



# 泸州老窖股份有限公司

## 重大资产出售暨关联交易报告书摘要

上市公司：泸州老窖股份有限公司

上市地点：深圳证券交易所

股票简称：泸州老窖

股票代码：000568

交易对方：泸州老窖集团有限责任公司

住所：泸州市国窖广场

通讯地址：泸州市国窖广场

独立财务顾问



**招商证券股份有限公司**  
China Merchants Securities CO., LTD.

二〇一一年十二月

## 声 明

本公司董事会及全体成员保证本报告书及其摘要内容的真实、准确、完整，对报告书及摘要的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证券监督管理委员会及其它政府机关对本次重大资产出售所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次重大资产出售完成后，公司经营与收益的变化由公司自行负责；因本次交易而导致的投资风险，由投资者自行负责。投资者若对本报告书及其摘要存有任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

本重大资产出售暨关联交易报告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次重大资产出售的简要情况，并不包括重大资产出售暨关联交易报告书全文的各部分内容。

## 重大事项提示

本公司董事会特别提示投资者关注以下事项，仔细阅读报告书摘要相关内容，注意投资风险。

1、在2011年7月前，本公司持有华西证券34.85%的股份，为华西证券的第一大股东，在2011年7月华西证券的增资扩股中，本公司放弃优先认购权并让渡给老窖集团，使得公司持有华西证券股权比例由34.85%下降至24.99%。本次公司拟将持有华西证券12%的股权转让给老窖集团，转让完成后，本公司持有华西证券的股权比例将进一步下降为12.99%，不再为其第一大股东。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定，上述12个月内对同一资产的出售行为应累计计算，两次交易中公司持有华西证券的股权比例合计下降了21.86%。

根据2010年财务数据，华西证券经审计的资产总额为1,961,174.66万元，21.86%的持股比例所对应的资产总额为428,712.78万元，占公司同期经审计资产总额802,626.52万元的比例为53.41%，按照《上市公司重大资产重组管理办法》中的相关规定，本次交易构成上市公司重大资产重组。

2、根据上海银信于2011年12月6日出具的沪银信评报字（2011）第752号评估报告，以2011年9月30日为评估基准日，华西证券全部股东权益的市场价值为904,172.00万元，本次交易中，泸州老窖拟转让华西证券12%股权对应的市场价值为108,500.64万元，上述评估结果已经泸州市国资委评估备案无异议。

3、公司第六届董事会第十九次会议已审议通过了重大资产出售暨关联交易预案，华西证券12%股权的协议转让事项已通过国有资产监督管理机构的立项批复，华西证券的资产评估报告已经备案无异议。

本次重大资产出售暨关联交易报告书及摘要已经公司第六届董事会第二十次会议审议通过，本次交易尚需提请国有资产监督管理机构、证券监督管理机构等部门核准。上述批准和核准均为本次交易的前提条件，能否取得政府相关主管部门的批准或核准存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

# 目 录

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| <b>第一节 交易概述</b>           | <b>7</b>  |
| 一、本次交易的背景和目的              | 7         |
| 二、本次交易的决策程序               | 7         |
| 三、本次交易对方、交易标的名称           | 9         |
| 四、本次交易价格及溢价情况             | 9         |
| 五、本次交易是否构成关联交易            | 9         |
| 六、按《重组办法》规定计算的相关指标        | 9         |
| <b>第二节 上市公司基本情况</b>       | <b>10</b> |
| 一、公司概况                    | 10        |
| 二、公司历史沿革及目前股权结构           | 11        |
| 三、最近三年控股股权变动情况            | 12        |
| 四、公司主营业务情况                | 13        |
| 五、财务数据及下属公司情况             | 13        |
| 六、公司控股股东及实际控制人概况          | 15        |
| <b>第三节 交易对方基本情况</b>       | <b>16</b> |
| 一、老窖集团的基本情况               | 16        |
| 二、交易对方与公司的关联关系说明          | 18        |
| 三、交易对方的违法违规情况             | 19        |
| <b>第四节 交易标的情况</b>         | <b>19</b> |
| 一、交易标的概况                  | 19        |
| 二、华西证券的控制关系               | 27        |
| 三、主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况 | 28        |
| 四、华西证券业务发展情况              | 30        |
| 五、华西证券的主要财务数据             | 31        |
| 六、华西证券的主要子公司、联营企业及分支机构情况  | 31        |
| 七、关于本次股权转让的其他前置性条件        | 35        |
| 八、最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况    | 35        |
| 九、本次交易所涉交易标的资产评估情况        | 37        |
| <b>第五节 财务会计信息</b>         | <b>43</b> |
| 一、标的资产的简要财务报表             | 43        |
| 二、泸州老窖备考利润表及资产负债表         | 46        |

## 释 义

在本报告书摘要中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

|                  |   |                                           |
|------------------|---|-------------------------------------------|
| 公司、本公司、上市公司、泸州老窖 | 指 | 泸州老窖股份有限公司                                |
| 本次重大资产出售、本次交易    | 指 | 泸州老窖向老窖集团转让华西证券 12%股权的行为并构成重大资产出售暨关联交易的事项 |
| 交易对方、控股股东、老窖集团   | 指 | 泸州老窖集团有限责任公司                              |
| 交易标的、华西证券        | 指 | 华西证券有限责任公司                                |
| 独立财务顾问、招商证券      | 指 | 招商证券股份有限公司                                |
| 中国证监会            | 指 | 中国证券监督管理委员会                               |
| 深交所              | 指 | 深圳证券交易所                                   |
| 董事会              | 指 | 泸州老窖股份有限公司董事会                             |
| 股东大会             | 指 | 泸州老窖股份有限公司股东大会                            |
| 《公司章程》           | 指 | 《泸州老窖股份有限公司章程》                            |
| 《公司法》            | 指 | 《中华人民共和国公司法》                              |
| 《证券法》            | 指 | 《中华人民共和国证券法》                              |
| 《重组办法》           | 指 | 《上市公司重大资产重组管理办法》                          |
| 四川省国资委           | 指 | 四川省国有资产监督管理委员会                            |
| 泸州市国资委           | 指 | 泸州市国有资产监督管理委员会                            |
| 兴泸集团             | 指 | 泸州市兴泸投资集团有限公司                             |
| 上海银信             | 指 | 上海银信资产评估有限公司                              |
| 四川华信             | 指 | 四川华信(集团)会计师事务所                            |
| 本报告书摘要           | 指 | 泸州老窖股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书摘要                |

|         |   |                                    |
|---------|---|------------------------------------|
| 预案      | 指 | 泸州老窖股份有限公司重大资产出售暨关联交易预案            |
| 最近三年及一期 | 指 | 2008 年、2009 年、2010 年及 2011 年 1-9 月 |
| 元       | 指 | 人民币元                               |

## 第一节 交易概述

### 一、本次交易的背景和目的

泸州老窖作为中国白酒行业的著名企业，为使公司更加专注于白酒的主营业务，进一步提高公司的盈利能力，拟将持有的华西证券 12% 股权协议转让给老窖集团，本次交易的背景和目的为：

#### （一）突出上市公司主营业务，做大做强白酒产业

泸州老窖是中国白酒行业的著名企业，主要从事泸州老窖系列白酒的生产和销售业务。为突出上市公司主营业务，使其更专注于白酒产业，进一步提高产品的市场竞争力，泸州老窖拟将其持有的华西证券部分股权转让给老窖集团。转让完成后，泸州老窖将出售华西证券的部分股权，并获得支付对价，用于进一步发展白酒产业。本次交易，是泸州老窖突出主营业务，做大做强白酒产业的要求。

#### （二）稳定和提高上市公司盈利能力

受国内外宏观经济形势的影响，近年来国内证券市场波动频繁，受此影响，证券公司经营业绩波动较大。目前泸州老窖持有华西证券 24.99% 的股权，对公司经营业绩的稳定造成了一定的影响。同时，证券行业整体收益水平低于白酒产业，泸州老窖转让华西证券股权后，其盈利能力和资产运转效率将得到提高。本次交易，是稳定和提高上市公司盈利能力的要求。

### 二、本次交易的决策程序

#### （一）已完成的决策程序

1、2011 年 11 月 1 日，公司确定了本次交易的方案，并聘请了独立财务顾问、评估机构等中介机构，与各中介机构签署了《保密协议》。

2、经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自 2011 年 11 月 14 日起临时停牌，公司于 2011 年 11 月 14 日发布停牌公告；停牌期间，公司每周发布了一次重大资产重组的进展公告。

3、公司按照重大资产重组相关法律、法规、规范性文件的要求编制了重大

资产出售暨关联交易预案等相关文件。公司独立董事事前审核了上述文件，同意将有关议案提交公司董事会审议，并在董事会上发表了独立意见。同时，公司聘请的独立财务顾问出具了重大资产出售暨关联交易预案核查意见。

4、2011年11月30日，公司与老窖集团就本次交易事宜签订了《华西证券有限责任公司股权转让框架协议书》。

5、2011年11月30日，公司第六届董事会第十九次会议审议通过了公司重大资产出售暨关联交易预案等事项。

6、2011年12月6日，国有资产监督管理部门批准了本次股权转让的立项申请。

7、2011年12月6日，评估机构出具了华西证券的资产评估报告，该报告已取得国有资产监督管理部门备案无异议。

8、2011年12月9日，公司与老窖集团签订了附条件生效的《股权转让协议》。

9、公司按照重大资产重组相关法律、法规、规范性文件的要求编制重大资产出售暨关联交易报告书及其他有关文件。

10、公司独立董事事前审核重大资产出售暨关联交易报告书及其他有关文件，对本次交易事项进行事前认可，同意将有关议案提交公司董事会审议，并发表了独立意见。公司聘请的独立财务顾问出具了重大资产出售暨关联交易独立财务顾问报告。相关中介机构出具了法律意见书等。

## **（二）尚需完成的决策程序**

1、本次交易尚需公司股东大会审议通过；

2、本次上市公司重大资产重组暨关联交易事项尚需国有资产监督管理机构核准；

3、本次上市公司重大资产重组暨关联交易事项尚需中国证监会核准；

4、本次交易涉及证券公司5%以上股东股权的变更，尚需中国证监会核准。

上述批准或核准事宜均为本次交易的前提条件，能否取得相关的批准或核准，以及最终取得批准和核准的时间存在不确定性。

### 三、本次交易对方、交易标的名称

本次交易对方为老窖集团，本次交易标的为华西证券12%股权。

### 四、本次交易价格及溢价情况

根据上海银信出具的沪银信评报字（2011）第 752 号评估报告，以 2011 年 9 月 30 日为评估基准日，华西证券全部股东权益的市场价值为 904,172.00 万元，本次交易中，泸州老窖拟转让华西证券 12%股权对应的市场价值为 108,500.64 万元。

根据四川华信出具的川华信审（2011）第 229 号审计报告，截至 2011 年 9 月 30 日，华西证券经审计的所有者权益为 602,256.84 万元，本次评估较账面净资产溢价 50.13%。

### 五、本次交易是否构成关联交易

本次交易中，公司拟将其持有的12%华西证券股权转让给控股股东老窖集团，构成了关联交易。

### 六、按《重组办法》规定计算的相关指标

截至2010年12月31日，公司持有华西证券34.85%股权，为其第一大股东。经公司2010年第二次临时股东大会审议通过《关于将华西证券有限责任公司增资扩股认购权让渡给泸州老窖集团有限责任公司行使的议案》，公司放弃华西证券增资扩股认购权并让渡给老窖集团。2011年7月8日，该次增资扩股工商登记完成，公司持有华西证券股权比例由34.85%下降至24.99%。

本次交易完成后，公司持有华西证券持有比例将由24.99%进一步下降为12.99%，不再为其第一大股东。

根据《重组办法》的相关规定，上述12个月内对同一资产的出售行为应累计计算，两次交易中公司持有华西证券的股权比例合计下降了21.86%。

根据 2010 年财务数据，华西证券经审计的资产总额为 1,961,174.66 万元，21.86%的持股比例所对应的资产总额为 428,712.78 万元，占公司同期经审计资

产总额 802,626.52 万元的比例为 53.41%，按照《重组办法》中的相关规定，本次交易构成上市公司重大资产重组。

## 第二节 上市公司基本情况

### 一、公司概况

中文名称：泸州老窖股份有限公司

中文名称缩写：泸州老窖

英文名称：LuzhouLaoJiao Co.,Ltd.

