

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

**汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购
涉及的贵州千叶药品包装股份有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告**

苏中资评报字(2019)第 2008 号
(共 1 册, 第 1 册)

江苏中企华中天资产评估有限公司
二〇一九年三月十五日

资产评估报告编码回执



(中国资产评估协会全国统一编码)

资产评估报告编码： 3232020077201900042

资产评估报告名称： 汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购涉及的贵
州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益价值
资产评估报告

资产评估报告文号： 苏中资评报字(2019)第2008号

资产评估机构名称： 江苏中企华中天资产评估有限公司

签字资产评估专业人员： 蔡辰杰(资产评估师)、周雷刚(资产评估师)

说明：本回执仅证明该资产评估报告已进行了全国统一编码，不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

目 录

| | |
|-------------------------------|-----------|
| 声 明 | 1 |
| 资产评估报告摘要 | 2 |
| 资产评估报告正文 | 6 |
| 一、 委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人..... | 6 |
| 二、 评估目的..... | 9 |
| 三、 评估对象和评估范围..... | 9 |
| 四、 价值类型..... | 11 |
| 五、 评估基准日..... | 12 |
| 六、 评估依据..... | 12 |
| 七、 评估方法..... | 14 |
| 八、 评估程序实施过程 and 情况..... | 26 |
| 九、 评估假设..... | 28 |
| 十、 评估结论..... | 29 |
| 十一、 特别事项说明..... | 31 |
| 十二、 资产评估报告使用限制说明..... | 32 |
| 十三、 资产评估报告日..... | 33 |
| 资产评估报告附件 | 35 |

声 明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、本资产评估机构及其资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

三、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

四、评估对象涉及的资产、负债清单及企业经营预测资料由委托人、贵州千叶药品包装股份有限公司申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、根据《资产评估对象法律权属指导意见》，委托人和其他相关当事人委托资产评估业务，应当依法提供资产评估对象法律权属等资料，并保证其真实性、完整性、合法性；资产评估师的责任是对该资料及其来源进行必要的查验和披露，不代表对资产评估对象的权属提供任何保证，对资产评估对象法律权属进行确认或发表意见超出资产评估师的执业范围。

六、资产评估师已对评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

七、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系，与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

八、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

资产评估报告摘要

重要提示

本摘要内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理解释评估结论，应认真阅读资产评估报告正文。

汕头东风印刷股份有限公司：

江苏中企华中天资产评估有限公司接受汕头东风印刷股份有限公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观、公正的原则，按照必要的评估程序，对贵州千叶药品包装股份有限公司的股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。现将资产评估报告摘要如下：

1、评估目的：确定贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益在评估基准日时的市场价值，为汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购之经济行为提供价值参考意见。

2、评估对象与评估范围：评估对象为贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益价值，评估范围为由此评估对象而涉及的该公司所申报的全部资产及负债。

3、评估基准日：2018年12月31日

4、价值类型：市场价值

5、评估方法：资产基础法、收益法

6、评估结论：

（一）资产基础法评估结果

在评估基准日2018年12月31日，贵州千叶药品包装股份有限公司经审计后的总资产价值23,465.21万元，总负债5,131.95万元，净资产18,333.26万元。

采用资产基础法评估后的总资产价值27,619.22万元，总负债4,725.22万元，净资产为22,894.00万元，净资产增值4,560.74万元，增值率24.88%。评估结论详细情况见资产评估结果汇总表及评估明细表。

被评估单位：贵州千叶药品包装股份有限公司

单位：人民币元

| 项目 | | 账面价值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率 |
|----|-------------|-----------|-----------|----------|------------|
| | | A | B | C=B-A | D=C/A*100% |
| 1 | 流动资产 | 12,125.66 | 12,360.81 | 235.15 | 1.94% |
| 2 | 非流动资产 | 11,339.55 | 15,262.18 | 3,922.63 | 34.59% |
| 3 | 其中：可供出售金融资产 | | | | |
| 4 | 持有至到期投资 | | | | |
| 5 | 债权投资 | | | | |
| 6 | 其他债权投资 | | | | |
| 7 | 长期应收款 | | | | |
| 8 | 长期股权投资 | | | | |
| 9 | 其他权益工具投资 | | | | |

| 项目 | 账面价值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率 | |
|----|------------|-----------|-----------|------------|---------|
| | A | B | C=B-A | D=C/A*100% | |
| 10 | 其他非流动金融资产 | | | | |
| 11 | 投资性房地产 | | | | |
| 12 | 固定资产 | 4,596.96 | 5,960.73 | 1,363.77 | 29.67% |
| 13 | 在建工程 | 4,646.27 | 4,646.27 | | |
| 14 | 生产性生物资产 | | | | |
| 15 | 油气资产 | | | | |
| 16 | 无形资产 | 1,842.91 | 4,375.58 | 2,532.67 | 137.43% |
| 17 | 开发支出 | | | | |
| 18 | 商誉 | | | | |
| 19 | 长期待摊费用 | 45.87 | 72.06 | 26.19 | 57.10% |
| 20 | 递延所得税资产 | 195.50 | 191.72 | -3.78 | -1.93% |
| 21 | 其他非流动资产 | 12.05 | 12.05 | | |
| 22 | 资产总计 | 23,465.21 | 27,619.22 | 4,154.01 | 17.70% |
| 23 | 流动负债 | 4,653.44 | 4,653.44 | | |
| 24 | 非流动负债 | 478.51 | 71.78 | -406.73 | -85.00% |
| 25 | 负债合计 | 5,131.95 | 4,725.22 | -406.73 | -7.93% |
| 26 | 净资产(所有者权益) | 18,333.26 | 22,894.00 | 4,560.74 | 24.88% |

小数点后保留两位小数

(二) 收益法评估结果

在评估基准日 2018 年 12 月 31 日，于企业持续经营及本报告所列假设和限定条件下，贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益账面价值 18,333.26 万元，采用收益法评估，评估后贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益价值为 32,800.00 万元，评估增值 14,466.74 万元，增值率 78.91%。

(三) 评估结论的选取

资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值，收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。贵州千叶药品包装股份有限公司属于医药制造业下卫生材料及医药用品制造行业，主要从事药用聚氯乙烯（PVC）硬片、固体及液体药用瓶等药品包装材料的研发、生产、销售业务。自成立以来，公司致力于医药包装材料的研究开发和产业化，凭借行业先发的主导优势，在技术工艺、品牌质量、营销推广、客户资源等方面均处于行业领先水平，持续稳固区域龙头地位。公司的价值除了体现在有形资产和可确指无形资产如专利技术 etc 上，同时体现在公司研发团队、管理团队的人力资源价值上，由于成本法评估时上述不可辩认的无形资产无法准确评估计量，而收益法除了能体现其有形资产和可确指无形资产价值外，还能体现上述不可辩认的无形资产创造的价值，故收益法的评估结论更为可靠合理。因此本次采用收益法评估结果 32,800.00 万元(人民币叁亿贰仟捌佰万元整)作为贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益价值的评估结论。

由于客观条件限制，本资产评估报告没有考虑由于具有控制权或者缺乏控制权可能产生的溢价或者折价对评估对象价值的影响。

本评估结论仅为资产评估报告中描述的经济行为提供价值参考，评估结论的使用有效期限自评估基准日起一年有效。

7、特别事项说明：

(一)本次评估利用了大华会计师事务所(特殊普通合伙)于2019年3月12日出具的大华审字[2019]003535号审计报告。资产评估专业人员根据所采用的评估方法对财务报表的使用要求对其进行了分析和判断,但对相关财务报表是否公允反映评估基准日的财务状况和当期经营成果、现金流量发表专业意见并非资产评估专业人员的责任。

(二)截至评估基准日,贵州千叶药品包装股份有限公司以400万元承兑保证金及一项商标权专用权为质押物,与贵阳银行股份有限公司乌当支行签订800万元的商业汇票承兑协议;以270万元承兑保证金为质押物,黔(2017)乌当区不动产权第0002247号、黔(2017)乌当区不动产权第0002248号、黔(2017)乌当区不动产权第0002249号、黔(2017)乌当区不动产权第0002250号、黔(2017)乌当区不动产权第0002796号和黔(2017)乌当区不动产权第0002252号的不动产为抵押物,与交通银行股份有限公司贵州省支行签订900万元的商业汇票承兑协议;以十项专利权作为质押物,与贵阳银行乌当支行签订了600万元的短期借款合同。本次评估未考虑上述抵(质)押担保事项对评估结果的影响。

(三)根据贵阳市乌当区人民法院的(2018)黔民初883号民事判决书,陕西大鑫塑业有限公司应于判决生效之日起十日内支付欠贵州千叶药品包装股份有限公司的货款122,210.00元及三方债务协议约定的替西安兰鸟科技发展有限公司归还贵州千叶药品包装股份有限公司的货款186,450.00元,截至评估基准日,货款仍未收回,账面应收金额308,660.00元,企业已全额计提坏账准备,本次评估对该笔款项全额考虑了评估风险损失。

(四)贵州千叶药品包装股份有限公司的贵AG5343长安牌面包车行驶证证载权利人为杨震,根据贵州千叶药品包装股份有限公司及杨震提供的说明,该车辆实际权属归贵州千叶药品包装股份有限公司所有,本次评估未考虑该权属瑕疵对评估结果的影响。

(五)贵州千叶药品包装股份有限公司在评估基准日前对外出售了全资子公司南充三樱药用包装材料有限公司全部股权并丧失了对其控制权,本次评估未将南充三樱药用包装材料有限公司股权纳入评估范围。

(六)贵州千叶药品包装股份有限公司股东于评估基准日后,进行了数次股权转让,截至报告出具日,贵州千叶药品包装股份有限公司股权结构如下:

| 股东姓名或名称 | 持股数量(股) | 持股比例 |
|------------------|---------------|-----------|
| 杨震 | 68,342,600.00 | 85.42825% |
| 贵阳华耀投资管理中心(有限合伙) | 10,769,400.00 | 13.46175% |
| 赵龙 | 681,600.00 | 0.85200% |
| 郑文学 | 54,000.00 | 0.06750% |
| 杜祥琴 | 44,200.00 | 0.05525% |
| 刘冰 | 36,000.00 | 0.04500% |
| 杨红玫 | 36,000.00 | 0.04500% |
| 周娟 | 34,200.00 | 0.04275% |

| 股东姓名或名称 | 持股数量(股) | 持股比例 |
|---------|---------------|------------|
| 虞贤明 | 2,000.00 | 0.00250% |
| 合计 | 80,000,000.00 | 100.00000% |

(七)除上述期后股权变更事项外,贵州千叶药品包装股份有限公司承诺不存在其他对评估结果有影响的重大期后事项及或有负债事项。我们通过履行访谈、核查等评估程序后,未发现评估基准日至报告出具日存在其他对评估结果有影响的重大期后事项及或有负债事项。

资产评估报告使用人应注意以上特别事项对评估结论产生的影响。

以上内容摘自资产评估报告正文,欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论,应当阅读资产评估报告正文。同时提请资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

**汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购
涉及的贵州千叶药品包装股份有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告正文**

苏中资评报字(2019)第 2008 号

汕头东风印刷股份有限公司:

江苏中企华中天资产评估有限公司接受贵公司的委托,按照法律、行政法规和资产评估准则的规定,坚持独立、客观、公正的原则,采用资产基础法、收益法,按照必要的评估程序,对汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购涉及的贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益在 2018 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下:

一、 委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

本次评估的委托人为汕头东风印刷股份有限公司,被评估单位为贵州千叶药品包装股份有限公司,资产评估委托合同未约定其他资产评估报告使用人。

(一) 委托人简介

企业名称:汕头东风印刷股份有限公司(以下简称:“东风股份”)

股票代码:601515

法定住所:汕头市潮汕路金园工业城北郊工业区(二围工业区)、4A2-2 片区、2M4 片区、13-02 片区 A-F 座

法定代表人:黄晓佳

注册资本:111200 万元人民币

企业性质:股份有限公司(台港澳与境内合资、上市)

主要经营范围:包装装潢印刷品印刷(印刷经营许可证有效期至 2022 年 4 月 30 日);加工、制造:印刷油墨、醇溶凹印油墨(危险化学品安全生产许可证有效期至 2021 年 8 月 24 日);塑料制品、防伪电化铝的销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

(二) 被评估单位简介

1. 公司简况

企业名称:贵州千叶药品包装股份有限公司(以下简称:“贵州千叶”)

原股转系统代码:831056(已于 2019 年 2 月终止挂牌)

法定住所:贵州省贵阳市乌当区高新东路 1 号

法定代表人：杨震

注册资本：8000 万元人民币

企业性质：股份有限公司(非上市、自然人投资或控股)

主要经营范围：法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可(审批)的,经审批机关批准后凭许可(审批)文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可(审批)的,市场主体自主选择经营。(生产、销售:药品塑料包装制品,PVC 包装硬片;进出口业务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动。))

2.公司基本情况

贵州千叶药品包装股份有限公司，前身系贵州千叶塑胶有限公司，成立于 1993 年，由香港佳宝企业有限公司投资设立。

贵州千叶药品包装股份有限公司系由自然人杨震、贵阳华耀投资管理中心（有限合伙）发起设立，于 2014 年 3 月 14 日在贵阳市工商行政管理局登记注册，贵州千叶位于贵州省贵阳市乌当区。现持有统一社会信用代码为 91520100622202993G 的营业执照，注册资本 80,000,000.00 元，股份总数 80,000,000.00 股（每股面值 1 元）。2014 年 9 月 2 日贵州千叶股票在全国中小企业股份转让系统正式挂牌和转让（证券代码：831056，证券简称：千叶药包）。2019 年 1 月 29 日，贵州千叶向全国中小企业股份转让系统有限公司报送终止挂牌的申请资料，根据股转公司出具的《关于同意贵州千叶药品包装股份有限公司股票终止在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》（股转系统函[2019]529 号），贵州千叶股票自 2019 年 2 月 21 日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。

截至报告出具日，贵州千叶药品包装股份有限公司股权结构如下：

| 股东姓名或名称 | 持股数量（股） | 持股比例 |
|------------------|---------------|------------|
| 杨震 | 68,342,600.00 | 85.42825% |
| 贵阳华耀投资管理中心（有限合伙） | 10,769,400.00 | 13.46175% |
| 赵龙 | 681,600.00 | 0.85200% |
| 郑文学 | 54,000.00 | 0.06750% |
| 杜祥琴 | 44,200.00 | 0.05525% |
| 刘冰 | 36,000.00 | 0.04500% |
| 杨红玫 | 36,000.00 | 0.04500% |
| 周娟 | 34,200.00 | 0.04275% |
| 虞贤明 | 2,000.00 | 0.00250% |
| 合计 | 80,000,000.00 | 100.00000% |

3. 公司的主要产品

公司属于医药制造业下卫生材料及医药用品制造行业，主要从事药用聚氯乙烯（PVC）硬片、固体及液体药用瓶等药品包装材料的研发、生产、销售业务。自成立以来，公司致力于医药包装材料的研究开发和产业化，凭借行业先

发的主导优势，在技术工艺、品牌质量、营销推广、客户资源等方面均处于行业领先水平，持续稳固区域龙头地位

4.近三年的资产、财务和经营状况

贵州千叶药品包装股份有限公司近三年来单体口径的财务状况如下表：

金额单位：人民币万元

| 项目 | 2016年12月31日 | 2017年12月31日 | 2018年12月31日 |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| 流动资产 | 10,047.48 | 15,966.85 | 12,125.66 |
| 长期股权投资 | 1,234.00 | 1,634.00 | - |
| 固定资产 | 4,246.76 | 4,672.80 | 4,596.96 |
| 在建工程 | - | 23.67 | 4,646.27 |
| 无形资产 | 576.53 | 1,879.25 | 1,842.91 |
| 长期待摊费用 | 92.66 | 68.80 | 45.87 |
| 递延所得税资产 | 141.38 | 136.17 | 195.50 |
| 其他非流动资产 | 115.69 | 176.39 | 12.05 |
| 资产总计 | 16,454.51 | 24,557.92 | 23,465.21 |
| 流动负债 | 3,894.50 | 4,919.67 | 4,653.44 |
| 非流动负债 | 696.40 | 605.25 | 478.51 |
| 负债合计 | 4,590.90 | 5,524.92 | 5,131.95 |
| 所有者权益 | 11,863.61 | 19,033.01 | 18,333.26 |

贵州千叶药品包装股份有限公司近三年来的单体口径的经营状况如下表：

金额单位：人民币万元

| 项目 | 2016年度 | 2017年度 | 2018年度 |
|---------|-----------|-----------|-----------|
| 一、营业收入 | 13,959.95 | 15,084.39 | 16,663.32 |
| 减：营业成本 | 9,223.66 | 10,853.25 | 12,342.06 |
| 营业税金及附加 | 88.98 | 116.60 | 108.56 |
| 销售费用 | 735.22 | 840.78 | 949.86 |
| 管理费用 | 1,565.96 | 1,165.74 | 1,356.05 |
| 研发费用 | - | 676.50 | 702.26 |
| 财务费用 | 26.36 | 63.03 | -13.53 |
| 资产减值损失 | 90.24 | 56.43 | 103.85 |
| 加：其他收益 | - | 163.00 | 193.78 |
| 投资收益 | -9.26 | - | -1,234.00 |
| 资产处置收益 | - | -11.78 | 3.60 |
| 二、营业利润 | 2,220.26 | 1,463.26 | 77.59 |
| 加：营业外收入 | 185.61 | 11.54 | 10.20 |
| 减：营业外支出 | 5.79 | 2.20 | 46.86 |
| 三、利润总额 | 2,400.08 | 1,472.59 | 40.93 |
| 减：所得税费用 | 378.49 | 189.74 | -59.32 |
| 四、净利润 | 2,021.58 | 1,282.86 | 100.25 |

贵州千叶药品包装股份有限公司 2018 年度会计报表经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了无保留意见，2017 年度会计报表经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了无保留意见（于 2018 年度会计报表对 2017 年度会计报表进行了会计差错调整），2016 年度会计报表经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了无保留意见。

5.委托人与被评估单位之间的关系

委托人汕头东风印刷股份有限公司拟收购被评估单位贵州千叶药品包装股份有限公司股权。

(三) 资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

资产评估委托合同未约定其他资产评估报告使用人。

本资产评估报告仅供委托人和国家法律、法规规定的资产评估报告使用人使用，不得被其他任何第三方使用或依赖。

二、 评估目的

确定贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益在评估基准日时的市场价值，为汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购之经济行为提供价值参考意见。

三、 评估对象和评估范围

评估对象是贵州千叶药品包装股份有限公司的股东全部权益价值。

评估范围为由此评估对象而涉及的该公司所申报的全部资产及负债，具体内容如下表：

| 项 目 | 账面金额（元） |
|---------|----------------|
| 流动资产 | 121,256,559.60 |
| 固定资产 | 45,969,551.23 |
| 在建工程 | 46,462,731.45 |
| 无形资产 | 18,429,117.88 |
| 长期待摊费用 | 458,662.87 |
| 递延所得税资产 | 1,954,978.37 |
| 其他非流动资产 | 120,495.01 |
| 资产总额 | 234,652,096.41 |
| 流动负债 | 46,534,396.26 |
| 非流动负债 | 4,785,103.44 |
| 负债总额 | 51,319,499.70 |

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。评估基准日，评估范围内的资产、负债账面价值已经大华会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并发表了无保留意见。

评估范围内主要资产的情况如下：

(1)主要资产概况

主要资产包括流动资产、固定资产、在建工程、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产及其他非流动资产。

①流动资产主要为货币资金、应收票据及应收账款、预付账款、其他应收款、存货和其他流动资产。

②固定资产主要为房屋建筑物、构筑物、运输设备、机器设备及电子设备。

贵州千叶药品包装股份有限公司申报的房屋建筑物位于贵阳市乌当区东风镇乌当村该公司厂区内。

房屋包括厂区内的仓库(原食堂)、药用包装材料厂房、综合楼等,建筑面积共计 21,790.56 平方米,均已办理不动产权证。建筑结构主要为钢结构、钢混结构、混合结构,药用包装材料厂房主要为钢结构,高强螺栓预埋件,现浇钢砼独立基础,H 型钢柱梁承重,现浇楼面板,钢屋架,彩钢板屋面;综合楼为钢混结构,现浇钢砼条形基础,现浇钢砼柱梁承重,砖砌墙体,地砖楼地面,外墙涂料粉刷,内墙为乳胶漆粉刷,铝合金大门,铝合金窗,钢筋混凝土楼板屋面,照明、消防、生活用水等设施齐全。

构筑物包括道路、围墙等。

设备主要分布于贵州千叶药品包装股份有限公司生产车间、辅房、仓库、技术中心及办公楼等处。公司的主要设备包括注塑机、注吹机、吹瓶机、压塑制盖机、垫盖机及 PET 瓶坯生产系统等制瓶生产设备,注塑模、注吹模和吹瓶模等制瓶生产用模具,配料机、混合机、压延机、挤出机、分切机等片材生产设备,变配电、空压机、冷水机组、冷却塔和净化工程等公共设施等,测漏机、瓶盖检测机、测厚仪等生产用在线检测设备;电子设备主要有气象色谱仪、红外光谱仪、压差法气体渗透仪、水汽透过率测定仪和综合药品稳定性试验箱等化验仪器设备,电脑、空调、打印机、复印机、服务器、监控系统和厨房设备等办公设备和后勤设施;运输设备主要为小型客车、轿车、厢式货车和重型货车等。经现场核实设备大多为 2008 年及以后购置并投入使用,有少量设备盘亏和闲置,设备维护保养尚可,总体成色一般。

③在建工程为医药扩建一期项目。

④长期待摊费用主要为办公楼装修,洁具费用等摊销。

⑤递延所得税资产为资产减值准备,可弥补亏损以及递延收益引起的可抵扣暂时性差异。

⑥其他非流动资产为预付的设备款项。

(2)企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

企业申报的账面记录的无形资产为两项土地使用权,其他无形资产为外购专利独占使用许可以及办公软件。


本次评估一共有两宗土地,第一宗土地位于贵阳市乌当区东风镇乌当村该公司老厂区土地,土地面积为 15,845.00 m²,取得日期为 2007 年 5 月,用地性质为工业出让,准用年限为 50 年,开发程度为五通一平,土地使用权终止日期为 2057 年 5 月 15 日;第二宗土地位于贵阳市乌当区东风镇洛湾工业园 G(17)046 地块,土地面积为 24,986.00 m²,取得日期为 2017 年 9 月,用地性质为工业出让,准用年限为 50 年,开发程度为五通一平,土地使用权终止日期为 2068 年 2 月 24 日。两宗土地均已取得不动产权证。

企业申报的账面未记录的无形资产为药品用包装生产技术（主要包括 18 项专利所有权）以及 1 项商标专用权。

截至评估基准日，专利所有权具体明细如下：

| 序号 | 申请号/专利号 | 专利名称 | 类型 | 申报时间 |
|----|------------------|--------------|----|------------|
| 1 | 2009301595743 | 液体药瓶 | 外观 | 2009/9/24 |
| 2 | 2009301595739 | 蜂蜜瓶 | 外观 | 2009/9/24 |
| 3 | 2009201257258 | 双层瓶盖 | 实用 | 2009/9/24 |
| 4 | 2009301595758 | 酒瓶 | 外观 | 2009/9/24 |
| 5 | 2013101380836 | 搅拌机 | 发明 | 2013/4/19 |
| 6 | 2013101476665 | 抗菌塑料容器 | 发明 | 2013/4/25 |
| 7 | 2013202027442 | 搅拌机 | 实用 | 2013/4/19 |
| 8 | 201310425149X | 密封瓶盖 | 发明 | 2013/9/17 |
| 9 | 2013200881611 | 塑料瓶吹瓶机 | 实用 | 2013/2/26 |
| 10 | 2013200885383 | 用于盛放固体药物的药瓶 | 实用 | 2013/2/26 |
| 11 | 2013200884111 | 液体药瓶 | 实用 | 2013/2/26 |
| 12 | 2013201946026 | 计量瓶盖 | 实用 | 2013/4/17 |
| 13 | 2014203329478 | 一种便于容纳说明书的瓶盖 | 实用 | 2014/6/21 |
| 14 | 2014301914580 | 药用瓶 | 外观 | 2014/6/19 |
| 15 | 2016212603057 | 一种新型药品防伪瓶盖 | 实用 | 2016/11/21 |
| 16 | CN201830008975.8 | 洗液瓶 | 外观 | 2018/1/9 |
| 17 | CN201830008772.9 | 方形中药配方颗粒药盒 | 外观 | 2018/1/9 |
| 18 | CN201830008974.3 | 圆形中药配方颗粒药盒 | 外观 | 2018/1/9 |

截至评估基准日，商标专用权如下：

| 序号 | 商标 | 商标名 | 申请时间 | 注册号 | 国际分类 |
|----|---|------------|------------|---------|-----------|
| 1 |  | CHIEN YE H | 2001-10-26 | 3004663 | 17 - 橡胶制品 |

(3)企业申报的表外资产的类型、数量

除上述账外无形资产外，企业未申报其他表外资产。

(4)引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

本次评估未引用其他机构出具的报告。

四、 价值类型

根据评估目的、市场条件和被评估资产自身特点等因素，本次评估需要的结果是在正常市场条件下可以正常实现的公允价值，无任何特定背景及因素影响，故选取的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方，在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、 评估基准日

本报告评估基准日是 2018 年 12 月 31 日。

该基准日是委托人根据其拟实施的经济行为而确定的,本次评估中所采用的取价标准是评估基准日有效的价格标准。

六、 评估依据

(一)法律法规依据

1. 《中华人民共和国资产评估法》(2016 年 7 月 2 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过);
2. 《中华人民共和国公司法》(2013 年 12 月 28 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过修正);
3. 《中华人民共和国证券法》(2014 年 8 月 31 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第十次会议修订);
4. 《资产评估行业财政监督管理办法》(中华人民共和国财政部令第 86 号);
5. 《中华人民共和国城市房地产管理法》(2009 年 8 月 27 日第十一届全国人民代表大会常务委员会第十次会议修正);
6. 《中华人民共和国土地管理法》(2004 年 8 月 28 日第十届全国人民代表大会常务委员会第十一次会议通过);
7. 《中华人民共和国企业所得税法》(2017 年 2 月 24 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十六次会议修正);
8. 《企业会计准则——基本准则》(财政部令第 33 号)、《财政部关于修改<企业会计准则——基本准则>的决定》(财政部令第 76 号);
9. 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》(财政部、国家税务总局令第 50 号,国务院令第 691 号修订);
10. 《中华人民共和国城镇土地使用税暂行条例》(2013 年 12 月 7 日国务院令第 645 号第三次修订);
11. 《协议出让国有土地使用权规定》(国土资源部令第 21 号);

(二)评估准则依据

1. 《资产评估基本准则》(财资[2017]43 号);
2. 《资产评估职业道德准则》(中评协[2017]30 号);
3. 《资产评估执业准则——资产评估报告》(中评协[2018]35 号);
4. 《资产评估执业准则——资产评估程序》(中评协[2018]36 号);
5. 《资产评估执业准则——资产评估委托合同》(中评协[2017]33 号);
6. 《资产评估执业准则——资产评估档案》(中评协[2018]37 号);

- 7.《资产评估执业准则—企业价值》(中评协[2018]38号);
- 8.《资产评估执业准则—无形资产》(中评协[2017]37号);
- 9.《资产评估执业准则—不动产》(中评协[2017]38号);
- 10.《资产评估执业准则—机器设备》(中评协[2017]39号);
- 11.《知识产权资产评估指南》(中评协[2017]44号);
- 12.《资产评估机构业务质量控制指南》(中评协[2017]46号);
- 13.《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2017]47号);
- 14.《资产评估对象法律权属指导意见》(中评协[2017]48号);
- 15.《专利资产评估指导意见》(中评协[2017]49号);
- 16.《商标资产评估指导意见》(中评协[2017]51号);

(三)权属依据

- 1.不动产权证书;
- 2.专利证书;
- 3.商标注册证;
- 4.机动车行驶证;
- 5.其他有关产权证明。

(四)取价依据

- 1.《贵州省建筑与装饰工程计价定额》(2016版);
- 2.《贵州省通用安装工程计价定额》(2016版);
- 3.《贵州省住房和城乡建设厅关于调整贵州省建设工程计价依据增值税税率的通知》(黔建建通〔2018〕131号);
- 4.《贵州省建设工程造价信息》;
- 5.《资产评估常用资料与参数手册(第二版)》;
- 6.《中华人民共和国城市房地产管理法》;
- 7.《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算结算》;
- 8.《2018机电产品报价手册》;
- 9.评估人员经过现场勘察收集的资料;
- 10.有关设备财务原始凭证和购置合同;
- 11.有关生产经营单位询价和网上询价;
- 12.被评估单位提供的收益预测相关资料及数据;
- 13.与此次资产评估有关的其他资料。

(五)其他参考依据

- 1.《城镇土地估价规程》(GB/T 18508-2014);
- 2.《城镇土地分等定级规程》(GB/T 18507-2014);
- 3.《房地产估价规范》(GB/T 50291-2015);
- 4.《房屋完损等级评定标准(试行)》(城住字[1984]第678号);

- 5.被评估单位提供的资产清单和评估申报表;
- 6.大华会计师事务所(特殊普通合伙)出具的审计报告;

七、 评估方法

收益法,是指将评估对象预期收益资本化或者折现,确定其价值的评估方法。

市场法,是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较,确定其价值的评估方法。

资产基础法,是指以评估对象在评估基准日的资产负债表为基础,合理评估企业表内及可识别的表外各项资产、负债价值,确定其价值的评估方法。

《资产评估执业准则——企业价值》规定,执行企业价值评估业务,应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况,分析收益法、市场法和资产基础法三种基本方法的适用性,选择评估方法。对于适合采用不同评估方法进行企业价值评估的,资产评估专业人员应当采用两种以上评估方法进行评估。

本次评估选用的评估方法为:收益法、资产基础法。评估方法选择理由如下:

本次评估不考虑采用市场法,主要是因为被评估单位的股权与上市公司流通股比较起来相对封闭,无法获得可比且有效的市场参照对象;同时,在非上市类公司中,由于其市场公开资料较为缺乏,亦无法获得可比且有效的市场参照对象,故本次评估无法采用市场法。

贵州千叶药品包装股份有限公司自成立以来,致力于医药包装材料的研究开发和产业化,凭借行业先发的主导优势,在技术工艺、品牌质量、营销推广、客户资源等方面均处于行业领先水平,拥有较为明确的未来生产经营计划,且历史盈利能力良好,结合所在行业特征、经营环境以及企业自身的持续经营能力、获利能力、资产质量判断,其未来的收益具有连续可预测性,同时被评估单位也提供了未来一定期间的收益预测,因此具备了采用收益法评估的条件。

贵州千叶药品包装股份有限公司各项资产负债的内容权属较清晰,已经过清查盘点并整理成册,与账面记录能够核对,对各项资产负债的物理状况、权属状况等可以勘察辨别,因此具备了采用资产基础法评估的条件。

综上所述,根据本次评估目的并结合委估资产特点和行业情况分析,我们认为贵州千叶药品包装股份有限公司具备采用收益法和资产基础法进行评估的基本条件,故本次评估对贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益采用收益法和资产基础法进行评估。然后再根据分析选定的股东全部权益价值评估结论作为评估对象的最终评估结论。

(一) 收益法

本次采用收益法中的现金流量折现法对企业整体价值评估来间接获得股东全部权益价值,企业整体价值由正常经营活动中产生的经营性资产价值和与正常

经营活动无关的非经营性资产价值构成,对于经营性资产价值的确定选用企业自由现金流折现模型,即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据,采用适当折现率折现后加总计算得出。计算模型如下:

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务价值

1.企业整体价值

企业整体价值是指股东全部权益价值和付息债务价值之和。根据被评估单位的资产配置和使用情况,企业整体价值的计算公式如下:

企业整体价值 = 经营性资产价值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产负债价值

(1)经营性资产价值

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的,评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。经营性资产价值的计算公式如下:

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i}$$

其中: P: 评估基准日的企业经营性资产价值;

F_i : 评估基准日后第 i 年预期的企业自由现金流量;

r : 折现率(此处为加权平均资本成本,WACC);

n : 预测期;

i : 预测期第 i 年;

其中,企业自由现金流量计算公式如下:

企业自由现金流量 = 息前税后净利润 + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 营运资金增加额

其中,折现率(加权平均资本成本,WACC)计算公式如下:

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{E+D}$$

其中: k_e : 权益资本成本;

k_d : 付息债务资本成本;

E : 权益的市场价值;

D : 付息债务的市场价值;

t : 所得税率。

其中,权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。计算公式如下:

$$K_e = r_f + MRP \times \beta + r_c$$

其中: r_f : 无风险利率;

MRP : 市场风险溢价;

β : 权益的系统风险系数;

r_c : 企业特定风险调整系数。

(2)溢余资产价值

溢余资产是指评估基准日或之后超过企业生产经营所需的资产。

(3)非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与贵州千叶药品包装股份有限公司生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。

贵州千叶药品包装股份有限公司的非经营性资产、负债包括预付款项、其他应收款、其他流动资产、递延所得税资产、其他非流动资产、固定资产、应付票据及应付账款、其他应付款及递延收益，本次评估采用成本法进行评估。

2.付息债务价值

付息债务是指评估基准日贵州千叶药品包装股份有限公司需要支付利息的负债。贵州千叶药品包装股份有限公司的付息债务主要为短期借款。付息债务以核实后的账面值作为评估值。

(二) 资产基础法

1. 流动资产

(1)货币资金，包括现金、银行存款和其他货币资金，评估人员通过现金盘点倒推、核实银行对账单及余额调节表和进行银行函证等程序后，以核实无误后的账面值作为评估值。

(2)应收票据及应收账款：包括应收票据和应收账款。对于应收票据，评估人员对库存应收票据进行盘点，根据盘点情况和评估基准日至盘点日的账务记录倒推出评估基准日的金额，与应收票据明细账余额进行核对，以核实无误后的账面值作为评估值。对于应收账款，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。预计风险损失是根据债务人的经营状况、还款能力及还款意愿等客观证据及情况进行判断的。在预计风险损失的判断过程中，被评估企业、会计师和评估师进行了充分的交流沟通，在三方认识取得一致后，最终形成企业计提的坏账准备和评估预计的资产风险损失。应收款项预计风险损失的判断与企业计提的坏账准备相符，故本次评估预计的资产风险损失与审计后账面计提的坏账准备相一致。

(3)其他应收款，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。预计风险损失是根据债务人的经营状况、还款能力及还款意愿等客观证据及情况进行判断的。在预计风险损失的判断过程中，被评估企业、会计师和评估师进行了充分的交流沟通，在三方认识取得一致后，最终形成企业计提的坏账准备和评估预计的资产风险损失。应收款项预计风险损失的判断与企业计提的坏账准备相符，故本次评估预计的资产风险损失与审计后账面计提的坏账准备相一致。

(4)预付账款，评估人员在对预付账款在核实无误的基础上，以核实无误后的账面值作为评估值。

(5)存货，存货主要包括原材料、产成品和存货跌价准备。

原材料：经现场抽查盘点，核实其数量及质量。经现场了解和核实，对于正常使用的原材料，按市场价加上合理的费用进行评估，经测算与账面成本较接近，本次以核实无误后的账面值作为评估值；

产成品：经现场抽查盘点，核实其数量及质量，对于正常销售的商品，根据市场销售情况，按其预计销售价格减去销售费用、税金和适当数额的税后利润确定评估值。

存货跌价准备：对于企业按库龄计提的存货跌价准备，本次评估为零。

(6)其他流动资产，主要为待抵扣增值税、预缴所得税和预付租金等，对于待抵扣增值税和预缴所得税，按照国家的税收法律、法规的规定，对税金的核算、计提和交纳情况进行了检查，以核实无误后的账面值作为评估值。对于预付租金等，在查核其合同发票等原始凭证的基础上，按其剩余受益期限确定评估值。

2. 机器设备

资产评估的基本方法包括市场法、收益法和成本法。

委评资产并非资产组合，不具有独立获利能力，本次评估不适用收益法。据各类设备的特点、评估价值类型、资料收集情况等相关条件，主要采用重置成本法评估；对于在二手市场可询到价的旧设备和废弃的旧设备，采用市场法进行评估。

(1)重置成本法：

I 重置全价的确定

重置全价由现行市场购置价、运杂费、安装调试等、前期费用和资金成本等构成（对于增值税一般纳税人，符合增值税抵扣条件的设备，设备重置全价不包含相应的增值税）。

重置全价=市场购置价+运杂费+安装调试等+前期费用+资金成本-可抵扣增值税

①凡能查询评估基准日市场购买价的国产设备以国内市场合理购置价加运杂费和安装调试费等费用确定设备的重置全价，供货商免费送货上门设备的运杂费率为零，不需要安装调试或供货价已经包含安装调试费的设备，其安装调试费率为零。

②对无现行价格可询的设备，依据其性能、特点及技术参数在与类似的物品比较的基础上进行修正，用类比法确定重置全价。

③运输车辆（上牌）以其现行购置价格加车辆购置税及牌照费等其他费用确定重置全价。

④对于盘亏资产，评估值为零。

⑤前期费用按照被评估单位的工程建设投资额，根据行业、国家或地方政府规定的收费标准计取。

⑥资金成本按照被评估单位的合理建设工期，参照评估基准日中国人民银行发布的同期金融机构人民币贷款基准利率，以设备购置价、运杂费、安装工程费、前期及其他费用等费用总和为基数按照资金均匀投入计取。资金成本计算公式如下：

资金成本=（设备购置价+运杂费+安装工程费+前期费用）×合理建设工期×贷款基准利率×1/2

⑦本次评估根据被评设备的特点，结合行业规定考虑一定的运杂费和安装调试费。

II 成新率的确定

①机器设备和电子设备：

机器设备和电子设备采用年限法和现场勘察法确定综合成新率，年限法通过已使用年限和经济使用年限（经济寿命）计算年限成新率。现场勘察法通过现场勘察机器设备运行状况，维护保养情况和所处环境等确定勘察成新率。

a.对于使用正常的设备，现场勘察成新率等同于年限法成新率不作调整。成新率的计算公式如下：

综合成新率=年限成新率
 =（经济使用年限-已使用年限）÷经济使用年限×100%

b.对于存在闲置、已坏待修理等情况的非正常使用的设备，根据现场勘察机器设备实际状况，依据其维护保养情况、外观及完整性和所处环境等确定勘察成新率。成新率的计算公式如下：

综合成新率=年限成新率×40%+勘察成新率×60%

②运输设备：

运输设备的成新率，参照商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》，以里程成新率、年限成新率两种方法根据孰低原则确定成新率，然后结合现场勘察情况进行调整，如果现场勘察情况与孰低法确定成新率差异不大的，则不调整。现场勘察法是通过现场勘察车辆外观、车架总成、电器系统、发动机总成、转向及制动系统等确定勘察成新率。

运输设备成新率的计算公式如下：

年限成新率=（经济使用年限-已使用年限）÷经济使用年限×100%

里程成新率=（规定行驶里程-已行驶里程）÷规定行驶里程×100%

综合成新率=Min（年限成新率，里程成新率）×40%+勘察成新率×60%

III 评估净值的确定

评估净值=重置全价×综合成新率

(2)市场法

对于电子设备、办公家具、淘汰设备、废弃设备，按照评估基准日的二手市场价格或废品价格，采用市场法进行评估。

3. 房屋建（构）筑物

房屋的评估方法一般有市场法、收益法和成本法。委估房屋属生产性房屋，由于市场发育不完全交易案例较少难以用市场法评估，且难以采用收益法分割房地收益难以用收益法评估，故采用成本法评估。

成本法基本公式如下：

委估对象价值 = 重置价值 × 成新率。

在资产评估中以工程决算、概算指标为依据，根据现场勘测，结合所评房屋的结构构造情况，按现行工程造价计价程序，调整人工、机械、材料差价，计取分部分项工程费、措施费、规费、税金等，考虑必要的前期费用、配套规费、资金成本，据以确定评估原值。

(1) 计算公式

建安工程造价 = 分部分项工程费 + 措施费 + 规费 + 税金 + 安装工程造价

评估原值 = 建安工程造价 + 前期费用 + 配套规费 + 资金成本

评估净值 = 评估原值 × 成新率

(2) 有关重置成本参数的确定

I 材料差价

依据《贵州省建设工程造价信息》公布的贵阳市 2018 年 12 月的建筑工程材料指导价，确定本次评估材差系数及主要材料差价。

II 安装工程造价

根据现场勘察、了解委估资产包括的工程内容，调整决算或者参考同类建筑物的安装工程费用确定其造价。

III 前期费用

前期费用考虑了建设单位管理费、勘探设计费、工程监理费、工程招投标代理服务费、可行性研究费、环境影响评价费等。在评估中，依据委估房屋的实际情况，以适当的比例确定前期费用。

IV 配套规费

评估基准日时已取消了白蚁防治费、新型墙体材料基金等配套规费，车间厂房不计算人防异地建设费，故本次评估不计算配套规费。

V 资金成本

建设周期按所评估工程的工程量及建筑物规模，参照《全国统一建筑物安装工程工期定额》，确定工程建设工期，采用基准日银行所公布的贷款利率，按正常建设期均匀投入的方式测算资金成本。

VI 可抵扣增值税

根据相关文件规定，对于符合增值税抵扣条件的房屋类资产，计算出可抵扣的增值税。

(3)成新率的确定

评估人员通过现场勘察，对建筑物的地基、柱梁、楼面、屋盖、墙体等承重构件、围护结构、内外粉刷、门窗、楼地面等装饰工程及水电配套设施等作了较为详细的观测记录，并区分不同的工程结构进行分析比较，同时结合所评物业的购造年限及平时的维护保养和使用状况等因素，参照建设部有关房屋建筑物的使用寿命年限和房屋新旧程度鉴定的有关规定，对房屋采用年限法和分值法相结合的方法确定其成新率，对构筑物采用年限法确定其成新率。

I 年限法

成新率 $X_1 = \text{尚可使用年限} / (\text{尚可使用年限} + \text{已使用年限}) \times 100\%$

II 分值法

成新率 $X_2 = \text{结构部分合计得分} \times G + \text{装修部分合计得分} \times S + \text{设备部分合计得分} \times B$

式中：G—结构部分的分值权数；

S—装修部分的分值权数；

B—设备部分的分值权数。

(3)综合成新率

成新率 $X = X_1 \times 40\% + X_2 \times 60\%$

(4)评估值的确定

评估净值 = 评估原值 × 成新率

4. 在建工程

在建工程为医药扩建一期项目。该项目属于正常建设的在建项目，在此期间投资涉及的设备、材料和人工等价格变动幅度不大，且工期较短，以核实无误后的账面值作为评估值。

5. 土地使用权

对土地使用权的一般评估方法主要有市场比较法、收益还原法、剩余法（假设开发法）、成本逼近法和基准地价系数修正法等。

本次评估的宗地，由于估价对象为工业用地，单独的土地收益难以确指。故不宜采用收益还原法评估。

假设开发法一般用于待开发住宅或商业宗地的评估，本次评估的为工业用地，一般不适用假设开发法。

估价对象所在区域近期有挂牌出让的案例，且周边区域且挂牌出让的案例。可以建立可比体系进行评估，因此本次评估可采用市场比较法。综上所述，本次评估采用市场比较法评估委估宗地地价。

该方法基本公式如下：

待估宗地价格=比较案例宗地价格×交易情况修正系数×估价期日修正系数×区域因素修正系数×个别因素修正系数

(1)搜集交易实例

运用市场法评估，首先需要拥有大量真实的交易实例。只有拥有了大量真实的交易实例，才能把握正常的市场价格行情，才能评估出客观合理的价格或价值。通过查阅报刊、网络资源广告、信息等资料，了解土地成交价格资料和有关交易情况。

(2)选取可比实例

评估人员经过市场调查、对比分析，选取数个与待估宗地用途、区域位置相近的案例作参照物。

(3)建立价格可比基础

选取了可比实例之后，应先对这些可比实例的成交价格进行换算处理，使其之间的口径一致、相互可比，并统一到需要求取的评估对象的价格单位上，为进行后续的比较修正建立共同的基础。

(4)进行交易情况修正

进行交易情况修正的目的是排除交易行为中的某些特殊因素所造成的可比实例，成交价格的偏差，将其成交价格修正为正常价格。

(5)进行交易日期修正

可比实例的成交价格是其成交日期时的价格，是在其成交日期时的土地市场状况下形成的。要求评估的评估对象的价格是评估基准日时的价格，应是在评估基准日时的土地市场状况下形成的。如果成交日期与评估基准日不同，土地市场状况可能发生了变化，价格就有可能不同。因此，应将可比实例在其成交日期时的价格调整为评估基准日时的价格，这样才能将其作为评估对象的价格。

(6)进行房地产状况修正

通过待估宗地与可比实例各因素条件的分析比较，主要包括区域因素和个别因素，区域因素修正的内容主要包括：繁华程度、交通便捷程度、环境、景观、公共配套设施完备程度、城市规划限制等因素。个别因素修正的内容主要包括：宗地位置、面积、形状、临街状况、宗地内基础设施水平、地势、地质、水文状况、规划限制条件等因素。通过对影响宗地成交价格的各项因素进行比较，确定可比实例相对于待估宗地影响因素的综合指数。

(7)求出比准价格

各参照物在交易价格的基础上进行期日修正、交易情况修正、宗地状况修正，确定修正后的比准价格。根据最终测算的可比实例的比准价格，如果价格比较接近，则采用算术平均值确定委估物业的基价，如果价格有较大差异，分析原因后采用加权平均法确定待估宗地的基价。

(8)年期修正

以上计算的是出让年限为 50 年期的土地价值，还需进行年期修正，公式为：

$$K = (1 - 1 / (1 + r)^n) / (1 - 1 / (1 + r)^m)$$

K.....年期修正系数

r.....土地还原利率

n.....土地剩余使用年限

m.....市场交易价格设定的土地使用年限

(9)确定评估值

宗地面积和宗地单价的乘积再考虑相应的契税和耕地占用税即为评估值。

6. 其他无形资产

本次被评估单位申报的账内无形资产为企业外购软件、外购专利独占使用许可，账外无形资产为药品用包装生产技术（主要包括 18 项专利所有权）以及 1 项商标所有权。

(1)外购软件

企业账面外购软件为 OA 系统及金蝶软件。评估专业人员查看了购买合同及发票，核实了其账面发生成本和摊销方式，按其现行市场价来确定评估值。

(2)药品用包装生产技术

I 概况

贵州千叶药品包装股份有限公司药品用包装生产技术主要包括 18 项专利所有权，同时由于外购专利独占使用许可也用于药品用包装生产，故本次合并一起进行评估，截至评估基准日，专利所有权及外购专利独占使用许可具体明细如下：

| 序号 | 申请号/专利号 | 专利名称 | 类型 | 申报时间 |
|----|------------------|--------------|----|------------|
| 1 | 2009301595743 | 液体药瓶 | 外观 | 2009/9/24 |
| 2 | 2009301595739 | 蜂蜜瓶 | 外观 | 2009/9/24 |
| 3 | 2009201257258 | 双层瓶盖 | 实用 | 2009/9/24 |
| 4 | 2009301595758 | 酒瓶 | 外观 | 2009/9/24 |
| 5 | 2013101380836 | 搅拌机 | 发明 | 2013/4/19 |
| 6 | 2013101476665 | 抗菌塑料容器 | 发明 | 2013/4/25 |
| 7 | 2013202027442 | 搅拌机 | 实用 | 2013/4/19 |
| 8 | 201310425149X | 密封瓶盖 | 发明 | 2013/9/17 |
| 9 | 2013200881611 | 塑料瓶吹瓶机 | 实用 | 2013/2/26 |
| 10 | 2013200885383 | 用于盛放固体药物的药瓶 | 实用 | 2013/2/26 |
| 11 | 2013200884111 | 液体药瓶 | 实用 | 2013/2/26 |
| 12 | 2013201946026 | 计量瓶盖 | 实用 | 2013/4/17 |
| 13 | 2014203329478 | 一种便于容纳说明书的瓶盖 | 实用 | 2014/6/21 |
| 14 | 2014301914580 | 药用瓶 | 外观 | 2014/6/19 |
| 15 | 2016212603057 | 一种新型药品防伪瓶盖 | 实用 | 2016/11/21 |
| 16 | CN201830008975.8 | 洗液瓶 | 外观 | 2018/1/9 |
| 17 | CN201830008772.9 | 方形中药配方颗粒药盒 | 外观 | 2018/1/9 |
| 18 | CN201830008974.3 | 圆形中药配方颗粒药盒 | 外观 | 2018/1/9 |

| | | | | |
|----|---------------|---------------------------------|---------------|-----------|
| 19 | 2010101091993 | 聚氯乙烯和环氧树脂共混物及其制备方法 | 发明-独占 许可专利 | 2010/2/11 |
| 20 | 2011100019644 | 一种有机磷酸明成核盐型聚盐型聚丙烯 透明成核剂的制备方法 | 发明-独占 许可专利 | 2011/1/7 |

II 评估方法

因本次委托评估对象为无形资产组合，评估目的为股权收购，类似的可比交易案例非常少，难以取得足够有效的案例，故本次评估不适合采用市场法。通常而言无形资产的获利能力与其成本呈弱对应性，如果采用成本法来评估，难以准确揭示该无形资产的获利能力，因此对无形资产评估一般也不适合采用成本法。在本次评估中，由于应用该无形资产在未来年度的产生的收益情况进行合理估计，因此具备了采用收益法的条件，故本次评估对药品用包装生产技术的无形资产组合采用收益法评估。

收益法是从收益的角度，估算被评估资产未来预期收益，并用特定的折现系数估算出无形资产价值的一种方法。

本次评估中收益法的计算公式如下：

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+R)^i}$$

$i=1、2、3...N, i$ 为整数。

V: 无形资产评估价值

A_i : 未来第 i 期的预期收益

R: 折现率

① 收益期预测期间的确定

按照国内相关法律法规，发明专利的法定保护期限为二十年。考虑到本次委估无形资产组合中的专利申请已经实现对应产品销售，本次评估中本着合理谨慎的原则，结合行业内评估无形资产的惯例，选用有限年期 10 年作为经济寿命（收益期限），即从 2019 年 1 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日止。

② 收益预测

本次评估中，采用了净利润分成法来确定委估技术类无形资产的收益。计算公式为：

$$\text{各年度收益分成额} = \text{当年净利润} \times \text{分成率} \times (1 - \text{衰减率})$$

当年净利润预测见收益法部分。

本次评估对分成率的评价采用综合评价法。综合评价是对评价对象的多种因素的综合价值进行权衡、比较、优选和决策的活动，又称多属性效用理论，简称 MAUT (Multiple Attributive Utility Theory)。利用综合评价法确定分成率，主要是通过对分成率的取值由影响的各个因素，即法律因素、技术因素和经济因素，进行评测，确定个因素对分成率取值的影响度，再根据各因素权重，最

