

嘉和生物药业有限公司股权转让项目  
股东全部权益价值资产评估报告书

信资评报字（2013）第 307 号



上海立信资产评估有限公司

二〇一三年十二月

## 目录

签字注册资产评估师声明 .....	3
嘉和生物药业有限公司股权转让股东全部权益价值资产评估报告书摘要 .....	5
嘉和生物药业有限公司股权转让股东全部权益价值资产评估报告书 .....	7
一、委托方、被评估单位、产权持有单位和其他评估报告使用者 .....	7
二、评估目的 .....	13
三、评估对象、范围及其基本情况 .....	13
四、价值类型及其定义 .....	22
五、评估基准日 .....	22
六、评估依据 .....	23
七、评估方法 .....	24
八、评估程序实施过程和情况 .....	28
九、评估中的假设和限制条件 .....	29
十、评估结论 .....	31
十一、特别事项说明 .....	32
十二、评估报告使用限制说明 .....	33
十三、评估报告提出日期 .....	34
<b>备查文件（除特别注明外，以下均为复印件）</b>	
一、经济行为依据 .....	36
二、委托方和资产占有方企业法人营业执照 .....	45
三、嘉和生物药业有限公司一年一期审计报告 .....	47
四、嘉和生物药业有限公司 2010-2011 年度审计报告 .....	78
五、嘉和生物药业有限公司房屋租赁合同 .....	98
六、委托方和资产占有方承诺函（原件） .....	112
七、资产评估机构及资产评估师承诺函（原件） .....	114
八、上海立信资产评估有限公司营业执照 .....	115
九、上海立信资产评估有限公司资产评估资格证书 .....	116
十、上海立信资产评估有限公司证券期货相关业务评估资格证书 .....	117
十一、参加本评估项目的人员资格证书 .....	118

## 上海立信资产评估有限公司 签字注册资产评估师声明

本声明系信资评报字[2013]第 307 号资产评估报告书不可分割的部分。

我们接受委托，遵循国家有关资产评估的法律法规，恪守资产评估准则，按照公认的资产评估方法，对嘉和生物药业有限公司的委估资产进行了评估。我们谨就本项评估声明如下：

1、我们在本评估报告中陈述的事实是真实、客观的。本评估报告中的分析和结论是我们在恪守独立、客观、公正的原则基础上形成的，我们没有受到他人的影响和制约。我们对评估结论的合理性承担相应的法律责任。

2、根据资产评估准则，“遵守相关法律、法规和资产评估准则，对评估对象在评估基准日特定目的下的价值进行分析、估算并发表专业意见，是注册资产评估师的责任；提供必要的资料并保证所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。”

3、我们按委托方指定的评估对象和范围进行了评估，委估资产和负债的详细清单由委托方和被评估单位提供，并经其签章确认。我们对可能属于评估范围内的其他资产给予了应有的关注，我们敬请有关当事方高度注意交易对象、范围与评估对象、范围的一致性。

4、我们与被评估资产在过去、现时和将来都没有利益关系。我们与有关当事方及相关人员没有任何利益关系和偏见。

5、我们执行本项资产评估业务的目的是对委估资产所具有的价值进行分析估算并发表自己的专业意见，我们不会为当事人的决策承担责任。我们敬请报告使用者注意，评估结论仅在本报告载明的假设和限制条件下成立，并且不应该被认为是委估资产在市场上可实现价格的保证。

6、我们对评估对象的法律权属状况给予了必要的关注，对有关权属资料进行了例行查验，但是我们仅对委估资产的价值发表意见，我们无权对它们的法律权属作出任何形式的保证。本报告不得作为任何形式的产权证明文件使用。

7、我们对固定资产等实物资产的勘察按常规仅限于其外观质量和使用、保养状况，未触及被遮盖、隐蔽及难于接触到的部位，我们未受委托对它们的质量进行专业技术检

测和鉴定，我们的评估以委托方提供的资料为基础，如果这些评估对象的内在质量有瑕疵，评估结论可能会受到不同程度的影响。

8、我们对委估资产价值所做的分析、判断受本报告中的假设和限制条件的约束，评估结论仅在这些假设和限制条件下成立。为了合理地正确使用本评估报告，我们敬请评估报告使用者密切关注本报告的“评估中的假设和限制条件”、“特别事项说明”和“评估报告使用限制说明”。

9、本报告仅供委托方为本报告所列明的评估目的服务和送交财产评估主管部门审查使用，本评估报告的使用权归委托方所有。除按规定报送有关政府管理部门或依据法律需公开的情形外，未经本评估公司许可，报告的全部或部分内容不得发表于任何公开的媒体上。

# 嘉和生物药业有限公司股权转让项目 股东全部权益价值资产评估报告书

## 摘 要

信资评报字[2013]第 307 号

以下内容摘自资产评估报告书正文，欲了解本评估项目的全面情况和合理解评估结论，应认真阅读资产评估报告书全文。

本公司—上海立信资产评估有限公司接受云南沃森生物技术股份有限公司的委托，根据国家有关资产评估的规定，本着客观、独立、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，对云南沃森生物技术股份有限公司拟受让嘉和生物药业有限公司部分股权而涉及的该公司的股东全部权益进行了评估。本公司评估人员按照必要的评估程序对委托评估的资产实施了实地查勘、市场调查和询证，对委估资产截至 2013 年 8 月 31 日所表现的市场价值作出了公允反映。现将资产评估情况及评估结果报告如下：

评估对象和范围：本项评估对象为嘉和生物药业有限公司的股东全部权益，评估范围为嘉和生物药业有限公司的全部资产和负债（详见资产清查评估明细表），账面净资产为 6,781.95 万元。

评估基准日：2013 年 8 月 31 日

评估目的：股权转让

价值类型：市场价值

评估方法：收益法

评估结论：经评估，嘉和生物药业有限公司评估基准日的股东全部权益价值为人民币 58,400 万元（大写：人民币伍亿捌仟肆佰万元整）。

评估结果汇总如下：

**评估结果汇总表**

评估基准日：2013年8月31日

金额单位：人民币万元

项目	账面价值	评估价值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A
流动资产	2,137.99			
长期股权投资	1,000.00			
固定资产	4,897.24			
其中：房屋建筑物				
设备	4,897.24			
在建工程	316.44			
开发支出	217.06			
无形资产净额				
长期待摊费用	2,293.03			
<b>资产总计</b>	<b>10,861.76</b>			
流动负债	3,155.01			
非流动负债	924.80			
<b>负债总计</b>	<b>4,079.81</b>			
<b>净资产</b>	<b>6,781.95</b>	<b>58,400.00</b>	<b>51,618.05</b>	<b>761.11%</b>

