申万宏源证券有限公司
关于秦皇岛博硕光电设备股份有限公司
回购股份合法合规的补充核查意见

主办券商

申万宏源证券有限公司

住所:上海市徐汇区长乐路989号45层

二〇一九年七月

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源”或“主办券商”）是秦皇岛博硕光电设备股份有限公司（证券代码：831019，证券简称：博硕光电，以下简称“博硕光电”或“挂牌公司”）的主办券商。

我公司根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“股转公司”）对于博硕光电股份回购方案公告文件的反馈意见进行补充核查，具体核查意见如下：

1、关于信息披露的一致性

根据博硕光电回购方案，挂牌公司实施本次回购减资的目的在于 “对公司未来发展前景的信心及公司价值的认可…维护公司市场形象，增强投资者信心…”，但博硕光电确定的回购价格上限（0.81）低于董事会决议日前 60 个转让日的平均收盘价（0.83）、低于 2018 年末经审计的每股净资产价格（1.59）、低于股票面值。

请主办券商说明对上述公告所履行的事前审查程序，并对上述回购价格如何体现对公司未来发展前景的信心、如何体现对公司价值的认可、以及如何实现对公司市场形象的提升说明发表核查意见。

【主办券商补充核查意见】

主办券商在得知博硕光电拟进行股份回购后及时成立项目组，由项目组成员负责与公司实际控制人、董事会秘书沟通本次股份回购的具体细节，包括但不限于股份回购价格、回购数量及回购资金安排等事宜。

项目组在公司确定本次股份回购价格后，及时通过 Choice 金融终端导出博硕光电交易记录，并查阅博硕光电 2018 年度财务数据。经核查，确认博硕光电股份回购价格符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施办法》中关于股份回购价格的规定。

根据博硕光电出具的说明及 Choice 金融终端数据查询，博硕光电受所处行业政策以及市场行情波动等因素影响，其二级市场交易价格盘中最低价从 2018 年 3 月 23 日开始跌破 1 元/股，自 2018 年 3 月 23 日至本次股份回购董事会召开日，博硕光电股票有效交易日为 137 天，其中低于 0.81 元/股的交易日为 110 天，等于 0.81 元/股的交易日为 5 天，高于 0.81 元/股的交易日为 22 天。上述期间挂牌公司股票价格一直处于波动状态，在此期间挂牌公司股票收盘价在每股 0.5953 元-0.9271 元之间，成交总量为 14,356,000 股，成交总金额为 11,395,580 元，平均成交价为 0.79 元/股。

虽然博硕光电本次股份回购价格 0.81 元/股低于董事会决议前 60 交易日平均收盘价 0.83 元/股以及公司 2018 年度经审计每股净资产，但是，考虑公司二级市场交易情况，公司自 2018 年 3 月 23 日以来公司大部分时间的收盘价均低于 0.81 元/股，且上述期间公司股票平均成交价为 0.79 元/股。同时，鉴于博硕光电所处行业因素影响，挂牌公司在符合全国中小企业股份转让系统关于股份回购要求的前提下，适当降低回购成本可以将更多资金用于应对行业危机、加大市场拓展力度、提高市场占有率等提升公司价值的措施。

因此，在综合考虑上述因素后，主办券商认为博硕光电本次拟以 0.81 元/股的价格进行回购可以在一定程度上体现对公司未来发展前

景的信心、对公司价值的认可，从而实现对公司市场形象的提升。

2、关于回购价格的合理性

请主办券商对博硕光电回购价格合理性的说明发表核查意见，并结合公司二级市场历史成交价格对中小股东、尤其是二级市场交易进入的中小股东的持股成本进行分析，并进一步判断该回购价格是否排除了二级市场进入的中小股东的回购机会。

【主办券商补充核查意见】

（1）回购价格合理性的说明

根据博硕光电 2017 年度、2018 年度报告，公司截至 2017 年 12 月 31 日经审计的归属于挂牌公司股东每股净资产为 1.55 元；截至 2018 年 12 月 31 日经审计的归属于挂牌公司股东每股净资产为 1.59 元。由于公司所处行业政策影响以及市场行情波动等因素，公司二级市场交易价格盘中最低价从 2018 年 3 月 23 日开始跌破 1 元/股。

