

重庆医药（集团）股份有限公司拟收购股权
所涉及的甘肃重药医药有限公司股东全部权益价值
评估说明

银信评报字[2017]沪第 1153 号

银信资产评估有限公司

2017 年 9 月 27 日

目录

第一部分关于评估说明使用范围的声明	1
第二部分企业关于进行资产评估有关事项的说明	2
第三部分资产评估说明	3
一、评估对象与评估范围说明	3
二、资产核实总体情况说明	4
三、评估技术说明	7
(一) 资产基础法的评估说明	8
1、流动资产	8
2、设备	14
3、长期待摊费用	24
4、递延所得税资产	24
5、其他非流动资产	25
6、流动负债	25
7、基础资产法评估结果	29
(二) 收益法的评估说明	30
1、收益法评估评估思路与评估假设	30
2、宏观经济分析	34
3、地区经济行势分析	38
4、行业分析	40
5、被评估单位概况	51
6、企业自由现金流量的预测	56
6.1 预测利润表	56
6.2 营运资金	79
6.3 净现金流量	82
6.4 折现率	82
6.5 预测年期	89
6.6 经营性资产	89
6.7 非经营性资产、负债、溢余资产	90
6.8 付息债务	90
6.9 评估值的计算	90
6.10 收益法评估结果	91
第四部分评估结论和分析	92
一、评估结论	92
二、评估结论成立条件	93
三、评估结论的特别事项	94
四、评估报告使用限制说明	95

附件：企业关于进行资产评估有关事项的说明



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002

第一部分关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供资产评估管理机关、企业主管部门审查资产评估报告书和检查评估机构工作之用，非为法律、行政法规规定，材料的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸于公开媒体。



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002

第二部分企业关于进行资产评估有关事项的说明

委托方及被评估单位已就本次评估的有关事项进行说明并联合撰写了《企业关于进行资产评估有关事项的说明》，具体内容见本说明附件。



第三部分资产评估说明

一、评估对象与评估范围说明

本次资产评估的对象是被评估单位截至评估基准日所拥有的股东全部权益价值。

评估范围是被评估单位截至评估基准日所拥有的全部资产和负债。

具体为：

流动资产账面金额：	362,041,993.31 元
非流动资产账面金额：	1,860,673.03 元
其中：固定资产账面金额：	421,084.45 元
长期待摊费用账面金额：	448,400.00 元
递延所得税资产账面金额：	744,288.58 元
其他非流动资产账面金额：	246,900.00 元
资产合计账面金额：	363,902,666.34 元
流动负债账面金额：	253,531,496.01 元
长期负债账面金额：	80,000,000.00 元
负债合计账面金额：	333,531,496.01 元
净资产账面金额：	30,371,170.33 元

上述资产、负债已经北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计并出具了京永专字（2017）第 310358 号《审计报告》。

被评估单位主要实物资产如下：

项 目	账面金额（元）	数 量	分布地点	现状、特点
库存现金	981.10		财务室	正常
存货	49,598,223.03	849,992.89 瓶/ 盒/支/包	仓库	正常
机器设备	52,956.41	6 台/套	仓库	正常
运输设备	245,637.26	4 辆	车库	正常
电子设备	122,490.78	68 台/套	办公室、仓库、药房	正常

被评估单位目前主要办公场所地址位于甘肃省兰州市城关区雁南街道天水北路 3133 号第一单位 9,10 层 901、902、903 室，系租赁的房产，不在本次评估范围内。



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

截止评估基准日，被评估单位存在担保事项如下：

评估基准日，被评估单位有向盛业商业保理有限公司的保理贷款 69,992,267.54 元，系由兰州石化总医院，天水市第一人民医院、庆阳市人民医院、兰州市第二人民医院等 29 家医院的应收账款担保。

除上述外，评估基准日被评估单位无其它对外担保、抵押、质押、或有负债、或有资产等事项。

委估实物资产均处于正常使用或受控状态。

上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致。

二、资产核实总体情况说明

1、列入清查范围的资产和负债

本项资产评估工作全面展开后，由甘肃重药医药有限公司负责按评估基准日资产负债表列示的资产和负债数额填报规定式样的资产评估清查明细表。列入清查范围的资产和负债分别如下表列示：

单位：元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	362,041,993.31
货币资金	1,748,357.67
交易性金融资产	-
应收票据	22,913,720.05
应收账款	282,183,823.58
预付账款	4,117,147.18
应收利息	-
应收股利	-
其他应收款	873,770.12
存货	49,598,223.03
一年内到期的非流动资产	-
其他流动资产	606,951.68
二、非流动资产合计	1,860,673.03
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	-
投资性房地产	-
固定资产	421,084.45



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

科目名称	账面价值
在建工程	-
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	-
开发支出	-
商誉	-
长期待摊费用	448,400.00
递延所得税资产	744,288.58
其他非流动资产	246,900.00
三、资产总计	363,902,666.34
四、流动负债合计	253,531,496.01
短期借款	69,992,267.54
交易性金融负债	-
应付票据	-
应付账款	105,419,689.10
预收款项	200,025.42
应付职工薪酬	1,597,768.26
应交税费	1,578,104.93
应付利息	1,036,312.27
应付股利	-
其他应付款	73,707,328.49
一年内到期的非流动负债	-
其他流动负债	-
五、非流动负债合计	80,000,000.00
长期借款	80,000,000.00
应付债券	-
长期应付款	-
专项应付款	-
预计负债	-
递延所得税负债	-
其他非流动负债	-
六、负债总计	333,531,496.01
七、净资产（所有者权益）	30,371,170.33

2、清查工作的组织、实施

按照资产评估的有关要求，评估人员在被评估单位已进行的自我清查、核实工作的基础上，对委托评估的整体资产进行了清查和复核。清查和核实的范围为委托评估



时所确定的评估目的所涉及的被评估单位在评估基准日的全部资产和负债。

清查核实的资产、负债可分为实物资产和非实物资产（含负债）两大类。本次评估中对实物资产抽查核对了相关产权证明、确认产权归属、抽查盘点核对了账面数量金额、实际数量金额、实际使用情况、存放地点及相关指标；对于存货，评估人员对其进行了盘点，同时抽查了出入库单，全面清查核对了它们的账面金额；对于设备全面清查核对了各项资产的名称、清查核对了相关产权证明、确认产权归属；对非实物资产、负债，通过函证、盘点、抽查相关账页和原始凭证、了解企业税收政策及对相关科目涉及的金额进行分析复核等，全面清查核对了它们的账面金额、形成原因、形成日期及其他有关情况；对递延所得税资产主要通过核实资产的账面价值与其计税基础存在的暂时性差异，按照《企业会计准则第 18 号—所得税》的有关规定，确认所产生的递延所得税资产；对内外部往来款项、存款及各项负债主要从账面上进行清查核实，发现有不符的情况查清问题所在，做好记录。

通过函证、盘点、抽查相关账页和原始凭证、了解企业税收政策及对相关科目涉及的金额进行分析复核等，全面清查核对了它们的账面金额、形成原因、形成日期及其他有关情况。

在清查核实过程中，取证了被评估单位及委估资产的他项权利情况及其他佐证资料，以及是否存在其他可能影响资产评估的重大事项。

为尊重企业的核算习惯，除明显地违反会计制度规定的以外，本评估项目资产清查核实过程中一般不对具体账项作科目之间的调整。

经清查，发现：

（1）根据甘肃百安医药科技有限公司股东与重庆点石精化股权投资基金合伙企业签订的《股权转让及资产重组合同》，甘肃重药医药有限公司成立后，甘肃百安医药科技有限公司将其拥有的全部经营性无形资产嫁接到甘肃重药公司，截止本次评估基准日，尚有甘肃百安医药科技有限公司诺和新特药房零售业务尚未转入甘肃重药医药有限公司。

（2）被评估单位的存货，评估人员因受客观条件限制，无法对存货的品质进行检验，假定其存货品质符合国家相关的标准。

（3）被评估单位不能提供部分设备的规格型号和生产厂家。



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

(4) 评估基准日，被评估单位有向盛业商业保理有限公司的保理贷款 69,992,267.54 元，系由兰州石化总医院，天水市第一人民医院、庆阳市人民医院、兰州市第二人民医院等 29 家医院的应收账款担保。

除上述情况外，甘肃重药医药有限公司承诺不存在其他抵押、对外担保、诉讼等事项。

通过对委估资产的清查、核实，除上述清查中已揭示的情况外，确定被评估单位所提供的委托评估资产清单与实际情况相符。

三、评估技术说明

进行股东全部权益价值评估，要根据评估目的、评估对象、价值类型、评估时的市场状况及在评估过程中资料收集情况等相关条件，分析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。

资产评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。

资产基础法：是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

收益法：是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

市场法：是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

由于被评估单位有完备的财务资料和资产管理资料可以利用，资产取得成本的有关数据和信息来源较广，因此本次评估可以采用资产基础法。

根据我们对被评估单位经营现状、经营计划及发展规划的了解，以及对其所依托的相关行业、市场的研究分析，我们认为该公司在同行业中具有竞争力，近年盈利情况良好，在未来时期里具有可预期的持续经营能力和盈利能力，一个具有较高获利能力的企业或未来经济效益可持续发展的企业的股东权益价值评估应当采用收益法。

被评估单位属于药品流通行业，由于我国目前市场化、信息化程度尚不高，难于收集到足够的同类企业产权交易案例，同时在市场上也难以找到与被评估单位在经营范围、经营模式、资产结构等方面类似的可比上市和非上市公司资料，故本次评估不宜采用市场法。



通过以上分析，本次评估同时采用资产基础法及收益法进行，在比较两种评估方法得出评估结论的基础上，分析差异产生原因，最终确认评估值。

（一）资产基础法的评估说明

成本法也称资产基础法，是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路，是指分别求出企业各项资产的评估值并累加求和，再扣减负债评估值得到企业价值的一种方法。各项资产和负债根据具体情况采用不同的方法进行评估，评估说明如下：

1、流动资产

（1）货币资金

货币资金任何时候均等于现值。货币资金的评估，包括现金、银行存款、其他货币资金按核对无误后的账面值评估。

被评估单位评估基准日货币资金账面价值 1,748,357.67 元，包括现金 981.10 元、银行存款 1,747,376.57 元。

①现金

被评估单位评估基准日现金账面价值为 981.10 元，全部为人民币。

现金存放于被评估单位的财务部，由评估人员和被评估单位有关人员一起在现场盘点予以核实。对现金的评估本次采用盘点倒推方法验证评估基准日的现金余额，并同现金日记账、总账现金账户余额核对，以倒推计算出评估基准日现金评估值。

现金评估倒推法计算公式如下：

评估基准日现金金额=盘点日库存现金数+基准日至盘点日前现金支出数-基准日至盘点日前现金收入数。

评估人员对库存现金进行了盘点，并根据被评估单位基准日至现金盘点日现金收支进行了“加、减”测算，未发现账实不符情况。

经上述评估，现金评估值为 981.10 元。

单位：元

资产名称	账面价值	评估值
现金	981.10	981.10



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

②银行存款

被评估单位评估基准日银行存款账面价值为 1,747,376.57 元。

银行存款账户为 5 个人民币账户。评估人员核对了银行存款日记账和总账，并收集了银行对账单，同审计单位一起，以会计师事务所的名义对全部银行存款发询证函。在对上述资料核对无误的基础上，本次评估根据银行询证函回函结果和企业的账务资料，以审查核实后的账面值作为评估值。

经上述评估，银行存款评估值为 1,747,376.57 元。

单位：元

资产名称	账面价值	评估值
银行存款	1,747,376.57	1,747,376.57

(2) 应收票据

被评估单位评估基准日账面有应收票据 34 项，应收票据账面值 22,913,720.05 元。

本次评估核查应收票据的记账凭证和原始凭证，查验应收票据登记内容，包括出票人、出票日期、到期日期、背书情况、承兑银行、票据金额等。

经上述核查，被评估单位现有应收票据均为无息票据，评估人员对应收票据进行了盘点，查验金额 22,913,720.05 元，占账面值比例为 100%，查验正确率为 100%。据此确认评估基准日账面应收票据余额账实相符，本次评估以审定后账面值确认评估值。

经上述评估，应收票据评估值 22,913,720.05 元。

单位：元

资产名称	账面价值	评估值
应收票据	22,913,720.05	22,913,720.05

(3) 应收账款

应收账款项目反映被评估单位应收的销售货款情况。截止评估基准日，应收账款共 195 户，账面值为 282,183,823.58 元，其中，应收账款账面余额 287,145,747.42 元，坏账准备账面余额 4,961,923.84 元。账龄情况如下：

账 龄	应收账款	坏账准备	计提比例(%)
3 个月以内(含 3 个月)	187,907,270.55		-
3 个月-1 年(含 1 年)	99,238,476.87	4,961,923.84	5.00



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

合 计	287,145,747.42	4,961,923.84	
-----	----------------	--------------	--

评估人员首先对各项应收账款进行核对，查看其是否账表相符；其次抽查会计记录、查看原始凭证、借款记录等，了解应收款项发生的详细原因及账面余额的真实性和准确性，并发函进行确认，收到回函 20 户，回函金额合计 199,712,056.40 元，占应收账款账面余额 287,145,747.42 元的 69.55%。对未及时回函的单位，评估人员执行替代程序予以核实，查验正确率为 100%。在抽查核实过程中对应收款项中有无债务人破产或死亡而无法收回、有无债务人长期未履行清偿义务的情况予以关注，了解债权催收情况和债务人的相关情况，分析债权账龄，以判断账面债权的可回收性。在核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。

评估人员对应收账款进行函证及替代测试，通过清查，评估人员发现被评估企业应收账款入账均合理有据，账面计提的坏账准备较为合理，基本能体现预计损失，故按核实后账面值评估。

经上述评估，应收账款评估值 282,183,823.58 元，评估无增减值。

单位：元

资产名称	账面价值	评估值
应收账款净值	282,183,823.58	282,183,823.58

(4) 预付账款

预付账款主要反映被评估单位预付的货款和房租及押金，共 48 户。截止评估基准日，账面值为 4,117,147.18 元，账龄均在 1 年内。本次评估核查预付账款的记账凭证和原始凭证，查验现有合同及付款凭证等有关资料，查对评估基准日后预付账款对应的货物或服务的提供情况，判断会计记录的准确性、账面债权金额的存在性、真实性。分析了解预付账款对应的货物的合理履约期和供货方的相关情况，分析账面债权的可实现性，请被评估单位说明其中已知或可能发生坏账损失的情况和金额，进行相应处理。

评估人员对大额款项发函进行确认，收到回函 5 户，回函金额合计 816,890.52 元，占预付账款账面余额 4,117,147.18 元的 19.84%。对未及时回函的单位，实施了替代程序，查验金额 2,237,999.76 元，占账面值比例为 54.36%，查验正确率为 100%。被评估单位评估基准日账面预付账款记录中未发现账实不符的情况，故按核实后账面值评估。



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

经上述核查，预付账款评估值为 4,117,147.18 元。

单位：元

资产名称	账面价值	评估值
预付账款	4,117,147.18	4,117,147.18

(5) 其他应收款

其他应收款主要反映被评估单位的各种保证金、押金、备用金等，共 20 户。截止评估基准日，账面值为 873,770.12 元，账龄情况如下：

账 龄	其他应收款	坏账准备	计提比例 (%)
3 个月以内 (含 3 个月)	782,817.73	-	-
3 个月-1 年 (含 1 年)	90,952.39	-	-
合 计	873,770.12		

评估人员首先对各项其他应收款进行核对，查看其是否账表相符；其次抽查会计记录、查看原始凭证、借款记录等，了解应收款项发生的详细原因及实账面余额的真实性和准确性，并发函进行确认，收到回函 0 户，占其他应收款账面余额 873,770.12 元的 0%。对未及时回函的单位，实施了替代程序，查验正确率为 100%。在抽查核实过程中对其他应收款中有无债务人破产或死亡而无法收回、有无债务人长期未履行清偿义务的情况予以关注，了解债权催收情况和债务人的相关情况，分析债权账龄，以判断账面债权的可回收性。被评估单位评估基准日账面其他应收款记录中未发现账实不符的情况和金额，因此，以核实后账面净值作为评估值。

经上述核查，其他应收款评估值为 873,770.12 元。

单位：元

资产名称	账面价值	评估值
其他应收款净值	873,770.12	873,770.12

(6) 存货

存货的账面价值 49,598,223.03 元，全为库存商品。

A 评估主要步骤：

1) 评估人员了解各种存货管理的内控制度及核算方法、存货的存放地点和最近一次全面盘点的时间和结果，以此对甘肃重药公司存货内部控制制度的合理性进行认定，确定存货项目账面价值的可信赖程度。

2) 评估人员会同甘肃重药公司财务人员、库管人员到仓库盘点抽查存货，以核



实存货账面数量的真实性，同物流系统台账、财务库存账相核对，以评价存货内部控制制度执行的有效性。

3) 评估人员通过物流系统和其他询价方式，获取主要存货在评估基准日前后一段时间的采购价格和市场价格，以评价存货计价的公允性。

4) 评估人员针对存货的实物形态、流转程序及市场价格行情等方面的不同特点，采取了不同的方法进行评估，以更真实地反映企业存货的价值。

B 评估方法及结果：

截止评估基准日，库存商品账面价值为 49,598,223.03 元，系各类药品。

评估人员会同甘肃重药财务人员、库管人员到仓库盘点抽查存货，通过查阅发票、入账凭证等资料以核实其真实性。

该企业有较健全的存货管理制度。对存货定期盘点。评估人员在核实账目的基础上对存货进行盘点，抽查的金额达到存货总金额的 60%以上，抽查结果未发现不符事项。

评估中人员通过市场调查取得库存商品购入价格，利用核实后的数量乘以现行市场购买价，确定其评估值。

库存商品评估值 = $\sum(\text{评估单价} \times \text{核实数量})$ 。

评估人员检查了库存商品的近期购价变动情况，由于购进时间较短，其账面价值接近于评估基准日的重置成本，故评估人员以核实后的账面价值确定其评估价值。

对于账面数量为负数的药品，系药品销售后发生退回，财务未及时进行账务处理，未转回已经结转的成本，后又销售再结转成本导致，本次评估为零。

对于临近有效期 6 个月内（含 6 个月）的药品价值 181,205.23 元，根据被评估单位提供的情况说明，该部分药品可以销售或可以退回厂家不存在损失，本次评估按照核实账面值确认。

经上述核查，“库存商品”评估值为 49,634,417.40 元，评估增值 36,194.37 元，增值率 0.07%，增值原因系将账面数量为负数的药品评估为零。

单位：元

资产名称	账面价值	评估值
库存商品	49,598,223.03	49,634,417.40

(7) 其他流动资产



截止评估基准日，账面值 606,951.68 元，系未摊销完的房屋租金。

评估人员了解各明细项目的合法性、真实性和准确性，核实费用的支出和摊销情况，并根据评估目的实现后还存在的、且与其他评估对象没有重复的资产和权利的价值，最终确定评估值。

经分析，其他流动资产系甘肃重药公司支付的房屋租金，评估基准日后享有权益、且与其他评估对象没有重复的资产和权利的价值，最终以核实后的账面余额确定为评估值。

评估示例：办公室及库房租金（评估明细表序号 1）

序号	地址	用途	租赁期限	月租金	不含税月租金
1	天水北路 3133 号第一单位 9,10 层 901 室	办公室	2017.2.18-2020.2.18	24105.05	22,957.19
2	天水北路 3133 号第一单位 9,10 层 902 室	办公室	2017.2.18-2020.2.18	16113.49	15,346.18
3	天水北路 3133 号第一单位 9,10 层 903 室	办公室	2017.2.18-2020.2.18	24105.04	22,957.18
4	天水北路 3133 号御景东方 3 幢负 1 层、负 2 层	库房	2017.2.18-2020.2.18	15,061.22	14,344.02
5	天水北路 3133 号御景东方 3 幢负 1 层、负 2 层	库房	2017.2.18-2020.2.18	11658.25	11,103.10
合计				91,043.05	86,707.67

预付 3 个季度租金，支付成本：780,367.02 元

可使用月数 9 个月

基准日时已使用月数：2 月

基准日时剩余使用月数：7 月

月摊销成本：86,707.67 元

基准日时剩余摊销成本=780,367.02-86,707.67×2= 606,951.68 元

评估值= 606,951.68 元

经上述评估，其他流动资产评估结果如下表：

资产名称	账面价值	评估值
其他流动资产	606,951.68	606,951.68



2、设备

（1）设备清查核实的程序：

设备数量的清查以现场清点的方法进行。

①收集设备档案资料。设备的产权归属以企业购货发票、采购合同等凭证为主要依据，设备实存数量以固定资产账、卡、物三者相符作为判断的依据；并了解设备的购入过程，收集设备管理、修理资料，掌握设备的维护使用状况及管理情况。

②评估人员在企业设备管理人员的陪同下，根据所填报的固定资产清查明细表首先对设备的产权归属和实存数量进行现场逐样清点核查，发现差异及时查明原因，并做好盘点记录。评估人员同时对设备的实际运行状况进行了认真观察和记录，并与现场使用维护人员就设备的使用维护情况及达到的技术指标情况等进行了了解；同时核对设备的编号、名称、规格型号，开始使用时间、生产厂家（或产地）等与清单记录是否相符。

③向使用人员了解甘肃重药医药有限公司其使用程度，对重要设备作为清查核实重点对象，详细了解其购置过程、运行状况和维护保养情况，目前完好程度及其工作环境及使用情况。

④根据本次委估设备的特点，评估人员全面分析设备情况，以便对设备的历史与现状作全面的了解，从而综合评定设备的经济性、技术先进性等指标，以便准确确定其成新率。

（2）评估过程

根据填写的“设备评估申报表”、财务部门的固定资产账目，与固定资产台账进行一一核对，核对无误后，评估人员在企业设备管理人员陪同下，按申报表内容到现场抽样核实设备编号、规格型号、生产厂家、制造年代等有关内容；并在现场目测及技术查勘的基础上，直观设备的运行状况，维护、保养状况，同时向设备操作维修人员了解设备的利用率、工作负荷、维护保养、故障率、大中修及技术改造情况，调查了解设备的有关技术档案、检测报告、运转记录等，并以此作为技术测定成新率的参照依据。

（3）设备清查核实情况

本次评估被评估单位共申报委估设备账面原值 606,122.95 元，账面净值为



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

421,084.45 元，共申报委估设备 78 台（套/辆），其中机器设备 6 台，运输设备 4 辆，电子及其他设备 68 台（套/张）。机器设备为冷库设备、汽油发电机组等。车辆包括冷藏车和运输车两类，均能正常使用，车辆购置于 2017 年 6 月。电子设备主要为办公电脑、打印机、空调等办公设备。

截止日期：2017 年 7 月 31 日

单位：元

项目	账面原值（元）	账面净值	数量	分布地点
固定资产-机器设备	63,072.81	52,956.41	6 台	办公室内
固定资产-车辆	253,769.00	245,637.26	4 辆	
固定资产-电子设备	289,281.14	122,490.78	68 台（套/张）	办公室内
合计	606,122.95	421,084.45	78 台（套/辆）	

评估人员在甘肃重药医药有限公司资产管理人员的陪同下，根据所填报的固定资产清查明细表对各台设备的原值构成、购置年月、数量、型号规格、使用状况以及各种增减因素进行了清查核实，并到现场对设备的运行、维护、保养进行了实地勘察。

在本次评估清查中，评估人员偕同甘肃重药医药有限公司资产管理对纳入本次评估范围的设备的产权归属和实存数量进行现场清点核查，同时现场对设备的使用维护进行了认真观察和记录，并核对设备的名称、规格型号，生产厂家（或产地）等；该部分资产于评估基准日均存放在甘肃重药医药有限公司内。

经清查核实，评估人员认为甘肃重药医药有限公司委估的各类设备账卡、账实、账表基本相符，未发现设备中有抵押或质押等他项权利。

（4）评估方法

设备类固定资产的评估采用重置成本法进行评估，评估计算公式如下：

评估值=重置全价×成新率

1) 重置全价的确定

根据设备的类型和规格进行分类，采用相应的计算方法计算重置全价。

①机器设备重置全价

机器设备的重置全价由设备购置价和运杂费、基础费、安装调试费、其他合理费用和资金成本等组成，重置全价计算公式为：

重置全价=设备购置价（不含税）+运杂费+安装调试费+基础费+其它合理费用+资金成本



主要设备及关键设备的购置价从市场或生产厂家询价经比较后确定，在无法从市场或生产厂家获取价格时，通过查阅《2017 年中国机电产品报价手册》确定；一般设备的购置价通过查阅《2017 年中国机电产品报价手册》等价格资料确定；对市场、生产厂家询价和查阅相关价格资料都无法获得购置价格的设备，则采用类比法通过以上途径查询类似设备的购置价并根据设备差异进行修正后综合确定。

②车辆重置全价

重置全价=车辆购置价（不含税）+车辆购置附加税+其他费用

车辆购置价的确定，此次评估对应的车辆通过评估人员向汽车销售商咨询了解、上网查询目前市场价格：如汽车之家网站 <http://www.autohome.com> 等，在参考报价的基础上分别作适当的调整后作为本次被评估车辆的购价。

1.6 升及以下排量的车辆购置附加税为不含税价的 7.5%，1.6 升以上的车辆购置附加税为不含税购置价的 10%。

其他费用主要为：验车费、拍照费、固封费、拓钢印、车船税等，一般为 500 元。

③电子设备重置全价

电子设备（办公设备）以电脑、空调和打印机等小型电子设备为主，设备购置价主要通过市场询价取得，因设备供应商一般都提供免费送货和安装调试服务，运杂费和安装调试费可以忽略不计。故电子设备通常直接以市场购置价作为重置全价。

重置全价=设备购置价（不含税）

④各项费用

i 运杂费

运杂费是指设备到达使用地点前发生的运输、装卸、保管、保险等费用，按不同行业根据设备生产销售企业与设备使用单位运距、设备体积的大小（能否用集装箱、散装）、设备重量、价值（贵重，价低）以及所用交通工具等因素视具体情况并参照相关标准综合确定。计算公式为：

运杂费=设备购置价（含税）×运杂费率

ii 安装调试费

安装调试费是指设备安装调试过程中发生的人工费、材料费、机械费等，根据企



业设备安装的复杂程度和技术要求高低，分别对不同行业性质的生产设备按不同行业规定的取费标准根据实际情况综合确定。计算公式为：

$$\text{安装调试费} = \text{设备购置价（含税）} \times \text{安装调试费率}$$

iii 基础费

基础费是指建造设备安装基础所发生的人工费、材料费、机械费等，根据委估设备对安装基础技术要求高低，分别对不同行业性质的生产设备按不同行业规定的取费标准并根据实际情况综合确定，计算公式为：

$$\text{基础费} = \text{设备购置价（含税）} \times \text{基础费率}$$

iv 其他合理费用

其他合理费用是指与设备有关联的前期费用、建设单位管理费等。前期费用是指可研报告费用、勘察费、设计费、咨询费等。

a、勘察设计费

勘察设计费是指项目的各项勘探、勘察费用，初步设计、施工图设计费、竣工图文件编制费，施工图预算编制费，以及设计代表的现场技术服务费等，这里结合工程的复杂程度并参照相关标准综合确定，计算公式为：

$$\text{勘察设计费} = \text{设备购置价（含税）} \times \text{勘察设计费率}$$

b、监理费

监理费是指工程建设中监理单位对建设项目的质量、进度、设备和安全等实施监理所支付的费用，这里结合工程的工作量并参照相关标准综合确定，计算公式为：

$$\text{监理费} = \text{设备购置价（含税）} \times \text{监理费率}$$

c、评审费

评审费是指行业专家对工程的设计方案、施工方案和相关规划等实施评审所产生的费用，这里结合工程的工作量并参照相关标准综合确定，计算公式为：

$$\text{评审费} = \text{设备购置价（含税）} \times \text{评审费率}$$

d、建设单位管理费

参照“财政部关于印发《基本建设财务管理规定》的通知” 财建[2002]394 号文相关规定并结合项目建设整体规模，综合确定其管理费率，计算公式为：

$$\text{建设单位管理费} = \text{设备购置价（含税）} \times \text{管理费率}$$



V、资金成本

资金成本是指委估设备在建设期间所投入资金的银行同期贷款利息，按建造成本及管理费用在建设期内均匀投入计算，根据委估设备整体规模及建设周期综合测算确定。一般只对占用资金大、建设周期长的设备计算资金成本。计算公式为：

资金成本 = (设备购置价 + 运杂费 + 基础费 + 安装调试费 + 其他合理费用) × 资金成本率

对于订货合同中规定由供货商负责运输、基础建造、安装调试的设备项时，由于在购置价格中已包含此项费用，该设备重置全价则不重复计算此项费用。

2) 成新率的确定

一般设备成新率采用年限法确定计算公式为：

成新率 = 尚可使用年限 ÷ (已使用年限 + 尚可使用年限) × 100%

对重点、关键设备成新率的确定，采用年限法成新率和观察法成新率，并对年限法和观察法计算的成新率，以不同的权重，最终合理确定设备的综合成新率。其计算公式为：

综合成新率 = 年限法成新率 × 40% + 技术测定成新率 × 60%。

尚可使用年限依据专业人员对设备的利用率、负荷、维护保养、原始制造质量、故障频率、环境条件诸因素进行分析后综合确定。

对车辆成新率的确定，严格按照《机动车强制报废标准规定》(商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号)等文件，以行驶里程和使用年限孰低法，确定其理论成新率，并以技术测定成新率和理论成新率加权确定其综合成新率。

年限法成新率 = (规定使用年限 - 已使用年限) ÷ 规定使用年限 × 100%

行驶公里成新率 = (规定行驶公里 - 已行驶公里) ÷ 规定行驶公里 × 100%

其中理论成新率以行驶里程和使用年限孰低法确定。

综合成新率 = 技术测定成新率 × 60% + 理论成新率 × 40%

电子设备的成新率一般采用使用年限法来确定。对于实际使用年限已接近或超过经济使用年限的电子设备，在其还能继续使用且完整无损坏的情况下，评估人员仅使用观察法来确定综合年限率。

(5) 评估实例



案例一：冷库

机器设备评估明细表-序号 4

1) 设备概况

设备规格型号：84.375m³

启用日期：2011 年 11 月

账面原值：33,337.86 元

账面净值：32,804.46 元

数量：2 台

截至现场查勘日，案例设备维护保养一般，工作正常，工作环境一般。

2) 重置全价

重置全价=设备购置价（不含税）+运杂费+安装调试费+基础费+其他合理费用+资金成本

①设备购置价

评估人员通过向原厂商询价，同时参考案例设备的同类设备购置价格，并结合评估人员的经验分析综合确定该设备的含税购置价为 34,000.00 元/台，则 2 台设备的含税购置价为 68,000.00 元（不含税购置价为 58,119.66 元）。

②运杂费

该设备运杂费包含在设备购置费中，故运杂费确定为 0。

③安装调试费

安装调试费已包含在设备购价中，则安装调试费为 0。

④设备基础费

该设备无需安装基础，故设备基础费为 0。

⑤其他合理费用

本次评估的设备建设周期较短，投入资金小，其他合理费用忽略不计。

⑥资金成本

设备购置时间短，投入资金小，这里忽略不计。

⑦设备重置全价

经过以上测算，评估人员得出委估设备的重置全价为：



重置全价=设备购置价(不含税)+运杂费+安装调试费+基础费+其他合理费用+资金成本

$$=58,119.66+0+0+0+0+0$$

$$=58,100.00 \text{ 元 (取整)}$$

3) 综合成新率

案例设备于 2011 年 11 月安装调试完毕并投入使用，距评估基准日已使用 5.8 年，评估人员以年限法和观察法综合确定成新率。

a 年限法：该设备从安装调试完毕到评估基准日已使用时间为 5.8 年，估测尚可使用 9.2 年（根据《资产评估常用方法与参数手册》有关参数和评估人员现场与企业工程技术人员及设备维护人员调查了解有关情况后综合确定）。

$$\text{成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{尚可使用年限} + \text{设备已使用年限}) \times 100\%$$

$$=9.2 \div (9.2 + 5.8) \times 100\%$$

$$=61.33\%$$

b 观察法

通过现场观察，该设备主要结构成新率如下：

技术测定及观察项目	标准值	实测情况	实测新度系数	实际成新率%
库体	50	库体整体结构符合运用标准，无明显的破损状况，各缝接状况正常。	55	27.5
制冷机组	30	系统内部各主要部件比较齐全，整体协作运行能力一般，能保持原有的运行性能。	55	16.5
控制系统	20	控制开关各阀门松紧度一般，各主要标识较为模糊，运行一般。	55	11
小计	100			55

