

目 录

声 明	1
评估报告摘要	2
评估报告	6
一、委托方、被评估单位和业务约定书约定的其他评估报告使用者概况	6
二、评估目的	24
三、评估对象和评估范围	24
四、价值类型及其定义	28
五、评估基准日	28
六、评估依据	28
七、评估方法	30
八、评估程序实施过程和情况	34
九、评估假设	36
十、评估结论	37
十一、特别事项说明	37
十二、评估报告使用限制说明	39
十三、评估报告日	40
附件目录	42

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（或者产权持有单位）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、我们与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。

中威正信（北京）资产评估有限公司

2013年6月13日

贵州苗医药实业有限公司拟收购股权所涉及的 贵州百祥制药有限责任公司股东全部权益价值 评估报告摘要

中威正信评报字（2013）第 1020 号

中威正信（北京）资产评估有限公司（以下简称“中威正信评估公司”）接受贵州苗医药实业有限公司（以下简称“苗医药公司”）的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用收益法，按照必要的评估程序，对苗医药公司拟收购宏海控股有限公司持有的贵州百祥制药有限责任公司（以下简称“百祥制药”）100%的股权所涉及的百祥制药在 2012 年 12 月 31 日的股东全部权益的投资价值进行评估。

一、评估对象和评估范围

本次评估对象为百祥制药股东全部权益。

评估范围为百祥制药截止 2012 年 12 月 31 日经审计后的资产负债表中反映的全部资产和负债。

二、价值类型

本次评估的价值类型为投资价值。

投资价值是指评估对象对于具有明确投资目标的特定投资者或者某一类投资者所具有的价值估计数额，亦称特定投资者价值。

三、评估基准日

评估基准日为 2012 年 12 月 31 日。

四、评估方法

本次对百祥制药股东全部权益采用收益法进行评估。

收益法，是指将被评估企业预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

五、评估假设

（一）一般假设

1、交易假设

交易假设是假定所有待估资产已经处在交易的过程中，根据待估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是估值得以进行的一个最基本的前提假设。

2、公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3、资产持续使用假设

资产持续使用假设是指估值时需根据委估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定估值方法、参数和依据。

4、持续经营假设

企业作为经营主体，在所处的外部环境下，将按照其设定的经营目标持续经营下去。企业合法经营并能够获取适当的利润以维持持续经营能力。

（二）收益法评估假设

1、假设百祥制药所在的地区及中国的社会经济环境不产生大的变更，所遵循的国家现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化，行业管理模式、行业政策不会发生重大变化，所从事行业的市场环境及市场状况不会发生重大变化；

2、假设百祥制药将保持持续性经营，经营范围与现时方向保持一致，其资产在 2012 年 12 月 31 日后不改变用途仍持续使用；

3、假设有关信贷利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化；

4、除非另有说明，假设百祥制药完全遵守所有有关的法律和法规；

5、假设百祥制药的经营者是负责的，其管理能力与职务是相当的，且公司管理层能稳步推进公司的发展规划及未来的发展计划，保持良好的经营态势，在未来经营期内的主营业务及相关收入、成本、费用的构成以及销售策略等能够按照企业未来经营和收益状况预测进行，相关预测数据能够如期实现。同时假设新增投资者对公司现有管理模式和经营方式方面做出的重大决策能够顺利实施，未来由于管理层、经营策略以及销售团队、商业环境等主营业务状况的变化所带来的收益能够顺利实现；

6、假设新增投资者进入后，百祥制药未来预测期内的新增产能投资能够与企业提供的在建项目、计划投建项目的投资规划、投资预算等资料匹配，按期正常实施，如期完工投产；

7、假设折现年限内将不会遇到重大的销售货款回收方面的问题（即坏账情况）；

8、假设百祥制药未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方

面基本一致；

9、假设收入的取得和成本的付出均在年末发生；

10、无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

11、百祥制药 2011 年 9 月被贵州省科学技术厅、贵州省财政厅、贵州省国家税务局、贵州省地方税务局确定为高新技术企业，获得编号为 GF201152000026 的高新技术企业证书，有效期为三年。本次评估假设百祥制药 2013 年、2014 年执行 15% 的优惠税率，未来按 25% 的所得税税率进行预测。

当出现与前述假设条件不一致的事项发生时，本评估结果一般会失效。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时本评估结果一般会失效，评估人员将不承担由于前提条件的改变而推导出不同评估结果的责任。

六、评估结论

评估中在假设百祥制药持续经营的前提下，在本报告所列评估假设和限制条件下，百祥制药于评估基准日 2012 年 12 月 31 日的股东全部权益价值评估结果为 **50,757.75** 万元。

七、评估结论的使用有效期

本报告有效期自评估基准日 2012 年 12 月 31 日起计算，一年内有效。

八、对评估结论产生影响的特别事项的说明

（一）产权说明

1、百祥制药本次申报评估的房屋建筑物共 8 项，其中：位于龙里制药厂的锅炉房、浴室和原料粉碎间等三项共计 265.40 平方米的房屋尚未办理房屋产权证，公司承诺该房屋产权属于其所有。

2、百祥制药本次申报评估的车辆共 9 辆，其中：一辆田野皮卡（贵 A81445）和一辆东风小货（贵 AF4152）已经属于待报废车辆，无法取得行驶证，但尚可在厂区内行驶；未能提供车辆行驶证等权属资料，公司提供了相关说明，声明该车的产权属百祥制药所有。

3、百祥制药评估基准日共有三宗土地使用权，截止评估基准日，其中两宗土地使用权未提供《国有土地使用证》，也未能提供该地块的相关合同、协议或相关情况说明，对其法律权属我们不发表意见，也不作确认和保证。具体情况如下：

（1）2012 年 10 月通过招拍挂方式取得位于南明区龙洞堡食品轻工业园内的 G（2012）84 号地块的土地使用权，面积为 29,699.86 平方米，公司已经对该地块进行了场地平整等开发使用的前期工作，截止 2012 年 12 月 31 日，在预付账款列支了 1,780.00 万元土地购置

(2) 百祥制药于 2007 年 6 月 28 日与贵阳市国土资源局签订土地使用权出让合同，取得位于南明区云关乡的一宗土地，面积为 53,729.80 平方米，并于 2007 年 12 月 28 日取得筑预登【2007】字第 104 号土地使用权预登记证，截止 2012 年 12 月 31 日，在预付账款列支了 665.21 万元土地购置款及税费。

4、百祥制药共申请或受让专利共计 29 件，其中：外观专利 14 件，发明 15 件，无账面价值。截止评估基准日，公司未能提供 14 件外观专利的相关资料及专利证书或相关情况说明，对其法律权属我们不发表意见，也不作确认和保证。

对于上述资产权属可能造成的纠纷与评估机构无关。

(二) 担保事项

2012 年 10 月 17 日，百祥制药向贵阳银行兴筑支行借入一年期短期借款 700 万元，涉及以下抵押、担保事项：

位于龙里制药厂的 3 项房屋建筑物（包括行政办公楼、洁净车间、提取车间，共计面积 4,794.94 平方米）、位于龙里县龙山镇大冲村望城坡的一宗土地（龙里国用(2005)字第 039 号），面积为 30,393.00 平方米，于 2012 年 10 月 10 日抵押给贵阳银行兴筑支行，截止评估基准日尚未解除抵押关系。

本评估项目的报告日为 2013 年 6 月 13 日。

以上内容摘自评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论，应当阅读评估报告正文，并关注特别事项说明。

贵州苗医药实业有限公司拟收购股权所涉及的 贵州百祥制药有限责任公司股东全部权益价值 评估报告

中威正信评报字（2013）第 1020 号

贵州苗医药实业有限公司：

中威正信评估有限公司接受贵单位的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用收益法的评估方法，按照必要的评估程序，对贵州苗医药实业有限公司拟收购宏海控股有限公司所持有的贵州百祥制药有限责任公司 100% 的股权所涉及的贵州百祥制药有限责任公司股东全部权益在 2012 年 12 月 31 日的投资价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托方、被评估单位和业务约定书约定的其他评估报告使用者概况

（一）委托方：贵州苗医药实业有限公司（以下简称：“苗医药公司”或“委托方”）

苗医药公司企业法人营业执照注册号：520115000165389

住所：贵州贵阳国家高新区金阳科技产业园标准厂房辅助用房 B594 室

法定代表人姓名：窦啟玲

注册资本：壹仟万元整

实收资本：壹仟万元整

公司类型：有限责任公司（法人独资）

成立时间：2011 年 1 月 6 日

经营范围：医药原料、成药生产（销售）企业的投资；医疗器械生产经营企业的投资；生物技术及相关性产品的开发；药品技术服务及技术转让；本企业及本企业成员企业自产产品及相关性技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品除外）。经营本企业及本企业成员生产、科研所需的原辅料、机械设备、仪器、零配件及相关技术业务的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品除外）；投资管理咨询、医院投资；房地产投资；建筑材料；农林种植、中药材种植。

成立日期：2011 年 1 月 6 日

苗医药公司由贵州益佰制药股份有限公司独家投资，成立于 2011 年 1 月 6 日，属贵州

益佰制药股份有限公司的全资子公司。

(二) 被评估单位：贵州百祥制药有限责任公司（以下简称：“百祥制药”、“公司”或“被评估单位”）

1、基本情况

百祥制药企业法人营业执照注册号：520100000029699

住所：贵州省贵阳市南明区银花巷5号

注册资本：贰仟贰佰万元整 人民币元

实收资本：贰仟贰佰万元整 人民币元

企业类型：有限责任公司（台港澳法人独资）

经营范围：胶囊剂、片剂、颗粒剂、微丸剂、滴丸剂、软胶囊剂（含中药剂的生产、销售（在许可范围及有效期内经营）。

股东（发起人）：宏海控股有限公司（香港）

成立日期：2000年2月25日

百祥制药的前身为贵州奇凯制药有限责任公司，后按照中国有关法律程序，按照内资有限责任公司—中外合资企业—外商独资企业的顺序变更而来。

(1) 贵州奇凯制药有限责任公司

贵州奇凯制药有限责任公司（以下简称“奇凯制药”）是由贵州神奇制药有限公司、天津开发区渤海医药贸易公司、吴楷共同出资设立，于2000年2月5日在贵州省工商局登记成立的有限责任公司。奇凯制药设立时的股东出资经贵阳天元会计师事务所审验并于2000年1月6日出具了《验资报告》（黔天会验字[2000]第005号）。经营范围：生产、销售中成药、保健食品。奇凯制药成立时的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	贵州神奇制药有限公司	250.00	45.00
2	天津开发区渤海医药贸易公司	200.00	35.00
3	吴楷	100.00	20.00
合计		550.00	100.00

