

华泰联合证券有限责任公司
关于
深圳证券交易所
《关于对广博集团股份有限公司的重组问询函》
相关问题
之
专项核查意见

独立财务顾问



二〇一六年二月

华泰联合证券有限责任公司关于深圳证券交易所《关于对广博集团股份有限公司的重组问询函》相关问题之专项核查意见

深圳证券交易所：

根据深圳证券交易所《关于对广博集团股份有限公司的重组问询函》（中小板重组问询函（需行政许可）【2016】第 10 号，以下简称“《问询函》”）的要求，华泰联合证券有限责任公司作为广博集团股份有限公司本次发行股份及支付现金购买资产暨关联交易的独立财务顾问，对有关问题进行了认真分析，现就《问询函》中相关问题的核查回复如下，请予审核。

目 录

问题 1：根据《预案》，截至 2015 年 9 月 30 日，Geoswift Asset Management Limited（以下简称“标的公司”或“交易标的”）股东权益账面价值为 975.22 万美元（未经审计），评估后股东全部权益预估价值为 33,268.99 万美元，增值 32,293.77 万美元，增值率为 3,311.43%。请对以下事项补充说明，并请财务顾问发表意见：.....9	9
(1) 你公司只采取了收益法对标的资产进行评估，请补充说明评估方法选取的依据和合理性，以及是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第二十条规定。.....9	9
(2) 请结合同行业上市公司的市盈率或者市净率指标，详细说明本次评估增值的合理性。.....10	10
(3) 请补充披露评估过程选取的关键参数及选取依据，包括但不限于境内人民币与离岸人民币汇率差、外汇整买零卖的汇率差等。.....11	11
问题 2：根据《预案》，标的公司 2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月实现的净利润分别为 -1,696.43 万元、-2,030.69 万元和 7,837.98 万元，交易对手方承诺交易标的 2016 年度、2017 年度及 2018 年度税前利润分别不低于 2,900 万美元、3,900 万美元及 4,900 万美元。请结合产业政策、行业竞争格局、行业发展瓶颈以及交易标的的核心竞争力、业绩增长模式的可持续性，补充说明标的公司历史业绩变动幅度较大的原因、历史业绩与承诺业绩存在较大差异的原因，并请财务顾问核查和发表意见。.....12	12
问题 3：根据《预案》，2016 年 1 月交易标的控股股东 Geoswift Holding Limited（以下简称“汇元通控股”）进行了股份回购，请补充说明该次股份回购的价格及回购作价的依据，并补充说明该次回购与本次交易作价之间是否存在差异并说明原因，请财务顾问核查和发表意见。.....18	18
问题 4：根据《预案》，交易标的在 2016 年 1 月 11 日进行了股权转让，汇元通控股将其所持有的标的公司 25%股份转让给宁波梅山保税港区融畅股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“宁波融畅”），交易对价为 6,045 万美元。请说明该次股权转让作价的依据，并补充说明该次股权转让时标的资产作价与本次交易标的资产作价存在差异的原因，请财务顾问核查和发表意见。.....19	19
问题 5：根据《预案》，汇元通控股、宁波梅山保税港区韦德投资管理有限责任公司（以下	

简称“宁波韦德”)、宁波融畅承诺交易标的 2016 年、2017 年及 2018 年实现的合并报表口径下的税前利润(按照扣除非经常性损益前后孰低者计算)分别不低于 2,900 万美元、3,900 万美元及 4,900 万美元,上述交易对手方以其获得的总对价的 50%为补偿上限,请补充披露以下内容:20

(1) 请财务顾问对本次交易业绩承诺和补偿安排的可行性、合理性进行核查并发表意见。
.....21

问题 7: 根据《预案》,截至目前,宁波融畅已将所持标的公司的股权质押给汇元通控股。请补充说明宁波融畅作为资产出售方是否已经拥有标的资产的完整权利,是否符合中国证监会的相关规定,并请财务顾问发表意见。21

问题 9: 根据《预案》,交易双方同意以标的公司实现的 2015 年度税前利润不低于 2,000 万美元作为各方本次合作的基础。请补充上述安排是否会对本次交易构成实质性障碍,并补充披露相关风险,说明拟采取的保证上市公司利益的相关措施,请财务顾问发表意见。22

问题 10: 根据《预案》,标的公司已经与优步(Uber)达成长期战略合作,标的公司 2015 年 1-9 月来自优步(Uber)的手续费收入为 1,231 万美元,占标的公司同期营业收入的 42%。请补充披露:23

(1) 标的公司对单一客户存在重大依赖的风险,包括但不限于 Uber 可能受到相关行业政策影响的风险,并补充说明拟采取的应对措施,请财务顾问发表意见。23

释义

在本预案中，除非文义载明，以下简称具有如下含义：

一、一般术语

公司/上市公司/广博股份	指	广博集团股份有限公司，在深圳证券交易所上市，股票代码：002103
BVI	指	British Virgin Islands，即英属维尔京群岛
汇元通/标的公司/目标公司	指	Geoswift Asset Management Limited (BVI)
汇元通控股/GSH	指	Geoswift Holding Limited (BVI)
宁波韦德	指	宁波梅山保税港区韦德投资管理有限责任公司
宁波融畅	指	宁波梅山保税港区融畅股权投资合伙企业（有限合伙）
宁波融合	指	宁波梅山保税港区融合股权投资合伙企业（有限合伙）
宁波蓝广	指	宁波梅山保税港区蓝广信息咨询有限公司
Repo 控股	指	Repo Holdings Limited (BVI)
Janus 控股	指	Janus International Holdings Limited (BVI)
Geoswift Ltd/GSL	指	Geoswift Limited (HK)
Geoswift Solution/GSS	指	Geoswift Solution Limited (HK)
Geoswift Payment/GSP	指	Geoswift Payment Technology Limited (HK)
汇元通英国/GSUK	指	Geoswift UK Limited
汇元通美国/GSUS	指	Geoswift US.INC
Geoswift Cards/GCS	指	Geoswift Cards Services Limited (HK)
Geoswift Merchants/GMS	指	Geoswift Merchants Services Limited (HK)
上海汇元通/SHIP	指	上海汇元通商务服务有限公司，Shanghai Geoswift Business Service Co.Ltd
上海诺劲	指	上海诺劲贸易有限公司
上海捷玖	指	上海捷玖商务信息咨询有限公司
上海杉绿武	指	上海杉绿武体育用品有限公司
Geoswift Payment (BVI)	指	Geoswift Payment (BVI) Limited，为 Geoswift Limited 的全资子公司
Geoswift Remittance (BVI)	指	Geoswift Remittance (BVI) Limited，为 Geoswift Limited 的全资子公司
Sino Icon	指	Sino Icon Limited，为 Geoswift Limited 的全资子公司
Geoswift Technology	指	Geoswift Technology Limited，为 Geoswift Limited 的全资子公司