观察法确定的成新率为 55%。

c 综合成新率

$$\text{综合成新率} = \text{观察法的成新率} \times 0.6 + \text{年限法计算的成新率} \times 0.4$$

$$=55\% \times 0.6 + 61.33\% \times 0.4$$

$$=58\%$$

则综合成新率取值 58%。

4) 评估值



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

评估值=重置全价×综合成新率

=58,100.00×58%

=33,698.00 元

案例二：康飞牌 KFT5041XLC42

车辆评估明细表-序号 4

牌照号码：甘 A546P0

车辆类型：冷藏车

制造厂：镇江康飞机器制造有限公司

启用年月：2016 年 9 月

账面原值：121,943.00 元

账面净值：118,040.82 元

1) 重置全价的确定：

重置全价=车辆购置价（不含税）+车辆购置附加费+其它费用

该车为冷藏车，由镇江康飞机器制造有限公司生产。

重置现价：市场购买价为：150,000.00 元，通过查阅《中国汽车网》、《太平洋汽车网》和《价格信息—车辆与配件》取得，以不含税市场购价作为该设备的车辆购置价，计算公式为为：

车辆购置价=市场购买价/1.17=128,205.13 元

车辆购置附加费=重置现价×10%=128,205.13×10%=12,820.51 元

有关其他费用主要包括：验车费、拍照费、固封费、拓钢印、车船税等，一般为 500 元。

重置全价=128,205.13+128,205.13×10%+500

=141,500.00 元（取整至佰位）

2) 成新率的确定：

委估车辆登记日期为 2016 年 9 月，至评估基准日已使用了约 0.9 年，根据车辆的状况和使用维护情况，评估人员确定其尚可使用年限为 9.1 年，由此计算年限法成新率：

年限法成新率=尚可使用年限÷（已使用年限+尚可使用年限）×100%



$$\begin{aligned} &= 9.1 \div (0.9 + 9.1) \times 100\% \\ &= 91\% \end{aligned}$$

委估车辆至评估基准日已行驶约 22,883 公里，参考《机动车强制报废标准规定》（商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号）等文件，并根据委估车辆的实际使用状况，综合确定委估车辆的总寿命里程为 600,000 公里，由此计算里程法成新率：

$$\begin{aligned} \text{里程法成新率} &= (\text{寿命里程} - \text{已使用里程}) \div \text{寿命里程} \times 100\% \\ &= (600,000 - 22,883) \div 600,000 \times 100\% \\ &= 96.19\% \end{aligned}$$

根据孰低原则理论成新率选择 91%。

通过技术测定及现场观察，该车辆主要结构成新率如下：

技术测定及观察项目	标准值	实测情况	实测新度系数	成新率测定值%
发动机及离合器总成	28	运行基本正常	85	23.8
变速器及转动轴总成	10	正常、变速箱齿轮有轻微磨损、变速操作轻便	85	8.5
前桥及转向器前悬总成	10	传动系统运行正常	85	8.5
后桥及后悬架总成	10	正常、差速齿轮无明显磨损	80	8
制动系统	5	制动系统工作正常	80	4
车架总成	5	车架完好无损	80	4
车身总成	22	车身无接缝，车门平衡、无间隙，胶边缝隙、接良好。座位牢固，无下陷现象。	90	19.8
电器仪表系统	6	车灯及仪器仪表齐全，工作指示正常	80	4.8
轮胎	4	气压正常、无明显磨损	90	3.6
小计	100			85

技术鉴定成新率为 85%（见技术鉴定表）。

$$\begin{aligned} \text{综合成新率} &= \text{技术测定成新率} \times 60\% + \text{理论成新率} \times 40\% \\ &= 85\% \times 0.6 + 91\% \times 0.4 \\ &= 87\% \text{（取整）} \end{aligned}$$

3) 评估值 = 重置全价 × 成新率

$$= 141,500.00 \times 87\%$$



=123,105.00 元

案例三：风管机

电子设备评估明细表-序号 27

设备名称：风管机

设备品牌：格力

设备规格型号：FGR14/D-N4

制冷量：14000W

制热量：16500W

室内机噪音：45dB

室外机噪音：58dB

数量：4 台

1) 重置全价的确定：

案例设备为电子设备，重置全价直接以市场的不含税购价作为设备重置全价。评估人员通过咨询设备经销商，该设备能耗一般，制冷热效果较好，经与现在接近类型的设备比较后综合确定案例设备含税购置价格为 11,000.00 元/台，则，数量为 4 的设备含税购置价为 44,000.00 元，不含税购置价为 37,606.84 元。

重置全价=37,600.00 元（取整）

2) 成新率的确定：

案例设备为电子设备，故评估人员采用年限成新率确定其综合成新率。评估人员咨询专业工程师并参考《资产评估常用方法与参数手册》同时结合该设备实际使用条件确定其经济使用寿命为 8 年，案例设备是于 2014 年 6 月投入运行，截至评估基准日已使用约 3.1 年，尚可使用 4.9 年，则：

年限法成新率=尚可使用年限÷（已使用年限+尚可使用年限）×100%

=4.9÷（3.1+4.9）×100%

≈61%（取整）

3) 评估值=重置全价×综合成新率

=37,600.00×61%



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

=22,936.00 元

经上述评估，设备类固定资产评估值为 442,604.00 元。

资产名称	账面值（元）	评估值（元）
机器设备	52,956.41	65,714.00
车辆	245,637.26	241,304.00
电子设备	122,490.78	135,586.00
合计	421,084.45	442,604.00

3、长期待摊费用

被评估单位长期待摊费用基准日的账面价值为 448,400.00 元，为待摊销的药房装修费。

评估人员查验相关装修费入账凭证，经核实，被评估单位的原始入账、摊销核算正确，摊销年限合理，其摊余价值反映了尚存的期后权益，按核实后的账面价值评估。

单位：元

费用名称或内容	原始发生额	预计摊销月数	应摊销月数	尚存受益月数	评估价值
永昌店装修	318,855.86	60	3	57	302,913.07
东岗东店装修	153,144.14	60	3	57	145,486.93
合计	472,000.00				448,400.00

经上述评估，长期待摊费用评估结果如下表：

单位：元

资产名称	账面价值	评估值
长期待摊费用	448,400.00	448,400.00

4、递延所得税资产

递延所得税资产基准日账面价值为 744,288.58 元，为未来预计可以用来抵税的资产。

根据《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）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。根据企业所得税优惠事项备案表被评估单位被确定为设在西部地区的鼓励类产业企业，2017 年 1-7 月被评估单位按 15% 的企业所得税税率申报纳税。



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

经核查，递延所得税资产系往来款计提坏账准备产生的，由于往来款评估时考虑了损失，故以其账面值为评估值。

经上述评估，递延所得税资产的评估价值为 744,288.58 元。

单位：元

资产名称	账面价值	评估值
递延所得税资产	744,288.58	744,288.58

5. 其他非流动资产

被评估单位评估基准日其他非流动资产账面值为 246,900.00 元，系预付购车款等。

评估人员核查了购车合同及相关记账凭证，经核查，账实相符，以审定后的账面值确认评估值。

经上述评估，其他非流动资产的评估价值为 246,900.00 元。

金额单位：人民币元

资产名称	账面值	评估值
其他非流动资产	246,900.00	246,900.00

6. 流动负债

(1) 短期借款

短期借款账面值 69,992,267.54 元，包括 1 笔短期借款，为人民币借款，详细情况如下：

金额单位：人民币元

序号	放款银行 机构名称	发生日期	到期日期	年利 率%	币种	账面价值	备注
1	盛业商业保理有限公司	2017-5-17	2018-5-16	8.00	人民币	69,992,267.54	质押借款
合 计						69,992,267.54	

截止评估基准日，被评估单位存在担保事项如下：

评估基准日，被评估单位有向盛业商业保理有限公司的保理贷款 69,992,267.54 元，系由兰州石化总医院，天水市第一人民医院、庆阳市人民医院、兰州市第二人民医院等 29 家医院的应收账款担保。



评估人员在企业的配合下，查阅借款合同，记账凭证等资料以核实借款条件、借款性质、还款期限，查明借款利率和利息支付情况，查看了相关会计记录等资料，以核实账面金额的正确性。

采用以上方法核实后，评估人员确认短期借款均为评估基准日需实际承担的债务，基准日时，不存在应付未付的利息，以核实后的账面值作为评估值。

负债名称	账面价值	评估值
短期借款	69,992,267.54	69,992,267.54

(2) 应付账款

应付账款账面值为 105,419,689.10 元，共 131 项，均为应付货款。

评估人员对应付账款明细进行了函证和替代查验。收到回函 17 户，回函金额合计 50,600,776.29 元，占应付账款账面余额 105,419,689.10 元的 48%。对未及时回函的单位，实施了替代程序，占账面总金额 28.60%，查验正确率 100%。核查了合同、记账凭证和采购发票、仓库的入库单等原始凭证，查验现有采购合同及期后付款情况等有关资料，判断会计记录的准确性、账面金额的存在性、真实性。应付账款均为企业应承担的现实负债，按核实后账面值予以评估。

经上述评估，应付账款的评估值为 105,419,689.10 元。

单位：元

负债名称	账面价值	评估值
应付账款	105,419,689.10	105,419,689.10

(3) 预收账款

预收账款账面价值为 200,025.42 元，共 25 项，均为预收货款。

评估人员对大额预收账款进行函证，对未回函进行了替代查验。评估人员落实具体的债权人及发生时间，抽查发生时的原始凭证，核实余额的真实性、正确性。采用以上方法核实后，评估人员确认预收款项所对应的义务在评估基准日均未实施，以核实后的账面值作为评估值。

经上述评估，预收账款的评估值为 200,025.42 元。

单位：元

负债名称	账面价值	评估值
预收账款	200,025.42	200,025.42

(4) 应付职工薪酬



被评估单位应付职工薪酬基准日的账面价值为 1,597,768.26 元，为应付工资、奖金等。

评估人员又了解了企业工资计提发放情况，确认被评估企业为当月工资当月计提下月发放，账面余额为 7 月已计提未发放的工资和预提的 2017 年 1-7 月的员工年终奖。评估人员核查了企业计提与实际发放情况，确认无误，按核实后的账面值评估经历上述评估程序，应付职工薪酬的评估值为 1,597,768.26 元。

单位：元

负债名称	账面价值	评估值
应付职工薪酬	1,597,768.26	1,597,768.26

(5) 应交税费

应交税费基准日账面价值为 1,578,104.93 元，明细如下：

单位：元

税费种类	账面价值	征税机关
增值税	128,071.14	兰州市城关区国家税务局
城市维护建设税	8,007.62	兰州市城关区地方税务局雁滩管理分局
教育费附加	3,431.84	兰州市城关区地方税务局雁滩管理分局
地方教育附加	2,287.89	兰州市城关区地方税务局雁滩管理分局
企业所得税	1,436,306.44	兰州市城关区国家税务局

评估人员查验相关纳税申报表和专项审计报告，确认与企业账面相符，按核实后账面价值评估。经上述评估，应交税费的评估价值为 1,578,104.93 元。

单位：元

负债名称	账面价值	评估值
应交税费	1,578,104.93	1,578,104.93

(6) 应付利息

评估基准日应付利息账面值为 1,036,312.27 元，共 4 项，主要为被评估单位借款的利息。

评估人员根据被评估单位提供的应付利息清查评估明细表进行账表核实，通过查阅借款合同，记账凭证、银行对账单等资料以核实借款条件、借款性质、还款期限，查明借款利率和利息支付情况。评估人员核查了相应借款的原始入账凭证及账务处理，并对借款的期后还款情况进行核查，确认企业账面记录正确，按核实后的账面值评估。



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

经上述评估，应付利息评估值为 1,036,312.27 元。

单位：元

负债名称	账面价值	评估值
应付利息	1,036,312.27	1,036,312.27

(7) 其他应付款

评估基准日其他应付款账面值为 73,707,328.49 元，共 14 户，主要为借款、工程款、房租、风险金等。

评估人员收到回函 0 户，占其他应付款账面余额 73,707,328.49 元的 0%。对未及时回函的单位，实施了替代程序，占账面总金额 97.86%，查验正确率 100%。核查了其他应付款相应款项的原始入账凭证及账务处理，并对部分往来款的期后付款情况进行核查，确认企业账面记录正确，按核实后的账面值评估。

经上述评估，其他应付款评估值为 73,707,328.49 元。

单位：元

负债名称	账面价值	评估值
其他应付款	73,707,328.49	73,707,328.49

(8) 长期借款

评估基准日长期借款账面值为 80,000,000.00 元，为重庆化医控股集团财务有限公司借款。

具体情况见下表：

放款银行或机构名称	发生日期	到期日	年利率%	账面价值（元）	备注
重庆化医控股集团财务有限公司	2017-3-8	2019-3-7	4.75	40,000,000.00	
重庆化医控股集团财务有限公司	2017-4-11	2019-4-10	4.75	40,000,000.00	
合计				80,000,000.00	

评估人员在企业的配合下，查阅借款合同，记账凭证等资料以核实借款条件、借款性质、还款期限，查明借款利率和利息支付情况，查看了相关会计记录等资料，以核实账面金额的正确性。

采用以上方法核实后，评估人员确认长期借款均为评估基准日需实际承担的债务，以核实后的账面值作为评估值。

负债名称	账面价值	评估值
------	------	-----



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

长期借款	80,000,000.00	80,000,000.00
------	---------------	---------------

7、基础资产法评估结果

在评估基准日 2017 年 7 月 31 日，甘肃重药公司经审计后的总资产价值 36,390.27 万元，总负债 33,353.15 万元，净资产 3,037.12 万元。采用资产基础法评估后的总资产价值 36,396.04 万元，总负债 33,353.15 万元，净资产为 3,042.89 万元，净资产增值 5.77 万元，增值率 0.19 %。

资产评估结果汇总表

评估基准日 2017 年 7 月 31 日

单位：人民币万元

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	36,204.20	36,207.82	3.62	0.01
非流动资产	186.07	188.22	2.15	1.16
其中：可供出售金融资产净额	-	-	-	
持有至到期投资净额	-	-	-	
长期应收款净额	-	-	-	
长期股权投资净额	-	-	-	
投资性房地产净额	-	-	-	
固定资产净额	42.11	44.26	2.15	5.11
在建工程净额	-	-	-	
工程物质净额	-	-	-	
固定资产清理	-	-	-	
生产性生物资产净额	-	-	-	
油气资产净额	-	-	-	
无形资产净额	-	-	-	
开发支出	-	-	-	
商誉净额	-	-	-	
长期待摊费用	44.84	44.84	-	-
递延所得税资产	74.43	74.43	-	-
其他非流动资产	24.69	24.69	-	-
资产总计	36,390.27	36,396.04	5.77	0.02
流动负债	25,353.15	25,353.15	-	-
非流动负债	8,000.00	8,000.00	-	-
负债总计	33,353.15	33,353.15	-	-
所有者权益合计	3,037.12	3,042.89	5.77	0.19

评估结论详细情况见资产评估明细表。



（二）收益法的评估说明

1、收益法评估思路与评估假设

（1）收益法简介及适用的前提条件

收益现值法是指通过估算被评估资产的未来预期收益并折算成现值，借以确定被评估资产价格的一种资产评估方法。

所谓收益现值，是指将委估企业或资产在未来特定时期内的预期收益按适当的折现率折算成当前价值（简称折现）的总金额。

收益现值法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

收益现值法的适用前提条件为：

- 1) 被评估资产必须是能够用货币衡量其未来期望收益的单项或整体资产。
- 2) 产权所有者所承担的风险也必须是能用货币来衡量的。

（2）评估思路及模型

本项目采用的现金流量折现法是指通过估算评估对象未来预期的净现金流量并采用适宜的折现率折算成现值，借以确定评估对象价值的一种评估技术思路。本次评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型，其基本计算公式如下：

$$E = B - D$$

式中：

E：被评估单位的股东全部权益价值

B：被评估单位的企业价值

D：评估对象的付息债务价值

$$B = P + \sum C_i$$

P：被评估单位的经营性资产价值

$\sum C_i$ ：被评估单位基准日存在的不参与盈利预测的非经营性或溢余性资产、负债的价值

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$$



式中：

Ri：被评估单位未来第 i 年的净现金流（自由现金流量）

Rn+1：被评估单位永续期的净现金流（自由现金流量）

r：折现率

n：评估对象的未来预测期。

1) 企业自由净现金流计算公式如下：

企业自由净现金流=净利润+税后付息债务利息+折旧与摊销－资本性支出－营运资本增加额+资产减值损失

资产减值损失为被评估单位按照现有的坏账会计政策计提的坏账准备，坏账准备是一种会计估价，并非实际坏账损失，并非发生的实际现金流出，本次评估在计算净现金流时将无法确认为资产损失的加回。

其中：净利润=营业收入－营业成本－营业税金及附加－销售及管理费用－财务费用－资产减值损失+投资收益+营业外收入－营业外支出－所得税费用

2) 折现率（r）计算公式如下：

折现率采用加权资金成本的确定（WACC）

WACC（Weighted Average Cost of Capital）代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$$

其中：

WACC：加权平均总资本回报率；

E：股权价值；

Re：股权期望回报率；

D：付息债权价值；

Rd：债权期望回报率；

T：企业所得税率；

在计算总投资回报率时，第一步需要计算，截至评估基准日，股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。



(3) 本项评估的假设前提

A、基础性假设

(A) 交易假设：假设评估对象处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等模拟市场进行估价，评估结果是对评估对象最可能达成交易价格的估计。

(B) 公开市场假设：假设评估对象及其所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的、非强制条件下进行的。

(C) 企业持续经营假设：假设在评估目的经济行为实现后，评估对象及其所涉及的资产将按其评估基准日的用途与使用方式持续使用。

B、宏观经济环境假设

(A) 国家现行的经济政策方针无重大变化；

(B) 在预测年份内银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；

(C) 被评估单位所占地区的社会经济环境无重大变化；

(D) 被评估单位所属行业的发展态势稳定，与被评估单位生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定。

C、评估对象于评估基准日状态假设

(A) 除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产的购置、取得或开发过程均符合国家有关法律法规规定。

(B) 除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设评估对象及其所涉及资产之价款、税费、各种应付款项均已付清。

(C) 除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及设备等有形资产无影响其持续使用的重大技术故障，该等资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，该等资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。

D、预测假设

(A) 假设评估对象所涉及企业在评估目的经济行为实现后，仍将按照原有的经营目的和经营计划持续经营；



(B) 假设评估对象所涉及企业按评估基准日现有（或一般市场参与者）的管理水平继续经营，不考虑该等企业将来的所有者管理水平优劣对企业未来收益的影响。

(C) 收益的计算以中国会计年度为准，均匀发生；

(D) 无其他不可预测和不可抗力因素对产权持有单位经营造成重大影响。

E、限制性假设

本评估报告假设由被评估单位提供的法律文件、技术资料、经营资料等评估相关资料均真实可信。

(4) 本次收益现值法评估的技术思路

本次收益法评估的技术思路为：

A、对纳入报表范围的主营业务及其相关资产，以企业管理层盈利预测为基础，估算其预期企业自由净现金流量，并折现得到经营性资产的价值；

B、对纳入报表范围，但在预期企业自由净现金流量估算中未予考虑的溢余或非经营性资产、负债，单独测算其价值；

C、将上述经营性资产的价值与溢余或非经营性资产、负债加和，得出被评估单位的企业价值，经扣减付息债务价值后，得出被评估单位的所有者权益价值。

(5) 预测期的确定

根据被评估单位的实际状况、企业经营规模及融资计划，本次预测期选择约为 6.42 年，即 2017 年 8 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，以后年度收益状况保持在 2023 年水平不变。

(6) 收益期的确定

根据对被评估单位所从事的经营业务的特点及公司未来发展潜力、前景的判断，考虑被评估单位运行状况、人力状况、客户资源等较为稳定，可保持长时间的经营，本次评估收益期按永续确定。

(7) 年中折现的考虑

考虑到自由现金流量全年都在发生，而不是只在年终发生，因此自由现金流量折现时间均按年中折现考虑。



2、宏观经济分析

2016 年，面对复杂多变的国际环境和国内繁重艰巨的改革发展稳定任务，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中、五中、六中全会精神，认真落实党中央、国务院决策部署，统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，坚定推进改革，妥善应对风险挑战，引导形成良好社会预期，经济社会保持平稳健康发展，实现了“十三五”良好开局。

(1) 综合

初步核算，全年国内生产总值 744127 亿元，比上年增长 6.7%。其中，第一产业增加值 63671 亿元，增长 3.3%；第二产业增加值 296236 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 384221 亿元，增长 7.8%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 8.6%，第二产业增加值比重为 39.8%，第三产业增加值比重为 51.6%，比上年提高 1.4 个百分点。全年人均国内生产总值 53980 元，比上年增长 6.1%。全年国民总收入 742352 亿元，比上年增长 6.9%。

图1 2012-2016年国内生产总值及其增长速度

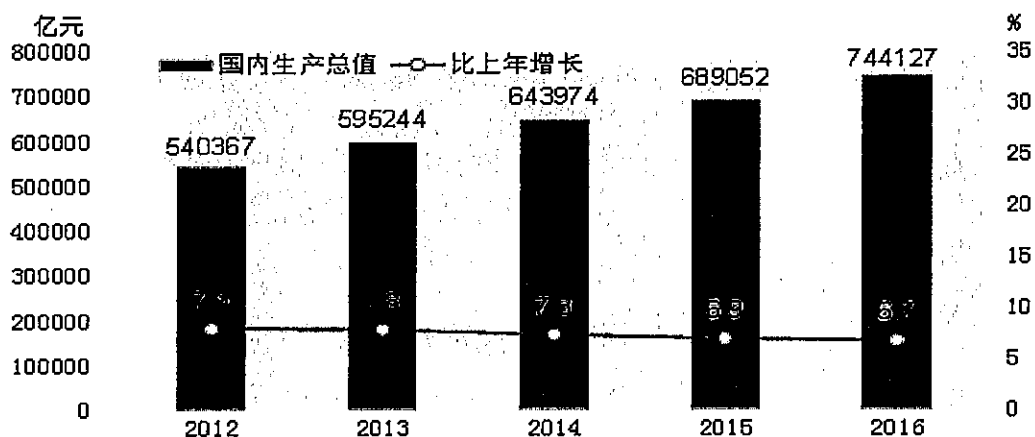
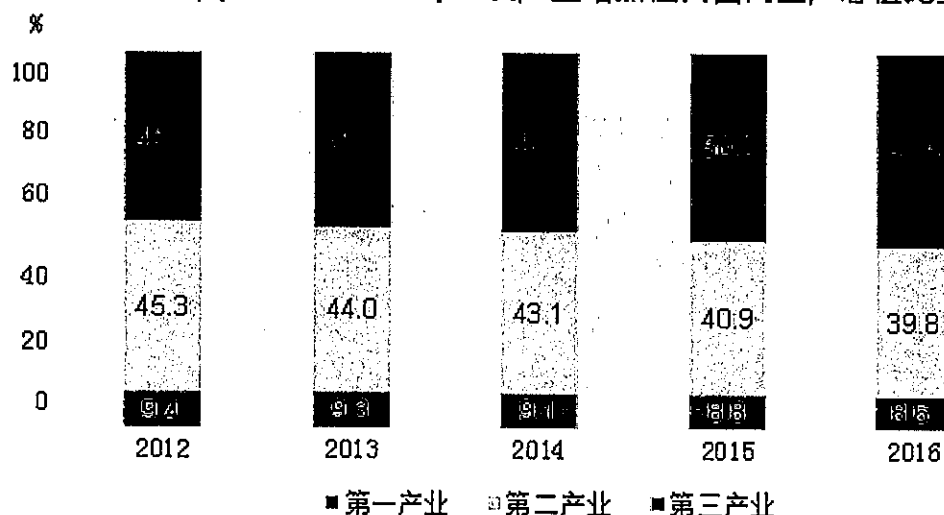




图2 2012-2016年三次产业增加值占国内生产总值比重



年末全国大陆总人口 138271 万人，比上年末增加 809 万人，其中城镇常住人口 79298 万人，占总人口比重（常住人口城镇化率）为 57.35%，比上年末提高 1.25 个百分点。户籍人口城镇化率为 41.2%，比上年末提高 1.3 个百分点。全年出生人口 1786 万人，出生率为 12.95‰；死亡人口 977 万人，死亡率为 7.09‰；自然增长率为 5.86‰。全国人户分离的人口 2.92 亿人，其中流动人口 2.45 亿人。

2016 年年末人口数及其构成

指 标	年末数（万人）	比重（%）
全国总人口	138271	100.0
其中：城镇	79298	57.35
乡村	58973	42.65
其中：男性	70815	51.2
女性	67456	48.8
其中：0-15 岁（含不满 16 周岁）	24438	17.7
16-59 岁（含不满 60 周岁）	90747	65.6
60 周岁及以上	23086	16.7
其中：65 周岁及以上	15003	10.8

（2）人民生活和社会保障

全年全国居民人均可支配收入 23821 元，比上年增长 8.4%，扣除价格因素，实际增长 6.3%；全国居民人均可支配收入中位数 20883 元，增长 8.3%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 33616 元，比上年增长 7.8%，扣除价格因素，实际增长 5.6%；



城镇居民人均可支配收入中位数 31554 元，增长 8.3%。农村居民人均可支配收入 12363 元，比上年增长 8.2%，扣除价格因素，实际增长 6.2%；农村居民人均可支配收入中位数 11149 元，增长 8.3%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 5529 元，中等偏下收入组人均可支配收入 12899 元，中等收入组人均可支配收入 20924 元，中等偏上收入组人均可支配收入 31990 元，高收入组人均可支配收入 59259 元。贫困地区农村居民人均可支配收入 8452 元，比上年增长 10.4%，扣除价格因素，实际增长 8.4%。全国农民工人均月收入 3275 元，比上年增长 6.6%。

全国居民人均消费支出 17111 元，比上年增长 8.9%，扣除价格因素，实际增长 6.8%。按常住地分，城镇居民人均消费支出 23079 元，增长 7.9%，扣除价格因素，实际增长 5.7%；农村居民人均消费支出 10130 元，增长 9.8%，扣除价格因素，实际增长 7.8%。恩格尔系数为 30.1%，比上年下降 0.5 个百分点，其中城镇为 29.3%，农村为 32.2%。

图18 2012-2016年全国居民人均可支配收入及其增长速度

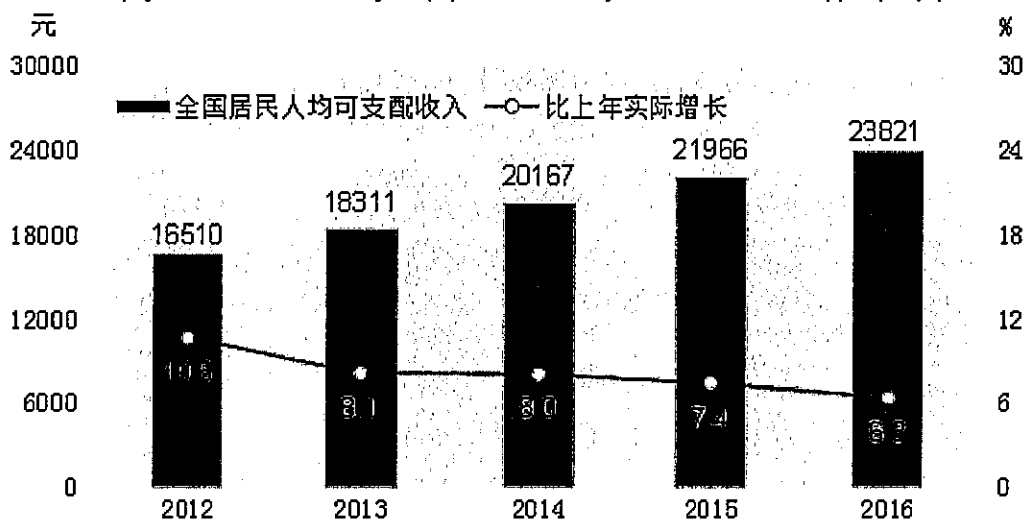
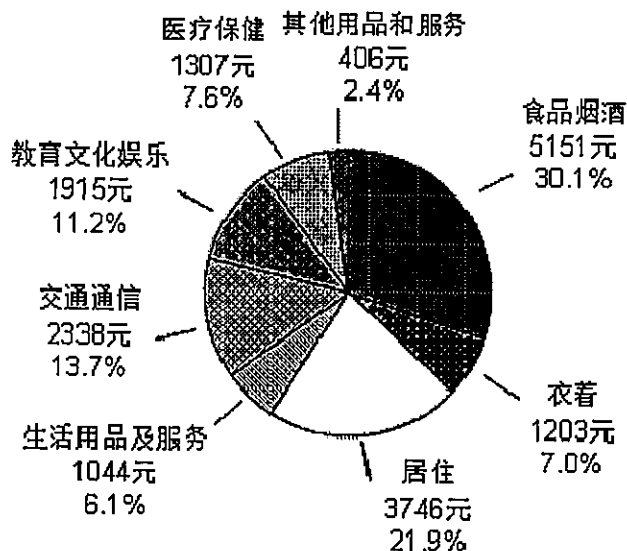




图19 2016年全国居民人均消费支出及其构成



年末全国参加城镇职工基本养老保险人数 37862 万人，比上年末增加 2501 万人。参加城乡居民基本养老保险人数 50847 万人，增加 375 万人。参加城镇基本医疗保险人数 74839 万人，增加 8257 万人。其中，参加职工基本医疗保险人数 29524 万人，增加 631 万人；参加城镇居民基本医疗保险人数 45315 万人，增加 7626 万人。参加失业保险人数 18089 万人，增加 763 万人。年末全国领取失业保险金人数 230 万人。参加工伤保险人数 21887 万人，增加 455 万人，其中参加工伤保险的农民工 7510 万人，增加 21 万人。参加生育保险人数 18443 万人，增加 672 万人。年末全国共有 1479.9 万人享受城市居民最低生活保障，4576.5 万人享受农村居民最低生活保障，496.9 万人享受农村特困人员救助供养。全年资助 5620.6 万人参加基本医疗保险，医疗救助 3099.8 万人次。国家抚恤、补助各类优抚对象 877.2 万人。按照每人每年 2300 元（2010 年不变价）的农村贫困标准计算，2016 年农村贫困人口 4335 万人，比上年减少 1240 万人。

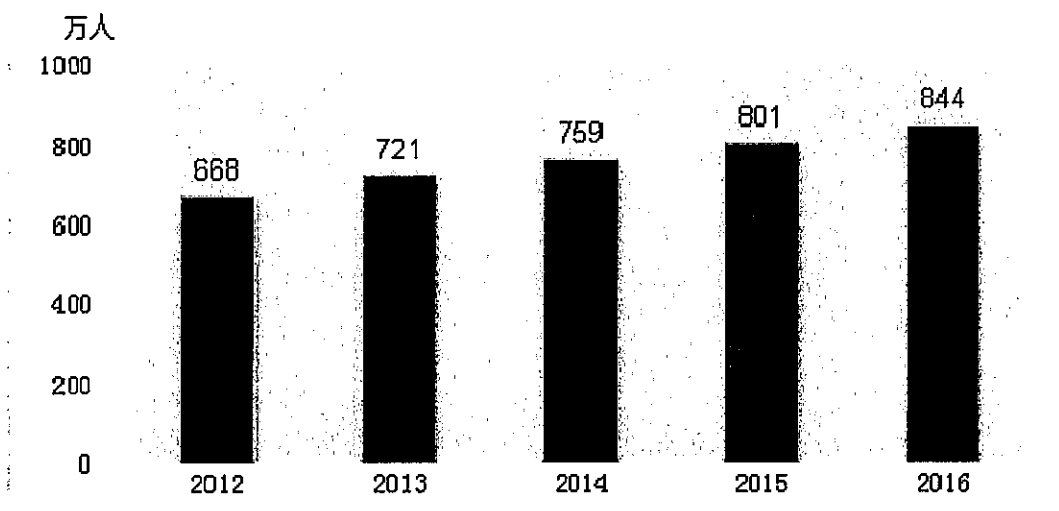
（3）卫生和社会服务

年末全国共有医疗卫生机构 99.3 万个，其中医院 2.9 万个，在医院中有公立医院 1.3 万个，民营医院 1.6 万个；基层医疗卫生机构 93.1 万个，其中乡镇卫生院 3.7 万个，社区卫生服务中心（站）3.5 万个，门诊部（所）21.7 万个，村卫生室 64.2 万个；专业公共卫生机构 2.9 万个，其中疾病预防控制中心 3484 个，卫生监督所（中



