

吉林制药股份有限公司  
重大资产出售及发行股份购买资产  
暨关联交易报告书（修订稿）



上市公司：吉林制药股份有限公司	上市地点：深圳证券交易所
股票简称：*ST 吉药	股票代码：000545

发行股份购买资产交易对方	住所及通讯地址
江苏金浦集团有限公司	南京市鼓楼区马台街 99 号五楼
王小江	南京市下关区小市新村 38 幢 106 室
南京台柏投资管理咨询中心（普通合伙）	南京市鼓楼区马台街 99 号
出售资产交易对方	住所及通讯地址
吉林金泉宝山药业集团股份有限公司	吉林省梅河口市铁北街拥军路 15 号

独立财务顾问



签署日期：二〇一三年三月

## 公司声明

本公司及董事会全体成员保证本报告书内容的真实、准确、完整，并对本报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

本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中财务会计资料真实、完整。

交易对方江苏金浦集团有限公司及其实际控制人郭金东、郭金林已出具承诺函，保证其为本次交易所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任；交易对方南京台柏投资管理咨询中心（普通合伙）及其全体合伙人已出具承诺函，保证其为本次交易所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任；交易对方王小江及吉林金泉宝山药业集团股份有限公司已分别出具承诺函，保证其为本次交易所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

中国证监会和其他政府机关对于本次重大资产重组相关事项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保证。任何与之相反的声明均属虚假不实之陈述。

本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书存在任何疑问，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。

## 修订说明

本公司于 2012 年 12 月 6 日披露了《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》（以下简称“重组报告书”）（全文披露于巨潮资讯网 [www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)）。根据中国证监会对本公司重大资产重组申请文件的反馈及并购重组会后反馈意见的要求，本公司对重组报告书进行了相应的修订、补充和完善。重组报告书补充和修改的主要内容如下：

1、本次重组已取得中国证监会的核准文件，已在重组报告书的“重大事项提示”、“第一节 本次交易概述/三、本次交易的决策过程”增加“本次交易已获得中国证监会的核准”相关内容，并在重组报告书中修改了与审批相关的风险提示。

2、在“重大事项提示/三、关于南京钛白申请高新技术企业资质事项的说明”部分更新了南京钛白获得《高新技术企业证书》及申请企业所得税优惠税率进展情况。

3、在“重大事项提示/四、关于盈利预测的说明”、“五、金浦集团对南京钛白主动作出的业绩承诺”、“第十四节 风险因素分析和风险提示/一、本次交易相关风险”部分补充披露了南京钛白 2012 年度盈利情况（未经审计）。

4、在“重大事项提示”部分删除了尚需相关权力机构和主管部门的批准或核准。

5、在“重大事项提示”、“第十五节 其他重要事项”部分补充披露了金浦集团对本次取得新股的进一步承诺。

6、在“重大事项提示/十、特别风险提示/（四）拟出售资产及负债交割风险和上市公司涉诉风险”、“第十四节 风险因素分析和风险提示/一、本次交易相关风险”部分更新了上市公司取得的债权人同意函情况。

7、在“重大事项提示/十、特别风险提示/（四）拟出售资产及负债交割风险

和本公司涉诉风险”部分补充披露了相关重组方的资产抵押和股份质押情况。

8、在“重大事项提示/十、特别风险提示”、“第十四节 风险因素分析和风险提示”部分补充披露了南京钛白报告期非经常性损益占比较高的风险。

9、在“第一节 本次交易概述/三、本次交易的决策过程”部分补充披露了相关权利机构的批准情况。

10、在“第三节 交易对方基本情况/二、发行股份购买资产交易对方之金浦集团/（二）历史沿革”、“第八节 本次交易的合规性分析/二、本次交易符合《重组管理办法》第十二条及《修改重组办法的问题与解答》规定”部分补充披露了金三环实业的股权变动情况及金浦集团实际控制人未发生变化的说明。

11、在“第四节 拟出售资产基本情况/二、主要资产权属、对外担保及主要负债情况/（二）负债转移安排”部分更新了取得债权人同意函的情况及未取得债权人同意的债务的解决措施及后续安排，补充披露了金泉集团代为清偿债务的可行性以及上市公司采取的切实可行的措施。

12、在“第四节 拟出售资产基本情况/二、主要资产权属、对外担保及主要负债情况”部分补充披露了拟出售资产涉及的税费金额及承担情况。

13、在“第五节 拟购买资产基本情况/七、主要资产权属、对外担保及主要负债情况/（一）主要资产权属”部分补充披露了南京钛白未办证房产情况以及解决措施。

13、在“第五节 拟购买资产基本情况/八、主要产品和业务情况”部分补充披露了前五名客户及供应商的情况。

14、在“第五节 拟购买资产基本情况/八、主要产品和业务情况/（六）安全生产及污染治理情况”、“第八节 本次交易的合规性分析/一、本次交易符合《重组管理办法》第十条规定/（一）符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定”部分补充披露了江苏省环境保护厅出具的环保核查意见。

15、在“第五节 拟购买资产基本情况/八、主要产品和业务情况”部分补充披露了十二五规划对南京钛白生产经营影响的说明。

16、在“第五节 拟购买资产基本情况/九、立项、环评等行政审批情况”部分补充披露了产业政策调整对徐州钛白项目的影响。

17、在“第五节 拟购买资产基本情况/十一、最近三年资产评估、交易、增资或改制情况”部分完善了南京钛白近三年的股权交易情况。

18、在“第五节 拟购买资产基本情况/十二、报告期内的业务重组情况”部分补充披露了业务合并的进展情况、业务合并对南京钛白财务报告的影响、业务合并后南京钛白的进出口业务资质取得情况以及业务合并对南京钛白未来关联交易的影响。

19、在“第九节 本次交易定价的依据及公平合理性的分析”修订了本次交易定价的合理性及公允性，并补充披露了可比交易对比分析及南京钛白的非经常性损益占净利润比例较高不影响作价公允性的说明。

20、在“第十节 董事会就本次交易对上市公司影响的讨论与分析/四、上市公司完成交易后的财务状况、盈利能力及未来趋势分析”部分补充披露了南京钛白相关的敏感性分析。

21、在“第十一节 财务会计信息/二、拟购买资产（南京钛白）最近两年一期财务报表”部分补充披露了南京钛白非经常性损益、扣除非经常性损益后净利润波动及报告期内核销部分无需支付款项的分析。

22、在“第十一节 财务会计信息/四、拟购买资产（南京钛白）的盈利预测”部分补充披露了非经常性损益预测的依据及合理性。

23、在“第十二节 同业竞争与关联交易/二、关联交易”部分更新了关联担保解除的情况。

## 重大事项提示

特别提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

### 一、本次交易方案概述

吉林制药股份有限公司（以下简称“吉林制药”、“本公司”）拟进行重大资产重组，方案简述如下：（1）本公司拟将截至基准日 2012 年 9 月 30 日持有的全部资产和负债（以下简称“拟出售资产”）以 1 元对价出售予本公司第二大股东吉林金泉宝山药业集团股份有限公司（以下简称“金泉集团”）；（2）本公司拟通过发行股份购买资产方式收购江苏金浦集团有限公司（以下简称“金浦集团”）、王小江和南京台柏投资管理咨询中心（普通合伙）（以下简称“南京台柏”，金浦集团、王小江和南京台柏合称“金浦集团及其一致行动人”）合计持有的南京钛白化工有限责任公司（以下简称“南京钛白”）100%股权。上述两项交易同时生效、互为前提。

拟出售资产盈利能力较差，2009 至 2011 年度连续三年亏损，为恢复本公司盈利能力，本公司拟出售截至基准日的全部资产和负债。根据广东中联羊城资产评估有限公司出具的[2012]第 VIGQC0186 号《资产评估报告》，截至 2012 年 9 月 30 日，拟出售资产的净资产账面价值为-4,219.87 万元，评估值为-132.50 万元，评估增值 4,087.37 万元，增值率 96.86%。根据上述评估结果，鉴于拟出售资产处于资不抵债状态，经本公司与金泉集团协商，决定拟出售资产作价为 1 元。

南京钛白主要从事钛白粉的生产和销售业务，根据中通诚资产评估有限公司出具的中通评报字（2012）256 号《资产评估报告》，截至基准日，南京钛白股东权益的账面价值（母公司口径）为 63,370.71 万元，净资产评估价值为 97,957.46 万元，评估增值 34,586.75 万元，增值率 54.58%。基于上述评估结果，经本公司与金浦集团及其一致行动人协商，南京钛白 100%股权作价为 97,957.46

万元。按本次股份发行价格 6.60 元/股计算，本公司应合计发行 148,420,393 股股份。

本次交易完成后，本公司的主营业务将变更为钛白粉的生产和销售。

本次交易将导致本公司控制权发生变更，交易完成后，本公司总股本将扩大至 306,664,025 股，金浦集团、王小江和南京台柏将分别持有本公司 141,553,903 股、5,321,995 股和 1,544,495 股股份，分别占本公司发行后总股本的 46.16%、1.74%和 0.50%。

## 二、本次发行股份的锁定期

金浦集团及其一致行动人王小江和南京台柏均出具承诺，承诺本公司本次向其发行的新增股份，自该等股份上市之日起三十六个月内不转让，锁定期满之后则按照证监会及交易所的有关规定执行。

## 三、关于南京钛白申请高新技术企业资质事项的说明

### （一）南京钛白申请高新技术企业资质的进展情况

南京钛白已于 2013 年 1 月 15 日取得的江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局和江苏省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为 GR201232000288，有效期三年，证载发证日期为 2012 年 8 月 6 日。

### （二）南京钛白 2013 年度享受企业所得税优惠税率 15%不存在重大不确定

根据《高新技术企业认定管理办法》及《中华人民共和国企业所得税法》等有关规定，南京钛白可以申请自 2012 年起的三年内享受按 15%的税率征收企业所得税的优惠政策。

南京钛白已于 2013 年 1 月 16 日至南京市地税局进行报备，自 2012 年起享受高新技术企业减征所得税优惠，在现行税收制度不发生重大调整的前提下，南京钛白 2013 年享受企业所得税 15%的优惠税率不存在重大不确定性。

## 四、关于盈利预测的说明

本报告中“第十一节 财务会计信息”包含了南京钛白 2012 和 2013 年度的盈利预测及本公司同期的备考盈利预测，根据该等盈利预测，南京钛白 2012 和 2013 年度的预测净利润分别为 7,549.03 万元和 9,477.11 万元，本公司同期备考盈利预测同上。

南京钛白 2012 年度实现净利润 8,630.76 万元（未经审计）。

上述盈利预测是根据截至盈利预测报告签署之日已知的信息及资料对本公司及南京钛白的经营业绩做出的预测，预测结果基于若干具有不确定性的假设。宏观经济环境的变化、产业政策的调整及意外事件等诸多因素均可能对盈利预测的实现造成重大影响。

## 五、金浦集团对南京钛白主动作出的业绩承诺

本次交易中，拟购买资产南京钛白 100%股权的资产评估采用资产基础法取值。根据重组相关法规规定，该种评估方法下，南京钛白的股东无需对南京钛白的经营业绩做出承诺。

尽管如此，为了保护上市公司全体股东的利益，金浦集团与本公司签订了《盈利预测补偿协议》，金浦集团承诺：

（1）南京钛白在 2012 年、2013 年经审计的合并报表净利润不低于致同会计师事务所（特殊普通合伙）出具的致同专字（2012）第 320ZA0158 号《盈利预测审核报告》中所预测的南京钛白 2012 年、2013 年的净利润，即 7,549.03 万元和 9,477.11 万元。

（2）鉴于南京钛白之子公司徐州钛白年产 8 万吨钛白粉（硫、钛一体化热能利用）项目预计于 2014 至 2015 年间达产，金浦集团承诺南京钛白 2015 年度经审计的合并报表净利润至少比 2013 年承诺的净利润增长 50%以上，即不低于 14,215.67 万元。

吉林制药应聘请具有证券从业资格的会计师事务所对南京钛白在补偿期限内各年度的实际净利润与承诺净利润的差异情况进行审核，并由会计师事务所出具专项审核意见。若南京钛白盈利预测年度 2012 年、2013 年和 2015 年经审计的合并报表净利润小于当年承诺净利润，则金浦集团应就不足部分以现金方式向上市公司进行补偿。吉林制药应在会计师事务所出具专项核查意见之日起 10 个工作日内，将审计报告、专项审核意见以及要求金浦集团进行补偿的书面通知送达金浦集团。金浦集团应在收到吉林制药补偿通知之日起 10 个工作日内，按照《盈利预测补偿协议》的约定完成补偿事宜。

上述业绩承诺和补偿安排有利于保护上市公司股东尤其是中小股东的利益，同时也体现出金浦集团及其实际控制人对南京钛白实现良好经营业绩的信心。

南京钛白 2012 年度实现净利润 8,630.76 万元（未经审计）。

## 六、本次交易已获得中国证监会的核准

2013 年 3 月 11 日，中国证监会出具《关于核准吉林制药股份有限公司重大资产重组及向江苏金浦集团有限公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2013] 232 号）、《关于核准江苏金浦集团有限公司及一致行动人公告吉林制药股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》（证监许可[2013]233 号），核准吉林制药本次重大资产重组，并豁免金浦集团及其一致行动人对吉林制药的要约收购义务。

## 七、关于钛白粉生产方法的简要说明

目前，钛白粉的工业生产方法包括硫酸法和氯化法两种。

硫酸法是以钛铁矿或酸溶性钛渣为原料，通过硫酸使钛铁矿或钛渣分解，经过滤、水解、煅烧、粉碎等工序得到钛白粉。经过多年发展，硫酸法工艺已经较为成熟，能够生产锐钛型和金红石型产品。硫酸法生产装置弹性大，利于开停车及负荷调整，对原料品位要求不高，矿源丰富，但工艺流程长，三废处理量大，产生的废酸和硫酸亚铁等需要进行后续处理。目前硫酸法工艺的废酸、亚铁回收

和利用工艺已较为成熟，国内一线大厂基本已实现废酸、硫酸亚铁的综合利用，在达标排放的同时节约了资源。

氯化法是以人造金红石、高钛渣或天然金红石为原料，经氯化生产四氯化钛，再经精馏提纯、气相氧化、速冷、气固分离得到钛白粉。氯化法只能生产金红石型钛白粉。该工艺流程短，生产连续化和自动化程度较高，产品质量易于控制，但需在 1,000℃或更高温度条件下进行氯化处理，存在较多反应工程与设备材质问题需要解决，包括氯、氯氧化物、四氯化钛的高腐蚀性问题以及瞬间反应的炉体结疤问题等。氯化法生产技术长期为少数跨国大公司掌握并垄断。

受高钙镁的资源禀赋特征以及尚未完全掌握氯化法钛白粉工艺技术等因素的影响，当前我国钛白粉生产以硫酸法工艺为主，其产能占钛白粉总产能的 98% 以上。由于硫酸法钛白粉现有生产线中存在大量的落后装置，很多装置在环保处理方面投入不足，环境污染严重，国家发改委下发《产业结构调整指导目录（2011 年本）》，明确将“新建硫酸法钛白粉生产装置”列为产业结构调整限制类，不允许新建硫酸法钛白粉生产线项目。与此同时，考虑到国外在氯化法钛白粉工艺技术上对我国实行封锁，我国自主研发尚需一段时间，并不具备普及的条件基础，加之现有硫酸法生产线在循环经济、清洁生产方面仍有很大的提升空间，因此，《钒钛资源综合利用和产业发展“十二五”规划》提出允许企业通过整合重组，加大投入，在不新增产能的前提下，对现有硫酸法钛白粉生产线进行升级改造，配套建设硫酸制备装置和废酸、硫酸亚铁综合利用装置，使其符合清洁生产的要求。

南京钛白采用硫酸法工艺，符合国家产业政策和相关环保要求，实现了资源综合利用和清洁生产，不属于淘汰落后产能范围。

国家对硫酸法钛白粉产能的规范有利于淘汰落后产能，提高行业的运营规范水平，提高行业集中度，有利于行业内具有一定规模的企业获得竞争优势。

## 八、公司股利分配政策说明

经 2012 年第二次临时股东大会审议通过，本公司已对《公司章程》进行修订，将“在满足现金分红条件、保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司原则上每年年度股东大会召开后进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。公司应保持利润分配政策的连续性和稳定性，在满足现金分红条件时，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，且任意三个连续会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%”等内容明确写入《公司章程》。

《公司章程》修订后，对利润分配的原则和形式、实施现金分红应满足的条件等事项均作出了详细规定，详见本公司在巨潮资讯网披露的最新《公司章程》（2012 年 8 月）。

江苏金浦集团有限公司承诺，在本次吉林制药股份有限公司重大资产重组完成即江苏金浦集团有限公司成为上市公司的控股股东后，将继续保持上市公司分红政策的连续性，不对上市公司现已披露的《公司章程》作出任何可能导致上市公司减少对股东分红的修订。

## 九、金浦集团对本次取得新股的进一步承诺

金浦集团于 2012 年 12 月 14 日出具承诺函如下：

“本着对钛白粉行业发展的良好预期及对南京钛白发展前景的信心，本公司未来将长期持有上市公司股份，以做大做强钛白粉产业。

鉴于此，就本次重组完成后所取得的吉林制药股份，在原承诺的‘吉林制药股份有限公司本次向本公司发行的新增股份，自该等股份上市之日起三十六个月内不转让’基础上，本公司进一步做出如下承诺：本次所取得的股份自三十六个月锁定期满后的二十四个月内如有减持，其二级市场减持价格不低于 15 元/股。”

## 十、特别风险提示

本公司在此向投资者特别提示如下风险：

### （一）宏观经济波动和经济周期风险

钛白粉行业为顺经济周期行业，其上游为钛精矿开采行业和硫酸生产行业，下游主要为涂料、塑料、造纸、油墨、化纤等。虽然钛白粉应用领域的广泛性在一定程度上有利于减轻行业周期性波动的影响，但是如果宏观经济的周期性波动导致下游行业出现同周期变动，下游行业相互之间的波动难以抵消，则会对钛白粉行业产生较大影响。在全球经济形势日趋复杂的背景下，宏观经济偶发性冲击和周期性波动均可能对钛白粉行业以及业内公司的业绩产生不利影响。

同时，由于钛白粉上、下游行业的波动周期难以保持完全一致，二者波动的差异可能加剧钛白粉行业的业绩波动——如果上游钛矿价格上涨而下游需求疲弱，则可能挤压公司利润空间；反之，如果上游矿石价格低迷而下游需求旺盛，则可能赚取超额利润。该种波动不利于公司业绩稳定。总体来看，钛白粉上游钛矿价格持续上涨同时下游需求持续疲弱的可能性较小，即使出现该情形，由于经济波动具有沿着产业链条逐次传导的特性，该情形持续时间也会较短。

本次交易完成后，本公司将密切关注宏观经济发展的动态，加强对宏观经济形势变化的分析，并针对经济周期的变化，提早调整公司的经营策略。如果经济周期波动导致钛白粉行业出现经营困难，本公司将采取系列措施，包括（1）合理安排采购、生产计划，缩短存货周转时间，降低波动带来的不利影响；（2）进一步加强成本精细化管理，降低单位产品成本；（3）准确把握市场需求，灵活调整金红石型和锐钛型不同产品生产比例；（4）通过积极拓展海外市场、提升出口销量等多种途径和手段，尽可能降低经济波动对本公司的不利影响。

### （二）产能扩张风险和新增产能消化风险

根据发改委统计，2011年，我国钛白粉产能约260万吨，装置开工率约为70%。据估计，若未来拟新增产能全部按期竣工投产，2015年行业总产能（包括现有产能和未来新增产能）可能超过400万吨。

在现有产能方面，上述发改委统计数据包括一些工艺落后和不具备经济价值的产能。尽管 2011 年行业整体开工率约 70%，但从企业实际经营情况看，2011 年钛白粉行业排名靠前的企业均取得了较为理想的经营业绩。

在未来新增产能方面，涉及部分氯化法钛白粉项目，因受国外技术封锁、国内工艺、设备、材料等多种限制，氯化法钛白粉项目建设整体存在各种困难。氯化法相关技术的引进、消化至完全掌握需要一定过程，产能的实际达产会经历较长时间，发改委已立项批准的产能难以全部按期建成投产。

此外，国家发改委在 2012 年 7 月印发的《钒钛资源综合利用和产业发展“十二五”规划》中明确，力争在 2015 年末淘汰“单线年生产能力 2 万吨及以下硫酸法钛白粉生产线和年生产能力 1.5 万吨及以下氯化法钛白粉生产线”等落后产能，一些排放不达标和小规模生产企业将被淘汰，进而释放出产能空间；随着我国钛白粉产品质量水平不断提高，出口量不断增长，我国已由净进口国转为净出口国，国外市场对国产钛白粉的需求量也将保持持续增长。

综上，技术落后、资源综合利用率低、环保治理不规范、生产规模较小的企业可能遭到淘汰。技术先进、资源综合利用率高、环保治理规范、生产规模较大的企业具备较强的竞争能力，可以通过竞争巩固和加强其优势地位。总体而言，我国钛白粉产业仍具有较大的发展空间。

尽管如此，未来行业产能仍存在扩张的风险，并导致市场竞争加剧，从而对全行业形成较大冲击。

### （三）南京钛白部分建筑物存在产权瑕疵风险

截至评估基准日，南京钛白所持有的房屋建筑物尚有 9,679.05 平方米未办理房屋所有权证。明细如下：

序号	建筑物名称	建成时间	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	账面原值 (万元)	账面净值 (万元)
1	522A 车间 1	2008 年 5 月	2,776.00	385.48	347.99
2	522B 车间 2	2008 年 5 月	1,989.00	322.37	291.02
3	522C 仓库	2008 年 5 月	492.00	110.03	99.33

序号	建筑物名称	建成时间	建筑面积(m <sup>2</sup> )	账面原值 (万元)	账面净值 (万元)
4	522D 配电房	2008年5月	20.00	6.17	5.57
5	524 一水亚铁	2008年5月	885.00	138.97	125.45
6	二洗厂房	2012年6月	2,835.75	724.15	719.23
7	结晶厂房	2012年6月	268.80	96.59	95.94
8	粗品仓库	2012年6月	412.50	104.66	103.95
合计			9,679.05	1,888.42	1,788.48

上述未办证房产的评估净值为 2,510.03 万元，占总资产评估结果 171,176.70 万元的比例为 1.47%，占净资产评估结果 97,957.46 万元的比例为 2.56%。截至本报告书签署之日，上述房屋的房产证书正在办理当中。根据南京钛白预计，上述未办证房产的权属证书将于 2013 年 4 月底办理完毕。

本次对南京钛白进行资产评估时，没有考虑办证过程中缴纳相关费用对评估值的影响；在相关产权证书办理完毕前，该等建筑物的产权存在瑕疵，存在被相关部门勒令拆除的风险，甚至可能对南京钛白的正常生产经营造成不利影响。

对此，金浦集团已出具承诺如下：因本次评估未考虑未办证房产办证过程中缴纳的相关费用对评估值的影响，为保证上市公司利益，金浦集团承诺：因南京钛白补办前述截至评估基准日的未办证房产之房产证书所缴纳的相关费用全部由金浦集团承担。金浦集团将敦促南京钛白积极办理相关房产证书，并承诺于本次资产交割日前办理完毕，彻底消除产权瑕疵风险。如果届时未办理完毕相关房产证书，金浦集团将在资产交割之日起 30 日内，按照本次评估基准日相关资产的评估值，以等值现金对相关资产进行回购，并在回购后将上述房产无偿提供给南京钛白使用。如果因上述房屋建筑物受到行政处罚，或因被勒令拆除而导致利益受损时，金浦集团将在南京钛白利益受损之日起 10 日内，以现金补偿南京钛白全部经济损失。

#### （四）拟出售资产及负债交割风险和本公司涉诉风险

拟出售资产存在土地、房产未办理产权证书等资产权属瑕疵，参见本报告书“第四节 拟出售资产基本情况/二、主要资产权属、对外担保及主要负债情况/

（一）资产权属情况”部分，该部分资产权属瑕疵如果不能及时消除，可能导致未来重组实施过程中资产无法及时交割。

截至本报告书签署之日，与拟出售资产所对应的负债已有19,528.67万元取得债权人同意函，占2012年9月30日负债总额24,363.20万元的比例为80.16%，尚有4,834.53万元债务未取得债权人同意函。如果部分债务在拟出售资产交割日仍无法取得债权人同意函，则拟出售资产交割后，其债权人仍将向本公司追偿债权。

截至本报告书签署之日，本公司尚未了结的诉讼1宗，涉案金额370万元，参见本报告书“第四节 拟出售资产基本情况/二、主要资产权属、对外担保及主要负债情况”部分。若该等未决诉讼的最终判决结果或协商结果不利于本公司，则可能造成本公司蒙受经济损失。同时，如果该诉讼导致本公司的资产受到查封、冻结等权利限制，则可能影响本次交易的后续交割和实施。

对于上述问题，《资产出售协议》中均作出了明确安排：

对于资产瑕疵和涉及诉讼风险，金泉集团已在《资产出售协议》确认，其已“充分知悉拟出售资产目前存在或潜在的瑕疵（包括但不限于产权不明、权利受到限制、可能存在的减值、无法过户、无法实际交付、或有法律责任、或有负债、未决法律诉讼等），其不会因拟出售资产存在该等瑕疵要求吉林制药承担任何法律责任，亦不会因此单方面拒绝签署或要求终止、解除、变更本协议及其就本次交易签署的其他协议。”

对于未取得债权人同意的债务，金泉集团已在《资产出售协议》确认，“对于拟出售资产中包含的债务，尚未取得债权人同意吉林制药转移债务的书面确认文件的，吉林制药和金泉集团应共同积极与该等债务的债权人进行商谈，以使债权人在拟出售资产交割日前作出同意将该等债务转移至金泉集团的书面文件。

对于吉林制药尚未取得债权人同意转移之债务（包括吉林制药在过渡期内因正常经营而产生的、且未取得债权人同意转移之全部负债（包括或有负债）、义务和责任）及评估基准日前吉林制药可能存在的或有负债，若有关债权人在资产交割日后要求吉林制药清偿债务，吉林制药应在收到清偿要求之日起3日内通知金泉集团偿付，金泉集团应在3日内进行核实并进行清偿，同时放弃向吉林制药追偿的权利。”

为确保金泉集团能够及时、全额清偿上述债务，金泉集团同意以资产抵押和股份质押的方式为偿债提供担保，情况如下：

### 1、资产抵押

在《资产出售协议》中，金泉集团承诺，拟出售资产完成交割后，用其在本次交易中自吉林制药处受让的、评估值为 80,238,387 元的固定资产（包括机器设备等，具体以广东中联羊城资产评估有限公司出具的中联羊城评字[2012]第 VIGQC0186 号《资产评估报告书》之资产评估明细表对应的相关资产为准），为偿还上述债务提供抵押担保。若相关债权人就上述债务向吉林制药主张债权，而金泉集团未在上述期限内履行清偿债务的义务，则就未清偿部分，金泉集团同意吉林制药通过折价、拍卖、变卖等方式处置相关资产，并将所得款项偿还相关债务，直至上述债务全部得到清偿，金泉集团放弃向吉林制药追偿的权利。处置上述资产的款项完全清偿上述债务后若有剩余，则吉林制药应在最后一笔债务清偿之日起 3 日内将剩余款项汇至金泉集团指定的银行账户。

### 2、股份质押

根据金泉集团与金浦集团于 2012 年 11 月 29 日签署的《股份质押协议》，对于吉林制药尚未取得债权人同意转移之债务（包括自评估基准日至拟出售资产交割日期间甲方新增的、且未取得债权人同意转移之债务）及吉林制药可能存在的或有负债，金泉集团同意将其持有的吉林制药 5,000,000 股股份质押给金浦集团，质押期限 1 年（自吉林制药重大资产重组交割完成之日起计算），作为对偿还上述债务的担保。若相关债权人向吉林制药主张债权，而金泉集团没有按照《资产出售协议》的约定履行清偿债务的义务，则金浦集团有权在 30 日内根据金泉集团实际应偿付的金额变卖一定数量的股份，股份变卖款用于清偿有关债务，直至上述债务全部得到清偿。

## （五）拟购买资产评估增值风险

本次交易中，拟购买资产的作价参照中通诚评估对南京钛白出具的中通评报字（2012）256号《资产评估报告》确定。

截至评估基准日2012年9月30日，南京钛白股东权益的账面价值（母公司口

径)为63,370.71万元,净资产评估价值为97,957.46万元,评估增值34,586.75万元,增值率54.58%。

本次评估采用了资产基础法和收益法两种方法评估,最终以资产基础法评估结果取值。资产基础法是立足于资产重置的角度,通过评估各单项资产的现实价值并考虑有关负债情况来评估企业价值。南京钛白的资产及负债结构清晰,实物资产所占比重较大,企业各项资产和负债价值能够单独评估确认,相比较而言,评估所依赖的数据更为真实可靠,评估结果也相对稳健。

尽管如此,本公司特提醒投资者,虽然评估机构在评估过程中严格按照评估的相关规定,并履行了勤勉、尽职的义务,并且采用资产基础法的评估结果相对稳健,但拟购买资产的最终评估值较帐面值增值较大,请投资者注意本次评估增值的风险。

#### (六) 南京钛白报告期非经常性损益占比较高的风险

2010年、2011年及2012年1至9月份,南京钛白的非经常性损益占净利润比例分别为85%、26%和33%,占净利润比例较高。之所以出现这种情况,主要是由于以下两个原因造成的:

一是报告期内存在关联公司从南京钛白拆借资金情况,南京钛白向关联公司收取的利息收入列入非经常性损益,而向银行支付的利息支出则属于经常性损益,该种不对称导致非经常性损益占净利润比例明显放大。若根据利息收入和支出的配比原则,剔除上述不对称因素影响(即将关联公司借款所对应的银行利息支出视同非经常性损益),则2010年、2011年及2012年1至9月份,标的资产非经常性损益占净利润比例降低为48.97%、11.90%和11.68%。

二是由于南京钛白历史上存在搬迁重建等情况,部分补偿或补贴款按受益期分期摊销进入当期损益,上述款项的税后影响金额分别占2010年、2011年及2012年1至9月份净利润的14.71%、6.93%和7.98%,该等非经常性损益在未来一定时期内具备持续性。

非经常性损益较高不利于投资者直观了解企业的实际经营状况,提请投资者注意上述风险,并仔细阅读关于非经常性损益构成和可持续性情况的分析。需特

别指出，南京钛白收益法评估模型并未考虑非经常性损益因素，并且，由于南京钛白未来不再向关联方拆出资金，未来各期，非经常性损益占净利润的比例将显著降低。本次交易中南京钛白 2012 年度和 2013 年度盈利预测已考虑搬迁补偿等政府补助类的非经常性损益因素，2012 年和 2013 年非经常性损益的金额分别为 665.71 万元和 1,483.89 万元，分别占当期预测税前利润的 6.68%和 13.5%。

### （七）终止上市的风险

本公司因2009至2011年度连续三年亏损，根据《上市规则》的规定，公司股票自2012年5月7日起暂停上市。目前本公司仍处于暂停上市中，披露此次重大资产重组方案并不表示公司股票一定能恢复上市。公司披露此次重组方案后，如果出现《上市规则》及其他相关文件规定的终止上市情形，公司股票仍将终止上市，请投资者注意投资风险。

除上述风险外，本报告书“第十四节 风险因素分析和风险提示”部分披露了本次重组的其他风险，提醒投资者认真阅读，注意投资风险。

# 目 录

修订说明 .....	2
重大事项提示 .....	5
释 义 .....	23
第一节 本次交易概述 .....	28
一、本次交易的背景 .....	28
二、本次交易的目的 .....	29
三、本次交易的决策过程 .....	29
四、交易对方、交易标的资产及其作价 .....	30
五、本次交易构成关联交易 .....	32
六、本次交易构成重大资产重组 .....	32
七、本次交易将导致公司控制权发生变化 .....	32
第二节 上市公司基本情况 .....	33
一、公司基本情况简介 .....	33
二、历史沿革及股本变动情况 .....	34
三、上市公司最近三年控股权变动情况 .....	38
四、控股股东及实际控制人 .....	38
五、主营业务概况 .....	39
六、最近两年及一期主要财务数据及财务指标 .....	40
七、最近三年重大资产重组情况 .....	40
第三节 交易对方基本情况 .....	42
一、出售资产交易对方——金泉集团 .....	42
二、发行股份购买资产交易对方之金浦集团 .....	47
三、发行股份购买资产交易对方之王小江 .....	61
四、发行股份购买资产交易对方之南京台柏 .....	62
第四节 拟出售资产基本情况 .....	66
一、拟出售资产的范围 .....	66

二、主要资产权属、对外担保及主要负债情况 .....	66
三、近三年主营业务发展情况及最近两年的主要财务数据.....	79
四、拟出售资产的评估情况 .....	79
五、最近三年资产评估情况 .....	94
六、对拟出售资产相关人员的安排 .....	96
<b>第五节 拟购买资产基本情况 .....</b>	<b>97</b>
一、基本信息 .....	97
二、历史沿革 .....	97
三、股权结构及控制关系情况 .....	111
四、子公司情况 .....	111
五、近三年主营业务发展情况及最近两年的主要财务数据.....	112
六、出资及合法存续情况 .....	114
七、主要资产权属、对外担保及主要负债情况 .....	114
八、主要产品和业务情况 .....	126
九、立项、环评等行政审批情况 .....	144
十、南京钛白 100%股权评估情况 .....	148
十一、最近三年资产评估、交易、增资或改制情况.....	194
十二、报告期内的业务重组情况 .....	200
<b>第六节 发行股份情况 .....</b>	<b>209</b>
一、发行股份方案 .....	209
二、本次发行前后公司股本结构及控制权变化 .....	210
三、本次发行前后主要财务数据比较 .....	211
<b>第七节 本次交易合同的主要内容 .....</b>	<b>213</b>
一、《资产出售协议》 .....	213
二、《发行股份购买资产协议》 .....	217
三、《盈利预测补偿协议》 .....	221
<b>第八节 本次交易的合规性分析 .....</b>	<b>222</b>
一、本次交易符合《重组管理办法》第十条规定.....	222
二、本次交易符合《重组管理办法》第十二条及《修改重组办法的问题与解答》规定 .....	228

三、本次交易符合《重组管理办法》第四十二条规定.....	232
四、公司本次交易的首次董事会决议公告前已履行的审批程序符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条的规定.....	235
<b>第九节 本次交易定价的依据及公平合理性的分析 .....</b>	<b>236</b>
一、本次交易的定价依据 .....	236
二、拟出售资产定价的公允性分析 .....	237
三、拟购买资产定价的公允性分析 .....	238
四、本次发行股份定价合理性分析 .....	243
五、董事会对本次交易评估事项意见 .....	244
六、独立董事对本次交易评估事项的意见 .....	246
<b>第十节 董事会就本次交易对上市公司影响的讨论与分析 .....</b>	<b>247</b>
一、本次交易前上市公司的财务状况和经营成果.....	247
二、拟购买资产的行业特点 .....	247
三、拟购买资产的核心竞争力及行业地位 .....	275
四、上市公司完成交易后的财务状况、盈利能力及未来趋势分析.....	279
<b>第十一节 财务会计信息 .....</b>	<b>290</b>
一、拟出售资产最近两年一期财务报表 .....	290
二、拟购买资产（南京钛白）最近两年一期财务报表.....	294
三、上市公司备考财务资料 .....	310
四、拟购买资产（南京钛白）的盈利预测 .....	314
五、上市公司备考盈利预测 .....	319
<b>第十二节 同业竞争与关联交易 .....</b>	<b>323</b>
一、同业竞争 .....	323
二、关联交易 .....	325
<b>第十三节 本次交易对上市公司治理机制的影响 .....</b>	<b>330</b>
一、本次交易完成后公司法人组织机构设置 .....	330
二、本次交易完成后公司拟采取的完善公司治理结构的措施.....	331
三、控股股东及实际控制人对本次交易完成后保持本公司独立性的承诺.....	333
四、关于拟进入上市公司的董事、监事、高级管理人员等人选具备管理经营实体所必需的知识、经验，以及接受财务顾问关于证券市场规范化运作知识辅导、培训的情况	

.....	336
<b>第十四节 风险因素分析和风险提示 .....</b>	<b>338</b>
一、本次交易相关风险 .....	338
二、本次交易完成后，本公司面临的业务和经营风险.....	344
三、其他风险 .....	348
<b>第十五节 其他重要事项 .....</b>	<b>349</b>
一、本次交易完成后，不存在上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形.....	349
二、上市公司负债结构的合理性说明 .....	349
三、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况.....	350
四、股东大会网络投票安排 .....	350
五、交易对方就本次交易相关事宜的承诺 .....	351
六、本公司未受到证监会立案稽查或者司法机关立案侦查.....	351
七、本次交易聘请的中介机构具备相应资质 .....	352
八、金浦集团对本次取得新股的进一步承诺 .....	352
<b>第十六节 独立董事及中介机构关于本次交易的意见 .....</b>	<b>353</b>
一、独立董事意见 .....	353
二、独立财务顾问意见 .....	355
三、律师意见 .....	356
<b>第十七节 本次有关中介机构情况 .....</b>	<b>358</b>
一、独立财务顾问 .....	358
二、法律顾问 .....	358
三、拟购买资产及上市公司备考财务信息审计机构.....	358
四、拟出售资产审计机构 .....	359
五、拟购买资产评估机构 .....	359
六、拟出售资产评估机构 .....	359
<b>第十八节 董事及有关中介机构声明 .....</b>	<b>361</b>
一、董事声明 .....	361
二、独立财务顾问声明 .....	362
三、律师声明 .....	363

四、拟购买资产及上市公司备考财务信息审计机构声明.....	364
五、拟出售资产审计机构声明 .....	365
六、拟购买资产评估机构声明 .....	366
七、拟出售资产评估机构声明 .....	367
<b>第十九节 备查文件 .....</b>	<b>368</b>

## 释 义

在本报告书中，除非文义载明，以下简称具有如下含义：

一、一般术语		
公司/本公司/上市公司/吉林制药	指	吉林制药股份有限公司，在深圳证券交易所上市，股票代码：000545，证券简称：*ST 吉药
无线电集团	指	广州无线电集团有限公司
金泉集团/出售资产交易对方	指	吉林金泉宝山药业集团股份有限公司，本次重组前，为吉林制药第二大股东
南京钛白	指	南京钛白化工有限责任公司
徐州钛白	指	徐州钛白化工有限责任公司，南京钛白之全资子公司
金浦集团	指	江苏金浦集团有限公司，南京钛白之控股股东
南京台柏	指	南京台柏投资管理咨询中心（普通合伙）
金浦国贸	指	江苏金浦集团国际贸易有限公司
基准日	指	本次交易的审计、评估基准日，即 2012 年 9 月 30 日
拟购买资产	指	截至基准日，南京钛白全体股东持有的经审计和评估的南京钛白 100%股权
拟出售资产	指	截至基准日，本公司持有的经审计及评估确认的全部资产及负债
发行股份购买资产交易对方/重组方/发股对象/金浦集团及其一致行动人	指	金浦集团、王小江和南京台柏
重大资产出售	指	本公司拟将截至基准日全部资产和负债以 1 元对价出售给金泉集团及/或其指定的第三方之行为，与上述资产相关的业务、与资产和业务相关的一切权利和义务均随之转移
发行股份购买资产/发股购买资产	指	本公司拟向金浦集团、王小江和南京台柏发行新增股份，以购买其持有的南京钛白 100%股权的行为

本次交易/本次重组/本次重大资产出售及发行股份购买资产/本次重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易	指	由重大资产出售和发行股份购买资产两项交易构成的整体，二者同时生效，互为前提，本次交易构成关联交易
报告书/本报告书	指	吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书（修订稿）
《资产出售协议》	指	本公司与金泉集团签署的《资产出售协议》
《发行股份购买资产协议》	指	本公司与金浦集团、王小江及南京台柏签署的《发行股份购买资产协议》
《盈利预测补偿协议》	指	吉林制药与金浦集团签署的《盈利预测补偿协议》
相关重组协议/重组协议	指	《资产出售协议》及《发行股份购买资产协议》的统称
定价基准日	指	吉林制药关于本次交易的首次董事会决议公告日
《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》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会令第73号）
《修改重组办法的问题与解答》	指	证监会于2012年01月19日在其官方网站发布的《〈关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定〉的问题与解答》
《若干问题的规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》（证监会公告[2008]14号）
《格式准则第26号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组申请文件》
《财务顾问办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》（中国证券监督管理委员会令第54号）
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》（2012年修订）
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会

并购重组委	指	中国证监会并购重组审核委员会
深交所	指	深圳证券交易所
广东省国资委	指	广东省人民政府国有资产监督管理委员会
广州市国资委	指	广州市人民政府国有资产监督管理委员会
独立财务顾问/华泰联合证券	指	华泰联合证券有限责任公司
上市公司律师/世纪同仁律师	指	江苏世纪同仁律师事务所
致同审计/购买资产审计机构	指	致同会计师事务所（特殊普通合伙）
立信审计/出售资产审计机构	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
中通诚评估/购买资产评估机构	指	中通诚资产评估有限公司
中联羊城评估/出售资产评估机构	指	广东中联羊城资产评估有限公司
两年及一期	指	2010 年度、2011 年度和 2012 年 1 至 9 月
元、万元	指	人民币元、万元
<b>二、专业术语</b>		
钛白粉	指	俗称钛白，呈粉末状，化学名称为二氧化钛，化学分子式为 $TiO_2$ ，无毒性，是一种白色无机颜料，具有最佳的不透明性、白度和光亮度，被认为是目前性能最好的一种颜料。
锐钛型	指	二氧化钛的一种结晶形态，简称 A 型（Anatase）
金红石型	指	二氧化钛的一种结晶形态，简称 R 型（Rutile），从颜料性能评价，金红石型优于锐钛型
硫酸法	指	生产钛白粉的一种方法，是将钛精矿或酸溶性钛渣与浓硫酸进行酸解反应生成硫酸氧钛，经水解生成偏钛酸，再经煅烧、粉碎等工序得到钛白粉产品。硫酸法可生产锐钛型和金红石型钛白粉，是目前国内应用最为广泛的钛白粉生产方法

氯化法	指	生产钛白粉的一种方法，是以人造金红石、高钛渣或天然金红石为原料，经高温氯化生产四氯化钛，再经精馏提纯、气相氧化、速冷、气固分离等工序得到钛白粉产品。氯化法只能生产金红石型钛白粉
钛矿、钛铁矿、钛精矿	指	钛铁矿是一种含钛矿物，钛的存在形式为 $\text{FeO} \cdot \text{TiO}_2$ 或 $\text{FeTiO}_3$ ，是所有含钛矿物中分布最广、储量最多的矿石品种。 钛精矿一般指钛铁矿经过物理或化学方法处理，提高 $\text{TiO}_2$ 含量后所得的富集钛铁矿， $\text{TiO}_2$ 其含量为 45% 至 60%，根据冶金部标准 YS/T 351-2007，全称为钛铁矿精矿。 钛精矿为钛铁矿采选后的产品，但在钛白粉行业内，往往将钛铁矿精矿也简称为钛铁矿。 本报告中，钛矿、钛铁矿和钛精矿均指生产钛白粉所使用的矿石原料。
高钛渣	指	钛铁矿配加一定量的含碳还原剂通过电炉熔炼，使矿中的铁氧化物被碳还原，从而实现铁钛分离，钛氧化物被富集在炉渣中所形成的产品，其含钛量高于钛铁矿
硫酸亚铁/绿矾	指	化学式 $\text{FeSO}_4 \cdot 7\text{H}_2\text{O}$ ，别名绿矾。为蓝绿色单斜结晶或颗粒，无气味。用于制铁盐、氧化铁颜料、媒染剂、净水剂、防腐剂、消毒剂等
氧化铁黑/铁黑	指	四氧化三铁，化学式 $\text{Fe}_3\text{O}_4$ 。别名氧化铁黑、磁铁、吸铁石、偏铁酸亚铁，为具有磁性的黑色晶体，故又称为磁性氧化铁。溶于酸，不溶于水、碱及乙醇、乙醚等有机溶剂，但天然的四氧化三铁不溶于酸，潮湿状态下在空气中容易氧化成三氧化二铁。通常用作颜料和抛光剂，也可用于制造录音磁带和电讯器材。
表观消费量	指	国内实际产量与进口数量之和扣除出口数量后的数量，也称表观需求量
《钛白》	指	国家化工行业生产力促进中心钛白分中心主办的钛白行业专业杂志
化纤消光	指	化纤一般具有较强的光泽，但很多织品并不要求具有强光，过分的光泽也可能影响织物美观，因此需要进行消光处理。消光效应是一种染色形式，通过在纺丝液中加入适量的消光剂，破坏纤维表面，使纤维表面产生对光线的不规律反射以达到消光的目的，使其不自然的外观改变为适合于织物之用。钛白粉是常用消光剂之一

本报告书所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标。

本报告书中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

## 第一节 本次交易概述

### 一、本次交易的背景

#### （一）公司连续三年亏损已暂停上市，面临终止上市风险

近年来，由于吉林制药主要原材料价格上涨，人工成本增加，导致营业成本的攀升，同时受到国家医药政策、GMP 认证等政策方面的影响，医药市场竞争环境日益激烈，吉林制药产品的销售价格和销售收入呈总体下降趋势。

2009年度、2010年度及2011年度，吉林制药的营业收入分别为9,407万元、9,354万元和9,472万元，净利润分别为-1,565万元、-4,734万元和-556万元，连续三年亏损，根据《上市规则》14.1.1条第一款的规定，公司已于2012年5月7日起暂停上市。目前，公司面临终止上市风险。

鉴于现有业务盈利能力较差，吉林制药拟引入其他重组方对公司实施重大资产重组，以重塑公司的盈利能力，保护广大股东的利益。

#### （二）南京钛白拟借助资本市场平台谋求进一步发展

南京钛白成立于1997年，主营钛白粉生产与销售业务，其钛白粉产品共有NA（锐钛型）、NR（金红石型）两大系列十余个品种，广泛应用于涂料、造纸、化纤、油墨、塑料管型材、薄膜、橡胶、皮革、化妆品等领域，其NA100锐钛型钛白粉、NR950高性能金红石型钛白粉及副产品NH9330型氧化铁黑已通过江苏省新产品新技术鉴定，废酸回收技术也已通过南京市新产品新技术鉴定；其拥有的“南南”牌注册商标荣获南京市著名商标。2011年，南京钛白的钛白粉产量为5.94万吨（不含粗品加工），名列行业第8位（数据来源：国家化工行业生产力促进中心钛白分中心）。

南京钛白希望通过重大资产重组间接上市，成为A股上市公司，以便借助资本市场平台，拓宽融资渠道、提升品牌影响力，实现更大发展。

## 二、本次交易的目的

上市公司连续三年亏损，已经被暂停上市并面临终止上市风险。为彻底改善公司的经营状况，切实维护包括广大中小股东在内的全体股东的利益，吉林制药拟通过重大资产出售及发行股份购买资产的方式，将上市公司原有全部资产、负债、人员置出，同时注入盈利能力较强的钛白粉业务资产，彻底改善公司资产质量，迅速提升公司经营业绩，恢复持续经营能力并从根本上提升盈利能力。本次交易完成后，吉林制药将成为一家具备较强竞争力的专业从事钛白粉业务的上市公司，公司的盈利能力将得到明显提高，广大股东的利益将得到充分保障。

## 三、本次交易的决策过程

2012年11月8日，金泉集团召开股东大会，同意金泉集团参与吉林制药重大资产重组，同时授权董事会全权办理本次重组的相关事宜。

2012年11月8日，金浦集团召开股东会，同意金浦集团参与吉林制药重大资产重组，同时授权董事会全权办理本次重组的相关事宜。

2012年11月8日，南京台柏召开合伙人会议，同意南京台柏参与吉林制药重大资产重组，同时授权执行事务合伙人全权办理本次重组的相关事宜。

2012年11月8日，南京钛白召开股东会，全体股东一致同意将合计持有的南京钛白100%股权转让予本公司。

2012年11月15日，本公司召开第四届董事会第二十二次会议，审议通过了本次重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)的相关议案。

2012年12月13日，广东省国资委下发《关于吉林制药股份有限公司非公开发行股份的复函》（粤国资函[2012]980号），同意吉林制药按照《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产方案》，向特定对象发行股份。

2012年12月21日，本公司召开2012年第三次临时股东大会，审议通过了本次重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）的相关议案，并批准金浦集团及其一致行动人免于以要约收购方式增持公司股份。

2013年3月11日，中国证监会出具《关于核准吉林制药股份有限公司重大资产重组及向江苏金浦集团有限公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2013]232号）、《关于核准江苏金浦集团有限公司及一致行动人公告吉林制药股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》（证监许可[2013]233号），核准吉林制药本次重大资产重组，并豁免金浦集团及其一致行动人对吉林制药的要约收购义务。

## 四、交易对方、交易标的资产及其作价

### （一）重大资产出售

#### 1、交易对方

本次重大资产出售的交易对方为金泉集团。

#### 2、交易标的资产情况

本次重大资产出售的标的资产即本次交易的拟出售资产为上市公司截至基准日的全部资产和负债，与上述资产相关的业务、与资产和业务相关的一切权利和义务均随重大资产出售行为一并转移。

#### 3、拟出售资产作价

根据中联羊城评估出具的[2012]第VIGQC0186号《资产评估报告》，截至评估基准日2012年9月30日，拟出售资产净资产账面价值为-4,219.87万元，评估值为-132.50万元，评估增值4,087.37万元，增值率96.86%。上述资产的具体评估情况请参见“第四节 拟出售资产基本情况/四、拟出售资产的评估情况”及拟出售资产的《资产评估报告》。

根据上述评估结果，鉴于拟出售资产处于资不抵债状态，经本公司与金泉集团协商，决定拟出售资产作价为 1 元。

## （二）发行股份购买资产

### 1、交易对方

本次发行股份购买资产的交易对方为南京钛白的全体股东，即金浦集团、王小江和南京台柏。

本次交易中金浦集团以其持有的南京钛白 95.37% 股权、南京台柏以其持有的南京钛白 1.04% 股权、王小江以其持有的南京钛白 3.59% 股权认购吉林制药向其非公开发行的股份。

根据《收购管理办法》第八十三条的规定，金浦集团、南京台柏和王小江构成本次交易的一致行动人。

金浦集团、南京台柏和王小江于 2012 年 11 月 8 日共同签署了《一致行动协议》，约定各方在本次交易中采取一致行动。

综上，本次交易中，金浦集团与南京台柏、王小江构成一致行动人。

### 2、交易标的资产情况

本次发行股份购买资产的标的资产即本次交易的拟购买资产为南京钛白 100% 股权。

### 3、拟购买资产作价

根据中通诚评估出具的中通评报字〔2012〕256 号《资产评估报告》，截至评估基准日 2012 年 9 月 30 日，南京钛白股东权益的账面价值（母公司口径）为 63,370.71 万元，净资产评估价值为 97,957.46 万元，评估增值 34,586.75 万元，增值率 54.58%。上述资产的具体评估情况请参见“第五节 拟购买资产基本情况/十、南京钛白 100% 股权评估情况”及南京钛白的《资产评估报告》。

基于上述评估结果，经本公司与金浦集团及其一致行动人协商，南京钛白100%股权作价为97,957.46万元。按本次股份发行价格6.60元/股计算，本公司应合计发行148,420,393股股份。

## 五、本次交易构成关联交易

本次交易中，拟出售资产的交易对方金泉集团持有本公司6.32%股份，为本公司的第二大股东，本公司向其出售资产，构成关联交易。

同时，本次交易完成后，金浦集团将成为本公司的控股股东，根据《重组管理办法》、《上市规则》等相关规定，本次发行股份购买资产系上市公司与潜在控股股东之间的交易，构成关联交易。

## 六、本次交易构成重大资产重组

本次交易中，上市公司拟出售截至基准日的全部资产和负债，并发行股份购买南京钛白100%股权，根据《重组管理办法》，本次交易构成重大资产重组。同时，根据《重组管理办法》第二十八条、第四十六条的规定，由于本公司拟出售全部经营性资产，同时发行股份购买其他资产，本次交易应当提交并购重组委审核。

## 七、本次交易将导致公司控制权发生变化

本次交易完成前，无线电集团持有本公司19.19%股份，为本公司的第一大股东，广州市国资委为本公司的实际控制人。

本次交易完成后，金浦集团将持有本公司141,553,903股股份，占本公司总股本的46.16%，成为本公司的第一大股东。因此，本次交易将导致公司控制权发生变化，金浦集团的股东郭金东和郭金林将为本公司的实际控制人。

## 第二节 上市公司基本情况

### 一、公司基本情况简介

公司名称:	吉林制药股份有限公司
公司英文名称:	JILIN PHARMACEUTICAL CO., LTD
股票上市地:	深圳证券交易所
证券代码:	000545
证券简称:	*ST 吉药
企业性质:	股份有限公司（上市）
注册地址:	吉林省吉林市吉林经济技术开发区人达街9号
办公地址:	吉林省吉林市吉林经济技术开发区人达街9号
注册资本:	15,824 万元
法定代表人:	赵友永
营业执照注册号:	220200000025379
邮政编码:	132115
联系电话:	86-432-63398722
传真:	86-432-63398757
经营范围:	片剂（含头孢菌素类、激素类）、硬胶囊剂（含头孢菌素类）、颗粒剂、丸剂（糖丸）、散剂、原料药（磺胺脒、盐酸二甲双胍、藻酸双酯钠、盐酸黄酮哌酯、羟甲香豆素、佐匹克隆、格列喹酮、呱西替柳、盐酸吗啉胍、卡巴匹林钙）生产；化工产品（不含化学危险品）经销。（药品生产许可证有效期至2015年12月31日）

## 二、历史沿革及股本变动情况

### （一）公司设立及首次公开发行股份

吉林制药是经吉林省经济体制改革委员会吉改批[1992]29号文批准，由吉林市制药厂、深圳经济特区房地产总公司、深圳投资基金管理公司等三家主体共同发起，采取定向募集方式设立的股份有限公司，定向募集对象为吉林市银丰物资经销公司、中国人民建设银行北京信托投资公司及公司内部职工。

1993年10月26日，经证监会证监发审字[1993]85号文批准，吉林制药公开向社会新增发行3,000万股人民币普通股，总股本增至10,600万股。公司股票于1993年12月15日在深交所上市。首次公开发行后，上市公司的股权结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例
吉林市国有资产管理局	2,605.00	24.58%
深圳经济特区房地产总公司	1,682.50	15.87%
深圳投资基金管理公司	1,682.50	15.87%
吉林市银丰物资经销公司	120.00	1.13%
中国人民建设银行北京信托投资公司	50.00	0.47%
内部职工股	1,460.00	13.77%
社会公众股	3,000.00	28.30%
合计	10,600	100.00%

### （二）公司设立后的历次分红送股及配股情况

1994年4月15日，吉林制药股东大会作出决议，决定用税后利润向国家股、法人股股东每10股派送现金1.66元，向个人股东每10股送1股并派送现金0.66元。利润分配方案实施后，上市公司的总股本变更为11,046万股。

经吉林制药 1994 年 10 月 28 日临时股东大会审议通过，吉林省经济体制改革委员会吉改股批（1994）135 号文批准，证监会以证监发审字（1994）45 号文复审同意吉林制药每 10 股配售 2.87 股。1995 年 2 月 25 日，吉林制药股东大会作出决议，向全体股东每 10 股送 1 股，并派发现金 0.40 元。分配完成后，公司实施了前述配股，实际配售 1,412.982 万股。利润分配及配股方案实施后，上市公司的总股本变更为 13,563.582 万股。

上述分红送股及配股完成后，上市公司的股权结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例
<b>未上市流通股份</b>	<b>6,758.96</b>	<b>49.83%</b>
其中：吉林市国有资产管理局	2,865.50	21.13%
深圳经济特区房地产（集团）股份有限公司	1,850.75	13.64%
天骥投资基金	1,850.75	13.64%
<b>已上市流通股份</b>	<b>6,804.622</b>	<b>50.17%</b>
<b>合计</b>	<b>13,563.582</b>	<b>100.00%</b>

### （三）第一次控股股东变化

1999 年 6 月 28 日，吉林制药原第一大股东吉林市国有资产管理局与吉林省恒和企业集团有限责任公司（以下简称“恒和集团”）签订《国有股股权转让协议》，将其持有的 28,655,000 股上市公司股份全部转让给恒和集团。股权转让后，恒和集团持有上市公司股份 28,655,000 股，占公司总股本的 21.13%，成为吉林制药的第一大股东。

本次股权转让完成后，上市公司的股权结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例
<b>未上市流通股份</b>	<b>6,758.96</b>	<b>49.83%</b>
其中：恒和集团	2,865.50	21.13%
深圳经济特区房地产（集团）股份有限公司	1,850.75	13.64%

股东名称	持股数量（万股）	持股比例
天骥投资基金	1,850.75	13.64%
已上市流通股份	6,804.622	50.17%
合计	13,563.582	100.00%

1999年12月，吉林制药原第二大股东天骥投资基金将其持有的法人股全部有偿转让给吉林省明日实业有限公司，吉林省明日实业有限公司成为公司第二大股东。

#### （四）第二次控股股东变化

2003年6月24日，金泉集团分别与吉林制药原第一、二大股东——恒和集团、吉林省明日实业有限公司签署《股份转让协议》，受让恒和集团、吉林省明日实业有限公司所持有的上市公司21.13%和8.63%的股权。2004年5月17日，上述股权完成过户手续，金泉集团持有吉林制药4,036.25万股，成为上市公司的第一大股东。

本次股权转让完成后，上市公司的股权结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例
未上市流通股份	6,754.00	49.80%
其中：金泉集团	4,036.25	29.76%
深圳经济特区房地产（集团）股份有限公司	1,850.75	13.64%
吉林省明日实业有限公司	680.00	5.01%
已上市流通股份	6,809.582	50.20%
合计	13,563.582	100.00%

### （五）股权分置改革

2006年7月25日，吉林制药原第二大股东深圳经济特区房地产（集团）股份有限公司将其持有的18,507,500股上市公司股份全部转让给吉林省明日实业有限公司。

2006年7月28日，吉林制药实施了股权分置改革。吉林制药的股权分置改革以送股和资本公积金定向转增相结合的方式进行。根据股权分置改革方案，吉林制药非流通股股东向流通股股东支付4,085,750股，即非流通股股东向全体流通股股东每10股送0.6股；同时，以上市公司2005年12月31日流通股本68,095,820股为基数，用吉林制药资本公积金向股改方案实施股权登记日登记在册的吉林制药全体流通股股东转增股本，流通股股东每10股获得3.32股的转增股份，上市公司总股本增加至158,243,632股。

股权分置改革完成后，上市公司的股权结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例
有限售条件股份	6,346.72	40.11%
其中：金泉集团	4,036.25	25.51%
吉林省明日实业有限公司	2,122.18	13.41%
无限售条件股份	9,477.64	59.89%
合计	15,824.36	100.00%

### （六）第三次控股股东变化

2010年1月9日，金泉集团与无线电集团签订《股权转让协议》，将其持有的吉林制药3,036.25万股股份转让给无线电集团。2010年2月3日，上述股份完成过户，无线电集团持有吉林制药19.19%的股份，成为上市公司的第一大股东；金泉集团仍持有吉林制药1,000万股，占上市公司总股本的6.32%，是上市公司的第二大股东。

本次股权转让完成后，上市公司的股权结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例
有限售条件股份	4,223.25	26.69%
其中：无线电集团	3,036.25	19.19%
金泉集团	1,000.00	6.32%
无限售条件股份	11,601.11	73.31%
合计	15,824.36	100.00%

### 三、上市公司最近三年控股权变动情况

2010年1月9日，金泉集团与无线电集团签订《股权转让协议》，将其持有的吉林制药3,036.25万股股份转让给无线电集团。2010年2月3日，上述股份完成过户，无线电集团持有吉林制药19.19%的股份，成为上市公司的第一大股东；金泉集团仍持有吉林制药1,000万股，占上市公司总股本的6.32%，为上市公司的第二大股东。

### 四、控股股东及实际控制人

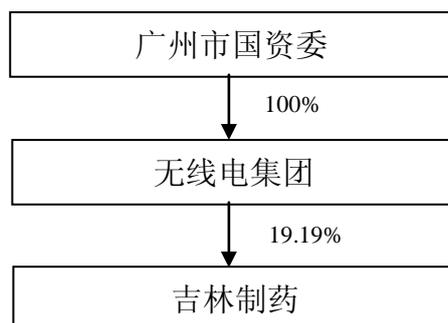
无线电集团持有3,036.25万股吉林制药股份，占上市公司总股本的19.19%，是上市公司的第一大股东。上市公司实际控制人为广州市国资委。

#### （一）控股股东情况

公司名称：	广州无线电集团有限公司
企业性质：	有限责任公司（国有独资）
注册资本：	5.5亿元
注册地址：	广州市天河区黄埔大道西平云路163号
办公地址：	广州市天河区黄埔大道西平云路163号
法定代表人：	赵友永
营业执照注册号：	440101000142906
组织机构代码：	23121622-0

税务登记证号:	粤国税字 440106231216220号 粤地税字 440106231216220号
经营范围:	经营授权管理的国有资产。出口本企业的产品；进出口本企业生产所需的设备及原辅材料。制造、加工通信设备、视频产品、音响设备、电工器材、无线电导航设备、电子测量仪器、电子玩具、电子防盗设备、计算机及配件、金属结构件、金属切削工具、模具、塑料制品。电子产品、通信产品、通信设备、机床设备、仪器仪表、机电产品及其配套工程的设计、安装、维修、技术咨询及技术服务。电子产品、计算机软硬件及零配件的制造、研究、开发、设计、销售及技术服务。批发和零售贸易（国家专营专控商品除外）。房地产开发。房屋租赁。货物进出口、技术进出口（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目须取得许可证后方可经营）。*（经营范围涉及法律、行政法规禁止经营的不得经营，涉及许可经营的未获许可前不得经营）

## （二）上市公司与控股股东及实际控制人的产权控制关系图



## 五、主营业务概况

上市公司主要从事化学原料药及中西药制剂的生产和销售。制剂产品主要包括参芪片等，原料药则包括阿斯匹林、退热冰、安乃近、氨基比林等。

近年来受化工原料价格上升、能源成本上扬、人工等成本的持续上涨及环保成本逐渐加大等因素影响，加之公司生产所需原材料绝大部分与化工原料有关，国际原油价格大幅波动，造成公司化学原料药及西药产品的成本大幅波动；同时受到国家医药政策、GMP 认证等政策方面的影响，医药市场竞争环境日益激烈，吉林制药产品的销售价格和销售收入呈总体下降趋势。上市公司面临着较为困难

的经营生产环境，2009年、2010年和2011年连续三年亏损，公司股票已于2012年5月7日起暂停上市。

2012年度，公司积极调整经营策略，前三季度实现扭亏为盈，但由于国内、国际经济发展形势复杂，国内医药市场竞争残酷，公司投放市场的产品品种相对单一，规模较小，市场风险较高，第三季度单季度再次出现亏损，仍面临较大经营压力。

## 六、最近两年及一期主要财务数据及财务指标

吉林制药2010年、2011年及2012年1至9月的财务报表已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具信会师报字[2012]第410358号《审计报告》，主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2012. 9. 30/ 2012年1至9月	2011. 12. 31/ 2011年度	2010. 12. 31/ 2010年度
资产总额	20,143.33	19,552.80	22,356.11
负债总额	24,363.20	23,982.75	26,230.03
归属于母公司股东的权益	-4,219.87	-4,429.95	-3,873.92
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	-0.27	-0.28	-0.24
资产负债率	120.95%	122.66%	117.33%
营业收入	7,027.09	9,472.36	9,354.30
营业成本	3,178.47	4,877.81	4,698.26
归属于母公司股东的净利润	210.09	-556.03	-4,733.91
基本每股收益（元/股）	0.01	-0.04	-0.30

## 七、最近三年重大资产重组情况

最近三年，吉林制药未实施任何重大资产重组方案，本公司最近三年披露的拟筹划的重大资产重组情况如下：

### （一）2010年重组事项及终止

2010年2月5日，吉林制药公告了《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易预案》，拟向金泉集团出售全部资产和负债，同时向无线电集团、张柏龙、陈煜彬、李维荣、郭静、钟启恩、汤诚忱、张招兴、胡南华等发行股份购买其持有的广州广电房地产开发集团有限公司100%股权。

2010年4月14日，吉林制药公告了《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》。

2010年4月16日，广东省人民政府国有资产监督管理委员会下发《关于吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产的批复》。

2010年4月29日，吉林制药股东大会审议通过了重组事项及相关协议。

2011年3月7日，吉林制药召开第四届董事会第十次会议，审议通过了关于公司拟向中国证监会申请撤回重大资产重组申请文件的议案。由于国家对房地产行业的宏观调控一直在进行当中，公司及重组有关各方经谨慎判断，认为公司此次涉及房地产行业的重大资产重组事项已不具备实施的基础，为保障广大股东的合法权益，公司拟向中国证监会申请撤回本次重大资产重组的申请文件。

2011年3月23日，吉林制药召开2011年第一次临时股东大会，审议通过了关于公司拟向中国证监会申请撤回重大资产重组申请文件的议案，并于当日与无线电集团、金泉集团等各方签署了关于解除本次重大资产重组相关协议的协议。

### （二）2011年重组筹划及终止

吉林制药于2011年3月7日、7月20日分别披露了重大事项停牌公告，但由于重大资产重组事项比较复杂，无法在规定时间内完成相关工作，为维护投资者利益，公司股票分别于2011年4月6日、9月15日恢复交易。

### 第三节 交易对方基本情况

#### 一、出售资产交易对方——金泉集团

##### （一）金泉集团基本情况

公司名称:	吉林金泉宝山药业集团股份有限公司
公司住址:	吉林省梅河口市铁北街拥军路 15 号
办公场所:	吉林省梅河口市铁北街拥军路 15 号
法定代表人:	张守斌
注册资本:	5,000 万元人民币
营业执照注册号:	220500000005174
税务登记证号:	220581724876948
组织机构代码:	72487694-8
经营范围:	丸剂（蜜丸、水蜜丸、水丸、浓缩丸）、片剂、硬胶囊剂、颗粒剂、栓剂（药品生产许可证有效期至 2010 年 12 月 31 日止）（非货币出资 1700 万元，占注册资本的 34%）；谷物粉类制成品、蔬菜干制品（蔬菜粉及制品）生产、加工（许可证有效期至 2012 年 7 月 5 日）
成立日期:	2000 年 11 月 9 日
营业期限:	2000 年 11 月 9 日至 2037 年 5 月 9 日
通讯地址	吉林省梅河口市铁北街拥军路 15 号

##### （二）金泉集团历史沿革

#### 1、公司设立

吉林金泉药业股份有限公司（以下简称“金泉药业”，为金泉集团的前身）系由黑龙江省双城市金鼎物资经销有限责任公司、张守斌、张守民、张国忠等十五名股东共同于 2000 年 11 月 9 日共同出资设立，设立时注册资本为 4,000 万元，其中黑龙江省双城市金鼎物资经销有限责任公司以货币和实物出资人民币 2,100 万元，张守斌、张守民、张国忠、王丽华、李永喜、孙洪武、孙林梅、刘

明、张兴隆、张兴利、张孔书、赵禹、张守信、董志分别以货币出资 1,020 万元、200 万元、150 万元、50 万元、100 万元、100 万元、100 万元、50 万元、40 万元、30 万元、10 万元、30 万元、10 万元、10 万元。吉林天勤会计师事务所为黑龙江省双城市金鼎物资经销有限责任公司的 1,500 万元实物出资出具了吉天勤所评报字[2000]第 2 号《评估报告》。2000 年 11 月 2 日，吉林建元会计师事务所有限公司为此出具了吉建元会师验字（2000）25 号《验资报告》。2000 年 11 月 9 日，吉林省工商行政管理局向金泉药业核发了《企业法人营业执照》。

金泉药业设立时各股东出资及出资比例情况如下：

股东名称	持股数量（万股）	所占比例
黑龙江省双城市金鼎物资经销有限责任公司	2,100.00	52.50%
张守斌	1,020.00	25.50%
张守民	200.00	5.00%
张国忠	150.00	3.75%
孙洪武	100.00	2.50%
孙林梅	100.00	2.50%
李永喜	100.00	2.50%
王丽华	50.00	1.25%
刘明	50.00	1.25%
张兴隆	40.00	1.00%
张兴利	30.00	0.75%
赵禹	30.00	0.75%
张孔书	10.00	0.25%
张守信	10.00	0.25%
董志	10.00	0.25%
<b>合计</b>	<b>4,000.00</b>	<b>100.00%</b>

## 2、股东增资

2002年3月10日，根据金泉药业股东大会决议，决定由张守斌、李永喜分别以货币资金对金泉药业增资2,954.85万元、1,167.15万元，张孔阳以实物对金泉药业增资1,700万元。金泉药业注册资本由4,000万元增加至9,822万元。吉林天勤会计师事务所对张孔阳的1,700万元实物出资出具了(2003)第1号《资产评估报告》。2003年1月10日，中鸿信建元会计师事务所有限责任公司为此出具了中鸿信建元验字[2003]3号《验资报告》。

本次增资后，金泉药业的各股东出资及出资比例情况如下：

股东名称	持股数量（万股）	所占比例
张守斌	3,974.85	40.46%
黑龙江省双城市金鼎物资经销有限责任公司	2,100.00	21.38%
张孔阳	1,700.00	17.33%
李永喜	1,267.15	12.90%
张守民	200.00	2.03%
张国忠	150.00	1.53%
孙洪武	100.00	1.02%
孙林梅	100.00	1.02%
王丽华	50.00	0.51%
刘明	50.00	0.51%
张兴隆	40.00	0.41%
张兴利	30.00	0.30%
赵禹	30.00	0.30%
张孔书	10.00	0.10%
张守信	10.00	0.10%
董志	10.00	0.10%
合计	9,822.00	100.00%

### 3、公司更名

2002年10月10日，经金泉药业股东大会决议，金泉药业由“吉林金泉药业股份有限公司”更名为“吉林金泉宝山药业集团股份有限公司”。

### 4、股东减资

2009年12月20日，根据金泉集团股东大会决议，金泉集团注册资本由人民币9,822万元减少至人民币5,000万元。2010年3月5日，通化铭意会计师事务所有限公司为此出具了通铭会验字（2010）第032号《验资报告》。2010年4月，金泉集团完成了相应的工商变更登记手续。

本次减资程序完成后，各股东出资及出资比例情况如下：

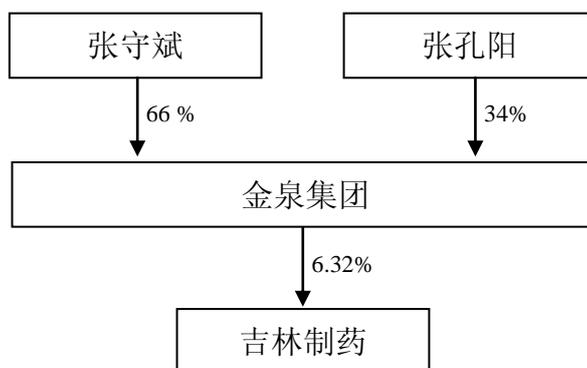
股东名称	持股数量（万股）	所占比例
张守斌	3,300.00	66.00%
张孔阳	1,700.00	34.00%
合计	5,000.00	100.00%

自前次减资至本报告书签署之日，金泉集团的股东及其出资未再发生变化。

### （三）金泉集团股权结构及控制关系

#### 1、金泉集团股权结构

截至本报告书签署之日，金泉集团的股东张守斌、张孔阳分别持有金泉集团66%和34%的股份。



金泉集团除持有吉林制药 6.32%股份外未持有其他上市公司股份。

## 2、金泉集团实际控制人

金泉集团的控股股东和实际控制人均为张守斌。张守斌，男，57岁，现任金泉集团董事长、大连金泉宝山生物工程制药有限公司董事长、吉林制药股份有限公司总经理。

### （四）金泉集团主营业务发展状况

金泉集团成立于2000年11月，公司经营范围为中西药制剂生产销售、合剂、丸剂、片剂、硬胶囊剂、颗粒剂。近几年来，金泉集团主要以生产销售小品种中成药为主，生产经营保持稳定。

### （五）最近三年主要财务数据及财务指标

金泉集团2010年、2011年及2012年1至9月未经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2012.9.30/ 2012年1至9月	2011.12.31/ 2011年度	2010.12.31/ 2010年度
资产总额	26,970.50	27,704.08	28,673.88
负债总额	15,249.66	15,504.78	15,105.04
股东权益	11,720.84	12,199.30	13,001.69
资产负债率	56.54%	55.97%	52.68%
营业收入	1,347.24	1,457.02	1,597.84
营业成本	1,248.75	1,034.13	1,421.16
净利润	-478.46	-849.26	13,359.69

### （六）与上市公司的关联关系说明

金泉集团在本次交易前持有上市公司6.32%的股份，是吉林制药第二大股东。

根据深交所《上市规则》（2012年修订）的规定，金泉集团为上市公司的关联方。

### （七）向上市公司推荐的董事、监事及高级管理人员情况

截至本报告书签署之日，金泉集团向上市公司推荐了董事孙洪武、总经理张守斌。

### （八）金泉集团及其主要管理人员最近五年内未受行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明

截至本报告书签署之日，金泉集团及其主要管理人员最近五年内不存在受行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

## 二、发行股份购买资产交易对方之金浦集团

### （一）基本情况

公司名称：	江苏金浦集团有限公司
公司住所：	南京市鼓楼区马台街 99 号五楼
法定代表人：	郭金东
注册资本：	65,000 万元
营业执照注册号：	320111000018272
税务登记证号：	浦国税税字 32011175127773X 号
组织机构代码：	75127773-X
经营范围：	许可经营项目：石油化工产品生产、销售（仅限分支机构经营）。一般经营项目：科技投资、合办、创办高新技术企业；承办创新技术成果的产业化业务；对企业进行投资并管理；创办高技术成果产业化基地、示范高科技产业成果；投资、咨询。
成立日期：	2003 年 8 月 13 日
营业期限：	2003 年 8 月 13 日至 2023 年 8 月 12 日

## （二）历史沿革

### 1、2003 年，成立

2003 年 8 月 6 日，南京金浦房地产开发有限责任公司（以下简称“金浦地产”）、南京金东房地产开发有限公司（以下简称“金东地产”）、郭金林签订《发起人协议》，约定三方共同投资设立“江苏金三环投资发展有限公司”（为金浦集团曾用名，2003 年 11 月 6 日，经南京市工商行政管理局浦口分局核准，公司名称变更为“江苏金浦集团有限公司”），注册资本 30,000 万元，其中金浦地产以土地使用权出资 13,000 万元、金东地产以土地使用权出资 16,900 万元、郭金林以现金出资 100 万元。

江苏恒信会计师事务所有限公司南京分公司对金东地产、金浦地产用于出资的土地使用权依法进行了评估并分别出具了苏恒信宁评字[2003]第 028 号、第 029 号《资产评估报告书》，经其评估，金浦地产拟用作出资的土地使用权评估值为 13,000 万元；金东地产拟用作出资的土地使用权评估值为 16,900 万元。

江苏恒信会计师事务所有限公司出具《验资报告》（苏恒信宁验字[2003]022 号），验证：截至 2003 年 8 月 7 日，江苏金三环投资发展有限公司（筹）已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 30,000 万元，但是此时金东地产、金浦地产用于出资的土地使用权尚未完成过户手续。

2003 年 8 月 13 日，南京市工商行政管理局核发了《企业法人营业执照》（注册号：3201112001255）。

江苏金三环投资发展有限公司成立时的股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	持股比例（%）
1	金东地产	16,900.00	56.34
2	金浦地产	13,000.00	43.33
3	郭金林	100.00	0.33
	合计	30,000.00	100.00

## 2、2003年10月，第一次股权转让、更名

2003年10月20日，江苏金三环投资发展有限公司作出股东会决议：同意金浦地产将其持有的江苏金三环投资发展有限公司43.33%的股权转让予南京金三环实业有限责任公司（以下简称“金三环实业”）；金东地产和郭金林放弃优先购买权，同时将公司的名称变更为“江苏金浦集团有限公司”。同日，金浦地产、金三环实业签订《关于转让江苏金三环投资发展有限公司出资（股权）的协议书》，约定金浦地产将其持有的江苏金三环投资发展有限公司43.33%的股权转让予金三环实业。因金浦地产用于出资的土地使用权无法办理过户登记手续，因此该股权对应的出资义务由金三环实业承继。

2003年10月29日，本次股权转让对应的工商变更手续办理完毕。

此次股权转让后，江苏金三环投资发展有限公司的股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	持股比例（%）
1	金东地产	16,900.00	56.34
2	金三环实业	13,000.00	43.33
3	郭金林	100.00	0.33
合计		30,000.00	100.00

