

中信建投证券股份有限公司  
关于  
兴源环境科技股份有限公司现金及发行股  
份购买资产（浙江省疏浚工程有限公司  
95.0893%股权）并募集配套资金  
之  
2015年度持续督导意见

独立财务顾问



中信建投证券股份有限公司  
CHINA SECURITIES CO., LTD.

二〇一六年五月

## 声 明

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”）接受委托，担任兴源环境科技股份有限公司（证券代码为300266，以下简称“兴源环境”、“公司”或“上市公司”）现金及发行股份购买资产并募集配套资金（以下简称“本次重组”、“本次交易”）的独立财务顾问（以下简称“本独立财务顾问”）。

根据《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》等有关规定，本独立财务顾问本着诚实信用、勤勉尽责的态度，对上市公司履行持续督导职责，并结合上市公司2015年年度报告，对本次重组出具持续督导报告。

本独立财务顾问对本次重组所出具的持续督导报告是依据本次重组各方提供的资料，本次交易各方已向本独立财务顾问保证，其所提供的为出具本持续督导报告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、虚假记载或误导性陈述，并对其真实性、准确性、完整性和及时性负责。

本持续督导报告不构成对上市公司的任何投资建议，投资者根据本持续督导报告书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。

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持续督导报告中刊载的信息和对本持续督导报告做任何解释或者说明。

## 目 录

声 明.....	2
释 义.....	4
一、本次交易的实施情况.....	5
（一）本次交易实施过程.....	5
（二）标的资产过户情况.....	6
（三）配套融资情况.....	6
（四）股份发行登记情况.....	7
（五）独立财务顾问核查意见.....	13
二、交易各方当事人承诺的履行情况.....	13
（一）关于浙江疏浚的业绩承诺与补偿.....	13
（二）关于股份锁定承诺.....	15
（三）核心股东的承诺.....	15
（四）关于避免同业竞争和规范关联交易的承诺.....	16
（五）关于提供资料真实、准确、完整的承诺.....	18
三、业绩承诺及盈利预测实现情况.....	18
（一）业绩承诺情况.....	18
（二）盈利实现情况.....	19
（三）独立财务顾问核查意见.....	19
四、管理层讨论与分析部分提及的各项业务的发展现状.....	19
（一）总体经营情况.....	19
（二）公司主要财务状况.....	21
（三）独立财务顾问核查意见.....	22
五、公司治理结构与运行情况.....	22
六、与已公布的重组方案存在差异的其他事项.....	24

## 释 义

在本持续督导报告中，除非另有所指，下列词语或简称具有如下特定含义：

兴源环境/公司/上市公司	指	兴源环境科技股份有限公司，曾用名“杭州兴源过滤科技股份有限公司”
浙江疏浚、标的公司	指	浙江省疏浚工程有限公司
交易对方、转让人	指	浙江疏浚沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等 149 名自然人股东
华安基金	指	华安基金管理有限公司
业绩承诺方、核心股东	指	沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等 5 人
交易标的、标的资产、拟购买资产	指	沈少鸿等 149 名自然人合计持有的浙江疏浚 95.0893% 股权
现金及发行股份购买资产、本次交易	指	上市公司拟通过向特定对象非公开发行股份和支付现金相结合的方式，向沈少鸿等 149 名交易对方购买其所持有的浙江疏浚合计 95.0893% 股权
标的股份	指	上市公司本次拟向发股对象发行的人民币普通股（A 股），包括本次发行结束后，由于公司送红股、转增股本等原因而增持的公司股份
承诺净利润	指	业绩承诺方承诺浙江疏浚在利润补偿期间各年度应实现的扣除非经常性损益的净利润额
《现金及发行股份购买资产协议》	指	兴源环境与沈少鸿等 149 名交易对方于 2013 年 10 月 9 日签署的《杭州兴源过滤科技股份有限公司现金及发行股份购买资产的协议书》
《盈利预测补偿协议》	指	兴源环境与沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等 5 人交易对方于 2013 年 10 月 9 日签署的《杭州兴源过滤科技股份有限公司现金及发行股份购买资产之盈利预测补偿协议书》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
本独立财务顾问/中信建投	指	中信建投证券股份有限公司
《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》
元	指	人民币元