心) 3138 个。年末卫生技术人员 844 万人，其中执业医师和执业助理医师 317 万人，注册护士 350 万人。医疗卫生机构床位 747 万张，其中医院 575 万张，乡镇卫生院 123 万张。全年总诊疗人次 78.0 亿人次，出院人数 2.2 亿人。

图22 2012-2016年卫生技术人员人数



年末全国共有各类提供住宿的社会服务机构 3.1 万个，其中养老服务机构 2.8 万个，儿童服务机构 713 个。社会服务床位 716.6 万张，其中养老服务床位 680.0 万张，儿童服务床位 10.0 万张。年末共有社区服务中心 2.4 万个，社区服务站 13.0 万个。

3、地区经济行势分析

2016 年，面对复杂严峻的国内外环境和持续较大的经济下行压力，省委、省政府团结带领全省各族人民，全面贯彻落实党中央、国务院的决策部署，统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，适应把握引领经济发展新常态，坚持稳中求进工作总基调，以新发展理念为引领，以推进供给侧结构性改革为主线，保持发展定力，聚力深化改革，突出结构调整，坚持创新驱动，着力改善民生，加强风险防控，全省呈现出经济平稳发展、改革有序推进、民生持续改善、社会和谐稳定的良好局面。

(1) 综合

初步核算，全年甘肃省实现生产总值 7152.04 亿元，比上年增长 7.6%。其中，第



一产业增加值 973.47 亿元，增长 5.5%；第二产业增加值 2491.53 亿元，增长 6.8%；第三产业增加值 3687.04 亿元，增长 8.9%。三次产业结构为 13.61:34.84:51.55。按常住人口计算，人均生产总值 27458 元，比上年增长 7.2%。

年末常住人口 2609.95 万人，比上年末增加 10.40 万人。其中，城镇人口 1166.39 万人，占常住人口比重为 44.69%，比重比上年末提高 1.50 个百分点。全年出生人口 31.79 万人，人口出生率为 12.18‰，比上年下降 0.18 个千分点；死亡人口 16.13 万人，人口死亡率为 6.18‰，上升 0.03 个千分点；人口自然增长率为 6.00‰，下降 0.21 个千分点。

（2）卫生

年末甘肃省共有卫生机构 28144 个，其中医院、卫生院 1822 个，妇幼保健院（所、站）103 个，专科疾病防治院（所、站）7 个，社区卫生服务中心（站）582 个。医疗卫生机构拥有床位数 13.66 万张，其中医院、卫生院拥有床位 12.55 万张。卫生技术人员 13.52 万人，其中，执业医师和执业助理医师 5.32 万人，注册护士 5.07 万人。疾病预防控制中心（防疫站）103 个，疾病预防控制中心（防疫站）卫生技术人员 3472 人。卫生监督所（中心）92 个，卫生监督所（中心）卫生技术人员 1385 人。乡镇卫生院 1376 个，乡镇卫生院卫生技术人员 2.55 万人。

（3）人口与人民生活

年末常住总人口 2398.08 万人，其中，城镇人口 1159.47 万人，乡村人口 1238.61 万人。城镇人口占总人口比重（常住人口城镇化率）为 48.35%。全年人口出生率 15.34‰，死亡率 4.26‰，自然增长率 11.08‰。

全年城乡居民人均可支配收入 18354.65 元，比上年增长 8.9%，扣除价格因素，实际增长 7.4%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 28463.43 元，比上年增长 8.3%，扣除价格因素，实际增长 6.8%。其中，工资性收入 19173.37 元，增长 6.9%；经营净收入 2940.52 元，增长 9.2%；财产净收入 1279.28 元，增长 0.9%；转移净收入 5070.26 元，增长 16.0%。农村居民人均可支配收入 10183.18 元，增长 8.0%，扣除价格因素，实际增长 6.7%。其中，工资性收入 2527.11 元，增长 18.6%；经营净收入 5641.98 元，增长 4.5%；财产净收入 222.75 元，增长 6.3%；转移净收入 1791.33 元，增长 6.2%。

（4）人民生活和社会保障



全年甘肃省居民人均可支配收入 14670.3 元，比上年增长 8.9%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 25693.5 元，增长 8.1%；农村居民人均可支配收入 7456.9 元，增长 7.5%。全省居民人均消费支出 12254.2 元，比上年增长 11.9%。城镇居民人均消费支出 19539.2 元，增长 12.0%；农村居民人均消费支出 7487.0 元，增长 9.6%。

年末甘肃省参加城镇职工基本养老保险人数 315 万人，比上年末增长 2.87%，其中职工 201 万人，增长 2.03%，离退休人员 114 万人，增长 4.40%。参加城乡居民基本养老保险人数 1253.7 万人，增长 1.37%。参加城镇基本医疗保险人数 643.3 万人，增长 1.32%，其中参加职工基本医疗保险人数 314.4 万人，增长 2.11%；参加城镇居民基本医疗保险人数 328.9 万人，增长 0.58%。参加失业保险人数 164.3 万人，增长 0.92%；参加工伤保险人数 188.4 万人，增长 3.18%；参加生育保险人数 162.7 万人，增长 5.58%。全年各项社会保险基金总收入 538.66 亿元，各项社会保险基金总支出 486.48 亿元。

4、行业分析

被评估单位所处的是药品批发行业，大类属于药品流通行业。

药品流通行业是连接上游医药生产企业和下游零售终端承上启下的重要环节。医药流通企业从上游医药生产企业采购药品，然后再批发给下游的医药分销企业、医院、药店等。

（以下摘自商务部《2016 年药品流通行业运行统计分析报告》）。

（1）药品流通行业发展概况

①整体规模

2016 年药品流通市场销售规模稳步增长，增速略有回升。商务部药品流通统计系统数据显示，全国七大类医药商品销售总额 18393 亿元（含税），扣除不可比因素同比增长 10.4%，增速较上年上升 0.2 个百分点。其中，药品零售市场 3679 亿元，扣除不可比因素同比增长 9.5%，增速同比上升 0.9 个百分点。

截至 2016 年 11 月底，全国共有药品批发企业 12975 家；药品零售连锁企业 5609 家，下辖门店 220703 家；零售单体药店 226331 家，零售药店门店总数 447034 家。

②企业效益



2016 年，全国药品流通直报企业主营业务收入 13994 亿元，扣除不可比因素同比增长 11.6%，增速同比上升 0.7 个百分点；利润总额 322 亿元，扣除不可比因素同比增长 10.9%，增速同比上升 0.3 个百分点；平均毛利率 7.0%，同比上升 0.1 个百分点；平均费用率 5.2%，同比下降 0.2 个百分点；平均利润率 1.8%，同比上升 0.1 个百分点；净利润率 1.5%，同比上升 0.1 个百分点。

③销售品类与渠道结构

按销售品类分类，西药类销售居主导地位，销售额占七大类医药商品销售总额的 74.4%，其次为中成药类占 15.0%，中药材类占 3.0%，医疗器材类占 3.3%，化学试剂类占 1.2%，玻璃仪器类占 0.1%，其他类占 3.0%。

按销售渠道分类，2016 年对生产企业销售额 60 亿元，占销售总额的 0.3%；对批发企业销售额 7520 亿元，占销售总额的 40.9%，同比下降 0.9 个百分点；对终端销售额 10813 亿元，占销售总额的 58.8%，同比上升 0.6 个百分点。其中，对医疗机构销售额 7673 亿元，占终端销售额的 71.0%；对零售终端和居民零售销售额 3141 亿元，占终端销售额的 29.0%。

④销售区域结构

2016 年，全国六大区域销售额占全国销售总额的比重分别为：华东 37.4%、华北 16.2%、中南 23.7%、西南 13.0%、东北 5.1%、西北 4.6%。其中，华东、华北、中南三大区域销售额占到全国销售总额的 77.3%，同比上升 0.1 个百分点。

三大经济区药品销售额占全国销售总额的比重分别为：京津冀经济区 13.8%、长江三角洲经济区 22.8%、珠江三角洲经济区 8.7%。

2016 年销售额居前 10 位的省市依次为：广东、北京、上海、浙江、江苏、安徽、山东、河南、四川、云南。上述省市销售额占全国销售总额的 64.2%，同比上升 0.4 个百分点。

⑤企业上市情况

2016 年药品流通行业上市公司新增 2 家，分别是华润医药和鹭燕医药。目前，药品流通行业的 23 家上市公司 2016 年营业收入总额 8246 亿元，同比增长 15.5%。年终最后一个交易日市值总计 4627 亿元，平均市值达 201 亿元。其中市值 100 亿元以上的企业有 16 家，分别是国药控股、上海医药、华润医药、华东医药、九州通、国药



一致、瑞康医药、中国医药、同济堂、海王生物、国药股份、老百姓、柳州医药、一心堂、益丰药房和嘉事堂，国药控股、上海医药和华润医药的市值均超过 400 亿元。23 家药品流通行业上市公司披露的 2016 年对外投资活动共有 86 起，涉及金额 125 亿元。

（2）药品流通行业运行的主要特点

①药品批发企业销售增长放缓，集中度略有上升从销售增速看，大型药品批发企业销售增速高于行业平均水平，但有所放缓。2016 年，药品批发企业主营业务收入前 100 位同比增长 14.0%，增速下降 1.6 个百分点。其中，4 家全国龙头企业主营业务收入同比增长 12.2%，增速下降 7.5 个百分点；15 家区域龙头企业主营业务收入同比增长 17.6%，增速提高 5.2 个百分点。

从市场占有率来看，药品批发行业集中度进一步提高。2016 年，药品批发企业主营业务收入前 100 位占同期全国医药市场总规模的 70.9%，同比上升 2.0 个百分点。其中，4 家全国龙头企业主营业务收入占同期

全国医药市场总规模的 37.4%，同比上升 0.5 个百分点；15 家区域龙头企业主营业务收入占同期全国医药市场总规模的 18.4%，同比上升 1.1 个百分点；排序最后一位的企业主营业务收入由 2015 年的 11.5 亿元增长到 2016 年的 12.4 亿元。

随着各项医改政策的逐步落实，药品批发行业整合进一步加快。数据显示，在市场上占有一定规模的药品批发企业都在积极布局，努力提高其经营能力、运营能力和管理能力，向网络化、集约化和信息化目标不断迈进，有利于推进现代药品流通体系建设。

②医药电商成为药品流通行业重要发展模式

2016 年，面对“互联网+”的发展机遇，药品流通企业以及行业外的互联网企业均表现出极大的信心。全年网上药店药品销售额同比增长 50%。各种新型的医药电商模式不断涌现，B2B 逐步向 B2C、O2O（线上到线下）等模式转型，传统商业贸易逐步向现代综合服务转型。如国控天津运用物联网技术构建与医院合作的全新服务模式，由 PC 端向移动端转换，为电商差异化、多样化发展引领方向；九州通建立的好药师医药健康商城开展全网营销，服务模式包括线上线下一体化全渠道模式、O2O 最后一公里配送服务模式以及互联网模式下的“寻医问药”服务模式、慢病管理模式。



2017 年初, 国务院公布取消互联网药品交易资格 B 证、C 证的审批。这意味着, 合法的药品流通企业都可自由开展互联网药品的 B2B、B2C 业务, 医药电商发展迎来了春天。

③医药物流运营效率及服务功能持续提升

据不完全统计, 全国拥有仓库管理系统的现代医药物流企业数量占比 74.5%, 拥有温湿度自动监测系统的占比 93.8%, 拥有订单管理系统的占比 85.4%, 拥有数码拣选系统 (DPS) 的占比 50.5%, 拥有射频识别系统 (RFID) 的占比 55.2%, 拥有仓库控制系统 (WCS) 的占比 55.7%, 拥有运输管理系统 (TMS) 的占比 53.6%, 拥有可追溯温湿度监控系统的占比 84.9%, 拥有客户关系管理系统 (CRM) 的占比 49.5%, 拥有货主管理系统 (TPL) 的占比 45.3%。物流费用占医药物流企业三项费用 (营业费用、管理费用、财务费用) 总额的比例为 8.9%, 占营业费用的 15.1%; 账货相符率、准时送达率均达到 98.5% 以上, 出库差错率为 0.1%。

此外, 部分大型药品流通企业强化国际交流与合作, 积极推进行业服务与国际接轨。如华东医药股份有限公司在商业理念、组织架构和商业模式上持续改革, 引进互联网思维, 与国际接轨, 发展特色大健康板块; 百洋医药集团与 IBM 合作, 选择 IBM 的 LinuxONE 大型机, 构建医疗界的最强大脑 “菩提医疗云平台”, 支持青岛市市立医院 (集团) 的 “物联网云医院” 建设; 融贯电商发起成立 “创新大健康产业联盟”, 并深度参与秘鲁利马 “2016 APEC 会议”, 全面开启大健康生态领域的全球性创新与实践。

(3) 药品流通行业发展趋势展望

①药品流通行业发展模式加速转变

“十三五” 期间, 人民群众对医疗卫生服务和健康保健的需求将大幅增加, 药品、保健品和健康服务的市场规模将加快增长, 为药品流通行业发展提供了广阔的空间。随着促进新型城镇化与现代服务业协调发展的国家政策实施, 药品流通行业将从消费主导的资源配置模式逐步转向资本市场主导的资源配置模式。在《全国药品流通行业发展规划 (2016-2020 年) 》的引领下, 行业业态重组将持续加速, 批零业务一体化发展将成为主流, 全国性、区域性药品零售品牌企业将陆续上市重组。以互联网技术为基础的创新型流通企业将借助资本市场进一步发力。同时, 药品流通行业也面临新



模式、新业态、新技术的挑战，市场竞争将更加充分，企业管理能力和成本控制能力将受到严峻考验。药品流通企业要及时寻找创新升级、做大做强的有效路径，“补短板、调结构”，逐步由粗放型经营向集约化、质量效益创新型经营转变。

②药品流通行业格局全面调整

当前，“医疗、医保、医药”三医联动的综合改革已经进入深水区，随着相关配套政策密集出台，改革方向细化明晰。分级诊疗、现代医院管理、全民医保、药品供应保障、综合监管等方面制度建设将是下一步深化医改的重要突破方向，仿制药一致性评价、药品流通“两票制”、家庭医生签约、医保付费方式改革、医保总额控制等各项政策举措，覆盖了从药品供给侧到需求侧的各个重要环节，将逐步打破现有药品流通价值链条，加快药品流通行业优胜劣汰。特别是“两票制”政策的实施，将大幅压缩药品流通环节，加速全行业洗牌过程，使信誉度高、规范性强、终端覆盖广、销售能力强的大型药品流通企业市场占有率迅速提升，行业集中度不断提高，并逐步倒逼药品零售、物流、电商行业加速集约化、信息化、标准化进程，最终实现行业格局的全面调整。

③资本市场对企业整合助力不断增强

“十三五”期间，药品流通企业将在资本市场的助力下加速整合，不断实现强强联合。从各上市公司披露的年报可以看出，药品流通企业并购交易较为活跃。如瑞康医药 2016 年在全国范围内收购医疗器械经销商，打造全国器械营销平台，已完成了全国 20 多个省市的并购布局。

同时，零售连锁药店将成为上市公司竞相追逐的对象。当前，药品零售行业集中度较低，上市企业数量与批发业相比较少，尚处于上市发展初期，未来药品零售企业的并购发展将进入快速阶段。随着多家上市零售连锁企业跑马圈地、扩张网点，中小型单体药店将主动或被动地接受洗牌，行业整合势必加剧，零售药店连锁率将不断提升。

在几类募资方式中，短期借款仍然是药品流通上市公司主要的募资方式。由于 IPO（首次公开募股）排队时间较长，新三板上市将成为药品流通企业越来越青睐的募资方式。

④医药供应链管理服务迅速升级



随着医改新政的相继出台和行业信息化建设的快速发展，药品流通企业将逐步运用全局供应链思维，利用物联网、区块链等技术，建设供应链一体化管理平台，打通物流、资金流和信息流的隔阂，同时向供应链上下游提供市场开发、价格谈判、在线支付、金融支持等增值服务及综合解决方案，借用云计算、大数据等技术挖掘数据的价值，辅助企业及终端客户的经营决策，从根本上解决信息孤岛问题，从而提升物流运作效率，降低运营成本。如国药物流创建“赛飞”供应链管理云平台，通过运营服务体系、物流服务体系和数据服务体系实现需求预测、分布式入库与出库策略及自动补货等功能。

同时，药品流通企业将与顺丰、中国邮政等第三方物流企业合作推动医药物流资源的重新组合，促进供应链优化升级，提高医药配送效率。药品流通企业将依托互联网打造开放共享、合作共赢、高效便捷的智慧物流生态体系，构建信息化、数据化、标准化、开放化、平台协同化的医药物流信息互联网共享体系，向卓越的医药供应链服务商转型。

⑤医药电商跨界融合进程持续推进

国家“互联网+”政策的推进，医疗卫生体制改革的深入，消费者“大健康”理念的形成，网络信息化技术的应用，为医药电商发展创造了良好的政策、市场和技术环境，行业将迎来快速发展期。在药品流通企业由传统配送商向供应链服务商转型的过程中，医药电商企业将凭借互联网、物联网、大数据、云计算等先进技术，获得为全行业提供增值服务的先发优势。“处方药+电子处方+医保在线支付”的三方信息共享模式或将成为下一个药品零售业务增长点，而差异化的发展定位也将决定企业能否得到市场认可并快速成长。如部分药品流通企业发展以 C 端需求为导向的 C2B2M（消费者到经销商再到生产商）模式，部分企业与医药 O2O 平台（如叮当快药、快方送药、好药师等）合作，利用平台流量资源实现互联网化转型。同时，医药电商企业将整合供应链上下游资源，借助互联网、大数据信息技术的优势，建立基于 B2B、B2C、O2O 的电子商务平台的线下实体药店网络和药品配送网络，完善药品供应保障和患者健康服务体系，实现“网订店取”、“网订店送”等线上线下联动目标，加快线上线下融合进程。

⑥药品零售经营方式不断创新



2017 年，药品零售行业步入机会年。随着公立医院改革的全面展开以及医保控费等配套政策的陆续出台，“医药分开”改革趋势日益明显。医疗机构、医保机构、零售药店三方信息共享试点和零售药店分类分级管理试行将为药品零售行业发展提供重要机遇，零售药店承接医疗机构外配处方工作即将拉开序幕。

同时，随着国家宏观经济增速放缓，医疗机构药品“零差率”政策实行，药品零售行业销售增速将有所放缓，利润率可能持续走低。在此背景下，融合创新、转型升级是其发展的必由之路。发展新业态、组织新产品、打造新环境、运用新技术、尝试新模式和新营销、拓展新领域将成为主流趋势，企业的规范化和专业化经营将成为必然选择，以消费者体验为中心的健康咨询、用药指导、数据检测、辅助诊断等专业药事服务也将催生更多“新零售”模式。

（4）行业与行业上下游的关系

医药行业产业链包括医药制造、医药批发、医药零售和消费者等环节，医药制造、医药批发同属于医药零售业的上游，消费者是医药零售业的下游消费市场。

医药制造业是医药流通业的上游，行业规模巨大。医药制造企业与零售药店之间存在着相互协调、相互影响的关系。一方面，对于普通药物，医药零售企业具有较大的选择空间，采购议价能力较强；对于品牌类药品，医药零售企业则会一定程度上受到供应商的牵制。另一方面，零售药店熟悉消费者需求，并能够在一定程度上影响其消费习惯。零售药店能够及时掌握药品销售的趋势及潜在的质量问题，并将这些信息反馈给上游药品制造企业，从而影响其产品规划、研发与生产。

消费者对于药品、其他健康相关商品及服务多样化、专业化的需求，是零售药店企业能够持续优化商品结构，不断进行商品体系提升以及管理和服务创新的源动力。医药零售企业只有了解消费者的需求，才能更好地把握消费者的购买行为，有效地加强消费者和零售药店的关系，增加消费者持续消费的概率，从而提升零售药店的口碑和经营业绩。

随着现代商业模式的变革，减少中间环节是变革大趋势，目前医药经销商正在向医药代理商转变，医药零售商将逐渐取代医药经销商在产业链中的位置。

（5）行业的区域性、周期性、季节性

①区域性



医药流通行业在药品特点上不存在明显的地域性。但目前行业发展处于初级阶段，受经济发展水平影响，各地区医药流通行业发展不均衡，行业显现一定的区域性差异特征。

同目前医药流通行业存在一定的区域性特征相比，医药流通企业的经营则具有比较明显的区域性特征。医药流通企业受限于配送时限、物流成本和终端覆盖能力等因素，只能在本企业服务的区域半径内进行药品配送，这决定了医药流通行业的区域性特点。在区域范围或省级范围内覆盖面广、配送能力强的医药流通企业由于契合了行业政策、并能较好满足上游供应商和终端客户对渠道的需求，从而具有较强的竞争优势。

②周期性

医药流通行业属于商品流通领域范畴，且药品刚性需求特征明显，其发展主要受经济发展水平、城市化进程、人口老龄化、疾病谱变化、人民用药消费习惯等因素的影响，一般不随宏观经济的波动而大幅波动，行业不具有明显的周期性特征。

③季节性

当季节交替或者传染病流行时，患病人数有增加，用药需求会出现暂时性提高，行业存在一定的季节性。

（6）行业壁垒

①政策及经营资质壁垒

由于药品是关系消费者健康安全的特殊商品，因此医药流通行业受国家政策管控较为严格。药品经营企业需取得《药品经营许可证》和《药品经营质量管理规范认证证书》；医药零售企业经营医疗器械、食品等品类需取得相关经营许可；门店需经地区劳动和社会保障部门审查核准方可获得医保资格；药品零售价格受到国家政策的一定限制。医药零售企业受国家较多管控，并需取得各类资质方能经营。

②规模壁垒

医药流通企业只有通过规模化经营才能实现“低成本、高利润”。医药流通企业盈利能力取决于与上游供货商的议价能力和在下游消费者中的影响力，规模优势有助于提升企业议价能力并提供较好的售后服务，在市场上争取更多的主动权和竞争优势。



③资金壁垒

医药流通企业是资金密集型行业，需要建设仓储、物流设施和购置运输设备以及投入相应的流动资金，才能保证日常经营活动的进行。

④品牌壁垒

医药流通企业的规模和实力，往往取决于所拥有的知名度、信誉度及品牌优势。消费者在没有受到特别外来因素干预或者负面影响下，不会随意改变其原有的惯性行为。先进入的医药流通企业将拥有先天的客户吸引力，也成为后来者的进入障碍。

⑤人力资源壁垒

从业人员特别是药学专业技术人员的首要责任是确保患者或消费者获得高质量的药学服务。因此，医药流通企业对专业化的人力资源要求较高；随着医药流通企业经营规模的扩大，需要大量高级复合型人才，不仅需要具备经营的管理能力，亦需对医药知识、营销知识、物流知识、信息化系统知识等有深入了解。

(7) 甘肃药品流通行业发展现状

市场经营规模持续扩大。截至 2015 年底，甘肃省有药品批发企业 338 家，药品零售连锁企业 52 家，连锁零售门店 1581 家，零售单体药店(不含连锁门店)4643 家。年销售额 5000 万元以上的药品流通企业 75 家。2015 年，全省药品流通业实现销售收入 121.6 亿元，是“十一五”末的 2.4 倍，“十二五”期间年均增长幅度 19.2%。

甘肃省药品流通企业稳步成长，市场竞争力不断增强，骨干企业对行业的支撑和引领作用日益显现。2015 年，全省药品流通企业销售收入 20 亿元以上的企业 1 家，销售收入 10 亿元以上企业 4 家。2015 年度全国药品流通行业销售百强企业中，我省有 2 家入选；2015 年全国药品零售连锁企业销售百强企业中，我省有 1 家入选。

甘肃省初步建成了以陇西为核心的 6 个中药材区域市场和 10 个产地市场，建成了“西部中药材网”等 15 个专业网站。2015 年，我省中药材静态仓储能力 85 万吨，上市交易中药材 80 万吨，是“十一五”末的 3 倍；市场交易额 200 亿元，是“十一五”末的 6 倍。其中，陇西地区已初步发展成为全国中药材交易的区域中心和当归、党参、黄芪等大宗道地药材价格形成中心，充分发挥了带动中药材种植、稳定中药材价格、聚集市场要素的功能。

尽管甘肃省药品市场覆盖面不断加大，销售繁荣活跃，但与老百姓的需求还有一



定的差距。甘肃省商务厅有关专家分析，一方面我省药品流通企业实力普遍较弱，药品流通企业“多、小、散”问题仍然突出，区域性龙头企业的带动作用不强，跨区域销售能力较弱，药店连锁化经营程度较低，单体药店所占比重较大；另一方面，甘肃省药品流通企业经营模式传统，电子商务、网上销售、供应链管理等现代营销方式处于起步阶段，专业化的第三方药品物流配送发展较慢。企业定位趋同化、产品同质化问题突出，甚至在一些地方出现无序竞争、过度竞争和恶性竞争现象。

根据《甘肃省药品流通行业“十三五”发展规划》，提出以保障药品供应为重点，推进供给侧结构性改革，优化流通市场布局，完善药品配送网络。重点以骨干企业为主体，大力推进结构调整，促进产业要素整合，促进我省药品流通行业全面转型升级。到 2020 年，实现药品年销售额 200 亿元，力争形成 10 家以上年销售额超过 10 亿元的大型药品流通企业 and 企业集团，药品零售连锁企业销售额占药品零售企业销售总额 80%以上，连锁药店占全部药品零售门店的比重提高到 60%以上，基本建成区域性物流配送和仓储中心，使广大农村地区实现药品定点配送，确保药品质量安全。

按照产业集聚和相对集中的原则，结合甘肃省中药材市场的现状和发展需求，在中药材产业重点区域建成“一个中心市场、四大产区市场和十个产地市场”。以陇西为中心，建设集仓储物流、市场交易和电商平台为一体的现代化中药材中心市场，形成全国性区域中药材交易市场。配套建设渭源、岷县、宕昌、民乐四大产区市场，扩大交易规模。在临洮、武都、文县、礼县、西和、瓜州、民勤、康乐、甘谷、卓尼等中药材重点产区，逐步改造建设十个中药材产地市场。依托区域优势，探索建立国家级中药材战略储备体系，充分发挥平抑中药材价格、南药北储等功能

据中商产业研究院发布的《2017-2022 年药品流通行业运行情况分析及预测报告》数据统计分析显示：2016 年甘肃药品流通行业销售总额达 137.58 亿元。在甘肃，药品类销售额占比 66.8%；中成药类药品销售额占比 17.73%；中药材类销售额占比 9.13%。

（8）甘肃药品流通行业面临形势

药品流通面临新的挑战。为了建立规范的药品供应保障体系，《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》，国家商务部、食品药品监督管理局发布《加强药品流通行业管理的通知》等一系列“医改新政”的推行，《国家基本药物目录管理办法



《暂行》、《国家基本药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》的发布，迫切要求药品流通行业必须加快结构调整，转变发展方式，实现科学发展。迫切要求自治区药品流通行业尽快改变基础薄弱，总体发展程度较低，管理水平、设备设施相对落后，人才匮乏，不规范竞争的局面和问题，从而使药品流通行业结构调整和实现转型面临新的挑战。

2016 年年初，国务院办公厅发布的《关于印发深化医药卫生体制改革 2016 年重点工作任务》中明确，医改试点省份要在全范围内推广两票制，鼓励一票制，医院和药品生产企业直接结算货款，药企和配送企业计算配送费用。

卫计委发布了《关于在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”的实施意见（试行）》，其中规定公立医疗机构药品采购中逐步推行“两票制”，鼓励其他医疗机构药品采购中推行“两票制”。综合医改试点省（区、市）和公立医院改革试点城市要率先推行“两票制”，鼓励其他地区执行“两票制”，争取到 2018 年在全国全面推开。

目前我国医药行业市场上的开票模式“多票制”，指的是药品生产厂家开底价票给代理商（代理商亦可是 N 重）或其指定的过票公司（过票公司亦可是 N 重），过票公司开票到商业公司，商业公司回款到过票公司，过票公司返款给代理商。

两票制是指药品从生产企业到流通企业开一次发票，流通企业到医疗机构再开一次发票，以“两票”替代目前常见的多级代理模式，压缩流通渠道空间。

《甘肃省人民政府办公厅关于进一步改革完善药品生产流通使用政策的实施意见》发布，提出全省三级公立医院今年 10 月 1 日起全面贯彻落实“两票制”，二级公立医疗机构于新一轮药品集中采购中标结果执行起全面落实“两票制”，2018 年底前落实到位。

据该文件，药品流通企业、医疗机构购销药品要建立信息完备的购销记录，做到票据、账目、货物、货款相一致。甘肃省将开发“发票维护及查询系统”，建立药品采购信息、发票信息、随货同行信息的电子化查询、验证和追溯，探索通过与税务等部门电子发票信息的互联互通，实现电子“两票制”查验。

甘肃省规定，各级食品药品监督管理部门要将药品流通企业实施“两票制”情况纳入监督检查范围，对企业违反“两票制”规定的情况及时处理。

根据国家出台的《“十三五”深化医药卫生体制改革规划》和《全国药品流通行



业发展规划(2016-2020 年)》，两者都表示要提升行业集中度，并提出要培育过 5000 亿元规模的医药流通企业。此次‘两票制’政策，支持跨地区建仓，子公司之间可以互相调拨，也对大的流通企业构成利好，国药股份、上海医药、九州通及华润医药等医药流通业龙头有望直接受益“两票制”所带来的市场扩容机会。

甘肃医药流通企业的局面现处于“散乱”局势，基本是内地发达城市 20 年前的现状，格局也较混乱，真正有实力的龙头企业尚未形成。中小流通企业基本都以“大包”品种为主。根据甘肃政府药品采购平台显示 2016 年药品集中采购额在 100 亿左右，兰州市场约占 60%，甘肃重药市场占有率 7%-8%。在医院纯销领域，销售排名前几位的有国控、远方、瑞达、莱美几个公司，其中远方、莱美以大包产品为主。就目前而言，国控上游资源要优于甘肃重药，远方在武威、嘉峪关、平凉、天水、庆阳五个地区设有子公司，其覆盖面要优于甘肃重药。

5、被评估单位概况

(1) 经营管理状况概述

被评估单位是以新特药为特色的药品批发企业。公司设立商务部、运输部、市场销售部、质量管理部、仓储部、客户服务部、零售连锁部、财务部、综合管理部。

被评估单位办公经营场所面积 1063.54 平方米，配备常温库、阴凉库、冻库等仓库共计 2000 平方米，现有员工 100 余人，汇集了执业药师、会计师、经济师、人力资源管理师等优秀专业技术人才，大专以上学历 85 人。是一家专业从事经营药品、药械批发零售为一体的医药配送企业，公司供应链涉及医院、商业公司、零售终端、诊所等医疗领域，服务配送范围覆盖全省 14 个市州 86 个县市区。目前覆盖 179 家医疗机构，81 家药品批发和 159 家药品零售企业，是甘肃省内大型医疗机构的首选配送企业，从 2003 年到 2016 年，销售总额从 1000 万元上升至 7.1 亿元，业绩逐年攀升，销售增幅高达 70 倍，快速增长行业领先企业。

被评估单位与国内、外著名医药企业有着密切的合作，和国药控股集团、上海医药股份、北京医药股份、广州市医药有限公司等已形成战略合作关系，同时也是阿斯利康、辉瑞制药、葛兰素史克、上海罗氏、丹麦诺和诺德、瑞士华瑞、瑞士诺华、德国先灵、德国拜耳、美国 GE 等知名制药企业产品的甘肃省一级代理商。



