

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

**汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购
涉及的重庆首键药用包装材料有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告**

苏中资评报字(2020)第 2051 号
(共 1 册, 第 1 册)

江苏中企华中天资产评估有限公司
二〇二〇年九月三日

资产评估报告编码回执



(中国资产评估协会全国统一编码)

资产评估报告编码： 3232020077202000313

资产评估报告名称： 汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购涉及的重
庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益价值
资产评估报告

资产评估报告文号： 苏中资评报字(2020)第2051号

资产评估机构名称： 江苏中企华中天资产评估有限公司

签字资产评估专业人员： 周雷刚(资产评估师)、李梦涵(资产评估师)

说明：本回执仅证明该资产评估报告已进行了全国统一编码，不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

目 录

声 明.....	1
资产评估报告摘要.....	2
资产评估报告正文.....	6
一、 委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人	6
二、 评估目的	13
三、 评估对象和评估范围	13
四、 价值类型	16
五、 评估基准日	17
六、 评估依据	17
七、 评估方法	19
八、 评估程序实施过程 and 情况	34
九、 评估假设	35
十、 评估结论	36
十一、 特别事项说明	37
十二、 资产评估报告使用限制说明	39
十三、 资产评估报告日	39
资产评估报告附件	41

声 明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、本资产评估机构及其资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

三、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

四、评估对象涉及的资产、负债清单及企业经营预测资料由被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、根据《资产评估对象法律权属指导意见》，委托人和其他相关当事人委托资产评估业务，应当依法提供资产评估对象法律权属等资料，并保证其真实性、完整性、合法性；资产评估师的责任是对该资料及其来源进行必要的查验和披露，不代表对资产评估对象的权属提供任何保证，对资产评估对象法律权属进行确认或发表意见超出资产评估师的执业范围。

六、资产评估师已对评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

七、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系，与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

八、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

资产评估报告摘要

重要提示

本摘要内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和正确理解评估结论，应认真阅读资产评估报告正文。

汕头东风印刷股份有限公司：

江苏中企华中天资产评估有限公司接受汕头东风印刷股份有限公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观、公正的原则，按照必要的评估程序，对重庆首键药用包装材料有限公司的股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。现将资产评估报告摘要如下：

1、评估目的：确定重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益在评估基准日时的市场价值，为汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购之经济行为提供价值参考意见。

2、评估对象与评估范围：评估对象为重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益价值，评估范围为由此评估对象而涉及的该公司所申报的全部资产及负债。

3、评估基准日：2020年6月30日

4、价值类型：市场价值

5、评估方法：资产基础法、收益法

6、评估结论：

（一）资产基础法评估结果

在评估基准日2020年6月30日，重庆首键药用包装材料有限公司经审计后的总资产价值8,885.95万元，总负债4,928.02万元，净资产3,957.93万元。

采用资产基础法评估后的总资产价值11,539.27万元，总负债4,867.18万元，净资产为6,672.09万元，净资产增值2,714.16万元，增值率68.58%。评估结论详细情况见资产评估结果汇总表及评估明细表。

被评估单位：重庆首键药用包装材料有限公司

单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
1	流动资产	4,436.80	4,567.97	131.17	2.96%
2	非流动资产	4,449.15	6,971.30	2,522.14	56.69%
3	长期股权投资	132.96	99.34	-33.62	-25.29%
4	固定资产	3,749.99	4,486.88	736.88	19.65%
5	在建工程	1.93	1.46	-0.47	-24.44%
6	无形资产	495.47	2,291.49	1,796.02	362.49%
7	长期待摊费用	42.88	75.34	32.46	75.70%

8	递延所得税资产	25.92	16.79	-9.13	-35.21%
9	资产总计	8,885.95	11,539.27	2,653.31	29.86%
10	流动负债	4,826.02	4,826.02		
11	非流动负债	102.00	41.15	-60.85	-59.65%
12	负债合计	4,928.02	4,867.18	-60.85	-1.23%
13	净资产（所有者权益）	3,957.93	6,672.09	2,714.16	68.58%

小数点后保留两位小数

（二）收益法评估结果

在评估基准日 2020 年 6 月 30 日，于企业持续经营及本报告所列假设和限定条件下，重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益账面价值 3,957.93 万元，采用收益法评估，评估后重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益价值为 18,000.00 万元，评估增值 14,042.07 万元，增值率 354.78%。

（三）评估结论的选取

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。重庆首键药用包装材料有限公司是一家集医药瓶盖包装材料研发、生产、销售于一体的医药包装企业。目前公司主营业务为铝盖及铝塑组合盖的研发、生产和销售。自成立以来，公司致力于医药包装材料的研究开发和产业化，推动生产线智能化改造，拥有较为先进的生产技术、过硬的产品质量、优质的客户资源。公司的价值除了体现在有形资产和可确指无形资产如专利技术等上，同时体现在公司研发团队、管理团队的人力资源和市场开拓能力等各项资源协同效应价值上，由于成本法评估时对上述不可辩认的无形资产无法准确评估计量，而收益法除了能体现其有形资产和可确指无形资产价值外，还能体现上述不可辩认的无形资产创造的价值，故收益法的评估结论更为可靠合理。因此本次采用收益法评估结果 **18,000.00 万元(人民币壹亿捌仟万元整)** 作为重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益价值的评估结论。

本评估结论仅为资产评估报告中描述的经济行为提供价值参考，评估结论的使用有效期限自评估基准日起一年有效。

7、特别事项说明：

（一）本次评估利用了大信会计师事务所(特殊普通合伙)于 2020 年 9 月 2 日出具的大信审字[2020]第 5-00356 号审计报告。资产评估专业人员根据所采用的评估方法对财务报表的使用要求对其进行了分析和判断，但对相关财务报表是否公允反映评估基准日的财务状况和当期经营成果、现金流量发表专业意见并非资产评估专业人员的责任。

（二）抵（质）押及对外担保事项

①截至评估基准日，重庆首键药用包装材料有限公司与重庆银行股份有限公司签订保证合同，为唐光文与重庆银行股份有限公司签订的 450 万元的借款合同

提供担保，截止资产评估报告出具日，唐光文借款已经偿还，重庆首键药用包装材料有限公司对其的担保已经解除；

②重庆首键药用包装材料有限公司以 92 台（套）设备和 200 万股权作为抵押物，与重庆市涪陵区银科融资担保有限责任公司签订了融资担保委托合同和抵押反担保合同，重庆市涪陵区银科融资担保有限责任公司同意为重庆首键药用包装材料有限公司与重庆农村商业银行涪陵支行签订 300 万元借款合同提供担保。截止资产评估报告出具日，重庆农村商业银行涪陵支行 300 万元借款已经偿还，92 台（套）设备和 200 万股权的抵押事项已经解除；

③重庆首键药用包装材料有限公司以 303 房地证 2015 字第 14427 号、303 房地证 2015 字第 14431 号、303 房地证 2015 字第 14436 号、303 房地证 2015 字第 14408 号、303 房地证 2015 字第 14445 号对应的房屋及土地为抵押物，与兴业银行涪陵支行签订了 1650 万元的借款合同。

本次评估未考虑上述抵(质)押担保事项对评估结果的影响。

(三)委估房屋中，1 号车间、2 号车间、3 号车间、综合办公楼和食堂已领取重庆市房地产权证，其余约 1567.52 m²房屋尚未领取重庆市房地产权证，对于未领证房屋，本次评估以企业申报并经评估专业人员实际测量核实面积计算，如期后办证面积与被评估单位申报面积有差异需调整评估结果。

(四)1 号车间、2 号车间、3 号车间的重庆市房地产权证登记楼层为 1 层，被评估单位对这 3 栋车间进行了改造，在各车间内部搭钢结构平台形成二楼仓储区，且未取得建设工程规划许可证。本次评估未考虑未取得建设工程规划许可证对评估结果的影响。

(五)2020 年 8 月 21 日，首键药包由股份有限公司变更为有限责任公司，公司名称变更为重庆首键药用包装材料有限公司。公司股东之间进行了股权转让。根据相关股权转让协议及工商变更登记资料，截至报告出具日，公司股东变更为唐光文及重庆市康慧恒企业管理中心（有限合伙）。本次评估未考虑上述期后事项对评估结果的影响。

(六)根据相关股权转让协议及工商变更登记资料，重庆首键药用包装材料有限公司已与唐光文、刘小倩、陈志平签订股权转让协议，以合计 17.5 万元的价格收购个人股东持有的重庆首瀚智能技术研究院有限公司全部股权，截至报告出具日，该工商变更已完成。本次评估，以此次转让价格作为少数股东权益价值的评估值。

(七)除上述事项外，重庆首键药用包装材料有限公司承诺不存在其他对评估结果有影响的重大期后事项及或有负债事项。我们通过履行访谈、核查等评估程序后，未发现评估基准日至报告出具日存在其他对评估结果有影响的重大期后事项及或有负债事项。

资产评估报告使用人应注意以上特别事项对评估结论产生的影响。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文。同时提请资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

**汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购
涉及的重庆首键药用包装材料有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告正文**

苏中资评报字(2020)第 2051 号

汕头东风印刷股份有限公司:

江苏中企华中天资产评估有限公司接受贵公司的委托,按照法律、行政法规和资产评估准则的规定,坚持独立、客观、公正的原则,采用资产基础法、收益法,按照必要的评估程序,对汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购涉及的重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益在 2020 年 6 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下:

一、 委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

本次评估的委托人为汕头东风印刷股份有限公司,被评估单位为重庆首键药用包装材料有限公司,资产评估委托合同未约定其他资产评估报告使用人。

(一) 委托人简介

企业名称: 汕头东风印刷股份有限公司(以下简称:“东风股份”)

统一社会信用代码: 914405001928763487

股票代码: 601515.SH

法定住所: 汕头市潮汕路金园工业城北郊工业区(二围工业区)、4A2-2 片区、2M4 片区、13-02 片区 A-F 座

法定代表人: 黄晓佳

注册资本: 133440 万元人民币

企业性质: 股份有限公司(台港澳与境内合资、上市)

主要经营范围: 包装装潢印刷品印刷(印刷经营许可证有效期至 2022 年 4 月 30 日);加工、制造:印刷油墨、醇溶凹印油墨(危险化学品安全生产许可证有效期至 2021 年 8 月 24 日);塑料制品、防伪电化铝的销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

(二) 被评估单位简介

1. 公司简介

企业名称: 重庆首键药用包装材料有限公司(以下简称:“首键药包”)

统一社会信用代码: 91500102676114710Y

法定住所：重庆市涪陵区聚龙大道 204 号

法定代表人：唐文光

注册资本：2655 万元人民币

企业性质：有限责任公司

主要经营范围：许可项目：食品用塑料包装容器工具制品生产（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：制造、销售：口服液瓶用易刺铝盖、口服液瓶用铝塑组合盖、输液瓶用铝塑组合盖、抗生素瓶用铝塑组合盖、注射剂瓶用铝盖及药用瓶盖、吸管；销售：丁基胶塞、垫片、硅胶塞垫片、玻璃瓶、保健品、食品及药品用包装材料，医用包装材料制造（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

2. 公司基本情况

首键药包成立于 2008 年 6 月 5 日，设立时名称为重庆首键医药包装有限公司，注册资本为 120 万元，由唐光文、姚亚明、高兰卫、赵宗林和唐光红共同出资组建，重庆海特会计师事务所有限公司出具“海特涪验字[2008]第 009 号”《验资报告》验证。具体股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资方式	出资比例
1	唐光文	75.6	货币	63%
2	姚亚明	18	货币	15%
3	高兰卫	12	货币	10%
4	赵宗林	8.4	货币	7%
5	唐光红	6	货币	5%
合计		120	--	100%

2009 年 12 月 13 日，首键药包召开股东会并作出决议，注册资本由 120 万元增加至 620 万元，新增注册资本 500 万元由唐光文出资 265.4 万元、姚亚明出资 68.8 万元、高兰卫出资 37.6 万元、赵宗林出资 31.9 万元、唐光红出资 25 万元、邹学勇出资 31 万元、黄雪梅出资 27.9 万元、熊川出资 12.4 万元。

2011 年 9 月 15 日，首键药包召开股东会并作出决议，邹学勇将其持有 4% 的股权（出资额 24.8 万元）以 24.8 万元的价格转让给唐光文；邹学勇将其持有 1% 的股权（出资额 6.2 万元）以 6.2 万元的价格转让给高兰卫。

2013 年 4 月 15 日，首键药包召开股东会并作出决议，高兰卫将其持有 9% 的股权（出资额 55.8 万元）以 30 万元的价格转让给唐光文。

2015 年 4 月 23 日，首键药包召开股东会并作出决议，注册资本由 620 万元增加至 1,000 万元，新增注册资本 380 万元由唐光文、赵宗林、唐光红、黄雪梅和熊川共同出资，天健会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所出具“天健渝验[2015]9 号”《验资报告》验证。

2015年7月，首键药包由有限责任公司整体变更为股份有限公司，注册资本增加为1,160万元，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对各发起人投入公司的资产进行审验并出具“天健验[2015]8-59号”《验资报告》，本次变更后股权结构为：

序号	发起人姓名	出资额 (万元)	出资方式	出资比例
1	唐光文	850.51	净资产	73.32%
2	姚亚明	100.69	净资产	8.68%
3	赵宗林	75.40	净资产	6.50%
4	唐光红	58.00	净资产	5.00%
5	黄雪梅	52.20	净资产	4.50%
6	熊 川	23.20	净资产	2.00%
合 计		1,160.00	--	100%

2015年8月3日，首键药包召开股东大会，公司注册资本由1,160万元增加至2,655万元。天健会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所出具“天健验[2015]22号”《验资报告》。本次增资完成后股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认购股份数（股）	出资比例
1	唐光文	8,505,120	32.03%
2	重庆市康慧恒企业管理中心（有限合伙）	2,800,000	10.55%
3	唐显锋	2,350,000	8.85%
4	刘 静	2,120,000	7.99%
5	袁 祎	1,500,000	5.65%
6	唐琳琳	1,150,000	4.33%
7	赵宗林	1,116,500	4.21%
8	姚亚明	1,106,880	4.17%
9	曹庆权	800,000	3.01%
10	刘小倩	780,000	2.94%
11	陈志平	720,000	2.71%
12	唐光红	705,000	2.66%
13	胡章连	700,000	2.64%
14	黄雪梅	634,500	2.39%
15	刘 勇	630,000	2.37%
16	熊 川	282,000	1.06%
17	杭建平	250,000	0.94%
18	李 元	200,000	0.75%
19	刘恒超	200,000	0.75%
合 计		26,550,000	100.00%

后经历次股权变更，截至评估基准日，首键药包股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数（股）	持股比例
1	唐光文	8,755,120	32.9760%
2	重庆市康慧恒企业管理中心（有限合伙）	2,800,000	10.5461%
3	唐显锋	2,350,000	8.8512%
4	刘 静	2,000,000	7.5330%
5	袁 祎	1,300,000	4.8964%

6	唐琳琳	1,150,000	4.3315%
7	赵宗林	1,116,500	4.2053%
8	姚亚明	1,106,880	4.1690%
9	陈志平	840,000	3.1638%
10	曹庆权	800,000	3.0132%
11	刘小倩	780,000	2.9379%
12	唐光红	705,000	2.6554%
13	胡章连	700,000	2.6365%
14	黄雪梅	634,500	2.3898%
15	刘 勇	580,000	2.1846%
16	熊 川	282,000	1.0621%
17	杭建平	250,000	0.9416%
18	李 元	200,000	0.7533%
19	刘恒超	200,000	0.7533%
合计		26,550,000	100%

2020年8月21日，首键药包由股份有限公司变更为有限责任公司，公司名称变更为重庆首键药用包装材料有限公司。此外，公司股东之间进行了股权转让。根据相关股权转让协议及工商变更登记资料，截至报告出具日，公司股东变更为唐光文及重庆市康慧恒企业管理中心（有限合伙）。

截至报告出具日，首键药包公司股权结构如下：

金额单位：人民币元

序号	股东姓名/名称	认缴（实缴）出资	持股比例
1	唐光文	23,895,000.00	90.00%
2	重庆市康慧恒企业管理中心（有限合伙）	2,655,000.00	10.00%
合计		26,550,000.00	100.00%

3. 公司业务简介

首键药包创立于2008年，位于重庆市涪陵新区，是一家专业致力于医药瓶盖包装材料研发、生产、经营于一体的药包材企业。注册资本为2655万。目前公司主营产品：口服液瓶用易刺铝盖、口服液瓶用铝塑组合盖、输液瓶用铝塑组合盖、抗生素瓶用铝塑组合盖、注射剂瓶用铝盖等。

公司在2018年对生产线进行智能化改造，主要通过投入智能冲压设备、自动化注塑设备、一体化检测机等完成了设备自动化升级改造，目前首键药包的生产设计产能可达每年80亿支。通过智能化改造，降低了员工的劳动强度和提升了产品质量的稳定性，为拓展销售市场起到积极的促进作用。

4. 近两年一期的资产、财务和经营状况

重庆首键药用包装材料有限公司近两年一期财务状况如下表：（母公司口径）

金额单位：人民币万元

项目	2018年12月31日	2019年12月31日	2020年6月30日
流动资产	3,366.11	4,284.72	4,436.80
长期股权投资	110.00	132.96	132.96

固定资产	3,062.37	3,828.17	3,749.99
在建工程	309.34	32.65	1.93
无形资产	489.51	481.27	495.47
长期待摊费用	72.01	52.59	42.88
递延所得税资产	20.52	27.73	25.92
其他非流动资产	38.75	14.62	-
资产总计	7,468.61	8,854.72	8,885.95
流动负债	3,678.59	4,754.40	4,826.02
非流动负债	316.87	168.43	102.00
负债合计	3,995.47	4,922.83	4,928.02
所有者权益	3,473.14	3,931.89	3,957.93

重庆首键药用包装材料有限公司近两年一期财务状况如下表：（合并口径）

金额单位：人民币万元

项目	2018年12月31日	2019年12月31日	2020年6月30日
流动资产	3,480.25	4,398.52	4,688.20
固定资产	3,048.40	3,754.73	3,675.20
在建工程	309.34	32.65	1.93
无形资产	657.84	481.27	495.47
长期待摊费用	72.01	52.59	42.88
递延所得税资产	22.93	38.93	37.49
其他非流动资产	38.75	52.14	74.72
资产总计	7,629.52	8,810.83	9,015.89
流动负债	3,684.51	4,750.83	5,039.42
非流动负债	316.87	168.43	102.00
负债合计	4,001.38	4,919.26	5,141.42
所有者权益	3,628.13	3,891.57	3,874.47
其中：归属于母公司股东权益合计	3,414.12	3,901.50	3,888.38

重庆首键药用包装材料有限公司近两年一期的经营状况如下表：（母公司口径）

金额单位：人民币万元

项目	2018年度	2019年度	2020年1-6月
一、营业收入	5,278.43	7,300.11	3,741.94
减：营业成本	3,853.53	4,944.75	2,561.79
营业税金及附加	44.44	50.52	38.02
销售费用	499.18	520.47	191.96
管理费用	276.73	333.56	176.24
研发费用	370.48	492.86	239.15
财务费用	140.99	176.43	97.12
资产减值损失	5.03	-	6.51
信用减值损失	-	36.50	-11.52
加：其他收益	136.05	83.97	19.44
投资收益	0.72	0.45	5.53
资产处置收益	-0.44	-	-
二、营业利润	224.38	829.43	467.64

加：营业外收入	14.05	5.17	2.70
减：营业外支出	-	44.28	2.15
三、利润总额	238.43	790.31	468.20
减：所得税费用	10.50	66.06	43.91
四、净利润	227.93	724.25	424.29

重庆首键药用包装材料有限公司近两年一期的经营状况如下表：（合并口径）

金额单位：人民币万元

项目	2018 年度	2019 年度	2020 年 1-6 月
一、营业收入	5,278.43	7,300.11	3,741.94
减：营业成本	3,853.06	4,940.77	2,556.48
营业税金及附加	44.44	51.81	38.11
销售费用	499.18	520.47	191.96
管理费用	303.44	344.11	186.09
研发费用	449.98	555.23	275.84
财务费用	142.37	176.53	102.89
资产减值损失	5.03	-	6.51
信用减值损失	-	36.50	-11.52
加：其他收益	191.05	137.50	22.89
投资收益	2.50	0.70	5.67
资产处置收益	-0.44	-	-
二、营业利润	174.05	812.88	424.14
加：营业外收入	14.05	5.56	2.70
减：营业外支出	-	44.28	2.15
三、利润总额	188.10	774.16	424.69
减：所得税费用	8.09	57.26	43.54
四、净利润	180.01	716.90	381.15
其中：归属于母公司股东的净利润	195.44	717.30	385.13

重庆首键药用包装材料有限公司 2018 年度会计报表经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了无保留意见，2019 年度及基准日会计报表经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了无保留意见。

5.对外投资

纳入本次评估范围内的对外投资为重庆首瀚智能技术研究院有限公司，具体情况如下：

企业名称：重庆首瀚智能技术研究院有限公司

统一社会信用代码：91500102MA5UK3MF3P

法定住所：重庆市涪陵区聚龙大道 204 号

法定代表人：唐光文

注册资本：800 万元人民币

成立日期：2017 年 05 月 05 日

企业性质：有限责任公司(法人独资)

主要经营范围：一般项目：工业自动化设备、智能化设备、检测设备的研发、制造、销售及技术服务；货物及技术进出口（不含国家禁止或限制进出口项目）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

截至评估基准日，重庆首瀚智能技术研究院有限公司的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例
1	重庆首键药用包装材料有限公司	725	145	90.62%
2	唐光文	40	8	5%
3	刘小倩	20	4	2.5%
4	陈志平	15	3	1.88%
	合计	800	160	100%

2020年8月，重庆首键药用包装材料有限公司已与唐光文、刘小倩、陈志平签订股权转让协议，以合计17.5万元的价格收购个人股东持有的重庆首瀚智能技术研究院有限公司全部股权，截至报告出具日，重庆首瀚智能技术研究院有限公司为重庆首键药用包装材料有限公司的全资子公司。

近两年一期的资产、财务和经营状况

重庆首瀚智能技术研究院有限公司近两年一期财务状况如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2018年12月31日	2019年12月31日	2020年6月30日
流动资产	125.90	278.81	488.97
固定资产	3.46	2.64	2.33
无形资产	168.33	-	-
其他非流动资产	-	37.52	74.72
资产总计	297.69	318.98	566.01
流动负债	17.67	161.45	450.96
非流动负债	-	-	-
负债合计	17.67	161.45	450.96
所有者权益	280.02	157.53	115.06

重庆首瀚智能技术研究院有限公司近两年一期经营状况如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2018年度	2019年度	2020年1-6月
一、营业收入	110.20	457.06	35.56
减：营业成本	93.70	394.43	29.22
营业税金及附加	0.00	1.29	0.08
销售费用	-	-	-
管理费用	26.70	10.55	9.85
研发费用	79.50	62.37	36.69
财务费用	1.38	0.10	5.77
资产减值损失	-	-	-
信用减值损失	-	-	-
加：其他收益	55.00	53.53	3.45
投资收益	1.78	0.25	0.13
资产处置收益	-	-	-

二、营业利润	-34.30	42.11	-42.47
加：营业外收入	-	0.40	0.00
减：营业外支出	-	-	-
三、利润总额	-34.30	42.51	-42.47
减：所得税费用	-	-	-
四、净利润	-34.30	42.51	-42.47

重庆首瀚智能技术研究院有限公司 2018 年度会计报表经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了无保留意见，2019 年度及基准日会计报表经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了无保留意见。

6.委托人与被评估单位之间的关系

委托人汕头东风印刷股份有限公司拟收购被评估单位重庆首键药用包装材料有限公司股权。

(三) 资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

资产评估委托合同未约定其他资产评估报告使用人。

本资产评估报告仅供委托人和国家法律、法规规定的资产评估报告使用人使用，不得被其他任何第三方使用或依赖。

二、 评估目的

确定重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益在评估基准日时的市场价值，为汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购之经济行为提供价值参考意见。

三、 评估对象和评估范围

评估对象是重庆首键药用包装材料有限公司的股东全部权益价值。

评估范围为由此评估对象而涉及的该公司所申报的全部资产及负债，具体内容如下表：

项 目	账面金额（元）
流动资产	44,367,977.27
长期股权投资	1,329,600.00
固定资产	37,499,947.04
在建工程	19,298.88
无形资产	4,954,676.92
长期待摊费用	428,802.91
递延所得税资产	259,217.63
资产总额	88,859,520.65
流动负债	48,260,235.27
非流动负债	1,020,005.47
负债总额	49,280,240.74

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。评估基准日，评估范围内的资产、负债账面价值已经大信会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并发表了无保留意见。

评估范围内主要资产的情况如下：

(1)主要资产概况

主要资产包括流动资产、长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、长期待摊费用及递延所得税资产。

①流动资产主要为货币资金、应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项、其他应收款及存货。

②固定资产主要为房屋建筑物、构筑物、运输设备、机器设备及电子设备。

重庆首键药用包装材料有限公司申报的房屋建筑物位于重庆市涪陵区聚龙大道 204 号的厂区内。

房屋包括 1 号车间、2 号车间、3 号车间、综合办公楼、食堂、前门卫、后门卫、空压机房、油料仓库、废料间、配电房、辅料仓库等，结构包括钢、钢混、混合、简易，总建筑面积 9,793.41 平方米。1 号车间、2 号车间、3 号车间的重庆市房地产权证登记楼层为 1 层，被评估单位对这 3 栋车间进行了改造，在各车间内部搭钢结构平台形成二楼仓储区，且未取得建设工程规划许可证。

构筑物主要包括道路、围墙、设备棚、维修棚、冷却水池、消防水池、路灯等。

设备主要分布于重庆首键药用包装材料有限公司生产车间、技术研发中心、辅房、办公楼及老厂区等处。

公司的机器设备主要包括压力机、注塑机、配套冲压模具、注塑模具、超声波洗烘生产线、插塞机、铆合机和全自动瓶盖检测机等瓶盖生产设备；挤出机、切管机和多棱管包装机等吸管生产设备；高速加工中心、雕铣机、火花机、数控车床和万能摇臂铣床等模具加工设备；叉车、空压机、冷干机、水处理设备和变配电等公用工程设备。电子设备主要有电脑、打印机、复印机、空调和办公家具等办公设备；智能电子拉力试验机、综合药品稳定试验箱、程控霉菌培养箱、微生物限度检测仪和净化工作台等实验设备。经现场核实，设备为 2008 年及以后购置并投入使用。除少量早期老旧设备处于报废待处置状态；在用设备维护保养尚可，总体成色较好。

③在建工程主要为模具及自动智能吸管项目。

④长期待摊费用为海南办事处装修。

⑤递延所得税资产为资产减值准备以及递延收益引起的可抵扣暂时性差异。

(2)企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

企业申报的账面记录的无形资产为一项土地使用权，其他无形资产为外购财务、管理软件等。

本次评估的土地为重庆首键药用包装材料有限公司位于重庆市涪陵区聚龙大道 204 号的宗地壹块，详情如下表：

序号	土地权证编号	土地位置	用地性质	终止日期	剩余使用年期	开发程度	面积 (m ²)	土地使用权人
1	303 房地证 2015 字第 14408 号、14427 号、14431 号、14436 号、14445 号	重庆市涪陵区聚龙大道 204 号	工业用地出让	2061/8/15	41.13	六通一平	18,773.90	重庆首键药用包装材料有限公司

企业申报的账面未记录的无形资产为药用瓶盖生产技术以及 4 项商标专用权、1 项作品著作权。

药用瓶盖生产技术主要包括 19 项专利所有权、1 项软件著作权（专利所有权包括子公司重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有的专利，软件著作权为子公司所有。由于重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有的专利及软件著作权与首键药包共同使用，故本次与首键药包持有的专利合并评估）以及 4 项商标专用权、1 项作品著作权。

截至评估基准日，专利所有权具体明细如下（1-8 号为首键药包所有，9-19 号为重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有）：

序号	申请号	专利类型	专利名称	申请日
1	CN201620372891.8	中国实用新型	一种用于送风吹料装置的集料筒	20160428
2	CN201921476441.3	中国实用新型	铝带冲压智能化自动送卷料机构	20190829
3	CN201921476442.8	中国实用新型	瓶盖自动检测剔除装置	20190829
4	CN201721474018.0	中国实用新型	注塑浇口与零件的自动分离传送机构	20171026
5	CN201721474019.5	中国实用新型	铝瓶盖的清洁处理设备	20171026
6	CN201721532214.9	中国实用新型	一种药瓶专用易拉式铝盖	20171116
7	CN201721474017.6	中国实用新型	合格与不合格瓶盖的自动传送分离装置	20171026
8	CN201310131170.9	中国发明	一种铝带边角料收卷机构	20130416
9	CN201821021891.9	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选机	20180629
10	CN201820619087.4	中国实用新型	一种瓶盖自动翻转机构	20180427
11	CN201820793596.9	中国实用新型	一种铝瓶盖烘干设备	20180525
12	CN201720964102.4	中国实用新型	冲床模具的保护装置	20170803
13	CN201820794069.X	中国实用新型	铝瓶盖烘干设备的排气管	20180525
14	CN201820621450.6	中国实用新型	瓶盖自动翻转机构	20180427
15	CN201730402001.3	中国外观	冲床模具保护器	20170829
16	CN201820792319.6	中国实用新型	一种浸泡式铝瓶盖清洗设备	20180525
17	CN201821020868.8	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选结构	20180629

18	CN201821022692.X	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选线	20180629
19	CN201820820126.7	中国实用新型	铝瓶盖清洗设备的上料装置	20180530

截至评估基准日，软件著作权如下：

序号	软件名称	版本号	软件简称	登记号
1	SH-PP01 型智能冲床保护平台	V1.0	SH-PP01 型智能冲床保护平台	2017SR558064

截至评估基准日，商标专用权如下：

序号	商标图案	商标名称	申请/注册号	申请日期	国际分类
1		首键	17461254	2015/7/20	7 类 机械设备
2		首键	17461253	2015/7/20	17 类 橡胶制品
3		首键	17461252	2015/7/20	6 类 金属材料
4		首键 SHOU JIAN YI YAO BAO ZHUANG	7332883	2009/4/17	6 类 金属材料

截至评估基准日，作品著作权如下：

序号	作品名称	首次发表日期	创作完成日期	登记号	登记日期	登记类别
1	首键 LOGO	2008/12/30	2008/9/20	渝作登字 -2020-F-00477939	2020/1/23	美术

(3)企业申报的表外资产的类型、数量

除上述账外无形资产外，企业未申报其他表外资产。

(4)引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额
本次评估未引用其他机构出具的报告。

四、 价值类型

根据评估目的、市场条件和被评估资产自身特点等因素，本次评估需要的结果是在正常市场条件下可以正常实现的公允价值，无任何特定背景及因素影响，故选取的价值类型为市场价值。

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

本报告评估基准日是 2020 年 6 月 30 日。

该基准日是委托人根据其拟实施的经济行为而确定的，本次评估中所采用的取价标准是评估基准日有效的价格标准。

六、 评估依据

(一)法律法规依据

1. 《中华人民共和国资产评估法》(2016 年 7 月 2 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过);
2. 《中华人民共和国公司法》(2018 年 10 月 26 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过修正);
3. 《中华人民共和国证券法》(2019 年 12 月 28 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议修订);
4. 《资产评估行业财政监督管理办法》(财政部令第 86 号, 2019 年 1 月 2 日财政部令第 97 号修订);
5. 《中华人民共和国城市房地产管理法》(2019 年 8 月 26 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议修正);
6. 《中华人民共和国土地管理法》(2019 年 8 月 26 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议修正);
7. 《中华人民共和国企业所得税法》(2018 年 12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过修正);
8. 《企业会计准则——基本准则》(财政部令第 33 号)、《财政部关于修改<企业会计准则——基本准则>的决定》(财政部令第 76 号);
9. 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》(财政部、国家税务总局令第 50 号, 国务院令第 691 号修订);
10. 《财政部 税务总局 海关总署关于深化增值税改革有关政策的公告》(财政部 税务总局 海关总署公告 2019 年第 39 号);
11. 《中华人民共和国城镇土地使用税暂行条例》(2013 年 12 月 7 日国务院令第 645 号第三次修订);
12. 《协议出让国有土地使用权规定》(国土资源部令第 21 号)。

(二)评估准则依据

1. 《资产评估基本准则》(财资[2017]43 号);

- 2.《资产评估职业道德准则》(中评协[2017]30号);
- 3.《资产评估执业准则—资产评估报告》(中评协[2018]35号);
- 4.《资产评估执业准则—资产评估程序》(中评协[2018]36号);
- 5.《资产评估执业准则—资产评估委托合同》(中评协[2017]33号);
- 6.《资产评估执业准则—资产评估档案》(中评协[2018]37号);
- 7.《资产评估执业准则—企业价值》(中评协[2018]38号);
- 8.《资产评估执业准则—无形资产》(中评协[2017]37号);
- 9.《资产评估执业准则—不动产》(中评协[2017]38号);
- 10.《资产评估执业准则—机器设备》(中评协[2017]39号);
- 11.《知识产权资产评估指南》(中评协[2017]44号);
- 12.《资产评估机构业务质量控制指南》(中评协[2017]46号);
- 13.《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2017]47号);
- 14.《资产评估对象法律权属指导意见》(中评协[2017]48号);
- 15.《专利资产评估指导意见》(中评协[2017]49号);
- 16.《商标资产评估指导意见》(中评协[2017]51号);
- 17.《资产评估执业准则—资产评估方法》(中评协[2019]35号)。

(三)权属依据

- 1.房地产权证;
- 2.专利证书;
- 3.商标注册证;
- 4.机动车行驶证;
- 5.其他有关产权证明。

(四)取价依据

- 1.《重庆市房屋建筑与装饰工程计价定额》(2018年);
- 2.《重庆市通用安装工程计价定额》(2018年);
- 3.《重庆市建设工程费用定额》(2018年);
- 4.《重庆市建设工程造价管理总站》公布的重庆市2020年6月的建筑工程材料指导价;
- 5.中国土地市场网公布的重庆市涪陵区的土地一级市场成交价格信息;
- 6.《资产评估常用资料与参数手册(第二版)》;
- 7.《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算结算》;
- 8.《2020机电产品报价手册》;
- 9.《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);
- 10.评估人员经过现场勘察收集的资料;
- 11.有关设备财务原始凭证和购置合同;

- 12.有关生产经营单位询价和网上询价;
- 13.被评估单位提供的收益预测相关资料及数据;
- 14.与此次资产评估有关的其他资料。

(五)其他参考依据

- 1.《城镇土地估价规程》(GB/T 18508-2014);
- 2.《城镇土地分等定级规程》(GB/T 18507-2014);
- 3.《房地产估价规范》(GB/T 50291-2015);
- 4.《房屋完损等级评定标准(试行)》(城住字[1984]第 678 号);
- 5.被评估单位提供的资产清单和评估申报表;
- 6.大信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的审计报告;

七、 评估方法

收益法,是指将评估对象预期收益资本化或者折现,确定其价值的评估方法。

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,确定其价值的评估方法。

资产基础法,是指以评估对象在评估基准日的资产负债表为基础,合理评估企业表内及可识别的表外各项资产、负债价值,确定其价值的评估方法。

《资产评估执业准则——企业价值》规定,执行企业价值评估业务,应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况,分析收益法、市场法和资产基础法三种基本方法的适用性,选择评估方法。对于适合采用不同评估方法进行企业价值评估的,资产评估专业人员应当采用两种以上评估方法进行评估。

本次评估选用的评估方法为:收益法、资产基础法。评估方法选择理由如下:

本次评估不考虑采用市场法,主要是因为被评估单位的股权与上市公司流通股比较起来相对封闭,无法获得可比且有效的市场参照对象;同时,在非上市类公司中,由于其市场公开资料较为缺乏,亦无法获得可比且有效的市场参照对象,故本次评估无法采用市场法。

重庆首键药用包装材料有限公司自成立以来,致力于医药包装材料的研究开发和产业化,凭借行业先发的主导优势,在技术工艺、品牌质量、营销推广、客户资源等方面均处于行业领先水平,拥有较为明确的未来生产经营计划,且历史盈利能力良好,结合所在行业特征、经营环境以及企业自身的持续经营能力、获利能力、资产质量判断,其未来的收益具有连续可预测性,同时被评估单位也提供了未来一定期间的收益预测,因此具备了采用收益法评估的条件。

重庆首键药用包装材料有限公司各项资产负债的内容权属较清晰,已经过清查盘点并整理成册,与账面记录能够核对,对各项资产负债的物理状况、权属状况等可以勘察辨别,因此具备了采用资产基础法评估的条件。

综上所述,根据本次评估目的并结合委估资产特点和行业情况分析,我们认为重庆首键药用包装材料有限公司具备采用收益法和资产基础法进行评估的基本条件,故本次评估对重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益采用收益法和资产基础法进行评估。然后再根据分析选定的股东全部权益价值评估结论作为评估对象的最终评估结论。

(一) 收益法

本次采用收益法中的现金流量折现法对企业整体价值评估来间接获得股东全部权益价值,企业整体价值由正常经营活动中产生的经营性资产价值和与正常经营活动无关的非经营性资产价值构成,对于经营性资产价值的确定选用企业自由现金流折现模型,即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据,采用适当折现率折现后加总计算得出。考虑重庆首键药用包装材料有限公司的子公司现主要业务为母公司提供设备改造等技术服务,故本次评估收益法采用合并口径数据进行计算。

计算模型如下:

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务价值 - 少数股东权益价值

1.企业整体价值

企业整体价值是指股东全部权益价值和付息债务价值之和。根据被评估单位的资产配置和使用情况,企业整体价值的计算公式如下:

企业整体价值 = 经营性资产价值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产负债价值

(1)经营性资产价值

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的,评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。经营性资产价值的计算公式如下:

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

其中: P: 评估基准日的企业经营性资产价值;

F_i : 评估基准日后第 i 年预期的企业自由现金流量;

r : 折现率(此处为加权平均资本成本,WACC);

n : 预测期;

i : 预测期第 i 年;

其中,企业自由现金流量计算公式如下:

企业自由现金流量 = 息前税后净利润 + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 营运资金增加额

其中,折现率(加权平均资本成本,WACC)计算公式如下:

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{E+D}$$

其中： k_e ：权益资本成本；

k_d ：付息债务资本成本；

E ：权益的市场价值；

D ：付息债务的市场价值；

t ：所得税率。

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。计算公式如下：

$$K_e = r_f + MRP \times \beta + r_c$$

其中： r_f ：无风险利率；

MRP ：市场风险溢价；

β ：权益的系统风险系数；

r_c ：企业特定风险调整系数。

(2)溢余资产价值

溢余资产是指评估基准日或之后超过企业生产经营所需的资产。

(3)非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与重庆首键药用包装材料有限公司生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。

重庆首键药用包装材料有限公司的非经营性资产、负债包括预付款项中的担保费、其他应收款中的融资租赁保证金、在建工程、递延所得税资产、交易性金融资产、其他流动资产、固定资产中的报废闲置资产、其他非流动资产、应付账款中的设备工程款、其他应付款中的应付利息、合同负债中的口罩款及递延收益，本次采用成本法进行评估，具体方法与资产基础法中各该项资产评估方法相同。

2.付息债务价值

付息债务是指评估基准日重庆首键药用包装材料有限公司需要支付利息的负债。重庆首键药用包装材料有限公司的付息债务主要为短期借款、一年内到期长期负债及长期应付款。付息债务以核实后的账面值作为评估值。

3.少数股东权益价值

根据基准日后重庆首键药用包装材料有限公司与子公司少数小股东签订的股权转让协议确定。

(二) 资产基础法

1. 流动资产

(1)货币资金，包括现金、银行存款和其他货币资金，评估人员通过现金盘点倒推、核实银行对账单及余额调节表和进行银行函证等程序后，以核实无误后的账面值作为评估值。

(2)应收票据及应收款项融资，评估人员对库存应收票据进行盘点，根据盘点情况和评估基准日至盘点日的账务记录倒推出评估基准日的金额，与应收票据、应收款项融资明细账余额进行核对，以核实无误后的账面值作为评估值。