公司上市证券交易所：深圳证券交易所

股票简称：泸州老窖

证券代码：000568.SZ

注册资本：1,394,239,500.00 元人民币

法定代表人：谢明

注册地址：四川省泸州市国窖广场

办公地址：四川省泸州市南光路泸州老窖营销网络指挥中心

董事会秘书：曾颖

企业法人营业执照注册号：510500000018123

税务登记号码：510500204706718

联系电话：0830-2398826

传真：0830-2398864

邮政编码：646000

公司国际互联网网址：www.lzlj.com.cn

公司电子信箱：Lzlj@lzlj.com.cn

经营范围：泸州老窖系列酒的生产、销售（凭许可证及其有效期经营）；进出口经营业务；技术推广服务；发酵制品生产及销售；销售：汽车配件、建材及化工原料（以上经营项目不含法律、法规和国务院决定的前置审批和许可项目）。

## 二、公司历史沿革及目前股权结构

### （一）历史沿革

#### 1、公司设立

泸州老窖前身为泸州老窖酒厂，始建于1950年3月，1993年9月20日经四川省经济体制改革委员会川体改(1993)105号文批准，由泸州老窖酒厂以其经营性资产独家发起以募集方式设立。1993年10月25日经四川省人民政府川府函（1993）673号文和中国证监会证监发审字（1993）108号文批准公开发行股票，于1994年5月9日在深交所挂牌上市。

#### 2、2005年股权分置改革

2005年10月27日公司股东大会审议通过了《泸州老窖股份有限公司股权分置改革方案》，于2005年11月3日办妥股份变更登记手续。变更后，公司股本总数未发生变化，仍为841,399,673.00股，其中，控股股东泸州市国资委持有的国家股由585,280,800.00股下降到508,445,139.00股，占公司总股本的比例由69.56%下降到60.43%。

#### 3、2006年定向增发

2006年11月公司实施了定向增发A股，增发完成后，公司总股本由841,399,673股增加到871,399,673股，泸州市国资委占公司总股本的比例由60.43%下降到58.35%，仍为控股股东。

#### 4、2008年增资

2008年5月19日，经2007年度股东大会批准，公司用资本公积、未分配利润转增股本522,839,803股，增资完成后，公司总股本达到1,394,239,476股。

## 5、2009 年股权划转

2009年9月3日，根据四川省国资委《关于泸州老窖股份有限公司国有股东所持股份划转有关问题的通知》（川国资产权[2009]64号）的批准，泸州市国资委将持有的本公司30,000万股股份、28,000万股股份分别划转给老窖集团、兴泸集团，并于2009年9月22日办妥股份过户登记手续。此次股权划转完成后，老窖集团、兴泸集团和泸州市国资委分别持有本公司30,000万股、28,198.61万股和16,620.025万股，持股比例分别为21.52%、20.23%和11.92%，老窖集团成为本公司第一大股东。

### （二）公司目前股权结构

截至 2011 年 9 月 30 日，泸州老窖的股本结构如下表所示：

单位：万股

| 股份类别      | 持股数量       | 持股比例    |
|-----------|------------|---------|
| 一、有限售条件股份 | 67,890.18  | 48.69%  |
| 1、国家持股    | -          | -       |
| 2、国有法人持股  | 67,888.83  | 48.69%  |
| 3、其他内资持股  | 1.35       | 0.00%   |
| 其中：高管股    | 1.35       | 0.00%   |
| 二、无限售条件股份 | 71,533.77  | 51.31%  |
| 人民币普通股    | 71,533.77  | 51.31%  |
| 合计        | 139,423.95 | 100.00% |

## 三、最近三年控股股权变动情况

2009 年 9 月 3 日，根据四川省国资委《关于泸州老窖股份有限公司国有股东所持股份划转有关问题的通知》（川国资产权[2009]64 号）的批准，泸州市国资委将其持有的本公司 30,000 万股股份、28,000 万股股份分别划转给老窖集团、兴泸集团，并于 2009 年 9 月 22 日办妥股份过户登记手续。此次股权划转完成后，公司的控股股东由泸州市国资委变更为老窖集团。

## 四、公司主营业务情况

### （一）公司主营业务基本情况

#### 1、经营范围

公司的经营范围为泸州老窖系列酒的生产、销售（凭许可证及其有效期经营）；进出口业务；技术推广服务；发酵制品生产及销售；销售：汽车配件、建材及化工原料（以上经营项目不含法律、法规和国务院决定的前置审批和许可项目）。

#### 2、主营业务

公司的主营业务为泸州老窖系列酒的生产与销售。

### （二）公司主营业务的具体情况

#### 1、高档酒类

公司的超高端、高端酒类产品主要为“国窖 1573 系列”（包括“中国品味”、“经典国窖 1573”等）、“窖龄酒系列”、“泸州老窖特曲系列”。近年来，公司不断开拓高档酒市场，在原有的“国窖 1573”之上升级了“中国品味”产品；今年又推出“窖龄酒”等新酒，在高档酒类市场占有率不断提升。

#### 2、中低档酒

公司的中低档酒类产品主要包括“泸州老窖头曲系列”、“泸州老窖二曲系列”等，通过量的增长对国内市场进行全面覆盖。

## 五、财务数据及下属公司情况

### （一）公司最近三年及一期的主要财务数据和指标

#### 1、资产负债表

单位：万元

| 项目 | 2011 年 9 月 30<br>日 | 2010 年 12 月 31<br>日 | 2009 年 12 月 31<br>日 | 2008 年 12 月 31<br>日 |
|----|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|----|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|

|                |            |            |            |            |
|----------------|------------|------------|------------|------------|
| 资产总额           | 945,443.50 | 802,626.52 | 598,269.01 | 509,306.20 |
| 负债总额           | 317,142.61 | 246,391.12 | 171,823.57 | 160,023.88 |
| 归属于母公司的所有者权益合计 | 624,205.74 | 551,736.22 | 424,805.57 | 347,805.58 |

## 2、利润表

单位：万元

| 项目            | 2011 年 1-9 月 | 2010 年度    | 2009 年度    | 2008 年度    |
|---------------|--------------|------------|------------|------------|
| 营业收入          | 562,827.16   | 537,087.18 | 437,042.25 | 379,837.87 |
| 营业利润          | 278,134.71   | 291,689.56 | 215,455.66 | 167,622.90 |
| 利润总额          | 280,327.85   | 291,894.37 | 215,180.75 | 165,355.64 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 200,771.76   | 220,524.40 | 167,333.91 | 126,598.79 |

## 3、现金流量表

单位：万元

| 项目            | 2011 年 1-9 月 | 2010 年度    | 2009 年度    | 2008 年度    |
|---------------|--------------|------------|------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 180,260.12   | 135,128.15 | 106,735.71 | 81,397.93  |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 687.81       | -22,155.47 | -11,507.42 | -6,734.43  |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -150,043.05  | -98,716.16 | -71,868.25 | -48,691.68 |
| 现金及现金等价物净增加额  | 30,904.87    | 14,182.76  | 23,364.31  | 25,932.97  |

## 4、主要财务指标

| 项目                    | 2011 年 1-9 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|-----------------------|--------------|---------|---------|---------|
| 基本每股收益（元/股）           | 1.44         | 1.58    | 1.20    | 0.91    |
| 稀释每股收益（元/股）           | 1.44         | 1.58    | 1.20    | 0.91    |
| 扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股） | -            | 1.58    | 1.20    | 0.90    |
| 扣除非经常性损益后的稀释每股收益（元/股） | -            | 1.58    | 1.20    | 0.90    |

|                         |       |       |       |       |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|
| 加权平均净资产收益率（%）           | 32.25 | 41.21 | 38.78 | 41.48 |
| 扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%） | 31.98 | 41.19 | 38.83 | 41.29 |
| 每股经营活动产生的现金流量净额         | 1.29  | 0.97  | 0.77  | 0.58  |

## （二）下属公司基本情况

截至 2011 年 9 月 30 日，除华西证券外，公司下属公司的基本情况如下：

| 序号 | 企业名称              | 注册资本<br>(万元) | 持股比例<br>(%) | 主营业务                     |
|----|-------------------|--------------|-------------|--------------------------|
| 1  | 泸州老窖酿酒有限责任公司      | 3,000        | 100         | 泸州老窖系列酒生产、销售；<br>曲药生产、销售 |
| 2  | 泸州老窖永盛酒业销售有限公司    | 100          | 100         | 白酒销售                     |
| 3  | 泸州老窖股份有限公司销售公司    | 10,118.29    | 100         | 白酒销售                     |
| 4  | 泸州老窖进出口贸易有限公司     | 300          | 100         | 自营和代理进出口业务               |
| 5  | 泸州天和玻璃有限公司        | 400          | 99          | 生产、销售玻璃制品                |
| 6  | 泸州老窖国窖文化旅行社有限责任公司 | 480          | 100         | 国内旅游业务、服务等               |
| 7  | 泸州老窖博大酒业营销有限公司    | 12,000       | 75          | 酒类销售（蒸馏酒）                |
| 8  | 泸州品创科技有限公司        | 5,000        | 95          | 技术服务、咨询等                 |
| 9  | 泸州滋补酒业有限责任公司      | 1,000        | 51          | 生产、销售滋补大曲系列              |
| 10 | 泸州时代酒业有限公司        | 1,000        | 51          | 生产销售白酒                   |

## 六、公司控股股东及实际控制人概况

### （一）控股股东概况

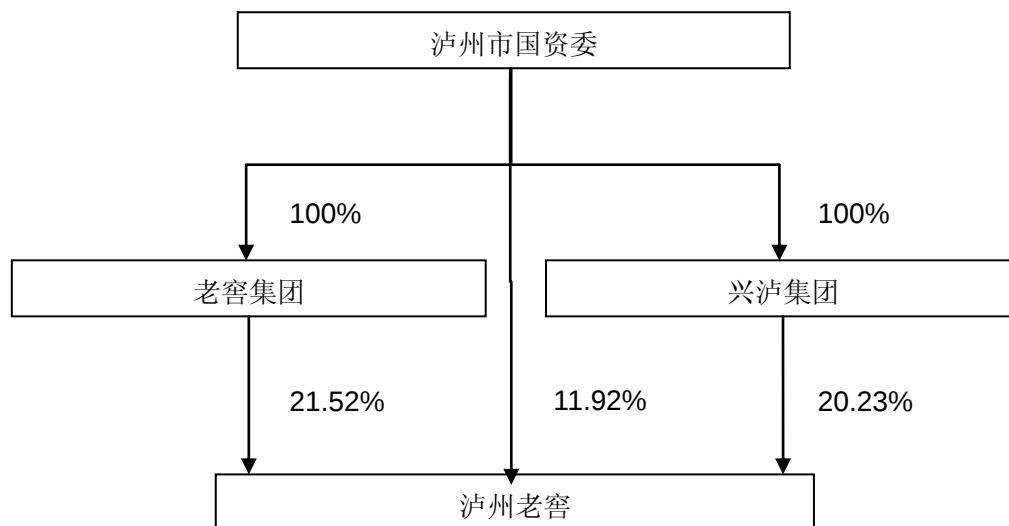
截至本报告书摘要签署日，老窖集团持有公司 21.52% 的股份，为公司的控股股东。老窖集团的基本情况详见“第二节：交易对方基本情况”。

## （二）实际控制人概况

泸州市国资委持有老窖集团和兴泸集团 100%的股权，分别通过老窖集团和兴泸集团间接控制泸州老窖 21.52%和 20.23%的股份，并直接持有泸州老窖 11.92%的股份，泸州市国资委合计控制泸州老窖 53.66%的股份，为泸州老窖的实际控制人。

