

股票代码：600381

股票简称：\*ST 贤成

上市地点：上海证券交易所

**青海贤成矿业股份有限公司**  
**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）**

发行股份购买资产交易对方	住所及通讯地址
西藏荣恩科技有限公司	西藏拉萨市经济技术开发区博达路一号 B 区二栋一单元 4-1 号
肖融	青海省西宁市经济技术开发区东新路1号
新疆泰达新源股权投资有限公司	新疆乌鲁木齐高新技术产业开发区（新市区）高新街258号数码港大厦2015-634号
卢义萍	青海省西宁市经济技术开发区东新路1号
新疆益通投资有限合伙企业	新疆乌鲁木齐市高新街258号数码港大厦2015-22号
上海盛基创业投资有限公司	上海市黄浦区瞿溪路754-774号5号楼430室
上海中登投资管理事务所	上海青浦区外青松公路7548弄588号1幢1层C区186室
重大资产出售交易对方	待定

独立财务顾问



签署日期：二〇一四年九月

## 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，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

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

本次重大资产出售及发行股份购买资产的交易对方均已出具承诺函，保证其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。

本次重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易的生效和完成尚需取得有关审批机关的批准和核准。审批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。

投资者若对本报告书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

## 交易对方声明

本次重大资产重组的交易对方西藏荣恩科技有限公司、肖融、新疆泰达新源股权投资有限公司、卢义萍、新疆益通投资有限合伙企业、上海盛基创业投资有限公司、上海中登投资管理事务所均已出具承诺函，保证其为本次重大资产重组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。

## 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、上市公司破产重整事项

2013年5月23日，由于青海贤成矿业股份有限公司（以下简称“贤成矿业”、“上市公司”、“公司”）不能偿还到期债务，且资不抵债，公司债权人向西宁中院申请对本公司进行重整。

2013年6月18日，西宁中院作出（2013）宁民二破字第002-1号《民事裁定书》，依法裁定受理大柴旦粤海化工有限公司对本公司的重整申请；次日，西宁中院作出（2013）宁民二破字第002-1号《指定管理人决定书》，依法指定公司清算组为管理人，依法履行管理人职责。

本公司进入破产重整程序后，公司管理人根据《中华人民共和国企业破产法》的相关规定，积极开展债权申报登记审查及资产评估工作。2013年9月3日，公司依法召开了第一次债权人会议，会议指定了债权委员会主席，并对申报债权进行了审核、确认。公司管理人依据债权申报、确认和核查后的公司实际情况草拟了重整计划草案。

2013年12月18日，公司依法召开了第二次债权人会议，审议通过了《青海贤成矿业股份有限公司重整计划草案》。鉴于本次权益调整方案涉及出资人权益调整，同日，公司召开了出资人组会议，审议通过了《重整计划草案》中涉及出资人的权益调整方案。

2013年12月20日，西宁中院依法出具（2013）宁民二破字第002-5号《民事裁定书》，裁定批准公司《重整计划》并终止重整程序。有关重整计划的内容请参见“第二节 上市公司基本情况”部分。

2013年12月25日，经青海省国有资产监督管理委员会（以下简称“青海省国资委”）批准，青海省国有资产投资管理有限公司（以下简称“青海国投”）与

贤成矿业破产管理人签订了《股权转让协议》，约定青海国投受让股份 22,886,200 股。

2014 年 6 月 25 日及 2014 年 6 月 30 日，公司的缩股方案及权益让渡方案分别实施完毕。缩股方案实施完成后，公司总股本由重整前的 1,601,845,390 股缩减至 198,925,752 股。权益让渡方案实施完成后，青海国投成为本公司第一大股东。

2014 年 7 月 21 日，西宁中院下达（2013）宁民二破字第 002-10 号《民事裁定书》，裁定终结本公司的破产重整程序。

## 二、本次重组情况概要

本次重组方案由贤成矿业重大资产出售及发行股份购买资产两部分组成：

1、贤成矿业拟出售其持有的全部经营性资产，即创新矿业 83.11%股权和贤成节能 100%股权。

2、贤成矿业拟以非公开发行股份的方式购买西藏荣恩科技有限公司（以下简称“西藏荣恩”）、肖融、新疆泰达新源股权投资有限公司（以下简称“新疆泰达”）、卢义萍、新疆益通投资有限合伙企业（以下简称“新疆益通”）、上海盛基创业投资有限公司（以下简称“上海盛基”）、上海中登投资管理事务所（以下简称“上海中登”）合计持有的青海春天药用资源科技利用有限公司（以下简称“青海春天”）99.8034%<sup>1</sup>的股份。

上述重大资产出售和发行股份购买资产同时生效、互为前提，任何一项因未获得政府部门或监管机构批准而无法付诸实施，则两项交易均不予实施。

本次重大资产重组将导致贤成矿业的控股股东和实际控制人发生变化，控股

<sup>1</sup>2007 年 1 月，中国科学院西北高原生物研究所（以下简称“西北研究所”）与川福家具材料有限公司签订《股权转让协议》，将其所持的青海春天 41.99 万元出资转让给川福家具材料有限公司（该等股权最终由本次重组交易对方之一的卢义萍持有）。本次股权转让中，按照相关规定，西北研究所转让所持青海春天股权应履行相关审批手续，但工商档案中无西北研究所履行上述审批手续的文件。为避免权属纠纷，保证本次发行股份所购买资产的权属清晰，故本次发行股份购买的标的资产为青海春天 99.8034%的股权，不包括卢义萍持有的上述 0.1966%的股权。交易完成后，上市公司持有青海春天 99.8034%股权，卢义萍持有青海春天 0.1966%股权。

股东将由青海国投变更为西藏荣恩，实际控制人将由青海省国资委变更为肖融。本次重大资产重组构成借壳上市。

### 三、本次重组中出售资产的简要情况

截至本报告书签署之日，贤成矿业的全部经营性资产为持有的创新矿业 83.11%股权和贤成节能 100%股权。根据本次重组方案，贤成矿业拟将其持有的上述股权采用在青海省产权交易市场公开挂牌的方式出售。本次出售资产过程中贤成矿业将按国家有关国有资产转让的相关法律、法规、规范性文件的要求，以及青海省产权交易市场挂牌转让规范执行，直至交易成功。

根据中科华评估出具的中科华评报字[2014]第 089 号《评估报告》，中科华评估采用资产基础法对创新矿业股东全部权益进行了评估，以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日，创新矿业股东全部权益价值账面值 55,819.03 万元，评估价值 61,989.46 万元，增值 6,170.43 万元，增值率 11.05%。

根据中科华评估出具的中科华评报字[2014]第 087 号《评估报告》，中科华评估采用资产基础法对贤成节能股东全部权益进行了评估，以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日，贤成节能股东全部权益价值账面值 263.78 万元，评估价值 263.67 万元，减值 0.11 万元，减值率 0.04%。

上述评估结果已经青海省国资委备案确认。

### 四、本次重组中发行股份购买资产的简要情况

贤成矿业拟以非公开发行股份的方式购买西藏荣恩、肖融、新疆泰达、卢义萍、新疆益通、上海盛基、上海中登合计持有的青海春天 99.8034%的股份。

根据天健兴业出具的天兴评报字（2014）第 491 号《评估报告》，以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日，采用收益法的评估结果作为评估结论的青海春天股东全部权益价值为 429,172.72 万元，增值额为 259,666.25 万元，增值率 153.19%。上述收益法评估结论中未扣减基准日后原股东应分配的 36,315.85 万元利润，如扣减应分配利润，则收益法评估结果应该为 392,856.87 万元。

根据《发行股份购买资产协议》约定，交易双方按照公平、公允的原则协商确定本次发行股份购买资产的标的资产青海春天 99.8034%的股权价值为 392,000 万元。

上述评估结果已经青海省国资委备案确认。

## 五、本次发行股份的价格和数量

### （一）本次发行股份的价格

根据中国证监会公告[2008]44号《关于破产重整上市公司重大资产重组股份发行定价的补充规定》：“上市公司破产重整，涉及公司重大资产重组拟发行股份购买资产的，其发行股份价格由相关各方协商确定后，提交股东大会作出决议，决议须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过，且经出席会议的社会公众股东所持表决权的 2/3 以上通过。关联股东应当回避表决。”

根据上述规定及本公司破产重整情况，在兼顾各方利益的基础上，交易各方协商确定，上市公司本次重大资产重组向发行股份购买资产的交易对方确定的发股价格为 8.01 元/股。该发行价格需提交股东大会作出决议，须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过，且经出席会议的社会公众股东所持表决权的 2/3 以上通过。

2013 年 12 月 20 日，西宁中院依法出具（2013）宁民二破字第 002-5 号《民事裁定书》，裁定批准公司《重整计划》。《重整计划》中约定未来引入的重组方应满足重组完成后未来三年，在不考虑重组完成后转增、送股等股本变动影响因素的前提下，上市公司每股收益不低于 0.4 元。本次发股价格协商确定过程中，充分考虑了每股收益的影响，根据《发行股份购买资产之利润补偿协议》，发行股份购买资产的 7 名交易对方承诺，本次重大资产重组完成后，青海春天 2014 年度、2015 年度与 2016 年度经审计的扣除非经常损益后的归属于母公司的净利润分别不低于 31,827.64 万元，36,337.56 万元，39,753.54 万元，据此计算的交易完成后的上市公司每股收益分别为 0.46 元，0.53 元和 0.58 元，符合上述重整计划的要求。

根据青海春天 2013 年实现的净利润测算，交易完成后的每股收益为 0.49 元，高于同行业可比上市公司的每股收益 0.39 元。有关本次发行价格的公允性请参见本报告书“第十一节 本次交易定价依据及公平合理性分析/四、本次发行股份定价合理性分析”。

## （二）本次发行股份的数量

本次发行股份购买资产涉及的发行 A 股股票数量为 489,388,261 股，贤成矿业拟向发行股份购买资产的交易对方发行的股份数量如下表：

序号	发行股份购买资产交易对方	持有青海春天股权比例	对价总额（万元）	发行股份的数量（股）
1	西藏荣恩	70.2414%	275,888.58	344,430,183
2	肖融	14.5957%	57,328.03	71,570,571
3	新疆泰达	9.9324%	39,011.84	48,703,920
4	卢义萍	1.9663%	7,723.00	9,641,703
5	新疆益通	1.4676%	5,764.20	7,196,248
6	上海盛基	1.0000%	3,927.72	4,903,514
7	上海中登	0.6000%	2,356.64	2,942,122
合计		<b>99.8034%</b>	<b>392,000.00</b>	<b>489,388,261</b>

最终发行数量以本公司股东大会批准并经中国证监会核准的数量为准。

在定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照相关规则对上述发行数量作相应调整。

## 六、本次发行股份的锁定期

根据本公司与发行股份购买资产的交易对方签署的《发行股份购买资产协议》的约定及交易对方出具的股份锁定承诺函，本次交易中，交易对方以各自所持青海春天股权认购而取得的上市公司股份锁定期如下：

交易对方	锁定期
西藏荣恩	自新增股份上市之日起 36 个月不转让
肖融	自新增股份上市之日起 36 个月不转让

交易对方	锁定期
卢义萍	自新增股份上市之日起 12 个月不转让，之后在 2014 年承诺利润实现后可解禁所获股份的 35%，2015 年承诺利润实现后可再解禁所获股份的 35%，2016 年承诺利润实现后可再解禁所获股份的 30%
新疆泰达	取得本次重大资产重组发行的股份时，（1）如交易对方对其用于认购股份的标的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，新取得的上市公司股份自上市之日起 36 个月不转让；（2）如交易对方对其用于认购股份的标的资产持续拥有权益的时间已满 12 个月的，新取得的上市公司股份自上市之日起 12 个月不转让，之后在 2014 年承诺利润实现后可解禁所获股份的 35%，2015 年承诺利润实现后可再解禁所获股份的 35%，2016 年承诺利润实现后可再解禁所获股份的 30%
上海盛基	
上海中登	
新疆益通	

同时，本次发行股份购买资产的交易对方承诺，若交易对方所认购股份的锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符，交易对方将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。

上述锁定期届满后，相应股份的转让和交易将依据届时有效的法律、法规，以及中国证监会、上海证券交易所的规定、规则和要求办理。

## 七、本次交易导致公司实际控制人发生变更

本次交易前，上市公司实际控制人为青海省国资委。本次发行完成后，肖融女士直接和间接持有上市公司合计 60.44%的股份，上市公司实际控制人将变更为肖融。

## 八、本次交易构成重大资产重组和借壳上市

### （一）本次交易构成重大资产重组

本次重大资产重组中，上市公司拟通过发行股份的方式购买青海春天 99.8034%股权，青海春天经审计的最近一期资产总额、资产净额及最近一年的营业收入占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务报告相关指标的比例如下：

单位：万元

项目	青海春天财务数据	上市公司 2013 年年报数据	比例
资产总额及交易额孰高	392,000.00	148,899.12	263.27%
营业收入	214,134.18	416.75	51381.93%
资产净额及交易额孰高	392,000.00	5,003.44	7834.61%

由上表可以看出，根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成重大资产重组。此外，本次交易重组中上市公司拟出售全部经营性资产并采取发行股份的方式购买资产，需提交中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核并取得中国证监会核准后方可实施。

## （二）本次交易构成借壳上市

本次交易中，拟购买资产的资产总额与交易金额孰高值为 392,000 万元，占上市公司 2013 年末资产总额 148,899.12 万元的比例为 263.27%，超过 100%；本次交易完成后，上市公司实际控制人变更为肖融。按照《重组管理办法》第十二条的规定，本次交易构成借壳上市。

有关本次重组符合《重组管理办法》第十二条、《<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》（以下简称“《修改重组办法的问题与解答》”）、《首次公开发行股票并上市管理办法》规定的发行条件等文件有关规定的说明请详见本报告书“第九节 本次交易的合规性分析”部分。

## 九、本次交易构成关联交易

本次交易完成后，西藏荣恩将成为本公司的控股股东，肖融将成为本公司的实际控制人，即西藏荣恩和肖融为本公司的潜在关联方。

根据《重组管理办法》和《上海证券交易所股票上市规则》，本次交易系本公司与潜在控股股东、实际控制人之间的交易，构成关联交易。

## 十、交易标的盈利预测及利润补偿承诺

根据《发行股份购买资产之利润补偿协议》，发行股份购买资产的 7 名交易对方承诺，本次重大资产重组完成后，青海春天 2014 年度、2015 年度与 2016 年度经审计的扣除非经常损益后的归属于母公司的净利润分别不低于 31,827.64 万元，36,337.56 万元，39,753.54 万元。

如果实际实现的净利润低于上述承诺净利润，则发行股份购买资产的 7 名交易对方将按照与本公司签署的《发行股份购买资产之利润补偿协议》的规定进行补偿。具体补偿办法详见本报告书“第十节本次交易合同的主要内容/二、《发行股份购买资产之利润补偿协议》主要内容”。

### **十一、本次重组不会导致上市公司不具备上市条件**

本次交易完成后，上市公司的股本将由 19,892.58 万股变更为 68,831.41 万股，社会公众股东持股数量占本次发行后总股本的比例不低于 10%，上市公司不会因为本次交易的实施导致公司不符合股票上市条件。

### **十二、本次交易的备考审计报告中不确认商誉的说明**

本次交易中，本公司以发行股份的方式购买西藏荣恩等七名交易对方合计持有的青海春天 99.8034% 股权，从而控股合并青海春天。从法律意义上讲，本次合并是以本公司为合并方主体对青海春天进行非同一控制下企业合并，但鉴于合并完成后，本公司被青海春天实际控制人肖融控制，根据《企业会计准则——企业合并》的相关规定，本次企业合并应在会计上应认定为反向购买。

此外，本次交易中，本公司拟将经营性资产全部出售，交易发生时，本公司不构成业务，因此本次重大资产重组为不构成业务的反向购买。按照《财政部关于做好执行会计准则企业 2008 年年报工作的通知》（财会函[2008]60 号）规定，企业购买上市公司，被购买的上市公司不构成业务的，购买企业应按照权益性交易的原则进行处理，不得确认商誉。

### **十三、本次重组尚需获得的授权、批准和核准**

本次重组尚需满足若干交易条件，包括但不限于以下：

（一）所有必要的国有资产监督管理机构批准和同意本次重大资产重组所涉之各项交易；

（二）股东大会批准本次重大资产重组相关事项，并批准西藏荣恩及其一致行动人免于因本次重大资产重组发出全面要约收购；

（三）中国证监会核准本次重组；

（四）中国证监会同意豁免西藏荣恩及其一致行动人因本次交易触发的对上市公司的全面要约收购义务。

本次重组能否获得上述批准或核准，以及最终获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

#### 十四、公司股利分配政策说明

为规范本公司的分红制度，维护投资者的合法权益，本公司第六届董事会第三次会议审议通过了关于修改《青海贤成矿业股份有限公司章程》中有关分红条款的议案，拟对《青海贤成矿业股份有限公司章程》（下称“《公司章程》”）中的分红条款进行修改，有关上市公司修改后的分红政策请参见本报告书“第十七节其他有关本次交易的事项/九、利润分配政策与股东回报规划”部分。

#### 十五、本次交易的相关风险

##### （一）审批风险

本次交易尚需多项条件满足后方可实施，该等批准或核准均为本次交易的前提条件，能否通过批准或核准以及获得相关批准或核准的时间均存在不确定性，提醒投资者注意投资风险。

##### （二）上市公司面临暂停上市的风险

根据上市公司经审计的 2013 年度财务数据，2013 年上市公司营业收入低于 1,000 万元且归属于母公司所有者权益为负值，如果 2014 年度上市公司经审计的

营业收入仍低于 1,000 万元或者期末归属于母公司所有者权益仍然为负值，则本公司股票将暂停上市交易，提请投资者注意风险。

### （三）上市公司潜在诉讼风险

截至本报告书签署之日，上市公司仍面临多起重大诉讼，涉及的诉讼总金额约为 32.35 亿元，截至本报告书签署之日，贤成矿业已依据《重整计划》的相关要求，执行了债权清偿方案并对申报未确认债权及已知未申报债权进行了预留。但是如果未来因潜在诉讼引起的债务清偿金额超过预留清偿资金，上市公司面临进一步清偿的风险。

### （四）标的资产评估增值较大风险

根据天健兴业出具的天兴评报字（2014）第 491 号《评估报告》，以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日，采用收益法的评估结果作为评估结论的青海春天股东全部权益价值为 429,172.72 万元，增值额为 259,666.25 万元，增值率 153.19%。

评估机构虽然在评估过程中勤勉、尽责，并严格执行了评估的相关规定，但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济波动、行业监管变化，未来盈利达不到资产评估时的预测，导致出现拟购买资产的估值与实际情况不符的情形。提请投资者注意本次交易存在拟购买资产盈利能力未达到预期进而影响估值的风险。

### （五）盈利预测风险

根据《发行股份购买资产之利润补偿协议》，发行股份购买资产的 7 名交易对方承诺，本次重大资产重组完成后，青海春天 2014 年度、2015 年度与 2016 年度经审计的扣除非经常损益后的归属于母公司的净利润分别不低于 31,827.64 万元，36,337.56 万元，39,753.54 万元。

上述业绩承诺系青海春天管理层基于目前的经营状况以及对未来市场发展前景，在未来盈利预测的基础上做出的综合判断。青海春天未来盈利的实现受宏观经济、市场环境、监管政策等因素影响较大。业绩承诺期内，如以上因素发生

较大变化，则青海春天存在业绩承诺无法实现的风险，可能导致本报告书披露的上述交易对方业绩承诺与未来实际经营情况存在差异。

#### （六）本次重组后大股东的控制风险

本次交易前，青海省国资委为本公司实际控制人。本次交易完成后，肖融女士直接和间接持有上市公司合计 60.44% 的股份，将成为本公司的实际控制人。因此本次交易将导致公司的实际控制人变更。

未来，肖融可以通过董事会、股东大会对本公司的人事任免、经营决策、股利分配等事项施加重大影响；同时，肖融的利益可能与少数股东的利益不一致。

#### （七）青海春天冬虫夏草收购的政策监管导致的经营风险

冬虫夏草为国家二级重点保护野生植物。根据 1997 年 1 月 1 日实施的《中华人民共和国野生植物保护条例》、2002 年 10 月 1 日实施的《农业野生植物保护办法》以及《国务院关于禁止采集和销售发菜制止滥挖甘草和麻黄草有关问题的通知》（国发[2000]13 号）的规定，收购作为国家二级保护野生植物的冬虫夏草，“必须经省、自治区、直辖市人民政府野生植物行政主管部门或者其授权的机构批准”。根据青海省农牧厅向青海春天出具的《关于采集、收购冬虫夏草是否需要办理行政审批的函》，确认：鉴于藏区的特殊性，青海省暂未将冬虫夏草的采集、收购纳入行政审批管理。截至目前，尚未对青海春天进行过行政处罚，相关审批手续正在办理中，对以往的行为不再追究。但是，若相关主管部门的监管政策发生了变化，青海春天的收购可能会面临模式上的变化，导致短期内的经营风险。

#### （八）交易标的原材料供应不确定性的风险

青海春天极草·5X 系列产品，主要原材料为冬虫夏草原草。报告期内，冬虫夏草的成本占主营业务成本的比例约为 93%。冬虫夏草作为国家二级保护物种，其主要生长在青藏高原酷寒雪域，对生长条件要求严苛，受土壤、温度、湿度、日照等多种自然因素影响，从而对青海春天主要原材料的收购造成一定影响。同

时，随着青海春天生产能力的逐年扩大，对于原材料的需求也将逐年递增，考虑到不可预期的自然气候、过度和不科学的采集状况，冬虫夏草的供应量存在一定的不确定性。

#### （九）冬虫夏草收购现金结算方式导致的内控风险

2014年6月以前，青海春天的冬虫夏草收购结算方式为现金支付，主要是由于收购对象的特殊性导致。青海春天收购的全部对象为居住在青藏高原偏远山区的冬虫夏草采挖牧户，该地区商业与银行业较不发达，银行网点数量有限，在牧区使用银行卡受到一定限制，且由于牧民传统的生活习惯，采用银行系统进行结算尚未被牧民接受，所以牧民更倾向直接收取与使用现金。

报告期内，尽管青海春天的现金交易方式并未产生资金的安全事故，但是，为了尽量规避现金交易的潜在风险，规范公司的收购结算模式，完善公司的内控流程，2014年6月以后青海春天冬虫夏草收购的主要结算方式发生变更，其中公司本部收购方式改为主要通过银行转账结算，异地收购依然采用现金结算方式。虽然青海春天积极规范自身的收购结算方式，2014年6月以后现金结算的比例大幅下降，但是截至本报告书签署之日依然约有20%采购以现金方式进行结算，如果青海春天的内控制度不够完善，出现对现金结算流程监控不严的情况，则可能导致现金的管理风险。

#### （十）员工个人账户结算风险

基于牧民生活习惯及牧区银行业欠发达的客观情况，以及冬虫夏草收购支付效率的考虑，青海春天异地收购模式下现金提取以及2014年6月之后公司本部收购模式下银行转账付款均通过收购负责人以个人名义开立的收购付款专用账户的方式进行。为规避上述个人账户的管理风险，青海春天制定了严格的内部控制制度。但是，如果青海春天内部控制制度未能有效实施，存在因收购负责人违反青海春天相关制度规定而造成资金流失的风险。

#### （十一）原材料价格波动导致的风险

报告期内，青海春天极草•5X 系列产品主要原材料冬虫夏草成本占主营业务成本的比重约为 93%，冬虫夏草的价格波动将直接影响到青海春天的毛利率及盈利水平。

青海春天作为冬虫夏草产品深加工方面的龙头企业，原材料采购方面具备较强的议价能力。同时，青海春天采用了多种方式应对冬虫夏草的价格波动，包括但不限于实时的价格监测，加强冬虫夏草的贮藏管理，合理规划收购期等方式。但是，如果冬虫夏草的价格出现较大变化或异常波动，而青海春天未能及时和有效应对这种变化或波动导致的成本压力，将会影响到青海春天的盈利水平。

### （十二）青海春天产品的质量风险

青海春天的极草•5X 系列产品系以冬虫夏草为原料，经过精致加工而成的服用产品。为了保证产品的质量安全，青海春天建立了全面的质量安全保证体系，从原草收购到售后保障各个环节均有严格的质量控制，实际经营过程中，严格按照《药品生产质量管理规范》组织和实施生产过程中的质量监控，制定高于《中华人民共和国药典》中冬虫夏草的企业质量标准，实行“假一赔百”的消费者诚信保证措施等。但是，若青海春天生产质量管理体系不能正常工作，则可能影响到青海春天产品的质量，导致产品质量风险。

### （十三）青海春天主要产品冬虫夏草纯粉片为试点产品的政策性风险

根据依申请公开的青海省食品药品监督管理局于 2014 年 7 月 18 日发布的《关于冬虫夏草纯粉片相关事宜的通知》（青食药监办[2014]53 号），青海春天生产的冬虫夏草纯粉片是青海省出产的冬虫夏草经加工制成的产品，是青海省综合开发利用优势资源的试点产品。未来，如果青海省或国家相关监管机构对冬虫夏草纯粉片产品的性质有新的认定或颁布新的政策，青海春天可能需要新的冬虫夏草纯粉片的身份认证，届时如办理进度不畅或无法办理新的身份认证，可能会对青海春天的经营产生影响。

### （十四）青海春天极草•5X 系列产品销售周期性风险

报告期内，青海春天极草•5X 系列产品的销售存在一定的波动性。一般情况下，极草•5X 系列产品在元旦、春节、中秋及十一等中国传统节假日前销售状况较为集中，其他时间销售量相对较小，导致青海春天的销售收入存在较强的周期性。如果青海春天的销售周期性出现变化，或传统的销售旺季因其他客观因素而转淡，可能对青海春天的采购、生产及销售计划的制定和执行产生不利影响。

#### **（十五）合作商管理体系的健全发展速度无法适应合作商规模扩大的风险**

青海春天拥有优质的合作商资源，这些合作商组合成为了青海春天覆盖全国的销售网络。为了更好的对这些合作商进行管理并为其日常经营提供服务，青海春天制定了一系列的管理、服务制度，构建了完善的管理服务体系。随着青海春天的经营规模不断扩大，合作商的数量也在不断增加，青海春天与合作商一直保持着良好的合作关系，合作商也对青海春天的管理和服务体系较为认同。随着青海春天生产、销售规模的进一步扩大，合作商的数量必然会进一步增加，如果青海春天的合作商管理及服务体系健全发展的速度无法适应合作商规模的扩大，则可能会影响到青海春天销售效率和销售规模，给青海春天未来的发展带来一定的风险。

#### **（十六）终端销售门店的数量减少或者效益下降的风险**

青海春天的盈利能力与终端销售门店的数量和质量直接相关。报告期内青海春天自营模式下店铺数量以及合作商销售模式下合作商开发建设的终端店铺数量的不断增加直接带动了销售收入的持续增长。如果未来出现终端门店数量的减少或店铺效益的下降，可能会导致青海春天销售收入和盈利能力的下降。

#### **（十七）青海春天主要产品的消费群体相对较小的风险**

青海春天极草•5X 系列产品的消费群体主要为有保健需求的人群，该等消费群体数量相对较少。随着经济的发展，群众富裕程度的不断增强，这部分人群的数量在不断上升。但是，若该等人群的增长速度低于青海春天预测的业务扩张速度，将会影响青海春天未来的盈利能力。

## （十八）税收优惠风险

青海春天本次评估报告出具日之前已向主管税务机关申请享受西部大开发税收优惠政策并已备案，本次评估按照西部大开发优惠政策享受 15% 的所得税税率预测至 2020 年，2021 年以后所得税率按 25% 进行测算。

按照相关税收法规的要求，享受西部大开发优惠政策应经主管税务机关审核确认并实行备案管理。如果以后年度青海春天西部大开发优惠政策未通过备案，则将无法享受税收优惠，从而将对青海春天盈利水平造成一定影响，进一步对评估估值产生影响。

## 目 录

第一节 本次交易概述 .....	27
一、交易概述 .....	27
二、本次交易的背景 .....	28
三、本次交易的目的 .....	30
四、本次交易的决策过程.....	30
五、本次交易基本情况.....	31
七、本次交易构成重大资产重组和借壳上市.....	33
八、本次重组不会导致上市公司不具备上市条件.....	34
九、本次交易对股本结构及控制权的影响.....	34
第二节 上市公司基本情况 .....	36
一、公司基本情况 .....	36
二、本公司设立及历次股本变动情况.....	36
三、主营业务情况和主要财务指标.....	42
四、本公司控股股东及实际控制人概况.....	43
五、本公司前十大股东情况.....	45
六、本公司最近三年主要资产重组情况.....	45
七、其他情况说明 .....	46
第三节 交易对方介绍 .....	47
一、重大资产出售交易对方.....	47
二、发行股份购买资产的交易对方.....	47
第四节 拟出售资产基本情况 .....	79
一、拟出售资产的范围.....	79
二、拟出售资产涉及的权属情况及对外担保情况.....	79
三、拟出售资产涉及的债权债务转移情况.....	80
四、拟出售资产涉及的职工安置方案.....	80
五、拟置出资产的主要财务数据.....	80
六、拟出售资产评估情况.....	81
第五节 青海春天的基本情况 .....	85
一、基本信息 .....	85
二、青海春天的股东构成及产权控制关系.....	85

三、历史沿革 .....	86
四、青海春天的内部结构.....	107
五、青海春天下属子公司和分公司的基本情况.....	110
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员情况.....	118
七、员工情况 .....	124
八、主要资产、负债、担保和资质情况.....	128
九、青海春天业务资质及涉及的立项、环评、用地、规划、建设施工报批事项.....	144
十、青海春天最近三年及一期主要财务数据.....	151
十一、青海春天股权最近三年内进行增资或者交易的情况说明.....	152
十二、拟购买资产为股权时的说明.....	154
十三、青海春天其他情况说明.....	154
<b>第六节 青海春天的业务与技术 .....</b>	<b>162</b>
一、主要产品 .....	162
二、主要产品的工艺流程图.....	164
三、青海春天的主要经营模式.....	166
四、主要产品的生产销售情况.....	186
五、主要产品的原材料及其供应情况.....	188
六、环保与安全生产 .....	193
七、青海春天的技术与研发情况.....	194
八、产品的质量控制 .....	195
<b>第七节 拟购买资产评估情况说明 .....</b>	<b>199</b>
一、资产评估机构及人员.....	199
二、评估结果及评估结论的选取.....	200
三、收益法评估技术说明.....	208
四、本次收益法评估增值较高的原因说明.....	225
<b>第八节 发行股份情况 .....</b>	<b>228</b>
一、发行股份情况 .....	228
二、本次发行前后公司股本结构及控制权变化.....	230
三、本次发行前后主要财务数据比较.....	231
<b>第九节 本次交易的合规性分析 .....</b>	<b>232</b>
一、本次交易符合《重组管理办法》第十条的规定.....	232
二、符合《重组管理办法》第十二条及《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》的有关规定.....	236
三、本次交易符合《重组管理办法》第四十二条要求的说明.....	242
四、本次交易符合《首发管理办法》规定的发行条件的说明.....	244
五、不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形说明 .....	252
第十节 本次交易合同的主要内容 .....	256
一、《发行股份购买资产协议》 .....	256
二、《发行股份购买资产之利润补偿协议》 .....	259
第十一节 本次交易定价依据及公平合理性的分析 .....	262
一、本次交易定价的依据.....	262
二、拟出售资产定价公允性分析.....	263
三、拟购买资产定价的公允性分析.....	263
四、本次发行股份定价合理性分析.....	266
五、董事会对本次交易定价的意见.....	267
六、独立董事对本次交易定价的意见.....	268
第十二节 董事会就本次交易对上市公司影响的讨论与分析 .....	270
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论分析.....	270
二、董事会就本次交易对上市公司影响的讨论与分析.....	276
三、本次交易对上市公司的影响.....	295
四、本次交易完成后，上市公司业务与发展目标.....	339
第十三节 财务会计信息 .....	344
一、拟购买资产最近三年财务报表.....	344
二、拟置出资产最近两年财务报表.....	386
三、上市公司最近一年一期备考财务报表.....	390
四、标的公司（青海春天）的盈利预测.....	394
五、上市公司备考盈利预测.....	396
第十四节 同业竞争与关联交易 .....	399
一、同业竞争 .....	399
二、关联交易 .....	400
第十五节 本次交易对上市公司治理机制的影响 .....	412
一、本次交易完成后公司治理结构的基本情况.....	412

二、本次交易完成后公司治理结构的完善措施.....	412
三、本次交易完成后的控股股东及实际控制人对保持本公司独立性的承诺.....	414
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，以及接受独立财务顾问关于证券市场规范化运作知识辅导、培训的情况.....	416
第十六节 风险因素 .....	418
一、本次交易相关风险.....	418
二、本次交易完成后，本公司面临的业务和经营风险.....	419
三、其他风险 .....	423
第十七节 其他有关本次交易的事项 .....	425
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.....	425
二、上市公司负债结构的合理性说明.....	425
三、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况.....	425
四、连续停牌前上市公司股票价格波动情况.....	429
五、上市公司最近 12 个月内发生的资产交易与本次交易的关系.....	430
六、股东大会网络投票安排.....	430
七、本公司未受到证监会立案稽查或者司法机关立案侦查.....	430
八、本次交易聘请的中介机构具备相应资质.....	430
九、利润分配政策与股东回报规划.....	430
十、青海春天正在履行的主要合同.....	433
第十八节 独立董事及中介机构对本次交易出具的结论性意见 .....	435
一、独立董事意见 .....	435
二、独立财务顾问意见.....	437
三、律师意见 .....	438
第十九节 与本次交易有关的证券服务机构 .....	440
一、独立财务顾问 .....	440
二、法律顾问 .....	440
三、拟购买资产及上市公司备考财务信息审计机构.....	440
四、拟出售资产审计机构.....	441
五、拟购买资产评估机构.....	441
六、拟出售资产评估机构.....	442

<b>第二十节 董事及有关中介机构声明 .....</b>	<b>443</b>
<b>一、董事声明 .....</b>	<b>443</b>
<b>二、独立财务顾问声明.....</b>	<b>444</b>
<b>三、法律顾问声明 .....</b>	<b>445</b>
<b>四、拟购买资产及上市公司备考财务信息审计机构声明.....</b>	<b>446</b>
<b>五、拟出售资产审计机构声明.....</b>	<b>447</b>
<b>六、拟购买资产评估机构声明.....</b>	<b>448</b>
<b>七、拟出售资产评估机构声明.....</b>	<b>449</b>
<b>第二十一节 备查文件 .....</b>	<b>450</b>
<b>一、备查文件目录 .....</b>	<b>450</b>
<b>二、备查文件地点 .....</b>	<b>450</b>

## 释 义

在本报告书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下涵义：

一、基本定义		
报告书、本报告书	指	青海贤成矿业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）
公司、本公司、上市公司、贤成矿业	指	青海贤成矿业股份有限公司，股票代码：600381
西宁中院	指	青海省西宁市中级人民法院
西宁国新	指	西宁市国新投资控股有限公司
管理人/破产管理人	指	青海贤成矿业股份有限公司管理人
青海国投	指	青海省国有资产投资管理有限公司
创新矿业	指	青海贤成矿业股份有限公司的控股子公司青海创新矿业开发有限责任公司
白唇鹿毛纺	指	青海贤成矿业股份有限公司的控股子公司青海白唇鹿毛纺有限公司
颐贤矿业	指	青海贤成矿业股份有限公司的控股子公司西宁颐贤矿业有限公司
贤成节能	指	青海贤成矿业股份有限公司的全资子公司西宁贤成节能服务有限责任公司
樊迪投资	指	青海贤成矿业股份有限公司的控股子公司深圳市樊迪投资控股有限公司
贝妮斯实业	指	青海贤成矿业股份有限公司的控股子公司深圳市贝妮斯实业发展有限公司
长盛投资	指	青海贤成矿业股份有限公司的控股子公司广州长盛投资管理有限公司
华阳煤业	指	盘县华阳煤业有限责任公司
华阳森林	指	盘县华阳森林矿业有限公司
云贵矿业	指	贵州省盘县云贵矿业有限公司
云尚矿业	指	贵州省盘县云尚矿业有限公司
光富矿业	指	贵州省仁怀市光富矿业有限公司
旋窑水泥	指	蕉岭县龙腾旋窑水泥有限公司
联维亚投资	指	梅州市联维亚投资有限公司
粤海化工	指	大柴旦粤海化工有限公司
拟出售资产/出售资产	指	贤成矿业持有的创新矿业83.11%股权及贤成节能100%

		股权
青海春天/标的公司	指	青海春天药用资源科技利用有限公司
西藏荣恩	指	西藏荣恩科技有限公司
德国荣恩	指	Rongen Medical GmbH
天津泰达	指	天津泰达科技投资股份有限公司（原名称：天津泰达科技风险投资股份有限公司）
新疆泰达	指	天津泰达科技风险投资股份有限公司的全资子公司新疆泰达新源股权投资有限公司
上海盛基	指	上海盛基创业投资有限公司（原名上海盛基创业投资管理有限公司）
上海中登	指	上海中登投资管理事务所
新疆益通	指	新疆益通投资有限合伙企业
发行股份购买资产的交易对方	指	西藏荣恩、肖融、新疆泰达、卢义萍、上海盛基、上海中登及新疆益通
拟置入资产/拟购买资产/交易标的/标的资产	指	发行股份购买资产的交易对方合计持有的青海春天99.8034%的股权
本次交易/本次重组/本次重大资产重组	指	上市公司重大资产出售及发行股份购买青海春天99.8034%的股权
塞隆生物	指	青海塞隆生物技术开发有限公司，青海春天药业有限公司前身
春天酒业	指	青海春天酒业有限公司，青海春天生物科技有限公司前身
春天生物	指	青海春天生物科技有限公司，青海春天前身
四维担保	指	青海四维信用担保有限公司
青海银峰	指	青海银峰农业科技有限公司
西北研究所	指	中国科学院西北高原生物研究所
唐古拉药业	指	青海唐古拉药业有限公司
川福家具	指	川福家具材料有限公司
中鸿担保	指	中鸿联合信用担保有限公司
上海春天	指	上海春天滋补养生科技有限公司，青海春天子公司
成都极草	指	成都极草贸易有限公司，青海春天子公司
深圳极草	指	深圳极草贸易有限公司，青海春天子公司
北京极草	指	北京极草贸易有限公司，青海春天子公司
西藏极草	指	西藏极草药用资源有限公司，青海春天子公司
极草药房	指	成都极草药房有限公司，青海春天子公司
西藏老马	指	西藏老马广告有限公司，青海春天子公司
成都极草武侯分公司	指	成都极草贸易有限公司武侯分公司

深圳极草万象城分公司	指	深圳极草贸易有限公司万象城分公司
深圳极草汕头分公司	指	深圳极草贸易有限公司汕头分公司
深圳极草惠州华贸分公司	指	深圳极草贸易有限公司惠州华贸分公司
北京极草金宝街分公司	指	北京极草贸易有限公司金宝街分公司
北京极草西城分公司	指	北京极草贸易有限公司西城分公司
北京极草朝阳分公司	指	北京极草贸易有限公司朝阳分公司
西藏厚助	指	西藏厚助贸易有限公司
西藏正库	指	西藏正库投资有限公司
成都图径	指	成都图径生物科技有限公司
峰顺同兴	指	北京峰顺同兴广告有限公司
审计、评估基准日	指	2014年6月30日
三年一期/报告期	指	2011年度、2012年度、2013年度及2014年1-6月
《发行股份购买资产协议》	指	贤成矿业与本西藏荣恩等七名发行股份购买资产的交易对方签订的《青海贤成矿业股份有限公司发行股份购买资产协议》
《补偿协议》/《发行股份购买资产之利润补偿协议》	指	贤成矿业与发行股份购买资产的7名交易对方签订的《青海贤成矿业股份有限公司发行股份购买资产之利润补偿协议》
证监会、中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所	指	上海证券交易所
国家发改委	指	中国国家发展和改革委员会
青海省国资委	指	青海省人民政府国有资产监督管理委员会
青海省工商局	指	青海省工商行政管理局
华泰联合证券/独立财务顾问	指	华泰联合证券有限责任公司
律师/君泽君律师	指	北京市君泽君律师事务所
拟置入资产审计机构/兴华会计师	指	北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）
拟置入资产评估机构/天健兴业	指	北京天健兴业资产评估有限责任公司
拟出售资产审计机构/瑞华会计师	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
拟出售资产评估机构/中科华评估	指	北京中科华资产评估有限公司
PICC	指	中国人民财产保险股份有限公司
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》

破产法	指	《中华人民共和国企业破产法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《修改重组办法的问题与解答》	指	《<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》
《首发管理办法》	指	《首次公开发行股票并上市管理办法》
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》（2012年修订）
《收购管理办法》	指	《上市公司收购管理办法》
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
<b>二、专业术语</b>		
GMP	指	Good Manufacturing Practice, 药品生产质量管理规范
虫草	指	虫草属真菌的总称, 系虫草真菌寄生在昆虫、蛛类等幼虫上并形成的虫菌共生的生物体。目前发现的虫草有500多种, 其中只有一种系冬虫夏草
冬虫夏草	指	虫草的一种, 主要产于青藏高原, 系冬虫夏草真菌的菌丝体通过感染蝙蝠蛾幼虫, 形成的一种特殊的虫菌共生的生物体
北虫草	指	也叫蛹虫草或蛹草, 是虫草的一种, 不同于冬虫夏草
亚香棒虫草	指	又名古尼虫草、霍克斯虫草, 是虫草的一种, 不同于冬虫夏草
巨噬细胞	指	属于免疫细胞, 是一种位于生物体组织内的白血球
环孢素A	指	是土壤中一种真菌的活性代谢物, 系由氨基酸组成的环状多肽
皮质酮	指	由肾上腺的皮质产生, 是一种皮质激素类
瘪草	指	由于采挖时间晚, 虫体营养被草头吸收过多从而导致虫体变瘪, 甚至变空, 一般情况下, 瘪草伴随着草头过长的现象产生。也有后期储存不当, 导致受潮化苗导致变瘪的。
断草	指	品相较差的、有断点或折断的冬虫夏草
穿条草	指	断成两段的冬虫夏草用牙签或金属丝穿成完整的一条
牧户	指	在冬虫夏草产区采挖收集冬虫夏草的农户

**注 1:** 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;

**注 2:** 本报告书中可能存在个别数据加总后与相关数据汇总数存在尾差情况, 系数据计算时四舍五入造成;

**注 3:** 本报告书所述的百分比未尽之处均保留小数点后 2 位, 存在四舍五入的情况。

## 第一节 本次交易概述

### 一、交易概述

本次重组方案包括（一）重大资产出售；（二）发行股份购买资产。

上述重大资产出售和发行股份购买资产同时生效、互为前提，任何一项因未获得政府部门或监管机构批准而无法付诸实施，则两项交易均不予实施。

本次重大资产重组将导致贤成矿业的控股股东和实际控制人发生变化，控股股东将由青海国投变更为西藏荣恩，实际控制人将由青海省国资委变更为肖融。本次重大资产重组构成借壳上市。具体方案如下：

#### （一）重大资产出售

本次重组中，贤成矿业拟将其持有的全部经营性资产创新矿业 83.11%股权和贤成节能 100%股权进行出售。上述股权出售，贤成矿业拟采用在青海省产权交易市场公开挂牌的方式出售。本次出售资产过程中贤成矿业将按国家有关国有资产转让的相关法律、法规、规范性文件的要求，以及青海省产权交易市场挂牌转让规范执行，直至交易完成。

#### （二）发行股份购买资产

贤成矿业拟以非公开发行股份的方式购买西藏荣恩、肖融、新疆泰达、卢义萍、新疆益通、上海盛基、上海中登合计持有的青海春天 99.8034%的股份。

根据中国证监会公告[2008] 44 号《关于破产重整上市公司重大资产重组股份发行定价的补充规定》及本公司破产重整情况，在兼顾各方利益的基础上，本次发行股份购买资产的发股价格为 8.01 元/股。该发行价格需提交股东大会作出决议，须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过，且经出席会议的社会公众股东所持表决权的 2/3 以上通过。

根据天健兴业出具的天兴评报字（2014）第 491 号《评估报告》，以 2014

年 6 月 30 日为评估基准日，采用收益法的评估结果作为评估结论的青海春天股东全部权益价值为 429,172.72 万元，增值额为 259,666.25 万元，增值率 153.19%。上述收益法评估结论中未扣减基准日后原股东应分配的 36,315.85 万元利润，如扣减应分配利润，则收益法评估结果应该为 392,856.87 万元。

根据《发行股份购买资产协议》约定，交易双方按照公平、公允的原则协商确定本次发行股份购买资产的标的资产青海春天 99.8034%的股权价值为 392,000 万元。本次贤成矿业向西藏荣恩等 7 名发行股份购买资产的交易对方发行股份的数量为 489,388,261 股。

上述评估结果已经青海省国资委备案确认。

## 二、本次交易的背景

### （一）贤成矿业实施破产重整，亟需通过重组获得优质资产

贤成矿业现有主营业务为矿产资源、天然气、水泥、水电、火电资源的投资、开发。自 2012 年以后，由于受公司原控股股东涉嫌利用本公司违规对外提供担保等事项影响，本公司陷入金额巨大的违规担保及诉讼中，公司资金链断裂，陷入严重的债务危机。

经债权人申请，西宁中院于 2013 年 6 月 18 日裁定贤成矿业进入破产重整程序并指定贤成矿业破产重整管理人。2013 年 12 月 18 日召开的贤成矿业债权人会议和出资人组会议分别审议通过了贤成矿业重整计划，2013 年 12 月 20 日西宁中院依法裁定批准贤成矿业重整计划。

贤成矿业主要子公司创新矿业因无法清偿到期债务，亦于 2013 年 9 月 4 日经西宁中院依法裁定进入破产重整程序。创新矿业重整计划经过债权人会议表决审议通过，西宁中院也依法裁定，批准了创新矿业重整计划。

按照《重整计划》的要求，贤成矿业的经营方案为对创新矿业实施重整和适时启动资产重组，目前贤成矿业已经完成重整，创新矿业仍处于重整计划执行期，贤成矿业的持续经营能力与盈利能力存在重大不确定性，需要通过开展重大资产

重组注入优质资产，以保障公司的可持续经营能力和提高公司的盈利能力。

通过本次重大资产重组，贤成矿业将获取优质资产，转型进入国家产业政策支持的领域，恢复并增强上市公司持续经营能力。通过本次交易，上市公司将走上持续健康发展的良性轨道，有利于保护全体股东特别是中小股东的利益，实现上市公司、股东、企业职工等利益相关方共赢的局面。

## （二）冬虫夏草行业市场前景广阔，产业发展规范化程度不断提高

随着我国人民的生活水平大幅提高，注重身体健康已经成为提高生活质量的最重要内容之一，健康消费观念正在向预防为主转变，健康投资已成为人们日常的基本消费内容之一。得益于国家对冬虫夏草行业的支持及下游消费者的旺盛需求，未来冬虫夏草产品行业前景广阔。

2012年8月，国家食品药品监督管理局印发了《冬虫夏草用于保健食品试点工作方案》，要求合理利用珍稀资源，严格监控冬虫夏草原料来源，以期在保护冬虫夏草资源的同时，使其使用价值最大化。

2013年1月和3月，青海省人民政府组织召开专题会议，就如何打造青海冬虫夏草特色品牌，做大做强冬虫夏草产业进行专门研究，冬虫夏草行业有望进一步规范健康，可持续性不断增强。

2013年9月，国务院下发《国务院关于促进健康服务业发展的若干意见》，要求广泛动员社会力量，多措并举发展健康服务业。健康服务业以维护和促进人民群众身心健康为目标，主要包括医疗服务、健康管理与促进、健康保险以及相关服务，涉及药品、医疗器械、保健用品、保健食品、健身产品等支撑产业。

## （三）青海春天战略发展的需要，拟借助资本市场谋求进一步发展

青海春天专注于青藏高原天然珍稀资源的精致利用，拥有以极草·5X冬虫夏草为品牌代表的全国性产品推广销售网络。

青海春天期望通过本次重组，借助资本市场平台优势，吸引更多优秀人才，

进一步稳固青海春天青藏高原珍稀资源高效利用的龙头企业地位，为综合开发利用青海省冬虫夏草及其他青藏高原天然珍稀资源创造有利条件。

### 三、本次交易的目的

贤成矿业已经法院裁定批准《重整计划》。如果仅通过《重整计划》解决债务问题，而不进行资产重组引入新的资产和业务，并不能使上市公司具备持续经营能力和盈利能力。未来贤成矿业仍将面临被暂停上市甚至终止上市的风险，一旦贤成矿业被终止上市，将使上市公司股东的利益遭受巨大损失。

通过本次发行股份购买资产实现上市公司主营业务的转型，可以从根本上改善公司的经营状况，提高公司的资产质量，增强公司的持续盈利能力和长期发展潜力，从而提升公司价值和股东回报。同时，通过本次交易，青海春天将实现上市，进而可以借助资本市场的平台拓宽融资渠道，为企业今后的发展提供推动力。通过本次交易，将有助于青海春天在业务竞争和行业资源整合中抢占宝贵的先机，进一步提升青海春天在冬虫夏草行业的综合竞争力和行业地位。

### 四、本次交易的决策过程

#### （一）已履行的审批程序

1、2014年7月31日本次重组所涉及拟出售资产的国有资产评估结果的备案确认；

2、2014年9月5日，已经取得青海省国资委对本次重组拟购买资产的评估结果备案确认；

3、2014年9月26日，已经取得青海省国资委对本次重组事项预审核批准；

4、2014年9月28日，西藏荣恩、新疆泰达、新疆益通、上海盛基、上海中登分别履行了内部决议程序，一致同意本次交易的具体方案；

5、2014年9月29日，本公司与西藏荣恩、肖融、新疆泰达、卢义萍、新疆益通、上海盛基、上海中登7名交易对方签署了《发行股份购买资产协议》及

《发行股份购买资产之利润补偿协议》；

6、2014年9月29日，本次交易具体方案经本公司第六届董事会第三次会议审议通过。

## （二）尚需履行的审批程序

1、所有必要的国有资产监督管理机构批准和同意本次重大资产重组所涉之各项交易；

2、股东大会批准本次重大资产重组相关事项，并批准西藏荣恩及其一致行动人免于因本次重大资产重组发出全面要约收购；

3、中国证监会核准本次重组；

4、中国证监会同意豁免西藏荣恩及其一致行动人因本次交易触发的全面要约收购义务。

## 五、本次交易基本情况

### （一）重大资产出售

#### 1、重大资产出售的范围

本次重大资产出售的范围为贤成矿业的全部经营性资产，即其持有的创新矿业 83.11%股权和贤成节能 100%股权。

#### 2、拟出售资产的定价依据

拟出售资产的定价以经青海省国资委备案确认的资产评估价值为基础，最终转让价格将根据在青海省产权交易市场公开挂牌转让的情况确定。

#### 3、重大资产出售的方式

贤成矿业拟将其持有上述股权，采用在青海省产权交易市场公开挂牌的方式

出售。本次出售资产过程中贤成矿业将按国家有关国有资产转让的相关法律、法规、规范性文件的要求，以及青海省产权交易市场挂牌转让规范执行，直至交易完成。

根据中科华评估出具的中科华评报字[2014]第 089 号《评估报告》，中科华评估采用资产基础法对创新矿业股东全部权益进行了评估，以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日，股东全部权益价值账面值 55,819.03 万元，评估价值 61,989.46 万元，增值 6,170.43 万元，增值率 11.05%。

根据中科华评估出具的中科华评报字[2014]第 087 号《评估报告》，中科华评估采用资产基础法对贤成节能股东全部权益进行了评估，以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日，股东全部权益价值账面值 263.78 万元，评估价值 263.67 万元，减值 0.11 万元，减值率 0.04%。

上述评估结果已经青海省国资委备案确认。

## （二）发行股份购买资产

### 1、交易主体

本次发行股份购买资产的交易主体为上市公司和西藏荣恩等 7 名发行股份购买资产的交易对方。

### 2、发行股份购买资产情况

本次发行股份购买的资产为西藏荣恩等 7 名发行股份购买资产的交易对方合计持有的青海春天 99.8034%股权。

### 3、发行股份购买的资产作价

根据天健兴业出具的天兴评报字（2014）第 491 号《评估报告》，以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日，采用收益法的评估结果作为评估结论的青海春天股东全部权益价值为 429,172.72 万元，增值额为 259,666.25 万元，增值率 153.19%。上述收益法评估结论中未扣减基准日后原股东应分配的 36,315.85 万元利润，如

扣减应分配利润，则收益法评估结果应该为 392,856.87 万元。

根据《发行股份购买资产协议》约定，交易双方按照公平、公允的原则协商确定本次发行股份购买资产的标的资产青海春天 99.8034%的股权价值为 392,000 万元。本次贤成矿业向西藏荣恩等 7 名发行股份购买资产的交易对方发行股份的数量为 489,388,261 股。

上述评估结果已经青海省国资委备案确认。

## 六、本次交易构成关联交易

本次交易完成后，西藏荣恩将成为本公司的控股股东，肖融将成为本公司的实际控制人，即西藏荣恩和肖融为本公司的潜在关联方。

根据《重组管理办法》和《上海证券交易所股票上市规则》，本次交易系本公司与潜在控股股东、实际控制人之间的交易，构成关联交易。

## 七、本次交易构成重大资产重组和借壳上市

### （一）本次交易构成重大资产重组

本次重大资产重组中，上市公司拟通过发行股份的方式购买青海春天 99.8034%股权，青海春天经审计的最近一期资产总额、资产净额及最近一年的营业收入占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务报告相关指标的比例如下：

单位：万元

项目	青海春天财务数据	上市公司 2013 年年报数据	比例
资产总额及交易额孰高	392,000	148,899.12	263.27%
营业收入	214,134.18	416.75	5,1381.93%
资产净额及交易额孰高	392,000	5,003.44	7,834.61%

由上表可以看出，根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成重大资产重

组。此外，本次交易重组中上市公司拟出售全部经营性资产并采取发行股份的方式购买资产，需提交中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核并取得中国证监会核准后方可实施。

## （二）本次交易构成借壳上市

本次交易中，拟购买资产的资产总额与交易金额孰高值为 392,000 万元，占上市公司 2013 年末资产总额 148,899.12 万元的比例为 263.27%，超过 100%；本次交易完成后，上市公司实际控制人变更为肖融。按照《重组管理办法》第十二条的规定，本次交易构成借壳上市。

有关本次重组符合《重组管理办法》第十二条、《<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》（以下简称“《修改重组办法的问题与解答》”）、《首次公开发行股票并上市管理办法》规定的发行条件等文件有关规定的说明请详见本报告书“第九节本次交易的合规性分析”部分。

## 八、本次重组不会导致上市公司不具备上市条件

本次交易完成后，上市公司的股本将由 19,892.58 万股变更为 68,831.41 万股，社会公众股东持股数量占本次发行后总股本的比例不低于 10%，上市公司不会因为本次交易的实施导致公司不符合股票上市条件。

## 九、本次交易对股本结构及控制权的影响

本次交易前，上市公司总股本为 19,892.58 万股。根据本次重组方案，本次拟发行 48,938.83 万股购买青海春天 99.8034%的股权。交易完成后，西藏荣恩将成为本公司的控股股东，肖融将成为实际控制人。本次交易完成前后股本结构如下表：

单位：万股

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	股票数量	持股比例（%）	股票数量	持股比例（%）
青海国投	2,288.62	11.50	2,288.62	3.32
西藏荣恩			34,443.02	50.04

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	股票数量	持股比例（%）	股票数量	持股比例（%）
肖融			7,157.06	10.40
新疆泰达			4,870.39	7.08
卢义萍			964.17	1.40
新疆益通			719.62	1.05
上海盛基			490.35	0.71
上海中登			294.21	0.43
其他社会公众股	17,603.96	88.50	17,603.96	25.58
<b>合计</b>	<b>19,892.58</b>	<b>100.00</b>	<b>68,831.41</b>	<b>100.00</b>

## 第二节 上市公司基本情况

### 一、公司基本情况

公司名称	青海贤成矿业股份有限公司
股票上市地	上海证券交易所
证券代码	600381
证券简称	*ST 贤成
注册地址	青海省西宁市胜利路 59 号（申宝大厦 1118 室）
通讯地址	西宁市城西区昆仑路 30 号小办公楼 4 楼
注册资本	1,601,845,390 元 <sup>2</sup>
法定代表人	郝立华
成立日期	1998 年 8 月 28 日
上市日期	2001 年 5 月 8 日
营业执照注册号	630000100010609
税务登记证号	东税字 630102710402282
组织机构代码证号	71040228-2
邮政编码	810001
联系电话	0971-6336802
传真号码	0971-6336802
电子邮箱	xcsy600381@aliyun.com.cn
经营范围	矿产资源、天然气、水泥、水电、火电资源的投资、开发（不含矿产资源的勘查、开采）

### 二、本公司设立及历次股本变动情况

#### （一）设立及发行上市时的股本结构

##### 1、公司设立

本公司系经青海省人民政府“青股审（1998）第 004 号”文《关于同意设立“青海白唇鹿股份有限公司”的批复》批准，由青海第一毛纺厂为主要发起人，联合西宁市大什字百货商店、上海振鲁实业有限公司、西宁特殊钢（集团）有限责任公司、青海省集体工业物资供销处共同发起设立的股份有限公司。上市公司成立

<sup>2</sup> 注：2014 年 6 月 25 日，公司破产重整权益调整方案实施完毕，总股本将由重整前的 1,601,845,390 股缩减至 198,925,752 股。截至本报告签署之日，注册资本尚未完成工商变更。

时的总股本为 7,500.00 万股，成立时的名称为“青海白唇鹿股份有限公司”。

2000 年 3 月，根据青海省国有资产管理局下发的《关于青海第一毛纺厂产权界定资产重组的批复》[青国资字第（1998）151 号]、西宁市国有资产管理局下发的《关于西宁市国新资产经营有限责任公司实行国有资产授权经营的决定》[（1998）市国资企字第 50 号]，青海第一毛纺厂的全部国有资产被授权给西宁市国新资产经营有限责任公司经营；青海第一毛纺厂重组为青海白唇鹿股份有限公司和青海双蝶绒线厂后，应予以注销。据此，本公司的控股股东由青海第一毛纺厂变更为西宁市国新资产经营有限责任公司并办理了工商变更登记。

## **2、首次公开发行**

2001 年 3 月 9 日，经中国证监会“证监发行字[2001]23 号”文核准，同意公司向社会公开发行股票，并于 2001 年 5 月 8 日在上海证券交易所挂牌交易。首次公开发行后，公司总股本为 11,000 万股。

### **（二）发行上市后股本变动情况**

#### **1、2004 年 7 月实施公积金转增股本方案**

2004 年 5 月，经 2003 年度股东大会审议批准，公司以 2003 年末股本 11,000.00 万股为基数，向全体股东每 10 股转增 10 股；方案实施完毕后，公司总股本变更为 22,000.00 万股。

#### **2、2005 年 5 月实施公积金转增股本方案**

2005 年 4 月，经 2004 年度股东大会审议批准，公司以 2004 年末股本 22,000.00 万股为基数，向全体股东每 10 股转增 3 股；方案实施完毕后，公司总股本变更为 28,600.00 万股。

#### **3、2006 年实施股权分置改革方案**

2006 年 11 月，经股东大会审议批准，公司以资本公积金向股权登记日在册的全体流通股股东定向转增股本，非流通股股东以此获取上市流通权；流通股股

东每 10 股获得 2.24 股的转增股份。方案实施完毕后，公司总股本变更为 30,638.40 万股。

#### **4、2011 年向特定对象发行股份购买资产**

2010 年 12 月 31 日，经证监会《关于核准青海贤成矿业股份有限公司向西宁市国新投资控股有限公司、张邻发行股份购买资产的批复》（证监许可[2010]1944 号）文核准：公司向西宁市国新投资控股有限公司发行 140,902,333 股、张邻发行 6,043,463 股用于购买相关资产。2011 年 1 月 17 日，公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕本次发行股份购买资产的股权登记相关事宜，总股本由发行前 30,638.40 万股变更为发行后的 45,332.98 万股。

#### **5、2011 年 8 月实施公积金转增股本方案**

2011 年 8 月，经 2011 年度第二次临时股东大会审议批准，公司以 2011 年 6 月 30 日股本 45,332.98 万股为基数，向全体股东每 10 股转增 5 股；方案实施完毕后，公司总股本变更为 67,999.47 万股。

#### **6、2011 年非公开发行股票**

2011 年 11 月 11 日，经证监会《关于核准青海贤成矿业股份有限公司非公开发行业股票的批复》（证监许可[2011]1804 号）文核准：公司非公开发行不超过 26,226.73 万股新股。2011 年 12 月 23 日，公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成股权登记相关事宜，总股本变更为 94,226.20 万股。

#### **7、2012 年 7 月实施公积金转增股本方案**

2012 年 4 月 26 日，经 2011 年年度股东大会审议批准，公司以 2011 年末股本 94,226.20 万股为基数，向全体股东每 10 股转增 7 股；方案实施完毕后，公司总股本变更为 160,184.54 万股。

#### **8、2013 年 5 月开始实施破产重整方案**

2013 年 5 月 23 日，由于公司不能偿还到期债务，且资不抵债，公司债权人

粤海化工向西宁中院申请对本公司进行重整。

2013年6月18日，西宁中院作出（2013）宁民二破字第002-1号《民事裁定书》，依法裁定受理粤海化工对本公司的重整申请；次日，西宁中院作出（2013）宁民二破字第002-1号《指定管理人决定书》，依法指定公司清算组为管理人，依法履行管理人职责。

本公司进入破产重整程序后，公司管理人根据《中华人民共和国企业破产法》的相关规定和要求，积极开展债权申报登记审查及资产评估工作。

2013年9月3日，公司依法召开了第一次债权人会议，会议指定了债权委员会主席，并对申报债权进行了审核、确认。公司管理人并依据债权申报、确认和核查后的公司实际情况草拟了重整计划草案。

2013年12月18日，公司依法召开了第二次债权人会议，审议通过了《青海贤成矿业股份有限公司重整计划草案》。鉴于本次权益调整方案涉及出资人权益调整，同日，公司召开了出资人组会议，审议通过了《重整计划草案》中涉及出资人的权益调整方案。

2013年12月20日，西宁中院依法出具（2013）宁民二破字第002-5号《民事裁定书》，裁定批准公司《重整计划》并终止重整程序。《重整计划》主要内容如下：

### （1）出资人权益调整方案

#### ① 缩股方案

I 以西宁市国新投资控股有限公司（以下简称“西宁国新”）、张邻所分别持有的公司股份为基数，按照98%的比例实施缩股；完成缩股后，西宁国新、张邻所持有公司股份每100股缩减为2股；

II 以陈高琪所持公司股份为基数，按照90%的比例实施缩股；完成缩股后，陈高琪持有公司股份每100股缩减为10股；

III 公司除西宁国新、张邻及陈高琪以外的其他股东以其持有的公司股份为基数，按照 84%的比例实施缩股；完成缩股后，其他股东所持有的公司股份每 100 股缩减为 16 股。

## ② 股份让渡方案

公司全体出资人以缩股后各自持有的公司股份为基数，按照 12%的比例让渡其所持有的公司股份，共计让渡约 2,387.12 万股。该让渡股份由管理人予以处置，股份处置价格参照股权评估值予以确定。让渡股份处置所得将用以按照本重整计划的规定向债权人清偿债务及支付有关费用，如有剩余则用于提高公司的经营能力。

按照出资人权益调整方案最终缩减及让渡的具体股份数量以登记结算公司实际划转的数量为准。

## （2）债权人分类、调整及受偿方案

### ① 债权人分类及调整方案

根据债务实际构成情况，重整计划对各债权人向贤成矿业所享有的债权按照如下方式进行分类及调整：

#### I 职工债权

贤成矿业于重整受理日前所欠职工的工资和医疗、伤残补助、抚恤费用、所欠的应当划入职工个人账户的基本养老保险、基本医疗保险费用、以及法律、行政法规规定应当支付给职工的补偿金等列为职工债权。贤成矿业职工债权总额为 4,513,862.01 元。本重整计划对职工债权不予调整，全额予以清偿。

#### II 税款债权

贤成矿业重整受理日前所欠税款本金部分列为税款债权，相应滞纳金转为普通债权。贤成矿业税款债权总额为 10,849,642.13 元，本重整计划对税款债权不予调整，全额予以清偿。

### III 普通债权

按照有关法律规定，于贤成矿业重整程序中不能享有优先受偿权或行使优先受偿权无法就特定财产获得任何清偿的债权列为普通债权。经管理人审查、西宁中院裁定确认，贤成矿业普通债权总额为 808,609,340.42 元。为最大限度保障小额债权人利益，对普通债权各家债权人本金 5000 元以下（含 5000 元）部分，按照 100%比例予以全额清偿；各家债权人本金超过 5000 元部分，按照 3%的比例予以清偿；免除贤成矿业普通债权剩余未获清偿本金、全部利息及其他债权。

### IV 尚未确认债权及已知未申报债权

已有效申报但尚未得到人民法院裁定确认或尚未申报但经管理人核查已知的尚待确定债权，金额合计为 11,580,875,806.75 元。尚未确认债权及已知未申报债权予以适当预留，并参照上述普通债权调整方案，预计偿债资金按照所涉债权本金部分的 3%予以预留。

贤成矿业如实施破产清算，职工债权、税款债权及普通债权将无法获得任何清偿。根据上述债权分类及调整方案，职工债权及税款债权可获得全额清偿，普通债权可获得本金部分 3%以上的清偿。公司重整程序中，各债权人可获的清偿比例均高于公司破产清算状态下的偿债比例。

#### ② 债权受偿方案

根据本重整计划对各类债权所做调整，在本重整计划执行期内，以现金方式一次性清偿完毕。相关债权人应自人民法院裁定批准重整计划之日起 20 日内，以书面方式向公司提供受领分配的银行账户信息。”

2013 年 12 月 25 日，经青海省国资委批准，青海国投与贤成矿业破产管理人签订了《股权转让协议》，约定青海国投受让 22,886,200 股股份。

2014 年 6 月 25 日及 2014 年 6 月 30 日，本公司的缩股方案及权益让渡方案分别实施完毕。缩股方案实施完成后，公司总股本由重整前的 1,601,845,390 股缩减至 198,925,752 股。权益让渡方案实施完成后，青海国投成为本公司第一大

股东。

2014年7月21日，西宁中院下达（2013）宁民二破字第002-10号《民事裁定书》，裁定终结本公司的破产重整程序。

### （三）最近三年控股权变化情况

原控股股东名称	西宁国新投资控股有限公司
原实际控制人名称	黄贤优
新控股股东名称	青海省国有资产投资管理有限公司
新实际控制人名称	青海省人民政府国有资产监督管理委员会
变更日期	2014年6月30日

## 三、主营业务情况和主要财务指标

### （一）主营业务情况

公司主营业务为矿产资源、天然气、水泥、水电、火电资源的投资、开发。2012年以来，公司煤炭产业受国内整体煤炭行业不景气、贵州省地方煤炭资源整合政策影响、矿企所辖区域安全生产事故频发以及煤炭生产子公司本身资金困难造成煤矿建设停滞等因素的影响，公司各煤炭子公司的生产分别出现停产及间歇性停产等现象，经营管理出现较大波动。同时，由于原控股股东在其开展民间融资过程中出现利用公司违规对外提供担保、挪用募集资金等涉嫌违法犯罪现象，导致公司陷入金额巨大的违规担保和诉讼之中，资金链断裂，陷入严重的债务危机和经营危机中，2013年6月本公司被法院裁定进入破产重整程序，经过公司、公司管理人的共同努力，公司于2014年6月30日实施完成《重整计划》的出资人权益调整方案，2014年7月21日，西宁中院下达（2013）宁民二破字第002-10号《民事裁定书》，裁定终结本公司的破产重整程序。

### （二）最近三年及一期的主要财务指标

本公司2011年、2012年、2013年和2014年1-6月经审计的主要财务数据如下：

## 1、资产负债表主要数据和财务指标

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
资产总额	152,266.83	148,899.12	313,793.81	393,601.94
负债总额	131,776.83	143,895.68	333,590.64	161,800.75
所有者权益	20,490.00	5,003.44	-19,796.83	231,801.19
归属于母公司所有者权益	12,326.54	-3,423.85	-28,679.23	192,869.23
归属于母公司所有者的每股净资产（元）	0.62	-0.02	-0.18	2.05
资产负债率	86.54%	96.64%	106.31%	41.11%

## 2、利润表主要数据和财务指标

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	273.65	416.75	48,010.12	23,880.36
营业利润	-2,768.37	310.49	-108,790.40	6,445.89
利润总额	-2,805.61	805.23	-211,916.17	12,055.59
净利润	-2,822.39	792.74	-212,368.48	9,145.35
归属于母公司所有者的净利润	-2,558.57	3,285.99	-185,207.44	9,261.16
基本每股收益（元）	-0.13	0.02	-1.16	0.06

## 3、现金流量表主要数据和财务指标

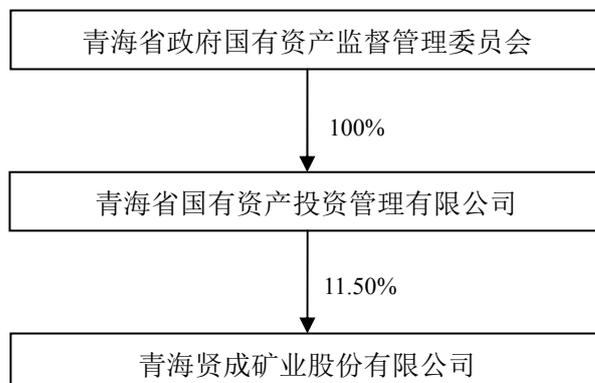
单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	-5,093.93	-2,809.06	-70,361.30	24,997.56
投资活动产生的现金流量净额	-4,149.74	-7,056.50	-18,033.21	-18,325.11
筹资活动产生的现金流量净额	-9.49	9,068.76	-37,583.92	141,781.47
现金及现金等价物净增加额	-9,253.16	-796.79	-125,978.43	148,453.92

## 四、本公司控股股东及实际控制人概况

### （一）本公司与控股股东、实际控制人之间的股权关系

截至本报告书签署之日，本公司与控股股东、实际控制人之间的股权关系如下：



### （二）控股股东

本公司控股股东为青海省国有资产投资管理有限公司，基本情况如下：

公司名称	青海省国有资产投资管理有限公司
法定代表人	姚洪仲
成立日期	2001-04-17
组织机构代码	71058606-9
注册资本	450,000 万元
主营业务	许可经营项目：煤炭批发经营（许可证有效期至 2015 年 4 月 13 日） 一般经营项目：对特色经济及优势产业、金融业进行股权投资；受托管理和经营国有资产；构建企业融资平台和信用担保体系；发起和设立科技风险投资基金；提供相关管理和投资咨询理财服务；经营矿产产品、金属及金属材料、建筑材料、化肥、化工产品（不含危险化学品）、铁合金炉料经销、房屋土地租赁、经济咨询服务、实业投资开发；矿产品开发（不含勘探开采）、销售。

截至 2014 年 6 月 30 日，控股股东持有公司股份 2,288.62 万股，占总股本比例为 11.50%。

### （三）实际控制人

本次交易前，本公司实际控制人为青海省国资委。

## 五、本公司前十大股东情况

截至 2014 年 6 月 30 日，本公司的前十大股东情况如下表所示：

单位：股

序号	股东名称	持股数量	持股比例（%）
1	青海省国有资产投资管理有限公司	22,886,200	11.50
2	西宁市国新投资控股有限公司	6,615,417	3.33
3	陈高琪	3,796,848	1.91
4	青海贤成矿业股份有限公司（破产企业财产处置专户）	986,117	0.50
5	方晓玲	851,291	0.43
6	北京盛鸿国际投资有限公司	743,424	0.37
7	李冬梅	699,436	0.35
8	西宁青业商贸有限公司	659,939	0.33
9	李苏	647,680	0.33
10	林惠珠	626,425	0.31

## 六、本公司最近三年主要资产重组情况

重组事项	资产名称	重组日期	重组方式
资产购买	华阳煤业 48.78%股权	2011.1.17	非公开发行股份购买资产
	云贵矿业 80%股权		
	云尚矿业 90%股权		
	光富矿业 80%股权		
	创新矿业 83.11%股权	2011.12.27	非公开发行股份募集资金后增资
资产出售	旋窑水泥 45%股权	2011.3.8	现金出售
	联维亚投资 66.84%股权	2013.1.22	法院拍卖
	粤海化工 100%股权		
管理人拍卖	光富矿业 80%股权	2014.1.10	管理人拍卖
破产清算	华阳煤业 48.78%股权	正在执行破产清算程序	破产清算
	云贵矿业 80%股权		
	云尚矿业 90%股权		
	华阳森林 41.5%股权		
资产出售	樊迪投资 95%股权	2014.8.8	产权交易所挂牌
	长盛投资 90%股权		
	贝妮斯 90%股权		
	颐贤矿业 70%的股权		
	白唇鹿毛纺 90.8%的股权		

## 七、其他情况说明

### （一）本公司重大未决诉讼事项说明

截至本报告书签署之日，本公司涉及的主要重大未决诉讼情况如下：

单位：万元

诉讼事由	金额	笔数
借款担保	309,347.98	51
票据	4,048.81	2
股权转让	3,333.18	1
债权转让	6,814.06	1
总计	<b>323,544.03</b>	<b>55</b>

### （二）破产重整债务执行情况说明

根据贤成矿业向贤成矿业管理人提交的《青海贤成矿业股份有限公司重整计划执行情况及经营状况报告》、贤成矿业管理人向西宁中院提交的《关于青海贤成矿业股份有限公司重整计划执行情况的监督报告》及西宁中院作出的（2013）宁民二破字第 002-10 号《民事裁定书》，按照《重整计划》规定贤成矿业需偿还已确认的债务总额为 34,518,224.62 元，贤成矿业已偿付总额为 33,937,356.80 元，尚未偿付金额为 580,867.82 元，清偿比例为 98.32%；对于已申报但暂缓确认及不确认和未申报已知的债权本金，贤成矿业已参照《重整计划》中普通债权清偿方案所涉债权本金部分的 3% 予以预留，该等债权在得到依法确认后，将按照《重整计划》规定的同类债权的清偿标准予以清偿；在重整期间未依法申报债权的债权人，在《重整计划》执行完毕后，可以按照《重整计划》规定的同类债权清偿条件行使权利。

## 第三节 交易对方介绍

### 一、重大资产出售交易对方

本次重组中的重大资产出售采用在青海省产权交易市场公开挂牌的方式进行，重大资产出售的交易对方为不确定的第三方。

### 二、发行股份购买资产的交易对方

#### （一）西藏荣恩

##### 1、基本情况

企业名称	西藏荣恩科技有限公司
法定代表人	张雪峰
注册资本	50,000 万元
实收资本	50,000 万元
成立日期	2013 年 3 月 8 日
住所	西藏拉萨市经济技术开发区博达路一号 B 区二栋一单元 4-1 号
营业执照注册号	540091200005538
税务登记证	藏国税字 540108585797149 号
组织机构代码证	58579714-9
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	一般经营项目：生物技术咨询服务；医药研究咨询服务。（上述经营范围中，国家法律、行政法规和国务院决定规定必须报经批准的，凭许可证在有效期内经营。）
营业期限	2013 年 3 月 8 日至 2043 年 3 月 7 日

##### 2、历史沿革

#### （1）设立

西藏荣恩科技有限公司于2013年3月8日在西藏拉萨经济技术开发区工商行政管理局注册成立，注册资本为50,000.00万元，其中张雪峰以其拥有的知识产权作价出资30,000.00万元，占注册资本的60.00%；肖庆元以货币现金出资10,000.00万元，占注册资本的20.00%；金鲁萍以货币现金出资10,000.00万元，占注册资本的20.00%。

2013年2月20日，浙江天源资产评估有限公司对张雪峰拟用以出资的4项发明专利、22项实用新型专利和26项外观设计专利进行评估，并出具了《评估报告》（浙源评报字[2013]第0015号），确认上述专利技术在评估基准日2013年1月18日的评估值为30,790.00万元。

2013年3月5日，西藏金秋会计师事务所有限公司对上述专利、货币资金出资情况进行了审验，并出具《验资报告》（藏金会验字[2013]0002号）。

西藏荣恩设立时的股东及股权结构如下：

单位：万元

股东	出资额	持股比例（%）
张雪峰	30,000.00	60.00
肖庆元	10,000.00	20.00
金鲁萍	10,000.00	20.00
合计	<b>50,000.00</b>	<b>100.00</b>

## （2）第一次股权转让

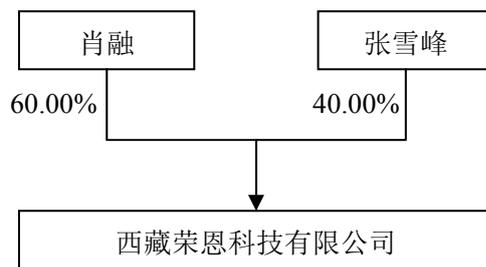
2013年3月20日，张雪峰、肖庆元、金鲁萍分别与肖融签订《股权转让协议》，将所持西藏荣恩20.00%、20.00%、20.00%股权转让给肖融。同日，西藏荣恩召开股东会并同意上述股权转让事宜。本次股权转让后，西藏荣恩股权结构如下：

单位：万元

股东	出资额	持股比例（%）
肖融	30,000.00	60.00
张雪峰	20,000.00	40.00
合计	<b>50,000.00</b>	<b>100.00</b>

截至本报告书签署之日，西藏荣恩的股本和股权结构未再发生变化。

### 3、西藏荣恩产权控制关系



西藏荣恩的控股股东及实际控制人为肖融，有关肖融基本情况请参见本节“二、发行股份购买资产的交易对方/（二）肖融”部分。

### 4、主营业务发展情况和主要财务数据

#### （1）主营业务发展情况

西藏荣恩的主营业务为股权投资、生物技术咨询服务、医药研究咨询服务。

#### （2）最近一年一期主要财务数据

西藏荣恩于2013年3月成立，最近一年一期主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31
资产合计	238,618.95	233,409.50
负债合计	57,848.22	71,889.84
所有者权益合计	180,770.72	161,519.66
项目	2014年1-6月	2013年度
营业收入	107,827.40	214,134.18
营业利润	20,613.88	35,372.38
净利润	19,251.06	32,427.18

注：2013年财务数据已经审计，2014年1至6月财务数据未经审计

### 5、下属企业情况

截至本报告书签署之日，除持有青海春天70.24%股权外，西藏荣恩控股或参股的其他企业情况如下：

**(1) 西藏厚助贸易有限公司的基本信息**

企业名称	西藏厚助贸易有限公司
注册资本	1,000 万元
实收资本	1,000 万元
成立日期	2013 年 4 月 2 日
注册地	西藏拉萨经开区博达路一号 B 区二栋一单元 4-1 号商品房
主营业务	销售：机械设备、电子产品、包装材料、图文设计
所属行业	机械制造
西藏荣恩的持股比例	100.00%

**(2) 成都图径生物科技有限公司的基本信息**

企业名称	成都图径生物科技有限公司
注册资本	5,000 万元
实收资本	5,000 万元
成立日期	2013 年 4 月 8 日
注册地	成都高新区科园南路 88 号 3 栋 2 层 201 号
主营业务	生物技术开发、技术推广服务
所属行业	生物技术
西藏荣恩的持股比例	100.00%

**(3) 西藏顶峰水资源开发有限公司基本信息**

企业名称	西藏顶峰水资源开发有限公司
注册资本	10,664 万元
实收资本	10,664 万元
成立日期	2011 年 7 月 1 日
注册地	那曲地区物流中心
主营业务	矿泉水及饮料的研究、开发、生产、销售
所属行业	消费品
西藏荣恩的持股比例	70.00%

## （二）肖融

### 1、基本情况

姓名	肖融
性别	女
国籍	中国
身份证号	51010319700414****
住所	四川省成都市金牛区金鱼街5号
通讯地址	青海省西宁市经济技术开发区东新路1号
电话	0971-8816171
是否取得其他国家或者地区的居留权	无

### 2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	职务	产权关系
2004年8月至今	青海春天	董事长	直接持有青海春天14.60%股权。
2008年3月至 2013年10月		总经理	通过直接和间接方式合计持有青海春天84.84%股权
2010年10月至今	上海春天	执行董事	无
2011年10月至今	北京极草	执行董事、经理	无
2011年4月至今	成都极草	执行董事、总经理	无
2012年6月至今	深圳极草	执行董事、总经理	无
2014年1月至今	极草药房	执行董事、总经理	无
2011年12月至今	西藏极草	董事	无
2013年4月至 2013年12月	西藏正库	执行董事兼总经理	无
2009年11月至 2013年7月	四维担保	监事	无

截至本报告书签署之日，肖融直接持有青海春天14.60%的股权。

### 3、下属企业情况

截至本报告书签署之日，肖融除直接持有青海春天14.60%的股权外，其持股的其他企业情况如下：

序号	单位	所属行业	持股比例
1	西藏荣恩	生物技术咨询服务；医药研究咨询服务	60.00%

### （三）新疆泰达

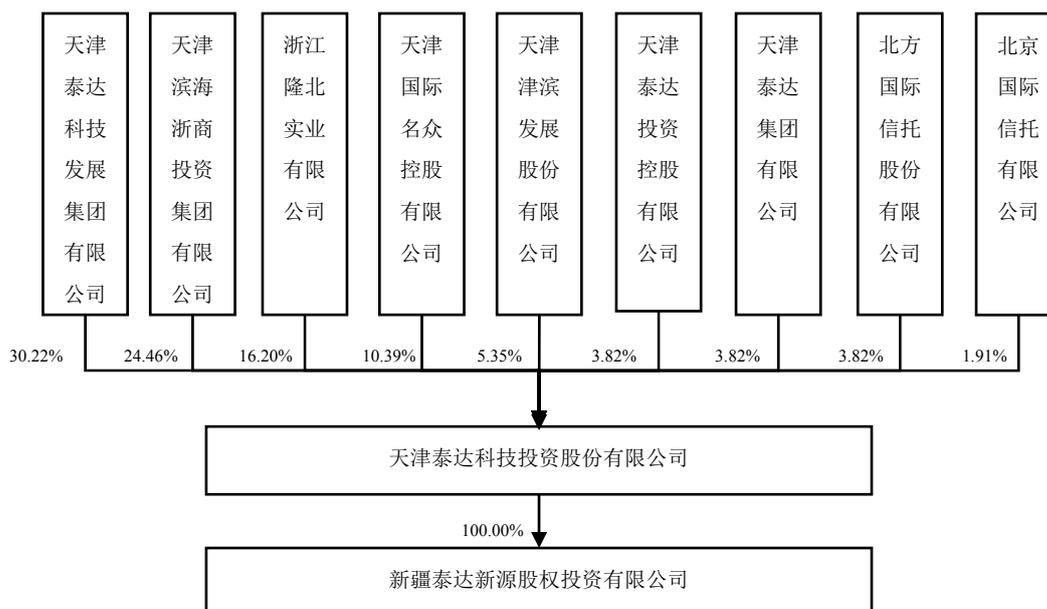
#### 1、基本情况

企业名称	新疆泰达新源股权投资有限公司
法定代表人	赵华
注册资本	10,000 万元
实收资本	10,000 万元
成立日期	2014 年 3 月 25 日
住所	新疆乌鲁木齐高新技术产业开发区（新市区）高新街 258 号数码港大厦 2015-634 号
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
营业执照注册号	650000059059778
税务登记证	乌地税登字 650152095500373
组织机构代码证	09550037-3
经营范围	从事对非上市企业的股权投资、通过认购非公开发行股票或受让股权等方式持有上市股份（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
营业期限	2014 年 3 月 25 日至 2044 年 3 月 24 日

#### 2、历史沿革

新疆泰达于2014年3月25日在新疆乌鲁木齐高新技术产业开发区工商局成立，注册资本10,000.00万元，为天津泰达科技投资股份有限公司的全资子公司。

#### 3、新疆泰达产权控制关系



新疆泰达的控股公司是天津泰达科技投资股份有限公司。天津泰达的基本信息如下：

### （1）基本情况

企业名称	天津泰达科技投资股份有限公司
法定代表人	赵华
注册资本	65,421 万元
实收资本	65,421 万元
成立日期	2000 年 10 月 13 日
住所	天津市滨海新区天津经济技术开发区洞庭一街四号科技发展中心 3 号楼四层
企业类型	股份有限公司
营业执照注册号	120000000003106
税务登记证	津税证字 120115724485883
组织机构代码证	72448588-3
经营范围	高新技术产业投资及投资管理；相关的投资咨询业务；设备租赁（汽车、医疗设备除外）；厂房租赁；批发和零售业；国内、国际货运代理（海运、陆运、空运）；代办仓储；简单加工；黄铂金制品加工及销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
营业期限	2000 年 10 月 13 日至 2050 年 1 月 1 日

### （2）历史沿革

#### ① 公司成立

根据天津市人民政府出具的《关于同意设立天津泰达科技风险投资股份有限公司的批复》（津股批[2000]10号），以及天津经济技术开发区投资有限公司、天津经济技术开发区总公司、天津泰达集团有限公司、天津北方国际信托投资有限公司、天津津滨发展股份有限公司、北京国际信托投资有限公司、北京科技风险投资股份有限公司签订的《天津泰达科技风险投资股份有限公司章程》，天津泰达于2000年8月30日召开创立大会，设立天津泰达，并选举第一届董事会、监事会成员。

2000年9月11日，天津倚天有限责任会计师事务所出具《验资报告》（倚天内验字[2000]248号），截至2000年9月11日止，天津泰达已收到发起股东投入的货币资金22,500.00万元。

2000年10月13日，天津泰达办理完毕工商登记手续。天津泰达设立时的股东及股权结构如下表所示：

序号	股东名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	天津经济技术开发区投资有限公司	10,000.00	44.44
2	天津经济技术开发区总公司	2,500.00	11.11
3	天津泰达集团有限公司	2,500.00	11.11
4	天津北方国际信托投资有限公司	2,500.00	11.11
5	天津津滨发展股份有限公司	2,500.00	11.11
6	北京国际信托投资有限公司	1,250.00	5.56
7	北京科技风险投资股份有限公司	1,250.00	5.56
<b>合计</b>		<b>22,500.00</b>	<b>100.00</b>

## ② 2001年股东变更

2001年12月7日，中共天津市委、天津市人民政府下发根据《中共天津市委 天津市人民政府关于组建天津泰达投资控股有限公司的通知》（津党[2001]64号），同意以天津经济技术开发区总公司为基础，统筹组合泰达集团、建设集团建立天津泰达投资控股有限公司。原天津经济技术开发区总公司所持天津泰达股权全部变更为天津泰达投资控股有限公司持有。

## ③ 2003年增资

天津泰达于2002年10月28日召开临时股东大会并通过决议,同意注册资本由22,500.00万元增加至41,021.00万元。本次新增注册资本18,521.00万元,由天津经济技术开发区投资有限公司出资17,521.00万元(货币10,000.00万元,实物7,521.00万元)、天津津滨发展股份有限公司出资1,000.00万元(货币1,000.00万元)。

2002年11月13日,天津金材有限责任会计师事务所出具《验资报告》(金材验字[2002]第277号)。经审验,截至2001年10月30日,天津泰达已经收到天津经济技术开发区投资有限公司缴纳的新增注册资本10,000.00万元。

2003年1月3日,天津华夏松德有限责任会计师事务所出具《验资报告》(华夏松德验字[2003]第1号)。经审验,截至2002年11月8日,天津泰达已经收到天津经济技术开发区投资有限公司和天津津滨发展股份有限公司共同缴纳的新增注册资本合计8,521.00万元,其中天津津滨发展股份有限公司以货币出资1,000.00万元,天津经济技术开发区投资有限公司以固定资产——易泰达IDC工程作价出资7,521.00万元。天津市建设工程造价咨询中心滨海新区分部于2002年10月22日对上述易泰达IDC工程出具《工程结算审核报告》,确认该设备的造价为7,521.15万元,天津泰达全体股东确认的价值为7,521.00万元。

2003年2月12日,天津市人民政府出具《关于同意天津泰达科技风险投资股份有限公司变更注册资本的批复》(津股批[2003]1号),同意天津泰达注册资本由22,500.00万元变更为41,021.00万元。

2003年2月13日,天津泰达办理完毕工商登记手续。本次增资完成后,天津泰达股东及股权结构如下:

序号	股东名称	注册资本(万元)	持股比例(%)
1	天津经济技术开发区投资有限公司	27,521.00	67.09
2	天津津滨发展股份有限公司	3,500.00	8.53
3	天津泰达投资控股有限公司	2,500.00	6.09
4	天津泰达集团有限公司	2,500.00	6.09
5	天津北方国际信托投资有限公司	2,500.00	6.09

6	北京国际信托投资有限公司	1,250.00	3.05
7	北京科技风险投资股份有限公司	1,250.00	3.05
<b>合计</b>		<b>41,021.00</b>	<b>100.00</b>

④ 2007年股权转让

2007年9月2日，天津泰达召开临时股东大会，同意北京科技风险投资股份有限公司将所持天津泰达3.05%股份转让给天津经济技术开发区投资有限公司。

2007年9月3日，北京科技风险投资股份有限公司与天津经济技术开发区投资有限公司签订《股权转让协议》，转让价格为1,070.84万元。

2007年9月5日，天津泰达召开股东大会，同意北京科技风险投资股份有限公司与天津经济技术开发区投资有限公司签订的《股权转让协议》。

2008年1月15日，天津泰达办理完毕工商登记变更手续。本次股权转让完成后，天津泰达股东及股权结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	天津经济技术开发区投资有限公司	28,771.00	70.14
2	天津津滨发展股份有限公司	3,500.00	8.53
3	天津泰达投资控股有限公司	2,500.00	6.09
4	天津泰达集团有限公司	2,500.00	6.09
5	天津北方国际信托投资有限公司	2,500.00	6.09
6	北京国际信托投资有限公司	1,250.00	3.05
<b>合计</b>		<b>41,021.00</b>	<b>100.00</b>

⑤ 2011年2月天津泰达股权转让

2011年1月6日，天津泰达召开股东大会并通过决议，同意天津经济技术开发区投资有限公司将所持天津泰达70.14%股份无偿划转至天津泰达科技发展有限公司。2011年1月20日，天津泰达召开股东大会并通过决议，同意就股东天津北方国际信托投资有限公司和北京国际信托投资有限公司更名一事对公司章程进行相应变更。

2011年2月18日，天津经济技术开发区财政局下发《关于天津经济技术开发区投资有限公司与天津泰达科技发展有限公司无偿划转部分国有股权的批复》（津开财[2011]15号），同意上述股权转让。

2011年3月11日，天津泰达办理完毕工商登记变更手续。本次股权转让完成后，天津泰达股东及股权结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	天津泰达科技发展有限公司	28,771.00	70.14
2	天津津滨发展股份有限公司	3,500.00	8.53
3	天津泰达投资控股有限公司	2,500.00	6.09
4	天津泰达集团有限公司	2,500.00	6.09
5	北方国际信托股份有限公司 (原名：天津北方国际信托投资有限公司)	2,500.00	6.09
6	北京国际信托有限公司 (原名：北京国际信托投资有限公司)	1,250.00	3.05
<b>合计</b>		<b>41,021.00</b>	<b>100.00</b>