(3)应收账款，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。预计风险损失是根据债务人的经营状况、还款能力及还款意愿等客观证据及情况进行判断的。在预计风险损失的判断过程中，被评估企业、会计师和评估师进行了充分的交流沟通，在三方认识取得一致后，最终形成企业计提的坏账准备和评估预计的资产风险损失。应收款项预计风险损失的判断与企业计提的坏账准备相符，故本次评估预计的资产风险损失与审计后账面计提的坏账准备相一致。

(4)其他应收款，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。预计风险损失是根据债务人的经营状况、还款能力及还款意愿等客观证据及情况进行判断的。在预计风险损失的判断过程中，被评估企业、会计师和评估师进行了充分的交流沟通，在三方认识取得一致后，最终形成企业计提的坏账准备和评估预计的资产风险损失。应收款项预计风险损失的判断与企业计提的坏账准备相符，故本次评估预计的资产风险损失与审计后账面计提的坏账准备相一致。

(5)预付款项，评估人员查阅相关材料采购合同或供货协议，了解评估基准日至评估现场核实期间已接受的服务和收到的货物情况。对于未发现供货单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供货物或劳务等情况的，按核实后的账面值作为评估值。

(6)存货，存货主要包括原材料、产成品、在产品、分期收款发出商品和存货跌价准备。

原材料：经现场抽查盘点，核实其数量及质量。经现场了解和核实，对于正常使用的原材料，按市场价加上合理的费用进行评估，经测算与账面成本较接近，本次以核实无误后的账面值作为评估值；对其中失效的，评估为零。

产成品：经现场抽查盘点，核实其数量及质量，对于正常销售的商品，根据市场销售情况，按其预计销售价格减去销售费用、税金和适当数额的税后利润确定评估值。对于无法使用的产品，评估为零。

在产品：为生产过程中尚未完全加工的产品，经现场抽查盘点，核实其数量及质量，评估人员核查了账面成本的形成过程，主要为材料费用。对处于生产线流转过程中的在产品，经核实账面成本构成合理，本次评估按核实后的账面值确定评估值；对于无法使用的在产品，本次评估为零。

分期收款发出商品：按其销售价格减去税金及适当数额税后利润确定评估值。

存货跌价准备：对于企业计提的存货跌价准备，本次评估为零。

2. 长期股权投资

(1)概况

纳入本次评估范围的长期股权投资为对重庆首瀚智能技术研究院有限公司90.63%的股权投资，被投资单位具体概况见上述长期投资单位情况。

(2)评估方法

本次评估不考虑采用市场法，主要是因为重庆首瀚智能技术研究院有限公司的股权与上市公司流通股比较起来相对封闭无法获得可比且有效的市场参照对象；同时，在非上市类公司中，由于其市场公开资料较为缺乏，亦无法获得可比且有效的市场参照对象，故本次评估无法采用市场法。

重庆首瀚智能技术研究院有限公司各项资产负债的内容权属较清晰，已经过审计及清查盘点并整理成册，与账面记录能够核对，对各项资产负债的物理状况、权属状况等可以勘察辨别，且评估基准日各项资产及负债账面值经审计确认，符合采用资产基础法评估的基本条件。

本次评估收益法采用合并口径财务数据，故本次对重庆首瀚智能技术研究院有限公司评估未单独采用收益法。

最后根据重庆首瀚智能技术研究院有限公司股东全部权益的评估结论减去少数股东权益价值确定长期股权投资的评估值。

3. 机器设备

资产评估的基本方法包括市场法、收益法和成本法。委评资产并非资产组合，不具有独立获利能力，本次评估也不适用收益法。

根据各类设备的特点、评估价值类型、资料收集情况等相关条件，主要采用重置成本法评估；对于在二手市场可询到价的旧设备和废弃的旧设备，采用二手价进行评估。

(1)重置成本法：

I 重置全价的确定

重置全价由现行市场购置价、运杂费、安装调试等、前期费用和资金成本等构成（对于增值税一般纳税人，符合增值税抵扣条件的设备，设备重置全价不包含相应的增值税）。

重置全价=市场购置价+运杂费+安装调试等+前期费用+资金成本-可抵扣增值税

①凡能查询评估基准日市场购买价的国产设备以国内市场合理购置价加运杂费和安装调试费等费用确定设备的重置全价，供货商免费送货上门设备的运杂费率为零，不需要安装调试或供货价已经包含安装调试费的设备，其安装调试费率为零。

②对无现行价格可询的设备，依据其性能、特点及技术参数在与类似的物品比较的基础上进行修正，用类比法确定重置全价。

③运输车辆（上牌）以其现行购置价格加车辆购置税及牌照费等其他费用确定重置全价。其中车辆购置税按照《中华人民共和国车辆购置税法》选取。

④前期费用按照被评估单位的工程建设投资额，根据行业、国家或地方政府规定的收费标准计取。

⑤资金成本按照被评估单位的合理建设工期，参照基准日中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心最新公布的贷款市场报价利率（LPR），以设备购置价、运杂费、安装工程费、前期及其他费用等费用总和为基数按照资金均匀投入计取。资金成本计算公式如下：

资金成本 = (设备购置价 + 运杂费 + 安装工程费 + 前期费用) × 合理建设工期 × 贷款市场报价利率（LPR）× 1/2

⑥本次评估根据被评设备的特点，结合行业规定考虑一定的运杂费和安装调试费。

II 成新率的确定

① 机器设备和电子设备：

机器设备和电子设备采用年限法和现场勘察法确定综合成新率，年限法通过已使用年限和经济使用年限（经济寿命）计算年限成新率。现场勘察法通过现场勘察机器设备运行状况，维护保养情况和所处环境等确定勘察成新率。

a. 对于使用正常的设备，现场勘察成新率等同于年限法成新率不作调整。成新率的计算公式如下：

综合成新率 = 年限成新率
= (经济使用年限 - 已使用年限) ÷ 经济使用年限 × 100%

b. 对于存在闲置、已坏待修理等情况的非正常使用的设备，根据现场勘察机器设备实际状况，依据其维护保养情况、外观及完整性和所处环境等确定勘察成新率。成新率的计算公式如下：

综合成新率 = 年限成新率 × 40% + 勘察成新率 × 60%

② 运输设备：

运输设备的成新率，参照商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》，以里程成新率、年限成新率两种方法根据孰低原则确定成新率，然后结合现场勘察情况进行调整，如果现场勘察情况与孰低法确定成新率差异不大的，则不调整。现场勘察法是通过现场勘察车辆外观、车架总成、电器系统、发动机总成、转向及制动系统等确定勘察成新率。

运输设备成新率的计算公式如下：

年限成新率 = (经济使用年限 - 已使用年限) ÷ 经济使用年限 × 100%

里程成新率 = (规定行驶里程 - 已行驶里程) ÷ 规定行驶里程 × 100%

综合成新率 = Min(年限成新率, 里程成新率) × 40% + 勘察成新率 × 60%

III 评估净值的确定

评估净值=重置全价×综合成新率

(2)市场法

对于电子设备、办公家具、淘汰设备、废弃设备，按照评估基准日的二手市场价格或废品价格，采用市场法进行评估。

4. 房屋建（构）筑物

房屋的评估方法一般有市场法、收益法和成本法，委估房屋属生产性房屋，由于市场发育不完全交易案例较少，且难以采用收益法分割房地收益，采用成本法评估。

成本法就是在现实条件下重新购置或建造一个全新状态的评估对象，所需的全部成本减去评估对象的实体性陈旧贬值、功能性陈旧贬值和经济性陈旧贬值后的差额，以其作为评估对象现实价值的一种评估方法。或首先估算被评估资产与其全新状态相比有几成新，即求出成新率，然后用全部成本与成新率相乘，得到的乘积作为评估值，该方法基本公式如下：

委估对象价值 = 重置价值×成新率。

在资产评估中以工程决算、概算指标为依据，根据现场勘测，结合所评房屋的结构构造情况，按现行工程造价计价程序，调整人工、机械、材料差价，计取分部分项工程费、措施费、规费、税金等，考虑必要的前期费用、配套规费、资金成本，据以确定评估原值。

(1)计算公式

建安工程造价 = 分部分项工程费 + 措施费 + 规费 + 税金 + 安装工程造价

评估原值 = 建安工程造价 + 前期费用 + 配套规费 + 资金成本

评估净值 = 评估原值×成新率

(2)有关重置成本参数的确定

I 材料差价

依据《重庆市建设工程造价管理总站》公布的重庆市 2020 年 6 月的建筑工程材料指导价，确定本次评估材差系数及主要材料差价。

II 安装工程造价

根据现场勘察、了解委估资产包括的工程内容，调整决算或者参考同类建筑物的安装工程费用确定其造价。

III 前期费用

前期费用考虑了建设单位管理费、勘探设计费，工程监理费、工程招投标代理服务费等。在评估中，依据委估房屋的实际情况，以适当的比例确定前期费用。

IV 资金成本

建设周期按所评估工程的工程量及建筑物规模，参照《全国统一建筑物安装工程工期定额》确定工程建设工程工期，参照基准日中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心最新公布的贷款市场报价利率（LPR），评估时按正常建设期均匀投入的方式测算资金成本。

(3)成新率的确定

评估人员通过现场勘察，对建筑物的地基、柱梁、楼面、屋盖、墙体等承重构件、围护结构、内外粉刷、门窗、楼地面等装饰工程及安装配套设施等作了较为详细的观测记录，并区分不同的工程结构进行分析比较，同时结合所评建筑物的购造年限及平时的维护保养和使用状况等因素，参照建设部有关房屋建筑物的使用寿命年限和房屋新旧程度鉴定的有关规定，对房屋、构筑物采用年限法确定其成新率。

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

(4)评估值的确定

$$\text{评估净值} = \text{评估原值} \times \text{成新率}$$

5. 在建工程

在建工程为模具开发及自动智能吸管项目。模具开发项目属于正常建设的在建项目，在此期间投资涉及的设备、材料和人工等价格变动幅度不大，且工期较短，以核实无误后的账面值作为评估值；自动智能吸管项目为项目产生的前期勘察费用，由于该项目已处于停止状态，本次对该前期费用评估为零。

6. 土地使用权

根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，以及三种评估基本方法的适用条件，本次评估采用市场法对土地使用权进行评估。

评估方法选择理由如下：

土地评估的方法有成本法、基准地价系数修正法、市场法、收益法及剩余法。

成本法：由于待估宗地位于重庆市涪陵区，对于取得当地有关土地补偿费、安置补偿费及土地开发成本等资料及数据已不适用于本次评估对象所处成熟区域，故不适宜采用成本法评估；

基准地价修正法：本次评估土地的用途为工业用地，重庆市涪陵区人民政府已于2016年发布《重庆市涪陵区人民政府关于公布涪陵区国有建设用地使用权土地级别和基准地价的通知》，由于修正体系尚未对外公布，故不适宜采用基准地价修正法进行评估；

市场法：待估宗地位于重庆市涪陵区，近期有与待估宗地类似的成交案例，故本次评估适用于市场法。

收益法：由于待估宗地周边土地出租案例较少，较难收集到能客观反映评估对象价格的租金资料；而且对于工业用地，采用收益法难以拆分房屋和土地各自的收益，因此难以反映土地的实际价值，故不适宜采用收益法评估；

剩余法：适用于开发后用于销售或出租或未开发土地或欲重新开发项目价格评估，本次评估对象已经开发完成且为企业自用，难以预测开发收益，故不适宜采用剩余法评估。

综上所述，本次评估采用市场法评估委估宗地地价。

市场法是指将评估对象与评估基准日近期有过交易的类似土地使用权进行比较，对这些类似土地使用权的已知价格作适当的修正，以此估算评估对象的客观合理价格或价值的方法。在一定市场条件下，选择条件类似或使用价值相同的若干参照物，就交易情况、交易日期、区位状况、权益状况、实物状况等条件与委估对象进行对照、比较，并对参照物价格加以修正，从中确定委估对象价值。该方法基本公式如下：

待估宗地价格=比较案例宗地价格×交易情况修正系数×交易日期修正系数×不动产状况修正系数

不动产状况修正系数=区位状况修正系数×权益状况修正系数×实物状况修正系数

(1)搜集交易实例

运用市场法评估，首先需要拥有大量真实的交易实例。只有拥有了大量真实的交易实例，才能把握正常的市场价格行情，才能评估出客观合理的价格或价值。通过查阅报刊、网络资源广告、信息等资料，了解土地成交价格资料和有关交易情况。

(2)选取可比实例

评估人员经过市场调查、对比分析，选取数个与待估宗地用途、区域位置相近的案例作参照物。

(3)建立价格可比基础

选取了可比实例之后，应先对这些可比实例的成交价格进行换算处理，使其之间的口径一致、相互可比，并统一到需要求取的评估对象的价格单位上，为进行后续的比较修正建立共同的基础。

(4)进行交易情况修正

进行交易情况修正的目的是排除交易行为中的某些特殊因素所造成的可比实例，成交价格的偏差，将其成交价格修正为正常价格。

(5)进行交易日期修正

可比实例的成交价格是其成交日期时的价格，是在其成交日期时的土地市场状况下形成的。要求评估的评估对象的价格是评估基准日时的价格，应是在评估基准日时的土地市场状况下形成的。如果成交日期与评估基准日不同，土

地市场状况可能发生了变化，价格就有可能不同。因此，应将可比实例在其成交日期时的价格调整为评估基准日时的价格，这样才能将其作为评估对象的价格。

(6)进行房地产状况修正

通过待估宗地与可比实例各因素条件的分析比较，主要包括区位状况修正因素、权益状况修正系数和实物状况修正因素。区位状况因素修正的内容主要包括：区域位置级别、产业集聚程度、交通便捷程度、公共服务设施、基础配套设施、环境质量水平、其他因素等。权益状况修正的内容主要包括规划条件、土地剩余使用年限、共有情况、限制权利情况、其他因素等。实物状况因素修正的内容主要包括：宗地面积、宗地地基条件、宗地形状、宗地内外开发程度、宗地容积率等。通过对影响宗地成交价格的各项因素进行比较，确定可比实例相对于待估宗地影响因素的综合指数。

(7)求出比准价格

各参照物在交易价格的基础上进行交易日期修正、交易情况修正、不动产状况修正，确定修正后的比准价格。根据最终测算的可比实例的比准价格，如果价格比较接近，则采用算术平均值确定待估宗地的基价，如果价格有较大差异，分析原因后采用加权平均法确定待估宗地的基价。

(8)年期修正

以上计算的是出让年限为 50 年期的土地价值，还需进行年期修正，公式为：

$$K = (1 - 1 / (1 + r)^n) / (1 - 1 / (1 + r)^m)$$

K.....年期修正系数

r.....土地还原利率

n.....土地剩余使用年限

m.....市场交易价格设定的土地使用年限

(9)确定评估值

宗地面积和宗地单价的乘积再考虑相应的契税即为评估值。

7. 其他无形资产

本次被评估单位申报的账内无形资产为企业外购 OA 办公软件及 ERP 管理软件，账外无形资产为药用瓶盖生产技术（主要包括 20 项专利所有权、1 项软件著作权）以及 4 项商标所有权、1 项作品著作权。

(1)外购软件

企业账面外购软件为 OA 办公软件及 ERP 管理软件。评估专业人员查看了购买合同及发票，核实了其账面发生成本和摊销方式，按其现行市场价来确定评估值。

(2)药用瓶盖生产技术

I 概况

药用瓶盖生产技术，主要包括 19 项专利所有权、1 项软件著作权（专利所有权包括子公司重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有的专利，软件著作权为子公司所有。由于重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有的专利及软件著作权与首键药包共同使用，故本次与首键药包持有的专利合并评估）。

截至评估基准日，专利所有权具体明细如下（1-8 号为首键药包所有，9-19 号为重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有）：

序号	申请号	专利类型	专利名称	申请日
1	CN201620372891.8	中国实用新型	一种用于送风吹料装置的集料筒	20160428
2	CN201921476441.3	中国实用新型	铝带冲压智能化自动送卷料机构	20190829
3	CN201921476442.8	中国实用新型	瓶盖自动检测剔除装置	20190829
4	CN201721474018.0	中国实用新型	注塑浇口与零件的自动分离传送机构	20171026
5	CN201721474019.5	中国实用新型	铝瓶盖的清洁处理设备	20171026
6	CN201721532214.9	中国实用新型	一种药瓶专用易拉式铝盖	20171116
7	CN201721474017.6	中国实用新型	合格与不合格瓶盖的自动传送分离装置	20171026
8	CN201310131170.9	中国发明	一种铝带边角料收卷机构	20130416
9	CN201821021891.9	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选机	20180629
10	CN201820619087.4	中国实用新型	一种瓶盖自动翻转机构	20180427
11	CN201820793596.9	中国实用新型	一种铝瓶盖烘干设备	20180525
12	CN201720964102.4	中国实用新型	冲床模具的保护装置	20170803
13	CN201820794069.X	中国实用新型	铝瓶盖烘干设备的排气管	20180525
14	CN201820621450.6	中国实用新型	瓶盖自动翻转机构	20180427
15	CN201730402001.3	中国外观	冲床模具保护器	20170829
16	CN201820792319.6	中国实用新型	一种浸泡式铝瓶盖清洗设备	20180525
17	CN201821020868.8	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选结构	20180629
18	CN201821022692.X	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选线	20180629
19	CN201820820126.7	中国实用新型	铝瓶盖清洗设备的上料装置	20180530

截至评估基准日，软件著作权如下：

序号	软件名称	版本号	软件简称	登记号
1	SH-PP01 型智能冲床保护平台	V1.0	SH-PP01 型智能冲床保护平台	2017SR558064

II 评估方法

因本次委托评估对象为无形资产组合，评估目的为股权收购，类似的可比交易案例非常少，难以取得足够有效的案例，故本次评估不适合采用市场法。通常而言无形资产的获利能力与其成本呈弱对应性，如果采用成本法来评估，难以准确揭示该无形资产的获利能力，因此对无形资产评估一般也不适合采用成本法。在本次评估中，由于应用该无形资产在未来年度的产生的收益情况可

进行合理估计，因此具备了采用收益法的条件，故本次评估对药用瓶盖生产技术的无形资产组合采用收益法评估。

收益法是从收益的角度，估算被评估资产未来预期收益，并用特定的折现系数估算出无形资产价值的一种方法。

本次评估中收益法的计算公式如下：

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+R)^i}$$

$i=1、2、3...N$ ， i 为整数。

V ：无形资产评估价值

A_i ：未来第 i 期的预期收益

R ：折现率

①收益期预测期间的确定

按照国内相关法律法规，发明专利的法定保护期限为二十年。考虑到本次委估无形资产组合中的专利申请已经实现对应产品销售，本次评估中本着合理谨慎的原则，结合行业内评估无形资产的惯例，选用有限年期9年1期作为经济寿命（收益期限），即从2020年7月1日至2029年12月31日止。

②收益预测

本次评估中，采用了净利润分成法来确定委估技术类无形资产的收益。计算公式为：

各年度收益分成额=当年净利润×分成率×（1-衰减率）

当年净利润预测见收益法部分。

本次评估对分成率的评价采用综合评价法。综合评价是对评价对象的多种因素的综合价值进行权衡、比较、优选和决策的活动，又称多属性效用理论，简称 MAUT（Multiple Attributive Utility Theory）。利用综合评价法确定分成率，主要是通过对分成率的取值由影响的各个因素，即法律因素、技术因素和经济因素，进行评测，确定个因素对分成率取值的影响度，再根据各因素权重，最终得到分成率。运用综合评价法确定的分成率，考虑了可能对分成率取值有影响的各因素，并且参考了国际技术贸易中对技术提成率的数值，因而具有明显的科学性及公正性。

委估技术应用于药品包装，该领域产品虽然一直处于逐步改进、逐步更新换代的过程中，但应用的产品较为固定，暂时未发现预测期内存在其他技术出现导致其淘汰的可能。一般来说，相关技术会随着科技进步、研发投入而逐步推陈出新，因此，在收益法预测期内考虑了一定的技术衰减率，该衰减率经咨询管理层及研发人员后综合确定。

③折现率的选取

折现率是将未来年期的预期收益换算成现值的比率，用于预期收益还原。本次评估时，我们采用安全利率（无风险报酬率）加上风险报酬率综合确定。

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬。本次估值采用 10 年期中债收益率作为无风险报酬率。

影响风险报酬率的因素包括技术风险、市场风险、资金风险和管理风险。根据无形资产的特点和目前评估惯例，各个风险系数的取值范围在 0%-8%之间，具体的数值根据测评表求得。

④无形资产组合价值的计算公式

委估无形资产价值 = $\sum$ (各年度委估无形资产收益分成额 $\times$ 各年度折现系数)

(3)商标及作品著作权

I 概况

重庆首键药用包装材料有限公司拥有 4 项商标所有权及 1 项作品著作权。

截至评估基准日，商标专用权如下：

序号	商标图案	商标名称	申请/注册号	申请日期	国际分类
1		首键	17461254	2015/7/20	7 类 机械设备
2		首键	17461253	2015/7/20	17 类 橡胶制品
3		首键	17461252	2015/7/20	6 类 金属材料
4		首键 SHOU JIAN YI YAO BAO ZHUANG	7332883	2009/4/17	6 类 金属材料

截至评估基准日，作品著作权如下：

序号	作品名称	首次发表日期	创作完成日期	登记号	登记日期	登记类别
1	首键 LOGO	2008/12/30	2008/9/20	渝作登字-2020-F-00477939	2020/1/23	美术

II 评估方法

和专利技术一致采用收益法，选择理由同专利技术评估方法。

①收益期预测期间的确定

按照国内相关法律法规，商标的注册保护期一般为十年，在期满后可以申请延期且对延期的次数没有规定，作品著作权保护期为五十年，首键药包的作品

著作权为首键 LOGO, 与 7332883 号商标图形一致。本次评估假设为企业到期主动续期商标, 故收益期选取无限期。

②收益预测

本次评估采用收入分成率法来确定委估商标所有权及作品著作权的收益。计算公式为:

各年商标专用权及作品著作权收益=每年使用商标及著作权产品收入×分成率×(1-所得税率)

对应的产品收入预测详见收益法预测。

③分成率、折现率的选取

分成率根据近期制造行业上市公司公告的商标使用费率综合确定。

折现率是将未来年期的预期收益换算成现值的比率, 用于预期收益还原。本次评估时, 采用安全利率加上风险报酬率计算。

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿, 这种补偿分两个方面, 一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率, 是转让资金使用权的报酬; 另一方面是通货膨胀附加率, 是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。由于现实中无法将这两种补偿分开, 它们共同构成无风险利率。本次估值采用 10 年期中债收益率作为无风险报酬率。

商标及著作权风险报酬率=行业风险报酬率+企业个别风险报酬率+商标及著作权使用风险报酬率

其中, 行业风险报酬率根据可比企业净资产收益率与无风险报酬率差额确定; 企业个别风险报酬率根据企业的经营风险、管理风险、财务风险、政策风险和市场风险综合确定; 商标及著作权使用风险报酬率则根据商标及著作权知名度等使用情况确定。

④商标专用权及作品著作权的计算公式

委估商标专用权及作品著作权价值 = $\sum$ (各年度委估商标专用权及作品著作权收益分成额×各年度折现系数)

8. 长期待摊费用

长期待摊费用为海南办事处装修, 评估人员查阅相关合同、发票, 核对原始入账价值, 向财务人员了解企业摊销政策, 测算摊余价值, 本次评估时, 在核实无误的基础上, 采用成本法按重置成本乘以按经济寿命年限计算的成新率确定评估值。

9. 递延所得税资产

评估基准日的递延所得税资产是企业会计核算在后续计量过程中因企业会计准则规定与税法规定不同, 由资产的账面价值与其计税基础的差异所产生。评估人员就差异产生的原因、形成过程进行了调查和了解。经过核实, 纳入评估范围的递延所得税资产为资产减值准备和递延收益等原因产生。资产减值准备

产生的递延所得税资产由于评估时对应资产的减值评估值中均同步体现,故按核实后的账面值确定评估值;递延收益产生的递延所得税资产与递延收益同步评估为零。

10. 负债

本次评估的重庆首键药用包装材料有限公司负债包括流动负债及非流动负债,流动负债包括短期借款、应付票据、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、一年内到期非流动负债和其他流动负债;其他非流动负债为长期应付款及递延收益。对这些负债,本次评估中根据被评估单位实际应承担的负债金额确定评估值。

(1) 短期借款:评估人员对其账面进行了核实,取得借款合同及相关担保合同,检查借款的真实性,以核实无误后的账面值作为评估值。

(2) 应付票据:核对明细账与总账、报表余额是否相符,核对与委估明细表是否相符,查阅核对票据票面金额、发生时间、业务内容及票面利率等与账务记录的一致性,以证实应付票据的真实性、完整性,核实结果账、表、单金额相符。经核实应付票据真实,金额准确,以核实无误后的账面值作为评估值。

(3) 应付款项:包括应付账款、合同负债和其他应付款。评估人员首先对该部分款项的账龄长短进行分析,并就账龄较长的应付款项与有关会计人员进行交谈,其次,选择金额较大的应付款项进行发生额测试,核查应付款项的真实性,以核实无误后的账面值作为评估值。

(4) 应付职工薪酬:为应付工资,核查时,评估人员结合企业的特点,按照国家及公司有关工资及福利等的政策,采用一般公允的程序和方法,对其计提和支出情况进行了检查。以检查、核定的数额,以核实无误后的账面值作为评估值。

(5) 应交税费:核查时,按照国家的税收法律、法规的规定,对各项税金的核算、计提和交纳情况进行了检查,以核实无误后的账面值作为评估值。

(6) 一年内到期非流动负债:为一年内到期的长期应付款。评估人员核对相关融资租赁合同及利息计算表,以核实无误的账面值作为评估值。

(7) 其他流动负债:核对明细账与总账、报表余额是否相符,核对与委估明细表是否相符,选择重点明细项目实施替代测试等程序步骤,收集大额应付款发生的合同、协议等重要资料,并抽查有关会计凭证,核查款项的真实性,以核实无误后的账面值作为评估值。

(8) 长期应付款:为企业应付的融资租赁款项。评估人员核查融资租赁合同,对利息计提和支出情况进行了检查。以核实无误后的账面值作为评估值。

(9) 递延收益:主要为政府补助款的摊余价值,在期后逐步转入损益。本次评估在核对相关文件后认为其属于无需支付负债,且已全部缴纳所得税,故本次评估为零。

八、 评估程序实施过程 and 情况

评估人员对评估对象涉及的资产和负债实施了评估。主要评估程序实施过程 and 情况如下：

(一) 接受委托

我公司与委托人就评估目的、评估对象和评估范围、评估基准日等评估业务基本事项，以及各方的权利、义务等达成一致，并与委托人协商拟定了相应的评估计划。

(二) 前期准备

1. 拟定评估方案

2. 组建评估团队

3. 实施项目培训

为了保证评估项目的质量和提高工作效率，贯彻落实拟定的资产评估方案，我公司对项目团队成员讲解了项目的经济行为背景、评估对象涉及资产的特点、评估技术思路 and 具体操作要求等。

(三) 现场调查

评估人员对评估对象涉及的资产和负债进行了必要的清查核实，对被评估单位的经营管理状况等进行了必要的尽职调查。

1. 资产核实

(1) 指导被评估单位填表和准备应向评估机构提供的资料

评估人员指导评估单位的财务与资产管理人员在自行资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产评估明细表”及其填写要求、资料清单等，对纳入评估范围的资产进行细致准确地填报，同时收集准备资产的产权证明文件 and 反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料等。

(2) 初步审查 and 完善评估单位填报的资产评估明细表

评估人员通过查阅有关资料，了解纳入评估范围的具体资产的详细状况，然后仔细审查各类“资产评估明细表”，检查有无填项不全、错填、资产项目不明确等情况，并根据经验及掌握的有关资料，检查“资产评估明细表”有无漏项等，同时反馈给被评估单位对“资产评估明细表”进行完善。

(3) 现场实地勘查

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况，评估人员在被评估单位相关人员的配合下，按照资产评估准则的相关规定，对各项资产进行了现场勘查，并针对不同的资产性质及特点，采取了不同的勘查方法。

(4) 补充、修改 and 完善资产评估明细表

评估人员根据现场实地勘查结果，并和被评估单位相关人员充分沟通，进一步完善“资产评估明细表”，以做到：账、表、实相符。

(5) 查验产权证明文件资料

评估人员对纳入评估范围的房屋、土地、车辆等资产的产权证明文件资料进行查验,对权属资料不完善、权属不清晰的情况提请企业核实或出具相关产权说明文件。

2. 尽职调查

评估人员为了充分了解被评估单位的经营管理状况及其面临的风险,进行了必要的尽职调查。尽职调查的主要内容如下:

(1) 被评估单位的历史沿革、主要股东及持股比例、必要的产权和经营管理结构;

(2) 被评估单位的资产、财务、生产经营管理状况;

(3) 被评估单位的经营计划、发展规划和财务预测信息;

(4) 评估对象、被评估单位以往的评估及交易情况;

(5) 影响被评估单位生产经营的宏观、区域经济因素;

(6) 被评估单位所在行业的发展状况与前景;

(7) 其他相关信息资料。

(四) 资料收集

评估人员根据评估项目的具体情况进行了评估资料收集,包括直接从市场等渠道独立获取的资料,从委托方等相关当事方获取的资料,以及从政府部门、各类专业机构和其他相关部门获取的资料,并对收集的评估资料进行了必要分析、归纳和整理,形成评定估算的依据。

(五) 评定估算

评估人员针对各类资产的具体情况,根据选用的评估方法,选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断,形成了初步评估结论。项目负责人对各类资产评估初步结论进行汇总,撰写并形成初步资产评估报告。

(六) 内部审核

根据我公司评估业务流程管理办法规定,项目负责人在完成资产评估报告初稿后提交签字人进行审核,并形成初步资产评估报告,最终由公司审核部及首席评估师完成三、四级独立审核。

(七) 出具正式资产评估报告

项目负责人在内部审核完成后,与委托人或者委托人同意的其他相关当事人就资产评估报告有关内容进行沟通,根据反馈意见进行独立分析并合理修改后出具正式资产评估报告。

九、 评估假设

本资产评估报告分析估算采用的假设条件如下:

(一) 一般假设

- 1.假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
- 2.假设被评估单位持续经营；
- 3.假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准、税率及税收优惠政策、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；
- 4.假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；
- 5.假设公司完全遵守所有有关的法律法规；
- 6.假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对被评估单位造成重大不利影响。

(二) 特殊假设

- 1.假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；
- 2.假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；
- 3.被评估单位目前固定污染源排污登记手续完备，假设未来年度可正常延续。

本资产评估报告评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件发生较大变化时，签名资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

十、 评估结论

(一) 资产基础法评估结果

在评估基准日 2020 年 6 月 30 日，重庆首键药用包装材料有限公司经审计后的总资产价值 8,885.95 万元，总负债 4,928.02 万元，净资产 3,957.93 万元。

采用资产基础法评估后的总资产价值 11,539.27 万元，总负债 4,867.18 万元，净资产为 6,672.09 万元，净资产增值 2,714.16 万元，增值率 68.58%。评估结论详细情况见资产评估结果汇总表及评估明细表。

被评估单位：重庆首键药用包装材料有限公司

单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
1	流动资产	4,436.80	4,567.97	131.17	2.96%
2	非流动资产	4,449.15	6,971.30	2,522.14	56.69%
3	长期股权投资	132.96	99.34	-33.62	-25.29%
4	固定资产	3,749.99	4,486.88	736.88	19.65%
5	在建工程	1.93	1.46	-0.47	-24.44%

6	无形资产	495.47	2,291.49	1,796.02	362.49%
7	长期待摊费用	42.88	75.34	32.46	75.70%
8	递延所得税资产	25.92	16.79	-9.13	-35.21%
9	资产总计	8,885.95	11,539.27	2,653.31	29.86%
10	流动负债	4,826.02	4,826.02		
11	非流动负债	102.00	41.15	-60.85	-59.65%
12	负债合计	4,928.02	4,867.18	-60.85	-1.23%
13	净资产（所有者权益）	3,957.93	6,672.09	2,714.16	68.58%

小数点后保留两位小数

（二）收益法评估结果

在评估基准日 2020 年 6 月 30 日，于企业持续经营及本报告所列假设和限定条件下，重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益账面价值 3,957.93 万元，采用收益法评估，评估后重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益价值为 18,000.00 万元，评估增值 14,042.07 万元，增值率 354.78%。

（三）评估结论的选取

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。重庆首键药用包装材料有限公司是一家集医药瓶盖包装材料研发、生产、销售于一体的医药包装企业。目前公司主营业务为铝盖及铝塑组合盖的研发、生产和销售。自成立以来，公司致力于医药包装材料的研究开发和产业化，推动生产线智能化改造，拥有较为先进的生产技术、过硬的产品质量、优质的客户资源。公司的价值除了体现在有形资产和可确指无形资产如专利技术等上，同时体现在公司研发团队、管理团队的人力资源和市场开拓能力等各项资源协同效应价值上，由于成本法评估时对上述不可辩认的无形资产无法准确评估计量，而收益法除了能体现其有形资产和可确指无形资产价值外，还能体现上述不可辩认的无形资产创造的价值，故收益法的评估结论更为可靠合理。因此本次采用收益法评估结果 **18,000.00 万元(人民币壹亿捌仟万元整)** 作为重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益价值的评估结论。

本评估结论仅为资产评估报告中描述的经济行为提供价值参考，评估结论的使用有效期限自评估基准日起一年有效。

十一、特别事项说明

以下为在评估过程中已发现可能影响评估结论但非评估人员执业水平和专业能力所能评定估算的有关事项：

（一）本次评估利用了大信会计师事务所(特殊普通合伙)于 2020 年 9 月 2 日出具的大信审字[2020]第 5-00356 号审计报告。资产评估专业人员根据所采用的评估方法对财务报表的使用要求对其进行了分析和判断，但对相关财务报表是否公

允反映评估基准日的财务状况和当期经营成果、现金流量发表专业意见并非资产评估专业人员的责任。

(二)抵(质)押及对外担保事项

①截至评估基准日,重庆首键药用包装材料有限公司与重庆银行股份有限公司签订保证合同,为唐光文与重庆银行股份有限公司签订的450万元的借款合同提供担保,截止资产评估报告出具日,唐光文借款已经偿还,重庆首键药用包装材料有限公司对其的担保已经解除;

②重庆首键药用包装材料有限公司以92台(套)设备和200万股权作为抵押物,与重庆市涪陵区银科融资担保有限责任公司签订了融资担保委托合同和抵押反担保合同,重庆市涪陵区银科融资担保有限责任公司同意为重庆首键药用包装材料有限公司与重庆农村商业银行涪陵支行签订300万元借款合同提供担保。截止资产评估报告出具日,重庆农村商业银行涪陵支行300万元借款已经偿还,92台(套)设备和200万股的抵押事项已经解除;

③重庆首键药用包装材料有限公司以303房地证2015字第14427号、303房地证2015字第14431号、303房地证2015字第14436号、303房地证2015字第14408号、303房地证2015字第14445号对应的房屋及土地为抵押物,与兴业银行涪陵支行签订了1650万元的借款合同。

本次评估未考虑上述抵(质)押担保事项对评估结果的影响。

(三)委估房屋中,1号车间、2号车间、3号车间、综合办公楼和食堂已领取重庆市房地产权证,其余约1567.52m²房屋尚未领取重庆市房地产权证,对于未领证房屋,本次评估以企业申报并经评估专业人员实际测量核实面积计算,如期后办证面积与被评估单位申报面积有差异需调整评估结果。

(四)1号车间、2号车间、3号车间的重庆市房地产权证登记楼层为1层,被评估单位对这3栋车间进行了改造,在各车间内部搭钢结构平台形成二楼仓储区,且未取得建设工程规划许可证。本次评估未考虑未取得建设工程规划许可证对评估结果的影响。

(五)2020年8月21日,首键药包由股份有限公司变更为有限责任公司,公司名称变更为重庆首键药用包装材料有限公司。公司股东之间进行了股权转让。根据相关股权转让协议及工商变更登记资料,截至报告出具日,公司股东变更为唐光文及重庆市康慧恒企业管理中心(有限合伙)。本次评估未考虑上述期后事项对评估结果的影响。

(六)根据相关股权转让协议及工商变更登记资料,重庆首键药用包装材料有限公司已与唐光文、刘小倩、陈志平签订股权转让协议,以合计17.5万元的价格收购个人股东持有的重庆首瀚智能技术研究院有限公司全部股权,截至报告出具日,该工商变更已完成。本次评估,以此次转让价格作为少数股东权益价值的评估值。

(七)除上述事项外,重庆首键药用包装材料有限公司承诺不存在其他对评估结果有影响的重大期后事项及或有负债事项。我们通过履行访谈、核查等评估程序后,未发现评估基准日至报告出具日存在其他对评估结果有影响的重大期后事项及或有负债事项。

资产评估报告使用人应注意以上特别事项对评估结论产生的影响。

十二、资产评估报告使用限制说明

(一)资产评估报告使用范围

1.资产评估报告的使用人为:汕头东风印刷股份有限公司和国家法律、行政法规规定的资产评估报告使用人。

2.资产评估报告所揭示的评估结论仅对本项目对应的经济行为有效。

3.资产评估报告的评估结论使用有效期为自评估基准日起一年。委托人或者其他资产评估报告使用人应当在载明的评估结论使用有效期内使用资产评估报告。

4.未经委托人书面许可,资产评估机构及其资产评估专业人员不得将资产评估报告的内容向第三方提供或者公开,法律、行政法规另有规定的除外。

5.未征得资产评估机构同意,资产评估报告的内容不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体,法律、行政法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

(二)委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的,资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任;

(三)除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外,其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人;

(四)资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现价格,评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证;

(五)本资产评估报告经承办该评估业务的资产评估师签名并加盖评估机构公章后方可正式使用。

十三、资产评估报告日

本资产评估报告提出日期为 2020 年 9 月 3 日。

(此页为签字盖章页)

资产评估师：李梦涵



资产评估师：周雷刚



江苏中企华中天资产评估有限公司



二〇二〇年九月三日

汕头东风印刷股份有限公司 承 诺 函

江苏中企华中天资产评估有限公司：

因汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购事宜，需对该经济行为所涉及的重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益价值进行评估。为确保资产评估机构独立、客观、公正地进行资产评估，我单位承诺如下，并承担相应的法律责任：

- 一、 资产评估所对应的经济行为符合国家规定，并已经得到批准；
- 二、 纳入资产评估范围的资产在评估基准日至资产评估报告提交日期间发生影响评估行为及结果的事项，对其披露及时、完整；
- 三、 不干预评估机构和评估人员独立、客观、公正地执业；

委托人（公章）：汕头东风印刷股份有限公司

法定代表人（签字或盖章）：



2020年9月3日

被评估单位承诺函

江苏中企华中天资产评估有限公司：

因汕头东风印刷股份有限公司拟进行股权收购之事宜，需对所涉及的重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益在评估基准日的市场价值进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我公司承诺如下，并承担相应的法律责任：

- 1、本经济行为符合国家法律、法规的有关规定；
- 2、所提供资料客观、真实、科学、合理、完整，有关重大事项如实地充分揭示；
- 3、纳入评估范围内资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法、有效；
- 4、委估资产不存在已声明外的抵押、质押等或有负债事项；
- 5、委评资产权属的真实性由委托人和被评估单位负责；
- 6、纳入评估范围的资产在基准日至评估报告提交日期间发生影响评估行为及结果的事项，及时向评估机构披露和提供相关资料；
- 7、不干预评估工作。

被评估单位：重庆首键药用包装材料有限公司



法定代表人（签字或盖章）：



2020年9月3日

江苏省财政厅文件

苏财工贸〔2018〕22号

备案公告

江苏中企华中天资产评估有限公司报来的《资产评估机构备案表》及有关材料收悉。根据《中华人民共和国资产评估法》、《资产评估行业财政监督管理办法》的有关规定，予以备案。

