

海南双成药业股份有限公司 关于对深圳证券交易所问询函回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

海南双成药业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2017 年 12 月 26 日收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的《关于对海南双成药业股份有限公司的问询函》（中小板问询函【2017】第 735 号）（以下简称“问询函”）。关于问询函中所列出的问题，公司已向深圳证券交易所作出书面回复，现将回复内容公告如下：

1、请补充披露澳亚生物的主营业务开展情况、自 2015 年 5 月以来的经营情况以及你公司出售该部分股权的具体原因。

回复：（1）主营业务开展情况

澳亚生物集产、学、研为一体，系全国最大的冻干粉针加工外包企业（CMO）之一。澳亚生物现已建成四条冻干粉针剂生产线、一个无菌培训中心和一个包装中心，另设有现代化冻干工艺实验室，目前有近 6 亿瓶冻干针剂的年生产规模。

澳亚生物的主要业务模式为冻干粉针剂的受托加工和自有品牌产品的自产自销，其中受托加工业务占主营业务收入的 90%以上。其凭借规模化低成本的生产管理模式、稳定高效的产品质量体系等核心竞争力，目前与复旦复华、沈阳新马、江苏奥赛康、江苏万邦等多家制药企业建立了长期的战略合作关系。基于 CMO 行业特点，澳亚生物的主营收入较大程度上依赖客户产品的市场拓展情况，但客户产品在终端的实际销售情况受医改政策及客户营销政策影响较大，澳亚生物在这方面缺乏调控能力，给生产经营带来了一定的不确定性。

近两三年以来，医药行业政策变化较大，诸如中药注射剂产品不得跨区委外加工、“两票制”政策的实施以及新的药品招标采购制度执行等，对澳亚生物

2015、2016、2017 年的生产经营产生了较大影响。基于该局面，澳亚生物管理层也结合市场实际，调整市场布局，积极开拓新的化药注射制剂业务；同时，企业也以药品上市许可人制度的实施为契机，通过公司的无菌培训中心增加研发中试业务，以培育未来的加工订单。但众所周知，药品生产转移需要较长的时间进行双边认证，客户委托产品的终端放量也需要较长时间的市场培育，所以尽管澳亚生物在近两年也拓展了几家新的化药注射制剂订单，但客户的委托净加工量短时间内仍不足以弥补企业原丢失的中药注射制剂订单。

总体来说，澳亚生物近几年在化药注射剂客户的拓展和培育方面取得了一定进展并积累了一定经验，但客户的委托加工量短期内不能快速提升，从而制约了公司产能的有效发挥，短期看影响了企业报表利润的体现。

(2) 澳亚生物自 2015 年 5 月以来的经营情况

金额单位：元

项目	2015 年 5-12 月	2016 年度	2017 年预计
营业收入	109,464,986.06	129,420,653.47	125,415,167.57
营业成本	61,489,549.84	81,413,449.87	84,907,684.41
利润总额	37,589,676.14	23,262,723.16	16,706,933.28
净利润	32,805,365.67	20,230,297.78	14,675,097.73

从上表可以看出，澳亚生物的实际经营情况自公司收购以来不断下滑，主要受中药注射剂被限制委外加工后，澳亚生物丢失了中药注射剂订单导致开工不足，产能利用率下降明显，同时新开拓的化药注射制剂业务尚未上量，加上固定成本高企，因此导致经营利润未达预期。

(3) 出售澳亚股权的具体原因

自公司投资澳亚生物以来，近三年来其经营业绩一直未达投资预期，整体权益估值不断下降。自收购开始至本次对外转让，公司均聘请了外部第三方评估机构对澳亚生物的全部权益进行了评估，具体如下：

报告文号	评估基准日	评估目的	评估结论
沪东洲资评报字【2015】第 0074077 号	2014 年 12 月 31 日	以股权收购为目的	14.68 亿元
沪东洲资评报字【2016】第 0227077 号	2015 年 12 月 31 日	以财务报告为目的	10.75 亿元
沪东洲资评报字【2017】第 0036 号	2016 年 12 月 31 日	以财务报告为目的	4.5 亿元

京信评报字【2017】第 455 号	2017 年 10 月 31 日	以股权转让为目的	5.55 亿元
--------------------	------------------	----------	---------

从评估结论看，澳亚生物整体权益的估值近几年处于不断下降趋势，且降幅较大。上述以股权收购和股权转让为目的的评估，评估公司采用了收益法和资产基础法相结合的评估方法进行了评估；以财务报告为目的的评估，评估公司采用了收益法进行了评估。其中：前三次评估结论差异较大，原因主要是被评估企业即澳亚生物受到医药行业相关政策的影响，其预期的销售收入发生了较大的变化，导致净利润水平变化显著，从而影响了其估值结果。根据分析，主要发生变化的指标对比如下：

序号	比较参数	2014 年	2015 年	2016 年
1	首年销售收入预计（万元）	27,417.90	21,565.70	13,332.00
2	永续期销售收入预计（万元）	37,091.12	34,600.91	18,508.70
3	平均毛利率	48.00%	41.45%	29.05%
4	平均管理费用率	9.17%	9.83%	14.65%
5	平均销售费用率	0.59%	0.80%	1.29%
6	折现率	10.00%	11.20%	11.00%

1) 上表第 1 至 5 项指标变动原因

被评估企业属于药品 CMO 类型企业，主营业务是冻干粉的加工，主营业务成本主要是折旧摊销和人工成本，相对固定，因此当主营业务收入发生较大的变化后，会直接导致毛利率的下降。并且管理费用和销售费用相对稳定，因此当销售收入下降后该两项指标也会随之变大。因此，上海东洲的三次评估中企业的财务指标变动的的原因均来自于销售收入的变动。

对于销售收入的预测，根据和上海东洲的沟通，评估机构是基于以下考虑后确定的：

①出具 2014 年评估报告时，评估机构在分析了企业 2012-2014 年的发展水平和当时的现状后认为，自 2012 年以来，随着企业逐步增加机器设备的投入和冻干粉技术的研发，已经建立了一个较为优秀的生产管理团队，使得其在冻干粉加工行业里具有较强的市场竞争力，企业的净利润从 2012 年的 5000 万元稳步上涨至 2013 年的 6500 万元，并在 2014 年一举超过了 1 亿元，从历史数据显示被评估企业在未来是具有再持续发展的可能的。因此在当时的背景下，对企业的盈利预测进行了确认后出具了评估报告。