终得到分成率。运用综合评价法确定的分成率，考虑了可能对分成率取值有影响的各种因素，并且参考了国际技术贸易中对技术提成率的数值，因而具有明显的科学性及公正性。

委估技术应用于药品包装，该领域产品虽然一直处于逐步改进、逐步更新换代的过程中，但应用的产品较为固定，暂时未发现预测期内存在其他技术出现导致其淘汰的可能。一般来说，相关技术会随着科技进步、研发投入而逐步推陈出新，因此，在收益法预测期内考虑了一定的技术衰减率，该衰减率经咨询管理层及研发人员后综合确定。

③折现率的选取

折现率是将未来年期的预期收益换算成现值的比率，用于预期收益还原。本次评估时，我们采用安全利率（无风险报酬率）加上风险报酬率综合确定。

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬。本次估值采用 10 年期中债收益率作为无风险报酬率。

影响风险报酬率的因素包括技术风险、市场风险、资金风险和管理风险。根据无形资产的特点和目前评估惯例，各个风险系数的取值范围在 0%-8% 之间，具体的数值根据测评表求得。

④无形资产组合价值的计算公式

委估无形资产价值 = \sum (各年度委估无形资产收益分成额 × 各年度折现系数)

(3)商标

I 概况

贵州千叶药品包装股份有限公司拥有 1 项商标所有权，截至评估基准日，具体如下：

| 序号 | 商标 | 商标名 | 申请时间 | 注册号 | 国际分类 |
|----|---|------------|------------|---------|-----------|
| 1 |  | CHIEN YE H | 2001-10-26 | 3004663 | 17 - 橡胶制品 |

II 评估方法

和专利技术一致采用收益法，选择理由见专利技术评估方法。

①收益期预测期间的确定

按照国内相关法律法规，商标的注册保护期一般为十年，在期满后可以申请延期且对延期的次数没有规定。本次评估假设为企业到期主动续期商标，故收益期选取无限期。

②收益预测

本次评估采用商标收入分成率法来确定委估商标所有权的收益。计算公式为：

各年商标专用权收益=每年使用商标产品收入×分成率×(1-所得税率)

对应的产品收入预测详见收益法预测。

③分成率、折现率的选取

分成率根据近期制造行业上市公司公告的商标使用费率综合确定。

折现率是将未来年期的预期收益换算成现值的比率，用于预期收益还原。本次评估时，采用安全利率加上风险报酬率计算。

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，这种补偿分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。由于现实中无法将这两种补偿分开，它们共同构成无风险利率。本次估值采用10年期中债收益率作为无风险报酬率。

商标风险报酬率=行业风险报酬率+企业个别风险报酬率+商标使用风险报酬率

其中，行业风险报酬率根据可比企业净资产收益率与无风险报酬率差额确定；企业个别风险报酬率根据企业的经营风险、管理风险、财务风险、政策风险和市场风险综合确定；商标使用风险报酬率则根据商标知名程度等商标使用情况确定。

④商标专用权的计算公式

委估商标专用权价值 = \sum (各年度委估商标专用权收益分成额×各年度折现系数)

7. 长期待摊费用

长期待摊费用为办公楼、展厅装修和洁具费等，评估人员查阅相关合同、发票，核对原始入账价值，向财务人员了解企业摊销政策，测算摊余价值，本次评估时，在核实无误的基础上，采用成本法评估。

8. 递延所得税资产

评估基准日的递延所得税资产是企业会计核算在后续计量过程中因企业会计准则规定与税法规定不同，由资产的账面价值与其计税基础的差异所产生。评估人员就差异产生的原因、形成过程进行了调查和了解。经过核实，纳入评估范围的递延所得税资产为资产减值准备、可弥补亏损和递延收益等原因产生，因除存货减值因素外在评估时均同步进行了考虑，故本次评估时可弥补亏损和递延收益按产生的递延所得税资产核实后的账面值作为评估值，资产减值准备产生的递延所得税资产按评估风险损失与所得税税率重新进行了计算。

9. 其他非流动资产

均为企业预付的购买机器设备款项，评估人员查阅相关采购合同或供货协议，了解评估基准日至评估现场核实期间已接受的服务和收到的货物情况。未发现供货单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供货物等情况，以核实无误后的账面值作为评估值。

10. 负债

本次评估的贵州千叶药品包装股份有限公司负债包括流动负债及非流动负债，流动负债包括短期借款、应付票据和应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款；其他非流动负债为递延收益。对这些负债，本次评估中根据被评估单位实际应承担的负债金额确定评估值。

(1) 短期借款：评估人员对其账面进行了核实，取得借款合同及相关担保合同，检查借款的真实性，以核实无误后的账面值作为评估值。

(2) 应付票据：核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅核对票据票面金额、发生时间、业务内容及票面利率等与账务记录的一致性，以证实应付票据的真实性、完整性，核实结果账、表、单金额相符。经核实应付票据真实，金额准确，以核实无误后的账面值作为评估值。

(3) 应付款项：包括应付账款、预收账款和其他应付款。评估人员首先对该部分款项的账龄长短进行分析，并就账龄较长的应付款项与有关会计人员进行交谈，其次，选择金额较大的应付款项进行发生额测试，核查应付款项的真实性，以核实无误后的账面值作为评估值。

(4) 应付职工薪酬：为应付工资，核查时，评估人员结合企业的特点，按照国家及公司有关工资及福利等的政策，采用一般公允的程序和方法，对其计提和支出情况进行了检查。以检查、核定的数额，以核实无误后的账面值作为评估值。

(5) 应交税费：核查时，按照国家的税收法律、法规的规定，对各项税金的核算、计提和交纳情况进行了检，以核实无误后的账面值作为评估值。

(6) 递延收益：主要为政府补助款的摊余价值，属于与资产相关的补助，在期后逐步转入损益。本次评估在核对相关文件后认为其属于无需支付负债，故此次按保留所得税税费评估。

八、 评估程序实施过程和情况

评估人员于2019年2月18日至2019年3月15日对评估对象涉及的资产和负债实施了评估。主要评估程序实施过程和情况如下：

(一) 接受委托

2019年2月18日，我公司与委托人就评估目的、评估对象和评估范围、评估基准日等评估业务基本事项，以及各方的权利、义务等达成一致，并与委托人协商拟定了相应的评估计划。

(二) 前期准备

1. 拟定评估方案
2. 组建评估团队
3. 实施项目培训

为了保证评估项目的质量和提高工作效率，贯彻落实拟定的资产评估方案，我公司对项目团队成员讲解了项目的经济行为背景、评估对象涉及资产的特点、评估技术思路和具体操作要求等。

(三) 现场调查

评估人员于2019年2月19日至2019年2月28日对评估对象涉及的资产和负债进行了必要的清查核实，对被评估单位的经营管理状况等进行了必要的尽职调查。

1. 资产核实

(1) 指导被评估单位填表和准备应向评估机构提供的资料

评估人员指导评估单位的财务与资产管理人员在自行资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产评估明细表”及其填写要求、资料清单等，对纳入评估范围的资产进行细致准确地填报，同时收集准备资产的产权证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料等。

(2) 初步审查和完善评估单位填报的资产评估明细表

评估人员通过查阅有关资料，了解纳入评估范围的具体资产的详细状况，然后仔细审查各类“资产评估明细表”，检查有无填项不全、错填、资产项目不明确等情况，并根据经验及掌握的有关资料，检查“资产评估明细表”有无漏项等，同时反馈给被评估单位对“资产评估明细表”进行完善。

(3) 现场实地勘查

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况，评估人员在被评估单位相关人员的配合下，按照资产评估准则的相关规定，对各项资产进行了现场勘查，并针对不同的资产性质及特点，采取了不同的勘查方法。

(4) 补充、修改和完善资产评估明细表

评估人员根据现场实地勘查结果，并和被评估单位相关人员充分沟通，进一步完善“资产评估明细表”，以做到：账、表、实相符。

(5) 查验产权证明文件资料

评估人员对纳入评估范围的房屋、土地、车辆等资产的产权证明文件资料进行查验，对权属资料不完善、权属不清晰的情况提请企业核实或出具相关产权说明文件。

2. 尽职调查

评估人员为了充分了解被评估单位的经营管理状况及其面临的风险,进行了必要的尽职调查。尽职调查的主要内容如下:

(1)被评估单位的历史沿革、主要股东及持股比例、必要的产权和经营管理结构;

(2)被评估单位的资产、财务、生产经营管理状况;

(3)被评估单位的经营计划、发展规划和财务预测信息;

(4)评估对象、被评估单位以往的评估及交易情况;

(5)影响被评估单位生产经营的宏观、区域经济因素;

(6)被评估单位所在行业的发展状况与前景;

(7)其他相关信息资料。

(四) 资料收集

评估人员根据评估项目的具体情况进行了评估资料收集,包括直接从市场等渠道独立获取的资料,从委托方等相关当事方获取的资料,以及从政府部门、各类专业机构和其他相关部门获取的资料,并对收集的评估资料进行了必要分析、归纳和整理,形成评定估算的依据。

(五) 评定估算

评估人员针对各类资产的具体情况,根据选用的评估方法,选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断,形成了初步评估结论。项目负责人对各类资产评估初步结论进行汇总,撰写并形成初步资产评估报告。

(六) 内部审核

根据我公司评估业务流程管理办法规定,项目负责人在完成初步资产评估报告后提交公司内部审核。项目负责人在内部审核完成后,与委托人或者委托人同意的其他相关当事人就资产评估报告有关内容进行沟通,根据反馈意见进行独立分析并合理修改后出具正式资产评估报告。

九、 评估假设

本资产评估报告分析估算采用的假设条件如下:

(一) 一般假设

1. 假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化,本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化;

2. 针对评估基准日资产的实际状况,假设企业持续经营;

3. 假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化;

4. 假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；
5. 除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律法规；
6. 假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对被评估单位造成重大不利影响。

(二) 特殊假设

1. 假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；
2. 假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；
3. 假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；
4. 假设评估基准日后被评估单位的新厂房及新设备能够按预期投入使用并按计划顺利达产；
5. 假设被评估单位在现有企业所得税优惠政策期满后执行 25% 的法定所得税税率；
6. 假设被评估单位在未来的经营期限内长期平均资本结构保持与行业平均资本结构一致。

本资产评估报告评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件发生较大变化时，签名资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

十、 评估结论

(一) 资产基础法评估结果

在评估基准日 2018 年 12 月 31 日，贵州千叶药品包装股份有限公司经审计后的总资产价值 23,465.21 万元，总负债 5,131.95 万元，净资产 18,333.26 万元。

采用资产基础法评估后的总资产价值 27,619.22 万元，总负债 4,725.22 万元，净资产为 22,894.00 万元，净资产增值 4,560.74 万元，增值率 24.88%。评估结论详细情况见资产评估结果汇总表及评估明细表。

被评估单位：贵州千叶药品包装股份有限公司

单位：人民币元

| 项目 | | 账面价值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率 |
|----|-------------|-----------|-----------|----------|------------|
| | | A | B | C=B-A | D=C/A*100% |
| 1 | 流动资产 | 12,125.66 | 12,360.81 | 235.15 | 1.94% |
| 2 | 非流动资产 | 11,339.55 | 15,262.18 | 3,922.63 | 34.59% |
| 3 | 其中：可供出售金融资产 | | | | |
| 4 | 持有至到期投资 | | | | |
| 5 | 债权投资 | | | | |
| 6 | 其他债权投资 | | | | |
| 7 | 长期应收款 | | | | |

| | 项目 | 账面价值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率 |
|----|------------|-----------|-----------|----------|------------|
| | | A | B | C=B-A | D=C/A*100% |
| 8 | 长期股权投资 | | | | |
| 9 | 其他权益工具投资 | | | | |
| 10 | 其他非流动金融资产 | | | | |
| 11 | 投资性房地产 | | | | |
| 12 | 固定资产 | 4,596.96 | 5,960.73 | 1,363.77 | 29.67% |
| 13 | 在建工程 | 4,646.27 | 4,646.27 | | |
| 14 | 生产性生物资产 | | | | |
| 15 | 油气资产 | | | | |
| 16 | 无形资产 | 1,842.91 | 4,375.58 | 2,532.67 | 137.43% |
| 17 | 开发支出 | | | | |
| 18 | 商誉 | | | | |
| 19 | 长期待摊费用 | 45.87 | 72.06 | 26.19 | 57.10% |
| 20 | 递延所得税资产 | 195.50 | 191.72 | -3.78 | -1.93% |
| 21 | 其他非流动资产 | 12.05 | 12.05 | | |
| 22 | 资产总计 | 23,465.21 | 27,619.22 | 4,154.01 | 17.70% |
| 23 | 流动负债 | 4,653.44 | 4,653.44 | | |
| 24 | 非流动负债 | 478.51 | 71.78 | -406.73 | -85.00% |
| 25 | 负债合计 | 5,131.95 | 4,725.22 | -406.73 | -7.93% |
| 26 | 净资产(所有者权益) | 18,333.26 | 22,894.00 | 4,560.74 | 24.88% |

小数点后保留两位小数

(二) 收益法评估结果

在评估基准日 2018 年 12 月 31 日，于企业持续经营及本报告所列假设和限定条件下，贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益账面价值 18,333.26 万元，采用收益法评估，评估后贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益价值为 32,800.00 万元，评估增值 14,466.74 万元，增值率 78.91%。

(三) 评估结论的选取

资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值，收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。贵州千叶药品包装股份有限公司属于医药制造业下卫生材料及医药用品制造行业，主要从事药用聚氯乙烯（PVC）硬片、固体及液体药用瓶等药品包装材料的研发、生产、销售业务。自成立以来，公司致力于医药包装材料的研究开发和产业化，凭借行业先发的主导优势，在技术工艺、品牌质量、营销推广、客户资源等方面均处于行业领先水平，持续稳固区域龙头地位。公司的价值除了体现在有形资产和可确指无形资产如专利技术等上，同时体现在公司研发团队、管理团队的人力资源价值上，由于成本法评估时上述不可辨别的无形资产无法准确评估计量，而收益法除了能体现其有形资产和可确指无形资产价值外，还能体现上述不可辨别的无形资产创造的价值，故收益法的评估结论更为可靠合理。因此本次采用收益法评估结果 32,800.00 万元(人民币叁亿贰仟捌佰万元整)作为贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益价值的评估结论。

由于客观条件限制，本资产评估报告没有考虑由于具有控制权或者缺乏控制权可能产生的溢价或者折价对评估对象价值的影响。

本评估结论仅为资产评估报告中描述的经济行为提供价值参考，评估结论的使用有效期限自评估基准日起一年有效。

十一、特别事项说明

以下为在评估过程中已发现可能影响评估结论但非评估人员执业水平和专业能力所能评定估算的有关事项：

(一)本次评估利用了大华会计师事务所(特殊普通合伙)于2019年3月12日出具的大华审字[2019]003535号审计报告。资产评估专业人员根据所采用的评估方法对财务报表的使用要求对其进行了分析和判断，但对相关财务报表是否公允反映评估基准日的财务状况和当期经营成果、现金流量发表专业意见并非资产评估专业人员的责任。

(二)截至评估基准日，贵州千叶药品包装股份有限公司以400万元承兑保证金及一项商标权专用权为质押物，与贵阳银行股份有限公司乌当支行签订800万元的商业汇票承兑协议；以270万元承兑保证金为质押物，黔(2017)乌当区不动产权第0002247号、黔(2017)乌当区不动产权第0002248号、黔(2017)乌当区不动产权第0002249号、黔(2017)乌当区不动产权第0002250号、黔(2017)乌当区不动产权第0002796号和黔(2017)乌当区不动产权第0002252号的不动产为抵押物，与交通银行股份有限公司贵州省支行签订900万元的商业汇票承兑协议；以十项专利权作为质押物，与贵阳银行乌当支行签订了600万元的短期借款合同。本次评估未考虑上述抵(质)押担保事项对评估结果的影响。

(三)根据贵阳市乌当区人民法院的(2018)黔民初883号民事判决书，陕西大鑫塑业有限公司应于判决生效之日起十日内支付欠贵州千叶药品包装股份有限公司的货款122,210.00元及三方债务协议约定的替西安兰鸟科技发展有限公司归还贵州千叶药品包装股份有限公司的货款186,450.00元，截至评估基准日，货款仍未收回，账面应收金额308,660.00元，企业已全额计提坏账准备，本次评估对该笔款项全额考虑了评估风险损失。

(四)贵州千叶药品包装股份有限公司的贵AG5343长安牌面包车行驶证证载权利人为杨震，根据贵州千叶药品包装股份有限公司及杨震提供的说明，该车辆实际权属归贵州千叶药品包装股份有限公司所有，本次评估未考虑该权属瑕疵对评估结果的影响。

(五)贵州千叶药品包装股份有限公司在评估基准日前对外出售了全资子公司南充三樱药用包装材料有限公司全部股权并丧失了对其控制权，本次评估未将南充三樱药用包装材料有限公司股权纳入评估范围。

(六)贵州千叶药品包装股份有限公司股东于评估基准日后，进行了数次股权转让，截至报告出具日，贵州千叶药品包装股份有限公司股权结构如下：

| 股东姓名或名称 | 持股数量(股) | 持股比例 |
|------------------|---------------|------------|
| 杨震 | 68,342,600.00 | 85.42825% |
| 贵阳华耀投资管理中心(有限合伙) | 10,769,400.00 | 13.46175% |
| 赵龙 | 681,600.00 | 0.85200% |
| 郑文学 | 54,000.00 | 0.06750% |
| 杜祥琴 | 44,200.00 | 0.05525% |
| 刘冰 | 36,000.00 | 0.04500% |
| 杨红玫 | 36,000.00 | 0.04500% |
| 周娟 | 34,200.00 | 0.04275% |
| 虞贤明 | 2,000.00 | 0.00250% |
| 合计 | 80,000,000.00 | 100.00000% |

(七)除上述期后股权变更事项外,贵州千叶药品包装股份有限公司承诺不存在其他对评估结果有影响的重大期后事项及或有负债事项。我们通过履行访谈、核查等评估程序后,未发现评估基准日至报告出具日存在其他对评估结果有影响的重大期后事项及或有负债事项。

资产评估报告使用人应注意以上特别事项对评估结论产生的影响。

十二、资产评估报告使用限制说明

(一)资产评估报告使用范围

1.资产评估报告的使用人为:汕头东风印刷股份有限公司和国家法律、行政法规规定的资产评估报告使用人。

2.资产评估报告所揭示的评估结论仅对本项目对应的经济行为有效。

3.资产评估报告的评估结论使用有效期为自评估基准日起一年。委托人或者其他资产评估报告使用人应当在载明的评估结论使用有效期内使用资产评估报告。

4.未经委托人书面许可,资产评估机构及其资产评估专业人员不得将资产评估报告的内容向第三方提供或者公开,法律、行政法规另有规定的除外。

5.未征得资产评估机构同意,资产评估报告的内容不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体,法律、行政法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

(二)委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的,资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任;

(三)除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外,其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人;

(四)资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现价格,评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证;

(五)本资产评估报告经承办该评估业务的资产评估师签名并加盖评估机构公章后方可正式使用。

十三、资产评估报告日

本资产评估报告提出日期为 2019 年 3 月 15 日。

(此页为签字盖章页)

资产评估师：蔡辰杰



资产评估师：周雷刚



江苏中企华中天资产评估有限公司

二〇一九年三月十五日



编号 320402000201712250115



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 913204021371842774 (1/1)

名称 江苏中企华中天资产评估有限公司
类型 有限责任公司
住所 天宁区北塘河路8号恒生科技园二区6幢1号
法定代表人 谢肖琳
注册资本 1000万元整
成立日期 1993年03月02日
营业期限 1993年03月02日至*****
经营范围 证券业务资产评估及各类单项资产评估, 企业整体资产评估以及市场所需的其他资产评估或者项目评估, 工程造价咨询, 财会咨询, 信息服务, 房地产评估。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)



登记机关



请于每年1月1日至6月30日履行年报公示义务

2017年3月9日

江苏省财政厅文件

苏财工贸〔2018〕22号

备案公告

江苏中企华中天资产评估有限公司报来的《资产评估机构备案表》及有关材料收悉。根据《中华人民共和国资产评估法》、《资产评估行业财政监督管理办法》的有关规定，予以备案。

一、资产评估机构名称为江苏中企华中天资产评估有限公司，组织形式为有限公司。

二、执行合伙事务的合伙人（法定代表人）为谢肖琳。

三、资产评估机构的合伙人或者股东的基本情况，申报的资产评估专业人员基本情况等备案相关信息已录入备案信息管理系统，可通过财政部、中国资产评估协会官方网站进行查询。

特此公告。



信息公开选项：主动公开

江苏省财政厅办公室

2018年1月19日印发



证券期货相关业务评估资格证书

经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准

江苏中企华中天资产评估有限公司 从事证券、期货相关评估业务。



批准文号：财企〔2009〕23号 证书编号：0250043002

变更文号：财办资〔2018〕12号

序列号：000150

发证时间：

月

日



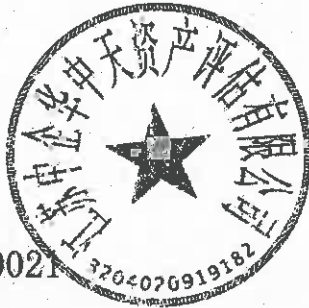
资产评估师职业资格证书 登记卡

(评估机构人员)

姓名：蔡辰杰

性别：男

登记编号：32170021



单位名称：江苏中企华中天资产评估有限公司



初次登记时间：2017-07-06

年检信息：通过 (2018-05-04)

(扫描二维码，查询评估师信息)

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：蔡辰杰

本人印鉴：
资产评估师
蔡辰杰
32170021



打印时间：2018-12-24

资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准

官网查询地址：<http://cx.cas.org.cn>



资产评估师职业资格证书 登记卡

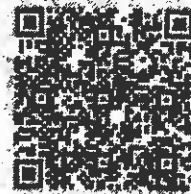
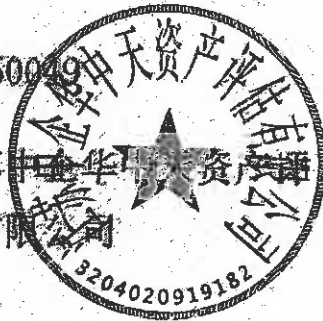
(评估机构人员)

姓名：周雷刚

性别：男

登记编号：32050049

单位名称：江苏中企华资产评估有限公司



初次登记时间：2005-08-19

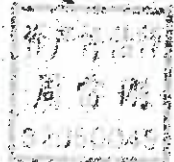
年检信息：通过 (2018-05-04)

(扫描二维码，查询评估师信息)

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：周雷刚

本人印鉴：



打印时间：2018-12-27

资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准

官网查询地址：<http://ax.cas.org.cn>

**汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购
涉及的贵州千叶药品包装股份有限公司
股东全部权益价值
资产评估说明
苏中资评报字(2019)第 2008 号
(共 1 册, 第 1 册)**

**江苏中企华中天资产评估有限公司
二〇一九年三月十五日**

目 录

| | | |
|-------------|--------------------------------|-----------|
| 第一部分 | 关于评估说明使用范围的声明 | 1 |
| 第二部分 | 企业关于进行资产评估有关事项的说明 | 2 |
| 第三部分 | 资产评估说明 | 24 |
| 第一章 | 评估对象与评估范围说明 | 24 |
| 第二章 | 资产核实情况总体说明 | 27 |
| 第三章 | 收益法评估技术说明 | 30 |
| 第四章 | 资产基础法评估技术说明 | 99 |
| 第五章 | 评估结论及分析 | 134 |

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供国有资产监督管理机构(含所出资企业)、相关监管机构和部门使用。除法律法规规定外,材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人,不得见诸公开媒体。

江苏中企华中天资产评估有限公司



二零一九年三月十五日

第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、 委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人

本次评估的委托人为汕头东风印刷股份有限公司，被评估单位为贵州千叶药品包装股份有限公司，资产评估委托合同未约定其他资产评估报告使用人。

(一) 委托人简介

企业名称：汕头东风印刷股份有限公司（以下简称：“东风股份”）

股票代码：601515

法定住所：汕头市潮汕路金园工业城北郊工业区(二围工业区)、4A2-2 片区、2M4 片区、13-02 片区 A-F 座

法定代表人：黄晓佳

注册资本：111200 万元人民币

企业性质：股份有限公司(台港澳与境内合资、上市)

主要经营范围：包装装潢印刷品印刷(印刷经营许可证有效期至 2022 年 4 月 30 日);加工、制造:印刷油墨、醇溶凹印油墨(危险化学品安全生产许可证有效期至 2021 年 8 月 24 日);塑料制品、防伪电化铝的销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

(二) 被评估单位简介

1.公司简况

企业名称：贵州千叶药品包装股份有限公司（以下简称：“贵州千叶”）

原股转系统代码：831056（已于 2019 年 2 月终止挂牌）

法定住所：贵州省贵阳市乌当区高新东路 1 号

法定代表人：杨震

注册资本：8000 万元人民币

企业性质：股份有限公司(非上市、自然人投资或控股)

主要经营范围：法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营;法律、法规、国务院决定规定应当许可(审批)的,经审批机关批准后凭许可(审批)文件经营;法律、法规、国务院决定规定无需许可(审批)的,市场主体自主选择经营。(生产、销售:药品塑料包装制品,PVC 包装硬片;进出口业务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动。))

2.公司基本情况

贵州千叶药品包装股份有限公司，前身系贵州千叶塑胶有限公司，成立于

1993年，由香港佳宝企业有限公司投资设立。

贵州千叶药品包装股份有限公司系由自然人杨震、贵阳华耀投资管理中心（有限合伙）发起设立，于2014年3月14日在贵阳市工商行政管理局登记注册，贵州千叶位于贵州省贵阳市乌当区。现持有统一社会信用代码为91520100622202993G的营业执照，注册资本80,000,000.00元，股份总数80,000,000.00股（每股面值1元）。2014年9月2日贵州千叶股票在全国中小企业股份转让系统正式挂牌和转让（证券代码：831056，证券简称：千叶药包）。2019年1月29日，贵州千叶向全国中小企业股份转让系统有限公司报送终止挂牌的申请资料，根据股转公司出具的《关于同意贵州千叶药品包装股份有限公司股票终止在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》（股转系统函[2019]529号），贵州千叶股票自2019年2月21日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。

截至本说明出具日，贵州千叶药品包装股份有限公司股权结构如下：

| 股东姓名或名称 | 持股数量（股） | 持股比例 |
|------------------|---------------|------------|
| 杨震 | 68,342,600.00 | 85.42825% |
| 贵阳华耀投资管理中心（有限合伙） | 10,769,400.00 | 13.46175% |
| 赵龙 | 681,600.00 | 0.85200% |
| 郑文学 | 54,000.00 | 0.06750% |
| 杜祥琴 | 44,200.00 | 0.05525% |
| 刘冰 | 36,000.00 | 0.04500% |
| 杨红玫 | 36,000.00 | 0.04500% |
| 周娟 | 34,200.00 | 0.04275% |
| 虞贤明 | 2,000.00 | 0.00250% |
| 合计 | 80,000,000.00 | 100.00000% |

3. 公司业务简介

公司属于医药制造业下卫生材料及医药用品制造行业，主要从事药用聚氯乙烯（PVC）硬片、固体及液体药用瓶等药品包装材料的研发、生产、销售业务。自成立以来，公司致力于医药包装材料的研究开发和产业化，凭借行业先发的主导优势，在技术工艺、品牌质量、营销推广、客户资源等方面均处于行业领先水平，持续稳固区域龙头地位

4. 近三年的资产、财务和经营状况

贵州千叶药品包装股份有限公司近三年来的财务状况如下表：

金额单位：人民币万元

| 项目 | 2016年12月31日 | 2017年12月31日 | 2018年12月31日 |
|--------|-------------|-------------|-------------|
| 流动资产 | 10,047.48 | 15,966.85 | 12,125.66 |
| 长期股权投资 | 1,234.00 | 1,634.00 | - |
| 固定资产 | 4,246.76 | 4,672.80 | 4,596.96 |
| 在建工程 | - | 23.67 | 4,646.27 |
| 无形资产 | 576.53 | 1,879.25 | 1,842.91 |
| 长期待摊费用 | 92.66 | 68.80 | 45.87 |

| | | | |
|---------|-----------|-----------|-----------|
| 递延所得税资产 | 141.38 | 136.17 | 195.50 |
| 其他非流动资产 | 115.69 | 176.39 | 12.05 |
| 资产总计 | 16,454.51 | 24,557.92 | 23,465.21 |
| 流动负债 | 3,894.50 | 4,919.67 | 4,653.44 |
| 非流动负债 | 696.40 | 605.25 | 478.51 |
| 负债合计 | 4,590.90 | 5,524.92 | 5,131.95 |
| 所有者权益 | 11,863.61 | 19,033.01 | 18,333.26 |

贵州千叶药品包装股份有限公司近三年来的经营状况如下表:

金额单位: 人民币万元

| 项目 | 2016 年度 | 2017 年度 | 2018 年度 |
|----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、营业收入 | 13,959.95 | 15,084.39 | 16,663.32 |
| 减: 营业成本 | 9,223.66 | 10,853.25 | 12,342.06 |
| 营业税金及附加 | 88.98 | 116.60 | 108.56 |
| 销售费用 | 735.22 | 840.78 | 949.86 |
| 管理费用 | 1,565.96 | 1,165.74 | 1,356.05 |
| 研发费用 | - | 676.50 | 702.26 |
| 财务费用 | 26.36 | 63.03 | -13.53 |
| 资产减值损失 | 90.24 | 56.43 | 103.85 |
| 加: 其他收益 | - | 163.00 | 193.78 |
| 投资收益 | -9.26 | - | -1,234.00 |
| 资产处置收益 | - | -11.78 | 3.60 |
| 二、营业利润 | 2,220.26 | 1,463.26 | 77.59 |
| 加: 营业外收入 | 185.61 | 11.54 | 10.20 |
| 减: 营业外支出 | 5.79 | 2.20 | 46.86 |
| 三、利润总额 | 2,400.08 | 1,472.59 | 40.93 |
| 减: 所得税费用 | 378.49 | 189.74 | -59.32 |
| 四、净利润 | 2,021.58 | 1,282.86 | 100.25 |

贵州千叶药品包装股份有限公司 2018 年度会计报表经大华会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并发表了无保留意见,2017 年度会计报表经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并发表了无保留意见(于 2018 年度会计报表对 2017 年度会计报表进行了会计差错调整),2016 年度会计报表经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并发表了无保留意见。

(三) 委托人与被评估单位之间的关系

委托人汕头东风印刷股份有限公司拟收购被评估单位贵州千叶药品包装股份有限公司股权。

(四) 主要会计政策

1. 遵循企业会计准则的声明

贵州千叶药品包装股份有限公司所编制的财务报表符合企业会计准则的要求,真实、完整地反映了报告期公司的财务状况、经营成果、现金流量等有关信息。

2. 会计期间

自公历 1 月 1 日至 12 月 31 日止为一个会计年度。

3.营业周期

贵州千叶药品包装股份有限公司以一年 12 个月作为正常营业周期，并以营业周期作为资产和负债的流动性划分标准。

4.记账本位币

采用人民币为记账本位币。

5.现金及现金等价物的确定标准

在编制现金流量表时，将贵州千叶药品包装股份有限公司库存现金以及可以随时用于支付的存款确认为现金。将同时具备期限短（一般从购买日起三个月内到期）、流动性强、易于转换为已知金额的现金、价值变动风险很小四个条件的投资，确定为现金等价物。

6.应收款项

(1)单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项的确认标准：金额 500 万元以上（含）且占应收款项账面余额 10%以上的款项。

单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法：单独进行减值测试，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。

(2)按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款

1) 信用风险特征组合的确定依据

对于单项金额不重大的应收款项，与经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定应计提的坏账准备。

确定组合的依据：

| 组合名称 | 计提方法 | 确定组合的依据 |
|-------|---|--------------------------|
| 账龄组合 | 账龄分析法 | 相同账龄的应收款项具有类似信用风险特征 |
| 关联方组合 | 单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备（经测试未发生减值的，不计提坏账准备） | 同受股东直接控制的关联方款项具有类似信用风险特征 |

2) 根据信用风险特征组合确定的计提方法

采用账龄分析法计提坏账准备

| 账龄 | 应收账款计提比例(%) | 其他应收款计提比例(%) |
|----------|-------------|--------------|
| 1 年以内（含） | 5 | 5 |
| 1-2 年 | 10 | 10 |
| 2-3 年 | 50 | 50 |
| 3-4 年 | 100 | 80 |
| 4-5 年 | 100 | 80 |
| 5 年以上 | 100 | 100 |

(3) 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由为：应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合的未来现金流量现值存在显著差异。

坏账准备的计提方法为：单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

7. 存货

(1) 存货的分类

存货是指贵州千叶药品包装股份有限公司在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。主要包括原材料、在途物资、库存商品、发出商品等。

(2) 存货的计价方法

存货在取得时，按成本进行初始计量，包括采购成本、加工成本和其他成本。存货发出时按月末一次加权平均法计价。

(3) 存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

期末对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

(4) 存货的盘存制度

采用永续盘存制。

(5) 低值易耗品和包装物的摊销方法

- 1) 低值易耗品采用一次转销法；
- 2) 包装物采用一次转销法；
- 3) 其他周转材料采用一次转销法摊销。

8. 固定资产

(1) 固定资产确认条件

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有，并且使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足下列条件时予以确认：

- 1) 与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；
- 2) 该固定资产的成本能够可靠地计量。

(2) 固定资产初始计量

贵州千叶药品包装股份有限公司固定资产按成本进行初始计量。

1) 外购的固定资产的成本包括买价、进口关税等相关税费，以及为使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可直接归属于该资产的其他支出。

2) 自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。

3) 投资者投入的固定资产，按投资合同或协议约定的价值作为入账价值，但合同或协议约定价值不公允的按公允价值入账。

4) 购买固定资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，固定资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除应予资本化的以外，在信用期间内计入当期损益。

(3) 固定资产后续计量及处置

1) 固定资产折旧

固定资产折旧按其入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提。对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额；已提足折旧仍继续使用的固定资产不计提折旧。

贵州千叶药品包装股份有限公司根据固定资产的性质和使用情况，确定固定资产的使用寿命和预计净残值。并在年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整。

各类固定资产的折旧方法、折旧年限和年折旧率如下：

| 类别 | 折旧方法 | 折旧年限(年) | 残值率(%) | 年折旧率(%) |
|--------|-------|---------|--------|---------|
| 房屋及建筑物 | 年限平均法 | 20-30 | 10 | 3-4.5 |
| 机器设备 | 年限平均法 | 5-10 | 0-10 | 9-20 |
| 运输工具 | 年限平均法 | 5-10 | 0-10 | 9-20 |
| 办公设备 | 年限平均法 | 3-10 | 0-10 | 9-33.33 |

2) 固定资产的后续支出

与固定资产有关的后续支出，符合固定资产确认条件的，计入固定资产成本；不符合固定资产确认条件的，在发生时计入当期损益。

3) 固定资产处置

当固定资产被处置、或者预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。

9. 在建工程

(1)在建工程初始计量

贵州千叶药品包装股份有限公司自行建造的在建工程按实际成本计价,实际成本由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成,包括工程用物资成本、人工成本、交纳的相关税费、应予资本化的借款费用以及应分摊的间接费用等。

(2)在建工程结转为固定资产的标准和时点

在建工程项目按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的全部支出,作为固定资产的入账价值。所建造的在建工程已达到预定可使用状态,但尚未办理竣工决算的,自达到预定可使用状态之日起,根据工程预算、造价或者工程实际成本等,按估计的价值转入固定资产,并按贵州千叶药品包装股份有限公司固定资产折旧政策计提固定资产的折旧,待办理竣工决算后,再按实际成本调整原来的暂估价值,但不调整原已计提的折旧额。

10.借款费用

(1)借款费用资本化的确认原则

贵州千叶药品包装股份有限公司发生的借款费用,可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的,予以资本化,计入相关资产成本;其他借款费用,在发生时根据其发生额确认为费用,计入当期损益。

符合资本化条件的资产,是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

借款费用同时满足下列条件时开始资本化:

- 1)资产支出已经发生,资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出;
- 2)借款费用已经发生;
- 3)为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

(2)借款费用资本化期间

资本化期间,指从借款费用开始资本化时点到停止资本化时点的期间,借款费用暂停资本化的期间不包括在内。

当购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时,借款费用停止资本化。

当购建或者生产符合资本化条件的资产中部分项目分别完工且可单独使用时,该部分资产借款费用停止资本化。

购建或者生产的资产各部分分别完工,但必须等到整体完工后才可使用或可对外销售的,在该资产整体完工时停止借款费用资本化。

(3)暂停资本化期间

符合资本化条件的资产在购建或生产过程中发生的非正常中断、且中断时间

连续超过3个月的，则借款费用暂停资本化；该项中断如是所购建或生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用状态或者可销售状态必要的程序，则借款费用继续资本化。在中断期间发生的借款费用确认为当期损益，直至资产的购建或者生产活动重新开始后借款费用继续资本化。

(4)借款费用资本化金额的计算方法

专门借款的利息费用(扣除尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或者进行暂时性投资取得的投资收益)及其辅助费用在所购建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态前，予以资本化。

根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

借款存在折价或者溢价的，按照实际利率法确定每一会计期间应摊销的折价或者溢价金额，调整每期利息金额。

11.无形资产与开发支出

无形资产是指贵州千叶药品包装股份有限公司拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产，包括土地使用权、专利技术、软件。

(1)无形资产的初始计量

外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。

债务重组取得债务人用以抵债的无形资产，以该无形资产的公允价值为基础确定其入账价值，并将重组债务的账面价值与该用以抵债的无形资产公允价值之间的差额，计入当期损益。

在非货币性资产交换具备商业实质且换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的无形资产以换出资产的公允价值为基础确定其入账价值，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入无形资产的成本，不确认损益。

以同一控制下的企业吸收合并方式取得的无形资产按被合并方的账面价值确定其入账价值；以非同一控制下的企业吸收合并方式取得的无形资产按公允价值确定其入账价值。

内部自行开发的无形资产，其成本包括：开发该无形资产时耗用的材料、劳务成本、注册费、在开发过程中使用的其他专利权和特许权的摊销以及满足资本化条件的利息费用，以及为使该无形资产达到预定用途前所发生的其他直接费用。

(2)无形资产的后继计量

贵州千叶药品包装股份有限公司在取得无形资产时分析判断其使用寿命，划分为使用寿命有限和使用寿命不确定的无形资产。

1)使用寿命有限的无形资产

对于使用寿命有限的无形资产，在为企业带来经济利益的期限内按直线法摊销。使用寿命有限的无形资产预计寿命及依据如下：

| 项目 | 预计使用寿命（年） | 依据 |
|-------|-----------|--------|
| 土地使用权 | 50 | 权证登记时间 |
| 专利权 | 5 | 预计使用寿命 |
| 软件 | 5 | 预计使用寿命 |

每期末，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整。

经复核，本期期末无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计未有不同。

2)使用寿命不确定的无形资产

贵州千叶药品包装股份有限公司无使用寿命不确定的无形资产。

(3)划分公司内部研究开发项目的研究阶段和开发阶段具体标准

研究阶段：为获取并理解新的科学或技术知识等而进行的独创性的有计划调查、研究活动的阶段。

开发阶段：在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等活动的阶段。

内部研究开发项目研究阶段的支出，在发生时计入当期损益。

(4)开发阶段支出符合资本化的具体标准

内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件时确认为无形资产：

- 1)完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；
- 2)具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- 3)无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；
- 4)有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

5)归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

不满足上述条件的开发阶段的支出，于发生时计入当期损益。以前期间已计入损益的开发支出不在以后期间重新确认为资产。已资本化的开发阶段的支出在资产负债表上列示为开发支出，自该项目达到预定用途之日起转为无形资产。

12.长期待摊费用

(1)摊销方法

长期待摊费用，是指贵州千叶药品包装股份有限公司已经发生但应由本期和以后各期负担的分摊期限在1年以上的各项费用。长期待摊费用在受益期内按直

线法分期摊销。

(2)摊销年限

| 类别 | 摊销年限 | 备注 |
|-----|------|--------|
| 装修费 | 5 | 预计使用期限 |

13.职工薪酬

职工薪酬，是指贵州千叶药品包装股份有限公司为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的各种形式的报酬或补偿。职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

(1)短期薪酬

短期薪酬是指贵州千叶药品包装股份有限公司在职工提供相关服务的年度报告期间结束后十二个月内需要全部予以支付的职工薪酬，离职后福利和辞退福利除外。贵州千叶药品包装股份有限公司在职工提供服务的会计期间，将应付的短期薪酬确认为负债，并根据职工提供服务的受益对象计入相关资产成本和费用。

(2)离职后福利

离职后福利是指贵州千叶药品包装股份有限公司为获得职工提供的服务而在职工退休或与企业解除劳动关系后，提供的各种形式的报酬和福利，短期薪酬和辞退福利除外。

贵州千叶药品包装股份有限公司的离职后福利计划分类为设定提存计划和设定受益计划。

离职后福利设定提存计划主要为参加由各地劳动及社会保障机构组织实施的社会基本养老保险、失业保险等。在职工为贵州千叶药品包装股份有限公司提供服务的会计期间，将根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

(3)辞退福利

辞退福利是指贵州千叶药品包装股份有限公司在职工劳动合同到期之前解除与职工的劳动关系，或者为鼓励职工自愿接受裁减而给予职工的补偿，在贵州千叶药品包装股份有限公司不能单方面撤回解除劳动关系计划或裁减建议时和确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本费用时两者孰早日，确认因解除与职工的劳动关系给予补偿而产生的负债，同时计入当期损益。

贵州千叶药品包装股份有限公司向接受内部退休安排的职工提供内退福利。内退福利是指，向未达到国家规定的退休年龄、经贵州千叶药品包装股份有限公司管理层批准自愿退出工作岗位的职工支付的工资及为其缴纳的社会保险费等。贵州千叶药品包装股份有限公司自内部退休安排开始之日起至职工达到正常退休年龄止，向内退职工支付内部退养福利。对于内退福利，贵州千叶药品包装股份有限公司比照辞退福利进行会计处理，在符合辞退福利相关确认条件时，将自

职工停止提供服务日至正常退休日期间拟支付的内退职工工资和缴纳的社会保险费等，确认为负债，一次性计入当期损益。内退福利的精算假设变化及福利标准调整引起的差异于发生时计入当期损益。

14.收入

(1)销售商品收入确认时间的具体判断标准

公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；公司既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

贵州千叶药品包装股份有限公司确认收入的具体原则：

公司已根据合同约定将产品交付给购货方，且产品销售收入金额已确定，已经收回货款或取得了收款凭证且相关的经济利益很可能流入，产品相关的成本能够可靠地计量。

合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。

(2)确认让渡资产使用权收入的依据

与交易相关的经济利益很可能流入企业，收入的金额能够可靠地计量时，分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：

1)利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。

2)使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

(3)提供劳务收入的确认依据和方法

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已经发生的成本占估计总成本的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

15.政府补助

(1)类型

政府补助，是贵州千叶药品包装股份有限公司从政府无偿取得的货币性资产与非货币性资产。根据相关政府文件规定的补助对象，将政府补助划分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

对于政府文件未明确补助对象的政府补助，公司根据实际补助对象划分为与

资产相关的政府补助或与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助，是指贵州千叶药品包装股份有限公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助。与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

(2)政府补助的确认

对期末有证据表明公司能够符合财政扶持政策规定的相关条件且预计能够收到财政扶持资金的，按应收金额确认政府补助。除此之外，政府补助均在实际收到时确认。

政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能够可靠取得的，按照名义金额（人民币1元）计量。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

(3)会计处理方法

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，按照所建造或购买的资产使用年限内按照合理、系统的方法分期计入损益；

与收益相关的政府补助，用于补偿企业以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关费用或损失的期间计入当期损益；用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，取得时直接计入当期损益。

与企业日常活动相关的政府补助计入其他收益；与企业日常活动无关的政府补助计入营业外收支。

收到与政策性优惠贷款贴息相关的政府补助冲减相关借款费用；取得贷款银行提供的政策性优惠利率贷款的，以实际收到的借款金额作为借款的入账价值，按照借款本金和该政策性优惠利率计算相关借款费用。

已确认的政府补助需要返还时，初始确认时冲减相关资产账面价值的，调整资产账面价值；存在相关递延收益余额的，冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益；不存在相关递延收益的，直接计入当期损益。

16.递延所得税资产和递延所得税负债

递延所得税资产和递延所得税负债根据资产和负债的计税基础与其账面价值的差额（暂时性差异）计算确认。于资产负债表日，递延所得税资产和递延所得税负债，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量。

(1)确认递延所得税资产的依据

贵州千叶药品包装股份有限公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。但是，同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产不予确认：（1）该交易不是企业合并；（2）交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额或可抵扣亏损。

对于与联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认

相应的递延所得税资产：暂时性差异在可预见的未来很可能转回，且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

(2)确认递延所得税负债的依据

公司将当期与以前期间应交未交的应纳税暂时性差异确认为递延所得税负债。但不包括：

- 1)商誉的初始确认所形成的暂时性差异；
- 2)非企业合并形成的交易或事项，且该交易或事项发生时既不影响会计利润，也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）所形成的暂时性差异；
- 3)对于与子公司、联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，该暂时性差异转回的时间能够控制并且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

17.租赁

如果租赁条款在实质上将与租赁资产所有权有关的全部风险和报酬转移给承租人，该租赁为融资租赁，其他租赁则为经营租赁。

(1)经营租赁会计处理

1)经营租入资产

公司租入资产所支付的租赁费，在不扣除免租期的整个租赁期内，按直线法进行分摊，计入当期费用。公司支付的与租赁交易相关的初始直接费用，计入当期费用。

资产出租方承担了应由公司承担的与租赁相关的费用时，公司将该部分费用从租金总额中扣除，按扣除后的租金费用在租赁期内分摊，计入当期费用。

2)经营租出资产

公司出租资产所收取的租赁费，在不扣除免租期的整个租赁期内，按直线法进行分摊，确认为租赁收入。公司支付的与租赁交易相关的初始直接费用，计入当期费用；如金额较大的，则予以资本化，在整个租赁期间内按照与租赁收入确认相同的基础分期计入当期收益。

公司承担了应由承租方承担的与租赁相关的费用时，公司将该部分费用从租金收入总额中扣除，按扣除后的租金费用在租赁期内分配。

(2)融资租赁会计处理

1)融资租入资产：公司在承租开始日，将租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认的融资费用。融资租入资产的认定依据、计价和折旧方法详见本附注四 /（十四）固定资产。

公司采用实际利率法对未确认的融资费用，在资产租赁期间内摊销，计入财务费用。

2)融资租出资产：公司在租赁开始日，将应收融资租赁款，未担保余值之和与其现值的差额确认为未实现融资收益，在将来收到租金的各期间内确认为租赁

收入，公司发生的与出租交易相关的初始直接费用，计入应收融资租赁款的初始计量中，并减少租赁期内确认的收益金额。

18. 税项

(1) 公司主要税种和税率

| 税 种 | 计税依据 | 税 率 (%) | 备注 |
|---------|---|---------|-----|
| 增值税 | 按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，在扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税 | 17、16 | 注 1 |
| 城市维护建设税 | 按实际缴纳的增值税计征 | 5 | |
| 教育费附加 | 按实际缴纳的增值税计征 | 3 | |
| 地方教育附加 | 按实际缴纳的增值税计征 | 2 | |
| 房产税 | 从价计征的，按房产原值一次减除 30% 后余值的 1.2% 计缴；从租计征的，按租金收入的 12% 计缴 | 1.2、12 | |
| 企业所得税 | 应纳税所得额 | 15 | |

注 1: 根据财政部、税务总局《关于调整增值税税率的通知》(财税〔2018〕32 号) 的规定，贵州千叶药品包装股份有限公司自 2018 年 5 月 1 日起发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 17% 和 11% 税率的，税率分别调整为 16%、10%。

(2) 税收优惠政策及依据

贵州千叶药品包装股份有限公司于 2018 年 8 月 1 日取得由贵州省科学技术厅、贵州省财政厅、贵州省国家税务局、贵州省地方税务局联合颁发的高新技术企业证书，有效期三年，证书编号为 GF201852000112，2018 至 2020 年度享受 15% 的企业所得税优惠税率。

二、 关于经济行为的说明

本次评估目的为确定贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益在评估基准日时的市场价值，为汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购之经济行为提供价值参考意见。

三、 关于评估范围和对象的说明

评估对象为贵州千叶药品包装股份有限公司的股东全部权益价值，评估范围为由此评估对象而涉及的被评估单位所申报的该公司的全部资产和负债，具体内容如下表：

单位：万元

| 项 目 | 账面金额 |
|------|-----------|
| 流动资产 | 12,125.66 |
| 固定资产 | 4,596.96 |
| 在建工程 | 4,646.27 |

| | |
|---------|-----------|
| 无形资产 | 1,842.91 |
| 长期待摊费用 | 45.87 |
| 递延所得税资产 | 195.50 |
| 其他非流动资产 | 12.05 |
| 资产总额 | 23,465.21 |
| 流动负债 | 4,653.44 |
| 非流动负债 | 478.51 |
| 负债总额 | 5,131.95 |

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。评估基准日，评估范围内的资产、负债账面价值已经大华会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并发表了无保留意见。评估范围内主要资产的情况如下：

(1)主要资产概况

主要资产包括流动资产、固定资产、在建工程、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产及其他非流动资产。

①流动资产主要为货币资金、应收票据及应收账款、预付账款、其他应收款、存货和其他流动资产。

②固定资产主要为房屋建筑物、构筑物、运输设备、机器设备及电子设备。

贵州千叶药品包装股份有限公司申报的房屋建筑物位于贵阳市乌当区东风镇乌当村该公司厂区内。

房屋包括厂区内的仓库(原食堂)、药用包装材料厂房、综合楼等，建筑面积共计 21,790.56 平方米，均已办理不动产权证。建筑结构主要为钢结构、钢混结构、混合结构，药用包装材料厂房主要为钢结构，高强螺栓预埋件，现浇钢筋混凝土独立基础，H 型钢柱梁承重，现浇楼面板，钢屋架，彩钢板屋面；综合楼为钢混结构，现浇钢筋混凝土条形基础，现浇钢筋混凝土柱梁承重，砖砌墙体，地砖楼地面，外墙涂料粉刷，内墙为乳胶漆粉刷，铝合金大门，铝合金窗，钢筋混凝土楼板屋面，照明、消防、生活用水等设施齐全。

