

---

**北京市嘉源律师事务所**  
**关于黄山金马股份有限公司**  
**发行股份购买资产并募集配套资金**  
**暨关联交易涉及标的资产过户事宜的**  
**法律意见书**

---



中国 北京  
西城区复兴门内大街 158 号  
远洋大厦 F408 室  
北京市嘉源律师事务所



**嘉源律師事務所**  
JIA YUAN LAW OFFICES

HTTP: [WWW.JIAYUAN-LAW.COM](http://WWW.JIAYUAN-LAW.COM) 北京 BEIJING · 上海 SHANGHAI · 深圳 SHENZHEN · 西安 XIAN · 香港 HONGKONG

致：黄山金马股份有限公司

北京市嘉源律师事务所

关于黄山金马股份有限公司

发行股份购买资产并募集配套资金

暨关联交易涉及标的资产过户事宜的

法律意见书

嘉源（2017）-02-031号

敬启者：

本所接受黄山金马股份有限公司（以下简称“金马股份”或“公司”）的委托，作为公司本次向特定对象发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易（以下简称“本次重组”）的特聘专项法律顾问。本所已就公司本次重组出具了嘉源(2016)-02-097号《关于黄山金马股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的法律意见书》（以下简称“原法律意见书”）、嘉源(2016)-02-117号《关于黄山金马股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之补充法律意见书（一）》、嘉源(2016)-02-127号《关于黄山金马股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之补充法律意见书（二）》、嘉源(2017)-02-009号《关于黄山金马股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之补充法律意见书（三）》、嘉源(2017)-02-016号《关于黄山金马股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之补充法律意见书（四）》。

2017年4月5日，中国证监会出具《关于核准黄山金马股份有限公司向铁牛集团有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2017]454号），核准了本次重组方案。现本所针对本次重组涉及标的资产的过户情况出具本法律意见书。

除非本法律意见书中另有说明，原法律意见书中使用的定义、术语和简称及做出的确认、承诺、声明及保留适用于本法律意见书。

根据有关法律、法规和中国证监会有关规定的要求，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，本所现出具法律意见如下：

## 一、本次重组方案概述

根据金马股份第六届九次董事会会议决议、第六届董事会2017年第一次临时会议决议、第六届董事会2017年第二次临时会议决议、2016年第二次临时股东大会会议决议、《重组报告书》及本次重组相关协议等文件并经本所经办律师核查，本次重组方案的主要内容如下：

### (一) 本次重组的方案

本次重组方案由以下两部分组成：

#### 1、 发行股份购买资产

金马股份向铁牛集团、长城长富、天风智信、宁波兴晟、益方盛鑫、益方德胜、中达新能、杭州红旭泰、索菱投资、金锋投资、明驰投资、民生加银、杭州金葵、天津依帆、朱堂福、吴建刚、吴建英、刘慧军、胡建东、诸葛谦、强艳彬、肖行亦等22名众泰汽车股东发行股份购买资产。

#### 2、 配套融资

金马股份采用询价方式向包括铁牛集团在内的不超过10名特定投资者非公开发行股票募集配套资金，且募集资金总额不超过本次发行股份购买的标的资产交易价格的100%。

本次配套融资以本次发行股份购买资产为前提条件，但本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，本次配套融资成功与否并不影响本次发行股份购买资产的实施。

### (二) 发行股份购买资产

#### 1. 交易对方

本次发行股份购买资产的交易对方为铁牛集团、长城长富、天风智信、宁

波兴晟、益方盛鑫、益方德胜、中达新能、杭州红旭泰、索菱投资、金锋投资、明驰投资、民生加银、杭州金葵、天津依帆、朱堂福、吴建刚、吴建英、刘慧军、胡建东、诸葛谦、强艳彬、肖行亦等22名众泰汽车股东。