## （三）控制关系图

公司的控制关系图如下：



## 第三节 交易对方基本情况

### 一、老窖集团的基本情况

#### （一）基本信息

公司名称：泸州老窖集团有限责任公司

注册资本：1,946,951,528 元

法定代表人：谢明

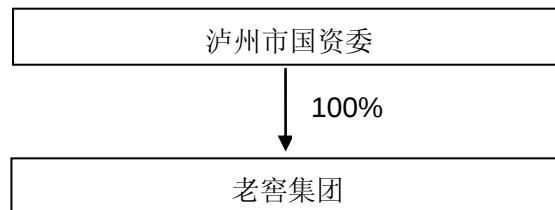
成立时间：2000 年 12 月 21 日

注册地址：泸州市国窖广场

主营业务：白酒、金融等产业的控股和投资

## （二）老窖集团的股权结构图

截至本报告书摘要签署日，老窖集团的股权结构图如下：



## （三）业务发展概况

老窖集团主要经营白酒、金融等产业的控股和投资业务。白酒产业上，老窖集团通过控股泸州老窖，从事白酒的生产和销售业务；金融产业上，老窖集团控股龙马兴达小额贷款股份有限公司，从事小额信贷等业务，此外，还参股了泸州市商业银行股份有限公司、华西证券等金融企业，实现了良好的投资收益。

## （四）主要财务指标

### 1、资产负债表

单位：万元

| 项目            | 2011年9月30日   | 2010年12月31日  | 2009年12月31日 | 2008年12月31日 |
|---------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| 流动资产          | 1,007,071.50 | 791,570.70   | 514,411.08  | 324,488.45  |
| 资产总额          | 1,638,146.72 | 1,327,500.67 | 863,284.34  | 621,072.35  |
| 流动负债          | 628,246.58   | 441,426.98   | 313,609.70  | 237,001.02  |
| 负债总额          | 706,340.37   | 507,868.23   | 379,015.63  | 237,223.62  |
| 归属于母公司所有者权益总额 | 381,616.37   | 321,073.15   | 151,698.52  | 111,135.20  |

### 2、利润表

单位：万元

| 项目            | 2011 年 1-9 月 | 2010 年度    | 2009 年度    | 2008 年度    |
|---------------|--------------|------------|------------|------------|
| 营业收入          | 579,302.27   | 552,954.71 | 448,248.51 | 387,155.83 |
| 营业利润          | 278,039.71   | 288,817.45 | 217,499.23 | 157,732.52 |
| 利润总额          | 281,117.46   | 289,797.27 | 217,089.50 | 155,490.43 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 48,789.81    | 51,444.51  | 38,589.42  | 19,079.17  |

### （五）下属企业情况

截至2011年9月30日，除持有泸州老窖21.52%股权外，老窖集团所控制的其他企业包括：

| 序号 | 下属企业名称            | 主营业务                 | 注册资本<br>(万元) | 持股比例<br>(%) |
|----|-------------------|----------------------|--------------|-------------|
| 1  | 泸州酒业集中发展区有限公司     | 种植、包装、会展             | 23,635.95    | 100.00      |
| 2  | 泸州老窖房地产开发有限公司     | 房地产开发                | 5,000.00     | 100.00      |
| 3  | 泸州红高粱现代农业开发有限公司   | 农业科技开发、农作物种植         | 1,000.00     | 60.00       |
| 4  | 泸州市龙马兴达小额贷款股份有限公司 | 在泸州市范围内办理各项贷款及相关咨询业务 | 80,000.00    | 18.83       |

## 二、交易对方与公司的关联关系说明

### （一）关联关系说明

截至本报告书摘要签署日，老窖集团持有公司 21.52%的股份，为公司的控股股东。

### （二）交易对方推荐董事、高级管理人员的情况

截至本报告书摘要签署日，老窖集团向公司推荐董事和高级管理人员如下：

| 姓名 | 职位  |
|----|-----|
| 谢明 | 董事长 |

|     |        |
|-----|--------|
| 张良  | 董事，总经理 |
| 蔡秋全 | 副总经理   |

在本次交易的董事会表决时，上述董事和高级管理人员已履行了相关回避制度，未参与董事会表决。

### 三、交易对方的违法违规情况

截至本报告书摘要签署日，老窖集团及其主要管理人员最近五年内未受到过影响本次交易的与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁之情形。

## 第四节 交易标的情况

### 一、交易标的概况

#### （一）华西证券基本情况

公司名称：华西证券有限责任公司

注册资本：1,413,113,700元

法定代表人：杨炯洋

营业执照注册号：510000000014690

组织机构代码：20181132-8

税务登记证号码：519000201811328

成立日期：2000年7月13日

公司住所：成都市青羊区陕西街239号

企业性质：有限责任公司

经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；中国

证监会批准的其他业务（以上项目及期限以许可证为准）。

## （二）华西证券历史沿革

### 1、华西证券的设立

1999年11月16日，四川省人民政府向中国证监会出具川府函（1999）270号文件申请以四川省证券股份有限公司为基础，合并四川证券交易中心、乐山产权交易中心等机构，吸收其他企业投资参股的方式成立华西证券。后四川省国有资产经营投资管理公司、泸州老窖等40家企业签订《股东出资协议书》，同意共同出资设立华西证券。2000年6月26日，中国证监会出具证监机构（2000）133号《关于同意华西证券有限责任公司开业的批复》同意华西证券开业。2000年7月13日，华西证券经四川省工商行政管理局批准设立，成立时注册资本为101,311.37万元，各股东投入资本已于2000年5月10日到位，并经四川华信（集团）会计师事务所有限责任公司川华信验（2000）综字002号验资报告验证，确认出资到位。成立时，公司股权结构如下表所示：

| 序号 | 股东名称                | 出资额（万元）  | 持股比例   |
|----|---------------------|----------|--------|
| 1  | 四川省国有资产经营投资管理有限责任公司 | 18,000   | 17.77% |
| 2  | 中国西南航空公司            | 13,000   | 12.83% |
| 3  | 四川华能太平驿水电有限责任公司     | 13,000   | 12.83% |
| 4  | 四川剑南春集团有限责任公司       | 8,000    | 7.90%  |
| 5  | 成都电业局都江堰电力公司        | 8,000    | 7.90%  |
| 6  | 四川西昌电力股份有限公司        | 5,500    | 5.43%  |
| 7  | 四川省宜宾五粮液酒厂          | 5,000    | 4.94%  |
| 8  | 四川剑南春融信投资有限公司       | 5,000    | 4.94%  |
| 9  | 成都金骊实业有限公司          | 3,000    | 2.96%  |
| 10 | 四川明星电力股份有限公司        | 2,773.46 | 2.74%  |
| 11 | 西昌锌业有限责任公司          | 2,500    | 2.47%  |

|    |                 |          |       |
|----|-----------------|----------|-------|
| 12 | 四川峨眉山水泥有限公司     | 2,107.5  | 2.08% |
| 13 | 泸州老窖股份有限公司      | 2,000    | 1.97% |
| 14 | 四川省宜宾市投资有限责任公司  | 1,373.35 | 1.36% |
| 15 | 绵阳市花园房地产有限公司    | 1,000    | 0.99% |
| 16 | 四川省南充鸿源集团有限公司   | 832.48   | 0.82% |
| 17 | 绵阳市方圆电视广告传播有限公司 | 747.78   | 0.74% |
| 18 | 绵阳市金鑫经济发展总公司    | 745.36   | 0.74% |
| 19 | 四川省信托投资公司       | 711.48   | 0.70% |
| 20 | 四川长征制药股份有限公司    | 605      | 0.60% |
| 21 | 四川银华纺织股份有限公司    | 585.64   | 0.58% |
| 22 | 万县市万通实业（集团）有限公司 | 516.67   | 0.51% |
| 23 | 攀枝花市安顺通信发展总公司   | 515.99   | 0.51% |
| 24 | 自贡市财源开发公司       | 509.67   | 0.50% |
| 25 | 四川富益电力股份有限公司    | 502.3    | 0.50% |
| 26 | 达川地区灵通电脑公司      | 439.23   | 0.43% |
| 27 | 四川省建设信托投资公司     | 434.39   | 0.43% |
| 28 | 四川川投长城特殊钢股份有限公司 | 425.92   | 0.42% |
| 29 | 攀钢集团财务公司        | 370.26   | 0.37% |
| 30 | 崇州市投资发展公司       | 324.28   | 0.32% |
| 31 | 达川地区电信局信息会议中心   | 302.5    | 0.30% |
| 32 | 广汉市万达实业总公司      | 302.5    | 0.30% |
| 33 | 四川天歌科技集团股份有限公司  | 289.19   | 0.29% |
| 34 | 广汉市金科租赁有限公司     | 287.98   | 0.28% |
| 35 | 自贡市通信联众有限公司     | 286.77   | 0.28% |

|    |               |            |       |
|----|---------------|------------|-------|
| 36 | 绵阳电力实业开发总公司   | 283.14     | 0.28% |
| 37 | 四川锦华股份有限公司    | 283.14     | 0.28% |
| 38 | 四川省江油金信置业有限公司 | 278.3      | 0.27% |
| 39 | 自贡市蓝鹰房地产开发总公司 | 277.09     | 0.27% |
| 40 | 乐山电力股份有限公司    | 200        | 0.20% |
|    | 合计            | 101,311.37 | 100%  |

注：1）成都电业局都江堰电力公司已更名为都江堰蜀电投资有限责任公司；2）绵阳市花园房地产有限公司已更名为绵阳市花园投资集团有限公司；3）四川省南充鸿源集团有限公司已更名为四川省南充电信鸿源有限公司；4）绵阳电力实业开发总公司已更名为绵阳启明星实业集团有限责任公司；5）四川锦华股份有限公司已更名为华润锦华股份有限公司；6）四川峨眉山水泥有限公司已更名四川峨胜水泥股份有限公司；7）攀钢集团财务公司已更名为攀钢集团财务有限公司；8）万县市万通实业（集团）有限公司已更名为重庆市万州万通实业有限公司；9）成都金骊实业有限公司已更名为成都金骊实业（集团）有限公司；10）自贡市蓝鹰房地产开发总公司更名为自贡蓝鹰房地产开发有限责任公司；11）绵阳市方圆电视广告传播有限公司已更名为成都公元传媒投资有限公司；12）四川天歌科技集团股份有限公司已更名为同人华塑股份有限公司；13）四川川投长城特殊钢股份有限公司已更名为攀钢集团四川长城特殊钢股份有限公司。

## 2、华西证券主要股权转让情况

### （1）2002年股权转让

2002年4月1日，四川西昌电力股份有限公司将其持有的4.93%（占5,000万元出资额）华西证券股权转让给重庆市涪陵投资集团公司，该次股权转让已经华西证券于2002年4月19日召开的2002年股东会审议通过。

### （2）2003年股权继承及无偿划转

2003年1月8日，根据自贡市财政局自财办便（2003）1号《自贡市财政局关于划转法人股股权的通知》，自贡市财源开发公司将其持有0.50%（占509.67万元出资额）的华西证券股权无偿划转给自贡市国有资产经营投资有限责任公司。

2003年8月13日，根据中国航空集团公司中航集团函（2003）28号《关于中国国际航空公司承继中国西南航空公司对华西证券有限责任公司出资的函》，将中国西南航空公司持有的12.83%（占13,000万元出资额）华西证券股权无偿划转至中国国际航空公司。

根据四川省经济体制改革委员会川经体改（1998）135号文件《关于同意注销四川银华纺织股份有限公司的批复》，射洪县人民政府射府函（1998）51号文件《关于中国华城集团（华城投资管理有限公司）兼并四川银华集团有限责任公司有关问题的批复》及《中国华城集团（华城投资管理公司）兼并四川银华集团有限责任公司协议书》，四川银华纺织股份有限公司被中国华城集团（华城投资管理有限公司）整体兼并后实施了注销，原四川银华纺织股份有限公司所持华西证券 0.58%股权由中国华城集团重组后新设立的四川华纺银华有限责任公司继承。

上述股权无偿划转及继承已经公司于2003年12月25日召开的2003年临时股东会审议通过。

### **（3）2006年股权转让**

根据四川省德阳市中级人民法院（2005）德法执字第20-2号民事裁定书，广汉市金科租赁有限公司持有的0.28%（占287.98万元出资额）华西证券股权和广汉市万达实业总公司持有的0.30%（占302.50万元出资额）华西证券股权被司法拍卖转让给南充市理银投资有限公司。

### **（4）2007年股权转让**

2007年8月28日，经中国证监会证监机构字（2007）206号《关于核准华西证券有限责任公司股权变更的批复》，泸州老窖通过竞标方式受让四川省国有资产经营投资管理有限责任公司持有的华西证券17.77%股权（占18,000 万元出资额）。