甘肃重药公司共有销售客户 419 家，其中医院 179 家，甘肃三级医院全覆盖，兰州三级医院销售占比 12%-15%，在纯销业务方面在兰州市排名前列。

甘肃重药公司为医药流通企业，无自身拳头产品，其业务规模在同行业中处于中等水平，抗风险能力一般，无法与国内大型医药企业抗衡。

（2）供应商及品种

甘肃重药2017年3-7月有效供应商705家，纯购为主，商购为辅，预计2017年千万以上采购供应商27家，采购占比72.56%，均为纯购。付款方式预付款、30-60天账期不等，因“两票制”部分纯购供应商要求预付款、缩短账期的情况增多。

有效销售品规1733个，近三年甘肃重药公司综合毛利率在6%-8%，经营外资合资品种销售占比85%以上，基普药品种经营很少。

（3）销售客户

甘肃重药2017年3-7月不含税销售总额34,519.33万元，纯销销售占比68.42%，分销占比31.80%。

纯销：2017年3-7月甘肃重药纯销客户179家，销售含税总额23,617.49万元，占比68.42%。2016年销售客户数169家，现经营客户较去年略有增加，100万以上重点销售客户无变化，下游客户新老公司业务转接从销售上来看正常。公司纯销客户全部集中在甘肃省内，兰州市销售占比73.47%，酒泉、白银、定西等其他地级市只有1%-3.6%的销售占比，所有销售主要集中在当地1家地级市医院，对于区县级医院虽有覆盖但销售份额并不足。

终端：2017年3-7月重药甘肃终端销售较去年全年4,236万元有大幅下降，主要是原百安医药诺和药房还未将其零售业务转移到重药甘肃名下。

分销：2017年3-7月重药甘肃分销客户92家，销售含税总额占比0.86%，年销售百万以上分销客户稳定。分销以外资合资品种为主，部分分销以大型连锁客户为主，如惠仁长青、德生堂、众友、同济、亚欣。

（4）竞争优劣势

优势：

①甘肃重药在甘肃省具有二级以上医疗机构的客户基础，覆盖率较好，客户稳定，分销拥有一定连锁药房及批发公司的分销网络。



②上游客户稳定，纯购为主，商购为辅，品种特色以经营外资合资品种为主，对高端用药市场覆盖有利。

劣势：

①区县级医院、终端客户的覆盖和销售份额是公司的短板，未来“两票制”将导致部分品种分销份额的丢失。

②基普药品种几乎没有经营，国内厂家及代理人的上游渠道缺失，对终端和区县级医院市场的开发不利。

③现贷款利息较高，部分上游付款条件缩短，下游医院回款较长，存在短贷长投的风险，利润水平低。

综上所述：甘肃重药拥有较好的二级以上医疗机构的覆盖，品种结构外资品种占绝对份额，纯购为主，与上游厂家已形成直接联系，高端药品市场开发有利；基普药品种经营少，国内厂家及代理人渠道缺失，终端和区县级医院市场是公司的短板；在“两票制”的政策环境下，既是机遇也是挑战，今年政策正式落地后能否进一步完善下游网络，增加上游厂家一级代理渠道，适应新环境在本轮竞争中脱颖而出对公司未来发展至关重要。

（3）财务状况分析

根据甘肃百安医药科技有限公司（简称：百安公司）股东与重庆点石精化股权投资基金合伙企业签订的《股权转让及资产重组合同》，由百安公司股东出资成立甘肃重药公司，百安公司将其拥有的全部经营性无形资产嫁接到甘肃重药公司，重庆点石精化股权投资基金合伙企业向百安公司股东收购甘肃重药公司 75% 的股权，百安公司停止开展所有新的经营业务。

A、甘肃百安公司近三年及被评估单位评估基准日资产、负债情况见下表：

金额单位：万元

单位名称	甘肃百安公司			甘肃重药公司
项目/报表日	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-7-31
总资产	27,951.80	32,548.55	34,737.00	36,390.27
负债	24,142.17	26,777.52	27,501.80	33,353.15
净资产	3,809.63	5,771.03	7,235.20	3,037.12

甘肃百安公司近三年及被评估单位评估基准日当期经营状况见下表：

金额单位：万元



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

单位名称	甘肃百安公司			甘肃百安与甘肃重药公司合并	甘肃重药公司
项目/报表年度	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1-7 月	2017 年 3-7 月
营业收入	54,288.00	59,172.39	71,324.22	45,002.11	34,519.33
营业成本	49,418.23	55,252.98	66,923.82	41,456.87	31,719.53
营业税金及附加	70.23	78.07	70.57	126.82	5.70
销售费用	1,171.53	294.75	378.05	376.08	262.41
管理费用	765.05	751.13	896.69	696.60	513.70
财务费用	1,034.38	793.17	714.98	616.56	290.66
资产减值损失		-62.32	-8.24	354.05	496.19
营业利润	1,828.58	2,064.61	2,348.35	1,375.13	1,231.14
营业外收入	1.37	-	0.57	123.55	
营业外支出	3.91	0.70	26.86	2.37	
利润总额	1,826.04	2,063.91	2,322.06	1,496.31	1,231.14
所得税	456.51	521.56	590.16	270.88	194.01
净利润	1,369.53	1,542.35	1,731.90	1,225.43	1,037.13

2014 年财务数据及 2015 年、2016 年资产负债表数据摘自被评估单位的会计报表，未经过审计；2015 年、2016 年利润表数据及 2017 年 1-7 月财务数据经北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计报告文号为京永专字（2017）第 310358 号、备考审阅文号为京永阅字（2017）第 410012 号。

B、偿债能力分析

近年来甘肃重药公司主要偿债能力指标情况如下：

项目/报表年度	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-7 月	近两年平均值
资产负债率（%）	82.27	79.17	91.65	80.72
流动比率	1.19	1.24	1.43	1.21
速动比率	0.99	1.07	1.23	1.03

而近年来药品流通行业主要偿债能力指标情况如下：

项目/报表年度	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-6 月	行业近两年平均值
资产负债率（%）	57.61	57.11	59.14	57.36
流动比率	1.48	1.48	1.47	1.48
速动比率	1.02	1.06	1.07	1.04

从 2015 年-2017 年的偿债能力指标来看，被评估单位资产负债率及速动比率均略有上升。



与行业平均水平相比，被评估单位资产负债率偏高，长期偿债能力较弱。速动比率略低于行业平均水平，短期偿债能力一般。

综上所述，被评估单位总体偿债能力较弱。

C、营运能力分析

近年来甘肃重药公司主要营运能力指标情况如下：

项目/报表年度	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-7 月	近两年平均值
总资产周转率(次)	1.96	2.12	2.17	2.04
应收账款周转率(次)	2.59	2.79	2.78	2.69
存货周转率(次)	13.76	13.47	14.91	13.61

而近年来药品流通行业主要营运能力指标情况如下：

项目/报表年度	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-6 月	近两年行业平均值
总资产周转率(次)	1.84	1.83	1.95	1.84
应收账款周转率(次)	5.53	5.51	5.18	5.52
存货周转率(次)	8.12	8.34	9.72	8.23

从 2015 年、2016 年营运能力指标来看，被评估单位存货周转率、应收账款周转率及总资产周转率比较平稳，同时综合偿债能力指标中的速动比率分析，说明存货周转速度较快，但应收账款回款能力略差于行业平均水平。

从上述指标对比分析得出甘肃重药公司应收账款周转率低于行业平均水平，总资产周转率、存货周转率高于行业平均水平，甘肃重药公司的资产营运效率一般，资产管理能力一般。

D、盈利能力分析

近年来甘肃重药公司主要盈利能力指标如下：

项目/报表年度	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-7 月	近两年平均值
毛利率	6.62%	6.17%	7.88%	6.40%
销售期间费用率	3.11%	2.79%	3.75%	2.95%
利润率	3.49%	3.26%	3.32%	3.37%
净利润率	2.61%	2.43%	2.72%	2.52%

而近年来药品流通行业主要盈利能力指标如下：

项目/报表年度	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-6 月	近两年行业平均值
毛利率	9.81 %	9.24 %	9.29 %	9.52 %



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

销售期间费用率	6.72%	5.94%	5.61%	6.33%
利润率	2.95 %	3.15 %	3.42 %	3.05 %
净利润率	2.44 %	2.49 %	2.85 %	2.47 %

从 2015 年、2016 年的盈利能力指标来看，被评估单位的毛利率较为平稳，2017 年毛利率上升，系被评估单位对上游回款及时，票折较多；因甘肃重药公司主营新特效药，普药较少故毛利率低于行业平均数值；费用率、利润率及净利润率呈下降趋势，且均低于行业平均水平。除费用率的各项指标均劣于行业平均水平，总体盈利能力一般。

6、企业自由现金流量的预测

甘肃重药公司其业务前身为甘肃百安医药科技有限公司（简称：百安公司），根据甘肃百安公司股东与重庆点石精化股权投资基金合伙企业签订的《股权转让及资产重组合同》，由百安公司股东出资成立甘肃重药公司，百安公司将其拥有的全部经营性无形资产嫁接到甘肃重药公司，重庆点石精化股权投资基金合伙企业向百安公司股东收购甘肃重药公司 75%的股权，甘肃百安公司停止开展所有新的经营业务，2017 年 3 月甘肃重药公司正式开始经营。2017 年 3-7 月的经营成果经北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具京永专字（2017）第 310358 号审计报告。为了连续的反映评估对象的经营成果，北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）出具了甘肃重药医药有限公司基于特殊主体利润表专项财务审阅报告（京永阅字（2017）第 410012 号），2015 年、2016 年利润表数据为甘肃百安公司的经营数据，2017 年 1-7 月的经营数据为甘肃百安公司与甘肃重药公司的模拟合并数据。本次评估被评估单位是依据特殊主体经审计后的数据和被评估单位 2017 年 3-7 月为基础进行预测。

本次收益法评估收入、成本、费用预测数据均在被评估单位提供的预测数据前提下，评估人员通过分析，进行合理性调整，且调整后数据经被评估单位认可。

6.1 预测利润表

6.1.1 营业收入预测

甘肃重药公司主营业务为药品批发与零售。甘肃重药公司最近两年一期的营业收入数据如下：

金额单位：人民币万元



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

营业收入	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-7 月	2017 年 3-7 月
纯销	40,707.43	47,363.27	30,368.07	23,617.49
分销	15,916.14	21,077.87	13,858.55	10,976.21
零售	2,695.16	3,286.31	1,277.00	35.77
其他	3.96	6.68	4.02	54.32
简易征收、免税药品统一按 17% 税率分离价税产生的收入差异	154.33	154.22	62.52	
票面折让	-304.63	-564.14	-568.04	-164.45
合 计	59,172.39	71,324.22	45,002.11	34,519.33
同比增长率	9.00%	20.54%	8.16%	16.15%
票面折让占收入比率	-0.51%	-0.78%	-1.25%	-0.47%

由于被评估单位属于医药流通行业，其所销售药品的种类数以千计，无法按照分别预测各品种药品的销售数量、销售单价的模式预测未来年度的销售收入。根据历史财务数据分析，营业收入 2015 年同比 2014 年增长 9%，2016 年同比 2015 年增长 20.54%，2017 年 1-7 月同比 2016 年 1-7 月增长 8.16%，平均增长速度略低于药品流通行业平均增长率。因甘肃重药公司主营新特效药，普药较少故毛利率低于行业平均数值。

未来营业收入预测主要基于行业大环境分析判断、近期主要政策影响以及结合甘肃重药自身经营管理策略综合判断。

从行业大环境分析，“十二五”期间，规模以上医药工业营业收入年均增长率为 17.4%，而药品流通行业的销售总额年均增长率为 16.72%。2016 年，全国药品流通直报企业主营业务收入 13994 亿元，扣除不可比因素同比增长 11.6%。可以发现药品流通行业十二五期间发展增速与医药工业发展增速相当。根据工信部近期颁布的《医药工业发展规划指南》中提到的目标看，十三五期间医药工业主要目标中提到主营业务收入保持中高速增长，年均增速高于 10%，占工业经济的比重显著提高。故从行业大环境看，药品流通行业的主营业务收入将保持中高速增长，年均增速高于 10%。

从近期主要政策看，影响甘肃重药的主要政策是“两票制”的推出，“两票制”是指药品从药厂卖到一级经销商开一次发票，经销商卖到医院再开一次发票，以“两票”替代目前常见的七票、八票，减少流通环节的层层盘剥，并且每个品种的一级经销商不



得超过 2 个。“两票制”的推出将利好大型经销商，利空中小型经销单位。故“两票制”能有效提高药品流通行业的行业集中度。故甘肃重药作为地区龙头企业，“两票制”的推出使甘肃重药的市场占有率得到进一步的提升。从时间节点来看，甘肃于 2017 年 10 月全面实施“两票制”，故从 2018 年起“两票制”对于甘肃重药营业收入的提升将开始显现。

同时注意到 2016 年已进入药物招标大年，本轮招标中将对医药产品及渠道进行较大规模的整合，相当部分的小型医药公司将受制于规模、渠道及产品的劣势而淘汰。

甘肃重药主要以纯销为主，从自身管理经营策略看，未来几年甘肃重药将继续通过以纯销为主来提升区域市场占有率。甘肃重药的分销业务主要是针对下属具有药房的药品企业，该部分药品企业不会再将药品销售到医院，故“两票制”的施行对甘肃重药的分销业务不会有重大影响。

根据被评估单位预估，2017 年 8-12 月实现 34,548.29 万元（不含税）的药品销售收入，2017 年全年营业收入较 2016 年增长约 12%，以后年度综合上述行业环境及企业自身情况分析，2018-2022 年营业收入较上年增长 12%、11%、10%、9%、7%；2023 年后随着经营能力和市场需求的饱和导致甘肃重药的销售量滞涨而趋于稳定，2023 年及以后各年均以 2022 年的营业收入为准进行计算。

对未来年度营业收入环比增长率如下：

项目/报表年度	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入环比增长率	12%	12%	11%	10%	9%	7%

评估人员在同花顺软件上查询了药品流通行业的营业收入（同比增长率）以此分析被评估单位预测的合理性。

营业收入（同比增长率）

证券代码	证券名称	营业收入 （同比增长 率） [报告期] 2012 年报 [单位]%	营业收入（同 比增长率） [报告期] 2013 年报 [单位]%	营业收入（同 比增长率） [报告期] 2014 年报 [单位]%	营业收入 （同比增长 率） [报告期] 2015 年报 [单位]%	营业收入（同比 增长率） [报告期] 2016 年报 [单位]%
600056.SH	中国医药	36.20	9.44	20.42	15.19	25.12
600090.SH	同济堂	10.58	4.38	-13.39	6.43	13.24
600511.SH	国药股份	22.00	17.34	14.45	4.68	10.83



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

600713.SH	南京医药	4.96	3.96	14.76	12.40	7.69
600833.SH	第一医药	7.04	-0.68	4.92	5.39	1.88
600998.SH	九州通	18.80	13.32	22.82	20.75	24.13
601607.SH	上海医药	24.00	14.90	18.12	14.20	14.45
603233.SH	大参林	—	13.96	22.62	15.85	19.15
603368.SH	柳州医药	30.42	27.82	24.35	15.07	16.16
603883.SH	老百姓	15.18	16.88	18.72	15.87	33.40
603939.SH	益丰药房	25.76	17.20	23.61	27.59	31.21
000028.SZ	国药一致	18.89	17.70	13.00	8.51	9.07
000411.SZ	英特集团	24.20	16.80	13.78	9.90	11.58
000503.SZ	海虹控股	18.47	6.72	-5.26	-0.64	11.87
000705.SZ	浙江震元	5.39	11.36	3.13	3.95	12.69
000963.SZ	华东医药	30.97	14.67	13.34	14.67	16.81
002462.SZ	嘉事堂	41.78	38.77	57.22	47.16	33.80
002589.SZ	瑞康医药	44.65	28.20	31.39	25.23	60.19
002727.SZ	一心堂	28.11	24.79	24.86	20.16	17.44
002758.SZ	华通医药	19.22	10.02	9.10	6.65	3.12
002788.SZ	鹭燕医药	58.97	17.76	14.13	5.17	5.39
002872.SZ	天圣制药	—	41.61	17.01	10.77	13.23
全行业均值		24.28	16.68	16.50	13.86	17.84

上市公司各自收入增长指标有高有低，被评估单位预测收入增长率低于行业平均水平，考虑到被评估单位在所在地区的龙头企业，同时两票制对被评估单位利好影响，结合被评估单位的历史平均收入增长率分析，评估人员认为其预测数据具有一定合理性，则预测未来营业收入预测如下表：

单位：万元

项目/报表年度	2017年8-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年-N年
纯销	22,678.80	59,412.49	65,947.86	72,542.65	79,071.49	84,606.49
增长率	12%	12%	11%	10%	9%	7%
分销	9,748.67	26,440.09	29,348.50	32,283.34	35,189.00	37,652.00
增长率	12%	12%	11%	10%	9%	7%
零售	2,403.67	4,122.35	4,575.81	5,033.39	5,486.39	5,870.44
增长率	12%	12%	11%	10%	9%	7%
票面折让	-282.85	-730.65	-811.02	-892.12	-972.41	-1,040.47
票面折让占收入比率	-0.81%	-0.81%	-0.81%	-0.81%	-0.81%	-0.81%
合计	34,548.29	89,244.28	99,061.15	108,967.26	118,774.47	127,088.46
营业收入环比增长率	12%	12%	11%	10%	9%	7%



注：根据百安公司股东与重庆点石精化股权投资基金合伙企业签订的《股权转让及资产重组合同》，甘肃重药公司成立后，百安公司将其拥有的全部经营性无形资产嫁接到甘肃重药公司，重庆点石精化股权投资基金合伙企业收购甘肃重药公司股东 75% 的股权，百安公司停止开展所有新的经营业务，截止评估基准日，尚有百安公司诺和药房因医保关系未将其零售业务转入甘肃重药公司，根据以上协议诺和药房应将其重庆点石精化股权投资基金合伙企业股权收购后的经营成果纳入甘肃重药公司，故本次评估采用收益法对未来收益进行预测时，对该部分零售业务经营成果按照截止日后能够顺利转入进行预测。

对票折占收入比例按照 2015、2016、2017 年 1-7 月的票折总额占 2015-2017 年 1-7 月的收入总额的比例要进行预测。

6.1.2 营业成本的预测

根据被评估单位提供的经审定的历史两年一期的财务资料分析其主营业务成本的历史轨迹：

金额单位：人民币万元

营业成本	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-7 月	2017 年 3-7 月
纯销	38,380.10	44,702.31	28,856.58	22,461.38
毛利率	5.72%	5.62%	4.98%	4.90%
分销	15,339.28	20,469.25	13,444.75	10,689.00
毛利率	3.62%	2.89%	2.99%	2.62%
零售	2,473.44	3,012.36	1,189.11	27.80
毛利率	8.23%	8.34%	6.88%	22.27%
其他	197.94	174.74	180.17	33.38
票面折让	-1,137.78	-1,434.84	-2,213.74	-1,492.03
合 计	55,252.98	66,923.82	41,456.87	31,719.53
综合毛利率	6.62%	6.17%	7.88%	8.11%
票面折让占成本比率	-2.02%	-2.10%	-5.07%	-4.49%

对主营业务成本的预测建立在被评估单位近两年一期经审定的实际营运数据的基础上通过行业大环境以及被评估单位自身营业策略进行综合分析。由于被评估单位无任何生产加工能力，其主营成本全部为相关业务板块内对应医药产品的采购成本。



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

从历史毛利率数据分析，被评估单位药品销售近两年一期的平均毛利率约为 6.90%。2017 年 1-7 月毛利增长，主要系甘肃重药公司成立后对上游药企的付款周期缩短，上游药品企业对被评估单位的药品票折更及时、更多。

而医药流通行业近 5 年的平均毛利率数据如下：

年期	2014	2015	2016	2017 年上半年
平均毛利率%	9.83	9.81	9.24	9.29

从行业数据看，医药流通行业近 5 年的毛利率较为稳定，均值在 9.5% 左右，而被评估单位近两年一期的毛利率要远低于行业毛利率，主要是因为被评估单位主要经营新特效药，普药较少。

根据之前的行业大环境分析看，二票制的出台势必会使中小经销商面临被淘汰，故区域市场上的大型经销商势必需要争取到这部分的市场份额，而被评估单位在甘肃地区具有较重要的地位和较大的市场占有率，同时对上游药企的付款周期缩短，上游药品企业对被评估单位的药品票折更及时、更多，故我们判断被评估单位未来年度综合毛利率将比 2015 年年度、2016 年度有一定的上升。因 2017 年 1-7 月不是一个完整的年度，故本次对被评估单位的纯销、分销、终端的毛利率按照 2015、2016 平均毛利率进行预测。对票折占成本比例按照 2015、2016、2017 年 1-7 月的票折总额占 2015-2017 年 1-7 月的成本总额的比例要进行预测。

未来主营业务成本预测如下：

金额单位：人民币万元

营业成本	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年
纯销	21,386.11	56,025.98	62,188.84
毛利率	5.70%	5.70%	5.70%
分销	9,426.96	25,567.56	28,380.00
毛利率	3.30%	3.30%	3.30%
零售	2,204.17	3,780.19	4,196.01
毛利率	8.30%	8.30%	8.30%
票面折让	-957.50	-2,475.84	-2,748.18
票面折让占成本比率	-2.90%	-2.90%	-2.90%
合 计	32,059.74	82,897.89	92,016.67
综合毛利率	7.20%	7.11%	7.11%



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

营业成本	2020 年度	2021 年度	2022 年及以后
纯销	68,407.72	74,564.41	79,783.92
毛利率	5.70%	5.70%	5.70%
分销	31,217.99	34,027.76	36,409.48
毛利率	3.30%	3.30%	3.30%
零售	4,615.62	5,031.02	5,383.19
毛利率	8.30%	8.30%	8.30%
票面折让	-3,023.00	-3,295.07	-3,525.72
票面折让占成本比率	-2.90%	-2.90%	-2.90%
合 计	101,218.33	110,328.12	118,050.87
综合毛利率	7.11%	7.11%	7.11%

6.1.3 营业税金及附加的预测

营业税金及附加包括城建税、教育费附加、地方教育费附加。税基为流转税，企业的流转税为增值税。甘肃重药为一般纳税人企业，增值税税率为 17%、3%，销项税以营业收入作为计税基础。进项税主要以营业成本作为计税基础。

由于被评估单位属于药品流通行业，其所销售药品的种类数以千计，无法按照分别预测各品种药品的销售数量、销售单价的模式预测未来年度的销售收入，而各品类的增值税税率各不相同，其中大多数药品为 17%。根据被评估单位经审计的财务数据看，历史两年一期综合进项税率和综合销项税率数据如下：

单位：万元

项目/报表年度	2015 年度	2016 年度	2017 年 3-7 月	平均
营业收入	59,172.39	71,324.22	34,519.33	
销项税	9,974.58	11,965.19	5,782.69	
综合销项税率	16.86%	16.78%	16.75%	16.80%
营业成本	55,252.98	66,923.82	31,719.53	
进项税	9,667.74	11,286.25	5,737.05	
综合进项税率	17.50%	16.86%	18.09%	17.48%

从历史数据看，历史两年综合销项税率较为稳定，均值为 16.80%，而历史综合进项税率稍有波动，均值为 17.48%，主要系购买商品取得增值税专用发票和结转成本不一致和最近 2 年购买固定资产和房屋租金所产生的进项税每年不平均所致。



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

本次预测期综合销项税率取历史两年一期均值 16.80%。

综合进项税率考虑到被评估单位未来购买固定资产和房屋租赁，进项税主要包括药品采购成本中的进项税、购买固定资产和房屋租赁费中的进项税和其他，而药品采购成本中的进项税应与药品销售增值税税率相当，故预测期药品采购成本进项税率取 16.80%，购买固定资产依据设备更新进行测算和房屋租赁费中的进项税依据租赁合同金额进行测算，而其他费用中的增值税金额较小，影响较小，故本次不予预测。

注：房屋租赁费系被评估单位向自然人租赁的房产所发生的费用，租赁的房屋产权人不能自己开具发票，其向当地税务机关代开 5%的增值税专用发票，增值税专用发票上所记载的进项税额是可以抵扣的。

在预测出销项税和进项税后，就可以计算出应交增值税的金额，再根据应交增值税的金额来预测营业税金及附加的金额。其中城建税税率 7%，教育费附加费率 3%，地方教育费附加费率 2%。印花税按照收入的 60%加成本的 10%为基数按照万分之 3 进行测算。

故未来年度的营业税金及附加的预测数据如下：

单位：万元

项目/报表年度	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 及以后
营业收入	34,548.29	89,244.28	99,061.15	108,967.26	118,774.47	127,088.46	127,088.46
销项税	5,804.00	14,993.00	16,642.00	18,306.00	19,954.00	21,351.00	21,351.00
营业成本	32,059.74	82,897.89	92,016.67	101,218.33	110,328.12	118,050.87	118,050.87
进项税	5,386.00	13,927.00	15,459.00	17,005.00	18,535.00	19,833.00	19,833.00
房租费进项税	5.42	14.87	15.45	15.91	16.57	17.07	17.07
设备更新进项税	2.31	0.13	-	3.90	-	2.43	2.95
应交增值税	410.26	1,051.01	1,167.55	1,281.18	1,402.43	1,498.50	1,497.98
城建税	28.72	73.57	81.73	89.68	98.17	104.90	104.86
教育费附加	12.31	31.53	35.03	38.44	42.07	44.96	44.94
地方教育费附加	8.21	21.02	23.35	25.62	28.05	29.97	29.96
印花税	7.18	18.55	20.59	22.65	24.69	26.42	26.42
营业税金及附加	56.41	144.67	160.70	176.39	192.98	206.24	206.17



6.1.4 销售费用的预测

根据被评估单位提供的经审定的历史两年一期财务资料分析其销售费用的历史轨迹，甘肃重药公司近两年一期的销售费用明细如下：

单位：万元

项目/报表年度	甘肃百安		甘肃百安与甘肃重药公司合并	甘肃重药
	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-7 月	2017 年 3-7 月
职工薪酬			140.10	124.17
运输费	66.80	116.11	26.54	9.19
装卸费			2.40	2.40
保险费			1.05	1.05
折旧费			11.66	11.66
摊销费用			11.57	11.57
修理费	56.80	52.83	21.00	6.33
广告宣传费			7.57	7.57
业务招待费			35.02	34.94
差旅费	48.28	91.40	40.30	21.83
车辆运行费	38.77	46.61	24.04	5.12
办公费			11.52	10.97
会议费			11.84	11.84
租赁费	64.95	48.19	23.03	0.50
物业费用	4.00	5.57	2.65	1.47
销售服务费			0.28	0.28
安全环保费			0.30	0.25
试验检测费			0.18	0.12
商品及物料损耗	9.68	12.17	3.36	0.73
其他	5.47	5.17	1.69	0.43
合计	294.75	378.05	376.08	262.41
销售费用/营业收入	0.50%	0.53%	0.84%	0.76%

注：1、职工薪酬 2017 年比 2015、2016 年增加，主要系原甘肃百安医药有限公司将职工工资全部和年终奖全部放在管理费用中核算，同时 2017 年甘肃重药公司的新增员工 50 多名。



2、车辆运行费和运输费 2017 年比 2015、2016 年降低，系 2015、2016 年药品的配送是委托外单位进行配送，目前是直接自己配送。

3、修理费 2017 年比 2015、2016 年降低，系 2015、2016 年修理费中包含了办公室装修费用，而 2017 年甘肃重药公司系租赁已装修好办公室，故修理费中不包含办公室装修费用。对销售费用的预测建立在企业历史两年一期实际营运数据的基础上。

销售费用主要为销售人员职工薪酬及其他销售费用等。具体分析预测如下：

1) 工资：该部分工资主要核算仓储部、运输部、商务部、零售药房人员等的基本工资。未来每年销售人员工资按该年销售人员人数乘以销售人员年人均工资预测，根据企业目前情况及与管理层沟通，评估基准日被评估单位有 86 名从业人员（含诺和药房 8 名销售人员），基本上能满足经营需要，2018 年至永续维持 2017 年销售人员人数不变，2017 年 8-12 月销售人员人均职工薪酬维持 2017 年 7 月工资水平，2018 年后销售人员人均职工薪酬在上一年的基础上每年增长 3%。

2) 被评估企业及诺和药房的保险费、折旧和装修摊销费、租赁费、物业管理费用按照目前实际情况进行预测。

3) 业务招待费、办公费、会务费，2015-2016 年度在管理费用中核算，2017 年 1-7 月将其分别在销售费用和管理费用中核算，本次评估为了与历史年度数据做对比，将其全部放在管理费用中进行预测。

4) 差旅费，2015-2016 年度在销售费用中核算，2017 年 1-7 月将其分别在销售费用和管理费用中核算，本次评估为了与历史年度数据做对比，将其全部放在销售费用中进行预测，本次按 2015、2016、2017 年 1-7 月差旅费占营业收入比例的平均值进行预测，不考虑环比递增。

5) 销售费用中其他构成各项发生数相对较小，根据被评估单位未来计划，均按 2017 年 3-7 月占营业收入比例的平均值进行预测，不考虑环比递增。

经上述预测后的销售费用如下：

单位：万元

项目/报表年度	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-N 年
职工薪酬	136.90	340.56	350.88	361.20	371.52	381.84	381.84
运输费	9.19	23.75	26.36	29.00	31.61	33.82	33.82



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

装卸费	2.40	6.21	6.89	7.58	8.27	8.85	8.85
保险费	1.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
折旧费	5.06	12.14	12.14	11.98	11.66	5.84	6.33
推销费用	3.93	9.44	9.44	9.44	9.44	3.15	7.37
修理费	6.33	16.36	18.16	19.98	21.77	23.30	23.30
广告宣传费	7.57	19.57	21.72	23.89	26.04	27.86	27.86
业务招待费							
差旅费	38.00	98.17	108.97	119.86	130.65	139.80	139.80
车辆运行费	5.12	13.23	14.68	16.15	17.60	18.84	18.84
办公费							
会议费							
租赁费	0.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
物业费用	1.47	4.12	4.12	4.12	4.12	4.12	4.12
销售服务费	0.28	0.73	0.81	0.89	0.97	1.04	1.04
安全环保费	0.25	0.63	0.70	0.77	0.84	0.90	0.90
试验检测费	0.12	0.31	0.34	0.38	0.41	0.44	0.44
商品及物料损耗	9.94	14.91	16.56	18.21	19.85	21.24	21.24
其他	4.88	7.36	8.17	8.99	9.80	10.48	10.48
合计	232.96	570.49	602.95	635.45	667.57	684.53	689.23
销售费用/营业收入	0.67%	0.64%	0.61%	0.58%	0.56%	0.54%	0.54%

6.1.5 管理费用的预测

根据被评估单位提供的经审定的历史两年一期财务资料分析其管理费用的历史轨迹，甘肃重药公司近两年一期的管理费用明细如下：

单位：万元

项目/报表年度	甘肃百安		甘肃百安与甘肃重药公司合并	甘肃重药
	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-7 月	2017 年 3-7 月
职工薪酬	526.76	614.02	363.08	276.58
折旧费	62.25	57.89	37.70	6.84
摊销费用			4.35	4.35
修理费			1.43	1.43
信息系统开发维护费			5.92	4.23
业务招待费	55.83	96.50	93.85	19.46
差旅费			15.59	15.59
办公费	54.24	52.41	48.04	8.59



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

会议费	11.55	38.41	49.78	30.90
租赁费			9.92	113.97
物业费用			4.91	4.81
咨询服务费		1.09	12.92	10.95
安全环保费			0.80	0.80
劳动保护费	11.96	9.98	3.15	
税金	16.65	24.97	29.83	
审计咨询费	3.05			
材料盈亏			12.11	12.11
其他	8.84	1.44	3.22	3.10
合计	751.13	896.69	696.60	513.70
管理费用/营业收入	1.27%	1.26%	1.55%	1.49%

