

华泰联合证券有限责任公司

关于甘肃亚太实业发展股份有限公司

调整资本公积转增股本除权参考价格计算公式的专项意见

2025 年 7 月 10 日，广州万顺技术有限公司（以下简称“广州万顺”）以甘肃亚太实业发展股份有限公司（以下简称“亚太实业”或“公司”）不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力向甘肃省兰州市中级人民法院（以下简称“兰州中院”）申请对公司进行破产重整及预重整；2025 年 7 月 11 日，兰州中院决定对公司启动预重整，并指定甘肃亚太实业发展股份有限公司清算组担任公司预重整期间的临时管理人，同时要求债权人向临时管理人申报债权。

2025 年 8 月 5 日，为顺利推进公司的预重整工作，实现公司运营价值最大化，临时管理人参照《中华人民共和国企业破产法》及相关法律规定，以公开、公平、公正的方式招募重整投资人。2025 年 9 月 8 日，公司收到临时管理人《关于确定甘肃亚太实业发展股份有限公司重整投资人的通知》（亚太临管字（2025）21 号），截至 2025 年 8 月 15 日，共有 9 家（以联合体形式报名算作 1 家）意向投资人向临时管理人提交预重整投资方案。经临时管理人遴选，确定北京星箭长空测控技术股份有限公司为公司重整投资人。2025 年 9 月 11 日，公司、临时管理人与各重整投资人签署了《重整投资协议》。

2025 年 11 月 26 日，公司收到兰州中院出具的（2025）甘 01 破申 5 号《民事裁定书》及（2025）甘 01 破 5 号《决定书》，兰州中院裁定受理公司债权人广州万顺技术有限公司对公司的重整申请。

2025 年 11 月 26 日召开第九届董事会 2025 年第四次独立董事专门会议，审议通过了

《关于接受重整投资人现金捐赠暨关联交易的议案》。根据公司、临时管理人与各重整投资人于 2025 年 9 月 11 日签订的《重整投资协议》，截至 2025 年 11 月 15 日，公司未收到法院关于裁定受理公司重整申请的相关法律文书，已触发上述现金捐赠条件，重整投资人需将其已缴纳至临时管理人指定账户的全部保证金（包括意向保证金、履约保证金等）合计为 7,300 万元现金捐赠给公司。公司已于 2025 年 12 月 6 日收到重整投资人捐赠的 7,300 万现金。

2025 年 12 月 5 日，公司与管理人及重整投资人签署了《重整投资协议之补充协议》。

2025 年 12 月 9 日，亚太实业披露《甘肃亚太实业发展股份有限公司重整计划（草案）之出资人权益调整方案》。亚太实业资本公积转增股份及出资人权益调整方案如下：

亚太实业以现有总股本 323,270,000 股为基数，按照每 10 股转增 5 股的比例实施资本公积金转增股本，共计转增 161,635,000 股股票。转增后，亚太实业总股本将增至 484,905,000 股。最终转增的准确股票数量以中证登深圳分公司实际登记确认的数量为准。前述转增股票不向原出资人分配，全部用于引入重整投资人，由重整投资人按照重整计划草案规定的条件受让。具体受让的准确股票数量以中证登深圳分公司实际登记确认的数量为准。

一、对除权参考价格的公式进行调整的合规性

根据《深圳证券交易所交易规则》（以下简称“《规则》”）第 4.4.2 条的规定：

“除权（息）参考价计算公式为：

除权（息）参考价 = [（前收盘价 - 现金红利） + 配股价格 × 股份变动比例] / （1 + 股份变动比例）。

证券发行人认为有必要调整上述计算公式时，可以向本所提出调整申请并说明理由。经本所同意的，证券发行人应当向市场公布该次除权（息）适用的除权（息）参考价计算公式。”

亚太实业本次实施资本公积转增股本，需结合其重整计划（草案）实际情况对除权参考价格的计算公式进行调整，符合相关规则要求。

二、对除权参考价格的公式进行调整的内容

本次亚太实业除权参考价格的计算公式拟调整为：

除权（息）参考价=[（前收盘价格-现金红利）×转增前总股本+重整投资人受让转增股份支付的现金+重整投资人捐赠的保证金]÷（转增前总股本+由重整投资人受让的转增股份数）

如果股权登记日公司股票收盘价高于本次重整公司资本公积转增股本的平均价，公司股票按照前述调整后的除权（息）参考价于股权登记日次一交易日调整开盘参考价，股权登记日次一交易日证券买卖，按上述开盘参考价格作为计算涨跌幅度的基准；如果股权登记日公司股票收盘价格低于或等于本次重整公司资本公积转增股本的平均价，公司股权登记日次一交易日的股票开盘参考价无需调整。