Geoswift IP	指	Geoswift IP Limited, 为 Geoswift Limited 的全资子公司
Paystone 科技	指	Paystone 科技有限公司
Paystone 创投	指	Paystone 创投有限公司
Paystone 控股	指	Paystone Holding Limited, 为 Sino Icon Limited 的全资子公司
交易对方	指	包括重大资产重组交易对方及配套募集资金交易对方
重大资产重组交易对方	指	汇元通控股、宁波融畅、宁波韦德
配套融资认购方/镜纓投资、中邮基金、杨爱华等 9 名	指	上海镜纓投资合伙企业(有限合伙)、西藏达孜高鹄资产管理有限公司-博元定增基金、中邮创业基金管理股份有限公司、北京丰实鑫隆投资有限公司、康河成长壹号、杨爱华、黄超、李世祥和任杭中
镜纓投资	指	上海镜纓投资合伙企业(有限合伙)
博元定增基金	指	西藏达孜高鹄资产管理有限公司-博元定增基金
中邮基金	指	中邮创业基金管理股份有限公司
丰实投资	指	北京丰实鑫隆投资有限公司
康河成长壹号	指	上海康河投资管理有限公司成立的康河成长壹号
业绩承诺方/承担补偿义务的交易对方	指	汇元通控股、宁波融畅、宁波韦德
双方/交易双方	指	上市公司和交易对方
交易标的/标的资产	指	交易对方合计持有的汇元通 100% 股权
标的公司境内子公司	指	上海汇元通及上海捷玖
标的公司境外子公司	指	Geoswift Ltd、Geoswift Payment (BVI) Limited、Geoswift Remittance (BVI) Limited、Geoswift US.INC、Geoswift UK、Sino Icon Limited、Geoswift Technology Limited、Geoswift IP Limited、Geoswift Payment Technology Limited、Geoswift Solution Limited、Paystone Holding Limited、Geoswift Cards Services Limited、Geoswift Merchants Services Limited
收购对价/交易价格/交易作价/交易对价	指	上市公司收购标的资产的价格
配套融资	指	上市公司拟向镜纓投资、中邮基金、杨爱华等 9 名配套融资认购方非公开发行股份募集配套资金, 募集资金总额不超过本次交易总额的 100%
本次重组	指	上市公司拟以发行股份及支付现金的方式购买交易对方合计持有的汇元通 100% 股权
本次交易	指	上市公司拟通过向特定对象非公开发行股份及支付现金的方式, 购买交易对方合计持有的汇元通 100% 股权, 同时向镜纓投资、中邮基金、杨爱华等 9 名配套融资认购方非公开发行股份募集配套资金, 募集资金总额不超过本次交易总额的 100%
发行股份的定价基准日	指	上市公司第五届董事会第十七次会议决议公告日

财务报告日、预评估基准日	指	2015年9月30日
报告期	指	2013年度、2014年度及2015年1-9月
盈利承诺期	指	2016年度、2017年度以及2018年度
交割日	指	交割发生之日，该日为：(a)《发行股份及支付现金购买资产协议书》所述交割先决条件全部满足后的第五日；或(b)各方书面同意的其他日期。
过渡期	指	自基准日至交割日的期间
本预案/发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案	指	《广博集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》
《发行股份及支付现金购买资产协议书》	指	广博集团股份有限公司与交易对方就本次重组签署的《发行股份及支付现金购买资产协议书》
《盈利预测补偿与奖励协议》	指	广博集团股份有限公司与汇元通控股、宁波韦德、宁波融畅就本次重组签署的《盈利预测补偿与奖励协议》
《非公开发行股份认购协议》	指	广博集团股份有限公司与镜纓投资、中邮基金、杨爱华等9名配套融资认购方就本次交易签署的附条件生效的股份认购协议
《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》(中国证券监督管理委员会令第109号)
《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《格式准则26号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号》
《财务顾问办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》(中国证券监督管理委员会令第54号)
《股票上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
宁波市发改委	指	宁波市发展和改革委员会
宁波市商委	指	宁波市商务委员会
独立财务顾问/华泰联合	指	华泰联合证券有限责任公司
瑛明律所	指	上海市瑛明律师事务所
普华永道	指	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)
中联资产评估	指	中联资产评估集团有限公司
BVI 律师	指	Walkers (Singapore) Limited Liability Partnership
美国律师	指	Hogan Lovells US LLP San Francisco Office
英国律师	指	London and Birmingham Offices of Hogan Lovells International LLP

香港律师	指	Hong Kong Office of Hogan Lovells International LLP
加拿大律师	指	Blake, Cassels & Graydon LLP
境外律师	指	BVI 律师、美国律师、英国律师、香港律师及加拿大律师
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
净利润	指	合并报表中的净利润数
税前利润	指	Profit before tax, 按照扣除非经常性损益前后孰低者计算的税前利润
非经常性损益	指	非经常性损益的涵义与中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益（2008）》的涵义相同
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
折合汇率	指	上市公司关于本次交易的首次董事会召开日的前两日（2016 年 1 月 16 日）中国银行股份有限公司公布的一个人民币/美元中间价，即 6.5637 人民币兑 1 美元