②出具 2015 年评估报告时，企业的经营状况发生了较大的下滑。主要是由

于医药市场发生了较大变化，相关药改政策（包括药品价格改革等）陆续出台后导致药企纷纷观望，而各地地方政府也需要解读文件，同时制定各省可操作性规范，从而影响了客户的开发和报批时间，最终影响了企业当年的销售收入。虽然遭遇了上述调整，但是管理层基于企业以前年度的经营状况分析，并结合了企业目前的实际状态（包括经营能力、人员素质、技术精度等），认为上述调整具有暂时性，整个市场会逐步回升，并以此为假设前提，做出了盈利预测。

③出具 2016 年评估报告时，受到两票制、委托加工政策变化及企业管理层的经营策略等因素的综合影响，企业的经营状况发生了进一步的下滑。管理层认为本次下滑后公司的业绩将持续一定的时间，并以此为前提调整了企业的盈利预测。

2) 上表中的折现率指标变动分析

前三次评估均采用 wacc 模型对折现率进行测算，经过数据比对，2015 年的折现率为 11.2%，为三年最高，主要原因是 2015 年开始整个医药市场出现了较多的政策性变动，而被评估企业属于加工行业，产品受上游影响较大，在政策不明朗的情况下，其经营的风险较大，因此评估时考虑相对于 2014 年增加了 1% 的个别因素风险，从而影响了最终的折现率。

综上，受到医药行业一系列政策的不利影响，企业近三年的经营业绩逐年下降，三年的盈利预测水平也逐年下降。上述评估结论对公司该笔股权投资在财务报表的公允反映也产生了较大影响，公司于 2016 年 12 月 31 日根据评估意见并结合会计准则规定对该笔股权投资计提了 2.77 亿元减值损失，给公司带来了较大的财务负担。

2017 年度，经管理层充分讨论，对国际化战略进一步确认，同时对现有资产和业务进行梳理，认为澳亚生物的发展方向和公司战略目标存在冲突，公司再继续持有澳亚生物股权可能无法在确定的时间内给公司带来预期收益，同时在未来可能会进一步拖累公司业绩。因此，公司出于产业聚集、深耕主业发展及维护股东最大利益的角度考虑，决定出售持有的澳亚生物股权，防范未来不可控风险，确保公司利益不至于进一步受到损害。

2、请结合澳亚生物的历史财务数据情况，说明此次转让股权的评估方法、评估假设、评估参数及评估增值的合理性。

回复：被评估单位近几年财务状况如下表所示：

金额单位：元

项目	2014年12月31日	2015年12月31日	2016年12月31日	2017年10月31日
流动资产	37,871,271.57	47,465,780.72	52,174,323.99	33,367,392.93
非流动资产	202,424,156.89	202,541,968.16	193,769,054.45	200,355,565.97
资产总计	240,295,428.46	250,007,748.88	245,943,378.44	233,722,958.90
流动负债	136,804,842.03	85,031,290.21	62,076,211.32	36,582,158.81
非流动负债	104,300.00	10,418,714.63	9,079,125.30	11,985,150.86
负债总计	136,909,142.03	95,450,004.84	71,155,336.62	48,567,309.67
净资产	103,386,286.43	154,557,744.04	174,788,041.82	185,155,649.23

被评估单位近几年经营状况如下表所示：

金额单位：元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年1-10月
一、营业收入	228,873,788.28	162,196,275.74	129,420,653.47	89,532,149.91
其中：主营业务收入	221,124,037.30	153,234,901.42	120,023,012.03	79,916,486.95
其他业务收入	7,749,750.98	8,961,374.32	9,397,641.44	9,615,662.96
减：营业成本	84,526,381.38	84,955,014.18	81,413,449.87	61,265,601.19
其中：主营业务成本	77,589,998.24	76,410,498.36	73,144,617.17	54,527,454.09
其他业务成本	6,936,383.14	8,544,515.82	8,268,832.70	6,738,147.10
营业税金及附加	3,178,368.97	2,372,232.34	2,309,604.98	1,193,732.84
销售费用	1,263,281.06	1,212,085.97	3,886,320.44	1,071,958.72
管理费用	21,018,585.10	20,790,707.27	19,101,259.02	16,199,162.89
财务费用	2,642,243.48	1,253,944.81	501,958.33	27,546.85
资产减值损失	-130,482.57	51,545.52	477,382.99	79,987.50
投资收益(损失以“-”号填列)	38,180.82	173,515.06	40,962.17	162,984.86
二、营业利润	116,413,591.68	51,734,260.71	21,771,640.01	9,857,144.78
加：营业外收入	3,150,598.69	7,539,896.96	1,841,011.70	1,743,746.33
减：营业外支出	38,666.00	95,055.41	349,928.55	326.35
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	119,525,524.37	59,179,102.26	23,262,723.16	11,600,564.76
减：所得税费用	16,753,063.91	8,007,644.65	3,032,425.38	1,232,957.35
四、净利润	102,772,460.46	51,171,457.61	20,230,297.78	10,367,607.41

(1) 关于评估方法的合理性

企业价值评估通常采用的评估方法有市场法、收益法和成本法(资产基础法)。

按照《资产评估执业准则-企业价值》，执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法、成本法(资产基础法)三种基本方法的适用性，选择评估方法。对同一评估对象采用多种评

估方法时，应当结合评估目的、不同评估方法使用数据的质量和数量，采用定性或者定量分析方式后，确定其中一种方法的评估结果作为评估结论。

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。由于被评估企业属非上市公司，同一行业的上市公司业务结构、经营模式、企业规模、资产配置和使用情况、企业所处的经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等因素与被评估企业相差较大，且评估基准日附近中国同一行业的可比企业的买卖、收购及合并案例较少，所以相关可靠的可比交易案例的经营和财务数据很难取得，无法计算适当的价值比率，故本次评估不采用市场法。

收益法虽然没有直接利用现实市场上的参照物来说明评估对象的现行公平市场价值，但它是从决定资产现行公平市场价值的基本依据——资产的预期获利能力的角度评价资产，能完整体现企业的整体价值，其评估结果具有较好的可靠性和说服力。同时，企业具备了应用收益法评估的前提条件：将持续经营、未来收益期限可以确定、股东权益与企业经营收益之间存在稳定的关系、未来的经营收益可以正确预测计量、与企业预期收益相关的风险报酬能被估算计量。

成本法（资产基础法）的基本思路是重建或重置被评估资产，潜在的投资者在决定投资某项资产时，所愿意支付的价格不会超过购建该项资产的现行购建成本。本评估项目能满足成本法（资产基础法）评估所需的条件，即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，具备可利用的历史资料。而且，采用成本法（资产基础法）可以满足本次评估的价值类型的要求。