一、资产评估机构名称为江苏中企华中天资产评估有限公司，组织形式为有限公司。

二、执行合伙事务的合伙人（法定代表人）为谢肖琳。

三、资产评估机构的合伙人或者股东的基本情况，申报的资产评估专业人员基本情况等备案相关信息已录入备案信息管理系统，可通过财政部、中国资产评估协会官方网站进行查询。

特此公告。



信息公开选项：主动公开

江苏省财政厅办公室

2018年1月19日印发



证券期货相关业务评估资格证书

经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准
江苏中企华中天资产评估有限公司 从事证券、期货相关评估业务。

批准文号：财企〔2009〕23号 证书编号：0250043002
变更文号：财办资〔2018〕12号
序列号：000150



发证时间：

二〇一八年四月

编号 320402000201712250115



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 913204021371842774 (1/1)

名称 江苏中企华中天资产评估有限公司
类型 有限责任公司
住所 天宁区北塘河路8号恒生科技园二区6幢1号
法定代表人 谢肖琳
注册资本 1000万元整
成立日期 1993年03月02日
营业期限 1993年03月02日至*****
经营范围 证券业务资产评估及各类单项资产评估, 企业整体资产评估以及市场所需的其他资产评估或者项目评估, 工程造价咨询, 财会咨询, 信息服务, 房地产评估。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)



登记机关



请于每年1月1日至6月30日履行年报公示义务

2017年12月19日



资产评估师职业资格证书 登记卡

(评估机构人员)

姓名：周雷刚

性别：男

登记编号：32050049

单位名称：江苏中企华中天资产评估有限公司



初次执业登记日期：2005-08-19

年检信息：通过（2020-07-14）

（扫描二维码，查询评估师信息）

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：

周雷刚

本人印鉴：

资产评估师
周雷刚
32050049

打印日期：2020-07-25



资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准
官网查询地址：<http://ex.cas.org.cn>



资产评估师职业资格证书 登记卡

(评估机构人员)

姓名：李梦涵

性别：女

登记编号：32190164

单位名称：江苏甲企华中天资产评估有限公司



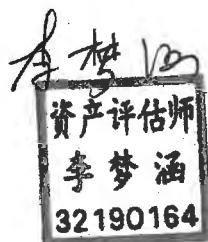
初次执业登记日期：2019-05-14

年检信息：通过（2020-07-14）

（扫描二维码，查询评估师信息）

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：



本人印鉴：



资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准
官网查询地址：<http://cx.cas.org.cn>

**汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购
涉及的重庆首键药用包装材料有限公司
股东全部权益价值
资产评估说明**

苏中资评报字(2020)第 2051 号
(共 1 册, 第 1 册)

江苏中企华中天资产评估有限公司

二〇二〇年九月三日

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	28
第一章	评估对象与评估范围说明	28
第二章	资产核实情况总体说明	33
第三章	收益法评估技术说明	35
第四章	资产基础法评估技术说明	90
第五章	评估结论及分析	127

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供国有资产监督管理机构(含所出资企业)、相关监管机构和部门使用。除法律法规规定外,材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人,不得见诸公开媒体。

江苏中企华中天资产评估有限公司



2020年9月3日

第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、 委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人

本次评估的委托人为汕头东风印刷股份有限公司，被评估单位为重庆首键药用包装材料有限公司，资产评估委托合同未约定其他资产评估报告使用人。

(一) 委托人简介

企业名称：汕头东风印刷股份有限公司（以下简称：“东风股份”）

股票代码：601515

统一社会信用代码：914405001928763487

法定住所：汕头市潮汕路金园工业城北郊工业区(二围工业区)、4A2-2 片区、2M4 片区、13-02 片区 A-F 座

法定代表人：黄晓佳

注册资本：133440 万元人民币

企业性质：股份有限公司(台港澳与境内合资、上市)

主要经营范围：包装装潢印刷品印刷(印刷经营许可证有效期至 2022 年 4 月 30 日);加工、制造:印刷油墨、醇溶凹印油墨(危险化学品安全生产许可证有效期至 2021 年 8 月 24 日);塑料制品、防伪电化铝的销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

(二) 被评估单位简介

1. 公司简况

企业名称：重庆首键药用包装材料有限公司（以下简称：“首键药包”）

统一社会信用代码：91500102676114710Y

法定住所：重庆市涪陵区聚龙大道 204 号

法定代表人：唐文光

注册资本：2655 万元人民币

企业性质：有限责任公司

主要经营范围：许可项目：食品用塑料包装容器工具制品生产（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：制造、销售：口服液瓶用易刺铝盖、口服液瓶用铝塑组合盖、输液瓶用铝塑组合盖、抗生素瓶用铝塑组合盖、注射剂瓶用铝盖及药用瓶盖、吸管；销售：丁基胶塞、垫片、硅胶塞垫片、玻璃瓶、保健品、食品及药品用包装材料，医用包装材料制造(除依法须经批准的项目外，

凭营业执照依法自主开展经营活动)

2.公司基本情况

重庆首键药用包装材料有限公司成立于 2008 年 6 月 5 日，设立时名称为重庆首键医药包装有限公司，注册资本为 120 万元，由唐光文、姚亚明、高兰卫、赵宗林和唐光红共同出资组建，重庆海特会计师事务所有限公司出具“海特涪验字[2008]第 009 号”《验资报告》验证。具体股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资方式	出资比例
1	唐光文	75.6	货币	63%
2	姚亚明	18	货币	15%
3	高兰卫	12	货币	10%
4	赵宗林	8.4	货币	7%
5	唐光红	6	货币	5%
合计		120	--	100%

2009 年 12 月 13 日，首键药包召开股东会并作出决议，注册资本由 120 万元增加至 620 万元，新增注册资本 500 万元由唐光文出资 265.4 万元、姚亚明出资 68.8 万元、高兰卫出资 37.6 万元、赵宗林出资 31.9 万元、唐光红出资 25 万元、邹学勇出资 31 万元、黄雪梅出资 27.9 万元、熊川出资 12.4 万元。

2011 年 9 月 15 日，首键药包召开股东会并作出决议，邹学勇将其持有 4% 的股权（出资额 24.8 万元）以 24.8 万元的价格转让给唐光文；邹学勇将其持有 1% 的股权（出资额 6.2 万元）以 6.2 万元的价格转让给高兰卫。

2013 年 4 月 15 日，首键药包召开股东会并作出决议，高兰卫将其持有 9% 的股权（出资额 55.8 万元）以 30 万元的价格转让给唐光文。

2015 年 4 月 23 日，首键药包召开股东会并作出决议，注册资本由 620 万元增加至 1,000 万元，新增注册资本 380 万元由唐光文、赵宗林、唐光红、黄雪梅和熊川共同出资，天健会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所出具“天健渝验[2015]9 号”《验资报告》验证。

2015 年 7 月，首键药包由有限责任公司整体变更为股份有限公司，注册资本增加为 1,160 万元，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对各发起人投入公司的资产进行审验并出具“天健验[2015]8-59 号”《验资报告》，本次变更后股权结构为：

序号	发起人姓名	出资额（万元）	出资方式	出资比例
1	唐光文	850.51	净资产	73.32%
2	姚亚明	100.69	净资产	8.68%
3	赵宗林	75.40	净资产	6.50%
4	唐光红	58.00	净资产	5.00%

5	黄雪梅	52.20	净资产	4.50%
6	熊 川	23.20	净资产	2.00%
合 计		1,160.00	--	100%

2015 年 8 月 3 日，首键药包召开股东大会，公司注册资本由 1,160 万元增加至 2,655 万元。天健会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所出具“天健验[2015]22 号”《验字报告》。本次增资完成后股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认购股份数（股）	出资比例
1	唐光文	8,505,120	32.03%
2	重庆市康慧恒企业管理中心 （有限合伙）	2,800,000	10.55%
3	唐显锋	2,350,000	8.85%
4	刘 静	2,120,000	7.99%
5	袁 祎	1,500,000	5.65%
6	唐琳琳	1,150,000	4.33%
7	赵宗林	1,116,500	4.21%
8	姚亚明	1,106,880	4.17%
9	曹庆权	800,000	3.01%
10	刘小倩	780,000	2.94%
11	陈志平	720,000	2.71%
12	唐光红	705,000	2.66%
13	胡章连	700,000	2.64%
14	黄雪梅	634,500	2.39%
15	刘 勇	630,000	2.37%
16	熊 川	282,000	1.06%
17	杭建平	250,000	0.94%
18	李 元	200,000	0.75%
19	刘恒超	200,000	0.75%
合 计		26,550,000	100.00%

后经历次股权变更，截至评估基准日，首键药包股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数（股）	持股比例
1	唐光文	8,755,120	32.9760%
2	重庆市康慧恒企业管理中心（有限合 伙）	2,800,000	10.5461%
3	唐显锋	2,350,000	8.8512%
4	刘 静	2,000,000	7.5330%
5	袁 祎	1,300,000	4.8964%
6	唐琳琳	1,150,000	4.3315%
7	赵宗林	1,116,500	4.2053%

8	姚亚明	1,106,880	4.1690%
9	陈志平	840,000	3.1638%
10	曹庆权	800,000	3.0132%
11	刘小倩	780,000	2.9379%
12	唐光红	705,000	2.6554%
13	胡章连	700,000	2.6365%
14	黄雪梅	634,500	2.3898%
15	刘 勇	580,000	2.1846%
16	熊 川	282,000	1.0621%
17	杭建平	250,000	0.9416%
18	李 元	200,000	0.7533%
19	刘恒超	200,000	0.7533%
合计		26,550,000	100%

2020年8月21日，首键药包由股份有限公司变更为有限责任公司，公司名称变更为重庆首键药用包装材料有限公司。此外，公司股东之间进行了股权转让。根据相关股权转让协议及工商变更登记资料，截至说明出具日，公司股东变更为唐光文及重庆市康慧恒企业管理中心（有限合伙）。

截至说明出具日，首键药包公司股权结构如下：

金额单位：人民币元

序号	股东姓名/名称	认缴（实缴）出资	持股比例
1	唐光文	23,895,000.00	90.00%
2	重庆市康慧恒企业管理中心（有限合伙）	2,655,000.00	10.00%
合计		26,550,000.00	100.00%

3.公司业务简介

重庆首键药用包装材料有限公司创立于2008年，位于重庆市涪陵新区，是一家专业致力于医药瓶盖包装材料研发、生产、经营于一体的药包材企业。注册资本为2655万。目前公司主营产品：口服液瓶用易刺铝盖、口服液瓶用铝塑组合盖、输液瓶用铝塑组合盖、抗生素瓶用铝塑组合盖、注射剂瓶用铝盖等。

公司在2018年对生产线进行智能化改造，主要通过投入智能冲压设备、自动化注塑设备、一体化检测机等完成了设备自动化升级改造，目前首键药包的生产设计产能可达每年80亿支。通过智能化改造，降低了员工的劳动强度和提升了产品质量的稳定性，为拓展销售市场起到积极的促进作用。

4.近两年一期的资产、财务和经营状况

重庆首键药用包装材料有限公司近两年一期财务状况如下表：（母公司口径）

金额单位：人民币万元

项目	2018年12月31日	2019年12月31日	2020年6月30日
流动资产	3,366.11	4,284.72	4,436.80

长期股权投资	110.00	132.96	132.96
固定资产	3,062.37	3,828.17	3,749.99
在建工程	309.34	32.65	1.93
无形资产	489.51	481.27	495.47
长期待摊费用	72.01	52.59	42.88
递延所得税资产	20.52	27.73	25.92
其他非流动资产	38.75	14.62	-
资产总计	7,468.61	8,854.72	8,885.95
流动负债	3,678.59	4,754.40	4,826.02
非流动负债	316.87	168.43	102.00
负债合计	3,995.47	4,922.83	4,928.02
所有者权益	3,473.14	3,931.89	3,957.93

重庆首键药用包装材料有限公司近两年一期财务状况如下表：（合并口径）

金额单位：人民币万元

项目	2018年12月31日	2019年12月31日	2020年6月30日
流动资产	3,480.25	4,398.52	4,688.20
固定资产	3,048.40	3,754.73	3,675.20
在建工程	309.34	32.65	1.93
无形资产	657.84	481.27	495.47
长期待摊费用	72.01	52.59	42.88
递延所得税资产	22.93	38.93	37.49
其他非流动资产	38.75	52.14	74.72
资产总计	7,629.52	8,810.83	9,015.89
流动负债	3,684.51	4,750.83	5,039.42
非流动负债	316.87	168.43	102.00
负债合计	4,001.38	4,919.26	5,141.42
所有者权益	3,628.13	3,891.57	3,874.47
其中：归属于母公司股东权益合计	3,414.12	3,901.50	3,888.38

重庆首键药用包装材料有限公司近两年一期的经营状况如下表：（母公司口径）

金额单位：人民币万元

项目	2018年度	2019年度	2020年1-6月
一、营业收入	5,278.43	7,300.11	3,741.94
减：营业成本	3,853.53	4,944.75	2,561.79
营业税金及附加	44.44	50.52	38.02
销售费用	499.18	520.47	191.96
管理费用	276.73	333.56	176.24
研发费用	370.48	492.86	239.15
财务费用	140.99	176.43	97.12
资产减值损失	5.03	-	6.51
信用减值损失	-	36.50	-11.52
加：其他收益	136.05	83.97	19.44
投资收益	0.72	0.45	5.53
资产处置收益	-0.44	-	-

二、营业利润	224.38	829.43	467.64
加：营业外收入	14.05	5.17	2.70
减：营业外支出	-	44.28	2.15
三、利润总额	238.43	790.31	468.20
减：所得税费用	10.50	66.06	43.91
四、净利润	227.93	724.25	424.29

重庆首键药用包装材料有限公司近两年一期的经营状况如下表：（合并口径）

金额单位：人民币万元

项目	2018 年度	2019 年度	2020 年 1-6 月
一、营业收入	5,278.43	7,300.11	3,741.94
减：营业成本	3,853.06	4,940.77	2,556.48
营业税金及附加	44.44	51.81	38.11
销售费用	499.18	520.47	191.96
管理费用	303.44	344.11	186.09
研发费用	449.98	555.23	275.84
财务费用	142.37	176.53	102.89
资产减值损失	5.03	-	6.51
信用减值损失	-	36.50	-11.52
加：其他收益	191.05	137.50	22.89
投资收益	2.50	0.70	5.67
资产处置收益	-0.44	-	-
二、营业利润	174.05	812.88	424.14
加：营业外收入	14.05	5.56	2.70
减：营业外支出	-	44.28	2.15
三、利润总额	188.10	774.16	424.69
减：所得税费用	8.09	57.26	43.54
四、净利润	180.01	716.90	381.15
其中：归属于母公司股东的净利润	195.44	717.30	385.13

重庆首键药用包装材料有限公司 2018 年度会计报表经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了无保留意见，2019 年度及基准日会计报表经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了无保留意见。

5.对外投资

纳入本次评估范围内的对外投资为重庆首瀚智能技术研究院有限公司，具体情况如下：

企业名称：重庆首瀚智能技术研究院有限公司

统一社会信用代码：91500102MA5UK3MF3P

法定住所：重庆市涪陵区聚龙大道 204 号

法定代表人：唐光文

注册资本：800 万元人民币

成立日期：2017 年 05 月 05 日

企业性质：有限责任公司(法人独资)

主要经营范围：一般项目：工业自动化设备、智能化设备、检测设备的研发、制造、销售及技术服务；货物及技术进出口（不含国家禁止或限制进出口项目）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

截至评估基准日，重庆首瀚智能技术研究院有限公司的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例
1	重庆首键药用包装材料有限公司	725	145	90.62%
2	唐光文	40	8	5%
3	刘小倩	20	4	2.5%
4	陈志平	15	3	1.88%
	合计	800	160	100%

2020年8月，重庆首键药用包装材料有限公司已与唐光文、刘小倩、陈志平签订股权转让协议，以合计17.5万元的价格收购个人股东持有的重庆首瀚智能技术研究院有限公司全部股权，截至报告出具日，重庆首瀚智能技术研究院有限公司为重庆首键药用包装材料有限公司的全资子公司。

近两年一期的资产、财务和经营状况

重庆首瀚智能技术研究院有限公司近两年一期财务状况如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2018年12月31日	2019年12月31日	2020年6月30日
流动资产	125.90	278.81	488.97
固定资产	3.46	2.64	2.33
无形资产	168.33	-	-
其他非流动资产	-	37.52	74.72
资产总计	297.69	318.98	566.01
流动负债	17.67	161.45	450.96
非流动负债	-	-	-
负债合计	17.67	161.45	450.96
所有者权益	280.02	157.53	115.06

重庆首瀚智能技术研究院有限公司近两年一期经营状况如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2018年度	2019年度	2020年1-6月
一、营业收入	110.20	457.06	35.56
减：营业成本	93.70	394.43	29.22
营业税金及附加	0.00	1.29	0.08
销售费用	-	-	-
管理费用	26.70	10.55	9.85
研发费用	79.50	62.37	36.69
财务费用	1.38	0.10	5.77
资产减值损失	-	-	-
信用减值损失	-	-	-
加：其他收益	55.00	53.53	3.45

投资收益	1.78	0.25	0.13
资产处置收益	-	-	-
二、营业利润	-34.30	42.11	-42.47
加：营业外收入	-	0.40	0.00
减：营业外支出	-	-	-
三、利润总额	-34.30	42.51	-42.47
减：所得税费用	-	-	-
四、净利润	-34.30	42.51	-42.47

重庆首瀚智能技术研究院有限公司 2018 年度会计报表经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了无保留意见，2019 年度及基准日会计报表经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了无保留意见。

（三）委托人与被评估单位之间的关系

委托人汕头东风印刷股份有限公司拟收购被评估单位重庆首键药用包装材料有限公司股权。

（四）主要会计政策

1、遵循企业会计准则的声明

本公司编制的财务报表符合《企业会计准则》的要求，真实、完整地反映了本公司 2019 年 12 月 31 日、2020 年 6 月 30 日的财务状况、2019 年度、2020 年 1-6 月的经营成果和现金流量等相关信息。

2、会计期间

本公司会计年度为公历年度，即每年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

3、营业周期

本公司以一年 12 个月作为正常营业周期，并以营业周期作为资产和负债的流动性划分标准。

4、记账本位币

本公司以人民币为记账本位币。

5、企业合并

（1）同一控制下的企业合并

同一控制下企业合并形成的长期股权投资合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，本公司在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。合并方以发行权益性工具作为合并对价的，按发行股份的面值总额作为股本。长期股权投资的初始投资成本与合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，应当调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

（2）非同一控制下的企业合并

对于非同一控制下的企业合并，合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值之和。非同一控制下企业合并中所取得的被购买方符合确认条件的可辨认

资产、负债及或有负债，在购买日以公允价值计量。购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，体现为商誉价值。购买方对合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期营业外收入。

6、合并财务报表的编制方法

(1) 合并财务报表范围

本公司将全部子公司（包括本公司所控制的单独主体）纳入合并财务报表范围，包括被本公司控制的企业、被投资单位中可分割的部分以及结构化主体。

(2) 统一母子公司的会计政策、统一母子公司的资产负债表日及会计期间
子公司与本公司采用的会计政策或会计期间不一致的，在编制合并财务报表时，按照本公司的会计政策或会计期间对子公司财务报表进行必要的调整。

(3) 合并财务报表抵销事项

合并财务报表以本公司和子公司的财务报表为基础，已抵销了本公司与子公司、子公司相互之间发生的内部交易。子公司所有者权益中不属于本公司的份额，作为少数股东权益，在合并资产负债表中股东权益项目下以“少数股东权益”项目列示。子公司持有本公司的长期股权投资，视为本公司的库存股，作为股东权益的减项，在合并资产负债表中股东权益项目下以“减：库存股”项目列示。

(4) 合并取得子公司会计处理

对于同一控制下企业合并取得的子公司，视同该企业合并于自最终控制方开始实施控制时已经发生，从合并当期的期初起将其资产、负债、经营成果和现金流量纳入合并财务报表；对于非同一控制下企业合并取得的子公司，在编制合并财务报表时，以购买日可辨认净资产公允价值为基础对其个别财务报表进行调整。

(5) 处置子公司的会计处理

在不丧失控制权的情况下部分处置对子公司的长期股权投资，在合并财务报表中，处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整资本公积（资本溢价或股本溢价），资本公积不足冲减的，调整留存收益。

因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资方的控制权的，在编制合并财务报表时，对于剩余股权，按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资收益，同时冲减商誉。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益等，在丧失控制权时转为当期投资收益。

7、现金及现金等价物的确定标准

本公司在编制现金流量表时所确定的现金，是指本公司库存现金以及可以随时用于支付的存款。在编制现金流量表时所确定的现金等价物，是指持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

8、预期信用损失的确定方法及会计处理方法

（1）预期信用损失的确定方法

本公司以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产（含应收款项）、分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产（含应收款项融资）、租赁应收款进行减值会计处理并确认损失准备。

本公司在每个资产负债表日评估相关金融工具的信用风险自初始确认后是否显著增加，将金融工具发生信用减值的过程分为三个阶段，对于不同阶段的金融工具减值采用不同的会计处理方法：（1）第一阶段，金融工具的信用风险自初始确认后未显著增加的，本公司按照该金融工具未来 12 个月的预期信用损失计量损失准备，并按照其账面余额（即未扣除减值准备）和实际利率计算利息收入；（2）第二阶段，金融工具的信用风险自初始确认后已显著增加但未发生信用减值的，本公司按照该金融工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备，并按照其账面余额和实际利率计算利息收入；（3）第三阶段，初始确认后发生信用减值的，本公司按照该金融工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备，并按照其摊余成本（账面余额减已计提减值准备）和实际利率计算利息收入。

1）较低信用风险的金融工具计量损失准备的方法

对于在资产负债表日具有较低信用风险的金融工具，本公司可以不用与其初始确认时的信用风险进行比较，而直接做出该工具的信用风险自初始确认后未显著增加的假定。

如果金融工具的违约风险较低，债务人在短期内履行其合同现金流量义务的能力很强，并且即便较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化但未必一定降低借款人履行其合同现金流量义务的能力，该金融工具被视为具有较低的信用风险。

2）应收款项、租赁应收款计量损失准备的方法

本公司对于由《企业会计准则第 14 号——收入》规范的交易形成的应收款项（无论是否含重大融资成分），以及由《企业会计准则第 21 号——租赁》规范的租赁应收款，均采用简化方法，即始终按整个存续期预期信用损失计量损失准备。

根据金融工具的性质，本公司以单项金融资产或金融资产组合为基础评估信用风险是否显著增加。本公司根据信用风险特征将应收票据、应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：

应收账款组合 1：以应收款项的账龄作为信用风险特征的组合

应收账款组合 2: 纳入合并报表范围内的关联方组合

应收票据组合 1: 管理层评价该类款项具有较低的信用风险银行承兑汇票组合

应收票据组合 2: 与应收账款组合划分相同

对于划分为组合的应收账款, 本公司参考历史信用损失经验, 结合当前状况及对未来经济状况的预测, 编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表, 计算预期信用损失。对于划分为组合的应收票据, 本公司参考历史信用损失经验, 结合当前状况及对未来经济状况的预测, 通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率, 计算预期信用损失。

3) 其他金融资产计量损失准备的方法

对于除上述以外的金融资产, 如: 债权投资、其他债权投资、其他应收款、除租赁应收款以外的长期应收款等, 本公司按照一般方法, 即“三阶段”模型计量损失准备。

本公司在计量金融工具发生信用减值时, 评估信用风险是否显著增加考虑了以下因素:

本公司根据款项性质将其他应收款划分为若干组合, 在组合基础上计算预期信用损失, 确定组合的依据如下:

其他应收款组合 1: 纳入合并报表范围内的关联方组合

其他应收款组合 2: 管理层评价具有较低的信用风险的出口退税组合

4) 按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法

以应收款项的账龄作为信用风险特征的组合:

账 龄	应收账款预期信用损失率 (%)	其他应收款预期信用损失率 (%)
1 年以内 (含 1 年)	5.00	5.00
1 至 2 年	10.000	10.000
2 至 3 年	20.00	20.00
3 至 4 年	40.00	40.00
4 至 5 年	80.00	80.00
5 年以上	100.00	100.00

(2) 预期信用损失的会计处理方法

为反映金融工具的信用风险自初始确认后的变化, 本公司在每个资产负债表日重新计量预期信用损失, 由此形成的损失准备的增加或转回金额, 应当作为减值损失或利得计入当期损益, 并根据金融工具的种类, 抵减该金融资产在资产负债表中列示的账面价值或计入预计负债 (贷款承诺或财务担保合同) 或计入其他综合收益 (以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资)。

9、存货

(1) 存货的分类

存货是指本公司在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过

程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。原材料、库存商品、在产品、发出商品等。

（2）发出存货的计价方法

存货发出时，采取加权平均法确定其发出的实际成本。

（3）存货跌价准备的计提方法

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个存货项目计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。

产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。

本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。

（4）存货的盘存制度

本公司的存货盘存制度为永续盘存制。

（5）低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品和包装物采用一次转销法摊销。

10、长期股权投资

（1）初始投资成本确定

对于企业合并取得的长期股权投资，如为同一控制下的企业合并，应当在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本；非同一控制下的企业合并，按照购买日确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本；以支付现金取得的长期股权投资，初始投资成本为实际支付的购买价款；以发行权益性证券取得的长期股权投资，初始投资成本为发行权益性证券的公允价值；通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第12号——债务重组》的有关规定确定；非货币性资产交换取得的长期股权投资，初始投资成本按照《企

业会计准则第7号——非货币性资产交换》的有关规定确定。

（2）后续计量及损益确认方法

本公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资采用成本法核算，对联营企业和合营企业的长期股权投资采用权益法核算。本公司对联营企业的权益性投资，其中一部分通过风险投资机构、共同基金、信托公司或包括投连险基金在内的类似主体间接持有的，无论以上主体是否对这部分投资具有重大影响，本公司按照《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》的有关规定处理，并对其余部分采用权益法核算。

（3）确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

对被投资单位具有共同控制，是指对某项安排的回报产生重大影响的活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策，包括商品或劳务的销售和购买、金融资产的管理、资产的购买和处置、研究与开发活动以及融资活动等；对被投资单位具有重大影响，是指当持有被投资单位20%以上至50%的表决权资本时，具有重大影响。或虽不足20%，但符合下列条件之一时，具有重大影响：在被投资单位的董事会或类似的权力机构中派有代表；参与被投资单位的政策制定过程；向被投资单位派出管理人员；被投资单位依赖投资公司的技术或技术资料；与被投资单位之间发生重要交易。

11、固定资产

（1）固定资产确认条件

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。同时满足以下条件时予以确认：与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；该固定资产的成本能够可靠地计量。

（2）固定资产分类和折旧方法

本公司固定资产主要分为：房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子设备及其他等；折旧方法采用年限平均法。根据各类固定资产的性质和使用情况，确定固定资产的使用寿命和预计净残值。并在年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整。除已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地之外，本公司对所有固定资产计提折旧。

资产类别	预计使用寿命 (年)	预计净残值率 (%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	40	5.00	2.375
机器设备	5-10	5.00	9.5-19.00
运输设备	5	5.00	19.00
办公设备及其他	4-5	5.00	19.00-23.75

（3）融资租入固定资产的认定依据、计价方法

融资租入固定资产为实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的

租赁。融资租入固定资产初始计价为租赁期开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值较低者作为入账价值；融资租入固定资产后续计价采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提折旧及减值准备。

12、无形资产

（1）无形资产的计价方法

本公司无形资产按照成本进行初始计量。购入的无形资产，按实际支付的价款和相关支出作为实际成本。投资者投入的无形资产，按投资合同或协议约定的价值确定实际成本，但合同或协议约定价值不公允的，按公允价值确定实际成本。自行开发的无形资产，其成本为达到预定用途前所发生的支出总额。

本公司无形资产后续计量方法分别为：使用寿命有限无形资产采用直线法摊销，并在年度终了，对无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整；使用寿命不确定的无形资产不摊销，但在年度终了，对使用寿命进行复核，当有确凿证据表明其使用寿命是有限的，则估计其使用寿命，按直线法进行摊销。

使用寿命有限的无形资产摊销方法如下：

资产类别	使用寿命（年）	摊销方法
土地使用权	50	直线法
非专利技术	10	直线法
软件	10	直线法

（2）使用寿命不确定的判断依据

本公司将无法预见该资产为公司带来经济利益的期限，或使用期限不确定的无形资产确定为使用寿命不确定的无形资产。使用寿命不确定的判断依据为：来源于合同性权利或其他法定权利，但合同规定或法律规定无明确使用年限；综合同行业情况或相关专家论证等，仍无法判断无形资产为公司带来经济利益的期限。

每年年末，对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，主要采取自下而上的方式，由无形资产使用相关部门进行基础复核，评价使用寿命不确定判断依据是否存在变化等。

（3）内部研究开发项目的研究阶段和开发阶段具体标准，以及开发阶段支出符合资本化条件的具体标准

内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；开发阶段的支出，满足确认为无形资产条件的转入无形资产核算。

13、长期待摊费用

本公司长期待摊费用是指已经支出，但受益期限在一年以上（不含一年）的各项费用。长期待摊费用按费用项目的受益期限分期摊销。若长期待摊的费用项目不能使以后会计期间受益，则将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

14 职工薪酬

职工薪酬，是指本公司为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的各种形式的报酬或补偿。职工薪酬主要包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

（1）短期薪酬

在职工为本公司提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益，企业会计准则要求或允许计入资产成本的除外。本公司发生的职工福利费，在实际发生时根据实际发生额计入当期损益或相关资产成本。职工福利费为非货币性福利的，按照公允价值计量。本公司为职工缴纳的医疗保险费、工伤保险费、生育保险费等社会保险费和住房公积金，以及按规定提取的工会经费和职工教育经费，在职工提供服务的会计期间，根据规定的计提基础和计提比例计算确定相应的职工薪酬金额，并确认相应负债，计入当期损益或相关资产成本。

（2）离职后福利

本公司在职工提供服务的会计期间，根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。根据预期累计福利单位法确定的公式将设定受益计划产生的福利义务归属于职工提供服务的期间，并计入当期损益或相关资产成本。

（3）辞退福利

本公司向职工提供辞退福利时，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：本公司不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；本公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

（4）其他长期职工福利

本公司向职工提供的其他长期职工福利，符合设定提存计划条件的，应当按照有关设定提存计划的规定进行处理；除此外，根据设定受益计划的有关规定，确认和计量其他长期职工福利净负债或净资产。

15、收入

公司主要销售铝盖和铝塑组合盖等产品。产品收入确认需满足以下条件：公司已根据订单约定将产品交付给购货方，产品销售收入金额已确定，且产品相关的成本能够可靠地计量。

16、政府补助

（1）政府补助的类型及会计处理

政府补助是指本公司从政府无偿取得的货币性资产或非货币性资产（但不包括政府作为所有者投入的资本）。政府补助为货币性资产的，应当按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，应当按照公允价值计量；公允

价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

与日常活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益。与日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

政府文件明确规定用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助，确认为与资产相关的政府补助。政府文件未明确规定补助对象的，能够形成长期资产的，与资产价值相对应的政府补助部分作为与资产相关的政府补助，其余部分作为与收益相关的政府补助；难以区分的，将政府补助整体作为与收益相关的政府补助。与资产相关的政府补助确认为递延收益。确认为递延收益的金额，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入当期损益。

除与资产相关的政府补助之外的政府补助，确认为与收益相关的政府补助。与收益相关的政府补助用于补偿企业以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

本公司取得政策性优惠贷款贴息，财政将贴息资金拨付给贷款银行，由贷款银行以政策性优惠利率向本公司提供贷款的，以实际收到的借款金额作为借款的入账价值，按照借款本金和该政策性优惠利率计算相关借款费用；财政将贴息资金直接拨付给本公司的，本公司将对应的贴息冲减相关借款费用。

（2）政府补助确认时点

政府补助在满足政府补助所附条件并能够收到时确认。按照应收金额计量的政府补助，在期末有确凿证据表明能够符合财政扶持政策规定的相关条件且预计能够收到财政扶持资金时予以确认。除按照应收金额计量的政府补助外的其他政府补助，在实际收到补助款项时予以确认。

17、递延所得税资产和递延所得税负债

（1）根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额（未作为资产和负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，确定该计税基础为其差额），按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

（2）递延所得税资产的确认以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。如未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的，则减记递延所得税资产的账面价值。

（3）对与子公司及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，确认递延所得税负债，除非本公司能够控制暂时性差异转回的时间且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。对与子公司及联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，当该暂时性差异在可预见的未来很可能转回且未来很可能获得用来抵扣可抵扣

暂时性差异的应纳税所得额时，确认递延所得税资产。

18. 税项

(1) 主要税种及税率

税种	计税依据	税率
增值税	应纳税所得额	16%/13%
城市维护建设税	实际缴纳流转税	7%
教育费附加	实际缴纳流转税	3%
地方教育附加	实际缴纳流转税	2%
企业所得税	应纳税所得额	详见下表

本公司及子公司执行的所得税税率如下：

纳税主体名称	所得税税率
重庆首键药用包装材料有限公司	15%
重庆首瀚智能技术研究院有限公司	25%

(2) 重要税收优惠及批文

根据《高新技术企业认定管理办法》（国科发为〔2008〕172号），公司取得重庆市2018年第一批高新技术企业备案的复函（国科火字〔2019〕60号），2018年11月12日，公司取得重庆市科委、重庆市财政局、重庆市国家税务局、重庆市地方税务局颁发的高新技术企业证书，享受15%的企业所得税优惠税率，有效期三年。

二、 关于经济行为的说明

本次评估目的为确定重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益在评估基准日时的市场价值，为汕头东风印刷股份有限公司拟股权收购之经济行为提供价值参考意见。

三、 关于评估范围和对象的说明

（一）评估对象为重庆首键药用包装材料有限公司的股东全部权益价值，评估范围为由此评估对象而涉及的被评估单位所申报的该公司的全部资产和负债，具体内容如下表：

金额单位：人民币万元

项目		账面价值
		A
1	流动资产	4,436.80
2	非流动资产	4,449.15
3	长期股权投资	132.96
4	固定资产	3,749.99
5	在建工程	1.93
6	无形资产	495.47
7	长期待摊费用	42.88

8	递延所得税资产	25.92
9	资产总计	8,885.95
10	流动负债	4,826.02
11	非流动负债	102.00
12	负债合计	4,928.02

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。评估基准日，评估范围内的资产、负债账面价值已经大信会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并发表了无保留意见。

(二)对于经营租入资产、特许使用的资产、以及没有会计记录的无形资产应当特别说明是否纳入评估范围及其理由

无经营租入资产、特许使用的资产。

我公司申报的账面未记录的无形资产为药用瓶盖生产技术以及 4 项商标专用权、1 项作品著作权。

药用瓶盖生产技术主要包括 19 项专利所有权、1 项软件著作权（专利所有权包括子公司重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有的专利，软件著作权为子公司所有。由于重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有的专利及软件著作权与首键药包共同使用，故本次与首键药包持有的专利合并评估）以及 4 项商标专用权、1 项作品著作权。

截至评估基准日，账外专利所有权具体明细如下（1-8 号为首键药包所有，9-19 号为重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有）：

序号	申请号	专利类型	专利名称	申请日
1	CN201620372891.8	中国实用新型	一种用于送风吹料装置的集料筒	20160428
2	CN201921476441.3	中国实用新型	铝带冲压智能化自动送卷料机构	20190829
3	CN201921476442.8	中国实用新型	瓶盖自动检测剔除装置	20190829
4	CN201721474018.0	中国实用新型	注塑浇口与零件的自动分离传送机构	20171026
5	CN201721474019.5	中国实用新型	铝瓶盖的清洁处理设备	20171026
6	CN201721532214.9	中国实用新型	一种药瓶专用易拉式铝盖	20171116
7	CN201721474017.6	中国实用新型	合格与不合格瓶盖的自动传送分离装置	20171026
8	CN201310131170.9	中国发明	一种铝带边角料收卷机构	20130416
9	CN201821021891.9	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选机	20180629
10	CN201820619087.4	中国实用新型	一种瓶盖自动翻转机构	20180427
11	CN201820793596.9	中国实用新型	一种铝瓶盖烘干设备	20180525
12	CN201720964102.4	中国实用新型	冲床模具的保护装置	20170803
13	CN201820794069.X	中国实用新型	铝瓶盖烘干设备的排气管	20180525
14	CN201820621450.6	中国实用新型	瓶盖自动翻转机构	20180427
15	CN201730402001.3	中国外观	冲床模具保护器	20170829
16	CN201820792319.6	中国实用新型	一种浸泡式铝瓶盖清洗设备	20180525
17	CN201821020868.8	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选结构	20180629

18	CN201821022692.X	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选线	20180629
19	CN201820820126.7	中国实用新型	铝瓶盖清洗设备的上料装置	20180530

截至评估基准日，账外软件著作权如下：

序号	软件名称	版本号	软件简称	登记号
1	SH-PP01 型智能冲床保护平台	V1.0	SH-PP01 型智能冲床保护平台	2017SR558064

截至评估基准日，账外商标专用权如下：

序号	商标图案	商标名称	申请/注册号	申请日期	国际分类
1		首键	17461254	2015/7/20	7 类 机械设备
2		首键	17461253	2015/7/20	17 类 橡胶制品
3		首键	17461252	2015/7/20	6 类 金属材料
4		首键 SHOU JIAN YI YAO BAO ZHUANG	7332883	2009/4/17	6 类 金属材料

截至评估基准日，作品著作权如下：

序号	作品名称	首次发表日期	创作完成日期	登记号	登记日期	登记类别
1	首键 LOGO	2008/12/30	2008/9/20	渝作登字-2020-F- 00477939	2020/1/23	美术

(三)根据以往资产评估结论进行了调账情况说明

无。

(四)不良资产核销或者资产剥离情况说明

无。

四、 关于评估基准日的说明

评估基准日是 2020 年 6 月 30 日。

该基准日是委托人根据其拟实施的经济行为而确定的。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

(一)曾经进行过清产核资或者资产评估的情况，调账情况。

2015 年，本公司整体变更为股份公司，聘请开元资产评估有限公司进行评估。不存在调账情况。

(二)影响生产经营活动和财务状况的重大合同、重大诉讼事项。

不存在。

(三)抵(质)押及其或有负债、或有资产的性质、金额及其对应资产负债情况。

①截至评估基准日，我公司与重庆银行股份有限公司签订保证合同，为唐光文与重庆银行股份有限公司签订的 450 万元的借款合同提供担保，截止资产评估说明出具日，唐光文借款已经偿还，重庆首键药用包装材料有限公司对其的担保已经解除；

②我公司以 92 台（套）设备和 200 万股权作为抵押物，与重庆市涪陵区银科融资担保有限责任公司签订了融资担保委托合同和抵押反担保合同，重庆市涪陵区银科融资担保有限责任公司同意为我公司与重庆农村商业银行涪陵支行签订 300 万元借款合同提供担保。截止资产评估说明出具日，重庆农村商业银行涪陵支行 300 万元借款已经偿还，92 台（套）设备和 200 万股的抵押事项已经解除；

③我公司以 303 房地证 2015 字第 14427 号、303 房地证 2015 字第 14431 号、303 房地证 2015 字第 14436 号、303 房地证 2015 字第 14408 号、303 房地证 2015 字第 14445 号对应的房屋及土地为抵押物，与兴业银行涪陵支行签订了 1650 万元的借款合同。

(四)账面未记录的资产负债的类型及其估计金额

我公司申报的账面未记录的无形资产为药用瓶盖生产技术以及 4 项商标专用权、1 项作品著作权。

药用瓶盖生产技术主要包括 19 项专利所有权、1 项软件著作权（专利所有权包括子公司重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有的专利，软件著作权为子公司所有）以及 4 项商标专用权、1 项作品著作权。