二、专业术语

Inbound	指	货币入境
Outbound	指	货币出境
Spread Income	指	非服务性收入，主要系因汇率差异在货币转换中形成的收入
Uber/优步	指	UBER，是一家运营总部位于美国加利福尼亚州旧金山、以移动应用程序链接乘客和司机、提供租车及实时共乘服务的技术公司
World First	指	World First UK Limited，为跨境电商提供外币服务商，业务包括国际支付和国际汇兑解决方案
peerTransfer	指	peerTransfer Corp，总部位于美国波士顿的支付服务公司，为留学生提供学费、生活费等跨境支付服务
快钱	指	快钱支付清算信息有限公司
西联/Western Union	指	The Western Union Company，全球特快汇款公司
PayPal/贝宝	指	PayPal Holdings, Inc.，总部位于美国加利福尼亚州的互联网支付服务商，上市公司
易汇金	指	北京易汇金信息服务有限公司
银联	指	经国务院同意、中国人民银行批准设立的中国的银行卡联合组织
贝付	指	浙江贝付科技有限公司
Transforex/通汇香港	指	通汇（香港）投资咨询有限公司

MasterCard/万事达卡	指	MasterCard Incorporated 总部位于美国纽约的综合支付公司
CNY	指	在岸人民币
CNH	指	离岸人民币
OTA	指	Online Travel Agent, 在线旅游社
B2B	指	Business to Business, 企业与企业之间通过专用网络或互联网, 进行数据信息的交换、传递, 开展交易活动的商业模式
M2C	指	Manufacturers to Consumer, 生产厂家直接对消费者提供自己生产的产品或服务的一种商业模式
B2C	指	Business To Customer, 企业直接面向消费者销售产品和服务商业零售模式
C2C	指	Customer to Customer, 个人与个人之间的电子商务模式
SWIFT 系统	指	Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications, 环球同业银行金融电讯协会的金融电文网络。银行和其他金融机构通过它与同业交换电文 (Message) 来完成金融交易
SKU	指	Stock Keeping Unit, 库存量单位
ACH 清算网络	指	Automatic Clearing House, 自动交换 ACH 中心, 是美国处理银行付款的主要系统
CNAPS 系统	指	China National Advanced Payment System, 中国现代化支付系统
现钞进口资质	指	国家外汇管理局关于个人外币兑换特许机构办理调运外币现钞进出境及外币批发业务的批准
收单	指	完成收款需求的客户交付的从付款方收款的业务过程
下发	指	完成付款需求的客户交付的将资金交付给指定对方的业务过程

问题 1：根据《预案》，截至 2015 年 9 月 30 日，Geoswift Asset Management Limited（以下简称“标的公司”或“交易标的”）股东权益账面价值为 975.22 万美元（未经审计），评估后股东全部权益预估价值为 33,268.99 万美元，增值 32,293.77 万美元，增值率为 3,311.43%。请对以下事项补充说明，并请财务顾问发表意见：

（1）你公司只采取了收益法对标的资产进行评估，请补充说明评估方法选取的依据和合理性，以及是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第二十条规定。

【回复】

依据《中国资产评估准则》及评估行业的规范惯例，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力。市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值，具有估值数据直接取材于市场，估值结果说服力强的特点。资产基础法是在合理估计企业各项资产价值和负债的基础上确定企业价值的思路。

收益法是指将被评估企业的预期未来收益依一定折现率资本化或折成现值以确定其价值的评估方法。收益法强调的是企业整体资产的预期盈利能力。收益法的评估结果是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化。在评估过程中不仅考虑了企业账面资产的价值，同时也考虑了企业账面上不存在但对企业未来收益有重大影响的资产或因素，如企业拥有的稳定的客户资源、经营管理水平等。在收益法评估过程中，综合考虑了企业各盈利因素，反映了企业整体资产的预期盈利能力，因此预评估中以收益法作为预评估方法。

考虑标的公司的业务特性，本次交易将采用收益法和市场法对标的资产进行评估，而不采用资产基础法对标的公司进行评估。同时，截至预案出具日标的资产至审计、评估基准日的财务报表尚未结账，且标的资产的审计工作正在进行中，为合理保证预估数据的准确性，避免数据差异给投资者的判断造成误导，本次预

案未选用与基准日经审计报表数据关联较大的市场法进行预估。

综上所述，由于标的资产所在行业的特性，本次交易最终将采用收益法评估结果作为定价依据。因此，在本次交易预案阶段暂以收益法作为预评估方法是合理的，待审计完成后，评估机构将采用收益法和市场法两种方法对标的资产进行评估，符合《上市公司重大资产重组管理办法》第二十条规定。

(2) 请结合同行业上市公司的市盈率或者市净率指标，详细说明本次评估增值的合理性。

【回复】

标的公司主要提供跨境支付服务业务、个人货币兑换业务和电子旅行支票业务。从业务类型看，标的公司属于结合了金融行业及信息技术行业特点的交叉行业。由于 A 股上市公司中暂无与标的资产完全同质的可比公司，可以通过跨行业综合对比的方式分析标的资产价值比率水平。

1) 标的公司估值情况

标的公司	市盈率 [交易日期]2015-09-30 [财务数据]当年三季×4/3	市净率 [交易日期] 2015-09-30 [财务数据]当年三季
汇元通	19.63	39.57

2) 非银行金融业上市公司估值情况

选取非银行金融业上市公司的市盈率和市净率数据，并剔除负数值和异常高值（市盈率高于 50 倍，市净率高于 10 倍）。非银行金融业上市公司市盈率平均值为 15.15，市净率平均值为 2.49。由于非银行金融业业务范围相对更广、盈利模式更具多元化，风险水平亦相对更高，其价值比率水平明显高于银行业。