因此，针对本次评估的评估目的和资产类型，考虑各种评估方法的作用、特点和所要求具备的条件，此次评估我们采用成本法（资产基础法）和收益法。

收益法是从未来收益的角度出发，对被评估企业未来可以产生的收益折现作为被评估企业的评估值，收益法对企业未来的预期发展因素产生的影响考虑比较充分。成本法（资产基础法）是从现时成本角度出发，以被评估企业账面记录的资产、负债为出发点，将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值作为被评估企业股权的评估价值。收益法不仅能够体现企业各项资产和负债组合成为一个有机的并持续经营的综合体所能发挥的总体收益能力，还体现了未在财务报表上出现的如客户关系、销售网络等对盈利能力的贡献。在对两种方法得出的评估值进行分析比较后，以收益法的评估值作为本次评估结论。

(2) 关于评估假设的合理性

资产评估的基本目标要求评估结论必须公允，而所有公允的评估结论都是有条件约束的。资产评估假设正是表现资产评估条件约束的重要形式。本次评估采用的假设如下：

1) 成本法（资产基础法）评估采用的假设

- A、被评估单位持续经营，主要资产不改变用途；
- B、评估范围内资产产权清晰，不存在权属纠纷；
- C、委托人和被评估单位提供的评估资料真实、合法、完整；
- D、评估人员在能力范围内收集到的评估资料真实、可信。

2) 收益法评估采用的假设

- A、国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化；
- B、被评估单位所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响；
- C、国家现行的银行利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；
- D、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；
- E、被评估单位不改变经营方向，持续经营；
- F、委托人和被评估单位提供的评估资料和资产权属资料真实、合法、完整，评估人员在能力范围内收集到的评估资料真实、可信；
- G、被评估单位的经营者是负责的，且管理层有能力履行其职责；
- H、被评估单位完全遵守所有相关的法律、法规和政策规定；
- I、被评估单位未来将采取的会计政策和此次进行评估时所采用的会计政策在重要方面基本一致；
- J、国家有关部门现行的与被评估单位所拥有的专利技术相关的产品技术标准无重大改变，被评估单位不会出现专利技术的泄密；
- K、假设经营期限内每年的收入支出均匀发生。

3) 特殊假设

- A、评估基准日被评估单位具有高新技术企业证书，本次评估假设其高新技术企业证书到期后，能持续满足高新技术企业认定条件，并申请取得高新技术企业

业证书，持续享受所得税率为 15%的优惠政策；

B、本次评估预测基于被评估单位评估基准日的股权结构，未考虑基准日后可能发生的股权变化或重组事项。

上述评估假设前提，符合国家有关法规和规定，遵循了市场通行惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

(3) 关于评估参数的合理性

1) 主营业务收入的预测

杭州澳亚集产、学、研为一体，系全国最大的冻干粉针加工外包企业（CMO）之一。杭州澳亚的主要业务模式为冻干粉针剂的受托加工和自有品牌产品的自产自销，其中前者占主营业务收入的 95%以上。2014 年-2016 年及 2017 年 1-10 月主营业务收入及增长率如下表：

单位：人民币元

产品类别	参数	销售收入			
		2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1-10 月
自有产品	收入	6,820,072.63	11,138,847.07	8,345,476.09	157,035.08
委托加工产品	收入	214,273,919.76	141,909,732.98	110,916,852.19	79,333,810.84
中试产品	收入	30,044.91	186,321.37	760,683.75	425,641.03
合计		221,124,037.30	153,234,901.42	120,023,012.03	79,916,486.95
增长率			-30.70%	-21.67%	-3.75%

被评估单位的收入呈下降趋势，这主要是由于以下原因造成的：

A、国内经济增速总体放慢，内外需求增长乏力，导致药品生产企业订单减少进而影响被评估单位。

B、2015 年是药品的招标大年，很多机构都要重新对药品进行招标。但是国家在 2015 年的药品价格政策发生了较大变动，改革政策一直到 2015 年 5 月才尘埃落地：5 月 5 日，国家发展和改革委员会发布公告称“发改委会同国家卫生计生委、人力资源社会保障部等部门联合发出《关于印发推进药品价格改革意见的通知》，决定从 2015 年 6 月 1 日起取消绝大部分药品政府定价，完善药品采购机制，发挥医保控费作用，药品实际交易价格主要由市场竞争形成。”此前受政策不明朗的影响，2015 年 1-5 月招标工作进展缓慢，药品生产企业都处于被动等待状态，药品生产数量的下降影响了被评估单位的委托加工业务量。

C、由于医药市场发生了一些变化，相关药改政策（包括药品价格改革等）

陆续出台后导致药企纷纷观望，而各地地方政府也需要解读文件，同时制定各省可操作性规范，从而影响了客户的开发和报批时间，最终影响了杭州澳亚 2015 年的销售收入。

D、公司重大客户自身突发事件，也极大影响了 2016 年的加工量，导致 2016 年销售收入与年初预估数差异较大。

E、两票制的影响。2016 年 4 月 27 日起，国家发布了《深化医药卫生体制改革 2016 年重点工作任务》26 号文，拉开了“两票制”政策推行的序幕，文件明确要求 8 个省份试点医药流通领域的“两票制”政策。由于该政策从根本上制约了医药行业原有的销售渠道，为适应该政策的落地，各地药企都不同程度的调整了自己 2016 年的销售量，处于观望状态。而被评估单位的常年合作伙伴如沈阳新马、山东绿叶等也同样调整了生产订单，进而减少了企业委托加工收入。

F、2015 年销售的一批自有产品（泮托拉唑钠(40mg)）因购货方未完成预期的销售计划导致退货，直接影响了杭州澳亚当年的销售收入。

根据专业机构预计，2020 年国内药品 CMO 的市场将达到约 530 亿元规模。2017~2020 年的年均复合增长率为 18.5%。全球医药定制研发生产行业的发展速度高于全球医药行业，而中国的医药定制研发生产行业的发展速度又高于全球水平，因此中国在医药定制研发生产行业面临巨大的发展机会。

杭州澳亚具备高效率低成本加工的核心技术优势、全国领先的冻干工艺实验室、领先的质量管控体系。自 2012 年以来，企业正是基于上述核心优势，逐步增强机器设备的投入和冻干粉技术的研发，建立了一个较为优秀的生产管理团队，处于行业领先地位，使得其在冻干粉加工行业里具有较强的市场竞争力，企业的净利润从 2012 年的 5000 万元稳步上涨至 2013 年的 6500 万元，并在 2014 年一举超过了 1 亿元，从历史数据显示被评估企业在未来是具有广阔的发展空间的。