截至评估基准日，专利所有权具体明细如下（1-8 号为我公司所有，9-19 号为重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有）：

序号	申请号	专利类型	专利名称	申请日
1	CN201620372891.8	中国实用新型	一种用于送风吹料装置的集料筒	20160428
2	CN201921476441.3	中国实用新型	铝带冲压智能化自动送卷料机构	20190829
3	CN201921476442.8	中国实用新型	瓶盖自动检测剔除装置	20190829
4	CN201721474018.0	中国实用新型	注塑浇口与零件的自动分离传送机构	20171026
5	CN201721474019.5	中国实用新型	铝瓶盖的清洁处理设备	20171026

6	CN201721532214.9	中国实用新型	一种药瓶专用易拉式铝盖	20171116
7	CN201721474017.6	中国实用新型	合格与不合格瓶盖的自动传送分离装置	20171026
8	CN201310131170.9	中国发明	一种铝带边角料收卷机构	20130416
9	CN201821021891.9	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选机	20180629
10	CN201820619087.4	中国实用新型	一种瓶盖自动翻转机构	20180427
11	CN201820793596.9	中国实用新型	一种铝瓶盖烘干设备	20180525
12	CN201720964102.4	中国实用新型	冲床模具的保护装置	20170803
13	CN201820794069.X	中国实用新型	铝瓶盖烘干设备的排气管	20180525
14	CN201820621450.6	中国实用新型	瓶盖自动翻转机构	20180427
15	CN201730402001.3	中国外观	冲床模具保护器	20170829
16	CN201820792319.6	中国实用新型	一种浸泡式铝瓶盖清洗设备	20180525
17	CN201821020868.8	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选结构	20180629
18	CN201821022692.X	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选线	20180629
19	CN201820820126.7	中国实用新型	铝瓶盖清洗设备的上料装置	20180530

截至评估基准日，软件著作权如下：

序号	软件名称	版本号	软件简称	登记号
1	SH-PP01 型智能冲床保护平台	V1.0	SH-PP01 型智能冲床保护平台	2017SR558064

截至评估基准日，商标专用权如下：

序号	商标图案	商标名称	申请/注册号	申请日期	国际分类
1		首键	17461254	2015/7/20	7 类 机械设备
2		首键	17461253	2015/7/20	17 类 橡胶制品
3		首键	17461252	2015/7/20	6 类 金属材料
4		首键 SHOU JIAN YI YAO BAO ZHUANG	7332883	2009/4/17	6 类 金属材料

截至评估基准日，作品著作权如下：

序号	作品名称	首次发表日期	创作完成日期	登记号	登记日期	登记类别
----	------	--------	--------	-----	------	------

1	首 键 LOGO	2008/12/30	2008/9/20	渝作登字-2020-F- 00477939	2020/1/23	美术
---	-------------	------------	-----------	--------------------------	-----------	----

(五) 2020年8月21日, 我公司由股份有限公司变更为有限责任公司, 公司名称变更为重庆首键药用包装材料有限公司。此外, 公司股东之间进行了股权转让。根据相关股权转让协议及工商变更登记资料, 截至说明出具日, 公司股东变更为唐光文及重庆市康慧恒企业管理中心(有限合伙)。

(六) 我公司已与唐光文、刘小倩、陈志平签订股权转让协议, 以合计17.5万元的价格收购个人股东持有的重庆首瀚智能技术研究院有限公司全部股权, 截至说明出具日, 该工商变更已完成。

(七) 截至本说明出具日, 我公司承诺不存在除上述事项外其他或有事项及其他对评估结果有影响的重大期后事项。

六、 资产及负债清查情况的说明

(一) 资产及负债的清查内容

1. 本公司列入清查的资产及负债如下:

金额单位: 人民币万元

项目		账面价值
		A
1	流动资产	4,436.80
2	非流动资产	4,449.15
3	长期股权投资	132.96
4	固定资产	3,749.99
5	在建工程	1.93
6	无形资产	495.47
7	长期待摊费用	42.88
8	递延所得税资产	25.92
9	资产总计	8,885.95
10	流动负债	4,826.02
11	非流动负债	102.00
12	负债合计	4,928.02

2. 资产及负债的清查方法

对实物性资产和非实物性资产、负债采用不同的清查方法。

对照账、表、卡, 采用全面清查与抽样清查相结合, 实施实物资产的清查, 对账实不符的情况查明原因作好记录。

固定资产的清查, 对固定资产进行清查核实, 包括品名、规格型号、数量, 以物对账, 以账查物, 以查验申报数量的准确性和存在的状况, 对于待报废处理的固定资产进行勘察并说明情况。

对存货内控制度执行情况进行了核查, 核对财务记录和实地盘查, 抽查存货结转单据、账簿记录等, 并查阅相关账簿记录和原始凭单, 以确认存货的真

实存在。

对于往来款项进行清查核对，发现有不符的情况查清问题所在，做好记录；对呆账、坏账情况及原因进行分析并做记录。

3.资产及负债的清查过程

重庆首键药用包装材料有限公司对各类资产、负债进行了全面清查，在清查的基础上由被评估企业填报资产清查评估明细表。资产与负债的清查过程大体分为以下几个阶段：

(1)制定计划：根据清查内容和要求，制定资产清查工作具体计划，列出时间表，落定责任人并提出验收标准；

(2)单位清查：根据本次资产清查的统一部署，成立由公司领导、公司财务、设备及办公室等相关部门组成的项目小组，分设流动资产组、设备组，做到层层落实，责任明确，全面实施资产清查核实工作，根据全面自查的结果填报清查评估明细表。

4.清查结论

清查小组对评估基准日(2020年6月30日)全部资产及负债进行了全面清查。对固定资产逐项进行了台账和实物卡片的核对工作；对债权性资产进行逐项清查，对负债逐项进行核实，核对其实际应承担的债务，通过以上清查工作，在核对准确的前提下，本公司向资产评估机构申报了资产评估明细表。列入清查范围内的资产和负债产权均属于本公司。

(二) 未来经营和收益状况预测说明

1.被评估企业未来盈利预测(金额单位：人民币万元)：

项目	2020年7月-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一、营业收入	4,869.01	9,951.24	11,334.54	12,670.55	13,728.57	14,302.45
减：营业成本	3,269.35	6,713.87	7,578.58	8,443.80	9,124.64	9,516.65
营业税金及附加	40.34	80.73	89.56	98.86	104.20	107.90
销售费用	343.15	553.78	626.42	680.48	725.45	753.95
管理费用	162.54	337.27	344.84	386.43	399.89	415.36
研发费用	341.47	629.22	657.08	669.93	679.95	678.61
财务费用	84.66	169.31	169.31	169.31	169.31	169.31
二、营业利润	627.50	1,467.06	1,868.75	2,221.74	2,525.13	2,660.66
三、利润总额	627.50	1,467.06	1,868.75	2,221.74	2,525.13	2,660.66
减：所得税费用	58.31	176.94	235.63	288.13	333.34	354.01
四、净利润	569.18	1,290.12	1,633.13	1,933.61	2,191.79	2,306.65

2.被评估企业资产配置情况

评估基准日 2020 年 6 月 30 日，重庆首键药用包装材料有限公司非经营资产、负债如下(金额单位：人民币万元)：

序号	一级科目	结算对象	内容	账面价值
一、	非经营性资产			221.62

1	其他应收款	平安国际融资租赁有限公司	融资租赁保证金	31.50
2	其他应收款	海通恒信国际租赁股份有限公司	融资租赁保证金	10.97
3	预付款项	重庆市涪陵区银科融资担保有限责任公司	担保费	3.00
4	在建工程	不动产		0.47
5	递延所得税资产			37.49
6	交易性金融资产			40.00
7	其他流动资产	待抵扣及认证进项税		14.39
8	固定资产净额	报废、闲置资产		9.07
9	其他非流动资产	瑞安市腾达包装机械有限公司	长期资产购置款	3.00
10	其他非流动资产	绍兴柯桥皇冠机械有限公司		22.87
11	其他非流动资产	当阳市旗胜数控精密机械加工厂		15.85
12	其他非流动资产	深圳市亚泰伟业科技有限公司		18.00
13	其他非流动资产	烟台山科自动化包装设备有限公司		15.00
二、	非经营性负债			140.63
1	应付账款	深圳市三阳科技技术有限公司	设备款	14.70
2	应付账款	宜昌市洁康科技有限公司	设备款	13.72
3	应付账款	东莞市新铭杰精密模具科技有限公司	设备款	10.48
4	应付账款	深圳市博来模具厂	设备款	8.42
5	应付账款	龙口泓熠模具有限公司	设备款	8.05
6	应付账款	北京大恒图像视觉有限公司	设备款	5.26
7	应付账款	江苏华杰净化工程有限公司	工程款	5.26
8	应付账款	深圳市博来机械制造有限公司	设备款	4.29
9	应付账款	烟台鑫恒源模具有限公司	设备款	1.61
10	应付账款	重庆宏建送变电工程有限公司	设备款	1.30
11	应付账款	重庆市贯甲机电设备有限公司	设备款	1.13
12	应付账款	重庆倬地建筑材料有限公司	工程款	0.47
13	应付账款	山东创典智能科技有限公司	设备款	0.40
14	应付账款	石家庄奥奇电子科技有限公司	设备款	0.30
15	应付账款	扬力集团股份有限公司	设备款	0.11
16	其他应付款	兴业银行	应付利息	2.16
17	其他应付款	光大银行	应付利息	0.21
18	其他应付款	重庆农村商业银行	应付利息	0.38
19	其他应付款	招商银行	应付利息	0.64
20	其他应付款	平安融资	应付利息	0.66
21	其他应付款	海通恒信	应付利息	0.14
22	合同负债	开江县广福镇卫生院	口罩款	0.11
23	递延收益	政府补助		60.85

七、 资料清单

本公司向资产评估机构提供了如下资料：

1. 公司章程、营业执照等综合资料；
2. 资产评估申报表；
3. 重大资产购置合同、发票、协议；
4. 历史生产经营资料、经营规划和收益预测资料；
5. 其他与资产评估相关的资料。

(此页为资产评估说明盖章页)

委托人：汕头东风印刷股份有限公司



法定代表人：



2020年9月3日

(资产评估说明盖章页，此页无正文)

被评估企业：重庆首键药用包装材料有限公司



法定代表人（签字或签章）：



2020 年 9 月

第三部分 资产评估说明

第一章 评估对象与评估范围说明

一、评估对象

评估对象为重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益价值。

二、评估范围

评估范围为由此评估对象而涉及的该公司所申报的全部资产和负债，具体内容如下表：

金额单位：人民币万元

项目		账面价值
		A
1	流动资产	4,436.80
2	非流动资产	4,449.15
3	长期股权投资	132.96
4	固定资产	3,749.99
5	在建工程	1.93
6	无形资产	495.47
7	长期待摊费用	42.88
8	递延所得税资产	25.92
9	资产总计	8,885.95
10	流动负债	4,826.02
11	非流动负债	102.00
12	负债合计	4,928.02

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。评估基准日，评估范围内的资产、负债账面价值已经大信会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并发表了无保留意见。

(二)纳入评估范围的资产权属状况

1、评估范围内房屋清查情况如下：

重庆首键药用包装材料有限公司申报的房屋建筑物位于重庆市涪陵区聚龙大道 204 号的厂区内。

房屋包括 1 号车间、2 号车间、3 号车间、综合办公楼、食堂、前门卫、后门卫、空压机房、油料仓库、废料间、配电房、辅料仓库等，结构包括钢、钢混、混合、简易，总建筑面积 9,793.41 平方米。1 号车间、2 号车间、3 号车间的重庆市房地产权证登记楼层为 1 层，被评估单位对这 3 栋车间进行了改造，在各车间内部搭钢结构平台形成二楼仓储区，且未取得建设工程规划许可证。1

号车间、2号车间、3号车间、综合办公楼和食堂已领取重庆市房地产权证，其余房屋尚未领取重庆市房地产权证，证载房屋所有权人为重庆首键医药包装股份公司。

2、评估范围内土地清查情况如下：

重庆首键药用包装材料有限公司申报的纳入本次评估范围的土地1宗，土地位置位于重庆市涪陵区聚龙大道204号，已取得303房地证2015字第14408号、14427号、14431号、14436号、14445号土地使用权证，证载土地使用权人为重庆首键医药包装股份公司。

3、评估范围内其他无形资产清查情况如下：

(1)专利19项，7项权利人为重庆首键医药包装股份公司，项权利人为重庆首键医药包装有限公司，均已授权；11项发明人及权利人为重庆首瀚智能技术研究院有限公司，均已授权；

(2)注册商标4项，权利人为重庆首键医药包装有限公司；

(3)作品著作权1项，登记人为重庆首键医药包装股份公司；

(4)软件著作权1项，登记人为重庆首瀚智能技术研究院有限公司。

重庆首键医药包装有限公司、重庆首键医药包装股份公司均为重庆首键药用包装材料有限公司的曾用名。

4、纳入评估范围内资产现状良好，使用正常，除特别事项中披露的抵押担保情况外，其余资产未设定抵(质)押他项权利。

三、实物资产的分布情况及特点

企业申报的纳入评估范围的实物资产包括存货、房屋建筑物和设备、在建工程等。实物资产的类型及特点如下：

(一)存货

纳入评估范围存货主要为原材料、产成品、在产品及分期收款发出商品，除分期收款发出商品在运输途中外，其余存货均存放于仓库及车间，经现场勘察盘点，存货账实相符，除分别在原材料、产成品、在产品中核算的65,118.66元胶塞过保质期外，其余存货质量正常，不存在呆滞待报废存货。

(二)房屋建筑物

重庆首键药用包装材料有限公司申报的房屋建筑物位于重庆市涪陵区聚龙大道204号的厂区内。

房屋包括1号车间、2号车间、3号车间、综合办公楼、食堂、前门卫、后门卫、空压机房、油料仓库、废料间、配电房、辅料仓库等，结构包括钢、钢混、混合、简易，总建筑面积9,793.41平方米。1号车间、2号车间、3号车间的重庆市房地产权证登记楼层为1层，被评估单位对这3栋车间进行了改造，在各车间内部搭钢结构平台形成二楼仓储区，且未取得建设工程规划许可证；

构筑物共 8 项，包括冷却水池、道路、围墙等。主要建造时间为 2015 年。

(三)设备

设备主要分布于重庆首键药用包装材料有限公司生产车间、技术研发中心、辅房、办公楼及老厂区等处。

公司的机器设备主要包括压力机、注塑机、配套冲压模具、注塑模具、超声波洗烘生产线、插塞机、铆合机和全自动瓶盖检测机等瓶盖生产设备；挤出机、切管机和多棱管包装机等吸管生产设备；高速加工中心、雕铣机、火花机、数控车床和万能摇臂铣床等模具加工设备；叉车、空压机、冷干机、水处理设备和变配电等公用工程设备。电子设备主要有电脑、打印机、复印机、空调和办公家具等办公设备；智能电子拉力试验机、综合药品稳定试验箱、程控霉菌培养箱、微生物限度检测仪和净化工作台等实验设备。经现场核实，设备为 2008 年及以后购置并投入使用。除少量早期老旧设备处于报废待处置状态；在用设备维护保养尚可，总体成色较好。

(四)在建工程：主要为模具开发项目等，分布在生产车间。

四、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

企业申报的账面记录的无形资产为一项土地使用权，其他无形资产为外购财务、管理软件等。

本次评估的土地为重庆首键药用包装材料有限公司位于重庆市涪陵区聚龙大道 204 号的宗地壹块，详情如下表：

序号	土地权证编号	土地位置	用地性质	终止日期	剩余使用年期	开发程度	面积 (m ²)	土地使用权人
1	303 房地证 2015 字第 14408 号、 14427 号、 14431 号、 14436 号、 14445 号	重庆市涪陵区聚龙大道 204 号	工业用地出让	2061/8/15	41.13	六通一平	18,773.90	重庆首键药用包装材料有限公司

企业申报的账面未记录的无形资产为药用瓶盖生产技术以及 4 项商标专用权、1 项作品著作权。

药用瓶盖生产技术主要包括 19 项专利所有权、1 项软件著作权（专利所有权包括子公司重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有的专利，软件著作权为子公司所有。由于重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有的专利及软件著作权与首键药包共同使用，故本次与首键药包持有的专利合并评估）以及 4 项商标专用权、1 项作品著作权。

截至评估基准日，专利所有权具体明细如下（1-8 号为首键药包所有，9-19 号为重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有）：

序号	申请号	专利类型	专利名称	申请日
1	CN201620372891.8	中国实用新型	一种用于送风吹料装置的集料筒	20160428
2	CN201921476441.3	中国实用新型	铝带冲压智能化自动送卷料机构	20190829
3	CN201921476442.8	中国实用新型	瓶盖自动检测剔除装置	20190829
4	CN201721474018.0	中国实用新型	注塑浇口与零件的自动分离传送机构	20171026
5	CN201721474019.5	中国实用新型	铝瓶盖的清洁处理设备	20171026
6	CN201721532214.9	中国实用新型	一种药瓶专用易拉式铝盖	20171116
7	CN201721474017.6	中国实用新型	合格与不合格瓶盖的自动传送分离装置	20171026
8	CN201310131170.9	中国发明	一种铝带边角料收卷机构	20130416
9	CN201821021891.9	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选机	20180629
10	CN201820619087.4	中国实用新型	一种瓶盖自动翻转机构	20180427
11	CN201820793596.9	中国实用新型	一种铝瓶盖烘干设备	20180525
12	CN201720964102.4	中国实用新型	冲床模具的保护装置	20170803
13	CN201820794069.X	中国实用新型	铝瓶盖烘干设备的排气管	20180525
14	CN201820621450.6	中国实用新型	瓶盖自动翻转机构	20180427
15	CN201730402001.3	中国外观	冲床模具保护器	20170829
16	CN201820792319.6	中国实用新型	一种浸泡式铝瓶盖清洗设备	20180525
17	CN201821020868.8	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选结构	20180629
18	CN201821022692.X	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选线	20180629
19	CN201820820126.7	中国实用新型	铝瓶盖清洗设备的上料装置	20180530

截至评估基准日，软件著作权如下：

序号	软件名称	版本号	软件简称	登记号
1	SH-PP01 型智能冲床保护平台	V1.0	SH-PP01 型智能冲床保护平台	2017SR558064

截至评估基准日，商标专用权如下：

序号	商标图案	商标名称	申请/注册号	申请日期	国际分类
1		首键	17461254	2015/7/20	7 类 机械设备
2		首键	17461253	2015/7/20	17 类 橡胶制品
3		首键	17461252	2015/7/20	6 类 金属材料

4		首键 SHOU JIAN YI YAO BAO ZHUANG	7332883	2009/4/17	6 类 金属材料
---	---	--------------------------------------	---------	-----------	----------

截至评估基准日，作品著作权如下：

序号	作品名称	首次发表日期	创作完成日期	登记号	登记日期	登记类别
1	首 键 LOGO	2008/12/30	2008/9/20	渝作登字-2020-F- 00477939	2020/1/23	美术

五、企业申报的表外资产的类型、数量

除上述账外无形资产外，企业未申报需评估的其他表外资产。

六、引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

本次评估报告中未引用其他机构报告内容。

第二章 资产核实情况总体说明

一、资产核实人员组织、实施时间和过程

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况等特点，评估项目团队按照专业划分为财务、固定资产 2 个评估小组，并制定了详细的现场清查核实计划。评估人员对评估范围内的资产和负债进行了必要的清查核实。

(一)指导被评估单位填表和准备应向评估机构提供的资料

评估人员指导被评估单位的财务与资产管理人员在自行资产清查的基础上，按照评估机构提供的资产评估申报明细表及其填写要求、资料清单等，对纳入评估范围的资产进行细致准确的填报，同时收集准备资产的产权证明文件等。

(二)初步审查和完善被评估单位提交的资产评估申报明细表

评估人员指导被评估单位的财务与资产管理人员在自行资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产评估明细表”及其填写要求、资料清单等，对纳入评估范围的资产进行细致准确地填报，同时收集准备资产的产权证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料等。

(三)现场实地勘查

根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况，评估人员在被评估单位相关人员的配合下，按照资产评估准则的相关规定，对各项资产进行了现场勘查，并针对不同的资产性质及特点，采取了不同的勘查方法。

(四)补充、修改和完善资产评估申报明细表

评估人员根据现场实地勘查结果，并和被评估单位相关人员充分沟通，进一步完善资产评估申报明细表，以做到：账、表、实相符。

(五)查验产权证明文件资料

评估人员对纳入评估范围的产权证明文件等资料进行查验，对权属资料不完善、权属不清晰的情况提请企业核实或出具相关产权说明文件。

二、影响资产核实的事项及处理方法

(一)委估房屋中，1 号车间、2 号车间、3 号车间、综合办公楼和食堂已领取重庆市房地产权证，其余房屋尚未领取重庆市房地产权证，对于未领证房屋，本次评估以企业申报并经评估专业人员实际测量核实面积计算，如期后办证面积与被评估单位申报面积有差异需调整评估结果。

(二)1 号车间、2 号车间、3 号车间的重庆市房地产权证登记楼层为 1 层，被评估单位对这 3 栋车间进行了改造，在各车间内部搭钢结构平台形成二楼仓储区，且未取得建设工程规划许可证。本次评估未考虑上述事项对评估结果的影响。

三、核实结论

1. 资产核实结论

经过清查核实，被评估企业总体上具有完善的财产管理和财务核算制度，各相关资产管理部门及管理人员能严格遵守管理制度，对各项财产的收、发、领、退能做到手续齐全，计量准确、核算及时。

固定资产管理部门对固定资产的增加、减少、修理、更新都严格遵守管理制度。企业对其他资产的核算能够严格执行相关会计制度，核算手续完备，账证、账表相符。

2. 资产核实结果是否与账面记录存在差异及其程度

资产核实结果与账面记录不存在差异。

3. 权属资料不完善等权属不清晰的资产

1号车间、2号车间、3号车间、综合办公楼和食堂已领取重庆市房地产权证，其余约1567.52 m²房屋尚未领取重庆市房地产权证，对于未领证房屋，本次评估以企业申报并经评估专业人员实际测量核实面积计算，如期后办证面积与被评估单位申报面积有差异需调整评估结果。

4. 企业申报的账外资产的核实结论。

账外资产清查核实无误。

第三章 收益法评估技术说明

一、收益法的概述及应用

(一) 收益法的概述

本次采用收益法中的现金流量折现法对企业整体价值评估来间接获得股东全部权益价值，企业整体价值由正常经营活动中产生的经营性资产价值和与正常经营活动无关的非经营性资产价值构成，对于经营性资产价值的确定选用企业自由现金流折现模型，即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出。考虑重庆首键药用包装材料有限公司的子公司现主要业务为母公司提供设备改造等技术服务，故本次评估收益法采用合并口径数据进行计算。计算模型如下：

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务价值 - 少数股东权益价值

1. 企业整体价值

企业整体价值是指股东全部权益价值和付息债务价值之和。根据被评估单位的资产配置和使用情况，企业整体价值的计算公式如下：

企业整体价值 = 经营性资产价值 + 非经营性资产负债价值 + 溢余资产评估值

(1) 经营性资产价值

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的，评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。经营性资产价值的计算公式如下：

收益法的基本公式为：

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

其中：P：评估基准日的企业经营性资产价值；

F_i ：评估基准日后第 i 年预期的企业自由现金流量；

r ：折现率(此处为加权平均资本成本,WACC)；

n ：预测期；

i ：预测期第 i 年；

在采用收益法评估中，要求被评估企业价值内涵和运用的收益类型以及折现率的口径必须是一致的。

(1) 关于收益类型--自由现金流

本次评估采用的收益类型为企业全部资本所产生的经营性自由现金流，企业自由现金流量指的是归属于包括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 = 息前税后净利润 + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 营运资金增加额。

(2)关于折现率

本次评估采用企业的加权平均资本成本(WACC)作为自由现金流的折现率。企业的融资方式包括股权资本和债权资本(如股东投资、债券、银行贷款、融资租赁和留存收益等)。债权人和股东将资金投入某一特定企业,都期望其投资的机会成本得到补偿。加权平均资本成本是指将企业股东的预期回报率和付息债权人的预期回报率按照企业目标资本结构中所有者权益和付息债务所占的比例加权平均计算的预期回报率。WACC的计算公式为:

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E + D} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{E + D}$$

其中: k_e : 权益资本成本;

k_d : 付息债务资本成本;

E : 权益的市场价值;

D : 付息债务的市场价值;

t : 所得税率。

其中, 权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。计算公式如下:

$$K_e = r_f + MRP \times \beta_L + r_c$$

其中: r_f : 无风险收益率;

MRP : 市场风险溢价;

β : 权益的系统风险系数;

r_c : 企业特定风险调整系数。

(3)关于收益期

由于评估基准日被评估单位经营正常, 没有对影响企业持续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定, 或者上述限定可以解除, 并可以通过延续方式永续使用。故本评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营, 相应的收益期为无限期。

本次评估分两阶段划分收益期。其中, 第一阶段为2020年7月1日至2025年12月31日。在此阶段中, 根据重庆首键药用包装材料有限公司战略发展规划, 公司将在此阶段完成其主要的结构调整和投资规划, 收益逐年增长且渐趋于稳定。第二阶段为2026年1月1日至未来永续年限, 在此阶段中, 重庆首键药用包装材料有限公司主营业务将保持稳定的现金获利水平。

(4)关于非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与重庆首键药用包装材料有限公司生产经营无关的, 评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。

重庆首键药用包装材料有限公司的非经营性资产、负债包括预付款项中的担保费、其他应收款中的融资租赁保证金、在建工程、递延所得税资产、交易

性金融资产、其他流动资产、固定资产中的报废闲置资产、其他非流动资产、应付账款中的设备工程款、其他应付款中的应付利息、合同负债中的口罩款及递延收益，本次采用成本法进行评估。具体方法与资产基础法中各该资产评估方法相同。

(5) 溢余资产价值

溢余资产是指评估基准日或之后超过企业生产经营所需的资产。评估基准日，重庆首键药用包装材料有限公司无溢余资产。

2. 付息债务价值

付息债务是指评估基准日重庆首键药用包装材料有限公司需要支付利息的负债。重庆首键药用包装材料有限公司的付息债务主要为短期借款、一年内到期长期负债及长期应付款。付息债务以核实后的账面值作为评估值。

3. 少数股东权益价值

根据基准日后重庆首键药用包装材料有限公司与子公司少数小股东签订的股权转让协议确定。

(二) 收益法适用条件

运用收益法，是将评估对象置于一个完整、现实的经营过程和市场环境中，对企业价值的评估。评估基础是对企业资产未来收益的预测和折现率的取值，因此被评估资产必须具备以下前提条件：

- 1、委估资产持续经营并能产生经营收益，且经营收益可以用货币计量；
- 2、委估资产在未来经营中面临的风险可以计量。

(三) 收益法评估思路

本次评估按照如下基本思路进行：

(1) 对相关公司的主营业务及相关经营主体的收益现状以及市场、行业、竞争等环境因素和经营、管理、成本等内部条件进行分析；

(2) 对相关公司的财务报表中对评估过程和评估结论具有影响的相关事项进行分析调整；

- ① 调整被评估企业财务报表的编制基础；
- ② 调整不具有代表性的收入和支出，如非正常和偶然的收入和支出；
- ③ 调整非经营性资产、负债和溢余资产及与其相关的收入和支出；
- ④ 调整其他需要调整的事项。

(3) 根据对相关公司的资产配置和使用情况分析，结合企业提供的有关资产配置说明判断其溢余资产、非经营性资产负债；

(4) 对溢余资产、非经营性资产负债选用合理的评估方法单独进行评估；

(5) 选择适合的评估模型——本次评估选取企业自由现金流折现模型计算企业整体价值（即股东全部权益价值和付息债务的价值之和），再扣减企业的付息债

务价值，并加计溢余资产评估值、非经营性资产负债评估值，得出委估企业的股东全部权益价值；

(6)对主营业务及相关经营主体未来收益进行合理的预测，未来收益趋势进行判断和估算；

①营业收入的测算：在调查了解企业基本情况的基础上，分析企业近年来的经营状况，结合对未来行业整体发展状况、市场前景、企业客观运营能力、企业投资计划等因素的分析，预测企业未来一段时期的营业收入；

②有关营业税金、成本、费用的测算：分析企业近年来的成本费用的实际状况，结合对有关税金、成本、费用具体项目未来发展、变化趋势的分析，预测企业未来一段时期的有关税金、成本、费用；

③按照上述营业收入及相关成本费用的预测数据及对企业非经营费用的估算，计算得出企业利润总额；

④分析、测算未来相关年度的企业所得税，计算得出企业的净利润；

(7)根据提供的营运资本财务计划、预算资料，预测企业未来一段时期的营运资本增加额；

(8)根据提供的有关投资计划、预算资料，区别更新现有固定资产的资本性支出和扩大经营规模增加的资本性支出，预测企业未来一段时期的资本性支出；

(9)预测计算企业的自由现金流量；

(10)确定本次评估适用的折现率—加权平均资本成本（WACC）；

(11)根据评估模型和确定的相关参数估算企业的企业整体价值，再扣减企业的付息债务价值，并加计单独评估的溢余资产价值、非经营性资产负债价值，得出委估企业的股东全部权益价值。

二、评估假设和限制条件

（一）一般假设

1.假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

2.假设被评估单位持续经营；

3.假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准、税率及税收优惠政策、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；

4.假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

5.假设公司完全遵守所有有关的法律法规；

6.假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对被评估单位造成重大不利影响。

(二) 特殊假设

1.假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

2.假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

3.被评估单位目前固定污染源排污登记手续完备，假设未来年度可正常延续。

本资产评估报告评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件发生较大变化时，签名资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

三、宏观经济发展状况分析

(一)全国宏观经济形势

2020 年上半年，面对新冠肺炎疫情带来的严峻考验和复杂多变的国内外环境，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，坚决贯彻落实各项决策部署，疫情防控形势持续向好，复工复产复商复市加快推进，上半年我国经济先降后升，二季度经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏，基本民生保障有力，市场预期总体向好，社会发展大局稳定。

初步核算，上半年国内生产总值 456614 亿元，按可比价格计算，同比下降 1.6%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%。分产业看，第一产业增加值 26053 亿元，同比增长 0.9%；第二产业增加值 172759 亿元，下降 1.9%；第三产业增加值 257802 亿元，下降 1.6%。从环比看，二季度国内生产总值增长 11.5%。

1、农业生产形势较好，夏粮再获丰收

上半年，农业（种植业）增加值同比增长 3.8%，增速比一季度加快 0.3 个百分点；其中，二季度增长 3.9%，比一季度加快 0.4 个百分点。全国夏粮总产量 14281 万吨，比上年增加 121 万吨，增长 0.9%。农业种植结构持续优化，油菜籽等经济作物播种面积增加。上半年，牛奶产量同比增长 7.9%，禽蛋产量增长 7.1%。猪牛羊禽肉产量下降 10.8%，降幅比一季度收窄 8.7 个百分点；其中，禽肉产量增长 6.8%，增幅提高 5.7 个百分点；羊肉、牛肉、猪肉产量分别下降 2.5%、3.4%、19.1%，降幅分别收窄 5.2、3.0、10.0 个百分点。生猪产能持续恢复。二季度末，生猪存栏 33996 万头，比一季度末增长 5.8%；其中，能繁殖母猪存栏 3629 万头，同比增长 5.4%，比一季度末增长 7.3%。

2、工业生产恢复较快，高技术制造业和装备制造业实现增长

上半年，全国规模以上工业增加值同比下降 1.3%，降幅比一季度收窄 7.1

个百分点；其中，二季度增长 4.4%，一季度为下降 8.4%。6 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.8%，增速比 5 月份加快 0.4 个百分点，连续 3 个月增长；环比增长 1.3%。上半年，分经济类型看，国有控股企业增加值同比下降 1.5%；股份制企业下降 0.8%，外商及港澳台商投资企业下降 3.4%；私营企业下降 0.1%。分三大门类看，采矿业增加值下降 1.1%，制造业下降 1.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降 0.9%，降幅分别比一季度收窄 0.6、8.8、4.3 个百分点。上半年，高技术制造业和装备制造业增加值同比分别增长 4.5% 和 0.4%；其中 6 月份分别增长 10.0% 和 9.7%。部分工程机械类和新产品产量增长较快。上半年，挖掘、铲土运输机械，集成电路，工业机器人，载货汽车产量同比分别增长 16.7%、16.4%、10.3%、8.4%。1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润 18435 亿元，同比下降 19.3%，降幅持续收窄；其中，5 月份利润总额由 4 月份同比下降 4.3% 转为增长 6.0%。6 月份，中国制造业采购经理指数为 50.9%，比 5 月份上升 0.3 个百分点，连续 4 个月位于临界点之上。

3、服务业降幅缩小，现代服务业增势良好

上半年，第三产业增加值同比下降，降幅比一季度收窄 3.6 个百分点；其中，二季度增长 1.9%，一季度为下降 5.2%。分行业看，上半年信息传输、软件和信息技术服务业，金融业增加值分别增长 14.5%、6.6%；批发和零售业、住宿和餐饮业分别下降 8.1%、26.8%，降幅比一季度分别收窄 9.7、8.5 个百分点。上半年，全国服务业生产指数同比下降 6.1%，降幅比一季度收窄 5.6 个百分点；其中，6 月份增长 2.3%，比 5 月份加快 1.3 个百分点。1-5 月份，规模以上服务业企业营业收入同比下降 6.4%，降幅比 1-4 月份收窄 2.2 个百分点；其中，信息传输、软件和信息技术服务业增长 8.4%。6 月份，服务业商务活动指数为 53.4%，比 5 月份上升 1.1 个百分点。其中，铁路运输业、道路运输业、航空运输业、邮政业、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件信息服务、货币金融服务、资本市场服务、保险业等行业商务活动指数位于 55.0% 及以上。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为 59.0%。

4、市场销售逐步改善，网上零售较快增长

上半年，社会消费品零售总额 172256 亿元，同比下降 11.4%，降幅比一季度收窄 7.6 个百分点；其中二季度下降 3.9%，比一季度收窄 15.1 个百分点。6 月份，社会消费品零售总额 33526 亿元，同比下降 1.8%，降幅比 5 月份收窄 1.0 个百分点；环比增长 1.34%。上半年，按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 149345 亿元，下降 11.5%；乡村消费品零售额 22911 亿元，下降 10.9%；按消费类型分，餐饮收入 14609 亿元，下降 32.8%；商品零售 157648 亿元，下降 8.7%。基本生活用品和医疗用品较快增长，上半年，限额以上单位粮油食品类、饮料类和中西药品类商品零售额分别增长 12.9%、10.5%、5.8%，比一季度分别加快 0.3、6.4、2.9 个百分点。升级类商品销售较快增长，限额以上单位体育娱

乐用品类、通讯器材类商品零售额分别增长 6.1%和 5.8%，一季度分别为下降 5.1%和 3.6%。全国网上零售额 51501 亿元，同比增长 7.3%，一季度为下降 0.8%。其中，实物商品网上零售额 43481 亿元，增长 14.3%，比一季度加快 8.4 个百分点；占社会消费品零售总额的比重为 25.2%，比一季度提高 1.6 个百分点。

5、固定资产投资降幅明显收窄，高技术产业和社会领域投资回升

上半年，全国固定资产投资（不含农户）281603 亿元，同比下降 3.1%，降幅比 1-5 月份收窄 3.2 个百分点，比一季度收窄 13.0 个百分点。分领域看，基础设施投资下降 2.7%，制造业投资下降 11.7%，降幅比一季度分别收窄 17.0、13.5 个百分点；房地产开发投资增长 1.9%，一季度为下降 7.7%。全国商品房销售面积 69404 万平方米，下降 8.4%；商品房销售额 66895 亿元，下降 5.4%，降幅比一季度分别收窄 17.9、19.3 个百分点。分产业看，第一产业投资增长 3.8%，一季度为下降 13.8%；第二产业投资下降 8.3%，第三产业投资下降 1.0%，降幅比一季度分别收窄 13.6、12.5 个百分点。民间投资 157867 亿元，下降 7.3%，降幅比一季度收窄 11.5 个百分点。高技术产业投资增长 6.3%，一季度为下降 12.1%；其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 5.8%和 7.2%。高技术制造业中，医药制造业、计算机及办公设备制造业投资分别增长 13.6%、8.2%；高技术服务业中，电子商务服务业、科技成果转化服务业投资分别增长 32.0%、21.8%。社会领域投资增长 5.3%，一季度为下降 8.8%；其中卫生、教育投资分别增长 15.2%、10.8%，一季度为分别下降 0.9%、4.0%。从环比看，6 月份固定资产投资（不含农户）比上月增长 5.91%。

6、货物进出口好于预期，贸易结构继续改善

上半年，货物进出口总额 142379 亿元，同比下降 3.2%，降幅比一季度收窄 3.3 个百分点；其中，二季度同比下降 0.2%，一季度为下降 6.5%。出口 77134 亿元，下降 3.0%；进口 65245 亿元，下降 3.3%；进出口相抵，贸易顺差 11889 亿元。贸易结构继续优化。上半年，一般贸易进出口占进出口总额的比重为 60.1%，比上年同期提高 0.4 个百分点。机电产品出口占出口总额的比重为 58.6%，比上年同期提高 0.5 个百分点。6 月份，进出口总额 26973 亿元，同比增长 5.1%；出口 15131 亿元，增长 4.3%；进口 11842 亿元，增长 6.2%。上半年，全国规模以上工业企业实现出口交货值 54250 亿元，同比下降 4.9%，降幅比一季度收窄 5.4 个百分点；其中，6 月份实现出口交货值由 5 月份同比下降 1.4%转为增长 2.6%。

7、居民消费价格涨势温和，工业生产者出厂价格同比下降

上半年，全国居民消费价格同比上涨 3.8%，涨幅比一季度回落 1.1 个百分点。其中，城市上涨 3.6%，农村上涨 4.7%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 12.2%，衣着下降 0.1%，居住下降 0.1%，生活用品及服务上涨 0.1%，交通和通信下降 3.2%，教育文化和娱乐上涨 2.0%，医疗保健上涨 2.1%，其他用品和服

务上涨 5.0%。在食品烟酒价格中，粮食上涨 1.0%，鲜菜上涨 3.4%；猪肉价格上涨 104.3%，比一季度回落 18.2 个百分点。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 1.2%。6 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.5%，环比下降 0.1%。

上半年，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.9%；其中 6 月份同比下降 3.0%，环比上涨 0.4%。上半年，全国工业生产者购进价格同比下降 2.6%；其中 6 月份同比下降 4.4%，环比增长 0.4%。

8、全国城镇调查失业率有所下降，就业形势总体稳定

上半年，全国城镇新增就业人员 564 万人，完成全年目标任务的 62.7%。6 月份，全国城镇调查失业率为 5.7%，比 5 月份下降 0.2 个百分点；其中 25-59 岁群体人口调查失业率为 5.2%，低于全国城镇调查失业率 0.5 个百分点，比 5 月份下降 0.2 个百分点。31 个大城市城镇调查失业率为 5.8%，比 5 月份下降 0.1 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 46.8 小时。二季度末，农村外出务工劳动力总量 17752 万人。

9、居民实际收入降幅收窄，城乡居民人均可支配收入比值缩小

上半年，全国居民人均可支配收入 15666 元，同比名义增长 2.4%，增速比一季度加快 1.6 个百分点；扣除价格因素实际下降 1.3%，降幅收窄 2.6 个百分点。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 21655 元，名义增长 1.5%，实际下降 2.0%；农村居民人均可支配收入 8069 元，名义增长 3.7%，实际下降 1.0%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入同比名义增长 2.5%，经营净收入下降 5.1%，财产净收入增长 4.2%，转移净收入增长 8.2%。城乡居民人均收入比值 2.68，比上年同期缩小 0.06。全国居民人均可支配收入中位数 13347 元，同比名义增长 0.5%。