#### ⑥ 2013年8月增资

2011年4月22日，天津泰达科技发展有限公司名称变更为“天津泰达科技发展集团有限公司”

2012年4月23日至2012年4月27日，天津泰达召开2012年第一次临时股东大会并通过决议，同意天津泰达科技发展集团有限公司转让所持天津泰达股份，同意天津泰达以增资扩股方式引进新股东。

2012年10月25日至2012年10月31日，天津泰达召开2012年第二次临时股东大会并通过决议，同意天津泰达新增24,400.00万股,注册资本由41,021.00万元增加至65,421.00万元，并同意天津泰达科技发展集团有限公司转让其所持天津泰达部分股权并在天津产权交易中心挂牌转让。

2012年10月30日，天津经济技术开发区管理委员会下发《天津开发区管委会

关于同意天津泰达科技风险投资股份有限公司股权调整实施方案的批复》（津开批[2012]602号），同意天津泰达的股权转让及增资方案。

2013年4月11日，天津泰达科技发展集团有限公司通过天津产权交易中心将所持天津泰达10.51%股权（4,311.38万股）以6,887.43万元协议转让给天津滨海浙商投资集团有限公司、将所持天津泰达6.96%股权（2,856.29万股）以4,562.92万元协议转让给浙江隆北实业有限公司、将所持天津泰达4.47%股权（1,832.34万股）以2,927.16万元协议转让给天津国际名众控股有限公司，并签订《产权交易合同》。2013年8月23日，天津产权交易中心就本次股权转让出具《产权交易凭证》（2013138号）。

2013年4月11日，天津泰达、天津泰达原股东与新投资方天津滨海浙商投资集团有限公司、浙江隆北实业有限公司、天津国际名众控股有限公司签订《产权交易（增资扩股）合同》，同意将天津泰达公司注册资本由41,021.00万元增至65,421.00万元，其中天津滨海浙商投资集团有限公司、浙江隆北实业有限公司、天津国际名众控股有限公司合计出资24,400.00万元，实际投资总额38,979.00万元，溢价14,579.00万元，溢价将计入天津泰达资本公积。

2013年7月10日，天津市人民政府下发《天津市人民政府关于同意天津泰达科技风险投资股份有限公司股权调整实施方案的批复》（津政函[2013]70号），同意天津泰达的股权调整实施方案。

2013年8月16日，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）天津分所对天津滨海浙商投资集团有限公司、浙江隆北实业有限公司、天津国际名众控股有限公司对天津泰达增资情况进行验证，并出具《验资报告》（XYZH/2012TJA1074-1）。截至2013年4月17日，天津泰达已收到新增注册资本24,400.00万元，其中收到天津滨海浙商投资集团有限公司以货币方式认缴注册资本11,688.62万元，收到浙江隆北实业有限公司以货币方式认缴注册资本7,743.71万元，收到天津国际名众控股有限公司以货币方式认缴注册资本4,967.66万元。

2013年8月16日，天津泰达召开2013年股东大会，同意天津泰达增资后的股东及股权设置，并通过《章程修正案》。

2013年9月16日，天津泰达办理完毕工商登记变更手续。本次股权转让及增资完成后，天津泰达股东及股权结构如下：

序号	股东名称	注册资本(万元)	持股比例 (%)
1	天津泰达科技发展集团有限公司	19,771.00	30.22
2	天津滨海浙商投资集团有限公司	16,000.00	24.46
3	浙江隆北实业有限公司	10,600.00	16.20
4	天津国际名众控股有限公司	6,800.00	10.39
5	天津津滨发展股份有限公司	3,500.00	5.35
6	天津泰达投资控股有限公司	2,500.00	3.82
7	天津泰达集团有限公司	2,500.00	3.82
8	北方国际信托股份有限公司	2,500.00	3.82
9	北京国际信托有限公司	1,250.00	1.91
合计		<b>65,421.00</b>	<b>100.00</b>

2014年5月30日，天津泰达科技风险投资股份有限公司名称变更为“天津泰达科技投资股份有限公司”。

截至本报告书签署之日，天津泰达的股本和股权结构未再发生变化。

### （3）天津泰达产权控制关系

天津泰达的控股股东为天津泰达科技发展集团有限公司。根据国务院国有资产监督管理委员会《关于天津泰达科技风险投资股份有限公司所持上市公司股份性质变更有关问题的批复》，2013年天津泰达股权转让及增资扩股完成后，天津泰达不再符合国有股东界定的条件。天津泰达企业性质已由国有法人变更为境内一般法人。由于股权结构较为分散，天津泰达无实际控制人。

### （4）主营业务发展情况和主要财务数据

#### ① 主营业务发展情况

天津泰达主要从事高新技术产业投资及投资管理、相关的投资咨询业务、设

备租赁（汽车、医疗设备除外）、厂房租赁、批发和零售业、国内国际货运代理（海运、陆运、空运）、代办仓储、简单加工、黄铂金制品加工及销售。

② 最近三年一期的简要财务数据

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
资产合计	99,227.77	99,263.33	57,987.18	57,820.01
负债合计	5,643.81	6,870.28	6,662.82	12,192.88
所有者权益合计	93,583.96	92,393.05	51,324.36	45,627.13
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	-	5.66	556.49	1,027.29
营业利润	1,206.76	4,422.67	-62.13	1,222.33
净利润	1,190.91	3,422.37	38.85	1,216.38

注：天津泰达2011年、2012年、2013年财务数据已经审计，2014年1至6月份财务数据未经审计

(5) 天津泰达下属企业情况

截至本报告书签署之日，天津泰达的控股或者参股的主要企业情况如下：

序号	企业名称	主营业务	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	所属行业
1	深圳微芯生物科技有限公司	生物芯片的技术开发、高通量及超高通量药物筛选、新药的研究开发等	5,769.23 (万美元)	5.57	IT
2	天津开发区中科海讯科技有限公司	医疗器械的研发、制造与销售	860.00	70.38	IT
3	天津泰达华生生物园发展有限公司	现代生物医药产品的研究与开发、生产、销售和相关的技术服务等	2,345.00	21.32	医药
4	天津南开和成科技有限公司	技术开发、咨询、服务、技术转让（新材料的技术及产品）、化工、化工轻工材料批发兼零售等	1,300.00	33.00	制造
5	天津吉泰船舶技术发展有限公司	新型高速船舶技术设计与开发	3,300.00	9.09	制造
6	青海明胶股份有限公司	明胶、硬胶囊的生产和销售；胶原蛋白肠衣生产和销售	47,211.36	12.59	医药辅料、食品包装
7	天津实发中科百奥工业生物技术有限	工业生物技术制品（医药类除外）开发、研制、	3,000.00	16.40	医药

序号	企业名称	主营业务	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	所属行业
	公司	生产、销售、技术咨询、培训、技术转让及服务			
8	天津精诚机床股份有限公司	机床设备制造、批发兼零售；机械零件加工；机电一体化、电子技术产品的技术开发、服务、咨询、转让等	1,675.49	18.41	制造
9	上海嘉麟杰纺织品股份有限公司	生产针织坯布等高档织物面料的染整和各类高档时装，销售自产产品	2,080.00 (万美元)	0.30	纺织
10	苏州国芯科技有限公司	微电子技术与设计、开发、生产；集成电路工程技术培训；软件工程及技术服务	9,500.00	4.69	IT
11	福建连城兰花股份有限公司	兰花的种植及销售	7,065.66	1.44	农业
12	昆山锐芯微电子有限公司	集成电路芯片研发、加工、测试及销售；货物及技术进出口业务	7,142.86	7.14	IT
13	天津合昶科技网络有限公司	计算机软硬件、网络工程、通信工程领域的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务等	100.00	17.00	IT
14	西安灵境科技有限公司	计算机多媒体技术及相关产品开发、销售、技术咨询、技术转让等	1,200.05	16.67	IT
15	恒拓开源(天津)信息科技有限公司	生物科技制品的开发、咨询、转让、销售、计算机软件技术咨询、开发、服务及培训等	2,630.00	11.76	软件产业
16	天津市天坤光电技术有限公司	激光设备研发、销售、电子与信息、机电一体化、生物能源技术与产品的开发、销售、服务、转让	800.00	16.00	医疗保健
17	北京青果灵动科技有限公司	技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让等	143.79	15.00	IT
18	鸿锋恒宇（北京）科技有限公司	技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询等	142.86	10.00	IT
19	新疆泰达新源股权投资有限公司	从事对非上市企业的股权投资、通过认购非公开发行股票或受让股权等方式持有上市股份	10,000.00	100.00	股权投资
20	海南皇隆制药股份有限公司	生产销售中成药、化学原料药及其制剂、抗生素、生化药品、医药原辅材料剂；医疗器械的生产及销售；医药产品	6,240.00	3.93	医药

序号	企业名称	主营业务	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	所属行业
		研究开发及技术服务；医药信息咨询；经营本企业生产的产品出口业务和本企业生产所需的机器设备的进出口业务；自有房屋及设备的租赁。			
21	上海百傲科技股份有限公司	生物、计算机软件专业领域内的技术开发、技术咨询、技术转让和技术服务，实验室试剂及耗材（除危险品）、分析仪器与实验室设备、计算机软硬件（除计算机信息系统安全专用产品）、办公自动化设备及耗材的销售，实验室试剂及耗材、分析仪器与实验室设备、医疗器械的生产（以上生产限分支机构经营），附设分支机构。	1764.71	15	IT
22	江苏能华微电子科技发展有限公司	许可经营项目：无。一般经营项目：功率器件、半导体器件、电子元件、晶圆的研发、制造、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务。	666.6668	12.5	制造
23	天津深之蓝海洋设备科技有限公司	海洋仪器、水下设备、实验室仪器设备、海洋监测仪器设备、电子产品、机电设备、自动化设备、环保设备、抢险救援设备及器材的研发及销售；水下机器人的生产、研发及销售。	630.00	16.67	制造
24	烟台泰达创业投资管理有限公司	投资管理，投资信息咨询，企业管理咨询，以自有资产从事国家产业政策允许的投资。	500.00	90	投资

#### 4、主营业务发展情况和主要财务数据

##### (1) 主营业务发展情况

新疆泰达的主营业务为股权投资、通过认购非公开发行股票或受让股权等方式持有上市股份。

## （2）最近一期的主要财务数据

新疆泰达成立于2014年3月，最近一期的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2014-6-30
资产合计	37,157.32
负债合计	34,177.50
所有者权益合计	2,979.82
项目	2014年1-6月
营业收入	-
营业利润	-20.18
净利润	-20.18

注：2014年1-6月财务数据未经审计

## 5、新疆泰达下属企业情况

截至本报告书签署之日，新疆泰达除持有青海春天9.93%股权外，未控制或参股其他企业。

### （四）卢义萍

#### 1、基本情况

姓名	卢义萍
性别	女
国籍	中国
身份证号	51010219720318****
住所	四川省成都市锦江区南纱幔街31号1单元8号
通讯地址	青海省西宁市经济技术开发区东新路1号
电话	0971-8865718
是否取得其他国家或者地区的居留权	无

#### 2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	职务	产权关系
2009年3月至2013年10月	青海春天	董事	2.16%
2013年11月至今	青海春天	监事	2.16%
2013年4月至今	西藏老马	执行董事、总经理	无
2013年11月至今	西藏荣恩	监事	无
2011年12月至今	西藏极草	监事	无
2012年3月至今	成都极草	监事	无
2013年11月至今	西藏厚助	监事	无
2013年10月至今	成都图径	监事	无
2014年1月至今	极草药房	监事	无

截至本报告书签署之日，卢义萍直接持有青海春天2.16%的股权。

### 3、持股其他企业的基本情况

截至本报告书签署之日，卢义萍除直接持有青海春天2.16%股权外，不持有其他企业的股权。

## （五）新疆益通

### 1、基本情况

企业名称	新疆益通投资有限合伙企业
执行事务合伙人	胡德源
住所	新疆乌鲁木齐市高新街258号数码港大厦2015-22号
营业执照注册号	650000079000131
税务登记证	乌地税登字650152568869817号
组织机构代码证	56886981-7
企业类型	有限合伙企业
经营范围	许可经营项目：无。一般经营项目：从事对非上市企业的股权投资、通过认购非公开发行股票或者受让股权等方式持有上市公司股份。
合伙期限	2011年3月1日至2018年2月28日

### 2、历史沿革

#### （1）新疆益通成立

2011年2月28日，胡德源与蒋惠明签订《新疆益通投资有限合伙企业合伙协

议》，约定胡德源作为普通合伙人认缴出资2,550.00万元，实缴出资510.00万元，约定蒋惠明作为有限合伙人认缴出资2,450.00万元，实缴出资490.00万元。新疆益通设立时出资情况如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例（%）
1	胡德源	2,550.00	510.00	51.00
2	蒋惠明	2,450.00	490.00	49.00
合计		<b>5,000.00</b>	<b>1,000.00</b>	<b>100.00</b>

### （2）第一次增加实缴出资

2012年3月27日，胡德源与蒋惠明签署《新疆益通投资有限合伙企业合伙人变更决定书》，决定将新疆益通实缴出资由1,000.00万元增至4,000.00万元。本次实缴出资完成后，新疆益通出资情况如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例（%）
1	胡德源	2,550.00	2,040.00	51.00
2	蒋惠明	2,450.00	1,960.00	49.00
合计		<b>5,000.00</b>	<b>4,000.00</b>	<b>100.00</b>

### （3）第二次增加实缴出资

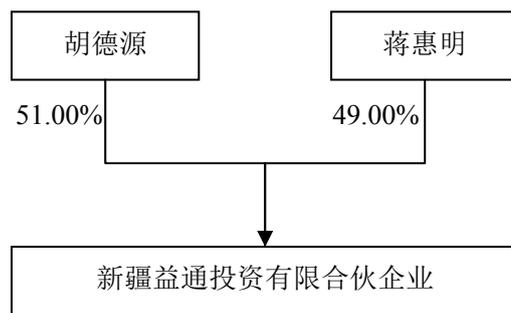
2013年9月6日，胡德源与蒋惠明签署《变更决定书》，决定将新疆益通实缴出资由4,000.00万元增至5,000.00万元。本次实缴出资完成后，新疆益通出资情况如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例（%）
1	胡德源	2,550.00	2,550.00	51.00
2	蒋惠明	2,450.00	2,450.00	49.00
合计		<b>5,000.00</b>	<b>5,000.00</b>	<b>100.00</b>

截至本报告书签署之日，新疆益通的股本和股权结构未再发生变化。

### 3、新疆益通产权控制关系



新疆益通的控股股东为胡德源，基本信息如下：

### （1）基本情况

姓名	胡德源
性别	男
国籍	中国
身份证号	33012319700215****
住所	浙江省富阳市高桥镇高桥村横塘 38 号
通讯地址	浙江省富阳市银湖街道高富路 3 号
通讯方式	0571-63436668
是否取得其他国家或者地区的居留权	无

### （2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系。

起止时间	单位	主营业务	职务	产权关系
2001年至今	杭州邦德市政塑管有限公司	塑料管道的生产销售	董事长	32.60%

截至本报告书签署之日，胡德源持有杭州邦德市政塑管有限公司 32.60%的股权。

### （3）持股其他企业的基本情况

截至本报告书签署之日，胡德源除直接持有新疆益通51.00%的股权外，其持有的其他企业股权情况如下：

单位	所属行业	持股比例
----	------	------

单位	所属行业	持股比例
杭州邦德市政塑管有限公司	塑料管道	32.60%

#### 4、主营业务发展情况和主要财务数据

##### （1）主营业务发展情况

新疆益通主要从事对非上市企业的股权投资、通过认购非公开发行股票或者受让股权等方式持有上市股份。

##### （2）最近三年一期主要财务数据

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
资产合计	9,436.23	9,444.57	4,003.29	4,004.14
负债合计	4,436.71	4,445.07	6.14	5.00
所有者权益合计	4,999.52	4,999.51	3,997.16	3,999.14
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	-	-	-	-
营业利润	0.01	-1.08	-1.98	-0.85
净利润	0.01	32.35	-1.98	-0.86

注：2012年、2013年财务数据已经审计，2011年、2014年1至6月财务数据未经审计

#### 5、下属企业情况

截至本报告书签署之日，除持有青海春天股权1.47%外，新疆益通控股或参股的企业如下：

序号	公司名称	主营业务	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	产业 类别
1	天津科迈化工股份有限公司	橡胶助剂、橡胶添加剂的制造	11,110	4.70	精细化工

##### （六）上海盛基

###### 1、基本情况

企业名称	上海盛基创业投资有限公司
------	--------------

法定代表人	张伟
注册资本	6,000 万元
实收资本	6,000 万元
成立日期	2000 年 1 月 13 日
住所	上海市黄浦区瞿溪路 754-774 号 5 号楼 430 室
营业执照注册号	310115000546473
税务登记证	国地税沪字 310101631684744 号
组织机构代码证	63168474-4
公司类型	有限责任公司（国内合资）
经营范围	创业投资、投资管理、投资咨询（除经纪）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
营业期限	2000 年 1 月 13 日至 2029 年 11 月 30 日

## 2、历史沿革

### （1）上海盛基设立

1999年10月8日，上海上实（集团）有限公司、上海上实资产管理有限公司、张伟、张克明、殷明、胡宇飞、龙家嵘共同签署《发起人协议》，并于1999年10月10日签署《上海盛基创业投资管理有限公司章程》。1999年11月18日，上海盛基召开股东会并通过公司章程。

1999年11月19日，大华会计师事务所有限公司出具《验资报告》（华业字[99]第1154号）。经审验，截至1999年11月19日，上海盛基已经收到上述股东以货币资金方式投入的注册资本1,000.00万元。

2000年1月13日，上海盛基办理完毕工商登记手续。上海盛基设立时股东及股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	注册资本	持股比例（%）
1	上海上实（集团）有限公司	301.00	30.10
2	张伟	265.00	26.50
3	上海上实资产管理有限公司	249.00	24.90
4	张克明	150.00	15.00
5	殷明	15.00	1.50
6	胡宇飞	10.00	1.00
7	龙家嵘	10.00	1.00
合计		1,000.00	100.00

## （2）第一次股权转让

2000年5月31日，张伟分别向王寅、陈蓉转让上海盛基1.00%的股权，并分别与其签订《股权转让协议》；2000年6月27日，张伟将其所持上海盛基1%股权转让倪嘉琦，并与其签订《股权转让协议》。

2000年9月20日，上海盛基召开股东会，同意上述股权转让。

2000年10月27日，大华会计师事务所有限公司出具《关于上海盛基创业投资管理有限公司验资报告》（华业字[2000]第1163号）。经审验，截至2000年10月27日，股权受让方倪嘉琦、王寅、陈蓉已投入资本30.00万元，同时上海盛基已将应归还给股权出让方的资本30.00万元如数归还给张伟。

2000年11月20日，上海盛基办理完毕工商登记变更手续。本次股权转让完成后，上海盛基股东及股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	注册资本	持股比例（%）
1	上海上实（集团）有限公司	301.00	30.10
2	上海上实资产经营有限公司	249.00	24.90
3	张伟	235.00	23.50
4	张克明	150.00	15.00
5	殷明	15.00	1.50
6	胡宇飞	10.00	1.00
7	龙家嵘	10.00	1.00
8	倪嘉琦	10.00	1.00
9	王寅	10.00	1.00
10	陈蓉	10.00	1.00
合计		1,000.00	100.00

## （3）第一次减资

2002年6月26日，上海盛基召开股东会并通过《上海盛基创业投资管理有限公司股东会关于减少公司注册资本的决议》，同意将上海盛基注册资本由1,000.00万元减少至250.00万元。

2002年10月8日，上海盛基召开股东会并通过《上海盛基创业投资管理有限

公司股东会关于处理公司减资事项的决议》。

2002年11月30日，上海财瑞联合会计师事务所出具《验资报告》（沪财瑞会验[2002]1082号）。经审验，截至2002年11月30日，上海盛基已减少注册资本人民币750万元，变更后的注册资本为人民币250.00万元。

2002年12月16日，上海盛基办理完毕工商登记变更手续。本次减资完成后，上海盛基股东及股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	注册资本	持股比例（%）
1	上海上实（集团）有限公司	75.25	30.10
2	上海上实资产经营有限公司	62.25	24.90
3	张伟	58.75	23.50
4	张克明	37.50	15.00
5	殷明	3.75	1.50
6	胡宇飞	2.50	1.00
7	龙家嵘	2.50	1.00
8	倪嘉琦	2.50	1.00
9	王寅	2.50	1.00
10	陈蓉	2.50	1.00
合计		250.00	100.00

#### （4）第二次股权转让

2009年12月16日，上海上实资产经营有限公司通过上海联合产权交易所将所持上海盛基24.90%股权转让给张伟并签订《上海市产权交易合同》。2009年12月28日，上海联合产权交易所出具《产权交易凭证（A类）》（0008408号）。

#### （5）第三次股权转让

2010年2月10日，倪嘉琦、王寅、殷明、陈蓉、胡宇飞、张克明、龙家嵘将所持上海盛基全部股权转让给张伟并签订《上海盛基创业投资管理有限公司股权转让协议》。

2010年2月25日，上海盛基办理完毕工商登记变更手续。本次股权转让完成后，上海盛基股东及股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	注册资本	持股比例（%）
1	张伟	174.75	69.90
2	上海上实（集团）有限公司	75.25	30.10
合计		<b>250.00</b>	<b>100.00</b>

#### （6）第四次股权转让

2010年3月18日，上海上实（集团）有限公司通过上海联合产权交易所将所持上海盛基30.10%股权转让给张伟并签订《上海市产权交易合同》。2010年3月23日，上海联合产权交易所出具《产权交易凭证（A类）》（0008819号）。

#### （7）第五次股权转让

2010年4月18日，张伟将所持上海盛基10.00%股权转让给许祥吉并签订《上海盛基创业投资管理有限公司股权转让协议》。

2010年6月3日，上海盛基办理完毕工商登记变更手续。上述股权转让完成后，上海盛基股东及股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	注册资本	持股比例（%）
1	张伟	225.00	90.00
2	许祥吉	25.00	10.00
合计		<b>250.00</b>	<b>100.00</b>

#### （8）第六次股权转让及第一次增资

2011年1月10日，许祥吉将所持上海盛基10%股权转让给宋杭军并签订《上海盛基创业投资管理有限公司股权转让协议》。

2011年1月10日，上海盛基召开股东会，同意上述股权转让，并决定将注册资本由250.00万元增至3,000.00万元，其中张伟新增出资1,775.00万元，宋杭军新增出资975.00万元。

2011年1月25日，上海宏大东亚会计师事务所有限公司出具《验资报告》（沪

宏会师报字[2011]第HB0027号)。经审验，截至2011年1月24日，上海盛基已收到张伟、宋杭军以货币资金方式缴纳的新增注册资本2,750.00万元。

2011年1月30日，上海盛基办理完毕工商登记变更手续。本次股权转让及增资完成后，上海盛基股东及股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	注册资本	持股比例 (%)
1	张伟	2,000.00	66.67
2	宋杭军	1,000.00	33.33
合计		<b>3,000.00</b>	<b>100.00</b>

#### (9) 第一次名称变更

2011年2月10日，上海盛基召开股东会，同意将上海盛基名称由“上海盛基创业投资管理有限公司”变更为“上海盛基创业投资有限公司”。

2011年2月18日，上海盛基办理完毕工商登记变更手续。

#### (10) 第七次股权转让

2012年2月28日，宋杭军将所持上海盛基33.33%股权转让给闫卫东并签订《上海盛基创业投资有限公司股权转让协议》。同日，上海盛基召开股东会，同意上述股权转让。

2012年3月16日，上海盛基办理完毕工商登记变更手续。本次股权转让完成后，上海盛基股东及股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	注册资本	持股比例 (%)
1	张伟	2,000.00	66.67
2	闫卫东	1,000.00	33.33
合计		<b>3,000.00</b>	<b>100.00</b>

#### (11) 第二次增资

2013年6月21日，上海盛基召开股东会，同意将注册资本由3,000.00万元增至

6,000.00万元，其中张伟新增出资2,000.00万元，闫卫东新增出资1,000.00万元。

2013年6月26日，上海咨实会计师事务所（特殊普通合伙）出具《验资报告》（咨实沪验字[2013]第0098号）。经审验，截至2013年6月26日，上海盛基已收到张伟、闫卫东以货币资金方式缴纳的新增注册资本3,000.00万元。

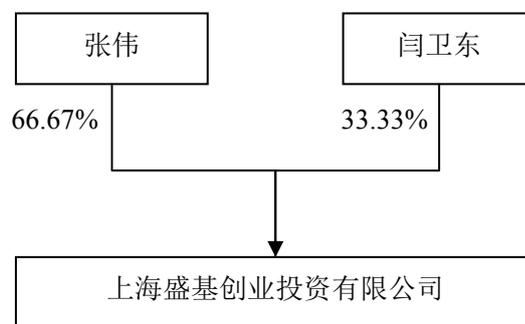
2013年6月28日，上海盛基办理完毕工商登记变更手续。本次增资完成后，上海盛基股东及股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	注册资本	持股比例（%）
1	张伟	4,000.00	66.67
2	闫卫东	2,000.00	33.33
合计		<b>6,000.00</b>	<b>100.00</b>

截至本报告书签署之日，上海盛基的股本和股权结构未再发生变化。

### 3、上海盛基产权控制关系



上海盛基的控股股东为张伟，基本信息如下：

#### （1）基本情况

姓名	张伟
性别	男
国籍	中国
身份证号	31011019561119****
住所	上海市中漕路 111 弄 1 号 2708 室

通讯地址	上海市茂名南路 163 弄 3 号
通讯方式	021-63906573
是否取得其他国家或者地区的居留权	无

(2) 最近三年的职业和职务及任职单位产权关系。

起止时间	单位	职务	产权关系
2011年2月至今	上海盛基创业投资有限公司	执行董事、法人代表	66.67%

截至本报告书签署之日，张伟直接持有上海盛基 66.67%的股权。

(3) 持股其他企业的基本情况

截至本报告书签署之日，张伟除直接持有上海盛基66.67%的股权外，其持有其他企业的股权情况如下：

单位	所属行业	持股比例
上海盛联投资管理有限公司	投资管理	30.00%

4、主营业务发展情况和主要财务数据

(1) 主营业务发展情况

上海盛基主要从事创业投资、投资管理及投资咨询等业务。

(2) 最近三年一期主要财务数据

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
资产合计	24,299.98	22,433.55	16,044.43	10,045.74
负债合计	18,146.59	16,223.92	12,845.24	6,865.45
所有者权益合计	6,153.39	6,209.62	3,199.19	3,180.29
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	-	185.00	68.50	-
营业利润	-56.16	13.92	23.70	4.00
净利润	-56.24	10.44	18.90	2.07

注：上海盛基2011年、2012年、2013年财务数据已经审计，2014年1至6月份财务数据未经审计

## 5、下属企业情况

截至本报告书签署之日，除持有青海春天1.00%股权外，上海盛基主要控股及参股企业情况如下：

单位：万元

序号	企业名称	主营业务	注册资本	持股比例 (%)	所属行业
1	上海泰盈矿业有限公司	矿产品销售；从事货物与技术的进出口业务；实业投资	5,000.00	100.00	矿业
2	上海鹭湖投资合伙企业（有限合伙）	实业投资、投资管理及咨询	10,000.00	28.00	投资
3	上海盛岳投资合伙企业（有限合伙）	实业投资、投资管理及咨询	16,000.00	36.90	投资
4	文华盛典（北京）投资有限公司	项目投资、投资管理	2,000.00	90.00	投资
5	上海岑岳投资合伙企业（有限合伙）	实业投资、投资管理及咨询	5,500.00	6.00	投资
6	上海岑益投资合伙企业（有限合伙）	实业投资、投资管理及咨询	20,000.00	2.50	投资
7	上海灵岩文化传播有限公司	广播电视节目制作、发行	60.00	80.00	文化传媒

### （七）上海中登

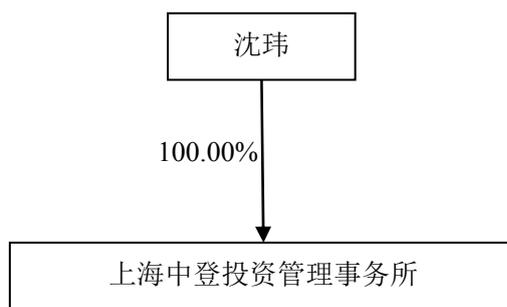
#### 1、基本情况

企业名称	上海中登投资管理事务所
投资人姓名	沈玮
成立日期	2010年12月6日
住所	上海青浦区外青松公路7548弄588号1幢1层C区186室
营业执照注册号	310118002579036
税务登记证	国地税沪字310229566525340号
组织机构代码证	56652534-0
企业类型	个人独资企业
经营范围	投资管理，投资管理咨询，实业投资，资产管理，商务信息咨询，企业形象策划，园林绿化工程，计算机网络工程（除专项审批）。（企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营）
营业期限	2010年12月6日至2020年12月5日

## 2、历史沿革

上海中登为个人独资企业，成立于2010年12月6日，由自然人沈玮出资10.00万元成立。上海中登自成立至今，未发生出资额及出资主体变更事项。

## 3、上海中登产权控制关系



上海中登为个人独资企业，股东沈玮基本信息如下：

### （1）基本情况

姓名	沈玮
性别	男
国籍	中国
身份证号	31010219721130****
住所	上海市浦东新区尚博路 650 弄 5 号 1601 室
通讯地址	上海市浦东新区尚博路 650 弄 5 号 1601 室
通讯方式	021-50653597
是否取得其他国家或者地区的居留权	无

### （2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系。

起止时间	单位	职务	产权关系
2010年12月至今	上海中登投资管理事务所	投资人	100.00%
2010年7月至2012年3月	上海迈步投资管理有限公司	董事长	10.00%
2012年9月至今	山东天宝化工股份有限公司	董事会秘书	0.76%
2014年3月至今	上海大见股权投资基金管理有限公司	董事长	20.00%

截至本报告书签署之日，沈玮直接持有上海中登 100.00% 的股权，持有上海

迈步投资管理有限公司 10.00%的股权，持有山东天宝化工股份有限公司 0.76%的股权，持有上海大见股权投资基金管理有限公司 20.00%的股权。

### （3）持股其他企业的基本情况

截至本报告书签署之日，沈玮除直接持有上海中登100%的股权外，其持有的其他企业股权情况如下：

单位	所属行业	持股比例
上海大见股权投资基金管理有限公司	基金管理	20.00%
山东天宝化工股份有限公司	爆破器材制造、销售	0.76%

## 4、主营业务发展情况和主要财务数据

### （1）主营业务发展情况

上海中登的主营业务为创业投资管理咨询。

### （2）最近三年一期简要财务数据

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
资产合计	2,344.19	13.53	18.49	118.62
负债合计	2,218.65	4.81	-	25.06
所有者权益合计	125.53	8.72	18.49	93.56
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	248.40	514.80	955.00	322.80
营业利润	112.65	172.99	858.79	186.27
净利润	116.82	180.23	858.79	186.27

注：上海中登2013年财务数据已经审计，2011年、2012年、2014年1至6月财务数据未经审计。

## 5、下属企业情况

截至本报告书签署之日，除持有青海春天0.60%股权外，上海中登无其他控股、参股企业。

## （八）其他情况说明

### 1、发行股份购买资产交易对方之间的关联关系

截至本报告书签署之日，本次发行股份购买资产的交易对方中，除西藏荣恩与肖融为一致行动人，肖融与卢义萍为表姐妹关系外，其他交易对方之间无关联关系。

### 2、发行股份购买资产交易对方向本公司推荐的董事、监事及高级管理人员情况

截至本报告书签署之日，本次发行股份购买资产的交易对方未向上市公司推荐董事、监事及高级管理人员。

### 3、发行股份购买资产交易对方与本公司的关联关系

截至本报告书签署之日，本次发行股份购买资产的交易对方与本公司不存在关联关系。本次重组完成后，本次发行股份购买资产的交易对方将成为上市公司的股东，交易完成后，西藏荣恩将直接持有上市公司 50.04%股权，成为上市公司控股股东；肖融将直接和间接控制上市公司 60.44%股权，为上市公司实际控制人。

### 4、发行股份购买资产交易对方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，本次发行股份购买资产的交易对方及其主要管理人员已出具承诺函，其最近五年内没有受过行政处罚（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。

## 第四节 拟出售资产基本情况

### 一、拟出售资产的范围

本次重大资产出售涉及的资产为贤成矿业持有的创新矿业和贤成节能两家子公司的股权。上述股权贤成矿业将采用在青海省产权交易市场公开挂牌的方式出售。本次出售资产过程中贤成矿业将按国家有关国有资产转让的相关法律、法规、规范性文件的要求，以及青海省产权交易市场挂牌转让规范执行，直至交易成功。

截至 2014 年 6 月 30 日，贤成矿业持有的上述拟出售的长期股权投资情况如下：

被投资单位名称	主营业务	贤成矿业持股比例	所持股权抵押情况
创新矿业	工业浓硫酸的生产、批发（许可证有效期至 2016 年 11 月 06 日）；农业用化肥（磷酸一铵、二铵、硫铵）的生产、批发；铁粉销售	83.11%	无
贤成节能	节能技术开发、咨询、交流、转让、推广服务（以上项目不含前置许可项目，后置许可项目凭许可证或审批文件经营）	100.00%	无

创新矿业为本公司持有的非全资子公司，截至本报告书签署之日，本公司已取得创新矿业其他股东出具的同意贤成矿业将其持有的创新矿业 83.11%的股权在青海省产权交易市场公开挂牌转让的承诺函，股权出售不存在重大障碍。

### 二、拟出售资产涉及的权属情况及对外担保情况

截至本报告书签署之日，贤成矿业对拟出售资产创新矿业 83.11%股权和贤成节能 100%股权拥有完整的所有权，未在出售资产上设置任何抵押、质押、留置或其他任何担保权益，在置出资产上亦不存在任何共有权或第三方的权利主张。

### （一）拟出售资产的权属情况

本次上市公司拟出售的资产为上市公司持有的创新矿业 83.11%股权和贤成节能 100%股权。

截至本报告书签署之日，上市公司对拟出售资产拥有完整的所有权，拟出售资产未有任何抵押或其他第三方权利，亦不存在任何共有权或第三方权利主张。

### （二）对外担保情况

截至本报告书签署之日，贤成矿业不存在用其持有的拟出售资产创新矿业 83.11%股权和贤成节能 100%股权对外提供担保的情形。

### 三、拟出售资产涉及的债权债务转移情况

本次拟出售的资产为上市公司持有的创新矿业 83.11%股权和贤成节能 100%股权，不涉及债权债务转移情形。

### 四、拟出售资产涉及的职工安置方案

本次重大资产出售涉及的员工为贤成矿业拟出售的子公司的现有员工，不涉及人员安置问题。于约定交割日该等员工原有的劳动关系不会因本次重组发生改变，本次重组完成后由原长期股权投资公司继续履行原劳动合同。

### 五、拟置出资产的主要财务数据

#### （一）创新矿业最近两年一期的主要财务数据

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31
资产总额	138,161.01	141,313.45	146,740.57
负债总额	82,341.98	83,735.70	82,066.84
股东权益	55,819.03	57,577.76	64,673.74
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度
营业收入	69.77	-	340.57

营业利润	-1,721.49	-6,891.29	-52,616.26
利润总额	-1,758.72	-7,095.98	-112,696.96
净利润	-1,758.72	-7,095.98	-112,843.86

2013年8月23日，创新矿业以长期处于停产状态，已不能清偿到期债务为由，向西宁中院申请进行重整，西宁中院裁定受理创新矿业的相关申请。创新矿业第二次债权人会议于2013年11月22日召开，表决通过《青海创新矿业开发有限公司重整计划草案》，西宁中院于2013年12月23日裁定批准其重整计划和终止其重整程序。创新矿业已于2014年3月25日启动硫酸分厂、磷铵分厂的复产工作，目前已进入正常生产运行阶段，产品质量达到国家标准。截至本报告书签署之日，其重整计划仍在执行中，持续经营能力尚存在一定的不确定性。

## （二）贤成节能最近两年一期的主要财务数据

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31
资产总额	2,320.02	2,517.92	-
负债总额	2,056.23	2,302.73	-
股东权益	263.79	215.19	-
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度
营业收入	203.88	16.99	-
营业利润	65.39	6.91	-
利润总额	65.39	6.91	-
净利润	48.60	5.19	-

## 六、拟出售资产评估情况

本次拟出售资产的评估机构为中科华评估，经办注册资产评估师为郭承红和张长银。

### （一）创新矿业

#### 1、评估方法的选择

遵照《评估准则-企业价值》的相关要求：注册资产评估师执行企业价值评

估业务，应当根据评估对象、评估目的、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析收益法、市场法和成本法三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估方法。

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强的特点。由于我国目前市场化、信息化程度尚不高，市场公开资料较缺乏，在选取可比参照物（案例）方面具有极大难度，故本次评估未采纳市场法。

根据本次评估目的，鉴于贤成矿业拟公开转让其所持有的创新矿业 83.11% 的股权。由于创新矿业生产经营处于长期停滞状态，目前仍处在重整阶段，故其未来收益无法准确预测，本次评估未采用收益法进行评估，而采取资产基础法进行评估。

## 2、评估结果

中科华评估对创新矿业的全部资产与全部负债采用了资产基础法进行了评估，评估结论如下：

总资产账面值 138,161.01 万元，评估价值 139,890.64 万元，增值 1,729.63 万元，增值率 1.25%；总负债账面值 82,341.98 万元，评估价值 77,901.18 万元，减值 4,440.80 万元，减值率 5.39%；股东全部权益价值账面值 55,819.03 万元，评估价值 61,989.46 万元，增值 6,170.43 万元，增值率 11.05%。详见下表：

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	55,048.96	55,354.34	305.38	0.55
非流动资产	83,112.05	84,536.30	1,424.25	1.71
其中：可供出售金融资产	-	-	-	
持有至到期投资	-	-	-	
长期应收款	-	-	-	
长期股权投资	3,890.92	4,232.77	341.85	8.79

投资性房地产	-	-	-	
固定资产	7,014.84	8,049.60	1,034.76	14.75
在建工程	72,169.58	71,953.63	-215.95	-0.30
工程物资	-	-	-	
固定资产清理	-	-	-	
生产性生物资产	-	-	-	
油气资产	-	-	-	
无形资产	36.70	300.31	263.61	718.28
开发支出	-	-	-	
商誉	-	-	-	
长期待摊费用	-	-	-	
递延所得税资产	-	-	-	
其他非流动资产	-	-	-	
<b>资产总计</b>	<b>138,161.01</b>	<b>139,890.64</b>	<b>1,729.63</b>	<b>1.25</b>
流动负债	17,740.68	17,740.68	-	-
非流动负债	64,601.30	60,160.50	-4,440.80	-6.87
<b>负债合计</b>	<b>82,341.98</b>	<b>77,901.18</b>	<b>-4,440.80</b>	<b>-5.39</b>
<b>净资产（所有者权益）</b>	<b>55,819.03</b>	<b>61,989.46</b>	<b>6,170.43</b>	<b>11.05</b>

依据上述评估结果，在未考虑由于少数股权产生的溢折价及流动性对评估对象价值的影响情况下，贤成矿业持有创新矿业的 83.11% 股东权益价值 =  $61,989.46 \times 83.11\% = 51,519.44$  万元。

## （二）贤成节能

### 1、评估方法的选择

遵照《评估准则-企业价值》的相关要求：注册资产评估师执行企业价值评估业务，应当根据评估对象、评估目的、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析收益法、市场法和成本法三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估方法。

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强的特点。由于我国目前市场化、信息化程度尚不高，市场公开资料较

缺乏，在选取可比参照物（案例）方面具有极大难度，故本次评估未采纳市场法。

贤成节能成立仅半年时间，目前仅与乐都县一通铁合金有限公司签署了硅铁冶炼烟气余热发电项目之《合同能源管理协议》，其余业务尚未开展，其未来收益无法准确预测，故本次评估未采用收益法进行评估，而采用资产基础法进行评估。

## 2、评估结果

中科华评估对贤成节能的全部资产与全部负债采用资产基础法进行了评估，评估结论如下：

总资产账面值 2,320.01 万元，评估价值 2,319.90 万元，减值 0.11 万元，减值率 0.00%；总负债账面值 2,056.23 万元，评估价值 2,056.23 万元，增值 0.00 万元，增值率 0.00%；股东全部权益价值账面值 263.78 万元，评估价值 263.67 万元，减值 0.11 万元，减值率 0.04%。详见下表：

单位：万元

项目	账面值	评估值	增加值	增值率(%)
流动资产	133.95	133.95	-	-
非流动资产	2,186.06	2,185.95	-0.11	-0.01
其中：固定资产	10.65	10.54	-0.11	-1.03
长期待摊费用	2,175.42	2,175.42	-	-
<b>资产总计</b>	<b>2,320.01</b>	<b>2,319.90</b>	<b>-0.11</b>	
流动负债	2,056.23	2,056.23	-	-
<b>负债总计</b>	<b>2,056.23</b>	<b>2,056.23</b>		
<b>股东权益</b>	<b>263.78</b>	<b>263.67</b>	<b>-0.11</b>	<b>-0.04</b>

依据上述评估结果，在未考虑由于少数股权产生的溢折价及流动性对评估对象价值的影响情况下，贤成矿业持有贤成节能的 100% 股东权益价值 =263.67×100%=263.67 万元。

## 第五节 青海春天的基本情况

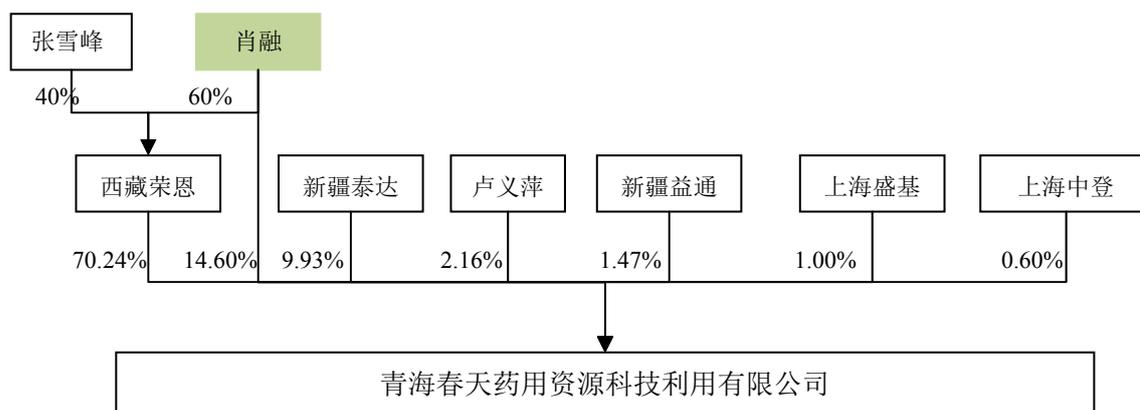
本次交易的拟购买资产为青海春天 99.8034% 股权。

### 一、基本信息

企业名称	青海春天药用资源科技利用有限公司
成立日期	2003 年 4 月 3 日
住所	青海省西宁市经济技术开发区东新路 1 号
营业执照注册号	630000100003793
税务登记证编号	开国税字 633201710533282
组织机构代码证编号	71053328-2
法定代表人	肖融
注册资本	213,549,425.29 元
实收资本	213,549,425.29 元
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	中藏药原材料收购、加工、销售；生物资源开发、利用；中药饮片（净制、切制）、饮片粉碎、直接服用饮片生产（许可证有效期至 2015 年 12 月 31 日）；预包装食品批发兼零售（许可证有效期至 2016 年 5 月 13 日）。经营国家禁止和指定公司经营以外的进出口商品，经营进出口代理业务；装修装饰材料和成套商品销售，其它商品销售（国家法律法规规定禁止的项目及应经审批方可经营的项目除外）。

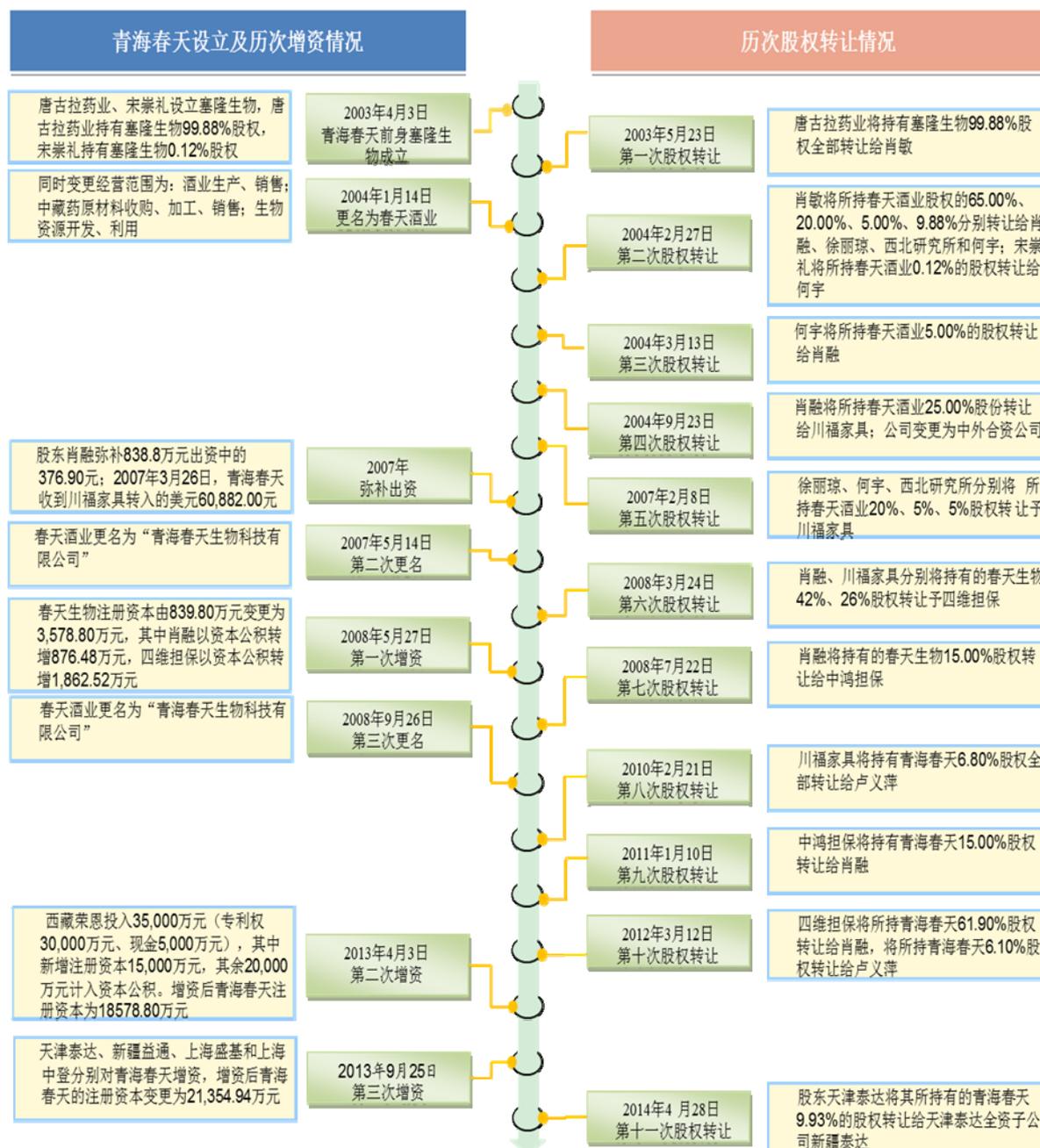
### 二、青海春天的股东构成及产权控制关系

截至本报告书签署之日，青海春天控股股东为西藏荣恩，实际控制人为肖融，股权结构如下图：



### 三、历史沿革

青海春天的历史沿革如下图所示：



### （一）塞隆生物设立

青海春天前身为青海塞隆生物技术开发有限公司。塞隆生物于 2003 年 4 月 3 日在青海省工商局注册成立，注册资本为 839.80 万元，其中唐古拉药业以拥有的机器设备作价 838.80 万元，占注册资本 99.88%；宋崇礼以货币现金出资 1 万元，占注册资本 0.12%。

2003 年 4 月 1 日，青海中恒信会计师事务所有限公司出具《青海唐古拉药业有限公司资产评估报告书》（青中恒信评字[2003]448 号），对唐古拉药业投入塞隆生物的机器设备进行评估，评估资产价值 838.78 万元。

2003 年 4 月 2 日，青海中恒信会计师事务所有限公司验证了塞隆生物设立时的出资情况，并出具了《验资报告》（青中恒信验字[2003]505 号）确认：截至 2003 年 4 月 2 日，塞隆生物已经收到全体股东缴纳的注册资本合计 839.80 万元，其中，唐古拉药业出资 838.80 万元，出资方式为实物资产，持股比例为 99%；宋崇礼出资 1.00 万元，出资方式为货币资金，持股比例为 1%。2013 年 11 月 18 日，青海中恒信会计师事务所有限公司出具《关于“验资报告”的说明》，确认：因该所于 2003 年 4 月 2 日出具的“验资报告（青中恒信验字[2003]505 号）”中无百分比小数点后位数字，故将当时宋崇礼出资的 1 万元货币资金，描述为占注册资本 839.8 万元的 1%，实际应为 0.12%；唐古拉药业出资的 838.8 万元实物资产，描述为占注册资本 839.8 万元的 99%，实际应为 99.88%。

2003 年 4 月 3 日，塞隆生物办理完毕工商登记手续。塞隆生物设立时的股东及注册资本如下：

单位：万元

股东	注册资本	持股比例（%）
唐古拉药业	838.80	99.88
宋崇礼	1.00	0.12
<b>总计</b>	<b>839.80</b>	<b>100.00</b>

经查验，塞隆生物成立时唐古拉药业用于出资的 838.80 万元机器设备并未实际交付至塞隆生物，即塞隆生物成立时存在股东出资不实问题。针对上述情况，

后来的股东肖融、川福家具于 2007 年对上述出资分别进行了弥补。

经核查，独立财务顾问及律师认为，上述股东出资不实问题不会影响青海春天的有效存续，不构成本次重组的实质性法律障碍：

### **1、上述未实际到位的出资早已足额弥补**

2007 年，青海春天当时的股东肖融、川福家具分别出资 376.9 万元、461.9 万元，弥补了上述 838.8 万元未实际到位的出资。即上述未实际到位的 838.8 万元注册资本已足额缴纳，且足额缴纳后至今青海春天已运行七年。

### **2、出资不实未导致相关方发生纠纷或潜在纠纷**

虽然青海春天设立时存在股东出资不实问题，但根据出资弥补之前的相关股东及青海春天出具的说明并经独立财务顾问及律师查验，截至本报告书签署之日，相关股东未因上述出资不实问题发生纠纷，青海春天当时的债权人等利益相关方也未因上述出资不实问题而受到损害或向其提起诉讼、仲裁或其他权利主张。

### **3、出资不实未对青海春天的经营造成实质影响**

根据青海春天出具的说明并经独立财务顾问及律师查验，虽然青海春天设立时存在股东出资不实问题，但青海春天自设立以来一直正常经营，该出资不实问题未对青海春天的业务发展和日常经营造成实质上的不利影响。

## **（二）第一次股权转让**

2003 年 5 月 21 日，唐古拉药业和肖敏签订《出资转让协议》，约定唐古拉药业将持有的塞隆生物全部股权转让给肖敏，转让价格为 838.78 万元。同日，塞隆生物召开股东会，同意上述股权转让事宜并通过公司章程修正案。

2003 年 5 月 23 日，塞隆生物办理完毕工商登记变更手续。本次股权转让后，塞隆生物的股东结构如下：

单位：万元

股东	注册资本	持股比例（%）
肖敏	838.80	99.88
宋崇礼	1.00	0.12
<b>总计</b>	<b>839.80</b>	<b>100.00</b>

根据唐古拉药业与肖敏分别出具的说明，受让方肖敏并未向转让方唐古拉药业实际支付股权转让价款；唐古拉药业与肖敏均确认本次股权转让真实、有效，不存在权属争议。

### （三）第一次名称、经营范围、法定代表人变更

2004年1月5日，根据塞隆生物股东会决议，塞隆生物名称变更为“青海春天药业有限公司”，经营范围变更为“酒业生产、销售；中藏药原材料收购、加工、销售；生物资源开发、利用（国家有专项规定的除外）”。

2004年1月14日，春天酒业办理完毕工商登记变更手续。

### （四）第二次股权转让

2004年2月8日，肖敏与肖融、徐丽琼、西北研究所、何宇签订《股权转让协议》，约定肖敏将所持春天酒业股权的65.00%、20.00%、5.00%、9.88%分别转让给肖融、徐丽琼、西北研究所和何宇；同日，宋崇礼与何宇签订《股权转让协议》，约定宋崇礼将所持春天酒业0.12%的股权转让给何宇。同日，春天酒业召开股东会并形成决议，同意上述股权转让事宜，并修改章程。

2004年2月27日，春天酒业办理完毕工商登记变更手续。本次股权转让后，春天酒业的股东结构如下：

单位：万元

股东	注册资本	持股比例（%）
肖融	545.87	65.00
徐丽琼	167.96	20.00
何宇	83.98	10.00
西北研究所	41.99	5.00

总计	839.80	100.00
----	--------	--------

根据转让方肖敏，受让方肖融、徐丽琼、何宇分别出具的说明，该次股权转让为无偿转让；转让方和受让方均确认该次股权转让不存在权属争议。根据转让方宋崇礼、受让方何宇分别出具的说明，该次股权转让为平价转让；转让方和受让方均确认该次股权转让不存在权属争议。

本次股权转让的受让方西北研究所系国务院直属事业单位中国科学院下属的研究单位，根据当时的法律法规规定，西北研究所占有的资产为国有资产，在受让前述股权时应向中国科学院相关管理部门报批并申请办理非经营性国有资产转经营性国有资产审批手续。根据肖融与西北研究所于2004年2月11日签署的《协议书》，西北研究所本次受让股权的价款由肖融代为垫付，西北研究所将用春天酒业每年的分红等收益归还肖融所垫付的股金，直至还清为止。根据肖融出具的说明及转让方肖敏出具的说明，西北研究所和肖融均未向肖敏支付股权转让价款。另，西北研究所持有春天酒业期间，春天酒业处于亏损状态，未进行过分红行为，故该次股权受让行为，西北研究所并未实际出资。据此，独立财务顾问及律师认为，由于西北研究所并未以其占用的国有资产实际出资，故无须办理前述审批手续。根据转让方肖敏出具的说明，肖敏确认本次股权转让真实、有效，不存在权属争议。

### （五）第三次股权转让

2004年3月10日，何宇与肖融签订《股权转让协议》，约定何宇将所持春天酒业5%的股权转让给肖融。2004年3月11日，春天酒业召开股东会同意上述股权转让事宜，并通过章程修正案。

2004年3月18日，春天酒业办理完毕工商登记变更手续。本次股权转让后，春天酒业的股东结构如下：

单位：万元

股东	注册资本	持股比例（%）
肖融	587.86	70.00
徐丽琼	167.96	20.00

何宇	41.99	5.00
西北研究所	41.99	5.00
<b>总计</b>	<b>839.80</b>	<b>100.00</b>

根据转让方何宇与受让方肖融分别出具的说明，本次股权转让为无偿转让；转让方和受让方均确认本次股权转让不存在权属争议。

#### （六）第四次股权转让并变更为中外合资企业

2004年8月19日，肖融与川福家具签订《股权转让协议》，约定肖融将所持25.00%股份转让给川福家具，转让金额为等值于人民币210万元的外币。同日，春天酒业召开股东会并通过决议，同意上述股权转让事宜，将企业性质由内资企业变更为中外合资企业，并签订《青海春天药业有限公司合同》和《青海春天药业有限公司章程》。

2004年9月3日，青海省商务厅向春天酒业下发《关于青海春天药业有限公司合同章程的批复》（青商资字[2004]181号），同意肖融、徐丽琼、何宇、西北研究所、川福家具合资经营春天酒业以及签署的《青海春天药业有限公司合同》和《青海春天药业有限公司章程》。

2004年9月7日，青海省人民政府向春天酒业下发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资资审字[2004]0181号）。

2004年9月23日，青海省工商局向春天酒业核发企业法人营业执照。

本次股权转让后，春天酒业股东结构如下：

单位：万元

股东	注册资本	持股比例（%）
肖融	377.91	45.00
川福家具	209.95	25.00
徐丽琼	167.96	20.00
何宇	41.99	5.00
西北研究所	41.99	5.00
<b>总计</b>	<b>839.80</b>	<b>100.00</b>

根据当时有效的《外国投资者并购境内企业暂行规定》（自 2003 年 4 月 12 日起施行，已被自 2006 年 9 月 8 日起施行的《关于外国投资者并购境内企业的规定》修订）要求，川福家具该次受让股权行为存在以下三个问题：1. 该次股权转让行为未进行评估也没有以评估结果确定股权转让的交易价格；2. 本次股权转让中川福家具未在法律规定的期间内支付股权转让价款；3. 本次股权转让后继续作为中方投资者的自然人股东肖融、徐丽琼、何宇在本次股权转让前持有春天酒业股权不到 1 年。经核查，独立财务顾问及律师认为，上述问题不会影响青海春天的有效存续，亦不构成本次重组的实质性法律障碍：

关于问题 1，《外国投资者并购境内企业暂行规定》要求对内资企业转让股权需要履行评估程序并以评估结果确定股价的立法意图在于防止内资企业及相关人员以明显较低的价格变相向境外转移资本。而根据青海春天出具的说明及其成立以来的年检报告、所得税汇算清缴表等相关资料，自 2003 年 4 月成立以来至本次股权转让前，春天酒业仍处于创业筹建期，无具体的经营活动，亦无盈利。另外，本次股权转让的价格为等值人民币 210 万元，等于出资额，并未以明显偏低的价格向境外转移资本。因此，问题 1 实质上并未导致以明显较低的价格向境外转移资本，因此不会影响青海春天的有效存续，亦不构成本次重组的实质性法律障碍。

对问题 2，虽然川福家具未在《外国投资者并购境内企业暂行规定》第 9 条规定的“应自外商投资企业营业执照颁发之日起 3 个月内”支付全部对价，但是，基于以下理由，该问题不会影响青海春天的有效存续，不构成本次重组的实质性法律障碍：

（1）川福家具实际上已支付了对价。如前所述，青海春天自成立以来存在出资不实问题，本次股权转让中川福家具受让的 25% 的股权所对应的出资并未实际到位。2007 年 3 月，青海春天当时的股东肖融、川福家具分别出资 376.9 万元、461.9 万元，补足了未实际到位的出资。川福家具补足的 461.9 万元出资中，即包含了本次受让的 25% 的股权所对应的出资。也即，川福家具以补足出资的方式，代替转让方履行了补足出资的义务，因此，实际上，川福家具已经支付了对价。

（2）春天酒业作为中外合资经营企业之资格不会因问题 2 而受影响。《外国投资者并购境内企业暂行规定》并未明确规定违反其第 9 条第 1 款之规定的法律后果，且该暂行规定为部门规章，并非法律、行政法规，因此，违反该暂行规定不会导致本次股权转让行为无效，亦不会导致中外合资经营企业设立行为无效。

（3）青海春天不会因问题 2 而受到有关部门的处罚。首先，如前所述，《外国投资者并购境内企业暂行规定》并未明确规定违反其第 9 条第 1 款之规定的法律后果，而《行政处罚法》第 4 条第 3 款规定：“对违法行为给予行政处罚的规定必须公布；未经公布的，不得作为行政处罚的依据”，因此，即便有关部门因问题 2 而拟实施处罚，亦将因无法律依据而无法处罚。其次，未及时支付对价的主体是川福家具，而非青海春天。

关于问题 3，首先，青海省商务厅就本次外资并购出具的批复文件中明确同意上述自然人作为春天酒业的股东，即，上述自然人作为春天酒业的股东已经有有权机构批准同意；其次，问题 3 的实质为股东资格在时间上的瑕疵，该瑕疵已因时间经过而补正；再次，根据 2006 年 9 月 8 日起施行的《关于外国投资者并购境内企业的规定》：“被股权并购境内公司的中国自然人股东，经批准，可继续作为变更后所设外商投资企业的中方投资者。”即有关法律法规已经对境内公司的自然人股东继续作为外资并购后的中外合资经营企业的股东事宜放开限制，不再要求并购后继续作为中方投资者的自然人股东在并购前必须享有股东地位 1 年以上。

### （七）第五次股权转让

2007 年 1 月 26 日，徐丽琼、何宇、西北研究所分别与川福家具签订《股权转让协议》，约定将各自所持有的春天酒业 20%的股权、5%的股权、5%的股权分别转让给川福家具。同日，春天酒业召开董事会并通过决议，同意上述股权转让事宜。并通过章程修正案。

2007 年 2 月 7 日，青海省商务厅下发《关于青海春天酒业有限公司股权转让的批复》（青商资字[2007]29 号），同意青海春天股东及股权结构变更。

2007年2月8日，青海省人民政府向春天酒业下发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资资审字[2004]0181号）。

2007年2月8日，春天酒业办理完毕工商登记变更手续。本次股权转让后，春天酒业的股东结构如下：

单位：万元

股东	注册资本	持股比例（%）
肖融	377.91	45.00
川福家具	461.89	55.00
<b>总计</b>	<b>839.80</b>	<b>100.00</b>

根据转让方徐丽琼、何宇、受让方川福家具当时唯一的股东、实际控制人及全权代表徐德政分别出具的说明，上述股权转让均为无偿转让；上述各方均确认上述股权转让不存在权属争议。

经查验，西北研究所是国务院直属事业单位中国科学院下属的研究单位，故其所持春天酒业股权应为国有资产。根据2006年7月1日实施的《事业单位国有资产管理暂行办法》及中国科学院于2001年8月27日印发的《中国科学院公司国有股权变动管理暂行办法》（科发产字[2001]329号），西北研究所转让所持春天酒业股权应履行相关审批手续，但工商档案中无西北研究所履行上述审批手续的文件。

经独立财务顾问及律师核查，西北研究所转让所持春天酒业股权应履行相关审批手续，但工商档案中无西北研究所履行上述审批手续的文件，该等瑕疵不会对本次重组造成实质性障碍，原因如下：

根据青海春天的工商档案，西北研究所本次转让的41.99万元出资额最终由自然人卢义萍持有，占青海春天目前注册资本的比例为0.1966%。为避免权属纠纷，保证本次发行股份所购买资产的权属清晰，本次发行股份拟购买的标的资产为青海春天99.8034%的股权，不包括上述0.1966%的股权。因此，即便将来因该0.1966%的股权产生纠纷，也不会对上市公司本次发行所购买的资产产生任何不利影响。

## （八）2007 年弥补出资

由于青海春天前身塞隆生物成立时，唐古拉药业作为出资的 838.80 万元机器设备并未实际交付至青海春天，青海春天自成立时起一直存在出资不实问题。2007 年为解决该问题，股东肖融用其对青海春天享有的债权补足出资 376.90 万元，川福家具用现金补足了出资 461.9 万元。2007 年 3 月 28 日，青海大正会计师事务所有限公司出具大正会师验字（2007）6017 号《验资报告》，确认：截至 2007 年 3 月 28 日，青海春天已收到川福家具缴纳的实收资本人民币 461.9 万元，出资方式为货币资金。该《验资报告》同时确认：肖融出资人民币 377.9 万元，已经青海大正会计师事务所有限公司审验，并出具了与其投入资本金相应的验资报告；截至 2007 年 3 月 28 日，青海春天累计收到肖融、川福家具缴纳的注册资本人民币 839.8 万元；累计实收资本占注册资本的 100%，累计货币资金出资占注册资本的 55%。

就肖融以其对青海春天所享有的债权补足 376.9 万元出资事宜，北京兴华会计师事务所有限责任公司西安分所进行了复核验资并于 2014 年 8 月 20 日出具了《验资复核报告》（[2014]京会兴陕分鉴字第 64000001 号）。根据该报告，该所对青海大正会计师事务所有限公司上述大正会师验字（2007）6017 号验资报告中股东肖融出资人民币 377.90 万元进行了复核；复核结论为：该所“没有注意到青海大正会计师事务所有限公司于 2007 年 3 月 28 日出具的关于青海春天酒业有限公司设立登记注册资本实收情况的验资报告大正会师验字（2007）6017 号《验资报告》，在所有重大方面存在不符合《中国注册会计师审计准则第 1602 号——验资》的要求的情况”。

经核查，独立财务顾问及律师认为，青海春天成立时唐古拉药业未交付的 838.8 万元机器设备出资已由肖融、川福家具足额弥补，青海春天设立时的出资不实的问题已经解决。

## （九）第二次名称变更

2007 年 4 月 2 日，春天酒业召开董事会，同意公司名称变更为“青海春天生物科技有限公司”。

2007年5月8日，青海省商务厅向春天酒业下发《关于同意青海春天药业有限公司名称变更的批复》（青商资字[2007]118号），同意公司名称变更。

2007年5月14日，春天生物办理完毕工商登记变更手续。

2007年8月9日，青海省人民政府向春天生物下发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资资审字[2007]0118号）。

#### （十）第六次股权转让

2008年3月11日，春天生物召开董事会并通过决议，同意肖融将持有的春天生物42.00%股权转让给四维担保，同意川福家具将持有的春天生物26%的股权转让给四维担保，并通过章程、合同的修正案。

2008年3月15日，肖融、川福家具分别与四维担保签订《股权转让协议》。

2008年3月21日，青海省商务厅向春天生物下发《关于青海春天生物科技有限公司变更投资者及投资比例的批复》（青商资字[2008]91号），同意上述股权转让。同日，青海省人民政府向春天生物下发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资资审字[2007]0118号）。

2008年3月24日，春天生物办理完毕工商登记变更手续。本次股权转让后，春天生物的股东结构如下：

单位：万元

股东	注册资本	持股比例（%）
四维担保	571.06	68.00
川福家具	243.54	29.00
肖融	25.19	3.00
<b>总计</b>	<b>839.80</b>	<b>100.00</b>

根据青海春天提供的资料及四维担保出具的《关于持股青海春天药用资源科技利用有限公司有关事项的情况说明》，四维担保本次受让春天生物股权的原因是因为春天生物因经营需要，拟向四维担保借款。根据青海工商局于2013年9月29日出具的《关于尚未开展股权质押登记工作的说明》，青海工商局在2009年3

月1日以前尚未开展股权质押登记工作，故春天生物无法采取股权质押的方式进行融资。在此情形下，春天生物的股东肖融、川福家具只得分别与四维担保签订股权转让协议，将各自持有的青海春天42.00%、26.00%的股权过户至四维担保，作为贷款担保。2008年3月15日，青海春天与四维担保签订《合作协议》，约定四维担保向春天生物进行贷款，按照固定回报率收取利息并以春天生物68%的股权作为该项贷款的担保，贷款期限自2008年3月15日至2010年9月15日，在此期间，青海春天自负盈亏，四维担保不参与经营管理，不承担企业风险。

经查验，四维担保已于2008年3月25日将2,500万元转入春天生物的银行账户。但是，由于企业间相互拆借不符合《贷款通则》的规定，双方经过协商，决定改由四维担保通过西宁市商业银行向青海春天发放委托贷款。为此，2008年4月22日，四维担保和西宁市商业银行签订编号为“2008年四维公司委托贷款委字第001号”《委托贷款合同》，委托西宁市商业银行按委托贷款程序向四维担保指定的春天生物发放委托贷款；同日，西宁市商业银行与春天生物签订“2008年委借字第1号”《委托贷款借款合同》，约定四维担保通过西宁市商业银行向春天生物发放贷款3,100万元，贷款期限自2008年4月22日起至2011年4月21日止。同日，西宁市商业银行将3,100万元转入春天生物账户。2008年4月23日，春天生物将2008年3月25日借入的2500万元退还给四维担保。

综上所述，本次股权转让的目的是在无法办理股权质押登记的前提下为春天生物向四维担保借款提供担保。

### （十一）第一次增资

2008年5月6日，春天生物召开董事会并通过决议，同意春天生物注册资本由839.80万元变更为3,578.80万元，其中肖融以资本公积转增876.48万元，四维担保以资本公积转增1,862.52万元，同时通过章程修正案和合同修正案。

2008年5月22日，青海省商务厅向春天生物下发《关于青海春天生物科技有限公司增加投资总额和注册资本的批复》（青商资字[2008]171号），同意春天生物投资总额和注册资本的变更。同日，青海省人民政府向春天生物下发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资资审字[2007]0118号）。

2008年5月24日，青海大正会计师事务所有限公司对上述增资进行验证，并出具《验资报告》（大正会师验字（2008）6031号）。

2008年5月27日，春天生物办理完毕工商登记变更手续。本次资本公积转增股本后，春天生物的股东结构如下：

单位：万元

股东	注册资本	持股比例（%）
四维担保	2433.59	68.00
肖融	901.68	25.19
川福家具	243.54	6.81
总计	<b>3,578.80</b>	<b>100.00</b>

经查验，本次转增注册资本的资本公积来源于肖融投入的土地使用权和货币资金、徐德政代表川福家具投入的货币资金；但本次资本公积转增注册资本，并未向春天生物当时的另一股东川福家具转增。基于以下理由，独立财务顾问及律师认为，该问题不会影响青海春天的有效存续，亦不构成本次重组的实质性法律障碍：

1、本次增资已经春天生物有权机构审议通过并已经审批机构批准。当时有效的《中外合资经营企业法实施条例》第21条规定：“合营企业注册资本的增加、减少，应当由董事会会议通过，并报审批机构批准，向登记管理机构办理变更登记手续。”根据青海春天的工商档案，本次增资已经春天生物董事会审议通过；本次增资已经青海省商务厅批准并已办理了变更登记手续。

2、徐德政代表川福家具投入的货币资金实为肖融提供。根据青海春天提供的资料，2007年，徐德政代表川福家具陆续向春天生物投入货币资金670万元并全部转入资本公积。根据徐德政提供的资料及其出具的说明，徐德政系川福家具当时唯一的股东和实际控制人，全权代表川福家具。根据对肖融和徐德政的访谈，徐德政代表川福家具投入的670万元货币资金系由肖融借给徐德政，徐德政再投入青海春天而形成。

3、川福家具已知悉本次转增事宜并确认放弃转增。根据川福家具于2014

年 8 月 17 日出具的《说明》，川福家具知悉该次资本公积转增事宜，并确认放弃资本公积转增股本的权利；川福家具承诺“对持股青海春天期间历次股权变动均无异议，不存在任何权属纠纷”。

4、主管工商局已确认本次资本公积转增符合规定。2013 年 9 月 19 日，青海工商局出具《关于青海春天药用资源科技利用有限公司增资事项的证明》，确认：青海春天于“2008 年 5 月 27 日注册资本实收资本由 839.8 万元变更为 3578.8 万元的增资事宜已经青海大正会计师事务所有限责任公司验证，并出具了大正会师验字（2008）6031 号《验资报告》”；青海春天“以资本公积转增股本的方式符合法律法规规定”。

## （十二）第七次股权转让

2008 年 6 月 24 日，春天生物召开董事会，同意肖融将持有的春天生物 15.00% 股权转让给中鸿担保，并通过章程修正案和合同修正案。同日，肖融和中鸿担保签订《股权转让协议》。

2008 年 7 月 10 日，青海省商务厅向春天生物下发《关于青海春天生物科技有限公司股权转让的批复》（青商资字[2008]237 号），同意上述股权转让。

2008 年 7 月 11 日，青海省人民政府向春天生物下发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资资审字[2007]0118 号）。

2008 年 7 月 22 日，春天生物办理完毕工商登记变更手续。本次股权变更后，春天生物的股东结构如下：

单位：万元

股东	注册资本	持股比例（%）
四维担保	2433.59	68.00
中鸿担保	536.82	15.00
肖融	364.86	10.19
川福家具	243.54	6.81
<b>总计</b>	<b>3,578.80</b>	<b>100.00</b>

根据青海春天提供的资料，中鸿担保本次受让春天生物股权的背景为：春天生物因经营需要，拟向中国农业发展银行青海省分行营业部借款，并由中鸿担保为本次借款提供连带责任保证担保。作为保证人，中鸿担保要求春天生物及相关方提供反担保。根据青海工商局于 2013 年 9 月 29 日出具的《关于尚未开展股权质押登记工作的说明》，青海工商局在 2009 年 3 月 1 日以前尚未开展股权质押登记工作，故春天生物及相关方无法采取股权质押的方式提供反担保。在此情形下，春天生物的股东肖融只得与中鸿担保签订股权转让协议，将其持有的春天生物 15.00% 的股权过户至中鸿担保，作为反担保。

综上所述，本次股权转让实为在无法办理股权质押登记的前提下为保证人中鸿担保提供反担保。

### （十三）第三次名称变更

2008 年 8 月 21 日，春天生物召开董事会，同意名称变更为青海春天药用资源科技利用有限公司，并通过章程修正案。

2008 年 9 月 18 日，青海省商务厅下发《关于青海春天生物科技有限公司变更名称的批复》（青商资字[2008]308 号），同意名称变更。

2008 年 9 月 19 日，青海省人民政府向青海春天下发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资资审字[2007]0118 号）。

2008 年 9 月 26 日，青海春天办理完毕工商登记变更手续。

### （十四）第二次经营范围变更

2009 年 7 月 24 日，青海春天召开董事会，将经营范围变更为：酒类销售；中藏药原材料收购、加工、销售；生物资源开发、利用；中药饮片（净制、切制）、饮片粉碎、直接服用饮片生产；预包装食品生产销售：极草牌纯冬虫夏草超微粉、极草牌纯冬虫夏草超微粉片、极草牌纯冬虫夏草超微粉胶囊、青海地特产食品原料，并通过章程修正案和合同修正案。

2009年8月10日，青海省商务厅向青海春天下发《关于青海春天药用资源科技利用有限公司变更经营范围的批复》（青商资字[2009]288号），同意青海春天经营范围变更。

2009年8月19日，青海春天办理完毕工商登记变更手续。

#### （十五）第八次股权转让并变更为内资企业

2009年3月3日，川福家具和卢义萍签订《股权转让协议》，约定川福家具将持有青海春天6.80%的股权全部转让给卢义萍。

2009年3月5日，青海春天召开董事会并通过决议，同意上述股权转让。

2009年12月10日，青海省商务厅向青海春天下发《关于青海春天药用资源科技利用有限公司变更企业性质的批复》（青商资字[2009]460号），同意川福家具将所持青海春天6.80%股权转让给自然人卢义萍，转让后青海春天由中外合资经营企业变更为内资企业。

2010年2月21日，青海春天办理完毕工商登记变更手续。本次股权变更后，青海春天的股东结构如下：

单位：万元

股东	注册资本	持股比例（%）
四维担保	2433.59	68.00
中鸿担保	536.82	15.00
肖融	364.86	10.19
卢义萍	243.54	6.81
<b>总计</b>	<b>3,578.80</b>	<b>100.00</b>

根据川福家具当时唯一的控股股东、实际控制人及全权代表徐德政出具的说明，本次股权转让为按出资额平价转让，股权转让价款已经支付。根据川福家具于2014年8月17日出具的《说明》，其“对持股青海春天期间历次股权变动均无异议，不存在任何权属纠纷”。

#### （十六）第九次股权转让

2011年1月4日，肖融和中鸿担保签订《股权转让协议》，约定中鸿担保将持有青海春天15%股权转让给肖融。同日，青海春天召开股东会同意上述股权转让。

2011年1月10日，青海春天办理完毕工商登记变更手续。本次股权变更后，青海春天的股东结构如下：

单位：万元

股东	注册资本	持股比例（%）
四维担保	2433.59	68.00
肖融	901.68	25.19
卢义萍	243.54	6.81
<b>总计</b>	<b>3,578.80</b>	<b>100.00</b>

该次股权转让的原因是青海春天所借中国农业发展银行青海省分行营业部的借款本息已经全部归还，保证人中鸿担保的保证 responsibility 已经解除，所以中鸿担保将15%的股权转回给股东肖融。

根据转让方中鸿担保出具的说明，其对本次股权转让后肖融及青海春天其他股东持有青海春天股权的状态无任何异议。

### （十七）第三次经营范围变更

2012年1月4日，青海春天召开股东会，将经营范围变更为：酒类销售；中藏药原材料收购、加工、销售；生物资源开发、利用；中药饮片（净制、切制）、饮片粉碎、直接服用饮片生产；预包装食品生产、销售；极草牌纯冬虫夏草超微粉、极草牌纯冬虫夏草超微粉片、极草牌纯冬虫夏草超微粉胶囊、青海地特产食品原料；经营国家禁止和指定公司经营以外的进出口商品，经营进出口代理业务；装修装饰材料和成套商品销售，其他商品销售（国家法律规定禁止的项目及应经审批方可经营的项目除外）。会议还通过了章程修正案。

2012年2月9日，青海春天办理完毕工商登记变更手续。

### （十八）第十次股权转让

2012年3月2日，四维担保和肖融、卢义萍签订《股权转让协议》，约定四维担保将所持青海春天61.90%股权转让给肖融，将所持青海春天6.10%股权转让给卢义萍。

2012年3月5日，青海春天召开股东会，同意上述股权转让。

2012年3月12日，青海春天办理完毕工商登记变更手续。本次变更后，青海春天的股东结构如下：

单位：万元

股东	注册资本	持股比例（%）
肖融	3,116.91	87.10
卢义萍	461.89	12.90
<b>总计</b>	<b>3,578.80</b>	<b>100.00</b>

四维担保持有的青海春天的68%的股权系为确保自身债权而名义持有，具体详见本节“（十）第六次股权转让”。在四维担保借款即将到期的2011年4月20日，四维担保与青海春天签订《变更协议》，对前述《合作协议》进行变更，约定将贷款期限延长至2013年4月21日。相应地，四维担保、青海春天和青海银行签订三方《补充协议》，对《委托贷款借款合同》进行变更，约定将贷款期限展期至2013年4月21日。2012年3月，青海春天提前偿还贷款；为此，四维担保分别与青海春天的实际股东肖融、卢义萍签订股权转让协议，将登记于其名下的青海春天68%的股权退还。对于该次转让行为，四维担保、青海春天分别出具说明，确认由于青海春天偿还了对四维担保的借款，根据此前约定，四维担保返还所持青海春天68%的股权。

本次股权转让过程中，四维担保将原先受让的川福家具218.35万元的股权直接转让给卢义萍。根据对川福家具当时的控股股东、实际控制人及全权代表徐德政的访谈，川福家具已知悉该次股权转让，卢义萍已经将该笔股权的对价以现金形式按照原始出资额支付给徐德政。根据川福家具于2014年8月17日出具的《说明》，川福家具对本次股权转让无异议，同时承诺“对持股青海春天期间历次股权变动均无异议，不存在任何权属纠纷”。

经查验，四维担保当时的控股股东为青海国投，实际控制人为青海省国资委，就四维担保本次股权转让是否需要履行国有资产转让的相关手续，青海省国资委于2013年10月14日出具《青海省政府国资委关于青海四维信用担保有限公司受让及转让青海春天药用资源科技利用有限公司股权事项的函》（青国资函[2013]44号），确认：四维担保在2008年至2012年期间，以零价款受让肖融、川福家具所持有的青海春天68%的股权，系四维担保向青海春天“提供融资采取的保障措施，并非实质性的股权转让，不属于国有产权交易行为”；四维担保与青海春天的股东之间“签署《股权转让协议》，将所持股权转让给肖融等，不需要经过国有产权转让交易程序”。

经核查，独立财务顾问和律师认为：鉴于四维担保持有青海春天68%的股权仅系为确保自身债权而名义持有，本次转让所持青海春天股权的行为并非实质性的股权转让，不属于国有产权交易行为；且青海省国资委已确认本次股权转让不需要经过国有产权转让交易程序，故本次股权转让合法、有效。

### （十九）第二次增资

2013年3月15日，青海春天召开股东会并通过决议，同意西藏荣恩投入35,000万元（专利权30,000万元、现金5,000万元），其中新增注册资本15,000万元，其余20,000万元计入资本公积，并通过章程修正案。

2013年3月30日，浙江天源资产评估有限公司对4项发明专利、22项实用新型专利和26项外观设计专利进行评估，并出具了《西藏荣恩科技有限公司拟以专利技术出资涉及的无形资产组合评估报告》（浙源评报字[2013]第0041号），确认上述专利技术在评估基准日2013年3月28日的评估值为30,125.00万元。

2013年4月1日，青海中恒信会计师事务所有限公司对本次增资情况进行审验，并出具了《验资报告》（中恒信验字[2013]012号），确认：截至2013年4月1日，西藏荣恩实际缴纳新增出资额15,000.00万元；其中，货币出资5,000.00万元；专利权出资10,000万元（专利权评估值为30,125万元，股东确认的价值为30,000万元，其中10,000万元转增资本，20,000万元转增资本公积）。

2013年4月3日，青海春天办理完毕工商登记变更手续。本次增资完成后，青海春天股权结构为：

单位：万元

股东	注册资本	持股比例（%）
西藏荣恩	15,000	80.73
肖融	3,116.91	16.78
卢义萍	461.89	2.49
<b>总计</b>	<b>18,578.80</b>	<b>100.00</b>

### （二十）第三次增资

2013年8月25日，青海春天召开股东会会议，决议通过新增股东天津泰达、新疆益通、上海盛基和上海中登，新增注册资本2,776.14万元，增资完成后注册资本由18,578.80万元变更为21,354.94万元。新增股东出资情况如下：

单位：万元

新增股东	货币出资额	注册资本	计入资本公积金额
天津泰达	36,750.00	2,121.07	34,628.93
新疆益通	5,430.00	313.40	5,116.60
上海盛基	3,700.00	213.55	3,486.45
上海中登	2,220.00	128.13	2,091.87
<b>总计</b>	<b>48,100.00</b>	<b>2,776.14</b>	<b>45,323.86</b>

2013年9月25日，西宁海信联合会计师事务所对本次增资情况进行审验，并出具了《验资报告》（西海会验字[2013]第192号）。

2013年9月25日，青海春天办理完毕工商变更登记手续。本次增资完成之后，青海春天的股东及股权结构如下：

单位：万元

股东	注册资本	持股比例（%）
西藏荣恩	15,000.00	70.24
肖融	3,116.91	14.60
天津泰达	2,121.07	9.93
卢义萍	461.89	2.16

新疆益通	313.40	1.47
上海盛基	213.55	1.00
上海中登	128.13	0.60
<b>总计</b>	<b>21,354.94</b>	<b>100.00</b>

#### （二十一）第四次经营范围变更

因营业执照上记载的经营范围表述中的药品生产许可证有效期即将到期，2013年11月，青海春天依据现持有的有效的药品生产许可证对经营范围中相关表述进行了修改，具体如下：

2013年11月15日，青海春天召开股东会并通过股东会决议，同意：将经营范围中的“中药饮片（净制、切制）、饮片粉碎、直接服用饮片生产（许可证有效期至2013年12月7日）”变更为“中药饮片（净制、切制）、饮片粉碎、直接服用饮片生产（许可证有效期至2015年12月31日）”，其他经营范围不变；许可证有效期因未在公司章程中体现，故公司章程不做修正。

就本次变更，青海春天办理了工商变更登记手续。2013年12月9日，青海工商局向青海春天核发了新《企业法人营业执照》。

#### （二十二）第十一次股权转让

2014年3月31日，天津泰达与新疆泰达签订《股权转让协议》，约定天津泰达将所持青海春天9.93%的股权转让给新疆泰达，转让价格为36,750万元。

2014年3月31日，青海春天召开股东会并通过股东会决议，同意上述股权转让事宜并通过章程修正案；青海春天其他股东同意本次对外转让，并放弃优先购买权。

2014年4月28日，青海春天就该次股权转让行为完成了工商信息变更登记。

本次股权转让完成后，青海春天的股权结构如下：

单位：万元

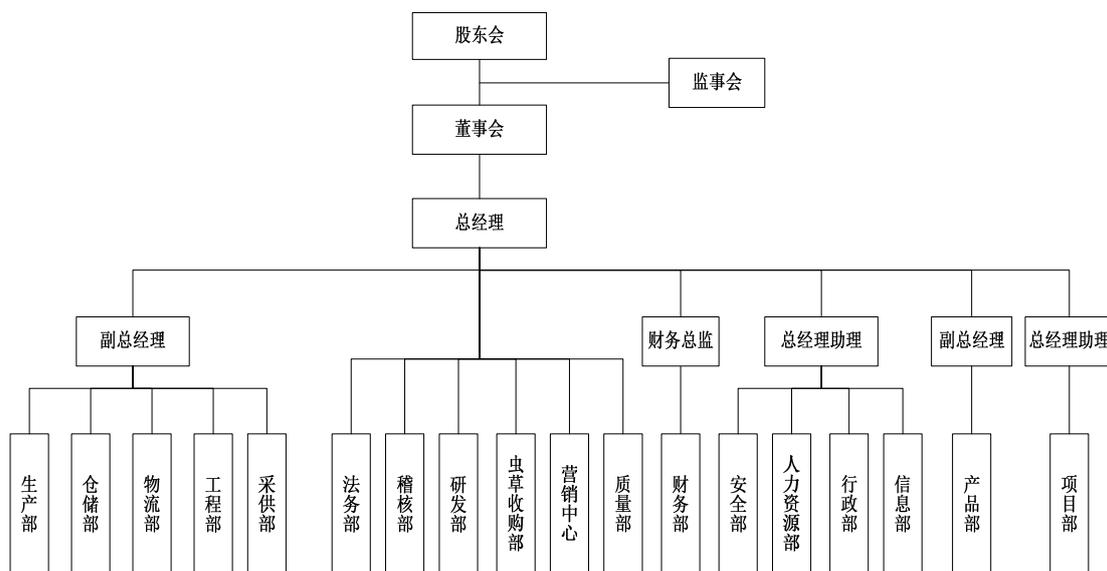
股东名称/姓名	注册资本	持股比例（%）
---------	------	---------

股东名称/姓名	注册资本	持股比例（%）
西藏荣恩	15,000.00	70.24
肖融	3116.91	14.60
新疆泰达	2121.07	9.93
卢义萍	461.89	2.16
新疆益通	313.40	1.47
上海盛基	213.55	1.00
上海中登	128.13	0.60
<b>合计</b>	<b>21,354.94</b>	<b>100.00</b>

截至本报告签署之日，青海春天的股本和股权结构未再发生变化。

#### 四、青海春天的内部结构

截至2014年6月30日，青海春天及其子、分公司员工合计1,155人，公司内部组织结构图如下：



青海春天按现代企业制度要求，本着精简高效、稳定适应的原则设置组织管理机构，处理公司日常业务。各部门分工明确，各司其责，公司内部组织机构运作规范。青海春天主要职能部门的基本职责和功能如下：

部门名称	部门职责
生产部	1、编制和上报各种生产报表；制定年度、季度和月度生产计划； 2、负责生产管理文件的编写、修订、实施；

部门名称	部门职责
	3、参与或负责起草、修订标准操作规程SOP、批生产记录； 4、对生产过程中的重大生产技术问题、质量问题进行分析与解决； 5、认真做好关键特殊工序的控制与管理工作； 6、负责对生产过程实施的控制，对生产的运作进行归口管理，进行生产调度，协调生产过程中与各部门的对接； 7、根据本部门的生产流程，对每日的生产活动进行跟踪、监督、服务，以保证生产计划按时完成； 8、生产人员的GMP培训、岗位操作培训及考核；
质量部	1、负责青海春天各种质量管理制度的制定与实施，以及GMP等各种质量管理组织与推动； 2、负责制定和完善质量管理目标责任制，确保产品质量的稳定提高，及时处理、解决各种质量事故； 3、建立和完善质量保证体系，执行质量管理规定，推行全面质量管理以及质量体系的认证、组织和推行等工作； 4、组织实施对原料、内外包装等的检验，以及对产品工序、成品的检验，出具检测报告，对出厂产品的质量负责； 5、制订和修订产品的内控标准和检验操作规程； 6、对涉及产品质量活动的全过程进行有效的监控； 7、确认质量控制点，做好指导工作，参与新工艺、新技术的技术鉴定工作，提出意见和建议，参与质量事故的调查工作，收集质量信息，处理质量事故投诉；
研发部	1、参与新产品开发的可行性论证，负责产品立项，参与产品开发设计工作的实施。对新产品开发过程实施监督，控制，确保新产品开发工作顺利进行； 2、根据市场反馈情报资料，及时在设计上进行改良，调整不理想因素，使产品适应市场需求，增加竞争力； 3、负责产品工艺文件的设计工作，满足产品可大批量生产之技术需求； 4、组建青海春天的技术平台，不断组织规划针对现有产品的技术改进，提升产品核心竞争力； 5、做好青海春天标准和专利（知识产权）规划，实施相关标准及申请专利； 6、负责研发团队的建设，建立工程师梯队，制定并实施研发人员的培训计划，不断提高研发部技术水平；
收购部	1、负责制定收购方针、策略、制度及收购工作流程与方法，确保贯彻执行； 2、组织实施市场调研、预测和跟踪公司收购需求，熟悉原料的供应渠道和市场变化情况，据此编制收购预算和收购计划； 3、负责组织落实公司的原料收购供应，确保合理地组织收购，并及时的供应生产所需； 4、建立对牧户的资信、履约及市场价格状况和走势的综合评估系统； 5、负责原料管理文件的编写、修订、实施； 6、做好原料的收购、进仓、储存、发放等的管理工作；
仓储部	1、制定和审核物料管理制度和库存管理操作流程，并严格执行； 2、完善仓储部工作流程和岗位职责，工作计划与控制，持续不断改进； 3、及时、准确维护库存管理系统，确保仓库物品的帐、物两者一致，仓库区域划分明确，货品标识清楚，保证仓库物品的安全性；

