

上海城投控股股份有限公司独立董事
关于公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司
及分立上市暨关联交易的独立意见

2015年8月24日，上海城投控股股份有限公司（以下简称“公司”）召开第八届董事会第十七次会议（以下简称“本次会议”）。根据《上海证券交易所股票上市规则》（以下简称“《上市规则》”）、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司重大资产重组管理办法》（以下简称“《重组管理办法》”）、《首次公开发行股票并上市管理办法》（以下简称“《首发管理办法》”）、《上海城投控股股份有限公司章程》（以下简称“《公司章程》”）等有关规定，我们作为公司的独立董事，秉承独立、客观、公正的原则及立场，在认真审阅公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司（以下简称“阳晨B股”）及分立上市暨关联交易事宜（以下简称“本次交易”或“本次重组”，包括“本次合并”与“本次分立”两部分）及相关文件资料并听取公司对本次交易的说明后，发表独立意见如下：

1. 我们在本次会议召开前，认真审阅了公司董事会提供的关于本次交易的文件资料，并听取了公司对本次交易及其方案等的说明，也与公司负责人员进行了必要的沟通，充分了解公司本次交易目的、交易方案及程序进展等有关事项；就本次会议拟审议的本次交易相关议案，我们已予以事前认可。

2. 本次交易符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《重组管理办法》、《关于外商投资企业合并与分立的规定》、《上市规则》及《首发管理办法》等有关法律法规的相关规定

及要求。

3. 《上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易报告书（草案）》及其摘要符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《关于外商投资企业合并与分立的规定》、《上市规则》及《首发管理办法》等有关法律法规和规范性文件的规定，本次交易方案具备可行性。与本次交易有关的审批事项及程序已在前述预案中详细披露，并对可能无法获得批准的风险作出了特别提示。

4. 本次交易中，上海城投（集团）有限公司（以下简称“上海城投”）系公司和阳晨 B 股的控股股东。根据《上市规则》等法律法规的规定，本次合并构成关联交易；由于本次合并和本次分立系本次重组的整体安排，互为条件、不可分割及分步实施，为保护公司全体股东尤其是中小股东的利益，本次重组将视为整体构成关联交易。

本次会议的召开和表决程序符合法律、法规、规范性文件和《公司章程》的规定，会议履行了法定程序。出席会议的关联董事按有关规定回避了相关议案的表决，会议形成的决议合法、有效。相关议案将提交股东大会表决，关联股东须回避表决。

5. 本次交易方案及决策过程为中小股东及公众股东提供了多种保护机制。本次交易方案为公司除上海城投以外的全体股东提供现金选择权，关联董事、关联股东将对相关关联交易事项回避表决，且本次交易方案最终须经出席公司股东大会的全体非关联股东的三分之二以上表决通过。

6. 对《摩根士丹利华鑫证券有限责任公司关于上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市之估值报告》予以确认：1) 报告出具机构及经办人员与公司不存在关联关

系，亦不存在影响其出具报告的利害关系，具有独立性；2)报告的假设前提遵循了市场通用的惯例或准则，符合本次合并的实际情况，具有合理性；3)报告出具机构遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了符合市场惯例且符合本次交易实际情况的分析方法，与报告的目的具有相关性；4)本次合并的定价公允、合理，不存在损害公司利益或股东特别是中小股东合法权益的情形。

7. 本次交易方案的内容已全面体现于《上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易报告书（草案）》、《换股吸收合并协议》等相关文件。其中，本次合并的换股价格及换股比例是在综合考虑公司股票停牌前的历史股价、经营业绩、市值规模及市场上可比公司股价等因素的基础上确定的，符合《重组管理办法》和《证券发行与承销管理办法》的相关规定；本次分立以存续分立方式进行，于本次分立实施股权登记日收市后在证券登记结算机构登记在册的公司全体股东按届时持股比例取得分立主体 100%的股权，即其所持有的公司股份将按存续方和分立主体经审计的备考归属于母公司净资产分别占本次合并完成后公司备考归属于母公司净资产的比例（0.782637:0.217363）分为存续方股份和分立主体股份，符合《中华人民共和国公司法》、《关于外商投资企业合并与分立的规定》和《公司章程》等的相关规定。

8. 本次交易完成后，公司将实现不同业务板块的整合及独立上市，有利于发挥资本市场的资源配置功能，实现相关业务的价值发现；且作为本次合并与本次分立的存续公司，公司拟转型为以城市基础设施及相关领域为主要投资方向的综合性资产管理集团，符合公司经营业务规划及长远战略发展需要，符合公司全体股东的长远利益。

9. 本次交易及相关事项尚需取得公司股东大会批准和相关政府主

管部门的批准；本次合并尚需公司股东大会同意上海城投免于以要约收购方式增持股份。

综上所述，我们认为本次交易符合公司全体股东的利益，本次交易涉及的关联交易内容及其定价符合有关法律法规并遵循市场惯例，体现了公平、公允、合理的原则，不存在损害公司及其股东利益的情形。

（下接签署页）

（本页无正文，为《上海城投控股股份有限公司独立董事关于公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易的独立意见》之签署页）

独立董事签署：

丁 祖 昱

钱 世 政

林 利 军

王 巍

上海城投控股股份有限公司

年 月 日