2015 年以来，上述医药行业的变化之影响造成部分客户的流失，但仍有沈阳新马、上海复旦复华、奥赛康、浙江震元、江苏万邦等稳定长期发展客户，2017 年新增客户有无锡凯夫、东北制药、武汉启瑞。随着上市许可人制度的逐步推广，近几年国内药品 CMO 的市场会有一个明显的增长，杭州澳亚近两年加大了中试产品市场的开拓的力度，以此为契机，凭借高效率低成本加工的核心技术优势，发

挥强大的市场粘性，将进一步拓宽委托加工产品的市场份额，企业的销售收入将逐步回升到 2014 年的高点。

未来营业收入预测如下：

单位：人民币元

产品类别	参数	销售收入					
		2017 年 11-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
自有产品	收入	1,000,000.00	8,460,000.00	14,791,000.00	17,335,000.00	18,622,000.00	21,670,000.00
委托加工产品	收入	33,003,156.40	123,248,643.77	132,456,054.72	143,397,671.13	157,288,876.60	170,084,082.07
中试产品	收入	1,600,000.00	4,000,000.00	4,500,000.00	7,000,000.00	7,500,000.00	8,000,000.00
合计		35,603,156.40	135,708,643.77	151,747,054.72	167,732,671.13	183,410,876.60	199,754,082.07
增长率		-3.75%	17.48%	11.82%	10.53%	9.35%	8.91%

2023 年及以后各年营业收入与 2022 年相同。

2) 主营业务成本的预测

2014 年-2016 年及 2017 年 1-10 月主营业务成本及成本收入比如下表：

单位：人民币元

产品类别	参数	销售成本			
		2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1-10 月
自有产品	成本	2,298,636.95	4,757,647.15	2,045,760.86	-898,162.28
成本收入比		0.34	0.43	0.25	-5.72
委托加工产品	成本	75,291,361.29	71,652,851.21	70,341,856.31	55,000,787.37
成本收入比		0.35	0.50	0.63	0.69
中试产品	成本	-	-	757,000.00	424,829.00
成本收入比		-	-	1.00	1.00
合计		77,589,998.24	76,410,498.36	73,144,617.17	54,527,454.09
成本收入比		0.35	0.50	0.61	0.68

2014-2017 年 10 月成本收入比呈上升趋势。主营业务成本主要包括材料费、燃料动力、工资及附加、折旧费和其他费用等，按其成本构成和变化规律，区分为变动成本和固定成本。车间部分设备需 24 小时处于工作状态，产量降低成本收入比会相应增长。相反，若产量增长，成本收入比会相应降低。企业的销售收入将逐步回升到 2014 年的高点的同时，成本收入比随之下降。

主营业务成本按自有产品、委托加工产品、中试产品进行预测，未来成本预测如下：

单位：人民币元

产品类别	参数	销售成本					
		2017年11-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
自有产品	成本	340,000.00	2,876,400.00	5,028,940.00	5,893,900.00	6,331,480.00	7,367,800.00
成本收入比		0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34
委托加工产品	成本	21,782,083.22	81,344,104.89	66,228,027.36	71,698,835.57	66,061,328.17	71,435,314.47
成本收入比		0.66	0.66	0.50	0.50	0.42	0.42
中试产品	成本	1,520,000.00	3,800,000.00	4,275,000.00	6,650,000.00	7,125,000.00	7,600,000.00
成本收入比		0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95
合计		23,642,083.22	88,020,504.89	75,531,967.36	84,242,735.57	79,517,808.17	86,403,114.47
成本收入比		0.66	0.65	0.50	0.50	0.43	0.43

2023年及以后各年营业成本与2022年相同。

3) 税金及附加的预测

税金及附加主要是城市维护建设税、教育费附加、房产税及土地使用税等。

其中：城市维护建设税=应缴流转税×7%；教育费附加=应缴流转税×3%；土地使用税=应税土地面积×10元/平方米；房产税=应税房产原价的70%×1.2%。

根据各项税费与各年主营业务收入的比值之平均值，结合各期主营业务收入的预测，税金及附加详细预测如下：

单位：人民币元

计税基数	税率(税额)	2017年11-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
1	城市维护建设税	278,309.80	1,060,834.20	1,186,206.43	1,311,165.96	1433722.458	1,561,477.26
2	教育费附加	198,792.72	757,738.73	847,290.32	936,547.13	1024087.486	1,115,340.92
3	车船使用税	2,555.49	9,740.77	10,891.96	12,039.36	13164.69269	14,337.76
6	房产税	114,105.78	434,937.30	486,339.36	537,572.21	587819.8291	640,198.73
7	土地使用税	49,475.39	188,585.46	210,872.99	233,087.16	254874.1386	277,585.23
8	印花税	8,135.44	31,009.87	34,674.69	38,327.46	41909.98017	45,644.46
主营业务税金及附加合计		651,374.62	2,482,846.31	2,776,275.74	3,068,739.27	3,355,578.58	3,654,584.35

2023年及以后各年营业税金及附加与2022年相同。

4) 销售费用的预测

企业营业费用系因销售产品而发生的相关费用，核算内容包括职工薪酬、折旧费、办公会议费、差旅费、广告及业务宣传费、运输装卸费及其他费用等。

本次评估首先根据企业销售费用项目构成情况，根据各费用项目与收入、资产依存关系，将销售费用划分与收入相关的、与资产相关的两部分进行。对于与收入相关的费用项目参考企业以前年度的该类费用项目与收入的比例并对其合

理性进行分析后确定，如差旅费、运输装卸费、广告及业务宣传费等；折旧费根据与各年总折旧费的比值之平均值及费用发生的合理性进行分析后进行预测。

销售费用的详细预测如下：

单位：人民币元

序号	项目	2017年11-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
1	职工薪酬	380,487.65	1,450,305.75	1,621,706.76	1,792,543.57	1,960,095.11	2,134,753.43
2	折旧费	4,201.46	25,147.07	25,386.16	25,728.08	26,172.83	26,823.24
3	办公会议费	21,935.17	83,610.36	93,491.65	103,340.42	112,999.79	123,068.87
4	差旅费	6,818.23	25,989.07	29,060.53	32,121.87	35,124.35	38,254.18
5	广告及业务宣传费	249,596.47	951,387.51	1,063,825.03	1,175,892.44	1,285,804.73	1,400,379.02
6	运输装卸费	24,522.50	93,472.47	104,519.29	115,529.75	126,328.48	137,585.24
7	其他费用	7,385.67	28,151.99	31,479.07	34,795.20	38,047.55	41,437.86
	合计	694,947.15	2,658,064.21	2,969,468.49	3,279,951.33	3,584,572.84	3,902,301.85