## 2. 标的资产

本次发行股份购买的标的资产为交易对方持有的众泰汽车100%的股权。

## 3. 标的资产的定价依据及交易价格

本次发行股份购买的标的资产的交易价格以具有证券从业资格的评估机构确定的评估值为基础由交易各方协商确定。根据中通诚资产评估有限公司出具的中通评报字[2016]31号《资产评估报告》，截至评估基准日2015年12月31日，众泰汽车100%股权对应的评估值为1,160,127.64万元，公司与交易对方协商确定众泰汽车100%股权的交易价格为1,160,000万元。

## 4. 支付方式

本次购买标的资产的交易对价全部由公司发行股份的方式支付。

## 5. 发行股份的种类和面值

本次发行的股份为境内上市的人民币普通股（A股），每股面值人民币1.00元。

## 6. 发行方式

本次发行的股份全部采取向特定对象非公开发行的方式。

## 7. 发行对象和认购方式

本次发行的对象为铁牛集团、长城长富、天风智信、宁波兴晟、益方盛鑫、益方德胜、中达新能、杭州红旭泰、索菱投资、金锋投资、明驰投资、民生加银、杭州金葵、天津依帆、朱堂福、吴建刚、吴建英、刘慧军、胡建东、诸葛谦、强艳彬、肖行亦等22名众泰汽车的股东。发行对象以其分别持有的众泰汽车的股权认购本次发行的股份。

## 8. 发行价格

根据《重组管理办法》等有关规定，在上市公司发行股份购买资产的情况下，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为

本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日、60个交易日或者120个交易日的公司股票交易均价之一。

公司本次发行的定价基准日为公司第六届董事会第九次会议决议公告日。公司定价基准日前20个交易日、60个交易日或者120个交易日的公司股票交易均价分别为10.15元/股、10.24元/股、9.90元/股。

在充分考虑公司股票市盈率及同行业上市公司估值水平的基础上，公司通过与交易对方协商，充分考虑各方利益，确定本次发行价格以定价基准日前120个交易日公司股票交易均价作为市场参考价，并以不低于该市场参考价的90%作为定价依据，确定以8.91元/股作为发行价格。

公司在本次发行定价基准日至发行日期间如有分红、配股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，将相应调整本次发行的发行价格。

## 9. 发行数量

公司向每名交易对方发行股份的数量=该交易对方获得的股份对价÷发行价格。依据该公式计算的发行数量精确至股，发行股份数不足一股的，各交易对方自愿放弃。公司本次向交易对方共发行股份1,301,907,960股，各交易对方获得的股份对价及股份数量如下：

序号	交易对方	持有标的公司 股权比例 (%)	获得股份对价 (元)	折合股份数量 (股)
1	铁牛集团	56.8294	6,592,210,400	739,866,487
2	长城长富	10.9545	1,270,722,000	142,617,508
3	天风智信	9.0909	1,054,544,400	118,355,151
4	宁波兴晟	7.2727	843,633,200	94,683,860
5	益方盛鑫	4.6982	544,991,200	61,166,240
6	益方德胜	1.4545	168,722,000	18,936,251
7	中达新能	0.9091	105,455,600	11,835,645
8	杭州红旭泰	0.6818	79,088,800	8,876,408
9	索菱投资	0.6364	73,822,400	8,285,342
10	金锋投资	0.6364	73,822,400	8,285,342
11	明驰投资	0.4909	56,944,400	6,391,066
12	民生加银	0.4545	52,722,000	5,917,171
13	杭州金葵	0.2727	31,633,200	3,550,303
14	天津依帆	0.2182	25,311,200	2,840,763
15	朱堂福	1.4545	168,722,000	18,936,251
16	吴建刚	0.9091	105,455,600	11,835,645

17	吴建英	0.9091	105,455,600	11,835,645
18	刘慧军	0.4909	56,944,400	6,391,066
19	胡建东	0.4545	52,722,000	5,917,171
20	诸葛谦	0.4545	52,722,000	5,917,171
21	强艳彬	0.4545	52,722,000	5,917,171
22	肖行亦	0.2727	31,633,200	3,550,303
<b>合计</b>		<b>100.00</b>	<b>11,600,000,000</b>	<b>1,301,907,960</b>

