

## **漳州片仔癀药业股份有限公司**

### **资产置换暨关联交易公告**

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

#### **重要内容提示**

1、漳州片仔癀药业股份有限公司（以下简称“本公司”或“片仔癀药业”或“药业公司”）公司将以持有的评估价值为 8,694.01 万元的福建红旗 1850 万股股份，加上现金 4305.99 万元等价置换漳州片仔癀集团公司（以下简称“片仔癀集团”或“集团公司”）持有的兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”）1300 万股股份（每股作价 10 元）。

由于集团公司为本公司控股股东，故本次资产置换构成关联交易，董事会审议相关议案时关联董事进行了回避表决。通过本次资产置换，兴业证券良好的盈利能力和上市预期，能提高公司的盈利能力，改善公司在资本市场的形象，提升公司市值。

2、本次资产置换，尚需得到福建省国资委审批并经公司临时股东大会审议批准方能生效。

#### **一、资产置换暨关联交易概述**

（一）2008 年 1 月 18 日片仔癀药业与片仔癀集团就资产置换之事宜签署了《资产置换协议》。本次置换的资产为片仔癀药业持有的福建红旗股份有限公司（以下简称“福建红旗”）1850 万股股份，集团公司持有的兴业证券 1300 万股股份。

片仔癀药业已委托具有证券从业资格的中审会计师事务所有限公司（以下简称“中审所”）对该股权进行了评估。中审所于 2007 年 12 月 29 日出具了中审评字[2007]第 9044 号《资产评估报告书》，上述股权的评估价值为人民币 8,694.01 万元，该报告书基准日为 2007 年 9 月 30 日。

片仔癀集团已委托中审所对该股权进行了评估。中审所于 2007 年 12 月 6 日出具了中审评字[2007]第 9039 号《资产评估报告书》，上述股权的评估价值为人民币 13,286.00 万元，本次置换的 1300 万股兴业证券股份的评估价值为人民币 6,592.29 万元，该报告书基准日为 2007 年 9 月 30 日。参考兴业证券最近市场成交价格，本次置换股权的价格以每股 10 元作价。

片仔癀药业将以 4305.99 万元现金补足与集团公司股权置换的差额。

(二) 本次资产置换暨关联交易的对方为集团公司，集团公司持有本公司 54.55% 股份，为本公司控股股东，因此，本次资产置换构成了关联交易。

(三) 本次关联交易取得了本公司独立董事陈明森、李常青、郑学军的事前认可。本公司于 2008 年 1 月 21 日召开了第三届董事会第十七次会议，审议通过了《关于置换漳州片仔癀集团公司持有的 1300 万股兴业证券股份的议案》，该项议案关联董事回避表决，独立董事、非关联董事全票赞成表决通过了该项议案，独立董事发表了独立意见。

由于本次资产置换的金额为 1.3 亿元，占本公司最近一期经审计净资产 59,010.72 万元的 22.03%，且本次关联交易的交易金额超过 3000 万元，属于重大关联交易，根据《上海证券交易所股票上市规则》的规定，此项交易尚需提交本公司临时股东大会审议批准，与该关联交易有利害关系的关联人将放弃在股东大会上对该项议案的表决权。

## 二、本次关联交易的相关当事人

(一) 资产置换一方： 本公司

(二) 资产置换一方：漳州片仔癀集团公司

企业名称：漳州片仔癀集团公司

企业住所：福建省漳州市上街 1 号

法定代表人：冯忠铭

企业类型：国有独资企业

注册资本：人民币 6905 万元

经营范围：对外投资及资产经营管理。(以上经营范围中属于法律、行政法规和国务院决定规定须经批准的项目，应当依法经过批准后方可经营)

历史沿革：片仔癀集团公司前身为漳州制药厂，始建于 1956 年，1993 年 1 月 8 日以漳州制药厂为核心成立。2001 年 9 月 22 日经漳州市人民政府“漳政[2001]综 157 号”文批准，授权该公司经营管理所属国有资产。

集团公司持有药业公司 54.55% 股份，为药业公司控股股东。

## 三、本次资产置换暨关联交易标的基本情况

本次交易的标的包括：

(一) 片仔癀药业持有的福建红旗 1850 万股股份

### 1、福建红旗情况

(1) 基本情况

福建红旗系经福建省工商行政管理局批准，于 2000 年 7 月 19 日成立。

公司住所：漳州市芗城区桃林

法定代表人：钟水财

注册资本：伍仟万元人民币

## (2) 经营范围

针纺机械，石材机械，农业机械，通讯设备及其配件，家用电器，五金，电控设备，金属非标准产品及其配件的制造、销售；机电产品的销售及技术服务；经营资产机电产品，成套设备及相关技术的出口业务（国家规定的指定公司专营的商品除外）；开展本企业对外合资经营、合作生产及“三来一补”业务；机械设备的租赁。（以上经营范围凡涉及国家专项专营规定的从其规定）

## (3) 股权结构

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
福建省机电（控股）有限责任公司	30,000,000.00	60.00
漳州片仔癀药业股份有限公司	18,500,000.00	37.00
龙岩市新罗区联合锻造厂	600,000.00	1.20
柯志明	500,000.00	1.00
福建省长汀涂坊汽车配件厂	400,000.00	0.80
合计	50,000,000.00	100.00

## (4) 财务状况

福建红旗近三年的资产、财务、负债状况及经营业绩概况见下表：

资产财务状况表

单位：万元

项目	2004年	2005年	2006年	2007年9月
总资产	26,830.82	31,914.71	32,545.12	29,646.44
固定资产净值	6,141.32	5,385.60	5,181.85	4,930.13
负债	15,100.34	18,844.13	19,131.75	16,480.54
净资产	11,730.48	13,070.58	13,413.37	13,165.89
主营业务利润	5,068.02	4,844.78	2,696.19	3,143.84
营业利润	2,165.90	1,040.05	6.08	308.26
利润总额	2,286.16	2,215.27	342.79	318.83
净利润	1,715.18	1,696.06	342.79	199.23

## (5) 评估情况

根据中审所出具的《福建红旗股份有限公司资产评估报告书》（中审评字[2007]第9044号），截止2007年9月30日，福建红旗股份账面价值为13,165.89万元，调整后账面价值为13,216.27万元；按成本法评估后价值为23,497.33万元，每股价值为4.699元，增值率为77.79%。归属于我公司持有的福建红旗37%股份评估价值为8,694.01万元。

评估结果详见下表：

单位：万元

项目	帐面价值	调整后帐面值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B×100%

流动资产	1	17,967.60	20,721.10	19,356.68	-1,364.42	-6.58%
长期投资	2	6,743.06	6,743.06	14,633.88	7,890.82	117.02%
固定资产	3	4,930.13	4,848.70	6,765.68	1,916.98	39.54%
其中：在建工程	4	0.00	0.00	0.00	0.00	
建筑物	5	2,947.68	2,866.24	4,312.77	1,446.53	50.47%
设备	6	1,982.46	1,982.46	2,452.90	470.45	23.73%
无形资产	7	0.00	51.64	1,845.95	1,794.31	3474.69%
其中：土地使用权	8	0.00	51.64	1,467.80	1,416.16	2742.41%
其他资产	9	5.65	5.65	5.65	0.00	0.00%
<b>资产总计</b>	<b>10</b>	<b>29,646.44</b>	<b>32,370.15</b>	<b>42,607.83</b>	<b>10,237.69</b>	<b>31.63%</b>
流动负债	11	15,561.35	18,234.67	18,191.31	-43.36	-0.24%
长期负债	12	919.20	919.20	919.20	0.00	0.00%
<b>负债总计</b>	<b>13</b>	<b>16,480.54</b>	<b>19,153.87</b>	<b>19,110.51</b>	<b>-43.36</b>	<b>-0.23%</b>
<b>净资产</b>	<b>14</b>	<b>13,165.89</b>	<b>13,216.27</b>	<b>23,497.33</b>	<b>10,281.05</b>	<b>77.79%</b>

福建红旗评估增值较多的为长期投资，主要是其持有兴业银行 1,324,752 股限售股份按 2007 年 9 月 30 日的公开市场价格 56.42 元评估而导致的增值，固定资产增值主要是建筑物及设备初始购入成本较低，按重置成本法评估而导致的增值，无形资产增值主要是原始获得土地使用权的成本每亩才 5 万元左右，而按目前市场 20 万元左右的价格进行评估而导致的增值。

## （二）片仔癀集团持有的兴业证券 1300 万股股份

### 1、 兴业证券情况

#### （1）基本资料

中文名称：兴业证券股份有限公司

注册资金：人民币玖亿零捌百万元

法定代表人：兰 荣

地 址：福建省福州市湖东路99号标力大厦

#### （2）经营范围

证券（含境内上市外资股）的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；证券的自营买卖；证券（含境内上市外资股）的承销（含主承销）；证券投资咨询（含财务顾问）；受托投资管理；网上证券交易服务、财经资讯，中国证监会批准的其他业务。

#### （3）历史沿革

兴业证券的前身是1991年10月设立的福建兴业银行证券业务部。1994年4月

29日，经中国人民银行银复[1994]160号《关于成立福建兴业证券公司的批复》，在福建兴业银行证券业务部的基础上，改组设立福建兴业证券公司，为福建兴业银行全资子公司，注册资本金1亿元人民币。1999年8月9日，经中国证监会证监机构字[1999]73号《关于福建兴业证券公司与福建兴业银行脱钩及增资扩股方案的批复》，福建兴业证券公司与福建兴业银行脱钩，进行改制及增资扩股。1999年12月19日，兴业证券创立大会召开。2000年3月15日，经中国证监会证监机构字[2000]52号《关于核准福建兴业证券公司增资改制及更名的批复》，福建兴业证券公司正式更名为兴业证券股份有限公司，并核准成为综合类证券公司，注册资本金9.08亿元。2005年10月，成为首批7家规范类证券公司之一。