(2) 股权转让、增加注册资本

2000年8月10日，奇凯制药全体股东召开股东会，决定增加注册资本、修改《公司章程》。

经贵阳天元会计师事务所审验并于2001年2月19日出具了《变更验资报告》（黔天会

验字[2001]第 075 号)，奇凯制药实收资本为 650 万元。

本次股权转让、增资后的奇凯制药的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	张之君	250.00	38.00
2	天津开发区渤海医药贸易公司	200.00	32.00
3	吴楷	100.00	15.00
4	何剑	100.00	15.00
合计		650.00	100.00

(3) 变更注册地址

2001 年 5 月 18 日，奇凯制药召开股东会会议，决定变更注册地址：由贵州省贵阳市富源路 225 号变更为贵州省贵阳市银花巷 5 号，并修改《公司章程》。该注册地址变更已经贵州省药品监督管理局《关于同意变更企业注册地址的批复》（黔药监【2001】427 号）批准。2001 年 3 月 19 日获得贵州省工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》。

(4) 第二次股权转让

2002 年 2 月 20 日，奇凯制药召开股东会会议，同意天津开发区渤海医药贸易公司将其持有的公司 32% 的股权转让给张之君，张之君将 5% 的股权赠与吴楷、将 5% 的股权赠与何剑、将 16% 的股权赠与孙诚，并修订《公司章程》。

股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	张之君	286.00	44.00
2	吴楷	130.00	20.00
3	何剑	130.00	20.00
4	孙诚	104.00	16.00
合计		650.00	100.00

(5) 变更经营范围

2004 年 2 月 27 日，因公司的经营范围与《药品生产企业许可证》（证号：黔 SZz20010052）许可的经营范围不一致，因此奇凯制药对公司的经营范围进行调整，由原经营范围“生产、销售中成药、保健药品”变更为“胶囊剂、片剂、颗粒剂（含中药提取）、擦剂、小容量注射剂的生产、销售”。2004 年 2 月 27 日获得贵州省工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》。

(6) 变更公司名称

2004年6月24日，奇凯制药修改《公司章程》，公司名称由“贵州奇凯制药有限责任公司”变更为“贵州百祥制药有限责任公司”。2004年6月28日获得贵州省工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》，经营范围为胶囊剂、片剂、颗粒剂（含中药提取）的生产、销售。

(7) 第二次增加注册资本

2004年9月22日，贵州百祥制药有限责任公司（以下简称“贵州百祥”）全体股东召开股东会，决定增加注册资本、修改《公司章程》。

经贵阳华正联合会计师事务所审验并于2004年9月22日出具了《验资报告》（筑华正会验字[2004]第327号），贵州百祥变更后的注册资本为1000万元。

2004年9月27日获得贵州省工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》。

增资后，股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	张之君	440.00	44.00
2	吴楷	200.00	20.00
3	何剑	200.00	20.00
4	孙诚	160.00	16.00
合计		1,000.00	100.00

(8) 第三次股权转让

2006年2月15日，贵州百祥召开股东会会议，同意何剑将其持有的公司20%的股权转让给于文勇，并修订《公司章程》。贵州百祥于2006年3月7日向工商局办理备案手续。

股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	张之君	440.00	44.00
2	吴楷	200.00	20.00
3	于文勇	200.00	20.00
4	孙诚	160.00	16.00
合计		1,000.00	100.00

(9) 第四次股权转让

2006年5月9日，贵州百祥召开股东会会议，同意于文勇将其持有的公司20%的股权转让给何剑，孙诚将5%的股权转让给何剑、孙诚将11%的股权转让给张沛；吴楷将20%的股权转让给张沛，并修订《公司章程》。

股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	张之君	440.00	44.00
2	张沛	310.00	31.00
3	何剑	250.00	25.00
合计		1,000.00	100.00

(10) 第三次增加注册资本、变更经营范围

2007年2月27日，贵州百祥召开2007年第一次股东会会议，同意公司注册资本由1000万元增加至2200万元，经营范围由“胶囊剂、片剂、颗粒剂（含中药提取）的生产、销售”变更为“胶囊剂、片剂、颗粒剂、微丸剂、滴丸剂、软胶囊剂（含中药提取）的生产、销售”，并修订《公司章程》。

经贵阳慧中会计师事务所审验并于2007年3月7日出具了《验资报告》（黔慧中会验字[2007]第010号），贵州百祥变更后的注册资本为2,200.00万元。

增资后，股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	张之君	968.00	44.00
2	张沛	682.00	31.00
3	何剑	550.00	25.00
合计		2,200.00	100.00

(11) 第五次股权转让

2008年4月1日，贵州百祥召开股东会会议，同意何剑将其持有的公司25.00%的股权转让给张娅，并修订《公司章程》。

股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	张之君	968.00	44.00
2	张沛	682.00	31.00
3	张娅	550.00	25.00
合计		2,200.00	100.00

(12) 第六次股权转让

2008年6月4日，贵州百祥召开股东会会议，同意张之君将其持有的公司44%的股权转让给贵阳君业商业发展有限公司；张沛将其持有的公司31.00%的股权、张娅将其持有的

公司 25.00% 的股权转让给贵州百强投资有限公司，并修订《公司章程》。

股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	贵州百强投资有限公司	1,232.00	56.00
2	贵阳君业商业发展有限公司	968.00	44.00
合计		2,200.00	100.00

股东贵州百强投资有限公司名称变更为贵州百强集团投资控股有限公司，2008年9月16日公司向工商局办理股东名称变更手续。

（13）第七次股权转让暨外资并购及变更企业类型

2008年10月22日经贵州省商务厅《关于同意贵州百祥制药有限责任公司并购等事项的批复》（黔商函【2008】120号）批准，同意贵阳君业商业发展有限公司将其持有的44%的股权转让给一石国际贸易（香港）有限公司，同意贵州百强集团投资控股有限公司将其持有的7%的股权转让给一石国际贸易（香港）有限公司，贵州百祥变更为中外合资企业。同意公司投资者2008年8月26日签订的合同、章程，自批准之日起生效，公司原章程同日废止。公司经营期限变更为20年，并颁发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（批准号：商外资贵直字【2008】0015号）

股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	一石国际贸易（香港）有限公司	1,122.00	51.00
2	贵州百强集团投资控股有限公司	1,078.00	49.00
合计		2,200.00	100.00

（14）第八次股权转让

2010年4月8日，贵州百祥召开董事会会议，同意贵州百强集团投资控股有限公司将其持有的公司49%的股权转让给贵阳联德贸易有限公司，并修订《公司章程》。

2010年4月20日经贵州省商务厅《关于贵州百祥制药有限责任公司股权转让申请的批复》（黔商函【2010】36号）批准，同意贵州百强集团投资控股有限公司将其持有的公司49.00%的股权转让给贵阳联德贸易有限公司，同意公司股东2010年4月8日签署的合同及章程，并换发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
----	----	---------	---------

贵州苗医药实业有限公司拟收购股权所涉及的
 贵州百祥制药有限责任公司股东全部权益价值评估报告

正文

1	一石国际贸易（香港）有限公司	1,122.00	51.00
2	贵阳联德贸易有限公司	1,078.00	49.00
合计		2,200.00	100.00

(15) 第九次股权转让暨第二次变更企业类型

2010年10月28日，贵州百祥召开董事会会议，同意贵阳联德贸易有限公司将其持有的公司49%的股权转让给一石国际贸易（香港）有限公司，并修订《公司章程》。

2010年11月22日经贵州省商务厅《关于贵州百祥制药有限责任公司、章程股权转让申请的批复》（黔商函【2010】150号）批准，同意贵阳联德贸易有限公司将其持有的公司49%的股权转让给一石国际贸易（香港）有限公司，公司变更成为外商独资企业，同意公司股东2010年11月1日签署的章程，原合同、章程同日废止，并换发《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	一石国际贸易（香港）有限公司	2,200.00	100.00
合计		2,200.00	100.00

(16) 变更股东名称

因公司股东一石国际贸易（香港）有限公司2011年5月25日更名为宏海控股有限公司，因此公司2011年7月6日修订公司章程。并于2011年7月6日取得《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	宏海控股有限公司	2,200.00	100.00
合计		2,200.00	100.00

(17) 变更经营范围

2012年9月27日，贵州百祥召开股东会（应为董事会）会议，决定增加经营范围，增加酒剂的生产和销售（在许可证范围及有效期内经营），并修订《公司章程》。

2012年10月10日经贵阳市商务局《关于对贵州百祥制药有限责任公司申请变更经营范围的批复》（筑商通【2012】159号）批准，同意公司变更经营范围，同意2012年9月28日修订的章程并换发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2、百祥制药股东基本情况

截止2012年12月31日，贵州百祥制药为宏海控股有限公司的全资子公司，宏海控股

有限公司的基本情况如下：

公司名称：宏海控股有限公司

注册资本：10,000.00 万港币

成立时间：2008 年 5 月 23 日

注册地址：香港沙田小沥源源顺围 10-12 号康健科技中心 517 室

经营范围：投资控股。

3、公司近四年财务状况

百祥制药 2009 年、2010 年、2011 年和 2012 会计报表已分别经贵州恒正信德会计师事务所、贵阳同辉会计师事务所、北京中证天通会计师事务所有限公司审计，并分别出具了黔恒正信德会审（2010）056 号保留意见的审计报告、同辉审字（2011）第 107—1 号、中证天通[2013]审字 1-2182 号无保留意见的审计报告，本次评估是在北京中证天通会计师事务所有限公司对百祥制药进行专项审计的基础上进行的。百祥制药 2009 年、2010 年、2011 年及 2012 年经审计后的资产负债状况及经营情况如下表：

资产负债状况

单位：人民币元

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
一、流动资产				
货币资金	11,699,251.65	2,848,653.60	10,801,761.54	5,254,265.82
应收票据	410,930.00	825,300.00	1,160,000.00	-
应收账款	3,978,285.69	9,793,718.57	31,435,017.03	44,697,793.45
预付款项			8,852,387.00	24,466,627.00
其他应收款	5,533,901.97	3,169,964.34	324,282.08	2,325,191.57
存货	7,930,083.03	10,647,352.33	15,912,743.16	9,176,819.64
流动资产合计	29,552,452.34	27,284,988.84	68,486,190.81	85,920,697.48
二、非流动资产				
固定资产	16,690,805.46	10,016,780.70	10,114,714.72	8,895,816.62
在建工程			78,000.00	1,881,732.60
无形资产	29,347,916.09	18,212,147.31	12,636,120.47	11,515,140.07
递延所得税资产		77,318.83	263,297.60	471,023.47
非流动资产合计	46,038,721.55	28,306,246.84	23,092,132.79	22,763,712.76
三、资产总计	75,591,173.89	55,591,235.68	91,578,323.60	108,684,410.24