本报告提出日期为2013年12月10日，评估结果的有效使用日期至2014年8月30日止。

为了正确使用评估结论，请报告使用者密切关注本报告中的“注册资产评估师声明”、“评估中的假设和限制条件”及“特别事项说明”。



# 嘉和生物药业有限公司股权转让项目 股东全部权益价值资产评估报告书

信资评报字（2013）第 307 号

云南沃森生物技术股份有限公司：

本公司—上海立信资产评估有限公司接受贵公司的委托，根据国家有关资产评估的法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，本着客观、独立、公正、科学的态度，履行了必要的评估程序，采用了公认的资产评估方法——收益法，对贵公司拟受让嘉和生物药业有限公司（以下简称“嘉和生物公司”）部分股权而涉及的嘉和生物公司股东全部权益进行了评估。

本公司评估人员按照必要的评估程序对委托评估的资产实施了实地查勘、市场调查和询证，对委估资产截至 2013 年 8 月 31 日所表现的市场价值作出了公允反映。现将资产评估情况及评估结果报告如下：

## 一、委托方、被评估单位、产权持有单位和其他评估报告使用者

（一）委托方：云南沃森生物技术股份有限公司

住所：昆明市高新开发区北区云南大学科技园 2 期 A3 幢 4 楼

法定代表人：李云春

注册资本：人民币 18,000 万元

实收资本：人民币 18,000 万元

公司类型：上市股份有限公司

经营范围：生物制剂的研究与开发（不含管理商品）；生物项目的引进、合作与开发；生物技术相关项目的技术服务研究与开发；技术进出口。（以上经营范围中涉及国家法律、行政法规规定的专项审批，按审批的项目和时限开展经营活动）。

**(二) 被评估单位：嘉和生物药业有限公司**

住所：上海市张江高科技园区哈雷路 1043 号 602 室

法定代表人：曲颂

注册资本：人民币 32152.9097 万

实收资本：人民币 20948.2637 万

企业类型：有限责任公司（台港澳与境内合资）

经营范围：单克隆抗体及生物制品的研究、开发，以及与单克隆抗体和生物制品相关的仪器、设备和试剂的研究、开发，转让自有技术，并提供相关的技术咨询和技术服务（涉及行政许可的，凭许可证经营）。

营业期限：2007 年 12 月 4 日至 2037 年 12 月 3 日

**企业简介：****1、历史沿革**

嘉和生物公司原名欣润（上海）生物药业有限公司，于 2007 年 12 月 4 日成立，系经上海市人民政府商外资沪张独资字[2007]4136 号文件批准成立，由惠生控股（集团）有限公司（以下简称惠生控股（集团））投资的外商独资企业，注册资本美元 1,000.00 万元，取得注册号 310115400236918 的企业法人营业执照。

2011 年 5 月根据上海市张江高科技园区管理委员会《关于同意嘉和生物药业有限公司股权转让及增加注册资本的批复》，原股东惠生控股（集团）将持有的全部股权转让给惠生（中国）投资有限公司（以下简称惠生（中国）投资），同时对嘉和生物公司增资美元 1,000.00 万元，变更后的注册资本为美元 2,000.00 万元。

截至 2013 年 8 月 31 日，嘉和生物药业有限公司注册资本 32,152.9097 万元，实收资本 20,948.2637 万元，股东包括惠生投资及石河子安胜投资合伙企业（有限合伙）（以下简称安胜投资），其中惠生投资认缴 13,478.4997 万元，实缴 13,478.4997 万元；安胜投资认缴 18674.4100 万元，实缴 7,469.7640 万元，

公司性质为中外合资企业。

截止评估基准日 2013 年 8 月 31 日，嘉和生物公司的股权结构如下所示：

单位：元

序号	股东名称	认缴资本	认缴比例	实收资本	出资比例 (%)
1	石河子安胜投资合伙企业 (有限合伙)	186,744,100	58.08%	74,697,640	35.66%
2	惠生(中国)投资有限公司	134,784,997	41.92%	134,784,997	64.34%
	合计	321,529,097	100%	209,482,637	100%

## 2、企业介绍

嘉和生物公司位于张江高科技园区药谷，致力于治疗性单克隆抗体、Fc-融合蛋白药物的研发与产业化，依托惠生集团对生物医药长期持续投资和战略规划而快速发展。

嘉和生物公司紧跟国际生物技术药物发展前沿，结合国内肿瘤、自身免疫性疾病以及代谢类疾病等重大疾病的治疗需求，致力于高品质的治疗性单抗及 Fc-融合蛋白类药物研发与产业化。

嘉和生物公司在国内最早引进和建成了一支完整的、由“千人计划”专家领衔的国际化单抗药物产品、工艺、质量与生产管理团队，核心成员有超过 20 年的行业经验。公司研发人员约 90 余人，70%以上研发人员拥有硕士及以上学历。

嘉和生物公司已建立了包括新药研发、上游工艺、下游工艺、中试生产、生物分析、质检质控、临床前和临床开发管理、注册、知识产权与战略发展等一系列职能部门，已经建成并成功运营一个非常完备的单抗药物研究开发的软硬件系统。

(1) 硬件方面。包括新药研究中心、工艺开发中试车间、质量分析中心、和符合 cGMP 标准的临床试验样品生产基地，总面积 6200 多平米，均配备了先进齐全的仪器设备。所使用的核心工艺、分析设备均为国际一流产品，包括 18 x 2L 生物反应器、6x5L 和 2x50L 不锈钢生物反应器、2x250L

一次性技术生物反应器、各种下游纯化层析设备、质谱仪和高效液相等各种先进分析仪器等等。

(2) 技术积累方面。已经建立成熟完备的单抗药物工艺质量核心技术平台和单抗药物产品筛选评价及研究开发技术平台，拥有从单抗产品筛选评价方法开发、细胞株构建、培养基开发、工艺流程开发与放大、各种质量分析方法开发、各类试验样品生产、到临床前和临床试验开发的全过程能力。目前表达量最高可达到 5 克/升，收率高>70%，工艺和产品稳定性高，在生仿药产品上已经实现与原研药高度的相似性，不少生物分析方法还是嘉和生物公司所独家开发和独有的。在研发过程中，嘉和生物公司还申请了多项发明专利。

(3) 软件方面。嘉和生物公司已经建立成熟可靠的、符合国际标准的内部质量管理体系。

嘉和生物公司具有丰富的单克隆抗体产品线，包括 4 个生物仿制药和 6 个创新药项目，每年均有 1-2 个产品进入临床试验申请的阶段。生物仿制药推进速度较快，大多数创新药产品处于早期研究阶段。目前，嘉和生物公司共有 3 个单抗生物仿制药产品已经向国家食品药品监督管理局递交了临床申请。其中，赫赛汀（Herceptin®）生物仿制药 GB221 已获得中国临床批件，GB221 之前还在澳大利亚成功实施了 I 期临床试验。

嘉和生物公司在研产品包括两大类：单抗生物类似药（Biosimilars）和单抗创新药（NMEs），其中后者主要以快速跟进药（Fast-followers）和生物改良药（Biobetters）为主。主要关注的适应症包括肿瘤、自身免疫性疾病和代谢类疾病等重大疾病。目前嘉和生物公司产品线包括 4 个单抗类生仿药和 6 个单抗类新药，处于各个研发阶段。主要产品的详细介绍如下：