2007年8月27日，兴业证券公司通过了中国证券业协会组织的从事相关创新活动证券公司的评审，加入到创新类券商的行列。

2007年9月29日，中国证监会《关于兴业证券股份有限公司增资扩股的批复》（证监机构字[2007]246号文）对兴业证券公司的增资扩股方案进行了正式批复。根据该批复，兴业证券公司注册变更为人民币壹拾肆亿玖仟万元（149000万元）。截止评估基准日止，工商变更登记手续尚在办理之中。

#### 境内控股子公司

兴业证券持有兴业基金管理有限公司64.29%的股份，目前正推动与外资公司合作，合作后股份比例为51%。

兴业证券持有南方基金管理公司1500万股，股权比例为10%。

根据兴业证券董事会2006年第二次会议审议通过的《关于投资收购期货公司的议案》，兴业证券通过受让华商期货经纪有限公司69%股权和增资3000万元最终持有华商期货84.5%股权，成为控股股东，并将该公司名称变更为兴业期货有限公司。

#### 证券营业部和服务部情况

兴业证券目前有24家证券营业部。

#### （4）股权结构

截止2007年9月30日共有股东125家，其中前10名股东及持股情况如下：

编号	股东名称	持股数(万股)	持股比例(%)
1	福建省财政厅	31710	21.2819
2	福建投资企业集团公司	12900	8.6577
3	上海申新(集团)有限公司	7800	5.2349
4	海鑫钢铁集团有限公司	6871	4.6114
5	厦门市筭筭新市区开发建设公司	6000	4.0268
6	兴业银行福州分行	5680	3.8121
7	上海交大昂立股份有限公司	5200	3.4899
8	成功控股集团有限公司	5200	3.4899
9	上海巴士实业(集团)股份有限公司	4800	3.2215
10	上海市糖业烟酒(集团)有限公司	4280	2.8725

### (5) 财务状况

根据兴业证券提供的财务报表，截止2007年9月30日，兴业证券总资产2,218,982.07万元，负债总额1,943,785.05万元，净资产275,197.02万元(不含2007年增资扩股股东投入款人民币9亿元)；2007年1-9月份营业收入346,919.42万元，净利润189,473.58万元。

前三年损益情况如下表：

单位：万元

项目	2004 年度	2005 年度	2006 年度
<b>营业收入</b>	<b>42,926.04</b>	<b>21,349.06</b>	<b>86,698.72</b>
手续费收入	22,191.44	14,552.36	49,256.65
自营证券差价收入	4,037.09	770.92	19,788.73
证券发行收入	5,887.31	113.54	3,741.85
受托投资管理收益	2,753.08	-466.50	51.44
利息收入	1.01	24.22	18.08
金融企业往来收入	5,680.96	4,158.65	7,785.75
买入返售证券收入	6.23		
其他业务收入	2,372.51	2,188.53	5,934.77
汇兑收益	-3.59	7.34	121.45
<b>营业支出</b>	<b>34,161.63</b>	<b>28,877.46</b>	<b>45,835.88</b>
手续费支出	2,579.90	877.45	3,351.18
利息支出	3,131.87	1,631.09	2,951.21
卖出回购证券支出	310.37	5.77	
金融企业往来支出	437.22	125.21	230.31
营业费用	24,628.10	24,490.81	32,895.50
其他业务支出	880.71	756.10	2,018.46
营业税金及附加	2,193.46	991.03	4,389.22
<b>投资收益</b>	<b>1,244.47</b>	<b>1,059.70</b>	<b>3,092.58</b>
<b>营业利润</b>	<b>10,008.88</b>	<b>-6,468.70</b>	<b>43,955.42</b>
<b>利润总额</b>	<b>8,114.74</b>	<b>-6,780.69</b>	<b>36,906.28</b>
减：资产减值损失	7,730.27	244.53	737.62
<b>扣除减值损失后利润总额</b>	<b>384.47</b>	<b>-7,025.22</b>	<b>36,168.66</b>
减：所得税			5,478.79
<b>净利润</b>	<b>384.47</b>	<b>-7,025.22</b>	<b>30,689.87</b>

### (6) 评估情况

根据中审所出具的《漳州片仔癀集团公司资产评估报告书》(中审评字[2007]第 9039 号),截止 2007 年 9 月 30 日,片仔癀集团公司持有的兴业证券股份 (2620 万股,占总股份的 1.7584%)账面价值为 3,927.47 万元,每股价值为 1.50 元;经评估后价值为 13,286.00 万元,每股价值为 5.07 元,评估增值 9,358.53 万元,增值率为 238.28%。

本次采用收益现值法对兴业证券股权进行评估,预测兴业证券未来营业情况如下表:

单位:万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	永续年
一、营业收入	404,985.36	459,915.14	478,566.77	408,337.84	326,670.27	以第 5 年预测净利润作为永续年金化的每年收益值
二、营业支出	228,041.18	259,163.80	269,819.60	230,980.35	184,784.28	
三、投资收益	2,300.00	2,645.00	2,777.25	2,499.53	1,999.62	
四、利润总额	179,244.18	203,396.34	211,524.41	179,857.02	143,885.61	
减:所得税	44,236.05	50,187.83	52,186.79	44,339.37	35,471.50	
五、净利润	135,008.14	153,208.50	159,337.62	135,517.64	108,414.11	
减:提取法定公积金	13,500.81	15,320.85	15,933.76	13,551.76	10,841.41	
减:提取一般风险准备	13,500.81	15,320.85	15,933.76	13,551.76	10,841.41	
六、可供分配利润	108,006.51	122,566.80	127,470.10	108,414.11	86,731.29	
片仔癀集团所占比	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	
七、片仔癀投资收益	1,899.19	2,155.21	2,241.43	1,906.35	1,525.08	11,731.41
折现率	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
折现系数	0.88	0.78	0.69	0.61	0.54	0.54
八、折现值	1,680.70	1,687.85	1,553.43	1,169.20	827.75	6,367.34

上述片仔癀集团持有的兴业证券股份投资收益折现值合计 13,286 万元。

本次置换的股权为 1300 万股,参考兴业证券最近市场成交价格,本次置换以每股 10 元作价。

#### 四、资产置换协议的主要内容及定价情况

本公司与集团公司于 2008 年 1 月 18 日签订了《资产置换协议》,协议中对资产置换、价格及价款支付、税收和费用、交割等做出了明确约定:

根据片仔癀药业与片仔癀集团签署的《资产置换协议》,置换双方对上述交易标的物核对无误,本次交易完成后,兴业证券股份由片仔癀股份公司持有,福建红旗股份由片仔癀集团持有。

双方同意,兴业证券股份的价格参考评估报告中确定的评估值及兴业证券最近市场成交价格,决定以每股人民币 10 元作价,即兴业证券股份价格为人民币 130,000,000 元。福建红旗股份的价格按照福建红旗评估报告中确定的评估值人民币 8,694.01 万元确定。

上述兴业证券股份价值与福建红旗股份价格之差额人民币 4,305.99 万元，由片仔癀药业于协议生效后 7 日内，以现金方式向片仔癀集团支付，以补足差额。

## 五、本次资产置换暨关联交易的目的和对本公司的影响

2004 年，公司以自有资金受让福建红旗股份主要是看中其良好的盈利能力、发展潜力及上市预期，但近年来纺织行业整体不好，从而影响到纺织机械行业，既而影响了红旗股份的盈利能力和上市进程。福建红旗净利润从 2004 年的 1,715.18 万元，逐年下降到 2005 年的 1,696.06 万元，特别是 2006 年的 342.79 万元，2007 年 1-9 月的 199.23 万元。

我司的主业是中成药制造及经营，红旗股份的主业是针织机械，两个公司主营行业跨度较大，我司持股红旗股份以来一直受到机构投资者的非议；证券虽非我司主业，上市公司持有证券或其它金融机构股权为资本市场所乐于接受，况且兴业证券是创新类券商，其行业地位较好、盈利能力较强。兴业证券 2007 年 1-9 月份营业收入 346,919.42 万元，净利润 189,473.58 万元。

2007 年 1-9 月公司对福建红旗的投资收益仅为 73.72 万元，兴业证券 2007 年前三季度每股收益 1.27 元，假设兴业证券能够持续保持上述盈利水平，则置入的 1300 万股兴业证券股权预计每年可为公司带来近 2000 万元的应享有投资收益。

通过本次资产置换，置入的兴业证券良好的盈利能力和上市预期，能提高公司未来的盈利能力，改善在资本市场的形象，提升公司市值。

## 六、独立董事意见

本公司董事会在审议该关联交易事项时，关联董事按照公司章程的规定回避表决，经独立董事、非关联董事审议并通过了本次交易；就本次关联交易，公司独立董事出具了事前认可函，并发表如下独立意见：

1、通过本次资产置换，兴业证券良好的盈利能力和上市预期，能提高片仔癀药业的盈利能力，改善在资本市场的形象，提升公司市值。

2、本次置换资产已经有证券从业资格的中审所进行审计评估，并出具审计报告。经交易双方商定，本次交易以经具有证券从业资格的评估机构的评估价值及最近市场成交价格作为定价依据，交易价格公允，交易内容公平合理。

3、公司对本次交易的决策、表决程序合法有效，符合有关法律、法规和公司章程的规定。

综上，独立董事认为本次交易公平合理，有利于漳州片仔癀药业股份有限公司的长远发展，符合漳州片仔癀药业股份有限公司及其全体股东的利益，没有损害中小股东的利益。独立董事同意本次交易。

## 七、备查文件



- 1、公司第三届董事会第十七次会议决议；
- 2、公司第三届监事会第八次会议决议；
- 3、公司独立董事关于资产置换暨关联交易的独立意见；
- 4、中审所出具的《片仔癀集团资产评估报告书》（中审评字[2007]第 9039 号）；
- 5、中审所出具的《福建红旗资产评估报告书》（中审评字[2007]第 9044 号）；
- 6、公司与片仔癀集团签订的《资产置换协议》；