2023年及以后各年销售费用与2022年相同。

5) 管理费用的预测

管理费用内容包括管理员工资薪酬、办公会议费、交通差旅费、业务招待费、咨询费、审计评估费、费用性税金、研发费用、其他费用、折旧、无形资产摊销、物料消耗费、其他资产摊销(长期待摊费用摊销)及流动资产报废损失等费用。

本次评估对管理费用的预测主要参考企业以前年度管理费用相关项目的实际发生情况及费用发生的合理性进行分析后进行预测。主要项目的预测说明如下：

A、工资薪酬：企业管理人员的工资薪酬在管理费用项目中核算，主要根据企业近三年及未来年度职工人数和年平均工资的变化情况，历史年度占收入的比例合理分析后预测；

B、固定资产折旧：根据企业的固定资产总额和折旧政策，考虑未来资产的增加进行测算；

C、无形资产摊销：根据企业无形资产原始发生额和摊销政策，并考虑未来无形资产的增减变化进行测算，详见无形资产摊销预测；

D、研发费用在综合考虑企业历史年度研发费用占主营业务收入的比例后对其合理性进行分析后确定；

E、差旅费及业务招待费等费用，参考企业以前年度的该类费用项目与主营

业务收入的比例并对其合理性进行分析后确定；

F、办公会议费等其他费用，根据企业历史年度的平均发生额，并考虑未来年度的经营情况适当调整预测。

根据上述思路与方法，未来年度管理费用详见下表：

单位：人民币元

序号	项目	2017年11-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
1	工资	1,563,037.61	5,957,834.53	6,661,947.37	7,363,742.45	8,052,041.67	8,769,535.49
2	办公会议费	234,007.65	891,967.55	997,382.66	1,102,450.78	1,205,498.38	1,312,916.81
3	交通差旅费	248,914.28	948,787.22	1,060,917.43	1,172,678.54	1,282,290.43	1,396,551.57
4	业务招待费	82,441.05	314,240.75	351,378.56	388,394.13	424,697.86	462,541.44
5	咨询费	80,611.37	307,266.56	343,580.14	379,774.19	415,272.21	452,275.90
6	审计评估费	40,693.63	155,112.02	173,443.57	191,714.78	209,634.63	228,314.55
7	费用性税金	137,618.43	524,560.53	586,554.50	648,344.40	708,946.05	772,118.15
8	研发费用	2,401,140.47	9,152,433.36	10,234,092.44	11,312,190.97	12,369,557.15	13,471,772.12
9	其他费用	310,260.09	1,182,619.21	1,322,384.32	1,461,689.35	1,598,315.48	1,740,736.69
10	折旧	132,678.40	794,122.27	801,672.47	812,469.99	826,514.84	847,054.33
11	无形资产摊销	313,897.40	1,881,124.41	2,181,124.41	2,481,124.41	2,781,124.41	3,081,124.41
12	物料消耗费	23,457.62	89,413.47	99,980.60	110,512.94	120,842.73	131,610.68
	合计	5,568,758.00	22,199,481.88	24,814,458.47	27,425,086.91	29,994,735.84	32,666,552.14

2023年及以后各年管理费用与2022年水平相同。

6) 折旧及摊销预测

该部分为固定资产的折旧、无形资产及长期待摊费用的摊销额。固定资产折旧参考历史折旧水平和固定资产增加情况进行预测，无形资产参考历史摊销水平和无形资产增加情况进行预测，长期待摊费用按实际摊销进行预测。预测结果如下：

金额单位：人民币元

资产类别	折旧及摊销预测					
	2017年11-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
折旧	3,881,488.39	23,231,938.33	23,452,818.33	23,768,698.33	24,179,578.33	24,780,458.33
摊销	313,897.40	1,881,124.41	2,181,124.41	2,481,124.41	2,781,124.41	3,081,124.41
长期待摊	13,652.92	81,917.50	68,264.58	0.00	0.00	0.00
合计	4,209,038.71	25,194,980.24	25,702,207.32	26,249,822.74	26,960,702.74	27,861,582.74

2023年及以后各年折旧摊销与2022年水平相同。

7) 资本性支出预测

资本性支出根据被评估单位历史年度数据和未来资本性支出计划进行预测，详细预测如下表：

金额单位：人民币元

项目	2017年11-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
房屋及建筑物	-	-	-	-	-	-
机器设备	-	3,000,000.00	4,000,000.00	5,000,000.00	8,000,000.00	24,400,000.00
车辆、办公设备	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	800,000.00	900,000.00
无形资产	-	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00
长期待摊费用	13,652.92	81,917.50	68,264.58	-	-	-
合计	213,652.92	5,281,917.50	6,268,264.58	7,200,000.00	10,800,000.00	27,300,000.00

2023年及以后各年资本性支出与2022年水平相同。

8) 营运资金增加额预测

营运资金的追加是指随着公司经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、应收、应付款、存货等。

营运资金的预测参照被评估单位近几年营运资金占收入和成本的平均比例值，分别乘以未来年度收入成本进行预测。预测结果见下表：

金额单位：人民币元

科目	2017年11-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
期末流动资产						
其中：必要现金	4,930,213.62	5,791,851.36	6,476,347.86	7,158,591.17	7,827,714.62	8,525,219.32
应收票据	821,420.52	964,977.57	1,079,021.20	1,192,689.43	1,304,171.77	1,420,382.69
应收账款	7,590,670.77	8,917,268.14	9,971,134.77	11,021,532.33	12,051,730.24	13,125,624.59
存货	14,317,848.35	16,122,191.38	13,834,740.38	15,430,239.89	14,564,803.09	15,825,943.62
期末流动负债						
其中：应付票据	3,074,522.83	3,461,975.87	2,970,783.33	3,313,390.65	3,127,552.31	3,398,361.53
应付账款	6,923,518.51	7,796,024.08	6,689,907.50	7,461,424.99	7,042,935.59	7,652,770.92
应付职工薪酬	2,794,982.81	3,147,208.07	2,700,675.45	3,012,132.43	2,843,190.77	3,089,377.63
应交税费	4,214,195.33	4,745,270.52	4,072,001.38	4,541,607.32	4,286,881.92	4,658,075.44
营运资金	10,652,933.77	12,645,809.92	14,927,876.54	16,474,497.43	18,447,859.13	20,098,584.70
营运资金增量	-8,177,610.65	1,992,876.15	2,282,066.62	1,546,620.89	1,973,361.70	1,650,725.57
主营业务收入	35,603,156.40	135,708,643.77	151,747,054.72	167,732,671.13	183,410,876.60	199,754,082.07
主营业务成本	23,642,083.22	88,020,504.89	75,531,967.36	84,242,735.57	79,517,808.17	86,403,114.47