本持续督导报告中任何表格中若出现总计数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。

## 一、本次交易的实施情况

### （一）本次交易实施过程

1、2013年8月11日，兴源环境召开第二届董事会第十一次会议，审议通过了《关于公司筹划重大资产重组事项的议案》，同意公司筹划重大资产重组事项。

2、2013年9月11日，浙江疏浚召开股东大会，审议通过了向兴源环境转让浙江疏浚95.0893%股权的决议。

3、2013年10月9日，兴源环境召开第二届董事会第十三次会议，审议通过了本次现金及发行股份购买资产并募集配套资金的相关议案。

4、2013年10月25日，兴源环境召开2013年第三次临时股东大会，审议通过了本次现金及发行股份购买资产并募集配套资金的相关议案。

5、2014年2月19日，兴源环境取得中国证监会证监许可[2014]211号《关于核准杭州兴源过滤科技股份有限公司向沈少鸿等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》，核准兴源环境向沈少鸿等发行股份购买相关资产并募集配套资金事宜。

6、2014年3月18日，浙江疏浚95.0893%的股权过户至上市公司名下，本次交易资产交割完成。

7、2014年3月27日，兴源环境在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了本次向自然人沈少鸿等149名自然人发行股份的股权登记手续，中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司于2014年3月27日出具了《股份登记申请受理确认书》。上市公司已办理完毕新增股份21,276,562股的登记手续。

8、2014年3月27日，兴源环境在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了本次非公开发行之募集配套资金的相关股份的股权登记及股份限售手续。中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司于2014年3月27日出具了《股份登记申请受理确认书》。兴源环境已办理完毕新增股份2,023,375股的登记手续。

## （二）标的资产过户情况

2014年2月21日，交易对方中除任浙江疏浚董事、监事及高级管理人员的股东以外的140名自然人将其持有的浙江疏浚35,740,350股股份过户至兴源环境名下。2014年3月11日，浙江疏浚的组织形式变更为有限责任公司，并取得了浙江省湖州市工商行政管理局换发后的《企业法人营业执照》。2014年3月18日，经湖州市工商行政管理局批准，任浙江疏浚董事、监事及高级管理人员的9名自然人股东将其持有的浙江疏浚39,142,500股股份过户至兴源环境名下，相关工商变更登记手续已办理完毕。至此，标的资产过户手续已办理完成，兴源环境已持有浙江疏浚95.0893%的股权。

2014年3月20日，中汇会计师事务所（特殊普通合伙）出具了中汇会验[2014]0540号《验资报告》，经其审验认为：截至2014年3月19日止，兴源环境已定向发行人民币普通股(A股)21,276,562股，每股面值1元，每股发行价14.38元，交易对方沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等149名自然人以其持有的浙江省疏浚工程有限公司95.0893%股权出资，扣除应支付交易对方沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等149名自然人现金57,767,376.56元，兴源环境新增注册资本人民币21,276,562.00元，资本公积284,680,399.56元。

## （三）配套融资情况

2014年3月10日，中信建投向华安基金发出了《缴款通知书》，华安基金已足额缴纳了认购款项。2014年3月9日，兴源环境与华安基金签署了相关的《股份认购合同》。中汇会计师事务所（特殊普通合伙）于2014年3月13日出具了关于本次配套发行认购资金到位情况的《验证报告》（中汇会验[2014]0377号）。经审验，截至2014年3月12日，本次配套发行中华安基金的认股资金总额为人民币57,767,356.25元整，上述款项已划入本次配套发行的主承销商中信建投在中信银行北京西单支行开立的银行账户，账号为7112310182700000774。

2014年3月19日，中信建投向发行人指定账户（募集资金专项存储账户）划转了认股款。2014年3月20日，中汇会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《验

资报告》(中汇会验[2014]0540号),根据该报告,截至2014年3月19日,兴源环境本次配套发行募集资金总额为57,767,356.25元,扣除发行费用5,757,885.60元,募集资金净额52,009,470.65元,其中增加注册资本2,023,375.00元,增加资本公积49,986,095.65元。

兴源环境设立了募集资金专用账户,并与中信建投及中国银行股份有限公司余杭瓶窑支行签署了《募集资金三方监管协议》。

#### (四) 股份发行登记情况

本次交易发行股份的数量为23,299,937股,具体发行情况如下:

交易对方	本次交易新发行股数(股)
<b>1、发行股份购买资产:</b>	<b>21,276,562</b>
其中:沈少鸿	2,903,160
王康林	1,861,026
叶桂友	1,861,026
姚颂培	1,861,026
冯伯强	1,861,026
冉令强	1,573,984
张生良	1,202,554
王国峰	713,026
冯鹰	314,789
陈刚	303,622
王雄飞	287,299
陈建清	270,592
戚卫斌	256,101
张浩	254,226
冯再新	251,030
卢德明	250,604
杨廷峰	237,519

交易对方	本次交易新发行股数（股）
沈广达	236,411
肖永杰	211,308
朱土根	195,624
冯银川	178,960
罗显文	178,960
王扣根	130,970
冉卢宁	120,529
金红程	116,565
王东新	115,244
费强	107,956
韩国强	102,586
周方兴	92,485
姚越峰	92,016
陆莉莉	89,970
陈亚琴	89,480
姚珏	89,480
何志强	79,443
沈新兴	74,073
王振元	70,962
宋新章	70,195
刘鹏	66,828
郑立大	66,828
倪永根	65,379
纪琴	59,881
王润平	58,347
来渺兴	54,724



交易对方	本次交易新发行股数（股）
郝小鲁	53,701
齐增华	53,701
杨新荣	53,701
倪海军	51,314
张志全	50,590
王文南	50,334
张丽娟	48,374
周仲谦	47,479
吴水江	45,518
王卫星	45,518
王志勇	43,856
陈文昌	43,856
王忠明	43,600
许娟	43,345
李小明	43,089
诸卫强	39,210
黄力锋	39,125
顾小安	39,125
余芳	38,742
熊浩	37,761
芮庭辉	36,270
宋锦明	36,099
王明中	35,844
王健	35,844
邵玲玲	32,647
陈胜军	32,477

交易对方	本次交易新发行股数（股）
施学林	31,923
竺士云	31,709
章伟明	31,709
沈士杰	31,454
顾勤学	28,087
董益鸣	27,575
何学明	26,638
许眉芳	25,572
尹阿建	24,464
陈志明	24,208
黄艳秋	21,736
戚隆水	20,330
全付根	20,330
常惠珠	20,245
姚慧群	19,392
赵永勇	19,392
杜方	19,392
马昌	19,137
卢元均	19,137
袁学武	18,881
孙坚固	18,881
吴激	18,370
汤毓玲	16,707
於国兵	16,707
宣益军	16,707
楼利民	16,707

交易对方	本次交易新发行股数（股）
胡隽	16,707
秦建华	16,537
邱根庆	16,452
胡小根	16,452
王君	15,003
闵佳华	14,747
朱杭芳	14,491
范小军	14,491
滕士斌	14,491
陈春节	12,829
俞浩明	12,829
李世清	12,829
孙玉林	12,573
吴海荣	11,636
郭新生	11,636
卢凤仙	11,380
丁永红	11,380
任海荣	11,380
王永春	11,380
郭建国	11,380
沈建林	11,124
夏星星	11,124
余伯荣	11,124
郑红全	11,124
周银明	10,868
韦少华	10,868

交易对方	本次交易新发行股数（股）
郦增强	8,951
诸葛启展	8,951
江建明	8,951
周伟忠	8,951
费振华	8,695
吴绍俊	7,757
李振志	7,502
范俊尔	7,246
鲁振田	5,072
纪强	5,072
陆春江	5,072
李旭强	5,072
张倪华	5,072
陈建民	5,072
周新安	5,072
戚晓敏	5,072
沈华	5,072
王丽丽	5,072
姚龙金	5,072
唐国明	3,623
王常峰	3,623
原健	3,623
赵兴桥	3,623
朱柏靖	3,623
杨建卫	3,623
凌光辉	3,623

交易对方	本次交易新发行股数（股）
苏国强	3,623
孙小锋	3,623
<b>2、配套融资：</b>	<b>2,023,375</b>
华安基金	2,023,375
<b>合计</b>	<b>23,299,937</b>

根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司于2014年3月27日出具的《股份登记申请受理确认书》，兴源环境已于2014年3月27日办理完毕本次发行股份购买资产及募集配套资金的非公开发行股份登记，本次发行股份购买资产发行的21,276,562股A股股份已分别登记至沈少鸿等149名自然人交易对方名下，本次募集配套资金发行的2,023,375股A股股份已登记至华安基金名下。