贵州苗医药实业有限公司拟收购股权所涉及的
 贵州百祥制药有限责任公司股东全部权益价值评估报告

正文

四、流动负债				
短期借款	11,070,000.00	10,070,000.00	8,070,000.00	8,070,000.00
应付账款	9,392,372.68	8,447,395.52	8,371,077.72	10,763,439.28
预收款项	2,584,624.00		6,273,941.97	1,340,087.21
应付职工薪酬	-3,910.63	-10,231.02	-	-
应交税费	739,845.21	2,323,662.72	5,660,014.26	5,434,579.91
应付利息	483,932.10		-	-
其它应付款	10,292,325.67	30,744,520.23	58,334,634.40	73,191,426.41
流动负债合计	34,559,189.03	51,575,347.45	86,709,668.35	98,799,532.81
五、非流动负债				
长期应付款	962,870.72			
专项应付款				1,000,000.00
非流动负债合计	962,870.72	-	-	1,000,000.00
六、负债合计	35,522,059.75	51,575,347.45	86,709,668.35	99,799,532.81
七、所有者权益				
实收资本	32,200,000.00	22,000,000.00	22,000,000.00	22,000,000.00
减:已归还投资				
实收资本净额	32,200,000.00	22,000,000.00	22,000,000.00	22,000,000.00
资本公积	300,000.00	-	-	-
未分配利润	7,569,114.14	-17,984,111.77	-17,131,344.75	-13,115,122.57
所有者权益合计	40,069,114.14	4,015,888.23	4,868,655.25	8,884,877.43
负债及所有者权益总计	75,591,173.89	55,591,235.68	91,578,323.60	108,684,410.24

利润表情况

单位：人民币元

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
营业收入	42,503,473.99	68,715,418.45	100,476,245.78	181,081,562.28
其中：主营业务收入	42,503,473.99	68,715,418.45	100,476,245.78	181,081,562.28
其他业务收入				
减：营业成本	16,858,168.87	20,339,136.83	22,286,152.21	34,265,620.58
其中：主营业务成本	16,858,168.87	20,339,136.83	22,286,152.21	34,265,620.58
其他业务成本				
减：营业税金及附加			1,263,411.04	3,158,454.92

贵州苗医药实业有限公司拟收购股权所涉及的
 贵州百祥制药有限责任公司股东全部权益价值评估报告

正文

销售费用	13,055,887.67	66,536,420.49	66,944,941.59	116,447,544.19
管理费用	5,152,573.65	6,233,838.45	8,142,608.97	20,444,530.09
财务费用	565,381.35	39,008.36	-48,186.22	156,756.82
营业利润	6,871,462.45	-24,432,985.68	1,887,318.19	6,608,655.68
加：营业外收入	374,994.74	1,362,726.46	2,408,582.85	105,745.07
减：营业外支出	20,605.72	1,161.84	231,576.43	136,395.48
利润总额	7,225,851.47	-23,071,421.06	4,064,324.61	6,578,005.27
所得税费用	1,083,877.72	2,481,804.85	3,137,405.27	2,561,783.09
净利润	6,141,973.75	-25,553,225.91	926,919.34	4,016,222.18

4、百祥制药分子公司的设立情况

(1) 龙里制药厂

百祥制药于2008年4月24日设立贵州百祥制药有限责任公司龙里制药厂，并取得了营业执照，该制药厂属百祥制药的分支机构，其基本情况如下：

名称：贵州百祥制药有限责任公司龙里制药厂；

营业执照注册号：522730000008361；

营业场所：龙里县龙山镇望城坡；

企业类型：台、港、澳投资企业分支机构；

负责人：冯卫东；

经营范围：片剂、硬胶囊剂、颗粒剂、滴丸剂、软胶囊剂（含中药提取）的生产、销售；

营业期限：2009年9月28日—2020年2月24日。

(2) 贵阳分公司

贵州百祥制于2012年1月13日设立贵州百祥制药有限责任公司贵阳分公司，并取得了营业执照，该分公司属百祥制药的分支机构，其基本情况如下：

名称：贵州百祥制药有限责任公司贵阳分公司；

营业执照注册号：520100400060575；

营业场所：贵阳市云岩区北京路27号鑫都财富大厦13层（1、4、5号房）；

企业类型：台、港、澳投资企业分公司；

负责人：陈丽；

经营范围：为总公司联络业务；

营业期限：2012年1月13日—2022年1月12日。

除上述情况外，百祥制药无对外投资，无子公司及参股公司。

5、生产经营状况

百祥制药是集药品研制、开发、生产、销售于一体的高新技术企业，现有通过 GMP 认证的生产基地两个、生产线六条（硬胶囊、软胶囊、颗粒剂、片剂、滴丸、微丸），以及三十二个产品品种，涵盖妇科、泌尿科、肾病科、心脑血管、肝胆、消化、肿瘤、神经、骨科、感冒等病症，目前已上市品种有妇炎消胶囊、泌淋胶囊、艾愈胶囊、杞菊地黄胶囊、脑立清胶囊、普乐安片、感冒解毒颗粒、消癌平胶囊、穿心莲内酯软胶囊等，其中：妇炎消胶囊、艾愈胶囊、泌淋胶囊、泌淋颗粒等是公司具有独立自主知识产权、已取得了国家实用新型发明专利的品种。

2005 年 12 月、2008 年 11 月、2011 年 9 月公司分别获得由贵州省科学技术厅颁发的“贵州省高新技术企业”称号。2009 年分别获得省市“知识产权试点单位”称号。连续六年被评为“纳税先进企业”。

（1）百祥制药近年的生产状况

公司现有贵阳及龙里两个生产基地，生产地址分别位于贵阳市富源中路 225 号和龙里县龙山镇望城坡。

贵阳市生产基地包含硬胶囊剂、颗粒剂（含中药提取）三条生产线，2002 年硬胶囊剂、颗粒剂（含中药提取）通过国家 GMP 认证，2012 年通过 GMP 复认证，证书现在有效期内。

龙里两个生产基地厂区占地约 20,000.00 m²。拥有片剂、滴丸剂、软胶囊剂、硬胶囊剂、颗粒剂、中药饮片加工和中药材提取 5 个剂型共 7 条生产线，其中：

- 片剂生产线（含中药提取）在 2009 年 12 月通过 GMP 首次认证，
- 硬胶囊剂、颗粒剂于 2010 年 11 月通过 GMP 复认证，证书现在有效期内；
- 软胶囊生产线于 2013 年 2 月通过 GMP 认证，证书在有效期内；
- 滴丸生产线在 2011 年 9 月通过复认证，证书在有效期内。

公司生产基地生产及管理人员共计 90 人，由生产部、质量部统一对东站、龙里实施管理。龙里生产基地主要负责中药材提取、干燥、配料及片剂压片、包衣工作；东站生产基地负责胶囊剂填充、铝塑包装、瓶装、颗粒包装以及所有产品的外包装和成品质量检验工作。

公司具备年产胶囊剂 5.00 亿粒、片剂 2.00 亿片、颗粒剂 1,500.00 万袋、滴丸剂 3.00 亿粒、软胶囊 1,800.00 万粒的制剂生产能力。生产品种包括妇炎消胶囊、泌淋胶囊、艾愈胶囊、乳皮康胶囊、普乐安片、岩鹿乳康片、泌淋颗粒、感冒解毒颗粒、穿心莲内酯软胶囊、独一味软胶囊等主要中成药品种。目前主要生产胶囊剂、片剂、颗粒剂为主。2012 年全年共计完成生产任务约 41,000.00 件。

由于中药材提取及干燥能力与制剂生产不匹配，导致各种剂型的产能不能最大发挥。具体如下：最大产能工序计月产量 5,500.00~6,000.00 件（年产量 65,000.00 件）；最小产能工序（提取、干燥）月产量 1,600.00 件（年产量 18,900.00 件）。因此完成 2012 年生产任务中有 25.00% 的提取、干燥生产是通过委托加工实现。

1) 产能与产量情况

2011-2012 年产能及产量统计表

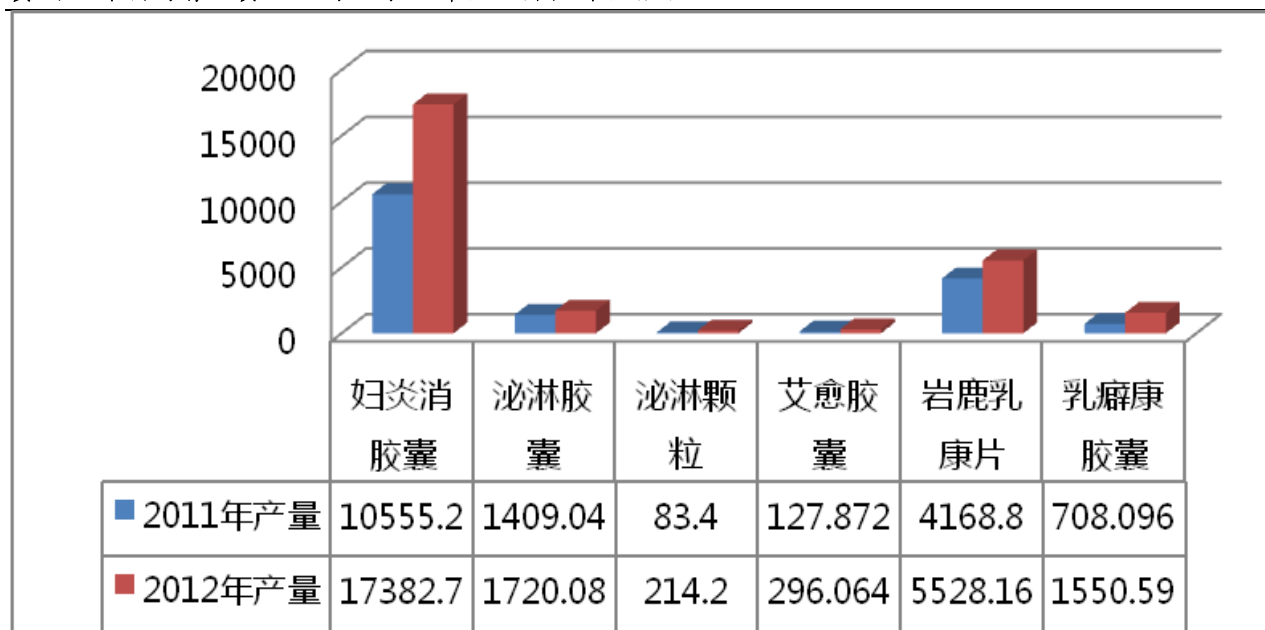
生产线	年生产能力	单位	2011 年产量	产能利用率	2012 年产量	产能利用率	备注
胶囊剂	17600/24200	万粒	15046.61	85.49%	21890.64	90.46%	单班
片剂	6336	万片	5192.16	81.95%	5528.16	87.25%	单班
颗粒剂	264	万袋	92.98	35.22%	221.93	84.06%	单班
软胶囊剂			未生产				
滴丸剂			未生产				
前提取线	191	吨	101.78	53.29%	156.35	81.86%	偶尔拖班