构筑物包括道路、围墙等。

设备主要分布于贵州千叶药品包装股份有限公司生产车间、辅房、仓库、技术中心及办公楼等处。公司的主要设备包括注塑机、注吹机、吹瓶机、压塑制盖机、垫盖机及 PET 瓶坯生产系统等制瓶生产设备，注塑模、注吹模和吹瓶模等制瓶生产用模具，配料机、混合机、压延机、挤出机、分切机等片材生产设备，变配电、空压机、冷水机组、冷却塔和净化工程等公共设施等，测漏机、瓶盖检测机、测厚仪等生产用在线检测设备；电子设备主要有气象色谱仪、红外光谱仪、压差法气体渗透仪、水汽透过率测定仪和综合药品稳定性试验箱等化验仪器设备，电脑、空调、打印机、复印机、服务器、监控系统和厨房设备等办公设备和后勤设施；运输设备主要为小型客车、轿车、厢式货车和重型货车等。经现场核实设备大多为 2008 年及以后购置并投入使用，有少量设

备盘亏和闲置，设备维护保养尚可，总体成色一般。

③在建工程为医药扩建一期项目。

④长期待摊费用主要为办公楼装修，洁具费用等摊销。

⑤递延所得税资产为资产减值准备，可弥补亏损以及递延收益引起的可抵扣暂时性差异。

⑥其他非流动资产为预付的设备款项。

(2)企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

企业申报的账面记录的无形资产为两项土地使用权，其他无形资产为外购专利独占使用许可以及办公软件。

本次评估一共有两宗土地，第一宗土地位于贵阳市乌当区东风镇乌当村该公司老厂区土地，土地面积为 15,845.00 m²，取得日期为 2007 年 5 月，用地性质为工业出让，准用年限为 50 年，开发程度为五通一平，土地使用权终止日期为 2057 年 5 月 15 日；第二宗土地位于贵阳市乌当区东风镇洛湾工业园 G(17)046 地块，土地面积为 24,986.00 m²，取得日期为 2017 年 9 月，用地性质为工业出让，准用年限为 50 年，开发程度为五通一平，土地使用权终止日期为 2068 年 2 月 24 日。两宗土地均已取得不动产权证。


企业申报的账面未记录的无形资产为药品用包装生产技术（主要包括 18 项专利所有权）以及 1 项商标所有权。

截至评估基准日，专利所有权具体明细如下：

| 序号 | 申请号/专利号 | 专利名称 | 类型 | 申报时间 |
|----|------------------|--------------|----|------------|
| 1 | 2009301595743 | 液体药瓶 | 外观 | 2009/9/24 |
| 2 | 2009301595739 | 蜂蜜瓶 | 外观 | 2009/9/24 |
| 3 | 2009201257258 | 双层瓶盖 | 实用 | 2009/9/24 |
| 4 | 2009301595758 | 酒瓶 | 外观 | 2009/9/24 |
| 5 | 2013101380836 | 搅拌机 | 发明 | 2013/4/19 |
| 6 | 2013101476665 | 抗菌塑料容器 | 发明 | 2013/4/25 |
| 7 | 2013202027442 | 搅拌机 | 实用 | 2013/4/19 |
| 8 | 201310425149X | 密封瓶盖 | 发明 | 2013/9/17 |
| 9 | 2013200881611 | 塑料瓶吹瓶机 | 实用 | 2013/2/26 |
| 10 | 2013200885383 | 用于盛放固体药物的药瓶 | 实用 | 2013/2/26 |
| 11 | 2013200884111 | 液体药瓶 | 实用 | 2013/2/26 |
| 12 | 2013201946026 | 计量瓶盖 | 实用 | 2013/4/17 |
| 13 | 2014203329478 | 一种便于容纳说明书的瓶盖 | 实用 | 2014/6/21 |
| 14 | 2014301914580 | 药用瓶 | 外观 | 2014/6/19 |
| 15 | 2016212603057 | 一种新型药品防伪瓶盖 | 实用 | 2016/11/21 |
| 16 | CN201830008975.8 | 洗液瓶 | 外观 | 2018/1/9 |
| 17 | CN201830008772.9 | 方形中药配方颗粒药盒 | 外观 | 2018/1/9 |
| 18 | CN201830008974.3 | 圆形中药配方颗粒药盒 | 外观 | 2018/1/9 |

截至评估基准日，商标所有权如下：

| 序号 | 商标 | 商标名 | 申请时间 | 注册号 | 国际分类 |
|----|----|-----|------|-----|------|
| | | | | | |

| | | | | | |
|---|---|-----------|------------|---------|-----------|
| 1 |  | CHIEN YEH | 2001-10-26 | 3004663 | 17 - 橡胶制品 |
|---|---|-----------|------------|---------|-----------|

(3)企业申报的表外资产的类型、数量

除上述账面未记录无形资产外，企业未申报其他需评估的表外资产。

(4)引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额
本次评估未引用其他机构出具的报告。

四、 关于评估基准日的说明

评估基准日是 2018 年 12 月 31 日。

该基准日是委托人根据其拟实施的经济行为而确定的。

五、 可能影响评估工作的重大事项说明

1.截至评估基准日，贵州千叶药品包装股份有限公司以 400 万元承兑保证金及一项商标权专用权为质押物，与贵阳银行股份有限公司乌当支行签订 800 万元的商业汇票承兑协议；以 270 万元承兑保证金为质押物，黔（2017）乌当区不动产权第 0002247 号、黔（2017）乌当区不动产权第 0002248 号、黔（2017）乌当区不动产权第 0002249 号、黔（2017）乌当区不动产权第 0002250 号、黔（2017）乌当区不动产权第 0002796 号和黔（2017）乌当区不动产权第 0002252 号的不动产为抵押物，与交通银行股份有限公司贵州省支行签订 900 万元的商业汇票承兑协议；以十项专利权作为质押物，与贵阳银行乌当支行签订了 600 万元的短期借款合同。本次评估无需考虑上述抵(质)押担保事项对评估结果的影响。

2.根据贵阳市乌当区人民法院的（2018）黔民初 883 号民事判决书，陕西大鑫塑业有限公司应于判决生效之日起十日内支付欠贵州千叶药品包装股份有限公司的货款 122,210.00 元及三方债务协议约定的替西安兰鸟科技发展有限公司归还贵州千叶药品包装股份有限公司的货款 186,450.00 元，截至评估基准日，货款仍未收回，账面应收金额 308,660.00 元，已全额计提坏账准备。

3.贵州千叶药品包装股份有限公司的贵 AG5343 长安牌面包车行驶证证载权利人为杨震，根据贵州千叶药品包装股份有限公司及杨震提供的说明，该车辆实际权属归贵州千叶药品包装股份有限公司所有，本次评估无需考虑该权属瑕疵对评估结果的影响。

4.贵州千叶药品包装股份有限公司股东于评估基准日后，进行了数次股权转让，截至本说明出具日，贵州千叶药品包装股份有限公司股权结构如下：

| 股东姓名或名称 | 持股数量（股） | 持股比例 |
|---------|---------------|-----------|
| 杨震 | 68,342,600.00 | 85.42825% |

| 股东姓名或名称 | 持股数量(股) | 持股比例 |
|------------------|---------------|------------|
| 贵阳华耀投资管理中心(有限合伙) | 10,769,400.00 | 13.46175% |
| 赵龙 | 681,600.00 | 0.85200% |
| 郑文学 | 54,000.00 | 0.06750% |
| 杜祥琴 | 44,200.00 | 0.05525% |
| 刘冰 | 36,000.00 | 0.04500% |
| 杨红玫 | 36,000.00 | 0.04500% |
| 周娟 | 34,200.00 | 0.04275% |
| 虞贤明 | 2,000.00 | 0.00250% |
| 合计 | 80,000,000.00 | 100.00000% |

5.贵州千叶药品包装股份有限公司在评估基准日前对外出售了全资子公司南充三樱药用包装材料有限公司全部股权并丧失了对其控制权,本次评估无需将南充三樱药用包装材料有限公司股权纳入评估范围。

六、 资产及负债清查情况的说明

(一) 资产及负债的清查内容

1.贵州千叶药品包装股份有限公司列入清查的资产及负债如下:

单位: 万元

| 项目 | | 账面价值 |
|----|------------|-----------|
| | | A |
| 1 | 流动资产 | 12,125.66 |
| 2 | 非流动资产 | 11,339.55 |
| 3 | 固定资产 | 4,596.96 |
| 4 | 在建工程 | 4,646.27 |
| 5 | 无形资产 | 1,842.91 |
| 6 | 长期待摊费用 | 45.87 |
| 7 | 递延所得税资产 | 195.50 |
| 8 | 其他非流动资产 | 12.05 |
| 9 | 资产总计 | 23,465.21 |
| 10 | 流动负债 | 4,653.44 |
| 11 | 非流动负债 | 478.51 |
| 12 | 负债合计 | 5,131.95 |
| 13 | 净资产(所有者权益) | 18,333.26 |

2.资产及负债的清查方法

对实物性资产和非实物性资产、负债采用不同的清查方法。

对照账、表、卡,采用全面清查与抽样清查相结合,实施实物资产的清查,对账实不符的情况查明原因作好记录。

固定资产的清查,对固定资产进行清查核实,包括品名、规格型号、数量,以物对账,以账查物,以查验申报数量的准确性和存在的状况,对于待报废处理的固定资产进行勘察并说明情况。

对于往来款项进行清查核对,发现有不符的情况查清问题所在,做好记录;对呆账、坏账情况及原因进行分析并做记录。

3.资产及负债的清查过程

贵州千叶药品包装股份有限公司于2019年2月19日开始对各类资产、负债进行了全面清查，清查工作于2019年2月28日前后陆续完成，在清查的基础上由被评估企业填报资产清查评估明细表。资产与负债的清查过程大体分为以下几个阶段：

(1)制定计划：根据清查内容和要求，制定资产清查工作具体计划，列出时间表，落实责任人并提出验收标准；

(2)单位清查：根据本次资产清查的统一部署，成立由公司领导、公司财务、设备及办公室等相关部门组成的项目小组，分设流动资产组、设备组，做到层层落实，责任明确，全面实施资产清查核实工作，根据全面自查的结果填报清查评估明细表。

(3)清查时间：于2019年2月19日开始，2019年2月28日完成资产的清查和填表工作。

4.清查结论

清查小组对评估基准日(2018年12月31日)全部资产及负债进行了全面清查。对固定资产逐项进行了台账和实物卡片的核对工作；对债权性资产进行逐项清查，对负债逐项进行核实，核对其实际应承担的债务，通过以上清查工作，在核对准确的前提下，被评估单位向资产评估机构申报了资产评估明细表。列入清查范围内的资产和负债产权均属于被评估单位。

(二) 未来经营和收益状况预测说明

1.被评估企业未来盈利预测(单位：万元)：

| 序号 | 项目 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
|----|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1 | 一、营业收入 | 18,443.25 | 21,527.24 | 24,980.66 | 27,968.57 | 30,977.29 | 33,260.84 |
| 2 | 减：营业成本 | 13,648.77 | 16,030.82 | 18,374.34 | 20,212.34 | 22,038.84 | 23,353.73 |
| 3 | 营业税金及附加 | 119.57 | 174.71 | 202.99 | 222.67 | 243.17 | 259.23 |
| 4 | 销售费用 | 996.99 | 1,143.08 | 1,303.51 | 1,451.02 | 1,601.80 | 1,715.53 |
| 5 | 管理费用 | 1,300.03 | 1,353.01 | 1,408.07 | 1,490.37 | 1,578.80 | 1,645.98 |
| 6 | 研发费用 | 774.93 | 784.98 | 793.22 | 800.35 | 762.73 | 780.85 |
| 7 | 财务费用 | 93.09 | 93.09 | 93.09 | 93.09 | 93.09 | 93.09 |
| 8 | 二、营业利润 | 1,509.86 | 1,947.54 | 2,805.43 | 3,698.74 | 4,658.86 | 5,412.43 |
| 9 | 三、利润总额 | 1,509.86 | 1,947.54 | 2,805.43 | 3,698.74 | 4,658.86 | 5,412.43 |
| 10 | 减：所得税费用 | 139.30 | 203.82 | 602.21 | 824.64 | 1,069.37 | 1,255.50 |
| 11 | 四、净利润 | 1,370.56 | 1,743.72 | 2,203.23 | 2,874.10 | 3,589.49 | 4,156.93 |

2.被评估企业资产配置情况

评估基准日2018年12月31日，贵州千叶药品包装股份有限公司非经营资产、负债如下(单位：万元)：

| 行次 | 科目 | 结算对象 | 内容 | 账面价值 |
|----|--------|------|----|----------|
| | | | | 金额 |
| 1 | 非经营性资产 | | | 2,816.76 |

| | | | | |
|----|-----------|---------------------------------|----------|---------------|
| 2 | 预付款项 | 广东苏美达国际贸易有限公司 | 购置新瓶生产线款 | 339.09 |
| 3 | 预付款项 | 光大证券股份有限公司 | 督导费 | 15.00 |
| 4 | 其他应收款 | 贵州乌当经济开发区建设投资开发有限公司 (扣除坏账准备) | 保证金 | 4.50 |
| 5 | 其他应收款 | 周保华(南充三樱)(扣除坏账准备) | 出售股权、债权款 | 1,916.67 |
| 6 | 其他应收款 | 王双(南充三樱)(扣除坏账准备) | 出售股权、债权款 | 39.12 |
| 7 | 递延所得税资产 | | | 195.50 |
| 8 | 其他非流动资产 | 预付设备款 | | 12.05 |
| 9 | 其他流动资产 | 进项税及预缴所得税 | | 267.56 |
| 10 | 固定资产净额 | 无实物、闲置设备 | | 27.28 |
| 11 | 非经营性负债 | | | 597.68 |
| 12 | 应付票据及应付账款 | 江西雄宇建筑工程有限公司 | 工程款 | 112.91 |
| 13 | 其他应付款 | 银行利息 | 利息 | 2.55 |
| 14 | 其他应付款 | 装修质保金 | 装修质保金 | 3.71 |
| 15 | 递延收益 | | | 478.51 |

评估基准日 2018 年 12 月 31 日，贵州千叶药品包装股份有限公司溢余资产为新大楼对应此次评估预测无需使用到房产部分，面积约为 14,750.84 平方米。

七、 资料清单

被评估单位向资产评估机构提供了如下资料：

1. 公司章程、营业执照等综合资料；
2. 资产评估申报表；
3. 重大资产购置合同、发票、协议；
4. 历史生产经营资料、经营规划和收益预测资料；
5. 其他与资产评估相关的资料。

(此页为资产评估说明盖章页)

委托人：汕头东风印刷股份有限公司

法定代表人：

年 月 日

(此页为资产评估说明盖章页)

被评估单位：贵州千叶药品包装股份有限公司

法定代表人：

年 月 日

第三部分资产评估说明

第一章评估对象与评估范围说明

一、评估对象

评估对象为贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益价值。

二、评估范围

评估范围为由此评估对象而涉及的该公司所申报的全部资产和负债，具体内容如下表：

单位：万元

| 项目 | | 账面价值 |
|----|------------|-----------|
| | | A |
| 1 | 流动资产 | 12,125.66 |
| 2 | 非流动资产 | 11,339.55 |
| 3 | 固定资产 | 4,596.96 |
| 4 | 在建工程 | 4,646.27 |
| 5 | 无形资产 | 1,842.91 |
| 6 | 长期待摊费用 | 45.87 |
| 7 | 递延所得税资产 | 195.50 |
| 8 | 其他非流动资产 | 12.05 |
| 9 | 资产总计 | 23,465.21 |
| 10 | 流动负债 | 4,653.44 |
| 11 | 非流动负债 | 478.51 |
| 12 | 负债合计 | 5,131.95 |
| 13 | 净资产（所有者权益） | 18,333.26 |

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。评估基准日，评估范围内的资产、负债账面价值已经大华会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并发表了无保留意见。评估范围内主要资产的情况如下：

1.主要资产概况

主要资产包括流动资产、固定资产、在建工程、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产及其他非流动资产。

①流动资产主要为货币资金、应收票据及应收账款、预付账款、其他应收款、存货和其他流动资产。

②固定资产主要为房屋建筑物、构筑物、运输设备、机器设备及电子设备。

贵州千叶药品包装股份有限公司申报的房屋建筑物位于贵阳市乌当区东风镇乌当村该公司厂区内。

房屋包括厂区内的仓库(原食堂)、药用包装材料厂房、综合楼等，建筑面积共计 21,790.56 平方米，均已办理不动产权证。建筑结构主要为钢结构、钢混结构、混合结构，药用包装材料厂房主要为钢结构，高强螺栓预埋件，现浇钢砼独

立基础，H型钢柱梁承重，现浇楼面板，钢屋架，彩钢板屋面；综合楼为钢混结构，现浇钢砼条形基础，现浇钢砼柱梁承重，砖砌墙体，地砖楼地面，外墙涂料粉刷，内墙为乳胶漆粉刷，铝合金大门，铝合金窗，钢筋混凝土楼板屋面，照明、消防、生活用水等设施齐全。

构筑物包括道路、围墙等。

设备主要分布于贵州千叶药品包装股份有限公司生产车间、辅房、仓库、技术中心及办公楼等处。公司的主要设备包括注塑机、注吹机、吹瓶机、压塑制盖机、垫盖机及 PET 瓶坯生产系统等制瓶生产设备，注塑模、注吹模和吹瓶模等制瓶生产用模具，配料机、混合机、压延机、挤出机、分切机等片材生产设备，变配电、空压机、冷水机组、冷却塔和净化工程等公共设施等，测漏机、瓶盖检测机、测厚仪等生产用在线检测设备；电子设备主要有气象色谱仪、红外光谱仪、压差法气体渗透仪、水汽透过率测定仪和综合药品稳定性试验箱等化验仪器设备，电脑、空调、打印机、复印机、服务器、监控系统和厨房设备等办公设备和后勤设施；运输设备主要为小型客车、轿车、厢式货车和重型货车等。经现场核实设备大多为 2008 年及以后购置并投入使用，有少量设备盘亏和闲置，设备维护保养尚可，总体成色一般。

③在建工程为医药扩建一期项目。

④长期待摊费用主要为办公楼装修，洁具费用等摊销。

⑤递延所得税资产为坏账准备，可弥补亏损以及递延收益引起的可抵扣暂时性差异。

⑥其他非流动资产为预付的设备款项。

2.企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

企业申报的账面记录的无形资产为两项土地使用权，其他无形资产为外购专利独占使用许可以及办公软件。

本次评估一共有两宗土地，第一宗土地位于贵阳市乌当区东风镇乌当村该公司老厂区土地，土地面积为 15,845.00 m²，取得日期为 2007 年 5 月，用地性质为工业出让，准用年限为 50 年，开发程度为五通一平，土地使用权终止日期为 2057 年 5 月 15 日；第二宗土地位于贵阳市乌当区东风镇洛湾工业园 G(17)046 地块，土地面积为 24,986.00 m²，取得日期为 2017 年 9 月，用地性质为工业出让，准用年限为 50 年，开发程度为五通一平，土地使用权终止日期为 2068 年 2 月 24 日。两宗土地均已取得不动产权证。


企业申报的账面未记录的无形资产为药品用包装生产技术（主要包括 18 项专利所有权）以及 1 项商标所有权。

截至评估基准日，专利所有权具体明细如下：

| 序号 | 申请号/专利号 | 专利名称 | 类型 | 申报时间 |
|----|---------------|------|----|-----------|
| 1 | 2009301595743 | 液体药瓶 | 外观 | 2009/9/24 |

| | | | | |
|----|------------------|--------------|----|------------|
| 2 | 2009301595739 | 蜂蜜瓶 | 外观 | 2009/9/24 |
| 3 | 2009201257258 | 双层瓶盖 | 实用 | 2009/9/24 |
| 4 | 2009301595758 | 酒瓶 | 外观 | 2009/9/24 |
| 5 | 2013101380836 | 搅拌机 | 发明 | 2013/4/19 |
| 6 | 2013101476665 | 抗菌塑料容器 | 发明 | 2013/4/25 |
| 7 | 2013202027442 | 搅拌机 | 实用 | 2013/4/19 |
| 8 | 201310425149X | 密封瓶盖 | 发明 | 2013/9/17 |
| 9 | 2013200881611 | 塑料瓶吹瓶机 | 实用 | 2013/2/26 |
| 10 | 2013200885383 | 用于盛放固体药物的药瓶 | 实用 | 2013/2/26 |
| 11 | 2013200884111 | 液体药瓶 | 实用 | 2013/2/26 |
| 12 | 2013201946026 | 计量瓶盖 | 实用 | 2013/4/17 |
| 13 | 2014203329478 | 一种便于容纳说明书的瓶盖 | 实用 | 2014/6/21 |
| 14 | 2014301914580 | 药用瓶 | 外观 | 2014/6/19 |
| 15 | 2016212603057 | 一种新型药品防伪瓶盖 | 实用 | 2016/11/21 |
| 16 | CN201830008975.8 | 洗液瓶 | 外观 | 2018/1/9 |
| 17 | CN201830008772.9 | 方形中药配方颗粒药盒 | 外观 | 2018/1/9 |
| 18 | CN201830008974.3 | 圆形中药配方颗粒药盒 | 外观 | 2018/1/9 |

截至评估基准日，商标所有权如下：

| 序号 | 商标 | 商标名 | 申请时间 | 注册号 | 国际分类 |
|----|---|------------|------------|---------|-----------|
| 1 |  | CHIEN YE H | 2001-10-26 | 3004663 | 17 - 橡胶制品 |

3.企业申报的表外资产的类型、数量

除上述账外无形资产外，企业未申报其他表外资产。

4.引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

本次评估未引用其他机构出具的报告。

第二章资产核实情况总体说明

一、资产核实人员组织、实施时间和过程

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况等特点，评估项目团队按照专业划分为财务、固定资产 2 个评估小组，并制定了详细的现场清查核实计划。2019 年 2 月 19 日至 2019 年 2 月 28 日，评估人员对评估范围内的资产和负债进行了必要的清查核实。

(一)指导被评估单位填表和准备应向评估机构提供的资料

评估人员指导被评估单位的财务与资产管理人員在自行资产清查的基础上，按照评估机构提供的资产评估申报明细表及其填写要求、资料清单等，对纳入评估范围的资产进行细致准确的填报，同时收集准备资产的产权证明文件等。

(二)初步审查和完善被评估单位提交的资产评估申报明细表

评估人员指导被评估单位的财务与资产管理人員在自行资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产评估明细表”及其填写要求、资料清单等，对纳入评估范围的资产进行细致准确地填报，同时收集准备资产的产权证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料等。

(三)现场实地勘查

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况，评估人員在被评估单位相关人員的配合下，按照资产评估准则的相关规定，对各项资产进行了现场勘查，并针对不同的资产性质及特点，采取了不同的勘查方法。

(四)补充、修改和完善资产评估申报明细表

评估人員根据现场实地勘查结果，并和被评估单位相关人員充分沟通，进一步完善资产评估申报明细表，以做到：账、表、实相符。

(五)查验产权证明文件资料

评估人員对纳入评估范围的产权证明文件等资料进行查验，对权属资料不完善、权属不清晰的情况提请企业核实或出具相关产权说明文件。

二、影响资产核实的事项及处理方法

1.截至评估基准日，贵州千叶药品包装股份有限公司以 400 万元承兑保证金及一项商标权专用权为质押物，与贵阳银行股份有限公司乌当支行签订 800 万元的商业汇票承兑协议；以 270 万元承兑保证金为质押物，黔（2017）乌当区不动产权第 0002247 号、黔（2017）乌当区不动产权第 0002248 号、黔（2017）乌当区不动产权第 0002249 号、黔（2017）乌当区不动产权第 0002250 号、黔

(2017)乌当区不动产权第 0002796 号和黔(2017)乌当区不动产权第 0002252 号的不动产为抵押物,与交通银行股份有限公司贵州省支行签订 900 万元的商业汇票承兑协议;以十项专利权作为质押物,与贵阳银行乌当支行签订了 600 万元的短期借款合同。本次评估未考虑上述抵(质)押担保事项对评估结果的影响。

2.根据贵阳市乌当区人民法院的(2018)黔民初 883 号民事判决书,陕西大鑫塑业有限公司应于判决生效之日起十日内支付欠贵州千叶药品包装股份有限公司的货款 122,210.00 元及三方债务协议约定的替西安兰鸟科技发展有限公司归还贵州千叶药品包装股份有限公司的货款 186,450.00 元,截至评估基准日,货款仍未收回,账面应收金额 308,660.00 元,企业已全额计提坏账准备,本次评估对该笔款项全额考虑了评估风险损失。

3.贵州千叶药品包装股份有限公司的贵 AG5343 长安牌面包车行驶证证载权利人为杨震,根据贵州千叶药品包装股份有限公司及杨震提供的说明,该车辆实际权属归贵州千叶药品包装股份有限公司所有,本次评估未考虑该权属瑕疵对评估结果的影响。

4.贵州千叶药品包装股份有限公司在评估基准日前对外出售了全资子公司南充三樱药用包装材料有限公司全部股权并丧失了对其控制权,本次评估未将南充三樱药用包装材料有限公司股权纳入评估范围。

三、核实结论

1. 资产核实结论

经过清查核实,被评估企业总体上具有完善的财产管理和财务核算制度,各相关资产管理部门及管理人员能严格遵守管理制度,对各项财产的收、发、领、退能做到手续齐全,计量准确、核算及时。

固定资产管理部门对固定资产的增加、减少、修理、更新都严格遵守管理制度。企业对其他资产的核算能够严格执行相关会计制度,核算手续完备,账证、账表相符。

2. 资产核实结果是否与账面记录存在差异及其程度

除少量(账面净值 3.26 万元)固定资产盘亏外,资产核实结果与账面记录不存在差异。

3. 权属资料不完善等权属不清晰的资产

贵州千叶药品包装股份有限公司的贵 AG5343 长安牌面包车行驶证证载权利人为杨震,根据贵州千叶药品包装股份有限公司及杨震提供的说明,该车辆实际权属归贵州千叶药品包装股份有限公司所有,本次评估未考虑该权属瑕疵对评

估结果的影响。

4. 企业申报的账外资产的核实结论。

账外资产清查核实无误。

第三章收益法评估技术说明

一、收益法的概述及应用

(一) 收益法的概述

本次采用收益法中的现金流量折现法对企业整体价值评估来间接获得股东全部权益价值，企业整体价值由正常经营活动中产生的经营性资产价值和与正常经营活动无关的非经营性资产价值构成，对于经营性资产价值的确定选用企业自由现金流折现模型，即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出。计算模型如下：

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务价值

1. 企业整体价值

企业整体价值是指股东全部权益价值和付息债务价值之和。根据被评估单位的资产配置和使用情况，企业整体价值的计算公式如下：

企业整体价值 = 经营性资产价值 + 非经营性资产负债价值 + 溢余资产评估值

(1) 经营性资产价值

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的，评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。经营性资产价值的计算公式如下：

收益法的基本公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i}$$

其中：P：评估基准日的企业经营性资产价值；

F_i ：评估基准日后第 i 年预期的企业自由现金流量；

r ：折现率(此处为加权平均资本成本,WACC)；

n ：预测期；

i ：预测期第 i 年；

在采用收益法评估中，要求被评估企业价值内涵和运用的收益类型以及折现率的口径必须是一致的。

(1) 关于收益类型--自由现金流

本次评估采用的收益类型为企业全部资本所产生的经营性自由现金流，企业自由现金流量指的是归属于包括股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，其计算公式为：

企业自由现金流量 = 息前税后净利润 + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 营运资金增加额。

(2) 关于折现率

本次评估采用企业的加权平均资本成本(WACC)作为自由现金流的折现

率。企业的融资方式包括股权资本和债权资本(如股东投资、债券、银行贷款、融资租赁和留存收益等)。债权人和股东将资金投入某一特定企业,都期望其投资的机会成本得到补偿。加权平均资本成本是指将企业股东的预期回报率和付息债权人的预期回报率按照企业目标资本结构中所有者权益和付息债务所占的比例加权平均计算的预期回报率。WACC的计算公式为:

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E + D} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{E + D}$$

其中: k_e : 权益资本成本;

k_d : 付息债务资本成本;

E: 权益的市场价值;

D: 付息债务的市场价值;

t: 所得税率。

其中, 权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。计算公式如下:

$$K_e = r_f + MRP \times \beta_e + r_c$$

其中: r_f : 无风险收益率;

MRP: 市场风险溢价;

β : 权益的系统风险系数;

r_c : 企业特定风险调整系数。

(3)关于收益期

由于评估基准日被评估单位经营正常, 没有对影响企业持续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定, 或者上述限定可以解除, 并可以通过延续方式永续使用。故本评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营, 相应的收益期为无限期。

本次评估分两阶段划分收益期。其中, 第一阶段为2019年1月1日至2024年12月31日。在此阶段中, 根据贵州千叶药品包装股份有限公司战略发展规划, 公司将在此阶段完成其主要的结构调整和投资规划, 于2020年开始新厂房及设备正式投入使用, 到新厂房正式投入使用5年内(即至2024年12月31日)收益逐年增长且渐趋于稳定。第二阶段为2025年1月1日至未来永续年限, 在此阶段中, 贵州千叶药品包装股份有限公司主营业务将保持稳定的现金获利水平。

(4)关于非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与贵州千叶药品包装股份有限公司生产经营无关的, 评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。

贵州千叶药品包装股份有限公司的非经营性资产、负债包括预付款项、其他应收款、其他流动资产、递延所得税资产、其他非流动资产、固定资产、应

付票据及应付账款、其他应付款及递延收益，本次评估采用成本法进行评估。

(5)溢余资产价值

溢余资产是指评估基准日或之后超过企业生产经营所需的资产。

2. 付息债务价值

付息债务是指评估基准日贵州千叶药品包装股份有限公司需要支付利息的负债。贵州千叶药品包装股份有限公司的付息债务主要为短期借款。付息债务以核实后的账面值作为评估值。

(二) 收益法适用条件

运用收益法，是将评估对象置于一个完整、现实的经营过程和市场环境中，对企业价值的评估。评估基础是对企业资产未来收益的预测和折现率的取值，因此被评估资产必须具备以下前提条件：

- 1、委估资产持续经营并能产生经营收益，且经营收益可以用货币计量；
- 2、委估资产在未来经营中面临的风险可以计量。

(三) 收益法评估思路

本次评估按照如下基本思路进行：

(1)对相关公司的主营业务及相关经营主体的收益现状以及市场、行业、竞争等环境因素和经营、管理、成本等内部条件进行分析；

(2)对相关公司的财务报表中对评估过程和评估结论具有影响的相关事项进行分析调整；

- ①调整被评估企业财务报表的编制基础；
- ②调整不具有代表性的收入和支出，如非正常和偶然的收入和支出；
- ③调整非经营性资产、负债和溢余资产及与其相关的收入和支出；
- ④调整其他需要调整的事项。

(3)根据对相关公司的资产配置和使用情况分析，结合企业提供的有关资产配置说明判断其溢余资产、非经营性资产负债；

(4)对溢余资产、非经营性资产负债选用合理的评估方法单独进行评估；

(5)选择适合的评估模型——本次评估选取企业自由现金流折现模型计算企业整体价值（即股东全部权益价值和付息债务的价值之和），再扣减企业的付息债务价值，并加计溢余资产评估值、非经营性资产负债评估值，得出委估企业的股东全部权益价值；

(6)对主营业务及相关经营主体未来收益进行合理的预测，未来收益趋势进行判断和估算；

①营业收入的测算：在调查了解企业基本情况的基础上，分析企业近年来的经营状况，结合对未来行业整体发展状况、市场前景、企业客观运营能力、企业投资计划等因素的分析，预测企业未来一段时期的营业收入；

②有关营业税金、成本、费用的测算：分析企业近年来的成本费用的实际状况，结合对有关税金、成本、费用具体项目未来发展、变化趋势的分析，预测企业未来一段时期的有关税金、成本、费用；

③按照上述营业收入及相关成本费用的预测数据及对企业非经营费用的估算，计算得出企业利润总额；

④分析、测算未来相关年度的企业所得税，计算得出企业的净利润；

(7)根据提供的营运资本财务计划、预算资料，预测企业未来一段时期的营运资本增加额；

(8)根据提供的有关投资计划、预算资料，区别更新现有固定资产的资本性支出和扩大经营规模增加的资本性支出，预测企业未来一段时期的资本性支出；

(9)预测计算企业的自由现金流量；

(10)确定本次评估适用的折现率—加权平均资本成本（WACC）；

(11)根据评估模型和确定的相关参数估算企业的企业整体价值，再扣减企业的付息债务价值，并加计单独评估的溢余资产价值、非经营性资产负债价值，得出委估企业的股东全部权益价值。

二、评估假设和限制条件

（一）一般假设

1.假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

2.针对评估基准日资产的实际状况，假设被评估单位保持持续经营状态至光伏组件达到经济寿命期止；

3.假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；

4.假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

5.假设公司完全遵守所有有关的法律法规；

6.假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对被评估单位造成重大不利影响。

（二）特殊假设

1.假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

2.假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

3.假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

4.假设评估基准日后被评估单位的新厂房及新设备能够按预期投入使用并按计划顺利达产；

5.假设被评估单位在现有企业所得税优惠政策期满后执行 25%的法定所得税税率；

6.假设被评估单位在未来的经营期限内长期平均资本结构保持与行业平均资本结构一致。

本资产评估报告评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件发生较大变化时，签名资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

三、宏观经济发展状况分析

2018 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的改革发展稳定任务，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，按照党中央、国务院决策部署，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，深入贯彻新发展理念，落实高质量发展要求，以供给侧结构性改革为主线，着力深化改革扩大开放，坚决打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，有效应对外部环境深刻变化，统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险，做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，经济运行总体平稳、稳中有进，质量效益稳步提升，人民生活持续改善，保持了经济持续健康发展和社会大局稳定，朝着实现全面建成小康社会的目标迈出了新的步伐。

初步核算，全年国内生产总值 900309 亿元，比上年增长 6.6%。其中，第一产业增加值 64734 亿元，增长 3.5%；第二产业增加值 366001 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 469575 亿元，增长 7.6%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 7.2%，第二产业增加值比重为 40.7%，第三产业增加值比重为 52.2%。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 76.2%，资本形成总额的贡献率为 32.4%，货物和服务净出口的贡献率为-8.6%。人均国内生产总值 64644 元，比上年增长 6.1%。国民总收入 896915 亿元，比上年增长 6.5%。全国万元国内生产总值能耗比上年下降 3.1%。全员劳动生产率为 107327 元/人，比上年提高 6.6%。





年末全国大陆总人口 139538 万人，比上年末增加 530 万人，其中城镇常住人口 83137 万人，占总人口比重（常住人口城镇化率）为 59.58%，比上年末提高 1.06 个百分点。户籍人口城镇化率为 43.37%，比上年末提高 1.02 个百分点。全年出生人口 1523 万人，出生率为 10.94‰；死亡人口 993 万人，死亡率为 7.13‰；自然增长率为 3.81‰。全国人户分离的人口 2.86 亿人，其中流动人口 2.41 亿人。

表1 2018年年末人口数及其构成

| 指标 | 年末数(万人) | 比重(%) |
|--------------------------------|---------|-------|
| 全国总人口 | 139538 | 100.0 |
| 其中：城镇 | 83137 | 59.58 |
| 乡村 | 56401 | 40.42 |
| 其中：男性 | 71351 | 51.1 |
| 女性 | 68187 | 48.9 |
| 其中：0-15岁(含不满16周岁) ^① | 24860 | 17.8 |
| 16-59岁(含不满60周岁) | 89729 | 64.3 |
| 60周岁及以上 | 24949 | 17.9 |
| 其中：65周岁及以上 | 16658 | 11.9 |

年末全国就业人员 77586 万人，其中城镇就业人员 43419 万人。全年城镇新增就业 1361 万人，比上年增加 10 万人。年末全国城镇调查失业率为 4.9%，比上年末下降 0.1 个百分点；城镇登记失业率为 3.8%，下降 0.1 个百分点。全国农民工总量 28836 万人，比上年增长 0.6%。其中，外出农民工 17266 万人，增长 0.5%；本地农民工 11570 万人，增长 0.9%。



全年居民消费价格比上年上涨 2.1%。工业生产者出厂价格上涨 3.5%。工业生产者购进价格上涨 4.1%。固定资产投资价格上涨 5.4%。农产品生产者价格下降 0.9%。12 月份 70 个大中城市新建商品住宅销售价格月间比上涨的城市个数为 69 个，下降的为 1 个。

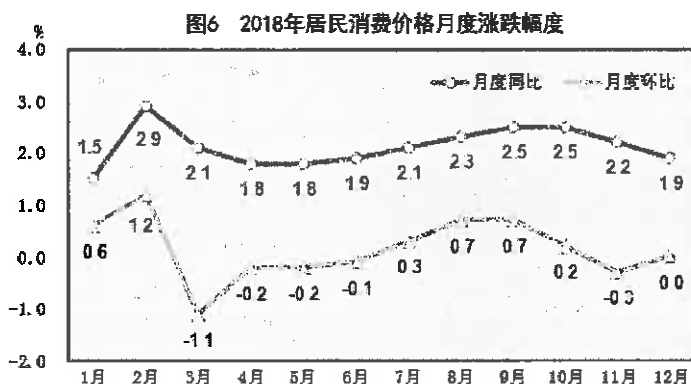


表2 2018年居民消费价格比上年涨跌幅度

单位: %

| 指标 | 全国 | | |
|--------------------|-----|-----|-----|
| | 城市 | 农村 | |
| 居民消费价格 | 2.1 | 2.1 | 2.1 |
| 其中: 食品烟酒 | 1.9 | 2.1 | 1.1 |
| 衣 着 | 1.2 | 1.1 | 1.5 |
| 居 住 ¹¹¹ | 2.4 | 2.1 | 3.3 |
| 生活用品及服务 | 1.6 | 1.6 | 1.6 |
| 交通和通信 | 1.7 | 1.6 | 1.8 |
| 教育文化和娱乐 | 2.2 | 2.3 | 2.2 |
| 医疗保健 | 4.3 | 4.6 | 3.7 |
| 其他用品和服务 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |

年末国家外汇储备 30727 亿美元，比上年末减少 672 亿美元。全年人民币平均汇率为 1 美元兑 6.6174 元人民币，比上年升值 2.0%。



供给侧结构性改革深入推进。全年全国工业产能利用率为 76.5%。其中，煤炭开采和洗选业产能利用率为 70.6%，比上年提高 2.4 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业产能利用率为 78.0%，提高 2.2 个百分点。年末商品房待售面积 52414 万平方米，比上年末减少 6510 万平方米。其中，商品住宅待售面积 25091 万平方米，减少 5072 万平方米。年末规模以上工业企业资产负债率为 56.5%，比上年末下降 0.5 个百分点。全年规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为 83.88 元，比上年下降 0.20 元。全年生态保护和环境治理业、农业固定资产投资（不含农户）分别比上年增长 43.0% 和 15.4%。

新动能持续发展壮大。全年规模以上工业中，战略性新兴产业增加值比上年增长 8.9%。高技术制造业增加值增长 11.7%，占规模以上工业增加值的比重为 13.9%。装备制造业增加值增长 8.1%，占规模以上工业增加值的比重为 32.9%。全年规模以上服务业中，战略性新兴产业营业收入比上年增长 14.6%。全年高技术产业投资比上年增长 14.9%，工业技术改造投资增长 12.8%。全年新能源汽车产量 115 万辆，比上年增长 66.2%；智能电视产量 11376 万台，增长 17.7%。全年网上零售额 90065 亿元，比上年增长 23.9%。

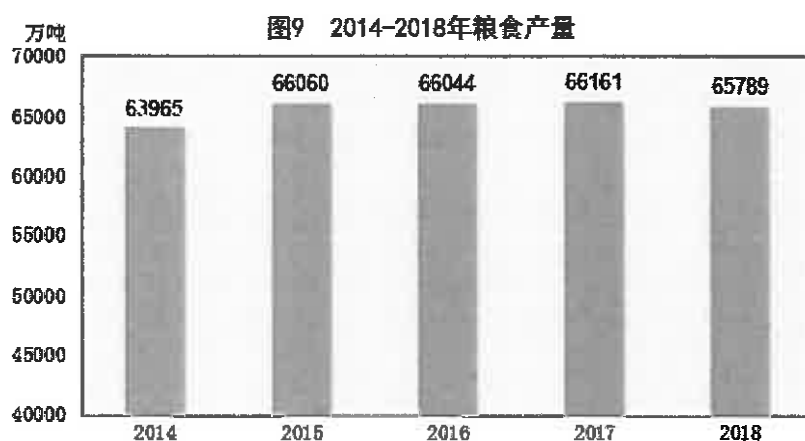
脱贫攻坚成效显著。按照每人每年 2300 元（2010 年不变价）的农村贫困标准计算，年末农村贫困人口 1660 万人，比上年末减少 1386 万人；贫困发生率 1.7%，比上年下降 1.4 个百分点。全年贫困地区农村居民人均可支配收入 10371 元，比上年增长 10.6%，扣除价格因素，实际增长 8.3%。



1. 农业

全年粮食种植面积 11704 万公顷，比上年减少 95 万公顷。其中，小麦种植面积 2427 万公顷，减少 24 万公顷；稻谷种植面积 3019 万公顷，减少 56 万公顷；玉米种植面积 4213 万公顷，减少 27 万公顷。棉花种植面积 335 万公顷，增加 16 万公顷。油料种植面积 1289 万公顷，减少 33 万公顷。糖料种植面积 163 万公顷，增加 9 万公顷。

全年粮食产量 65789 万吨，比上年减少 371 万吨，减产 0.6%。其中，夏粮产量 13878 万吨，减产 2.1%；早稻产量 2859 万吨，减产 4.3%；秋粮产量 49052 万吨，增产 0.1%。全年谷物产量 61019 万吨，比上年减产 0.8%。其中，稻谷产量 21213 万吨，减产 0.3%；小麦产量 13143 万吨，减产 2.2%；玉米产量 25733 万吨，减产 0.7%。



全年棉花产量 610 万吨，比上年增产 7.8%。油料产量 3439 万吨，减产 1.0%。糖料产量 11976 万吨，增产 5.3%。茶叶产量 261 万吨，增产 5.9%。

全年猪牛羊禽肉产量 8517 万吨，比上年下降 0.3%。其中，猪肉产量 5404 万吨，下降 0.9%；牛肉产量 644 万吨，增长 1.5%；羊肉产量 475 万吨，增长 0.8%；禽肉产量 1994 万吨，增长 0.6%。禽蛋产量 3128 万吨，增长 1.0%。牛奶

产量 3075 万吨，增长 1.2%。年末生猪存栏 42817 万头，下降 3.0%；生猪出栏 69382 万头，下降 1.2%。

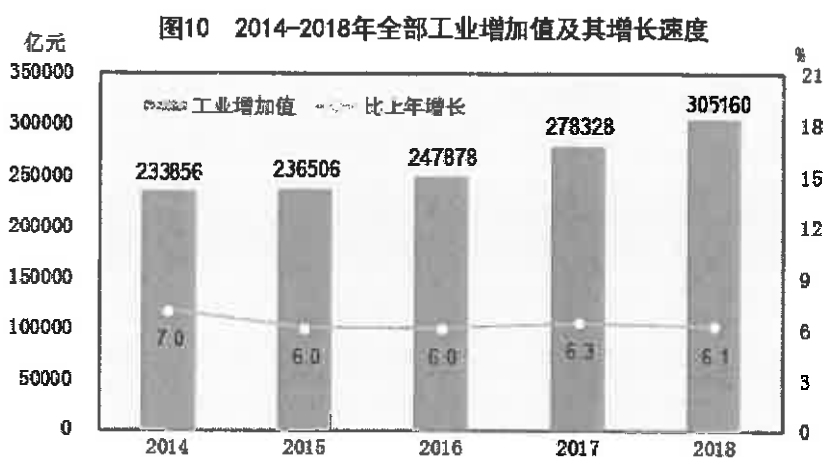
全年水产品产量 6469 万吨，比上年增长 0.4%。其中，养殖水产品产量 5018 万吨，增长 2.3%；捕捞水产品产量 1451 万吨，下降 5.7%。

全年木材产量 8432 万立方米，比上年增长 0.4%。

全年新增耕地灌溉面积 72 万公顷，新增高效节水灌溉面积 144 万公顷。

2.工业和建筑业

全年全部工业增加值 305160 亿元，比上年增长 6.1%。规模以上工业增加值增长 6.2%。在规模以上工业中，分经济类型看，国有控股企业增加值增长 6.2%；股份制企业增长 6.6%，外商及港澳台商投资企业增长 4.8%；私营企业增长 6.2%。分门类看，采矿业增长 2.3%，制造业增长 6.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 9.9%。



全年规模以上工业中，农副食品加工业增加值比上年增长 5.9%，纺织业增长 1.0%，化学原料和化学制品制造业增长 3.6%，非金属矿物制品业增长 4.6%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 7.0%，通用设备制造业增长 7.2%，专用设备制造业增长 10.9%，汽车制造业增长 4.9%，电气机械和器材制造业增长 7.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 13.1%，电力、热力生产和供应业增长 9.6%。

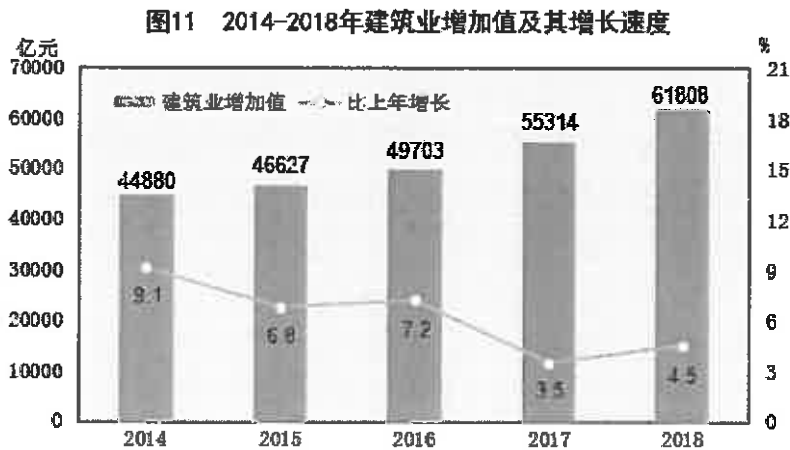
表3 2018年主要工业产品产量及其增长速度^[26]

| 产品名称 | 单位 | 产量 | 比上年增长 (%) |
|-----------------------|-------|----------|-----------|
| 纱 | 万吨 | 2958.9 | -7.3 |
| 布 | 亿米 | 657.3 | -4.9 |
| 化学纤维 | 万吨 | 5011.1 | 2.7 |
| 成品糖 | 万吨 | 1524.1 | 3.5 |
| 卷烟 | 亿支 | 23358.7 | -0.4 |
| 彩色电视机 | 万台 | 18834.8 | 18.2 |
| 其中：液晶电视机 | 万台 | 18825.2 | 19.5 |
| 家用电冰箱 | 万台 | 7993.2 | -3.9 |
| 房间空气调节器 | 万台 | 20486.0 | 14.7 |
| 一次能源生产总量 | 亿吨标准煤 | 37.7 | 5.0 |
| 原煤 | 亿吨 | 36.8 | 4.5 |
| 原油 | 万吨 | 18910.6 | -1.3 |
| 天然气 | 亿立方米 | 1602.7 | 8.3 |
| 发电量 | 亿千瓦时 | 71117.7 | 7.7 |
| 其中：火电 ^[27] | 亿千瓦时 | 50738.6 | 6.7 |
| 水电 | 亿千瓦时 | 12342.3 | 3.0 |
| 核电 | 亿千瓦时 | 2943.6 | 18.7 |
| 粗钢 | 万吨 | 92800.9 | 6.6 |
| 钢材 ^[28] | 万吨 | 110551.7 | 5.6 |
| 十种有色金属 | 万吨 | 5702.7 | 3.7 |
| 其中：精炼铜（电解铜） | 万吨 | 902.9 | 0.7 |
| 原铝（电解铝） | 万吨 | 3580.2 | 7.5 |
| 水泥 | 亿吨 | 22.1 | -5.3 |
| 硫酸（折100%） | 万吨 | 9129.8 | -0.9 |
| 烧碱（折100%） | 万吨 | 3420.2 | 2.7 |
| 乙烯 | 万吨 | 1841.0 | 1.1 |
| 化肥（折100%） | 万吨 | 5424.4 | -7.9 |
| 发电机组（发电设备） | 万千瓦 | 10600.5 | -10.3 |
| 汽车 | 万辆 | 2781.9 | -4.1 |
| 其中：基本型乘用车（轿车） | 万辆 | 1160.1 | -2.9 |
| 运动型多用途乘用车（SUV） | 万辆 | 927.4 | -7.7 |
| 大中型拖拉机 | 万台 | 24.3 | -29.3 |
| 集成电路 | 亿块 | 1739.5 | 11.2 |
| 程控交换机 | 万线 | 1006.6 | 7.3 |
| 移动通信手持机 | 万台 | 179846.4 | -4.8 |
| 微型计算机设备 | 万台 | 30700.2 | 0.1 |
| 工业机器人 | 万台（套） | 14.8 | 6.4 |

年末全国发电装机容量 189967 万千瓦，比上年末增长 6.5%。其中，火电装机容量 114367 万千瓦，增长 3.0%；水电装机容量 35226 万千瓦，增长 2.5%；核电装机容量 4466 万千瓦，增长 24.7%；并网风电装机容量 18426 万千瓦，增长 12.4%；并网太阳能发电装机容量 17463 万千瓦，增长 33.9%。

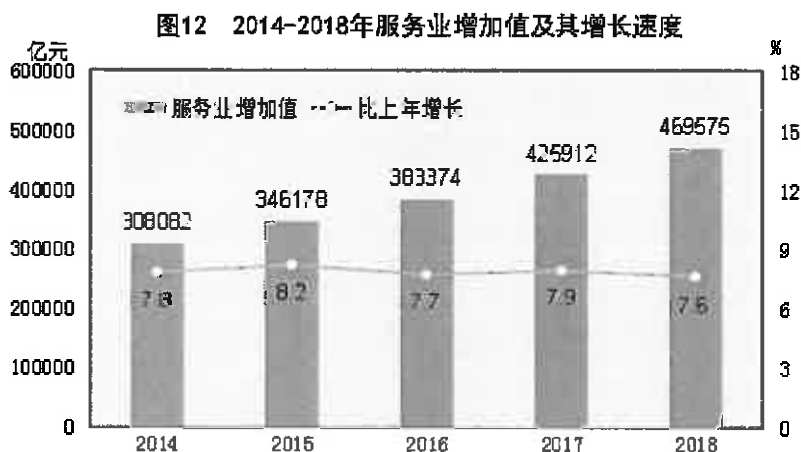
全年规模以上工业企业利润 66351 亿元，比上年增长 10.3%。分经济类型看，国有控股企业利润 18583 亿元，比上年增长 12.6%；股份制企业 46975 亿元，增长 14.4%，外商及港澳台商投资企业 16776 亿元，增长 1.9%；私营企业 17137 亿元，增长 11.9%。分门类看，采矿业利润 5246 亿元，比上年增长 40.1%；制造业 56964 亿元，增长 8.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业 4141 亿元，增长 4.3%。全年规模以上工业企业主营业务收入利润率为 6.49%，比上年提高 0.11 个百分点。

