

国金证券股份有限公司
关于楚天科技股份有限公司
参与收购 Romaco 的对外投资暨关联交易
的核查意见

国金证券股份有限公司（以下简称：“本保荐机构”、“国金证券”）作为楚天科技股份有限公司（以下简称“楚天科技”、“公司”）的首次公开发行股票并在创业板上市的持续督导保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所上市公司保荐工作指引》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》等相关法律、法规和规范性文件的规定，对公司本次设立控股子公司暨关联交易进行了认真、审慎地核查。具体情况如下：

特别提示：

1、收购交易标的及金额：标的公司为 Romaco 公司（以下简称“标的公司”），其 100%股权作价 1.333 亿欧元，本次并购其 75.1%的股权（以下简称“标的股权”），标的股权交易金额为 10010.83 万欧元。

2、收购买方主体：本次签约主体为长沙楚天投资有限公司，签约双方约定待收购主体德国 SPV 成立后，楚天投资签署的相关协议及其权利义务将全部转移给德国 SPV，由其收购标的公司 75.1%的股权。

3、收购卖方主体：本次签约卖方为德国 DBAG 基金管理公司及其旗下管理基金（包括 Romaco 管理层持股公司）。

4、收购标的公司债务及后续收购安排，根据买卖双方签订的《股权收购协议》及《股东协议》约定，买方需对标的公司因控制权变化导致标的公司原有银团贷款约 2500 万欧元提供偿还资金或者担保。同时买方承诺未来 30 个月内以本次估值为基础，按年化收益 9%为承诺价格或者以市场化评估价格收购卖方所持标的公司剩余 24.9%股权，买方合计向卖方提供 2000 万欧元银行履约保函作为保证。标的股权金额和前述债务偿还或担保及履约担保合称交易对价。

5、本次收购已经湖南省发改委湘发改外资备案（2017）17 号批准同意项目

备案，并取得湖南省商务厅颁发境外投资证 N4300201700030 号《企业境外投资证书》。

6、本次收购尚需取得国家外汇管理局的审批同意，如本次交易未能取得前述部门审批同意，则本次交易存在失败风险，特提醒广大投资者注意投资风险。

7、楚天科技参与本次收购出资额不超过 9000 万人民币，待本次对外投资事项暨关联交易经公司股东大会审议批准后，授权董事长与楚天投资及湖南澎湃签订《共同投资协议》。

8、楚天科技参与本次收购事项构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次关联交易需提交董事会审议批准、独立董事发表独立意见，保荐机构发表核查意见后，再提交股东大会审议批准。

一、收购交易概述

为拓展公司业务，推进国际化发展战略。楚天科技股份有限公司（以下简称“楚天科技”或“公司”）和长沙楚天投资有限公司（以下简称“楚天投资”）联合湖南澎湃股权投资管理服务有限责任公司（以下简称“湖南澎湃”）收购德国 Romaco Holding GmbH（以下简称“Romaco”或“标的公司”）75.1%的股权。楚天科技、楚天投资、湖南澎湃分别出资 11 万元占比 11%、76 万元占比 76%、13 万元占比 13%，共出资 100 万元设立了楚天资产管理(长沙)有限公司（以下简称“中国 SPV”或“楚天资产”），由楚天资产以 100%股东身份设立德国 SPV，楚天科技、楚天投资、湖南澎湃按照各自在中国 SPV 的出资比例通过换汇、银行保函、内保外贷等多种方式向德国 SPV 提供股东贷款用于支付本次交易对价，由德国 SPV 收购标的公司 75.1%的股权。

本次签约主体为长沙楚天投资有限公司，签约双方约定待收购主体德国 SPV 成立后，楚天投资签署的相关协议及其权利义务将全部转移给德国 SPV，由其收购标的公司 75.1%的股权。

二、交易审议程序

公司已于 2017 年 4 月 28 日召开的第三届董事会第十次会议、第三届监事会第六次会议审议通过了《关于公司参与收购 Romaco 公司的对外投资暨关联交易的议案》。

