

上海东洲资产评估有限公司

关于《北京天坛生物制品股份有限公司关于对 上海证券交易所重组问询函的回复的公告》之专项核查意见

尊敬的上海证券交易所：

根据贵所下发的《关于对北京天坛生物制品股份有限公司重大资产购买暨关联交易草案信息披露的问询函》（上证公函[2017]2405号）（以下简称“《问询函》”）相关要求，北京天坛生物制品股份有限公司（以下简称“上市公司”或“公司”、中国国际金融股份有限公司（以下简称“财务顾问”或“中金公司”）及其他相关中介机构对有关问题进行了认真分析及回复，具体如下（如无特别说明，本核查意见中的简称均与《北京天坛生物制品股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）》中相同）：

现就贵所问询函中提出的问题书面答复如下，敬请审阅：

问题 6：草案披露，以标的资产 2016 年的净利润的基数计算，成都蓉生、上海血制、武汉血制以及兰州血制的估值分别为 13.98 倍、28.09 倍、56.31 倍和 15.17 倍。其中，武汉血制的估值远高于其它标的资产，草案称其估值较高的原因是受停工因素影响导致 2016 年实际净利润显著低于正常水平。请公司补充披露：（1）武汉血制的停工损失实际发生，且对标的资产的业绩带来了实质性的影响，在对标的资产估值定价时不考虑该部分损失的合理性；（2）草案中披露了武汉血制的停工损失，请披露该假设的停工损失计算的假设、参数等测算依据。请财务顾问及评估师发表意见。

回复：

一、情况说明

（一）武汉血制的停工损失实际发生，且对标的资产的业绩带来了实质性

的影响，在对标的资产估值定价时不考虑该损失的合理性

在报告期内，武汉血制分别于 2016 年和 2017 年因生产经营资质转移和 GMP 证书重新认证事项导致其实际发生了停工损失，具体背景如下：

由于武汉所的血制品 GMP 证书于 2016 年 9 月 8 日到期，且中国生物于 2016 年 9 月设立武汉血制并将武汉所的血液制品业务剥离分拆，因此武汉血制在设立后尚需完成变更或获取新的药品生产许可证、重新通过 GMP 认证、变更产品文号等工作方可进行正常的血液制品生产经营活动。根据中国生物对本次重大资产重组项目的统一筹划及安排：2016 年 7 月，武汉所的血液制品业务正式停止；2017 年 2 月底，武汉血制重新完成 GMP 认证并取得药品 GMP 证书；2017 年 3 月，武汉血制为后续正常生产进行试生产等前期准备工作；2017 年 4 月，武汉血制全面恢复正式生产。因此，在 2016 年 7 月至 2017 年 3 月期间，武汉血制未进行正常的血液制品生产工作，属于非季节性停工，为业务分拆剥离导致的一次性影响。

1、本次停工对武汉血制业绩的影响

本次停工对武汉血制的业绩水平有较大影响，具体表现如下：第一，由于武汉血制仍发生部分材料能源损耗、固定资产折旧、职工薪酬支出及其他固定费用，因此武汉血制在停工期间将上述费用以计入管理费用中。武汉血制分别于 2016 年 7-12 月和 2017 年 1-3 月计提了停工损失 3,103.77 万元和 1,287.90 万元，停工期间合计计提了停工损失 4,391.67 万元；第二，由于武汉血制受上述停工影响无法进行正常投浆及血制品生产，因此武汉血制在停工期间只能通过销售以前年度库存血制产品以产生收入和利润，导致其收入及利润规模低于在正常生产状态时的情况，武汉血制 2016 年销售收入和净利润较 2015 年分别下降 31.17%和 65.32%。

2、本次停工对武汉血制估值定价的影响

依照收益法评估方法的基本估值思路，本次评估基于对武汉血制于评估基准日后若干年及稳定期的企业自由现金流量进行预测，并采用适当折现率折现后加总计算得出武汉血制的经营性资产价值。鉴于本次评估的评估基准日为 2017 年 9 月 30 日，且武汉血制于评估基准日已经完成药品生产许可证、药品文号和 GMP

证书等生产经营资质的变更及重认证工作，因此武汉血制在未来年度的企业自由现金流量预测中不需考虑本次停工影响及相应停工损失。

鉴于：（1）武汉血制在评估基准日已经全面恢复正常生产，其估值定价不考虑本次停工影响及相应停工损失；（2）武汉血制于 2016 年的净利润水平受停工影响较为严重。因此，以武汉血制 2016 年的净利润为基数进行计算，武汉血制的估值市盈率较高。

综上所述，武汉血制的估值定价中不考虑本次停工损失的影响具有合理性，且其最终估值定价水平较为公允。

（二）草案中披露了武汉血制的停工损失，请披露该假设的停工损失计算的假设、参数等测算依据。请财务顾问及评估师发表意见

2016 年和 2017 年，武汉血制因生产经营资质转移和 GMP 证书重新认证事项分别计提了停工损失 3,103.77 万元和 1,287.90 万元。武汉血制的停工损失主要包括其在停工期间的部分材料能源损耗、固定资产折旧、职工薪酬支出及其他固定费用等。具体费用科目如下表所示：

单位：万元

成本要素名称	2016 年度	2017 年度
职工薪酬	887.95	315.13
折旧费	741.97	360.09
材料费	169.29	24.23
其他制造费用	1304.56	588.44
小计	3,103.77	1,287.90
合计	4,391.67	

二、补充披露情况

以上反馈回复内容已在报告书“第五章 标的资产评估情况”之“六、上市公司董事会对标的资产评估的分析”之“（三）定价公允性分析”中作了补充披露。

三、评估师核查意见

经核查，本次交易的评估师认为：在报告期内，武汉血制分别于 2016 年和 2017 年因生产经营资质转移和 GMP 证书重新认证事项导致其实际发生了停工损失，为业务分拆剥离导致的一次性影响。鉴于武汉血制在评估基准日已经全面恢复正常生产，因此其估值定价不考虑本次停工影响及相应停工损失具有合理性；武汉血制的停工损失主要包括其在停工期间的部分材料能源损耗、固定资产折旧、职工薪酬支出及其他固定费用等，为实际发生的相关费用，其金额的计算具有合理性。

（以下无正文）

（本页无正文，为《关于对天坛生物制品股份有限公司重大资产购买暨关联交易草案信息披露的问询函》之签章页）

上海东洲资产评估有限公司

2017年12月13日

