

深圳一致药业股份有限公司资产收购公告

本公司及董事保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

重要内容提示：

- 交易内容：深圳一致药业股份有限公司（以下简称“公司”）拟以10,350万元的价格收购苏州万庆药业有限公司（以下简称“苏州万庆”）75%股权。
- 本次交易为非关联交易。对照中国证监会关于《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第53号）的相关规定，经与公司最近一个会计年度经审计的财务数据比较，本次资产收购不构成重大资产重组。
- 本次资产收购的议案，已经公司第五届董事会第七次会议审议通过。
- 本次交易尚需获得公司2009年第一次临时股东大会审议批准。

一、交易概述

2008年12月26日，公司召开第五届董事会第七次会议，会议审议通过了关于《关于收购苏州万庆药业有限公司75%股权的议案》，同意公司以深圳市天健国众联资产评估土地房地产估价有限公司对苏州万庆所做的评估价值为作价参考，以人民币10,350万元的价格收购苏州万庆75%股权；同意股权过户后三个月内与其他股东等比例向万

庆药业追加注册资本投资4100万元，其中一致药业投资3075万元，即将万庆药业的注册资本增加到人民币8000万元，用于万庆药业的后续改造；同意公司在董事会审议后与杨巧明和周富英签署《合作经营苏州万庆药业有限公司的框架协议》，并在杨巧明以股权质押的情况下，向杨巧明支付股权转让总价款的30%作为履约保证金。

董事会对议案的表决情况：9票赞成，0 票反对，0 票弃权。本议案尚需提交公司2009年第一次临时股东大会审议。

二、交易双方情况介绍

（一）转让方——杨巧明和周富英

转让方系自然人，杨巧明和周富英系夫妻关系。

（二）受让方——深圳一致药业股份有限公司

三、交易标的基本情况

（一）基本情况

1、苏州万庆药业有限公司基本情况：

公司名称：苏州万庆药业有限公司

地 所：江苏省太仓市富豪开发区

法定代表人：杨巧明

经营范围：粉针剂、片剂、胶囊剂（均为头孢菌素类），头孢原料药和制剂（口服及注射剂）、普通原料药（消炎镇痛、抗组胺类、心血管类）。

成立时间：2003 年 3 月 10 日

注册资本：3900 万人民币

2、苏州万庆的股东构成：

序号	股东	出资额(万元)	出资方式	股权比例
1	杨巧明	2900	货币	74.36%
2	周富英	100	货币	2.56%
3	上海亨升投资	600	货币	15.38%
4	颜明等七个自然人	300	货币	7.69%
合计		3,900	货币	100%

3、苏州万庆资产及经营状况：

经审计，苏州万庆 2007 年 1-12 月的主营业务收入为 159,691,336.37 元，利润总额为 9,120,617.27 元，净利润为 9,120,617.27 元。

根据立信会计师事务所有限公司所出具的标准无保留意见的《审计报告》（信会师报字（2008）第 24022 号），苏州万庆于基准日 2008 年 10 月 31 日的总资产为 243,799,476.14 元，总负债为 201,361,210.13 元，净资产为 42,438,266.01 元，2008 年 1-10 月，苏州万庆主营业务收入为 217,772,268.15 元，利润总额为-19,379,710.80 元，净利润为 -22,553,749.56 元，亏损的主要原因是按照审计要求进行帐务调整，补记资产减值损失，存货盘亏等共计 1869 万所致。

四、交易合同的主要内容及定价情况

（一） 定价依据：

我公司委托具有从事证券业务资格的深圳市天健国众联资产评估土地房地产估价有限公司以 2008 年 10 月 31 日作为评估基准日对苏州万庆进行了评估，根据其出具的深天健国众联评报字（2008）第

T-11201 号《资产评估报告书》，截止本次评估基准日 2008 年 10 月 31 日，以成本法评估，苏州万庆的净资产评估值为 10,692.4 万元；以收益现值法评估，苏州万庆的股东权益评估值为 18,154.14 万元。