因楚天投资为楚天科技的控股股东，本次交易为楚天投资、楚天科技的共同

对外投资，构成关联交易。按照拟投资金额，本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律法规和本公司《章程》及《对外投资管理制度》等规章制度的相关规定，本次关联交易需提交董事会审议批准、独立董事发表独立意见，保荐机构发表核查意见后，再提交股东大会审议批准。

三、目标公司基本情况

（一）基本业务情况

Romaco 总部位于德国巴登符腾堡州卡尔斯鲁厄市，是世界顶级医药包装机械及自动化方案提供商，属于医药装备行业世界一流品牌，主要提供的产品及服务是固体类药物的生产装备，包括粉末分装解决方案、泡罩包装解决方案、条形包装解决方案、药片挤压解决方案、药片/胶囊罐装设备等。Romaco 的产品已销往 180 个国家，与 Bayer, GSK 等多家世界大型制药公司一直保持着稳定持续的合作关系，在行业内积累了丰富的优质客户资源。2016 年销售总额 1.35 亿欧元，Ebitda 约 1172 万欧元。

（二）财务情况

根据普华永道(PWC)德国出具的财务尽职调查报告，标的公司最近三年财务情况（标的公司财务年度为前一年 11 月 1 日-当年 10 月 31 日）如下：

单位：万欧元

项目	2014 年财务年度	2015 年财务年度	2016 年财务年度
净资产	4820.1	4204.6	4232.8
总收入	11447	12630.7	13431.7
毛利润	3401.8	3774.4	4236.7
EBITDA	704.4	934.4	1172.3

（三）股权结构

股东	出资额（欧元）	股比
DBAG Fund V Konzern GmbH & Co. KG	307,930	18.66%
DBAG Fund V GmbH & Co. KG	369,468	22.39%
DBAG Fund V International GmbH & Co. KG	862,092	52.25%
DBAG Fund V Co-Investor GmbH & Co. KG	44,510	2.70%
Romaco Manager GbR	66,000	4.00%

合计	1,650,000	100.00%
----	-----------	---------

(四) 标的公司产品及服务

产品及服务名称	应用领域
颗粒、包膜、干燥解决方案	*制药：粉末、晶体、颗粒、药丸、微药片、药片、软/硬胶胶囊 *食品：调味料等 *化工：催化剂、植物种子、肥料
药品挤压（压片）解决方案	*制药：药片、泡腾片 *食品：如固体汤块、甜味剂、葡萄糖等 *化工：洗碗剂、清洁剂、化肥 *保健：牙齿清洁、沐浴盐
泡罩包装解决方案	*制药：药片、软/硬胶胶囊、椭圆形药品 *医疗：注射器、安瓿瓶、其它诊断和医疗用品 *各类其它泡罩包装产品，包括儿童安全及易于老人操作的产品
条形包装解决方案	*片剂、软/硬胶胶囊、泡腾片 *诊断试剂条 *BFS容器 *较为平面的产品
二次/最终包装解决方案	*泡罩及条状 *安瓿瓶和医用瓶 *软管、喷罐和瓶子 *玻璃瓶等
液体、粉末及胶囊罐装解决方案	*（无菌）液体以及粉末罐装机械 *胶囊罐装机械 *瓶子、安瓿瓶、医用小瓶冲洗设备 *针对瓶子、安瓿瓶、医用小瓶的隧道灭菌机 *装盖机
药物及化妆品管装解决方案	*复合塑料软管 *塑料管 *铝管 *带套管的软管 *塑料注射器
药片及胶囊数粒解决方案	*可适用于大、小不同包装的电子数粒设备 *适用于所有药片及椭圆并透明的软、硬药物胶囊