对管理费用的预测建立在企业历史两年一期实际营运数据的基础上。

管理费用主要为职工薪酬、差旅费、折旧费、办公费、业务招待费及其他管理费用等。具体分析预测如下：

1) 职工薪酬：甘肃百安 2015 年、2016 年的职工薪酬包括公司所有员工的工资薪酬和年终奖，甘肃重药 2017 年的职工薪酬包括公司管理人员的职工薪酬和所有员工的年终奖。本次评估对未来每年管理人员工资按该年管理人员人数乘以管理人员年人均工资预测，根据企业目前情况及与管理层沟通，评估基准日被评估单位有 42 名管理人员。被评估单位预计未来管理人员将不再增加，2017 年 8-12 月管理人员人均职工薪酬与甘肃重药公司 2017 年 1-7 月平均职工薪酬保持一致，2018 年-2023 年在上一年的基础上每年增长 3%，2023 年后保持不变。2017 年 8-12 月职工年终奖按照 2017 年 1-7 月的人均月年终奖进行预测，2018 年-2023 年在上一年的基础上每年增长 3%，2023 年后保持不变。

2) 折旧、摊销：预测见 6.1.11 折旧和摊销的预测。

3) 租赁费按照目前的租赁合同预测，物业管理费按照目前实际情况进行预测。

4) 办公费 2017 年 8-12 月按照甘肃重药公司前两年的平均数进行测算，2018 年至 2022 年在上一年的基础上每年增长 2%，2023 年后保持 2022 年不变。

5) 会议费 2017 年 8-12 月按照甘肃重药公司 2016 年的月平均数进行测算，2018 年至 2022 年在上一年的基础上每年增长 2%，2023 年后保持 2022 年不变。



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

6) 业务招待费，2015-2016 年度在管理费用中核算，2017 年 1-7 月将其分别在销售费用和管理费用中核算，本次评估为了与历史年度数据做对比，将其全部放在管理费用中进行预测。业务招待费跟业务存在一定的相关性，根据被评估单位未来计划，均按 2017 年 3-7 月占营业收入比例的进行预测，不考虑环比递增。

7) 差旅费，2015-2016 年度在销售费用中核算，2017 年 1-7 月将其分别在销售费用和管理费用中核算，本次评估为了与历史年度数据做对比，将其全部放在销售费用中进行预测。

8) 管理费用中其他构成各项发生数相对较小，根据被评估单位未来计划，均按 2015 年及 2016 年的月平均值来预测 2017 年 8-12 月，2018 年至 2022 年在上一年的基础上每年增长 2%，2023 年后保持 2022 年不变。

9) 对于 2015 年及 2016 年发生房屋折旧费、房产税、土地使用税，因甘肃重药公司采用租赁方式，未来不再发生，故本次评估不进行预测。

经上述预测后的管理费用如下：

单位：万元

项目/报表年度	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-N 年
职工薪酬	212.97	526.47	546.55	570.10	594.32	619.25	619.25
折旧费	1.67	4.25	4.25	8.09	10.35	9.34	6.27
修理费	1.50	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
业务招待费	55.28	142.79	158.50	174.35	190.04	203.34	203.34
差旅费							
办公费	22.22	54.39	55.48	56.59	57.72	58.87	58.87
会议费	16.00	39.17	39.96	40.76	41.57	42.40	42.40
租赁费	108.49	297.36	308.96	318.28	331.44	341.38	341.38
物业费用（含水电费）	4.81	11.78	12.01	12.25	12.50	12.75	12.75
咨询服务费	1.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
安全环保费	0.80	1.97	2.01	2.05	2.09	2.13	2.13
劳动保护费	7.82	11.19	11.41	11.64	11.87	12.11	12.11
审计咨询费	3.00	3.06	3.12	3.18	3.25	3.31	3.31
托管费	10.00						
其他	1.91	5.12	5.22	5.32	5.43	5.54	5.54
合计	447.48	1,102.55	1,152.47	1,207.62	1,265.58	1,315.43	1,312.35
管理费用/营业收入	1.30%	1.24%	1.16%	1.11%	1.07%	1.04%	1.03%



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

6.1.6 财务费用的预测

近两年一期被评估单位财务费用明细如下：

单位：万元

项目/报表年度	甘肃百安		甘肃百安与甘 肃重药合并	甘肃重药
	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-7 月	2017 年 3-7 月
利息支出	826.98	777.87	667.86	291.06
利息收入	77.13	96.07	55.21	1.68
其他（手续费）	43.32	33.18	3.91	1.28
财务费用	793.17	714.98	616.56	290.66
利息收入占收入的比例	0.13%	0.13%	0.12%	
其他（手续费）比例	0.07%	0.05%	0.01%	

财务费用主要是银行手续费、银行存款的利息收入及利息支出。利息支出的测算主要基于评估基准日的借款规模及贷款利率进行计算。利息收入、手续费等按 2016 年占营业收入比例的平均值进行预测。

根据被评估单位的融资计划及融资意向，2018 年初将融资，向重庆化医控股集团财务有限公司借流动资金 10,000 万元，借款利息为 4.75%，本次评估按照该融资计划来测算其利息支出。

则预测未来财务费用如下：

单位：万元

项目/报表年度	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 -N 年
利息支出	475.16	1,615.39	1,615.39	1,615.39	1,615.39	1,615.39	1,615.39
利息收入	44.91	116.02	128.78	141.66	154.41	165.21	165.21
手续费	17.27	44.62	49.53	54.48	59.39	63.54	63.54
财务费用	447.52	1,543.99	1,536.14	1,528.22	1,520.37	1,513.72	1,513.72

利息支出具体测算表如下：

单位名称	本金	年利率（%）	年利息
盛业商业保理有限公司	69,992,267.54	8.00	5,599,381.40
王江山	20,400,000.00	5.22	1,064,880.00
党杰	17,000,000.00	5.22	887,400.00
马淑霞	1,000,000.00	5.22	52,200.00
重庆化医控股集团财务有限公司	80,000,000.00	4.75	3,800,000.00



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

小计	188,392,267.54		11,403,861.40
新增借款	100,000,000.00	4.75	4,750,000.00

6.1.7 资产减值损失、公允价值变动损益、投资收益、营业外收支预测

1) 资产减值损失

被评估单位的资产减值损失主要是应收账款按账龄计提的坏账准备，本次评估被评估单位按照目前的坏账政策对其进行了预测，评估人员对其进行一般性合理分析。

则预测未来资产减值损失如下：

单位：万元

项目/报表年度	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-N 年
主营业务收入-纯销	22,678.80	59,412.49	65,947.86	72,542.65	79,071.49	84,606.49	84,606.49
主营业务收入-分销 和终端	12,152.34	30,562.43	33,924.30	37,316.73	40,675.39	43,522.44	43,522.44
纯销平均周转率	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
分销平均周转率	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9
应收账款账面值（纯 销）	21,218.75	23,765.00	26,379.15	29,017.06	31,628.60	33,842.60	33,842.60
应收账款账面值（分 销）	6,996.89	7,836.52	8,698.54	9,568.39	10,429.59	11,159.60	11,159.60
账龄：3 个月以内	6,989.29	7,828.01	8,689.09	9,558.00	10,418.26	11,147.47	11,147.47
3 个月-1 年	21,111.42	23,644.79	26,245.72	28,870.29	31,468.61	33,671.42	33,671.42
1-2 年	95.01	106.41	118.11	129.93	141.62	151.53	151.53
2-3 年	3.34	3.74	4.15	4.57	4.98	5.32	5.32
3-5 年	16.58	18.57	20.62	22.68	24.72	26.45	26.45
5 年以上							
坏账准备计提比例							
3 个月以内	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
3 个月-1 年	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
1-2 年	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%
2-3 年	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
3-5 年	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
坏账准备余额	1,099.01	1,230.89	1,366.29	1,502.92	1,638.18	1,752.85	1,752.85
资产减值损失	602.82	131.88	135.40	136.63	135.26	114.67	0.00



2) 公允价值变动损益、投资收益

企业历史公允价值变动损益、投资收益未来年度具有不确定性，后期不进行预测。

3) 营业外收支

营业外收支净额主要是企业在一定会计期间内正常经营活动以外的各项收入与支出相抵后的余额。因为营业外收支是与企业的生产经营活动无直接关系的各项收支。故本次评估不对营业外收支净额进行预测。

6.1.8 企业所得税

根据《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）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。根据企业所得税优惠事项备案表被评估单位被确定为设在西部地区的鼓励类产业企业，2017 年 3-7 月按 15% 的企业所得税税率申报纳税。

本次评估 2017 年 8 月至 2020 年 12 月企业所得税税率按 15% 测算，2021 年及以后企业所得税税率按 25% 测算。同时对不确认为坏账损失和超过的业务招待费做应纳税所得额进行调整。

6.1.9 净利润的预测

营业利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用-资产减值损失

利润总额=营业利润+营业外收入-营业外支出

净利润=利润总额-所得税

根据上述预测，被评估单位未来年度的净利润预测如下：

单位：万元

项目	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-N
营业收入	34,548.29	89,244.28	99,061.15	108,967.26	118,774.47	127,088.46	127,088.4
营业成本	32,059.74	82,897.89	92,016.67	101,218.33	110,328.12	118,050.87	118,050.8
营业税金及附加	56.41	144.67	160.70	176.39	192.98	206.24	206.17
营业费用	232.96	570.49	602.95	635.45	667.57	684.53	689.23
管理费用	447.48	1,102.55	1,152.47	1,207.62	1,265.58	1,315.43	1,312.35
财务费用	447.52	1,543.99	1,536.14	1,528.22	1,520.37	1,513.72	1,513.72
资产减值损失	602.82	131.88	135.40	136.63	135.26	114.67	0.00



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
营业利润	701.37	2,852.79	3,456.82	4,064.63	4,664.59	5,203.00	5,316.11
营业外收支净额							
利润总额	701.37	2,852.79	3,456.82	4,064.63	4,664.59	5,203.00	5,316.11
所得税	266.79	455.71	547.72	639.97	1,217.73	1,348.43	1,349.36
净利润	434.57	2,397.08	2,909.10	3,424.66	3,446.86	3,854.57	3,966.75

6.1.10 税后利息费用

税后利息费用=基准日时拥有有息负债的利息支出*(1-企业所得税率)

参照 6.1.6 财务费用的预测，预测未来年度的税后利息费用如下：

单位：万元

项目/报表年度	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-N 年
利息支出	475.16	1,615.39	1,615.39	1,615.39	1,615.39	1,615.39	1,615.39
所得税率	15%	15%	15%	15%	25%	25%	25%
税后利息费用	403.89	1,373.08	1,373.08	1,373.08	1,211.54	1,211.54	1,211.54

6.1.11 折旧和摊销的预测

企业折旧及摊销一般预测思路如下：

未来按基准日账面固定资产及无形资产结合未来新增资产情况预测折旧及摊销。

对现有的各项固定资产及无形资产逐项按现有会计口径确认未来的折旧费用与摊销费用直至折旧或摊销完毕；对更新支出或扩大性支出而新增的固定资产或无形资产，按新增金额除以折旧摊销年限确认未来的年折旧与摊销费用。

1) 折旧费用

被评估单位固定资产的折旧方法：年限平均法，具体情况如下：

项 目	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
机器设备	10	4	9.6
电子设备	3	4	32
运输工具	5	4	19.20

(1) 存量资产的折旧

根据固定资产折旧方法计算存量资产年折旧如下：

单位：元



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

项目	使用截止日	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
汽油发电机组	2027-5-27	322.72	774.52	774.52	774.52	774.52	774.52
冷库	已提足折旧						
制冷电器	2027-5-27	496.47	1,191.52	1,191.52	1,191.52	1,191.52	1,191.52
冷库	2027-5-27	1,333.51	3,200.43	3,200.43	3,200.43	3,200.43	3,200.43
轻型厢式货车	2022-5-26	3,618.40	8,684.16	8,684.16	8,684.16	8,684.16	3,618.40
轻型封闭货车	2022-6-29	3,364.88	8,075.71	8,075.71	8,075.71	8,075.71	4,037.86
轻型封闭货车	2022-6-29	9,755.44	23,413.06	23,413.06	23,413.06	23,413.06	11,706.53
轻型封闭货车	2022-7-25	3,562.80	8,550.72	8,550.72	8,550.72	8,550.72	4,987.92
电脑	已提足折旧						
空调	2020-5-27	717.95	1,723.08	1,723.08	1,723.08	1,723.08	717.95
空调	2020-5-27	1,499.71	3,599.32	3,599.32	3,599.32	3,599.32	1,499.71
空调	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
联想笔记本	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
打印机	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
监控设备	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
GSP 温湿度监控系统	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
GSP 温湿度监控系统	2020-5-27	1,153.66	2,768.78	2,768.78	2,768.78	2,768.78	1,153.66
库房温湿度记录仪	2020-5-27	726.21	1,742.91	1,742.91	1,742.91	1,742.91	726.21
库房门禁系统	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
库房温控设备	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
IBM 服务器	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
电脑	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
电脑	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
净水器	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
冷藏运输箱	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
主路由器	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
电话交换机	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
电脑	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
联想一体机	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
电脑	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
电脑	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
联想电脑	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
联想电脑	已提足折旧	-	-	-	-	-	-
笔记本电脑	2020-7-25	1,967.64	4,722.33	4,722.33	4,722.33	4,722.33	2,754.69
格力风管机	2020-7-31	5,925.93	14,222.22	14,222.22	14,222.22	14,222.22	8,296.30



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

会议桌椅	2020-5-27	1,214.89	2,915.73	2,915.73	2,915.73	2,915.73	1,214.89
办公家具	2020-5-27	1,361.68	3,268.04	3,268.04	3,268.04	3,268.04	1,361.68
班台	已提足折旧						
电视	2022-6-27	755.11	1,812.27	1,812.27	1,812.27	906.13	
多媒体控制器	已提足折旧						
医用冷藏箱	已提足折旧						
汽油发电机组	已提足折旧						
温湿度记录仪	2020-7-31	911.68	2,188.04	2,188.04	1,276.35		
医用冷藏箱	已提足折旧						
电视机	已提足折旧						
汽油发电机组	已提足折旧						
温湿度记录仪	2020-7-31	683.76	1,641.02	1,641.02	957.26		
存量资产折旧		39,372.44	94,493.85	94,493.85	92,898.41	89,758.66	47,242.27

(2) 增量资产的折旧

根据固定资产的折旧方法与被评估企业的投资计划，被评估单位于 2017 年 8 月将新增车辆 5 台，其余均为设备按照其经济使用年限进行更新。

具体为：

单位：元

新增固定资产	购置时间	不含税重置成本	年折旧率	年折旧额
其他非流动资产（购车）	2017-8-1	212,820.51	19.20%	40,861.54
库房温控设备	2020-1-1	6,200.00	32.00%	1,984.00
IBM 服务器	2018-1-1	7,400.00	32.00%	2,368.00
冷藏运输箱	2022-1-1	6,800.00	32.00%	2,176.00
会议桌椅	2020-1-1	8,500.00	32.00%	2,720.00
办公家具	2020-1-1	7,700.00	32.00%	2,464.00
轻型封闭货车	2017-8-1	136,144.00	19.20%	26,139.65
冷库	2020-5-27	25,600.00	9.60%	2,457.60
电脑	2020-5-27	2,700.00	32.00%	864.00
空调	2020-5-27	2,100.00	32.00%	672.00
联想笔记本	2020-5-27	5,800.00	32.00%	1,856.00
打印机	2020-5-27	1,300.00	32.00%	416.00
监控设备	2020-5-27	3,400.00	32.00%	1,088.00
GSP 温湿度监控系统	2020-5-27	5,000.00	32.00%	1,600.00
库房门禁系统	2020-5-27	4,100.00	32.00%	1,312.00
库房温控设备	2020-5-27	6,200.00	32.00%	1,984.00
IBM 服务器	2020-5-27	7,400.00	32.00%	2,368.00
电脑	2020-5-27	10,900.00	32.00%	3,488.00



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

电脑	2020-5-27	13,700.00	32.00%	4,384.00
净水器	2020-5-31	6,800.00	32.00%	2,176.00
冷藏运输箱	2020-5-27	6,800.00	32.00%	2,176.00
主路由器	2020-5-31	2,300.00	32.00%	736.00
电话交换机	2020-5-31	3,000.00	32.00%	960.00
电脑	2020-5-31	16,800.00	32.00%	5,376.00
联想一体机	2020-5-31	8,200.00	32.00%	2,624.00
电脑	2020-5-31	2,600.00	32.00%	832.00
电脑	2020-5-31	2,600.00	32.00%	832.00
联想电脑	2020-6-29	2,600.00	32.00%	832.00
联想电脑	2020-6-29	7,900.00	32.00%	2,528.00
班台	2020-6-29	3,600.00	32.00%	1,152.00
多媒体控制器	2020-6-27	2,100.00	32.00%	672.00
医用冷藏箱	2020-6-28	14,100.00	32.00%	4,512.00
汽油发电机组	2020-6-27	3,400.00	9.60%	326.40
医用冷藏箱	2020-6-30	9,400.00	32.00%	3,008.00
电视机	2020-6-30	3,100.00	32.00%	992.00
汽油发电机组	2020-6-30	3,000.00	9.60%	288.00
医用冷藏箱	2020-6-30	9,400.00	19.20%	1,804.80
电视机	2020-6-30	3,100.00	19.20%	595.20
汽油发电机组	2020-6-30	3,000.00	9.60%	288.00
温湿度记录仪	2020-6-30	5,100.00	19.20%	979.20
合计		592,664.51		134,892.39

其他非流动资产（购车）系基准日前已支付的购车款，基准日后转固。

增量资产折旧

单位：元

项目	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
其他非流动资产（购车）	17025.64	40861.54	40861.54	40861.54	40861.54	23835.90
库房温控设备				1984.00	1984.00	1984.00
IBM 服务器		2368.00	2368.00	2368.00		
冷藏运输箱						2176.00
会议桌椅				2720.00	2720.00	2720.00
办公家具				2464.00	2464.00	2464.00
轻型封闭货车	10891.52	26139.65	26139.65	26139.65	26139.65	15248.13
冷库				1433.60	2457.60	2457.60
电脑				504.00	864.00	864.00
空调				392.00	672.00	672.00



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

联想笔记本				1082.67	1856.00	1856.00
打印机				242.67	416.00	416.00
监控设备				634.67	1088.00	1088.00
GSP 温湿度监控系统				933.33	1600.00	1600.00
库房门禁系统				765.33	1312.00	1312.00
库房温控设备				1157.33	1984.00	1984.00
IBM 服务器				1381.33	2368.00	2368.00
电脑				2034.67	3488.00	3488.00
电脑				2557.33	4384.00	4384.00
净水器				1269.33	2176.00	2176.00
冷藏运输箱				1269.33	2176.00	2176.00
主路由器				429.33	736.00	736.00
电话交换机				560.00	960.00	960.00
电脑				3136.00	5376.00	5376.00
联想一体机				1530.67	2624.00	2624.00
电脑				485.33	832.00	832.00
电脑				485.33	832.00	832.00
联想电脑				416.00	832.00	832.00
联想电脑				1264.00	2528.00	2528.00
班台				576.00	1152.00	1152.00
多媒体控制器				336.00	672.00	672.00
医用冷藏箱				2256.00	4512.00	4512.00
汽油发电机组				163.20	326.40	326.40
医用冷藏箱				1504.00	3008.00	3008.00
电视机				496.00	992.00	992.00
汽油发电机组				144.00	288.00	288.00
医用冷藏箱				902.40	1804.80	1804.80
电视机				297.60	595.20	595.20
汽油发电机组				144.00	288.00	288.00
温湿度记录仪				489.60	979.20	979.20
增量资产折旧	27,917.16	69,369.19	69,369.19	107,810.25	130,348.39	104,607.23

综上所述，本次评估折旧费用预测如下：

单位：万元

项目	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
存量资产折旧	3.94	9.45	9.45	9.29	8.98	4.72
增量资产折旧	2.79	6.94	6.94	10.78	13.03	10.46
合计	6.73	16.39	16.39	20.07	22.01	15.18

按费用类别分：



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

项目	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年以 后
销售费用—折旧	5.06	12.14	12.14	11.98	11.66	5.84	6.33
管理费用-折旧	1.67	4.25	4.25	8.09	10.35	9.34	6.27
固定资产折旧	6.73	16.39	16.39	20.07	22.01	15.18	12.60

2) 摊销费用

被评估单位的摊销费用具体情况如下：

项 目	预计使用寿命	依据
装修	5 年	预计使用期限

被评估企业评估基准日摊销费用为装修费用的摊销，计入管理费用。按照原摊销方法，本次评估摊销费用按原始发生金额摊销至 0 为限，具体预测如下

单位：万元

项目	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
摊销合计	3.93	9.44	9.44	9.44	9.44	3.15

3) 折旧摊销预测

综上所述，本次评估折旧摊销预测如下：

单位：万元

项目	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-N 年
折旧	6.73	16.39	16.39	20.07	22.01	15.18	12.60
摊销	3.93	9.44	9.44	9.44	9.44	3.15	7.37
合计	10.66	25.83	25.83	29.51	31.45	18.33	19.97

6.1.12 资本性支出预测

资本性支出主要由三部分组成：存量资产的正常更新支出（重置支出）、增量资产的资本性支出（扩大性支出）、增量资产的正常更新支出（重置支出）。

评估人员调查了评估基准日企业的固定资产、无形资产等长期资产的现状、运行情况及更新计划。

因被评估单位的经营模式仅限于目前的药品流通模式，被评估单位于 2017 年 8 月将新增车辆 4 台之外（13.61 万元），不会进行扩大性的支出，故资本性支出主要为存量资产的正常更新支出。

按每年固定资产折旧到期设备的评估原值来对购置更新设备的支出进行预测，其中评估基准日已经折旧完的固定资产按照其经济使用年限进行更新。则预测未来资本性支出如下：



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

单位：元

序号	固定资产	购置时间	用途	不含税购置价格
1	轻型封闭货车	2017-8-1	办公	136,144.00
2	库房温控设备	2020-1-1	办公	6,200.00
3	IBM 服务器	2018-1-1	办公	7,400.00
4	冷藏运输箱	2022-1-1	办公	6,800.00
5	会议桌椅	2020-1-1	办公	8,500.00
6	办公家具	2020-1-1	办公	7,700.00
7	轻型封闭货车	2022-8-1	办公	136,144.00
8	冷库	2020-5-27	办公	25,600.00
9	电脑	2020-5-27	办公	2,700.00
10	空调	2020-5-27	办公	2,100.00
11	联想笔记本	2020-5-27	办公	5,800.00
12	打印机	2020-5-27	办公	1,300.00
13	监控设备	2020-5-27	办公	3,400.00
14	GSP 温湿度监控系统	2020-5-27	办公	5,000.00
15	库房门禁系统	2020-5-27	办公	4,100.00
16	库房温控设备	2020-5-27	办公	6,200.00
17	IBM 服务器	2020-5-27	办公	7,400.00
18	电脑	2020-5-27	办公	10,900.00
19	电脑	2020-5-27	办公	13,700.00
20	净水器	2020-5-31	办公	6,800.00
21	冷藏运输箱	2020-5-27	办公	6,800.00
22	主路由器	2020-5-31	办公	2,300.00
23	电话交换机	2020-5-31	办公	3,000.00
24	电脑	2020-5-31	办公	16,800.00
25	联想一体机	2020-5-31	办公	8,200.00
26	电脑	2020-5-31	办公	2,600.00
27	电脑	2020-5-31	办公	2,600.00
28	联想电脑	2020-6-29	办公	2,600.00
29	联想电脑	2020-6-29	办公	7,900.00
30	班台	2020-6-29	办公	3,600.00
31	多媒体控制器	2020-6-27	办公	2,100.00
32	医用冷藏箱	2020-6-28	办公	14,100.00
33	汽油发电机组	2020-6-27	办公	3,400.00
34	医用冷藏箱	2020-6-30	办公	9,400.00
35	电视机	2020-6-30	办公	3,100.00
36	汽油发电机组	2020-6-30	办公	3,000.00
37	医用冷藏箱	2020-6-30	办公	9,400.00
38	电视机	2020-6-30	办公	3,100.00



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

39	汽油发电机组	2020-6-30	办公	3,000.00
40	温湿度记录仪	2020-6-30	办公	5,100.00
	合计			515,988.00

单位：万元

项目	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2022 年以后
固定资产更新支出	13.61	0.74	-	22.95	-	14.29	12.60
装修更新支出	0	0	0	0	0	0	5.9
诺和药房装修	0	0	0	0	0	0	1.47
资本性支出合计	13.61	0.74	-	22.95	-	14.29	19.97

6.2 营运资金

预测说明：本项评估假设未来年度取得的现金流入全部分配股东。

经计算被评估单位两年一期的营运资金情况，预测时流动资产、负债的周转次数根据被评估单位历史周转次数分析预测。

其中：应收款项周转率=销售收入÷（上年应收账款余额+本年应收账款余额+上年经营性其他应收款余额+本年经营性其他应收款余额+上年应收票据余额+本年应收票据余额-上年预收账款余额-本年预收账款余额）÷2

存货周转率=主营业务成本÷（上年存货余额+本年存货余额）÷2

应付款项周转率=主营业务成本÷（上年应付账款余额+本年应付账款余额+上年经营性其他应付款余额+本年经营性其他应付款余额-上年预付账款余额-本年预付账款余额）÷2

应付票据周转率=主营业务成本÷（上年应付票据余额+本年应付票据余额）÷2

金额单位：人民币万元

明细项	2015 年	2016 年	2017 年 1-7 月 (周转率已换算到整年)	预测取值
票据保证金	400.90	206.30		
占应付票据比例	59%	50%		50%
应收款项（万元）	23,749.67	27,971.17	30,577.13	
应收款项周转天数	140.73	130.53	136.61	130
存货（万元）	5,366.44	4,571.61	4,959.82	
存货周转天数	26.17	26.73	24.14	26
应付票据	677.00	412.42		
应付票据周转天数	2.21	2.93		3
应付款项（万元）	9,870.98	13,187.38	10,227.29	



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

应付款项周转天数	66.76	62.02	59.30	62
----------	-------	-------	-------	----

从被评估单位历史年度应收款项、存货、应付票据和应付款项的周转天数数据看，应收款项周转天数波动较大，周转天数在下降、应付票据、存货和应付款项的周转天数波动较为平稳。经分析，首先甘肃重药的主营业务类型没有发生变化，其次甘肃重药和上下游的结算方式及账期没有发生重大变化。为全面考虑被评估单位年度周转水平，本次预测时对于应收款项以 2016 年全年平均周转天数取值、存货、应付票据和应付款项的周转天数以 2016 年全年平均周转天数取值，票据保证金根据被评估单位的信用政策按应付票据的 50%进行预测。

未来年度应付职工薪酬余额的计算是根据企业平均每月应付职工薪酬和年终奖计算取值。

应交税费余额的计算是根据企业平均每月应交的税费，其中应交增值税和应交流转税为全年预测数÷12，应交企业所得税为全年预测数÷4。

计算未来年度货币资金的保有量是考虑企业营业成本、销售费用、管理费用、财务费用及税金，扣除折旧摊销综合分析计算确定，根据企业历史的现金保有量情况分析，公司平均最低现金保有量为 12 天，本次评估在对未来经营情况预测表，本次假设公司最低现金保有量为 0.5 个月，以此计算出最低现金保有量金额。

项目	2014 年	2015 年	2016 年	平均
货币资金	1,907	2,445	1,435	
付现成本	52,916	57,629	69,516	
货币资金占付现成本比例	3.6%	4.24%	2.06%	3.3%

按照一年 360 天计算平均周转天数为 $360 \times 3.3\% = 12$ 天。

评估基准日正常营运资金 = 流动资产 - 流动负债 = 货币资金 + 票据保证金 + 存货 + 应收款项 - 应付款项 - 应付职工薪酬 - 应交税费

追加营运资金按以下公式计算：

以后年度需要追加的营运资金 = 当年度需要的营运资金 - 上一年度需要的营运资金

按上述标准，预测每年净营运资本变动见下表：

金额单位：人民币万元

序号	明细项	2017 年 3-7 月	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	稳定年
----	-----	-----------------	------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-----



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

1	最低现金保有量	174.84	3,691.77	3,612.06	3,999.62	4,390.69	4,798.37	5,129.20	5,129.24	5,129.24
	营业成本	31,719.53	63,779.27	82,897.89	92,016.67	101,218.33	110,328.12	118,050.87	118,050.87	118,050.87
	销售费用	262.41	495.37	570.49	602.95	635.45	667.57	684.53	689.23	689.23
	管理费用	513.70	961.19	1,102.55	1,152.47	1,207.62	1,265.58	1,315.43	1,312.35	1,312.35
	财务费用	290.66	738.18	1,543.99	1,536.14	1,528.22	1,520.37	1,513.72	1,513.72	1,513.72
	营业税金及附加	5.70	62.12	144.67	160.70	176.39	192.98	206.24	206.17	206.17
	企业所得税	194.01	460.81	455.71	547.72	639.97	1,217.73	1,348.43	1,349.36	1,349.36
	折旧及摊销	34.42	45.08	25.83	25.83	29.51	31.45	18.33	19.97	19.97
2	应收款项	30,577.13	33,254.78	32,227.10	35,772.08	39,349.29	42,890.78	45,893.05	45,893.05	45,893.05
	应收款项周转天数	127.21	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00
3	票据保证金		354.00	345.00	383.00	422.00	460.00	492.00	492.00	492.00
	占应付票据比例		50%	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
4	存货	4,959.82	6,141.71	5,987.07	6,645.65	7,310.21	7,968.14	8,525.90	8,525.90	8,525.90
	存货周转天数	22.54	26.00	26.00	26.00	26.00	26.00	26.00	26.00	26.00
5	应付款项	10,227.29	14,645.61	14,276.86	15,847.32	17,432.05	19,000.95	20,330.98	20,330.98	20,330.98
	应付款项周转天数	55.36	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00
6	应付票据		708.66	690.82	766.81	843.49	919.40	983.76	983.76	983.76
	应付票据周转天数		3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
7	应交税金	157.81	171.36	125.98	150.32	174.69	320.51	354.29	354.52	354.52
8	应付职工薪酬	159.78	289.19	307.40	321.69	336.86	352.70	369.25	369.25	369.25
9	营运资金	25,166.91	27,627.44	26,770.17	29,714.21	32,685.11	35,523.73	38,001.87	38,001.68	38,001.68
10	营运资金增加额		2,460.53	-857.26	2,944.04	2,970.89	2,838.62	2,478.15	-0.19	0.00



6.3 净现金流量

经上述预测后，甘肃重药公司未来年度净现金流量预测如下：

单位：万元

项目	2017年8-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	稳定年
净利润	434.57	2,397.08	2,909.10	3,424.66	3,446.86	3,854.57	3,966.75	3,966.75
税后利息费用	403.89	1,373.08	1,373.08	1,373.08	1,211.54	1,211.54	1,211.54	1,211.54
折旧和摊销	10.66	25.83	25.83	29.51	31.45	18.33	19.97	19.97
资产减值损失	599.50	128.17	131.27	132.09	130.32	109.38		
资本性支出	13.61	7.40	0.00	22.95	0.00	14.29	19.97	19.97
营运资金追加额	2,460.53	-857.26	2,944.04	2,970.89	2,838.62	2,478.15	-0.19	0.00
净现金流量	-1,025.52	4,774.02	1,495.24	1,965.51	1,981.55	2,701.39	5,178.48	5,178.49

注：资产减值损失为被评估单位按照现有的坏账会计政策计提的坏账准备，坏账准备是一种会计估价，并非实际坏账损失，并非发生的实际现金流出，本次评估在计算净现金流时将其加回。经分析被评估单位的业务结构，其纯销业务全部为大型公立医院，主要通过政府采购平台，发生坏账的可能性较小，本次对纯销部分不预计坏账损失。被评估单位的分销及终端业务，其主要针对药品经销商和药品零售企业，经对历史的坏账进行分析，其账龄在 3 年以上的发生坏账的可能性较高，本次对 3 年以上分销及终端业务往来款确认为坏账损失。经对历史的应收账款的分析，分销及终端形成的坏账比例约占分销及终端往来款的 0.5%。