1、成本法主要会计科目列表如下：

金额单位:人民币万元								
项 目	账面价值		调整后账面价值		评估价值		增(减)值	增(减)率(%)
	A		B		C		D=C-B	E=D/B×100%
流动资产	RMB	16,846.46	RMB	16,843.93	RMB	17,403.50	RMB 559.57	3.32
固定资产		6,635.59		6,635.59		6,895.56	259.97	3.92
无形资产		874.36		874.36		6,504.76	5,630.41	643.95
其中: 土地使用权		360.54		360.54		1,604.76	1,244.23	345.10
资产总计		24,379.95		24,377.41		30,827.36	6,449.94	26.46
负债总计		20,136.12		20,134.91		20,134.91	0.00	0.00
净资产	RMB	4,243.83	RMB	4,242.50	RMB	10,692.45	RMB 6,449.94	152.03

评估增值原因：(1)流动资产评估增值 5,595,698.81 人民币元，增值率为 3.32%，主要原因是产成品按市价扣减相关费用后的评估值比其账面成本增加了利润因素；另外，在应收账款及其他应收款评估中将审计按年限计提的坏账准备评估为零造成；

(2) 固定资产评估增值 2,599,651.08 人民币元，建筑物重置价值为 17,342,299.00 人民币元，评估值为 15,522,019.91 人民币元，增值额为 3,716,645.98 人民币元，增值率为 31.48%，增值主要原因是，近两年来由于人工、钢材、机械费等上涨，建设成本增长引起，另外盘盈十四项资产，评估后增值 1,527,551.90 人民币元。

(3) 土地使用权评估增值 12,442,258.11 人民币元，对于待估宗地通过调查分析，选择近期发生交易的与待估宗地属同一供需圈，用途相同的三个交易案例，用市场比较法评估出待估宗地的单价为

241.00 元/平方米，增值主要原因是企业 2002 年购置的土地使用权，当时政府给予很大优惠政策，所以，账面值较低，近年来，由于国家土地政策调整，土地市场价值不断上涨，根据企业竞买的价值入账；

(4) 其他无形资产评估增值 43,861,833.33 人民币元，增值主要原因是苏州万庆拥有通过国家局 GMP 认证的品种 24 个、批文 49 个，企业很多购置、办理药品生产技术和注册批文的费用没有入账，账面价较低。从药品生产工艺技术的取得国家药监局颁发药品注册批文，一般要经过生产技术及工艺购置、前期准备及工艺小试、药理毒理试验、临床前准备、临床试验、放大三批生产审查、CDE 申请、GMP 认证及发放批文等主要程序，本次评估根据其不同阶段发生的费用确定其重置价值，再依据市场情况及医药行业生产技术的更新情况综合确定其成新率，最后，确定其评估价值。

2、收益法评估

根据现金流模型的一般原理以及预测的可行性，各收支项目预测五年，第五年之后假设保持第五年的收支水平。

(一) 主营业务收入的预测

根据万庆药业公司经营模式主要以定单定产同时根据药品检验周期长的特点，从2006年到2008年10月主营业务收入增加了2.88倍，其中2007年比2006年增加了184.23%，2008年比2007年增长63.64%（据前10个月计算），评估时考虑受全球经济危机的影响未来几年的增长率将放缓，另外，从现有企业资金情况分析，很难达到企业的预期目标，2008年10-12月按前十个月情况计算，以后年度增长率分别为10%，五年后达到稳定期，具体见下表：

主营业务收入预测表

单位：人民币万元

项目	2008 年 10-12 月	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
主营业务收入	2,177.72	28,745.94	31,620.53	34,782.59	38,260.85	42,086.93

（三）主营业务成本的预测

万庆药业公司2007年的主营业务成本占收入的比率为84.78%，2008年前10个月为90.54%，根据原材料、人工、动力成本等的变化趋势，通过加强管理，提高产出率和固定资产的利用率，预计2009至2013年的比率约为88%到85%，化学合成药行业主营业务成本约为85%左右，我们假设经四年治理后企业会接近行业平均标准。

主营业务成本预测表

金额单位：人民币万元

项目	2008年10-12月	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
主营业务成本	1,971.82	25,296.43	27,509.86	29,913.02	32,521.72	35,773.89

（四）主营业务税金及附加的预测

根据万庆药业公司的流转税税种和相关税率，2006年到评估基准日税率为0.3%到0.1%，根据同行业水平，预计2009至2013年主营业务税金及附加占收入的比率约为0.2%。