9) 折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业净现金流量，则折现率选取加权平均资本成本 (WACC)。

$$\text{公式： } WACC = K_e \times E / (D+E) + K_d \times D / (D+E) \times (1-T)$$

式中：

K_e 为权益资本成本；

K_d 为债务资本成本；

D/E ：根据市场价值估计的被估企业的目标债务与股权比率；

T 为所得税率

其中： $K_e = R_f + \beta \times ERP + R_c$

R_f = 无风险报酬率；

β = 企业风险系数；

ERP = 市场风险溢价；

R_c = 企业特定风险调整系数。

A、权益资本成本 K_e 的确定

① 无风险报酬率 R_f 的确定

无风险报酬率 R_f 采用国债的到期收益率 (Yield to Maturity Rate)，国债的选择标准是国债到期日距评估基准日为 10 年的国债，以其到期收益率的平均值作为平均收益率，以此平均值作为无风险报酬率 R_f 。查阅 Wind 资讯并计算距评估基准日为 10 年的国债平均收益率为 3.88%。

② 企业风险系数

通过查询 WIND 资讯网，根据与企业类似的沪深 A 股股票近 2 年参考上市公司贝塔参数估计值计算确定。

具体计算过程如下：

首先查询同行业主营或者类似行业上市公司无财务杠杆的 Beta，再根据待估企业有息负债、所有者权益市场价值计算出待估公司有财务杠杆 Beta。计算公式如下：

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

式中： β_L —— 有财务杠杆的 Beta

D/E —— 可比上市公司目标资本机构

β_U ——无财务杠杆的 Beta

T——所得税率

计算过程详见下表：

证券代码	证券简称	E	D	β_l	D/E	D/(D+E)	E/(D+E)	β_u
300363.SZ	博腾股份	644,235.0591	97,582.1441	1.4002	0.1515	0.1315	0.8685	1.2405
603456.SH	九洲药业	729,861.8013	16,056.3093	1.0905	0.0220	0.0215	0.9785	1.0705
000739.SZ	普洛药业	841,802.0735	169,662.1100	1.2740	0.2015	0.1677	0.8323	1.1067
002250.SZ	联化科技	1,324,039.9401	208,474.3059	0.7787	0.1575	0.1360	0.8640	0.6868
300261.SZ	雅本化学	498,312.3527	76,946.8192	0.8861	0.1544	0.1338	0.8662	0.7833
平均值					0.1374	0.1181	0.8819	0.9776

即 $\beta_L = [1 + (1 - 15\%) * 0.1374] * 0.9776 = 1.0917$

③ 股权市场超额风险收益率 ERP 的确定

市场风险超额回报率是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，本次评估利用沪深 300 指数，计算确定市场风险超额回报率为 8.05%。

④ 企业特定风险调整系数 R_c 的确定

由于测算风险系数时选取的为上市公司，与参照上市公司相比，企业为非上市公司，应考虑该公司特有风险产生的超额收益率，具体为被评估企业的经营规模较小，存在一定的经营风险，除了规模超额收益率外还有其他的一些特有风险，综合分析后公司特定风险调整系数取 1.00%。

⑤ 权益资本成本 K_e 的确定

根据上述确定的参数，计算权益资本成本为 13.67%。

B、债务资本成本 (K_d)

债权回报率是债权人投资被评估企业债权所期望得到的回报率，债权回报率也体现债权投资所承担的风险因素。目前国内，对债权期望回报率的估算一般多采用银行贷款利率。最新一期人民币贷款利率表如下：

种类项目	年利率 (%)
一、短期贷款	
一年 (含)	4.35
二、中长期贷款	
一至五年 (含)	4.75
五年以上	4.90

本次评估，债务资本成本取 5 年以上贷款利率，即 $K_d=4.90\%$ 。

C、根据市场价值估计的被估企业的目标债务与股权比率 (D/E)

参考被评估单位的贷款情况、目前的盈利情况、管理层未来的筹资策略以及同行业上市公司的水平，确定企业 $E/(D+E)$ 为 0.8819， $D/(D+E)$ 为 0.1181， D/E 为 0.1374。

D、加权资本成本 WACC 的确定

公式： $WACC_{\text{税后}}=K_e \times E/(D+E)+K_d \times D/(D+E) \times (1-T)=12.55\%$ 。

(4) 关于评估增值的合理性

经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，得出杭州澳亚生物技术有限公司在评估基准日 2017 年 10 月 31 日收益法的评估结果如下：股东全部权益账面价值 18,515.55 万元，评估值 55,496.97 万元，评估增值 36,981.42 万元，增值率 199.73%。

杭州澳亚集产、学、研为一体，系全国最大的冻干粉针加工外包企业 (CMO) 之一。杭州澳亚自 1993 年成立以来，一直从事化药制剂和中药制剂的研发、生产和销售。经过 20 多年的不断努力，着力于为制药行业提供无菌生产解决方案和职业化、个性化的客户服务，杭州澳亚现已建成 4 条通过新版 GMP 认证的冻干粉针剂生产线，其中包括 8 条全自动高速洗烘灌联动线、18 台带 CIP-SIP 真空冷冻干燥机，另设有现代化冻干工艺实验室。企业未来收益增长的主要原因为：

1) 行业的快速发展为被评估企业提供一定的发展机遇

欧美的 CMO 企业发展时间较长，成熟度高，但受限于自身医药市场增速放缓、研发成本和环保成本高企等因素的制约，增长较为缓慢；基于巨大的人口基数优势，伴随着经济的增长和医疗体系的进一步完善，以中国和印度为代表的新兴市场国家正成为全球具活力的医药市场领域，中国和印度的 CMO 企业虽然发展时间相对较短，但目前正处于快速增长期，发展潜力和市场空间巨大。根据相关数据统计和预测，2017 年，印度将成为全球第二大医药外包服务市场，在全球市场中占有 21.3% 的份额，中国在全球医药外包市场中所占的份额在 2017 年也将达到 19.2%；相比之下，美国和西欧的医药外包市场份额预计 2017 年将分别下降到 24.9% 和 17.1%。