特此公告。

漳州片仔癀药业股份有限公司

二 00 八年一月二十二日

漳州片仔癀集团公司

资产评估报告书

中审评字(2007)第9039号

中审会计师事务所有限公司

二零零七年十二月六日

# 漳州片仔癀集团公司资产评估报告书

## 目 录

资产评估报告书摘要 .....	1
漳州片仔癀集团公司资产评估报告书 .....	3
一、绪言 .....	3
二、委托方及资产占有方 .....	3
三、股票发行方-兴业证券股份有限公司 .....	3
四、评估目的 .....	10
五、评估范围和对象 .....	10
六、评估价值类型和定义 .....	10
七、评估基准日 .....	10
八、评估原则 .....	11
九、评估依据 .....	11
十、评估方法 .....	12
十一、评估过程 .....	13
十二、评估结论 .....	14
十三、特别事项说明 .....	14
十四、评估基准日期后的调整事项 .....	16
十五、评估报告法律效力 .....	16
十六、评估报告提出日期 .....	17
资产评估报告书备查文件 .....	错误！未定义书签。

## 漳州片仔癀集团公司资产评估报告书备查文件

备查文件一、收益法评估技术说明及收益现值法资产评估预测计算表

备查文件二、其它与评估有关的文件

- 1、委托方、资产占有方营业执照复印件
- 2、产权证明文件复印件
- 3、委托方及资产占有方的承诺函
- 4、资产评估人员和评估机构的承诺函
- 5、资产评估机构资格证书复印件
- 6、其他文件

## 资产评估报告书摘要

### 重要提示

以下内容摘自资产评估报告书，欲了解本评估项目的全面情况，应认真阅读资产评估报告书全文。

中审会计师事务所有限公司接受漳州片仔癀集团公司（以下简称“片仔癀集团公司”）的委托，根据国家有关资产评估的规定，本着独立、公正、科学、客观的原则，按照公认的资产评估方法，为满足片仔癀集团公司拟将对兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券公司”）的非上市交易普通股股票投资(2620万股，占总股份的1.7584%)转让之需要，对片仔癀集团公司持有兴业证券公司非上市交易普通股股票投资在评估基准日的公平市值进行了评估，确定了公允价值。本所评估人员按照必要的评估程序对委托评估的资产实施了实地查勘、市场调查与询证，对委估拟转让非上市交易普通股股票投资在二零零七年九月三十日所表现的市场价值作出了公允反映。现将资产评估情况及评估结果报告如下：

截止评估基准日2007年9月30日，片仔癀集团公司委托评估的对兴业证券公司非上市交易普通股股票投资(2620万股，占总股份的1.7584%)账面价值为3,927.47万元，每股价值为1.50元；经评估后该股票投资价值为13,286.00万元，每股价值为5.07元，评估增值9,358.53万元，增值率为238.28%。

具体内容详见本报告附件“收益现值法资产评估预测计算表”。

本报告评估结论仅供委托方为评估目的的使用和送交财产评估主管机关审查使用。评估报告书的使用权归委托方所有，未经委托方同意，本报告不得向他人提供

或公开。

本报告评估结论的有效期为一年，从评估基准日起计算。超过一年，需重新进行资产评估。

中审会计师事务所有限公司

注册资产评估师：

评估机构法人代表：杨池生

注册资产评估师：

二〇〇七年十二月六日

## 漳州片仔癀集团公司资产评估报告书

中审评字（2007）第9039号

### 一、绪言

中审会计师事务所有限公司接受漳州片仔癀集团公司（以下简称“片仔癀集团公司”）的委托，根据国家有关资产评估的规定，本着独立、公正、科学、客观的原则，按照公认的资产评估方法，为满足片仔癀集团公司拟将对兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券公司”）的非上市交易普通股股票投资(2620万股，占总股份的1.7584%)转让之需要，对片仔癀集团公司持有兴业证券公司非上市交易普通股股票投资在评估基准日的公平市值进行了评估，确定了公允价值。本所评估人员按照必要的评估程序对委托评估的资产实施了实地查勘、市场调查与询证，对委估拟转让非上市交易普通股股票投资在二零零七年九月三十日所表现的市场价值作出了公允反映。现将资产评估情况及评估结果报告如下：

### 二、委托方及资产占有方

本次评估委托方及资产占有方均为片仔癀集团公司。公司前身为漳州制药厂，始建于1956年，1993年1月8日以漳州制药厂为核心成立了片仔癀集团公司。2001年9月22日经漳州市人民政府“漳政[2001]综157号”文批准，授权片仔癀集团公司经营管理所属国有资产。公司注册资本：6905万元；营业执照注册号：3506001200138号；法定代表人：冯忠铭；公司经营范围：对外投资及资产经营管理；销售金属材料、铝塑制品、日用化学品、包装材料及制品。

### 三、股票发行方-兴业证券股份有限公司

#### 1、基本资料

中文名称：兴业证券股份有限公司

英文名称: Industrial Securitics Co.Ltd.

注册资金: 人民币玖亿零捌百万元

法定代表人: 兰 荣

地 址: 福建省福州市湖东路99号标力大厦

## 2、业务经营范围

经营范围: 证券(含境内上市外资股)的代理买卖; 代理证券的还本付息、分红派息; 证券代保管、鉴证; 代理登记开户; 证券的自营买卖; 证券(含境内上市外资股)的承销(含主承销); 证券投资咨询(含财务顾问); 受托投资管理; 网上证券交易服务、财经资讯, 中国证监会批准的其他业务。

## 3、公司历史沿革

兴业证券公司的前身是1991年10月设立的福建兴业银行证券业务部。1994年4月29日, 经中国人民银行银复[1994]160号《关于成立福建兴业证券公司的批复》, 在福建兴业银行证券业务部的基础上, 改组设立福建兴业证券公司, 为福建兴业银行全资子公司, 注册资本金1亿元人民币。1999年8月9日, 经中国证监会证监机构字[1999]73号《关于福建兴业证券公司与福建兴业银行脱钩及增资扩股方案的批复》, 福建兴业证券公司与福建兴业银行脱钩, 进行改制及增资扩股。1999年12月19日, 兴业证券股份有限公司创立大会召开。2000年3月15日, 经中国证监会证监机构字[2000]52号《关于核准福建兴业证券公司增资改制及更名的批复》, 福建兴业证券公司正式更名为兴业证券股份有限公司, 并核准成为综合类证券公司, 注册资本金9.08亿元。2005年10月, 成为首批7家规范类证券公司之一。

2007年8月27日, 兴业证券公司通过了中国证券业协会组织的从事相关创新活动证券公司的评审, 加入到创新类券商的行列。

2007年9月29日, 中国证监会《关于兴业证券股份有限公司增资扩股的批复》(证监机构字[2007]246号文)对兴业证券公司的增资扩股方案进行了正式批复。根据该批复, 兴业证券公司注册变更为人民币壹拾肆亿玖仟万元(149000万元)。截止评



估基准日止，兴业证券公司章程修正案及工商变更登记手续尚在办理之中。

#### 4、业务发展情况

##### ①经纪业务

与大型券商相比，兴业证券的经纪业务规模属中等偏小（只有24家营业部），但其市场份额一直稳步增长。2004-2006年A股基金交易的市场份额分别为12.32%、11.92%和16.45%，行业排名分别为18、15和14名。经纪系统2006年全年共完成股票基金权证交易额3696亿，实现收入5.36亿元，实现利润1.84亿元。

2007年1-8月经纪业务实现营业收入18.02亿元，同比增长485.06%，实现净利润8.43亿元，同比增长732.18%。完成股票基金交易额8354.05亿元，同比增长565.26%，股票基金交易量市场份额为1.26%，比2006年底增长6.81%，经纪业务收入创造能力进一步提升，竞争能力有所加强。2007年8月底，“金牛四期”项目顺利完成，新招聘的近200多名应届毕业生经过为期2个多月的封闭培训后，开始从事客户营销和服务工作，为经纪业务发展注入新鲜血液。同时，进一步加强现有队伍培训力度，通过多种途径和方式进一步提高投资顾问队伍的整体素质和能力。根据客户的需求，在服务产品化方面进行了积极的探索和创新，初步建立了包括“金利投资”、“金牛资讯”、“优利宝”、“金麒麟top5”和“基金宝”等一系列产品在内的公司经纪业务服务产品体系，客户服务的专业水平正在提升。

2007年1-9月，兴业证券公司手续费及佣金净收入165,977.44万元，其中：代理买卖证券业务净收入达到172,855.70万元，保荐业务服务净收入达到650.00万元，投资咨询服务净收入1,650.09万元。

##### ②承销业务

自2000年以来，公司投行业务发展较快。2004年，兴业证券投资银行完成4家新股主承销，新股发行主承销家数全国并列第1位，总承销金额列全国第6位，公司2006年共完成3家主承销项目，主承销金额9.256亿元，可转债和股票首发承销家数和融资额的市场份额分别为3.70%和0.49%，行业排第8位(并列)和第14位。公司在中小

板企业融资中的市场份额不断提高,保荐的中小企业板上市公司数量累计6家,在中小板企业的保荐机构排名上升至第2位,市场占有率约为6%。投行系统2006年实现业务收入9457万元,实现利润3566万元。

2007年1-8月,投资银行实现营业收入3709.16万元,其中证券承销收入3024.17万元。

### ③资产管理业务

2005年公司全面完成不规范资产管理业务的清理。新的资产管理业务以产品创新为突破口,推动业务转型。

截止2007年9月底,兴业证券公司机构定向理财服务客户12户。资产管理业务的投资收益水平位居行业前列,初步建立了定向资产管理业务的行业先发优势,积累了较为丰富的客户资源,为向资产管理业务的持续发展奠定了良好的基础。

目前,兴业证券公司正积极准备首只集合资产管理产品的发行,已初步完成了各项前期准备工作,包括:产品设计、估值系统、TA系统和投资交易系统的建设,与代销和登记结算机构签订相关协议等各项工作。

2007年1-9月,实现收入806.60万元。

### ④证券投资业务

公司拥有一支从业经验长、投资经验丰富、稳定的投资人才队伍,有着良好的研究策划和投资管理能力。公司自营业务始终保持赢利(除2002年)。2006年平均投资规模1.98亿元,实现收入2.14亿元,利润1.74亿元,年投资收益率156%(含浮盈),超过同期大盘涨幅。