2003年11月6日，本次更名对应的工商变更手续办理完毕。

金三环实业前身为南京金三环实业公司，系1994年1月8日成立的股份合作制企业，郭金荣（郭金东的曾用名）与郭金林均为该企业的股东。2001年3月19日，金三环实业改制为有限责任公司，改制同时进行了增资，郭金东和郭金林分别持有金三环实业63.87%和32.51%股份。此后，郭金东和郭金林始终在金三环实业中居于绝对控股地位。2006年11月6日，除郭金东和郭金林之外的全部少数股东均将所持有的金三环实业股权转让给郭金东，转让完成后，郭金东和郭金林分别持有金三环实业78.06%和21.94%股份。2011年4月15日，郭金东和郭金林之间进行了一次股权转让，转让完成后，郭金东和郭金林分别持有金三环实业75.53%和24.47%股份。截至本报告书签署之日，金三环实业的注册资本为6,201.45万元，法定代表人为郭金东，经营范围为实业投资及相关管理服务。

### 3、2005年8月，第二次股权转让

江苏金三环投资发展有限公司成立后，其股东金浦地产用于出资的土地使用权一直无法办理过户手续，因此其出资并未实际到位；2003年10月，金三环实业受让金浦地产持有的金浦集团股权后，也未履行出资义务。为尽快解决这一问题，金东地产、金浦地产的实际控制人郭金东和郭金林决定由其本人及同受其控制的金三环实业代金东地产履行16,900万元出资义务（其中郭金东缴纳12,370万元、郭金林缴纳4,230万元，金三环实业缴纳300万元），同时金三环实业履行完成其13,000万元的出资义务。

2005年3月17日及2005年4月15日，金三环实业、郭金东和郭金林分两次缴纳了上述出资，该等出资事项分别由江苏恒信会计师事务所有限公司南京分公司以苏恒信宁验字（2005）第006号、第022号《验资报告》予以验证确认。至此，金浦集团的30,000万元注册资本已经全部缴足。

鉴于金东地产的出资义务实际已由金三环实业、郭金东和郭金林履行，为保证实际出资人与工商登记相符，金浦集团于2005年8月8日作出股东会决议，同意金东地产将其持有的金浦集团56.34%股权分别转让予郭金东（41.24%）、郭金林（14.10%）和金三环实业（1%）。同日，金东地产分别与郭金东、郭金林、金三环实业就上述股权转让事宜签订《出资转让协议书》，约定将其持有的金浦集团股权按前述比例转让予上述三方。

2005年8月23日，本次股权转让对应的工商变更手续办理完毕。

此次股权转让后，金浦集团的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	持股比例（%）
1	金三环实业	13,300.00	44.33
2	郭金东	12,370.00	41.24
3	郭金林	4,330.00	14.43
合计		30,000.00	100.00

#### 4、2011年7月，第一次增加注册资本

2011年6月20日，郭金东、郭金林、金三环实业、金浦集团签订《增资协议》，约定郭金东向金浦集团增资453.21万元，郭金林向金浦集团出资146.79万元，金三环实业放弃同比例增资的权利。2011年7月5日，金浦集团作出股东会决议批准本次增资。

根据信永中和会计师事务所有限责任公司于2011年7月14日出具的《验资报告》（XYZH/2010CDA1067-6），截至2011年7月5日，金浦集团收到郭金东、郭金林缴纳的上述新增出资。本次增资后，累计实收资本变更为30,600万元。

2011年7月21日，本次增加注册资本对应的工商变更手续办理完毕。

此次增加注册资本后，金浦集团的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	持股比例（%）
1	金三环实业	13,300.00	43.46
2	郭金东	12,823.21	41.91
3	郭金林	4,476.79	14.63
合计		30,600.00	100.00

#### 5、2011年9月，第三次股权转让

2011年8月3日，金三环实业、郭金东签订《股权转让协议》，约定金三环实业将其持有的金浦集团32.831%股权转让予郭金东。同日，金三环实业、郭金林签订《股权转让协议》，约定金三环实业将其持有的金浦集团10.633%股权转让予郭金林。

2011年9月15日，本次股权转让对应的工商变更手续办理完毕。

此次股权转让后，金浦集团的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	持股比例（%）
1	郭金东	22,869.365	74.74
2	郭金林	7,730.635	25.26
合计		30,600.00	100.00

## 6、2012年8月，第二次增加注册资本

2012年8月29日，金浦集团作出股东会决议，决定将注册资本增至65,000万元人民币，其中郭金东增资25,709.184万元、郭金林增资8,690.816万元。

根据南京天源会计师事务所有限公司出具的宁天源会验（2012）91号《验资报告》，截至2012年8月28日，金浦集团已收到郭金东、郭金林缴纳的上述新增出资。本次增资后，累计注册资本变更为65,000万元。

2012年8月30日，本次增加注册资本对应的工商变更手续办理完毕。

本次增加注册资本后，金浦集团的股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	持股比例（%）
1	郭金东	48,578.549	74.74
2	郭金林	16,421.451	25.26
合计		65,000.00	100.00

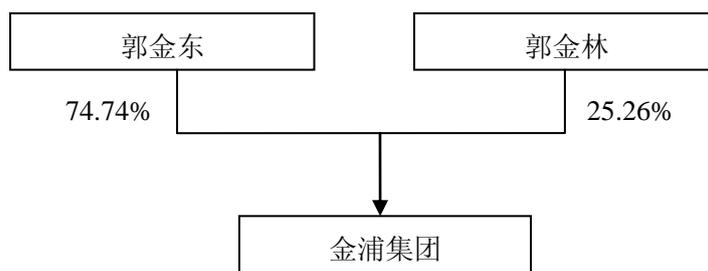
## 7、关于金浦集团实际控制人未发生变化的说明

金浦集团自2003年成立至本报告书签署之日，金浦地产、金东地产、金三环实业、郭金东和郭金林等5名法人或自然人在不同时期担任其股东，而金浦集团、金东地产、金三环实业在担任金浦集团股东期间的实际控制人均为郭金东和郭金林。因此，金浦集团自成立至本报告书签署之日，其实际控制人一直为郭金东和郭金林，未发生变化。

### （三）股权结构及控制关系

#### 1、股权控制结构

截至本报告书签署之日，金浦集团的股权控制关系如下图所示：



金浦集团的股东郭金东和郭金林为兄弟关系，二人已签署《一致行动人协议》，约定在金浦集团的董事会和股东会上采取一致行动。因此，金浦集团的实际控制人为郭金东、郭金林兄弟。

## 2、金浦集团下属企业情况

截至本报告书签署之日，除南京钛白和徐州钛白以外，金浦集团主要参、控股企业情况如下（除非单独说明持股主体，否则，“持股比例”一列披露的是金浦集团直接持有的股权比例）：

公司名称 (括号内为简称)	注册资本 (万元)	经营范围	持股比例	与金浦集团关系	行业分类
<b>化工类企业</b>					
新疆金浦新材料有限公司 (新疆金浦)	4,000	许可经营项目：无。一般经营项目：（国家法律、行政法规规定有专项审批的除外；需要取得专项审批的项目待取得有关部门的批准文件或颁发的许可证、资质证后方可经营，具体经营项目和期限以有关部门的批准文件或颁发的许可证、资质证为准）：化工产品销售和研发；化工工程与技术服务。	100%	全资子公司	丙烯
南京金陵塑胶化工有限公司 (金陵塑胶)	7,920.69	许可经营项目：危险化学品销售（按危险化学品经营许可证所列项目经营）。一般经营项目：聚丙烯、塑料制品、热能（蒸汽）、冷却水生产、销售；危险化学品包装物及容器；体育场塑胶铺装材料；座椅生产、安装；模具制造；装卸服务；自营和代理各类商品和技术进出口，国家限定公司经营或禁止进出口商品和技术除外。	76.79%	控股子公司	聚丙烯、塑胶

公司名称 (括号内为简称)	注册资本 (万元)	经营范围	持股比例	与金浦集团关系	行业分类
南京金陵塑胶铺装工程有限公司 (铺装工程)	1,000	许可经营许可：无。一般经营项目：各类运动场地的铺设、安装、技术服务；聚氨酯铺装材料综合料的生产、销售；塑料制品、体育器材设备的生产、销售；五金建材、化工产品（不含剧毒化学品）的销售；劳务服务；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务（国家限定公司经营或禁止进出口商品及技术除外）；普通搬运装卸；天然草销售、铺设；人造草生产、销售、铺设；装饰装潢工程。	金陵塑胶持有100%	控股孙公司	塑胶跑道铺装
南京金浦英萨合成橡胶有限公司 (金浦英萨)	2,000 万美元	许可经营项目：无。一般经营项目：从事包括丁腈橡胶的制造，丁腈橡胶及其相关石油化工产品（橡胶助剂）的销售、进出口贸易；从事与此类产品有关的研究、开发、服务及其他相关的经营活动（涉及法律、法规禁止经营的不得经营，涉及许可证的凭许可证经营）。	金浦塑胶持有50%	参股公司	丁腈橡胶
兰州金浦石化有限公司 (兰州金浦)	10,000	丁基橡胶、碳四及相关化工产品的销售，进行同类产品的研究开发、提供工程与技术服务。	51%	控股子公司	丁基橡胶
南京扬子石化金浦橡胶有限公司 (扬子金浦)	48,713	许可经营范围：危险化学品的生产（按许可证所列范围经营）；从事上述产品的研究开发及相关工程与技术服务。一般经营项目：化工产品生产。	40%	参股公司	丁苯橡胶
金浦新材料股份有限公司 (金浦新材)	15,000	许可经营项目：危险化学品生产（仅限取得许可证的分支机构经营）。一般经营项目：石油化工新材料生产、销售（限分支机构经营）；本企业自产产品及相关技术的出口业务；本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务；化工技术服务。	金浦集团持有26.67%； 实际控制人直接持有45.58%	参股公司	表面活性剂、聚醚多元醇

公司名称 (括号内为简称)	注册资本 (万元)	经营范围	持股比例	与金浦集团关系	行业分类
江苏钟山化工有限公司 (钟山化工)	25,561.598	许可经营项目：环氧丙烷、二氧丙烷生产、销售。一般经营项目：农药助剂、医药助剂、聚酯及聚氨酯产品生产、销售、技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；化工产品销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务；装卸服务；仓储；提供劳务服务；设备及房屋租赁。	金浦新材持有98.98%；金浦集团代为持有0.73%	参股公司	表面活性剂、聚酯多元醇
南京金浦锦湖化工有限公司 (金浦锦湖)	5,518.92 万美元	许可经营项目：环氧丙烷系列产品、聚酯多元醇系列产品、离子膜烧碱系列产品的生产，销售自产产品及科研开发。（按许可所列范围经营）一般经营项目：无。	钟山化工持有50%	参股公司	环氧丙烷
乌鲁木齐石化精细化工有限责任公司 (乌精细)	508	许可经营项目：无。一般经营项目：（国家法律、行政法规规定有专项审批的除外；需要取得专项审批的项目待取得有关部门的批准文件或颁发的许可证、资质证后方可经营，具体经营项目和期限以有关部门的批准文件或颁发的许可证、资质证为准）：生产、销售：精细化工产品，塑料制品；销售：石油制品、橡胶制品、建筑材料、钢材、木材、机电产品、经济信息服务、技术开发	金浦新材持有47.76%	参股公司	表面活性剂（炼油助剂）
<b>地产类企业</b>					
南京金浦房地产开发有限责任公司 (金浦地产)	60,000	许可经营项目：无。一般经营项目：房地产开发、商品房销售及售后服务；室内装潢施工；土石方工程；建筑机械设备销售、租赁；物业管理；自有房屋租赁；房地产经纪。	金浦集团持有95.92%，金三环实业持有4.08%	控股子公司	房地产开发
南京金浦小行房地产开发有限公司 (小行地产)	32,000	许可经营项目：房地产开发。一般经营项目：商品房销售及售后服务；室内装潢；土石方工程施工；建筑机械设备销售、租赁；物业管理；房地产经纪。	金浦地产持有100%	控股孙公司	房地产开发
南京金东房地产开发有限公司 (金东地产)	23,000	许可经营项目：无。一般经营项目：房地产开发、商品房销售及售后服务；土石方工程；建筑机械设备销售、租赁。	金浦地产持有100%	控股孙公司	房地产开发

公司名称 (括号内为简称)	注册资本 (万元)	经营范围	持股比例	与金浦集团关系	行业分类
南京金浦东部房地产开发有限公司 (东部地产)	80,000	许可经营范围：房地产开发。一般经营项目：商品房销售；室内装潢施工；土石方工程；建筑机械设备销售、租赁；物业管理；自有房屋租赁；房地产经纪。	金浦地产持有100%	控股孙公司	房地产开发
南京前瞻商贸管理有限责任公司 (前瞻商贸)	200	许可经营项目：无。一般经营项目：商务信息、投资理财咨询；文教产品开发；房地产经纪；物业管理。	金浦地产持有100%	控股孙公司	房地产经纪
南京海德物业管理有限公司 (海德物业)	300	许可经营项目：无。一般经营项目：物业管理；停车场服务；家政服务；装饰工程设计、施工；冷暖设备及空调安装与维修；绿化养护及管理；水电安装；场地租赁；办公设备及用品、保洁设备及用品、五金交电、建筑装饰材料、计算机及配件、机电产品、电子产品、工艺品、针纺织品、日用百货、汽车零配件销售。	100%	全资子公司	物业管理
<b>其他企业</b>					
南京市金浦科技小额贷款有限公司 (金浦科贷)	16,000	许可经营项目：面向科技型中小型企业发放贷款、创业投资、提供融资性担保、开展金融机构业务代理以及经过监管部门批准的企业业务。一般经营项目：无。	75.97%	控股子公司	金融
江苏金浦集团国际贸易有限公司 (金浦国贸)	2,000	许可经营项目：无。一般经营项目：自营和代理各类商品及技术的进出口业务；国内贸易。	100%	全资子公司	经贸
江苏金浦商业贸易投资有限公司 (金浦商贸)	5,000	许可经营项目：无。一般经营项目：实业投资；日用百货、针纺织品、服装、鞋帽、文体办公用品、家具、金银首饰、珠宝玉器、家用电器、五金电料、装潢材料、机械设备、建材、汽车、摩托车、电动自行车及配件销售；商业地产策划；室内装潢施工；自有房屋租赁；房地产经纪。	金浦集团持有99%；金三环实业持有1%	控股子公司	实业投资

公司名称 (括号内为 简称)	注册资本 (万元)	经营范围	持股比例	与金浦 集团关 系	行业分类
江苏金浦酒店管理有限公司 (金浦酒店)	500	许可经营项目：无。一般经营项目：酒店管理，会议服务，汽车出租，票务代理，停车场服务，洗衣服务。	100%	全资子公司	酒店管理
南京金龙甸生态农业科技发展有限公司 (金龙甸)	2,000	许可经营项目：无。一般经营项目：农业科技研发；苗木、农作物种植；水产养殖；休闲健身活动服务（不含高危险性体育项目）；生、鲜食用农产品销售；酒店管理。	100%	全资子公司	生态农业

### 3、实际控制人

#### (1) 基本情况

郭金东，曾用名郭金荣，男；中国国籍；未取得其它国家或者地区的居留权；身份证号码：32011319651222\*\*\*\*；住所：南京市鼓楼区江苏路 60 号 C 幢 2703 室；通讯地址：南京市马台街 99 号 5 楼；通讯方式：025-83799999；截至本报告书签署之日，郭金东持有金浦集团 74.74% 的股权。郭金东曾获“全国优秀企业家”、“江苏省劳动模范”、“南京市十大杰出青年”等荣誉称号，现任江苏省政协委员等职务。

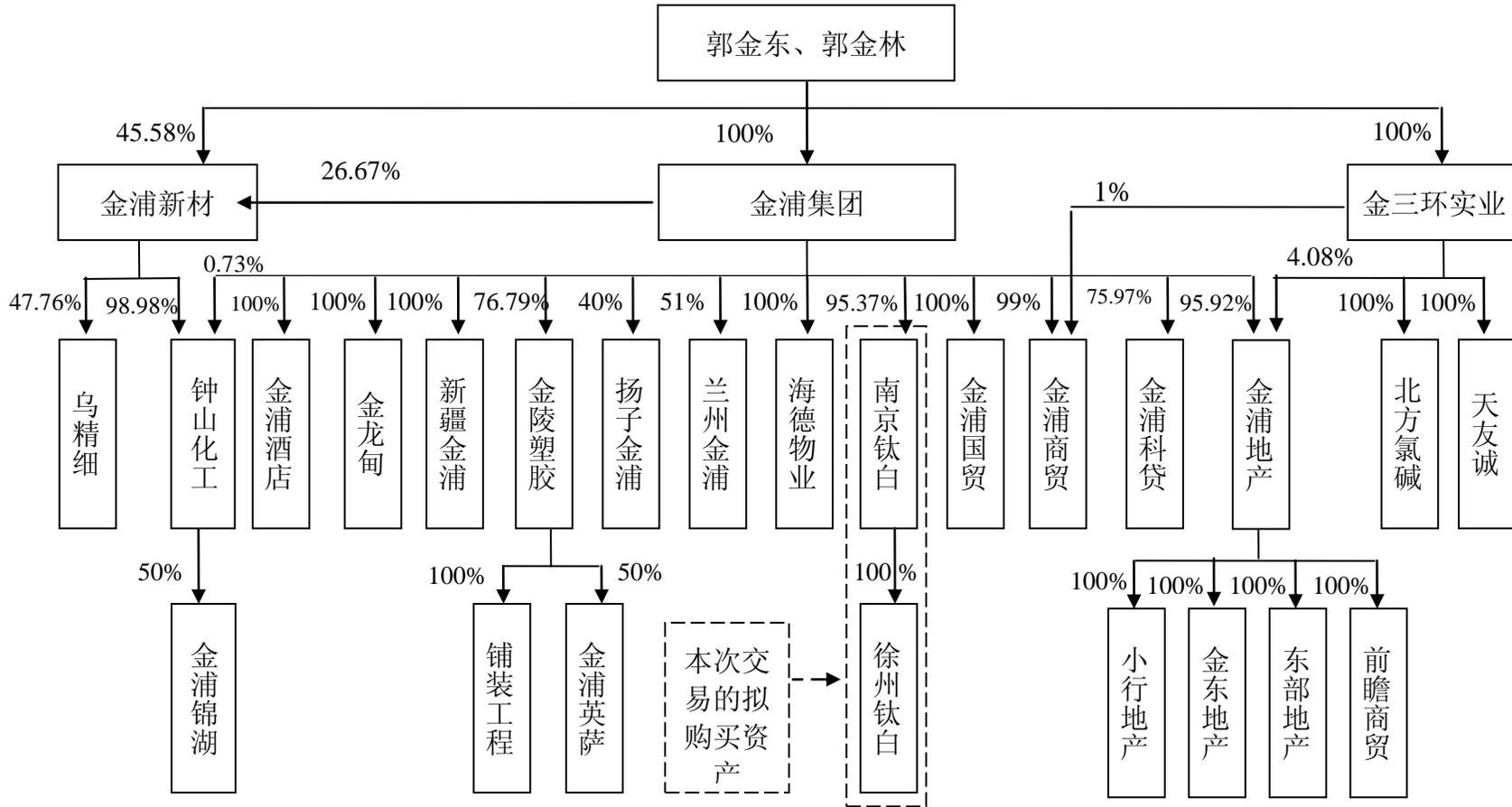
郭金林，男；中国国籍；未取得其它国家或者地区的居留权；身份证号码：32010619640212\*\*\*\*；住所：南京市鼓楼区陶谷新村 12 号 402 室；通讯地址：南京市马台街 99 号 5 楼；通讯方式：025-83799996；截至本报告书签署之日，郭金林持有金浦集团 25.26% 的股权。

金浦集团的股东郭金东和郭金林为兄弟关系，二人已签署《一致行动人协议》，约定在金浦集团的董事会和股东会上采取一致行动。因此，金浦集团的实际控制人为郭金东、郭金林兄弟。

## (2) 实际控制人控制的其他企业基本情况

公司名称 (括号内为简称)	注册资本 (万元)	经营范围	持股比例
南京金三环实业 有限责任公司 (金三环实业)	6,201.45	许可经营项目：无。 一般经营项目：实业投资及相关管理服务。	直接持有 100%
江苏金浦北方氯 碱化工有限公司	30,000	许可经营项目：无。 一般经营项目：化工产品销售；自营和代理各类 商品和技术的进出口业务（国家限定经营或禁止 进出口的商品和技术除外）；机械设备加工；钢 质焊接气瓶检验；机械设备、厂房租赁；化工技 术咨询、技术服务；物业管理。	通过 金三环实业 持有 100%
南京天友诚经济 贸易有限公司	400	许可经营项目：无。 一般经营项目：化工产品（不含危险品）、金属 材料、建筑材料、装饰材料、木材、化学工业设 备及配件、机电设备及配件、自控设备、仪器仪 表、五金交电、通讯设备及器材销售；提供劳务 服务。	通过 金三环实业 持有 100%

(3) 股权结构图



#### （四）主营业务发展状况

金浦集团是以化学原料及化学制品制造业为核心，房地产开发为骨干，集研发、生产、销售、商贸为一体的大型国际化现代民营企业集团，经过多年的不懈努力，现已拥有十余家控、参股企业，形成化工、房地产和商贸服务业三大业务板块。截至 2011 年 12 月 31 日，金浦集团合并报表总资产 64 亿元，归属于母公司股东权益 9.73 亿元；2011 年度，金浦集团实现合并营业收入 42.87 亿元，归属于母公司股东的净利润 3.46 亿元。

金浦集团为 AAA 级资信企业，连续多年位居中国民营企业五百强行列。近年来，金浦集团曾荣获全国五一劳动奖状（2012 年）、南京市民营企业纳税十强（2011 年）、南京市优秀民营企业（2010 年）、江苏省民营企业纳税大户（2009 年）、2009 年度南京市民营企业就业之星等称号，并于 2011 年被江苏省人民政府授予“江苏慈善奖（最具爱心慈善捐赠单位）”。

#### （五）最近两年及一期主要财务数据及财务指标

##### 1、财务状况

单位：万元

项目	2012 年 9 月 30 日 (未经审计)	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
总资产	944,277.29	640,114.05	501,323.38
总负债	764,843.47	487,828.90	394,617.48
股东权益合计	179,433.82	152,285.15	106,705.90
归属于母公司股东权益	116,650.46	97,268.69	26,776.85

##### 2、经营成果

单位：万元

项目	2012 年 1 至 9 月 (未经审计)	2011 年度	2010 年度
营业收入	292,643.41	428,689.94	327,773.28

项目	2012年1至9月 (未经审计)	2011年度	2010年度
利润总额	12,680.95	56,635.28	5,753.09
净利润	8,952.22	49,156.87	4,865.14
归属于母公司股东的净利润	2,253.96	34,609.47	1,044.48

注：2010、2011年财务报表经江苏天华大彭会计师事务所有限公司审计，并分别出具了“苏天会审四[2011]5号”及“苏天会审一[2012]8号”《审计报告》。金浦集团2011年归属于母公司股东权益大幅增加，主要是由于其子公司增资股本溢价及当年净利润形成。

### （六）与上市公司的关联关系说明

截至本报告书签署之日，金浦集团未持有本公司股份。如果本次交易得以实施，金浦集团将成为本公司的控股股东，根据《上市规则》等相关规定，金浦集团构成本公司的潜在关联方。

### （七）向上市公司推荐的董事、监事及高级管理人员情况

截至本报告书签署之日，金浦集团未向本公司推荐董事、监事及高管人员。

### （八）金浦集团及其主要管理人员最近五年内未受行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明

截至本报告书签署之日，金浦集团及其主要管理人员最近五年内不存在受行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

## 三、发行股份购买资产交易对方之王小江

### （一）基本情况

王小江，男，中国国籍，未取得其它国家或者地区的永久居留权；身份证号：32011319480503\*\*\*\*；住所：南京市下关区小市新村38幢106室；通讯地址：南京市六合区南京化工园大纬东路229号；通讯方式：025-58366588。

## （二）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

2009 年至今，王小江任南京钛白董事长及金浦集团董事、副总裁，并自徐州钛白成立起任该公司执行董事。

截至本报告书签署之日，王小江持有南京钛白 3.59%的股权。

## （三）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，王小江除了持有南京钛白 3.59%的股权外，未持有其他公司股份或控制其他公司。

## （四）与上市公司的关联关系说明

截至本报告书签署之日，王小江未持有本公司股份。如果本次交易得以实施，金浦集团将成为本公司的控股股东。作为金浦集团的一致行动人，根据《上市规则》等相关规定，王小江构成本公司的潜在关联方。

## （五）向上市公司推荐的董事、监事及高级管理人员情况

截至本报告书签署之日，王小江未向本公司推荐董事、监事及高管人员。

## （六）王小江最近五年内未受行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明

截至本报告书签署之日，王小江最近五年内不存在受行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

# 四、发行股份购买资产交易对方之南京台柏

## （一）基本情况

公司名称：	南京台柏投资管理咨询中心（普通合伙）
公司住址：	南京市鼓楼区马台街 99 号
办公场所：	南京市鼓楼区马台街 99 号

执行事务合伙人：	彭安铮
出资额：	83 万元
营业执照注册号：	320106000155784
税务登记证号：	苏地税字 320106698355902 号
组织机构代码：	69835590-2
经营范围：	许可经营项目：无。一般经营项目：投资管理咨询。
成立日期：	2009 年 12 月 8 日

## （二）历史沿革

2009 年 12 月 8 日，彭安铮等 9 名自然人以现金方式设立普通合伙企业南京台柏，执行合伙人为彭安铮。各合伙人出资情况如下：

序号	股东姓名	身份证号码	出资额（元）	占总出资比例（%）
1	彭安铮	32011419641221****	335,000	40.36
2	赵 斌	32010619680819****	110,000	13.25
3	史国生	32011419550706****	55,000	6.63
4	姜 明	32011419611010****	55,000	6.63
5	宋建华	32011419561218****	55,000	6.63
6	周玉玲	32010419570106****	55,000	6.63
7	严爱公	32010619681201****	55,000	6.63
8	杨瑞金	32011419660329****	55,000	6.63
9	吴 和	32010419550812****	55,000	6.63
合 计			830,000	100

2009 年 12 月 9 日，上述合伙人与南京台柏签订了《股权转让协议》，将其持有的南京钛白股权转让给南京台柏。转让完成后，南京台柏持有南京钛白 1.04% 的股权。

### （三）出资结构及控制关系

#### 1、出资结构

参见本节“四、发行股份购买资产交易对方之南京台柏/（二）历史沿革”部分。

#### 2、执行事务合伙人情况

彭安铮，女，本科学历，高级工程师，钛白粉行业专家，精通钛白粉生产工艺、设备及环境治理，现任南京钛白董事、总经理，兼任钛白粉产业技术创新战略联盟副理事长等职务；中国国籍，未取得其它国家或者地区的永久居留权；身份证号：32011419641221\*\*\*\*；通讯地址：南京化学工业园区大纬东路 229 号；通讯方式：025-58366568。

最近三年，彭安铮任南京钛白董事、总经理，南京台柏执行事务合伙人等职务。

彭安铮持有南京台柏 40.36% 出资额，除此之外，未直接持有南京钛白股份。

截至本报告书签署之日，彭安铮除持有南京台柏 40.36% 的出资外，无其他股权投资。

### （四）主营业务发展状况

南京台柏是出于持有南京钛白股权为目的而设立的合伙企业，除持有南京钛白股权外，本身并无其他业务。

### （五）两年及一期主要财务数据及财务指标

自设立以来，南京台柏自身并无经营业务，仅持有南京钛白股权并享有南京钛白分配的投资收益，收到的南京钛白分红款全部向合伙人分配。

## （六）与上市公司的关联关系说明

截至本报告书签署之日，南京台柏未持有本公司股份。如果本次交易得以实施，金浦集团将成为本公司的控股股东，作为金浦集团的一致行动人，根据《上市规则》等相关规定，南京台柏构成本公司的潜在关联方。

## （七）向上市公司推荐的董事、监事及高级管理人员情况

截至本报告书签署之日，南京台柏未向本公司推荐董事、监事及高管人员。

## （八）南京台柏及其主要管理人员最近五年内未受行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明

截至本报告书签署之日，南京台柏及其主要管理人员最近五年内不存在受行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

## 第四节 拟出售资产基本情况

### 一、拟出售资产的范围

吉林制药拟将全部资产和负债出售给金泉集团及/或其指定的第三方。

截至基准日即2012年9月30日，拟出售资产及负债的构成情况如下：

单位：万元

资 产		负 债	
项 目	金 额	项 目	金 额
货币资金	29.63	应付账款	3,530.28
应收账款	4,399.64	预收账款	2,201.93
预付账款	1,082.33	应付职工薪酬	346.84
其他应收款	657.47	应交税费	865.76
存货	5,440.55	其他应付款	17,418.39
固定资产	7,845.02	<b>负债合计</b>	<b>24,363.20</b>
无形资产	688.70		
<b>资产合计</b>	<b>20,143.33</b>		

### 二、主要资产权属、对外担保及主要负债情况

#### （一）资产权属情况

##### 1、概况

根据立信审计出具的信会师报字[2012]第410358号《审计报告》，截至2012年9月30日，吉林制药主要资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012年9月30日	概况
流动资产：		
货币资金	29.63	现金及银行存款

项目	2012年9月30日	概况
应收账款	4,399.64	应收产品销售款
预付款项	1,082.33	预付材料采购款等
其他应收款	657.47	保证金、代垫款等
存货	5,440.55	主要为原材料、产成品和在产品
<b>流动资产合计</b>	<b>11,609.61</b>	
非流动资产：		
固定资产	7,845.02	包括厂房、机器设备、运输设备等
无形资产	688.70	拥有的土地使用权和非专利技术等
<b>非流动资产合计</b>	<b>8,533.72</b>	
<b>资产总计</b>	<b>20,143.33</b>	

## 2、土地使用权

吉林制药拥有以下一宗土地使用权：

土地位置	土地来源	土地用途	土地面积 (m <sup>2</sup> )	终止时间	备注
吉林市吉林经济技术开发区人达街9号	出让	工业	61,302	2059年3月	未设定抵押权、担保权、租赁权等其他权利

吉林制药于2009年3月与吉林经济技术开发区管委会签订《关于吉林制药股份有限公司生产基地项目进区建设协议书》，协议书中列明吉林制药通过出让方式取得61,302.00平方米的厂区土地，出让金总额为735.60万元。

截至本报告书签署之日，吉林制药尚有土地出让金余款25.60万元未支付。因吉林制药尚未完成签署土地出让合同的相关手续，该土地的土地使用证尚未取得。该土地的账面原值为735.6万元，账面净值为688.69万元，评估值为2,783.11万元。

截至本报告书签署之日，该宗土地未有后续政府收储及政府补偿计划。

## 3、固定资产

吉林制药拥有固定资产概况如下：

单位：万元

类别	原值	净值	成新率
房屋及建筑物	6,459.59	5,518.01	85.42%
机器设备	2,314.62	1,568.45	67.76%
运输工具	782.42	597.41	76.35%
其他设备	217.18	161.15	74.20%
<b>合计</b>	<b>9,773.81</b>	<b>7,845.02</b>	<b>80.27%</b>

### （1）房屋建筑物情况

吉林制药拥有位于吉林市经济技术开发区人达街9号的厂区的建筑物，以及位于吉林市丰满区江南乡腰岭村二社的职工疗养院。

①吉林制药厂区内的房屋建筑物主要为厂房，截至本报告书签署之日，厂区土地上盖的房屋建筑物尚未办理产权证，亦未设定抵押，其账面价值为5,358.05万元，评估值为5,348.41万元。

②吉林制药厂区外的建筑物为职工疗养院，已办理房屋所有权证，证号为吉林市房权证乡镇字第G41-030634号。该项房产的账面价值159.96万元，评估净值282.56万元。该房屋所在的土地面积为3,361平方米，该土地为租赁使用，证号为吉丰国用（2005）第22020490001号，权属人为吉林制药股份有限公司，证上所载租赁终止日期为2006年1月28日，逾期其后土地证自动失效。截至本报告书签署之日，吉林制药未办理续租等相关手续，亦未设定抵押。

综上，吉林制药列入房屋建筑物核算的资产账面原值为6,459.59万元，账面净值为5,518.01万元，评估值为5,630.97万元。

### （2）机器设备、运输工具、其他设备情况

截至审计基准日，吉林制药拥有的机器设备、运输工具和其他设备账面原值为3,314.22万元，账面净值为2,327.01万元，评估值为2,392.87万元。其中，运输工具中有两辆车车主登记为个人，尚未办理车籍过户手续，但其实际财产所有人为吉林制药，该等车辆账面原值为172.36万元，账面净值为137.49万元，评估值为139.81万元。除此之外，吉林制药的机器设备、运输工具、其他设备

不存在其他权属瑕疵。

#### 4、未决诉讼

截至 2012 年 9 月 30 日，吉林制药存在以下未决诉讼（以下（2）、（3）已于本报告书签署之前审结，截至本报告书签署之日，仅余第（1）项未决诉讼）：

（1）2009 年 7 月 20 日，吉林制药与吉林市大江房地产开发有限责任公司（以下简称“大江房地产”）签订《协议书》，约定吉林制药将其位于农林街 9 号的房产出售给大江房地产。2012 年 7 月大江房地产向吉林市船营区人民法院提起诉讼，要求解除双方签订的上述《协议书》、返还其购房款 200 万元并赔偿经济损失 170 万元，该案件已于 2012 年 9 月 26 日在吉林市船营区人民法院一审开庭审理，目前尚未判决；

（2）2009 年 6 月 12 日、8 月 3 日，吉林制药分别与华信钢构集团有限公司（以下简称“华信钢构”，后其名称变更为“华信装备制造集团有限公司”）签订两份《协议书》，约定华信钢构承建吉林制药异地拆迁工程中的退热冰车间、综合仓库等工程。华信装备制造集团有限公司就双方签订的上述协议诉至长春经济技术开发区人民法院，要求吉林制药支付质保金 43.3 万元及违约金 20 万元。一审法院判决吉林制药支付质保金 43.3 万元及违约金 129,901.83 元。吉林制药不服一审判决提起上诉，2012 年 10 月 12 日，长春市中级人民法院二审判决驳回上诉，维持原判，该判决为终审判决；

（3）2009 年 8 月，吉林制药与吉林正安电气有限公司（以下简称“正安电气”）签订《10kv 变电所高低供电设备制作安装工程合同》，约定正安电气为吉林制药制作高低压供电设备并负责承揽安装。2012 年 3 月，正安电气就双方签订的上述合同所涉及的工程款向吉林市丰满区人民法院提起诉讼，要求吉林制药给付其工程欠款 23 万元，以及支付逾期违约金 23 万元，一审法院判决吉林制药支付工程款 23 万元及违约金 23 万元。吉林制药不服一审判决提起上诉，2012 年 10 月 23 日，吉林市中级人民法院二审判决驳回上诉，维持原判，该判决为终审判决。

## 5、本次交易针对上述事项作出的安排

根据吉林制药与金泉集团签署的《资产出售协议》，金泉集团确认：其已充分知悉拟出售资产目前存在或潜在的瑕疵（包括但不限于产权不明、权利受到限制、可能存在的减值、无法过户、无法实际交付、或有法律责任、或有负债、未决法律诉讼等），其不会因拟出售资产存在该等瑕疵要求吉林制药承担任何法律责任，亦不会因此单方面拒绝签署或要求终止、解除、变更本协议及其就本次交易签署的其他协议。若因拟出售资产存在权利瑕疵等原因导致该等资产无法在资产交割日交付给金泉集团或过户至金泉集团名下，则自资产交割日起，吉林制药因保管、维护该等资产所发生的费用以及因该等资产所遭受的损失均由金泉集团承担。金泉集团已充分知悉吉林制药所存在的未决诉讼及或有诉讼，即使吉林制药因该等诉讼造成其资产减少或减值，拟出售资产的成交价格不变，金泉集团亦不会要求吉林制药承担任何法律责任。

对于因未决诉讼及或有诉讼导致的吉林制药之负债义务，若有关债权人在资产交割日后要求吉林制药清偿债务，吉林制药应在收到清偿要求之日起3日内通知金泉集团偿付，金泉集团应在3日内进行核实并进行清偿，同时放弃向吉林制药追偿的权利。金泉集团同意以资产抵押和股份质押的方式为偿债提供担保，详见本报告书“第四节 拟出售资产基本情况/二、主要资产权属、对外担保及主要负债情况/（二）负债转移安排/4、《资产出售协议》和《股份质押协议》对未取得债权人同意之债务转移问题的约定及切实可行的履约保证措施”。

## 6、小结

截至2012年9月30日，拟出售资产不存在抵押、质押、冻结、查封或其他任何第三方权利限制，除上述1项未决诉讼事项外，未涉及其他诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或妨碍权属转移的其他情况。

## （二）负债转移安排

### 1、取得债权人同意函情况

截至 2012 年 9 月 30 日，吉林制药不存在金融机构借款和对外担保事项，上市公司的负债构成和截至本报告书签署之日取得债权人同意函情况如下：

单位：万元

项目	债务金额	已取得同意函金额	取得同意函金额占该项负债比例
应付账款	3,530.28	1,287.37	36.47%
预收账款	2,201.93	1,231.92	55.95%
应付职工薪酬	346.84	346.84	100%
应交税费	865.76	0	0%
其他应付款	17,418.39	16,662.54	95.66%
<b>合计</b>	<b>24,363.20</b>	<b>19,528.67</b>	<b>80.16%</b>

截至本报告书签署之日，上市公司未取得债权人同意函的债务金额为 4,834.53 万元，占上市公司债务总额的比例为 19.84%。对其他未取得债权人同意函的债务，上市公司仍在积极与债权人联络和沟通。

上述债务当中，应付账款和预收账款取得债权人债务转移同意函比例较低，主要原由于吉林制药经营历史较长，供应商和客户较多，应付账款由较多金额较小的项目构成，逐一联络上述债权人并取得其同意函存在一定的难度。对于预收账款，从其性质分析，其转移难度低于应付账款，随着公司业务的正常开展和产品逐批交付，其余额也可以逐步转销。

应付职工薪酬方面，截至 2012 年 9 月 30 日，应付职工薪酬余额为 346.84 万元，其构成项目包括应付基本养老保险费、失业保险费和预提的职工教育经费，公司职代会决议已同意相关职工安置方案，应付职工薪酬将由吉林制药交割日前偿付或由金泉集团偿付。

应交税费方面，吉林制药正在与相关税务部门沟通税费转移事宜，以期能够在本次资产交割日前取得其债务转移同意函。若交割日前未能取得税务部门的同意函，金泉集团承诺将向吉林制药拨付等额现金，用于偿还该等债务。

## 2、未取得债权人债务转移同意函的拟转移债务、因未决诉讼及或有诉讼导致的或有负债的解决措施及后续安排

该等债务的构成和后续解决措施如下：

未取得债权人债务转移同意函的债务类型	原因	金额（万元）	拟处理方式
应交税费	纳税义务转移正在沟通中	865.76	金泉集团向吉林制药拨付等额现金
应付账款、预收账款、其他应付款等	尚未或无法取得债权人同意函	3,968.77	金泉集团承诺进行清偿
合计		4,834.53	

上市公司仍将积极与债权人沟通，以期进一步提高债权人同意函比例。同时，金泉集团在《资产出售协议》中承诺，对于吉林制药尚未取得债权人同意转移之债务（包括吉林制药在过渡期内因正常经营而产生的、且未取得债权人同意转移之全部负债（包括或有负债）、义务和责任）及评估基准日前吉林制药可能存在的或有负债，若有关债权人在资产交割日后要求吉林制药清偿债务，吉林制药应在收到清偿要求之日起3日内通知金泉集团偿付，金泉集团应在3日内进行核实并进行清偿，同时放弃向吉林制药追偿的权利。

为确保金泉集团能够及时、全额清偿上述债务，金泉集团同意以资产抵押和股份质押的方式为偿债提供担保，情况如下：

### （1）资产抵押

根据“《资产出售协议》第九条 双方的声明与承诺”，金泉集团承诺，拟出售资产完成交割后，用其在本次交易中自吉林制药处受让的、评估值为80,238,387元的固定资产（包括机器设备等，具体以广东中联羊城资产评估有限公司出具的中联羊城评字[2012]第VIGQC0186号《资产评估报告书》之资产评估

明细表对应的相关资产为准），为偿还上述债务提供抵押担保。若相关债权人就上述债务向吉林制药主张债权，而金泉集团未在上述期限内履行清偿债务的义务，则就未清偿部分，金泉集团同意吉林制药通过折价、拍卖、变卖等方式处置相关资产，并将所得款项偿还相关债务，直至上述债务全部得到清偿，金泉集团放弃向吉林制药追偿的权利。处置上述资产的款项完全清偿上述债务后若有剩余，则吉林制药应在最后一笔债务清偿之日起 3 日内将剩余款项汇至金泉集团指定的银行账户。

## （2）股份质押

根据金泉集团与金浦集团于 2012 年 11 月 29 日签署的《股份质押协议》，对于吉林制药尚未取得债权人同意转移之债务（包括自评估基准日至拟出售资产交割日期间甲方新增的、且未取得债权人同意转移之债务）及吉林制药可能存在的或有负债，金泉集团同意将其持有的吉林制药 5,000,000 股股份质押给金浦集团，质押期限 1 年（自吉林制药重大资产重组交割完成之日起计算），作为对偿还上述债务的担保。若相关债权人向吉林制药主张债权，而金泉集团没有按照《资产出售协议》的约定履行清偿债务的义务，则金浦集团有权在 30 日内根据金泉集团实际应偿付的金额变卖一定数量的股份，股份变卖款用于清偿有关债务，直至上述债务全部得到清偿。

## 3、金泉集团代为清偿上述债务的履行能力及资产抵押、股权抵押等履约保证措施的可行性

吉林制药尚未取得债权人债务转移同意函的拟转移债务、因未决诉讼及或有诉讼导致的或有负债将由金泉集团代为清偿，并应按照如下顺序履行：

（1）吉林制药应在收到债权人清偿要求之日起 3 日内通知金泉集团偿付，金泉集团应在 3 日内进行核实并进行清偿，同时放弃向吉林制药追偿的权利；

（2）为确保金泉集团能及时、有效地清偿上述债务，金泉集团分别用其在本交易中自吉林制药处受让的、评估值为 80,238,387 元（截至 2012 年 9 月 30 日）的资产及其持有的吉林制药 500 万股股份（按本次发行价格 6.60 元/股计算，已质押股份价值为 3,300 万元）提供担保。

除应交税费外，由金泉集团承诺进行清偿的未取得债权人同意函的债务余额为 3,968.77 万元。

根据金泉集团 2012 年 1 至 9 月的财务报表（未经审计），截至 2012 年 9 月末，其净资产为 11,720.84 万元，1 至 9 月期间经营活动产生的现金流量净额为 646.77 万元，具有一定履行偿债义务的能力。

同时，金泉集团提供的抵押、质押资产中，500 万股吉林制药股份按本次发行价格计算价值约为 3,300 万元，如果本次交易得以实施，上市公司的基本面和估值水平将发生明显变化，其价值有望进一步提升；金泉集团提供抵押的评估值为 8,023.84 万元的固定资产也具备一定的变现能力。

总体而言，金泉集团自身的偿债能力与其抵押、质押资产的抵押价值能够覆盖未取得债权人同意函的债务金额。由于《资产出售协议》和《股份质押协议》均系各签署方真实意思表示，且不违反法律、法规的规定，其约定的操作措施和安排具有可操作性。因此，在考虑资产抵押、股份质押措施的基础上，金泉集团具备清偿上述债务的履行能力，资产抵押、股份质押等履约保证措施具备可行性。

#### **4、吉林制药采取切实可行的措施，安排本次交易中未取得债权人同意函的债务确认问题**

截至本报告书签署之日，上市公司未取得债权人同意函的债务金额为 4,834.53 万元，占上市公司债务总额的比例为 19.84%。其中包括应交税费 865.76 万元，应付账款、其他应付款和预收账款合计 3,968.77 万元。

在与相关债权人发函沟通的同时，针对公司债权人较为分散、金额较小、部分债权人难以联络的特点，公司采取了在报纸、网络公开刊发公告的形式，扩大通知债权人的范围和影响力，提醒和敦促对于不同意本次债务转移的吉林制药债权人可采取来访、邮寄、传真方式向吉林制药提出声明，以期保障债权人利益，减小资产交割后上市公司的风险。详见 2013 年 2 月 22 日的《巨潮资讯网》（公告编号：2013-006）、《证券时报》、《证券时报网》等相关媒体公告。

截至本报告书签署之日，本公司尚未进一步收到任何债权人以任何方式通知本公司不同意本次债务转移。

对于本次交易中未取得债权人同意函的债务确认问题，吉林制药已采取切实可行的措施，以保障相关债权人的利益。具体如下：

（1）对于可以找到债权人但相关债权人未出具同意函的，金泉集团已出具承诺将对应金额拨付给上市公司

截至本报告书签署之日，本公司可以找到债权人但相关债权人未出具同意函的仅一家，为吉林市经济技术开发区地方税务局，应缴税费金额合计为8,657,640.83元。对此，吉林制药正积极与吉林市经济技术开发区地方税务局进行沟通，以期能够在本次资产交割日前取得其债务转移同意函。

同时，金泉集团已于2013年2月25日出具《吉林金泉宝山药业集团股份有限公司关于吉林制药股份有限公司债务转移事项之承诺函》，金泉集团承诺“至拟出售资产交割日，对于明确表示反对吉林制药本次债务转移的债权人，金泉集团将根据吉林制药于交割基准日对该等债权人负有负债的账面余额，向吉林制药拨付等额现金，用于偿还该等债务。届时，前述范围的债务和金泉集团向吉林制药拨付的等额现金不再纳入交割范围。”

金泉集团出具的承诺能够保障可以找到债权人但未出具同意函的债权人的利益，同时消除了上市公司作为债务人的潜在风险。

（2）对于找不到债权人的，在原有保障措施的基础上，重组方金浦集团出具承诺保障上市公司利益

对于找不到债权人的，重组方金浦集团已于2013年2月25日出具《江苏金浦集团有限公司关于吉林制药股份有限公司债务转移事项之承诺函》，相关内容如下：

“根据吉林制药股份有限公司（以下简称“吉林制药”）与吉林金泉宝山药业集团股份有限公司（以下简称“金泉集团”）于2012年11月15日签署的《资产出售协议》，对于吉林制药尚未取得债权人同意转移之债务（包括吉林制药在评估基准日至拟出售资产交割完成日之间因正常经营而产生的、且未取得债权人同意转移之全部负债（包括或有负债）、义务和责任）及评估基准日前吉林制药可能存在的或有负债，若有关债权人在资产交割日后要求吉林制药清偿债务，吉

林制药应在收到清偿要求之日起 3 日内通知金泉集团偿付，金泉集团应在 3 日内进行核实并进行清偿，同时放弃向吉林制药追偿的权利。

如果在资产交割过程中，金泉集团已向吉林制药拨付等额现金用于偿付未取得债权人同意转移之债务，则视同金泉集团已履行该等债务的偿付义务。

为保障上市公司利益，江苏金浦集团有限公司承诺：如果届时金泉集团在规定期限内未履行《资产出售协议》约定的债务清偿责任，吉林制药应在规定期限届满之次日通知江苏金浦集团有限公司，江苏金浦集团有限公司应在收到通知之日起10日内进行核实并代为清偿，后直接向金泉集团追偿，不再向吉林制药追偿。”

### （3）小结

综上，吉林制药已采取切实可行的措施，安排本次交易中未取得债权人同意函的债务确认问题，能够有效保护上市公司及其股东的利益。

## 5、拟出售资产在交割完成后不存在对上市公司的资金占用以及上市公司为其提供资金等问题

### （三）拟出售资产涉及的税费金额及承担情况

#### 1、本次拟出售资产所涉及的应由上市公司缴纳的税费金额

本次拟出售资产交割过程中，应由吉林制药缴纳税费主要包括：增值税、营业税、城市维护建设税、土地增值税、印花税及企业所得税。具体情况如下：

##### （1）增值税、营业税、城市维护建设税

根据国家税务总局的《国家税务总局关于纳税人资产重组有关增值税问题的公告》（国家税务总局公告 2011 年第 13 号）及《关于纳税人资产重组有关营业税问题的公告》（国家税务总局公告 2011 年第 51 号）文件相关规定，吉林制药在本次资产重组过程中，将全部实物资产以及与其相关联的债权、负债和劳动力一并转让给其他单位和个人，不属于增值税及营业税的征税范围，其中涉及的货物转让，不征收增值税；涉及的不动产、土地使用权转让，不征收营业税。

城市维护建设税以应纳流转税额为计税基础，本次交易不征收增值税和营业税，因此也不征收城市维护建设。

小结：吉林制药本次资产出售不需缴纳增值税、营业税和城市维护建设税。

## （2）土地增值税

### ① 房产

根据国家税务总局《中华人民共和国土地增值税暂行条例实施细则》的相关规定“转让旧房的，应按房屋及建筑物的评估价格、取得土地使用权所支付的地价款和按国家统一规定交纳的有关费用以及在转让环节缴纳的税金作为扣除项目金额计征土地增值税”，本次拟出售房产依据评估值定价，转让房产所取得的收入与扣除项目金额相等，因此增值额为 0。吉林制药资产出售涉及的转让房产无需缴纳土地增值税。

### ② 土地使用权

根据中联羊城评字[2012]第 VIGQC0186 号《资产评估报告》，吉林制药拥有的土地使用权评估值 2,783.11 万元。截至本报告书签署之日，可扣除项目 710 万元，转让土地使用权所取得的增值额 2,073.11 万元，据此计算的土地增值税为 995.37 万元。

根据财政部、国家税务总局《关于土地增值税一些具体问题规定的通知》（财税字[1995]48 号）第三条规定，“在企业兼并中，对被兼并企业将房地产转让到兼并企业中的，暂免征收土地增值税”。由于本次重组中，吉林制药拟将其现有的全部资产和负债出售至金泉集团，即资产、负债、相关人员整体转移至金泉集团，亦即金泉集团对吉林制药全部资产和负债实现兼并，以使上市公司成为净壳。本次交易所涉及的土地转让符合上述规定中的土地增值税暂免征收情形，吉林制药正在向税务主管部门申请减免相关税款。

### ③ 印花税

吉林制药拟出售全部资产，属于印花税法列中的产权转移书据的征税范围。根据中联羊城评字[2012]第 VIGQC0186 号《资产评估报告》，吉林制药于评估基准日的全部资产价值评估值为 24,230.69 万元，相应的应交印花税为 12.12 万元。

#### ④ 企业所得税

本次重大资产出售过程中，吉林制药将账面价值-4,219.87 万元的净资产作价 1 元出售给金泉集团，按交易作价与会计口径的账面价值比较，本次交易获利 4,219.87 万元。但是，吉林制药在历史生产经营中曾经计提大量的坏账准备、存货跌价损失等准备类项目，该等减值项目虽然构成历史亏损，降低了会计口径的账面净资产，但其在所得税计税口径并未调低资产计税基础，也未形成任何可抵扣亏损。截至 2012 年 9 月 30 日，吉林制药的资产减值损失为 12,523.95 万元，按此计算，其账面净资产的计税基础为 8,304.08 万元（即-4,219.87 万元+12,523.95 万元）。按照该计税基础口径，本次资产出售，吉林制药未获得处置收益，而是产生了较大的资产处置损失。因此，本次资产出售，无需缴纳企业所得税。

综上所述，吉林制药拟出售资产涉及土地增值税 995.37 万元，印花税 12.12 万元，合计 1,007.48 万元。其中，土地增值税符合税收减免规定，吉林制药正与当地税务主管部门沟通以申请适用税收减免。

## 2、本次拟出售资产涉及税费的承担方

吉林本次制药出售资产行为，主要税负为土地增值税。目前，吉林制药正与当地税务主管部门沟通拟申请减免，但是否能获得税务主管部门的同意，存在不确定性。

为切实保障上市公司及广大中小股东的利益，金浦集团、无线电集团和金泉集团分别出具《关于吉林制药股份有限公司出售资产涉及的税费承担事项之承诺函》，承诺“针对拟出售资产交割过程产生的应由吉林制药缴纳的税费事项，吉林制药将根据相关税务规定向税务主管部门申请减免。若相关税费减免事项未能获得税务主管部门的同意，为保障吉林制药及广大中小股东的利益，江苏金浦集

团有限公司、广州无线电集团有限公司、金泉集团三方商定，吉林制药出售资产所涉及吉林制药应承担的相关税费拟由三方按照 6：2：2 的比例分别承担”。

综上，无论吉林制药是否能够获得当地税务主管部门对拟出售资产交割涉及的相关税费进行减免，都无需由上市公司最终承担应缴纳的相关税费，而是由金浦集团、无线电集团和金泉集团按照其承诺的比例进行承担，可切实保障上市公司的利益不因资产交割环节税费而遭受损失。

### 三、近三年主营业务发展情况及最近两年的主要财务数据

由于拟出售资产为上市公司截至基准日的全部资产和负债，上市公司的经营情况及财务数据即为拟出售资产的经营情况及财务数据，参见本报告书“第二节 上市公司基本情况/五、主营业务情况”及“第二节 上市公司基本情况/六、最近两年及一期主要财务数据及财务指标”。

### 四、拟出售资产的评估情况

#### （一）评估基本情况

中联羊城评估以 2012 年 9 月 30 日为评估基准日，采用资产基础法，对吉林制药的全部资产负债的市场价值进行了评估，并出具中联羊城评字[2012]第 VIGQC0186 号《资产评估报告》，评估结果为：

单位：万元

	账面价值	评估值	增值额	增值率
资产总额	20,143.33	24,230.69	4,087.37	20.29%
负债总额	24,363.20	24,363.20	-	-
归属于母公司股东的权益	-4,219.87	-132.50	4,087.37	96.86%

#### （二）评估方法的选择

由于目前国内的类似企业在产权交易市场上交易案例不多，相似权益性资产交易尚不活跃，相似交易对象信息尚缺乏透明度，难以取得充分、可靠的经

营和财务数据；而且同行业上市公司的经营业务和财务数据与吉林制药差距较大，不具可比性，故难以采用市场法进行评估。

由于吉林制药历史经营状况不理想，近年处于亏损状态，在现有经营管理模式下，难以预测未来的收益或未来收益的不确定性较大，故难以满足采用收益法评估的基本前提，不适宜采用收益法进行评估。

本次吉林制药的各项资产、负债资料齐备，同时可以在市场上取得类似资产的购建市场价格信息，满足采用资产基础法评估的要求。资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，为经济行为实现后企业的经营管理及考核提供了依据，故可以采用资产基础法进行评估。

### （三）资产评估增值情况

资产基础法下，吉林制药资产评估增值情况如下：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1 流动资产	11,609.61	12,956.56	1,346.94	11.60
2 其中：货币资金	29.63	29.63	-	-
3 应收账款	4,399.64	4,399.78	0.14	-
4 预付款项	1,082.33	1,082.33	-	-
5 其他应收款	657.47	657.47	-	-
6 存货	5,440.55	6,787.35	1,346.80	24.75
7 非流动资产	8,533.72	11,274.14	2,740.42	32.11
8 其中：固定资产	7,845.02	8,023.84	178.82	2.28
9 无形资产	688.70	3,250.30	2,561.60	371.95
<b>10 资产总计</b>	<b>20,143.33</b>	<b>24,230.69</b>	<b>4,087.37</b>	<b>20.29</b>
11 流动负债	24,363.20	24,363.20	-	-
<b>12 负债合计</b>	<b>24,363.20</b>	<b>24,363.20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>13 净资产（所有者权益）</b>	<b>-4,219.87</b>	<b>-132.50</b>	<b>4,087.37</b>	<b>96.86</b>

按资产负债表科目分类,本次评估中,吉林制药没有某类资产整体评估减值,评估增值的资产主要包括存货中的产成品和无形资产中的土地使用权及其他无形资产,其评估方法如下:

### 1、产成品

由于企业产成品属于可在市场上销售的商品,故采用市场法评估。

中联羊城评估将产成品按其存货品质、存放时间、周转率、市场占有率、市场信誉度等因素,以正常销售产品、勉强能销售产品和滞销、积压、降价销售和报废产品三类标准进行划分,然后按其所属类型采用不同方法分别评估。

类型	账面值(元)	比例(%)
正常销售产品	22,716,463.92	83.56
勉强能销售产品	3,906,323.84	14.37
滞销、积压、降价和报废产品	563,795.03	2.07

对于正常销售的产品,以待估产成品出厂销售价格(不含增值税)为基础,扣除该等产成品在完成销售过程中预计要发生的成本费用、全部税金和适当数额的税后净利润后确定待估产成品的评估值。计算公式如下:

产成品评估值=不含税出厂销售价-销售费用-全部税金-一部分税后净利润

对于勉强能销售出去的产品,根据其出厂销售价格减去销售费用、全部税金和税后净利润确定评估值,计算公式如下:

产成品评估值=不含税出厂销售价-销售费用-全部税金-税后净利润

对于滞销、积压、降价销售和报废产品对于滞销产品,根据其可收回净收益确定评估值。计算公式如下:

产成品评估值=清理变现收入-清理销售费用-全部税金

产成品的评估结果如下:

类别	账面值(元)	评估值(元)	评估增值(元)
正常销售的产品	22,716,463.92	34,922,961.28	12,206,497.36

类别	账面值（元）	评估值（元）	评估增值（元）
勉强能销售出去的产品	3,906,323.84	3,190,995.88	-715,327.96
滞销、积压、降价和报废产品	563,795.03	0.00	-563,795.03
合计	27,186,582.79	38,113,957.16	10,927,374.37

## 2、土地使用权

### （1）评估方法的适用性分析

由于委估土地用途为工业，房地产市场上存在较多同用途土地的交易，当地同类型的土地交易市场较为发达，土地所在地在评估基准日近期有较多的类似土地的交易，可以搜集足够的实际成交案例并选取可比实例，故可以采用市场法进行评估。

市场法也称比较法、市场比较法、交易实例比较法，是选取一定数量、符合一定条件、发生过交易的类似房地产，然后将它们与评估对象进行比较，对它们的成交价格建立统一的比较基准基础上进行交易情况修正、市场状况调整和房地产状况调整，以此求取评估对象市场价值的方法。

市场比较法计算公式为：

比准价格 = 可比实例成交价格  $V_0$  × 交易情况修正系数  $A_j$  × 市场状况修正系数  $A_s$  × 房地产状况修正系数  $A_f$

采用直接比较修正和调整公式，即：
$$V = V_0 \times \frac{A}{A_0} \times \frac{B}{B_0} \times \frac{C}{C_0}$$

其中：  $V$  = 评估对象比准价格；

$V_0$  = 可比实例成交价格；

$A$  = 正常房地产市场价格指数；

$A_0$  = 比较实例实际成交价格指数；

$B$  = 评估对象评估基准日房地产价格指数；

$B_0$  = 可比实例成交日期房地产价格指数；

$C$  = 评估对象房地产状况价格指数；

$C_0$  = 可比实例房地产状况价格指数；

## （2）采用市场法评估土地使用权的说明

### ① 比较案例的选取

经过对评估对象所在区域类似土地的交易情况调查，选择以下三个交易实例作为比较案例：

比较案例 1：2012-G34 号工业用地，位于吉林经济技术开发区致远街西侧，土地面积为 13,382.49 平方米，交易总价为 6,160,679 元，单价为 460 元/平方米（地面地价），成交时间为 2012 年 9 月 25 日。

比较案例 2：2012-G31 号工业用地，位于吉林经济技术开发区建新路北侧，土地面积为 29,908.46 平方米，交易总价为 13,609,374 元，单价为 455 元/平方米（地面地价），成交时间为 2012 年 9 月 10 日。

比较案例 3：012-G21 号工业用地，位于吉林经济技术开发区平安路北侧，土地面积为 3,999.96 平方米，交易总价为 1,825,845 元，单价为 456 元/平方米（地面地价），成交时间为 2012 年 6 月 28 日。

### ② 交易情况修正系数 $A_z$ ( $A_z = A/A_0$ )

根据评估目的，设定待估土地交易情况为正常交易，其交易情况指数  $A = 100$ ；

据调查，比较案例[1/2/3]的价格均为正常成交价，因此不作修正，比较实例土地交易情况指数  $A_0 = 100$ ；

则交易情况修正系数  $A_z(1/2/3) = 100/100 = 1$ 。

### ③ 交易日期修正 $B_z$ ( $B_z = B/B_0$ )

比较案例 1、2 的价格为近期价格，在此期间，工业用地市场价格基本无变化，无需进行交易日期修正，则交易日期修正系数  $B_z(1/3) = 1$ 。

比较案例 3 的交易时间为 2012 年 6 月 28 日，根据吉林市工业用地市场交易价格的实际状况，2012 年 6 月至评估基准日期间吉林市工业用地地价平稳，没有明显的变化趋势，则交易日期修正系数  $B_z3 = 100/100 = 1$ 。

#### ④ 土地状况修正系数 $F_z$

根据现场查勘以及所掌握的资料，对三个比较案例与评估对象的房地产状况（区位状况调整、实物状况调整以及权益状况调整）进行了比较分析，具体修正情况如下：

表一：区位状况调整

序号	区位状况调整/修正	估价对象(0)	比较案例(1)	调整值	比较案例(2)	调整值	比较案例(3)	调整值
C1	工业集聚度	位于吉林经济技术开发区，工业集聚度较高	位于吉林经济技术开发区，工业集聚度较高	相似	位于吉林经济技术开发区，工业集聚度较高	相似	位于吉林经济技术开发区，工业集聚度较高	相似
				0		0		0
C2	区域交通条件	位于吉林经济技术开发区，周边路网完善，交通较方便	位于吉林经济技术开发区，周边路网完善，交通较方便	相似	位于吉林经济技术开发区，周边路网完善，交通较方便	相似	位于吉林经济技术开发区，周边路网完善，交通较方便	相似
				0		0		0
C3	区域基础设施完备度	位于吉林经济技术开发区，各项设施较齐全	位于吉林经济技术开发区，各项设施较齐全	相似	位于吉林经济技术开发区，各项设施较齐全	相似	位于吉林经济技术开发区，各项设施较齐全	相似
				0		0		0
C4	区域环境质量状况	工业区内，环境一般	工业区内，环境一般	相似	工业区内，环境一般	相似	工业区内，环境一般	相似
				0		0		0
C5	区域规划前景	工业区	工业区	相似	工业区	相似	工业区	相似
				0		0		0
C6	其他区位因素	无特殊因素	无特殊因素	相似	无特殊因素	相似	无特殊因素	相似
				0		0		0

序号	区位状况调整/修正	估价对象(0)	比较案例(1)	调整值	比较案例(2)	调整值	比较案例(3)	调整值
CY	区位状况条件指数 $=100+\sum(Cn \times \text{权重})$	100	100		100		100	
CZ	区位状况调整/修正系数 $=CY0/CYn$		1.00		1.00		1.00	

表二：实物状况调整

序号	实物状况调整/修正	估价对象(0)	比较案例(1)	调整值	比较案例(2)	调整值	比较案例(3)	调整值
D1	临路状况	临人达街	临致远街	相似	临建新路	相似	临平安路	相似
				0		0		0
D2	面积/形状	面积适中、形状规则	面积适中、形状规则	相似	面积适中、形状规则	相似	面积略小、形状规则	稍劣
				0		0		-1
D3	地势/地质/水文状况	地势平坦，地质状况普通	地势平坦，地质状况普通	相似	地势平坦，地质状况普通	相似	地势平坦，地质状况普通	相似
				0		0		0
D4	规划管制条件	无特殊限制	特殊限制	相似	特殊限制	相似	特殊限制	相似
				0		0		0
D5	宗地内外开发程度	五通一平	五通一平	相似	五通一平	相似	五通一平	相似
				0		0		0
D6	其他实物状况	无特殊状况	无特殊状况	相似	无特殊状况	相似	无特殊状况	相似
				0		0		0
DY	实物状况条件指数 $=100+\sum(Dn \times \text{权重})$	100	100		100		99	
DZ	实物状况调整/修正系数 $=DY0/DYn$		1.00		1.00		1.01	

表三：权益状况调整

序号	权益状况调整/修正	估价对象(0)	比较案例(1)	比较案例(2)	比较案例(3)
E1	土地剩余使用年期(年)	46.48	50	50	50
E11	土地年期指数	6%	0.9334	0.9457	0.9457
E12	土地年期调整/修正系数 $=E11(0)/E11(n)$		0.99	0.99	0.99

序号	权益状况调整/修正	估价对象(0)	比较案例(1)		比较案例(2)		比较案例(3)	
			无特殊状况	相似	无特殊状况	相似	无特殊状况	相似
E2	其他权益状况	无特殊状况	无特殊状况	相似	无特殊状况	相似	无特殊状况	相似
E21	其他权益状况条件指数	100	100		100		100	
E22	其他权益状况调整/修正系数		1.00		1.00		1.00	
EZ	权益状况调整/修正系数=E12×E22		0.99		0.99		0.99	

综上所述，土地状况修正系数  $F_Z=C_Z \times D_Z \times E_Z$ ，见下表：

序号	房地产状况调整/修正	评估对象(0)	比较案例(1)	比较案例(2)	比较案例(3)
FZ	房地产状况调整/修正系数	---	0.99	0.99	1.00

### ⑤ 比准价格计算

$$\begin{aligned} \text{案例 1 比准价格 } G_1 &= \text{可比实例成交价格 } V_{01} \times A_{Z1} \times B_{Z1} \times F_{Z1} \\ &= 460 \times 1 \times 1 \times 0.99 \\ &= 455 \text{ (元/平方米)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{案例 2 比准价格 } G_2 &= \text{可比实例成交价格 } V_{02} \times A_{Z2} \times B_{Z2} \times F_{Z2} \\ &= 455 \times 1 \times 1 \times 0.99 \\ &= 450 \text{ (元/平方米)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{案例 3 比准价格 } G_3 &= \text{可比实例成交价格 } V_{03} \times A_{Z3} \times B_{Z3} \times F_{Z3} \\ &= 456 \times 1 \times 1 \times 1 \\ &= 456 \text{ (元/平方米)} \end{aligned}$$

上述三个比较案例的比准价格相差不大且符合市场水平，故取三个结果的算术平均值作为市场比较法的测算结果：

$$\text{评估单价} = (G_1 + G_2 + G_3) \div 3 = (455 + 450 + 456) / 3 = 454 \text{ (元/平方米)}$$

$$\text{评估总价} = 454 \times 61,302 = 27,831,108 \text{ (元)}$$

取整到百位为 27,831,100 元。

吉林制药土地使用权的评估结果如下：

单位：元

宗地名称	账面值	评估价值	增值额
吉林制药厂区用地	6,886,993.29	27,831,100.00	20,944,106.71
合计	6,886,993.29	27,831,100.00	20,944,106.71

### 3、其他无形资产

#### （1）其他无形资产的范围

纳入本次评估范围的无形资产属于行为权利中的一种无形资产，包括：《药品生产企业许可证》（编号：吉 20110080）、药品 GMP 证书（证书编号：吉 L0568）以及中药-十一味参芪片等 202 个药品批准文号。本次评估将上述其他无形资产内容合并为吉林制药知识产权一项评估。

#### （2）评估方法的选择

委估无形资产属于一种行为权利，是通过行业管理部门对其综合考评后而认定其具有药品生产资格后而颁布的一种许可证，其取得成本无法用重置价值去衡量，故无法采用成本法进行评估。

由于评估人员无法寻找到生产许可证在此目的下进行评估的案例，同时无形资产具有可比性差的特点，故此项无形资产的评估亦不适于采用现行市价法。

由于委估无形资产具有收益性，因此此项无形资产评估采用收益现值法。

#### （3）收益现值法概述

收益现值法的前提条件是：

- ① 被评估资产必须是能用货币衡量其未来期望收益的单项或整体资产
- ② 资产所有者承担的风险也必须是能用货币计量的
- ③ 计算公式：

$$\text{评估结果: } V = \sum_{t=1}^n St \cdot R \cdot \frac{1}{(1+i)^t}$$

V 为无形资产评估价值；

St 为第 t 年的销售收入；

R 为净收入分成率；

n 为收益年限；

i 为折现率。

#### （4）收益现值法中各项金额（参数）的确定

##### ① 收益期的预测

本次评估涉及主要的药品批准文号于 2015 到期，故本次评估取收益期限至 2015 年。

##### ② 收入的预测

由于制药企业每年的生产产品种类会紧随市场环境调整，企业及评估人员均无法预计评估基准日后各收益期内的药品生产种类，同时，药品如已不在产，未能为企业带来销售收益时，其对应药品批号也不具有收益性。故本次评估依据截至评估基准日时点的药品生产情况，对评估范围内药品进行在产与非在产分类，并假设未来收益期内药品种类的在产状况将维持与评估基准日时的在产状况保持一致，将评估范围的 202 个药品批号打包进行收益法评估。

根据吉林制药目前产品的在产状况，结合企业的生产能力及参考近 3 年企业实际销售情况，未来收入预测如下表：

单位：万元

项目名称	未来预测数据			
	2012年10-12月	2013年	2014年	2015年
销售收入	2,312.67	9,365.09	9,745.54	10,239.49

## ③ 确定知识产权提成率

中联羊城评估选取了海南海药、三精制药、哈药股份做为对比公司，并假设以上述上市公司作为未来知识产权受让方的可能蓝本或可比对象来分析被评估知识产权可能为其产生的收益。

根据上述 3 家对比公司近两年（2011~2012 年 9 月）的财务报告，得出对比公司的资本结构如下：

序号	对比对象	股票代码	营运资金比重%		有形非流动资产比重%		无形非流动资产比重%	
			2012/9/30	2011/12/31	2012/9/30	2011/12/31	2012/9/30	2011/12/31
1	海南海药	sz000566	34.11%	24.07%	7.92%	7.40%	57.97%	68.52%
2	三精制药	sh600829	22.18%	19.73%	17.60%	17.13%	60.22%	63.14%
3	哈药股份	sh600664	42.05%	35.47%	33.26%	35.65%	24.69%	28.87%
4	平均值		32.78%	26.42%	19.59%	20.06%	47.63%	53.51%
5	近年平均		29.60%		19.83%		50.57%	

由于对比公司是制药企业，无形资产比例相应较高。同时对比公司无形资产应为企业全部的无形资产，不仅是药品生产许可证、药品 GMP 证书以及药品批准文号等知识产权，还包括土地使用权等。通过与企业访谈和了解，分析确定本次评估的药品生产许可证、药品 GMP 证书以及药品批准文号等知识产权占全部无形资产的 25%，因此可以得到知识产权占全部资本中的比例，并进一步对比财务报表，得出下表：

单位：万元

序号	对比公司名称	股票代码	年份	无形非流动资产在资本结构中所占比例	无形非流动资产中知识产权所占比重	知识产权在资本结构中所占比重	相应年份的业务税金折旧 / 摊销前利润 EBITDA	知识产权对主营业务现金流的贡献	相应年份的主营业务收入	知识产权提成率	对比公司平均值	总平均值
A	B	C	D	E	F	G=E*F	H	I=G*H	J	K=I/J		
1	海南海药	sz000566	2012/9/30	57.97%	25.00%	14.49%	8,156.99	1,181.95	42,718.92	2.77%	3.17%	1.97%
			2011/12/31	68.52%	25.00%	17.13%	15,064.15	2,580.49	72,184.75	3.57%		
2	三精制药	sh600829	2012/9/30	60.22%	25.00%	15.05%	33,233.77	5,001.68	210,311.28	2.38%	2.46%	
			2011/12/31	63.14%	25.00%	15.78%	57,850.82	9,128.86	360,573.89	2.53%		
3	哈药股份	sh600664	2012/9/30	24.69%	25.00%	6.17%	31,258.66	1,928.66	908,662.86	0.21%	0.29%	

		2011/12/31	28.87%	25.00%	7.22%	66,418.59	4,795.42	1,348,696.04	0.36%		
--	--	------------	--------	--------	-------	-----------	----------	--------------	-------	--	--

从上表中可以看出，知识产权对现金流的贡献占销售收入的比例三个对比公司的平均值分别为 3.17%、2.46%、0.29%。三家对比公司均为制药行业的代表性企业，因此其知识产权贡献率应当反映了国内相同行业的知识产权贡献水平，因此，以三家公司的知识产权贡献率的平均值 1.97%作为对比知识产权贡献率。

#### ④ 确定知识产权对现金流的贡献

通过上述知识产权提成率的估算和对产品销售收入的预测，可以得出知识产权的贡献 = $\Sigma$ （知识产权产品年销售收入净值×年知识产权提成率）。

单位：万元

项目名称	未来预测数据			
	2012年10-12月	2013年	2014年	2015年
销售收入	2,312.67	9,365.09	9,745.54	10,239.49
提成率	1.97%	1.97%	1.97%	1.97%
贡献	45.56	184.49	191.99	201.72

#### ⑤ 折现率的估算

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。本次评估的折现率采用对比公司的无形资产投资回报率作为技术评估的折现率。

##### A. 对比公司税前加权资金成本确定（WACCBT）

##### a. 税前股权回报率的确定

为了确定税前股权回报率，评估人员利用税前资本定价模型（Capital Asset Pricing Modelor “CAPM”）。税前 CAPM 是通常估算投资者收益要求并进而求公司股权收益率的方法。

它可以用下列公式表述：

$$Re = (R_f + \text{Beta} \times \text{ERP} + R_s) / (1 - T)$$

其中：Re： 股权回报率；

Rf： 无风险回报率；

Beta： Beta 风险系数；

ERP：股市风险超额回报率；

$R_s$ ：公司特有风险超额收益率；

$T$ ：适用所得税率。

分析税前 CAPM 中联羊城评估采用以下四步：

第一步：确定无风险收益率

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。

评估人员参考“中国债券信息网”（www.chinabond.com.cn）发布的评估基准日近期“固定利率国债收益率曲线”，选取与委估权益收益年限相近的3年的国债收益率3.07%作为无风险报酬率，取： $R_f=3.07\%$ 。

第二步：确定股权风险收益率

评估人员通过查找出我国证券市场前20年，即1992年到2011年度上证综合指数每个交易周的开盘价与收盘价，对每周的指数收益率进行计算，对每年的交易周数进行统计，然后计算得出近20年来我国上证综合指数每周收益率的均值为0.2078%，计算得出我国证券市场每年的平均交易周数为50.263周（取值约50周），通过周收益率的复合计算得出上证指数近20年来的年平均收益率为10.94%，故取10.94%为市场期望报酬率的近似，即： $R_m=10.94\%$ 。

第三步：确定对比公司市场风险系数  $\beta$

序号	对比公司名称	股票代码	BETA值
1	海南海药	sz 000566	0.58
2	三精制药	sh 600829	0.65
3	哈药股份	sh 600664	0.53

第四步：估算公司特有风险超额收益率  $R_s$

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合（Portfolio）的组合收益，对于单个公司的投资风险一般认为要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。公司的特有风险目前国际上比较多的是考虑公司的规模对投资风险大小的影响，公司资产规模小、投资风险就会增加，反之，公司资产规模大，投资风险就会相对减小，企业资产规模与投资风险这种关系已广泛被投资者接受。

对比公司名称	股票代码	公司特有风险溢价Rs
海南海药	sz 000566	1.00%
三精制药	sh 600829	1.00%
哈药股份	sh 600664	1.00%

第五步：计算现行股权收益率

将恰当的数据代入 CAPM 公式中，可以计算出对比公司的股权期望回报率。

第六步：调整为税前股权收益率

将上一步计算得到的股权收益率除以（1-相应所得税率），得到对比公司的税前股权收益率。

b. 债权回报率的确定

本次评估一年期贷款利率 6.00%作为债权年期望回报率。

c. 税前加权平均总资本回报率

股权期望回报率和债权回报率用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率。

权重以对比公司实际股权、债权结构比例。计算公式如下：

$$WACC_{BT} = R_e \frac{E}{D + E} + R_d \frac{D}{D + E}$$

其中：

WACC<sub>BT</sub> = 税前加权平均总资本回报率

E = 股权

Re= 税前股本回报率

D = 付息债权

Rd= 债权期望回报率

单位：万元

序号	对比公司名称	股票代码	负息负债(D)	债权比例	股权公平市场价值(E)	股权价值比例	无风险收益率(Rf)	超额风险收益率(ERP)	公司特有 风险溢价Rs	税前股权 收益率 (Re)	债权收 益率 (Rd)	适用所 得税率	税前加 权资 金成本 (WACC)
1	海南海药	sz 000566	93,064.46	18.28%	416,042.46	81.72%	3.07%	10.94%	1.00%	10.19%	6.00%	15%	9.62%
2	三精制药	sh 600829	31,671.76	4.98%	604,660.79	95.02%	3.07%	10.94%	1.00%	10.78%	6.00%	15%	10.59%
3	哈药股份	sh 600664	47,481.25	3.73%	1,226,402.84	96.27%	3.07%	10.94%	1.00%	9.69%	6.00%	15%	9.59%