随着经济水平的不断发展，中国及印度等新兴国家的医药市场快速增长，当地的医药企业也迎来了快速发展时期，形成了一批具有一定规模的医药企业，研

发能力、生产能力和注册能力都得到了大幅提高，具备了较强的 CMO 业务承接能力。目前国内大部分 CMO 厂商集中于普通技术转移阶段，部分实力较强的企业能够为制药公司提供工艺研发+定制生产的一站式服务。随着上市许可人制度的逐步推广，近几年国内药品 CMO 的市场会有一个明显的增长空间。

2) 高效率低成本加工的核心技术优势

杭州澳亚利用其在冻干粉针生产工艺上的经验与技术，通过生产线布局的合理优化与自主设计定制的自动化设备，扩大生产规模、提高产品品质、提升生产效率，有效缩短了多批次产品在各个生产环节的切换时间，增强了承接大额订单的能力，使其能够满足客户大批量的出货需求与品质需求。另外，杭州澳亚经过多年的经营积累，已经由单机自动化发展为车间自动化，在提高生产效率的同时减少人力成本、降低原材料和能源损耗，最终形成了杭州澳亚独有的规模化、低成本、符合 GMP 要求地生产冻干粉针产品的核心技术优势。

3) 全国领先的冻干工艺实验室

杭州澳亚建设了符合 FDA 和 CFDA 标准的冻干工艺实验室，通过仪器测量、挑战性实验取得时间更短、工艺更优的冻干曲线，从而改善产品的质量指标，缩短冻干时间，进一步提高生产效率、降低加工成本。实验室的主要研究包括从 QbD 理念设计冻干工艺（曲线），控制晶体结构对冻干工艺的影响；利用 MDSC 仪器对制品温度进行前期研究以确定临界值温度，科学验证冻干曲线；保证产品晶体的均一性、改善产品外观，最终增加产品得率，完成冻干工艺从实验室到商业生产转移。

4) 领先的质量管控体系

为确保产品质量的稳定性，杭州澳亚采用培养基灌装实验，通过测试生产线最长允许运行时间、生产线运行速度及设置、关键区域内最多容纳人数、干扰设计、环境监测及取样操作等一系列控制措施保证培养基模拟灌装代表性、有效性以及可追溯性，最终结果真正体现整体的无菌保证水平。另外，杭州澳亚根据自身的实际情况，对 SAP-ERP 系统进行二次开发，以保证产品质量数据的可追溯性、准确性以及有效性。

杭州澳亚生物技术有限公司账面价值反映的是企业现有资产的历史成本，未能反映企业各项资产的综合获利能力。收益法着眼于被评估单位未来整体的盈利能力，通过对预期现金流量的折现来反映企业的现实价值。收益法不仅能够体现企业各项资产和负债组合成为一个有机的并持续经营的综合体所能发挥的总体

收益能力，还体现了未在财务报表上出现的如客户关系、销售网络等对盈利能力的贡献。

综合上述分析，我们认为被评估单位股东全部权益价值的收益法评估结果比账面值增值 36,981.42 万元，增值率 199.73%，是客观合理的。

(5) 和 2016 年减值测试评估比较，本次出售评估有那些不同以及本次估值的合理性

上海东洲资产评估有限公司出具的澳亚生物 2016 年减值测试评估报告中澳亚生物股东全部权益价值于 2016 年 12 月 31 日的评估值为人民币 45,000 万元，中京民信（北京）资产评估有限公司本次出具的澳亚股权转让评估报告中的澳亚生物股东全部权益价值于 2017 年 10 月 31 日的评估值为 55,497 万元。主要区别有以下三点：

1) 收入的预测：东洲的报告中 2021 年的收入预测 18,508.60 万元，2022 年及以后保持 2021 年的收入水平；中京民信的报告中 2022 年的收入预测 20,334.66 万元，2023 年及以后保持 2022 年的收入水平。

澳亚生物具备高效率低成本加工的核心技术优势、全国领先的冻干工艺实验室、领先的质量管控体系。自 2012 年以来，企业正是基于上述核心优势，逐步增强机器设备的投入和冻干粉技术的研发，建立了一个较为优秀的生产管理团队，处于行业领先地位，使得其在冻干粉加工行业里具有较强的市场竞争力，企业的收入在 2014 年一举达到 22,112 万元的最高值。

2015 年以后澳亚生物的收入呈下降趋势，这主要是由于以下原因造成的：

①国内经济增速总体放慢，内外需求增长乏力，导致药品生产企业订单减少进而影响被评估单位。

②2015 年是药品的招标大年，很多机构都要重新对药品进行招标。但是国家在今天的药品价格政策发生了较大变动，改革政策一直到 2015 年 5 月才尘埃落地：5 月 5 日，国家发展和改革委员会发布公告称“发改委会同国家卫生计生委、人力资源社会保障部等部门联合发出《关于印发推进药品价格改革意见的通知》，决定从 2015 年 6 月 1 日起取消绝大部分药品政府定价，完善药品采购机制，发挥医保控费作用，药品实际交易价格主要由市场竞争形成。”此前受政策不明朗的影响，2015 年 1-5 月招标工作进展缓慢，药品生产企业都处于被动等待状态，药品生产数量的下降影响了被评估单位的委托加工业务量。

③由于医药市场发生了一些变化，相关药改政策（包括药品价格改革等）陆

续出台后导致药企纷纷观望，而各地地方政府也需要解读文件，同时制定各省可操作性规范，从而影响了客户的开发和报批时间，最终影响了澳亚生物当年的销售收入。

④公司客户自身情况变化，也极大影响了当年的加工量，导致全年销售收入与年初预估数差异较大。

⑤两票制的影响。2016年4月27日起，国家发布了《深化医药卫生体制改革2016年重点工作任务》26号文，拉开了“两票制”政策推行的序幕，文件明确要求8个省份试点医药流通领域的“两票制”政策。由于该政策从根本上制约了医药行业原有的销售渠道，为适应该政策的落地，各地药企都不同程度的调整了自己2016年的销售量，处于观望状态。而被评估单位的常年合作伙伴如沈阳新马、山东绿叶等也同样调整了生产订单，进而减少了企业委托加工收入。