3) 互联网软件与服务行业上市公司估值情况

选取互联网软件与服务行业上市公司的市盈率和市净率数据，并剔除负数值和异常高值（市盈率高于 200 倍，市净率高于 30 倍）。互联网软件与服务行业上市公司市盈率平均值为 92.71，市净率平均值为 13.65。由于行业性质不同，互联网软件与服务行业的价值比率远高于非银行金融业。

标的公司的市盈率水平，略高于非银行金融业，远低于互联网软件与服务行业，这与标的公司业务性质及风险程度基本匹配，其市盈率处于相对合理的水平。而由于标的公司 2015 年初进入盈利阶段，业务处于初期稳定阶段，加之业务的行业特性，导致其净资产规模较低，故市净率相对可比性较差。

综上，本次交易对应的标的公司价值比率通过跨行业综合比较处于相对合理的水平。

(3) 请补充披露评估过程选取的关键参数及选取依据，包括但不限于境内人民币与离岸人民币汇率差、外汇整买零卖的汇率差等。

【回复】

标的公司主要收入来源于跨境支付服务业务的交易服务费收入及非服务性收入。

交易服务费是指汇元通为客户提供跨境支付服务时收取的手续费和手续费，包含三种模式，一种是按交易量百分比计算的服务费；另一种是每笔交易收取一定金额的手续费；实际业务中亦存在同时按百分比和定额收取服务费的模式。

非服务性收入包括三个组成部分，境内人民币与离岸人民币汇率价差收益、资金沉淀期的汇率浮动收益及外汇整买零卖的汇率差价收益，此三部分有机地结合在一起组成了跨境支付服务业务中的非服务性收入。

预评估过程中，对未来交易服务费收入及非服务性收入的预测，均基于企业运营模式不发生重大变化、企业主营业务所涉货币直接汇率关系不发生重大变化等假设，参照其 2015 年 1-9 月的综合费率或收益率水平进行预测。标的公司 2015 年前三季度交易服务费的综合费率约为 8%~9%，非服务性收入的综合收益率约为 5%~6%，未来年度亦按此比率水平进行预测，未发生较大变化。

上述预评估过程中使用的交易服务费率和非服务性收入的综合收益率已在《预案（修订版）》之“第五节 交易标的基本情况/十一、汇元通 100% 股权预估情况/（二）本次预估方法说明/3、预估模型及参数的选取”中予以披露。

经核查，独立财务顾问认为，由于标的资产所在行业的特性，本次交易最终

将采用收益法评估结果作为定价依据。因此，在本次交易预案阶段暂以收益法作为预评估方法是合理的，待审计完成后，评估机构将采用收益法和市场法两种方法进行评估，符合《上市公司重大资产重组管理办法》第二十条规定。通过跨行业综合比较，本次交易对应的标的公司估值处于相对合理的水平。

问题 2：根据《预案》，标的公司 2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月实现的净利润分别为-1,696.43 万元、-2,030.69 万元和 7,837.98 万元，交易对手方承诺交易标的 2016 年度、2017 年度及 2018 年度税前利润分别不低于 2,900 万美元、3,900 万美元及 4,900 万美元。请结合产业政策、行业竞争格局、行业发展瓶颈以及交易标的的核心竞争力、业绩增长模式的可持续性等，补充说明标的公司历史业绩变动幅度较大的原因、历史业绩与承诺业绩存在较大差异的原因，并请财务顾问核查和发表意见。

【回复】

一、汇元通历史业绩变动幅度较大的原因

从营业收入来看，2013 年、2014 年、2015 年 1-9 月份汇元通实现营业收入分别为 2,657.46 万元、4,490.85 万元、18,084.75 万元，2014 年营收增长率为 68.99%，2015 年 1-9 月营业收入较 2014 年全年收入增长 302.70%。标的公司营业收入持续处于高速增长状态，系因其跨境支付业务大幅发展，收入结构发生大幅变化，尤其是 2015 年 1-9 月标的公司业务收入大幅增长，主要是因为其与 Uber 的业务日趋成熟，进而标的公司对 Uber 的业务量大幅提升。从净利润来看，报告期内汇元通实现净利润分别为-1,696.43 万元、-2,030.69 万元和 7,837.98 万元，2015 年 1-9 月净利润随收入的增长而大幅增长。

汇元通主要业务收入为兑换业务收入和跨境支付业务收入。其中跨境支付业务收入是驱动营业收入增长的最主要动力，2013 年实现收入 62.50 万美元；2014 年实现收入 390.24 万美元，同比增长 524.34%；2015 年 1-9 月实现收入 2,599.48 万美元，较 2014 年全年收入增长 566.13%。兑换业务收入自 2013 年以来总体保

持稳定，但由于跨境支付业务收入增长迅猛，兑换业务收入占比下滑较大，从2013年占整体收入的87.43%，2015年1-9月下滑至10.59%。

报告期内，汇元通的收入结构变化如下：

单位：美元

收入构成	2015年1-9月		2014年		2013年	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
1、货币兑换业务收入	3,068,413	10.59	3,391,687	46.59	3,643,035	87.43
2、跨境支付业务						
(1) 交易服务收入	15,624,167	53.92	2,828,313	38.85	1,155,887	27.74
(2) 非服务性收入	10,370,672	35.79	1,074,075	14.76	-530,842	-12.74
3、其他业务收入	-85,224	-0.29	-14,819	-0.20	-101,073	-2.43
合计	28,978,008	100.00	7,279,256	100.00	4,167,007	100.00

汇元通跨境支付业务的主要成本为支付给其他合作伙伴的通道费，通常采用按支付总额乘以约定比例的计算方式。兑换业务的主要成本为线下网点租赁费用、员工薪酬等，其利润率低于跨境支付业务。跨境支付业务占比的提升大幅增强了汇元通的盈利能力，系汇元通在报告期内业绩波动的主要原因。

