

华泰联合证券有限责任公司  
关于青海春天药用资源科技股份有限公司  
(原青海贤成矿业股份有限公司)  
重大资产出售及发行股份购买资产  
之  
2017 年度持续督导意见

独立财务顾问



签署日期：二〇一八年四月

## 重要声明

华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”、“本独立财务顾问”或“独立财务顾问”）接受原青海贤成矿业股份有限公司（现更名为青海春天药用资源科技股份有限公司，以下简称“青海春天”、“上市公司”或者“公司”）的委托，担任本次重大资产出售及发行股份购买资产的独立财务顾问。

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》及其他相关规定，本独立财务顾问经过审慎核查，结合上市公司 2017 年度报告，出具本次重大资产出售及发行股份购买资产的持续督导意见。

本持续督导意见所依据的文件、书面资料、业务经营数据等由上市公司及重组各相关方提供并由各相关方对其真实性、准确性和完整性承担全部责任，引用的财务数据依据上市公司审计机构瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的上市公司审计报告及《业绩承诺实现情况的专项审核报告》等文件，由瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对其真实性、准确性和完整性承担全部责任，本独立财务顾问对本持续督导意见所发表意见的真实性、准确性和完整性负责。

本独立财务顾问提请投资者认真阅读上市公司发布的关于本次重大资产出售及发行股份购买资产的报告书，以及相关审计报告、资产评估报告、盈利预测报告、法律意见书、独立财务顾问报告、2017 年度报告等文件。

# 目 录

重要声明 .....	1
目 录 .....	2
释 义 .....	3
一、本次重组实施情况.....	5
（一）本次重组拟购买资产的过户情况.....	5
（二）新增股份发行登记情况.....	5
（三）上市公司注册资本变更.....	5
（四）本次重组拟出售资产的过户情况.....	5
二、相关协议及承诺的履行情况.....	6
（一）相关协议履行情况.....	6
（二）相关承诺履行情况.....	7
三、已公告的盈利预测或者利润预测的实现情况.....	8
（一）业绩承诺补偿约定情况.....	8
（二）2017 年度业绩承诺实现情况及原因.....	10
（三）各股份发行对象应补偿股份情况.....	11
（四）业绩补偿的实施方案.....	12
（五）独立财务顾问核查意见及致歉声明.....	13
四、管理层讨论与分析部分提及的各项业务的发展现状.....	13
五、公司治理及运行情况.....	16
六、与已公布的重组方案存在差异的其他事项.....	16

## 释 义

在本报告书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下涵义：

本督导意见	指	华泰联合证券有限责任公司关于青海春天药用资源科技股份有限公司（原青海贤成矿业股份有限公司）重大资产出售及发行股份购买资产之2017年度持续督导意见
报告书/重组报告书	指	青海贤成矿业股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书
贤成矿业	指	青海贤成矿业股份有限公司，股票代码：600381（现更名为青海春天药用资源科技股份有限公司）
青海国投	指	青海省国有资产投资管理有限公司
创新矿业	指	青海贤成矿业股份有限公司的控股子公司青海创新矿业开发有限责任公司
贤成节能	指	青海贤成矿业股份有限公司的全资子公司西宁贤成节能服务有限责任公司
拟出售资产/出售资产	指	贤成矿业持有的创新矿业83.11%股权及贤成节能100%股权
上市公司/公司/青海春天	指	青海春天药用资源科技股份有限公司
春天药用/标的公司	指	青海春天药用资源科技利用有限公司
西藏荣恩	指	西藏荣恩科技有限公司
天津泰达	指	天津泰达科技投资股份有限公司（原名称：天津泰达科技风险投资股份有限公司）
新疆泰达	指	天津泰达科技风险投资股份有限公司的全资子公司新疆泰达新源股权投资有限公司
上海盛基	指	上海盛基创业投资有限公司（原名上海盛基创业投资管理有限公司）
上海中登	指	上海中登投资管理事务所
新疆益通	指	新疆益通投资有限合伙企业
发行股份购买资产的交易对方	指	西藏荣恩、肖融、新疆泰达、卢义萍、上海盛基、上海中登及新疆益通
拟置入资产/拟购买资产/交易标的/标的资产	指	发行股份购买资产的交易对方合计持有的春天药用99.8034%的股权
本次交易/本次重组/本次重大资产重组	指	上市公司重大资产出售及发行股份购买春天药用99.8034%的股权
审计、评估基准日	指	2014年6月30日