部门名称	部门职责
	<p>4、对货品管理的有序性、安全性、完整性及有效性负责，对货品实行分区存放管理，确保库容库貌；定期或不定期向财务部报告存货质量情况及呆滞积压产品的分布，按要求定期填制提交呆滞报废产品的处理申请表；</p> <p>5、全面掌握仓库各物品的库存情况，根据生产进度以及采供部计划进度，确保产品正常进出库房以及产品的完整性；</p> <p>6、定期或不定期对仓库产品盘点清查；</p> <p>7、做好仓库产品的出入存管理，严格按流程要求出入库；</p> <p>8、做好仓库各种原始单证的传递、保管、归档工作；</p>
营销中心	<p>1、根据青海春天发展规划和市场情况，制定青海春天营销策略，完成青海春天的销售任务；</p> <p>2、编制青海春天年、季、月度营销工作计划和销售工作（包括销售目标、销售体系建设与管理、关键客户管理等）计划及预算；</p> <p>3、汇总、协调产品需求计划，组织做好销售合同的签订、履行与管理以及货款的结算工作；</p> <p>4、组织建立销售情况统计台账并及时反馈相关部门，便于及时调整销售策略和销售计划，确保销售和市场目标的实现；</p> <p>5、制定市场调研计划，负责组织青海春天和产品市场销售情况的调查工作，综合客户的反馈意见，定期撰写市场调查报告，为决策层提供参考；</p> <p>6、建立健全营销信息系统，收集整理各类市场情报及相关行业政策与信息，为青海春天和相关部门提供信息决策支持；</p> <p>7、定期或不定期与客户进行沟通，及时掌握客户需要，了解客户状态，收集客户信息，开拓客户资源；</p> <p>8、建立健全青海春天的售后服务网络，维护良好的客户关系；</p> <p>9、组织制订产品宣传和推广策略；</p> <p>10、负责青海春天品牌推广、企划工作，建立和发展青海春天的企业文化、产品文化、市场文化和管理文化；</p> <p>11、负责门店经营体系的建立，各门店视觉效果的品牌化，门店运营管理、开发媒体发布渠道，组织、策划媒体活动；</p>
财务部	<p>1、负责编制青海春天财务管理规划与年度财务管理工作计划并组织实施；</p> <p>2、根据青海春天资金运作情况，合理调配资金，确保青海春天资金正常运转；</p> <p>3、搜集青海春天经营活动情况、资金动态、收入和费用开支的资料并进行分析、提出建议，定期向青海春天领导汇报；</p> <p>4、严格财务管理，加强财务监督，督促财务人员严格执行各项财务制度；</p> <p>5、负责管理和核算青海春天的各项资产，会同有关部门组织固定资产和流动资产的核定工作；</p> <p>6、负责青海春天各项费用开支的审计、支付、监督、检查等工作；</p> <p>7、负责青海春天会计凭证、帐簿、报表等财务档案的管理工作；</p> <p>8、负责编制月、季、年度财务报告，及时向领导及有关部门提供财务资料；</p> <p>9、负责青海春天的成本费用管理。组织进行成本费用预测、计划、控制、核算、分析，厉行节约，提高青海春天的经济效益；</p>
人力资源部	<p>1、根据青海春天战略发展需要，制定青海春天中长期人才战略规划；</p> <p>2、制订青海春天人事管理制度与工作流程，组织、协调、监督制度和流程</p>

部门名称	部门职责
	的落实； 3、核定青海春天年度人员需求计划、确定各部门年度人员编制计划并据此招聘、调配员工，满足青海春天用人需求； 4、定期进行市场薪酬水平调研，进行人工成本核算，提供决策参考依据，制定员工福利政策并管理实施； 5、建立青海春天绩效管理制度，制定青海春天人才储备计划并监督实施，指导员工做好职业生涯规划； 6、负责建立青海春天的培训体系，制定青海春天的年度培训计划，组织实施、检查、考核；

## 五、青海春天下属子公司和分公司的基本情况

截至本报告书签署之日，青海春天共有7家全资子公司，各子公司的具体情况如下：

### （一）上海春天

#### 1、基本信息

公司名称	上海春天滋补养生科技有限公司
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
住所	东方路 836 号 101 部位 B 厅 19 室
法定代表人	肖融
注册资本	100 万元
实收资本	100 万元
经营范围	工艺品、办公用品的销售，会展服务，广告设计、制作，企业管理咨询（除经纪）；预包装食品（不含熟食卤味、冷冻冷藏，凭许可证经营）的销售。【企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营】
成立日期	2010 年 10 月 13 日
营业期限	2010 年 10 月 13 日至 2030 年 10 月 12 日
营业执照注册号	310115001750469
经营状态	存续

#### 2、历史沿革

上海春天成立于 2010 年 10 月 13 日，系由自然人肖融、王凯政出资设立的

有限责任公司。2010年11月29日，股东王凯政与青海春天签署《上海春天滋补养生科技有限公司股权转让协议》，将其所持有的上海春天90%的股权转让给青海春天。2013年11月7日，股东肖融与青海春天签署《股权转让协议》，将其所有的上海春天10%的股权以10万元的价格转让给青海春天。本次转让完成后，上海春天成为青海春天的全资子公司。

### 3、经营信息及财务状况

上海春天设立以来主营极草•5X系列产品的销售，最近三年一期的主要财务指标如下表：

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
总资产	590.35	436.38	629.75	357.97
总负债	778.37	497.48	615.15	397.35
净资产	-188.02	-61.11	14.60	-39.37
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	1,020.27	2,422.58	2,511.58	461.81
利润总额	-128.17	-75.36	52.39	-125.22
净利润	-126.91	-75.70	53.97	-124.62

## （二）成都极草

### 1、基本信息

公司名称	成都极草贸易有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
住所	成都市武侯区人民南路四段19号威斯顿联邦大厦718室
法定代表人	肖融
注册资本	100万元
实收资本	100万元
经营范围	批发兼零售：预包装食品（凭许可证经营，有效期至2017年6月24日）。销售：办公设备、文体用品、工艺美术品、电脑及配件；会务代理、展览展示代理（依法须经批准的项目，

	经相关部分批准后方可开展经营活动)
成立日期	2011年4月28日
营业期限	2011年4月28日至永久
营业执照注册号	510107000355980
经营状态	存续

## 2、历史沿革

成都极草成立于2011年4月28日，系由青海春天与自然人肖融共同出资设立的有限责任公司。2012年3月14日，肖融与青海春天签订《股权转让协议》，将其持有的成都极草10%的股权以10万元的价格转让给青海春天，本次股权转让完成后，成都极草成为青海春天的全资子公司。

## 3、经营信息及财务状况

成都极草设立以来主营极草·5X系列产品的销售，最近三年一期的主要财务指标如下表：

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
总资产	1,397.97	1,782.64	1,479.72	747.92
总负债	1,234.39	1,743.07	2,282.64	831.26
净资产	163.57	39.57	-802.93	-83.34
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	4,387.36	8,319.10	3,154.26	431.41
利润总额	192.23	858.38	-720.88	-184.32
净利润	124.00	842.50	-719.59	-183.34

### （三）深圳极草

#### 1、基本信息

公司名称	深圳极草贸易有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）

住所	深圳市福田区中心区卓越皇岗世纪中心1号楼18层02-03单元
法定代表人	肖融
注册资本	100万元
实收资本	100万元
经营范围	预包装食品（不含复热预包装食品）批发（按《食品流通许可证》SP4403001210388179号经营，有效期至2015年5月14日）；初级农产品、办公用品的批发与销售
成立日期	2012年6月6日
营业期限	自2012年6月6日起至2022年6月6日止
营业执照注册号	440301106299556
经营状态	存续

## 2、历史沿革

深圳极草成立于2012年6月6日，系由青海春天出资100万元设立的一人有限责任公司。

## 3、经营信息及财务状况

深圳极草设立以来主营极草·5X系列产品的销售，最近两年一期的主要财务指标如下表：

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31
总资产	1,358.10	620.04	570.62
总负债	1,686.37	933.15	689.70
净资产	-328.27	-313.11	-119.08
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度
营业收入	1,108.91	1,591.70	226.14
利润总额	-16.12	-195.23	-220.04
净利润	-15.16	-194.03	-219.08

## （四）北京极草

### 1、基本信息

公司名称	北京极草贸易有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
住所	北京市东城区王府井东街 8 号 1302H
法定代表人	肖融
注册资本	100 万元
实收资本	100 万元
经营范围	许可经营项目：零售预包装食品、经营保健食品（限分支机构经营）；批发预包装食品（卫生许可证有效期至 2016 年 07 月 25 日）。一般经营项目：销售日用品、文化用品、工艺品；会议服务；设计、制作、代理、发布广告。
成立日期	2011 年 10 月 26 日
营业期限	自 2011 年 10 月 26 日起至 2031 年 10 月 25 日止
营业执照注册号	110101014356271
经营状态	开业

## 2、历史沿革

北京极草成立于 2011 年 10 月 26 日，系由青海春天和自然人肖融共同出资 100 万元设立的有限责任公司。2013 年 6 月 6 日，股东青海春天、肖融与西藏极草签署《出资转让协议书》，将其所持有的北京极草 90%、10%的股权分别以 90 万元、10 万元的价格转让给西藏极草。2013 年 9 月 22 日，西藏极草与青海春天签署《出资转让协议书》，将其所持有的北京极草 100%的股权转让给青海春天。本次转让完成后，北京极草成为青海春天的全资子公司。

## 3、经营信息及财务状况

北京极草设立以来主营极草•5X 系列产品的销售，最近三年一期的主要财务指标如下表：

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
总资产	2,101.74	2,173.60	1,194.86	113.66
总负债	2,530.92	2,717.08	1,957.88	31.31
净资产	-429.18	-543.48	-763.01	82.34

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	3,122.07	6,990.32	6,193.63	-
利润总额	110.49	211.16	-845.84	-17.88
净利润	114.30	219.54	-845.36	-17.66

## （五）西藏极草

### 1、基本信息

公司名称	西藏极草药用资源有限公司
公司类型	有限责任公司
住所	拉萨市经济技术开发区博达路一号B区二栋一单元4-1号
法定代表人	张雪峰
注册资本	3,000万元
实收资本	3,000万元
经营范围	一般经营项目：药材种植、收购（不含贵重药材），土特产购销、生物资源开发利用，药品研发，进出口贸易。（以上经营项目中涉及前置许可的，凭许可证或审批文件经营。）
成立日期	2011年12月29日
营业期限	2011年12月29日至2021年12月26日
营业执照注册号	540000800000298
经营状态	正常在业

### 2、历史沿革

西藏极草成立于2011年12月29日，系由自然人肖融、金鲁萍出资设立的有限责任公司。2013年5月10日，股东肖融、金鲁萍与西藏荣恩签署《股权转让协议》，将其所持有的西藏极草70%、30%的股权分别以2,100万元、900万元的价格转让给西藏荣恩。2013年12月16日，股东西藏荣恩与青海春天签署《股权转让协议》，将其所持有的西藏极草100%的股权以3,000万元的价格转让给青海春天。本次股权转让完成后，西藏极草成为青海春天的全资子公司。

### 3、经营信息及财务状况

西藏极草设立以来主营极草•5X系列产品的销售，最近三年一期的主要财务

指标如下表所示：

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
总资产	3,118.90	3,119.93	602.42	600.00
总负债	13.38	13.38	-	-
净资产	3,105.52	3,106.56	602.42	600.00
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	-	653.03	-	-
利润总额	-0.95	122.51	2.42	-
净利润	-1.04	104.14	2.42	-

## （六）极草药房

### 1、基本信息

公司名称	成都极草药房有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
住所	成都市武侯区人民南路四段19号威斯顿联邦大厦大堂
法定代表人	肖融
注册资本	100万元
实收资本	100万元
经营范围	零售：中药材、中药饮片（凭许可证经营，有效期至2018年7月23日）
成立日期	2014年1月28日
营业期限	2014年1月28日至永久
营业执照注册号	510107000730777
经营状态	存续

### 2、历史沿革

极草药房成立于2014年1月28日，系由青海春天出资设立的一人有限责任公司。

### 3、经营信息及财务状况

极草药房设立以来主营为中药材及中药饮片的销售。截至 2014 年 6 月 30 日，极草药房的总资产、总负债、净资产分别为 214.59 万元、50.28 万元、164.31 万元；2014 年 1-6 月，极草药房营业收入、利润总额、净利润分别为 278.10 万元、85.76 万元、64.31 万元。

## （七）西藏老马

### 1、基本信息

公司名称	西藏老马广告有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
住所	拉萨经济技术开发区博达路一号 B 区二栋一单元 4-1 号
法定代表人	卢义萍
注册资本	100 万元
实收资本	100 万元
经营范围	一般经营项目：广告设计、制作；代理、发布国内广告；广告信息咨询。（上述经营范围中，国家法律、行政法规和国务院决定规定必须报经批准的，凭许可证在有效期内经营。）
成立日期	2013 年 04 月 02 日
营业期限	2013 年 04 月 02 日至 2043 年 04 月 01 日
营业执照注册号	540091100001576
经营状态	存续

### 2、历史沿革

西藏老马成立于 2013 年 4 月 2 日，系由西藏荣恩出资设立的一人有限责任公司。2014 年 3 月 31 日，西藏荣恩与青海春天签订《股权转让协议》，西藏荣恩将西藏老马 100% 股权以 100 万元的价格转让予青海春天。本次股权转让完成后，西藏老马成为青海春天的全资子公司。

### 3、经营信息及财务状况

西藏老马设立以来主营广告业务的代理，最近一年一期的主要财务指标如下表所示：

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31
总资产	7,426.40	100.00
总负债	7314.87	-
净资产	111.52	100.00
项目	2014年1-6月	2013年度
营业收入	1,132.15	-
利润总额	15.37	-
净利润	11.52	-

## 六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员情况

截至报告书签署之日，青海春天的董事、监事、高级管理人员的名单及其基本情况如下：

### （一）青海春天董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况

#### 1、董事会成员

##### （1）董事长：肖融

详见本报告书“第三节交易对方介绍”之二、发行股份购买资产交易对方/（二）肖融”。

##### （2）董事：张雪峰

男，1969年生，中国国籍，无境外永久居留权，工商管理硕士。曾任四川省华兴公司经理、四川中达实业有限公司总经理、四川中咨投资管理股份有限公司总裁、四川九峰实业发展有限公司董事长、唐古拉药业董事长。2008年至今任青海春天董事，2011年12月至今任西藏极草董事长兼总经理，2013年3月至2013年10月任西藏荣恩经理，2013年3月至今任西藏荣恩执行董事，2013年4月至2013年10月任成都图径经理，2013年4月至今任成都图径执行董事，2013年10月至今任青海春天总经理。

**(3) 董事：刘凌霄**

女，1970年生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任沈阳医学院附属中心医院医生、日本东菱药品工业株式会社市场总监、北京岐黄药业有限公司市场总监、诺氏制药有限公司事业部经理、市场总监。2007年至今任青海春天产品总监，2011年至今任青海春天副总经理，2013年11月至今任青海春天董事。

**(4) 董事：赵侠**

男，1970年生，中国国籍，无境外永久居留权，MBA。曾任天津滨海信托投资有限公司证券部经理、营业部经理、天津泰达投资银行部经理、青海明胶副总经理、青海明杏生物工程有限公司董事长、青海明胶副总裁。2011年至2013年3月任青海明胶董事兼执行总裁，2013年3月至今任青海明胶董事兼总裁，2013年11月至今任青海春天董事。

**(5) 董事：郑志坚**

男，1965年生，中国国籍，无境外永久居留权，工商管理硕士，曾获我国医师行业最高奖项——中国医师奖。1994年至今任卫生部北京医院针灸按摩科副主任，2013年11月至今任青海春天董事。

**2、监事会成员**

**(1) 监事：张瑾**

女，1968年生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。曾任职于青海省药材公司。2013年9月至今任青海春天监事，2013年10月至今任西藏老马监事，2013年11月至今任上海春天监事。

**(2) 监事：卢义萍**

详见本报告书“第三节 交易对方介绍/二、发行股份购买资产交易对方/（四）卢义萍”。

### **（3）监事：华彘民**

男，1979年生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士学历。曾任天津泰达财务部会计、投资银行部投资经理，天津海达创业投资管理有限公司总经理。2009年至今任青海明胶董事会秘书，2013年11月至今任青海春天监事会主席。

## **3、高级管理人员**

### **（1）总经理：张雪峰**

详见本节“六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员基本情况/（一）标的资产董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况/1.董事会成员/（2）董事：张雪峰”。

### **（2）副总经理：姚铁鹏**

男，1953年生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，高级工程师。曾任青海第二化肥厂设备技术员、青海中药制药厂设备科科长、青海三普制药厂厂长、青海三普药业股份有限公司设备部经理、青海益欣药业有限公司厂长。2008年至今任青海春天副总经理。

### **（3）副总经理：刘凌霄**

刘凌霄具体情况详见“六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员基本情况/（一）标的资产董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况/1、董事会成员/（3）董事：刘凌霄”

### **（4）财务总监：王林**

女，1969年生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任职于达县钢铁煤炭公司、重庆隆鑫机车有限公司，2011年至2013年任明君汽车产业股份有限公司财务负责人，2013年10月至今任青海春天财务总监。

## **4、核心技术人员**

青海春天的核心技术人员为张雪峰、姚铁鹏、刘凌霄。其中，张雪峰主要负责青海春天主要产品的总体设计和销售网络的建立及推广；姚铁鹏主要负责青海春天的生产环节；刘凌霄主要负责青海春天的产品管理及项目推进。以上三人的简历请参见上述董事、高级管理人员的介绍。

## （二）标的公司董事、监事、高级管理人员持有青海春天股份的情况

### 1、董事、监事、高级管理人员持有青海春天股份的情况

名称	职务	持股比例
肖融	董事长	直接持有青海春天 14.60%的股权；直接持有西藏荣恩 60%的股权，西藏荣恩直接持有青海春天 70.24%股权。
张雪峰	董事兼总经理	直接持有西藏荣恩 40%的股权，西藏荣恩直接持有青海春天 70.24%股权。
卢义萍	监事	直接持有青海春天 2.16%的股权。

### 2、董事、监事、高级管理人员的近亲属直接或间接持有青海春天股份的情况

除肖融与卢义萍为表姐妹关系外，青海春天董事、监事、高级管理人员的近亲属未直接或间接以任何方式间接持有青海春天股份。

## （三）标的资产董事、监事、高级管理人员对外投资情况

青海春天董事、监事及高级管理人员对外投资情况如下：

姓名	对外投资公司名称	主营业务	控制情况
肖融	西藏荣恩	生物技术咨询、医药研究咨询	控股
张雪峰	西藏荣恩	生物技术咨询、医药研究咨询	参股
	德国荣恩	药品生产系统设计、医药研究咨询	控制

## （四）董事、监事、高级管理人员 2013 年度领取薪酬的情况

2011 年度、2012 年度和 2013 年度，青海春天董事、监事及高级管理人员报酬总额分别为 39.70 万元、52.40 万元和 126.96 万元。

青海春天董事、监事及高级管理人员 2013 年度领取薪酬的情况：

单位：万元

姓名	在公司任职	2013 年度从公司领取薪酬的情况
肖融	董事长	24.00
张雪峰	董事、总经理	24.00
刘凌霄	董事、副总经理	25.40
姚铁鹏	副总经理	25.50
王林	财务总监	28.06

#### （五）董事、监事、高级管理人员的兼职情况

截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天董事、监事、高级管理人员的兼职情况如下表：

姓名	兼职单位及任职情况	兼职单位与标的资产关联关系
肖融	北京极草贸易有限公司 执行董事、经理	子公司
	上海春天滋补养生科技有限公司 执行董事	子公司
	深圳极草贸易有限公司 执行董事、总经理	子公司
	成都极草贸易有限公司 执行董事、总经理	子公司
	成都极草药房有限公司 执行董事、总经理	子公司
	西藏极草药用资源有限公司 董事	子公司
张雪峰	西藏荣恩科技有限公司 执行董事	控股股东
	成都图径生物技术有限公司 执行董事	控股股东控制的其他企业
	西藏极草药用资源有限公司 董事长兼总经理	子公司
赵侠	青海明胶股份有限公司 董事兼总裁	无
郑志坚	卫生部北京医院针灸按摩科副主任	无
华彧民	青海明胶股份有限公司 董事会秘书	无
卢义萍	西藏荣恩科技有限公司 监事	控股股东
	西藏极草药用资源有限公司 监事	子公司
	成都极草药房有限公司 监事	子公司
	成都极草贸易有限公司 监事	子公司
	西藏厚助贸易有限公司 监事	控股股东控制的其他企业
	成都图径生物技术有限公司 监事	控股股东控制的其他企业
张瑾	西藏老马广告有限公司 执行董事兼总经理	子公司
	上海春天滋补养生科技有限公司 监事	子公司

西藏老马广告有限公司 监事	子公司
---------------	-----

#### （六）董事、监事、高级管理人员相互之间存在亲属关系的说明

除肖融与卢义萍为表姐妹关系外，其他董事、监事、高级管理人员相互之间不存在亲属关系。

#### （七）青海春天与董事、监事、高级管理人员签订的协议及其履行情况

青海春天的董事、监事由股东会选举产生和更换，青海春天根据国家有关规定与高级管理人员分别签订了《劳动合同》。截至本报告书签署之日，上述有关合同、协议等均履行正常，不存在违约情形。

#### （八）青海春天董事、监事、高级管理人员的任职资格

青海春天董事、监事、高级管理人员的任职资格符合法律法规的规定，均经过合法的程序选聘。

#### （九）青海春天董事、监事、高级管理人员的变动情况

自2011年1月1日起至2013年9月19日，青海春天的董事会成员、监事、高级管理人员未发生变化。2013年9月20日，青海春天召开股东会，同意陈朝辉辞去监事一职，选举职工张瑾为监事。2013年11月15日，青海春天召开股东会，选举现任董事和监事，任期三年。青海春天近三年的董事、监事、高级管理人员未发生重大变化。具体变化如下图所示：

职务	2011年	2012年	2013.1.1-2013.9.19	2013.9.20-2013.11.14	2013.11.15至今
董事长	肖融	肖融	肖融	肖融	肖融
董事	张雪峰	张雪峰	张雪峰	张雪峰	张雪峰
	卢义萍	卢义萍	卢义萍	卢义萍	刘凌霄
	—	—	—	—	赵侠
	—	—	—	—	郑志坚
监事会主席	—	—	—	—	华彧民
监事	陈朝辉	陈朝辉	陈朝辉	张瑾	卢义萍

职工监事	——	——	——	——	张瑾
职务	2011年	2012年	2013.1.1-2013.10.21		2013.10.22至今
总经理	肖融	肖融	肖融		张雪峰
副总经理	刘凌霄	刘凌霄	刘凌霄		刘凌霄
	姚铁鹏	姚铁鹏	姚铁鹏		姚铁鹏
财务负责人	——	——	王林（自2013年3月任职）		王林

综上，青海春天董事、监事和高级管理人员近三年的变化符合有关规定，且履行了必要的法律程序；青海春天董事、监事和高级管理人员近三年未发生重大变化。

## 七、员工情况

### （一）员工基本情况

截至2011年末、2012年末及2013年末，青海春天及其子公司、分公司员工合计人数分别为507名、1,028名、1,102名。

截至2014年6月30日，公司及其子公司、分公司共有员工1,155人，具体情况如下：

#### 1、员工专业结构

序号	岗位构成	人数（人）	比例（%）
1	行政	135	11.69
2	生产	550	47.62
3	销售	375	32.47
4	财务	44	3.81
5	技术	51	4.42
合计		1,155	100.00

#### 2、员工受教育程度

序号	文化程度	人数	比例（%）
----	------	----	-------

序号	文化程度	人数	比例（%）
1	博士	1	0.09
2	硕士	10	0.87
3	本科	183	15.84
4	大专	282	24.42
5	大专以下	679	58.79
合计		<b>1,155</b>	<b>100.00</b>

### 3、员工年龄分布结构

序号	年龄	人数	比例（%）
1	50 岁以上	26	2.25
2	40~50（含 40 岁）	133	11.52
3	30~40（含 30 岁）	397	34.37
4	30 岁以下	599	51.86
合计		<b>1,155</b>	<b>100.00</b>

#### （二）执行社会保障制度、住房制度改革、医疗制度等情况

青海春天实行劳动合同制，员工的聘任和解聘均依据《中华人民共和国劳动合同法》等有关法律法规办理。青海春天及其下属子公司按照国家有关社会保障的法律法规规定，为员工提供了必要的社会保障计划，提取和缴纳了基本养老保险、医疗保险、工伤保险、失业保险、生育保险及住房公积金。

#### 1、社会保险及住房公积金的缴纳标准

（1）报告期内，青海春天依法为符合条件的员工缴纳了社会保险，缴纳标准如下：

青海	缴费比例	
	单位比例	员工比例
养老保险	20.00%	8.00%
医疗保险	6.00%	2.00%
工伤保险	1.00%	-
失业保险	2.00%	1.00%
生育保险	0.90%	-
北京	缴费比例	

	单位比例		员工比例	
养老保险	20.00%		8.00%	
医疗保险	10.00%		2%+3	
工伤保险	0.50%		-	
失业保险	1.00%		0.20%	
生育保险	0.80%		-	
上海	缴费比例			
	单位比例		员工比例	
养老保险	21.00%		8.00%	
医疗保险	11.00%		2.00%	
工伤保险	0.50%		-	
失业保险	1.50%		0.50%	
生育保险	1.00%		-	
深圳	缴费比例			
	单位比例		员工比例	
	深户	非深户	深户	非深户
养老保险	14.00%	13.00%	8.00%	
医疗保险	6.20%	0.60%	2.00%	0.20%
工伤保险	0.20%		-	
失业保险	1.60%		1.00%	
生育保险	0.50%	0.20%	-	
大病	1.00%		-	
成都	缴费比例			
	单位比例		员工比例	
养老保险	20.00%		8.00%	
医疗保险	6.50%		2.00%	
工伤保险	0.60%		-	
失业保险	2.00%		1.00%	
生育保险	0.60%		-	

（2）报告期内，青海春天依法为符合条件的员工缴纳了住房公积金，缴纳标准如下：

住房公积金	缴费比例	
	单位比例	员工比例
青海	5.00%	5.00%
北京	12.00%	12.00%
上海	7.00%	7.00%
深圳	5.00%	5.00%
成都	6.00%	6.00%

## 2、关于缴纳情况的说明

### （1）关于缴纳社会保险情况的说明

#### ① 青海春天母公司缴纳社会保险情况的说明

根据青海春天缴纳社会保险的审核申报表，其中基本养老保险、失业保险在西宁市城东区社会保险事业管理局缴纳，医疗保险、工伤保险、生育保险在西宁市社会保险事业管理局缴纳。

根据西宁市社会保险事业管理局出具的社会保险费缴费情况证明（[2014]年第 2014082 号）：兹证明，青海春天截至 2014 年 6 月，社会保险费已全部缴清，其中：城镇职工养老保险费未在我局参保；城镇职工医疗保险费全部缴清；工伤保险费全部缴清；生育保险费全部缴清。

此外，根据西宁市城东区社会保险事业管理局出具的证明，青海春天严格遵守国家劳动及劳动保障管理法律法规，保护职工的合法权益，每年劳动用工、社会保险资料、社会保险登记的年检均获合格通过。自 2011 年至今，不存在由于违反国家劳动及劳动保障法律法规情形而遭受行政处罚的情形。

#### ② 青海春天各子公司缴纳社会保险情况的说明

根据青海春天各子公司当地社会保障主管部门出具的证明，青海春天各子公司报告期内按规定参加城镇职工社会保险并申报缴纳社会保险费，无社会保险欠费问题，无因违反社会保险法律、法规或者规章而被社会保障主管部门行政处罚的记录。

### （2）关于缴纳住房公积金情况的说明

#### ① 青海春天母公司缴纳住房公积金情况的说明

根据西宁市住房公积金管理中心出具的证明，青海春天严格遵守《中华人民共和国住房公积金管理条例》及青海省颁布的相关政策规定，按照相关规定执行住房公积金制度，缴纳住房公积金，维护职工的合法权益，不存在由于违反国家

住房公积金政策法规情形而遭受处罚的情形。

## ② 青海春天各子公司缴纳住房公积金情况的说明

根据青海春天各子公司当地住房公积金主管部门出具的证明，青海春天各子公司报告期内未发现有违反住房公积金法律、法规的行为，开户缴存以来未受到住房公积金主管部门的行政处罚。

## 3、西藏荣恩及肖融出具的承诺函

截至本报告书签署之日，西藏荣恩及肖融出具承诺函如下：“如有关部门要求或决定，青海春天或其全资子公司需要为其员工补缴本承诺签署之日前应缴未缴的社会保险金或住房公积金，或因未足额缴纳社会保险金或住房公积金收到有关部门的行政处罚，西藏荣恩、肖融将无条件足额及时补偿青海春天或其全资子公司因社会保险金或住房公积金补缴，或因行政处罚而造成的任何经济损失。确保青海春天或其全资子公司不因社会保险或住房公积金缴纳问题遭受任何经济损失。”

## 八、主要资产、负债、担保和资质情况

### （一）主要资产

#### 1、资产概况

根据兴华会计师出具的[2014]京会兴专字第 64000001 号审计报告，截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天主要资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	金额	占总资产的比例	主要构成
<b>流动资产：</b>			
其中：货币资金	72,577.07	32.55%	主要为银行存款
应收账款	2,973.89	1.33%	主要为自营模式下应收商场等联营方的货款
预付款项	4,289.54	1.92%	主要为预付的广告款
其他应收款	2,191.44	0.98%	主要为应收关联方往来款、广告合同保证金、商场保证金、房租押金和职工备用金等

存货	62,230.53	27.91%	主要为原材料、在产品、库存商品、发出商品、包装物以及低值易耗品等
其他流动资产	41,966.00	18.82%	主要为尚未摊销完的广告费、担保费、待抵扣增值税进项税以及购买的银行理财产品等
<b>流动资产合计</b>	<b>186,228.47</b>	<b>83.52%</b>	
<b>非流动资产：</b>			
其中：固定资产	8,047.13	3.61%	主要为互助厂房、生产用机器设备等
无形资产	27,208.35	12.20%	主要为股东投入的专利权
长期待摊费用	963.55	0.43%	主要是符合资本化条件的直营店装修费用、专利权使用费以及零星改造工程
递延所得税资产	459.55	0.21%	主要为计提坏账准备、跌价准备、减值准备以及存货未实现内部销售损益等形成的暂时性差异
<b>非流动资产合计</b>	<b>36,734.94</b>	<b>16.48%</b>	

## 2、固定资产

根据兴华会计师出具的[2014]京会兴专字第 64000001 号审计报告，截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天房屋建筑物、主要生产经营性设备等固定资产情况如下：

单位：万元

项目	折旧年限	原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋、建筑物	30 年	4,318.24	656.00	-	3,662.24
机器设备	10 年	5,036.91	1,177.33	464.02	3,395.56
运输工具	4 年	1,157.27	521.48	-	635.79
电子设备	3 年	353.22	190.61	-	162.61
办公设备	3 年	42.01	28.71	-	13.29
其它设备	3 年	517.96	340.32	-	177.64
<b>合计</b>		<b>11,425.61</b>	<b>2,914.45</b>	<b>464.02</b>	<b>8,047.13</b>

### (1) 房屋建筑物

截至本报告书签署之日，青海春天自有房屋总建筑面积约 8,211.70 平方米。具体情况如下：

序号	房屋所有权证号	坐落	建筑面积 (平方米)	对应土地 使用权	取得 方式	他项 权利
1	互房权证威远字第 17167 号	威远镇南郊 11 号	8,211.70	互 国 用 (2013) 第 92 号	自建	无

除上述自有房产外，截至本报告书签署之日，青海春天及其子公司共租赁房屋 23 处，具体情况如下：

序号	承租方	出租方	地址	租赁期限	面积 (m <sup>2</sup> )
1	青海春天	唐古拉药业	西宁市经济开发区东新路 1 号	2013/1/1-2023/12/31	12,296.86
2	青海春天	成都图径生物科技有限公司	成都市高新区科园南路 88 号 3 栋的办公用房 201 号、601 号、701 号、801 号、901 号、1001 号	2014/2/1-2024/1/31	4,313.42
3	青海春天	青海新华百货商业有限公司	西宁市五四大街 45 号乐尚都市广场一层	2014/5/1-2015/4/30	129
4	青海春天	青海宾馆有限责任公司	青海宾馆营业楼二楼商场内	2014/3/1-2015/2/28	20.88
5	青海春天	西部机场集团青海机场有限公司	西宁曹家堡机场 T2 航站楼 C-R-7	交付日起 3 年	108
6	上海春天	中国金茂(集团)有限公司	上海浦东新区世纪大道 88 号金茂大厦 8 楼	2013/2/1-2016/1/31	387.68
7	青海春天	上海德律风物业有限公司	黄浦区滇池路 59 号底层 C3	2012/12/1-2015/4/30	52.9
8	青海春天	上海仙乐斯房地产有限公司	黄浦区南京西路 388 号地下一层 101A/B 单元	2012/11/1-2014/10/31	40
9	上海春天	上海宗鑫文化传播有限公司	上海虹桥机场 T2 航站楼	2014/5/1-2015/4/30	60
10	成都极草	成都威斯顿经营管理有限责任公司	成都市人民南路 4 段 19 号威斯顿联邦大厦 7 楼 718-721 单元	2013/11/15-2014/11/14	192.25
11	成都极草	龙锦综合开发(成都)有限公司(九龙仓)	成都国际金融中心商场 LG239b 号商铺	交付日起 3 年	69
12	成都极草	华润置地(成都)发展有限	成都市成华区成都万象城 L132 号	2013/9/22-2015/9/21	61

序号	承租方	出租方	地址	租赁期限	面积 (m <sup>2</sup> )
		公司	商铺		
13	成都极草	成都双流国际机场股份有限公司	成都双流国际机场 T2 航站楼	2013/4/15-2016/12/31	未约定
14	极草药房	四川怡和置业有限公司	成都市人民南路 4 段 19 号威斯顿联邦大厦大堂商铺	2013/7/16-2015/7/15	未约定
15	深圳极草	深圳卓越世纪城房地产开发有限公司	福田中心区皇岗商务中心 1 号楼 1802-03 单元	2012/6/28-2015/4/29	261.32
16	深圳极草	深圳华侨城大酒店有限公司	深圳市南山区华侨城	2012/10/16-2016/10/15	103.5
17	深圳极草	华润（深圳）有限公司	深圳市罗湖区华润中心万象城 B38 号商铺	交付日-2015/8/31	42
18	深圳极草	惠州市润鑫商城发展有限公司	惠州市江北区文昌一路九号惠州华贸天地 B1 层 0305 号单元	2014/4/1-2015/3/31	77.12
19	北京极草	北京濠江房地产开发有限公司	北京市王府井东街 8 号 1302-H 室	2011/11/1-2014/10/31	225.51
20	北京极草	北京金融街购物中心有限公司	北京市西城区金城坊街金融街购物中心 04 层-L408 商铺	2014/3/15-2016/3/14	109
21	北京极草	北京昆仑饭店有限公司	北京市朝阳区新源南路 2 号昆仑饭店内 107	2012/6/1-2015/5/31	21
22	北京极草	北京三利德投资有限公司	北京市东城区金宝街 92 号首层 12 号商铺	2014/7/15-2017/7/14	95
23	西藏老马	钟思敏	阳光新城 B 区 2 栋 1 单元 4-1	2013/12/18-2014/12/18	156.64

上述租赁房产中，部分房屋租赁合同未附房产证或其他证明出租人有出租权的法律文件。鉴于：① 该等房产多为大型商场或宾馆的柜台、商铺，② 青海春天及其子公司各店铺均正常开展经营活动，未因场地租赁而产生纠纷；即使发生

纠纷，青海春天及其子公司各店铺的搬迁成本也不高，不会对其经营活动造成重大不利影响，因而上述瑕疵不构成本次重组的实质性法律障碍。

## （2）主要机器设备

截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天所拥有的主要设备如下：

单位：万元

资产名称	权利人	数量 (台、套)	资产原值	资产净值	成新率 (%)
压片机	青海春天	1	301.95	145.46	57
制粒机	青海春天	1	267.73	240.18	91
压片机	青海春天	1	252.66	244.66	97
压片机	青海春天	1	252.66	216.66	90
制粒机	青海春天	1	228.09	222.67	98
成像工作站	青海春天	1	164.86	153.11	94
净化空调机组	青海春天	1	152.65	78.16	57
压片机	青海春天	1	126.00	91.09	76

## 3、无形资产

截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天无形资产情况如下表：

单位：万元

项目	取得方式	摊销年限	确定依据	剩余摊销年限	原值	累计摊销	账面价值
土地使用权	出让	35 年	产权证书	27 年 10 个月	1,398.95	307.27	1,091.68
软件	外购	5 年	依据合同	2 年 5 个月-4 年 5 个月	175.16	58.49	116.67
专利权	股东投入和受让	10 年	专利证书	8 年 8 个月	30,000.00	4,000.00	26,000.00
<b>合计</b>					<b>31,574.10</b>	<b>4,365.75</b>	<b>27,208.35</b>

备注：上述专利权的原始价值以评估值作为入账依据，2013 年 3 月 30 日，浙江天源资产评估有限公

公司对 4 项发明专利、22 项实用新型专利和 26 项外观设计专利进行评估，并出具了《西藏荣恩科技有限公司拟以专利技术出资涉及的无形资产组合评估报告》（浙源评报字[2013]第 0041 号），确认上述专利技术在评估基准日 2013 年 3 月 28 日的评估值为 30,125.00 万元。

### （1）土地使用权

截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天拥有 1 宗土地，总面积约 63,866.05 平方米，全部为出让地。

序号	土地使用证号	坐落	用途	面积 (平方米)	取得 方式	终止日 期
1	互国用(2013)第 92 号	互助县威远镇南郊 11 号	工业用地	63,866.05	出让	2042.5.6

根据青海春天出具的承诺，上述土地使用权不存在产权纠纷或潜在纠纷，也不存在抵押或其他权利限制的情形。

### （2）商标

截至本报告书签署之日，青海春天拥有的商标情况如下：

序号	商标	注册号	核定使用商品	注册人	有效期限
1	<b>极草</b>	第 6086852 号	第 30 类	青海春天	2009 年 12 月 28 日至 2019 年 12 月 27 日止
2	<b>极草</b>	第 6088414 号	第 5 类	青海春天	2010 年 02 月 14 日至 2020 年 02 月 13 日止
3	<b>极草</b>	第 6154465 号	第 43 类	青海春天	2010 年 03 月 28 日至 2020 年 03 月 27 日止
4	<b>极草</b>	第 6714704 号	第 29 类	青海春天	2010 年 03 月 28 日至 2020 年 03 月 27 日止
5	<b>极草</b>	第 6714705 号	第 30 类	青海春天	2010 年 04 月 07 日至 2020 年 04 月 06 日止
6	<b>极草</b>	第 6154456 号	第 41 类	青海春天	2010 年 05 月 28 日至 2020 年 05 月 27 日止
7	<b>鲜兑</b>	第 6994715 号	第 30 类	青海春天	2010 年 05 月 28 日至 2020 年 05 月 27 日止

序号	商标	注册号	核定使用商品	注册人	有效期限
8	佳兑	第 7123577 号	第 30 类	青海春天	2010 年 07 月 07 日至 2020 年 07 月 06 日止
9	5X	第 7184303 号	第 30 类	青海春天	2010 年 07 月 21 日至 2020 年 07 月 20 日止
10	佳兑	第 7123578 号	第 5 类	青海春天	2010 年 08 月 07 日至 2020 年 08 月 06 日止
11	5X	第 7184302 号	第 5 类	青海春天	2010 年 09 月 28 日至 2020 年 09 月 27 日止
12	抹火	第 8070027 号	第 30 类	青海春天	2011 年 02 月 28 日至 2021 年 02 月 27 日止
13	抹火	第 8070065 号	第 32 类	青海春天	2011 年 02 月 28 日至 2021 年 02 月 27 日止
14	回融	第 8600807 号	第 5 类	青海春天	2011 年 09 月 07 日至 2021 年 09 月 06 日止
15	回融	第 8600846 号	第 30 类	青海春天	2011 年 09 月 07 日至 2021 年 09 月 06 日止
16	南北岛	第 9629666 号	第 31 类	青海春天	2012 年 07 月 21 日至 2022 年 07 月 20 日止
17	南北岛	第 9629328 号	第 29 类	青海春天	2012 年 07 月 21 日至 2022 年 07 月 20 日止
18	南北岛	第 9629439 号	第 30 类	青海春天	2012 年 07 月 28 日至 2022 年 07 月 27 日止
19	妈仔福	第 10224641 号	第 5 类	青海春天	2013 年 01 月 28 日至 2023 年 01 月 27 日止
20	妈仔福	第 10224671 号	第 30 类	青海春天	2013 年 01 月 28 日至 2023 年 01 月 27 日止
21	朴素坊	第 4477064 号	第 33 类	春天酒业 <sup>3</sup>	2007 年 08 月 28 日至 2017 年 08 月 27 日止

2012 年 12 月 31 日，国家工商总局商标局出具《国家工商总局商标局关于认定“极草”商标为驰名商标的批复》（商标驰字[2012]735 号），认定青海春天使

<sup>3</sup>根据青海春天出具的说明，由于青海春天的名称变更，无原来的春天酒业、春天生物的公章，故无法将该商标注册人的名称变更为青海春天的现名称；青海春天目前暂未使用该注册商标。

用在商标注册用商品和服务国际分类第 5 类医用营养品商品上的“极草”注册商标为驰名商标。

根据青海春天出具的承诺，上述商标不存在产权纠纷或潜在纠纷，也不存在质押或其他权利限制的情形。

### （3）专利

截至本报告书签署之日，青海春天拥有的专利如下：

序号	专利名称	权利人	专利类别	专利号	申请日	取得方式
1	冬虫夏草的粉碎方法及制剂	青海春天	发明	ZL2007 1 0048651.8	2007/3/16	继受取得
2	虫草整形干燥的方法	青海春天	发明	ZL2008 1 0300601.9	2008/3/17	继受取得
3	纸浆模塑制品着色方法	青海春天	发明	ZL2008 1 0300647.0	2008/3/20	继受取得
4	冬虫夏草微粉片及其制备方法	青海春天	发明	ZL2008 1 0303308.8	2008/8/1	继受取得
5	冬虫夏草的清洗方法	青海春天	发明	ZL2010 1 0141858.1	2010/4/8	继受取得
6	显微染色鉴别冬虫夏草粉的方法	青海春天	发明	ZL 2010 1 0151881.9	2010/4/21	继受取得
7	虫草包装盒	青海春天	实用新型	ZL2007 2 0200401.7	2007/5/24	继受取得
8	虫草整形装置	青海春天	实用新型	ZL2007 2 0079689.7	2007/5/26	继受取得
9	虫草整形件	青海春天	实用新型	ZL2007 2 0079707.1	2007/5/28	继受取得
10	虫草整形件	青海春天	实用新型	ZL2007 2 0200457.2	2007/6/11	继受取得
11	虫草包装装置	青海春天	实用新型	ZL2007 2 0200582.3	2007/6/29	继受取得
12	虫草整形装置	青海春天	实用新型	ZL2007 2 0200586.1	2007/6/29	继受取得
13	虫草包装装置	青海春天	实用新型	ZL2007 2 0201318.1	2007/11/12	继受取得
14	虫草整形装	青海春天	实用新型	ZL2008 2 0300061.X	2008/1/11	继受取得

序号	专利名称	权利人	专利类别	专利号	申请日	取得方式
	置					
15	虫草包装装置	青海春天	实用新型	ZL2008 2 0301335.7	2008/6/27	继受取得
16	粉末包装体	青海春天	实用新型	ZL2009 2 0300315.2	2009/1/19	继受取得
17	虫草包装装置	青海春天	实用新型	ZL2009 2 0300517.7	2009/2/9	继受取得
18	虫草片	青海春天	实用新型	ZL2009 2 0301520.0	2009/3/23	继受取得
19	虫草片	青海春天	实用新型	ZL2009 2 0303817.0	2009/5/31	继受取得
20	包装盒	青海春天	实用新型	ZL2009 2 0305150.8	2009/6/26	继受取得
21	虫草包装装置	青海春天	实用新型	ZL2009 2 0315632.1	2009/11/24	继受取得
22	虫草粉包装体固定装置	青海春天	实用新型	ZL2011 2 0053007.1	2011/3/2	继受取得
23	虫草成品包装装置	青海春天	实用新型	ZL2011 2 0072406.2	2011/3/18	继受取得
24	包装容器	青海春天	实用新型	ZL2011 2 0146518.8	2011/5/10	继受取得
25	片剂包装体	青海春天	实用新型	ZL2011 2 0156894.5	2011/5/17	继受取得
26	片剂固定器	青海春天	实用新型	ZL2011 2 0362565.6	2011/9/26	继受取得
27	包装容器	青海春天	实用新型	ZL2012 2 0043952.8	2012/2/10	继受取得
28	片剂固定器	青海春天	实用新型	ZL2012 2 0082531.6	2012/3/7	继受取得
29	食品（冬虫夏草 B）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0300854.7	2008/6/13	继受取得
30	食品（冬虫夏草 D）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0300855.1	2008/6/13	继受取得
31	瓶（子弹头）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0301372.3	2008/9/4	继受取得
32	包装盒（水立方）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0301371.9	2008/9/4	继受取得
33	包装盒（内层一）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0301472.6	2008/9/17	继受取得
34	包装盒（内层二）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0301470.7	2008/9/17	继受取得
35	瓶（子弹）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0301877.X	2008/11/11	继受取得
36	食品（冬虫	青海春天	外观设计	ZL2008 3	2008/12/22	继受取得

序号	专利名称	权利人	专利类别	专利号	申请日	取得方式
	夏草 2)			0303399.6		
37	食品（冬虫夏草 1）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0303404.3	2008/12/22	继受取得
38	食品（冬虫夏草 2•彩）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0303513.5	2008/12/30	继受取得
39	包装纸（虫草 1）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0303514.X	2008/12/30	继受取得
40	包装纸（虫草 1•彩）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0303515.4	2008/12/30	继受取得
41	包装纸（虫草 2•彩）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0303516.9	2008/12/30	继受取得
42	食品（虫草 1•彩）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0303511.6	2008/12/30	继受取得
43	食品（虫草 1）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0303510.1	2008/12/30	继受取得
44	包装纸（虫草 2）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0303519.2	2008/12/30	继受取得
45	食品（冬虫夏草 1•彩）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0303512.0	2008/12/30	继受取得
46	食品（虫草 2•彩）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0303525.8	2008/12/31	继受取得
47	食品（虫草 2）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0303526.2	2008/12/31	继受取得
48	包装盒（极草）	青海春天	外观设计	ZL2008 3 0303524.3	2008/12/31	继受取得
49	包装盒（极草 5x）	青海春天	外观设计	ZL2009 3 0304561.0	2009/5/20	继受取得
50	包装盒（水立方 2）	青海春天	外观设计	ZL2009 3 0305030.3	2009/5/31	继受取得
51	包装盒（如意棒）	青海春天	外观设计	ZL2010 3 0538700.9	2010/9/29	继受取得
52	包装盒（新水立方）	青海春天	外观设计	ZL2010 3 0538703.2	2010/9/29	继受取得
53	包装瓶（如意棒）	青海春天	外观设计	ZL2011 3 0022402.9	2011/2/15	继受取得
54	包装盒（子弹装）	青海春天	外观设计	ZL2011 3 0022403.3	2011/2/15	继受取得
55	椅子	青海春天	外观设计	ZL 2012 3 0376323.2	2012/8/10	继受取得
56	桌子	青海春天	外观设计	ZL 2012 3 0376503.0	2012/8/10	继受取得
57	汽灯	青海春天	外观设计	ZL 2012 3 0375313.7	2012/8/10	继受取得

序号	专利名称	权利人	专利类别	专利号	申请日	取得方式
58	台灯（1）	青海春天	外观设计	ZL 2012 3 0375201.1	2012/8/10	继受取得
59	壁灯	青海春天	外观设计	ZL 2012 3 0554888.5	2012/11/15	继受取得
60	展示柜（极草）	青海春天	外观设计	ZL 2012 3 0554964.2	2012/11/15	继受取得
61	罩子（U型防护罩）	青海春天	外观设计	ZL 2013 3 0006288.X	2013/1/10	继受取得
62	吊灯	青海春天	外观设计	ZL 2013 3 0006720.5	2013/1/10	继受取得
63	名片盒	青海春天	外观设计	ZL2013 3 0006551.5	2013/1/10	继受取得
64	射灯（1）	青海春天	外观设计	ZL 2013 3 0007495.7	2013/1/11	继受取得
65	台灯（三足台灯）	青海春天	外观设计	ZL 2013 3 0007501.9	2013/1/11	继受取得
66	射灯（2）	青海春天	外观设计	ZL 2013 3 0007648.8	2013/1/11	继受取得
67	地球仪	青海春天	外观设计	ZL 2013 3 0007823.3	2013/1/11	继受取得
68	壁灯（火炬灯）	青海春天	外观设计	ZL2013 3 0007493.8	2013/1/11	继受取得
69	包装盒（极草 5X 单瓶盒）	青海春天	外观设计	ZL 2013 3 0031066.3	2013/1/31	继受取得
70	包装盒（极草 5X 赠品装）	青海春天	外观设计	ZL 2013 3 0032506.7	2013/2/1	继受取得
71	瓶（极草 5X）	青海春天	外观设计	ZL 2013 3 0035830.4	2013/2/5	继受取得
72	包装盒（极草 5X 卡片装外盒）	青海春天	外观设计	ZL 2013 3 0036348.2	2013/2/5	继受取得

根据青海春天出具的承诺，上述专利不存在产权纠纷或潜在纠纷，也不存在质押或其他权利限制的情形。

#### （4）著作权

截至本报告书签署之日，青海春天共拥有 55 项著作权，均是从张雪峰处受让取得。具体情况如下：

序号	作品名称	作品类型	著作权人	登记日期	作品登记号
1	冬虫夏草生长过程科学纪录片	影视作品	青海春天	2014/4/22	21-2011-I-(8459)-0672
2	分开定位粉碎、纯粉多维成型技术的演示片	影视作品	青海春天	2014/4/22	21-2011-I-(8543)-0756
3	冬虫夏草的形成	美术作品	青海春天	2014/4/22	21-2011-F-(8554)-0767
4	形象牌	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2012-F-00000022
5	旗帜	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2012-F-00000023
6	汽灯	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2012-F-00000021
7	店门	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2012-F-00000020
8	店面徽记	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2012-F-00000029
9	形象墙区	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2012-F-00000019
10	独柜	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2012-F-00000018
11	宽柜单元	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2012-F-00000017
12	中岛组合	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2012-F-00000016
13	金钟罩展台	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2012-F-00000015
14	U形罩展台	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2012-F-00000014
15	画框	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2012-F-00000024
16	杭州饭店极草专卖店店门形象图	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2012-F-00000026
17	杭州黄龙饭店极草专卖店内部分形象图	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2012-F-00000025
18	福州世纪金源饭店极草专卖店内部分形象图	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2012-F-00000028

序号	作品名称	作品类型	著作权人	登记日期	作品登记号
19	福州世纪金源饭店极草专卖店门头立面图	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字-2012-F-00000027
20	桌旗	美术作品	青海春天	2014/4/22	川作登字-2012-F-00000030
21	“极其重要的”健康方式，运动第一，极草第二	文字作品	青海春天	2014/4/22	川作登字-2012-A-00000051
22	极草代表孝子心	文字作品	青海春天	2014/4/22	川作登字-2012-A-00000050
23	图形 01	美术作品	青海春天	2014/4/22	21-2008-F-(3415)-0470
24	图形 02	美术作品	青海春天	2014/4/22	21-2008-F-(3414)-0469
25	图形 03	美术作品	青海春天	2014/4/22	21-2008-F-(3413)-0468
26	图形 04	美术作品	青海春天	2014/4/22	21-2008-F-(3412)-0467
27	图形 05	美术作品	青海春天	2014/4/22	21-2008-F-(3411)-0466
28	图形 06	美术作品	青海春天	2014/4/22	21-2008-F-(3410)-0465
29	图形 07	美术作品	青海春天	2014/4/22	21-2008-F-(3409)-0464
30	图形 08	美术作品	青海春天	2014/4/22	21-2008-F-(3408)-0463
31	图形 09	美术作品	青海春天	2014/4/22	21-2008-F-(3407)-0462
32	图形 10	美术作品	青海春天	2014/4/22	21-2008-F-(3406)-0461
33	极草·滋养贤达（广告语）	文字作品	青海春天	2014/4/22	21-2008-A-(3528)-0583
34	极草·滋润贤达（广告语）	文字作品	青海春天	2014/4/22	21-2008-A-(3531)-0586
35	“5×冬虫夏草”系列图形 1	美术作品	青海春天	2014/4/22	21-2009-F-(6135)-081
36	“5×冬虫夏草”系列图形 2	美术作品	青海春天	2014/4/22	21-2009-F-(6133)-079
37	“5×冬虫夏草”系列图形 3	美术作品	青海春天	2014/4/22	21-2009-F-(6131)-077
38	极草，5×冬虫夏草。（广告语）	文字作品	青海春天	2014/4/22	21-2009-A-(6134)-080
39	极草，5×冬虫夏草，安全食用级冬虫夏草。	文字作品	青海春天	2014/4/22	21-2009-A-(6280)-0226

序号	作品名称	作品类型	著作权人	登记日期	作品登记号
40	雕花圆盘	图形作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2013-J-00000089
41	佳兑马口铁盒 (24 佳兑子弹 装)	图形作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2013-J-00000088
42	马口铁盒(体验 装)	图形作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2013-J-00000087
43	水立方马口铁 盒(原草水立方 包装)	图形作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2013-J-00000086
44	至尊含片马口 铁盒(81 片装)	图形作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2013-J-00000085
45	雕花盘(长方 形)	图形作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2013-J-00000084
46	经典含片木盒 (30、60 片装)	图形作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2013-J-00000079
47	经典含片玻璃 瓶(30、60 片 装)	图形作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2013-J-00000081
48	至尊含片马口 铁盒(27 片装)	图形作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2013-J-00000083
49	经典含片马口 铁盒(30、60 片装)	图形作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2013-J-00000082
50	如意棒(马口铁 盒装)	图形作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2013-J-00000080
51	含着吃极草,不 用想当年	文字作品	青海春天	2014/4/22	川作登字 -2013-A-00000945
52	七倍精髓,含着 吸收	文字作品	青海春天	2014/4/22	21-2011-A-(8146)-0359
53	嚼七根不如含 一片	文字作品	青海春天	2014/4/22	21-2011-A-(8147)-0360
54	一片极草,一片 荣耀	文字作品	青海春天	2014/4/22	21-2011-A-(8148)-0361
55	冬虫夏草,现在 开始含着吃	文字作品	青海春天	2014/4/22	21-2011-A-(8149)-0362

根据青海春天出具的承诺,上述著作权不存在产权纠纷或潜在纠纷,也不存在质押或其他权利限制的情形。

#### (5) 许可使用情况

2013年12月7日，德国荣恩公司（Rongen Medical GmbH）与青海春天签订《授权协议》，授权青海春天在经营和产品宣传过程中无偿使用该公司的公司名称、商号及企业的其他信息，授权使用的截止期限为2023年12月31日。

上述许可仅限于名称、商号等标识信息的使用，不涉及技术的合作，故上述许可使用事宜不会构成青海春天在生产技术、销售等方面对德国荣恩公司的严重依赖。

## （二）主要负债

### 1、负债概况

根据兴华会计师出具的[2014]京会兴专字第64000001号审计报告，截至2014年6月30日，青海春天主要负债构成情况如下表：

项目	金额（万元）	占总负债的比例	主要构成
<b>流动负债：</b>			
其中：短期借款	15,000.00	26.83%	为一年以内的信用借款
应付账款	3,905.49	6.99%	主要为年末应付未付的冬虫夏草收购款、工程款以及设备款
预收款项	18,066.56	32.32%	主要为预收合作商的货款
应付职工薪酬	44.86	0.08%	主要为应付未付的工资、奖金、津贴和补贴
应交税费	-1,243.05	-2.22%	主要为留抵的增值税进项税以及预缴的企业所得税
其他应付款	10,381.52	18.57%	主要为收取的合作商履约保证金及广告保证金
一年内到期的非流动负债	9,000.00	16.10%	为一年内到期的长期借款
<b>流动负债合计</b>	<b>55,206.88</b>	<b>98.75%</b>	
<b>非流动负债：</b>			
其中：长期借款	-	-	主要为一年以上的银行借款
<b>非流动负债合计</b>	<b>696.83</b>	<b>1.25%</b>	

### 2、短期借款

截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天短期借款余额为 15,000 万元，系短期信用借款。

### 3、长期借款

截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天无长期借款，由于向建设银行借入的 9,000.00 万元贷款将于 2015 年 4 月 22 日到期，故重分类至一年内到期的非流动负债。

### 4、应付账款

截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天应付账款情况如下：

单位：万元

项目	2014-6-30
1 年以内	2,955.05
1-2 年	809.41
2-3 年	44.99
3 年以上	96.05
合计	<b>3,905.49</b>

截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天应付账款中前五名供应商情况如下：

单位：万元

单位名称	与青海春天关系	账面余额	账龄	占应付账款总额的比例
牧民 1	非关联方	1,019.22	1 年以内	26.10%
牧民 2	非关联方	905.40	1 年以内	23.18%
牧民 3	非关联方	594.45	1 年以内	15.22%
成都宇田行家具装饰有限公司	非关联方	259.11	1-2 年	6.63%
中山市华艺灯饰照明股份有限公司	非关联方	160.98	1-2 年	4.12%
合计		<b>2,939.16</b>		<b>75.25%</b>

截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天应付账款中无应付关联方款项。

## 5、预收款项

截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天预收款项情况如下：

单位：万元

项目	2014-6-30
1 年以内	18,033.12
1-2 年	33.39
2-3 年	0.05
3 年以上	-
合计	<b>18,066.56</b>

截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天预收款项中前五名客户情况如下：

单位：万元

单位名称	与青海春天关系	账面余额	账龄	占应付账款总额的比例
西安市极草商贸有限公司	非关联方	690.46	1 年以内	3.82%
河南济元堂商贸有限公司	非关联方	620.00	1 年以内	3.43%
本号（重庆）健康产业有限公司	非关联方	620.00	1 年以内	3.43%
叶飞	非关联方	620.00	1 年以内	3.43%
武汉三合春天商贸有限公司	非关联方	570.99	1 年以内	3.16%
合计		<b>3,121.44</b>		<b>17.27%</b>

截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天预收款项中无预收关联方款项。

### （三）对外担保

截至本报告书签署之日，青海春天不存在对外担保情况。

## 九、青海春天业务资质及涉及的立项、环评、用地、规划、建设施工报批事项

### （一）业务资质

#### 1、药品生产许可和药品 GMP 证书

根据国家食品药品监督管理总局的要求和青海省食品药品监督管理局发布的《关于冬虫夏草纯粉片相关事宜的通知》（青食药监办[2014]53号），青海春天生产的冬虫夏草纯粉片是青海省出产的冬虫夏草经加工制成的产品，是青海省综合开发利用优势资源的试点产品，应严格参照《药品生产质量管理规范》（GMP）要求组织生产。

截至本报告书签署之日，青海春天已取得相关许可和证书，具体如下：

证书名称	证书编号	发证机关	核准内容	有效期间
药品生产许可证	青 20100041	青海省食品药品监督管理局	青海春天的生产范围为中药饮片（净制、切制、粉碎、含直接服用饮片），生产地址为青海省互助县威远镇南郊11号	2011/01/01 至 2015/12/31
药品GMP证书	QH20140035		中药饮片（净制、切制、粉碎、直接服用饮片），经审查，符合中华人民共和国《药品生产质量管理规范》的要求	2014/09/23 至 2019/09/22

## 2、药品经营许可

根据国家食品药品监督管理总局的要求和青海省食品药品监督管理局上述青食药监办[2014]53号文，销售冬虫夏草纯粉片应“参照非药品柜台销售以滋补保健类中药材为内容物的包装礼盒商品有关法律适用问题的批复执行”。而国家食品药品监督管理局于2006年2月27日发布的《关于非药品柜台销售以滋补保健类中药材为内容的包装礼盒商品有关法律适用问题的批复》（国食药监市[2006]78号）规定，“非药品经营单位销售尚未实行批准文号管理的滋补保健类中药材，无论这些滋补保健类中药材是否有包装（包装礼品盒），均不需要领取《药品经营许可证》”。故，青海春天子公司、分公司及青海春天经销商销售冬虫夏草纯粉片不需要领取《药品经营许可证》。

因经营范围中涉及中药材、药品零售，青海春天子公司极草药房取得如下药品经营许可：

证书名称	证书编号	发证机关	核准内容	有效期间
------	------	------	------	------

证书名称	证书编号	发证机关	核准内容	有效期间
药品经营许可证	川DA0280038(13)	成都市食品药品监督管理局	经营范围为中药材、中药饮片；经营类别为处方药、非处方药（甲类）、非处方药（乙类）；经营方式为零售	2013/07/24至2018/07/23

### 3、食品卫生许可和食品流通许可

截至本报告书签署之日，青海春天及其子公司持有的食品卫生许可证和食品流通许可证如下：

持有人	证书编号	发证机关	许可范围	有效期间
<b>一、食品卫生许可证</b>				
北京极草朝阳分公司	(京药)卫食证字(2013)第110105-JX0148	北京市药品监督管理局朝阳分局	经营保健食品	2013/06/03-2017/06/02
<b>二、食品流通许可证</b>				
青海春天	SP6329001310062490	青海工商局东川工业园区分局	预包装食品批发兼零售	2013/05/14-2016/05/13
上海春天	SP3101151410301485	上海市浦东新区市场监督管理局	预包装食品（不含熟食卤味、冷冻冷藏）	2014/09/17-2017/09/16
深圳极草	SP4403001210388179	深圳市福田区分局	预包装食品（不含复热预包装食品）批发	2012/05/15-2015/05/14
成都极草	[2014]第510107001330	成都市武侯区食品药品监督管理局	预包装食品批发兼零售	2014/06/25-2017/06/24
成都极草武侯分公司	[2014]第510107001791	成都市武侯区食品药品监督管理局	预包装食品批发兼零售	2014/08/07-2017/08/06
深圳极草汕头分公司	SP4405071310057520	汕头市龙湖工商行政管理局	预包装食品（不含复热预包装食品）批发兼零售	2013/06/08-2016/06/07
深圳极	SP4413021410111810	惠州市惠	预包装食品(干果,	2014/03/04

持有人	证书编号	发证机关	许可范围	有效期间
草惠州 华贸分 公司		城区工商 行政管理 局	坚果，烘焙食品， 糖果蜜饯，方便食 品，罐头，腌制品， 咖啡、可可）批发 兼零售	-2017/03/03
深圳极 草万象 城分公 司	SP4403032014011012	深圳市市 场管理局 罗湖分局	批发兼零售，预包 装食品(不含复热)	2014/08/21 -2017/08/20
北京极 草	SP1101011310072181 (2-1)	北京工商 局东城分 局	预包装食品批发	2013/07/26 -2016/07/25
北京极 草海淀 第一分 公司	SP1101081310175215 (1-1)	北京工商 局海淀分 局	预包装食品零售	2013/05/02 -2016/05/01
北京极 草海淀 第二分 公司	SP1101081310174869 (1-1)	北京工商 局海淀分 局	预包装食品零售	2013/04/26 -2016/04/25
北京极 草金宝 街分公 司	SP1101011110047093 (1-1)	北京工商 局东城分 局	预包装食品零售	2011/11/25 -2014/11/24
北京极 草西城 分公司	SP1101021310101753 (1-1)	北京工商 局西城分 局	预包装食品零售	2013/03/29 -2016/03/28

#### 4、青海春天收购冬虫夏草未经青海省农牧厅批准的说明

冬虫夏草为国家二级重点保护野生植物。根据 1997 年 1 月 1 日实施的《中华人民共和国野生植物保护条例》、2002 年 10 月 1 日实施的《农业野生植物保护办法》以及《国务院关于禁止采集和销售发菜制止滥挖甘草和麻黄草有关问题的通知》（国发[2000]13 号）的规定，收购作为国家二级保护野生植物的冬虫夏草，“必须经省、自治区、直辖市人民政府野生植物行政主管部门或者其授权的机构批准”。截至本报告书签署之日，青海春天未办理冬虫夏草收购审批手续。

经核查，独立财务顾问和律师认为，青海春天上述行为不符合国家有关法律、法规的规定，但是，基于以下理由，该瑕疵不构成重大违法违规行为，不构成本

次重组的实质性法律障碍：

（1）青海春天未办理审批手续系由青海省的实际情况导致，并非其未申请办理导致。就收购冬虫夏草是否需要办理行政审批，青海春天向青海省农牧厅进行了书面咨询。根据青海省农牧厅于 2014 年 8 月 8 日出具的《关于采集、收购冬虫夏草是否需要办理行政审批的函》，鉴于藏区的特殊性，青海省“暂未将冬虫夏草的采集、收纳纳入行政审批管理”。由于青海省暂未将冬虫夏草的采集、收纳纳入行政审批管理，故青海春天无法办理收购冬虫夏草的审批手续，该情况符合青海省的实际情况。

（2）青海春天不存在违反相关规定的主观故意。如前所述，青海春天未办理审批手续系由青海省的实际情况导致，并非青海春天自身故意未申请办理审批手续或者审批申请未被批准所导致，青海春天不存在违反国家相关规定的主观故意。

（3）青海春天未因上述行为受到处罚且相关主管部门确认不会对青海春天予以处罚。根据《中华人民共和国野生植物保护条例》的规定，违反该条例之规定收购国家重点保护野生植物的，由工商行政管理部门或者野生植物行政主管部门按照职责分工予以处罚。青海省的野生植物行政主管部门青海省农牧厅已在上述《关于采集、收购冬虫夏草是否需要办理行政审批的函》中确认：截至目前，尚未对青海春天进行过行政处罚，相关审批手续正在办理中，对以往的行为不再追究。青海省工商局则于 2014 年 8 月 11 日出具《关于青海春天药用资源科技利用有限公司收购冬虫夏草有关事宜的函》，确认：在青海省对冬虫夏草的采集、收购实行行政审批管理之前，对青海春天收购冬虫夏草的行为，不予行政处罚。

（4）青海春天主要供应商所在地的州政府原则同意青海春天在其冬虫夏草产区进行保护性采挖并以市价优先收购。2013 年 10 月 22 日，青海春天主要供应商所在地的果洛藏族自治州人民政府和玉树藏族自治州人民政府分别出具《关于同意青海春天药用资源科技利用有限公司在我州冬虫夏草产区进行保护性采挖和优先收购我州冬虫夏草的函》，原则同意该州作为青海春天的原料供应区，在冬虫夏草主产区进行保护性采挖并以市价优先收购该州冬虫夏草。2013 年 5

月 20 日，海南藏族自治州人民政府出具《关于同意青海春天药用公司在我州冬虫夏草产区进行采挖指导优先收购冬虫夏草的函》（南政函[2013]64 号），原则同意青海春天在该州冬虫夏草产区进行采挖指导并优先收购。

（5）青海春天已出具承诺函，承诺若将来青海省将冬虫夏草的采集、收购纳入行政审批管理，则其将在第一时间内办理收购审批。青海春天的控股股东和实际控制人亦分别出具承诺函，承诺将采取一切合法措施促使青海春天履行上述承诺，若青海春天因未办理收购审批而受到罚款等处罚，则其将承担因此而给青海春天造成的损失。

## （二）涉及的立项、环评、用地、规划、建设施工报批事项

### 1、项目立项

项目名称	文件名称	签发机关	签发编号	签发时间
冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设项目	青海省企业投资项目登记备案表	青海省发展和改革委员会	-	2007/5/18
冬虫夏草精深加工产品技改项目	企业工业投资项目备案通知书	青海省经济委员会	青经投备案[2013]17 号	2013/4/16

### 2、环评批复及环保验收

类别	文件名称及涉及项目	签发单位	编号	时间
环评批复	关于冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设项目环境影响报告表的批复	青海省环境保护局	青环发[2007]185 号	2007/6/6
环保验收	关于青海春天药用资源科技利用有限公司（一期）环保竣工验收的意见	青海省东塘区环境保护局	东环函[2011]58 号	2011/2/16
环保验收	关于冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设项目（一期）环境保护验收意见	青海省环境保护厅	青环验[2011]22 号	2011/9/13
环保验收	关于青海春天药用资源科技利用有限公司冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地	海东市环境保护和城市管理局	东环函[2014]22 号	2014/7/23

类别	文件名称及涉及项目	签发单位	编号	时间
	地建设项目（二期）试生产的批复			
环评批复	关于青海春天药用资源科技利用有限公司冬虫夏草精深加工产品技改项目环境影响报告表的批复	西宁市环境保护局	宁环建管[2013]52号	2013/5/27

注：① 由于受季节及市场影响，青海春天投入试生产以来一直未达到环境保护验收工况75%的要求，根据《建设项目竣工环境保护验收管理办法》的有关规定，省环保厅对青海春天冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设项目进行分期验收，并于2011年9月下发《关于青海春天药用资源科技利用有限公司冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设项目（一期）环境保护验收意见》（青环验[2011]22号）通过一期验收。截至本报告书签署之日，青海春天药用资源科技利用有限公司冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设项目（二期）已到75%的生产规模并于2014年7月23日取得海东市环境保护和城管局试生产批复，目前二期项目正在向青海省环保厅申请项目竣工环保验收，该情形不会影响青海春天经营的合规性，对青海春天的生产经营没有影响。

② 冬虫夏草精深加工产品技改项目尚未竣工。

### 3、竣工验收

类别	文件名称及涉及项目	签发单位	编号	时间
消防验收	建筑工程消防验收的意见书	互助县公安消防大队	互公（消）建验字[2009]第0004号	2009/5/14
竣工验收	互助县建筑工程竣工验收备案证明书	-	备案字[2012]004号	2012/6/15

### 4、建设用地规划、建设工程规划及施工许可

2007年8月3日，青海春天冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设项目取得了互助土族自治县城建与环境保护局颁布的《建设用地规划许可证》（城编号200717）。

2008年1月15日，青海春天冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设项目取得了互助土族自治县城建与环境保护局颁布的《建设工程规划许可证》（城编号200802）。

2008年8月8日，青海春天冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设项目取得了互助土族自治县城乡建设与环境保护局颁布的《建设工程施工许可证》（城编号200820）。

## 十、青海春天最近三年及一期主要财务数据

根据兴华会计师出具的[2014]京会兴专字第64000001号审计报告，青海春天最近三年一期的主要财务数据如下：

### （一）最近三年一期合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
资产总额	222,963.41	216,018.48	110,530.58	36,248.53
负债总额	55,903.71	68,901.49	79,698.10	37,808.65
所有者权益	167,059.70	147,116.99	30,832.48	-1,560.12
归属于母公司所有者权益合计	167,059.70	147,116.99	30,987.61	-1,556.08
资产负债率（%）	25.07	31.90	72.11	104.30

### （二）最近三年一期合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	107,827.40	214,134.18	130,619.88	32,180.71
营业利润	21,405.63	35,869.72	27,136.83	812.54
利润总额	23,650.42	39,699.49	29,025.46	1,025.84
净利润	20,042.70	33,714.52	29,292.60	1,127.05
归属于母公司所有者的净利润	20,042.70	33,714.52	29,443.69	1,159.61

有关青海春天三年一期的财务状况及盈利能力分析请详见本报告书“第十二节董事会就本次交易对上市公司影响的讨论与分析/三、本次交易对上市公司的影响”部分。

## 十一、青海春天股权最近三年内进行增资或者交易的情况说明

### （一）青海春天股权最近三年曾进行资产评估的情况

除本次交易外，青海春天股权最近三年未进行过资产评估。

### （二）青海春天股权最近三年内进行增资或者交易的情况说明

青海春天股权最近三年内曾进行三次股权转让和两次增资，具体情况如下表：

#### 1、股份转让情况

最近三年青海春天共经历了三次股权转让，具体情况如下：

单位：万元

序号	转让时间	转让方	受让方	转让出资额	转让价格 (元/出资额)
1	2011年1月	中鸿担保	肖融	536.82	-
2	2012年3月	四维担保	肖融	2,215.23	-
			卢义萍	218.35	-
3	2014年4月	天津泰达	新疆泰达	2,121.07	36,750.00

#### 2、增资情况

最近三年青海春天进行过两次增资，具体情况如下：

单位：万元

序号	增资时间	增资方	认缴出资额	认购价格	增资价格 (元/出资额)
1	2013年3月	西藏荣恩	15,000	35,000	2.33
2	2013年9月	天津泰达、新疆益通、 上海盛基、上海中登	2,776.14	48,100	17.30

#### 3、本次评估值与前次股权转让和增资差异说明

##### （1）前次股权转让作价情况说明

2011年1月和2012年3月的股权转让行为，实为借款抵押物的转还，故该等股权转让价格为零。有关股权转让的具体情况请参见本节“三、历史沿革”部分。

2014年4月，天津泰达将其持有的青海春天股权转让给其全资子公司新疆泰达，该次股权转让为同一控制下的股权调整，故本次股权转让价格与天津泰达增资青海春天的价格一致，折合每元注册资本作价17.30元。

## （2）前次增资作价情况说明

2013年3月增资系为了保持青海春天经营的独立性，西藏荣恩将青海春天发展所必需的相关专利增资至青海春天，考虑到原股东对青海春天历史期的经营贡献及本次增资前青海春天已经以较低价格使用部分专利，本次增资价格经全体股东一致同意确定为每元注册资本作价2.33元。

2013年9月增资系青海春天为满足业务快速发展的需要融资，天津泰达、新疆益通、上海盛基、上海中登出于看好青海春天未来发展进行的投资。经全体股东一致决定，本次增资价格每元注册资本作价17.30元，系双方依据青海春天经营状况及未来盈利状况协商确定。

## （3）本次评估值与前次股权转让和增资差异说明

前次股权转让及2013年3月增资具有特定的背景和特定的目的，与本次交易存在明显的区别，故股权转让价格和增资价格不具备可比性。

贤成矿业本次购买青海春天99.8034%的股权价格为392,000万元，折合每元注册资本作价18.36元，较2013年9月增资价格每元注册资本17.30元溢价6.13%，主要是由于本次交易估值系以评估机构出具的以收益法评估的资产评估结果为依据，并由交易对方对青海春天2014年至2016年的业绩进行承诺。此外，本次股权转让的对价为上市公司股份，且本次交易所获的股份对价中需进行一定期限的锁定。此外，贤成矿业本次购买青海春天股权价格按照青海春天2013年净利润计算的静态市盈率为11.63倍低于2013年增资价格按照青海春天2012年净利润计算的静态市盈率12.61倍。

综上所述，综合考虑青海春天股权转让的背景及目的、经营状况、盈利能力、股权转让对价支付方式等，本次交易评估作价与前次股权转让及增资作价存在差异具有合理性。

## 十二、拟购买资产为股权时的说明

### （一）本次交易拟购买资产为控股权

本次交易上市公司拟购买青海春天 99.8034%的股权，属于控股权。

### （二）交易对方合法拥有标的资产的完整权利

截至本报告书签署之日，贤成矿业拟购买的西藏荣恩等 7 名交易对方合计持有的 99.8034%的股权，权属清晰，不存在被冻结、查封或设定质押等限制或禁止转让的情形。

### （三）青海春天不存在出资不实或影响其合法存续的情况

根据工商登记文件及交易对方出具的承诺函，青海春天不存在出资不实或影响其合法存续的情况。

### （四）本次交易符合青海春天股权转让前置条件

西藏荣恩等 7 名交易对方已经出具承诺函，承诺分别放弃其他股东本次重组转让股权的优先购买权，因此本次交易符合青海春天股权转让的前置条件。

## 十三、青海春天其他情况说明

### （一）关联方非经营性资金占用情况

截至本报告书签署之日，青海春天不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方非经营性占用的情形。

### （二）青海春天的合规经营及重大诉讼、仲裁情况

## 1、诉讼

截至本报告书签署之日，青海春天存在以下三起尚未了结的诉讼：

### **（1）成都宇田行家具装饰有限公司诉青海春天买卖合同纠纷案（青海春天提起反诉）**

2013年12月16日，成都宇田行家具装饰有限公司（原告）以青海春天（被告）未向原告支付采购家具的《采购合同》项下货款2,591,122元为由诉至西宁市中级人民法院，请求判令被告支付到期货款共计2,591,122元。

2014年2月14日，青海春天向成都宇田行家具装饰有限公司向西宁市中级人民法院提起反诉，请求法院判令该公司承担违约金4,490,878元并收回不合格产品（价值2,232,045元）。

目前，西宁市中级人民法院受理了青海春天的反诉，该案处于审理阶段。

### **（2）青海春天诉中山市华艺灯饰照明股份有限公司、区炳文买卖合同纠纷案（中山市华艺灯饰照明股份有限公司提起反诉）**

2014年4月8日，为维护自身的合法权益，青海春天（原告）以中山市华艺灯饰照明股份有限公司及其法定代表人区炳文（被告）向原告提供的产品存在质量问题为由诉至西宁中院，诉讼请求为：第一，要求该公司返还其尚未交货但青海春天已支付货款的地球仪货款本金1,502,700元及利息90,162元；第二，要求该公司返还存在质量问题的火炬灯货款本金855,588.60元及利息51,335.50元；第三，要求该公司返还青海春天同意继续使用的货物对应货款的20%，即人民币1,302,333.98元；第四，要求区炳文就上述货款本金及利息承担连带清偿责任；第五，要求该公司对青海春天同意继续使用的货物在交货后2年内继续承担质量保证责任。西宁中院受理了该案。中山市华艺灯饰照明股份有限公司提起了反诉。

2014年9月5日，西宁中院作出（2014）宁民二初字第173号《民事调解书》，确认：经该院主持调解，双方当事人自愿达成协议；协议主要内容为：青海春天共向中山市华艺灯饰照明股份有限公司支付货款750,000元；青海春天于

调解书生效之日起十日内支付货款 500,000 元；中山市华艺灯饰照明股份有限公司在收到 500,000 元货款后十日内将剩余货物发至青海春天；青海春天在收到货物后十日内支付剩余货款 250,000 元；中山市华艺灯饰照明股份有限公司继续承担正常保修责任；双方放弃各自的诉讼请求。该调解书经双方当事人签收后，即具有法律效力。

目前，双方当事人正在履行调解书。

### **（3）青海春天诉沈阳水墨砚池商贸有限公司、王江平、陈砚池合同纠纷案**

2014 年 7 月 10 日，西宁市中级人民法院受理青海春天（原告）诉沈阳水墨砚池商贸有限公司、王江平、陈砚池（被告）合同纠纷案。沈阳水墨砚池商贸有限公司曾经系青海春天的合作商，双方终止合作后，该公司继续使用青海春天的商标、商号、家具等物料用于商业经营。因此，为维护青海春天的统一市场形象，青海春天请求西宁市中级人民法院判令该公司交回青海春天标识（商标、商号、特有包装装潢、宣传品）的各种物料、立即拆除上述物料中无法交回的部分，支付违约金 400 万元及律师费、差旅费 15 万元。同时，青海春天请求法院判令王江平、陈砚池对违约金及律师费、差旅费承担连带赔偿责任。

目前，西宁市中级人民法院已受理青海春天的起诉，该案处于审理阶段。

截至本报告书签署之日，除上述三起诉讼外，青海春天不存在其他尚未了结的重大诉讼、仲裁案件。

## **2、行政处罚**

### **（1）税务处罚情况**

2012 年 11 月 16 日，深圳市福田区国家税务局作出深国税福罚处（简）[2012]26922 号税务行政处罚决定书（简易），就深圳极草逾期一天申报 2012 年 10 月 1 日至 10 月 31 日的增值税事项，对深圳极草处以 50 元的罚款。

### **（2）工商处罚**

2013年6月，北京市工商行政管理局西城分局金融街工商所作出京工商西处字（2013）第275号《行政处罚决定书》，对北京极草处以10,000元罚款。

根据青海春天提供的资料，青海春天已缴纳上述罚款并改正了违规行为。鉴于上述罚款金额较小，且未对青海春天的生产经营造成重大不利影响，故该事项不构成本次重组的实质性法律障碍。

### 3、合规经营

根据青海春天出具的说明、青海春天的税务、环保、工商、土地、药品监督、安全生产监督、社会保险及住房公积金等主管部门就青海春天最近三年守法经营情况出具的证明文件，并经独立财务顾问和律师查验，青海春天最近三年内不存在重大违法违规行为。

#### （三）青海春天独立运行情况

青海春天自成立以来，严格按照《公司法》等法律、法规和《公司章程》的有关要求，规范运作，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的人员、资产、财务分开，机构、业务独立，各自独立核算，独立承担责任和风险。

#### 1、资产独立

青海春天拥有完整的独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行生产经营所需要的土地、专用设备、专利技术、著作权、商标权等资产，相关资产权属清晰，不存在潜在纠纷。目前，青海春天有两处房产系从关联方处租赁，一处为位于西宁市经济开发区东新路1号的向唐古拉药业处整体租赁的厂房，一处为位于成都市高新区科园南路88号的向成都图径租赁的办公楼。鉴于从唐古拉处整体租赁的厂房占青海春天全部生产厂房面积的比例较小，且该租赁厂房内的生产线尚未投产，因此并不影响青海春天的资产独立性。对此，肖融已经出具承诺，待该厂房内的生产线建设完毕开始投产后，将积极与唐古拉药业进行协商，将青海春天整体租赁的厂房按公允价格进行收购；青海春天租赁成都图径的办公楼的原因系该办公楼所在的生物园区只允许当地注册的企业购买园区内的房产，青海春天不符合该条件，因此采取租赁的方式。该办公楼仅为青海春天在成都的

办公场所，可替代性较强，对青海春天的正常运营无重大影响。

综上，青海春天的主要资产与股东资产严格分开，独立运营，不存在以资产、权益或信誉为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况，也不存在资产、资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规占用而损害公司利益的情形。

## **2、业务独立**

青海春天拥有完整的经营业务体系，具有独立的采购和销售系统。青海春天拥有业务经营所需的各项技术、资质和相关专业人才，能够独立支配和使用人、财、物等生产要素，不受其他公司影响，也不依赖于控股股东、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。

## **3、机构独立**

青海春天根据《公司法》、《公司章程》的规定，建立健全了股东会、董事会、监事会的运作体系。

青海春天的机构设置不受控股股东干预，并与主要股东及其控制的企业完全分开，具备独立的组织机构和经营场所。青海春天已根据业务发展和内部管理的需要设置了完备的内部组织机构，各部门职责明确，组织结构健全，独立运转，与股东及其控制的其他企业不存在机构混同的情形。青海春天自主设置内部机构，不受股东及其他企业或个人的干预。青海春天拥有独立的经营和办公场所，与股东完全分开，不存在与其合署办公的情形。

## **4、人员独立**

青海春天人员的选聘及管理不受控股股东干预，建立了独立的劳动、人事、工资管理体系。青海春天董事、监事及高级管理人员均严格按照《公司法》和《公司章程》的有关规定选举产生，主要股东未干预公司董事会和股东会作出的人事任免决定。青海春天总经理、副总经理、财务总监均未在控股股东、实际控制人

及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪，财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业兼职。

## 5、财务独立

青海春天财务与控股股东严格分开，建立了独立的会计核算体系，具有规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度。青海春天设有独立的财务部门，配备了独立的财务人员，能够独立作出财务决策，不存在股东干预公司投资和资金使用安排的情况。

### （四）青海春天内部职工股、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股的情况

自设立以来，青海春天未发行过内部职工股；截至本报告书签署之日，青海春天不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人的情况。

### （五）本次交易不涉及青海春天的职工安置事项

本次交易拟购买资产为青海春天 99.8034%的股权，不涉及拟购买资产的职工安置事项。

### （六）本次交易标的资产符合转让条件

截至本报告签署之日，本次发行股份的交易对方已分别同意青海春天其他股东将其所持青海春天股权转让给贤成矿业，并自愿放弃对上述拟转让股权的优先购买权。

### （七）青海春天设立以来主营业务变化情况

#### 1、设立时的主营业务情况

设立之初，青海春天前身塞隆生物的主营业务为中藏药原料收购、生物资源

开发、加工及提取。

## 2、第一次经营范围变更

2004年1月14日，塞隆生物更名为春天酒业，同时变更主营业务范围为酒业生产、销售；中藏药原材料收购、加工、销售；生物资源开发、利用（国家有专项规定的除外）。

## 3、第二次经营范围变更

2009年7月24日，青海春天召开董事会，将经营范围变更为：酒类销售；中藏药原材料收购、加工、销售；生物资源开发、利用；中药饮片（净制、切制）、饮片粉碎、直接服用饮片生产；预包装食品生产销售：极草牌纯冬虫夏草超微粉、极草牌纯冬虫夏草超微粉片、极草牌纯冬虫夏草超微粉胶囊、青海地特产食品原料。

## 4、第三次经营范围变更

2012年1月4日，青海春天召开股东会，将经营范围变更为：酒类销售；中藏药原材料收购、加工、销售；生物资源开发、利用；中药饮片（净制、切制）、饮片粉碎、直接服用饮片生产；预包装食品生产、销售：极草牌纯冬虫夏草超微粉、极草牌纯冬虫夏草超微粉片、极草牌纯冬虫夏草超微粉胶囊、青海地特产食品原料；经营国家禁止和指定公司经营以外的进出口商品，经营进出口代理业务；装修装饰材料和成套商品销售，其他商品销售（国家法律规定禁止的项目及应经审批方可经营的项目除外）。

最近三年，青海春天一直从事冬虫夏草的深加工业务，主营业务未有变化。

### （八）青海春天设立以来的重大资产重组情况

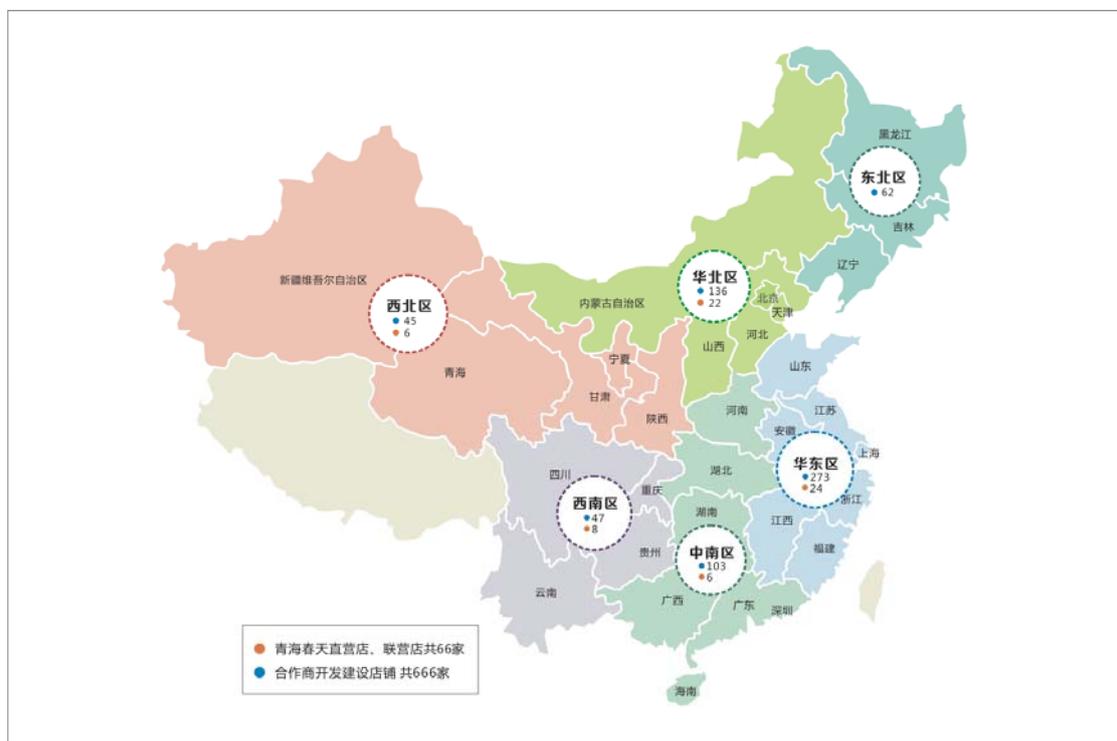
青海春天设立以来未发生过重大资产重组情况。

### （九）青海春天控股股东及实际控制人直接或间接持有青海春天股权的情况

截至本报告书签署之日，青海春天控股股东及实际控制人直接或间接持有青海春天股权不存在质押或其他争议。

## 第六节 青海春天的业务与技术

青海春天是一家采用高科技手段实现珍稀自然资源极限利用与可持续性发展的龙头企业。本着“有限资源、高效利用”的理念，依托 70 多项专利技术，青海春天专注于综合开发、整合青藏高原特有优势资源，先期创立的极草·5X 冬虫夏草系列产品，开创了冬虫夏草的高效利用时代，具备较高的市场占有率和品牌美誉度。青海春天专注于品牌管理和营销网络管理的核心竞争力的打造，通过代理和直营的方式，青海春天现有合作商 180 余家，终端店铺 700 余家，营销网络覆盖全国 30 个省、直辖市及自治区。



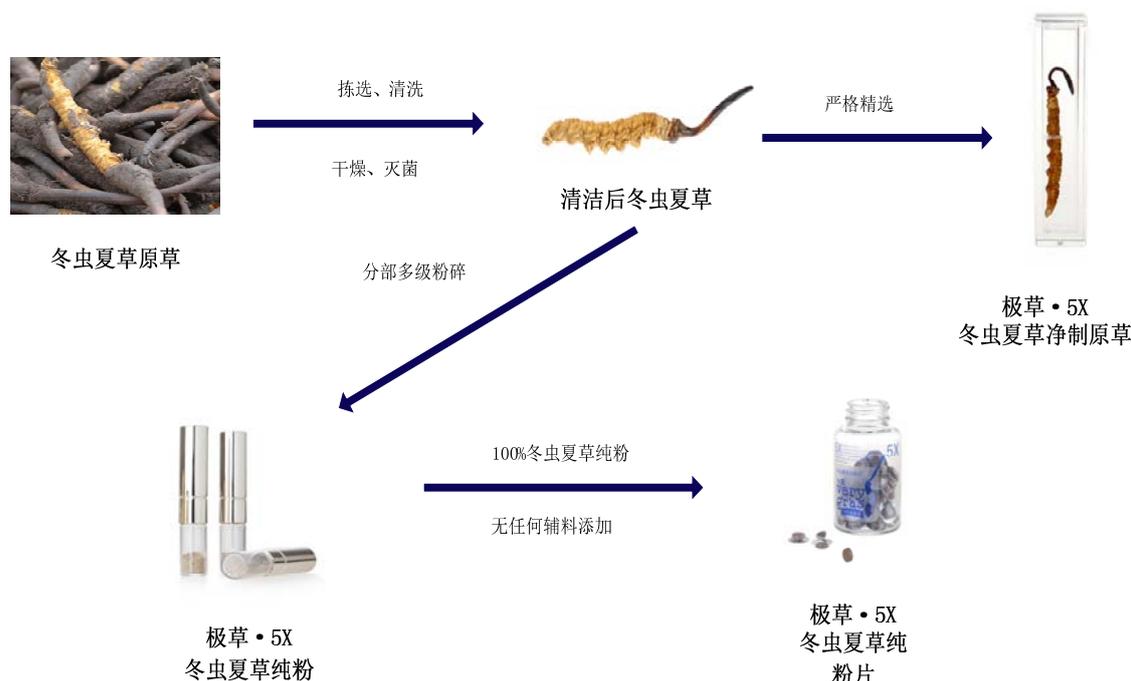
依托自身强大的研发实力、丰富的品牌管理经验及优质的全国营销网络，青海春天已成长为青藏高原稀缺资源高效利用的领导者。未来，青海春天将充分利用已有的覆盖全国核心商圈的优质营销网络，结合雄厚的研发实力，持续深化研究冬虫夏草及青藏高原其他天然珍稀资源的高效利用。

### 一、主要产品

青海春天作为冬虫夏草高效利用方面的领先企业，报告期内主要从事冬虫夏

草产品的研发、生产与销售，主营产品为极草·5X 冬虫夏草系列产品，包括冬虫夏草净制原草、冬虫夏草纯粉、冬虫夏草纯粉片。

根据国家食品药品监督管理总局的要求和青海省食品药品监督管理局于 2014 年 7 月 18 日发布的《关于冬虫夏草纯粉片相关事宜的通知》（青食药监办[2014]53 号），青海春天生产的冬虫夏草纯粉片是青海省出产的冬虫夏草经加工制成的产品，是青海省综合开发利用优势资源的试点产品。