综合计算下，本次重整亚太实业资本公积转增股本的平均价=（重整投资人受让转增股份支付的现金+重整投资人捐赠的保证金）÷由重整投资人受让的转增股份数。

本次重整不涉及现金红利。重整投资人共认购 161,635,000 股转增股票，共计支付 403,763,890.00 元现金，并捐赠 73,000,000 元保证金。因此，本次亚太实业资本公积转增股本的平均价格为：（403,763,890.00 元+73,000,000 元）÷161,635,000 股=2.95 元/股。最终结果依据上述除权公式，根据届时股价及最终重整方案确定。如果股权登记日公司股票收盘价等于或低于 2.95 元/股，公司股权登记日次一交易日的股票开盘参考价无需调整；如果股权登记日公司股票收盘价高于 2.95 元/股，公司除权（息）参考价格需根据本次亚太实业除权参考价格的计算公式进行调整。

三、对除权参考价格的计算公式进行调整的合理性

（一）股票价格进行除权的基本原理和市场实践

除权是指上市公司总股本增加，但每股股票所代表的企业实际价值有所减少时，需要在事实发生之后从股票价格中剔除这部分因素，而发生的对股票价格进行调整的行为。

当上市公司总股本增加时，需对股票价格进行除权的情形主要是以下两种情况：

1、股本增加但所有者权益未发生变化的资本公积转增股本或送股

此时，上市公司每股股票代表的企业实际价值（按每股净资产计算）减少，为促进公开市场在公允的基准上反映公司股票价格，需要通过除权对股票价格进行调整。

2、价格明显低于市场价格的上市公司配股

当上市公司配股时，一般情形为向上市公司全体原股东按比例配售股票，并且配股价格明显低于市场交易价格。从公开市场角度来看，为了显现公允的交易价格基准，配股后需要通过除权向下调整股票价格。

此外，除配股之外的增发行为，如上市公司进行非公开发行股票、公开发行股票等事项之时，一般情形下每股净资产将相应增加，实践中不通过除权对股票价格进行调整。

（二）亚太实业本次资本公积转增股本的特定情况

本次资本公积转增股本是亚太实业重整方案的重要组成部分，与一般情形下的上市公司资本公积转增股本存在明显差异：

1、本次资本公积转增股本经法院裁定批准后执行。本次转增后，公司在总股本扩大的同时，预计债务规模明显减少，所有者权益明显增加。公司原中小股东所持股票所代表的企业实际价值（以每股净资产计算）较重整前显著提升，这与转增前后公司股本增加但所有者权益不变，导致每股股票所代表的企业实际价值（以每股净资产计算）下降，从而需要通过除权对股票价格进行调整的一般情形存在本质差别。

2、本次重整完成后，亚太实业的资产负债结构得到优化，净资产实力得到增强。因此，如果在资本公积转增股本后按照《规则》相关要求对亚太实业股票价格实施除权，将导致除权后的股票价格显著低于除权前的股票价格，与亚太实业重整前后基本面有望实现较大变化的实际情况有所背离，除权后的股票价格可能无法充分反映公司股票经过重整基本面显著改善后的真实价值，也与通过除权反映公司股票价值的基本原理不相符。

3、根据重整计划，本次资本公积金转增的股份用于引入重整投资人，最终投资方案经多轮商议和洽谈得以确定，并未明显稀释原股东权益。因此，本次资本公积转增股本从实施效果上来看更接近于一次面向市场、经协商确定的交易行为，而非配股或通常情况下的资本公积转增股本。

但如果本次重整投资人受让价格低于公司股权登记日的股票收盘价格，仍需充分考虑其影响。因此，通过调整除权（息）公式的方式进行差异化处理：公式的分子主要引入重整投资人受让资本公积金转增股份支付的现金及现金捐赠的 7,300 万元，公式的分母则主要引入重整投资人受让的资本公积金转增股份数量。

四、专项意见

综上所述，本财务顾问认为：本次资本公积转增股本属于亚太实业整体重整方案的一部分，与一般情形下的上市公司资本公积转增股本或配股存在明显差异。因此，亚太实业依据相关规则，需根据本次重整资本公积转增股本的实际情况申请并调整除权参考价格的计算公式，调整后的除权参考价格计算公式具有合理性。

本财务顾问特别提请投资者认真阅读亚太实业发布的与本次重整相关的各项公告，并请关注重整失败将导致退市等风险提示。本财务顾问不对重整计划草案能否被法院裁定批准、重整计划能否执行完毕承担任何责任。

（以下无正文）

（本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于甘肃亚太实业发展股份有限公司调整资本公积转增股本除权参考价格计算公式的专项意见》之盖章页）

华泰联合证券有限责任公司

2025 年 12 月 23 日