6.4 折现率

折现是指通过计算，将未来收入的货币量按一定的比例折算成现时货币量的折算过程。折现时所采用的比例称之为折现率。折现率与资本化率在本质上没有区别的，它们都属于投资报酬率或资产收益率。

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

计算公式如下：



$$WACC=K_e \times E/(D+E) + K_d \times D/(D+E) \times (1-T)$$

债务成本 K_d 采用现时的平均利率水平，权数采用目前的债务构成计算取得。股权资本成本按国际通常使用的 CAMP 模型求取，计算方法如下：

$$\text{公式：} K_e = R_f + \beta \times (R_u - R_f) + a$$

式中： K_e —所有者权益（股权资本）的成本；

R_u —市场预期报酬率；

R_f —无风险报酬率；

$R_u - R_f$ —市场风险溢价；

β —有财务杠杆风险报酬系数；

a —企业个别风险调整系数。

第一步：确定无风险收益率

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

我们在沪、深两市选择从评估基准日到国债到期日剩余期限超过 10 年期的国债，并计算其到期收益率，取所有国债到期收益率的平均值作为本次评估无风险收益率，通过同花顺 IFIND 资讯软件计算的上述国债到期收益率的平均值 4.13% 作为本次评估的无风险收益率。

证券代码	证券名称	到期收益率	剩余期限（年） [日期] 20170731
		[交易日期] 20170731 [计算方法] 央行规则 [单位]%	
010706.SH	07 国债 06	4.2682	19.81
010713.SH	07 国债 13	4.5203	10.05
019003.SH	10 国债 03	4.0781	22.60
019009.SH	10 国债 09	4.0800	12.72
019014.SH	10 国债 14	4.0289	42.84
019018.SH	10 国债 18	4.0289	22.91
019023.SH	10 国债 23	3.3627	23.01
019026.SH	10 国债 26	3.9602	23.06
019029.SH	10 国债 29	3.8557	13.10
019037.SH	10 国债 37	4.3987	43.33
019040.SH	10 国债 40	4.2288	23.38
019105.SH	11 国债 05	3.8740	23.59



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

019110.SH	11 国债 10	2.9847	13.75
019112.SH	11 国债 12	4.4787	43.85
019116.SH	11 国债 16	4.1491	23.91
019123.SH	11 国债 23	4.3287	44.31
019206.SH	12 国债 06	4.0283	14.74
019208.SH	12 国债 08	4.2488	44.82
019212.SH	12 国债 12	3.9460	24.93
019213.SH	12 国债 13	4.1203	25.02
019218.SH	12 国债 18	3.9266	15.17
019220.SH	12 国债 20	4.3487	45.32
019309.SH	13 国债 09	3.0159	15.74
019310.SH	13 国债 10	4.2388	45.83
019316.SH	13 国债 16	2.9976	16.04
019319.SH	13 国债 19	3.6756	26.15
019324.SH	13 国债 24	5.3082	46.33
019325.SH	13 国债 25	3.7830	26.38
019409.SH	14 国债 09	4.7680	16.75
019410.SH	14 国债 10	4.6686	46.85
019416.SH	14 国债 16	4.7590	27.00
019417.SH	14 国债 17	4.6303	17.04
019425.SH	14 国债 25	4.2987	27.26
019427.SH	14 国债 27	4.2188	47.35
019508.SH	15 国债 08	4.0139	17.75
019510.SH	15 国债 10	3.9684	47.85
019517.SH	15 国债 17	3.9810	28.01
019521.SH	15 国债 21	3.9875	18.16
019525.SH	15 国债 25	3.7390	28.24
019528.SH	15 国债 28	3.9745	48.35
019536.SH	16 国债 08	4.0362	28.75
019541.SH	16 国债 13	4.0057	48.84
019547.SH	16 国债 19	4.0105	29.08
019554.SH	16 国债 26	3.4792	49.34
019559.SH	17 国债 05	3.7701	29.58
019565.SH	17 国债 11	4.0789	49.84
019569.SH	17 国债 15	4.0783	30.00
019806.SH	08 国债 06	4.4980	20.78
019813.SH	08 国债 13	4.9405	11.04
019820.SH	08 国债 20	3.9087	21.24
019902.SH	09 国债 02	3.8602	11.56
019905.SH	09 国债 05	4.0187	21.70
019920.SH	09 国债 20	4.0001	12.08



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

019925.SH	09 国债 25	4.5375	22.22
019930.SH	09 国债 30	4.2988	42.36
100706.SZ	国债 0706	4.2682	19.81
100713.SZ	国债 0713	4.5203	10.05
100806.SZ	国债 0806	4.4980	20.78
100813.SZ	国债 0813	4.9405	11.04
100820.SZ	国债 0820	3.9087	21.24
100902.SZ	国债 0902	3.8602	11.56
100905.SZ	国债 0905	4.0187	21.70
100920.SZ	国债 0920	4.0001	12.08
100925.SZ	国债 0925	4.1786	22.22
100930.SZ	国债 0930	4.2988	42.36
101003.SZ	国债 1003	4.0781	22.60
101009.SZ	国债 1009	3.9581	12.72
101014.SZ	国债 1014	3.9806	42.84
101018.SZ	国债 1018	4.0289	22.91
101023.SZ	国债 1023	3.9593	23.01
101026.SZ	国债 1026	3.9602	23.06
101029.SZ	国债 1029	3.8175	13.10
101037.SZ	国债 1037	4.3987	43.33
101040.SZ	国债 1040	4.2288	23.38
101105.SZ	国债 1105	4.3101	23.59
101110.SZ	国债 1110	4.1481	13.75
101112.SZ	国债 1112	4.4787	43.85
101116.SZ	国债 1116	4.4988	23.91
101123.SZ	国债 1123	4.3287	44.31
101206.SZ	国债 1206	4.0283	14.74
101208.SZ	国债 1208	4.2488	44.82
101212.SZ	国债 1212	4.0690	24.93
101213.SZ	国债 1213	4.1203	25.02
101218.SZ	国债 1218	4.0976	15.17
101220.SZ	国债 1220	4.3487	45.32
101309.SZ	国债 1309	3.9884	15.74
101310.SZ	国债 1310	4.2388	45.83
101316.SZ	国债 1316	4.3203	16.04
101319.SZ	国债 1319	4.7578	26.15
101324.SZ	国债 1324	5.3082	46.33
101325.SZ	国债 1325	5.0485	26.38
101409.SZ	国债 1409	4.7680	16.75
101410.SZ	国债 1410	4.6686	46.85
101416.SZ	国债 1416	4.7590	27.00



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

101417.SZ	国债 1417	4.6303	17.04
101425.SZ	国债 1425	3.2820	27.26
101427.SZ	国债 1427	4.2389	47.35
101508.SZ	国债 1508	4.0885	17.75
101510.SZ	国债 1510	3.9502	47.85
101517.SZ	国债 1517	3.9393	28.01
101521.SZ	国债 1521	3.7381	18.16
101525.SZ	国债 1525	3.7390	28.24
101528.SZ	国债 1528	3.9778	48.35
101608.SZ	国债 1608	3.5191	28.75
101613.SZ	国债 1613	4.0032	48.84
101619.SZ	国债 1619	3.2701	29.08
101626.SZ	国债 1626	3.4792	49.34
101705.SZ	国债 1705	3.7701	29.58
101711.SZ	国债 1711	4.0789	49.84
101715.SZ	国债 1715	4.0493	30.00
平均值		4.13	

第二步：确定股权风险收益率

ERP 是市场风险超额回报率，系股票市场回报率与无风险报酬率的差额，根据本公司资料，本次评估 ERP 取 7.43%。

第三步：确定对比公司相对于股票市场风险系数 β (Unlevered Beta)。

β 被认为是衡量公司相对风险的指标。投资股市中一个公司，如果其 β 值为 1.1 则意味着其股票风险比整个股市平均风险高 10%；相反，如果公司 β 为 0.9，则表示其股票风险比股市平均低 10%。因为投资者期望高风险应得到高回报， β 值对投资者衡量投资某种股票的相对风险非常有帮助。

目前国内 IFIND 同花顺资讯公司是一家从事于 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的公司。本次评估我们选取 IFIND 同花顺资讯公司公布的 β 计算器计算的 β 值。（股指选择沪深 300 综合指数）。

评估人员选定与委估企业在业务类型和业务规模上与被评估企业具有一定的可比性的上市公司作为样本，计算出按总市值加权的剔除财务杠杆调整的 Beta 值。



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

序号	股票名称	Beta (剔除财务杠杆)
		[起始交易日期] 20140801 [截止交易日期] 20170731 [计算周期] 2 周 [收益率计算方法] 对数收益率 [标的指数] 沪深 300 指数 [剔除财务杠杆(D/E)] 按市场价值比
1	国药股份	0.9975
2	九州通	0.8358
3	浙江震元	1.093
4	英特集团	0.7785
5	嘉事堂	0.9131
	平均	0.92358

再按选取的样本上市公司的付息负债除以总市值指标的平均值作为计算行业平均资本结构的参照依据，重新加载杠杆 Beta。

上述过程用公式表式为：

$$\beta_e = \beta_t \times (1 + (1 - t) \times D/E)$$

β_t ：剔除财务杠杆调整的 Beta 值

t ：所得税率

D/E ：目标资本结构

证券代码	证券名称	带息债务 / 股权价值 [交易日期] 20170731 [单位]%	带息债务 / 股权价值 [交易日期] 20161231 [单位]%	带息债务 / 股权价值 [交易日期] 20151231 [单位]%	带息债务 / 股权价值 [交易日期] 20141231 [单位]%	D/E 平均值 带息债务 / 股权价值 (平均值)%
600511.SH	国药股份	2.3871	6.1577	3.3475	4.8967	4.1973
600998.SH	九州通	47.3242	45.6602	40.9944	35.7937	42.4431
000705.SZ	浙江震元	5.1648	4.2611	2.8131	3.9491	4.0470
000411.SZ	英特集团	51.7911	34.1753	29.6428	28.7383	36.0869
002462.SZ	嘉事堂	23.4174	17.8102	12.8533	16.7207	17.7004
平均值		26.0169	21.6129	17.9302	18.0197	20.8949

因被评估单位的有息负债占比较大，实际资本机构与目标资本结构差异较大，根据被评估单位的销售规模状况及未来的融资计划，2018 年将融资 1 亿元，根据被评估单位未来的经营规划和融资计划，未来将保持融资后的资本机构持续经营，本次评估采用被评估单位的实际目标资本结构进行测算，经迭代测算来计算 β_e 。



测算如下：

序号	股票名称	Beta (剔除财务杠杆) [起始交易日期] 20140801 [截止交易日期] 20170731 [计算周期] 2 周 [收益率计算方法] 对数收益率 [标的指数] 沪深 300 指数 [剔除财务杠杆(D/E)] 按市场价值比	2017 年 8-12 月	2018 年-2020 年	2021-N
			调整后 Beta		
1	国药股份	0.9975			
2	九州通	0.8358			
3	浙江震元	1.093			
4	英特集团	0.7785			
5	嘉事堂	0.9131			
	平均	0.92358	1.8771	2.3833	2.2116

第四步：估算公司特有风险收益率 R_s

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

但是公司的特有风险还与其他方面的因素有关，例如，与企业的盈利状态有关，具体的说就是盈利的公司投资风险要低于亏损的公司，盈利能力越强，企业的投资风险就应该越低，超额收益率就相对较低。另外特有风险还会与公司其他的一些特别因素相关，如供货渠道单一、依赖特定供应商或销售产品品种少等。

综合考虑被评估企业经营状况良好，盈利能力较强，财务风险较高，本次确定企业特定风险调整系数为 2.00%。

第五步：计算折现率

将恰当的数据代入 CAPM 公式中，我们就可以计算出对被评估企业的股权期望回报率。

债权收益率

2017 年 8-12 月本次债权收益率按照基准日时被评估单位的实际平均贷款利率确



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

认，即 6.05%。

2018 年后，按照其新增融资借款 10000 万元后，测算被评估单位的实际平均贷款利率确认，即 5.6%

折现率

$$WACC = K_e \times E / (D+E) + K_d \times D / (D+E) \times (1-T)$$

测算过程如下表：

因为所得税率的不同，根据公司资本结构迭代计算 2017 年 8-12 月、2018-2020 年、2021 年后的折现率。

年份	2017 年 8-12 月	2018 年-2020 年	2021-N 年
无风险报酬率	4.13%	4.13%	4.13%
ERP	7.43%	7.43%	7.43%
个别风险	2.00%	2.00%	2.00%
权益报酬率	20.07%	23.83%	22.56%
D	18,839.23	28,839.23	28,839.23
D/E（迭代测算）	121.47%	185.94%	185.94%
(D+E)/E	221.47%	285.94%	285.94%
E/(D+E)	45.15%	34.97%	34.97%
D/(D+E)	54.85%	65.03%	65.03%
所得税税率	15%	15%	25%
Kd	6.05%	5.60%	5.60%
WACC	11.88%	11.43%	10.62%

6.5 预测年期

由于被评估单位处于正常持续经营状态中，本次评估的预测年期假定为“无限年”。

6.6 经营性资产

单位：万元

项目	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	稳定年
净现金流量	-1,025.52	4,774.02	1,495.24	1,965.51	1,981.55	2,701.39	5,178.48	5,178.29
折现期间	0.21	0.92	1.92	2.92	3.92	4.92	5.92	
折现率	11.88%	11.43%	11.43%	11.43%	10.62%	10.62%	10.62%	10.62%



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

折现系数	0.98	0.90	0.81	0.73	0.66	0.59	0.54	5.04
折现值	-1,001.82	4,314.27	1,212.64	1,430.52	1,298.99	1,600.87	2,774.19	26,121.33
经营性资产价值	37751 (取整)							

经营性资产评估值为 37751 万元。

6.7 非经营性资产、负债、溢余资产

1) 非经营性资产

递延所得税资产科目，评估值 74.43 万元，不直接产生收益，故递延所得税资产作为非经营性资产考虑。

2) 非经营性负债

其他应付款中的甘肃百安医药科技有限公司借款评估值 3373 万元，不直接影响收益，故作为非经营性负债考虑；

应付利息，评估值 103.63 万元，不直接影响收益，故作为非经营性负债考虑。

3) 溢余资产

经与被评估单位沟通、分析，认为企业，无溢余资产。

6.8 付息债务

经分析，被评估单位有息负债为 18,839.23 万元。

单位名称	本金	年利率 (%)
盛业商业保理有限公司	69,992,267.54	8.00
王江山	20,400,000.00	5.22
党杰	17,000,000.00	5.22
马淑霞	1,000,000.00	5.22
重庆化医控股集团财务有限公司	80,000,000.00	4.75
合计	188,392,267.54	

6.9 评估值的计算

被评估单位股东全部权益价值=经营性资产价值+非经营性资产+溢余资产-非经营性负债-付息债务价值

=37751 (经营性资产) +74.43 (非经营性资产) +0 (溢余资产) -3,476.63 (非



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

经营性负债)-18,839.23 (付息债务)

=15,510.00 万元 (取整)

6.10 收益法评估结果

经采用收益现值法评估，甘肃重药公司股东全部权益价值的评估值为 15,510.00 万元 (大写：人民币壹亿伍仟伍佰壹拾万元整)，较审计后账面净资产评估增值 12,472.88 万元，增值率 410.68%。



第四部分评估结论和分析

一、评估结论

1、资产基础法评估结论

在评估基准日 2017 年 7 月 31 日，甘肃重药公司经审计后的总资产价值 36,390.27 万元，总负债 33,353.15 万元，净资产 3,037.12 万元。采用资产基础法评估后的总资产价值 36,396.04 万元，总负债 33,353.15 万元，净资产为 3,042.89 万元，净资产增值 5.77 万元，增值率 0.19 %。

资产评估结果汇总表

评估基准日：2017 年 7 月 31 日

单位：人民币万元

项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	36,204.20	36,207.82	3.62	0.01
非流动资产	186.07	188.22	2.15	1.16
其中：可供出售金融资产净额	-	-	-	
持有至到期投资净额	-	-	-	
长期应收款净额	-	-	-	
长期股权投资净额	-	-	-	
投资性房地产净额	-	-	-	
固定资产净额	42.11	44.26	2.15	5.11
在建工程净额	-	-	-	
工程物质净额	-	-	-	
固定资产清理	-	-	-	
生产性生物资产净额	-	-	-	
油气资产净额	-	-	-	
无形资产净额	-	-	-	
开发支出	-	-	-	
商誉净额	-	-	-	
长期待摊费用	44.84	44.84	-	-
递延所得税资产	74.43	74.43	-	-
其他非流动资产	24.69	24.69	-	-
资产总计	36,390.27	36,396.04	5.77	0.02
流动负债	25,353.15	25,353.15	-	-
非流动负债	8,000.00	8,000.00	-	-
负债总计	33,353.15	33,353.15	-	-
所有者权益合计	3,037.12	3,042.89	5.77	0.19



评估结论的详细情况见资产评估明细表。

2、收益法评估结论

在评估基准日 2017 年 7 月 31 日，在本报告所列假设和限定条件下，甘肃重药公司股东全部权益价值的评估值为 15,510.00 万元（大写：人民币壹亿伍仟伍佰壹拾万元整），较被评估单位净资产账面值 3,037.12 万元，评估增值 12,472.88 万元，增值率 410.68%。

3、评估结论的分析与确定

资产基础法评估结果为 3,042.89 万元，收益法评估结果为 15,510.00 万元，差异金额 12,467.11 万元，以资产基础法评估值为基数计算差异率 409.71%。

两种方法评估结果差异的主要原因是：（1）两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。（2）由于被评估单位属于医药商业企业，收益法在评估过程中不仅考虑了被评估单位申报的账内账外资产，同时也考虑了如企业拥有的商誉、稳定客户资源（药品的代理权、医院的开户权）、销售网络、销售管理团队、优秀人力资源等对获利能力产生重大影响的因素，而这些因素未能在资产基础法中予以体现，因此造成收益法的评估结果高于成本法的评估结果。

基于上述差异原因，综合考虑了各项对获利能力产生重大影响因素的收益法更能体现被评估单位为股东带来的价值，因此，本次评估最终选取收益法作为评估结论，甘肃重药公司股东全部权益价值为 15,510.00 万元（大写：人民币壹亿伍仟伍佰壹拾万元整）。

二、评估结论成立条件

（一）本评估结论系根据上述原则、依据、假设、方法、程序得出的，只有在上述原则、依据、假设存在的条件下成立；

（二）本评估结论仅为本评估目的服务；

（三）本评估结论系对评估基准日被评估单位股东全部权益价值的公允反映；

（四）本评估结论未考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其他



不可抗力的影响；

（五）本评估结论未考虑特殊交易方式对评估结论的影响；

（六）本报告评估结论是由本评估机构出具的，受本机构评估人员的职业水平和能力的影响。

三、评估结论的特别事项

（一）在对评估范围内的资产进行评估时，评估人员未对资产的评估增（减）值额作任何纳税考虑。

（二）本次评估未考虑流动性对评估对象价值的影响；也未考虑由于控股权或少数股权等因素产生的溢价或折价对评估对象价值的影响。

（三）根据甘肃百安医药科技有限公司股东与重庆点石精化股权投资基金合伙企业签订的《股权转让及资产重组合同》，甘肃重药医药有限公司成立后，甘肃百安医药科技有限公司将其拥有的全部经营性无形资产嫁接到甘肃重药公司，重庆点石精化股权投资基金合伙企业向百安公司股东收购甘肃重药公司 75%的股权，约定百安公司原核心经营团队全部加入甘肃重药公司且承诺一定的工作期限，负责将百安公司全部经营性无形资产嫁接到甘肃重药公司，甘肃百安公司股东对 2017 年至 2019 年做出业绩承诺，若被评估单位某一年营业收入、净利润、上下游客户资源未达到承诺指标，甘肃百安公司股东承诺以其股权转让时扣留的业绩保证金作为担保，同时还约定百安公司股东在重庆点石精化股权投资基金合伙企业收购定金支付之日起三年内，不得直接或间接从事与甘肃重药公司有竞争的业务。截止本次评估基准日，尚有甘肃百安医药科技有限公司诺和新特药房零售业务尚未转入甘肃重药医药有限公司。本次评估采用收益法对未来收益进行预测时，是以拥有嫁接后的客户资源和核心经营团队持续经营为基础，同时对该部分零售业务按照能够顺利转入进行预测，特提醒报告使用者注意。

（四）根据《委托管理协议》，被评估单位的控股股东重庆点石精化股权投资基金合伙企业（有限合伙）已将持有被评估单位 75%股权于 2017 年 1 月 18 日托管给委托方，年度托管费为人民币 10 万元，托管期限为 1 年。托管期结束后，委托方享有重庆点石精化股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有的被评估单位 75%股权的优先



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

购买权，特提醒报告使用者关注。

（五）截止评估基准日，被评估单位存在担保事项如下：

评估基准日，被评估单位有向盛业商业保理有限公司的保理贷款 69,992,267.54 元，系由兰州石化总医院，天水市第一人民医院、庆阳市人民医院、兰州市第二人民医院等 29 家医院的应收账款担保，本次评估未考虑上述担保事项对评估结果的影响，特提醒报告使用者注意。

（六）委托方与被评估单位不能提供部分设备的规格型号和生产厂家，评估人员根据替代性原则，以满足使用要求为前提，采用基本参数相同、中等档次设备的购置价格为参照进行评估。

（七）被评估单位的存货，评估人员因受客观条件限制，无法对存货的品质进行检验，本次假定其存货品质符合国家相关的标准，特提醒报告使用者注意。

（八）被评估单位为增值税一般纳税人，在资产基础法中设备评估值均不包含增值税。

（九）由于评估目的实施日与评估基准日不同，企业净资产在此期间会发生变化，从而对企业价值产生影响。我们建议报告使用者以不同的时点的，以企业净资产与基准日的差额对评估结论进行调整。

（十）企业存在的可能影响企业价值评估的瑕疵事项，在委托方及被评估单位未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

四、评估报告使用限制说明

（一）评估报告使用说明

1、本报告的使用权归委托方所有。委托方或者经委托方同意其他使用本资产评估报告书的使用人应当认真阅读和理解本报告的每一个组成部分，本报告的每一个组成部分（包括资产评估报告书摘要）单独使用或其他非全部的任何组合使用均可能造成对本报告所载评估结论的误解。使用人还应当特别关注本报告中价值定义、评估的前提条件、评估依据、特别事项说明和被评估单位的承诺函。

2、本报告是关于价值方面的专业意见，尽管我们对被评估单位提供的有关资产

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路 69 号
电话：021-63391088
传真：021-63391116 邮编：200002
E-mail: Valuer@yinxincpv.com

的产权证明等法律性文件进行了必要的检查并在本报告中对相关事项进行了披露，但评估师并不具备对该等法律事项表达意见的能力，也没有相应的资格。然而，这些法律事项是我们评估的基础，因此，本报告使用人应当关注这些法律事项，如果不能明白或确信我们对相关法律事项所作的披露或认为相关法律事项比较重要，则应当聘请律师等相应专业的人士提供相关的法律服务。

3、被评估资产的数量、使用、分类、保管状况和未来收益预测等资料均系被评估单位提供，尽管我们进行了必要的抽查、核对、分析、调整，我们相信这些资料是可靠的，但我们无法对这些资料的准确性作出保证。

（二）限制说明

- 1、本报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途。
- 2、评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。
- 3、除法律、法规规定以及相关当事方另有约定外，未征得本公司的同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体。
- 4、本报告不是对评估对象的价值证明，而是基于一定评估基准和假设条件下的价值咨询意见。

（三）评估结论的使用有效期

经国有资产监督管理部门备案（或核准）后，本评估报告书方可正式使用。评估结论仅在评估报告载明的评估基准日成立，评估结论自评估基准日起一年内（即 2017 年 7 月 31 日至 2018 年 7 月 30 日）有效。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失效时，评估报告使用者应重新委托评估。



1

2

3

4

5

6

7

8

9

10



第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本委托方委托银信资产评估有限公司，对本评估项目约定的评估目的涉及的评估对象与范围进行了评估工作；为了有利于评估工作的顺利进行，按照资产评估准则的要求，本委托方和被评估企业对本次资产评估的有关事项说明如下：

一、委托方与被评估企业概况

(一) 委托方和被评估单位其以及他评估报告使用者：

1、委托方概况

委托方名称：重庆医药（集团）股份有限公司（简称：重庆医药公司）

统一社会信用代码：915000002028293351

注册住所：重庆市渝中区民族路 128 号

主要经营场所地址：重庆市渝中区民族路 128 号

法定代表人：刘绍云

注册资本：44983.7193(万人民币元)

公司类型：股份有限公司

经营范围：批发化学原料药及其制剂、抗生素原料药及其制剂、生化药品、中成药、中药材、中药饮片、生物制品、第二类精神药品、蛋白同化制剂、肽类激素、I、II、III类医疗器械（按许可证核定项目从事经营），普通货运、危险货物运输（第3类）、危险货物运输（第8类）、货物专用运输（冷藏保鲜）（以上货物运输项目中剧毒化学品除外），预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）、保健食品批发。（以下经营范围限分支机构经营）批发麻醉药品、一类精神药品（全国性批发）、体外诊断试剂，预包装食品零售，住宿，中餐类制售（不含凉菜、不含生食海产品、不含冷热饮品制售）。销售百货、五金、交电、化工产品（不含危险化学品）、针纺织品、摩托车及零部件、普通机械、电器机械及器材、木材、计算机、日用化学品、化妆品、消毒用品，仓储（不含危险品存储），商贸信息服务，服装制造，货物及技术进出口，代理进出口。

经营期限：1997年4月28日至永久

2、其他评估报告使用者

法律法规明确的其他评估报告使用者

(二) 被评估单位

1、被评估单位概况

被评估单位名称：甘肃重药医药有限公司（简称：甘肃重药公司）

统一社会信用代码：91620100MA72K47Y40

注册住所：甘肃省兰州市城关区雁南街道天水北路 3133 第一单元

主要经营场所地址：甘肃省兰州市城关区雁南街道天水北路 3133 第一单元

法定代表人：任威

注册资本：2000.00 万元人民币

公司类型：有限责任公司(自然人投资或控股)

经营范围：中成药、化学药制剂、抗生素制剂、生物制品（除疫苗）、蛋白质同化制剂、肽类激素、第二类精神药品的批发；第二类 6801 基础外科手术器械，6803 神经外科手术器械，6804 眼科手术器械，6806 口腔科手术器械，6807 胸腔心血管外科手术器械，6808 腹部外科手术器械，6809 泌尿肛肠外科手术器械，6810 矫形外科（骨科）手术器械，6812 妇产科手术器械，6815 注射穿刺器械，6820 普通诊察器械，6821 医用电子仪器设备，6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备，6823 医用超声仪器及有关设备，6824 医用激光仪器设备，6825 医用高频仪器设备，6826 物理治疗设备，6827 中医器械，6828 医用磁共振设备，6830 医用 X 射线设备，6831 医用 X 射线附属设备及部件，6840 临床检验分析仪器及诊断试剂，6841 医用化验和基础设备器具，6845 体外循环及血液处理设备，6846 植入材料和人工器官，6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具，6855 口腔科设备及器具，6856 病房护理设备及器具，6857 消毒和灭菌设备及器具，6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具，6863 口腔科材料，6864 医用卫生材料及敷料，6865 医用缝合材料及粘合剂，6866 医用高分子材料及制品，6870 软件的批发；第三类 6815 注射穿刺器械，6840 临床检验分析仪器，6845 体外循环及血液处理设备，6846 植入材料和人工器官，6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具，6863 口腔科材料，6864 医用卫生材料及敷料，6865 医用缝合材料及粘合剂，6866

医用高分子材料及制品的批发；食品销售（凭许可证经营）；营销咨询服务；（以下项目仅限分支机构凭许可证经营）药品，第一、二、三类医疗器械的零售。（以上项目依法须经批准的，经相关部门批准后方可展开经营活动）。

经营期限：2016 年 12 月 29 日至 2036 年 12 月 28 日

根据甘肃百安医药科技有限公司（简称：百安公司）股东与重庆点石精化股权投资基金合伙企业签订的《股权转让及资产重组合同》，由百安公司股东出资成立甘肃重药公司，百安公司将其拥有的全部经营性无形资产嫁接到甘肃重药公司，重庆点石精化股权投资基金合伙企业向百安公司股东收购甘肃重药公司 75% 的股权，百安公司停止开展所有新的经营业务，且在甘肃重药公司取得经营许可证和 GSP 认证之日起的 18 个月内清算关闭，百安公司股东在重庆点石精化股权投资基金合伙企业收购定金支付之日起三年内，不得直接或间接从事与甘肃重药公司有竞争的业务，同时重组合同还约定百安公司原核心经营团队（包括总经理、副总经理、财务总监、采购总监、销售总监）全部加入甘肃重药公司，股东王江山和党杰至少工作 3 年及以上，其他人员至少工作 2 年以上，承担相应的管理责任，负责将百安公司全部经营性无形资产嫁接到甘肃重药公司，且甘肃百安公司股东对 2017 年至 2019 年做出业绩承诺，若被评估单位某一年营业收入、净利润、上下游客户资源未达到承诺指标，甘肃百安公司股东承诺以其股权转让时扣留的业绩保证金作为担保。全部经营性无形资产包括药品经营许可证、上游客户给予“百安公司”在甘肃或兰州市药品品种的地区代理权、在下游客户医院纯销业务的开户资质和销售权、稳定的经营团队。

甘肃重药公司已于 2017 年 1 月 24 日取得药品经营许可证，2017 年 2 月 7 日取得医疗器械经营许可证，2017 年 3 月开始开展经营业务，主要从事药品、药械批发、分销，供应链涉及医院、商业公司、零售终端、诊所等医疗领域，服务配送范围覆盖甘肃省 14 个市州 86 个县市区。截止本次评估基准日，百安公司全部上游品种的区域代理权和下游客户的二级以上医院的药品配送资质已过户给甘肃重药公司，经营团队全部到甘肃重药公司上岗，并履行相应的管理职责，且尚有诺和新特药房零售业务尚未转入甘肃重药公司。

截止 2017 年 7 月 31 日，甘肃重药公司拥有分公司 3 家，具体情况见下表：

序号	公司名称	统一社会信用代码	成立时间	经营范围	负责人
1	甘肃重药医药有限公司永昌路大药房	91620102MA741LMJ14	2017年3月17日	中成药、化学药制剂、抗生素制剂、生物制品（除疫苗）、蛋白质同质化制剂、肽类激素、医疗器械的零售。	宁杰
2	甘肃重药医药有限公司东岗东路大药房	91620102MA740GA941	2017年3月20日	中成药、化学药制剂、抗生素制剂、生物制品（除疫苗）、蛋白质同质化制剂、肽类激素、医疗器械的零售。	郭亚玲
3	甘肃重药医药有限公司甘南路大药房	91620102MA72JOKM2W	2017年3月27日	中成药、生物制品（除疫苗）、化学药制剂、抗生素制剂、蛋白质同质化制剂、肽类激素、医疗器械的零售。	李小琴

委托方和被评估单位之间的关系

委托方拟收购被评估单位股东所持有被评估单位股权。

2、被评估单位股权结构及历史沿革

被评估单位成立于2016年12月29日，成立时股东及股权情况见下表：

投资者名称	投入资本（万元）	投资比例
田晓慧	724	36.20%
王江山	663	33.15%
党杰	603	30.15%
蓝天霞	10	0.50%
合计	2000	100%

2017年1月18日，田晓慧、王江山、党杰、蓝天霞将其所持有股权转让给重庆点石精化股权投资基金合伙企业，转让后甘肃重药公司股东变更为重庆点石精化股权投资基金合伙企业（有限合伙）、王江山、党杰，分别持有公司75%、15%、10%的股权，截止评估基准日被评估单位股东及股权情况见下表：

投资者名称	投入资本（万元）	投资比例
重庆点石精化股权投资基金合伙企业（有限合伙）	1500	75%
王江山	300	15%
党杰	200	10%
合 计	2000	100%

3、被评估单位历史财务资料

甘肃百安公司近三年及被评估单位评估基准日资产负债情况见下表：

金额单位：万元

A、坏账准备的计提方法

(1) 公司坏账计提政策按信用风险特征组合计提坏账准备应收账款:

组合名称	确定组合的依据	计提坏账准备的方法
组合 1	本组合包括单项金额不重大的应收账款和金额重大但单项测试未发生减值的应收款项。对于单项金额不重大的应收款项,如果有证据表明其减值风险较大,则采用个别认定法计提坏账准备。不包括本组合中。	账龄分析法
组合 2	关联方往来	不计提坏账准备
组合 3	未到期保证金	不计提坏账准备

组合中,采用账龄分析法计提坏账准备的:

账龄	应收账款计提比例 (%)
3 个月以内 (含 3 个月)	0.00
3 个月—1 年 (含 1 年)	5.00
1—2 年 (含 2 年)	30.00
2—3 年 (含 3 年)	50.00
3—5 年 (含 5 年)	80.00
5 年以上	100.00

对应收票据、预付款项、应收利息等其他应收款项,根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

B、除坏账准备外的其他资产减值准备

固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法:资产负债表日,有迹象表明固定资产发生减值的,按照账面价值高于可收回金额的差额计提相应的减值准备。

4、被评估单位经营管理状况概述

(1) 经营管理状况概述

被评估单位是以新特药为特色的药品批发企业。公司设立商务部、运输部、市场销售部、质量管理部、仓储部、客户服务部、零售连锁部、财务部、综合管理部。

被评估单位办公经营场所面积 1063.54 平方米,配备常温库、阴凉库、冻库等仓库共计 2000 平方米,现有员工 100 余人,汇集了执业药师、会计师、经济师、人力资源管理师等优秀专业技术人才,大专以上学历 85 人。是一家专业从事经营药品、药械批发零售为一体的医药配送企业,公司供应链涉及医院、商业公司、零售终端、诊所等医疗领域,服务配送

范围覆盖全省 14 个市州 86 个县市区。目前覆盖 179 家医疗机构，81 家药品批发和 159 家药品零售企业，是甘肃省内大型医疗机构的首选配送企业，从 2003 年到 2016 年，销售总额从 1000 万元上升至 7.1 亿元，业绩逐年攀升，销售增幅高达 70 倍，快速增长行业领先企业。

被评估单位与国内、外著名医药企业有着密切的合作，和国药控股集团、上海医药股份、北京医药股份、广州市医药有限公司等已形成战略合作关系，同时也是阿斯利康、辉瑞制药、葛兰素史克、上海罗氏、丹麦诺和诺德、瑞士华瑞、瑞士诺华、德国先灵、德国拜耳、美国 GE 等知名制药企业产品的甘肃省一级代理商。

甘肃重药公司共有销售客户 419 家，其中医院 179 家，甘肃三级医院全覆盖，兰州三级医院销售占比 12%-15%，在纯销业务方面在兰州市排名前列。

甘肃重药公司为医药流通企业，无自身拳头产品，其业务规模在同行业中处于中等水平，抗风险能力一般，无法与国内大型医药企业抗衡。

（2）供应商及品种

甘肃重药 2017 年 3-7 月有效供应商 705 家，纯购为主，商购为辅，预计 2017 年千万以上采购供应商 27 家，采购占比 72.56%，均为纯购。付款方式预付款、30-60 天账期不等，因“两票制”部分纯购供应商要求预付款、缩短账期的情况增多。

有效销售品规 1733 个，近三年甘肃重药公司综合毛利率在 6%-8%，经营外资合资品种销售占比 85% 以上，基普药品种经营很少。

（3）销售客户

甘肃重药 2017 年 3-7 月销售收入 34,519.33 万元，纯销销售占比 68.42%，分销占比 31.80%。

纯销：2017 年 3-7 月甘肃重药纯销客户 179 家，销售收入 23,617.49 万元，占比 68.42%。
2016 年销售客户数 169 家，现经营客户较去年略有增加，100 万以上重点销售客户无变化，下游客户新老公司业务转接从销售上来看正常。公司纯销客户全部集中在甘肃省内，兰州市销售占比 73.47%，酒泉、白银、定西等其他地级市只有 1%-3.6% 的销售占比，所有销售主要集中在当地 1 家地级市医院，对于区县级医院虽有覆盖但销售份额并不足。

终端：2017 年 3-7 月重药甘肃终端销售较去年全年 4,236 万元有大幅下降，主要是原百安医药诺和药房还未将其零售业务转移到重药甘肃名下。

分销：2017年3-7月重药甘肃分销客户92家，销售含税总额占比0.86%，年销售百万以上分销客户稳定。分销以外资合资品种为主，部分分销以大型连锁客户为主，如惠仁长青、德生堂、众友、同济、亚欣。

(4) 竞争优势劣势

优势：

①甘肃重药在甘肃省具有二级以上医疗机构的客户基础，覆盖率较好，客户稳定，分销拥有一定连锁药房及批发公司的分销网络。

②上游客户稳定，纯购为主，商购为辅，品种特色以经营外资合资品种为主，对高端用药市场覆盖有利。

劣势：

①区县级医院、终端客户的覆盖和销售份额是公司的短板，未来“两票制”将导致部分品种分销份额的丢失。

②基普药品种几乎没有经营，国内厂家及代理人的上游渠道缺失，对终端和区县级医院市场的开发不利。

③现贷款利息较高；部分上游付款条件缩短，下游医院回款较长，存在短贷长投的风险，利润水平低。

二、关于经济行为的说明

重庆医药（集团）股份有限公司拟收购股权，需对甘肃重药医药有限公司股东全部权益价值进行评估。

三、关于评估对象和评估范围的说明

本次资产评估的对象是甘肃重药医药有限公司截至评估基准日所拥有的股东全部权益价值。

评估范围是甘肃重药医药有限公司截至评估基准日所拥有的全部资产和负债。

具体为：

流动资产账面金额:	362,041,993.31 元
非流动资产账面金额:	1,860,673.03 元
其中: 固定资产账面金额:	421,084.45 元
长期待摊费用账面金额:	448,400.00 元
递延所得税资产账面金额:	744,288.58 元
其他非流动资产账面金额:	246,900.00 元
资产合计账面金额:	363,902,666.34 元
流动负债账面金额:	253,531,496.01 元
长期负债账面金额:	80,000,000.00 元
负债合计账面金额:	333,531,496.01 元
净资产账面金额:	30,371,170.33 元

上述资产、负债已经北京永拓会计师事务所(特殊普通合伙)进行审计并出具了京永专字(2017)第310358号《审计报告》。

被评估单位主要实物资产如下:

项 目	账面金额(元)	数 量	分布地点	现状、特点
库存现金	981.10		财务室	正常
存货	49,598,223.03	849,992.89 瓶/ 盒/支/包	仓库	正常
机器设备	52,956.41	6 台/套	仓库	正常
运输设备	245,637.26	4 辆	车库	正常
电子设备	122,490.78	68 台/套	办公室、仓库、药房	正常

被评估单位目前主要办公场所地址位于甘肃省兰州市城关区雁南街道天水北路3133号第一单位9,10层901、902、903室,系租赁的房产,不在本次评估范围内。

截止评估基准日,被评估单位存在担保事项如下:

评估基准日,被评估单位有向盛业商业保理有限公司的保理贷款69,992,267.54元,系由兰州石化总医院,天水市第一人民医院、庆阳市人民医院、兰州市第二人民医院等29家医院的应收账款担保。

除上述外，评估基准日被评估单位无其它对外担保、抵押、质押、或有负债、或有资产等事项。

委估实物资产均处于正常使用或受控状态。

四、关于评估基准日的说明

本项目资产评估基准日是 2017 年 7 月 31 日。

为更好地反映委估对象的当前价值，有利于本项目评估目的顺利实现，委托方与资产评估机构协商本项目确定资产评估基准日为 2017 年 7 月 31 日。

被评估企业所有经济业务已按权责发生制原则核算到评估基准日。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

1、根据甘肃百安医药科技有限公司股东与重庆点石精化股权投资基金合伙企业签订的《股权转让及资产重组合同》，甘肃重药医药有限公司成立后，甘肃百安医药科技有限公司将其拥有的全部经营性无形资产嫁接到甘肃重药公司，重庆点石精化股权投资基金合伙企业向百安公司股东收购甘肃重药公司 75%的股权，约定百安公司原核心经营团队全部加入甘肃重药公司且承诺一定的工作期限，负责将百安公司全部经营性无形资产嫁接到甘肃重药公司，甘肃百安公司股东对 2017 年至 2019 年做出业绩承诺，若被评估单位某一年营业收入、净利润、上下游客户资源未达到承诺指标，甘肃百安公司股东承诺以其股权转让时扣留的业绩保证金作为担保，同时还约定百安公司股东在重庆点石精化股权投资基金合伙企业收购定金支付之日起三年内，不得直接或间接从事与甘肃重药公司有竞争的业务。截止本次评估基准日，尚有甘肃百安医药科技有限公司诺和新特药房零售业务尚未转入甘肃重药医药有限公司。

2、截止评估基准日，被评估单位存在担保事项如下：

评估基准日，被评估单位有向盛业商业保理有限公司的保理贷款 69,992,267.54 元，系由兰州石化总医院，天水市第一人民医院、庆阳市人民医院、兰州市第二人民医院等 29 家医院的应收账款担保，本次评估未考虑上述担保事项对评估结果的影响，特提醒报告使用者注意。

3、被评估单位不能提供部分设备的规格型号和生产厂家。

除上述情况外，甘肃重药公司承诺不存在其他资产抵押、对外担保等事项。

六、资产负债情况说明

（一）资产负债情况

为尽快搞好本次资产评估工作，实现本次评估目的，根据评估工作的要求、填报资产清查评估明细申报表的需要和与评估机构的沟通协商，被评估企业组织了评估清查小组，配合本次资产评估工作，对评估基准日时点上委估资产与负债的情况进行了全面清查盘点核实和填表申报工作。

本次评估清查的评估范围是被评估企业截至评估基准日所拥有的全部资产和负债。

对应的具体范围分类与账项金额如下：

单位：元

科目名称	账面价值
一、流动资产合计	362,041,993.31
货币资金	1,748,357.67
交易性金融资产	-
应收票据	22,913,720.05
应收账款	282,183,823.58
预付账款	4,117,147.18
应收利息	-
应收股利	-
其他应收款	873,770.12
存货	49,598,223.03
一年内到期的非流动资产	-
其他流动资产	606,951.68
二、非流动资产合计	1,860,673.03
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	-
投资性房地产	-
固定资产	421,084.45
在建工程	-
工程物资	-
固定资产清理	-
生产性生物资产	-

科目名称	账面价值
油气资产	-
无形资产	-
开发支出	-
商誉	-
长期待摊费用	448,400.00
递延所得税资产	744,288.58
其他非流动资产	246,900.00
三、资产总计	363,902,666.34
四、流动负债合计	253,531,496.01
短期借款	69,992,267.54
交易性金融负债	-
应付票据	-
应付账款	105,419,689.10
预收款项	200,025.42
应付职工薪酬	1,597,768.26
应交税费	1,578,104.93
应付利息	1,036,312.27
应付股利	-
其他应付款	73,707,328.49
一年内到期的非流动负债	-
其他流动负债	-
五、非流动负债合计	80,000,000.00
长期借款	80,000,000.00
应付债券	-
长期应付款	-
专项应付款	-
预计负债	-
递延所得税负债	-
其他非流动负债	-
六、负债总计	333,531,496.01
七、净资产（所有者权益）	30,371,170.33

经清查核实，上述各项资产除“五 可能影响评估工作的重大事项说明”外，委估各项资产与负债均账账相符，账表相符，账证相符，账实相符；对应的各项资产与负债的数量及相关情况和资料均已核实、说明并反映在填报的“资产清查评估明细申报表”中，其产权均属被评估企业所有，各项负债均为被评估企业实际承担的需要偿还的债务。

（二） 未来经营和收益状况预测说明

1、宏观经济情况分析

2016 年，面对复杂多变的国际环境和国内繁重艰巨的改革发展稳定任务，在以习近平

同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中、五中、六中全会精神，认真落实党中央、国务院决策部署，统筹推进“五位一体”总体布局 and 协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，坚定推进改革，妥善应对风险挑战，引导形成良好社会预期，经济社会保持平稳健康发展，实现了“十三五”良好开局。

(1) 综合

初步核算，全年国内生产总值 744127 亿元，比上年增长 6.7%。其中，第一产业增加值 63671 亿元，增长 3.3%；第二产业增加值 296236 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 384221 亿元，增长 7.8%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 8.6%，第二产业增加值比重为 39.8%，第三产业增加值比重为 51.6%，比上年提高 1.4 个百分点。全年人均国内生产总值 53980 元，比上年增长 6.1%。全年国民总收入 742352 亿元，比上年增长 6.9%。

图1 2012-2016年国内生产总值及其增长速度

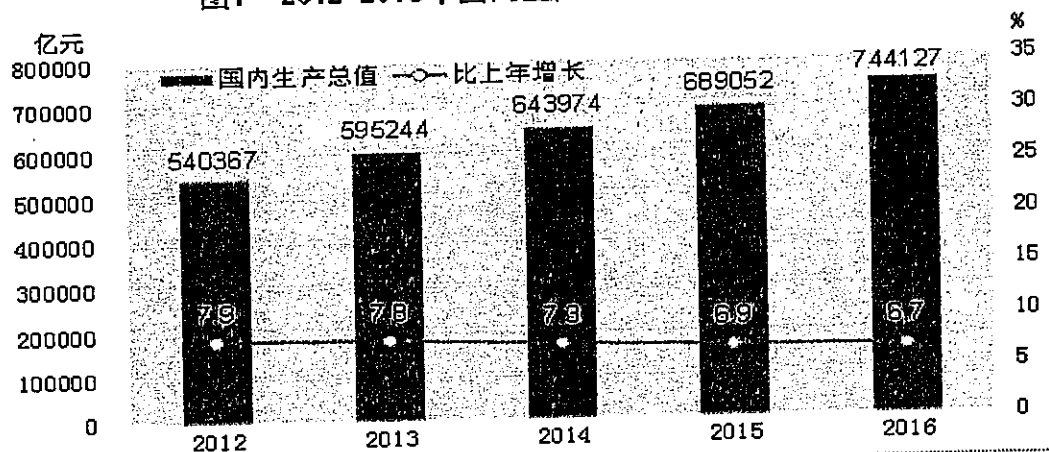
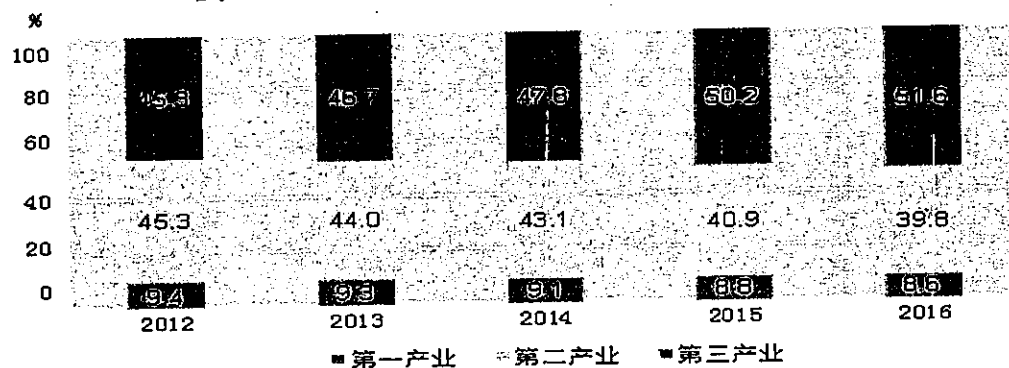


图2 2012-2016年三次产业增加值占国内生产总值比重



年末全国大陆总人口 138271 万人，比上年末增加 809 万人，其中城镇常住人口 79298 万人，占总人口比重（常住人口城镇化率）为 57.35%，比上年末提高 1.25 个百分点。户籍人口城镇化率为 41.2%，比上年末提高 1.3 个百分点。全年出生人口 1786 万人，出生率为 12.95‰；死亡人口 977 万人，死亡率为 7.09‰；自然增长率为 5.86‰。全国人户分离的人口 2.92 亿人，其中流动人口 2.45 亿人。

2016 年年末人口数及其构成

指 标	年末数 (万人)	比重 (%)
全国总人口	138271	100.0
其中：城镇	79298	57.35
乡村	58973	42.65
其中：男性	70815	51.2
女性	67456	48.8
其中：0-15 岁（含不满 16 周岁）	24438	17.7
16-59 岁（含不满 60 周岁）	90747	65.6
60 周岁及以上	23086	16.7
其中：65 周岁及以上	15003	10.8

(2) 人民生活和社会保障

全年全国居民人均可支配收入 23821 元，比上年增长 8.4%，扣除价格因素，实际增长 6.3%；全国居民人均可支配收入中位数 20883 元，增长 8.3%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 33616 元，比上年增长 7.8%，扣除价格因素，实际增长 5.6%；城镇居民人均可支配收入中位数 31554 元，增长 8.3%。农村居民人均可支配收入 12363 元，比上年增长 8.2%，扣除价格因素，实际增长 6.2%；农村居民人均可支配收入中位数 11149 元，增长 8.3%。按

全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 5529 元，中等偏下收入组人均可支配收入 12899 元，中等收入组人均可支配收入 20924 元，中等偏上收入组人均可支配收入 31990 元，高收入组人均可支配收入 59259 元。贫困地区农村居民人均可支配收入 8452 元，比上年增长 10.4%，扣除价格因素，实际增长 8.4%。全国农民工人均月收入 3275 元，比上年增长 6.6%。

全国居民人均消费支出 17111 元，比上年增长 8.9%，扣除价格因素，实际增长 6.8%。按常住地分，城镇居民人均消费支出 23079 元，增长 7.9%，扣除价格因素，实际增长 5.7%；农村居民人均消费支出 10130 元，增长 9.8%，扣除价格因素，实际增长 7.8%。恩格尔系数为 30.1%，比上年下降 0.5 个百分点，其中城镇为 29.3%，农村为 32.2%。

图18 2012-2016年全国居民人均可支配收入及其增长速度

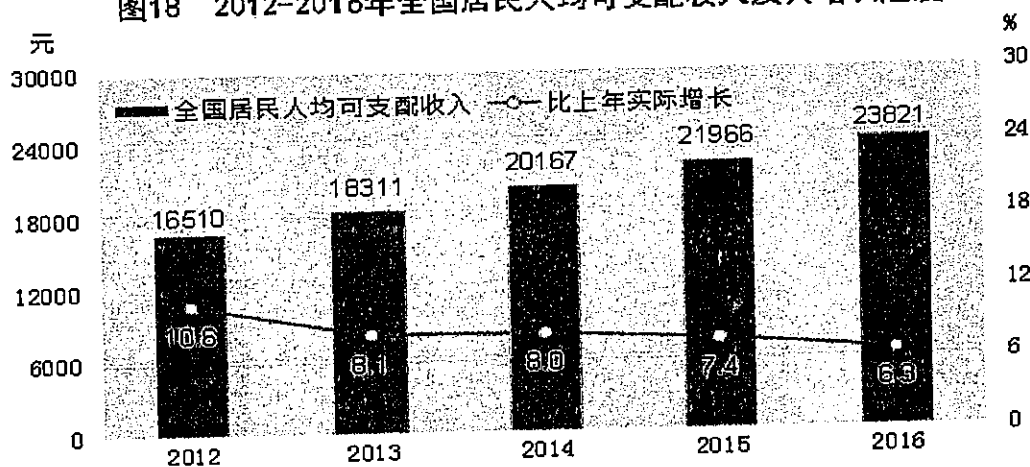
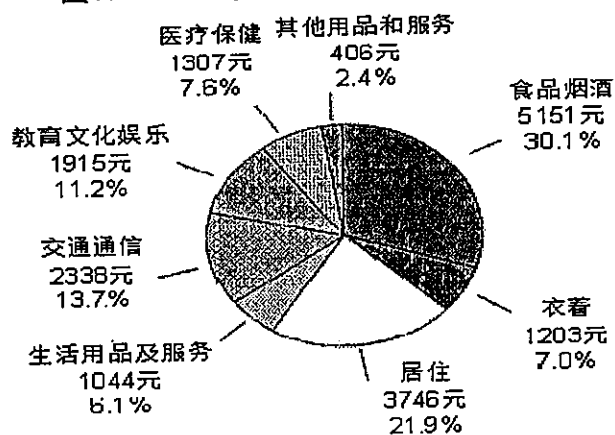


图19 2016年全国居民人均消费支出及其构成



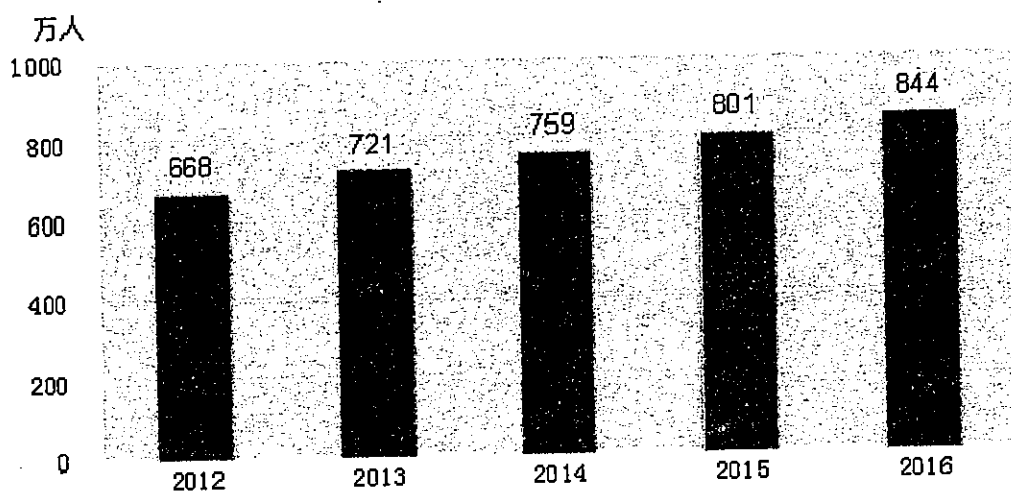
年末全国参加城镇职工基本养老保险人数 37862 万人，比上年末增加 2501 万人。参加

城乡居民基本养老保险人数 50847 万人，增加 375 万人。参加城镇基本医疗保险人数 74839 万人，增加 8257 万人。其中，参加职工基本医疗保险人数 29524 万人，增加 631 万人；参加城镇居民基本医疗保险人数 45315 万人，增加 7626 万人。参加失业保险人数 18089 万人，增加 763 万人。年末全国领取失业保险金人数 230 万人。参加工伤保险人数 21887 万人，增加 455 万人，其中参加工伤保险的农民工 7510 万人，增加 21 万人。参加生育保险人数 18443 万人，增加 672 万人。年末全国共有 1479.9 万人享受城市居民最低生活保障，4576.5 万人享受农村居民最低生活保障，496.9 万人享受农村特困人员救助供养。全年资助 5620.6 万人参加基本医疗保险，医疗救助 3099.8 万人次。国家抚恤、补助各类优抚对象 877.2 万人。按照每人每年 2300 元（2010 年不变价）的农村贫困标准计算，2016 年农村贫困人口 4335 万人，比上年减少 1240 万人。

（3）卫生和社会服务

年末全国共有医疗卫生机构 99.3 万个，其中医院 2.9 万个，在医院中有公立医院 1.3 万个，民营医院 1.6 万个；基层医疗卫生机构 93.1 万个，其中乡镇卫生院 3.7 万个，社区卫生服务中心（站）3.5 万个，门诊部（所）21.7 万个，村卫生室 64.2 万个；专业公共卫生机构 2.9 万个，其中疾病预防控制中心 3484 个，卫生监督所（中心）3138 个。年末卫生技术人员 844 万人，其中执业医师和执业助理医师 317 万人，注册护士 350 万人。医疗卫生机构床位 747 万张，其中医院 575 万张，乡镇卫生院 123 万张。全年总诊疗人次 78.0 亿人次，出院人数 2.2 亿人。

图22 2012-2016年卫生技术人员人数



年末全国共有各类提供住宿的社会服务机构 3.1 万个，其中养老服务机构 2.8 万个，儿童服务机构 713 个。社会服务床位 716.6 万张，其中养老服务床位 680.0 万张，儿童服务床位 10.0 万张。年末共有社区服务中心 2.4 万个，社区服务站 13.0 万个。

2、地区经济行势分析

2016 年，面对复杂严峻的国内外环境和持续较大的经济下行压力，省委、省政府团结带领全省各族人民，全面贯彻落实党中央、国务院的决策部署，统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，适应把握引领经济发展新常态，坚持稳中求进工作总基调，以新发展理念为引领，以推进供给侧结构性改革为主线，保持发展定力，聚力深化改革，突出结构调整，坚持创新驱动，着力改善民生，加强风险防控，全省呈现出经济平稳发展、改革有序推进、民生持续改善、社会和谐稳定的良好局面。

(1) 综合

初步核算，全年甘肃省实现生产总值 7152.04 亿元，比上年增长 7.6%。其中，第一产业增加值 973.47 亿元，增长 5.5%；第二产业增加值 2491.53 亿元，增长 6.8%；第三产业增加值 3687.04 亿元，增长 8.9%。三次产业结构为 13.61:34.84:51.55。按常住人口计算，人均生产总值 27458 元，比上年增长 7.2%。

年末常住人口 2609.95 万人，比上年末增加 10.40 万人。其中，城镇人口 1166.39 万人，占常住人口比重为 44.69%，比重比上年末提高 1.50 个百分点。全年出生人口 31.79 万人，人口出生率为 12.18‰，比上年下降 0.18 个千分点；死亡人口 16.13 万人，人口死亡率为 6.18‰，上升 0.03 个千分点；人口自然增长率为 6.00‰，下降 0.21 个千分点。

(2) 卫生

年末甘肃省共有卫生机构 28144 个，其中医院、卫生院 1822 个，妇幼保健院（所、站）103 个，专科疾病防治院（所、站）7 个，社区卫生服务中心（站）582 个。医疗卫生机构拥有床位数 13.66 万张，其中医院、卫生院拥有床位 12.55 万张。卫生技术人员 13.52 万人，其中，执业医师和执业助理医师 5.32 万人，注册护士 5.07 万人。疾病预防控制中心（防疫站）103 个，疾病预防控制中心（防疫站）卫生技术人员 3472 人。卫生监督所（中心）92 个，卫生监督所（中心）卫生技术人员 1385 人。乡镇卫生院 1376 个，乡镇卫生院卫生技术人员

2.55 万人。

(3) 人口与人民生活

年末常住总人口 2398.08 万人,其中,城镇人口 1159.47 万人,乡村人口 1238.61 万人。城镇人口占总人口比重(常住人口城镇化率)为 48.35%。全年人口出生率 15.34‰,死亡率 4.26‰,自然增长率 11.08‰。

全年城乡居民人均可支配收入 18354.65 元,比上年增长 8.9%,扣除价格因素,实际增长 7.4%。按常住地分,城镇居民人均可支配收入 28463.43 元,比上年增长 8.3%,扣除价格因素,实际增长 6.8%。其中,工资性收入 19173.37 元,增长 6.9%;经营净收入 2940.52 元,增长 9.2%;财产净收入 1279.28 元,增长 0.9%;转移净收入 5070.26 元,增长 16.0%。农村居民人均可支配收入 10183.18 元,增长 8.0%,扣除价格因素,实际增长 6.7%。其中,工资性收入 2527.11 元,增长 18.6%;经营净收入 5641.98 元,增长 4.5%;财产净收入 222.75 元,增长 6.3%;转移净收入 1791.33 元,增长 6.2%。

(4) 人民生活和社会保障

全年甘肃省居民人均可支配收入 14670.3 元,比上年增长 8.9%。按常住地分,城镇居民人均可支配收入 25693.5 元,增长 8.1%;农村居民人均可支配收入 7456.9 元,增长 7.5%。全省居民人均消费支出 12254.2 元,比上年增长 11.9%。城镇居民人均消费支出 19539.2 元,增长 12.0%;农村居民人均消费支出 7487.0 元,增长 9.6%。

年末甘肃省参加城镇职工基本养老保险人数 315 万人,比上年末增长 2.87%,其中职工 201 万人,增长 2.03%,离退休人员 114 万人,增长 4.40%。参加城乡居民基本养老保险人数 1253.7 万人,增长 1.37%。参加城镇基本医疗保险人数 643.3 万人,增长 1.32%,其中参加职工基本医疗保险人数 314.4 万人,增长 2.11%;参加城镇居民基本医疗保险人数 328.9 万人,增长 0.58%。参加失业保险人数 164.3 万人,增长 0.92%;参加工伤保险人数 188.4 万人,增长 3.18%;参加生育保险人数 162.7 万人,增长 5.58%。全年各项社会保险基金总收入 538.66 亿元,各项社会保险基金总支出 486.48 亿元。

3、行业分析

被评估单位所处的是药品批发行业,大类属于药品流通行业。

药品流通行业是连接上游医药生产企业和下游零售终端承上启下的重要环节。医药流通企业从上游医药生产企业采购药品，然后再批发给下游的医药分销企业、医院、药店等。

(以下摘自商务部《2016 年药品流通行业运行统计分析报告》)。

(1) 药品流通行业发展概况

①整体规模

2016 年药品流通市场销售规模稳步增长，增速略有回升。商务部药品流通统计系统数据显示，全国七大类医药商品销售总额 18393 亿元(含税)，扣除不可比因素同比增长 10.4%，增速较上年上升 0.2 个百分点。其中，药品零售市场 3679 亿元，扣除不可比因素同比增长 9.5%，增速同比上升 0.9 个百分点。

截至 2016 年 11 月底，全国共有药品批发企业 12975 家；药品零售连锁企业 5609 家，下辖门店 220703 家；零售单体药店 226331 家，零售药店门店总数 447034 家。

②企业效益

2016 年，全国药品流通直报企业主营业务收入 13994 亿元，扣除不可比因素同比增长 11.6%，增速同比上升 0.7 个百分点；利润总额 322 亿元，扣除不可比因素同比增长 10.9%，增速同比上升 0.3 个百分点；平均毛利率 7.0%，同比上升 0.1 个百分点；平均费用率 5.2%，同比下降 0.2 个百分点；平均利润率 1.8%，同比上升 0.1 个百分点；净利润率 1.5%，同比上升 0.1 个百分点。

③销售品类与渠道结构

按销售品类分类，西药类销售居主导地位，销售额占七大类医药商品销售总额的 74.4%，其次为中成药类占 15.0%，中药材类占 3.0%，医疗器材类占 3.3%，化学试剂类占 1.2%，玻璃仪器类占 0.1%，其他类占 3.0%。

按销售渠道分类，2016 年对生产企业销售额 60 亿元，占销售总额的 0.3%；对批发企业销售额 7520 亿元，占销售总额的 40.9%，同比下降 0.9 个百分点；对终端销售额 10813 亿元，占销售总额的 58.8%，同比上升 0.6 个百分点。其中，对医疗机构销售额 7673 亿元，占终端销售额的 71.0%；对零售终端和居民零售销售额 3141 亿元，占终端销售额的 29.0%。

④销售区域结构

2016年,全国六大区域销售额占全国销售总额的比重分别为:华东37.4%、华北16.2%、中南23.7%、西南13.0%、东北5.1%、西北4.6%。其中,华东、华北、中南三大区域销售额占到全国销售总额的77.3%,同比上升0.1个百分点。

三大经济区药品销售额占全国销售总额的比重分别为:京津冀经济区13.8%、长江三角洲经济区22.8%、珠江三角洲经济区8.7%。

2016年销售额居前10位的省市依次为:广东、北京、上海、浙江、江苏、安徽、山东、河南、四川、云南。上述省市销售额占全国销售总额的64.2%,同比上升0.4个百分点。

⑤企业上市情况

2016年药品流通行业上市公司新增2家,分别是华润医药和鹭燕医药。目前,药品流通行业的23家上市公司2016年营业收入总额8246亿元,同比增长15.5%。年终最后一个交易日市值总计4627亿元,平均市值达201亿元。其中市值100亿元以上的企业有16家,分别是国药控股、上海医药、华润医药、华东医药、九州通、国药一致、瑞康医药、中国医药、同济堂、海王生物、国药股份、老百姓、柳州医药、一心堂、益丰药房和嘉事堂,国药控股、上海医药和华润医药的市值均超过400亿元。23家药品流通行业上市公司披露的2016年对外投资活动共有86起,涉及金额125亿元。