根据成品的形态、用途及重量，极草·5X 冬虫夏草产品又分为以下几种产品：

产品分类	图例	产品简介
纯粉片系列	 <p><b>极草经典系列</b></p>	极草·5X 冬虫夏草纯粉片系在不添加任何辅料条件下利用现代高新技术将 100%冬虫夏草纯粉直接压片而成，完成冬虫夏草资源由“原草-纯粉-纯粉片”的生产过程，赋予产品高科技附加值。目前，由于工艺技术和成本的限制，绝大多数药物在制成片剂时必须添加辅料才能够压片成型。极草·5X 冬虫夏草纯粉片由 100%纯冬虫夏草构成，最大限度地保证消费者利益。
	 <p><b>极草至尊系列</b></p>	

产品分类	图例	产品简介
纯粉系列	 <p>极草佳兑系列</p>	<p>极草•5X 冬虫夏草纯粉系在冬虫夏草原草满足常温生服的基础上，利用分开定位粉碎技术，针对冬虫夏草虫体和子座不同的结构构成，将其分别进行粉碎，使得冬虫夏草纯粉达到适宜人体吸收粒径，最大程度地避免冬虫夏草有效成分的损失。药理学研究表明，药物纯度越高，有效成分析出并产生药理作用的效果及稳定性越好，极草•5X 冬虫夏草纯粉由 100%纯冬虫夏草构成，保证了产品的纯度，保障了冬虫夏草有效成分的释放与吸收最大化。</p>
	 <p>极草如意棒系列</p>	
净制原草		<p>极草•5X 冬虫夏草净制原草系依据青海春天优质原草精选系统，进行严格拣选，不仅关注冬虫夏草大小与品相，更注重冬虫夏草各项质量指标，保障每根冬虫夏草均品相完好、无断草、穿条草、瘪草、虫体无疤痕、无异物添加造假。同时，青海春天采用独创专业程序和用具对原草进行深度清洗；干燥技术严格控制水分，保留冬虫夏草的有效成分。</p>

青海春天主营产品极草•5X 冬虫夏草系列产品凭借其先进的生产工艺，已经在中、高端消费客户群体中建立起较高的知名度以及良好的品牌形象。

## 二、主要产品的工艺流程图

青海春天在对冬虫夏草药性特点深入了解、对冬虫夏草系统评价核心技术全面掌握的前提下，创立了从水分、杂质、卫生指标等常规项目的定量检测、到标志成分含量、释放速度测定等全面保障产品品质的立体化评价标准，也构建了极草•5X 冬虫夏草产品的核心生产工艺，具体如下：

青海春天极草·5X 冬虫夏草系列产品关键工艺流程如下：

### X·优质原草精选



#### 外在品质鉴定

青海春天组建专业的冬虫夏草鉴定团队，遵循行业内最严格的收购标准和收购体系，全面保障进入生产环节的冬虫夏草的质量



#### 内在品质精选

青海春天利用现代生物学技术建立了精选标准，保证极草的每一根冬虫夏草都是具备药效价值的精选冬虫夏草

### X·常温生服净化



#### 专业深度清洗

独创专业用具和专业程序进行深度清洗，去除原草表面的异物杂质，清洗时水温保持适宜温度，最大限度的保证了清洗质量，减小了冬虫夏草的非正常损耗



#### 干燥

专利干燥技术，严格控制干燥温度和水分含量，最大程度上保证冬虫夏草的有效成分

### X·分开定位粉碎



#### 粉碎技术（发明专利：ZL2007 1 0048651.8）

独有冬虫夏草虫体与子座分开粉碎技术，增加气体保护，保证冬虫夏草粉碎过程中，不破坏冬虫夏草的有效成分

### X·纯粉多维成型



#### 专利纯粉片压制技术（发明专利：ZL2008 1 0303308.8）

100%纯粉无添加剂压片工艺，创新冬虫夏草口内含服、粘膜吸收方式，有利于冬虫夏草有效成分吸收的最大化

### X·氮气密封包装



密封包装氮气保护技术，保存更长久；流通环节掺假增重行为无机可乘，避免洁净产品被污染，保持品质恒定

### 三、青海春天的主要经营模式

#### （一）采购模式

青海春天采购模式主要分为两类：一为本部收购模式，即牧民将冬虫夏草送至青海春天，经收购人员检验后青海春天进行收购；二为异地现金收购模式，即青海春天成立收购小组，实地到产区进行冬虫夏草的收购。有关青海春天不同收购模式下的业务流程和结算流程如下：

#### 1、采购业务流程

##### （1）本部收购模式的业务流程

根据青海春天制定的《采购管理制度》，本部收购流程的主要内容如下：

##### ① 收购计划的规划及下发

每年年初，根据上一年的销售总额和对当年的销售预判，由总经理确定当年的收购总量，并将收购任务总指标下达给收购部门。

##### ② 收购价格的确定

根据近期市场上冬虫夏草的平均价格，价格委员会召开专门会议，确定冬虫夏草的收购价格上限并书面下达给收购部。

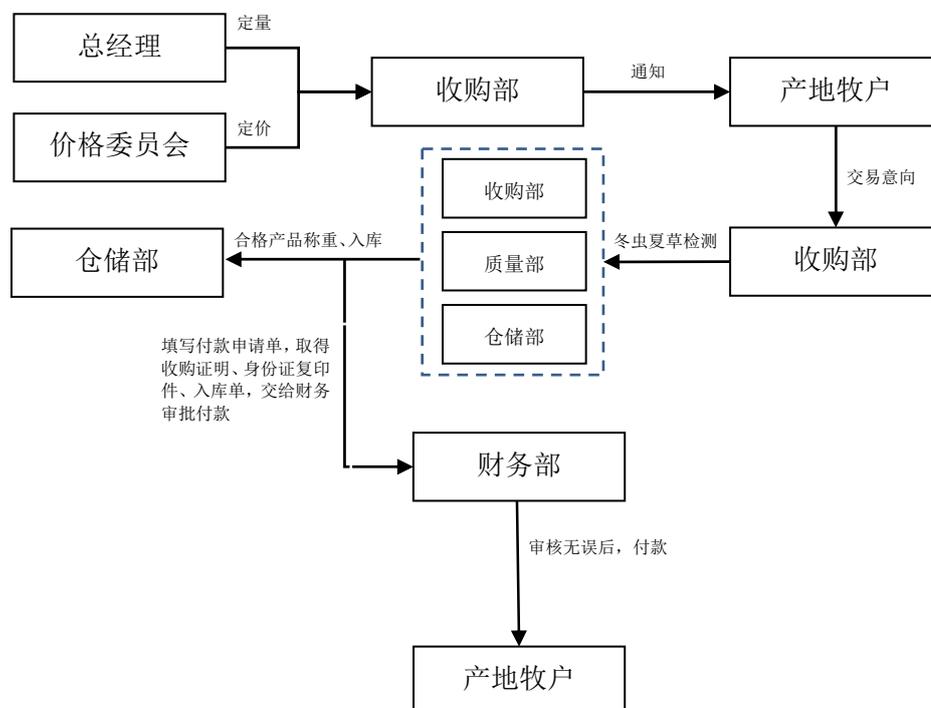
##### ③ 组织收购

收购部负责人根据总经理下达的全年收购指标，先对收购任务进行总的区域分解和月度分解，以后各月都要对年初总任务再进行梳理和分解，根据收购进度调整收购节奏。公司本部收购模式下，收购部人员与以往合作的牧户进行联系，要求他们到公司现场进行交易；同时开通收购热线，以备新的牧户咨询并前往公司现场进行交易。

##### ④ 现场收购验收及入库

现场收购员对牧民交付至现场的冬虫夏草进行初步判断后，对可以收购的冬虫夏草与牧民确定收购价格。价格确定后，仓储部拣选员对牧民送来的冬虫夏草进行拣选。拣选完成后由质量部与收购部相关人员一起，对现场冬虫夏草进行初步检测，包括检测冬虫夏草规格、水分等指标，并由 X 光机扫描冬虫夏草内部是否有异物等。检测完成后，仓储部库管员称重，填写入库单，然后由收购人员填写付款申请单，并从牧民处取得收购证明、身份证复印件后，上述入库单、经审批的付款申请单、收购证明及身份证复印件一并交由财务部对账无误后，财务部将收购款支付给牧民。

有关本部收购模式的具体流程如下：



## （2）异地现金收购模式的业务流程

根据青海春天制定的《采购管理制度》，异地现金收购流程的主要内容如下：

### ① 组建异地现金收购小组

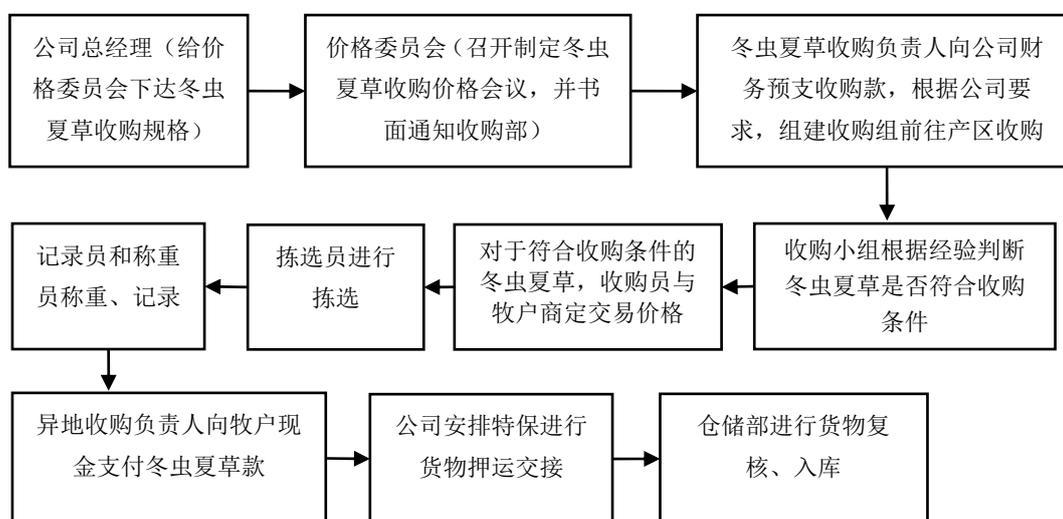
根据冬虫夏草收购部的收购计划，青海春天即组建收购小组，深入青海省冬虫夏草的各主产区进行收购。通常情况下，一个收购小组至少由三人组成，其中

经验丰富的收购人员担任收购小组负责人，还要从仓储部门、研发部门、质量部等多个部门抽调非固定人员加入收购小组。这样组建小组的目的，一方面可以提高收购小组的甄别、筛选能力，提高收购效率；另一方面在收购小组内部能够实现相互监督与制约。

## ② 现场收购及验收入库

异地现金收购时，收购小组负责人负责与牧民进行洽谈、对牧民提供的冬虫夏草进行验质；如果负责人认定该批冬虫夏草符合收购条件，则进行初步定价、过磅、并最终付款，在此期间，其余人员分别负责复核、记录收购信息及收购款支付情况。在收购过程中，收购小组对冬虫夏草进行逐根拣选，保证青海春天收购的冬虫夏草品相完好，无断草、穿条草、瘪草、伪草等。各收购小组完成收购任务后由特保押运回公司，经仓储部复核后验收入库。

有关异地现金收购模式的具体流程如下：



## 2、采购结算流程

报告期内，青海春天采购结算方式如下：

采购方式	结算方式
2014年6月之前公司本部收购方式	直接提取现金支付

2014年6月之后公司本部收购方式	以公司员工个人名义开立账户进行转账支付
异地现金收购方式	以公司员工个人名义开立账户提取现金支付

报告期内，青海春天各种结算方式下支付占比情况如下：

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
直接提取现金支付	52.83%	57.11%	67.55%	100.00%
以员工个人名义开立账户提取现金支付	26.87%	42.89%	32.45%	-
以员工个人名义开立账户进行转账支付	20.30%	-	-	-
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### （1）2014年6月之前公司本部收购的结算方式

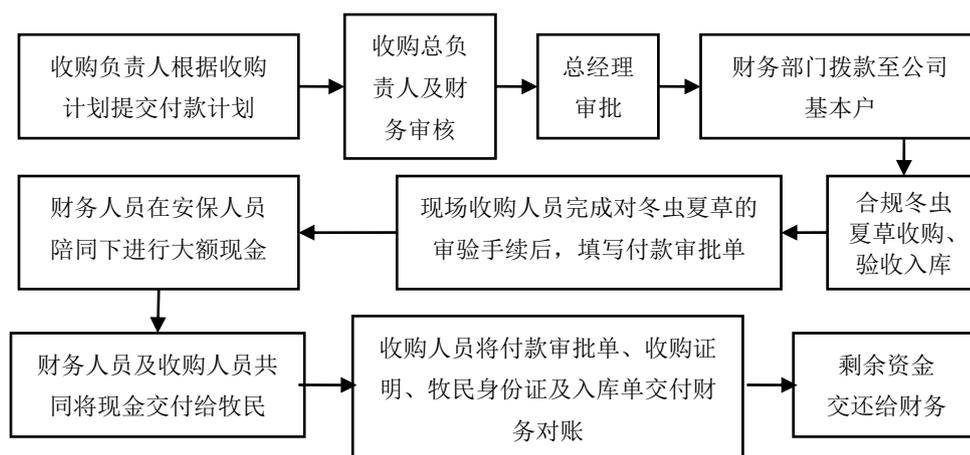
2014年6月之前公司本部收购的结算方式主要为直接提取现金并现场向牧户支付。

#### ① 2014年6月之前公司本部收购以现金结算为主的原因说明

2014年6月之前公司本部收购以现金方式进行结算的主要原因为冬虫夏草主要产于青藏高原牧区，该地区商业与银行业极不发达，银行网点数量有限，在牧区使用银行卡受到一定限制，且由于牧民传统的生活习惯，采用银行系统进行结算尚未被牧民接受，牧民更倾向直接收取与使用现金。

#### ② 具体结算流程主要环节的说明

2014年6月之前公司本部收购以直接提取现金进行支付结算的各环节有：收购付款计划的提交及审批、财务部门根据计划将收购款从公司销售收款户转至基本户、财务部出纳在安保人员陪同下共同前往公司基本户开户行进行大额现金的提取、收购人员进行收购付款申请、财务人员及收购人员共同将现金交付牧民、对账及复核、对账后如有结余，财务人员将现金存回公司账户。具体情况如下：



### I 收购付款计划的提交及审批

由收购部根据本批次预计的收购数量及价格区间制定收购付款计划的资金使用需求，并提交收购部负责人、财务负责人及公司总经理审批。

### II 财务部门将收购款从公司销售收款户转至基本户

根据经审批的收购付款计划，公司财务部出纳将预计的收购资金从公司销售收款账户转账至公司基本户。

### III 通过公司基本户开户行进行大额现金的提取

由于基本户开户行中国农业发展银行青海省分行营业部允许公司一次性提取大额现金，因此青海春天大额收购现金全部通过中国农业发展银行青海省分行营业部提取。

### IV 收购付款申请

收购人员填写付款审批单提交收购部负责人、财务负责人及公司总经理审批同意。

### V 财务人员及收购人员将现金交付牧民

根据经审批的收购付款申请，财务部出纳人员及收购人员共同将现金交付牧民，并要求牧民在领据上签字确认。

## VI 对账及复核

本批次收购完成后，由收购部、财务部、仓储部人员共同核对入库金额与付款金额的一致性。同时，收购人员进行冬虫夏草收购备查账的登记，财务人员根据付款审批单、领据、入库单等相关原始凭证确认原材料及进行相关账务处理，并开具农林牧（中药材）收购发票。

## VII 如有结余，财务人员将现金存回基本户开户行

如果提取的现金尚有结余，则由财务部出纳人员将现金存回公司账户。

### ③ 直接提取现金支付结算各环节内部控制的具体措施及关键控制点

I 收购付款计划均需经过收购部负责人、财务负责人及总经理的审批同意。

II 作为专门的政策性银行及青海春天主要的贷款发放银行，中国农业发展银行青海省分行营业部指定专管员对接青海春天，并对青海春天日常资金提取和使用进行实时监控，会不定期派人到公司厂区现场查看冬虫夏草收购情况，了解收购后冬虫夏草的入库情况并参与青海春天冬虫夏草的盘点工作，以全面了解青海春天日常提取大额现金用于冬虫夏草收购的合理性和必要性，并对大额现金提取进行监控。

III 收购人员填写的付款审批单必须连同牧民提供的收购证明、身份证复印件、入库单作为附件，并需经过收购部负责人、财务负责人及总经理的审批同意，确保货款支付正确无误。

IV 牧民确认收到款项后，填写领据并按手印，保证青海春天支付的每笔收购资金与牧民可一一对应。

V 收购人员在冬虫夏草收购备查账中登记每笔收购对应的牧民姓名、身份证号、住址、收购证明出具单位、收购证明日期、入库单日期及金额，并由收购部、财务部、仓储部人员共同核对入库金额与付款金额的一致性，财务人员进行账务处理时再次进行复核。三方复核能够保证公司账账相符、账实相符、确保公

司资金安全。

VI 由于青海春天收购入库的冬虫夏草均与牧民提供的收购证明及身份证复印件一一对应，可以防止农林牧（中药材）收购发票的虚开。

VII 由于收购付款计划的制定均根据本批次预计的收购数量及制定的价格区间进行，并据此进行大额现金的提取，一般情况下仅有少量的资金结余。

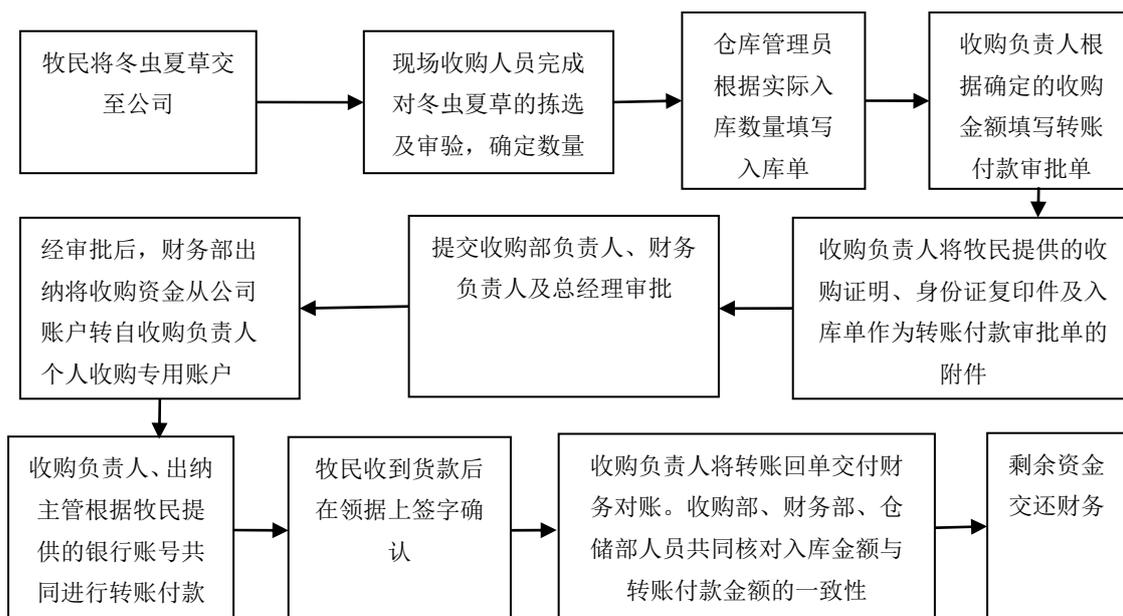
## **（2）2014年6月之后的公司本部收购的结算方式**

### **① 2014年6月之后改为转账支付结算方式的原因**

尽管在报告期内，青海春天的现金交易方式并未产生资金的安全事故，但是，为了尽量规避现金交易的潜在风险，规范公司的收购结算模式，完善公司的内控流程，青海春天决定公司本部收购的结算模式采用银行转账的方式。与凭借着多年来在冬虫夏草产地区区积累的良好声誉，以及牧民对青海春天产生的越来越强的信任感，大部分到青海春天本部交易的牧民们接受了这一结算方式。从2014年6月起，从2014年6月起，公司本部收购的结算方式主要通过银行转账的方式进行。

### **② 具体结算流程主要环节的说明**

2014年6月开始，公司本部收购以银行转账方式进行支付结算的各环节有：收购负责人填写转账付款审批单、财务部门根据审批单将收购款从公司账户转至收购负责人以个人名义开立的收购付款专用账户、收购负责人及出纳主管共同进行转账付款、对账及复核、收购完成后如有结余，收购负责人将账户内资金退回公司账户。具体情况如下：



### I 转账付款审批单的提交及审批

牧民将冬虫夏草交至青海春天并经拣选入库后，收购负责人根据与牧民共同确定的付款金额填写转账付款审批单，并提交收购部负责人、财务负责人及总经理审批。

### II 财务部出纳进行转账

根据经审批的转账付款审批单，青海春天财务部出纳将收购资金从公司账户转账至收购负责人以个人名义开立的收购付款专用账户。

### III 收购负责人及出纳主管共同进行转账付款

收到公司账户转入的资金后，收购负责人及出纳主管共同根据牧民提供的银行账号办理转账付款，并要求牧民收到货款后在领据上签字确认。

### IV 对账及复核

每月收购工作结束后，收购负责人与出纳进行转账付款资金的逐笔核对。此外，本批次收购完成后，由收购部、财务部、仓储部人员共同核对入库金额与转账付款金额的一致性。同时，收购人员进行冬虫夏草收购备查账的登记，财务人员根据付款审批单、领据、入库单等相关原始凭证确认原材料及进行相关账务处

理，并开具农林牧（中药材）收购发票。

V 如有结余，收购负责人将资金退回公司账户

如果本批次收购完成后，收购负责人以个人名义开立的收购付款专用账户尚有资金结余，则由收购负责人将资金退回公司账户。

### ③ 转账支付结算各环节内部控制的具体措施及关键控制点

I 针对需向每个牧民支付的货款金额，收购负责人均需分别填写《转账付款审批单》，连同牧民提供的收购证明、身份证复印件以及入库单作为附件，并经过收购部负责人、财务负责人及总经理的审批同意，确保货款支付正确无误。

II 牧民确认收到款项后，填写领据并按手印，保证收购负责人向牧民转账支付的每笔收购资金、银行回单与牧民可一一对应。

III 每月收购工作结束后，收购负责人与出纳进行转账付款资金的逐笔核对，以保证每笔支出与收购入库一一对应。

IV 收购人员在冬虫夏草收购备查账中登记每笔收购对应的牧民姓名、身份证号、住址、收购证明出具单位、收购证明日期、入库单日期及金额，并由收购部、财务部、仓储部人员共同核对入库金额与付款金额的一致性，财务人员进行账务处理时再次进行复核。三方复核能够保证公司账账相符、账实相符、确保公司资金安全。

V 由于公司收购入库的冬虫夏草均与牧民提供的收购证明及身份证复印件一一对应，可以防止农林牧（中药材）收购发票的虚开。

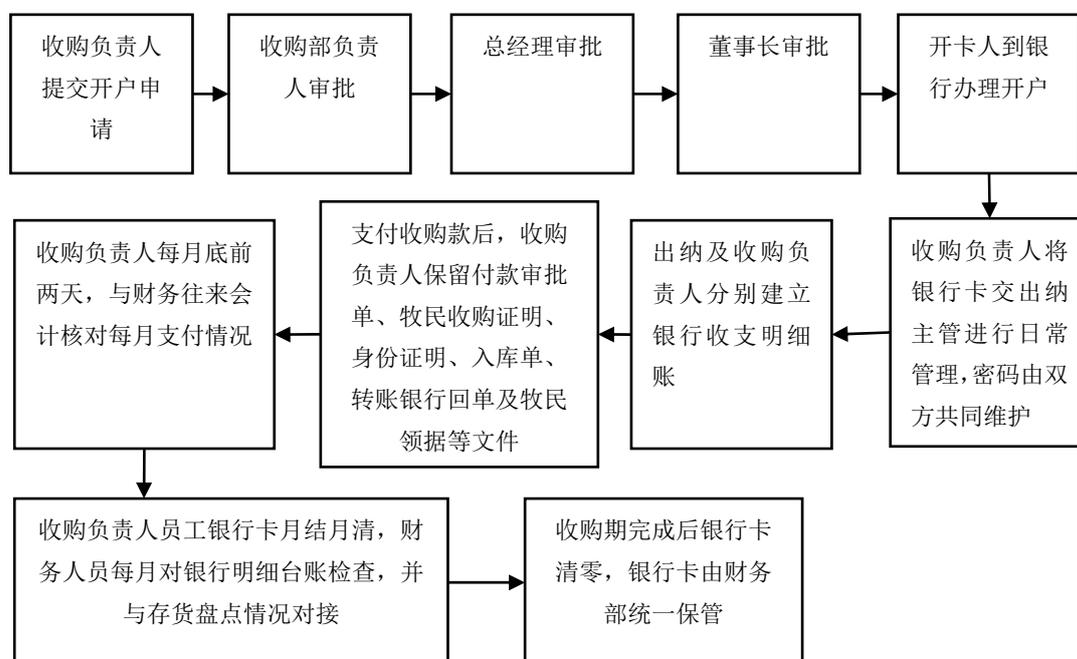
VI 由于从与牧民共同确认交付的冬虫夏草的数量及金额到转账支付收购款一般有 3-5 天的支付周期，因此出纳向收购负责人以个人名义开立的收购付款专用账户转账金额根据本批次将要实际支付的货款金额确定，收购负责人据此进行货款的支付，一般情况下基本无资金结余。

### ④ 以员工名义开立账户进行转账结算的原因说明

上述流程中，计划与审批等步骤与原来的结算流程相同，不同之处在于划拨收购款时，不是直接由青海春天的公司账户转账到牧民账户，而是取得拨款审批后，财务部门需要将款划拨至收购负责人以个人名义开立的收购付款专用账户，收购完成后，收购款再由收购负责人个人账户划转至牧民账户。设置这一步骤的原因系对于从公司账户向牧民个人账户转账付款的行为，受银行额度限制，用款的时候需要给银行提前报计划，此外节假日期间银行不能及时付款。由于青海春天收购冬虫夏草面对的牧民人数较多，付款频率较高，因此，经与银行协商后，青海春天根据收购计划和预期的收购金额，先行将收购款转入收购负责人以个人名义开立的收购专用账户，再根据收购结果由收购负责人个人账户转账到牧民账户，以保证能够及时将款项支付给牧民。

### ⑤ 员工个人账户的管理措施说明

为规避利用固定员工账户支付收购款方式可能导致的资金风险，青海春天制定了严格的《资金管理制度》，对固定员工账户的设立，划款及管理做了详细的规定，具体管理流程如下：



#### I 账务开立申请

由收购组收购负责人提交个人卡开户申请，报收购部负责人、财务负责人、总经理及董事长审批后，到银行开立银行卡。

## II 账户日常使用管理

财务部出纳主管对收购负责人以个人名义开立的收购付款专用账户进行日常管理，密码由双方共同维护，并于每月底进行对账，月结月清。

### ⑥ 账户开立及日常管理内部控制的具体措施及关键控制点

I 收购部收购负责人提交开户申请时需注明开卡原因，并经收购部负责人、财务负责人、总经理及董事长的审批同意，以严格控制收购负责人以个人名义开立收购付款专用账户的数量，避免不必要的开卡行为。

II 收购部各收购人员均有国家公务员或具有稳定职业的人士作为担保人与青海春天签订《担保书》，对收购人员进行担保。如收购人员违反了青海春天规章制度或使青海春天利益蒙受损失，则担保人承担连带责任。

III 收购负责人将银行卡交出纳主管进行日常管理，密码由双方共同维护，并由财务部出纳和收购负责人分别建立相应的银行收支明细台帐，以确保收购支出的真实性。

IV 收购组负责人于每月底与财务部往来会计对收购付款专用账户中当月支付情况进行一一核对，月结月清。

V 财务部每月对收购组的银行明细台帐登记情况进行检查，并与当月冬虫夏草入库情况进行核对。

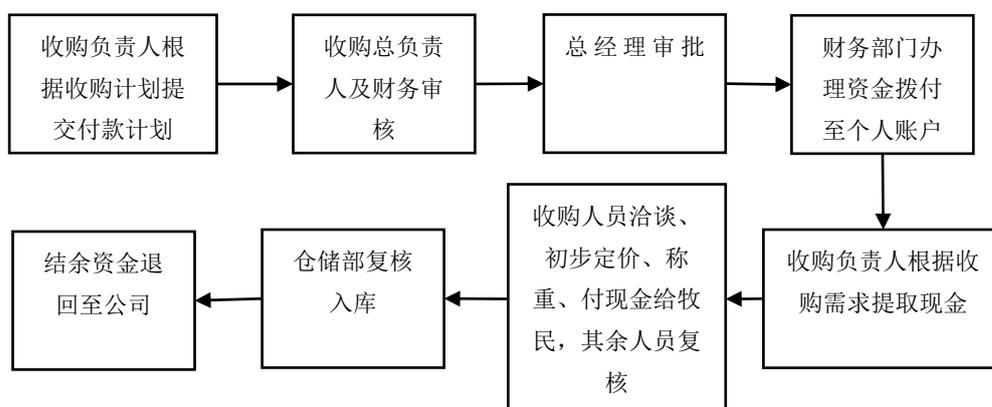
### (3) 异地现金收购的结算方式

#### ① 具体结算流程主要环节的说明

异地现金收购模式下青海春天冬虫夏草收购资金的支付方式为：青海春天以员工个人名义在收购地开立收购提现专用账户，前往产区收购时提取现金并以现

金方式向牧民支付收购货款。

异地现金收购以现金进行支付结算的各环节有：收购付款计划的提交及审批、财务部根据计划将收购款从公司账户转至收购负责人以个人名义开立的收购提现专用账户、收购负责人根据收购需求，与收购小组记录员共同前往银行提取现金、现金支付货款、对账及复核、收购完成后如有结余，收购负责人将账户内资金退回公司账户。具体情况如下：



#### I 收购付款计划的提交及审批

由收购部根据本批次收购预计的数量及价格区间制定收购付款计划的资金使用需求，并提交收购部负责人、财务负责人及总经理审批。

#### II 财务部出纳进行转账

根据经审批的收购付款计划，公司财务部出纳将收购资金从公司账户转账至收购负责人以个人名义开立的收购提现专用账户。

#### III 收购负责人根据收购需求，与收购小组记录员共同前往银行提取现金

收到公司账户转入的资金后，收购负责人根据收购需求，在收购地与收购小组记录员共同前往银行提取现金并前往产区进行冬虫夏草的收购。

#### IV 收购负责人以现金支付货款

收购负责人根据与牧民共同确定的收购数量及价格将现金交付牧民，并要求牧民在领据上签字确认。

#### V 对账及复核

本批次收购完成后，由收购部、财务部、仓储部人员共同核对入库金额与转账付款金额的一致性。同时，收购人员进行冬虫夏草收购备查账的登记，财务人员根据付款审批单、领据、入库单等相关原始凭证确认原材料及进行相关账务处理，并开具农林牧（中药材）收购发票。

#### VI 如有结余，收购负责人将资金退回公司账户

如果本批次收购完成后，收购负责人以个人名义开立的收购提现专用账户尚有资金结余，则由收购负责人将资金退回公司账户。

### ② 现金支付结算各环节内部控制的具体措施及关键控制点

I 收购付款计划均需经过收购部负责人、财务负责人及总经理的审批同意。

II 收购负责人从个人收购专用账户中提取的现金支付给每个牧民后，均需提供牧民收购证明、身份证复印件作为入库的附件，确保货款支付正确无误。

III 牧民确认收到款项后，填写领据并按手印，保证收购负责人支付的每笔收购资金与牧民可一一对应。

IV 收购负责人以个人名义开立的收购提现专用账户由收购负责人及记录员共同管理，并由持卡人和记录员分别建立相应的银行收支明细台帐。

V 本批次收购完成收购负责人回到公司后，由收购负责人与出纳进行付款金额的核对，以确保收购支出的真实性。

VI 收购人员在冬虫夏草收购备查账中登记每笔收购对应的牧民姓名、身份证号、住址、收购证明出具单位、收购证明日期、入库单日期及金额，并由收购部、财务部、仓储部人员共同核对入库金额与付款金额的一致性，财务人员进行

账务处理时再次进行复核。三方复核能够保证公司账账相符、账实相符、确保公司资金安全。

VII 由于公司收购入库的冬虫夏草均与牧民提供的收购证明及身份证复印件一一对应，可以防止农林牧（中药材）收购发票的虚开。

VIII 如果本次收购完成后收购负责人个人专用账户中尚有资金结余，则将余额退回至公司账户，月底月清。

### ③ 未来解决措施

对于异地现金收购模式中的现金支付问题，下一步青海春天拟采取以下措施进一步完善结算方式：

青海春天与固定的银行合作，设立资金池。青海春天出具冬虫夏草支付凭据并经收购部门负责人、财务负责人及总经理签字确认，加盖青海春天公章后，交由开户银行，并向银行出具青海春天开具的支票。牧民申请领款时，向银行人员出具支付凭据。银行工作人员验明牧民身份证、入库单与冬虫夏草支付凭据一致后向牧民支付现金，并由牧民在支付凭据上签字确认。每天银行工作结束后，青海春天财务人员收回支付凭据并与银行工作人员进行资金结算，结算后的资金余额退还青海春天银行账户。

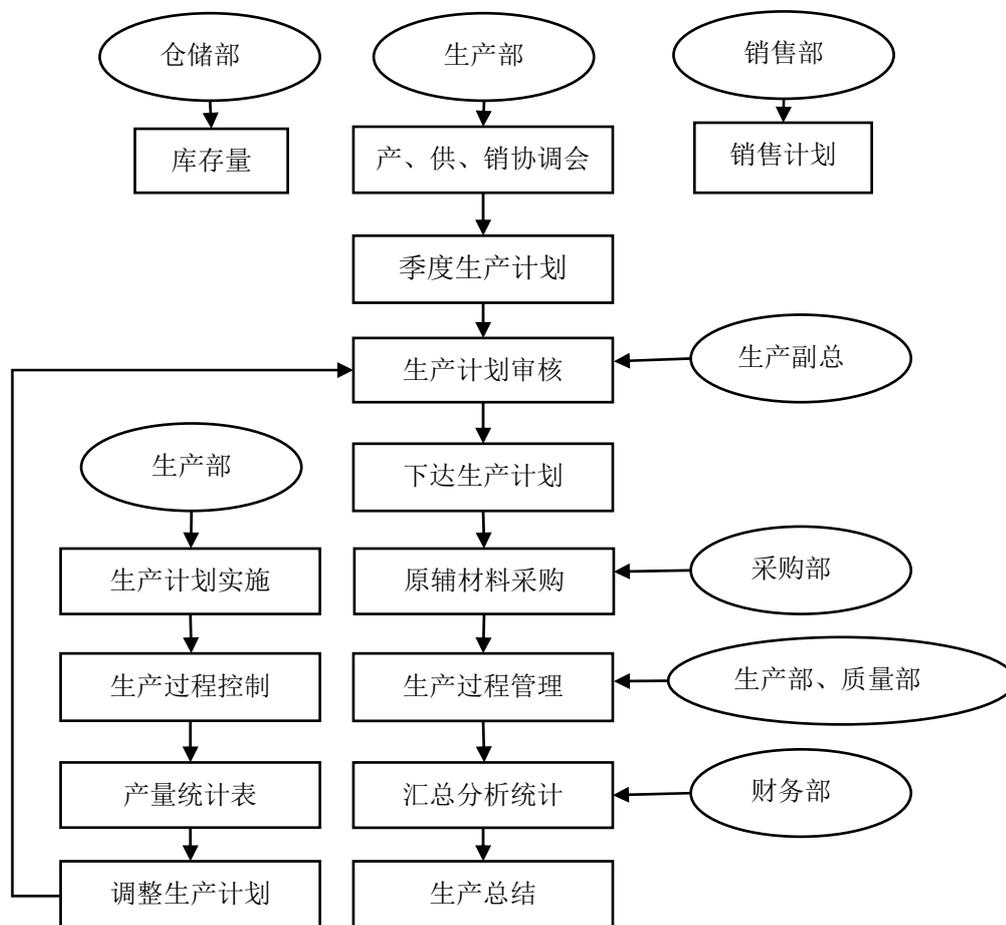
采取上述方式后，青海春天异地收购模式下的收购流程将进一步规范，资金结算过程中的潜在风险将进一步降低。

## （二）生产模式

青海春天采用以销定产、保持合理库存的模式制订生产计划，基本流程为：每季度召开产、供、销协调会，先由销售部门根据销售走势预测编制下季度的销售计划，再由生产、收购、库存部门结合产品库存情况确定下季度的生产计划。生产部门依据季度生产计划制定可操作的作业计划，并据此安排生产。

青海春天严格参照《药品生产质量管理规范》组织生产，生产部负责具体产

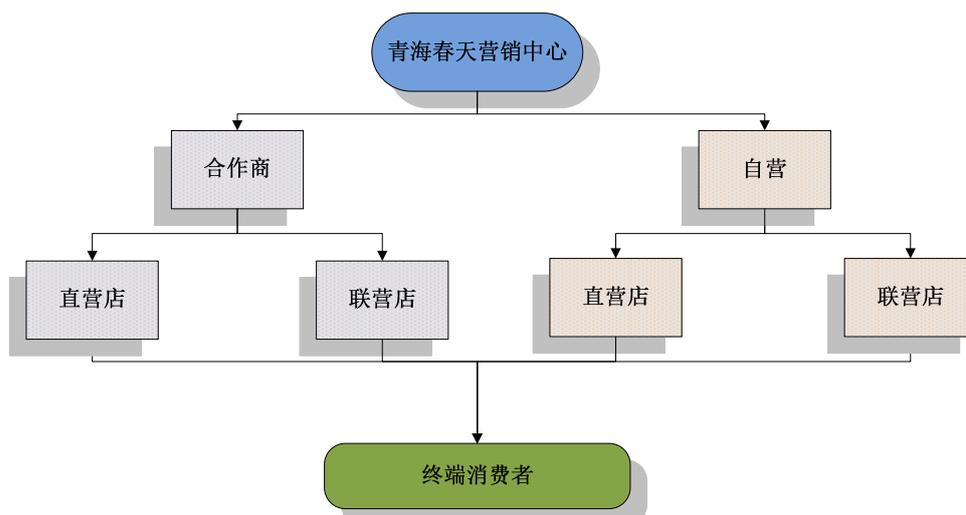
品的生产过程管理，质量部则对各项关键质量控制点进行监督、检验，保证产品质量。青海春天生产模式流程图如下：



### （三）销售模式

几年来，通过大量的实践与开拓，青海春天形成了一套能够较好适应当前市场环境的销售体系，组建了一支素质过硬、能力较强的销售队伍，形成了以区域市场合作商和自营结合的双轨制销售模式，合作商与自营团队在渠道开拓与市场运营上相互配合、协同运作，形成了高效、持续的销售能力。无论是合作商渠道还是自营渠道，均能确保产品品牌与服务的统一性，以保障消费者获得优质的服务体验。

目前，青海春天营销网络已覆盖北京、上海、深圳、成都、天津及各大省会城市，并在二、三线城市得到良好的推广，随着产品市场的逐步扩大，青海春天将进一步深度挖掘二、三线城市营销网络的潜力。



报告期内，青海春天采取以合作商销售为主，自营销销售为辅的销售模式。最近三年一期，青海春天向合作商的销售占营业收入的比例均超过 70%，收入结构较为稳定。

## 1、青海春天营销中心

青海春天的销售工作全部由青海春天的营销中心负责组织开展。截至目前，青海春天的营销中心已架构起较为全面科学的渠道管理与营销支持体系，下设多个部门，各部门分工协作对营销活动进行管理与支持，比较重要的部门为招商部、合作商发展部、子公司运营部、策划部、媒介部、市场服务部、商业空间管理部、商务部、客服部、培训部、法务部、监察部、绩效管理部等。

## 2、合作商销售模式

### (1) 合作商的选择

青海春天与合作商之间属于购销关系，在青海春天发货给合作商后产品的风险已经发生转移。按照青海春天的销售政策，对于合作商销售全部采取预收方式。

青海春天非常重视优质合作商的甄选，通过严格的招商流程多维度考察合作商实力，最终遴选出优质合作商进行合作，授权其经销青海春天系列产品。

招商部负责具体的招商管理工作，意向合作商通过 400 热线、青海春天官网或者上门咨询等渠道与招商部取得联系，招商部详细登记意向合作商信息，每季度组织招商会，邀请初步洽谈审核通过的意向合作商参会，集中宣讲青海春天的招商政策、参观青海春天现代化工厂，解答疑问，帮助意向合作商和青海春天进行双向选择，招商会结束后，招商部根据程序将对会议筛选出的意向合作商进行实地考察，主要包括资金实力、营销能力、运维经验、管理能力等多方面，考察结束后出据评估意见，经青海春天批准后签署合作协议，形成合作关系。

## （2）合作商的管理

青海春天在合作商管理方面积累了丰富的经验，建立了全方位的合作商管理与服务体系，最大程度的激发出合作商的销售积极性，有效发挥并提高合作商销售的效率。

意向合作商通过招商流程，与青海春天正式签约并履行相关手续后，取得青海春天出具的区域经营授权委托书，合作商按照协议要求缴纳履约保证金，确定销售终端并申请装修，终端店面选址及装修须获得青海春天审批，并符合终端店面装修管理规范之规定，青海春天根据合作商申请、结合合作商所在区域市场情况合理发货。为保障品牌传播与服务品质的统一，根据协议规定合作商终端销售人员须接受青海春天统一培训并通过考核取得上岗资格。

为保证合作商利益，同时更好地开拓与规范区域市场，保障产品销售效率最大化，青海春天与合作商签署了条款严格的交易条款，基本内容如下：

① 严格禁止合作商以任何形式经营其他同类产品，禁止合作商在“极草”专卖店或“极草”专柜中销售任何非协议授权销售的产品；

② 合作商销售极草产品的销售团队要求按照青海春天的“团队建设管理规范”进行管理；

③ 合作商需全额缴纳履约保证金；

④ 为了充分保障极草·5X 系列产品在流通环节的质量，保护消费者权益，

合作商主要股东需要向青海春天签订《市场经营、服务品质承诺暨信用连带责任保证协议》。

### **（3）合作商的支持服务模式**

为保证合作商管理模式的有效性，更好的为合作商的日常经营提供支持服务，青海春天建立了全面的服务流程和服务体系，配套制定了全套的服务条例，主要规范范围包括：合作商结算、发货、验收流程、实体终端店面建设申请与备案、实体终端店开业后的物料订购、实体终端物料售后服务、实体终端撤出管理、平面设计申请、广告投放申请与备案、推广活动申请与备案、商务服务工作对接、投诉与建议等。

### **（4）青海春天向区域合作商销售的主要流程、销售政策及货款结算情况**

根据青海春天与合作商签订的相关合作协议，青海春天向各区域合作商销售的主要流程如下：

① 合作商订货时，按照青海春天提供的标准样本填写《极草产品购销订单》，以书面方式（电子邮件或传真形式）发送给青海春天，并电话通知青海春天相应对接人。《极草产品购销订单》经青海春天及合作商双方授权人签字并加盖双方合同章后生效。

② 《极草产品购销订单》签订之日起 3 日内，合作商需根据订单金额向青海春天全额预付货款，并将银行汇款凭证复印件传真至青海春天商务部确认货款到账。

③ 在全部货款到账的前提下，青海春天根据订单向合作商发货。

④ 青海春天根据订单及发货金额向合作商开具增值税发票。

### **（5）收入确认依据及产品的风险和报酬已经全部转移的说明**

青海春天对各区域合作商的销售采用买断模式，以收到全部货款并且货物发出后，作为风险和报酬的转移时点确认销售收入，依据如下：

① 青海春天对各区域合作商的销售均实行“先款后货”的结算方式，根据双方确认并生效的《极草产品购销订单》金额，预收全部货款后再安排发货；

② 青海春天向合作商销售的货物发出后，非质量问题不得退货，并原则上不对合格产品进行换货。同时，青海春天与中国人民财产保险股份有限公司（PICC）青海分公司签署产品质量保证保险。青海春天保证极草•5X 冬虫夏草均为 100%纯冬虫夏草，如有不实，将承担消费者购买产品价格的百倍赔偿，2014 年 6 月，中国人民财产保险股份有限公司青海分公司出具证明，青海春天生产的极草•5X 冬虫夏草系列产品自 2009 年 4 月 1 日起连续五年未发生赔付案件。

③ 青海春天主要通过中铁快运、空运等方式向各合作商发货，所有发运产品均由中铁等承运方代办货物运输保价、保险服务。如运输过程发生问题，合作商可以在青海春天的配合下向运输公司进行投诉与索赔。

综上所述，青海春天与合作商签订《极草产品购销订单》并预收全部货款后向合作商发货；货物发出后非质量问题不予退换货；发运货物运输过程中发生问题由运输公司赔偿。因此，青海春天货物发出后所有权上的主要风险和报酬已经转移，且货款已全额收回，相关的收入和成本能够可靠计量，故青海春天以货物发出作为风险和报酬的转移时点确认销售收入依据。

#### （6）与主要合作商的合作协议期限

报告期内，青海春天与主要合作商的合作协议签订情况如下：

客户名称	协议期限
极草春天（北京）科技有限公司	2012-4-1 至 2015-3-31
天津极草商贸有限公司	2012-4-1 至 2015-3-31
西安市极草商贸有限公司	2012-4-1 至 2015-3-31
黑龙江省中策德广医药销售有限公司	2012-4-1 至 2015-3-31
新疆极草春天商贸有限公司	2012-4-1 至 2015-3-31
太原市迪沃特商贸有限公司	2012-4-1 至 2015-3-31
江苏布诺堂健康生物科技有限公司	2013-6-20 至 2015-3-31
重庆极草贸易有限公司	2012-4-1 至 2015-3-31
宁波启明光电有限公司	2012-4-1 至 2015-3-31
石家庄润田商贸有限公司	2012-4-1 至 2015-3-31

备注：青海春天与各合作商的《合作商协议》基本为 3 年期的框架协议，3 年的合作期内每年再签署具体合作协议。

### （7）报告期内退货情况

报告期内，2011、2012 年无退货情形发生，2013 年退货金额 18 万元，占当期销售收入的 0.01%；2014 年 1-6 月退货 238.27 万元，占当期销售收入的 0.22%，退货金额及占当期营业收入的比例均较小。

### （8）退货的安排和处理

在与合作商签订的《合作商协议》中，青海春天与合作商关于退换货的情况约定如下：

① 合作商收货时应对货物的数量和外包装等相关信息进行核查，如货物破损、受潮、变形、或数量与发货单不符，合作商必须取得运输部门的货运记录，并根据随货清单当场验货，如有异议应拒绝签收，即时通知青海春天，并收集证据（如照片等）提供给青海春天。

② 青海春天产品的发货运输已经承保。合作商如在验货收货中发现因运输过程发生的问题，需立即与运输公司沟通并取得加盖运输公司公章的确认文件、附照片，对于破损货品可以当场拒收。同时，须以书面形式在 24 小时内通知青海春天，并积极配合青海春天完成对运输公司的投诉与索赔。

③ 合作商对因青海春天原因造成的错发、错运、错收、溢收商品和残损商品应妥善保管，补办申请手续，退货费用由青海春天负责。如因合作商原因造成的货物错发由合作商承担责任。

④ 如合作商违反上述规定接收货物，则青海春天不承担任何责任。

⑤ 合作商所订货品发送后，原则上不得退货。

⑥ 青海春天原则上不对合格产品进行换货。如有不合格产品，合作商必须在收到产品之后 5 个工作日内以书面形式（传真或者电子邮件）通知青海春天，在青海春天确认情况后把不合格产品寄给青海春天，经青海春天确认属不合格产品后，可予以换货。

报告期内，青海春天向各区域合作商的销售仅有少量的退货发生，不存在因产品质量不合格退货及大规模退货的情况。

### 3、自营模式

青海春天在代表性市场构建自营模式主要是为了通过快速试点印证创新的营销模式和管理模式的信度和效度，从而总结优秀运维经验并在各区域迅速推广与复制，为各市场提供销售管理细致的执行方案。

同时，为了补充覆盖经济发达或对产品需求较大城市的合作商无法完全覆盖的客户，更好地锻炼和培养青海春天自身的营销团队，为公司发展做好充足准备。青海春天根据产品的重点销售市场分布，在北京、上海、深圳、成都等地选择核心商圈的店铺和专柜作为直营店或联营店。

## 四、主要产品的生产销售情况

### （一）主要产品的产能与产量

根据青海省环境保护局出具的《关于冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设项目环境影响报告表的批复》青环发[2007]185号文件，青海春天冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设项目规模为年加工原材料冬虫夏草10吨。

报告期内，青海春天主要产成品极草·5X冬虫夏草纯粉片的产量情况如下：

单位：千克

产品名称	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
极草·5X冬虫夏草纯粉片	2,231.81	3,932.61	3,870.86	676.18

报告期内，青海春天主要产成品极草·5X冬虫夏草纯粉片的产量不断增加，生产规模持续扩大。

### （二）主要产品的销量、销售收入及单价变动情况

报告期内，青海春天主要产品极草·5X冬虫夏草纯粉片的销售收入、销量、

不含税平均销售单价变动情况如下：

产品名称	项目	2014年 1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
极草•5X 冬虫夏草纯粉片	销售收入（万元）	101,992.00	199,693.37	117,513.39	26,818.99
	销量（万克）	222.17	431.95	263.67	65.89
	平均单价（元/克）	459.07	462.31	445.68	407.03

报告期内，随着销量的持续上涨，青海春天主要产品极草•5X 冬虫夏草纯粉片的销售收入实现了较大幅度增长。

2012年，极草•5X 冬虫夏草纯粉片平均销售单价相比上年有所上涨，主要是由于青海春天在2012年年中调整过一次售价，相比2011年7月1日起执行的价格小幅上调。2014年1-6月，极草•5X 冬虫夏草纯粉片平均销售单价有所下降，主要是由于纯粉片中不同规格产品平均单价有所不同，销售结构的变化导致平均销售单价略微下降。未来，随着公众对高端健康产品的需求不断扩大，极草•5X系列产品的消费群体将越来越多元化和扩大化。

### （三）报告期内向前五名客户的销售情况

单位：万元

报告期	排名	客户名称	销售金额	占同期销售总额比例（%）
2014年 1-6月	1	极草春天（北京）科技有限公司	4,888.81	4.53
	2	天津极草商贸有限公司	3,490.51	3.24
	3	西安市极草商贸有限公司	3,033.28	2.81
	4	黑龙江省中策德广医药销售有限公司	3,007.00	2.79
	5	新疆极草春天商贸有限公司	2,629.26	2.44
	合计			<b>17,048.87</b>
2013年	1	极草春天（北京）科技有限公司	7,187.11	3.36
	2	西安市极草商贸有限公司	5,461.56	2.55

	3	太原市迪沃特商贸有限公司	4,984.19	2.33
	4	江苏布诺堂健康生物科技有限公司	3,752.92	1.75
	5	重庆极草贸易有限公司	3,175.88	1.48
	<b>合计</b>		<b>24,561.65</b>	<b>11.47</b>
<b>2012 年</b>	1	极草春天（北京）科技有限公司	5,150.72	3.94
	2	太原市迪沃特电力技贸有限公司	4,198.92	3.21
	3	西安市极草商贸有限公司	3,924.29	3.00
	4	宁波启明光电有限公司	3,501.12	2.68
	5	石家庄润田商贸有限公司	3,028.81	2.32
	<b>合计</b>		<b>19,803.87</b>	<b>15.15</b>
<b>2011 年</b>	1	北京亚之春宝科技有限公司	1,917.10	5.96
	2	洛阳极草商贸有限公司	1,770.20	5.50
	3	石家庄润田商贸有限公司	1,249.98	3.88
	4	太原市迪沃特电力技贸有限公司	1,052.00	3.27
	5	宁波启明光电有限公司	907.22	2.82
	<b>合计</b>		<b>6,896.51</b>	<b>21.43</b>

注：报告期内青海春天前五名客户均为合作商。

2011 年、2012 年、2013 年以及 2014 年 1-6 月，青海春天不存在向单个客户的销售额超过当期营业收入 50%的情况，不存在销售严重依赖于少数客户的情况，上述主要客户与青海春天及青海春天主要股东、实际控制人均不存在关联关系。

上述主要客户中，除黑龙江省中策德广医药销售有限公司、石家庄润田商贸有限公司外，其他主要客户主要业务均以代理青海春天产品为主。

## 五、主要产品的原材料及其供应情况

### （一）主要原材料情况

青海春天最近三年一期主要原材料冬虫夏草占主营业务成本中极草•5X 系

列产品成本比例情况如下：

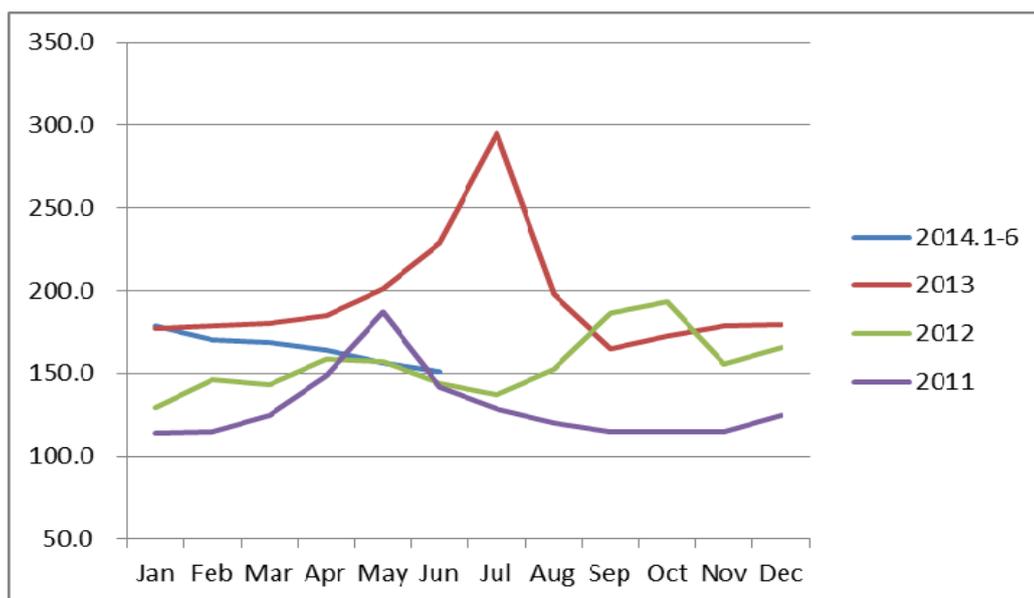
单位：万元

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
冬虫夏草原草	53,130.30	92.91	108,177.63	93.94	66,637.99	94.71	16,543.61	92.57
直接人工	903.52	1.58	1,715.83	1.49	788.03	1.12	244.84	1.37
包装费	1,349.56	2.36	3,800.15	3.30	2,525.93	3.59	884.64	4.95
折旧	217.30	0.38	414.56	0.36	218.12	0.31	28.59	0.16
其他	1,584.02	2.77	1,047.92	0.91	189.97	0.27	169.78	0.95
<b>合计</b>	<b>57,184.70</b>	<b>100.00</b>	<b>115,156.09</b>	<b>100.00</b>	<b>70,360.04</b>	<b>100.00</b>	<b>17,871.46</b>	<b>100.00</b>

报告期内，冬虫夏草作为主要原材料占青海春天主营业务成本中极草·5X系列产品成本的比重约为93%，原材料成本为影响青海春天毛利率及盈利水平的最主要因素。

### 1、报告期内冬虫夏草价格波动情况

对于有着“软黄金”之称的冬虫夏草，由于其生长期长、采集期短、分布海拔高、药用功能的奇特性、资源的稀缺性、地域的垄断性、野生的无可取代性，其收购价格波动性较大，2013年上半年，受到整体供给量及市场炒作的影响，冬虫夏草的价格达到了最近几年的顶峰，随着供给量的增加及市场热点的转移，2013年下半年及2014年上半年，冬虫夏草的价格逐渐回落并逐渐趋于历史平均水平。报告期内，青海春天收购冬虫夏草的价格趋势如下：



冬虫夏草是青海春天产品的主要原料，为了应对冬虫夏草的价格波动，青海春天采取了以下措施应对：

（1）设立价格委员会，根据经验和收集数据，科学确定符合青海春天原材料质量标准的冬虫夏草的收购价格。公司独立聘请外部市场行情员，收购部设定专人，定期走访较大的冬虫夏草交易市场，收集冬虫夏草的实时市场价格，掌握冬虫夏草的价格变化趋势，为科学定价提供数据支持。

（2）加强对冬虫夏草产量及价格预测，建立科学的冬虫夏草供应监测及分析预测体系。青海春天收购人员不定期对冬虫夏草主要产地进行深入的实地走访，及时跟踪最新的冬虫夏草产量及价格的变化情况，并根据多年在冬虫夏草行业总结出的经验对其实际产量及价格进行较为合理的预测。同时，青海春天加强对冬虫夏草库存的管理，依据不同时期冬虫夏草价格的变化适当调整库存量，减少冬虫夏草价格变化对盈利水平带来的影响。

（3）加强冬虫夏草的贮藏设施建设，延长冬虫夏草保质期，平抑价格波动带来的成本变动，保证原材料充足供应。

（4）灵活调整冬虫夏草的收购周期，科学制定冬虫夏草的全年收购量，避免冬虫夏草的价格高峰时进行大规模收购，有效控制市场的供求变化。

## 2、保证冬虫夏草充足供应的措施

目前，我国冬虫夏草采集量维持在每年 80-150 吨左右，青海省的冬虫夏草产量为全国最大，年储备量在 200 吨以上，采集量平均维持在每年 60-90 吨左右。冬虫夏草是可再生资源，只要气候条件适宜、菌源充足、生态环境稳定，进行科学采集，冬虫夏草资源将会可持续发展。

目前，青海春天平均每年使用冬虫夏草数量占青海省冬虫夏草总产量的 10% 左右，使用数量相对较少。同时，为了保证冬虫夏草供应充足，青海春天已采取积极措施，具体如下：

（1）青海春天位于冬虫夏草主产区青海省，利用其所处区位优势，青海春天耗时近三年时间，在冬虫夏草产区建立 50 余处采集网点，并派收购人员不定期对冬虫夏草主要产地进行深入的实地走访，及时跟踪最新的冬虫夏草产量及价格的变化情况，掌握第一手资料，建立科学、完善的冬虫夏草供应监测及分析预测体系，可以对冬虫夏草实际产量进行合理预测；

（2）青海春天作为经营冬虫夏草的知名企业，每年在冬虫夏草主要产区均进行较大规模的收购宣传；

（3）青海春天多年在牧区进行冬虫夏草的收购，完全履行及时付款承诺，在牧区已建立起较高品牌信誉，系青海春天领先同行业公司在采购方面的优势所在。

### （二）主要供应商情况

青海春天最近三年一期前五名原材料供应商情况如下：

单位：万元

报告期	排名	供应商名称	含税采购金额	占同期采购总额比例（%）
2014年1-6月	1	第一名供应商	2,534.84	3.64%
	2	第二名供应商	2,492.86	3.58%

	3	第三名供应商	2,422.00	3.47%
	4	第四名供应商	2,185.19	3.13%
	5	第五名供应商	1,757.59	2.52%
	<b>合计</b>		<b>11,392.48</b>	<b>16.34%</b>
<b>2013 年度</b>	1	第一名供应商	1,954.95	1.73%
	2	第二名供应商	1,616.18	1.43%
	3	第三名供应商	1,578.81	1.40%
	4	第四名供应商	1,511.67	1.34%
	5	第五名供应商	1,494.58	1.33%
	<b>合计</b>		<b>8,156.19</b>	<b>7.24%</b>
<b>2012 年度</b>	1	第一名供应商	1,089.94	0.79%
	2	第二名供应商	940.28	0.68%
	3	第三名供应商	871.73	0.63%
	4	第四名供应商	829.29	0.60%
	5	第五名供应商	816.93	0.59%
	<b>合计</b>		<b>4,548.17</b>	<b>3.30%</b>
<b>2011 年度</b>	1	第一名供应商	1,018.98	3.82%
	2	第二名供应商	402.54	1.51%
	3	第三名供应商	324.85	1.22%
	4	第四名供应商	255.07	0.96%
	5	第五名供应商	248.65	0.93%
	<b>合计</b>		<b>2,250.09</b>	<b>8.43%</b>

注：2011 年度、2012 年度、2013 年度以及 2014 年 1-6 月前五名供应商均为牧民个人。

2011 年、2012 年、2013 年以及 2014 年 1-6 月，青海春天不存在向单个供应商的采购额超过当期采购总额 50%的情况，不存在采购严重依赖于少数供应商的情况，青海春天与上述主要供应商均不存在关联关系。

## 六、环保与安全生产

### （一）安全生产措施

青海春天始终坚持“以人为本、安全发展”的理念，遵循“安全第一、预防为主、综合治理”的方针，结合实际，面向全员，有步骤有计划地开展注重实效的安全生产活动。青海春天设立了安全部，制定了《安全检查制度》、《安全教育考核管理制度》、《员工健康管理制度》等一系列安全管理制度，定期组织员工进行安全教育培训、安全应急演练，提高员工安全意识、降低安全隐患。

### （二）环境保护措施

青海春天制订了《环境保护管理制度》，明确了环保管理职责，并对污水处理、噪声控制、废气处理等进行了明确规定。青海春天严格遵守国家有关环境保护的法律、法规，设置了环保人员，负责日常运行的环境保护管理工作。青海春天不属于重度污染类企业，日常生产主要产生的污染物为污水、噪声、废气及固体废物。

#### 1、污水处理

青海春天的生产废水主要由清洗工序过程产生，污染物含量较低，直接排入污水处理设施。一定量的生活污水同生产废水一并进入地埋式一体化污水处理设施进行处理，符合污水综合排放标准。

#### 2、噪声处理

青海春天选用低噪声设备，在生产过程中产生的噪声小。目前，噪音主要来自锅炉设备，其治理方案是在锅炉设备上安装消音装置；在厂区周围设置绿化带，使噪声控制在工业企业厂界噪声标准以内。

#### 3、废气处理

青海春天的主要生产过程在 10 万级洁净区进行，粉碎机、压片机等自带滤尘装置，以上过程处于大气清洁状态。同时，青海春天的主要生产过程粉碎、干

燥、压片和包装均在密封设备中进行，氮气使用于密封设备中，不对操作工人及环境造成影响，因此整个生产过程中无废气产生。青海春天的废气主要来源于采暖锅炉产生的燃煤烟气，锅炉消烟除尘执行锅炉大气污染物排放标准。

#### 4、固体废物处理

青海春天固体废物为生产过程中产生的少量残渣。另外，生产废水及生活污水经污水设施处理后产生一定量的污泥，污泥每月清理一次，每次大约清理 1 吨，同生活垃圾一起集中收集后运至垃圾处理场；燃煤锅炉每年产生的灰渣堆存于临时存放库中，定期作简易的建筑材料进行销售。

### 七、青海春天的技术与研发情况

#### （一）青海春天现有的技术水平

序号	名称	对应的专利情况	技术简介	所处阶段
1	虫草整形干燥的方法	虫草整形干燥的方法 (ZL200810300601.8)	对于干燥过程发生的不规则的收缩而扭曲变形的虫草进行整形的方法，以利于标准化包装、储存和运输。	批量应用
2	冬虫夏草的清洗方法	冬虫夏草的清洗方法 ZL201010141858.1	降低冬虫夏草清洗过程中有效成分的流失，减少其变形、收缩。清洗后的冬虫夏草在显微镜（40倍）下观察，纹路清晰、色泽鲜明、无异物残留。	大批量应用
3	冬虫夏草分开定位粉碎技术	冬虫夏草的粉碎方法及制剂 (ZL 200710048651.8)	采用将虫体与子座分别粉碎的方法，可以根据虫体及子座不同的结构、有效物质含量，设置适宜的粉碎条件。	大批量应用
4	100%冬虫夏草粉末直接压片技术	冬虫夏微粉草片及其制备方法 (ZL 200810303308.8)	提供一种仅含有冬虫夏草粉末，未添加任何辅料的含片，其外观性状和硬度符合含片质量标准。	大批量应用
5	冬虫夏草高高解析度 X 射线检测技术		可以快速高效的检测冬虫夏草中人为涂抹填充的金属粉以及插入的金属丝、竹签草棍等异物。	大批量应用
6	冬虫夏草薄层色谱鉴别		对冬虫夏草及其物理加工制品冬虫夏草粉、冬虫夏草片等进行薄	大批量应用

序号	名称	对应的专利情况	技术简介	所处阶段
	技术		层色谱鉴别。	

## （二）青海春天的研究开发情况

<b>1</b>	<b>五大产区资源调查采样，建立冬虫夏草基因库</b>	冬虫夏草主要分布于青藏高原海拔3500~5000m的高山草甸或高山灌丛草甸，主要分布于青海、西藏、甘肃、四川和云南五省区，青海春天根据资源分布情况，采集全国主产区的冬虫夏草样本，探索生长环境、生长过程，为冬虫夏草的资源保护、合理开发提供可靠详实的数据。		
<b>2</b>	<b>极草（天然冬虫夏草）中各元素分析研究</b>	冬虫夏草含有多种元素，青海春天采用先进的检测设备与检测方法对冬虫夏草中的元素种类进行研究，有针对性的开展部分元素的研究并建立其含量测定方法。		
<b>3</b>	<b>冬虫夏草真伪、纯度鉴定技术研究</b>	冬虫夏草的化学组成是天然形成的，其中还有不少是人类尚未了解的全新化合物。青海春天研究开发鉴定冬虫夏草真伪、纯度的技术，为极草·5X系列产品，从原料到成品的整个生产过程不断提供新的监控方法及质量控制标准。		
<b>4</b>	<b>极草（冬虫夏草）安全性评价研究</b>	青海春天目前已经完成极草产品安全毒理学评价试验的一、二阶段毒性试验研究与第三阶段亚慢性毒性的90天喂养试验研究。在此基础之上，青海春天进一步完善安全毒理实验数据，为产品的合理服用剂量提供可靠地依据。		
<b>5</b>	<b>极草（冬虫夏草）临床功效研究</b>	通过对临床研究的亚组分析，了解了冬虫夏草纯粉片对人体免疫力、激素水平、抗氧化能力等方面的影响。在今后进一步利用西医和现代药学研究的方法与手段验证、发现和探讨冬虫夏草纯粉片在不同疾病领域的临床疗效、作用机理，更加精准的确定冬虫夏草适用人群与适用方向，揭示冬虫夏草合理应用的原则。		
<b>6</b>	<b>青藏高原特色生物资源新产品研发</b>	青藏高原生态环境奇特、拥有丰富的天然珍稀资源，青海春天借助现代科技方法与手段，发扬中医药学兼容并蓄的传统，深度开发特色生物资源新产品，逐步开展系统的基础、应用与临床研究，提高珍稀资源的附加值。		

## 八、产品的质量控制

### （一）主要产品和原材料的质量控制标准

青海春天的原材料由专业的冬虫夏草鉴定团队经过严格的逐根拣选后，在通过高解析度 X 光机、金属检测仪、异物检测仪筛选，最后由质量部门进行抽检

检验，各项检测符合企业原料标准要求后，作为极草原料才能投入生产使用，该原料标准高于同行业原草收购标准。

青海春天在多年研究冬虫夏草的基础上，制定了高于《中华人民共和国药典》中冬虫夏草的企业质量标准，对推动整个冬虫夏草行业向规范化发展起到了积极的作用。

青海春天的产品的生产、质量管理过程，严格按照《药品生产质量管理规范》的要求进行。

## （二）质量控制措施

青海春天建立了全面质量安全保证体系，从原草收购到售后保障各个环节均建立了严格质量控制要求，产品生产管理和质量监督实行在线监控与可追溯性要求。

### 1、冬虫夏草原料冬虫夏草鉴定系统

青海春天建立原草精选系统与动态全程质量安检系统，组建专业鉴定师对冬虫夏草进行初步鉴定、逐根筛选；仓储部门在入库前再次进行逐根筛选；保证每根经过精心挑选的冬虫夏草品无断草、穿条草、瘪草、无异物掺假，保障质量。进入生产环节前，生产部门采用先进的高解析度 X 光机、金属探测仪对冬虫夏草原草进行进一步的深度检测，并保证对冬虫夏草安全及影响冬虫夏草品质的物理、化学代表性指标进行严格把控。

### 2、生产活动的质量控制

（1）青海春天具备健全的管理制度和完善的质量保证体系，符合《药品生产质量管理规范》的要求。

（2）青海春天在生产管理中，充分运用了数字管理（即物料平衡管理）方式进行有效的管理。生产部门从冬虫夏草出库生产开始，各个工序严格称重、复核，每一道环节，都要由现场质量监督人在线监控。每道工序均由现场质量监督

人、岗位负责人、中间站人员三方对该工序数量、质量进行复核，达到规定要求后进入下一道工序。

（3）青海春天生产物料进行平衡监控管理，根据 GMP 要求经过多批次验证，采用生产记录物料平衡的管理，在合理计算生产损耗和偏差的基础上，总结制订出最接近生产实际、符合设备性能的损耗指标范围。为各工序的验证制定出具有统计学意义的数据参数，更重要的是可以监督监控每道工序各项指标数据的准确性与可变性。物料平衡在超出正常范围时，严格按照偏差处理程序进行原因查找与追溯。

### 3、质量活动的有效监督

青海春天对产品的生产质量全过程进行有效监督管理，每一批次的产品，从原料冬虫夏草到半成品到成品，质量管理部门要经过 X 光机检测、人工拣选、冬虫夏草清洗显微镜镜检、异物检测等数道工序进行控制，保证进入洁净区冬虫夏草的洁净度。半成品经过粒度、含量、重金属、灰分、水分、卫生指标等项目的检测，合格后方可进入下一道工序。成品入库前及出厂前，按照产品质量标准进行最终全面检测，以确保每道工序的质量，每批成品留样保存备查。

### 4、生产、质量人员的严格要求

企业配备了足够数量并具有适当资质（含学历、培训和实践经验）的管理和操作人员，明确规定每个部门和每个岗位的职责。所有人员明确并理解自己的职责，熟悉与其职责相关的要求，并接受必要的培训，包括上岗前培训和继续培训。青海春天全员签署保密协议，具有法律约束力。

生产管理负责人具有药学或相关专业本科学历，具有多年从事药品生产和质量管理的实践经验，接受过与所生产产品相关的专业知识培训。

质量管理负责人具有药学或相关专业本科学历，具有多年从事药品生产和质量管理的实践经验，接受过与所生产产品相关的专业知识培训。

安排有专门的监督检查人员，监督检查人员的具有药学专业或相关专业大专

以上文化程度或同等学历，在药品质量监督方面具有多年工作实践或监督管理的经验，掌握有关的专业知识，具备良好的沟通能力，能独立做出正确的判断；熟知国家药品安全法规，遵守国家的法律和有关规定。

## 5、监督检查

① 青海省食品药品监督管理局对公司的生产活动进行监督检查，全面落实药品生产管理和质量管理的各项规章制度的严格执行。现正准备将生产企业主要生产工序直接纳入药监局的电子监控系统，可以对日常生产的进行实时监控。

② 青海春天的信息监控对每个工序和岗位均安置高清摄像头，对各工序进行实时监控，对每一批产品的生产过程进行在线监控并录像存档，保证了产品品质的可追溯性。

③ 所有生产、质量人员均与公司签定了生产、质量无限连带责任，保证在生产过程中不造假、不掺假。

## 6、产品售后保障体系

青海春天产品投入市场 5 年来，对消费者承诺产品为 100%纯冬虫夏草制品，并且与中国人民保险公司西宁分公司签定了质量保证保险，承诺假一赔百。2014 年 6 月，中国人民财产保险股份有限公司青海分公司出具证明，青海春天生产的极草·5X 冬虫夏草系列产品自 2009 年 4 月 1 日起连续五年未发生赔付案件。

### （三）质量投诉处理

青海春天建立了《质量事故处理管理制度》、《投诉产品质量分析管理制度》、《产品召回管理制度》等相关程序文件，设立专门机构并配备专职人员负责管理。主动收集产品不良反应，对不良反应详细记录、评价、调查和处理，规定了投诉登记、评价、调查和处理的程序，发生投诉时所采取的措施。由专人负责进行质量投诉的调查和处理，积极主动调查用户意见，及时反馈质量信息。报告期内，青海春天无重大质量投诉。

## 第七节 拟购买资产评估情况说明

### 一、资产评估机构及人员

本次重组拟购买资产的评估机构为天健兴业，经办注册资产评估师为任利民和张勇。

### 二、评估方法

企业整体评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。注册资产评估师执行企业价值评估业务，根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析资产基础法、收益法和市场法三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。资产基础法，是指在合理评估企业各项资产和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路；收益法是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路；市场法是指将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的评估思路。

1、资产基础法能够反映被评估单位评估基准日的重置成本，且被评估单位各项资产负债等相关资料易于搜集，故本次评估采用资产基础法对被评估单位进行整体评估。

2、收益法是从决定资产现行公平市场价值的基本依据——资产的预期获利能力的角度评价资产，符合对资产的基本定义。同时，被评估单位管理层能够提供未来年度的盈利预测，具备采用收益法评估的条件，故本次评估采用收益法对被评估单位进行整体评估。

3、市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强的特点。由于缺乏可比性较强的市场可比案例，无法获取相关资料，故本次评估未选择采用市场法对被评估单位进行评估。

## 二、评估结果及评估结论的选取

### （一）收益法评估结果

在持续经营前提下，青海春天于评估基准日经审计后的所有者权益为169,506.47万元，收益法评估后的股东全部权益价值为429,172.72万元，增值额为259,666.25万元，增值率153.19%。

上述收益法评估结论中未扣减基准日后原股东应分配的36,315.85万元利润，如扣减应分配利润后的收益法评估结果应该为392,856.87万元。

### （二）资产基础法评估结果

在持续经营前提下，青海春天于评估基准日经审计后的总资产账面价值为217,759.44万元，评估价值为330,558.44万元，增值额为112,799.00万元，增值率为51.80%；总负债账面价值为48,252.97万元，评估价值为48,252.97万元，增值额为0.00元，增值率为0.00%；净资产账面价值为169,506.47万元，净资产评估价值为282,305.47万元，增值额为112,799.00万元，增值率为66.55%。各类资产及负债的评估结果见下表：

单位：万元

编号	项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率 (%)
1	流动资产	178,260.97	182,759.53	4,498.56	2.52
2	非流动资产	39,498.47	147,798.91	108,300.44	274.19
3	其中：长期股权投资	3,600.00	3,319.22	-280.78	-7.80
4	固定资产	7,684.49	7,748.85	64.36	0.84
5	在建工程	56.36	56.36	-	-
6	无形资产	27,208.35	135,878.17	108,669.82	399.40
7	长期待摊费用	770.38	617.41	-152.97	-19.86
8	递延所得税资产	178.90	178.90	-	-
9	资产总计	217,759.44	330,558.44	112,799.00	51.80
10	流动负债	47,556.14	47,556.14	-	-
11	非流动负债	696.83	696.83	-	-

编号	项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率 (%)
12	负债合计	48,252.97	48,252.97	-	-
13	净资产（所有者权益）	169,506.47	282,305.47	112,799.00	66.55

## 1、资产基础法评估技术说明

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定被评估单位净资产价值的评估思路，即将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业净资产价值的方法，计算公式如下：

$$\text{评估值} = \sum \text{各单项资产评估值} - \sum \text{各单项负债评估值}$$

纳入评估范围的流动资产包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货和其他流动资产等，具体评估方法如下：

### （1）货币资金的评估

现金的评估，采用监盘的方式进行了现金盘点，将现金实际盘点数加上评估基准日到盘点日的现金支出数，减去评估基准日到盘点日的现金收入数，推算评估基准日实存数，将该实存数与评估基准日现金日记账记录核对，以实存数为评估值；银行存款的评估，将银行存款对账单与银行存款日记账核对，对企业编制的银行存款余额调节表的未达账项进行核实，以审计核实后的数据作为评估值。

### （2）应收款项的评估

应收款项包括应收账款、其他应收款。首先将评估申报表与评估基准日的会计报表核对一致，将被评估单位的会计报表与会计帐核对一致，其次，对账龄时间长或金额较大的应收账款进行函证，无法函证的应收账款，通过核对有关合同、发票、销售发货单等替代程序进行核对。

按照个别认定和账龄分析相结合的方法对应收款项进行评估，通过对相关资料进行分析，判断应收款项可收回金额，计算评估值。被评估单位已计提的坏账准备评估为零。具体方法如下：

① 与关联方往来，以审计后账面值确定评估值。

② 与非关联方往来，通过对相关资料进行分析，判断应收款项可收回金额计算评估值，以应收款项余额扣除按账龄分析预计的损失额确定评估值。

通过对被评估单位历史期应收款项风险损失情况和企业应收款项提取坏账准备金率确定应收款项本次评估预计损失率：

账龄	应收账款计提比例
1年以内	5%
1—2年	10%
2—3年	20%
3—4年	50%
4—5年	80%
5年以上	100%

③ 有确凿证据表明无法收回的应收款项，评估为零。

### （3）预付账款的评估

对预付账款的评估以预付账款可收回货物、获得服务、或收回货币资金等可以形成相应资产和权益的金额的估计作为评估值。

### （4）存货的评估

① 原材料的评估：原材料因其库存时间短、流动性强、市场价格变化不大，以核实后的账面价值确定评估值。

② 周转材料：按评估基准日有效的公开市场价格或通过企业近期低值易耗品及包装物采购价格发票上金额确定评估值。

③ 产成品：对于十分畅销的产品，根据其出厂销售价格减去销售费用和全部税金确定评估值；对于正常销售的产品，根据其出厂销售价格减去销售费用、全部税金和适当数额的税后净利润确定评估值；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；对于滞销、

积压、降价销售产品，根据其可收回净收益确定评估值。

④ 在产品：首先对在产品账面成本构成进行分析，对于账面成本构成合理的在产品，评估时以核实后的账面值确定评估值。

### （5）长期股权投资的评估

评估人员对纳入评估范围的长期股权投资，视同独立项目进行了整体评估。在对各被投资企业评估过程中，评估基准日、评估原则、评估方法、各项资产及负债的评估过程均与青海春天相同。通过对被投资企业的企业整体价值的评估来获得净资产价值，再乘以青海春天持有的股权比例来确定长期股权投资的评估值。

### （6）设备类资产的评估

本次评估采用重置成本法进行评估，即以重置全价乘以成新率计算设备评估价值。计算公式如下：

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{综合成新率}$$

#### ① 重置全价的确定

在合理分析、选定基准日市场同类型设备的市场价格基础上，再考虑设备重置过程的其他费用因素，最后确定设备的重置全价。计算公式如下：

$$\text{重置全价} = \text{设备市场购置价} + \text{综合相关费用} + \text{资金成本}$$

#### ② 综合成新率的确定

本次评估综合成新率的估算采用使用年限法和现场勘察法，估算式如下：

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

对于小型设备使用年限法成新率计算：

对于主要生产经营设备按照上述两种方法的权重比来确定综合成新率，其中使用年限法占 40%，现场勘察值法占 60%，即：

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

运输设备的成新率主要考虑使用年限、寿命里程、行车里程、事故状况、维护保养情况等多种因素。

### ③ 评估值的确定

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{综合成新率}$$

## (7) 房屋建筑物类资产的评估

本次评估采用重置成本法进行评估，公式为：

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{成新率}$$

$$\text{重置全价} = \text{建安工程造价} + \text{前期及其它费用} + \text{资金成本}$$

### ① 重置全价的确定

#### I 建安工程造价的确定

A、评估项目决算资料完整的，采用预决算调整法评估，即以建筑物决算中的工程量为基础，按现行工程预决算价格、费率将其调整为按现价计算的建筑工程造价。

B、评估项目竣工资料缺少，建成年代久远的，选择房屋结构特征相同或相近的参照物对照比较，针对其影响造价的差异部分调整差异因素，确定重置基价。

C、一般非主要建筑物的重置基价，根据有关资料及当地的造价水平进行评定估算。

#### II 前期及其他费用

根据相关的文件，计算前期及其他费率。详见下表：

编号	费用项目	取费基数	征收标准	依据
1	勘察费、设计费	建安工程造价	3.14%	计价格[2002]10号
2	招投标费	建安工程造价	0.31%	计价格[2002]1980号
3	工程监理费	建安工程造价	1.86%	发改价格(2007)670号
4	建设单位管理费	建安工程造价	1.13%	财建[2002]394号
5	环境影响评价费	建安工程造价	0.13%	计价格(2002)125号
6	可行性研究报告	建安工程造价	0.51%	计价格(2002)126号
合计			<b>7.08%</b>	

### III 资金成本的确定

根据《全国统一建筑安装工程工期定额》，结合被评估资产整体规模，确定项目总建设期为1年，资金均匀投入。

#### ② 成新率的确定

I 对于价值大、重要的建筑物综合成新率计算公式为：

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

$$\text{其中：年限法成新率} = (\text{耐用年限} - \text{已使用年限}) / \text{耐用年限} \times 100\%$$

现场勘察：将影响房屋成新度的主要因素分为三部分：结构部分（基础、承重构件、非承重构件、屋面、地面）、装饰部分（门窗、内墙、外墙、天棚）、设备部分（水、电、其他）。通过上述建筑物造价中的3类影响因素各占的权重，确定不同结构形式建筑物各因素的标准分值，根据现场勘察实际情况确定各分类评估分值，根据此分值确定现场勘察成新率。

II 对于单位价值小，结构相对简单的建筑物，主要采用年限法确定成新率。

#### ③ 评估值的确定

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{成新率}$$

## （8）无形资产-土地使用权的评估

本次评估采用市场比较法和成本逼近法。理由一：评估对象所在区域土地交易市场活跃，市场上可以找到类似交易案例，故可以采用市场比较法；理由二：评估对象所处区域的征地资料较详细，故亦可采用成本逼近法进行评估。

① 市场比较法，将估价对象与在估价时点近期有过交易的类似土地进行比较，对这些类似土地的已知价格作适当的修正，以此估算估价对象的客观合理价格或价值的方法。

② 成本逼近法，以土地取得费、土地开发所耗各项费用之和为主要依据，再加上一定的利润、利息、应缴纳的税金和土地增值收益来确定土地价格的一种估价方法。其基本计算公式为：

$$V = Ea + Ed + T + R1 + R2 + R3$$

式中：V----土地价格；

Ea----土地取得费

Ed----土地开发费；

T----税费；

R1----利息；

R2----利润；

R3----土地增值

## （9）其他无形资产的评估

### ① 软件

软件采用成本法评估，对其原始发生额、取得日期、摊销期限进行了核查，以其剩余摊销价值确定评估值。

### ② 专利、商标

首先，通过收益法确定青海春天企业整体价值，其次，通过资产基础法确定青海春天除上述无形资产外的其他可以单独确认的资产及负债价值，然后，利用

割差法确定青海春天发明专利、实用新型、外观设计、商标、营销渠道、管理水平价值，并通过层次分析法确定专利技术、商标的评估值。

#### （10）长期待摊费用评估方法

通过查阅相关凭证，抽查合同，以核实后的摊余价值作为评估值。

#### （11）递延所得税资产评估方法

根据评估目的实现后的被评估企业是否拥有抵税权利，确定递延所得税资产评估值。

#### （12）负债的评估

对于负债的评估以评估基准日企业实际需要承担的负债金额作为负债的评估值，对于将来不需支付的负债项目，按零值计算。

### 2、资产基础法评估增值原因说明

资产基础法下，评估增值主要是无形资产评估增值引起的，本次评估中无形资产账面价值、评估价值、增减值如下表：

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值
无形资产-专利技术	26,000.00	46,164.79	20,164.79
无形资产-商标		88,498.21	88,498.21
无形资产-土地使用权	1,091.68	1,098.50	6.82
合计	27,091.68	135,761.50	108,669.82

从上表可以看出，无形资产的评估增值主要是由于青海春天专利技术和商标增值引起的。本次评估中，评估师采用层次分析法对专利技术和商标进行了评估。

层次分析法是对一些较为复杂、较为模糊的问题作出决策的简易方法，它特别适用于那些难于完全定量分析的问题。是一种简便、灵活而又实用的多准则决

策方法，用来处理一些多因素、多目标、多层次的复杂问题。

采用 AHP 法进行组合资产价值的分割，关键问题是找到影响组合资产的各种因素及其对组合资产价值的贡献份额，即比重。

运用 AHP 法解决问题，大致可以分为四个步骤：

第一步：建立问题的递阶层次结构模型；

第二步：构造两两比较判断矩阵；

第三步：由判断矩阵计算被比较元素的相对权重（层次单排序）；

第四步：计算各层元素的组合权重（层次总排序）。

结合本次评估涉及的专利及商标，这些无形资产均不能独立于青海春天单独产生效益，且上述资产共同作用为青海春天带来了超额收益，故分析上述资产的价值通过层次分析法可以测算出各要素占超额价值的比重，从而直观的计算出各要素的价值。经过评估，商标评估价值确定为 88,498.21 万元，专利评估结果确定为 46,164.79 万元。

### （三）评估结论

青海春天在持续经营假设前提下具有较强独立获利能力，本次重组是贤成矿业发行股份购买青海春天的股权，贤成矿业看中青海春天未来获利能力，以收益法的评估结果作为最终评估结论，能够更加客观反映被评估单位的企业价值，能够恰当服务于本次评估目的。所以，本次评估以收益法的评估结果作为最终的评估结论，青海春天股东全部权益以收益法评估结果为 429,172.72 万元。

## 三、收益法评估技术说明

### （一）收益法的基本概念及一般公式

收益法是将未来期间现金流按照适当的折现率进行折现，得到企业价值。收益法适用的基本条件是：企业具有持续经营的基础和条件，经营与收益之间有较

稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够合理预测并可货币计量。

使用现金流折现的关键在于未来预期现金流量的预测，以及数据采集和处理的可靠性和客观性，当未来期间的预期收益能够合理预测且选取的折现率可靠、合理时，其估算结果较能完整的体现企业价值，易于为市场所接受。

### 1、公式介绍

根据本次选定的评估模型，确定计算公式如下：

$$\text{经营性资产折现值} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{自由现金流量}_t}{(1 + \text{加权平均资本成本})^t}$$

股东全部权益价值 = 经营性资产折现值 + 非经营性资产价值 - 非经营性负债价值 - 有息负债价值

### 2、估算自由现金流

根据本次选取的评估模型，自由现金流量是经营活动产生的税后现金流量。

自由现金流量 = 净利润 + 折旧及摊销 + 利息支出 × (1 - 所得税率) - 资本性支出 - 营运资金增加额

### 3、折现率

由于公司自由现金流贴现的价值中含有债权人现金流价值，故相应的采用加权平均资本成本（WACC）作为折现率。即分别测算权益资本报酬率和债务资本收益率，按被评估单位的目标资本结构，加权计算得出加权平均资本成本，以此为本次估值的折现率。加权平均资本成本（WACC）的计算公式为：

$$\text{WACC} = [E / (E + D)] \text{Re} + [D / (E + D)] * (1 - T) \text{Rd}$$

其中，E：权益资本；

D：债务资本；

Re：权益资本报酬率，按资本资产定价模型（CAPM）计算；

Rd：债务资本收益率，按付息债务利率计算；

T：公司所得税税率。

#### 4、预测期

企业的寿命是不确定的，通常采用持续经营假设，即假设企业将无限期的持续经营下去，将预测的时间分为两个阶段，详细的预测期和永续期。其中，详细预测期为2014年7月至2020年，永续期为2021年及以后各年，永续期被评估单位的净现金流基本保持在2021年的基础上。

### （二）本次评估的假设前提

#### 1、一般假设

（1）交易假设：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：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

（3）持续使用假设：持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。首先被评估资产正处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，其评估结果的使用范围受到限制。

（4）企业持续经营假设：是将企业整体资产作为评估对象而做出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，在项目开发周期内，持续经营下去。企业经营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

#### 2、特殊假设

（1）国家现行的有关法律、法规及政策，国家宏观经济形势无重大变化；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）假设被评估单位未来将采取的会计政策和编写本报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

（3）假设被评估单位按评估基准日现有的管理水平继续经营，被评估单位管理层是负责和尽职工作的，且管理层相对稳定和有能力和担当其职务，不考虑将来经营者发生重大调整或管理水平发生重大变化对未来预期收益的影响。

（4）假设青海春天所生产的产品结构在未来无重大变化。

（5）假设有关利率、税赋基准和税率、政策性征收收费等不发生重大变化。

根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

### （三）收益法技术说明

#### 1、营业收入

历史期青海春天产品主要分为纯粉片、粉、冬虫夏草原草（净制冬虫夏草）三类，预测期由于青海春天生产计划发生改变，不再生产粉类产品，故本次预测主要考虑纯粉片及净制冬虫夏草两类产品的销售。以预测销量及预测销售单价作为营业收入预测结果。详细过程如下：

##### （1）销量的预测

本次对于销量的预测，首先预测冬虫夏草折克总销量，再根据历史期冬虫夏草纯粉片、粉、原草三类不同品种的产品历史期销量结构进行测算。2015年-2018年的预测销量增长率以2014年的13%为基数，考虑到青海春天历史期的高速增长难再复制，且从青海春天销售网络布局来看，已基本完成全国整体布局，故增

长率按照等差序列逐年降低。

## （2）销售单价的预测

青海春天的产品终端销售价格为统一定价，最近一次价格调整在 2012 年，价格调整幅度为 10%左右，至评估基准日青海春天一直没有调整产品终端市场销售价格。本次预测以各产品历史期平均销售单价为基础，至 2018 年考虑 5%的价格增长，即考虑一次调价因素，逐年递增至 2018 年的水平。

经上述预测计算过程，预测期营业收入情况详见下表：

单位：万元

项目	2014 年 7-12 月	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度至 永续
营业收入	129,178.27	260,618.09	287,512.91	311,106.65	330,063.21