注：按交易对方获得的股份对价总金额计算的发行股份总数，与交易对方相加的股份总数存在差异的，为交易对方自愿放弃的不足一股的尾差导致。

本次发行股份购买资产最终发行的股份数量以中国证监会核准的数量为准。

公司在本次发行定价基准日至发行日期间如有分红、配股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，将相应调整本次发行的发行数。

#### 10. 评估基准日至资产交割日期间的损益安排

自评估基准日至交割日期间，标的资产产生的盈利，或因其他原因而增加的净资产部分归上市公司所有；标的资产产生的亏损，或因其他原因而减少的净资产部分由铁牛集团向上市公司或众泰汽车以现金方式补足。标的资产的期间损益由上市公司和众泰汽车财务部根据众泰汽车的实际经营情况和财务状况共同确定。

#### 11. 标的资产的过户及违约责任

根据公司与交易对方签署的附条件生效的《发行股份购买资产协议》，交易对方有义务促使众泰汽车最迟在《发行股份购买资产协议》生效后2个月内办理完毕股东变更的工商登记手续，使交易对方所持众泰汽车的股权过户至公司名下。为完成上述交割，交易对方应促使众泰汽车履行相应的手续，并制作、准备和签署必需的文件。

根据《发行股份购买资产协议》的约定，任何一方不履行或不完全履行协议规定的义务或在协议中所作的保证与事实不符或有遗漏，即构成违约。违约方应依协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因违约方的该等违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的诉讼费、保全费、公证费、中介机构费等合理费用）。交易对方的违约责任以交易对方收到的收购对价为限。

## 12. 限售期

铁牛集团在本次交易中认购的上市公司的股份自该等股份上市之日起36个月内不转让（为进行股份补偿而进行的转让除外），在此之后按照中国证监会和深交所有关规定执行。此外，只有在《盈利预测补偿协议》约定的最后一次盈利承诺补偿和减值补偿（若有）完成后，上市公司才向中证登公司深圳分公司和深交所申请对铁牛集团在本次交易过程中认购的上市公司股份进行解锁，以保证实现对上市公司的股份补偿。如果本次交易完成后6个月内上市公司股票连续20个交易日的收盘价低于发行价，或者本次交易完成后6个月期末上市公司收盘价低于发行价的，则铁牛集团持有的上市公司股份的锁定期自动延长6个月。如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，铁牛集团不转让在上市公司拥有权益的股份。

除铁牛集团外的其他21名交易对方承诺：如在取得本次发行的上市公司股份时，其持有用于认购上市公司股份的众泰汽车股权已满12个月，则其取得的上市公司股份自股份上市之日起12个月内不转让；如在取得本次发行的上市公司股份时，其持有用于认购上市公司股份的众泰汽车股权不足12个月，则其取得的上市公司股份自股份上市之日起36个月内不转让。在限售期限届满后，股份转让按中国证监会及深交所有关规定执行。如上述股份限售期与证券监管机构的最新监管意见不相符，其将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。

## 13. 上市地点

本次发行的股份将在深交所上市交易。

## 14. 发行前滚存未分配利润安排

本次发行完成后，公司滚存的未分配利润由公司新老股东按各自持有的公司股份比例共同享有。

## 15. 决议有效期

本次发行决议的有效期为公司股东大会审议通过本次发行股份购买资产方案之日起12个月。如果公司已于该有效期内取得中国证监会关于本次发行的核准文件，则该有效期自动延长至本次发行完成日。

### (三) 配套融资

#### 1. 发行股票的种类和面值

本次配套融资发行的股份为境内上市的人民币普通股（A股），每股面值人民币1元。

#### 2. 发行方式

本次配套融资采取非公开发行方式，公司将在中国证监会核准后12个月内向特定投资者发行A股股票。

#### 3. 发行对象和认购方式

本次配套融资的发行对象为包括公司间接控股股东铁牛集团以及其他符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、资产管理公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者以及其他机构投资者、自然人等合计不超过10名的特定投资者。证券投资基金管理公司以多个投资账户持有股份的，视为一个发行对象；信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。除铁牛集团外，其他发行对象由公司董事会和保荐机构（主承销商）在公司获得本次发行的核准文件后，根据中国证监会相关规定及投资者申购报价情况，按照价格优先等原则以竞价方式确定。