#### ① 生物仿制药产品线

产品代码	药品名称	靶点	种类	研发阶段	适应症	原研厂家及原研药
------	------	----	----	------	-----	----------

GB221	注射用重组抗HER2人源化单克隆抗体	HER2	人源化	2011年5月中国临床报批, 2012年8月递交CFDA补充资料。2011年11月开展澳大利亚I期临床, 2012年8月获初步总结报告, 与原研药高度相似。已于2013年7月获得中国临床批件。批件号: CXSL1100032	HER2高表达乳腺癌和胃癌	罗氏 Herceptin
GB242	注射用重组抗TNF-alpha人鼠嵌合单克隆抗体	TNF $\alpha$	嵌合	2012年6月中国临床报批, 2012年8月通过上海CFDA现场核查。目前处于技术审评阶段。受理号: CXSL1200053	克罗恩病、类风湿关节炎、溃疡性结肠炎、强直性脊柱炎、银屑病关节炎、儿童克罗恩病	强生 Remicade
GB232	重组抗TNF-alpha全人源单克隆抗体注射液	TNF $\alpha$	全人	2013年3月递交中国临床报批, 已完成上海CFDA现场核查并报送国家局。受理号: CXSL1300035	类风湿关节炎、幼年特发性关节炎、银屑病关节炎、强直性脊柱炎、克罗恩病、斑块状银屑病	雅培 Humira
GB222	重组抗VEGF人源化单克隆抗体注射液	VEGF	人源化	工艺优化过程中, 预计2014年年中申请中国临床报批。	结直肠癌, 乳腺癌, 非小细胞肺癌, 肾脏癌, 卵巢癌, 神经胶质瘤	罗氏 Avastin

## ②生物创新药产品线

产品代码	新药分类	药品名称	靶点	种类	研发阶段	适应症
GB214	快速跟进药	注射用重组长效抗GLP-1-Fc融合蛋白	GLP-1	全人抗体Fc融合蛋白	完成了动物模型上的初步体内药效验证。即将进入高表达稳定细胞株及工艺开发, 预计2015年底或2016年初申请中国临床试验。	糖尿病
GB224	快速跟进药	注射用重组抗IL-6单克隆抗体	IL-6	人源化	从一家美国生物技术公司引进合作, 协议已签署。已完成新药发现和成药性研究, 即将开始高表达稳定细胞株及工艺开发, 预计2015年底或2016年初申请中国临床试验。	肿瘤及自身免疫
GB213	生物改良药	注射用重组VEGFR-抗体Fc段融合蛋白	VEGFR	全人抗体Fc-受体融合蛋白	候选分子优化	肿瘤、眼科疾病
GB223	快速跟进药	注射用重组抗RANKL单克隆抗体	RANKL	人源化	合作研发, 候选高活性单抗筛选	代谢性疾病
GB235	生物改良药	注射用重组抗HER2单克隆抗体	HER2	全人	合作研发, 候选高活性单抗筛选	肿瘤
GB234	生物改良药	注射用重组抗CD20单克隆抗体	CD20	全人	合作研发, 候选高活性单抗筛选	肿瘤及自身免疫

## 3、资产、负债结构和经营状况

嘉和生物公司前三年和评估基准日资产、负债状况如下：

单位：万元

项目	2010年	2011年	2012年	2013年8月
总资产	7,140.13	21,111.42	12,689.14	10,861.77
负债	60.73	10,854.52	13,762.25	4,079.81
股东权益合计	7,079.40	10,256.90	-1,073.11	6,781.95

嘉和生物公司前三年和评估基准日经营状况如下：

单位：万元

项目	2010年	2011年	2012年	2013年1-8月
一、营业收入			151.31	18.54
减：营业成本			0.45	0.04
营业税金及附加				
销售费用				
管理费用			7,107.17	4,157.84
财务费用			35.46	26.83
资产减值损失				
加：公允价值变动收益				
投资收益				
二、营业利润			-6,991.77	-4,166.17
加：营业外收入			2.25	21.24
减：营业外支出			1.11	
三、利润总额				
减：所得税			-6,990.64	-4,144.94
四、净利润			-6,990.64	-4,144.94

注：以上 2010-2011 年数据摘自由上海宏大东亚会计师事务所有限公司出具的审计报告，2012 年及基准日数据摘自由信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所出具的审计报告。

#### 4、长期股权投资单位情况

嘉和生物公司于 2011 年 7 月设立全资子公司-上海嘉和生物科技有限公司，该公司注册资本 1000 万元，目前无经营。

#### 5、房屋租赁情况

嘉和生物公司现办公地址位于上海市浦东新区张衡路 1690 弄 3 号和 8 号办公楼，系向上海泉顺生物科技有限公司租赁使用。

#### 6、会计制度和主要税率

嘉和生物公司执行《企业会计准则》及相关规定。

嘉和生物公司执行的主要税率如下：

税种	税率
增值税	3%
所得税	25%
城建税	1%
教育费附加	5%（含地方教育费附加2%）
河道费	1%

（三）产权持有单位：石河子安胜投资合伙企业（有限合伙）、惠生（中国）投资有限公司

#### （四）约定书约定的其他评估报告使用者

本报告仅供委托方为本报告所列明的评估目的服务和送交财产评估主管部门审查使用，本评估报告的使用权归委托方所有。

本评估报告的使用者限制为：

委托方；

其他国家法律法规规定的评估报告使用对象。

## 二、评估目的

本项评估的目的是股权转让。

根据框架协议的公告，云南沃森生物技术股份有限公司拟受让嘉和生物药业有限公司的部分股权，本次评估即为该经济行为所涉及的嘉和生物药业有限公司的股东全部权益价值提供市场价值参考依据。

## 三、评估对象、范围及其基本情况

### 1、评估对象和范围

本项评估对象为嘉和生物药业有限公司的股东全部权益，评估范围为嘉和生物药业有限公司的全部资产和负债。

具体评估对象包括流动资产—货币资金、预付账款、其他应收款、存货；非流动资产—长期投资、固定资产、在建工程、开发支出和长期待摊费用；流动负债—应付款项、应交税费、其他应付款和其他非流动负债。

纳入评估范围的资产与委托评估时确定的资产范围一致。

评估前总资产账面值 108,617,692.75 元，其中流动资产 21,379,895.01 元，非流动资产 87,237,797.74 元；总负债 40,798,148.84 元，流动负债 31,550,148.84 元，非流动负债 9,248,000.00 元；净资产 67,819,543.91 元。