目前百祥制药的前提取只有 40% 是自己生产的，还有 60% 是外购，目前主要是从广西购进。

2011-2012 年产量情况

产品名称	规格	单位	2011 年产量	2012 年产量
妇炎消胶囊	36 粒	万粒	5,584.32	8,978.40
	24 粒	万粒	466.56	470.88
	48 粒	万粒	4,504.32	7,933.44
泌淋胶囊	36 粒	万粒	209.52	215.28
	24 粒	万粒	1,199.52	1,504.80
泌淋颗粒	6 袋	万袋	83.40	155.16
	9 袋	万袋	0.00	59.04
艾愈胶囊	48 粒	万粒	127.87	296.06
岩鹿乳康片	60 片	万片	4,168.80	5,528.16
乳癖康胶囊	48 粒	万粒	708.10	1,550.59

百祥药业在产品种 2011-2012 年产量情况图



从上图表可见：百祥制药产量大的品种集中在妇炎消胶囊、岩鹿乳康片、泌淋胶囊这三个品种。

2) 药品许可证及 GMP 认证情况

序号	认证范围	证书编号	通过认证时间	有效期至
1	硬胶囊剂、颗粒剂、片剂	黔 K0245	2009 年 11 月 17 日	2014 年 11 月 16 日
2	硬胶囊剂、颗粒剂	黔 I0168	2007 年 8 月 28 日	
3	片剂（含中药提取）	黔 G0088	2005 年 3 月 17 日	已转到黔 K0245
4	软胶囊剂	黔 I0165	2007 年 7 月 3 日	2015 年 12 月 31 日
5	滴丸剂	黔 H0140	2006 年 9 月 12 日	2015 年 12 月 31 日

6、知识产权状况

1) 申请专利情况

截止 2012 年 12 月 31 日，百祥制药共申请或受让专利共计 29 件，其中外观专利 14 件，发明 15 件，详细情况如下表：

序号	申请（专利）号	名称	申请人	申请日	法律状态	保护范围	产品
1	CN02134096.X	妇炎消胶囊药的制作方法	贵州奇凯制药有限公司	2002.11.15	2004.10.13 授权； 2005.06.22 专利权人变更为百祥制药	胶囊制备工艺	妇炎消胶囊
2	CN200510200463.3	一种治疗妇科疾病的中草药制剂及其制备方法	贵州百祥制药有限责任公司	2005.08.11	2009.06.17 授权	微丸制备工艺	妇炎消微丸

贵州苗医药实业有限公司拟收购股权所涉及的
贵州百祥制药有限责任公司股东全部权益价值评估报告

正文

3	CN02134 098.6	治疗淋症的药	贵州奇凯制药有限公司	2002.11.15	2004.09.29 授权; 2005.06.22 专利权 人变更为百祥制药	处方(头花蓼 450 份、车前草 225 份、 酢浆草 225 份、石 椒草 150 份)	泌淋颗 粒或胶 囊
4	CN20051 0200575.9	治疗淋病、泌尿 系统感染的中 药制剂及其制 备方法	贵州百祥制药 有限责任公司	2005.09.29	2010.01.27 驳回	处方	泌淋各 种剂 型,包 括胶囊
5	CN02134 097.8	用于治疗癌症 放化疗引起的 白细胞减少症 的药	贵州奇凯制药 有限公司	2002.11.15	2003.10.01 授权; 2005.06.22 专利权 人变更为百祥制药	胶囊处方(山慈姑 25g、白英 25g、 淫羊藿 25g、苦参 25g、当归 25g、白 术 25g、人参 25g)	艾愈胶 囊
6	CN20051 0200574.4	治疗癌症的药 物制剂及其制 备方法	贵州百祥制药 有限责任公司	2005.09.29	2009.03.25 授权	微丸制备工艺	艾愈微 丸
7	CN20091 0300525.6	治疗癌症的药 物制剂及其制 备方法	贵州百祥制药 有限责任公司	2005.09.29	2011.01.19 授权	滴丸剂制备工 艺	艾愈滴 丸
8	CN20091 0300524.1	治疗癌症的药 物制剂及其制 备方法	贵州百祥制药 有限责任公司	2005.09.29	2011.01.19 授权	分散片制备工 艺	艾愈分 散片
9	CN20051 0115714.8	治疗骨科疾病 的抗骨增生制 剂及其制法和 检测方法	北京奇源益德 药物研究所;	2005.11.9	2009.11.4 授权; 2010.6.29 专利权转 移至百祥制药	滴丸剂制备工 艺及检测方法	抗骨增 生滴丸
10	CN20051 0200799. X	炎可宁药物制 剂及其制备方 法	贵阳云岩西创 药物科技开发 有限公司;	2005.12.14	2009.4.8 授权; 2010.9.3 专利权转 移至百祥制药	胶囊制备工艺	炎可宁
11	CN20061 0200425.2	治疗乳腺增生 的岩鹿乳康药 物制剂的制备 方法	贵阳云岩西创 药物科技开发 有限公司;	2006.5.9	2010.7.21 授权; 2010.9.3 专利权转 移至百祥制药	片剂制备工艺	岩鹿乳 康片
12	CN20061 0200509.6	治疗小儿厌食 症的药物制剂 及其制备方法 和检测方法	贵阳云岩西创 药物科技开发 有限公司;	2006.6.1	2009.12.23 授权; 2010.9.3 专利权转 移至百祥制药	泡腾片制备工 艺及检测方法	小儿喜 食泡腾 片
13	CN20061	治疗前列腺炎	贵阳云岩西创	2006.6.2	2010.1.20 授权;	检测方法	前列安

贵州苗医药实业有限公司拟收购股权所涉及的
 贵州百祥制药有限责任公司股东全部权益价值评估报告

正文

	0200511.3	药物制剂的检测方法	药物科技开发有限公司;		2010.9.3 专利权转移至贵州百祥制药		通胶囊
14	CN200610138308.8	治疗妇科疾病 的妇科调经制 剂及其制法和 检测方法	北京奇源益德 药物研究所	2006.11.3	2010.8.25 授权; 2010.6.29 专利申请 权转移至百祥制药	滴丸剂制备工 艺及检测方法	妇科调 经滴丸
15	CN200610150423.7	治疗虚火上炎 所致疾病的银 菊清咽制剂的 检测方法	北京奇源益德 药物研究所	2006.10.27	2010.11.24 授权; 2010.06.29 专利申 请权转移给百祥制 药	检测方法	银菊清 咽颗粒

上述 15 件专利, 除 2005 年申请的泌淋制剂的处方因为新颖性问题被驳回之外, 其余均授权, 其中: 处方专利授权 2 件, 工艺专利授权 8 件, 工艺及检测方法专利授权 3 件, 检测方法授权 1 件。重点产品授权专利保护情况如下:

产品	保护类型/件数	保护剂型
妇炎消	制备工艺/2	胶囊、微丸
泌淋	处方/1	泌淋胶囊
艾愈	胶囊处方/1; 制备工艺/3	胶囊、微丸、滴丸、分散片

公司专利保护类型涉及处方、制剂制备工艺和检测方法, 其中: 对其重点产品妇炎消胶囊、艾愈胶囊、泌淋胶囊均申请多件专利保护。

2) 注册商标情况

截止 2012 年 12 月 31 日, 百祥制药共计获得商标注册证 6 件, 详细结果如下:

序号	商标名称	类别	商品	申请号	专用权期限备注	商标状态
1		5	人用药; 中药成药	1724405	2012.3.7-2022.3.6	有效
2		5	人用药; 中药成药	1724410	2012.3.7-2022.3.6	有效
3		5	医药制剂; 人用药; 中药成药; 补药(药); 膏; 生化药品; 片剂; 各种针剂	3080625	2003.3.28-2013.3.27	有效
4		5	中药材; 人用药; 医药制剂; 阴道清洗液; 中药成药; 药酒; 医用敷料	5176975	2009.8.7-2019.8.6	有效
5		5	中药材; 人用药; 医药制剂; 阴道清洗液; 中药成药; 药酒; 消毒剂; 医用营养品; 卫生巾; 医用敷料	5176976	2009.6.21-2019.6.20	有效

贵州苗医药实业有限公司拟收购股权所涉及的
 贵州百祥制药有限责任公司股东全部权益价值评估报告

正文

6	Baixiang	30	茶叶代用品；非医用口香糖；糖果（锭剂）；非医用营养液；非医用营养膏；非医用营养粉；非医用营养胶囊；非医用营养品；非医用浸液；非医用片剂酵母	5176977	2009.4.28-2019.4.27	有效
---	----------	----	---	---------	---------------------	----

公司在商标注册方面，主要进行了百祥及其拼音的注册，产品或者其他防御性的申请很少。

3) 药品注册批件情况

截止评估基准日，百祥制药共持有32个药品注册证文号，涵盖了硬胶囊、软胶囊、颗粒剂、片剂、滴丸、微丸等六种剂型，产品覆盖妇科、泌尿科、肾病科、心脑血管、肝胆、消化、肿瘤、神经、骨科、感冒等病症。详见下表。

百祥制药药品注册证一览表

序号	药品名称	药品注册批件	适应症	剂型	最小剂量规格
1	妇炎消胶囊	国药准字 Z20025333	清热解毒，行气化瘀，除湿止带。用于妇女生殖系统炎症，痛经带下。	胶囊剂	每粒装 0.45g
2	泌淋颗粒	国药准字 Z20025600	清热解毒，利尿通淋，用于湿热蕴结所致淋症，小便不利，淋漓涩痛，尿路感染见上述证候者。	颗粒剂	每袋 6g
3	泌淋胶囊	国药准字 Z20025716	清热解毒，利尿通淋。用于湿热蕴结所致淋症，小便不利，淋漓涩痛，尿路感染见上述证候者。	胶囊剂	每粒装 0.3g
4	艾愈胶囊	国药准字 Z20025336	清热解毒，利尿通淋。用于湿热蕴结所致淋症，小便不利，淋漓涩痛，尿路感染见上述证候者。	胶囊剂	每粒装 0.35g
5	岩鹿乳康片	国药准字 Z20060382	益肾，活血，软坚散结。主用于肾阳不足、气滞血瘀所致的乳腺增生。	片剂	每片重 0.4g
6	乳癖康胶囊	国药准字 Z20060340	疏肝理气，活血化痰。用于肝气郁结，气滞血瘀所致的乳腺增生，乳房胀痛。	胶囊剂	每粒装 0.42g
7	正心泰胶囊	国药准字 Z20000080	补气活血，化痰通络。用于气虚血瘀所致的胸痹，症见胸痛、胸闷、心悸、气短、乏力；冠心病、心绞痛见上述证候者。	胶囊剂	每粒装 0.46g
8	消癌平胶囊	国药准字 Z20050737	抗癌，消炎，平喘。用于食道癌、胃癌、肺癌、对大肠癌、宫颈癌、白血病等多种恶性肿瘤，亦有一定疗效，亦可配合放疗、化疗及手术后治疗。并用于治疗慢性气管炎和支气管哮喘。	胶囊剂	每粒装 0.5g
9	脑立清胶囊	国药准字 Z52020327	平肝潜阳，醒脑安神。用于肝阳上亢，头晕目眩，耳鸣口苦，心烦难寐。	胶囊剂	每粒装 0.33g
10	咽喉清喉滴丸	国药准字	疏风解表、清热解毒、清利咽喉作用，用于咽痛、咽干、	滴丸剂	每粒丸重 60mg

