

上海绿新包装材料科技股份有限公司收购  
曲靖福牌彩印有限公司 56%股权  
所涉及的曲靖福牌彩印有限公司  
股东全部权益价值

## 评估报告

银信评报字[2015]沪第 0846-3 号

银信资产评估有限公司

2015 年 10 月 28 日

# 目 录

评估师声明 .....	1
摘 要 .....	2
一、委托方、被评估单位概况 .....	4
二、评估目的 .....	23
三、评估对象和评估范围 .....	23
四、价值类型及其定义 .....	25
五、评估基准日 .....	25
六、评估依据 .....	25
七、评估方法 .....	27
八、评估程序实施过程和情况 .....	30
九、评估假设 .....	31
十、评估结论 .....	33
十一、特别事项说明 .....	34
十二、评估报告使用限制说明 .....	35
附 件 .....	38



## 评估师声明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、评估对象涉及的资产、负债清单由委托方、被评估单位申报并经其签章确认；所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、我们在评估对象中没有现存或者预期的利益，与相关当事方没有现存或者预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。

四、我们已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；我们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，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托方及相关当事方完善产权以满足出具评估报告的要求。

五、我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，评估报告使用者应当充分考虑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。

六、我们执行资产评估业务的目的是对评估对象在评估基准日的价值进行分析、估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

上海绿新包装材料科技股份有限公司收购  
曲靖福牌彩印有限公司 56%股权  
所涉及的曲靖福牌彩印有限公司  
股东全部权益价值  
评估报告

银信评报字[2015]沪第 0846-3 号

### 摘 要

一、项目名称：上海绿新包装材料科技股份有限公司收购曲靖福牌彩印有限公司 56%股权所涉及的曲靖福牌彩印有限公司股东全部权益价值评估项目

二、委托方单位：上海绿新包装材料科技股份有限公司

三、其他评估报告使用者：被评估单位股东、证监会、会计师事务所、工商行政管理机关以及国家法律法规规定为实现与本次评估目的相关的经济行为而需要使用本评估报告的其他相关当事方

四、被评估单位：曲靖福牌彩印有限公司

五、评估目的：收购曲靖福牌彩印有限公司 56%股权

六、经济行为：为上海绿新包装材料科技股份有限公司收购曲靖福牌彩印公司 56%股权，需对所涉及的曲靖福牌彩印有限公司股东全部权益价值提供市场价值参考。

上述经济行为已经上海绿新包装材料科技股份有限公司总经理办公会会议纪要批准同意

七、评估对象：被评估单位截至评估基准日的股东全部权益价值

八、评估范围：被评估单位截至评估基准日所拥有的全部资产和负债

九、价值类型：市场价值

十、评估基准日：2015年6月30日

十一、评估方法：收益法、资产基础法

十二、评估结论：

于评估基准日，委估股东全部权益的市场价值评估值为 14,250.00 万元，较审计后账面净资产增值 7,635.87 万元，增值率 115.45%。

十三、评估结论使用有效期：



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

本评估结论仅对股权收购之经济行为有效。并仅在评估报告载明的评估基准日成立。资产评估结论使用有效期自评估基准日起一年内（即 2015 年 6 月 30 日至 2016 年 6 月 29 日）有效。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失效时，评估报告使用者应重新委托评估。

#### 十四、特别事项说明：

1、曲靖福牌彩印有限公司将位于曲靖市环东路的房屋建筑物（产权证号为“曲靖市房权证 2006 字第 606465 号”、“曲靖市房权证 2006 字第 606466 号”、“曲靖市房权证 2006 字第 606467 号”、“曲靖市房权证 2006 字第 605760 号”），座落于曲靖市环东路的土地（土地使用权证号为“曲市国有（2000）字第 0120 号”）土地面积为 23893.2 平方米和 25 台机器设备，作为向招商银行股份有限公司曲靖市分行借款抵押物，截止评估基准日短期借款余额为人民币 8,500,000.00 元，借款期限：2015 年 3 月 10 日至 2016 年 4 月 28 日。

以上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理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文，同时提请评估报告使用者关注评估报告中的评估假设、限制使用条件以及特别事项说明。



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

上海绿新包装材料科技股份有限公司收购  
曲靖福牌彩印有限公司 56%股权  
所涉及的曲靖福牌彩印有限公司  
股东全部权益价值  
评估报告

银信评报字[2015]沪第 0846-3 号

正 文

上海绿新包装材料科技股份有限公司：

银信资产评估有限公司接受贵公司委托，根据有关法律、法规和资产评估准则，采用收益法、资产基础法，按照必要的评估程序，对收购曲靖福牌彩印有限公司 56% 股权之经济行为所涉及的曲靖福牌彩印有限公司股东全部权益价值在 2015 年 6 月 30 日的市场价值进行了评估。

现将资产评估情况报告如下：

## 一、委托方、被评估单位概况

### （一）委托方、被评估单位和其他评估报告使用者：

#### 1、委托方：上海绿新包装材料科技股份有限公司（简称：绿新科技股份）

中华人民共和国组织机构代码：76878209-7

企业法人营业执照注册号：310000400408520

类型：股份有限公司（台港澳与境内合资、上市）

注册住所：上海市普陀区真陈路 200 号

法定代表人：王丹

注册资本：人民币 69668.0000 万

经营范围：高档纸及纸板（新闻纸除外）、高阻隔膜、多功能膜、镭射膜、镭射纸、铝箔纸、铝箔卡的开发、生产、加工，销售自产产品；上述同类产品、纸张及纸制品的批发，佣金代理（拍卖除外）、进出口，提供相关配套服务及相关的技术咨询，包装设计服务。【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】

营业期限：2004 年 12 月 21 日至不约定期限

#### 2、被评估单位：



名称：曲靖福牌彩印有限公司（简称：曲靖福牌）

中华人民共和国组织机构代码：62260080-1

企业法人营业执照注册号：530300000006962

住所：云南省曲靖市麒麟区紫云路

法定代表人姓名：刘胜贵

注册资本：叁仟柒佰肆拾捌万肆仟零玖拾元整

公司类型：有限责任公司（国有控股）

经营范围：包装印刷品的生产和销售。

营业期限：1993年3月10日至2018年3月9日

### 3、委托方以外的其他评估报告使用者：

被评估单位股东、会计师事务所、工商行政管理机关以及国家法律法规规定为实现与本次评估目的相关的经济行为而需要使用本评估报告的其他相关当事方。

### 4、被评估单位股权结构及历史沿革

曲靖福牌原名为云南金祥彩色印刷制品有限公司，成立于1993年3月，成立时股东情况见下表：

投资者名称	认缴注册资本(万美元)	实缴出资(万美元)
曲靖市彩印厂	137.932	26.26
曲靖卷烟厂	103.449	75.57
美国刚邦有限公司	103.449	0.00
合计	344.83	101.83

上述注册资本已经曲靖地区审计事务所验资并出具了“曲地验字142号”《验资报告》。

1993年8月，根据云南金祥彩色印刷制品有限公司董事会会议纪要及云南省曲靖地区行政公署对外经济贸易委员会文件“曲署外经字（1993）第105号”关于同意变更合营企业有关事项的批复，同意美国刚邦有限公司将持有公司30%的股权转让给香港大光洋行。

1993年11月，云南金祥彩色印刷制品有限公司更为云南鸿光彩印有限公司。

股权变更后，第一期注册资本股东缴纳情况见下表：

投资者名称	认缴注册资本(万美元)	实缴出资(万美元)
曲靖市彩印厂	137.932	137.932
曲靖卷烟厂	103.449	103.449
香港大光洋行	103.449	80.00



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

合计	344.83	321.381
----	--------	---------

上述注册资本已经曲靖会计师事务所验资并出具了“(94)曲会师所业字第 013 号”《验资报告》。

第二期注册资本股东缴纳情况见下表：

投资者名称	注册资本（万美元）	投资比例
曲靖市彩印厂	137.932	40%
曲靖卷烟厂	103.449	30%
香港大光洋行	103.449	30%
合计	344.83	100.00%

上述注册资本(香港大光缴纳前期未到位注册资本)已经曲靖会计师事务所验资并出具了《验资报告》。

1999 年 10 月云南鸿光彩印有限公司变更为曲靖福牌彩印有限公司。

期间经历数次股权变更和增资后，注册资本变更为 433.23 万美元，其中曲靖福牌实业有限公司出资 190.6212 万美元，占注册资本 44%，香港东方国际企业集团公司出资 110.47365 万美元，占注册资本 25.5%，云南中云投资有限公司出资 132.13515 万美元，占注册资本 30.5%。

2012 年 3 月，根据曲靖福牌七届六次董事会决议和股权转让协议，同意股东香港东方国际企业集团有限公司将其持有公司 25.5% 股权转让给股东云南中云投资有限公司。变更后曲靖福牌实业有限公司出资人民币 16,568,518.86 元，占注册资本 44%，云南中云投资有限公司出资人民币 20,915,571.72 元，占注册资本 56%。

2012 年 4 月，根据曲靖市商务局“曲商复【2012】7 号文件”规定，曲靖福牌变更为内资企业。

2014 年 6 月，根据曲靖福牌股权转让协议，股东云南中云投资有限公司将持有公司 56% 的股权转让给上海绿新包装材料科技股份有限公司。

截止评估基准日被评估单位股东及股权情况见下表：

单位：人民币

投资者名称	注册资本（万元）	投资比例
上海绿新包装材料科技股份有限公司	2091.5571	56%
曲靖福牌实业有限公司	1656.8519	44%
合计	3748.4090	100.00%

## 5、被评估单位历史财务资料

曲靖福牌近二年及评估基准日资产负债情况见下表： 金额单位：元



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

项目/报表日	2013年12月31日	2014年12月31日	2015年6月30日
总资产	78,750,002.75	101,998,264.29	108,418,647.04
负债	22,221,119.90	42,170,761.92	42,277,406.41
净资产	56,528,882.85	59,827,502.37	66,141,240.63

曲靖福牌近二年及评估基准日当期经营状况见下表： 金额单位：元

项目/报表年度	2013年度	2014年度	2015年1-6月
一、营业收入	62,870,793.22	70,243,553.56	40,535,035.27
减：营业成本	38,746,308.92	42,531,529.48	26,014,346.39
营业税金及附加	578,119.54	678,615.86	194,694.43
销售费用	3,059,489.05	3,281,217.52	1,391,189.95
管理费用	9,003,077.78	10,128,016.37	5,664,395.68
财务费用	-324,837.91	-288,953.67	-103,285.77
资产减值损失	-37,479.03	-1,470.00	18,500.00
加：公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	11,846,114.87	13,914,598.00	7,355,194.59
加：营业外收入	10,528.25	140,005.15	162,494.65
减：营业外支出	27,026.08	4,585.16	0.00
三、利润总额	11,829,617.04	14,050,017.99	7,517,689.24
减：所得税	1,913,198.46	2,246,551.84	1,203,950.98
四、净利润	9,916,418.58	11,803,466.15	6,313,738.26