2007年12月5日，四川华纺银华有限责任公司、自贡市通信联众有限公司、绵阳启明星集团有限公司、自贡市蓝鹰房地产开发有限责任公司、绵阳花园投资集团有限公司分别将其持有的0.46%（占469.48万元出资额）、0.28%（占286.77

万元出资额)、0.28%(占283.14万元出资额)、0.27%(占277.09万元出资额)、0.99%(占1000万元出资额)华西证券股权转让给泸州老窖。

经公司2007年第四次临时股东会审议通过,四川剑南春融信投资有限公司将其持有的4.15%(占4,200万元出资额)华西证券股权转让给四川省新力投资有限公司;成都金骊实业(集团)有限公司将其持有的2.96%(占3,000万元出资额)华西证券股权转让给四川和易达投资有限责任公司;攀枝花市安顺通讯发展总公司将其持有的0.51%(占515.99万元出资额)华西证券股权转让给深圳市银信宝投资发展有限公司;自贡市国有资产经营投资有限公司将其持有0.50%(占509.67万元出资额)华西证券股权转让给北京唐古拉投资管理有限公司。

#### **(5) 2008年股权转让**

2007年8月8日,泸州老窖通过竞拍方式取得了中国国际航空公司所持华西证券12.83%股权(共计13,000万元出资额),双方签署了股权转让协议,并于2008年1月14日取得中国证监会证监许可(2008)84号《关于核准华西证券有限责任公司股权变更的批复》同意。

2008年1月15日,山东金沙投资有限公司通过竞拍方式取得攀钢集团长城特殊钢股份有限公司持有0.42%华西证券股权(占425.92万元出资额)。此次股权转让于2008年10月31日取得中国证监会四川证监局川证监函(2008)114号《关于对华西证券有限责任公司变更持有5%以下股权股东无异议的函》。

2008年3月27日,崇州市投资发展公司与崇州市国有资产投资经营有限责任公司签订《股权划转协议》,将所持0.32%(占324.28万元出资额)华西证券股权划转予崇州市国有资产投资经营有限责任公司。2008年3月27日,崇州市人民政府出具崇府函(2008)36号《崇州市人民政府关于同意划转华西证券324.28万股股份的批复》,同意本次股权划转。

上述股权转让业经2008年4月25日华西证券2007年年度股东会审议通过。

#### **(6) 2010年股权转让**

根据重庆市高级人民法院(2007)渝高法民执字第19-9号民事裁定书,西昌锌业有限责任公司持有的2.47%(占2,500万元出资额)华西证券股权被司法

拍卖转让给浙江北辰发展有限公司，该次股权变更于2010年3月15日取得中国证监会四川证监局川证监函（2010）31号《关于对华西证券有限责任公司变更持有5%以下股权股东的无异议函》。

根据四川省成都市中级人民法院（2007）成执字第1617-15号民事裁定书，同人华塑股份有限公司持有的0.29%（占289.19万元出资额）华西证券股权被司法拍卖转让给山东金沙投资有限公司，该次股权变更于2010年4月29日取得中国证监会四川证监局川证监函（2010）65号《关于对华西证券有限责任公司变更持有5%以下股权股东的无异议函》。

四川剑南春融信投资有限公司将其持有的0.79%（总计800万元出资额）转让给四川剑南春（集团）有限责任公司，该次股权变更于2010年9月26日取得中国证监会四川证监局川证监函（2010）123号《关于对华西证券有限责任公司变更持有5%以下股权股东的无异议函》。

四川剑南春（集团）有限责任公司将其持有的0.30%（总计300万元出资额）转让给四川阿尔泰营销有限公司，该次股权变更于2010年10月8日取得中国证监会四川证监局川证监函（2010）127号《关于对华西证券有限责任公司变更持有5%以下股权股东的无异议函》。

2009年6月29日，四川省信托投资公司将其持有的0.70%（711.48万元）、四川省建设信托投资公司将其持有的0.43%（434.30万元）分别协议转让给四川信托有限公司，该次股权变更于2010年11月22日取得中国证监会四川证监局川证监函（2010）142号《关于华西证券有限责任公司变更持有5%以下股权股东的无异议函》。

### **3、华西证券2011年增资情况**

2010年12月14日，华西证券2010年股东会审议通过《华西证券有限责任公司增资扩股实施方案》，同意由11家原股东及4家新增股东对公司进行增资，本次增资扩股完成后，公司注册资本由101,311.37万元增加至141,311.37万元，股东总数由33家增加至37家。该次注册资本变更取得了中国证监会证监许可（2011）847号《关于核准华西证券有限责任公司变更注册资本的批复》。本次

增资经四川华信（集团）会计师事务所有限责任公司审验，并出具了川华信（2011）28号验资报告予以验证。本次增资完成后公司股权结构如下表所示：

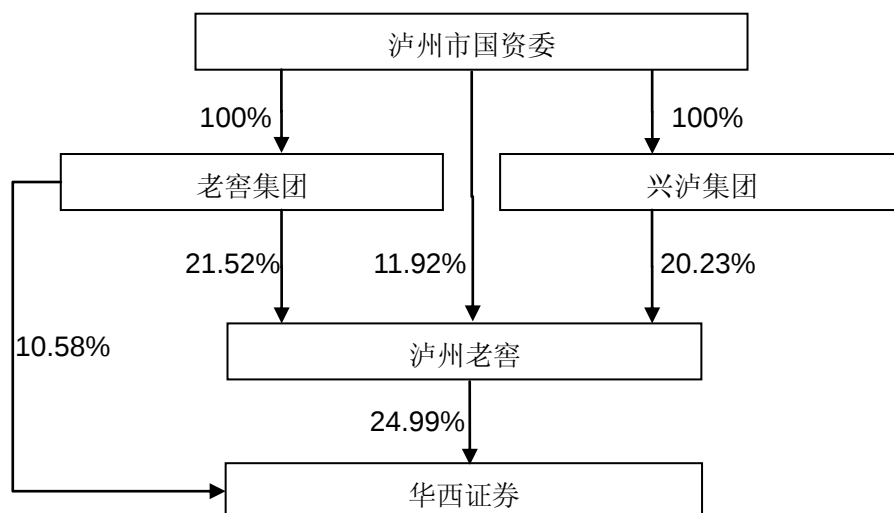
| 序号 | 股东名称            | 出资额（万元）   | 持股比例   |
|----|-----------------|-----------|--------|
| 1  | 泸州老窖股份有限公司      | 35,316.48 | 24.99% |
| 2  | 泸州老窖集团有限责任公司    | 14,950.00 | 10.58% |
| 3  | 四川华能太平驿水电有限责任公司 | 13,000.00 | 9.20%  |
| 4  | 都江堰蜀电投资有限责任公司   | 12,050.00 | 8.53%  |
| 5  | 四川剑南春（集团）有限责任公司 | 12,000.00 | 8.49%  |
| 6  | 四川省新力投资有限公司     | 7,830.00  | 5.54%  |
| 7  | 华能资本服务有限公司      | 6,600.00  | 4.67%  |
| 8  | 四川省宜宾五粮液酒厂      | 5,000.00  | 3.54%  |
| 9  | 重庆市涪陵投资集团公司     | 5,000.00  | 3.54%  |
| 10 | 浙江北辰投资发展有限公司    | 3,487.06  | 2.47%  |
| 11 | 四川峨胜水泥股份有限公司    | 3,087.50  | 2.18%  |
| 12 | 四川和易达投资有限责任公司   | 3,000.00  | 2.12%  |
| 13 | 四川明星电力股份有限公司    | 2,773.46  | 1.96%  |
| 14 | 北京九鼎房地产开发有限责任公司 | 2,465.47  | 1.74%  |
| 15 | 四川省宜宾市投资有限责任公司  | 1,915.58  | 1.36%  |
| 16 | 山东金沙投资有限公司      | 1,195.11  | 0.85%  |
| 17 | 四川信托有限公司        | 1,145.87  | 0.81%  |
| 18 | 浙江荣盛控股集团有限公司    | 1,000.00  | 0.71%  |
| 19 | 四川省南充电信鸿源有限公司   | 832.48    | 0.59%  |
| 20 | 成都公元传媒投资有限公司    | 747.78    | 0.53%  |
| 21 | 绵阳市金鑫经济发展总公司    | 745.36    | 0.53%  |

|    |                   |            |         |
|----|-------------------|------------|---------|
| 22 | 北京唐古拉投资管理有限公司     | 710.90     | 0.50%   |
| 23 | 四川富益电力股份有限公司      | 700.62     | 0.50%   |
| 24 | 四川长征制药股份有限公司      | 605.00     | 0.43%   |
| 25 | 南充市理银投资有限公司       | 590.48     | 0.42%   |
| 26 | 重庆市万州万通实业有限公司     | 516.67     | 0.37%   |
| 27 | 深圳市银信宝投资发展有限公司    | 515.99     | 0.37%   |
| 28 | 四川省江油金信置业有限公司     | 500.00     | 0.35%   |
| 29 | 四川西昌电力股份有限公司      | 500.00     | 0.35%   |
| 30 | 四川阿尔泰营销有限公司       | 494.00     | 0.35%   |
| 31 | 达川地区灵通电脑公司        | 439.23     | 0.31%   |
| 32 | 攀钢集团财务有限公司        | 370.26     | 0.26%   |
| 33 | 崇州市国有资产投资经营有限责任公司 | 324.28     | 0.23%   |
| 34 | 达川地区电信局信息会议中心     | 302.50     | 0.21%   |
| 35 | 华润锦华股份有限公司        | 283.14     | 0.20%   |
| 36 | 乐山电力股份有限公司        | 200.00     | 0.14%   |
| 37 | 四川华纺银华有限责任公司      | 116.16     | 0.08%   |
|    | 合计                | 141,311.37 | 100.00% |

华西证券的相关股东出资合法合规，不存在出资不实或影响其合法存续的情况。

## 二、华西证券的控制关系

泸州老窖持有华西证券 24.99%的股份，为华西证券的第一大股东，泸州市国资委通过泸州老窖和老窖集团，合计控制华西证券 35.57%的股份，为华西证券的实际控制人。以下为华西证券的控制关系图：



华西证券的公司章程中不存在对本次交易产生影响的条款或内容，本次交易不存在影响华西证券独立性的协议及其他安排。

本次交易不会直接导致华西证券高管和其他员工人员的变化。

### 三、主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

#### （一）主要资产的权属情况

##### 1、固定资产情况

华西证券主要固定资产包括房屋及建筑物、机器设备和交通运输工具等。截至2011年9月30日，华西证券固定资产情况如下表所示：

单位：元

| 项目     | 原值                    | 累计折旧                  | 账面价值                  |
|--------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 房屋及建筑物 | 369,876,538.51        | 103,727,837.45        | 266,148,701.06        |
| 机器设备   | 188,531,210.39        | 112,308,753.59        | 76,222,456.80         |
| 交通运输工具 | 43,673,061.04         | 25,630,178.87         | 18,042,882.17         |
| 合计     | <b>602,080,809.94</b> | <b>241,666,769.91</b> | <b>360,414,040.03</b> |

截至本报告出具之日，华西证券固定资产不存在抵押、质押等担保的情形。

##### 2、无形资产情况

华西证券的主要无形资产情况如下：

###### （1）土地使用权

截至2011年9月30日，华西证券土地使用权账面原值为82,759,327.68元，账面价值为141,517.00元。华西证券拥有的土地使用权具体情况如下：

| 土地权证编号                  | 宗地名称           | 用地性质 | 准用年限 | 面积(m <sup>2</sup> ) |
|-------------------------|----------------|------|------|---------------------|
| 301 房地证 2010 字第 10586 号 | 重庆万州鸽子沟证券营业部土地 | 商业用地 | 40   | 192.97              |