贵州苗医药实业有限公司拟收购股权所涉及的
 贵州百祥制药有限责任公司股东全部权益价值评估报告

正文

		Z20090327	声音嘶哑、发热恶风、咳嗽等病症。		
11	益肝灵片	国药准字 Z52020329	益肝滋肾，解毒祛湿。用于肝肾阴虚，湿毒未清引起的胁痛、纳差，腹胀，腰酸乏力，尿黄等症；或慢性肝炎转氨酶增高者。	片剂	每片含水飞蓟宾 38.5mg
12	益肝灵片	国药准字 Z52020330	益肝滋肾，解毒祛湿。用于肝肾阴虚，湿毒未清引起的胁痛、纳差，腹胀，腰酸乏力，尿黄等症；或慢性肝炎转氨酶增高者。	片剂	每片含水飞蓟宾 77mg
13	复方胆通胶囊	国药准字 Z52020325	清热利胆，解痉止痛。用于急、慢性胆囊炎，胆管炎，胆囊、胆道结石合并感染，胆囊术后综合症，胆道功能性疾患等。	胶囊剂	无规格
14	乐脉胶囊	国药准字 Z20050800	行气活血，化瘀通脉。用于气滞血瘀所致的头痛、眩晕、胸痛、心悸；冠心病心绞痛、多发性脑梗死见上述证候者。	胶囊剂	每粒装 0.45g
15	川芎茶调颗粒	国药准字 Z52020324	疏风止痛用于风邪头痛或有恶寒发热鼻塞	颗粒剂	每袋 7.8g
16	穿心莲内酯软胶囊	国药准字 Z20060035	清热解毒,抗菌消炎,用于上呼吸道感染,细菌性痢疾	胶囊剂	每粒装 50mg
17	炎可宁胶囊	国药准字 Z20050640	清热泻火，消炎止痛。用于急性扁桃腺炎，细菌性肺炎，急性结膜炎，中耳炎，疖痈瘰疬，急性乳腺炎，肠炎，细菌性痢疾及急性尿道感染。	胶囊剂	每粒装 0.4g
18	独一味软胶囊	国药准字 Z20050739	活血止痛，化瘀止血。用于多种外科手术后的刀口疼痛、出血，外伤骨折，筋骨扭伤，风湿痹痛以及崩漏，痛经，牙龈肿痛、出血等。	胶囊剂	每粒装 0.46g
19	产妇安颗粒	国药准字 Z20054524	祛瘀生新。用于产后血瘀腹痛，恶露不尽。	颗粒剂	每袋 6g
20	妇科调经滴丸	国药准字 Z20100018	养血，调经，止痛。用于月经量少、后错，经期腹痛。	滴丸剂	每粒装 60mg
21	骨筋丸胶囊	国药准字 Z20044019	活血化瘀、舒筋通络、祛风止痛。用于肥大性脊椎炎，颈椎病、跟骨刺，增生性关节炎，大骨节病等。	胶囊剂	每粒装 0.3g
22	感冒咳嗽颗粒	国药准字 Z20043465	感冒咳嗽颗粒清热解毒止咳化痰用于感冒发热头痛咳嗽	颗粒剂	每袋 10g
23	感冒解毒颗粒	国药准字 Z20044294	解表散寒，宣肺止咳，清热解毒。用于感冒、头痛发烧，鼻塞流涕，咳嗽咽痛，肢体酸痛	颗粒剂	每袋 5g
24	普乐安片	国药准字 Z52020328	补肾固本。用于肾气不固所致的腰膝酸软，尿后余沥。	片剂	每片重 0.5g
25	杞菊地黄胶囊	国药准字 Z52020334	滋肾养肝。用于肝肾阴亏，眩晕耳鸣，羞明畏光，迎风流泪，视物昏花。	胶囊剂	每粒装 0.3g

贵州苗医药实业有限公司拟收购股权所涉及的
 贵州百祥制药有限责任公司股东全部权益价值评估报告

正文

26	小儿喜食泡腾片	国药准字 Z20090952	健脾，消食，化积。用于治疗小儿单纯性消化不良，食欲不振及消化不良引起的腹泻。	片剂	每片重 0.5g
27	银杏叶分散片	国药准字 Z20090953	活血化瘀通络。用于瘀血阻络引起的胸痹、心痛、中风、半身不遂、舌强语蹇；冠心病稳定型心绞痛、脑梗塞见上述症候者。	片剂	每片重 0.2g
28	前列安通胶囊	国药准字 Z20090323	清热利湿，活血化瘀。用于湿热瘀阻证，前列腺炎，前列腺增生，症见：尿频，尿急，排尿不畅，小腹胀痛等。	胶囊剂	每粒装 0.45g
29	排毒清脂软胶囊	国药准字 Z20080293	化痰降脂，通便消瘿。用于浊淤内阻所致的单纯性肥胖，高脂血症，瘰疬。	胶囊剂	每粒装 0.45g
30	鱼腥草注射液	国药准字 Z52020331	清热，解毒，利湿。用于肺脓疡，痰热咳嗽，白带，尿路感染，痈疖。	注射剂	每支装 2ml
31	鱼腥草注射液	国药准字 Z52020332	清热，解毒，利湿。用于肺脓疡，痰热咳嗽，白带，尿路感染，痈疖。	注射剂	每支装 10ml
32	藿香正气胶囊	国药准字 Z52020333	解表化湿，理气和中。用于外感风寒、内伤湿滞或夏伤暑湿所致的感冒，症见头痛昏重、胸膈痞闷、脘腹胀痛、呕吐泄泻；胃肠型感冒见上述证候者。	胶囊剂	每粒装 0.3g

7、百祥制药所拥有的独家产品状况

公司拥有独家（含剂型独家）产品有 7 个，其中：独家品种 3 个，剂型独家品种 4 个，具体情况如下表：

序号	药品通用名称	规格	备注
1	妇炎消胶囊	0.45g*36 粒	独家、专利、国家医保乙类
2	泌淋胶囊（颗粒）	0.3g*24 粒/36 粒/48 粒	独家、专利、国家医保乙类
3	艾愈胶囊	0.35g*48 粒	独家、专利、三个省医保
4	岩鹿乳康片	0.4g*50 片/60 片	剂型独家、国家医保乙类
5	咽喉清喉滴丸	60mg	剂型独家
6	妇科调经滴丸	60mg	剂型独家
7	小儿喜食泡腾片	5g	剂型独家

另外，公司还拥有 2 个在全国仅有两家企业生产上市的产品，具体情况如下表：

序号	药品通用名称	规格	备注
1	排毒清脂软胶囊	0.45g	（另一家：亚宝药业）
2	正心泰胶囊	0.46g*48 粒/60 粒	国家医保乙类、（另一家：烟台天正）

8、百祥制药所拥有的进入医保产品情况

公司所生产的产品共计有 5 个产品已经进行了医保药品，具体情况如下表：

序号	药品通用名称	规格	医保状况
----	--------	----	------

1	妇炎消胶囊	0.45g*36 粒	国家医保乙类
2	泌淋胶囊（颗粒）	0.3g*24 粒/36 粒/48 粒	国家医保乙类
3	艾愈胶囊	0.35g*48 粒	三省医保乙类（广东、湖北、江西）
4	岩鹿乳康片	0.4g*50 片/60 片	国家医保乙类
5	正心泰胶囊	0.46g*48 粒/60 粒	国家医保乙类

9、税收优惠政策

2011 年 9 月 28 日，百祥制药被贵州省科学技术厅、贵州省财政厅、贵州省国家税务局、贵州省地方税务局确定为高新技术企业，获得编号为 GF201152000026 的高新技术企业证书，有效期为三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》、《税收减免管理办法（试行）》的规定，2012 年至 2014 年享受企业所得税 15% 税率的税收优惠政策。

10、委托方和被评估单位之间的关系

委托方拟收购宏海控股有限公司持有的被评估单位 100% 的股权。

（三）业务约定书约定的其他评估报告使用者

业务约定书约定的其他评估报告使用者为产权持有者。

二、评估目的

本次评估目的是通过对百祥制药的股东全部权益在 2012 年 12 月 31 日所表现的投资价值发表专业意见，为苗医药公司拟收购宏海控股有限公司持有的百祥制药 100% 的股权的经济行为提供价值参考依据。

针对上述经济行为，宏海控股有限公司与苗医药公司于 2013 年 3 月 21 日签署了《股权转让意向书》，贵州益佰制药股份有限公司董事会于 2013 年 3 月 23 日发布了 2013-18 号《贵州益佰制药股份有限公司关于签订股权转让意向书的公告》。

三、评估对象和评估范围

（一）评估对象：本次评估对象为百祥制药截止评估基准日 2012 年 12 月 31 日的股东全部权益。

（二）评估范围：百祥制药截止 2012 年 12 月 31 日的审计后的资产负债表中反映的全部资产和负债，即总资产 10,868.44 万元、总负债 9,979.95 万元，净资产 888.49 万元。

百祥制药 2012 年度的会计报表业经北京中证天通会计师事务所有限公司进行审计，并出具中证天通[2013]审字 1-2182 号无保留意见的审计报告。本次评估是在审计确认的会计报表的基础上进行的。

委托资产清单中：流动资产账面值为 8,592.07 万元；非流动资产账面值 2,276.37 万元，其中：固定资产账面净值为 889.58 万元、在建工程 188.17 万元、无形资产 1,151.51 万元、递延所得税资产 47.10 万元；流动负债账面值 9,879.95 万元、非流动负债 100.00 万元。具体如下表：

评估范围简表

单位金额：万元

项 目	账面价值
流动资产	8,592.07
非流动资产	2,276.37
固定资产	889.58
在建工程	188.17
无形资产	1,151.51
递延所得税资产	47.10
资产总计	10,868.44
流动负债	9,879.95
非流动负债	100.00
负债合计	9,979.95
净资产（所有者权益）	888.49

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。

评估师根据国家资产评估执业规范，在百祥制药的配合下对上述资产和负债的账面金额、实际数量、资产形成使用状况、产权状况等进行了全面的清查核实，并对可能影响资产评估的重大事项进行了解。其中：

1、百祥制药此次纳入评估的房屋建筑物、构筑物项目共计 15 项，其中：房屋建筑物 8 项，合计建筑面积 5,157.53 平方米，主要为行政办公楼、洁净车间、提取车间、锅炉房等，均处于正常使用状态。

2、百祥制药本次申报评估的设备共 282 台（套、辆），其中：机器设备 199 台（套），运输设备 9 辆，电子设备 73 台（套），主要是制药设备及检验设备，除机器设备种的 10 台闲置设备公司进行出租，运输设备中的 2 辆车处于报废状态外，其余设备维护保养较好。