B. 无形资产投资回报率

上述计算的 WACCBT 可以理解为投资企业全部资产的期望回报率，企业全部资产包括流动资产、固定资产和无形资产组成。WACCBT 可以用下式表述：

$$WACCBT = W_c \times R_c + W_f \times R_f + W_i \times R_i$$

其中：  $W_c$ ：为流动资产（资金）占全部资产比例；

$W_f$ ：为固定资产（资金）占全部资产比例；

$W_i$ ：为无形资产（资金）占全部资产比例；

$R_c$ ：为投资流动资产（资金）期望回报率；

$R_f$ ：为投资固定资产（资金）期望回报率；

$R_i$ ：为投资无形资产（资金）期望回报率。

对于流动资产在估算中采用企业营运资金，计算公式如下：

营运资金 = 流动资产合计 - 流动负债合计 + 短期银行借款 + 一年内到期的长期负债等。

对于固定资产在估算中采用企业非流动资产账面净值。

$R_c$ ：取一年内平均银行贷款利率 6.00% 为投资流动资产期望回报率。

$R_f$ ：取银行 5 年以上平均贷款利率 6.55% 为投资固定资产的期望回报率。

通过上式，可以计算得到  $R_i$ ，作为投资无形资产的期望回报率，结果如下：

序号	对比对象	股票代码	营运资金比重( $W_c$ )	营运资金回报率( $R_c$ )	有形非流动资产比重( $W_f$ )	有形非流动资产回报率( $R_f$ )	无形非流动资产比重( $W_i$ )	无形非流动资产回报率( $R_i$ )
1	海南海药	sz000566	33.46%	6.00%	12.34%	6.55%	54.20%	12.56%
2	三精制药	sh600829	19.37%	6.00%	20.80%	6.55%	59.83%	13.48%
3	哈药股份	sh600664	34.85%	6.00%	37.69%	6.55%	27.46%	18.32%
4	对比公司平均值							14.78%
5	折现率取值							15.00%

### C. 无形资产折现率的确定

根据上述计算得出无形资产投资回报率的计算公式得出对比公司的无形资产投资回报率平均值为 15.00%。

#### (5) 评估结论

经评估，吉林制药知识产权评估价值为 467.19 万元。

单位：万元

项目名称		未来预测数据			
		2012年10-12月	2013年	2014年	2015年
销售收入	(1)	2,312.67	9,365.09	9,745.54	10,239.49
提成率	(2)	1.97%	1.97%	1.97%	1.97%
贡献	(3)=(1)×(2)	45.56	184.49	191.99	201.72
折现率	(4)	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
折现年限	(5)	3/12	1 3/12	2 3/12	3 3/12
折现系数	(6)=1/(1+(4))^(5)	0.9657	0.8397	0.7302	0.6349
技术贡献现值和	(7)=(3)×(6)	44.00	154.92	140.19	128.08
无形资产-知识产权评估值	(8)	467.19			

## 五、最近三年资产评估情况

### 1、前次资产评估情况

2010年2月，本公司曾筹划出售上市公司全部资产和负债并购买广州广电房地产开发集团有限公司100%股权。为服务于该次交易的作价需要，本公司与无线电集团共同委托广东立信羊城资产评估与土地房地产估价有限公司对本公司评估基准日（该次评估的基准日为2009年12月31日）资产负债表所列示的各项资产、负债，以及未在账面列示的药品生产许可证、药品编号等无形资产进行了评估，采用的评估方法为资产基础法，评估结论为：本公司净资产账面值为859.98万元，评估值为1,354.23万元，评估增值494.25万元，增值率57.47%。

### 2、本次与前次评估结果差异分析

评估机构	基准日	吉林制药——全部资产负债			
		账面价值 (万元)	评估价值 (万元)	增值额 (万元)	增值率
广东立信羊城资产评估与土地房地产估价有限公司	2009年12月31日	859.98	1,354.23	494.25	57.47%
中联羊城评估	2012年9月30日	-4,219.87	-132.50	4,087.37	96.86%
<b>差异</b>		<b>-5,079.85</b>	<b>-1,486.73</b>	<b>3,593.12</b>	-

本次拟出售资产的评估值较前次评估值减少1,486.73万元，主要是由于两次评估之间间隔2年零9个月，吉林制药因经营不善，持续亏损导致账面净资产减少。本次评估时，吉林制药的账面净资产较前次评估减少5,079.85万元。若

剔除吉林制药亏损导致其账面净资产减少的因素，本次评估增值额较前次评估增加 3,593.12 万元，主要由于以下四个方面：

#### ①应收账款和其他应收款

由于两次评估基准日的应收账款和其他应收款的构成项目、账面价值和账龄情况等均存在不同，故造成评估值差异。前次评估时，吉林制药应收账款和其他应收款账面价值 13,161.64 万元，评估师根据其风险情况，对应收账款和其他应收款评估减值 1,064.15 万元，评估值为 12,097.49 万元；本次评估时，评估师按账龄分析法确定应收账款和其他应收款评估值为 5,057.25 万元，评估增值 0.14 万元。因此，本次对应收账款和其他应收款的评估增值额较前次评估增加了 1,064.29 万元。

#### ②产成品

由于两次评估基准日的存货的结构、各类别存货的购置单价、存货数量、存货存在变质、毁损、报废情况、产成品销售价格以及存货销售财务数据等均发生了变化，造成两次评估值差异较大，尤其是对于存货中产成品，虽然评估师对产成品的两次评估均采用以销售价格扣减销售所必需的税费进行确定，但由于两次评估间国家的药品政策、原材料价格、市场供求关系发生了改变，本次评估的产成品销售价格较前次有较大幅度的提高。前次评估时产成品评估减值 510.65 万元，而本次产成品评估增值 1,092.74 万元。因此，本次对产成品的评估增值额较前次评估增加了 1603.39 万元。

#### ③无形资产—土地使用权

本次评估的土地使用权账面价值 688.7 万元，评估价值 2,783.11 万元，评估增值 2,094.41 万元。主要原因是纳入本次评估范围的位于吉林经济技术开发区人达街 9 号的土地于 2010 年入账，未纳入前次评估范围，该宗地评估增值 2,094.41 万元。

#### ④无形资产—其他无形资产

两次评估中均将吉林制药持有的《药品生产企业许可证》、药品 GMP 证书以及药品批准文号纳入其他无形资产进行评估。本次评估的其他无形资产评估值 467.19 万元，前次评估值 1,645.37 万元。评估值大幅减少，主要是由于以下原因：a、在采用收益法对其他无形资产进行评估时，评估值由资产所能带来的经济利益水平所决定。前次评估时，对吉林制药的盈利状况预测较为乐观。而本次评估时，由于公司基本面发生了根本改变，基于吉林制药近几年连续亏损的状况，调整了预测期的收益；b、吉林制药主要的药品批准文号将于 2015 到期，故本次评估取收益期限至 2015 年；前次评估预测收益期为 5 年，因此本次评估值较前次大幅减少。

同时，考虑到上述有关资产本次评估价值是基于吉林制药正常经营状态下做出的，而吉林制药已经连续三年亏损，处于资不抵债状态，本次拟出售资产在参考此评估结果的基础上，交易价格确定为 1 元，有利于保护上市公司全体股东利益。而前次评估结果已超过有效期，对本次交易作价不再具有参考价值。

## 六、对拟出售资产相关人员的安排

根据“人随资产走”的原则，吉林制药与拟出售资产相关员工（指截至资产交割日的与拟出售资产相关的全部员工，包括但不限于在岗职工、待岗职工、内退职工、离退休职工、停薪留职职工、借调或借用职工、临时工等，下同）的劳动关系、组织关系（包括但不限于党团关系）、养老、医疗、失业、工伤、生育等社会保险关系，住房公积金缴纳关系，其他依法应向员工提供的福利，以及吉林制药与其之间之前存在的其他任何形式的协议、约定、安排、权利义务和负债等事项自拟出售资产交割日起均由金泉集团全部继受，并由金泉集团负责进行解决和承担。

上市公司的重大资产重组方案及员工安置方案已于 2012 年 11 月 8 日经上市公司职工代表大会表决通过。详细情况请参见“第七节 本次交易合同的主要内容/一、《资产出售协议》/（六）人员安置”。

## 第五节 拟购买资产基本情况

### 一、基本信息

公司名称:	南京钛白化工有限责任公司
公司类型:	有限责任公司
公司住址:	南京化学工业园区大纬东路 229 号
法定代表人:	王小江
注册资本:	7,976 万元
实收资本:	7,976 万元
营业执照注册号:	320100000113688
税务登记证号:	沿国税税字 320114249700686 号
组织机构代码:	24970068-6
经营范围:	化工产品及其原料（硫酸法钛白粉及其综合利用化工类产品）生产、销售；橡胶制品、塑料产品和化工机械研发、生产和销售，提供相关资讯和技术服务；汽车配件、五金、建筑材料销售；室内装饰工程施工；仓储服务（仅限分支机构经营）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。
成立日期:	1997 年 12 月 9 日
营业期限:	1997 年 12 月 9 日至 2017 年 12 月 9 日

### 二、历史沿革

#### （一）1997 年，成立

南京钛白系南京天泰涂颜料集团有限公司（以下简称“天泰涂颜料公司”）与南京永丰化工厂于1997年共同出资设立，设立时注册资本为3,350万元，其中天泰涂颜料公司以固定资产经评估后作价出资3,100万元，占注册资本的92.5%；南京永丰化工厂以债权出资250万元，占注册资本的7.5%。该等出资已经南京石城会计师事务所出具石会事验（97）951号《验资报告》验证。

1997年12月9日，南京市工商行政管理局核准南京钛白设立登记。南京钛白成立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	占注册资本比例（%）
1	天泰涂颜料公司	3,100	92.50
2	南京永丰化工厂	250	7.50
合计		3,350	100.00

南京钛白的股东天泰涂颜料公司和南京永丰化工厂均为国有企业，2000年3月，根据南京市委市政府调整市属工业管理体制的整体部署，组建南京化建产业（集团）有限公司（以下简称“化建集团”），天泰涂颜料公司和南京永丰化工厂均隶属于化建集团，成为其全资子公司，南京钛白因此也隶属于化建集团。

## （二）2002 至 2003 年，改制

2001年底，南京市成立了由市长为组长、各委办局负责人为成员的“振兴工业领导小组”，下设办公室（以下简称“振兴办”），负责南京市属工业企业的改革、振兴工作。2002年，南京市委、市政府提出利用三年左右时间，以资产、劳动关系、债务联动的改革方式，逐步完成市属国有企业的改革，加快发展生产力。

根据南京市委、市政府的上述战略部署，2002年8月15日，化建集团做出《关于同意南京油脂化工厂、南京市化学工业总公司精细化工厂二家企业整体并入南京钛白化工有限责任公司并实施改制的批复》（宁化建企字（2002）200号），决定对旗下南京油脂化工厂（以下简称“油脂化工厂”）、南京市化学工业总公司精细化工厂（以下简称“精细化工厂”）和南京钛白实施整体改制。

### 1、确定净资产

本次改制确定南京钛白净资产为7,976万元，具体情况如下：

（1）江苏石城会计师事务所有限公司对油脂化工厂、南京钛白和精细化工厂以2002年6月30日为基准日分别进行了审计，并出具苏石会审字[2002]1460号、苏石会审字[2002]1432号和苏石会审字[2002]1461号《审计报告》。南京公证会

计师事务所有限责任公司以2002年6月30日为基准日对上述三家单位进行了评估，并出具宁公评报字（2002）0059号、宁公评报字（2002）0042号和宁公评报字（2002）0058号《资产评估报告书》。上述资产评估报告于2002年11月15日完成国资备案。南京大陆土地估价师事务所有限责任公司对本次改制涉及的油脂化工厂、精细化工厂和天泰涂颜料公司的土地使用权进行了评估并出具了宁大陆估字（2002）第110号《土地估价报告》。经审计、评估和土地估价，上述三家单位的总资产（不包含土地）评估值为18,634万元，总负债评估值20,249万元，净资产（未考虑土地）评估值-1,615万元，土地评估值为6,719万元，全部资产评估值为5,104万元。

（2）改制过程确认中国华融资产管理公司南京办事处等单位豁免债务收益7,703万元。

（3）油脂化工厂、南京钛白和精细化工厂共同制定了《改革人员分流安置方案》，该方案于2002年9月29日由职工代表大会审议通过并取得了南京市劳动和社会保障局备案。根据职工安置方案，共提留4,831万元作为职工安置备用金。

综合上述（1）、（2）、（3）项后，本次改制确认的南京钛白的净资产为5,104万元+7,703万元-4,831万元=7,976万元。

改制方案于2003年6月11日取得振兴办宁振办字（2003）020号《批复》，认为在改制过程中，有关清产核资、财务审计、资产评估、不良资产核销、提留职工备用金、经营者股权奖励、职工分流安置、民主决策程序等方面操作规范，手续完备，文本齐全，符合南京市的有关规定，同意实施本次改革。

## 2、产权出售

2003年7月31日，经南京产权交易中心鉴证，化建集团、王小江等33人、南京华吉产业投资有限公司（以下简称“南京华吉”）签订《产权交易合同》（宁产交合同2003年第0068号），确定南京钛白改制净资产7,976万元，约定王小江等33人（实际为59人，因人数不符合当时的法律规定，所以部分人采取了代持方式出资）受让南京钛白70%的改制净资产，南京华吉受让南京钛白30%的改制净资

产。2003年8月6日，南京产权交易中心分别出具宁地（02033）字NO.000043号、宁地（02033）字NO.000044号《产权转让发票》。

至此，南京钛白的股权结构变更为：

（注：下表中显名股东为参与办理产权交易手续和工商登记的股东，隐名股东为通过显名股东持有股权但未进行工商登记的股东。）

序号	显名股东 (受托人)	本人出资额 (万元)	隐名股东 (委托出资人)	委托出资额 (万元)	占注册资本 比例 (%)
1	王小江	4,879	-	-	61.17
2	南京华吉	2,393	-	-	30
3	徐如林	37	-	-	0.46
4	张志明	37	-	-	0.46
5	陈同义	33.5	-	-	0.42
6	唐振宁	33.5	-	-	0.42
7	缪震	33.5	-	-	0.42
8	何炳生	33.5	-	-	0.42
9	李有丽	33.5	-	-	0.42
10	彭安铮	33.5	-	-	0.42
11	王卫民	5.5	惠午炎	11	0.21
12	于介梅	11	周玉玲	5.5	0.21
13	朱春池	11	倪德美	5.5	0.21
14	吕彤	11	陆东升	11	0.28
15	金浩宽	11	-	-	0.14
16	何现禄	11	-	-	0.14
17	季国华	11	史国生	5.5	0.34
			姜明	5.5	
			宋建华	5.5	
18	袁明江	11	徐怀金	5.5	0.21
19	华文泓	11	-	-	0.14
20	周军	5.5	-	-	0.07

序号	显名股东 (受托人)	本人出资额 (万元)	隐名股东 (委托出资人)	委托出资额 (万元)	占注册资本 比例 (%)
21	赵 斌	11	曹建平	5.5	0.28
			邱正明	5.5	
22	陈玉峰	11	-	-	0.14
23	邵仁平	11	-	-	0.14
24	王 晨	11	-	-	0.14
25	赵爱兵	11	崔明霞	11	0.41
			周乃明	11	
26	李竹鸣	11	陈必明	5.5	0.34
			郑 佳	5.5	
			严爱公	5.5	
27	王民柱	11	杨瑞金	5.5	0.34
			殷红忠	5.5	
			汤如松	5.5	
28	顾伸兵	11	史净东	5.5	0.21
29	王晓健	11	吴 和	5.5	0.28
			张来根	5.5	
30	周 飞	5.5	朱顺成	11	0.21
31	何 磊	11	-	-	0.14
32	董 萍	11	张瑞明	11	0.28
33	蔡荣健	11	-	-	0.14
34	尹显才	11	邹宏根	11	0.41
			王寿昌	5.5	
			郭幸福	5.5	
合计		7,794.5		181.5	100.00

2006年11月28日，振兴办对南京钛白改制工作进行了检查验收，验收结论认为本次企业改制程序完备、操作规范，符合政策要求，改制过程中资产处置合规，产权交易公开规范，改制后职工劳动关系理顺到位，职工权益得到较好维护，并向南京钛白颁发了第0089号《改革验收合格证书》。

### （三）2005年，第一次股权转让

2005年2月5日，南京钛白召开股东会，全体股东一致同意南京华吉将其持有的南京钛白30%股权（出资额2,393万元）转让给金浦集团。同日，南京华吉与金浦集团签订了《股权转让协议》。

2005年3月11日，上述股权转让事项经南京市工商行政管理局核准予以登记。

本次股权转让完成后，南京钛白的股权结构如下：

序号	显名股东 (受托人)	本人出资额 (万元)	隐名股东 (委托出资人)	委托出资额 (万元)	占注册资本 比例 (%)
1	王小江	4,879	-	-	61.17
2	金浦集团	2,393	-	-	30
3	徐如林	37	-	-	0.46
4	张志明	37	-	-	0.46
5	陈同义	33.5	-	-	0.42
6	唐振宁	33.5	-	-	0.42
7	缪震	33.5	-	-	0.42
8	何炳生	33.5	-	-	0.42
9	李有丽	33.5	-	-	0.42
10	彭安铮	33.5	-	-	0.42
11	王卫民	5.5	惠午炎	11	0.21
12	于介梅	11	周玉玲	5.5	0.21
13	朱春池	11	倪德美	5.5	0.21
14	吕彤	11	陆东升	11	0.28
15	金浩宽	11	-	-	0.14
16	何现禄	11	-	-	0.14
17	季国华	11	史国生	5.5	0.34
			姜明	5.5	
			宋建华	5.5	
18	袁明江	11	徐怀金	5.5	0.21
19	华文泓	11	-	-	0.14

序号	显名股东 (受托人)	本人出资额 (万元)	隐名股东 (委托出资人)	委托出资额 (万元)	占注册资本 比例 (%)
20	周 军	5.5	-	-	0.07
21	赵 斌	11	曹建平	5.5	0.28
			邱正明	5.5	
22	陈玉峰	11	-	-	0.14
23	邵仁平	11	-	-	0.14
24	王 晨	11	-	-	0.14
25	赵爱兵	11	崔明霞	11	0.41
			周乃明	11	
26	李竹鸣	11	陈必明	5.5	0.34
			郑 佳	5.5	
			严爱公	5.5	
27	王民柱	11	杨瑞金	5.5	0.34
			殷红忠	5.5	
			汤如松	5.5	
28	顾仲兵	11	史净东	5.5	0.21
29	王晓健	11	吴 和	5.5	0.28
			张来根	5.5	
30	周 飞	5.5	朱顺成	11	0.21
31	何 磊	11	-	-	0.14
32	董 萍	11	张瑞明	11	0.28
33	蔡荣健	11	-	-	0.14
34	尹显才	11	邹宏根	11	0.41
			王寿昌	5.5	
			郭幸福	5.5	
合计		7,794.5		181.5	100.00

#### （四）2005 年，第二次股权转让

2005年6月8日，王小江与金浦集团签订《股权转让协议》，约定王小江将其持有的南京钛白57.59%股权转让给金浦集团。2005年6月19日，南京钛白召开临

时股东会，全体股东一致同意王小江将其持有的南京钛白57.59%股权转让给金浦集团。

2005年8月26日，上述股权转让事项经南京市工商行政管理局核准予以登记。

本次股权转让完成后，南京钛白的股权结构如下：

序号	显名股东 (受托人)	本人出资额 (万元)	隐名股东 (委托出资人)	委托出资金额 (万元)	占注册资本 比例 (%)
1	金浦集团	6,986	-	-	87.59
2	王小江	286	-	-	3.58
3	徐如林	37	-	-	0.46
4	张志明	37	-	-	0.46
5	陈同义	33.5	-	-	0.42
6	唐振宁	33.5	-	-	0.42
7	缪震	33.5	-	-	0.42
8	何炳生	33.5	-	-	0.42
9	李有丽	33.5	-	-	0.42
10	彭安铮	33.5	-	-	0.42
11	王卫民	5.5	惠午炎	11	0.21
12	于介梅	11	周玉玲	5.5	0.21
13	朱春池	11	倪德美	5.5	0.21
14	吕彤	11	陆东升	11	0.28
15	金浩宽	11	-	-	0.14
16	何现禄	11	-	-	0.14
17	季国华	11	史国生	5.5	0.34
			姜明	5.5	
			宋建华	5.5	
18	袁明江	11	徐怀金	5.5	0.21
19	华文泓	11	-	-	0.14
20	周军	5.5	-	-	0.07
21	赵斌	11	曹建平	5.5	0.28

序号	显名股东 (受托人)	本人出资额 (万元)	隐名股东 (委托出资人)	委托出资金额 (万元)	占注册资本 比例 (%)
			邱正明	5.5	
22	陈玉峰	11	-	-	0.14
23	邵仁平	11	-	-	0.14
24	王 晨	11	-	-	0.14
25	赵爱兵	11	崔明霞	11	0.41
			周乃明	11	
26	李竹鸣	11	陈必明	5.5	0.34
			郑 佳	5.5	
			严爱公	5.5	
27	王民柱	11	杨瑞金	5.5	0.34
			殷红忠	5.5	
			汤如松	5.5	
28	顾伸兵	11	史净东	5.5	0.21
29	王晓健	11	吴 和	5.5	0.28
			张来根	5.5	
30	周 飞	5.5	朱顺成	11	0.21
31	何 磊	11	-	-	0.14
32	董 萍	11	张瑞明	11	0.28
33	蔡荣健	11	-	-	0.14
34	尹显才	11	邹宏根	11	0.41
			王寿昌	5.5	
			郭幸福	5.5	
合计		7,794.5	-	181.5	100.00

### （五）2006 年，第三次股权转让

2006年2月16日，南京钛白召开股东会，全体股东一致同意下列股权转让：

（1）陈同义、唐振宁、何炳生、华文泓、周军、邵仁平、王晨、蔡荣健将其持有的南京钛白股权全部转让给金浦集团；

(2) 顾伸兵、王卫民、朱春池、袁明江将其持有的南京钛白股权（包括真实持有的以及代持的）全部转让给金浦集团；

(3) 季国华、董萍将其真实持有的22万元股权全部转让给金浦集团；季国华将其代史国生、姜明、宋建华持有的16.5万元股权全部转让给张志明；董萍将其代张瑞明持有的11万元股权全部转让给张志明。

(4) 赵斌将其代邱正明持有的5.5万元股权、赵爱兵将其代崔明霞、周乃明持有的22万元股权、李竹鸣将其代陈必明持有的5.5万元股权、王晓健将其代张来根持有的5.5万元股权、周飞将其代朱顺成持有的11万元股权、尹显才将其代王寿昌持有的5.5万元股权、吕彤将其代陆东升持有的11万元股权分别转让给金浦集团；

2006年5月27日，上述股东（吕彤除外）依据上述股东会决议分别与金浦集团签署了《股权转让协议》。2008年3月27日，吕彤与金浦集团签订《股权转让协议》，将其代陆东升持有的南京钛白11万元股权转让给金浦集团。

2008年11月14日，上述股权转让事项经南京市工商行政管理局化学工业园分局核准予以登记。至此，南京钛白股权结构变更为：

序号	显名股东 (受托人)	本人出资额 (万元)	隐名股东 (委托出资人)	委托出资金额 (万元)	占注册资本 比例 (%)
1	金浦集团	7,290	-	-	91.4
2	王小江	286	-	-	3.58
3	徐如林	37	-	-	0.46
4	张志明	37	史国生	5.5	0.81
			姜明	5.5	
			宋建华	5.5	
			张瑞明	11	
5	缪震	33.5	-	-	0.42
6	李有丽	33.5	-	-	0.42
7	彭安铮	33.5	-	-	0.42
8	于介梅	11	周玉玲	5.5	0.21

序号	显名股东 (受托人)	本人出资额 (万元)	隐名股东 (委托出资人)	委托出资金额 (万元)	占注册资本 比例 (%)
9	金浩宽	11	-	-	0.14
10	何现禄	11	-	-	0.14
11	赵 斌	11	曹建平	5.5	0.21
12	陈玉峰	11	-	-	0.14
13	赵爱兵	11	-	-	0.14
14	李竹鸣	11	郑 佳	5.5	0.28
			严爱公	5.5	
15	王民柱	11	杨瑞金	5.5	0.34
			殷红忠	5.5	
			汤如松	5.5	
16	王晓健	11	吴 和	5.5	0.21
17	吕 彤	11	-	-	0.14
18	何 磊	11	-	-	0.14
19	尹显才	11	邹宏根	11	0.34
			郭幸福	5.5	
20	周 飞	5.5	-	-	0.07
合计		7,888	-	88	100.00

#### （六）2009 年，第四次股权转让

2009年11月16日上午，南京钛白召开临时股东会，全体股东一致作出决议，同意股东李竹鸣分别各向郑佳、严爱公转让其持有的5.5万元股权；王民柱分别各向杨瑞金、殷红忠、汤如松转让其持有的5.5万元股权；尹显才分别各向邹宏根、郭幸福转让其持有的11万元、5.5万元股权；赵斌向曹建平转让其持有的5.5万元股权；张志明分别各向史国生、姜明、宋建华转让其持有的5.5万元股权，向张瑞明转让其持有的11万元股权；于介梅向周玉玲转让其持有的5.5万元股权；王晓健向吴和转让其持有的5.5万元股权；上述股权转让价格均为0元。当日，上述股东签署了股权转让协议。

本次股权转让的实质为代持人将其代持的股权转让给实际出资人，故转让价格为0元。

2009年11月20日，上述股权转让事项经南京市工商行政管理局化学工业园分局核准予以登记。

本次股权转让完成后，南京钛白不再存在股权代持情形，其股权结构变更为：

序号	股东	出资额（万元）	持股比例（%）
1	金浦集团	7,290.00	91.40
2	王小江	286.00	3.59
3	徐如林	37.00	0.46
4	张志明	37.00	0.46
5	缪震	33.50	0.42
6	李有丽	33.50	0.42
7	彭安铮	33.50	0.42
8	张瑞明	11.00	0.14
9	于介梅	11.00	0.14
10	金浩宽	11.00	0.14
11	何现禄	11.00	0.14
12	赵斌	11.00	0.14
13	陈玉峰	11.00	0.14
14	赵爱兵	11.00	0.14
15	李竹鸣	11.00	0.14
16	王民柱	11.00	0.14
17	王晓健	11.00	0.14
18	何磊	11.00	0.14
19	吕彤	11.00	0.14
20	尹显才	11.00	0.14
21	邹宏根	11.00	0.14
22	史国生	5.50	0.07
23	姜明	5.50	0.07

序号	股东	出资额（万元）	持股比例（%）
24	宋建华	5.50	0.07
25	周玉玲	5.50	0.07
26	曹建平	5.50	0.07
27	郑佳	5.50	0.07
28	严爱公	5.50	0.07
29	杨瑞金	5.50	0.07
30	殷红忠	5.50	0.07
31	汤如松	5.50	0.07
32	吴和	5.50	0.07
33	周飞	5.50	0.07
34	郭幸福	5.50	0.07
合计		7,976.00	100.00

#### （七）2009年，第五次股权转让

2009年11月16日，南京钛白召开临时股东会，全体股东一致作出如下决议：同意股东徐如林将其持有的37万元股权、缪震将其持有的33.5万元股权、李有丽将其持有的33.5万元股权、金浩宽将其持有的11万元股权、何现禄将其持有的11万元股权、陈玉峰将其持有的11万元股权、赵爱兵将其持有的11万元股权、何磊将其持有的11万元股权、吕彤将其持有的11万元股权、周飞将其持有的5.5万元股权、李竹鸣将其持有的11万元股权、郑佳将其持有的5.5万元股权、王民柱将其持有的11万元股权、殷红忠将其持有的5.5万元股权、汤如松将其持有的5.5万元股权、尹显才将其持有的11万元股权、邹宏根将其持有的11万元股权、郭幸福将其持有的5.5万元股权、曹建平将其持有的5.5万元股权、张瑞明将其持有的11万元股权、于介梅将其持有的11万元股权、王晓健将其持有的11万元股权、张志明将其持有的37万元股权以每股2.8元的价格转让给金浦集团。

2009年11月16日，金浦集团与上述股权转让方分别签订了《股权转让协议》。

2009年11月26日，上述股权转让事项经南京市工商行政管理局化学工业园分局核准予以登记。

本次股权转让完成后，南京钛白股权结构变更为：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	占注册资本比例（%）
1	金浦集团	7,607	95.38
2	王小江	286	3.59
3	彭安铮	33.5	0.42
4	赵斌	11	0.14
5	史国生	5.5	0.07
6	宋建华	5.5	0.07
7	姜明	5.5	0.07
8	严爱公	5.5	0.07
9	杨瑞金	5.5	0.07
10	周玉玲	5.5	0.07
11	吴和	5.5	0.07
合计		7,976	100

#### （八）2009年，第六次股权转让

2009年12月8日，南京钛白召开股东会，全体股东一致同意彭安铮、赵斌、史国生、姜明、宋建华、周玉玲、严爱公、杨瑞金、吴和将其持有的南京钛白全部股权（共计1.04%）转让给南京台柏。2009年12月9日，彭安铮、赵斌、宋建华、史国生、姜明、严爱公、杨瑞金、周玉玲、吴和共同与南京台柏签订了《股权转让协议》。

南京台柏系上述自然人股东为持有南京钛白股权而设立的合伙企业，本次股权转让为股东内部的持股方式调整，转让价格为按出资额面值转让。

2009年12月25日，上述股权转让事项经南京市工商行政管理局化学工业园分局核准予以登记。

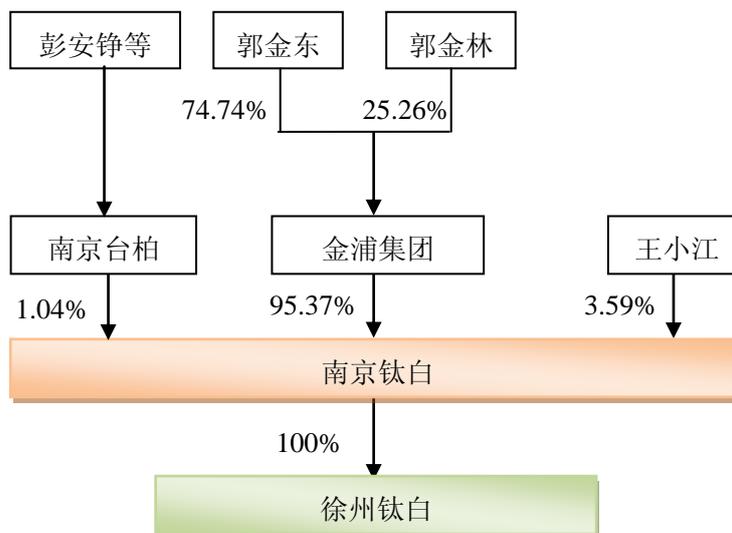
本次股权转让完成后，南京钛白的股权结构变更为：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	占注册资本比例（%）
1	金浦集团	7,607	95.37

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	占注册资本比例（%）
2	王小江	286	3.59
3	南京台柏	83	1.04
	合计	7,976	100

### 三、股权结构及控制关系情况

南京钛白的控制关系如下图所示：



### 四、子公司情况

截至本报告书签署之日，南京钛白持有子公司徐州钛白 100% 股权。

徐州钛白为年产 8 万吨钛白粉（硫、钛一体化热能利用）搬迁一期工程项目  
的实施主体。目前该项目正在筹建之中，工程预计于 2013 年末建成，2014 年投  
入试生产，2014 年至 2015 年间达产。

#### （一）徐州钛白基本情况

公司名称：	徐州钛白化工有限责任公司
住所：	江苏徐州工业园区天永路 99 号
法定代表人：	王小江
注册资本：	5,000 万元

实收资本:	5,000 万元
营业执照注册号:	320305000034005
税务登记证号:	徐国贾税登字 320305564301618 号
组织机构代码证号:	56430161-8
经营范围:	许可经营项目:无。一般经营项目:化工产品及其原料[硫酸法钛白粉及其综合利用化工类产品(黄石膏、硫酸、硫酸亚铁产品)]生产、销售(此营业执照仅限筹建期使用,不得从事任何生产、经营活动,筹建有效期限至 2014 年 6 月 30 日止,筹建期满后凭有效许可证换发营业执照后方可开展生产、经营活动)。
成立日期:	2010 年 11 月 1 日
营业期限:	2010 年 11 月 1 日至 2030 年 10 月 31 日

## (二) 徐州钛白历史沿革

徐州钛白系由南京钛白出资设立,设立时注册资本为5,000万元,均为货币出资。2010年10月29日,江苏润华会计师事务所有限公司对上述出资出具了苏润验[2010]B0073号《验资报告》。2010年11月1日,徐州市贾汪工商行政管理局向徐州钛白颁发了《企业法人营业执照》。

徐州钛白设立时股东出资及出资比例情况如下:

股东名称	出资数额(万元)	出资比例
南京钛白	5,000.00	100%
合计	5,000.00	100%

## 五、近三年主营业务发展情况及最近两年的主要财务数据

### (一) 主营业务发展情况

南京钛白通过ISO9001:2000质量体系认证,主要以生产钛白粉为主,是我国最早生产钛白粉的企业之一,也是国内最早研制、生产高档金红石钛白粉和化纤钛白粉的企业之一,目前已成为国内大型硫酸法钛白粉生产企业和行业骨干企业,其钛白粉使用的“南南”牌商标被授予“南京市著名商标”称号。

根据南京市城市建设总体规划的要求，同时为了实现跨越性发展，南京钛白于2008年在南京化学工业园建成了钛白粉新厂，项目名称为“5万吨/年硫酸法钛白粉环保搬迁改造项目”，该项目I期规模为5万吨/年；2012年10月，南京市环境保护局出具“宁环建[2012]153号”文件，批复“钛白粉质量升级及扩能改造项目”环境影响报告书，批准南京钛白“在现有5万吨/年硫酸法钛白粉生产工艺基础上，进行工艺优化并适当扩能，项目实施后形成10万吨/年钛白粉的生产能力（保持全厂5万吨/年粗品生产能力不变，新增5万吨/年金红石型粗品（外购半成品）加工能力，同时全厂产品结构调整调整为3万吨/年锐钛型钛白粉和7万吨/年金红石型钛白粉）”，2012年11月，该扩能改造项目取得南京市经济和信息化委员会及南京化学工业园经济发展局“宁化管备字[2012]007号”文件备案。

南京钛白的子公司徐州钛白8万吨/年硫酸法钛白粉搬迁一期工程项目正在筹建中，该项目预计于2013年末建成，2014年投入试生产，2014年至2015年间达产，届时南京钛白的行业影响力将进一步提升。

## （二）最近两年一期主要财务数据

根据致同审计出具的致同审字（2012）第 320ZA0061 号《审计报告》，截至2012年9月30日，南京钛白主要财务数据如下：

### 1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2012. 9. 30	2011. 12. 31	2010. 12. 31
流动资产合计	78,406.74	69,030.63	53,343.76
非流动资产合计	65,854.80	68,845.27	68,576.44
<b>资产总计</b>	<b>144,261.54</b>	<b>137,875.90</b>	<b>121,920.20</b>
流动负债合计	58,321.64	45,792.21	33,277.59
非流动负债	22,453.36	29,984.01	32,801.68
<b>负债总计</b>	<b>80,774.99</b>	<b>75,776.23</b>	<b>66,079.27</b>
<b>所有者权益</b>	<b>63,486.55</b>	<b>62,099.67</b>	<b>55,840.93</b>

## 2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2012年1至9月	2011年度	2010年度
营业收入	83,632.98	95,247.53	58,544.70
营业成本	69,696.82	75,685.74	50,420.12
利润总额	8,254.92	11,606.24	5,475.90
净利润	6,210.70	9,535.97	4,252.80

## 六、出资及合法存续情况

重组方已分别承诺其依法对南京钛白履行出资义务，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反其作为股东所应当承担的义务及责任的行为。

金浦集团及其实际控制人已做出承诺，保证南京钛白是依据中国法律设立并有效存续的有限责任公司，并已取得其设立及经营业务所需的一切批准、同意、授权和许可，所有该等批准、同意、授权和许可均为有效，并不存在任何原因或事由可能导致上述批准、同意、授权和许可失效。截至目前，南京钛白合法合规经营，不存在出资不实或者影响其合法存续的情形。

## 七、主要资产权属、对外担保及主要负债情况

### （一）主要资产权属

#### 1、概况

根据致同审计出具的致同审字（2012）第 320ZA0061 号《审计报告》，截至 2012 年 9 月 30 日，南京钛白主要资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012年9月30日	概况
流动资产：		
货币资金	52,995.19	现金及银行存款

项目	2012年9月30日	概况
交易性金融资产	175.85	交易性股票投资
应收票据	9,594.89	主要为应收银行承兑汇票
应收账款	3,693.36	应收产品销售款
预付款项	2,095.63	预付材料采购款和徐州钛白购地款等
其他应收款	31.85	保证金、代垫款等
存货	9,766.14	主要为原材料、产成品和在产品
其他流动资产	53.83	雨花台区的两宗土地处置相关费用
<b>流动资产合计</b>	<b>78,406.74</b>	
非流动资产：		
固定资产	60,136.28	包括厂房、机器设备、运输设备等
在建工程	1,206.99	徐州钛白前期筹建投入及南京钛白的资源回收和环保改造项目
工程物资	7.91	工程用物资
无形资产	4,402.95	拥有的土地使用权和非专利技术等
递延所得税资产	100.67	计提坏账准备等原因形成的递延所得税资产
<b>非流动资产合计</b>	<b>65,854.80</b>	
<b>资产总计</b>	<b>144,261.54</b>	

南京钛白及徐州钛白未涉及诉讼。徐州钛白不存在抵押和对评估产生影响的权证不全情况；南京钛白的部分房产、土地已抵押予商业银行用于自身借款，另有部分房产尚未办理权属证书，具体情况参见以下资产分项说明的相应部分。

## 2、固定资产

根据致同审计出具的致同审字（2012）第 320ZA0061 号《审计报告》，截至 2012 年 9 月 30 日，南京钛白拥有固定资产概况如下：

单位：万元

类别	原值	净值	成新率
房屋及建筑物	24,521.42	22,396.06	91.33%
机器设备	49,977.11	37,243.67	74.52%

类别	原值	净值	成新率
运输工具	795.89	404.66	50.84%
其他设备	268.72	91.89	34.19%
<b>合计</b>	<b>75,563.14</b>	<b>60,136.28</b>	<b>79.58%</b>

(1) 房产产权证书办理情况

截至 2012 年 9 月 30 日, 南京钛白作为固定资产核算的已办理产权证书的房屋建筑物合计面积为 73,222.68 平方米, 情况如下:

序号	房产证号	房屋坐落	用途	面积(m <sup>2</sup> )	登记时间	抵押权人
1	宁房权证雨转字第 207419 号	丁树村 72 号	工业	654.15	2004 年 1 月 5 日	无
2	宁房权证雨转字第 207420 号	丁树村 72 号	工业	3,114.53	2004 年 1 月 5 日	无
3	宁房权证六初字第 260342 号	六合区大厂 大纬东路 229 号	工业	3,205.52	2010 年 4 月 27 日	建行
4	宁房权证六初字第 260345 号	六合区大厂 大纬东路 229 号	工业	1,131.44	2010 年 4 月 27 日	建行
5	宁房权证六初字第 260347 号	六合区大厂 大纬东路 229 号	工业	3,140.30	2010 年 4 月 27 日	建行
6	宁房权证六初字第 260348 号	六合区大厂 大纬东路 229 号	工业	151.56	2010 年 4 月 27 日	建行
7	宁房权证六初字第 260349 号	六合区大厂 大纬东路 229 号	工业	88.50	2010 年 4 月 27 日	建行
8	宁房权证六初字第 260350 号	六合区大厂 大纬东路 229 号	工业	40.11	2010 年 4 月 27 日	建行
9	宁房权证六初字第 260352 号	六合区大厂 大纬东路 229 号	工业	852.97	2010 年 4 月 28 日	建行
10	宁房权证六初字第 260353 号	六合区大厂 大纬东路 229 号	工业	422.73	2010 年 4 月 27 日	建行
11	宁房权证六初字第 260356 号	六合区大厂 大纬东路 229 号	工业	2,260.35	2010 年 4 月 27 日	建行
12	宁房权证六初字第 260357 号	六合区大厂 大纬东路 229 号	工业	3,499.84	2010 年 4 月 27 日	建行

序号	房产证号	房屋坐落	用途	面积(m <sup>2</sup> )	登记时间	抵押权人
13	宁房权证六初字第 260358 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	2,542.82	2010 年 4 月 27 日	建行
14	宁房权证六初字第 260360 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	7,186.31	2010 年 4 月 27 日	建行
15	宁房权证六初字第 260361 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	366.92	2010 年 4 月 27 日	无
16	宁房权证六初字第 260363 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	988.16	2010 年 4 月 27 日	建行
17	宁房权证六初字第 260364 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	7,940.46	2010 年 4 月 27 日	建行
18	宁房权证六初字第 260366 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	566.28	2010 年 4 月 27 日	建行
19	宁房权证六初字第 260367 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	6,289.94	2010 年 4 月 27 日	建行
20	宁房权证六初字第 260370 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	739.11	2010 年 4 月 27 日	建行
21	宁房权证六初字第 260371 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	3,770.61	2010 年 4 月 27 日	建行
22	宁房权证六初字第 260372 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	3,377.13	2010 年 4 月 27 日	建行
23	宁房权证六初字第 260373 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	3,126.84	2010 年 4 月 27 日	建行
24	宁房权证六初字第 260374 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	5,477.69	2010 年 4 月 27 日	化建集团
25	宁房权证六初字第 260375 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	34.44	2010 年 4 月 27 日	建行
26	宁房权证六初字第 260376 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	43.86	2010 年 4 月 27 日	建行
27	宁房权证六初字第 260377 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	1,147.60	2010 年 4 月 27 日	建行
28	宁房权证六初字第 260378 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	8,228.74	2010 年 4 月 27 日	建行

序号	房产证号	房屋坐落	用途	面积(m <sup>2</sup> )	登记时间	抵押权人
29	宁房权证六初字第 260379 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	45.99	2010 年 4 月 27 日	建行
30	宁房权证六初字第 260380 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	45.94	2010 年 4 月 27 日	建行
31	宁房权证六初字第 260381 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	175.10	2010 年 4 月 27 日	建行
32	宁房权证六初字第 260382 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	952.38	2010 年 4 月 27 日	建行
33	宁房权证六初字第 260383 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	1,421.41	2010 年 4 月 27 日	建行
34	宁房权证六初字第 260384 号	六合区大厂大纬东路 229 号	工业	192.95	2010 年 4 月 27 日	建行

截至 2012 年 9 月 30 日，南京钛白拥有 9,679.05 平方米的房产尚未办理房产证，具体情况如下：

单位：万元

序号	建筑物名称	建成时间	建筑面积(m <sup>2</sup> )	账面原值	账面净值
1	522A 车间 1	2008 年 5 月	2,776.00	385.48	347.99
2	522B 车间 2	2008 年 5 月	1,989.00	322.37	291.02
3	522C 仓库	2008 年 5 月	492.00	110.03	99.33
4	522D 配电房	2008 年 5 月	20.00	6.17	5.57
5	524 一水亚铁	2008 年 5 月	885.00	138.97	125.45
6	二洗厂房	2012 年 6 月	2,835.75	724.15	719.23
7	结晶厂房	2012 年 6 月	268.80	96.59	95.94
8	粗品仓库	2012 年 6 月	412.50	104.66	103.95
合计			9,679.05	1,888.42	1,788.48

上述未办证房产的账面净值为 1,788.48 万元，占南京钛白基准日账面净资产 63,486.55 万元的比例为 2.82%；上述未办证房产的评估净值为 2,510.03 万元，占南京钛白总资产评估结果 171,176.70 万元的比例为 1.47%，占净资产评

估结果 97,957.46 万元的比例为 2.56%。上述未办证房产占南京钛白账面净资产和评估值比例较低。

截至本报告书签署之日，上述房屋的房产证书办理工作正在推进之中。根据南京钛白预计，上述未办证房产的权属证书将于 2013 年 4 月底办理完毕。

本次对南京钛白进行资产评估时，没有考虑办证过程中缴纳相关费用对评估值的影响；在相关产权证书办理完毕前，该等建筑物的产权存在瑕疵，存在被相关部门勒令拆除的风险，甚至可能对南京钛白的正常生产经营造成不利影响。

对此，金浦集团已出具承诺如下：因本次评估未考虑未办证房产办证过程中缴纳的相关费用对评估值的影响，为保证上市公司利益，金浦集团承诺：因南京钛白补办前述截至评估基准日的未办证房产之房产证书所缴纳的相关费用全部由金浦集团承担。金浦集团将敦促南京钛白积极办理相关房产证书，并承诺于本次资产交割日前办理完毕，彻底消除产权瑕疵风险。如果届时未办理完毕相关房产证书，金浦集团将在资产交割之日起 30 日内，按照本次评估基准日相关资产的评估值，以等值现金对相关资产进行回购，并在回购后将上述房产无偿提供给南京钛白使用。如果因上述房屋建筑物受到行政处罚，或因被勒令拆除而导致利益受损时，金浦集团将在南京钛白利益受损之日起 10 日内，以现金补偿南京钛白全部经济损失。

南京钛白瑕疵房产对本次交易的影响分析：

南京钛白未办证房产的账面净值为 1,788.48 万元，占南京钛白基准日账面净资产 63,486.55 万元的比例为 2.82%；上述未办证房产的评估净值为 2,510.03 万元，占南京钛白总资产评估结果 171,176.70 万元的比例为 1.47%，占净资产评估结果 97,957.46 万元的比例为 2.56%。上述未办证房产占南京钛白账面净资产和评估值比例较低，南京钛白正在加紧为相关房产办理产权证书，并且金浦集团对该等房产已出具承诺，因此，南京钛白所持有的瑕疵房产对本次交易的影响较小，不构成本次交易的实质性障碍。

南京钛白瑕疵房产对上市公司未来经营的影响分析：

在南京钛白所涉及瑕疵资产的相关产权证书办理完毕前，该等建筑物的产权存在瑕疵，存在被相关部门勒令拆除的风险，甚至可能对南京钛白的正常生产经营造成不利影响，对此，已在本报告书中作出特别风险提示。

鉴于上述瑕疵房产占南京钛白账面净值和评估值比例较低，且其已着手推动产权证书的办理工作，预计该等产权证书办理完毕所需时间较短。虽然该等建筑物目前存在产权瑕疵并存在勒令拆除风险，只要南京钛白按预计时间及时补办权属证书，该等风险即可消除，从而不会对上市公司未来的生产经营产生实质影响；如果上述产权证书的办理进程慢于预期，甚至由此导致上市公司蒙受损失，根据金浦集团已出具的承诺，上市公司及其股东的利益也将得到保护。

综上，在南京钛白积极为瑕疵房产办理产权证书以及金浦集团切实履行承诺的基础上，南京钛白存在的瑕疵房产不会对上市公司未来经营产生重大不利影响。

## （2）抵押情况

截至 2012 年 9 月 30 日，南京钛白已取得产权证书的房产当中，第 1、2、15 项未设置抵押，第 24 项抵押予南京化建产业（集团）有限公司（简称“化建集团”），其余各项均抵押予南京中央门支行（简称“建行”）。

其中，抵押予化建集团的房产已解除抵押，改为等额现金抵押；抵押予建行的房屋建筑物原值合计 12,785.42 万元、净值合计 11,541.88 万元，用作南京钛白 3,000 万元借款的担保物；上述房产所坐落的土地（权证编号：宁六国用（2010）第 07008P 号）也已抵押予建行。

南京钛白以自有房屋建筑物和土地为自身借款提供抵押，在其经营状况较好、没有重大偿债风险的情况下，该等抵押事项对估值无实质影响。

## 3、在建工程

根据致同审计出具的致同审字（2012）第 320ZA0061 号《审计报告》，截至 2012 年 9 月 30 日，南京钛白（合并口径）的在建工程包括徐州钛白年产 8 万吨钛白粉项目及南京钛白与资源回用、环境保护等相关的部分改造项目。

在建工程的构成情况如下：

单位：万元

项目	账面余额
年产 8 万吨钛白粉、硫钛一体化热能利用项目	375.09
硫酸亚铁中钛液回收项目	273.10
酸解尾气改造项目	228.09
雨污分流项目	157.03
其他项目	173.69
<b>合计</b>	<b>1,206.99</b>

#### 4、无形资产

截至 2012 年 9 月 30 日，南京钛白（合并口径）的无形资产主要包括土地使用权和非专利技术，根据致同审计出具的致同审字（2012）第 320ZA0061 号《审计报告》，其原值、累计摊销和净值情况如下：

单位：万元

项目	原值	累计摊销	净值
土地使用权	4,540.97	403.92	4,137.05
非专利技术	390.00	139.75	250.25
专有技术使用权	15.00	-	15.00
软件	0.67	0.01	0.66
<b>合计</b>	<b>4,946.64</b>	<b>543.69</b>	<b>4,402.95</b>

##### （1）土地使用权

###### ①土地证办理情况

截至 2012 年 9 月 30 日，纳入无形资产核算的上述土地使用权包括南京钛白的用地 4 宗和徐州钛白的用地 1 宗。其中，徐州钛白的该宗土地使用权面积为 76,754 平方米，已缴纳土地出让金，相关权属证书在该时点尚未取得（该时点徐州钛白纳入无形资产核算土地账面价值即其已缴纳的土地出让金为 1,362.19

万元，评估值亦为 1,362.19 万元，未增值）。南京钛白纳入无形资产核算的土地使用权合计面积为 157,999.3 平方米，具体情况如下：

土地使用证号	座落地	用途	面积 (m <sup>2</sup> )	终止时间
宁雨国用 (2004) 第 01122 号	雨花台区雨花镇小行村丁树村 72 号	仓储	18,559.5	2054 年 1 月
宁雨国用 (2004) 第 01123 号	雨花台区小行村丁树村	其他交通	3,782.7	2053 年 8 月
宁六国用 (2010) 第 07008P 号	南京化学工业园区	工业	124,076.0	2056 年 12 月
宁六国用 (2011) 第 03816P 号	南京化学工业园区	工业	11,581.1	2061 年 3 月

### ②土地抵押情况

其中，宁六国用 (2010) 第 07008P 号《国有土地使用证》对应的土地已抵押予建行，截至 2012 年 9 月 30 日，该土地原值 1,900.31 万元，净值 1,688.11 万元，抵押详细情况参见固定资产部分关于抵押情况的描述。

### ③审计基准日后徐州钛白的土地购买进展

根据 2012 年 7 月 19 日签署的《国有建设用地使用权出让合同》，徐州钛白已另行受让面积为 88,045 平方米的土地使用权一项，该地块对应的土地出让金在审计基准日前未缴纳完毕，故未纳入无形资产，而是作为预付款项核算（其账面价值为 792.92 万元，评估值为 792.92 万元，未增值）。

截至本报告书签署之日，徐州钛白两项土地使用权的土地出让金均已缴纳完毕，并已分别取得贾国土资国用 (2012) 第 02421 号、贾国土资国用 (2012) 第 02474 号《国有土地使用证》。相关信息如下：

土地使用证号	座落地	用途	面积 (m <sup>2</sup> )	终止时间
贾国土资国用 (2012) 第 02421 号	徐州工业园区，徐贾快速通道北侧、华日化工南侧	工业用地	76,754	2061 年 11 月 30 日
贾国土资国用 (2012) 第 02474 号	徐州工业园区，徐贾快速通道以北、天永路以西	工业用地	88,045	2062 年 9 月 30 日

### ④审计基准日后的土地收储情况

南京钛白已办证土地列表中的第 1、2 项已纳入南京市土地收储范围，同时，已办证房屋建筑物列表中的第 1、2 项坐落于上述土地之上，也在收储范围之内。该等土地房产为老厂区所用，目前已空置，土地收储对南京钛白日常生产经营无影响。

上述土地、房产以及道路、围墙等附属设施的账面净值合计为 7,707,861.32 元，由当地政府收储，将于近期进行招拍挂出让。

根据中国(南京)软件谷管理委员会与南京钛白签订的协议书，中国(南京)软件谷管理委员会支付南京钛白搬迁补偿费用为人民币 9,990 万元，南京钛白负责完成地块范围内的房屋以及定着物、构筑物、附着物等拆迁工作，将地块拆成自然平整状态。该协议中提及“该地块实施挂牌出让后，如果南京市财政局核定并拨付给中国(南京)软件谷管理委员会的额度不足以支付拆迁补偿费用时，以南京财政局最终拨付额度为搬迁各类总补偿款”。由于目前无法判断南京市财政局核定并拨付给中国(南京)软件谷管理委员会的额度是否会低于拆迁补偿费用，金浦集团承诺，搬迁行为实现后，如果南京钛白最终获得的搬迁补偿不足 9,990 万元，为避免其权益受损，其不足部分由江苏金浦集团有限公司进行补足。

根据上述收储安排，征地补偿收入和残料变现收入扣除拆迁费用后，其评估价值为 10,021.38 万元，较上述资产的账面原值增值 9,250.59 万元。

## (2) 非专利技术

非专利技术情况如下：

单位：元

非专利技术	开始使用日期	原值	累计摊销	净值
煅烧技术	2009 年 3 月	1,500,000	537,500	962,500
水解包膜技术	2009 年 3 月	2,400,000	860,000	1,540,000

## 5、商标

截至 2012 年 9 月 30 日，南京钛白拥有“南南”注册商标，该商标在财务上未作为账面资产列示，本次评估也未对商标单独估值。商标情况如下：

序号	商标注册号	商标	核定使用商品种类	有效期至
1	202219		钛白粉	2013-12-14
2	202220		硬脂酸；油酸；甘油；电石； 硫酸亚铁	2013-12-14
3	211727		聚硫酸铁	2014-8-29

2012年2月8日，南京市工商行政管理局对南京钛白在“钛白粉”商品上使用202219号注册商标授予“南京市著名商标”称号，有效期自2012年至2014年止。

## 6、专利技术

截至2012年9月30日，南京钛白拥有2项发明专利及8项实用新型，根据国家相关法律规定，发明专利的保护期为20年，实用新型的保护期为10年。上述专利技术未作为账面资产列示，而评估中对其进行了估值量化，评估价值合计为765.85万元，评估方法参见本节“十、南京钛白100%股权评估情况”。

专利技术具体情况如下：

序号	专利名称	专利类型	专利号	授权公告日
1	锐钛型化纤专用钛白粉的制备方法	发明专利	ZL2006 1 0040290.8	2007-12-19
2	氧化物包覆二氧化钛材料及其制备方法	发明专利	ZL2006 1 0040289.5	2008-08-13
3	管式过滤器	实用新型	ZL2011 2 0156260.X	2011-12-21
4	闪蒸干燥机	实用新型	ZL2011 2 0156272.2	2011-12-21
5	气流粉碎除尘袋滤器	实用新型	ZL2011 2 0156571.6	2011-12-21
6	水解反应釜搅拌器	实用新型	ZL2011 2 0156572.0	2011-12-21
7	液相反应气体分布器	实用新型	ZL2011 2 0156651.1	2011-12-21
8	固体物料链式输送装置	实用新型	ZL2011 2 0156555.7	2011-12-21
9	雷蒙磨磨辊	实用新型	ZL2011 2 0156271.8	2012-01-18
10	钛白粉煅烧尾气干法回收用电除尘器	实用新型	ZL2011 2 0156642.2	2012-01-18

## （二）对外担保

根据致同审计出具的致同审字（2012）第 320ZA0061 号《审计报告》，截至 2012 年 9 月 30 日，南京钛白的对外担保金额合计 29,500 万元，具体情况如下：

序号	被担保方名称	担保事项	担保金额 (万元)	借款或汇 票开具金 额 (万元)	借款或汇 票起始日	借款或汇 票到期日
1	宏图三胞高科技技术有限公司	承兑汇票	3,000	6,000	2012/7/16	2013/1/16
2	三胞集团有限公司	承兑汇票	5,000	10,000	2012/5/9	2012/11/9
3	江苏宏图高科技股份有限公司	借款	2,000	2,000	2012/1/31	2013/1/30
4	南京盛亚科技投资有限公司	借款	5,000	5,000	2012/3/27	2013/3/27
5	南京博融科技开发有限公司	借款	5,000	5,000	2012/3/31	2013/3/31
6	南京邦禾农业科技实业有限公司	借款	1,000	4,000	2012/1/20	2013/1/18
7	江苏鸿国文化产业有限公司	借款	2,000	2,000	2012/4/19	2013/4/19
8	美丽华实业（南京）有限公司	借款	3,500	3,500	2012/9/5	2013/9/5
9	江苏鸿国文化产业有限公司	借款	3,000	3,000	2012/9/20	2013/9/19
合计			29,500	40,500		

截至本报告书签署之日，上述对外担保风险均已解除。

## （三）主要负债情况

根据致同审计出具的致同审字（2012）第 320ZA0061 号《审计报告》，截至 2012 年 9 月 30 日，南京钛白主要负债构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012年9月30日	概况
流动负债：		
短期借款	32,000.00	借入的银行保证借款和抵押借款
应付票据	6,000.00	应付银行承兑汇票
应付账款	6,615.04	应付货款、运费及工程款
预收款项	408.24	预收货款
应付职工薪酬	2,798.81	应付工会经费、教育费，职工备付金等
应交税费	2,521.72	应交企业所得税、增值税等税费
应付利息	105.54	应付借款利息
其他应付款	206.58	应付质保金等
一年内到期的非流动负债	7,000.00	一年内到期的长期借款
其他流动负债	665.71	一年内到期的递延收益
<b>流动负债合计</b>	<b>58,321.64</b>	
非流动负债：		
长期借款	15,000.00	长期抵押借款
递延所得税负债	629.82	因试生产损益资本化等原因形成
其他非流动负债	6,823.54	工厂拆迁补助等递延收益类项目
<b>非流动负债合计</b>	<b>22,453.36</b>	
<b>负债合计</b>	<b>80,774.99</b>	

## 八、主要产品和业务情况

### （一）主要产品种类和用途概况

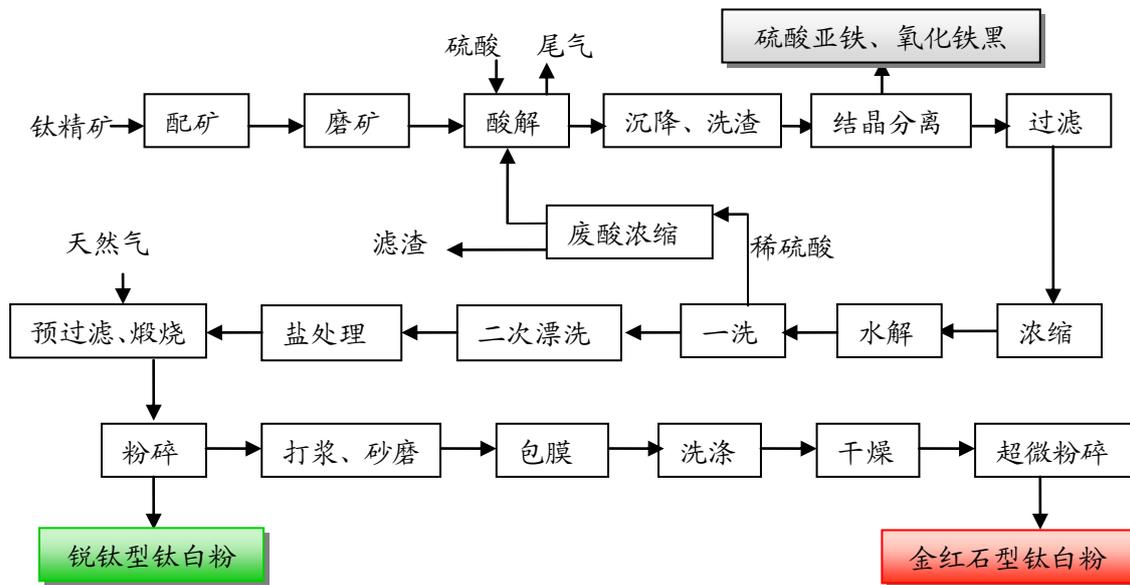
南京钛白的主营产品为钛白粉，是一种白色无机颜料，具有最佳的不透明性、白度和光亮度，被认为是目前性能最好的一种颜料，广泛应用于涂料、油墨、塑料、橡胶、造纸、陶瓷、合成纤维、冶金等领域。南京钛白生产的钛白粉有两个系列：金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉。

南京钛白生产钛白粉过程中的主要副产品为硫酸亚铁和以硫酸亚铁为原料进一步生产的氧化铁黑。

南京钛白生产的 NA100 锐钛型钛白粉、NR950 高性能金红石型钛白粉及副产品 NH9330 型氧化铁黑已通过江苏省新产品新技术鉴定，其废酸回收技术也已通过南京市新产品新技术鉴定。

## （二）主要产品的工艺流程

### 1、工艺流程图



### 2、工艺流程简述

#### （1）配矿、磨矿

钛精矿混配均匀经提升机送入球磨机料仓，球磨机将其磨至所需粒度，经分离等程序进入钛精矿粉仓库暂存。

#### （2）酸解

钛精矿粉由压缩空气（风管）送至酸解槽，在酸解槽中加入浓硫酸进行化学反应。主要化学反应式如下：





酸解过程由预混、引发、硫酸雾处理、熟化和三价铁还原等构成。

### （3）沉降

经酸解工序后的黑钛液进入沉降池内，加入絮凝剂，在沉降过程中，除去浮渣，待澄清之后，渣送至洗渣工序，澄清液经精滤送至结晶工序。

### （4）洗渣

由酸解工序沉降池沉淀的酸渣，依然含有大量可溶性的  $\text{TiO}_2$ ，本工序目的是回收这部分  $\text{TiO}_2$ 。

酸渣经水洗过滤，滤液收集后返回酸解槽，滤渣送至废渣场，废水在厂区污水处理站处理达标后排入化工园区污水处理厂。

### （5）真空结晶

本工序用以除去以七水硫酸亚铁形式存在的铁，同时也除去锰和镁等杂质。

经沉降工序处理后的清钛液被加入结晶器中，在真空和搅拌的条件下冷却。当结晶内悬浮液达一定温度并经过一定时间后，结晶过程完成，结晶的钛液送至贮槽。

### （6）亚铁分离

钛液贮槽的硫酸亚铁（俗称绿矾）悬浮液经真空吸滤、离心分离得到副产品绿矾，清液则送至过滤工段。

### （7）过滤

本工序用以除去钛液中的絮凝渣子和机械杂质。分离后的清液，经加热、加助滤剂和板框压滤机之后，清液送至浓缩工序，滤渣送至洗渣工序。

### （8）浓缩

本工序用于增加钛液中的钛含量，以满足后续水解工序要求。由前一工序处理的钛液，经预热、蒸发、分离等实现汽液分离，蒸汽冷凝水进入循环冷却水系统，浓钛液待用。

#### （9）水解

水解是向浓钛液中加入偏钛酸（ $H_2TiO_3$ ）晶种，然后通入蒸汽，使浓钛液中的钛以固体偏钛酸形式沉析出来，经本工序，约有 95%的钛可转变为固体，铁和其它杂质则保留在母液（废酸）中。

#### （10）一次水洗

水解浆料由泵送至叶滤机过滤，得到的滤液为浓度约 22%的废酸，废酸收集后输送至废酸浓缩回收站进行回收处理。

过滤得到的滤饼达需要的厚度后，用二次水洗工序收集到洗涤水对滤饼进行洗涤，洗涤所得含有铁离子的酸性废水送至企业污水处理站处理。

经一次水洗的滤饼卸下后在浆槽中用于后续工序。

#### （11）漂白

由于水洗后的偏钛酸浆料还含有少量高价金属离子（铁、铬、钒），这些杂质会影响到产品的色度与品质，必须完全除去。一次水洗后的偏钛酸浆料放入漂白槽中，在一定温度下加入定量浓硫酸和三价钛液，还原后的浆料经适当冷却后输送至二次水洗。

#### （12）二次水洗（漂洗）

二次水洗在板框压滤机中进行，使用脱盐水对滤料进行清洗，滤液返回至一次水洗工序作为清洗水使用，过滤得到的偏钛酸部分用于制备三价钛液，返回前一工序使用。

#### （13）盐处理

为改善产品性能，需在产品中加入各种盐类。本工序将二次水洗后的浆料与定量的磷酸、碳酸钾、硫酸铝盐溶液混合，以调整  $TiO_2$  浆料浓度。

#### （14）预过滤、煅烧

二次水洗后的悬浮液（浆料）送至板框压滤机进行预过滤，随后用泵送至煅烧工序，在一定的高温下，无定形的偏钛酸转化为具有晶格性质的二氧化钛，最终偏钛酸变成具有颜料性能的  $TiO_2$  粗品。

如果在煅烧前将金红石晶种加入浆料中，煅烧时能使晶种结构发生变化从而用于生产金红石型钛白粉。

#### （15）粉碎

本工序将块状  $TiO_2$  结晶体磨至所需粒径，对于锐钛型产品，通过本工序将获得成品，包装入库。如将煅烧生成的钛白粉粗品经辊压磨挤压成饼状并卸料，即形成金红石型钛白粉粗品，可用于金红石型产品的后续加工工序。

#### （16）打浆砂磨

本工序将粉碎后的金红石粗品进一步研磨，从而获得包含较小颗粒  $TiO_2$  的浆液。

#### （17）包膜（表面处理）

本工序中，采用硅酸钠、硫酸铝等助剂对  $TiO_2$  悬浮液进行表面包膜处理。

#### （18）水洗、隔膜压滤

本工序采用脱盐水洗去除前序工序引入的  $Na_2SO_4$  等水溶性盐杂质。

#### （19）闪蒸干燥

水洗后的金红石型  $TiO_2$  滤饼由旋转闪蒸炉进行干燥，采用天然气加热。

#### （20）超微粉碎

干燥后的物料采气流粉碎机进行粉碎并加入表面活性剂，以提高产品分散性能。至本工序，金红石型钛白粉产品加工完成，可包装入库。

### （21）废酸浓缩

该工序为一次水洗工序后的附属工序，一次水洗产生的浓度约 22%废酸先与转窑尾气进行换热蒸浓，然后经冷却、蒸发等过程逐步分离出硫酸亚铁，最终得到浓度约 70%浓硫酸，实现循环利用。

## （三）南京钛白的主要经营模式

### 1、采购模式

南京钛白采购模式包括签订年度框架采购协议与招标询价、密封及开放式报价相结合的方式，比质比价、分批采购。对于采购量较大、对生产影响比较大的原材料，为保障基本供应，南京钛白采取与供应商签订年度采购框架协议的方式；对于供应量比较稳定、供应商数量较多的原材料，则要求供应商以特快传递方式密封报价；对于其他材料，则要求供应商以传真方式开放式报价。同时，为降低原料价格波动风险，节约成本、控制物资库存，南京钛白采取分批采购模式，根据生产计划安排具体采购订单。对于钛矿等大宗原材料，下订单时向各主要供应商询价，通过比质比价方式确定当批最佳货源，以控制采购成本。

### 2、生产模式

生产部门根据销售部门的产品销售情况，制定相应生产计划，逐步落实到日常生产制造中，并协调和督促生产计划的完成，同时对产品的生产过程、工艺纪律、卫生规范等执行情况进行监督管理，由各生产车间负责具体产品的生产流程管理，切实做到管理的精细化。

### 3、销售模式

为减少中间环节，降低销售费用，南京钛白主要采取面向终端客户的直销模式，同时兼顾分销和国际贸易。南京钛白设有专门的价格委员会，由销售、采购、生产、技术负责人员以及行业专家组成，根据实际生产成本，综合考虑市场供需

情况及原材料价格标划预期，不定期开会讨论，确定具体产品价格。销售部定期编制销售计划，并从年度逐步细化至季度、月度及周度，由销售部负责人牵头推进实施，销售目标的完成会同时考核销售量以及销售效益两个指标。

#### （四）产销情况

##### 1、产量、收入及单价情况

南京钛白的下游客户主要分布于涂料、塑料等行业。最近两年及一期内，南京钛白的产销情况如下：

##### （1）锐钛型

期间	产量（万吨）	销量（万吨）	销售收入（万元）	平均单价（元/吨）
2012年1至9月	2.56	2.70	37,232.87	13,808.80
2011年度	2.78	2.64	37,584.57	14,221.54
2010年度	2.27	2.42	22,987.24	9,512.42

##### （2）金红石型

期间	产量（万吨）	销量（万吨）	销售收入（万元）	平均单价（元/吨）
2012年1至9月	2.83	2.86	45,340.30	15,852.40
2011年度	3.67	3.47	56,458.35	16,281.84
2010年度	3.03	3.04	34,641.40	11,392.54

##### 2、主要客户销售占比

最近两年及一期内，南京钛白不存在向单个客户的销售比例超过总额的50%或严重依赖于少数客户的情况，前五名客户销售收入占总销售收入比例如下：

##### （1）2012年1-9月销售情况

序号	公司前5名客户名单	与南京钛白关系	销售金额（元）	占当期主营业务收入的比重
1	广东联塑科技实业有限公司	非关联方	67,885,299.18	8.12%
2	上海滇蜀化工有限公司	非关联方	62,081,367.46	7.42%

序号	公司前5名客户名单	与南京钛白关系	销售金额（元）	占当期主营业务收入的比重
3	淄博欧木特种纸业有限公司	非关联方	34,697,760.76	4.15%
4	阿克苏诺贝尔（上海）有限公司	非关联方	22,644,444.41	2.71%
5	立邦投资有限公司	非关联方	16,153,846.21	1.93%
2012年1-9月主营业务收入			836,126,932.19	
前五名销售收入占比			24.33%	

## (2) 2011年销售情况

序号	公司前5名客户名单	与南京钛白关系	销售金额（元）	占当期主营业务收入的比重
1	淄博欧木特种纸业有限公司	非关联方	52,059,828.97	5.47%
2	阿克苏诺贝尔（上海）有限公司	非关联方	51,251,981.66	5.39%
3	广东联塑科技实业有限公司	非关联方	44,366,495.70	4.66%
4	江苏汇鸿国际集团莱茵达有限公司	非关联方	26,164,102.53	2.75%
5	立邦涂料（中国）有限公司	非关联方	24,013,675.21	2.52%
2011年主营业务收入			951,735,978.00	
前五名销售收入占比			20.79%	

## (3) 2010年销售情况

序号	公司前5名客户名单	与南京钛白关系	销售金额（元）	占当期主营业务收入的比重
1	淄博欧木特种纸业有限公司	非关联方	62,623,247.80	10.71%
2	广东联塑科技实业有限公司	非关联方	59,379,914.47	10.16%
3	青岛星火大地化工有限公司	非关联方	25,625,085.43	4.38%
4	无锡市南南化工贸易有限公司	非关联方	14,785,499.67	2.53%
5	浙江兄弟路标涂料有限公司	非关联方	13,783,690.16	2.36%
2010年主营业务收入			584,715,682.63	
前五名销售收入占比			30.14%	

最近两年及一期的前五名客户与南京钛白均不存在关联关系。

## （五）原材料和能源供应情况

### 1、成本构成情况

南京钛白对外采购的原材料主要为钛精矿、硫酸、铁粉等，其中钛精矿、硫酸等主要原材料成本占生产成本比例较大，另外，水电动力成本占生产成本的比例也较高。

根据南京钛白财务部门统计，最近两年及一期内，主要产品每吨产量对应的成本构成如下（单位：元）：

#### （1）金红石型钛白粉（不含粗品加工）

成本类别	2012年1至9月		2011年		2010年	
	吨成本	比例	吨成本	比例	吨成本	比例
主要原材料 (钛矿、硫酸、铁粉)	7,222.54	55%	6,400.18	50%	3,842.89	39%
水电动力 (水、电、蒸汽、天然气)	3,087.92	24%	3,357.30	26%	3,294.41	33%
人工成本	568.75	4%	625.99	5%	558.13	6%
制造费用	1,192.46	9%	1,456.56	11%	1,420.62	14%
其他成本	975.51	7%	1,069.28	8%	742.72	8%
<b>合计</b>	<b>13,047.18</b>	<b>100%</b>	<b>12,909.31</b>	<b>100%</b>	<b>9,858.77</b>	<b>100%</b>

#### （2）锐钛型钛白粉

成本类别	2012年1至9月		2011年		2010年	
	吨成本	比例	吨成本	比例	吨成本	比例
主要原材料 (钛矿、硫酸、铁粉)	7,616.77	66%	6,730.69	60%	3,876.65	47%
水电动力 (水、电、蒸汽、天然气)	2,313.76	20%	2,468.09	22%	2,325.13	28%
人工成本	461.62	4%	528.84	5%	511.43	6%
制造费用	896.12	8%	1,101.65	10%	1,273.16	16%
其他成本	318.66	3%	340.56	3%	205.16	3%
<b>合计</b>	<b>11,606.93</b>	<b>100%</b>	<b>11,169.83</b>	<b>100%</b>	<b>8,191.53</b>	<b>100%</b>

## 2、主要供应商采购占比

最近两年及一期南京钛白从前五名供应商采购占总采购额比例如下（采购统计均采用含增值税口径）：

### （1）2012年1-9月采购情况

序号	公司前5名供应商名单	与南京钛白关系	采购金额（元）	采购占比
1	昆明道森经贸有限公司	非关联方	111,622,035.50	15.35%
2	SOJITZ CORPORATION	非关联方	103,192,215.69	14.19%
3	广西创大矿业投资集团有限公司	非关联方	82,760,736.22	11.38%
4	南京化学工业园公用事业有限责任公司	非关联方	75,753,279.49	10.41%
5	南京中燃城市燃气发展有限公司	非关联方	56,955,169.30	7.83%
合计			430,283,436.20	59.16%

### （2）2011年采购情况

序号	公司前5名供应商名单	与南京钛白关系	采购金额（元）	采购占比
1	南京化学工业园公用事业有限责任公司	非关联方	96,800,440.00	10.75%
2	SOJITZ CORPORATION	非关联方	77,435,060.85	8.60%
3	南京中燃城市燃气发展有限公司	非关联方	65,493,116.39	7.28%
4	中石化南京化学工业有限公司化工厂	非关联方	60,548,652.00	6.73%
5	六合供电公司	非关联方	47,623,162.42	5.29%
合计			347,900,431.66	38.65%

### （3）2010年采购情况

序号	公司前5名供应商名单	与南京钛白关系	采购金额（元）	采购占比
1	南京化学工业园公用事业有限责任公司	非关联方	69,132,940.68	13.00%
2	南京中燃城市燃气发展有限公司	非关联方	47,182,408.99	8.87%
3	六合供电公司	非关联方	39,731,565.53	7.47%

序号	公司前5名供应商名单	与南京钛白关系	采购金额（元）	采购占比
4	中石化南京化学工业有限公司化工厂	非关联方	38,374,584.98	7.22%
5	SOJITZ CORPORATION	非关联方	27,122,793.54	5.10%
	合计		221,544,293.70	41.66%

最近两年及一期的前五名供应商与南京钛白均不存在关联关系。

## （六）安全生产及污染治理情况

### 1、安全生产情况

南京钛白始终坚持“安全第一，预防为主”的安全管理方针，高度重视安全生产，建立了完善的安全生产管理体系，成立了由总经理任主任、总经理助理为副主任、各部门负责人、工会和专职安全员组成的安全生产委员会，由安全环保部统管安全工作，各车间配备专职安全员。

南京钛白按照有关法律、法规，结合实际生产情况，不断修订和完善安全生产责任制，做到一岗一责，并制定和完善了包括《安全生产责任制》、《安全生产费用投入保障制度》和《安全生产经济责任制考核制度》在内的三十余项安全生产管理制度和安全技术规程。

南京钛白生产装置通过了南京市公安消防局建筑工程消防验收，取得了南京市安全生产监督管理局的危险化学品建设项目安全生产许可并完成了作业场所职业健康监督管理备案。南京钛白实行《特种作业人员管理制度》，对需要取得资格认证的岗位执行持证上岗制度，特种作业人员需取得《特种作业操作证》（安监部门发证）或《特种设备作业人员证》（质监部门发证）后方可独立作业。

南京钛白重视安全培训 and 安全教育，每年编制全员培训计划，开展培训。通过培训提高了员工的安全技能及安全意识。通过定期和不定期进行安全检查，及时消除安全隐患。南京钛白制定了《生产安全事故应急预案》，并根据计划组织突发安全事故演练，通过演练提高员工安全意识和对突发性安全事故的处理和控制能力。

南京钛白注重员工的职业健康，建立了员工职业卫生档案，为员工提供工作服、防尘、防毒口罩等劳动保护用品，定期对有毒有害岗位人员进行查体，规范作业场所和作业过程的职业病危害警示标识等。

南京钛白近五年重伤和死亡事故为零，重大火灾爆炸事故为零，重大设备事故为零，职业病危害事故为零，千人负伤率 $\leq 0.25\%$ ，做到了安全生产，未因违反任何安全生产法律法规而受到处罚。