上表财务数据摘自被评估单位经审计的会计报表，其中2013年度、2014年度和2015年1-6月的审计单位均为立信会计师事务所（特殊普通合伙），审计报告文号为“信会师报字[2014]123481号”，“信会师报字[2015]115224号”。

被评估单位执行《企业会计准则-基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定、以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号—财务报告的一般规定》，适用增值税17%，营业税5%，城市维护建设税7%、教育费及附加5%，企业所得税15%（被评估单位自2011年开始享受西部地区鼓励类产业企业政策）。

## 6、被评估单位经营管理状况概述

曲靖福牌所在行业的宏观环境及所在行业状况：

### 6-1、宏观环境

2015年，我国经济发展具有基本面良好、外部环境趋于改善、市场预期好转等有利条件。

我国经济基本面依然较好。总体看，我国仍处于工业化、城市化、消费结构升级、收入较快增长阶段，且一些新的增长拉动因素正在形成，经济基本面仍然良好。一方



面，内需增长仍有广阔空间，从消费方面看，对文化、教育、医疗、养老和旅游等服务类需求增长迅猛，智能手机、平板电脑、信息家电等已形成新的消费热点，住房、汽车等消费持续增长。网购等新兴业态的发展则有力地促进消费潜能的释放。从投资看，我国在城市轨道交通、环境治理、城市排水、保障房（包括棚户区改造）和农村基础设施等方面存在着极为迫切的需求。另一方面，要素供给质量明显提高。从人力资本积累看，2013年我国普通高校毕业生达到699万人以上，劳动力整体素质持续提高。从研发投入看，近年来中国研发投入增长较快，保持在20%左右，2012年研发投入占国内生产总值的比重达到1.98%，绝对量为世界第二。从资本存量质量看，近年来我国建设了一大批具有国际一流水平的重大装备、重要基础设施，为长期发展奠定了坚实的基础。按照要素供给测算，2015年我国潜在增长率与2014年基本持平甚至略高，这为2015年的经济增长提供了良好基础。

市场预期转好。今年以来，我国通胀压力持续缓解，价格总水平（CPI）处于调控目标3.5%以内，这为我国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策提供了有利条件。二季度以来中央进一步明确了经济增长的上限、下限和底线，出台了一系列支持政策，对稳定市场预期产生了积极作用，促进市场主体投资意愿的回升，这一趋势有望延续，并有助于继续改善市场预期。通过调研发现，目前企业家信心普遍回升，投资意愿上升，采购活动加快。

央行发布《2014年第一季度中国货币政策执行报告》称，下一阶段将继续实施稳健的货币政策，保持政策的连续性和稳定性，坚持“总量稳定、结构优化”的取向，保持定力，主动作为，适时适度预调微调，增强调控的预见性、针对性、有效性，统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险，继续为结构调整和转型升级创造稳定的货币金融环境。

## 6-2、曲靖福牌所在行业状况

我国《烟草行业中长期科技发展规划纲要》（2006-2020年）中指出：

“十五”期间，行业科技工作确立了中式卷烟的发展方向，围绕培育中式卷烟品牌、提高中式卷烟核心竞争力这一中心任务，在烟草农业、卷烟工业、烟草流通、烟草机械、烟用材料、信息化等方面开展了关键技术研究、集成和推广，取得了明显成效，为提高烟草行业整体竞争力，促进行业持续稳定协调健康发展提供了有力的支撑，发挥了积极推动作用。

卷烟工业科技水平不断提升，核心竞争力明显增强。在烟草化学、卷烟工艺、减



害降焦、卷烟系统化设计、造纸法再造烟叶等关键技术取得了重大突破。卷烟生产从结果控制向过程控制转变，造纸法再造烟叶设备开发和产品应用填补了国内空白，卷烟材料技术水平、产品质量和供给能力有了很大提高，成功开发了一批减少卷烟烟气自由基、一氧化碳、稠环芳烃和烟草特有亚硝胺等有害成分的卷烟产品并逐步得到消费者认可。到去年底，全国卷烟焦油量由“九五”末期的 16.1 毫克/支降至 13.5 毫克/支；有 16 个卷烟品牌被国家质检总局认定为“中国名牌”；36 个行业名优卷烟生产比重达到 39.5%，4 个卷烟品牌年销量超过 100 万箱。

牢固树立科学发展观，坚持以人为本、市场导向、突出主体、政策驱动的原则。

到 2020 年，努力实现以下目标：一是显著提高中式卷烟的核心竞争力，使中式卷烟在国内继续保持明显竞争优势，显著增强国际市场占有和拓展能力，具备与国外优势卷烟品牌抗衡和竞争的能力；二是在关键技术领域取得重大突破，专利年度授权量大幅度增加，形成一批以我为主的国际标准，整体科技实力进入世界同业前列；三是形成适应国际竞争需要、支撑行业发展、体现行业整体优势、竞争合作、富有创新活力的行业创新体系；四是行业科技投入显著增加，科技贡献率显著提高，对外技术依存度显著降低，成为创新型行业。

烟草包装行业的发展机遇和挑战：

烟草包装印刷是包装印刷行业的领头羊，目前我国以烟草包装为主的印刷企业有 200 多家，大多数印刷企业都有凹印生产线。在我国的卷烟大省—云南就有 6 色—8 色凹印生产线 50 多条。由于上个世纪末烟包印刷利润比较大，导致大量印刷企业纷纷涉足烟包印刷行业，因此造成烟包印刷竞争日趋激烈。结果导致烟包设计和印刷工艺越来越复杂，所用材料也越来越讲究，凹印、胶印、柔印、丝印、UV 印刷、UV 上光、全息烫印、镭射铝箔纸等技术纷纷上阵，由两三种印刷技术组合印制的烟盒随处可见，多种印刷技术组合的烟盒也不新鲜，甚至将印刷人民币所用的雕刻凹版也用在了烟盒印刷上。一时间，数以百计的“高档香烟”和“高价香烟”如雨后春笋，不断涌现，其工艺之复杂、技术之先进，堪称世界领先。

一方面是印刷的质量越来越高，另一方面是竞争越来越大，烟草业进入了一个品牌竞争的年代，由前些年的卖方市场转向现在的买方市场。另外，近几年的政策对烟草包装印刷企业也有很大的影响。国家烟草专卖局将原来国内的 185 个烟卷工业企业整合为现在的 30 多家。这种格局的变化无论对烟草企业还是对烟草包装印刷企业都带来了新的发展机遇和挑战。



特别是在当今普遍不准烟草产品做广告、市场推广限制越来越多的状况下，烟草包装便显得更加重要。烟草企业必须更努力采用独一无二的包装，以使自己的品牌能在芸芸竞争对手中脱颖而出。因此，新的烟草限制反而给烟草包装带来无限商机。烟草包装的功能也从简单的保护产品转变为烟草最好的广告宣传。高质量的包装对提高烟草产品的附加值、增加产品竞争力、开拓国际市场起着至关重要的作用。

不难看出烟草行业的整合给烟草包装印刷企业带来的不仅仅是挑战，更是机遇。这几年国内烟草市场的重新洗牌，对烟草行业、烟草包装也提出了更高的要求，新材料、新设备、新工艺和设计、防伪手段的使用更趋实用化。做别人做不出来的产品，帮助卷烟企业维护品牌优势，搭建更好、更广阔的平台，满足卷烟企业独特工艺要求的需求。

目前西方国家的卷烟产品每个环节的环保程度都非常高，我国烟草企业如果不尽快适应这一国际通用的“游戏规则”，就意味着将这个有着巨大利润的市场拱手让人。同时，烟草企业使用了环保的包装产品也是拿到了走向世界市场的“绿色通行证”，无论是烟草企业还是烟草包装印刷企业，都应该认识到使用和研制、生产环保产品的必要性和紧迫性。因此，“绿色包装”产品的生产和应用将是今后几年我国烟草行业发展的重点。目前可行的烟标印刷环保方式主要有四种：一是白卡纸印金属墨及大面积烫金技术；二是用真空镀铝材料取代复合铝箔纸；三是采用白卡纸或铜版纸代替复合材料；四是提倡水性油墨的应用。这些技术将逐渐成为烟包印刷的行业标准，若不遵守这样的“游戏规则”，肯定会被市场淘汰。

### 6-3、曲靖福牌概况：

曲靖福牌主要为红云红河烟草（集团）有限责任公司印制卷烟商标，通过了GB/T2008 质量体系转版认证，先后被云南省外商投资企业协会、云南省人民政府、云南省包装技术协会、曲靖市人民政府、曲靖市商务局、曲靖市工商局等上级有关部门先后授予“云南包装三十强企业”，“对外开放先进企业”，“对外招商引资先进企业”，“曲靖市重点保护企业”，“重合同守信用企业”，并连续十余年荣获省级“外商投资先进企业”称号。

#### 6-3-1 曲靖福牌主营业务产品及经营模式：

##### （1）曲靖福牌的主要产品

主要产品是为红云红河集团生产配套卷烟商标，品种如下：

##### 1) 红山茶（软）



- 2) 红河（软甲）
- 3) 红河（硬）
- 4) 云烟（红）
- 5) 云烟（紫）
- 6) 红塔山（软）经典
- 7) 红塔山（硬）经典
- 8) 白壳条盒
- 9) 封口花