证券投资业务坚持价值投资的理念,根据对市场的判断,适度增加了投资规模,合理配置投资品种,重点投资了一批优质的上市公司,总体上抓住市场机遇,取得较好的投资收益,2007年1-8月平均投资规模7.58亿元,实现收入合计14.21亿元,利润8.89亿元,投资收益率188.30%,超过了同期沪深300指数涨幅,也超越了证券投资基金的平均收益水平。

2007年1-9月，兴业证券公司实现收入161,611.83万元。

### ⑤基金业务

公司控股子公司兴业基金的基金管理业务资产规模增加，兴业基金品牌已初步建立。兴业基金管理公司共计管理4只开放式证券投资基金，涵盖货币型、债券型、混合型和股票型等不同类别的基金产品。截止2007年8月底，兴业证券公司累计募集总额达166.63亿份，基金管理资产规模208亿元，比2006年增加152亿元。兴业可转债、兴业趋势、兴业全球视野3只基金产品，2007年上半年净值增长率分别达到98.68%、131.51%、144.88%，超过同期上证指数涨幅和股票债券型基金平均盈利水平，在业内处于领先地位。

### ⑥金融企业往来收入

金融企业往来收入，反映证券公司与银行及其他证券、金融机构之间的资金往来（包括公司进入银行间同业市场拆出资金、公司资金存放在银行及登记结算公司）所取得的利息收入。2005年实现收入4,158.65万元，2006年实现收入7,785.75万元，比前一年增加收入3,627.10万元，增长87.22%。2007年1-9月，实现收入11,185.40万元。

## 5、机构网络

### ①公司总部主要职能部门

公司总部设立14个职能部门，分别为：办公室（董事会秘书处）、人力资源部、计划财务部、存管结算中心、风险管理部、投资银行总部、营销管理总部、理财服务中心、证券投资部、客户资产管理部、固定收益与衍生产品部、研究发展中心、信息技术部；公司设1年派出机构：北京代表处。

### ②境内控股子公司

兴业基金管理有限公司系公司的控股子公司，公司持有其64.29%的股份。目前公司正推动与外资公司合作，合作后股份比例为51%。公司持有南方基金管理公司1500万股，股权比例为10%。

根据兴业证券公司董事会，2006年第二次会议审议通过的《关于投资收购期货公司的议案》，兴业证券公司通过受让华商期货经纪有限公司69%股权和增资3000万元最终持有华商期货84.5%股权，成为控股股东，并将该公司名称变更为兴业期货有限公司。

### ③公司证券营业部和服务部情况

公司有24家证券营业部。

## 6、股权结构

公司股本为14.9亿元，截止2007年9月30日公司共有股东125家，其中前10名股东及持股情况如下：

编号	股东名称	持股数(万股)	持股比例(%)
1	福建省财政厅	31710	21.2819
2	福建投资企业集团公司	12900	8.6577
3	上海申新(集团)有限公司	7800	5.2349
4	海鑫钢铁集团有限公司	6871	4.6114
5	厦门市筭筭新市区开发建设公司	6000	4.0268
6	兴业银行福州分行	5680	3.8121
7	上海交大昂立股份有限公司	5200	3.4899
8	成功控股集团有限公司	5200	3.4899
9	上海巴士实业(集团)股份有限公司	4800	3.2215
10	上海市糖业烟酒(集团)有限公司	4280	2.8725

## 7、股利分配政策

根据兴业证券公司章程，兴业证券公司利润分配政策如下：

### A、公司税后利润按如下顺序分配

- 1) 弥补以前年度亏损；
- 2) 按10%比例提取法定公积金；
- 3) 按5%-10%比例提取法定公益金；
- 4) 按国家有关规定提取风险准备金；
- 5) 提取任意公积金；

6) 按股东持股比例分配股利;

7) 提取员工特别奖励基金。

上一会计年度亏损未弥补前不得分配股利。

**B、公司股利分配一般采用现金方式。董事会认为必要时，提请股东大会决定后，并经中国证监会批准，可采用派送红股的方式发放股利。**

## 8、财务状况

根据兴业证券公司提供的财务报表，截止2007年9月30日，兴业证券公司总资产2,218,982.07万元，负债总额1,943,785.05万元，净资产275,197.02万元(不含2007年增资扩股股东投入款人民币9亿元); 2007年1-9月份营业收入346,919.42万元，净利润189,473.58万元。

公司前三年损益情况如下表:

项目	2004 年度	2005 年度	2006 年度
<b>营业收入</b>	<b>42,926.04</b>	<b>21,349.06</b>	<b>86,698.72</b>
手续费收入	22,191.44	14,552.36	49,256.65
自营证券差价收入	4,037.09	770.92	19,788.73
证券发行收入	5,887.31	113.54	3,741.85
受托投资管理收益	2,753.08	-466.50	51.44
利息收入	1.01	24.22	18.08
金融企业往来收入	5,680.96	4,158.65	7,785.75
买入返售证券收入	6.23		
其他业务收入	2,372.51	2,188.53	5,934.77
汇兑收益	-3.59	7.34	121.45
<b>营业支出</b>	<b>34,161.63</b>	<b>28,877.46</b>	<b>45,835.88</b>
手续费支出	2,579.90	877.45	3,351.18
利息支出	3,131.87	1,631.09	2,951.21
卖出回购证券支出	310.37	5.77	
金融企业往来支出	437.22	125.21	230.31
营业费用	24,628.10	24,490.81	32,895.50
其他业务支出	880.71	756.10	2,018.46
营业税金及附加	2,193.46	991.03	4,389.22

投资收益	1,244.47	1,059.70	3,092.58
营业利润	10,008.88	-6,468.70	43,955.42
利润总额	8,114.74	-6,780.69	36,906.28
减: 资产减值损失	7,730.27	244.53	737.62
扣除减值损失后利润总额	384.47	-7,025.22	36,168.66
减: 所得税			5,478.79
净利润	384.47	-7,025.22	30,689.87

#### 四、评估目的

本次评估的目的是为片仔癀集团公司拟将对兴业证券公司非上市交易普通股股票投资(2620万股, 占总股份的1.7584%)转让提供价值参考依据。

#### 五、评估范围和对象

本次评估范围和对象为片仔癀集团公司持有的对兴业证券公司的股票投资(非上市交易普通股股票投资)。评估前该股权投资情况如下:

被投资单位名称	投资金额(元)	投资股份(万股)	持股比例
兴业证券股份有限公司	39,274,700.00	2,620.00	1.7584%

#### 六、评估价值类型和定义

本次评估的价值类型为公开市场价值, 具体为部分权益价值评估, 即对片仔癀集团公司持有兴业证券公司发行的非上市交易普通股股票投资(2620万股, 占总股份的1.7584%) 在评估基准日的公平市值进行评估。

#### 七、评估基准日

根据我公司与委托方的约定, 本项目资产评估的基准日确定为2007年9月30日。

由于资产评估是对某一时点的资产及负债状况提出价值结论, 根据评估目的, 评估基准日与评估目的的计划实现日较接近, 故选择本基准日作为评估基准日。

本次资产评估工作中, 资产评估范围的界定、评估价格的确定、评估参数的选取等, 均以该日之企业内部财务报表、外部经济环境以及市场情况确定。本报告中一

切取价标准均为评估基准日有效的价格标准。

## 八、评估原则

本次评估遵循国家及行业规定的公认原则。依据国家有关资产评估的法律法规及规范化要求，严格遵循资产评估独立性、客观性、公正性、科学性的工作原则及资产持续经营、替代性、公开市场等操作性原则，强调评估程序的科学性、取价标准的公正性、资产状态确认的现时性。公正、客观、科学地反映评估对象在评估基准日之公允市价，维护各方投资主体的合法权益。所有的评估工作是建立在如下前提条件：

- 1、企业遵循的国家宏观政策不变。
- 2、企业所处的经营环境基本不变，且国家有关该行业的法规及相关的财务、会计、税收等制度基本不变。
- 3、没有因某种突发事件致使企业不能持续经营。企业转让资产时，其主业经营能力能整体转让，不拆零出售。

## 九、评估依据

我们在本次资产评估工作中所遵循的国家、地方政府和有关部门的法律法规，以及在评估中参考的文件资料主要有：

### （一）评估行为依据

- 1、有关经济行为文件；
- 2、片仔癀集团公司与评估机构签定的评估业务委托书。

### （二）评估法规依据

- 1、国务院1991年第91号令《国有资产评估管理办法》；
- 2、原国家国有资产管理局国资办发【1992】36号文《国有资产评估管理办法施行细则》；
- 3、国家财政部财评字[1999]91号“关于印发《资产评估报告基本内容与格式的暂行规定》的通知”；

- 4、中国资产评估协会《资产评估操作规范意见（试行）》；
- 5、《企业价值评估指导意见（试行）》；
- 6、中注协（2003）18号《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》；
- 7、中国资产评估协会《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》；
- 8、其它相关的法律法规文件。

### （三）评估产权依据

- 1、资产占有方填报的《资产评估申报清单和申报明细表》；
- 2、委托方及资产占有方出具的认股协议书、收款证明等产权证明文件。

### （四）评估取价依据

- 1、上海、深圳证券交易所网站；
- 2、证券业协会网站；
- 3、中国证券报；
- 4、其他媒体刊物及网站。

## 十、评估方法

根据国家有关资产管理与评估的有关法规，遵循客观、独立、公正和科学的原则及其他一般公认的评估原则，我们对此次评估目的涉及的片仔癀集团公司持有的兴业证券公司非上市交易普通股股票投资进行了必要的核查，查阅了有关文件及技术资料，实施了我们认为必要的其他程序，以确定片仔癀集团公司持有兴业证券公司的股权投资在评估基准日的公平市值。

此次评估的基本方法是收益法，即综合分析股票发行企业的经营状况及风险、历史利润水平和分红情况、行业收益等因素，合理预测股票投资的未来收益，并选择合理的折现率确定评估值。评估计算公式如下：

$$n$$



$$P = \sum_{t=1}^n R_t (1+r)^{-t} + K \times (1+r)^{-n} / r$$

其中：P 为片仔癯集团公司持有的兴业证券公司非上市交易普通股股票价值

$R_t$  为第  $t$  年取得的股票投资收益

$r$  为折现率

$n$  为有确定收益的预期年限

$(1+r)^{-t}$  为第  $t$  年的折现系数

$K$  为第六年起永续年年金化的年收益额

具体评估测算过程详见本评估报告附件“评估技术说明”。

## 十一、评估过程

我所接受漳州片仔癯集团公司评估委托后，随即选派资产评估先遣人员进点，配合片仔癯集团公司进行资产评估前期准备工作，制订资产评估前期工作计划。随后资产评估组正式进驻现场，开展资产评估工作。