主营业务税金及附加预测表

金额单位：人民币万元

项目	2008年10-12月	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
主营业务税金及附加	4.36	57.49	63.24	69.57	76.52	84.17

（五）营业费用的预测

根据万庆药业公司前三年的营业费用支出情况在0.83%到处1.73%之间由于产量的增加，同时根据销售网络建设的需要，预计2008至2012年的营业费用占收入的比率约为1.70%。

营业费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2008年10-12月	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
营业费用	37.70	510.89	587.53	675.66	777.01	854.71

（六）管理费用的预测

根据万庆药业公司前三年的管理费用支出情况约在里6.60%到3.89%之间，呈下降趋势，未来费用控制目标，预计2008年10-12月的管理费用约为收入的3.89%，2009年至2013年随着销售规模的扩大，规模效应使管理费用率下降约为3.5%。

管理费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2008年10-12月	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
管理费用	84.82	1,006.11	1,106.72	1,217.39	1,339.13	1,473.04

（七）财务费用的预测

根据万庆药业公司的投资计划和融资计划，预计2009年到2011年需要增加银行借款，因此，财务费用为2.3%，2012年以后自有资金充足，财务费用会减少并稳定在2.0%左右。手续费等财务费用数额较小，忽略不计。

财务费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2008年10-12月	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
财务费用	38.56	1,293.57	1,739.13	2,191.30	2,907.82	3,198.61

（八）企业所得税的分析估算

根据企业所得税法律法规，审计时2008年企业所得税按25%计提，评估时假设万庆药业公司的企业所得税税率为25%，不考虑可能的税收优惠。

（九）折旧和摊销的计算

根据评估基准日已购建的固定资产原值和拟增加的固定资产投资，预计年折旧和摊销额见下表。

折旧摊销预测表

金额单位：人民币万元

项目	2008年10-12月	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
折旧摊销	105.00	600.00	650.00	800.00	1,000.00	1,000.00

（十）资本支出的分析估算

根据生产能力及市场需要，为达到企业销售目标和预定的利润水平，企业需对现有生产线进行必要的改造，对生产技术和工艺进行完善，对控制和检验设备进行更新，同时增加竞争性品种的生产，因此，预计2008至2012年的资本性支出金额如下表。

资本性支出预测表

金额单位：人民币万元

项目	2008年10-12月	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
资本性支出	100.00	1,000.00	1,000.00	900.00		

（十一）经营营运资本的分析估算

根据万庆药业公司的收入增长目标以及营运资本需要，预计2009年到2011年投入运营资本约1600万后，预计现金流足够支持以后年度的经营。

(十二) 折现率的分析确定

折现率是将未来预期收益折成现值的比率。以同行业的上市公司为参考,采用经调整的上市公司权益资本成本作为折现率。

1. 选取参考公司

一般选择与被评估公司在同一行业或受同一经济因素影响的上市公司作为参考公司,且尽量选择与被评估公司在同一国家或地区的企业作为参考公司。我们选取在中国大陆上海证券交易所和深圳证券交易所上市的化学合成制药公司作为参考公司。

参考公司基本情况表

参考公司	股票代码	英文名称	经营范围
西南合成	000788	SOUTHWEST SYNTHETIC PHARMACEUTICAL CO., LTD.	化学合成药物的研究、开发、生产和出口。
东北制药	000597	NORTHEAST PHARMACEUTICAL GROUP CO., LTD	生产抗生素类、维生素类、心脑血管类、消化系统类、抗病毒类、天然药物类、抗艾滋病类、麻醉精神药品类、抗结核药品类和计划生育药品类、化妆品类等800多种原料和制剂产品。
华北制药	600812	NORTH CHINA PHARMACEUTICAL CO., LTD	青霉素、链霉素、土霉素、林可霉素、半合成青霉素、头孢菌素等多种抗生素原料药及保健品原料、制剂以及VB12、药用玻璃制品、有机溶剂、淀粉、糖等近百个品种。
双鹤药业	600062	BEIJING DOUBLE-CRANE PHARMACEUTICAL CO., LTD	输液系列, 治疗药物, 化学原料药, 以北京蜂王精、复方益肝宁、天然药物及保健品