6-3-2 曲靖福牌产品的工艺流程按不同品种如下：

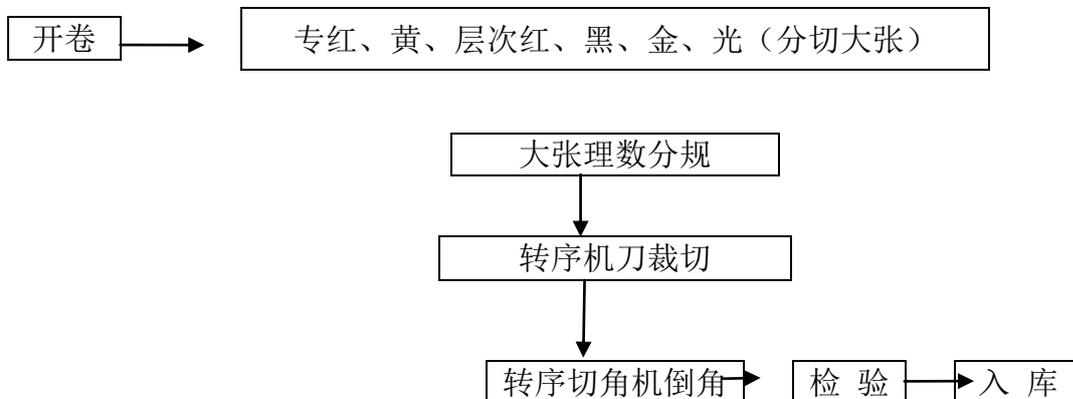
A、红山茶（软）

红山茶（软）条盒和商标目前主要供应曲靖卷烟厂。

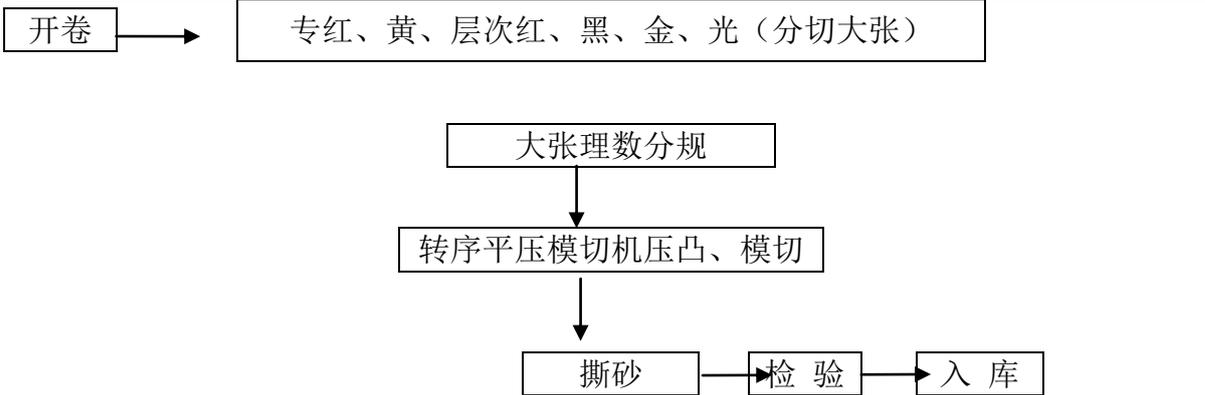
生产工艺

平张软盒拼版为轴向 3 拼、周向 6 拼共 18 拼，在赛鲁迪六色凹印机中专红、黄、层次红、黑、金、光六色印刷分切大张后，转序平压模切机压凸，转序机刀裁切成品，最后转序切角机倒角。卷盘软盒拼版为轴向 4 拼、周向 4 拼共 16 拼，在赛鲁迪六色凹印机中专红、黄、层次红、黑、金、光六色印刷复卷后，转序小森尚邦离线烫金机圆压压凸，转序分条机分切，最后转序复卷机复卷成品。条包拼版为轴向 2 拼，周向 2 拼共 4 拼，在赛鲁迪六色凹印机中专红、黄、层次红、黑、金、光六色印刷分切大张后，转序平压模切机压凸模切成品。具体工艺流程图如下：

平张软商标：



条盒：



### 技术难点及质量控制重点

1) 该产品的印刷套印精度高，存在三个部分的套印较难控制：“茶花”层次图三色套印，“茶花”与镂空的专红版套印，灰版与专红版套印；另外因铜版纸在印刷过程中容易变形，增大了印刷套印难度；为此印刷套印产生较多废品；

2) 灰版的层次过渡，在印刷过程中较容易产生条纹、拉条现象，也容易产生印刷废品；

3) 黄、层次红、黑三色叠印的“茶花”色相的印刷还原；

4) 因铜版纸易变形，在压凸工序中，“茶花”压凸精度不易控制；

5) 针对以上问题，在生产过程中加大检验力度，列为质量控制的重点环节。

### B、红河（软甲）

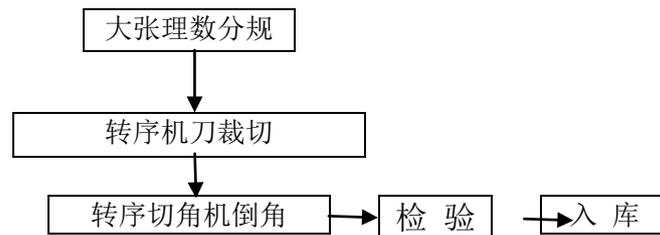
红河（软甲）条与盒包装纸目前主要分为 GDX1 型、B1 型两种规格尺寸，主要分别供应曲靖卷烟厂、山西昆明烟草有限责任公司、内蒙古昆明烟草有限责任公司。

#### 生产工艺

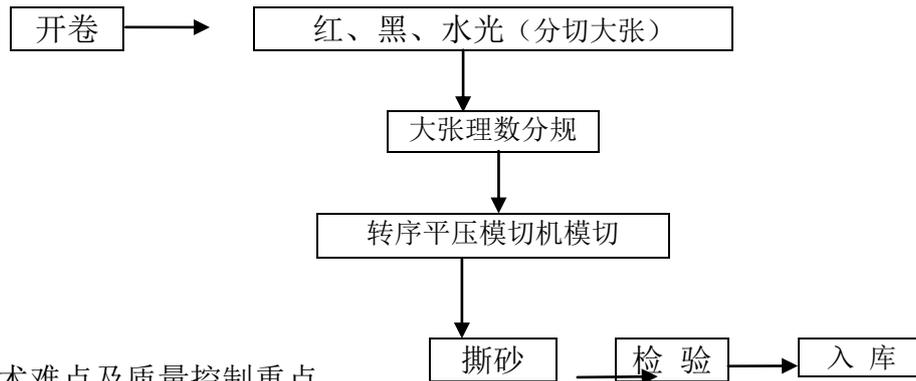
软商标拼版为轴向 4 拼、周向 6 拼共 24 拼，在赛鲁迪六色凹印机上红、黑、金、光四色印刷分切大张后，转序机刀裁切成品，最后转序切角机倒角。条盒拼版为轴向 1 拼，周向 2 拼共 2 拼，在小森尚邦八色凹印机上红、黑、水光三色印刷分切大张后，转序平压模切机模切成品。具体工艺流程图如下：

软商标：

红、黑、金、光（分切大张）



条盒：



技术难点及质量控制重点

1) 该产品红色大面积实地印刷，在印刷过程中红版较容易出现印不平实、产生细拉条、色差不易控制等问题，印刷废品多产生于此；

2) 软盒英文面切边距字母“H”机刀裁切精度要求较高。另裁切产品不允许有“刀花”，机刀片的磨制需较好设备，并刀片的更换较其它产品频繁。裁切废品多产生于此；

3) 针对以上问题，在生产过程中加大检验力度，列为质量控制的重点环节。

### C、红河（硬）

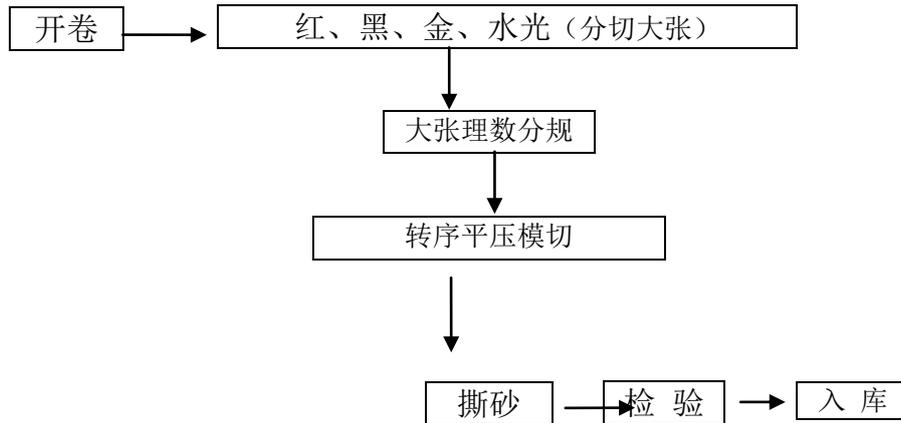
红河（硬）条盒、小盒目前主要供应会泽卷烟厂、山西昆明烟草有限责任公司。

生产工艺

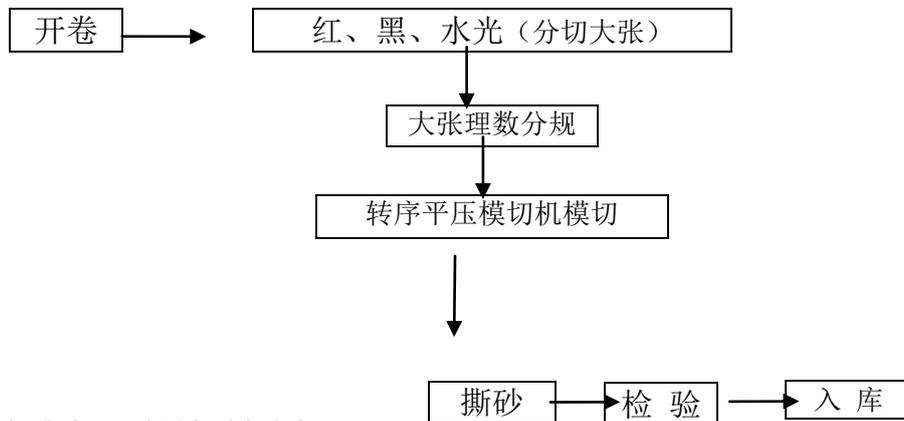
硬盒拼版为轴向 2 拼、周向 6 拼共 12 拼，在赛鲁迪六色凹印机上红、黑、金、水光、凸字油五色印刷分切大张后，转序平压模切机烫金、压凸、模切成品。条盒拼版为轴向 1 拼，周向 2 拼共 2 拼，在赛鲁迪六色凹印机上红、黑、水光、凸字油四色印刷分切大张后，转序平压烫金、压凸、模切机模切成品。