本次评估于二〇〇七年十月三十一日进驻现场，最终于二〇〇七年十二月六日出具正式资产评估报告。整个评估工作分四个阶段进行：

### （一）评估前期准备工作阶段

本阶段的主要工作是：根据我所资产评估工作的需要，向片仔癯集团公司布置资产评估申报表，协助企业进行资产申报工作；同时收集资产评估所需文件资料，制订资产评估工作计划。

### （二）现场评估阶段

根据资产评估的有关原则和规定，对评估范围内的资产进行了评估和产权界定，具体步骤如下：

- 1、听取企业有关人员对企业情况以及委估资产历史和现状的介绍；
- 2、对企业填报的资产评估申报表进行征询、鉴别，并与企业有关财务记录数据

进行核实。

- 3、根据委估资产的实际状况和特点，制订具体评估方法；
- 4、查阅委估资产的产权证明文件，认股协议、收款证明等财会资料；
- 5、开展市场调研、数据采集工作，走访有关单位；
- 6、对委估资产进行评估，测算其评估价值。

### （三）评估汇总阶段

根据资产的初步评估结果，进行汇总分析工作，确认评估工作中没有发生重评和漏评的情况，并根据汇总分析情况，对资产评估结果进行调整、修改和完善。

### （四）提交报告阶段

根据评估工作情况，起草资产评估报告书，向委托方提交资产评估报告书初稿，根据委托方意见，进行必要的修改，在经委托方确认无误后，向委托方提交正式资产评估报告书。

## 十二、评估结论

截止评估基准日2007年9月30日，片仔癀集团公司委托评估的对兴业证券公司非上市交易普通股股票投资(2620万股，占总股份的1.7584%)账面价值为3,927.47万元，每股价值为1.50元；经评估后该股票投资价值为13,286.00万元，每股价值为5.07元，评估增值9,358.53万元，增值率为238.28%。

具体内容详见本报告附件“收益现值法资产评估预测计算表”。

## 十三、特别事项说明

1、本报告所称“评估价值”系指我们对所评估资产在现有用途不变并持续经营，以及在评估基准日之状况和外部经济环境不变前提下，为本报告书所列明的目的而提出的公允估值意见。

3、本次评估是在独立、公正、客观、科学的原则下作出的，我公司及参加评估

工作的全体人员与资产投资各方之间无任何特殊利害关系，评估人员在评估过程中恪守职业道德和规范，并进行了充分努力。

4、本报告评估结论是对二零零七年九月三十日这一基准日对所估资产的评估客观公允反映，我对这一基准日以后该资产价值发生的变化不负任何责任。

5、本报告所涉及的有关法律证明文件，由委托方及资产占有方提供，其真实性由委托方及资产占有方负责。

6、以下为在项目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能力所能评定估算的有关事项(包括但不限于):

1)、我们的预测是建立在兴业证券公司未来的经营计划、市场营销策略、技术保障、管理等经营要素可以实现的基础上得出。我们无法保证未来该公司能保持我们认为的正常经营管理水平，因此我们不能保证该公司未来的经营效果与预测完全一致，该公司有可能取得好于预测的成绩，也可能由于不可测的偶然事件，导致业绩的滑坡。

2)、本报告是以委托方所提供的项目相关资料为基础并对相关数据经市场调查调整后进行估算的；由委托方提供的与评估相关的所有资料，是编制本报告的基础；委托方应对其提供资料的真实性、完整性及合法性负责；我方仅对项目未来收益进行估算并发表意见。

3)、本项目对兴业证券公司经纪业务、投资银行业务、自营业务、资产管理业务等项目收入的预测，是建立在对没有客观原因导致兴业证券公司不能持续经营及国家持续致力于推动证券资本市场的发展的基础上的。如果实际经营过程中由于客观因素的影响，无法达到上述水平，则应该重新对本项目的经济效益进行估算。

**基于以上原因，报告中的对兴业证券公司的业绩预测不能视为对该企业未来经营成果的保证，本评估结论仅作为委托方对外转让股票投资提供价值参考依据。**

9、本次评估对兴业证券公司盈利预测中未考虑与正常经营无关的偶发收益或支出。

10、2007年9月29日，中国证监会《关于兴业证券股份有限公司增资扩股的批复》（证监机构字[2007]246号文）对兴业证券公司的增资扩股方案进行了正式批复。根据该批复，兴业证券公司注册变更为人民币壹拾肆亿玖仟万元（149000万元）。截止评估基准日止，兴业证券公司章程修正案及工商变更登记手续尚在办理之中。

11、兴业证券公司章程规定的利润分配政策中，由于国家已取消公益金制度，本次评估对兴业证券公司可供分配利润预测中未考虑对公益金的提取。同时，由于提取任意公积金具有不确定性，本次评估亦未予以考虑。本次评估预测亦假定兴业证券公司股利分配政策均采用现金方式分配。

12、本报告含有若干备查文件，备查文件构成本报告之重要组成部分，与本报告正文具有同等法律效力。

#### **十四、评估基准日期后的调整事项**

1、在评估基准日后，资产数量发生的变化，应根据原评估方法对资产额进行相应调整。若资产价格标准发生变化、并对资产评估价格已产生了明显影响时，委托方应及时聘请评估机构重新确定评估价。

2、由于评估基准日后资产数量、价格标准的变化，委托方在资产实际作价时应给予充分考虑，并进行相应调整。

#### **十五、评估报告法律效力**

##### **1、评估结论有效的其他条件**

本次评估结论是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场的原则确定的现行公允市价，没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜等对评估价格的影响，同时，本报告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原则等其它情况发生变化时，评估结论一般会失效。

2、本评估报告的作用依照法律法规的有关规定发生法律效力。

3、评估结论的有效使用期限

根据国家现行规定，本资产评估报告有效期为一年，自评估基准日2007年9月30日起计算，至2008年9月29日止。当评估目的在有效期内实现时，要以评估结论作为资产价值的参考依据（还需结合评估基准日的期后事项的调整）。超过一年，需重新进行资产评估。

4、资产评估报告的使用范围

本报告评估结论仅供委托方为评估目的使用和送交资产评估主管机关审查使用。评估报告书的使用权归委托方所有，未经委托方同意，本报告不得向他人提供或公开。

#### 十六、评估报告提出日期

本评估报告提出日期为2007年12月6日。

谨此报告！

中审会计师事务所有限公司

注册资产评估师：

评估机构法人代表：杨池生

注册资产评估师：

二〇〇七年十二月六日



**福建红旗股份有限公司**  
**资产评估报告书**

中审评字(2007)第9044号

中审会计师事务所有限公司

二零零七年十二月二十九日

福建红旗股份有限公司

资产评估报告书

目 录

一、绪言.....	3
二、委托方及资产占有方.....	3
三、评估目的.....	5
四、评估范围和对象.....	5
五、评估价值类型和定义.....	5
六、评估基准日.....	6
七、评估原则.....	6
八、评估依据.....	6
九、评估方法及评估假设.....	9
十、评估过程.....	123
十一、评估结论.....	15
十二、特别事项说明.....	16
十三、评估基准日期后的调整事项.....	19
十四、评估报告法律效力.....	19
十五、评估报告提出日期.....	20



**福建红旗股份有限公司**  
**资产评估报告书备查文件**

备查文件一、各项资产评估结论汇总清单

备查文件二、其它与评估有关的文件

- 1、有关经济行为文件
- 2、资产占有方营业执照复印件
- 3、资产占有方的承诺函
- 4、资产评估人员和评估机构的承诺函
- 5、资产评估机构资格证书复印件
- 6、其他文件

## 资产评估报告书摘要

### 重要提示

以下内容摘自资产评估报告书，欲了解本评估项目的全面情况，应认真阅读资产评估报告书全文。

中审会计师事务所有限公司接受漳州片仔癀药业股份有限公司的委托，根据国家关于资产评估的有关规定，本着独立、公正、科学、客观的原则，按照公认的资产评估方法，对漳州片仔癀药业股份有限公司拟了解其所拥有的福建红旗股份有限公司37%股权的权益价值之目的，而委托评估的资产和负债进行了实地察看与核对，并做了必要的市场调查与征询，履行了公认的其他必要评估程序。据此，我们对漳州片仔癀药业股份有限公司委估资产在评估基准日的公平市值采用收益法和成本法进行了评估，为委托方了解其股东权益价值提供价值参考依据。目前我们的资产评估工作业已结束，现谨将资产评估结果报告如下：

在实施了资产评估程序及方法后，截止评估基准日2007年09月30日，在公开市场和福建红旗股份有限公司持续经营的前提下，福建红旗股份有限公司股东全部权益价值的公允价值为人民币**贰亿肆仟陆佰叁拾壹万柒仟柒佰元整（RMB24,631.77万元）**；在不考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价的情况下，按照持股比例折算，本次委托评估的漳州片仔癀药业股份有限公司所拥有的福建红旗股份有限公司37%股权的权益价值为人民币**玖仟壹佰壹拾叁万柒仟伍佰元整（RMB9,113.75万元）**。

本次评估，我们采用收益法对福建红旗股份有限公司股东全部权益价值的评估价值为24,631.77万元。采用成本法对福建红旗股份有限公司进行评估，评估价值为23,497.33万元。两种方法评估结果相比，相差1134.44万元。

收益法与成本法评估结果差异原因主要为:

1、采用收益法确定的评估价值中除了包括有形资产价值外,还包括不可确指的无形资产,而采用成本法评估的价值中未包括上述不可确指的无形资产的价值。

2、企业管理团队、多年积累的销售网络等无形资产对企业价值的贡献在收益法评估结果中得以体现。

鉴于以上原因,采用两种方法得出的结论存在的差异是合理的;同时考虑收益法评估结果与本次评估了解股权价值的目的比较吻合,决定采用收益法评估结果作为福建红旗股份有限公司股东全部权益价值的最终评估结果,即红旗股份有限公司股东全部权益价值在评估基准日的评估价值为24,631.77万元。