## 2、污染防治情况

南京钛白重视环境保护工作，坚持“遵守法令，保护共同的地球和明天；持续改善，创造人类美好的家园”的理念，强化从源头防治污染，通过推进清洁生产，实现可持续发展。南京钛白建立了完善的环境保护体系，实行总经理负责制，总经理助理主管，具体工作由安全环保部组织实施，其职责是贯彻执行环保方针、政策，制定、实施环保工作计划、规划，审查、监督建设项目的“三同时”（“三同时”是指建设项目中防治污染的措施，必须与主体工程同时设计、同时施工、同时投产使用）工作，组织全厂环保工作的实施、验收及考核，监督“三废”的达标排放及作业场所的劳动保护，指导和组织环境监测，负责事故的调查、分析和处理，编制环保统计报表及环保经济责任考核等。车间有专职环保员负责本部门环境保护管理工作，污水处理站产生的污泥委托第三方处理实现综合利用。

企业在生产运行过程中为保证环境管理系统的有效运行，制定完善了环境管理制度，明确了环境管理的主要内容，包括下列几点：

（1）组织贯彻国家及地方的有关环保方针、政策法令和条例，做好环境教育和技术培训，提高职工的环保意识和技术水平，提高污染控制的责任心。

（2）制定并实施南京钛白化工 2012 年至 2015 年企业环境保护行动计划；定期检查环保设施的运行状况及对设备的维修与管理，严格控制“三废”的排放。

（3）掌握南京钛白内部污染物排放状况，每日填写污染物排放纪录表。

（4）组织环境监测，检查南京钛白环境状况，并及时将环境监测信息向环保部门通报。

（5）调查处理南京钛白污染事故和污染纠纷；组织“三废”处理利用技术的实验和研究；建立《突发环境事件应急预案》。

南京钛白领导重视环境保护工作，制定了一系列规章制度以促进工厂的环境保护工作，并通过奖惩保证环境保护管理制度的认真执行。具体包括：

- （1）环境保护工作管理规定；
- （2）建设项目环境保护管理规定；
- （3）废水排放环保管理规定；
- （4）废气排放环保管理规定；
- （5）固体废物环保管理规定；
- （6）环境噪声管理规定；
- （7）环保设施管理规定；
- （8）承包商、供应商环保管理规定；
- （9）环保宣传、教育培训管理规定；
- （10）环保检查管理规定；
- （11）环境污染事故管理规定；
- （12）环境保护考核细则；
- （13）钛白公司废油管理规定（试行）。

综上，企业建立了较为严格的环境管理体系，且日常生产运行期间，各项环保工作有序进行，保证了企业环境保护的制度化和系统化，为企业的持续、健康发展奠定了基础。

### 3、相关处罚情况

最近三年，南京钛白所受环保处罚情况如下：

序号	《处罚决定书》主要信息				
	日期	文号	处罚原因	处罚决定	发文单位
1	2009.11.17	宁环罚字[2009]036号	2009年7月22日暴雨，因厂区雨排无法排水，厂内大量积水并漫溢至小营河，事后未及时向环保部门报告	责令立即改正，处罚款2万元	南京市环境保护局
2	2010.4.16	宁环罚字[2010]007号	2009年10月20日，南京市环境监测站对公司处理后废水进行监督检测，发现总排氨氮超标	责令立即改正，处应交排污费三倍罚款，即36759元	南京市环境保护局
3	2010.10.11	宁环罚字[2010]031号	污水处理装置产生的污泥未按规定处理	责令停止违法行为，消除污染，处罚款16万元	南京市环境保护局
4	2012.2.10	宁环罚[2011]122号	2011年8月25日南京市环保局监督检查时发现电石废渣露天堆放，未采取有效的防扬尘措施	责令停止违法行为，限期整改；处罚6万元	南京市环境保护局

2012年6月27日，南京化学工业园区管理委员会出具《整治验收意见》，认为：南京钛白由于雨污分流不清和污泥黄石膏处置不规范被列入限期整治，南京钛白对此高度重视，专门成立领导小组开展雨污改造和固废堆场整治，截至目前已完成雨污分流明管整治，对电石渣和硫酸亚铁堆场进行了整改，按期完成了整治任务，验收组一致同意通过验收。

根据南京市环境保护局2012年10月23日出具的《关于南京钛白化工有限责任公司环保法律核查情况的意见》（2012-S-050号），南京市环境保护局认为，经核实，南京钛白对上述涉及处罚的行为进行了整改，并缴纳了罚款。南京市环境保护局出具的结论性意见认为，南京钛白在核查期间内履行建设项目环境管理制度，污染物排放达到管理要求，同意南京钛白上市核查申报。

2012年11月30日，江苏省环境保护厅出具《关于南京钛白化工有限责任公司申请上市企业环境保护核查情况的函》（苏环函[2012]525号），同意南京钛白及其子公司通过本次上市环保核查。

自2010年11月成立以来，徐州钛白未受到安全生产及环保方面处罚。

#### 4、最近两年及一期安全生产及环保支出情况

单位：万元

项目	2012年度1至9月	2011年度	2010年度
安全生产支出	115.73	123.32	106.38
环境保护支出	5,379.56	6,628.46	5,476.87

#### （七）产品质量控制情况

南京钛白高度重视质量控制，作为钛白粉行业骨干企业，于2006年参与起草了GB/T 1706-2006《二氧化钛颜料》标准。在此基础上，从行业和自身实际出发，南京钛白进一步制定了高于该标准的企业内部标准，目前执行企标Q/3201NTH03-2011《钛白粉》标准，并严格按此标准组织生产；如果客户对产品有特殊要求，则按客户的要求组织生产。南京钛白于2012年5月9日获得国际标准认证证书（注册号：J12Q20691R0M），认证其钛白粉系列产品的生产质量管理体系符合GB/T19001-2008/ISO9001：2008体系要求。

南京钛白通过市场调研、客户满意度调查等了解客户的需求，通过前期的沟通、合同的评审等过程确定并满足客户需求，对客户的抱怨、投诉等问题制定了《销售服务管理办法》，建立了以总经理挂帅、技术人员为主的销售服务工作小组，为客户提供技术服务，及时解决问题以达到客户满意。近三年南京钛白没有产生产品质量纠纷，2012年1至9月，客户满意度达95%以上。

南京钛白采取的过程质量控制措施主要包括：

##### 1、严格实施检验岗位管理

南京钛白从进厂检验、过程检验到最终检验都按ISO9001标准建立了相关作业指导文件，并对检验人员进行了入职培训、再培训和考核，只有符合要求的人员才允许上岗。

##### 2、严格过程检验

南京钛白生产过程中的各工序岗位设置了中间控制项目和自检项目，加强中间品质量管理。

### 3、定期召开质量会议

南京钛白定期于每周一、三、五召开生产调度会，由生产技术部组织；每周一召开生产销售协调会，由生产技术部组织。总经理、生产副总、生产车间、质检中心等各部门的主管及相关人员参会，及时解决生产、销售中出现的问题，以不断改善、改进南京钛白生产工艺并提高产品质量，满足客户需求。

### 4、严格遵守质量管理体系

南京钛白由质量管理者代表监督钛白粉产品的质量管理体系运作情况，不断完善质量管理体系并落实到位，不断改进产品质量。

质量管理者代表由总经理任命，由分管生产技术副总经理兼任，质量管理者代表职责：

(1) 确保按 GB/T19001-2008 和 GB/T24001-2004 标准建立管理体系，并实施和保持；

(2) 及时向总经理报告管理体系运行的绩效和改进需求；

(3) 负责协调处理体系运行中的重大问题；

(4) 确保在整个组织内形成满足顾客要求、实行环境保护的意识；

(5) 负责有关质量/环境管理体系事宜、与外部的沟通和联络。

质量管理者代表职权：

(1) 代表总经理对管理体系运行工作绩效统一指挥；

(2) 根据公司发展状况，提出管理体系的变更和改进要求；

(3) 审批年度公司内部审核计划并组织实施；

(4) 总经理授予的其他有关体系管理的职权。

### (八) 产品所处技术阶段

南京钛白的主要产品钛白粉处于大批量生产阶段，生产所采取的硫酸法工艺已较为成熟。

## （九）十二五规划对南京钛白生产经营影响的说明

### 1、十二五规划中关于硫酸法钛白粉的政策规定

国家发改委在 2012 年 7 月印发的《钒钛资源综合利用和产业发展“十二五”规划》中明确，力争在 2015 年末淘汰“单线年生产能力 2 万吨及以下硫酸法钛白粉生产线和年生产能力 1.5 万吨及以下氯化法钛白粉生产线”等落后产能，该规划中纳入淘汰范围的主要是单线产量较低的落后产能，对硫酸法和氯化法均有提及，并不特别针对某种工艺方法。

同时，《钒钛资源综合利用和产业发展“十二五”规划》对钒钛资源综合利用产业基地项目中钛白粉生产规定了严格的市场准入条件：“氯化法钛白粉生产企业年生产能力达到 6 万吨及以上，单线年生产能力 3 万吨及以上。鼓励新建、改扩建氯化法钛白粉项目，配套建设大型氯碱装置、空分装置，钛回收率不低于 92%。在严格控制新增产能的前提下，改造升级现有硫酸法钛白粉生产线，配套建设硫酸制备装置和废酸及亚铁综合利用装置，符合清洁生产技术要求，钛回收率不低于 83%。”

### 2、南京钛白的硫酸法钛白粉生产线符合十二五规划要求

（1）南京钛白的硫酸法钛白粉生产装置全流程自产生产能力为 5 万吨/年，并拥有外购金红石粗品加工能力 5 万吨/年，从生产规模看，不属于十二五规划所规定的“单线年生产能力 2 万吨以下的硫酸法钛白粉落后产能”。

（2）南京钛白现有生产线按清洁生产技术要求进行设计并建设，配套建设了废酸浓缩装置和亚铁制铁黑综合利用装置，实现了资源综合利用，废水、废气全面治理达标排放，废渣全部综合利用，体现了循环经济理念，实现了清洁生产，在生产工艺设备、控制水平以及“三废”治理及节能等方面处于国内领先水平。根据南京市经济和信息化委员会、南京市环境保护局 2012 年 1 月 5 日出具的宁经信节能[2012]1 号《关于公布 2011 年清洁生产审核验收名单（第一批）的通

知》，南京钛白已于 2011 年通过了南京市经济和信息化委员会、南京市环境保护局组织的清洁生产审核验收，符合清洁生产要求。

此外，南京钛白的子公司徐州钛白年产 8 万吨/年硫酸法钛白粉（硫、钛一体化热能利用）项目也严格按照十二五规划的相关要求进行建设。

### 3、十二五规划对南京钛白生产经营影响分析

南京钛白和徐州钛白的钛白粉生产线均符合十二五规划要求，十二五规划对南京钛白和徐州钛白不会形成不利影响；相反，由于十二五规划要求淘汰落后产能，有利于南京钛白等行业优势企业取得更大的竞争优势。

根据十二五规划要求，技术落后、资源综合利用率低、环保治理不规范、生产规模较小的企业将遭到淘汰，有利于提高行业集中度，释放产能空间，优化竞争格局和规范行业秩序。在此基础上，技术先进、资源综合利用率高、环保治理规范、生产规模较大的企业将赢得竞争优势。因此，十二五规划要求淘汰落后产能，对南京钛白等行业优势企业有利。

综上，南京钛白的硫酸法钛白粉生产线符合十二五规划要求，其生产过程中产生的废酸实现浓缩回用，废水、废气全面治理达标排放，硫酸亚铁与废渣全部综合利用，实现了清洁生产，不属于需要淘汰的落后产能范围。十二五规划的实施，不会对南京钛白的生产经营产生不利影响。相反，由于十二五规划对淘汰落后产能做出了明确规定，其出台有利于南京钛白等行业优势企业赢得更大的市场空间。

### 4、南京钛白制定的应对措施

南京钛白的钛白粉生产装置，引进、消化、吸收了当前国内外硫酸法钛白粉的先进生产工艺，使用大型设备以及引进国外先进设备，采用 DCS (Distributed Control System, 分布式控制系统，又称集散控制系统)、PLC (Program Logic Control, 可编程逻辑控制器) 控制，完善环保治理设施，废酸浓缩回用，废水、废气全面治理达标排放，硫酸亚铁与废渣全部综合利用，钛回收率达到 85% 以上，

体现了循环经济理念，实现了清洁生产，在生产工艺设备、控制水平以及“三废”治理及节能等方面处于国内领先水平。其子公司徐州钛白年产 8 万吨硫酸法钛白粉（硫、钛一体化热能利用）项目亦严格按照十二五规划要求进行建设。此外，南京钛白设有技术中心，利用其研发和人才优势，在从事硫酸法钛白粉工程研究的同时，持续加大技改投入，提升综合治理水平，并积极跟踪和研究钛白粉氯化法生产的相关技术和工艺，为其未来发展做好准备。

## 九、立项、环评等行政审批情况

### （一）南京钛白

#### 1、立项

南京钛白已取得的项目立项备案情况如下：

序号	许可内容	发文单位	文号	日期
1	5 万吨/年硫酸法钛白粉搬迁改造项目	南京市经济委员会	市备 32010050156	2005-8-11
2	钛白粉质量升级及扩能技术改造项目[注]	南京市经济和信息化委员会及南京化学工业园区经济发 展局	宁化管备字 [2012]007 号	2012-11-5

注：根据“宁化管备字[2012]007 号”《登记备案通知书》，该项目实施后，形成 10 万吨/年钛白粉生产能力（保持全厂 5 万吨/年粗品生产能力不变，新增 5 万吨/年金红石型粗品（外购半成品）加工能力，同时全厂产品结构调整调整为 3 万吨/年锐钛型钛白粉和 7 万吨/年金红石型钛白粉）。该项目备案通知自签发之日起两年内有效。

#### 2、环境保护

南京钛白已取得的项目环境保护批复情况如下：

序号	许可内容	发文单位	文号	日期
1	“5 万吨/年硫酸法钛白粉搬迁改造项目”《环境影响报告书》批复	南京市境保 护局	宁环建 [2006]100 号	2006-10-25

序号	许可内容	发文单位	文号	日期
2	“5万吨/年硫酸法钛白粉搬迁改造项目”《环境影响报告书补充说明》批复	南京市环境保护局	宁环建[2007]142号	2007-12-24
3	“钛白粉质量升级及扩能改造项目”《环境影响报告书》批复[注]	南京市环境保护局	宁环建[2012]153号	2012-10-31

注：“宁环建[2012]153号”文件所称“钛白粉质量升级及扩能改造项目”，是指南京钛白“在现有5万吨/年硫酸法钛白粉生产工艺基础上，进行工艺优化并适当扩能，项目实施后形成10万吨/年钛白粉的生产能力（保持全厂5万吨/年粗品生产能力不变，新增5万吨/年金红石型粗品（外购半成品）加工能力，同时全厂产品结构调整为3万吨/年锐钛型钛白粉和7万吨/年金红石型钛白粉）”，该批复自下达之日起五年内有效。

### 3、用地、规划

南京钛白已取得的用地、规划相关批复情况如下：

序号	许可内容	批文类型	文号	日期
1	年产5万吨硫酸法钛白粉搬迁改造项目	《建设用地规划许可证》	宁开发区(3)规用地[2006]018号	2006-10
2	年产5万吨硫酸法钛白粉搬迁改造项目	《建设工程规划许可证》	宁开发区(3)规建筑[2007]024号	2008-6-4
3	5万吨/年硫酸法钛白粉搬迁项目I标段和II标段土建、设备等工程	《建筑工程施工许可证》	宁化园建许(2006)058号	2006-12-7
4	5万吨/年硫酸法钛白粉搬迁项目II标段	《建筑工程施工许可证》	宁化园建许(2007)018号	2007-2-18

截至2012年9月30日，南京钛白拥有4宗土地使用权，均已取得权属证书，情况如下：

土地使用证号	座落地	用途	面积(m <sup>2</sup> )	终止时间
宁雨国用(2004)第01122号	雨花台区雨花镇小行村丁树村72号	仓储	18,559.5	2054-1-3
宁雨国用(2004)第01123号	雨花台区小行村丁树村	其他交通	3,782.7	2053-8-3
宁六国用(2010)第07008P号	南京化学工业园区	工业	124,076.0	2056-12-25
宁六国用(2011)第03816P号	南京化学工业园区	工业	11,581.1	2061-3-17

综上，南京钛白已取得了截至目前应取得的全部相关批准证书、证照。其后续将随着钛白粉质量升级及扩能技术改造项目的推进，尚需取得建设工程规划许可证、建筑工程施工许可证等证照，并取得试生产和正式生产的批复。

## （二）徐州钛白

### 1、立项

徐州钛白已取得的项目立项备案情况如下：

序号	许可内容	发文单位	文号	日期
1	年产 8 万吨钛白粉（硫、钛一体化热能利用）搬迁一期工程	徐州市经济和信息化委员会	3203001102141	2011-5-9 (有效期两年)

### 2、环境保护

徐州钛白已取得的项目环境保护批复情况如下：

序号	许可内容	发文单位	文号	日期
1	年产 8 万吨钛白粉（硫、钛一体化热能利用）搬迁一期工程项目	徐州市环境保护局	徐环项书 [2011]42号	2011-9-13 (有效期五年)

### 3、用地、规划

徐州钛白已取得的用地、规划相关批复情况如下：

序号	许可内容	发文单位	文号	日期
1	8万吨/年钛白粉(硫钛一体化热能利用)	《建设用地规划许可证》	贾园地字第 3203052012120008号	2012-6-12
2	8万吨/年钛白粉(硫钛一体化热能利用)	《建设用地规划许可证》	贾园地字第 320305201220021号	2012-11-6
3	办公楼、食堂及辅助楼	《建设工程规划许可证》	贾规建字第 320305201220016号	2012-9-17
4	101 办公楼、102 食堂及辅助	《建筑工程施工许可证》	2012019号	2012-11-15

徐州钛白“8万吨/年钛白粉（硫钛一体化热能利用）”项目所涉及厂房等建筑对应的规划工作正在进行中，预计取得相关规划、施工证书不存在实质性障碍。

徐州钛白拥有2宗土地使用权，均已取得权属证书，情况如下：

土地使用证号	座落地	用途	面积（m <sup>2</sup> ）	终止时间
贾国土资国用（2012）第02421号	徐州工业园区，徐贾快速通道北侧、华日化工南侧	工业用地	76,754	2061-11-30
贾国土资国用（2012）第02474号	徐州工业园区，徐贾快速通道以北、天永路以西	工业用地	88,045	2062-9-30

#### 4、产业政策调整对徐州钛白项目的影响说明

##### （1）产业政策调整情况

根据国家发展和改革委员会发布的《产业结构调整指导目录（2011年本）》（发展改革委令2011第9号），将“新建硫酸法钛白粉生产装置”列入产业结构调整限制类项目，该目录自2011年6月1日起施行，其施行前的目录为《产业结构调整指导目录（2005年本）》。根据2005年本目录，“硫酸法钛白粉生产线（产品质量达到国际标准，废酸、亚铁能够综合利用，并实现达标排放的除外）”为限制类项目，即“产品质量达到国际标准，废酸、亚铁能够综合利用，并实现达标排放的硫酸法钛白粉生产线”未纳入限制类，属于允许类项目。

##### （2）产业政策调整不会对徐州钛白项目产生影响

徐州钛白的年产8万吨硫酸法钛白粉项目立项符合《产业结构调整指导目录（2005年本）》的产业政策，并已经取得了徐州市经济和信息化委员会立项备案（备案号为3203001102141），备案日期为2011年5月9日。《产业结构调整指导目录（2011年本）》自2011年6月1日正式实施，并不会对徐州钛白的年产8万吨硫酸法钛白粉项目构成影响。

另外，中华人民共和国工业和信息化部在2011年8月印发的《钛白粉行业清洁生产技术推广方案》中，提出“在硫酸法钛白粉大力示范并推广多项清洁生产技术，包括连续酸解生产技术、余热浓缩废酸技术、硫钛联产节能和废副处理技术、酸解黑渣回收利用技术、副产石膏及硫酸亚铁综合利用技术等，预计到2013年，上述技术的普及率达到60%”。南京钛白和徐州钛白均满足上述要求。

(3) 徐州钛白取得正常生产经营所需的许可、批准不存在重大不确定性风险

由于徐州钛白已取得有效的立项备案文件，其立项符合国家当时实施的产业政策，其合规性不存在瑕疵。徐州钛白生产经营所需的环评批复、所用土地的权属证书、《建设用地规划许可证》等均已取得，其办公楼等部分工程的《建设工程规划许可证》、《建筑工程施工许可证》已办理完毕，所涉及厂房等建筑对应的规划工作正在进行中。

综上，徐州钛白已取得了截至目前应取得的全部相关批准证书、证照。其后续将随着 8 万吨/年钛白粉项目推进，尚需取得厂房建设的《建设工程规划许可证》、《建筑工程施工许可证》等证照，并取得试生产和正式生产的批复。预计随规划工作的正常推进，上述证书的取得不存在实质性障碍。徐州钛白取得正常生产经营所需的许可、批准不存在重大不确定性风险。

## 十、南京钛白 100%股权评估情况

根据中通诚评估出具的中通评报字〔2012〕256 号《资产评估报告》，中通诚评估根据标的资产的特性以及评估准则的要求，结合资料收集情况等相关条件，确定采用资产基础法和收益法两种方法对标的资产进行评估，资产基础法评估结果为 97,957.46 万元，收益法评估结果为 104,649.01 万元，差异 6,691.55 万元，最终确定以资产基础法评估结果作为本次交易标的的最终评估结论。

南京钛白在评估基准日 2012 年 9 月 30 日的评估净值为 97,957.46 万元，较南京钛白母公司账面净资产 63,370.71 万元，评估增值 34,586.75 万元，增值率 54.58%；该评估结果较南京钛白合并报表归属于母公司所有者权益 63,486.55 万元，评估增值 34,470.91 万元，增值率 54.30%。

收益法评估过程中，未考虑徐州钛白筹建 8 万吨/年钛白粉项目的现金流量，其原因是，徐州钛白成立于 2010 年 11 月，评估基准日徐州钛白项目厂房尚未开始建设，整体处于筹建中，虽然项目预计于 2013 年底建成，但考虑到项目建设

进度仍存在一定不确定性，后续生产各工序环节的成本核算以及期间费用无法明确，故未对徐州钛白采用收益法评估。

中通诚评估对标的资产进行评估，依赖于以下基本假设：

1、交易假设。交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

2、公开市场假设。公开市场假设是假定待评估资产在公开市场中进行交易，从而实现其市场价值。资产的市场价值受市场机制的制约并由市场行情决定，而不是由个别交易决定。这里的公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的，而非强制或不受限制的条件下进行的。

#### （一）资产基础法评估情况

中通诚评估采用资产基础法对南京钛白母公司报表的全部资产和负债进行评估得出的评估基准日 2012 年 9 月 30 日的评估结论如下：

南京钛白总资产（母公司报表，下同）账面价值为 144,076.46 万元，负债账面价值为 80,705.75 万元，净资产账面价值为 63,370.71 万元；总资产评估价值为 171,176.70 万元，负债评估价值为 73,219.24 万元，净资产评估价值为 97,957.46 万元。总资产评估值比账面值增值 27,100.24 万元，增值率为 18.81%；净资产评估值比账面值增值 34,586.75 万元，增值率为 54.58%。具体情况如下：

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1	74,982.41	75,040.15	57.74	0.08%
非流动资产	2	69,094.05	96,136.55	27,042.50	39.14%
其中：长期股权投资	3	5,000.00	5,156.24	156.24	3.12%
固定资产	4	60,121.44	73,978.59	13,857.15	23.05%

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
在建工程	5	831.90	904.50	72.60	8.73%
无形资产	6	3,040.11	15,996.63	12,956.52	426.19%
递延所得税资产	7	100.59	100.59	0.00	0.00%
<b>资产总计</b>	<b>8</b>	<b>144,076.46</b>	<b>171,176.70</b>	<b>27,100.24</b>	<b>18.81%</b>
流动负债	9	58,252.40	57,586.69	-665.71	-1.14%
非流动负债	10	22,453.36	15,632.55	-6,820.81	-30.38%
<b>负债总计</b>	<b>11</b>	<b>80,705.75</b>	<b>73,219.24</b>	<b>-7,486.51</b>	<b>-9.28%</b>
<b>净资产</b>	<b>12</b>	<b>63,370.71</b>	<b>97,957.46</b>	<b>34,586.75</b>	<b>54.58%</b>

资产基础法评估中，徐州钛白作为南京钛白的长期股权投资列示。徐州钛白的资产包括货币资金、预付账款（主要是预付厂区 88,045 平方米土地的部分土地出让金）和无形资产（厂区 76,754 平方米土地，已支付土地出让金，截至评估基准日尚未办理土地使用权证）等。南京钛白对徐州钛白的长期股权投资账面价值为 5,000 万元，评估价值为 5,156.24 万元，增值 156.24 万元。

资产基础法评估中，资产部分的固定资产和无形资产增值较大，负债部分的非流动负债评估减值较大，评估情况如下：

## 1、固定资产

单位：万元

科目名称	账面价值		评估价值		增减值		增值率	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
房屋建筑物	24,460.02	22,335.08	32,915.86	29,809.70	8,455.83	7,474.62	34.57%	33.47%
机器设备	49,994.50	37,284.70	55,205.85	43,768.47	5,211.35	6,483.76	10.42%	17.39%
车辆	629.54	345.32	497.13	266.99	-132.40	-78.34	-21.03%	-22.69%
其他设备	463.92	156.33	311.30	133.44	-152.61	-22.89	-32.90%	-14.64%
合计	75,547.98	60,121.44	88,930.14	73,978.59	13,382.16	13,857.15	17.71%	23.05%

### （1）固定资产—房屋建筑物

#### ①评估范围

纳入本次评估范围内房屋建筑类固定资产账面原值为 24,460.02 万元，账面净值为 22,335.08 万元。

## ②资产概况

委估资产位于南京市化工工业园区和雨花台区，包括房屋建筑物及构筑物共计 120 项，取得方式为自建。纳入评估范围内的房屋建筑物及构筑物由生产装置、辅助生产装置、储运装置、公用工程、办公及生活设施等组成。

## ③评估方法

本次采用成本法对房屋建筑物进行评估。成本法是指首先估测被评估资产的重置成本，然后估测被评估资产已存在的各种贬值因素，并将其从重置成本中予以扣除而得到被评估资产价值的一种评估方法。

基本计算公式：评估价值 = 重置全价 × 成新率

A、重置全价由建筑安装工程造价、前期及其他费用、资金成本三部分组成

### A.1 建筑安装工程造价

对于典型建筑物工程，采用预决算调整法。根据预决算资料及竣工资料确定工程量，按照 2004 年《江苏省建筑与装饰工程计价表》、2004 年《江苏省安装工程计价表》和 2009 年《江苏省建设工程费用定额》等定额标准进行取费计算，套用评估基准日时点的人工、材料、机械市场价格确定建筑安装工程造价。其他建筑工程采用价格指数调整法。由于委估资产建设期为两期，且历史资料齐全，通过选取典型建筑物工程测算出各类建筑工程的造价指数，结合资产各组成部分得出建筑安装工程造价。

### A.2 前期及其他费用

前期费用包括工程项目前期规划、可行性研究、勘察设计、工程招标费等；其他费用包括建设单位管理费，工程监理费等费用。房屋建筑物的前期费用及其他费用，按照建设部和建筑物所在地建设工程投资估算指标，依据评估基准日资产规模确定系数。

### A.3 资金成本

资金成本采用评估基准日适用的中国人民银行公布的建设期贷款利率计算。设定投资在建设期内均匀投入。

## B、成新率的确定

本次评估对建筑物主要采用使用年限法和现场勘察法综合判定成新率。

### B.1 使用年限法

使用年限法依据建筑物已使用年限、使用状况和维修情况来综合考虑其尚可使用年限，最后判断其成新率。

$$\text{使用年限法成新率} = \frac{\text{尚可使用年限}}{\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}} \times 100\%$$

### B.2 现场勘察法

现场勘察法依据评估对象的建造特点、设计水平、施工质量、使用状况和维护保养情况以及各部位在该评估对象所占的比重，通过评估人员现场鉴定勘察与了解判断其成新率。

### B.3 综合成新率

$$\text{综合成新率} = \text{使用年限法成新率} \times 40\% + \text{现场勘察法成新率} \times 60\%$$

### B.4 对以下情况，采用合理方法确定成新率：

对于能够基本正常、安全使用的建筑物，其成新率一般不应低于 30%；

如果现场勘察法和使用年限法计算成新率的差距较大，经评估人员分析原因后，凭经验判断，取两者中相对合理的一种；

对于条件所限无法实施观察鉴定的项目，一般采用使用年限法确定成新率。

## ④评估结果及分析

经评估后，委估房屋建筑物类固定资产在评估基准日 2012 年 9 月 30 日的评估值为 29,809.70 万元，评估值较账面值 22,335.08 万元增值 7,474.62 元，增值率为 33.47%。评估增值主要是由于以下两方面原因：

A、物价上涨的影响。5万吨/年钛白粉项目于2006年12月开工建设，2008年5月竣工。评估基准日建筑成本中人工、地方材料、钢材等市场价格较建设期有所上涨；

B、折旧政策的影响。房屋建筑物折旧年限较经济耐用年限短。

因此导致本次房屋建筑物评估有一定幅度的增值。

### ⑤评估案例——二洗厂房

#### A、基本概况

该厂房位于南京市化学工业区大纬东路229号，由四川晨光工程设计院设计。该厂房主体结构为钢筋砼框架结构（钢混），封闭式生产性构筑物，三层，总建筑面积为2,835.75平方米，账面原值724.15万元，账面净值719.23万元。

#### B、重置全价确定

##### B.1 建筑安装工程估价

评估师依据该工程决算资料、施工图纸和相关设计文件确定工程量，再以工程量为基础，根据2004年《江苏省建筑与装饰工程计价表》和2009年《江苏省建设工程费用定额》，并调到评估基准日市场价格水平，然后进行取费，得出工程的建筑工程费用，计算结果如下：

基础工程取费表

序号	费用名称	计算公式	费率	金额(元)
1	分部分项工程量计价合计	综合单价×工程量		823,080.86
2	措施项目费用	措施项目清单计价合计		34,157.85
3	其它项目费	其它项目费		
4	规费			30,003.35
5	独立费(桩基)			1,293,200.00
6	税金	[(1)+(2)+(3)+(4)+(5)]×费率	3.48%	75,879.38
7	基础工程造价	(1)+...+(6)		2,256,321.44

地上建筑工程取费表

序号	费用名称	计算公式	费率	金额(元)
1	分部分项工程量计价合计	综合单价×工程量		3,914,800.84
2	措施项目费用	措施项目清单计价合计		162,464.23

3	其它项目费	其它项目费		
4	规费			142,704.28
5	独立费	1640×40		
6	税金	[(1)+(2)+(3)+(4)+(5)]×费率	3.48%	146,854.93
7	地上建筑工程造价	(1)+...+(6)		4,366,824.28

防腐工程取费表

序号	费用名称	计算公式	费率	金额(元)
1	分部分项工程量计价合计	综合单价×工程量		1,700,223.85
2	措施项目费用	措施项目清单计价合计		35,704.71
3	其它项目费	其它项目费		
4	规费			60,757.50
5	税金	[(1)+(2)+(3)+(4)]×费率	3.48%	62,524.67
6	安装工程造价	(1)+...+(5)		1,859,210.73

建筑安装工程造价汇总表

序号	费用名称	计算公式	费率	金额(元)
一	基础工程造价			2,256,321.44
二	地上工程造价			4,366,824.28
三	水电工程造价	建筑面积×单方工程造价	35	99,251.25
四	防腐工程造价			1,859,210.73
五	建筑安装工程造价			8,581,607.70

## B.2 前期及其他费用

根据建设部及南京市有关概算预算编制规定，评估范围内建筑工程适用的前期及其他费用项目包括建设单位管理费、勘察设计费、工程建设监理费等。

前期及其他费用测算表

序号	名称	计算公式	费率	费用(元)
一	建筑安装工程造价			8,581,607.70
1	建设单位管理费	—×费率	2.64%	226,554.44
2	环境影响评价费	—×费率	0.08%	6,865.29
3	安全评价费	—×费率	0.04%	3,432.64
4	可行性研究费	—×费率	0.25%	21,454.02
5	勘察设计费	—×费率	3.99%	342,406.15
6	工程建设监理费	—×费率	1.57%	134,731.24
7	招标代理服务费	—×费率	0.06%	5,148.96
8	联合试运转费用	—×费率	3.00%	257,448.23

序号	名称	计算公式	费率	费用(元)
9	临时设施费用	—×费率	0.50%	42,908.04
二	前期及其他费用	1+...+9		1,040,949.01

### B.3 资金成本

该项目的正常建设工期为 2 年，假设建设资金匀速投入，评估基准日时一至三年期贷款利率为 6.15%。

$$\begin{aligned}
 \text{资金成本} &= (\text{建安工程费} + \text{前期及其他费用}) \times 6.15\% \times 2 \div 2 \\
 &= (8,581,607.70 + 1,040,949.01) \times 6.15\% \times 2 \div 2 \\
 &= 591,787.24 \text{ (元)}
 \end{aligned}$$

### B.4 重置全价

$$\begin{aligned}
 \text{重置全价} &= \text{工程建安造价} + \text{前期及其他费用} + \text{资金成本} \\
 &= 8,581,607.70 + 1,040,949.01 + 591,787.24 \\
 &= 10,214,344 \text{ (元)}
 \end{aligned}$$

## C、成新率的确定

### C.1 使用年限法

该厂房产于 2012 年 6 月投入使用，距评估基准日使用 0.25 年，房屋的经济使用年限为 50 年，尚可使用年限为 49.75 年。根据尚可使用年限占其总使用年限的比率确定其年限法成新率，其计算公式如下：

$$\begin{aligned}
 \text{年限法成新率} &= \text{尚可使用年限} / (\text{尚可使用年限} + \text{已使用年限}) \times 100\% \\
 &= 49.75 / (49.75 + 0.25) \times 100\% \\
 &= 100\% \text{ (四舍五入取整)}
 \end{aligned}$$

### C.2 观察法

该厂房使用约 0.25 年，处于在用状态，日常保养维护较好，现场查勘结果如下：建筑物基础无不均匀沉降、裂缝现象、整体强度较好，外墙面平整，内墙面平整整洁，屋面结构层无渗漏，防水、隔热、保温基本完好，门窗及转动部

分灵活。电照线路，给排水、消防设备完好，均能正常使用。现鉴定如下：

观察法成新率鉴定表

项目	基本情况	建筑物现状	标准分	评估分	合计	
结构部分 G	地基基础	桩基	有足够的承载力无下沉	25	25	99
	承重构件	钢筋砼梁板柱	基本完好	25	25	
	非承重构件	红砖、空心砖	完整、平直完好	15	15	
	屋面	卷材防水、保温隔热	完全无渗漏	20	20	
	地面	水泥砂浆	基本完好，稍有磨损	15	14	
装饰部分 S	门窗	塑钢窗、钢门	基本完好，轻微变形	30	29	96
	外墙	涂料	部分裂缝	20	18	
	内墙	涂料	部分裂缝	20	19	
	顶棚	涂料、吊顶	部分裂缝	30	29	
设备部分 B	给排水、消防水	PPR管、UPVC排水	基本完好，通畅	60	59	99
	电照	工业照明	基本完好	30	30	
	其他	通风、防雷	基本完好	10	9	
成新率%	99%×73%+96%×5%+99%×22%=99%					

其中：G=73%，S=5%，B=22%

### C.3 综合成新率

综合成新率=年限法成新率×40%+观察法成新率×60%

$$=100\% \times 40\% + 99\% \times 60\%$$

$$=99\% \quad (\text{四舍五入取整})$$

### D、评估值的确定

评估值=重置全价×综合成新率

$$=10,214,344 \times 99\%$$

$$=10,112,201 \text{ (元) 取整}$$

### E、小结

根据以上评估结果，二洗厂房账面原值 724.15 万元，账面净值 719.23 万元，评估值为 1,011.22 万元，评估增值 291.99 万元，增值率 40.60%。

## （2）固定资产—机器设备类

### ①评估范围

南京钛白列报评估的机器设备主要为生产用机械。在评估基准日机器设备类固定资产账面原值为49,994.50万元，账面净值为37,284.70万元。

### ②资产概况

南京钛白列报评估所有机器设备均为公司在正常经营过程中陆续购置的，除早期购置的少量设备外观较为陈旧、技术性能相对较差外，其余设备的性能、精度、效率等技术状态良好，南京钛白的设备管理及维修制度较为完善，各种设备按规定维修保养，定期进行设备状态检查，使用中能严格执行操作规程、正确合理的使用设备，截至评估基准日，设备运行正常，维护保养良好。

### ③评估方法

本次设备类固定资产的评估以资产按照现行用途继续使用为假设前提，采用成本法进行评估。

成本法的基本公式：评估价值=重置全价×成新率

#### A、重置全价的确定

国产设备部分，对于能查到现行市场价格的设备，根据分析选定的现行市价作为设备购置价，再加上运杂费、安装调试费、前期及其他费用和资金成本等其他合理费用确定重置全价；对于不能查到现行市场价格的设备，选取功能相近的替代产品的市场价格并相应调整作为设备购置价，再加上运杂费、安装调试费、前期及其他费用和资金成本等其他合理费用确定重置全价。其重置全价的计算公式为：

重置全价=设备购置价+运杂费+安装调试费+前期及其他费用+资金成本+其他合理费用

对于零星购置的小型设备、不需要安装的设备，其重置全价的计算公式为：

重置全价=设备购置价+运杂费

对于进口设备的现行市场价格，以向设备生产商及代理商进行询价为主，对于询价较困难的设备，按照近两年的同类产品合同价，考虑国外物价指数、汇率的变化及设备的先进程度等因素调整确定，计算公式为：

重置全价=CIF 价+关税+增值税+银行财务费+外贸手续费+国内运杂费+安装调试费+其他合理费用

## B、主要取价参数的确定

### B.1设备购置价

在确定设备购置价时主要依据设备生产厂家及代理商的报价以及企业最近购置的同类机器设备的不含税成交价格等资料。

### B.2设备运杂费费率

对需要取设备运杂费的项目，按照设备的价值、重量、体积以及距离等的一定比率计算。

### B.3 设备安装工程费

根据工程决算资料、施工图纸和相关设计文件确定工程量，再以工程量为基础，按照现行的江苏省建设工程预算定额及相关取费文件，并调整至评估基准日市场价格水平，确定设备的安装工程费用。

若为需要加装基础的大型设备，则设备基础费依据委估建筑物决算中的工程量，按照设备所在地的现行建筑安装工程预算定额，并调整至评估基准日市场价格水平，计算确定设备基础费。

### B.4 前期及其他费用

前期及其他费用包括建设单位管理费、可行性费用、勘查设计费和工程监理费等费用。按照建设部和建筑物所在地建设工程投资估算指标，依据企业申报的评估基准日资产规模确定费率。

### B.5 资金成本

资金成本指建设期贷款利息。贷款利率以评估基准日时中国人民银行公布的

贷款利率为准。具体计算公式为：

$$\text{资金成本} = \text{设备购置价或建造成本} \times \text{适用利率} \times \text{合理工期} \div 2$$

### C、成新率的确定

主要采用观察法和使用年限法确定成新率，其计算公式为：

$$\text{成新率} = \text{观察法成新率} \times 60\% + \text{使用年限法成新率} \times 40\%$$

C.1 观察法。观察法是对评估设备的实体各主要部位进行技术鉴定，并综合分析资产的设计、制造、使用、磨损、维护、修理、大修理、改造情况和物理寿命等因素，将评估对象与其全新状态相比较，考察由于使用磨损和自然损耗对资产的功能、使用效率带来的影响，判断被评估设备的成新率。

C.2 使用年限法。其计算公式为：

$$\text{使用年限法成新率} = \frac{\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}}{\text{经济使用年限}} \times 100\%$$

经济使用年限是指从资产开始使用到因经济上不合算而停止使用所经历的年限。

C.3 若观察法成新率和使用年限法成新率的差异较大，经分析原因后，根据评估师的专业判断，选取两者中相对合理的一种。

### ④评估结果及分析

在评估基准日机器设备类固定资产账面原值为 49,994.50 万元，账面净值为 37,284.70 万元，评估净值为 43,768.47 万元，评估增值 6,483.76 万元，增值率为 17.39%。

南京钛白机器设备类固定资产评估增值主要是由于以下原因：

A、物价上涨影响。在机器设备方面，近些年各类钢材、电缆等原材料及人工费的价格有不同程度的涨幅，该类设备的建造成本有一定幅度的增长；

B、折旧政策影响。南京钛白部分机器设备的财务折旧年限短于评估中所使用的经济使用年限，造成账面价值较低。

因此导致本次机器设备评估有一定幅度的增值。

#### ⑤案例——摆锤式研磨机 PM12U5

##### A、资产概况

设备名称：摆锤式研磨机

规格型号：PM12U5

生产厂家：德国诺尔曼·艾索有限公司

购入日期：2007年7月1日

启用日期：2008年6月26日

账面原值：10,465,736.34元

账面净值：7,920,942.72元

主要用途：用于各种矿粉制备、煤粉制备，比如生料矿、石膏矿、煤炭等材料的细粉加工。

##### B、重置全价的确定

重置全价(含税)=CIF价+关税+增值税+银行财务费+外贸手续费+国内运杂费+安装调试费+其他合理费用

重置全价(不含税)=重置全价(含税)-增值税

摆锤式研磨机重置全价计算表

序号	费用名称	计费基数	计算公式	费率	金额	
					外汇(欧元)	折合人民币(元)
1	FOB价				900,000.00	
2	国外海运费	FOB价	1×费率	4.00%	36,000.00	
3	国外运输保险费	FOB价+海运费	(1+2)×费率	1.00%	9,360.00	
4	CIF到岸价(取整)	外币额	1+2+3		950,000.00	
5	人民币折算价(含税)		4×汇率	8.1885		7,779,075.00

序号	费用名称	计费基数	计算公式	费率	金额	
					外汇(欧元)	折合人民币(元)
6	关税	CIF 价	5×费率	8.00%		622,326.00
7	增值税	CIF 价+关税	(5+6)×费率	17.00%		1,428,238.17
8	银行财务费	FOB 价	1×费率	0.50%	4,500.00	36,848.25
9	外贸手续费	CIF 价	5×费率	1.00%		77,790.75
10	商检费	FOB 价	1×费率	0.30%	2,700.00	22,108.95
11	国内运杂费	CIF 价	5×费率	2.00%		155,581.50
12	安装工程费					248,243.30
13	设备基础费					148,595.76
14	小计	5~13				10,518,807.68
15	前期及其他费用	14	14×费率	12.13%		1,275,931.37
16	合计	14+15				11,794,739.05
17	贷款利率			6.15%		
18	付款期限		年	2		
19	资金成本	合计值	$(16 \times \text{贷款利率} \times \text{年限}) \div 2$			725,376.45
20	重置成本(含税)		16+19			12,520,115.50
21	重置成本(扣税)		20-7			11,091,877.33
22					取整	11,091,900.00

其中：

### B.1 安装工程费

依据该工程决算资料、施工图纸和相关设计文件确定工程量，再以工程量为基础，通过 2004《江苏省建筑与装饰工程计价表》及 2009《江苏省建设工程费用定额》进行计算并取费，得出该设备的基础费用，计算结果如下：

安装工程造价计算表(512/513 前粉碎工序)

序号	费用名称	计算公式	费率	金额(元)
1	分部分项工程量计价合计	综合单价×工程量		2,099,246.31
2	措施项目费用	措施项目清单计价合计		44,084.17
3	其它项目费	其它项目费		
4	规费			75,016.57
5	税金	$[(1)+(2)+(3)+(4)] \times \text{费率}$	3.48%	77,198.48
6	建筑工程造价	$(1)+\dots+(5)$		2,295,545.53

评估师经查阅决算审计报告及核实企业相关账面分摊结果后，确定该工序设

备安装费占该工序安装费(含土建)的比例为 39.09%，则该工序设备安装费按现行价格水平进行调整之后为 897,328.74 元 ( $2,295,545.52 \times 39.09\% = 897,328.74$ )。经核实企业相关账面分摊结果后，该摆锤式研磨机安装费占该工序设备安装费的比例为 27.66%，则该设备的安装费为 248,243.30 元 ( $897,328.74 \times 27.66\% = 248,243.30$ )。

## B.2 设备基础费的确定

依据该工程决算资料、施工图纸和相关设计文件确定工程量，再以工程量为基础，通过 2004《江苏省建筑与装饰工程计价表》及 2009《江苏省建设工程费用定额》进行计算并取费，得出该设备的基础费用，计算结果如下：

设备基础造价计算表(512/513 前粉碎工序)

序号	费用名称	计算公式	费率	金额(元)
1	分部分项工程量计价合计	综合单价×工程量		4,401,622.36
2	措施项目费用	措施项目清单计价合计		438,742.33
3	其它项目费	其它项目费		
4	规费			169,412.76
5	独立费			26,725.00
6	税金	$[(1)+(2)+(3)+(4)+(5)] \times$ 费率	3.48%	220,948.66
7	建筑工程造价	$(1)+\dots+(6)$		5,257,451.11

评估师经查阅决算审计报告及核实企业相关账面分摊结果后，确认该工序设备部分基础费占该工序基础费(含土建)的比例为 8.48%，则该工序设备部分基础费按现行价格水平进行调整之后为 445,831.85 元 ( $5,257,451.11 \times 8.48\% = 445,831.85$ )。经核实企业相关账面分摊结果后，确认该摆锤式研磨机基础费占该工序设备基础费的比例为 33.33%，则该设备的基础费为 148,595.76 元 ( $445,831.85 \times 33.33\% = 148,595.76$ )。

## C、成新率的确定

### C.1 使用年限法成新率

评估师参考《机器设备评估常用数据与参数》，并结合该类设备市场实际使

用状况，确定该设备经济使用年限为 18 年，现已使用 4.3 年，依据使用年限法计算其成新率如下：

$$\begin{aligned} \text{使用年限法成新率} &= \frac{\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}}{\text{经济使用年限}} \times 100\% \\ &= (18 - 4.3) / 18 \times 100\% \\ &= 76\% \end{aligned}$$

### C.2 观察法成新率

现场观察鉴定表

序号	部位	技术状态	标准分	评估分
1	设备主机	设备外表面有一定程度的磨损，整体结构稳定，抗震性较好。	10	7
2	分析系统	分析机运行较为稳定，各项操作均符合设计要求。	25	20
3	风机系统	风量基本达到设计要求，运行基本稳定。	20	15
4	分离系统	分离效果良好，旋风强度基本达到工作要求，管道未见异常，故障率较低。	15	12
5	辅助系统	破碎机、提升机、给料机等设备运转正常，控制良好。	15	12
6	动力系统	动力系统供能正常，传动准确、稳定。	15	10
	合计		100	76

### C.3 综合成新率=年限法成新率×40%+观察法成新率×60%

$$\begin{aligned} &= 76\% \times 40\% + 76\% \times 60\% \\ &= 76\% \end{aligned}$$

### D、评估值的确定

评估值=重置全价×综合成新率

$$\begin{aligned} &= 11,091,900.00 \times 76\% \\ &= 8,429,840.00 (\text{元}) \end{aligned}$$

## E、小结

根据以上评估结果，摆锤式研磨机 PM12U5 账面原值 1,046.57 万元，账面净值 792.09 万元，评估值为 842.98 万元，评估增值 50.89 万元，增值率 6.42%。

## 2、无形资产

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率
土地使用权	2,774.86	14,902.72	12,127.86	437.06%
其他无形资产	265.25	1,093.91	828.66	312.41%

### (1) 无形资产—土地使用权

#### ①评估范围

列入评估范围的土地使用权原始入账价值为 3,156.13 万元，账面净值为 2,774.86 万元。

#### ②资产概述

本次评估涉及的土地位于南京市化学工业园区和雨花台，共计 4 宗，用途分别为工业、仓储、其他建设用地，评估对象总面积 157,999.30 平方米。

其具体状况如下：

编号	土地权证编号	土地权利人	土地位置	使用权类型	登记用途	使用权终止日期	土地面积 (m <sup>2</sup> )
1	宁六国用(2010)第 07008P 号	南京钛白化工有限责任公司	南京化学工业园区	出让	工业	2056.12.25	124,076.00
2	宁雨国用(2004)第 01122 号	南京钛白化工有限责任公司	雨花台区雨花镇小行村丁树村 72 号	出让	仓储	2054.1.3	18,559.50
3	宁雨国用(2004)第 01123 号	南京钛白化工有限责任公司	雨花台区小行村丁树村	出让	其他交通	2053.8.3	3,782.70
4	宁六国用(2011)第 03816P 号	南京钛白化工有限责任公司	南京化学工业园区	出让	工业	2061.3.17	11,581.10

#### ③评估方法

评估师根据评估对象土地的特点及土地的实际状况，选取市场比较法、基准

地价系数修正法作为本次评估的基本方法。

评估方法确定的依据：一、评估对象处于南京市基准地价区域内，可采用基准地价系数修正法评估；二、南京市土地市场比较发达，有充足的具有替代性的土地交易实例的地区，根据估价师在估价对象所在区域内的现场勘查和走访当地国土资源管理部门，交易案例较多，可选用市场比较法进行评估。

#### A、市场比较法

市场比较法是根据市场中的替代原理，将待估宗地与具有替代性、且在估价期日近期市场上交易的类似地产进行比较，并对类似地产的成交价格作适当修正，以此估算待估宗地客观合理价格的方法，其计算公式为：

待估宗地价格=比较实例宗地价格×待估宗地情况指数/比较实例宗地情况指数×待估宗地估价期日地价指数/实例宗地估价期日地价指数×待估宗地区域因素条件指数/比较实例宗地区域因素条件指数×待估宗地个别因素条件指数/比较实例宗地个别因素条件指数。

选择比较交易实例时，根据待估宗地情况，应符合以下要求：

- a、用途类型相同或相近
- b、交易类型相同
- c、属于正常交易
- d、区域及个别条件相近
- e、同一开发程度

本次评估，选择三个已发生交易，且用途与待估宗地相同的实例，以它们的价格作比较，结合影响地价的因素，进行因素修正，求取待估宗地的价格。

#### B、基准地价系数修正法

基准地价系数修正法，是在求取一宗待估宗地价格时，根据当地基准地价水平，参照与待估宗地相同土地级别或均质区域内该类用地地价标准和各种修正因素说明表，根据两者在区域条件、个别条件、土地使用年限、土地使用权转让评估市场行情、容积率、微观区位条件以及土地开发程度等的差异，确定修正系数，

修正基准地价从而得出评估对象地价的一种方法，其基本公式为：

$$\text{宗地地价} = \text{宗地所在区域的级别基准地价} \times K_1 \times K_2 \times K_3 \times (1 + \Sigma K) \pm K_4$$

式中：K<sub>1</sub>—期日修正系数

K<sub>2</sub>—土地使用年限修正系数

K<sub>3</sub>—容积率修正系数

K<sub>4</sub>—开发程度修正

ΣK—影响地价区域因素及个别因素修正系数之和

#### ④评估结论与分析

于评估基准日，土地使用权的评估价格为14,902.72万元，比账面值2,774.86万元增值12,127.86万元，增值率437.06%。

评估增值的主要原因是：

A、六合区化学工业园用地主要是2007年从一级土地市场取得出让用地，出让价格较低。近几年由于南京市政府对经济技术开发区基础设施的大力投入和招商引资政策，造成周边土地市场价格较2007年有大幅增长；

B、雨花台区用地为南京钛白原厂区工业用地，由于城市改造，政府拟收储该地块，土地用途改为住宅及商业。根据南京钛白与当地政府部门签订的土地收储协议为基础，确定评估值，导致该地块土地使用权增值较大。

#### ⑤案例——钛白-出01（土地权证编号：宁六国用（2010）第070008P号）

##### A、概况

该宗土地使用权位于南京化学工业园区，使用权人为南京钛白，土地使用权面积124,076.00平方米，用途为工业用地。

##### B、市场比较法

根据前述的市场比较法的基本原理，其基本公式如下：

待估宗地价格=比较实例宗地价格×交易情况修正×期日修正×区域因素修正×个别因素修正

### B. 1比较案例的选择

待估宗地位于南京市化学工业园区，通过调查分析，评估师选择了与待估宗地条件类似的3个案例作为待估宗地的比较案例，比较实例与待估宗地各因素及其条件说明如下：

待估宗地各因素及其条件说明

内容	待估宗地	案例 A	案例 B	案例 C	
位置	南京化学工业园	南京化学工业园	南京化学工业园	南京化学工业园	
用途	工业	工业	工业	工业	
交易类型	出让	出让	拍卖	出让	
交易情况	正常	正常	偏低	正常	
交易期日	2012-9-30.	2011-05-31	2011-7-14	2012-7-14	
成交价（万元）		2658	784	667	
成交单价(元/平方米)		333.02	315.05	333.30	
容积率	>0.6	>0.4	>0.7	>0.7	
建筑密度			≥38%	≥38%	
绿地率			12%-15%	12%-15%	
使用年限	44.24	50	50	50	
区域因素	产业聚集度	区域内工业用地	相同	相同	相同
	道路类型	交通型次干道	交通型次主干道	交通型次干道	交通型次干道
	公交便捷度	不便捷	相同	相同	相同
	基础设施完善度	七通一平	相同	相同	相同
	公用设施完备度	公用设施类型较差	相同	相同	相同
	环境质量优劣度	较好	较好	较好	较好
个别因素	临街状况	一面临街	二面临街	一面临街	三面临街
	宗地面积(m <sup>2</sup> )	124,076.00	79,814	24,885	20,012
	宗地形状	较规则	规则	规则	规则
	地质状况	较差	较差	较差	较差
	规划条件	一般性限制	一般性限制	一般性限制	一般性限制

B. 2结合待估宗地的具体情况，选择比较案例的主要考虑因素有：

B. 2. 1交易时间：距评估基准日较近。

B. 2. 2交易情况：正常、客观、公正的交易。

B. 2. 3土地使用年限：指自评估基准日起的土地使用有效年限差别修正。

B. 2. 4区域因素：主要有距产业聚集度、交通便捷度、公交便捷度、基础设施完善度、公用设施完备度、环境质量优劣度等。

B. 2. 5个别因素：主要有临街状况、宗地面积、形状、地质状况、规划条件等。

B. 3编制比较因素条件指数表

B3. 1交易类型

待估宗地及比较案例均为挂牌交易，因此不进行交易类型修正。

B. 3. 2交易情况修正指数

比较案例A、C所选交易案例为正常交易下的比较案例，不进行交易情况修正。比较案例B的拍卖价偏低，要进行交易情况修正。

B. 3. 3交易期日修正指数

根据中国城市地价动态监测网发布南京市的工业用地水平如下：

南京市工业用地地价水平

年份	2012 年第二季度	2011 年第 4 季度	2011 年第 3 季度	2011 年第 2 季度
地价水平	1064	1047	1045	1042

B. 3. 4土地使用年限修正指数

利用年期修正公式 $K=[1-1/(1+r)^n]/[1-1/(1+r)^m]$ 进行修正。

土地还原率的无风险报酬率取近期中国人民银行发行的中长期国债利率的平均值为4.0569%，考虑风险因素调整值，确定此次评估的土地还原利率为7.00%。

B. 3. 5区域因素修正

确定比较因素条件指数可见下表：

宗地因素条件指数表

内容		待估宗地	案例 1	案例 2	案例 3
用途		100	100	100	100
交易类型		100	100	100	100
交易情况		100	100	95	100
交易期日			1.0211	1.0182	1.0182
容积率			100	100	100
使用年限			0.9833	0.9833	0.9833
区域因素	产业聚集度	100	100	100	100
	道路类型	100	100	100	100
	公交便捷度	100	100	100	100
	基础设施完善度	100	100	100	100
	公用设施完备度	100	100	100	100
	环境质量优劣度	100	100	100	100
个别因素	临街状况	100	101	100	102
	宗地面积	100	100	99	99
	宗地形状	100	100	100	100
	地质状况	100	100	100	100
	规划条件	100	100	100	100

#### B.4 编制比较因素条件修正系数表

根据比较因素条件指数，编制待估宗地的比较因素修正系数表，见下表：

宗地的比较因素修正系数表

内容		案例 1	案例 2	案例 3
用途		100/100	100/100	100/100
交易类型		100/100	100/100	100/100
交易情况		100/100	100/95	100/100
交易期日		1.0211	1.0182	1.0182
容积率		100/100	100/100	100/100
使用年限		0.9833	0.9833	0.9833
区域因素	产业聚集度	100/100	100/100	100/100
	道路类型	100/100	100/100	100/100
	公交便捷度	100/100	100/100	100/100
	基础设施完善度	100/100	100/100	100/100
	公用设施完备度	100/100	100/100	100/100
	环境质量优劣度	100/100	100/100	100/100

内容		案例 1	案例 2	案例 3
个别因素	临街状况	100/101	100/100	100/102
	宗地面积	100/100	100/99	100/99
	宗地形状	100/100	100/100	100/100
	地质状况	100/100	100/100	100/100
	规划条件	100/100	100/100	100/100
综合调整系数		0.9844	1.0645	1.0013
成交单价（元/平方米）		333.02	315.05	333.30
比准价格（元/平方米）		327.82	335.37	333.73
待估宗地最终价格（元/平方米）		332.31		

经过以上测算，以三个比较案例的比准价格的算术平均值为市场比较法结果，待估宗地评估单价为332.31元/平方米。

### C、基准地价系数修正法

#### C.1 基准地价的确定

根据《南京市市区基准地价更新技术报告》，南京市六合区工业用地一级地009G地价区段基准地价是指基准日为2008年1月1日，土地开发程度为红线外“六通”（即通路、通电、通上水、通下水、通讯、通气），红线内“场地平整”的开发条件下，工业用地50年使用年期的土地平均价格。

南京市六合区工业用地土地基准地价表

土地级别	基准地价（元/m <sup>2</sup> ）	变幅（元/m <sup>2</sup> ）	设定开发水平	设定容积率	地块编号	分布范围
一	420	380-450	六通一平	1.0	1-1	东至、东南至南京化学工业园东侧、岳子河、夹江一线；南至马汉河；西至雍六高速公路；北至南京化学工业园北侧。
					1-2	东至夹江；南至六合区与浦口区界线；西至新华路-葛关路-凤凰东路-凤凰南路-宁钢路-幸福路-康乐路一线；北至平顶山路。
二	320	300-390	五通一平	1.0	2-1	东至八百河；南至滁河；西至招兵河；北至方州路。
					2-2	东至新华路-葛关路-凤凰东路-凤凰南路-宁钢路-幸福路-康乐路一线；南至六合区与浦口区界线；西至宁六公路；北至平顶山路。

土地级别	基准地价 (元/m <sup>2</sup> )	变幅 (元/m <sup>2</sup> )	设定开发水平	设定容积率	地块编号	分布范围
三	280	280-300	五通一平	1.0	3-1	东至八百河；南至方州路；西至招兵河；北至宁启铁路。
					3-2	东至小水系-新篁河-陈钟公路；南至雍六高速公路；西至八百河-滁河；北至宁启铁路。
					3-3	东至滁河；东南至雍六高速公路；南至马汊河；西至宁启铁路-滁河一线；北至滁河。
					3-4	东至夹江；南至平顶山路-宁六公路-六合区与浦口区界线；西至宁启铁路；北至马汊河。

待估宗地位于南京市六合区工业用地一级地009G地价区段范围内，六合区工业用地一级地009G地价区段基准地价410元/平方米，故待估宗地级别基准地价取410元/平方米。

### C.2 期日修正系数

根据中国城市地价动态监测网发布南京市的工业用地水平如下：

南京市工业用地地价水平

年份	2012年第二季度	2008年初
地价水平	1064	1035

评估师了解到2012年第二季度至评估基准日土地市场价格基本无变化，故交易期日修正系数均为1.028。

### C.3 土地使用年限修正系数

待估宗地出让年限为50年，证载土地使用年限截止日期为2056年12月25日，尚存土地使用年限44.24年。土地还原率的无风险报酬率无风险报酬率取近期中国人民银行发行的中长期国债利率的平均值为4.0569%，考虑一定的风险因素调整值，确定此次评估的土地还原利率为7.00%。则年期修正：

$$\text{年期修正系数} = \frac{1 - \frac{1}{(1+7\%)^{44.24}}}{1 - \frac{1}{(1+7\%)^{50}}}$$

=0.9833

#### C.4 容积率修正

待估宗地的法定容积率不小于0.6，根据南京市的基准地价修正体系，工业用地容积率不修正。

#### C.5 区域因素及个别因素修正系数

根据基准地价修正体系，对照估价对象的区域因素及个别因素条件，确定区域因素和个别因素修正。

南京市六合区工业用地009G地价区段影响因素指标说明表

指标标准 影响因素	优	较优	一般	较差	劣
周围道路状况	主干道为主；宽度>30米	主干道与次干道并重；宽度20-30米	次干道为主；宽度15-20米	次干道与支路并重；宽度10-15米	支路为主；宽度<10米
道路对外联接状况	同城区快速干道等联接好	同城区快速干道等联接较好	同城区快速干道等联接一般	同城区快速干道等联接较差	同城区快速干道等联接差
基准设施状况	供水、供电保证率达99%以上；排水通畅；通讯状况好	供水、供电保证率97%-99%；排水较通畅；通讯状况较好	供水、供电保证率95%-97%；排水状况一般；通讯状况一般	供水、供电保证率93%-95%；排水状况较差；通讯状况较差	供水、供电保证率<93%；排水状况差；通讯状况差
自然条件	地形平坦，承载力大，无淹水现象，自然条件好	地形较平坦，承载力较大，基本无淹水现象，自然条件较好	地形较平坦，承载力一般，连续大雨后有淹水现象，自然条件一般	地形略有起伏，承载力较小，大雨后淹水现象，自然条件较差	地形略有起伏，承载力小，常有淹水现象，自然条件差
环境状况	污染物排放达	污染物排放基	污染物排放有	污染物排放超	污染物排放严

	标, 污染治理状况好	本达标, 污染治理状况较好	超标, 污染治理状况一般	标较严重, 污染治理状况较差	重超标, 污染治理状况差
城市规划限制	未来土地利用以工业用地为主	未来土地以工业、市政公用设施用地为主	未来土地利用以市政公用设施、住宅用地为主	未来土地利用以住宅、商业用地为主	未来土地利用以其它用地为主
宗地形状、面积	矩形、面积适中, 对土地利用有利	近似矩形, 面积较适中, 对土地利用较有利	形状、面积对土地利用略有影响	形状、面积对土地利用影响较大	形状、面积对土地利用影响大
交通便捷程度	有对外交通设施(货运)且有公交线路2条以上或有公交线路4条以上	有对外交通设施(货运)且有公交线路1条以上或有公交线路3条	有对外交通设施(货运)或有公交线路2条	无对外交通设施(货运), 有公交线路1条	无对外交通设施(货运)且无公交线路
据公交站点距离	<100 米	100-200 米	200-300 米	300-400 米	>400 米

南京市六合区工业用地009G地价区段影响因素修正系数表

指标标准	优	较优	一般	较劣	劣
影响因素					
周围道路状况	0.0051	0.0026	0	-0.0047	-0.0094
道路对外联接状况	0.0077	0.0039	0	-0.0071	-0.0142
基准设施状况	0.0042	0.0021	0	-0.0039	-0.0078
自然条件	0.0033	0.0017	0	-0.0031	-0.0061
环境状况	0.0044	0.0022	0	-0.0041	-0.0081
城市规划限制	0.0031	0.0015	0	-0.0028	-0.0057
宗地形状、面积	0.0023	0.0012	0	-0.0021	-0.0043
交通便捷程度	0.003	0.0015	0	-0.0028	-0.0055
据公交站点距离	0.0019	0.0009	0	-0.0017	-0.0034

待估宗地因素修正系数表

影响因素	指标标准	优劣度	指标标准
周围道路状况	次干道为主; 宽度 15-20 米	一般	0
道路对外联接状况	同城区快速干道等联接一般	一般	0
基准设施状况	供水、供电保证率 97%-99%; 排水较通畅; 通讯状况较好	较优	0.0021
自然条件	地形较平坦, 承载力一般, 连续大雨后有淹水现象, 自然条件一般	一般	0

影响因素	指标标准	优劣度	指标标准
环境状况	污染物排放有超标，污染治理状况一般	一般	0
城市规划限制	未来土地利用以工业用地为主	优	0.0031
宗地形状、面积	近似矩形，面积较适中，对土地利用较有利	较优	0.0012
交通便捷程度	有对外交通设施（货运）且有公交线路 1 条以上或有公交线路 3 条	较优	0.0015
据公交站点距离	>400 米	劣	-0.0034
合计			0.0045

### C.6 开发程度修正

待估宗地的开发程度为“七通一平”（宗地红线外通上水、通下水、通电、通蒸气、通煤气、通讯和宗地红线内场地平整）与基准地价“六通一平”（宗地红线外通上水、通下水、通电、通蒸气、通讯和宗地红线内场地平整）设定的不相同，因此，通蒸气的修正为15元/平方米。

### C.7 确定基准地价系数修正法评估单价

宗地单价=根据基准地价系数修正法计算公式：

$$P1 = \text{宗地所在区域的级别基准地价} \times K1 \times K2 \times K3 \times (1 + \sum K) \pm K4$$

$$= 410 \times 1.028 \times 0.9833 \times 1.000 \times (1 + 0.45\%) + 15$$

$$= 431.31 \text{ (元/平方米)}$$

### D、评估值的确定

本次评估采用市场比较法和基准地价系数修正法测算了待估宗地的地价，从不同角度所映了评估对象的价值。目前南京市化学工业园区一级市场挂牌出让价格约为23万元/亩（即345元/平方米）。评估师判断，基准地价系数修正法的测算结果基本反映区域平均市场价格，而市场比较法的评估结果更接近其市场价值，本次评估结果采用加权算术平均值作为最后评估结果。即：

$$\text{评估单价} = \text{市场法} \times 70\% + \text{基准地价系数修正法} \times 30\%$$

$$= 332.31 \times 70\% + 431.31 \times 30\%$$

$$=362.01(\text{元/平方米})$$

宗地评估价=评估单价×宗地面积

$$=362.01 \times 124,076.00$$

$$=44,916,753(\text{元})$$

#### E、小结

根据以上评估结果，钛白-出01号土地使用权（宁六国用（2010）第070008P号）账面原值1,900.31万元，账面净值1,688.11万元，评估值4,491.68万元，评估增值2,803.57万元，增值率166.08%。

#### （2）无形资产—其他无形资产

##### ①评估范围

南京钛白的其他无形资产包括账面记录的2项非专利技术、1项专利技术使用权及企业自行研发的10项表外专利技术资产。

##### ②评估方法

本次评估采用收益法对其他无形资产进行评估。

收益法的技术思路是对使用专有技术项目生产的产品未来年期的收益进行预测，并按一定的分成率，即该专有技术在未来年期收益中的贡献率，用适当的折现率折现，加和即为评估值，其基本计算公式如下：

$$P = \sum_{t=0.25}^n \frac{kRt}{(1+i)^t}$$

其中：

P：委估技术的评估值

Rt：第 t 年技术产品当期年收益额

t：计算的年次

k: 技术在收益中的分成率

i: 折现率

n: 技术产品经济收益期

### ③评估结果

评估师根据每一项资产所能带来的未来经济收益分别进行预测并折现，计算出的其他无形资产的评估值如下表：

序号	名称和内容	取得日期	专利号	账面原值	账面价值	评估价值	增减值
1	煅烧技术	2007.03.01	-	150.00	96.25	122.83	26.58
2	水解包膜技术	2007.05.01	-	240.00	154.00	190.23	36.23
3	酸解尾气技术	2011.12.10	-	15.00	15.00	15.00	0.00
4	固体物料链式输送装置	2011.05.17	ZL201120156555.7	-	-	94.29	94.29
5	液相反应用气体分布器	2011.05.17	ZL201120156651.1	-	-		
6	管式过滤器	2011.05.17	ZL201120156260.X	-	-	53.74	53.74
7	雷蒙磨磨辊	2011.05.17	ZL201120156271.8	-	-	21.67	21.67
8	气流粉碎除尘袋滤器	2011.05.17	ZL201120156571.6	-	-	98.42	98.42
9	闪蒸干燥机	2011.05.17	ZL201120156272.2	-	-	86.58	86.58
10	水解反应釜搅拌器	2011.05.17	ZL201120156572.0	-	-	146.97	146.97
11	钛白粉煅烧尾气干法回收用电除尘器	2011.05.17	ZL201120156642.2	-	-	35.25	35.25
12	氧化物包覆二氧化钛材料及制备方法	2006.05.12	ZL200610040289.5	-	-	0.00	0.00
13	锐钛型化纤专用钛白粉的制备方法	2006.05.12	ZL200610040290.8	-	-	228.92	228.92
	<b>合计</b>			<b>405.00</b>	<b>265.25</b>	<b>1,093.91</b>	<b>828.66</b>

于评估基准日2012年9月30日，其他无形资产的评估价值为1,093.91万元，比账面值265.25万元增值828.66万元，增值率312.41%。其中，企业自行研发的10项专利技术资产（未纳入财务账面核算，账面值为0）的评估价值为756.85万元。

#### ④案例——固体物料链式输送装置、液相反应用气体分布器

##### A、核心技术

A. 1改进酸解反应：在分布器的某些位置开一定数量的通孔，并且控制通孔倾斜角度，使空压风能均匀地吹到酸解反应锅的四周而不留死角，酸解反应均匀，酸解率提高到95%以上。

A. 2改进链式输送：加装防浮器，确保输送机稳定运行，钛铁矿均匀加入。

A. 3酸解钛液澄清工艺：采用新型阳离子絮凝剂，用量少，酸解钛液的沉降时间短，钛液的澄清度高。

##### B、主要参数的确定

收益法评估值的合理性主要取决于以下参数的预测和取值的合理性：收益年限的确定，技术分成率的确定，未来各年度收益的预测以及折现率的确定。

##### B. 1收益年限的确定

收益预测年限取决于技术的经济寿命年限，南京钛白的该项专利形成于2010年7月，在综合考虑专有技术的经济寿命年限的前提下，同时分析了南京钛白在该行业的技术领先地位，在与研发人员充分沟通的基础上，确定该项技术的经济寿命自申请日起10年，即自2011年5月17日至2021年5月17日，剩余经济寿命为8.62年。

##### B. 2年收益的确定

根据专利技术所使用设备的耗用成本，结合预测年度的毛利率水平确定销售收入。设备耗用的成本指标包括水8吨(吨产品耗用)、电30度(吨产品耗用)、蒸汽0.1吨(吨产品耗用)、折旧、机物料100升(年耗用)。根据预测年度的产量结合耗用水平确定其成本。未来年度的毛利率水平根据收益法的预测结果确定。

##### B. 3技术分成率的确定

首先确定技术分成率的取值范围，再根据影响专有技术价值的因素，建立测评体系，确定待估技术分成率的调整系数，最终得到分成率。

### B. 3. 1 确定待估技术分成率的范围

分成率的取值范围是根据国家统计局发布的672个不同行业的销售利润率和国内外技术贸易中技术利润分成率的惯例，辅以技术进步贡献因素行业特殊性修正和不同类型企业状况的修正，最终得到行业中被评估企业的技术销售收入分成率。国内各主要行业技术(销售收入)分成率见下表：

国内工业各行业(销售收入)技术分成率参考数值表

行业	值(%)	行业	值(%)
全民所有制工业	0.47-1.42	集体所有制工业	0.51-1.52
全民与集体合营工业	0.60-1.79	轻工业	0.37-1.12
重工业	0.60-1.80	煤炭采选业	
石油和天然气开采业		黑色金属矿采选业	1.17-3.50
有色金属矿采选业	1.12-3.37	建筑材料及其他非金属矿采选业	0.97-2.90
采盐业	1.42-4.27	其他矿采选业	1.31-3.92
木材及竹材采运业	1.74-5.21	自来水生产和供应业	1.66-4.97
食品制造业	0.16-0.47	饮料制造业	0.51-1.53
烟草加工业		饲料工业	0.28-0.84
纺织业	0.19-0.58	缝纫业	0.44-1.32
皮革、毛皮及其制品业	0.26-0.79	木材加工及竹、藤、棕、草制品业	0.24-0.71
家具制造业	0.40-1.20	造纸及纸制品业	0.40-1.20
印刷业	0.99-2.98	文教体育用品制造业	0.64-1.92
工艺美术品制造业	0.45-1.34	电力、蒸汽、热水生产和供应业	0.99-2.97
石油加工业	0.50-1.50	炼焦、煤气及煤制品业	
化学工业	0.51-1.54	医药工业	0.99-2.97
化学纤维业	0.98-2.93	橡胶制品业	0.49-1.47
塑料制品业	0.47-1.42	建筑材料及其他非金属矿物制品业	0.79-2.36
黑色金属冶炼及压延加工业	0.67-2.01	有色金属冶炼及压延加工业	0.61-1.84
金属制品业	0.56-1.67	机械工业	0.65-1.94
通用设备制造业	0.83-2.48	通用零部件制造业	0.79-2.38
铸锻毛坯制造业	0.56-1.67	工业专用设备制造业	0.77-2.32

行业	值(%)	行业	值(%)
农、林、牧、渔业机械制造业	0.45-1.34	交通运输设备制造业	0.83-2.49
电气机构及器材制造业	0.56-1.67	电子及通信设备制造业	0.53-1.59
其他工业	0.54-1.61		

委估专利技术所属化学工业，根据上表，技术分成率的范围为 0.51-1.54

### B.3.2 确定待估专有技术分成率的调整系数

影响专有技术资产价值的因素包括保密难易程度因素、技术因素、经济因素及风险因素，其中风险因素对专有技术资产价值的影响主要在折现率中体现，其余三个因素均可在分成率中得到体现。将上述因素细分为内部保密措施、技术人员流动情况、所属技术领域、先进性、创新性、成熟度、应用范围等因素，分别给予权重和评分，确定技术分成率的调整系数，根据各指标的取值及权重系数，采用加权算术平均计算确定分成率的调整系数，即，所估专利技术的分成率在可能取值的范围内所处的位置。

### B.3.3 确定待估专有技术分成率

根据专有技术分成率的取值范围及调整系数，可最终得到待估专有技术的分成率。计算公式为：

$$K=m+(n-m)*r$$

式中：K-待估专有技术的分成率

m-分成率的取值下限

n-分成率的取值上限

r-分成率的调整系数

分成率调整系数测评结果见下表

序号	权重	考虑因素		权重	分值						合计 r	
					100	80	60	40	20	0		
1	0.3	保密因素	保密容易程度	1		80						24

2	0.5	技术因素	技术所属领域	0.1			60				3
3			替代技术	0.2				40			4
4			先进性	0.2		80					8
5			创新性	0.1		80					4
6			成熟度	0.2		80					8
7			应用范围	0.1			60				3
8			技术防御力	0.1				40			2
9		0.2	经济因素	供求关系	1		80				
10	合计										72

测评结果， $r=72\%$ （取整）。

$$K=m+(n-m)*r$$

$$=0.51\%+(1.54\%-0.51\%)*72\%=1.25\%$$

#### B.4 折现率的确定

采用社会平均收益率模型来估测评估中适用的折现率，公式为：

$$\text{折现率}=\text{无风险报酬率}+\text{风险报酬率}$$

##### B.4.1 无风险报酬率的确定

本次评估无风险报酬率取评估基准日 8-9 年期国债平均到期收益率，即 3.53%。

##### B.4.2 风险报酬率(风险系数)的确定

对于专利技术，风险系数由技术风险系数、市场风险系数、资金风险系数及管理风险系数之和确定。根据无形资产的特点及评估惯例，各个风险系数的取值范围在 0%-8%之间。各风险系数计算公式如下：

$$r=a+(b-a)*s$$

式中： $r$  折现率；

$a$  折现率取值的下限；

$b$  折现率取值的上限；

s 折现率的调整系数。

#### B. 4. 2. 1 技术风险

风险因素	权重	分值	备注
技术转化风险	0.3	0	工业化生产
技术替代风险	0.3	0	无替代产品
技术权利风险	0.2	60	实用新型专利
技术整合风险	0.2	0	相关技术完善
合计	1	12	

取值说明：

a. 技术转化风险：工业化生产(0)；小批量生产(20)；中试(40)；小试(80)；实验室阶段(100)。

b. 技术替代风险：无替代产品(0)；存在若干替代产品(20)；替代产品较多(100)。

c. 技术权利风险：发明专利及经过无效、撤销及异议的实用新型专利(0)；实用新型专利(60)；尚未申请专利的阶段(100)。

d. 技术整合风险：相关技术完善(0)；相关技术在细微环节需要进行一些调整以配合委估技术的实施(20)；相关技术在某些方面需要进行一些调整(40)；某些相关技术环节还需进行开发(60)；相关技术的开发存在一定的难度(80)；相关技术尚未出现(100)。

技术风险系数=0%+(8%-0%)\*12%=0.960%

#### B. 4. 2. 2 市场风险

风险因素		权重		分值	比重	备注	
市场容量风险		0.4		20	8	市场总容量一般，但发展前景好	
市场竞争风险	市场现有竞争风险	0.6	0.7	60	25.2	市场中厂商数量较多，但仅有其中有几个厂商具有较明显优势	
	市场潜在竞争风险		规模经济性	0.3	0.3	40	2.16