3、百祥制药申报的无形资产（土地使用权）账面值为 3,857,247.26 元。该宗土地位于龙里县龙山镇大冲村望城坡，土地使用权证书编号为龙里国用(2005)字第 039 号，面积为

30,393.00 平方米，是以出让方式取得的工业用地，准用年限为 50 年。

另外公司还有两宗土地，但截止评估基准日均尚未取得土地使用权证，具体情况如下：

(1) 2012 年 10 月通过招拍挂方式取得位于南明区龙洞堡食品轻工业园内的 G (2012) 84 号地块的土地使用权，面积为 29,699.86 平方米，截止评估基准日已经支付土地款 17,800,000.00 元，公司列帐预付账款。

(2) 2007 年 6 月 28 日与贵阳市国土资源局签订土地使用权出让合同，取得位于南明区云关乡的一宗土地，面积为 53,729.80 平方米，并于 2007 年 12 月 28 日取得土地使用权预登记证（筑预登【2007】字第 104 号），截止评估基准日已经支付土地款 6,652,132.00 元，公司列帐预付账款。

4、百祥制药账面反映的无形资产—专利权及专有技术为 15 项，其中：专利权 12 项，专有技术 3 项，详细情况如下：

(1) 专利权情况

公司通过自行研发和技术转让方式取得专利，其中：自行研发取得的专利权共 5 项，通过技术转让方式取得的专利权共 7 项，以下专利，专利权人均均为贵州百祥制药有限责任公司。

序号	无形资产名称和内容	专利证号	取得方式	授权公告日	原始入账价值	账面价值
1	一种治疗妇炎消胶囊的制法	ZL 2005 1 0200463.3	自行研发	2004-09-29	4,090,000.00	2,921,428.48
2	治疗淋症的药	ZL 02 1 34098.6	自行研发	2004-09-29	1,530,000.00	1,092,857.28
3	治疗癌症的药物制剂及其制备方法	ZL 2009 1 0300525.6	自行研发	2011-01-19	270,000.00	192,857.25
4	治疗癌症的药物制剂及其制备方法	ZL 2005 1 0200574.4	自行研发	2009-03-25		
5	治疗癌症的药物制剂及其制备方法	ZL 2009 1 0300524.1	自行研发	2011-01-19		
6	炎可宁药物制剂及其制备方法技术转让费	ZL 2005 1 0200799.X	技术转让	2009-04-08	15,000.00	7,750.00
7	治疗小儿厌食症的药物制剂及其制备方法和检测方法技术转让费	ZL 2006 1 0200509.6	技术转让	2009-12-23	15,000.00	7,750.00
8	治疗前列腺炎药物制剂的检测方法技术转让费	ZL 2006 1 0200511.3	技术转让	2010-01-20	15,000.00	7,750.00
9	治疗乳腺增生的岩鹿乳康药物制剂及制法和质量控制方法技术转让费	ZL 2006 1 0200425.2	技术转让	2010-07-21	15,000.00	7,750.00

贵州苗医药实业有限公司拟收购股权所涉及的
 贵州百祥制药有限责任公司股东全部权益价值评估报告

正文

10	治疗骨科疾病的抗骨增生制剂及制法和检测方法技术转让费	ZL 2005 1 0115714.8	技术转 让	2009-11-04	15,000.00	7,750.00
11	治疗妇科疾病的妇科调经制剂及其制法和检测方法	ZL 2006 1 0138308.8	技术转 让	2010-08-01	10,000.00	5,166.57
12	治疗虚火上炎所致疾病的银菊清咽制剂及制法和质控方法技术转让费	ZL 2006 1 0150423.7	技术转 让	2010-11-24	10,000.00	5,166.57
	合 计				5,985,000.00	5,985,000.00

(2) 主要技术情况

公司通过购买方式取得的专有技术共 3 项，具体情况如下表：

序号	无形资产名称和内容	转让单位	取得日期	原始入账价值	账面价值
1	排毒清脂软胶囊技术转让费	北京奇源益德药物研究所	2009-03-18	600,000.00	494,166.66
2	消癌平胶囊技术转让费	北京奇源益德药物研究所	2009-07-30	600,000.00	507,500.00
3	银杏叶分散片技术转让费	北京六合医药科技有限公司	2010-12-06	3,000,000.00	2,400,000.00
	合 计			4,200,000.00	3,401,666.66

4、百祥制药未在账面反映的无形资产—专利权共计为 17 项，其中：发明专利权 3 项（其中一项被驳回），外观设计专利 14 项。

发明专利情况表

序号	专利名称	证书号	发明人	专利号	专利申请人	专利申请日	专利权人	授权公告日
1	一种治疗妇科炎症的制法	175957	吴楷	CN0213 4096.X	贵州奇凯制药有限公司	2002-11-15	贵州奇凯制药有限责任公司	2004-10-13
2	治疗淋病、泌尿系统感染的中药制剂及其制备方法			CN200510 200575.9	贵州百祥制药有限责任公司	2005-09-29		驳回
3	一种用于治疗癌症放疗引起的白细胞减少症的药物及其制备方法	174491	吴楷	CN0213 4097.8	贵州奇凯制药有限责任公司	2002-11-15	贵州奇凯制药有限责任公司	2004-09-29

另外 14 项外观设计专利因公司未能提供相关资料，故无法列示具体的明细情况。

6、百祥制药未在账面反映的无形资产—注册商标共计为 6 项，具体情况如下表：

序号	商标名称	类别	商品	申请号	专用权期限备注	商标状态
----	------	----	----	-----	---------	------

1		5	人用药；中药成药	1724405	2012.3.7-2022.3.6	有效
2		5	人用药；中药成药	1724410	2012.3.7-2022.3.6	有效
3		5	医药制剂；人用药；中药成药；补药(药)；膏；生化药品；片剂；各种针剂	3080625	2003.3.28-2013.3.27	有效
4		5	中药材；人用药；医药制剂；阴道清洗液；中药成药；药酒；医用敷料	5176975	2009.8.7-2019.8.6	有效
5		5	中药材；人用药；医药制剂；阴道清洗液；中药成药；药酒；消毒剂；医用营养品；卫生巾；医用敷料	5176976	2009.6.21-2019.6.20	有效
6		30	茶叶代用品；非医用口香糖；糖果(锭剂)；非医用营养液；非医用营养膏；非医用营养粉；非医用营养胶囊；非医用营养品；非医用浸液；非医用片剂酵母	5176977	2009.4.28-2019.4.27	有效

四、价值类型及其定义

本次资产评估确定的价值类型为投资价值。

投资价值是指评估对象对于具有明确投资目标的特定投资者或者某一类投资者所具有的价值估计数额，亦称特定投资者价值。

本次评估目的是苗医药公司拟收购宏海控股有限公司持有的百祥制药 100% 的股权，委托方苗医药公司拟了解股权收购后的百祥制药的投资价值类型，故本次评估确定的价值类型为投资价值。

五、评估基准日

- 1、本项目资产评估基准日是 2012 年 12 月 31 日；
- 2、评估基准日是本着尽可能接近经济行为实现目的、有利于保证评估结论有效地服务于评估目的，尽量减少和避免评估基准日后的调整事项的原则，由苗医药公司、宏海控股有限公司、百祥制药根据本次经济行为的实现及评估目的确定的。

六、评估依据

(一)经济行为依据

- 1、宏海控股有限公司与苗医药公司签署的《股权转让意向书》；

2、苗医药公司与中威正信评估公司签署的《资产评估业务约定书》。

(二)法律法规依据

1、原国家国有资产管理局以国资办发[1992]第 36 号颁发的《国有资产评估管理办法施行细则》；

2、国务院办公厅以国办发[2001]102 号下发的《国务院办公厅转发财政部关于改革国有资产评估行政管理方式加强资产评估监督管理工作意见的通知》；

3、财政部以财企[2001]802 号印发的《国有资产评估项目备案管理办法》；

4、国务院国有资产监督管理委员会 2005 年第 12 号令《企业国有资产评估管理暂行办法》；

5、财政部以 2005 年财政部令第 14 号印发的《国有资产评估管理若干问题的规定》；

6、国务院国有资产监督管理委员会以国资委产权[2006]274 号印发的《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》；

7、国家及政府有关部门颁布的其它法律、法规、文件和规定。

(三)准则依据

1、中国注册会计师协会以会协[2003]18 号文发布的《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》；

2、财政部以财企[2004]20 号文发布的《资产评估准则--基本准则》和《资产评估职业道德准则--基本准则》；

3、中国资产评估协会以中评协[2007]189 号文发布的《资产评估准则—评估报告》、《资产评估准则—评估程序》、《资产评估准则—业务约定书》、《资产评估准则—工作底稿》、《资产评估准则—机器设备》、《资产评估准则—不动产》和《资产评估价值类型指导意见》；

4、中国资产评估协会以中评协[2008]218 号文发布的《企业国有资产评估报告指南》。

5、中国资产评估协会以中评协[2010] 214 号印发的《评估机构业务质量控制指南》；

6、中国资产评估协会以中评协[2011]227 号文发布的《资产评估准则—企业价值》。

(四)权属依据

1、百祥制药提供的机动车行驶证、国有土地使用证（或者土地使用权出让合同）、房屋所有权证、专利证（发明专利证书、实用新型专利证书、外观设计专利证书）、商标注册证相关权属证明、其他权属证明文件等；

2、百祥制药提供的被投资单位的营业执照、公司章程和验资报告等；

3、百祥制药提供的机器设备购置合同、发票等相关资料；

(五)取价依据

- 1、苗医药公司、百祥制药共同撰写的《企业关于进行资产评估有关事项的说明》；
- 2、百祥制药提供的委估资产清单、对委估资产情况的介绍、说明；前四年及评估基准日财务报表及审计报告、历史生产经营资料、经营计划和收益预测等相关资料；
- 3、苗医药公司提供的对百祥制药的投资规划；
- 4、药品行业统计资料、市场发展趋势分析资料、类似业务公司的相关资料；
- 5、从“Wind 资讯”终端查询的相关数据；
- 6、中国人民银行公布的评估基准日外汇汇价表及贷款利率；
- 7、国家有关部门颁布的统计资料和技术标准资料；
- 8、其它相关资料。

(六)其他参考依据

北京中证天通会计师事务所有限公司出具的中证天通[2013]审字 1-2182 号无保留意见的《审计报告》。

七、评估方法

评估企业价值通常可以通过市场途径、成本途径和收益途径进行评估。

经过对企业、市场及相关行业的了解和分析，我们认为目前国内类似股权转让市场尚未完全公开，相关股权转让涉及的交易价格较少，难于选取具有可比性的参照物，且股权转让市场的交易价格表现的是目前市场条件下交易对象的市场价值，与本次需要体现的百祥制药股东全部权益的投资价值为不同的价值类型，故不具备采用市场法进行评估的条件、也不适宜采用市场法进行评估。