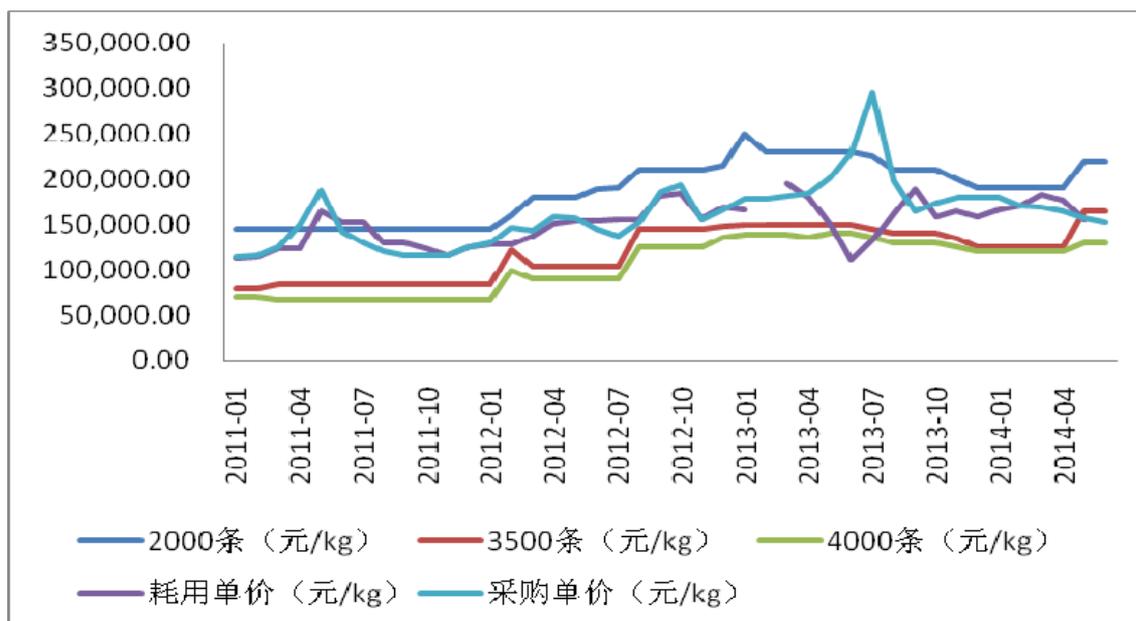
## 2、营业成本

报告期内青海春天产品主要成本构成为冬虫夏草，占比约为 93%左右。对于营业成本的预测，本次评估以历史期各月产成品成本计算表为基础，对各成本项目进行分析，测算所有冬虫夏草类产品的单位成本，再根据基准日各类产品的成本结构进行分配，计算各类产品的单位成本。以此单位成本和销量测算预测期的营业成本。

### （1）冬虫夏草

#### ① 冬虫夏草的价格

根据青海春天产成品成本计算表、冬虫夏草收购表以及 Wind 资讯冬虫夏草的市场销售单价对比分析冬虫夏草价格趋势如下图所示：



数据来源：wind 资讯、青海春天冬虫夏草收购表、产成品成本计算表

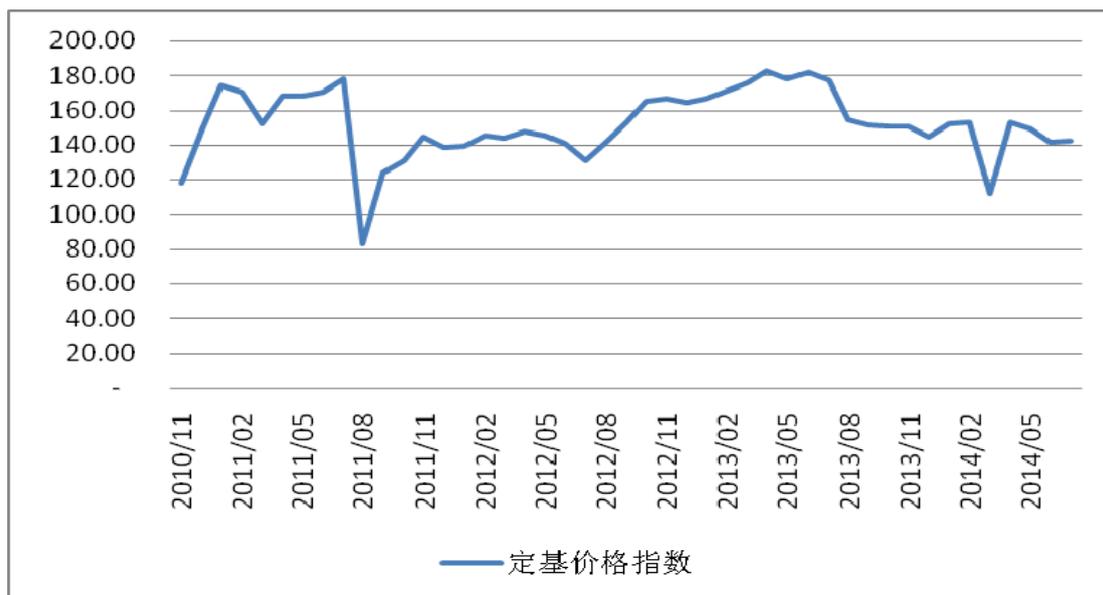
收购价格为青海春天历史期各月收购含税单价，耗用单价是历史期各月产成品成本计算表中耗用冬虫夏草的单价，2000 条、3500 条、4000 条系中药材天地网市场参考销售价格。

通过上图各种冬虫夏草的单价趋势，整体来看，收购单价与耗用冬虫夏草单价趋势基本一致，耗用单价对收购单价有一定滞后性。收购价格基本在同期市场 2000 条与 3500 条之间的价格区间上下波动。这与评估人员对企业调查的结果也基本一致：青海春天收购的冬虫夏草品质大部分是中上品质的冬虫夏草。

2013 年 7 月收购单价明显偏离整体趋势的原因是该月收购量相对少，但收购的冬虫夏草全是 1000 条左右的大草，用于净制冬虫夏草的生产。

通过以上对冬虫夏草价格的分析，确定本次预测冬虫夏草单价的基本思路：以青海春天耗用单价为基础，参考冬虫夏草历史期销售价格的变化趋势确定预测期的增长率，以此进行预测。

根据《中国·成都中药材指数网》对于冬虫夏草历史期定基价格指数的统计数据，我们以该网站有数据可查的近五年价格指数测算 2010 年-2014 年 6 月冬虫夏草价格指数平均增长率，以此作为预测期各年冬虫夏草单价增长率。



数据来源：中国·成都中药材指数网

经测算，2010年-2014年6月增长率为1.60%。据此作为预测期冬虫夏草价格增长率。以2012年及2013年平均耗用单价作为基数，对预测期冬虫夏草单价进行测算。

### ② 冬虫夏草单耗量

根据自2011年以来的冬虫夏草出成率统计，本次评估以历史期平均出成率作为预测期的出成率。

$$\text{原草出成率} = \text{当月完工产成品折克数量} \div \text{原草耗用量}$$

$$\text{原草单位耗量} = 1 \div \text{原草出成率}$$

历史期原草出成率有所波动，主要原因是原草受产地、湿度、杂质含量等因素会造成耗量波动，本次评估综合历史期各期的原草耗用、产量，计算加权平均的出成率，以此计算预测期的原草单位耗量。

### ③ 原草单位成本

以预测原草单价及单位耗量计算单位产品中原草的成本。

## (2) 包装材料

包装材料占产品整体成本的比例不大，本次评估以历史期包装材料平均单位成本考虑 3% 的价格增长因素进行预测。

### （3）直接人工

直接人工主要核算的是青海春天生产部员工的基本工资、绩效工资以及奖金。本次评估以生产部人均工资及预计人数测算。

### （4）制造费用

制造费用主要核算的是生产设备的折旧，青海春天质量部、仓储部、工程部员工的工资、社会保险费、福利费，产品留样费用以及水电气费等。

### （5）营业成本测算结果及各类产品营业成本分配

预测期不再生产粉类产品，则纯粉片类产品成本占比高于历史期，根据历史期各类产品结构指标对各类产品预测总成本各明细项目进行分配，再计算各产品预测期单位成本，粉类产品为基准日库存商品单位成本。

根据各类产品各期的预计销量及单位成本测算营业成本，结果如下表所示：

单位：万元

项目	2014年7-12月	2015年度	2016年度	2017年度	2018年度至永续
营业成本	74,096.68	151,094.26	167,699.06	182,595.35	195,101.90

## 3、营业税金及附加

被评估单位为增值税一般纳税人，增值税税率为 13%、17%。城建税、教育费附加、地方教育附加、价格调节基金的税率分别为 7%、3%、2%、1%。

上述四个税种的税基为当期应交增值税。进项税额主要是原草收购税率 13%，包装物采购税率 17% 以及广告费税率 6%；产品销售税率为 17%，通过测算各期的进项税额以及销项税额测算当期应交增值税，再以上述税率测算各期城建税、教育费附加、地方教育附加、价格调节基金的预测数据。

#### 4、销售费用预测

销售费用主要为广告费、职工薪酬、终端费、房租费、业务招待费、差旅费等。销售费用的预测原则及方法如下：

##### （1）广告费

广告费的类型分为航媒广告、杂志广告、电视广告、网络广告、路牌广告和其他类型。其中 2013 年电视广告占当年广告费总额的 89%，2014 年 1-6 月电视广告占当期广告费总额的 93%。电视广告是青海春天广告费的主要构成，本次评估全部是依据已签订的框架合同分频道、节目进行预测。

##### （2）职工薪酬

销售费用中的职工薪酬核算的是物流部、青海直销部、四川营销中心各部门员工的基本工资、绩效工资及奖金。本次评估以各部门预测期人数及人均工资进行测算。

##### （3）终端费

终端费主要是商场等终端代管费及劳务费。系部分商场终端发生的费用。本次评估以历史期终端费占收入的比例进行预测。

##### （4）房租费

本次测算以签订的租赁合同为依据，测算未来各期的租金，租约之外预测租金的参考评估基准日市场租金计算。

##### （5）其他费用

其他费用如运杂费、差旅费、业务招待费等费用，对各项费用进行分析，如历史占比较为均匀，则按照历史占收入的比例进行测算，否则按照 10%的增长率进行测算。

#### 5、管理费用预测

管理费用主要核算研发支出、无形资产摊销、折旧、职工薪酬、福利费、业务招待费、差旅费等。管理费用的预测原则及方法如下：

### （1）研发支出

青海春天目前正在研发或将要开展的研发项目主要分为 6 类：

- ① 新产品开发研究；
- ② 采集冬虫夏草五大产区主要区域冬虫夏草样本，建立冬虫夏草基因图谱；
- ③ 冬虫夏草中各元素分析研究；
- ④ 冬虫夏草真伪鉴定技术研究；
- ⑤ 产品安全性评价研究；
- ⑥ 产品临床功效研究。

本次评估预测根据青海春天对以上 6 个研发方向的预算预测未来研发支出。

### （2）无形资产、其他资产摊销及折旧

无形资产及其他资产摊销、折旧主要包括土地使用权摊销、专利摊销以及西宁厂区车间改造项目的摊销。折旧主要是电子设备及办公设备的折旧。上述资产摊销及折旧按照现有会计政策进行测算。

### （3）职工薪酬

职工薪酬主要核算的是行政部、人力资源部、财务部、项目部、信息部、采购部、收购组、法律事务部、特保部、证券部员工的基本工资、绩效工资及奖金。本次评估根据各部门预计人员及人均工资按照西宁人均可支配收入增长率进行测算。

### （4）福利费、社会保险费、住房公积金

上述项目根据预测工资薪酬按照历史占比情况进行预测。

#### **（5）咨询费**

本次预测咨询费主要包括中介机构服务费、SAP 实施费以及律所及其他机构的咨询费用。预测数据以青海春天预算数据进行测算。

#### **（6）其他项目**

其他费用如差旅费、税费等与收入相关性较大的按照历史平均占收入的比例进行测算；其他与收入相关性不大的项目按照历史期平均水平考虑 10%的增长率进行测算。

### **6、财务费用预测**

财务费用包括利息支出、利息收入及手续费。被评估单位评估基准日有息负债账面价值 24,000.00 万元，其中短期借款 15,000.00 万元，一年内到期非流动负债 9,000.00 万元，根据合同约定的利率测算未来各期利息支出。

### **7、所得税**

青海春天在评估报告出具日前已向主管税务机关申请享受西部大开发税收优惠政策并已备案，本次评估按照西部大开发优惠政策享受 15%的所得税税率预测至 2020 年，2021 年以后所得税率按 25%进行测算。

### **8、折旧、摊销与资本性支出**

#### **（1）折旧与摊销**

按照基准日现有固定资产和预测期资本性支出中新增资产金额，以及企业现行的会计政策来预测未来年度的折旧及摊销费用。

#### **（2）资本性支出**

企业的资本性支出是指为生产场地、厂房、生产设备、通用办公设备及其他

长期经营性资产而发生的正常投资支出。本次评估对于被评估单位的资本性支出为现有资产的更新改造资本性支出以及评估基准日企业预计增量的资本性支出。

## 9、税后利息支出

根据财务费用中各期利息支出进行测算。

税后利息支出 = 各期利息支出 × (1 - 所得税率)

## 10、营运资金追加额

本次评估测算营运资金追加额，首先测算青海春天最低现金保有量，以最低现金保有量作为青海春天必备的货币资金，再根据应收账款、预付账款、存货、应付账款、预收账款等往来及存货的追加情况，测算青海春天预测期营运资金追加额。

## 11、折现率

### (1) 折现率模型

本次评估选择企业自有现金流模型对企业股东全部权益价值进行评估，则对应的折现率为加权平均资本成本（WACC）来计算企业价值，WACC 计算公式如下所示：

$$WACC = K_e \times E / (D + E) + K_d \times D / (D + E) \times (1 - T)$$

其中，WACC：加权平均资本成本

$K_e$ ：权益资本成本

$K_d$ ：债务资本成本

E：权益资本价值

D：债务资本价值

T：所得税税率

关于权益资本报酬率（ $K_e$ ）的计算公式：

$$K_e = R_f + \beta L \times (R_m - R_f) + R_c$$

其中， $K_e$ ：权益资本报酬率  
 $R_f$ ：无风险报酬率  
 $R_m - R_f$ ：风险溢价  
 $\beta_L$ ：有财务杠杆的 Beta  
 $R_c$ ：企业特有风险

## （2）模型中有关参数的选取过程

### ① 无风险报酬率 $R_f$

通过 Wind 调阅截止评估基准日国债交易行情。选择沪深两市剩余期限大于 10 年的中长期国债，以中长期国债到期收益率平均值作为无风险利率，取值为 4.33%。

### ② 风险溢价

按照国际资本市场理论的研究，对资本市场风险溢价的测算通常采用美国成熟市场的风险溢价进行调整确定，计算公式为：

中国市场风险溢价=美国股票市场风险溢价+中国股票市场违约贴息

#### I 美国股票市场风险溢价

美国股票市场风险溢价=美国股票市场收益率-美国无风险收益率

美国市场收益率选取标普 500 指数进行测算，标普 500 指数数据来源于雅虎财经 <http://finance.yahoo.com/>；美国无风险收益率以美国 10 年期国债到期收益率表示，数据来源于 Wind 资讯终端全球宏观数据板块。

#### II 中国股票市场违约贴息

根据国际权威评级机构穆迪投资者服务公司公布的中国债务评级及对风险补偿的相关研究测算，得到中国股票市场违约贴息。

在美国股票市场风险溢价和中国股票市场违约贴息数据的基础上，计算得到中国市场风险溢价。

经测算，确定评估基准日风险溢价为 7.66%。

### ③ 无财务杠杆 $\beta$

首先选择可比公司，选择标准如下：

I 所处行业为制造业-医药制造业，且主营业务为中药相关产品；

II 上市首日至本次评估基准日需要达到 3 年以上，且近 3 年内财务报表为盈利；

III 仅公开发行 A 股，不在之外证券市场公开发行股份；

最终选择以下对比样本股票，以 Wind 金融软件计算其  $\beta$  系数，结果如下表：

板块名称	医药制造-中药
证券数量:	44
标的指数	上证综指
计算周期	周
时间范围	从 2011/6/30 至 2014/6/30
剔除财务杠杆 (D/E)	按账面价值比
加权方式	算术平均
原始 beta	0.9295
加权调整 Beta	0.9528
加权剔除财务杠杆原始 Beta	0.6551
加权剔除财务杠杆调整 Beta	0.6700

### ④ 企业的 $\beta_L$ 系数

$$\beta_L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_u$$

式中， $\beta_L$ ：有财务杠杆的 Beta；

D/E：被评估单位的债务与股权比率；

$\beta_u$ ：无财务杠杆的 Beta；

T：所得税率；

根据 Wind 提取的同类上市公司无财务杠杆的平均 Beta 为 0.7726。

#### ⑤ 公司特有风险的确定

青海春天特有风险主要有以下几点：

I 原材料价格波动的风险，青海春天专业从事冬虫夏草精加工的企业，其产品均与冬虫夏草相关，且冬虫夏草占成本的比例约为 93%，冬虫夏草的价格如出现较大价格波动则会对青海春天经营造成较大的影响。

II 考虑到本次评估测算折现率相关指标来自于上市公司，而青海春天与上市公司在资本流通性、融资条件、资本债务结构等方面与对比上市公司的差异可能产生个别风险。

III 青海春天的产品销售自 2009 年开始生产以来取得了飞速的发展，但其产品是否能够持续获得市场的认可存在一定的风险。

综合上述因素，本次评估确定青海春天的特有风险为 3%。

#### ⑥ 债务成本

评估基准日青海春天付息债务本金合计 24,000.00 万元，明细详见下表：

单位：万元

项目	借款本金	利率	年息
短期借款	15,000.00	6.00%	900.00
一年内到期非流动负债	9,000.00	6.15%	553.50
<b>合计</b>	<b>24,000.00</b>	<b>6.06%</b>	<b>1,453.50</b>

由此，根据青海春天目前付息债务本金加权平均利率确定的债务成本为 6.06%。

#### ⑦ 折现率计算

折现率计算如下表：

序号	项目	至 2020 年	2021 年及以后各年
1	所有者权益	133,190.63	133,190.63
2	有息负债	24,000.00	24,000.00
3	D/E	0.18	0.18
4	平均无财务杠杆 $\beta$	0.6700	0.6700
5	所得税率	15%	25%
6	财务杠杆 $\beta$	0.7726	0.7605
7	无风险报酬率	4.33%	4.33%
8	社会平均收益率	11.99%	11.99%
9	行业特有风险	3.00%	3.00%
10	股权资本成本（CAPM）	13.25%	13.16%
11	债务成本	6.06%	6.06%
12	WACC	12.01%	11.84%

## 12、经营性资产价值计算

收益期内各年预测自由现金流量折现考虑，从而得出企业的营业性资产价值。计算结果详见下表：

单位：万元

项目	2014 年 7-12 月	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
一、营业收入	129,178.27	260,618.09	287,512.91	311,106.65	330,063.21	330,063.21	330,063.21
减：营业成本	74,096.68	151,094.26	167,699.06	182,595.35	195,101.90	195,068.53	195,068.53
税金及附加	1,277.28	2,559.10	2,802.08	3,007.87	3,164.07	3,164.07	3,164.07
销售费用	26,518.64	51,359.30	56,638.75	61,463.97	65,624.47	65,624.47	65,624.47
管理费用	10,547.15	11,435.72	12,199.03	12,462.42	12,646.86	10,506.63	10,506.63
财务费用	745.13	1,419.64	1,405.12	1,392.83	1,382.69	1,382.69	1,382.69
二、营业利润	15,993.38	42,750.07	46,768.87	50,184.20	52,143.22	54,316.82	54,316.82
三、利润总额	15,993.38	42,750.07	46,768.87	50,184.20	52,143.22	54,316.82	54,316.82
所得税税率	15%	15%	15%	15%	15%	15%	
减：所得税	2,399.01	6,412.51	7,015.33	7,527.63	7,821.48	8,147.52	8,147.52
四、净利润	13,594.37	36,337.56	39,753.54	42,656.57	44,321.74	46,169.30	46,169.30
加：折旧及摊销	2,031.62	4,742.88	4,739.25	4,664.76	4,628.01	2,454.41	2,454.41
加：税后利息支出	617.74	1,235.48	1,235.48	1,235.48	1,235.48	1,235.48	1,235.48
减：资本性支出	4,644.79	200.00	936.48	200.00	200.00	1,140.99	1,140.99
减：营运资本追加额	(41,362.09)	6,274.66	8,211.18	7,307.89	6,122.90	40.08	-
五、自由现金流量	52,961.03	35,841.25	36,580.60	41,048.92	43,862.32	48,678.10	48,718.19

项目	2014年 7-12月	2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度
六、折现率 WACC	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%	12.01%
七、详细预测期经营性资产折现值	51,480.26	31,997.82	29,155.82	29,208.78	27,863.81	27,607.04	24,666.89
八、永续期经营性资产折现值	185,096.37						
九、经营性资产折现值合计	407,076.80						

### 13、非经营性资产及负债

非经营性资产是指本次收益预测过程中没有考虑的资产项目，具体如下表：

单位：万元

序号	科目	核算对象	账面价值	评估价值	备注
1	其他应收款	唐古拉药业	414.56	414.56	关联方往来
2	其他应收款	北京极草	468.60	468.60	关联方往来
3	其他应收款	上海春天	123.50	123.50	关联方往来
4	其他流动资产	理财	40,000.00	40,000.00	未考虑该项资产的收益
5	其他流动资产	待摊广告费	1,646.45	1,646.45	已在现金流中作为费用扣除
6	其他流动资产	待抵扣税金	87.70	87.70	未在经营性资产内考虑
7	长期股权投资	子公司	3,600.00	3,319.22	未考虑子公司的收益
8	递延所得税资产	坏账准备等	178.90	178.90	未在现金流中考虑
9	存货-库存商品	终端店装修物料	605.32	605.32	未考虑该部分资产的收益
合计			<b>47,125.03</b>	<b>46,844.25</b>	

非经营性负债是指本次收益预测过程中，没有考虑的负债项目，具体如下表：

单位：万元

序号	科目	核算对象	账面价值	评估价值
1	应付利息	借款 10 天的利息	40.00	40.00
2	其他流动负债	递延收益、补贴款	11.50	11.50
3	其他非流动负债	递延收益、补贴款	696.83	696.83

序号	科目	核算对象	账面价值	评估价值
	合计		748.33	748.33

#### 14、有息负债

青海春天有息负债为银行借款合计 24,000.00 万元。

#### 15、股东全部权益价值

收益法测算结果汇总测算如下表：

单位：万元

序号	项目	评估值
1	经营性资产折现值合计	407,076.80
2	有息负债	24,000.00
3	非经营性资产	46,844.25
4	非经营性负债	748.33
5=1-2+3-4	股东全部权益价值	429,172.72

在持续经营前提下，青海春天于评估基准日经审计后的所有者权益为 169,506.47 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 429,172.72 万元，增值额为 259,666.25 万元，增值率 153.19%。

上述收益法评估结论中未扣减基准日后原股东应分配的 36,315.85 万元利润，如扣减应分配利润后的收益法评估结果应该为 392,856.87 万元。

#### 四、本次收益法评估增值较高的原因说明

本次采用收益法对青海春天股东全部权益价值进行评估，主要基于青海春天未来收益的持续增长，收益法评估增值主要原因如下：

##### 1、冬虫夏草行业发展进入快速增长期

冬虫夏草具有很强的药用功效，随着中国经济的飞速发展和人民健康意识的提高，消费者对冬虫夏草有了旺盛需求，带动了冬虫夏草行业的持续增长，冬虫

夏草产品市场具有巨大的发展潜力。在当前大健康的环境下，随着居民收入的不断提高，人们更加注重身体的健康，为冬虫夏草产品市场需求的持续增长提供了更加坚实的基础。

## 2、冬虫夏草深加工产品市场份额不断扩大

长期以来，我国冬虫夏草产品的消费基本以原草为主，而原草吸收率低、有效成分容易流失、保质期有限，其深加工产品则具有更易被吸收、有效成分纯度高、保质期长等一系列优点，更易受到消费者认同。

目前，市场上冬虫夏草深加工产品逐渐丰富，以冬虫夏草为原料加工的酒、粉、片、胶囊、口服液等深加工产品大量涌现，在冬虫夏草产品中的比例不断提高，未来在市场中的份额将不断扩大。多样化的产品结构有助于满足消费者多种需求，能够更好地促进冬虫夏草产业快速发展。

## 3、青海春天极草·5X 冬虫夏草系列产品具有较强的竞争优势

青海春天极草·5X 冬虫夏草系列产品依托青藏高原优质的冬虫夏草产区优势，通过研发创新，使极草·5X 冬虫夏草系列产品可以满足冬虫夏草常温生服的要求，在冬虫夏草行业中具有较强的知名度和竞争力。

### （1）原材料优势

青海春天位于冬虫夏草主产区青海省，在冬虫夏草产区建立了纵横交汇的收购网络，覆盖优质冬虫夏草主要产区。青海春天在收购冬虫夏草时完全履行及时付款承诺，在冬虫夏草产区及牧户中已建立起较高的信誉。

青海春天独创的冬虫夏草精选标准，实现对冬虫夏草外在品相、内在品质的精选，保证成为极草·5X 产品的每一棵冬虫夏草的质量。

上述因素，都使得青海春天在原材料供应方面具有较强的优势。

### （2）技术优势

依托技术优势，青海春天建立了优质原草精选系统、常温生服净化系统，依

托分开定位粉碎技术、100%冬虫夏草纯粉直接压片技术、氮气保护技术，生产出极草•5X 冬虫夏草纯粉和纯粉片，实现冬虫夏草口内含服、粘膜吸收新方式。

### （3）良好的品牌形象和行业内领先的销售网络

青海春天具备较强的品牌推广和营销策划能力，使“极草•5X”品牌成为中国冬虫夏草行业的领先品牌，“极草”商标于 2012 年被认定为中国驰名商标。随着青海春天销售网络的扩大，“极草”品牌知名度和美誉度迅速提升。

青海春天通过建立各项制度加强与合作商的密切合作。青海春天与合作商整合广告资源统一投放，提高广告投放精确度、有效度、透明度；建立合作商自律委员会，对全国合作商形成自我约束机制，保障合作商的整体品质，保证销售网络的健康发展；由青海春天资深管理培训人员与经验丰富的合作商组成教官与导师委员会，对新进入的合作商进行指导，使其迅速融入青海春天的经销体系。通过上述措施，青海春天与合作商形成了稳定的战略联盟，销售网络不断扩大延伸。截至目前，青海春天在全国拥有了 180 多家合作商，营销网络已覆盖北京、上海、深圳、成都、天津及各大省会城市，并在二、三线城市得到良好的推广。

## 4、青海春天具有较强的盈利能力

最近三年一期青海春天实现的归属于母公司所有者的净利润为 1,159.61 万元、29,443.69 万元、33,714.52 万元和 20,042.70 万元，盈利能力较强，成长性良好。

综上所述，本次收益法评估结果是建立在对青海春天未来收益预测基础之上的。收益法反映了评估对象账面上未记录的企业品牌、营销网络、技术研发以及冬虫夏草行业本身的优势所带来的价值。因此，本次交易选择收益法的评估结果，能够更全面、合理地反映青海春天股东权益整体价值。

## 第八节 发行股份情况

### 一、发行股份情况

#### （一）发行种类和面值

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。

#### （二）发行对象及发行方式

本次发行股份购买资产的发行对象为西藏荣恩、肖融、新疆泰达、卢义萍、新疆益通、上海盛基、上海中登。

本次发行采用向特定对象非公开发行股份方式。

#### （三）发行股份的价格及定价原则

根据中国证监会公告[2008]44号《关于破产重整上市公司重大资产重组股份发行定价的补充规定》：“上市公司破产重整，涉及公司重大资产重组拟发行股份购买资产的，其发行股份价格由相关各方协商确定后，提交股东大会作出决议，决议须经出席会议的股东所持表决权的2/3以上通过，且经出席会议的社会公众股东所持表决权的2/3以上通过。关联股东应当回避表决。”

根据上述规定及本公司破产重整情况，在兼顾各方利益的基础上，交易各方协商确定，上市公司本次重大资产重组向交易对方发行股份购买资产的发股价格为8.01元/股。该发行价格需提交股东大会作出决议，须经出席会议的股东所持表决权的2/3以上通过，且经出席会议的社会公众股东所持表决权的2/3以上通过。

#### （四）发行股份购买资产的股份发行数量

依据上市公司与发行股份购买资产的7名交易各方签署的《发行股份购买资产协议》，本次发行股份购买资产的股份发行数量为489,388,261股，具体如下表：

序号	发行股份购买资产交易对方	发行股份的数量（股）
1	西藏荣恩	344,430,183
2	肖融	71,570,571
3	新疆泰达	48,703,920
4	卢义萍	9,641,703
5	新疆益通	7,196,248
6	上海盛基	4,903,514
7	上海中登	2,942,122
	<b>合计</b>	<b>489,388,261</b>

最终发行数量以公司股东大会批准并经中国证监会核准的数量为准。

在定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照相关规则对上述发行数量作相应调整。

#### （五）股份的锁定期安排

根据本公司与交易对方签署的《发行股份购买资产协议》的约定及交易对方出具的股份锁定承诺函，本次交易中，交易对方以各自所持青海春天股权认购而取得的上市公司股份锁定期如下：

交易对方	锁定期
西藏荣恩	自新增股份上市之日起 36 个月不转让
肖融	自新增股份上市之日起 36 个月不转让
卢义萍	自新增股份上市之日起 12 个月不转让，之后在 2014 年承诺利润实现后可解禁所获股份的 35%，2015 年承诺利润实现后可再解禁所获股份的 35%，2016 年承诺利润实现后可再解禁所获股份的 30%
新疆泰达	取得本次重大资产重组发行的股份时，（1）如交易对方对其用于认购股份的标的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，新取得的上市公司股份自上市之日起 36 个月不转让；（2）如交易对方对其用于认购股份的标的资产持续拥有权益的时间已满 12 个月的，新取得的上市公司股份自上市之日起 12 个月不转让，之后在 2014 年承诺利润实现后可解禁所获股份的 35%，2015 年承诺利润实现后可再解禁所获股份的 35%，2016 年承诺利润实现后可再解禁所获股份的 30%
上海盛基	
上海中登	
新疆益通	

同时，本次发行股份购买资产的交易对方承诺，若交易对方所认购股份的锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符，交易对方将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。

上述锁定期届满后，相应股份的转让和交易将依据届时有效的法律、法规，以及中国证监会、上海证券交易所的规定、规则和要求办理。

## 二、本次发行前后公司股本结构及控制权变化

本次交易前，上市公司总股本为 19,892.58 万股。根据本次重组方案，本次拟发行 48,938.83 万股购买青海春天 99.8034% 的股权。交易完成后，西藏荣恩将成为本公司的控股股东，肖融将成为实际控制人。

单位：万股

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	股票数量	持股比例(%)	股票数量	持股比例(%)
青海国投	2,288.62	11.50	2,288.62	3.32
西藏荣恩			34,443.02	50.04
肖融			7,157.06	10.40
新疆泰达			4,870.39	7.08
卢义萍			964.17	1.40
新疆益通			719.62	1.05
上海盛基			490.35	0.71
上海中登			294.21	0.43
其他社会公众股	17,603.96	88.50	17,603.96	25.58
合计	<b>19,892.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>68,831.41</b>	<b>100.00%</b>

### 三、本次发行前后主要财务数据比较

本次发行前后本公司主要财务数据比较如下：

单位：万元

项目	2014年6月30日		2013年12月31日	
	交易前	交易完成后 (备考数)	交易前	交易完成后 (备考数)
总资产	152,266.83	288,513.90	148,899.12	216,018.48
归属于母公司所有者权益	12,326.54	175,582.94	-3,423.85	147,116.99
归属于母公司所有者的每股净资产（元/股）	0.62	2.55	-0.02	2.14
项目	2014年1-6月		2013年度	
	交易前	交易完成后 (备考数)	交易前	交易完成后 (备考数)
营业收入	273.65	107,827.40	416.75	214,134.18
利润总额	-2,805.61	20,539.52	805.23	39,699.49
归属于母公司所有者的净利润	-2,558.57	16,897.94	3,285.99	33,714.52
基本每股收益（元/股）	-0.13	0.25	0.02	0.49

从上表可以看出，本次交易将显著提升上市公司的整体规模，交易完成后，上市公司资产规模、经营规模都将大幅提升，公司总体盈利能力将显著提高，归属于母公司股东权益、归属于母公司股东的净利润将明显增加，每股收益显著提升。

## 第九节 本次交易的合规性分析

本次交易行为符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》以及《上市规则》等法律法规。现就本次交易的合规情况说明如下：

### 一、本次交易符合《重组管理办法》第十条的规定

（一）本次交易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

本次交易的拟购买资产为青海春天 99.8034%股权。青海春天致力于以高科技手段实现天然珍稀资源的合理开发与可持续发展，报告期内青海春天的主营业务为冬虫夏草产品的研发、生产与销售。

2011年3月，国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2011年本）》，鼓励“中药有效成份的提取、纯化、质量控制新技术开发和应用，中药现代剂型的工艺技术、生产过程控制技术和装备的开发与应用，中药饮片创新技术开发和应用，中成药二次开发和生产”。

2011年6月，国家发改委等部门联合发布《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011年度）》，中药材及饮片、中药制品、中药制药工艺及设备被列为优先发展的高技术产业化重点领域。

2012年8月，国家食品药品监督管理局印发了《冬虫夏草用于保健食品试点工作方案》，要求合理利用珍稀资源，严格监控冬虫夏草原料来源，以期在保护冬虫夏草资源的同时，使其使用价值最大化。

综上，青海春天所从事的冬虫夏草产品研发、生产、销售业务属于国家鼓励并重点支持的产业，本次交易符合国家产业政策的方向。

#### 2、本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

本次拟购买资产不属于高能耗、高污染的行业，青海春天在产冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设一期项目已经取得了青海省环境保护厅下发的《关于冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设项目环境影响报告表的批复》（青环发[2007]185号）和《关于冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设项目（一期）环境保护验收意见》（青环验[2011]22号）。在产冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设二期项目已经取得海东市环境保护和城市管理局下发的《关于青海春天药用资源科技利用有限公司冬虫夏草超微粉碎新型产品生产基地建设项目（二期）试生产的批复》（东环函[2014]22号）。在建冬虫夏草精深加工产品技改项目已经取得西宁市环境保护局下发的《关于青海春天药用资源科技利用有限公司冬虫夏草精深加工产品技改项目环境影响报告表的批复》（宁环建管[2013]52号）。

最近三年，青海春天遵守国家和西宁市有关环保方面的法律法规，未发生环保事故，未因环境违法行为受到行政处罚。

因此，本次重大资产重组符合有关环境保护的法律和行政法规的规定。

### 3、本次交易符合土地方面的有关法律和行政法规的规定

截至本报告书签署之日，青海春天通过出让方式取得一宗土地使用权，具体情况如下：

土地使用权人	土地证号	面积（M <sup>2</sup> ）	用途	使用权类型
青海春天	互国用（2013）第92号	63,866.05	工业用地	出让

### 4、本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定

本次重组不属于根据《中华人民共和国反垄断法》及《国务院关于经营者集中申报标准的规定》需要向国务院反垄断执法机构申报的具有或者可能具有排除、限制竞争效果的经营者集中行为，本次重组不构成《中华人民共和国反垄断法》规定的垄断行为。

综上，本次交易符合国家相关产业政策，符合环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的相关规定，不存在违反环境保护、土地管理、反垄断等法律

和行政法规规定的情形。

## （二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易完成后，上市公司的股本将由 19,892.58 万股变更为 68,831.41 万股，社会公众股东持股数量占本次发行后总股本的比例不低于 10%，上市公司不会因为本次交易的实施导致公司不符合股票上市条件。

## （三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

在本次交易中，本公司聘请具有证券业务资格的评估机构中科华评估和天健兴业对拟出售资产和拟购买资产进行评估，并以其评估结果作为拟出售资产和拟购买资产的定价依据。中科华评估和天健兴业及其经办评估师与本公司、青海春天以及发行股份购买资产的交易对方均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，其出具的评估报告符合客观、公正、独立、科学的原则。上市公司董事会及独立董事发表明确意见，认为本次评估假设前提和评估结论合理，评估方法选取得当，资产定价原则符合公允的市场原则，标的资产的定价合理、公允。

本公司经法院裁定破产重整后，已无实际经营性业务，净资产较低。本公司在兼顾各方利益的基础上，确定本次向西藏荣恩等 7 名发行股份购买资产的交易对方发行价格为 8.01 元/股，远高于公司内在价值，发股价格不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。该发行价格尚须提交本公司股东大会作出决议，决议须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过，且经出席会议的社会公众股东所持表决权的 2/3 以上通过。

综上所述，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。定价公允性的具体分析参见本报告书“第十一节 本次交易定价依据及公平合理性的分析”。

## （四）本次交易涉及的资产产权清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍

本次重组拟购买资产为青海春天 99.8034%的股权，7 名发行股份购买资产的

交易对方合计持有的青海春天 99.8034%的股份真实、有效，该等股权不存在质押、冻结、司法查封等权利受到限制或禁止转让的情形；青海春天为合法设立并有效存续的有限责任公司，不存在依据法律法规及其公司章程需要终止的情形。交易对方拥有对其相关资产的合法所有权和处置权。

**（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**

青海春天致力于以高科技手段实现冬虫夏草的合理开发与可持续发展，最近三年一期青海春天实现的归属于母公司所有者的净利润为1,159.61万元、29,443.69万元、33,714.52万元和20,042.70万元。通过本次交易，上市公司将持有青海春天99.8034%的股权，上市公司的持续经营能力将显著提高。

本次交易完成后，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）本次交易符合证监会关于上市公司独立性的相关规定**

本次交易完成后的控股股东西藏荣恩及实际控制人肖融承诺将按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》等有关法律法规的要求，保证上市公司与本公司及本公司实际控制的其他企业在人员、资产、财务、机构和业务等方面保持独立，保证上市公司规范运作。

综上所述，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，上市公司已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规及中国证监会、上交所的相关规定，在《公司章程》的框架下，设立了股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，从制度上保证股东大会、董事会和监事会的规范运作和依法行使职权。

本次交易完成后，上市公司将继续依据《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及其子公司的公司章程进行全面修订，并依法依规对董事会、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。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十条的有关规定。

## 二、符合《重组管理办法》第十二条及《〈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》的有关规定

《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 2,000 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。

本次交易中，拟购买资产的资产总额与交易金额孰高值为 392,000 万元，占上市公司 2013 年末资产总额 148,899.12 万元的比例为 263.27%，超过 100%；本次交易完成后，上市公司实际控制人变更为肖融。按照《重组管理办法》第十二条的规定，本次交易构成借壳上市。

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**

本次交易“拟购买资产对应的经营实体”为青海春天，该公司成立于 2003 年，是依法设立且合法存续的有限公司，持续经营时间在 3 年以上。

**（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**

2012年度及2013年度，青海春天经审计的归属于母公司所有者的净利润分别为29,443.69万元和33,714.52万元，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27,555.18万元和30,459.53万元，2012及2013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。

**（三）最近三年内，拟购买资产的实际控制人没有发生变更**

根据中国证监会于2007年11月25日发布的《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第1号》（证监法律字[2007]15号）第1条、第2条的规定，“实际控制人没有发生变更”的理解重点为公司控制权，而认定公司控制权的归属，既需要考察相应的股权投资关系，也需要根据个案的实际情况，综合考虑对股东会、董事会决议的实质影响、对董事和高级管理人员提名及任免所起的作用等因素。

根据上述规定及青海春天提供的资料，并经独立财务顾问及律师查验认为，虽然在2011年至2012年3月11日期间，四维担保持有青海春天68%的股权，但该持股仅系四维担保为担保自身债权而名义持有，青海春天最近三年的实际控制人始终为自然人肖融，并未发生变更，理由如下：

**1、从持股比例上看，2011年至今，肖融通过直接持股、直接持股与间接持**

## 股相结合的方式及其他方式实际控制青海春天

**（1）在四维担保名义持股期间，四维担保仅系为担保自身债权而名义持有青海春天68%的股权，并非该68%股权的实际持有者**

如本报告书“第五节青海春天的基本情况/三、历史沿革”之“（十）第六次股权转让”和“（十八）第十次股权转让”所述，四维担保持股青海春天的背景和目的系在无法办理股权质押登记的前提下为青海春天向其借款提供担保，其法律性质为让与担保，理由如下：

① 四维担保所持青海春天68%的股权系无偿取得，后又无偿转回。根据青海春天提供的资料、四维担保出具的说明及四维担保当时的实际控制人青海省国资委于2013年10月14日出具的《青海省政府国资委关于青海四维信用担保有限公司受让及转让青海春天药用资源科技利用有限公司股权事项的函》（青国资函[2013]44号），四维担保所持青海春天68%的股权系无偿取得；2012年3月，青海春天偿还借款后，四维担保又将所持青海春天68%的股权无偿转回。

② 四维担保只享有债权，不享有股东权利且不承担股东义务。首先，根据青海春天与四维担保签订的《合作协议》及四维担保出具的说明，四维担保向青海春天进行贷款，按照固定回报率收取利息并以青海春天68.00%的股权作为该项贷款的担保，贷款期限自2008年3月15日至2010年9月15日，在此期间，青海春天自负盈亏，四维担保不参与经营管理，不承担企业风险。其次，根据四维担保出具的说明、青海春天提供的资料并经律师查验，在持股青海春天期间，四维担保并未向青海春天委派董事及高级管理人员，也没有实际参与青海春天的经营管理。再次，根据青海春天提供的资料并经律师查验，四维担保未实际享有青海春天的分红。

③ 四维担保及其实际控制人均确认四维担保持股青海春天系融资保障措施。根据四维担保出具的说明，四维担保确认其持股青海春天系融资保障措施，其并无实际控制青海春天的目的。根据青海省国资委上述《青海省政府国资委关于青海四维信用担保有限公司受让及转让青海春天药用资源科技利用有限公司股权事项的函》（青国资函[2013]44号），四维担保在2008年至2012年期间，以零

价款受让肖融、川福家具所持有的青海春天68%的股权，系四维担保向青海春天“提供融资采取的保障措施，并非实质性的股权转让，不属于国有产权交易行为”。

综上，虽然四维担保持有青海春天 68%的股权，但四维担保的持股目的系为自身债权提供担保，故其法律性质为让与担保。因而，该 68%的股权的实际持有者为无偿转让股权以供担保的人，也即该 68%股权的原持有者。

## （2）2008年5月至今，肖融通过直接持股、直接持股与间接持股相结合的方式及其他方式实际控制青海春天

### ① 2008年5月至2013年4月2日，肖融为青海春天控股股东

如本报告书“第五节青海春天的基本情况/三、历史沿革”所述，为向贷款人四维担保提供担保，2008年3月，肖融、川福家具分别将各自持有的春天生物42.00%的股权、26.00%的股权转让给四维担保。2008年5月，青海春天以资本公积金转增注册资本，注册资本由839.80万元增至3578.80万元，用于转增的资本公积金来源于肖融和川福家具的投入，转增完成后，四维担保仍持股68%、肖融持股25.19%、川福家具持股6.81%。2008年7月，为给担保人中鸿担保提供反担保，肖融将其所持有的青海春天15.00%的股权转让给中鸿担保（中鸿担保持股青海春天的性质与四维担保相同，不再赘述）。2009年3月，川福家具将其持有的青海春天6.81%的股权全部转让给卢义萍并于2010年2月办理完毕工商变更登记手续。2011年1月4日，由于保证人中鸿担保的保证已经解除，中鸿担保将其所持有的青海春天15.00%的股权转回给肖融并于2011年1月10日办理完毕工商登记手续。2012年3月，因青海春天偿还借款，四维担保将所持青海春天68%的股权转回并于2012年3月12日办理完毕工商变更登记手续。因此，四维担保持股期间，四维担保所持青海春天68%的股权中，至少42%的股权来源于肖融。

如前所述，由于四维担保持股青海春天的实质为让与担保，故四维担保并非该68%股权的实际持有者，其实际持有者为无偿转让股权以供担保的人，也即该68%股权的原持有者。而四维担保所持青海春天68%的股权中，至少42%的股权

来源于肖融，故，四维担保所持青海春天 68%的股权中，至少 42%的股权的实际持有者为肖融。

据此，2008 年 5 月至 2012 年 3 月 11 日，肖融至少实际持有青海春天 67.19%的股权，为青海春天的控股股东。

2012 年 3 月 12 日四维担保所持股权转让后至 2013 年 4 月 2 日期间，肖融直接持有青海春天 87.09%的股权，为青海春天的控股股东。

② 2013 年 4 月 3 日至今，肖融通过直接持股与间接持股相结合的方式实际控制青海春天

2013 年 4 月 3 日，西藏荣恩通过增资的方式成为青海春天的控股股东，而肖融直接持有西藏荣恩 60.00%的股权；同时，肖融还直接持有青海春天的股权，因此，2013 年 4 月 3 日至今，肖融通过直接持股与间接持股相结合的方式实际控制青海春天。

综上所述，从持股比例上看，肖融为青海春天最近三年的实际控制人。

**2、从对青海春天股东会、董事会决议的实质影响、对董事和高级管理人员的提名及任免所起的作用等因素来看，最近三年，肖融实际控制青海春天**

**（1）青海春天的实际经营管理与重大决策均由肖融负责**

根据青海春天的工商档案及其提供的其他资料、出具的说明、青海春天的实际经营情况，并经独立财务顾问及律师查验，在四维担保持股青海春天之前，肖融即担任青海春天董事长兼总经理职务，并实际负责青海春天的经营管理；在四维担保持股青海春天之后及其持股期间，肖融继续担任青海春天董事长兼总经理职务，并实际负责青海春天的经营管理与重大决策；肖融在股东会实际支配的表决权和在董事会的决策权，并未因股权暂时登记于四维担保名下而有任何改变。

**（2）肖融对青海春天的董事、高级管理人员的提名和任免具有重要影响**

根据青海春天的工商档案、股东会和董事会会议资料及其实际经营情况，青

海春天的董事、高级管理人员的提名和任免多由肖融决定，肖融对青海春天的董事、高级管理人员的提名和任免具有重要影响。

### （3）青海省人民政府的确认

青海省人民政府在 2013 年 10 月 15 日出具的《询证函回执》中确认：四维担保登记为青海春天的股东不影响肖融的实际控制人地位；近三年来，肖融始终为青海春天的实际控制人。

综上，从对青海春天股东会、董事会决议的实质影响、对董事和高级管理人员的提名及任免所起的作用等因素来看，肖融拥有青海春天最近三年的实际控制权。

### （四）交易标的最近三年主营业务未变更

近三年，青海春天一直从事冬虫夏草产品研发、生产、销售业务。交易标的最近三年主营业务未发生重大变更。

（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）本次交易符合证监会关于上市公司独立性的相关规定/（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”以及“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、改善公司财务状况和增强持续盈利能力；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）对青海春天董事、监事、高级管理人员证券市场化运作知识培训、辅导情况

本报告书“第十五节 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，本次交易构成借壳上市，符合《重组管理办法》第十二条及《〈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》的有关规定。

### 三、本次交易符合《重组管理办法》第四十二条要求的说明

**（一）有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力；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**

#### **1、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**

青海春天致力于以高科技手段实现冬虫夏草的合理开发与可持续发展，最近三年一期青海春天实现的归属于母公司所有者的净利润为1,159.61万元、29,443.69万元、33,714.52万元和20,042.70万元。通过本次交易，上市公司将持有青海春天99.8034%的股权，上市公司的持续经营能力将显著提高。

根据发行股份购买资产的7名交易对方与本公司签署的《发行股份购买资产之利润补偿协议》，承诺青海春天2014年、2015年和2016年实现的经具有证券业务资格的会计师事务所审计的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于31,827.64万元，36,337.56万元，39,753.54万元。交易完成后上市公司盈利能力将得到大幅提升，有利于保护全体股东特别是中小股东的利益。

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“第十二节 董事会就本次交易对上市公司影响的讨论与分析/三、本次交易对上市公司的影响”。

#### **2、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，西藏荣恩将成为本公司的控股股东，肖融将成为本公司实际控制人。

### **（1）关于同业竞争**

截至本报告书签署之日，西藏荣恩、肖融及其关联企业不存在与青海春天从事同业竞争业务的情况。

为保护上市公司及广大中小股东利益，避免本次交易完成后上市公司与控股股东及实际控制人及其控制的其他企业之间产生同业竞争，西藏荣恩、肖融已出具关于避免同业竞争的承诺，参见本报告书“第十四节 同业竞争与关联交易/一、同业竞争”部分。

### **（2）关于关联交易**

本次交易完成后上市公司的关联交易情况参见本报告书“第十四节 同业竞争与关联交易/二、关联交易”部分。

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，促进上市公司的长期稳定发展，本次交易新增的关联方已出具关于规范关联交易的承诺，参见本报告书“第十四节 同业竞争与关联交易/二、关联交易”部分。

### **（3）增强独立性**

本次交易完成后的控股股东西藏荣恩及实际控制人肖融承诺将按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》等有关法律法规的要求，保证上市公司与本公司及本公司实际控制的其他企业在人员、资产、财务、机构和业务等方面保持独立，保证上市公司规范运作。关于保持上市公司独立性的承诺具体内容，请参见本报告书“第十五节 本次交易对上市公司治理机制的影响/三、本次交易完成后的控股股东及实际控制人对保持本公司独立性的承诺”部分。

## **（二）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；被出具保留意见、否定意见或者无法表示意见的审计报告的，须经注册会计师专项核查确认，该保留意见、否定意见或者无法表示意见所涉及事项的重大影响已经消除或者将通过本次交易予以消除

根据瑞华会计师出具的瑞华审字[2014]63060052号和瑞华审字[2014]63060062号，注册会计师对上市公司最近一年及一期的财务会计报告出具带强调事项段无保留意见审计报告，并出具了带强调事项段无保留意见审计报告的专项说明，对贤成矿业持续经营能力作为强调事项予以说明。本次重组完成后，上市公司将恢复持续经营能力。

**（三）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**

本次重组拟购买资产为青海春天 99.8034%的股权，7名发行股份购买资产的交易对方合计持有的青海春天 99.8034%的股份真实、有效，该等股权不存在质押、冻结、司法查封等权利受到限制或禁止转让的情形；青海春天为合法设立并有效存续的有限责任公司，不存在依据法律法规及其公司章程需要终止的情形。交易对方拥有对其相关资产的合法所有权和处置权。

根据双方签署的《附条件生效的发行股份购买资产协议》的约定，自协议生效之日起 30 个工作日内（或经双方书面议定的较后的日期），发行股份购买资产的 7 名交易对方将各自持有的青海春天股权过户至贤成矿业名下，交易对方应协助贤成矿业办理相应的股权变更登记等手续。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十二条的要求。

#### **四、本次交易符合《首发管理办法》规定的发行条件的说明**

##### **（一）主体资格**

1、青海春天现持有青海省工商局核发的注册号为 630000100003793 的《企业法人营业执照》，是依法设立且合法存续的有限责任公司，截至本报告书签署之日，青海春天已通过历次工商年检，不存在依法律、法规、规范性文件及公司

章程规定需要终止的情形。

贤成矿业为上交所上市的股份有限公司，现持有青海省工商局核发的注册号630000100010609（4-5）的《企业法人营业执照》，截至本报告书签署之日，贤成矿业已通过历次工商年检，不存在依法律、法规、规范性文件及公司章程规定需要终止的情形。

综上，青海春天公司类型为有限责任公司，不适用《首次公开发行股票并上市管理办法》（以下简称“《首发管理办法》”）第八条的规定，本次重组符合《首发管理办法》第八条的规定。

2、根据青海春天设立时的工商资料及最新的《企业法人营业执照》，青海春天成立于2003年4月3日，截至本报告书签署之日，青海春天持续经营时间已在三年以上，符合《首发管理办法》第九条的规定。

3、根据青海春天最新的《企业法人营业执照》，青海春天目前的注册资本为人民币213,549,425.29元。青海春天成立时股东唐古拉药业用于出资的机器设备未办理财产权转移手续以致存在出资不实问题，但唐古拉药业未实际缴纳的出资已由青海春天后来的股东足额缴纳；除此之外，青海春天目前的注册资本及历次增资的资产均已由相关股东足额缴纳，股东用作出资的主要资产的财产权转移手续已办理完毕，青海春天主要资产不存在重大权属纠纷。

综上，截至本报告书签署之日，青海春天的注册资本已足额缴纳，青海春天的主要资产不存在重大权属纠纷，符合《首发管理办法》第十条的规定。

4、根据青海春天最新的《企业法人营业执照》，青海春天的经营范围为中藏药原材料收购、加工、销售；生物资源开发、利用；中药饮片（净制、切制）、饮片粉碎、直接服用饮片生产；预包装食品批发兼零售。经营国家禁止和指定公司经营以外的进出口商品，经营进出口代理业务；装修装饰材料和成套商品销售，其它商品销售（国家法律法规规定禁止的项目及应经审批方可经营的项目除外）。

综上，青海春天的生产经营符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策，符合《首发管理办法》第十一条的规定。

5、根据青海春天全套工商信息登记资料、历次股东会决议、董事会决议等相关信息，青海春天最近三年的主营业务均为冬虫夏草相关产品的综合开发、利用和整合，未发生重大变化；最近三年内青海春天的董事、高级管理人员没有发生重大变化；青海春天最近三年的实际控制人均为肖融女士，未发生变更。

综上，青海春天最近3年内主营业务和董事、高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更，符合《首发管理办法》第十二条的规定。

6、根据青海春天历次股权变更文件、工商登记资料、青海春天及青海春天控股股东信息荣恩、实际控制人肖融出具的书面声明及确认，青海春天的股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持有的青海春天股份不存在重大权属纠纷，符合《首发管理办法》第十三条的规定。

## （二）独立性

1、青海春天建立了独立完整的生产、供应、销售系统，并由此形成了完整的业务体系，具备直接面向市场独立经营的能力，符合《首发管理办法》第十四条的规定。

2、青海春天合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权；根据青海春天提供的资料，青海春天拥有与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，具有独立的原料采购和产品销售系统，青海春天的资产完整，符合《首发管理办法》第十五条的规定。

3、青海春天的总经理、副总经理、财务负责人等高级管理人员均在青海春天专职工作，并在青海春天领取薪酬，没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，亦未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；青海春天的财务人员均在青海春天专职工作并领取薪酬，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职，符合《首发管理办法》第十六条的规定。

4、青海春天设立了独立的财务会计部门、建立了独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，且具有规范的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管

理制度；根据中国人民银行西宁中心支行核发的编号为 8510-00057303 的《开户许可证》，青海春天在中国农业发展银行青海省分行营业部开立了独立的基本存款账户，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情况，符合《首发管理办法》第十七条的规定。

5、青海春天已经根据《公司法》及其公司章程的规定设立了股东会、董事会、监事会等机构，聘任了总经理、副总经理、财务负责人等高级管理人员，并建立了完整的生产经营及内部管理机构。上述机构按照青海春天现行有效的公司章程及内部管理制度的规定独立行使经营管理职权；青海春天与其控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在机构混同的情形，符合《首发管理办法》第十八条的规定。

6、青海春天已经形成了完整的研发、采购、生产、销售体系，业务范围和技术独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，不依赖于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业；青海春天与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争，亦不存在显失公平的关联交易，符合《首发管理办法》第十九条的规定。

7、青海春天在独立性方面不存在其他严重缺陷，符合《首发管理办法》第二十条的规定。

### （三）规范运行

1、青海春天已经根据《公司法》及其公司章程的规定建立健全了股东会、董事会、监事会，相关机构和人员能够依法履行职责。根据上市公司股东大会、独立董事、监事会相关制度，上市公司已经依法建立健全股东大会、独立董事、监事会相关制度，上市公司的相关机构和人员能够依法履行职责。

综上，青海春天系有限责任公司，不适用《首发管理办法》第二十一条中关于股东大会、独立董事的规定，本次重组符合《首发管理办法》第二十一条中关于股东大会、独立董事、监事会的规定。

2、青海春天的董事、监事和高级管理人员参加了上市公司为本次交易聘请

的独立财务顾问组织的上市辅导，青海春天的董事、监事和高级管理人员已经了解与股票发行上市有关的法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任，符合《首发管理办法》第二十二条的规定。

3、根据青海春天现任董事、监事和高级管理人员作出的书面确认，青海春天的现任董事、监事和高级管理人员符合相关法律、行政法规和规范性文件规定的任职资格，且不存在如下情形：

（1）被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期；

（2）最近 36 个月内受到中国证监会行政处罚，或者最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责；

（3）因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见。

综上，青海春天董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，符合《首发管理办法》第二十三条的规定。

4、根据兴华会计师出具的[2014]京会兴内鉴字第 64000001 号《内部控制鉴证报告》，青海春天的内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果，符合《首发管理办法》第二十四条的规定。

5、根据青海春天的确认及相关政府部门出具的合规证明文件，青海春天不存在下列情形：

（1）最近 36 个月内未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行过证券；或者有关违法行为虽然发生在 36 个月前，但目前仍处于持续状态；

（2）最近 36 个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重；

（3）最近 36 个月内曾向中国证监会提出发行申请，但报送的发行申请文件

有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；或者不符合发行条件以欺骗手段骗取发行核准；或者以不正当手段干扰中国证监会及其发行审核委员会审核工作；或者伪造、变造青海春天或其董事、监事、高级管理人员的签字、盖章；

（4）本次报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（5）涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见；

（6）严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

综上，青海春天符合《首发管理办法》第二十五条的规定。

6、根据青海春天提供的最新公司章程、控股股东、实际控制人出具的股东调查表及提供材料真实、准确、完整的承诺函，青海春天的公司章程中已明确规定了对外担保的审批权限和审议程序，青海春天不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形，符合《首发管理办法》第二十六条的规定。

7、截至本报告书签署之日，青海春天有严格的资金管理制度，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形，符合《首发管理办法》第二十七条的规定。

#### （四）财务与会计

1、根据兴华会计师出具的[2014]京会兴专字第 64000001 号《审计报告》，青海春天资产质量良好，资产负债结构合理，盈利能力较强，现金流量正常，符合《首发管理办法》第二十八条的规定。

2、根据兴华会计师出具的[2014]京会兴内鉴字第 64000001 号《内部控制鉴证报告》，青海春天的内部控制在所有重大方面是有效的，符合《首发管理办法》第二十九条的规定。

3、根据兴华会计师出具的[2014]京会兴专字第 64000001 号《审计报告》，青海春天会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度

的规定，在所有重大方面公允地反映了青海春天的财务状况、经营成果和现金流量，符合《首发管理办法》第三十条的规定。

4、根据兴华会计师出具的[2014]京会兴专字第 64000001 号《审计报告》，青海春天编制财务报表以实际发生的交易或者事项为依据；在进行会计确认、计量和报告时保持了应有的谨慎；对相同或者相似的经济业务，选用了一致的会计政策，不存在随意变更的情形，符合《首发管理办法》第三十一条的规定。

5、根据兴华会计师出具的[2014]京会兴专字第 64000001 号《审计报告》，青海春天已完整披露关联方关系并按重要性原则恰当披露了关联交易，关联交易价格公允，不存在通过关联交易操纵利润的情形，符合《首发管理办法》第三十二条的规定。

6、根据兴华会计师出具的[2014]京会兴专字第 64000001 号《审计报告》，青海春天主要财务信息如下：

（1）青海春天 2011 年、2012 年和 2013 年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 946.31 万元、27,555.18 万元和 30,459.53 万元，青海春天最近 3 个会计年度以扣除非经常性损益孰低原则计算的净利润均为正数且累计超过 3,000 万元；

（2）青海春天 2011 年、2012 年和 2013 年营业收入分别为 32,180.71 万元、130,619.88 万元和 214,134.18 万元，最近 3 个会计年度营业收入累计超过人民币 3 亿元；

（3）青海春天目前股本总额为 21,354.94 万元；

（4）截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天的净资产为 167,059.70 万元，无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）为 26,116.67 万元。青海春天最近一期末的无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）在净资产中所占比例为 15.63%，不高于 20%；

（5）青海春天在最近一期末不存在未弥补亏损。

综上，青海春天符合《首发管理办法》第三十三条的规定。

7、根据兴华事务所出具的《主要税种纳税情况说明的专项审核报告》（[2014]京会兴专字第 64000005 号）、青海春天主管税务机关出具的证明，青海春天依法纳税；除本报告中披露的情形外，青海春天其他各项税收优惠符合相关法律法规的规定，青海春天的经营成果对税收优惠不存在严重依赖，符合《首发管理办法》第三十四条的规定。

8、根据兴华会计师出具的[2014]京会兴专字第 64000001 号《审计报告》，青海春天不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项，符合《首发管理办法》第三十五条的规定。

9、根据青海春天的陈述与保证，青海春天的申报文件中不存在故意遗漏或虚构交易、事项或者其他重要信息的情形，不存在滥用会计政策或者会计估计，操纵、伪造或篡改编制财务报表所依据的会计记录或者相关凭证的情形，青海春天符合《首发管理办法》第三十六条的规定。

10、根据兴华会计师出具的[2014]京会兴专字第 64000001 号《审计报告》，青海春天不存在下列影响其持续盈利能力的情形：

（1）青海春天的经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并对青海春天的持续盈利能力构成重大不利影响；

（2）青海春天的行业地位或青海春天所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并对青海春天的持续盈利能力构成重大不利影响；

（3）青海春天最近 1 个会计年度的营业收入或净利润对关联方或者存在重大不确定性的客户存在重大依赖；

（4）青海春天最近 1 个会计年度的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益；

（5）青海春天在用的商标等重要资产的取得或者使用存在重大不利变化的

风险；

（6）其他可能对青海春天持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

综上，青海春天符合《首发管理办法》第三十七条的规定。

#### （五）募集资金运用

本次重组未配套募集资金，不涉及募集资金的使用，因而不适用《首发管理办法》中有关“募集资金运用”的规定。

综上所述，青海春天符合《首发办法》规定的发行条件。

### 五、不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形说明

贤成矿业不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形：

（一）上市公司不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（一）项所述的情形

根据上市公司及其董事、监事、高级管理人员出具的声明，本次发行申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；即，不存在《发行管理办法》第三十九条第（一）项所述的情形。

（二）上市公司不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（二）项所述的情形

根据上市公司公开披露的信息及其提供的相关资料，本次重组前上市公司的权益被其原控股股东及实际控制人严重损害。根据《重整计划》，上市公司的权益被控股股东及其实际控制人严重损害的情形将通过重整计划消除。根据上市公司出具的声明及西宁中院作出的（2013）宁民二破字第 002-10 号《民事裁定书》，《重整计划》已执行完毕，上市公司不存在《发行管理办法》第三十九条第（二）

项所述的情形。

（三）上市公司将不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（三）项所述的情形

根据上市公司公开披露的信息及其提供的相关资料，受上市公司原控股股东及实际控制人的侵害，上市公司及其附属公司存在违规对外提供担保情况。根据中国证监会发布的《〈上市公司证券发行管理办法〉第三十九条“违规对外提供担保且尚未解除”的理解和适用——证券期货法律适用意见第5号》第四条第二款的规定，若“上市公司及其附属公司已按企业会计准则的要求对因违规担保而承担的付款义务确认预计负债或者已经承担担保责任，自律组织、行政监管部门或司法机关已依法追究违规单位及相关人员的法律责任（包括立案调查或立案侦查），相关信息已及时披露”，则可以“认定违规担保已经解除或其对上市公司的风险隐患已经消除”。经查验，独立财务顾问及律师认为，上市公司及其附属公司的违规对外担保已经解除，对上市公司的风险隐患已经消除，具体如下：

（1）上市公司及其附属公司已经确认了预计负债。根据瑞华会计师出具的《审计报告》，上市公司根据已确认、暂缓确认、不确认、已知未申报的对外担保事项，按《重整计划》中的偿债比例，预计重整计划债务预留 215,189,300.00 元；2013 年偿还 33,981,712.00 元，年末余额为 181,207,588.00 元，2014 年上半年偿还 154,850.00 元；截至 2014 年 6 月 30 日，累计已偿还 34,136,562.00 元，余额为 181,052,738.00 元；子公司创新矿业根据已申报未确认的对外担保事项，按《青海创新矿业开发有限公司重整计划》中的偿债比例，预计重整计划债务预留 601,605,000.00 元。即，对自身及其附属公司的违规对外担保事项，上市公司已按会计准则的要求在其 2013 年度财务报告、2014 年半年度财务报告中确认了预计负债。

（2）上市公司及其附属公司已按或将按重整计划的规定履行担保义务。根据《重整计划》和《青海创新矿业开发有限公司重整计划》，上市公司和创新矿业已预留了偿债资金，上述预计负债中，暂缓确认、不确认、已知未申报的对外担保债权若经依法确认，将分别按照《重整计划》和《青海创新矿业开发有限公

司重整计划》中规定的同类债权的清偿比例受偿。根据瑞华会计师出具的《审计报告》，上市公司已偿还部分经确认的对外担保债权。即，上市公司及其附属公司的违规对外担保已经或将通过《重整计划》消除。

（3）中国证监会已经对上市公司及相关责任人予以处罚。根据中国证监会于2014年2月24日出具的《行政处罚决定书》（[2014]27号）和《市场禁入决定书》（[2014]7号），中国证监会已经对上市公司及其相关责任人予以罚款等行政处罚。

（4）相关违规对外担保信息已披露。根据上市公司公告的其2013年年度报告、2014年半年度报告、《重整计划》及其他公开披露的信息，上市公司已公开披露了相关违规对外担保信息。

综上，上市公司将不存在《发行管理办法》第三十九条第（三）项所述的违规对外提供担保且尚未消除的情形。

（四）上市公司不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（四）项所述的情形

根据上市公司现任董事、高级管理人员出具的声明并经查验，上市公司现任董事、高级管理人员最近三十六个月内未受到过中国证监会的行政处罚，最近十二个月内亦未受到过证券交易所公开谴责。即，上市公司不存在《发行管理办法》第三十九条第（四）项所述的情形。

5、上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（五）项所述的情形

根据上市公司公告的信息及其现任董事、高级管理人员出具的声明，截至本报告书签署之日，上市公司现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况。根据中国证监会于2013年6月3日出具的《调查通知书》（稽查总队调查通字130794号），因上市公司涉嫌违反证券法律法规，中国证监会决定对上市公司立案调查。根据中国

证监会于 2014 年 2 月 25 日印发的《行政处罚决定书》（[2014]27 号），前述立案调查已经结束。截至本报告书签署之日，上市公司不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况。即，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在《发行管理办法》第三十九条第（五）项所述情形。

（六）最近一年及一期财务报表被注册会计师出具带强调事项段的无保留意见审计报告，不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（六）项所述的情形。

（七）不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

## 第十节 本次交易合同的主要内容

2014年9月29日，本公司与西藏荣恩等7名发行股份购买资产的交易对方签署了《发行股份购买资产协议》及《发行股份购买资产之利润补偿协议》。本次交易合同的主要内容如下：

### 一、《发行股份购买资产协议》

#### （一）合同主体和签订时间

2014年9月29日，本公司与西藏荣恩、肖融、新疆泰达、卢义萍、新疆益通、上海盛基、上海中登7名发行股份购买资产的交易对方签署了《发行股份购买资产协议》。

#### （二）交易价格及定价依据

根据天健兴业出具的天兴评报字（2014）第491号《评估报告》，以2014年6月30日为评估基准日，采用收益法的评估结果作为评估结论的青海春天股东全部权益价值为429,172.72万元，增值额为259,666.25万元，增值率153.19%。上述收益法评估结论中未扣减基准日后原股东应分配的36,315.85万元利润，如扣减应分配利润后的收益法评估结果应该为392,856.87万元。

根据《发行股份购买资产协议》约定，交易双方按照公平、公允的原则协商确定本次发行股份购买资产的标的资产青海春天99.8034%的股权价值为392,000万元。

#### （三）支付方式

本次发行股份购买资产的交易对价全部通过发行股份的方式支付，贤成矿业向交易对方发行股份的具体数量如下表：

单位：股

序号	发行股份购买资产交易对方	发行股份的数量
1	西藏荣恩	344,430,183

序号	发行股份购买资产交易对方	发行股份的数量
2	肖融	71,570,571
3	新疆泰达	48,703,920
4	卢义萍	9,641,703
5	新疆益通	7,196,248
6	上海盛基	4,903,514
7	上海中登	2,942,122
合计		<b>489,388,261</b>

#### （四）资产交付及过户时间安排

在协议约定的生效条件全部获得满足后的三个月内（或经双方书面议定的较后的日期），双方应办理完毕标的资产的交割手续，具体包括：

1.协议生效之日起 30 个工作日内（或经双方书面议定的较后的日期），发行股份购买资产的 7 名交易对方将各自持有的青海春天股权过户至贤成矿业名下，交易对方应协助贤成矿业办理相应的股权变更登记等手续。

2.在青海春天股权过户至贤成矿业名下之日起 30 个工作日内（或经双方书面议定的较后的日期），贤成矿业应完成股份发行事宜并将发行股份购买资产的 7 名交易对方所认购的股份登记于交易对方名下。

双方一致同意，于贤成矿业按协议的约定向发行股份购买资产的 7 名交易对方发行股份并将所发行股份登记于其名下时，贤成矿业即应被视为已经完全履行购买资产的对价支付义务。

交割时，发行股份购买资产的 7 名交易对方应将青海春天相关的人员、客户的名单及有关材料交付给贤成矿业。交割时，双方应就标的资产的交割事宜签署资产交割协议或确认书。相关资产的权利、风险或负担自资产交割日起发生转移。

#### （五）自评估基准日至交割日期间损益的归属

青海春天在损益归属期间的收益由贤成矿业享有，损失由发行股份购买资产

的 7 名交易对方按拟转让的标的资产的持股比例以现金的方式全额补偿给上市公司。

双方认可，前述损益归属期间的损益及数额应在资产交割日后 30 个工作日内由双方认可的具有证券业务资格的会计师进行审计，并出具相关报告予以确认。

#### **（六）与资产相关的人员安排**

双方同意，本次发行股份购买资产完成后，青海春天将成为贤成矿业的控股子公司，青海春天将按照其与现有员工签署的劳动合同继续履行相关权利义务。

#### **（七）协议生效条件**

协议自交易双方中的自然人签字、企业的法定代表人或授权代表签字并加盖该企业公章之日起成立，自下列条件全部满足后生效：

- 1、青海省人民政府国有资产监督管理委员会批准同意本次重组；
- 2、上市公司股东大会审议通过本次重组并批准西藏荣恩及其一致行动人免于因本次重组发出全面要约收购；
- 3、中国证监会核准本次重组；
- 4、中国证监会豁免西藏荣恩及其一致行动人因本次交易触发的全面要约收购义务。

#### **（八）协议附带的任何形式的保留条款和前置条件**

《发行股份购买资产协议》中无任何形式的保留条款和前置条件。

#### **（九）违约责任**

交易双方任何一方未能履行协议项下之义务、责任或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。违约方应依协议之约定和法

律规定向守约方承担违约责任。如果双方均违约，各方应各自承担因其违约产生的相应责任。

非因双方的过错导致本次交易不能完成，双方均无须对此承担违约责任。

## 二、《发行股份购买资产之利润补偿协议》

### （一）合同主体、签订时间

2014年9月29日，本公司与西藏荣恩、肖融、新疆泰达、卢义萍、新疆益通、上海盛基、上海中登7名发行股份购买资产的交易对方签署了《发行股份购买资产之利润补偿协议》。

### （二）盈利预测承诺期及净利润预测数

交易双方一致同意，发行股份购买资产的7名交易对方对贤成矿业的利润补偿期间为2014年度、2015年度、2016年度。

根据天健兴业出具的（2014）第491号《评估报告》，青海春天2014年、2015年、2016年预测实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为31,827.64万元，36,337.56万元，39,753.54万元。

据此，交易双方同意：青海春天2014年度、2015年度与2016年度经审计的净利润分别不低于31,827.64万元，36,337.56万元，39,753.54万元，上述净利润以扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为计算依据。

### （三）实际盈利数的确定

本次重大资产重组实施完毕后，贤成矿业将在利润补偿期间各个会计年度结束时，聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所对标的资产当年度的盈利情况出具专项审核意见。

### （四）盈利预测补偿的承诺与实施

## 1、补偿方式

若青海春天在利润补偿期间实际实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东所有的累积净利润合计数未能达到发行股份购买资产的 7 名交易对方承诺的截至当期期末累积净利润数额，则上市公司应在该年度的年度报告披露之日起 10 日内，以书面方式通知发行股份购买资产的 7 名交易对方关于青海春天在该期间累积实现实际净利润合计数小于承诺的截至当期期末累积净利润数额的事实，并要求发行股份购买资产的 7 名交易对方以股份补偿的方式进行利润补偿，即由上市公司回购发行股份购买资产的 7 名交易对方所持有的上市公司股份。

## 2、补偿股份数量及其调整

青海春天在承诺年度实际利润未达到当年度承诺利润的，发行股份购买资产的 7 名交易对方每年需补偿的股份数计算公式为：

股份补偿数量=（截至当期期末累积预测净利润数－截至当期期末累积实际净利润数）×认购股份总数÷补偿期限内各年的预测净利润数总和-已补偿股份数量

其中，净利润数以青海春天扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润数确定；认购股份总数指本次发行过程中发行股份购买资产的 7 名交易对方合计认购上市公司的股份数量；发行股份购买资产的 7 名交易对方的具体股份补偿数量分别按照其在本次发行前持有的青海春天股权比例计算确定。补偿股份的数量不超过本次发行向发行股份购买资产的 7 名交易对方发行的股份总量；若按前述公式计算的股份补偿数量为负数，则股份补偿数为零。

如果利润补偿期内上市公司以转增或送股方式进行分配而导致发行股份购买资产的 7 名交易对方持有的贤成矿业股份数发生变化，则发行股份购买资产的 7 名交易对方补偿股份的数量应调整为：按补偿公式计算的补偿股份数×（1+转增或送股比例）。

若经审计的净利润在业绩承诺期限内未能达到约定的预测净利润，则贤成矿业应在其年度报告披露后的三十个工作日内召开董事会，确定以人民币 1.00 元

总价回购并注销发行股份购买资产的 7 名交易对方当年应补偿的股份数量。

#### （五）减值测试及补偿安排

在承诺年度届满时，贤成矿业应聘请经交易对方认可的并具有证券业务资格的会计师事务所对拟购买资产进行减值测试，并在公告前一年度的年度报告后三十个工作日内出具减值测试结果。如拟购买资产期末减值额>补偿期限内已补偿股份总数\*发行价格，则发行股份购买资产的 7 名交易对方应向上市公司另行补偿。另需补偿的股份数量为：拟购买资产期末减值额/每股发行价格-补偿期限内已补偿股份总数。假如上市公司在承诺年度实施分红、转增或送股分配的，则另需的补偿股份数进行相应调整，但用于补偿的股份数量最高不超过交易对方因本次发行股份购买资产所获得的股份总数（包括转增或送股的股份）。

#### （六）协议生效条件

《发行股份购买资产之利润补偿协议》自交易双方中的自然人签字、企业的法定代表人或授权代表签字并加盖企业公章之日起成立；自《发行股份购买资产之利润补偿协议》签署的《发行股份购买资产协议》生效之日起生效。

#### （七）协议附带的任何形式的保留条款和前置条件

《发行股份购买资产之利润补偿协议》中无任何形式的保留条款和前置条件。

#### （八）违约责任

任何一方违反本协议之约定，给对方造成损失的，违约一方应赔偿对方的损失。

## 第十一节 本次交易定价依据及公平合理性的分析

### 一、本次交易定价的依据

#### （一）拟出售资产的定价依据

本次重组拟出售资产为贤成矿业持有的创新矿业 83.11%股权和贤成节能 100%股权。

根据中科华评估出具的中科华评报字[2014]第 089 号《评估报告》，中科华评估采用资产基础法对创新矿业股东全部权益进行了评估，以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日，股东全部权益价值账面值 55,819.03 万元，评估价值 61,989.46 万元，增值 6,170.43 万元，增值率 11.05%。

根据中科华评估出具的中科华评报字[2014]第 087 号《评估报告》，中科华评估采用资产基础法对贤成节能股东全部权益进行了评估，以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日，股东全部权益价值账面值 263.78 万元，评估价值 263.67 万元，减值 0.11 万元，减值率 0.04%。

拟出售资产的评估情况详见“第四节拟出售资产基本情况/六拟出售资产的评估情况”。

#### （二）拟购买资产的定价依据

根据天健兴业出具的天兴评报字（2014）第 491 号《评估报告》，以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日，采用收益法的评估结果作为评估结论的青海春天股东全部权益价值为 429,172.72 万元，增值额为 259,666.25 万元，增值率 153.19%。上述收益法评估结论中未扣减基准日后原股东应分配的 36,315.85 万元利润，如扣减应分配利润后的收益法评估结果应该为 392,856.87 万元。

根据《发行股份购买资产协议》约定，交易双方按照公平、公允的原则协商确定本次发行股份购买资产的标的资产青海春天 99.8034%的股权价值为 392,000 万元。

拟购买资产的评估情况详见“第七节 拟购买资产评估情况说明”。

## 二、拟出售资产定价公允性分析

本次拟出售资产经具有证券从业资格的中科华评估出具资产评估报告，评估结果已获得青海省国资委备案确认。上述股权拟采用在青海省产权交易市场公开挂牌的方式进行，本次出售资产过程中贤成矿业将按国家有关国有资产转让的相关法律、法规、规范性文件的要求，以及青海省产权交易市场挂牌转让规范执行。

综上分析，拟出售资产采用参照中科华评估出具的评估报告并经青海省国资委备案的评估结果作为交易价格能较好反映出出售资产的价值，交易定价公允合理，有利于保护上市公司及中小股东的利益。

## 三、拟购买资产定价的公允性分析

### （一）从相对估值角度分析交易标的定价公允性

#### 1、本次交易青海春天全部股东权益作价的市盈率、市净率

本次青海春天 99.8034% 股权作价 392,000 万元。根据兴华会计师出具的[2014]京会兴专字第 64000001 号《审计报告》，2013 年青海春天实现归属于母公司股东净利润 33,714.52 万元，青海春天的相对估值水平如下：

项目	测算
青海春天 99.8034% 股权交易作价（万元）	392,000.00
折合青海春天 100% 股权交易作价（万元）	392,772.30
青海春天 2013 年已实现的归属于母公司所有者的净利润（万元）	33,714.52
青海春天截至 2014 年 6 月 30 日归属于母公司所有者权益（万元）	167,059.70
本次发行股份购买资产交易市盈率（倍）（按 2013 年归属于母公司所有者的净利润计算）	11.65
本次发行股份购买资产交易市净率（倍）（按 2014 年 6 月 30 日归属于母公司所有者权益计算）	2.35

#### 2、可比同行业上市公司市盈率、市净率

根据中国证监会的分类标准，选择了 7 家与青海春天行业类别（医药制造业）

相似且从事冬虫夏草相关行业的上市公司，其基本情况如下：

### I 同仁堂

同仁堂是中药行业著名的老字号，是集生产、销售、科研、配送一条龙的产品公司，主要生产剂型有蜜丸、水蜜丸、水丸、硬胶囊、口服液、酒剂、颗粒剂、散剂等。

### II 康美药业

康美药业是一家以中药饮片生产为核心，业务涵盖中药全产业链的现代化大型医药资源型企业、国家重点高新技术企业。2013年5月，康美药业通过国家食品药品监督管理局审核同意，被列为国家第一批冬虫夏草用于保健食品试点企业。

### III 江中药业

江中药业是集中成药、保健食品、功能食品研制、生产及销售于一体的大型制药企业。

### IV 奇正藏药

奇正藏药是国内最大的藏药生产企业，主要从事新型藏药的研发、生产和销售。奇正藏药旗下全资子公司——西藏那曲正健冬虫夏草生物科技有限公司，主要从事冬虫夏草的收购、加工、销售、技术开发、技术咨询和指导、物流配送、电子商务服务等业务。

### V 太极集团

太极集团主要从事中成药、西药、保健用品、医疗包装制品、医疗器械产销及原材料、中药材、医用包装的进出口业务。旗下控股子公司——甘孜州康定贡嘎中华虫草产业有限责任公司主要从事中、藏药材种植、研究和开发。

### VI 西藏药业

西藏药业是西藏雪域高原上诞生的第一家高新技术制药上市企业。西藏药业注巨资于生物制品和传统药品的研发，产品涵盖生物制品、藏药和中药、化学药的产品系列。主要经营业务为：藏药材、中药材、虫草、藏红花的销售；生物制药的开发研究及成果的转让。

## VII 福瑞股份

福瑞股份是一家集科研、生产、销售、网络服务为一体的现代化医药企业。福瑞股份主要业务药品的原材料包括天然冬虫夏草、鳖甲、三七、连翘等，冬虫夏草是福瑞股份主导药品复方鳖甲软肝片的一味最重要原材料。

截至 2014 年 6 月 30 日，同行业可比上市公司的市盈率、市净率如下：

代码	名称	市盈率	市净率
600085.SH	同仁堂	26.82	4.40
600518.SH	康美药业	16.01	2.63
600750.SH	江中药业	25.27	2.47
002287.SZ	奇正藏药	31.95	5.94
600129.SH	太极集团	77.40	2.87
600211.SH	西藏药业	91.31	9.36
300049.SZ	福瑞股份	118.03	4.80
平均		<b>55.26</b>	<b>4.64</b>

注：（1）市净率计算公式如下：市净率=该公司 2014 年 6 月 30 日收盘价/该公司 2014 年半年报每股净资产

（2）市盈率计算公式如下：市盈率=该公司 2014 年 6 月 30 日收盘价/该公司 2014 年预测每股收益（以截至 2014 年 6 月 30 日每股收益×2 预测得出）

根据上表，2014 年 6 月 30 日可比上市公司平均市盈率为 55.26 倍，平均市净率为 4.64 倍。本次交易中以青海春天 2013 年实现的归属于母公司所有者的净利润计算的交易市盈率为 11.65 倍，显著低于行业平均市盈率；以 2014 年 6 月 30 日归属于母公司所有者权益计算，本次交易价格对应的市净率为 2.35 倍，低于同行业上市公司的平均市盈率。

综上，本次交易价格合理，很好的保护了上市公司公众股东的合法权益，不存在损害上市公司及其现有股东合法权益的情形。

## （二）从本次发行对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度分析本次定价合理性

通过本次交易将增强上市公司的盈利能力和可持续发展能力，具体影响见“第十二节 董事会就本次交易对上市公司影响的讨论与分析”。因此，从本次交易对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度来看，交易标的定价是合理的。

### 四、本次发行股份定价合理性分析

根据中国证监会 2008 年 11 月 8 日发布的《关于破产重整上市公司重大资产重组股份发行定价的补充规定》，上市公司破产重整，涉及公司重大资产重组拟发行股份购买资产的，其发行股份价格由相关各方协商确定后，提交本公司股东大会作出决议，决议须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过，且经出席会议的社会公众股东所持表决权的 2/3 以上通过。关联股东应当回避表决。

根据上述规定及本公司的破产重整情况，在兼顾各方利益的基础上，确定本次公司向西藏荣恩等七方发行股份购买资产的发行价格为 8.01 元/股。该发行价格尚须提交本公司股东大会作出决议，决议须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过，且经出席会议的社会公众股东所持表决权的 2/3 以上通过。

2013 年 12 月 20 日，西宁中院依法出具（2013）宁民二破字第 002-5 号《民事裁定书》，裁定批准公司《重整计划》。《重整计划》中约定未来引入的重组方应满足重组完成后未来三年，在不考虑重组完成后转增、送股的股本变动影响因素的前提下，上市公司每股收益不低于 0.4 元。本次发股价格协商确定过程中，充分考虑了每股收益的影响，根据《发行股份购买资产之利润补偿协议》，发行股份购买资产的 7 名交易对方承诺，本次重大资产重组完成后，青海春天 2014 年度、2015 年度与 2016 年度经审计的扣除非经常损益后的归属于母公司的净利润分别不低于 31,827.64 万元，36,337.56 万元，39,753.54 万元，据此计算的交易完成后的上市公司每股收益分别为 0.46 元，0.53 元和 0.58 元，符合上述重整计划的要求。

根据青海春天 2013 年实现的净利润测算，交易完成后的每股收益为 0.49 元，

高于同行业可比上市公司的每股收益 0.39 元。高于同行业可比上市公司的每股收益 0.39 元。同行业可比上市公司 2013 年每股收益如下：

证券简称	证券代码	基本每股收益（元/股）
		2013 年度
同仁堂	600085	0.50
康美药业	600518	0.86
江中药业	600750	0.55
奇正藏药	002287	0.53
太极集团	600129	0.03
西藏药业	600211	0.19
福瑞股份	300049	0.04
平均值		<b>0.39</b>

综上，本次发行价格交易定价合理且不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

## 五、董事会对本次交易定价的意见

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

本次重大资产重组聘请的资产评估机构中科华评估和天健兴业具有证券业务资格。中科华评估和天健兴业及其经办评估师与本公司、交易对方、青海春天，除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，评估机构具有独立性。

### （二）评估假设前提的合理性

评估机构和评估人员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

本次评估目的是为公司本次重大资产重组提供合理的作价依据，评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的的相关性一致。

### （四）评估定价的公允性

本次重大资产重组以具有相关证券业务资格的评估机构出具的评估报告的评估结果为依据确定拟出售资产和拟购买资产的价格，交易定价方式合理。

本次重大资产重组聘请的评估机构符合独立性要求，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。

评估报告对本次重大资产重组拟购买资产评估所采用的资产折现率、预测期收益分布等评估参数取值合理，不存在重组方利用降低折现率、调整预测期收益分布等方式减轻股份补偿义务的情形。

综上所述，公司本次重大资产重组事项中所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的的相关性一致，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。

## 六、独立董事对本次交易定价的意见

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《青海贤成矿业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）》及其摘要在内的本次重组的相关材料后，经审慎分析，对关于本次交易审计、评估相关事项发表如下独立意见：

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；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；该等机构出具的审计报告与评估报告符合客观、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。

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。

## 第十二节 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财务状况和经营成果的讨论分析

本公司现有主营业务为矿产资源、天然气、水泥、水电、火电资源的投资、开发。自 2012 年以后，由于受公司原控股股东涉嫌利用本公司违规对外提供担保、挪用募集资金等事项的影响，公司陷入金额巨大的违规担保及诉讼中，公司资金链断裂，陷入严重的债务危机和经营危机。2014 年 7 月 21 日，上市公司破产重整程序经法院裁定终止。本公司最近两年一期合并报表主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31
资产总额	152,266.83	148,899.12	313,793.81
负债总额	131,776.83	143,895.68	333,590.64
归属于母公司所有者权益	12,326.54	-3,423.85	-28,679.23
归属于母公司所有者的每股净资产（元/股）	0.62	-0.02	-0.18
资产负债率	86.54%	96.64%	106.31%
项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度
营业收入	273.65	416.75	48,010.12
营业成本	197.24	166.62	45,300.04
净利润	-2,822.39	792.74	-212,368.48
归属于母公司所有者的净利润	-2,558.57	3,285.99	-185,207.44
基本每股收益（元/股）	-0.13	0.02	-1.16

#### （一）本次交易前财务状况分析

##### 1、资产结构分析

最近两年一期上市公司资产结构如下：

单位：万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	28,141.70	18.48%	37,394.86	25.11%	38,191.66	12.17%
应收账款	86.17	0.06%	76.99	0.05%	8,898.42	2.84%
预付款项	15,186.05	9.97%	15,089.52	10.13%	19,134.98	6.10%
其他应收款	18,495.89	12.15%	9,656.93	6.49%	57,245.74	18.24%
存货	5,058.90	3.32%	5,014.75	3.37%	10,468.65	3.34%
<b>流动资产合计</b>	<b>66,968.71</b>	<b>43.98%</b>	<b>67,233.04</b>	<b>45.15%</b>	<b>133,939.44</b>	<b>42.68%</b>
长期股权投资	3,890.92	2.56%	4,053.36	2.72%	4,497.47	1.43%
固定资产	7,025.49	4.61%	7,386.67	4.96%	65,140.86	20.76%
在建工程	72,169.58	47.40%	67,898.22	45.60%	65,581.79	20.90%
无形资产	36.70	0.02%	37.41	0.03%	44,471.18	14.17%
长期待摊费用	2,175.42	1.43%	2,290.42	1.54%	-	-
递延所得税资产	-	-	-	-	163.06	0.05%
<b>非流动资产合计</b>	<b>85,298.11</b>	<b>56.02%</b>	<b>81,666.07</b>	<b>54.85%</b>	<b>179,854.36</b>	<b>57.32%</b>
<b>资产总计</b>	<b>152,266.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>148,899.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>313,793.81</b>	<b>100.00%</b>

总体而言,2013年末资产总额较上年末减少164,894.69万元,降幅达52.55%。其中,流动资产较2012年末减少66,706.40万元,降幅达49.80%;非流动资产较2012年末减少98,188.29万元,降幅达54.59%。2014年6月末资产总额较2013年末小幅上升了3,367.71万元,增幅为2.26%。其中,流动资产较2013年末减少264.33万元,降幅为0.39%;非流动资产较2013年末增加3,632.04万元,增幅为4.45%。资产规模变动的同时资产结构较为稳定,各类资产占总资产比例变化不大。

流动资产方面,2013年末应收账款、其他应收款及存货余额同比变动较大,其中其他应收款2013年末同比减少47,588.81万元,降幅达83.13%,主要为应收关联方款项减少30,512万元。存货余额中,2013年末库存商品减少2,853万元。以上原因综合导致2013年末流动资产同比减少66,706.40万元。2014年6月末,应收账款及存货余额相比上年末变化不大,货币资金相比上年末减少

9,253.16 万元，降幅达 24.74%，主要是由于本期清偿采购欠款增加及根据重整计划支付各项费用及偿还债权所致，其他应收款相比上年末增加 8,838.96 万元，增幅达 91.53%，系由于本公司于 2014 年 6 月 27 日已完成权益调整方案中的缩股及股票让渡方案，其中转让青海国投 22,886,200 股股票，截止 2014 年 6 月 30 日应收青海国投股票转让款 8,808.96 万元，已于 2014 年 7 月 4 日收回。

非流动资产方面，2013 年末固定资产账面价值相比上年末减少 57,754.19 万元，大幅减少的原因主要为本公司 2013 年不再合并子公司华阳煤业、云贵矿业、云尚矿业、光富矿业、联维亚、大柴旦粤海化工有限公司。无形资产方面，2013 年末原值相比上年末减少 49,593 万元，累计摊销减少 6,800 万元，主要为 2013 年前述子公司未纳入合并范围所致。2014 年 6 月末，在建工程账面价值相比上年末增加了 4,271.36 万元，增幅为 6.29%，主要是由于本期已启动合成氨在建项目建设。

## 2、负债结构分析

最近两年一期本公司负债结构如下：

单位：万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	2,840.30	2.16%	2,849.79	1.98%	8,849.79	2.65%
应付账款	17,050.45	12.94%	17,369.24	12.07%	34,395.24	10.31%
预收款项	862.03	0.65%	860.78	0.60%	5,559.08	1.67%
应付职工薪酬	384.47	0.29%	960.69	0.67%	1,661.33	0.50%
应交税费	-2,210.09	-1.68%	-681.82	-0.47%	2,894.54	0.87%
应付利息	6,422.41	4.87%	6,215.49	4.32%	13,067.42	3.92%
其他应付款	23,720.68	18.00%	33,599.45	23.35%	105,857.99	31.73%
<b>流动负债合计</b>	<b>49,070.25</b>	<b>37.24%</b>	<b>61,173.62</b>	<b>42.51%</b>	<b>172,285.38</b>	<b>51.65%</b>
长期借款	-	-	-	-	54,702.00	16.40%
预计负债	78,265.77	59.39%	78,281.26	54.40%	104,036.26	31.19%

其他非流动负债	4,440.80	3.37%	4,440.80	3.09%	2,567.00	0.77%
<b>非流动负债合计</b>	<b>82,706.57</b>	<b>62.76%</b>	<b>82,722.06</b>	<b>57.49%</b>	<b>161,305.26</b>	<b>48.35%</b>
<b>负债合计</b>	<b>131,776.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>143,895.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>333,590.64</b>	<b>100.00%</b>