## (2) 商标

华西证券目前所拥有的商标情况如下图所示：

| 序号 | 商标标识                                                                                | 注册号     | 有效期限                  |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------|
| 1  |    | 6741051 | 2010.04.21-2020.04.20 |
| 2  |    | 6741054 | 2010.04.21-2020.04.20 |
| 3  |   | 8260091 | 2011.11.14-2020.11.13 |
| 4  | <b>银券新时速</b>                                                                        | 4526572 | 2008.10.14-2018.10.13 |
| 5  | <b>银证新时速</b>                                                                        | 4526573 | 2008.10.14-2018.10.13 |
| 6  | <b>证银宝</b>                                                                          | 5559242 | 2009.12.07-2019.12.06 |
| 7  |  | 8845496 | 申请注册已被受理              |

## (3) 交易席位

截至2011年9月30日，华西证券拥有的交易席位情况如下表所示：

| 交易场所        | 席位数(个) |
|-------------|--------|
| 上海证券交易所(A股) | 27     |
| 上海证券交易所(B股) | 1      |
| 深圳证券交易所(A股) | 9      |
| 深圳证券交易所(B股) | 1      |

#### （4）软件

华西证券无形资产中软件主要为外购软件使用权。截至2011年9月30日，软件使用权账面原值为19,825,425.70元，账面价值为20,092,122.20元。

#### （二）对外担保情况

截至2011年9月30日，华西证券无对外担保情况。

#### （三）主要负债情况

截至2011年9月30日，华西证券负债情况如下：

| 项目        | 2011年9月30日    |
|-----------|---------------|
| 卖出回购金融资产款 | 269,764,000   |
| 代理买卖证券款   | 8,755,447,680 |
| 应付职工薪酬    | 608,940,445   |
| 应交税费      | 101,829,153   |
| 应付利息      | 125,878       |
| 预计负债      | 10,524,362    |
| 其他负债      | 182,228,605   |
| 负债合计      | 9,928,860,122 |

### 四、华西证券业务发展情况

自成立以来，华西证券始终倡导“助你成功，共享成果”的核心价值观，秉承专业化、市场化的经营理念规范运作。多年来，公司凭借其强大的市场适应能力，一直保持强劲盈利发展势头。目前，华西证券下设全资子公司华西期货有限责任公司和华西金智投资有限责任公司开展期货和直投业务，已搭建起了一个多元化的金融服务平台。华西证券在中国证监会2010年度证券公司分类监管评级中为A类AA级。

截至本报告书出具之日，华西证券具有以下业务资格，包括：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；中国证监会批准的其他业务。

报告期内，华西营业收入来自于经纪业务、自营业务、资产管理业务及投行业务等，经纪业务是公司的营业收入及营业利润的主要来源。最近三年及一期，

华西证券主要业务收入构成情况如下：

单位：万元

| 项目     | 2011年1-9月  | 2010年度     | 2009年度     | 2008年度     |
|--------|------------|------------|------------|------------|
| 证券经纪业务 | 114,360.22 | 205,350.33 | 242,639.40 | 132,434.37 |
| 自营业务   | 20,308.87  | 4,142.00   | 12,955.40  | 5,669.75   |
| 期货业务   | 2,936.69   | 3,927.44   | 1,357.65   | 513.15     |
| 资产管理业务 | 1,544.07   | 2,693.91   | 1.17       | -          |
| 证券保荐业务 | 200.00     | 200.00     | -          | -          |
| 财务顾问业务 | 164.00     | 1,191.45   | 718.35     | -          |
| 证券承销业务 | 65.50      | 839.05     | 156.00     | 122.50     |

## 五、华西证券的主要财务数据

华西证券最近三年及一期的合并财务报表主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目         | 2011年9月30日   | 2010年12月31日  | 2009年12月31日  | 2008年12月31日  |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 资产合计       | 1,595,142.86 | 1,961,174.66 | 2,009,921.45 | 1,063,635.82 |
| 负债合计       | 992,886.01   | 1,538,553.03 | 1,668,126.47 | 824,771.24   |
| 股东权益       | 602,256.84   | 422,621.62   | 341,794.98   | 238,864.58   |
| 归属母公司的股东权益 | 602,256.84   | 422,621.62   | 341,794.98   | 238,864.58   |
| 项目         | 2011年1-9月    | 2010年度       | 2009年度       | 2008年度       |
| 营业收入       | 126,219.10   | 225,321.50   | 254,768.06   | 126,138.35   |
| 利润总额       | 62,028.45    | 129,840.97   | 131,870.43   | 62,122.83    |
| 净利润        | 51,068.70    | 100,692.70   | 102,642.28   | 46,286.09    |
| 归属母公司股东的净利 | 51,068.70    | 100,692.70   | 102,642.28   | 46,286.09    |

注：上述数据经四川华信审计

## 六、华西证券的主要子公司、联营企业及分支机构情况

### （一）华西证券下属子公司及联营企业情况

截至2011年9月30日，华西证券下属有两家全资子公司，具体情况如下：

单位：万元

| 序号 | 被投资公司      | 持股比例    | 注册资本   |
|----|------------|---------|--------|
| 1  | 华西期货有限责任公司 | 100.00% | 12,000 |
| 2  | 华西金智投资有限公司 | 100.00% | 10,000 |

## 1、华西期货有限责任公司

### （1）基本情况

公司名称：华西期货有限责任公司

注册资本：12,000万元

法定代表人：胡小泉

营业执照注册号：510000000053586

成立日期：1993年3月20日

住所：成都市青羊区通惠门路3号

企业性质：有限责任公司

经营范围：商品期货经纪；金融期货经纪。

### （2）主要财务数据

截至2010年12月31日，华西期货有限责任公司总资产60,910.83万元、净资产7,386.06万元，2010年实现收入4,429.63万元、净利润590.89万元。

## 2、华西金智投资有限公司

### （1）基本情况

公司名称：华西金智投资有限公司

注册资本：10,000万元

法定代表人：杨炯洋

营业执照注册号：510109000127104

成立日期：2010年5月31日

住所：成都高新区天府大道北段1480号拉德方斯西楼三楼1号

企业性质：有限责任公司

经营范围：使用自由资金对境内企业进行股权投资；为客户提供股权投资的财务顾问服务；在有效控制风险、保持流动性的前提下，以现金管理为目的，将闲置资本金投资于依法公开发行的国债、投资级公司债、货币市场基金、央行票据等风险较低、流动性较强的证券，以及证券公司经批准设立的集合资产管理计划、专项资产管理计划；证监会同意的其他业务。

## （2）主要财务数据

截至2010年12月31日，华西金智投资有限公司总资产10,010.95万元、净资产10,006.97万元，2010年，实现收入26.52万元、净利润6.97万元。

## （二）华西证券分支机构情况

截至本报告出具之日，华西证券有1家分公司及57家营业部，具体情况如下：

| 序号 | 名称            | 经营场所                               |
|----|---------------|------------------------------------|
| 1  | 深圳分公司         | 深圳市福田区深南大道以南益田路以西时代金融中心            |
| 2  | 深圳民田路证券营业部    | 深圳市福田区深南大道与民田路交界西南新华保险大厦 501 至 532 |
| 3  | 广州江海路证券营业部    | 广州市海珠区江海路 160 号二楼                  |
| 4  | 北京紫竹院路证券营业部   | 北京市海淀区紫竹院路 31 号华澳中心嘉慧苑二层西侧         |
| 5  | 北京通州北苑南路证券营业部 | 北京市通州区北苑南路 42 号院 6 号楼一层            |
| 6  | 上海九亭大街证券营业部   | 上海市松江区九亭大街 368 弄 382 号 4 层         |
| 7  | 上海曲阳路证券营业部    | 上海市曲阳路 1 号                         |
| 8  | 大连港湾街证券营业部    | 大连市中山区港湾街 7 号                      |
| 9  | 天津友谊路证券营业部    | 河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 301        |
| 10 | 杭州学院路证券营业部    | 杭州市西湖区学院路 99 号                     |
| 11 | 重庆万州高笋塘证券营业部  | 重庆市万州区高笋塘 2 号三楼                    |
| 12 | 重庆梁平证券营业部     | 梁平县梁山镇石马路 393 号 1 楼                |

|    |               |                                |
|----|---------------|--------------------------------|
| 13 | 重庆中山三路证券营业部   | 重庆市渝中区中山三路 128 号 16 楼          |
| 14 | 重庆云阳证券营业部     | 云阳县双江镇云江大道 1178 号农行大厦 3 楼      |
| 15 | 彭州西大街证券营业部    | 彭州市西大街 5-13 号彭州大厦三楼            |
| 16 | 郫县东大街证券营业部    | 郫县郫筒镇东大街 119 号附 3 号            |
| 17 | 成都青白江新河路证券营业部 | 成都市青白江区新河路 173 号               |
| 18 | 成都西玉龙街证券营业部   | 成都市青羊区西玉龙街 10 号                |
| 19 | 自贡富顺钟秀街证券营业部  | 自贡市富顺县富洲花园 C 区裙房 A 段二、三楼       |
| 20 | 自贡丹桂街证券营业部    | 自贡市汇东新区丹桂街新汇广场                 |
| 21 | 自贡贡井长征大道证券营业部 | 自贡市贡井区长征大道荣新贡院 1 号楼 2 楼        |
| 22 | 自贡五星街证券营业部    | 自贡市自流井区五星街 57 号                |
| 23 | 成都陕西街证券营业部    | 成都市陕西街 239 号大楼 1、2、4 楼         |
| 24 | 成都高升桥路证券营业部   | 成都市武侯区高升桥路 9 号罗浮广场三楼 01 号      |
| 25 | 攀枝花大河北路证券营业部  | 四川省攀枝花市大河北路大渡口市场三楼             |
| 26 | 攀枝花新华街证券营业部   | 攀枝花市新华街 15 号东方新天地 D 座三、四楼      |
| 27 | 成都南一环路证券营业部   | 成都市一环路南一段 20 号普利大厦             |
| 28 | 泸州龙南路证券营业部    | 泸州市龙马潭区龙南路 66 号波士顿景上 1 幢 3 号四层 |
| 29 | 成都东一环路证券营业部   | 成都市成华区府青路一段 19 号二楼             |
| 30 | 遂宁射洪证券营业部     | 射洪县太和镇红专路                      |
| 31 | 绵阳安昌路证券营业部    | 绵阳市安昌路 33 号 2 楼                |
| 32 | 三台恒昌路证券营业部    | 三台县北坝镇恒昌路耀森花园 B 区二、三楼          |
| 33 | 广元利州东路证券营业部   | 广元市利州东路二段太平洋大厦二楼               |
| 34 | 江油东大街证券营业部    | 江油市东大街北段 152 号                 |
| 35 | 什邡东顺城街证券营业部   | 方亭镇东顺城街 219 号                  |
| 36 | 南充阆中天马寺街证券营业部 | 南充市阆中市天马寺街 14 号三楼              |
| 37 | 宜宾珙县滨河西街证券营业部 | 宜宾市珙县巡场镇滨河西街北二段一号 1、2 楼        |
| 38 | 南充涪江路证券营业部    | 南充市顺庆区涪江路 117 号                |
| 39 | 宜宾抗建路证券营业部    | 宜宾市抗建路 15 号                    |
| 40 | 广安金广大道证券营业部   | 广安城南金广大道农行大厦 C 群楼              |
| 41 | 遂宁遂州南路证券营业部   | 遂宁市遂州南路 306 号商业大厦二、三楼          |

|    |               |                                  |
|----|---------------|----------------------------------|
| 42 | 南充营山正西街证券营业部  | 南充市营山县朗池镇正西街 81 号                |
| 43 | 广汉湖南路证券营业部    | 广汉市湖南路购物中心北楼                     |
| 44 | 雅安朝阳街证券营业部    | 雅安市朝阳街 29 号                      |
| 45 | 乐山嘉定南路证券营业部   | 乐山市市中区嘉定南路 22 号                  |
| 46 | 峨眉山名山路证券营业部   | 峨眉山市名山路东段 112 号                  |
| 47 | 达州朝阳中路证券营业部   | 达州市通川区朝阳中路中段华夏城市花园三楼             |
| 48 | 眉山湖滨路证券营业部    | 眉山市东坡区湖滨路南三段 104 号（外滩枫景）         |
| 49 | 资阳广厦路证券营业部    | 资阳市广厦路好莱坞商业广场三楼                  |
| 50 | 达州渠县人民街证券营业部  | 达州市渠县人民街 23 号工会大厦 2 楼            |
| 51 | 广安武胜宏武大道证券营业部 | 广安城南金广大道农行大厦 C 区群楼               |
| 52 | 夹江迎春东路证券营业部   | 夹江县馊城镇迎春东路 500 号二楼               |
| 53 | 雅安荣经康宁路证券营业部  | 四川省荣经县康宁路东一段 94 号                |
| 54 | 乐山沙湾石龙街证券营业部  | 乐山市沙湾城区石龙街 22 号                  |
| 55 | 巴中江北大道证券营业部   | 商银行巴中市分行 2 楼                     |
| 56 | 武汉珞喻路证券营业部    | 武汉市东湖开发区珞瑜路吴家湾湖北信息产业大厦 201、202 号 |
| 57 | 南京雨花东路证券营业部   | 南京市雨花台区雨花东路 9 号 4 层              |
| 58 | 西昌长安东路证券营业部   | 西昌市长安东路 25 号                     |