成本法也称资产基础法，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。即在评估中采用与企业各项资产和负债相适应的具体评估方法进行评估，以评估后的总资产减去总负债确定净资产评估价值。按照成本法的评估思路和评估方法，该方法评估确定的净资产评估价值是企业各项资产、负债在评估基准日的市场价值，并不能体现评估对象的投资价值，故本次不宜采用成本法。

对百祥制药的基本情况进行分析，参照行业对企业投资价值普遍采用的评估方法，本次对百祥制药股东全部权益的投资价值采用收益法进行评估。

※ 收益法

(一)概述

收益法，是指通过将企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。

本项目评估所涉及的百祥制药的相关资产及负债的经营主体，具有独立的经营获利能力，并能持续经营，具备采用收益法进行评估预测的条件。根据《资产评估准则——企业价值》，确定按照收益途径，采用现金流折现方法（DCF）对拟收购对象的价值进行评估。

现金流折现方法（DCF）是通过将企业未来预期的现金流折算为现值，估计企业价值的一种方法，即通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现实价值，得到企业价值，其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存在较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可以量化，使用现金流折现法的关键是在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正，折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性，易于为市场所接受。

(二)基本评估思路

根据本次评估尽职调查情况以及企业的资产构成和主营业务特点，本次评估的基本思路是以企业历史经审计的公司会计报表为基础、根据收购方苗医药公司对百祥制药所做的投资规划为依据估算其股东全部权益价值，即首先按收益途径采用现金流折现方法(DCF)，估算企业的经营性资产的价值，再加上企业报表中未体现对外投资收益的对外长期投资的权益价值、以及基准日的其他非经营性或溢余性资产的价值，来得到企业的企业价值，并由企业价值经扣减付息债务价值后，得出企业的股东全部权益价值。

本次评估的具体思路是：

1、对纳入报表范围的资产和主营业务，按照苗医药公司提供的百祥制药投资规划中的经营状况预测和业务类型的不同估算预期收益(净现金流量)，并折现得到经营性资产的价值；

2、对纳入报表范围，但在预期收益(净现金流量)估算中未予考虑的诸如基准日存在的长期股权投资，与正常生产经营无关的应收款项、固定资产及应付款项，定义为基准日存在的溢余性或非经营性资产(负债)，单独估算其价值；

3、由上述各项资产和负债价值的加和，得出评估对象的企业价值，经扣减付息债务价值后，得到评估对象的股东全部权益价值。

(三)评估模型

1、基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D$$

式中：

E：评估对象的股东全部权益价值；

B：评估对象的企业价值；

$$B = P + \sum C_i$$

P：评估对象的经营性资产价值；

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

式中：

R_i：评估对象未来第i年的预期收益(自由现金流量)；

R_n：评估对象永续期的预期收益(自由现金流量)；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期。

ΣC_i：评估对象基准日存在的非经营性或溢余性资产的价值。

$$\sum C_i = C_1 + C_2$$

式中：

C₁：基准日的溢余性资产(负债) 的价值；

C₂：其他非经营性资产(负债)的价值；

D：评估对象付息债务价值；

2、收益指标

本次评估，使用企业的自由现金流量作为评估对象投资性资产的收益指标，其基本定义为：

R=企业自由现金流量=净利润+折旧与摊销+利息费用(扣除税务影响后)-资本性支出-净营运资金变动

根据评估对象的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来预期的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现处理并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

3、折现率

为与本次预测的现金流量(公司现金流量)口径保持一致,本次评估折现率采用国际上通常使用 WACC 模型进行计算。

$$WACC=K_e \times E/(D+E)+K_d \times D/(D+E) \times (1-T)$$

其中: E: 权益的市场价值

D: 债务的市场价值

K_e : 权益资本成本

K_d : 债务资本成本

T: 被评估企业的所得税率

(1) 权益资本成本 K_e 的确定

$$K_e=R_f+MRP \times \beta+R_c$$

其中: R_f : 无风险报酬率

β : 权益的系统风险系数

MRP: 市场风险溢价

R_c : 企业特定风险调整系数

(2) 债务资本成本 K_d

在评估基准日,企业的付息债务为短期借款 700 万元、南明区科技局借款 107 万元,债务资本成本按加权平均贷款利率确定, $K_d=7.76\%$ 。

4、预测期的确定

企业在正常经营的情况下,在可预见的未来将保持长期持续经营,收益期按永续确定。本次预测采用分段法对公司的未来收益进行预测,预测期分为明确的预测期和明确的预测期之后的永续期。

百祥制药近几年处于快速发展阶段,从企业性质、投资计划和发展规划来看,公司将于 2012 年开始进行扩产改造,主要为在南明区龙洞堡食品轻工业园内建设年产 7.00 亿粒妇炎消胶囊和 5.00 亿粒岩鹿乳康片的全套分装和包装设备设施生产线,计划建设工期为 24 个月,即 2012 年 8 月开工,2014 年 6 月竣工。根据企业的市场开发及营销计划,拟用二年时间大力推建“妇炎消胶囊”、“泌淋胶囊”、“艾愈胶囊”、“岩鹿乳康片”、“乳癖康胶囊”等产品品牌,并再用两年时间树立这些品牌在市场的地位。故到 2017 年公司各主要剂型产品的产能都将得到全面提升。预计从 2018 年起公司生产、销售业务将进入一个比较稳定的时期,2018 年起收入不再考虑增长,以 2017 年的收入作为以后各年的收入。

结合以上分析,本次预测明确的预测期为 5 年,即 2013 年至 2017 年。2018 年起公司

业务基本进入一个比较稳定的时期，因此明确的预测期之后的年收益不再考虑增长，以明确的预测期的最后一年的收益作为后段各年的年收益。

2011年9月28日，百祥制药被贵州省科学技术厅、贵州省财政厅、贵州省国家税务局、贵州省地方税务局确定为高新技术企业，按照相关规定可享受所得税政策方面的优惠，2012年至2014年所得税税率为15%。结合本次评估目的和企业提供的资料综合考虑，2013年至2014年企业所得税按15%预测，2015年至永续年度企业所得税按25%预测。

结合以上分析，本次预测明确的预测期为5年，即2013年至2017年。2018年起公司业务基本进入一个比较稳定的时期，因此明确的预测期之后的年收益不再考虑增长，以明确的预测期的最后一年的收益作为后段各年的年收益。

八、评估程序实施过程和情况

评估工作分八个阶段进行：

（一）明确评估业务基本事项：

苗医药公司拟收购宏海控股有限公司持有的百祥制药100%的股权，由苗医药公司正式确定中威正信评估公司为本项目的评估机构，双方明确了评估业务基本事项，确定了委托方及产权持有者和委托方以外的其他评估报告使用者、评估目的、评估对象与评估范围、价值类型、评估基准日、评估报告使用限制、评估报告提交时间及方式、评估服务费总额、支付时间和方式。

（二）签订业务约定书

根据评估业务具体情况，在对自身专业胜任能力、独立性和业务风险进行综合分析和评价，决定承接该项评估业务，并与苗医药公司签订业务约定书，以明确双方的责任和义务、委托方与注册资产评估师工作配合和协助等其他需要明确的重要事项。

（三）编制评估计划

根据委托评估资产的特点、评估目的及苗医药公司的要求，编制涵盖现场调查、收集评估资料、评定估算、编制和提交评估报告等评估业务实施全过程的评估计划。

（四）现场调查

在企业如实申报资产并对被评估资产进行全面自查的基础上，评估人员对列入评估范围的资产和负债进行了全面清查，对企业财务、经营情况进行系统调查。

1、资产清查过程如下：

（1）指导企业相关的财务与资产管理人員在资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产评估申报表”、“资产调查表”及填写要求、所需资料清单，细致准确的登记填报，对委

估资产的产权归属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进行收集。

(2) 根据委托方及被评估单位提供的资产和负债申报表，评估人员针对实物资产和货币性债权和债务，采用不同的核查方式进行查证，以确认资产和负债的真实准确。对货币资金，我们通过查阅日记账，盘点审核银行对账单及银行存款余额调节表等方式进行调查；对债权和债务，评估人员采取核对总账、明细账、抽查合同凭证等方式确定资产和负债的真实性。

对固定资产，评估人员对机器设备、车辆的产权资料进行查验，以核实列入评估范围的资产的产权。对重大资产，评估人员通过核实资产的购置合同或协议、相应的购置发票和产权证明文件等来核实其产权情况。权属资料不完善、权属资料不清晰的情况，提请企业核实并出具书面说明。

2、实物资产现场实地勘察

依据资产评估申报明细表，评估人员会同企业有关人员，对所申报的存货和固定资产等进行盘点和现场勘察。针对不同的资产性质和特点，采取不同的勘察方法。

3、实物资产价值构成及业务发展情况的调查

评估人员通过收集分析企业历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈，对企业的经营业务进行调查。

(五) 收集评估资料

评估人员要求委托方或者产权持有者提供的评估明细表及评估业务需要的基础资料，根据明细表所列资产通过询问、函证、核对、监盘、勘查、检查等方式进行调查，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属，搜集相关证明材料，并以签字、盖章或者其他方式进行确认。

(六) 评定估算

评估人员在现场依据针对本项目特点制定的工作计划，结合实际情况确定的作价原则及估值模型，明确评估参数和价格标准后，参考企业提供的历史资料和未来经营预测资料进行了评定估算及汇总工作。

(七) 编制和提交评估报告

按照中威正信评估公司的规范化要求编制相关资产评估报告，评估结果及评估报告按中威正信评估公司规定程序进行内部审核，经最后审核无误后，由项目组完成正式资产评估报告提交委托方。

(八) 工作底稿归档

在提交评估报告后，按照法律、法规和资产评估准则的要求对工作底稿进行整理，与评估报告一起形成评估档案。

九、评估假设

本次评估使用的假设如下：

（一）一般假设

1、交易假设

交易假设是假定所有待估资产已经处在交易的过程中，根据待估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是估值得以进行的一个最基本的前提假设。

2、公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3、资产持续使用假设

资产持续使用假设是指估值时需根据委估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定估值方法、参数和依据。

4、持续经营假设

企业作为经营主体，在所处的外部环境下，将按照其设定的经营目标持续经营下去。企业合法经营并能够获取适当的利润以维持持续经营能力。

（二）收益法评估假设

1、假设百祥制药所在的地区及中国的社会经济环境不产生大的变更，所遵循的国家现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化，行业管理模式、行业政策不会发生重大变化，所从事行业的市场环境及市场状况不会发生重大变化；

2、假设百祥制药将保持持续性经营，经营范围与现时方向保持一致，其资产在 2012 年 12 月 31 日后不改变用途仍持续使用；

3、假设有关信贷利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化；

4、除非另有说明，假设百祥制药完全遵守所有有关的法律和法规；

5、假设百祥制药的经营者是负责的，其管理能力与职务是相当的，且公司管理层能稳步推进公司的发展规划及未来的发展计划，保持良好的经营态势，在未来经营期内的主营业务及相关收入、成本、费用的构成以及销售策略等能够按照企业未来经营和收益状况预测进行，相关预测数据能够如期实现。同时假设新增投资者对公司现有管理模式和经营方式方面