本公司 2013 年末负债余额相比 2012 年末有所下降，其中流动负债减少 111,111.76 万元，降幅达 64.49%；非流动负债减少 78,583.20 万元，降幅达 48.72%。2014 年 6 月末负债余额相比 2013 年末进一步小幅下降 12,118.85 万元，其中流动负债减少 12,103.37 万元，降幅为 19.79%；非流动负债与上年末基本持平。

流动负债方面，2013 年末余额下降的原因主要为合并范围的变化减少借款 6,000 万元，2013 年末其他应付款相比上年末减少 72,258.54 万元，其中应付关联方款项减少 11,669 万元。2014 年 6 月末余额下降的原因主要为其他应付款相比上年末减少了 9,878.77 万元，降幅达 29.40%。

非流动负债方面，2013 年末长期借款余额减少至 0，主要是由于年初借入长期借款的子公司年末均未纳入合并报表范围。2013 年末预计负债相比上年末减少 25,755.00 万元，主要原因为本公司于 2013 年 12 月 20 日经西宁中院裁定《重整计划》，根据已确认、暂缓确认、不确认、已知未申报的对外担保事项，按重整计划中的偿债比例，预计重整计划债务预留 21,518.93 万元，2013 年已偿还 3,398.17 万元，余额为 18,120.76 万元；子公司创新矿业于 2013 年 12 月 23 日经西宁中院裁定《重整计划》，根据已确认、暂缓确认、不确认、已知未申报的对外担保事项，按重整计划中的偿债比例，预计重整计划债务预留 60,160.50 万元。此外，担保责任减少主要为子公司华阳煤业、云贵矿业、云尚矿业、光富矿业对外担保预计负债 22,356.83 万元，因 2013 年末未纳入合并报表范围导致预计负债余额的减少。

### 3、偿债能力分析

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31
资产负债率（%）	86.54%	96.64%	106.31%
流动比率	1.36	1.10	0.78

速动比率	1.26	1.02	0.72
流动负债占负债总额的比重（%）	37.24%	42.51%	51.65%

从上表可以看出，2013 年末以及 2014 年 6 月末本公司资产负债率不断下降，流动比率、速动比率均不断增长，主要原因为 2013 年本公司偿还了部分短期质押借款，且由于 2013 年本公司开始进入重整状态，因而资产负债率有所下降，流动比率及速动比率有所上升，资产变现能力有所增强，短期偿债能力得到提升。

#### 4、资产周转能力分析

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度
应收账款周转率（次/年）	3.35	0.09	7.17
存货周转率（次/年）	0.04	0.02	4.24

从上表可以看出，2013 年，由于本公司面临多起诉讼赔偿，并于下半年计划进入重整阶段，故应收账款周转率及存货周转率大幅下降。作为企业营运能力的重要衡量指标，上表中的各项周转率指标均呈现下降趋势表明本公司 2013 年度业绩大幅下滑，生产销售环节均出现绩效下跌，经营资金使用效率有待提高。

2014 年 1-6 月，随着控股子公司创新矿业化工产品生产线恢复生产并进入正常生产运行阶段，以及全资子公司贤成节能对外提供的技术服务收入的实现，本公司应收账款及存货周转率有所上升，资产周转能力有所提升。

#### （二）本次交易前经营成果讨论与分析

单位：万元

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度
一、营业总收入	273.65	416.75	48,010.12
其中：营业收入	273.65	416.75	48,010.12
二、营业总成本	2,879.59	19,679.48	156,502.57
其中：营业成本	197.24	166.62	45,300.04
营业税金及附加	0.80	1.45	368.10

销售费用	0.44	-	1,314.63
管理费用	1,769.92	7,580.88	8,869.47
财务费用	147.25	6,518.30	17,541.54
资产减值损失	763.95	5,412.22	83,108.79
投资收益（损失以“-”号填列）	-162.43	19,573.23	-297.94
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	-2,768.37	310.49	-108,790.40
加：营业外收入	-	1,134.73	1,304.88
减：营业外支出	37.23	640.00	104,430.65
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-2,805.61	805.23	-211,916.17
减：所得税费用	16.79	12.48	452.31
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	-2,822.39	792.74	-212,368.48
归属于母公司所有者的净利润	-2,558.57	3,285.99	-185,207.44

2013年本公司营业收入规模等同比大幅下降，主要为以下几方面的影响：

2012年起，本公司持有的主要控股子公司的股权部分被冻结或拍卖，生产经营业务出现停滞状态，主要经营性资产被抵押或查封，募集资金项目停滞，存在大量已经法院判决须承担连带清偿责任的对外担保。资金方面也出现经营性支出的货币资金严重短缺。这一状态延续至2013年，严重影响了本公司2013年持续经营能力。2013年5月，本公司依据破产法相关规定向青海省西宁市中级人民法院提出对公司进行重整的申请。2013年6月，本公司在收到青海省西宁市中级人民法院裁定受理对本公司的重整申请后，管理人开始对本公司开展重整工作。由于本公司的主要经营性资产被质押或查封，且自2013年年中进入重整工作，故生产经营状况相较2012年大幅下降，因而导致当期生产经营规模进入半停滞状态。2013年本公司实现营业利润310.49万元，主要是由于当年处置长期股权投资产生投资收益19,573.23万元。

2014年1-6月，本公司子公司青海创新矿业开发有限公司处于重整计划执行期，硫酸、磷铵生产线已于2014年3月恢复生产并进入正常生产运行阶段，并已启动合成氨在建项目建设。

2014年1-6月，由于本公司原控股的煤炭生产企业华阳煤业、云尚矿业、云贵矿业以及参股的森林矿业已于2013年12月23日经贵州省六盘水市中级人民法院裁定受理有关的破产清算申请，原持有的光富矿业80%股权已于2013年12月底拍卖，本期不再将上述公司纳入合并范围。2014年1-6月，本公司实现营业收入273.65万元，主要为来自于全资子公司贤成节能对外提供的技术服务收入，以及控股子公司创新矿业磷酸一铵及硫酸等化工产品销售收入。

2014年1-6月，本公司实现营业利润-2,768.37万元，主要是由于化工产品营业成本较高，同时根据重整计划偿还职工债权、经营性负债，并支付破产重整费用及共益债务金额较大，导致出现亏损。

## 二、董事会就本次交易对上市公司影响的讨论与分析

青海春天专注于青藏高原天然珍稀资源的精致利用与可持续发展，拥有以极草·5X冬虫夏草为品牌代表的全国性产品推广销售网络。

本次重组完成后，上市公司将会成为综合开发、利用青藏高原天然珍稀资源的龙头企业，有助于提升上市公司经营水平和盈利能力，提高上市公司抗风险能力，为未来长期稳健发展建立保障，更好地为股东创造价值，有利于保护中小投资者利益。

### （一）青海春天所属行业分类及行业概述

#### 1、行业概述

冬虫夏草系我国传统中药材的一种，因其独特的生长环境、长期以来中医理论中对其描述的特有功效而被国人广泛接受和利用。经过长期的演变，目前，对冬虫夏草的利用主要分为两种形式：一种形式是对冬虫夏草原草的直接利用，例如原草直接熬煮、切片等；另一种形式是对冬虫夏草进行深加工。其中，冬虫夏草的深加工领域主要又分为两个方向，一是将冬虫夏草作为唯一的原料进行单一型深加工；另一方向是将冬虫夏草与其他药材配伍进行深加工。

#### 2、冬虫夏草类产品监管机构及主要法规政策

## （1）行业主管部门

冬虫夏草本身属于传统中药材范畴，同时，根据青海省食品药品监督管理局下发的《关于冬虫夏草纯粉片相关事宜的通知》（青食药监办[2014]53号），确定青海春天冬虫夏草纯粉片产品为青海省综合开发利用优势资源的试点产品，因此，青海春天的业务主管部门为国家食品药品监督管理局、国家中医药管理局，其他主管部门为国家发改委、环境保护部，具体情况如下：

部门	主要监管职能
国家发改委	制定药品价格政策，监督价格政策的执行，调控药品价格总水平
国家食品药品监督管理局	负责对药品以及医疗器械的研究、生产、流通及使用进行行政监督和技术监督，包括市场监管、新药审批、GMP及GSP认证、推行药品分类管理制度、药品安全性评价等
国家中医药管理局	负责拟定中医药和民族医药事业发展的战略、规划、政策和相关标准，承担中医医疗、预防、保健、康复及临床用药等监督管理责任，拟订有关管理规范和技术标准，管理国家重点中医药科研项目等
环境保护部	实行环境保护监管

## （2）行业主要监管法规及监管政策

根据《关于冬虫夏草纯粉片相关事宜的通知》（青食药监办[2014]53号）的要求：青海春天冬虫夏草纯粉片生产过程中严格参照《药品生产质量管理规范》（GMP）的要求组织生产，保证产品无添加，严格产品生产全过程控制和产品检验工作，保证产品质量；制定高于国家药典标准的企业产品质量标准；产品销售参照非药品柜台销售以滋补保健类中药材内容物的包装礼盒商品有关法律适用问题的批复执行；通知还对企业做了相关产品包装、标准、研究方向等方面的具体要求。以上行业监管法规及监管政策具体如下：

监管法规	主要内容与原则
《药品生产质量管理规范》	药品生产和质量管理的基本准则，适用于药品制剂生产的全过程和原料药生产中影响成品质量的关键工序。大力推行药品GMP，是为了最大限度地避免药品生产过程中的污染和交叉污染，降低各种差错的发生，是提高药品质量的重要措施
《关于非药品柜台销售以滋补保	确定非药品经营单位销售尚未实行批准文号管理的滋补

健类中药材为内容物的包装礼盒 商品有关法律适用问题的批复》	保健类中药材，无论这些滋补保健类中药材是否有包装 （包装礼品盒），均不需要领取《药品经营许可证》
----------------------------------	---

### （3）行业相关发展规划及政策

冬虫夏草属于传统的中药材，在中医理论和实践中占据着较高的地位。随着国家加大对中医药行业的重视程度，国家及相关主管机关不断推出了多个促进中医药行业的产业政策，具体如下：

颁布时间	相关政策	主要内容
1992年10月10日	《中药品种保护条例》	对符合条件的中药品种给予保护
1996年7月	《中药现代化发展战略》	指出中医药产业存在的问题，分析了中医药行业所面临的机遇，并提出了中药现代化的目标与对策
2002年10月	《中药现代化发展纲要（2002~2010年）》	现代中药作为重大专项已列入国民经济和社会发展“十五”规划
2003年4月	《中华人民共和国中医药条例》	明确了未来中医药现代化的发展方向
2007年3月	《中医药创新发展规划纲要（2006~2020年）》	对中医药的发展趋势、方向、途径与目标进行了深入分析，明确国家从政策与资金方面进一步加强投入的方向
2009年5月	《关于扶持和促进中医药发展的若干意见》	提出进一步扶持中医药事业发展的针对性意见
2012年6月	《中医药事业发展“十二五”规划》	到2015年，建立起适应中医药事业发展的管理体制和运行机制，基本实现中医药医疗、保健、科研、教育、产业、文化全面协调发展，使中医药对我国经济和社会发展的贡献率进一步提高

另外，为了更好的保护冬虫夏草资源，维持冬虫夏草行业可持续发展，冬虫夏草的主要产区青海省、西藏自治区分别出台政策，要求从源头上制定科学、合理的采挖规划。

#### ① 《加强冬虫夏草资源保护与管理意见》

2014年3月，青海省出台《加强冬虫夏草资源保护与管理意见》，根据意见要求组织开展冬虫夏草资源调查，详细掌握各地冬虫夏草资源种类、分布区、蕴藏量、采挖量及市场变化等基本情况，建立资源库，同时根据冬虫夏草资源有序、

永续利用。

## ② 《西藏自治区冬虫夏草采集管理暂行办法》

为规范冬虫夏草采集秩序，维护、改善草原生态环境，根据《中华人民共和国草原法》、《中华人民共和国野生动植物保护条例》和其他相关法律、法规的规定，西藏自治区于2006年制定了《西藏自治区冬虫夏草采集管理暂行办法》。该办法要求县级以上人民政府及有关部门应当按照依法保护、科学规划、合理利用、规范采集和促进农牧民增收的原则，对冬虫夏草采集活动实施管理，实现经济利益、环境效益和社会效益的统一。

## （二）冬虫夏草行业的基本情况

### 1、冬虫夏草行业的销售额迅速扩大

改革开放以来，我国人民的生活水平大幅提高，注重身体健康已经成为提高生活质量的最重要内容之一，健康消费观念正在向以预防为主转变，越来越多的富裕阶层人士、金领、白领阶层的自我保健意识更为强烈，健康投资已成为他们日常的基本消费内容之一。而冬虫夏草以其特有的功效满足了消费者的健康需求。我国冬虫夏草类产品的销售额从2009年的198.15亿元迅速攀升至2013年的360.03亿元，年均增长率达到16.10%。



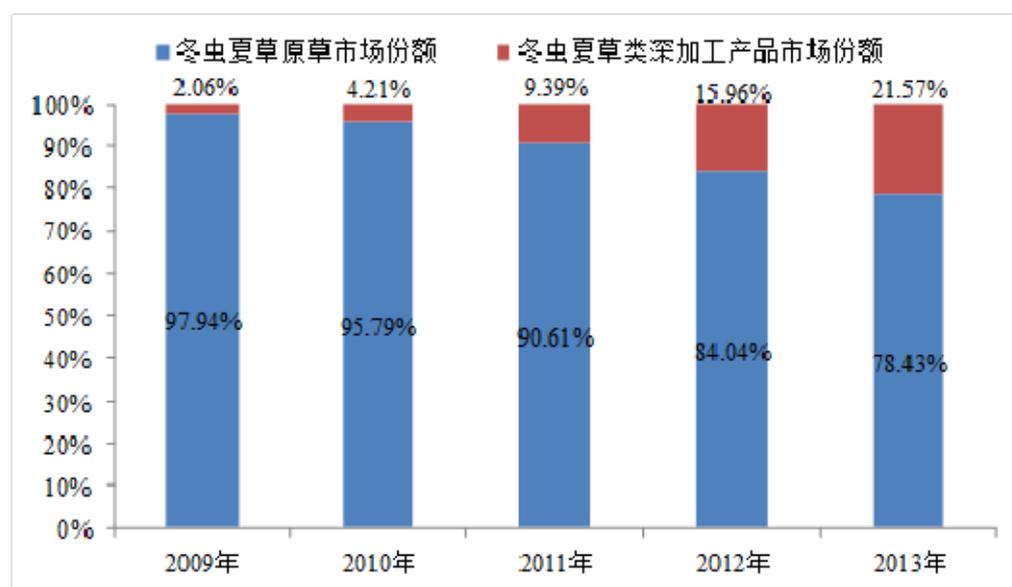
数据来源：南方医药经济研究所《2009-2013 我国冬虫夏草类产品市场研究报告》

## 2、冬虫夏草的经营群体规模迅速扩张

随着人们健康理念的深化、社会经济的持续发展、居民可支配收入的增加、居民防病治病的日常保养的开支持续增大。冬虫夏草产品由于其悠久的历史、传承的文化及显著的效果，越来越受到广大消费者的青睐，价格也在逐步攀升，吸引了越来越多的社会资源进入冬虫夏草行业，经营群体的规模也在迅速扩张，产业规模迅猛发展。

## 3、冬虫夏草产品种类日益多元化，深加工产品增长较快

随着冬虫夏草产品越来越受到广大群众的欢迎，市场日益扩大，销售额不断增加，消费者对冬虫夏草产品的要求也不断增强。单纯的冬虫夏草原草已经逐渐不能满足消费者的需求，冬虫夏草深加工产品日趋增加。目前，冬虫夏草深加工产品尚处于起步阶段，当期所占市场份额较小，但是增长势头较强，预计在未来三到五年内，我国冬虫夏草深加工产品所占市场份额可超过 50%。



数据来源：南方医药经济研究所《2009-2013我国冬虫夏草类产品市场研究报告》

## 4、行业集中度较低，龙头企业开始形成

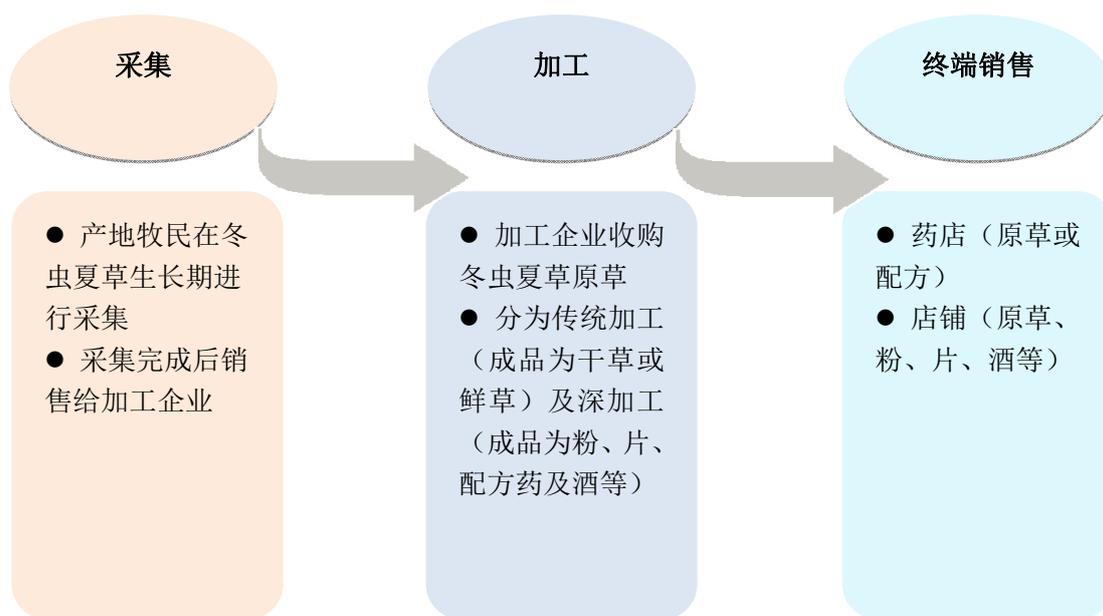
中国生产冬虫夏草药剂、保健品的企业最多时多达 180 余家，但多数冬虫夏草加工链条仅停留在简单清理、分拣、分类等初始工序阶段，以简单处理的冬虫夏草原草为主，整体产业化水平较低。近年来，冬虫夏草产品生产集中度、集约

化、规模化逐步提高。一些区域性、全国性的，能发挥引导性、垄断性的龙头企业开始形成，尤其在冬虫夏草产品深加工领域。随着龙头企业市场推广力度的加大，部分企业的品牌美誉度和消费者忠诚度逐步形成。

## 5、市场处于快速增长期，未来发展潜力巨大

冬虫夏草市场处于快速增长期，这主要是得益于下游消费者的旺盛需求。随着生活水平的大幅度提高，对健康养生的需求日益增强，人们对健康类的冬虫夏草深加工品的需求必然会继续大幅度增加。在这种需求的带动下，未来冬虫夏草产品市场仍具有巨大的发展空间。

### （三）冬虫夏草产业链的基本情况



## 1、冬虫夏草的采集、供给量及价格情况

### （1）冬虫夏草的采集

冬虫夏草的整个生长过程一般要经历两年到四年，一般最佳的采收季节是冻土层解冻，植被返青时节，此时的冬虫夏草出苗未超过一寸，正是成熟时。如果错过这一时期，则冬虫夏草就会枯萎，其他杂草的生长也会迅速将其淹没。

每年的农历四到五月间，积雪刚刚消融，产区牧民便会来到冬虫夏草的产地，进行为期大概四十到五十天左右的采挖活动。根据产区环境的不同，冬虫夏草的密度也不尽相同，牧民们需要趴在地上仔细搜寻，同时利用工具刨挖出发现的冬虫夏草，这个过程会一直持续到正午时分。下午，牧民们会对收获的冬虫夏草进行初步的清洗和分拣并准备第二天的采挖工作。

## （2）冬虫夏草的供给量情况

世界上共有 500 多种虫草，只有一种叫冬虫夏草，主要分布在我国青海、西藏、四川、云南、甘肃海拔 4,000 米左右的高海拔地区。

目前，我国冬虫夏草采集量维持在每年 80-150 吨左右，青海省的冬虫夏草产量为全国最大，年储备量在 200 吨以上，采集量平均维持在每年 60-90 吨左右。冬虫夏草是可再生资源，只要气候条件适宜、菌源充足、生态环境稳定，进行科学采集，冬虫夏草资源将会可持续发展。

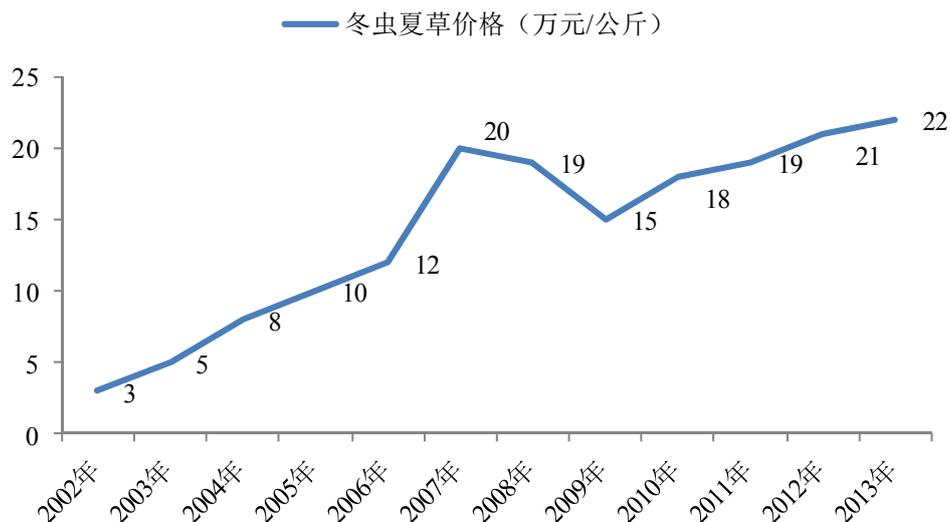
冬虫夏草是可再生资源。保证冬虫夏草资源的可持续利用需具备 3 个条件：一是气候条件，二是菌源充足，三是生态环境稳定。只要保证冬虫夏草的科学采集，冬虫夏草的资源数量也会持续保持稳定。



数据来源：南方医药经济研究所《2009-2013 我国冬虫夏草类产品市场研究报告》

## （3）冬虫夏草产品的价格情况

从上世纪90年代开始，随着冬虫夏草的疗效价值不断被开发，冬虫夏草的价格在短短几十年内，一路飙升，由上世纪60年代的每斤几块钱，到21世纪初每斤3,000多元。2007年，冬虫夏草价格急剧上涨，当年平均价位高达每公斤20万元。进入2009年，冬虫夏草价格有所回落，每公斤平均下降2万~4万元，2010年价格又有所回升。2012年冬虫夏草价格进入历史高位，甚至超过2007年。



数据来源：南方医药经济研究所《2009-2013我国冬虫夏草类产品市场研究报告》

综合市场与人为因素，影响我国冬虫夏草价格变动的主要因素有：

① 近年来，随着国家宏观经济高速发展，居民收入水平迅速提高，健康意识不断增强，对包括冬虫夏草在内的滋补养生与健康营养品需求量大幅提高；

② 冬虫夏草具有明显的资源稀缺性和地域垄断性，在人工栽培技术没有取得突破性进展的情况下，市场需求量与实际供给量间存在较大缺口的状况没有得到根本缓解；

③ 一些不法商家为获得高额利润，一方面过分渲染冬虫夏草的“神奇”功效和珍贵稀有，另一方面囤积居奇，对冬虫夏草进行疯狂炒作，使之成为投机的筹码，使冬虫夏草价格异常上涨。

冬虫夏草因其独特的生长环境和不可培植性造成其产量供给一定，而冬虫夏

草市场不断发展促使需求量不断地增加。从目前发展形势来看，预计我国冬虫夏草的价格维持高位仍将持续。但是，对冬虫夏草有稳定消费的人群通常具有比较高的消费能力，对价格的敏感度较低，冬虫夏草产品相对较高的价格对其本身的销量并没有太大的影响。

## 2、冬虫夏草的加工情况

长期以来，我国冬虫夏草产品的消费基本以原草为主，而原草吸收率低、有效成分容易流失、保质期有限，其深加工产品则具有更易被吸收、有效成分纯度高、保质期长等一系列优点，更受到消费者认同。

根据国家政策，市场上冬虫夏草深加工产品会逐渐丰富，随着国家药监总局批准的冬虫夏草用于保健食品的五家试点企业的冬虫夏草为原料的深加工产品问世，未来在市场中的份额将不断扩大。多样化的产品结构有助于满足消费者多种需求，能够更好地促进冬虫夏草产业快速发展。

## 3、冬虫夏草的销售终端及市场状况

冬虫夏草类产品的销售终端通常分为药店、商超及店铺。其中，药店、商超、店铺主要销售经简单拣选、清洗后的干草或鲜草，以冬虫夏草为原料配伍而成的胶囊、片、口服液等药类产品通常在药店销售；以青海春天为代表的冬虫夏草深加工产品，通常通过独立店铺、药店及商超专柜等终端进行销售。

### （四）冬虫夏草行业技术水平

近年来，中国冬虫夏草产品行业技术发展较快，由初级加工即仅对原草进行简单的清洗、分拣，向具有精细化的深加工领域发展。以青海春天为例，其开发的冬虫夏草纯粉片，利用分开定位粉碎技术，将冬虫夏草结构不同的虫和草分开，分别粉碎成适合人体吸收半径的微粉，使其活性有效成分最大限度的保留；再采取先进的压片技术将 100%冬虫夏草纯粉直接压片，含服方式使产品有效成分通过口腔黏膜直接进入人体血液吸收。同时，冬虫夏草在贮藏过程中容易变质，青海春天采用先进的氮气封装技术，避免洁净产品发生二次污染，也有效且便利地延长了保存时间。

未来，冬虫夏草产品市场仍处于快速发展期，从冬虫夏草的培育，到冬虫夏草产品的加工工艺、质量标准以及贮藏技术均具有很大的开发潜力。加快研究冬虫夏草生物资源的活性成分与功效成分，开发具有自主知识产权的新产品，提高冬虫夏草产品的科技含量和附加值，促进野生珍稀资源的有效利用，是未来技术发展的主要方向。

## （五）冬虫夏草行业的周期性、区域性及季节性

### 1、周期性

由于冬虫夏草行业的终端客户主要是中、高端消费群体及重大疾病恢复群体，随着这类人群的迅速增加和健康理念的提升，近年来市场容量不断扩大，行业处于成长期，没有较明显的周期性。

### 2、区域性

由于我国地区发展的不平衡，不同地区居民的可支配收入和消费理念差别较大，因此较为发达的华东和华南地区的市场容量较大。但未来随着我国经济的均衡发展，东北地区、中西部地区居民收入的不断提高，冬虫夏草行业的区域性特征会逐渐淡化。

### 3、季节性

冬虫夏草产品的消费主要取决于人民的健康意识和收入水平，与季节的相关性较小，因此冬虫夏草行业没有明显的季节性特征。但由于消费的时间因素与传统节假日的相关性较大，因此冬虫夏草产品销售会随着全年各传统节日的到来而呈现短暂加速上升的特征。

## （六）进入该行业的主要壁垒

### 1、政策壁垒

冬虫夏草属于青藏高原特有的珍稀资源，由于其生长环境特殊不可人工培育，相对数量较少，所在产地的各级政府均不同程度的针对冬虫夏草的科学采挖、

合理利用出台了相应的政策，较为有效的杜绝了不具备采挖条件和不了解采挖规则的人对冬虫夏草破坏性的挖掘。同时，冬虫夏草作为传统中药材中较为珍稀的一种，监管部门对其加工、销售均有较严格的限制。以青海春天为例，其精致深加工的冬虫夏草纯粉片为监管部门批准的试点产品，对其生产、包装、销售及广告宣传等均做出了严格的要求。其他企业以冬虫夏草配伍加工而得的产品（保健食品或药品），也均按药品监管的有关规定进行严格管理。可预见的是，随着行业的不断发展，市场规模的不断扩大，政府及监管部门对冬虫夏草行业的管理会越来越严，政策壁垒也会愈来愈高。

## 2、技术壁垒

冬虫夏草的利用已经从传统处理方式即简单清洗、分拣，渐渐向精、细、深加工方向演变，市场消费者也开始不再满足对原草的直接食用，而是逐步转向青睐冬虫夏草的深加工产品。这一趋势对加工企业的技术水平及研发实力提出了更高的要求，要想更好的满足市场需求，提高产品效果，就需要加工企业在开发、处理、利用冬虫夏草的技术环节上有较强的研发及创新能力，这样才能适应行业的发展需要。

## 3、资金壁垒

随着冬虫夏草市场的进一步扩大，原草价格的逐渐走高，无论是原草的收购还是冬虫夏草的深加工都需要企业投入较大的资金。消费者对冬虫夏草品质、规格及效用的要求日益提高，企业的产品从初步研究、试生产、正式生产到市场开拓、销售，每一个环节均需要投入大量的资金，也需要企业具有较雄厚的资本。因此，对于资金实力不强，无法投入更多资金充实各环节实力的企业，行业的资金壁垒越发明显。

## 4、人才壁垒

在冬虫夏草产品向深加工方向发展的大趋势下，冬虫夏草行业不只局限于对原草的简单清洗、分拣，对冬虫夏草产品的研发与生产技术提出了更高的要求。在研发方面，开发一种新产品通常需要几年时间，而对于研发人员的专业知识、

技术水平、行业经验等综合素质也有很高要求。在生产方面，质量控制严格，设备精细化程度高，对生产环境的要求苛刻，不允许出现差错，对生产人员的职业素质和车间管理水平也有着较高的要求。

## **5、品牌渠道壁垒**

在冬虫夏草产品消费过程中，成熟的品牌往往意味着可靠的效果和品质保障、以及消费者的高度信赖，新进入者树立品牌必须经过漫长的市场考验。此外，冬虫夏草行业终端覆盖范围广，大多数冬虫夏草生产企业都建立起了相应的营销网络，而相应的营销网络建设需要花费较大的投入。品牌和渠道壁垒也是冬虫夏草行业重要的进入壁垒。

### **（七）冬虫夏草行业发展的有利和不利因素**

#### **1、有利因素**

##### **（1）政策扶持**

为规范合理的开发、利用冬虫夏草资源，保证这种珍稀资源能够发挥最大价值，监管部门出台了一系列政策，包括国家食品药品监督管理局印发的《冬虫夏草用于保健食品试点工作的方案》，其中，对企业冬虫夏草的来源、研发、生产、检测能力等多方面进行了严格而具体的要求。这一政策对冬虫夏草行业市场的有序、良性发展起到了很好的推进作用。另外，青海省食品药品监督管理局还进一步明确了青海春天的冬虫夏草纯粉片产品为青海省综合开发利用优势资源的试点产品，为创新性利用冬虫夏草资源开创了先河。

##### **（2）消费人群增加，市场需求旺盛**

近些年来，由于居民收入水平的迅速提升、健康意识的不断增强、冬虫夏草的价值在消费群体中的认同度持续增加，冬虫夏草行业持续呈现出旺盛的市场需求。

首先，随着居民收入水平的迅速提高，人们用于养生保健的可支配收入增加，

使得人们对包括冬虫夏草在内的健康养生类产品的需求也不断提升，冬虫夏草消费群体不断扩大。

其次，中国社会老龄化程度越来越严重，健康养生，追求长寿成为普遍愿望，花钱买健康成为人们的共识。而冬虫夏草较高的滋补保健养生价值也导致冬虫夏草产品市场需求旺盛。

最后，医疗行业发展的方向已经开始从“治已病”渐渐向“治未病”转变。根据有关资料统计，我国处于亚健康的人数已经超过 7 亿，占全国总人口 60%以上，“治未病”的理念在医学界的推动下逐渐走进人们的理念中，这种观念的转变也有利于促进冬虫夏草市场的发展。

消费人群增加、市场需求旺盛、健康观念的转变都为冬虫夏草产品市场需求的持续增长提供了更加坚实的基础。

## 2、不利因素

### （1）破坏性采挖现象有待整治

冬虫夏草是能自我繁殖更新的资源，如能被合理开发、科学管理，可以成为自然生态良性动态平衡的助推力量；相反，则会成为自然生态恶化加剧的一大“人祸”。

尽管近年各级政府相对出台政策法规，加大了管理力度，上述问题已得到明显好转，但如何妥善解决生态环境保护与冬虫夏草资源合理、可持续利用的关系，仍然是开发利用冬虫夏草资源中需要高度关注的重大问题。

### （2）行业监管有待加强

冬虫夏草与人参、鹿茸并列为三大补品，素有“药中黄金”之称。近年来，随着冬虫夏草价格上涨，有关冬虫夏草拼接、重金属超标以及造假现象频频见诸报端，在监管方面尚存在一定真空。

为了规范冬虫夏草市场的混乱局面，2007 年 9 月，冬虫夏草的主要产地之

一青海省发布了地方标准，规定在冬虫夏草的加工过程中，不得使用硫黄熏制等方法处理，不得添加防腐剂，不得注入、裹杂金属或重金属类物质，不得在子座上裹杂水泥等可能影响产品性能、重量或颜色的异物。虽然地方政府为规范冬虫夏草市场作了努力，但依然无力对大量存在于市面的原草销售进行监管和规范，整个冬虫夏草市场亟待国家出台统一严格的质量标准。

## （八）青海春天的行业地位及核心竞争力

### 1、行业地位和市场占有率

在冬虫夏草这一珍稀自然资源的合理开发与可持续发展领域，青海春天占据领先地位。青海春天代表性产品极草•5X 冬虫夏草纯粉片，系根据冬虫夏草生物学物理特性采用现代化技术，完成冬虫夏草资源由“原草-纯粉-纯粉片”产业链，赋予产品高科技附加值，将冬虫夏草精髓成分有效地保留、释放并被人体最大化吸收利用。无论在产品的品质质量上，还是在研发水平、品牌声誉、销售渠道、销售规模方面，青海春天也都处于行业的领先地位。根据南方医药研究所《2009年—2013年我国冬虫夏草类产品市场研究报告》统计，从2011年至2013年，青海春天在冬虫夏草深加工产品市场中的市场占有率在50%左右，为行业第一位。

### 2、青海春天主要竞争对手概况

从事冬虫夏草行业的企业数量较多，但是多以原草的简单清洗、分拣后再出售为主。这类企业大多数规模较小，产品质量良莠不齐。深加工业务方面，单纯以冬虫夏草为原材料，利用科技手段和科学的管理生产流程，不含任何添加成分而生产出来冬虫夏草产品的企业，仅有青海春天一家，从这一角度而言，整个行业中青海春天暂时没有体量相当或潜力较大的竞争对手。其他规模以上冬虫夏草及冬虫夏草菌丝体深加工企业，多以冬虫夏草或以冬虫夏草菌丝体为配伍原料生产药、酒等产品为主。2013年5月，包括青海春天在内的5家企业被列为国家第一批冬虫夏草用于保健食品试点的企业，其他四家企业的情况如下：

#### （1）同仁堂

北京同仁堂健康药业股份有限公司（简称“同仁堂”）是中国北京同仁堂（集团）的下属子公司，是中药领域老字号品牌。经过多年发展，同仁堂已经成为了以生产经营中成药、参茸饮片、名贵滋补品、现代保健品和普通食品为主，集研发、生产、销售为一体、集传统文化内涵与现代科技于一身的现代化企业。

## （2）江中药业

江中药业股份有限公司（简称“江中药业”）系江西省国资委出资监管企业江中制药集团控股的上市公司。经过多年发展，江中制药已经成为集中成药、保健食品、功能食品研制、生产及销售与一体的大型制药企业。

## （3）康美药业

康美药业股份有限公司（简称“康美药业”）创建于1997年，2001年在上交所挂牌上市，股票代码600518，是一家以中药饮片生产为核心，业务涵盖中药全产业链的现代化大型医药资源型企业、国家重点高新技术企业。

## （4）劲牌公司

劲牌有限公司创立于1953年，历经六十年发展，现已成为一家专业化的健康食品企业。产品以保健酒为主、健康白酒和生物医药为辅，拥有国内领先的中药数字化车间。

### 3、青海春天的核心竞争力

#### （1）与目标消费者需求高度融合的精准产品定位，创立冬虫夏草纯粉片新品类

冬虫夏草作为一种珍稀药用资源，长期以来假冒伪劣现象突出，而且在利用过程中也一直处在低效利用状态，其药效并没有得到充分有效的开发。为了能够让冬虫夏草这种天然珍稀资源得到最大程度的开发，让它的价值得到最大程度的释放，青海春天从目标消费群体的“真、纯、精”需求入手，基于类别特征定位，发明无任何添加的100%冬虫夏草纯粉片，创新实现了冬虫夏草口内含服、黏膜

吸收新方式。

青海春天创立的极草•5X 冬虫夏草产品除全面满足了冬虫夏草常温生服的基本要求，还实现了冬虫夏草由原始的、混乱的流通方式到冬虫夏草现代化生产、有严格质量保障和可追溯体系的跨越，可以有效保护不具备专业知识、难辨冬虫夏草真假的消费者的合法权益并真正实现冬虫夏草的“有限资源，高效利用”。

青海春天精准产品定位，充分满足目标消费群需求的理念，为其进一步综合开发利用青藏高原其他优势珍稀资源并形成其他核心品牌提供了可供借鉴的成功经验，该等理念也构成了青海春天竞争力的核心。

## （2）诚信的企业文化

青海春天注重诚信企业文化的建设，树立了以诚信为核心的价值观，将诚信贯穿于企业生产、销售、管理的各个环节，将诚信注入制造、包装、设计、宣传等各个细节。

青海春天承诺极草•5X 冬虫夏草产品为无任何添加的 100%冬虫夏草产品，为保证产品的“真、纯、精”，青海春天从原草的鉴定精选、生产过程中每个环节的质量把控、到产品品质的检验测试全过程的系统、动态监控，均依据最严格的标准执行，同时全体生产员工签署无限连带责任担保，保证产品的质量。

青海春天与中国人民财产保险股份有限公司（PICC）青海分公司签署产品质量保证保险。青海春天保证极草•5X 冬虫夏草均为 100%纯冬虫夏草，如有不实，将承担消费者购买产品价格的百倍赔偿。青海春天假一赔百的诚信承诺打破了消费者对新产品天然的恐惧心理，吸引消费者展开尝试；尝试后又因为良好的产品功效及稳定的产品品质，最大比例吸引回头客。2014 年 6 月，中国人民财产保险股份有限公司青海分公司出具证明：“青海春天生产的极草•5X 冬虫夏草系列产品自 2009 年 4 月 1 日起连续五年未发生赔付案件。”

## （3）精准的渠道开拓与管理，行业内领先的全国营销网络和优质合作商资源

### ① 精耕细作的市场开拓模式

青海春天追求对区域市场的精耕细作。为保证随时掌握市场动态，青海春天的营销中心组建专门的市场动态跟踪小组，对全国市场进行动态研究。以一个城市为例，数据跟踪小组首先会对该城市包括 GDP、大宗商品成交量等宏观经济数据进行分析；然后对该城市人口、平均收入、中高端目标客户人数占比等数据进行收集整理；再对该城市历史上冬虫夏草类产品的销售数据进行统计，同时预判冬虫夏草类产品未来两年在该城市的销售趋势；最后，根据以上信息和数据综合判断出该城市的市场现有的容量及未来的市场前景。

青海春天销售决策层会参考以上的分析结果，比对该城市销售网络的覆盖情况、销售数据的完成情况，销售业绩是否达到了该城市冬虫夏草市场的饱和度，增长幅度是否与该区域的潜力相匹配。根据比对结果和当前的销售状况，青海春天会随时调整该区域的销售政策和销售布局，通过加大考核力度、修订考核指标、设立直营终端或引入其他合作商等方式保持市场销售的竞争力，随时弥补市场的空白，发掘市场潜力。

### ② 精挑细选的合作商选择模式

自营模式和合作商模式双轨制，是青海春天经过几年的反复实践摸索出的最适合当前市场环境的销售模式。对于合作商的选择，青海春天形成了一套科学、细致、严谨、完善的选择体系。

首先，在合作商来源环节上，青海春天拥有多元化的招商渠道，通过电话、网络、老客户介绍等多种方式收集意向合作商信息。其次，为了帮助意向合作商能够全面了解青海春天，青海春天设定了招商会、总经理见面会等环节，帮助意向合作商充分、客观、深入、详细的了解青海春天的极草品牌、企业文化、核心竞争力以及未来的发展空间。最后，对于考察结束后有意愿合作的合作商，青海春天立即启动多维考察流程，委派经验丰富的招商经理对意向合作商的社会背景、运营规范程度以及当地的商业影响力等情况进行多方面、多层次、多角度的考察，最终确保合作商的优质性。经过这一流程确定的合作商，对青海春天的企业文化、发展前景、管理团队都具有较高的认同感和代入感，拥有较强的社会资

源整合能力，逐步构成了青海春天强大的营销网络。

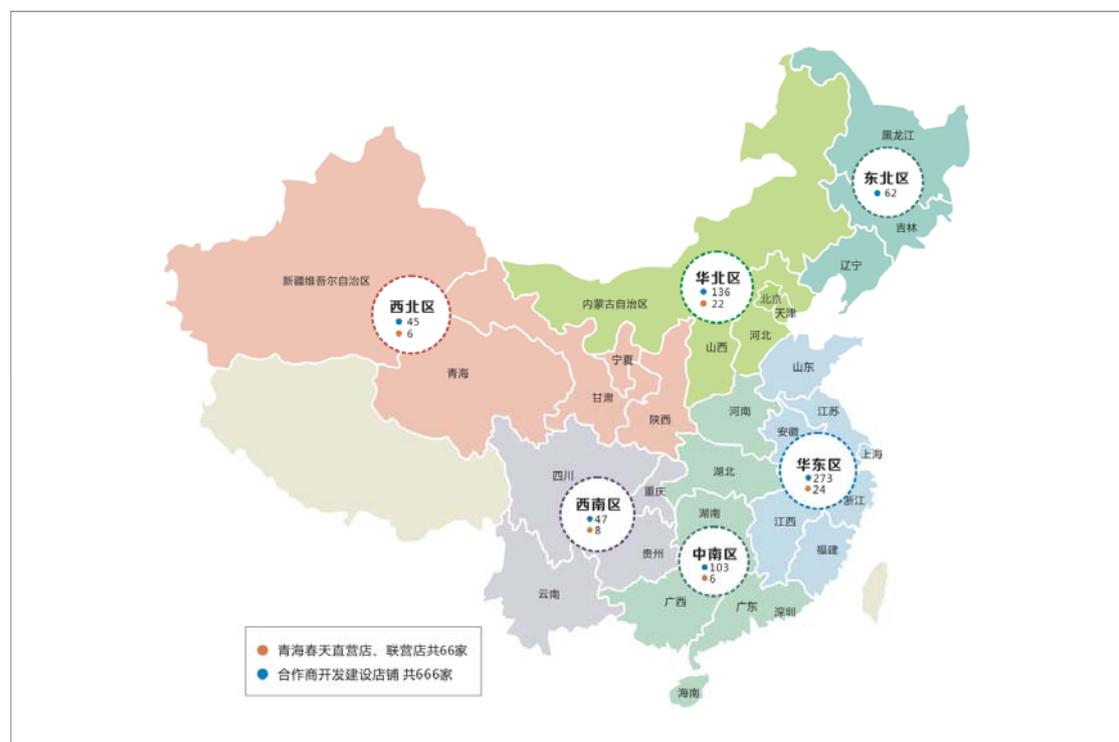
### ③ 精益求精的合作商管理与支持服务模式

青海春天建立各项制度，加强与合作商的密切合作。省总制，以省或划定区域为单位，整合区域广告资源、统一投放，提高广告投放精确度、有效度、透明度；合作商协助青海春天进行授权区域市场的管理，带领区域市场共同发展。

通过合作商民主选举产生自律委员会，对合作商形成自我约束机制，保障合作商的整体品质。成立教官与导师委员会，由青海春天资深管理培训人员与经验丰富的合作商组成，对新进入的合作商进行指导，使其迅速融入青海春天的经销体系。通过上述措施，青海春天与合作商形成了稳定的战略联盟，一起快速成长，关系日趋稳定，合作商流失率低，销售网络不断壮大。

### ④ 覆盖全国的优质营销网络

青海春天已经形成了 180 余家合作商及 700 余家覆盖全国核心商圈的销售终端，建立了全方位多层次营销网络。



#### **（4）立体的品牌传播渠道和卓越的品牌策划及推广能力，影响力显著的品牌价值**

青海春天是中国冬虫夏草领域较早具有品牌意识的企业，建立了长远的品牌战略，并以品牌为核心整合整个产业价值链。青海春天通过 CCTV、各大机场广告牌、各大航空公司航媒杂志及其他高端杂志、以及网络媒体等主要平台建立了立体的品牌传播渠道，积累了丰富的品牌传播及策划经验。通过持续的广告投放及市场推广活动的开展，青海春天不断强化品牌的核心竞争优势，明确品牌定位，树立品牌形象，增强品牌影响力。经过多年的培育和推广，青海春天极草·5X 冬虫夏草系列产品作为冬虫夏草类的代表产品，正逐步被大众所熟知，品牌知名度和忠诚度不断提升。

#### **（5）领先的核心生产工艺，全面保障产品品质**

青海春天在对冬虫夏草药性特点深入了解、对冬虫夏草系统评价核心技术全面掌握的前提下，创立了从水分、杂质、细菌等常规项目的定量检测、到药性标志成分含量、释放速度测定等全面保障产品品质的立体化评价标准，构建了领先的极草·5X 冬虫夏草产品核心生产工艺流程。

##### **① 原材料甄选优势**

青海春天在对冬虫夏草药性特点深入了解的基础上，创立了完善的优质原草精选系统，直接纠正了传统的单纯以形体大小区分优劣的不科学的评价方法。青海春天冬虫夏草原草精选系统是根据子座长出地面的时间、成熟度、虫体的饱满度、结合水分、杂质、细菌等定量检测结果，进行全面评价，不仅仅关注大小与品相，更实现了对冬虫夏草功效直接相关的内在品质的精选。

##### **② 食用安全优势**

I 常温生服净化系统—生产全过程符合药品 GMP 标准要求，可以直接食用

冬虫夏草在土壤里的生长过程中，体表尤其是褶皱内粘附了大量泥沙、细菌、霉菌、寄生虫（卵）及其他杂质，并与冬虫夏草体表粘性极强的菌膜紧紧附着，

一般的手工清洗难以达到直接食用卫生标准。青海春天独创专业程序和专业用具对原草进行深度清洗，严格控制水分，生产全过程符合药品 GMP 标准要求，安全卫生，可以在常温下直接服用。

## II 氮气密封包装技术—最大化地保有冬虫夏草的有效成分，避免洁净产品二次污染

青海春天采用独特的氮气全程密封包装，最大化地保有冬虫夏草的有效成分。采用除氧保鲜养护的冬虫夏草，在长达 3 年的贮藏期内，有效成份稳定，品质完好，而且保质期明显延长，避免了氧化，保证产品食用的有效性和安全性。

### 三、本次交易对上市公司的影响

本次交易完成后，青海春天成为上市公司的控股子公司，上市公司将会成为综合开发、利用青藏高原天然珍稀资源的龙头企业。为更好地反映上市公司交易完成后的财务状况、盈利能力以及现金流量，以下财务数据分析基于兴华会计师审计的青海春天最近三年一期合并财务报表进行。

#### （一）财务状况分析

##### 1、资产、负债的主要构成

##### （1）资产的主要构成

青海春天最近三年一期资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	72,577.07	32.55%	57,673.92	26.70%	4,710.12	4.26%	6,033.96	16.65%
应收账款	2,973.89	1.33%	2,503.68	1.16%	3,621.25	3.28%	546.43	1.51%
预付款项	4,289.54	1.92%	6,897.18	3.19%	8,868.12	8.02%	3,492.09	9.63%
其他应收款	2,191.44	0.98%	2,476.33	1.15%	10,738.87	9.72%	3,973.52	10.96%
存货	62,230.53	27.91%	56,671.24	26.23%	68,670.32	62.13%	12,608.80	34.78%
其他流动资产	41,966.00	18.82%	52,138.04	24.14%	5,370.21	4.86%	1,857.82	5.13%

<b>流动资产合计</b>	<b>186,228.47</b>	<b>83.52%</b>	<b>178,360.39</b>	<b>82.57%</b>	<b>101,978.88</b>	<b>92.26%</b>	<b>28,512.62</b>	<b>78.66%</b>
长期股权投资	-	-	-	-	-	-	100.00	0.28%
固定资产	8,047.13	3.61%	7,385.78	3.42%	6,351.02	5.75%	5,800.05	16.00%
在建工程	56.36	0.03%	46.45	0.02%	162.50	0.15%	31.81	0.09%
无形资产	27,208.35	12.20%	28,745.85	13.31%	1,347.01	1.22%	1,379.36	3.81%
长期待摊费用	963.55	0.43%	1,065.27	0.49%	270.26	0.24%	275.71	0.76%
递延所得税资产	459.55	0.21%	414.75	0.19%	420.90	0.38%	148.98	0.41%
<b>非流动资产合计</b>	<b>36,734.94</b>	<b>16.48%</b>	<b>37,658.10</b>	<b>17.43%</b>	<b>8,551.70</b>	<b>7.74%</b>	<b>7,735.92</b>	<b>21.34%</b>
<b>资产总计</b>	<b>222,963.41</b>	<b>100.00%</b>	<b>216,018.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>110,530.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>36,248.53</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，随着业务和经营规模的快速增长，青海春天资产总额逐年增长。2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末，青海春天总资产分别为222,963.41万元、216,018.48万元、110,530.58万元和36,248.53万元，分别较上年末增长了6,944.93万元、105,487.90万元和74,282.05万元。

从资产结构来看，青海春天流动资产占总资产的比重基本保持稳定，2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末，青海春天流动资产分别为186,228.47万元、178,360.39万元、101,978.88万元和28,512.62万元，占总资产的比例分别为83.52%、82.57%、92.26%和78.66%。2012年末，青海春天存货余额增加较多，导致流动资产占总资产的比重较2011年末有所提高。2013年，西藏荣恩向青海春天投入专利权30,000万元进行增资，导致当年末流动资产占总资产的比重较2012年末小幅下降。2014年6月末，资产结构与上年末基本持平。

## （2）负债的主要构成

青海春天最近三年一期负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	15,000.00	26.83%	40,000.00	58.05%	59,600.00	74.78%	23,000.00	60.83%
应付账款	3,905.49	6.99%	1,974.72	2.87%	13,935.71	17.49%	685.10	1.81%
预收款项	18,066.56	32.32%	8,452.30	12.27%	3,350.87	4.20%	1,282.25	3.39%

应付职工薪酬	44.86	0.08%	37.31	0.05%	61.35	0.08%	39.68	0.10%
应交税费	-1,243.05	-2.22%	-2,803.33	-4.07%	-2,240.39	-2.81%	1,398.63	3.70%
其他应付款	10,381.52	18.57%	11,531.15	16.74%	4,990.56	6.26%	2,588.16	6.85%
应付利息	40.00	0.07%	-	-	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	9,000.00	16.10%	-	-	-	-	8,100.00	21.42%
其他流动负债	11.50	0.02%	14.00	0.02%	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>55,206.88</b>	<b>98.75%</b>	<b>59,206.16</b>	<b>85.93%</b>	<b>79,698.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>37,093.82</b>	<b>98.11%</b>
长期借款	-	-	9,000.00	13.06%	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-	-	-	714.83	1.89%
其他非流动负债	696.83	1.25%	695.33	1.01%	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>696.83</b>	<b>1.25%</b>	<b>9,695.33</b>	<b>14.07%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>714.83</b>	<b>1.89%</b>
<b>负债合计</b>	<b>55,903.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>68,901.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>79,698.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>37,808.65</b>	<b>100.00%</b>

2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末，青海春天负债总额分别为55,903.71万元、68,901.49万元、79,698.10万元和37,808.65万元。2012年，随着生产经营规模的大幅增长，青海春天增加了借款以满足经营发展的需要，导致当期末短期借款余额较2011年末增加较多。2013年末，青海春天负债余额较2012年末小幅下降，主要是由于2013年偿还了部分短期借款。2014年6月末，随着借款的大量偿还，青海春天负债余额进一步降低。

从负债结构来看，报告期内青海春天流动负债占负债总额的比重较大，2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末，流动负债占总负债的比例分别为98.75%、85.93%、100.00%和98.11%。流动负债中，短期借款所占比例较大，截至2014年6月末，青海春天短期借款占负债总额的比例为26.83%。

## 2、主要资产

### (1) 货币资金

青海春天最近三年一期货币资金余额情况如下：

单位：万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存现金	11.73	0.02%	59.40	0.10%	39.66	0.84%	26.87	0.45%
其中：人民币	11.73	0.02%	59.40	0.10%	39.66	0.84%	26.87	0.45%
银行存款	72,565.34	99.98%	57,614.52	99.90%	4,670.47	99.16%	6,007.08	99.55%
其中：人民币	71,930.71	99.11%	57,614.52	99.90%	4,670.47	99.16%	6,007.08	99.55%
欧元	634.63	0.87%	-	-	-	-	-	-
合计	<b>72,577.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>57,673.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,710.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,033.96</b>	<b>100.00%</b>

2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末，青海春天货币资金余额分别为72,577.07、57,673.92万元、4,710.12万元和6,033.96万元，占总资产的比例分别为32.55%、26.70%、4.26%和16.65%。2012年末，青海春天货币资金余额较2011年末下降了1,323.84万元，主要是由于为满足不断增长的市场销售需求，2012年青海春天加大了主要原材料冬虫夏草的收购量，收购付款现金支出较多，导致货币资金较2011年末有所减少，但在2012年短期借款增加较多的情况下，货币资金下降幅度不大；2013年末，青海春天货币资金余额较2012年末大幅增加了52,963.80万元，主要是由于2013年销售规模继续增长，经营活动产生的现金流量净额同比大量增加，导致货币资金较2012年末增加较多。2014年1-6月，随着销售的持续稳定增长，经营活动产生的现金流量净额约3.14亿元，在偿还部分借款后2014年6月末货币资金余额相比上年末继续增长。

## （2）应收账款

### ① 应收账款净额

青海春天最近三年一期应收账款净额及占当期营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
应收账款净额	2,973.89	2,503.68	3,621.25	546.43
应收账款净额占当期营业收入的比例	2.76%	1.17%	2.77%	1.70%

青海春天应收账款主要为自营模式下应收联营方的货款。2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末，青海春天应收账款净额分别为2,973.89、

2,503.68万元、3,621.25万元和546.43万元，占当期营业收入的比例分别为2.76%、1.17%、2.77%和1.70%。报告期内，青海春天应收账款净额整体呈现增长态势，主要是自营模式下销售收入的增长，应收联营方货款增加所致。

② 应收账款账龄及坏账准备计提情况

从应收账款账龄结构看，期限在一年以内的应收账款余额占应收账款账面余额比重较高，应收账款质量较好，可回收性强。最近三年一期，一年以内应收账款余额占比分别为99.17%、99.71%、99.20%和88.26%，具体如下表所示：

单位：万元

账龄	2014-6-30			2013-12-31		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例（%）		金额	比例（%）	
1年以内	2,782.05	88.26	139.10	2,615.54	99.20	130.78
1-2年	349.04	11.07	34.90	21.01	0.80	2.10
2-3年	21.01	0.67	4.20	-	-	-
3-4年	-	-	-	-	-	-
4-5年	-	-	-	-	-	-
5年以上	-	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>3,152.10</b>	<b>100.00</b>	<b>178.21</b>	<b>2,636.56</b>	<b>100.00</b>	<b>132.88</b>
账龄	2012-12-31			2011-12-31		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例（%）		金额	比例（%）	
1年以内	3,801.44	99.71	190.07	570.78	99.17	28.54
1-2年	10.98	0.29	1.10	3.77	0.66	0.38
2-3年	-	-	-	1.00	0.17	0.20
3-4年	-	-	-	-	-	-
4-5年	-	-	-	-	-	-
5年以上	-	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>3,812.42</b>	<b>100.00</b>	<b>191.17</b>	<b>575.55</b>	<b>100.00</b>	<b>29.12</b>

③ 与同行业上市公司坏账准备计提比较

青海春天与同行业可比上市公司应收账款按账龄计提坏账准备的比例对比

如下：

证券简称	证券代码	计提比例（%）					
		1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
同仁堂	600085	5	10	20	50	80	100
康美药业	600518	5	30	50	80	80	80
江中药业	600750	5	30	50	70	70	100
奇正藏药	002287	0-5	10	30	100	100	100
太极集团	600129	5	10	30	50	50	100
西藏药业	600211	0-7.75	14.9	21.49	100	100	100
福瑞股份	300049	5	20	50	100	100	100
<b>青海春天</b>		<b>5</b>	<b>10</b>	<b>20</b>	<b>50</b>	<b>80</b>	<b>100</b>

备注：1、上述同行业可比上市公司的应收账款按账龄计提坏账准备的比例等数据来源于其年度报告及Wind资讯。

2、康美药业信用期以内计提比例为1%，信用期-1年计提比例为5%；奇正藏药90天以内计提比例为0%，90天-1年计提比例为5%；西藏药业6个月以内计提比例为0，6个月-1年计提比例为7.75%。

由上表可见，青海春天应收账款按账龄计提坏账准备的比例与同行业可比上市公司基本一致。因此，报告期内青海春天应收账款坏账准备的计提是充分、合理的，不存在期末应收账款余额坏账准备计提不足的情况。

#### ④ 各期末应收账款前五名客户情况

青海春天最近三年一期各期末应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

期末	单位名称	与青海春 天关系	金额	账龄	比例 (%)
2014-6-30	北京金象大药房医药连锁有限 责任公司	非关联方	803.12	1年以内、1-2年	25.48
	成都亘昶商贸有限公司	非关联方	311.13	1年以内	9.87
	上海第一医药股份有限公司	非关联方	309.99	1年以内、1-2年	9.83
	北京华联综合超市股份有限公 司	非关联方	208.94	1年以内	6.63
	华联新光百货（北京）有限公 司	非关联方	189.67	1年以内	6.02
合计			<b>1,822.85</b>		<b>57.83</b>
2013-12-31	成都亘昶商贸有限公司	非关联方	350.56	1年以内	13.30
	上海第一医药股份有限公司	非关联方	346.28	1年以内	13.13
	华联新光百货（北京）有限公 司	非关联方	146.32	1年以内	5.55
	甘肃国芳工贸（集团）股份有 限公司西宁分公司	非关联方	112.83	1年以内	4.28
	陈艳梅	非关联方	90.06	1年以内	3.42
合计			<b>1,046.06</b>		<b>39.68</b>
2012-12-31	北京金象大药房医药连锁有限 责任公司	非关联方	730.45	1年以内	19.16
	成都亘昶商贸有限公司	非关联方	440.73	1年以内	11.56
	黑龙江省中策德广医药销售有 限公司	非关联方	329.00	1年以内	8.63
	北京赛特百货有限公司	非关联方	312.14	1年以内	8.19
	上海第一医药股份有限公司	非关联方	281.60	1年以内	7.39
合计			<b>2,093.92</b>		<b>54.93</b>
2011-12-31	上海第一医药股份有限公司	非关联方	225.22	1年以内	39.13
	北京金象大药房医药连锁有限 责任公司	非关联方	90.46	1年以内	15.72
	华联新光百货（北京）有限公 司	非关联方	82.16	1年以内	14.27
	贵阳星力百货荔星名店有限公 司	非关联方	64.44	1年以内	11.2

	司				
	北京君太平洋百货有限公司	非关联方	37.23	1年以内	6.47
合计			<b>499.50</b>		<b>86.79</b>

### （3）预付款项

报告期内，青海春天的预付账款主要为预付广告款、工程款及装修款，账龄情况如下表：

单位：万元

账龄	2014-6-30		2013-12-31	
	账面余额	比例（%）	账面余额	比例（%）
1年以内	3,194.42	74.47	6,844.61	99.24
1至2年	1,045.97	24.38	47.07	0.68
2至3年	43.65	1.02	5.50	0.08
3年以上	5.50	0.13	-	-
合计	<b>4,289.54</b>	<b>100.00</b>	<b>6,897.18</b>	<b>100.00</b>
账龄	2012-12-31		2011-12-31	
	账面余额	比例（%）	账面余额	比例（%）
1年以内	8,519.06	96.06	3,492.09	100.00
1至2年	349.06	3.94	-	-
2至3年	-	-	-	-
3年以上	-	-	-	-
合计	<b>8,868.12</b>	<b>100.00</b>	<b>3,492.09</b>	<b>100.00</b>

从账龄结构上看，最近三年一期青海春天1年以内的预付账款占比较高，分别为100%，96.06%，99.24%和74.47%。截至2014年6月30日，1年以内的预付账款占比较高，主要是已支付尚未播出的广告费以及尚未完工的预付工程款。

最近三年一期各期末预付款项前五名单位情况如下：

单位：万元

期末	单位名称	与青海春天关系	账面余额	账龄	占比（%）
2014-6-30	北京峰顺同兴广告有限公司	其他关联方	553.73	1年以内	12.91
	无锡市宝通电力净化设备有限公司	非关联方	414.55	1年以内、1-2年	9.66

期末	单位名称	与青海春天关系	账面余额	账龄	占比(%)
	德国乐嘉文有限公司	非关联方	274.07	1年以内	6.39
	泰州第五建设工程有限公司青海分公司	非关联方	247.00	1年以内、1-2年	5.76
	中铁二局集团装饰装修工程有限公司	非关联方	216.00	1年以内	5.04
<b>合计</b>			<b>1,705.35</b>		<b>39.76</b>
	北京峰顺同兴广告有限公司	其他关联方	4,743.07	1年以内	68.77
	无锡市宝通电力净化设备有限公司	非关联方	314.55	1年以内	4.56
2013-12-31	青海省祥达建设工程有限公司	非关联方	185.71	1年以内	2.69
	德国亚历山大公司	非关联方	159.55	1年以内	2.31
	北京盈盛恒泰科技有限责任公司	非关联方	134.70	1年以内	1.95
<b>合计</b>			<b>5,537.58</b>		<b>80.29</b>
	成都高投中筑置业有限公司	非关联方	4,957.24	1年以内	55.90
	北京峰顺同兴广告有限公司	其他关联方	1,553.08	1年以内	17.51
2012-12-31	东莞市清溪昌顺木制品厂	非关联方	316.57	1年以内	3.57
	中央电视台	非关联方	300.00	1-2年	3.38
	德国荣恩公司	其他关联方	251.69	1年以内	2.84
<b>合计</b>			<b>7,378.58</b>		<b>83.20</b>
	中央电视台	非关联方	500.00	1年以内	14.32
	北京峰顺同兴广告有限公司	其他关联方	389.60	1年以内	11.16
2011-12-31	深圳市美新隆制罐有限公司	非关联方	311.46	1年以内	8.92
	上海中视国际广告有限公司	非关联方	300.00	1年以内	8.59
	佛山市远旭贸易有限公司	非关联方	218.87	1年以内	6.27
<b>合计</b>			<b>1,719.93</b>		<b>49.26</b>

上述前五大预付款项单位中，峰顺同兴和德国荣恩为青海春天的关联方，有关关联关系的说明请参见本报告书“第十四节 同业竞争与关联交易/二、关联交易”。

#### （4）其他应收款

青海春天的其他应收款，主要是关联方往来款、广告合同保证金、商场保证金、房租押金和职工备用金等。2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末的其他应收款账面净额分别为2,191.44万元、2,476.33万元、10,738.87万元

和 3,973.52 万元，占流动资产的比例分别为 1.18%、1.39%、10.53%和 13.94%。

青海春天最近三年一期各期末其他应收款账龄及坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄	2014-6-30			2013-12-31		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例 (%)		金额	比例 (%)	
1 年以内	993.59	36.44	49.68	583.94	18.18	29.20
1-2 年	285.90	10.47	28.59	1,836.54	57.18	183.65
2-3 年	1,154.82	42.35	230.96	93.01	2.9	18.60
3-4 年	92.71	3.4	46.36	348.60	10.85	174.30
4-5 年	100.00	3.67	80.00	100.00	3.11	80.00
5 年以上	100.00	3.67	100.00	250.00	7.78	250.00
合计	<b>2,727.02</b>	<b>100.00</b>	<b>535.59</b>	<b>3,212.09</b>	<b>100.00</b>	<b>735.75</b>
账龄	2012-12-31			2011-12-31		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例 (%)		金额	比例 (%)	
1 年以内	9,819.71	84.05	490.99	2,682.28	61.09	134.11
1-2 年	1,040.82	8.91	104.08	1,346.58	30.67	134.66
2-3 年	460.60	3.94	92.12	108.65	2.47	21.73
3-4 年	108.65	0.93	54.33	253.00	5.77	126.50
4-5 年	253.00	2.17	202.4	-	-	-
5 年以上	-	-	-	-	-	-
合计	<b>11,682.78</b>	<b>100.00</b>	<b>943.91</b>	<b>4,390.52</b>	<b>100.00</b>	<b>417.00</b>

从上表可以看出，青海春天 2012 年其他应收款金额较大，主要是应收关联方唐古拉药业的资金往来款 6,708.66 万元。截至本报告书签署之日，青海春天应收唐古拉药业资金往来款已全部收回。

有关青海春天其他应收款按账龄计提坏账准备的比例与同行业可比上市公司比较情况请参见本部分应收账款部分内容。

青海春天最近三年一期各期末其他应收款前五名单位情况如下：

单位：万元

期末	单位名称	与青海春天关系	金额	账龄	比例 (%)
2014-6-30	北京峰顺同兴广告有限公司	其他关联方	883.84	1 年以内、2-3 年	30.20

	青海唐古拉药业有限公司	其他关联方	414.56	1年以内、1-2年、 2-3年、3-4年	14.16
	青海四维信用担保有限公司	非关联方	200.00	4-5年、5年以上	6.83
	同心同创（北京）广告有限公司	非关联方	200.00	3-4年	6.83
	个人借款	非关联方	50.00	1年以内	1.71
<b>合计</b>			<b>1,748.40</b>		<b>59.73</b>
2013-12-31	北京峰顺同兴广告有限公司	其他关联方	782.84	1-2年	22.94
	珠海海冠贸易有限公司	非关联方	500.00	1-2年	14.65
	中鸿联合信用担保有限公司	非关联方	498.10	3-4年、5年以上	14.6
	青海四维信用担保有限公司	非关联方	200.00	3-4年、4-5年	5.86
	同心同创（北京）广告有限公司	非关联方	200.00	2-3年	5.86
<b>合计</b>			<b>2,180.94</b>		<b>63.91</b>
2012-12-31	青海唐古拉药业有限公司	其他关联方	6,708.66	1年以内、1-2年	56.46
	虫草收购组	非关联方	1,500.00	1年以内	12.62
	珠海海冠贸易有限公司	非关联方	500.00	1年以内	4.21
	中鸿联合信用担保有限公司	非关联方	498.1	2-3年、4-5年	4.19
	青海银峰农业科技有限公司	非关联方	436.4	1年以内	3.67
<b>合计</b>			<b>9,643.16</b>		<b>81.15</b>
2011-12-31	青海唐古拉药业有限公司	其他关联方	1,099.46	1年以内、1-2年	24.89
	青海银峰农业科技有限公司	非关联方	649.23	1年以内、1-2年	14.70
	中鸿联合信用担保有限公司	非关联方	498.10	1-2年、3-4年	11.28
	虫草收购组 1	非关联方	488.50	1年以内	11.06
	虫草收购组 2	非关联方	274.58	1年以内	6.22
<b>合计</b>			<b>3,009.87</b>		<b>68.15</b>

上述前五名其他应收款客户中，峰顺同兴和唐古拉药业为青海春天的关联方，其中，应收峰顺同兴款项为广告履约保证金，应收唐古拉药业款项为资金往来款，截至本报告书签署之日，该笔关联资金往来已经收回。有关关联关系的说明请参见本报告书“第十四节 同业竞争与关联交易/二、关联交易”。

### （5）存货

青海春天存货主要为原材料、在产品、库存商品、发出商品、包装物以及低值易耗品等。

青海春天最近三年一期各期末存货余额及跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2014-6-30				2013-12-31			
	账面余额	跌价准备	账面价值	比例	账面余额	跌价准备	账面价值	比例
原材料	27,655.15	-	27,655.15	44.44%	16,067.07	-	16,067.07	28.35%
在产品	13,064.03	-	13,064.03	20.99%	17,890.35	-	17,890.35	31.57%
库存商品	20,267.33	122.82	20,144.50	32.37%	20,908.37	6.11	20,902.26	36.88%
发出商品	339.62	-	339.62	0.55%	348.83	-	348.83	0.62%
包装物	1,124.27	107.73	1,016.54	1.63%	1,462.74	-	1,462.74	2.58%
低值易耗品	10.69	-	10.69	0.02%	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>62,461.08</b>	<b>230.55</b>	<b>62,230.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>56,677.35</b>	<b>6.11</b>	<b>56,671.24</b>	<b>100.00%</b>
项目	2012-12-31				2011-12-31			
	账面余额	跌价准备	账面价值	比例	账面余额	跌价准备	账面价值	比例
原材料	6,437.43	-	6,437.43	9.37%	1,299.90	-	1,299.90	10.31%
在产品	27,582.21	-	27,582.21	40.17%	9,508.54	-	9,508.54	75.41%
库存商品	34,105.98	-	34,105.98	49.67%	1,452.48	-	1,452.48	11.52%
发出商品	213.28	-	213.28	0.31%	140.5	-	140.50	1.11%
包装物	1,065.06	734.31	330.75	0.48%	161.22	-	161.22	1.28%
低值易耗品	0.67	-	0.67	0.00%	46.15	-	46.15	0.37%
<b>合计</b>	<b>69,404.63</b>	<b>734.31</b>	<b>68,670.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,608.80</b>	<b>-</b>	<b>12,608.80</b>	<b>100.00%</b>

青海春天制定了较为完善的存货管理制度，通过执行合理的采购计划和生产调度制度动态控制存货总量和结构。2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末，存货账面价值占同期流动资产的比例分别为33.42%、31.77%、67.34%和44.22%。报告期内，青海春天生产经营规模不断扩大，原材料、在产品、库存商品等存货余额整体上保持稳定增长。

报告期各期末，青海春天公司库存商品占存货余额比例较大，主要是由于报告期内青海春天销售增长迅速，为了保证销量的供应，青海春天一般保持三个月左右销量的产成品库存。2012年末，青海春天存货余额较2011年末增长较多，主要是由于2012年销售收入大幅增加，在预期未来销量将进一步扩大的情况下，青海春天开始加大备货力度。2012年末、2013年末和2014年6月末，青海春天存货余额较为稳定，总体波动幅度不大。

报告期内，青海春天不断加强日常采购管理，根据生产规模和对市场行情的预测进行原材料的采购，采用了多种方式应对冬虫夏草的价格波动，包括实时的价格监测，加强冬虫夏草的贮藏管理，合理规划收购期等方式。青海春天严格控制采购量和采购成本，以保证所采购的原材料适质、适量、适时、适价。总体来

看，报告期内青海春天原材料、在产品及库存商品余额整体保持平稳，未出现大幅度波动。

2012 年及 2014 年 1-6 月青海春天包装物分别计提了 734.31 万元及 107.73 万元的跌价准备，主要是由于更换产品包装，旧包装不能再使用所致；2013 年库存商品计提了 6.11 万元的跌价准备，主要是由于部分产成品因到期无法销售；2014 年 1-6 月库存商品计提了 116.72 万元的跌价准备，主要是由于部分产成品即将到期，预期不能用于销售，因此计提了减值。上述因到期或即将到期无法用于销售而计提跌价准备的产成品主要系青海春天用于店铺展示及其他展览活动的样品，因长期用于展览临近到期而退至青海春天仓库。

青海春天各项产成品的保质期均为 36 个月。青海春天实行以销定产，根据市场销售预期及库存情况制定生产计划，并根据市场实际销售情况进行动态调整，合理控制产成品库存余额，除上述计提跌价准备的库存商品外，青海春天不存在即将（3 个月内）或已经超过保质期的产品。

#### （6）其他流动资产

青海春天其他流动资产主要为尚未摊销完的广告费、担保费、待抵扣增值税进项税以及购买的银行理财产品。2013 年末其他流动资产余额相比上年末大幅增加，主要是由于当年末新增购买的成都银行机构专属理财产品 50,000 万元。截至 2014 年 6 月 30 日，青海春天的其他流动资产主要包括购买的银行理财产品 40,000 万元。

#### （7）固定资产

青海春天的固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备和办公设备等，报告期内各期末青海春天固定资产账面价值具体情况如下：

单位：万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)

房屋及建筑物	3,662.24	43.03	3,731.84	47.54	3,475.90	51.00	3,600.43	57.48
机器设备	3,395.56	45.35	2,585.11	38.84	1,871.37	34.27	1,731.79	35.05
运输工具	635.79	7.47	745.32	9.49	596.92	8.76	294.40	4.70
电子设备	162.61	1.91	176.73	2.25	198.34	2.91	28.01	0.45
办公设备	13.29	0.16	17.55	0.22	26.13	0.38	13.66	0.22
其他设备	177.64	2.09	129.22	1.65	182.37	2.68	131.77	2.10
<b>合计</b>	<b>8,047.13</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,385.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,351.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,800.05</b>	<b>100.00%</b>

2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末，青海春天固定资产账面价值分别为8,047.13万元、7,385.78万元、6,351.02万元和5,800.05万元，占总资产的比例分别为3.61%、3.42%、5.75%和16.00%。2014年6月末、2013年末和2012年末，青海春天固定资产账面净值分别较上年末增加了661.35万元、1,034.76万元和550.97万元，主要系新增购置的与生产经营相关的机器设备，互助仓库及其他零星工程等在建工程陆续完工达到预定可使用状态，转入固定资产核算所致。

#### （8）在建工程

2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末，青海春天在建工程账面价值分别为56.36万元、46.45万元、162.50万元和31.81万元，占总资产的比例分别为0.03%、0.02%、0.15%和0.09%，所占比例均较小。青海春天2012年末在建工程账面价值较大，主要是随着工程的推进，当年互助仓库等工程建设增加较多，并在2013年完工达到预定可使用状态并转入固定资产。截至2014年6月30日，青海春天的在建工程主要为尚未完工的互助厂区综合办公楼。

#### （9）无形资产

青海春天无形资产包括土地使用权、软件和专利权。2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末无形资产账面价值分别为27,208.35万元、28,745.85万元、1,347.01万元和1,379.36万元。具体情况如下：

单位：万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

		(%)		(%)		(%)		(%)
土地使用权	1,091.68	4.01	1,111.66	3.87	1,268.87	94.20	1,312.12	95.13
软件	116.67	0.43	134.19	0.47	78.15	5.80	67.24	4.87
专利权	26,000.00	95.56	27,500.00	95.67	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>27,208.35</b>	<b>100.00</b>	<b>28,745.85</b>	<b>100.00</b>	<b>1,347.01</b>	<b>100.00</b>	<b>1,379.36</b>	<b>100.00</b>

从上表可以看出，青海春天 2011 年末和 2012 年末无形资产主要由土地使用权构成，该土地使用权系青海春天通过出让的方式取得的 1 宗坐落于互助县威远镇南郊 11 号，总面积约 63,866.05 平方米的工业用地，土地使用权证为：互国用（2013）第 92 号。2013 年以来，青海春天无形资产主要是由专利权构成，该等专利权系西藏荣恩于 2013 年增资投入取得。

截至本报告书签署之日，青海春天无形资产均正常使用，运行良好，且不存在明显减值迹象，未计提减值准备。

#### （10）长期待摊费用

报告期各期末，青海春天的长期待摊费用主要是符合资本化条件的直营店装修费用、专利权使用费以及零星改造工程，具体情况如下：

单位：万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
装修费	193.17	20.05%	260.65	24.47%	140.26	51.90%	115.71	41.97%
专利权使用费	28.33	2.94%	33.33	3.13%	130.00	48.10%	160.00	58.03%
零星改造工程	742.05	77.01%	771.29	72.40%	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>963.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,065.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>270.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>275.71</b>	<b>100.00%</b>

#### （12）递延所得税资产

2014 年 6 月末、2013 年末、2012 年末和 2011 年末，青海春天递延所得税资产余额分别为 459.55 万元、414.75 万元、420.90 万元和 148.98 万元。报告期青海春天递延所得税资产形成的主要原因是计提应收账款坏账准备、其他应收款坏账准备、存货跌价准备、固定资产减值准备以及存货未实现内部销售损益等形成的暂时性差异。

### 3、主要负债

#### (1) 短期借款

青海春天最近三年一期短期借款余额情况如下：

单位：万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
抵押借款	-	-	30,000.00	75.00%	3,600.00	6.04%	-	-
保证借款	-	-	-	-	31,000.00	52.01%	15,000.00	65.22%
信用借款	15,000.00	100.00%	10,000.00	25.00%	25,000.00	41.95%	8,000.00	34.78%
合计	<b>15,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>40,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>59,600.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,000.00</b>	<b>100.00%</b>

2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末，青海春天短期借款余额分别为15,000.00万元、40,000.00万元、59,600.00万元和23,000.00万元，占负债总额的比例分别为26.83%、58.05%、74.78%和60.83%。2011年及2012年，随着青海春天生产经营规模的不断扩大，需要较多的资金投入，因此青海春天短期借款占负债总额比重较高。2013年及2014年1-6月，青海春天逐步偿还了大部分短期借款，期末短期借款余额逐步下降。

#### (2) 应付账款

报告期内各期末，青海春天应付账款余额主要为年末应付未付的冬虫夏草收购款、工程款以及设备款。2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末，青海春天应付账款余额分别为3,905.49万元、1,974.72万元、13,935.71万元和685.10万元，占流动负债的比例分别为7.07%、3.34%、17.49%和1.85%，所占比例均较小。2012年末，青海春天应付账款余额较大，主要是由于随着当年销售及生产规模的大幅提高，青海春天加大了冬虫夏草的收购量，在市场价格持续上涨的情况下，青海春天在2012年末收购冬虫夏草较多，导致当年末应付未付的冬虫夏草收购款增加较多。

#### (3) 预收款项

由于青海春天对合作商的销售采取“先款后货”的结算方式，预收款项主要是预收合作商的货款，2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末青海春天预收款项余额分别为18,066.56万元、8,452.30万元、3,350.87万元和1,282.25万元，占当期负债总额的比例分别为32.32%、12.27%、4.20%和3.39%。

#### （4）应付职工薪酬

2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末，青海春天应付职工薪酬余额分别为44.86万元、37.31万元、61.35万元和39.68万元。应付职工薪酬余额主要为应付未付的工资、奖金、津贴和补贴。

#### （5）应交税费

青海春天最近三年一期应交税费余额情况如下：

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
增值税	-1,110.70	836.25	-2,320.06	1,297.79
营业税	14.99	14.99	13.90	1.47
城建税	5.18	25.52	2.07	53.53
企业所得税	-170.90	-3,795.29	4.00	-
个人所得税	-0.74	16.42	0.43	1.35
教育费附加	2.22	11.00	-5.56	37.92
地方教育费附加	1.48	7.24	0.99	0.31
印花税	14.25	75.70	57.94	-
价格调节基金	1.09	4.79	5.86	6.20
其他	0.07	0.06	0.04	0.06
<b>合计</b>	<b>-1,243.05</b>	<b>-2,803.33</b>	<b>-2,240.39</b>	<b>1,398.63</b>

2014年6月末、2013年末、2012年末青海春天应交税费余额均为负数，主要为留抵的增值税进项税以及预缴的企业所得税。

#### （6）其他应付款

青海春天其他应付款主要包括收取的合作商履约保证金及广告保证金。2014年6月末、2013年末、2012年末和2011年末，青海春天其他应付款余额分别为

10,381.52 万元、11,531.15 万元、4,990.56 万元和 2,588.16 万元。报告期内，随着业务的持续发展及合作商数量的快速增加，青海春天收取的合作商保证金不断增加。

#### 4、资产周转能力分析

##### （1）主要资产周转能力指标

报告期内，青海春天主要资产周转能力指标如下：

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
应收账款周转率（次/年）	39.37	69.92	62.68	40.27
存货周转率（次/年）	0.99	1.88	1.80	1.87

备注：1、应收账款周转率=当期营业收入/[（期初应收账款净额+期末应收账款净额）/2]；

2、存货周转率=当期营业成本/[（期初存货净额+期末存货净额）/2]；

3、为与同行业可比上市公司数据一致性，2014 年 1-6 月数据未折算成全年数据。

##### （2）与同行业可比上市公司比较分析

报告期内，青海春天与同行业可比上市公司资产周转能力指标比较情况如下：

证券简称	证券代码	应收账款周转率（次/年）			
		2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
同仁堂	600085	9.09	21.97	24.30	20.94
康美药业	600518	4.16	8.80	11.13	10.68
江中药业	600750	13.81	57.76	132.97	161.72
奇正藏药	002287	8.31	22.02	21.95	41.24
太极集团	600129	4.36	9.31	11.38	13.02
西藏药业	600211	5.51	12.90	12.04	14.45
福瑞股份	300049	1.91	4.22	3.95	3.78
平均值		6.74	19.57	31.10	37.98
青海春天		39.37	69.92	62.68	40.27
证券简称	证券代码	存货周转率（次/年）			
		2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
同仁堂	600085	0.69	1.27	1.23	1.38
康美药业	600518	1.29	2.69	3.06	2.78

江中药业	600750	2.04	5.10	6.22	6.15
奇正藏药	002287	1.11	3.29	3.44	3.31
太极集团	600129	1.78	3.46	3.59	3.99
西藏药业	600211	2.10	4.62	4.45	3.89
福瑞股份	300049	2.37	7.59	4.47	2.69
<b>平均值</b>		<b>1.62</b>	<b>4.00</b>	<b>3.78</b>	<b>3.46</b>
<b>青海春天</b>		<b>0.99</b>	<b>1.88</b>	<b>1.80</b>	<b>1.87</b>

备注：1、上述同行业可比上市公司应收账款周转率（次/年）、存货周转率（次/年）等数据来源于其年度报告、半年报及 wind 资讯。

与同行业可比上市公司相比，报告期内，青海春天应收账款周转率一直保持较高水平，应收账款管理良好，主要原因为青海春天向合作商的销售采取“先款后货”的结算方式，应收账款系自营模式下应收联营方的货款，余额较小。

与同行业可比上市公司相比，报告期内，青海春天的存货周转率保持较为中等的水平，主要是由于报告期内销售增长迅速，为了保证销量的供应，青海春天一般保持三个月左右销量的产成品库存。2012 年，青海春天存货周转率有所下降，主要是由于 2012 年末在预期未来销量将进一步扩大的情况下开始加大备货力度，导致 2012 年末存货余额较上年末增长较多；在 2013 年末存货余额相比 2012 年末有所下降的情况下，2013 年青海春天销售规模继续扩大，营业成本相应增加，因此 2013 年存货周转率大幅上升；2014 年 1-6 月存货周转率下降主要是由于在 2014 年 6 月末存货余额相比上年末有所增长的情况下，计算存货周转率的营业成本使用的是 2014 年 1-6 月份的数据。

## 5、偿债能力分析

### ① 主要偿债能力指标

报告期内，青海春天主要偿债能力指标如下：

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
流动比率（倍）	3.37	3.01	1.28	0.77
速动比率（倍）	2.25	2.06	0.42	0.43
资产负债率（%）	25.07	31.90	72.11	104.30

报告期内，青海春天资产负债率不断降低，流动比率、速动比率等偿债能力指标不断上升。青海春天偿债能力及抗风险能力持续增强，主要是随着业务规模不断扩大，营业收入增长迅速，使得货币资金等流动资产逐年增加且增长幅度高于流动负债的增长速度，同时 2013 年及 2014 年 1-6 月，青海春天逐步偿还了大部分借款，流动负债及负债金额进一步降低。

## ② 与同行业可比上市公司比较分析

报告期内，青海春天与同行业可比上市公司偿债能力指标比较情况如下：

证券简称	证券代码	流动比率（倍）			
		2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
同仁堂	600085	2.87	3.35	2.79	2.46
康美药业	600518	1.75	2.05	3.07	4.61
江中药业	600750	2.64	4.97	3.01	2.19
奇正藏药	002287	13.20	29.64	18.82	15.27
太极集团	600129	0.82	0.75	0.70	0.76
西藏药业	600211	1.31	1.28	1.40	1.31
福瑞股份	300049	2.65	2.23	3.50	3.81
平均值		3.61	6.32	4.76	4.34
青海春天		3.37	3.01	1.28	0.77
证券简称	证券代码	速动比率（倍）			
		2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
同仁堂	600085	1.77	1.95	1.52	1.15
康美药业	600518	1.21	1.52	2.12	3.68
江中药业	600750	2.20	4.01	2.47	1.74
奇正藏药	002287	12.47	27.13	16.87	13.35
太极集团	600129	0.57	0.53	0.47	0.52
西藏药业	600211	0.84	0.91	0.90	0.78
福瑞股份	300049	2.38	2.09	3.33	3.62
平均值		3.06	5.45	3.95	3.55
青海春天		2.25	2.06	0.42	0.43
证券简称	证券代码	资产负债率（%）			
		2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
同仁堂	600085	37.32	34.21	42.03	34.36
康美药业	600518	49.56	45.93	41.07	39.31
江中药业	600750	39.24	28.71	36.41	25.92
奇正藏药	002287	9.79	5.63	5.65	5.89
太极集团	600129	80.31	84.00	82.09	79.61

西藏药业	600211	63.02	64.90	54.39	54.95
福瑞股份	300049	29.95	34.44	20.91	19.50
<b>平均值</b>		<b>44.17</b>	<b>42.55</b>	<b>40.36</b>	<b>37.08</b>
<b>青海春天</b>		<b>25.07</b>	<b>31.90</b>	<b>72.11</b>	<b>104.30</b>

备注：1、上述同行业可比上市公司流动比率、速动比率、资产负债率等数据来源于其年度报告、半年报及 Wind 资讯。

2011 年及 2012 年末青海春天的资产负债率高于同行业上市公司平均值，随着 2013 年借款的偿还，青海春天资产负债率低于同行业上市公司平均水平。报告期内，青海春天的流动比率、速动比率低于同行业可比上市公司平均水平，主要是由于青海春天向合作商的销售采取“先款后货”的结算方式，预收款项较大导致流动负债增加引致的。

## （二）盈利能力分析

青海春天最近三年一期的利润表如下：

单位：万元

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>107,827.40</b>	<b>214,134.18</b>	<b>130,619.88</b>	<b>32,180.71</b>
其中：营业收入	107,827.40	214,134.18	130,619.88	32,180.71
<b>二、营业总成本</b>	<b>87,345.16</b>	<b>178,268.49</b>	<b>103,609.67</b>	<b>31,402.67</b>
其中：营业成本	59,044.31	117,993.49	73,191.21	17,871.46
营业税金及附加	844.91	2,035.16	1,129.13	211.17
销售费用	22,483.51	43,458.80	18,266.33	7,801.54
管理费用	3,938.32	11,236.83	5,699.50	3,232.27
财务费用	963.50	3,804.56	3,699.22	1,685.35
资产减值损失	70.61	-260.34	1,624.28	600.89
投资收益	923.38	4.04	126.63	34.50
<b>三、营业利润</b>	<b>21,405.63</b>	<b>35,869.72</b>	<b>27,136.83</b>	<b>812.54</b>
加：营业外收入	2,413.55	4,780.65	2,674.41	220.16
减：营业外支出	168.76	950.88	785.77	6.86
其中：非流动资产处置损失	0.04	2.10	-	-
<b>四、利润总额</b>	<b>23,650.42</b>	<b>39,699.49</b>	<b>29,025.46</b>	<b>1,025.84</b>
减：所得税费用	3,607.72	5,984.97	-267.13	-101.21
<b>五、净利润</b>	<b>20,042.70</b>	<b>33,714.52</b>	<b>29,292.60</b>	<b>1,127.05</b>
归属于母公司所有者的净	20,042.70	33,714.52	29,443.69	1,159.61

利润				
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	18,134.70	30,459.53	27,555.18	946.31

## 1、营业收入分析

### （1）营业收入的主要构成

青海春天最近三年一期营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
主营业务收入	106,863.10	99.11	210,386.55	98.25	126,838.36	97.10	32,180.71	100.00
其他业务收入	964.31	0.89	3,747.62	1.75	3,781.51	2.90	-	-
合计	107,827.40	100.00	214,134.18	100.00	130,619.88	100.00	32,180.71	100.00

报告期内，青海春天主营业务收入占营业收入的比重均超过 97%，保持稳定的收入结构。

报告期内，青海春天主营业务收入主要为极草•5X 系列产品销售收入，其他业务收入主要为向合作商销售装修终端店铺的物料收入。

### （2）主营业务收入的具体情况分析

报告期内，青海春天通过不断的市场开拓逐步扩大产品的销售规模，主营业务收入规模保持持续快速增长。

#### ① 按业务类型划分

报告期内，青海春天自营销销售收入、向合作商销售以及广告费收入占主营业务收入的比例情况如下：

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
自营销售收入占比	19.40%	19.06%	21.22%	28.79%
合作商销售收入占比	79.54%	80.94%	78.78%	71.21%
广告费收入占比	1.06%	-	-	-
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，青海春天向合作商的销售占营业收入的比例均超过 70%，且呈现出上升的态势，收入结构较为稳定。

## ② 按产品种类划分

报告期内，青海春天主营业务收入按产品种类划分如下：

单位：万元

产品名称	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
极草·5X 冬虫夏草 纯粉片	101,992.00	95.44%	199,693.37	94.92%	117,513.39	92.65%	26,818.99	83.34%
极草·5X 冬虫夏草 纯粉	3,433.64	3.21%	9,636.62	4.58%	7,622.04	6.01%	4,418.28	13.73%
极草·5X 冬虫夏草 净制原草	305.30	0.29%	1,056.57	0.50%	1,702.93	1.34%	943.44	2.93%
广告费	1,132.15	1.06%	-	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>106,863.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>210,386.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>126,838.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>32,180.71</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，青海春天的主营业务主要为极草·5X 冬虫夏草系列产品的研发、生产和销售，其中最主要来自于极草·5X 冬虫夏草纯粉片的销售收入，2011年、2012年、2013年和2014年1-6月纯粉片的销售收入占主营业务收入的比例分别为83.34%、92.65%、94.92%和95.44%，占比不断提高。

为了保证合作商的广告投放质量，2014年4月前，青海春天向各合作商收

取广告保证金，合作商在当地区域内实际投放广告后向青海春天申请返还保证金。2014年4月起，青海春天通过同一控制下企业合并取得的子公司西藏老马直接向合作商收取广告费，并由西藏老马根据青海春天统一规划进行广告投放，因此2014年1-6月主营业务收入中新增广告费收入1,132.15万元。将来，随着合作商区域广告投放业务全部转为通过西藏老马统一投放，青海春天广告费收入将会随着向合作商销售收入的增长而不断增加。