(2) 药品流通行业运行的主要特点

①药品批发企业销售增长放缓,集中度略有上升从销售增速看,大型药品批发企业销售增速高于行业平均水平,但有所放缓。2016年,药品批发企业主营业务收入前100位同比增长14.0%,增速下降1.6个百分点。其中,4家全国龙头企业主营业务收入同比增长12.2%,增速下降7.5个百分点;15家区域龙头企业主营业务收入同比增长17.6%,增速提高5.2个百分点。

从市场占有率来看,药品批发行业集中度进一步提高。2016年,药品批发企业主营业务收入前100位占同期全国医药市场总规模的70.9%,同比上升2.0个百分点。其中,4家全国龙头企业主营业务收入占同期

全国医药市场总规模的37.4%,同比上升0.5个百分点;15家区域龙头企业主营业务收入占同期全国医药市场总规模的18.4%,同比上升1.1个百分点;排序最后一位的企业主营

业务收入由 2015 年的 11.5 亿元增长到 2016 年的 12.4 亿元。

随着各项医改政策的逐步落实，药品批发行业整合进一步加快。数据显示，在市场上占有一定规模的药品批发企业都在积极布局，努力提高其经营能力、运营能力和管理能力，向网络化、集约化和信息化目标不断迈进，有利于推进现代药品流通体系建设。

②医药电商成为药品流通行业重要发展模式

2016 年，面对“互联网+”的发展机遇，药品流通企业以及行业外的互联网企业均表现出极大的信心。全年网上药店药品销售额同比增长 50%。各种新型的医药电商模式不断涌现，B2B 逐步向 B2C、O2O（线上到线下）等模式转型，传统商业贸易逐步向现代综合服务转型。如国控天津运用物联网技术构建与医院合作的全新服务模式，由 PC 端向移动端转换，为电商差异化、多样化发展引领方向；九州通建立的好药师医药健康商城开展全网营销，服务模式包括线上线下一体化全渠道模式、O2O 最后一公里配送服务模式以及互联网模式下的“寻医问药”服务模式、慢病管理模式。2017 年初，国务院公布取消互联网药品交易资格 B 证、C 证的审批。这意味着，合法的药品流通企业都可自由开展互联网药品的 B2B、B2C 业务，医药电商发展迎来了春天。

③医药物流运营效率及服务功能持续提升

据不完全统计，全国拥有仓库管理系统的现代医药物流企业数量占比 74.5%，拥有温湿度自动监测系统的占比 93.8%，拥有订单管理系统的占比 85.4%，拥有数码拣选系统（DPS）的占比 50.5%，拥有射频识别系统（RFID）的占比 55.2%，拥有仓库控制系统（WCS）的占比 55.7%，拥有运输管理系统（TMS）的占比 53.6%，拥有可追溯温湿度监控系统的占比 84.9%，拥有客户关系管理系统（CRM）的占比 49.5%，拥有货主管理系统（TPL）的占比 45.3%。物流费用占医药物流企业三项费用（营业费用、管理费用、财务费用）总额的比例为 8.9%，占营业费用的 15.1%；账货相符率、准时送达率均达到 98.5%以上，出库差错率为 0.1%。

此外，部分大型药品流通企业强化国际交流与合作，积极推进行业服务与国际接轨。如华东医药股份有限公司在商业理念、组织架构和商业模式上持续改革，引进互联网思维，与国际接轨，发展特色大健康板块；百洋医药集团与 IBM 合作，选择 IBM 的 LinuxONE 大型机，构建医疗界的最强大脑“菩提医疗云平台”，支持青岛市市立医院（集团）的“物联网云

医院”建设；融贯电商发起成立“创新大健康产业联盟”，并深度参与秘鲁利马“2016 APEC 会议”，全面开启大健康生态领域的全球性创新与实践。

（3）药品流通行业发展趋势展望

①药品流通行业发展模式加速转变

“十三五”期间，人民群众对医疗卫生服务和健康保健的需求将大幅增加，药品、保健品和健康服务的市场规模将加快增长，为药品流通行业发展提供了广阔的空间。随着促进新型城镇化与现代服务业协调发展的国家政策实施，药品流通行业将从消费主导的资源配置模式逐步转向资本市场主导的资源配置模式。在《全国药品流通行业发展规划（2016-2020 年）》的引领下，行业业态重组将持续加速，批零业务一体化发展将成为主流，全国性、区域性药品零售品牌企业将陆续上市重组。以互联网技术为基础的创新型流通企业将借助资本市场进一步发力。同时，药品流通行业也面临新模式、新业态、新技术的挑战，市场竞争将更加充分，企业管理能力和成本控制能力将受到严峻考验。药品流通企业要及时寻找创新升级、做大做强的有效路径，“补短板、调结构”，逐步由粗放型经营向集约化、质量效益创新型经营转变。

②药品流通行业格局全面调整

当前，“医疗、医保、医药”三医联动的综合改革已经进入深水区，随着相关配套政策密集出台，改革方向细化明晰。分级诊疗、现代医院管理、全民医保、药品供应保障、综合监管等方面制度建设将是下一步深化医改的重要突破方向，仿制药一致性评价、药品流通“两票制”、家庭医生签约、医保付费方式改革、医保总额控制等各项政策举措，覆盖了从药品供给侧到需求侧的各个重要环节，将逐步打破现有药品流通价值链条，加快药品流通行业优胜劣汰。特别是“两票制”政策的实施，将大幅压缩药品流通环节，加速全行业洗牌过程，使信誉度高、规范性强、终端覆盖广、销售能力强的大型药品流通企业市场占有率迅速提升，行业集中度不断提高，并逐步倒逼药品零售、物流、电商行业加速集约化、信息化、标准化进程，最终实现行业格局的全面调整。

③资本市场对企业整合助力不断增强

“十三五”期间，药品流通企业将在资本市场的助力下加速整合，不断实现强强联合。

从各上市公司披露的年报可以看出，药品流通企业并购交易较为活跃。如瑞康医药 2016 年在全国范围内收购医疗器械经销商，打造全国器械营销平台，已完成了全国 20 多个省市的并购布局。

同时，零售连锁药店将成为上市公司竞相追逐的对象。当前，药品零售行业集中度较低，上市企业数量与批发业相比较少，尚处于上市发展初期，未来药品零售企业的并购发展将进入快速阶段。随着多家上市零售连锁企业跑马圈地、扩张网点，中小型单体药店将主动或被动地接受洗牌，行业整合势必加剧，零售药店连锁率将不断提升。

在几类募资方式中，短期借款仍然是药品流通上市公司主要的募资方式。由于 IPO（首次公开募股）排队时间较长，新三板上市将成为药品流通企业越来越青睐的募资方式。

④医药供应链管理服务迅速升级

随着医改新政的相继出台和行业信息化建设的快速发展，药品流通企业将逐步运用全局供应链思维，利用物联网、区块链等技术，建设供应链一体化管理平台，打通物流、资金流和信息流的隔阂，同时向供应链上下游提供市场开发、价格谈判、在线支付、金融支持等增值服务及综合解决方案，借用云计算、大数据等技术挖掘数据的价值，辅助企业及终端客户的经营决策，从根本上解决信息孤岛问题，从而提升物流运作效率，降低运营成本。如国药物流创建“赛飞”供应链管理云平台，通过运营服务体系、物流服务体系 and 数据服务体系实现需求预测、分布式入库与出库策略及自动补货等功能。

同时，药品流通企业将与顺丰、中国邮政等第三方物流企业合作推动医药物流资源的重新组合，促进供应链优化升级，提高医药配送效率。药品流通企业将依托互联网打造开放共享、合作共赢、高效便捷的智慧物流生态体系，构建信息化、数据化、标准化、开放化、平台协同化的医药物流信息互联网共享体系，向卓越的医药供应链服务商转型。

⑤医药电商跨界融合进程持续推进

国家“互联网+”政策的推进，医疗卫生体制改革的深入，消费者“大健康”理念的形成，网络信息化技术的应用，为医药电商发展创造了良好的政策、市场和技术环境，行业将迎来快速发展期。在药品流通企业由传统配送商向供应链服务商转型的过程中，医药电商企业将凭借互联网、物联网、大数据、云计算等先进技术，获得为全行业提供增值服务的先发

优势。“处方药+电子处方+医保在线支付”的三方信息共享模式或将成为下一个药品零售业务增长点，而差异化的发展定位也将决定企业能否得到市场认可并快速成长。如部分药品流通企业发展以 C 端 需求为导向的 C2B2M（消费者到经销商再到生产商）模式，部分企业与医药 O2O 平台（如叮当快药、快方送药、好药师等）合作，利用平台流量资源实现互联网化转型。同时，医药电商企业将整合供应链上下游资源，借助互联网、大数据信息技术的优势，建立基于 B2B、B2C、O2O 的电子商务平台的线下实体药店网络和药品配送网络，完善药品供应保障和患者健康服务体系，实现“网订店取”、“网订店送”等线上线下联动目标，加快线上线下融合进程。

⑥药品零售经营方式不断创新

2017 年，药品零售行业步入机会年。随着公立医院改革的全面展开以及医保控费等配套政策的陆续出台，“医药分开”改革趋势日益明显。医疗机构、医保机构、零售药店三方信息共享试点和零售药店分类分级管理试行将为药品零售行业发展提供重要机遇，零售药店承接医疗机构外配处方工作即将拉开序幕。

同时，随着国家宏观经济增速放缓，医疗机构药品“零差率”政策实行，药品零售行业销售增速将有所放缓，利润率可能持续走低。在此背景下，融合创新、转型升级是其发展的必由之路。发展新业态、组织新产品、打造新环境、运用新技术、尝试新模式和新营销、拓展新领域将成为主流趋势，企业的规范化和专业化经营将成为必然选择，以消费者体验为中心的健康咨询、用药指导、数据检测、辅助诊断等专业药事服务也将催生更多“新零售”模式。

（4）行业与行业上下游的关系

医药行业产业链包括医药制造、医药批发、医药零售和消费者等环节，医药制造、医药批发同属于医药零售业的上游，消费者是医药零售业的下游消费市场。

医药制造业是医药流通业的上游，行业规模巨大。医药制造企业与零售药店之间存在着相互协调、相互影响的关系。一方面，对于普通药物，医药零售企业具有较大的选择空间，采购议价能力较强；对于品牌类药品，医药零售企业则会一定程度上受到供应商的牵制。另一方面，零售药店熟悉消费者需求，并能够在一定程度上影响其消费习惯。零售药店能够及

时掌握药品销售的趋势及潜在的质量问题，并将这些信息反馈给上游药品制造企业，从而影响其产品规划、研发与生产。

消费者对于药品、其他健康相关商品及服务多样化、专业化的需求，是零售药店企业能够持续优化商品结构，不断进行商品体系提升以及管理和服务创新的源动力。医药零售企业只有了解消费者的需求，才能更好地把握消费者的购买行为，有效地加强消费者和零售药店的关系，增加消费者持续消费的概率，从而提升零售药店的口碑和经营业绩。

随着现代商业模式的变革，减少中间环节是变革大趋势，目前医药经销商正在向医药代理商转变，医药零售商将逐渐取代医药经销商在产业链中的位置。

（5）行业的区域性、周期性、季节性

①区域性

医药流通行业在药品特点上不存在明显的地域性。但目前行业发展处于初级阶段，受经济发展水平影响，各地区医药流通行业发展不均衡，行业显现一定的区域性差异特征。

同目前医药流通行业存在一定的区域性特征相比，医药流通企业的经营则具有比较明显的区域性特征。医药流通企业受限于配送时限、物流成本和终端覆盖能力等因素，只能在本企业服务的区域半径内进行药品配送，这决定了医药流通行业的区域性特点。在区域范围或省级范围内覆盖面广、配送能力强的医药流通企业由于契合了行业政策、并能较好满足上游供应商和终端客户对渠道的需求，从而具有较强的竞争优势。

②周期性

医药流通行业属于商品流通领域范畴，且药品刚性需求特征明显，其发展主要受经济发展水平、城市化进程、人口老龄化、疾病谱变化、人民用药消费习惯等因素的影响，一般不随宏观经济的波动而大幅波动，行业不具有明显的周期性特征。

③季节性

当季节交替或者传染病流行时，患病人数有增加，用药需求会出现暂时性提高，行业存在一定的季节性。

（6）行业壁垒

①政策及经营资质壁垒

由于药品是关系消费者健康安全的特殊商品，因此医药流通行业受国家政策管控较为严格。药品经营企业需取得《药品经营许可证》和《药品经营质量管理规范认证证书》；医药零售企业经营医疗器械、食品等品类需取得相关经营许可；门店需经地区劳动和社会保障部门审查核准方可获得医保资格；药品零售价格受到国家政策的一定限制。医药零售企业受国家较多管控，并需取得各类资质方能经营。

②规模壁垒

医药流通企业只有通过规模化经营才能实现“低成本、高利润”。医药流通企业盈利能力取决于与上游供货商的议价能力和在下游消费者中的影响力，规模优势有助于提升企业议价能力并提供较好的售后服务，在市场上争取更多的主动权和竞争优势。

③资金壁垒

医药流通企业是资金密集型行业，需要建设仓储、物流设施和购置运输设备以及投入相应的流动资金，才能保证日常经营活动的进行。

④品牌壁垒

医药流通企业的规模和实力，往往取决于所拥有的知名度、信誉度及品牌优势。消费者在没有受到特别外来因素干预或者负面影响下，不会随意改变其原有的惯性行为。先进入的医药流通企业将拥有先天的客户吸引力，也成为后来者的进入障碍。

⑤人力资源壁垒

从业人员特别是药学专业技术人员的首要责任是确保患者或消费者获得高质量的药学服务。因此，医药流通企业对专业化的人力资源要求较高；随着医药流通企业经营规模的扩大，需要大量高级复合型人才，不仅需要具备经营的管理能力，亦需对医药知识、营销知识、物流知识、信息化系统知识等有深入了解。

(7) 甘肃药品流通行业发展现状

市场经营规模持续扩大。截至 2015 年底，甘肃省有药品批发企业 338 家，药品零售连锁企业 52 家，连锁零售门店 1581 家，零售单体药店(不含连锁门店)4643 家。年销售额 5000 万元以上的药品流通企业 75 家。2015 年，全省药品流通业实现销售收入 121.6 亿元，是“十一五”末的 2.4 倍，“十二五”期间年均增长幅度 19.2%。

甘肃省药品流通企业稳步成长，市场竞争力不断增强，骨干企业对行业的支撑和引领作用日益显现。2015 年，全省药品流通企业销售收入 20 亿元以上的企业 1 家，销售收入 10 亿元以上企业 4 家。2015 年度全国药品流通行业销售百强企业中，我省有 2 家入选；2015 年全国药品零售连锁企业销售百强企业中，我省有 1 家入选。

甘肃省初步建成了以陇西为核心的 6 个中药材区域市场和 10 个产地市场，建成了“西部中药材网”等 15 个专业网站。2015 年，我省中药材静态仓储能力 85 万吨，上市交易中药材 80 万吨，是“十一五”末的 3 倍；市场交易额 200 亿元，是“十一五”末的 6 倍。其中，陇西地区已初步发展成为全国中药材交易的区域中心和当归、党参、黄芪等大宗道地药材价格形成中心，充分发挥了带动中药材种植、稳定中药材价格、聚集市场要素的功能。

尽管甘肃省药品市场覆盖面不断加大，销售繁荣活跃，但与老百姓的需求还有一定的差距。甘肃省商务厅有关专家分析，一方面我省药品流通企业实力普遍较弱，药品流通企业“多、小、散”问题仍然突出，区域性龙头企业的带动作用不强，跨区域销售能力较弱，药店连锁化经营程度较低，单体药店所占比重较大；另一方面，甘肃省药品流通企业经营模式传统，电子商务、网上销售、供应链管理等现代营销方式处于起步阶段，专业化的第三方药品物流配送发展较慢。企业定位趋同化、产品同质化问题突出，甚至在一些地方出现无序竞争、过度竞争和恶性竞争现象。

根据《甘肃省药品流通行业“十三五”发展规划》，提出以保障药品供应为重点，推进供给侧结构性改革，优化流通市场布局，完善药品配送网络。重点以骨干企业为主体，大力推进结构调整，促进产业要素整合，促进我省药品流通行业全面转型升级。到 2020 年，实现药品年销售额 200 亿元，力争形成 10 家以上年销售额超过 10 亿元的大型药品流通企业和企业集团，药品零售连锁企业销售额占药品零售企业销售总额 80%以上，连锁药店占全部药品零售门店的比重提高到 60%以上，基本建成区域性物流配送和仓储中心，使广大农村地区实现药品定点配送，确保药品质量安全。

按照产业集聚和相对集中的原则，结合甘肃省中药材市场的现状和发展需求，在中药材产业重点区域建成“一个中心市场、四大产区市场和十个产地市场”。以陇西为中心，建设集仓储物流、市场交易和电商平台为一体的现代化中药材中心市场，形成全国性区域中药材

交易市场。配套建设渭源、岷县、宕昌、民乐四大产区市场，扩大交易规模。在临洮、武都、文县、礼县、西和、瓜州、民勤、康乐、甘谷、卓尼等中药材重点产区，逐步改造建设十个中药材产地市场。依托区域优势，探索建立国家级中药材战略储备体系，充分发挥平抑中药材价格、南药北储等功能

据中商产业研究院发布的《2017-2022 年药品流通行业运行情况分析 & 预测报告》数据统计分析显示：2016 年甘肃药品流通行业销售总额达 137.58 亿元。在甘肃，药品类销售额占比 66.8%；中成药类药品销售额占比 17.73%；中药材类销售额占比 9.13%。

（8）甘肃药品流通行业面临形势

药品流通面临新的挑战。为了建立规范的药品供应保障体系，《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》，国家商务部、食品药品监督管理局发布《加强药品流通行业管理的通知》等一系列“医改新政”的推行，《国家基本药物目录管理办法（暂行）》、《国家基本药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》的发布，迫切要求药品流通行业必须加快结构调整，转变发展方式，实现科学发展。迫切要求自治区药品流通行业尽快改变基础薄弱，总体发展程度较低，管理水平、设备设施相对落后，人才匮乏，不规范竞争的局面和问题，从而使药品流通行业结构调整和实现转型面临新的挑战。

2016 年年初，国务院办公厅发布的《关于印发深化医药卫生体制改革 2016 年重点工作任务》中明确，医改试点省份要在全范围内推广两票制，鼓励一票制，医院和药品生产企业直接结算货款，药企和配送企业计算配送费用。

卫计委发布了《关于在公立医疗机构药品采购中推行“两票制”的实施意见（试行）》，其中规定公立医疗机构药品采购中逐步推行“两票制”，鼓励其他医疗机构药品采购中推行“两票制”。综合医改试点省（区、市）和公立医院改革试点城市要率先推行“两票制”，鼓励其他地区执行“两票制”，争取到 2018 年在全国全面推开。

目前我国医药行业市场上的开票模式“多票制”，指的是药品生产厂家开底价票给代理商（代理商亦可是 N 重）或其指定的过票公司（过票公司亦可是 N 重），过票公司开票到商业公司，商业公司回款到过票公司，过票公司返款给代理商。

两票制是指药品从生产企业到流通企业开一次发票，流通企业到医疗机构再开一次发票，

以“两票”替代目前常见的多级代理模式，压缩流通渠道空间。

《甘肃省人民政府办公厅关于进一步改革完善药品生产流通使用政策的实施意见》发布，提出全省三级公立医院今年10月1日起全面贯彻落实“两票制”，二级公立医疗机构于新一轮药品集中采购中标结果执行起全面落实“两票制”，2018年底前落实到位。

据该文件，药品流通企业、医疗机构购销药品要建立信息完备的购销记录，做到票据、账目、货物、货款相一致。甘肃省将开发“发票维护及查询系统”，建立药品采购信息、发票信息、随货同行信息的电子化查询、验证和追溯，探索通过与税务等部门电子发票信息的互联互通，实现电子“两票制”查验。

甘肃省规定，各级食品药品监督管理部门要将药品流通企业实施“两票制”情况纳入监督检查范围，对企业违反“两票制”规定的情况及时处理。

根据国家出台的《“十三五”深化医药卫生体制改革规划》和《全国药品流通行业发展规划(2016-2020年)》，两者都表示要提升行业集中度，并提出要培育过5000亿元规模的医药流通企业。此次“两票制”政策，支持跨地区建仓，子公司之间可以互相调拨，也对大的流通企业构成利好，国药股份、上海医药、九州通及华润医药等医药流通业龙头有望直接受益“两票制”所带来的市场扩容机会。

甘肃医药流通企业的局面现处于“散乱”局势，基本是内地发达城市20年前的现状，格局也较混乱，真正有实力的龙头企业尚未形成。中小流通企业基本都以“大包”品种为主。根据甘肃政府药品采购平台显示2016年药品集中采购额在100亿左右，兰州市场约占60%，甘肃重药市场占有率7%-8%。在医院纯销领域，销售排名前几位的有国控、远方、瑞达、莱美几个公司，其中远方、莱美以大包产品为主。就目前而言，国控上游资源要优于甘肃重药，远方在武威、嘉峪关、平凉、天水、庆阳五个地区设有子公司，其覆盖面要优于甘肃重药。

4、被评估单位概况

(1) 经营管理状况概述

被评估单位是以新特药为特色的药品批发企业。公司设立商务部、运输部、市场销售部、质量管理部、仓储部、客户服务部、零售连锁部、财务部、综合管理部。

被评估单位办公经营场所面积1063.54平方米，配备常温库、阴凉库、冻库等仓库共计

2000 平方米, 现有员工 100 余人, 汇集了执业药师、会计师、经济师、人力资源管理师等优秀专业技术人才, 大专以上学历 85 人。是一家专业从事经营药品、药械批发零售为一体的医药配送企业, 公司供应链涉及医院、商业公司、零售终端、诊所等医疗领域, 服务配送范围覆盖全省 14 个市州 86 个县市区。目前覆盖 179 家医疗机构, 81 家药品批发和 159 家药品零售企业, 是甘肃省内大型医疗机构的首选配送企业, 从 2003 年到 2016 年, 销售总额从 1000 万元上升至 7.1 亿元, 业绩逐年攀升, 销售增幅高达 70 倍, 快速增长行业领先企业。

被评估单位与国内、外著名医药企业有着密切的合作, 和国药控股集团、上海医药股份、北京医药股份、广州市医药有限公司等已形成战略合作关系, 同时也是阿斯利康、辉瑞制药、葛兰素史克、上海罗氏、丹麦诺和诺德、瑞士华瑞、瑞士诺华、德国先灵、德国拜耳、美国 GE 等知名制药企业产品的甘肃省一级代理商。

甘肃重药公司共有销售客户 419 家, 其中医院 179 家, 甘肃三级医院全覆盖, 兰州三级医院销售占比 12%-15%, 在纯销业务方面在兰州市排名前列。

甘肃重药公司为医药流通企业, 无自身拳头产品, 其业务规模在同行业中处于中等水平, 抗风险能力一般, 无法与国内大型医药企业抗衡。

(2) 供应商及品种

甘肃重药 2017 年 3-7 月有效供应商 705 家, 纯购为主, 商购为辅, 预计 2017 年千万以上采购供应商 27 家, 采购占比 72.56%, 均为纯购。付款方式预付款、30-60 天账期不等, 因“两票制”部分纯购供应商要求预付款、缩短账期的情况增多。

有效销售品规 1733 个, 近三年甘肃重药公司综合毛利率在 6%-8%, 经营外资合资品种销售占比 85% 以上, 基普药品种经营很少。

(3) 销售客户

甘肃重药 2017 年 3-7 月不含税销售总额 34,519.33 万元, 纯销销售占比 68.42%, 分销占比 31.80%。

纯销: 2017 年 3-7 月甘肃重药纯销客户 179 家, 销售含税总额 23,617.49 万元, 占比 68.42%。2016 年销售客户数 169 家, 现经营客户较去年略有增加, 100 万以上重点销售客户无变化, 下游客户新老公司业务转接从销售上来看正常。公司纯销客户全部集中在甘肃省内, 兰州市销

售占比73.47%，酒泉、白银、定西等其他地级市只有1%-3.6%的销售占比，所有销售主要集中在当地1家地级市医院，对于区县级医院虽有覆盖但销售份额并不足。

终端：2017年3-7月重药甘肃终端销售较去年全年4,236万元有大幅下降，主要是原百安医药诺和药房还未将其零售业务转移到重药甘肃名下。

分销：2017年3-7月重药甘肃分销客户92家，销售含税总额占比0.86%，年销售百万以上分销客户稳定。分销以外资合资品种为主，部分分销以大型连锁客户为主，如惠仁长青、德生堂、众友、同济、亚欣。

（4）竞争优劣势

优势：

①甘肃重药在甘肃省具有二级以上医疗机构的客户基础，覆盖率较好，客户稳定，分销拥有一定连锁药房及批发公司的分销网络。

②上游客户稳定，纯购为主，商购为辅，品种特色以经营外资合资品种为主，对高端用药市场覆盖有利。

劣势：

①区县级医院、终端客户的覆盖和销售份额是公司的短板，未来“两票制”将导致部分品种分销份额的丢失。

②基普药品种几乎没有经营，国内厂家及代理人的上游渠道缺失，对终端和区县级医院市场的开发不利。

③现贷款利息较高，部分上游付款条件缩短，下游医院回款较长，存在短贷长投的风险，利润水平低。

综上所述：甘肃重药拥有较好的二级以上医疗机构的覆盖，品种结构外资品种占绝对份额，纯购为主，与上游厂家已形成直接联系，高端药品市场开发有利；基普药品种经营少，国内厂家及代理人渠道缺失，终端和区县级医院市场是公司的短板；在“两票制”的政策环境下，既是机遇也是挑战，今年政策正式落地后能否进一步完善下游网络，增加上游厂家一级代理渠道，适应新环境在本轮竞争中脱颖而出对公司未来发展至关重要。

（3）财务状况分析

根据甘肃百安医药科技有限公司（简称：百安公司）股东与重庆点石精化股权投资基金合伙企业签订的《股权转让及资产重组合同》，由百安公司股东出资成立甘肃重药公司，百安公司将其拥有的全部经营性无形资产嫁接到甘肃重药公司，重庆点石精化股权投资基金合伙企业向百安公司股东收购甘肃重药公司 75%的股权，百安公司停止开展所有新的经营业务。

A、甘肃百安公司近三年及被评估单位评估基准日资产、负债情况见下表：

金额单位：万元

单位名称	甘肃百安公司			甘肃重药公司
项目/报表日	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-7-31
总资产	27,951.80	32,548.55	34,737.00	36,390.27
负债	24,142.17	26,777.52	27,501.80	33,353.15
净资产	3,809.63	5,771.03	7,235.20	3,037.12

甘肃百安公司近三年及被评估单位评估基准日当期经营状况见下表：

金额单位：万元

单位名称	甘肃百安公司			甘肃百安与甘肃重药公司合并	甘肃重药公司
项目/报表年度	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1-7 月	2017 年 3-7 月
营业收入	54,288.00	59,172.39	71,324.22	45,002.11	34,519.33
营业成本	49,418.23	55,252.98	66,923.82	41,456.87	31,719.53
营业税金及附加	70.23	78.07	70.57	126.82	5.70
销售费用	1,171.53	294.75	378.05	376.08	262.41
管理费用	765.05	751.13	896.69	696.60	513.70
财务费用	1,034.38	793.17	714.98	616.56	290.66
资产减值损失		-62.32	-8.24	354.05	496.19
营业利润	1,828.58	2,064.61	2,348.35	1,375.13	1,231.14
营业外收入	1.37	-	0.57	123.55	
营业外支出	3.91	0.70	26.86	2.37	
利润总额	1,826.04	2,063.91	2,322.06	1,496.31	1,231.14
所得税	456.51	521.56	590.16	270.88	194.01
净利润	1,369.53	1,542.35	1,731.90	1,225.43	1,037.13

2014 年财务数据及 2015 年、2016 年资产负债表数据摘自被评估单位的会计报表，未经过审计；2015 年、2016 年利润表数据及 2017 年 1-7 月财务数据经北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计报告文号为京永专字（2017）第 310358 号、备考审阅文号为京永阅字（2017）第 410012 号。

从上述指标对比分析得出甘肃重药公司总资产周转率、应收账款周转率低于行业平均水平,存货周转率高于行业平均水平,甘肃重药公司的资产营运效率较低,资产管理能力较低。

D、盈利能力分析

近年来甘肃重药公司主要盈利能力指标如下:

项目/报表年度	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-7 月	近两年平均值
毛利率	6.62%	6.17%	7.88%	6.40%
销售期间费用率	3.11%	2.79%	3.75%	2.95%
利润率	3.49%	3.26%	3.32%	3.37%
净利润率	2.61%	2.43%	2.72%	2.52%

而近年来药品流通行业主要盈利能力指标如下:

项目/报表年度	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-6 月	近两年行业平均值
毛利率	9.81 %	9.24 %	9.29 %	9.52 %
销售期间费用率	6.72%	5.94%	5.61%	6.33%
利润率	2.95 %	3.15 %	3.42 %	3.05 %
净利润率	2.44 %	2.49 %	2.85 %	2.47 %

从 2015 年、2016 年的盈利能力指标来看,被评估单位的毛利率较为平稳,2017 年毛利率上升,系被评估单位对上游回款及时,票折较多;因甘肃重药公司主营新特效药,普药较少故毛利率低于行业平均数值;费用率、利润率及净利润率呈下降趋势,且均低于行业平均水平。除费用率的各项指标均劣于行业平均水平,总体盈利能力一般。

5、未来主营业务收入、成本、费用等的预测

未来甘肃重药公司预测利润表如下:

项目	2017 年 8-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年-N 年
营业收入	34,548.29	89,244.28	99,061.15	108,967.26	118,774.47	127,088.46	127,088.46
营业成本	32,059.74	82,897.89	92,016.67	101,218.33	110,328.12	118,050.87	118,050.87
营业税金及附加	56.41	144.67	160.70	176.39	192.98	206.24	206.17
营业费用	232.96	570.49	602.95	635.45	667.57	684.53	689.23
管理费用	447.48	1,102.55	1,152.47	1,207.62	1,265.58	1,315.43	1,312.35
财务费用	447.52	1,543.99	1,536.14	1,528.22	1,520.37	1,513.72	1,513.72
资产减值损失	602.82	131.88	135.40	136.63	135.26	114.67	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
营业利润	701.37	2,852.79	3,456.82	4,064.63	4,664.59	5,203.00	5,316.11

营业外收支净额							
利润总额	701.37	2,852.79	3,456.82	4,064.63	4,664.59	5,203.00	5,316.11
所得税	266.79	455.71	547.72	639.97	1,217.73	1,348.43	1,349.36
净利润	434.57	2,397.08	2,909.10	3,424.66	3,446.86	3,854.57	3,966.75

具体过程详见《收益法预测表》

七、资料清单

- (一) 委托方及被评估企业企业法人营业执照;
- (二) 被评估企业验资报告;
- (三) 被评估单位评估基准日的《审计报告》(京永专字(2017)第310358号);
- (四) 2015-2016年度、2017年1-7月的备考审阅报告(京永阅字(2017)第410012号);

(五) 车辆行驶证(甘A348G7、甘A796Q9、甘A341P6、甘A546P0);

(六) 资产清查评估明细申报表;

(七) 固定资产的购置合同、发票及相应的付款凭证;

(八) 与评估相关的重大合同、协议;

(九) 其他与评估资产相关的资料;

(十) 委托方与被评估企业资产评估承诺函。

上述资料是委托方及被评估企业为配合银信资产评估有限公司对被评估企业价值进行评估而提供的,上述提供资料中的复印件已与评估基准日真实、有效的原件核对无误,委托方及被评估企业对所提供的上述与委托方及被评估企业本次评估相关的情况和资料的真实性、合法性和完整性负责。

委托方: 重庆医药(集团)股份有限公司(公章)

委托方法定代表人(签字):

2017年8月31日



被评估企业: 甘肃重药医药有限公司(公章)

被评估企业法定代表人(签字):

2017年8月31日



1

2

3

4

5

6

7

8

9

10