		投资额			0.4	40	2.88	项目的投资额中等
		销售网络			0.3	40	2.16	产品的销售在一定程度上依赖固有的销售网络
合计			1				40.4	

取值说明：

a. 市场容量风险：市场总容量大且平稳(0)；市场总容量一般，但发展前景好(20)；市场总容量一般且发展平稳(40)；市场总容量小，呈增长趋势(80)；市场总容量小，发展平稳(100)。

b. 市场现有竞争风险：市场为新市场，无其他厂商(0)；市场中厂商数量较少，实力无明显优势(20)；市场中厂商数量较多，但仅有其中有几个厂商具有较明显的优势(60)；市场中厂商数量较多，且无明显优势(100)。

c. 市场潜在竞争风险由以下三个因素决定：

●规模经济性：市场存在明显规模经济(0)；市场存在一定的规模经济(40)；市场基本不具备规模经济(100)。

●投资额：项目的投资额高(0)；项目的投资额中等(40)；项目的投资额低(100)。

●销售网络：产品的销售依赖固有的销售网络(0)；产品的销售在一定程度上依赖固有的销售网络(40)；产品的销售不依赖固有的销售网络(100)。

市场风险系数=0%+(8%-0%)\*40.4%=3.232%

#### B.4.2.3 资金风险系数

风险因素	权重	分值	备注
融资风险	0.5	40	项目投资额中等
流动资金风险	0.5	40	项目所需流动资金中等
合计	1	40	

取值说明：

a. 融资风险：项目投资额低(0)；项目投资额中等(40)；项目投资额高(100)。

b. 流动资金风险：项目所需流动资金少(0)；项目所需流动资金中等(40)；项目所需流动资金多(100)。

资金风险系数=0%+(8%-0%) \*40%=3.2%(取整)

#### B. 4. 2. 4 管理风险系数

风险因素	权重	分值	备注
销售服务风险	0.4	20	-
质量管理风险	0.3	0	-
技术开发风险	0.3	40	-
合计	1	20	-

取值说明

a. 销售服务风险：已有销售网点和人员(0)；除利用现有网点外，还需要建立一部分新销售服务网点(20)；必须开辟与现有网点数相当的新网点和增加一部分新人力投入(60)；需全新开辟新网点(100)。

b. 质量管理风险：质保体系建立完善，实施全过程质量控制(0)；质保体系建立但不完善，大部分生产过程实施质量控制(40)；质保体系尚待建立(100)。

c. 技术开发风险：技术力量强，研究及开发投入高(0)；技术力量较强，研究及开发投入较高(40)；技术力量一般，有一定的研究及开发投入(60)；技术力量弱，研究及开发投入少(100)。

管理风险系数=0%+(8%-0%)\*20%=1.600%(取整)

则风险报酬率= 0.960%+3.232%+3.200%+1.600%=8.992%

折现率=无风险报酬率+风险报酬率=12.52%

#### D、计算过程

项目	2012.10-12	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年5月17日
对应年收入	3,912,566.21	17,452,949.02	17,623,057.97	17,790,072.38	17,964,587.19	18,174,738.58	18,174,738.58	18,174,738.58	18,174,738.58	18,174,738.58
分成率	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%
分成额	48,969.68	218,441.11	220,570.19	222,660.55	224,844.77	227,475.03	227,475.03	227,475.03	227,475.03	227,475.03
税后技术收益	36,727.26	185,674.94	187,484.66	189,261.46	168,633.58	170,606.27	170,606.27	170,606.27	170,606.27	170,606.27
折现期	0.25	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	8.62
折现率	12.52%	12.52%	12.52%	12.52%	12.52%	12.52%	12.52%	12.52%	12.52%	12.52%
分成额现值	35,659.82	160,216.23	143,774.38	128,985.39	102,137.43	91,832.92	81,613.31	72,530.98	64,459.37	61,706.12
<b>合计</b>	<b>942,915.94</b>									

### E、小结

根据以上评估结果，南京钛白的专利技术固体物料链式输送装置、液相反应应用气体分布器技术账面价值为 0，评估值为 94.29 万元。

## 3、非流动负债

除上述固定资产和无形资产增值较大外，负债部分的非流动负债评估减值较大。主要是由于南京钛白将收到的性质为递延收益的各项补助款计入非流动负债核算，其账面价值为 6,823.54 万元。该递延收益在相关资产使用寿命年限内逐年摊销，计入营业外收入，由于递延收益无需对外支付，故评估值为 0 元。因此，造成非流动负债大幅度评估减值。

### （二）收益法评估情况

#### 1、基本假设

（1）被评估企业经营所遵循的国家及地方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，本次交易各方所处地区的政治、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。

（2）针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

（3）假设被评估企业完全遵守国家所有相关的法律法规，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项。

（4）假设公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

（5）假设公司在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与

目前方向保持一致。

（6）假设根据国家规定，目前已执行或已确定将要执行的有关利率、汇率、税赋基准和税率以及政策性收费规定等不发生重大变化。

（7）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。

## 2、评估方法

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

### （1）收益模型的选取

本次评估采用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。具体方法为，以加权资本成本(Weighted Average Cost of Capital, WACC)作为折现率，将未来各年的预计企业自由现金流(Free Cash Flow of Firm, FCFE)折现加总得到经营性资产价值，再加上溢余资产和非经营性资产的价值，减去非经营性负债的价值得到企业整体资产价值。企业整体资产价值减去付息债务价值后，得到股东全部权益价值。基本公式如下：

企业全部股东权益价值=企业价值－有息债务

企业价值=企业整体收益的折现值+溢余资产价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值。

企业整体收益的折现值的公式如下：

$$P' = \sum_{i=0.25}^n \frac{R_i}{(1+r)^i}$$

式中： $P'$ ：企业整体收益折现值（按单户口径）

$R_i$ ：未来第  $i$  个收益期的预期收益额（企业自由现金流）

$i$ ：收益年期， $i=0.25, 1.25, 2.25\cdots$

$r$ ：折现率

(预测期内每年)企业自由现金流量=息税前利润×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

## (2) 收益年限的确定

评估时根据被评估企业的具体经营情况及特点,假设收益年限为无限期。并将收益期分二个阶段,第一阶段为2012年10月1日至2017年12月31日共5年零3个月;第二阶段为2018年1月1日直至永续。其中,假设2018年后预期收益额按照2017年的收益水平保持稳定不变。

## 3、未来收益的预测

### (1) 对营业收入的预测

南京钛白的主营产品为钛白粉,其包括两个系列:金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉。

评估师根据南京钛白历史的生产销售状况,以2012年已实际完成的产量及生产计划安排为基础,预计南京钛白在预测期生产稳定,产销平衡。

评估师综合考虑南京钛白市场地位,及其最新的产成品出厂价并基于评估的基本假设,预测产品的售价在2012年10-12月保持不变,在2013至2017年每年保持3.5%的增幅。南京钛白除钛白粉产品外,还对外销售生产过程中产生的一些副产品,包括硫酸亚铁、氧化铁黑等,其占收入的比重非常小。南京钛白预测期的营业收入汇总如下:

项目	2012年 10-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
金红石型钛白粉	13,000.48	56,454.15	58,414.09	60,442.61	62,542.13	64,715.12
锐钛型钛白粉	9,766.76	46,607.38	48,223.09	49,895.36	51,626.16	53,417.56
其他	309.44	1,299.58	1,304.01	1,308.60	1,313.35	1,318.27
<b>合计</b>	<b>23,076.68</b>	<b>104,361.11</b>	<b>107,941.20</b>	<b>111,646.57</b>	<b>115,481.64</b>	<b>119,450.95</b>

### (2) 对营业成本的预测

#### ①原材料的预测

钛白粉生产的主要原材料为钛精矿、硫酸、铁粉。其中,预计钛精矿的价格

在 2012 年 10 月-12 月维持稳定，2013 年至 2017 年每年增长 5%；预计硫酸和铁粉在 2012 年 10 月-12 月采购价格不变，后续预测期年每年小幅增长 3%。

### ②动力价格的预测

南京钛白的钛白粉生产所需动力主要包括水、电、蒸汽、天然气。近年来动力成本呈缓慢增长态势，对 2012 年 10-12 月的动力成本以目前价格确定，2013 年-2017 年按照历史上的复合增长率递增。

### ③人工成本的预测

根据历史的人员工资水平，结合公司的生产经营、人事发展策略，考虑了工资薪酬的平均增长，预测未来年度的员工人数和人均月工资确定预测期的人工成本。

### ④制造费用的预测

制造费用包含的内容主要是折旧以及机物料等。对折旧费，评估师遵循企业会计政策的一贯性原则，按照预测年度的实际固定资产规模，采用直线法计提。对其他消耗根据历史年度的耗用水平并结合未来年度的产量进行预测。

综上，南京钛白预测期的营业成本列示如下：

项目	2012 年 10-12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
金红石型钛白粉	10,925.66	47,198.83	48,887.57	50,651.17	52,466.92	54,254.35
锐钛型钛白粉	8,351.82	39,417.45	40,922.58	42,492.56	44,103.70	45,679.41
其他	152.56	736.76	766.33	797.68	830.33	864.34
<b>成本合计</b>	<b>19,430.04</b>	<b>87,353.04</b>	<b>90,576.48</b>	<b>93,941.41</b>	<b>97,400.95</b>	<b>100,798.10</b>

### (3) 预测期毛利率与历史数据相吻合

根据南京钛白的历史财务数据，并结合上述预测假设，钛白粉的毛利率如下表所示：

项目	2010 年	2011 年	2012 年 1-9 月	2012 年 10-12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
金红石型钛白粉	13.46%	20.71%	17.70%	15.96%	16.39%	16.31%	16.20%	16.11%	16.16%
锐钛型钛白粉	13.89%	21.46%	15.95%	14.49%	15.43%	15.14%	14.84%	14.57%	14.49%

综合毛利率	13.88%	20.54%	16.66%	15.80%	16.30%	16.09%	15.86%	15.66%	15.62%
-------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

综上所述，南京钛白在预测期营业收入、营业成本的假设依据是充分的，计算结果是合理的。

（4）基于评估对象的业务特点和运营模式，根据评估对象的经营历史，评估人员通过预测企业的未来收入、成本、期间费用、所得税等变量确定企业未来的净利润。并根据企业未来的发展计划、资产购置计划和资金管理计划，预测相应的资本性支出、营运资金变动情况后，最终确定企业自由现金流。

预测的净利润和现金流如下：

单位：万元

项目	2012年 10-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年 及以后
营业收入	23,076.68	104,361.11	107,941.20	111,646.57	115,481.64	119,450.95	119,450.95
营业成本	19,430.05	87,353.04	90,576.48	93,941.41	97,400.95	100,798.09	100,798.09
主营业务税金及附加	124.43	557.09	567.61	578.53	589.65	601.20	601.20
管理费用	987.26	3,955.05	4,029.03	4,103.76	4,181.05	4,209.36	4,209.36
销售费用	399.70	1,793.29	1,820.57	1,838.21	1,856.47	1,875.37	1,875.37
财务费用	592.14	1,075.42	611.50	612.61	613.76	614.96	614.96
营业利润	1,543.11	9,627.22	10,336.00	10,572.05	10,839.75	11,351.97	11,351.97
营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	1,543.11	9,627.22	10,336.00	10,572.05	10,839.75	11,351.97	11,351.97
所得税	231.47	1,444.08	1,550.40	1,585.81	2,709.94	2,837.99	2,837.99
净利润	1,311.64	8,183.14	8,785.60	8,986.24	8,129.82	8,513.98	8,513.98
资本性支出	123.72	215.87	6.08	22.71	46.59	3,262.94	3,262.94
营运资金追加	-6,084.49	366.68	305.31	336.03	74.59	325.23	-
折旧与摊销	1,069.27	4,329.51	4,276.71	4,251.89	4,188.62	3,901.24	3,901.24
税后付息债务利息	438.91	887.50	492.25	492.25	434.34	434.34	434.34
企业自由现金流	8,780.58	12,817.60	13,243.17	13,371.64	12,631.61	9,261.39	9,586.62

#### 4、折现率的确定

折现率是将未来有期限的预期收益折算成现值的比率，是一种特定条件下的收益率，说明资产取得该项收益的收益率水平。本次评估选取的收益额口径为企业自由现金流量，相对应的折现率口径应为加权平均投资回报率，在实际确定折现率时，评估人员采用了通常所用的 WACC 模型确定折现率数值：

##### （1）加权平均投资本模型

与企业自由现金流量的收益额口径相对应，采用加权平均投资成本 (WACC) 作为折现率，具体计算公式如下：

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

$K_e$ ：股权资本成本

$K_d$ ：税后债务成本

$E$ ：股权资本的市场价值

$D$ ：有息债务的市场价值

$K_e$  是采用资本资产定价模型 (CAPM) 计算确定，即： $K_e=R_f+\beta \times (R_m-R_f)$

$R_f$ ：无风险报酬率

$R_m-R_f$ ：市场风险溢价

$\beta$ ：被评估企业的风险系数

##### （2）计算过程

###### ①无风险报酬率

无风险收益率  $R_f$  参照当前已发行的中长期国债收益率的平均值确定，即  $R_f=4.0711\%$ 。

###### ②市场风险溢价

市场风险溢价 (Equity Risk Premiums, ERP) 反映的是投资者因投资于风险相对较高的资本市场而要求的高于无风险报酬率的风险补偿。中国股票市场作为新

兴市场，其发展历史较短，市场波动幅度较大，投资理念尚有待逐步发展成熟，市场数据往往难以客观反映市场风险溢价，因此，评估时采用业界常用的风险溢价调整方法，对成熟市场的风险溢价进行适当调整来确定我国市场风险溢价。

基本公式为：

ERP =成熟股票市场的股票风险溢价+国家风险溢价

=成熟股票市场的股票风险溢价+国家违约风险利差×(σ 股票/σ 国债)

成熟股票市场的股票风险溢价取美国股票与国债的几何平均收益差 4.11%；

世界知名信用评级机构穆迪投资服务公司 (Moody's Investors Service) 对我国国债评级为 Aa3，转换成国家违约风险利差为 0.7%；σ 股票/σ 国债取新兴市场国家的股票与国债收益率标准差的平均值 1.5。则，

我国市场风险溢价 ERP=4.11%+0.7%×1.5=5.15%。

### ③β 系数

中通诚评估根据中国证券市场上安纳达、佰利联 2 家生产钛白粉企业 100 周已调整的剔除财务杠杆后的 β 系数 (β<sub>U</sub>)，以这 2 家企业的 β<sub>U</sub> 的平均值作为被评估企业的 β<sub>U</sub>，进而根据企业自身资本结构计算出被评估企业的 β<sub>L</sub>。

### ④特定风险调整系数

南京钛白公司为非上市公司，相比上市公司而言存在一定的风险，特定风险调整系数取 3%。

WACC 计算如下：

项目	2012 年 10-12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 至永续
所得税税率	25%	15%	15%	15%	25%	25%	25%
β 无财务杠杆	0.9976	0.9976	0.9976	0.9976	0.9976	0.9976	0.9976
β 有财务杠杆	1.5012	1.0818	1.0818	1.0818	1.0719	1.0719	1.0719
无风险报酬率 (Rf)	4.07%	4.07%	4.07%	4.07%	4.07%	4.07%	4.07%

项目	2012年 10-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年 至永续
风险溢价 (Rm-Rf)	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%
个别调整系数 (Rc)	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
$Ke=Rf+\beta \times (Rm-Rf)+Rc$	14.80%	12.64%	12.64%	12.64%	12.59%	12.59%	12.59%
Kd	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%
We	59.77%	91.01%	91.01%	91.01%	91.01%	91.01%	91.01%
Wd	40.23%	8.99%	8.99%	8.99%	8.99%	8.99%	8.99%
$WACC=We*Ke+Wd*Kd$	11.76%	12.16%	12.16%	12.16%	12.11%	12.11%	12.11%

### 5、非经营性资产、非经营性资产负债以及溢余资产分析

经营性资产主要指企业因盈利目的而持有、且实际也具有盈利能力的资产；对企业盈利能力的形成没有作出贡献，甚至削弱了企业的盈利能力的资产属于非经营性资产。溢余资产为企业持续运营中并不必需的资产，如多余现金、有价证券、与预测收益现金流不直接相关的其他资产。根据上述定义，经评估人员调查分析及与企业共同确认，企业存在如下溢于资产、非经营性资产及负债：

单位：万元

项目	账面值	评估值
货币资金	50,381.56	50,381.56
交易性金融资产	175.85	186.77
长期股权投资	5,000.00	5,156.24
固定资产-房屋建筑物	74.81	31.38
无形资产—土地使用权	1,086.75	10,411.04
<b>资产合计</b>	<b>56,718.97</b>	<b>66,166.98</b>
应付账款	934.46	934.46
应付职工薪酬	1,918.23	1,918.23
其他流动负债	665.71	0.00
递延所得税负债	34.55	37.28
其他非流动负债	6,823.54	0.00
<b>负债合计</b>	<b>10,376.48</b>	<b>2,889.97</b>

## 6、评估结果

企业自由现金流=税后净利润+折旧与摊销+利息支出×(1-所得税率)-资本性支出-营运资金追加额

根据上述一系列的预测及估算，评估人员在确定企业自由现金流和折现率后，根据 DCF 模型测算企业整体收益折现值，具体见下表：

单位：万元

项目	2012年 10-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年及 以后
企业自由现金流	8,780.58	12,817.60	13,243.17	13,371.64	12,631.61	9,261.39	9,586.62
折现期	0.25	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	-
折现率	11.76%	12.16%	12.16%	12.16%	12.11%	12.11%	12.11%
收益现值	8,539.88	11,114.68	10,238.69	9,217.20	7,766.56	5,079.27	43,415.71
经营性资产价值	95,372.00						

企业股东全部权益价值

=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值-有息债务

=95,372.00+66,166.98-2,889.97-54,000.00

=104,649.01万元

## 7、收益法评估结论

综上所述，南京钛白股东全部权益的评估结果为104,649.01万元，比股东权益账面值63,370.71万元增值41,278.30万元，增值率为65.14%。

### （三）评估结果的差异分析及最终结果的选取

#### 1、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为 104,649.01 万元，资产基础法测算得出的股东全部权益价值 97,957.46 万元，两种评估结果的差异如下表所示

单位：万元

评估方法	股东全部权益 账面值	股东全部权益 评估值	增值额	增值率
资产基础法	63,370.71	97,957.46	34,586.75	54.58%
收益法		104,649.01	41,278.30	65.14%
差异额		-6,691.55		

两种评估方法差异的原因主要是：

（1）资产基础法是以企业存量资产为基础，将构成企业的各种要素资产的评估值加总求得企业整体价值的方法。这种方法的评估结果是从历史投入（即构建资产）角度反映企业价值。

（2）收益法评估是以企业未来预期收益为基础，这种预期收益能力通常将受到宏观经济状况、产业导向以及资产的使用效率等多种条件的影响，另外评估价值中包含了诸如客户资源、品牌优势、销售网络等不可确指无形资产的价值等多种条件的影响。

综上所述，从而造成两种评估方法产生差异。

#### 2、评估结果的选取

收益法从资产预期获利能力的角度出发对企业价值进行评估，使得市场环境变化对企业价值的影响以及企业各单项资产组合所产生的协同效应得以量化。但是，近年来南京钛白主要产品价格以及原材料价格波动较大，而且主要产品的价格与国际、国内宏观经济形势，社会经济发展关系紧密。目前，国际方面，世界经济复苏显现积极信号，但世界经济和金融市场面临的风险和挑战仍然很多，世

界经济总体增长乏力的态势短时期内也难以改变；我国经济增速处于合理区间，但在宏观经济政策尚不明朗的背景之下，企业的未来收益存在不确定性，进而影响企业价值。

资产基础法是立足于资产重置的角度，通过评估各单项资产的现实价值并考虑有关负债情况来评估企业价值。南京钛白的资产及负债结构清晰，实物资产所占比重较大，企业各项资产和负债价值能够单独评估确认，相比较而言，评估所依赖的数据更为真实可靠，评估结果也相对稳健，因此采用资产基础法评估结果作为最终评估结论。即南京钛白股东全部权益的评估价值为 97,957.46 万元。

## 十一、最近三年资产评估、交易、增资或改制情况

### （一）最近三年资产评估情况

2010年6月1日，中联资产评估有限公司对南京钛白股东全部权益进行了评估并出具《资产评估报告》，该次评估基准日为2009年12月31日，评估结论为，南京钛白的股东全部权益价值为61,751.43万元，与账面值50,681.68万元比较，增值11,069.75万元，增值率21.84%，该评估结论所采用的方法为资产基础法。该次评估中，评估师也采用收益法对评估结果进行了验证，收益法下，股东全部权益资本价值（净资产价值）的评估值为62,765.58万元，评估增值12,083.90万元，增值率23.84%。

本次南京钛白所进行的资产评估范围包含徐州钛白，除此之外，最近三年，徐州钛白未单独进行资产评估。

对于南京钛白的前次资产评估结果与本次交易中进行的资产评估结果，对比如下：

#### 1、资产基础法评估结果比较

评估机构	基准日	南京钛白——净资产账面值和评估值			
		账面价值 (亿元)	评估价值 (亿元)	增值额 (亿元)	增值率
中联资产评估有限公司	2009年12月31日	5.07	6.18	1.11	21.84%
中通诚评估	2012年9月30日	6.33	9.80	3.46	54.58%

差异		1.26	3.62	2.35	-
----	--	------	------	------	---

本次交易的资产基础法评估值较前次评估高 3.62 亿元，差异分析如下：

(1) 本次评估时，南京钛白的账面净资产较前次评估高 1.26 亿元，主要原因是两次评估之间间隔 2 年零 9 个月，南京钛白的经营积累导致净资产增加；

(2) 评估增值部分，本次评估增值额较前次评估高 2.35 亿元，主要来自以下两个方面：

#### ①固定资产增值

本次评估固定资产评估增值 1.39 亿元，而前次评估固定资产评估减值 0.28 亿元，即本次评估增值额较前次评估高 1.67 亿元。

前次评估时，设备投入使用时间较短，重置价值与账面成本应当较为接近，但当时增值税改革刚刚实施，设备账面价值包含增值税，而评估过程中将增值税扣除，造成评估减值。

本次评估基准日与前次评估相距 2 年零 9 个月，其间发生了货币宽松、通货膨胀、人工成本上涨等情况，经济环境已发生一定变化，房屋建筑物评估所涉及的人工、砂石材料等成本上涨较多（其中江苏省定额人工单价 2012 年 2 月 1 日起上调，较 2009 年 12 月 31 日评估时点相比，人工单价均值上涨约 80%；而黄沙上涨约 12%，碎石上涨约 40%~60%），前述因素引致的设备评估涉及的设备购置价格、安装费、基础费等也有所上涨，导致固定资产评估价值有所提高。

#### ②无形资产增值

本次评估无形资产评估增值 1.30 亿元，而前次评估无形资产评估增值 0.33 亿元，即本次评估增值额较前次评估高 0.97 亿元，其主要原因是：

A、位于雨花台区雨花镇小行村丁树村 72 号的两宗土地纳入南京市土地收储范围，本次评估值按照企业未来获得的拆迁补偿费确定，评估增值 0.93 亿元，增值额较前次评估增值额高 0.82 亿元；

B、南京钛白位于南京化学工业园区的土地由于开发程完善等原因导致地价上涨而增值，本次评估增值额为 0.28 亿元，而前次评估增值额为 0.22 亿元，多增值 0.06 亿元（相当于较前次评估上涨约 38 元/平方米）；

C、本次评估较前次评估新增 10 项专利技术，评估后产生一定增值，影响金额为 0.08 亿元。

## 2、收益法评估结果比较

评估机构	基准日	南京钛白——净资产账面值和评估值			
		账面价值 (亿元)	评估价值 (亿元)	增值额 (亿元)	增值率
中联资产评估有限公司	2009 年 12 月 31 日	5.07	6.28	1.21	23.84%
中通诚评估	2012 年 9 月 30 日	6.33	10.46	4.13	65.14%
<b>差异</b>		<b>1.26</b>	<b>4.18</b>	<b>2.92</b>	<b>-</b>

两次评估相隔 2 年零 9 个月时间，南京钛白的经营情况发生了较大变化。前次评估时，南京钛白投产时间较短，历史经营数据较少，依当时的历史财务数据出发进行测算，预测期各年息前税后利润均未超过 5,000 万元，而实际经营中，南京钛白 2011 年度的经审计净利润已达 9,535.97 万元，为本次评估的现金流预测提供了新的依据，基于上述净利润水平预测的未来各年净利润和净现金流量也高于前次评估。因此，本次收益法评估增值高于前次评估。

## 3、小结

资产评估本身具有一定的时效性，经济环境的变化可能导致评估值与实际情况产生偏离，因此，评估报告的有效期为评估基准日后一年以内。南京钛白曾经以 2009 年 12 月 31 日为基准日进行过资产评估，但该次评估距离目前时间间隔较长，该次评估出具的《资产评估报告》早已超过有效期，对本次交易作价不再具有参考价值。

### （二）最近三年股权交易情况

最近三年，徐州钛白未发生股权交易，南京钛白共发生三次股权交易，情况如下：

## 1、2009年11月20日的股权转让

2009年11月16日，南京钛白召开临时股东会，全体股东一致作出决议，同意股东李竹鸣分别各向郑佳、严爱公转让其持有的5.5万元股权；王民柱分别各向杨瑞金、殷红忠、汤如松转让其持有的5.5万元股权；尹显才分别各向邹宏根、郭幸福转让其持有的11万元、5.5万元股权；赵斌向曹建平转让其持有的5.5万元股权；张志明分别各向史国生、姜明、宋建华转让其持有的5.5万元股权，向张瑞明转让其持有的11万元股权；于介梅向周玉玲转让其持有的5.5万元股权；王晓健向吴和转让其持有的5.5万元股权；上述股权转让价格均为0元。当日，上述股东签署了股权转让协议。

2009年11月20日，该次股权转让事项经南京市工商行政管理局化学工业园分局核准予以登记。

本次股权转让的实质为代持人将其代持的股权转让给实际出资人，故转让价格为0元。

## 2、2009年11月26日的股权转让

2009年11月16日，南京钛白召开临时股东会，同意部分股东向金浦集团转让其持有的南京钛白股权，同日，金浦集团与该部分股东签订了《股权转让协议》，2009年11月26日，该次股权转让事项经南京市工商行政管理局化学工业园分局核准予以登记。

本次转让所涉及的股权转让价格和转让单价情况如下：

序号	出让股权的 股东姓名	转让的出资额 (万元)	转让股权 比例 (%)	转让单价 (元/1元 出资额)	转让价款总 额 (万元)
1	徐如林	37.0	0.46	2.8	103.6
2	张志明	37.0	0.46	2.8	103.6
3	缪震	33.5	0.42	2.8	93.8
4	李有丽	33.5	0.42	2.8	93.8
5	张瑞明	11.0	0.14	2.8	30.8

序号	出让股权的 股东姓名	转让的出资额 (万元)	转让股权 比例 (%)	转让单价 (元/1元 出资额)	转让价款总 额 (万元)
6	于介梅	11.0	0.14	2.8	30.8
7	金浩宽	11.0	0.14	2.8	30.8
8	何现禄	11.0	0.14	2.8	30.8
9	陈玉峰	11.0	0.14	2.8	30.8
10	赵爱兵	11.0	0.14	2.8	30.8
11	李竹鸣	11.0	0.14	2.8	30.8
12	王民柱	11.0	0.14	2.8	30.8
13	王晓健	11.0	0.14	2.8	30.8
14	何磊	11.0	0.14	2.8	30.8
15	吕彤	11.0	0.14	2.8	30.8
16	尹显才	11.0	0.14	2.8	30.8
17	邹宏根	11.0	0.14	2.8	30.8
18	曹建平	5.5	0.07	2.8	15.4
19	郑佳	5.5	0.07	2.8	15.4
20	殷红忠	5.5	0.07	2.8	15.4
21	汤如松	5.5	0.07	2.8	15.4
22	周飞	5.5	0.07	2.8	15.4
23	郭幸福	5.5	0.07	2.8	15.4

(1) 2009年11月16日股权转让的定价方式和依据

该次股权转让时，正值南京钛白搬迁后的经营初期，投产时间较短，开工率不足，并且设备调试、试车等过程增加了运营成本，导致成本售价倒挂，出现经营亏损。在这种情况下，南京钛白的部分小股东希望转让所持股份。

2009年11月16日，前述小股东与金浦集团达成了股权转让协议，转让价格由各方参考2008年末每股净资产的基础上协商确定，具体情况如下：根据大信会计师事务所有限公司出具的大信苏分审字（2009）第033号《审计报告》，

南京钛白 2008 年末的每股净资产为 1.19 元，在此基础上，各方最终商定，该次股权转让按每股 2.8 元定价。

该次股权转让定价是各方根据南京钛白当时的经营情况协商确定的结果，在当时具备公允性和合理性。

### （2）该次股权转让与本次交易定价差异的原因

该次股权转让后，南京钛白取得征地补偿款 4 亿元，增厚了每股净资产，并且，随着设备调试逐步完善和运行经验不断积累，南京钛白开工率逐步提高，在 2010 年及以后年度，南京钛白实现盈利，积累了一定的留存收益，截至本次交易基准日，其每股净资产已达 7.96 元，资产规模显著提升，作价基础已发生变化。并且，本次交易时，南京钛白的盈利能力比 2009 年 11 月 26 日股权转让时显著提升，从定性角度也提升了南京钛白的内在价值。

本次交易以资产评估值为基础，由交易双方协商确定，本次交易作价具备公允性和合理性。

### （3）小结

2009 年 11 月 16 日的股权转让与本次交易对南京钛白的定价均有合理依据，都是交易各方公平协商的结果。该次转让距离本次交易相隔 2 年零 9 个月时间，其间南京钛白经营状况发生较大变化，盈利能力和资产规模均显著提升，其定价差异存在合理性。

## 3、2009 年 12 月 25 日的股权转让

2009 年 12 月 8 日，南京钛白召开股东会，全体股东一致同意彭安铮、赵斌、史国生、姜明、宋建华、周玉玲、严爱公、杨瑞金、吴和将其持有的南京钛白全部股权（合计 1.04%）转让给南京台柏。2009 年 12 月 9 日，上述各方签订了《股权转让协议》。2009 年 12 月 25 日，该次股权转让事项经南京市工商行政管理局化学工业园分局核准予以登记。

南京台柏系上述自然人股东为持有南京钛白股权而设立的合伙企业，本次股权转让为股东内部的持股方式调整，转让价格为按出资额面值转让。

### （三）最近三年增资和改制情况

南京钛白及徐州钛白最近三年均未发生增资或改制事项。

## 十二、报告期内的业务重组情况

2012年9月，南京钛白以业务合并方式收购了金浦国贸的钛白业务部，具体情况如下：

### （一）本次业务合并前，金浦国贸及钛白业务部的基本情况

金浦国贸成立于2004年10月12日，全称为“江苏金浦集团国际贸易有限公司”，注册资本及实收资本为2,000万元，是金浦集团的全资子公司。金浦国贸的经营范围为自营和代理各类商品和技术的进出口业务以及国内贸易。

为了深化专业分工，提高业务的专业化水平和经营效率，金浦集团设立了金浦国贸，将其作为金浦集团的贸易平台。金浦国贸与其他生产性公司各自独立考核，以实现运营效率最大化，同时，将集团内各业务的进出口经营统一纳入金浦国贸管理，在贸易融资等方面存在便利性。基于上述考虑，本次业务合并前，南京钛白及金浦集团所属其他公司多与金浦国贸保持合作关系或曾经进行过业务合作。

按业务种类划分，金浦国贸报告期内主要经营钛白粉、聚醚、丁苯橡胶等产品的出口以及生产上述产品所需原材料的进口业务，按上述产品业务线划分，金浦国贸设立了钛白业务部、聚氨酯业务部及橡胶业务部。

截至2012年9月30日，钛白业务部拥有3名员工，主要从事钛矿进口和钛白粉出口业务，其钛矿销售及钛白粉采购对象主要为南京钛白，很少与其他公司开展相关业务。

## （二）业务合并的原因及方式

### 1、业务合并的原因

金浦国贸的钛白业务部主要针对南京钛白开展钛矿原料进口和钛白粉成品出口业务，其业务与南京钛白具有较高的关联度，由南京钛白整体收购金浦国贸的钛白业务部，有利于提高南京钛白的独立性，同时可以消除南京钛白与金浦国贸之间的关联交易，有利于上市公司与南京钛白进行重大资产重组后的规范运作。

### 2、业务合并的方式和过程

由于金浦国贸的既有业务按业务部划分，各业务部拥有独立人员，可以独立核算，因此，南京钛白决定对钛白业务部实施整体收购。

根据南京钛白与金浦国贸 2012 年 9 月 25 日签署的《钛白业务部整体收购协议》，金浦国贸将其钛白业务部整体转让给南京钛白。协议所称“钛白业务部”包括金浦国贸的钛白进出口业务（主要为钛矿、高钛渣的进口以及钛白粉、硫酸亚铁的出口）及与该业务相关的资产（包括但不限于与钛白进出口业务相关的应收款项、预付款项、固定资产，应收金浦国贸其他业务分部或外部机构往来款等）、负债（包括但不限于与钛白进出口业务相关的应付款项、预收款项、应缴税费和应付职工薪酬等）、人员。

2012 年 9 月 30 日，南京钛白与金浦国贸签署了《资产交割确认书》，金浦国贸已于交割日前结清其钛白业务部相关业务及资产、负债，不涉及价款支付事项，本次交易对价为零。金浦国贸钛白业务部人员已划归南京钛白管理。

### 3、业务合并的进展情况

#### （1）资产交割

2012 年 9 月 30 日，南京钛白与金浦国贸签署了《资产交割确认书》，金浦国贸已于交割日 2012 年 9 月 30 日前结清其钛白业务部相关业务及资产、负债，不涉及价款支付事项，本次交易对价为零。

## （2）人员移交

根据南京钛白与金浦国贸签署的《资产交割确认书》，金浦国贸钛白业务部的人员于2012年9月30日起移交予南京钛白。钛白业务部的三名员工已于2012年9月与金浦国贸终止劳动关系，同时与南京钛白签订劳动合同，人员移交已实施完成。

## （3）业务交割

根据南京钛白与金浦国贸签署的《资产交割确认书》，金浦国贸钛白业务部的业务于2012年9月30日起移交予南京钛白。2012年10月起，南京钛白已开始独立经营进出口业务，不再与金浦国贸签署新的业务合同。

## （三）业务合并的具体内容和对南京钛白财务报告的影响

### 1、业务合并对南京钛白报告期合并财务数据的影响情况

2012年9月，南京钛白以业务合并方式收购了金浦国贸的钛白业务部，收购的钛白业务部具体包括“金浦国贸从事的钛白进出口业务（主要为钛矿、高钛渣的进口以及钛白粉、硫酸亚铁的出口）及与该业务相关的资产（包括但不限于与钛白进出口业务相关的应收款项、预付款项、固定资产，应收金浦国贸其他业务分部或外部机构往来款等）、负债（包括但不限于与钛白进出口业务相关的应付款项、预收款项、应交税费和应付职工薪酬等）、人员。”

该业务合并对南京钛白最近两年及一期资产负债表影响如下：

单位：万元

	项目名称	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
钛白业务部合并前	货币资金		776.41	1,799.65
	应收账款		26.55	106.19
	预付款项		2,072.70	-
	存货		18.32	131.53
	流动资产合计		2,893.99	2,037.37
	递延所得税资产		0.35	1.40

	项目名称	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
科目余额	<b>资产总计</b>		<b>2,894.34</b>	<b>2,038.77</b>
	应付账款		-	1,302.02
	预收款项		2,894.34	736.76
	<b>负债合计</b>		<b>2,894.34</b>	<b>2,038.77</b>
<b>合并后资产总额</b>		<b>144,261.54</b>	<b>137,875.90</b>	<b>121,920.20</b>
并入的资产总额（即负债总额）占合并后总资产的比例			2.10%	1.67%

该业务合并对南京钛白最近两年及一期利润表影响如下：

(1) 2012年1-9月利润表影响

单位：万元

科目名称	南京钛白 (业务合并前)	钛白业务部	合并抵消金额	合并总额	业务合并影响幅度
营业收入	83,372.47	18,070.90	17,810.39	83,632.98	0.31%
营业成本	70,018.02	17,426.22	17,747.42	69,696.82	-0.46%
营业税金及附加	493.73			493.73	0.00%
销售费用	1,112.89	253.05		1,365.94	22.74%
管理费用	2,889.32	65.53		2,954.85	2.27%
财务费用	1,484.47	276.54		1,761.01	18.63%
资产减值损失	-259.47	-1.40		-260.87	0.54%
公允价值变动收益	21.60			21.60	0.00%
投资收益	1.02			1.02	0.00%
营业利润	7,656.14	50.96	62.97	7,644.13	-0.16%
营业外收入	688.69			688.69	0.00%
营业外支出	24.01			24.01	0.00%
利润总额	8,320.82	50.96	62.97	8,308.81	-0.14%
所得税费用	2,031.55	12.74		2,044.29	0.63%
净利润	6,289.27	38.22	62.97	6,264.52	-0.39%

(2) 2011年度利润表影响

单位：万元

科目名称	南京钛白 (业务合并前)	钛白业务部	合并抵消金额	合并总额	业务合并影响幅度
营业收入	94,467.64	20,549.33	19,769.43	95,247.53	0.83%
营业成本	76,617.45	18,896.65	19,828.37	75,685.74	-1.22%
营业税金及附加	626.39	31.32		657.70	5.00%
销售费用	1,149.41	343.60		1,493.02	29.89%
管理费用	4,100.77	124.49		4,225.26	3.04%
财务费用	1,568.27	469.32		2,037.59	29.93%
资产减值损失	53.06	-4.19		48.87	-7.90%
公允价值变动收益	-194.75			-194.75	0.00%
投资收益	0.19			0.19	0.00%
营业利润	10,157.72	688.13	-58.94	10,904.79	7.35%
营业外收入	874.81	17.71	6.48	886.04	1.28%
营业外支出	398.70			398.70	0.00%
利润总额	10,633.83	705.84	-52.46	11,392.13	7.13%
所得税费用	1,825.35	176.46	1.62	2,000.19	9.58%
净利润	8,808.47	529.38	-54.08	9,391.94	6.62%

## (3) 2010 年度利润表影响

单位：万元

科目名称	南京钛白 (业务合并前)	钛白业务部	合并抵消金额	合并总额	业务合并影响幅度
营业收入	58,037.55	8,408.76	7,901.62	58,544.70	0.87%
营业成本	50,346.84	7,915.96	7,842.68	50,420.12	0.15%
营业税金及附加	420.87	6.36		427.23	1.51%
销售费用	873.52	129.66		1,003.18	14.84%
管理费用	2,751.10	21.33		2,772.44	0.78%
财务费用	686.69	100.84		787.53	14.68%
资产减值损失	-11.16	5.59		-5.58	-50.06%

科目名称	南京钛白 (业务合并前)	钛白业务部	合并抵消金额	合并总额	业务合并影响幅度
公允价值变动收益	118.75			118.75	0.00%
投资收益	5.73			5.73	0.00%
营业利润	3,094.17	229.01	58.94	3,264.24	5.50%
营业外收入	2,190.68		-6.48	2,197.16	0.30%
营业外支出	19.68			19.68	0.00%
利润总额	5,265.17	229.01	52.46	5,441.72	3.35%
所得税费用	1,155.67	57.25	-1.62	1,214.55	5.09%
净利润	4,109.50	171.76	54.08	4,227.18	2.86%

总体而言，本次交易前，南京钛白对金浦国贸钛白业务部实施的业务合并对南京钛白合并财务报表的影响较小。

## 2、钛白业务部经营业绩波动较大的原因

业务合并前，钛白业务部主要从事钛精矿、高钛渣的进口以及钛白粉、硫酸亚铁的出口业务。其营业收入及成本如下表所示：

	2012年1-9月 金额（万元）	2011年 金额（万元）	2010年 金额（万元）
<b>收入</b>			
钛白粉	7,836.89	11,884.54	4,180.83
钛精矿	10,058.74	8,460.65	4,150.33
其他	175.27	204.14	77.60
小计	18,070.90	20,549.33	8,408.76
<b>成本</b>			
钛白粉	7,701.16	11,604.92	4,055.30
钛精矿	9,659.99	7,236.00	3,845.15
其他	65.08	55.73	15.51
小计	17,426.22	18,896.65	7,915.96
<b>毛利</b>			
钛白粉	135.74	279.62	125.53
钛精矿	398.75	1,224.65	305.18
其他	110.19	148.40	62.09
小计	644.68	1,652.67	492.80

<b>毛利率</b>			
钛白粉	2%	2%	3%
钛精矿	4%	14%	7%

如上表所示，钛白业务部的利润波动较大主要是由于销售毛利的波动较大造成的，特别是钛精矿的销售毛利波动较大造成的。

业务合并前，钛白业务部作为隶属于金浦国贸的、独立于南京钛白的业务部门采用两种业务模式相结合的经营策略：（1）以销定采模式：根据南京钛白的订单向国外钛精矿供应商采购原材料；（2）以采待销模式：钛白业务部自主采购，作为存货进行管理，当南京钛白向其提出采购申请时，按照市场价对南京钛白进行销售的模式。

2011年，由于国家刺激经济政策逐渐显效，钛白粉下游行业整体回暖，钛白粉需求增加。金浦国贸钛白业务部为了能随时满足南京钛白的原材料供应要求，采取了以采待销模式，其一直维持了较高的自有库存。由于其进口采购与向南京钛白销售约有一个多月的时间间隔，在钛精矿价格的持续上涨的背景下，钛白业务部自有存货的销售实现了较高的收益，全年的钛精矿销售毛利率达到了14%。在2012年1-9月，由于钛精矿的价格的总体上表现为持续下跌，钛白业务部基本采取以销定采的经营模式，收益下降明显，毛利率保持在4%左右。

综上，由于市场环境的变化及钛白业务部经营模式的特点，造成钛白业务部的销售毛利波动较大，并进而造成净利润波动较大。

### 3、业务合并后，该种业绩波动对南京钛白经营所产生的影响

金浦国贸的钛白业务部主要针对南京钛白开展钛矿原料进口和钛白粉成品出口业务，其业务与南京钛白具有较高的关联度。由南京钛白整体收购金浦国贸的钛白业务部，有利于提高南京钛白的独立性，同时可以消除南京钛白与金浦国贸之间的关联交易，有利于上市公司与南京钛白进行重大资产重组后的规范运作。

2010年度、2011年度、2012年1-9月钛白业务部实现的净利润占南京钛白

备考合并报表的净利润分别为 4.07%、5.63%和 0.61%，可以看出，钛白业务部实现的净利润占南京钛白合并净利润的比重较小。

业务合并后，南京钛白自主经营进出口业务，可以根据市场变化自由选择国内外供应商及客户。在原材料采购方面，有利于抵御国内外钛精矿价格波动不一致的非系统性风险；在产品销售方面，有利于在扩大国内市场占有率的同时，加大开拓海外市场，提升出口销量，实现利润增长。因此本次业务合并对南京钛白未来经营产生负面影响的可能性较小。

#### （四）业务合并后南京钛白的进出口业务资质取得情况

本次业务合并前，南京钛白已于 2012 年 4 月取得进出口经营权。2012 年 4 月 27 日，南京钛白取得《对外贸易经营者备案登记表》；2012 年 4 月 28 日，南京钛白取得《中华人民共和国海关进出口货物收发货人保管注册登记证书》。

2012 年 10 月 18 日，南京钛白取得《自理报检企业备案登记证明书》，至此，从事进出口所需的主要资质、证书等已办理齐备。

综上，南京钛白已取得从事进出口业务所需的资质，具备独立开展进出口业务的能力。

#### （五）业务合并对南京钛白未来关联交易的影响

本次交易完成后，除业务合并前已签署合同继续履行的两项关联交易之外，南京钛白与金浦集团所属其他公司未产生新的关联交易。该等交易属于业务合并过渡期间的正常业务，具体情况如下：

本次业务合并完成后，金浦国贸业务部保留在 2012 年 9 月 30 日前已经签署尚未履行完毕且无法变更的相关订单与合同（2012 年 8 月 21 日签订的 BMC/GPRO-2012082101 采购协议，2012 年 9 月 10 日签订的 1209RT90111 销售协议，2012 年 9 月 17 日签订的 1209RT90113 销售协议，2012 年 9 月 18 日签订的 1209RT90107 销售协议，2012 年 9 月 18 日签订的 1209RT90108 销售协议，2012 年 9 月 18 日签订的 120918JH-NANO 销售协议，2012 年 9 月 21 日签订的 1209AN90202 销售协议，2012 年 9 月 24 日签订的 1209AN80003 销售协议，2012

年9月28日签订的1209RT90112销售协议,2012年9月29日签订的1209JH90004销售协议),且该保留业务系与南京钛白平价交易,即金浦国贸业务部未保留该类业务的任何利润;根据上述协议,2012年9月30日后,南京钛白累计向金浦国贸业务部采购钛精矿3,850,263.24元,销售钛白粉3,123,401.50元,上述合同均已履行完毕。

除上述少量过渡性业务外(过渡性业务已履行完毕),本次交易完成后,南京钛白将独立开展进出口业务,不再与金浦集团产生新的关联交易。

## 第六节 发行股份情况

### 一、发行股份方案

本公司拟非公开发行股份购买金浦集团、王小江和南京台柏合计持有的南京钛白 100%股权。基于资产评估结果，根据《发行股份购买资产协议》的约定，南京钛白 100%股权按照 97,957.46 万元作价。根据该作价，按本次股份发行价格 6.60 元/股计算，拟合计发行股份 148,420,393 股。

#### （一）发行股份的价格及定价原则

根据《重组管理办法》等有关规定，“上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价。”

交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量。

本次发行股份的定价基准日为审议本次重组相关议案的首次董事会决议公告日。

吉林制药本次发行 A 股的发行价格为人民币 6.60 元/股（由于本公司已暂停上市，因此，首次董事会决议公告日前 20 个交易日均价应以股票暂停上市前最后 20 个交易日计算，即按 2012 年 3 月 26 日至 2012 年 4 月 25 日计算）。

定价基准日至发行日期间，若吉林制药发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，吉林制药本次非公开发行 A 股的发行价格将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

#### （二）拟发行股份的种类、每股面值

本次非公开发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。

### （三）拟发行股份的数量、占发行后总股本的比例

非公开发行的股票数量应按照以下公式进行计算：

发行数量=拟购买资产的价格÷发行价格×认购人所持有的南京钛白股权比例

依据上述公式计算的发行数量精确至个位数，如果计算结果存在小数的，应当舍去小数取整数。

按照南京钛白 100%股权交易价格为 97,957.46 万元计算，本次应向金浦集团、王小江和南京台柏发行的股份数量分别为 141,553,903 股、5,321,995 股和 1,544,495 股，合计 148,420,393 股，合计发股数量占发行后总股本的 48.40%。本次交易完成后，上市公司总股本将增加至 306,664,025 股。具体发行数量以证监会核准数量为准。

若吉林制药 A 股股票在本次发行的定价基准日至发行日期间除权、除息，发行价格进行调整的，则本次非公开发行 A 股的发行数量将参照除权、除息调整后的发行价格进行相应调整。

### （四）上市地点

本次向特定对象发行的股票拟在深交所主板上市。

### （五）本次发行股份锁定期

金浦集团及其一致行动人均出具承诺，承诺本公司本次向其发行的新增股份，自该等股份上市之日起三十六个月内不转让，锁定期满之后则按照证监会及深交所的有关规定执行。

## 二、本次发行前后公司股本结构及控制权变化

股东名称	本次交易之前		本次交易完成后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
金浦集团	-	-	141,553,903	46.16%

股东名称	本次交易之前		本次交易完成后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
无线电集团	30,362,500	19.19%	30,362,500	9.90%
金泉集团	10,000,000	6.32%	10,000,000	3.26%
王小江	-	-	5,321,995	1.74%
南京台柏	-	-	1,544,495	0.50%
其他股东	117,881,132	74.49%	117,881,132	38.44%
<b>股份总计</b>	<b>158,243,632</b>	<b>100.00%</b>	<b>306,664,025</b>	<b>100.00%</b>

本次发行完成后，金浦集团将成为本公司控股股东，金浦集团的股东郭金东和郭金林将成为本公司的实际控制人。

### 三、本次发行前后主要财务数据比较

根据本公司 2011 年度和 2012 年 1 至 9 月经审计的财务数据以及同期经审核的《备考财务报表》，本次发行前后公司主要财务数据比较如下：

单位：万元

项目	2012 年 1 至 9 月		增幅（%）
	实现数	备考数	
总资产	20,143.33	144,261.54	616%
归属于上市公司股东的所有者权益	-4,219.87	63,486.55	不适用
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	-0.27	2.07	不适用
营业收入	7,027.09	83,632.98	1090%
利润总额	210.09	8,254.92	3829%
归属于上市公司股东的净利润	210.09	6,210.70	2856%
基本每股收益（元/股）	0.01	0.20	1425%

项目	2011 年度		增幅（%）
	实现数	备考数	

项目	2011 年度		增幅 (%)
	实现数	备考数	
总资产	19,552.80	137,875.90	605%
归属于上市公司股东的所有者权益	-4,429.95	62,099.67	不适用
归属于上市公司股东的每股净资产 (元/股)	-0.28	2.03	不适用
营业收入	9,472.36	95,247.53	906%
利润总额	-556.03	11,606.24	不适用
归属于上市公司股东的净利润	-556.03	9,535.97	不适用
基本每股收益 (元/股)	-0.04	0.31	不适用

如果本次交易得以实施，上市公司总资产规模、净资产规模、收入规模、净利润水平将明显增加，每股净资产和每股收益显著提升。

## 第七节 本次交易合同的主要内容

《资产出售协议》和《发行股份购买资产协议》均约定，本次重大资产重组的整体方案包括：（1）重大资产出售；（2）发行股份购买资产。前述两项交易同时生效、互为前提。

### 一、《资产出售协议》

#### （一）合同主体、签订时间

2012年11月15日，吉林制药与金泉集团签署了《资产出售协议》。

#### （二）交易价格及定价依据

根据广东中联羊城资产评估有限公司出具的《资产评估报告》（中联羊城评字[2012]第VIGQC0186号），截至评估基准日2012年9月30日，拟出售资产的评估值为-132.50万元。协议双方一致同意，拟出售资产的成交价格为1元。

#### （三）支付方式

协议双方同意，金泉集团在协议生效之日起三十日内将转让价款汇入吉林制药指定的银行账户。

#### （四）交割安排

协议双方同意并确认，为便于本次交易的实施，在不损害交易对方利益的前提下，吉林制药可以其全部或部分出售资产出资新设公司或向其已有全资子公司增资（该等新设公司或其已有全资子公司以下称为“载体公司”），并将吉林制药其余全部资产和负债转移至载体公司，并最终将载体公司100%股权过户至金泉集团及/或其指定的第三方名下。各方确认，在不损害交易对方利益的前提下，为便于本次交易的实施，吉林制药亦可以选择其他形式进行内部资产重组，出售资产的形式将根据该等重组实施结果进行相应调整。吉林制药向金泉集团及/或其指定的第三方实际交付的资产、负债应以资产交接确认书记载的为准。

吉林制药应就与拟出售资产相关的债权债务转移事宜及时履行债权人同意、债务人通知等程序，对于未能在交割日前清理完毕或剥离出吉林制药的负债（包括或有负债），吉林制药在交割日留存等值货币。

协议双方同意，在协议生效之日起六十日内完成拟出售资产的交割手续。

#### （五）拟出售资产自评估基准日至交割日期间损益的归属

协议双方同意，拟出售资产在评估基准日至交割日期间产生的损益均由金泉集团享有或承担，拟出售资产的转让价格不变。

#### （六）人员安置

根据“人随资产走”的原则，吉林制药与拟出售资产相关员工（指截至资产交割日的与拟出售资产相关的全部员工，包括但不限于在岗职工、待岗职工、内退职工、离退休职工、停薪留职职工、借调或借用职工、临时工等，下同）的劳动关系、组织关系（包括但不限于党团关系）、养老、医疗、失业、工伤、生育等社会保险关系，住房公积金缴纳关系，其他依法应向员工提供的福利，以及吉林制药与其之间之前存在的其他任何形式的协议、约定、安排、权利义务和负债等事项自拟出售资产交割日起均由金泉集团全部继受，并由金泉集团负责进行解决和承担。

因吉林制药提前与拟出售资产相关员工解除劳动关系而引起的有关补偿或赔偿事宜（如有），由金泉集团负责解决和承担全部责任。

吉林制药与拟出售资产相关员工之间的全部已有或潜在劳动纠纷等，均由金泉集团负责解决和承担全部责任。

因资产交割日前，吉林制药未按照有关法律法规或依照劳动合同的约定，向与拟出售资产相关员工支付工资，或为其支付养老、医疗、失业、工伤、生育、住房公积金等而导致该等员工向吉林制药追索上述工资或福利或导致吉林制药受到处罚的，由金泉集团负责赔偿。

金泉集团应在协议生效后六个月内办理完毕原吉林制药与拟出售资产相关员工安置所需要的手续，如因未及时办理前述手续而造成其损失、吉林制药被处罚或被索赔的，则由金泉集团负责赔偿。

### （七）金泉集团的声明与承诺

1、对于拟出售资产中包含的债务，尚未取得债权人同意吉林制药转移债务的书面确认文件的，协议双方应共同积极与该等债务的债权人进行商谈，以使债权人在拟出售资产交割日前作出同意将该等债务转移至金泉集团的书面文件。

2、对拟出售资产中设置有抵押或质押等限制性权利，且尚未取得权利人同意解除抵押、质押或其他限制性权利，或同意相关资产转让的书面文件的，协议双方应积极与相关的权利人进行商谈，以促使相关权利人在拟出售资产交割日前同意解除抵押、质押或其他限制性权利，或同意相关资产的转让，并取得相应的书面文件。若设置有抵押、质押或其他限制性权利的资产的担保登记手续在拟出售资产交割日前仍未解除、注销或者前述资产无法办理转让过户手续的，则金泉集团应偿还由该等资产所担保的主债务以解除该等资产的抵押/质押手续。

3、如果确因客观原因未能及时办理完毕解除该等资产的担保登记手续导致该等资产无法办理过户登记手续的，则该等资产的实际权益及与此有关的风险，自拟出售资产在资产交割日移交给金泉集团之日起由金泉集团承担，并视为吉林制药已向金泉集团交割完毕；即使该等资产在本协议生效之日起6个月内仍未过户至金泉集团名下，金泉集团亦不会因此追究吉林制药及参与吉林制药本次重大资产重组之其他各方的任何责任。

4、金泉集团确认：已充分知悉拟出售资产目前存在或潜在的瑕疵（包括但不限于产权不明、权利受到限制、可能存在的减值、无法过户、无法实际交付、或有法律责任、或有负债、未决法律诉讼等），其不会因拟出售资产存在该等瑕疵要求吉林制药承担任何法律责任，亦不会因此单方面拒绝签署或要求终止、解除、变更本协议及其就本次交易签署的其他协议。若吉林制药资产因存在权利瑕疵等原因导致该等资产无法在资产交割日交付给金泉集团或过户至金泉集团名

下，则自资产交割日起，吉林制药因保管、维护该等资产所发生的费用以及因该等资产所遭受的损失均由金泉集团承担。金泉集团已充分知悉吉林制药所存在的未决诉讼及或有诉讼，即使吉林制药因该等诉讼造成其资产减少或减值，拟出售资产的成交价格不变，金泉集团亦不会要求吉林制药承担任何法律责任。

5、吉林制药在评估基准日前可能存在的或有负债（指吉林制药于评估基准日前的交易或事项形成的潜在义务，其存在须通过未来不确定事项的发生或不发生予以证实；或评估基准日前的交易或事项形成的现时义务（包括但不限于已贴现商业承兑汇票形成的或有负债，未决诉讼、未决仲裁形成的或有负债和为其他单位提供债务担保形成的或有负债）及过渡期因正常经营而产生的全部负债（包括或有负债）、义务和责任均由金泉集团承担。

6、对于吉林制药尚未取得债权人同意转移之债务（包括吉林制药在过渡期内因正常经营而产生的、且未取得债权人同意转移之全部负债（包括或有负债）、义务和责任）及评估基准日前吉林制药可能存在的或有负债，若有关债权人在资产交割日后要求吉林制药清偿债务，吉林制药应在收到清偿要求之日起3日内通知金泉集团偿付，金泉集团应在3日内进行核实并进行清偿，同时放弃向吉林制药追偿的权利。

为确保金泉集团能够及时、全额清偿上述债务，金泉集团承诺，拟出售资产完成交割后，用其在本次交易中自吉林制药处受让的、评估值为80,238,387元的固定资产（包括机器设备等，具体以广东中联羊城资产评估有限公司出具的中联羊城评字[2012]第VIGQC0186号《资产评估报告书》之资产评估明细表对应的相关资产为准），为偿还上述债务提供抵押担保。若相关债权人就上述债务向吉林制药主张债权，而金泉集团未在上述期限内履行清偿债务的义务，则就未清偿部分，金泉集团同意吉林制药通过折价、拍卖、变卖等方式处置相关资产，并将所得款项偿还相关债务，直至上述债务全部得到清偿，金泉集团放弃向吉林制药追偿的权利。处置上述资产的款项完全清偿上述债务后若有剩余，则吉林制药应在最后一笔债务清偿之日起3日内将剩余款项汇至金泉集团指定的银行账户。

## （八）合同的生效条件和生效时间

《资产出售协议》在下列条件全部成就后生效：

- 1、协议经协议双方法定代表人或授权代表签字并加盖各自公章；
- 2、与本次重组相关的评估报告依照国有资产评估管理的相关规定完成核准或备案程序并取得相应的批准文件或备案表（如需）
- 3、协议经吉林制药董事会、股东大会批准；
- 4、广东省国资委批准本次重组方案；
- 5、吉林制药股东大会审议同意豁免金浦集团及其一致行动人要约收购吉林制药的义务；
- 6、中国证监会核准吉林制药实施本次重大资产重组；
- 7、中国证监会豁免金浦集团及其一致行动人要约收购吉林制药的义务。

## （九）违约责任条款

本协议项下任何一方因违反本协议所规定的有关义务、所作出的承诺、声明和保证，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使本协议不能全部履行、不能部分履行或不能及时履行的，由此给对方造成损失的（包括为避免损失而支出的合理费用），该违约方应向守约方承担赔偿责任。

## 二、《发行股份购买资产协议》

### （一）合同主体、签订时间

2012年11月15日，吉林制药与金浦集团、王小江和南京台柏签署了《发行股份购买资产协议》。

## （二）交易价格及定价依据

根据中通诚资产评估有限公司出具的《资产评估报告》（中通评报字〔2012〕256号），南京钛白截至评估基准日2012年9月30日的净资产评估值为97,957.46万元，协议各方一致同意，吉林制药本次购买标的资产的价格为97,957.46万元。

## （三）支付方式

协议各方同意按协议之约定由吉林制药向金浦集团及其一致行动人非公开发行股份购买其合计持有的南京钛白100%股权。

### 1、发行股票方式、种类、价格及定价依据

吉林制药向金浦集团及其一致行动人非公开发行每股面值为人民币1.00元，种类为普通股（A股）的股票，以此作为购买标的资产而支付的对价。

各方确认，本次发行价格为吉林制药本次发行定价基准日前二十个交易日的吉林制药股票交易均价，其计算方式为：定价基准日前二十个交易日的股票交易总额/定价基准日前二十个交易日的股票交易总量，即每股人民币6.60元。在上述定价基准日至发行日期间，若吉林制药发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，吉林制药本次非公开发行A股的发行价格将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

### 2、发行数量

依据前述标的资产的成交价格及吉林制药本次发行股票的价格，各方一致同意，吉林制药本次拟向金浦集团发行141,553,903股股份、向王小江发行5,321,995股股份、向南京台柏发行1,544,495股股份，共计148,420,393股。若吉林制药A股股票在本次发行的定价基准日至发行日期间除权、除息，发行价格按照前述约定进行调整的，则本次非公开发行A股的发行数量将参照除权、除息调整后的发行价格进行相应调整。

最终的发行价格和发行数量尚需中国证监会核准。

### 3、上市地点

本次发行的股票将依据中国证监会和深交所的规定在深交所主板上市。

#### （四）交割安排

各方同意，协议生效之日起六十日内为标的资产的交割期，各方应尽最大努力在交割期内完成标的资产的交割手续。在交割期内，本次交易未实施完毕的，吉林制药应当于交割期满后次一工作日将实施进展情况报告中国证券监管部门，并予以公告；此后每三十日应当公告一次，直至实施完毕。标的资产的交割手续完成之日为该标的资产交割完成日。在交割期内，金浦集团及其一致行动人应依法办理完成标的资产的过户手续，吉林制药应当提供必要的协助。

标的资产交割后，吉林制药应及时聘请具有相关资质的中介机构就金浦集团及其一致行动人在本次发行股份购买资产过程中认购吉林制药全部新增股份所支付的认购对价（即标的资产）进行验资并出具验资报告，并办理本次交易事项涉及的吉林制药全部工商变更手续。吉林制药应当在本次交易的标的资产过户手续完成后三个工作日内根据中国证监会的相关规定就过户情况做出公告，并向中国证券监管部门提交书面报告。

各方同意，在吉林制药依据前条规定完成公告、报告后，对吉林制药本次向金浦集团及其一致行动人发行的股份，吉林制药将根据中国证监会和深交所的相关规定至深交所、登记结算公司，并在三十日内完成为金浦集团及其一致行动人申请办理证券登记手续。吉林制药向金浦集团及其一致行动人非公开发行的股票在深交所、登记结算公司登记手续完成之日，为本次交易完成日。

#### （五）拟购买资产自评估基准日至交割日期间损益的归属

各方一致同意，自评估基准日至交割日，如标的资产产生盈利，则盈利由吉林制药享有；如标的资产发生亏损，则亏损部分由金浦集团以现金方式向吉林制药补足。具体如下：

1、吉林制药聘请审计机构以交割日为基准日，对标的资产过渡期损益进行专项审计。标的资产过渡期的损益情况，以专项审计的结果作为确认依据。

2、根据审计结果认定标的资产发生亏损的，则亏损部分由金浦集团在专项审计报告出具之日起三十日内，以现金方式向吉林制药补足。

#### **（六）人员安置**

本次交易中不涉及南京钛白的人员安置问题。交易完成后，南京钛白现有员工继续与南京钛白保持已形成的劳动关系。

#### **（七）合同的生效条件和生效时间**

- 1、协议各方法定代表人或授权代表签字并经各方盖章（如有）；
- 2、与本次重组相关的评估报告依照国有资产评估管理的相关规定完成核准或备案程序并取得相应的批准文件或备案表（如需）；
- 3、协议经吉林制药董事会、股东大会批准；
- 4、广东省国资委批准本次重组方案；
- 5、吉林制药股东大会豁免金浦集团及其一致行动人要约收购吉林制药的义务；
- 6、中国证监会核准吉林制药实施重大资产重组；
- 7、中国证监会豁免金浦集团及其一致行动人要约收购吉林制药的义务。

#### **（八）违约责任条款**

本协议项下任何一方因违反本协议所规定的有关义务、所作出的承诺、声明和保证，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使本协议不能全部履行、不能部分履行或不能及时履行的，由此给对方造成损失的（包括为避免损失而支出的合理费用），该违约方应向守约方承担赔偿责任。

### 三、《盈利预测补偿协议》

#### （一）合同主体、签订时间

2012年11月15日，吉林制药与金浦集团签署了《盈利预测补偿协议》。

#### （二）金浦集团对南京钛白的盈利承诺

（1）南京钛白在2012年、2013年经审计的合并报表净利润不低于致同会计师事务所（特殊普通合伙）出具的致同专字（2012）第320ZA0158号《盈利预测审核报告》中所预测的南京钛白2012年、2013年的净利润，即7,549.03万元和9,477.11万元；

（2）鉴于南京钛白之子公司徐州钛白年产8万吨钛白粉（硫、钛一体化热能利用）项目预计于2014至2015年间达产，金浦集团承诺南京钛白2015年度经审计的合并报表净利润至少比2013年承诺的净利润增长50%以上，即不低于14,215.67万元。

#### （三）金浦集团的补偿义务

吉林制药应聘请具有证券从业资格的会计师事务所对南京钛白在补偿期限内各年度的实际净利润与承诺净利润的差异情况进行审核，并由会计师事务所出具专项审核意见。

若南京钛白盈利预测年度经审计的合并报表净利润小于当年承诺净利润，则金浦集团应就不足部分以现金方式向上市公司进行补偿。

#### （四）补偿的实施

如协议约定的补偿情形发生，上市公司应在会计师事务所出具专项核查意见之日起10个工作日内，将审计报告、专项审核意见以及要求金浦集团进行补偿的书面通知送达金浦集团。金浦集团应在收到上市公司补偿通知之日起10个工作日内，按照《盈利预测补偿协议》的约定完成补偿事宜。

## 第八节 本次交易的合规性分析

### 一、本次交易符合《重组管理办法》第十条规定

（一）符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

#### 1、本次交易符合国家产业政策

拟购买资产对应的经营主体南京钛白主要从事钛白粉的生产与销售业务，所处行业为“化学原料及化学制品制造业”。

国家发改委在 2011 年 3 月颁布并自 2011 年 6 月 1 日起施行的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》中制定了鼓励“单线产能 3 万吨/年及以上、并以二氧化钛含量不小于 90% 的富钛料（人造金红石、天然金红石、高钛渣）为原料的氯化法钛白粉生产”，限制“新建硫酸法钛白粉”的产业政策。

南京钛白和徐州钛白的硫酸法钛白粉生产项目均已取得主管部门的批准文件，同时本次交易不涉及新建硫酸法钛白粉生产项目，交易标的的生产经营符合国家产业政策。

#### 2、本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

2012 年 10 月 23 日，南京市环保局出具 2012-S-050 号《南京市环境保护局关于南京钛白化工有限责任公司环保法律核查情况的意见》，认为南京钛白在核查期间内履行建设项目环境管理制度，污染物排放达到管理要求，同意南京钛白上市核查申报。

2012 年 11 月 30 日，江苏省环境保护厅出具《关于南京钛白化工有限责任公司申请上市企业环境保护核查情况的函》（苏环函[2012]525 号），同意南京钛白及其子公司通过本次上市环保核查。

### 3、本次交易符合土地管理的法律和行政法规的规定

截至本报告书签署之日，南京市国土资源局及（徐州市）贾汪区国土资源局徐州工业园区国土资源分局已出具证明，证实南京钛白和徐州钛白未受到相关行政处罚。

本次交易涉及的土地及用地相关事项符合土地管理法律法规的规定。

### 4、本次交易不存在反垄断事项

本次交易完成后，吉林制药在其业务领域的市场份额未达到《中华人民共和国反垄断法》中对于市场支配地位的认定条件，符合相关法律和行政法规的规定。

综上，本次交易符合国家相关产业政策和有关环境保护、土地管理等法律法规，亦不违反《中华人民共和国反垄断法》的规定。

#### （二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

本公司 2009 年、2010 年和 2011 年连续三年亏损，公司股票已于 2012 年 5 月 7 日起暂停上市，目前仍面临终止上市风险。

通过本次交易，有利于本公司恢复持续经营能力和提升盈利能力，从而降低直至消除上述风险，有利于推动本公司的恢复上市进程。

本次交易不会导致持股比例低于 10%的股东（即社会公众股东）所持吉林制药股份数量低于本次交易完成后上市公司总股本的 25%（重组后上市公司总股本将达 306,664,025 股，低于 4 亿股）。

综上，如果本次交易得以实施，有利于本公司推进恢复上市进程，不会因为本次交易的实施导致本公司不符合股票上市条件。

#### （三）本次交易的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

根据《资产出售协议》和《发行股份购买资产协议》的约定，拟出售资产和拟购买资产的定价均以具有证券业务资格的资产评估机构出具的资产评估报告

的评估值为基础，由交易各方协商确定，拟出售资产的评估值为-132.50万元，作价为1元，拟购买资产的评估值为97,957.46万元，作价为97,957.46万元。拟出售资产的作价高于评估值，拟购买资产的作价不高于评估值，有利于保护上市公司和股东的合法权益。

吉林制药董事会和独立董事均对本次交易审计的评估事项发表专项意见，对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性等问题发表了肯定性意见。

综上，本次交易的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

#### **（四）重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法**

本次交易涉及的资产包括拟出售资产和拟购买资产。

##### **1、拟出售资产**

拟出售资产为截至基准日，本公司持有的经审计及评估确认的全部资产及负债。

###### **（1）资产权属**

吉林制药持有的资产存在若干产权瑕疵，包括厂区土地使用权证尚未办理、厂区主要厂房未办理产权证、部分车辆的车主登记为个人等，详细情况参见本报告书“第四节 拟出售资产基本情况/二、主要资产权属、对外担保及主要负债情况/（一）资产权属情况”。

截至本报告书签署之日，除瑕疵事项外，拟出售资产不存在抵押、质押、冻结、查封或其他任何第三方权利限制，未涉及其他诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或妨碍权属转移的其他情况。

金泉集团已经在《资产出售协议》中确认，“已充分知悉置出资产目前存在或潜在的瑕疵（包括但不限于产权不明、权利受到限制、可能存在的减值、无法过户、无法实际交付、或有法律责任、或有负债、未决法律诉讼等），其不会因拟出售资产存在该等瑕疵要求吉林制药承担任何法律责任，亦不会因此单方面拒绝签署或要求终止、解除、变更协议及其就本次交易签署的其他协议。若吉林制药资产因存在权利瑕疵等原因导致该等资产无法在资产交割日交付给金泉集团或过户至金泉集团名下，则自资产交割日起，吉林制药因保管、维护该等资产所发生的费用以及因该等资产所遭受的损失均由金泉集团承担。金泉集团已充分知悉吉林制药所存在的未决诉讼及或有诉讼，即使吉林制药因该等诉讼造成其资产减少或减值，拟出售资产的成交价格不变，金泉集团亦不会要求吉林制药承担任何法律责任。”

小结：虽然吉林制药所持有的资产存在若干产权瑕疵，但不存在影响资产过户的抵押、质押、冻结、查封或其他任何第三方权利，金泉集团已充分知悉并接受该等产权瑕疵，上述瑕疵不构成本次交易的实质性障碍。

## （2）债务处置

截至2012年9月30日，吉林制药不存在金融机构借款和对外担保事项。截至本报告书签署之日，已取得债权人同意函情况参见本报告书“第四节 拟出售资产基本情况/二、主要资产权属、对外担保及主要负债情况/(二)负债转移安排”。

根据《资产出售协议》，对于拟出售资产中包含的债务，尚未取得债权人同意吉林制药转移债务的书面确认文件的，吉林制药和金泉集团应共同积极与该等债务的债权人进行商谈，以使债权人在拟出售资产交割日前作出同意将该等债务转移至金泉集团的书面文件。

对于吉林制药尚未取得债权人同意转移之债务（包括吉林制药在过渡期内因正常经营而产生的、且未取得债权人同意转移之全部负债（包括或有负债）、义务和责任）及评估基准日前吉林制药可能存在的或有负债，若有关债权人在资产交割日后要求吉林制药清偿债务，吉林制药应在收到清偿要求之日起3日

内通知金泉集团偿付，金泉集团应在3日内进行核实并进行清偿，同时放弃向吉林制药追偿的权利。

为确保金泉集团能够及时、全额清偿上述债务，金泉集团同意以资产抵押和股份质押的方式为偿债提供担保，详见本报告书“第四节 拟出售资产基本情况/二、主要资产权属、对外担保及主要负债情况/（二）负债转移安排/4、《资产出售协议》和《股份质押协议》对未取得债权人同意之债务转移问题的约定及切实可行的履约保证措施”。

### （3）人员转移

根据《资产出售协议中》对吉林制药相关员工人员安排，具体请参见本报告书“第七节 本次交易合同的主要内容/一、《资产出售协议》/（六）人员安置”。

小结：拟出售资产涉及的债务处置合法，对于尚未取得债权人同意函的债务，《资产出售协议》已作出相应安排，吉林制药不存在承担出售资产相关员工工资、社保有关的隐形负债的风险。

## 2、拟购买资产

拟购买资产为南京钛白100%股权。根据南京钛白的工商登记材料，金浦集团、王小江和南京台柏合计持有南京钛白的100%股权。

金浦集团及其实际控制人、王小江和南京台柏已分别作出承诺，分别保证金浦集团、王小江和南京台柏“合法拥有南京钛白股权的完整权利，有权转让其持有的南京钛白股权；该部分股权不存在信托、委托持股或者其他任何类似安排，不存在质押等任何担保权益，不存在冻结、查封或者其他任何被采取强制保全措施的情形，不存在禁止转让、限制转让、其他任何权利限制的任何公司内部管理制度文件、股东协议、合同、承诺或安排，亦不存在任何可能导致上述股权被有关司法机关或行政机关查封、冻结、征用或限制转让的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序，并且本公司保证上述状态持续至南京钛白股权变更登记至吉林制药名下时；拥有南京钛白股权是真实的，不存在为他人代持的情

形；同意南京钛白其他股东将其所持南京钛白股权转让给吉林制药，自愿放弃对上述南京钛白股权的优先购买权。”

拟购买资产为股权，不涉及债权、债务的处置或变更。

小结：拟购买资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍。

综上，本次交易所涉及的资产权属清晰，拟购买资产过户或者转移不存在法律障碍，不涉及债权债务的处置或变更；拟出售资产存在产权证书不完整等瑕疵，该等瑕疵不会对本次重组构成实质性障碍，拟出售资产相关债权债务处理合法。

#### **（五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形**

本次交易前上市公司连续三年亏损，资不抵债，已经被暂停上市并面临终止上市风险。通过本次交易，本公司拟出售原有全部资产和负债，并发股购买盈利能力较强的钛白粉业务资产，从而改善公司资产质量，提升公司的持续经营能力。

本次交易完成后，南京钛白的钛白粉生产和销售业务将全部进入上市公司，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

综上，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

#### **（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性相关规定**

金浦集团及其实际控制人郭金东和郭金林已出具承诺，本次重大资产重组实施完毕后，将按照《公司法》、《证券法》和其他有关法律法规对上市公司的要求，对吉林制药实施规范化管理，合法合规地行使股东权利并履行相应的义务，采取切实有效措施保证吉林制药在人员、资产、财务、机构和业务方面的独立，如违反上述承诺，并因此给吉林制药造成经济损失，将向吉林制药进行赔偿。

综上，本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性相关规定。

### （七）本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，吉林制药和南京钛白均已建立较为完善的法人治理结构，本次交易完成后，上市公司仍将保持健全有效的法人治理结构，并将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求，根据实际情况对上市公司章程进行必要的修订，依法依规对董事会、监事会成员以及上市公司高级管理人员进行适当调整，以适应本次重组后的业务运作及法人治理要求，继续完善公司治理结构。

综上，本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构。

总结：本次交易符合《重组管理办法》第十条的有关规定。

## 二、本次交易符合《重组管理办法》第十二条及《修改重组办法的问题与解答》规定

《重组管理办法》第十二条规定，“自控制权发生变更之日起，上市公司向收购人购买的资产总额，占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 100%以上的，除符合本办法第十条、第四十二条规定的要求外，上市公司购买的资产对应的经营实体持续经营时间应当在 3 年以上，最近两个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 2000 万元。上市公司购买的资产属于金融、创业投资等特定行业的，由中国证监会另行规定。

前款规定的重大资产重组完成后，上市公司应当符合中国证监会关于上市公司治理与规范运作的相关规定，在业务、资产、财务、人员、机构等方面独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易。”

本公司本次交易拟向金浦集团及其一致行动人购买的资产总额为 97,957.46 万元，而本公司前一会计年度期末即 2011 年 12 月 31 日经审计的资产总额为 19,552.80 万元，需符合《重组管理办法》第十二条规定。

根据《修改重组办法的问题与解答》，《重组管理办法》第十二条所称“经营实体”是指上市公司购买的资产，经营实体应当是依法设立且合法存续的有限责任公司或股份有限公司，持续经营时间应当在 3 年以上，但经国务院批准的除外；所称“净利润”指标以扣除非经常性损益前后孰低为原则确定。

同时，《修改重组办法的问题与解答》规定，“上市公司重组方案中，应重点披露拟进入上市公司的董事、监事、高级管理人员等人选是否具备管理上述经营实体所必需的知识、经验，以及接受财务顾问关于证券市场规范化运作知识辅导、培训的情况。”

对于以上各项规定，具体分析如下：

#### **（一）拟购买资产对应的经营实体持续经营时间在 3 年以上**

“拟购买资产对应的经营实体”即为南京钛白，该公司成立于 1997 年，是依法设立且合法存续的有限责任公司，持续经营时间在 3 年以上，符合《重组管理办法》第十二条关于“上市公司购买的资产对应的经营实体持续经营时间应当在 3 年以上”的规定。