#### 4. 配套融资金额

本次配套融资募集资金不超过200,000万元，不超过本次发行股份购买资产交易对价的100%，其中铁牛集团认购配套资金50,000万元，其他单个投资者及其一致行动人认购的配套资金不高于50,000万元。

#### 5. 定价基准日、发行价格及定价方式

本次配套融资的发行定价基准日为公司第六届董事会第九次会议决议公告日。

本次配套融资的发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价（定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量）的90%，即发行价格不低于9.14元/股。



本次配套融资的最终发行价格将在本次配套融资获得中国证监会发行核准批文后，由公司董事会根据股东大会的授权，结合市场情况及根据发行对象申购报价的情况，与本次配套融资的保荐机构（主承销商）协商确定。申报价格低于发行底价的申报无效。铁牛集团不参与本次发行定价的竞价过程，但承诺接受其他发行对象申购竞价结果并与其他发行对象以相同价格认购本次发行的股票。

公司在本次发行定价基准日至发行日期间如有分红、配股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，将相应调整本次配套融资的发行底价。

#### 6. 发行数量

本次配套融资的金额不超过200,000万元，按照本次配套融资上限200,000万元和本次发行的底价9.14元/股计算，拟发行的股份数量为218,818,380股。董事会提请股东大会授权董事会根据实际情况确定最终发行数量。

公司在本次发行定价基准日至发行日期间如有分红、配股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，将相应调整本次配套融资的发行数量。

#### 7. 限售期

铁牛集团通过本次配套融资所认购的上市公司股份自该等股份上市之日起36个月内不得转让。

其他投资者通过本次配套融资所认购的上市公司股份自该等股份上市之日起12个月内不得转让。

如前述限售期与证券监管机构的最新监管要求不相符，配套融资认购方将根据监管机构的最新监管意见进行相应调整，限售期届满后按中国证监会和深交所的有关规定执行。

#### 8. 募集资金用途

本次募集配套资金的总额不超过200,000万元，扣除发行费用后的募集资金净额全部用于众泰新能源汽车有限公司永康分公司实施的新能源汽车开发项目。

#### 9. 上市地点

本次配套融资发行的股票将在深交所上市交易。

## 10. 滚存利润安排

公司在本次配套融资前的滚存未分配利润，将由本次配套融资完成后的新老股东共享。

## 11. 决议有效期

本次配套融资决议的有效期为公司股东大会审议通过本次配套融资方案之日起12个月。如果公司已于该有效期内取得中国证监会关于本次配套融资的核准文件，则该有效期自动延长至本次配套融资完成日。

综上，本所认为：

本所认为，本次重大资产重组方案符合有关法律、法规的规定，不存在侵害金马股份及其股东合法利益的情形。

## 二、 本次重组的授权和批准

经本所经办律师核查，截至本法律意见书出具之日，本次重组已经取得以下授权和批准：

### 1、 金马股份已经取得的授权和批准

- (1) 2016年10月9日，金马股份召开第六届董事会第九次会议，审议通过了《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金方案的议案》、《关于审议<黄山金马股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）>及其摘要的议案》等本次重大资产重组相关议案。独立董事发表了独立意见，同意金马股份依照经审议的重组方案实施本次重大资产重组。
- (2) 2016年11月4日，金马股份召开公司2016年度第二次临时股东大会，审议通过了《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金方案的议案》、《关于提请股东大会同意铁牛集团有限公司及其一致行动人免于以要约方式增持公司股份的议案》及其他与本次重大资产重组相关的议案。在审议本次重大资产重组涉及的关联交易议案时，关联股东已回避表决。
- (3) 2017年1月20日，金马股份召开第六届董事会2017年第一次临时会

议，审议通过了《关于公司本次发行股份购买资产并募集配套资金相关资产评估报告的议案》、《关于签署附条件生效的<盈利预测补偿协议之补充协议>的议案》等议案。独立董事发表了独立意见。