## 七、关于本次股权转让的其他前置性条件

华西证券为有限责任公司，本次股权的转让方和受让方均为华西证券的股东，本次交易不存在标的资产不得转让的情形，华西证券的公司章程中未规定影响本次交易的限制性条款或内容。

## 八、最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况

### （一）2008 年股权转让

2008年4月25日，华西证券2007年年度股东会审议通过《关于攀钢集团长城特殊钢股份有限公司转让出资的议案》，同意攀钢集团长城特殊钢股份有限公司持有0.42%华西证券股权（占425.92万元出资额）转让给山东金沙投资有限公司，转让价格为2800万元。四川华衡资产评估有限公司出具了川华衡评报【2007】

第181号《资产评估报告书》，该次评估的基准日为2007年9月30日。根据评估报告，该次转让的0.42%华西证券股权的评估值为2576.82万元。前述股权转让价格于2008年1月15日在重庆联合产权交易所通过竞拍方式确定。此次股权转让于2008年10月31日取得中国证监会四川证监局川证监函（2008）114号《关于对华西证券有限责任公司变更持有5%以下股权股东无异议的函》。

## （二）2010 年股权转让

根据重庆市高级人民法院（2007）渝高法民执字第19-9号民事裁定书，西昌锌业有限责任公司持有的2.47%（占2500万元出资额）华西证券股权被司法拍卖转让给浙江北辰发展有限公司，重庆市高级人民法院于2007年12月7日依法将西昌锌业有限责任公司持有的2,500万股华西证券股权予以公告拍卖，竞买人浙江北辰发展有限公司以13,850万元竞得上述股权。该次股权变更于2010年3月15日取得中国证监会四川证监局川证监函（2010）31号《关于华西证券有限责任公司变更持有5%以下股权股东的无异议函》。

根据四川省成都市中级人民法院（2007）成执字第1617-15号民事裁定书，同人华塑股份有限公司持有的0.29%（占289.19万元出资额）华西证券股权被司法拍卖转让给山东金沙投资有限公司。2009年6月10日，四川省成都市中级人民法院委托四川天意拍卖有限责任公司对前述股份进行公开拍卖，竞买人山东金沙投资有限公司以926万元竞得上述股权。该次股权变更于2010年4月29日取得中国证监会四川证监局川证监函（2010）65号《关于对华西证券有限责任公司变更持有5%以下股权股东的无异议函》。

2009年12月10日，华西证券2009年第二次股东会临时会议审议通过《关于公司股权转让的方案》，同意四川剑南春融信投资有限公司将其持有的0.79%（占800万元出资额）转让给四川剑南春（集团）有限责任公司，转让价格为2,530.50万元。该次股权变更于2010年9月26日取得中国证监会四川证监局川证监函（2010）123号《关于对华西证券有限责任公司变更持有5%以下股权股东的无异议函》。

2010年6月30日，华西证券2009年年度股东大会审议通过《关于四川剑南春（集团）有限责任公司转让出资的协议》，同意四川剑南春（集团）有限责任

公司将其持有的0.30%（占300万元出资额）转让给四川阿尔泰营销有限公司，转让价格为2,040万元。该次股权变更于2010年10月8日取得中国证监会四川证监局川证监函（2010）127号《关于对华西证券有限责任公司变更持有5%以下股权股东的无异议函》。

2010年6月30日，华西证券2009年年度股东大会审议通过《关于四川省信托投资公司转让出资的议案》、《关于四川省建设信托投资公司转让出资的议案》。分别同意四川省信托投资公司将其持有的0.7%（占711.48万元出资额）、四川省建设信托投资公司将其持有的0.43%（占434.30万元出资额）协议转让给四川信托有限公司。根据四川省财政厅川财金（2009）16号《省信托投资公司拟转入新信托公司资产价值的批复》和川财金（2009）17号《省建设信托投资公司拟转入新信托公司资产价值的批复》，上述股权的转让价格分别为2134.44万元和1303.17万元。该次股权变更于2010年11月22日取得中国证监会四川证监局川证监函（2010）142号《关于华西证券有限责任公司变更持有5%以下股权股东的无异议函》。

### **（三）2010 年增资扩股**

2010年12月14日，华西证券2010年股东会第四次临时会议审议通过《华西证券有限责任公司增资扩股实施方案》。根据该方案，公司增资扩股40,000万元，增资价格为4元/股，实际募集资金160,000万元，公司注册资本增加至141,311.37万元。该次增资扩股取得了中国证监会证监许可（2011）847号《关于核准华西证券有限责任公司变更注册资本的批复》。

## **九、本次交易所涉交易标的资产评估情况**

本次股权转让，由上海银信对泸州老窖所持有12%华西证券股权所涉及的华西证券股东全部权益价值在2011年9月30日的市场价值进行评估。上海银信于2011年12月6日出具了沪银信评报字（2011）第752号评估报告，并经泸州市国资委评估备案无异议。

### **（一）评估方法的选择及其合理性分析**

在持续经营前提下，本次评估采用市场法和收益现值法作为估值方法，本次

标的资产评估最终以市场法估值结果作为最终结果，主要原因如下：

首先，证券场景气程度受国民经济发展速度、宏观经济政策、利率、汇率、行业发展状况、投资者心理以及国际经济金融环境等诸多因素影响，存在一定的不确定性和周期性。证券公司的经营水平和盈利能力对证券市场行情及其走势有较强的依赖性：证券市场行情高涨、交易活跃将推动交易量的增加，从而拉动经纪业务收入的增长；证券市场的活跃会刺激融资和并购需求，给证券公司带来更多的投资银行业务机会；持续向好的证券市场还会激发居民的证券投资、基金申购意愿，有利于证券类公司的资产管理业务和基金公司的基金管理业务的开展；反之，则证券类公司的经纪、投行、资管等各项业务大受影响。即：由于预测证券公司未来盈利能力和收益的因素庞多且复杂，将影响收益现值法的评估结果及其准确度，故本次评估不适宜选择收益法的评估结果作为评估结论。

其次，市场法的理论基础是同类、同经营规模并具有相同（相似）获利能力的企业其市场价值是相同的（或相似的）。首先，截至评估报告基准日国内证券行业已有上市公司（A股）16家，存在活跃的公开市场且评估需要的信息资料能够有效地取得；同时通过资产规模、净资产收益率、成本收入比等相关指标、行业地位以及其他相关资料的分析，可以确定本次评估的可类比公司，因此，选取市场法进行企业评估的三个基本前提条件均可以满足。其次，市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值，具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强的特点。第三，本次股权收购为市场化交易，因此，市场法评估结果更能体现本次评估目的。

## （二）评估过程

### 1、评估公式及评估过程概述

#### （1）评估公式

被评估企业股权市场价值=被评估企业比率乘数取值×被评估企业相应分析参数×缺少流通性折扣率

其中：被评估企业比率乘数取值指对比公司各自修正的资产类比率乘数的加权平均值；被评估企业相应分析参数指华西证券相应资产类财务数据。

## （2）评估过程概述

①取对比公司各自的资产类财务指标（扣除客户资产后），与对比公司的市场价值相除，计算对比公司各自的资产类比率乘数（包括股价/每股净资产、股价/扣除客户资产后每股总资产等）；

②通过比较对比公司与华西证券在盈利能力、持续增长率等方面的差异，对对比公司的资产类比率乘数进行修正，得到修正的资产类比率乘数，并将各对比公司修正的资产类比率乘数求加权平均值，即被评估企业比率乘数；

③取华西证券的相关资产类财务指标，对其中非经营性资产净值进行调整，得到经营性资产类财务数据（包括经营性净资产、扣除客户资产后的经营性总资产等），即被评估企业相应分析参数；

④将被评估企业比率乘数与被评估企业相应分析参数相乘，再乘以缺少流动性折扣率，即得到华西证券股权的市场价值。

## 2、对比公司的选择

通过对截至评估基准日已上市的 16 家证券公司资产规模、净资产收益率、收入结构等相关指标、行业地位及其他相关资料比较分析，同时考虑以下因素：1）对比公司近年为盈利公司；2）对比公司只发行人民币 A 股；3）对比公司在境内上市时间不少于 2 年。最终确定宏源证券、长江证券和国元证券 3 家上市证券公司为本次评估的可比公司。截至评估基准日，对比公司的业务规模和业务模式与华西证券的可比较性如下：

### （1）资产规模对比

在资产和股本规模上，华西证券、宏源证券、长江证券和国元证券较为接近，其对比情况如下：

单位：万元

| 日期               | 指标  | 华西证券         | 宏源证券         | 长江证券         | 国元证券         |
|------------------|-----|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 2008 年 12 月 31 日 | 总资产 | 1,059,466.13 | 1,514,280.22 | 1,785,018.32 | 1,167,595.64 |
|                  | 净资产 | 238,822.46   | 497,627.02   | 457,779.27   | 470,153.27   |

|                  |     |              |              |              |              |
|------------------|-----|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 2009 年 12 月 31 日 | 股本  | 101,311.37   | 146,120.42   | 167,480.00   | 146,410.00   |
|                  | 总资产 | 1,992,846.14 | 2,836,881.35 | 3,445,957.13 | 2,884,928.94 |
|                  | 净资产 | 341,521.92   | 653,150.17   | 902,421.52   | 1,504,703.68 |
| 2010 年 12 月 31 日 | 股本  | 101,311.37   | 146,120.42   | 217,123.38   | 196,410.00   |
|                  | 总资产 | 1,906,775.00 | 2,547,822.38 | 3,457,010.41 | 2,390,165.53 |
|                  | 净资产 | 421,750.72   | 726,411.15   | 939,784.85   | 1,486,738.50 |
| 2011 年 9 月 30 日  | 股本  | 101,311.37   | 146,120.42   | 217,123.38   | 196,410.00   |
|                  | 总资产 | 1,534,197.31 | 1,898,529.66 | 2,786,250.68 | 2,172,613.82 |
|                  | 净资产 | 601,050.92   | 729,452.08   | 1,122,988.45 | 1,465,601.38 |
|                  | 股本  | 141,311.37   | 146,120.42   | 237,123.38   | 196,410.00   |