二、汇元通历史业绩和承诺业绩差异较大的原因

本次交易中，汇元通控股、宁波融畅、宁波韦德承诺汇元通2016年度、2017年度及2018年度税前利润分别不低于2,900万美元、3,900万美元及4,900万美元。上述承诺业绩是交易各方对于标的公司未来经营情况的判断，以及各方商业谈判的结果，主要系基于以下几个方面综合考虑：

1、新兴跨境交易广阔的市场空间

近年来，受益于国内中产阶级群体的崛起、消费升级的持续以及我国国际地位的不断提升，以旅游、购物、电商、留学等新兴跨境交易为交易内容的支付市场规模正处于高速成长阶段。新兴跨境交易通常具备金额小、笔数多的特点，传统商业银行高昂的手续费以及繁琐的流程使得众多新兴跨境交易方选择了第三方跨境支付服务。资金出境时，第三方跨境支付机构与商户系统对接，集合多笔

小额支付需求，再通过所在备付金银行批量完成跨境汇款；资金入境时，第三方跨境支付机构通过与海外支付机构对接，在收到款项后实现境内的小额多笔款项下发。通过聚集多笔小额跨境支付交易，第三方跨境支付机构能够有效降低交易成本、为客户持续提供价值。

2、国家产业政策的大力支持

近年来，国家产业政策大力扶持跨境支付服务行业发展。2013年3月，国家外汇管理局下发《支付机构跨境电子商务外汇支付业务试点指导意见》，决定在上海、北京、重庆、浙江、深圳等地开展支付机构跨境电子商务外汇支付业务试点；允许参加试点的支付机构集中为电子商务客户办理跨境收付汇和结售汇业务。2014年，国家外汇管理局下发第二批跨境支付企业许可名单，推动跨境支付行业发展进一步加快。2015年国家外汇管理局正式发布了《国家外汇管理局关于开展支付机构跨境外汇支付业务试点的通知》及其附件《支付机构跨境外汇支付业务试点指导意见》（以下简称《指导意见》），开始在全国范围内开展部分支付机构参与跨境外汇支付业务试点，允许支付机构为跨境电商交易双方提供跨境互联网支付所涉的外汇资金集中收付及相关结售汇服务，拥有支付牌照、有实际需求、经营合规且业务和技术条件成熟的支付企业都可以申请。在支付限额、合作银行数量以及信息申报等几方面，《指导意见》也指明将尽量减少严管，对获得牌照的第三方支付机构实行适当“松绑”。

3、行业竞争关系复杂，汇元通核心竞争力明显

汇元通的市场竞争关系较为复杂：在中国留学生的学费支付业务、境外商业平台的境内收单业务、境外各商业平台和支付机构的境内资金分发业务和个人在海外向境内汇款业务上，汇元通既与境内外支付机构竞争直接开发境外商户，又与境内支付机构竞争为境外支付机构提供境内和跨境通道。

公司主要竞争对手有PayPal、World First、WesternUnion、支付宝、财付通、银联、连连支付等。

相较于其他竞争者，汇元通的核心竞争力具体表现在如下几个方面：

（1）连接中国支付市场和国际支付市场的综合服务能力

在支付产业的全球化过程中，许多跨国支付服务机构都会遇到本土化的问题，尤其是在货币和资本管制较为严格的新兴市场国家中。汇元通团队对中国、香港及多个主要海外发达国家和地区的货币政策都有着深入的理解，可以保证在合法合规的前提下提升跨境支付效率、优化支付服务，以提升客户体验、增加客户粘性。因此，在中国跨境支付行业内，汇元通有着明显的领先优势。

目前，汇元通已经为多家国内外支付机构客户和电商平台资金出入中国提供一站式的综合服务，既包括 Uber、Cambridge、HyperWallet、Homesend 等境外商户客户，也包括洋码头、Momoso、中青旅等国内知名商户。此外，汇元通还和万事达旗下的 Homesend、Western Union、Peer Transfer、Payoneer 等国外知名跨境支付机构达成深度合作。

（2）多产品的整合开发能力，把支付和换汇功能结合起来创造价值

传统的银行支付体系通常习惯将收单/下发、汇款、外币兑换等业务流程分隔开，其优势在于专业化分工提高风险控制和管理效率。而对于具备“多笔小额”业务特性的跨境电商、留学、出入境旅游等交易场景来说，将各环节切割开会造成客户需要完成更多流程、严重影响客户体验，因此传统银行支付体系无法胜任。汇元通通过创新的产品开发，将传统支付行业的支付和换汇功能结合起来，向消费者和商户提供一体化的支付产品，其产品功能可以包括收单、下发、换汇、清算、电子旅行支票和电子钱包等。汇元通的客户仅需要向汇元通提出资金跨境的需求，之后的资金划转、外汇兑换等操作均由汇元通与其合作方一体化完成，为客户带来了最好的用户体验。

在未来，随着跨境消费中个人消费比例不断提升，高效率的一站式服务将越来越受到客户的青睐，有利于汇元通这一核心竞争力发挥优势。汇元通计划未来将这些功能将进一步拓展到多币种领域，实现人民币与英镑、美元、日元、欧元等主流货币的跨境支付服务，为客户创造更高的价值，做到真正的全币种一站式服务。

（3）整合碎片化的支付市场，国内和国外双向的收单和下发能力

与传统的银行支付体系相比，汇元通在多对一、一对多和多对多支付场景中

的运营能力和服务水平具有明显优势，能更好地满足跨境电商、留学、出入境旅游等新兴交易内容客户资金跨境支付需求。

汇元通依靠长年积累的国内和国外市场的双向的收单和下发能力，能够有效的满足上述交易场景的资金跨境支付需求。因此，形成了相较于其他支付机构，更为直接对接终端用户的客户资源，进一步贴近终端支付需求用户。