### ③ 按销售区域划分

报告期内，青海春天主营业务收入中极草·5X系列产品收入按销售区域划分如下：

单位：万元

地区	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	主营业务收入	比例	主营业务收入	比例	主营业务收入	比例	主营业务收入	比例
东北区	6,731.20	6.30%	14,264.72	6.78%	14,696.54	11.59%	3,252.18	10.11%
中南区	17,100.25	16.00%	32,262.14	15.33%	21,348.42	16.83%	4,537.79	14.10%
华东区	33,296.60	31.16%	66,276.53	31.50%	41,403.21	32.64%	8,131.55	25.27%
华北区	27,580.32	25.81%	56,165.64	26.70%	27,456.38	21.65%	6,912.88	21.48%
西北区	8,626.44	8.07%	15,047.58	7.15%	11,357.84	8.95%	1,061.03	3.30%
西南区	12,293.34	11.50%	23,247.71	11.05%	5,743.44	4.53%	1,725.01	5.36%
其他	1,234.95	1.16%	3,122.24	1.48%	4,832.53	3.81%	6,560.27	20.39%
合计	<b>106,863.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>210,386.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>126,838.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>32,180.71</b>	<b>100.00%</b>

青海春天极草·5X冬虫夏草系列产品面向全国销售，具体详见本报告书本节“二、董事会就本次交易对上市公司影响的讨论与分析/（八）青海春天的行业地位及核心竞争力”。

报告期内，青海春天产品的市场区域分布未发生重大变化。从销售地区来看，报告期内青海春天产品全部面向国内销售，销售收入占比较大的区域主要为华东、华北、中南等经济较发达的省市区域，与青海春天联营店、专卖店以及合作商开发建设的终端店铺数量的区域分布情况相一致。

### （3）主营业务收入的 growth 分析

2011 年、2012 年、2013 年和 2014 年 1-6 月，青海春天主营业务收入分别为 32,180.71 万元、126,838.36 万元、210,386.55 万元和 106,863.10 万元，2012 年和 2013 年分别比上年增长 94,657.65 万元和 83,548.19 万元，2014 年 1-6 月推算至全年后相比上年进一步增长了 3,339.65 万元。主营业务收入的持续快速增长主要是由于自营店铺和合作商终端店铺数量的不断增加以及品牌影响力的持续增强带动了销售数量的上升。

#### ① 主要产品销量的上升

报告期内，青海春天主要产品的销售收入、销量、平均销售单价（不含税）变动情况详见本报告书“第六节 青海春天的业务与技术/四、主要产品的生产销售情况”。

#### ② 覆盖全国的销售渠道拓展和店铺数量的增加

I 报告期内，青海春天合作商数量的变化情况如下：

地区	2011 年度				2012 年度			2013 年度			2014 年 1-6 月		
	年初	增加	减少	年末	增加	减少	年末	增加	减少	年末	增加	减少	期末
东北区	6	0	3	3	11	0	14	3	1	16	0	1	15
中南区	7	0	0	7	25	1	31	12	3	40	2	5	37
华东区	21	2	2	21	31	0	52	17	1	68	4	3	69
华北区	6	1	0	7	23	1	29	5	3	31	2	0	33
西北区	3	0	0	3	6	0	9	7	0	16	0	0	16
西南区	2	0	0	2	4	0	6	4	0	10	7	0	17
合计	45	3	5	43	100	2	141	48	8	181	15	9	187

报告期内，除自营模式下与商场联营或自建专卖店外，青海春天主要通过合作商拓展销售渠道，2011 年、2012 年、2013 年和 2014 年 1-6 月期间，合作商数量分别增加了 3 家、100 家、48 家和 15 家，分别减少了 5 家、2 家、8 家和 9 家。报告期内合作商数量呈现快速增长势头，青海春天逐步建立起了覆盖全国的合作商网络，直接带动了销售规模的不断扩大并为后续持续发展奠定了基础。合作商数量减少主要是青海春天根据销售及考核情况对合作商进行合理布局，淘汰

销售业绩差或不符合公司管理规范的合作商，使资源得到优化配置。

II 报告期内，青海春天自营店铺数量以及合作商终端店铺数量情况分别如下：

店铺类型	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31
	数量(家)	增长比例	数量(家)	增长比例	数量(家)	增长比例	数量(家)
自营模式下店铺数量	66.00	17.86%	56.00	51.35%	37.00	270.00%	10.00
合作商开发建设的店铺数量	666.00	14.24%	583.00	151.29%	232.00	562.86%	35.00
<b>合计</b>	<b>732.00</b>	<b>14.55%</b>	<b>639.00</b>	<b>137.55%</b>	<b>269.00</b>	<b>497.78%</b>	<b>45.00</b>

报告期内，青海春天已拥有 180 多家合作商，营销网络已覆盖北京、上海、深圳、成都、天津及各大省会城市，并在二、三线城市得到良好的推广。2012 年青海春天主营业务收入同比增幅达到 291.14%，主要是由于 2012 年青海春天逐步建立起了覆盖全国的合作商销售网络，合作商开发建设的终端店铺数量从 2011 年的 35 家增长至 2012 年的 232 家，店铺数量增加了近 6 倍，青海春天向合作商的销量大幅增加；2013 年店铺数量的增长尤其是合作商开发建设的店铺数量的进一步增加，直接带动了青海春天主营业务收入的持续增长。2014 年 1-6 月，合作商开发建设的店铺数量继续增长。随着青海春天全国范围内营销网络布局的逐步完成，新开店市场环境的逐渐成熟及客户群体的日趋扩大，未来各终端店铺对销售收入的贡献将不断提高。

### ③ 品牌传播渠道的建立和品牌影响力的增强

报告期内，青海春天广告投放支出及其占主营业务收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
广告费支出	17,809.46	35,507.61	14,992.26	6,555.98
当期主营业务收入	106,863.10	210,386.55	126,838.36	32,180.71
<b>广告费占当期主营业务收入的比例</b>	<b>16.67%</b>	<b>16.88%</b>	<b>11.82%</b>	<b>20.37%</b>

报告期内，青海春天广告投放支出不断增加。2011年、2012年、2013年和2014年1-6月，销售费用中的广告费支出分别为6,555.98万元、14,992.26万元、35,507.61万元和17,809.46万元，占当期主营业务收入的比例分别为20.37%、11.82%、16.88%和16.67%。上述广告费支出尚不包括2014年4月之前各合作商进行的区域广告投放以及2014年4月之后西藏老马根据青海春天统一规划进行的广告投放。

报告期内，青海春天主要在CCTV-1、CCTV-2、CCTV-9、CCTV-10、CCTV-新闻，各大机场，各大航空公司航媒杂志、动车杂志、高端杂志以及网络媒体等投放广告进行市场推广，建立了与品牌定位相适应的传播渠道并不断强化品牌的核心竞争优势，品牌影响力及忠诚度持续增强。

报告期内，青海春天广告费支出2012年同比增长了128.68%，2013年同比增长了136.84%，2014年1-6月推算至全年后同比增长了0.31%，广告的大量投放以及极草·5X系列产品品牌知名度的不断提高及品牌形象的成功树立，直接带动了销售收入的增长。随着青海春天销售收入的快速增加，广告费占当期主营业务收入的比例趋于稳定。

## 2、利润的主要来源及盈利能力的持续性和稳定性分析

### （1）利润的主要来源

报告期内，青海春天极草·5X系列产品毛利额构成及占比情况如下：

单位：万元

产品名称	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
极草·5X 冬虫夏草 纯粉片	47,073.63	96.97%	91,113.78	95.68%	52,856.81	93.59%	12,225.44	85.44%
极草·5X 冬虫夏草 纯粉	1,365.85	2.81%	3,724.30	3.91%	2,982.38	5.28%	1,726.28	12.06%
极草·5X	106.77	0.22%	392.38	0.41%	639.14	1.13%	357.54	2.50%

冬虫夏草 净制原草								
合计	48,546.25	100.00%	95,230.48	100.00%	56,478.32	100.00%	14,309.25	100.00%

2011年、2012年、2013年和2014年1-6月，极草·5X冬虫夏草纯粉片贡献的毛利分别为12,225.44万元、52,856.81万元、91,113.78万元和47,073.63万元，占青海春天极草·5X系列产品毛利额的比例分别为85.44%、93.59%、95.58%和96.97%，为青海春天利润的最主要来源。

## （2）影响青海春天盈利能力连续性和稳定性的主要因素

影响青海春天盈利能力连续性和稳定性的主要因素包括：

### ① 原材料价格的波动

报告期内，青海春天主要从事极草·5X冬虫夏草系列产品的研发、生产和销售，主要原材料为冬虫夏草，其价格受当年产量情况、市场供需变化等多重因素的影响。同时，由于冬虫夏草成本占主营业务成本中极草·5X系列产品成本的比重约为93%，冬虫夏草的价格波动将直接影响到青海春天的毛利率及盈利水平。

### ② 终端销售门店的数量和质量

青海春天的盈利能力与终端销售门店的数量和质量直接相关。报告期内青海春天自营模式下店铺数量以及合作商销售模式下合作商开发建设的终端店铺数量的不断增加直接带动了销售收入的持续增长。未来若出现终端门店数量的减少或店铺效益的下降，可能会导致青海春天销售收入和盈利能力的下降。

### ③ 对合作商的管理情况

报告期内，合作商及其开发的终端销售渠道是青海春天重要的营销渠道，向合作商销售收入的增长是青海春天销售收入增长的最主要因素。青海春天通过与合作商签订一系列协议对其进行规范和管理，包括合作期限、授权产品销售范围、经营规则、订货及付款要求、业绩目标、区域市场推广投入等各项约定，严格保证授权产品的品牌形象与市场的规范性。青海春天形成了一套成熟完备的合作商

开发和管理体系，若合作商在具体经营中出现违背青海春天的品牌理念、渠道发展达不到要求、自身经营困难等情形，可能会对青海春天的品牌形象和代理区域的终端销售产生不利影响从而影响青海春天向合作商的销售收入和盈利能力。

### 3、营业成本分析

#### （1）营业成本的主要构成

青海春天最近三年一期营业成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	58,304.66	98.75%	115,156.09	97.60%	70,360.04	96.13%	17,871.46	100.00%
其他业务成本	739.65	1.25%	2,837.40	2.40%	2,831.17	3.87%	-	-
合计	<b>59,044.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>117,993.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>73,191.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,871.46</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，青海春天主营业务成本占营业成本的比重均超过96%，保持稳定的成本结构。

#### （2）主营业务成本的具体情况分析

报告期内，青海春天主营业务成本随着销售规模的不断扩大及销售收入的持续增长持续增加，主营业务成本变动情况及构成与主营业务收入的变动趋势及构成情况基本保持一致。

##### ① 按产品种类划分

报告期内，青海春天主营业务成本按产品种类划分如下：

单位：万元

产品名称	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

极草•5X 冬虫夏草纯粉片	54,918.38	94.19%	108,579.59	94.29%	64,656.58	91.89%	14,593.56	81.66%
极草•5X 冬虫夏草纯粉	2,067.79	3.55%	5,912.31	5.13%	4,639.67	6.59%	2,691.99	15.06%
极草•5X 冬虫夏草净制原草	198.53	0.34%	664.18	0.58%	1,063.79	1.51%	585.91	3.28%
广告费	1,119.96	1.92%	-	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>58,304.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>115,156.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>70,360.04</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,871.46</b>	<b>100.00%</b>

## ② 按成本构成划分

报告期内，青海春天主营业务成本中极草•5X 系列产品成本按成本构成划分详见本报告书“第六节 青海春天的业务与技术/五、主要产品的原材料及其供应情况”。

## 4、毛利率分析

### (1) 综合毛利率情况

报告期内，青海春天综合毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
营业收入	107,827.40	214,134.18	130,619.88	32,180.71
营业成本	59,044.31	117,993.49	73,191.21	17,871.46
<b>综合毛利率</b>	<b>45.24%</b>	<b>44.90%</b>	<b>43.97%</b>	<b>44.47%</b>

### (2) 主营业务毛利率情况

报告期内，青海春天主营业务中极草•5X 系列产品毛利率按产品种类划分如下：

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
极草•5X 冬虫夏草纯粉片	46.15%	45.63%	44.98%	45.58%

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
极草·5X冬虫夏草纯粉	39.78%	38.65%	39.13%	39.07%
极草·5X冬虫夏草净制原草	34.97%	37.14%	37.53%	37.90%
合计	45.91%	45.26%	44.53%	44.47%

由于青海春天主营业务突出，主营业务收入及主营业务成本占营业收入及营业成本的比例均超过 96%，因此报告期内主营业务毛利率与营业毛利率基本一致。

报告期内，青海春天主营业务成本随主营业务收入基本同比例增长。由于青海春天极草·5X 系列产品销售价格保持稳定，而冬虫夏草价格为成本中最主要的组成部分，因此影响毛利率波动的主要因素为冬虫夏草的收购价格。

报告期内，青海春天严格控制原材料采购成本，不断加强日常采购管理，根据销售状况制定生产计划，并对冬虫夏草市场收购价格进行实时的监控，结合原材料市场的供求状况合理规划采购期，保证所采购的原材料适质、适量、适时、适价。同时，青海春天加强冬虫夏草的贮藏管理，减少原材料市场价格波动带来的影响。因此报告期内，青海春天极草·5X 系列产品毛利率较为稳定，基本保持在 45%左右。此外，随着收购环节对冬虫夏草原草品质的把控不断加强，以及生产水平的不断提高带来生产过程中原草拣选损耗的降低及利用率的提高，报告期内，青海春天主营业务中极草·5X 系列产品毛利率呈现稳中有升的态势。

### （3）与同行业可比上市公司比较分析

最近三年一期，青海春天主营业务中极草·5X 系列产品毛利率与同行业上市公司对比情况如下：

证券简称	证券代码	主营业务毛利率（%）			
		2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
同仁堂	600085	44.76	42.87	43.91	41.00
康美药业	600518	26.79	26.10	25.16	30.18
江中药业	600750	51.37	37.69	37.87	33.50

奇正藏药	002287	76.45	63.24	53.27	54.48
太极集团	600129	26.78	27.57	25.96	23.21
西藏药业	600211	20.01	19.95	19.93	17.97
福瑞股份	300049	59.21	54.12	69.11	71.56
平均值		<b>43.63</b>	<b>38.79</b>	<b>39.32</b>	<b>38.84</b>
青海春天		<b>45.91</b>	<b>45.26</b>	<b>44.53</b>	<b>44.47</b>

备注：1、上述同行业可比上市公司主营业务毛利率等数据来源于其年度报告、半年报及 Wind 资讯。

从上表可以看出，报告期内，随着品牌优势的不断增强及生产成本控制较好，青海春天主营业务毛利率中极草·5X 系列产品毛利率高于行业平均水平。

## 5、营业税金及附加分析

报告期内，青海春天营业税金及附加情况如下：

单位：万元

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
营业税	-	17.81	12.95	1.47
城市维护建设税	455.35	1,086.40	600.64	115.04
教育费附加	195.10	467.32	257.42	49.30
地方教育费附加	130.12	311.54	171.61	32.87
价格调节基金	63.81	150.59	85.51	12.41
其他	0.53	1.50	1.01	0.09
合计	<b>844.91</b>	<b>2,035.16</b>	<b>1,129.13</b>	<b>211.17</b>

报告期内，青海春天营业税金及附加随着销售收入的持续增长不断增加。

## 6、期间费用分析

报告期内，青海春天期间费用及占营业收入比重情况如下：

单位：万元

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
----	--------------	---------	---------	---------

	金额	占营业收入的比例	金额	占营业收入的比例	金额	占营业收入的比例	金额	占营业收入的比例
销售费用	22,483.51	20.85%	43,458.80	20.30%	18,266.33	13.98%	7,801.54	24.24%
管理费用	3,938.32	3.65%	11,236.83	5.25%	5,699.50	4.36%	3,232.27	10.04%
财务费用	963.50	0.89%	3,804.56	1.78%	3,699.22	2.83%	1,685.35	5.24%
<b>合计</b>	<b>27,385.32</b>	<b>25.40%</b>	<b>58,500.19</b>	<b>27.32%</b>	<b>27,665.06</b>	<b>21.18%</b>	<b>12,719.15</b>	<b>39.52%</b>

随着青海春天业务规模的不断扩大，期间费用也随之增长，2011年、2012年、2013年和2014年1-6月，青海春天期间费用占同期营业收入的比例分别为39.52%、21.18%、27.32%和25.40%，期间费用率基本保持稳定，期间费用的增长与销售规模的扩大呈现较为稳定的正相关关系。

### （1）销售费用

报告期内，青海春天销售费用明细情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
运输费	159.67	565.34	325.20	84.64
职工薪酬	2,113.49	2,454.68	1,136.24	584.62
维修费	-	-	0.87	0.20
差旅费	133.58	394.35	247.96	90.38
办公费	41.06	55.02	168.97	114.44
租赁费	662.69	861.91	400.92	74.11
广告、展览费	17,809.46	35,507.61	14,992.26	6,555.98
折旧	77.19	163.02	90.72	17.54
低值易耗品	15.57	51.81	1.87	0.40
招待费	124.99	321.00	154.15	52.50
交通费	18.32	7.49	19.39	3.38
车辆费用	9.27	22.11	46.19	25.12
会务费	148.31	171.39	109.10	-

终端服务费	577.49	1,994.86	19.43	-
中介机构费	217.40	-	-	-
装修费	137.97	262.55	81.60	35.51
通讯费	16.93	13.90	20.49	7.11
培训费	29.57	52.59	42.10	-
物管水电	44.43	65.12	32.21	2.77
无形资产摊销	5.19	-	-	-
其他	140.93	494.06	376.64	152.86
<b>合计</b>	<b>22,483.51</b>	<b>43,458.80</b>	<b>18,266.33</b>	<b>7,801.54</b>

报告期内，青海春天销售费用主要包括销售人员薪酬、广告展览费等。2011年、2012年、2013年和2014年1-6月，青海春天销售费用分别为7,801.54万元、18,266.33万元、43,458.80万元和22,483.51万元，占同期营业收入的比例分别为24.24%、13.98%、20.30%和20.85%，销售费用率基本保持稳定。销售费用在期间费用中所占的比重最大，与青海春天整体销售规模的快速增长相适应。

报告期内，青海春天销售费用的增长最主要来自于广告费的增加。2011年-2014年6月，青海春天不断在覆盖全国的各主要渠道进行广告投放，促进了经营规模的持续扩大。

## （2）管理费用

报告期内，青海春天管理费用明细情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
职工薪酬	822.03	1,733.37	1,438.71	554.75
折旧费	121.14	135.42	237.70	146.47
无形资产摊销费	1,528.62	2,566.74	10.79	44.40
税费	25.36	129.23	104.35	0.30
业务招待费	72.61	407.13	109.38	47.44
办公费	104.32	224.64	358.36	726.35

中介机构服务费	143.81	850.55	244.40	104.20
研究与开发费	271.93	2,764.42	1,249.34	676.16
运费	5.17	7.11	1.70	1.13
车辆费	64.52	85.85	43.46	55.37
保险费	49.97	121.44	41.76	55.91
修理费	7.88	19.04	8.83	-
租赁费	191.88	740.39	514.64	150.60
差旅费	93.78	144.20	205.31	182.32
工会教育经费	19.12	61.02	15.63	6.76
担保费	145.00	510.00	496.50	186.00
低值易耗品摊销	15.12	68.50	-	100.82
装修费	89.34	168.09	-	32.82
通讯费	6.83	36.94	16.04	1.20
物管水电	20.72	83.78	59.99	10.01
会议费	69.56	86.31	101.92	0.12
其他	69.61	292.66	440.69	149.14
<b>合计</b>	<b>3,938.32</b>	<b>11,236.83</b>	<b>5,699.50</b>	<b>3,232.27</b>

青海春天管理费用主要包括研究与开发费、无形资产摊销、管理人员薪酬等。2011年、2012年、2013年和2014年1-6月，青海春天管理费用分别为3,232.27万元、5,699.50万元、11,236.83万元和3,938.32万元，占同期营业收入的比例分别为10.04%、4.36%、5.25%和3.65%，管理费用率有所下降。总体来看，报告期内青海春天管理费用的变动趋势与营业收入的变动趋势基本一致。

报告期内，青海春天管理费的增长主要来自于无形资产摊销、研发费用以及职工薪酬的增加。2013年，西藏荣恩向青海春天投入专利权30,000万元进行增资，计提的无形资产摊销随之增加；同时，2012年及2013年青海春天加大了研发投入，计入管理费用中的研究开发费增加较多。此外，报告期内随着业务规模的持续扩大，青海春天管理人员不断增多，人均薪酬也有所上升，使得职工薪酬不断上涨。2014年1-6月管理费用占营业收入的比重降低主要是由于青海春天2013年研发投入较多，而2014年研发投入主要计划在下半年开展，导致了2014

年上半年管理费用的下降。

### （3）财务费用

报告期内，青海春天财务费用明细情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
利息支出	1,296.49	3,431.70	3,498.19	1,695.24
减：利息收入	378.17	300.75	194.38	45.30
汇兑损失	13.04	-	1.20	-
银行手续费	32.13	213.72	76.09	5.91
其他	-	459.89	318.13	29.50
<b>合计</b>	<b>963.50</b>	<b>3,804.56</b>	<b>3,699.22</b>	<b>1,685.35</b>

2011年、2012年、2013年和2014年1-6月，青海春天财务费用分别为1,685.35万元、3,699.22万元、3,804.56万元和963.50万元，占同期营业收入的比例分别为5.24%、2.83%、1.78%和0.89%，财务费用率持续降低。2012年，随着生产经营规模的扩大、互助县生产基地技改项目的实施，青海春天需要较多的资金投入，短期借款较2011年增加较多，因此当期利息支出较2011年增加了1,802.95万元。随着借款的逐步偿还，2014年1-6月利息支出大幅下降，财务费用因此减少，财务费用率随之降低。

### （4）与同行业可比上市公司比较分析

最近三年一期，青海春天期间费用率与同行业上市公司对比情况如下：

证券简称	证券代码	期间费用率（%）			
		2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
同仁堂	600085	26.78	27.39	27.83	25.74
康美药业	600518	9.04	9.33	9.66	11.64
江中药业	600750	41.62	30.73	28.72	23.22

奇正藏药	002287	43.89	37.22	29.68	28.59
太极集团	600129	24.69	28.8	27.78	23.98
西藏药业	600211	16.24	18.46	18.26	16.81
福瑞股份	300049	49.38	49.14	54.74	45.26
平均值		<b>30.23</b>	<b>28.72</b>	<b>28.10</b>	<b>25.03</b>
青海春天		<b>25.40</b>	<b>27.32</b>	<b>21.18</b>	<b>39.52</b>

备注：1、上述同行业可比上市公司期间费用率等数据来源于其年度报告、半年报及 Wind 资讯。

从上表可以看出，报告期内，青海春天期间费用率相比同行业上市公司基本相当，处于同行业上市公司的平均水平。

## 7、资产减值损失分析

报告期内，青海春天资产减值损失明细情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
坏账损失	-153.83	-266.45	889.96	136.87
存货跌价损失	224.44	6.11	734.31	-
固定资产减值损失	-	-	-	464.02
合计	<b>70.61</b>	<b>-260.34</b>	<b>1,624.28</b>	<b>600.89</b>

报告期内，青海春天按照《企业会计准则》的规定制定了稳健的资产减值准备计提政策，按会计政策及资产质量的实际情况计提了足额的减值准备，不存在因资产减值准备计提不足而影响持续经营能力的情况。

### （1）坏账准备

报告期内，青海春天制定了稳健的会计政策，应收账款和其他应收款的坏账准备计提充分、合理，不存在期末应收账款及其他应收款余额坏账准备计提不足的情况。青海春天应收款项坏账准备的计提情况详见本报告书本节“三、本次交易对上市公司的影响/（一）财务状况分析”。

## （2）存货跌价准备

青海春天制定了较为完善的存货管理制度，通过执行合理的采购计划和生产调度制度动态控制存货总量和结构。报告期内，青海春天产品销售情况良好，不存在产品滞销的情况。青海春天存货跌价准备的计提情况详见本报告书本节“三、本次交易对上市公司的影响/（一）财务状况分析”。

## （3）固定资产减值准备

报告期内，青海春天 2011 年对机器设备计提了 464.02 万元的减值准备，主要是由于胶囊生产设备已在 2011 年初停用并封存在库房，由于上述设备主要用于已停产的冬虫夏草胶囊的生产，且系专用设备无法处置，故青海春天对其全额计提了减值准备。

## 8、投资收益分析

2011 年、2012 年、2013 年和 2014 年 1-6 月，青海春天投资收益分别为 34.50 万元、126.63 万元、4.04 万元和 923.38 万元，其中 2011 年-2013 年均为采用成本法核算的长期股权投资确认的投资收益，2014 年 1-6 月为购买的银行理财产品产生的投资收益。

## 9、营业外收支分析

### （1）营业外收入

报告期内，青海春天营业外收入明细情况如下：

单位：万元

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
非流动资产处置利得	-	-	26.54	-
罚款及滞纳金收入	70.40	296.33	100.00	-
政府补助	2,341.24	4,468.67	2,541.00	220.16
其他	1.91	15.65	6.86	-

合计	2,413.55	4,780.65	2,674.41	220.16
----	----------	----------	----------	--------

2011年、2012年、2013年和2014年1-6月，青海春天营业外收入金额分别为220.16万元、2,674.41万元、4,780.65万元和2,413.55万元，占同期净利润的比例分别为19.53%、9.13%、14.18%和12.04%，青海春天经营业绩对营业外收入不存在重大依赖。

报告期内，青海春天营业外收入主要是财政补贴。最近三年一期主要政府补贴项目具体情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月			
	形式	取得时间	金额	说明
西宁经济技术开发区财政扶持基金	货币资金	2014年6月30日	2,301.24	西宁经济技术开发区财政局
促进服务业发展的专项基金	货币资金	2014年5月19日	30.00	西宁经开区东川工业园区财政局宁开东财[2014]30号
建设冬虫夏草纯超微粉直接压片生产线项目	-	2013年1月、12月	7.00	青海省海东地区财政局文件 东财企字（2012）884号；递延收益摊销计入
冬虫夏草超微粉碎压片扩能技术改造项目	-	2013年12月；2014年1月	3.00	青海省海东市财政局文件 东财企字（2013）638号《关于下达2013年中小企业发展专项资金的通知》；递延收益摊销计入
合计			2,341.24	
项目	2013年度			
	形式	取得时间	金额	说明
科技型中小企业发展资金	货币资金	2013年5月7日	100.00	西宁东川工业园区经济发展局、财政局宁工东管经[2013]6号
驰名商标奖励	货币资金	2013年9月26日	50.00	青海省财政厅青财建字[2013]457号
贷款贴息	货币资金	2013年12月17日	50.00	西宁经济技术开发区东川工业园区财

				政局宁开东财 [2013]138号
冬虫夏草深加工研发平台建设项目	货币资金	2013年10月25日	80.00	西宁经济技术开发区东川工业园区宁开东财[2013]103号
西宁经济技术开发区财政扶持基金	货币资金	2013年10月31日	2,000.00	西宁经济技术开发区财政局
		2013年11月26日	1,817.00	
2013年区级第二批科技型中小企业发展专项资金	货币资金	2013年12月27日	300.00	西宁经济技术开发区东川工业园区经济发展局、财政局宁开东管经[2013]37号
企业技术创新资金	货币资金	2013年12月30日	60.00	海东市财政局东财建字[2013]651号
建设冬虫夏草纯超微粉直接压片生产线项目	-	2013年1月、12月	11.67	青海省海东地区财政局文件 东财企字（2012）884号；递延收益摊销计入
<b>合计</b>			<b>4,468.67</b>	
<b>项目</b>	<b>2012年度</b>			
	<b>形式</b>	<b>取得时间</b>	<b>金额</b>	<b>说明</b>
西宁经济技术开发区财政扶持基金	货币资金	2012年9月7日	795.00	西宁经济技术开发区财政局
		2012年10月8日	1,016.00	
		2012年12月27日	660.00	
企业技术创新资金	货币资金	2012年4月16日	60.00	青海省海东地区财政局东财建[2011]508号
青海省品牌奖励资金	货币资金	2012年8月29日	10.00	青海省财政厅
<b>合计</b>			<b>2,541.00</b>	
<b>项目</b>	<b>2011年度</b>			
	<b>形式</b>	<b>取得时间</b>	<b>金额</b>	<b>说明</b>
品牌建设专项资金	货币资金	2011年9月27日	50.16	青海省财政厅青财建字[2011]171号
中小企业发展专项资金	货币资金	2011年10月11日	120.00	青海省海东地区财政局东财企字[2011]610号
中小企业发展专项资金	货币资金	2011年10月19日	50.00	西宁市财政局宁财企业[2011]1428号
<b>合计</b>			<b>220.16</b>	

(2) 营业外支出

报告期内，青海春天营业外支出明细情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
非流动资产处置损失合计	0.04	2.10	-	-
对外捐赠	125.00	822.00	605.00	5.00
滞纳金支出	37.05	-	-	-
罚款	0.19	10.28	2.92	-
其他	6.48	116.50	177.85	1.86
<b>合计</b>	<b>168.76</b>	<b>950.88</b>	<b>785.77</b>	<b>6.86</b>

报告期内青海春天的营业外支出主要是公益性捐赠等对外捐赠支出。

## 10、所得税分析

报告期内，青海春天所得税费用明细情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
按税法及相关规定计算的当期所得税	3,652.53	5,978.82	4.78	-
递延所得税调整	-44.81	6.15	-271.91	-101.21
<b>合计</b>	<b>3,607.72</b>	<b>5,984.97</b>	<b>-267.13</b>	<b>-101.21</b>

报告期内，青海春天 2011 年及 2012 年所得税费用为负数主要是确认递延所得税资产产生的递延所得税费用的抵减。2011 年当期所得税费用为 0，系由于当年青海春天母公司及各子公司应纳税所得额均为负数。根据东川国税登字（2012 年）第 179 号通知书，自 2012 年 01 月 01 日至 2012 年 12 月 31 日减免青海春天母公司企业所得税，减征幅度为 100%，并于 2014 年 5 月 19 日取得了青海省国家税务总局青国税函[2014]199 号文件，同意免征青海春天母公司 2012 年度企业所得税。此外，根据东川国税登字（2013 年）第 32 号通知书，批准减征青海春天母公司企业所得税，减征税率为 15%。青海春天子公司中，除西藏老马和西藏极草执行 15% 所得税税率外，其他子公司均执行 25% 所得税税率。

## 11、非经常性损益

按照中国证券监督管理委员会[2008]43号《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益（2008）》公告之规定，青海春天最近三年一期非经常性损益如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-0.04	-2.10	26.54	-
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）	2,341.24	4,468.67	2,541.00	220.16
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	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-96.41	-636.80	-678.91	-6.86
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-
<b>非经常性损益总额</b>	<b>2,244.79</b>	<b>3,829.77</b>	<b>1,888.63</b>	<b>213.30</b>
减：企业所得税影响额（所得税减少以“－”表示）	336.79	574.78	0.10	-0.01
非经常性损益净额	1,908.00	3,254.98	1,888.53	213.30
少数股东权益影响额（税后）	-	-	0.01	-
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	1,908.00	3,254.99	1,888.52	213.30

2011年、2012年、2013年和2014年1-6月，青海春天归属于母公司所有者的非经常性损益净额分别为213.30万元、1,888.52万元、3,254.99万元和1,908.00万元，占同期归属于母公司所有者净利润的比例分别为18.39%、6.41%、9.65%和9.52%。报告期内，非经常性损益主要为青海春天从政府部门取得的各项补助及对外捐赠等，对当期净利润的影响较小。

### （三）现金流量分析

#### 1、报告期内现金流量情况

青海春天最近三年一期的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	31,421.42	67,115.89	-27,791.84	-7,353.48
投资活动产生的现金流量净额	9,651.27	-55,260.51	-1,049.24	-1,200.82
筹资活动产生的现金流量净额	-26,156.49	41,108.41	27,517.24	13,399.67
汇率变动对现金及现金等价物影响	-13.04	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	14,903.15	52,963.79	-1,323.83	4,845.36
加：期初现金及现金等价物余额	57,673.92	4,710.12	6,033.96	1,188.59
期末现金及现金等价物余额	72,577.07	57,673.92	4,710.12	6,033.96

## 2、现金流量主要项目分析

报告期内，随着销售规模的不断扩大，青海春天经营性现金流状况良好，流动性较为充裕；投资活动现金支出主要用于构建固定资产、无形资产和其他长期资产以及购买银行理财产品；筹资活动现金流出主要为偿还借款。现金流量主要项目具体分析如下：

### (1) 经营活动产生的现金流量分析

报告期内，青海春天经营活动现金流量相关科目与营业收入科目之间的比例情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
销售商品、提供劳务收到的现金	136,458.20	259,892.74	153,297.85	39,098.70
营业收入	107,827.40	214,134.18	130,619.88	32,180.71
比例	1.27	1.21	1.17	1.21

2011年、2012年、2013年和2014年1-6月，青海春天销售商品、提供劳务收到的现金分别为39,098.70万元、153,297.85万元、259,892.74和136,458.20

万元，占当期营业收入的比例分别为 1.21、1.17、1.21 和 1.27，该项指标相对稳定是由于青海春天在报告期内对向合作商的销售采取“先款后货”的结算方式。

2012 年度经营活动产生的现金流量净额负数较大主要是由于当年在冬虫夏草市场价格一路走高的行情下，为满足销售快速增长带来的生产需求扩大，青海春天加大了冬虫夏草的收购数量，虽然当年销售规模大幅增长，营业收入及销售商品、提供劳务收到的现金大量增加，但由于购买商品、接受劳务支付的现金增长超过了销售商品、提供劳务收到现金的增长，因此经营活动产生的现金流量净额出现较大金额的负数。2013 年度及 2014 年 1-6 月，随着冬虫夏草收购量的平稳及销售规模的进一步扩大，经营活动产生的现金流量净额大量增加且趋于稳定。

## （2）投资活动产生的现金流量分析

2011 年、2012 年、2013 年和 2014 年 1-6 月，青海春天投资活动产生的现金流量净额分别为-1,200.82 万元、-1,049.24 万元、-55,260.51 万元和 9,651.27 万元。报告期内，青海春天处于快速发展阶段，购置机器设备以及对生产线进行技术改造等资本性支出耗费了较大的现金流。2013 年青海春天投资活动产生的现金流量净额负数较大，主要是由于当年末支出 50,000 万元用于购置成都银行机构专属理财产品。

## （3）筹资活动产生的现金流量分析

2011 年、2012 年、2013 年和 2014 年 1-6 月，青海春天筹资活动产生的现金流量净额分别为 13,399.67 万元、27,517.24 万元、41,108.41 万元和-26,156.49 万元。报告期内，青海春天筹资活动收到的现金主要系吸收投资收到的现金以及借款所收到的现金，筹资活动支付的现金主要系偿还借款及支付利息而流出的现金。

## （四）资本性支出分析

### 1、报告期内主要资本性支出情况

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
固定资产	1,138.05	1,995.26	1,249.09	842.76
无形资产	-	86.56	25.67	68.38
合计	<b>1,138.05</b>	<b>2,081.82</b>	<b>1,274.76</b>	<b>911.14</b>

报告期内，青海春天的资本性支出主要用于购买和建造与生产经营相关的机器设备、及其他零星工程等固定资产，不存在跨行业投资的情形。报告期内青海春天的资本性支出为近几年业务的迅速发展奠定了良好基础。

## 2、未来可预见的资本性支出计划

青海春天未来可预见的重大资本性支出主要为 SAP 项目的实施开发、租赁的位于成都市高新区科园南路 88 号 B1 栋办公室的装修工程、互助厂区综合办公楼建设、生产线改扩建工程以及自营模式下终端店铺的建设投入。

### （五）交易完成后，上市公司未来盈利能力分析

本次交易完成后，青海春天成为上市公司的控股子公司。根据《发行股份购买资产之利润补偿协议》，发行股份购买资产的 7 名交易对方承诺，本次重大资产重组完成后，青海春天 2014 年度、2015 年度与 2016 年度经审计的扣除非经常损益后的归属于母公司的净利润分别不低于 31,827.64 万元，36,337.56 万元，39,753.54 万元。交易完成后，上市公司未来可持续盈利能力将大幅增加。

## 四、本次交易完成后，上市公司业务与发展目标

本次交易完成后，青海春天将成为上市公司的子公司。借助本次重组，青海春天将在人员、业务及资金等方面做好一系列资源配置及整体规划，助力青海春天成为开发并高效利用青藏高原特有优势资源的资源整合商。

### （一）交易完成后，上市公司发展战略和业务发展目标

#### 1、整体发展战略

交易完成后，青海春天将以市场为导向，以目前所拥有的品牌、渠道、团队、技术优势为依托，通过全面提升生产规模、技术与产品创新能力、市场开拓力度以及完善法人治理结构等方式，进一步强化公司核心竞争能力，使公司发展成为一家高速成长并兼具市场影响力与盈利能力的稀缺资源高效利用的龙头企业。

## **2、未来三年发展规划**

### **（1）冬虫夏草内部价值研发计划**

冬虫夏草是珍稀的天然资源，是青藏高原独有的奇特生物。青海春天多年来致力于对它的精致开发并取得了一定的成绩。但是冬虫夏草作为传承千年的“中药之王”，其结构、功效、分子生物学等研究尚未取得更为深入的进展，隐藏的价值还没有得到最大程度的利用。同时，青海春天是经批准的冬虫夏草保健食品试点企业之一，拥有研究、开发冬虫夏草作为保健食品特性的能力和资质。未来，青海春天将以现有的研发力量为基础，借助上市公司的平台，加大对冬虫夏草的研究，对冬虫夏草的机理、功效、临床效果及安全性等方面作出更加深入、具体、科学的发掘。

### **（2）营销计划**

青海春天本身具有先进的营销理念和极为广泛的营销渠道，品牌优势十分明显，现有 180 余家精选的合作商及 700 余家销售终端，营销网络几乎覆盖全国。未来，随着冬虫夏草市场规模的进一步扩大，消费者对青海春天的认知度进一步加强，青海春天的销售规模也将随之扩大，现有的营销网络将不再能够满足销售规模的需求。为了更好的利用广阔的市场空间，青海春天将继续筛选符合条件的合作商进行合作，进一步扩大销售队伍；同时，青海春天还将根据市场情况，合理部署营销渠道，逐渐覆盖全国三、四线城市，满足更多的消费者对青海春天产品的需求。

### **（3）生物资源整合计划**

古老的青藏高原因其独特的地理环境，蕴藏着许多得天独厚的优质的生物资源，冬虫夏草只是其中比较典型的代表。青海春天将以本次重组为契机，在加强

冬虫夏草产品的开发、利用基础上，合理规划，科学布局，通过调查、分析、研究，对青藏高原上其他优质资源进行整合，利用雄厚的研究力量，发掘这些资源的效用，推广至全国甚至出口海外。

#### **（4）人力资源发展计划**

员工是公司最重要的资源之一，是公司可持续发展的基础。未来三年内，公司将着力培养一支由中高级专业人才组成的研发、生产、销售队伍，在业内树立起人力资源优势。未来公司将不断引进人才并积极调整人才结构，重点招聘和任用专业技术人才和经营人才，充实公司研发、生产、营销以及管理等部门的人力资源配备；通过内部轮岗培训和定岗培训等多种形式培养复合型人才和专业岗位人才，提高员工综合技能和专业技能；积极探索和不断完善绩效评价体系和相应的激励机制，实现人力资源的可持续发展，为公司长远发展规划的实施提供必要的人才储备。

#### **（5）收购兼并计划**

公司将紧紧围绕做大做强主营业务的战略目标，在条件成熟的情况下，利用行业整合的有利时机，谨慎地利用收购兼并等方式进入冬虫夏草行业及其附属产业，实现公司积极稳健、做大做强的市场扩张策略，巩固和提高公司在国内外同行业中的领先地位。

### **（二）拟定上述发展计划所依据的假设条件**

本公司拟定上述计划主要依据以下假设条件：

1、公司所处的宏观经济、政治、法律和社会环境保持稳定，国家的主要经济政策不会出现重大改变，国内经济稳定发展；

2、公司主营业务所处的行业保持稳定发展态势，不会出现重大市场变化；

3、公司的经营管理水平能够充分适应公司规模及业务量的快速增长，管理、业务人员适当增长并形成合理的人才梯队；

- 4、原材料价格和产品售价处于正常变动范围内；
- 5、无其他不可抗力或不可预见因素造成重大不利影响。

### （三）实施上述计划将面临的主要困难

#### 1、融资渠道需进一步拓宽

实施公司未来发展计划需要投入增量资金，若单纯依靠企业自身利润积累，难以应对日益激烈的市场竞争，很可能会错失发展机会；若完全依靠银行贷款，会加大公司的财务费用，甚至会造成公司资金周转困难，因此公司必须积极开拓多种融资渠道，如上市完成后通过非公开发行股票募集资金的方式，以满足公司业务发展的资金需求，达到业务快速健康发展的既定目标。

#### 2、内部管理问题

随着经营业务和生产规模的快速扩展，公司在战略规划、机制建立、资源整合、组织配置、运营管理、资金管理、内部控制管理等方面都将面临巨大挑战。特别是在公司上市并迅速扩大经营规模以后，公司的组织结构和管理体系能否适应公司快速发展的需要将在一定程度上制约公司上述计划的实现。

#### 3、对人才的挑战

专业人才对公司业务的开展至关重要，随着公司业务规模的不断扩大，公司现有人员在数量、知识结构及专业技能层面上还不能完全满足要求，因此引进、培养和激励专业人才，是公司在发展战略实施过程中亟待解决的问题。

### （四）公司确保实现规划和目标拟采用的方法或途径

为确保顺利实施上述计划，公司将持续坚持以市场为导向，以产品质量和产品创新为基础，坚决贯彻公司既定的发展战略和规划，进一步完善法人治理结构，促进管理升级和体制创新，重点实施人才战略、科学管理战略、资本战略，培养和引进高水平的业务骨干和管理人才，建立起能够适应现代化管理和快速发展需要的高水平员工队伍，并进一步拓展公司融资渠道，提高公司的核心竞争力。

### （五）业务发展规划和目标与现有业务的关系

上述发展计划是在公司现有主营业务的基础上，按照公司发展战略的要求制定的，是公司现有业务进一步深化与拓展。业务发展规划主要是通过不断完善现有的销售服务网络，提升新产品的开发能力，提高品牌的知名度和美誉度，优化公司内部管理体制，保证公司业务发展的广阔空间。

## 第十三节 财务会计信息

### 一、拟购买资产最近三年财务报表

#### （一）合并财务报表

根据兴华会计师[2014]京会兴专字第 64000001 号审计报告，青海春天最近三年一期合并财务报表如下：

#### 1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
货币资金	72,577.07	57,673.92	4,710.12	6,033.96
应收账款	2,973.89	2,503.68	3,621.25	546.43
预付款项	4,289.54	6,897.18	8,868.12	3,492.09
其他应收款	2,191.44	2,476.33	10,738.87	3,973.52
存货	62,230.53	56,671.24	68,670.32	12,608.80
其他流动资产	41,966.00	52,138.04	5,370.21	1,857.82
<b>流动资产合计</b>	<b>186,228.47</b>	<b>178,360.39</b>	<b>101,978.88</b>	<b>28,512.62</b>
长期股权投资	-	-	-	100.00
固定资产	8,047.13	7,385.78	6,351.02	5,800.05
在建工程	56.36	46.45	162.50	31.81
无形资产	27,208.35	28,745.85	1,347.01	1,379.36
长期待摊费用	963.55	1,065.27	270.26	275.71
递延所得税资产	459.55	414.75	420.90	148.98
<b>非流动资产合计</b>	<b>36,734.94</b>	<b>37,658.10</b>	<b>8,551.70</b>	<b>7,735.92</b>
<b>资产总计</b>	<b>222,963.41</b>	<b>216,018.48</b>	<b>110,530.58</b>	<b>36,248.53</b>
短期借款	15,000.00	40,000.00	59,600.00	23,000.00
应付账款	3,905.49	1,974.72	13,935.71	685.10
预收款项	18,066.56	8,452.30	3,350.87	1,282.25
应付职工薪酬	44.86	37.31	61.35	39.68

应交税费	-1,243.05	-2,803.33	-2,240.39	1,398.63
其他应付款	10,381.52	11,531.15	4,990.56	2,588.16
应付利息	40.00	-	-	-
一年内到期的非流动负债	9,000.00	-	-	8,100.00
其他流动负债	11.50	14.00	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>55,206.88</b>	<b>59,206.16</b>	<b>79,698.10</b>	<b>37,093.82</b>
长期借款	-	9,000.00	-	-
长期应付款	-	-	-	714.83
其他非流动负债	696.83	695.33	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>696.83</b>	<b>9,695.33</b>	<b>-</b>	<b>714.83</b>
<b>负债合计</b>	<b>55,903.71</b>	<b>68,901.49</b>	<b>79,698.10</b>	<b>37,808.65</b>
实收资本	21,354.94	21,354.94	3,578.80	3,578.80
资本公积	68,254.51	68,354.51	3,715.78	615.78
盈余公积	7,971.19	5,957.06	2,658.78	-
未分配利润	69,479.06	51,450.48	21,034.25	-5,750.66
归属于母公司所有者权益合计	167,059.70	147,116.99	30,987.61	-1,556.08
少数股东权益	-	-	-155.13	-4.04
<b>所有者权益合计</b>	<b>167,059.70</b>	<b>147,116.99</b>	<b>30,832.48</b>	<b>-1,560.12</b>
<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>222,963.41</b>	<b>216,018.48</b>	<b>110,530.58</b>	<b>36,248.53</b>

## 2、合并利润表

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>107,827.40</b>	<b>214,134.18</b>	<b>130,619.88</b>	<b>32,180.71</b>
其中：营业收入	107,827.40	214,134.18	130,619.88	32,180.71
<b>二、营业总成本</b>	<b>87,345.16</b>	<b>178,268.49</b>	<b>103,609.67</b>	<b>31,402.67</b>
其中：营业成本	59,044.31	117,993.49	73,191.21	17,871.46
营业税金及附加	844.91	2,035.16	1,129.13	211.17
销售费用	22,483.51	43,458.80	18,266.33	7,801.54
管理费用	3,938.32	11,236.83	5,699.50	3,232.27

财务费用	963.50	3,804.56	3,699.22	1,685.35
资产减值损失	70.61	-260.34	1,624.28	600.89
投资收益	923.38	4.04	126.63	34.50
<b>三、营业利润</b>	<b>21,405.63</b>	<b>35,869.72</b>	<b>27,136.83</b>	<b>812.54</b>
加：营业外收入	2,413.55	4,780.65	2,674.41	220.16
减：营业外支出	168.76	950.88	785.77	6.86
其中：非流动资产处置损失	0.04	2.10	-	-
<b>四、利润总额</b>	<b>23,650.42</b>	<b>39,699.49</b>	<b>29,025.46</b>	<b>1,025.84</b>
减：所得税费用	3,607.72	5,984.97	-267.13	-101.21
<b>五、净利润</b>	<b>20,042.70</b>	<b>33,714.52</b>	<b>29,292.60</b>	<b>1,127.05</b>
归属于母公司所有者的净利润	20,042.70	33,714.52	29,443.69	1,159.61
少数股东权益	-	-	-151.10	-32.56

### 3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	136,458.20	259,892.74	153,297.85	39,098.70
收到的其他与经营活动有关的现金	3,374.01	21,690.28	9,232.25	895.68
经营活动现金流入小计	139,832.21	281,583.01	162,530.11	39,994.38
购买商品、接受劳务支付的现金	70,882.38	137,084.81	137,876.77	31,738.48
支付给职工以及为职工支付的现金	4,156.83	6,315.73	3,749.27	1,111.88
支付的各项税费	8,907.62	24,345.64	12,405.13	569.39
支付的其他与经营活动有关的现金	24,463.97	46,720.95	36,290.78	13,928.10
经营活动现金流出小计	108,410.79	214,467.13	190,321.95	47,347.86
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>31,421.42</b>	<b>67,115.89</b>	<b>-27,791.84</b>	<b>-7,353.48</b>
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	-	-	-	-

取得投资收益收到的现金	923.38	4.04	111.63	34.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	0.88	166.80	-
收到其他与投资活动有关的现金	50,000.00			
投资活动现金流入小计	50,923.38	4.92	278.42	34.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,172.12	2,135.42	1,327.66	1,235.32
投资支付的现金	100.00	3,130.00	-	-
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	40,000.00	50,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	41,272.12	55,265.42	1,327.66	1,235.32
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>9,651.27</b>	<b>-55,260.51</b>	<b>-1,049.24</b>	<b>-1,200.82</b>
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
吸收投资收到的现金	100.00	55,600.00	3,100.00	628.00
取得借款收到的现金	15,000.00	63,400.00	75,600.00	41,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	15,100.00	119,000.00	78,700.00	41,628.00
偿还债务支付的现金	40,000.00	74,000.00	47,100.00	26,532.95
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,256.49	3,431.70	3,764.63	1,695.38
支付其他与筹资活动有关的现金	-	459.89	318.13	-
筹资活动现金流出小计	41,256.49	77,891.59	51,182.76	28,228.33
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-26,156.49</b>	<b>41,108.41</b>	<b>27,517.24</b>	<b>13,399.67</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-13.04	-	-	-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>14,903.15</b>	<b>52,963.79</b>	<b>-1,323.83</b>	<b>4,845.36</b>
加：期初现金及现金等价物余额	57,673.92	4,710.12	6,033.96	1,188.59
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>72,577.07</b>	<b>57,673.92</b>	<b>4,710.12</b>	<b>6,033.96</b>

## （二）母公司财务报表

## 1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
货币资金	62,265.24	53,980.14	3,859.23	4,858.94
应收账款	7,925.12	7,248.61	6,200.82	553.82
预付款项	3,485.64	6,890.50	8,855.35	3,492.09
其他应收款	2,030.58	2,316.89	13,069.64	4,776.65
存货	60,755.99	55,523.08	67,598.55	12,550.88
其他流动资产	41,798.41	52,000.87	5,169.37	1,818.85
<b>流动资产合计</b>	<b>178,260.97</b>	<b>177,960.08</b>	<b>104,752.96</b>	<b>28,051.23</b>
长期股权投资	3,600.00	3,400.00	370.00	370.00
固定资产	7,684.49	6,947.84	5,752.57	5,585.52
在建工程	56.36	46.45	162.50	31.81
无形资产	27,208.35	28,745.85	1,347.01	1,379.36
长期待摊费用	770.38	804.62	130.00	160.00
递延所得税资产	178.90	189.09	236.18	135.44
<b>非流动资产合计</b>	<b>39,498.47</b>	<b>40,133.86</b>	<b>7,998.26</b>	<b>7,662.13</b>
<b>资产总计</b>	<b>217,759.44</b>	<b>218,093.94</b>	<b>112,751.23</b>	<b>35,713.36</b>
短期借款	15,000.00	40,000.00	59,600.00	23,000.00
应付账款	3,822.16	1,974.72	13,933.03	677.97
预收款项	10,839.69	8,452.30	3,244.47	1,153.45
应付职工薪酬	3.45	2.53	10.35	24.05
应交税费	-1,390.54	-2,880.84	-2,254.14	1,381.37
应付利息	40.00	-	-	-
其他应付款	10,229.89	11,470.68	4,935.11	2,444.90
一年内到期的非流动负债	9,000.00	-	-	8,100.00
其他流动负债	11.50	14.00	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>47,556.14</b>	<b>59,033.39</b>	<b>79,468.81</b>	<b>36,781.75</b>

长期借款	-	9,000.00	-	-
长期应付款	-	-	-	714.83
其他非流动负债	696.83	695.33	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>696.83</b>	<b>9,695.33</b>	<b>-</b>	<b>714.83</b>
<b>负债合计</b>	<b>48,252.97</b>	<b>68,728.73</b>	<b>79,468.81</b>	<b>37,496.58</b>
实收资本	21,354.94	21,354.94	3,578.80	3,578.80
资本公积	68,439.64	68,439.64	3,115.78	15.78
盈余公积	7,971.19	5,957.06	2,658.78	-
未分配利润	71,740.70	53,613.56	23,929.04	-5,377.80
<b>所有者权益合计</b>	<b>169,506.47</b>	<b>149,365.21</b>	<b>33,282.41</b>	<b>-1,783.22</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>217,759.44</b>	<b>218,093.94</b>	<b>112,751.23</b>	<b>35,713.36</b>

## 2、母公司利润表

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>104,342.55</b>	<b>208,154.94</b>	<b>129,115.81</b>	<b>31,986.39</b>
其中：营业收入	104,342.55	208,154.94	129,115.81	31,986.39
<b>二、营业总成本</b>	<b>83,801.05</b>	<b>173,013.76</b>	<b>99,260.98</b>	<b>30,802.68</b>
其中：营业成本	58,250.26	117,722.07	74,172.02	17,929.38
营业税金及附加	786.73	1,936.34	1,076.40	208.35
销售费用	20,565.82	40,100.42	15,007.01	7,498.23
管理费用	3,206.30	9,780.28	3,722.95	2,890.60
财务费用	952.17	3,782.48	3,675.66	1,682.47
资产减值损失	39.78	-307.82	1,606.94	593.66
投资收益	923.38	4.04	126.63	34.50
<b>三、营业利润</b>	<b>21,464.88</b>	<b>35,145.21</b>	<b>29,981.45</b>	<b>1,218.21</b>
加：营业外收入	2,412.77	4,774.82	2,673.69	220.16
减：营业外支出	168.68	948.20	785.48	6.84
其中：非流动资产处置	-	1.27	-	-

损失				
<b>四、利润总额</b>	<b>23,708.97</b>	<b>38,971.83</b>	<b>31,869.67</b>	<b>1,431.53</b>
减：所得税费用	3,567.71	5,989.03	-95.96	-87.67
<b>五、净利润</b>	<b>20,141.26</b>	<b>32,982.80</b>	<b>31,965.63</b>	<b>1,519.19</b>

### 3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	123,995.14	248,626.76	147,632.32	38,647.67
收到的其他与经营活动有关的现金	3,300.63	23,290.23	5,321.75	235.41
经营活动现金流入小计	127,295.77	271,916.99	152,954.07	38,883.09
购买商品、接受劳务支付的现金	67,892.93	133,945.91	136,279.11	31,950.12
支付给职工以及为职工支付的现金	2,969.25	4,478.43	2,233.06	865.79
支付的各项税费	8,367.14	23,664.57	12,085.32	560.26
支付的其他与经营活动有关的现金	23,220.63	43,061.04	30,097.75	13,222.92
经营活动现金流出小计	102,449.95	205,149.96	180,695.24	46,599.10
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>24,845.82</b>	<b>66,767.04</b>	<b>-27,741.17</b>	<b>-7,716.01</b>
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	-	90.00	-	-
取得投资收益收到的现金	923.38	4.04	111.63	34.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	165.38	-
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	50,000.00	-	-	-
投资活动现金流入小计	50,923.38	94.04	277.00	34.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,114.57	2,128.58	952.78	1,142.10
投资支付的现金	100.00	3,220.00	100.00	252.00
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	40,000.00	50,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	41,214.57	55,348.58	1,052.78	1,394.10
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>9,708.81</b>	<b>-55,254.55</b>	<b>-775.78</b>	<b>-1,359.60</b>
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	53,100.00	3,100.00	-
取得借款收到的现金	15,000.00	63,400.00	75,600.00	41,000.00
筹资活动现金流入小计	15,000.00	116,500.00	78,700.00	41,000.00
偿还债务支付的现金	40,000.00	74,000.00	47,100.00	26,532.95
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,256.49	3,431.70	3,764.63	1,695.38
支付其他与筹资活动有关的现金	-	459.89	318.13	-
筹资活动现金流出小计	41,256.49	77,891.59	51,182.76	28,228.33
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-26,256.49</b>	<b>38,608.41</b>	<b>27,517.24</b>	<b>12,771.67</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-13.04	-	-	-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>8,285.10</b>	<b>50,120.90</b>	<b>-999.70</b>	<b>3,696.06</b>
加：期初现金及现金等价物余额	53,980.14	3,859.23	4,858.94	1,162.88
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>62,265.24</b>	<b>53,980.14</b>	<b>3,859.23</b>	<b>4,858.94</b>

### （三）审计意见类型

兴华会计师对青海春天最近三年一期的财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的《审计报告》（[2014]京会兴专字第 64000001 号）。

### （四）财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化

#### 1、财务报表的编制基础

青海春天以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）、以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2010 年修订）的披露规定编

制财务报表。

## 2、合并报表范围及其变化情况

公司名称	是否纳入合并范围			
	2014.6.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
北京极草贸易有限公司	是	是	是	是
成都极草贸易有限公司	是	是	是	是
上海春天滋补养生科技有限公司	是	是	是	是
深圳极草贸易有限公司	是	是	是	否
西藏极草药用资源有限公司	是	是	是	是
成都极草药房有限公司	是	否	否	否
西藏老马广告有限公司	是	是	否	否

2011年纳入合并范围的为四家公司，其中2010年投资成立子公司一家，2011年当年新投资成立子公司两家，此外将2013年通过同一控制下企业合并取得的西藏极草按照企业会计准则中同一控制下企业合并视同合并后的报告主体在以前期间一直存在原则将其从2011年成立起即纳入合并范围。2012年新增纳入合并范围的单位一家，原因为当期新投资成立一家子公司。2013年新增纳入合并范围的单位一家，系将2014年通过同一控制下企业合并取得的西藏老马按照企业会计准则中同一控制下企业合并视同合并后的报告主体在以前期间一直存在原则将其从2013年成立起即纳入合并范围。2014年1-6月，新增纳入合并范围的单位一家，原因为当期新投资成立一家子公司。

### （五）报告期内主要会计政策和会计估计

#### 1、同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

##### （1）同一控制下企业合并

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。合并日为合并方实际取得对被合并方控制权的日期。

本公司在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日在被合并方的账面价值

计量。被合并各方采用的会计政策与本公司不一致的，本公司在合并日按照本公司会计政策进行调整，在此基础上按照调整后的账面价值确认。

在合并中取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积中的股本溢价，资本公积中的股本溢价不足冲减的，调整留存收益。

本公司为进行企业合并而发生的各项直接相关费用，包括为进行企业合并而支付的审计费用、评估费用、法律服务费等，于发生时计入当期损益。

企业合并中发行权益性证券发生的手续费、佣金等，抵减权益性证券溢价收入，溢价收入不足冲减的，冲减留存收益。

## （2）非同一控制下的企业合并

参与合并的各方在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下的企业合并。

本公司在购买日对作为企业合并对价付出的资产、发生或承担的负债按照公允价值计量。公允价值与其账面价值的差额，计入当期损益。

本公司在购买日对合并成本进行分配，确认所取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值。

本公司对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，经复核后，计入当期损益。

企业合并中取得的被购买方除无形资产外的其他各项资产（不仅限于被购买方原已确认的资产），其所带来的经济利益很可能流入本公司且公允价值能够可靠计量的，单独确认并按公允价值计量；公允价值能够可靠计量的无形资产，单独确认为无形资产并按公允价值计量；取得的被购买方除或有负债以外的其他各项负债，履行有关义务很可能导致经济利益流出本公司且公允价值能够可靠计量

的，单独确认并按照公允价值计量；取得的被购买方或有负债，其公允价值能可靠计量的，单独确认为负债并按照公允价值计量。

本公司在企业合并中取得的被购买方的可抵扣暂时性差异，在购买日不符合递延所得税资产确认条件的，不予以确认。购买日后 12 个月内，如取得新的或进一步的信息表明购买日的相关情况已经存在，预期被购买方在购买日可抵扣暂时性差异带来的经济利益能够实现的，确认相关的递延所得税资产，同时减少商誉，商誉不足冲减的，差额部分确认为当期损益；除上述情况以外，确认与企业合并相关的递延所得税资产，计入当期损益。

非同一控制下企业合并，购买方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，应当于发生时计入当期损益；购买方作为合并对价发行的权益性证券或债务性证券的交易费用，应当计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。

## 2、合并财务报表的编制方法

编制合并财务报表时，合并范围包括本公司及全部子公司，即青海春天和下属持股比例超过 50%（不含）或虽未超过 50%，但有实质性控制权的子公司。

从取得子公司的实际控制权之日起，本公司开始将其纳入合并范围；从丧失实际控制权之日起停止纳入合并范围。对于同一控制下企业合并取得的子公司，自其与本公司同受最终控制方控制之日起纳入本公司合并范围，并将其在合并日前实现的净利润在合并利润表中单列项目反映。

在编制合并财务报表时，子公司与本公司采用的会计政策或会计期间不一致的，按照本公司的会计政策和会计期间对子公司财务报表进行必要的调整。对于非同一控制下企业合并取得的子公司，以购买日可辨认净资产公允价值为基础对其财务报表进行调整。公司内所有重大往来余额、交易及未实现利润在合并财务报表编制时予以抵销。子公司的股东权益及当期净损益中不属于本公司所拥有的部分分别作为少数股东权益及少数股东损益在合并财务报表中股东权益及净利润项下单独列示。

在取得对子公司的控制权之后，自子公司的少数股东处取得少数股东拥有的对该子公司全部或部分少数股权，在合并财务报表中，子公司的资产、负债以购买日或合并日开始持续计算的金额反映。因购买少数股权新增加的长期股权投资成本与按照新增持股比例计算应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额调整资本公积，资本公积（资本溢价）的金额不足冲减的，调整留存收益。

### 3、现金及现金等价物的确定标准

在编制现金流量表时，将本公司库存现金以及可以随时用于支付的存款确认为现金。将同时具备期限短（从购买日起三个月内到期）、流动性强、易于转换为已知现金、价值变动风险很小的投资，确定为现金等价物。

### 4、外币业务和外币报表折算

外币业务采用交易发生日的即期汇率作为折算汇率将外币金额折合成人民币记账。

外币货币性项目余额按资产负债表日即期汇率折算，由此产生的汇兑差额，除属于与购建符合资本化条件的资产相关的外币专门借款产生的汇兑差额按照借款费用资本化的原则处理外，均计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用交易发生日的即期汇率折算，不改变其记账本位币金额。以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，由此产生的汇兑差额计入当期损益或资本公积。

### 5、金融工具

金融工具包括金融资产、金融负债和权益工具。

#### （1）金融工具的分类

管理层按照取得持有金融资产和承担金融负债的目的，将其划分为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，包括交易性金融资产或

金融负债和直接指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债；持有至到期投资；应收款项；可供出售金融资产；其他金融负债等。

## （2）金融工具的确认依据和计量方法

### ① 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（金融负债）

取得时以公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）作为初始确认金额，相关的交易费用计入当期损益。

持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益，期末将公允价值变动计入当期损益。

处置时，其公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

### ② 持有至到期投资

取得时按公允价值（扣除已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。

持有期间按照摊余成本和实际利率计算确认利息收入，计入投资收益。实际利率在取得时确定，在该预期存续期间或适用的更短期间内保持不变。取得时期限超过 12 个月但自资产负债表日起 12 个月（含 12 个月）内到期的持有至到期投资，列示为一年内到期的非流动资产；取得时期限在 12 个月之内（含 12 个月）的持有至到期投资，列示为其他流动资产。

处置时，将所取得价款与该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

### ③ 应收款项

公司对外销售商品或提供劳务形成的应收债权，以及公司持有的其他企业的不包括在活跃市场上有报价的债务工具的债权，包括应收账款、其他应收款等，以向购货方应收的合同或协议价款作为初始确认金额；具有融资性质的，按其现

值进行初始确认。

收回或处置时，将取得的价款与该应收款项账面价值之间的差额计入当期损益。

#### ④ 可供出售金融资产

取得时按公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。自资产负债表日起12个月内将出售的可供出售金融资产在资产负债表中列示为其他流动资产。

持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益。期末以公允价值计量且将公允价值变动计入资本公积（其他资本公积）。

处置时，将取得的价款与该金融资产账面价值之间的差额，计入投资损益；同时，将原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入投资损益。

#### ⑤ 其他金融负债

按其公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额，采用摊余成本进行后续计量。

### （3）金融资产转移的确认依据和计量方法

公司发生金融资产转移时，如已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方，则终止确认该金融资产；如保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，则不终止确认该金融资产。

在判断金融资产转移是否满足上述金融资产终止确认条件时，采用实质重于形式的原则。公司将金融资产转移区分为金融资产整体转移和部分转移。金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：

#### ① 所转移金融资产的账面价值；

② 因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：

① 终止确认部分的账面价值；

② 终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

金融资产转移不满足终止确认条件的，继续确认该金融资产，所收到的对价确认为一项金融负债。

#### **（4）金融资产公允价值的确定方法**

本公司采用公允价值计量的金融资产直接参考活跃市场中的报价。

#### **（5）金融资产（不含应收款项）减值准备计提**

除以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，本公司于资产负债表日对金融资产的账面价值进行检查，如果有客观证据表明某项金融资产发生减值的，计提减值准备。

① 可供出售金融资产的减值准备：

期末如果可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降，或在综合考虑各种相关因素后，预期这种下降趋势属于非暂时性的，就认定其已发生减值，将原直接计入所有者权益的公允价值下降形成的累计损失一并转出，确认减值损失。

对于已确认减值损失的可供出售债务工具，在随后的会计期间公允价值已上升且客观上与确认原减值损失确认后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以

转回，计入当期损益。

可供出售权益工具投资发生的减值损失，不得通过损益转回。

② 持有至到期投资的减值准备：

持有至到期投资减值损失的计量比照应收款项减值损失计量方法处理。

## 6、应收款项坏账准备

(1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项：

单项金额重大的判断依据或金额标准：

单个法人主体欠款余额超过人民币 500 万元的重大应收款项。单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法：

单项金额重大的应收款项除按账龄分析法外，还应对此笔业务单独进行减值测试。经测试发生了减值的，按其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确定减值损失。

(2) 按组合计提坏账准备的应收款项：

确定组合的依据	
组合 1	账龄组合
组合 2	合并范围内的关联方
按组合计提坏账准备的计提方法	
组合 1	账龄分析法
组合 2	本公司对合并范围内的应收款项不计提坏账准备

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备：

账龄	计提比例	
	应收账款（%）	其他应收款（%）
1 年以内（含 1 年）	5.00	5.00
1-2 年	10.00	10.00
2-3 年	20.00	20.00
3-4 年	50.00	50.00

4-5 年	80.00	80.00
5 年以上	100.00	100.00

### （3）单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项：

单个法人主体单笔欠款金额虽不重大，但有客观证据表明其已发生减值的，应单独进行减值测试，确定减值损失，计提坏账准备。

## 7、存货

### （1）存货的分类

存货分类为：原材料、包装物、低值易耗品、库存商品、在产品等。

### （2）发出存货的计价方法

存货发出时采用全月一次加权平均计价。

### （3）存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

期末对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。

库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

#### **（4）存货的盘存制度**

采用永续盘存制。

#### **（5）低值易耗品和包装物的摊销方法**

① 低值易耗品采用一次转销法；

② 包装物采用一次转销法。

### **8、长期股权投资**

#### **（1）投资成本的确定**

##### **① 企业合并形成的长期股权投资**

同一控制下的企业合并：公司以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式以及以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付合并对价之间的差额，调整资本公积中的股本溢价；资本公积中的股本溢价不足冲减的，调整留存收益。合并发生的各项直接相关费用，包括为进行合并而支付的审计费用、评估费用、法律服务费用等，于发生时计入当期损益。

非同一控制下的企业合并：公司按照购买日确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。合并成本为购买日购买方为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。购买方为企业合并而发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用于发生时计入当期损益；购买方作为合并对价发行的权益性证券或债务性证券的交易费用，计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。通过多次交易分步实现的非同一控制下企业合并，以购买日之前所持被购买方的股权投资的账面价值与购买日新增投资成本之和，作为该项投资的初始投资成本。本公司将合并协议约定的

或有对价作为企业合并转移对价的一部分，按照其在购买日的公允价值计入企业合并成本。

## ② 其他方式取得的长期股权投资

以支付现金方式取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。

以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或利润）作为初始投资成本，但合同或协议约定价值不公允的除外。

在非货币性资产交换具备商业实质和换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的长期股权投资以换出资产的公允价值为基础确定其初始投资成本，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入长期股权投资的初始投资成本。

通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照公允价值为基础确定。

## （2）后续计量及损益确认

### ① 后续计量

公司对子公司的长期股权投资，采用成本法核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整。

对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，采用成本法核算。

对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的差额，不调整长期股权投资的初始投资成本；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期损益。

被投资单位除净损益以外所有者权益其他变动的处理：对于被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动，在持股比例不变的情况下，公司按照持股比例计算应享有或承担的部分，调整长期股权投资的账面价值，同时增加或减少资本公积（其他资本公积）。

## ② 损益确认

成本法下，除取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或利润外，公司按照享有被投资单位宣告发放的现金股利或利润确认投资收益。

权益法下，在被投资单位账面净利润的基础上考虑：被投资单位与本公司采用的会计政策及会计期间不一致，按本公司的会计政策及会计期间对被投资单位财务报表进行调整；以取得投资时被投资单位固定资产、无形资产的公允价值为基础计提的折旧额或摊销额以及有关资产减值准备金额等对被投资单位净利润的影响；对本公司与联营企业及合营企业之间发生的未实现内部交易予以抵销等事项的适当调整后，确认应享有或应负担被投资单位的净利润或净亏损。

在持有投资期间，被投资单位能够提供合并财务报表的，应当以合并财务报表中的净利润和其他权益变动为基础进行核算。

## （3）确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

共同控制，是指按照合同约定对某项经济活动所共有的控制，仅在与该项经济活动相关的重要财务和经营决策需要分享控制权的投资方一致同意时存在。投资企业与其他方对被投资单位实施共同控制的，被投资单位为其合营企业。

重大影响，是指对一个企业的财务和经营决策有参与决策的权力，但并不能

够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。投资企业能够对被投资单位施加重大影响的，被投资单位为其联营企业。

#### （4）减值测试方法及减值准备计提方法

重大影响以下的、在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，其减值损失是根据其账面价值与按类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额进行确定。

除因企业合并形成的商誉以外的存在减值迹象的其他长期股权投资，如果可收回金额的计量结果表明，该长期股权投资的可收回金额低于其账面价值的，将差额确认为减值损失。

长期股权投资减值损失一经确认，不再转回。

## 9、固定资产

### （1）固定资产确认条件

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有，单位价值在2000元以上并且使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

### （2）固定资产分类为

- ① 房屋建筑物：取得的自有房屋建筑及其附属设备；
- ② 机器设备：取得的用于加工商品至销售状态的机器设备；
- ③ 运输设备：主要用于载人或运货的各种运载工具；
- ④ 电子设备：主要用于办公使用的电脑、打印机、复印机等设备；
- ⑤ 办公设备：指办公使用的桌椅、文件柜、沙发、文件柜等；
- ⑥ 其他设备：不能归属以上类别的其他满足固定资产确认条件的设备。

### （3）固定资产的初始计量

固定资产取得时按照实际成本进行初始计量。

外购固定资产的成本，以购买价款、相关税费、使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可归属于该项资产的运输费、装卸费、安装费和专业人员服务费等确定。

购买固定资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，固定资产的成本以购买价款的现值为基础确定。

自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。

债务重组取得债务人用以抵债的固定资产，以该固定资产的公允价值为基础确定其入账价值，并将重组债务的账面价值与该用以抵债的固定资产公允价值之间的差额，计入当期损益。

在非货币性资产交换具备商业实质和换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，换入的固定资产以换出资产的公允价值为基础确定其入账价值，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入固定资产的成本，不确认损益。

以同一控制下的企业吸收合并方式取得的固定资产按其与被合并方的账面价值确定其入账价值；以非同一控制下的企业吸收合并方式取得的固定资产按其公允价值确定其入账价值。

### （4）固定资产的后续支出

与固定资产有关的后续支出，在相关的经济利益很可能流入公司且其成本能够可靠计量时，计入固定资产成本；对于被替换的部分，终止确认其账面价值；其他后续支出于发生时计入当期损益。

### （5）各类固定资产的折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧率。如固定资产各组成部分的使用寿命不同或者以不同方式为企业提供经济利益，则选择不同折旧率或折旧方法，分别计提折旧。

融资租赁方式租入的固定资产，能合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产尚可使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内计提折旧。

各类固定资产折旧年限和年折旧率如下：

类别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	30	5.00	3.17
机器设备	10	5.00	9.50
电子设备	3	5.00	31.67
运输设备	4	5.00	23.75
办公设备	3	5.00	31.67
其他设备	3	5.00	31.67

### （6）固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

公司在每期末判断固定资产是否存在可能发生减值的迹象。

固定资产存在减值迹象的，估计其可收回金额。可收回金额根据固定资产的公允价值减去处置费用后的净额与固定资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

当固定资产的可收回金额低于其账面价值的，将固定资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为固定资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的固定资产减值准备。

固定资产减值损失确认后，减值固定资产的折旧在未来期间作相应调整，以使该固定资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的固定资产账面价值（扣除预计净残值）。

固定资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

有迹象表明一项固定资产可能发生减值的，企业以单项固定资产为基础估计其可收回金额。企业难以对单项固定资产的可收回金额进行估计的，以该固定资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。

### **（7）固定资产的处置**

固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。

### **（8）融资租入固定资产的认定依据、计价方法**

公司与租赁方所签订的租赁协议条款中规定了下列条件之一的，确认为融资租入资产：

- ① 租赁期满后租赁资产的所有权归属于本公司；
- ② 公司具有购买资产的选择权，购买价款远低于行使选择权时该资产的公允价值；
- ③ 租赁期占所租赁资产使用寿命的大部分；
- ④ 租赁开始日的最低租赁付款额现值，与该资产的公允价值不存在较大的差异。

公司在承租开始日，将租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认的融资费。

## **10、在建工程**

### **（1）在建工程的类别**

公司在建工程包括建筑工程、安装工程、技术改造工程的和大修理工程等。

### **（2）在建工程结转为固定资产的标准和时点**

在建工程项目按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的全部支出，作为固定资产的入账价值。所建造的固定资产在建工程已达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按本公司固定资产折旧政策计提固定资产的折旧，待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

### **（3）在建工程的减值测试方法、减值准备计提方法**

公司在每期末判断在建工程是否存在可能发生减值的迹象。

在建工程存在减值迹象的，估计其可收回金额。有迹象表明一项在建工程可能发生减值的，企业以单项在建工程为基础估计其可收回金额。企业难以对单项在建工程的可收回金额进行估计的，以该在建工程所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。

可收回金额根据在建工程的公允价值减去处置费用后的净额与在建工程预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

当在建工程的可收回金额低于其账面价值的，将在建工程的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为在建工程减值损失，计入当期损益，同时计提相应的在建工程减值准备。

在建工程的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

## **11、借款费用**

### **（1）借款费用资本化的确认原则**

借款费用，包括借款利息、折价或者溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。

公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

借款费用同时满足下列条件时开始资本化：

① 资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

② 借款费用已经发生；

③ 为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

## （2）借款费用资本化期间

资本化期间，指从借款费用开始资本化时点到停止资本化时点的期间，借款费用暂停资本化的期间不包括在内。

当购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。

当购建或者生产符合资本化条件的资产中部分项目分别完工且可单独使用时，该部分资产借款费用停止资本化。

购建或者生产的资产各部分分别完工，但必须等到整体完工后才可使用或可对外销售的，在该资产整体完工时停止借款费用资本化。

## （3）暂停资本化期间

符合资本化条件的资产在购建或生产过程中发生的非正常中断、且中断时间连续超过3个月的，则借款费用暂停资本化；该项中断如是所购建或生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用状态或者可销售状态必要的程序，则借款费用继续资本化。在中断期间发生的借款费用确认为当期损益，直至资产的购建或者生产活动重新开始后借款费用继续资本化。

#### （4）借款费用资本化金额的计算方法

对于为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入的专门借款，以专门借款当期实际发生的借款费用，减去尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，来确定借款费用的资本化金额。

对于为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用的一般借款，根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

借款存在折价或者溢价的，按照实际利率法确定每一会计期间应摊销的折价或者溢价金额，调整每期利息金额。

## 12、无形资产

### （1）无形资产的计价方法

#### ① 公司取得无形资产时按成本进行初始计量；

外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。

债务重组取得债务人用以抵债的无形资产，以该无形资产的公允价值为基础确定其入账价值，并将重组债务的账面价值与该用以抵债的无形资产公允价值之间的差额，计入当期损益；

在非货币性资产交换具备商业实质且换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的无形资产以换出资产的公允价值为基础确定其入账价值，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入无形资产的成本，不确认损益。

以同一控制下的企业吸收合并方式取得的无形资产按被合并方的账面价值确定其入账价值；以非同一控制下的企业吸收合并方式取得的无形资产按公允价值确定其入账价值。

内部自行开发的无形资产，其成本包括：开发该无形资产时耗用的材料、劳务成本、注册费、在开发过程中使用的其他专利权和特许权的摊销以及满足资本化条件的利息费用，以及为使该无形资产达到预定用途前所发生的其他直接费用。

## ② 后续计量

在取得无形资产时分析判断其使用寿命。

对于使用寿命有限的无形资产，在为企业带来经济利益的期限内按直线法摊销；无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产，不予摊销。

### （2）使用寿命有限的无形资产的使用寿命估计情况：

项目	预计使用寿命（年）	依据
土地使用权	35	产权证书
软件	5	依据合同
专利权	10	专利证书

每期末，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。

经复核，本期末无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计未有不同。

### **（3）使用寿命不确定的无形资产的判断依据：**

截至资产负债表日，本公司没有使用寿命不确定的无形资产。

### **（4）无形资产减值准备的计提**

对于使用寿命确定的无形资产，如有明显减值迹象的，期末进行减值测试。

对于使用寿命不确定的无形资产，每期末进行减值测试。

对无形资产进行减值测试，估计其可收回金额。有迹象表明一项无形资产可能发生减值的，公司以单项无形资产为基础估计其可收回金额。公司难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该无形资产所属的资产组为基础确定无形资产组的可收回金额。

可收回金额根据无形资产的公允价值减去处置费用后的净额与无形资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

当无形资产的可收回金额低于其账面价值的，将无形资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为无形资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的无形资产减值准备。

无形资产减值损失确认后，减值无形资产的折耗或者摊销费用在未来期间作相应调整，以使该无形资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的无形资产账面价值（扣除预计净残值）。

无形资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

### **（5）划分公司内部研究开发项目的研究阶段和开发阶段具体标准**

公司内部研究开发项目的支出分为研究阶段支出和开发阶段支出。

**研究阶段：**为获取并理解新的科学或技术知识等而进行的独创性的有计划调查、研究活动的阶段。

开发阶段：在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等活动的阶段。

#### **（6）开发阶段支出符合资本化的具体标准**

内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件时确认为无形资产：

① 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

② 具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

③ 无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；

④ 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

⑤ 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

开发阶段的支出，若不满足上列条件的，于发生时计入当期损益。研究阶段的支出，在发生时计入当期损益。

### **13、长期待摊费用**

对于已经发生但应由本期和以后各期负担的分摊期限在 1 年以上的各项费用，包括经营租入固定资产改良支出，作为长期待摊费用按预计受益年限分期摊销。如果长期待摊费用项目不能使以后会计期间受益的，则将其尚未摊销的摊余价值全部转入当期损益。

### **14、预计负债**

本公司涉及诉讼、债务担保、亏损合同、重组事项时，如该等事项很可能需要未来以交付资产或提供劳务、其金额能够可靠计量的，确认为预计负债。

预计负债按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量，并综合考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。货币时间价值影响重大的，通过对相关未来现金流出进行折现后确定最佳估计数；因随着时间推移所进行的折现还原而导致的预计负债账面价值的增加金额，确认为利息费用。

于资产负债表日，对预计负债的账面价值进行复核并作适当调整，以反映当前的最佳估计数。

## 15、收入

### （1）销售商品收入确认时间的具体判断标准

公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；公司既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

公司不同模式下销售商品收入的确认方法：

① 公司对各区域合作商的销售采用买断模式，以收到全部货款并且货物发出后，作为风险和报酬的转移时点确认商品销售收入；

② 公司采用委托代销模式，公司以收到委托代销结算清单的时间作为风险报酬的转移时点确认商品销售收入；

③ 公司直营店或专卖店的零售业务以商品交付客户并收到销售流水单和缴款记录清单的时间作为风险报酬的转移时点确认商品销售收入。

### （2）提供劳务收入的确认方法

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。提供劳务交易的完工进度，依据已完工作的测量确定。

如果提供劳务交易的结果不能够可靠估计，则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认提供的劳务收入，并将已发生的劳务成本作为当期费用。已经发生的劳务成本如预计不能得到补偿的，则不确认收入。

### （3）确认让渡资产使用权收入的依据

与交易相关的经济利益很可能流入企业，收入的金额能够可靠地计量时。分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：

① 利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。

② 使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

## 16、政府补助

政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助属于与资产相关的政府补助；除与资产相关的政府补助之外的政府补助为与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。

与收益相关的政府补助，分别下列情况处理：

（1）用于补偿公司以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益。

（2）用于补偿公司已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

## 17、递延所得税资产和递延所得税负债

对于某些资产、负债项目的账面价值与其计税基础之间的差额，以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的账面价值与计税基础之间的差额产生的暂时性差异，采用资产负债表债务法确认递延所得税资产

及递延所得税负债。

一般情况下所有暂时性差异均确认相关的递延所得税。但对于可抵扣暂时性差异，本公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认相关的递延所得税资产。对于能够结转以后年度的可抵扣亏损及税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

除与直接计入其他综合收益或股东权益的交易和事项相关的当期所得税和递延所得税计入其他综合收益或股东权益，以及企业合并产生的递延所得税调整商誉的账面价值外，其余当期所得税和递延所得税费用或收益计入当期损益。

资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额予以转回。

## 18、关联方

一方控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响，以及两方或两方以上同受一方控制、共同控制的，构成关联方。关联方可为个人或企业。仅仅同受国家控制而不存在其他关联方关系的企业，不构成本公司的关联方。

本公司的关联方包括但不限于：

- （1）本公司的母公司；
- （2）本公司的子公司；
- （3）与本公司受同一母公司控制的其他企业；
- （4）对本公司实施共同控制的投资方；
- （5）对本公司施加重大影响的投资方；
- （6）本公司的合营企业，包括合营企业的子公司；

- (7) 本公司的联营企业，包括联营企业的子公司；
- (8) 本公司的主要投资者个人及与其关系密切的家庭成员；
- (9) 本公司或其母公司的关键管理人员及与其关系密切的家庭成员；
- (10) 本公司的主要投资者个人、关键管理人员或与其关系密切的家庭成员控制、共同控制的其他企业。

## 19、主要会计政策、会计估计的变更

### (1) 会计政策变更

本报告期公司主要会计政策未发生变更。

### (2) 会计估计变更

本报告期公司主要会计估计未发生变更。

## 20、前期会计差错更正

本报告期未发生采用追溯重述法和未来适用法的前期会计差错更正事项。

## (六) 税项

### 1、主要税种及税率

税种	计税依据	税率			
		2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
增值税	按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，在扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税	17%	17%	17%	17%
营业税	按应税营业收入计征	-	5%	5%	-
城市维护建设税	按实际缴纳的营业税、增值税计征	7%	7%	7%	7%

教育费附加	按实际缴纳的营业税、增值税计征	3%	3%	3%	3%
地方教育费附加	按实际缴纳的营业税、增值税计征	2%	2%	2%	2%
企业所得税	按应纳税所得额计征	15%、25%	15%、25%	25%	25%

(1) 青海春天及子公司适用 25%的企业所得税税率。

(2) 青海春天从事产品销售服务业务的收入，原先按 5%税率计缴营业税。根据财政部、国家税务总局《关于印发<营业税改征增值税试点方案>的通知》（财税【2011】110号）和财政部、国家税务总局《关于在全国开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点税收政策的通知》（财税【2013】37号），自 2013 年 8 月 1 日起，青海春天的产品销售服务业务收入适用增值税，税率为 17%，2013 年 8 月 1 日前该业务适用营业税，税率为 5%。

## 2、税收优惠及批文

青海春天及其子公司最近三年所享受的税收优惠主要是企业所得税减免，具体如下：

### (1) 2012年度免征企业所得税

根据西宁东川工业园区国家税务局于2012年5月25日核发的编号为东川国税登字（2012）第179号《减、免税批准通知书》和青海省国家税务局于2014年5月16日向青海春天核发编号为青国税函[2014]199号《关于免征青海春天药用资源科技利用有限公司2012年度企业所得税的批复》，青海春天2012年度减征企业所得税，减征幅度为100%，免征企业所得税额为93,538,639.74元（本年度为免税期最后一年）。

青海春天享受上述税收优惠的法律依据为青海省人民政府于2001年3月13日发布的《青海省人民政府关于印发西宁经济技术开发区招商引资优惠政策的通知》（青政〔2001〕34号）及《青海省人民政府办公厅转发省财政厅等部门关于实施企业所得税过渡优惠政策意见的通知》（青政办[2008]43号）。该条第2条规定：“开发区高新技术企业、出口创汇企业和生产性企业，……企业自获利年度

起，前5年免征企业所得税，第6-7年减半征收企业所得税。”上述青政办[2008]43号文规定：“按照国发[2007]39号文件第一条和《实施企业所得税过渡优惠政策表》第26项‘需要照顾和鼓励的民族自治地方的企业，经省级人民政府批准实行定期减税或免税的，过渡优惠执行期限不超过5年’的规定，我省出台的《青海省人民政府关于印发西宁经济技术开发区招商引资优惠政策的通知》（青政[2001]34号）……和其他文件中涉及企业所得税优惠的条款，已享受企业所得税“五免两减半”、“三免两减半”、“五免五减半”等定期减免优惠的企业，新税法施行后可继续按原相关文件和过渡办法的规定执行，至2012年底为止。”由于青海春天为西宁经济技术开发区内的企业且青海春天自2011年度开始获利（青海春天2011年的利润弥补以前年度亏损后无应纳税所得额），故青海春天可依据上述规定享受2012年度免征企业所得税的税收优惠。

经核查，独立财务顾问及律师认为，青海春天享受上述税收优惠的法律依据为青海省人民政府的规定，不符合《税收征收管理法》第3条的规定，基于以下理由，该瑕疵不构成重大违法违规行为，不构成本次重组的实质性法律障碍：

① 上述税收优惠以在青海省普遍适用的政府规范性文件为依据，符合该等规范性文件规定条件的企业均可以享受。

② 主管税务机关已出文确认青海春天不存在重大违法违规行为。根据西宁东川工业园区国家税务局出具的《关于对青海春天药用资源科技利用有限公司缴纳税收情况的说明》，青海春天享受2012年度免征企业所得税的优惠政策已经税务机关批准，不构成重大违法违规行为，不予行政处罚或加收滞纳金。同时，根据西宁东川工业园区国家税务局和青海省地方税务局东川工业园区地方税务分局分别出具的《证明》，青海春天最近三年内没有重大违法、违规行为。

③ 青海春天的控股股东和实际控制人承诺承担相应的责任。青海春天的控股股东西藏荣恩、实际控制人肖融已分别出具了《承诺函》，承诺：若因青海春天享受的上述税收优惠违法、违规，导致税务机关依照法定税率追缴青海春天在本次重大资产重组前欠缴的税款或被税务机关处以罚款或加收滞纳金，西藏荣恩、肖融愿意无条件以自有资金代替青海春天足额及时缴纳欠缴的税款、罚款或滞纳金。

## （2）2013年度减征企业所得税

根据西宁东川工业园区国家税务局于2013年4月15日核发的编号为东川国税登字（2013）第32号《减、免税批准通知书》，青海春天2013年度可以享受减征企业所得税的优惠，减征税率为15%，减征期间按税法规定。

青海春天享受上述税收优惠的法律依据是2008年1月1日起实施的《中华人民共和国企业所得税法》（中华人民共和国主席令[2007]63号）。该法第28条第二款规定：“国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税。”经查验，青海春天于2012年10月22日取得了编号为GF201263000010的《高新技术企业证书》，被认定为高新技术企业。该证书有效期为三年。故，青海春天可以享受上述税收优惠政策。

## （3）青海春天2014年减按15%税率缴纳企业所得税

根据青海春天提供的《企业所得税税收优惠项目备案报告表》和《企业享受西部大开发税收优惠政策审核表》，青海春天于2014年1月10日向其主管国税机关西宁东川工业园区国家税务局申请享受减征企业所得税的优惠，减征税率为15%。西宁东川工业园区国家税务局的审核意见为：该企业符合西部大开发税收优惠政策的备案条件，予以备案。

青海春天享受上述税收优惠的法律依据是财政部、海关总署、国家税务总局于2011年7月27日联合发布的《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58号）和国家税务总局于2012年4月6日发布的《国家税务总局公告2012年第12号—关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》。具体如下：

上述财税[2011]58号文第2条规定：“自2011年1月1日至2020年12月31日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按15%的税率征收企业所得税。上述鼓励类产业企业是指以《西部地区鼓励类产业目录》中规定的产业项目为主营业务，且其主营业务收入占企业收入总额70%以上的企业。《西部地区鼓励类产业目录》另行发布。”

上述国家税务总局公告2012年第12号第1条规定：“自2011年1月1日至2020年12月31日，对设在西部地区以《西部地区鼓励类产业目录》中规定的产业项目为主营业务，且其当年度主营业务收入占企业收入总额70%以上的企业，经企业申请，主管税务机关审核确认后，可减按15%税率缴纳企业所得税。”

经核查，独立财务顾问及律师认为，青海春天所在的青海省属于上述财税[2011]58号文及2012年第12号国家税务总局公告所定义的西部地区，经青海春天主管税务机关西宁东川工业园区国家税务局审核，青海春天可以适用上述税收优惠政策。

#### **（4）子公司享有的税收优惠**

根据《西藏自治区人民政府关于我区企业所得税税率问题的通知》（藏政发[2011]14号），根据国家西部大开发税收优惠政策，结合西藏自治区实际，对设在西藏自治区的各类企业（含西藏驻区外企业），在2011年至2020年期间，继续按15%的税率征收企业所得税。因此，子公司西藏极草药用资源有限公司和西藏老马广告有限公司按15%的税率征收企业所得税。

### **3、依法纳税情况**

根据西宁东川工业园区国家税务局于2014年8月18日出具的《证明》，青海春天近三年内没有违法、违规行为。根据青海省地方税务局东川工业园区地方税务分局于同日出具的《证明》，青海春天能按时申报缴纳地方各类税金，近三年内没有税收违法记录。

根据青海春天各子公司主管税务机关出具的证明，青海春天各子公司最近三年依法纳税，无重大税务违法违规行为。

#### **（七）最近一期期末主要资产情况**

详见本报告书“第五节 青海春天的基本情况 之 八、主要资产、负债、担保和资质情况 之 （一）主要资产”。

## （八）最近一期期末主要负债情况

详见本报告书“第五节 青海春天的基本情况 之 八、主要资产、负债、担保和资质情况 之 （二）主要负债”。

## （九）所有者权益变动情况

### 1、所有者权益

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
实收资本	21,354.94	21,354.94	3,578.80	3,578.80
资本公积	68,254.51	68,354.51	3,715.78	615.78
盈余公积	7,971.19	5,957.06	2,658.78	-
未分配利润	69,479.06	51,450.48	21,034.25	-5,750.66
归属于母公司所有者权益合计	167,059.70	147,116.99	30,987.61	-1,556.08
少数股东权益	-	-	-155.13	-4.04
<b>合计</b>	<b>167,059.70</b>	<b>147,116.99</b>	<b>30,832.48</b>	<b>-1,560.12</b>