全年全社会建筑业增加值 61808 亿元，比上年增长 4.5%。全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业利润 8104 亿元，比上年增长 8.2%，其中国有控股企业 2470 亿元，增长 8.5%。



3.服务业

全年批发和零售业增加值 84201 亿元，比上年增长 6.2%；交通运输、仓储和邮政业增加值 40550 亿元，增长 8.1%；住宿和餐饮业增加值 16023 亿元，增长 6.5%；金融业增加值 69100 亿元，增长 4.4%；房地产业增加值 59846 亿元，增长 3.8%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值 32431 亿元，增长 30.7%；租赁和商务服务业增加值 24427 亿元，增长 8.9%。全年规模以上服务业企业营业收入比上年增长 11.4%，营业利润增长 6.5%。



全年货物运输总量 515 亿吨，比上年增长 7.1%。货物运输周转量 205452 亿吨公里，增长 4.1%。全年规模以上港口完成货物吞吐量 133 亿吨，比上年增长 2.7%，其中外贸货物吞吐量 42 亿吨，增长 2.0%。规模以上港口集装箱吞吐量 24955 万标准箱，增长 5.2%。

表4 2018年各种运输方式完成货物运输量及其增长速度

| 指标 | 单位 | 绝对数 | 比上年增长 (%) |
|---------|------|----------|-----------|
| 货物运输总量 | 亿吨 | 514.6 | 7.1 |
| 铁路 | 亿吨 | 40.3 | 9.2 |
| 公路 | 亿吨 | 395.9 | 7.4 |
| 水运 | 亿吨 | 69.9 | 4.7 |
| 民航 | 万吨 | 738.5 | 4.6 |
| 管道 | 亿吨 | 8.5 | 5.4 |
| 货物运输周转量 | 亿吨公里 | 205451.6 | 4.1 |
| 铁路 | 亿吨公里 | 28821.0 | 6.9 |
| 公路 | 亿吨公里 | 71202.5 | 6.6 |
| 水运 | 亿吨公里 | 99303.6 | 0.7 |
| 民航 | 亿吨公里 | 262.4 | 7.7 |
| 管道 | 亿吨公里 | 5862.0 | 22.5 |

全年旅客运输总量 179 亿人次，比上年下降 3.1%。旅客运输周转量 34213 亿人公里，增长 4.3%。

表5 2018年各种运输方式完成旅客运输量及其增长速度

| 指标 | 单位 | 绝对数 | 比上年增长 (%) |
|---------|------|---------|-----------|
| 旅客运输总量 | 亿人次 | 179.2 | -3.1 |
| 铁路 | 亿人次 | 33.7 | 9.4 |
| 公路 | 亿人次 | 136.5 | -6.3 |
| 水运 | 亿人次 | 2.8 | -0.5 |
| 民航 | 亿人次 | 6.1 | 10.9 |
| 旅客运输周转量 | 亿人公里 | 34213.5 | 4.3 |
| 铁路 | 亿人公里 | 14146.6 | 5.1 |
| 公路 | 亿人公里 | 9275.5 | -5.0 |
| 水运 | 亿人公里 | 79.8 | 2.7 |
| 民航 | 亿人公里 | 10711.6 | 12.6 |

年末全国民用汽车保有量 24028 万辆(包括三轮汽车和低速货车 906 万辆)，比上年末增长 10.5%，其中私人汽车保有量 20730 万辆，增长 10.9%。民用轿车保有量 13451 万辆，增长 10.4%，其中私人轿车 12589 万辆，增长 10.3%。

全年完成邮政行业业务总量 12345 亿元，比上年增长 26.4%。邮政业全年完成邮政函件业务 26.8 亿件，包裹业务 0.2 亿件，快递业务量 507.1 亿件，快递业务收入 6038 亿元。全年完成电信业务总量 65556 亿元，比上年增长 137.9%。电信业新增移动电话交换机容量 17267 万户，达到 259453 万户。年末全国电话用户总数 174835 万户，其中移动电话用户 156610 万户。移动电话普及率上升至 112.2 部/百人。固定互联网宽带接入用户 40738 万户，比上年末增加 5884 万户，其中固定互联网光纤宽带接入用户 36833 万户，增加 7440 万户；移动宽带用户 130565 万户，增加 17413 万户。全年移动互联网用户接入流量 711 亿 GB，比上年增长 189.1%。全年软件和信息技术服务业完成软件业务收入 63061 亿

元，按可比口径计算，比上年增长 14.2%。



4.国内贸易

全年社会消费品零售总额 380987 亿元，比上年增长 9.0%。按经营地统计，城镇消费品零售额 325637 亿元，增长 8.8%；乡村消费品零售额 55350 亿元，增长 10.1%。按消费类型统计，商品零售额 338271 亿元，增长 8.9%；餐饮收入额 42716 亿元，增长 9.5%。

在限额以上单位商品零售额中，粮油、食品类零售额比上年增长 10.2%，饮料类增长 9.0%，烟酒类增长 7.4%，服装、鞋帽、针纺织品类增长 8.0%，化妆品类增长 9.6%，金银珠宝类增长 7.4%，日用品类增长 13.7%，家用电器和音像器材类增长 8.9%，中西药品类增长 9.4%，文化办公用品类增长 3.0%，家具类增长 10.1%，通讯器材类增长 7.1%，建筑及装潢材料类增长 8.1%，石油及制品类增长 13.3%，汽车类下降 2.4%。

全年实物商品网上零售额 70198 亿元，比上年增长 25.4%，占社会消费品零售总额的比重为 18.4%，比上年提高 3.4 个百分点。

5.固定资产投资

全年全社会固定资产投资 645675 亿元，比上年增长 5.9%。其中固定资产投资（不含农户）635636 亿元，增长 5.9%。分区域看，东部地区投资比上年增长 5.7%，中部地区投资增长 10.0%，西部地区投资增长 4.7%，东北地区投资增长 1.0%。

在固定资产投资（不含农户）中，第一产业投资 22413 亿元，比上年增长 12.9%；第二产业投资 237899 亿元，增长 6.2%；第三产业投资 375324 亿元，增长 5.5%。民间固定资产投资 394051 亿元，增长 8.7%，占固定资产投资（不含农户）的比重为 62.0%。基础设施投资增长 3.8%。六大高耗能行业投资增长 1.4%。

图15 2014-2018年三次产业投资占固定资产投资（不含农户）比重

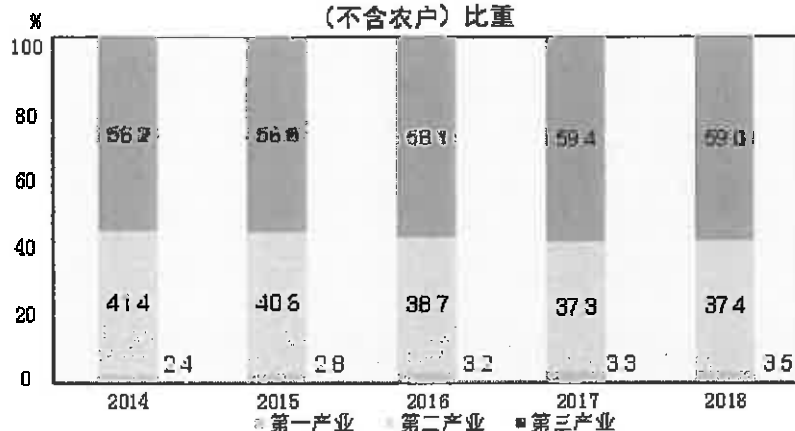


表6 2018年分行业固定资产投资（不含农户）增长速度

| 行业 | 比上年增长 (%) | 行业 | 比上年增长 (%) |
|------------------|-----------|----------------------|-----------|
| 总计 | 5.9 | 金融业 | -13.1 |
| 农、林、牧、渔业 | 12.3 | 房地产业 ^[60] | 8.3 |
| 采矿业 | 4.1 | 租赁和商务服务业 | 14.2 |
| 制造业 | 9.5 | 科学研究和技术服务业 | 13.6 |
| 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | -6.7 | 水利、环境和公共设施管理业 | 3.3 |
| 建筑业 | -13.9 | 居民服务、修理和其他服务业 | -14.4 |
| 批发和零售业 | -21.5 | 教育 | 7.2 |
| 交通运输、仓储和邮政业 | 3.9 | 卫生和社会工作 | 8.4 |
| 住宿和餐饮业 | -3.4 | 文化、体育和娱乐业 | 21.2 |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 4.0 | 公共管理、社会保障和社会组织 | -18.0 |

表7 2019年固定资产投资新增主要生产与运营能力

| 指标 | 单位 | 绝对数 |
|-----------------|------|--------|
| 新增220千伏及以上变电设备 | 万千伏安 | 22082 |
| 新建铁路投产里程 | 公里 | 4683 |
| 其中：高速铁路[47] | 公里 | 4100 |
| 增、新建铁路复线投产里程 | 公里 | 4711 |
| 电气化铁路投产里程 | 公里 | 6474 |
| 新建公路里程 | 公里 | 356045 |
| 其中：高速公路 | 公里 | 6063 |
| 港口万吨级码头泊位新增通过能力 | 万吨/年 | 26428 |
| 新增民用运输机场 | 个 | 6 |
| 新增光缆线路长度 | 万公里 | 578 |

全年房地产开发投资 120264 亿元，比上年增长 9.5%。其中住宅投资 85192 亿元，增长 13.4%；办公楼投资 5996 亿元，下降 11.3%；商业营业用房投资 14177 亿元，下降 9.4%。

全年全国棚户区住房改造开工 626 万套，基本建成 511 万套。全国农村地区建档立卡贫困户危房改造 157 万户。

表8 2019年房地产开发和销售主要指标及其增长速度

| 指标 | 单位 | 绝对数 | 比上年增长 (%) |
|---------|------|--------|-----------|
| 投资额 | 亿元 | 120264 | 9.5 |
| 其中：住宅 | 亿元 | 85192 | 13.4 |
| 房屋施工面积 | 万平方米 | 822300 | 5.2 |
| 其中：住宅 | 万平方米 | 569987 | 6.3 |
| 房屋新开工面积 | 万平方米 | 209342 | 17.2 |
| 其中：住宅 | 万平方米 | 153353 | 19.7 |
| 房屋竣工面积 | 万平方米 | 93550 | -7.8 |
| 其中：住宅 | 万平方米 | 66016 | -8.1 |
| 商品房销售面积 | 万平方米 | 171654 | 1.3 |
| 其中：住宅 | 万平方米 | 147929 | 2.2 |
| 本年到位资金 | 亿元 | 165963 | 6.4 |
| 其中：国内贷款 | 亿元 | 24005 | -4.9 |
| 个人按揭贷款 | 亿元 | 23706 | -0.8 |

6. 对外经济

全年货物进出口总额 305050 亿元，比上年增长 9.7%。其中，出口 164177 亿元，增长 7.1%；进口 140874 亿元，增长 12.9%。货物进出口顺差 23303 亿元，比上年减少 5217 亿元。对“一带一路”沿线国家进出口总额 83657 亿元，比上年增长 13.3%。其中，出口 46478 亿元，增长 7.9%；进口 37179 亿元，增长 20.9%。

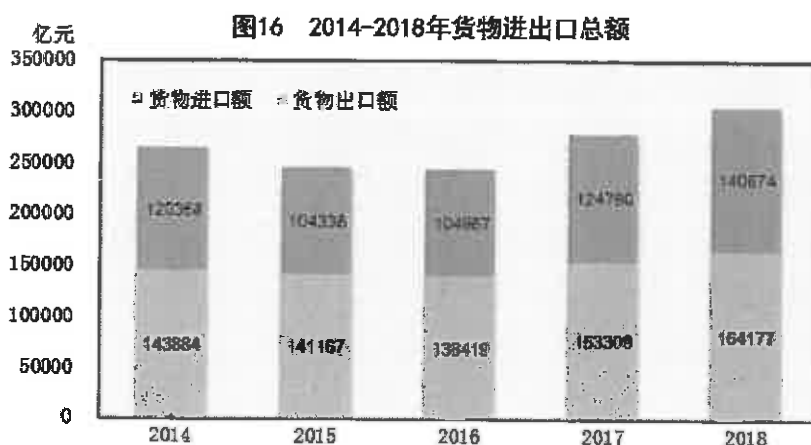


表9 2018年货物进出口总额及其增长速度

| 指标 | 金额(亿元) | 比上年增长(%) |
|---------|--------|----------|
| 货物进出口总额 | 305050 | 9.7 |
| 货物出口额 | 164177 | 7.1 |
| 其中：一般贸易 | 92405 | 10.9 |
| 加工贸易 | 52676 | 2.5 |
| 其中：机电产品 | 96457 | 7.9 |
| 高新技术产品 | 49374 | 9.3 |
| 货物进口额 | 140874 | 12.9 |
| 其中：一般贸易 | 83947 | 14.3 |
| 加工贸易 | 31097 | 6.6 |
| 其中：机电产品 | 63727 | 10.3 |
| 高新技术产品 | 44340 | 12.2 |
| 货物进出口顺差 | 23303 | — |

表10 2018年主要商品出口数量、金额及其增长速度

| 商品名称 | 单位 | 数量 | 比上年增长(%) | 金额(亿元) | 比上年增长(%) |
|--------------|----|--------|----------|--------|----------|
| 钢材 | 万吨 | 6934 | -8.1 | 3984 | 7.7 |
| 纺织纱线、织物及制品 | — | — | — | 7851 | 5.1 |
| 服装及衣着附件 | — | — | — | 10413 | -2.3 |
| 鞋类 | 万吨 | 448 | -0.4 | 3095 | -5.4 |
| 家具及其零件 | — | — | — | 3544 | 4.8 |
| 箱包及类似容器 | 万吨 | 316 | 2.0 | 1787 | -1.0 |
| 玩具 | — | — | — | 1662 | 2.3 |
| 塑料制品 | 万吨 | 1312 | 12.3 | 2870 | 9.3 |
| 集成电路 | 亿个 | 2171 | 6.2 | 5591 | 23.5 |
| 自动数据处理设备及其部件 | 万台 | 147296 | -4.4 | 11355 | 6.0 |
| 手持或车载无线电话机 | 万台 | 111918 | -7.8 | 9343 | 9.8 |
| 集装箱 | 万个 | 340 | 13.5 | 685 | 20.9 |
| 液晶显示板 | 万个 | 175810 | -9.3 | 1527 | -12.5 |
| 汽车 | 万辆 | 115 | 11.3 | 972 | 8.3 |

表11 2018年主要商品进口数量、金额及其增长速度

| 商品名称 | 单位 | 数量 | 比上年增长(%) | 金额 (亿元) | 比上年增长(%) |
|---------|----|--------|----------|------------|----------|
| 谷物及谷物粉 | 万吨 | 2047 | -20.0 | 385 | -12.4 |
| 大豆 | 万吨 | 8803 | -7.9 | 2502 | -6.9 |
| 食用植物油 | 万吨 | 629 | 9.0 | 313 | 2.0 |
| 铁矿砂及其精矿 | 万吨 | 106447 | -1.0 | 4984 | -4.0 |
| 煤及褐煤 | 万吨 | 28123 | 3.9 | 1613 | 4.9 |
| 原油 | 万吨 | 46190 | 10.1 | 15882 | 43.1 |
| 成品油 | 万吨 | 3348 | 13.0 | 1333 | 35.6 |
| 天然气 | 万吨 | 9039 | 31.9 | 2552 | 62.1 |
| 初级形状的塑料 | 万吨 | 3284 | 14.5 | 3718 | 13.2 |
| 纸浆 | 万吨 | 2479 | 4.5 | 1300 | 25.1 |
| 钢材 | 万吨 | 1317 | -1.0 | 1083 | 5.5 |
| 未锻轧铜及铜材 | 万吨 | 530 | 12.9 | 2469 | 16.5 |
| 集成电路 | 亿个 | 4176 | 10.8 | 20584 | 16.9 |
| 汽车 | 万辆 | 113 | -8.5 | 3331 | -2.7 |

表12 2018年对主要国家和地区货物进出口金额、增长速度及其比重

| 国家和地区 | 出口额 (亿元) | 比上年增长 (%) | 占全部出口比 重 (%) | 进口额 (亿元) | 比上年增长 (%) | 占全部进口 比重 (%) |
|-------|-------------|--------------|--------------------|-------------|--------------|--------------------|
| 欧盟 | 26974 | 7.0 | 16.4 | 18067 | 9.2 | 12.8 |
| 美国 | 31603 | 8.6 | 19.2 | 10195 | -2.3 | 7.2 |
| 东盟 | 21066 | 11.3 | 12.8 | 17722 | 11.0 | 12.6 |
| 日本 | 9709 | 4.4 | 5.9 | 11906 | 6.2 | 8.5 |
| 韩国 | 7174 | 3.1 | 4.4 | 13495 | 12.3 | 9.6 |
| 中国香港 | 19966 | 5.7 | 12.2 | 564 | 13.8 | 0.4 |
| 中国台湾 | 3212 | 7.9 | 2.0 | 11714 | 11.0 | 8.3 |
| 巴西 | 2214 | 12.9 | 1.3 | 5119 | 28.2 | 3.6 |
| 俄罗斯 | 3167 | 9.1 | 1.9 | 3909 | 39.4 | 2.8 |
| 印度 | 5054 | 9.5 | 3.1 | 1242 | 12.2 | 0.9 |
| 南非 | 1072 | 6.9 | 0.7 | 1799 | 8.9 | 1.3 |

全年服务进出口总额 52402 亿元，比上年增长 11.5%。其中，服务出口 17658 亿元，增长 14.6%；服务进口 34744 亿元，增长 10.0%。服务进出口逆差 17086 亿元。

全年外商直接投资（不含银行、证券、保险领域）新设立企业 60533 家，比上年增长 69.8%。实际使用外商直接投资金额 8856 亿元，增长 0.9%，折 1350 亿美元，增长 3.0%。其中“一带一路”沿线国家对华直接投资新设立企业 4479 家，增长 16.1%；对华直接投资金额 424 亿元，增长 13.2%，折 64 亿美元，增长 16.0%。全年高技术制造业实际使用外资 898 亿元，增长 35.1%，折 137 亿美元，增长 38.1%。

表13 2018年外商直接投资（不含银行、证券、保险领域）及其增长速度

| 行业 | 企业数 (家) | 比上年增长 (%) | 实际使用金额 (亿元) | 比上年增长 (%) |
|------------------|------------|--------------|----------------|--------------|
| 总计 | 60533 | 69.8 | 8856 | 0.9 |
| 其中：农、林、牧、渔业 | 741 | 5.0 | 53 | -26.4 |
| 制造业 | 6152 | 23.4 | 2713 | 20.1 |
| 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 284 | -23.7 | 291 | 23.6 |
| 交通运输、仓储和邮政业 | 754 | 45.8 | 314 | -16.0 |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 7222 | 127.9 | 773 | -44.4 |
| 批发和零售业 | 22853 | 86.1 | 643 | -16.5 |
| 房地产业 | 1053 | 42.9 | 1489 | 31.4 |
| 租赁和商务服务业 | 9099 | 78.9 | 1196 | 6.4 |
| 居民服务、修理和其他服务业 | 485 | 39.0 | 37 | -2.6 |

全年对外非金融类直接投资额 7974 亿元，比上年下降 1.6%，折 1205 亿美元，增长 0.3%。其中，对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资额 156 亿美元，增长 8.9%。

表14 2018年对外非金融类直接投资额及其增长速度

| 行业 | 金额 (亿美元) | 比上年增长 (%) |
|------------------|-------------|--------------|
| 总计 | 1205 | 0.3 |
| 其中：农、林、牧、渔业 | 18 | -20.3 |
| 采矿业 | 92 | 11.3 |
| 制造业 | 188 | -1.6 |
| 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 32 | -0.9 |
| 建筑业 | 74 | 0.8 |
| 批发和零售业 | 106 | -57.5 |
| 交通运输、仓储和邮政业 | 58 | 92.7 |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 68 | -33.7 |
| 房地产业 | 40 | 82.0 |
| 租赁和商务服务业 | 446 | 27.6 |

全年对外承包工程完成营业额 11186 亿元，比上年下降 1.7%，折 1690 亿美元，增长 0.3%。其中，对“一带一路”沿线国家完成营业额 893 亿美元，增长 4.4%，占对外承包工程完成营业额比重为 52.8%。对外劳务合作派出各类劳务人员 49 万人。

7. 财政金融

全年全国一般公共预算收入 183352 亿元，比上年增长 6.2%。其中税收收入 156401 亿元，比上年增加 12031 亿元，增长 8.3%。全年各地共发行地方政府置换债券 13130 亿元，平均发行利率约 3.89%。2015-2018 年，置换债券累计发行 12.2 万亿元，基本完成既定的存量政府债务置换目标。经过置换，年末地方政府债务平均利率比 2014 年末降低约 6.5 个百分点，累计节约利息约 1.7 万亿元。



注：图中2014年至2017年数据为全国一般公共预算收入决算数，2018年为执行数。

年末广义货币供应量（M2）余额 182.7 万亿元，比上年末增长 8.1%；狭义货币供应量（M1）余额 55.2 万亿元，增长 1.5%；流通中货币（M0）余额 7.3 万亿元，增长 3.6%。

全年社会融资规模增量 19.3 万亿元，按可比口径计算，比上年少 3.1 万亿元；年末社会融资规模存量 200.7 万亿元，比上年末增长 9.8%。年末全部金融机构本外币各项存款余额 182.5 万亿元，比年初增加 13.2 万亿元，其中人民币各项存款余额 177.5 万亿元，增加 13.4 万亿元。全部金融机构本外币各项贷款余额 141.8 万亿元，增加 16.2 万亿元，其中人民币各项贷款余额 136.3 万亿元，增加 16.2 万亿元。

表15 2018年年末全部金融机构本外币存贷款余额及其增长速度

| 指标 | 年末数 (亿元) | 比上年末增长 (%) |
|-----------|----------|------------|
| 各项存款 | 1825158 | 7.8 |
| 其中：境内住户存款 | 724439 | 11.1 |
| 其中：人民币 | 716038 | 11.2 |
| 境内非金融企业存款 | 589105 | 3.1 |
| 各项贷款 | 1417516 | 12.9 |
| 其中：境内短期贷款 | 443200 | 7.8 |
| 境内中长期贷款 | 854571 | 13.8 |

年末主要农村金融机构（农村信用社、农村合作银行、农村商业银行）人民币贷款余额 169822 亿元，比年初增加 20002 亿元。全部金融机构人民币消费贷款余额 377903 亿元，增加 62709 亿元。其中，个人短期消费贷款余额 87994 亿元，增加 19989 亿元；个人中长期消费贷款余额 289909 亿元，增加 42720 亿元。

全年境内交易场所累计筹资 64365 亿元，比上年增加 13572 亿元。其中，首次公开发行 A 股 105 只，筹资 1378 亿元，减少 923 亿元；A 股现金再融资（包括公开增发、定向增发、配股、优先股）5505 亿元，减少 2504 亿元；各类主体通过沪深交易所发行债券（包括公司债、可转债、可交换债、政策性金融债、地

方政府债和企业资产支持证券)筹资 56878 亿元, 增加 17731 亿元; 全国中小企业股份转让系统新增挂牌公司 577 家, 挂牌公司累计筹资 604 亿元。

全年发行公司信用类债券 7.79 万亿元, 比上年增加 1.92 万亿元。

全年保险公司原保险保费收入 38017 亿元, 比上年增长 3.9%。其中, 寿险业务原保险保费收入 20723 亿元, 健康险和意外伤害险业务原保险保费收入 6524 亿元, 财产险业务原保险保费收入 10770 亿元。支付各类赔款及给付 12298 亿元。其中, 寿险业务给付 4389 亿元, 健康险和意外伤害险业务赔款及给付 2012 亿元, 财产险业务赔款 5897 亿元。

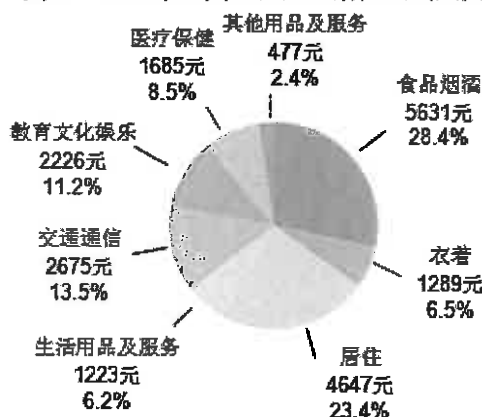
8.居民收入消费和社会保障

全年全国居民人均可支配收入 28228 元, 比上年增长 8.7%, 扣除价格因素, 实际增长 6.5%。全国居民人均可支配收入中位数 24336 元, 增长 8.6%。按常住地分, 城镇居民人均可支配收入 39251 元, 比上年增长 7.8%, 扣除价格因素, 实际增长 5.6%。城镇居民人均可支配收入中位数 36413 元, 增长 7.6%。农村居民人均可支配收入 14617 元, 比上年增长 8.8%, 扣除价格因素, 实际增长 6.6%。农村居民人均可支配收入中位数 13066 元, 增长 9.2%。按全国居民五等份收入分组, 低收入组人均可支配收入 6440 元, 中间偏下收入组人均可支配收入 14361 元, 中间收入组人均可支配收入 23189 元, 中间偏上收入组人均可支配收入 36471 元, 高收入组人均可支配收入 70640 元。全国农民工人均月收入 3721 元, 比上年增长 6.8%。

全年全国居民人均消费支出 19853 元, 比上年增长 8.4%, 扣除价格因素, 实际增长 6.2%。按常住地分, 城镇居民人均消费支出 26112 元, 增长 6.8%, 扣除价格因素, 实际增长 4.6%; 农村居民人均消费支出 12124 元, 增长 10.7%, 扣除价格因素, 实际增长 8.4%。全国居民恩格尔系数为 28.4%, 比上年下降 0.9 个百分点, 其中城镇为 27.7%, 农村为 30.1%。



图19 2018年全国居民人均消费支出及其构成



年末全国参加城镇职工基本养老保险人数 41848 万人，比上年末增加 1555 万人。参加城乡居民基本养老保险人数 52392 万人，增加 1137 万人。参加基本医疗保险人数 134452 万人，增加 16771 万人。其中，参加职工基本医疗保险人数 31673 万人，增加 1351 万人；参加城乡居民基本医疗保险人数 89741 万人，增加 2382 万人。参加失业保险人数 19643 万人，增加 859 万人。年末全国领取失业保险金人数 223 万人。参加工伤保险人数 23868 万人，增加 1145 万人，其中参加工伤保险的农民工 8085 万人，增加 278 万人。参加生育保险人数 20435 万人，增加 1135 万人。年末全国共有 1008 万人享受城市居民最低生活保障，3520 万人享受农村居民最低生活保障，455 万人享受农村特困人员救助供养，全年临时救助 1075 万人次。全年资助 4972 万人参加基本医疗保险，医疗救助 3825 万人次。国家抚恤、补助退役军人和其他优抚对象 861 万人。

年末全国共有各类提供住宿的社会服务机构 3.3 万个，其中养老服务机构 3.0 万个，儿童服务机构 664 个。社会服务床位 782.4 万张，其中养老服务床位 746.3 万张，儿童服务床位 10.4 万张。年末共有社区服务中心 2.7 万个，社区服务站 14.5 万个。

9.科学技术和教育

全年研究与试验发展(R&D)经费支出 19657 亿元,比上年增长 11.6%,与国内生产总值之比为 2.18%,其中基础研究经费 1118 亿元。全年国家重点研发计划共安排 1052 个项目,国家科技重大专项共安排 563 个课题,国家自然科学基金共资助 44504 个项目。截至年底,正在运行的国家重点实验室 501 个,累计建设国家工程研究中心 132 个,国家工程实验室 217 个,国家企业技术中心 1480 家。国家科技成果转化引导基金累计设立 21 支子基金,资金总规模 313 亿元。全年境内外专利申请 432.3 万件,比上年增长 16.9%;授予专利权 244.7 万件,增长 33.3%;PCT 专利申请受理量为 5.5 万件。截至年底,有效专利 838.1 万件,其中境内有效发明专利 160.2 万件,每万人口发明专利拥有量 11.5 件。全年共签订技术合同 41.2 万项,技术合同成交金额 17697 亿元,比上年增长 31.8%。

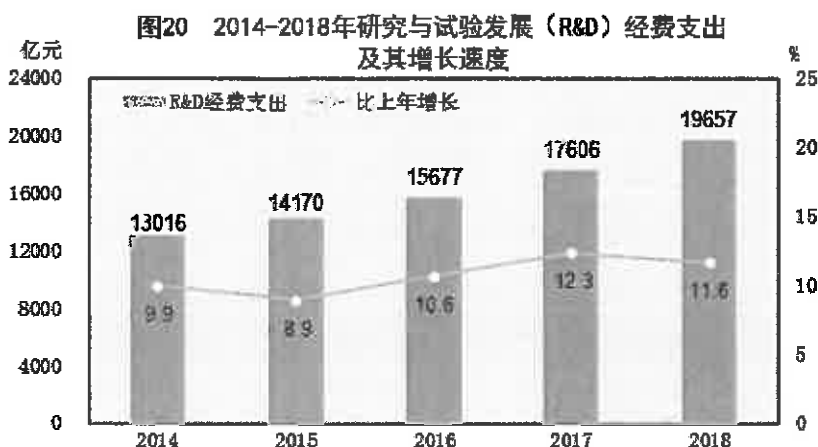


表16 2018年专利申请、授权和有效专利情况

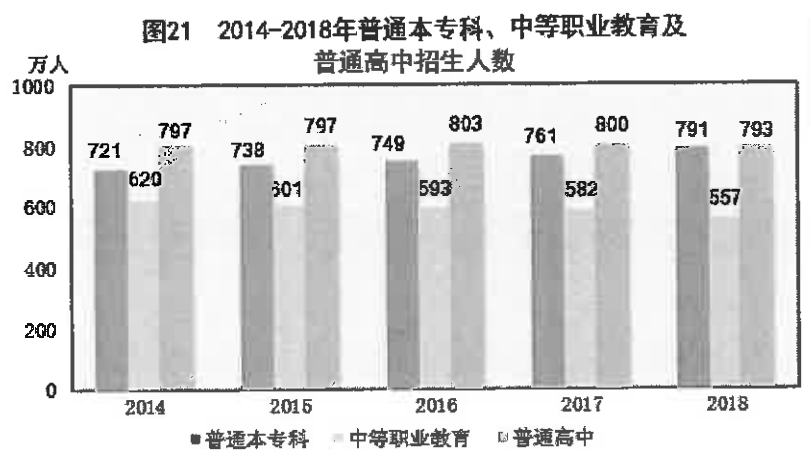
| 指标 | 专利数(万件) | 比上年增长(%) |
|-------------|---------|----------|
| 专利申请数 | 432.3 | 16.9 |
| 其中:境内专利申请 | 412.1 | 17.3 |
| 其中:发明专利申请 | 154.2 | 11.6 |
| 其中:境内发明专利 | 138.1 | 11.9 |
| 专利授权数 | 244.7 | 33.3 |
| 其中:境内专利授权 | 231.9 | 36.0 |
| 其中:发明专利授权 | 43.2 | 2.9 |
| 其中:境内发明专利 | 34.0 | 6.0 |
| 年末有效专利数 | 838.1 | 17.3 |
| 其中:境内有效专利 | 739.9 | 19.3 |
| 其中:有效发明专利 | 236.6 | 13.5 |
| 其中:境内有效发明专利 | 160.2 | 18.1 |

全年成功完成 38 次宇航发射。嫦娥四号探测器成功着陆月球背面并通过中继星将数据传回地球,标志着人类首次月球背面巡视探测任务正式开启;北斗三号基本系统完成建设,开始提供全球服务;我国地震立体观测体系首个天基平台中意电磁监测试验卫星、中法航天合作的首颗卫星中法海洋卫星成功发射。第二艘航母出海试航,国产大型水陆两栖飞机水上首飞,港珠澳大桥正式

通车运营。

年末全国共有国家质检中心 791 家。全国现有产品质量、体系和服务认证机构 484 个，累计完成对 63 万家企业的认证。全国共有法定计量技术机构 5030 个，全年强制检定计量器具 10406 万台（件）。全年制定、修订国家标准 2668 项，其中新制定 1935 项。全年制造业产品质量合格率为 93.93%。

全年研究生教育招生 85.8 万人，在学研究生 273.1 万人，毕业生 60.4 万人。普通本专科招生 791.0 万人，在校生 2831.0 万人，毕业生 753.3 万人。中等职业教育招生 557.0 万人，在校生 1555.2 万人，毕业生 487.3 万人。普通高中招生 792.7 万人，在校生 2375.4 万人，毕业生 779.2 万人。初中招生 1602.6 万人，在校生 4652.6 万人，毕业生 1367.8 万人。普通小学招生 1867.3 万人，在校生 10339.3 万人，毕业生 1616.5 万人。特殊教育招生 12.4 万人，在校生 66.6 万人，毕业生 8.1 万人。学前教育在园幼儿 4656.4 万人。九年义务教育巩固率为 94.2%，高中阶段毛入学率为 88.8%。

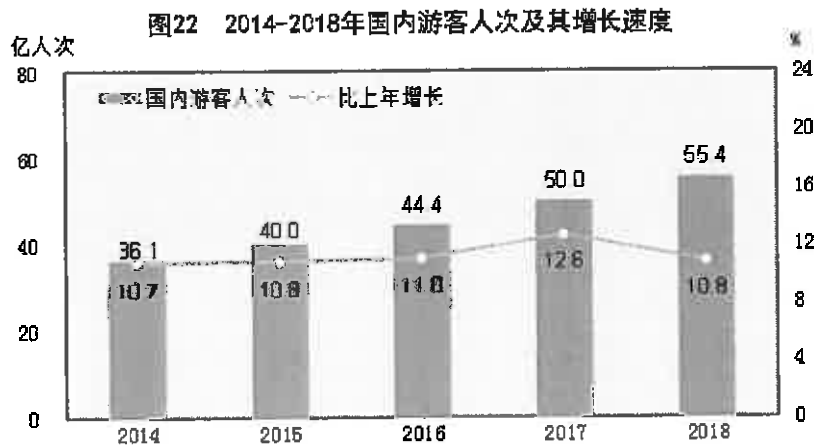


10. 文化旅游、卫生健康和体育

年末全国文化系统共有艺术表演团体 2075 个，博物馆 3331 个。全国共有公共图书馆 3173 个，总流通 84529 万人次；文化馆 3326 个。有线电视实际用户 2.14 亿户，其中有线数字电视实际用户 2.02 亿户。年末广播节目综合人口覆盖率为 98.9%，电视节目综合人口覆盖率为 99.3%。全年生产电视剧 323 部 13726 集，电视动画片 86257 分钟。全年生产故事影片 902 部，科教、纪录、动画和特种影片 180 部。出版各类报纸 340 亿份，各类期刊 24 亿册，图书 95 亿册（张），人均图书拥有量 6.85 册（张）。年末全国共有档案馆 4210 个，已开放各类档案 14016 万卷（件）。

全年国内游客 55.4 亿人次，比上年增长 10.8%；国内旅游收入 51278 亿元，增长 12.3%。入境游客 14120 万人次，增长 1.2%。其中，外国人 3054 万人次，增长 4.7%；香港、澳门和台湾同胞 11066 万人次，增长 0.3%。在入境游客中，

过夜游客 6290 万人次，增长 3.6%。国际旅游收入 1271 亿美元，增长 3.0%。国内居民出境 16199 万人次，增长 13.5%。其中因私出境 15502 万人次，增长 14.1%；赴港澳台出境 9919 万人次，增长 14.0%。



年末全国共有医疗卫生机构 100.4 万个，其中医院 3.2 万个，在医院中有公立医院 1.2 万个，民营医院 2.0 万个；基层医疗卫生机构 95.0 万个，其中乡镇卫生院 3.6 万个，社区卫生服务中心（站）3.5 万个，门诊部（所）24.8 万个，村卫生室 63.0 万个；专业公共卫生机构 1.9 万个，其中疾病预防控制中心 3469 个，卫生监督所（中心）3141 个。年末卫生技术人员 950 万人，其中执业医师和执业助理医师 358 万人，注册护士 412 万人。医疗卫生机构床位 845 万张，其中医院 656 万张，乡镇卫生院 134 万张。全年总诊疗人次 84.2 亿人次，出院人数 2.6 亿人。



全年我国运动员在 24 个运动大项中获得 118 个世界冠军，共创 15 项世界纪录。全年我国残疾人运动员在 20 项国际赛事中获得 50 个世界冠军。

11. 资源、环境和应急管理

全年全国国有建设用地供应总量 64.3 万公顷，比上年增长 6.6%。其中，工矿仓储用地 13.2 万公顷，增长 7.2%；房地产用地 14.4 万公顷，增长 24.6%；基

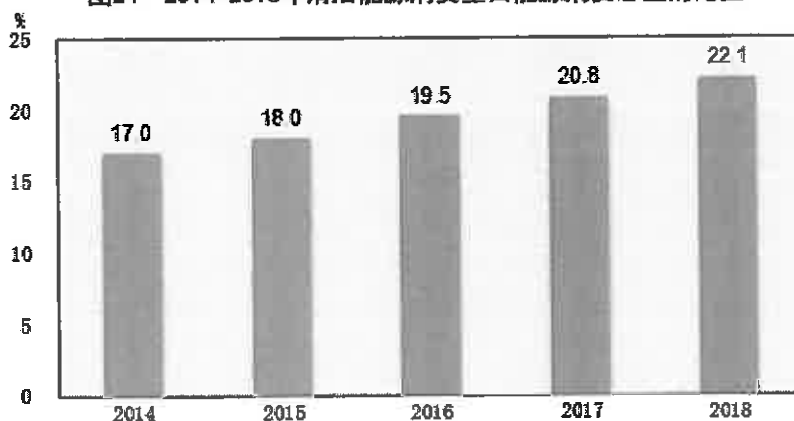
基础设施等用地 36.8 万公顷，增长 0.7%。

全年水资源总量 27960 亿立方米。全年总用水量 6110 亿立方米，比上年增长 1.1%。其中，生活用水增长 1.4%，工业用水增长 0.6%，农业用水增长 1.1%，生态补水增长 3.8%。万元国内生产总值用水量 73 立方米，比上年下降 5.1%。万元工业增加值用水量 45 立方米，下降 5.2%。人均用水量 439 立方米，比上年增长 0.6%。

全年完成造林面积 707 万公顷，其中人工造林面积 360 万公顷，占全部造林面积的 50.9%。森林抚育面积 852 万公顷。截至年底，国家级自然保护区 474 个。新增水土流失治理面积 5.4 万平方公里。

初步核算，全年能源消费总量 46.4 亿吨标准煤，比上年增长 3.3%。煤炭消费量增长 1.0%，原油消费量增长 6.5%，天然气消费量增长 17.7%，电力消费量增长 8.5%。煤炭消费量占能源消费总量的 59.0%，比上年下降 1.4 个百分点；天然气、水电、核电、风电等清洁能源消费量占能源消费总量的 22.1%，上升 1.3 个百分点。重点耗能工业企业单位烧碱综合能耗下降 0.5%，单位合成氨综合能耗下降 0.7%，吨钢综合能耗下降 3.3%，单位铜冶炼综合能耗下降 4.7%，每千瓦时火力发电标准煤耗下降 0.7%。全国万元国内生产总值二氧化碳排放下降 4.0%。

图24 2014-2018年清洁能源消费量占能源消费总量的比重



近岸海域 417 个海水水质监测点中，达到国家一、二类海水水质标准的监测点占 74.6%，三类海水占 6.7%，四类、劣四类海水占 18.7%。

在监测的 338 个地级及以上城市中，城市空气质量达标的城市占 35.8%，未达标的城市占 64.2%。细颗粒物 (PM_{2.5}) 未达标城市 (基于 2015 年 PM_{2.5} 年平均浓度未达标的 262 个城市) 年平均浓度 43 微克/立方米，比上年下降 10.4%。

在开展城市区域声环境监测的 323 个城市中，声环境质量好的城市占 4.0%，较好的占 63.5%，一般的占 30.7%，较差的占 1.2%，差的占 0.6%。

全年平均气温为 10.09℃，比上年下降 0.30℃。共有 10 个台风登陆。

全年农作物受灾面积 2081 万公顷，其中绝收 259 万公顷。全年因洪涝和地

质灾害造成直接经济损失 1061 亿元，因旱灾造成直接经济损失 255 亿元，因低温冷冻和雪灾造成直接经济损失 434 亿元，因海洋灾害造成直接经济损失 48 亿元。全年大陆地区共发生 5.0 级以上地震 16 次，成灾 11 次，造成直接经济损失约 30 亿元。全年共发生森林火灾 2478 起，受害森林面积 1.6 万公顷。

全年各类生产安全事故共死亡 34046 人。工矿商贸企业就业人员 10 万人生产安全事故死亡人数 1.547 人，比上年下降 5.6%；煤矿百万吨死亡人数 0.093 人，下降 12.3%。道路交通事故万车死亡人数 1.93 人，下降 6.3%。

2018 年，我国经济较好地抵御了前所未有的外部风险挑战，保持总体平稳、稳中有进的发展态势，经济社会发展大局和谐稳定。这是以习近平同志为核心的党中央坚强领导的结果，是全国人民团结一心、共克时艰、努力奋斗的结果，是党中央一系列政策措施持续发力，经济发展质量变革、效率变革、动力变革加快的结果，成绩来之不易。2019 年是新中国成立 70 周年，是全面建成小康社会关键之年，保持经济平稳健康发展尤为重要。尽管当前国际环境深刻变化，国内结构性矛盾突出，经济运行稳中有变、变中有忧，下行压力加大，但我国发展仍处于重要战略机遇期，经济发展韧性好、潜力足、空间大的特征不会改变，长期向好的基本面不会改变。

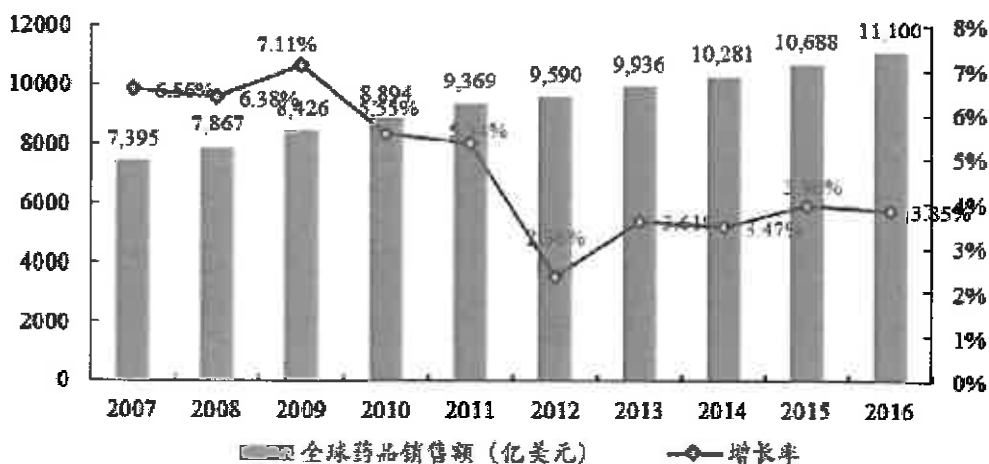
四、行业现状与发展前景分析

(一) 医药行业发展概况

1. 全球医药行业发展概况

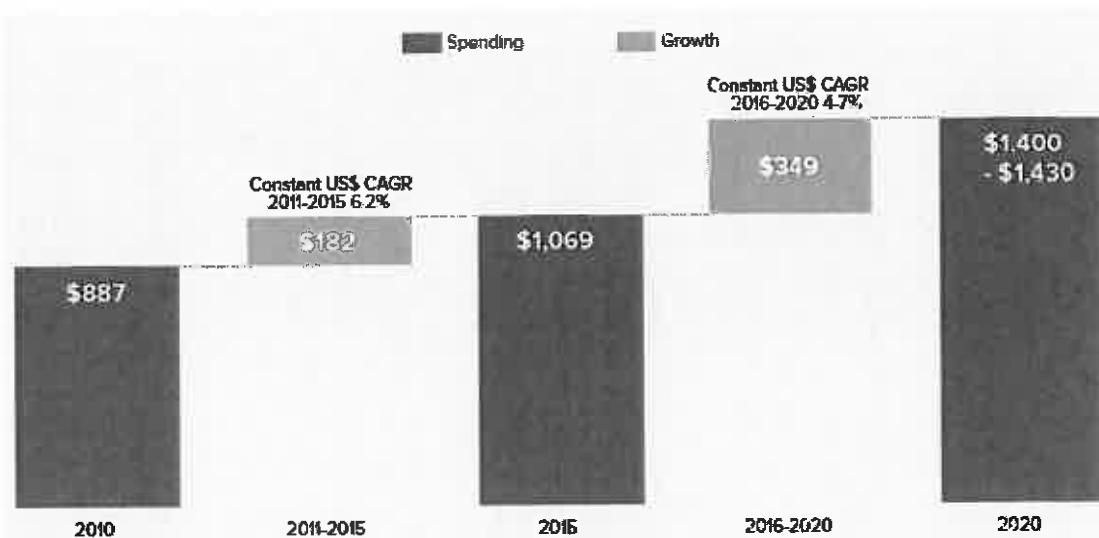
受世界经济发展、生活水平提高、人口老龄化加剧以及健康观念升级等因素的影响，近年来全球医药行业保持较快增长态势。根据 Wind 统计的数据，全球总人口由 2012 年的 70.97 亿人增长到 2016 年的 74.42 亿人，其中 65 岁及以上的老年人占比从 7.64% 上涨至 8.48%，人口老龄化程度持续增加。根据国际权威医药咨询机构 IMS 数据统计，2016 年全球医药市场规模约为 11,100 亿美元，同比增长 3.85%；2007 年至 2016 年间十年复合增长率为 4.62%。

图：2007-2016 年全球医药行业市场规模增长情况



数据来源：IMS Health Inc.