2014年4月4日，兴源环境本次交易新增股份在深圳证券交易所上市。

#### （五）独立财务顾问核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：截至本持续督导报告出具日，本次交易的标的资产已经完成过户手续，兴源环境已合法取得标的资产的所有权；配套融资涉及股份已经发行完毕；兴源环境本次交易新增股份已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕登记手续并已在深圳证券交易所上市。

## 二、交易各方当事人承诺的履行情况

### （一）关于浙江疏浚的业绩承诺与补偿

沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等5名自然人承诺：

如本次现金及发行股份购买资产于2013年实施完毕，则利润补偿期间为2013年、2014年、2015年，沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等5人在利润补偿期间各年度的承诺净利润为3,023.91万元、2,998.34万元、3,010.98万元；如本次现金及发行股份购买资产于2014年实施完毕，则利润补偿期间为2014年、2015年、2016年，沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等5人在利润补偿期间各年度

的承诺净利润为 2,998.34 万元、3,010.98 万元、3,124.16 万元。上述承诺净利润由中汇审计和天源评估为本次交易出具的《浙江疏浚盈利预测审核报告》和《评估报告》中浙江疏浚未来 4 年扣除非经常性损益后的净利润预测值为依据进行约定。

各方一致确认，补偿测算基准日为各年度的 12 月 31 日。

兴源环境在补偿测算基准日后聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所进行年度审计的同时，由该会计师事务所对浙江疏浚利润补偿期间各个年度当年实现的扣除非经常性损益后实际净利润数与当年度承诺净利润数的差异情况进行单独披露，并对此出具专项审核意见。

如果在利润补偿期间，浙江疏浚届时实际实现的扣除非经常性损益后净利润未达到承诺净利润数，则沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等 5 名自然人应就未达到承诺净利润的差额部分对兴源环境进行补偿，补偿方式为现金补偿，净利润差额的计算公式为： $(\text{承诺净利润} - \text{实际扣除非经常性损益后净利润}) \times \text{兴源环境所持浙江疏浚股权比例}$ 。

涉及上述现金补偿时，沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等 5 名自然人需要补偿的金额按如下比例进行分配：沈少鸿承担 45%；叶桂友承担 14.3%；姚颂培承担 14.3%；冯伯强承担 14.3%；冉令强承担 12.1%。

根据会计师事务所届时出具的专项审计报告，如发生浙江疏浚在利润补偿期间的实际实现的扣除非经常性损益后净利润小于承诺净利润的，沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等 5 名自然人应在兴源环境当年年度报告披露后的 30 日内，就不足部分以现金方式全额一次性补偿给兴源环境。

经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具中汇会审[2016]2011 号标准无保留意见审计报告记载，浙江疏浚 2015 年度净利润为 5,200.81 万元，其中非经常性损益为 44.14 万元，扣除非经常性损益实现净利润为 5,156.67 万元，扣除关于会计估计变更对净利润的影响数 965.87 万元后，完成净利润 4,190.80 万元，超过了业绩承诺金额。

经核查，本独立财务顾问认为：截至本持续督导报告出具之日，沈少鸿、叶桂

友、姚颂培、冯伯强、冉令强等 5 名自然人已经完成了对兴源环境 2015 年度的业绩承诺，该承诺仍处在履行过程中，相关承诺主体无违反该承诺的情况。

## （二）关于股份锁定承诺

1、交易对方中沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等 5 人分别承诺，因本次发行股份购买资产而获得的兴源环境股份按下述条件分批解锁：

（1）自发行完成之日起二十四个月内不转让；

（2）自发行完成之日起第二十四个月起，解除锁定的股份数量为因本次发行股份购买资产而获得的兴源环境股份数量的 33%；

（3）自发行完成之日起第三十六个月起，因本次发行股份购买资产而获得的兴源环境股份全部解除锁定。

本次发行结束后，由于公司送红股、转增股本等原因增加的公司股份，亦应遵守上述约定。

2、交易对方中除沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等 5 人之外的 144 名自然人分别承诺，因本次发行股份购买资产而获得的兴源环境股份自本次发行完成之日起二十四个月内不转让，在此之后按中国证监会及深交所的有关规定执行。本次发行结束后，由于公司送红股、转增股本等原因增加的公司股份，亦应遵守上述约定。