委托评估的资产基本为正常使用中的资产。

## 2、委估资产基本情况

### (1) 流动资产

流动资产账面金额 21,379,895.01 元，包括货币资金、预付账款、其他应收款和存货。

货币资金账面值 11,421,708.76 元，均为银行存款。

预付账款账面值 2,827,708.18 元，共有明细 24 项，主要为预付各供材料款、资产采购款和货款。

其他应收款账面原值 3,667,898.16 元，未计提坏账准备，共有 28 户明细，主要系各单位的检验费、保证金以及各项备用金、押金、购车暂借款等。

存货账面原值 3,462,579.91 元，均为外购材料，包括病毒过滤膜、深层过滤膜、15ml 离心管等实验所必需的原辅料、耗材及试剂等。

### (2) 长期股权投资

长期股权投资账面值 10,000,000.00 元，系对上海嘉和生物科技有限公司的投资成本。

上海嘉和生物科技有限公司成立于2011年7月，注册资本人民币1000万元，系由嘉和生物药业有限公司出资设立，目前无经营。

### (3) 固定资产——机器设备

机器设备账面原值 64,412,836.53 元，账面净值 48,972,404.61 元，主要包括细胞分析仪、自动纯化仪、超高效液相色谱仪、AKTA 层析系统、超滤系统、洗濯一体轧盖机、冻干机、层析系统、纯水仪和注射用水/纯蒸汽一体机等实验研发用及生产工程用设备，此外还有电脑等办公用设备和层流小车、手动堆货车和不锈钢推车等运输设备，以上设备分布在嘉和生物公司租赁的张江高科园区张衡路 1690 号园区中的 3 号楼和 8 号楼。

#### (4) 在建工程

嘉和生物公司在建工程账面值 3,164,440.00 元，主要为嘉和生物公司 808 公用工程项目和相应配套设备。

#### (5) 开发支出

开发支出账面值 2,170,628.29 元，为注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体 (GB221) 的研发成本。嘉和生物公司研发的注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体 (GB221) 于 2013 年 8 月取得药物临床试验批件 (批件号: CXSL1100032)，主要内容如下:

药物名称	剂型	申请事项	注册分类	申请人
注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体	注射剂	新药	治疗用生物制品 2 类	嘉和生物公司

#### (6) 无形资产

嘉和生物公司无形资产账面值为 0。

公司成立至今，长期致力于单克隆抗体等药物的研发，累计投入研发费用 11,009.36 万元，目前企业已形成大量的账外无形资产，具体包括：拥有多项申请中的发明专利、新药技术研发平台、药品临床批件等。

#### (7) 长期待摊费用

长期待摊费用基准日企业账面值为 22,930,324.84 元，系嘉和生物公司租赁的张衡路 1690 号 3 号楼实验室及办公 (1-4 层)，8 号生产楼厂房 (1-4 楼) 的综合改造及装修费用。

#### (8) 负债

负债账面金额 40,798,148.84 元，包括应付账款、应交税费、其他应付款和其他非流动负债。

应付账款账面值 1,746,493.25 元，主要系应付各单位的货款。

应交税费账面金额 90,308.74 元，系应付的增值税、城建税、教育费附加、河道维护费和个人所得税。

其他应付款账面值 29,713,346.85 元，共有明细 27 笔，主要系应付的佣金、与关联方的往来款等。

其他非流动负债账面值 9,248,000.00 元，系委估企业研究单克隆抗体等项目收到的政府拨款和专利资助等款项。

### 3、企业历史经营状况

本次评估基准日为 2013 年 8 月 31 日，嘉和生物公司 2010-2012 年和评估基准日经营状况如下：

单位：万元

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-8 月
一、营业收入			151.31	18.54
减：营业成本			0.45	0.04
营业税金及附加				
销售费用				
管理费用			7,107.17	4,157.84
财务费用			35.46	26.83
资产减值损失				
加：公允价值变动收益				
投资收益				
二、营业利润			-6,991.77	-4,166.17
加：营业外收入			2.25	21.24
减：营业外支出			1.11	
三、利润总额				
减：所得税			-6,990.64	-4,144.94
四、净利润			-6,990.64	-4,144.94

以上财务数据摘自该公司审计报告。

嘉和生物公司目前尚处于研发投入期，未实现产品的正式销售。费用支出主要是研发费用。主要项目的研发费用如下：

序号	项目	2012 年研发费用 (万元)	2013 年 1-8 月研发费用 (万元)
1	GB221	1182.96	774.21
2	GB242	527.90	327.24
3	GB232	1299.54	591.50
4	GB222	590.52	859.22
5	GB214		70.57
6	GB224		104.66

#### 4、企业无形资产介绍

##### (1) 专利权

嘉和生物公司拥有 2 项专利权、14 项专利申请权/PCT。

##### (2) 专有技术

嘉和生物公司拥有下述 3 项技术平台，为公司核心技术：

##### ① 单抗类药物新药研发技术平台

嘉和生物形成了独特的 Design Goal 产品科学设计与评估新药研发体系，建立了涵盖分子生物学、生物化学、免疫学、细胞生物学、组织病理学和体内药理学等多种跨学科功能的新药研发技术平台，能够完成单克隆抗体创新药物、快速跟进和改良药物的立项、抗体筛选、特征化研究等活动，以及单克隆抗体生物类似药项目的临床前研发。

嘉和生物核心团队成员具有丰富的新药研究和开发经验，新药研发主要负责人首席科学官周清博士有十多年在美国进行生物药研发的经历，对治疗靶分子评估和抗体新药研发项目的设计和管理有着扎实的经验。曾担任跨国 siRNA 药物研发公司 Silence Therapeutics 药理部总监，在著名的抗体制药公司 Abgenix 和 Amgen 工作期间任资深科学家和研发项目负责人。目前嘉和药研发团队由 24 位经验丰富的研发技术人员组成，拥有 1600 平方米设备先进、配备齐全的新药研发实验室。

##### ② 单抗类药物工艺开发、优化与生产技术平台

针对国内单抗开发企业普遍存在单抗药物工艺与生产技术能力粗放、产品稳定性差、表达量和收率低、生产成本高昂等现状，嘉和突破了单抗

药物开发关键的技术瓶颈，系统性集成了药物工艺与生产方面的各个环节，建立了工艺开发、优化与生产技术平台。

嘉和生物的核心团队成员在生物制药产品开发、工艺与生产方面搭配完整，并具有平均 20 多年的工业经验积累。对比国内同类企业，嘉和生物最为突出的优势就在于其先进的、具有国际水准的单抗类产品工艺开发及生产技术。嘉和生物在具有自主知识产权的表达载体系统和培养基的基础上，建立了高表达、高收率、高质量的单抗生产工艺。主要表现在：

A.嘉和生物工程抗体产率高，技术指标达国际先进水平。目前抗体最高表达量可达到 5 克/升，远远高出了国内同行的表达水平（国内企业普遍低于 1 克/升，大多数在毫克级水平）。

B.嘉和生物拥有世界水平的下游分离纯化技术平台，从抗体分离、纯化到精制都借鉴了国际先进生产工艺。在保持产品纯度 98% 以上的情况下，下游收率可达 80% 以上，处于国内领先并与国际同步的水平。