总的来看，上半年我国经济逐步克服疫情带来的不利影响，经济运行呈恢复性增长和稳步复苏态势，发展韧性和活力进一步彰显。同时也要看到，一些指标仍在下降，疫情冲击损失尚需弥补。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的巨大冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临压力。下一步，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，把统筹推进常态化疫情防控和经济社会发展工作贯通起来，坚持目标引领和问题导向，积势蓄势谋势，识变求变应变，抓重点、补短板、强弱项，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，确保各项决策部署落地生根，坚决打赢脱贫攻坚战，努力完成全面建成小康社会目标任务，推动我国经济行稳致远。

(二)重庆市宏观经济形势

上半年，面对新冠肺炎疫情带来的严峻考验，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，全市上下认真贯彻落实党中央、国务院部署，统筹做好疫情防控和经济社会发展工作，认真落实常态化疫情防控举措，着力恢复生产生活秩序，复工复产复商复市加快推进，全市经济发展呈现企稳回暖、韧性增强、

动能集聚的良好态势。

根据地区生产总值统一核算结果，上半年，全市实现地区生产总值 11209.83 亿元，同比增长 0.8%。其中，第一产业实现增加值 610.02 亿元，同比增长 2.4%；第二产业实现增加值 4407.84 亿元，增长 0.9%；第三产业实现增加值 6191.97 亿元，增长 0.5%。

1、农业生产保持稳定，畜牧业生产向好

上半年，全市小春粮油生产平稳，夏粮产量 119.6 万吨，同比下降 0.5%；油菜籽种植面积增长 1.3%。全市蔬菜产量 1077.2 万吨，同比增长 3.7%。大春作物播种时间与往年持平，基本实现满栽满种，总体长势正常。

生猪产能持续恢复，牛羊禽生产保持平稳。6 月末，全市生猪存栏 985.2 万头，同比下降 7.7%，较上年末增长 6.9%，较 3 月末增长 8.7%；其中，能繁母猪存栏 93.0 万头，同比下降 5.1%，较上年末增长 5.4%，较 3 月末增长 3.9%。牛存栏 104.1 万头，同比增长 0.1%；羊存栏 324.8 万只，下降 0.8%；家禽存栏 1.17 亿只，增长 2.5%。全市禽蛋产量 20.0 万吨，同比增长 4.9%。

2、工业生产持续恢复，高技术和战略性新兴产业较快增长

上半年，全市规模以上工业增加值同比增长 1.0%，较一季度提高 11.6 个百分点。其中，6 月份增加值同比增长 10.6%，较上月提高 0.9 个百分点。上半年，分三大门类看，采矿业增加值同比下降 1.3%，制造业增长 1.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降 0.9%。八大支柱产业逐步复苏，电子、医药、材料和消费品产业增加值同比分别增长 8.6%、2.1%、1.3%和 0.9%；其他支柱产业降幅收窄。6 月份，全市八大支柱产业增加值均实现增长，其中汽车、电子产业同比分别增长 25.0%和 12.1%。

上半年，全市高技术制造业和战略性新兴产业增加值同比分别增长 8.0%和 7.7%，高于全市规上工业增速 7.0 和 6.7 个百分点，较一季度提高 9.5 和 11.6 个百分点，占规上工业增加值的比重为 18.8%和 27.3%。集成电路、液晶显示屏、半导体分立器等上游高技术产品同比分别增长 34.1%、27.9%和 10.0%。医疗防疫产品需求大幅增长，医疗仪器设备及器械、口罩原材料无纺布等产量同比分别增长 38.9%和 39.5%。

3、服务业逐步恢复，金融业运行平稳

上半年，全市第三产业增加值同比增长 0.5%，较一季度提高 3.9 个百分点。1—5 月，全市规模以上服务业企业实现营业收入 1406.65 亿元，同比下降 7.4%，降幅较 1—2 月收窄 7.3 个百分点。其中，信息传输、软件和信息技术服务业营业收入同比增长 27.4%，较 1—2 月提高 13.9 个百分点；科学研究和技术服务业营业收入回升较快，增速较 1—2 月提高 26.3 个百分点。

上半年，全市金融业增加值同比增长 5.7%。6 月末，全市金融机构人民币贷款余额 3.88 万亿元，同比增长 13.2%。其中，短期贷款、中长期贷款余额同

比分别增长 13.0%和 12.8%。全市金融机构人民币存款余额 4.09 万亿元，同比增长 7.0%。其中，住户存款、非金融企业存款同比分别增长 13.5%和 10.5%。

4、消费市场逐步改善，网络零售较快增长

上半年全市实现社会消费品零售总额 5307.45 亿元，同比下降 7.2%，降幅较一季度收窄 11.4 个百分点。按经营地分，城镇消费品零售额 4581.95 亿元，同比下降 7.5%，较一季度收窄 11.1 个百分点；乡村消费品零售额 725.50 亿元，同比下降 5.7%，较一季度收窄 12.7 个百分点。按消费类型分，商品零售同比下降 5.8%，较一季度收窄 9.8 个百分点；餐饮收入同比下降 16.1%，较一季度收窄 25.4 个百分点。其中，6 月份，社会消费品零售总额同比增长 8.7%，较上月提高 4.9 个百分点，已连续三个月实现增长。可选消费品销售较快增长，限额以上单位汽车类、通讯器材类、家电类商品零售额同比分别增长 8.6%、10.4%和 12.2%。

上半年，全市限额以上批发和零售业实物商品网络零售额同比增长 40.7%，较一季度提高 9.2 个百分点，较上年同期提高 29.3 个百分点。

5、固定资产投资逐渐回升，“两新一重”和高技术产业投资增势良好

上半年，全市固定资产投资同比增长 0.2%，较一季度提高 16.3 个百分点。分领域看，基础设施、房地产开发投资同比分别增长 4.1%和 0.7%，分别较一季度提高 19.0 和 13.6 个百分点；工业投资下降 4.4%，降幅较一季度收窄 16.6 个百分点。

上半年，基础设施“两新一重”项目投资明显加快，以 5G、数据中心、工业互联网平台建设为主的信息传输和信息技术服务业投资同比增长 1.6 倍，交通投资增长 13.3%，水利管理业投资增长 5.2%，分别较一季度提高 46.1、14.0 和 7.9 个百分点。全市高技术产业投资同比增长 16.2%，较一季度提高 23.5 个百分点，高于全市投资增速 16.0 个百分点。其中，高技术制造业投资同比增长 9.5%，高技术服务业投资增长 45.1%。

6、货物进出口实现增长，电子信息产品出口势头良好

上半年，全市货物进出口总额 2759.2 亿元，同比增长 3.5%，较一季度提高 17.6 个百分点。其中，出口 1699.6 亿元，同比下降 0.7%；进口 1059.6 亿元，增长 11.0%。6 月份进出口总额 566.2 亿元，同比增长 20.7%。其中，出口 356.3 亿元，同比增长 15.8%；进口 209.9 亿元，增长 30.2%。

上半年，全市电子信息产品出口 1261.6 亿元，同比增长 5.2%，占全市出口总额的 74.2%。其中，笔记本电脑出口 724.8 亿元，同比增长 4.9%。

7、房地产供给总体平稳，商品房销售持续恢复

截至 6 月底，全市商品房施工面积 2.44 亿平方米，同比下降 2.8%，其中住宅施工面积 1.62 亿平方米，下降 1.2%。

上半年，全市商品房销售面积 2728.33 万平方米，同比下降 13.3%，降幅较

一季度收窄 21.3 个百分点，其中住宅销售面积 2110.77 万平方米，下降 21.5%，降幅较一季度收窄 18.6 个百分点。商品房销售额 2155.48 亿元，同比下降 17.7%，降幅较一季度收窄 21.3 个百分点，其中住宅销售额 1787.65 亿元，下降 21.5%，降幅较一季度收窄 20.9 个百分点。6 月份，全市商品房销售面积 726.17 万平方米，同比增长 5.6%，其中住宅销售面积 559.65 万平方米，下降 0.8%。

8、居民消费价格涨势温和，工业生产者出厂价格同比下降

上半年，全市居民消费价格同比上涨 3.7%，涨幅较一季度回落 1.3 个百分点；核心 CPI 上涨 1.0%，基本保持稳定。6 月份，居民消费价格同比上涨 2.4%，处于温和上涨区间。上半年，分类别看，食品烟酒、生活用品及服务、教育文化和娱乐、医疗保健、其他用品和服务价格同比分别上涨 11.9%、0.1%、2.4%、2.0%、3.4%，衣着、交通和通信价格分别下降 2.3%、2.2%，居住价格与上年同期持平。在食品价格中，猪肉价格同比上涨 110.0%，鲜菜价格上涨 2.9%，粮食价格下降 3.1%，鲜果价格下降 21.4%。非食品价格同比上涨 0.7%。

上半年，全市工业生产者出厂价格同比下降 1.2%，工业生产者购进价格下降 0.3%。

9、居民收入继续增长，城乡居民人均可支配收入比值缩小

上半年，全市居民人均可支配收入 15735 元，同比增长 5.0%，较一季度提高 3.6 个百分点。其中，城镇常住居民人均可支配收入 20747 元，同比增长 3.9%，较一季度提高 3.1 个百分点；农村常住居民人均可支配收入 7989 元，增长 6.1%，较一季度提高 4.1 个百分点。城乡居民人均可支配收入比值 2.60，较上年同期缩小 0.05。

总体来看，上半年全市经济逐步克服疫情影响，经济运行呈稳步复苏态势，发展韧性和活力进一步增强。同时，境外疫情和世界经济形势更趋严峻复杂，经济稳定发展仍面临困难和挑战。下阶段，全市上下要深入贯彻落实习近平总书记关于统筹推进疫情防控和经济社会发展系列重要讲话、视察重庆重要讲话精神，认真落实党中央关于推动成渝地区双城经济圈建设的重大决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，推动高质量发展，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，坚决打赢脱贫攻坚战，如期实现全面建成小康社会目标，奋力夺取疫情防控和经济社会发展双胜利。

四、行业现状与发展前景分析

（一）公司所处行业

重庆首键药用包装材料有限公司所属行业属于医药制造业，行业细分后公司所属行业为医药包装材料行业，根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》及国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011），其属于医药制造业下卫生材料及医药用品制造业的细分子行业。

1、行业主管部门

我国医药包装行业由政府主管部门和行业协会共同管理。

政府主管部门为国家食药监局，国家食药监局的主要职责为：制定药品及药包材监督管理的政策、规划并监督实施，参与起草相关法律法规和部门规章草案；拟定国家药品及药包材的标准、分类管理制度；负责对药品及药包材的研究、生产、流通、使用进行行政监督和技术监督。

中国医药包装协会是医药包装行业的自律性组织。主要职责为：宣传和贯彻国家有关的方针、政策和法规，做好医药包装行业质量监督和行业规范工作；制定医药包装行业发展规划，促进行业发展；组织调查研究医药包装材料、容器、机械及相关药用辅料市场动态，及时传递市场信息；组织开展医药包装技术的合作、研究，推广有关医药包装新技术、新材料、新工艺、新设备以及咨询服务工作；宣传贯彻国家标准，参与制修订行业标准，组织制定发布本行业自愿执行的协会标准。

2、监管体制

我国的药包材监管体制经历了注册审批管理制、注册审批管理制度与关联审评审批制度并存到目前的关联审评审批制度的发展历程。

（1）关联审评审批的主要内容

2015年8月18日，国务院发布《关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见》（国发[2015]44号），对药品审批程序提出简化要求，完善药品监管体系；实行药品与药用包装材料、药用辅料关联审批，将药用包装材料、药用辅料单独审批改为在审批药品注册申请时一并审评审批。

2016年8月10日，国家食药监局发布《总局关于药包材药用辅料与药品关联审评审批有关事项的公告》（2016年第134号），根据该文，药包材由单独审批改为在审批药品注册申请时一并审评审批。对于目前已取得批准文号的药包材注册证，其在效期内继续有效。有效期届满后，仍可继续在原药品中使用。

（2）关联审评审批的主要流程

关联审评审批制度的主要流程如下：首先，药包材应与药物临床试验或生产申请关联申报；其次，省级食品药品监督管理部门或食品药品监管总局受理和举报中心对申报资料项目和相关证明性文件进行形式审查，符合要求的予以受理并核发《受理通知书》，按规定需要检验的，同时核发《检验通知书》；最后，国家药监局药审中心对药品注册申请及其关联申报药包材的申报资料进行汇总，并按照《药品注册管理办法》等相关规定开展技术审评。

（3）关联审评审批对行业发展的影响

在药包材注册审批制度下，药包材与药品需要分开申请、分别获取相应许

可；在关联审评审批制度下，药包材在审批药品注册申请时一并审评审批。总体来说，关联审评审批制度简化了医药行业的审批流程。随着时间的推进以及关联审评审批制度的完善，制药企业将更倾向于选择行业内规模较大、质量较高以及具有品牌优势药包材生产企业，以便制药企业药品注册审批的顺利通过。

3、行业内主要法律法规文件

名称	发布单位	实施年份
《直接接触药品的包装材料和容器管理办法》	国家食药监局	2004 年
《关于进一步加强药包材监督管理工作的通知》	国家食药监局	2006 年
《药品注册管理办法》	国家食药监局	2007 年
《医药工业发展规划指南》	工信部	2016 年
《产业结构调整指导目录（2011 年本）（修正）》	发改委	2013 年
《总局关于药包材药用辅料与药品关联审评审批有关事项的公告》	国家食药监局	2016 年

（二）医药行业发展状况

1.全球医药行业发展概况

随着全球经济的稳步发展、人口总量的持续增长、老龄化程度的不断加剧以及民众健康意识的不断增强，新兴国家城市化建设的推进和各国医疗保障体制的不断完善，全球药品市场呈持续增长趋势。据 IQVIAInstitute 数据，全球药品销售额 2018 年达到 12,048 亿美元，2014-2018 年均复合增长率(CAGR)6.2%，高于同期全球经济增长速度；预计未来增长率会维持在 3%-6%之间。另外，药品市场规模及增速地区差异较为明显，欧美日等发达国家和地区仍占市场很大份额，但增速将放缓，而以中国、印度、俄罗斯为代表的新兴市场发展速度要显著高于发达国家，预计年均复合增长率可达 5%-8%。

2014-2023 年世界及主要国家药品市场规模及增长情况

金额单位：亿美元

元

地区	2018	2014-2018CAGR	2023	2019-2023CAGR
全球	12,048	6.2%	15,050-15,350	3-6%
发达国家	8,000	5.7%	9,000-10,200	3-6%
美国	4,849	7.2%	6,250-6,550	4-7%
德国	535	5.0%	650-690	3-6%
英国	284	6.2%	330-370	2-5%
意大利	344	6.3%	400-440	2-5%
法国	368	1.5%	370-410	-1-2%
西班牙	246	5.4%	270-310	1-4%
日本	864	1.0%	890-930	-3-0%
加拿大	222	5.0%	270-310	2-5%
韩国	158	4.7%	190-230	4-7%
澳大利亚	131	4.3%	130-170	0-3%
新兴市场国家	2,859	9.3%	3,550-3,850	5-8%
中国	1,323	7.6%	1,400-1,700	3-6%

巴西	318	10.8%	390-430	5-8%
印度	204	11.2%	280-320	8-11%
俄国	155	9.9%	210-250	7-10%
其他	1,189	3.2%	1,300-1,600	2-5%

数据来源：IQVIA Institute

2.我国医药行业发展概况

随着经济发展和居民生活水平的提高，中国成为仅次于美国的全球第二大药品消费市场，制药工业已成为中国国民经济的重要组成部分。目前我国医药行业的现状可以概括为以下几个方面：

（1）我国医药工业总产值不断增加

2010年至2017年，我国医药工业总产值整体保持高速增长，已发展成为全球最大的新兴医药市场。2015年以来医药工业总产值的增速有所放缓，但随着医疗体制改革持续推进，社会保障体系和医疗卫生体系框架建设基本完成，国家卫生支出比重继续攀升，为医药市场提供了新的增长空间。同时考虑到我国人均收入水平提高、人口老龄化加快、城镇化水平提高、疾病图谱变化以及行业创新能力提高等因素的驱动，预计未来我国医药产业仍将保持较快增长。

图：2010-2017 年我国医药工业总产值



数据来源：中商产业研究院

（2）药品销售规模不断扩大

近年来，我国医药销售规模逐年增长，增幅趋向稳定。根据米内网统计数据，2018年我国药品终端市场的3大终端6大市场[第一终端市场（城市公立医院市场、县级公立医院市场）、第二终端市场（实体药店市场、网上药店市场）和第三终端市场（城市社区卫生中心市场、乡镇卫生院市场）]药品销售总规模

为 17,131 亿元，同比增长 6.3%。其中公立医院终端市场份额最大，占比为 67.4%，其次为零售药店终端市场份额，占比为 22.9%。

图：2011-2018 年三大终端药品销售总规模及增长



数据来源：米内网

(三)医药包装行业发展概况

1.全球医药包装行业发展概况

①全球医药包装行业发展现状及特点

目前全球医药包装市场主要有以下三个特点：

一是欧美地区的医药包装企业占全球市场份额较大，其中，美国医药包装行业在全球处于领先地位，占据了相对较大的市场份额。

二是国外药包行业集中度较高，澳大利亚 Amcor（安姆科集团）、奥地利（Constantia Flexibles）等大型企业占据了行业主要市场份额，其产品种类、技术水平、研发实力均处于行业领先水平，在包装领域具有较强的竞争力，占据了欧美等发达国家的主要中高端市场。

三是亚太地区等新兴市场医药包装行业处于高速成长阶段，增长速度明显高于其他地区。一方面，新兴市场近十年的经济发展速度高于全球平均水平，跨国制药公司逐渐将新兴市场地区作为其产品销售的重要增长点，投入大量资金和资源在新兴市场开展业务；另一方面，新兴市场的人力资源成本远低于欧美地区，无论是参与产品技术研发的人员，还是从事产品营销的人员，其规模 and 成本均具有显著优势。

②全球医药包装行业发展前景

据新思界产业研究中心发布的《2017-2021 年中国医药包装材料行业市场深

度调研与发展趋势预测研究报告》显示，全球医药包装行业市场规模从 2011 年的 544.72 亿美元上升至 2016 年的 720.69 亿美元，增长了 32.30%，期间年复合增长率为 5.76%。根据 GrandViewResearch 最新报告预测，由于医药市场的增长和执行更严格的 GMP 标准，到 2021 年，俄罗斯、中国和印度将成为增长最快的医药包装生产市场，而美国、加拿大、西欧和日本将占据将近 59% 的消费市场，最大的增长机会来源于多源仿制药。根据 GrandViewResearch 预测，2025 年全球医药包装市场预计达到 1,588 亿美元，其中铝箔材料 2017-2025 年复合增长率预计为 7.2%，硬板纸包装材料 2025 年市场规模预计达到 408.3 亿美元，薄膜包装材料 2017-2025 年复合增长率预计为 9.2%。由于医药市场的增长及本土大量的塑料生产商，2025 年，亚太地区市场份额将达到 33%；中东及非洲地区 2017-2025 年复合增长率预计为 5.6%。

2. 中国医药包装行业发展现状

① 我国医药包装行业的发展历程

至 20 世纪 80 年代，我国药包材主要为药用玻璃、橡胶塞、硬胶囊以及塑料瓶、铝盖等，在产品质量、技术水平等方面与国际水平差距较大。

为逐步改变落后的状况，国家相关管理部门开始重点推广新技术、新工艺、新材料，逐步改变我国药包材结构，明确了淘汰落后产品，发展复合材料等新型包装材料的政策。长期以来，由于药包材缺乏统一的产品技术标准，包装质量存在不少问题，因此国家自 20 世纪 90 年代末开始制定了多项国家标准和行业标准 2000 年以来，随着我国医药产业的迅速发展，国家对医药包装行业管理逐步规范化，药包材注册审批制度的实施使医药包装行业的发展步入快车道，一批具备资质的专业化药包材生产企业成为市场的主导力量，药包材也从早期的玻璃、橡胶塞发展成为种类丰富、性能全面的各类药包材。

经过 10 多年的发展，我国医药包装行业已逐步发展成为一个产品门类比较齐全、创新能力不断增强、市场需求十分旺盛的朝阳产业。根据 IMSHealthInc 的统计，中国药品支出从 2012 年的 788.77 亿增长至 2016 年的 1430.17 亿元，年复合增长率为 16.04%，是世界药品支出年复合增长率的 3 倍。中国药品支出增速领先国际市场，带动药包行业实现更快速增长。中国产业信息网发布《2015-2020 年中国医药包装行业深度分析及发展趋势研究报告》资料显示，2009-2013 年间我国医药包装行业市场规模由 403 亿元上升至 644 亿元，期间年复合增长率为 12.4%，高出同期全球医药包装行业市场规模年复合增长率 2.6 个百分点，成为全球医药包装市场扩容最快的地区，凸显医药包装行业拥有巨大的成长潜力。

② 我国医药包装行业发展中存在的问题

近年来,我国医药包装工业生产规模不断扩大,技术水平逐步提高,但由于受生产设备、新材料研发、发展理念等因素制约,与美国、西欧、日本等医药包装产业发达的地区相比,我国医药包装行业在生产设备、研发水平等方面仍与之存在一定差距。具体表现在:

首先,与发达国家相比,我国医药包装行业的发展呈现高速度、低效益、高消耗的特征,国内大多数医药产品的包装价格十分低廉、质量档次偏低、功能性差,与发达国家还存在较大差距。目前我国有 65%的医药包装产品还达不到西方发达国家 20 世纪 80 年代的水平,技术相对落后,包装材料质量及包装对医药产业的贡献率偏低。在发达国家,医药包装占药品价值的比重约为 25%,而在我国这一比重还不足 10%,市场环境堪忧,提升空间较大。

其次,国内医药包装行业整体的研发能力较弱,高精度的质量检测设备和部分高端胶水依赖进口。国内多数药包材企业规模小、管理水平低,中低端产品长期低水平重复建设现象严重、新产品新技术开发和应用不足,质量标准和体系建设仍不健全。此外,国内医药包装行业的产品研发和生产设备主要是国产设备,国内医药包装行业的产品研发和生产设备主要是国产设备,在内在质量、使用性能、结构外型、包装速度等诸多方面与国外同类设备存在差距,难以满足新型药品对药包材的更高要求,一定程度上限制了药包行业产品研发及制造工艺的提高。国产设备已经无法满足药品新剂型对医药包装材料的需求,同时印刷品在线监测仪、水蒸气透过率测试仪、红外光谱仪、气相色谱仪等质量检测设备和高性能胶水主要从美国、日本等国家进口,高昂的设备和原材料价格,导致国内医药包装企业成本高企,另外,国外对先进材料和工艺技术的限制,也使国内药包材产品的研发受到一定程度的制约。这一结果导致国内高端医药包装市场长期被 BD、Gerresheimer、SCHOTT、Nipro 和 Amcor 等跨国公司占据,而国内企业仅占有中低端的市场。

最后,国内药包行业分散,集中度低。根据中国医药包装协会提供的数据显示,2012 年前,行业内企业数量约 1500 余家,企业规模整体偏小,技术水平较低,缺乏专业技术和行业经验。同时这些公司的管理水平和规模化生产能力较弱,只能生产结构简单、品种单一的产品,以民营企业为主。年营收规模达到千万元级别的公司数量较多,但能够达到亿元级别的公司却很少,据国家工信部归类和统计,药用包装材料隶属于医药工业中的卫生材料及医用药品类子行业,在 2016 年占总医药工业营收的 7.17%,相对其他子行业较少。门槛低,规模小,行业分散等因素直接导致整个行业竞争较为激烈。国内企业还面临众多外资品牌的市场侵入,高端技术、产品、设备也对外企存在依赖。

③我国医药包装行业的市场前景

a. 行业的发展空间及市场增长空间均十分广阔

改革开放以来,国民经济长期保持高速发展、人民生活水平不断提升、人民自我保健意识极大增强以及我国平均每年保持 1%人口的自然增长,老年人口平均每年保持 3%增速的社会老龄化状况加剧,中国的老龄化程度高于全球。根据全国老龄工作委员会办公室发布的《中国人口老龄化发展趋势预测研究报告》,目前我国社会也进入快速老龄化阶段,人口老龄化问题呈现日益严重的趋势。根据国家统计局发布的数据,从 2012 年到 2016 年,我国 65 岁及以上人口数从 1.27 亿人上升至 1.49 亿人,占中国总人口比例从 9.40%上升至 10.80%。中国人口老龄化程度在逐年加深,并且高于全球平均老龄化程度,因此直接导致我国药品支出持续走高,增速高于全球平均水平,促使我国药品消费需求不断提升,医药市场持续扩容。由于产业间的强关联关系,医药消费市场需求的不断增长,医药产业整体经济的持续向好发展,从根本上促进了我国医药包装市场的快速增长,使得我国现已成为全球医药包装行业增长速度最快的国家。

从行业发展上看,一方面未来伴随新医改机制的有序运行,居民人均可支配收入的不断增加,医药行业将保持快速增长的发展态势,而作为药品重要组成部分的药包材,其市场规模也将随之增长,国内药包材产品质量差、档次低等问题也有望得到进一步解决;另一方面,在发达国家,医药包装占药品价值的比重约为 25%并且在不断提升,而在我国这一比重不足 10%,这无疑显现出我国医药包装行业的发展空间及市场增长空间均十分广阔,业内企业大有可为。

根据 Research and Markets 发布的报告《China Pharmaceutical Packaging Industry Report, 2016-2021》,由于老龄化加剧、二胎政策开放、迅速发展的生物制剂行业和政策支持,预计 2017-2021 年,中国医药包装行业复合年增长率约 10%,预测 2021 年市场规模达 1,400 亿元。

b. 行业转型: 由高速度走向高质量

随着我国全面进入小康社会的步伐逐步加快,居民对药品包装质量的要求和安全性的关注不断提高,国家有关部门对医药包装行业的发展日趋重视,行业将逐步进入规范化、专业化发展阶段,2012 年 1 月,医药包装材料首次进入《医药工业“十二五”发展规划》,并成为医药工业转型升级中的重点发展领域;同时,随着我国医药包装企业在资金、产品研发和市场开拓等方面投入的加大,部分行业领先企业将具备自主研发和生产高端药包材产品的能力,逐步摆脱低质量的发展态势。

《医药包装行业“十二五”发展规划纲要》明确提出药品包装行业要加强整合,通过企业联合、收购、兼并等多种手段,形成一些大型企业、联合企业,从而推动行业向前健康发展。近年来发生的并购交易包括中国建投(JIC)收购世界一

流药用玻璃瓶厂商法国 SGD Pharma 公司，Amcor（安姆科）1,300 万美元收购英国聚乙烯工业公司的中国子公司新利达薄膜有限公司。这一趋势有利于提高中国医药包装市场行业集中度，增强竞争力。2017 年以来，中国医药行业供给侧结构性改革深入推进，医疗、医保、医药“三医联动”的医改机制有序运行，公立医院改革、限抗、分级诊疗、医保目录调整、两票制、关联审评审批、仿制药一致性评价等一系列政策密集发布、实施，涉及医疗与药品、制药企业与药用辅料及包材企业、生产企业与流通企业、医院与患者等各个方面。短期来看，受医改政策升级和医保控费、药品招标降价趋势延续等市场因素的影响，医药行业整体增速放缓，行业将经历改革的“阵痛期”；长期来看，随着行业内供给侧结构性改革的不断深化，一大批不合格、落后、低端产能将被淘汰，行业集中度将得到有效提高，我国医药产业的发展将实现从高速度向高质量的深度转变。

3. 监管趋严、政策升温助推行业进行整合、升级

2016 年 8 月，国家食品药品监督管理总局发布《总局关于药包材药用辅料与药品关联审评审批有关事项的公告（2016 年第 134 号）》，首次明确提出“简化药品审批程序，将直接接触药品的包装材料和容器（以下简称药包材）、药用辅料由单独审批改为在审批药品注册申请时一并审评审批。”关联审评的落地即标志着行业大规模洗牌的开始，行业整合由此将迅猛加速。关联评审制的推出，使得药包材的质量及各方面性能成为决定制药企业所研发生产的药品、制剂能否通过监管部门审核的关键因素，这意味着对药包材的质量要求将置于与对药品质量要求同等的水平上，医药包装行业在产业链中的地位得到极大提高。毋庸置疑，关联审评制实施后制药企业将对药包材生产企业及产品提出更高的标准化要求，对药包材的审计将更加严格。所有医药包装企业必须接受的现实是，关联评审的落地即标志着行业大规模洗牌的开始，行业整合由此将迅猛加速。生产及销售规模小、技术水平低、质量控制较差、产品达不到制药企业要求的医药包装企业无一例外地面临被收购或被淘汰出局的困境，而行业内规模较大、综合实力较强的领先企业一方面将通过企业并购、新项目建设等方式来进一步扩大自身规模，另一方面将不断获取同行企业退出后带来的市场增量，从而快速占领尽可能多的市场份额。在这过程中，行业壁垒不断筑高，“马太效应”持续显现，行业巨头将在经历洗牌后随市场慢慢趋于稳定而逐渐形成，未来医药包装行业的发展将更加健康、快速。

目前来看，国家针对医药包装行业出台的监管政策正越来越完善，整个行业所处的政策环境也越来越明朗，这不仅为我国医药行业的中长期发展指明了方向，同时也为医药包装行业实现从大到强的产业升级提供了有力支持。随着

国家对医药行业及药品包装行业的监管日趋规范与严格，未来存在进一步提高药品包装企业准入门槛和监管标准的可能，从而推动行业进行大规模整合、升级。预计“十二五”时期及今后相当长一段时期，我国医药制造业工业总产值将保持较快增长态势，与之相配套的医药包装行业也将随着技术的进步和产业的发展继续维持快速发展，市场容量有望获得新一轮的快速扩张。

(三)医药包装行业特点

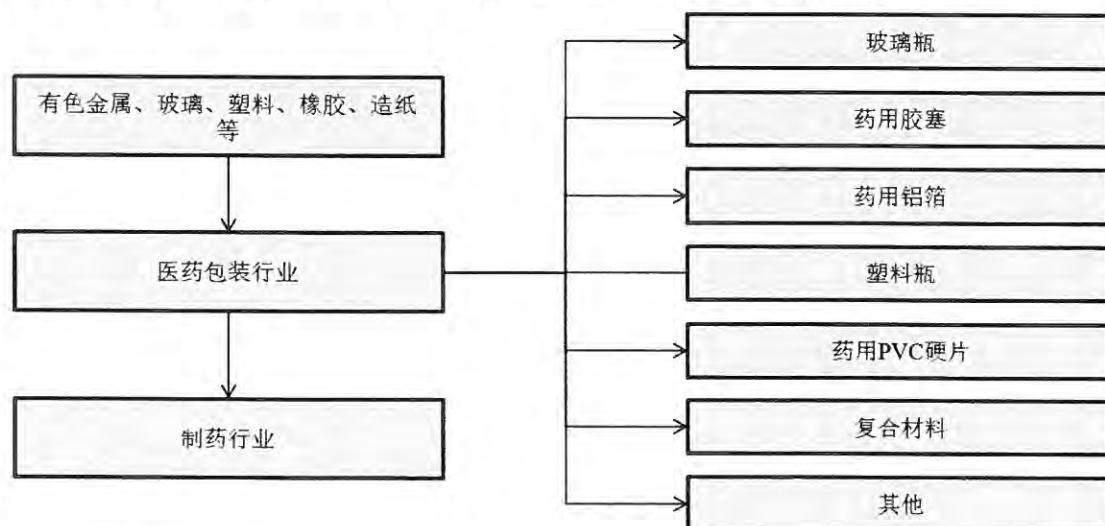
药品是一种特殊的商品，其在流通的过程中易受到光照、潮湿、微生物污染等外部环境的影响而发生分解变质，使药品劣化，从而可能威胁到民众的健康乃至生命安全，而为保障在流通过程中药品的性状不发生改变，药效不受到影响，就必须选用安全、适宜的医药包装材料。

药品包装材料是药品生产企业生产的药品和医疗机构配制的制剂所使用的直接接触药品的包装材料和容器，其具有包装的所有属性，又有五大特殊性：

(1)能保护药品在贮藏、使用过程中不受环境的影响，保持药品原有属性；(2)药品包装材料自身在贮藏、使用过程中性质应有一定的稳定性；(3)药品包装材料在包裹药品时不能污染药品生产环境；(4)药品包装材料不得带有在使用过程中不能消除的对所包装药物有影响的物质；(5)药品包装材料与所包装的药品不能发生化学、生物意义上的反应。

目前市场上的医药包装材料根据使用材质可分为塑料(容器、片材、膜)、玻璃、金属、橡胶、纸制品及复合材料等 6 大类，基本可满足各类药品对于包装的特定需求。不同材质的医药包装材料有其不同特性，制药企业需要根据自身所生产的药品其特性来选择材质最为适宜的医药包装材料。

随着包装新材料、新设备、新技术、新工艺的不断涌现，药品包装行业呈现出了更方便安全、更环保的趋势。该行业产业链概况如下图所示：



1.各类药包材特点

根据材质的不同，药包材主要分为塑料、玻璃、橡胶、金属及组合材料五大类，各类药包材具有不同的优缺点。针对药品的不同要求，选择恰当合适的药包材及其包装形式，才能较好地实现药包材的保护功能。上述五类药包材主要优缺点见下表：

种类	内容	优点	缺点
塑料包装材料	以合成或天然的高分子化合物为基本成分，在加工过程中塑制成型，而产品最后能保持形状不变的材料。如：PVC、PVDC、PE、PP、PET 等。	1、重量轻、强度和韧性好，结实耐用，使用方便； 2、阻隔性良好、对气体具有阻隔作用，耐水耐油； 3、化学性质优良，耐腐蚀； 4、易加工成型，易热封和复合。	易老化，易燃，耐热性差，物理及化学稳定性不及玻璃，特别是聚合残留单体和引发剂、添加剂有潜在生理活性、与药物相互作用，废弃物不易分解或处理等。
玻璃包装材料	常指硅酸盐玻璃，一般性脆而透明，化学成分较复杂，具有良好的光学性能和较好的化学稳定性。	1、化学稳定性良好，耐酸性腐蚀，不污染内装药物；（该点优于塑料和金属材料）； 2、阻隔性优良（如隔热效果好），密封性能好，可加有色金属盐改善其遮光性，满足药品的特殊需要； 3、光洁透明，造型美观，易于清洗消毒和检查澄明度； 4、价格低廉，可回收利用，较塑料包装材料后期易处理，不会污染环境。	容器自重与容量之比大，质脆易碎，生产能耗大，不耐碱腐蚀等。
橡胶包装材料	在很宽的温度范围内具有高弹性的一类高分子材料。这类材料包括未经硫化和已经硫化的品种。未经硫化的橡胶俗称生橡胶或生胶，已经硫化的橡胶成为硫化橡胶，俗称熟橡胶或橡皮。	弹性好，能耐高温灭菌等。	在针头穿刺胶塞时会产生橡胶屑或异物；橡胶的浸出物或其他不溶性成分有可能透入药液中；易老化等。
金属包装材料	由金属元素组成的单质。金属容器仅用于非注射用药的药品，主要包括药管、由箔片或泡眼包材制成的包装、药罐、气雾剂和气罐等。	1、机械性能优良，强度高，刚性好，其容器可薄壁化或大型化，并适合危险品的包装； 2、阻隔性优良、货架期长； 3、成品加工（成型）性能好、制罐充填生产率高。	耐腐蚀性能低，需镀层或涂层；材料价格较高等。
组合包装材料	塑料、玻璃、金属或橡胶等组合的包装材料如：冷冲压成型复合硬片、复合膜、PTP 铝箔、聚三氟氯乙烯/PVC 复合硬片、瓶盖中的铝塑组合盖等。	根据药用需要充分利用上述材料的优点或长处，避免上述材料的缺点或短处而进行设计及应用的。	复合等生产加工程序较多，结构相对复杂，产品质量控制较困难。

综上，上述五类药包材各有其优缺点。组合包装材料由于结合了多种包装

材料，能够通过优化设计，在最大限度地发挥各种材料优点的同时避免其缺点，充分发挥药包材对药品质量的保护作用，符合药包材发展趋势。

2.药包材选择原则

由于药品的高科技特征以及药包材的复杂性，如何选择药包材成为制药企业重点工作之一。药包材的选用和药品性能要求紧密相连，其选用的主要原则有相容性原则、适用性原则、协调性原则、对等性原则、美学性原则和无污染原则等。

项目	内容
相容性原则	由于药包材成分的多样性，可能会与产品发生互相作用，因此药包材选择必须满足以下要求： 1、药包材本身不能对药品有不良影响（如药包材通过化学反应的渗入或吸收）； 2、药品对药包材不能有不良影响，不能改变其性质或影响其保护功能。上述要求的实现必须建立在大量的实验检验的基础之上。
适用性原则	是指药包材的选用应与流通条件相适应，流通条件包括气候条件、运输方式、流通对象与流通周期等。药包材只有适应流通条件以及患者需求与市场要求，才能更好的保证药品质量。
协调性原则	主要指药包材的选用应与药品的性能相协调。要合理选择药包材，必须充分了解药物制剂的物理特性、化学特性、生物特性的变化规律，研究有无水分、气体及微生物的侵入，特别是药包材本身有无潜伏污染及潜在危害。药包材不应与药品发生反应，不吸附药品，不能有包装材料进入药品，且不致改变药品的性能，特别是安全性、均一性、药效、质量或纯度。
对等性原则	在选择药包材时，必须在保证药品质量的前提下，考虑到药品的品性及相应的价值。对于贵重药品或附加值高的药品，应选用价格性能比较高的药品包装材料；对于中低价格的常用药品，除考虑美观外，还要多考虑经济性，简化药品包装。
美学性原则	主要指药包材应符合美学要求，主要考虑药包材的颜色、透明度、硬度、种类等。颜色不同，视觉效果大不一样，如镇静安眠药多选用冷色调，选用透明材料，可使人一目了然。
无污染原则	寻找使用可降解的药包材是药包材发展的主要方向之一，药包材应向环保、安全、人性化的方向发展。

(四)行业竞争状况

1.行业竞争格局分析

我国医药包装材料种类繁多、需求量大，行业在竞争格局上呈现出业内企业数量众多、以中小企业为主、经营分散、竞争充分等特点。

目前国内医药包装行业大型企业、国有企业较少，民营企业多而散，行业整体规模偏小，市场竞争激烈程度较高，企业分布较为分散，主要存在三种经营业态：一、大型制药类企业；二、覆盖多个细分包装领域，兼营医药包装材料的企业；三、专业从事医药包装材料研发、生产及销售的企业。在这三种经营业态中，覆盖多个细分包装领域，兼营医药包装材料的企业数量较多。

2.进入本行业的主要障碍

(1)技术壁垒

医药包装行业是技术密集型产业，生产相关品需要专用的设备和生产技术。同时受到国家药监局对医药生产企业监管加强和新版 GMP 标准落实，下游客户对包装材料的功能和稳定性要求日益提高。企业在生产过程需不断积累生产经验、紧跟行业技术发展趋势，才能提升产品质量控制力和产品竞争力。新进入行业的企业难以具备一支技术水平较高的研发团队，生产经验积累不充分，难以保证产品的性能满足医药生产企业要求。

根据国家药监局 2016 年 8 月颁布的《关于药包材药用辅料与药品关联审评审批有关事项的公告（2016 年第 134 号）》，将药品视为由化学原料药、辅料、包材共同组成的整体，将直接接触药品的包装材料和容器、药用辅料由单独审批改为在审批药品注册申请时一并审批。上述关联评审制度，使药包材的质量、性能直接影响药品在药监部门的审核结果，大幅提升药包材的重要性。下游制药企业对药包材提出更高的要求，有利于具有技术优势的行业龙头进行整合。

（2）规模壁垒

医药包装企业是一个规模效益型产业，企业需要投入大量资金进行设备购置、厂房建设，投入时间较长。生产企业还需要支付较高的管理和人才成本。如果不具备一定的生产销售规模，企业的盈利能力将受到较大影响。此外，如果企业没有较大的产能规模，则难以满足下游客户对医药包装材料的需求量，得到大客户的信任难度较大。