3、华安基金承诺，自其认购的股票完成股份登记之日起十二个月内不转让，在此之后按中国证监会及深交所的有关规定执行。本次发行结束后，由于公司送红股、转增股本等原因增加的公司股份，亦应遵守上述约定。

经核查，本独立财务顾问认为：截至本持续督导报告出具之日，该承诺持续有效，仍处在履行过程中，相关承诺主体无违反该承诺的情况。

## （三）核心股东的承诺

交易对方中沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等 5 人分别承诺：

（1）自标的资产交割日起，仍需至少在浙江疏浚任职 36 个月。

(2) 在浙江疏浚任职期限内未经兴源环境同意，不得在兴源环境、浙江疏浚以外，从事与兴源环境及浙江疏浚相同或类似的业务或通过直接或间接控制的其他经营主体从事该等业务；不得在其他与兴源环境、浙江疏浚有竞争关系的公司任职。

(3) 在浙江疏浚任职期限届满后或者离职后 24 个月内，不从事与兴源环境、浙江疏浚相同或者类似的主营业务或通过直接或间接控制的其他经营主体从事该等业务；不在同兴源环境、浙江疏浚存在相同或者类似主营业务或有竞争关系的公司任职或者担任任何形式的顾问；不自己开业生产或者经营与兴源环境、浙江疏浚相同或者类似的产品、从事同类业务；不得以兴源环境、浙江疏浚以外的名义为兴源环境、浙江疏浚现有客户提供与兴源环境、浙江疏浚主营业务相同或类似的服务。

核心股东违反上述承诺的所得归浙江疏浚所有。

存在以下情形的，不视为核心股东违反任职期限承诺：

(1) 核心股东丧失或部分丧失民事行为能力、被宣告失踪、死亡或被宣告死亡而当然与兴源环境或浙江疏浚终止劳动关系的；

(2) 兴源环境或浙江疏浚违反本协议前款规定解聘核心股东，或调整核心股东的工作岗位导致核心股东离职的。

经核查，本独立财务顾问认为：截至本持续督导报告出具之日，该承诺持续有效，仍处在履行过程中，相关承诺主体无违反该承诺的情况。

#### **(四) 关于避免同业竞争和规范关联交易的承诺**

##### **1、避免同业竞争的承诺**

交易对方中沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等 5 人分别承诺：

本人作为兴源环境现金及发行股份购买资产的交易对方，承诺在作为兴源环境股东期间，本人不会在中国境内或者境外，以任何形式（包括但不限于单独经营、通过合资、合作经营或拥有其他公司或企业的股份或权益）直接或间接参与任何与兴源环境及其控股子公司构成同业竞争的业务或经营活动；不以任何形式支持兴源



环境及其控股子公司以外的企业、个人、合伙或其他任何组织，开展与兴源环境及其控股子公司在中国境内外市场上存在直接或间接竞争的业务、产品及服务。

本人及控制的其他企业不参与、从事和经营与兴源环境及其控股子公司构成直接或者间接竞争关系的业务或项目，并/或在其中拥有权益；自承诺函签署之日起，本人及其控制的其他企业将以停止生产或经营相竞争的业务或产品的方式或者将相竞争的业务纳入到兴源环境经营的方式或者将相竞争的业务转让给无关联关系第三方的方式避免同业竞争。

## 2、规范关联交易的承诺

交易对方中沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等 5 人分别承诺：

承诺人及承诺人控制的其他企业将减少与兴源环境及其控股子公司之间的关联交易；承诺人及承诺人控制的其他企业如与兴源环境及其控股子公司发生关联交易，将严格按照兴源环境的《关联交易管理制度》及其他相关制度执行，杜绝发生以下情形：