#### **（二）最近两个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 2,000 万元**

2010 年度及 2011 年度，南京钛白经审计的净利润分别为 4,254.80 万元和 9,535.97 万元，扣除非经常性损益后的净利润分别为 653.14 万元和 7,028.41 万元，2010 及 2011 年度扣除非经常性损益前后的净利润均为正数且累计超过人民币 2,000 万元。

因此，本次交易符合《重组管理办法》第十二条关于“上市公司购买的资产对应的经营实体最近两个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 2000 万元”的规定。

### （三）最近三年内，拟购买资产的实际控制人没有发生变更

2009年初至今，南京钛白的控股股东一直为金浦集团。

2009年初至今，金浦集团的股东持股比例演变情况如下表所示：

时间	金浦集团股东持股比例
2009.1.1~2011.7.20	金三环实业44.33%，郭金东41.24%，郭金林14.43%
2011.7.21~2011.9.14	金三环实业43.46%，郭金东41.91%，郭金林14.63%
2011.9.15至今	郭金东74.74%，郭金林25.26%

2009年初至今，金三环实业的股东持股比例演变情况如下表所示：

时间	金三环实业的股东持股比例
2009.1.1~2011.4.14	郭金东 78.06%、郭金林 21.94%
2011.4.15 至今	郭金东 75.53%、郭金林 24.47%

由此可见，最近三年内，拟购买资产所对应的经营实体南京钛白的实际控制人为郭金东和郭金林，实际控制人未发生变更。

### （四）最近三年内，拟购买资产的主营业务没有发生变更

最近三年内，拟购买资产所对应的经营实体南京钛白的主营业务为钛白粉的生产和销售，其主营业务未发生变更。

其间，南京钛白对金浦国贸的钛白业务部（简称“钛白业务部”）实施了业务合并，比照《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“发行人最近3年内主营业务没有发生重大变化”的适用意见——证券期货法律适用意见第3号》第三条的相关规定，扣除关联交易后，钛白业务部重组前一个会计年度末（2011年末）的资产总额或前一个会计年度（2011年度）的营业收入或利润总额均未达到重组前南京钛白（含徐州钛白、不含钛白业务部）相应项目20%，未构成南京钛白主营业务的重大变化，相关测算如下：

单位：万元

项目	钛白业务部	南京钛白 (业务合并前)	占比
资产总额	2,894.34	137,100.57	2.10%
营业收入（扣除关联交易）	779.90	94,467.64	0.83%
利润总额	705.84	10,633.83	6.64%

（五）重大资产重组完成后，上市公司应当符合中国证监会关于上市公司治理与规范运作的相关规定，在业务、资产、财务、人员、机构等方面独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易

参见本节“一、本次交易符合《重组管理办法》第十条规定/（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性相关规定”，“一、本次交易符合《重组管理办法》第十条规定/（七）本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构”以及“三、本次交易符合《重组管理办法》第四十二条规定/（二）本次交易有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性”部分分析。

（六）重组方案应披露拟进入上市公司的董事、监事、高级管理人员等人选是否具备管理上述经营实体所必需的知识、经验，以及接受财务顾问关于证券市场规范化运作知识辅导、培训情况

本报告书“第十三节 本次交易对上市公司治理机制的影响/四、关于拟进入上市公司的董事、监事、高级管理人员等人选具备管理经营实体所必需的知识、经验，以及接受财务顾问关于证券市场规范化运作知识辅导、培训的情况”部分已对上述内容进行披露，符合《修改重组办法的问题与解答》相关规定。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第十二条及《修改重组办法的问题与解答》规定。

### 三、本次交易符合《重组管理办法》第四十二条规定

#### （一）本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善上市公司财务状况和增强持续盈利能力

本次交易完成后，上市公司原有盈利能力较差的医药业务将全部对外出售，南京钛白的钛白粉生产和销售业务将全部进入上市公司，有助于增强本公司的盈利能力和持续经营能力，提升抗风险能力。

根据致同审计出具的致同审字（2012）第 320ZA0061 号《审计报告》，南京钛白 2010 年、2011 年、2012 年 1 至 9 月分别实现营业收入 58,544.70 万元、95,247.53 万元和 83,632.98 万元，实现归属于母公司股东净利润 4,252.80 万元、9,535.97 万元和 6,210.70 万元。根据致同审计出具的致同专字（2012）第 320ZA0158 号《盈利预测审核报告》，预计 2012 年、2013 年南京钛白将分别实现营业收入 106,709.65 万元、104,361.11 万元，将分别实现净利润 7,549.03 万元、9,477.11 万元。南京钛白具备较强的盈利能力，资产质量良好，其注入上市公司后将有利于提高上市公司的资产质量，增强上市公司的盈利能力和持续经营能力。

本次交易完成后，上市公司的盈利能力将明显提升，竞争实力显著增强，从根本上符合公司及全体股东的利益。具体参见“第十节 董事会就本次交易对上市公司影响的讨论与分析/四、上市公司完成交易后的财务状况、盈利能力及未来趋势分析”。

综上，本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善上市公司财务状况和增强持续盈利能力。

#### （二）本次交易有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性

本次交易完成后，金浦集团将成为本公司的控股股东，郭金东和郭金林将成为本公司的实际控制人。

## 1、规范关联交易

本次交易完成后上市公司的关联交易情况参见本报告书“第十二节 同业竞争与关联交易/二、关联交易”。

本次交易完成后，为规范上市公司的关联交易，维护公司及其股东的合法权益，促进吉林制药及南京钛白的长期稳定发展，金浦集团及其实际控制人郭金东和郭金林已出具关于规范关联交易承诺，参见本报告书“第十二节 同业竞争与关联交易/二、关联交易/（三）金浦集团及其实际控制人出具的关于规范关联交易的承诺”部分。

## 2、避免同业竞争

截至本报告书签署之日，郭金东和郭金林及其关联企业不存在与南京钛白从事竞争业务的情况。

为了避免与吉林制药及南京钛白之间产生同业竞争，维护吉林制药及其股东的合法权益，保证吉林制药及南京钛白的长期稳定发展，金浦集团及其实际控制人郭金东和郭金林已出具关于避免同业竞争的承诺，参见本报告书“第十二节 同业竞争与关联交易/一、同业竞争/（二）金浦集团及其实际控制人出具的关于避免同业竞争的承诺”部分。

## 3、增强独立性

金浦集团及其实际控制人郭金东和郭金林已出具承诺，本次重大资产重组实施完毕后，将按照《公司法》、《证券法》和其他有关法律法规对上市公司的要求，对吉林制药实施规范化管理，合法合规地行使股东权利并履行相应的义务，采取切实有效措施保证吉林制药在人员、资产、财务、机构和业务方面的独立，如违反上述承诺，并因此给吉林制药造成经济损失，将向吉林制药进行赔偿。

综上，本次交易有利于上市公司规范关联交易、避免同业竞争，增强独立性。

**（三）上市公司最近一年及一期财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告；**

立信审计对吉林制药最近两年及一期的财务会计报告出具了信会师报字[2012]第 410358 号带强调事项段的无保留意见的审计报告。

**（四）上市公司发行股份所购买的资产，应当为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续**

### **1、拟购买资产权属清晰**

参见本节“一、本次交易符合《重组管理办法》第十条规定/（四）重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法”部分。

### **2、拟购买资产为经营性资产**

南京钛白主要从事钛白粉的生产和销售业务，资产为经营性资产。

### **3、拟购买资产能在约定期限内办理完毕权属转移手续**

《发行股份购买资产协议》约定，自该协议生效之日起六十日内为拟购买资产的交割期，在交割期内，金浦集团及其一致行动人应依法办理完成拟购买资产的过户手续，吉林制药应当提供必要的协助。

根据本节“一、本次交易符合《重组管理办法》第十条规定/（四）重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法/2、拟购买资产”得出的结论，“拟购买资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍”。

鉴于拟购买资产为股权且权属清晰，《发行股份购买资产协议》已对拟购买资产过户作出明确约定，因此，拟购买资产能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

综上，上市公司发行股份所购买的资产是权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

总结：本次交易符合《重组管理办法》第四十二条的要求。

#### 四、公司本次交易的首次董事会决议公告前已履行的审批程序符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条的规定

本公司《董事会决议》中审议通过了《关于本次重大资产重组符合〈关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定〉第四条规定的议案》，关联董事孙洪武先生回避表决，具体如下：

“1、本次重大资产重组涉及立项、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项。南京钛白已取得截至目前应取得的立项、环保、用地、规划、建设施工等相关审批，手续齐备。徐州钛白已取得全部立项、环保、用地审批以及办公楼等建筑的《建设工程规划许可证》和《建筑工程施工许可证》，由于徐州钛白的厂房等建筑对应的规划工作正在进行中，因此，《建设工程规划许可证》和《建筑工程施工许可证》尚未取得，预计随规划工作的正常推进，上述证书的取得不存在实质性障碍。根据原国家环境保护总局《关于对申请上市的企业和申请再融资的上市企业进行环境保护核查的通知》（环发[2003]101号）、《关于进一步规范重污染行业生产经营公司申请上市或再融资环境保护核查工作的通知》（环办[2007]105号）以及国家环境保护部《关于印发〈上市公司环保核查行业分类管理名录〉的通知》（环办函[2008]373号）的规定，本次重大资产重组需由江苏省环境保护厅向中国证监会出具南京钛白的环保核查意见。

2012年10月23日，南京市环保局出具《南京市环境保护局关于南京钛白化工有限责任公司环保法律核查情况的意见》（2012-S-050号），认为南京钛白在核查期间内履行建设项目环境管理制度，污染物排放达到管理要求，同意南京钛白上市核查申报。目前，南京钛白的环保核查申报材料已上报江苏省环保厅，省环保厅公示已经结束，后续审查程序正在进行中。”

因此，公司本次交易的首次董事会决议公告前已履行的审批程序符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条的规定。

## 第九节 本次交易定价的依据及公平合理性的分析

### 一、本次交易的定价依据

本次交易中，拟出售资产和拟购买资产的定价均以具有证券业务资格的评估机构作出的评估结论为基础，由交易各方协商确定。

#### （一）拟出售资产的定价依据和定价情况

中联羊城评估采用资产基础法对拟出售资产进行了评估，并以此作为最终评估结果。根据中联羊城评估出具的中联羊城评字[2012]第VIGQC0186号《资产评估报告》，拟出售资产的净资产账面价值为-4,219.87万元，评估值为-132.50万元，评估增值4,087.37万元，增值率96.86%。在上述评估值的基础上，经本公司与金泉集团协商确定，本次交易拟出售资产的交易价格为1元。

#### （二）拟购买资产的定价依据和定价情况

中通诚评估分别采取了资产基础法和收益法对拟购买资产南京钛白100%股权进行评估，并最终选用资产基础法评估结果作为最终评估结果。根据中通诚评估出具的中通评报字〔2012〕256号《资产评估报告》，南京钛白在基准日的股东权益账面价值（母公司口径）为63,370.71万元，净资产评估价值为97,957.46万元，较账面净资产增值34,586.75万元，增值率54.58%，增值原因参见“第五节 拟购买资产基本情况/十、南京钛白100%股权评估情况/（三）评估结果的差异分析及最终结果的选取”。在上述评估值的基础上，经本公司与重组方协商确定，本次交易拟购买资产的交易价格为97,957.46万元。

## 二、拟出售资产定价的公允性分析

### （一）资产评估的公允性

本次交易中，本公司与无线电集团共同委托中联羊城评估对拟出售资产实施了资产评估。中联羊城评估拥有有关部门颁发的评估资格证书，并且具有证券业务资格，具备胜任本次评估工作的能力。

中联羊城评估独立于委托方，并且独立于拟出售资产交易对方——金泉集团，不存在独立性瑕疵。接受委托后，中联羊城评估对待估资产的账面金额、形成及权属状况（含应评估的相关负债）进行了核实，并成立资产清查小组，按照资产的技术要求、分布地点和特点，组织开展了资产核实和现场复核，取得了出具《评估报告》所需的资料和证据。

2012年12月3日，广州市国资委对中联羊城评估为拟出售资产所出具的《资产评估报告书》签发了穗国资产权[2012]18号《核准意见》，从国资监管角度对拟出售资产的估值予以核准。

综上，本次交易聘请的拟出售资产评估师符合独立性要求，具备相应的业务资格和胜任能力；评估方法选取考虑了被评估资产的具体情况，理由较为充分；具体工作按资产评估准则等法规要求执行了现场核查，取得了相应的证据资料；资产评估报告书已经国资监管部门的相关专家论证并获得国资部门核准。因此，评估定价具备公允性。

### （二）定价方式的公允性及合理性

本次拟出售资产定价以《资产评估报告书》为参考，所依据的《资产评估报告书》估值公允，并且，对拟出售资产的最终定价为人民币1元，高于-132.50万元的资产评估值。

因此，鉴于拟出售资产处于资不抵债状态，在《资产评估报告书》的基础上，经本公司与金泉集团协商，决定拟出售资产作价为1元，定价方式合理，价格公允。

### （三）结合拟出售资产的盈利能力和财务状况分析定价公允性

由于近年来主要原材料价格上涨，人工成本增加，拟出售资产的营业成本不断攀升；由于主要产品结构单一，拟出售资产的销售价格和销售收入呈下降趋势。在该种背景下，2009 年度、2010 年度及 2011 年度，拟出售资产的营业收入分别为 9,407 万元、9,354 万元和 9,472 万元，净利润分别为-1,565 万元、-4,734 万元和-556 万元，连续三年亏损，导致本公司于 2012 年 5 月 7 日起暂停上市。2012 年 1 至 9 月，本公司净利润为 210.09 万元，当期实现扭亏，但第三季度单季度仍然亏损，亏损额 220.30 万元，整体盈利能力仍然较差。

截至 2012 年 9 月 30 日，拟出售资产的经审计净资产为-4,219.87 万元，评估值为-132.50 万元，已处于资不抵债状态。

综上所述，拟出售资产盈利能力较差，处于资不抵债状态，评估值可以作为公允价值的重要参考，本次交易中，拟出售资产按照 1 元定价，高于评估值，有利于本公司剥离净负债和盈利能力较差的资产，从而保护上市公司股东的利益。

## 三、拟购买资产定价的公允性分析

### （一）资产评估的公允性

本次交易中，本公司与重组方共同委托中通诚评估对拟购买资产实施了资产评估。中通诚评估拥有有关部门颁发的评估资格证书，并且具有证券业务资格，具备胜任本次评估工作的能力。

中通诚评估独立于委托方，不存在独立性瑕疵。接受委托后，中通诚评估组织项目团队执行了现场工作，取得了出具评估报告所需的资料和证据。中通诚评估使用资产基础法和收益法两种方法进行了评估，两种方法得出的评估结果可以相互验证，具备较强的说服力。

2012 年 12 月 3 日，广州市国资委对中通诚评估为拟购买资产所出具的《资产评估报告书》签发了穗国资产权[2012]19 号《核准意见》，从国资监管角度对拟购买资产的估值予以核准。

综上，本次交易聘请的拟购买资产评估师符合独立性要求，具备相应的业务资格和胜任能力；评估方法选取考虑了被评估资产的具体情况，理由较为充分；具体工作按资产评估准则等法规要求执行了现场核查，取得了相应的证据资料；资产评估报告书已经国资监管部门的相关专家论证并获得国资部门核准。因此，评估定价具备公允性。

## （二）定价方式的公允性及合理性

本次拟购买资产定价以《资产评估报告书》为参考，所依据的《资产评估报告书》估值公允，并且，对拟购买资产的最终定价不高于资产评估值。

因此，在拟购买资产评估结果的基础上，经本公司与金浦集团及其一致行动人协商，最终确定拟购买资产作价为 97,957.46 万元，定价方式合理，价格公允。

## （三）结合拟购买资产的盈利能力和财务状况分析定价公允性

### 1、相对估值角度的定量分析

南京钛白主要从事钛白粉生产与销售业务，根据证监会行业分类，钛白粉业务属于“制造业-化学原料及化学制品制造业”，该分类下公司数量较多，所属细分行业复杂，为增强可比性，选择 A 股上市公司中主业为钛白粉业务的公司作为比较对象，符合上述条件的全部上市公司共有 3 家。

本次交易中南京钛白估值对应的市盈率、市净率与同行业上市公司估值情况对比如下：

证券代码	证券简称	市盈率 (P/E)		市净率 (P/B)
		静态	动态	
002136.SZ	安纳达	32.61	60.01	3.06
002145.SZ	*ST 钛白	-7.82	-21.80	12.92
002601.SZ	佰利联	10.74	18.46	2.12
平均值		11.84	18.89	6.04
剔除亏损公司后的平均值		21.68	39.24	2.59
本次交易南京钛白的相对估值		10.27	12.98	1.54

注：对于可比上市公司，市盈率、市净率指标按如下公式计算：

静态市盈率=2012年9月30日收盘价/2011年每股收益

动态市盈率=2012年9月30日收盘价/预计2012年每股收益

其中，预计2012年每股收益=2012年前三季度每股收益/3\*4

市净率=2012年9月30日收盘价/2012年9月30日每股净资产

对于南京钛白，本次交易对应的市盈率、市净率指标按如下公式计算：

静态市盈率=交易作价/2011年归属于母公司所有者的净利润

动态市盈率=交易作价/2012年盈利预测中归属于母公司所有者的净利润

市净率=交易作价/2012年9月30日归属于母公司所有者的净资产

剔除亏损公司\*ST钛白后，钛白粉行业上市公司的平均静态市盈率为21.68倍，平均动态市盈率为39.24倍，而本次交易价格对应的静态市盈率为10.27倍，动态市盈率为12.98倍，均显著低于同行业上市公司的平均市盈率水平。

剔除亏损公司\*ST钛白后，钛白粉行业上市公司的平均市净率为2.59倍，而本次交易价格对应的市净率为1.54倍，显著低于同行业上市公司的平均市净率水平。

从相对估值角度，本次交易中南京钛白作价对应的市盈率、市净率均处于合理水平，明显低于同行业上市公司估值水平。

## 2、盈利能力和财务稳健性角度的定性分析

在相对估值角度分析的基础上，结合拟购买资产的盈利能力和财务状况对本次交易定价简要分析如下：

拟购买资产对应的经营实体南京钛白盈利能力较强，在行业内具备一定的规模优势和较强的竞争能力，其财务状况良好，资产负债率处于合理水平，截至基准日不存在现实或预期的可能对估值造成影响的重大经营风险或财务风险。

### 3、可比交易对比分析

近期钛白粉行业存在一宗涉及上市公司重大资产重组的可比交易，2012年9月28日，\*ST钛白（002145.SZ）公告拟发行股份购买安徽金星钛白（集团）有限公司（以下简称“金星钛白”）100%股权。

根据\*ST钛白披露的《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》，金星钛白100%股权作价为63,400万元，其预测的2012年全年归属于母公司所有者的净利润为2,758.46万元，交易作价对应的动态市盈率为22.98倍；基于金星钛白2012年7月31日经审计的归属于母公司所有者权益为32,567.63万元，交易作价对应的市净率为1.95倍。按同口径计算，南京钛白作价对应的动态市盈率为12.98倍，市净率为1.54倍，均低于\*ST钛白重组案例。

基于上述对比，本次南京钛白的作价与同行业重组案例具备可比性，且估值水平低于该等案例，因此，本次南京钛白的作价具备公允性。

### 4、南京钛白的非经常性损益占净利润比例较高不影响作价公允性

2010年、2011年及2012年1至9月份，南京钛白的非经常性损益占净利润比例分别为85%、26%和33%，占比较高。在报告期内，由于南京钛白存在向关联公司拆借资金情况，南京钛白向关联公司收取的利息收入列入非经常性损益，而向银行支付的利息支出则属于经常性损益，该种不对称导致非经常性损益占净利润比例明显放大。若根据利息收入和支出的配比原则，剔除上述不对称因素影响（即将关联公司借款所对应的银行利息支出视同非经常性损益），则2010年、2011年及2012年1至9月份，标的资产非经常性损益占净利润比例降低为48.97%、11.90%和11.68%。

尽管非经常性损益占南京钛白报告期净利润的比例较高，但并不影响南京钛白作价的公允性，原因如下：

#### （1）非经常性损益不影响资产基础法评估结果

本次交易，南京钛白采用资产基础评估结果作价。资产基础法是立足于资产重置的角度，通过评估各单项资产的现实价值并考虑有关负债情况来评估企业价值。重置成本是指企业重新取得与其所拥有的某项资产相同或与其功能相当的资产需要支付的现金或现金等价物，不受经营损益乃至经营损益是否为非经常性损益影响。在资产基础法评估思路下，非经常性损益对资产估值无实质性影响，不会出现因非经常性损益占比较高而导致资产基础法评估值偏高或偏低的情况。

### （2）非经常性损益不影响收益法评估结果

本次对拟购买资产进行评估的过程中，在采用资产基础法评估的同时，评估师也采用收益法对评估值进行了验证。收益法是从资产预期获利能力的角度出发对企业价值进行评估，使得市场环境变化对企业价值的影响以及企业各单项资产组合所产生的协同效应得以量化。在中通诚评估编制的现金流折现模型中，非经常性损益形成的预期净利润及现金流量均未纳入模型，即，历史上非经常性损益占比较高这一特点，并未体现在未来预测当中，因此，不会出现因历史期非经常性损益占比较高而导致收益法评估值偏高或偏低的情况。

### （3）扣除非经常性损益后的相对估值分析

按扣除非经常性损益口径重新计算南京钛白的相对估值水平，并与同行业上市公司对比如下：

证券代码	证券简称	市盈率 (P/E)	
		静态	动态
002136.SZ	安纳达	33.81	62.15
002145.SZ	*ST 钛白	-8.41	-22.17
002601.SZ	佰利联	10.7	18.55
平均值		12.03	19.51
剔除亏损公司后的平均值		22.26	40.35
本次交易南京钛白的相对估值（未扣除非经常性损益）		10.27	12.98
本次交易南京钛白的相对估值（扣除非经常性损益）		13.94	14.23
本次交易南京钛白的相对估值（剔除利息影响后的扣非）		11.66	14.23

注：对于可比上市公司，市盈率、市净率指标按如下公式计算：

静态市盈率=2012年9月30日收盘价/2011年扣非后每股收益

动态市盈率=2012年9月30日收盘价/预计2012年扣非后每股收益

其中，预计 2012 年扣非后每股收益=2012 年前三季扣非后每股收益/3\*4

对于南京钛白，本次交易对应的市盈率、市净率指标按如下公式计算：

静态市盈率=交易作价/2011 年扣非后归属于母公司所有者的净利润

动态市盈率=交易作价/2012 年盈利预测扣非后归属于母公司所有者的净利润

可见，扣除非经常性损益后，南京钛白的相对估值水平较扣除非经常性损益前未发生重大变化，并且，按扣除非经常性损益口径，本次交易的市盈率仍低于剔除亏损公司后可比上市公司市盈率的平均值。

## 5、结论

根据拟购买资产的盈利能力和财务状况分析，并对比近期市场案例，本次交易中拟购买资产的定价具备公允性。

## 四、本次发行股份定价合理性分析

### （一）本次发行符合法律法规要求

根据《重组管理办法》等有关规定，“上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价。”

交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价=决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额/决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量。

吉林制药本次发行 A 股的发行价格按上述公式确定为人民币 6.60 元/股（由于本公司已暂停上市，因此，本次重组首次董事会决议公告日前 20 个交易日均价应以股票暂停上市前 20 个交易日计算，即按 2012 年 3 月 26 日至 2012 年 4 月 25 日计算），符合法规规定。

### （二）从相对估值角度分析本次发行股份定价的合理性

吉林制药本次发股价格的相对估值情况如下：

本次发行价格	6.60 元/股
--------	----------

2012年1至9月基本每股收益	0.013元/股
发行动态市盈率	380.77倍
2012年9月30日每股净资产	-0.267元/股
发行市净率	无意义

注：动态市盈率=2012年9月30日收盘价/（2012年1至9月每股收益/3\*4）

吉林制药本次发股价格对应的动态市盈率为380.77倍，鉴于吉林制药主营业务盈利能力较差，已资不抵债，公司处于暂停上市状态，其股价与公司基本面背离，股价明显高估。本次发行价格系按照吉林制药暂停上市前20个交易日公司股票交易均价计算确定，即6.60元/股，以该价格发股，有利于保护吉林制药现有股东的利益。

## 五、董事会对本次交易评估事项意见

本公司董事会在充分了解本次交易的前提下，分别对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价的公允性等事项发表如下意见：

### （一）评估机构的独立性

本次交易聘请的审计机构与评估机构选聘程序合规，审计机构与评估机构均独立于本公司、交易对方及拟购买资产，不存在除专业收费外的现实的和预期的利害关系。审计机构和评估机构具有独立性。

### （二）评估假设前提的合理性

评估机构及其专业人员对拟出售资产和拟购买资产所设定的评估假设前提和限制条件按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

### （三）评估方法与评估目的的相关性

#### 1、拟出售资产

本次评估目的是，为吉林制药拟实施的重大资产重组，提供吉林制药全部资产负债在评估基准日时市场价值的参考依据。本次评估方法采用资产基础法，并以此作为最终评估结论。

由于本次吉林制药的各项资产、负债资料齐备，同时可以在市场上取得类似资产的购建市场价格信息，满足采用资产基础法评估的要求。资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，为经济行为实现后企业的经营管理及考核提供了依据，故采用资产基础法进行评估。从评估方法与评估目的的关系考虑，二者具备相关性。

#### 2、拟购买资产

本次评估目的是，反映南京钛白股东全部权益于评估基准日的市场价值，为重大资产重组之经济行为提供价值参考依据。本次评估方法采用资产基础法和收益法，并以资产基础法评估结果作为最终评估结论。

对市场法而言，由于与被评估企业相关行业、相关规模企业股权交易的公开易案例无法取得，故本次评估不具备采用市场法的适用条件；对收益法而言，由于被评估企业资产与经营收益之间存在稳定的比例关系，并可以量化，且未来收益可以预测，故本次评估具备采用收益法的适用条件；对资产基础法而言，由于被评估企业各项资产和负债价值可以单独评估确认，故本次评估具备采用资产基础法的适用条件。因此，本次评估采用资产基础法和收益法进行评估。从评估方法与评估目的的关系考虑，二者具备相关性。

### （四）评估定价的公允性

本次交易的拟出售资产和拟购买资产定价均以具备合格资质的资产评估师出具的《评估报告》为参考依据，并经交易各方最终协商确定，定价方式合理。

本次交易聘请的评估师符合独立性要求，具备相应的业务资格和胜任能力，评估方法选取理由充分，具体工作中按资产评估准则等法规要求执行了现场核查，取得了相应的证据资料，评估定价具备公允性。

## 六、独立董事对本次交易评估事项的意见

作为公司的独立董事，本着对公司及全体股东负责的态度，按照实事求是的原则，基于独立判断的立场，在仔细审阅了包括《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要在内的与本次重组有关材料后，经审慎分析，根据《中华人民共和国公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《吉林制药股份有限公司章程》（以下简称“《公司章程》”）等有关规定，发表如下独立意见：

1、公司本次交易聘请的审计机构与评估机构具有相关资格证书与从事相关工作的专业资质，具有胜任能力；该等机构与公司及公司本次交易对象之间除正常的业务往来关系外，不存在其他的关联关系，审计机构与评估机构的选聘程序合规；该等机构出具的报告符合客观、独立、公正、科学的原则。

2、评估机构对标的资产进行评估过程所采用的假设前提参照了国家相关法律、法规，综合考虑了市场评估过程中通用的惯例或准则，其假设符合标的资产的实际情况，假设前提合理。评估机构在评估方法选取方面，综合考虑了标的资产行业特点和资产的实际状况，评估方法选择恰当、合理。标的资产的评估结果公允地反映了标的资产的市场价值，评估结论具有合理性。

3、公司本次拟出售和购买的标的资产的最终交易价格以评估值为依据，由各方在公平、自愿的原则下协商确定，资产定价具有公允性、合理性，不会损害中小投资者利益。

## 第十节 董事会就本次交易对上市公司影响的讨论与分析

### 一、本次交易前上市公司的财务状况和经营成果

本次交易前上市公司的经营情况和财务数据参见本报告书“第二节 上市公司基本情况”之“五、主营业务概况”及“六、最近两年一期主要财务指标”。

### 二、拟购买资产的行业特点

#### （一）钛白粉基本情况

##### 1、钛白粉概况

本次拟购买资产对应的经营实体南京钛白的主营业务为钛白粉生产及销售。钛白粉，化学名称为二氧化钛，化学分子式为  $TiO_2$ ，其化学性质相当稳定，不溶于水、有机酸和弱无机酸，可溶于浓硫酸、碱和氢氟酸。

钛白粉具有高度的化学稳定性、折射指数、耐热性、耐候性，以及良好的白度、着色力和遮盖力，被广泛应用于涂料、塑料、造纸、油墨、橡胶、化纤、搪瓷、电焊条、冶金等工业。由于钛白粉无毒，具有最佳的不透明性、最佳的白度和光亮度，被认为是目前世界上性能最为优异的白色颜料，是应用最广、用量最大的一种无机颜料，约占全部白色颜料使用量的 80%。

钛白粉主要分为颜料级和非颜料级钛白粉。通常人们把在涂料、油墨、塑料、橡胶、造纸等行业中以白色颜料为主要使用目的的钛白粉称为颜料级钛白粉；把在搪瓷、电焊条、陶瓷、电子、冶金等工业部门以纯度为主要使用目的的钛白粉称为非颜料级钛白粉。

颜料级钛白粉分为金红石型和锐钛型两类，金红石型钛白粉生产工艺比锐钛型钛白粉增加了后处理工序，通过无机、有机包膜处理，针对不同应用领域改善

其性能，因此，金红石型钛白粉成本高于锐钛型钛白粉。两者相比较，在白度、着色力、遮盖力、耐候性、分散性等质量指标方面，金红石型钛白粉性能优于锐钛型钛白粉，相应地，金红石型钛白粉市场价格也高于锐钛型。由于锐钛型钛白粉的成本优势，其在内墙涂料、室内用塑料管材、薄膜、色母、橡胶、皮革、纸张、钛酸盐制备等领域都有广泛应用。此外，由于金红石型钛白粉的莫氏硬度（表示矿物硬度的一种标准）大于锐钛型钛白粉，所以在某些特定领域，如用于化纤消光的过程中，为了避免磨损喷丝孔，一般都采用锐钛型钛白粉；还有代表未来发展方向的催化剂专用钛白粉，均为锐钛型钛白粉，如经特殊处理的锐钛型钛白粉可用作火电脱硝催化剂，国外锐钛型纳米级钛白粉可生产自洁涂料，经光催化后有自洁作用。因此在化纤消光、催化剂等特定领域，锐钛型钛白粉具有不可替代性，未来将保有一定的市场份额。

## 2、钛白粉行业技术水平和技术特点

目前，钛白粉的工业生产方法包括硫酸法和氯化法两种。

硫酸法起源于 1916 年，是以钛铁矿或酸溶性钛渣为原料，通过硫酸使钛铁矿或钛渣分解，经过滤、水解、煅烧、粉碎等工序得到钛白粉。经过多年发展，硫酸法工艺已经较为成熟，能够生产锐钛型和金红石型产品。硫酸法生产装置弹性大，利于开停车及负荷调整，对原料品位要求不高，矿源丰富，但工艺流程长，三废处理量大，产生的废酸和硫酸亚铁等需要进行后续处理。目前硫酸法工艺的废酸、亚铁回收和利用工艺已较为成熟，国内一线大厂基本已实现废酸、硫酸亚铁的综合利用，在达标排放的同时节约了资源。

氯化法由杜邦公司于 1956 年在美国开始实现工业化，是以人造金红石、高钛渣或天然金红石为原料，经氯化生产四氯化钛，再经精馏提纯、气相氧化、速冷、气固分离得到钛白粉。氯化法只能生产金红石型钛白粉。该工艺流程短，生产连续化和自动化程度较高，产品质量易于控制，但需在 1,000℃或更高温度条件下进行氯化处理，存在较多反应工程与设备材质问题需要解决，如氯、氯氧化物、四氯化钛的高腐蚀、瞬间反应的炉体结疤等问题。氯化法生产技术长期为数跨国大公司掌握并垄断。

硫酸法在我国钛白粉产业中占主导地位，约占目前已建成总产能的 98%，中国是世界最大的硫酸法钛白粉生产国。氯化法方面，一方面由于国内钛资源最大产地攀西地区的钛铁矿钙镁含量高，难以用于氯化法生产，存在资源瓶颈；另一方面，西方发达国家在氯化法工艺技术方面对我国实行长期封锁，存在技术壁垒，导致氯化法在国内的发展受到制约。

从全球范围来看，氯化法和硫酸法并存，二者产能比例约为 55%：45%。其中，我国以硫酸法为主，欧洲氯化法和硫酸法并存，美国则以氯化法生产技术为主，美国的氯化法产能占世界氯化法产能的 50%以上。

硫酸法和氯化法两种工艺对比如下：

特征	硫酸法	氯化法
原料	钛铁矿：价格低、稳定； 酸溶钛渣：价格相对较高、品质较好	钛铁矿/白钛石：价格低、稳定，工艺技术要求高； 金红石：价格相对较高，工艺技术要求不高； 高钛渣：人造金红石，价格更高，工艺技术要求不高
生产技术	技术成熟，但工艺流程长，控制精度低，在水解和煅烧工艺段需要进行精确控制以确保钛白所需要的最佳粒度	技术相对较新，工艺流程短，控制要求高，优化氯化工艺段仍有很多技术诀窍
产品类型	可生产锐钛型钛白粉和金红石型钛白粉两种产品	仅能生产金红石型钛白粉
产品质量	硫酸法工艺控制和完善的包膜技术生产的产品已缩小了与氯化法产品质量的差异。产品质量与氯化法产品接近	蒸馏可使 $TiCl_4$ 中间产品达到较高纯度，产品质量通常较好，在涂料工业中可获得更好的“质量效果”，但成本高。最终产品由于微量的吸附氯和 $HCl$ ，因此具有腐蚀性，在某些应用领域受限

特征	硫酸法	氯化法
污染与废物处理	如以钛铁矿为原料，一般每生产1吨钛白粉，将产生3~4吨硫酸亚铁（绿矾）和8吨废酸。绿矾可作为净水剂、氧化铁等的原料；废酸浓缩后回用，或做其他综合利用。若以钛渣为原料，仅存在废酸问题。废水量大，固体废弃物多，但废水和固体废物可在综合利用后实现达标排放	如以高钛渣或人造金红石为原料，钛白粉生产阶段的废物排放量很低，但其上游金红石生产商则要承担废物处理重任，所以原料价格较高。如果使用低品位的原料，每生产1吨钛白粉，可产生高达1.6吨含氯气和盐酸的FeCl <sub>3</sub> ，处理极其困难，目前持有该技术的某些公司采用深井埋放处理方式
能源消耗	主要能源天然气、蒸汽、水、电等消耗较高	能源消耗相对较低，主要是蒸汽、水、电；但其上游产业高钛渣或人造金红石能源消耗高
建设投资	按国外投资测算：年产1吨钛白粉的产能平均投资需4,500~5,500美元，其中废物处理设施费用占10%~15%； 按国内投资测算：年产1吨钛白粉的产能平均投资需10,000~15,000元	年产1吨钛白粉的产能平均投资需4,500~5,500美元；需要昂贵的高性能防腐设备和设施。
人力成本	该技术主要是间歇式生产，人力投入高	该工艺主要是连续式生产，易于实现自动控制，人力成本投入低
原料生产配套情况	可配套现场硫酸厂，燃烧硫磺或硫铁矿每产1吨硫酸产生约1吨蒸汽，价值约200~230元，蒸汽用于钛白粉生产相当于每吨钛白粉节约成本1000~1200元	在无商品氯气供给的情况下，还要配套建设现场氯碱装置

### 3、钛白粉产业链

钛精矿是硫酸法生产钛白粉的主要原材料，高钛渣和人造金红石是氯化法生产钛白粉的主要原材料，上述原料供应行业属于钛白粉行业的上游行业；钛白粉主要应用于涂料、塑料、造纸、油墨、橡胶、化纤、搪瓷、电焊条、冶金等众多下游行业。钛白粉行业产业链如下：



## （二）钛白粉行业管理体制

国家发展与改革委员会承担钛白粉行业的宏观管理职能，主要负责制定产业政策和产业发展规划、对行业进行宏观调控、推动产业结构调整和优化升级等。

中国涂料工业协会承担行业管理职责，下设钛白粉行业分会，主要负责规范行业行为、进行行业技术交流、价格协调、维护公平竞争；协调会员关系；制定行业规范；参与制定、修订国家标准与行业标准，组织贯彻实施并进行监督等职能。

国家化工行业生产力促进中心归属于中国石油和化学联合会，下设钛白分中心，挂靠中海油常州涂料化工研究院，主要负责促进行业技术交流，承担行业技术进步推进工作，参与制定、修订国家标准与行业标准，开展与国外同行业相关组织之间以及会员单位内部之间的信息、技术、人才和管理等方面的交流活动，编辑出版国内外钛白行业唯一刊物《钛白》月刊，该刊创刊于 1982 年。

国家化工行业生产力促进中心批准成立的钛白粉产业技术创新战略联盟是由钛白粉行业高科技骨干企业及相关院校、研究单位、设计单位、行业机构等 17 家单位组建的技术创新合作组织。联盟集签约各方的科技资源优势，加强产学研合作与技术交流，解决影响我国钛白粉产业发展的关键和共性技术问题，共同推进钛白粉产品的制造技术和应用性能升级，促进钛白粉行业朝高性能、绿色和可持续发展的方向发展，有利于打破国际市场对高档技术的垄断，占领中国这个庞大市场的中高档领域，做大做强我国钛白粉产业。

## （三）市场准入与行业主要法律法规及政策

目前我国规范钛白粉行业的主要法律法规及政策包括：

### 1、《产业结构调整指导目录（2011 年本）》

中华人民共和国国家发展和改革委员会（以下简称“国家发改委”）在 2011 年 3 月颁布并自 2011 年 6 月 1 日起施行的《产业结构调整指导目录(2011 年本)》中制定了鼓励“单线产能 3 万吨/年及以上、并以二氧化钛含量不小于 90%的富

钛料（人造金红石、天然金红石、高钛渣）为原料的氯化法钛白粉生产”，限制“新建硫酸法钛白粉”的产业政策。

## 2、《钒钛资源综合利用和产业发展“十二五”规划》

国家发改委在2012年7月印发的《钒钛资源综合利用和产业发展“十二五”规划》中明确，力争在2015年末淘汰“单线年生产能力2万吨及以下硫酸法钛白粉生产线和年生产能力1.5万吨及以下氯化法钛白粉生产线”等落后产能。同时规划对钒钛资源综合利用产业基地项目中钛白粉生产规定了严格的市场准入条件：“氯化法钛白粉生产企业年生产能力达到6万吨及以上，单线年生产能力3万吨及以上。鼓励新建、改扩建氯化法钛白粉项目，配套建设大型氯碱装置、空分装置，钛回收率不低于92%。在严格控制新增产能的前提下，改造升级现有硫酸法钛白粉生产线，配套建设硫酸制备装置和废酸及亚铁综合利用装置，符合清洁生产技术要求，钛回收率不低于83%。”

## 3、《部分工业行业淘汰落后生产工艺装备和产品指导目录(2010年本)》

根据该目录，“废物不能有效利用或三废排放不达标的钛白粉生产装置”属于应淘汰的落后生产工艺装备。

## 4、钛白粉行业清洁生产技术推行方案

中华人民共和国工业和信息化部（以下简称“工信部”）在2011年8月印发的《钛白粉行业清洁生产技术推行方案》中，提出“在硫酸法钛白粉大力示范并推广多项清洁生产技术，包括连续酸解生产技术、余热浓缩废酸技术、硫钛联产节能和废副处理技术、酸解黑渣回收利用技术、副产石膏及硫酸亚铁综合利用技术等，预计到2013年，上述技术的普及率达到60%”。

## 5、《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》

国务院在2012年7月9日印发的《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》中提出“加快脱硝催化剂纳米级二氧化钛载体的产业化”。

“脱硝”即脱除氮氧化物(NO<sub>x</sub>)，“脱硝催化剂纳米级二氧化钛”系由锐钛型钛白粉经特殊技术制得，目前主要依赖进口，其价格约为普通锐钛型钛白粉的两倍。随着国内火电、水泥、钢铁、玻璃、陶瓷等重污染工业的氮氧化物减排势在必行，脱硝催化剂市场有望快速增长，前景较为广阔。

## 6、《鼓励进口技术和产品目录（2011年版）》

国家发展改革委、中华人民共和国财政部、中华人民共和国商务部在2011年4月29日发布的《鼓励进口技术和产品目录（2011年版）》中将“钛矿砂及其精矿”列入鼓励进口的资源性产品、原材料目录。

## 7、海关关税政策

国务院关税税则委员会于2011年12月9日发布实施《2012年关税实施方案》的通知，根据该方案，2012年，钛白粉主要原料，钛精矿、高钛渣和硫酸、发烟硫酸执行以下关税政策：高钛渣（二氧化钛质量分数大于70%的）（税则号38249099）最惠国进口关税税率为6.5%，暂定进口关税税率为0；硫酸、发烟硫酸（税则号28070000）由最惠国进口关税税率为5.5%，暂定进口关税税率为1%；钛矿砂及其精矿（税则号26140000）2012年出口关税为10%。

2009年5月31日，海关总署发布2009年28号公告，经国务院批准，自2009年6月1日起，恢复征收硫磺（税号：25030000、28020000）的进口环节增值税，税率为17%。

除上述法规之外，作为生产性企业还需要遵守工商、质监、环保、税收等有关法律法规的有关规定。

南京钛白生产过程中产生的废酸实现浓缩回用，废水、废气全面治理达标排放，硫酸亚铁与废渣全部综合利用，实现了清洁生产，符合国家产业政策导向和相关环保要求。因此，南京钛白目前虽然以硫酸法生产钛白粉，但不属于《钒钛资源综合利用和产业发展“十二五”规划》中规定的落后产能，更不属于《部分工业行业淘汰落后生产工艺装备和产品指导目录（2010年本）》所列的需要淘汰的落后生产工艺装备和产品。由于南京钛白拥有锐钛型生产线，可用来生产脱硝

催化剂纳米级二氧化钛载体，提高产品附加值，符合《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》。

#### （四）行业发展状况

##### 1、全球钛白粉行业市场情况

###### （1）全球市场需求平缓增长，近年来价格总体呈上涨趋势

作为一种应用广泛的无机化工品，钛白粉的全球市场需求与全球宏观经济走势、城市化进程以及工业化进程同步。2011年，全球钛白粉产能超过600万吨，全球钛白粉市场容量达到170亿美元。根据澳大利亚咨询公司TZ Minerals International (TZMI) 的数据，2000至2010年间，全球钛白粉市场需求的复合增长率为2.4%，呈现平缓增长的态势。2008年，受全球金融危机影响，下游行业需求萎缩，钛白粉产量和消费量均有所下降；2008和2009年，受需求萎缩和环保因素影响，部分厂商永久关闭了约38万吨钛白粉产能；2009年下半年和2010年，中国等新兴经济体涂料、塑料和造纸行业的复苏，推动了钛白粉的需求增长，同时降低了钛白粉下游行业的库存。

2011和2012年，钛白粉下游行业库存水平的降低，钛白粉产能关闭以及欧美房地产业和制造业等下游应用产业的复苏，使得钛白粉供需失衡，全球主要厂商钛白粉产能利用率达到约95%，杜邦 (DuPont)、科斯特 (Cristal Global) 和亨斯曼 (Huntsman Pigments) 等厂商数次调高售价，使得钛白粉价格在全球范围内出现大幅度上涨。

###### （2）全球钛白粉产能集中度不断提高

2011年全球钛白粉总产能超过600万吨，全球前七大生产商杜邦 (Du Pont Titanium Technologies)、科斯特 (Cristal Global)、亨斯曼 (Huntsman Pigments)、康诺斯 (Kronos Worldwide, Inc.)、特诺 (Tronox Incorporated)、萨哈利本 (Sachtleben Chemie GmbH)、日本石原产业 (Ishihara Sangyo Kaisha,

Ltd.)的产能约占全球总产能的 65%，产地主要分布在北美和西欧等传统的钛白粉消费市场，这些钛白粉巨头在很大程度上主导着全球钛白粉的供给和价格。

2011年5月12日杜邦公司宣布了一项重大的钛白粉产能扩张综合性计划，至2014年末，将使其全球年产能增加35万吨，即从117.5万吨增加至152.5万吨。随着主要钛白粉厂商扩张产能，未来全球钛白粉产能集中度有望进一步提高。

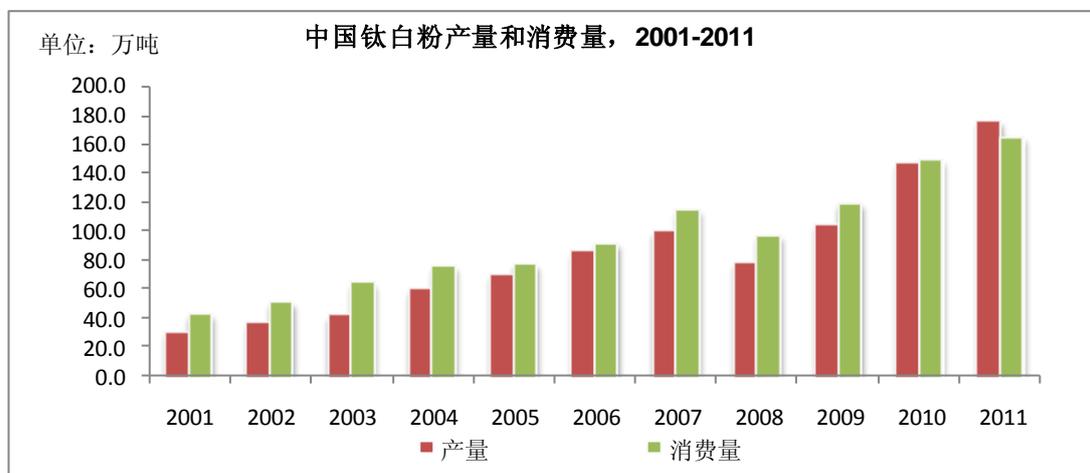
### (3) 世界钛白粉产业向亚太地区转移

在全球的钛白粉消费区域中，亚太地区所占比例最高，达到30%；其次是北美地区，约占28%；欧洲、中东和非洲地区合计约占35%；拉美地区约占7%。亚太地区是全球钛白粉需求增长最快的地区，年增长率超过5%。其中中国在2001至2011年间，钛白粉消费量的复合增长率达到14.4%。

## 2、中国钛白粉行业市场情况

### (1) 近年来，下游行业需求旺盛，钛白粉产量和消费量快速增长

近年来，受益于宏观经济的稳步增长、中国城镇化进程和工业化进程的推进，涂料、塑料、造纸、化纤和冶金等钛白粉下游应用行业快速增长，对钛白粉的需求旺盛，钛白粉产量和消费量快速增长，2001至2011年间，中国钛白粉产量和消费量的复合增长率分别达到19%和14.4%；2011年，中国钛白粉产量和消费量分别达到175.5万吨和164万吨，中国已经成为全球钛白粉生产和消费第一大国。



数据来源：《钛白》2007年第6期、2008年第2期、2009年第3期，易贸资讯，中国涂料工业协会钛白粉行业分会，国家化工行业生产力促进中心钛白分中心

## （2）产品价格走势受宏观经济形势影响较大

2008年金融危机给全球和中国实体经济带来严重冲击，受国内外需求疲软影响，涂料、塑料、造纸等主要下游应用行业增长放缓，钛白粉市场需求大幅下降，锐钛型钛白粉价格从2008年高峰时的单价13,000~14,000元/吨大幅回落到2009年一季度的8,000~9,000元/吨，金红石型钛白粉则由2008年高峰时的单价16,000元/吨大幅回落到2009年一季度的12,000元/吨。虽然钛矿和硫酸等主要原材料价格也出现显著下跌，但钛白粉价格的大幅下跌仍然对整个行业造成较大冲击，行业内企业纷纷采取减产和限产等措施，部分企业亏损严重。

2009年，随着国家大规模经济刺激计划的出台，从第二季度起，中国经济不断回暖，涂料、塑料、造纸等钛白粉主要下游应用行业也强劲复苏，拉动了对钛白粉的需求。于此同时，国际经济也趋于好转，国内外钛白粉价格同步上升。截至2010年末，锐钛型钛白粉市场价约为13,500元/吨，金红石型钛白粉市场价约为17,500元/吨，回升至金融危机爆发前的价格水平。

2011年上半年，在国际巨头多轮提价、钛精矿和硫酸等原材料价格上涨、国内需求大增等因素影响下，国内钛白粉价格继续上扬，年内金红石型钛白粉平均价格最高上涨至23,500元/吨，锐钛型钛白粉平均价格最高上涨至19,750元/吨。受益于产品价格大幅上涨和销量上升，钛白粉行业大部分企业效益与资金状况有所改善，行业景气度大幅提高。自2011年8月份左右，受欧债危机导致全球经济放缓等因素影响，钛白粉下游需求减弱，而贸易商以及客户端库存维持在较高水平，出现了去库存化压力，钛白粉价格出现下滑。2011年11月至2012年3月，由于去库存化基本完成，加之越南宣布终止钛精矿出口导致原材料紧张，钛精矿厂家报价持续提高，同时硫酸价格不断上涨，促使钛白粉价格出现了新一轮的上升，金红石型钛白粉平均价格一度上涨至21,750元/吨，锐钛型钛白粉平均价格上涨至18,750元/吨。在此期间，由于钛白粉价格涨幅低于原材料价格涨幅，钛白粉行业的毛利率水平有所降低。2012年第二季度后，受国内经济增长

放缓和房地产持续调控影响，国内下游行业对钛白粉的需求增速减缓，钛白粉价格呈现震荡盘整态势。随着国家稳增长经济措施的出台，国内经济增速有望复苏，从而拉动对钛白粉的需求，钛白粉价格有望逐渐回升。



数据来源：中国铁合金在线，中国钛白网

### （3）我国钛白粉行业集中度近年呈上升趋势

我国钛白粉行业发展较快，但是行业集中度仍然较低，大部分厂商生产规模较小。2011年我国钛白粉产量约为175.5万吨（不含粗品加工），根据统计资料，已投产和在建的钛白粉生产商共有67家，其中仅有四川龙蟒钛业股份有限公司（以下简称“四川龙蟒”）、山东东佳集团股份有限公司（以下简称“山东东佳”）、河南佰利联化学股份有限公司（以下简称“河南佰利联”）、济南裕兴化工有限责任公司（以下简称“济南裕兴化工”）、攀枝花大互通钛业有限公司（以下简称“攀枝花大互通”）、宁波新福钛白粉有限公司（以下简称“宁波新福”）、攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司（以下简称“攀钢钛业”）和南京钛白8家厂商的产量超过5万吨，产量之和为74.32万吨，占全国钛白粉总产量的42.4%，我国钛白粉优势企业的产量规模仍较全球主要钛白粉厂商存在较大差距，钛白粉行业的集中度相对较低。

根据国家化工行业生产力促进中心钛白分中心的统计数据，2011年，我国钛白粉行业前三名山东东佳、河南佰利联、四川龙蟒钛业前三名产量之和为40.4万吨，占全国总产量的23%，前10名生产商的产量之和为84.1万吨，占全国总产量的47.9%；前20名生产商的产量之和为116.18万吨，占全国总产量的66.2%；前30名生产商的产量之和为141.95万吨，占全国总产量的80.9%。2011年，钛白粉行业前3名、前10名、前20名、前30名生产商产量之和占全国总量比例较2010年分别增长1.1、2.1、0.8、0.7个百分点，这表明我国钛白粉行业集中度呈现上升趋势。

十二五期间，中国钛白粉行业优势企业将通过新建产能和兼并重组等方式实现产能扩张，从而使行业集中度进一步提高。

2011年中国钛白粉行业前十大厂商产量及其占全国总产量的比例表

排名	企业名称	产量（吨）	占全国总产量的比例
1	四川龙蟒	153,000	8.7%
2	山东东佳	135,000	7.7%
3	河南佰利联	115,960	6.6%
4	济南裕兴化工	79,675	4.5%
5	攀枝花大互通	70,500	4.0%
6	宁波新福	66,654	3.8%
7	攀钢钛业	63,000	3.6%
8	南京钛白	59,430	3.4%
9	山东道恩钛业有限公司	49,600	2.8%
10	安徽安纳达钛业股份有限公司	48,247	2.7%
合计		841,066	47.9%

数据来源：国家化工行业生产力促进中心钛白分中心；产量均指自产，不包括粗品加工产量

#### （4）硫酸法仍为行业主流生产技术，氯化法有望得到发展

硫酸法是在我国应用比较成熟的钛白粉生产工艺，其工艺对原料适应性强，既可采用钛铁矿也可采用酸溶性钛渣作为原料，可生产锐钛型和金红石型两种钛白粉产品，适合我国的钛矿资源现状，因此，目前硫酸法是我国钛白粉行业的主流生产技术，在钛白粉总产能中所占的比例约为 98%。

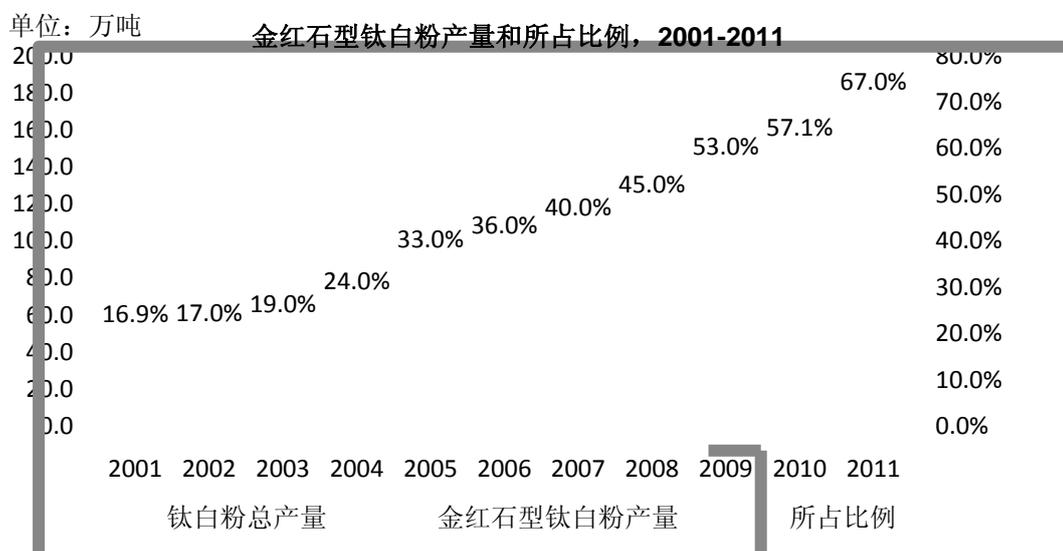
氯化法工艺技术较为复杂，在历史上长期为国外厂商所垄断，而且氯化法工艺技术对原料要求较高，只能生产金红石型钛白粉，目前中国大陆已投产装置中只有中信锦州钛业有限公司的年产 1.5 万吨钛白粉装置采用氯化法技术，在总产能中所占比例约为 2%。目前国内在建氯化法钛白粉装置多采用与国外咨询公司合作，并从国外引进部分关键技术和设备的建设模式。通过咨询方式引进国外技术建设大型氯化法钛白装置具有诸多挑战，技术来源范围窄、选择余地小、受制因素多，还可能受到专利与法规的制约。在长期受国外技术封锁的环境下，国内对氯化法钛白工艺、设备、材料、生产操作都比较生疏，项目建设过程中遇到的问题与困难多种多样，与成熟技术相比，需要花费更多的时间来解决这些问题。鉴于技术的引进、消化至完全掌握需经历一定过程，设备的生产调试及操作磨合也需要一定的周期，因此国内氯化法产能的实际达产和产能扩张仍需经历一定的时间过程。尽管如此，氯化法工艺技术是我国《产业结构调整指导目录（2011 年本）》和《钒钛资源综合利用和产业发展“十二五”规划》所重点鼓励的钛白粉生产技术，国内部分钛白粉企业仍在积极探索。

根据我国实际情况，硫酸法仍将在相当长的时间内居于主流和相对主导地位，依据我国产业政策，以淘汰小规模和排放不达标的落后硫酸法产能为主，在硫酸法生产领域“大力示范并推广多项清洁生产技术，包括连续酸解生产技术、余热浓缩废酸技术、硫钛联产节能和废副处理技术、酸解黑渣回收利用技术、副产石膏及硫酸亚铁综合利用技术等”，发展清洁生产。

#### **（5）金红石型钛白粉比例逐步提高，锐钛型钛白粉仍有较大市场需求**

金红石型钛白粉生产流程较长，对技术水平的要求也高于普通锐钛型钛白粉。由于我国钛白粉行业集中度较低，仍然存在大量规模较小的生产企业，这些小企业大多分布在广东、广西和云南等地区，环保水平低，技术水平有限，其产品以锐钛型为主；而大型企业近年来通过设备升级改造和工艺优化等方式，逐步

提高了金红石型产品占比。就整个行业而言，金红石型钛白粉在钛白粉产量中的比例逐年提高，至 2011 年已达 67%。



数据来源：《钛白》2007 年第 6 期、2008 年第 2 期、中国钛白网，中国涂料工业协会钛白粉行业分会，国家化工行业生产力促进中心钛白分中心

尽管金红石型钛白粉拥有诸多优点，但其仍然无法彻底取代锐钛型，原因如下：

①锐钛型钛白粉具有成本优势。在内墙涂料、室内用塑料管材、薄膜、色母、橡胶、皮革、纸张、钛酸盐制备等领域仍有广泛应用空间；

②金红石型钛白粉无法满足部分特定领域的应用需求。譬如在化纤消光的过程中，由于金红石型钛白粉的硬度偏高，为避免磨损喷丝孔，一般仍采用锐钛型钛白粉；

③依托技术进步，锐钛型钛白粉产品向高端应用领域延伸。譬如纳米级锐钛型钛白粉可用作火电脱硝催化剂载体，类似应用领域无法用金红石型进行替代。

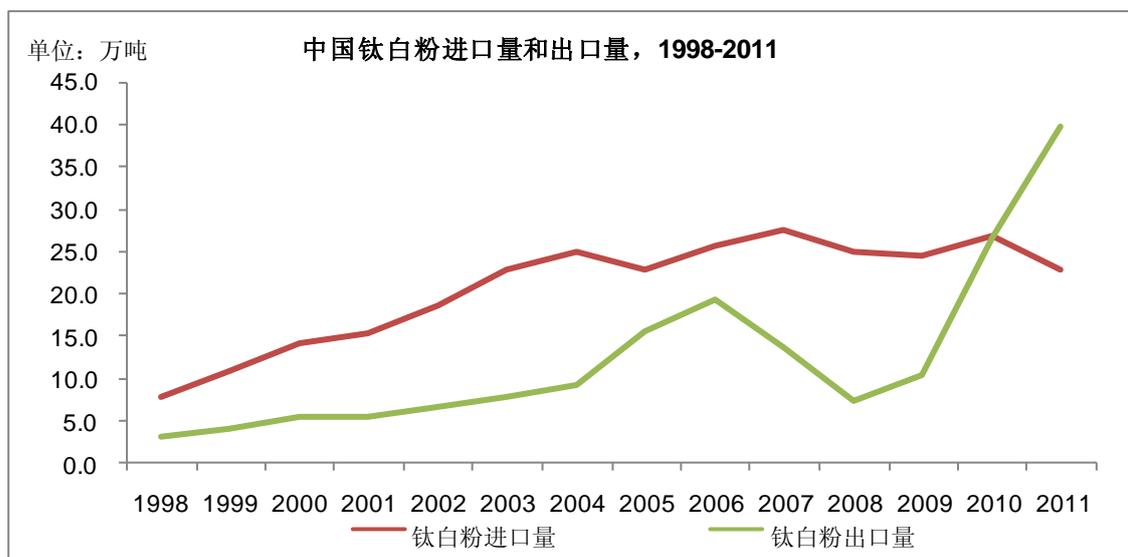
#### (6) 中国逐渐成为钛白粉净出口国

长期以来，由于下游市场需求较大，锐钛型钛白粉是我国钛白粉行业的主流产品，而金红石型钛白粉所占比例较低，供给偏紧。过去十多年，由于国内市场

房地产业和汽车工业的迅速发展，对金红石型钛白粉的需求日益增长，而国产金红石型钛白粉产量较低，不能满足国内需求，因此，中国需要从国外大量进口金红石型钛白粉，1998至2010年，我国钛白粉进口量一直大于出口量。

2011年，我国钛白粉的进出口格局发生根本改变：一方面，随着我国金红石型钛白粉生产规模和技术提升，国产金红石型钛白粉在一定程度上替代进口产品，钛白粉进口量下降；另一方面，受2009年前后国外钛白粉产能关闭影响，国际钛白粉供需失衡，而中国金红石型钛白粉品质不断提升，受到国外市场的认可，中国钛白粉出口量价齐升，使得我国在2011年首次成为钛白粉净出口国。

中国海关的最新统计数据显示，2012年1-7月份我国累计进口钛白粉9.5万吨，同比下降38.5%；累计出口钛白粉26万吨，同比增长5.7%。这表明2012年钛白粉的净出口量有望进一步增加。



数据来源：中国海关

#### (7) 国内钛白粉人均消费量较低，仍有增长潜力

目前，我国钛白粉的年人均消费量约为1.2千克，而美国的钛白粉年人均消费量为4.1千克，西欧发达国家年人均消费量为3千克左右，因此，我国钛白粉

行业未来存在较大的发展空间。在我国经济将保持平稳增长的前提下，工业化和城镇化进程的推进有利于促进钛白粉行业的快速发展。

## （五）上下游行业关联性及影响

### 1、与上游行业的关联性

硫酸法生产钛白粉的主要原材料为钛矿和硫酸。

#### （1）钛矿

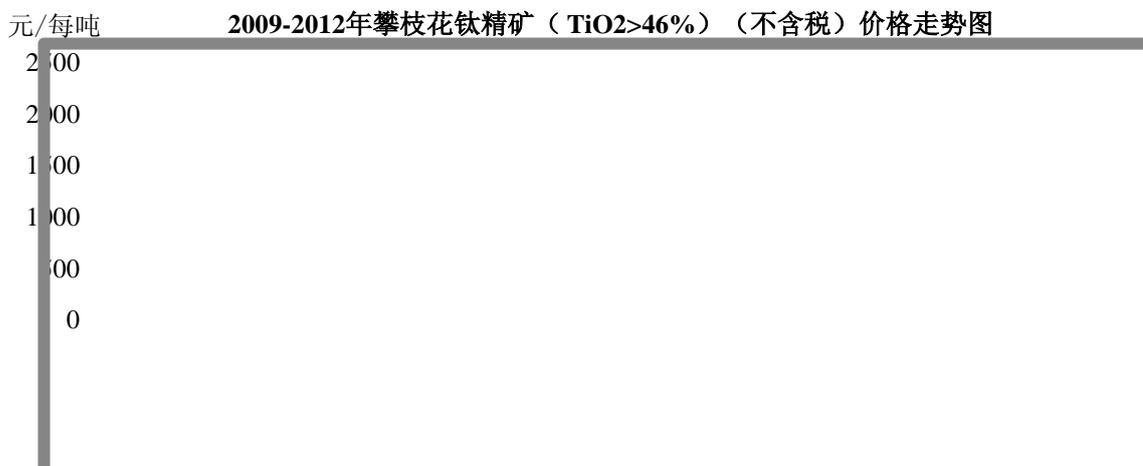
钛白粉生产依赖钛矿等资源，解决原材料长期稳定的供应是我国钛白粉行业发展的基础。我国钛资源比较丰富，约占全球储量（折合  $TiO_2$ ）的 29%，主要赋存于钒钛磁铁矿、钛铁矿和金红石矿中。其中，钛资源的 95% 以钒钛磁铁矿形式存在，主要分布于四川攀枝花地区；钛铁矿约占钛资源总储量的 5%，主要分布于云南、海南、广东、广西等地；金红石矿储量较少，分布于湖北、河南、山西等地。钒钛磁铁矿是一种伴生矿石，在开采钒过程中产生的伴生产品钛精矿可作为钛白粉原料使用，但因钒的需求量有限，从经济价值和综合利用等角度考虑，不可能为了满足钛原料需求而过多开采钒钛磁铁矿，因此整体上国内钛矿产量较低，不能满足钛白粉生产需要。

随着我国社会经济水平的发展，涂料、塑料、造纸和化纤等行业对钛白粉的需求不断增长，钛白粉行业对钛精矿等钛原料需求巨大。由于我国钛矿资源供给有限且品位较低，每年需要从越南、澳大利亚、印度、印度尼西亚等国大量进口钛矿，进口依存度逐年提高，2011 年超过 50%。

近年来，受宏观经济形势和市场需求影响，钛精矿价格波动较大，总体呈上涨趋势。2006 至 2008 年第二季度，受钛白粉行业需求旺盛拉动，钛精矿价格快速上涨。2008 年第三季度，由于全球金融危机的影响，钛精矿市场价格大幅下跌，至 2009 年 4 月回落到 365 元/吨（不含税）的低点，随后在下游需求回暖的带动下价格开始缓慢回升。

2010 至 2011 年，随着中国经济的复苏，钛精矿市场价格总体呈快速上涨趋势，一度上涨至 2011 年 8 月的 2,225 元/吨（不含税）。2011 年 9 月至 11 月，受钛白粉市场需求趋弱影响，钛精矿价格也有所回调，下跌至 1,225 元/吨（不含税）左右。2011 年 11 月底至 2012 年 2 月，受越南宣布终止钛精矿出口影响，钛精矿出现短期的供应缺口，价格迅速上涨，最高涨至 2,350 元/吨（不含税）。

由于越南钛精矿产量仅占全球总产量的 8%，而澳大利亚和南非钛精矿的产量约占全球总产量的 36%，完全可以填补供给缺口；中国国内的钛精矿的产能因为钛精矿价格走高也有所释放，因此越南禁止钛精矿出口对钛精矿价格的长期影响有限。2012 年，钛白粉产量增速放缓，在一定程度上缓解钛精矿供需紧张的局面，另外，钛精矿的另一应用领域海绵钛（消耗钛精矿的比例约 8%-10%）需求平稳。因此国内对钛精矿的需求增速趋于平稳，钛精矿价格震荡回落，到 2012 年 9 月中旬，钛精矿价格已回落至 1,675 元/吨（不含税）。



数据来源：中国铁合金在线，中国钛白网

## （2）硫酸

我国硫酸生产主要有硫磺制酸、硫铁矿制酸和冶炼烟气制酸三种方法，其目前市场占比约为 5：3：2。我国硫酸市场价格的地区差异比较明显。首先，硫酸不便于大量储存和长距离运输，运输半径基本在 200 公里以内，因此硫酸市场具有较强的区域封闭性，其价格主要取决于地区供应的平衡关系。其次，硫铁矿制酸、硫磺制酸和冶炼烟气制酸由于生产方式不同，成本差距较大。冶炼烟气制酸

中硫酸是有色金属冶炼的副产品，生产成本最低；硫铁矿制酸需要企业周围有丰富的硫铁矿资源，成本受开采成本影响较大；硫磺制酸生产成本主要取决于硫磺价格。

2007 年以来，作为硫酸主要原材料的硫磺国际供应偏紧，硫磺进口价格不断走高，推动我国硫酸市场价格不断走高。此外，下游化肥行业对硫酸的需求旺盛，也拉动了硫酸市场价格的上涨。2008 年，国内硫酸最高市场价格接近 2,000 元/吨。2007 年以来硫酸价格的大幅上涨使得国内钛白粉企业的生产成本陡增。

2008 年第三季度开始，在全球金融危机的冲击下，国际原油价格回落，硫磺价格下跌，化肥行业需求不旺，导致硫酸市场价格大幅下跌，从顶点的 2,000 元/吨左右下跌至 2009 年 6 月的 160 元/吨左右。2009 年 10 月份开始，随着下游化肥等行业对硫酸需求的增加，硫酸价格开始反弹，回升至 2010 年 3 月的 570 元/吨左右。2010 年 3 月至 7 月，随着硫磺价格回落，硫酸价格也出现回调，最低下探到 340 元/吨左右。2010 年 7 月至 11 月，随着国内硫磺市场价格大幅上涨，硫酸价格走高至 690 元/吨。2011 年以来，硫酸价格在 520 元/吨至 710 元/吨的区间震荡整理。



数据来源：百川资讯

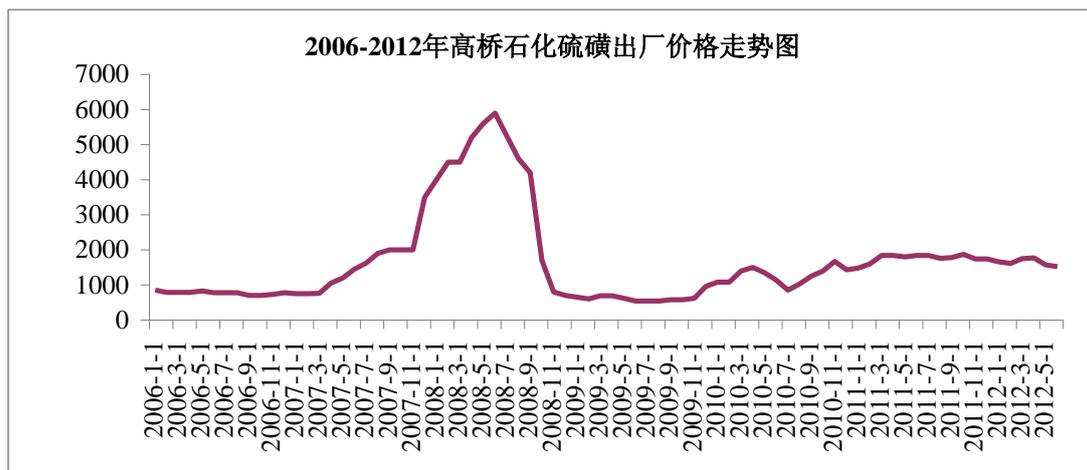
### (3) 硫磺

除通过采购获得硫酸外，不少钛白粉生产企业通过硫磺制酸方式自制硫酸以降低生产成本。目前我国硫磺主要来自炼油、天然气处理和煤化工，其中以石油化工行业（炼油及天然气处理）回收硫磺为主，由于我国硫磺产量远不能满足需求，每年需大量进口，因此国内硫磺市场价格与国际硫磺供需关系密切。近年来，受国际硫磺供需形势和原油价格影响，硫磺价格波动较大。

2007年，由于天气原因以及铁路工人罢工，加拿大铁路运输不畅，硫磺的集港出口受到影响；美国、巴西等地生物燃料产量快速增长，加大了对玉米及国际磷肥的需求，硫磺需求增长较快；此外，中国化肥行业出口利润丰厚，化肥生产厂家开工率充足，对硫酸需求旺盛，使得硫磺制酸企业对上游原材料硫磺需求旺盛，这些因素使得硫磺供应偏紧，市场价格一路走高，2008年6月份国内硫磺市场最高价达5,900元/吨。

2008年9月，在北美、俄罗斯和中东硫磺供应增加以及中国硫磺产量显著增长的影响下，国际硫磺市场呈现供大于求的局面；在金融危机的冲击下，国际原油价格的大幅回落也引起硫磺价格的下跌，硫磺市场价格由最高5,900元/吨暴跌至2009年6月的540元/吨左右。

2009年下半年以来，受国际原油价格上涨及国内化肥生产需求旺盛的影响，硫磺价格开始大幅上扬，硫磺价格从2009年6月的540元/吨，最高升至2010年3月的1,600元/吨左右。2010年，国内硫磺市场经历了“过山车”行情，硫磺市场价格在2010年初快速上涨后，2010年3月至7月，受下游磷肥行业需求萎缩和硫磺企业库存高企影响，硫磺市场低迷，市场价格从1600元/吨下降至850元/吨。2010年7月中旬至2010年12月，国内硫磺市场触底反弹，硫磺价格从850元/吨升至1,670元/吨的高点。2011年以来，在国际原油价格震荡和硫磺供需等多种因素的影响下，硫磺价格在1,400元/吨至1,800元/吨的区间盘整。



数据来源：百川资讯

## 2、与下游行业的关联性

钛白粉的下游应用行业主要为涂料、塑料和造纸等行业。

### (1) 涂料

涂料是钛白粉的第一大应用行业，占我国钛白粉行业总消费量的比例约为58%，各种涂料中钛白粉含量为10%~35%。近年来，受益于我国社会经济的稳步发展和城市化进程的推进，建筑业、家具业、汽车和船舶制造业等行业对装饰涂料和工业涂料的需求旺盛，涂料产量迅速增长，2001至2011年间复合增长率达到19.5%。

2008年，受全球金融危机的影响，我国涂料总产量为638万吨，较上年增长6.9%，这是2002年以来国内涂料行业产量增速首次低于两位数。2009年，得益于我国大规模经济刺激政策的实施以及相关产业振兴规划的出台，国内经济逐步回暖，尤其是受基础设施建设加速增长、汽车市场需求旺盛等因素的支撑，国内涂料行业需求回暖，行业形势迅速好转。2009年，我国涂料行业实现总产量755万吨，首次跃居世界第一。

2010年，在《石化产业调整和振兴规划》和《石油和化工产业结构调整指导意见》等国家产业政策的引导下，通过产业结构调整和发展方式的转变，涂料

行业实现了平稳的发展态势，保持了良好的增长速度。2010年，我国涂料行业总产量达到967万吨，同比增长28.1%。

2011年，受国家对房地产行业宏观调控影响，建筑涂料需求有所放缓，但年内国家1,000万套保障房建设计划的实施，使得建筑涂料产量仍保持较快增长。2011年，我国涂料行业总产量历史上首次突破千万吨，达到1,080万吨，同比增长11.7%。

2001~2011年，我国涂料行业总产量及增速如下表所示：

年份	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
总产量(万吨)	182	202	242	298	383	508	597	638	755	967	1080
年增长率(%)	-	11.0	19.8	23.1	28.5	32.6	17.5	6.9	18.3	28.1	11.7

数据来源：国家统计局

从涂料行业的短期发展来看，各细分市场的前景有所不同。总体而言，铁路、公路、机场、水利等重大基础设施建设、农村民生工程 and 基础设施建设、廉租房、棚户区改造等保障性住房建设，将会在未来几年对涂料行业产生较大需求，从而推动我国涂料行业持续较快发展，相应的钛白粉的用量也将随之增加。

涂料品种繁多，按钛白粉占涂料含量比例为10%计算，2011年我国涂料产业消耗的钛白粉约为108万吨，按照当前涂料产业12%的发展速度进行估计，预计2012年我国涂料产业需要120万吨左右的钛白粉。

## （2）塑料

塑料是钛白粉的第二大应用行业，占我国钛白粉行业总消费量的比例约为21%。钛白粉能够提高塑料制品的耐热、耐光和耐候性能，是塑料中使用最为广泛的白色颜料，其中PVC树脂中钛白粉用量最大，通常为3%~5%。我国塑料工业发展迅速，2001至2011年间我国塑料制品产量复合增长率为15.4%，2011年塑料行业总产量达到5,474万吨，在世界各国塑料制品产量排名位于前列。PVC树脂产量从2001年的288万吨快速增长到2011年的1,295万吨，年复合增长率达

到 16.2%。2008 年，受全球金融危机的影响，我国塑料行业发展放缓，2008 年全国总产量为 3,714 万吨，增长率为 12.5%，同比下降 5.3 个百分点。

2001~2011 年，我国塑料和 PVC 树脂产量及增速如下表所示：

单位：万吨、%

年份	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
塑料产量	1,307	1,490	1,739	1,947	2,199	2,802	3,302	3,714	4,479	5,831	5,474
年增长率	-	14.0	16.7	12.0	12.9	27.4	17.8	12.5	20.6	30.2	22.4
PVC 树脂产量	288	339	401	503	649	824	972	882	916	1,130	1,295
年增长率	-	17.7	18.3	25.4	29.0	27.0	18.0	-9.3	3.9	23.4	14.6

数据来源：国家统计局。由于塑料产量统计数据为规模以上工业企业的数据，而从 2011 年起，规模以上工业企业起点标准由原先的年度主营业务收入 500 万元提高到 2,000 万元，存在统计口径差异，因此，2011 年的产量、增长率数据与 2010 年产量不能衔接吻合，上述数字均来自国家统计局当年公布的数据

2009 年，为应对国际金融危机，在“保增长、扩内需、调结构”的方针指引下，国务院出台了包括 4 万亿投资计划、家电下乡、出口退税以及轻工业和石化产业调整和振兴规划在内的一系列政策措施，有效推动了塑料行业的复苏。2009 和 2010 年我国塑料行业总产量分别达到 4,479 万吨和 5,831 万吨，增长率分别为 20.6%和 30.2%；PVC 树脂的产量分别达到 916 万吨和 1,130 万吨，增长率分别为 3.9%和 23.4%，行业基本走出困境。