具体工艺流程图如下：

小盒：



条盒：



技术难点及质量控制重点

- 1) 该产品红色大面积实地印刷，在印刷过程中容易出现印不平实、产生细拉条、色差不易控制等问题，印刷废品多产生于此；
- 2) 硬盒红色大面积实地印刷，在印刷过程中容易出现印不平实、产生细拉条、色差不易控制等问题，废品多产生于此；
- 3) 针对以上问题，在生产过程中加大检验力度，列为质量控制的重点环节。

#### D、云烟（红）

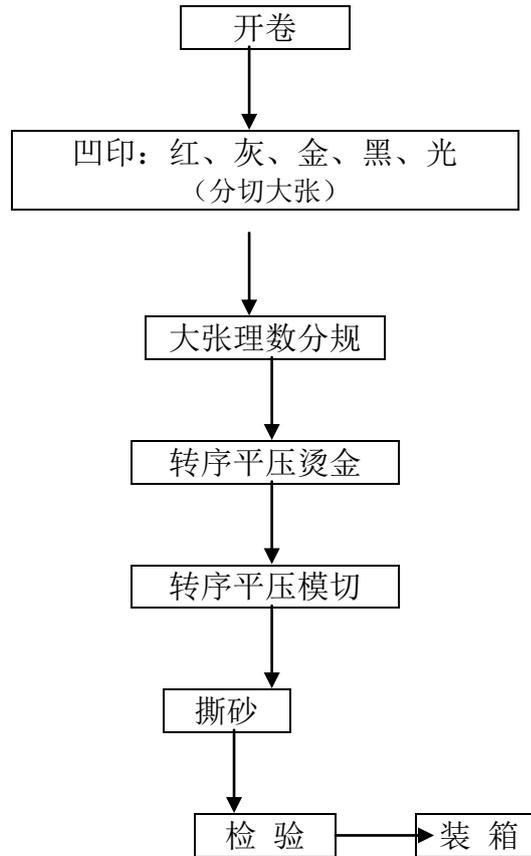
云烟（红）条盒、小盒目前主要供应会泽卷烟厂、曲靖卷烟厂。

生产工艺

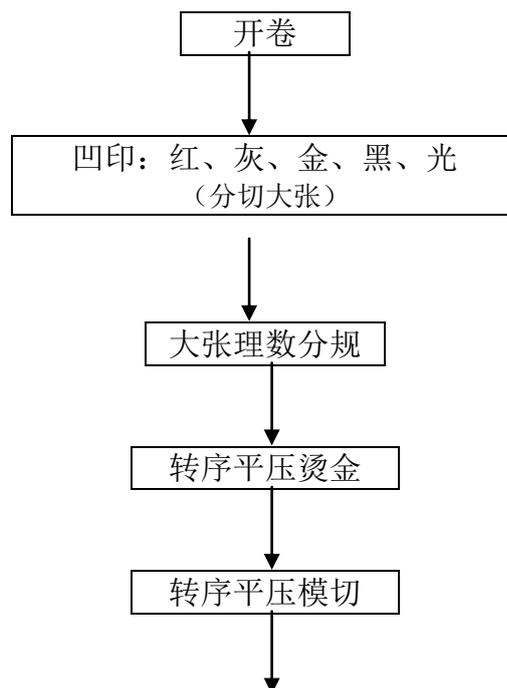
小盒拼版为轴向 2 拼、周向 6 拼共 12 拼，在赛鲁迪六色凹印机上红、灰、金、黑、水光五色印刷分切大张后，转序平压模切机烫金、模切成品。条盒拼版为轴向 2 拼，周向 2 拼共 4 拼，在赛鲁迪六色凹印机上红、灰、金、黑、水光五色印刷分切大张后，转序平压烫金、模切成品。具体工艺流程图如下：

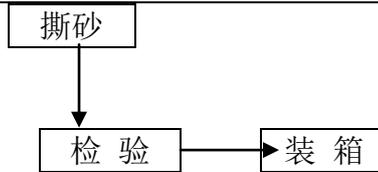


小盒：



条盒：





### 技术难点及质量控制重点

- 1) 该产品红色大面积实地印刷，在印刷过程中容易出现印不平实、产生细拉条、色差不易控制等问题，印刷废品多产生于此；
- 2) 小盒烫金精度要求较高，废品多产生于此；
- 3) 针对以上问题，在生产过程中加大检验力度，列为质量控制的重点环节。

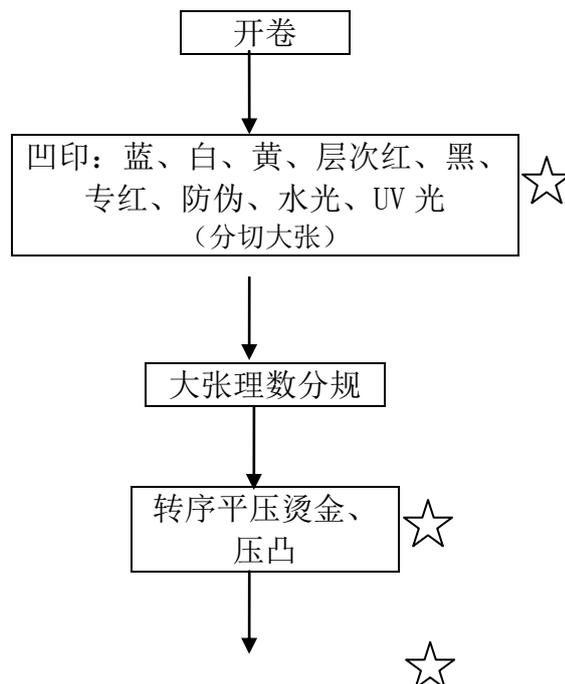
### E、云烟（紫）

主要红云红河烟草（集团）有限责任公司产品结构、数量调整的变化，对云烟（紫）小盒、条盒进行打样并投入批量生产。

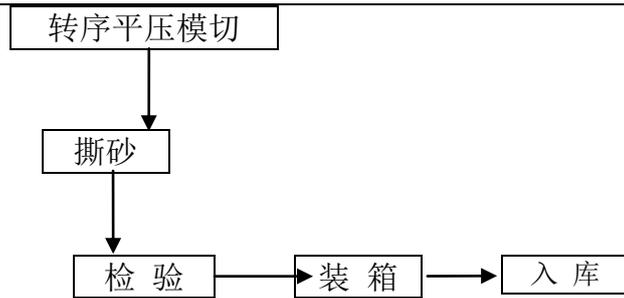
### 生产工艺

小盒拼版为轴向 3 拼、周向 5 拼共 15 拼，在凹印机上按色序蓝、白、黄、层次红、黑、专红、防伪、水光、UV 光印刷分切大张后，转序平压烫模切机烫金、压凸、模切成品。条盒拼版为轴向 2 拼，周向 2 拼共 4 拼，在凹印机上按色序蓝、白、黄、层次红、黑、专红、水光、UV 光印刷分切大张后，转序平压烫金、压凸、模切机模切成品。具体工艺流程图如下：

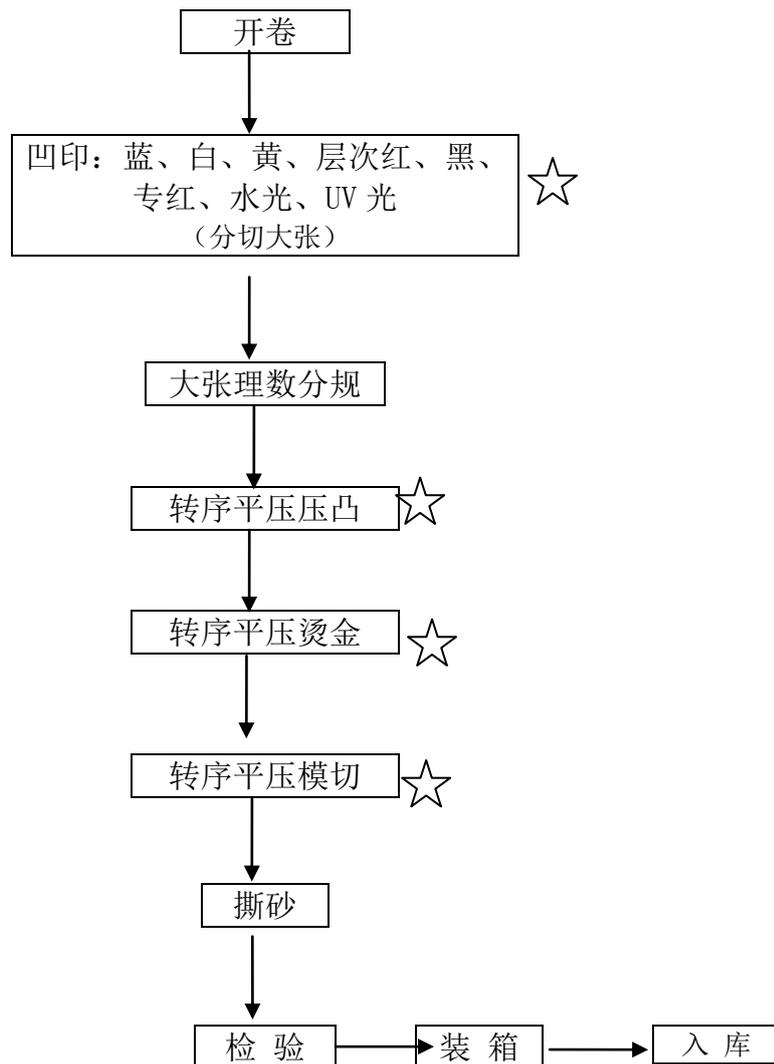
小盒：



关键



条盒：



### 措施、控制点及相关要求

1) 该产品红色大面积实地印刷，在印刷过程中容易出现印不平实、产生细拉条、色差不易控制等问题，印刷过程还应注意纸张防伪带的偏移和防伪油墨印刷的荧光检测，小盒压凸、全息烫金精度要求较高，针对以上问题，在生产过程中应加大检验力度。