《发行股份购买资产协议》	指	贤成矿业与西藏荣恩等七名发行股份购买资产的交易对方签订的《青海贤成矿业股份有限公司发行股份购买资产协议》
《补偿协议》	指	贤成矿业与西藏荣恩等七名发行股份购买资产的交易对方签订的《发行股份购买资产之利润补偿协议》
《资产评估报告》	指	北京天健兴业资产评估有限公司对拟购买资产青海春天药用资源科技利用有限公司出具的天兴评报字（2014）第491号《资产评估报告书》
证监会、中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所	指	上海证券交易所
青海省国资委	指	青海省人民政府国有资产监督管理委员会
青海省工商局	指	青海省工商行政管理局
华泰联合证券/本独立财务顾问/独立财务顾问	指	华泰联合证券有限责任公司
拟出售资产审计机构/上市公司审计机构/瑞华会计师	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
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》
《修改重组办法的问题与解答》	指	《<关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定>的问题与解答》
《首发管理办法》	指	《首次公开发行股票并上市管理办法》
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》（2014年修订）
《收购管理办法》	指	《上市公司收购管理办法》
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

**注 1:** 本督导意见所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标；

**注 2:** 本督导意见中可能存在个别数据加总后与相关数据汇总数存在尾差情况，系数据计算时四舍五入造成；

**注 3:** 本督导意见所述的百分比未尽之处均保留小数点后 2 位，存在四舍五入的情况。

## 一、本次重组实施情况

### (一) 本次重组拟购买资产的过户情况

本次重组拟购买的资产为发行对象合计持有的春天药用 99.8034% 的股权。根据青海省工商局于 2015 年 3 月 11 日核发的《登记核准通知书》((青工商)登记企核准字[2015]第 112 号)和变更后的《营业执照》(注册号:630000100003793),西藏荣恩、肖融等 7 名发行对象合计持有的春天药用 99.8034% 的股权已登记过户至贤成矿业名下。

经核查,本独立财务顾问认为:本次重组拟购买资产的过户手续已办理完毕,贤成矿业合法拥有春天药用 99.8034% 的股权。

### (二) 新增股份发行登记情况

2015 年 3 月 25 日,中国证券登记结算有限责任公司上海分公司就上市公司本次向西藏荣恩、肖融等 7 名交易对方合计发行 48,938.8261 万股人民币普通股(A 股)事项,出具了《证券变更登记证明》,贤成矿业本次发行股份购买资产的新增股份登记完成。

### (三) 上市公司注册资本变更

2015 年 5 月 15 日,上市公司召开 2014 年年度股东大会,审议通过了《关于公司名称、注册资本、注册地址和经营范围变更的议案》、《关于修改<公司章程>部分条款的议案》,同意上市公司的注册资本由 198,925,752 元增加至 688,314,013 元。

2015 年 6 月 3 日,青海省工商局向贤成矿业核发了新《营业执照》。

### (四) 本次重组拟出售资产的过户情况

根据询价公告、青海省产权交易市场产权交易凭证等资料,经查询青海省产权交易市场网站,本次重组拟出售的资产——创新矿业 83.11% 的股权、贤成节能 100% 的股权以在青海省产权交易市场公开挂牌转让的方式出售;经公开询价、

网络竞价，最终确定朱克敏为创新矿业 83.11% 股权的受让方；经公开询价，最终确定青海雪丰实业有限公司为贤成节能 100% 股权的受让方。

2015 年 6 月 12 日，贤成矿业与朱克敏签署了《股权转让协议》，约定：贤成矿业将其所持有的创新矿业 83.11% 的股权以 300 万元的价格转让给朱克敏。2015 年 7 月 13 日，上市公司收到青海省产权交易市场转交的股权转让价款 300 万元。根据青海省工商局于 2015 年 6 月 30 日核发的新《营业执照》及该局出具的企业基本信息查询单，经查询全国企业信用信息公示系统，创新矿业 83.11% 股权的股东已经变更为朱克敏，本次重组拟出售的资产之一——创新矿业 83.11% 的股权完成交割。