### ③单抗类质量分析技术平台

嘉和生物已建成国际标准的质量分析技术平台，配备了精良、先进的仪器设备，具有一套与国际水平同步的质量分析及质量管理体系。基于 ICH 国际药品监督新理念“质量源于设计（QbD）”，嘉和质量分析技术平台囊括了包含电荷异构体和糖基化等在内的一系列具有高分离度、高灵敏度、高通量的关键质量分析技术能力，突破单抗类生物技术药物的质量控制瓶颈，从而比较全面的保障单抗类药品的高质量，以符合国家食品药品监督管理局（CFDA）及欧美药监部门相关标准。

嘉和生物核心团队成员具有丰富的生物制药质量分析和管理经验，分析/制剂/质量管理主要负责人副总裁郭允兰博士，拥有 20 多年生物制药产业化的实践经验，先后领导了 18 个抗癌和免疫新药的开发-生产-临床工作，在药物开发、质量分析、质量管理上具有非常资深的经验积累。

以生物类似药产品线开发为例，嘉和生物在产品开发的初始阶段，即

严格按照国际单抗生物仿制药技术指导原则和国际标准，同时参照国家食品药品监督管理局相关规定，在质量研究、非临床和临床研究的各个阶段均进行与原研药的平行比较试验，确保产品的国际质量品质，开发出与原研药高度相似的生物类似药产品。目前 GB221 项目已经顺利完成了在澳大利亚进行的国际 I 期临床试验，这是我国单抗企业开发药物产品首次在发达国家开展临床试验，结果初步证实了产品的高质量和高度相似性。

### (3) 药品临床批件

目前，嘉和生物公司已取得临床批件的项目仅为 GB221 项目。GB242 和 GB232 项目已申请临床批件，目前在审理中。其他项目尚处于临床前工艺研究和质量标准研究阶段。

该公司拥有的药品临床批件情况如下：

药物名称	剂型	申请事项	注册分类	申请人
注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体	注射剂	新药	治疗用生物制品 2 类	嘉和生物公司

### (4) 临床前产品和研发进度

①注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体 (GB221)：适应症为 HER2 高表达乳腺癌和胃癌。原研药为罗氏的 Herceptin。该产品已于近期获得临床批件。根据研发计划安排，将于 2014 年完成一期临床试验，2018 年完成三期临床试验，2020 年完成上市许可申请上市销售。此外，该产品与韩国 BIOCND 公司合作，计划于 2014 年通过海外临床试验申请，2018 年完成海外三期临床试验，2019 年完成海外上市许可申请上市销售。

②注射用重组抗 TNF-alpha 人鼠嵌合单克隆抗体 (GB242)：适应症为在克罗恩病、类风湿关节炎、溃疡性结肠炎、强直性脊柱炎、银屑病关节炎、儿童克罗恩病。原研药为强生的 Remicade。该产品 2012 年 6 月中国临床报批，2012 年 8 月通过上海 CFDA 现场核查。目前处于技术审评阶段。根据研发计划安排，将于 2014 年通过临床试验申请，2015 年完成一期临床试验，2019 年完成三期临床试验，2021 年完成上市许可申请上市销售。

③重组抗 TNF-alpha 全人源单克隆抗体注射液 (GB232): 适应症为类风湿性关节炎、幼年特发性关节炎、银屑病关节炎、强直性脊柱炎、克罗恩病、斑块状银屑病。原研药为雅培的 Humira。该产品 2013 年 3 月递交中国临床报批, 已完成上海 CFDA 现场核查并报送国家局。根据研发计划安排, 将于 2015 年通过临床试验申请, 2016 年完成一期临床试验, 2020 年完成三期临床试验, 2022 年完成上市许可申请上市销售。此外, 该产品与韩国 BIOCND 公司合作, 计划于 2014 年通过海外临床试验申请, 2019 年完成海外三期临床试验, 2020 年完成海外上市许可申请上市销售。

④重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体注射液 (GB222): 适应症为结直肠癌, 乳腺癌, 非小细胞肺癌, 肾脏癌, 卵巢癌, 神经胶质母细胞瘤。原研药为罗氏的 Avastin。该产品目前处于工艺优化过程中。根据研发计划安排, 将于 2014 年完成临床前开发, 2016 年通过临床试验申请, 2017 年完成一期临床试验, 2021 年完成三期临床试验, 2023 年完成上市许可申请上市销售。

⑤注射用重组长效抗 GLP-1-Fc 融合蛋白 (GB214): 适应症为代谢性疾病。该产品为生物创新药, 目前完成了动物模型上的初步体内药效验证, 即将进入高表达稳定细胞株及工艺开发。根据研发计划安排将于 2015 年完成临床前开发, 2017 年通过临床试验申请, 2018 年完成一期临床试验, 2020 年完成二期临床试验, 2023 年完成三期临床试验, 2025 年完成上市许可申请上市销售。

⑥注射用重组抗 IL-6 单克隆抗体 (GB224): 适应症为自身免疫疾病、肿瘤。该产品是从一家美国生物技术公司引进合作, 目前已完成新药发现和成药性研究, 即将开始高表达稳定细胞株及工艺开发。根据研发计划安排将于 2015 年完成临床前开发, 2017 年通过临床试验申请, 2018 年完成一期临床试验, 2020 年完成二期临床试验, 2023 年完成三期临床试验, 2025 年完成上市许可申请上市销售。

除上述产品外，其余产品均处于初级研发阶段。

注：上述 1-4 项为生物仿制药，临床试验只需要做一期和三期。

## 5、企业未来盈利分析

近年来，单抗药物以其高特异性、有效性和安全性正成为国际药品市场上的一大类新兴诊断和治疗剂。单抗药物具有很强的靶向性、药物副作用小等优势。目前主要用于肿瘤、免疫系统等疾病的医治，在临床治疗中有较好的应用前景。从全球角度看，单抗药物占整个生物技术药物市场份额 40% 左右，并且市场份额还在继续增长，单抗药物已经成长为生物技术药物最重要的一部分。

我国的生物技术药物产业化达到了国际水平，但单抗药物的发展却远远低于国际平均水平，销售额还不到生物药物整体份额的 2%。目前我国单抗药物市场还处在初级发展阶段，但随着中信国健和百泰生物等国内公司产品的上市，以及国家将生物工程列入新兴产业振兴规划中，出台了大量的扶持措施，未来几年将是我国单抗药物发展的黄金时期。根据中投顾问公司的预测，2016 年将突破 200 亿元，2013-2016 年市场规模的年均增长率约为 32%。

嘉和生物进行中的 GB221 等项目均为市场需求量较大的单抗药物，目前由于价格较高，在国内普及度有限，未能实现更高的销售金额。以 GB221 项目的原研药 Herceptin 为例，该产品是一种单克隆抗体药物，能与乳腺癌表面的 Her2 蛋白结合从而抑制和杀伤癌细胞。其疗效显著，副作用小，能明显延长病人生命。

全世界每年约有 120 万妇女患乳腺癌，有 50 万妇女死于乳腺癌。在我国，乳腺癌已成为女性最常见的恶性肿瘤之一，居女性恶性肿瘤死亡率的首位。据中国预防科学院统计，中国及其它发展中国家的乳腺癌发病率每年上升 3%。上海地区乳腺癌发病率达到 52.98/10 万；在北京的发病率也高达 33.7/10 万。发病年龄亦呈年轻化趋势。全国每年新增乳腺癌患者达三