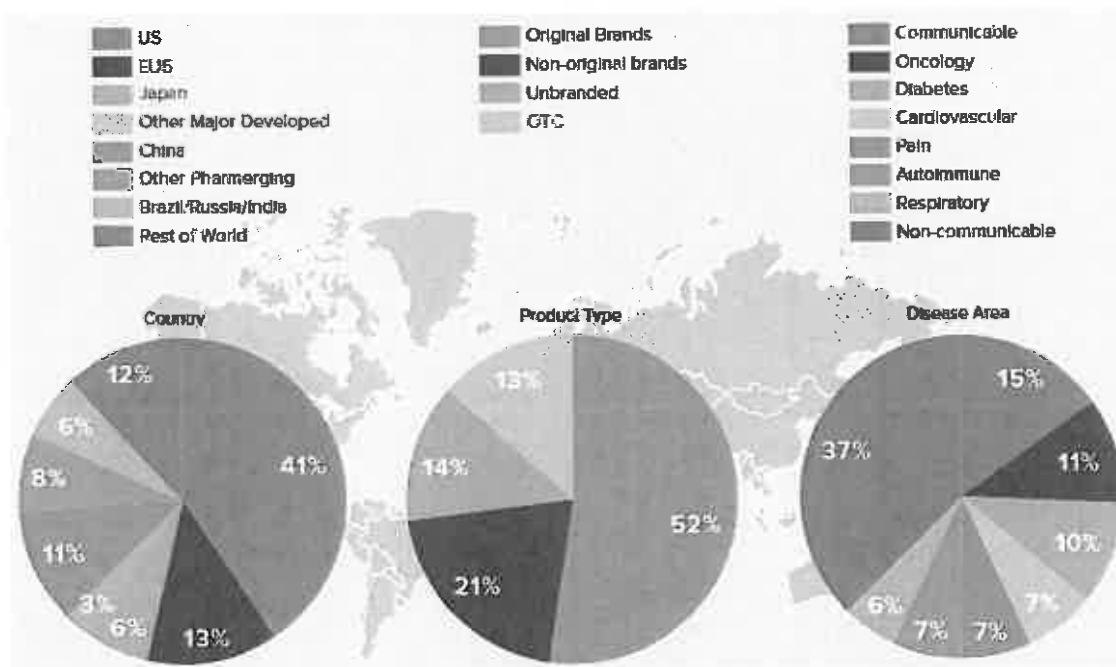
图：2016-2020 全球药品行业预计增长情况



数据来源：IMS Health, Market Prognosis, September 2015

根据 IMS Health Inc. 的预测，2016-2020 年，全球药品消费复合年增长率约 4%-7%，预计 2020 年全球药品消费支出规模将达到 1,400-1,430 亿美元，相比 2015 年增长 29-32%。

图：2020 年全球各个国家和地区药品消费支出占比

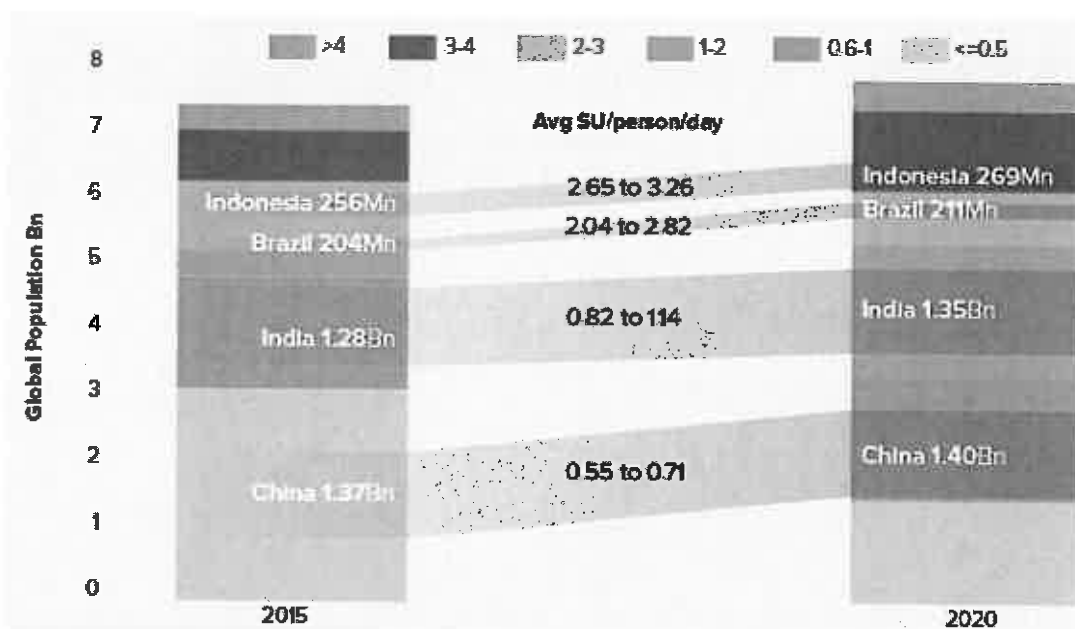


数据来源：IMS Health, Market Prognosis, September 2015

从市场结构来看，全球药品消费主要集中在发达国家市场，美欧日等发达国家市场仍居全球药品消费主导地位，预计 2020 年上述三个国家将占全球医药消费支出 60%。而新兴市场如中国、印度、巴西、印尼等，受益于当地较高的经济增速、人口数量的增长、政府投入的增加、发达国家原研药物专利到期等

有利因素，有望迎来良好发展机遇、保持较高增速，根据 IMS Health Inc. 的预测数据，2015-2020 年，中国、印度、巴西、印尼人均日均药品消费将分别增长 29.09%、39.02%、38.23% 和 23.02%。

图：2015-2020 全球新兴市场人均日均用药情况



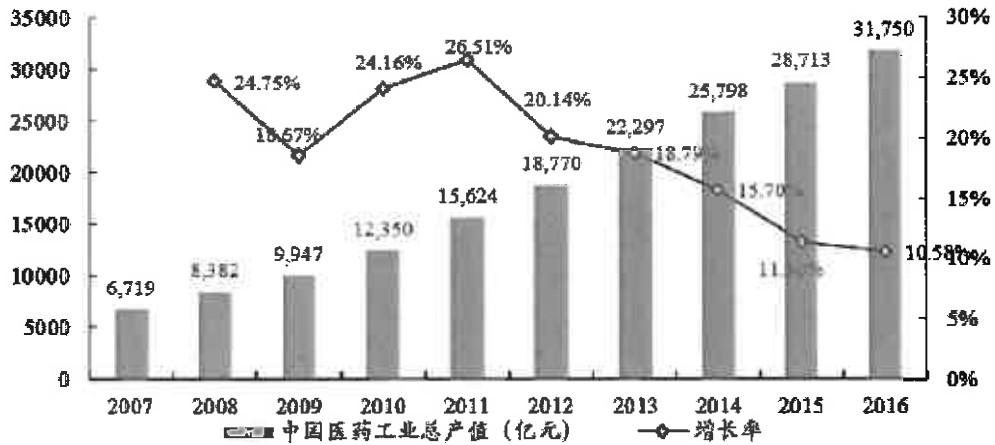
数据来源：IMS Health, Market Prognosis, September 2015; IMS Institute for Healthcare Informatics, October 2015

2. 我国医药行业发展概况

作为最大的新兴医药市场体，伴随着经济的持续高速增长，我国医药产业无论从工业生产规模还是从销售市场容量来看都是近年来国内增长较快的产业之一。2007年至2016年，我国医药工业总产值持续增长，由6,719亿元上升至31,750亿元，十年复合增长率达18.83%，高于其他工业部门平均水平。2016年全社会卫生费用达46,345亿元，占GDP比重增至6.23%；人均卫生费用从2007年的876元增长至2016年的3,352元，十年增加近3倍；2016年药品终端市场总销售额为14,975亿元，同比增长8.29%。

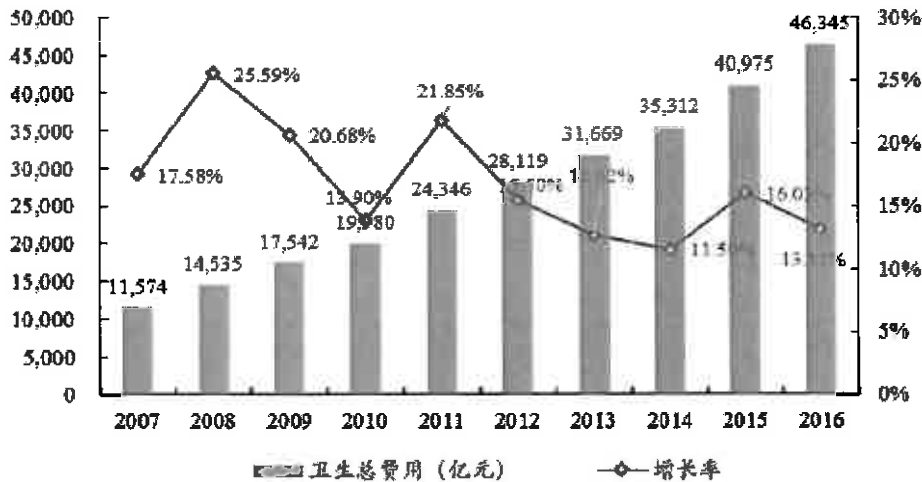
医药行业具有较为明显的抗周期性特征。未来，受益于国家医药创新驱动战略、政府投入增加、居民收入增长、人口结构老龄化、医保体系完善以及健康观念进步等因素，预计我国医药产业依旧能保持增长态势。根据南方医药经济研究所的预测，到2020年，我国医药工业产值和卫生费用占GDP比重将分别达到5%和7%，医药产业在国民经济中的地位不断提升。

图：我国医药工业总产值增长情况



数据来源: Wind 资讯

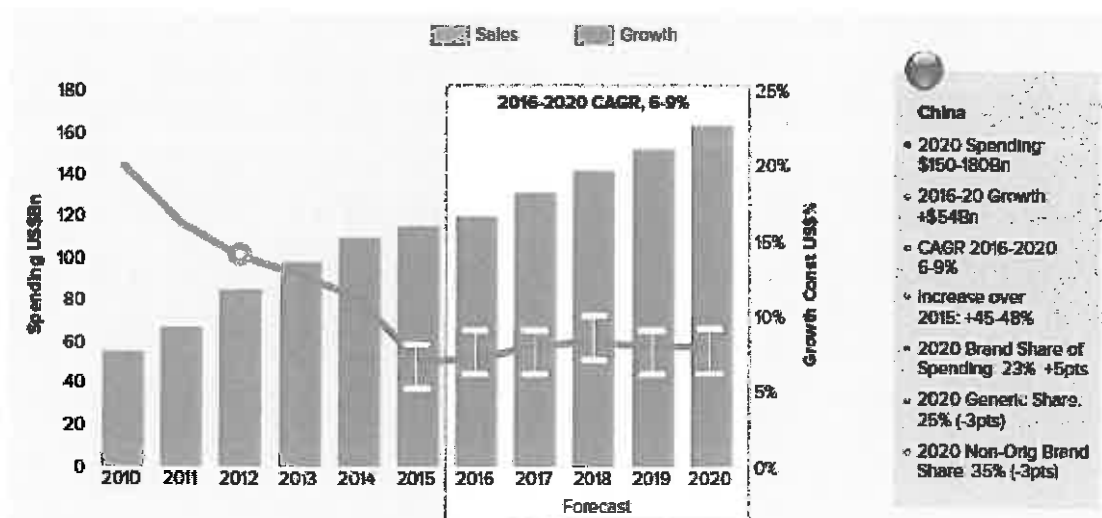
图: 我国卫生费用增长情况



数据来源: 2017 年中国卫生和计划生育统计年鉴

“十三五”期间,我国医药工业将由大到强升级发展,提升国际竞争力。要实现上述目标关键就在于落实创新发展,把创新放在核心位置,增强医药工业创新能力,完善以企业为主体,市场为导向,产学研相结合的创新机制。根据 IMS Health 的预测,2020 年中国药品支出将达到 1,500-1,800 亿美元,较 2015 年增长 45-49%,预计 2016-2020 年复合增长率在 6-9% 之间。

图: 2010-2020 年中国药品消费支出及增长情况



数据来源：IMS Health, Market Prognosis, October 2015

(二)医药包装行业发展概况

1.全球医药包装行业发展现状概况

①全球医药包装行业发展现状及特点

根据产业信息网的统计，2014-2018年全球医药包装市场的产值将从654亿美元预计增长至795亿美元，平均年复合增长率达到5.0%。全球医药包装市场主要玩家包括：澳大利亚 AmcorLtd.，德国 SchottAG 和 GerresheimerAG，美国 AptarGroup,Inc.、Becton,DickinsonandCompany、CapsugelInc.、Owens-Illinois、BerryPlasticsGroup、WestrockCompany 和 COMARLLC，奥地利 ConstantiaFlexibles。

目前全球医药包装市场主要有以下三个特点：

一是欧美地区的医药包装企业占全球市场份额较大，其中，美国医药包装行业在全球处于领先地位，占据了相对较大的市场份额。

二是国外药包行业集中度较高，澳大利亚 Amcor（安姆科集团）、奥地利（Constantia Flexibles）等大型企业占据了行业主要市场份额，其产品种类、技术水平、研发实力均处于行业领先水平，在包装领域具有较强的竞争力，占据了欧美等发达国家的主要中高端市场。

三是亚太地区等新兴市场医药包装行业处于高速增长阶段，增长速度明显高于其他地区。一方面，新兴市场近十年的经济发展速度高于全球平均水平，跨国制药公司逐渐将新兴市场地区作为其产品销售的重要增长点，投入大量资金和资源在新兴市场开展业务；另一方面，新兴市场的人力资源成本远低于欧美地区，无论是参与产品技术研发的人员，还是从事产品营销的人员，其规模和成本均具有显著优势。

②全球医药包装行业发展前景

据新思界产业研究中心发布的《2017-2021年中国医药包装材料行业市场深度调研与发展趋势预测研究报告》显示，全球医药包装行业市场规模从2011年的544.72亿美元上升至2016年的720.69亿美元，增长了32.30%，期间年复合增长率为5.76%。根据GrandViewResearch最新报告预测，由于医药市场的增长和执行更严格的GMP标准，到2021年，俄罗斯、中国和印度将成为增长最快的医药包装生产市场，而美国、加拿大、西欧和日本将占据将近59%的消费市场，最大的增长机会来源于多源仿制药。根据GrandViewResearch预测，2025年全球医药包装市场预计达到1,588亿美元，其中铝箔材料2017-2025年复合增长率预计为7.2%，硬板纸包装材料2025年市场规模预计达到408.3亿美元，薄膜包装材料2017-2025年复合增长率预计为9.2%。由于医药市场的增长及本土大量的塑料生产商，2025年，亚太地区市场份额将达到33%；中东及非洲地区2017-2025年复合增长率预计为5.6%。

2.中国医药包装行业发展现状

①我国医药包装行业的发展历程

至20世纪80年代，我国药包材主要为药用玻璃、橡胶塞、硬胶囊以及塑料瓶、铝盖等，在产品质量、技术水平等方面与国际水平差距较大。

为逐步改变落后的状况，国家相关管理部门开始重点推广新技术、新工艺、新材料，逐步改变我国药包材结构，明确了淘汰落后产品，发展复合材料等新型包装材料的政策。长期以来，由于药包材缺乏统一的产品技术标准，包装质量存在不少问题，因此国家自20世纪90年代末开始制定了多项国家标准和行业标准。2000年以来，随着我国医药产业的迅速发展，国家对医药包装行业管理逐步规范化，药包材注册审批制度的实施使医药包装行业的发展步入快车道，一批具备资质的专业化药包材生产企业成为市场的主导力量，药包材也从早期的玻璃、橡胶塞发展成为种类丰富、性能全面的各类药包材。

经过10多年的发展，我国医药包装行业已逐步发展成为一个产品门类比较齐全、创新能力不断增强、市场需求十分旺盛的朝阳产业。根据IMSHealthInc的统计，中国药品支出从2012年的788.77亿增长至2016年的1430.17亿元，年复合增长率为16.04%，是世界药品支出年复合增长率的3倍。中国药品支出增速领先国际市场，带动药包行业实现更快速增长。中国医药包装行业的市场规模从2014到2018年将以10.6%年复合增长率增长，是全球增长率的2倍，预计到2018年，我国医药包装市场规模将达到991亿元。中国产业信息网发布《2015-2020年中国医药包装行业深度分析及发展趋势研究报告》资料显示，2009-2013年间我国医药包装行业市场规模由403亿元上升至644亿元，期间年复合增长率为12.4%，高出同期全球医药包装行业市场规模年复合增长率2.6个

百分点，成为全球医药包装市场扩容最快的地区，到 2018 年，我国医药包装市场规模将达 1068 亿元，凸显医药包装行业拥有巨大的成长潜力。

②我国医药包装行业发展中存在的问题

近年来，我国医药包装工业生产规模不断扩大，技术水平逐步提高，但由于受生产设备、新材料研发、发展理念等因素制约，与美国、西欧、日本等医药包装产业发达的地区相比，我国医药包装行业在生产设备、研发水平等方面仍与之存在一定差距。具体表现在：

首先，与发达国家相比，我国医药包装行业的发展呈现高速度、低效益、高消耗的特征，国内大多数医药产品的包装价格十分低廉、质量档次偏低、功能性差，与发达国家还存在较大差距。目前我国有 65%的医药包装产品还达不到西方发达国家 20 世纪 80 年代的水平，技术相对落后，包装材料质量及包装对医药产业的贡献率偏低。在发达国家，医药包装占药品价值的比重约为 25%，而在我国这一比重还不足 10%，市场环境堪忧，提升空间较大。

其次，国内医药包装行业整体的研发能力较弱，高精度的质量检测设备和部分高端胶水依赖进口。国内多数药包材企业规模小、管理水平低，中低端产品长期低水平重复建设现象严重、新产品新技术开发和应用不足，质量标准和体系建设仍不健全。此外，国内医药包装行业的产品研发和生产设备主要是国产设备，国内医药包装行业的产品研发和生产设备主要是国产设备，在内在质量、使用性能、结构外型、包装速度等诸多方面与国外同类设备存在差距，难以满足新型药品对药包材的更高要求，一定程度上限制了药包行业产品研发及制造工艺的提高。国产设备已经无法满足药品新剂型对医药包装材料的需要，同时印刷品在线监测仪、水蒸气透过率测试仪、红外光谱仪、气相色谱仪等质量检测设备和高性能胶水主要从美国、日本等国家进口，高昂的设备和原材料价格，导致国内医药包装企业成本高企，另外，国外对先进材料和工艺技术的限制，也使国内药包材产品的研发受到一定程度的制约。这一结果导致国内高端医药包装市场长期被 BD、Gerresheimer、SCHOTT、Nipro 和 Amcor 等跨国公司占据，而国内企业仅占有中低端的市场。

最后，国内药包行业分散，集中度低。根据中国医药包装协会提供的数据显示，2012 年前，行业内企业数量约 1500 余家，企业规模整体偏小，技术水平较低，缺乏专业技术和行业经验。同时这些公司的管理水平和规模化生产能力较弱，只能生产结构简单、品种单一的产品，以民营企业为主。年营收规模达到千万元级别的公司数量较多，但能够达到亿元级别的公司却很少，据国家工信部归类和统计，药用包装材料隶属于医药工业中的卫生材料及医用药品类子行业，在 2016 年占总医药工业营收的 7.17%，相对其他子行业较少。门槛低，

规模小，行业分散等因素直接导致整个行业竞争较为激烈。国内企业还面临众多外资品牌的市场侵入，高端技术、产品、设备也对外企存在依赖。

③我国医药包装行业的市场前景

a. 行业的发展空间及市场增长空间均十分广阔

改革开放以来，国民经济长期保持高速发展、人民生活水平不断提升、人民自我保健意识极大增强以及我国平均每年保持 1%人口的自然增长，老年人口平均每年保持 3%增速的社会老龄化状况加剧，中国的老龄化程度高于全球。根据全国老龄工作委员会办公室发布的《中国人口老龄化发展趋势预测报告》，目前我国社会也进入快速老龄化阶段，人口老龄化问题呈现日益严重的趋势。根据国家统计局发布的数据，从 2012 年到 2016 年，我国 65 岁及以上人口数从 1.27 亿人上升至 1.49 亿人，占中国总人口比例从 9.40% 上升至 10.80%。中国人口老龄化程度在逐年加深，并且高于全球平均老龄化程度，因此直接导致我国药品支出持续走高，增速高于全球平均水平，促使我国药品消费需求不断提升，医药市场持续扩容。由于产业间的强关联关系，医药消费市场需求的不断增长，医药产业整体经济的持续向好发展，从根本上促进了我国医药包装市场的快速增长，使得我国现已成为全球医药包装行业增长速度最快的国家。

从行业发展上看，一方面未来伴随新医改机制的有序运行，居民人均可支配收入的不断增长，医药行业将保持快速增长的发展态势，而作为药品重要组成部分的药包材，其市场规模也将随之增长，国内药包材产品质量差、档次低等问题也有望得到进一步解决；另一方面，在发达国家，医药包装占药品价值的比重约为 25% 并且在不断提升，而在我国这一比重不足 10%，这无疑显现出我国医药包装行业的发展空间及市场增长空间均十分广阔，业内企业大有可为。

根据 Research and Markets 发布的报告《China Pharmaceutical Packaging Industry Report, 2016-2021》，由于老龄化加剧、二胎政策开放、迅速发展的生物制剂行业和政策支持，预计 2017-2021 年，中国医药包装行业复合年增长率约 10%，预测 2021 年市场规模达 1,400 亿元。

b. 行业转型：由高速度走向高质量

随着我国全面进入小康社会的步伐逐步加快，居民对药品包装质量的要求和安全性的关注不断提高，国家有关部门对医药包装行业的发展日趋重视，行业将逐步进入规范化、专业化发展阶段，2012 年 1 月，医药包装材料首次进入《医药工业“十二五”发展规划》，并成为医药工业转型升级中的重点发展领域；同时，随着我国医药包装企业在资金、产品研发和市场开拓等方面投入的加大，部分行业领先企业将具备自主研发和生产高端药包材产品的能力，逐步

摆脱低质量的发展态势。

《医药包装行业“十二五”发展规划纲要》明确提出药品包装行业要加强整合，通过企业联合、收购、兼并等多种手段，形成一些大型企业、联合企业，从而推动行业向前健康发展。近年来发生的并购交易包括中国建投(JIC)收购世界一流药用玻璃瓶厂商法国 SGD Pharma 公司，Amcor(安姆科)1,300 万美元收购英国聚乙烯工业公司的中国子公司新利达薄膜有限公司。这一趋势有利于提高中国医药包装市场行业集中度，增强竞争力。2017 年以来，中国医药行业供给侧结构性改革深入推进，医疗、医保、医药“三医联动”的医改机制有序运行，公立医院改革、限抗、分级诊疗、医保目录调整、两票制、关联审评审批、仿制药一致性评价等一系列政策密集发布、实施，涉及医疗与药品、制药企业与药用辅料及包材企业、生产企业与流通企业、医院与患者等各个方面。短期来看，受医改政策升级和医保控费、药品招标降价趋势延续等市场因素的影响，医药行业整体增速放缓，行业将经历改革的“阵痛期”；长期来看，随着行业内供给侧结构性改革的不断深化，一大批不合格、落后、低端产能将被淘汰，行业集中度将得到有效提高，我国医药产业的发展将实现从高速度向高质量的深度转变。

3. 监管趋严、政策升温助推行业进行整合、升级

2016 年 8 月，国家食品药品监督管理总局发布《总局关于药包材药用辅料与药品关联审评审批有关事项的公告(2016 年第 134 号)》，首次明确提出“简化药品审批程序，将直接接触药品的包装材料和容器(以下简称药包材)、药用辅料由单独审批改为在审批药品注册申请时一并审评审批。”关联审评的落地即标志着行业大规模洗牌的开始，行业整合由此将迅猛加速。关联评审制的推出，使得药包材的质量及各方面性能成为决定制药企业所研发生产的药品、制剂能否通过监管部门审核的关键因素，这意味着对药包材的质量要求将置于与对药品质量要求同等的水平上，医药包装行业在产业链中的地位得到极大提高。毋庸置疑，关联审评制实施后制药企业将对药包材生产企业及产品提出更高的标准化要求，对药包材的审计将更加严格。所有医药包装企业必须接受的现实是，关联评审的落地即标志着行业大规模洗牌的开始，行业整合由此将迅猛加速。生产及销售规模小、技术水平低、质量控制较差、产品达不到制药企业要求的医药包装企业无一例外地面临被收购或被淘汰出局的困境，而行业内规模较大、综合实力较强的领先企业一方面将通过企业并购、新项目建设等方式来进一步扩大自身规模，另一方面将不断获取同行企业退出后带来的市场增量，从而快速占领尽可能多的市场份额。在这过程中，行业壁垒不断筑高，“马太效应”持续显现，行业巨头将在经历洗牌后随市场慢慢趋于稳定而逐渐

形成，未来医药包装行业的发展将更加健康、快速。

目前来看，国家针对医药包装行业出台的监管政策正越来越完善，整个行业所处的政策环境也越来越明朗，这不仅为我国医药行业的中长期发展指明了方向，同时也为医药包装行业实现从大到强的产业升级提供了有力支持。随着国家对医药行业及药品包装行业的监管日趋规范与严格，未来存在进一步提高药品包装企业准入门槛和监管标准的可能，从而推动行业进行大规模整合、升级。预计“十二五”时期及今后相当长一段时期，我国医药制造业工业总产值将保持较快增长态势，与之相配套的医药包装行业也将随着技术的进步和产业的发展继续维持快速发展，市场容量有望获得新一轮的快速扩张。

(三)医药包装行业特点

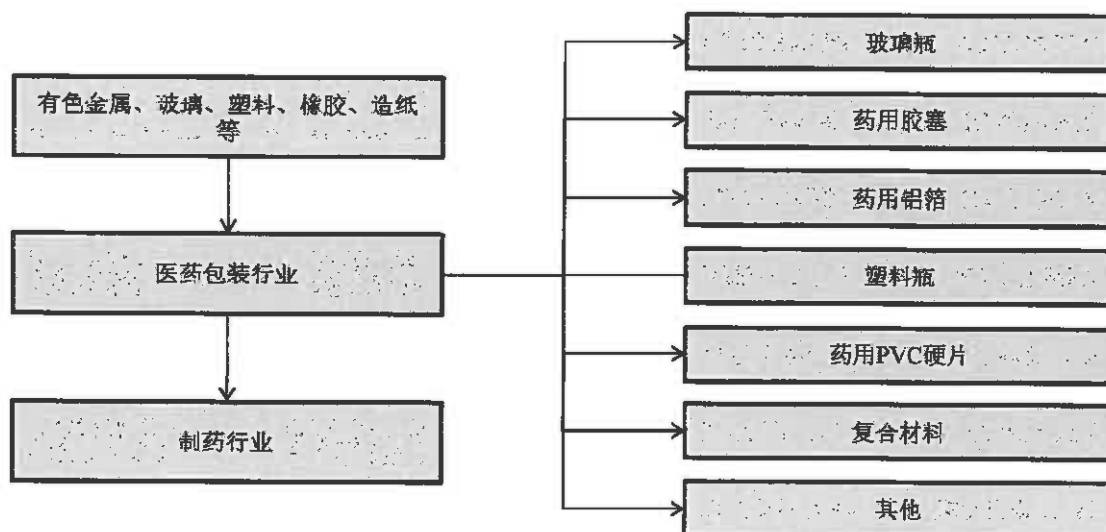
药品是一种特殊的商品，其在流通的过程中易受到光照、潮湿、微生物污染等外部环境的影响而发生分解变质，使药品劣化，从而可能威胁到民众的健康乃至生命安全，而为保障在流通过程中药品的性状不发生改变，药效不受到影响，就必须选用安全、适宜的医药包装材料。

药品包装材料是药品生产企业生产的药品和医疗机构配制的制剂所使用的直接接触药品的包装材料和容器，其具有包装的所有属性，又有五大特殊性：

(1)能保护药品在贮藏、使用过程中不受环境的影响，保持药品原有属性；(2)药品包装材料自身在贮藏、使用过程中性质应有一定的稳定性；(3)药品包装材料在包裹药品时不能污染药品生产环境；(4)药品包装材料不得带有在使用过程中不能消除的对所包装药物有影响的物质；(5)药品包装材料与所包装的药品不能发生化学、生物意义上的反应。

目前市场上的医药包装材料根据使用材质可分为塑料(容器、片材、膜)、玻璃、金属、橡胶、纸制品及复合材料等 6 大类，基本可满足各类药品对于包装的特定需求。不同材质的医药包装材料有其不同特性，制药企业需要根据自身所生产的药品其特性来选择材质最为适宜的医药包装材料。

随着包装新材料、新设备、新技术、新工艺的不断涌现，药品包装行业呈现出了更方便安全、更环保的趋势。该行业产业链概况如下图所示：



1. 各类药包材特点

根据材质的不同，药包材主要分为塑料、玻璃、橡胶、金属及组合材料五大类，各类药包材具有不同的优缺点。针对药品的不同要求，选择恰当合适的药包材及其包装形式，才能较好地实现药包材的保护功能。上述五类药包材主要优缺点见下表：

| 种类 | 内容 | 优点 | 缺点 |
|--------|---|--|--|
| 塑料包装材料 | 以合成或天然的高分子化合物为基本成分，在加工过程中塑制成型，而产品最后能保持形状不变的材料。如：PVC、PVDC、PE、PP、PET等。 | 1、重量轻、强度和韧性好，结实耐用，使用方便； 2、阻隔性良好、对气体具有阻隔作用，耐水耐油； 3、化学性质优良，耐腐蚀； 4、易加工成型，易热封和复合。 | 易老化，易燃，耐热性差，物理及化学稳定性不及玻璃，特别是聚合残留单体和引发剂、添加剂有潜在生理活性、与药物相互作用，废弃物不易分解或处理等。 |
| 玻璃包装材料 | 常指硅酸盐玻璃，一般性脆而透明，化学成分比较复杂，具有良好的光学性能和较好的化学稳定性。 | 1、化学稳定性良好，耐酸性腐蚀，不污染内装药物；（该点优于塑料和金属材料）； 2、阻隔性优良（如隔热效果好），密封性能好，可加有色金属盐改善其遮光性，满足药品的特殊需要； 3、光洁透明，造型美观，易于清洗消毒和检查澄明度； 4、价格低廉，可回收利用，较塑料包装材料后期易处理，不会污染环境。 | 容器自重与容量之比大，质脆易碎，生产能耗大，不耐碱腐蚀等。 |
| 橡胶包装材料 | 在很宽的温度范围内具有高弹性的一类高分子材料。这类材料包括未经硫化和已经硫化的品种。未经硫化的橡胶俗称生橡胶或生胶，已经硫化的橡胶成为硫化橡胶，俗称熟橡胶或橡皮。 | 弹性好，能耐高温灭菌等。 | 在针头穿刺胶塞时会产生橡胶屑或异物；橡胶的浸出物或其他不溶性成分有可能透入药液中；易老化等。 |
| 金属包装 | 由金属元素组成的单 | 1、机械性能优良，强度高， | 耐腐蚀性能低，需镀层或涂 |

| 种类 | 内容 | 优点 | 缺点 |
|--------|---|--|-------------------------------|
| 材料 | 质。金属容器仅用于非注射用药的药品，主要包括药管、由箔片或泡眼包材制成的包装、药罐、气雾剂和气罐等。 | 刚性好，其容器可薄壁化或大型化，并适合危险品的包装； 2、阻隔性优良、货架期长； 3、成品加工(成型)性能好、制罐充填生产率高。 | 层；材料价格较高等。 |
| 组合包装材料 | 塑料、玻璃、金属或橡胶等组合的包装材料如：冷冲压成型复合硬片、复合膜、PTP 铝箔、聚三氟氯乙烯/PVC 复合硬片、瓶盖中的铝塑组合盖等。 | 根据药用需要充分利用上述材料的优点或长处，避免上述材料的缺点或短处而进行设计及应用的。 | 复合等生产加工程序较多，结构相对复杂，产品质量控制较困难。 |

综上，上述五类药包材各有其优缺点。组合包装材料由于结合了多种包装材料，能够通过优化设计，在最大限度地发挥各种材料优点的同时避免其缺点，充分发挥药包材对药品质量的保护作用，符合药包材发展趋势。

2.药包材选择原则

由于药品的高科技特征以及药包材的复杂性，如何选择药包材成为制药企业重点工作之一。药包材的选用和药品性能要求紧密相连，其选用的主要原则有相容性原则、适应性原则、协调性原则、对等性原则、美学性原则和无污染原则等。

| 项目 | 内容 |
|-------|---|
| 相容性原则 | 由于药包材成分的多样性，可能会与产品发生互相作用，因此药包材选择必须满足以下要求： 1、药包材本身不能对药品有不良影响（如药包材通过化学反应的渗入或吸收）； 2、药品对药包材不能有不良影响，不能改变其性质或影响其保护功能。上述要求的实现必须建立在大量的实验检验的基础之上。 |
| 适用性原则 | 是指药包材的选用应与流通条件相适应，流通条件包括气候条件、运输方式、流通对象与流通周期等。药包材只有适应流通条件以及患者需求与市场要求，才能更好的保证药品质量。 |
| 协调性原则 | 主要指药包材的选用应与药品的性能相协调。要合理选择药包材，必须充分了解药物制剂的物理特性、化学特性、生物特性的变化规律，研究有无水分、气体及微生物的侵入，特别是药包材本身有无潜伏污染及潜在危害。 药包材不应与药品发生反应，不吸附药品，不能有包装材料进入药品，且不致改变药品的性能，特别是安全性、均一性、药效、质量或纯度。 |
| 对等性原则 | 在选择药包材时，必须在保证药品质量的前提下，考虑到药品的品性及相应的价值。对于贵重药品或附加值高的药品，应选用价格性能比较高的药品包装材料；对于中低价格的常用药品，除考虑美观外，还要多考虑经济性，简化药品包装。 |
| 美学性原则 | 主要指药包材应符合美学要求，主要考虑药包材的颜色、透明度、硬度、种类等。颜色不同，视觉效果大不一样，如镇静安眠药多选用冷色调，选用透明材料，可使人一目了然。 |
| 无污染原则 | 寻找使用可降解的药包材是药包材发展的主要方向之一，药包材应向环保、安全、人性化的方向发展。 |

(四)行业竞争状况

1.行业竞争格局分析

我国医药包装材料种类繁多、需求量大，行业在竞争格局上呈现出业内企业数量众多、以中小企业为主、经营分散、竞争充分等特点。报告期内，根据中国医药包装协会公布的最新数据显示，目前我国共有各类药包材生产企业 1,736 家，其中国内企业 1,659 家，外资企业 77 家；药包材品种 558 种、经批准的药包材产品注册证 5,800 余张；我国与药包材相关的国家标准有 130 个，包括产品标准、方法标准、通则和指导原则，涵盖了橡胶、塑料、玻璃、金属及金属塑料复合材料、陶瓷和组合系统等主要包材类别。

目前国内医药包装行业大型企业、国有企业较少，民营企业多而散，行业整体规模偏小，市场竞争激烈程度较高，企业分布较为分散，主要存在三种经营业态：一、大型制药类企业；二、覆盖多个细分包装领域，兼营医药包装材料的企业；三、专业从事医药包装材料研发、生产及销售的企业。在这三种经营业态中，覆盖多个细分包装领域，兼营医药包装材料的企业数量较多。

2. 进入本行业的主要障碍

(1) 技术壁垒

医药包装行业是技术密集型产业，生产相关品需要专用的设备和生产技术。同时受到国家药监局对医药生产企业监管加强和新版 GMP 标准落实，下游客户对包装材料的功能和稳定性要求日益提高。企业在生产过程需不断积累生产经营经验、紧跟行业技术发展趋势，才能提升产品质量控制力和产品竞争力。新进入行业的企业难以具备一支技术水平较高的研发团队，生产经验积累不充分，难以保证产品的性能满足医药生产企业要求。

根据国家药监局 2016 年 8 月颁布的《关于药包材药用辅料与药品关联审评审批有关事项的公告（2016 年第 134 号）》，将药品视为由化学原料药、辅料、包材共同组成的整体，将直接接触药品的包装材料和容器、药用辅料由单独审批改为在审批药品注册申请时一并审批。上述关联评审制度，使药包材的质量、性能直接影响药品在药监部门的审核结果，大幅提升药包材的重要性。下游制药企业对药包材提出更高的要求，有利于具有技术优势的行业龙头进行整合。

(2) 规模壁垒

医药包装企业是一个规模效益型产业，企业需要投入大量资金进行设备购置、厂房建设，投入时间较长。生产企业还需要支付较高的管理和人才成本。如果不具备一定的生产销售规模，企业的盈利能力将受到较大影响。此外，如果企业没有较大的产能规模，则难以满足下游客户对医药包装材料的需求量，得到大客户的信任难度较大。

(3) 资金壁垒

国内医药包装行业主要的生产设备如无溶剂复合机、精密涂布机、高精度印刷机等价格较为昂贵，进入行业的企业需要具备雄厚的资金实力才能生产具备行业领先水平的产品。因此，医药包装行业属于资金密集型行业，一般项目建设的设备投资规模相对较大，对于新进入行业的企业需要依托于外部资源积累，资金门槛成为进入该行业的障碍。

(4)人才壁垒

医药包装行业涉及多种学科和技术，因此拥有一批高水平、多学科背景的复合型专业人才，是决定一个企业是否具备核心竞争力的关键因素。一般而言，医药包装行业核心技术人才的成长周期较长，通过内部培养的成本较高。同时，企业对这部分人才的保护力度较大，往往会采取各种激励措施予以挽留，新进入行业的企业通过社会公开招聘方式难以吸引所需的技术人员。医药包装行业本身在我国市场化发展起步较晚，而高校等培养机构先进设备较为缺乏，科研条件有限，因此符合条件的高端人才在短时间内也难以大规模培养。

除了核心技术人员外，医药包装行业对熟练技术工人的需求较大。现阶段我国这类人才的供求缺口较大，新进入行业企业难以招聘到足够数量的熟练技术工人。

(5)市场营销网络壁垒

国内销售网络主要由企业按照销售区域在当地聘请销售人员，同时与制药包装机械企业的合作销售也是一种较为普遍的模式。

制药企业在选择药包材品种和供应商时，首先要进行六个月的药品稳定性试验，对供应商的生产环境、生产设备、检验设备、管理体系文件都要进行现场考察，评估周期较长，评估费用较高，导致制药企业更换供应商的成本较高。因此，一旦进入制药企业的供应商名单，就对新进入者形成一种壁垒；同时，制药企业选定某种包装机械后，与之配套的药包材的选择也在一定程度上受到包装机械企业推荐的影响，包装机械企业为了保证包装材料与包装机械的适应性，减少调试时间，往往选择熟悉的品牌包装材料生产企业与之配套，与包装机械企业的合作也加强了药包材企业的市场开拓能力。

上述两种方式建立的营销网络都需要经过长期的时间积累，成熟稳定的营销网络对新进入者构成了进入行业的壁垒。

3.市场供求状况及变动原因

医药包装行业的需求集中于制药行业，其发展情况和制药行业的发展速度、市场容量密切相关。近年来，随着我国医疗卫生的支出快速增加，药品需求增长迅速。在快速增长的药品需求带动下，我国制药行业的发展速度加快，对高品质医药包装的需求日趋旺盛。为满足下游制药行业不断提高的技术要

求，我国医药包装行业的研发投入有所加大，业内开始出现一批技术含量较高，规模较大的医药包装企业。

供应方面，我国医药包装企业的产品基本能满足国内制药企业的包装需求，但从整体来看，我国大部分的医药包装企业经营规模偏小，研发水平不高，向制药企业提供规模化供应的能力不足。

4.行业利润水平变动趋势及变动原因

医药包装行业的利润水平主要受原材料价格、产品的生产工艺和技术水平、市场供求状况及下游客户对产品质量要求等影响，具体情况如下：

(1)原材料价格的影响

以贵州千叶所处的细分行业为例，原材料 PVC、PE、PET 所占生产成本的比重较大，受 PVC、PE、PET 大宗商品中价格波动的影响，会对生产成本造成一定影响。

(2)产品生产工艺和技术水平的影响

由于药品的高科技特征以及药包材的复杂性，药包材生产工艺和技术水平的高低将对生产成本和销售价格产生直接影响，从而对行业利润水平会产生较大影响。

(3)制药企业对产品品质的要求

药包材企业主要针对制药企业的个性化需求提供配套产品，因此其利润水平受到制药企业对产品要求的影响。一般而言，制药企业对药包材的品质、阻隔性、安全性、批次一致性要求越高，对药包材产品在产品设计、印刷及复合工艺等方面要求也就越高，这也直接决定了产品的利润水平。

同时，行业内企业的盈利能力将出现分化，生产工艺和技术水平较高的企业将取得高于行业平均水平的利润。此外，由于药包材生产逐步向大批量方向发展，这一趋势将导致行业内公司逐步分化，成本控制能力较强、生产规模大的企业将有能力获得高于行业平均水平的利润。

5.影响行业发展的相关因素

(1)有利因素

①国家产业政策的支持

2012年1月，工信部发布《医药工业“十二五”发展规划》，其中特别提到支持中小企业发展技术精、质量高的医药中间体、辅料、包材等产品，提高为大企业配套的能力；大力发展生物技术药物、化学药新品种、现代中药、先进医疗器械、新型药用辅料包装材料和制药设备，加快推进各领域新技术的开发和应用，促进医药工业转型升级和快速发展。

2013年2月，国家发改委发布《产业结构调整指导目录(2011年本)》（修

正)，新型药用包装材料及其技术开发和生产被列入医药产业中鼓励发展的子行业，特别提到医药包装行业中的可降解材料，具有避光、高阻隔性、高透过性的功能性材料，新型给药方式的包装；药包材无苯油墨印刷工艺等将在未来一段时期作为重点对象予以支持发展。

上述产业政策和规划为我国医药包装行业未来五年的发展指明了方向，也将推动行业发展进入一个新的阶段。

②我国人口老龄化趋势加剧，带动医药市场需求大幅增长

根据全国老龄工作委员会办公室发布的《中国人口老龄化发展趋势预测研究报告》，目前，我国社会进入快速老龄化阶段，人口老龄化问题呈现日益严重的趋势。到 2020 年，我国老年人口将达到 2.48 亿，老龄化水平将达到 17.17%。

由于老年人是医药产品主要消费群体之一，人口老龄化将促进药品消费量的逐年增加，拉动医药包装市场需求的快速增长。

③医药卫生体制改革的深化

2003 年以来，随着国务院对深化医药卫生体制改革工作的逐步深入，基本医疗保障制度建设加快推进。根据国家人力资源和社会保障部发布的《2017 年度人力资源和社会保障事业发展统计公报》，截至 2017 年底，我国参加城镇基本医疗保险的人数为 11.77 亿人，全年基本医疗保险基金总收入 17,932 亿元，总支出 14,422 亿元，分别比上年增长 37%和 33.9%。根据国家卫生和计划生育委员会发布的《2015 年我国卫生和计划生育事业发展统计公报》，截至 2015 年底，参加新型农村合作医疗的人口达 6.70 亿人，参合率为 98.8%，2015 年度新农合筹资总额达 3,286.6 亿元，比上年增长 8.64%，人均筹资 490.3 元，比上年增长 19.32%，全国新农合基金支出 2,993.5 亿元，比上年增长 3.57%。医疗保险制度覆盖范围的扩大使得各级政府在医疗领域的支出大幅增加。根据国家统计局公布的《2017 年中国统计年鉴》，2000 年至 2016 年，全国卫生总费用由 4,586.63 亿元增长到 46,344.88 亿元，增幅超 10 倍，其中政府卫生支出占卫生总费用的比例由 2000 年的 15.47%增长到 2016 年的 30.01%。

药品费用支出是卫生费用的主要组成部分，大幅增加的卫生费用将使国内制药行业市场需求不断扩大。为满足快速增长的市场需求，制药企业必须加大对与之配套的医药包装材料的采购投入，以扩大生产规模，提高产品质量。通过向制药企业提供质量高、与药物相容性好的药包材，医药包装行业能够在一定时期内维持较快的发展速度。随着相关政策措施的逐步落实，国家对医药卫生的支出逐步扩大，医药包装行业的市场需求将得到进一步释放，行业转型升级将步入新的发展阶段。

④居民人均可支配收入的增长

近年来，我国宏观经济发展速度维持平稳较快增长，为医药包装行业的发展提供了良好的外部经济环境。据国家统计局发布的数据，2000年，我国GDP为100,280.1亿元，人均GDP为7,942元，到2016年，我国GDP已达744,127.2亿元，人均GDP为53,980元。同时，我国城乡居民的人均可支配收入较快增长，2000年，我国城镇居民人均年可支配收入和农村居民人均年纯收入仅为6,280元和2,253元，至2016年已达33,616元和12,363元。

随着我国城乡居民购买力的不断提高，人们对身体健康的重视程度不断增强，同时国家对养老、医疗等社会保障制度改革的不深入，我国医药消费市场规模将不断扩大，制药企业对医药包装材料的大量采购将带动产业快速发展。

(2)不利因素

①行业集中度较低，市场竞争激烈

虽然2004年我国开始实施药包材注册审批制度，医药包装行业的规范化发展步入新的轨道，但由于早期医药产品对药包材要求不高，行业普遍存在质量标准偏低的情况，使得行业进入门槛相对较低，导致医药包装行业集中度不高，市场竞争激烈。

随着新版GMP从2011年3月1日起正式实施，制药企业对包装材料及供应商的要求也越来越严格。部分医药包装企业凭借雄厚的资金实力和较强的研发能力，能开发出性能更优、业内评价更好的产品，其市场份额进一步扩大。因此，未来行业集中度将呈现逐步提高的趋势。

②专业技术人员相对匮乏

由于医药包装行业涉及多个学科和专业技术领域，且作为独立的细分行业，其自身的规模较小，难以产生较大的经济效益，因此，对一些大型科研机构以及专业人才的吸引力不足，导致行业高精尖人才较为缺乏。随着行业对复合型人才和专业技术人员的需求量日趋扩大，具备复合背景的人才和技术工人储备相对不足的矛盾日益凸显，将制约医药包装行业的快速发展。

6.行业的周期性、区域性特征

医药包装行业属于与医药行业密切相关的行业，其市场需求随医药行业的波动而波动。由于医药行业属于无明显周期性的行业，因此医药包装行业也没有明显的周期性。

药包材是药品的相关配套产品，也是其重要的组成部分。制药企业出于质量的稳定性、技术的先进性、供货的及时性等因素考虑，在选择供应商时，除因运输成本等因素适当考虑医药包装企业所属的区域外，更多地倾向于选择综

合配套能力强的药包材企业为其提供服务，因此，医药包装企业也集中分布在华东、华南等原材料供应较为集中、物流服务完善的经济发达区域。

7.与上下游行业的关系

(1)与上游行业的关系

公司所处的新型医药包装细分行业的产业链上游主要是化工行业；化工行业生产的PE、PVC、PET等为制造不同类型的药包材产品提供主要原材料，另外保护剂、有机溶液等辅助材料也由化工行业提供。

目前，我国PE、PVC、PET等原材料制造业均为充分竞争性行业，生产商和供应商数量众多，原材料及辅助材料市场竞争激烈，市场供应量充足，上述原辅料因市场行情的变化，其价格具有一定的波动性，并对公司的采购成本造成一定的影响。

(2)与下游行业的关系

新型医药包装行业的下游主要是制药行业。随着我国经济的持续稳定增长，居民人均可支配收入不断增加，对药品的需求维持稳步增长，因此，作为药品重要组成部分的药包材，其需求量也将呈现快速增长。同时，随着制药企业新药研发投入的不断加大，不同剂型、品种、规格的药品对药包材的要求也不尽相同，促进药包材产品的需求进一步增长。

另外，由于药包材在药品价值中占比较小，制药企业通过产业链延伸进入医药包装行业的意愿较低，因此，目前除极个别大型制药企业由于历史等原因建有配套的小型、单品种的药包材生产企业外，绝大多数制药企业都通过外部采购获取药包材产品，产业链的低渗透性特点也为药包材行业的专业化发展提供契机。

8.行业技术水平及发展趋势

(1)行业技术水平

随着我国医药包装企业研发投入的不断增长，行业整体技术创新能力不断增强，产品技术水平有所提高，部分企业的专利和技术已达到国际先进水平。经过10多年的持续创新发展，我国医药包装行业技术水平和生产能力已基本能满足国内制药行业对药品包装的需求，同时，部分产品也销往海外市场。

近年来，随着新药物、新剂型的不断涌现以及人们对药品包装安全的关注度不断提升，市场对药品包装也提出了更高的要求，而我国大部分医药包装企业的技术仍处于模仿、改进及组合阶段，产品的创新性不足等问题日益凸显。医药包装行业的整体技术与国际先进水平尚存在一定的差距，主要表现在：一是部分药包材产品质量档次偏低，高端产品仍依赖进口。如美国霍尼韦尔公司的高阻隔聚三氟氯乙烯薄膜，国内没有企业能够自主研发生产。二是医药包装

行业生产装备整体水平相对落后，使国内设备在内在质量、使用性能、结构造型、生产速度等诸多方面与国外同类设备仍存在差距，一定程度上限制了医药包装行业产品研发及制造工艺的提高。

随着我国装备制造工业的快速发展，国内医药包装企业的生产设备各项性能指标与国外同类设备差距不断缩小，能够有效满足国内医药包装企业的需求，大幅降低了企业的生产成本，使企业能够投入更多资金用于产品研发和生产工艺的创新，也将为推动医药包装行业的发展提供新的动力。

(2)行业发展趋势

①医药包装材料向新型、环保、使用便捷的方向发展

医药包装行业的核心技术在于新材料的开发、产品结构的设计、生产工艺优化等环节。随着我国医药包装行业的快速发展，良好的市场前景已经吸引了众多企业的加入。未来行业内企业将会重点开发和应用新型、环保、使用便捷的药用包装材料和容器，包括 PVC 替代产品，具有温度记忆功能的药用包装材料，儿童用药安全包装，方便老人及残障人使用的包装形式和材料，适合中药材及饮片质量要求的包装形式等。

②品牌优势开始显现，行业集中度将进一步提升

由于医药包装行业对技术和资金等的要求较高，因而国际市场上行业集中度很高，安姆科集团等企业经营规模大、技术含量高、产品结构丰富，占据了主要的市场份额；而目前国内市场相对较为分散，但随着下游制药企业对药用包装材料生产企业研发检测水平和自主创新能力的要求越来越高，医药包装行业的生产企业的竞争将由价格竞争逐步转向技术、品牌、服务等全方位的竞争，部分不能适应行业发展趋势的中小企业将会被淘汰、兼并或收购，行业集中度也将逐步提高，行业领先企业的品牌优势将逐步得到显现。

(五)行业基本风险特征

1.市场竞争风险

医药包装材料行业的企数量较多，其中大部分为中小企业。市场竞争情况较为激烈，并且存在一定程度的重复建设情况。部分企业为抢占市场采取降价销售策略，进一步加剧了行业竞争。公司在生产技术研发、产品质量控制、市场规模方面具有一定的优势。

2.技术及人力资源风险

医药行业是一个技术含量较高、升级换代快的行业。其对配套的医药包装行业的要求也逐步提高，需要企业开发新型、环保、安全的包装材料。医药包装材料行业必须不断加大技术研发力度，打造一个稳定、高效的技术研发团队，才能赢得市场。

3.产品替代风险

全球药包材料升级换代进程在过去几年快速推进，其中在片剂包装领域主要是复合材料对传统PVC材料的替代。传统PVC由于存在水、氧气等阻隔性能差的问题，药品在其中易发生潮解、氧化等导致药效下降。而复合材料具有良好的化学稳定性和尺寸稳定性，耐温性能、隔水性能良好，因此受到广大制药厂商青睐。公司产品集中于塑料及复合材料类药用包装产品。若其他类别包装材料取代或部分替代塑料及复合包装材料，将对市场构成及公司经营情况产生较大影响。同时，塑料及复合包装材料也存在多种不同种类的产品。不同产品需要不同的生产技术和不同的适用领域。

4.原材料供应波动和价格波动风险

公司产品生的原材料主要为聚氯乙烯、聚酯切片等原料。原材料成本占生产成本比重较高。公司所用原材料主要购置于中石化相关企业、天津乐金等知名公司，供应较为稳定。但若上游石化行业供应不足或不及时，将可能对公司正常生产经营产品造成不利影响。同时，化工原料价格作为大宗商品，受市场供求影响较大，价格波动较为频繁。

5.行业政策变化风险

医药包装材料是行业的重要组成部分。长期以来，国内医药包装企业技术水平较低，影响了我国整体医药制造行业水平的提高。国家药监局对医药包装行业逐步重视，加强了医药包装材料的监管，并对直接接触药品的包装材料、容器实行生产许可制度。同时，国家还采用行政手段淘汰了部分技术落后、影响药品质量的包装材料品种。

6.毛利率变动的风险

医药包装行业属于技术密集型的高新技术产业，其产品生产需要取得国家药监局颁发的药包材注册证，建立十万级的净化车间，行业门槛较高，同时具有规模化优势的企业数量有限，对产品个性化需求逐步增多，未来行业的整体利润水平仍将保持较高。

7.下游客户产品质量问题带来的生产经营风险

药品作为一种直接关系民众身体健康和生命安全的特殊商品，其产品质量尤为重要。贵州千叶下游客户主要为知名医药企业，虽然其产品质量可靠性较高，但因药品生产涉及的生产环节多、生产流程长且产品工艺复杂多样，客户在药品生产、存储、运输过程中可能发生影响药品质量安全的变化，从而导致医药安全事故。

五、被评估单位业务分析

(一)主要产品或者服务的用途

公司主要产品包括两大类，即药用 PVC 硬片和药用包装瓶。

药用 PVC 硬片是以医药级合成树脂等材料为主要原料，加入符合卫生要求的助剂后，在净化车间环境下，经挤出压延等工序加工制成的包装材料。公司生产的 PVC 硬片属于 I 类药品包装材料，主要用于胶囊、片剂等药品的泡罩包装。公司根据下游医药生产企业要求生产不同型号规格的药用硬片产品。

公司生产的药用包装瓶品种有口服固体药用高密度聚乙烯瓶、口服固体药用聚酯瓶、口服液体药用聚酯瓶等。此类产品生产的原材料包括高密度聚乙烯、瓶级聚酯切片、聚丙烯、着色母粒等。产品主要应用于液体糖浆、口服片剂及胶囊的包装。口服固体药用高密度聚乙烯瓶、口服液体药用聚酯瓶含有遮光剂，能有效提高药品的避光效果，对药品起到保护作用。口服固体药用高密度聚乙烯瓶具有较高阻隔性能，抗透氧、透气性能均较高，能防止高吸湿性药品的吸潮变质。公司产品的工艺水平和产品质量处于行业先进水平，得到了重庆科瑞、贵州益佰等知名药厂的认可。