博硕光电是一家以太阳能产业为核心，集太阳能电池组件封装、测试全套设备科研、生产、销售、安装、服务为一体的高新技术企业，主要产品包括太阳能电池组件全自动生产线、太阳能电池组件层压机、太阳能电池组件串焊机等，所属行业为“C3825 制造业-电气机械和器材制造业-输配电及控制设备制造-光伏设备及元器件制造”。根据 Choice 金融终端数据查询，同行业可比公司在 2019 年 6 月 21 日前 60 个交易日平均收盘价情况如下：

证券简称	证券代码	2018 年度每股净资产	截至 2019 年 6 月 21 日前 60 个交易日平均收盘价
耀通科技	830768	0.73	0.78

润达光伏	832391	1.92	1.67
启鑫新能	835941	1.05	0.83
华昊电器	430442	1.36	0.61
博硕光电	831019	1.59	0.83

由上表可知，在同行业可比公司中启鑫新能、华昊电器也出现二级市场交易价格低于公司每股净资产的情形。由于二级市场交易情况能够更直接反应出投资者对于公司价值的认可，因此，博硕光电本次回购价格参考公司二级市场交易情况进行定价具有一定的合理性。

（2）关于是否存在排除二级市场进入中小股东回购机会的说明

根据博硕光电出具的说明及 Choice 金融终端数据查询，截至 2019 年 5 月 31 日，公司共有在册股东 197 名，其中 5 名为发起人股东。通过二级市场买入的股东合计 192 名，上述股东系根据市场公开信息以及对公司的价值独立判断作出的交易行为。股东总体情况及结构分布见下表：

股东情况	取得方式	持股数量（股）	占总股本比例（%）	持有成本（元/股）
曹耀辉	股改取得	215,409,221	59.51	0.05
	挂牌前受让	2,823,009	0.78	2.83
	挂牌前受让	2,502,212	0.69	2.80
	二级市场买入	2,678,000	0.74	-
Milestone Shanhaiguan Limited	股改取得	29,643,611	8.19	2.82
刘博明	股改取得	29,600,142	8.18	0.05
吕雪松	二级市场买入	17,977,000	4.97	-
刘月洁	股改取得	16,787,664	4.64	0.05
秦皇岛蔷薇企业管理有限公司	股改取得	6,668,000	1.84	1.17
	二级市场买入	5,580,000	1.54	-
郭续长	二级市场买入	8,863,000	2.45	-
秦皇岛青松企业管理有限公司	二级市场买入	6,237,000	1.72	-
申万宏源证券有限公司做市专用证券账户	二级市场买入	2,529,000	0.70	-
邱立平	二级市场买入	1,921,000	0.53	-
其他股东	二级市场买入	12,781,141	3.53	-

合计	-	362,000,000		

注：由于公司股票二级市场交易较为活跃，未能通过公开信息取得二级市场买入股票的持有成本。

公司二级市场交易价格盘中最低价从2018年3月23日开始跌破1元/股，自2018年3月23日以来，公司大部分时间的收盘价均低于0.81元/股，且上述期间公司股票平均成交价为0.79元/股。

主办券商通过取得公司2018年5月31日和2019年5月31日的股东名册，并对截至2019年5月31日的股东持股情况分析如下：

序号	股东名称	2019/5/31持股数量（股）	2019/5/31持股比例（%）	2018/5/31持股数量（股）	2018/5/31持股比例（%）	差异股数（股）	差异比例（%）
1	曹耀辉	223,412,442	61.7161	223,412,442	61.7161	-	-
2	Milestone Shanhaiguan Limited	29,643,611	8.1888	42,210,611	11.6604	-12,567,000	-3.4715
3	刘博明	29,600,142	8.1768	29,600,142	8.1768	-	-
4	吕雪松	17,977,000	4.9660	17,977,000	4.9660	-	-
5	刘月洁	16,787,664	4.6375	16,787,664	4.6375	-	-
6	秦皇岛蔷薇企业管理有限公司	12,248,000	3.3834	6,710,000	1.8536	5,538,000	1.5298
7	郭续长	8,863,000	2.4483	8,863,000	2.4483	-	-
8	秦皇岛青松企业管理有限公司	6,237,000	1.7229	0	-	6,237,000	1.7229
9	申万宏源证券有限公司做市专用证券账户	2,529,000	0.6986	2,533,000	0.6997	-4,000	-0.0011
10	邱立平	1,921,000	0.5307	1,921,000	0.5307	-	-
11	王玮瑜	1,772,000	0.4895	1,772,000	0.4895	-	-
12	周建梅	1,243,000	0.3434	338,000	0.0934	905,000	0.2500
13	新余中鼎创富投资管理中心（有限合伙）-中鼎创富新三板1号私募投资基金	763,000	0.2108	763,000	0.2108	-	-
14	周扬中	760,000	0.2099	338,000	0.0934	422,000	0.1166

