

广发证券股份有限公司
关于岭南园林股份有限公司
本次交易产业政策和交易类型
之
独立财务顾问核查意见

独立财务顾问



二零一六年四月

声明与承诺

广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”或“独立财务顾问”）作为岭南园林股份有限公司（以下简称“岭南园林”或“公司”）本次发行股份及支付现金购买资产并募资配套资金的独立财务顾问。

广发证券根据《中华人民共和国证券法》（下称“《证券法》”）、《中华人民共和国公司法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会第 109 号令）等法律、行政法规、规章和规范性文件和中国证券监督管理委员会（下称“中国证监会”）的有关规定，现根据中国证监会《并购重组审核分道制实施方案》及深圳证券交易所（下称“深交所”）于 2013 年 9 月 27 日下发的深证上[2013]323 号《关于配合做好并购重组审核分道制相关工作的通知》等文件的要求，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，通过尽职调查和对上市公司相关申报和披露文件审慎核查后出具，以供中国证监会、深交所及有关各方参考。

作为本次交易的独立财务顾问，对此提出的意见是在假设本次交易的各方当事人均按相关协议、承诺的条款全面履行其所有义务并承担其全部责任的基础上提出的，本独立财务顾问特作如下声明：

1、本独立财务顾问与本次交易各方无任何关联关系。本独立财务顾问本着客观、公正的原则对本次交易出具本独立财务顾问核查意见。

2、本独立财务顾问核查意见所依据的文件、材料由相关各方向本独立财务顾问提供，相关各方对所提供资料的真实性、准确性、完整性负责，相关各方保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对所提供资料的合法性、真实性、完整性承担个别和连带责任。本独立财务顾问出具的核查意见是在假设本次交易的各方当事人均按相关协议的条款和承诺全面履行其所有义务的基础上提出的，若上述假设不成立，本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险责任。

释义

公司、上市公司、岭南园林	指	岭南园林股份有限公司
标的公司、德马吉	指	德马吉国际展览有限公司
标的资产、拟购买资产、交易标的、标的股权、目标股份	指	德马吉国际展览有限公司 100% 的股权
恒润科技	指	上海恒润数字科技有限公司（变更前的名称“上海恒润数字科技股份有限公司”）
交易对方、德马吉的股东、售股股东	指	樟树市德亿投资管理中心（有限合伙）和樟树市帮林投资管理中心（有限合伙）
交易各方	指	岭南园林和樟树市德亿投资管理中心（有限合伙）和樟树市帮林投资管理中心（有限合伙）
本次交易、本次重组、本次发行股份购买资产	指	岭南园林以发行股份及支付现金的方式购买德马吉 100% 股权
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所、交易所	指	深圳证券交易所
本独立财务顾问、独立财务顾问、广发证券	指	广发证券股份有限公司
本核查意见	指	广发证券股份有限公司关于岭南园林股份有限公司本次交易产业政策和交易类型之独立财务顾问核查意见
元	指	人民币元
万元	指	人民币万元
亿元	指	人民币亿元

第一节 独立财务顾问核查意见

广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”或“独立财务顾问”）作为岭南园林股份有限公司（以下简称“岭南园林”或“公司”）本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的独立财务顾问，根据中国证监会《并购重组审核分道制实施方案》、深圳证券交易所《关于配合做好并购重组审核分道制相关工作的通知》等规范性文件的要求，对岭南园林本次交易的产业政策和交易类型进行了核查，核查意见如下：

一、本次资产重组涉及的行业或企业是否属于《国务院关于促进企业兼并重组的意见》和工信部等十二部委《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》确定的“汽车、钢铁、水泥、船舶、电解铝、稀土、电子信息、医药、农业产业化龙头企业”等重点支持推进兼并重组的行业或企业

上市公司本次交易购买的资产为德马吉 100% 股权。德马吉是一家以文化创意设计为核心，具有全球化业务覆盖能力、全球化供应链资源整合能力、全产业链环节运作能力的文化创意展示服务提供商。根据证监会《上市公司分类指引》（2012 年修订），标的公司隶属于“商业服务业（L72）”中的细分行业——“会展营销服务业”。

根据国家发展和改革委员会发布的《产业结构调整指导目录（2011 年本）（2013 年修正）》，“三十二、商务服务业>11、会展服务（不含会展场馆建设）”为鼓励类，德马吉的业务符合国家产业政策规定。

本次交易的标的公司德马吉所属行业不属于《国务院关于促进企业兼并重组的意见》和工信部等十二部委《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》确定的“汽车、钢铁、水泥、船舶、电解铝、稀土、电子信息、医药、农业产业化龙头企业”等重点支持推进兼并重组的行业或企业。