### 2、实收资本

单位：万元

股东	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
肖融	3,116.91	3,116.91	3,116.91	901.68
卢义萍	461.89	461.89	461.89	243.54
西藏荣恩科技有限公司	15,000.00	15,000.00	-	-
上海中登投资管理事务所	128.13	128.13	-	-
上海盛基创业投资有限公司	213.55	213.55	-	-
新疆益通投资有限合伙企业	313.40	313.40	-	-
天津泰达科技投资股份有限公司	-	2,121.07	-	-
新疆泰达新源股权投资有限公司	2,121.07	-	-	-
青海信用四维担保有限公司	-	-	-	2,433.58

中鸿联合信用担保有限公司	-	-	-	-
合计	21,354.94	21,354.94	3,578.80	3,578.80

### 3、资本公积

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
资本溢价（股本溢价）	68,254.51	68,354.51	3,715.78	615.78
其他资本公积	-	-	-	-
合计	68,254.51	68,354.51	3,715.78	615.78

### 4、盈余公积

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
法定盈余公积	7,971.19	5,957.06	2,658.78	-
任意盈余公积	-	-	-	-
合计	7,971.19	5,957.06	2,658.78	-

### 5、未分配利润

单位：万元

项目	2014年1-6月		2013年度	
	金额	提取或分配比例	金额	提取或分配比例
年初未分配利润	51,450.48	-	21,034.25	-
加：本期归属于母公司所有者的净利润	20,042.70	-	33,714.52	-
减：提取法定盈余公积	2,014.13	10.00%	3,298.28	10.00%
提取任意盈余公积	-	-	-	-
期末未分配利润	69,479.06	-	51,450.48	-
项目	2012年度		2011年度	
	金额	提取或分配比例	金额	提取或分配比例
年初未分配利润	-5,750.66	-	-6,910.28	-
加：本期归属于母公司所有者的净利润	29,443.69	-	1,159.61	-

减：提取法定盈余公积	2,658.78	10.00%	-	10.00%
提取任意盈余公积	-	-	-	-
期末未分配利润	<b>21,034.25</b>	-	<b>-5,750.66</b>	-

### （十）现金流量情况

详见本报告书“第十二节 董事会就本次交易对上市公司影响的讨论与分析”之 三、本次交易对上市公司的影响 之 （三）现金流量分析”。

### （十一）或有事项、期后事项、承诺事项及其他重要事项

#### 1、或有事项

截止本报告书签署之日，青海春天因买卖合同纠纷与中山市华艺灯饰照明股份有限公司、成都宇田行家居装饰有限公司、沈阳水墨砚池商贸有限公司正在进行相关的法律诉讼。具体情况请参见本报告书“第五节 青海春天基本情况/十三、青海春天其他情况说明”部分。

#### 2、期后事项

青海春天于 2014 年 7 月 31 日召开股东大会，同意将截至 2013 年 8 月 31 日的未分配利润 363,158,482.01 元，于 2014 年 8 月分配给股东西藏荣恩科技有限公司、肖融、卢义萍，其他股东放弃本次利润分配的权利。

#### 3、承诺事项

##### （1）重大承诺事项

青海春天与关联方成都图径生物科技有限公司签订了房屋租赁合同，租赁期为 2014 年 2 月 1 日至 2024 年 1 月 31 日止，年租金为 284.69 万元，合同约定的装修免租期是 2014 年 2 月 1 日至 2014 年 7 月 31 日。

青海春天于 2014 年 4 月 1 日与中铁二局集团装饰装修工程有限公司签订了装修工程施工合同，为青海春天租赁的关联方成都图径生物科技有限公司办公用房进行装修，合同总价款为 720.00 万元，合同约定工期 100 天。截至本报告书

签署之日，该项装修工程尚未完工。

（2）前期承诺履行情况

青海春天无需要披露的前期承诺事项。

4、其他重要事项

截至本报告书出具日，青海春天无需要披露的其他重要事项。

（十二）主要财务指标

财务指标	2014.6.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
流动比率（倍）	3.37	3.01	1.28	0.77
速动比率（倍）	2.25	2.06	0.42	0.43
资产负债率（母公司）（%）	22.16	31.51	70.48	104.99
资产负债率（合并）（%）	25.07	31.90	72.11	104.30
归属于母公司普通股股东的每股净资产（元）	7.82	6.89	8.66	-0.43
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比率（%）	15.63	18.78	0.25	-
财务指标	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
应收账款周转率（次/年）	39.37	69.92	62.68	40.27
存货周转率（次/年）	0.99	1.88	1.80	1.87
息税折旧摊销前利润（万元）	27,184.66	46,727.33	33,247.09	4,678.31
利息保障倍数	19.24	12.57	9.30	1.61
每股经营活动产生的现金流量（元）	1.47	3.14	-7.77	-2.05
每股净现金流量（元）	0.70	2.48	-0.37	1.35
基本每股收益（元/股）	0.94	2.36	8.23	0.32
基本每股收益（扣除非经常损益后）（元/股）	0.85	2.13	7.70	0.26
加权平均净资产收益率（%）	12.75	40.60	223.84	-40.96

加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后）（%）	11.54	36.68	209.41	-33.21
--------------------------	-------	-------	--------	--------

备注：上述指标依据青海春天最近三年一期财务报表计算，本次交易后上市公司备考财务数据请参考本节“三、上市公司最近一年一期备考财务报表”

上述指标的计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产÷流动负债
- 2、速动比率=（流动资产-存货）÷流动负债
- 3、资产负债率=（负债总额÷资产总额）×100%
- 4、应收账款周转率=当期营业收入÷[（期初应收账款净额+期末应收账款净额）/2]
- 5、存货周转率=当期营业成本÷[（期初存货净额+期末存货净额）/2]
- 6、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出额+折旧+摊销
- 7、利息保障倍数=（利润总额+利息支出额）÷利息支出
- 8、每股经营活动产生的现金流量=经营活动的现金流量净额÷期末普通股股份总数
- 9、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷期末股本总额
- 10、基本每股收益=归属于母公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润÷普通股加权平均数
- 11、普通股加权平均数=期初股份总数+报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数+报告期因发行新股或债转股等增加股份数×增加股份下一月份起至报告期期末的月份数÷报告期月份数-报告期因回购或缩股等减少股份数×为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数÷报告期月份数
- 12、加权平均净资产收益率=归属于母公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润÷（归属于母公司普通股股东的期初净资产+报告期归属于公司普通股股东的净利润÷2+报告期发行新股或债转股等新增的、归属于母公司普通股股东的净资产×归属于母公司普通股股东的、新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数÷报告期月份数-报告期回购或现金分红等减少的、归属于母公司普通股股东的净资产×归属于母公司股东的、减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数÷报告期月份数）

### （十三）历次验资情况

请参见本报告书“第五节 青海春天的基本情况 之 三、历史沿革”相关内容。

## 二、拟置出资产最近两年财务报表

### （一）贤成节能财务报表

#### 1、资产负债表

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31
货币资金	133.95	227.50
<b>流动资产合计</b>	<b>133.95</b>	<b>227.50</b>
固定资产	10.65	-
长期待摊费用	2,175.42	2,290.42

项目	2014-6-30	2013-12-31
非流动资产合计	2,186.06	2,290.42
资产总计	2,320.02	2,517.92
应付职工薪酬	2.47	-
应交税费	0.20	2.30
应付利息	-	-
其他应付款	2,053.56	2,300.43
流动负债合计	2,056.23	2,302.73
负债合计	2,056.23	2,302.73
股本	210.00	210.00
盈余公积	0.52	0.52
未分配利润	53.27	4.67
所有者权益合计	263.79	215.19
负债和所有者权益总计	2,320.02	2,517.92

## 2、利润表

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度
一、营业总收入	-	-
其中：营业收入	203.88	16.99
二、营业总成本	-	-
其中：营业成本	115.00	9.58
营业税金及附加	0.80	0.06
销售费用	-	-
管理费用	22.94	0.35
财务费用	-0.25	0.08
三、营业利润	65.39	6.91
四、利润总额	65.39	6.91
减：所得税费用	16.79	1.73
五、净利润	48.60	5.19

## （二）创新矿业财务报表

### 1、资产负债表

单位：万元

项目	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31
流动资产：			
货币资金	25,105.11	30,664.83	37,669.51
应收账款	86.17	76.99	1,363.36

项目	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31
预付款项	15,186.05	15,089.52	16,168.69
其他应收款	9,612.73	11,091.71	12,472.62
存货	5,058.90	5,014.75	5,573.87
<b>流动资产合计</b>	<b>55,048.96</b>	<b>61,937.80</b>	<b>73,248.06</b>
<b>非流动资产：</b>	-	-	-
长期股权投资	3,890.92	4,053.36	4,497.47
固定资产	7,014.84	7,386.67	8,276.29
在建工程	72,169.58	67,898.22	60,679.92
无形资产	36.70	37.41	38.83
<b>非流动资产合计</b>	<b>83,112.05</b>	<b>79,375.66</b>	<b>73,492.51</b>
<b>资产总计</b>	<b>138,161.01</b>	<b>141,313.45</b>	<b>146,740.57</b>
<b>流动负债：</b>	-	-	-
应付账款	12,872.84	13,191.63	14,339.26
预收款项	326.75	324.31	3.34
应付职工薪酬	309.85	698.28	524.97
应交税费	-3,290.50	-2,868.79	-2,531.95
其他应付款	7,521.73	7,788.96	8,470.72
<b>流动负债合计</b>	<b>17,740.68</b>	<b>19,134.40</b>	<b>20,806.34</b>
<b>非流动负债：</b>			
预计负债	60,160.50	60,160.50	60,160.50
其他非流动负债	4,440.80	4,440.80	1,100.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>64,601.30</b>	<b>64,601.30</b>	<b>61,260.50</b>
<b>负债合计</b>	<b>82,341.98</b>	<b>83,735.70</b>	<b>82,066.84</b>
<b>股东权益：</b>	-	-	-
股本	177,626.00	177,626.00	177,626.00
资本公积	3,018.19	3,018.19	3,018.19
专项储备	41.39	41.39	41.39
未分配利润	-124,866.54	-123,107.82	-116,011.84
<b>股东权益合计</b>	<b>55,819.03</b>	<b>57,577.76</b>	<b>64,673.74</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>138,161.01</b>	<b>141,313.45</b>	<b>146,740.57</b>

## 2、利润表

单位：万元

项目	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31
一、营业收入	69.77	-	340.57

项目	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31
减：营业成本	82.24	-	1,574.91
营业税金及附加	-	-	-
销售费用	0.44	-	43.85
管理费用	832.12	3,012.30	1,648.20
财务费用	-52.04	298.23	-306.55
资产减值损失	766.08	3,136.63	49,942.98
投资收益（损失以“-”号填列）	-162.43	-444.12	-53.45
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>-17,214,883.77</b>	<b>-17,214,883.77</b>	<b>-17,214,883.77</b>
加：营业外收入	-	-	-
减：营业外支出	372,317.70	372,317.70	372,317.70
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>-1,758.72</b>	<b>-7,095.98</b>	<b>-112,696.96</b>
减：所得税费用	-	1.00	2.00
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>-1,758.72</b>	<b>-7,095.98</b>	<b>-112,843.86</b>

### 三、上市公司最近一年一期备考财务报表

兴华会计师对本公司 2014 年 6 月 30 日、2013 年 12 月 31 日的备考合并资产负债表，2014 年 1-6 月、2013 年度的备考合并利润表以及备考财务报表附注进行了审计，并出具了[2014]京会兴专字第 64000002 号《备考合并财务报表审计报告》，认为本公司备考合并财务报表已经按照相应的编制基础进行编制，在所有重大方面公允反映了上市公司 2014 年 6 月 30 日、2013 年 12 月 31 日的备考财务状况以及 2014 年 1-6 月、2013 年度的备考经营成果。

#### （一）备考审计报告的编制基础

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。本备考合并财务报表系根据上市公司重大资产重组相关的协议之约定，并按照以下假设基础编制：

1、备考合并财务报表假定相关议案能够获得上市公司股东大会的批准，并获得中国证券监督管理委员会的批准（核准）；

2、根据《企业会计准则——企业合并》中关于反向购买处理的规定，上市公司在编制合并财务报表时比较信息是法律上子公司（青海春天）的比较信息，即青海春天的前期合并财务报表；

3、根据上市公司 2014 年 8 月 8 日公告，上市公司拟通过在青海省产权交易市场公开挂牌转让的方式，转让上市公司所持有的子公司西宁颐贤矿业有限公司、深圳市贝妮斯实业发展有限公司、青海白唇鹿毛纺有限公司、广州长盛投资管理有限公司、深圳樊迪投资控股有限公司的股权，截至 2014 年 6 月 30 日相关股权账面价值及拟转让价格明细如下：

单位：元

公司名称	账面原值	减值准备	账面净值	起拍价格
西宁颐贤矿业有限公司	14,000,000.00	14,000,000.00	-	5,000.00

深圳市贝妮斯实业发展有限公司	63,000,000.00	63,000,000.00	-	5,000.00
青海白唇鹿毛纺有限公司	98,712,000.00	98,712,000.00	-	5,000.00
广州长盛投资管理有限公司	46,822,882.78	46,822,882.78	-	1,064,000.00
深圳樊迪投资控股有限公司	128,690,570.84	128,690,570.84	-	1,867,000.00

本次转让已分别获得本公司股东大会批准、董事会授权并通过青海省国有资产投资管理有限公司获得青海省国资委批准，在编制备考合并财务报表时假设这部分子公司的股权能够全部处置，由于拍卖结果无法预测，有可能低于起拍价成交，因此在编制备考合并财务报表时未确认相关的处置损益，同时不再将这 5 家子公司纳入合并范围；

4、本次交易，贤成矿业拟将其持有的全部经营性资产创新矿业 83.11% 股权和贤成节能 100% 股权，采用在青海省产权交易市场公开挂牌的方式出售。根据中科华评估出具的中科华评报字[2014]第 089 号《评估报告》，中科华评估采用资产基础法对创新矿业股东全部权益进行了评估，以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日，股东全部权益价值账面值 55,819.03 万元，评估价值 61,989.46 万元；根据中科华评估出具的中科华评报字[2014]第 087 号《评估报告》，中科华评估采用资产基础法对贤成节能股东全部权益进行了评估，以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日，股东全部权益价值账面值 263.78 万元，评估价值 263.67 万元。截止 2014 年 6 月 30 日，贤成矿业对创新矿业和贤成节能股权账面价值分别为 53,750.34 万元和 210.00 万元，由于公司对创新矿业账面股权价值高于其按持股比例与评估价值计算的股权公允价值，因此按公允价值作为可收回金额将长期股权投资调整至其他应收款，差额确认为股权处置损失；公司对贤成节能账面股权价值低于其按持股比例与评估价值计算的股权公允价值，按账面股权价值作为可收回金额将长期股权投资调整至其他应收款。由于最终的拍卖结果无法预测，有可能低于评估价值成交，所以本公司未预计出售创新矿业和贤成节能股权的处置损益。根据本次重组方案拟将这两家子公司的股权全部出售，因此在编制备考合并财务报表时未将这两家子公司纳入本次备考合并财务报表范围；

5、本备考合并财务报表是以上市公司和青海春天经审计的 2014 年 1-6 月、2013 年度财务报表为基础编制。上市公司 2014 年 1-6 月、2013 年度财务报表已

经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，分别出具瑞华审字[2014]63060062号、瑞华审字[2014]63060052号审计报告，青海春天2014年1-6月、2013年度、2012年度及2011年度的财务报表，已经兴华会计师审计，出具[2014]京会兴专审字第64000001号审计报告。

基于上述本公司重大资产重组方案及其重组交易完成前后控股股东及业务的变化，本次交易不构成业务的反向购买，实质为青海春天通过本公司实现了上市，故有关本次交易的会计处理和财务报表编制根据《企业会计准则——企业合并》和财政部2009年3月13日发布的《关于非上市公司购买上市公司股权实现间接上市会计处理的复函》（财会便〔2009〕17号）的相关规定，本次企业合并并在会计上应认定为反向收购。按照《财政部关于做好执行会计准则企业2008年年报工作的通知》（财会函〔2008〕60号），本公司在编制备考合并财务报表时，按照权益性交易原则进行处理，不确认商誉或计入当期损益。本备考合并财务报表在交易完成日前所列示的财务信息其实是反映青海春天的业务活动。

## （二）上市公司最近一年一期备考财务数据

### 1、备考合并资产负债表

单位：万元

项目	2014-6-30	2013-12-31
货币资金	75,479.42	57,673.92
应收账款	2,973.89	2,503.68
预付款项	4,289.54	6,897.18
其他应收款	64,839.58	2,476.33
存货	62,230.53	56,671.24
其他流动资产	41,966.00	52,138.04
<b>流动资产合计</b>	<b>251,778.96</b>	<b>178,360.39</b>
固定资产	8,047.13	7,385.78
在建工程	56.36	46.45
无形资产	27,208.35	28,745.85

长期待摊费用	963.55	1,065.27
递延所得税资产	459.55	414.75
<b>非流动资产合计</b>	<b>36,734.94</b>	<b>37,658.10</b>
<b>资产总计</b>	<b>288,513.90</b>	<b>216,018.48</b>
短期借款	15,900.30	40,000.00
应付账款	3,909.05	1,974.72
预收款项	18,555.85	8,452.30
应付职工薪酬	102.95	37.31
应交税费	-1,257.15	-2,803.33
应付利息	4,978.88	-
其他应付款	42,593.35	11,531.15
一年内到期的非流动负债	9,000.00	-
其他流动负债	11.50	14.00
<b>流动负债合计</b>	<b>93,794.73</b>	<b>59,206.16</b>
长期借款	-	9,000.00
预计负债	18,105.27	-
其他非流动负债	696.83	695.33
<b>非流动负债合计</b>	<b>18,802.11</b>	<b>9,695.33</b>
<b>负债合计</b>	<b>112,596.84</b>	<b>68,901.49</b>
归属于母公司所有者权益合计	175,582.94	147,116.99
少数股东权益	334.12	
<b>所有者权益合计</b>	<b>175,917.06</b>	<b>147,116.99</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>288,513.90</b>	<b>216,018.48</b>

## 2、备考合并利润表

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度
一、营业总收入	107,827.40	214,134.18
其中：营业收入	107,827.40	214,134.18

<b>二、营业总成本</b>	<b>88,225.15</b>	<b>178,268.49</b>
其中：营业成本	59,044.31	117,993.49
营业税金及附加	844.91	2,035.16
销售费用	22,483.51	43,458.80
管理费用	4,825.63	11,236.83
财务费用	956.12	3,804.56
资产减值损失	70.66	-260.34
投资收益	-1,307.52	4.04
<b>三、营业利润</b>	<b>18,294.73</b>	<b>35,869.72</b>
加：营业外收入	2,413.55	4,780.65
减：营业外支出	168.76	950.88
其中：非流动资产处置损失	0.04	2.10
<b>四、利润总额</b>	<b>20,539.52</b>	<b>39,699.49</b>
减：所得税费用	3,607.72	5,984.97
<b>五、净利润</b>	<b>16,931.80</b>	<b>33,714.52</b>
归属于母公司所有者的净利润	16,897.94	33,714.52
少数股东权益	33.86	-

#### 四、标的公司（青海春天）的盈利预测

青海春天2014年及2015年盈利预测表是青海春天管理层在最佳估计假设的基础上编制的，遵循了谨慎性原则，但盈利预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

##### （一）盈利预测编制基础

青海春天以2011年度、2012年度、2013年度及2014年1-6月经兴华会计师事务所审计的实际经营业绩为基础，结合青海春天2014年度及2015年度的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划及其他相关资料，并遵循谨慎性原则编制了2014年度及2015年度盈利预测报告。编制该盈利预测报告所依据的主要会计政策和会计估计均与青海春天实际采用的主要会计政策和会计估计相一致。

## （二）盈利预测假设

本盈利预测报告基于以下重要假设：

- 1、本公司所遵循的国家和地方现行的有关法律法规和经济政策无重大变化。
- 2、公司所遵循的税收政策不发生重大变化。
- 3、公司适用的金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定。
- 4、公司所从事的行业及市场状况不发生重大变化。
- 5、公司能够正常营运，组织结构不发生重大变化。
- 6、公司经营所需的原材料、能源、劳务等能够取得且价格无重大变化。
- 7、公司制定的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划等能够顺利执行。
8. 无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

## （三）盈利预测表

根据兴华会计师出具的[2014]京会兴鉴字第 64000002 号《合并盈利预测审核报告》，青海春天 2014 年及 2015 年的合并盈利预测表如下：

单位：万元

项目	2013 年已审实际数	2014 年预测数			2015 年预测数
		1-6 月实际数	7-12 月预测数	合计	
一、营业总收入	214,134.18	107,827.40	144,450.88	252,278.28	293,795.75
其中：营业收入	214,134.18	107,827.40	144,450.88	252,278.28	293,795.75
二、营业总成本	178,268.49	87,345.15	127,923.19	215,268.34	249,957.63
其中：营业成本	117,993.49	59,044.31	84,884.95	143,929.26	175,546.43
营业税金及附加	2,035.16	844.91	1,360.50	2,205.41	2,716.18
销售费用	43,458.80	22,483.51	29,384.58	51,868.09	57,139.58

管理费用	11,236.82	3,938.32	11,540.10	15,478.42	13,102.96
财务费用	3,804.56	963.50	753.06	1,716.56	1,452.48
资产减值损失	-260.34	70.60	-	70.60	-
投资收益	4.04	923.38	-	923.38	-
<b>三、营业利润</b>	<b>35,869.73</b>	<b>21,405.63</b>	<b>16,527.68</b>	<b>37,933.32</b>	<b>43,838.12</b>
加：营业外收入	4,780.65	2,413.55	-	2,413.55	-
减：营业外支出	950.88	168.76	-	168.76	-
其中：非流动资产 处置损失	2.10	0.04	-	0.04	-
<b>四、利润总额</b>	<b>39,699.50</b>	<b>23,650.42</b>	<b>16,527.68</b>	<b>40,178.11</b>	<b>43,838.12</b>
减：所得税费用	5,984.97	3,607.72	2,548.87	6,156.58	6,693.47
<b>五、净利润</b>	<b>33,714.52</b>	<b>20,042.71</b>	<b>13,978.82</b>	<b>34,021.52</b>	<b>37,144.65</b>

## 五、上市公司备考盈利预测

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，需对本公司重组后的业务编制备考盈利预测报表。

### （一）盈利预测编制基础

本次备考盈利预测数是以上述重大资产出售及发行股份购买青海春天股权的事项完成后的公司架构为基础编制的，并假设于 2013 年 1 月 1 日已经完成重组事项。

上市公司编制备考合并盈利预测所采用的会计政策及核算方法符合《企业会计准则》的规定，与上述重大资产出售及发行股份购买青海春天股权的事项完成后公司拟采用的会计政策和核算方法一致。

### （二）盈利预测假设

本盈利预测报告基于以下重要假设：

- 1、本公司所遵循的国家和地方现行的有关法律法规和经济政策无重大变化。
- 2、公司所遵循的税收政策不发生重大变化。
- 3、公司适用的金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定。
- 4、公司所从事的行业及市场状况不发生重大变化。
- 5、公司能够正常营运，组织结构不发生重大变化。
- 6、公司经营所需的原材料、能源、劳务等能够取得且价格无重大变化。
- 7、公司制定的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划等能够顺利执行。
8. 无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

### （三）备考盈利预测表

根据兴华会计师出具的[2014]京会兴鉴字第 64000001 号《备考合并盈利预测审核报告》，上市公司 2014 年及 2015 年备考合并盈利预测表如下：

单位：万元

项目	2013 年已审实际数	2014 年预测数			2015 年预测数
		1-6 月实际数	7-12 月预测数	合计	
<b>一、营业总收入</b>	<b>214,134.18</b>	<b>107,827.40</b>	<b>144,450.87</b>	<b>252,278.27</b>	<b>293,795.75</b>
其中：营业收入	214,134.18	107,827.40	144,450.87	252,278.27	293,795.75
<b>二、营业总成本</b>	<b>178,268.50</b>	<b>88,225.14</b>	<b>127,923.19</b>	<b>216,148.33</b>	<b>249,957.61</b>
其中：营业成本	117,993.49	59,044.31	84,884.95	143,929.26	175,546.43
营业税金及附加	2,035.16	844.91	1,360.50	2,205.41	2,716.18
销售费用	43,458.80	22,483.51	29,384.58	51,868.09	57,139.58
管理费用	11,236.82	4,825.65	11,540.10	16,365.75	13,102.96
财务费用	3,804.56	956.11	753.06	1,709.17	1,452.47
资产减值损失	-260.34	70.65	-	70.65	-
投资收益	4.04	-1,307.52	-	-1,307.52	-

<b>三、营业利润</b>	<b>35,869.72</b>	<b>18,294.74</b>	<b>16,527.68</b>	<b>34,822.42</b>	<b>43,838.12</b>
加：营业外收入	4,780.65	2,413.55	-	2,413.55	-
减：营业外支出	950.88	168.76	-	168.76	-
其中：非流动资产处置 损失	2.10	0.04	-	0.04	-
<b>四、利润总额</b>	<b>39,699.49</b>	<b>20,539.53</b>	<b>16,527.68</b>	<b>37,067.21</b>	<b>43,838.12</b>
减：所得税费用	5,984.97	3,607.72	2,548.87	6,156.59	6,693.47
<b>五、净利润</b>	<b>33,714.52</b>	<b>16,931.81</b>	<b>13,978.81</b>	<b>30,910.62</b>	<b>37,144.65</b>

## 第十四节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

（一）本次交易完成后，西藏荣恩、肖融及其实际控制的其他企业与上市公司之间不存在同业竞争

本次交易完成后，青海春天成为上市公司的控股子公司，上市公司的主营业务将变更为青藏高原特有的天然珍稀优势资源的综合开发、利用和整合。本次交易完成后，控股股东西藏荣恩及其直接或间接控制的其他企业、实际控制人肖融直接或间接控制的其他企业经营范围与上市公司经营的业务不同，不存在同业竞争关系。

### （二）西藏荣恩、张雪峰及肖融出具的关于避免同业竞争的承诺函

为了避免同业竞争，更好地维护中小股东的利益，本次交易完成后的控股股东西藏荣恩、西藏荣恩的参股股东张雪峰及实际控制人肖融承诺如下：

（1）在本次重组完成前，本人（或本公司）及本人（或本公司）控制的其他企业与上市公司及其子公司不存在同业竞争。

（2）本人（或本公司）承诺在本次重组完成后，在对上市公司拥有控制权期间，本人（或本公司）将严格遵守国家有关法律、法规、规范性法律文件的规定，不会直接或间接从事与上市公司及其所控制的企业相同、相似并构成竞争的业务，亦不会直接或间接拥有与上市公司及其所控制的企业从事相同、相似并构成竞争的业务的其他企业、组织、经济实体的绝对或相对的控制权。

（3）本人（或本公司）将通过对所控制的其他企业的控制权，促使该企业按照同样的标准遵守上述承诺。

（4）若违反上述声明及承诺，本人（或本公司）将承担相应的法律责任，包括但不限于由此给上市公司及其他中小股东造成的全部损失。

## 二、关联交易

### （一）本次重大资产重组构成关联交易

本次交易完成后，西藏荣恩将成为本公司的控股股东，肖融将成为本公司的实际控制人，根据《重组管理办法》和《上市规则》，本次重组系本公司与潜在控股股东、实际控制人之间的交易，因此，本次交易构成关联交易。

本次交易涉及到的关联交易的处理遵循公开、公平、公正的原则并履行了合法程序，独立董事对本次交易发表了专项意见，律师对此次交易出具了法律意见书。本次交易的交易价格以具有证券从业资格的资产评估机构出具的评估结论为依据。

### （二）本次交易完成后本公司新增的主要关联方

#### 1、直接或间接持有本公司5%以上股份的股东

名称或姓名	本次交易完成后与本公司的关联关系
西藏荣恩	直接持有本公司 50.04%的股份，为本公司控股股东
肖融	直接持有本公司 10.40%的股份，通过西藏荣恩间接持有本公司 50.04%的股份，为本公司实际控制人；青海春天董事长和法定代表人
新疆泰达	直接持有本公司 7.08%的股份

#### 2、本公司控股股东、实际控制人控制的其它主要企业

除本公司和青海春天外，控股股东西藏荣恩及实际控制人肖融控制的其它主要企业如下：

名称	本次交易完成后与本公司的关联关系
西藏厚助贸易有限公司	控股股东西藏荣恩的全资子公司
成都图径生物科技有限公司	控股股东西藏荣恩的全资子公司
西藏顶峰水资源开发有限公司	控股股东西藏荣恩的控股子公司

### 3、其它关联自然人

序号	姓名	关联关系
1	张雪峰	青海春天董事、总经理，西藏荣恩、成都图径执行董事
2	刘凌霄	青海春天董事、副总经理
3	赵侠	青海春天董事
4	郑志坚	青海春天董事
5	姚铁鹏	青海春天副总经理
6	王林	青海春天财务总监
7	张瑾	青海春天监事
8	卢义萍	青海春天监事、西藏荣恩监事
9	华彧民	青海春天监事
10	金鲁萍	张雪峰之母
11	其他	上述 1-9 项所述人士的关系密切的家庭成员

### 4、其它关联自然人控制的或者担任董事、高级管理人员的主要企业或组织

名称	关联关系
德国荣恩公司（Rongen Medical GmbH）	张雪峰控制的公司
青海唐古拉药业有限公司	金鲁萍持股 77.00%的公司
青海明胶股份有限公司	赵侠担任董事兼总裁、华彧民担任董事会秘书的公司
青海极草医药销售有限公司	金鲁萍担任董事长的公司

### 5、其他关联方

名称	关联关系
北京峰顺同兴广告有限公司	业务上构成重大影响的关联方

#### （三）本公司与上述新增关联方的关联交易

经查验，截至本报告书出具之日，除本次交易之外，上市公司与上述新增关联方之间不存在应该予以披露的正在履行的重大关联交易。

#### （四）报告期内青海春天的关联交易

青海春天最近三年一期发生的关联交易如下：

## 1、经常性关联交易

### （1）采购商品

报告期内，青海春天向德国荣恩采购设备的金额及占同类交易的比例情况如下：

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2014年1-6月		2013年度	
			金额	占同类交易比例（%）	金额	占同类交易比例（%）
德国荣恩公司	采购设备	市场价格	-	-	267.73	13.42
关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2012年度		2011年度	
			金额	占同类交易比例（%）	金额	占同类交易比例（%）
德国荣恩公司	采购设备	市场价格	-	-	-	-

报告期内，青海春天与德国荣恩的关联交易系青海春天向其采购生产用机器设备，交易价格按照市场价格确定。

### （2）接受劳务

报告期内，青海春天接受北京峰顺同兴广告有限公司提供的广告代理劳务金额及占同类交易的比例情况如下：

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2014年1-6月		2013年度	
			金额	占同类交易比例（%）	金额	占同类交易比例（%）
北京峰顺同兴广告有限公司	广告代理	协商定价	16,422.10	92.21	27,717.17	78.06

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2012 年度		2011 年度	
			金额	占同类交易比例 (%)	金额	占同类交易比例 (%)
北京峰顺同兴广告有限公司	广告代理	协商定价	3,570.75	23.82	-	-

峰顺同兴系高光莉（肖融之母）和金鲁萍（张雪峰之母）设立的关联公司，该公司设立的目的是为了给青海春天提供广告代理服务，帮助青海春天合理规划广告资源，节约成本。2013 年 10 月，高光莉和金鲁萍将所持峰顺同兴的股权转让给无关联第三方。转让完成后，峰顺同兴的主要业务仍然是为青海春天代理广告，而且青海春天在中央电视台的广告代理也主要通过峰顺同兴，交易的价格由青海春天与峰顺同兴协商确定。为减少关联交易，规范交易完成后的上市公司运作，青海春天实际控制人肖融承诺重组完成后，青海春天将积极与峰顺同兴股东沟通收购峰顺同兴事宜。

### （3）关联租赁

单位：万元

期间	出租方名称	承租方名称	租赁资产种类	租赁起始日	租赁终止日	租赁费定价依据	年租赁费
2014 年 1-6 月	青海唐古拉药业有限公司	青海春天	房屋建筑物	2013-1-1	2028-12-31	市场价格	90.00
	成都图径生物科技有限公司	青海春天	房屋建筑物	2014-2-1	2024-1-31	市场价格	284.69
2013 年 度	青海唐古拉药业有限公司	青海春天	房屋建筑物	2013-1-1	2028-12-31	市场价格	90.00
2012 年 度	青海唐古拉药业有限公司	青海春天	房屋建筑物	2012-1-1	2012-12-31	市场价格	50.00
2011 年 度	青海唐古拉药业有限公司	青海春天	房屋建筑物	2011-1-1	2011-12-31	市场价格	-

① 2010 年 12 月 10 日，青海春天作为承租人与出租人唐古拉药业签署《租赁合同》，约定唐古拉药业将其所在位于城东区东新路 1 号的唐古拉药业厂房无偿租赁给青海春天使用，租赁期限自 2011 年 1 月 1 日起至 2011 年 12 月 31 日止。

② 2011 年 12 月 10 日，青海春天作为承租人与出租人唐古拉药业签署《租

赁合同》，约定唐古拉药业将其所在位于城东区东新路 1 号的唐古拉药业厂房租赁给青海春天使用，租赁期限自 2012 年 1 月 1 日起至 2012 年 12 月 31 日止，租金为每年 50 万元整。

③ 2012 年 12 月 16 日，青海春天作为承租人与出租人唐古拉药业签署《房屋租赁合同》，约定唐古拉药业将其所在位于西宁市经济开发区东新路 1 号的唐古拉药业厂房整体出租给青海春天使用，租赁期限自 2013 年 1 月 1 日起至 2028 年 12 月 31 日止，租金为每年 90 万元整。

④ 2014 年 1 月 20 日，青海春天作为承租人与出租人成都图径生物科技有限公司签署《房屋租赁合同》，约定成都图径生物科技有限公司将其所在位于成都市高新区科园南路 88 号 3 栋的办公用房 201 号、601 号、701 号、801 号、901 号、1001 号房屋出租给青海春天使用，租赁期限自 2014 年 2 月 1 日起至 2024 年 1 月 31 日止，租金为每年 284.69 万元。

报告期内，青海春天向关联方租赁的租赁费金额及占当期费用的比重均不大。青海春天与关联方之间的关联交易是正常生产经营所需，向关联方租赁的租赁费按市场价格协商确定。

## 2、偶发性关联交易

### （1）关联方资金拆借

单位：万元

关联方	拆出金额	起始日	到期日
青海唐古拉药业有限公司	960.65	2011 年 2-10 月	2013 年 3 月 31 日
	5,534.95	2012 年 5-12 月	2013 年 3 月 31 日
	262.00	2013 年 1-2 月	2013 年 3 月 31 日
	233.00	2013 年 5 月 20 日	2013 年 9 月 30 日

青海春天向青海唐古拉药业有限公司拆借资金，按同期银行贷款利率确认利息收入，2011 年度确认利息收入 293,595.73 元，2012 年度确认利息收入 1,230,794.82 元，2013 年度确认利息收入 1,016,202.62 元。

### （2）关联担保

① 2010年6月28日，肖融与中国农业发展银行青海省分行营业部签订编号为63999901-2010年营部（保）字0022号的《保证合同》，约定肖融为青海春天与该行于同日签订、编号为63999901-2010年（营部）字0020、借款期限为2010年6月29日至2011年6月28日的《流动资金借款合同》项下的5000万元银行借款提供连带责任保证担保，担保期间为主合同约定的债务履行期届满之次日起两年。

② 2011年6月7日，肖融与五矿国际信托有限公司签订编号为2011-SC1-CTYY002号的《保证合同》，约定肖融为青海春天与该公司于同日签订、编号为2011-SC1-CTYY001号、借款期限为2年的《人民币资金借款合同》项下的5000万元借款提供连带责任保证担保，担保期间为主合同约定的债务履行期届满之次日起两年。

③ 2011年6月20日，肖融与中国农业发展银行青海省分行营业部签订编号为63999901-2011年营部（保）字0019号的《自然人保证合同》，约定肖融为青海春天与该行于同日签订、借款期限为2011年6月24日至2012年6月22日的《流动资金借款合同》项下的1亿元银行借款提供连带责任保证担保，担保期间为主合同约定的债务履行期届满之次日起两年。

④ 2012年6月8日，肖融与中国农业发展银行青海省分行营业部签订编号为63999901-2012年营部（保）字0011号的《自然人保证合同》，约定肖融为青海春天与该行于同日签订、编号为63999901-2012年（营部）0040号、借款期限为2012年6月13日至2013年6月12日的《流动资金借款合同》项下的1.9亿元银行借款提供连带责任保证担保，担保期间为主合同约定的债务履行期届满之次日起两年。

⑤ 2012年10月，肖融与中国建设银行股份有限公司西宁城西支行签订编号为201212337的《保证合同》，约定肖融为青海春天与该行签订的编号为20121233007、借款期限为2012年9月28日至2013年9月27日的《人民币资金借款合同》项下的5000万元银行借款提供连带责任保证担保，担保期间为主合同约定的债务履行期届满之次日起两年。

⑥ 2012年9月27日，唐古拉药业与中国建设银行股份有限公司西宁城西支行签订编号为2012123308的《抵押合同》，约定唐古拉药业为青海春天与该行签订的编号为20121233008、借款期限为2012年9月28日至2013年9月27日的《人民币资金借款合同》项下的3600万元银行借款提供抵押担保，抵押物为唐古拉药业拥有的综合楼在建工程和土地使用权。

⑦ 2013年6月14日，肖融与中国农业发展银行青海省分行营业部签订编号为63999901-2013年营部（保）字0006号的《自然人保证合同》，约定肖融为青海春天与该行于同日签订、编号为63999901-2013年（营部）字0023号、借款期限为2013年6月24日至2014年6月23日的《流动资金借款合同》项下的3亿元银行借款提供连带责任保证担保，担保期间为主合同约定的债务履行期届满之次日起两年。

⑧ 2014年4月14日，肖融与中国建设银行股份有限公司西宁城西支行签订编号为201412332的《保证合同》，约定肖融为青海春天与该行签订的编号为20141233002、借款期限为2014年4月14日至2015年4月13日的《人民币资金借款合同》项下的1.5亿元银行借款提供连带责任保证担保，担保期间为主合同约定的债务履行期届满之次日起两年。

### （3）无形资产转让

① 因张雪峰所持有的专利号为201010151881.9、201330036348.2、201230376323.2等17项专利权与2013年4月青海春天第二次增资时西藏荣恩出资到青海春天的52项专利相关，故，张雪峰于2013年11月1日与青海春天签订《专利权转让协议》，将该17项专利无偿转让给青海春天。

② 因张雪峰所持有的专利号为200810300647.0、20133006551.5、201330007493.8的3项专利与2013年4月青海春天第二次增资时西藏荣恩出资到青海春天的52项专利相关，故，张雪峰于2014年3月18日与青海春天签订《专利权转让协议》，将该3项专利无偿转让给青海春天。

③ 因张雪峰所持有的冬虫夏草生长过程科学纪录片、冬虫夏草的形成等55

项著作权与 2013 年 4 月青海春天第二次增资时西藏荣恩出资到青海春天的 52 项专利相关，故，张雪峰于 2014 年 4 月 1 日与青海春天签订《著作权转让协议》，将该 55 项著作权无偿转让给青海春天。

④ 因张雪峰所拥有的申请号分别为 201210021913.2、201210382285.0、201210239182.9、201310690032.4、201310690560.X、201310688297.0 的 6 项专利申请权与 2013 年 4 月青海春天第二次增资时西藏荣恩出资到青海春天的 52 项专利相关，故，2014 年 3 月 18 日，张雪峰与青海春天签订《专利申请权转让协议》，将前述 6 项专利申请权无偿转让给青海春天。截至本报告书签署之日，该 6 项专利申请权已过户至青海春天名下。

⑤ 2010 年 12 月 1 日，因青海春天生产经营需要，张雪峰将所拥有的专利号为 ZL2007 1 0048651.8、ZL2008 1 0303308.8 的两项发明专利无偿登记在青海春天名下。2013 年 1 月 13 日，青海春天与张雪峰签订协议，青海春天将上述两项专利无偿转回给张雪峰。

#### **（4）收购关联方持有的子公司股权**

2012 年 3 月 14 日，肖融与青海春天签订《股权转让协议》，将其持有的成都极草 10%的股权以 10 万元的价格转让予青海春天；

2013 年 11 月 7 日，肖融与青海春天签署《股权转让协议》，将其所有的上海春天 10%的股权以 10 万元的价格转让给青海春天；

2013 年 6 月 6 日，青海春天、肖融与当时为西藏荣恩全资子公司的西藏极草签署《出资转让协议书》，分别将青海春天、肖融所持有的北京极草 90%、10%的股权以 90 万元、10 万元的价格转让给西藏极草；

2013 年 9 月 22 日，当时西藏荣恩的全资子公司西藏极草与青海春天签署《出资转让协议书》，将其所持有的北京极草 100%的股权以 100 万元的价格转让给青海春天；

2013 年 12 月 16 日，西藏荣恩与青海春天签署《股权转让协议》，将其所持

有的西藏极草 100%的股权以 3,000 万元的价格转让予青海春天；

2014 年 3 月 31 日，西藏荣恩与青海春天签订《股权转让协议》，西藏荣恩将西藏老马 100%股权以 100 万元的价格转让予青海春天。

### 3、关联方应收应付款项

#### (1) 青海春天应收关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2014-6-30		2013-12-31	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
预付账款	北京峰顺同兴广告有限公司	553.73	-	4,743.07	-
其他应收款	青海唐古拉药业有限公司	414.56	52.51	154.56	18.29
其他应收款	北京峰顺同兴广告有限公司	883.84	161.62	782.84	78.28
其他流动资产	北京峰顺同兴广告有限公司	1,646.45	-	-	-
项目名称	关联方	2012-12-31		2011-12-31	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
预付账款	北京峰顺同兴广告有限公司	1,553.08	-	389.60	-
	德国荣恩公司（Rongen Medical GmbH）	251.69	-	-	-
其他应收款	青海四维信用担保有限公司	-	-	200.00	30.00
	青海唐古拉药业有限公司	6,708.66	380.36	1,099.46	57.97
	北京峰顺同兴广告有限公司	400.00	20.00	-	-

#### (2) 青海春天应付关联方款项

单位：万元

项目	关联方	账面余额			
		2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
其他应付款	四维担保	-	-	-	9.17
长期应付款	肖融				464.83

#### 4、其他关联交易

(1) 2013年5月15日，成都高投置业有限公司、青海春天、成都图径生物科技有限公司签订《合同权利义务转移协议》，约定青海春天将与成都高投置业有限公司于2012年8月15日签订的《房屋买卖合同》项下的权利义务全部转移给成都图径生物科技有限公司。根据《合同权利义务转移协议》，该协议签订时，青海春天已向成都高投置业有限公司支付购房款35,780,091.50元，该购房款即作为成都图径生物科技有限公司支付的购房款，发票直接由成都高投置业有限公司向成都图径生物科技有限公司开具。根据青海春天提供的资料，青海春天于2013年5月28日收到成都图径生物科技有限公司归还购房款35,780,091.50元。

(2) 2008年12月7日，德国荣恩公司（Rongen Medical GmbH）与青海春天签订《合作协议》，合作期限五年（2008年12月7日至2013年12月6日），同意青海春天在制造“极草·5X”系列冬虫夏草产品过程中进行全面的技术合作，授权青海春天在经营和产品宣传过程中使用该公司的公司名称、商号及企业的其他信息。

2013年12月7日，德国荣恩公司（Rongen Medical GmbH）与青海春天签订《授权协议》，授权青海春天在经营和产品宣传过程中无偿使用该公司的公司名称、商号及企业的其他信息，授权使用的截止期限为2023年12月31日。

(3) 2007年5月20日，张雪峰与青海春天签订《专利委托使用合同》。将两项专利技术授权给青海春天使用，使用费为200万元，使用期限为2007年5月至2017年5月。2010年8月10日，双方签订《专利委托使用合同之补充协议》，将张雪峰截至该日研发的专利技术及今后研发的与冬虫夏草生产经营相关的专利技术也授权给青海春天使用，使用费和使用期限与原合同相同。2012年12月31日，张雪峰与青海春天签订《解约协议》，解除上述合同，张雪峰退还未使用期限的使用费94万元。

#### （五）减少、规范关联交易的承诺函

## 1、控股股东西藏荣恩所做的承诺

为了规范、减少将来可能产生的关联交易，西藏荣恩作出如下承诺：

“1、本次交易完成后，本公司及本公司控制的其他企业将尽量避免或减少与上市公司及其子公司之间产生关联交易事项；对于确有必要且不可避免的关联业务往来或交易，本公司承诺将在平等、自愿的基础上，按照公平、公允和等价有偿的原则进行，交易价格将按照市场公认的合理价格确定。

2、本公司不会利用控股股东地位及影响谋求上市公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；不利用实际控制和股东地位及影响谋求与上市公司达成交易的优先权利。

3、本公司将严格遵守上市公司章程等规范性文件中关于关联交易事项的回避规定，所涉及的关联交易均按照规定的决策程序进行，并将履行合法程序、及时对关联交易事项进行信息披露；不利用关联交易转移、输送利润，损害上市公司及其他股东的合法权益。

4、如本公司未履行或未适当履行上述承诺，本公司将对因此给上市公司及其相关股东造成的一切损失和后果承担赔偿责任。”

## 2、实际控制人肖融所做的承诺

为了减少和规范将来可能产生的关联交易，维护发行人及中小股东的合法权益，保持发行人的独立性，实际控制人肖融作出如下承诺：

“1、本次交易完成后，本人、西藏荣恩及本人控制的其他企业将尽量避免或减少与上市公司及其子公司之间产生关联交易事项；对于确有必要且不可避免的关联业务往来或交易，本人承诺将在平等、自愿的基础上，按照公平、公允和等价有偿的原则进行，交易价格将按照市场公认的合理价格确定。

2、本人、西藏荣恩不会利用控股股东、实际控制人地位及影响谋求上市公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；不利用实际控制和股东地位及

影响谋求与上市公司达成交易的优先权利。

3、本人将严格遵守上市公司章程等规范性文件中关于关联交易事项的回避规定，所涉及的关联交易均按照规定的决策程序进行，并将履行合法程序、及时对关联交易事项进行信息披露；不利用关联交易转移、输送利润，损害上市公司及其他股东的合法权益。

4、如本人未履行或未适当履行上述承诺，本人将对因此给上市公司及其相关股东造成的一切损失和后果承担赔偿责任。”

### **3、新疆泰达、张雪峰所做的承诺**

为了规范、减少将来可能产生的关联交易，本次交易完成之后持有发行人5%以上股份的新疆泰达、控股股东西藏荣恩的参股股东张雪峰分别作出如下承诺：

“1、本次交易完成后，本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业将尽量避免或减少与上市公司及其子公司之间产生关联交易事项；对于确有必要且不可避免的关联业务往来或交易，本公司/本人承诺将在平等、自愿的基础上，按照公平、公允和等价有偿的原则进行，交易价格将按照市场公认的合理价格确定。

2、本公司/本人不会利用股东地位及影响谋求上市公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；不利用股东地位及影响谋求与上市公司达成交易的优先权利。

3、本公司/本人将严格遵守上市公司章程等规范性文件中关于关联交易事项的回避规定，所涉及的关联交易均按照规定的决策程序进行，并将履行合法程序、及时对关联交易事项进行信息披露；不利用关联交易转移、输送利润，损害上市公司及其他股东的合法权益。

4、如本公司/本人未履行或未适当履行上述承诺，本公司/本人将对因此给上市公司及其相关股东造成的一切损失和后果承担赔偿责任。”

## 第十五节 本次交易对上市公司治理机制的影响

### 一、本次交易完成后公司治理结构的基本情况

根据《公司法》、《证券法》等法律法规和《上市公司治理准则》等中国证监会规定及《公司章程》，本公司在本次重组前已建立健全了相关法人治理结构的基本架构，包括股东大会、董事会、监事会、董事会秘书、独立董事、总经理，制定了与之相关的议事规则或工作细则，并予以执行。

本次重组完成后，本公司的控股股东及实际控制人发生变化，西藏荣恩将成为本公司的控股股东，肖融将成为本公司的实际控制人。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。

### 二、本次交易完成后公司治理结构的完善措施

本次交易完成后，本公司将继续保持《公司章程》规定的法人治理结构的有效运作，继续执行相关的议事规则或工作细则。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、法规及国家政策的规定，进一步规范运作，完善科学的决策机制和有效的监督机制，完善公司治理结构，保证公司法人治理结构的运作更加符合本次交易完成后公司的实际情况，维护股东和广大投资者的利益，具体如下：

#### （一）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，在合法、有效的前提下，通过各种方式和途径，包括充分运用现代信息技术手段，扩大股东参与股东大会的比例，切实保障股东的知情权和参与权。本公司将严格规范公司与关联人之间的关联交易行为，切实维护中小股东的利益。

## （二）控股股东与上市公司

本次交易完成后，本公司将保持和控股股东在人员、资产、财务、机构和业务等方面的独立性，本公司独立经营、自主决策并承担经营责任和风险。本公司将继续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，不直接或间接干预公司的决策和生产经营活动，不利用其控股地位损害上市公司和其它股东利益；不利用其控股地位谋取额外的利益，以维护广大中小股东的合法权益。

## （三）董事与董事会

本次交易完成后，本公司将进一步完善董事会的运作。督促本公司董事认真履行诚信和勤勉的职责，确保董事会高效运作、科学决策。尤其是要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。确保公司董事和独立董事的任职资格、人数、人员构成、产生程序、责任和权利等方面合法合规。

## （四）监事与监事会

本次交易完成后，本公司监事会将继续严格按照《公司章程》、《监事会议事规则》的要求，从切实维护本公司利益和广大中小股东权益出发，进一步加强监事会和监事监督机制。本公司将为监事正常履行职责提供必要的协助，保障监事会对公司财务以及公司董事、经理和其他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。

## （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、有效的董事、监事和经理人员的绩效评价标准与程序，董事和经理人员的绩效评价由董事会或其下设的薪酬与考核委员会负责组织。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。为促进公司经营管理层切实履行忠实、诚信义务，防止因信息不对称而导致的内部控制问题。本次交易完成后，本公司将本着“公平、公开、公正”的原则，进一步建立经理人员的薪酬与公司绩效和个人业绩相联系的

激励机制，以吸引人才，保证人员的稳定。

### （六）利益相关者

本次交易完成后，本公司将进一步与利益相关者积极合作，尊重银行及其他债权人、职工、供应商等利益相关者的合法权益，坚持可持续发展战略，关注员工福利、环境保护、公益事业等问题，重视本公司的社会责任。

### （七）信息披露与透明度

本次交易完成后，本公司将继续按照法律、法规和公司章程的规定，真实、准确、完整、及时地披露信息。除按照强制性规定披露信息外，本公司保证主动、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。

## 三、本次交易完成后的控股股东及实际控制人对保持本公司独立性的承诺

西藏荣恩及肖融承诺将按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》等有关法律法规的要求，保证上市公司与本公司及本公司（或本人）实际控制的其他企业在人员、资产、财务、机构和业务等方面保持独立，保证上市公司规范运作，并具体承诺如下：

### （一）保证上市公司人员独立

1、保证上市公司的总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员均专职在上市公司任职并领取薪酬，不在本公司（或本人）及本公司（或本人）实际控制的其他企业担任除董事、监事以外的职务。

2、保证上市公司的劳动、人事及工资管理与本公司及本公司（或本人）实际控制的其他企业之间完全独立。

3、本公司（或本人）向上市公司推荐董事、监事、经理等高级管理人员人选均通过合法程序进行，不干预上市公司董事会和股东大会行使职权作出人事任免决定。

## （二）保证上市公司资产独立完整

- 1、保证上市公司具有与经营有关的业务体系和独立完整的资产。
- 2、保证上市公司不存在资金、资产被本公司及本公司（或本人）实际控制的其他企业占用的情形。
- 3、保证上市公司的住所独立于本公司及本公司（或本人）实际控制的其他企业。

## （三）保证上市公司的财务独立

- 1、保证上市公司建立独立的财务部门和独立的财务核算体系，具有规范、独立的财务会计制度。
- 2、保证上市公司独立在银行开户，不与本公司及本公司（或本人）实际控制的其他企业共用银行账户。
- 3、保证上市公司的财务人员不在本公司及本公司（或本人）实际控制的其他企业兼职。
- 4、保证上市公司依法独立纳税。
- 5、保证上市公司能够独立作出财务决策，本公司（或本人）不干预上市公司的资金使用。

## （四）保证上市公司机构独立

- 1、保证上市公司建立健全法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构。
- 2、保证上市公司的股东大会、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。

## （五）保证上市公司业务独立

1、保证上市公司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、保证本公司（或本人）除通过行使股东权利之外，不对上市公司的业务活动进行干预。

3、保证本公司（或本人）及本公司（或本人）实际控制的其他企业避免从事与上市公司具有实质性竞争的业务。

4、保证尽量减少本公司（或本人）及本公司（或本人）实际控制的其他企业与上市公司的关联交易；在进行确有必要且无法避免的关联交易时，保证按市场化原则和公允价格进行公平操作，并按相关法律法规以及规范性文件的规定履行交易程序及信息披露义务。

**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，以及接受独立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**

青海春天目前的董事会、高级管理人员在公司治理以及业务经营方面具有较为丰富的经验，具备管理和经营青海春天的能力；监事会具备对青海春天财务以及董事和其他高级管理人员的监督、建议能力，能够维护青海春天及其股东的合法权益。

本次交易完成后，青海春天将成为上市公司的控股子公司，青海春天及其子公司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；聘请包括青海春天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，青海春天现有董事、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、高级管理人员接受独立财务顾问关于证券市场规范化运作知识辅导、培训的情况

在本次重组过程中，独立财务顾问承担对发行股份购买资产的交易对方及青海春天董事、监事及高级管理人员进行培训的责任，包括发行股份购买资产的交易对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。发行股份购买资产的交易对方及青海春天的董事、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。

## 第十六节 风险因素

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

本次交易尚需多项条件满足后方可实施，该等批准或核准均为本次交易的前提条件，能否通过批准或核准以及获得相关批准或核准的时间均存在不确定性，提醒投资者注意投资风险。

#### （二）上市公司面临暂停上市的风险

根据上市公司经审计的 2013 年度财务数据，2013 年上市公司营业收入低于 1,000 万元且归属于母公司所有者权益为负值，如果 2014 年度上市公司经审计的营业收入仍低于 1,000 万元或者期末归属于母公司所有者权益仍然为负值，则本公司股票将暂停上市交易，提请投资者注意风险。

#### （三）上市公司潜在诉讼风险

截至本报告书签署之日，上市公司仍面临多起重大诉讼，涉及的诉讼总金额约为 32.35 亿元，截至本报告书签署之日，贤成矿业已依据《重整计划》的相关要求，执行了债权清偿方案并对申报未确认债权及已知未申报债权进行了预留。但是如果未来因潜在诉讼引起的债务清偿金额超过预留清偿资金，上市公司面临进一步清偿的风险。

#### （四）标的资产评估增值较大风险

根据天健兴业出具的天兴评报字（2014）第 491 号《评估报告》，以 2014 年 6 月 30 日为评估基准日，采用收益法的评估结果作为评估结论的青海春天股东全部权益价值为 429,172.72 万元，增值额为 259,666.25 万元，增值率 153.19%。

评估机构虽然在评估过程中勤勉、尽责，并严格执行了评估的相关规定，但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济波动、行业监管变化，未来盈利达不到资产评估时的预测，导致出现拟购买资产的估值与实际情况不符的情形。提请投资者注意本次交易存在拟购买资产盈利能力未达到预期进而影响估值的风险。

### （五）盈利预测风险

根据《发行股份购买资产之利润补偿协议》，发行股份购买资产的 7 名交易对方承诺，本次重大资产重组完成后，青海春天 2014 年度、2015 年度与 2016 年度经审计的扣除非经常损益后的归属于母公司的净利润分别不低于 31,827.64 万元，36,337.56 万元，39,753.54 万元。

上述业绩承诺系青海春天管理层基于目前的经营状况以及对未来市场发展前景，在未来盈利预测的基础上做出的综合判断。青海春天未来盈利的实现受宏观经济、市场环境、监管政策等因素影响较大。业绩承诺期内，如以上因素发生较大变化，则青海春天存在业绩承诺无法实现的风险，可能导致本报告书披露的上述交易对方业绩承诺与未来实际经营情况存在差异。

### （六）本次重组后大股东的控制风险

本次交易前，青海省国资委为本公司实际控制人。本次交易完成后，肖融女士直接和间接持有上市公司合计 60.44%的股份，将成为本公司的实际控制人。因此本次交易将导致公司的实际控制人变更。

未来，肖融可以通过董事会、股东大会对本公司的人事任免、经营决策、股利分配等事项施加重大影响；同时，肖融的利益可能与少数股东的利益不一致。

## 二、本次交易完成后，本公司面临的业务和经营风险

### （一）青海春天冬虫夏草收购的政策监管导致的经营风险

冬虫夏草为国家二级重点保护野生植物。根据 1997 年 1 月 1 日实施的《中

华人民共和国野生植物保护条例》、2002年10月1日实施的《农业野生植物保护办法》以及《国务院关于禁止采集和销售发菜制止滥挖甘草和麻黄草有关问题的通知》（国发[2000]13号）的规定，收购作为国家二级保护野生植物的冬虫夏草，“必须经省、自治区、直辖市人民政府野生植物行政主管部门或者其授权的机构批准”。根据青海省农牧厅向青海春天出具的《关于采集、收购冬虫夏草是否需要办理行政审批的函》，确认：鉴于藏区的特殊性，青海省暂未将冬虫夏草的采集、收购纳入行政审批管理。截至目前，尚未对青海春天进行过行政处罚，相关审批手续正在办理中，对以往的行为不再追究。但是，若相关主管部门的监管政策发生了变化，青海春天的收购可能会面临模式上的变化，导致短期内的经营风险。

## （二）交易标的原材料供应不确定性的风险

青海春天极草·5X系列产品，主要原材料为冬虫夏草原草。报告期内，冬虫夏草的成本占主营业务成本的比例约为93%。冬虫夏草作为国家二级保护物种，其主要生长在青藏高原酷寒雪域，对生长条件要求严苛，受土壤、温度、湿度、日照等多种自然因素影响，从而对青海春天主要原材料的收购造成一定影响。同时，随着青海春天生产能力的逐年扩大，对于原材料的需求也将逐年递增，考虑到不可预期的自然气候、过度和不科学的采集状况，冬虫夏草的供应量存在一定的不确定性。

## （三）冬虫夏草收购现金结算方式导致的内控风险

2014年6月以前，青海春天的冬虫夏草收购结算方式为现金支付，主要是由于收购对象的特殊性导致。青海春天收购的全部对象为居住在青藏高原偏远山区的冬虫夏草采挖牧户，该地区商业与银行业较不发达，银行网点数量有限，在牧区使用银行卡受到一定限制，且由于牧民传统的生活习惯，采用银行系统进行结算尚未被牧民接受，所以牧民更倾向直接收取与使用现金。

报告期内，尽管青海春天的现金交易方式并未产生资金的安全事故，但是，为了尽量规避现金交易的潜在风险，规范公司的收购结算模式，完善公司的内控流程，2014年6月以后青海春天冬虫夏草收购的主要结算方式发生变更，其中

公司本部收购方式改为主要通过银行转账结算，异地收购依然采用现金结算方式。虽然青海春天积极规范自身的收购结算方式，2014年6月以后现金结算的比例大幅下降，但是截至本报告书签署之日依然约有20%采购以现金方式进行结算，如果青海春天的内控制度不够完善，出现对现金结算流程监控不严的情况，则可能导致现金的管理风险。

#### （四）员工个人账户结算风险

基于牧民生活习惯及牧区银行业欠发达的客观情况，以及冬虫夏草收购支付效率的考虑，青海春天异地收购模式下现金提取以及2014年6月之后公司本部收购模式下银行转账付款均通过收购负责人以个人名义开立的收购付款专用账户的方式进行。为规避上述个人账户的管理风险，青海春天制定了严格的内部控制制度。但是，如果青海春天内部控制制度未能有效实施，存在因收购负责人违反青海春天相关制度规定而造成资金流失的风险。

#### （五）原材料价格波动导致的风险

报告期内，青海春天极草·5X系列产品主要原材料冬虫夏草成本占主营业务成本的比重约为93%，冬虫夏草的价格波动将直接影响到青海春天的毛利率及盈利水平。

青海春天作为冬虫夏草产品深加工方面的龙头企业，原材料采购方面具备较强的议价能力。同时，青海春天采用了多种方式应对冬虫夏草的价格波动，包括但不限于实时的价格监测，加强冬虫夏草的贮藏管理，合理规划收购期等方式。但是，如果冬虫夏草的价格出现较大变化或异常波动，而青海春天未能及时和有效应对这种变化或波动导致的成本压力，将会影响到青海春天的盈利水平。

#### （六）青海春天产品的质量风险

青海春天的极草·5X系列产品系以冬虫夏草为原料，经过精致加工而成的服用产品。为了保证产品的质量安全，青海春天建立了全面的质量安全保证体系，从原草收购到售后保障各个环节均有严格的质量控制，实际经营过程中，严格按

照《药品生产质量管理规范》组织和实施生产过程中的质量监控，制定高于《中华人民共和国药典》冬虫夏草的企业质量标准，实行“假一赔百”的消费者诚信保证措施等。但是，若青海春天生产质量管理体系不能正常工作，则可能影响到青海春天产品的质量，导致产品质量风险。

#### （六）青海春天主要产品冬虫夏草纯粉片为试点产品的政策性风险

根据依申请公开的青海省食品药品监督管理局于 2014 年 7 月 18 日发布的《关于冬虫夏草纯粉片相关事宜的通知》（青食药监办[2014]53 号），青海春天生产的冬虫夏草纯粉片是青海省出产的冬虫夏草经加工制成的产品，是青海省综合开发利用优势资源的试点产品。未来，如果青海省或国家相关监管机构对冬虫夏草纯粉片产品的性质有新的认定或颁布新的政策，青海春天可能需要新的冬虫夏草纯粉片的身份认证，届时如办理进度不畅或无法办理新的身份认证，可能会对青海春天的经营产生影响。

#### （七）青海春天极草·5X 系列产品销售周期性风险

报告期内，青海春天极草·5X 系列产品的销售存在一定的波动性。一般情况下，极草·5X 系列产品在元旦、春节、中秋及十一等中国传统节假日前销售状况较为集中，其他时间销售量相对较小，导致青海春天的销售收入存在较强的周期性。如果青海春天的销售周期性出现变化，或传统的销售旺季因其他客观因素而转淡，可能对青海春天的采购、生产及销售计划的制定和执行产生不利影响。

#### （八）合作商管理体系的健全发展速度无法适应合作商规模扩大的风险

青海春天拥有优质的合作商资源，这些合作商组合成为了青海春天覆盖全国的销售网络。为了更好的对这些合作商进行管理并为其日常经营提供服务，青海春天制定了一系列的管理、服务制度，构建了完善的管理服务体系。随着青海春天的经营规模不断扩大，合作商的数量也在不断增加，青海春天与合作商一直保持着良好的合作关系，合作商也对青海春天的管理和服务体系较为认同。随着青海春天生产、销售规模的进一步扩大，合作商的数量必然会进一步增加，如果青海春天的合作商管理及服务体系健全发展的速度无法适应合作商规模的扩大，则

可能会影响到青海春天销售效率和销售规模，给青海春天未来的发展带来一定的风险。

#### （九）终端销售门店的数量较少或者效益下降的风险

青海春天的盈利能力与终端销售门店的数量和质量直接相关。报告期内青海春天自营模式下店铺数量以及合作商销售模式下合作商开发建设的终端店铺数量的不断增加直接带动了销售收入的持续增长。如果未来出现终端门店数量的减少或店铺效益的下降，可能会导致青海春天销售收入和盈利能力的下降。

#### （十）青海春天主要产品的消费群体相对较小的风险

青海春天极草•5X 系列产品的消费群体主要为有保健需求的人群，该等消费群体数量相对较少。随着经济的发展，群众富裕程度的不断增强，这部分人群的数量在不断上升。但是，若该等人群的增长速度低于青海春天预测的业务扩张速度，将会影响青海春天未来的盈利能力。

#### （十一）税收优惠风险

青海春天本次评估报告出具日之前已向主管税务机关申请享受西部大开发税收优惠政策并已备案，本次评估按照西部大开发优惠政策享受 15% 的所得税税率预测至 2020 年，2021 年以后所得税率按 25% 进行测算。

按照相关税收法规的要求，享受西部大开发优惠政策应经主管税务机关审核确认并实行备案管理。如果以后年度青海春天西部大开发优惠政策未通过备案，则将无法享受税收优惠，从而将对青海春天盈利水平造成一定影响，进一步对评估估值产生影响。

### 三、其他风险

#### （一）股票价格波动风险

本公司股票市场价格波动不仅取决于企业的经营业绩，还受宏观经济周期、利率、资金供求关系等因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资

者心理因素的变化而产生波动。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。敬请投资者注意投资风险，谨慎投资。

## （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。

## 第十七节 其他有关本次交易的事项

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，上市公司控股股东变更为西藏荣恩，实际控制人变更为肖融。

截至本报告书签署之日，青海春天不存在资金、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

以 2014 年 6 月 30 日为对比基准日，本次交易完成前后上市公司的负债结构及主要财务数据如下：

单位：万元

项目	本次交易前	本次交易后（备考）
负债总额	131,776.83	112,596.84
流动负债	49,070.25	93,794.73
非流动负债	82,706.57	18,802.11
资产负债率（%）	86.54%	39.03%
流动比率	1.36	2.68
速动比率	1.26	2.02

从上表可以看出，本次交易完成后，上市公司流动比率和速动比率均比交易前有明显提高，资产负债率显著下降。因此本次交易完成后，本公司的负债结构更为合理，偿债能力明显增强。

### 三、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况

本公司、交易对方及其各自董事、监事、高级管理人员，本公司及交易对方的控股股东、实际控制人及其董事、监事、高级管理人员，相关专业机构及其他

知悉本次交易的法人和自然人，以及上述相关人员的直系亲属（指配偶、父母、年满 18 周岁的成年子女，以下合称“自查范围内人员”）就本公司股票停牌前 6 个月内是否存在买卖本公司股票行为进行了自查。

### （一）自查结果

根据本次交易的内幕信息知情人贤成矿业及其董事、监事、高级管理人员，青海春天及其董事、监事、高级管理人员，交易对方及其董事、监事、高级管理人员或执行事务合伙人，以及本次交易的相关专业机构华泰联合证券、兴华会计师、瑞华会计师、天健兴业评估、中科华评估、君泽君律师及以上各方的关联人出具的《关于青海贤成矿业股份有限公司股票交易自查报告》，以及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《高级管理人员、关联企业持股及买卖变动证明》和《投资者记名证券持有变动记录》，除在上市公司控股股东青海国投现任副总经理的徐振中、上市公司的董事兼总经理张小峰、中科华评估的副经理王建和外，其他自查主体在自查期间均不存在买卖上市公司股票的情形。

### （二）买卖股票的说明及股票交易行为的性质

#### 1、徐振中在自查期间内买卖上市公司股票情况及其性质

根据徐振中出具的自查报告、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《高级管理人员、关联企业持股及买卖变动证明》和《投资者记名证券持有变动记录》，自查期间内，徐振中通过个人股票账户买卖上市公司股票的情况如下表：

交易日期	买入/卖出	价格（元）	交易股数（股）	结余股数（股）
2013/4/16	买入	2.36	1,000.00	1,000.00
2013/4/16	买入	2.35	1,000.00	2,000.00
2013/4/16	买入	2.34	2,000.00	4,000.00
2013/4/17	买入	2.32	600.00	4,600.00
2013/4/17	买入	2.33	1,000.00	5,600.00
2013/4/17	买入	2.32	1,000.00	6,600.00
2013/4/25	买入	2.08	2,000.00	8,600.00
2013/4/25	买入	2.1	1,400.00	10,000.00
2013/4/25	买入	2.07	2,000.00	12,000.00

2013/4/25	买入	2.06	500.00	12,500.00
2013/5/3	买入	2.17	2,000.00	14,500.00
2013/5/3	买入	2.18	1,000.00	15,500.00
2013/5/3	买入	2.16	2,691.00	18,191.00
2013/5/3	买入	2.18	2,000.00	20,191.00
2013/5/3	买入	2.17	500.00	20,691.00
2013/5/3	买入	2.17	2,000.00	22,691.00
2013/5/3	买入	2.17	500.00	23,191.00
2013/5/3	买入	2.18	2,000.00	25,191.00
2013/5/3	买入	2.16	2,000.00	27,191.00
2013/5/3	买入	2.16	2,809.00	30,000.00
2013/5/8	买入	2.19	3,000.00	33,000.00
2013/5/29	卖出	2.53	5,000.00	28,000.00
2013/5/29	卖出	2.51	3,000.00	25,000.00

除上述股票交易行为之外，自查期间内，徐振中不存在其他买入上市公司股票又卖出，或者卖出上市公司股票又买入的行为。

(1) 根据徐振中出具《关于买卖贤成矿业股票的声明与承诺》，徐振中自2013年12月5日起担任青海国投副总经理，而青海国投于2013年12月25日受让上市公司股权并于2014年6月30日登记为上市公司股东；上述股票交易行为发生在徐振中担任青海国投副总经理及青海国投决定与贤成矿业管理人签署有关股权转让协议、受让贤成矿业股票之前；上述股票交易行为发生时徐振中未担任青海国投任何职务。

(2) 根据徐振中出具的《关于买卖贤成矿业股票的声明与承诺》，上述股票交易系徐振中根据市场公开信息，基于对股票二级市场行情的独立判断而做出的投资决策；上市公司于2014年6月30日发布筹划重大事项的公告，于2014年7月4日公告所筹划的事项构成重大资产重组，即，上述股票交易行为发生时，上市公司尚未计划本次重组事项，因此，徐振中不存在利用本次重组内幕信息买卖上市公司股票的情况。

(3) 徐振中已出具声明，声明上述股票交易行为系其根据市场公开信息，基于对股票二级市场行情的自行判断而做的独立操作；其不曾知晓本次重组谈判内容和相关信息，不存在利用内幕信息进行交易的情况。同时，徐振中承诺，自

贤成矿业股票复牌之日起至本次重组完成后 6 个月内不再买卖贤成矿业的股票。

## 2、张小峰在自查期间内买卖上市公司股票情况及其性质

根据张小峰出具的自查报告、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《高级管理人员、关联企业持股及买卖变动证明》和《投资者记名证券持有变动记录》，自查期间内，张小峰通过个人股票账户买卖上市公司股票的情况如下表：

交易日期	买入/卖出	价格（元）	交易股数（股）	结余股数（股）
2013/5/9	买入	2.19	2,810	2,810
2013/5/9	买入	2.19	2,190	5,000
2013/6/24	卖出	2.35	3,434	1,566
2013/6/24	卖出	2.35	1,566	0

除上述股票交易行为之外，自查期间内，张小峰不存在其他买入上市公司股票又卖出，或者卖出上市公司股票又买入的行为。

（1）根据张小峰出具的自查报告《关于买卖贤成矿业股票的声明与承诺》，张小峰自 2014 年 4 月 14 日经贤成矿业董事会议审议通过聘任为贤成矿业总经理，于 2014 年 4 月 30 日起经贤成矿业 2014 年第二次临时股东大会审议通过担任贤成矿业董事。上述股票交易行为发生在张小峰担任贤成矿业董事、总经理之前；上述股票交易行为发生时张小峰未担任青海国投任何职务。

（2）根据张小峰出具的《关于买卖贤成矿业股票的声明与承诺》，上述股票交易系张小峰根据市场公开信息，基于对股票二级市场行情的独立判断而做出的投资决策；上市公司于 2014 年 6 月 30 日发布筹划重大事项的公告，于 2014 年 7 月 4 日公告所筹划的事项构成重大资产重组，即，上述股票交易行为发生时，上市公司尚未计划本次重组事项，因此，张小峰不存在利用本次重组内幕信息买卖上市公司股票的情况。

（3）张小峰已出具声明，声明上述股票交易行为系其根据市场公开信息，基于对股票二级市场行情的自行判断而做的独立操作；其不曾知晓本次重组谈判内容和相关信息，不存在利用内幕信息进行交易的情况。同时，张小峰承诺，自贤成矿业股票复牌之日起至本次重组完成后 6 个月内不再买卖贤成矿业的股票。

### 3、王建和在自查期间内买卖上市公司股票情况及其性质

根据王建和出具的自查报告、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《高级管理人员、关联企业持股及买卖变动证明》和《投资者记名证券持有变动记录》，自查期间内，王建和通过个人股票账户买卖上市公司股票的情况如下表：

交易日期	买入/卖出	价格（元）	交易股数（股）	结余股数（股）
2013/7/17	买入	2.08	10,000	10,000

除上述股票交易行为之外，自查期间内，王建和不存在其他买入上市公司股票又卖出，或者卖出上市公司股票又买入的行为。

（1）根据王建和出具的自查报告《关于买卖贤成矿业股票的声明与承诺》，中科华评估于2014年7月7日接受委托担任本次重组的评估机构；上述股票交易行为发生在中科华评估担任本次重组的评估机构之前。

（2）根据王建和出具的《关于买卖贤成矿业股票的声明与承诺》，上述股票交易系王建和根据市场公开信息，基于对股票二级市场行情的独立判断而做出的投资决策；上市公司于2014年6月30日发布筹划重大事项的公告，于2014年7月4日公告所筹划的事项构成重大资产重组，即，上述股票交易行为发生时，上市公司尚未计划本次重组事项，因此，王建和不存在利用本次重组内幕信息买卖上市公司股票的情况。

（3）王建和已出具声明，声明上述股票交易行为系其根据市场公开信息，基于对股票二级市场行情的自行判断而做的独立操作；其不曾知晓本次重组谈判内容和相关信息，不存在利用内幕信息进行交易的情况。同时，王建和承诺，自贤成矿业股票复牌之日起至本次重组完成后6个月内不再买卖贤成矿业的股票。

经核查，君泽君律师认为，自查期间徐振中、张小峰、王建和上述股票交易行为系其根据市场公开信息，基于对股票二级市场行情的自行判断而做的独立操作，不存在利用内幕信息进行交易的情况。

#### 四、连续停牌前上市公司股票价格波动情况

贤成矿业自 2013 年 7 月 18 日起向上海证券交易所申请停牌。在披露本次重大资产重组方案之前最后一个交易日（2013 年 7 月 17 日）公司股票收盘价为 2.08 元/股，之前第 20 个交易日（2013 年 6 月 20 日）收盘价为 2.45 元/股，该 20 个交易日内公司股票收盘价格累计涨幅-15.10%；同期，上证综指累计涨幅-1.88%，煤炭与消费用燃料指数（WI882571）的累计涨幅为-10.06%，剔除大盘因素和同行业板块因素影响后的公司股票价格波动未超过 20%。同时，本次重大资产重组方案披露前 20 个交易日中，也未出现股票交易价格连续三个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计超过 20%的情况。贤成矿业股票波动未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）第五条相关标准。

## 五、上市公司最近 12 个月内发生的资产交易与本次交易的关系

截至本报告书签署之日，上市公司在最近 12 个月内发生的资产交易与本次交易无关。

## 六、股东大会网络投票安排

在审议本次交易的股东大会上，本公司将通过上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。

## 七、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。

## 八、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“第十九节与本次交易有关的证券服务机构”）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。

## 九、利润分配政策与股东回报规划

为规范本公司的分红制度，维护投资者的合法权益，本公司第六届董事会第三次会议审议通过了关于修改《青海贤成矿业股份有限公司章程》中有关分红条款的议案，拟对《青海贤成矿业股份有限公司章程》（下称“《公司章程》”）中的分红条款进行修改，修改后的公司分红政策如下：

“一、《公司章程》第一百七十七条：

公司利润分配的基本原则为：

（一）公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性，兼顾全体股东的整体利益及公司的可持续发展。

（二）现金分红政策应结合行业特点、发展阶段和自身经营模式、盈利水平、是否有重大资金支出安排等因素，兼顾投资者的合理回报与公司的长期发展。

公司利润分配的具体政策为：

（一）公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配利润。

（二）在有条件的情况下，公司可以进行中期利润分配。

（三）公司优先采取现金分红的方式进行股利分配；在公司当年盈利且现金充足、无重大投资计划或重大现金支出发生时，公司应当采用现金方式分配股利；除特殊情况外，最近三年现金分红累计分配的利润应不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

（四）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 80%；公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 40%；公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 20%；公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前述规定处理。

（五）存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现

金红利，以偿还其占用的资金。

前款所称“重大投资计划或重大现金支出”、“重大资金支出安排”是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备、建筑物的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的 30%，且超过 5000 万元人民币。

第二款第（三）项所称“特殊情况”是指：

- （一）法律、法规或监管政策要求限制进行利润分配的情况；
- （二）其他可能影响公司的长远利益、全体股东的整体利益的情况。

二、《公司章程》第一百七十八条：

利润分配方案的决策、实施、变更程序为：

（一）董事会在拟定利润分配方案时应当听取有关各方的意见。公司在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜。

（二）独立董事应当就利润分配方案发表明确意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

（三）利润分配方案形成决议后提交股东大会审议。股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司将通过多种渠道与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

（四）公司现金分红方案应遵循本章程及有关监管部门的相关规定。

（五）公司股东大会对利润分配方案做出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（六）确有必要对利润分配政策进行调整或者变更的，应当经董事会同意并召开股东大会，经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。公司应当在

年度报告中对调整或变更的条件及程序是否合规和透明等进行详细说明。

（七）对于当年盈利但未提出现金利润分配预案的，应当在年度报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见。

（八）如遇战争、自然灾害等不可抗力、或者外部经营环境变化并对公司经营造成重大影响，公司无法按照既定的现金分红政策或最低现金分红比例确定当年利润分配方案时，应当在年度报告中披露具体原因以及独立董事的明确意见，且当年利润分配方案应当经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。”

上述分红政策涉及的章程修改尚需股东大会审议通过。

## 十、青海春天正在履行的主要合同

截至报告书签署日，青海春天正在履行的主要合同情况如下：

### （一）工程施工合同

2014年4月1日，青海春天与中铁二局集团装饰装修工程有限公司签署《装修工程施工合同》，青海春天将租赁的位于成都市高新区科园南路88号B1栋的装修工程整体承包给了中铁二局集团装饰装修工程有限公司，合同总金额为720万元，工期为100天。

### （二）广告合同

1、2013年10月23日，青海春天与中央电视台签订广告投放备忘录，青海春天在中央电视台实际投放总额刊例不低于人民币2.37亿元。

2、2014年6月10日，西藏老马与北京沃捷文化传媒股份有限公司签订《北京市单立柱户外广告发布合同》，约定京沃捷文化传媒股份有限公司按要求发布户外单立柱大牌广告，广告费用总金额为2500万元整，根据广告上刊日逐笔支付。广告发布期限自2014年10月2日至2016年7月1日，共发布21个月。

3、2014年5月23日，西藏老马与西藏华君广告有限公司签订《户外广告发布合同》，约定西藏华君广告有限公司按要求为青海春天发布广告，广告费用总额为1,634万元整。根据广告上刊日逐笔支付。广告发布城市为北京，广告发布期限自2014年5月16日至2016年1月15日，共发布20个月。

4、2014年6月6日，西藏老马与西藏华君广告有限公司签订《户外广告发布合同》，约定西藏华君广告有限公司按要求为青海春天发布广告，广告费用总额为500万元整。根据广告上刊日逐笔支付。广告发布城市为成都市，广告发布期限自2014年7月1日至2015年6月30日，共发布12个月。

### （三）借款合同

青海春天与中国建设银行股份有限公司西宁市城西支行签订编号为[20141233002]的短期借款合同，合同约定青海春天向中国建设银行股份有限公司西宁市城西支行借款15,000万元，借款时间自2014年4月14日起至2015年4月13日止。

青海春天与中国建设银行股份有限公司西宁市城西支行签订编号为[20131233004]的借款合同，合同约定青海春天向中国建设银行股份有限公司西宁市城西支行借款9,000万元，借款时间自2013年4月23日起至2015年4月22日止。

### （四）合作商代理协议

青海春天每年均与180余家合作商签订合作商框架协议，协议中约定了每家合作商每年需要向青海春天订购的产品数量，并按季度进行考核。

## 第十八节 独立董事及中介机构对本次交易出具的结论性意见

### 一、独立董事意见

根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《发行管理办法》、《股票上市规则》等有关法律、法规、规范性文件以及《公司章程》的有关规定，公司独立董事在认真审阅了公司本次重大资产重组的方案、相关协议及相关议案等文件后，发表独立意见如下：

#### （一）关于本次交易审计、评估事项的意见

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；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；该等机构出具的审计报告与评估报告符合客观、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。

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。

#### （二）关于本次重大资产重组其他相关事项的独立意见

1、根据本次重大资产重组方案，公司拟向交易对方非公开发行股份购买交易对方持有的拟购买资产；发行股份购买资产完成后，公司控股股东将变更为西藏荣恩、实际控制人将变更为肖融。上述发行股份购买资产系公司与潜在控股股东、实际控制人之间发生的交易，构成关联交易。

3、本次重大资产重组方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》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，具备可行性和可操作性。

4、本次重大资产重组涉及的关联交易是按照一般商业条款和条件进行的交易，拟出售资产和拟购买资产的价格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确认的评估值为基础由交易各方协商确定，股份发行的价格按照法律法规的规定确定，交易价格合理、公允，未损害公司及其股东特别是中小股东的利益。

5、公司本次重大资产重组的相关事项已经公司第六届董事会第三次会议审议通过；相关议案在提交本次董事会会议审议前，已经我们事前认可；本次董事会会议在审议与本次重大资产重组有关的议案时，关联董事依法回避了表决。本次董事会会议的召开、表决程序等符合相关法律、法规及《青海贤成矿业股份有限公司章程》的规定，表决结果合法、有效。

6、本次重大资产重组完成后，可以有效提升公司的盈利能力和可持续发展能力，更好地保护公司股东、特别是中小股东的利益。

7、本次重大资产重组完成后，公司资产质量和盈利能力将得以改善和提升，具有持续经营能力，符合中国证监会有关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。

8、本次重大资产重组尚需所有必要的国有资产监督管理机构的批准和同意，尚需公司股东大会审议通过，尚需中国证监会并购重组审核委员会审核通过，并获得中国证监会核准。

9、我们关注到《青海贤成矿业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）》就投资者需特别关注的风险做出了特别提示，我们提示投资者认真阅读该报告书“风险因素”一节的全部内容，充分了解公司所

披露的风险因素及相应的投资风险，审慎作出投资决定。

## 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、本次交易涉及的资产产权清晰，资产过户或转移不存在法律障碍；

4、本次交易的标的公司符合《首发管理办法》规定的发行条件；

5、交易对方与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数情况的补偿安排具备可行性及合理性；

6、本次交易不存在交易对方对标的资产的非经营性资金占用；

7、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；

8、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；

9、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；

10、本次交易后，上市公司将保持健全有效的法人治理结构，同时青海春天控股股东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；

11、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

本公司聘请君泽君律师作为本次交易的专项法律顾问。根据君泽君律师出具的法律意见书，君泽君律师认为，截至法律意见书出具之日：

“（一）本次重组的各方均具备相应的主体资格；本次重组各方中的公司或其他企业均依法有效存续，自然人均具有完全民事行为能力。

（二）本次重组已根据进展情况履行了必要的批准及授权程序，相关的批准和授权合法有效；本次重组构成关联交易，已依法按程序履行了必要的信息披露义务和审议批准程序；本次重组的相关协议合法有效。

（三）本次重组拟购买的资产权属清晰，权属证书完备，不存在产权纠纷或潜在纠纷；亦不存在质押、抵押或其他权利受到限制的情况；拟购买的资产过户至发行人不存在实质性法律障碍。本次重组拟出售的资产权属清晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷；亦不存在质押、抵押或其他权利受到限制的情况；拟出售的资产过户至潜在购买方不存在实质性法律障碍。

（四）本次重组不涉及债权债务的处理和转移。

（五）本次重组相关各方已依法按程序履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项；发行人尚需根据本次交易进展情况，按照《重组管理办法》、《上市规则》等相关法律、法规及规范性文件的规定，继续履行相关信息披露义务。

（六）在发行人和发行对象严格履行各自的承诺并依法履行法定程序的前提下，发行人本次重组符合法律、行政法规和中国证监会规范性文件规定的原则和实质性条件。

（七）本次重组完成后，发行人的新控股股东、实际控制人已承诺采取有效措施避免与发行人产生同业竞争，并减少和规范关联交易。

（八）为本次重组提供服务的各证券服务机构均具备必要的执业资格。

（九）本次重组涉及的内幕信息知情人不存在在发行人筹划重大资产重组事宜停牌日前 6 个月至《重组报告书》公告日期间内利用内幕信息买卖发行人股票的行为。

（十）本次重组符合现行有关法律、行政法规、部门规章及其他规范性文件的规定，在取得本法律意见书所述必要的授权和批准后，其实施不存在法律障碍。”

## 第十九节 与本次交易有关的证券服务机构

### 一、独立财务顾问

华泰联合证券有限责任公司

地址：深圳市福田区深南大道 4011 号港中旅大厦 25 层

法定代表人：吴晓东

电话：86-10-56839300

传真：86-10-56839400

项目主办人：刘宗业、栾宏飞

项目协办人：樊灿宇

### 二、法律顾问

机构名称：北京市君泽君律师事务所

办公地址：北京市西城区金融大街 9 号金融街中心南楼 6 层

负责人：王冰

电话：010-66523389

传真：010-66523399

经办律师：舒章勇、于娜娜

### 三、拟购买资产及上市公司备考财务信息审计机构

机构名称：北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）

办公地址：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 22 层

法定代表人：陈胜华

电话：010-82250666

传真：010-82250851

经办注册会计师：谢中梁、陈静勇

#### **四、拟出售资产审计机构**

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼

执行事务合伙人：仲成贵

电话：0971-6157077

传真：0971-6105348

经办注册会计师：仲成贵、江波、唐良辉

#### **五、拟购买资产评估机构**

北京天健兴业资产评估有限公司

地址：北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 A 座 23 层 2306A 室

法定代表人：孙建民

电话：010-68081474

传真：010-68081109

拟购买资产签字注册资产评估师：任利民、张勇

## 六、拟出售资产评估机构

北京中科华资产评估有限公司

地址：北京市海淀区苏州街 49 号一层 102 号

法定代表人：曹宇

电话：010-88354836

传真：010-88354837

拟出售资产签字注册资产评估师：郭承红、张长银

## 第二十章 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《青海贤成矿业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，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。

董事签字：

郝立华： \_\_\_\_\_

张小峰： \_\_\_\_\_

陈定： \_\_\_\_\_

史永宁： \_\_\_\_\_

程友海： \_\_\_\_\_

王富贵： \_\_\_\_\_

钱英： \_\_\_\_\_

青海贤成矿业股份有限公司董事会

2014年9月29日

## 二、独立财务顾问声明

本公司及本公司经办人员同意《青海贤成矿业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《青海贤成矿业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：

\_\_\_\_\_  
刘宗业

\_\_\_\_\_  
栾宏飞

项目协办人：

\_\_\_\_\_  
樊灿宇

华泰联合证券有限责任公司

2014年9月29日

### 三、法律顾问声明

本所及本所经办律师同意《青海贤成矿业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《青海贤成矿业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。

法定代表人或授权代表人：

\_\_\_\_\_

王冰

经办律师：

\_\_\_\_\_

舒章勇

\_\_\_\_\_

于娜娜

北京市君泽君律师事务所

2014年9月29日

#### 四、拟购买资产及上市公司备考财务信息审计机构声明

本所及本所经办注册会计师同意《青海贤成矿业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《青海贤成矿业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。本所确认《青海贤成矿业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。

法定代表人或授权代表人：\_\_\_\_\_

陈胜华

经办注册会计师：\_\_\_\_\_

谢中梁

陈静勇

北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）

2014年9月29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《青海贤成矿业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《青海贤成矿业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。

法定代表人或授权代表人：

\_\_\_\_\_

仲成贵

经办注册会计师：

\_\_\_\_\_

仲成贵

\_\_\_\_\_

江波

\_\_\_\_\_

唐良辉

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

2014年9月29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《青海贤成矿业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《青海贤成矿业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。

法定代表人或授权代表人：\_\_\_\_\_

孙建民

经办注册评估师：\_\_\_\_\_

任利民

张勇

北京天健兴业资产评估有限公司

2014年9月29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《青海贤成矿业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《青海贤成矿业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。

法定代表人或授权代表人：

\_\_\_\_\_

曹宇

经办注册评估师：

\_\_\_\_\_

郭承红

\_\_\_\_\_

张长银

北京中科华资产评估有限公司

2014年9月29日

## 第二十一节 备查文件

### 一、备查文件目录

- 1 青海贤成矿业股份有限公司六届三次董事会会议记录及会议决议
- 2 青海贤成矿业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的独立意见
- 3 瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对拟出售资产西宁贤成节能技术服务有限责任公司出具的瑞华审字[2014] 63060068 号《审计报告》
- 4 瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对拟出售资产青海创新矿业开发有限公司出具的瑞华审字[2014] 63060061 号《审计报告》
- 5 北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对拟购买资产出具的[2014]京会兴专字第 64000001 号《审计报告》
- 6 北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对拟购买资产出具的[2014]京会兴鉴字第 64000002 号《合并盈利预测审核报告》
- 7 北京天健兴业资产评估有限公司对拟购买资产出具的天兴评报字（2014）第 491 号《资产评估报告书》
- 8 北京中科华资产评估有限公司对拟出售资产西宁贤成节能技术服务有限责任公司出具的中科华评报字[2014]第 087 号《资产评估报告》
- 9 北京中科华资产评估有限公司对拟出售资产青海创新矿业开发有限公司出具的中科华评报字[2014]第 089 号《资产评估报告》
- 10 北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对上市公司出具的[2014]京会兴专字第 64000002 号《备考财务报表审计报告》
- 11 北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对上市公司出具的[2014]京会兴鉴字第 64000001 号《备考合并盈利预测审核报告》
- 12 青海贤成矿业股份有限公司与发行股份购买资产交易对方签署的《附条件生效的发行股份购买资产协议》
- 13 青海贤成矿业股份有限公司与发行股份购买资产的 7 名交易对方签署的《发行股份购买资产之利润补偿协议》
- 14 华泰联合证券有限公司出具的《独立财务顾问报告》
- 15 北京市君泽君律师事务所出具的《法律意见书》
- 16 7 名发行股份购买资产的交易对方出具的关于股份锁定期的承诺

### 二、备查文件地点

## 1、青海贤成矿业股份有限公司

联系地址：西宁市昆仑路 30 号小办公楼 4 楼

联系人：陈定

电话：0971-6336802

传真：0971-6336802

## 2、华泰联合证券有限责任公司

地址：北京市西城区丰盛胡同 22 号丰铭国际大厦 A 座 6 层

电话：86-10-56839300

传真：86-10-56839400

联系人：刘宗业、栾宏飞、樊灿宇

投资者亦可在中国证监会指定网站巨潮网（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本报告书全文。

（本页无正文，为《青海贤成矿业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）》之签章页）

青海贤成矿业股份有限公司

2014年 9月 29日