2015 年 7 月 16 日，贤成矿业与青海雪丰实业有限公司签署了《股权转让协议》，约定：贤成矿业将其所持有的贤成节能 100% 的股权以 70 万元的价格转让给青海雪丰实业有限公司。2015 年 7 月 13 日，上市公司收到青海省产权交易市场转交的股权转让价款 70 万元。根据西宁市工商行政管理局于 2015 年 8 月 24 日核发的新《营业执照》及该局出具的企业基本信息查询单，经查询全国企业信用信息公示系统，贤成节能的股东已经变更为青海雪丰实业有限公司，本次重组拟出售的资产之一——贤成节能 100% 的股权完成交割。

经核查，本独立财务顾问认为：本次重组拟出售资产的过户手续已办理完毕，本次重大资产出售已经实施完毕。

## 二、相关协议及承诺的履行情况

### （一）相关协议履行情况

2014 年 9 月 29 日，贤成矿业与西藏荣恩等 7 名发行股份购买资产的交易对方签署了《发行股份购买资产协议》。

截至本督导意见签署之日，春天药用 99.8034% 股份已按协议约定过户至上市公司名下，本次交易发行股份购买资产所涉标的资产的过户手续已经完成，未出现违反协议约定的行为。

## (二) 相关承诺履行情况

本次重组相关各方承诺如下：

承诺事项	承诺方	承诺内容
上市公司及其董事、监事、高级管理人员和本次交易的交易对方关于出具文件真实、准确、完整的承诺	上市公司、全体交易对方	本次重大资产出售及发行股份购买资产的交易对方均已出具承诺函，保证其为本次交易所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。
交易对方关于认购上市公司非公开发行股份锁定的承诺	西藏荣恩、肖融、新疆泰达	自新增股份上市之日起 36 个月不转让
	卢义萍	自新增股份上市之日起 12 个月不转让，之后在 2014 年承诺利润实现后可解禁所获股份的 35%，2015 年承诺利润实现后可再解禁所获股份的 35%，2016 年承诺利润实现后可再解禁所获股份的 30%
	上海盛基、新疆益通、上海中登	取得的上市公司股份自上市之日起 12 个月不转让，之后在 2014 年承诺利润实现后可解禁所获股份的 35%，2015 年承诺利润实现后可再解禁所获股份的 35%，2016 年承诺利润实现后可再解禁所获股份的 30%
交易对方关于盈利预测补偿的承诺	全体交易对方	根据发行股份购买资产的 7 名交易对方出具的《延长利润补偿期间的承诺》，若本次重组无法在 2014 年度内完成，则 7 名交易对方同意延长利润补偿期至 2017 年，即，整个利润补偿期间调整为 2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年度；其中，2017 年度实现的经审计的税后净利润不低于 42,656.57 万元，净利润以归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润为计算依据。
关于避免同业竞争的承诺	西藏荣恩、张雪峰、肖融	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 在本次重组完成前，承诺人控制的其他企业与上市公司及其子公司不存在同业竞争。</li> <li>2. 承诺在本次重组完成后，在对上市公司拥有控制权期间，承诺人将严格遵守国家有关法律、法规、规范性法律文件的规定，不会直接或间接从事与上市公司及其所控制的企业相同、相似并构成竞争的业务，亦不会直接或间接拥有与上市公司及其所控制的企业从事相同、相似并构成竞争的业务的其他企业、组织、经济实体的绝对或相对的控制权。</li> <li>3. 承诺人将通过对所控制的其他企业的控制权，促使该企业按照同样的标准遵守上述承诺。</li> <li>4. 若违反上述声明及承诺，承诺人将承担相应的法律责任，包括但不限于由此给上市公</li> </ol>