⑥2015年销售的一批自有产品（泮托拉唑钠(40mg)）因购货方未完成预期的销售计划导致退货，直接影响了澳亚生物2017年的销售收入。

⑦2017年虽然新增了客户无锡凯夫、东北制药、武汉启瑞，但均在2017年年底落地，其对收入的积极影响未能在2017年1-10月份体现。

虽然有上述不利因素的影响，导致2015、2016、2017年的收入下降，部分客户流失，但仍有沈阳新马、上海复旦复华、奥赛康、浙江震元、江苏万邦等稳定长期发展客户，2017年新增客户有无锡凯夫、东北制药、武汉启瑞，将对以后年度的收入增长发挥明显的积极影响。随着上市许可人制度的逐步推广，近几年国内药品CMO的市场会有一个明显的增长，澳亚生物近两年加大了中试产品市场的开拓的力度，以此为契机，凭借高效率低成本加工的核心技术优势，发挥强大的市场粘性，在市场开发方面取得了明显的成效，这都将进一步拓宽委托加工产品的市场份额，企业的销售收入将逐步回升到2014年的高点。

本次股权转让评估的收入预测是基于澳亚生物已基本确定的2018年订单为基础，2019-2022年的收入按年增长率分别为11.82%、10.52%、9.35%、8.91%进行预测。这些都是基于澳亚生物在冻干粉针加工外包行业的领先地位，以及该企业近三年来在市场低迷的逆境下，积极开拓市场，市场占有率厚积薄发过程的一种体现，相比企业的产能以及2014的销售高点，本次预测更多的是反映企业销售的逐步回升和恢复，整个预测是谨慎的、合理的。

2) 成本的预测：东洲的报告中2018、2019、2020、2021、2022年的成本收入比分别预测为0.56、0.54、0.52、0.50、0.50；中京民信的报告中2018、2019、

2020、2021、2022 年的成本收入比分别预测为 0.65、0.50、0.50、0.43、0.43。

澳亚生物 2014 年、2015 年、2016 年、2017 年 1-10 月的成本收入比分别为 0.35、0.50、0.61、0.68，2014-2017 年 10 月成本收入比呈上升趋势。主营业务成本主要包括材料费、燃料动力、工资及附加、折旧费和其他费用等，按其成本构成和变化规律，区分为变动成本和固定成本。车间部分动力设备需 24 小时处于工作状态，产量降低成本收入比会相应增长。相反，若产量增长，成本收入比会相应降低。随着企业的销售收入逐步回升到 2014 年的高点的同时，成本收入比也将随之下降。本次股权转让评估的成本预测参考企业历史年度的成本收入比，本着谨慎性原则，成本的预测有据有理。

3) 粉针四车间、粉针五车间（在建工程）的处理方式

粉针四车间于 2016 年 10 月通过 GMP 认证，该车间企业规划为抗肿瘤药品、激素类药品等高端产品的加工。粉针五车间（在建工程）截止 2017 年 10 月 31 日尚未完工，主要是规划为西林瓶装冻干粉针剂，西林瓶装、预灌装针和卡式瓶小容量注射剂的药品中试生产。由于这两个车间还没有投产，定位较高，未来的收益预测还存在较大的不确定性，本次股权转让评估收益预测时未将该等资产纳入主营业务预测范围，而是作为其他资产加回，其金额按成本法评估结果为 5,784.95 万元。而在东洲的 2016 年减值测试评估中，是将粉针四车间作为经营性资产纳入收益预测范围的。从理论上讲两种处理方式应该对评估结果影响不大，但考虑到这两个车间规划定位较高，其未来产品的收益预测很难找到参考依据，所以，本次评估作为非经营性资产加回较为合理。

3、请补充披露你公司与交易对手方是否存在关联关系、本次交易是否存在其他利益安排、你公司收回股权转让款项的保障措施，以及本次交易对公司现有业务的影响和后续安排。

回复：经公司在交易之前向交易对方及公司管理层、董事、监事发出征询函回复后确认，交易对方与公司董事、监事、高级管理人员、前十名股东均无关联关系。

本次出售澳亚生物 46%股权无其他利益安排。交易对方杭州奥鹏一直以来资信情况较好，无对外大额负债，本次交易完成后，其持有澳亚生物 100%股权，公司于 2017 年 12 月 28 日收到奥鹏投资支付的第一笔股权转让款人民币 13,000 万元。同时，本次交易标的即澳亚生物 46%股权在交易完成后质押给公司作为收

回第二期股权转让款的保障措施，并于 2017 年 12 月 29 日在杭州市市场监督管理局经开分局完成了该项股权质押的登记。公司预计，奥鹏投资到期不能偿付第二期股权转让款的可能性较小。

本次交易对公司现有的业务无不利影响，不会对公司经营情况和财务状况产生不利影响。本次交易完成后，公司不再持有澳亚生物股权，无其他后续安排。

4、请你公司补充披露上述股权转让事项的会计处理、对你公司 2017 年财务报表的具体影响以及是否需要 2017 年度业绩预告进行修正。

回复：（1）股权转让事项的会计处理

根据企业会计准则第 2 号《长期股权投资》准则及应用指南规定，处置企业持有长期股权投资的过程中，由于各方面的考虑，决定将所持有的对被投资单位的股权全部或部分对外出售时，应相应结转与所售股权相对应的长期股权投资的账面价值，一般情况下，出售所得价款与处置长期股权投资账面价值之间的差额，应确认为处置损益。

鉴于本次交易转让基准日为 2017 年 10 月 31 日，转让价格为 26,000 万元，公司于 2017 年 12 月 28 日前收到交易对方支付的首期股权转让款人民币 13,000 万元，第二期股权转让款以交易对方所持有的澳亚生物 46%股权质押给公司，且于 2017 年 12 月 28 日完成了工商登记并于 2017 年 12 月 29 日在杭州市市场监督管理局完成了澳亚生物 46%股权质押登记手续。因此，公司财务部门确认，本次股权转让交易实施完毕，可以按会计准则规定进行如下账务处理，具体如下：

借：银行存款	13,000.00 万元
借：其他应收款	13,000.00 万元
贷：长期股权投资	20,902.78 万元
贷：投资收益	5,097.22 万元

（2）对公司 2017 年财务报表的具体影响

本次股权转让公司确认投资收益 5,097.22 万元（税前），由于公司存在未弥补亏损，本次交易无企业所得税影响，因此将增加 2017 年净利润约 5,097.22 万元。

公司预计需要对 2017 年度业绩预告进行修正，具体金额公司将尽快在业绩修正公告中披露。

5、你公司认为应予说明的其它事项。

回复：公司暂无应予说明的其他事项。

海南双成药业股份有限公司董事会

2018年1月17日