15	顾爱国	557,000	0.1539	459,000	0.1268	98,000	0.0271
16	上海安洪投资管理有限公司—安洪安稳一号证券投资基金	498,000	0.1376	498,000	0.1376	-	-
17	张红	453,000	0.1251	453,000	0.1251	-	-
18	李洪波	423,000	0.1169	423,000	0.1169	-	-
19	西藏金银融通创业投资有限公司	371,000	0.1025	371,000	0.1025	-	-
20	余忠	359,000	0.0992	349,000	0.0964	10,000	0.0028
21	王霞	301,000	0.0831	301,000	0.0831	-	-
22	孔红满	283,000	0.0782	283,000	0.0782	-	-
23	邵建华	279,000	0.0771	279,000	0.0771	-	-
24	吴琪	267,000	0.0738	267,000	0.0738	-	-
25	杨梅芳	264,000	0.0729	264,000	0.0729	-	-
26	管文联	255,000	0.0704	255,000	0.0704	-	-
27	徐应翔	251,000	0.0693	251,000	0.0693	-	-
28	廖建平	218,000	0.0602	218,000	0.0602	-	-
29	廖世荣	213,000	0.0588	189,000	0.0522	24,000	0.0066
30	童腊菊	204,000	0.0564	204,000	0.0564	-	-
小计		**358,952,859**	**99.1582**	**358,289,859**	98.9751	663,000	0.1831
其他股东		3,047,141	0.8418	3,710,141	1.0249	-663,000	-0.1831
合计		**362,000,000**	**100.00**	**362,000,000**	**100.00**	**-**	**-**

注：上表中，曹耀辉、Milestone Shanhaiguan Limited、刘博明为持股 5%以上股东，刘月洁、邱立平为公司董事，刘博明和刘月洁为母女关系。吕雪松和邱立平为夫妻关系；曹耀辉系秦皇岛蔷薇企业管理有限公司、秦皇岛青松企业管理有限公司的控股股东及实际控制人。刘博明系秦皇岛蔷薇企业管理有限公司的股东。其余股东与公司无关联关系。

通过上表可以发现，公司前 30 名股东中，中小股东绝大多数持股期限在 1 年以上（秦皇岛蔷薇企业管理有限公司、秦皇岛青松企业管理有限公司的实际控制人为曹耀辉，不属于中小股东，Milestone Shanhaiguan Limited 持股比例高于 5%，不属于中小股东）。通常情

况下，我们认为，持股期限在 1 年以上的投资者为长期投资者，他们作出是否参与回购决策将更多的基于公司的未来发展。因此，我们认为公司确定的回购价格是否低于他们的持有成本，不影响其对于公司发展的判断。2018 年 5 月 31 日至本次回购方案董事会决议日二级市场成交量为 1,616,000 股，占公司总股本的比例为 0.4464%，成交均价为 0.6936 元，低于博硕光电本次股份回购价格。同时，自 2018 年 3 月 23 日以来，公司大部分时间的收盘价均低于 0.81 元/股，且上述期间公司股票平均成交价为 0.79 元/股。博硕光电本次股份回购价格定为 0.81 元，充分考虑了公司二级市场交易情况，且该回购价格由公司董事会、股东大会审议通过。公司不存在通过回购价格排除中小股东参与本次股份回购的动机。

综上，主办券商认为博硕光电此次回购价格上限 0.81 元/股，具有一定的合理性，不存在通过“低价”回购排除相关股东参与回购机会的情形。

3、关于是否存在约定回购

请主办券商对博硕光电本次回购是否存在潜在回购对象，是否与特定股东就回购股份事宜进行了事先沟通进行核查并发表意见。

【主办券商补充核查意见】

主办券商通过电话访谈公司董事会秘书、实际控制人，查阅公司《回购股份内幕知情人登记表》、内幕知情人出具的《自查报告》，并取得博硕光电出具的承诺函，确认博硕光电本次股份回购面向全体股

东、不存在潜在回购对象，也未与特定股东就回购股份事宜进行事先沟通。

（以下无正文）

（此页无正文，为《申万宏源证券有限公司关于秦皇岛博硕光电设备股份有限公司回购股份合法合规的补充核查意见》盖章页）

申万宏源证券有限公司

年　月　日