四、交易方案及相关情况

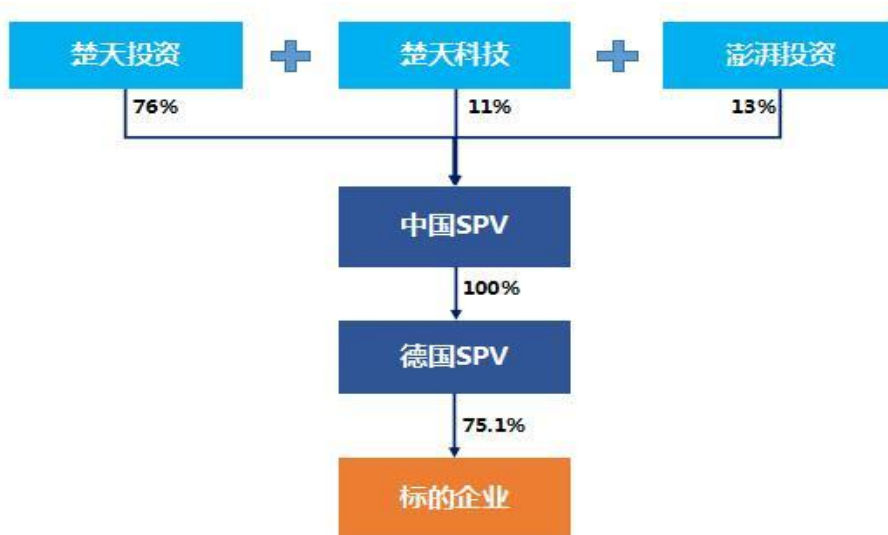
根据本次收购买方与卖方于 2017 年 4 月 28 日下午 3 点（德国时间）签订的《股权收购协议》及《股东协议》，本次收购的方案概述如下：

1、对 Romaco 的并购分期进行。

本次收购：通过新设的中国 SPV 以及德国 SPV 公司收购卖方持有的标的企业 75.1%的股权；

后续收购安排：收购方与卖方协商同意在本次收购交易正式交割（以德国 SPV 根据标的企业所在地法律经相关程序或相关机构登记成为标的企业股东为准）完成后三十个月内由楚天科技通过合法方式收购标的公司剩余 24.9%股权。买方承诺未来 30 个月内以本次估值为基础，按年化收益 9%为承诺价格或者以市场化评估价格收购标的公司剩余 24.9%股权。

2、交易架构图



3、本次交易各方拟出资比例及支付方式

楚天科技、楚天投资、湖南澎湃按照各自在中国 SPV 的出资比例，通过换汇、银行保函、内保外贷等多种方式向德国 SPV 提供股东贷款或提供担保获得贷款用于支付标的股权对价，由德国 SPV 收购标的公司 75.1%的股权。各方实际出资金额根据标的股权交割日人民币与欧元汇率换算最终确定。

4、收购价格及定价依据

本次对外投资遵循市场定价原则，以标的公司 2016 年度经过财务尽调机构普华永道德国（PWC）尽调后调整确认的 EBITDA 1172.3 万欧元为基数，交易双方确定标的企业 100%股权价为 1.333 亿欧元。

5、交易前后标的公司股权结构

交易前股东	交易前股权比例	交易后股东	交易后股权比例
-------	---------	-------	---------

DBAG Fund V Konzern GmbH & Co. KG	18.66%	德国 SPV	75.1%
DBAG Fund V GmbH & Co. KG	22.39%	DBAG	24.9%
DBAG Fund V International GmbH & Co. KG	52.25%	/	/
DBAG Fund V Co-Investor GmbH & Co. KG	2.70%	/	/
Romaco Manager GbR	4.00%	/	/
合计	100.00%	合计	100%

6、交割：签约双方约定，股权收购协议签订并公证生效之日起 4 个月内完成交割。如 2017 年 8 月 31 日前不能交割，买方承担 1000 万欧元的违约金。

7、交易完成后的运营：买卖双方约定交易完成后，Romaco 公司管理委员会设委员 5 名，楚天投资、楚天科技共派 3 名，议事规则为简单多数。同时，在保持现有经营管理团队稳定不变的情况下，楚天科技与楚天投资增派 2 名高管，负责投融资、产品研发、全球市场协调等的管理。