（3）资金壁垒

国内医药包装行业主要的生产设备如无溶剂复合机、精密涂布机、高精度印刷机等价格较为昂贵，进入行业的企业需要具备雄厚的资金实力才能生产具备行业领先水平的产品。因此，医药包装行业属于资金密集型行业，一般项目建设的设备投资规模相对较大，对于新进入行业的企业需要依托于外部资源积累，资金门槛成为进入该行业的障碍。

（4）人才壁垒

医药包装行业涉及多种学科和技术，因此拥有一批高水平、多学科背景的复合型专业人才，是决定一个企业是否具备核心竞争力的关键因素。一般而言，医药包装行业核心技术人才的成长周期较长，通过内部培养的成本较高。同时，企业对这部分人才的保护力度较大，往往会采取各种激励措施予以挽留，新进入行业的企业通过社会公开招聘方式难以吸引所需的技术人员。医药包装行业本身在我国市场化发展起步较晚，而高校等培养机构先进设备较为缺乏，科研条件有限，因此符合条件的高端人才在短时间内也难以大规模培养。

除了核心技术人员外，医药包装行业对熟练技术工人的需求较大。现阶段我国这类人才的供求缺口较大，新进入行业企业难以招聘到足够数量的熟练技

术工人。

(5) 市场营销网络壁垒

国内销售网络主要由企业按照销售区域在当地聘请销售人员，同时与制药包装机械企业的合作销售也是一种较为普遍的模式。

制药企业在选择药包材品种和供应商时，首先要进行六个月的药品稳定性试验，对供应商的生产环境、生产设备、检验设备、管理体系文件都要进行现场考察，评估周期较长，评估费用较高，导致制药企业更换供应商的成本较高。因此，一旦进入制药企业的供应商名单，就对新进入者形成一种壁垒；同时，制药企业选定某种包装机械后，与之配套的药包材的选择也在一定程度上受到包装机械企业推荐的影响，包装机械企业为了保证包装材料与包装机械的适应性，减少调试时间，往往选择熟悉的品牌包装材料生产企业与之配套，与包装机械企业的合作也加强了药包材企业的市场开拓能力。

上述两种方式建立的营销网络都需要经过长期的时间积累，成熟稳定的营销网络对新进入者构成了进入行业的壁垒。

3. 市场供求状况及变动原因

医药包装行业的需求集中于制药行业，其发展情况和制药行业的发展速度、市场容量密切相关。近年来，随着我国医疗卫生的支出快速增加，药品需求增长迅速。在快速增长的药品需求带动下，我国制药行业的发展速度加快，对高品质医药包装的需求日趋旺盛。为满足下游制药行业不断提高的技术要求，我国医药包装行业的研发投入有所加大，业内开始出现一批技术含量较高，规模较大的医药包装企业。

供应方面，我国医药包装企业的产品基本能满足国内制药企业的包装需求，但从整体来看，我国大部分的医药包装企业经营规模偏小，研发水平不高，向制药企业提供规模化供应的能力不足。

4. 行业利润水平变动趋势及变动原因

医药包装行业的利润水平主要受原材料价格、产品的生产工艺和技术水平、市场供求状况及下游客户对产品质量要求等影响，具体情况如下：

(1) 原材料价格的影响

以首键药包所处的细分行业为例，原材料胶塞、树脂、铝带所占生产成本的比重较大，受胶塞、树脂、铝带大宗商品中价格波动的影响，会对生产成本造成一定影响。

(2) 产品生产工艺和技术水平的影响

由于药品的高科技特征以及药包材的复杂性，药包材生产工艺和技术水平的高低将对生产成本和销售价格产生直接影响，从而对行业利润水平会产生较

大影响。

(3) 制药企业对产品品质的要求

药包材企业主要针对制药企业的个性化需求提供配套产品，因此其利润水平受到制药企业对产品要求的影响。一般而言，制药企业对药包材的品质、阻隔性、安全性、批次一致性要求越高，对药包材产品在产品的设计、印刷及复合工艺等方面要求也就越高，这也直接决定了产品的利润水平。

同时，行业内企业的盈利能力将出现分化，生产工艺和技术水平较高的企业将取得高于行业平均水平的利润。此外，由于药包材生产逐步向大批量方向发展，这一趋势将导致行业内公司逐步分化，成本控制能力较强、生产规模大的企业将有能力获得高于行业平均水平的利润。

5. 影响行业发展的相关因素

(1) 有利因素

① 国家产业政策的支持

2012 年 1 月，工信部发布《医药工业“十二五”发展规划》，其中特别提到支持中小企业发展技术精、质量高的医药中间体、辅料、包材等产品，提高为大企业配套的能力；大力发展生物技术药物、化学药新品种、现代中药、先进医疗器械、新型药用辅料包装材料和制药设备，加快推进各领域新技术的开发和应用，促进医药工业转型升级和快速发展。

2013 年 2 月，国家发改委发布《产业结构调整指导目录(2011 年本)》（修正），新型药用包装材料及其技术开发和生产被列入医药产业中鼓励发展的子行业，特别提到医药包装行业中的可降解材料，具有避光、高阻隔性、高透过性的功能性材料，新型给药方式的包装；药包材无苯油墨印刷工艺等将在未来一段时期作为重点对象予以支持发展。

上述产业政策和规划为我国医药包装行业未来五年的发展指明了方向，也将推动行业发展进入一个新的阶段。

② 我国人口老龄化趋势加剧，带动医药市场需求大幅增长

根据全国老龄工作委员会办公室发布的《中国人口老龄化发展趋势预测研究报告》，目前，我国社会进入快速老龄化阶段，人口老龄化问题呈现日益严重的趋势。到 2020 年，我国老年人口将达到 2.48 亿，老龄化水平将达到 17.17%。

由于老年人是医药产品主要消费群体之一，人口老龄化将促进药品消费量的逐年增加，拉动医药包装市场需求的快速增长。

③ 医药卫生体制改革的深化

2003 年以来，随着国务院对深化医药卫生体制改革工作的逐步深入，基本医疗保障制度建设加快推进。根据国家人力资源和社会保障部发布的《2017 年

度人力资源和社会保障事业发展统计公报》，截至 2017 年底，我国参加城镇基本医疗保险的人数为 11.77 亿人，全年基本医疗保险基金总收入 17,932 亿元，总支出 14,422 亿元，分别比上年增长 37%和 33.9%。根据国家卫生和计划生育委员会发布的《2015 年我国卫生和计划生育事业发展统计公报》，截至 2015 年底，参加新型农村合作医疗的人口达 6.70 亿人，参合率为 98.8%，2015 年度新农合筹资总额达 3,286.6 亿元，比上年增长 8.64%，人均筹资 490.3 元，比上年增长 19.32%，全国新农合基金支出 2,993.5 亿元，比上年增长 3.57%。医疗保险制度覆盖范围的扩大使得各级政府在医疗领域的支出大幅增加。根据国家统计局公布的《2017 年中国统计年鉴》，2000 年至 2016 年，全国卫生总费用由 4,586.63 亿元增长到 46,344.88 亿元，增幅超 10 倍，其中政府卫生支出占卫生总费用的比例由 2000 年的 15.47%增长到 2016 年的 30.01%。

药品费用支出是卫生费用的主要组成部分，大幅增加的卫生费用将使国内制药行业市场需求不断扩大。为满足快速增长的市场需求，制药企业必须加大对与之配套的医药包装材料的采购投入，以扩大生产规模，提高产品质量。通过向制药企业提供质量高、与药物相容性好的药包材，医药包装行业能够在一定时期内维持较快的发展速度。随着相关政策措施的逐步落实，国家对医药卫生的支出逐步扩大，医药包装行业的市场需求将得到进一步释放，行业转型升级将步入新的发展阶段。

④居民人均可支配收入的增长

近年来，我国宏观经济发展速度维持平稳较快增长，为医药包装行业的发展提供了良好的外部经济环境。据国家统计局发布的数据，2000 年，我国 GDP 为 100,280.1 亿元，人均 GDP 为 7,942 元，到 2016 年，我国 GDP 已达 744,127.2 亿元，人均 GDP 为 53,980 元。同时，我国城乡居民的人均可支配收入较快增长，2000 年，我国城镇居民人均年可支配收入和农村居民人均年纯收入仅为 6,280 元和 2,253 元，至 2016 年已达 33,616 元和 12,363 元。

随着我国城乡居民购买力的不断提高，人们对身体健康的重视程度不断增强，同时国家对养老、医疗等社会保障制度改革的不深入，我国医药消费市场规模将不断扩大，制药企业对医药包装材料的大量采购将带动产业快速发展。

(2)不利因素

①行业集中度较低，市场竞争激烈

虽然 2004 年我国开始实施药包材注册审批制度，医药包装行业的规范化发展步入新的轨道，但由于早期医药产品对药包材要求不高，行业普遍存在质量标准偏低的情况，使得行业进入门槛相对较低，导致医药包装行业集中度不高，市场竞争激烈。

随着新版 GMP 从 2011 年 3 月 1 日起正式实施，制药企业对包装材料及供应商的要求也越来越严格。部分医药包装企业凭借雄厚的资金实力和较强的研发能力，能开发出性能更优、业内评价更好的产品，其市场份额进一步扩大。因此，未来行业集中度将呈现逐步提高的趋势。

②专业技术人员相对匮乏

由于医药包装行业涉及多个学科和专业技术领域，且作为独立的细分行业，其自身的规模较小，难以产生较大的经济效益，因此，对一些大型科研机构以及专业人才的吸引力不足，导致行业高精尖人才较为缺乏。随着行业对复合型人才和专业技术人员的需求量日趋扩大，具备复合背景的人才和技术工人储备相对不足的矛盾日益凸显，将制约医药包装行业的快速发展。

6.行业的周期性、区域性特征

医药包装行业属于与医药行业密切相关的行业，其市场需求随医药行业的波动而波动。由于医药行业属于无明显周期性的行业，因此医药包装行业也没有明显的周期性。

药包材是药品的相关配套产品，也是其重要的组成部分。制药企业出于质量的稳定性、技术的先进性、供货的及时性等因素考虑，在选择供应商时，除因运输成本等因素适当考虑医药包装企业所属的区域外，更多地倾向于选择综合配套能力强的药包材企业为其提供服务，因此，医药包装企业也集中分布在华东、华南等原材料供应较为集中、物流服务完善的经济发达区域。

7.与上下游行业的关系

(1)与上游行业的关系

公司所处的新型医药包装细分行业的产业链上游主要是制造行业、化工行业；上游行业生产的胶塞、铝带、树脂等为制造不同种类的药包材产品提供主要原材料。

铝带主要从国内铝制品公司采购，公司对铝带的采购价与铝制品的期货价格挂钩，价格随期货价格波动而改变，主要供应商有石家庄银河铝制品有限公司、重庆西南铝精密加工有限责任公司。

医用丁基胶塞及垫片的采购渠道分为三种：1、锁定供应，太极集团直接从胶塞生产厂家购买胶塞供应给公司；2、指定采购，下游药厂家指定若干供应商，公司从药厂指定的供应商范围内选择合格供应商采购胶塞及垫片；3、自由采购，小型客户一般不会指定供应商，公司从市场上选择合格供应商进行合作。

聚丙烯树脂从橡塑化工企业采购，这部分原材料的价格主要受国内大型石油化工集团影响较大，在价格谈判上，公司基本没有议价能力。

(2)与下游行业的关系

新型医药包装行业的下游主要是制药行业。随着我国经济的持续稳定增长,居民人均可支配收入不断增加,对药品的需求维持稳步增长,因此,作为药品重要组成部分的药包材,其需求量也将呈现快速增长。同时,随着制药企业新药研发投入的不断加大,不同剂型、品种、规格的药品对药包材的要求也不尽相同,促进药包材产品的需求进一步增长。

另外,由于药包材在药品价值中占比较小,制药企业通过产业链延伸进入医药包装行业的意愿较低,因此,目前除极个别大型制药企业由于历史等原因建有配套的小型、单品种的药包材生产企业外,绝大多数制药企业都通过外部采购获取药包材产品,产业链的低渗透性特点也为药包材行业的专业化发展提供契机。

8.行业技术水平及发展趋势

(1)行业技术水平

随着我国医药包装企业研发投入的不断增长,行业整体技术创新能力不断增强,产品技术水平有所提高,部分企业的专利和技术已达到国际先进水平。经过 10 多年的持续创新发展,我国医药包装行业技术水平和生产能力已基本能满足国内制药行业对药品包装的需求,同时,部分产品也销往海外市场。

近年来,随着新药物、新剂型的不断涌现以及人们对药品包装安全的关注度不断提升,市场对药品包装也提出了更高的要求,而我国大部分医药包装企业的技术仍处于模仿、改进及组合阶段,产品的创新性不足等问题日益凸显。医药包装行业的整体技术与国际先进水平尚存在一定的差距,主要表现在:一是部分药包材产品质量档次偏低,高端产品仍依赖进口。如美国霍尼韦尔公司的高阻隔聚三氟氯乙烯薄膜,国内没有企业能够自主研发生产。二是医药包装行业生产装备整体水平相对落后,使国内设备在内在质量、使用性能、结构造型、生产速度等诸多方面与国外同类设备仍存在差距,一定程度上限制了医药包装行业产品研发及制造工艺的提高。

随着我国装备制造工业的快速发展,国内医药包装企业的生产设备各项性能指标与国外同类设备差距不断缩小,能够有效满足国内医药包装企业的需求,大幅降低了企业的生产成本,使企业能够投入更多资金用于产品研发和生产工艺的创新,也将为推动医药包装行业的发展提供新的动力。

(2)行业发展趋势

①医药包装材料向新型、环保、使用便捷的方向发展

医药包装行业的核心技术在于新材料的开发、产品结构的设计、生产工艺优化等环节。随着我国医药包装行业的快速发展,良好的市场前景已经吸引了众多企业的加入。未来行业内企业将会重点开发和应用新型、环保、使用便捷

的药用包装材料和容器，包括 PVC 替代产品，具有温度记忆功能的药用包装材料，儿童用药安全包装，方便老人及残障人使用的包装形式和材料，适合中药材及饮片质量要求的包装形式等。

②品牌优势开始显现，行业集中度将进一步提升

由于医药包装行业对技术和资金等的要求较高，因而国际市场上行业集中度很高，安姆科集团等企业经营规模大、技术含量高、产品结构丰富，占据了主要的市场份额；而目前国内市场相对较为分散，但随着下游制药企业对药用包装材料生产企业研发检测水平和自主创新能力的要求越来越高，医药包装行业的生产企业的竞争将由价格竞争逐步转向技术、品牌、服务等全方位的竞争，部分不能适应行业发展趋势的中小企业将会被淘汰、兼并或收购，行业集中度也将逐步提高，行业领先企业的品牌优势将逐步得到显现。

(五)行业基本风险特征

1.市场竞争风险

医药包装材料行业的企数量较多，其中大部分为中小企业。市场竞争情况较为激烈，并且存在一定程度的重复建设情况。部分企业为抢占市场采取降价销售策略，进一步加剧了行业竞争。公司在生产技术研发、产品质量控制、市场规模方面具有一定的优势。

2.技术及人力资源风险

医药行业是一个技术含量较高、升级换代快的行业。其对配套的医药包装行业的要求也逐步提高，需要企业开发新型、环保、安全的包装材料。医药包装材料行业必须不断加大技术研发力度，打造一个稳定、高效的技术研发团队，才能赢得市场。

3.产品替代风险

全球药包材料升级换代进程在过去几年快速推进，其中在片剂包装领域主要是复合材料对传统 PVC 材料的替代。传统 PVC 由于存在水、氧气等阻隔性能差的问题，药品在其中易发生潮解、氧化等导致药效下降。而复合材料具有良好的化学稳定性和尺寸稳定性，耐温性能、隔水性能良好，因此受到广大制药厂商青睐。公司产品集中于塑料及复合材料类药用包装产品。若其他类别包装材料取代或部分替代塑料及复合包装材料，将对市场构成及公司经营情况产生较大影响。同时，塑料及复合包装材料也存在多种不同种类的产品。不同产品需要不同的生产技术和不同的适用领域。

4.原材料供应波动和价格波动风险

公司产品的原材料主要为树脂、胶塞、铝带等原料。原材料成本占生产成本比重较高。公司所用原材料主要购置于中石化相关企业，供应较为稳定。但若

上游石化行业供应不足或不及时，将可能对公司正常生产经营产品造成不利影响。同时，化工原料价格作为大宗商品，受市场供求影响较大，价格波动较为频繁。

5. 行业政策变化风险

医药包装材料是行业的重要组成部分。长期以来，国内医药包装企业技术水平较低，影响了我国整体医药制造行业水平的提高。国家药监局对医药包装行业逐步重视，加强了医药包装材料的监管，并对直接接触药品的包装材料、容器实行生产许可制度。同时，国家还采用行政手段淘汰了部分技术落后、影响药品质量的包装材料品种。

6. 毛利率变动的风险

医药包装行业属于技术密集型的高新技术产业，其产品生产需要取得国家药监局颁发的药包材注册证，建立十万级的净化车间，行业门槛较高，同时具有规模化优势的企业数量有限，对产品个性化需求逐步增多，未来行业的整体利润水平仍将保持较高。

7. 下游客户产品质量问题带来的生产经营风险

药品作为一种直接关系民众身体健康和生命安全的特殊商品，其产品质量尤为重要。首键药包下游客户主要为知名医药企业，虽然其产品质量可靠性较高，但因药品生产涉及的生产环节多、生产流程长且产品工艺复杂多样，客户在药品生产、存储、运输过程中可能发生影响药品质量安全的变化，从而导致医药安全事故。

五、被评估单位业务分析

(一) 主要产品或者服务的用途

公司目前主要从事医药用瓶盖、化妆品用瓶盖的研发、生产和销售，主要产品为各类口服液瓶、输液瓶、抗生素瓶、注射剂瓶的外包装用铝盖和铝塑组合盖等多个品种，产品应用领域为下游医药生产企业的产品包装。

公司收入来源主要为医药用瓶盖、铝塑组合盖的生产与销售，销售模式为直接销售，公司下游客户主要为口服液、抗生素、大输液、化妆品生产企业。

(二) 经营模式

1、采购模式

(1) 采购品种

公司主要原材料分为三类：一类是铝带，主要用于生产铝盖产品；第二类原材料是丁基胶塞及垫片，主要用于生产铝塑组合盖；第三类原材料是聚丙烯树脂，用于生产塑料盖。除原材料采购以外，公司其他大额采购主要涉及模具采购和自动化设备的采购，自 2018 年以来，公司逐步进行设备的自动化改造，

设备主要通过子公司首瀚智能从市场采购设备，然后经过首瀚智能进一步改进后销售给公司。

（2）采购渠道

铝带主要从国内铝制品公司采购，公司对铝带的采购价与铝制品的期货价格挂钩，价格随期货价格波动而改变，主要供应商有石家庄银河铝制品有限公司、重庆西南铝精密加工有限责任公司。

医用丁基胶塞及垫片的采购渠道分为三种：1、锁定供应，太极集团直接从胶塞生产厂家购买胶塞供应给公司；2、指定采购，下游药厂家指定若干供应商，公司从药厂指定的供应商范围内选择合格供应商采购胶塞及垫片；3、自由采购，小型客户一般不会指定供应商，公司从市场上选择合格供应商进行合作。

聚丙烯树脂从橡塑化工企业采购，这部分原材料的价格主要受国内大型石油化工集团影响较大，在价格谈判上，公司基本没有议价能力。

（3）采购流程

公司在采购前会进行市场调查，通过向各供应商询价、比价、商谈等环节最终确定供应商，通常根据销售订单情况及生产经营计划，采用持续分批量的形式向原料供应商进行采购。公司每两年会对供应商进行一次审计，以确认供应商满足公司供应商要求。

公司生产部门制定采购计划、编制采购合同，采购合同完成审批流程之后由采购部根据下个月的预计原材料需求和采购合同于每月初填写用款计划单，采购及质量部门验收后财务部门开具发票及制定付款计划。在采购的执行过程中，由采购部负责货物跟踪、货物入库和采购材料的退换。

2、生产模式

公司实行“按订单生产+少量备货”的生产模式，在与大客户先行达成框架合作意向后，由客户下订单，根据客户订单要求的产品规格、技术指标提供相应产品。但对于一些通用性较高，客户需求量大且相对稳定的产品，为了避免突发性订单导致交货延期，公司会采用适度备货的原则进行生产。

公司设有铝盖冲压车间、塑盖注塑车间、铝塑组合盖成品车间（含铝盖清洗、铆合、外包装流程）。公司三大车间在2018年进行自动化改造之后，已基本实现了生产流程的自动化，生产效率得到了较大的提高。公司产品的生产周期一般为3-4天。

公司对生产环节制定了专门的管理制度，整个生产程序受到质量管理体系规定的控制，从生产开始的模具确认开始，涵盖员工质检、质检部门抽检、生产负责人巡检、灯检等多个流程，以满足药品生产企业对包装材料的要求。

3、销售模式

公司产品销售采取直销的方式，由销售部门的专职销售人员进行产品销售的分区域管理，公司客户主要为制药企业，公司主要通过提供药包材参与客户

的前期新药研发和参与客户供应商招投标等方式成为合格供应商，获取订单。

由于药品的质量关系到人民大众的健康和安全，因此制药企业对药品安全性和稳定性要求较高，对药包材料是否适用于药品有着严格的要求，其对供应商的选择具有严格的内控流程并需要较长的考察周期。一般而言，供应商提供的样品需包装药品后进行六个月甚至更长时间的药品相容性及稳定性试验，样品试验通过后，客户一般会对公司进行实地考察及审计工作，对公司的生产环境和设备、生产工艺、技术实力等等多方面进行考核，考核通过后进入客户的合格供应商目录。部分客户还会对产品进行小批量采购，稳定使用一段时间后，如果效果良好再进行大批量采购。总体而言，公司与客户从初步建立合作意向到完成批量供货需要 6-12 个月。

一般而言，客户每隔 1-2 年会对合格供应商目录进行微调，客户会根据供应商提供的产品质量、供货速度、产品合格率等等因素，按照药品质量生产管理体系来综合评定供应商，评定后会产生新的合格供应商目录。公司进入客户的合格供应商目录后，客户会与公司签署合同。公司客户主要采用框架合同+订单的方式进行采购、框架合同+具体采购、框架合同+订单的方式进行采购。

为了能实时了解客户需求并作出快速响应，公司根据客户的地区分布对直销业务进行区域划分，国内市场主要划分为五个大区，每个销售大区设有销售区域总监，建立了完善的销售和服务网络体系。销售人员与客户保持日常沟通，了解行业发展趋势及客户需求，争取客户订单，并为客户提供优质的服务。此外，公司销售人员会同生产技术人员向客户介绍公司产品的性能指标，及时获取客户对产品的反馈意见，促使公司改进产品，与客户保持长期稳定的合作关系。

(三)企业在行业中的地位、竞争优势及劣势

1.公司竞争地位及业务发展空间

公司是中国医药包装协会成员单位，在西南地区医药包装材料生产行业具有较高的知名度和影响力。与众多知名药企保持了长期稳定的合作。经过近年来快速发展，公司在铝塑组合盖、铝盖市场已经具备了较强的市场竞争力，销售规模、产品质量及品牌知名度均处于细分行业前列。

医药行业被誉为永远的朝阳业，受经济周期波动影响较小。伴随人民群众生活水平的提高、社会老龄化程度加深，医药及其相关行业市场规模持续扩大。我国医药包装行业近年来也得到快速发展，但是其占医药产业比重、包装产业比重均低于国际水平，市场发展前景看好。同时，国家日益重视医疗产业发展，出台了大量改革及扶持政策。工信部颁布的《医药工业十二五发展规划》明确提出加强新型药用辅料、包装材料的开发应用。因此，公司将进一步丰富产品种类、提升产品性能，着力打造国内知名药包装品牌，提高市场占有率。

在药品包装材料要求日益提高的背景下，大量小企业面临被淘汰的局面。公司已取得了业务所需的资质证书，并在生产环境洁净度、生产技术等方面处于业内先进水平，有利于开拓知名药企客户并获取同行企业推出后的市场份额。

2. 公司竞争优势

(1) 模具自主开发的优势

公司主要产品是铝盖和铝塑组合盖，主要客户为制药厂。由于每个客户所用其它包装材料（例如玻璃瓶、胶塞）规格的不同，公司需要根据每个客户的实际需要设计、开发铝盖或铝塑组合盖的模具，再将模具应用在生产线上，以达到大规模生产的目的。

和其它竞争对手相比，公司能够根据客户提供的玻璃瓶、胶塞样品完全自主设计、开发出符合客户要求的医用铝盖和铝塑组合盖，并在生产过程中不断进行改进，减少废品率。公司已经于近年顺利开发出 12、16 孔位的铝盖制造模具，而同行业竞争对手的模具孔位数一般为 3 孔、5 孔。同时，在生产过程中会根据模具开发的需求对生产设备进一步调试、改进。

部分制药厂比较注重药包材生产厂家对产品的改进能力及新产品的研发能力，因此会要求药包材生产厂家在短时间内提供新产品样品。公司自主开发模具的形成优势，一方面使得公司可以根据客户需求对产品进行快速调整，响应速度快，从而达到开拓市场的目的；另一方面又能够有效提升公司的生产效率及规模，降低生产成本。

(2) 产品及技术研发优势

公司一直重视药用瓶盖的研发投入，并已建立较为完善的技术创新体系。公司及子公司取得多项专利技术。在坚持自主创新的同时，公司还与重庆大学、长江师范学院等高校建立了技术合作关系。

公司参与了 2016 年度国家药品标准提高项目中“口服液瓶用易刺铝盖”标准的起草工作。2017 年，公司“压痕式铝塑组合盖”获“重庆市高新技术产品”；2018 年，公司“花瓣式铝塑组合盖”、“定位撕拉铝塑组合盖”获“重庆市高新技术产品”；2018 年，公司被认定为重庆市“企业技术中心”。

公司对自身产品质量、标准的严格把控获得了下游药厂的认可。扬子江药业集团铝塑组合盖产品采用了公司产品的标准，此外公司正协助广州王老吉药业股份有限公司进行口服液瓶用铝盖的改型升级。公司具备一定的研发优势。

(3) 客户资源储备丰富

从客户拓展来看，公司目前已有成交客户 167 家，已通过审计客户 276 家（含成交客户），已备案客户 590 家，客户资源储备丰富。公司在市场销售布局基本已经逐步完成，为公司未来几年的业务发展奠定了较好的基础。

(4)生产车间自动化程度较高

公司在 2018 年通过自动化改造，建成了塑盖数字化车间、成品数字化车间。各车间内部基本实现了自动化生产，产品生产过程中各工艺、环节能够有效连接，最大限度降低了人工干预带来的质量隐患，确保了产品质量，进一步提升了产品核心竞争力，车间的自动化降低人员需求的同时提高了产品质量及生产效率。

3.公司竞争劣势

(1)市场基础薄弱，产品品牌影响力较小

公司于 2008 年成立，2010 年正式投产，公司 2015 年之前主要向太极集团供货，2015 年前对太极集团的销售占比达公司销售总量的 75%以上。公司于 2015 年 3 月建立销售团队，开始拓展其他药企市场，市场基础较薄弱，产品品牌影响力相较老牌制盖企业较小，需要一定的时间积累才能进入大型药企的供应商体系。

(2)地域劣势

公司地处西部地区，地方经济发展水平相对落后，高端人才资源较为紧缺。这对企业吸引、留住人才存在一定的不利影响。同时由于重庆地势比较崎岖，交通相对不便，与沿海地区相比原材料和产品运输成本较高，不利于企业开拓东部沿海地区市场。

六、被评估单位历史年度资产、财务分析和调整情况

(一)历史年度财务状况与经营业绩

重庆首键药用包装材料有限公司近两年一期财务状况如下表：（母公司口径）

金额单位：人民币万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2020 年 6 月 30 日
流动资产	3,366.11	4,284.72	4,436.80
长期股权投资	110.00	132.96	132.96
固定资产	3,062.37	3,828.17	3,749.99
在建工程	309.34	32.65	1.93
无形资产	489.51	481.27	495.47
长期待摊费用	72.01	52.59	42.88
递延所得税资产	20.52	27.73	25.92
其他非流动资产	38.75	14.62	-
资产总计	7,468.61	8,854.72	8,885.95
流动负债	3,678.59	4,754.40	4,826.02
非流动负债	316.87	168.43	102.00
负债合计	3,995.47	4,922.83	4,928.02
所有者权益	3,473.14	3,931.89	3,957.93

重庆首键药用包装材料有限公司近两年一期财务状况如下表：（合并口径）

金额单位：人民币万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2020 年 6 月 30 日
流动资产	3,480.25	4,398.52	4,688.20
固定资产	3,048.40	3,754.73	3,675.20
在建工程	309.34	32.65	1.93
无形资产	657.84	481.27	495.47
长期待摊费用	72.01	52.59	42.88
递延所得税资产	22.93	38.93	37.49
其他非流动资产	38.75	52.14	74.72
资产总计	7,629.52	8,810.83	9,015.89
流动负债	3,684.51	4,750.83	5,039.42
非流动负债	316.87	168.43	102.00
负债合计	4,001.38	4,919.26	5,141.42
所有者权益	3,628.13	3,891.57	3,874.47
其中：归属于母公司股东权益合计	3,414.12	3,901.50	3,888.38

重庆首键药用包装材料有限公司近两年一期的经营状况如下表：（母公司口径）

金额单位：人民币万元

项目	2018 年度	2019 年度	2020 年 1-6 月
一、营业收入	5,278.43	7,300.11	3,741.94
减：营业成本	3,853.53	4,944.75	2,561.79
营业税金及附加	44.44	50.52	38.02
销售费用	499.18	520.47	191.96
管理费用	276.73	333.56	176.24
研发费用	370.48	492.86	239.15
财务费用	140.99	176.43	97.12
资产减值损失	5.03	-	6.51
信用减值损失	-	36.50	-11.52
加：其他收益	136.05	83.97	19.44
投资收益	0.72	0.45	5.53
资产处置收益	-0.44	-	-
二、营业利润	224.38	829.43	467.64
加：营业外收入	14.05	5.17	2.70
减：营业外支出	-	44.28	2.15
三、利润总额	238.43	790.31	468.20
减：所得税费用	10.50	66.06	43.91
四、净利润	227.93	724.25	424.29

重庆首键药用包装材料有限公司近两年一期的经营状况如下表：（合并口径）

金额单位：人民币万元

项目	2018 年度	2019 年度	2020 年 1-6 月
一、营业收入	5,278.43	7,300.11	3,741.94
减：营业成本	3,853.06	4,940.77	2,556.48
营业税金及附加	44.44	51.81	38.11

销售费用	499.18	520.47	191.96
管理费用	303.44	344.11	186.09
研发费用	449.98	555.23	275.84
财务费用	142.37	176.53	102.89
资产减值损失	5.03	-	6.51
信用减值损失	-	36.50	-11.52
加：其他收益	191.05	137.50	22.89
投资收益	2.50	0.70	5.67
资产处置收益	-0.44	-	-
二、营业利润	174.05	812.88	424.14
加：营业外收入	14.05	5.56	2.70
减：营业外支出	-	44.28	2.15
三、利润总额	188.10	774.16	424.69
减：所得税费用	8.09	57.26	43.54
四、净利润	180.01	716.90	381.15
其中：归属于母公司股东的净利润	195.44	717.30	385.13

重庆首键药用包装材料有限公司 2018 年度会计报表经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了无保留意见，2019 年度及基准日会计报表经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了无保留意见。

（二）财务分析

1. 资产负债结构分析

资产负债结构情况表

金额单位：人民币万元

项目	2018/12/31	占比	2019/12/31	占比	2020/6/30	占比
流动资产	3,480.25	45.62%	4,398.52	49.92%	4,688.20	52.00%
固定资产及在建工程	3,357.74	44.01%	3,787.39	42.99%	3,677.13	40.79%
无形资产及其他资产	791.53	10.37%	624.93	7.09%	650.56	7.22%
总资产	7,629.52	100.00%	8,810.83	100.00%	9,015.89	100.00%
流动负债	3,684.51	92.08%	4,750.83	96.58%	5,039.42	98.02%
非流动负债	316.87	7.92%	168.43	3.42%	102.00	1.98%
总负债	4,001.38	100.00%	4,919.26	100.00%	5,141.42	100.00%

从上表数据中可以看出，公司的资产结构中非流动资产占比较高，2018 年至 2020 年 6 月，公司非流动资产占总资产的比例分别为：54.38%、50.08%和 48.00%，逐年下降；流动资产与非流动资产占比趋于一致。

公司的流动负债主要为短期借款、应付票据、应付账款以及一年内到期非流动负债，2020 年 6 月占公司流动负债 88.59%。

2. 运营能力分析

营运能力指标情况表

项目	2018 年	2019 年	2020 年 1-6 月
应收账款周转率(次)	3.90	4.57	4.36
存货周转率(次)	3.64	4.14	3.54

总资产周转率(次)	0.75	0.89	0.84
流动资产周转率(次)	1.57	1.85	1.65

公司 2019 年与 2020 年 1-6 月，应收账款周转率较为稳定，周转速度较快；存货周转率、总资产周转率、流动资产周转率近几年总体较为稳定；存货、流动资产周转速度较快，总资产周转速度正常。

3.盈利能力指标分析

主要盈利指标情况表

金额单位：人民币万元

项目	2018 年	2019 年	2020 年 1-6 月
主营业务收入	5,278.43	7,175.66	3,678.05
主营业务成本	3,853.06	4,940.77	2,556.48
营业利润	174.05	812.88	424.14
营业利润率	3.30%	11.14%	11.33%
净资产收益率	4.90%	19.07%	9.82%

2018 年至 2019 年，重庆首键药用包装材料有限公司的主营业务收入、主营业务成本有所提升，2018 年，首键药包营业利润低，主要原因为公司在 2018 年进行了技术改造，只接受大客户订单，影响了公司利润。2019 年营业利润、营业利润率、净资产收益率较 2018 年有大幅上升；2020 年 1-6 月，营业利润已实现超 2019 年全年一半，营业利润率及净资产收益率略有提升。

4.偿债能力分析

偿债能力指标情况表

项目	2018 年	2019 年	2020 年 1-6 月
资产负债率(%)	52.45%	55.83%	57.03%
流动比率(%)	94.46%	92.58%	93.03%
速动比率(%)	66.03%	62.61%	62.55%

2018 年至 2020 年 1-6 月，重庆首键药用包装材料有限公司资产负债率分别为 52.45%、55.83%、57.03%，逐年上升；流动比率及速动比率较低，偿债能力一般。

(三)资产配置和使用情况

1.非经营性资产分析

评估基准日 2020 年 6 月 30 日，重庆首键药用包装材料有限公司非经营资产、负债如下：

金额单位：人民币万元

序号	一级科目	结算对象	内容	账面价值
一、	非经营性资产			221.62
1	其他应收款	平安国际融资租赁有限公司	融资租赁保证金	31.50
2	其他应收款	海通恒信国际租赁股份有限公司	融资租赁保证金	10.97
3	预付款项	重庆市涪陵区银科融资担保有限责任公司	担保费	3.00
4	在建工程	不动产		0.47

5	递延所得税资产			37.49
6	交易性金融资产			40.00
7	其他流动资产	待抵扣及认证进项税		14.39
8	固定资产净额	报废、闲置资产		9.07
9	其他非流动资产	瑞安市腾达包装机械有限公司	长期资产购置款	3.00
10	其他非流动资产	绍兴柯桥皇冠机械有限公司		22.87
11	其他非流动资产	当阳市旗胜数控精密机械加工厂		15.85
12	其他非流动资产	深圳市亚泰伟业科技有限公司		18.00
13	其他非流动资产	烟台山科自动化包装设备有限公司		15.00
二、	非经营性负债			140.63
1	应付账款	深圳市三阳科技技术有限公司	设备款	14.70
2	应付账款	宜昌市洁康科技有限公司	设备款	13.72
3	应付账款	东莞市新铭杰精密模具科技有限公司	设备款	10.48
4	应付账款	深圳市博来模具厂	设备款	8.42
5	应付账款	龙口泓熠模具有限公司	设备款	8.05
6	应付账款	北京大恒图像视觉有限公司	设备款	5.26
7	应付账款	江苏华杰净化工程有限公司	工程款	5.26
8	应付账款	深圳市博来机械制造有限公司	设备款	4.29
9	应付账款	烟台鑫恒源模具有限公司	设备款	1.61
10	应付账款	重庆宏建送变电工程有限公司	设备款	1.30
11	应付账款	重庆市贯甲机电设备有限公司	设备款	1.13
12	应付账款	重庆倬地建筑材料有限公司	工程款	0.47
13	应付账款	山东创典智能科技有限公司	设备款	0.40
14	应付账款	石家庄奥奇电子科技有限公司	设备款	0.30
15	应付账款	扬力集团股份有限公司	设备款	0.11
16	其他应付款	兴业银行	应付利息	2.16
17	其他应付款	光大银行	应付利息	0.21
18	其他应付款	重庆农村商业银行	应付利息	0.38
19	其他应付款	招商银行	应付利息	0.64
20	其他应付款	平安融资	应付利息	0.66
21	其他应付款	海通恒信	应付利息	0.14
22	合同负债	开江县广福镇卫生院	口罩款	0.11
23	递延收益	政府补助		60.85

2.溢余资产分析

评估基准日 2020 年 6 月 30 日，重庆首键药用包装材料有限公司无溢余资产。

除上述非经营性资产外，其他资产均为经营性资产。

(四)对财务报表及评估中使用的资料的重大或者实质性调整
无

七、评估过程

(一)预测期收益预测

1.主营业务收入的预测

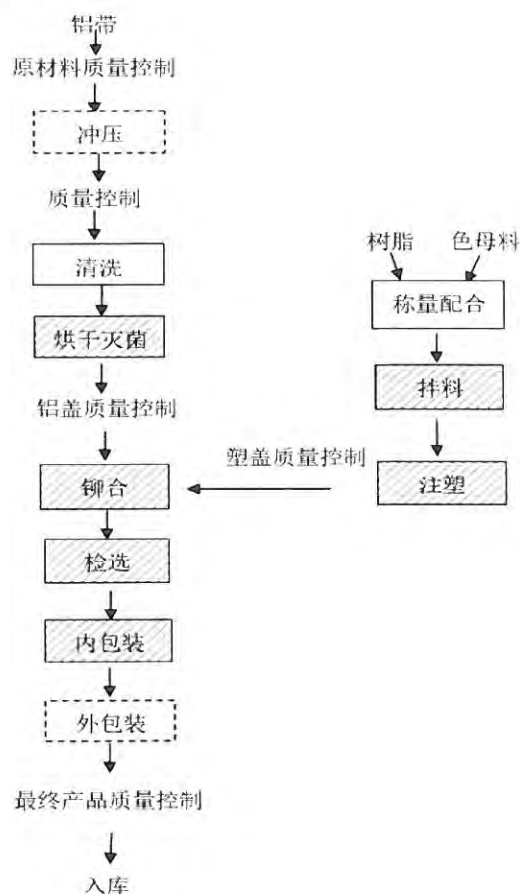
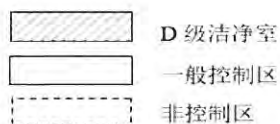
1.1 历史年度营业收入分析

