、监事、高级管理人员发生更换的情况。

## **五、重组实施过程中，是否发生上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，或上市公司为实际控制人及其关联人提供担保的情形**

在本次交易实施过程中，截至本报告书出具之日，除正常业务往来外，不存在上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，或上市公司为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

## **六、相关协议及承诺的履行情况**

### **（一）相关协议的履行情况**

2017年9月8日，国旅联合、汤山公司与孙贵云签署《股权转让协议》和《股权转让协议之补充协议》。截至本报告书出具之日，上述协议已生效，交易各方正常履行，未出现违反协议约定的情形。

## （二）相关承诺的履行情况

截至本报告书出具之日，本次重大资产出售涉及的承诺主体均未出现违反《国旅联合股份有限公司重大资产出售报告书（草案）》中披露的相关承诺的情形。

## 七、相关后续事项的合规性及风险

本次交易过程中，相关各方签署了多项协议，出具了多项承诺，对于协议或承诺期限尚未届满的，需继续履行；对于履行协议或承诺前提条件尚未出现的，需视条件出现与否，确定是否需要实际履行。

截至本报告出具之日，本次交易相关后续事项不存在重大法律障碍，本次交易相关后续事项不存在重大风险。

## 八、其他需要披露的事项

### （一）标的公司债权债务清理

各方同意，孙贵云应根据标的公司截至2017年6月30日的审计报告（大信审字[2017]第25-00039号）向标的公司支付款项，以供标的公司在交割日（即标的公司办理完成本次股权转让的工商变更登记之日）前：

1. 偿还银行借款本金人民币18,410万元及利息等全部债务（不含标的公司贴现贷款债务），并于交割日之前注销相应贷款项下的抵押登记、解除相应的保证担保等。具体如下：

单位：万元

| 借款单位                | 合同金额      | 贷款本金余额    | 到期日         |
|---------------------|-----------|-----------|-------------|
| 中国建设银行股份有限公司南京新街口支行 | 22,000.00 | 13,410.00 | 2019年12月30日 |
| 徽商银行股份有限公司南京六合支行    | 2,000.00  | 2,000.00  | 2017年11月22日 |

|                  |                  |                  |             |
|------------------|------------------|------------------|-------------|
| 江苏江宁上银村镇银行股份有限公司 | 1,000.00         | 1,000.00         | 2017年11月21日 |
| 南京银行股份有限公司城北支行   | 2,000.00         | 2,000.00         | 2017年12月31日 |
| 浙商银行股份有限公司南京秦淮支行 | 1,500.00         | 1,500.00         | 2017年12月1日  |
| <b>合计</b>        | <b>28,500.00</b> | <b>19,910.00</b> |             |

截至本报告书出具之日，汤山公司已经偿还18,410万元及利息等全部债务（不含标的公司贴现贷款债务），并注销相应贷款项下的抵押登记、解除相应的保证担保。

2. 偿还尚欠南京汤山地热开发有限公司温泉水费等债务；

截至本报告书出具之日，汤山公司已偿还南京汤山地热开发有限公司温泉水费1077.39万元，尚存在部分温泉水费未结清。

3. 偿还应付国旅联合及其关联方往来款项。

标的公司的其他债权债务由孙贵云按照截至2017年6月30日的现状进行承接。

标的公司为国旅联合的银行债务提供抵押或保证的，国旅联合于交割日之前注销标的公司的抵押登记、解除标的公司的保证担保。

各方同意，孙贵云支付第一期标的股权交易价款之日起10个工作日内，国旅联合及国旅联合关联方偿还应付标的公司往来款项。

各方应予清偿的往来款项具体如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称  | 关联方                 | 金额       |
|----|-------|---------------------|----------|
| 1  | 其他应收款 | 国旅联合股份有限公司          | 8,052.47 |
| 2  | 其他应收款 | 南京颐尚酒店管理有限公司        | 500.03   |
| 3  | 应收票据  | 国旅联合户外文化旅游发展有限公司    | 1,500.00 |
| 4  | 其他应收款 | 南京颐锦酒店管理有限公司        | 152.28   |
| 5  | 其他应收款 | 国旅联合股份有限公司北京咨询分公司   | 57.44    |
| 6  | 其他应收款 | 南京国旅联合旅行社有限责任公司     | 15.51    |
| 7  | 其他应收款 | 南京国旅联合旅行社有限责任公司北京分社 | 11.66    |
| 8  | 其他应付款 | 国旅联合股份有限公司          | 3,617.61 |

|    |       |                  |        |
|----|-------|------------------|--------|
| 9  | 其他应付款 | 国旅联合户外文化旅游发展有限公司 | 580.00 |
| 10 | 其他应付款 | 国旅联合体育发展有限公司     | 233.70 |
| 11 | 其他应付款 | 南京汤山地热开发有限公司     | 59.66  |
| 12 | 其他应付款 | 海南颐锦酒店管理有限公司     | 37.00  |
| 13 | 其他应付款 | 南京颐锦酒店管理有限公司     | 1.78   |

在办理本次股权转让相关工商变更登记手续过程中，涉及到政府主管部门及政府部门指定的机构应收取的各种费用，由三方依法各自承担。

截至本报告书出具日，上述往来款项已经结清。

截至本报告书出具日，国旅联合已通过偿还浙商银行秦淮支行7,000万元借款本金及利息的方式注销标的公司为其金融贷款提供的抵押及保证担保。

## （二）过渡期间损益归属

根据《股权转让协议》及其补充协议，预计自2017年7月1日至2017年10月31日期间汤山公司经营亏损且亏损额由国旅联合承担，经双方协商一致：国旅联合在交割日向汤山公司支付款项275万元用于承担汤山公司在上述期间的亏损（无论汤山公司在上述期间最终实现的收益或亏损的实际金额与上述预计金额是否存在差异，均不再对国旅联合应支付给汤山公司的款项金额作出调整）。

截至本报告书出具日，国旅联合已经向汤山公司支付款项275万元。

### 第三节 独立财务顾问核查意见

本次交易的独立财务顾问华西证券认为：

（一）本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规、规范性文件的规定；

（二）本次交易已获得的批准和核准程序符合法律、法规和规范性文件的规定；

（三）本次重大资产出售的标的资产已完成工商过户手续，上市公司已合法出售标的资产的所有权；

（四）在本次交易实施过程中未发现相关实际情况与此前披露的信息存在实质性差异的情况；

（五）在本次交易实施过程中，上市公司不存在董事、监事、高级管理人员发生更换的情况；

（六）在本次交易实施过程中，除正常业务往来外，不存在上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，或上市公司为实际控制人及其关联人提供担保的情形；

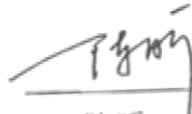
（七）本次重组相关的协议和承诺已切实履行或正在履行过程中，交易各方和承诺人无违反相关协议和承诺的情形；

（八）本次交易相关后续事项不存在重大法律障碍。



(本页无正文，为《华西证券股份有限公司关于国旅联合股份有限公司重大资产出售实施情况之独立财务顾问核查意见》的签字盖章页)

项目主办人:   
胡古月

  
陈昕