1、利用关联交易、资产重组、垫付费用、对外投资、担保和其他方式直接或者间接侵占兴源环境资金、资产，损害兴源环境及其他股东的利益。

2、利用股东权利操纵、指使兴源环境或者兴源环境董事、监事、高级管理人员从事下列行为，损害兴源环境及其他股东的利益：

(1) 要求兴源环境无偿向承诺人、其他单位或者个人提供资金、商品、服务或者其他资产；

(2) 要求兴源环境以不公平的条件，提供或者接受资金、商品、服务或者其他资产；

(3) 要求兴源环境向不具有清偿能力的单位或者个人提供资金、商品、服务或者其他资产；

(4) 要求兴源环境为不具有清偿能力的单位或者个人提供担保，或者无正当理由为其他单位或者个人提供担保；

- (5) 要求兴源环境无正当理由放弃债权、承担债务；
- (6) 谋取属于兴源环境的商业机会；
- (7) 采用其他方式损害兴源环境及其他股东的利益。

经核查，本独立财务顾问认为：截至本持续督导报告出具之日，该承诺持续有效，仍处在履行过程中，相关承诺主体无违反该承诺的情况。

#### **(五) 关于提供资料真实、准确、完整的承诺**

交易对方分别承诺：

本人承诺保证《杭州兴源过滤科技股份有限公司现金及发行股份购买资产并募集配套资金报告书》及本次重大资产重组申请文件内容真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承诺对所提供资料的合法性、真实性和完整性承担个别和连带的法律责任。

经核查，本独立财务顾问认为：截至本持续督导报告出具之日，该承诺持续有效，仍处在履行过程中，相关承诺主体无违反该承诺的情况。

### **三、业绩承诺及盈利预测实现情况**

#### **(一) 业绩承诺情况**

根据公司与业绩承诺方签署的《杭州兴源过滤科技股份有限公司现金及发行股份购买资产之盈利预测补偿协议书》，如本次现金及发行股份购买资产于 2013 年实施完毕，则利润补偿期间为 2013 年、2014 年、2015 年，沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等 5 人在利润补偿期间各年度的承诺净利润为 3,023.91 万元、2,998.34 万元、3,010.98 万元；如本次现金及发行股份购买资产于 2014 年实施完毕，则利润补偿期间为 2014 年、2015 年、2016 年，沈少鸿、叶桂友、姚颂培、冯伯强、冉令强等 5 人在利润补偿期间各年度的承诺净利润为 2,998.34 万元、3,010.98 万元、3,124.16 万元。

## （二）盈利实现情况

经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具中汇会审[2016]2011 号标准无保留意见审计报告记载，浙江疏浚 2015 年度净利润为 5,200.81 万元，其中非经常性损益为 44.14 万元，扣除非经常性损益实现净利润为 5,156.67 万元，扣除关于会计估计变更对净利润的影响数 965.87 万元后，完成净利润 4,190.80 万元，超过了业绩承诺金额。

## （三）独立财务顾问核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：本次重组购买的标的资产在 2015 年实现的净利润超过盈利承诺和盈利预测水平，业绩承诺方关于标的公司 2015 年的盈利承诺已经实现。

# 四、管理层讨论与分析部分提及的各项业务的发展现状

## （一）总体经营情况

2015 年，是兴源环境“第二个十年”发展的关键之年，是公司发展历程中具有重要战略意义的一年，是公司向“环境治理综合服务商”转型升级的创造之年，是注重发展“新动能”、提升“原动能”协同推进之年。公司管理层紧密围绕清晰的发展战略，坚决执行董事会的战略意图，对内重组、创新驱动，对外整合、优化结构，结合公司发展实际和环保产业的发展趋势，充分借助国家环保政策红利，并购优质资产，开拓市场，争取先发优势，已有的污泥处理、市政污水、工业废水、农村污水处理、疏浚等主营业务经营良好，PPP 业务陆续“落地”展开，公司实现了快速、健康发展，为“第二个十年”再创辉煌奠定了坚实的基础。

### 第一，完成董事会换届，优化公司高管团队

2015 年 12 月 30 日，公司第三届董事会第一次会议选举了周立武先生为公司董事长，选举了新一届董事会各专业委员会组成人员，并决定再次聘任周立武先生为公司总经理，将在董事会层面、企业经营层面发挥重要作用，有利于顶层设计及其具体实施、有利于扁平化管理、有利于提高工作效率。

公司第三届董事会第一次会议同意聘任沈少鸿先生、钟伟尧先生为公司副总经理，负责浙江疏浚、水美环保相关专业领域内业务，布局“五水共治”市场、PPP市场、工程运营项目等，增强子公司与母公司的协同效应；同时，继续聘任张映辉为公司财务总监、熊文说为公司董事会秘书，有利于董事会运作的稳定性、信息披露的连续性。

## 第二，技术创新取得新进展

2015年12月，国家知识产权局发布《关于确定2015年度国家知识产权示范企业和优势企业的通知》，确定中粮集团有限公司等58家企业为2015年度国家知识产权示范企业，浙江省有兴源环境等5家企业被确定为2015年国家知识产权示范企业，是公司始终坚持创新驱动发展的成果，是公司具有较强技术竞争力的体现，是公司获取的又一个国家级荣誉。