十到四十万。Her2 是一种乳腺癌细胞表面的一种膜蛋白。Her2 阳性乳腺癌一般恶性程度较高，其他治疗效果不佳，容易早期转移。如果不治疗，HER2 阳性乳腺癌患者存活时间是 1 至 3 年，而 HER2 阴性的患者至少能存活 4 至 6 年。不幸的是，据统计中国乳腺癌病人中 Her2 高表达病人比例在 40% 左右，而在欧美，这个只有 25 % 的乳癌是 Her2 阳性。目前公布的 HER2 阳性乳癌赫赛汀辅助治疗研究表明，经过平均 4 年的治疗观察，近 90% 的接受治疗的女性患者仍然生存，而且显示了良好心脏安全性和耐受性。

2012 年 Herceptin 全球销售额为 63.97 亿美元，而国内的销售额仅为 7 亿元人民币，目前国内售价为 18,757 元/440mg。高额的售价是阻碍其市场进一步扩大的因素之一。Herceptin 的专利保护将在未来几年内在多个国家到期。嘉和生物的 GB221 项目生产的产品与原研药 Herceptin 相比，具有高相似性，预计售价仅为后者的一半。该项目目前已经获得临床批件，如能按计划完成研发上市，有望降低价格影响，满足更多的乳腺癌患者的需求，其市场前景较为看好。

综上所述，嘉和生物拥有优秀的研发能力和先进工艺，如果进行中的研发项目能够按计划完成研发并实现销售，企业有望在未来的市场竞争中取得优势。

#### 四、价值类型及其定义

本报告评估结论的价值类型为委估资产的市场价值。

所谓市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

#### 五、评估基准日

本项目资产评估基准日为 2013 年 8 月 31 日。

确定评估基准日的理由为：

月末会计报表完整准确，便于资产清查；

尽可能接近评估目的的实现日期。

本次评估中一切取价标准均为评估基准日有效的价格标准。

## 六、评估依据

### （一）法规依据

- 1、中华人民共和国国务院 1991 年第 91 号令发布的《国有资产评估管理办法》；
- 2、原国家国资局制定的《国有资产评估管理办法施行细则》；
- 3、国资委《企业国有产权转让管理暂行办法》；
- 4、财政部《企业财务通则》、《企业会计准则》、《企业会计制度》；
- 5、其他有关法规和规定。

### （二）评估准则依据

- 1、《资产评估准则—基本准则》（财企[2004]20 号）；
- 2、《资产评估职业道德准则—基本准则》（财企[2004]20 号）；
- 3、《资产评估准则—评估报告》（中评协[2007]189 号）；
- 4、《资产评估准则—评估程序》（中评协[2007]189 号）；
- 5、《资产评估准则—机器设备》（中评协[2007]189 号）；
- 6、《企业国有资产评估报告指南》（中评协[2008]218 号）；
- 7、《资产评估准则——企业价值》（中评协[2011]227 号）；
- 8、财政部、中评协发布的其他相关资产评估准则、资产评估指南和资产评估指导意见。

### （三）行为依据

- 1、资产评估业务约定书；
- 2、云南沃森生物技术股份有限公司公告。

### （四）产权依据

- 1、嘉和生物药业有限公司营业执照；

- 2、专利权证书；
- 3、药品注册和临床批件等。

#### （五）取价依据

- 1、2012年度全国资产评估价格信息；
- 2、中国人民银行公布的存贷款利率；
- 3、机电产品等报价手册（2012年版）、网上价格查询；
- 4、嘉和生物公司审计报告；
- 5、评估人员现场勘察记录；
- 6、生物制品行业上市公司经营数据；
- 7、Wind资讯；
- 8、评估人员收集的各类与评估相关的佐证资料。

## 七、评估方法

### （一）评估方法的选取

资产评估所使用的方法可归纳为市场法、收益法和成本法三种。

市场法是指利用市场上同样或类似资产的近期交易价格，经过直接比较或类比分析以估测资产价值的一种评估方法。能够采用市场法评估的基本前提条件是需要存在一个该类资产交易十分活跃的公开市场。

收益法是指通过估测被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的一种评估方法。收益法的基本原理是任何一个理智的购买者在购买一项资产时所愿意支付的货币额不会高于所购置资产在未来能给其带来的回报。运用收益法评估资产价值的前提条件是预期收益可以量化、预期收益年限可以预测、与折现密切相关的预期收益所承担的风险可以预测。

成本法是指首先估测被评估资产的重置成本，然后扣减因各种因素所造成的贬值而得到被评估资产价值的一种评估方法。成本法的思路是任何一个投资者在决定投资某项资产时所愿意支付的价格不会超过组建该项资

产的现行成本。

三种基本方法是从不同的角度去衡量资产的价值，它们的独立存在说明不同的方法之间存在着差异。三种方法所评估的对象并不完全相同，三种方法所得到的结果也不会相同。某项资产选用何种或哪些方法进行评估取决于评估目的、评估对象、市场条件、掌握的数据情况等等诸多因素，并且还受制于人们的价值观。

本项评估为企业整体价值评估，由于我国目前资本市场发展刚处于起步阶段，企业整体交易案例极少，可比因素收集极为困难，可比因素对于企业价值的影响难于衡量，因此本次评估排除了市场法。

嘉和生物公司主要致力于治疗性单克隆抗体、Fc-融合蛋白药物的研发与产业化，目前尚处于研发阶段，需要大量的资金投入，前期各项费用较高导致账面净资产较低。嘉和生物公司研发的“注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体”项目已于近期取得临床一期试验批件，预计 2018 年可最终完成临床阶段的实验并上市，其余单抗产品的仿制药和创新药也会陆续地实现上市销售计划，由于单抗药物有副作用小、效果好，且国产价格小于进口药物等优点，预计我国单抗药物将具有较大的市场需求，而嘉和生物公司又集合了国内单抗药物方面的优秀团队，预计公司未来将有较大发展，公司预期收益状况良好。考虑到本次评估目的是股权转让，交易双方关注的是资产的预期收益能力而非账面资产的简单加总。因此，根据本项评估目的和委估资产的具体情况，本次评估最终选用收益法进行。

评估基准日，嘉和生物药业有限公司拥有 1 家控股子公司——上海嘉和生物科技有限公司，持股比例为 100%，账面值为 998.64 万元。该子公司目前无经营，未来收益无法准确预测，具有很大的不确定性，因此本次收益法评估将上海嘉和生物科技有限公司按照成本法评估值乘以股权比例作为溢余资产加回。

## （二）企业价值收益法评估简介

## 1、收益法简介及适用的前提条件

收益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，是指企业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、收益法计算公式及各项参数

①收益法的计算公式：

$$P = \text{未来收益期内各期收益的现值之和} + \text{溢余资产}$$
$$= \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + Y$$