本评估结论的有效使用期限为自2007年09月30日起至2008年09月29日止,超过一年,需重新进行资产评估。

以上内容摘自资产评估报告书,欲了解评估项目的全面情况,应认真阅读资产评估报告书正文。

中审会计师事务所有限公司

注册资产评估师:

法定代表人: 杨池生

注册资产评估师:

二00七年十二月二十九日

# 福建红旗股份有限公司

## 资产评估报告书

中审评字（2007）第9044号

### 一、绪言

中审会计师事务所有限公司接漳州片仔癀药业股份有限公司的委托,根据国家关于资产评估的有关规定,本着独立、公正、科学、客观的原则,按照公认的资产评估方法,对漳州片仔癀药业股份有限公司拟了解其所拥有的福建红旗股份有限公司37%股权的权益价值之目的,而委托评估的资产和负债进行了实地察看与核对,并做了必要的市场调查与征询,履行了公认的其他必要评估程序,对委估的股权在评估基准日2007年09月30日所表现的公允价值作出了客观反映。现将资产评估情况及评估结果报告如下:

### 二、委托方及资产占有方

本次评估委托方之一: 漳州片仔癀药业股份有限公司

企业名称: 漳州片仔癀药业股份有限公司

注册地址: 福建省漳州市上街

注册号: 3500001002110

法定代表人: 冯忠铭

注册资本: 壹亿肆仟万元人民币

公司类型: 股份有限公司(上市)

经营范围: 锭剂、片剂、颗粒剂、胶囊剂、糖浆剂、酞剂(含外用)、煎膏

剂、丸剂（水丸、水蜜丸）、乳膏剂、中药饮片的生产（有效期至2010年12月31日）；蜂乳胶囊的生产销售（有效期至2010年9月3日）；经营本企业所生产产品及相关技术的出口业务；经营本企业生产所需的原辅材料设备、技术的进口业务；承办本企业中外合资经营、合作生产业务；承办本企业来料加工、来样加工、来件装配业务；开展本企业补偿贸易业务。（以上经营范围凡涉及国家专项专营规定的从其规定）

营业期限：自一九九九年十二月二十八日至二〇四九年十二月二十八日

本次评估资产占有方：**福建红旗股份有限公司**

#### 1、基本情况

福建红旗股份有限公司系经福建省工商行政管理局批准，于2000年7月19日成立，取得3500001002182 1/1号企业法人营业执照。公司住所：漳州市芗城区桃林；法定代表人：钟水财；公司注册资本：伍仟万元人民币；企业类型：股份有限公司；经营范围：针纺机械，石材机械，农业机械，通讯设备及其配件，家用电器，五金，电控设备，金属非标准产品及其配件的制造、销售；机电产品的销售及技术服务；经营资产机电产品，成套设备及相关技术的出口业务（国家规定的指定公司专营的商品除外）；开展本企业对外合资经营、合作生产及“三来一补”业务；机械设备的租赁。（以上经营范围凡涉及国家专项专营规定的从其规定）

公司股权结构如下：

福建红旗股份有限公司股东名称	出资金额（人民币万元）	出资比例（%）
福建省机电（控股）有限责任公司	30,000,000.00	60.00
漳州片仔癀药业股份有限公司	18,500,000.00	37.00
龙岩市新罗区联合锻造厂	600,000.00	1.20
柯志明	500,000.00	1.00
福建省长汀涂坊汽车配件厂	400,000.00	0.80
合 计	50,000,000.00	100.00

## 2、企业资产、财务及经营状况

福建红旗股份有限公司近三年的资产、财务、负债状况及经营业绩概况见下表:

资产财务状况表

单位:人民币元

项目	2004年	2005年	2006年	2007年9月
总资产	268,308,209.31	319,147,149.61	325,451,200.65	296,464,384.16
固定资产净值	61,413,172.15	53,855,987.07	51,818,535.28	49,301,339.50
负债	151,003,367.81	188,441,337.70	191,317,515.89	164,805,441.58
净资产	117,304,841.50	130,705,811.91	134,133,684.76	131,658,942.58
主营业务利润	50,680,150.37	48,447,842.39	26,961,879.93	31,438,408.56
营业利润	21,659,039.48	10,400,492.40	60,832.84	3,082,641.73
利润总额	22,861,598.72	22,152,711.19	3,427,872.85	3,188,285.62
净利润	17,151,752.04	16,960,592.35	3,427,872.85	1,992,342.78

## 三、评估目的

本次评估接受漳州片仔癀药业股份有限公司的委托,为漳州片仔癀药业股份有限公司了解其所拥有的福建红旗股份有限公司37%股权的权益价值提供价值参考依据。

## 四、评估范围和对象

纳入本次评估范围的评估对象是福建红旗股份有限公司全部资产、负债。

## 五、评估价值类型和定义

本次评估的价值类型为公开市场价值。具体为企业股东部分权益价值评估,即对漳州片仔癀药业股份有限公司持有的福建红旗股份有限公司的部分股权(37%)在评估基准日的公平市值进行评估。市场价值是指自愿买方和自愿卖方在评估基准日进行的市场营销之后所达成的公平交易中,某项资产应当进行交易的价值估

计数额，当事人双方应各自理性、谨慎行事，不受任何强迫压制约。

## 六、评估基准日

根据我公司与委托方的约定，本项目资产评估的基准日确定为2007年09月30日。

由于资产评估是对某一时点的股权状况提出价值结论，根据企业了解企业价值方案对时间的计划，评估基准日与评估目的的计划实现日较接近，故选择本基准日作为评估基准日。

本次资产评估工作中，资产评估范围的界定、评估价格的确定、评估参数的选取等，均以该日之企业内部财务报表、外部经济环境以及市场情况确定。本报告中一切取价标准均为评估基准日有效的价格标准。

## 七、评估原则

根据国家有关资产管理及评估的有关法规，我们遵循独立性、客观性、科学性、公正性、资产持续经营、替代性、公开市场的原则，以及其他一般公认的评估原则，对福建红旗股份有限公司全部资产及负债进行了评估，以确定其股东全部权益价值。在不考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价的情况下，根据漳州片仔癀药业股份有限公司所持有的福建红旗股份有限公司的持股比例（37%）确定其股东部分权益价值。

## 八、评估依据

我们在本次资产评估工作中所遵循的国家、地方政府和有关部门的法律法规，以及在评估中参考的文件资料主要有：

### （一）主要法律法规

- 1、国务院1991年第91号令《国有资产评估管理办法》；
- 2、原国家国有资产管理局国资办发【1992】36号文《国有资产评估管理办法施行细则》；
- 3、国家财政部财评字[1999]91号“关于印发《资产评估报告基本内容与格式的暂行规定》的通知”；
- 4、中国资产评估协会《资产评估操作规范意见（试行）》；
- 5、中华人民共和国财政部第14号令《国有资产评估管理若干问题的规定》；
- 6、财政部财企[2001]801号《关于印发〈国有资产评估项目核准管理的通知〉》；
- 7、财政部财企[2001]802号《关于印发〈国有资产评估项目备案管理的通知〉》；
- 8、财政部 [2005]《企业价值评估指导意见（试行）》；
- 9、国务院国有资产监督管理委员会国资产权[2006]274号文；
- 10、其它相关的法律法规文件。

#### （二）经济行为文件

- 1、有关经济行为文件；
- 2、漳州片仔癀药业股份有限公司与评估机构签定的评估业务委托书。

#### （三）重大合同协议、产权证明文件

- 1、与企业资产的取得、使用等有关的合同、会计凭证、会计报表及其它相关资料；
- 2、资产占有方出具的《国有土地使用权证》、《房屋所有权证》、其它固定资产发票及车辆行驶证等产权证明文件。

#### （四）采用的取价标准

采用的取价标准均为评估基准日正在执行的价格标准，具体包括：

收益法：

- 1、公司提供的关于未来经营状况预测说明；



- 2、公司提供的2004至2007年第二季度财务数据及相关资料；
- 3、国家统计局及相关部门发布的统计数据 and 资料；
- 4、2006版《资产评估常用数据与参数手册》；
- 5、评估人员现场勘察和记录的资料；
- 6、其他与评估有关的资料。

成本法：

- 1、工程批建资料、建筑物竣工图纸资料及预决算资料；
- 2、国土资发[2006] 307号关于发布实施《全国工业用地出让最低价标准》的通知；
- 3、《厦门市地价征收管理若干规定》；
- 4、《厦门市基准地价》；
- 5、《漳州市基准地价》；
- 6、《余姚市基准地价》；
- 7、2007年《厦门市工程造价信息》资料；
- 8、《厦门市建筑工程投资估算指标》；
- 9、2007年《漳州市工程造价信息》资料；
- 10、漳州地区、厦门地区、余姚市现行的建筑材料市场价格；
- 11、本所评估人员现场查勘记录及收集的询价资料等；
- 12、建设部《房屋完损等级评定标准》；
- 13、《2007年机电产品价格手册》机械部科技信息研究所编；
- 14、建设部《房屋完损等级评定标准》；
- 15、《慧聪商情》-----全国汽车市场、全国家电市场、办公自动化市场；
- 16、《全国汽贸商情》-----汽车联合销售中心编；
- 17、向设备制造厂家询价的有关资料；
- 18、其他与评估有关的资料。

## 九、评估方法及评估假设

### (一) 评估方法的选择

本次评估,我们评估福建红旗股份有限公司股东部分权益价值。根据国资产权[2006]274文及《企业价值评估指导意见(试行)》,企业价值评估原则上要求采用两种以上方法进行评估。资产评估的基本方法为市场法、收益法、成本法,由于本次评估企业的特性,市场相对不活跃无法找到相应的参照物,无法采用市场法,所以我们选择的本次评估方法为收益法和成本法。

A、根据本次资产评估目的和被评估企业的盈利能力、发展趋势,评估人员认为采用收益法对福建红旗股份有限公司股东部分权益价值的评估是适宜的,主要理由是:

1、收益法的评估思路与本次委托方了解股东部分权益价值的评估目比较吻合。

1) 收益法是指通过将被评估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。

2) 获取未来收益是投资的主要动机

投资—购买一项资产的目的是取得收益,是将现实的货币转化为对未来收益的占有权;在价值上,为取得资产的未来收益,现时所支付的价值应等于该项资产未来经济收益的现值,即现实支付价值将来在未来的收益中得到补偿。

3) 从本次评估目的来看,选用收益法进行评估是适宜的。

本次资产评估的目的是为委托方了解企业股东部分权益价值提供参考依据。一个企业股东部分权益价值,除了有形资产价值外,可能还包括可确指的无形资产和不可确指的无形资产,采用收益法可将上述不可确指的无形资产价值包括在内。

2、从本次委评企业的经济特点看,选用收益法评估是合理的。

该公司于1998年改制设立的股份有限公司,经过这些年的发展,企业有较好的生产技术和完善的销售网络,并取得较好的经济效益。福建红旗股份有限公司具备持续经营不断盈利的条件,而且福建红旗股份有限公司的未来收益是可以预

测的，所面临的风险也是能用货币来衡量的。

公司近3年来的资产、负债和销售收入情况如下：

项目	2004年	2005年	2006年	2007年9月
总资产	268,308,209.31	319,147,149.61	325,451,200.65	296,464,384.16
固定资产净值	61,413,172.15	53,855,987.07	51,818,535.28	49,301,339.50
负债	151,003,367.81	188,441,337.70	191,317,515.89	164,805,441.58
净资产	117,304,841.50	130,705,811.91	134,133,684.76	131,658,942.58
主营业务利润	50,680,150.37	48,447,842.39	26,961,879.93	31,438,408.56
营业利润	21,659,039.48	10,400,492.40	60,832.84	3,082,641.73
利润总额	22,861,598.72	22,152,711.19	3,427,872.85	3,188,285.62
<b>净利润</b>	<b>17,151,752.04</b>	<b>16,960,592.35</b>	<b>3,427,872.85</b>	<b>1,992,342.78</b>

(以上2004年、2005年、2006年数据分别摘自厦门天健华天有限责任会计师事务所“厦门天健华天所审(2005)GF字第0084号”及“厦门天健华天所审(2006)GF字第0033号”、天健华证中洲会计师事务所“天健华证中洲(2007)CF字第020021号”《审计报告》，2007年09月数据摘自企业财务报表)

分析企业上述财务情况，可看出企业自2004年自评估基准日，近三年的净利润均为正值，随着企业规模的不断扩大、新产品的研发投产及国际纺织市场对中中国配额限制的逐步取消，盈利将会降中转升，说明企业未来盈利水平总体趋势将会逐渐转好。

B、成本法的评估思路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。

成本法是指估测被评估资产的重置价值，然后估测被评估资产已存在的各种贬值因素，并将其从重置成本中予以扣除而得到被评估资产价值的各种评估方法的总称。成本法的基本思路是重建或重置被评估资产。

## (二) 评估方法

### A、收益法：

根据国家国有资产管理与评估的有关法规，遵循客观、独立、公正和科学的原则及其他一般公认的评估原则，我们对福建红旗股份有限公司的资产和负债进行了必要的核查及盈利的预测，查阅了有关文件及技术资料，实施了我们认为必

要的其他程序。此次评估的基本方法之一是收益法。

收益法:是指通过将评估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。该方法的数学定价模型为:

$$P = \sum_{i=1}^n S_i / (1 + r)^i + A / r (1+r)^n$$

其中: P表示公司的现有价值;

$S_i$  代表公司未来第*i*个收益期的预期收益额;

*i* 表示收益年期;

*r* 表示折现率;

A表示年金;

*n* 代表企业未来收益期。

具体程序:

- 1、搜集和分析企业过去财务数据及经营盈利模式。
- 2、调查、搜集影响评估资产未来收益的内部和外部的各种因素。
- 3、验证、分析各种资料的真实性和可靠性。
- 4、估算资产的未来的预期收益。
- 5、分析、测算与收益有关的经济参数,如风险报酬、折现率等。
- 6、计算预期收益的现值。
- 7、确定资产的评估价值。

通过对福建红旗股份有限公司可预测的经营的收益加以合理预测并以合适的折现率进行折现,确定福建红旗股份有限公司股东全部权益价值,在不考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价的情况下,再根据股东持股比例进行折算得出股东部分权益价值。

## B、成本法

本次评估的基本方法之二是成本法。

成本法的评估思路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。

(二) 评估假设条件

本次评估工作是建立在如下评估假设前提条件下:

A、收益法:

一般假设:

(1) 假设该公司之资产在2007年09月30日以后不变用途仍持续使用, 即该公司保持经营状态;

(2) 假设该公司的经营者是负责的, 且公司管理层有能力担当其职务;

(3) 除非另有说明, 假设该公司完全遵守所有有关的法律和法规;

(4) 假设该公司提供的历年财务资料所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, 财务会计资料亦无严重失实;

(5) 假设该行业的发展趋势在未来可预测年份内不会有重大变化;

特殊假设:

(1) 假设该公司的产品营销方式市场定位在可预计的将来保持不变;

(2) 假设该公司将不会遇到重大的款项回收方面的问题(即坏账情况);

(3) 假设该公司将不会受到会对其生产经营造成严重损失的各种的不可抗力的影响;

(4) 假设该公司能通过现有的产品营销方式, 行业内能够维持其地位;

(5) 假设该公司的销售利润率(毛利率)在未来可预测年份内变化幅度不大;

(6) 假设该公司贷款的回收期与方式在未来各年将不会变动;

(7) 宏观经济环境稳定的假设。除已出台的政策之外, 在可以预见的将来, 我国的宏观经济政策趋向平稳, 税收、利率、物价水平等基本稳定, 行业政策按照发展规划实施, “十一五”计划顺利实施, 整个国民经济持续稳定、健康发展的态势不变。

(8) 管理水平社会平均化的假设。委估资产的经营和管理达到社会平均化

水平，企业经济效益的降低或提高不是源于管理水平的变化，而是源于外部异常经济因素的影响。因此，本次评估不考虑经营者的主观因素对企业效益的影响、对企业价值的影响。

(9) 简单再生产的假设。企业按规定提取的固定资产折旧全部用于原有固定资产的维护和更新，并假定此种措施足以并恰好保持企业的经营能力维持不变，企业的经营利润纳税后全部作为红利回报股东不参与经营。

(10) 均衡经营假设。委评企业的营业收入、成本费用均衡发生，原料价格与产品销价变化基本同步。

(11) 不可抗拒的自然灾害或其他无法预测的突发事件，不作为预测企业未来情况的相关因素。

(12) 不考虑通货膨胀因素的影响。资金的无风险报酬率保持为目前的水平。

(13) 本报告所依据的各方提供的资料具有真实性、准确性、完整性、及时性和合法性。

#### B、成本法：

(1) 被评估资产处于继续使用状态或被假定处于继续使用状态；

(2) 应当具备可利用的历史资料；

(3) 形成资产价值的耗费是必要的。

## 十、评估过程

我所接受漳州片仔癀药业股份有限公司的评估委托后，随即选派资产评估先遣人员进点，配合企业进行资产评估前期准备工作，制订资产评估前期工作计划。随后资产评估组正式进驻现场，开展资产评估工作。

本次评估于二00七年十一月六日进驻现场，最终于十二月二十九日出具正式资产评估报告。整个评估工作分四个阶段进行：

### (一) 评估前期准备工作阶段

本阶段的主要工作是：接受项目委托、确定评估目的、确定评估对象及范围、

选定评估基准日和拟定评估方法。

根据我所资产评估工作的需要,向福建红旗股份有限公司布置资产评估申报表,协助企业进行资产申报工作;同时收集资产评估所需文件资料,制订资产评估工作计划,并签署资产评估业务约定书。

## (二) 现场评估阶段

根据资产评估的有关原则和规定,对评估范围内的资产进行了现场勘察和评估,具体步骤如下:

- 1、听取企业有关人员对企业情况以及委估资产历史和现状的介绍;
2. 对企业提供的资产评估明细表进行复核、鉴别,并与企业有关财务记录数据进行核实。评估人员在资产占有方的陪同下,对委估资产进行了资产清查、现场查勘、评定;
3. 对被评估对象进行有关资料的搜集、验证及市场调查;
4. 根据被评估企业历年运营情况,测算收益水平和税、费成本。

## (三) 评估测算和汇总阶段

本阶段的主要工作是根据资产评估的有关操作程序和步骤,依据掌握的数据和信息,对被估对象分别采用收益法和成本法进行评定估算。

1. 根据所收集具体信息、文献及相关资料进行分析和筛选;
2. 了解资产未来收益情况;
3. 根据收集的资料进行分析,将历年企业财务数据建立数学模型,结合企业发展具体情况进行具体分析,判断收集资料的准确性和合理性,根据评估人员的专业知识和国家相关税收制度,确定评估计算参数;
4. 设立假设条件,运用收益法对资产进行评估,通过估算其在未来的预期收益,并采用适宜的折现率折算成现值,然后累加求和,得出各项资产评估价值。
- 5、根据成本法要求的程序汇总各类资产的评估结果,确定评估工作中没有发生重评和漏评的情况,并根据汇总分析情况,对成本法评估结果进行调整、修改和完善。

6、根据收益法和成本法汇总出来的评估结果，分析两种评估结果的差异。确定其中一个评估结果作为本次评估报告的最终评估结果。

#### （四）提交报告阶段

根据评估工作情况，起草资产评估报告书，向委托方提交资产评估报告书初稿，根据委托方意见，进行必要的修改，在经委托方确认无误后，向委托方提交正式资产评估报告书。

## 十一、评估结论

在实施了资产评估程序及方法后，截止评估基准日2007年09月30日，在公开市场和福建红旗股份有限公司持续经营的前提下，福建红旗股份有限公司股东全部权益价值的公允价值为人民币贰亿肆仟陆佰叁拾壹万柒仟柒佰元整（RMB24,631.77万元）；在不考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价的情况下，按照持股比例折算，本次委托评估的漳州片仔癀药业股份有限公司所拥有的福建红旗股份有限公司37%股权的权益价值为人民币玖仟壹佰壹拾叁万柒仟伍佰元整（RMB9,113.75万元）。