根据《中国塑料加工业“十二五”发展规划指导意见》，2011 至 2015 年，我国规模以上企业塑料制品产量年均增长 12%左右。工业和信息化部印发的《石化和化学工业“十二五”发展规划》预测，“十二五”期间，聚氯乙烯（PVC 树脂）的需求量年均增速为 5%，2015 年需求量将达到 1,600 万吨。未来随着我国社会经济稳步发展，塑料下游应用行业将继续保持增长，塑料制品在包装、建材、汽车和家电产品等下游产业存在较大的增长空间，我国塑料行业有望继续发展，对钛白粉的需求也将稳定增长。

### (3) 造纸

造纸是钛白粉的第三大应用行业，占我国钛白粉行业总消费量的比例约为14%。钛白粉可以提供纸张最佳的不透明性，是造纸行业应用量最大的颜料之一，由于钛白粉价格昂贵，低档纸受成本制约一般不使用钛白粉；而对薄度、亮度及抗老化等有较高要求的装饰纸、高档文化用纸和造币纸等特种纸则添加钛白粉，其中装饰纸中钛白粉用量为20%~40%，其他纸中钛白粉用量为1%~5%。

造纸行业产品主要应用于包装、印刷和信息产业等行业，是我国国民经济的基础原材料产业，与宏观经济走势存在较强的正相关性。近年来，我国机制纸总产量平稳增长，2011年总产量超过1.1亿吨，较2010年增长9.9%，2001至2011年间复合增长率为11.3%。受下游需求拉动，我国特种纸及纸板的产量增速快于其他造纸产品，2011年，特种纸及纸板产量达到210万吨，较2010年增长16.7%，2001至2011年间，特种纸及纸板产量复合增长率为12.4%，因此对钛白粉的需求增长迅速。

2001~2011年，我国机制纸总产量及增速如下表所示：

年份	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
总产量(万吨)	3,777	4,667	4,849	5,413	5,404	6,804	7,787	8,391	9,389	10,036	11,034
年增长率(%)	-	23.6	3.9	11.6	-0.2	25.9	14.4	7.8	11.9	6.9	9.9

数据来源：国家统计局

2011年12月，为指导造纸工业发展，加快传统造纸工业向可持续发展的现代造纸工业转变，国家发展改革委、工业和信息化部和国家林业局印发了《造纸工业发展“十二五”规划》。根据规划，“十二五”期间我国纸及纸板的生产和消费将继续平稳增长，总产量和消费量的年均增长率预期将为4.6%；造纸行业产品结构将不断优化，向低定量、功能化、高品质、多品种方向调整，大力发展特种纸及纸板，重点开发功能各异技术含量较高的特种纸及纸板。因此随着造纸行业产量增长和特种纸的发展，未来我国造纸行业对钛白粉的需求也将持续上升。

## （六）行业经营模式、周期性、区域性或季节性特征

### 1、行业经营模式

钛白粉行业与其它行业相比，具有企业分散、产能规模小、工业产值较低等特点，一般根据各自地域特点自主经营，没有特定的经营模式。生产装置方面，各企业根据自身所处地域特点，配套建设相应装置，实现规模效益及效益最大化，如四川龙蟒与磷化工、硫酸装置的配套，山东东佳、河南佰利联与硫酸装置的配套，南京钛白与废酸和硫酸亚铁综合利用的配套等等。产品销售方面，远离终端消费市场的企业一般依托经销商或销售代表处销售，如四川龙蟒、山东东佳等；贴近终端消费市场的企业一般采用直销为主、经销为辅的方式销售，如南京钛白、江苏太白集团有限公司等。

### 2、行业的周期性

钛白粉广泛应用于涂料、塑料、造纸、油墨、化纤等行业，其应用领域的广泛性在一定程度上有利于减轻行业周期性波动的影响。但是，如果宏观经济的整体周期性波动导致下游行业出现同周期变动，相互之间的波动难以抵消，则会通过下游传导使得钛白粉行业表现出周期性特征。

总体而言，钛白粉行业与国家宏观经济的走势较为相关，存在一定的周期性。

### 3、行业的区域性

钛白粉生产存在地域性，这主要由于钛白粉行业是资金密集型产业，并且以钛精矿为主要原材料，因此目前我国钛白粉生产主要集中在具有资金、技术优势的华东沿海地区和钛精矿资源优势的西南攀枝花地区，根据中国涂料协会钛白粉行业分会的统计数据，2011年华东地区钛白粉产量约占全国总产量的37%，西南地区钛白粉产量约占全国总产量的31%，华中、华南和东北则分别占全国总产量的14%、14%和2%。

对于钛白粉产品销售方面，不存在明显的地域壁垒或区域性限制。

#### 4、行业的季节性

销售方面，钛白粉行业表现出一定的季节性特征，但并不显著。该种季节性特征主要是受下游建筑涂料行业季节性特征的影响。一般在南方高温的夏天及北方严寒的冬季会出现销售放缓，持续时间均较短，影响时间在一个月左右，其他下游行业均无显著季节性特征，全年销售较为平稳。建筑涂料行业季节性因素对当期钛白粉销量的影响幅度约为 10%（夏季）和 20%（冬季）。

生产方面，钛白粉的生产没有明显的季节性，企业根据市场销售情况组织生产，一般在春节前后淡季时减产或安排停产检修。

#### （七）进入该行业的主要障碍

##### 1、资金壁垒

钛白粉行业是资金密集型产业，新建一座年产 6 万吨、采用硫酸法工艺的工厂，建设资金需要约 6 亿元。随着中国国内环保标准的提高，新建钛白粉产能的单位投资将继续提高。此外，由于大部分生产商远离国内原材料产地或原材料依赖进口，采购周期一般需 1-2 个月，钛白粉生产所需原材料购买及日常运营对流动资金有较高要求。因此，准备进入钛白粉行业的投资者，需拥有较强的资金规模和资金筹措能力。

##### 2、技术壁垒

传统的硫酸法生产钛白粉，工艺过程存在生产流程长，工艺控制点多的特点，实际生产中也需要大量的技术经验，而完善技术、工艺方法更需要在长期实践的基础上谋创新。

氯化法钛白粉生产技术仍掌握在美国杜邦等少数国外公司手中，并对中国实施技术封锁，技术壁垒相对更高。2011 年，中国企业与杜邦关于氯化法钛白粉技术纠纷案件，更加表明了杜邦等企业对于氯化法钛白粉生产技术保密的严格控制。国内企业虽已联合科研院所进行多年技术攻关，取得了一定进展，但氯化、氧化等核心技术还有待突破。

因此，钛白粉生产技术积累、技术创新和因地制宜能力等对准备进入钛白粉行业的企业，提出了很高的要求，存在一定的技术壁垒。

### 3、政策壁垒

现行国内产业政策鼓励新建氯化法钛白粉生产工艺，限制新建硫酸法钛白粉产能，并对现有不能实现清洁生产的硫酸法钛白粉实施限制性或者淘汰性的产业政策。

国家发改委在 2011 年 3 月颁布并自 2011 年 6 月 1 日起施行的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》中制定了鼓励“单线产能 3 万吨/年及以上、并以二氧化钛含量不小于 90%的富钛料（人造金红石、天然金红石、高钛渣）为原料的氯化法钛白粉生产”，限制“新建硫酸法钛白粉”的产业政策，可以从一定程度上限制产能的无序扩张。

2012 年 7 月，国家发改委印发了《钒钛资源综合利用和产业发展“十二五”规划》。规划对钒钛资源综合利用产业基地项目中钛白粉生产规定了更为严格的市场准入条件：“氯化法钛白粉生产企业年生产能力达到 6 万吨及以上，单线年生产能力 3 万吨及以上。鼓励新建、改扩建氯化法钛白粉项目，配套建设大型氯碱装置、空分装置，钛回收率不低于 92%。在严格控制新增产能的前提下，改造升级现有硫酸法钛白粉生产线，配套建设硫酸制备装置和废酸及亚铁综合利用装置，符合清洁生产技术要求，钛回收率不低于 83%。”

整体而言，现有产业政策对钛白粉行业产能扩张形成一定的抑制作用。

## （八）影响行业发展的有利和不利因素

### 1、有利因素

#### （1）中国宏观经济持续稳定增长

钛白粉广泛应用于国民经济的众多行业，行业发展与中国宏观经济走势密切相关。多年以来，中国宏观经济一直保持稳定增长的态势，“十一五”期间，我国国内生产总值年均实际增长 11.2%，涂料、塑料、造纸、橡胶、化纤、油墨等

下游行业发展较快，从而拉动了对钛白粉的需求，同期我国钛白粉表观消费量年均增长 15.2%。根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》，“十二五”期间，预计我国经济仍将平稳较快发展，国内生产总值年均将增长 7%，将为钛白粉行业的发展提供良好的宏观经济环境。

### （2）“十二五”期间中国城镇化水平将进一步提高

目前，中国正处于由农村社会向城市社会的转变过程中，城镇化进程明显加快，2001 至 2011 年间，中国城镇化率以年均约 1.4 个百分点的速度提高，2011 年中国城镇化率为 51.3%，“十二五”期间，中国的城镇化水平仍将进一步提升。随着中国城镇化水平的提高，房地产固定资产投资将保持在较高水平，建筑业对涂料需求的稳定增长将为钛白粉行业的发展提供良好的市场环境。

### （3）国家产业政策鼓励钛白粉行业技术进步，有利于提高规模企业的竞争优势

为支持企业技术改造，提升产业核心竞争力，我国在“十二五”规划纲要中提出制定支持企业技术改造的政策，加快应用新技术、新材料、新工艺、新装备改造提升传统产业，提高市场竞争能力。支持企业提高装备水平，优化生产流程，加快淘汰落后工艺技术和设备，提高能源资源综合利用水平。国家发改委、工信部和中华人民共和国环境保护部先后出台产业政策（参见本节（三）“市场准入与行业主要法律法规及政策”相关内容），限制和淘汰钛白粉行业落后产能。

根据上述产业政策，小规模和排放不达标的企业将被淘汰，有利于行业技术进步和实现清洁生产，有利于具有环保和技术优势的企业巩固和提高竞争地位，并使产能和市场份额向优势企业集中，进而有利于行业产品结构调整和行业持续发展。

## 2、不利因素

### （1）国内钛矿资源不足，原材料对外依存度高

我国是世界上钛资源储量最丰富的国家，截至 2010 年底，探明钛资源储量（以二氧化钛计）7.22 亿吨，占世界总储量的 37%。但我国 95%的钛矿资源伴生矿的形式存在于钒钛磁铁矿中，资源利用率不高，因钒的需求量有限，开采规模小；占钛矿资源储量 5%的钛铁矿钙镁含量高，不易利用。因此，国产钛矿资源的产量和质量都不能满足迅速发展的钛白工业的要求，需要从越南、澳大利亚和印度等国进口钛矿和钛渣满足生产需求。根据中国海关的统计数据，2011 年，我国进口钛矿砂及其精矿 227.1 万吨，约占全年钛白粉行业原料总需求量的 50%。2012 年，我国钛矿进口继续高企，1-7 月，我国钛矿砂及其精矿累计进口量达到 205.1 万吨，较 2011 年同期增长 50.5%。中国对进口钛矿的依存度高企，在矿石定价和稳定原料供应等方面处于不利位置。

### （2）钛白粉原材料价格波动较大

硫酸法工艺下，钛精矿和硫酸是钛白粉生产的主要原材料，约占钛白粉生产成本的 50%~60%。我国钛白粉行业所需钛精矿的约 50%来自国外进口，近年来，由于全球钛精矿供给偏紧，越南对本国钛矿出口实施限制，我国钛矿砂及其精矿的进口价格不断攀升，2011 年平均进口价格较 2010 年上涨 92.1%，2012 年 1 至 7 月份平均进口价格较 2011 年同期上涨 153.5%。硫酸价格受下游需求影响，近年来价格波幅较大。原材料价格的波动给钛白粉生产企业的生产运营带来不利影响。

### （3）环保要求趋严，企业环保成本增加

面对日趋强化的资源环境约束，我国正加快建设资源节约型、环境友好型社会，国家不断出台措施，加大环境保护力度，对钛白粉行业的环保提出了更高的要求。根据我国环保法规定，建设项目中防治污染的措施，必须与主体工程同时设计、同时施工、同时投产使用。防治污染的设施必须经原审批环境影响报告书的环境保护行政主管部门验收合格后，该建设项目方可投入生产或者使用。由于硫酸法工艺生产的钛白粉，需要按照清洁生产工艺的要求，配套建设环保及废酸、亚铁等综合利用装置，对资源综合利用和环保配套设施的要求比较高，因此将加大建设项目和改造升级项目的投入和运行成本。

### 三、拟购买资产的核心竞争力及行业地位

#### （一）南京钛白的核心竞争力

##### 1、区位优势

###### （1）靠近终端市场

南京钛白位于华东地区，面向华东和华南两大钛白粉主要消费市场，广东、浙江、福建、山东、江苏和上海等省市的钛白粉消费量合计约占全国总消费量的70%左右。其中广东和福建市场容量大，但产能不足；华东地区的山东、江苏、浙江和上海等省市消耗量约占国内总消费量的35~40%，产能略低于需求量。

南京钛白地处经济发达的华东长三角地区，紧贴市场需求量最大的客户群，不仅可满足华东地区的需求，还可利用便利的水路和公路运输优势，辐射至珠三角地区，有着得天独厚的区域优势。

###### （2）靠近港口，运价低廉

南京钛白厂区距离长江较近，钛矿等原料可通过海运、江运的方式运抵长江口岸，再经由陆路短途运输即可到达厂区，由于水运成本低廉，物流费用较低。

###### （3）南京化学工业园配套齐备

南京钛白周边配套设施较为便利，其地处南京化学工业园区，硫酸可从周边的中国石化南京化学工业有限公司、铜陵有色金属集团控股有限公司等单位直接采购，降低了物流成本；工业园区的蒸汽、供水、天然气等公用工程配套齐全，南京钛白享受大客户优惠价格，在一定程度上降低了生产成本。

###### （4）废水处理便捷，节约成本

南京钛白的三废全部治理，其中废水需用大量碱性物质中和。一般企业采用石灰中和，而南京钛白使用合肥、湖南以及周边氯碱企业的废渣电石渣进行废水中和，仅需承担运输费用，加之南京钛白利用周边水路运输，成本较低，降低了

废水中和成本。因此，相比于采用石灰中和废水的其它钛白生产企业，南京钛白具有低廉的环保处理成本优势。

## 2、生产技术优势

南京钛白的钛白粉生产装置，引进、消化、吸收了当前国内外硫酸法钛白的先进生产工艺，使用大型设备以及引进国外先进设备，采用 DCS (Distributed Control System, 分布式控制系统, 又称集散控制系统)、PLC(Program Logic Control, 可编程逻辑控制器)控制，完善环保治理设施，废酸浓缩回用，废水、废气全面治理达标排放，硫酸亚铁与废渣全部综合利用，钛回收率达到 85%以上，体现了循环经济理念，实现了清洁生产，在生产工艺设备、控制水平以及“三废”治理及节能等方面处于国内领先水平，在全国钛白粉行业中是装备最先进、环保治理及综合利用最完善的企业之一。先进的装备和生产技术提升了产品质量档次、降低了产品能物耗，因此降低了吨产品制造成本，提高了市场竞争力。

## 3、研发和人才优势

南京钛白拥有完整的管理与研究开发队伍，汇聚了专业化的管理、技术团队，具有较强的研发能力和技术力量，技术水平高于行业内平均水平。南京钛白充分利用自有的技术力量和完善的设施，开发生产出多种受市场欢迎的钛白粉产品，涵盖金红石型、锐钛型钛白粉两大系列十余个品种的产品。

南京钛白共有各类科技人员 189 人，在岗员工 36.3%，全部具有大专以上学历。南京钛白建有技术中心，并成立了“南京市硫酸法钛白粉工程研究中心”，拥有专门从事研究与试验开发人员 69 人，在岗员工的 13.2%，其中省内专家库备案高级专家 3 人，23 人具有中级技术职称（硕士 5 人），3 人具有高级技术职称。技术中心设技术委员会、专家委员会、研究室、质检中心、专利技术信息管理小组、综合管理组，从事新产品（新技术）研发，节能、环保新技术的开发应用，资源综合利用技术的等方面研究。研究室成立了新产品（新技术）开发组、塑料应用组、涂料应用组，配有真空玻璃反应釜、双辊炼塑机、紫外老化箱等研发、应用试验装置。目前，研发人员正在进行高档涂料专用产品、塑料色母（膜）

专用产品以及造纸专用钛白粉产品等的研究开发工作并取得一定成果，基于上述成果生产的高档涂料专用产品及造纸专用产品均获得国外大客户的认可，为进一步扩大市场份额提供了技术储备，提升了企业的持续竞争力。

#### 4、产品结构优势

钛白粉产品主要分锐钛型和金红石型，由于金红石型产品的平均附加值高于锐钛型产品，行业内规模较大的厂商近年来逐渐转向生产金红石型产品，部分厂商甚至停止生产锐钛型产品。

南京钛白是国内最早生产锐钛型钛白粉的企业，其锐钛型产品知名度较高，积累了较为稳定的客户群体。因此，在行业内大型企业普遍转向金红石型产品的情况下，南京钛白并未完全放弃锐钛型产品，而是另辟蹊径，采取了锐钛型和金红石型兼顾的产品策略。通过增加进口设备投入，南京钛白的锐钛型产品在纯度等关键指标方面居于国内领先地位，价格也高于竞争对手，其化纤专用锐钛型钛白粉（其制备方法已取得发明专利）不能用金红石型替代。南京钛白通过差异化定位，形成了精品锐钛型产品的独特竞争力。2012年1至9月，南京钛白的锐钛型和金红石型产品销售收入比例约为45:55，毛利率分别为15.8%和17.1%，锐钛型产品盈利能力与金红石型接近，成为盈利重要来源。差异化的市场定位有助于分散风险。

#### 5、精细化管理优势

南京钛白全面推行精细化管理体系，在生产成本方面，将吨产品生产成本分解为原辅材料消耗、能源消耗、制造费用、环保费用等部分，参考行业先进水平分别进行标定，并将之细化分解至各个车间，制定详细的考核细则，通过考核吨产品成本，充分挖掘成本潜力，降低生产成本；在费用管理方面，对销售费用、人工费用、各项管理费用等与产量挂钩标定，并全部量化分解至各车间、部门，实行严格的预算管理制度，杜绝了超计划、无计划费用的发生。精细化的管理，使产品的成本得到了有效控制。

## （二）南京钛白的行业地位

### 1、主要竞争对手分析

我国钛白粉行业大多数企业规模较小，2011 年产量 5 万吨以上的企业只有四川龙蟒、山东东佳集团、河南佰利联、济南裕兴化工、攀枝花大互通、宁波新福、攀钢钛业和南京钛白等 8 家厂商，2011 年，我国钛白粉行业前 10 名生产商的产量之和为 84.1 万吨，占全国总产量的 47.9%。

#### （1）四川龙蟒钛业股份有限公司

四川龙蟒钛业股份有限公司组建于 2000 年，下属四川龙蟒矿冶有限责任公司和襄阳龙蟒钛业有限责任公司，目前已形成年产金红石型钛白粉 20 万吨的能力。四川龙蟒拥有国内最大的高档金红石型钛白粉生产线。2011 年，四川龙蟒钛白粉产量达到 15.3 万吨，市场占有率为 8.7%，居行业榜首。

#### （2）山东东佳集团股份有限公司

山东东佳集团股份有限公司旗下拥有山东金虹钛白化工有限公司、中日合资山东三盛钛工业有限公司、山东鹏润物流有限公司等 5 家独资和控股公司，拥有 16 万吨/年（含金虹钛白、三盛钛）钛白粉生产能力。2011 年，山东东佳集团钛白粉产量为 13.5 万吨，市场占有率为 7.7%。

#### （3）河南佰利联化学股份有限公司

河南佰利联化学股份有限公司为 A 股上市公司，证券代码 002601，是一家专注于钛、锆精细粉体材料研发制造的大型无机精细化工企业，2011 年金红石型钛白粉产量达到 11.6 万吨，市场份额为 6.6%。未来，随着公司 6 万吨/年氯化法钛白粉生产线项目的建成投产，钛白粉产能将达 20 万吨/年。

#### （4）攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司

攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司为 A 股上市公司，证券代码 000629，上世纪 90 年代引进国外硫酸法技术和设备生产钛白粉，生产能力达 5 万吨/年。2011 年，攀钢钒钛全年生产钛白粉 6.3 万吨，市场占有率为 3.6%。

#### （5）安徽安纳达钛业股份有限公司

安徽安纳达钛业股份有限公司为 A 股上市公司，证券代码 002136，主要从事系列钛白粉及相关化工产品的生产和销售，现具有年产 3.5 万吨锐钛型和年产 4 万吨高档金红石型以及年产 1 万吨专用型钛白粉装置能力。2011 年，安纳达钛业钛白粉产量为 4.8 万吨，市场占有率为 2.7%。目前公司在建一条年产 4 万吨致密复合膜金红石型钛白粉生产线，建成后，其钛白粉总产能将达到 12 万吨/年。

## 2、公司市场占有率情况

2010 年、2011 年南京钛白的钛白粉产量（不含粗品加工）分别为 4.71 万吨、5.94 万吨，市场占有率分别为 3.2%、3.4%。2010 年、2011 年国内排名分别为第七和第八名。2012 年 1-9 月南京钛白钛白粉产量为 5.39 万吨，销量为 5.56 万吨，初步估计南京钛白的市场占有率约为 4%，近年来南京钛白的市场占有率呈稳步提升趋势。

## 四、上市公司完成交易后的财务状况、盈利能力及未来趋势分析

本次交易完成后，本公司将发生根本性变化，由经营医药类业务变更为以钛白粉生产和销售为主业的上市公司，公司的运营主体也将变更为南京钛白公司。

### （一）本次交易完成后上市公司的财务状况

以下分析中，交易前财务数据引自本公司的经审计的历史财务信息，交易后财务数据引自本公司为本次交易编制的备考财务信息。

## 1、交易前后资产、负债构成比较分析

通过本次交易，公司的总资产和净资产规模均将显著提升，彻底扭转原先资不抵债的局面。具体情况如下：

单位：万元

项目	2012年9月30日		2011年12月31日	
	交易前	交易后	交易前	交易后
流动资产合计	11,609.61	78,406.74	11,750.10	69,030.63
非流动资产合计	8,533.72	65,854.80	7,802.70	68,845.27
<b>资产合计</b>	<b>20,143.33</b>	<b>144,261.54</b>	<b>19,552.80</b>	<b>137,875.90</b>
流动负债合计	24,363.20	58,321.64	23,982.75	45,792.21
非流动负债合计	-	22,453.36	-	29,984.01
<b>负债合计</b>	<b>24,363.20</b>	<b>80,774.99</b>	<b>23,982.75</b>	<b>75,776.23</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>-4,219.87</b>	<b>63,486.55</b>	<b>-4,429.95</b>	<b>62,099.67</b>

## 2、交易前后偿债能力比较分析

项目	2012年9月30日 /2012年1至9月		2011年12月31日/2011年	
	交易前	交易后	交易前	交易后
资产负债率（合并口径）	120.95%	55.99%	122.66%	54.96%
流动比率	0.48	1.34	0.49	1.51
速动比率	0.25	1.18	0.29	1.24

注：流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债

资产负债率(合并口径)=(总负债÷总资产)×100%

本次交易后，公司资不抵债的局面将得以改善，资产负债率回归合理水平，流动比率和速动比率显著提升，不存在因本次交易大量增加负债的情况。

## （二）本次交易完成后上市公司的盈利能力

以下分析中，交易前财务数据引自本公司的经审计的历史财务信息，交易后财务数据引自本公司为本次交易编制的备考财务信息。

### 1、交易前后收入、盈利规模比较分析

本次交易完成后，本公司将不再经营原有的盈利能力较差的制药业务，转而从从事钛白粉的生产与销售，收入、净利润规模均将显著提升，有助于增强公司的盈利能力和持续经营能力。

单位：万元

	2012年1至9月				2011年度			
	交易前	交易后	变动金额	变动比例	交易前	交易后	变动金额	变动比例
营业收入	7,027.09	83,632.98	76,605.89	1090%	9,472.36	95,247.53	85,775.18	905.53%
利润总额	210.09	8,254.92	8,044.84	3829%	-556.03	11,606.24	12,162.27	不适用
净利润	210.09	6,210.70	6,000.61	2856%	-556.03	9,535.97	10,092.01	不适用
归属于母公司股东的净利润	210.09	6,210.70	6,000.61	2856%	-556.03	9,535.97	10,092.01	不适用

### 2、交易前后资产周转能力比较分析

项目	2012年1至9月		2011年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后
应收账款周转率	1.60	22.64	1.95	35.76
存货周转率	0.58	7.14	1.02	6.07

注：应收账款周转率 = 营业收入 / 期末应收账款余额

存货周转率 = 营业成本 / 期末存货余额

本次交易后，本公司的应收账款周转率和存货周转率均显著提高，资产管理和运营效率将得以优化。

### （三）本次交易完成后，本公司从事新业务的优劣势

本次交易后，本公司将继续继承南京钛白的经营优势，包括区位优势、生产技术优势、生产成本优势、研发和人才优势、精细化管理优势和产品质量优势等，参见本节“三、拟购买资产的核心竞争力及行业地位/（一）南京钛白的核心竞争力”。

在拥有上述经营优势的同时，本公司也可能面临若干经营劣势，主要包括：

（1）自身不拥有钛矿资源，上游供应受到制约，南京钛白将继续开拓国内和国外采购渠道，以保障原料稳定供应；（2）海外市场开拓不足。由于南京钛白地处华东地区，本地钛白粉需求较为旺盛，在现有产量的规模下，南京钛白优先开拓和保障国内市场，目前在海外市场开拓方面投入的力量较为有限。南京钛白已经积累了海外销售所需的人才和经验，随着徐州钛白建设推进，拟购买资产的产能将得以提升，公司将加大海外市场开拓力度，从而增加海外销售规模。

### （四）本次交易完成后，本公司的发展计划概况

本次交易完成后，南京钛白将成为本公司的全资子公司，并作为本公司的业务运营主体。

南京钛白目前正在推进“钛白粉质量升级及扩能改造项目”，其《环境影响报告书》已经批准，项目立项备案已经完成。该项目投入运行后，将通过工艺优化并适当扩能，新增5万吨/年金红石型粗品（外购半成品）加工能力，形成10万吨/年钛白粉的生产能力。

南京钛白全资子公司徐州钛白的“8万吨钛白粉（硫、钛一体化热能利用）搬迁一期工程项目”也处于筹建过程中。徐州钛白于2010年11月1日注册，首期注册资本5,000万元。徐州钛白项目在徐州贾汪工业园区建设，规划年产钛白粉8万吨，配套建设硫酸产能，在为项目提供硫酸原料的同时，充分利用硫酸过程中生产的蒸汽，作为钛白生产的主要热能，实现热能综合利用。徐州钛白现处于工程设计和主要设备招标采购阶段，全部工程预计于2013年末建成，2014年投入试生产，2014年至2015年间达产。

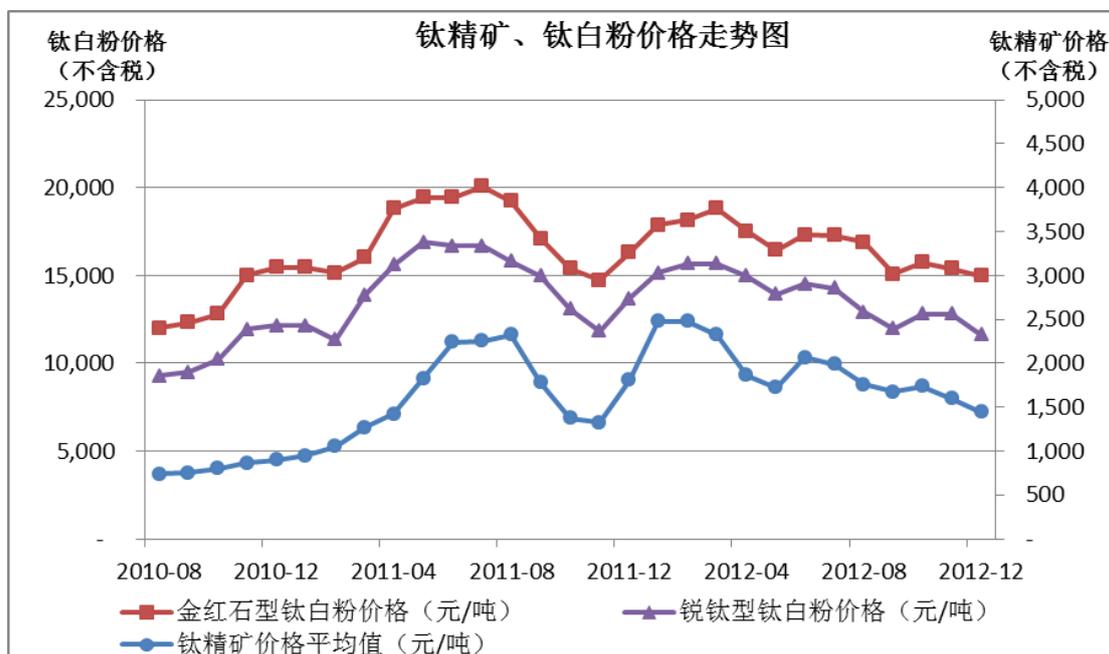
本次交易完成后，一方面，本公司将继续推进上述工作，提高市场占有率和行业影响力，同时做好环境保护工作，深化资源综合利用水平，提升资源利用率和综合经济效益；另一方面，本公司将根据市场情况审慎决策，充分利用资本市场，采取并购等方式扩大公司的业务规模，提升行业影响力。

### （五）南京钛白相关的敏感性分析

#### 1、2013 年预测的利润总额对钛精矿价格及钛白粉价格变动的敏感性分析，以及南京钛白拟采取的增强经营稳定性的措施

##### （1）钛白粉价格与钛精矿价格的变动趋势

钛白粉生产的主要原材料为钛精矿，钛精矿价格的波动对钛白粉的生产成本有较大影响。钛精矿售价的变化，会沿着产业链条传导，并体现在钛白粉产品的价格上。纵观近两年的钛精矿及钛白粉的价格变动，两者基本保持正相关的变动关系。



数据来源：中国铁合金在线

##### （2）钛白粉价格与钛精矿价格变动的相关性

根据 2010 年 8 月至 2012 年 12 月我国钛精矿及钛白粉的行情走势，钛白粉的价格与钛精矿的价格波动的相关性分析如下表所示：

时间	钛精矿价格平均值（元/吨）	金红石型钛白粉		锐钛型钛白粉	
		价格（元/吨）	钛白粉与钛精矿价格波动相关性	价格（元/吨）	钛白粉与钛精矿价格波动相关性
2010年8月	735	12,009	-	9,274	-
2010年9月	750	12,308	122%	9,487	113%
2010年10月	800	12,821	63%	10,214	115%
2010年11月	865	15,000	209%	11,923	206%
2010年12月	895	15,470	90%	12,137	52%
2011年1月	945	15,470	0%	12,137	0%
2011年2月	1,050	15,128	-20%	11,325	-60%
2011年3月	1,270	16,026	28%	13,889	108%
2011年4月	1,425	18,803	142%	15,598	101%
2011年5月	1,825	19,444	12%	16,880	29%
2011年6月	2,240	19,444	0%	16,667	-6%
2011年7月	2,250	20,085	738%	16,667	0%
2011年8月	2,325	19,231	-128%	15,812	-154%
2011年9月	1,775	17,094	47%	14,957	23%
2011年10月	1,375	15,385	44%	13,077	56%
2011年11月	1,325	14,744	115%	11,838	261%
2011年12月	1,805	16,282	29%	13,675	43%
2012年1月	2,475	17,863	26%	15,128	29%
2012年2月	2,475	18,162	-	15,684	-
2012年3月	2,325	18,803	-58%	15,684	0%
2012年4月	1,865	17,521	34%	14,957	23%
2012年5月	1,725	16,453	81%	13,932	91%
2012年6月	2,065	17,308	26%	14,530	22%
2012年7月	1,985	17,265	6%	14,274	46%
2012年8月	1,760	16,880	20%	12,906	85%
2012年9月	1,675	15,085	220%	11,966	151%
2012年10月	1,735	15,726	119%	12,821	199%

时间	钛精矿价格平均值（元/吨）	金红石型钛白粉		锐钛型钛白粉	
		价格（元/吨）	钛白粉与钛精矿价格波动相关性	价格（元/吨）	钛白粉与钛精矿价格波动相关性
2012年11月	1,600	15,385	28%	12,821	0%
2012年12月	1,440	14,957	28%	11,624	93%
平均值	1,613	16,419	74.92%	13,513	60.18%

数据来源：中国铁合金在线

根据上述统计分析，我国历史上钛精矿的价格每变动 1%，相应金红石型钛白粉的价格平均变动 0.75%，锐钛型钛白粉的价格平均波动 0.60%。

### （3）钛精矿及钛白粉价格变动对南京钛白利润的影响

#### ①钛精矿价格变动对南京钛白利润的影响

根据上述钛精矿与钛白粉价格波动相关性的历史统计数据，考虑钛白粉价格变动与钛精矿价格的联动作用，南京钛白 2013 年预测的利润总额对钛精矿价格变动的敏感性分析如下表所示。

单位：万元

钛精矿采购价变动率	钛精矿采购成本	收入	成本	利润总额	利润总额变动率
盈利预测基准数据	38,217.28	104,361.11	87,353.04	10,989.86	
5%	40,128.15	107,878.30	89,263.91	12,596.19	14.62%
10%	42,039.01	111,395.49	91,174.77	14,202.51	29.23%
-5%	36,306.42	100,843.92	85,442.18	9,383.54	-14.62%
-10%	34,395.55	97,326.73	83,531.31	7,777.21	-29.23%

由上述分析可见，在考虑钛白粉与钛精矿价格存在正相关变动关系的基础上，假设除钛白粉、钛精矿价格变动以外，其他条件不变，则钛精矿价格每波动 1%，南京钛白的利润总额将同向变动 2.92%。

#### ②钛白粉价格变动对南京钛白利润的影响

在考虑钛白粉价格变动与钛精矿价格的联动作用的基础上，南京钛白 2013 年预测的利润总额对钛白粉价格变动的敏感性分析如下表所示。

单位：万元

钛白粉销售单价变动率	收入	成本	利润总额	利润总额变动率
盈利预测基准数据	104,361.11	87,353.04	10,989.86	
5%	109,514.19	90,216.98	13,279.00	20.83%
10%	114,667.26	93,080.92	15,568.13	41.66%
-5%	99,208.03	84,489.10	8,700.73	-20.83%
-10%	94,054.96	81,625.16	6,411.59	-41.66%

由上述分析可见，在考虑钛白粉与钛精矿价格存在正相关变动关系的基础上，假设除钛白粉、钛精矿价格变动以外，其他条件不变，则钛白粉价格每波动 1%，南京钛白的利润总额将同向变动 4.17%。

#### （4）南京钛白拟采取的增强经营稳定性的措施

##### ①稳定钛矿原料供应的措施

国内钛矿资源主要分布于攀西地区，此外，承德、两广、海南等地区有少量矿源，攀西地区主要被攀钢集团、四川龙蟒钛业以及攀西地区一些小矿主所控制，承德地区钛矿供应量较低，两广地区钛矿则主要满足当地需求，海南因旅游保护已限制开采。

对南京钛白等不直接掌握钛矿资源的企业而言，其钛矿原料主要从国内的攀西地区及海外市场取得。随着国内钛白粉产能的增加，钛矿需求量增加，国内钛矿供给率为 50%左右，尚有 50%的缺口通过国外钛矿的供应来补充。

国外钛矿适合硫酸法钛白生产的主要供货地为越南、印度、澳大利亚、南非等地，越南因 2012 年 6 月底禁止出口的政策，为钛矿供应紧张客观上起到了推波助澜的作用。因此，钛矿供应的紧张造成了其价格的波动，进而影响钛白粉价格的波动。

对此，南京钛白已实施或正在着手实施的应对措施如下：

A、不断优化印度、澳大利亚、俄罗斯、非洲等钛矿原产地供应商钛矿供应信息渠道，了解并掌握相关国家钛矿交易一手信息，重点开发上述国家和地区的钛矿供应商，力争在 2013 年与上述钛矿原产地供应商，尤其是印度供应商签订钛矿采购战略合作协议；

B、在不断优化与攀钢钛业紧密合作的基础上，充分整合攀枝花周边其他矿企资源，结合该地区小矿企较多、生产经营条件差异性较大等特点，寻求通过货款预付、包销、入股、签订阶段性合作协议或战略合作协议等多样化灵活方式，扩大攀西钛矿的采购数量；

C、密切跟踪越南矿的出口政策动态，加强与国内越南矿供应商的战略合作关系，以便顺应政策走向，在越南出口政策松动时，及时采购性价比优越的越南钛矿；

D、增加新的多元化钛矿供应渠道，利用已试用过朝鲜矿、山东沂水等新矿源的优势，与上述供应商交流战略采购的可行性，寻求新的合作机会。

## ②降低成本、增加利润的综合措施

南京钛白拟通过技术进步进一步节能降耗、降低生产成本，提升钛白粉利润空间，增强市场竞争能力，具体措施包括：

### A、优化工艺、降低能源单耗

通过优化工艺、将强水、热回用等措施，进一步降低单位产品的蒸汽、天然气、水资源和电力单耗，进一步降低生产成本，实现资源节约和减污增效。

### B、优化工艺控制，提高制备过程中的采收率

通过优化重点工序工艺控制，在酸解、水解、亚铁分离等工序中提高转化率和采收率，降低原料消耗，提高钛资源利用率，从而进一步控制和降低单位成本。

### C、加大新产品开发力度，提高附加值

一方面，利用已有的锐钛型产品生产优势，在生产化纤专用钛白粉的基础上，加强与高校院所及电厂的合作，重点进行具有高附加值的新产品——脱销催化剂钛白粉的研究与应用，争取早日投入市场。随着国家发改委《关于扩大脱销电价

政策试点范围有关问题的通知》的实施，我国脱销催化剂钛白粉的市场潜力较大。南京钛白成功研制该产品后，将进一步优化产品结构，提升盈利能力。

另一方面，继续加强金红石功能型新品的工艺改进，重点推进造纸专用钛白粉、高光泽高耐候涂料钛白粉、色母专用钛白粉的工艺优化与改进，以优质的功能型产品替代部分高附加值的进口产品，提升产品盈利水平。

## 2、2013 年预测利润总额对汇率变动的敏感性分析

### （1）汇率变动对采购支出和主营业务成本的影响

根据南京钛白统计，2012 年度以外币结算的进口钛矿金额占钛矿采购总额的 36%左右，据此，假设 2013 年企业以外币结算的进口钛矿占比仍为钛矿采购总额的 36%。基于盈利预测中 2013 年钛矿采购量为 167,000 吨、采购平均单价为 2,288.46 元、采购总额为 38,217.28 万元、主营业务成本金额为 87,353.04 万元的基础上，假设汇率变动不影响钛矿以外币计量的单价，则汇率变动对钛矿采购总额以及主营业务成本的影响如下：

单位：万元

汇率变动率 (正值表示外 币升值)	钛矿采购金 额基准	汇率变动对采购 金额的影响额	变动后的钛 矿采购金额	主营业务成 本基准	变动后的主 营业务成本
	A	$B=A*36%*汇率变动率$	$C=A+B$	D	$E=B+D$
盈利预测基准	38,217.28	0.00	38,217.28	87,353.04	87,353.04
5%	38,217.28	687.91	38,905.19	87,353.04	88,040.95
10%	38,217.28	1,375.82	39,593.10	87,353.04	88,728.86
-5%	38,217.28	-687.91	37,529.37	87,353.04	86,665.13
-10%	38,217.28	-1,375.82	36,841.46	87,353.04	85,977.22

### （2）汇率变动对营业收入及利润总额的影响

根据历史年度的数据，南京钛白的金红石型钛白粉有 10%外销出口，其余 90%内销，锐钛型钛白粉则均为内销。根据 2013 年盈利预测，营业收入金额为 104,361.11 万元，其中，金红石型产品总销售额为 56,454.15 万元，据此计算，

2013 年出口基准金额为 5,645.42 万元。假定除汇率变动外，其他条件均不发生变化，则汇率变动对标的资产利润的影响做敏感性分析如下：

单位：万元

汇率变动率 (正值表示 外币升值)	出口基准 金额	销售变动 金额	变动后的销 售额	变动后的 主营业务 成本	变动后的 利润总额	利润总额 变动率
	A	B=A*汇率 变动率	C=盈利预测 中的营业收 入+B	引自上表	按变动后 的收入、成 本计算	
盈利预测基 准	5,645.42	0.00	104,361.11	87,353.04	10,989.86	-
5%	5,645.42	282.27	104,643.38	88,040.95	10,584.22	-3.69%
10%	5,645.42	564.54	104,925.65	88,728.86	10,178.58	-7.38%
-5%	5,645.42	-282.27	104,078.84	86,665.13	11,395.50	3.69%
-10%	5,645.42	-564.54	103,796.57	85,977.22	11,801.14	7.38%

由上述分析可见，假设除市场汇率变动以外，其他条件不变，若外币每升值 1%，则南京钛白的利润总额将减少 0.74%；若外币每贬值 1%，则南京钛白的利润总额将增加 0.74%。

## 第十一节 财务会计信息

### 一、拟出售资产最近两年一期财务报表

立信审计对拟出售资产的 2010 年、2011 年、2012 年 1 至 9 月财务报表及附注进行了审计，并出具了信会师报字[2012]第 410358 号审计报告，立信审计认为：财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了贵公司 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2012 年 9 月 30 日的财务状况以及 2010 年度、2011 年度、2012 年 1-9 月的经营成果和现金流量。

拟出售资产经审计的两年及一期财务报表如下：

#### （一）资产负债表

单位：元

资产	2012 年 9 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	296,263.71	29,483.45	940,264.34
应收账款	43,996,391.12	48,660,645.76	55,092,741.96
预付款项	10,823,274.28	14,750,982.96	14,163,235.73
其他应收款	6,574,701.45	6,305,378.91	28,296,529.13
存货	54,405,490.77	47,754,558.05	44,930,615.39
<b>流动资产合计</b>	<b>116,096,121.33</b>	<b>117,501,049.13</b>	<b>143,423,386.55</b>
<b>非流动资产：</b>			
固定资产	78,450,163.11	75,937,500.66	78,048,232.01
在建工程	-	2,089,455.30	2,089,455.30
无形资产	6,886,993.29	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>85,337,156.40</b>	<b>78,026,955.96</b>	<b>80,137,687.31</b>
<b>资产总计</b>	<b>201,433,277.73</b>	<b>195,528,005.09</b>	<b>223,561,073.86</b>

负债和股东权益	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
<b>流动负债：</b>			
应付账款	35,302,791.48	40,078,106.26	54,532,407.18
预收款项	22,019,312.88	15,083,307.04	15,853,139.49
应付职工薪酬	3,468,371.74	3,264,940.74	3,095,217.82
应交税费	8,657,640.83	8,614,570.63	7,281,658.14
其他应付款	174,183,853.11	172,786,623.45	181,537,865.91
<b>流动负债合计</b>	<b>243,631,970.04</b>	<b>239,827,548.12</b>	<b>262,300,288.54</b>
<b>负债合计</b>	<b>243,631,970.04</b>	<b>239,827,548.12</b>	<b>262,300,288.54</b>
<b>股东权益：</b>			
股本	158,243,632.00	158,243,632.00	158,243,632.00
资本公积	33,196,143.33	33,196,143.33	33,196,143.33
盈余公积	808,013.14	808,013.14	808,013.14
未分配利润	-234,446,480.78	-236,547,331.50	-230,987,003.15
<b>股东权益合计</b>	<b>-42,198,692.31</b>	<b>-44,299,543.03</b>	<b>-38,739,214.68</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>201,433,277.73</b>	<b>195,528,005.09</b>	<b>223,561,073.86</b>

## （二）利润表

单位：元

项目	2012年1至9月	2011年	2010年
一、营业收入	70,270,902.82	94,723,587.11	93,543,035.50
减：营业成本	31,784,704.12	48,778,086.89	46,982,576.92
营业税金及附加	703,434.34	920,594.01	609,360.56
销售费用	15,375,681.94	24,617,571.46	29,303,644.16
管理费用	18,153,724.05	21,275,200.92	15,155,392.76
财务费用	64,495.67	3,740,532.15	4,891,457.47
资产减值损失	1,257,094.25	803,493.43	50,300,934.38
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-

项目	2012年1至9月	2011年	2010年
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”填列）	2,931,768.45	-5,411,891.75	-53,700,330.75
加：营业外收入	58,761.75	113,111.26	6,594,361.97
减：营业外支出	889,679.48	261,547.86	233,100.02
其中：非流动资产处置损失	-	167,140.84	34,484.46
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	2,100,850.72	-5,560,328.35	-47,339,068.80
减：所得税费用	-	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	2,100,850.72	-5,560,328.35	-47,339,068.80
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.01	-0.04	-0.30
（二）稀释每股收益	0.01	-0.04	-0.30

其中，2010年、2011年及2012年1-9月扣除非经常性损益后的净利润分别为-53,700,330.75元、-5,411,891.75元、2,931,768.45元。

### （三）现金流量表

单位：元

项目	2012年1至9月	2011年	2010年
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	50,872,036.97	78,652,249.70	79,778,499.78
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	344,931.05	11,639,544.02	3,083,766.37
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>51,216,968.02</b>	<b>90,291,793.72</b>	<b>82,862,266.15</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	18,418,462.82	31,580,007.26	30,756,141.43
支付给职工以及为职工支付的现金	7,913,234.80	8,631,077.76	6,903,607.04
支付的各项税费	7,412,088.66	7,701,700.92	8,745,998.40

项目	2012年1至9月	2011年	2010年
支付其他与经营活动有关的现金	16,921,516.48	30,220,109.67	31,194,528.18
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>50,665,302.76</b>	<b>78,132,895.61</b>	<b>77,600,275.05</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>551,665.26</b>	<b>12,158,898.11</b>	<b>5,261,991.10</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	9,207,400.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,207,400.00</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	284,885.00	1,040,679.00	42,808,465.00
投资支付的现金	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>284,885.00</b>	<b>1,040,679.00</b>	<b>42,808,465.00</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-284,885.00</b>	<b>-1,040,679.00</b>	<b>-33,601,065.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>			
吸收投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	-	-	140,180,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>140,180,000.00</b>
偿还债务支付的现金	-	12,029,000.00	107,180,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-	4,745,443.70
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>-</b>	<b>12,029,000.00</b>	<b>111,925,443.70</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-</b>	<b>-12,029,000.00</b>	<b>28,254,556.30</b>

项目	2012年1至9月	2011年	2010年
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>266,780.26</b>	<b>-910,780.89</b>	<b>-84,517.60</b>
加：年初现金及现金等价物余额	29,483.45	940,264.34	1,024,781.94
六、期末现金及现金等价物余额	296,263.71	29,483.45	940,264.34

## 二、拟购买资产（南京钛白）最近两年一期财务报表

致同审计对南京钛白编制的2010年、2011年、2012年1至9月财务报表及附注进行了审计，并出具了致同审字（2012）第320ZA0061号《审计报告》，致同审计认为：

“南京钛白备考财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了南京钛白公司2010年12月31日、2011年12月31日、2012年9月30日的备考合并及公司财务状况以及2010年度、2011年度、2012年1-9月的备考合并及公司经营成果和备考合并及公司现金流量。”

由于在报告期内，南京钛白以业务合并方式收购了金浦国贸的钛白业务部（具体情况请参见本报告书“第五节 拟购买资产基本情况/十二、报告期内的业务重组情况”），因此南京钛白备考财务报表的编制基础是假设：

“在2012年9月30日，涉及钛白业务部的整体贸易业务及其资产、负债收购的所有手续许可等均已办理完毕，即南京钛白已取得从事相关业务所需的相关部门的授权、批准、同意或许可。钛白业务部在报告期内的资产、负债、收入、成本、费用均归属于南京钛白。”

南京钛白经审计的两年及一期财务报表如下：

## （一）资产负债表

单位：元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	529,951,916.04	205,548,248.79	53,100,899.71
交易性金融资产	1,758,457.60	1,542,424.80	3,489,929.32
应收票据	95,948,910.44	82,969,245.25	20,533,917.20
应收账款	36,933,635.91	26,632,639.61	22,902,121.83
预付款项	20,956,266.53	28,570,217.43	2,125,445.77
应收利息	-	5,175,832.59	357,764.72
其他应收款	318,483.59	214,868,004.38	374,947,143.66
存货	97,661,416.83	124,625,404.49	55,980,393.59
其他流动资产	538,281.04	374,241.89	-
<b>流动资产合计</b>	<b>784,067,367.98</b>	<b>690,306,259.23</b>	<b>533,437,615.80</b>
<b>非流动资产：</b>			
固定资产	601,362,797.95	536,469,235.89	568,037,167.39
在建工程	12,069,927.84	100,035,633.96	58,154,738.93
工程物资	79,130.00	572,649.58	11,809,146.98
无形资产	44,029,516.00	44,524,207.57	27,990,402.00
递延所得税资产	1,006,671.75	6,850,984.83	19,772,914.24
<b>非流动资产合计</b>	<b>658,548,043.54</b>	<b>688,452,711.83</b>	<b>685,764,369.54</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,442,615,411.52</b>	<b>1,378,758,971.06</b>	<b>1,219,201,985.34</b>

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
<b>流动负债：</b>			
短期借款	320,000,000.00	210,000,000.00	140,000,000.00
应付票据	60,000,000.00	30,000,000.00	-
应付账款	66,150,352.46	106,913,354.59	91,010,195.76
预收款项	4,082,436.12	37,110,638.91	2,197,204.03

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
应付职工薪酬	27,988,091.41	30,937,175.09	31,611,445.07
应交税费	25,217,223.99	14,743,730.37	-334,418.32
应付利息	1,055,366.66	888,294.00	814,372.78
其他应付款	2,065,796.75	20,671,838.69	20,820,006.33
一年内到期的非流动负债	70,000,000.00	-	40,000,000.00
其他流动负债	6,657,108.78	6,657,108.78	6,657,108.77
<b>流动负债合计</b>	<b>583,216,376.17</b>	<b>457,922,140.43</b>	<b>332,775,914.42</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	150,000,000.00	220,000,000.00	240,000,000.00
递延所得税负债	6,298,198.48	6,611,936.32	8,131,482.91
其他非流动负债	68,235,364.95	73,228,196.53	79,885,305.32
<b>非流动负债合计</b>	<b>224,533,563.43</b>	<b>299,840,132.85</b>	<b>328,016,788.23</b>
<b>负债合计</b>	<b>807,749,939.60</b>	<b>757,762,273.28</b>	<b>660,792,702.65</b>
<b>股东权益：</b>			
实收资本	79,760,000.00	79,760,000.00	79,760,000.00
盈余公积	61,925,516.46	61,925,516.46	53,117,042.15
未分配利润	493,179,955.46	479,311,181.32	425,532,240.54
归属于母公司股东权益合计	634,865,471.92	620,996,697.78	558,409,282.69
少数股东权益	-	-	-
<b>股东权益合计</b>	<b>634,865,471.92</b>	<b>620,996,697.78</b>	<b>558,409,282.69</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>1,442,615,411.52</b>	<b>1,378,758,971.06</b>	<b>1,219,201,985.34</b>

## （二）利润表

单位：元

项目	2012年1至9月	2011年度	2010年度
一、营业收入	836,329,788.22	952,475,348.38	585,446,952.03
减：营业成本	696,968,199.04	756,857,354.41	504,201,241.81
营业税金及附加	4,957,059.41	6,750,609.68	4,292,020.72

项目	2012年1至9月	2011年度	2010年度
销售费用	13,659,374.05	14,930,176.93	10,031,817.70
管理费用	30,889,594.53	43,094,451.82	27,729,396.04
财务费用	17,049,221.98	17,219,159.75	7,508,864.95
资产减值损失	-2,605,937.48	488,960.85	-55,754.26
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	216,032.80	-1,947,504.52	1,187,450.27
投资收益（损失以“-”号填列）	10,224.95	1,850.18	57,315.98
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	75,638,534.44	111,188,980.60	32,984,131.32
加：营业外收入	7,150,770.37	8,860,360.05	21,971,591.26
减：营业外支出	240,075.56	3,986,951.85	196,759.09
其中：非流动资产处置损失	234,921.97	3,985,565.33	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	82,549,229.25	116,062,388.80	54,758,963.49
减：所得税费用	20,442,247.44	20,702,660.57	12,230,952.42
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	62,106,981.81	95,359,728.23	42,528,011.07
其中：同一控制下企业合并的被合并方在合并前实现的净利润	382,207.67	5,293,813.14	1,717,598.99
归属于母公司所有者的净利润	62,106,981.81	95,359,728.23	42,528,011.07
少数股东损益	-	-	-

其中，2010年、2011年及2012年1-9月扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润分别为6,531,417.15元、70,284,081.20元、41,827,701.35元。

### （三）现金流量表

单位：元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	724,867,551.49	850,759,505.54	423,273,474.72
收到的税费返还	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	33,926,448.57	7,458,939.68	13,938,155.50
经营活动现金流入小计	758,794,000.06	858,218,445.22	437,211,630.22
购买商品、接受劳务支付的现金	547,594,488.60	666,470,902.91	302,100,094.93
支付给职工以及为职工支付的现金	47,635,627.59	56,270,267.95	42,545,797.34
支付的各项税费	44,305,734.99	47,867,693.85	41,705,275.76
支付的其他与经营活动有关的现金	15,313,595.52	48,246,329.86	11,347,630.71
经营活动现金流出小计	654,849,446.70	818,855,194.57	397,698,798.74
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>103,944,553.36</b>	<b>39,363,250.65</b>	<b>39,512,831.48</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	22,105,713.58	16,814,296.29	21,137,015.98
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	395,160,400.00	464,360,000.00	106,000,000.00
投资活动现金流入小计	417,266,113.58	481,174,296.29	127,137,015.98
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	13,893,363.86	33,265,477.36	34,792,623.92
投资支付的现金	-	-	54,297.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	180,164,039.15	305,374,241.89	79,900,000.00
投资活动现金流出小计	194,057,403.01	338,639,719.25	114,746,920.92
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>223,208,710.57</b>	<b>142,534,577.04</b>	<b>12,390,095.06</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	330,000,000.00	210,000,000.00	140,000,000.00

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	330,000,000.00	210,000,000.00	140,000,000.00
偿还债务支付的现金	220,000,000.00	200,000,000.00	150,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	82,453,291.55	67,437,674.77	30,817,390.99
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	302,453,291.55	267,437,674.77	180,817,390.99
筹资活动产生的现金流量净额	27,546,708.45	-57,437,674.77	-40,817,390.99
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-296,305.13	-2,012,803.84	637,560.58
五、现金及现金等价物净增加额	354,403,667.25	122,447,349.08	11,723,096.13
加：期初现金及现金等价物余额	175,548,248.79	53,100,899.71	41,377,803.58
六、期末现金及现金等价物余额	529,951,916.04	175,548,248.79	53,100,899.71

#### （四）关于非经常性损益构成及其持续性的分析

2010年、2011年及2012年1至9月南京钛白非经常性损益明细情况如下：

单位：万元

项目	注释编号	2012年1-9月	2011年度	2010年度
非流动性资产处置损益	1	-23.49	-398.56	-
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	2	499.28	877.42	1,297.59
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	3	1,772.82	2,146.51	2,058.35
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	4	38.22	511.67	171.76
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益	5	21.60	-194.75	118.75

项 目	注释 编号	2012年1-9月	2011年度	2010年度
持有、处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	6	1.02	0.19	5.73
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	7	215.28	8.48	879.89
非经常性损益总额		2,524.74	2,950.96	4,532.07
减：非经常性损益的所得税影响数		496.81	443.39	932.41
非经常性损益净额		2,027.93	2,507.56	3,599.66
净利润		6,210.70	9,535.97	4,252.80
非经常性损益占净利润比例		33%	26%	85%

注释 1、非流动性资产处置损益主要核算南京钛白处置不需继续使用的非流动性资产所产生的损益。其中 2011 年度金额为-398.56 万元，2012 年 1-9 月金额为-23.49 万元。

上述处置事项系生产经营过程中偶然发生的，不具备持续性，该类事项在 2011 年度和 2012 年 1-9 月分别减少净利润 3.13%和 0.28%。

注释 2、计入当期损益的政府补助项目明细如下：

单位：万元

项 目	确认方式	2012年1-9月	2011年度	2010年度
工厂搬迁补助	按受益期限摊销 记入当期损益	484.62	646.16	611.13
废酸浓缩回用项目补助		8.60	11.46	11.46
污水处理站更新改造补助		6.07	8.09	8.09
水厂拆迁补助	一次性计入当期 损益	-	-	239.43
化工园区资金补助		-	194.00	181.00
5万吨/年钛白粉生产线节能改造补助		-	-	150.00
废水治理改造补助		-	-	90.00
进口财政贴息		-	17.71	6.48
合 计		499.28	877.42	1,297.59

上述款项中，工厂搬迁补助、废酸浓缩回用项目补助以及污水处理站更新改

造补助三项系按受益期限平均摊销计入当期损益，具有持续性，且金额是确定的。对各期净利润影响分别为：2012年1-9月为7.98%，2011年度为6.93%，2010年度为14.71%；其他政府补助项目均系偶发性的，不具有持续性，未来能否重复发生具有不确定性。其他政府补助项目对2012年1-9月净利润无影响，对2011年度和2010年度的净利润影响分别为1.67%和11.76%。

注释3、计入当期损益的对非金融企业收取的资金使用费系南京钛白将资金拆借给关联方而收取的资金利息收入。南京钛白已于2012年9月末收回全部关联方借款，且保证以后不再发生该类资金往来，因此，该利息收入不具备持续性；

该事项对各期净利润影响幅度分别为：2012年1-9月为21.41%，2011年度为16.88%，2010年度为36.30%。

注释4、同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益系南京钛白以业务合并方式收购金浦国贸的钛白业务部时，钛白业务部的当期净损益。由于此项业务合并已经完成，此项非经常性损益不具备持续性。

该事项对各期净利润影响幅度分别为：2012年1-9月为0.62%，2011年度为5.37%，2010年度为4.04%。

注释5、除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益系南京钛白投资并持有的股票投资价格波动产生的损益。南京钛白计划逐步减少此类投资，预计未来将不具备持续性。

该事项对各期净利润影响幅度分别为：2012年1-9月为0.26%，2011年度为-1.53%，2010年度为2.09%。

注释6、持有、处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益系南京钛白投资股票产生的股息。由于南京钛白将减少相关投资，因此该收益以后不具备持续性。

该事项对各期净利润影响幅度均较小。

注释7、除上述各项之外的其他营业外收入和支出主要系南京钛白核销改制前遗留的无需支付的款项以及其他零星收支，该营业外收支以后不具备持续性。

该事项对各期净利润影响幅度分别为：2012年1-9月为2.66%，2011年度为0.12%，2010年度为15.63%。

**小结：**除注释 2 “计入当期损益的政府补助”项目中的工厂搬迁补助等三个项目外，其他非经常性损益均为偶发性项目，不具有持续性。

### （五）关于扣除非经常性损益后净利润波动的分析

2010 年、2011 和 2012 年 1-9 月，南京钛白扣非后净利润分别为 6,531,417.15 元、70,284,081.20 元和 41,827,701.35 元，三期扣非后的净利润波动较大，其原因之一为南京钛白在计算非经常性收益时，将南京钛白收取的关联方资金使用费计入非经常性损益项目，而对于拆借给关联方资金的对应银行借款所需支付的利息支出，未列入非经常性项目。

对资金拆借事项的详情分析如下：

#### 1、拟购买资产在报告期内拆借给关联方资金的金额和利率情况

报告期内，南京钛白和徐州钛白存在拆出资金给小行地产、金浦地产和金三环实业三家关联企业使用的情况，拆借利率采用了一年期贷款基准利率、三年期贷款基准利率、五年期贷款基准利率和一年期贷款基准利率上浮 10% 等方式，详细情况如下。

#### （1）2010 年拟购买资产拆借给关联方资金的详细情况

##### ①南京钛白拆借给关联方资金情况

单位：元

时点	合计拆出金额	金浦地产	小行地产
		按 5 年期贷款基准利率	按 3 年期贷款基准利率
2009 年 12 月 31 日	400,000,000.00	100,000,000.00	300,000,000.00
2010 年 1 月 31 日	400,000,000.00	100,000,000.00	300,000,000.00
2010 年 2 月 28 日	400,000,000.00	100,000,000.00	300,000,000.00
2010 年 3 月 31 日	400,000,000.00	100,000,000.00	300,000,000.00
2010 年 4 月 30 日	380,000,000.00	100,000,000.00	280,000,000.00
2010 年 5 月 31 日	370,000,000.00	100,000,000.00	270,000,000.00
2010 年 6 月 30 日	370,000,000.00	100,000,000.00	270,000,000.00
2010 年 7 月 31 日	370,000,000.00	100,000,000.00	270,000,000.00
2010 年 8 月 31 日	370,000,000.00	100,000,000.00	270,000,000.00
2010 年 9 月 30 日	324,000,000.00	24,000,000.00	300,000,000.00

2010年10月31日	324,000,000.00	24,000,000.00	300,000,000.00
2010年11月30日	324,000,000.00	24,000,000.00	300,000,000.00
2010年12月31日	324,000,000.00	24,000,000.00	300,000,000.00

2010年，南京钛白向关联方合计收取资金使用费 20,225,700.00 元（所得税前金额，下同），其中向金浦地产收取 4,492,533.33 元，向小行地产收取 15,733,166.67 元。

### ②徐州钛白拆借给关联方资金情况

单位：元

时点	合计拆出金额	金浦地产
		按 1 年期贷款基准利率
2009年12月31日	-	-
2010年1月31日	-	-
2010年2月28日	-	-
2010年3月31日	-	-
2010年4月30日	-	-
2010年5月31日	-	-
2010年6月30日	-	-
2010年7月31日	-	-
2010年8月31日	-	-
2010年9月30日	-	-
2010年10月31日	-	-
2010年11月30日	25,900,000.00	25,900,000.00
2010年12月31日	49,900,000.00	49,900,000.00

2010年，徐州钛白向关联方合计收取资金使用费 357,764.72 元，均系向金浦地产收取。

### ③小结

2010年，南京钛白和徐州钛白合计向关联方收取资金使用费 20,583,464.72 元。

## (2) 2011年拟购买资产拆借给关联方资金的详细情况

### ①南京钛白拆借给关联方资金情况

单位：元

时点	合计拆出金额	小行地产	金三环实业
		按3年期贷款基准利率	按1年期贷款基准利率上浮10%
2011年1月31日	280,000,000.00	280,000,000.00	-
2011年2月28日	290,000,000.00	270,000,000.00	20,000,000.00
2011年3月31日	295,000,000.00	270,000,000.00	25,000,000.00
2011年4月30日	295,000,000.00	270,000,000.00	25,000,000.00
2011年5月31日	284,000,000.00	270,000,000.00	14,000,000.00
2011年6月30日	270,000,000.00	270,000,000.00	-
2011年7月31日	270,000,000.00	270,000,000.00	-
2011年8月31日	270,000,000.00	270,000,000.00	-
2011年9月30日	270,000,000.00	270,000,000.00	-
2011年10月31日	270,000,000.00	270,000,000.00	-
2011年11月30日	270,000,000.00	270,000,000.00	-
2011年12月31日	180,000,000.00	-	180,000,000.00

2011年，南京钛白向关联方合计收取资金使用费18,309,341.38元，其中向小行地产收取16,700,486.11元，向金三环实业收取1,496,895.27元，并向金浦地产收取111,960.00元（向金浦地产收取的资金使用费发生于2011年1月上半月，借款在1月底前清偿）。

## ②徐州钛白拆借给关联方资金情况

单位：元

时点	合计拆出金额	金浦地产	金三环实业
		按1年期贷款基准利率	按1年期贷款基准利率
2011年1月31日	49,900,000.00	49,900,000.00	-
2011年2月28日	49,900,000.00	49,900,000.00	-
2011年3月31日	49,900,000.00	49,900,000.00	-
2011年4月30日	49,900,000.00	-	49,900,000.00
2011年5月31日	48,900,000.00	-	48,900,000.00
2011年6月30日	48,900,000.00	-	48,900,000.00
2011年7月31日	48,900,000.00	-	48,900,000.00
2011年8月31日	42,600,000.00	-	42,600,000.00
2011年9月30日	42,100,000.00	-	42,100,000.00
2011年10月31日	42,100,000.00	-	42,100,000.00
2011年11月30日	42,100,000.00	-	42,100,000.00
2011年12月31日	34,600,000.00	-	34,600,000.00

2011年，徐州钛白向关联方合计收取资金使用费 3,155,780.36 元，其中向金浦地产收取 950,650.45 元，向金三环实业收取 2,205,129.91 元。

### ③小结

2011年，南京钛白和徐州钛白合计向关联方收取资金使用费 21,465,121.74 元。

### (3) 2012年1至9月拟购买资产拆借给关联方资金的详细情况

#### ①南京钛白拆借给关联方资金情况

单位：元

时点	合计拆出金额	金三环实业
		按1年期贷款基准利率上浮10%
2012年1月31日	280,000,000.00	280,000,000.00
2012年2月29日	280,000,000.00	280,000,000.00
2012年3月31日	280,000,000.00	280,000,000.00
2012年4月30日	350,000,000.00	350,000,000.00
2012年5月31日	350,000,000.00	350,000,000.00
2012年6月30日	351,000,000.00	351,000,000.00
2012年7月31日	351,000,000.00	351,000,000.00
2012年8月31日	360,000,000.00	360,000,000.00
2012年9月30日	-	-

2012年1至9月，南京钛白向关联方合计收取资金使用费 17,369,441.53 元，均向金三环实业收取。

#### ②徐州钛白拆借给关联方资金情况

单位：元

时点	合计拆出金额	金三环实业
		按1年期贷款基准利率
2012年1月31日	34,600,000.00	34,600,000.00
2012年2月29日	4,600,000.00	4,600,000.00
2012年3月31日	4,600,000.00	4,600,000.00
2012年4月30日	4,600,000.00	4,600,000.00
2012年5月31日	-	-
2012年6月30日	-	-

2012年7月31日	-	-
2012年8月31日	-	-
2012年9月30日	-	-

2012年1至9月，徐州钛白向关联方合计收取资金使用费358,759.11元，均向金三环实业收取。

### ③小结

2012年1至9月，南京钛白和徐州钛白合计向关联方收取资金使用费17,728,200.64元。

## 2、对非经常性损益进行模拟调整的合理性

### (1) 模拟调整计算过程

在计算非经常性收益时，将南京钛白收取的关联方资金使用费（即利息收入）计入非经常性损益项目，而对于拆借给关联方资金的对应银行借款所需支付的利息支出未列入非经常性项目，造成成本收入不配比，导致非经常性损益偏高。因此，申请人对南京钛白的非经常性损益进行了模拟调整，将与资金使用费配比的利息支出也计入非经常性损益，以实现配比。

具体计算中，南京钛白合并报表的资金使用费收入包括南京钛白（母公司）和徐州钛白两部分。其中，徐州钛白为自有资金拆借，不涉及资金成本的配比；南京钛白（母公司）则不同，其保有较高余额的银行借款，如果不向关联方拆出资金，则不需举借较多的银行借款或可提前还款，从而降低财务费用。因此，对南京钛白（母公司）而言，与资金使用费对应的银行借款利息，应当作为资金使用费对应的成本，与其进行配比，在非经常性损益中加以考虑。

对非经常性损益模拟调整金额的计算过程如下：

单位：元

项目	计算过程	2012年 1至9月	2011年	2010年
拆借利息收入（税前）	A=B+C	17,728,200.64	21,465,121.74	20,583,464.72
其中：南京钛白收入	B	17,369,441.53	18,309,341.38	20,225,700.00

徐州钛白收入	C	358,759.11	3,155,780.36	357,764.72
税后调整金额：南京钛白收入*（1-所得税率 25%）	D=B*（1-25%）	13,027,081.15	13,732,006.04	15,169,275.00

## （2）按“南京钛白向关联方收取的资金使用费”近似计算“南京钛白为拆借给关联方资金而向银行借入资金的利息支出”的合理性

由于南京钛白收取关联方资金使用费的利率水平均参考当时执行的银行贷款基准利率，与南京钛白取得银行借款的利率水平基本相当，且南京钛白的平均银行借款金额大于南京钛白向关联方拆出资金的平均余额，因此，可以认为南京钛白为拆借给关联方资金而向银行借入资金的利息支出与南京钛白向关联方收取的资金使用费相当，即与利息收入所配比的利息支出金额可以按照利息收入金额等额估算。

具体分析如下：

南京钛白（母公司）2010年、2011年和2012年1至9月期间，各期向关联方拆出资金的平均余额分别为36,702.77万元、28,339.44万元和31,263.59万元，对应的平均拆借利率分别为5.51%、6.46%和7.41%；同期南京钛白（母公司）利用银行借款的平均余额分别为45,122.22万元、42,550.00万元和56,566.67万元，平均利率分别为5.84%、6.57%和7.28%。基于此，南京钛白收取关联方资金使用费的利率水平与其取得银行借款的利率水平基本相当，且南京钛白的平均银行借款金额大于南京钛白向关联方拆出资金的平均余额，因此，以南京钛白向关联方收取的资金使用费金额（即利息收入）近似计算与其配比的利息支出金额，具备合理性。

### 3、调整后的非经常性损益波动情况及其合理性分析

由于南京钛白收取关联方资金使用费的利率水平与南京钛白取得银行借款的平均利率基本相当，且南京钛白的银行借款金额均大于南京钛白拆借关联方资金金额，为了简便计算，南京钛白为拆借给关联方资金而向银行借入资金的利息支出与南京钛白向关联方收取的资金使用费相当，剔除该部分利息支出重新计算扣非后的净利润如下：

项目名称	2012年1-9月	2011年度	2010年度
非经常性损益（调整前）	20,279,280.46	25,075,647.03	35,996,593.92
调整因素（利息支出的税后影响金额）	-13,027,081.15	-13,732,006.04	-15,169,275.00
调整后非经常性损益（剔除利息支出影响）	7,252,199.31	11,343,640.99	20,827,318.92
净利润	62,106,981.81	95,359,728.23	42,528,011.07
调整后的非经常性损益占净利润比例	11.68%	11.90%	48.97%
调整后的扣非后净利润	54,854,782.50	84,016,087.24	21,700,692.15

经过上述模拟计算调整后，南京钛白 2012 年 1-9 月、2011 年度及 2010 年度扣非后净利润的波动趋于平滑，能够更加准确的反应南京钛白经营的实际情况。

2010 年，南京钛白的扣非后净利润（指上表中重新计算的扣非后净利润，下同）偏低，主要是由于当时其新厂区投产时间较短，设备调试等占用了较多时间，导致年内整体开工率偏低，影响盈利水平。

2011 年，由于国家刺激经济政策逐渐显效，钛白粉下游行业整体回暖，拉动钛白粉行业景气度处于较高水平，而 2011 年南京钛白的产能已稳定达产，生产稳定，因此，2011 年扣非后净利润明显提升。

2012 年 1 至 9 月，南京钛白的扣非后净利润较 2011 年略有下滑，与欧债危机影响逐步扩散、房地产调控效果显现等原因导致的钛白粉行业景气度下滑有关。

总体而言，除 2010 年南京钛白因自身生产调试原因导致盈利水平偏低外，其余各期的扣非后净利润变动情况与钛白粉行业的走势较为吻合。

#### （六）关于报告期内核销部分无需支付款项原因的说明

1、2010 年度营业外收入中核销无需支付的款项 849 万元，具体内容如下：

项目	金额（元）
南京精细化工厂改制债务	3,304,131.50
交通银行专项委托贷款	3,659,000.00
南京油脂化工厂所欠地税税费	1,527,778.46
合计	8,490,909.96

2003年6月，根据南京市振兴工业领导小组办公室下发的“宁振办字（2003）020号”批复，南京油脂化工厂、南京市化学工业总公司精细化工厂整体并入南京钛白并实施改制。

上表核销的南京精细化工厂改制债务 3,304,131.50 元系改制时南京精细化工厂带入的债务，2010 年南京精细化工厂已予以注销，注销后南京钛白相应转销了账面无需支付的债务，报经南京钛白 2010 年第三次董事会批准后，转入营业外收入。

上表核销的交通银行专项委托贷款 3,659,000.00 元，系原油脂化工厂于上世纪九十年代初分四笔取得的南京市环保局先后利用“排污费”资金通过交通银行南京分行发放的专项委托贷款本金 230 万元及为该等贷款计提的利息 135.9 万元，该专项委托贷款当时均用于原油脂化工厂“废酸浓缩项目”的引进。南京钛白改制时，原油脂化工厂并入南京钛白，并相应带入该债务。该等贷款的到期日分别为 1992 年至 1995 年，逾期已久，至今无人追偿，鉴于该等债权已超过诉讼时效，经南京钛白 2010 年第三次董事会批准，对该债务予以核销并转入营业外收入。

上表核销的南京油脂化工厂所欠地税税费系改制前南京油脂化工厂所欠地税改制后带入南京钛白，2010 年南京钛白拟申请注销南京油脂化工厂地税登记，并向地税局清缴了南京油脂化工厂所欠的税款 394.47 万元，清缴过程中，早年由南京油脂化工厂提取但未缴纳的市场调节基金、副食品基金等非税项目因长期挂账，难以追溯核对，在税务清缴过程中税务部门也未要求缴纳。因此，南京钛白将其核销并转入营业外收入。

2、2012 年 1-9 月营业外收入中核销无需支付的款项 186.83 万元，该款项主要为南京钛白改制前遗留下来的往来款项，及部分长期挂账的结算尾差，南京

钛白对长期挂账的往来款项进行了集中再清理，报经南京钛白 2012 年第一次董事会批准后，将长期挂账无需支付和长期挂账无法收回的款项予以核销。

### 三、上市公司备考财务资料

因本次交易事项构成了上市公司重大资产重组，根据中国证券监督管理委员会《重组管理办法》、《格式准则第 26 号》的相关规定，需对本公司重组后业务的财务报表进行备考合并，编制备考合并财务报表。致同审计对此出具了致同审字（2012）第 320ZA0075 号《审计报告》。

#### （一）备考合并财务报表的编制基础

##### 1、基本假设

本次重组涉及的交易标的为金浦集团、王小江和南京台柏持有的南京钛白 100%的股权。根据中国证券监督管理委员会《上市公司重大资产重组管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组申请文件》的相关规定，本公司与金浦集团、王小江和南京台柏的交易行为构成了重大资产重组，本公司假定本次重大资产重组后的框架在 2011 年 1 月 1 日即已存在，在此基础上编制 2011 年度及 2012 年 1-9 月备考合并财务报表。

本备考合并财务报表基本假设为公司重大资产重组已于 2011 年 1 月 1 日实施完毕，公司自 2011 年 1 月 1 日起以南京钛白为主体持续经营。

##### 2、特殊假设

由于在报告期内，南京钛白以业务合并方式收购了金浦国贸的钛白业务部（具体情况请参见本报告书“第五节 拟购买资产基本情况/十二、报告期内的业务重组情况”），因此吉林制药备考财务报表编制时同时假设：

“在 2012 年 9 月 30 日，涉及钛白业务部的整体贸易业务及其资产、负债收购的所有手续许可等均已办理完毕，即南京钛白已取得从事相关业务所需的相关

部门的授权、批准、同意或许可。钛白业务部在报告期内的资产、负债、收入、成本、费用均归属于南京钛白。”

## （二）备考合并财务报表的编制方法

1、根据备考合并财务报表的编制基础所述的假设，编制了本公司重大资产重组于 2011 年 1 月 1 日以前完成后的模拟运行主体备考合并财务报表。

2、本备考合并财务报表编制时不改变置入资产的现有资产负债计价基础，仍以其在南京钛白的账面价值计价。

3、本备考合并财务报表留存收益和其他权益性余额反映的是南京钛白在合并前的留存收益和其他权益余额。

4、本备考合并财务报表权益性工具的金额反映的是南京钛白在合并前的实收资本以及假定在确定该项企业合并过程中新发行的权益性工具的金额。在备考财务报表中的权益结构反映本公司的权益结构，即公司发行在外权益性证券的数量及种类。

5、本备考合并财务报表的 2011 年度财务报表信息反映的是南京钛白的比较信息（即南京钛白 2011 年度的备考合并财务报表）。

6、本备考合并财务报表的编制采用南京钛白目前所执行的会计政策和会计估计。

## （三）注册会计师意见

致同审计认为，吉林制药公司备考财务报表按照中国证券监督管理委员会《上市公司重大资产重组管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组申请文件》的相关规定编制，在所有重大方面公允反映了吉林制药公司 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日的备考合并财务状况以及 2012 年 1-9 月、2011 年度的备考合并经营成果。