(二)经营模式

1.原材料采购模式

公司采购部、技术质保中心共同负责供应商的选择、评定及相关工作，采购部负责具体采购工作。

根据公司相关制度的要求，上述部门首先通过公开招标和邀请招标的形式对新供应商进行招标和筛选，由总经理、常务副总、行政副总、物料部、质量保证部、各厂、财务部、总经办负责人组成招标小组，具体而言，总经办负责对招标文件的发送，投标文件的收集及汇总，投标文件的开标工作及全程跟踪其合规性，在公司指定的招标时间内，在招标小组成员的监督下对标书进行现场开封，介绍各投标单位的报价，并对各部门提出的意见或建议作会议记录；质量保证部对各投标单位质量情况进行介绍，各厂对各投标单位所供产品的使用进行介绍并提出建议或意见；物料部对各投标单位服务及交货期进行介绍并提出建议或意见；财务部负责对供应商提供投标文件价格表核算其合理性。原则上物料及物流每年组织一次招标工作，均在每年底 12 月份进行，特殊情况一年可多次。

在确定供应商前，首先对企业经营资质、生产能力、供货能力、质量水平、价格水平等方面进行初步评定，然后采购部组织技术质保部对供应商进行现场考核，经过初步考核合格的供应商，提供样品供质量保证部检测、生产管理中心试用，均合格后，将符合条件的供应商纳入合格供应商目录。公司质量管理部组织各部门定期对合格供应商的产品质量交货及时性、售后服务进行评价，实现对采购的有效控制。

公司与合格供应商建立了长期的合作关系，供应较为稳定。公司还根据质量管理体系的要求，对供应商加强管理，制定了相关供应商管理评鉴流程。通过对供应商的综合考评，将合格供应商列入公司采购范围。公司所有外购物料都从合格供应商处采购。

2.生产模式

生产制造方面，公司实行以销定产的生产模式。公司与大客户先行签订框架合同，在合同期内由客户下订单。公司根据客户订单要求的产品规格、技术指标提交样品供客户测试和试用。经客户确认后，公司综合评估并配备生产所需的原料、人员、设备，制定生产计划和供货计划。公司对生产环节制定了专门的管理制度，整个生产程序受到质量管理体系规定的控制，以满足药品生产企业对包装材料的要求。

3.销售模式

药用 PVC 硬片产品为标准化生产，根据客户要求生产不同规格、不同颜色的产品。口服药用瓶包括固体药用聚乙烯瓶、固体药用聚酯瓶、液体药用聚酯瓶，均为定制化非标准产品。因此，公司主要采用直销模式，以直接、高效沟通客户需求。公司设立了营销部，负责销售计划制定落实、市场调研、客户联络、订单管理等工作。公司还在四川、重庆、云南、湖南、广东、陕西等周边省份设立了办事处，打造了一个建立了高效稳定的营销团队。

(三)企业在行业中的地位、竞争优势及劣势

1.公司竞争地位及业务发展空间

公司是中国医药包装协会成员单位、贵州省医药包装协会理事单位，在西南地区医药包装材料生产行业具有较高的知名度和影响力。公司还是贵州省内首家获得国家药监局颁发药品包装用材料和容器注册证的企业，与众多知名药企保持了长期稳定的合作。经过近年来快速发展，公司在药用 PVC 硬片及药用包装瓶细分市场已经具备了较强的市场竞争力，销售规模、产品质量及品牌知名度均处于细分行业前列。

医药行业被誉为永远的朝阳业，受经济周期波动影响较小。伴随人民群众生活水平的提高、社会老龄化程度加深，医药及其相关行业市场规模持续扩大。我国医药包装行业近年来也得到快速发展，但是其占医药产业比重、包装产业比重均低于国际水平，市场发展前景看好。同时，国家日益重视医疗产业发展，出台了大量改革及扶持政策。工信部颁布的《医药工业十二五发展规划》明确提出加强新型药用辅料、包装材料的开发应用。因此，公司将进一步丰富产品种类、提升产品性能，着力打造国内知名药包装品牌，提高市场占有率。

此外，受“毒胶囊”等事件影响，国家大力加强了对药品包装材料的监

管，药品生产企业也提高了对药包材的质量要求。但在药用 PVC 硬片及药用包装瓶细分市场，尚未出现规模较大的全国性龙头企业，市场仍表现为企业规模小、数量多的格局。在药品包装材料要求日益提高的背景下，大量小企业面临被淘汰的局面。公司已取得了业务所需的资质证书，并在生产环境洁净度、生产技术等方面处于业内先进水平，有利于开拓知名药企客户并获取同行企业推出后的市场份额。

2.公司竞争优势

(1)技术及经验优势

公司是贵州省高新技术企业，并创建了贵州省级研发中心。公司在长期生产经营过程中形成了自有的专利技术并掌握了丰富的生产经验和质量控制经验，技术实力较强。截至报告期，公司已取得且有效的已取得有效专利 18 个，尚有多项专利处于申请过程中。公司还形成了优化的配方体系、低温处理技术、均匀混色技术等多项非专利技术，有效提升了产品的质量表现和市场竞争能力。

(2)质量控制优势

公司新建了厂房及生产车间，生产环境洁净程度和生产能力得到大幅提升，并通过了 ISO9001:2008 和 GB/T19001-2008 质量管理体系认证。公司内部使用 ERP 管理系统并制定了完善的公司管理制度，覆盖了生产经营全流程，促使内部管理规范化、精细化。这些措施提高了员工工作效率，优化了研发生产流程，提高了产品生产质量。公司还是中国医药包装协会理事会成员单位，对行业标准及法规的了解掌握比较前沿，有利于公司提前对企业的生产、质量控制进行适时调整。因此，公司产品质量得到了下游知名企业的认可，在客户群中享有良好的品牌声誉。

(3)服务效率优势

公司对客户的服务一向及时、高效，能够快速满足客户对产品的要求。公司承诺 500 公里以内的客户 24 小时内服务到位，500 公里以外客户 48 小时内服务到位。公司拥有产品专业技术团队和对客户设备调试的外协调试人员，可以快速解决产品质量问题和客户设备使用问题。同时，公司还在客户集中的省份设立了办事处或分公司，由销售经理分片区进行客户的对口管理，更优、更快地与客户沟通、协调，提高对客户服务水平。

3.公司竞争劣势

(1)规模扩张、技术升级的资金受限

近年来，公司迎来了快速发展的阶段且已初具规模。但是与同行业领先公司对比，公司在收入规模、市场占有率以及产品种类方面还有一定的差距。由

于医药包装材料行业对资金和技术的要求较高，公司需要持续投入大量资金进行产品技术升级，还需扩大产能以提高市场占有率。公司目前主要通过银行贷款等方式获取资金支持，融资渠道较为单一。如公司不能获取充足资金支持，将不利于公司产品研发更新和产能扩充，减缓企业发展速度。

(2)地域劣势

公司地处西部地区，地方经济发展水平相对落后，高端人才资源较为紧缺。这对企业吸引、留住人才存在一定的不利影响。同时由于贵州省地势比较崎岖，交通相对不便，与沿海地区相比原材料和产品运输成本较高，不利于企业开拓东部沿海地区市场。

六、被评估单位历史年度资产、财务分析和调整情况

(一)历史年度财务状况与经营业绩

被评估单位评估基准日近三年资产负债表如下：

金额单位：人民币万元

| 项目 | 2016年12月31日 | 2017年12月31日 | 2018年12月31日 |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| 流动资产 | 10,047.48 | 15,966.85 | 12,125.66 |
| 长期股权投资 | 1,234.00 | 1,634.00 | - |
| 固定资产 | 4,246.76 | 4,672.80 | 4,596.96 |
| 在建工程 | - | 23.67 | 4,646.27 |
| 无形资产 | 576.53 | 1,879.25 | 1,842.91 |
| 长期待摊费用 | 92.66 | 68.80 | 45.87 |
| 递延所得税资产 | 141.38 | 136.17 | 195.50 |
| 其他非流动资产 | 115.69 | 176.39 | 12.05 |
| 资产总计 | 16,454.51 | 24,557.92 | 23,465.21 |
| 流动负债 | 3,894.50 | 4,919.67 | 4,653.44 |
| 非流动负债 | 696.40 | 605.25 | 478.51 |
| 负债合计 | 4,590.90 | 5,524.92 | 5,131.95 |
| 所有者权益 | 11,863.61 | 19,033.01 | 18,333.26 |

被评估单位评估基准日近三年利润表如下：

金额单位：人民币万元

| 项目 | 2016年度 | 2017年度 | 2018年度 |
|---------|-----------|-----------|-----------|
| 一、营业收入 | 13,959.95 | 15,084.39 | 16,663.32 |
| 减：营业成本 | 9,223.66 | 10,853.25 | 12,342.06 |
| 营业税金及附加 | 88.98 | 116.60 | 108.56 |
| 销售费用 | 735.22 | 840.78 | 949.86 |
| 管理费用 | 1,565.96 | 1,165.74 | 1,356.05 |
| 研发费用 | - | 676.50 | 702.26 |
| 财务费用 | 26.36 | 63.03 | -13.53 |
| 资产减值损失 | 90.24 | 56.43 | 103.85 |
| 加：其他收益 | - | 163.00 | 193.78 |
| 投资收益 | -9.26 | - | -1,234.00 |
| 资产处置收益 | - | -11.78 | 3.60 |
| 二、营业利润 | 2,220.26 | 1,463.26 | 77.59 |
| 加：营业外收入 | 185.61 | 11.54 | 10.20 |

| | | | |
|---------|----------|----------|--------|
| 减：营业外支出 | 5.79 | 2.20 | 46.86 |
| 三、利润总额 | 2,400.08 | 1,472.59 | 40.93 |
| 减：所得税费用 | 378.49 | 189.74 | -59.32 |
| 四、净利润 | 2,021.58 | 1,282.86 | 100.25 |

(二)财务分析

1.资产负债结构分析

资产负债结构情况表

金额单位：人民币万元

| 项目 | 2016/12/31 | 占比 | 2017/12/31 | 占比 | 2018/12/31 | 占比 |
|-----------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| 流动资产 | 10,047.48 | 61.06% | 15,966.85 | 65.02% | 12,125.66 | 51.68% |
| 固定资产及在建工程 | 4,246.76 | 25.81% | 4,696.47 | 19.12% | 9,243.23 | 39.39% |
| 无形资产及其他资产 | 2,160.26 | 13.13% | 3,894.61 | 15.86% | 2,096.33 | 8.93% |
| 总资产 | 16,454.51 | 100.00% | 24,557.92 | 100.00% | 23,465.21 | 100.00% |
| 流动负债 | 3,894.50 | 84.83% | 4,919.67 | 89.05% | 4,653.44 | 90.68% |
| 非流动负债 | 696.40 | 15.17% | 605.25 | 10.95% | 478.51 | 9.32% |
| 总负债 | 4,590.90 | 100.00% | 5,524.92 | 100.00% | 5,131.95 | 100.00% |

从上表数据中可以看出，公司的资产结构中流动资产占比较高，2016年至2018年，公司流动资产占总资产的比例分别为：61.06%、65.02%和51.68%，16,17年占比较为稳定，18年有所下降；固定资产及在建工程占比18年有所上升，主要因为贵州千叶药品包装股份有限公司于18年开始新厂房建设工程。

公司的流动负债主要为短期借款、应付票据及应付账款，2018年末占公司流动负债84.10%。

2.运营能力分析

营运能力指标情况表

| 项目 | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
|------------|-------|-------|-------|
| 应收账款周转率(次) | 3.38 | 3.06 | 3.19 |
| 存货周转率(次) | 6.03 | 5.61 | 5.52 |
| 总资产周转率(%) | 1.01 | 0.74 | 0.69 |
| 流动资产周转率(%) | 1.71 | 1.16 | 1.19 |

公司应收账款周转率较为稳定；存货周转率、总资产周转率逐年下降，变现能力增加；流动资产周转率17,18年较为平稳。

3.盈利能力指标分析

主要盈利指标情况表

金额单位：人民币万元

| 项目 | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 主营业务收入 | 13,933.33 | 15,058.57 | 16,621.49 |
| 主营业务成本 | 9,194.45 | 10,826.13 | 12,306.72 |
| 营业利润 | 2,220.26 | 1,463.26 | 77.59 |
| 营业利润率(%) | 15.90% | 9.70% | 0.47% |
| 净资产收益率(%) | 17.04% | 6.74% | 0.55% |

2016年至2018年，贵州千叶药品包装股份有限公司的主营业务收入、主营

业务成本逐年提升，18 年因亏损处置子公司导致营业利润、营业利润率、净资产收益率大幅下降。

4.偿债能力分析

偿债能力指标情况表

| 项目 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 |
|----------|--------|--------|--------|
| 资产负债率(%) | 27.90% | 22.50% | 21.87% |
| 流动比率 | 2.58 | 3.25 | 2.61 |
| 速动比率 | 2.17 | 2.78 | 2.13 |

2016 年至 2018 年，贵州千叶药品包装股份有限公司资产负债率分别为 27.90%、22.50%、21.87%，逐年下降。短期偿债能力方面，2016 年起流动及速动比率均超过 2，说明公司短期偿债能力较好。

(三)资产配置和使用情况

1.非经营性资产分析

评估基准日 2018 年 12 月 31 日，贵州千叶药品包装股份有限公司非经营资产、负债如下：

金额单位：人民币万元

| 行次 | 科目 | 结算对象 | 内容 | 账面价值 金额 |
|----|-----------|---------------------------------|----------|------------|
| 1 | 非经营性资产 | | | 2,816.76 |
| 2 | 预付款项 | 广东苏美达国际贸易有限公司 | 购置新瓶生产线款 | 339.09 |
| 3 | 预付款项 | 光大证券股份有限公司 | 督导费 | 15.00 |
| 4 | 其他应收款 | 贵州乌当经济开发区建设投资开发有限公司 (扣除坏账准备) | 保证金 | 4.50 |
| 5 | 其他应收款 | 周保华(南充三樱)(扣除坏账准备) | 出售股权、债权款 | 1,916.67 |
| 6 | 其他应收款 | 王双(南充三樱)(扣除坏账准备) | 出售股权、债权款 | 39.12 |
| 7 | 递延所得税资产 | | | 195.50 |
| 8 | 其他非流动资产 | 预付设备款 | | 12.05 |
| 9 | 其他流动资产 | 进项税及预缴所得税 | | 267.56 |
| 10 | 固定资产净额 | 无实物、闲置设备 | | 27.28 |
| 11 | 非经营性负债 | | | 597.68 |
| 12 | 应付票据及应付账款 | 江西雄宇建筑工程有限公司 | 工程款 | 112.91 |
| 13 | 其他应付款 | 银行利息 | 利息 | 2.55 |
| 14 | 其他应付款 | 装修质保金 | 装修质保金 | 3.71 |
| 15 | 递延收益 | | | 478.51 |

2.溢余资产分析

评估基准日 2018 年 12 月 31 日，贵州千叶药品包装股份有限公司溢余资产为新大楼超过企业生产经营所需(即对应收益预测无需使用部分)部分面积约为 14,750.84 平方米。

除上述非经营性资产及溢余资产外，其他资产均为经营性资产。

(四)对财务报表及评估中使用的资料的重大或者实质性调整

无

七、评估过程

(一)预测期收益预测

1.主营业务收入的预测

1.1 历史年度营业收入分析

被评估单位历史年度营业收入数据如下表所示:

| 项 目 | 单 位 | 历史数据 | | |
|--------|------|-----------|-----------|-----------|
| | | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 |
| 营业收入合计 | 万元 | 13,933.33 | 15,058.57 | 16,621.49 |
| 药品片 | 万元 | 8,278.79 | 8,886.09 | 8,716.67 |
| 食品片 | 万元 | 274.54 | 258.58 | 379.16 |
| 量杯类 | 万元 | 204.41 | 260.80 | 245.78 |
| 盖子类 | 万元 | 1,402.26 | 1,246.34 | 1,432.00 |
| 瓶子类 | 万元 | 3,773.34 | 4,406.75 | 5,847.88 |
| 销售数量 | | | | |
| 药品片 | 吨 | 7,837.68 | 8,616.28 | 8,564.93 |
| 食品片 | 吨 | 168.22 | 201.59 | 249.17 |
| 量杯类 | 万个 | 3,270.41 | 4,190.43 | 3,939.88 |
| 盖子类 | 万个 | 16,597.75 | 16,770.53 | 23,160.67 |
| 瓶子类 | 万个 | 16,851.74 | 17,792.89 | 24,354.77 |
| 销售单价 | | | | |
| 药品片 | 万元/吨 | 1.06 | 1.03 | 1.02 |
| 食品片 | 万元/吨 | 1.63 | 1.28 | 1.52 |
| 量杯类 | 元/个 | 0.06 | 0.06 | 0.06 |
| 盖子类 | 元/个 | 0.08 | 0.07 | 0.06 |
| 瓶子类 | 元/个 | 0.22 | 0.25 | 0.24 |

由上表数据可见，历史年度，被评估单位销售额总体呈逐年上升趋势，瓶子类与盖子类产品销量呈同步增长，各产品单价由于定制化差异等原因，历史略有波动，总体较为平稳。

1.2 主营业务收入预测

结合企业未来及年度发展规划以及企业对行业动向的判断，对未来年度主营业务收入进行预测。

随着中国医药行业供给侧结构性改革深入推进，医疗、医保、医药“三医联动”的医改机制有序运行，公立医院改革、限抗、分级诊疗、医保目录调整、两票制、关联审评审批、仿制药一致性评价等一系列政策密集发布、实施，影响涉及医疗与药品、制药企业与药用辅料及包材企业、生产企业与流通企业、医院与患者等各个方面。

为抢抓国内医药行业及医药包装行业迎来新一轮洗牌，原料药、药用辅料和药包材在审批药品制剂注册申请时一并审评审批及业内企业呈现集团化、高端化趋势所带来的历史性机遇，贵州千叶进一步加大市场开拓力度，优化市场布局，在巩固提升、做细做透现有销售市场的同时，在全国范围内深挖销售渠道，在华

南、西北地区新建 2 个直销中心，将销售区域扩大至 11 个直销网点，形成立体化销售网络，拓宽产品销售覆盖面，提高主营产品纵向获单业务能力，巩固公司在药用塑料包装细分市场的龙头地位，也为今后公司多品类的全国性战略布局打下坚实的市场基础。

鉴于上述发展机会，2018 年，贵州千叶开始新建新厂房，准备扩大 PVC 片材及瓶类生产产能，新厂房预计 2019 年末或 2020 年初可正式投入生产使用，同时贵州千叶预计在 2019 年投入 1 条 PVC 片材生产线、1 条瓶类生产线（已正式订购日本品牌），2020 年投入 1 条 PVC 片材生产线、1 条瓶类生产线（国产），2021 年投入 1 条瓶类生产线（国产），2022 年投入 1 条瓶类生产线（国产），合计投入 2 条 PVC 片材生产线，4 条瓶类生产线，投入新设备的产能谨慎预计可在各期投入后第二年正式释放。

根据 2018 年销售数据，PVC 片材（药品片，食品片）产能利用率约为 80%（PVC 片材产能按全年生产 280 天，每天加工 18 小时计），瓶类（量杯类，盖子类及瓶子类）产能利用率约为 103%（瓶类产能按全年生产 280 天，每天加工 20 小时计）。

贵州千叶预计 2019 年 PVC 片材（药品片，食品片）销量可继续提升，产能利用率预计可达到基本饱和；2019 年瓶类（量杯类，盖子类及瓶子类）销量基本保持 2018 年销量，其中瓶子类销量按盖子类销量的 1.05 倍（2018 年配比数据，部分瓶子配套喷头，无需盖子）进行预测，量杯类按 4,000.00 万套进行预测。

从 2020 年开始，产能增加后，PVC 片材（药品片，食品片）及瓶类（量杯类，盖子类及瓶子类）销量预计保持逐年增长，可在 2024 年时产能利用率达到 95%左右基本饱和。

贵州千叶历史年度各产品单价由于定制化差异等原因，历史略有波动，总体较为平稳，预测时采用 2018 年的平均销售单价作为未来预测年度的单价。

按上述思路，具体的主营业务收入预测数据如下表所示：

单位：万元

| 项 目 | 单 位 | 预测数据 | | | | | |
|--------|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 |
| 营业收入合计 | 万元 | 18,435.75 | 21,527.24 | 24,980.66 | 27,968.57 | 30,977.29 | 33,260.84 |
| 药品片 | 万元 | 10,460.01 | 12,029.01 | 13,833.36 | 15,216.70 | 16,738.37 | 17,910.06 |
| 食品片 | 万元 | 454.99 | 523.24 | 601.72 | 661.90 | 728.09 | 779.05 |
| 量杯类 | 万元 | 249.53 | 249.53 | 249.53 | 249.53 | 249.53 | 249.53 |
| 盖子类 | 万元 | 1,432.00 | 1,718.40 | 2,027.71 | 2,331.87 | 2,611.69 | 2,820.62 |
| 瓶子类 | 万元 | 5,839.22 | 7,007.06 | 8,268.33 | 9,508.58 | 10,649.61 | 11,501.58 |
| 销售数量 | | | | | | | |
| 药品片 | 吨 | 10,277.91 | 11,819.60 | 13,592.54 | 14,951.79 | 16,446.97 | 17,598.26 |
| 食品片 | 吨 | 299.00 | 343.85 | 395.42 | 434.97 | 478.46 | 511.96 |
| 量杯类 | 万个 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 |

| | | | | | | | |
|------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 盖子类 | 万个 | 23,160.67 | 27,792.81 | 32,795.51 | 37,714.84 | 42,240.62 | 45,619.87 |
| 瓶子类 | 万个 | 24,318.71 | 29,182.45 | 34,435.29 | 39,600.58 | 44,352.65 | 47,900.86 |
| 销售单价 | | | | | | | |
| 药品片 | 万元/吨 | 1.02 | 1.02 | 1.02 | 1.02 | 1.02 | 1.02 |
| 食品片 | 万元/吨 | 1.52 | 1.52 | 1.52 | 1.52 | 1.52 | 1.52 |
| 量杯类 | 元/个 | 0.06 | 0.06 | 0.06 | 0.06 | 0.06 | 0.06 |
| 盖子类 | 元/个 | 0.06 | 0.06 | 0.06 | 0.06 | 0.06 | 0.06 |
| 瓶子类 | 元/个 | 0.24 | 0.24 | 0.24 | 0.24 | 0.24 | 0.24 |

2. 主营业务成本的预测

2.1 历史年度主营业务成本分析

被评估单位历史年度主营业务数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

| 项 目 | 历史数据 | | |
|--------|----------|-----------|-----------|
| | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 |
| 营业成本合计 | 9,194.45 | 10,826.13 | 12,306.72 |
| 材料成本 | 8,228.89 | 9,738.51 | 11,136.28 |
| 其中：药品片 | 5,232.26 | 6,256.42 | 6,302.90 |
| 食品片 | 190.89 | 184.34 | 281.76 |
| 量杯类 | 129.54 | 171.62 | 175.41 |
| 盖子类 | 542.28 | 580.13 | 768.48 |
| 瓶子类 | 2,133.91 | 2,546.00 | 3,607.73 |
| 制造费用 | 965.56 | 1,087.62 | 1,170.45 |

历史年度制造费用明细数据如下表：

金额单位：人民币万元

| 项 目 | 历史数据 | | |
|--------|---------|----------|----------|
| | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 |
| 制造费用合计 | 965.56 | 1,087.62 | 1,170.45 |
| 工资及福利 | 439.68 | 433.43 | 502.13 |
| 折旧 | 206.08 | 247.29 | 287.81 |
| 试验检验费 | - | 2.29 | 7.82 |
| 修理费 | 1.00 | 2.46 | 7.71 |
| 物料消耗 | -131.07 | -103.33 | -153.88 |
| 水电费 | 448.03 | 504.69 | 517.62 |
| 运杂费 | 1.85 | 0.71 | 1.24 |
| 其他 | - | 0.08 | - |

2.2 主营业务成本预测

从上表数据分析可得，历史年度各产品的材料成本占对应产品收入的比例分别为：

| 序号 | 名称 | 2016 年度 | 2017 年度 | 2018 年度 | 平均 |
|----|-----|---------|---------|---------|--------|
| 1 | 药品片 | 63.20% | 70.41% | 72.31% | 68.64% |
| 2 | 食品片 | 69.53% | 71.29% | 74.31% | 71.71% |
| 3 | 量杯类 | 63.37% | 65.81% | 71.37% | 66.85% |
| 4 | 盖子类 | 38.67% | 46.55% | 53.66% | 46.29% |
| 5 | 瓶子类 | 56.55% | 57.77% | 61.69% | 58.67% |

根据相关资料，PVC、PE、PET 三大主材历史上均有波动，在 16 年到 18

年上半年中处于震荡上升，自 2018 年下半年至 2019 年处于震荡下降阶段，本次评估时，2019 年-2024 年材料成本占对应产品收入的比例由 2018 年占比逐渐降低至 2016 年到 2018 年平均占比进行预测。

制造费用中工资及福利根据企业工资发放制度，预测期职工人数和历史年度平均工资，并考虑一定平均工资增长后计算；折旧依据企业折旧政策进行测算；模具费用在 2020 年新瓶类生产线增加后每年按固定值测算；试验检验费、修理费、物料消耗、水电费和运杂费按 2018 年度占收入的比例及预测年的收入金额进行计算；其他费用每年按固定值测算。

具体的主营业务成本预测数据如下表所示： 金额单位：人民币万元

| 项 目 | 预测数据 | | | | | |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 |
| 营业成本合计 | 13,648.77 | 16,030.82 | 18,374.34 | 20,212.34 | 22,038.84 | 23,353.73 |
| 材料成本 | 12,335.74 | 14,241.77 | 16,350.24 | 18,093.18 | 19,828.58 | 21,072.87 |
| 其中：药品片 | 7,499.50 | 8,550.85 | 9,748.87 | 10,630.69 | 11,591.39 | 12,293.24 |
| 食品片 | 336.14 | 384.29 | 439.32 | 480.39 | 525.27 | 558.66 |
| 量杯类 | 176.21 | 174.33 | 172.45 | 170.57 | 168.69 | 166.81 |
| 盖子类 | 750.89 | 879.96 | 1,013.44 | 1,136.82 | 1,241.15 | 1,305.80 |
| 瓶子类 | 3,573.00 | 4,252.33 | 4,976.14 | 5,674.71 | 6,302.08 | 6,748.37 |
| 制造费用 | 1,313.04 | 1,789.05 | 2,024.10 | 2,119.16 | 2,210.26 | 2,280.86 |

其中制造费用预测数据如下： 金额单位：人民币万元

| 项 目 | 预测数据 | | | | | |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 |
| 制造费用合计 | 1,313.04 | 1,789.05 | 2,024.10 | 2,119.16 | 2,210.26 | 2,280.86 |
| 工资及福利 | 517.20 | 631.20 | 751.57 | 802.61 | 856.04 | 881.72 |
| 折旧 | 368.80 | 540.04 | 575.66 | 551.27 | 520.07 | 512.71 |
| 试验检验费 | 8.68 | 10.13 | 11.76 | 13.16 | 14.58 | 15.65 |
| 修理费 | 8.55 | 9.98 | 11.59 | 12.97 | 14.37 | 15.43 |
| 物料消耗 | -170.68 | -199.30 | -231.27 | -258.94 | -286.79 | -307.93 |
| 水电费 | 574.12 | 670.39 | 777.94 | 870.98 | 964.68 | 1,035.79 |
| 运杂费 | 1.38 | 1.61 | 1.87 | 2.09 | 2.31 | 2.49 |
| 其他 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.00 |
| 模具费用 | | 120.00 | 120.00 | 120.00 | 120.00 | 120.00 |

3.其他业务收入、成本预测

2019 年根据 2018 年已签订的金额 30 万元一年期设备租赁合同剩余年期进行预测，2019 年其他业务收入为 7.50 万元，对应的折旧成本计入制造费用中。除设备租赁外其他业务利润金额较小，以后年度不再进行预测。

综上，未来营业收入与营业成本预测如下： 金额单位：人民币万元

| 项 目 | 预测数据 | | | | | |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 |
| 营业收入合计 | 18,443.25 | 21,527.24 | 24,980.66 | 27,968.57 | 30,977.29 | 33,260.84 |
| 营业成本合计 | 13,648.77 | 16,030.82 | 18,374.34 | 20,212.34 | 22,038.84 | 23,353.73 |

4.营业税金及附加的预测

被评估单位营业税金及附加包括城建税、教育税附加、印花税、房产税、土地使用税、环保税，未来预测时房产税按房屋原值 70%的 1.2%计算，土地使用税按 8 元每平方每年计算，印花税按购销收支的万分之三计算，城建税和教育费附加及地方教育费附加均按应交增值的 5%计算，环保税则按占 2018 年度收入比及以后年度收入进行预测。

具体的营业税金及附加预测数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

| 项 目 | 预测数据 | | | | | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 |
| 城建税 | 26.00 | 39.90 | 52.87 | 61.71 | 70.96 | 78.24 |
| 教育费附加及地方教育费附加 | 26.00 | 39.90 | 52.87 | 61.71 | 70.96 | 78.24 |
| 印花税 | 9.23 | 10.73 | 12.40 | 13.82 | 15.24 | 16.30 |
| 房产税 | 22.08 | 47.33 | 47.33 | 47.33 | 47.33 | 47.33 |
| 土地使用税 | 32.66 | 32.66 | 32.66 | 32.66 | 32.66 | 32.66 |
| 环保税 | 3.59 | 4.19 | 4.86 | 5.44 | 6.02 | 6.47 |
| 合计 | 119.57 | 174.71 | 202.99 | 222.67 | 243.17 | 259.23 |

5. 销售费用预测

5.1 历史年度销售费用分析

历史年度被评估单位销售费用主要由工资及福利费、差旅费、运输费、招待费、办公费、广告宣传费及其他组成，具体的营业费用历史数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

| 项 目 | 历史数据 | | |
|--------|--------|--------|--------|
| | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 |
| 销售费用合计 | 735.22 | 840.78 | 949.86 |
| 工资及福利费 | 131.39 | 145.46 | 158.49 |
| 车辆使用费 | 11.00 | 19.94 | 16.41 |
| 差旅费 | 49.43 | 65.69 | 44.89 |
| 电话费 | 1.72 | 1.76 | 1.99 |
| 运输费 | 320.13 | 367.67 | 406.17 |
| 招待费 | 93.99 | 82.55 | 89.02 |
| 仓储保管费 | - | 34.63 | 44.38 |
| 装卸费 | 5.56 | 6.56 | 6.15 |
| 质量赔款 | 1.39 | 1.99 | 34.96 |
| 办公费 | 30.36 | 38.04 | 18.30 |
| 房租费 | 10.82 | 12.41 | 11.28 |
| 销售参展费 | 29.75 | 35.97 | 43.44 |
| 招标费用 | 0.21 | 0.08 | 1.16 |
| 广告宣传费 | 46.75 | 27.81 | 65.41 |
| 会议费 | - | - | 1.13 |
| 其他销售费用 | 2.72 | 0.21 | 6.70 |

5.2 营业费用预测

经分析，营业费用大致可分为与营业收入敏感度较高的费用及与营业收入

敏感度较低的费用。预测时，人工根据企业工资发放制度，预测期职工人数和历史年度平均工资，并考虑一定平均工资增长后计算；车辆使用费、招待费、办公费、房租费、广告宣传费按每年5%增长率测算；差旅费、电话费、运输费、仓储保管费、装卸费、质量赔款、销售参展费、招标费用会议费及其他销售费用按历史年度占收入的比例及预测年度的营业收入金额进行计算，具体预测如下：

金额单位：人民币万元

| 项 目 | 预测数据 | | | | | |
|--------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
| 销售费用合计 | 996.99 | 1,143.08 | 1,303.51 | 1,451.02 | 1,601.80 | 1,715.53 |
| 工资及福利费 | 176.84 | 210.17 | 245.34 | 282.43 | 321.52 | 346.94 |
| 车辆使用费 | 17.23 | 18.09 | 18.99 | 19.94 | 20.94 | 21.99 |
| 差旅费 | 65.21 | 76.14 | 88.35 | 98.92 | 109.56 | 117.64 |
| 电话费 | 2.21 | 2.58 | 3.00 | 3.35 | 3.71 | 3.99 |
| 运输费 | 441.40 | 515.42 | 598.11 | 669.65 | 741.68 | 796.36 |
| 招待费 | 93.47 | 98.15 | 103.05 | 108.21 | 113.62 | 119.30 |
| 仓储保管费 | 30.54 | 35.66 | 41.38 | 46.33 | 51.32 | 55.10 |
| 装卸费 | 7.40 | 8.65 | 10.03 | 11.23 | 12.44 | 13.36 |
| 质量赔款 | 14.35 | 16.76 | 19.45 | 21.77 | 24.11 | 25.89 |
| 办公费 | 19.22 | 20.18 | 21.19 | 22.25 | 23.36 | 24.53 |
| 房租费 | 11.84 | 12.43 | 13.06 | 13.71 | 14.39 | 15.11 |
| 销售参展费 | 43.86 | 51.21 | 59.43 | 66.54 | 73.70 | 79.13 |
| 招标费用 | 0.55 | 0.65 | 0.75 | 0.84 | 0.93 | 1.00 |
| 广告宣传费 | 68.68 | 72.11 | 75.72 | 79.51 | 83.48 | 87.66 |
| 会议费 | 0.42 | 0.49 | 0.57 | 0.63 | 0.70 | 0.75 |
| 其他销售费用 | 3.76 | 4.39 | 5.10 | 5.71 | 6.32 | 6.79 |

6. 管理费用预测

6.1 历史年度管理费用分析

历史年度管理费用主要有工资及福利费、办公费、折旧及摊销、招待费、车辆使用费、聘请中介机构费、差旅费、房租水电费、研究开发费（2017年起单独核算）、其他管理费用等组成。具体的管理费用历史数据如下表所示：

单位金额：人民币万元

| 项 目 | 历史数据 | | |
|------------|----------|----------|----------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| 管理费用合计 | 1,565.96 | 1,165.74 | 1,356.05 |
| 工资及福利费 | 552.64 | 707.04 | 802.22 |
| 办公费 | 80.37 | 86.92 | 82.14 |
| 修理费 | - | 0.02 | 7.55 |
| 运输费 | - | - | 0.01 |
| 保险费 | 7.63 | 6.81 | 7.89 |
| 折旧费及无形资产摊销 | 81.78 | 87.32 | 114.71 |
| 会议费 | 3.04 | 0.98 | 7.47 |
| 招待费 | 11.96 | 30.36 | 60.80 |
| 车辆使用费 | 58.03 | 69.58 | 82.11 |

| | | | |
|--------------|--------|-------|-------|
| 税金(价格基金) | 15.75 | - | - |
| 聘请中介机构费 | 77.71 | 51.19 | 45.51 |
| 差旅费 | 31.66 | 18.58 | 30.63 |
| 房租费水电费 | 61.02 | 67.85 | 89.61 |
| 办公耗材 | 6.19 | 8.30 | 17.45 |
| 诉讼费 | - | 0.06 | 1.14 |
| 仓库费用 | 9.98 | 0.21 | - |
| 会员费(服务费、信息费) | 1.80 | 6.50 | 6.80 |
| 其他 | - | 24.04 | - |
| 研究开发费 | 566.40 | - | - |

6.2 管理费用预测

经分析，管理费用大部分均为与营业收入敏感度较低的费用。预测时，工资及福利费根据企业工资发放制度，预测期职工人数和历史年度平均工资，并考虑一定平均工资增长后计算；折旧及无形资产摊销依据企业折旧摊销政策进行测算；除聘请中介机构费外其他费用以2018年为基数按每年10%的增长比例（2024年5%）进行预测，聘请中介机构费由于贵州千叶已经从新三板退出，预测时以5万为基数进行增长预测，具体预测如下：

金额单位：人民币万元

| 项 目 | 预测数据 | | | | | |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
| 管理费用合计 | 1,300.03 | 1,353.01 | 1,408.07 | 1,490.37 | 1,578.80 | 1,645.98 |
| 工资及福利费 | 755.21 | 787.02 | 820.05 | 854.37 | 890.00 | 927.00 |
| 办公费 | 90.35 | 99.39 | 109.33 | 120.26 | 132.29 | 138.90 |
| 修理费 | 8.31 | 9.14 | 10.05 | 11.06 | 12.16 | 12.77 |
| 运输费 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.03 |
| 保险费 | 8.68 | 9.55 | 10.50 | 11.55 | 12.70 | 13.34 |
| 折旧费及无形资产摊销 | 106.84 | 84.23 | 58.07 | 53.07 | 47.57 | 45.69 |
| 会议费 | 8.22 | 9.04 | 9.95 | 10.94 | 12.03 | 12.64 |
| 招待费 | 66.88 | 73.57 | 80.92 | 89.02 | 97.92 | 102.81 |
| 车辆使用费 | 90.33 | 99.36 | 109.29 | 120.22 | 132.25 | 138.86 |
| 聘请中介机构费 | 5.00 | 5.50 | 6.05 | 6.66 | 7.32 | 7.69 |
| 差旅费 | 33.69 | 37.06 | 40.76 | 44.84 | 49.33 | 51.79 |
| 房租费水电费 | 98.57 | 108.43 | 119.27 | 131.20 | 144.32 | 151.54 |
| 办公耗材 | 19.19 | 21.11 | 23.22 | 25.54 | 28.10 | 29.50 |
| 诉讼费 | 1.26 | 1.38 | 1.52 | 1.67 | 1.84 | 1.93 |
| 会员费(服务费、信息费) | 7.48 | 8.23 | 9.05 | 9.96 | 10.95 | 11.50 |

7.研发费用

7.1 历史年度研发费用分析

历史年度研发费用主要由材料费、工资薪金、试制费、折旧、评审验收费、其他费用组成。具体的研发费用历史数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

| 项 目 | 历史数据 | | |
|--------|--------|--------|--------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| 研发费用合计 | 566.40 | 676.50 | 702.26 |

| | | | |
|-------|--------|--------|--------|
| 材料费 | 156.83 | 76.25 | 76.84 |
| 动力费 | 9.62 | 17.76 | 11.03 |
| 工资薪金 | 220.24 | 302.73 | 285.65 |
| 研发仪器 | 6.28 | 7.95 | 11.01 |
| 研发维修 | 60.20 | 39.29 | 15.10 |
| 试制费 | 33.86 | 98.56 | 163.63 |
| 评审验收费 | 18.27 | 30.93 | 13.73 |
| 其他 | 6.28 | 4.87 | 3.03 |
| 差旅费 | 16.72 | 17.83 | 2.56 |
| 折旧 | 38.10 | 80.34 | 119.68 |

7.2 研发费用预测

经分析，研发费用大部分均为与营业收入敏感度较低的费用。工资薪金按企业工资发放制度，预测期职工人数和历史年度平均工资，并考虑一定平均工资增长后计算；折旧依据企业折旧摊销政策进行测算；其他研发费用按每年5%的增长率进行预测。具体预测如下：

单位金额：人民币万元

| 项 目 | 预测数据 | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
| 研发费用合计 | 774.93 | 784.98 | 793.22 | 800.35 | 762.73 | 780.85 |
| 材料费 | 80.68 | 84.72 | 88.95 | 93.40 | 98.07 | 102.98 |
| 动力费 | 11.58 | 12.16 | 12.77 | 13.41 | 14.08 | 14.78 |
| 工资薪金 | 294.22 | 303.05 | 312.14 | 332.22 | 353.23 | 375.19 |
| 研发仪器 | 11.56 | 12.14 | 12.75 | 13.39 | 14.06 | 14.76 |
| 研发维修 | 15.86 | 16.65 | 17.48 | 18.36 | 19.27 | 20.24 |
| 试制费 | 171.81 | 180.40 | 189.42 | 198.89 | 208.83 | 219.27 |
| 评审验收费 | 14.42 | 15.14 | 15.89 | 16.69 | 17.52 | 18.40 |
| 其他 | 3.18 | 3.34 | 3.50 | 3.68 | 3.86 | 4.06 |
| 差旅费 | 2.69 | 2.82 | 2.96 | 3.11 | 3.27 | 3.43 |
| 折旧 | 168.93 | 154.57 | 137.35 | 107.21 | 30.54 | 7.75 |

8. 财务费用的预测

财务费用主要为短期借款贷款利息，根据2018年末的借款余额及对应利率测算，按每年93.09万元预测。

9. 营业外收支的预测

营业外收支主要为零星其他收入与支出，由于属于非经常性收支，故营业外收支本次评估预测时不予考虑。

10. 所得税的预测

贵州千叶药品包装股份有限公司2018年取得高新技术企业证书，现所得税税率为15%，本次评估假设高新技术企业证书到期后恢复原税率，故2019年和2020年按15%所得税税率计算所得税，2021年开始按25%所得税税率计算所得税。同时考虑研发费用的加计扣除，根据《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》[财税〔2018〕99号]相关规定，2019年和2020年按75%考虑加计扣除，2021年开始恢复按50%考虑加计扣除。

11. 折旧、摊销费用及资本性支出的预测

(1) 折旧的预测

折旧的预测分为现存资产的折旧和未来资本性支出折旧两部分进行预测。对于现存资产的折旧预测，主要根据各个资产的原值、会计折旧年限、残值率计算求得；对于未来资本性支出形成的资产的折旧主要根据企业会计折旧政策确定的各类型资产的折旧率确定。根据上述思路与方法，预测的未来年份具体折旧详见收益法预测表。

(2) 摊销的预测

企业长期待摊费用主要为装修和洁具费用，无形资产为土地使用权及外购软件、外购专利独占使用许可。摊销的预测分为现存资产的摊销和未来资本性支出摊销两部分进行预测。对于现存资产的摊销预测，主要根据各个资产的原值、会计摊销年限计算求得；对于未来资本性支出形成的资产的摊销主要根据新增资产和企业会计摊销政策确定。根据上述思路与方法，预测的未来年份具体摊销详见收益法预测表。

根据以上思路预测的未来年度折旧及摊销费用详见下表：

未来年度折旧和摊销的预测

金额单位：人民币万元

| 项目 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 折旧 | 570.82 | 715.32 | 723.88 | 669.06 | 557.94 | 525.91 |
| 摊销 | 73.75 | 63.52 | 47.20 | 42.50 | 40.24 | 40.24 |
| 合计 | 644.58 | 778.83 | 771.08 | 711.55 | 598.18 | 566.15 |

(3) 资本性支出的预测

资本性支出包含原有产能存量资产的更新支出以及扩大产能的新增支出，扩大产能支出根据企业产能规划进行，预计在2019年投入1条PVC片材生产线、1条瓶类生产线（已正式订购日本品牌），2020年投入1条PVC片材生产线、1条瓶类生产线（国产），2021年投入1条瓶类生产线（国产），2022年投入1条瓶类生产线（国产），合计投入2条PVC片材生产线，4条瓶类生产线；同时2019年完成新建厂房后续支出，包括净化车间设备、土建总包合同未进入建工程部分、非生产厂房装修、生产厂房装修支出及净化车间装修，具体如下：

金额单位：人民币万元

| 项目 | 新增资本性明细 | | | | | |
|---------------------------|---------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
| PVC新生产线新增台数 | 1.00 | 1.00 | | | | |
| PVC新生产线预计单价(不含税) | 500.00 | 500.00 | | | | |
| 瓶类生产线新增台数 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | | |
| 瓶类生产线预计单价(不含税) | 400.00 | 200.00 | 200.00 | 200.00 | | |
| 净化车间设备(不含税) | 172.41 | | | | | |
| 土建总包合同未进入建工程中金额(不含税) | 189.05 | | | | | |
| 非生产厂房装修金额(不含税) | 181.82 | | | | | |
| 生产厂房装修支出(地坪, 墙壁, 防水)(不含税) | 90.91 | | | | | |

| | | | | | | |
|-------------|----------|--------|--------|--------|--|--|
| 净化车间装修(不含税) | 272.73 | | | | | |
| 合计 | 1,806.92 | 700.00 | 200.00 | 200.00 | | |

存量资产的更新支出预测主要是根据存量资产的更新年限进行测算。

资本性支出汇总预测如下：

未来年度资本性支出

金额单位：人民币万元

| 项目 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
|---------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 更新资本性支出 | 13.13 | 2.80 | 46.65 | 22.06 | 169.95 | 170.92 |
| 新增资本性支出 | 1,806.92 | 700.00 | 200.00 | 200.00 | - | - |
| 合计 | 1,820.05 | 702.80 | 246.65 | 222.06 | 169.95 | 170.92 |

12. 营运资本增加额的预测

一般而言，随着企业经营活动范围或规模的扩大，企业向客户提供的正常商业信用相应会增加，为扩大销售所需增加的存货储备也会占用更多的资金，同时为满足企业日常经营性支付所需保持的现金余额也要增加，从而需要占用更多的流动资金，但企业同时通过从供应商处获得正常的商业信用，减少资金的即时支付，相应节省了部分流动资金。

营运资金的变化是现金流的组成部分，“营运资金”是指正常经营所需“流动资产（不包括超额占用资金）”和“无息流动负债”的差额。有息流动负债是融资现金流的内容，不属于“生产经营活动”范围，应当从流动负债中扣除。

年营运资金=(流动资产-溢余资金-非经营性流动资产)-(流动负债-短期借款-非经营性流动负债-一年内到期的非流动负债)

营运资金增加=当年营运资金金额-前一年营运资金金额

评估人员通过计算，18年比17年增加营运资金占增加营业收入的比例为18.41%。未来年度根据营业收入较前一年增长额按此占比测算营运资金增加额，得出的未来年度营运资金增加额如下表所示：

据此所作的未来年度净营运资金增加预测表如下：

金额单位：人民币万元

| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入 | 16,663.32 | 18,443.25 | 21,527.24 | 24,980.66 | 27,968.57 | 30,977.29 | 33,260.84 |
| 营业收入增加额 | - | 1,779.92 | 3,083.99 | 3,453.42 | 2,987.91 | 3,008.71 | 2,283.56 |
| 增加营运资金占增加营业收入比例 | 18.41% | 18.41% | 18.41% | 18.41% | 18.41% | 18.41% | 18.41% |
| 营运资金增加额 | - | 327.70 | 567.78 | 635.80 | 550.09 | 553.92 | 420.42 |

(二) 折现率的确定

1. 折现率的取定

本次评估采用企业的加权平均资本成本(WACC)作为自由现金流的折现率。企业的融资方式包括股权资本和债权资本(如股权投资、债券、银行贷款、融资租赁和留存收益等)。债权人和股东将资金投入某一特定企业，都期望其投资的机会成本得到补偿。加权平均资本成本是指将企业股东的预期回报率和付息债权

人的预期回报率按照企业资本结构中所有者权益和付息债务所占的比例加权平均计算的预期回报率。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E + D} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{E + D}$$

其中： k_e ：权益资本成本；

k_d ：付息债务资本成本；

E：权益的市场价值；

D：付息债务的市场价值；

t：所得税率。

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。计算公式如下：

$$K_e = r_f + MRP \times \beta_L + r_c$$

其中： r_f ：无风险收益率；

MRP：市场风险溢价；

β_L ：权益的系统风险系数；

r_c ：企业特定风险调整系数。

2. 权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：被评估企业的所得税税率；

D/E：被评估企业的目标资本结构。

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过同花顺查询了业务最相关的3家可比上市公司2018年12月31日的 β_L 值，然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_U 值，并取其平均值0.9510作为被评估单位的 β_U 值。

| 证券代码 | 证券名称 | Beta [起始交易日期] 截止日 52 周前 [截止交易日期] 20181231 [计算周期] 2 周 [收益率计算方法] 普通收益率 [标的指数] 沪深 300 指数 | BETA 剔除 杠杆 | D/E | 所得税税率 [年度] 2017 |
|-----------|------|--|---------------|--------|--------------------|
| 300501.SZ | 海顺新材 | 0.9201 | 0.9101 | 0.0129 | 15.00 |
| 600529.SH | 山东药玻 | 0.8345 | 0.8345 | - | 15.00 |

| | | | | | |
|-----------|------|--------|--------|--------|-------|
| 603976.SH | 正川股份 | 1.1083 | 1.1083 | - | 15.00 |
| 平均 | | - | 0.9510 | 0.0043 | - |

同时采用可比公司资本结构0.43%作为被评估企业目标资本结构。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，根据不同年份的所得税税率，计算得出被评估单位的权益系统风险系数。

当所得税税率为 15%时：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U = 0.9544$$

当所得税税率为 25%时：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U = 0.9540$$

3.市场风险溢价MRP的确定

对于市场风险溢价，参考行业惯例，采用金融学家Aswath Damodaran有关风险溢价研究作为参考。市场风险溢价包括两方面，即成熟的金融市场风险溢价加上由于国别的不同所产生的国家风险溢价。

其计算公式为：

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额

其中：成熟股票市场的基本补偿额根据标准·普尔公司Standard & Poor's Financial Services LLC美国市场的标准普尔500(S&P 500)2018年统计数据5.96%确定。

国家风险补偿额=国家违约补偿额×(σ股票/σ国债)

国家违约补偿额：根据穆迪投资者服务公司Moody's Investors Service的国家主权信用评级(Moody's rating)，中国信用评级A1与最高主权信用评级Aaa(美国)的基点违约价差为0.7940%。

σ股票/σ国债：根据FRED Economic Data的统计结果，按5年期S&P Emerging BMI Index与BAML Public Sector US Emerging Markets Corporate Plus Index Yield的波动幅度比值1.23倍确定。

$$\begin{aligned} \text{则：} \text{Rpm} &= 5.96\% + 0.79\% \times 1.23 \\ &= 6.94\% \end{aligned}$$

4.企业特定风险调整系数Ic的确定

企业特定风险调整系数确定方式如下：

| 风险因素 | 风险高低 | 风险系数 | |
|------|--------|------|-------|
| 经营风险 | 原材料供应 | 中 | 0.00% |
| | 生产 | 中 | 0.00% |
| | 销售 | 高 | 1.00% |
| 管理风险 | 内部控制制度 | 中 | 0.00% |
| | 管理人才 | 中 | 0.00% |
| 财务风险 | 偿债能力 | 中 | 0.00% |

| | | | |
|------|------|----|-------|
| 政策风险 | 产业政策 | 中 | 0.00% |
| | 区域政策 | 中 | 0.00% |
| | 税收政策 | 中 | 0.00% |
| | 财政政策 | 中 | 0.00% |
| | 利率政策 | 中 | 0.00% |
| | 环保政策 | 中 | 0.00% |
| 市场风险 | 供需变化 | 较高 | 0.60% |
| | 价格变化 | 中 | 0.00% |
| 合计 | | | 1.60% |

5. 预测期折现率的确定

(1) 计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式 $K_e = r_f + MRP \times \beta_L + r_c$ ，计算得出被评估单位的权益资本成本。

Rf取中债国债10年期收益率3.2265%。

当所得税税率为15%时：

$$K_e = 11.4504\%$$

当所得税税率为25%时：

$$K_e = 11.4475\%$$

(2) 计算加权平均资本成本

评估基准日五年期以上银行贷款年利率为4.9%，作为付息债务资本成本kd，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E}$$