		司及其他中小股东造成的全部损失。
关于减少及规范关联交易的承诺	西藏荣恩、张雪峰、肖融、新疆泰达	<p>1. 本次交易完成后,承诺人及承诺人控制的其他企业将尽量避免或减少与上市公司及其子公司之间产生关联交易事项;对于确有必要且不可避免的关联业务往来或交易,承诺人承诺将在平等、自愿的基础上,按照公平、公允和等价有偿的原则进行,交易价格将按照市场公认的合理价格确定。</p> <p>2. 承诺人不会利用控股股东地位及影响谋求上市公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利;不利用实际控制和股东地位及影响谋求与上市公司达成交易的优先权利。</p> <p>3. 承诺人将严格遵守上市公司章程等规范性文件关于关联交易事项的回避规定,所涉及的关联交易均按照规定的决策程序进行,并将履行合法程序、及时对关联交易事项进行信息披露;不利用关联交易转移、输送利润,损害上市公司及其他股东的合法权益。</p> <p>4. 如承诺人未履行或未适当履行上述承诺,承诺人将对因此给上市公司及其相关股东造成的一切损失和后果承担赔偿责任。</p>
关于保持上市公司独立性的承诺函	西藏荣恩、张雪峰、肖融	<p>承诺人承诺,将按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》等有关法律法规的要求,保证上市公司与本公司及本公司(或本人)实际控制的其他企业在人员、资产、财务、机构和业务等方面保持独立,保证上市公司规范运作</p>

根据核查,上海盛基持有的青海春天 4,903,514 股股票目前仍处于司法冻结状态,冻结期限至 2018 年 6 月,导致 2016 年、2017 年应当补偿股份共 582,570 股的回购工作至今仍未实施,加上 2018 年度应补偿股份 431,955 股,共累计 1,014,525 股需要回购注销。上海盛基声明,待其持有的上市公司股份司法冻结解除,将立即实施股份补偿。

经核查,本独立财务顾问认为:截至本督导意见签署之日,除上海盛基因持有的上市公司股权遭到司法冻结暂时无法履行补偿义务外,其他承诺仍在履行过程中,承诺人无违反上述承诺的情形。

### 三、已公告的盈利预测或者利润预测的实现情况

#### (一) 业绩承诺补偿约定情况

## 1. 关于业绩补偿的约定情况

根据中国证监会《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定，交易对方与贤成矿业签署了《补偿协议》。

根据《补偿协议》，发行股份购买资产的交易对方承诺：本次重大资产重组完成后，春天药用 2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年度经审计的扣除非经常损益后的归属于母公司的净利润分别不低于 31,827.64 万元、36,337.56 万元、39,753.54 万元和 42,656.57 万元。

若春天药用在利润补偿期间实际实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东所有的累积净利润合计数未能达到发行股份购买资产的交易对方承诺的截至当期期末累积净利润数额，则上市公司应在该年度的年度报告披露之日起 10 日内，以书面方式通知发行股份购买资产的交易对方关于青海春天在该期间累积实现实际净利润合计数小于承诺的截至当期期末累积净利润数额的事实，并要求发行股份购买资产的交易对方以股份补偿的方式进行利润补偿，即由上市公司回购发行股份购买资产的交易对方所持有的上市公司股份。

春天药用在承诺年度实际利润未达到当年度承诺利润的，发行股份购买资产的交易对方每年需补偿的股份数计算公式为：

股份补偿数量=（截至当期期末累积预测净利润数－截至当期期末累积实际净利润数）×认购股份总数÷补偿期限内各年的预测净利润数总和-已补偿股份数量

其中，净利润数以青海春天扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润数确定；认购股份总数指本次发行过程中发行股份购买资产的交易对方合计认购上市公司的股份数量；发行股份购买资产的交易对方的具体股份补偿数量分别按照其在本次发行前持有的青海春天股权比例计算确定。补偿股份的数量不超过本次发行向发行股份购买资产的 7 名交易对方发行的股份总量；若按前述公式计算的股份补偿数量为负数，则股份补偿数为零。

如果利润补偿期内上市公司以转增或送股方式进行分配而导致发行股份购

买资产的交易对方持有的上市公司股份数发生变化，则发行股份购买资产的交易对方补偿股份的数量应调整为：按补偿公式计算的补偿股份数×（1+转增或送股比例）。

若经审计的净利润在业绩承诺期限内未能达到约定的预测净利润，则上市公司应在其年度报告披露后的三十个工作日内召开董事会，确定以人民币 1.00 元总价回购并注销发行股份购买资产的交易对方当年应补偿的股份数量。