#### （四）备考合并财务报表

##### 1、备考合并资产负债表

单位：元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日
<b>流动资产：</b>		
货币资金	529,951,917.04	205,548,249.79
交易性金融资产	1,758,457.60	1,542,424.80
应收票据	95,948,910.44	82,969,245.25
应收账款	36,933,635.91	26,632,639.61
预付款项	20,956,266.53	28,570,217.43
应收利息	-	5,175,832.59
其他应收款	318,483.59	214,868,004.38
存货	97,661,416.83	124,625,404.49
其他流动资产	538,281.04	374,241.89
<b>流动资产合计</b>	<b>784,067,368.98</b>	<b>690,306,260.23</b>
<b>非流动资产：</b>		
固定资产	601,362,797.95	536,469,235.89
在建工程	12,069,927.84	100,035,633.96
工程物资	79,130.00	572,649.58
无形资产	44,029,516.00	44,524,207.57
递延所得税资产	1,006,671.75	6,850,984.83
非流动资产合计	658,548,043.54	688,452,711.83
<b>资产总计</b>	<b>1,442,615,412.52</b>	<b>1,378,758,972.06</b>
<b>流动负债：</b>		
短期借款	320,000,000.00	210,000,000.00
应付票据	60,000,000.00	30,000,000.00
应付账款	66,150,352.46	106,913,354.59
预收款项	4,082,436.12	37,110,638.91

项目	2012年9月30日	2011年12月31日
应付职工薪酬	27,988,091.41	30,937,175.09
应交税费	25,217,223.99	14,743,730.37
应付利息	1,055,366.66	888,294.00
其他应付款	2,065,796.75	20,671,838.69
一年内到期的非流动负债	70,000,000.00	-
其他流动负债	6,657,108.78	6,657,108.78
<b>流动负债合计</b>	<b>583,216,376.17</b>	<b>457,922,140.43</b>
<b>非流动负债：</b>		
长期借款	150,000,000.00	220,000,000.00
递延所得税负债	6,298,198.48	6,611,936.32
其他非流动负债	68,235,364.95	73,228,196.53
非流动负债合计	224,533,563.43	299,840,132.85
<b>负债合计</b>	<b>807,749,939.60</b>	<b>757,762,273.28</b>
<b>股东权益：</b>		
股本	306,664,025.00	306,664,025.00
资本公积	-226,904,025.00	-226,904,025.00
盈余公积	61,925,516.46	61,925,516.46
未分配利润	493,179,955.46	479,311,181.32
归属于母公司股东权益合计	634,865,472.92	620,996,698.78
少数股东权益	-	-
<b>股东权益合计</b>	<b>634,865,472.92</b>	<b>620,996,698.78</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>1,442,615,412.52</b>	<b>1,378,758,972.06</b>

## 2、备考合并利润表

单位：元

项目	2012年1-9月	2011年度
一、营业收入	836,329,788.22	952,475,348.38
减：营业成本	696,968,199.04	756,857,354.41
营业税金及附加	4,957,059.41	6,750,609.68

项目	2012年1-9月	2011年度
销售费用	13,659,374.05	14,930,176.93
管理费用	30,889,594.53	43,094,451.82
财务费用	17,049,221.98	17,219,159.75
资产减值损失	-2,605,937.48	488,960.85
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	216,032.80	-1,947,504.52
投资收益（损失以“-”号填列）	10,224.95	1,850.18
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	75,638,534.44	111,188,980.60
加：营业外收入	7,150,770.37	8,860,360.05
减：营业外支出	240,075.56	3,986,951.85
其中：非流动资产处置损失	234,921.97	3,985,565.33
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	82,549,229.25	116,062,388.80
减：所得税费用	20,442,247.44	20,702,660.57
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	62,106,981.81	95,359,728.23
其中：同一控制下企业合并的被合并方在合并前实现的净利润	382,207.67	5,293,813.14
归属于母公司所有者的净利润	62,106,981.81	95,359,728.23
少数股东损益	-	-

#### 四、拟购买资产（南京钛白）的盈利预测

致同审计对南京钛白编制的2012年度及2013年度备考合并盈利预测报告进行了审核，已出具了致同专字（2012）第320ZA0158号《备考合并盈利预测审核报告》。

南京钛白基于以下编制基础及基本假设对2012年度及2013年度盈利情况进行预测。鉴于盈利预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者在进行投资决策时不应过分依赖该项资料。

## （一）盈利预测编制基础

1、南京钛白 2010 年度、2011 年度及 2012 年 1—9 月经审计的实际经营成果，以及南京钛白据此编制的 2012 年度、2013 年度生产计划、市场营销计划、投资计划及其他相关资料；

2、南京钛白一贯采用的会计政策及核算方法，该等会计政策及核算方法符合我国法律、法规和有关制度的规定和要求。

## （二）盈利预测假设

### 1、基本假设

- （1）南京钛白所遵循的我国和地方现行法律、法规和政策无重大变化；
- （2）南京钛白所在地区的社会、政治、经济环境无重大改变；
- （3）南京钛白所在行业的市场状况及市场占有率无重大变化；
- （4）南京钛白所在行业的行业政策及定价原则无重大变化；
- （5）南京钛白遵循的税收政策、执行的税负、税率无重大变化。
- （6）南京钛白适用的现行银行利率及国家外汇汇率相对稳定；
- （7）南京钛白组织结构及经营活动、预计产品结构及生产能力无重大变化；
- （8）南京钛白所需的主要原材料、及能源现行供应价格在未来期间内不会发生重大波动；
- （9）南京钛白与销售客户目前所签订的购销合同和采购意向在未来期间内不会发生重大变化；
- （10）南京钛白盈利预测期内对子公司的股权比例不发生重大变化；
- （11）南京钛白预测期内采用的会计政策及其核算方法，在所有重大方面均与南京钛白以前一贯采用的会计政策及核算方法一致；

(12) 南京钛白预测期内交易性金融资产的公允价值不发生重大变化；

(13) 南京钛白预测期内不会受重大或有负债的影响而导致营业成本的增长；

(14) 南京钛白预测期内高层管理人员无舞弊、违法行为而造成重大不利影响；

(15) 无其他不可抗拒因素及不可预见因素造成的重大不利影响。

## 2、特定假设

(1) 南京钛白以业务合并方式收购了金浦国贸的钛白业务部（具体情况请参见本报告书“第五节 拟购买资产基本情况/十二、报告期内的业务重组情况”），因此南京钛白备考财务报表的编制是假设：

“在 2012 年 9 月 30 日，涉及钛白业务部的整体贸易业务及其资产、负债收购的所有手续许可等均已办理完毕，即南京钛白已取得从事相关业务所需的相关部门的授权、批准、同意或许可。钛白业务部在报告期内的资产、负债、收入、成本、费用均归属于南京钛白。”

(2) 南京钛白目前正在申请高新技术企业资质，已经通过了江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组的公示和备案，预计南京钛白在 2013 年度能够取得高新技术企业证书并享受企业所得税优惠税率 15%。

### （三）审核意见

致同审计审核了南京钛白编制的 2012 年度及 2013 年度备考合并盈利预测报告，并出具了致同专字（2012）第 320ZA0158 号《备考合并盈利预测审核报告》，审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》。致同审计认为：

“根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照企业会计准则编制基础的规定进行了列报。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。”

#### （四）盈利预测表

单位：元

项目	2012 年度预测数			2013 年度预测数
	1 月—9 月 已审实现数	10-12 月预测数	合计	
一、营业收入	836,329,788.22	230,766,759.70	1,067,096,547.92	1,043,611,100.74
减：营业成本	696,968,199.04	194,300,463.15	891,268,662.19	873,530,415.36
营业税金及附加	4,957,059.41	1,244,258.34	6,201,317.75	5,570,865.27
减：销售费用	13,659,374.05	3,996,960.73	17,656,334.78	17,932,867.44
管理费用	30,889,594.53	10,073,533.29	40,963,127.82	40,053,168.01
财务费用	17,049,221.98	5,680,882.77	22,730,104.75	11,464,083.33
资产减值损失	-2,605,937.48	-	-2,605,937.48	-
加：公允价值变动收益（损失以负号填列）	216,032.80	-	216,032.80	-
加：投资收益（损失以负号填列）	10,224.95	-	10,224.95	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润（损失以负号填列）	75,638,534.44	15,470,661.42	91,109,195.86	95,059,701.32
加：营业外收入	7,150,770.37	1,664,277.20	8,815,047.57	14,838,926.96
减：营业外支出	240,075.56	-	240,075.56	-
其中：非流动资产处置损失	234,921.97	-	234,921.97	-

项目	2012 年度预测数			2013 年度预测数
	1 月—9 月 已审实现数	10—12 月预测数	合计	
三、利润总额(损失以负号填列)	82,549,229.25	17,134,938.62	99,684,167.87	109,898,628.28
减：所得税费用	20,442,247.44	3,751,580.88	24,193,828.32	15,127,505.71
四、净利润	62,106,981.81	13,383,357.74	75,490,339.55	94,771,122.57
其中：归属于母公司所有者的净利润	62,106,981.81	13,383,357.74	75,490,339.55	94,771,122.57
少数股东损益	-	-	-	-

南京钛白 2012 年度实现净利润 8,630.76 万元（未经审计）。

其中，2013 年预测营业外收入为 1,483.89 万元，其数据明细如下：

项目	年摊销额（元）	备注
工厂搬迁补助	6,461,603.16	注释 1
废酸浓缩回用项目补助	114,606.74	
污水处理站更新改造补助	80,898.88	
铁路装卸站搬迁补助	8,181,818.18	注释 2
合计	14,838,926.96	

注释 1：系南京钛白以前年度收到的政府补助，计入递延收益，根据收益期间每年摊销计入营业外收入 665.71 万元，属于每年固定摊销收益；

其中 1、工厂搬迁补助原始金额为 9,441.32 万元，按照南京钛白资产综合折旧年限 178 个月分期摊销，2013 年应摊销 646.16 万元；2、污水处理站更新改造项目补助原始金额为 170 万元，按照南京钛白资产综合折旧年限 178 个月分期摊销，2013 年应摊销 11.46 万元；3、污水处理站更新改造项目补助原始金额为 120 万元，按照南京钛白资产综合折旧年限 178 个月分期摊销，2013 年应摊销 8.09 万元。

注释 2：2012 年 11 月 8 日，南京钛白与南京市土地储备中心南京软件谷分中心签订《钛白仓储用地收储框架协议》，南京市土地储备中心南京软件谷分中

心拟收储南京钛白位于雨花台区丁树村 72 号厂区地块，评估测算总价为 9,990 万元，南京钛白负责完成收储地块范围内的房屋以及定着物、构筑物、附着物等拆迁工作，将地块拆成自然平整状态。

本次土地收储是公司整体搬迁的一部分，与公司之前收到的搬迁补助采用同样的会计处理方法，预计该收益在 2013 年实现。本次土地的收储费用为 9,990 万元，扣除其截止 2012 年 9 月的账面成本 759 万元，以及估计拆迁、平整费用，预计本次收储收益为 9,000 万元，根据公司搬迁收益剩余的摊销年限 11 年进行摊销，2013 年应摊销 818.18 万元。

## 五、上市公司备考盈利预测

致同审计对吉林制药编制的 2012 年度及 2013 年度备考合并盈利预测报告进行了审核，并出具了致同专字（2012）第 320ZA0159 号《备考合并盈利预测审核报告》。

吉林制药基于以下编制基础及基本假设对 2012 年度及 2013 年度盈利情况进行预测。鉴于盈利预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者在进行投资决策时不应过分依赖该项资料。

### （一）盈利预测编制基础

本公司假定本次重大资产重组后的框架在 2011 年 1 月 1 日即已存在，在此基础上编制 2012 年度及 2013 年度备考合并盈利预测。

本备考合并盈利预测假设公司重大资产重组已于 2011 年 1 月 1 日实施完毕，公司自 2011 年 1 月 1 日起以南京钛白为主体持续经营，参考公司 2010 年度、2011 年度及 2012 年 1—9 月经审计的实际经营成果以及公司据此编制的 2012 年度、2013 年度生产计划、市场营销计划、投资计划及其他相关资料编制本备考合并

盈利预测。本公司在编制本备考合并盈利预测一贯采用的会计政策及核算方法，该等会计政策及核算方法符合我国法律、法规和有关制度的规定和要求。

本备考合并盈利预测将南京钛白 2012 年度及 2013 年度的预测经营成果纳入备考合并盈利预测。本备考合并盈利预测编制时已扣除企业所得税，但未考虑不确定的非经常性项目对本公司获利能力的影响。

## （二）盈利预测假设

### 1、基本假设

- （1）本公司所遵循的我国和地方现行法律、法规和政策无重大变化；
- （2）本公司所在地区的社会、政治、经济环境无重大改变；
- （3）本公司所在行业的市场状况及市场占有率无重大变化；
- （4）本公司所在行业的行业政策及定价原则无重大变化；
- （5）本公司遵循的税收政策、执行的税负、税率无重大变化。
- （6）本公司适用的现行银行利率及国家外汇汇率相对稳定；
- （7）本公司组织结构及经营活动、预计产品结构及生产能力无重大变化；
- （8）本公司所需的主要原材料、及能源现行供应价格在未来期间内不会发生重大波动；
- （9）本公司与销售客户目前所签订的购销合同和采购意向在未来期间内不会发生重大变化；
- （10）本公司盈利预测期内对子公司的股权比例不发生变化；
- （11）本公司预测期内采用的会计政策及其核算方法，在所有重大方面均与本公司以前一贯采用的会计政策及核算方法一致；
- （12）本公司预测期内交易性金融资产的公允价值不发生重大变化；

- (13) 本公司预测期内不会受重大或有负债的影响而导致营业成本的增长；
- (14) 本公司预测期内高层管理人员无舞弊、违法行为而造成重大不利影响；
- (15) 无其他不可抗拒因素及不可预见因素造成的重大不利影响。

## 2、特定假设

(1) 南京钛白以业务合并方式收购了金浦国贸的钛白业务部（具体情况请参见本报告书“第五节 拟购买资产基本情况/十二、报告期内的业务重组情况”），因此吉林制药备考财务报表的编制是假设：

“在 2012 年 9 月 30 日，涉及钛白业务部的整体贸易业务及其资产、负债收购的所有手续许可等均已办理完毕，即南京钛白已取得从事相关业务所需的相关部门的授权、批准、同意或许可。钛白业务部在报告期内的资产、负债、收入、成本、费用均归属于南京钛白。”

(2) 南京钛白目前正在申请高新技术企业资质，已经通过了江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组的公示和备案，预计南京钛白在 2013 年度能够取得高新技术企业证书并享受企业所得税优惠税率 15%。

### （三）审核意见

致同审计审核了吉林制药编制的 2012 年度及 2013 年度备考合并盈利预测报告，并出具了致同专字（2012）第 320ZA0159 号《备考合并盈利预测审核报告》，审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》。致同审计认为：

“根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照该编制基础的规定进行了列报。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。”

## （四）备考合并盈利预测表

单位：元

项目	2012年度预测数			2013年度预测数
	1月-9月 已审实现数	10-12月预测数	合计	
一、营业收入	836,329,788.22	230,766,759.70	1,067,096,547.92	1,043,611,100.74
减：营业成本	696,968,199.04	194,300,463.15	891,268,662.19	873,530,415.36
营业税金及附加	4,957,059.41	1,244,258.34	6,201,317.75	5,570,865.27
减：销售费用	13,659,374.05	3,996,960.73	17,656,334.78	17,932,867.44
管理费用	30,889,594.53	10,073,533.29	40,963,127.82	40,053,168.01
财务费用	17,049,221.98	5,680,882.77	22,730,104.75	11,464,083.33
资产减值损失	-2,605,937.48	-	-2,605,937.48	-
加：公允价值变动收益	216,032.80	-	216,032.80	-
加：投资收益	10,224.95	-	10,224.95	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润	75,638,534.44	15,470,661.42	91,109,195.86	95,059,701.32
加：营业外收入	7,150,770.37	1,664,277.20	8,815,047.57	14,838,926.96
减：营业外支出	240,075.56	-	240,075.56	-
其中：非流动资产处置损失	234,921.97	-	234,921.97	-
三、利润总额	82,549,229.25	17,134,938.62	99,684,167.87	109,898,628.28
减：所得税费用	20,442,247.44	3,751,580.88	24,193,828.32	15,127,505.71
四、净利润	62,106,981.81	13,383,357.74	75,490,339.55	94,771,122.57
其中：归属于母公司所有者的净利润	62,106,981.81	13,383,357.74	75,490,339.55	94,771,122.57
少数股东损益	-	-	-	-

## 第十二节 同业竞争与关联交易

本次交易完成后，金浦集团将持有本公司 141,553,903 股股份，占总股本的 46.16%，成为本公司的控股股东。金浦集团的股东郭金东和郭金林将成为本公司的实际控制人。

### 一、同业竞争

#### （一）本次交易完成后，上市公司与实际控制人的同业竞争情况

本次交易实施后，本公司控股股东金浦集团及其实际控制人郭金东和郭金林控制的除南京钛白及徐州钛白之外的其他企业不存在直接或间接从事钛白粉及其综合利用化工类产品的生产、销售业务的情形，也未拥有可能产生与南京钛白和徐州钛白存在同业竞争的企业的任何权益。

#### （二）金浦集团及其实际控制人出具的关于避免同业竞争的承诺

为了避免与吉林制药及南京钛白之间产生同业竞争，维护吉林制药及其股东的合法权益，保证吉林制药及南京钛白的长期稳定发展，本次交易后本公司的实际控制人郭金东和郭金林及本公司控股股东金浦集团承诺如下：

“1、截至本承诺书出具日，本人/本公司拟将从事钛白粉及其综合利用化工类产品的生产、销售业务的公司即南京钛白化工有限责任公司注入吉林制药，本人/本公司控制的其他企业不存在直接或间接从事钛白粉及其综合利用化工类产品的生产、销售业务的情形，也未拥有可能产生同业竞争企业的任何股份、股权或在任何竞争企业有任何权益。并且本人/本公司保证上述状态持续至南京钛白化工有限责任公司股权变更登记至吉林制药名下时。

2、本人/本公司在作为吉林制药的实际控制人/控股股东期间，不会以任何方式直接或间接从事与吉林制药及其子公司相竞争的业务，包括但不限于：在中国境内外通过投资、收购、经营、兼并、受托经营等。

3、如吉林制药及其子公司进一步拓展其产品和业务范围，本人/本公司及本人/本公司直接或间接投资的其他公司将不会与吉林制药及其子公司拓展后的业务相竞争；若与吉林制药及其子公司拓展后的业务产生竞争，本人/本公司及本人/本公司直接或间接投资的其他公司将采取必要措施（包括但不限于停止生产经营、将相竞争的业务纳入到吉林制药、将相竞争的业务转让给无关联关系第三方）以避免同业竞争。

4、若有第三方向本人/本公司及本人/本公司直接或间接投资的其他公司提供任何可从事、参与可能与吉林制药及其子公司的生产经营构成竞争的业务机会，或本人/本公司及本人/本公司直接或间接投资的其他公司有上述业务机会需提供给第三方，本人/本公司及本人/本公司直接或间接投资的其他公司应当立即通知吉林制药及其子公司该业务机会，并尽力促使该业务以合理的条款和条件由吉林制药或其子公司承接。

5、如吉林制药或相关监管部门认定本人/本公司及本人/本公司直接或间接投资的其他公司正在或将要从事的业务与吉林制药存在同业竞争，本人/本公司及本人/本公司直接或间接投资的其他公司将在吉林制药提出异议后及时转让或终止该项业务。如吉林制药进一步提出受让请求，本人/本公司及本人/本公司下属其他公司将无条件按有证券从业资格的中介机构审计或评估的公允价格将上述业务和资产优先转让给吉林制药。

6、如违反以上承诺，本人/本公司愿意承担由此产生的全部责任，充分赔偿或补偿由此给吉林制药造成的所有直接或间接损失。

7、本承诺函在本人/本公司作为吉林制药的实际控制人/控股股东的期间内持续有效且不可变更或撤销。”

## 二、关联交易

### （一）本次交易完成后，上市公司与实际控制人的持续性关联交易情况

南京钛白与实际控制人下属企业之间存在少量持续性关联交易，主要包括关联采购和租赁关联方物业。本次交易完成后，该等关联交易将构成上市公司与实际控制人所属企业之间的关联交易。

持续性关联交易情况如下：

#### 1、经常性关联采购

##### （1）交易详情

单位：万元

关联方名称	关联交易内容	定价方式	2012年 1-9月	2011年	2010年
南京金浦锦湖化工有限公司	采购液碱	市场定价	392.79	491.77	200.44
江苏金浦北方氯碱化工有限公司	采购亚铁袋	市场定价	-	-	11.15

##### （2）关联关系说明

南京金浦锦湖化工有限公司（以下简称“金浦锦湖”）为实际控制人下属参股公司，江苏金浦北方氯碱化工有限公司为实际控制人下属控股公司，南京钛白与上述关联方的关系参见本报告书“第三节 交易对方基本情况/二、发行股份购买资产交易对方之金浦集团/（三）股权结构及控制关系/3、实际控制人/（3）股权结构图”。

##### （3）上述关联交易的必要性和未来预期的持续性情况

液碱是南京钛白生产过程中所需的辅料，在南京钛白采购总额和生产成本构成中占比较小（1%以内），而金浦锦湖有能力生产液碱，其品质符合南京钛白的要求。由于金浦锦湖与南京钛白均位于南京化工园区，运输成本低廉，且金浦锦湖的产品质量稳定，作为关联方购销衔接顺畅，能保证及时供应，因此，历史上

南京钛白所需的液碱主要从金浦锦湖采购。本次交易完成后，南京钛白生产所需液碱仍将从金浦锦湖采购，在液碱单价不出现大幅波动的前提下，未来关联方采购额主要与产量多少相关，预计不会出现大幅波动。

2010 年从江苏金浦北方氯碱化工有限公司采购亚铁袋为偶发的零星交易，不具有持续性。

## 2、经常性租用关联方物业

### （1）交易详情

出租方名称	租赁资产种类	租赁期间	定价依据	年度租金
金浦新材料股份有限公司	办公楼	2010 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日	协议定价	343,188 元

### （2）关联关系说明

金浦新材料股份有限公司（以下简称“金浦新材”）为实际控制人下属控股公司，南京钛白与上述关联方的关系参见本报告书“第三节 交易对方基本情况/二、发行股份购买资产交易对方之金浦集团/（三）股权结构及控制关系/3、实际控制人/（3）股权结构图”。

### （3）上述关联交易的必要性和未来预期的持续性情况

南京钛白厂区未规划建设办公楼，截至本报告书签署之日，也没有自建办公楼的计划，金浦新材坐落于南京市化学工业园区，与南京钛白厂区仅一路之隔，租用其物业在地理位置上具备先天的便利性，且其拥有者为关联方，有利于增强租赁关系的稳定性。南京钛白租用办公楼一至五层，建筑面积约 4,766.5 平方米，作为办公（业务）用房，年租金约 34.32 万元，该价格相对于周边物业而言具备公允性。

租赁期满后，如果南京钛白未自建办公用楼，则可能续租该物业，届时将根据当时的市场价格约定续约租金。

## （二）关联担保情况

### 1、南京钛白接受关联方担保情况

截至审计基准日，南京钛白存在接受关联方担保情况，本次交易完成后，如果在该等担保对应的债务尚未偿还，则该等担保将构成上市公司与实际控制人及其下属企业之间的关联交易。

上述担保关系中，南京钛白为被担保方，担保不会对南京钛白及上市公司产生不利影响。

#### （1）保证担保

截至 2012 年 9 月 30 日，南京钛白接受关联方保证担保如下：

单位：万元

序号	担保方名称	担保事项	担保金额	借款或汇票金额	借款或汇票起始日	借款或汇票到期日
1	江苏金浦集团有限公司	借款	2,000	2,000	2012-7-20	2013-7-20
2	江苏金浦集团有限公司	借款	2,000	2,000	2012-7-2	2013-7-2
3	郭金东	借款	2,000	2,000	2012-5-29	2013-5-28
4	郭金东	借款	2,000	2,000	2012-5-25	2013-5-24
5	郭金东	借款	4,000	4,000	2012-4-28	2013-4-26
6	江苏金浦集团有限公司	借款	2,000	2,000	2012-4-25	2013-4-25
7	南京金浦小行房地产开发有限责任公司、郭金东	借款	6,000	6,000	2012-3-23	2013-3-23
8	郭金东、江苏金浦集团有限公司	借款	3,000	3,000	2012-3-7	2013-3-7
9	郭金东	承兑汇票	6,000	6,000	2012-1-16	2013-1-16
10	郭金东	借款	2,000	2,000	2012-2-9	2013-2-9
11	郭金东	借款	2,000	2,000	2011-10-26	2012-10-25
12	郭金东	借款	3,000	3,000	2011-10-14	2012-10-14
13	南京金浦小行房地产开发有限责任公司、郭金东	借款	2,000	2,000	2011-12-28	2012-12-28

序号	担保方名称	担保事项	担保金额	借款或 汇票 金额	借款或汇 票起始日	借款或汇 票到期日
14	江苏金浦集团有限公司	借款	17,000	17,000	2007-10-26	2013-10-25
合计			55,000	55,000		

截至本报告书签署之日，上述南京钛白接受关联方保证担保中的第9项承兑汇票已经到期解付，第10项借款已经清偿，对应的关联方保证担保已经解除。

## （2）抵押担保

截至2012年9月30日，南京钛白接受关联方抵押担保如下：

单位：万元

序号	担保方名称	担保事项	担保金额	借款金额	借款起始日	借款到期日
1	南京金东房地产开发有限公司、郭金东	借款	3,000	3,000	2011-10-14	2012-10-14
2	南京金浦房地产开发有限责任公司	借款	4,300	4,300	2008-3-7	2013-3-6
3	南京金浦房地产开发有限责任公司	借款	2,700	2,700	2008-2-25	2013-2-24
4	南京金浦房地产开发有限责任公司	借款	14,000	17,000	2007-10-26	2013-10-25
合计			24,000	27,000		

抵押担保的第1项与保证担保的第12项的担保标的为同一项借款；抵押担保的第4项与保证担保的第14项的担保标的为同一项借款。

截至本报告书签署之日，上述南京钛白接受关联方抵押担保的借款已经全部清偿，对应的关联方抵押担保已经全部解除。

2、截至本报告书签署之日，南京钛白不存在被其股东或其实际控制人郭金东、郭金林进行资金占用问题，也不存在为其股东或其关联方提供担保的情形。

### （三）金浦集团及其实际控制人出具的关于规范关联交易的承诺

本次交易完成后，为规范控股股东金浦集团与吉林制药及南京钛白之间的关联交易，维护吉林制药及其他股东的合法权益，促进吉林制药及南京钛白的长期稳定发展，本次交易后本公司的实际控制人郭金东和郭金林及本公司控股股东金浦集团承诺如下：

“1、本公司将按照《中华人民共和国公司法》等法律法规及吉林制药公司章程的有关规定行使股东权利；在股东大会对涉及本人/本公司的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务。

2、本次重组完成后，本人/本公司将按照《公司法》等法律法规及《吉林制药股份有限公司章程》的有关规定，与吉林制药之间尽量避免关联交易。在进行确有必要且无法规避的关联交易时，保证按市场化原则和公允价格进行公平操作，并按相关法律、法规及规范性文件之规定履行交易程序及信息披露义务。保证不通过关联交易损害吉林制药及其他股东的合法权益。

3、本人/本公司和吉林制药就相互间关联事务及交易所作出的任何约定及安排，均不妨碍对方为其自身利益、在市场同等竞争条件下与任何第三方进行业务往来或交易。”

## 第十三节 本次交易对上市公司治理机制的影响

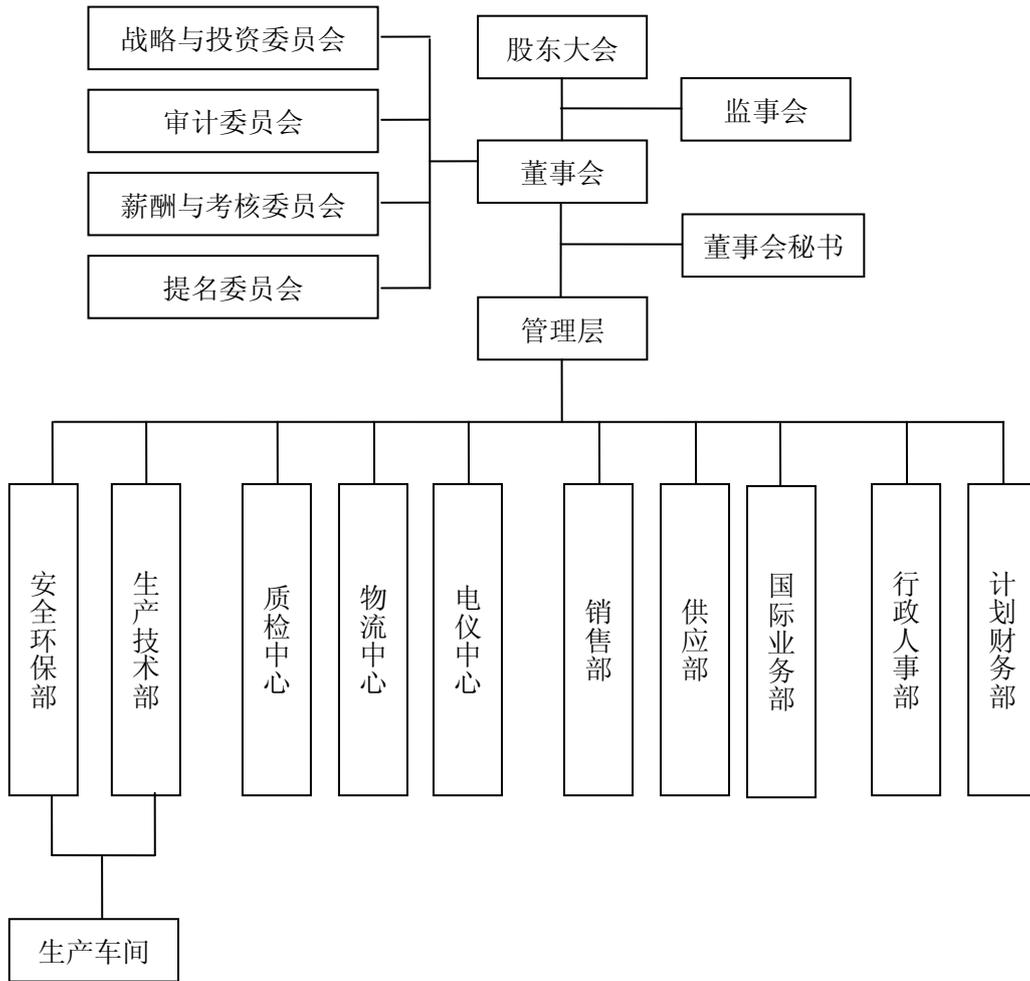
本次交易前，本公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》和其它有关法律法规、规范性文件的要求，不断完善公司的法人治理结构，建立健全公司内部管理和控制制度，持续深入开展公司治理活动，促进了公司规范运作，提高了公司治理水平。

本次重组完成后，本公司的实际控制人发生变化，金浦集团将成为本公司的控股股东。本公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等有关法律、法规以及国家政策的规定，进一步规范运作，完善公司治理结构，以保证公司法人治理结构的运作更加符合本次重组完成后公司的实际情况。

### 一、本次交易完成后公司法人组织机构设置

根据《公司法》、《证券法》等法律法规和《上市公司治理准则》等中国证监会规定，本公司已建立了包括股东大会、董事会、监事会、独立董事等在内的较为完善的公司治理结构。

本次交易完成后，公司的主营业务发生根本变化，公司将在现有组织架构和相关管理制度的基础上做出相应调整和和完善。本次交易完成后，本公司组织机构拟设置如下：



## 二、本次交易完成后公司拟采取的完善公司治理结构的措施

本次发行股份购买资产完成后，本公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求，不断完善公司治理结构，规范公司运作。本公司拟将采取的措施主要包括以下几个方面：

### （一）完善相关管理制度

严格依据国家有关法律法规和中国证监会及深交所的规定和要求，对《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作制度》、《独立董事制度》、《投资者关系管理制度》和《信息披露事务管理制度》等内部决策和管理制度等进行完善。

## （二）充分发挥专业委员会的职能

在董事会下设立并完善战略与投资、审计、提名、薪酬与考核专门委员会，切实发挥董事会下设委员会的专业职能，并根据本公司业务发展的需要，适时完善相关的职能部门。

## （三）明确本公司各相关机构职责

### 1、股东与股东大会

本次交易完成后，本公司将严格按照《公司章程》、《股东大会议事规则》的规定履行股东大会职能，确保所有股东，尤其是中小股东享有法律、行政法规和《公司章程》规定的平等权利，确保所有股东合法行使权益。

### 2、控股股东与上市公司

本次交易完成后，本公司的控股股东为金浦集团，本公司将积极督促控股股东严格依法行使出资人的权利，切实履行对本公司及其他股东的诚信义务，不直接或间接干预本公司的经营决策和生产经营活动，不利用其控股地位谋取额外的利益或不正当收入，以维护广大中小股东的合法权益。

### 3、董事与董事会

为进一步完善公司治理结构，充分发挥独立董事在规范公司运作、维护中小股东的合法权益、提高公司决策的科学性等方面的积极作用。本公司将严格遵守国家有关法律、法规、规章以及《公司章程》的有关规定选聘独立董事，使董事会成员中独立董事所占比例达到三分之一或以上。本公司将敦促各位董事勤勉尽责地履行职务和义务，充分发挥董事会在公司规范治理中的作用。

### 4、监事与监事会

本次交易完成后，本公司将继续严格按照《公司章程》、《监事会议事规则》的要求，为监事正常履行职责提供必要的协助，保障监事会行使对公司的重大交易、关联交易、财务状况以及董事、高级管理人员履行职责的合法合规性进行监督的权利，维护公司及股东的合法权益。

#### （四）完善信息披露制度，增强公司透明度

本公司已制订了《信息披露事务管理制度》，指定董事会秘书和证券事务代表负责信息披露工作、接待投资者来访和咨询工作，确保真实、准确、完整、及时地披露相关信息。除按照强制性规定披露信息外，本公司保证将主动、及时地披露所有可能对股东和其他利益相关者的决策产生实质性影响的信息，并保证所有股东有平等的机会获得信息。

#### （五）绩效评价与激励约束机制

本次交易完成后，本公司将积极着手建立公正、透明的董事、监事和经理人员的绩效评价标准与程序，董事和高级管理人员的选聘及绩效评价由董事会下设的提名委员会、薪酬与考核委员会负责。独立董事、监事的评价将采取自我评价与相互评价相结合的方式进行。

#### （六）利益相关者

本公司能够充分尊重和维护相关利益者的合法权益，实现股东、员工、社会等各方利益的协调平衡，共同推动公司持续、健康的发展。

本次交易完成后，公司将继续按照上述要求，不断完善公司治理机制，促进公司持续稳定发展。

### 三、控股股东及实际控制人对本次交易完成后保持本公司独立性的承诺

金浦集团及其实际控制人郭金东和郭金林承诺将按照《公司法》、《证券法》和其他有关法律法规对上市公司的要求，对吉林制药实施规范化管理，合法合规地行使股东权利并履行相应的义务，采取切实有效措施保证吉林制药在人员、资产、财务、机构和业务方面的独立，并具体承诺如下：

### （一）人员独立

1、保证吉林制药的总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员在上市公司专职工作，不在金浦集团及其控制的其他企业、实际控制人控制的其他企业（以下简称“关联企业”）中担任除董事、监事以外的其他职务，且不在金浦集团及其关联企业领薪。

2、保证吉林制药的财务人员独立，不在金浦集团及其关联企业、实际控制人控制的其他企业中兼职或领取报酬。

3、保证吉林制药拥有完整独立的劳动、人事及薪酬管理体系，该等体系和金浦集团及其关联企业、实际控制人控制的其他企业之间完全独立。

### （二）资产独立

1、保证吉林制药具有独立完整的资产，吉林制药的资产全部能处于吉林制药的控制之下，并为吉林制药独立拥有和运营。

2、保证金浦集团及其关联企业、实际控制人控制的其他企业不以任何方式违法违规占有吉林制药的资金、资产。

### （三）财务独立

1、保证吉林制药建立独立的财务部门和独立的财务核算体系。

2、保证吉林制药具有规范、独立的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度。

3、保证吉林制药独立在银行开户，不与金浦集团及其关联企业、实际控制人控制的其他企业共用一个银行账户。

4、保证吉林制药能够做出独立的财务决策，金浦集团及其关联企业、实际控制人控制的其他企业不通过违法违规的方式干预吉林制药的资金使用调度。

5、保证吉林制药依法独立纳税。

#### （四）机构独立

1、保证吉林制药建立健全股份公司法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构。

2、保证吉林制药的股东大会、董事会、独立董事、监事会、总经理等依照法律、法规和公司章程独立行使职权。

3、保证吉林制药拥有独立、完整的组织机构，与金浦集团及其关联企业、实际控制人控制的其他企业不发生机构混同的情形。

#### （五）业务独立

1、保证吉林制药拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主持续经营的能力。

2、保证实际控制人/金浦集团除通过合法程序行使股东权利之外，不对吉林制药的业务活动进行干预。

3、保证尽量减少实际控制人/金浦集团及其关联企业与吉林制药的关联交易，无法避免的关联交易则按照“公开、公平、公正”的原则依法进行。

#### （六）保证吉林制药在其他方面与实际控制人/金浦集团及其关联企业保持独立

上述承诺持续有效，直至实际控制人/金浦集团对吉林制药不再有重大影响为止。

如违反上述承诺，并因此给吉林制药造成经济损失，实际控制人/金浦集团将向吉林制药进行赔偿。

#### 四、关于拟进入上市公司的董事、监事、高级管理人员等人选具备管理经营实体所必需的知识、经验，以及接受财务顾问关于证券市场规范化运作知识辅导、培训的情况

##### （一）拟进入上市公司的董事、监事、高级管理人员等人选具备管理经营实体所必需的知识、经验

南京钛白目前的董事会、高级管理人员在公司治理以及钛白粉生产与销售业务方面具有较为丰富的经验，具备管理和经营南京钛白的能力；监事会具备对南京钛白财务以及董事和其他高级管理人员的监督、建议能力，能够维护南京钛白及其股东的合法权益。

本次交易完成后，南京钛白将成为上市公司的全资子公司，南京钛白及其子公司徐州钛白将成为上市公司的经营实体。本公司将根据主营业务变更的情况，相应调整董事、监事及高级管理人员人选，聘请具有钛白粉相关业务运营经验或具有丰富企业经营管理经验的人士作为董事候选人，经股东大会选举通过后进入董事会开展工作；聘请具备相应资质和能力的人士作为监事候选人，经股东大会选举通过后进入监事会开展工作；聘请包括南京钛白目前的高级管理人员在内的具备相关工作经验和合格胜任能力的人士担任本公司的高级管理人员。

因此，南京钛白现有董事、监事、高级管理人员及本次交易完成后拟进入上市公司的董事、监事、高级管理人员，均具备管理经营实体所必需的知识、经验。

##### （二）拟进入上市公司的董事、监事、高级管理人员接受财务顾问关于证券市场规范化运作知识辅导、培训的情况

在本次交易过程中，独立财务顾问承担对重组方及南京钛白董事、监事及高级管理人员进行培训的责任，包括重组方作为上市公司股东应承担的义务和责任、上市公司的治理要求、避免同业竞争、减少和规范关联交易、保障与上市公司在业务、资产、人员、机构、财务方面保持独立等。重组方及南京钛白的董事、监事及高级管理人员已接受独立财务顾问的上述相关培训。

本公司已委托独立财务顾问在本次交易完成后进行持续督导，督促上市公司及其继任控股股东遵守有关法律、法规和监管部门制定的部门规章的规定和要求，依法履行报告、公告和其他法定义务，协助上市公司规范运作和管理。

## 第十四节 风险因素分析和风险提示

投资者在评价本公司本次重大资产重组时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、本次交易相关风险

#### （一）审批风险

本次交易已获得相关权利机构和主管部门的批准或核准。

2013年3月11日，中国证监会出具《关于核准吉林制药股份有限公司重大资产重组及向江苏金浦集团有限公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2013]232号）、《关于核准江苏金浦集团有限公司及一致行动人公告吉林制药股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》（证监许可[2013]233号），核准吉林制药本次重大资产重组，并豁免金浦集团及其一致行动人对吉林制药的要约收购义务。

#### （二）终止上市的风险

本公司因2009至2011年度连续三年亏损，根据《上市规则》的规定，公司股票自2012年5月7日起暂停上市。目前本公司仍处于暂停上市中，披露此次重大资产重组方案并不表示公司股票一定能恢复上市。公司披露此次重组方案后，如果出现《上市规则》及其他相关文件规定的终止上市情形，公司股票仍将终止上市，请投资者注意投资风险。

#### （三）控股股东控制的风险

按本次交易安排，如果交易得以实施，金浦集团将持有本公司 46.16%股份并成为本公司的控股股东，金浦集团、王小江和南京台柏合计持有本公司股份比例将达到 48.40%。

本次交易完成后，本公司控股股东的持股比例较交易前原控股股东持股比例显著提升，对公司控制力有所增强。控股股东可以通过行使股东大会投票表决权等方式影响本公司重大事项决策。若控股股东的意见与公司其他股东不一致，则其他股东的利益可能会受到影响。

本公司将继续加强公司治理建设，保障独立董事、监事会等机构和人员依法和依照《公司章程》履行职责，使全体股东在法律和《公司章程》的框架之下行使股东权利。

#### （四）盈利预测相关风险

南京钛白编制了2012年度和2013年度的盈利预测，该盈利预测已由致同审计审核并出具了致同专字（2012）第320ZA0158号《盈利预测审核报告》。

尽管盈利预测的各项假设遵循了谨慎性原则，但由于盈利预测所依据的各种假设具有不确定性，宏观经济环境的变化、产业政策的调整及意外事件等诸多因素均可能对盈利预测的实现造成重大影响，因此，不能排除实际经营结果与预测结果存在一定差异的可能性。

根据重组相关法规规定，在拟购买资产南京钛白100%股权的资产评估采用资产基础法取值的情况下，南京钛白的股东无需对南京钛白的经营业绩做出承诺。尽管如此，为了保护上市公司全体股东的利益，金浦集团仍与本公司签订了《盈利预测补偿协议》，金浦集团承诺：

（1）南京钛白在2012年、2013年经审计的合并报表净利润不低于致同会计师事务所（特殊普通合伙）出具的致同专字（2012）第320ZA0158号《盈利预测审核报告》中所预测的南京钛白2012年、2013年的净利润，即7,549.03万元和9,477.11万元。

（2）鉴于南京钛白之子公司徐州钛白年产8万吨钛白粉（硫、钛一体化热能利用）项目预计于2014至2015年间达产，金浦集团承诺南京钛白2015年度经审计的合并报表净利润至少比2013年承诺的净利润增长50%以上，即不低于14,215.67万元。

吉林制药应聘请具有证券从业资格的会计师事务所对南京钛白在补偿期限内各年度的实际净利润与承诺净利润的差异情况进行审核，并由会计师事务所出具专项审核意见。若南京钛白盈利预测年度2012年、2013年和2015年经审计的合并报表净利润小于当年承诺净利润，则金浦集团应就不足部分以现金方式向上市公司进行补偿。吉林制药应在会计师事务所出具专项核查意见之日起10个工作日内，将审计报告、专项审核意见以及要求金浦集团进行补偿的书面通知送达金浦集团。金浦集团应在收到吉林制药补偿通知之日起10个工作日内，按照《盈利预测补偿协议》的约定完成补偿事宜。

上述业绩承诺和补偿安排有利于保护上市公司股东尤其是中小股东的利益。

南京钛白 2012 年度实现净利润 8,630.76 万元（未经审计）。

#### （五）南京钛白部分建筑物存在产权瑕疵风险

截至评估基准日，南京钛白所持有的房屋建筑物尚有9,679.05平方米未办理房屋所有权证。明细如下：

序号	建筑物名称	建成时间	建筑面积(m <sup>2</sup> )	账面原值 (万元)	账面净值 (万元)
1	522A 车间 1	2008 年 5 月	2,776.00	385.48	347.99
2	522B 车间 2	2008 年 5 月	1,989.00	322.37	291.02
3	522C 仓库	2008 年 5 月	492.00	110.03	99.33
4	522D 配电房	2008 年 5 月	20.00	6.17	5.57
5	524 一水亚铁	2008 年 5 月	885.00	138.97	125.45
6	二洗厂房	2012 年 6 月	2,835.75	724.15	719.23
7	结晶厂房	2012 年 6 月	268.80	96.59	95.94
8	粗品仓库	2012 年 6 月	412.50	104.66	103.95
合计			9,679.05	1,888.42	1,788.48

上述未办证房产的评估净值为 2,510.03 万元，占总资产评估结果 171,176.70 万元的比例为 1.47%，占净资产评估结果 97,957.46 万元的比例为 2.56%。截至本报告书签署之日，上述房屋的房产证书正在办理当中。根据南京钛白预计，上述未办证房产的权属证书将于 2013 年 4 月底办理完毕。

本次对南京钛白进行资产评估时，没有考虑办证过程中缴纳相关费用对评估值的影响；在相关产权证书办理完毕前，该等建筑物的产权存在瑕疵，存在被相关部门勒令拆除的风险，从而导致南京钛白的资产受损，甚至可能对南京钛白的正常生产经营造成不利影响。

对此，金浦集团已出具承诺如下：因本次评估未考虑未办证房产办证过程中缴纳的相关费用对评估值的影响，为保证上市公司利益，金浦集团承诺：因南京钛白补办前述截至评估基准日的未办证房产之房产证书所缴纳的相关费用全部由金浦集团承担。金浦集团将敦促南京钛白积极办理相关房产证书，并承诺于本次资产交割日前办理完毕，彻底消除产权瑕疵风险。如果届时未办理完毕相关房产证书，金浦集团将在资产交割之日起 30 日内，按照本次评估基准日相关资产的评估值，以等值现金对相关资产进行回购，并在回购后将上述房产无偿提供给南京钛白使用。如果因上述房屋建筑物受到行政处罚，或因被勒令拆除而导致利益受损时，金浦集团将在南京钛白利益受损之日起 10 日内，以现金补偿南京钛白全部经济损失。

#### （六）拟出售资产及负债交割风险和本公司涉诉风险

拟出售资产存在土地、房产未办理产权证书等资产权属瑕疵，参见本报告书“第四节 拟出售资产基本情况/二、主要资产权属、对外担保及主要负债情况/（一）资产权属情况”部分，该部分资产权属瑕疵如果不能及时消除，可能导致未来重组实施过程中资产无法及时交割。

截至本报告书签署之日，与拟出售资产所对应的负债已有 19,528.67 万元取得债权人同意函，占 2012 年 9 月 30 日负债总额 24,363.20 万元的比例为 80.16%，尚有 4,834.53 万元债务未取得债权人同意函。如果部分债务在拟出售资产交割日仍无法取得债权人同意函，则拟出售资产交割后，其债权人仍将向本公司追偿债权。

截至本报告书签署之日，本公司尚未了结的诉讼 1 宗，涉案金额 370 万元，参见本报告书“第四节 拟出售资产基本情况/二、主要资产权属、对外担保及主要负债情况”部分。若该等未决诉讼的最终判决结果或协商结果不利于本公司，则可能造成本公司蒙受经济损失。同时，如果该诉讼导致本公司的资产受到查封、冻结等权利限制，则可能影响本次交易的后续交割和实施。

对于上述问题，《资产出售协议》中均作出了明确安排：

对于资产瑕疵和涉及诉讼风险，金泉集团已在《资产出售协议》确认，其已“充分知悉拟出售资产目前存在或潜在的瑕疵（包括但不限于产权不明、权利受到限制、可能存在的减值、无法过户、无法实际交付、或有法律责任、或有负债、未决法律诉讼等），其不会因拟出售资产存在该等瑕疵要求吉林制药承担任何法律责任，亦不会因此单方面拒绝签署或要求终止、解除、变更本协议及其就本次交易签署的其他协议。”

对于未取得债权人同意的债务，金泉集团已在《资产出售协议》确认，“对于拟出售资产中包含的债务，尚未取得债权人同意吉林制药转移债务的书面确认文件的，吉林制药和金泉集团应共同积极与该等债务的债权人进行商谈，以使债权人在拟出售资产交割日前作出同意将该等债务转移至金泉集团的书面文件。

对于吉林制药尚未取得债权人同意转移之债务（包括自评估基准日至拟出售资产交割日期间吉林制药新增的、且未取得债权人同意转移之债务）和吉林制药在评估基准日前的或有负债，若有关债权人在资产交割日后要求吉林制药清偿债务，吉林制药应在收到清偿要求之日起3日内通知金泉集团偿付，金泉集团应在3日内进行核实并进行清偿，同时放弃向吉林制药追偿的权利。

为确保金泉集团能够及时、全额清偿上述债务，金泉集团同意以资产抵押和股份质押的方式为偿债提供担保，详见本报告书“第四节 拟出售资产基本情况/二、主要资产权属、对外担保及主要负债情况/（二）负债转移安排/4、《资产出售协议》和《股份质押协议》对未取得债权人同意之债务转移问题的约定及切实可行的履约保证措施”。

### （七）拟购买资产评估增值风险

本次交易中，拟购买资产的作价参照中通诚评估对南京钛白出具的中通评报字（2012）256号《资产评估报告》确定。

截至评估基准日2012年9月30日，南京钛白股东权益的账面价值（母公司口径）为63,370.71万元，净资产评估价值为97,957.46万元，评估增值34,586.75万元，增值率54.58%。

本次评估采用了资产基础法和收益法两种方法评估，最终以资产基础法取值。资产基础法是立足于资产重置的角度，通过评估各单项资产的现实价值并考虑有关负债情况来评估企业价值。南京钛白的资产及负债结构清晰，实物资产所占比重较大，企业各项资产和负债价值能够单独评估确认，相比较而言，评估所依赖的数据更为真实可靠，评估结果也相对稳健。

尽管如此，本公司特提醒投资者，虽然评估机构在评估过程中严格按照评估的相关规定，并履行了勤勉、尽职的义务，并且采用资产基础法的评估结果相对稳健，但拟购买资产的最终评估值较帐面值增值较大，请投资者注意本次评估增值的风险。

#### （八）南京钛白报告期非经常性损益占比较高的风险

2010年、2011年及2012年1至9月份，南京钛白的非经常性损益占净利润比例分别为85%、26%和33%，占净利润比例较高。之所以出现这种情况，主要是由于以下两个原因造成的：

一是报告期内存在关联公司从南京钛白拆借资金情况，南京钛白向关联公司收取的利息收入列入非经常性损益，而向银行支付的利息支出则属于经常性损益，该种不对称导致非经常性损益占净利润比例明显放大。若根据利息收入和支出的配比原则，剔除上述不对称因素影响（即将关联公司借款所对应的银行利息支出视同非经常性损益），则2010年、2011年及2012年1至9月份，标的资产非经常性损益占净利润比例降低为48.97%、11.90%和11.68%。

二是由于南京钛白历史上存在搬迁重建等情况，部分补偿或补贴款按受益期分期摊销进入当期损益，上述款项的税后影响金额分别占2010年、2011年及2012年1至9月份净利润的14.71%、6.93%和7.98%，该等非经常性损益在未来一定时期内具备持续性。

非经常性损益较高不利于投资者直观了解企业的实际经营状况，提请投资者注意上述风险，并仔细阅读关于非经常性损益构成和可持续性情况的分析。需特别指出，南京钛白收益法评估模型并未考虑非经常性损益因素，并且，由于南京钛白未来不再向关联方拆出资金，未来各期，非经常性损益占净利润的比例将显

著降低。本次交易中南京钛白 2012 年度和 2013 年度盈利预测已考虑搬迁补偿等政府补助类的非经常性损益因素，2012 年和 2013 年非经常性损益的金额分别为 665.71 万元和 1,483.89 万元，分别占当期预测税前利润的 6.68%和 13.5%。

## 二、本次交易完成后，本公司面临的业务和经营风险

### （一）市场和行业风险

#### 1、宏观经济波动和经济周期风险

钛白粉行业为顺经济周期行业，其上游为钛精矿开采行业和硫酸生产行业，下游主要为涂料、塑料、造纸、油墨、化纤等。虽然钛白粉应用领域的广泛性在一定程度上有利于减轻行业周期性波动的影响，但是如果宏观经济的周期性波动导致下游行业出现同周期变动，下游行业相互之间的波动难以抵消，则会对钛白粉行业产生较大影响。在全球经济形势日趋复杂的背景下，宏观经济偶发性冲击和周期性波动均可能对钛白粉行业以及业内公司的业绩产生不利影响。

同时，由于钛白粉上、下游行业的波动周期难以保持完全一致，二者波动的差异可能加剧钛白粉行业的业绩波动——如果上游钛矿价格上涨而下游需求疲弱，则可能挤压公司利润空间；反之，如果上游矿石价格低迷而下游需求旺盛，则可能赚取超额利润。该种波动不利于公司业绩稳定。总体来看，钛白粉上游钛矿价格持续上涨同时下游需求持续疲弱的可能性较小，即使出现该情形，由于经济波动具有沿着产业链条逐次传导的特性，该情形持续时间也会较短。

本次交易完成后，本公司将密切关注宏观经济发展的动态，加强对宏观经济形势变化的分析，并针对经济周期的变化，提早调整公司的经营策略。如果经济周期波动导致钛白粉行业出现经营困难，本公司将采取系列措施，包括（1）合理安排采购、生产计划，缩短存货周转时间等方式尽可能降低波动带来的不利影响；（2）进一步加强成本精细化管理，降低单位产品成本；（3）准确把握市场需求，灵活调整金红石型和锐钛型不同产品生产比例；（4）积极拓展海外市场，提升出口销量等多种途径和手段，尽可能降低经济波动对本公司的不利影响。

## 2、房地产调控深化风险

南京钛白并未直接涉足房地产业务，目前也没有涉足房地产领域的相关经营计划。然而，涂料行业是钛白粉产品主要下游行业，而建筑业是涂料的重要消费力量，因此，钛白粉行业的景气度在一定程度上受到房地产行业景气度的影响。

近年来，各地房价涨幅较大，为控制投机性房地产需求，遏制房价过快增长，国务院及相关部委出台了一系列针对房地产市场的调控政策，上述政策对房地产行业产生了较为明显的抑制作用。目前，房地产行业的开发投资已有所企稳，保障房建设力度的加大也对涂料需求产生了一定的拉动作用，尽管如此，如果房地产调控政策进一步深化，可能对房地产的开工建设形成进一步抑制，并对钛白粉行业产生一定的不利影响。

## 3、产业政策变化风险

国家发改委在 2011 年 3 月颁布了《产业结构调整指导目录（2011 年本）》，对于钛白粉行业，制定了鼓励“单线产能 3 万吨/年及以上、并以二氧化钛含量不小于 90%的富钛料（人造金红石、天然金红石、高钛渣）为原料的氯化法钛白粉生产”，限制“新建硫酸法钛白粉”的产业政策。

南京钛白年产 5 万吨钛白粉生产线和徐州钛白的年产 8 万吨钛白粉生产线均采用硫酸法，均完成了立项手续，且符合当时的产业政策，不会受到上述产业政策的影响。

然而，随着经济的发展和产业结构的不断升级，不排除国家今后对既有硫酸法钛白粉生产项目采取更严格限制措施的可能性。产业政策的调整可能对污染物排放、资源回收利用等提出更高的要求，从而增加本公司的运营成本，并且，在极端情况下，如果硫酸法生产完全纳入淘汰范围，则将影响公司现有项目的生产经营。

鉴于目前硫酸法仍在国内钛白粉行业居于主导地位，并且包括本公司在内的业内规模较大的公司普遍实现了资源综合利用，资源利用效率相对较高，污染物

排放相对较低，因此，在可预见的范围内，产业政策调整过程中，本公司等具有资源节约和环境保护优势的企业被纳入淘汰的可能性较小。

#### 4、产能扩张风险和新增产能消化风险

根据发改委统计，2011年，我国钛白粉产能约260万吨，装置开工率约为70%。据估计，若未来拟新增产能全部按期竣工投产，2015年行业总产能（包括现有产能和未来新增产能）可能超过400万吨。

在现有产能方面，上述发改委统计数据包括一些工艺落后和不具备经济价值的产能。尽管2011年行业整体开工率约70%，但从企业实际经营情况看，2011年钛白粉行业排名靠前的企业均取得了较为理想的经营业绩。

在未来新增产能方面，涉及部分氯化法钛白粉项目，因受国外技术封锁、国内工艺、设备、材料等多种限制，氯化法钛白粉项目建设整体存在各种困难。氯化法相关技术的引进、消化至完全掌握需要一定过程，产能的实际达产会经历较长时间，发改委已立项批准的产能难以全部按期建成投产。

此外，国家发改委在2012年7月印发的《钒钛资源综合利用和产业发展“十二五”规划》中明确，力争在2015年末淘汰“单线年生产能力2万吨及以下硫酸法钛白粉生产线和年生产能力1.5万吨及以下氯化法钛白粉生产线”等落后产能，一些排放不达标和小规模生产企业将被淘汰，进而释放出产能空间；随着我国钛白粉产品质量水平不断提高，出口量不断增长，我国已由净进口国转为净出口国，国外市场对国产钛白粉的需求量也将保持持续增长。

综上，技术落后、资源综合利用率低、环保治理不规范、生产规模较小的企业可能遭到淘汰。技术先进、资源综合利用率高、环保治理规范、生产规模较大的企业具备较强的竞争能力，可以通过竞争巩固和加强其优势地位。总体而言，我国钛白粉产业仍具有较大的发展空间。

尽管如此，未来行业产能仍存在扩张的风险，并导致市场竞争加剧，从而对全行业形成较大冲击。

## （二）经营风险

### 1、主营业务及管理层变更风险

本次交易完成后，本公司的主营业务将由原来的制药业务转为钛白粉的生产 and 销售，由于本公司当前的管理层并没有钛白粉业务的相关管理和经营经验，对南京钛白的业务和流程并不熟悉，因此本公司在完成本次交易的同时，管理层也将作出相应的变化。如果公司新的管理层不能胜任相关工作或不能尽快建立起符合上市公司要求的组织结构和管理制度，将可能影响公司的管理水平、生产经营稳定性和市场竞争力。

在本次交易完成后，本公司将聘请具有丰富经营管理经验的管理人员，并对相关管理人员进行各项法律法规、规章制度的培训，以保证公司的稳定运营，并确保公司在完成本次资产重组后实现平稳过渡和可持续发展。

### 2、矿石原料价格波动和供应短缺风险

钛矿是钛白粉生产所需主要原料之一，其成本占钛白粉生产成本比重较大。近两年来，受国内外整体供求关系的影响，钛矿价格频繁波动，钛矿供应趋于紧张，价格有上涨趋势，对业内公司形成了一定成本压力。

由于国内钛矿品位较低，目前国内钛白行业所采用的钛矿主要依赖进口，我国钛矿的对外依存度已超过五成，导致钛矿采购受国际市场价格波动影响较大，并且其供应稳定性也受到钛矿出口国政策调整的影响。越南政府于 2012 年初颁布全国钛工业发展政策的 2 号令，明确提出该国开采的矿产资源必须进行深加工后才能出口，导致业内出现原料短缺预期，2011 年末至 2012 年初钛矿价格曾经出现短期的大幅上涨，由于越南钛矿产量在国际市场占比较低，该消息所造成的影响很快平复，钛矿价格不久回归正常水平，但仍对国内钛白粉行业形成了一定的不利影响。

尽管本公司已建立了稳定的原料采购渠道，确保原料的供应，降低原材料价格波动的影响，在成本控制方面也采取了一系列的措施，但仍不排除未来钛矿以及其他原材料价格出现非理性波动导致公司经营业绩产生波动的可能。

### 三、其他风险

#### （一）股市风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受吉林制药盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。

目前，吉林制药的股票已暂停交易，如果本次交易得以完成，本公司股票经批准恢复上市，则在恢复上市的一段时间内可能出现较大的价格波动，请投资者审慎决策，以降低投资风险。

另一方面，股票的价格波动是股票市场的正常现象。为此，本公司提醒投资者应当具有风险意识，以便做出正确的投资决策。本公司将以股东利益最大化作为公司最终目标，提高资产利用效率和盈利水平，并将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作，及时履行信息披露义务，以保障广大投资者的利益。

#### （二）其他风险

本公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

## 第十五节 其他重要事项

### 一、本次交易完成后，不存在上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形

本次交易完成后，上市公司控股股东将变更为金浦集团，实际控制人变更为郭金东和郭金林。

截至本报告书签署之日，南京钛白不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形。交易完成后，上市公司不会因本次交易导致资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

### 二、上市公司负债结构的合理性说明

根据立信审计对本公司最近两年及一期财务数据出具的信会师报字[2012]第 410358 号《审计报告》，以及致同审计对基于重大资产重组已于 2011 年 1 月 1 日实施完毕假设编制的本公司备考财务报表出具的致同审字（2012）第 320ZA0075 号《审计报告》，本次交易完成前后，本公司的主要资本结构及偿债能力指标如下：

项目	2012 年 9 月 30 日 /2012 年 1 至 9 月		2011 年 12 月 31 日/2011 年	
	交易前	交易后	交易前	交易后
资产负债率（合并口径）	120.95%	55.99%	122.66%	54.96%
流动比率	0.48	1.34	0.49	1.51
速动比率	0.25	1.18	0.29	1.24

注：流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=（流动资产－存货）÷流动负债

资产负债率(合并口径)=(总负债÷总资产)×100%

本次交易后，公司资不抵债的局面将得以改善，资产负债率回归合理水平，流动比率和速动比率显著提升，不存在因本次交易大量增加负债的情况。

### 三、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况

上市公司已于 2012 年 5 月 7 日起正式暂停上市，暂停上市前最后一个交易日为 2012 年 4 月 25 日。

本公司已针对本次交易进行内幕信息知情人登记及自查工作，自查期间为吉林制药暂停上市前六个月，即自 2011 年 10 月 25 日至 2012 年 4 月 25 日止，本次自查范围包括：

（1）上市公司现任董事、监事、高级管理人员、持股 5%以上股东及其他知情人；

（2）南京钛白、徐州钛白及上述两家公司的现任董事、监事、高级管理人员；

（3）金浦集团、金泉集团及上述两家公司的现任股东、董事、监事、高级管理人员；金浦集团的实际控制人郭金东和郭金林；王小江；南京台柏及其全体合伙人；

（4）相关中介机构及具体业务经办人员；

（5）与前述（1）至（4）所述自然人的关系密切的家庭成员，包括配偶、父母、兄弟姐妹、年满 18 周岁的子女。

根据各方的自查报告及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的查询记录，前述自查主体在自查期间不存在买卖上市公司股票的情形。

### 四、股东大会网络投票安排

在审议本次交易的股东大会上，本公司已通过深交所交易系统和互联网投票系统向全体流通股股东提供网络形式的投票平台，流通股股东通过交易系统和互

联网投票系统参加网络投票，以切实保护流通股股东的合法权益。具体投票方式本公司已公告。

## 五、交易对方就本次交易相关事宜的承诺

### （一）出售资产交易对方承诺

金泉集团已出具承诺函，保证其为本次交易所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

### （二）发行股份购买资产交易对方承诺

金浦集团及其实际控制人郭金东、郭金林已出具承诺函，保证其为本次交易所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

南京台柏及其全体合伙人已出具承诺函，保证其为本次交易所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

王小江已出具承诺函，保证其为本次交易所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

## 六、本公司未受到证监会立案稽查或者司法机关立案侦查

截至本报告书签署之日，本公司不存在被中国证监会立案稽查或者被司法机关立案侦查之情形。

## 七、本次交易聘请的中介机构具备相应资质

公司董事会及法律顾问已对本次交易聘请的财务顾问、审计和评估等相关机构和人员（参见本报告书“第十七节 本次有关中介机构情况”）进行了核查，相关机构和人员均具有从事证券相关业务所需的执业资格。

## 八、金浦集团对本次取得新股的进一步承诺

金浦集团于 2012 年 12 月 14 日出具承诺函如下：

“本着对钛白粉行业发展的良好预期及对南京钛白发展前景的信心，本公司未来将长期持有上市公司股份，以做大做强钛白粉产业。

鉴于此，就本次重组完成后所取得的吉林制药股份，在原承诺的‘吉林制药股份有限公司本次向本公司发行的新增股份，自该等股份上市之日起三十六个月内不转让’基础上，本公司进一步做出如下承诺：本次所取得的股份自三十六个月锁定期满后的二十四个月内如有减持，其二级市场减持价格不低于 15 元/股。”

## 第十六节 独立董事及中介机构关于本次交易的意见

### 一、独立董事意见

作为公司的独立董事，本着对公司及全体股东负责的态度，按照实事求是的原则，基于独立判断的立场，在仔细审阅了包括《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要在内的与本次重组有关材料后，经审慎分析，根据《中华人民共和国公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《吉林制药股份有限公司章程》（以下简称“《公司章程》”）等有关规定，发表如下独立意见：

1、本次提交公司第四届董事会第二十二次会议审议的《关于〈吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）〉及其摘要的议案》等相关议案，在提交董事会会议审议前，已经本人事前认可。

2、本次重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）以及签订的相关协议，符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》及其他有关法律、法规和中国证监会颁布的规范性文件的规定，本次重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）具备可操作性。

3、本次交易的实施将有利于公司做大做强，提升公司资产规模及综合实力，有利于提高公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利和抗风险能力，符合公司发展战略，有利于公司及股东的利益。本次交易符合国家产业政策和行政法规的规定，不会导致公司不符合股票上市条件。

4、公司本次重组的相关议案已经公司第四届董事会第二十二次会议审议通过。本次重大资产出售的交易对方与公司存在关联关系，本次资产出售构成关联交易，在本次董事会审议关联交易的议案时，关联董事均回避表决；本次发行股

份购买资产完成后，江苏金浦集团有限公司将成为公司第一大股东，依据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，本次发行股份购买资产构成关联交易，由于不存在关联董事，因此董事无需回避表决。本次董事会会议的召集召开程序、表决程序及方式符合《公司法》、《公司章程》以及相关规范性文件的规定。

5、公司发行股份所购买的资产，为权属清晰的经营性资产，资产过户或者转移不存在法律障碍，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续；发行股份购买资产所涉及的资产定价公允，不存在损害公司和股东合法权益的情形。

6、公司本次交易聘请的审计机构与评估机构具有相关资格证书与从事相关工作的专业资质，具有胜任能力；该等机构与公司及公司本次交易对象之间除正常的业务往来关系外，不存在其他的关联关系，审计机构与评估机构的选聘程序合规；该等机构出具的报告符合客观、独立、公正、科学的原则。

7、评估机构对标的资产进行评估过程所采用的假设前提参照了国家相关法律、法规，综合考虑了市场评估过程中通用的惯例或准则，其假设符合标的资产的实际情况，假设前提合理。评估机构在评估方法选取方面，综合考虑了标的资产行业特点和资产的实际状况，评估方法选择恰当、合理。标的资产的评估结果公允地反映了标的资产的市场价值，评估结论具有合理性。

8、公司本次拟出售和购买的标的资产的最终交易价格以评估值为依据，由各方在公平、自愿的原则下协商确定，资产定价具有公允性、合理性，不会损害中小投资者利益。

9、本次交易的定价基准日为董事会就本次交易事项的相关决议公告之日。公司发行股份的价格不低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价。符合《上市公司重大资产重组管理办法》等相关规定。

10、通过本次重组，有利于提高公司的资产质量和盈利能力，有利于增强公司的持续经营能力和核心竞争力，从根本上符合公司全体股东的利益，特别是广大中小股东的利益。

11、本次重组行为符合国家有关法律、法规和规范性文件的规定，遵循了公开、公平、公正的准则，符合公司和全体股东的利益，对全体股东公平、合理。

综上所述，本次重大资产出售及发行股份购买资产符合公司和全体股东的利益，没有损害公司股东特别是中小股东的利益；本次重大资产出售及发行股份购买资产方案切实可行。本次重组进行评估的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估结果公允。涉及的关联交易事项表决程序合法，公司关联董事就相关的议案表决进行了回避，符合有关法律、法规和《公司章程》的规定。独立董事一致同意本次重大资产出售及发行股份购买资产行为，并将按照法律、法规和《公司章程》的规定，监督公司合法有序地推进本次重大资产出售及发行股份购买资产工作，以切实保障全体股东的利益。

## 二、独立财务顾问意见

本公司聘请华泰联合证券作为本次交易的独立财务顾问。根据华泰联合证券出具的独立财务顾问报告，其意见如下：

1、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定；

2、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件；

3、本次交易价格根据具有证券业务资格的评估机构的评估结果并经交易各方协商确定，定价公平、合理。本次发行股份购买资产的股份发行定价符合《重组管理办法》的相关规定。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，方法选择适当，结论具备公允性；

4、本次交易构成关联交易，在相关各方充分履行其承诺和义务的情况下，本次交易不会损害非关联股东的利益；

5、本次交易完成后有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强盈利能力和持续经营能力、有利于保护上市公司全体股东的利益；

6、本次交易后，上市公司将保持健全有效的法人治理结构，同时金浦集团及其实际控制人承诺将与上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；

7、本次交易所涉及的各项合同及程序合理合法，重组相关协议生效后，在重组各方如约履行重组协议并遵守各自承诺的情况下，本次交易实施不存在实质性障碍。

### 三、律师意见

本公司聘请了世纪同仁律师作为本次交易的法律顾问。根据世纪同仁律师出具的法律意见书，其意见如下：

- 1、本次重组相关各方均依法具备本次重组的主体资格。
- 2、吉林制药本次重组的方案符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》等相关法律、法规和规范性文件的有关规定。
- 3、吉林制药本次重组已经依法履行了现阶段应当履行的批准和授权程序，相关的批准和授权合法有效，本次重组尚需取得中国证监会的批准后方可实施。
- 4、本次发行股份购买的标的资产为南京钛白 100%股权，该等股权的权属清晰，未设有质押权或任何其他第三方的限制性权利，亦未被司法机关查封或冻结，该等资产注入发行人不存在法律障碍。
- 5、本次重组涉及的债权债务处理及其他相关权利、义务的处理符合有关法律法规的规定，其实施和履行不存在法律障碍和风险。
- 6、截至本法律意见书出具日，吉林制药尚需根据本次重组的进展情况，依据有关规定履行相关的信息披露义务。
- 7、本次重组符合《重组办法》和《发行管理办法》规定的原则和各项实质性条件。

8、本次重组涉及的《资产出售协议》、《发行股份购买资产协议》及《盈利预测补偿协议》，主体合格，内容合法，经各方正式签署并在约定的相关生效条件全部成就时生效。

9、参与本次重组的中介机构均具备合法的执业资质，相关人员均具有合法的执业资格。

10、参与本次重组的相关人员均不存在买卖吉林制药股票的情况。

## 第十七节 本次有关中介机构情况

### 一、独立财务顾问

华泰联合证券有限责任公司

地址：北京市西城区月坛北街月坛大厦 A 座 5 层

法定代表人：吴晓东

电话：010-6808 5588

传真：010-6808 5988

项目经办人：郑俊、董光启、毕晟、王峥

### 二、法律顾问

江苏世纪同仁律师事务所

地址：南京中山东路 532-2 号金蝶科技园 D 栋五楼

负责人：王凡

电话：025-8330 4480

传真：025-8332 9335

经办律师：许成宝、杨亮

### 三、拟购买资产及上市公司备考财务信息审计机构

致同会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：北京市朝阳区建国门外大街 22 号赛特广场五层

执行事务合伙人：徐华

电话：025-87768699

传真：025-87768601

经办注册会计师：沈在斌、吴传刚

#### 四、拟出售资产审计机构

立信会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：上海市南京东路 61 号新黄浦金融大厦 4 楼

执行事务合伙人：朱建弟

电话：021-6339 1166

传真：021-6339 2558

经办注册会计师：陈雄溢、黄伟成

#### 五、拟购买资产评估机构

中通诚资产评估有限公司

地址：北京市朝阳区胜古北里 27 号楼一层

法定代表人：刘公勤

电话：010-64411177

传真：010-64418970

经办注册资产评估师：刘建明、骆红霞

#### 六、拟出售资产评估机构

广东中联羊城资产评估有限公司

地址：广州市天河区体育西路 189 号城建大厦 24 楼

法定代表人：何建阳

电话：020-3801 0830

传真：020-3801 0829

经办注册资产评估师：程海伦、刘镇华

## 第十八节 董事及有关中介机构声明

### 一、董事声明

本公司全体董事承诺《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要，以及本公司所出具的相关申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

公司全体董事：

\_\_\_\_\_  
赵友永

\_\_\_\_\_  
张柏龙

\_\_\_\_\_  
孙洪武

\_\_\_\_\_  
孔小文

\_\_\_\_\_  
刘小清

吉林制药股份有限公司（董事会）

2013年3月15日

## 二、独立财务顾问声明

本公司及本公司经办人员同意《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告的内容，且所引用内容已经本公司及本公司经办人员审阅，确认《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：

\_\_\_\_\_  
吴晓东

财务顾问主办人：

\_\_\_\_\_  
董光启

\_\_\_\_\_  
毕 晟

项目协办人：

\_\_\_\_\_  
王 峥

华泰联合证券有限责任公司

2013年3月15日

### 三、律师声明

本所及本所经办律师同意《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要引用本所出具的法律意见书的内容，且所引用内容已经本所及本所经办律师审阅，确认《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

单位负责人：

\_\_\_\_\_  
王 凡

经办律师：

\_\_\_\_\_  
许成宝

\_\_\_\_\_  
杨亮

江苏世纪同仁律师事务所

2013年3月15日

#### 四、拟购买资产及上市公司备考财务信息审计机构声明

本所及经办注册会计师已阅读《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要，确认《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要与本所出具的审计报告、盈利预测审核报告无矛盾之处。本所及经办注册会计师对吉林制药在《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要中引用的审计报告、盈利预测审核报告的内容无异议，确认《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

执行事务合伙人：

---

徐 华

经办注册会计师：

---

吴传刚

---

陈勇

致同会计师事务所（特殊普通合伙）

2013年3月15日

## 五、拟出售资产审计机构声明

本所及本所经办注册会计师同意《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要引用本所出具的财务数据，且所引用财务数据已经本所及本所经办注册会计师审阅，确认《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

执行事务合伙人：

\_\_\_\_\_  
朱建弟

经办注册会计师：

\_\_\_\_\_  
陈雄溢

\_\_\_\_\_  
黄伟成

立信会计师事务所（特殊普通合伙）

2013年3月15日

## 六、拟购买资产评估机构声明

本公司及本公司经办注册资产评估师同意《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要引用本公司出具的评估数据，且所引用评估数据已经本公司及本公司经办注册资产评估师审阅，确认《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

授权代表：

---

金大鹏

经办注册资产评估师：

---

刘建明

---

骆红霞

中通诚资产评估有限公司

2013年3月15日

## 七、拟出售资产评估机构声明

本公司及本公司经办注册资产评估师同意《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要引用本公司出具的评估数据，且所引用评估数据已经本公司及本公司经办注册资产评估师审阅，确认《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：\_\_\_\_\_

何建阳

经办注册资产评估师：\_\_\_\_\_

程海伦

刘镇华

广东中联羊城资产评估有限公司

2013年3月15日

## 第十九节 备查文件

1	吉林制药股份有限公司第四届董事会第二十二会议决议
2	吉林制药股份有限公司独立董事关于公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易之独立意见
3	立信会计师事务所（特殊普通合伙）对吉林制药出具的信会师报字[2012]第 410358 号《审计报告》
4	广东中联羊城资产评估有限公司对拟出售资产出具的中联羊城评字[2012]第 VIGQC0186 号《资产评估报告》
5	致同会计师事务所（特殊普通合伙）对南京钛白出具的致同审字（2012）第 320ZA0061 号《审计报告》
6	中通诚资产评估有限公司对南京钛白出具的中通评报字（2012）256 号《资产评估报告》
7	致同会计师事务所（特殊普通合伙）对吉林制药备考财务报表出具的致同审字（2012）第 320ZA0075 号《审计报告》
8	致同会计师事务所（特殊普通合伙）对南京钛白出具的致同专字（2012）第 320ZA0158 号《备考合并盈利预测审核报告》
9	致同会计师事务所（特殊普通合伙）对上市公司出具的致同专字（2012）第 320ZA0159 号《备考合并盈利预测审核报告》
10	吉林制药与金泉集团签署的《资产出售协议》
11	吉林制药与金浦集团、王小江及南京台柏签署的《发行股份购买资产协议》
12	吉林制药与金浦集团签署的《盈利预测补偿协议》
13	华泰联合证券有限责任公司出具的《独立财务顾问报告》
14	江苏世纪同仁律师事务所出具的《法律意见书》
15	金浦集团、王小江及南京台柏出具的关于股份锁定期的承诺

（本页无正文，为《吉林制药股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》之签章页）

吉林制药股份有限公司

签署日期：2013年3月15日