继2013年公司承担了国家水体污染控制与治理科技重大专项的“城市污水处理厂污泥处理处置技术装备产业化”课题和2014年公司承担的“巢湖市城市水环境质量改善研究与综合示范”课题，具有完全自主知识产权的XMZG全自动造纸废液分离隔膜压滤机被列入2015年度国家火炬计划项目，该项目将造纸污泥直接脱水至含水率50%以下，无需干化处理，泥饼可以送往电厂焚烧，客户包括玖龙纸业、金东纸业、山鹰纸业等，已在国内造纸废液处理行业享有较高知名度、美誉度和影响度。

## 第三，重大资产重组新突破

在2013年成功并购浙江疏浚、2014年成功并购水美环保后，2015年12月31日，经中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核，兴源环境发行股份及支付现金购买中艺生态100%股权并募集配套资金事项获得无条件通过公司。

中艺生态主要从事生态环境建设业务。在完成中艺生态的并购后，将形成涵盖前端水利疏浚、污水处理和后端污泥处理处置、生态重构、景观建设的完整产业链条，能够为客户提供更为全面、更加系统的生态环境治理解决方案。

## 第四，顺利完成募投项目的建设

2015年，公司顺利完成了对募投项目“年产800台大中型隔膜压滤机及技术研

发中心建设项目”的建设，位于国家级经济技术开发区的临平厂区已成为公司新的管理总部、环保装备研发和环保装备生产基地。

公司于 2013 年 8 月 23 日召开第二届董事会第十二次会议审议通过了《关于调整募集资金投资项目预计达到可使用状态时间的议案》，公司募投项目达到预定可使用状态时间原定为 2013 年 12 月，调整到 2015 年 12 月。2015 年 12 月 30 日，公司第三届董事会第一次会议审议通过了《关于募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告》，募投项目累计投入资金 283,346,251.89 元，累计投入比例为 94.45%，结余募集资金 16,653,748.11 元（不含利息收入），结余资金占承诺总投资的比例为 5.55%，不存在重大差异。

#### 第五，母公司业务重组，优化环保装备业务结构

为了体现公司战略发展布局，实现公司未来产业规划，公司名称已由原“杭州兴源过滤科技股份有限公司”变更为“兴源环境科技股份有限公司”；同时，为了母公司兴源环境能够集中优势资源进行外延并购和技术创新，公司压滤机业务相关的资产在报告期末投入到全资子公司兴源环保设备，根据“业务、人员随资产走”的原则，公司名下与压滤机业务相关及所需的资产、债权及债务同时转让给兴源环保设备，公司压滤机相关业务部门职工进入兴源环保设备工作。成立专业的兴源环保设备承接业务，着手新增、优化环保设备业务组合，能够更好地满足客户需求及拓展现有业务，增强环境治理综合竞争力，借助专业的各子公司平台，有利于“设计+设备+工程+运营+服务”的深度融合和协同。

### （二）公司主要财务状况

2015 年，兴源环境实现营业收入 8,8434.83 万元，同比增长 17.95%，归属于上市公司普通股股东的扣除非经常性损益后的净利润 9,312.65 万元，同比增长 121.74%。

项目	2015 年	2014 年	本年比上年增减
营业收入（元）	884,348,298.34	749,763,108.21	17.95%
归属于上市公司普通股股东的净利润（元）	101,864,963.46	63,542,498.71	60.31%

项目	2015 年	2014 年	本年比上年增减
归属于上市公司普通股股东的扣除非经常性损益后的净利润（元）	93,126,503.22	41,997,583.05	121.74%
经营活动产生的现金流量净额（元）	-40,911,495.40	91,745,196.16	-144.59%
基本每股收益（元/股）	0.25	0.17	47.06%
稀释每股收益（元/股）	0.25	0.17	47.06%
加权平均净资产收益率	9.35%	7.17%	2.18%
项目	2015 年末	2014 年末	本年末比上年末增减
资产总额（元）	1,883,000,982.29	1,508,687,961.34	24.81%
归属于上市公司股东的净资产（元）	1,138,406,069.94	1,138,406,069.94	10.67%