## 2. 关于减值测试及补偿安排的约定情况

根据贤成矿业与发行股份购买资产的交易对方签订的《补偿协议》，在承诺年度届满时，贤成矿业应聘请经交易对方认可的并具有证券业务资格的会计师事务所对拟购买资产进行减值测试，并在公告前一年度的年度报告后三十个工作日内出具减值测试结果。如拟购买资产期末减值额>补偿期限内已补偿股份总数\*发行价格，则发行股份购买资产的交易对方应向上市公司另行补偿。另需补偿的股份数量为：拟购买资产期末减值额/每股发行价格-补偿期限内已补偿股份总数。假如上市公司在承诺年度实施分红、转增或送股分配的，则另需的补偿股份数进行相应调整，但用于补偿的股份数量最高不超过交易对方因本次发行股份购买资产所获得的股份总数（包括转增或送股的股份）。

## （二）2017 年度业绩承诺实现情况及原因

### 1. 业绩承诺实现情况

上市公司已于 2018 年 4 月 15 日披露了经审计的《2017 年年度报告》等系列报告，根据瑞华会计师出具的《业绩承诺实现情况的专项审核报告》，春天药用 2017 年度实现合并净利润为 29,490.72 万元，其中：归属于母公司所有者的净利润为 29,490.72 万元，2017 年归属于母公司的非经常性损益为 98.47 万元，扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润为 29,392.25 万元，完成 2017 年度业绩承诺的 68.90%，累计实际实现数为 119,421.63 万元，累积实现率为 79.31%，与承诺差异数为-31,153.68 万元。

### 2. 业绩承诺未实现的主要原因

春天药用相关盈利预测未达成的主要原因为2016年国家食药监总局发布《关于停止冬虫夏草用于保健品试点工作的通知》，停止了包括春天药用在内的五家企业冬虫夏草用于保健品试点的工作，春天药用主要产品冬虫夏草纯粉片也于2016年3月31日根据青海省食药监局《关于冬虫夏草纯粉片产品停止试点有关事宜的通知》的要求停产，导致春天药用原来的发展规划、研发计划、生产经营计划均受到较大的影响。报告期内，春天药用虽然采取大力发掘相关业务潜力、加强对外投资业务并加强内部控制工作等措施努力提升经营业绩，但仍未能实现相关盈利预测。

### （三）各股份发行对象应补偿股份情况

1. 根据《补偿协议》及春天药用 2017 年度业绩实际实现情况，股份发行对象合计应补偿股份数为：

股份补偿数量=（截至当期期末累积预测净利润数－截至当期期末累积实际净利润数）×认购股份总数÷补偿期限内各年的预测净利润数总和-已补偿股份数量

=（1,505,753,100 元-1,194,216,351.58 元）×489,388,261 股÷1,505,753,100 元-58,142,602 股<sup>1</sup> =43,110,670 股（取整后）

2、根据《补偿协议》及各发行对象所持有上市公司股票数占本次发行股份的比例，各股份发行对象分别应补偿股份数为：

（1）西藏荣恩科技股份有限公司应补偿股份数：

43,110,670×（344,430,183/489,388,261）=30,341,177 股；

（2）肖融应补偿股份数：

43,110,670×（71,570,571/489,388,261）=6,304,719 股；

---

<sup>1</sup> 58,142,602 股包含了上海盛基 2016 年、2017 年应当补偿而因司法冻结尚未实施回购的 582,570 股。

(3) 新疆泰达新源股权投资有限公司应补偿股份数:

$43,110,670 \times (48,703,920/489,388,261) = 4,290,374$  股;

(3) 卢义萍应补偿股份数:

$43,110,670 \times (9,641,703/489,388,261) = 849,347$  股;

(5) 新疆益通投资有限合伙企业应补偿股份数:

$43,110,670 \times (7,196,248/489,388,261) = 633,924$  股;

(6) 上海盛基创业投资有限公司应补偿股份数:

$43,110,670 \times (4,903,514/489,388,261) = 431,955$  股;

(7) 上海中登投资管理事务所应补偿股份数:

$43,110,670 \times (2,942,122/489,388,261) = 259,174$  股。

上海盛基持有的青海春天 4,903,514 股股票目前仍处于司法冻结状态, 冻结期限至 2018 年 6 月, 导致 2016 年、2017 年应当补偿股份共 582,570 股的回购工作至今仍未实施, 加上 2018 年度应补偿股份 431,955 股, 共累计 1,014,525 股需要回购注销。上海盛基声明, 待其持有的上市公司股份司法冻结解除, 将立即实施股份补偿。