2) 各职能部门积极配合生产，机台操作人员积累生产经验，从而降低生产消耗，



提高产品合格率。

3) 通过打样试验，确定符合样张要求和满足批量生产能力的生产方式，质量标准严格按照该产品的技术要求及有关标准规定执行。

#### F、红塔山（软）经典

主要红云红河烟草（集团）有限责任公司产品结构、数量调整的变化，对红塔山（软经典）商标、条盒进行打样并投入批量生产。

#### 生产工艺

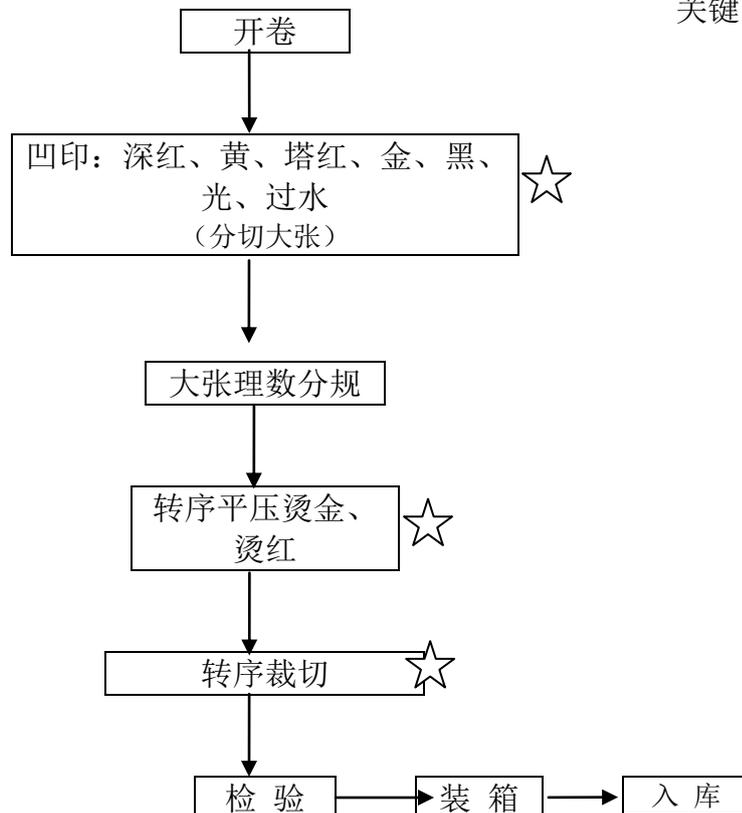
红塔山（软经典）商标拼版为轴向4拼、周向5拼共20拼，在R983凹印机上按色序深红、黄、塔红、金、黑、光、过水六色印刷分切大张后，转序平压模切机烫金，然后机刀裁切成型。条盒拼版为轴向2拼，周向2拼共4拼，在R983凹印机上按色序黑、黄、红、金、光五色印刷分切大张后，转序平压烫金、模切机压凸并模切成品。具体工艺流程图如下：

商标：



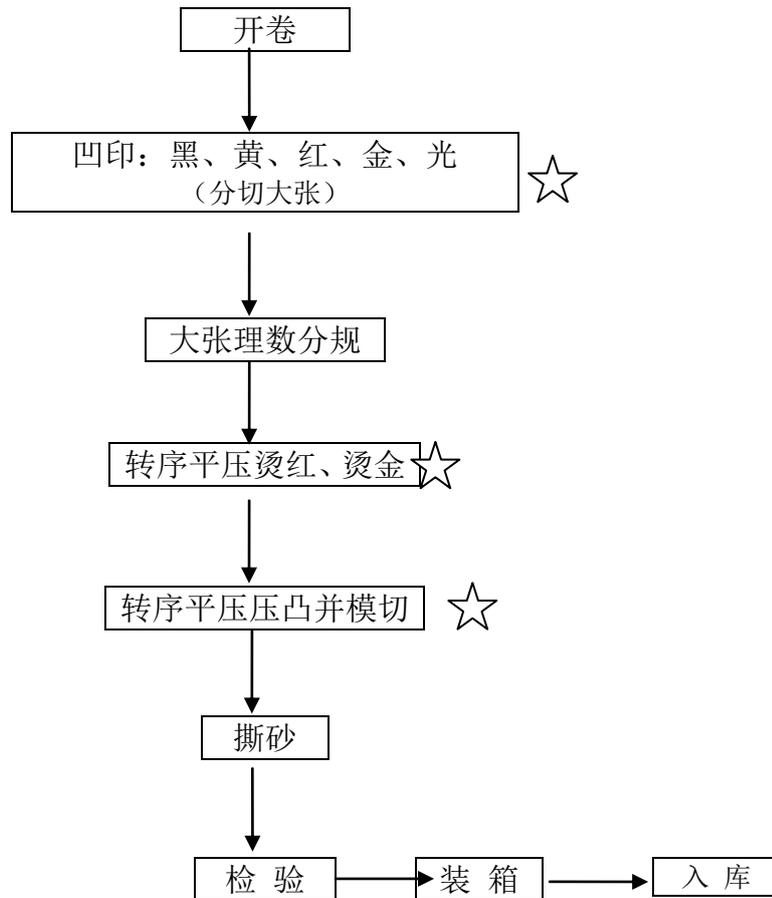
关键工序

关键





条盒：



措施、控制点及相关要求

1) 该产品红色、金色笔画较细，在印刷过程中容易出现印不平实、产生细拉条、色差不易控制等问题，印刷过程应注意，小盒压凸、烫金精度要求较高，针对以上问题，在生产过程中应加大检验力度。

2) 各职能部门积极配合生产，机台操作人员积累生产经验，从而降低生产消耗，提高产品合格率。

3) 通过打样试验，确定符合样张要求和满足批量生产能力的生产方式，质量标准严格按照该产品的技术要求及有关标准规定执行。

### G、红塔山（硬）经典

主要红云红河烟草（集团）有限责任公司产品结构、数量调整的变化，对红塔山（硬经典）小盒、条盒进行打样并投入批量生产。

生产工艺

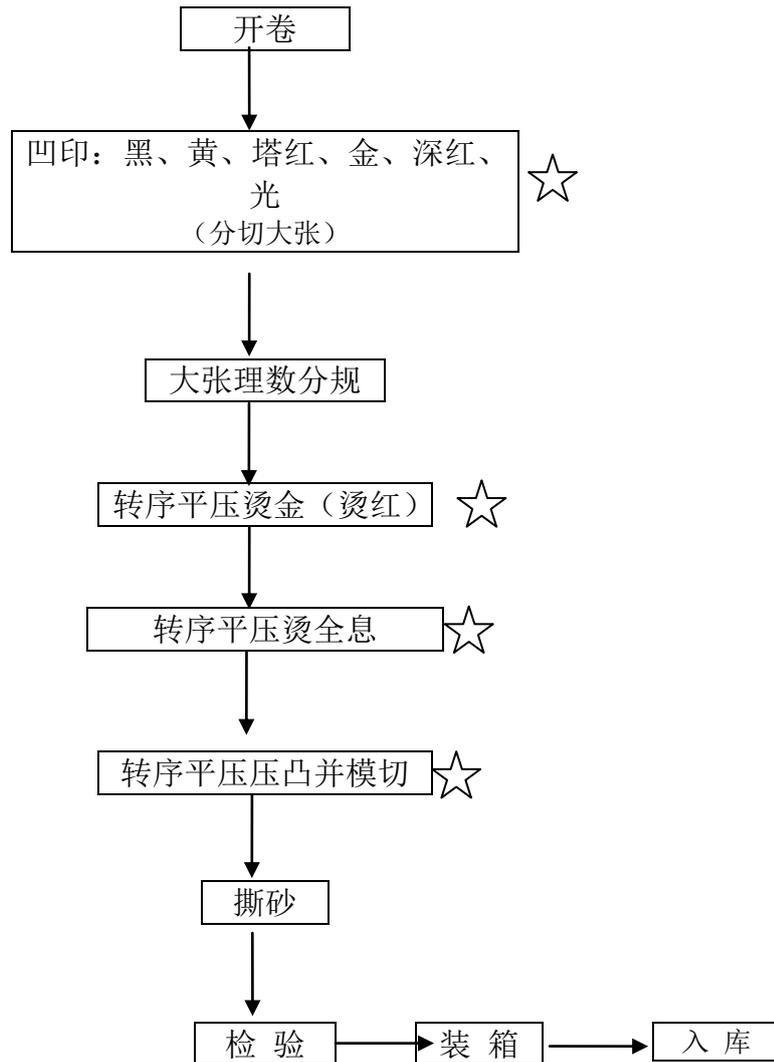
红塔山（硬经典）小盒拼版为轴向3拼、周向5拼共15拼，在R983凹印机上按



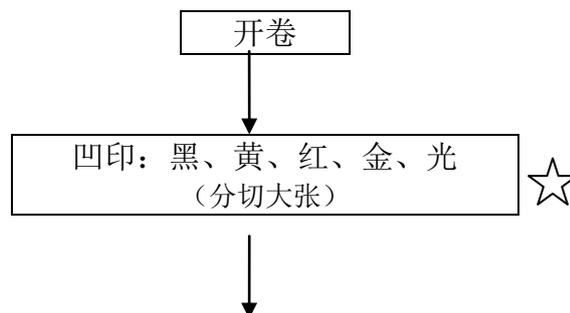
色序黑、黄、塔红、金、深红、光六色印刷分切大张后，转序平压烫金（烫红）、烫全息、压凸、模切机模切成品。条盒拼版为轴向 2 拼，周向 2 拼共 4 拼，在凹印机上按色序黑、黄、红、金、光五色印刷分切大张后，转序平压烫金（烫红）、烫全息，模切机模切并压凸成品。具体工艺流程图如下：

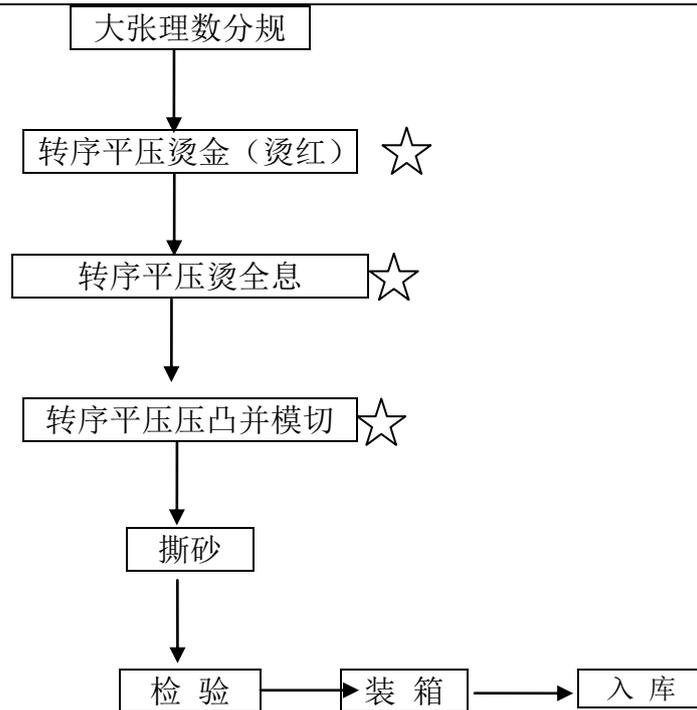
关键工序

小盒：



条盒：





措施、控制点及相关要求

1) 该产品红色、金色笔画较细，在印刷过程中容易出现印不平实、产生细拉条、色差不易控制等问题，印刷过程应注意，小盒压凸、烫金精度要求较高，针对以上问题，在生产过程中应加大检验力度。