本次评估，我们采用收益法对福建红旗股份有限公司股东全部权益价值的评估价值为24,631.77万元。采用成本法对福建红旗股份有限公司进行评估，评估价值为23,497.33万元。两种方法评估结果相比，相差1134.44万元。

收益法与成本法评估结果差异原因主要为：

1、采用收益法确定的评估价值中除了包括有形资产价值外，还包括不可确指的无形资产，而采用成本法评估的价值中未包括上述不可确指的无形资产的价值。

2、企业管理团队、多年积累的销售网络等无形资产对企业价值的贡献在收益法评估结果中得以体现。

鉴于以上原因，采用两种方法得出的结论存在的差异是合理的；同时考虑收益法评估结果与本次评估了解股权价值的目的比较吻合，决定采用收益法评估结



果作为福建红旗股份有限公司股东全部权益价值的最终评估结果,即红旗股份公司股东全部权益价值在评估基准日的评估价值为24,631.77万元。

评估结论详细情况请见资产评估明细表。

## 十二、特别事项说明

1、根据本次评估签定的委托协议,本次评估范围是福建红旗股份有限公司申报的资产为限。注册资产评估师执行评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见,对其法律权属确认或发表意见超出注册资产评估师执业范围。同时,本评估报告也不应视为对评估对象的产权确认文件。评估对象产权归属由委托方、相关当事方和相关部门进行确认。

2、本报告所称“评估价值”系指我们对所评估资产在现有用途不变并持续经营,以及在评估基准日之状况和外部经济环境前提下,为本报告书所列明的目的而提出的公允估值意见。

3、本次评估是在独立、公正、客观、科学的原则下做出的,我公司及参加评估工作的全体人员与资产投资各方之间无任何特殊利害关系,评估人员在评估过程中恪守职业道德和规范,并进行了充分努力。

4、我们的评估是根据企业的了解企业股东部分权益价值方案、资产申报进行的,并依据了企业的财务会计政策,企业对有关资产的存在性、真实性、合法性负责,有关财务会计政策由企业提供,评估师仅对基准日资产价值的客观公认性承担评估责任。

5、本报告是在委托方及资产占有方提供基础文件数据资料的基础上做出的。资产占有方对所提供会计记录、会计凭证、会计报表以及相关数据的真实性和可靠性负责;本报告评估结论是对二零零七年九月三十日这一基准日所评估资产价值的客观公认反映,我公司对这一基准日以后该资产价值发生的变化不负任何责任。

6、对企业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知的情况下,评估机构及评估人员不承担相关责任。

7、我们的预测是以公司现有的经营规模能力及业务结构为假设前提的,但公司可能基于该行业良好的前景而大幅增加在该领域的投入,也可能因更看好其它的行业而减少甚至撤出其在现有经营部门的投资,这些企业行为都会影响企业未来的营利水平,而使我们预测基础出现重大变化时会导致评估结论失效。我们无法预测公司未来的投资决策,并且在评估中亦未考虑其影响,但这并不表明,我们认为企业未来不可能采取上述行为。当上述行为发生时,对我们有关企业股东部分权益价值所做出的评估结论有着直接的影响。

8、我们所做的预计均是对目前资产未来获益状况进行预计,不考虑资产所有者对现有资产进行重大改造或进行大规模再投资而导致的收益变动。

9、本次评估中,根据新《中华人民共和国企业所得税法》规定,2008年及以后各年企业适用新的所得税税法,我们盈利预测中所得税税率取数为2008年以后各年税率为25%,将来所得税的实际实施情况可能对评估价值造成一定影响。

10、本次评估鉴于委估的部分房屋建筑物目前尚不具备完整的产权手续,委估资产的数量(如房产的面积等)是按资产占有方申报的数量结合工程批建资料上登载的数据进行核验,因此使用本报告时,应考虑未来实际确定的资产数量与本报告确定数量可能存在的差异对评估总价的影响,当上述影响巨大时,应聘请评估机构另作评估作价。(注:一般数量应以产权证登记的数量为准)。

11、根据福建红旗股份有限公司提供的《对外担保情况说明》,截止评估基准日2007年9月30日,福建红旗股份有限公司对外担保总额为2000万元,系为其子公司厦门利富来机械有限公司向中国工商银行股份有限公司厦门分公行杏林支行贷款2000万元提供担保。除上述担保外无其他任何形式对外担保。

12、对委托代销商品的评估,由于商品存放在各个销售网点,评估人员无法对其进行现场盘点,又未收到相关询证函的回函,本次评估仅按企业申报的账面

数量进行评估，实际数量的情况可能会对评估价值造成一定的影响。

13、福建红旗股份有限公司已将其位于芗城区芝山镇农友村桃林的厂区内46526平方米国有土地使用权及已取得产权手续的厂房、综合楼等房屋建筑物作为抵押物向商业银行申请贷款。

14、长期投资中，对山东海阳宏达针织有限公司的投资因被投资单位已处于半停业状态，本次评估价值暂按账面值607,844.82元列示。

15、截止评估基准日2007年9月30日，福建红旗股份有限公司长期应付款账面余额9,191,989.24元，其中账龄5年以上的具体明细如下：

序号	户名（结算对象）	发生日期	业务内容	账面值（元）
1	省国防科工办	5年以上	往来款	2,790,500.82
2	拨改贷	5年以上	拨改贷	1,395,586.47
3	福建华侨信托投资	5年以上	往来款	2,000,000.00
4	应计利息	5年以上	拨改贷利息	994,149.67
5	省经委	5年以上	合作开发费	200,000.00

16、本次评估中，我们发现，福建红旗股份有限公司与其下属子公司宁波红旗马纺织机械科技有限公司往来差异196,894.47元（福建红旗股份有限公司债权多），与其下属子公司厦门利富来机械有限公司往来差异4,164,346.63元（福建红旗股份有限公司债务多），因上述差异存在时间较长，截止评估报告日，该公司无法出具核对无误的往来款余额调整结果，故本次评估根据谨慎性原则，对福建红旗股份有限公司其他应收款减少了196,894.47元，对厦门利富来机械有限公司应收账款调增4164346.63元、应交税金调增707,938.93元。最终往来核对结果将对评估值产生影响。

17、本次评估，有关土地使用权价值的评估结果已考虑了土地增值税的有关政策。

18、本评估报告未考虑评估增减值所引起的税负问题（如对企业所得税的影响），委托方（资产占有方）在使用本评估报告为评估目的的服务时，应当考虑税

负问题，并按照国家有关规定处理。

19、本报告含有若干备查文件，备查文件构成本报告之重要组成部分，与本报告正文具有同等法律效力。

**对以上特别事项说明，敬请报告使用者进行特别关注。**

### **十三、评估基准日期后的调整事项**

在评估基准日后，资产价值和数量情况发生的变化，应根据原评估方法对资产额进行相应调整。若资产价格标准发生变化、并对资产评估价格已产生了明显影响时，委托方应及时聘请评估机构重新确定评估价。

由于评估基准日后资产价值和投资情况、价格标准的变化，委托方在资产实际作价时应给予充分考虑，并进行相应调整。

### **十四、评估报告法律效力**

#### **1、评估结论有效的其他条件**

本次评估结论是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场的原则确定的现行公认市价，没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜等对评估价格的影响，同时，本报告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原则等其它情况发生变化时，评估结论一般会失效。

**2、本评估报告的作用依照法律法规的有关规定发生法律效力。**

#### **3、评估结论的有效使用期限**

根据国家现行规定，本资产评估报告有效期为一年，自评估基准日2007年09月30日起计算，至2008年09月29日止。当评估目的在有效期内实现时，要以评估结论作为资产价值的参考依据（还需结合评估基准日的期后事项的调整）。超过

一年，需重新进行资产评估。

#### 4、资产评估报告的使用范围

本报告评估结论仅供委托方为评估目的使用和送交资产评估主管机关审查使用。评估报告书的使用权归委托方所有，未经委托方同意，本报告不得向他人提供或公开。

### 十五、评估报告提出日期

本评估报告提出日期为2007年12月29日。

谨此报告！

中审会计师事务所有限公司

注册资产评估师：

法定代表人：杨池生

注册资产评估师：

二00七年十二月二十九日

## 备查文件一

## 资产评估结果汇总表

评估基准日：2007年9月30日

表 1-1

万元

资产占有单位：福建红旗股份有限公司

项目		帐面价值	调整后帐面值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B×100%
流动资产	1	17,967.60	20,721.10	19,356.68	-1,364.42	-6.58%
长期投资	2	6,743.06	6,743.06	14,633.88	7,890.82	117.02%
固定资产	3	4,930.13	4,848.70	6,765.68	1,916.98	39.54%
其中： 在建工程	4	0.00	0.00	0.00	0.00	
建筑物	5	2,947.68	2,866.24	4,312.77	1,446.53	50.47%
设备	6	1,982.46	1,982.46	2,452.90	470.45	23.73%
无形资产	7	0.00	51.64	1,845.95	1,794.31	3474.69%
其中： 土地使用权	8	0.00	51.64	1,467.80	1,416.16	2742.41%
其他资产	9	5.65	5.65	5.65	0.00	0.00%
<b>资产总计</b>	<b>10</b>	<b>29,646.44</b>	<b>32,370.15</b>	<b>42,607.83</b>	<b>10,237.69</b>	<b>31.63%</b>
流动负债	11	15,561.35	18,234.67	18,191.31	-43.36	-0.24%
长期负债	12	919.20	919.20	919.20	0.00	0.00%
<b>负债总计</b>	<b>13</b>	<b>16,480.54</b>	<b>19,153.87</b>	<b>19,110.51</b>	<b>-43.36</b>	<b>-0.23%</b>
<b>净资产</b>	<b>14</b>	<b>13,165.89</b>	<b>13,216.27</b>	<b>23,497.33</b>	<b>10,281.05</b>	<b>77.79%</b>