

国元证券股份有限公司
关于黄山旅游发展股份有限公司
非公开发行限售股份解除限售的核查意见

国元证券股份有限公司（以下简称“本保荐机构”）作为黄山旅游发展股份有限公司（以下简称“黄山旅游”或“公司”）2015年非公开发行股票保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》等有关规定就黄山旅游非公开发行限售股份的解除限售情况进行核查并发表意见；黄山旅游对所提供的核查资料的真实性、准确性和完整性负责。

本保荐机构的具体核查情况及核查意见如下：

一、非公开发行限售股份及其变化情况

（一）2015年8月非公开发行限售股情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2015]994号文《关于核准黄山旅游发展股份有限公司非公开发行股票的批复》核准，公司于2015年8月向特定对象非公开发行人民币普通股（A股）26,850,000股，每股发行价格18.55元。本次非公开发行新增股份已于2015年8月11日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续。本次非公开发行的股份自发行结束之日起十二个月内不得转让，该部分新增股份可上市交易的时间为2016年8月11日。

（二）上述限售股发行后至今的股份数量变化情况

由于公司于2016年6月21日实施了2015年度利润分配方案，其中以2015年末总股本为基数，以资本公积向全体股东每10股转增5股。本次转增股本后，公司总股本由原498,200,000股增加至747,300,000股。由此，上述非公开发行限售股份数量亦由26,850,000股增加至40,275,000股。

二、非公开发行限售股份的解除限售安排

（一）本次非公开发行限售股份的解除限售数量为40,275,000股。

（二）本次非公开发行限售股份上市流通日为2016年8月11日。

（三）本次非公开发行限售股份解除限售的明细如下：

序号	持有人名称	所持限售股份数量(股)	本次解除限售股份数量(股)	占公司总股本比例
1	山西证券股份有限公司	8,086,252	8,086,252	1.08%
2	张友明	4,043,125	4,043,125	0.54%
3	上银基金管理有限公司	19,083,557	19,083,557	2.55%
4	招商财富资产管理有限公司	9,062,066	9,062,066	1.21%
合计		40,275,000	40,275,000	5.39%

注:截至2016年7月末,上述股份不存在质押或冻结情况。

(四)本次解除限售前后,公司股本构成变动情况如下:

单位:股

项目		本次解除限售前	本次变动	本次解除限售后
有限售条件的 流通股份	国有法人持股(A股)	296,595,000	0	296,595,000
	其他内资持股(A股)	40,275,000	-40,275,000	0
	小计	336,870,000	-40,275,000	296,595,000
无限售条件的 流通股份	A股	176,430,000	40,275,000	216,705,000
	B股	234,000,000	0	234,000,000
	小计	410,430,000	40,275,000	450,705,000
股份合计		747,300,000	0	747,300,000

三、核查意见

经核查,本保荐机构就黄山旅游2015年非公开发行限售股份的解除限售情况发表意见如下:

(一)黄山旅游非公开发行限售股份持有人严格遵守了各项承诺。

(二)黄山旅游本次非公开发行限售股份的解除限售符合《公司法》、《证券法》、《上海证券交易所股票上市规则》等有关法律法规、规则的规定。

(三)根据相关承诺和规定,黄山旅游本次非公开发行限售股份的解除限售数量为40,275,000股,上市流通日为2016年8月11日。

本保荐机构同意黄山旅游本次非公开发行限售股份的解除限售。

(以下无正文)