二、本次资产重组所涉及的交易类型是否属于同行业或上下游并购，是否构成借壳上市

（一）本次交易类型

本次交易类型为岭南园林拟通过发行股份及支付现金的方式购买樟树市德亿投资管理中心（有限合伙）和樟树市帮林投资管理中心（有限合伙）合计持有的德马吉 100% 股权。

上市以后，公司已奠定在园林绿化领域的翘楚地位并提出“二次创业”的战略目标：致力于成长为“美丽生活创造者——生态环境与文化旅游运营商”。公司旨在以文化创意基因作为嫁接通路，以文化旅游作新战略切入点，谋求公司自主品牌在消费潜力更为巨大的终端消费市场的价值变现。因此，未来上市公司将积极向上游绿化修复、生态环保等技术领域拓展，补足环境重塑技术，加强人与环境之间的互动体验；另一方面，向下游文化旅游、体验经济等消费领域延伸，将文化内涵在线下实体环境进行创意重塑，提高人与文化间的互动体验。

而德马吉作为公司本次收购标的，其与上市公司之子公司恒润科技均系具备极强文化创意基因的企业。相较恒润科技，德马吉更侧重通过创意策划及展示为客户实现其营销价值。德马吉所专注的是基于对客户品牌内涵、业务属性、目标客群诉求、产品或服务卖点等方面的精准把握，实现对客户营销诉求的精准传达，增强客户的品牌价值。公司可借助德马吉出色的文化创意能力为其主题文旅项目进行特色化且兼具创意性的主题文化设计，使文旅项目的主题更鲜明而易于被广大受众所识别。同时，德马吉在品牌内涵挖掘及展示方面的经验有助于公司主题文旅项目的品牌打造及品牌文化推广，实现公司主题文旅项目品牌知名度的提升，进而形成一定的品牌IP效应并逐步增强品牌的社会识别性，有助于强化公司主题文旅项目的品牌运营能力。其次，公司可凭借德马吉卓越的创意能力，为其“大文旅产品”提供创意营销及活动创意策划，从而增强公司线下文化旅游运营的实力。

综上，本次交易将进一步提升岭南园林主题体验设计能力和运营能力，使上市公司进一步向下游文化旅游、体验经济等消费领域延伸。上市公司藉此深度把

脉人们体验需求，为上市公司未来介入到文旅项目的运营并直接服务消费者做好铺垫，对于上市公司成长成生态环境与文化旅游运营商的战略具有促进作用。

因此，本次重组属于上下游并购。

（二）本次资产重组不构成借壳上市

根据《重组管理办法》第十三条，构成借壳上市指：自控制权发生变更之日起，上市公司向收购人及其关联方购买的资产总额，占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 100%以上。

本次交易前，截至 2016 年 3 月 31 日，尹洪卫持有公司股份 160,545,533 股，占公司总股本的 40.15%，为公司的控股股东和实际控制人。本次交易完成后，在考虑本次配套融资的前提下，尹洪卫持有上市公司股权比例为 38.91%。因此，本次交易完成后，上市公司的控股股东、实际控制人仍为尹洪卫，本次交易不会导致上市公司实际控制人发生变更。此外，上市公司本次购买的资产总额（以德马吉 2015 年 12 月 31 日资产总额与交易价格相比孰高值为计算标准）为 37,500 万元，占岭南园林 2015 年 12 月 31 日经审计资产总额 363,566.46 万元的 10.31%。

综上，本次交易并不构成《重组管理办法》第十三条所规定的借壳上市。

三、本次资产重组是否涉及发行股份

本次交易为岭南园林拟通过发行股份及支付现金的方式购买樟树市德亿投资管理中心（有限合伙）和樟树市帮林投资管理中心（有限合伙）合计持有的德马吉 100.00% 股权。因此，本次重组涉及发行股份。

四、上市公司是否存在被中国证监会立案稽查尚未结案的情形

经核查，截至本核查意见签署之日，上市公司不存在被中国证监会立案稽查尚未结案的情形。

第二节 独立财务顾问结论意见

本独立财务顾问参照《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》等法律、法规和相关规定，中国证监会《并购重组审核分道制实施方案》、深圳证券交易所《关于配合做好并购重组审核分道制相关工作的通知》（深证上〔2013〕323号）等规范性文件的要求，并通过尽职调查和对本次交易方案等信息披露文件进行审慎核查后认为：

1、本次交易涉及的行业和企业不属于《国务院关于促进企业兼并重组的意见》和工信部等十二部委《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》确定的“汽车、钢铁、水泥、船舶、电解铝、稀土、电子信息、医药、农业产业化龙头企业”等重点支持推进兼并重组的行业和企业；

2、本次交易所涉及的交易类型不属于同行业并购，属于上下游并购，不构成借壳上市；

3、本次交易涉及发行股份；

4、截至本核查意见签署之日，上市公司不存在被中国证监会立案稽查尚未结案的情形。

（以下无正文）

(本页无正文,为《广发证券股份有限公司关于岭南园林股份有限公司本次交易产业政策和交易类型之独立财务顾问核查意见》之盖章页)



广发证券股份有限公司

2016年4月18日