2) 各职能部门积极配合生产，机台操作人员积累生产经验，从而降低生产消耗，提高产品合格率。

3) 通过打样试验，确定符合样张要求和满足批量生产能力的生产方式，质量标准严格按照该产品的技术要求及有关标准规定执行。

### 6-3-3 曲靖福牌具有的优势、处于的劣势情况分析

#### (1)企业目前具有的优势或机会

##### 1)稳健增长的中国烟草市场在未来五年仍然对被评估单位产品有强劲的需求

从 2002 年到 2012 年的 10 年间，中国烟草产量保持了 4% 的同比增长率，产量从 3400 万箱增长到 4950 万箱。未来五年，中国烟草的持续发展将直接施惠于企业，形成一种正相关关系。而低调的中国烟草又是国家财政收入的支柱产业之一，在 2007 年的中国企业 500 强中，中国烟草总公司纳税居第 1 位，利润居第 1 位，收入居第 4 位。对国家财政税收举足轻重的作用决定了中国烟草在新一届党和国家领导班子视野中的地位，未来五年，“稳增长、上水平”仍然是中国烟草发展的主题。只要中国烟草有增长，就会带动中国烟草包装材料印刷的增长。



## 2) 世界最大的烟草刚需市场将为企业业务发展提供一个基本的保证

中国有 13 亿人口，30.48% 的吸烟率造就了 3.63 亿烟民。再加上日人均 19.32 支的消费量（约合 1 包），构建了每年近 5000 万箱的销售规模。这样的消费规模，世界第一、世界唯一。作为一种替代性低的消费品，庞大的刚需是中国烟草保持基本产业规模的基础，这个基础也为企业未来的五年业务发展提供了一个基本保证。2013 年前 9 月，中国烟草在新一届党政班子“稳增长、调结构、促转型”及“国八条”等施政纲领的影响下，总体产量增幅有所减缓。

## 3) 中国独特的烟草消费文化将为企业业务发展提供坚实的市场基础

在中国，卷烟既是消费品，也是礼品，还是身份和价值观念的代表品。中国自古就有“烟酒茶”不分家的说法，并有将卷烟作为重要节品的传统民俗。中国卷烟特殊的消费心理和文化决定了其必须重视外在包装的装潢效果和审美功能，一旦中国卷烟丧失这种外在感官功能，将有可能直接导致行业的灭顶之灾，这是烟草行业和政府都不愿意见到的后果。有包装，就需要包装材料的印刷，这就是企业业务发展的市场基础。

红云红河集团的全资子公司曲靖福牌实业有限公司持有被评估单位 44% 的股份，未来业务较稳定，产品质量好，与客户也建立了良好的协作关系。

### (2) 企业目前处于的劣势情况

1) 企业产品烟标印刷，由于是低档次香烟，故利润空间不高，目前业务的发展受到一定的限制和约束。

### 2) 竞争对手对企业业务发展存在较大的影响

曲靖福牌现在同行中主要的竞争对手有省外的劲嘉股份，东风股份，以及省内的九九彩印，昆明彩印。

### 3) 对产品价格的决定处于议价弱势方

对红云红河集团烟标产品的投标需提交产品报价的成本分析，中标价格一般保持与上次相同，如投标者都要求上涨价格则上升的可能还是存在的，大量同行企业参于投标形成的激励竞争，使被评估单位处于产品议价的弱势方。

## 7、委托方和被评估单位之间的关系。

委托方对曲靖福牌进行股权收购。



## 二、评估目的

为上海绿新包装材料科技股份有限公司收购曲靖福牌彩印有限公司 56% 股权，需对所涉及的曲靖福牌彩印有限公司股东全部权益价值进行评估，并提供价值参考依据。

上述经济行为已经上海绿新包装材料科技股份有限公司总经理办公会会议纪要批准同意。

## 三、评估对象和评估范围

本次资产评估的对象是被评估单位截至评估基准日的股东全部权益价值。

评估范围是被评估单位截至评估基准日所拥有的全部资产和负债。

具体为：

流动资产账面金额：	49,205,837.91 元；
非流动资产账面金额：	59,212,809.13 元；
其中：固定资产账面金额：	31,661,404.81 元；
在建工程账面金额：	27,488,171.36 元；
长期待摊费用账面金额：	60,457.96 元；
递延所得税资产账面金额：	2,775.00 元；
资产合计账面金额：	108,418,647.04 元；
流动负债账面金额：	42,277,406.41 元；
负债合计账面金额：	42,277,406.41 元；
净 资 产 账 面 金 额：	66,141,240.63 元；

上述资产、负债已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计并出具了“信会师报字[2015] 115224 号”审计报告。

被评估单位评估基准日拥有的房屋建筑物情况如下：

序号	权证编号	建筑物名称	结构	建成年月	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	账面原值 (元)	账面净值 (元)
1	曲靖市房权证 2006 字第 606465 号	主厂房	钢混	1995-04	272.48	599,841.56	220,452.16
2	曲靖市房权证 2006 字第 606465 号	原料库	钢混	1995-04	1,517.8	2,196,919.96	775,195.29
3	曲靖市房权证 2006 字第 606466 号	成品库	钢混	1995-04	1,683.41	2,095,736.12	756,495.59
4	无证	锅炉房	钢结构	1996-04	332	296,744.61	113,881.38
5	曲靖市房权证 2006 字第 606466 号	浴室	钢混	1996-04	111.52	172,570.48	66,480.07
6	曲靖市房权证 2006 字第 606466 号	综合楼	钢混	1996-04	1,337.09	1,056,367.52	404,912.57
7	曲靖市房权证 2006 字第 606465 号	倒班宿舍	混合	1996-04	1,713.75	1,218,450.23	466,240.37
8	无证	隔断及值班室	混合	1996-04	30	79,524.22	30,788.20



**银信资产评估有限公司**

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

9	曲靖市房权证 2006 字第 606466 号	车间辅房	混合	1996-04	143.36	145,400.17	55,476.37	
10	曲靖市房权证 2006 字第 606467 号	配电室	混合	1996-04	181.68	113,016.19	43,200.37	
11	无证	纸花库	混合	1998-01	85	96,230.45	43,222.81	
12	无证	叉车车库	混合	1998-12	50	73,100.80	35,271.15	
13	无证	版辊仓库	混合	1998-12	40	58,656.87	28,301.88	
14	无证	撕沙车间	混合	2001-01	320	329,821.59	184,770.45	
15	无证	纸花收集房	混合	2001-03	70	5,511.59	3,122.33	
16	曲靖市房权证 2006 字第 606465 号	新八色凹印车间	钢结构	2002-06	335.29	1,100,764.48	671,484.82	
17	曲靖市房权证 2006 字第 606465 号	车间	钢混	2005-01	953.75	735,460.47	505,629.22	
18	曲靖市房权证 2006 字第 606467 号	厕所	混合	1996-04	53.37	53,394.94	20,514.67	
19	曲靖市房权证 2006 字第 606466 号	厕所	混合	1996-04	51.06	53,394.94	20,514.67	
20	曲靖市房权证 2006 字第 605760 号	印刷车间	钢混	2006-07	1,979.55	3,798,202.50	2,782,243.74	
21	曲靖市房权证 2006 字第 605760 号	成品库	钢混	2006-07	1,192.1	1,533,874.97	1,123,588.07	
22		厂房大修理		2014-12		1,239,393.02	1,115,453.72	
<b>合 计</b>						12,453.21	17,052,377.68	9,467,239.90

被评估单位评估基准日拥有的构筑物情况如下：

序号	名称	结构	建成年月	建筑面积(m <sup>2</sup> )	帐面原值(元)	帐面净值(元)
1	围墙	铁栅、混合	1993-12	2,072	185,724.96	57,321.79
2	水池	砼	1995-04	300	269,206.65	95,245.43
3	煤棚	混合	1996-04	80	43,870.30	16,588.18
4	厂区道路	砼	1996-04	2,300	432,559.33	167,467.68
5	停车场	砼	1997-04	670	119,507.06	50,467.70
6	大门		2005-01	1	295,778.66	203,347.44
7	园林绿化		2006-01	11,200	647,672.00	464,704.66
	合计			16,623	1,994,318.96	1,055,142.88

被评估单位评估基准日拥有的无形资产—土地使用权情况如下：

序号	土地权证编号	土地位置	取得日期	用地性质	准用年限	开发程度	面积(m <sup>2</sup> )	帐面价值(元)	备注
1	曲市国有(2000)字第0120号	曲靖市环东路	1993-9	工业用地	50年	五通一平	23,893.2	—	原始入账值企业已摊销完
		合计					23,893.2	—	

被评估单位评估基准日帐外拥有的无形资产专利情况如下：

序号	专利类型	名称	专利号	专利权人	申请日
1	实用新型	印刷品压痕处墨层耐磨性检测仪夹具	ZL 2014 2 0339423.1	曲靖福牌彩印有限公司	2014-6-24
2	实用新型	印刷品模切端面墨层耐磨性检测仪	ZL 2014 2 0339390.0	曲靖福牌彩印有限公司	2014-6-24
3	实用新型	小盒烟标印刷品翘曲度检测仪	ZL 2015 2 0077071.1	曲靖福牌彩印有限公司	2015-2-4

其他主要实物资产情况如下：

项 目	账面金额(元)	数 量	现状、特点
库存现金	238.09		正常



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

存货	18,980,765.56		正常
机器设备	20,463,761.27	70项	主要为凹印机、烫金机、复卷机等印刷设备，均能正常使用
运输设备	376,129.99	10项	主要为轿车、叉车等，均能正常行驶
电子设备	299,130.77	75项	主要为电脑、打印机等，均能正常使用
在建工程—设备安装	27,488,171.36	3项	正常