（4）IT 系统和服务的完善，对接国际化大型支付公司的能力

基于长年的服务和积累，汇元通已经具备完善处理大量交易能力的 IT 系统及服务，可以有效保证交易的速度及准确率。在合作通道对接方面，汇元通已经有能力对接包括西联 Western Union、万事达 MasterCard 等在内的国际大型客户，具备从 API 接口、Gateway 支付网关，到全清算系统优化服务的能力。同时，汇元通在世界各地的全球化发展，也为那些国际化的大型跨境支付公司提供了从 IT 系统，到流程管理，甚至到语言、文化、政策和社会关系等多方面的一体化服务。

（5）市场先发优势

汇元通的跨境支付解决方案核心在 **Outbound**（资金出境）场景中体现为海外资金分发，在 **Inbound**（资金入境）场景中体现为与境内第三方支付机构合作完成资金分发。小额订单的支付和分发业务场景在进出口领域中拥有巨大的市场规模。汇元通的解决方案已经抓住了中国政策监管下境外支付机构无法在国内开展业务、境内支付机构鲜有海外方案的契机。通过较优秀的商务拓展能力，汇元通目前已经拥有相当数量的客户资源和业务流量，并且凭借先发优势建立的合作信赖、境内外双边的业务服务能力、IT 技术能力，汇元通在中国地区的跨境支付行业已经初步建立起了市场先发优势。

4、汇元通未来的战略规划

跨境支付业务方面，汇元通计划基于现有的运营经验，大力拓展其他客户，多元化客户构成及合作伙伴网络，保障跨境支付业务持续稳定的增长。一方面积极维护与 Uber、Western Union 等大客户的良好合作关系、加深双方的合作，另一方面也积极拓展新客户（如 Cambridge、Homesend 等），优化客户结构。

电子旅行支票业务是汇元通未来发展的重要业务方向，根据客户性质划分为

B 端客户和 C 端客户，其主要区别在于付款方式的不同。B 端客户主要是企业类客户，他们将资金通过 B 端的海外账户或者以电汇的方式转到汇元通香港银行账户中；C 端客户则通过位于香港和大陆的合作零售网点将资金支付到汇元通香港银行账户，但每笔支付金额不得超过 5,000 元美金。之后汇元通计划和其他清算机构合作生成相应的电子旅行支票账号，再以实体卡或虚拟卡的形式发送给客户，客户可以使用电子旅行支票在海内外刷卡消费或取现。汇元通目前与通汇香港（Transforex）达成合作，从事万事达记名电子旅行支票和不记名电子旅行支票业务。汇元通计划未来两年与世界主要发卡组织合作，大力拓展电子旅行支票业务。

个人货币兑换业务方面，当前汇元通的外币兑换业务主要在线下进行，未来计划逐步拓展线上业务，开通网上预约换汇 O2O 服务。汇元通计划与中青旅等 OTA 合作，在其网站/APP 上开设汇元通换汇 O2O 频道引流。客户被引至汇元通交易页面后，在线上完成支付并预约好时间、地点在线下网点领取现钞。汇元通可以根据网上付款预约量，在预约日之间选择预期最优时间购汇。这样一方面可以依靠业务增量和提升需求精准预期来优化现钞来源及买入时间、获得更多的整体利润，另一方面充分利用网络传播效应打造品牌口碑，带动跨境支付、电子旅行支票业务良性联动增长。

从报告期内经营情况来看，汇元通依靠跨境支付服务业务已经大幅提升了公司的盈利能力。随着行业规模的持续扩大、政策的扶持力度加大，汇元通未来在基于跨境支付业务基础上，将进一步大力拓展电子旅行支票、换汇 O2O 等业务，发展持续向好。因此，汇元通本次的承诺业绩高于其历史业绩具备合理性。

三、财务顾问核查意见

独立财务顾问查阅了标的公司历年财务报表、交易流量数据、客户开发策略、未来发展规划等文件，并与标的公司核心管理人员进行了访谈。

经核查，独立财务顾问认为，标的公司报告期内业务快速发展，营业收入持续高速增长，进而净利润快速增长，具备一定的合理性；标的公司承诺业绩系交易各方对于标的公司未来经营情况的判断，以及各方商业谈判的结果，综合考虑了行业情况、公司竞争力等因素，具备一定的合理性。

问题 3：根据《预案》，2016 年 1 月交易标的控股股东 Geoswift Holding Limited（以下简称“汇元通控股”）进行了股份回购，请补充说明该次股份回购的价格及回购作价的依据，并补充说明该次回购与本次交易作价之间是否存在差异并说明原因，请财务顾问核查和发表意见。

【回复】

一、回购作价与本次交易作价存在差异的说明

2016年1月6日，汇元通控股董事会同意以41,850,000美元回购Genius Touch Limited持有的汇元通控股200,000股A系列股，以23,226,750美元的对价回购Mingzhen Limited持有的汇元通控股110,988股A系列股份。Genius Touch Limited及Mingzhen Limited此次退出汇元通控股的作价所对应交易标的估值为23,250万美元，较本次交易作价33,000万美元的整体估值存在一定差异。

此次回购作价系交易各方商业谈判的结果，与上市公司本次收购标的公司的作价存在差异，主要原因系：

1、退出方不愿意承担业绩补偿

Genius Touch Limited及Mingzhen Limited原为汇元通的财务投资人，不参与汇元通的日常经营，持股的主要目的为获取股权增值后退出。本次交易系上市公司出资收购汇元通100%股权，为了更好地保护上市公司股东尤其是中小股东利益，本次交易设置了业绩补偿条款。Genius Touch Limited及Mingzhen Limited不愿意接受任何业绩补偿并承担风险，同意按低于本次交易估值的价格退出。

2、退出方系境外投资人，对国内资本市场缺乏了解

Genius Touch Limited及Mingzhen Limited为境外公司，其持有人也主要在境外从事业务，对国内资本市场尤其估值水平、审核风险等收益和风险因素了解较少。出于投资收益及风险的综合考量，Genius Touch Limited及Mingzhen Limited希望提前获利退出。