五、关联交易内容以及审议程序

本次公司参与本次收购的共同投资方楚天投资是楚天科技的控股股东，根据《公司法》、《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）》等相关法律、法规以及《公司章程》的规定，2017 年 4 月 28 日，第三届董事会第十次会议、第三届监事会第六次会议审议通过了《关于公司参与收购 Romaco 公司的对外投资暨关联交易的议案》，同意将其提交公司股东大会审议；该议案涉及关联交易，关联董事唐岳、曾凡云、阳文录、周飞跃已回避该议案表决。

公司独立董事对该项交易进行了事前确认，并发表了明确的同意意见如下：公司与楚天投资按照市场交易原则公平、公开、公正、合理地协商交易价格，不存在损害公司股东尤其是中小股东的利益的情形，不会对公司的持续经营能力和独立性产生不良影响。公司董事会在审议此项议案时，关联董事唐岳、曾凡云、阳文录、周飞跃实行回避原则，审议和表决程序符合相关法律法规规定。该等关联交易不存在损害股东，特别是中小投资者和公司利益的情形。

上述关联交易尚待股东大会审议批准。

六、关联方介绍

长沙楚天投资有限公司是楚天科技的控股股东，持有楚天科技 49.66%股权，

实际控制人为唐岳。楚天投资主要从事制药机械、食品、医疗设备及器械等产业投资。

七、年初至披露日与该关联人累计已发生的各类关联交易的总金额

除本次共同投资外，当年年初至披露日与该关联人累计已发生的各类关联交易的总金额为零。

八、控股股东同业竞争相关说明

1、楚天科技 IPO 时，控股股东及实际控制人关于同业竞争的承诺：

为避免与发行人（即楚天科技，下同）构成直接、间接或潜在的业务竞争，发行人控股股东楚天投资、实际控制人唐岳承诺：本公司/本人目前没有直接或间接地从事任何与发行人实际从事业务存在竞争的业务活动。本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业将不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于独自经营、合资经营和拥有在其他公司或企业的股份或权益）从事与发行人的业务有竞争或可能构成竞争的业务或活动。

若本公司/本人从事与发行人的业务有竞争或可能构成竞争的业务或活动，本公司将转让竞业业务，停止竞业活动，或由发行人收购相关业务或活动的成果；若本公司/本人不停止已存在的或潜在的侵害，由发行人将预计损失从当年或以后年度的分红中扣除，并归发行人所有。本公司以所持发行人的全部股份对上述承诺提供连带责任保证担保。

2、楚天科技 2016 年创业板非公开发行人时，控股股东及实际控制人关于同业竞争的承诺：

(1) 本公司/本人及本公司/本人控制的企业目前没有，将来亦不会在中国境内外，以任何方式（包括但不限于单独经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股份或其他权益）直接或间接参与任何导致或可能导致与楚天科技股份有限公司主营业务直接或间接产生竞争的业务或活动，亦不生产任何与楚天科技股份有限公司产品相同或相似或可以取代楚天科技股份有限公司产品的产品。

(2) 如果楚天科技股份有限公司认为本公司/本人及本公司/本人控制的企业从事了对楚天科技股份有限公司的业务构成竞争的业务，本公司/本人及本公司/本人控制的企业将愿意以公平合理的价格将该等资产或股权转让给楚天科技股份有限公司。

(3)如果本公司/本人及本公司/本人控制的企业将来可能存在任何与楚天科技股份有限公司主营业务产生直接或间接竞争的业务机会，本公司/本人及本公司/本人控制的企业应当立即通知楚天科技股份有限公司并尽力促使该业务机构按楚天科技股份有限公司能合理接受的条件首先提供给楚天科技股份有限公司，楚天科技股份有限公司对上述业务享有优先权。