2. 计算参考公司的平均无财务杠杆Beta系数和财务杠杆系数

将参考公司有财务杠杆Beta系数换算为无财务杠杆Beta系数的计算公式:

$$\beta U_i = \beta L_i / [1 + (1 - t_i) \times D_i / E_i]$$

参考公司平均无财务杠杆 Beta 系数和财务杠杆系数计算表

参考公司	付息债务价值	权益市场价值	D_i/E_i	有财务杠杆的Beta系数	参考公司的税率	无财务杠杆的Beta系数
	D_i	E_i			t	
西南合成	21350	89310	23.91%	1.01	25.00%	0.75
东北制药	156781	255504	61.36%	1.02	25.00%	0.70
华北制药	237376	454628	52.21%	0.98	25.00%	0.70
双鹤药业	17000	969024	1.75%	1.07	18.00%	0.99
Min			1.75%	0.98		0.70

Max			61.36%	1.07		0.99
Adjusted average			34.81%	1.02		0.78

参考公司的平均无财务杠杆Beta系数为1.02，平均财务杠杆系数（D/E）为34.81%。

3. 计算被评估公司的目标财务杠杆Beta系数

将参考公司的平均无财务杠杆Beta系数换算为被评估公司目标财务杠杆Beta系数的公式：

$$\beta L = \beta U \times [1 + (1 - t) \times D/E]$$

假设万庆药业公司的目标财务杠杆系数为34.81%，则计算得到目标财务杠杆Beta系数为0.98。

4. 计算权益资本成本

一般采用资本资产定价模型（CAPM）计算权益资本成本，计算公式是：

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

其中：K_e：权益资本成本

r_f：目前的无风险利率；

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。

无风险利率通常采用评估基准日中长期国债的到期收益率。2008年发行的五年期国债，票面利率为3.69%，此为单利，将其换算为复利利率为3.45%。

市场风险溢价的定义是：在观测时期内股票的平均收益率与无风险证券平均收益率的差额。目前国内的业界中，一般将MRP视为一个整体、一个大体固定的数值，取值在8—9%左右。本次评估取8%。

企业特定风险调整系数经综合分析取为2%。则：

$$K_e = 3.45\% + 0.98 \times 8\% + 2\% = 13.29\%$$

（十三）计算股东全部权益价值

综上所述，万庆药业公司股东全部权益价值计算过程和结果如下表所示：

苏州万庆权益价值评估计算表

单位：人民币万元

序号	项目	2008 年 11-12 月	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
----	----	-------------------	--------	--------	--------	--------	--------

一	主营业务收入	2,177.72	28745.94	31,620.53	34,782.59	38,260.85	42,086.93
	减：主营业务成本	1,971.82	25,296.43	27,509.86	29,913.02	32,521.72	35,773.89
	主营业务税金及附加	4.36	57.49	63.24	69.57	76.52	84.17
二	主营业务利润	205.74	3,449.51	4,110.67	4,800.00	5,662.61	6,228.87
	减：营业费用	37.70	488.68	537.55	591.30	650.43	715.48
	管理费用	84.82	1,006.11	1,106.72	1,217.39	1,339.13	1,473.04
	财务费用	44.67	661.16	727.27	800.00	765.22	841.74
三	营业利润	38.56	1,293.57	1,739.13	2,191.30	2,907.82	3,198.61
	减：所得税	9.64	323.40	434.80	547.84	726.98	799.67
四	净利润	28.92	970.21	1,304.39	1,643.52	2,180.93	2,399.01
	加：折旧与摊销	105.00	600.00	650.00	800.00	1,000.00	1,000.00
六	经营现金流量	133.92	1,570.21	1,954.39	2,443.52	3,180.93	3,399.01
	减：营运资本增加		600.00	500.00	500.00		
	资本性支出	100.00	1,000.00	1,000.00	900.00		
七	股东自由现金流量	33.92	-29.79	454.39	1,043.52	3,180.93	3,399.01
	折现系数(r=13.29%)	0.9794	0.8645	0.7631	0.6736	0.5945	0.5248
	经营现金流的折现值	33.22	-25.75	346.73	702.87	1,891.20	1,783.79
	现值合计	4,732.06					
	终值折现	13,422.08					
八	股东全部权益价值	18,154.14					