#### **(四) 业绩补偿的实施方案**

上市公司已分别向发行股份购买资产交易对方发出《关于业绩承诺涉及事项的告知函》, 告知业绩承诺实际实现情况、应补偿股份数及告知各股份发行对象尽快完成内部决策程序, 配合上市公司本次回购注销补偿股份的工作, 履行约定的股份补偿义务。

上市公司本次拟回购注销发行股份购买资产部分股份事项已经过上市公司第七届董事会第五次会议审议通过, 将提交公司股东大会审议。在股东大会审议

通过并履行完通知债权人、减少注册资本等程序后，上市公司将在中国证券登记结算有限责任公司开户办理股票回购专用证券账户，并以人民币 1.00 元的总价按照发行对象应补偿的股份数回购其所持有的股份，待回购完成后十日内注销。

#### **（五）独立财务顾问核查意见及致歉声明**

经核查，独立财务顾问认为，上市公司本次发行股份购买资产涉及的标的资产春天药用 2017 年度实现的净利润未达到发行股份购买资产的交易对方承诺的数额，业绩承诺未完成。

上市公司及独立财务顾问已经在重组报告书中对春天药用主要产品冬虫夏草纯粉片为试点产品的政策性风险以及未来营业收入及业绩下滑进行了特别的风险提示，提请投资者继续关注相关风险。

由于 2016 年国家食药监总局发布《关于停止冬虫夏草用于保健品试点工作的通知》，停止了包括春天药用在内的五家企业冬虫夏草用于保健品试点的工作，春天药用主要产品冬虫夏草纯粉片也于 2016 年 3 月 31 日根据青海省食药监局《关于冬虫夏草纯粉片产品停止试点有关事宜的通知》的要求停产，导致春天药用原来的发展规划、研发计划、生产经营计划均受到较大的影响，未能完成承诺期间的业绩承诺，累积实现比例为 79.31%。根据《上市公司重大资产重组管理办法》的要求，独立财务顾问及主办人在此向广大投资者诚恳致歉。

鉴于发行股份购买资产交易对方已按照《补偿协议》的相关规定对于春天药用 2017 年度的业绩做出了补偿承诺，独立财务顾问将督导补偿义务人积极履行补偿义务。同时，独立财务顾问将继续积极履行持续督导义务，督导本次重大资产重组有关各方按照相关规定和程序，积极履行相关承诺。

#### **四、管理层讨论与分析部分提及的各项业务的发展现状**

2016 年，因政策变化导致了公司生产经营陷入困境，公司董事会及时根据实际情况修订、调整了生产经营计划，化解了部分风险，取得了一定的成效，使公司能持续稳定的发展。本报告期公司延续执行了 2016 年度制定的发展战略，取得了如下经营成绩，分析如下：

### **（一）加强冬虫夏草类产品的生产和销售工作，力争扩大产品市场份额**

报告期内，公司对冬虫夏草的原草销售市场进行了大力维护，增加了冬虫夏草出口业务，虽然受冬虫夏草政策及高端消费品市场持续疲软的影响，导致公司阶段经营目标难以完成，但随着国内经济大环境的逐步回暖、国家对中医药产业发展的支持、人民健康保健、养生意识的不断提高以及行业企业生产、研发水平的不断提高，冬虫夏草这一传统中药材及其独特功效，将会更加被市场所认知和接受。报告期内，公司冬虫夏草类产品实现营业收入 19,470.39 万元，由于主要产品冬虫夏草纯粉片的停产等因素的影响，同比下降 52.73%。

### **（二）积极推进与三普药业在冬虫夏草为原料的中成药产品销售方面的合作**

报告期内，为了能让虫草参芪膏产品的特点、功效被消费者充分认知，公司花费了大量人力物力对消费市场进行了测试和调研，在报告期内完成了产品上市的各项准备工作，2018 年将在部分市场全力推广，力争该产品成为公司新的利润增长点。该产品报告期内实现销售收入 254.71 万元。

### **（三）加快保健食品新产品的报批工作，力争获得批准。**

报告期内，春天药用已根据《保健食品注册与备案管理办法》（2016）向食药监总局提交了六种以冬虫夏草为原料的保健食品新产品的注册申请资料，并获得受理，目前仍处于评审阶段。在此期间，公司一直积极配合食药监管理部门的工作，力争上述新产品能尽快获得批准。