其中：P—评估值（折现值）

r—所选取的折现率

n—收益年期

$F_i$ —未来第  $i$  个收益期的预期收益额；当收益年限无限时， $n$  为无穷大；当收益期有限时， $F_n$  中包括期末资产剩余净额。

Y—溢余资产

从公式中可见，影响收益现值的三大参数为：

收益期限  $n$ ；逐年预期收益额  $F_i$ ；折现率  $r$

③预测期

企业的收益期限可分为无限期和有限期两种。理论上说，收益期限的差异只是计算方式的不同，所得到的评估结果应该是相同的。由于企业收益并非等额年金以及资产余值估计数的影响，用有限期计算或无限期计算

的结果会略有差异。嘉和生物药业有限公司成立于2007年12月4日，为有限责任公司（台港澳与境内合资），营业执照营业期限为自2007年12月4日至2037年12月3日。目前嘉和生物进行的项目中，前文描述的GB221等6个项目已有阶段性的研发成果，企业认为其最终能够形成产品上市销售的可能性较高。本次评估收益期按照GB221等项目对应的产品更新周期计算，收益期至2034年（最晚上市的产品生命周期结束）。

一般地，将预测的时间分为两个阶段，详细预测期和后续期。本次评估的评估基准日为2013年8月31日。根据研发计划，嘉和生物公司于2019年开始规模化生产，根据公司的经营情况及本次评估目的，本次评估对2013年9月至2027年采用详细预测，我们假定2027年以后年度委估企业的经营业绩将基本稳定在预测期2027年的水平。

#### ④收益法计算模型

本次评估采用收益法通过对企业整体价值的评估，扣减有息负债从而间接获得股东全部权益价值。

本次收益法评估的企业整体价值按下列公式计算。

企业整体价值=营业性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

股东权益价值=企业整体价值-有息债务

有息债务：指基准日账面上需要付息的债务。

其中：营业性资产价值按以下公式确定：

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

式中：P为营业性资产价值；r为折现率；

i为预测年度；Fi为第i年净现金流量；

Fn为第n年终值；n为预测第末年。

#### ④净现金流量的确定

本次评估采用的收益类型为企业自由现金流量，企业自由现金流量指的是归属于股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，其计算

公式为：企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用（扣除税务影响后）-资本性支出-净营运资金变动

#### ⑤折现率

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

公式如下： $WACC=K_e \times W_e + K_d \times (1-t) \times W_d$

其中：WACC：加权平均资本成本

$K_e$ ：公司普通权益资本成本

$K_d$ ：公司债务资本成本

$W_e$ ：权益资本在资本结构中的百分比

$W_d$ ：债务资本在资本结构中的百分比

t：公司所得税税率

其中，权益资本成本  $K_e$  采用资本资产定价模型（CAPM）计算。

公式如下： $K_e = r_f + \beta_L \times MRP + r_c$

其中： $r_f$ ：无风险报酬率； $\beta_L$ ：权益的系统风险系数；

MRP：市场风险溢价； $r_c$ ：企业特定风险调整系数。

#### ⑥溢余资产及非经营资产价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产。主要包括溢余现金、收益法评估未包括的资产等。非经营性资产是指与企业收益无直接关系、不产生效益的资产。溢于资产和非经营性资产价值视具体情况采用成本法、收益法或市场法进行评估。

溢余资产及非经营资产的处理与企业的资产负债结构密切相关。本次评估通过分析委估企业的资产结构确定溢余资产的价值。

### 八、评估程序实施过程和情况

根据中华人民共和国国务院第91号令《国有资产评估管理办法》的规定，本项评估我们实施了必要的评估程序，现简要说明如下：

#### 1、接受委托，签订评估业务委托协议书

2013年10月中旬，本公司评估人员开始与委托方接洽，在了解了评估目的及委估资产范围后与委托方于2013年10月底正式签订了评估业务委托协议书。协议书的编号为信资评约字（2013）第307号。

### 2、收集资料，由被评估单位提供委估资产明细表及相关财务数据

评估工作开展以后，由被评估单位提出了委估资产的全部清单和有关的会计凭证。我们听取了资产占有单位有关人员对企业情况以及委估资产历史和现状的介绍。根据评估目的、评估范围及对象，确定评估基准日，拟定评估方案和计划。

### 3、对委估资产进行清查核实

2013年10月30日本公司评估人员随同被评估单位相关人员至委估资产所在地对委估资产进行了实地勘察和清查核实，现场工作时间约5天。

### 4、评定估算

根据对委估资产的清查核实情况、委估资产的具体内容和所收集到的有关资料，分析、选择适用的评估方法，并开展逐项市场调研、询价工作。按所确定的方法对委估资产的现行价值进行评定估算。

### 5、对评估结果进行分析验证

评估人员将初步评估结果反馈给委托方，听取了委托方的意见后，按规定程序，由本评估机构审核人员进行三级审核最终完成评估报告。

## 九、评估中的假设和限制条件

对委估企业的收益进行预测是采用收益法进行评估的基础，而任何预测都是在一定假设条件下进行的，本次评估收益预测建立在以下假设条件基础上：

### ◆一般性假设

1、企业所在的行业保持稳定发展态势，所遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化。

2、企业以目前的规模或目前资产决定的融资能力可达到的规模，按持续经营原则继续经营原有产品或类似产品，不考虑新增资本规模带来的收益。

3、企业与国内外合作伙伴关系及其相互利益无重大变化。

4、国家现行的有关贷款利率、汇率、税赋基准及税率，以及政策性收费等不发生重大变化。

5、无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

#### ◆针对性假设

1、委估企业的资产在评估基准日后不改变用途，仍持续使用。

2、委估企业的现有和未来经营者是负责的，且企业管理能稳步推进公司的发展计划，尽力实现预计的经营态势。

3、委估企业遵守国家相关法律和法规，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项。

4、委估企业提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策与会计核算方法在重要方面基本一致。

5、委估企业在评估目的实现后，仍将按照现有的经营模式持续经营，继续经营原有产品或类似产品，企业的供销模式、与关联企业的利益分配等运营状况均保持不变。

6、所有的收入和支出均发生于年末。

7、假设嘉和生物公司产品生产和销售不涉及知识产权侵权。

8、GB221、GB242、GB232、GB222、GB241、GB224 项目能按前述计划完成研发和临床试验，实现国内和海外市场的销售。

9、经查询，目前生物药的出口退税率为 13%，本次评估假设以后年度该出口退税率保持不变。

10、嘉和生物公司初步考虑新建生产基地。本次评估假设该生产基地于 2014 年开始动工，2016 年竣工，2017 年取得新厂药品生产许可证并完

成车间 GMP 认证, 2018 年开始投入生产。根据该公司目前的投资计划, 该生产基地总投资 3.5 亿元。

11、本次评估假设嘉和生物公司药品生产相关证照、资质到期后可正常延续。

12、嘉和生物公司目前企业所得税率为 25%。产品上市后, 作为生物制药企业较易获得高新技术企业证书。本次评估假设该公司从有销售收入年度开始, 企业所得税率为 15%。