被评估单位除上述情况外无账外其他有形及无形资产。

被评估单位除特别事项说明外无抵押担保事项。

委估实物资产均处于正常使用或受控状态。

上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致。

#### 四、价值类型及其定义

本报告评估结论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

评估基准日 2015 年 6 月 30 日。

选取上述日期为评估基准日的理由是：

根据评估目的与委托方协商确定评估基准日，主要考虑使评估基准日尽可能与评估目的实现日接近，使评估结论较合理地为目的服务。

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）行为依据

1、上海绿新包装材料科技股份有限公司总经理办公会会议纪要。

##### （二）法律、法规依据

1、《中华人民共和国公司法》（2005 年中华人民共和国主席令第 42 号，2013 年第十二届全国人民代表大会常务委员会第六次会议修订）；



- 2、《中华人民共和国公司登记管理条例》（1994年国务院令第156号）；
- 3、《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》（国资发产权[2006]274号）；
- 4、《企业会计准则》（财会[2006]3号）；
- 5、《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》（国务院令[2000]第294号）；
- 6、《中华人民共和国增值税暂行条例》（国务院令第538号）；
- 7、《中华人民共和国城市房地产管理法》；
- 8、《中华人民共和国土地管理法》；
- 9、中华人民共和国国家标准 GB/T50291-1999《房地产估价规范》；
- 10、其他有关的法律、法规和规章制度。

#### （三）评估准则依据

- 1、《资产评估准则——基本准则》（财企[2004]20号）；
- 2、《资产评估职业道德准则——基本准则》（财企[2004]20号）；
- 3、《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》（会协[2003]18号）；
- 4、《资产评估准则——评估程序》（中评协[2007]189号）；
- 5、《资产评估准则——工作底稿》（中评协[2007]189号）；
- 6、《资产评估准则——不动产》（中评协[2007]189号）；
- 7、《资产评估准则——机器设备》（中评协[2007]189号）；
- 8、《资产评估准则——无形资产》（中评协[2008]217号）；
- 9、《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2007]189号）；
- 10、《评估机构业务质量控制指南》（中评协[2010]214号）；
- 11、《资产评估准则——利用专家工作》（中评协[2012]244号）；
- 12、《资产评估准则——评估报告》（中评协[2011]230号）；
- 13、《资产评估准则——业务约定书》（中评协[2011]230号）；
- 14、《资产评估职业道德准则——独立性》（中评协〔2012〕248号）。

#### （四）产权依据

- 1、委托方、被评估单位企业法人营业执照、组织机构代码证复印件；
- 2、股权转让协议；
- 3、房屋所有权证：（曲靖市房权证 2006 字第 606465 号、曲靖市房权证 2006 字第 606466 号、曲靖市房权证 2006 字第 606467 号、曲靖市房权证 2006 字第 605760 号；



- 4、国有土地使用权证编号：（曲市国有（2000）字第 0120 号）；
- 5、车辆行驶证复印件（云 DFP006）；
- 6、无形资产专利证书《印刷品压痕处墨层耐磨性检测仪夹具》、《印刷品模切端面墨层耐磨性检测仪》、《小盒烟标印刷品翘曲度检测仪》；
- 7、其他有关产权证明。

#### （五） 取价依据

- 1、《资产评估常用数据手册》北京科学技术出版社；
- 2、评估基准日市场有关价格信息资料；
- 3、机械工业部机电产品价格信息中心 2014 年版《机电产品报价手册》；
- 4、本次评估电子设备及运输设备网上询价参考摘自（泡泡网、汽车之家、太平洋汽车网）；
- 5、《曲靖市建筑工程综合定额》和相关费用文件汇编及当前曲靖市工程造价信息；
- 6、《曲靖市中心城区土地分类定级基准地价》（基准日 2010 年 11 月 1 日）；
- 7、与被评估单位资产的取得、使用等有关的各项合同、会计凭证、账册及其他会计资料；
- 8、委托评估的各类资产和负债评估明细表；
- 9、被评估单位提供的《资产评估盈利预测申报明细表》；
- 10、同花顺 iFinD 资讯系统查询资料；
- 11、委托方及被评估单位提供的其他与评估有关的资料；
- 12、经实地盘点核实后填写的委估资产清单；
- 13、评估人员收集的各类与评估相关的佐证资料。

## 七、 评估方法

### （一） 评估方法的选择

资产评估基本方法包括市场法、收益法和资产基础法。具体评估时需根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

收益法，是指通过将被评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。根据被评估单位审计报告数据显示，被评估单位经营状况良好，近年来收入呈递增趋势，企业盈利情况较好，故适用收益法对其评估。



市场法，是指将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的评估思路。由于我国的资本市场并不十分完善及规范，以资本市场交易案例或价值水平作为比较基础的市场法难以正确体现被评估单位的实际价值，故现阶段一般不宜采用市场法进行企业价值评估。

资产基础法也称成本法，是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。企业是由各项资产和负债组成的有机主体，在根据各项资产和负债的具体情况选用适当的评估方法对其进行评估后确定的企业股东全部权益价值也能从一个方面反映评估对象的真实价值，故采用资产基础法进行企业股东全部权益价值评估是适宜的。

通过以上分析，本次评估分别采用收益法及资产基础法进行，在比较两种评估方法所得出评估结论的基础上，分析差异产生原因，最终确认评估值。

## （二）资产基础法介绍

资产基础法是指分别求出企业各项资产的评估值并累加求和，再扣减负债评估值得到企业价值的一种方法。

各项资产评估方法简介：

1、货币资金主要按账面核实法进行评估，其中现金采用现场盘点盘点日库存现金，并追溯调整至评估基准日，确定评估值；银行存款采用将评估基准日各银行存款明细账余额与银行对账单核对，确定评估值。

### 2、应收账款、预付账款、其他应收款的评估

应收账款、预付账款、其他应收款的评估采用函证或替代审核程序确认账面明细余额的真实性，分析其可回收性，并在此基础上确定评估值。

### 3、存货的评估

被评估单位为生产型企业，原材料、在库低值易耗品按市场价评估；产成品、发出商品按可实现销售价格扣除不属于企业的税费和根据产成品的畅销程度考虑利润折减率扣除部分利润后的价值评估；在产品完工比例较低，主要是投入的原材料，按账面值予以评估。

### 4、固定资产的评估

工业厂房及构筑物按重置成本法进行评估。

机器设备、运输设备、电子设备按重置成本法进行评估。

### 5、无形资产-土地使用权的评估



土地使用权采用基准地价修正法进行评估。

#### 6、无形资产-其他无形资产的评估

账面值为零的3项实用新型专利纳入本次的评估范围，实用新型专利对企业产生超额收益难以量化，故本次评估按其取得成本予以评估。

#### 7、在建工程-设备安装的评估

按重置成本法进行评估。

#### 8、长期待摊费用的评估

为消防系统改造，按尚存的收益期评估。

#### 9、递延所得税资产的评估

递延所得税资产在清查核实的基础上，根据相关资产及负债的评估结果，经综合分析后确定评估值。

#### 10、负债的评估

负债按实际需要承担的债务进行评估。

### (三) 收益法介绍

收益法，是指通过将评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。收益法的基本公式为：

$$E = B - D \quad (1)$$

式中：

E：被评估单位的股东全部权益价值

B：被评估单位的单位价值

D：评估对象的付息债务价值

$$B = P + \sum C_i \quad (2)$$

P：被评估单位的经营性资产价值

$\sum C_i$ ：被评估单位基准日存在的长期投资、其他非经营性或溢余性资产的价值

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

$R_i$ ：被评估单位未来第*i*年的预期收益（自由现金流量）

r：折现率



n：评估对象的未来预测期。

## 八、评估程序实施过程 and 情况

本公司接受资产评估委托后，选派评估人员，组成项目评估小组开展评估工作，具体过程如下：

### （一）明确评估业务基本事项

承接评估业务时，通过与委托方沟通、查阅资料或初步调查等方式，明确委托方、被评估单位、评估报告使用者等相关当事方、评估目的、评估对象基本情况和评估范围、价值类型、评估基准日、评估假设和限制条件等评估业务基本事项。

### （二）签订业务约定书

根据评估业务具体情况，综合分析专业胜任能力和独立性，评价项目风险，确定承接评估业务后，与委托方签订业务约定书。

### （三）编制资产评估计划

根据本评估项目的特点，明确评估对象及范围，评估时重点考虑评估目的、资产评估对象状况，资产评估业务风险、资产评估项目的规模和复杂程度，评估对象的性质、行业特点、发展趋势，资产评估项目所涉及资产的结构、类别、数量及分布状况，相关资料收集情况，委托方、被评估单位过去委托资产评估的经历、诚信状况及提供资料的可靠性、完整性和相关性，资产评估人员的专业胜任能力、经验及专业、助理人员配备情况后编制合理的资产评估计划，并根据执行资产评估业务过程中的具体情况及时修改、补充资产评估计划。

### （四）现场调查

根据评估业务的具体情况对评估对象进行必要的勘查，包括对不动产和其他实物资产进行必要的现场勘查，了解资产的使用状况及性能；对非实物性资产进行必要的现场调查。

### （五）收集资产评估资料

通过与委托方、被评估单位沟通并指导其对评估对象进行清查等方式，对评估对象资料进行了解，同时主动收集与资产评估业务有关的评估对象资料及其他资产评估资料，根据评估项目的进展情况及时补充收集所需要的评估资料。通过收集相关资料来了解被评估单位经营状况和委估资产及现状，协助被评估单位收集有关经营和基础财务数据，将资产评估申报表与被评估单位有关财务报表、总账、明细账进行核对，



并对相关资料进行验证，采取必要措施确信资料来源的可靠性。

#### （六）财务分析

分析被评估单位主营业务相关经营主体的历史经营情况，分析收入、成本和费用的构成及其变化原因，分析其获利能力及发展趋势。

#### （七）经营分析

分析被评估单位主营业务相关经营主体的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势等因素。

#### （八）盈利预测

根据被评估单位主营业务相关经营主体的财务计划和发展规划及潜在市场优势预测公司未来期间的预期收益、收益期限，并根据经济环境和市场发展状况对预测值进行适当调整。

#### （九）评定估算

对所收集的资产评估资料进行充分分析，确定其可靠性、相关性、可比性，摒弃不可靠、不相关的信息，对不可比信息进行分析调整，在此基础上恰当选择资产评估方法并根据业务需要及时补充收集相关信息，根据评估基本原理和规范要求恰当运用评估方法进行评估形成初步评估结论，对信息资料、参数数量、质量和选取的合理性等进行综合分析形成资产评估结论，资产评估机构进行必要的内部复核工作。