被评估单位生产的产品主要包括口服液瓶用铝塑组合盖、口服液瓶用易刺铝盖、输液瓶用铝塑组合盖、注射剂瓶用铝盖、抗生素瓶用铝塑组合盖，其基本情况如下：

产品名称	具体形状	下游领域	产品特点	主要客户
口服液瓶用铝塑组合盖		口服液产品连接装置，用于口服液产品的密封；全套含铝盖+塑盖+胶塞或者胶垫	公司产品有效解决了铝屑残留	太极集团、扬子江药业、广药集团、葵花药业、步长集团
口服液瓶用易刺铝盖		口服液产品连接装置，用于口服液产品的密封；全套含铝盖+胶塞或者胶垫	公司研发改进的易刺铝盖可用吸管轻易刺穿，无需辅助使用硬质穿刺针	太极集团、香雪制药、国药集团
抗生素瓶用铝塑组合盖		抗生素输液瓶产品连接装置，用于抗生素输液产品的密封	国家标准要求公差是20CMM，公司产品公差为1-3CMM，产品精度更高，产品合格率在99.9%以上	太极集团、康视达、北京雷诺丽特
输液用铝塑组合盖		输液瓶产品连接装置，用于普通输液产品的密封（规格型号：20、22、24、26、28、32）	—	西南药业、通化天实制药、扬子江
注射剂用铝塑组合盖		注射剂瓶产品连接装置，用于普通输液产品的密封（产品规格小于输液用组合盖）	—	重庆方通动物药业有限公司、贵州福斯特生物

其中主要产品为口服液瓶用铝塑组合盖，该产品生产流程如下：

图例：



被评估单位历史年度营业收入数据如下表所示：

项 目	单位	历史数据		
		2018 年	2019 年	2020 年 1 月-6 月
(一) 数量小计		154,050.59	195,445.02	92,434.04
抗生素瓶用铝塑组合盖	万支	24,025.24	24,659.39	9,243.33
口服液瓶用铝塑组合盖	万支	49,041.34	91,162.69	70,986.16
口服液瓶用易刺铝盖	万支	77,059.80	74,498.81	10,688.36
输液瓶用铝塑组合盖	万支	2,515.89	4,732.86	1,317.19
注射剂瓶用铝盖	万支	1,408.32	391.27	199.00
(二) 单价				
抗生素瓶用铝塑组合盖		0.0371	0.0378	0.0362
口服液瓶用铝塑组合盖		0.0366	0.0386	0.0411
口服液瓶用易刺铝盖		0.0308	0.0328	0.0331
输液瓶用铝塑组合盖		0.0393	0.0521	0.0414
注射剂瓶用铝盖		0.0116	0.0131	0.0124
(三) 主营业务收入小计	万元	5,172.82	7,175.66	3,678.05
抗生素瓶用铝塑组合盖	万元	891.78	931.97	334.18
口服液瓶用铝塑组合盖	万元	1,795.62	3,517.07	2,914.14

口服液瓶用易刺铝盖	万元	2,370.21	2,443.54	354.23
输液瓶用铝塑组合盖	万元	98.86	246.55	54.55
注射剂瓶用铝盖	万元	16.35	5.12	2.48
吸管	万元		31.40	18.48

由上表数据可见，历史年度，被评估单位销售额总体呈逐年上升趋势，主要增长产品为口服液瓶用铝塑组合盖，各产品单价由于定制化差异等原因，历史略有波动，总体较为平稳。

2018年至2020年6月，各类产品收入占比如下：

收入占比	2018年	2019年	2020年1-6月
抗生素瓶用铝塑组合盖	17.24%	12.99%	9.09%
口服液瓶用铝塑组合盖	34.71%	49.01%	79.23%
口服液瓶用易刺铝盖	45.82%	34.05%	9.63%
输液瓶用铝塑组合盖	1.91%	3.44%	1.48%
注射剂瓶用铝盖	0.32%	0.07%	0.07%
吸管	0.00%	0.44%	0.50%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

1.2 主营业务收入预测

结合企业未来及年度发展规划以及企业对行业动向的判断，对未来年度主营业务收入进行预测。

随着中国医药行业供给侧结构性改革深入推进，医疗、医保、医药“三医联动”的医改机制有序运行，公立医院改革、限抗、分级诊疗、医保目录调整、两票制、关联审评审批、仿制药一致性评价等一系列政策密集发布、实施，影响涉及医疗与药品、制药企业与药用辅料及包材企业、生产企业与流通企业、医院与患者等各个方面。

为抢抓国内医药行业及医药包装行业迎来新一轮洗牌，原料药、药用辅料和药包材在审批药品制剂注册申请时一并审评审批及业内企业呈现集团化、高端化趋势所带来的历史性机遇，首键药包进一步加大市场开拓力度，优化市场布局。公司将销售区域划分为华东、华南、西南、华北、华中五大片区，已在华东、华南、华中设立了销售办事处，为实现区域内客户达成合作协议，实现点对点营销服务，在扩大老客户增量的同时，积极拓展新客户，通过大客户辐射区域小客户，以提高产品市场占有率及覆盖率。

从客户拓展来看，公司目前已有成交客户167家，已通过审计客户276家（含成交客户），已备案客户590家，客户资源储备丰富。公司在市场销售布局基本已经逐步完成，未来的销售数量将保持稳定的增长。

公司客户主要按领域分类情况如下：

类别	主要使用客户
口服液	太极集团下属各大药厂（藿香正气液）、广州香雪制药股份有限公司（抗病毒口服液）、扬子江药业集团有限公司、广州王老吉药业股份有限公司、

	好医生药业集团、葵花药业集团
抗生素	昆药集团股份有限公司、雷诺丽特恒讯包装科技（北京）有限公司、华兰生物工程重庆有限公司等
注射剂	西南药业股份有限公司、通化天实制药有限公司

首键药包主要产品口服液瓶用铝塑组合盖的主要客户-太极集团，从2019年12月起采购的藿香正气口服液用铝塑组合盖（型号13-B111）已超越铝盖（型号13-A01），开始了新旧更迭，未来年度将不再采购铝盖。因此可以合理预测，首键药包2020年的产品结构将进一步优化，铝塑组合盖所占比重将上升至更高水平，但2021年产品结构继续优化的空间较小，产品结构将保持相对稳定。

公司在2018年通过自动化改造，建成了塑盖数字化车间、成品数字化车间。各车间内部基本实现了自动化生产，产品生产过程中各工艺、环节能够有效连接，最大限度降低了人工干预带来的质量隐患，确保了产品质量，进一步提升了产品核心竞争力，车间的自动化降低人员需求的同时提高了产品质量及生产效率。首键药包目前设计年产能可达约80亿支，2019年实际销售20亿支，产能利用率较低。

本次预测，拆分主要客户，结合主要客户产品市场份额及未来趋势进行分析，预测首键药包产品未来销量走势，预测时采用对应客户2020年1-6月平均销售单价作为未来年度单价。

未来年度，各产品收入占比如下：

收入占比	2020年7月-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
抗生素瓶用铝塑组合盖	12.69%	11.71%	12.26%	12.11%	12.05%	12.02%
口服液瓶用铝塑组合盖	76.06%	78.23%	76.72%	76.88%	76.95%	76.98%
口服液瓶用易刺铝盖	8.84%	8.00%	9.13%	9.27%	9.36%	9.40%
输液瓶用铝塑组合盖	1.45%	1.27%	1.11%	0.99%	0.92%	0.88%
注射剂瓶用铝盖	0.47%	0.30%	0.29%	0.26%	0.24%	0.23%
吸管	0.49%	0.49%	0.49%	0.49%	0.49%	0.49%

按上述思路，具体的主营业务收入预测数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

项 目	单位	预测数据					
		2020年7月-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
（一）数量小计		126,394.02	259,100.00	297,000.00	334,000.00	363,500.00	378,690.27
抗生素瓶用铝塑组合盖	万支	17,656.67	33,500.00	40,460.00	44,960.00	48,960.00	50,885.67
口服液瓶用铝塑组合盖	万支	91,113.84	193,200.00	215,400.00	242,900.00	264,400.00	275,580.97
口服液瓶用易刺铝盖	万支	14,139.70	27,000.00	35,500.00	40,500.00	44,500.00	46,583.62
输液瓶用铝塑组合盖	万支	1,682.81	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
注射剂瓶用铝盖	万支	1,801.00	2,400.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00
（二）单价							
抗生素瓶用铝塑组合盖		0.0345	0.0343	0.0338	0.0336	0.0333	0.0333
口服液瓶用铝塑组合盖		0.0400	0.0397	0.0398	0.0395	0.0394	0.0394

口服液瓶用易刺铝盖		0.0300	0.0290	0.0287	0.0286	0.0284	0.0284
输液瓶用铝塑组合盖		0.0414	0.0414	0.0414	0.0414	0.0414	0.0414
注射剂瓶用铝盖		0.0124	0.0124	0.0124	0.0124	0.0124	0.0124
(二) 主营业务收入小计	万元	4,794.43	9,801.84	11,167.10	12,485.71	13,529.94	14,096.35
抗生素瓶用铝塑组合盖	万元	608.54	1,148.00	1,369.01	1,511.51	1,630.41	1,694.53
口服液瓶用铝塑组合盖	万元	3,646.63	7,668.04	8,566.94	9,599.04	10,410.89	10,851.15
口服液瓶用易刺铝盖	万元	423.98	784.20	1,019.95	1,157.55	1,265.95	1,325.23
输液瓶用铝塑组合盖	万元	69.65	124.20	124.20	124.20	124.20	124.20
注射剂瓶用铝盖	万元	22.32	29.76	32.74	32.74	32.74	32.74
吸管	万元	23.30	47.64	54.27	60.68	65.75	68.51

2. 主营业务成本的预测

2.1 历史年度主营业务成本分析

被评估单位历史年度主营业务数据如下表所示:

金额单位: 人民币万元

项 目	历史数据		
	2018 年	2019 年	2020 年 1 月-6 月
(一) 直接材料	3,085.14	4,359.02	2,194.47
抗生素瓶用铝塑组合盖	340.72	373.81	150.43
口服液瓶用铝塑组合盖	1,158.12	2,285.15	1,804.99
口服液瓶用易刺铝盖	1,498.18	1,555.10	177.16
输液瓶用铝塑组合盖	73.82	137.73	53.03
注射剂瓶用铝盖	14.30	3.33	1.01
吸管		3.88	7.85
(二) 直接人工	348.39	206.09	116.01
职工薪酬	348.39	206.09	116.01
(三) 燃料动力费	105.23	176.79	85.61
电费	105.23	133.34	78.71
氧化费		43.45	6.89
(四) 制造费用	285.14	198.87	160.40
水电气费	4.45	10.17	9.65
工资及福利	63.06	22.20	0.73
机物料消耗	58.90	14.02	13.04
修理费	11.42	1.54	1.89
厂房装修费	4.61	0.55	-
折旧费	133.68	84.53	83.29
劳保	0.68	2.92	0.31
其他	0.42	0.27	0.54
租金、物管费	7.92	-	-
研发费用		62.65	50.94

2.2 主营业务成本预测

从上表数据分析可得, 历史年度各产品的材料成本占对应产品收入的比例分别为:

项 目	历史数据		
	2018 年	2019 年	2020 年 1 月-6 月
抗生素瓶用铝塑组合盖	38.21%	40.11%	45.01%

口服液瓶用铝塑组合盖	64.50%	64.97%	61.94%
口服液瓶用易刺铝盖	63.21%	63.64%	50.01%
输液瓶用铝塑组合盖	74.67%	55.86%	97.23%
注射剂瓶用铝盖	87.48%	65.07%	40.73%
吸管		12.37%	42.45%

本次材料成本按照 2020 年度 1-6 月，各项材料成本占收入比例预测。

职工薪酬根据企业工资发放制度，预测期职工人数和历史年度平均工资，并考虑一定平均工资增长后计算；

燃料动力费按历史年度占收入的比例及预测年的收入金额预测；

制造费用中工资及福利根据企业工资发放制度，预测期职工人数和历史年度平均工资，并考虑一定平均工资增长后计算；折旧依据企业折旧政策进行测算；厂房修理及其他每年按固定值测算；其余费用按历史年度占收入的比例及预测年的收入金额进行计算。

具体的主营业务成本预测数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

项 目	单位	预测数据					
		2020 年 7 月-12 月	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
（一）直接材料		2,831.37	5,811.58	6,589.76	7,364.72	7,977.46	8,309.83
抗生素瓶用铝塑组合盖	万支	273.93	516.77	616.25	680.40	733.92	762.78
口服液瓶用铝塑组合盖	万支	2,258.69	4,749.52	5,306.29	5,945.56	6,448.41	6,721.11
口服液瓶用易刺铝盖	万支	212.04	392.19	510.09	578.91	633.12	662.77
输液瓶用铝塑组合盖	万支	67.72	120.76	120.76	120.76	120.76	120.76
注射剂瓶用铝盖	万支	9.09	12.12	13.33	13.33	13.33	13.33
吸管	-	9.89	20.22	23.04	25.76	27.92	29.08
（二）直接人工		121.72	256.88	271.00	285.84	296.98	308.57
职工薪酬		121.72	256.88	271.00	285.84	296.98	308.57
（三）燃料动力费		115.27	236.21	268.86	300.74	325.95	339.63
电费		96.14	196.49	223.81	250.19	271.08	282.41
氧化费		19.13	39.72	45.05	50.55	54.87	57.22
（四）制造费用		201.00	409.21	448.96	492.51	524.24	558.62
水电气费		12.56	25.68	29.24	32.69	35.42	36.90
工资及福利		54.60	113.47	124.83	136.90	142.24	147.79
机物料消耗		26.88	54.94	62.58	69.96	75.80	78.97
修理费		4.67	9.55	10.88	12.16	13.18	13.73
厂房装修费		5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
折旧费		85.11	176.75	190.22	206.86	221.52	243.98
劳保		2.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
其他		0.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
研发费用		9.66	20.32	22.70	25.44	27.59	28.75

3.其他业务收入、成本预测

其他业务收入主要为样盖收入、注塑水口料收入等，对样盖收入，本次按照历史年度平均占主营业务收入比例来预测，注塑水口料收入金额较小，按固定值预测。其他业务成本未来年度不发生。具体预测如下：

金额单位：人民币万元

项 目	预测数据					
	2020 年 7 月-12 月	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
其他业务收入合计	74.58	149.41	167.43	184.84	198.63	206.11
其他业务成本合计						

综上，未来营业收入与营业成本预测如下：

金额单位：人民币万元

项 目	预测数据					
	2020 年 7 月-12 月	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入合计	4,869.01	9,951.24	11,334.54	12,670.55	13,728.57	14,302.45
营业成本合计	3,269.35	6,713.87	7,578.58	8,443.80	9,124.64	9,516.65

4. 营业税金及附加的预测

被评估单位营业税金及附加包括城建税、教育税附加、印花税、房产税、土地使用税、车船使用税，未来预测时房产税、土地使用税按历史年度水平预测，印花税按购销收支的万分之三计算，城建税按照应交增值税的 7% 计算，教育费附加及地方教育费附加合计按应交增值税的 5% 计算，车船使用税按照 2020 年金额进行预测。

具体的营业税金及附加预测数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

项 目	预测数据					
	2020 年 7 月-12 月	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
合计	40.34	80.73	89.56	98.86	104.20	107.90
（一）城建税	15.00	30.27	34.65	39.71	42.50	44.46
（二）教育费附加	6.43	12.97	14.85	17.02	18.22	19.05
（三）地方教育费附加	4.29	8.65	9.90	11.35	12.14	12.70
（四）印花税	2.12	3.83	5.14	5.78	6.33	6.68
（五）房产税	6.13	12.26	12.26	12.26	12.26	12.26
（六）土地使用税	6.10	12.20	12.20	12.20	12.20	12.20
（七）车船使用税	0.27	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54

5. 销售费用预测

5.1 历史年度销售费用分析

历史年度被评估单位销售费用主要由职工薪酬、差旅费、运杂费、业务招待费、折旧及摊销、广告宣传费、销售服务费及其他组成，具体的销售费用历史数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

项 目	2018 年	2019 年	2020 年 1 月-6 月
销售费用合计	499.18	520.47	191.96
职工薪酬	136.43	193.84	72.54

车辆使用费	39.82	22.05	8.78
业务招待费	33.80	51.39	11.59
运杂费	87.34	104.81	43.62
差旅费	50.04	45.57	5.23
折旧及摊销	33.11	27.92	13.75
广告及业务宣传费	65.37	21.52	25.51
销售服务费	43.18	38.37	0.10
其他	10.08	15.01	10.85

5.2 营业费用预测

经分析，销售费用大致可分为与营业收入敏感度较高的费用及与营业收入敏感度较低的费用。预测时，人工根据企业工资发放制度，预测期职工人数和历史年度平均工资，并考虑一定平均工资增长后计算；折旧及摊销按照企业折旧摊销政策进行测算；其他费用按照固定金额进行测算；其余销售费用按历史年度占收入的比例及预测年度的营业收入金额进行计算，具体预测如下：

金额单位：人民币万元

项 目	预测数据					
	2020年7月-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
销售费用合计	343.15	553.78	626.42	680.48	725.45	753.95
职工薪酬	121.00	198.00	224.42	233.18	242.27	251.72
车辆使用费	13.07	26.71	30.42	34.00	36.84	38.38
业务招待费	34.68	50.43	57.44	64.21	69.58	72.49
运杂费	73.33	129.44	147.43	164.81	178.57	186.04
差旅费	26.60	38.01	43.29	48.40	52.44	54.63
折旧及摊销	2.00	2.95	2.20	2.16	2.12	1.69
广告及业务宣传费	23.77	48.58	55.34	61.86	67.03	69.83
销售服务费	44.56	44.66	50.86	56.86	61.61	64.18
其他	4.15	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00

6.管理费用预测

6.1 历史年度管理费用分析

历史年度管理费用主要有职工薪酬、中介机构服务费、业务招待费、差旅费、折旧及摊销、办公费及通讯费、物业及林业防治服务费、其他管理费用等组成。具体的管理费用历史数据如下表所示：

单位金额：人民币万元

项 目	历史数据		
	2018年	2019年	2020年1月-6月
管理费用合计	303.44	344.11	186.09
中介机构服务费	62.35	56.22	42.02
职工薪酬	120.77	169.48	79.61
业务招待费	9.61	11.91	6.89
差旅费	9.33	9.18	10.48
折旧及摊销	24.99	20.33	8.96
办公费及通讯费	11.62	10.79	5.23

物业及林业防治服务费	29.35	22.45	15.81
其他	35.42	43.76	17.11

6.2 管理费用预测

经分析，管理费用大部分均为与营业收入敏感度较低的费用。预测时，工资及福利费根据企业工资发放制度，预测期职工人数和历史年度平均工资，并考虑一定平均工资增长后计算；折旧及无形资产摊销依据企业折旧摊销政策进行测算；除中介机构服务费及其他外其他管理费用以2020年为基数每年按一定的增长比例进行预测，最后一年增长比例减半预测；中介机构服务费由于首键药包已经从新三板退出，预测时考虑该项因素后按照一定增长率进行预测，最后一年增长率减半预测；其他按照每年固定费用进行预测。具体预测如下：

金额单位：人民币万元

项 目	预测数据					
	2020年7月-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
管理费用合计	162.54	337.27	344.84	386.43	399.89	415.36
中介机构服务费	14.20	30.00	30.90	31.83	32.78	33.27
职工薪酬	79.61	153.61	159.60	178.58	185.55	192.79
业务招待费	6.21	14.41	15.85	17.44	19.18	20.14
差旅费	2.00	13.73	15.10	16.61	18.27	19.18
折旧及摊销	18.35	40.31	34.15	48.32	45.59	48.79
办公费及通讯费	6.63	13.05	14.36	15.79	17.37	18.24
物业及林业防治服务费	8.89	27.16	29.88	32.86	36.15	37.96
其他	26.65	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00

7. 研发费用

7.1 历史年度研发费用分析

历史年度研发费用主要由职工薪酬、物料消耗、业务招待费、差旅费、折旧及摊销、咨询服务费、其他费用组成。具体的研发费用历史数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

项 目	2018年	2019年	2020年1月-6月
合计	449.98	555.23	275.84
职工薪酬	163.72	223.46	108.20
物料消耗	143.68	68.98	55.49
维修检测费	20.28	-	
业务招待费	2.30	2.13	0.46
差旅费	5.78	5.41	0.24
折旧及摊销	89.60	160.18	90.40
咨询服务费	17.32	37.06	16.67
其他	7.30	58.02	4.36

7.2 研发费用预测

经分析，研发费用大部分均为与营业收入敏感度较低的费用。工资薪金按企业工资发放制度，预测期职工人数和历史年度平均工资，并考虑一定平均工资

增长后计算；折旧依据企业折旧摊销政策进行测算；其他按照每年固定金额进行预测；其余研发费用按每年一定增长率进行预测，最后一年增长率减半预测。具体预测如下：

单位金额：人民币万元

项 目	预测数据					
	2020年7月-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
合计	341.47	629.22	657.08	669.93	679.95	678.61
职工薪酬	140.00	262.50	280.53	291.47	302.84	314.65
物料消耗	50.83	116.96	128.66	141.52	155.67	163.46
业务招待费	2.54	3.00	3.30	3.63	3.99	4.19
差旅费	5.76	6.00	6.60	7.26	7.99	8.39
折旧及摊销	78.19	154.21	150.02	136.57	118.41	96.05
咨询服务费	10.52	28.55	29.98	31.48	33.05	33.88
其他	53.64	58.00	58.00	58.00	58.00	58.00

8.财务费用的预测

财务费用主要为短期借款及融资租赁利息，根据2020年6月30日的有息负债余额及对应利率测算，按每年169.31万元预测。

9.营业外收支的预测

营业外收支主要零星其他收入与支出，由于属于非经常性收支，故营业外收支本次评估预测时不予考虑。

10.所得税的预测

重庆首键药用包装材料有限公司2018年取得高新技术企业证书，现所得税税率为15%，本次评估假设被评估单位高新技术企业可持续申报成功，子公司现正在申报高企，企业预计可以顺利取得高新技术企业证书，享受15%所得税优惠政策，故未来年度按15%所得税税率计算所得税。同时考虑研发费用的加计扣除，根据《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》[财税[2018]99号]相关规定，2020年按75%考虑加计扣除，2021年开始恢复按50%考虑加计扣除。具体如下：

金额单位：人民币万元

项 目	预测数据					
	2020年7月-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
所得税费用合计	58.31	176.94	235.63	288.13	333.34	354.01

11.折旧、摊销费用及资本性支出的预测

(1)折旧的预测

折旧的预测分为现存资产的折旧和未来资本性支出折旧两部分进行预测。对于现存资产的折旧预测，主要根据各个资产的原值、会计折旧年限、残值率计算求得；对于未来资本性支出形成的资产的折旧主要根据企业会计折旧政策确定的各类型资产的折旧率确定。根据上述思路与方法，预测的未来年份具体折旧详见收益法预测表。

(2) 摊销的预测

企业长期待摊费用为装修，无形资产为土地使用权及外购软件。摊销的预测分为现存资产的摊销和未来资本性支出摊销两部分进行预测。对于现存资产的摊销预测，主要根据各个资产的原值、会计摊销年限计算求得；对于未来资本性支出形成的资产的摊销主要根据新增资产和企业会计摊销政策确定。根据上述思路与方法，预测的未来年份具体摊销详见收益法预测表。

根据以上思路预测的未来年度折旧及摊销费用详见下表：

未来年度折旧和摊销的预测

金额单位：人民币万元

项 目	预测数据					
	2020年7月-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
合计	183.65	374.22	376.60	393.91	387.63	390.51
折旧	167.00	340.93	348.97	359.37	353.10	355.97
摊销	16.64	33.29	27.63	34.54	34.54	34.54

(3) 资本性支出的预测

资本性支出包含原有产能存量资产的更新支出以及扩大产能的新增支出，首键药包的新增资本性支出主要为每年100万元的模具支出。其中，2020年7~12月支出50万元。

存量资产的更新支出预测主要是根据存量资产的更新年限进行测算。

资本性支出汇总预测如下：

未来年度资本性支出

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
更新资本性支出	23.42	67.07	141.51	34.86	104.75	94.10
新增资本性支出	50.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
合计	73.42	167.07	241.51	134.86	204.75	194.10

12. 营运资本增加额的预测

一般而言，随着企业经营活动范围或规模的扩大，企业向客户提供的正常商业信用相应会增加，为扩大销售所需增加的存货储备也会占用更多的资金，同时为满足企业日常经营性支付所需保持的现金余额也要增加，从而需要占用更多的流动资金，但企业同时通过从供应商处获得正常的商业信用，减少资金的即时支付，相应节省了部分流动资金。

营运资金的变化是现金流的组成部分，“营运资金”是指正常经营所需“流动资产（不包括超额占用资金）”和“无息流动负债”的差额。有息流动负债是融资现金流的内容，不属于“生产经营活动”范围，应当从流动负债中扣除。

年营运资金=(流动资产-溢余资金-非经营性流动资产)-(流动负债-短期借款-非经营性流动负债-一年内到期的非流动负债)

营运资金增加=当年营运资金金额-前一年营运资金金额

当年营运资金金额=流动资产-流动负债

本次通过分析历史年度各科目资金占用情况、趋势，对未来年度营运资金进行预测，得出的未来年度营运资金增加额如下表所示：

金额单位：人民币万元

项 目	预测数据					
	2020年7月-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营运资金	3,086.50	3,318.95	3,587.25	3,792.77	3,856.23	4,015.86
营运资金变动	442.28	232.45	268.30	205.52	63.46	159.62
营运资金占用/主营业务收入	36%	33%	32%	30%	28%	28%

(二)折现率的确定

1.折现率的取定

本次评估采用企业的加权平均资本成本(WACC)作为自由现金流的折现率。企业的融资方式包括股权资本和债权资本(如股东投资、债券、银行贷款、融资租赁和留存收益等)。债权人和股东将资金投入某一特定企业，都期望其投资的机会成本得到补偿。加权平均资本成本是指将企业股东的预期回报率和付息债权人的预期回报率按照企业资本结构中所有者权益和付息债务所占的比例加权平均计算的预期回报率。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E + D} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{E + D}$$

其中： K_e ：权益资本成本；

K_d ：付息债务资本成本；

E ：权益的市场价值；

D ：付息债务的市场价值；

t ：所得税率。

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。计算公式如下：

$$K_e = r_f + MRP \times \beta_L + r_c$$

其中： r_f ：无风险收益率；

MRP ：市场风险溢价；

β_L ：权益的系统风险系数；

r_c ：企业特定风险调整系数。

2.权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：被评估企业的所得税税率；

D/E：被评估企业的目标资本结构。

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过同花顺查询了业务最相关的4家可比上市公司2020年6月30日的 β_L 值，然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_U 值，并取其平均值0.8307作为被评估单位的 β_U 值。

证券代码	证券名称	Beta [起始交易日期] 20180630 [截止交易日期] 20200630 [计算周期 2] 周 [收益率计算方法] 普通收益率 [标的指数] 沪深 300 指数	Beta (无财务杠杆)	D/E	所得税税率 [年度] 2019
300501.SZ	海顺新材	0.7268	0.6613	11.64%	15.00
600529.SH	山东药玻	0.7409	0.7409	0.00%	15.00
603976.SH	正川股份	1.0532	1.0532	0.00%	15.00
002799.SZ	环球印务	0.9311	0.8674	8.64%	15.00
	平均		0.8307	5.07%	

同时采用可比公司资本结构5.07%作为被评估企业目标资本结构。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出被评估单位的权益系统风险系数。

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U = 0.8665$$

3. 市场风险溢价MRP的确定

对于市场风险溢价，参考行业惯例，采用金融学家Aswath Damodaran有关风险溢价研究作为参考。市场风险溢价包括两方面，即成熟的金融市场风险溢价加上由于国别的不同所产生的国家风险溢价。

其计算公式为：

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额

式中：成熟股票市场的基本补偿额取1928-2019年美国股票与国债的算术平均收益差6.43%；国家风险补偿额取0.69%。

则：MRP=6.43%+0.69%

=7.12%

4. 企业特定风险调整系数 α_c 的确定

企业特定风险调整系数确定方式如下：

企业特定风险调整系数 (rc)		风险高低	风险系数	风险说明
经营风险	原材料供应	低	0.2%	原材料来源广泛，供应充足
	生产	低	0.1%	人员及产能均足够

	销售	中	0.3%	销售收入会对业绩造成较大影响
管理风险	内部控制制度	低	0.1%	刚从新三板退市，内控较好
	管理人才	低	0.1%	刚从新三板退市，内部管理人才储备充足
财务风险	偿债能力	低	0.2%	借款余额不高，偿债能力较好
政策风险	产业政策	低	0.1%	无明显政策风险
	区域政策	低	0.1%	无明显政策风险
	税收政策	低	0.2%	无明显政策风险
	财政政策	低	0.1%	无明显政策风险
	利率政策	低	0.2%	无明显政策风险
	环保政策	低	0.2%	无明显政策风险
市场风险	供需变化	中	0.3%	供需变化有一定可能会对业绩造成较大影响
	价格变化	低	0.2%	一直以来均为充分竞争市场，无明显价格波动风险
合计			2.4%	

5.预测期折现率的确定

(1) 计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式 $K_e = r_f + \text{MRP} \times \beta_L + r_c$ ，计算得出被评估单位的权益资本成本。

Rf取中债国债10年期收益率2.8230%。

$$K_e = 11.39\%$$

(2) 计算加权平均资本成本

在本次评估中，我们采用全国银行间同业拆借中心公布的基准日5年期最新贷款市场报价利率（LPR）4.65%作为债务成本。将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本。

$$\text{WACC} = K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E}$$

$$\text{WACC} = 11.03\%$$

(三)永续期收益预测的确定

除折旧摊销、资本性支出及影响的对应税金以外，永续期其他收入成本费用与2025年相同。

1.对于永续期折旧摊销的测算，具体如下：

①将各类现有资产按年折旧额按剩余折旧年限折现到预测末现值；公式为：

$$P1 = A1 * (1 - (1 + i)^{-n}) / i$$

其中：A1为现有资产年折旧额，i为折现率；n为现有资产剩余折旧年限

②将该现值再按永续年限折为年金；公式为 $A2 = P1 * i$

③将各类资产下一周期更新支出对应的年折旧额按折旧年限折现到下一周期更新时点再折现到预测末现值；公式为 $P2=A3*(1-(1+i)^{-k})/i/(1+i)^n$ 。

其中：A3 为下一周期更新资产的年折旧额；i 为折现率；k 为折旧年限；n 为预测期末至下一次资产更新的年限

④将该现值再按经济年限折为年金；公式为 $A4=P2*i*(1+i)^N/((1+i)^N-1)$

其中 N 为资产的经济寿命年限

⑤将 A2 和 A4 相加得出永续期折旧

2.对于永续期资本性支出的预测，具体如下：

①将各类资产下一周期更新支出按尚可使用年限折现到预测末现值；公式为 $P=F/(1+i)^n$

其中：F 为资产重置价值，即更新支出；i 为折现率；n 为预测期末至下一次资产更新的年限

②将该现值再按经济年限折为年金；公式为 $A=P*i*(1+i)^N/((1+i)^N-1)$

其中：N 为资产的经济寿命年限

依据上述公式，计算所得的永续期资本性支出为 349.32 万元；永续期折旧为 327.63 万元，永续期摊销为 34.33 万元。

(四)被评估单位整体价值计算过程如下表：

金额单位：人民币万元

项 目	2020 年 7 月-12 月	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续期
一、营业收入	4,869.01	9,951.24	11,334.54	12,670.55	13,728.57	14,302.45	14,302.45
减：营业成本	3,269.35	6,713.87	7,578.58	8,443.80	9,124.64	9,516.65	9,483.34
营业税金及附加	40.34	80.73	89.56	98.86	104.20	107.90	105.72
销售费用	343.15	553.78	626.42	680.48	725.45	753.95	755.21
管理费用	162.54	337.27	344.84	386.43	399.89	415.36	412.24
研发费用	341.47	629.22	657.08	669.93	679.95	678.61	685.24
财务费用	84.66	169.31	169.31	169.31	169.31	169.31	169.31
二、营业利润	627.50	1,467.06	1,868.75	2,221.74	2,525.13	2,660.66	2,691.39
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	627.50	1,467.06	1,868.75	2,221.74	2,525.13	2,660.66	2,691.39
加：财务费用	84.66	169.31	169.31	169.31	169.31	169.31	169.31
四、息税前营业利润	712.15	1,636.37	2,038.07	2,391.06	2,694.44	2,829.97	2,860.71
减：息税前利润所得税	71.01	202.33	261.02	313.53	358.73	379.41	383.52
五、息前税后营业利润	641.14	1,434.04	1,777.04	2,077.52	2,335.70	2,450.56	2,477.19
加：折旧及摊销	183.65	374.22	376.60	393.91	387.63	390.51	361.96
减：资本性支出	73.42	167.07	241.51	134.86	204.75	194.10	349.32

追加营运资金	442.28	232.45	268.30	205.52	63.46	159.62	-
六、自由现金流	309.09	1,408.74	1,643.83	2,131.06	2,455.13	2,487.35	2,489.82
折现率	11.03%	11.03%	11.03%	11.03%	11.03%	11.03%	11.03%
折现期(年)	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	
折现系数	0.9742	0.9007	0.8112	0.7306	0.6580	0.5927	5.3731
现值	301.11	1,268.80	1,333.45	1,556.95	1,615.52	1,474.13	13,377.98

营业价值=各年折现值合计= 20,927.94 万元

(五)非经营性资产负债价值的确定

非经营性资产负债是指与生产经营活动无直接关系的资产负债(如供股东自己居住的房产汽车等固定资产、非金融企业的短期股票债券投资、与主营业务无关的关联公司往来款项、与本次评估目的无关待剥离的资产负债等)。

经核查和分析,被评估单位非经营性资产负债如下,各项资产负债均按成本法评估,具体评估方法见成本法说明:

金额单位:人民币万元

序号	一级科目	结算对象	内容	账面价值
一、	非经营性资产			221.62
1	其他应收款	平安国际融资租赁有限公司	融资租赁保证金	31.50
2	其他应收款	海通恒信国际租赁股份有限公司	融资租赁保证金	10.97
3	预付款项	重庆市涪陵区银科融资担保有限责任公司	担保费	3.00
4	在建工程	不动产		0.47
5	递延所得税资产			37.49
6	交易性金融资产			40.00
7	其他流动资产	待抵扣及认证进项税		14.39
8	固定资产净额	报废、闲置资产		9.07
9	其他非流动资产	瑞安市腾达包装机械有限公司	长期资产购置款	3.00
10	其他非流动资产	绍兴柯桥皇冠机械有限公司		22.87
11	其他非流动资产	当阳市旗胜数控精密机械加工厂		15.85
12	其他非流动资产	深圳市亚泰伟业科技有限公司		18.00
13	其他非流动资产	烟台山科自动化包装设备有限公司		15.00
二、	非经营性负债			140.63
1	应付账款	深圳市三阳科技技术有限公司	设备款	14.70
2	应付账款	宜昌市洁康科技有限公司	设备款	13.72
3	应付账款	东莞市新铭杰精密模具科技有限公司	设备款	10.48
4	应付账款	深圳市博来模具厂	设备款	8.42
5	应付账款	龙口泓熠模具有限公司	设备款	8.05
6	应付账款	北京大恒图像视觉有限公司	设备款	5.26
7	应付账款	江苏华杰净化工程有限公司	工程款	5.26
8	应付账款	深圳市博来机械制造有限公司	设备款	4.29
9	应付账款	烟台鑫恒源模具有限公司	设备款	1.61
10	应付账款	重庆宏建送变电工程有限公司	设备款	1.30
11	应付账款	重庆市贯甲机电设备有限公司	设备款	1.13
12	应付账款	重庆俾地建筑材料有限公司	工程款	0.47
13	应付账款	山东创典智能科技有限公司	设备款	0.40
14	应付账款	石家庄奥奇电子科技有限公司	设备款	0.30
15	应付账款	扬力集团股份有限公司	设备款	0.11

16	其他应付款	兴业银行	应付利息	2.16
17	其他应付款	光大银行	应付利息	0.21
18	其他应付款	重庆农村商业银行	应付利息	0.38
19	其他应付款	招商银行	应付利息	0.64
20	其他应付款	平安融资	应付利息	0.66
21	其他应付款	海通恒信	应付利息	0.14
22	合同负债	开江县广福镇卫生院	口罩款	0.11
23	递延收益	政府补助		60.85

(六)企业付息债务价值的确定

评估基准日重庆首键药用包装材料有限公司付息债务如下:

金额单位: 人民币万元

序号	有息负债	借款日	到期日	年利率(%)	本金
	一、短期借款				
1	兴业银行重庆涪陵支行	2020/6/23	2021/6/22	5.3000%	1,650.00
2	重庆农村商业银行涪陵支行	2020/5/7	2021/5/6	5.1500%	300.00
3	中国光大银行重庆涪陵支行	2019/12/10	2020/12/10	6.0900%	137.00
4	招商银行涪陵支行	2020/2/10	2021/2/10	5.2200%	500.00
5	重庆农村商业银行	2020/2/18	2021/2/17	4.1500%	300.00
	合 计				2,887.00
	二、一年内到期的非流动负债				
1	平安融资租赁			12.12%	87.43
2	海通融资租赁			10.24%	41.09
	合 计				128.52
	三、长期应付款				
1	平安融资租赁			12.12%	26.92
2	海通融资租赁			10.24%	14.24
	合 计				41.15
	有息负债合计				3,056.67

(七)溢余资产的确定

评估基准日重庆首键药用包装材料有限公司无溢余资产。

(八)少数股东权益

根据基准日后重庆首键药用包装材料有限公司与子公司少数股东签订的股权转让协议确定, 价值 17.5 万元。

(九)被评估企业股东全部权益价值的确定

被评估企业股东全部权益价值=营业价值-企业付息债务+非经营性资产负债评估值+溢余资产-少数股东权益

$$= 20,927.94 - 3,056.67 + 120.05 - 17.5$$

$$= 18,000.00 \text{ 万元 (取整)}$$

在评估基准日, 在企业持续经营及本报告所列假设条件下, 重庆首键药用包装材料有限公司采用收益法评估的股东全部权益价值为 18,000.00 万元(取整。大写为壹亿捌仟万元整)。

第四章 资产基础法评估技术说明

一、流动资产评估技术说明

(一)评估范围

纳入评估范围的流动资产包括：货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款、存货。上述流动资产评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

编号	科目名称	账面价值
3-1	货币资金	10,097,539.15
3-3	应收款项融资	359,815.60
3-4	应收票据	3,815,705.32
3-5	应收账款	15,893,720.48
3-6	预付款项	288,967.94
3-7	其他应收款	642,366.70
3-8	存货	13,269,862.08
流动资产合计		44,367,977.27

(二)核实过程

1.核对账目：根据被评估单位提供的流动资产评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的流动资产明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后对部分流动资产核对了原始记账凭证等。

2.资料收集：评估人员按照重要性原则，根据各类流动资产的典型特征收集了评估基准日的银行对账单，以及记账凭证等评估相关资料。

3.现场查点：评估人员和被评估单位相关人员共同对评估基准日申报的现金和存货进行了盘点，填写了“现金盘点表”“存货盘点表”。

4.现场访谈：评估人员向被评估单位相关人员询问了重要的客户构成及资信情况、历史年度应收款项的回收情况、坏账准备计提的政策等。

5.核实结果：经清查核实，流动资产账实相符，资产均处于正常状态。

(三)评估方法

1、货币资金

货币资金为现金、银行存款及其他货币资金。

(1)库存现金

评估基准日库存现金账面价值 22,904.50 元，全部为人民币现金。

评估人员采用倒推方法验证评估基准日的库存现金余额，并同现金日记账、总账现金账户余额核对，以核实无误后的账面价值作为评估值。评估倒推法计算公式为：盘点日库存现金数+评估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=评估基准日现金金额。

评估人员和被评估单位财务人员共同对现金进行了盘点，并根据盘点结果进行了评估倒推，评估倒推结果和评估基准日现金账面价值一致。

(2) 银行存款

评估基准日银行存款账面价值 5,674,634.65 元，均为人民币存款。

评估人员获取了每户银行存款的银行对账单和银行存款余额调节表，对其逐行逐户核对，并对双方未达账项的调整进行核实。经了解未达账项的形成原因等，没有发现对净资产有重大影响的事宜，且经核对被评估单位申报的各户存款的开户行名称、账号等内容均属实。本次评估，对于人民币存款以核实无误后的账面价值作为评估值。