13、嘉和生物公司目前位于上海市张江高科技园区张衡路 1690 弄的办公场地、实验室和生产车间系租赁, 租赁期至 2016 年 3 月 31 日。本次评估假设该租赁可按正常租金续租, 直至该公司新生产基地投入生产。

## 十、评估结论

经收益法评估, 嘉和生物公司在评估基准日 2013 年 8 月 31 日的股东全部权益价值为人民币 58,400 万元, 大写人民币伍亿捌仟肆佰万元整。

评估前净资产账面值 6,781.95 万元, 评估值 58,400 万元, 增值 51,618.05 万元, 增值率 761.11%。

### 评估结果汇总表

评估基准日: 2013 年 8 月 31 日 金额单位: 人民币万元

项目	账面价值	评估价值	增减额	增减率%
	A	B	C= B - A	D=C/A
流动资产	2,137.99			
长期股权投资	1,000.00			
固定资产	4,897.24			
其中: 房屋建筑物				
设备	4,897.24			
在建工程	316.44			
开发支出	217.06			
无形资产净额				
长期待摊费用	2,293.03			
资产总计	<b>10,861.76</b>			
流动负债	3,155.01			
非流动负债	924.80			

负债总计	4,079.81			
净资产	6,781.95	58,400.00	51,618.05	761.11%

## 十一、特别事项说明

1、评估结论仅反映委估资产于评估基准日的市场价值。由于所选定的评估基准日邻近期间，国际和国内市场未发生重大波动，各类商品、生产资料和劳务价格基本稳定，人民币对外币的市场汇率在正常波动范围之内，因而，资产的交割日与评估基准日相差不大时，交易价格不会受到实质性的影响。根据现行规定，本报告评估结论有效期为一年（自评估基准日算起至2014年8月30日止）。当基准日后委估资产状况、市场价格水平、研发进度、经营业绩发生较大变动时，有关方面应当充分考虑这些变动对评估结论的影响，谨慎使用本评估报告，我们建议此时应对评估结论作适当调整或重新评估。

2、本报告所称“评估价值”，是指所评估的资产在现有用途不变并继续使用以及在评估基准日的外部经济环境前提下，根据公开市场原则确定的委估资产的市场价值，没有考虑业已存在或将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对评估价值的影响；同时，本报告也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它不可抗力对资产价值的影响。

3、当上述条件以及评估中遵循的持续使用原则等其他情况发生变化时，评估结果将会失效。

4、本报告仅为嘉和生物公司本次股权转让服务。一般来说，由于评估目的不同、价值类型不同、评估基准日不同，同样的资产会表现出不同的价值，我们对因评估报告使用不当而造成的后果不承担责任。

5、企业存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项，在企业委托时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。

6、本评估公司未对委托方或被评估单位提供的有关经济行为批文、营业执照、权证、会计凭证等证据资料或所牵涉的责任进行独立审查，恕不对上述资料的真实性负责。

7、本报告对被评资产所作的评估系为客观反映被评资产的价值而作，我公司无意要求资产占有单位必须按本报告的结果和表达方式进行相关的账务处理。是否进行、如何进行有关的账务处理需由资产占有单位的上级财税主管部门决定，并应符合国家会计制度的规定。

8、本项评估的目的是股权转让，除非另有说明，在评估股东权益价值时，我们没有考虑委估股权交易时，有关交易方尚应承担的费用和税项等可能影响其价值的任何限制。与股权交易相关的税赋事宜（例如企业或个人所得税）需由国家税务机关依法处理。按通常惯例，股权交易是股东之间的经济行为，一般不涉及被评估单位的账务调整，因此，本报告评估结论中我们未对企业价值的重估增、减值额作任何纳税准备。

9、评估基准日后、报告有效期之内，资产数量及作价标准发生明显变化时，除了使用重置成本法评估的资产以外，委托方应及时聘请评估机构重新确定有关资产的评估值。使用重置成本法评估的资产，有经验的委托方可按实际发生的资产数量和价格差额对评估值进行适当的调整。

10、本次评估，我们未考虑股权流动性对评估价值的影响，同时我们未对部分股权转让所可能产生的溢、折价对评估结果作任何调整。

11、本项目评估过程中评估人员未发现被评资产存在其他担保和抵押事宜，资产占有方也声明委托评估的资产不存在其他任何担保及抵押，但是，本报告的使用者应当不依赖于本报告而对资产状态作出独立的判断。

12、嘉和生物公司为生物药品研发和生产企业，研发投入（包括临床费用和人员成本等）较大，且产品所需生产设备、厂房投资金额很大。目前该公司现金流紧张，以后研发和建设投入存在较大的资金缺口。提请报告使用者高度关注上述事宜对本次评估目的所涉及的经济行为的影响。

13、截至评估基准日，嘉和生物股东石河子安胜投资合伙企业对嘉和生物增资的 30,000 万元，尚有 18,000 万元未到位。本次评估是按评估基准日嘉和生物账面资产规模进行测算的，未考虑增资到位对嘉和生物资产规模的影响。

14、GB221、GB242、GB232、GB222、GB241、GB224 项目能否能按前述计划完成研发和临床试验，实现国内和海外市场的销售仍存在风险，提请报告使用者高度关注上述事宜对企业以后年度利润的影响。

15、嘉和生物公司拥有的专利中，其中一项“一种乳腺癌免疫缺陷型动物模型及其制备方法”发明专利，权利人为嘉和生物公司和上海泽润生物药业有限公司。

16、嘉和生物公司目前位于上海市张江高科技园区张衡路 1690 弄的办公场地、实验室和生产车间系租赁，租赁期至 2016 年 3 月 31 日。该租赁是否可正常续租存在风险，提请报告使用者高度关注上述事宜对企业以后年度利润的影响。

## 十二、评估报告使用限制说明

1、本报告仅供委托方和本报告载明的使用者为本报告所列明的评估目的服务和送交财产评估主管部门审查使用，本评估报告的使用权归委托方所有。除按规定报送有关政府管理部门或依据法律需公开的情形外，在未征得对方的许可前，本评估公司和委托方均不得将本评估报告的内容摘抄、引用或披露于公开媒体。

### 2、资产评估报告的使用范围：

委托方；其他国家法律法规规定的评估报告使用对象。

## 十三、评估报告提出日期

本评估报告提出日期为 2013 年 12 月 10 日。

上海立信资产评估有限公司



法定代表人：张美灵

张美灵 (Handwritten signature in blue ink)

注册资产评估师：杨伟瞰



杨伟瞰 (Handwritten signature in black ink)

注册资产评估师：舒英



舒英 (Handwritten signature in black ink)

2013年12月10日

联系地址：上海市陆家嘴丰和路1号（港务大厦）7楼

邮政编码：200120 电话：总机 86-21-68877288

传真：86-21-68877020 公司电子邮箱：[lixin@lixin.cn](mailto:lixin@lixin.cn)