当所得税税率为15%时：

$$WACC = 11.42\%$$

当所得税税率为25%时：

$$WACC = 11.41\%$$

(三) 永续期收益预测的确定

除折旧摊销、资本性支出及影响的对应税金以外，永续期其他收入成本费用与2024年相同。

1. 对于永续期折旧摊销的测算，具体如下：

① 将各类现有资产按年折旧额按剩余折旧年限折现到预测末现值；公式为：

$$P1 = A1 * (1 - (1+i)^{-n}) / i.$$

其中：A1为现有资产年折旧额，i为折现率；n为现有资产剩余折旧年限

② 将该现值再按永续年限折为年金；公式为 $A2 = P1 * i$

③将各类资产下一周期更新支出对应的年折旧额按折旧年限折现到下一周期更新时点再折现到预测末现值；公式为 $P2=A3*(1-(1+i)^{-k})/i/(1+i)^n$ 。

其中：A3 为下一周期更新资产的年折旧额；i 为折现率；k 为折旧年限；n 为预测期末至下一次资产更新的年限

④将该现值再按经济年限折为年金；公式为 $A4=P2*i*(1+i)^N/((1+i)^N-1)$

其中 N 为资产的经济寿命年限

⑤将 A2 和 A4 相加得出永续期折旧

2.对于永续期资本性支出的预测，具体如下：

①将各类资产下一周期更新支出按尚可使用年限折现到预测末现值；公式为 $P=F/(1+i)^n$

其中：F 为资产重置价值，即更新支出；i 为折现率；n 为预测期末至下一次资产更新的年限

②将该现值再按经济年限折为年金；公式为 $A=P*i*(1+i)^N/((1+i)^N-1)$

其中：N 为资产的经济寿命年限

依据上述公式，计算所得的永续期资本性支出为 536.46 万元；永续期折旧为 565.05 万元，永续期摊销为 53.21 万元。

(四)被评估单位整体价值计算过程如下表：

金额单位：人民币万元

| 项 目 | 预测数据 | | | | | | |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 永续期 |
| 一、营业收入 | 18,443.25 | 21,527.24 | 24,980.66 | 27,968.57 | 30,977.29 | 33,260.84 | 33,260.84 |
| 减：营业成本 | 13,648.77 | 16,030.82 | 18,374.34 | 20,212.34 | 22,038.84 | 23,353.73 | 23,306.93 |
| 营业税金及附加 | 119.57 | 174.71 | 202.99 | 222.67 | 243.17 | 259.23 | 253.61 |
| 销售费用 | 996.99 | 1,143.08 | 1,303.51 | 1,451.02 | 1,601.80 | 1,715.53 | 1,715.53 |
| 管理费用 | 1,300.03 | 1,353.01 | 1,408.07 | 1,490.37 | 1,578.80 | 1,645.98 | 1,672.38 |
| 研发费用 | 774.93 | 784.98 | 793.22 | 800.35 | 762.73 | 780.85 | 853.37 |
| 财务费用 | 93.09 | 93.09 | 93.09 | 93.09 | 93.09 | 93.09 | 93.09 |
| 资产减值损失 | - | - | - | - | - | - | - |
| 加：其他收益 | - | - | - | - | - | - | - |
| 投资收益 | - | - | - | - | - | - | - |
| 公允价值变动收益收益 | - | - | - | - | - | - | - |
| 资产处置收益 | - | - | - | - | - | - | - |
| 二、营业利润 | 1,509.86 | 1,947.54 | 2,805.43 | 3,698.74 | 4,658.86 | 5,412.43 | 5,365.94 |
| 加：营业外收入 | - | - | - | - | - | - | - |
| 减：营业外支出 | - | - | - | - | - | - | - |
| 三、利润总额 | 1,509.86 | 1,947.54 | 2,805.43 | 3,698.74 | 4,658.86 | 5,412.43 | 5,365.94 |
| 减：所得税费用 | 139.30 | 203.82 | 602.21 | 824.64 | 1,069.37 | 1,255.50 | 1,234.81 |
| 四、净利润 | 1,370.56 | 1,743.72 | 2,203.23 | 2,874.10 | 3,589.49 | 4,156.93 | 4,131.12 |
| 加：财务费用（扣除税务影响） | 79.13 | 79.13 | 69.82 | 69.82 | 69.82 | 69.82 | 69.82 |
| 加：折旧及摊销 | 644.58 | 778.83 | 771.08 | 711.55 | 598.18 | 566.15 | 618.27 |
| 减：资本性支出 | 1,820.05 | 702.80 | 246.65 | 222.06 | 169.95 | 170.92 | 536.46 |
| 减：追加营运资金 | 327.70 | 567.78 | 635.80 | 550.09 | 553.92 | 420.42 | - |

| 项 目 | 预测数据 | | | | | | |
|---------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| | | | | | | | |
| 五、自由现金流 | -53.48 | 1,331.10 | 2,161.68 | 2,883.31 | 3,533.61 | 4,201.56 | 4,282.75 |
| 折现率 | 11.42% | 11.42% | 11.41% | 11.41% | 11.41% | 11.41% | 11.41% |
| 折现期(年) | 0.50 | 1.50 | 2.50 | 3.50 | 4.50 | 5.50 | - |
| 折现系数 | 0.95 | 0.85 | 0.76 | 0.69 | 0.61 | 0.55 | 4.84 |
| 现值 | -50.66 | 1,131.79 | 1,649.77 | 1,975.14 | 2,172.71 | 2,318.83 | 20,715.52 |

营业价值=各年折现值合计=29,913.10 万元

(五)非经营性资产负债价值的确定

非经营性资产负债是指与生产经营活动无直接关系的资产负债(如供股东自己居住的房产汽车等固定资产、非金融企业的短期股票债券投资、与主营业务无关的关联公司往来款项、与本次评估目的无关待剥离的资产负债等)。

经核查和分析,被评估单位非经营性资产负债如下,各项资产负债均按成本法评估,具体评估方法见成本法说明:

金额单位:人民币万元

| 行次 | 科目 | 结算对象 | 内容 | 账面价值 | 评估价值 |
|----|-----------|---------------------|----------|----------|----------|
| | | | | 金额 | 金额 |
| 1 | 非经营性资产 | | | 2,816.76 | 2,821.44 |
| 2 | 预付款项 | 广东苏美达国际贸易有限公司 | 购置新瓶生产线款 | 339.09 | 339.09 |
| 3 | 预付款项 | 光大证券股份有限公司 | 督导费 | 15.00 | 15.00 |
| 4 | 其他应收款 | 贵州乌当经济开发区建设投资开发有限公司 | 保证金 | 4.50 | 4.50 |
| 5 | 其他应收款 | 周保华(南充三樱) | 出售股权、债权款 | 1,916.67 | 1,916.67 |
| 6 | 其他应收款 | 王双(南充三樱) | 出售股权、债权款 | 39.12 | 39.12 |
| 7 | 递延所得税资产 | | | 195.50 | 191.72 |
| 8 | 其他非流动资产 | 预付设备款 | | 12.05 | 12.05 |
| 9 | 其他流动资产 | 进项税及预缴所得税 | | 267.56 | 267.56 |
| 10 | 固定资产净额 | 无实物、闲置设备 | | 27.28 | 35.73 |
| 11 | 非经营性负债 | | | 597.68 | 190.94 |
| 12 | 应付票据及应付账款 | 江西雄宇建筑工程有限公司 | 工程款 | 112.91 | 112.91 |
| 13 | 其他应付款 | 银行利息 | 利息 | 2.55 | 2.55 |
| 14 | 其他应付款 | 装修质保金 | 装修质保金 | 3.71 | 3.71 |
| 15 | 递延收益 | | | 478.51 | 71.78 |
| 16 | 非经营性资产-负债 | | | 2,219.08 | 2,630.50 |

(六)企业付息债务价值的确定

评估基准日贵州千叶药品包装股份有限公司付息债务如下:

金额单位:人民币万元

| 放款银行或机构名称 | 发生日期 | 到期日 | 月利率% | 币种 | 账面价值 | 评估价值 |
|--------------|-----------|-----------|-------|------|----------|----------|
| 合计 | **** | **** | **** | **** | 1,600.00 | 1,600.00 |
| 贵阳银行乌当支行 | 2018/7/23 | 2019/7/22 | 0.51% | 人民币 | 600.00 | 600.00 |
| 贵州银行贵阳乌当支行 | 2018/6/20 | 2019/6/19 | 0.47% | 人民币 | 500.00 | 500.00 |
| 中国邮政储蓄银行乌当支行 | 2018/7/31 | 2019/7/30 | 0.47% | 人民币 | 500.00 | 500.00 |

(七)溢余资产的确定

评估基准日贵州千叶药品包装股份有限公司溢余资产为新大楼对应此次评估预测收益时无需使用到房产部分。经估算,预计约有无需使用面积 14,750.84 平米,占建筑总面积 37,454.73 平米的 39.38%。新大楼的总基建价格(基准日在建工程余额 4,646.27 万元+总包合同后续支出 189.05 万元) 4,835.32 万元的 39.38%即为溢余资产的价值,金额为 1,904.30 万元,虽 2019 年才会支付总包合

同后续支出，但绝大部分土建款项已经支付完毕，故作为评估基准日作为溢余资产。

(八)被评估企业股东全部权益价值的确定

被评估企业股东全部权益价值=营业价值-企业付息债务+非经营性资产负债
评估值+溢余资产

$$= 29,913.10 - 1,600.00 + 2,630.50 + 1,904.30$$

$$= 32,800.00 \text{ 万元（取整）}$$

在评估基准日，在企业持续经营及本报告所列假设条件下，贵州千叶药品包装股份有限公司采用收益法评估的股东全部权益价值为 32,800.00 万元（取整。大写为叁亿贰仟捌佰万元整）。

第四章 资产基础法评估技术说明

一、流动资产评估技术说明

(一)评估范围

纳入评估范围的流动资产包括：货币资金、应收票据及应收账款、预付账款、其他应收款、存货和其他流动资产。上述流动资产评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

| 编号 | 科目名称 | 账面价值 |
|--------|-----------|----------------|
| 3-1 | 货币资金 | 17,093,052.78 |
| 3-4 | 应收票据及应收账款 | 53,996,708.63 |
| 3-5 | 预付账款 | 5,520,602.09 |
| 3-6 | 其他应收款 | 19,686,663.82 |
| 3-7 | 存货 | 22,008,477.08 |
| 3-11 | 其他流动资产 | 2,951,055.20 |
| 流动资产合计 | | 121,256,559.60 |

(二)核实过程

1.核对账目：根据被评估单位提供的流动资产评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的流动资产明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后对部分流动资产核对了原始记账凭证等。

2.资料收集：评估人员按照重要性原则，根据各类流动资产的典型特征收集了评估基准日的银行对账单，以及记账凭证等评估相关资料。

3.现场访谈：评估人员向被评估单位相关人员询问了重要的客户构成及资信情况、历史年度应收款项的回收情况、坏账准备计提的政策等。

4.核实结果：经清查核实，流动资产账实相符，资产均处于正常状态。

(三)评估方法

1、货币资金

货币资金为现金、银行存款及其他货币资金。

(1)库存现金

评估基准日库存现金账面价值 20,241.49 元，全部为人民币现金。

评估人员采用倒推方法验证评估基准日的库存现金余额，并同现金日记账、总账现金账户余额核对，以核实无误后的账面价值作为评估值。评估倒推法计算公式为：盘点日库存现金数+评估基准日至盘点日前现金支出数-基准日至盘点日前现金收入数=评估基准日现金金额。

评估人员和被评估单位财务人员共同对现金进行了盘点，并根据盘点结果

进行了评估倒推，评估倒推结果和评估基准日现金账面价值一致。

(2) 银行存款

评估基准日银行存款账面价值 10,372,501.29 元，均为人民币存款。

评估人员获取了每户银行存款的银行对账单和银行存款余额调节表，对其逐行逐户核对，并对双方未达账项的调整进行核实。经了解未达账项的形成原因等，没有发现对净资产有重大影响的事宜，且经核对被评估单位申报的各户存款的开户行名称、账号等内容均属实。本次评估，对于人民币存款以核实无误后的账面价值作为评估值。

(3) 其他货币资金

评估基准日其他货币资金账面价值 6,700,310.00 元，为存放在交通银行贵州省分行营业部、贵阳银行股份有限公司乌当支行的银行承兑保证金。评估人员通过账面余额与对账单核对，并履行函证程序，以核实无误后的账面值作为评估值。

货币资金合计评估值为 17,093,052.78 元，评估无增减值。

2、应收票据及应收账款

① 应收票据

评估基准日应收票据账面余额 17,956,410.22 元，评估人员对库存应收票据进行盘点，根据盘点情况和评估基准日至盘点日的账务记录倒推出评估基准日的金额，与应收票据明细账余额进行核对，按核实无误的账面值作为评估值。

应收票据评估值为 17,956,410.22 元，无评估增减值。

② 应收账款

评估基准日应收账款账面余额 38,530,629.01 元，坏账准备 2,490,330.60 元，应收账款账面净额 36,040,298.41 元。核算内容为被评估单位应收取的货款。

清查时，核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与评估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，分析账龄，查验是否有未达账项。清查时，依据重要性原则对金额大进行了发生额测试，以核实应收款项的真实性、完整性。评估人员在对应收款项核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。预计风险损失是根据债务人的经营状况、还款能力及还款意愿等客观证据及情况进行判断的。在预计风险损失的判断过程中，被评估企业、会计师和评估师进行了充分的交流沟通，在三方认识取得一致后，最终形成企业计提的坏账准备和评估预计的资产风险损失。应收款项预计风险损失的判断与企业计提的坏账准备相符，故本次评估预计的资产风险损失与审计后账面计提的坏账准备相一致。

应收账款评估值为 36,040,298.41 元，无评估增减值。

应收票据及应收账款评估值为 36,040,298.41 元，无评估增减值。

3、预付账款

评估基准日预付账款账面余额 5,520,602.09 元。核算内容主要为预付的材料款和购置新瓶生产线款。在核实无误的基础上，根据所能收回的相应货物形成资产或权利的价值确定评估值。

预付账款评估值为 5,520,602.09 元，无评估增减值。

4、其他应收款

评估基准日其他应收款账面余额 20,725,435.60 元，坏账准备 1,038,771.78 元，账面净额 19,686,663.82 元。核算内容为出售股权、债权款和备用金等。

清查时，核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与评估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，分析账龄，查验是否有未达账项；并且依据重要性原则对金额大、账龄长的款项取得了函证，以核实应收款项的真实性、完整性，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。预计风险损失是根据债务人的经营状况、还款能力及还款意愿等客观证据及情况进行判断的。在预计风险损失的判断过程中，被评估企业、会计师和评估师进行了充分的交流沟通，在三方认识取得一致后，最终形成企业计提的坏账准备和评估预计的资产风险损失。其他应收款预计风险损失的判断与企业计提的坏账准备相符，故本次评估预计的资产风险损失与审计后账面计提的坏账准备相一致。

其他应收款评估值为 19,686,663.82 元，评估无增减值。

5、存货

该公司存货账面余额 22,260,230.87 元，跌价准备 251,753.79 元，账面价值 22,008,477.08 元。存货包括原材料及产成品。

(1)原材料：经现场抽查盘点，核实其数量及质量。经现场了解和核实，对于正常使用的原材料，按市场价加上合理的费用进行评估，经测算与账面成本较接近，本次以核实无误后的账面值作为评估值。

(2)产成品：经现场抽查盘点，核实其数量及质量，对正常销售的商品，根据市场销售情况，按其预计销售价格减去销售费用、税金和适当数额的利润确定评估值。

(3)存货跌价准备：对于企业按库龄计提的存货跌价准备，本次评估为零。

案例：

序号：295# 存货名称：聚氯乙烯固体药用硬片 0.25*260

数量：25,965.00 公斤 账面金额：217,304.27 元 账面单价：8.37 元/公斤

不含税销售单价：11.38 元/公斤 销售费率：5.64%

税金及附加税率：0.71% 所得税率：1.26%

评估单价=不含税销售单价*(1-销售费率-税金及附加税率-所得税率)-扣除的利润

扣除利润=(不含税销售单价*(1-销售费率-税金及附加税率-所得税率)-账面单价)*50%

= 1.07 元

评估单价= 9.44 元

评估价值=数量*评估单价

= 245,145.82 元

存货评估值为 24,360,025.77 元，评估增值 2,351,548.69 元，增值原因主要是因为产成品评估值中包含账面成本未体现的部分利润且存货跌价准备评估为零。

6、其他流动资产

评估基准日其他流动资产账面余额为 2,951,055.20 元。核算内容为待摊房租、待摊广告宣传费、待抵扣进项税和预缴所得税等，按照国家的税收法律、法规的规定，对税金的核算、计提和交纳情况进行了检查，并检查了相关的原始凭证和合同发票，其他流动资产以核实无误后的账面值确认评估值。

其他流动资产评估值为 2,951,055.20 元，无评估增减值。

(四)评估结果

流动资产评估结果及增减值情况如下表：

金额单位：人民币元

| 编号 | 科目名称 | 账面价值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率 |
|------|-----------|----------------|----------------|--------------|--------|
| 3-1 | 货币资金 | 17,093,052.78 | 17,093,052.78 | | |
| 3-4 | 应收票据及应收账款 | 53,996,708.63 | 53,996,708.63 | | |
| 3-5 | 预付帐款 | 5,520,602.09 | 5,520,602.09 | | |
| 3-6 | 其他应收款 | 19,686,663.82 | 19,686,663.82 | | |
| 3-7 | 存货 | 22,008,477.08 | 24,360,025.77 | 2,351,548.69 | 10.68% |
| 3-11 | 其他流动资产 | 2,951,055.20 | 2,951,055.20 | | |
| | 流动资产合计 | 121,256,559.60 | 123,608,108.29 | 2,351,548.69 | 1.94% |

二、房屋建筑物评估技术说明

(一)评估范围

评估基准日，房屋建筑物账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

| 科目名称 | 账面原值 | 账面净值 |
|-----------------|---------------|---------------|
| 固定资产-房屋建筑物 | 20,451,471.36 | 17,618,200.47 |
| 固定资产-构筑物及其他辅助设施 | 1,524,363.64 | 1,361,450.19 |
| 固定资产-管道及沟槽 | | |
| 减：减值准备 | | |
| 合计 | 21,975,835.00 | 18,979,650.66 |

(二)房屋建筑物概况

1.房屋建筑物分类及特征

贵州千叶药品包装股份有限公司申报的房屋建筑物位于贵阳市乌当区东风镇乌当村该公司厂区内。

房屋包括厂区内的仓库(原食堂)、药用包装材料厂房、综合楼等,建筑结构主要为钢结构、钢混结构、混合结构,药用包装材料厂房主要为钢结构,高强螺栓预埋件,现浇钢砼独立基础,H型钢柱梁承重,现浇楼面板,钢屋架,彩钢板屋面;综合楼为钢混结构,现浇钢砼条形基础,现浇钢砼柱梁承重,砖砌墙体,地砖楼地面,外墙涂料粉刷,内墙为乳胶漆粉刷,铝合金大门,铝合金窗,钢筋混凝土楼板屋面,照明、消防、生活用水等设施齐全。

房屋总建筑面积 21,790.56 m²。

构筑物包括道路、围墙等。

2.房屋建筑物及占用土地权属状况

本次评估的房屋建筑物,均已办理了不动产权证书或房屋所有权证,权证编号分别为黔(2017)乌当区不动产权第 0002246 号,筑房权证乌当字第 120024873 号、黔(2017)乌当区不动产权第 0002247-0002250,0002796,0002252 号,产权持有人为贵州千叶药品包装股份有限公司。

房屋建筑物所附属的土地已经领取不动产权证书,权证编号为黔(2017)乌当区不动产权第 0002247-0002250,0002796,0002252 号,地类(用途)为工业,使用权类型为出让,土地面积为 15,845.00 m²。

(三) 核实过程

1.核对账目:根据被评估单位提供的评估申报明细表,首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符;然后与被评估单位的资产明细账、台账核对使明细金额及内容相符;最后对部分资产核对了原始记账凭证等。

2.资料收集:根据评估需要,资产评估专业人员对纳入评估范围房产搜集了产权证明文件,施工合同,工程结算资料。

3.现场勘查:资产评估专业人员对委托评估的房屋建筑物作了详细的查勘。除核实建筑物、构筑物数量及内容是否与申报情况一致外,主要查看了建筑物结构、面积、装修、设施、配套使用状况以及构筑物的结构形式、使用现状等。

4.勘察结果:经现场查勘,委托评估项目的基本状况如下,纳入评估范围内的,总体施工质量较好,现场勘测未发现因基础发生不均匀沉陷导致墙体和地面开裂现象,装修保持良好,水、电、电梯等设施运行正常。

5.现场访谈:资产评估专业人员向被评估单位调查了解了房屋建筑物类资产的质量、功能、利用、维护等信息;调查了解了当地评估基准日近期的房地产市场交易信息、房屋建筑物类资产账面原值构成、折旧方法等相关会计政策与规定。

(四)评估方法

房屋的评估方法一般有市场法、收益法和成本法，委估房屋属生产性房屋，由于市场发育不完全交易案例较少，且难以采用收益法分割房地收益，采用成本法评估。

成本法：就是在现实条件下重新购置或建造一个全新状态的评估对象，所需的全部成本减去评估对象的实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值后的差额，以其作为评估对象现实价值的一种评估方法。或首先估算被评估资产与其全新状态相比有几成新，即求出成新率，然后用全部成本与成新率相乘，得到的乘积作为评估值，该方法基本公式如下：

$$\text{委估对象价值} = \text{重置价值} \times \text{成新率}。$$

在资产评估中以工程决算、概算指标为依据，根据现场勘测，结合所评房屋的结构构造情况，按现行工程造价计价程序，调整人工、机械、材料差价，计取分部分项工程费、措施费、规费、税金等，考虑必要的前期费用、配套规费、资金成本，据以确定评估原值。

1.计算公式

$$\text{建安工程造价} = \text{分部分项工程费} + \text{措施费} + \text{规费} + \text{税金} + \text{安装工程造价}$$

$$\text{评估原值} = \text{建安工程造价} + \text{前期费用} + \text{配套规费} + \text{资金成本}$$

$$\text{评估净值} = \text{评估原值} \times \text{成新率}$$

2.有关重置成本参数的确定

(1)材料差价

依据《贵州省建设工程造价信息》公布的贵阳市 2018 年 12 月的建筑工程材料指导价，确定本次评估材差系数及主要材料差价。

(2)安装工程造价

根据现场勘察、了解委估资产包括的工程内容，调整决算或者参考同类建筑物的安装工程费用确定其造价。

(3)前期费用

前期费用考虑了建设单位管理费、勘探设计费、工程监理费、工程招投标代理服务费、可行性研究费、环境影响评价费等。在评估中，依据委估房屋的实际情况，以适当的比例确定前期费用。

| 序号 | 内容 | 计价基数 | 本次取定费率(含增值税) | 增值税率 | 费率(不含税) | 备注 |
|----|---------|------|--------------|-------|---------|---------------|
| 1 | 建设单位管理费 | 工程造价 | 1.46% | | 1.46% | 财建(2016)504号 |
| 2 | 勘察设计费 | 工程造价 | 2.89% | 6.00% | 2.73% | 中设协字[2016] 89 |

| | | | | | | |
|---|------------|------|-------|-------|-------|--------------------------|
| | | | | | | 号 |
| 3 | 工程监理费 | 工程造价 | 1.93% | 6.00% | 1.82% | 发改价格 [2007] 670号 |
| 4 | 工程招投标代理服务费 | 工程造价 | 0.34% | 6.00% | 0.32% | 计价格 [2002]1980 号 |
| 5 | 可行性研究费 | 工程造价 | 0.51% | 6.00% | 0.48% | 参照计价格 [1999]1283 号 |
| 6 | 环境影响评价费 | 工程造价 | 0.32% | 6.00% | 0.30% | 环办环评 [2016]16 号 |
| 7 | 室外附属配套费 | 工程造价 | 1.00% | 6.00% | 0.94% | |
| | 小计 | | 8.45% | 4.97% | 8.05% | |

(4) 配套规费

评估基准日时已取消了白蚁防治费、新型墙体材料基金等配套规费，车间厂房不计算人防异地建设费，故本次评估不计算配套规费。

(5) 资金成本

建设周期按所评估工程的工程量及建筑物规模，参照《全国统一建筑物安装工程工期定额》，确定工程建设工期为1年，采用基准日银行所公布的一年期贷款利率4.35%，评估时按正常建设期均匀投入的方式测算资金成本。

(6) 可抵扣增值税

根据相关文件规定，对于符合增值税抵扣条件的房屋类资产，计算出可抵扣的增值税。

3. 成新率的确定

评估人员通过现场勘察，对建筑物的地基、柱梁、楼面、屋盖、墙体等承重构件、围护结构、内外粉刷、门窗、楼地面等装饰工程及水电配套设施等作了较为详细的观测记录，并区分不同的工程结构进行分析比较，同时结合所评物业的购造年限及平时的维护保养和使用状况等因素，参照建设部有关房屋建筑物的使用寿命年限和房屋新旧程度鉴定的有关规定，对房屋采用年限法和分值法相结合的方法确定其成新率，对构筑物采用年限法确定其成新率。

(1) 年限法

$$\text{成新率 } X_1 = \text{尚可使用年限} / (\text{尚可使用年限} + \text{已使用年限}) \times 100\%$$

(2) 分值法

$$\text{成新率 } X_2 = \text{结构部分合计得分} \times G + \text{装修部分合计得分} \times S + \text{设备部分合计得分} \times B$$

式中：G—结构部分的分值权数；

S—装修部分的分值权数；

B—设备部分的分值权数。

(3)综合成新率

$$\text{成新率 } X = X_1 \times 40\% + X_2 \times 60\%$$

4.评估值的确定

$$\text{评估净值} = \text{评估原值} \times \text{成新率}$$

(五) 典型案例

案例一：

房屋建筑物评估明细表序号：2

建筑名称：药用包装材料厂房

建筑结构：钢结构

建筑面积：15,066.00 m²

建造时间：2013年12月。

房屋概况：钢结构，二层，檐高为9米。高强螺栓预埋件，现浇钢砼独立基础，H型钢柱梁承重，彩钢板外墙围护，现浇楼面板，钢屋架，彩钢板屋面。环氧树脂地坪，车间内彩钢板净化工程，铝合金门，铝合金窗，照明、动力、消防、生活用水等设施齐全。

根据该工程实际情况，并结合委托方提供的该工程决算资料，参照《贵州省建筑与装饰工程计价定额》（2016版）、《贵州省通用安装工程计价定额》（2016版）、《贵州省住房和城乡建设厅关于调整贵州省建设工程计价依据增值税税率的通知》（黔建建通〔2018〕131号）及《贵州省建设工程造价信息》等相关信息，工程类别为三类工程，计算得出建筑安装，并做适当调整。评估过程详见下表：

| 序号 | 费用名称 | 计算方法 | 费率 | 金额 |
|----|-------------|---------------------|--------|----------|
| 一 | 分部分项工程费 | (1)+(2)+(3)+(4)+(5) | | 1,192.50 |
| 1 | 人工费 | | | 516.00 |
| 2 | 材料费 | | | 383.73 |
| 3 | 机械费 | | | 62.33 |
| 4 | 企业管理费 | 人工费 | 22.33% | 115.22 |
| 5 | 利润 | 人工费 | 22.33% | 115.22 |
| 二 | 措施项目费 | (6)+(7) | | 88.60 |
| 6 | 安全文明施工费 | 人工费 | 14.36% | 74.10 |
| 7 | 夜间施工增加费 | 人工费 | 0.77% | 3.97 |
| 8 | 二次搬运费 | 人工费 | 0.95% | 4.90 |
| 三 | 规费 | (16)+(17)+(18) | | 205.47 |
| 16 | 养老保险费 | 人工费 | 33.65% | 173.63 |
| 17 | 住房公积金 | 人工费 | 5.82% | 30.03 |
| 18 | 工程排污费 | 人工费 | 0.35% | 1.81 |
| 四 | 计入建筑工程中的独立费 | | | 0.00 |
| 五 | 建筑工程造价 | (一)+(二)+(三)+(四) | | 1,486.57 |

| | | | | |
|----|------------|---------------------|------------|----------------------|
| 六 | 参考修正系数 | | | 0.7173 |
| 七 | 修正后的建筑工程造价 | (五)×(六) | | 1,066.32 |
| 八 | 安装工程造价 | | | 106.63 |
| 九 | 独立费-净化工程 | | | 140.49 |
| 十 | 不含税建安工程造价 | (七)+(八)+(九) | | 1,313.44 |
| 十一 | 建安工程应纳增值税额 | (十) | 10.00% | 131.34 |
| 十二 | 不含税前期费用 | (十)+(十一) | 8.05% | 116.30 |
| 十三 | 前期费用应纳增值税额 | (十二) | 4.97% | 5.78 |
| 十四 | 配套规费 | | | 0.00 |
| 十五 | 资金成本 | (十)+(十一)+.....+(十四) | 2.175% | 34.08 |
| 十六 | 不含税评估单价 | | | 1,463.82 |
| 十七 | 建筑面积 | | | 15,066.00 |
| 十八 | 评估原值 | (十六)×(十七) | | 22,053,900.00 |
| 十九 | 综合成新率 | | | 87% |
| | 年限法成新率 | | | |
| | 年 限 | 已使用 年限 | 尚可使 用年限 | 年限法 成新率 |
| | | 5.00 | 45.00 | 90% |
| | | | | 年限法 权重 |
| | | | | 0.40 |
| | 观察法成新率 | | | |
| | | 结构 | 装潢 | 设备 |
| | 评 分 | 85 | 85 | 85 |
| | 评分权重 | 0.80 | 0.10 | 0.10 |
| | | | | 观察法 成新率 |
| | | | | 85% |
| | | | | 观察法 权重 |
| | | | | 0.60 |
| | 综合成新率 | | | 87% |
| 二十 | 评估净值 | (十八)×(十九) | | 19,186,893.00 |

该厂房采用成本法评估后的评估原值(不含税) 22,053,900.00 元，评估净值(不含税)为 19,186,893.00 元。

(六) 评估结果

房屋建筑物评估结果及增减值情况如下表：

| 科目名称 | 帐面价值 | | 评估价值 | | 增值额 | | 增值率 % | |
|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------|--------|
| | 原值 | 净值 | 原值 | 净值 | 原值 | 净值 | 原值 | 净值 |
| 合计 | 21,975,835.00 | 18,979,650.66 | 35,200,600.00 | 31,185,907.00 | 13,224,765.00 | 12,206,256.34 | 60.18% | 64.31% |
| 房屋建筑物 | 20,451,471.36 | 17,618,200.47 | 33,593,800.00 | 29,791,115.00 | 13,142,328.64 | 12,172,914.53 | 64.26% | 69.09% |
| 构筑物及其他辅助设施 | 1,524,363.64 | 1,361,450.19 | 1,606,800.00 | 1,394,792.00 | 82,436.36 | 33,341.81 | 5.41% | 2.45% |

房屋建筑物，账面价值 18,979,650.66 元，评估价值 31,185,907.00 元，评估增值 12,206,256.34 元，增值率 64.31%，增值原因为：（1）设备中的净化工程转入房屋建筑物中评估；（2）人工材料价格上涨，财务折旧年限大于评估经济年限的原因。

三、机器设备评估技术说明

(一) 评估范围

纳入评估范围的设备类资产为机器设备、电子设备和车辆。设备类资产评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

| 科目名称 | 帐面价值 |
|------|------|
|------|------|

| | 原值 | 净值 |
|-----------|---------------|---------------|
| 合计 | 50,467,301.21 | 26,989,900.57 |
| 固定资产-机器设备 | 44,914,685.56 | 25,026,750.31 |
| 固定资产-车辆 | 2,909,211.85 | 695,627.16 |
| 固定资产-电子设备 | 2,643,403.80 | 1,267,523.10 |

(二) 概况

本次评估企业申报的设备主要分布于贵州千叶药品包装股份有限公司生产车间、辅房、仓库、技术中心及办公楼等处。

公司的主要设备包括注塑机、注吹机、吹瓶机、压塑制盖机、垫盖机及 PET 瓶坯生产系统等制瓶生产设备，注塑模、注吹模和吹瓶模等制瓶生产用模具，配料机、混合机、压延机、挤出机、分切机等片材生产设备，变配电、空压机、冷水机组、冷却塔和净化工程等公共设施等，测漏机、瓶盖检测机、测厚仪等生产用在线检测设备；电子设备主要有气象色谱仪、红外光谱仪、压差法气体渗透仪、水汽透过率测定仪和综合药品稳定性试验箱等化验仪器设备，电脑、空调、打印机、复印机、服务器、监控系统和厨房设备等办公设备和后勤设施；运输设备主要为小型客车、轿车、厢式货车和重型货车等。经现场核实设备大多为 2008 年及以后购置并投入使用，有少量设备盘亏和闲置，设备维护保养尚可，总体成色一般。

(三) 评估程序

1.评估人员对提供的设备申报明细表内的设备进行了数量、价值量等方面的分类统计，确定重要设备，区分重点与一般设备，保证工作的质量和效率；

2.在企业设备管理部门的有关人员配合下，按照机器设备申报明细表进行了核实。评估人员现场核实设备状况，包括对设备的数量、规格型号、制造质量、技术性能及维护等进行了详细的记录；

3.查询与收集有关的设备档案资料与凭证，在保证帐实、帐表相符的基础上对设备的技术性能和完好状况进行测定与判断，对价值量高的设备进行重点鉴定和判断；

4.进行设备市场价查询，按照评估基准日的市场价格标准，确定评估范围内的各项设备的重置全价；

5.设备有形损耗与成新率的确定；

6.在确定设备成新率和重置全价的基础上，计算设备的评估净值。

7.根据评估结果编写评估说明。

(四) 评估方法

资产评估的基本方法包括市场法、收益法和成本法。

委评资产并非资产组合，不具有独立获利能力，本次评估不适用收益法。据各类设备的特点、评估价值类型、资料收集情况等相关条件，主要采用重置成本

法评估；对于在二手市场可询到价的旧设备和废弃的旧设备，采用市场法进行评估。

(1)重置成本法：

I 重置全价的确定

重置全价由现行市场购置价、运杂费、安装调试等、前期费用和资金成本等构成（对于增值税一般纳税人，符合增值税抵扣条件的设备，设备重置全价不包含相应的增值税）。

重置全价=市场购置价+运杂费+安装调试等+前期费用+资金成本-可抵扣增值税

①凡能查询评估基准日市场购买价的国产设备以国内市场合理购置价加运杂费和安装调试费等费用确定设备的重置全价，供货商免费送货上门设备的运杂费率为零，不需要安装调试或供货价已经包含安装调试费的设备，其安装调试费率为零。

②对无现行价格可询的设备，依据其性能、特点及技术参数在与类似的物品比较的基础上进行修正，用类比法确定重置全价。

③运输车辆（上牌）以其现行购置价格加车辆购置税及牌照费等其他费用确定重置全价。

④对于盘亏资产，评估值为零。

⑤前期费用按照被评估单位的工程建设投资额，根据行业、国家或地方政府规定的收费标准计取。前期及其他费用名称、计费基础、计费标准、计费依据如下表：

| 序号 | 内容 | 计价基数 | 计费额 | 费率 | 本次取定费率（含增值税） | 增值税率 | 费率（不含税） |
|----|-----------------|-------|------|----------|--------------|--------|---------|
| 1 | 建设单位管理费 | 土建+设备 | 7700 | 1.46% | 1.46% | | 1.46% |
| 2 | 勘察设计的 | 土建+设备 | 7700 | 2.89% | 1.45% | 6.00% | 1.36% |
| 3 | 工程监理费 | 土建+设备 | 7700 | 1.93% | 0.97% | 6.00% | 0.91% |
| 4 | 工程招投标代理服务费 | 土建+设备 | 7700 | 0.34% | | 6.00% | 0.00% |
| 5 | 可行性研究费 | 土建+设备 | 7700 | 0.51% | | 6.00% | 0.00% |
| 6 | 环境影响评价费 | 土建+设备 | 7700 | 0.32% | 0.32% | 6.00% | 0.30% |
| 7 | 生产线联合试运转费 | 设备购置费 | | 0.5-1.5% | 0.50% | | 0.50% |
| 8 | 室外附属配套费（三通一平） | 土建 | 2200 | 1% | | 6.00% | 0.00% |
| 9 | 绿化 | 土建 | | | | 6.00% | 0.00% |
| 10 | 其他费用（质检、垃圾、档案等） | 土建 | | | | | 0.00% |
| | 小 计 | | | | 4.69% | 82.10% | 2.58% |

计费依据分别参照建设单位管理费[财建(2016)504号]、勘察设计的(中设协字[2016]89号)、工程监理费（苏建监协〔2015〕4号）、工程招投标代理服务

费（苏价服〔2017〕152号、苏价服〔2017〕177号）和环境影响评价费（环办环评[2016]16号）等文件。

⑥资金成本按照被评估单位的合理建设工期，参照评估基准日中国人民银行发布的同期金融机构人民币贷款基准利率，以设备购置价、运杂费、安装工程费、前期及其他费用等费用总和为基数按照资金均匀投入计取。资金成本计算公式如下：

$$\text{资金成本} = (\text{设备购置价} + \text{运杂费} + \text{安装工程费} + \text{前期费用}) \times \text{合理建设工期} \times \text{贷款基准利率} \times 1/2$$

本次评估建设期取 0.5 年，贷款利率取 4.35%，均匀投入，资金成本率取 1.0875%。

⑦本次评估根据被评设备的特点，结合行业规定考虑一定的运杂费和安装调试费。具体如下：

a. 对于设备的运杂费，我们根据设备产地与目的地路途的远近，参照《资产评估常用方法与参数手册》，按设备总价的一定比例进行估算；对于设备供应商的报价和相关询价已包含在购置价内的，不再重复考虑。

b. 对于设备安装调试费，根据设备自身重量、工艺要求的复杂程度等因素，依据原机械工业部《机械建设工程概算定额》中的有关费用指数进行测算后按照设备总价的一定比例综合确定。

II 成新率的确定

①机器设备和电子设备：

机器设备和电子设备采用年限法和现场勘察法确定综合成新率，年限法通过已使用年限和经济使用年限（经济寿命）计算年限成新率。现场勘察法通过现场勘察机器设备运行状况，维护保养情况和所处环境等确定勘察成新率。

a. 对于使用正常的设备，现场勘察成新率等同于年限法成新率不作调整。成新率的计算公式如下：

$$\begin{aligned} \text{综合成新率} &= \text{年限成新率} \\ &= (\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}) \div \text{经济使用年限} \times 100\% \end{aligned}$$

b. 对于存在闲置、已坏待修理等情况的非正常使用的设备，根据现场勘察机器设备实际状况，依据其维护保养情况、外观及完整性和所处环境等确定勘察成新率。成新率的计算公式如下：

$$\text{综合成新率} = \text{年限成新率} \times 40\% + \text{勘察成新率} \times 60\%$$

② 运输设备：

运输设备的成新率，参照商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》，以里程成新率、年限成新率两种方法根

据孰低原则确定成新率，然后结合现场勘察情况进行调整，如果现场勘察情况与孰低法确定成新率差异不大的，则不调整。现场勘察法是通过现场勘察车辆外观、车架总成、电器系统、发动机总成、转向及制动系统等确定勘察成新率。

运输设备成新率的计算公式如下：

年限成新率=（经济使用年限-已使用年限）÷经济使用年限×100%

里程成新率=（规定行驶里程-已行驶里程）÷规定行驶里程×100%

综合成新率=Min（年限成新率，里程成新率）×40%+勘察成新率×60%

III 评估净值的确定

评估净值=重置全价×综合成新率

(2) 市场法

对于电子设备、办公家具、淘汰设备、废弃设备，按照评估基准日的二手市场价格或废品价格，采用市场法进行评估。

(五) 评估举例

1、机器设备

A) 设备概况

机器设备明细表序号：82#

设备名称：PET 瓶坯生产系统

型号：HY-D48PET

制造单位：广州市华研精密机械有限公司

购置年月：2013 年 4 月

启用年月：2013 年 4 月

数 量：1 台

账面原值：1,820,512.82 元

账面净值：892,051.02 元

B) 评估过程

评估人员会同有关部门人员对该设备进行现场查核，该设备目前位于该公司生产车间内，实物的生产厂家、型号规格与申报资料相符，经现场核实该设备铭牌显示实际制造时间为 2012 年 7 月，使用环境及使用状况一般，其技术参数如下：

| | | |
|---------------|------|-----------|
| 机器型号 | | HY-D48PET |
| 螺杆直径 | mm | 100 |
| 锁模力 | T | 320 |
| 理论射胶量 | 盎司/克 | 121/3420 |
| 生产效率（14 克水瓶胚） | 次/秒 | 8 |
| 主机功率 | KVA | 216 |
| 模具功率 | KVA | 48 |

| | | |
|------|---|-----------------|
| 机器重量 | T | 28 |
| 出厂编号 | | HY-D48120403PET |

C)评估值的确定

经向生产厂商询价，该 PET 瓶坯生产系统在评估基准日的含税销售价为 2,080,000.00 元/套（含运费），根据《资产评估常用方法与参数手册》，取安装调试费为 2%，取该设备的经济使用年限为 14 年。

经现场实地查看设备情况并与操作人员和技术人员交谈了解，该 PET 瓶坯生产系统自投入使用以来一直运转正常，设备使用负荷正常，能满足工艺需求正常使用，除正常维修外，平时未有重大事故。设备保养良好，成色尚可，勘察成新率不做调整。

评估值计算过程如下表：

| 序号 | 项目 | 计算过程 | 结果 |
|------|--------------------|--|--------------|
| (1) | 购置单价 | 2080000 | 2,080,000.00 |
| (2) | 国内运杂费率 | | |
| (3) | 国内安装调试费率 | 2.00% | 2.00% |
| (4) | 指数调整增减率 | | |
| (5) | 经济性/功能性贬值率 | | |
| (6) | 其他费用 | | |
| (7) | 设备基础费 | | |
| (8) | 成本小计 1 | $(1) \times (1+(2)+(3)) \times (1+(4)) \times (1+(5))+(6)+(7)$ | 2,121,600.00 |
| (9) | 前期综合附加费率 (可抵扣) | 2.73% | 2.73% |
| (10) | 前期综合附加费率 (不可抵扣) | 1.96% | 1.96% |
| (11) | 成本小计 2 | $(8)*(1+(9)+(10))$ | 2,221,103.04 |
| (12) | 建设期(年) | 0.50 | 0.50 |
| (13) | 同期年贷款率 | 4.35% | 4.35% |
| (14) | 资金成本 | $(11) \times (12) \times (13) \div 2$ | 24,154.50 |
| (15) | 合计 3 | $(11)+(14)$ | 2245257.54 |
| (16) | 可抵扣增值税 | $(1) \times ((2)+(3)) \times (1+(4)) \times (1+(5)) \times 10\% \div (1+10\%)+[(1) \times (1+(4)) \times (1+(5))+(6)] \times 16\% \div (1+16\%)+(8)*(9) \times 6\% \div (1+6\%)$ | 293,956.84 |
| (17) | 重置单价 | $(15)-(16)$ | 1,951,300.70 |
| (18) | 重置全价 | $(17) \times \text{数量}$ | 1,951,300.00 |
| (19) | 经济使用年限 | 14 | 14.00 |
| (20) | 已使用年数 | 基准日-启用日期 | 5.77 |
| (21) | 剩余使用年数 | $(19)-(20)$ | 8.23 |
| (22) | 年限法成新率 | 权重 1 40% $(20) \div (19) \times 100\%$ | 59% |
| (23) | 观察法成新率 | 权重 2 60% 59% | 59% |
| (24) | 综合成新率 | $(22) \times \text{权重 1}+(23) \times \text{权重 2}$ | 59% |
| (25) | 评估值 | $(18) \times (24)$ | 1,151,267.00 |

2、运输设备

A) 概况

车辆申报表序号：10#
 设备名称：江淮牌越野箱式运输车
 车辆牌号：贵 A8G32T
 生产厂家：四川江淮汽车有限公司
 行驶证登记时间：2018 年 4 月
 启用年月：2018 年 4 月
 账面原值：106,168.86 元
 账面净值：93,428.62 元
 已行驶里程：16,987.00 公里
 数 量：1 辆

B) 现场勘察情况

经现场勘察，该车为江淮牌 HFC2043XXYP91K1C2V-S 型白色康铃 H8 越野厢式运输车，车辆识别代号为 LJ11KBBD3H8526321 国产 D30TCIE1 型柴油发动机，发动机号为 A2A17021948,六档手动变速箱，单排座。2018 年 4 月 26 日领证。具体技术参数如下表：

| | | | |
|------------|------------------|---------|---------|
| 品牌 | 江淮 | 类型 | 轻型厢式运输车 |
| 排量(ml) | 2997 | 功率(kw) | 115 |
| 最高车速(km/h) | 95 | 驾驶室准乘人数 | 3 |
| 额定质量(kg) | 995 | 总质量(kg) | 4495 |
| 整备质量(kg) | 3305 | 燃料种类 | 柴油 |
| 排放依据标准 | GB17691-2005 国 V | 轴数 | 2 |
| 轴距(mm) | 3308 | 轴荷(kg) | 2875 |
| 弹簧片数 | 13/8+6 | 轮胎数 | 6 |
| 轮胎规格 | 7.50R16LT 6PR | 转向方式 | 方向盘 |
| 前轮距(mm) | 1685 | 后轮距(mm) | 1525 |
| 整车长(mm) | 5995 | 整车宽(mm) | 2400 |
| 整车高(mm) | 3300 | 货厢长(mm) | 4150 |
| 货厢宽(mm) | 2300 | 货厢高(mm) | 2200 |

经与驾驶人员交谈和现场查看运行情况，车辆自使用以来，各项性能指标基本达到出厂要求，行驶状况良好，维护保养尚可，未发生过重大事故。外观勘察打分如下：

| 主要总成、部件名称 | 标准分数 | 实估分数 |
|-------------|------|------|
| 发动机及离合器总成 | 26 | 25 |
| 变速器及万向传动总成 | 11 | 10 |
| 前桥、前悬及转向系总成 | 10 | 10 |
| 后桥及后悬架总成 | 8 | 8 |
| 制动系统 | 6 | 6 |
| 车身 | 28 | 26 |
| 电器仪表 | 7 | 7 |
| 轮胎 | 4 | 3 |
| 合计 | 100 | 95 |

C) 评估值的确定

(1) 购置价格:

经向当地江淮汽车销售服务有限公司询价, 该车在评估基准日的市场价为 109,000.00 元, 车辆购置税为销售价税前 10%, 其他杂费按当地收费计算取 500 元。则评估值的计算过程如下:

| | | | |
|------|--------|-------------------------|----------------|
| (1) | 车辆含税单价 | 市场询价 | 109,000.00 |
| (2) | 增值税率 | 《中华人民共和国增值税暂行条例》 | 16% |
| (3) | 可抵扣增值税 | (1) × (2) / (1+(2)) | 15,034.48 |
| (4) | 不含税单价 | (1)-(3) | 93,965.52 |
| (5) | 车辆购置税率 | 《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》 | 10% |
| (6) | 车辆购置税 | (4) × (5) | 9,396.55 |
| (7) | 车辆上牌费 | 当地收费标准 | 500.00 |
| (8) | 车辆重置单价 | (4)+(6)+(7) | 103,862.07 |
| (9) | 车辆重置全价 | (8) × 数量 | 103,900.00 |
| (10) | 经济使用年限 | 参照《机动车强制报废标准规定》 | 15.00 |
| (11) | 已使用年数 | 基准日-启用日期 | 0.76 |
| (12) | 剩余使用年数 | (10)-(11) | 14.24 |
| (13) | 年限法成新率 | (12) ÷ (10) | 95% |
| (14) | 经济行驶里程 | 参照《机动车强制报废标准规定》 | 600,000.00 |
| (15) | 已行驶里程 | 仪表盘显示 | 16,987.00 |
| (16) | 里程法成新率 | ((14)-(15)) ÷ (14) | 97% |
| (17) | 孰低法成新率 | Min ((13) , (16)) | 权重 1-40% 95% |
| (18) | 观察法成新率 | 根据打分表计算 | 权重 2-60% 95% |
| (19) | 综合成新率 | (17) × 权重 1+(18) × 权重 2 | 95% |
| (20) | 评估值 | (9) × (19) | 98,705.00 |

(六) 评估结果

机器设备评估结果及增减值情况如下表:

金额单位:人民币元

| 科目名称 | 帐面价值 | | 评估价值 | | 增值额 | | 增值率 % | |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------|---------|
| | 原值 | 净值 | 原值 | 净值 | 原值 | 净值 | 原值 | 净值 |
| 合计 | 50,467,301.21 | 26,989,900.57 | 46,048,200.00 | 28,421,356.00 | -4,419,101.21 | 1,431,455.43 | -8.76% | 5.30% |
| 固定资产-机器设备 | 44,914,685.56 | 25,026,750.31 | 42,415,800.00 | 26,028,034.00 | -2,498,885.56 | 1,001,283.69 | -5.56% | 4.00% |
| 固定资产-车辆 | 2,909,211.85 | 695,627.16 | 2,264,500.00 | 1,441,086.00 | -644,711.85 | 745,458.84 | -22.16% | 107.16% |
| 固定资产-电子设备 | 2,643,403.80 | 1,267,523.10 | 1,367,900.00 | 952,236.00 | -1,275,503.80 | -315,287.10 | -48.25% | -24.87% |

设备增值原因是因为资产评估采用的经济年限长于会计采用的折旧年限。

四、在建工程评估技术说明

评估基准日在建工程账面值 46,462,731.45 元, 为医药扩建一期项目。该项目属于正常建设的在建项目, 在此期间投资涉及的设备、材料和人工等价格变动幅度不大, 且工期较短, 以核实无误后的账面值作为评估值。

在建工程评估值为 46,462,731.45 元, 评估无增减值。

五、土地使用权评估技术说明

(一) 评估范围

评估基准日, 土地使用权原始入账价值 19,379,080.00 元, 账面价值

18,227,521.41 元。

(二)土地使用权概况

本次评估一共有两宗土地，第一宗土地位于贵阳市乌当区东凤镇乌当村该公司老厂区土地，土地面积为 15,845.00 m²，取得日期为 2007 年 5 月，用地性质为工业出让，准用年限为 50 年，开发程度为五通一平，土地使用权终止日期为 2057 年 5 月 15 日；第二宗土地位于贵阳市乌当区东凤镇洛湾工业园 G(17)046 地块，土地面积为 24,986.00 m²，取得日期为 2017 年 9 月，用地性质为工业出让，准用年限为 50 年，开发程度为五通一平，土地使用权终止日期为 2068 年 2 月 24 日。