二、独立财务顾问意见

独立财务顾问查阅了汇元通控股此次回购交易的董事会决议、汇元通控股最新的公司股东注册文件，并与相关人员进行了访谈核实，确认 2016 年 1 月汇元通控股回购 Genius Touch Limited 及 Mingzhen Limited 股份的交易真实。

经核查，独立财务顾问认为，汇元通本次交易根据评估值定价合理，汇元通控股上述回购交易与本次交易的作价存在一定差异，属于交易各方综合考量后商业谈判的合理结果，情况属实。

问题 4：根据《预案》，交易标的在 2016 年 1 月 11 日进行了股权转让，汇元通控股将其所持有的标的公司 25% 股份转让给宁波梅山保税港区融畅股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“宁波融畅”），交易对价为 6,045 万美元。请说明该次股权转让作价的依据，并补充说明该次股权转让时标的资产作价与本次交易标的资产作价存在差异的原因，请财务顾问核查和发表意见。

【回复】

一、宁波融畅入股汇元通交易作价的依据

宁波融畅受让汇元通 25% 股份的交易作价为 6,045 万美元，对应汇元通 100% 股权的估值为 24,180 万美元。上市公司本次收购汇元通 100% 股权的交易作价为 33,000 万美元，其中宁波融畅将其持有的标的公司 25% 股权转让给上市公司作价为 7,750 万美元，汇元通控股及宁波韦德将其合计持有的标的公司 75% 股权转让给上市公司合计作价 25,250 万美元，交易作价存在一定差异。

宁波融畅受让汇元通 25% 股份的交易作价是交易双方商业谈判的结果，综合考量了上市公司股份发行价格较二级市场股价的溢价、资金的时间成本、承担业绩补偿等多重因素。

二、宁波融畅入股与本次交易作价存在差异的原因

1、宁波融畅入股以使 Genius Touch 和 Mingzhen Limited 顺利退出

本次交易开始洽谈阶段,汇元通控股中的两位股东 Genius Touch 和 Mingzhen Limited 不愿意承担业绩补偿义务,决议退出本次交易。为了让上述两位股东顺利退出并促成本次交易,汇元通控股寻找到宁波融畅作为财务投资人入股,因此协商的入股价格相对较低。

2、宁波融畅承担业绩补偿义务

宁波融畅入股之后,作为境内持股主体,需要为整体交易承担以股份支付的业绩补偿义务,存在一定风险,故其入股价格低于本次交易作价。

3、宁波融畅承担了一定的资金成本

宁波融畅在受让标的公司股权时,实际考虑了从投资入股标的公司到转换成上市公司股票这段时间内的资金成本因素。

4、宁波融畅获得股份的价格高出停牌前上市公司股票二级市场价格

本次交易发行股份购买资产部分的股票发行价格为 22.85 元/股,广博股份本次交易停牌前的收盘价格为 17.52 元/股,约为本次股票发行价格的 76.67%;宁波融畅受让标的公司 25% 股权的价格较其转让给上市公司的价格之比为 78.00%。故宁波融畅受让标的公司股权价格及转让给上市公司的价格考虑了上市公司二级市场价格因素,其受让汇元通股权作价低于本次交易作价。

三、独立财务顾问意见

独立财务顾问查阅了宁波融畅与汇元通控股签署的《关于购买 Geoswift Asset Management Limited 股份的协议》、汇元通最新的公司股东注册文件,并与相关人员进行了访谈核实,确认宁波融畅入股汇元通的交易系真实发生。

经核查,独立财务顾问认为,汇元通本次交易根据评估值定价合理,宁波融畅入股汇元通交易作价与本次交易存在一定差异,属于交易双方综合考量后商业谈判的合理结果,情况属实。

问题 5: 根据《预案》,汇元通控股、宁波梅山保税港区韦德投资管理有限责任公司(以下简称“宁波韦德”)、宁波融畅承诺交易标的 2016 年、2017 年及

2018 年实现的合并报表口径下的税前利润（按照扣除非经常性损益前后孰低者计算）分别不低于 2,900 万美元、3,900 万美元及 4,900 万美元，上述交易对手方以其获得的总对价的 50%为补偿上限，请补充披露以下内容：

（1）请财务顾问对本次交易业绩承诺和补偿安排的可行性、合理性进行核查并发表意见。

【回复】

独立财务顾问查阅了本次交易的交易备忘录、会议纪要、相关协议包括但不限于《发行股份及支付现金购买资产协议书》、《盈利预测补偿与奖励协议》等，对交易各方进行了访谈。

经核查，独立财务顾问认为，本次交易的业绩承诺与补偿方式系交易各方商业谈判的结果，交易各方各自基于对标的公司价值的独立判断，协商确定业绩承诺金额及补偿安排，具备一定合理性。本次交易的股份都在中国证券登记结算机构登记，宁波融畅和宁波韦德作为境内持股主体承担股份补偿业务具备可行性；另外，汇元通控股在收到第二期现金对价后将向上市公司出具最高数额不超过 3,875 万美元的、为上市公司接受的第三方保函，以确保现金补偿实施的可行性。

上述独立财务顾问意见，已在《预案（修订版）》之“第九节本次交易涉及的报批事项及风险提示/二、与本次交易相关的风险提示/（七）最大业绩补偿金额不足的风险”中做补充披露。

问题 7：根据《预案》，截至目前，宁波融畅已将所持标的公司的股权质押给汇元通控股。请补充说明宁波融畅作为资产出售方是否已经拥有标的资产的完整权利，是否符合中国证监会的相关规定，并请财务顾问发表意见。

【回复】

宁波融畅于 2016 年 1 月 11 日将第一期款支付给汇元通控股，并完成了标的公司 25%股份的交割，成为标的公司 25%股份的合法拥有人。根据宁波融畅与

汇元通控股签署的 25% 股份购买协议约定，宁波融畅应不迟于 2016 年 3 月 15 日之前，向汇元通控股支付剩余款项。另据宁波融畅与汇元通控股签署股份押记协议约定，宁波融畅在支付剩余款项或提供可接受的抵押或担保之后解除股份押记。此外，股份押记协议还约定，宁波融畅可以根据本次重大资产重组正式交易文件的约定出售、转移其持有的标的公司 25% 的股份。