做出的重大决策能够顺利实施，未来由于管理层、经营策略以及销售团队、商业环境等主营业务状况的变化所带来的收益能够顺利实现；

6、假设新增投资者进入后，百祥制药未来预测期内的新增产能投资能够与企业提供的在建项目、计划投建项目的投资规划、投资预算等资料匹配，按期正常实施，如期完工投产；

7、假设折现年限内将不会遇到重大的销售货款回收方面的问题（即坏账情况）；

8、假设百祥制药未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

9、假设收入的取得和成本的付出均在年末发生；

10、无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

11、百祥制药 2011 年 9 月被贵州省科学技术厅、贵州省财政厅、贵州省国家税务局、贵州省地方税务局确定为高新技术企业，获得编号为 GF201152000026 的高新技术企业证书，有效期为三年。本次评估假设百祥制药 2013 年、2014 年执行 15% 的优惠税率，未来按 25% 的所得税税率进行预测。

当出现与前述假设条件不一致的事项发生时，本评估结果一般会失效。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时本评估结果一般会失效，评估人员将不承担由于前提条件的改变而推导出不同评估结果的责任。

十、评估结论

本次资产评估，中威正信（北京）资产评估有限公司依照国家有关法律、法规和评估准则的规定，遵循独立、客观、公正的评估原则，履行了资产评估必要的和法定的评估程序，采用收益法对百祥制药股东全部权益价值进行评估，得出 2012 年 12 月 31 日百祥制药股东全部权益价值为 **50,757.75** 万元，较账面净资产 888.49 万元相比，增值额 49,869.26 万元，增值率为 5,612.81 %。

十一、特别事项说明

(一)在执行本评估项目过程中，我们对委托方和相关当事方提供的评估对象法律权属资料 and 资料来源进行了必要的查验，但对评估对象的法律权属我们不发表意见，也不作确认和保证。本报告所依据的权属资料之真实性、准确性和完整性由委托方和相关当事方负责。

(二)评估人员在评估过程中发现以下可能影响评估结论，但非评估人员执业水平和能力所能评定估算的事项，提请报告使用者关注这些事项对于评估结论的影响，合理使用评估结

论：

1、产权说明

(1) 百祥制药本次申报评估的房屋建筑物共 8 项，其中：位于龙里制药厂的锅炉房、浴室和原料粉碎间等三项共计 265.40 平方米的房屋尚未办理房屋产权证，公司承诺该资产产权属于其所有。

(2) 百祥制药本次申报评估的车辆共 9 辆，其中：一辆田野皮卡（贵 A81445）和一辆东风小货（贵 AF4152）已经属于待报废车辆，无法取得行驶证照，但尚可在厂区内行驶；未能提供车辆行驶证等权属资料，公司提供了相关说明，声明该车的产权属百祥制药所有。

(3) 百祥制药评估基准日共有三宗土地使用权，截止评估基准日，其中两宗土地使用权未提供《国有土地使用证》，也未能提供该地块的相关合同、协议或相关情况说明，对其法律权属我们不发表意见，也不作确认和保证。具体情况如下：

1) 2012 年 10 月通过招拍挂方式取得位于南明区龙洞堡食品轻工业园内的 G（2012）84 号地块的土地使用权，面积为 29,699.86 平方米，公司已经对该地块进行了场地平整等开发使用的前期工作，在预付账款列支了 1,780.00 万元土地购置款。

2) 百祥制药于 2007 年 6 月 28 日与贵阳市国土资源局签订土地使用权出让合同，取得位于南明区云关乡的一宗土地，面积为 53,729.80 平方米，并于 2007 年 12 月 28 日取得筑预登【2007】字第 104 号土地使用权预登记证，截止 2012 年 12 月 31 日，在预付账款列支了 665.21 万元土地购置款及税费。

(4) 百祥制药共申请或受让专利共计 29 件，其中：外观专利 14 件，发明 15 件，无账面价值。截止评估基准日，公司未能提供 14 件外观专利的相关资料及专利证书或相关情况说明，对其法律权属我们不发表意见，也不作确认和保证。

对于上述资产权属可能造成的纠纷与评估机构无关。

2、担保事项

2012 年 10 月 17 日，百祥制药向贵阳银行兴筑支行借入一年期短期借款 700 万元，涉及以下抵押、担保事项：

位于龙里制药厂的 3 项房屋建筑物（包括行政办公楼、洁净车间、提取车间，共计面积 4,794.94 平方米）、位于龙里县龙山镇大冲村望城坡的一宗土地（龙里国用(2005)字第 039 号），面积为 30,393.00 平方米，于 2012 年 10 月 10 日抵押给贵阳银行兴筑支行，截止评估基准日尚未解除抵押关系。

（三）重大期后事项

1、自评估基准日至评估报告日，除上述事项外，依据委托方及被评估单位提供的资料和评估人员现场勘察情况，评估人员未发现百祥制药有其他重大期后事项发生；

2、评估基准日后有效期内资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产额进行相应调整；

3、评估基准日后有效期内资产价格标准发生重大变化，并对资产评估价格已产生了严重影响时，委托方应及时聘请评估机构重新确定评估价值；

4、评估基准日期后发生重大事项，不得直接使用本评估报告。

(四) 评估结论系根据上述假设、依据、前提、方法、程序得出的，只有在上述假设、依据、前提存在的条件下成立；评估结论不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

(五) 上述评估结论是本评估机构出具的，受本机构评估人员的执业水平和能力的影响。

(六) 根据资产评估的要求，评估测算中所依据的，部分是现行的政策条款，部分是评估时常用的行业惯例、统计参数或通用参数。当未来经济环境发生较大变化时，评估人员将不承担由于前提条件变化而导致与本次评估结果不同的责任。

以上特别事项，提请报告使用者予以关注。

十二、评估报告使用限制说明

(一) 本评估报告只能用于报告中载明的评估目的和用途。

本次评估结果是反映评估对象在本次评估目的下，在假设委估企业持续经营的前提下，根据公开市场的原则确定现行公允市价，没有考虑特殊的交易方可能追加或减少付出的价格等对评估价格的影响，也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。当前述条件以及评估中遵循的持续经营及产权主体变动的原则等其它情况发生变化时，评估结果一般会失效；

(二) 本评估报告只能由报告载明的评估报告使用者使用。

(三) 评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需评估机构审阅相关内容，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外；

(四) 评估结论的使用有效期

根据国家有关规定，本报告有效期为一年，从资产评估基准日 2012 年 12 月 31 日起计算一年内有效。只有当评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时，才可以使用本评估

报告。

（五）本报告的全部或部分内容由中威正信评估公司负责解释。

十三、评估报告日

本评估项目的报告日为 2013 年 6 月 13 日。

(本页无正文)

评估机构法定代表人:

注册资产评估师:

注册资产评估师:

中威正信(北京)资产评估有限公司

2013年6月13日

附件目录

- 1、相关经济行为文件复印件
- 2、被评估单位评估基准日审计报告复印件
- 3、委托方与被评估单位法人营业执照复印件
- 4、评估对象涉及的主要权属证明资料复印件
- 5、委托方和相关当事方的承诺函
- 6、签字注册资产评估师的承诺函
- 7、资产评估机构资格证书复印件
- 8、评估机构法人营业执照复印件
- 9、签字注册资产评估师资格证书复印件
- 10、资产评估业务约定书
- 11、收益法评估汇总表

贵州百祥制药有限责任公司收益法评估汇总表

被评估单位：贵州百祥制药有限责任公司

评估基准日：2012年12月31日

单位：人民币元

序号	项目名称	预测数据					
		2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年至永续
1	营业收入	246,534,769.23	330,316,153.85	432,375,085.47	545,332,350.43	608,451,025.64	608,451,025.64
2	减：营业成本	40,016,513.77	52,572,846.63	68,441,391.98	86,188,706.15	95,682,590.15	95,703,765.15
3	营业税金及附加	2,617,581.55	3,440,366.91	4,678,685.44	5,906,726.76	6,622,303.38	6,627,076.98
4	销售费用	143,187,840.00	192,800,700.00	252,172,480.00	317,867,070.00	354,469,756.00	354,469,756.00
5	管理费用	19,633,787.37	27,818,315.80	35,565,313.35	42,841,399.54	46,951,749.54	46,958,074.54
6	财务费用	1,181,250.00	985,750.00	1,262,500.00	1,755,000.00	1,550,000.00	550,000.00
7	减值损失	-	-	-	-	-	-
8	加：公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-
9	投资收益(损失以“-” 号填列)	-	-	-	-	-	-
10	营业利润	39,897,796.53	52,698,174.50	70,254,714.70	90,773,447.98	103,174,626.57	104,142,352.97
11	加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
12	减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
13	利润总额	39,897,796.53	52,698,174.50	70,254,714.70	90,773,447.98	103,174,626.57	104,142,352.97
	所得税费用	5,984,669.48	7,904,726.18	10,538,207.20	13,616,017.20	15,476,193.99	15,621,352.95
15	净利润	33,913,127.05	44,793,448.33	59,716,507.49	77,157,430.78	87,698,432.59	88,521,000.03
16	加：实际利息支出	1,004,062.50	837,887.50	1,073,125.00	1,491,750.00	1,317,500.00	467,500.00

贵州苗医药实业有限公司拟收购股权所涉及的
贵州贵州百祥制药公司股东全部权益价值评估报告

附件目录

17	折旧及摊销	2,431,719.15	3,186,045.43	5,325,083.33	5,431,083.69	5,471,083.69	5,498,583.69
18	资产减值准备						
19	公允价值变动损失（收益以“-”号填列）						
20	减：资本性投入	23,354,900.15	47,960,245.43	6,625,083.33	6,631,083.69	5,671,083.69	5,498,583.69
21	营运资金追加	33,645,773.55	20,490,536.87	24,238,991.59	26,664,510.04	14,906,129.33	-
22	营业净现金流量	-19,651,765.00	-19,633,401.04	35,250,640.90	50,784,670.74	73,909,803.26	88,988,500.03
23	折现率（WACC）	11.31%	11.31%	11.31%	11.31%	11.31%	11.31%
24	折现期	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	5.00
25	折现系数	0.8984	0.8071	0.7251	0.6515	0.5853	5.1753
26	各期现值	-17,655,181.19	-15,846,624.65	25,561,060.46	33,083,778.76	43,256,873.83	460,544,502.57
27	现值合计	528,944,409.79					
28	加：溢余资金价值						
29	长期投资价值						
30	非经营性资产价值	4,633,137.71					
31	企业整体价值	533,577,547.50					
32	减：付息债务价值	26,000,000.00					
33	股东全部权益	507,577,547.50					
34	取整(万元位)	50,757.75					