(三)地价定义

本资产评估报告所定义的地价内涵为在 2018 年 12 月 31 日的评估基准日，宗地达到红线外通路、通电、通上水、通下水、对外通讯的“五通”开发水平及宗地红线内待开发的开发条件，土地登记用途为工业用地，使用年期为剩余年期的国有土地使用权使用权利与预期收益的购买价格。

(四)核实过程

1. 核查资料

根据资产评估的原则和程序，首先指导被评估企业填写“土地使用权清查评估明细表”，根据被评估企业的评估资料，进行土地面积、土地开发、土地基础设施情况、土地使用权利状况等情况的核实。

2. 现场勘查

对照有关资料及“土地使用权清查评估明细表”对待估宗地进行查勘，与有关人员座谈，了解宗地位置、土地四至、投资环境、配套设施及开发程度，作了详细的现场勘察记录。

3. 社会及市场调查

就本次评估涉及到的评估对象，资产评估专业人员进行广泛的有针对性的市场调查，调查了解了当地政府公布的有关征地文件、基准地价文件、当地土地开发费、类似土地市场交易案例等有关资料，取得土地评估的计价依据。

4. 查验权属资料

对纳入评估范围的国有土地使用权相关权证资料进行收集核对，整理汇总权属瑕疵。

5. 核实结果

经核实，土地使用权权属清晰，入账准确，摊销合理。

(五)评估方法

对土地使用权的一般评估方法主要有市场比较法、收益还原法、剩余法（假设开发法）、成本逼近法和基准地价系数修正法等。

本次评估的宗地，由于估价对象为工业用地，单独的土地收益难以确指。故不宜采用收益还原法评估。

假设开发法一般用于待开发住宅或商业宗地的评估，本次评估的为工业用地，一般不适用假设开发法。

估价对象所在区域近期有挂牌出让的案例，且周边区域且挂牌出让的案例。可以建立可比体系进行评估，因此本次评估采用了市场比较法。综上所述，本次评估采用市场比较法评估委估宗地地价。

市场比较法是指将评估对象与评估基准日近期有过交易的类似房地产进行比较，对这些类似房地产的已知价格作适当的修正，以此估算评估对象的客观合理价格或价值的方法。在一定市场条件下，选择条件类似或使用价值相同的若干参照物，就交易情况、交易期日、区域因素、个别因素等条件与委估对象进行对照、比较，并对参照物价格加以修正，从中确定委估对象价值。该方法基本公式如下：

待估宗地价格=比较案例宗地价格×交易情况修正系数×估价期日修正系数×区域因素修正系数×个别因素修正系数

1. 搜集交易实例

运用市场法评估，首先需要拥有大量真实的交易实例。只有拥有了大量真实的交易实例，才能把握正常的市场价格行情，才能评估出客观合理的价格或价值。通过查阅报刊、网络资源广告、信息等资料，了解土地成交价格资料和有关交易情况。

2. 选取可比实例

评估人员经过市场调查、对比分析，选取数个与待估宗地用途、区域位置相近的案例作参照物。

3. 建立价格可比基础

选取了可比实例之后，应先对这些可比实例的成交价格进行换算处理，使其之间的口径一致、相互可比，并统一到需要求取的评估对象的价格单位上，为进行后续的比较修正建立共同的基础。

4. 进行交易情况修正

进行交易情况修正的目的是排除交易行为中的某些特殊因素所造成的可比实例，成交价格的偏差，将其成交价格修正为正常价格。

5. 进行交易日期修正

可比实例的成交价格是其成交日期时的价格，是在其成交日期时的土地市场状况下形成的。要求评估的评估对象的价格是评估基准日时的价格，应是在评估基准日时的土地市场状况下形成的。如果成交日期与评估基准日不同，土地市场

状况可能发生了变化，价格就有可能不同。因此，应将可比实例在其成交日期时的价格调整为评估基准日时的价格，这样才能将其作为评估对象的价格。

6. 进行房地产状况修正

通过待估宗地与可比实例各因素条件的分析比较，主要包括区域因素和个别因素，区域因素修正的内容主要包括：繁华程度、交通便捷程度、环境、景观、公共配套设施完备程度、城市规划限制等因素。个别因素修正的内容主要包括：宗地位置、面积、形状、临街状况、宗地内基础设施水平、地势、地质、水文状况、规划限制条件等因素。通过对影响宗地成交价格的各项因素进行比较，确定可比实例相对于待估宗地影响因素的综合指数。

7. 求出比准价格

各参照物在交易价格的基础上进行期日修正、交易情况修正、宗地状况修正，确定修正后的比准价格。根据最终测算的可比实例的比准价格，如果价格比较接近，则采用算术平均值确定委估物业的基价，如果价格有较大差异，分析原因后采用加权平均法确定待估宗地的基价。

8. 年期修正

以上计算的是出让年限为 50 年期的土地价值，还需进行年期修正，公式为：

$$K = (1 - 1 / (1 + r)^n) / (1 - 1 / (1 + r)^m)$$

K.....年期修正系数

r.....土地还原利率

n.....土地剩余使用年限

m.....市场交易价格设定的土地使用年限

9. 确定评估值

宗地面积和宗地单价的乘积再考虑相应的契税和耕地占用税即为评估值。

(六)典型案例

1.宗地概况

(1)土地使用权证号：黔(2018)乌当区不动产权第 0002067 号；

(2)土地使用权人：贵州千叶药品包装股份有限公司；

(3)土地座落：贵阳市乌当区东凤镇洛湾工业园 G(17)046 地块；

(4)地块四至：南面为园区内部道路，东面为园区内部道路，西面为马百路，北面为洛湾路；

(5)宗地面积：土地登记面积为 24,986.00 m²，本次评估面积为 24,986.00 m²；

(6)土地用途：土地登记用途为工业用地，现状用途为工业用地，评估设定用途为工业用地；

(7)土地权利状况：

(8)土地所有权：土地所有权为国家所有；

(9)土地使用权：贵州千叶药品包装股份有限公司以出让方式取得待估宗地国有土地使用权，并于2018年2月领取了待估宗地不动产权证书，本次评估设定待估宗地土地使用权为国有出让土地使用权，评估设定使用年期为该宗地的剩余使用年期49.15年；

(10)他项权利：待估宗地在评估基准日时未设定他项权利登记。

(11)地上建筑物基附着物状况：

待估宗地目前正在建设的房屋有2项，总建筑面积37,454.73 m²，土地容积率为1.5，开发程度较好。

2.价格定义

(1)待估宗地评估的假设条件

本报告所定义的地价内涵为在2018年12月31日的评估基准日，宗地达到红线外通路、通电、通上水、通下水、对外通讯的“五通”开发水平及宗地红线内待开发的开发条件，土地登记用途为工业用地，使用年期为剩余使用年期49.15年的国有土地使用权使用权利与预期收益的购买价格。

(2)待估宗地的现有开发程度

厂区已达到红线外通路、通电、通上水、通下水、对外通讯的“五通”开发水平，宗地红线内待开发的开发条件。

3.地价影响因素分析

(1)一般因素

A 地理位置、自然条件、交通条件及经济发展水平

贵阳，贵州省省会，简称筑、金筑，是贵州省的政治、经济、文化、科教、交通中心和西南地区重要的交通、通信枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心。贵阳位于贵州省中部，地处东经106° 07' 至107° 17'，北纬26° 11' 至26° 55' 之间。东南与黔南布依族苗族自治州的瓮安、龙里、惠水、长顺4县接壤，西靠安顺地区的平坝县和毕节地区的织金县，北邻毕节地区的黔西、金沙2县和遵义市的遵义县。总面积8034平方公里，占全省面积的4.56%。

目前，贵阳市下辖6个市辖区：南明区、云岩区、花溪区、乌当区、白云区、观山湖区，3个县：开阳县、息烽县、修文县，代管1个县级市：清镇市。有32乡（其中民族乡18个）、45个镇、90个社区，1054个行政村。市政府驻观山湖区市级行政中心。贵阳常住人口480.20万人，城镇化率达74.8%。

贵阳地处云贵高原黔中山原丘陵中部，长江与珠江分水岭地带。总地势西南高、东北低。贵阳地貌属于以山地、丘陵为主的丘原盆地地区。其中，山地面积4218平方公里，丘陵面积2842平方公里；坝地较少，仅912平方公里；此外，

还有约 1.2%的峡谷等地貌。境内主要山峰有：青龙山，在清镇市南部、城关镇东隅，面积 10.5 平方公里，海拔 1333.5 米。贵阳市海拔高度在 1100 米左右，属于亚热带湿润温和型气候，年平均气温为 15.3℃，年平均相对湿度为 77%，年平均总降水量为 1129.5 毫米，年降雪日数少，平均仅为 11.3 天。

贵阳是中国西南地区沟通珠三角、长三角的重要交通枢纽和区域性商贸物流中心之一，西南地区的铁路枢纽之一、西南地区公路航空、交通枢纽之一，为一类口岸城市，川黔、湘黔、黔桂、贵昆 4 条铁路在贵阳形成西南地区铁路十字交叉，贵广、长昆、渝黔、成贵、贵南等多条高速铁路客运专线陆续建成。“十二五”期间旅客吞吐量达到 5308 万人次，航班起降 48.2 万架次，货邮吞吐量 39.4 万吨。

2017 年，贵阳市实现地区生产总值 3537.96 亿元，同比增长 11.3%。其中，第一产业增加值 147.33 亿元，增长 6.3%；第二产业增加值 1375.18 亿元，增长 10.0%；第三产业增加值 2015.45 亿元，增长 12.6%。人均生产总值 74493 元，同比增长 9.2%。三次产业结构比为 4.2: 38.8: 57.0，继续呈现稳健的“三二一”结构。与上年比，第一产业、第三产业比重均下降 0.1 个百分点，第二产业比重提高 0.2 个百分点。

2、土地市场状况

2018 年，贵阳土地市场表现强劲，土拍频次以及推地数量、区域范围都较去年有了明显提升。随着经济的不断发展，基础设施条件的不断完善和土地使用制度改革的不深入，土地交易日益活跃、规范。

(2)区域因素

A 位置:

本次评估贵州千叶药品包装股份有限公司位于贵阳市乌当区东风镇洛湾工业园 G(17)046 地块，距贵阳市中心 18 公里，地理位置一般，属于贵阳市乌当区二级工业用地。

乌当区是贵州省贵阳市下辖的六个市辖区之一，位于贵州省中部，地处贵阳市区东北部。东面与龙里县接壤，南面和云岩区、南明区相接，西面同白云区相交，北面与开阳县、修文县毗邻，全区行政区域总面积为 686 平方千米。

B 交通条件:

待估宗地所在区域内的主要道路有马百路，洛湾路，属于洛湾工业园，路况较好，通达状况较好。

C 基础设施状况:

供水：待估宗地所处区域由乌当区自来水厂供水，供水保证率在 92%-95%，供水状况较优；

排水：待估宗地所处区域内雨污分排制，排水较通畅，排水状况较好；

供电：待估宗地所处区域由乌当区供电站供电，供电保证率在 92%-95%，供电状况较优；

电讯：待估宗地所处区域属乌当区中国电信服务范围，电话交换方式为数字程控交换，区域内目前装机容量完全可满足正常生产、生活需要，电讯状况较优。

D 环境质量：

待估宗地所在区域多为工业用地，环境质量一般。

E 工业集聚状况：

地块所在范围内工业企业较多，集聚度较好，相关配套一般。

F 规划因素：

根据贵阳市乌当区总体规划，对待估地块所在区域得土地利用类型有一定限制。

(3)个别因素

A 面积：待估宗地面积为 24,986.00 m²，面积适中，对企业未来发展有利；

B 形状：地块形状呈矩形；

C 地形地质：待估宗地地基承载力一般，高层建筑需对基础做加固处理；

D 最有效使用用途：待估宗地目前规划用途为工业用地，实际用途为工业用地。

E 宗地基础设施条件：目前该宗地上已完成通路、通电、通上水、通下水、对外通讯及场地平整“五通一平”。

F 土地使用年期：贵州千叶药品包装股份有限公司以司法拍卖方式取得待估宗地国有土地使用权，并于 2018 年 2 月领取了待估宗地土地使用证，本次评估设定待估宗地土地使用权为国有出让土地使用权，评估设定使用年期为该宗地的剩余使用年期 49.15 年

G 土地利用率：待估宗地目前在建有房屋 2 项，建筑面积 37,454.73 m²，土地容积率 1.5，开发程度较好。

4.评估过程

收集市场上的相关信息，确定比较因数表；根据比较因素表，量化各个因素确定比较系数表，计算待估房地产的比准价格；根据以上的计算确定评估值。

案例比较因素表（表一）

| 比较因素 | 待估宗地 | 案例 A | 案例 B | 案例 C |
|------|---------------------------|-------------|-------------|---------------|
| 宗地名称 | 黔(2018)乌当区不动产权第 0002067 号 | G〔18〕081 地块 | G（18）051 地块 | G（17）085 地块 |
| 所处位置 | 贵阳市乌当区东风镇洛 | 乌当区高新社区新庄村、 | 乌当区洛湾村 | 乌当区东风镇大堡村、洛湾村 |

| | | 湾工业园 G(17)046地 块 | 东风镇云锦 村 | | (洛湾工业园 内) |
|--------------------------|----------|------------------------|------------|----------|--------------|
| 交易均价 (元/m ²) | | 待估 | 423.00 | 648.61 | 473.70 |
| 区 位 状 况 | 区域位置级别 | 相同 | 相同 | 相同 | 相同 |
| | 商业繁华程度 | 较好 | 一般 | 好 | 较好 |
| | 交通便捷程度 | 较好 | 一般 | 好 | 较好 |
| | 公共服务设施 | 一般 | 一般 | 一般 | 一般 |
| | 基础配套设施 | 一般 | 一般 | 较好 | 一般 |
| | 环境质量水平 | 相同 | 相同 | 相同 | 相同 |
| | 城市规划限制 | 相同 | 相同 | 相同 | 相同 |
| | 其他因素 | 相同 | 相同 | 相同 | 相同 |
| 权 益 状 况 | 规划条件 | 相同 | 相同 | 相同 | 相同 |
| | 土地剩余使用年限 | 49.15 | 50 | 50 | 50 |
| | 共有情况 | 相同 | 相同 | 相同 | 相同 |
| | 限制权利情况 | 相同 | 相同 | 相同 | 相同 |
| | 其他因素 | 相同 | 相同 | 相同 | 相同 |
| 实 物 状 况 | 宗地面积 | 24986.00 | 30662.00 | 20043.00 | 53473.00 |
| | 宗地地形地基条件 | 较好 | 一般 | 好 | 较好 |
| | 宗地形状 | 较规则 | 较规则 | 规则 | 较规则 |
| | 宗地内外开发程度 | 五通一平 | 五通一平 | 五通一平 | 五通一平 |
| | 宗地容积率 | 相同 | 相同 | 相同 | 相同 |
| | 宗地使用限制 | 相同 | 相同 | 相同 | 相同 |
| | 其他因素 | 相同 | 相同 | 相同 | 相同 |

注：交易价格为上述土地的平均交易价格，交易价格中不含土地交易服务费、耕地占用税、契税等税费。

交易日期修正表（表二）

| 比较因素 | 待估房地产 | 案例 A | 案例 B | 案例 C |
|------|-------|------|------|------|
| 交易日期 | 评估基准日 | 近期 | 近期 | 近期 |
| 修正系数 | | 1 | 1 | 1 |

交易情况修正表（表三）

| 比较因素 | 待估房地产 | 案例 A | 案例 B | 案例 C |
|------|-------|------|------|------|
| 交易情况 | 正常 | 正常 | 正常 | 正常 |
| 修正系数 | | 1 | 1 | 1 |

修正系数表（表四）

| 比较因素 | | 待估宗地 | | | 案例 A | | | 案例 B | | | 案例 C | | |
|------------------|----------|------|---|-----|--------|---|-----|--------|---|-----|--------|---|-----|
| 区 位 状 况 | 区域位置级别 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 |
| | 商业繁华程度 | 100 | / | 100 | 100 | / | 99 | 100 | / | 103 | 100 | / | 100 |
| | 交通便捷程度 | 100 | / | 100 | 100 | / | 99 | 100 | / | 103 | 100 | / | 100 |
| | 公共服务设施 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 |
| | 基础配套设施 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 103 | 100 | / | 100 |
| | 环境质量水平 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 |
| | 其他因素 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 105 | 100 | / | 100 |
| | 系数 1 | 1 | | | 1.0203 | | | 0.8716 | | | 1.0000 | | |
| 权 益 状 况 | 规划条件 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 |
| | 土地剩余使用年限 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 |
| | 共有情况 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|------|----------|-----|---|-----|--------|---|--------|--------|---|--------|--------|---|-----|
| 况 | 限制权利情况 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 |
| | 其他因素 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 |
| | 系数 2 | 1 | | | 1.0000 | | | 1.0000 | | | 1.0000 | | |
| 实物状况 | 宗地面积 | 100 | / | 100 | 100 | / | 101 | 100 | / | 99 | 100 | / | 103 |
| | 宗地地基条件 | 100 | / | 100 | 100 | / | 99 | 100 | / | 102 | 100 | / | 100 |
| | 宗地形状 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 102 | 100 | / | 100 |
| | 宗地内外开发程度 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 |
| | 宗地容积率 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 |
| | 宗地使用限制 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 |
| | 其他因素 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 | 100 | / | 100 |
| | 系数 3 | 1 | | | 1.0001 | | | 0.9709 | | | 0.9709 | | |
| 修正系数 | 1 | | | 1 | | | 1.0204 | | | 0.8462 | | | |

修正过程：由于可比案例与委估建筑交易日期与评估基准日相近，交易情况正常，故交易日期和交易情况不修正。

修正结果表(表五)

| 序号 | 宗地名称 | 交易价格 | 交易情况修正 | 交易日期修正 | 不动产状况修正 | 比准价格 (元/m ²) | 评估单价 (元/m ²) | 评估单价取整 |
|----|-------------|------|--------|--------|---------|--------------------------|--------------------------|--------|
| A | G〔18〕081 地块 | 423 | 1.0000 | 1.0000 | 1.0204 | 431.63 | 480.34 | 480 |
| B | G(18)051 地块 | 649 | 1.0000 | 1.0000 | 0.8462 | 549.18 | | |
| C | G(17)085 地块 | 474 | 1.0000 | 1.0000 | 0.9709 | 460.21 | | |

以上计算的是出让年限为 50 年期的土地价值，待估宗地剩余使用年期为 49.15 年，还需要进行年期修正。

年期修正系数 K 的公式为：

$$K = (1 - 1/(1+r)^n) / (1 - 1/(1+r)^m)$$

K.....年期修正系数

r.....土地还原利率

n.....土地剩余使用年限

m.....土地出让年限

根据基准日同期银行 1-3 年期贷款利率以及土地投资风险的分析，综合确定本次评估土地还原利率为 5.5%

评估设定使用年期为剩余使用年期 49.15 年。

$$\begin{aligned} \text{则：} k &= (1 - 1/(1+5.5\%)^{49.15}) / (1 - 1/(1+5.5\%)^{50}) \\ &= 0.9966 \end{aligned}$$

K.....年期修正系数

r.....土地还原利率 (5.5%)

n.....土地使用年限 (49.15 年)

m.....土地出让年限（50年）

则修正后评估单价为： $480 \times 0.9966=478.37$ 元/m²

该宗地评估价值为： $478.37 \times 24,986.00=11,952,552.82$ 元

考虑 3%的契税的土地价值：

$11,952,552.82 \times (1+3\%)=12,311,129.40$ 元

由于贵阳市一级市场土地成交价格不含耕地占用税，因此尚需在评估价值中加上耕地占用税，贵阳市乌当区耕地占用税适用税额为 30 元/m²，则：需计算的耕地占用税=30 元/m² × 24,986.00 m²=749,580.00 元

最终委估宗地评估价值=12,311,129.40+749,580.00=13,060,700.00 元（精确到百位）

(七)评估结果

土地使用权的账面价值 18,227,521.41 元，评估值为 20,640,800.00 元，评估增值 2,413,278.59 元，增值率为 13.24%，增值原因为土地价格上涨。

六、其他无形资产评估说明

本次被评估单位申报的账内无形资产为企业外购软件、外购专利独占使用许可，账外无形资产为药品用包装生产技术（主要包括 18 项专利所有权）以及 1 项商标所有权。

(1)外购软件

企业账面外购软件为 OA 系统及金蝶软件。评估专业人员查看了购买合同及发票，核实了其账面发生成本和摊销方式，按其现行市场价来确定评估值。

(2)药品用包装生产技术

I 概况

贵州千叶药品包装股份有限公司药品用包装生产技术主要包括 18 项专利所有权，同时由于外购专利独占使用许可也用于药品用包装生产，故本次合并一起进行评估，截至评估基准日，专利所有权及外购专利独占使用许可具体明细如下：

| 序号 | 申请号/专利号 | 专利名称 | 类型 | 申报时间 |
|----|---------------|-------------|----|-----------|
| 1 | 2009301595743 | 液体药瓶 | 外观 | 2009/9/24 |
| 2 | 2009301595739 | 蜂蜜瓶 | 外观 | 2009/9/24 |
| 3 | 2009201257258 | 双层瓶盖 | 实用 | 2009/9/24 |
| 4 | 2009301595758 | 酒瓶 | 外观 | 2009/9/24 |
| 5 | 2013101380836 | 搅拌机 | 发明 | 2013/4/19 |
| 6 | 2013101476665 | 抗菌塑料容器 | 发明 | 2013/4/25 |
| 7 | 2013202027442 | 搅拌机 | 实用 | 2013/4/19 |
| 8 | 201310425149X | 密封瓶盖 | 发明 | 2013/9/17 |
| 9 | 2013200881611 | 塑料瓶吹瓶机 | 实用 | 2013/2/26 |
| 10 | 2013200885383 | 用于盛放固体药物的药瓶 | 实用 | 2013/2/26 |
| 11 | 2013200884111 | 液体药瓶 | 实用 | 2013/2/26 |
| 12 | 2013201946026 | 计量瓶盖 | 实用 | 2013/4/17 |

| | | | | |
|----|------------------|-----------------------------|---------------|------------|
| 13 | 2014203329478 | 一种便于容纳说明书的瓶盖 | 实用 | 2014/6/21 |
| 14 | 2014301914580 | 药用瓶 | 外观 | 2014/6/19 |
| 15 | 2016212603057 | 一种新型药品防伪瓶盖 | 实用 | 2016/11/21 |
| 16 | CN201830008975.8 | 洗液瓶 | 外观 | 2018/1/9 |
| 17 | CN201830008772.9 | 方形中药配方颗粒药盒 | 外观 | 2018/1/9 |
| 18 | CN201830008974.3 | 圆形中药配方颗粒药盒 | 外观 | 2018/1/9 |
| 19 | 2010101091993 | 聚氯乙烯和环氧树脂共混物及其制备方法 | 发明-独占 许可专利 | 2010/2/11 |
| 20 | 2011100019644 | 一种有机磷酸明成核盐型聚盐型聚丙烯透明成核剂的制备方法 | 发明-独占 许可专利 | 2011/1/7 |

II 评估方法

因本次委托评估对象为无形资产组合，评估目的为股权收购，类似的可比交易案例非常少，难以取得足够有效的案例，故本次评估不适合采用市场法。通常而言无形资产的获利能力与其成本呈弱对应性，如果采用成本法来评估，难以准确揭示该无形资产的获利能力，因此对无形资产评估一般也不适合采用成本法。在本次评估中，由于应用该无形资产在未来年度的产生的收益情况可进行合理估计，因此具备了采用收益法的条件，故本次评估对药品用包装生产技术的无形资产组合采用收益法评估。

收益法是从收益的角度，估算被评估资产未来预期收益，并用特定的折现系数估算出无形资产价值的一种方法。

本次评估中收益法的计算公式如下：

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+R)^i}$$

$i=1、2、3...N$ ， i 为整数。

V：无形资产评估价值

A_i ：未来第 i 期的预期收益

R：折现率

① 收益期预测期间的确定

按照国内相关法律法规，发明专利的法定保护期限为二十年。考虑到本次委估无形资产组合中的专利申请已经实现对应产品销售，本次评估中本着合理谨慎的原则，结合行业内评估无形资产的惯例，选用有限年期 10 年作为经济寿命（收益期限），即从 2019 年 1 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日止。

② 收益预测

本次评估中，先采用了净利润分成法来确定委估技术类无形资产的收益。计算公式为：

$$\text{各年度收益分成额} = \text{当年净利润} \times \text{分成率} \times (1 - \text{衰减率})$$

当年净利润预测见收益法部分。

本次评估对分成率的评价采用综合评价法。综合评价是对评价对象的多种因

素的综合价值进行权衡、比较、优选和决策的活动，又称多属性效用理论，简称 MAUT (Multiple Attributive Utility Theory)。利用综合评价法确定分成率，主要是通过通过对分成率的取值由影响的各个因素，即法律因素、技术因素和经济因素，进行评测，确定个因素对分成率取值的影响度，再根据各因素权重，最终得到分成率。运用综合评价法确定的分成率，考虑了可能对分成率取值有影响的各种因素，并且参考了国际技术贸易中对技术提成率的数值，因而具有明显的科学性 & 公正性，根据联合国技术情报交流中心对一些发展中国家的技术转让合同的统计分析，利润分成率 (LSLP) 在 15% 以下及 30% 以上的项目是少数，多数在 20%—30% 之间；同时联合国工业发展组织 (UNIDO) 调查、统计、分析过许多合同的技术价格和实际利润，认为利润分成率一般在 16%—27% 之间比较合理。本次评估中，评估人员将 15%、30% 分别作为无形资产分成率的下限 m 和上限 n。具体计算见下表：

| 考虑因素 | | 权重 1 | 权重 1 | 分值 | 取值 |
|-----------|------------|-----------|----------|---------------------|--------|
| 法律因素 | 自主知识产权 a | 0.3 | 1.0 | 90 | 0.27 |
| 技术因素 | 技术所属领域 b | 0.4 | 0.1 | 60 | 0.024 |
| | 替代技术 c | | 0.1 | 80 | 0.032 |
| | 先进性 d | | 0.2 | 90 | 0.072 |
| | 创新性 e | | 0.1 | 90 | 0.036 |
| | 成熟度 f | | 0.1 | 100 | 0.04 |
| | 可靠性 g | | 0.1 | 90 | 0.036 |
| | 应用范围 h | | 0.1 | 80 | 0.032 |
| | 与产业政策一致性 i | | 0.1 | 100 | 0.04 |
| | 技术防御力 j | | 0.1 | 50 | 0.02 |
| | 经济因素 | | 获利能力 l | 0.2 | 0.7 |
| 社会效益 m | | 0.3 | 90 | | 0.054 |
| 管理因素 | 项目管理者素质 n | 0.05 | 1.0 | 30 | 0.015 |
| 风险因素 | 项目风险 o | 0.05 | 1.0 | 50 | 0.025 |
| 调整系数 (R) | | | | | 82.20% |
| 分成率上限 (N) | 30% | 分成率取值 (K) | 计算公式 | $k=M+(N-M)\times R$ | |
| 分成率下限 (M) | 15% | | 分成率 (取整) | 27.00% | |

委估专有技术应用于药品包装，该领域产品虽然一直处于逐步改进、逐步更新换代的过程中，但应用的产品较为固定，暂时未发现预测期内存在其他技术出现导致其淘汰的可能。一般来说，相关技术会随着科技进步、研发投入而逐步推陈出新，因此，在收益法预测期内考虑了一定的技术衰减率，该衰减率经咨询管理层及研发人员后综合确定为每年 10%。

按上述分成率、衰减率计算出的整个预测产品对应无形资产的收益额如下：

金额单位：人民币万元

| | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 |
|-----|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 净利润 | 1,370.56 | 1,743.72 | 2,203.23 | 2,874.10 | 3,589.49 | 4,156.93 | 4,131.12 | 4,131.12 | 4,131.12 | 4,131.12 |
| 分成率 | 27.00% | 27.00% | 27.00% | 27.00% | 27.00% | 27.00% | 27.00% | 27.00% | 27.00% | 27.00% |
| 衰减率 | 10.00% | 19.00% | 27.10% | 34.39% | 40.95% | 46.86% | 52.17% | 56.95% | 61.26% | 65.13% |

| | | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 专利贡献额 | 333.05 | 381.35 | 433.66 | 509.14 | 572.28 | 596.47 | 533.49 | 480.14 | 432.13 | 388.92 |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|

上述净利润的预测详见收益法评估说明

③折现率的选取

折现率是将未来年期的预期收益换算成现值的比率，用于预期收益还原。本次评估时，我们采用安全利率（无风险报酬率）加上风险报酬率综合确定。

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬。本次估值采用 10 年期中债收益率 3.2265%作为无风险报酬率。

影响风险报酬率的因素包括技术风险、市场风险、资金风险和管理风险。根据无形资产的特点和目前评估惯例，各个风险系数的取值范围在 0%-8%之间，具体的数值根据测评表求得，具体如下：

1) 对于技术风险，可按技术风险取值表确定其风险系数。

| 技术风险取值 | | | | 3.36 |
|--------|--------|----|-----|------|
| 权重 | 考虑因素 | 序号 | 打分 | 合计 |
| 30% | 技术转化风险 | 1 | 0 | 0 |
| 30% | 技术替代风险 | 2 | 100 | 30 |
| 20% | 技术权利风险 | 3 | 60 | 12 |
| 20% | 技术整合风险 | 4 | 0 | 0 |
| 合计 | | | | 42 |

其中各风险因素取值如下：

技术转化风险：工业化生产（0）；小批量生产（20）；中试（40）；小试（80）；实验室阶段（100）。

技术替代风险。无替代产品（0）；存在若干替代产品（40）；替代产品较多（100）。

技术权利风险。发明专利（0）；实用新型专利（60）；处于申请阶段的专利（100）。

技术整合风险。相关技术完善（0）；相关技术在细微环节需要进行一些调整，以配合待估技术的实施（20）；相关技术在某些方面需要进行一些调整（40）；某些相关技术在需要进行开发（60）；相关技术的开发存在一定的难度（80）；相关技术尚未出现（100）。

经评分测算，委估无形资产技术风险系数为 3.36%。

2) 对于市场风险，按市场风险取值表确定其风险系数。

| 市场风险取值 | | | | 5.216 |
|--------|------------|-----|-----|-------|
| 权重 | 考虑因素 | 分权重 | 打分 | 合计 |
| 40% | 市场容量风险 1 | | 40 | 16 |
| 60% | 市场现有竞争风险 2 | 70% | 100 | 42 |
| | 市场潜在竞争风险 3 | 30% | 40 | 7.2 |

| | | | | |
|----|--|--|--|------|
| 合计 | | | | 65.2 |
|----|--|--|--|------|

市场潜在竞争风险评测取值表

| 市场潜在竞争风险取值表 | | | | |
|-------------|----------|----|----|----|
| 权重 | 考虑因素 | 序号 | 打分 | 合计 |
| 30% | 规模经济性(A) | 1 | 40 | 12 |
| 40% | 投资额(B) | 2 | 40 | 16 |
| 30% | 销售网络(C) | 3 | 40 | 12 |
| 合计 | | | | 40 |

市场容量风险。市场总容量大且平稳(0)；市场总容量一般，但发展前景好(20)；市场总容量一般且发展平稳(40)；市场总容量小，呈增长趋势(80)；市场总容量小，发展平稳(100)。

市场现有竞争风险。市场为新市场，无其他厂商(0)；市场总厂商数量较少，实力无明显优势(20)；市场总厂商数量较多，但其中有几个厂商具有较明显的优势(60)；市场总厂商数量众多，且无明显优势(100)。

市场潜在竞争风险。市场潜在竞争风险有以下三个因素决定。

一是规模经济性。市场存在明显的规模经济(0)；市场存在一定的规模经济(40)；市场基本不具规模经济(100)。

二是投资额及转换费用。项目的投资额及转换费用高(0)；项目的投资额及转换费用中等(40)；项目的投资额及转换费用低(100)。

三是销售网络。产品的销售依赖固有的销售网络(0)；产品的销售在一定程度上依赖固有的销售网络(40)；产品的销售不依赖固有的销售网络(100)。

经评分测算，市场风险系数为 5.216%。

3) 对于资金风险，按资金风险取值表确定其风险系数。

| 资金风险取值 | | | | 3.2 |
|--------|----------|----|----|-----|
| 权重 | 考虑因素 | 序号 | 打分 | 合计 |
| 50% | 固定资产风险 1 | 1 | 40 | 20 |
| 50% | 流动资金风险 2 | 2 | 40 | 20 |
| 合计 | | | | 40 |

融资风险。项目投资额低，取 0 分，项目投资额中等，取 40 分，项目投资额高取 100 分。

流动资金风险。流动资金需要额少，取 0 分；流动资金需要额中等取 40 分；流动资金需要额高，取 100 分。

经评分测算，资金风险系数为 3.20%。

4) 对于管理风险，按管理风险取值表确定其风险系数。

| 经营管理风险取值 | | | | 4 |
|----------|----------|----|----|----|
| 权重 | 考虑因素 | 序号 | 打分 | 合计 |
| 20% | 销售服务风险 1 | 1 | 60 | 12 |

| | | | | |
|-----|----------|---|----|----|
| 50% | 质量管理风险 2 | 2 | 40 | 20 |
| 30% | 技术开发风险 3 | 3 | 60 | 18 |
| | 合计 | | | 50 |

销售服务风险。已有销售网点和人员（0）；除利用现有网点外，还需要建立一部分新销售服务网点（20）；必须开辟与现有网点数相当的新网点和增加一部分新人力投入（60）；全部是新网点和新的销售服务人员（100）。

质量管理风险。质保体系建立完善，实施全过程质量控制（0）；质保体系建立但不完善，大部分生产过程实施质量控制（40）；质保体系尚待建立，只在个别环节实施质量控制（100）。

技术开发风险。技术力量强，R&D投入高（0）；技术力量较强，R&D投入较高（40）；技术力量一般，有一定R&D投入（60）；技术力量弱，R&D投入少（100）。

经评分测算，管理风险系数为 4.00%。

$$\begin{aligned} \text{折现率} &= \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率} \\ &= 3.2265\% + 15.7760\% \\ &= 19.0025\% \end{aligned}$$

④无形资产组合价值的计算公式

委估无形资产价值 = Σ （各年度委估无形资产收益分成额 × 各年度折现系数）

具体计算过程如下：

金额单位：人民币万元

| | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025年 | 2026年 | 2027年 | 2028年 |
|---------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 专利贡献额 | 333.05 | 381.35 | 433.66 | 509.14 | 572.28 | 596.47 | 533.49 | 480.14 | 432.13 | 388.92 |
| 折现率 | 19.00% | 19.00% | 19.00% | 19.00% | 19.00% | 19.00% | 19.00% | 19.00% | 19.00% | 19.00% |
| 折现期 | 0.50 | 1.50 | 2.50 | 3.50 | 4.50 | 5.50 | 6.50 | 7.50 | 8.50 | 9.50 |
| 折现系数 | 0.95 | 0.77 | 0.65 | 0.54 | 0.46 | 0.38 | 0.32 | 0.27 | 0.23 | 0.19 |
| 净现值 | 315.52 | 293.76 | 280.71 | 276.94 | 261.58 | 229.10 | 172.19 | 130.23 | 98.49 | 74.49 |
| 评估值(取整) | 2,100.00 (取整) | | | | | | | | | |


委估无形资产价值=2100万元（取整）

(3)商标

商标：

I 概况

截至评估基准日，贵州千叶药品包装股份有限公司拥有 1 项商标所有权，具体如下：

| 序号 | 商标 | 商标名 | 申请时间 | 注册号 | 国际分类 |
|----|---|------------|------------|---------|-----------|
| 1 |  | CHIEN YE H | 2001-10-26 | 3004663 | 17 - 橡胶制品 |

II 评估方法

和专利技术一致采用收益法，选择理由见专利技术评估方法。

①收益期预测期间的确定

按照国内相关法律法规，商标的注册保护期一般为十年，在期满后可以申请延期且对延期的次数没有规定。本次评估假设为企业到期主动续期商标，故收益期选取无限期。

②收益预测

本次评估采用商标收入分成率法来确定委估商标所有权的收益。计算公式为：

各年商标专用权收益=每年使用商标产品收入×分成率×(1-所得税率)

对应的产品收入预测详见收益法预测。

③分成率、折现率的选取

分成率根据近期制造行业上市公司公告的商标使用费率综合确定为 0.15%。

折现率是将未来年期的预期收益换算成现值的比率，用于预期收益还原。本次评估时，采用安全利率加上风险报酬率计算。

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，这种补偿分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。由于现实中无法将这两种补偿分开，它们共同构成无风险利率。本次估值采用 10 年期中债收益率 3.2265%作为无风险报酬率。

商标风险报酬率=行业风险报酬率+企业个别风险报酬率+商标使用风险报酬率

其中，行业风险报酬率根据可比企业净资产收益率与无风险报酬率差额确定，本次可比企业净资产收益率经查询具体如下：

| 证券代码 | 证券名称 | 净资产收益率 ROE TTM (20181231) 单位%" |
|-----------|------|--------------------------------------|
| 300501.SZ | 海顺新材 | 11.1642 |
| 600529.SH | 山东药玻 | 9.5016 |
| 603976.SH | 正川股份 | 8.6713 |
| 平均 | | 9.78 |

行业风险报酬率=9.78%-3.23%=6.55%

企业个别风险报酬率根据企业的经营风险、管理风险、财务风险、政策风险和市场风险综合确定为 1.60%（具体见收益法部分）。

商标使用风险报酬率则根据商标知名程度等商标使用情况综合确定为 5%。

即，商标风险报酬率=6.55%+1.60%+5%=13.15%

商标折现率=商标风险报酬率+无风险报酬率=13.15%+3.2265%=16.38%

④ 商标专用权的计算公式

委估商标专用权价值 = Σ (各年度委估商标专用权收益分成额 × 各年度折现系数)

金额单位：人民币万元

| | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025年及永续 |
|----------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 主营业务收入 | 18,443.25 | 21,527.24 | 24,980.66 | 27,968.57 | 30,977.29 | 33,260.84 | 33,260.84 |
| 所得税率 | 15% | 15% | 25% | 25% | 25% | 25% | 25% |
| 商标分成率 | 0.15% | 0.15% | 0.15% | 0.15% | 0.15% | 0.15% | 0.15% |
| 商标专用权分成额 | 23.52 | 27.45 | 28.10 | 31.46 | 34.85 | 37.42 | 37.42 |
| 折现率 | 16.38% | 16.38% | 16.38% | 16.38% | 16.38% | 16.38% | 16.38% |
| 折现年期 | 0.50 | 1.50 | 2.50 | 3.50 | 4.50 | 5.50 | |
| 折现系数 | 0.95 | 0.77 | 0.65 | 0.54 | 0.46 | 0.38 | 2.35 |
| 折现值 | 22.28 | 21.14 | 18.19 | 17.11 | 15.93 | 14.37 | 87.75 |
| 商标评估值 | 200.00 (取整) | | | | | | |

委估商标专用权价值=200万元 (取整)

七、长期待摊费用

评估基准日长期待摊费用账面值 458,662.87 元，长期待摊费用为办公楼、展厅装修和洁具费等，评估人员查阅相关合同、发票，核对原始入账价值，向财务人员了解企业摊销政策，测算摊余价值，本次评估时，在核实无误的基础上，采用成本法评估。

评估值=重置成本×成新率。

长期待摊费用评估值为 720,580.00 元，增值 261,917.13 元，增值率为 57.10%。增值原因是因为评估所采用的经济年限大于会计折旧年限。

八、递延所得税资产

评估基准日递延所得税资产账面值为 1,954,978.37 元，递延所得税资产是企业会计核算在后续计量过程中因企业会计准则规定与税法规定不同，由资产的账面价值与其计税基础的差异所产生。评估人员就差异产生的原因、形成过程进行了调查和了解。经过核实，纳入评估范围的递延所得税资产为资产减值准备、可弥补亏损和递延收益等原因产生，因除存货减值因素外在评估时均同步进行了考虑，故本次评估时可弥补亏损和递延收益按产生的递延所得税资产核实后的账面值作为评估值，资产减值准备产生的递延所得税资产按评估风险损失与所得税税率重新进行了计算。

递延所得税资产评估值为 1,917,215.30 元，评估减值 37,763.07 元，减值率为 1.93%。减值原因是因为由存货跌价准备引起的递延所得税资产评估为零。

九、其他非流动资产

评估基准日其他非流动资产账面值为 120,495.01 元，均为企业预付的购买机器设备款项，评估人员查阅相关采购合同或供货协议，了解评估基准日至评估现场核实期间已接受的服务和收到的货物情况。未发现供货单位有破产、撤销或

不能按合同规定按时提供货物等情况，以核实无误后的账面值作为评估值。

其他非流动资产评估值为 120,495.01 元，评估无增减值。

十、负债评估技术说明

(一)评估范围

本次委评的负债包括流动负债和非流动负债，流动负债包括短期借款、应付票据及应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款；其他非流动负债为递延收益。上述负债评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

| 编号 | 科目名称 | 账面价值 |
|-----|-----------|---------------|
| 5-1 | 短期借款 | 16,000,000.00 |
| 5-4 | 应付票据及应付账款 | 23,135,367.76 |
| 5-5 | 预收款项 | 1,983,533.35 |
| 5-7 | 应付职工薪酬 | 2,571,054.01 |
| 5-8 | 应交税费 | 748,964.05 |
| 5-9 | 其他应付款 | 2,095,477.09 |
| | 流动负债合计 | 46,534,396.26 |
| 6-6 | 递延收益 | 4,785,103.44 |
| | 长期负债合计 | 4,785,103.44 |

(二)核实过程

1.核对账目：根据被评估单位提供的负债评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的负债明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后按照重要性原则，对大额负债核对了原始记账凭证等。

2.资料收集：评估人员按照重要性原则，根据各类负债的典型特征收集了评估基准日完税证明等，以及部分记账凭证等评估相关资料。

3.现场访谈：评估人员向被评估单位相关人员调查了解了负担的税种、税率与纳税制度情况；调查了解了员工构成与职工薪酬制度情况等。

(三)评估方法

1、短期借款

评估基准日短期借款账面价值为 16,000,000.00 元。核算内容为向贵阳银行乌当支行、贵州银行贵阳乌当支行、中国邮政储蓄银行乌当支行的借款。评估人员收集了短期借款合同、借据，核对借款发生日期、到期日、利率和借款金额，并履行函证程序。经核实，企业会计处理正确，以核实后的账面值确定评估值。

短期借款评估值为 16,000,000.00 元，评估无增减值。

2、应付票据及应付账款

评估基准日应付票据及应付账款账面价值 23,135,367.76 元。核算内容为应付的材料款、设备款等。应付票据核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对

与委估明细表是否相符，查阅核对票据票面金额、发生时间、业务内容及票面利率等与账务记录的一致性，以证实应付票据的真实性、完整性，核实结果账、表、单金额相符。经核实应付票据真实，金额准确，以核实无误后的账面价值作为评估值。评估专业人员按照重要性原则对大额应付账款进行了发生额测试，并对相应的合同进行了抽查。应付账款以核实无误后的账面价值作为评估值。

应付票据及应付账款评估值为 23,135,367.76 元，无评估增减值。

3、预收账款

评估基准日预收账款账面价值 1,983,533.35 元。核算内容为预收货款等。评估专业人员按照重要性原则，对大额或账龄较长等情形的预收账款进行了发生额测试，并对相应的合同进行了抽查。预收账款以核实无误后的账面价值作为评估值。

预收账款评估值为 1,983,533.35 元，评估无增减值。

4、应交税费

评估基准日应交税金账面价值 748,964.05 元。核算内容为应交增值税、印花税等，核查时，我们按照国家的税收法律、法规的规定，对各项税金的核算、计提和交纳情况进行了检查。以查核的数额，确定所估税费的评估值。

应交税费评估值为 748,964.05 元，无评估增减值。

5、其他应付款

评估基准日其他应付款账面价值 2,095,477.09 元。核算内容为应付的报销款、模具款和利息等。评估专业人员按照重要性原则对大额往来款进行了发生额测试，并对相应的合同进行了抽查。其他应付款以核实无误后的账面价值作为评估值。

应付账款评估值为 2,095,477.09 元，无评估增减值。

6、递延收益

评估基准日递延收益账面价值 4,785,103.44 元。主要为政府补助款的摊余价值，属于与资产相关的补助，在期后逐步转入损益。本次评估在核对相关文件后确认其属于无需支付负债，故此次按保留所得税税费评估。

递延收益评估值 717,765.52 元，评估减值 4,067,337.92 元，减值率 85.00%，减值原因是属于无需支付负债，评估结果只保留所得税。

(四)评估结果

负债评估结果及增减值情况如下表：

金额单位：人民币元

| 编号 | 科目名称 | 账面价值 | 评估价值 | 增值额 | 增值率 |
|-----|-----------|---------------|---------------|-----|-----|
| 5-1 | 短期借款 | 16,000,000.00 | 16,000,000.00 | | |
| 5-4 | 应付票据及应付账款 | 23,135,367.76 | 23,135,367.76 | | |
| 5-5 | 预收款项 | 1,983,533.35 | 1,983,533.35 | | |

| | | | | | |
|-----|---------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| 5-7 | 应付职工薪酬 | 2,571,054.01 | 2,571,054.01 | | |
| 5-8 | 应交税费 | 748,964.05 | 748,964.05 | | |
| 5-9 | 其他应付款 | 2,095,477.09 | 2,095,477.09 | | |
| | 流动负债合计 | 46,534,396.26 | 46,534,396.26 | | |
| 6-6 | 递延收益 | 4,785,103.44 | 717,765.52 | -4,067,337.92 | -85.00% |
| | 长期负债合计 | 4,785,103.44 | 717,765.52 | -4,067,337.92 | -85.00% |

第五章评估结论及分析

一、评估结论

评估结论根据以上评估工作得出。经实施清查核实、实地勘察、市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用资产基础法和收益法得出的评估结果如下：

(一)资产基础法评估结果

在评估基准日 2018 年 12 月 31 日，贵州千叶药品包装股份有限公司经审计后的总资产价值 23,465.21 万元，总负债 5,131.95 万元，净资产 18,333.26 万元。

采用资产基础法评估后的总资产价值 27,619.22 万元，总负债 4,725.22 万元，净资产为 22,894.00 万元，净资产增值 4,560.74 万元，增值率 24.88%。评估结论详细情况见资产评估结果汇总表及评估明细表。

被评估单位：贵州千叶药品包装股份有限公司

单位：人民币元

| 项目 | 账面价值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率 |
|---------------|-----------|-----------|----------|------------|
| | A | B | C=B-A | D=C/A*100% |
| 1 流动资产 | 12,125.66 | 12,360.81 | 235.15 | 1.94% |
| 2 非流动资产 | 11,339.55 | 15,262.18 | 3,922.63 | 34.59% |
| 3 其中：可供出售金融资产 | | | | |
| 4 持有至到期投资 | | | | |
| 5 债权投资 | | | | |
| 6 其他债权投资 | | | | |
| 7 长期应收款 | | | | |
| 8 长期股权投资 | | | | |
| 9 其他权益工具投资 | | | | |
| 10 其他非流动金融资产 | | | | |
| 11 投资性房地产 | | | | |
| 12 固定资产 | 4,596.96 | 5,960.73 | 1,363.77 | 29.67% |
| 13 在建工程 | 4,646.27 | 4,646.27 | | |
| 14 生产性生物资产 | | | | |
| 15 油气资产 | | | | |
| 16 无形资产 | 1,842.91 | 4,375.58 | 2,532.67 | 137.43% |
| 17 开发支出 | | | | |
| 18 商誉 | | | | |
| 19 长期待摊费用 | 45.87 | 72.06 | 26.19 | 57.10% |
| 20 递延所得税资产 | 195.50 | 191.72 | -3.78 | -1.93% |
| 21 其他非流动资产 | 12.05 | 12.05 | | |
| 22 资产总计 | 23,465.21 | 27,619.22 | 4,154.01 | 17.70% |
| 23 流动负债 | 4,653.44 | 4,653.44 | | |
| 24 非流动负债 | 478.51 | 71.78 | -406.73 | -85.00% |
| 25 负债合计 | 5,131.95 | 4,725.22 | -406.73 | -7.93% |
| 26 净资产（所有者权益） | 18,333.26 | 22,894.00 | 4,560.74 | 24.88% |

小数点后保留两位小数

(二)收益法评估结果

在评估基准日 2018 年 12 月 31 日，于企业持续经营及本报告所列假设和限定条件下，贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益账面价值 18,333.26 万元，采用收益法评估，评估后贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益价值为 32,800.00 万元，评估增值 14,466.74 万元，增值率 78.91%。

(三)评估结论的选取

资产基础法是从资产的再取得途径考虑的,反映的是企业现有资产的重置价值,收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的,反映了企业各项资产的综合获利能力。贵州千叶药品包装股份有限公司属于医药制造业下卫生材料及医药用品制造行业,主要从事药用聚氯乙烯(PVC)硬片、固体及液体药用瓶等药品包装材料的研发、生产、销售业务。自成立以来,公司致力于医药包装材料的研究开发和产业化,凭借行业先发的主导优势,在技术工艺、品牌质量、营销推广、客户资源等方面均处于行业领先水平,持续稳固区域龙头地位。公司的价值除了体现在有形资产和可确指无形资产如专利技术等上,同时体现在公司研发团队、管理团队的人力资源价值上,由于成本法评估时上述不可辨认的无形资产无法准确评估计量,而收益法除了能体现其有形资产和可确指无形资产价值外,还能体现上述不可辨认的无形资产创造的价值,故收益法的评估结论更为可靠合理。因此本次采用收益法评估结果 32,800.00 万元(人民币叁亿贰仟捌佰万元整)作为贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益价值的评估结论。本评估结论仅为资产评估报告中描述的经济行为提供价值参考,评估结论的使用有效期限自评估基准日起一年内有效,即自 2018 年 12 月 31 日至 2019 年 12 月 30 日有效。

二、收益法与账面价值比较变动情况及原因

在评估基准日 2018 年 12 月 31 日,在企业持续经营及本报告所列假设和限定条件下,贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益账面值为 18,333.26 万元,采用收益法评估,评估后贵州千叶药品包装股份有限公司股东全部权益价值为 32,800.00 万元,评估增值 14,466.74 万元,增值率 78.91%。

增值原因为:企业账面未能充分反映账面未记录的可确指无形资产及经过多年发展形成的客户资源价值、公司研发团队、管理团队的人力资源价值等不可确指的无形资产价值,而贵州千叶药品包装股份有限公司经过自成立以来的良好发展,得到了市场的广泛认可,并预期能在未来可以取得较高的经济效益回报,企业的这些资源或价值均能在收益法的经营价值中得到体现,故产生了评估增值。

三、控制权与流动性对评估对象价值的影响考虑

本评估报告没有考虑由于具有控制权或者缺乏控制权可能产生的溢价或者折价对评估对象价值的影响,也没有考虑股权流动性对评估结果的影响。