### **（四）继续开展营销策划和广告方面的业务。**

报告期内，公司继续开展营销策划及广告投放的业务，经营管理团队得到锻炼和充实，也开拓了新的资源渠道，为公司后续发展奠定了基础。报告期内，由于该业务板块部分人力资源需配合公司新业务板块的有关市场、行业调研、策划工作，使得营销策划和广告方面的营业收入同比减少 14.41%，实现营业收入 22,435.37 万元。

## （五）加强对外投资的工作。

报告期内，公司加强了对外投资的工作，在风险可控、资金安全得到较好保障的基础上，

分别投资 10,000 万元、30,000 万元认购杭商锦带 2 号私募投资基金、望正恒泰私募证券投资基金，作为有限合伙人投资 13,000 万元（其中作为一般级有限合伙人认缴 5,000 万元、作为优先级有限合伙人认缴 8,000 万元）投资霍尔果斯中企易桥投资合伙企业（有限合伙）。报告期内，公司对外投资业务共取得 11,820.49 万元的投资收益。

## （六）新业务板块的开拓

报告期内，公司根据董事会“充分利用自身的研发能力、产品创新、市场策划、经营管理等方面的优势和经验，通过自主研发、股权投资、并购等方式实现包括快速消费品行业在内的新业务版块的发展”的要求，在报告期内开展了一系列的行业研究和市场调研工作，并取得了较好的成效。公司于 2018 年 3 月 7 日经董事会审议，确定通过收购关联方西藏正库投资有限公司持有的西藏听花酒业有限公司 100% 股权的方式，开拓酒行业板块的业务。

除上述事项外，报告期内公司还继续加强、完善内控制度的建设，在提高安全生产、产品质量控制、生产经营成本控制水平的同时，也提高了公司内部控制、风险防范的水平和意识。

独立财务顾问认为，因政策变化原因导致上市公司生产经营陷入困境，公司董事会及时根据实际情况修订、调整了生产经营计划，化解了部分风险，取得了一定的成效，使公司能持续稳定的发展。独立财务顾问将继续按照有关规定，督促上市公司依法履行报告和信息披露的义务，督促上市公司按照《上市公司治理准则》的要求规范运作。

上市公司及独立财务顾问已经在重组报告书中对青海春天主要产品冬虫夏草纯粉片为试点产品的政策性风险作出了特别风险提示，再次提请投资者特别关注该风险对上市公司的影响。

## 五、公司治理及运行情况

报告期内，上市公司能严格遵守中国证监会和上交所的相关规定和要求，建立健全各项内部法人治理制度，“三会”协调运作正常，能够对公司的日常经营管理及重大事项作出科学有效的决策。报告期内，公司不存在与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面不能保证独立性、不能保持自主经营能力的情况。

独立财务顾问认为，上市公司积极开展公司治理活动，公司治理的实际状况基本符合中国证监会及上海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

2016年3月28日，公司收到国家食药监总局的《政府信息公开告知书》；2016年3月31日，春天药用收到青海食药监总局《关于冬虫夏草纯粉片产品停止试点有关事宜的通知》。春天药用主要产品冬虫夏草纯粉片于2016年3月31日起停产。上述政策性原因导致与公布的重组方案中标的公司的业务情况产生了差异。

上海盛基持有的青海春天4,903,514股股票目前仍处于司法冻结状态，冻结期限至2018年6月，导致2016年、2017年应当补偿股份共582,570股的回购工作至今仍未实施，加上2018年度应补偿股份431,955股，共累计1,014,525股需要回购注销。上海盛基声明，待其持有的上市公司股份司法冻结解除，将立即实施股份补偿。

独立财务顾问认为：交易各方已按照公布的重大资产出售及发行股份购买资产方案履行或继续履行各方责任和义务，除政策性原因导致标的公司的业务情况与公布的重组方案产生了差异，以及上海盛基因司法冻结原因暂时无法履行业绩补偿义务外，无实际实施的方案与已公布的重组方案存在差异的其他事项。

（本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于青海春天药用资源科技股份有限公司（原青海贤成矿业股份有限公司）重大资产出售及发行股份购买资产之2017年度持续督导意见》之签字盖章页）

财务顾问主办人：



劳志明



栾宏飞

华泰联合证券有限责任公司

2018年 4月 20日