## (2) 业务模式和盈利性可比性

在业务模式上，华西证券、宏源证券、长江证券和国元证券均以手续费为主要收入来源，其主要业务的收入构成情况如下：

单位：万元

| 年度     | 指标            | 华西证券       | 宏源证券       | 长江证券       | 国元证券       |
|--------|---------------|------------|------------|------------|------------|
| 2008 年 | 营业收入          | 125,541.12 | 135,438.89 | 197,604.24 | 119,207.56 |
|        | 代理买卖证券业务净收入   | 114,296.63 | 117,810.90 | 107,602.32 | 85,828.75  |
|        | 证券承销业务净收入     | 122.50     | 8,793.45   | 2,491.53   | 2,460.60   |
|        | 代理买卖证券业务净收入占比 | 91.04%     | 86.98%     | 54.45%     | 72.00%     |
|        | 证券承销业务净收入占比   | 0.10%      | 6.49%      | 1.26%      | 2.06%      |
| 2009 年 | 营业收入          | 253,190.38 | 286,483.70 | 295,342.62 | 204,603.92 |
|        | 代理买卖证券业务净收入   | 218,262.07 | 213,838.00 | 199,424.11 | 148,243.83 |
|        | 证券承销业务净收入     | 156.00     | 13,157.77  | 1,306.96   | 11,449.48  |
|        | 代理买卖证券业务净收入占比 | 86.20%     | 74.64%     | 67.52%     | 72.45%     |
|        | 证券承销业务净收入占比   | 0.06%      | 4.59%      | 0.44%      | 5.60%      |
| 2010 年 | 营业收入          | 220,865.34 | 320,173.14 | 296,865.54 | 210,306.10 |
|        | 代理买卖证券业务净收入   | 179,548.04 | 172,491.63 | 165,713.32 | 116,809.38 |
|        | 证券承销业务净收入     | 839.05     | 46,710.73  | 3,901.00   | 24,903.26  |
|        | 代理买卖证券业务净收入占比 | 81.29%     | 53.87%     | 55.82%     | 55.54%     |

|               |               |            |            |            |            |
|---------------|---------------|------------|------------|------------|------------|
| 2011年<br>1-9月 | 证券承销业务净收入占比   | 0.38%      | 14.59%     | 1.31%      | 11.84%     |
|               | 营业收入          | 122,469.59 | 181,231.89 | 118,900.17 | 135,226.31 |
|               | 代理买卖证券业务净收入   | 98,224.85  | 92,285.20  | 95,032.58  | 62,131.94  |
|               | 证券承销业务净收入     | 65.50      | 31,047.07  | 2,961.45   | 20,447.63  |
|               | 代理买卖证券业务净收入占比 | 80.20%     | 50.92%     | 79.93%     | 45.95%     |
|               | 证券承销业务净收入占比   | 0.05%      | 17.13%     | 2.49%      | 15.12%     |

### 3、比率乘数和分析参数的选择

由于证券公司收益受到多方面因素的影响，收益类指标波动较大，不能客观反映其股权价值，因此收益类比率乘数不适用本次评估，本次评估选取资产类比率乘数，相应地，分析参数将选取资产类财务指标。就比率乘数和分析参数而言，由于证券公司的客户资产变动存在不确定性且对公司资产结构影响较大，因此需要剔除客户资产得到扣除客户资产后的账面价值来计算对应的比率乘数和分析参数。因此最终选择总资产（扣除客户资产）比率乘数和净资产比率乘数为本次评估的比例乘数，总资产（扣除客户资产）和净资产为本次评估的分析参数。

通过计算对比公司的市场价值和分析参数，得到其资产类比率乘数。但该比率乘数在应用到被评估企业相应分析参数中前还需要进行必要的调整，以反映对比公司与被评估企业之间的差异。本次评估中主要通过折现率及未来预期增长率对对比公司的比率乘数进行适当修正。此外，通过对比公司最近 12 个月的各项财务指标（包括盈利能力指标、成长能力指标、营运能力指标和偿债能力指标）的对比分析，确定各对比公司在计算被评估企业比率乘数取值时的权重。

关于比率乘数的时限，根据对比公司的相关信息、华西证券的实际情况及剔除个别公司重大事项的影响因素，计算对比公司比率乘数时限选用计算了 2008、2009、2010 年及 2011 年第三季度往前推的最近 12 个月（2010 年 10 月—2011 年 9 月）的比率乘数。近年来，中国证券市场波动幅度较大，自 2010 年以来证券公司的收入及利润总体呈负增长的趋势，为更好的反映评估基准日被评估企业的价值，本次根据被评估单位的实际情况及其所处行业的特点，最后确定采用基准日最近 12 个月计算的净资产比率乘数和总资产（比率乘数作为本次评估的比率乘数）。

通过计算，对比公司比率乘数最终取值结果如下：

| 项目          | 资产类比率乘数 |         |
|-------------|---------|---------|
|             | 总资产比率乘数 | 净资产比率乘数 |
| 被评估企业比例乘数取值 | 2.07    | 2.44    |

#### 4、缺少流通性折扣率计算

华西证券作为非上市公司，其股份不具有市场的流通性，缺少流通性会使企业股权价值减值。在本次评估过程中，选取了中国沪深两市与被评估企业处于同行业类似的上市证券公司作为可比企业，并考虑非流动性折扣计算被评估企业价值，被评估企业股份尚未在资本市场上市流通，其股权在流动性上较上市企业弱，故应考虑流动性折扣，根据中国资本市场非流通股上市流通的改革过程，非流通股主要考虑以下两项非流动性折扣：（1）非流通到限售流通折扣，依据中国资本市场股权分置改革时非流通股股东未取得其股份的限制流通权而支付的对价进行计算；（2）限售流通到流通折扣，该步骤采用Black-Scholes期权定价模型通过估算卖期权的价值来进行估算。根据上述两项非流动性折扣，计算得出缺少流通性折扣率为39.30%。

#### 5、评估结果

华西证券股权市场价值=对比公司比率乘数算术平均值×被评估企业相应分析参数×缺少流通性折扣率

①总资产（扣除客户及非经营性资产）比率乘数评估结果为915,620万元（取整）

②净资产（扣除非经营性资产净值）比率乘数评估结果为892,723万元（取整）

被评估企业股权市场价值为总资产（扣除客户资产）比率乘数评估结果、净资产比率乘数评估结果和之平均值，为904,172.00万元，对应的12%华西证券股权的价值为108,500.64万元。

## 第五节 财务会计信息

### 一、标的资产的简要财务报表

本次拟出售资产为泸州老窖持有的12%华西证券股权。四川华信（集团）会计师事务所对华西证券2011年1-9月、2010年度、2009年度、2008年度的财务报表进行了审计，并分别出具了川华信审（2011）229号、川华信审（2011）062号、川华信审（2010）092号、川华信审（2009）077号审计报告。

华西证券最近三年及一期财务情况如下：

#### 1、资产负债表（合并报表）

单位：元

| 项目          | 2011年9月30日            | 2010年12月31日           | 2009年12月31日           | 2008年12月31日           |
|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>资产：</b>  |                       |                       |                       |                       |
| 货币资金        | 10,575,058,932        | 14,143,336,745        | 14,583,168,631        | 6,409,009,587         |
| 结算备付金       | 1,494,867,369         | 2,378,895,705         | 3,151,976,238         | 2,334,511,274         |
| 交易性金融资产     | 1,640,745,190         | 972,868,226           | 1,330,850,836         | 1,204,324,931         |
| 买入返售金融资产    | 956,394,264           | 909,444,356           |                       |                       |
| 应收利息        | 38,294,041            | 8,154,356             | 12,580,452            | 6,504,958             |
| 存出保证金       | 339,689,981           | 356,682,677           | 288,495,395           | 92,500,187            |
| 可供出售金融资产    | 103,959,486           | 86,586,988            | 26,125,596            | 231,200               |
| 持有至到期投资     | 3,000,000             | 7,000,000             | 9,000,000             | 4,000,000             |
| 长期股权投资      | 13,500,000            | 1,850,000             | 1,850,000             | 1,850,000             |
| 固定资产        | 505,363,885           | 447,525,164           | 375,823,440           | 379,252,374           |
| 无形资产        | 20,293,947            | 46,946,971            | 91,604,963            | 91,854,243            |
| 商誉          | 13,702,713            | 13,702,713            | 13,702,713            | 13,702,713            |
| 递延所得税资产     | 135,973,209           | 162,274,266           | 165,395,984           | 69,969,559            |
| 其他资产        | 110,585,533           | 76,478,423            | 48,640,228            | 28,647,165            |
| <b>资产总计</b> | <b>15,951,428,550</b> | <b>19,611,746,590</b> | <b>20,099,214,476</b> | <b>10,636,358,192</b> |
| <b>负债：</b>  |                       |                       |                       |                       |
| 短期借款        |                       |                       |                       |                       |
| 卖出回购金融资产款   | 269,764,000           |                       | 444,200,000           | 600,000,000           |
| 代理买卖证券款     | 8,755,447,680         | 13,835,620,603        | 15,192,777,472        | 7,128,500,690         |
| 应付职工薪酬      | 608,940,445           | 739,194,707           | 734,962,054           | 329,778,314           |
| 应交税费        | 101,829,153           | 200,995,497           | 182,614,100           | 119,151,474           |
| 应付利息        | 125,878               | 9                     | 339,080               | 214,994               |
| 预计负债        | 10,524,362            | 10,043,564            | 22,233,253            | 22,512,930            |
| 递延所得税负债     |                       | 38,757,589            | 8,619,000             | 37,800                |

|                   |                       |                       |                       |                       |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 其他负债              | 182,228,605           | 560,918,381           | 95,519,723            | 47,516,207            |
| <b>负债合计</b>       | <b>9,928,860,122</b>  | <b>15,385,530,349</b> | <b>16,681,264,682</b> | <b>8,247,712,408</b>  |
| <b>所有者权益：</b>     |                       |                       |                       |                       |
| 实收资本（或股本）         | 1,413,113,700         | 1,013,113,700         | 1,013,113,700         | 1,013,113,700         |
| 资本公积              | 1,195,390,408         | 9,725,257             | 7,074,469             | 4,193,303             |
| 盈余公积              | 409,451,436           | 358,717,747           | 258,622,896           | 156,211,551           |
| 一般风险准备            | 399,632,542           | 348,898,853           | 248,804,002           | 146,392,657           |
| 交易风险准备            | 399,632,542           | 348,898,853           | 248,804,002           | 146,392,657           |
| 未分配利润             | 2,205,347,800         | 2,146,861,830         | 1,641,530,725         | 922,341,916           |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>6,022,568,428</b>  | <b>4,226,216,240</b>  | <b>3,417,949,794</b>  | <b>2,388,645,784</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>15,951,428,550</b> | <b>19,611,746,590</b> | <b>20,099,214,476</b> | <b>10,636,358,192</b> |

## 2、利润表（合并报表）

单位：元

| 项目             | 2011 年 1-9 月  | 2010 年度       | 2009 年度       | 2008 年度       |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>一、营业收入</b>  | 1,262,190,961 | 2,253,215,018 | 2,547,680,578 | 1,261,383,481 |
| 手续费及佣金净收入      | 1,022,580,862 | 1,889,333,673 | 2,211,830,409 | 1,208,612,536 |
| 其中:代理买卖证券业务净收入 | 982,248,520   | 1,795,480,388 | 2,182,620,665 | 1,199,688,048 |
| 代理销售金融产品净收入    | 9,325,332     | 14,825,726    | 4,389,040     |               |
| 证券承销业务净收入      | 655,000       | 8,390,485     | 1,560,000     | 1,225,000     |
| 保荐业务服务净收入      | 2,000,000     | 2,000,000     |               |               |
| 财务顾问服务净收入      | 1,640,000     | 11,914,509    | 7,183,528     |               |
| 投资咨询服务净收入      | 294,912       | 90,000        |               |               |
| 受托客户资产管理业务净收入  | -2,547,889    | 17,792,132    | 11,655        |               |
| 利息净收入          | 198,264,330   | 200,400,866   | 154,466,092   | 102,960,545   |
| 投资收益           | 203,086,641   | 41,420,036    | 129,554,010   | 56,697,530    |
| 其中：对子公司的投资收益   |               |               |               |               |
| 交易性金融工具的投资收益   | 197,437,292   | 38,517,021    | 128,953,002   |               |
| 可供出售金融资产的投资收益  | 5,443,626     | 2,112,401     | 413,195       |               |
| 持有至到期金融资产的投资收益 | 164,000       | 447,182       | 164,000       |               |
| 公允价值变动收益       | -164768296.6  | 117019971.7   | 44398972.11   | -129579894.8  |
| 汇兑净收益          | -883,249      | -665,277      | -21,342       | -1,092,536    |
| 其他业务收入         | 3,910,673     | 5,705,748     | 7,452,437     | 23,785,301    |
| <b>二、营业支出</b>  | 641,731,640   | 971,151,380   | 1,224,909,656 | 636,253,365   |
| 营业税金及附加        | 69,089,051    | 106,170,194   | 132,275,201   | 73,110,887    |
| 业务及管理费         | 570,464,327   | 860,961,605   | 1,086,924,602 | 561,911,580   |
| 资产减值损失         | 101,706       | -3,577        | 736,477       | -4,294,174    |
| 其他业务成本         | 2,076,556     | 4,023,159     | 4,973,376     | 5,525,072     |
| <b>三、营业利润</b>  | 620,459,321   | 1,282,063,638 | 1,322,770,922 | 625,130,116   |
| 加：营业外收入        | 938,224       | 10,198,283    | 3,051,774     | 6,142,844     |

|                   |                    |                      |                      |                    |
|-------------------|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| 减：营业外支出           | 1,113,071          | -6,147,802           | 7,118,371            | 10,044,667         |
| <b>四、利润总额</b>     | <b>620,284,474</b> | <b>1,298,409,722</b> | <b>1,318,704,325</b> | <b>621,228,293</b> |
| 减：所得税费用           | 109,597,437        | 291,482,695          | 292,281,480          | 158,367,418        |
| <b>五、净利润</b>      | <b>510,687,037</b> | <b>1,006,927,028</b> | <b>1,026,422,844</b> | <b>462,860,875</b> |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润  | 510,687,037        | 1,006,927,028        | 1,026,422,844        | 462,860,875        |
| <b>六、其他综合收益</b>   | <b>-14,334,849</b> | <b>2,650,788</b>     | <b>2,881,166</b>     | <b>-19,137,779</b> |
| <b>七、综合收益：</b>    | <b>496,352,188</b> | <b>1,009,577,816</b> | <b>1,029,304,010</b> | <b>443,723,096</b> |
| 其中：归属于母公司所有者的综合收益 | 496,352,188        | 1,009,577,816        | 1,029,304,010        | 443,723,096        |