### （三）独立财务顾问核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：2015 年度公司业务发展良好，盈利能力和财务状况得到进一步提升和改善；对浙江疏浚的收购继续推动公司业务的可持续发展，有利于公司和全体股东的长远利益。

## 五、公司治理结构与运行情况

2015 年，公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（2014 年修订）、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》（2015 年修订）等有关法律法规、规范性文件的要求，不断完善公司的法人治理结构，建立健全公司内部管理和控制制度，进一步规范公司运作，提高公司治理水平。截至报告期末，公司治理的实际状况符合中国证监会、深圳证券交易所等发布的法律法规和规范性文件的要求。

2015 年，公司相继修订了《公司章程》等规章制度，并在实际运行中严格遵照执行，从而保障了公司法人治理结构的高效运作。

### 1、关于股东与股东大会

公司严格按照《公司法》、《上市公司股东大会规则》（2014 年修订）、《公司章程》和《股东大会议事规则》等法律、法规及制度的要求，规范股东大会召集、召开、

表决程序，确保所有股东享有平等地位，平等权利，并承担相应的义务，让中小投资者充分行使自己的权利；在换届选举时，运用累积投票制。通过聘请律师出席见证保证了会议的召集、召开和表决程序的合法性。

## 2、关于控股股东、实际控制人与上市公司的关系

公司按照《公司法》、《证券法》、《公司章程》及证券监管部门的有关规定正确处理与控股股东的关系。公司控股股东、实际控制人依法行使其权利并承担相应义务，没有超越股东大会授权范围行使职权、直接或间接干预公司的决策和生产经营活动。公司拥有独立完整的业务和自主经营能力，在业务、人员、资产、机构、财务上独立于控股股东，公司董事会、监事会和内部机构能够独立运作。

## 3、关于董事与董事会

公司董事会设董事 9 名，其中独立董事 3 名，董事会的人数及人员构成符合法律、法规和《公司章程》的要求。各位董事能够依据《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》（2015 年修订）、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》等开展工作，出席董事会和股东大会，勤勉尽责地履行职责和义务，同时积极参加相关培训，熟悉相关法律法规。董事会下设战略、提名、薪酬与考核、审计委员会，各委员会根据各自职责对公司发展提出相关的专业意见和建议。2015 年 12 月 30 日，公司董事会换届完成。

## 4、监事和监事会

公司监事会设监事 3 名，其中职工监事 1 名，监事会的人数和构成符合法律、法规的要求。各位监事能够按照《监事会议事规则》的要求，认真履行自己的职责，对公司重大事项、财务状况以及董事、高管人员履行职责的合法合规性进行监督。2015 年 12 月 30 日，公司监事会换届完成。

## 5、关于信息披露与透明度

公司严格按照有关法律法规真实、准确、及时、公平、完整地披露有关信息。公司指定《上海证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网作为公司信息披露的报纸和网站，确保所有股东有平等的机会获得信息。继 2013 年度信息披露考核结果为 A，2014

年度信息披露考核结果也为 A，每年创业板考核结果为 A 的上市公司占参加考核上市公司总数的 20%左右，相关监管部门对公司规范运作给予了充分肯定。

#### 6、关于相关利益者

公司能够充分尊重和维护相关利益者的合法权益，实现股东、员工、社会等各方利益的协调平衡，共同推动公司持续、健康的发展。

#### 7、绩效评价与激励约束机制

公司已建立企业绩效评价激励体系，并不断完善，管理者的收入与企业经营业绩和目标挂钩，高级管理人员的聘任公开、透明，符合有关法律、法规的要求。

经核查，独立财务顾问认为：兴源环境积极开展上市公司治理活动，公司治理的实际状况基本符合中国证监会及深圳证券交易所发布的有关上市公司治理的规范性文件的要求。

### **六、与已公布的重组方案存在差异的其他事项**

经核查，本独立财务顾问认为：本督导期内，交易各方按照公布的重组方案履行各方责任和义务，实际实施方案与公布的交易方案不存在差异，未发现交易各方存在可能影响履行承诺的其它情况。



（本页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于兴源环境科技股份有限公司现金及发行股份购买资产（浙江省疏浚工程有限公司95.0893%股权）并募集配套资金之2015年度持续督导意见》之签字盖章页）

财务顾问主办人签名： \_\_\_\_\_

王建

\_\_\_\_\_

吴雨翹

中信建投证券股份有限公司

2016年 5 月 10 日