（二） 收购价格：

鉴于苏州万庆原料药品种好，市场认同度较高，收购后能够与致君制药构建制药产业链一体化，达到优势互补，合作共赢的目的。经过双方多次协商，以成本法和收益法评估价格为参考，确定苏州万庆75%股权的收购价格为人民币 10,350 万元。

（三） 收购价款的支付：

本次收购获得董事会批准后，一致药业将与杨巧明和周富英签署《合作经营苏州万庆药业有限公司的框架协议》，在获股东大会批准后，一致药业将与杨巧明签署正式《股权转让协议》。协议的主要约定：

（1）杨巧明和周富英将其持有的万庆药业 75%的股权转让给一

致药业前，杨巧明应先完成受让上海亨升投资管理有限公司等万庆药业其他股东持有的万庆药业 23.08%的股权；

（2）本次收购获得董事会批准后，一致药业与杨巧明和周富英签署《合作经营苏州万庆药业有限公司的框架协议》，在杨巧明以股权质押给我公司的情况下，一致药业向杨巧明支付股权转让总价款的 30%作为履约保证金；

（3）本次收购获得股东大会批准后，一致药业与杨巧明签署正式《股权转让协议》，在办理完 75%股权转让的工商变更登记后，向杨巧明支付股权价款的 60%；

（4）在履行完《股权转让协议》中约定的其他义务，并经过一个完整会计年度后，向杨巧明支付剩余的 10%股权价款；

（5）杨巧明、周富英确保于协议签订之日起至股权转让完成期间万庆药业的正常经营及运作，否则将承担相应违约责任。

（四） 收购资金 10,350 万元由一致药业自筹解决。

（五） 股权过户后三个月内增资扩股：

为了支持万庆药业收购后的改造整合，在股权过户后六个月内股东将等比例对万庆药业追加注册资本投资 4100 万元，其中一致药业投资 3075 万元，即将万庆药业的注册资本增加到人民币 8000 万元。

五、收购资产的原因和本次交易对上市公司的影响情况

（一）本次交易的原因

综合考虑合作条件、产品配套、投资成本、股权关系、风险控制等因素，收购苏州万庆是较快实现公司属下深圳致君制药产业链一体

化的较好选择对象，主要原因如下：

苏州万庆以发展原料药为主要方向，其头孢原料药品种较为齐全、与致君制药配套程度非常高，其同时还具有若干制剂品种。综合苏州万庆与致君制药在原料和制剂批文的配套情况来看，苏州万庆与致君制药能形成较好的品种互补。不仅制剂批文对致君制药是很好的补充，而且更重要的是其原料批文，均为致君制药制剂生产需求量大的品种；其新增的几个原料批文，均为致君制药即将拿到生产批件或者即将开始申报的品种，这些原料批文将扩大、扩全致君制药的品规数量，对于品牌的建立、推广具有积极的作用，对致君制药聚焦抗感染领域的产业链一体化具有重要的战略意义。

（二）对上市公司的影响

一致药业收购万庆药业后，可以和致君制药形成互补，通过与致君制药产业整合，公司制药工业未来发展具有良好的前景。收购万庆药业是顺应致君制药产业链一体化的迫切需要，符合公司的战略发展方向。

六、独立董事对评估目的及评估方法适用性的独立意见

评估机构选聘合规，经办评估师与评估对象无利益关系，具有独立性。

本项目采用成本加和法及收益现值法进行评估，中介机构最终以收益现值法确定评估结果，是基于国际上对企业股权价值评估通常做法，成本法仅能反映企业资产的自身价值，不能全面反映企业整体价值，并且成本法无法评估诸如专利、网络、人力资源等无形资产价值，

因此采用收益现值法确定评估值是适当的，且评估过程中选用参数及假设前提符合市场实际情况，评估方法符合资产评估规范意见。

七、交易涉及的人员安置、土地租赁、债务重组等情况

本次交易不涉及人员安置、土地租赁、债务重组等问题。

八、备查文件目录

1、第五届董事会第七次会议决议；

2、立信会计师事务所有限公司出具的《审计报告》（信会师报字（2008）第24022号）；

3、深圳市天健国众联资产评估土地房地产估价有限公司出具的《资产评估报告书》（深天健国众联评报字（2008）第T-11201号）。

特此公告。

深圳一致药业股份有限公司董事会

二〇〇八年十二月三十日