宁波融畅将按照上述协议的约定于 2016 年 3 月 15 日之前付清剩余款项，并同时解除上述股份质押。上市公司将于宁波融畅付清前述购买标的公司 25% 股份的剩余款项、解除股份质押的前提下，召开关于本次重大资产重组事宜的第二次董事会，审议本次交易草案等相关议案，并于董事会决议通过后向股东发出召开股东大会的通知。

经核查，独立财务顾问认为，宁波融畅目前已成为持有标的公司 25% 股份的股东，享有股东权利。在前述质押存续期间，宁波融畅可以根据本次重大资产重组正式交易文件的约定出售、转移其持有的标的公司 25% 的股份。在本次交易召开第二次董事会前上述质押解除的前提下，宁波融畅作为资产出售方拥有标的资产的完整权利，符合中国证监会的相关规定。

问题 9：根据《预案》，交易双方同意以标的公司实现的 2015 年度税前利润不低于 2,000 万美元作为各方本次合作的基础。请补充上述安排是否会对本次交易构成实质性障碍，并补充披露相关风险，说明拟采取的保证上市公司利益的相关措施，请财务顾问发表意见。

【回复】

上市公司已出具《广博集团股份有限公司关于<发行股份及支付现金购买资产协议书>之合作基础的说明》：

“1、《协议》签署时 2015 年度已经完成，经与交易对方及目标公司管理层沟通，认为标的公司 2015 年实现税前利润不低于 2000 万美元，同时由于标的公司的审计工作尚未完成，为保证上市公司的利益，故在协议中约定以此作为合作

基础；

2、标的公司 2015 年实现的税前利润不论是否低于 2000 万美元，均不构成《协议》的生效条件，不会影响本次交易的进行；

3、《协议》之 3.2 条约定“各方同意根据中国证监会、深交所的有关规定，以 2015 年 12 月 31 日为基准日对标的资产进行审计、评估，并以上市公司聘请的具有证券、期货从业资格的资产评估机构出具的标的资产评估报告所确定的标的资产评估价值为基础，共同协商确定本次交易的价格。”《协议》之 3.2 条约定“各方同意标的资产的交易价格不超过 33,000 万美元”，基于此，待审计机构完成对标的公司全部审计工作后，若标的公司实现的 2015 年税前利润低于 2,000 万美元，上市公司将视情况向交易对方就本次交易作价进行协商调整，以保障上市公司利益。”

上市公司已经在本次《预案（修订版）》之“重大事项提示/十四、本次交易的合作基础”中补充披露如下：“根据交易各方于 2016 年 1 月 18 日签署的《发行股份及支付现金购买资产协议书》，各方同意，标的公司实现的 2015 年度税前利润不低于 2,000 万美元为各方本次合作的基础。”

经核查，独立财务顾问认为，根据上市公司出具的说明，该合作基础不属于本次交易的先决条件，亦不属于《发行股份及支付现金购买资产协议书》的生效条件，因此前述安排不会对本次交易构成实质性障碍。

问题 10：根据《预案》，标的公司已经与优步（Uber）达成长期战略合作，标的公司 2015 年 1-9 月来自优步（Uber）的手续费收入为 1,231 万美元，占标的公司同期营业收入的 42%。请补充披露：

（1）标的公司对单一客户存在重大依赖的风险，包括但不限于 Uber 可能受到相关行业政策影响的风险，并补充说明拟采取的应对措施，请财务顾问发表意见。

【回复】

上市公司已在《预案（修订稿）》之“第九节 本次交易涉及的报批事项及风险提示/三、本次交易完成后汇元通的业务和经营风险/(一)重大客户依赖风险”中披露风险提示及应对措施如下：

“截至 2015 年 9 月 30 日，标的公司的业务量和收入/利润的增长大部分来自于 Uber，Uber 的手续费收入达 1,231 万美元，占当期支付服务业务手续费收入的 79%，占营业收入的 42%。由于非服务性收入主要来自于基于业务量的汇率差和资金沉淀收益，由此估计非服务性收入中由 Uber 流量产生的收入比例与其在手续费收入中的比例相当。

标的公司现有业务对 Uber 存在重大依赖，Uber 业务量直接影响标的公司的盈利能力。可能存在以下几种影响标的公司盈利能力的情况：Uber 具有更强的议价能力，从而降低标的公司的手续费率；如果支付行业出现新的解决方案并被 Uber 应用，或者 Uber 寻找其他的通往中国的下发渠道，这将会分流 Uber 分配给标的公司的业务量；如果 Uber 受到相关行业政策的影响，使得其在中国境内的业务发生重大改变，或者受到挑战或质疑将会影响 Uber 业务量的增长；目前 Uber 在中国境内的打车/租车行业内处于领先地位，但仍面临激烈的市场竞争。

标的公司与 Uber 业务量的快速增长，主要开始于 2015 年上半年。目前，标的公司为应对这一风险，一方面积极维护与 Uber 的良好合作关系加深双方的合作，另一方面也正在积极深化与原有客户（如 Western Union、peer Transfer 等）的合作、拓展新客户（如 Cambridge、Homesend 等）优化客户结构。但仍存在上述措施不达预期效果的情形。提请投资者注意相关风险。”

经核查，独立财务顾问认为，上市公司已经在《预案（修订版）》之“重大风险提示”和“第九节 本次交易涉及的报批事项及风险提示”中披露了对单一客户存在重大依赖的风险，并补充说明了拟采取的应对措施。

(本页无正文,为《华泰联合证券有限责任公司关于深圳证券交易所<关于对广博集团股份有限公司的重组问询函>相关问题之专项核查意见》盖章页)

华泰联合证券有限责任公司
2016年2月15日