- (4) 2017年2月20日，金马股份召开第六届董事会2017年第二次临时会议，审议通过了《关于确认本次重大资产重组有关审计报告、备考审阅报告的议案》、《关于更新<黄山金马股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）>的议案》等议案。独立董事发表了独立意见。

## 2、 交易对方已经取得的授权和批准

截至本法律意见书出具之日，本次重组交易对方长城长富、天风智信、宁波兴晟、铁牛集团、益方盛鑫、益方德胜、中达新能、杭州红旭泰、索菱投资、金锋投资、明驰投资、民生加银、杭州金葵、天津依帆均已履行内部决策程序，同意本次交易方案。

## 3、 标的公司内部决策程序

2016年10月9日，众泰汽车召开股东会会议，同意众泰汽车参与金马股份重组，同意全体股东将持有的众泰汽车100%的股权转让给金马股份，全体股东同意放弃优先受让权。

- 4、 本次配套融资认购方之一铁牛集团已履行完毕内部决策程序，同意认购本次配套募集资金。
- 5、 2016年8月11日，商务部反垄断局作出《不实施进一步审查通知》（商反垄初审函[2016]第227号），决定对金马股份收购众泰汽车股权案不实施进一步审查。
- 6、 2017年4月5日，中国证监会作出《关于核准黄山金马股份有限公司向铁牛集团有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2017]454号），核准本次交易。

综上，本所认为：

本次重组已获得必要的授权和批准，相关授权和批准合法、有效；本次重组各方可依法实施本次重组。

### 三、 本次重组涉及标的资产的过户情况

根据本次重组方案，公司拟购买的标的资产为交易对方持有的众泰汽车100%股份。

根据标的公司提供的工商主管部门核发的《准予变更登记通知书》等工商变更登记或备案文件，以及标的公司最新的公司章程、营业执照等文件材料，交易对方持有的标的资产已过户至公司名下，标的公司已完成相应的工商变更登记或备案手续，公司已合法持有标的资产。

综上，本所认为：

本次重组涉及的标的资产过户已经完成，金马股份已合法拥有标的资产。

### 四、 本次重组的后续事项

本次重组之标的资产过户手续完成后，金马股份尚需按照相关法律、法规及规范性文件的要求完成以下事项：

- 1、 金马股份尚需按照本次重组相关协议的约定向交易对方发行股份，并向中国结算深圳分公司、深交所申请办理相关新增股份登记和上市手续。
- 2、 金马股份尚需在中国证监会核准的期限内完成本次重组募集配套资金的非公开发行工作，并向中国结算深圳分公司、深交所申请办理相关新增股份登记和上市手续。但非公开发行股份募集配套资金成功与否并不影响本次发行股份购买资产的实施。
- 3、 金马股份尚需向工商行政管理部门申请办理因本次发行股份购买资产并募集配套资金涉及的注册资本、公司章程等事项的变更登记/备案手续。
- 4、 金马股份尚需根据相关法律法规的要求就本次重组涉及的新增股份发行及上市等情况继续履行信息披露义务。
- 5、 金马股份及相关各方需继续履行本次重组涉及的相关协议、承诺事项。

综上，本所认为：

本次重组涉及的后续事项的处理不存在重大法律障碍。

## 五、 结论意见

综上所述，本所认为：

1、本次重组方案的内容符合相关中国法律法规的规定，不存在侵害金马股份及其股东合法利益的情形。

2、本次重组已获得必要的授权和批准，相关授权和批准合法、有效；本次重组各方可依法实施本次重组。

3、本次重组涉及的标的资产过户已经完成，金马股份已合法拥有标的资产。

4、本次重组涉及的后续事项的办理不存在重大法律障碍。

（以下无正文）

（本页无正文，为《北京市嘉源律师事务所关于黄山金马股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易涉及标的资产过户事宜的法律意见书》之签署页）

北京市嘉源律师事务所

负责人：郭斌 \_\_\_\_\_

经办律师：史震建 \_\_\_\_\_

谭四军 \_\_\_\_\_

年 月 日