### 3、现金流量表（合并报表）

单位：元

|                         | 2011 年 1-9 月          | 2010 年度               | 2009 年度               | 2008 年度               |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b>   |                       |                       |                       |                       |
| 处置交易性金融资产净增加额           |                       | 513,491,501           | 46,826,069            | -827,534,841          |
| 收取利息、手续费及佣金的现金          | 1,379,093,253         | 2,388,086,044         | 2,639,990,623         | 1,561,338,679         |
| 拆入资金净增加额                |                       |                       |                       |                       |
| 回购业务资金净增加额              | 254,597,145           | -1,353,644,356        | -155,800,000          | 551,380,000           |
| 代理买卖证券收到的现金净额           |                       | -1,357,156,869        | 7,940,279,254         | -3,327,179,023        |
| 代理承销证券收到的现金净额           | 655,000               |                       |                       |                       |
| 收到其他与经营活动有关的现金          | 22,078,136            | 13,674,450            | 191,205,558           | 173,629,202           |
| <b>经营活动现金流入小计</b>       | <b>1,656,423,533</b>  | <b>204,450,770</b>    | <b>10,662,501,504</b> | <b>-1,868,365,982</b> |
| 购买及处置交易性金融资产支付的现金净额     | 635,207,969           |                       |                       |                       |
| 支付利息、手续费及佣金的现金          | 208,634,527           | 306,427,493           | 50,557,666            | 258,869,822           |
| 支付给职工以及为职工支付的现金         | 476,661,229           | 515,187,211           | 378,555,805           | 258,940,803           |
| 支付的各项税费                 | 220,529,243           | 351,552,309           | 599,074,943           | 425,618,503           |
| 拆出资金净减少额                |                       |                       |                       |                       |
| 回购业务资金净减少额              |                       |                       |                       |                       |
| 代理买卖证券支付的现金净额           | 5,080,172,923         |                       |                       |                       |
| 支付其他与经营活动有关的现金          | 302,405,356           | 360,241,699           | 579,726,571           | 135,903,866           |
| <b>经营活动现金流出小计</b>       | <b>6,923,611,247</b>  | <b>1,533,408,712</b>  | <b>1,607,914,985</b>  | <b>1,079,332,994</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>    | <b>-5,267,187,714</b> | <b>-1,328,957,942</b> | <b>9,054,586,519</b>  | <b>-2,947,698,976</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>   |                       |                       |                       |                       |
| 收回投资收到的现金               | 22,245,105            | 5,000,000             | 2,820,968             |                       |
| 取得投资收益收到的现金             | 5,655,666             | 2,931,117             | 601,008               | 14,724,324            |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金 | 78,531                | 37,835,296            | 886,428               |                       |
| 收到其他与投资活动有关的现金          |                       | 4,157,737             |                       |                       |

|                         |                |                |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 投资活动现金流入小计              | 27,979,302     | 49,924,150     | 4,308,403      | 14,724,324     |
| 投资支付的现金                 | 66,380,735     | 3,000,000      |                | -21,741,995    |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 93,874,676     | 105,693,020    | 67,071,071     | 127,562,739    |
| 支付其他与投资活动有关的现金          | 2,006,318      | 61,084,745     | -              |                |
| 投资活动现金流出小计              | 162,261,728    | 169,777,765    | 67,071,071     | 105,820,745    |
| 投资活动产生的现金流量净额           | -134,282,427   | -119,853,615   | -62,762,668    | -91,096,421    |
| 三、筹资活动产生的现金流量：          |                |                |                |                |
| 吸收投资收到的现金               | 1,307,517,970  |                |                |                |
| 发行债券收到的现金               |                |                |                |                |
| 取得借款收到的现金               |                |                |                |                |
| 收到其他与筹资活动有关的现金          |                | 332,482,030    |                |                |
| 筹资活动现金流入小计              | 1,307,517,970  | 332,482,030    |                |                |
| 偿还债务支付的现金               |                |                |                |                |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金       | 357,470,729    | 95,917,615     | 178,502        |                |
| 支付其他与筹资活动有关的现金          |                |                |                |                |
| 筹资活动现金流出小计              | 357,470,729    | 95,917,615     | 178,502        |                |
| 筹资活动产生的现金流量净额           | 950,047,241    | 236,564,415    | -178,502       |                |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响      | -883,249       | -665,277       | -21,342        | -1,092,737     |
| 五、现金及现金等价物净增加额          | -4,452,306,149 | -1,212,912,419 | 8,991,624,007  | -3,039,888,134 |
| 加：期初现金及现金等价物余额          | 16,522,232,449 | 17,735,144,869 | 8,743,520,861  | 11,783,408,995 |
| 六、期末现金及现金等价物余额          | 12,069,926,301 | 16,522,232,449 | 17,735,144,869 | 8,743,520,861  |

## 二、泸州老窖备考利润表及资产负债表

四川华信（集团）会计师事务所对泸州老窖编制的2011年1-9月、2010年度备考合并财务报表，包括2011年9月30日、2010年12月31日的备考合并资产负债表，2011年1-9月、2010年度的备考合并利润表、备考合并现金流量表以及备考合并财务报表附注进行了审计，并出具了川华信审（2011）226号审计报告。泸州老窖2011年1-9月和2010年的备考财务情况如下：

### 1、2011年1-9月及2010年度备考合并利润表

单位：元

| 项 目                       | 2011 年 1-9 月         | 2010 年度              |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>一、营业收入</b>             | <b>5,626,958,776</b> | <b>5,370,871,772</b> |
| 减：营业成本                    | 1,891,786,483        | 1,643,185,784        |
| 营业税金及附加                   | 473,703,624          | 437,864,127          |
| 销售费用                      | 202,062,819          | 323,368,125          |
| 管理费用                      | 327,145,890          | 390,466,730          |
| 财务费用                      | 491,430              | 7,564,052            |
| 资产减值损失                    | 6,544,220            | 2,569,629            |
| 投资收益（损失以“-”填列）            | 28,267,637           | 34,066               |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益        | -16,689              | -                    |
| <b>二、营业利润（亏损以“-”填列）</b>   | <b>2,753,491,948</b> | <b>2,565,887,391</b> |
| 加：营业外收入                   | 22,642,415           | 17,566,102           |
| 减：营业外支出                   | 4,329,162            | 15,517,991           |
| 其中：非流动资产处置损失              | 2,757,712            | 159,903              |
| <b>三、利润总额（亏损总额以“-”填列）</b> | <b>2,771,805,200</b> | <b>2,567,935,502</b> |
| 减：所得税费用                   | 683,072,158          | 638,239,621          |
| <b>四、净利润（净亏损以“-”填列）</b>   | <b>2,088,733,042</b> | <b>1,929,695,880</b> |
| （一）归属于母公司所有者的净利润          | 1,983,482,234        | 1,854,235,800        |
| 其中：被合并方在合并前实现利润           | -                    | -                    |
| （二）少数股东损益                 | 105,250,807          | 75,460,081           |
| <b>五、每股收益：</b>            |                      |                      |
| （一）基本每股收益                 | 1.42                 | 1.33                 |
| （二）稀释每股收益                 | 1.42                 | 1.33                 |
| <b>六、其他综合收益</b>           | -                    | -34,066              |
| （一）归属于母公司所有者的其他综合收益总额     | -                    | -34,066              |
| （二）归属于少数股东的其他综合收益总额       | -                    | -                    |
| <b>七、综合收益总额</b>           | <b>2,088,733,042</b> | <b>1,929,661,815</b> |
| （一）归属于母公司所有者的综合收益总额       | 1,983,482,234        | 2,206,133,948        |
| （二）归属于少数股东的综合收益总额         | 105,250,807          | 75,460,081           |

## 2、截至2011年9月30日及截至2010年12月31日备考合并资产负债表

单位：元

| 项 目          | 2011 年 9 月 30 日 | 2010 年 12 月 31 日 |
|--------------|-----------------|------------------|
| <b>流动资产：</b> |                 |                  |
| 货币资金         | 1,386,729,611   | 1,079,108,611    |
| 应收票据         | 2,654,522,780   | 1,799,095,477    |
| 应收账款         | 97,482,948      | 47,113,084       |
| 预付款项         | 77,926,605      | 116,404,012      |
| 应收股利         | -               | 35,316,480       |
| 其他应收款        | 40,356,481      | 26,415,565       |

|                   |                      |                      |
|-------------------|----------------------|----------------------|
| 存货                | 1,650,299,409        | 1,485,554,085        |
| <b>流动资产合计</b>     | <b>5,907,317,834</b> | <b>4,589,007,315</b> |
| <b>非流动资产：</b>     |                      | -                    |
| 长期股权投资            | 1,088,219,468        | 1,107,250,009        |
| 固定资产              | 781,426,670          | 854,500,069          |
| 在建工程              | 249,768,972          | 117,079,045          |
| 无形资产              | 337,352,235          | 352,396,988          |
| 递延所得税资产           | 180,261,038          | 129,179,045          |
| <b>非流动资产合计</b>    | <b>2,637,028,383</b> | <b>2,560,405,156</b> |
| <b>资产总计</b>       | <b>8,544,346,217</b> | <b>7,149,412,471</b> |
| <b>流动负债：</b>      |                      |                      |
| 应付票据              | 96,089,887           | -                    |
| 应付账款              | 391,938,622          | 294,407,783          |
| 预收款项              | 1,474,894,247        | 1,056,783,768        |
| 应付职工薪酬            | 59,664,026           | 46,805,230           |
| 应交税费              | 672,947,090          | 751,809,618          |
| 应付股利              | 106,329,929          | 73,995,994           |
| 其他应付款             | 362,953,200          | 227,809,324          |
| 其他流动负债            | 6,801,695            | 3,645,169            |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>3,171,618,697</b> | <b>2,455,256,887</b> |
| <b>非流动负债：</b>     |                      | -                    |
| 递延所得税负债           | 5,807,958            | -                    |
| 其他非流动负债           | 8,390,838            | 8,654,324            |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>14,198,796</b>    | <b>8,654,324</b>     |
| <b>负债合计</b>       | <b>3,185,817,493</b> | <b>2,463,911,210</b> |
| <b>所有者权益：</b>     |                      | -                    |
| 股本                | 1,394,239,476        | 1,394,239,476        |
| 资本公积              | 548,901,032          | 460,395,889          |
| 盈余公积              | 1,043,841,276        | 828,844,532          |
| 未分配利润             | 2,331,275,553        | 1,957,029,538        |
| 归属于母公司所有者权益合计     | 5,318,257,337        | 4,640,509,436        |
| 少数股东权益            | 40,271,387           | 44,991,825           |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>5,358,528,724</b> | <b>4,685,501,260</b> |
| <b>负债及所有者权益合计</b> | <b>8,544,346,217</b> | <b>7,149,412,471</b> |

（此页无正文，为《泸州老窖股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书摘要》之盖章页。）

泸州老窖股份有限公司

二〇一一年十二月九日