(4)如因违反本承诺函的任何条款而导致楚天科技股份有限公司遭受的一切损失、损害和开支，本公司/本人将予以赔偿。

3、本次投资并购实施完成后，Romaco 将成为楚天投资及唐岳实际控制的企业，与上市公司楚天科技虽同属于制药装备行业，但是由于 Romaco 产品主要用于制药工业固体制剂生产，而楚天科技产品主要用于制药工业液体制剂及生物药生产，目前在市场不直接竞争，但是构成潜在同业竞争。控股股东及实际控制人针对本次收购造成的同业竞争承诺：

“为维护楚天科技及楚天科技中小股东的相关权益，本次收购交易正式交割（以德国 SPV 根据标的企业所在地法律经相关程序或相关机构登记成为标的企业股东为准）完成后三十个月内，通过合法方式将本公司/本人直接或间接持有的所有 Romaco 股权优先转让给楚天科技。如届时楚天科技放弃优先受让权，楚天投资将向无关联的第三方转让。本公司将严格履行已出具的《避免同业竞争的承诺》，如有任何违反上述承诺的事项发生，本公司愿承担由此给楚天科技造成的相关损失”

九、本次投资的目的、存在的风险和对公司的影响

（一）投资必要性及影响

1、Romaco 是世界顶级医药装备提供商，属于医药装备行业世界一流品牌。已在超过 180 个国家销售和安装了超过 12000 台自动化包装设备，客户基本上以欧洲为主，遍及亚太地区、美洲和非洲。Romaco 的产品领域在楚天科技的规划范围内，其市场领域是楚天科技瞄准拓展的，其世界第一的原理级粉末造粒技术、粉末气流式分装技术及压片技术是楚天科技迫切需要的。

2、本次并购有助于楚天科技拓宽产品系列和拓展市场区域。同时有助于提升公司的管理和技术经验，完善公司的业务结构，进一步提升国际销售业绩，增强盈利能力，符合楚天科技的“一纵一横一平台”和“国际化”战略发展需要。

3、楚天科技通过其在水剂类制药装备产品方面多年的研发、生产、市场营销经验，以及充足的人员资源、完善的售后服务体系，将为 Romaco 继续创新和发展提供了广阔的平台和丰富的技术支持。本次并购有助于帮助 Romaco 迅速扩大中国市场，进一步提升其国际影响力。

（二）投资风险

1、技术风险

Romaco 的主要产品是拥有自主知识产权的固体制剂自动化系统系列产品，技术优势是 Romaco 在行业竞争中获得有利地位的重要保障。但随着制药装备行业的不断发展革新，以及客户对于制药装备的自动化、智能化要求的不断提高，如果 Romaco 无法持续在技术上取得突破、保持技术优势，将存在竞争优势被削弱乃至被超越，从而影响未来盈利能力的风险。

2、并购整合风险

本次并购标的 Romaco 为境外公司，其主要资产和业务均在境外。标的公司与上市公司在法律法规、会计税收制度、商业惯例、公司管理制度、企业文化等方面存在一定的差异。本次交易完成后，买卖双方需至少在财务管理、客户管理、资源管理、企业文化等方面融合以达到协同效应。能否顺利有效整合标的公司，整合效果能否达到预期效果均存在一定的不确定性。

3、其他风险

公司不排除因汇率、政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

十、保荐机构的核查意见

作为楚天科技的保荐机构，经核查，国金证券股份有限公司认为：

楚天科技对上述对外投资暨关联交易事项，已经公司第三届董事会第十次会议、第三届监事会第六次会议审议通过，并将提交股东大会审议。公司独立董事对本次交易事项进行了事前确认，并发表了明确的同意意见。其审议程序符合《公司法》、《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）》等相关法规和规范性文件规定以及《公司章程》的规定。国金证券作为保荐机构，对楚天科技对本次外投资暨关联交易事项无异议。

(以下无正文)

（本页无正文，为《国金证券股份有限公司关于楚天科技股份有限公司参与收购 Romaco 的对外投资暨关联交易的核查意见》之签章页）

保荐代表人：

郑玥祥

尹百宽

国金证券股份有限公司

2017年5月2日