#### （十）编制和提交资产评估报告

在执行必要的资产评估程序、形成资产评估结论后，按规范编制资产评估报告，与委托方等进行必要的沟通，听取委托方、被评估单位等对资产评估结论的反馈意见并引导委托方、被评估单位、资产评估报告使用者等合理理解资产评估结论，以恰当的方式提交给委托方。

## 九、评估假设

### （一）基础性假设

1、交易假设：假设评估对象处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等模拟市场进行估价，评估结果是对评估对象最可能达成交易价格的估计。

2、公开市场假设：假设评估对象及其所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的、非强制条件下进行的。



3、企业持续经营假设：假设在评估目的经济行为实现后，评估对象及其所涉及的资产将按其评估基准日的用途与使用方式在原址持续使用。

#### (二) 宏观经济环境假设

- 1、国家现行的经济政策方针无重大变化。
- 2、在预测年份内银行信贷利率、汇率、税率无重大变化。
- 3、被评估单位所占地区的社会经济环境无重大变化。
- 4、被评估单位所属行业的发展态势稳定，与被评估单位生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定。

#### (三) 评估对象于评估基准日状态假设

1、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产的购置、取得或开发过程均符合国家有关法律法规规定。

2、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设评估对象及其所涉及资产之价款、税费、各种应付款项均已付清。

3、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及房地产、设备等有形资产无影响其持续使用的重大技术故障，该等资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，该等资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。

#### (四) 预测假设

1、假设评估对象所涉及企业在评估目的经济行为实现后，仍将按照原有的经营目的、经营方式持续经营下去，其收益可以预测。

2、假设评估对象所涉及资产在评估目的经济行为实现后，仍按照预定之开发经营计划、开发经营方式持续开发或经营。

3、被评估单位生产经营所耗费的原材料、辅料的供应及价格无重大变化；被评估单位的产品价格无不可预见的重大变化。

4、假设评估对象所涉及企业按评估基准日现有（或一般市场参与者）的管理水平继续经营，不考虑该等企业将来的所有者管理水平优劣对企业未来收益的影响。

5、被评估单位在未来的经营期限内的财务结构、资本规模未发生重大变化。

6、收益的计算以中国会计年度为准，本次预测假设现金流均匀流入，采用中期折现。

7、无其他不可预测和不可抗力因素对被评估单位经营造成重大影响。



8、假设被评估单位税收优惠政策在评估基准日后得以延续。

#### (五) 限制性假设

1、本评估报告假设由委托方提供的法律文件、技术资料、经营资料等评估相关资料均真实可信。我们亦不承担与评估对象涉及资产产权有关的任何法律事宜。

2、除非另有说明，本评估报告假设通过可见实体外表对评估范围内有形资产视察的现场调查结果，与其实际经济使用寿命基本相符。本次评估未对该等资产的技术数据、技术状态、结构、附属物等进行专项技术检测。

### 十、评估结论

#### (一) 评估结论

##### 1、资产基础法评估结论

在评估基准日 2015 年 6 月 30 日，被评估单位经审计后的总资产价值 10,841.87 万元，总负债 4,227.74 万元，净资产 6,614.13 万元。采用资产基础法评估后的总资产价值 12,975.33 万元，总负债 4,227.74 万元，净资产为 8,747.59 万元，净资产增值 2,133.46 万元，增值率 32.26%。

#### 资产基础法资产评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	4,920.58	5,059.20	138.62	2.82
非流动资产				
其中：可供出售金融资产净额				
持有至到期投资净额				
长期应收款净额				
长期股权投资净额				
投资性房地产净额				
固定资产净额	3,166.14	3,737.43	571.29	18.04
在建工程净额	2,748.82	2,748.82		
工程物质净额				
固定资产清理				
生产性生物资产净额				
油气资产净额				
无形资产净额		1,423.83	1,423.83	
开发支出				
商誉净额				
长期待摊费用	6.05	6.05		
递延所得税资产	0.28		-0.28	-100.00
长期付息拨付资金				
资产总计	10,841.87	12,975.33	2,133.46	19.68



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

流动负债	4,227.74	4,227.74		
非流动负债				
负债总计	4,227.74	4,227.74		
<b>所有者权益合计</b>	<b>6,614.13</b>	<b>8,747.59</b>	<b>2,133.46</b>	<b>32.26</b>

评估结论详细情况见资产评估明细。

## 2、收益法评估结论

在评估基准日 2015 年 6 月 30 日，在本报告所列假设和限定条件下，被评估单位账面净资产 6,614.13 万元，采用收益法评估被评估单位股东全部权益价值为 14,250.00 万元，评估增值 7,635.87 万元，增值率 115.45%。

资产基础法评估结果为 8,747.59 万元，收益法评估结果为 14,250.00 万元，资产基础法评估结果低于收益法评估结果 5,502.41 万元。

两种方法评估结果差异的主要原因是：（1）两种评估方法考虑的角度不同，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。（2）收益法在评估过程中不仅考虑了被评估单位申报的账内资产，同时也考虑了如企业拥有的稳定客户资源、一流技术水平、雄厚的团队等对获利能力产生重大影响的因素，而这些因素未能在资产基础法中予以体现，因此收益法的评估结果高于成本法的评估结果。

基于上述差异原因，综合考虑了各项对获利能力产生重大影响因素的收益法更能体现被评估单位为股东带来的价值，因此，本次评估最终选取收益法作为评估结论，被评估单位股东全部权益价值为 14,250.00 万元，大写：（人民币壹亿肆仟贰佰伍拾万元整）。

### （二）评估结论成立的条件

- 1、本评估结论系根据上述原则、依据、假设、方法、程序得出的，只有在上述原则、依据、假设存在的条件下成立；
- 2、本评估结论仅为本评估目的服务；
- 3、本评估结论未考虑特殊交易方式对评估结论的影响；
- 4、本报告评估结论是由本评估机构出具的，受本机构评估人员的职业水平和能力的影响。

## 十一、特别事项说明

- 1、被评估单位承诺在评估基准日不存在涉及法律、经济纠纷等未决事项。



- 2、本次评估不存在担保、或有负债（或有资产）等事项。
- 3、由于评估目的实施日与评估基准日不同，企业净资产在此期间会发生变化，从而对股东全部权益价值产生影响。我们建议报告使用者以不同的时点的，以企业净资产与基准日的差额对评估结论进行调整。
- 4、被评估单位存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项，在企业委托时未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。
- 5、本报告以被评估单位提供的情况、资料真实、合法、完整为前提，本评估公司未对被评估企业提供的有关经济行为决议、营业执照、权证、会计凭证等证据资料或所牵涉的责任进行独立审查，亦不会对上述资料的真实性负责。
- 6、本次评估未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价，亦未考虑流动性对评估结论的影响，我们对因评估报告使用不当而造成的后果不承担责任。
- 7、本次评估中未办理权证的房屋的建筑面积数据来源于被评估单位提供的资料数据，已经评估师现场核实，今后应以权证上记载的数据为准进行调整。
- 8、本次评估中权属证明仅与原件进行了核对，未经独立调查，对其原件真伪，本公司不承担法律责任。
- 9、曲靖福牌彩印有限公司将位于曲靖市环东路的房屋建筑物（产权证号为“曲靖市房权证 2006 字第 606465 号”、“曲靖市房权证 2006 字第 606466 号”、“曲靖市房权证 2006 字第 606467 号”、“曲靖市房权证 2006 字第 605760 号”），座落于曲靖市环东路的土地（土地使用权证号为“曲市国有（2000）字第 0120 号”）土地面积为 23893.2 平方米和 25 台机器设备，作为向招商银行股份有限公司曲靖市分行借款抵押物，截止评估基准日短期借款余额为人民币 8,500,000.00 元，借款期限：2015 年 3 月 10 日至 2016 年 4 月 28 日。

## 十二、评估报告使用限制说明

### （一）评估报告使用说明

1、本报告的使用权归委托方所有。委托方或者经委托方同意其他使用本资产评估报告书的使用人应当认真阅读和理解本报告的每一个组成部分，本报告的每一个组成部分（包括资产评估报告书摘要）单独使用或其他非全部的任何组合使用均可能造成对本报告所载评估结论的误解。使用人还应当特别关注本报告中价值定义、



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

评估假设、评估依据、特别事项说明和被评估单位的承诺函。

2、本报告是关于价值方面的专业意见，尽管我们对被评估单位提供的有关资产的产权证明等法律性文件进行了必要的检查并在本报告中对相关事项进行了披露，但我们不对评估对象的法律权属作任何形式的保证。

3、被评估资产的数量、使用、保管状况等资料均系被评估单位提供，尽管我们进行了必要的抽查和核对，我们相信这些资料是可靠的，但我们无法对这些资料的准确性作出保证。

## （二）限制说明

1、本报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途。

2、评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。

3、除法律、法规规定以及相关当事方另有约定外，未征得本公司的同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体。

4、本报告不是对评估对象的价值证明，而是基于一定评估基准和假设条件下的价值咨询意见。

## （三）评估结论的使用有效期

评估结论仅在评估报告载明的评估基准日成立，评估结论自评估基准日起一年内（即2015年6月30日至2016年6月29日）有效。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失效时，评估报告使用者应重新委托评估。

## 十三、评估报告日

本评估报告日为2015年10月28日。



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

---

本页无正文

银信资产评估有限公司

首席评估师：梅惠民

法定代表人：梅惠民

中国注册资产评估师：王盈芳

中国注册资产评估师：陆雯萍

2015年10月28日



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

## 附 件

- 1、委托方和被评估单位的企业法人营业执照及组织机构代码证；
- 2、上海绿新包装材料科技股份有限公司总经理办公会会议纪要；
- 3、被评估单位评估基准日的《审计报告》复印件(立信会计师事务所（特殊普通合伙，审计报告文号为“信会师报字[2015] 115224 号”）)；
- 4、房屋所有权证：（曲靖市房权证 2006 字第 606465 号、曲靖市房权证 2006 字第 606466 号、曲靖市房权证 2006 字第 606467 号、曲靖市房权证 2006 字第 605760 号）；
- 5、国有土地使用权证编号：（曲市国有（2000）字第 0120 号）；
- 6、车辆行驶证复印件（云 DFP006）；
- 7、无形资产专利证书《印刷品压痕处墨层耐磨性检测仪夹具》、《印刷品模切端面墨层耐磨性检测仪》、《小盒烟标印刷品翘曲度检测仪》；
- 8、委托方、被评估单位的承诺函；
- 9、签字注册资产评估师的承诺函；
- 10、资产评估机构资格证书复印件；
- 11、评估人员资质证书复印件；
- 12、资产评估机构企业法人营业执照复印件；