(3) 其他货币资金

评估基准日其他货币资金账面价值 4,400,000.00 元，为存放在招商银行的银行承兑保证金。评估人员通过账面余额与对账单核对，并履行函证程序，以核实无误后的账面值作为评估值。

货币资金合计评估值为 10,097,539.15 元，评估无增减值。

2、应收款项融资及应收票据

评估基准日应收款项融资账面余额 359,815.60 元，应收票据账面余额 3,815,705.32 元，评估人员对库存应收票据进行盘点，根据盘点情况和评估基准日至盘点日的账务记录倒推出评估基准日的金额，与应收款项融资、应收票据明细账余额进行核对，按核实无误的账面值作为评估值。

应收款项融资评估值为 359,815.60 元，无评估增减值。

应收票据评估值为 3,815,705.32 元，无评估增减值。

3、应收账款

评估基准日应收账款账面余额 16,857,535.95 元，坏账准备 963,815.47 元，应收账款账面净额 15,893,720.48 元。核算内容为被评估单位应收取的货款。

清查时，核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与评估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，分析账龄，查验是否有未达账项。清查时，依据重要性原则对金额大进行了发生额测试，以核实应收款项的真实性、完整性。评估人员在对应收款项核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。预计风险损失是根据债务人的经营状况、还款能力及还款意愿等客观证据及情况进行判断的。在预计风险损失的判断过程中，被评估企业、会计师和评估师进行了充分的交流沟通，在三方认识取得一致后，最终形成企业计提的坏账准备和评估预计的资产风险损失。应收款项预计风险损失的判断与企业计提的坏账准备相符，故本次评估预计的资产风险损失与审计后账面计提的坏账准备相一致。

应收账款评估值为 15,893,720.48 元，无评估增减值。

4、预付款项

评估基准日预付款项账面余额 288,967.94 元。核算内容主要为预付的材料款、服务费等。在核实无误的基础上，根据所能收回的相应货物形成资产或权利的价值确定评估值。

预付款项评估值为 288,967.94 元，无评估增减值。

5、其他应收款

评估基准日其他应收款账面余 733,066.00 元，坏账准备 90,699.30 元，账面净额 642,366.70 元。核算内容为保证金、备用金等。

清查时，核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与评估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，分析账龄，查验是否有未达账项；并且依据重要性原则对金额大、账龄长的款项取得了函证，以核实应收款项的真实性、完整性，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。预计风险损失是根据债务人的经营状况、还款能力及还款意愿等客观证据及情况进行判断的。在预计风险损失的判断过程中，被评估企业、会计师和评估师进行了充分的交流沟通，在三方认识取得一致后，最终形成企业计提的坏账准备和评估预计的资产风险损失。其他应收款预计风险损失的判断与企业计提的坏账准备相符，故本次评估预计的资产风险损失与审计后账面计提的坏账准备相一致。

其他应收款评估值为 642,366.70 元，评估无增减值。

6、存货

该公司存货账面余额 13,334,980.74 元，跌价准备 65,118.66 元，账面价值 13,269,862.08 元。存货包括原材料、产成品、在产品、分期收款发出商品。

(1)原材料：经现场抽查盘点，核实其数量及质量。经现场了解和核实，对于正常使用的原材料，按市场价加上合理的费用进行评估，经测算与账面成本较接近，本次以核实无误后的账面值作为评估值。对其中失效的，评估为零。

(2)在产品：为生产过程中尚未完全加工的产品，经现场抽查盘点，核实其数量及质量，评估人员核查了账面成本的形成过程，主要为材料费用。对处于生产线流转过程中的在产品，经核实账面成本构成合理，本次评估按核实后的账面值确定评估值；对于无法使用的在产品，本次评估为零。

(3)产成品：经现场抽查盘点，核实其数量及质量，对于正常销售的商品，根据市场销售情况，按其预计销售价格减去销售费用、税金和适当数额的税后利润确定评估值。对于无法使用的产品，评估为零。

(4)分期收款发出商品：按其销售价格减去税金及适当数额税后利润确定评

估值。

(5)存货跌价准备：对于存货跌价准备，本次评估为零。

案例：

序号：30# 存货名称：口服液瓶用铝塑组合盖 13-B66

数量：1,796.90 万支 账面金额：324,966.72 元 账面单价：180.85 元/万支

不含税销售单价：287.61 元/万支 销售费率：5.13%

税金及附加税率：1.02% 所得税率：1.17%

评估单价=不含税销售单价*(1-销售费率-税金及附加税率-所得税率)-扣除的利润

扣除利润=(不含税销售单价*(1-销售费率-税金及附加税率-所得税率)-账面单价)*50%

= 42.86 元

评估单价= 223.70 元

评估价值=数量*评估单价

= 401,973.23 元

存货评估值为 14,581,550.32 元，评估增值 1,311,688.24 元，增值原因主要是因为产成品评估值中包含账面成本未体现的部分利润。

(四)评估结果

流动资产评估结果及增减值情况如下表：

金额单位：人民币元

编号	科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率
3-1	货币资金	10,097,539.15	10,097,539.15		
3-2	交易性金融资产				
3-3	应收款项融资	359,815.60	359,815.60		
3-4	应收票据	3,815,705.32	3,815,705.32		
3-5	应收账款	15,893,720.48	15,893,720.48		
3-6	预付款项	288,967.94	288,967.94		
3-7	其他应收款	642,366.70	642,366.70		
3-8	存货	13,269,862.08	14,581,550.32	1,311,688.24	9.88%
流动资产合计		44,367,977.27	45,679,665.51	1,311,688.24	2.96%

二、长期股权投资评估技术说明

(一) 评估范围

纳入本次评估范围的长期股权投资为对重庆首瀚智能技术研究院有限公司 90.625%的股权投资，具体如下：

序号	被投资单位名称	投资比例%	账面价值(元)
1	重庆首瀚智能技术研究院有限公司	90.625%	1,329,600.00

(二) 评估方法

本次评估不考虑采用市场法，主要是因为重庆首瀚智能技术研究院有限公司的股权与上市公司流通股比较起来相对封闭无法获得可比且有效的市场参照对象；同时，在非上市类公司中，由于其市场公开资料较为缺乏，亦无法获得可比且有效的市场参照对象，故本次评估无法采用市场法。

重庆首瀚智能技术研究院有限公司各项资产负债的内容权属较清晰，已经过审计及清查盘点并整理成册，与账面记录能够核对，对各项资产负债的物理状况、权属状况等可以勘察辨别，且评估基准日各项资产及负债账面值经审计确认，符合采用资产基础法评估的基本条件。各科目评估方法与首键药包一致。

本次评估收益法采用合并口径财务数据，故本次对重庆首瀚智能技术研究院有限公司评估未单独采用收益法。

最后根据重庆首瀚智能技术研究院有限公司股东全部权益的评估结论减去少数股东权益价值确定长期股权投资的评估值。

(三)评估结论

金额单位：人民币元

序号	被投资单位名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率(%)	评估结论所采用的方法
1	重庆首瀚智能技术研究院有限公司	1,329,600.00	993,387.65	-336,212.35	-25.29%	资产基础法

长期股权投资减值原因主要是子公司经营产生亏损。

三、房屋建筑物评估技术说明

(一)评估范围

评估基准日，房屋建筑物账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面原值	账面净值
固定资产-房屋建筑物	20,084,248.83	17,741,336.11
固定资产-构筑物及其他辅助设施		
固定资产-管道及沟槽		
减：减值准备		
合计	20,084,248.83	17,741,336.11

(二)房屋建筑物概况

1.房屋建筑物分类及特征

重庆首键药用包装材料有限公司申报的房屋建筑物位于重庆市涪陵区聚龙大道 204 号的厂区内。

房屋包括 1 号车间、2 号车间、3 号车间、综合办公楼、食堂、前门卫、后门卫、空压机房、油料仓库、废料间、配电房、辅料仓库等，结构包括钢、钢混、混合、简易，总建筑面积 9,793.41 平方米。1 号车间、2 号车间、3 号车间的重庆市房地产权证登记楼层为 1 层，被评估单位对这 3 栋车间进行了改造，

在各车间内部搭钢结构平台形成二楼仓储区，且未取得建设工程规划许可证。

构筑物主要包括道路、围墙、设备棚、维修棚、冷却水池、消防水池、路灯等。

2.房屋建筑物及占用土地权属状况

1号车间、2号车间、3号车间、综合办公楼、食堂已领取重庆市房地产权证，证载相关信息如下表：

名 称	1号车间	2号车间	3号车间	综合办公楼	食堂
权证编号	303 房地证 2015 字第 14427号	303 房地证 2015 字第 14431号	303 房地证 2015 字第 14436号	303 房地证 2015 字第 14408号	303 房地证 2015 字第 14445号
权利人	重庆首键医药 包装股份公司	重庆首键医药 包装股份公司	重庆首键医药 包装股份公司	重庆首键医药 包装股份公司	重庆首键医药 包装股份公司
坐落	重庆市涪陵区 聚龙大道 204 号	重庆市涪陵区 聚龙大道 204 号	重庆市涪陵区 聚龙大道 204 号	重庆市涪陵区 聚龙大道 204 号	重庆市涪陵区 聚龙大道 204 号
土地使用权 类型	出让	出让	出让	出让	出让
土地用途	工业用地	工业用地	工业用地	工业用地	工业用地
共有使用权 面积	18,773.90	18,773.90	18,773.90	18,773.90	18,773.90
土地使用权 终止日期	2061年8月15 日	2061年8月15 日	2061年8月15 日	2061年8月15 日	2061年8月15 日
房屋结构	钢	钢	钢	钢混	钢混
房屋用途	工业用房	工业用房	工业用房	办公用房	其他用房
楼层	1	1	1	3	3
房屋建筑面 积	2,057.07	2,057.07	1,195.36	1,991.64	924.75

其余房屋尚未领取重庆市房地产权证。

3.相关会计政策

房屋建筑物类资产的账面原值主要由建筑安装工程费用、分摊的建设工程前期及其他费用、分摊的资金成本等构成。

被评估单位采用年限平均法计提折旧。房屋建筑物折旧年限为 40 年，残值率为 5%。

(三) 核实过程

1.核对账目：根据被评估单位提供的评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的资产明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后对部分资产核对了原始记账凭证等。

2.资料收集：根据评估需要，资产评估专业人员对纳入评估范围房产搜集了产权证明文件，施工合同，工程结算资料。

3.现场勘查：资产评估专业人员对委托评估的房屋建筑物作了详细的查勘。除核实建筑物、构筑物数量及内容是否与申报情况一致外，主要查看了建筑物结构、面积、装修、设施、配套使用状况以及构筑物的结构形式、使用现状等。

4.勘察结果：经现场查勘，委托评估项目的基本状况如下，纳入评估范围

内的，总体施工质量较好，现场勘测未发现因基础发生不均匀沉陷导致墙体和地面开裂现象，装修保持良好，水、电、电梯等设施运行正常。

5.现场访谈：资产评估专业人员向被评估单位调查了解了房屋建筑物类资产的质量、功能、利用、维护等信息；调查了解了当地评估基准日近期的房地产市场交易信息、房屋建筑物类资产账面原值构成、折旧方法等相关会计政策与规定。

(四)评估方法

房屋的评估方法一般有市场法、收益法和成本法，委估房屋属生产性房屋，由于市场发育不完全交易案例较少，且难以采用收益法分割房地收益，采用成本法评估。

成本法就是在现实条件下重新购置或建造一个全新状态的评估对象，所需的全部成本减去评估对象的实体性陈旧贬值、功能性陈旧贬值和经济性陈旧贬值后的差额，以其作为评估对象现实价值的一种评估方法。或首先估算被评估资产与其全新状态相比有几成新，即求出成新率，然后用全部成本与成新率相乘，得到的乘积作为评估值，该方法基本公式如下：

委估对象价值 = 重置价值 × 成新率。

在资产评估中以工程决算、概算指标为依据，根据现场勘测，结合所评房屋的结构构造情况，按现行工程造价计价程序，调整人工、机械、材料差价，计取分部分项工程费、措施费、规费、税金等，考虑必要的前期费用、配套规费、资金成本，据以确定评估原值。

1.计算公式

建安工程造价 = 分部分项工程费 + 措施费 + 规费 + 税金 + 安装工程造价

评估原值 = 建安工程造价 + 前期费用 + 配套规费 + 资金成本

评估净值 = 评估原值 × 成新率

2.有关重置成本参数的确定

(1)材料差价

依据《重庆市建设工程造价管理总站》公布的重庆市 2020 年 6 月的建筑工程材料指导价，确定本次评估材差系数及主要材料差价。

(2)安装工程造价

根据现场勘察、了解委估资产包括的工程内容，调整决算或者参考同类建筑物的安装工程费用确定其造价。

(3)前期费用

前期费用考虑了建设单位管理费、勘探设计费、工程监理费、工程招投标代理服务费、可行性研究费等。在评估中，依据委估房屋的实际情况，以适当的比例确定前期费用。具体如下：

序号	内 容	计价基数	计费额	费率	本次取定费率（含增值税）
1	建设单位管理费	土建+设备	5761	1.55%	1.55%
2	勘察设计费	土建+设备	5761	2.99%	2.99%
3	工程监理费	土建+设备	5761	1.85%	1.85%
4	工程招投标代理服务费	土建+设备	5761	0.47%	0.47%
5	可行性研究费	土建+设备	5761	0.70%	0.70%
6	环境影响评价费	土建+设备	5761		
	小 计				7.56%

(4)资金成本

建设周期按所评估工程的工程量及建筑物规模，参照《全国统一建筑物安装工程工期定额》，确定工程建设工期为 1 年，采用基准日银行所公布的一年期贷款市场报价利率 3.85%，评估时按正常建设期均匀投入的方式测算资金成本。

3.成新率的确定

评估人员通过现场勘察，对建筑物的地基、柱梁、楼面、屋盖、墙体等承重构件、围护结构、内外粉刷、门窗、楼地面等装饰工程及安装配套设施等作了较为详细的观测记录，并区分不同的工程结构进行分析比较，同时结合所评建筑物的购造年限及平时的维护保养和使用状况等因素，参照建设部有关房屋建筑物的使用寿命年限和房屋新旧程度鉴定的有关规定，对房屋、构筑物采用年限法确定其成新率。

成新率=尚可使用年限/（尚可使用年限+已使用年限）×100%

4.评估值的确定

评估净值 = 评估原值×成新率

(五) 典型案例

案例一：

房屋建筑物评估明细表序号：3

建筑名称：1 号车间

房产证号：303 房地证 2015 字第 14427 号

建筑结构：钢

建筑面积:2,057.07 m²

建造时间：2015 年 3 月。

房屋概况：重庆市房地产权证登记的楼层为 1 层，层高 8.2 米，钢筋砼独立基础，H 型钢柱承重，钢结构彩钢板维护墙，耐磨地面，钢结构彩钢板屋面，铝合金卷帘门、塑钢窗，水电设施齐全；被评估单位于 2018 年对 1 号车间进行了改造，在车间中搭建钢结构平台，底层按十万级洁净区要求进行装修形成生产区，二层在钢结构平台上做砼垫层和耐磨地坪形成仓储区。

根据该工程实际情况，参考类似工程造价指标，并做适当调整。评估过程如下：

序号	费用名称	计算方法	费率	金额		
一	分部分项工程费	(1)+(2)+(3)+(4)+(5)		1,102.84		
1	人工费			319.20		
2	材料费			576.24		
3	机械费			58.56		
4	企业管理费	人工费+机械费	26.10%	98.60		
5	利润	人工费+机械费	13.30%	50.24		
二	措施项目费	(6)+(7)+(8)		37.32		
6	组织措施费	人工费+机械费	7.90%	29.84		
7	一般风险费	人工费+机械费	1.50%	5.67		
8	建设工程竣工档案编制费	人工费+机械费	0.48%	1.81		
三	规费	(9)		38.98		
9	社保、工伤、医疗险等	人工费+机械费	10.32%	38.98		
四	计入建筑工程中的独立费			0.00		
五	建筑工程造价	(一)+(二)+(三)+(四)		1,179.14		
六	安装工程造价	(五)	7.00%	82.54		
七	单项独立费	隔层、净化工程		1,443.02		
八	不含税建安工程造价	(五)+(六)+(七)		2,704.70		
九	建安工程应纳增值税额	(八)	10.08%	272.63		
十	不含税前期费用	(八)+(九)	7.22%	214.96		
十一	前期费用应纳增值税额	(十)	4.71%	10.12		
十二	配套规费			0.00		
十三	建设周期（年）			1.00		
十四	资金成本	(八)+(九)+(十)+(十一)+(十二)	3.85%	61.65		
十五	不含税评估单价	(八)+(十)+(十二)+(十四)		2,981.31		
十六	建筑面积			2,057.07		
十七	评估原值	(十六)×(十七)	6,132,800.00			
十八	年限法成新率					
	名称	经济使用年限	已使用年限	尚可使用年限	年限法成新率	
	年限	50.00	5.25	45.00	90%	
十九	评估净值	(十八)×(十九)	5,519,520.00			

该厂房采用成本法评估后的评估原值 6,132,800.00 元，评估净值为 5,519,520.00 元。

(六)评估结果

房屋建筑物评估结果及增减值情况如下表：

科目名称	账面价值		评估价值		增值额		增值率 %	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
房屋建筑物类合计	20,084,248.83	17,741,336.11	24,777,000.00	21,906,047.00	4,692,751.17	4,164,710.89	23.37	23.47
固定资产-房屋建筑物	20,084,248.83	17,741,336.11	21,632,000.00	19,316,318.00	1,547,751.17	1,574,981.89	7.71	8.88
固定资产-构筑物及其他辅助设施			3,145,000.00	2,589,729.00	3,145,000.00	2,589,729.00		

房屋建筑物，账面价值 17,741,336.11 元，评估价值 21,906,047.00 元，评估增值 4,164,710.89 元，增值率 23.47%，增值原因为：评估基准日时人材机价格上涨。

四、机器设备评估技术说明

(一) 评估范围

纳入评估范围的设备类资产为机器设备、电子设备和车辆。设备类资产评估基准日账面价值如下表所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	
	原值	净值
固定资产-机器设备	26,100,082.82	18,729,509.32
固定资产-车辆	1,298,154.00	263,448.31
固定资产-电子设备	1,875,584.82	765,653.30
设备类合计	29,273,821.64	19,758,610.93

(二) 概况

1、本次评估企业申报的设备主要分布于重庆首键药用包装材料有限公司生产车间、技术研发中心、辅房、办公楼及老厂区等处。

2、公司的机器设备主要包括压力机、注塑机、配套冲压模具、注塑模具、超声波洗烘生产线、插塞机、铆合机和全自动瓶盖检测机等瓶盖生产设备；挤出机、切管机和多棱管包装机等吸管生产设备；高速加工中心、雕铣机、火花机、数控车床和万能摇臂铣床等模具加工设备；叉车、空压机、冷干机、水处理设备和变配电等公用工程设备。电子设备主要有电脑、打印机、复印机、空调和办公家具等办公设备；智能电子拉力试验机、综合药品稳定试验箱、程控霉菌培养箱、微生物限度检测仪和净化工作台等实验设备。经现场核实，设备为 2008 年及以后购置并投入使用。少量早期老旧设备也处于报废待处置状态；在用设备维护保养尚可，总体成色较好。

3、设备维护日常保养由操作人员进行，维修人员进行全公司巡检、维修。设备维护保养按该公司《设备管理规程》及有关设备维护保养的标准执行。

(三) 评估程序

1、评估人员对提供的设备申报明细表内的设备进行了数量、价值量等方面的分类统计，确定重要设备，区分重点与一般设备，保证工作的质量和效率；

2、在企业设备管理部门的有关人员配合下，按照机器设备申报明细表进行了抽样核实。评估人员现场核实设备状况，包括对设备的数量、规格型号、制造

质量、技术性能及维护等进行了详细的记录；

3、查询与收集有关的设备档案资料与凭证，在保证帐实、帐表相符的基础上对设备的技术性能和完好状况进行测定与判断，对价值量高的设备进行重点勘察和判断；

4、进行设备市场价查询，按照评估基准日的市场价格标准，确定评估范围内的各项设备重置全价；

5、设备有形损耗与成新率的确定；

6、在确定设备成新率和重置全价的基础上，计算设备的评估净值。

7、根据评估结果编写评估说明。

（四）评估方法

资产评估的基本方法包括市场法、收益法和成本法。委评资产并非资产组合，不具有独立获利能力，本次评估也不适用收益法。

根据各类设备的特点、评估价值类型、资料收集情况等相关条件，主要采用重置成本法评估；对于在二手市场可询到价的旧设备和废弃的旧设备，采用二手价进行评估。

A、重置成本法：指用现时条件下重新购置或建造一个全新状态的被评资产所需的全部成本，减去被评估资产已经发生的实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值，得到的差额作为被评估资产的评估值，从中确定委估对象价值的方法。

现分项说明如下：

1、重置全价的确定

重置全价由现行市场购置价、运杂费、安装调试等、前期费用和资金成本等构成（对于增值税一般纳税人，符合增值税抵扣条件的设备，设备重置全价不包含相应的增值税）。

重置全价=市场购置价+运杂费+安装调试等+前期费用+资金成本-可抵扣增值税

①凡能查询评估基准日市场购买价的国产设备以国内市场合理购置价加运杂费和安装调试费等费用确定设备的重置全价，供货商免费送货上门设备的运杂费率为零，不需要安装调试或供货价已经包含安装调试费的设备，其安装调试费率为零。

②对无现行价格可询的设备，依据其性能、特点及技术参数在与类似的物品比较的基础上进行修正，用类比法确定重置全价。

③运输车辆（上牌）以其现行购置价格加车辆购置税及牌照费等其他费用确定重置全价。其中车辆购置税按照《中华人民共和国车辆购置税法》选取。

④前期费用按照被评估单位的工程建设投资额，根据行业、国家或地方政

府规定的收费标准计取。前期及其他费用名称、计费基础、计费标准、计费依据如下表：

序号	内 容	计价基数	计费额	费率	本次取定费率（含增值税）	增值税率	费率（不含税）
1	建设单位管理费	土建+设备	5761	1.55%	1.55%		1.55%
2	勘察设计费	土建+设备	5761	2.99%	2.99%	6.00%	2.82%
3	工程监理费	土建+设备	5761	1.85%	1.85%	6.00%	1.75%
4	工程招投标代理服务费	土建+设备	5761	0.47%	0.47%	6.00%	0.44%
5	可行性研究费	土建+设备	5761	0.70%	0.70%	6.00%	0.66%
6	环境影响评价费	土建+设备	5761				
7	生产线联合试运转费	设备	3261	0.5-1.5%			
8							
9	小 计				7.56%		
10	可抵扣增值税前期费率（合计）				5.79%		

计费依据分别参照建设单位管理费[财建(2016)504号]、勘察设计费(中设协字[2016]89号)、工程监理费（苏建监协〔2015〕4号）、工程招投标代理服务费（苏价服〔2017〕152号、苏价服〔2017〕177号）和环境影响评价费（环办环评[2016]16号）等文件。

⑤资金成本按照被评估单位的合理建设工期，参照中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心最新公布的贷款市场报价利率（LPR），以设备购置价、运杂费、安装工程费、前期及其他费用等费用总和为基数按照资金均匀投入计取。资金成本计算公式如下：

资金成本=（设备购置价+运杂费+安装工程费+前期费用）×合理建设工期×贷款市场报价利率（LPR）×1/2

本次评估建设期取 0.5 年，0.5 年期贷款市场报价利率(LPR)按 2020 年 6 月 22 日公布的数据插值计算，取 3.75%。

⑥本次评估根据被评设备的特点，结合行业规定考虑一定的运杂费和安装调试费。具体如下：

a. 对于设备的运杂费，我们根据设备供应商的报价和相关询价均已包含在购置价内，不再重复考虑。

b. 对于其它设备的运杂费和安装调试费，我们根据运输路途远近、自身重量、工艺要求的复杂程度等因素，依据《资产评估常用方法与参数手册》和原机械工业部《机械建设工程概算定额》中的有关费用指数进行测算后按照设备总价的一定比例综合确定。

2、成新率的确定

① 机器设备和电子设备:

机器设备和电子设备采用年限法和现场勘察法确定综合成新率,年限法通过已使用年限和经济使用年限(经济寿命)计算年限成新率。现场勘察法通过现场勘察机器设备运行状况,维护保养情况和所处环境等确定勘察成新率。

a.对于使用正常的设备,现场勘察成新率等同于年限法成新率不作调整。成新率的计算公式如下:

$$\begin{aligned}\text{综合成新率} &= \text{年限成新率} \\ &= (\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}) \div \text{经济使用年限} \times 100\%\end{aligned}$$

b.对于存在闲置、已坏待修理等情况的非正常使用的设备,根据现场勘察机器设备实际状况,依据其维护保养情况、外观及完整性和所处环境等确定勘察成新率。成新率的计算公式如下:

$$\text{综合成新率} = \text{年限成新率} \times 40\% + \text{勘察成新率} \times 60\%$$

② 运输设备:

运输设备的成新率,参照商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》,以里程成新率、年限成新率两种方法根据孰低原则确定成新率,然后结合现场勘察情况进行调整,如果现场勘察情况与孰低法确定成新率差异不大的,则不调整。现场勘察法是通过现场勘察车辆外观、车架总成、电器系统、发动机总成、转向及制动系统等确定勘察成新率。

运输设备成新率的计算公式如下:

$$\text{年限成新率} = (\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}) \div \text{经济使用年限} \times 100\%$$

$$\text{里程成新率} = (\text{规定行驶里程} - \text{已行驶里程}) \div \text{规定行驶里程} \times 100\%$$

$$\text{综合成新率} = \text{Min}(\text{年限成新率}, \text{里程成新率}) \times 40\% + \text{勘察成新率} \times 60\%$$

3、评估净值的确定

$$\text{评估净值} = \text{重置全价} \times \text{综合成新率}$$

B、二手价评估

对于已更新换代的电子设备、老旧的办公家具和淘汰设备、废弃设备,按照评估基准日的二手市场价格或废品价格,采用二手价进行评估。

(五) 评估举例

1、 机器设备

A.设备概况

机器设备明细表序号: 260#

设备名称: 注塑机

型号: VE1500II/640-C

制造单位: 宁波海天集团有限公司

购置年月：2018 年 10 月

启用年月：2018 年 10 月

数 量：8 台

账面原值：3,777,188.11 元

账面净值：3,189,738.99 元

B.评估过程

评估人员会同有关部门人员对该设备进行现场查核，该注塑机目前位于该公司注塑生产车间内，实物的生产厂家、型号规格与申报资料相符，经现场核实该设备使用环境及使用状况良好，其技术参数如下：

螺杆直径	mm	50
螺杆长径比	L/D	18
理论容量	cm ³	395
注射压力	Mpa	162
螺杆转速	rpm	0~350
合模力	KN	1500
移模行程	mm	420
拉杆内间距	mm	520*470
模具厚度	mm	180~520
顶出行程	mm	120
顶出力	KN	34.5
总电气功率	Kw	37
电热功率	Kw	14.8
外形尺寸	m	5.69*1.46*2
重量	t	7.7

C.评估值的确定

经查阅企业原始购置凭证并向经销商重庆海天(注塑)机械销售有限公司询价，该设备在评估基准日的含税销售价为 500,000.00 元/套（含运费），根据《资产评估常用方法与参数手册》2011 版，取安装调试费为 2%，取该设备的经济使用年限为 14 年。

经现场实地查看设备情况并与操作人员和技术人员交谈了解，该设备自 2018 年 10 月投入使用以来未发生过重大事故，设备使用负荷正常，性能满足生产工艺要求，使用状态保持良好。设备日常维护保养正常，成色很好，勘察成新率不做调整。

评估值计算过程如下表：

序号	项目	计算过程	结果
(1)	购置单价	市场询价	500,000.00
(2)	运杂费率	供货单位免费送货上门	
(3)	安装调试费率	《资产评估常用方法与参数手册》	2.00%
(4)	指数调整率	市场询价，不需调整	
(5)	经济/功能性贬值率	本次评估未考虑	
(6)	其他费用	综合测算	

(7)	设备基础费	房屋建构筑物统一考虑	
(8)	成本小计 1	$(1) \times (1+(2)+(3)) \times (1+(4)) \times (1+(5)) + (6) + (7)$	510,000.00
(9)	前期综合附加费率 (可抵扣)	根据前期费测算表计算	5.79%
(10)	前期综合附加费率 (不可抵扣)	根据前期费测算表计算	1.77%
(11)	成本小计 2	$(8) \times (1+(9)+(10))$	548,556.00
(12)	建设期(年)	根据设备安装周期综合确定	0.50
(13)	同期年贷款利率	同期贷款市场报价利率 (LPR)	3.75%
(14)	资金成本	$(11) \times (12) \times (13) \div 2$	5,142.71
(15)	合计 3	$(11) + (14)$	553,698.71
(16)	可抵扣增值税	$(1) \times ((2)+(3)) \times (1+(4)) \times (1+(5)) \times 9\% \div (1+9\%) + [(1) \times (1+(4)) \times (1+(5)) + (6)] \times 13\% \div (1+13\%) + (8) \times (9) \times 6\% \div (1+6\%)$	60,019.26
(17)	重置单价	$(15) - (16)$	493,700.00
(18)	重置全价	$(17) \times \text{数量}$	3,949,600.00
(19)	经济使用年限	《资产评估常用方法与参数手册》	14.00
(20)	已使用年数	基准日-启用日期	1.68
(21)	剩余使用年数	$(19) - (20)$	12.32
(22)	年限法成新率	权重 1 40% $(20) \div (19) \times 100\%$	88%
(23)	观察法成新率	权重 2 60% 88%	88%
(24)	综合成新率	$(22) \times \text{权重 1} + (23) \times \text{权重 2}$	88%
(25)	评估值	$(18) \times (24)$	3,475,648.00

2、运输设备

A.概况

车辆申报表序号：5#

设备名称：厢式运输车

规格型号：江铃牌 JXSD44XXYXGR2

车辆牌号：渝 G2238F

生产厂家：江西江铃专用车辆厂有限公司

行驶证登记时间：2018 年 3 月

启用年月：2018 年 3 月

账面原值：91,666.66 元

账面净值：52,596.82 元

已行驶里程：4,500.00 公里

数 量： 1 辆

B.现场勘察情况

经现场勘察，该车为白色江铃厢式运输车（非营运），车辆识别代号为 LEFYECG28JHN03700，配 JX493ZLQ5 型 2.8L 柴油发动机，发动机号 J1002650，6 档手动变速箱，驾驶室 2 座。2018 年 3 月 2 日领证。具体技术参数如下表：

名称	厢式运输车	产品型号	江铃牌 JXSD44XXYXGR2
排量 (ml)	2771	功率(kw)	85

前轮距 (mm)	1385	后轮距 (mm)	1425
轮胎规格	7.00R16LT8PR	轮胎数	6
轴距(mm)	3360	轴数	2
总质量(kg)	4310	核载质量 (kg)	1495
外廓尺寸	5995*1970*2990	货厢内部尺寸	4210*1890*1970
钢板弹簧片数	后轴 10 片	额定载客(含驾驶员)(人)	2

经与驾驶人员交谈和现场查看运行情况,车辆自使用以来,各项性能指标基本达到出厂要求,行驶状况良好,维护保养尚可,未发生过重大事故。外观勘察打分如下:

主要总成、部件名称	标准分数	实估分数
发动机及离合器总成	26	21
变速器及万向传动总成	11	9
前桥、前悬及转向系总成	10	8
后桥及后悬架总成	8	6
制动系统	6	5
车身	28	22
电器仪表	7	6
轮胎	4	3
合计	100	80

C.评估值的确定

(1) 购置价格:

经商用车网询价,该货车在评估基准日的市场价为 94,000.00 元,车辆购置税为销售价税前 10%,其他杂费按当地收费计算取 500 元。则评估值的计算过程如下:

(1)	车辆含税单价	市场询价	94,000.00
(2)	增值税率	《关于深化增值税改革有关政策的公告》	13%
(3)	可抵扣增值税	$(1) \times (2) / (1 + (2))$	10,814.16
(4)	不含税单价	$(1) - (3)$	83,185.84
(5)	车辆购置税率	《中华人民共和国车辆购置税法》	10%
(6)	车辆购置税	$(4) \times (5)$	8,318.58
(7)	车辆上牌费	当地收费标准	500.00
(8)	车辆重置单价	$(4) + (6) + (7)$	92,004.42
(9)	车辆重置全价	$(8) \times \text{数量}$	92,000.00
(10)	经济使用年限	参照《机动车强制报废标准规定》	15.00
(11)	已使用年数	基准日-启用日期	2.33
(12)	剩余使用年数	$(10) - (11)$	12.67
(13)	年限法成新率	$(12) \div (10)$	84%
(14)	经济行驶里程	参照《机动车强制报废标准规定》	600,000.00
(15)	已行驶里程	仪表盘显示	4,500.00
(16)	里程法成新率	$((14) - (15)) \div (14)$	99%
(17)	孰低法成新率	$\text{Min}((13), (16))$	权重 1-40% 84%
(18)	观察法成新率	根据打分表计算	权重 2-60% 80%
(19)	综合成新率	$(17) \times \text{权重 1} + (18) \times \text{权重 2}$	82%
(20)	评估值	$(9) \times (19)$	75,440.00

(六)评估结果

机器设备评估结果及增减值情况如下表:

金额单位:人民币元

科目名称	账面价值		评估价值		增值额		增值率	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
固定资产-机器设备	26,100,082.82	18,729,509.32	26,760,452.00	21,299,784.00	660,369.18	2,570,274.68	2.53%	13.72%
固定资产-车辆	1,298,154.00	263,448.31	1,096,000.00	604,868.00	-202,154.00	341,419.69	-15.57%	129.60%
固定资产-电子设备	1,875,584.82	765,653.30	1,641,104.00	1,058,095.00	-234,480.82	292,441.70	-12.50%	38.20%
设备类合计	29,273,821.64	19,758,610.93	29,497,556.00	22,962,747.00	223,734.36	3,204,136.07	0.76%	16.22%

设备增值原因是因为资产评估采用的经济年限长于会计采用的折旧年限。

五、在建工程评估技术说明

评估基准日在建工程账面值 19,298.88 元,为模具及自动智能吸管项目。模具开发项目属于正常建设的在建项目,在此期间投资涉及的设备、材料和人工等价格变动幅度不大,且工期较短,以核实无误后的账面值作为评估值;自动智能吸管项目为项目产生的前期勘察费用,由于该项目已处于停止状态,本次对该前期费用评估为零。

在建工程评估值为 14,581.90 元,评估减值 4,716.98 元,减值原因为吸管项目前期费用评估为零。

六、土地使用权评估技术说明

(一)评估范围

评估基准日,土地使用权原始入账价值 5,747,655.00 元,账面价值 4,722,476.83 元。

(二)土地使用权概况

本次评估的土地为重庆首键药用包装材料有限公司位于重庆市涪陵区聚龙大道 204 号的宗地壹块,详情如下表:

序号	土地权证编号	土地位置	用地性质	终止日期	剩余使用年期	开发程度	面积(m ²)	土地使用权人
1	303 房地证 2015 字第 14408 号、 14427 号、 14431 号、 14436 号、 14445 号	重庆市涪陵区聚龙大道 204 号	工业用地 出让	2061/8/15	41.13	六通 一平	18,773.90	重庆首键药用包装材料有限公司

(三)地价定义

本资产评估报告所定义的地价内涵为在 2020 年 6 月 30 日的评估基准日,宗地达到红线外通路、通电、通上水、通下水、通气、对外通讯的“六通”开发水平及宗地红线内待开发的开发条件,土地登记用途为工业用地,使用年期为剩余年期的国有出让土地使用权的市场价值。

(四)核实过程

1.核查资料

根据资产评估的原则和程序，首先指导和帮助委托人填写“土地使用权清查评估明细表”，根据委托人的评估资料，进行土地面积、土地开发、土地基础设施情况、土地使用权利状况等情况的核实。

2.现场勘查

对照有关资料及“土地使用权清查评估明细表”对待估宗地进行查勘，与有关人员座谈，了解宗地位置、土地四至、投资环境、配套设施及开发程度，作了详细的现场勘察记录。

3.社会及市场调查

就本次评估涉及到的评估对象，资产评估专业人员进行广泛的有针对性的市场调查，调查了解了当地政府公布的有关征地文件、基准地价文件、当地土地开发费、类似土地市场交易案例等有关资料，取得土地评估的计价依据。

4.查验权属资料

对纳入评估范围的国有土地使用权相关权证资料进行收集核对，整理汇总权属瑕疵。

5.核实结果

经核实，土地使用权权属清晰，入账准确，摊销合理。

(五)评估方法

根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，以及三种评估基本方法的适用条件，本次评估采用市场法对土地使用权进行评估。

评估方法选择理由如下：

土地评估的方法有成本法、基准地价系数修正法、市场法、收益法及剩余法。

(1)成本法：由于待估宗地位于重庆市涪陵区，对于取得当地有关土地补偿费、安置补偿费及土地开发成本等资料及数据已不适用于本次评估对象所处成熟区域，故不适宜采用成本法评估；

(2)基准地价修正法：本次评估土地的用途为工业用地，重庆市涪陵区人民政府已于2016年发布《重庆市涪陵区人民政府关于公布涪陵区国有建设用地使用权土地级别和基准地价的通知》，由于修正体系尚未对外公布，故不适宜采用基准地价修正法进行评估；

(3)市场法：待估宗地位于重庆市涪陵区，近期有与待估宗地类似的成交案例，故本次评估适用于市场法。

(4)收益法：由于待估宗地周边土地出租案例较少，较难收集到能客观反映评估对象价格的租金资料；而且对于工业用地，采用收益法难以拆分房屋和土地各自的收益，因此难以反映土地的实际价值，故不适宜采用收益法评估；

(5)剩余法：适用于开发后用于销售或出租或未开发土地或欲重新开发项目

价格评估，本次评估对象已经开发完成且为企业自用，难以预测开发收益，故不适宜采用剩余法评估。

综上所述，本次评估采用市场法评估委估宗地地价。

市场法是指将评估对象与评估基准日近期有过交易的类似土地使用权进行比较，对这些类似土地使用权的已知价格作适当的修正，以此估算评估对象的客观合理价格或价值的方法。在一定市场条件下，选择条件类似或使用价值相同的若干参照物，就交易情况、交易日期、区位状况、权益状况、实物状况等条件与委估对象进行对照、比较，并对参照物价格加以修正，从中确定委估对象价值。该方法基本公式如下：

待估宗地价格=比较案例宗地价格×交易情况修正系数×交易日期修正系数×不动产状况修正系数

不动产状况修正系数=区位状况修正系数×权益状况修正系数×实物状况修正系数

1. 搜集交易实例

运用市场法评估，首先需要拥有大量真实的交易实例。只有拥有了大量真实的交易实例，才能把握正常的市场价格行情，才能评估出客观合理的价格或价值。通过查阅报刊、网络资源广告、信息等资料，了解土地成交价格资料和有关交易情况。

2. 选取可比实例

评估人员经过市场调查、对比分析，选取数个与待估宗地用途、区域位置相近的案例作参照物。

3. 建立价格可比基础

选取了可比实例之后，应先对这些可比实例的成交价格进行换算处理，使其之间的口径一致、相互可比，并统一到需要求取的评估对象的价格单位上，为进行后续的比较修正建立共同的基础。

4. 进行交易情况修正

进行交易情况修正的目的是排除交易行为中的某些特殊因素所造成的可比实例，成交价格的偏差，将其成交价格修正为正常价格。

5. 进行交易日期修正

可比实例的成交价格是其成交日期时的价格，是在其成交日期时的土地市场状况下形成的。要求评估的评估对象的价格是评估基准日时的价格，应是在评估基准日时的土地市场状况下形成的。如果成交日期与评估基准日不同，土地市场状况可能发生了变化，价格就有可能不同。因此，应将可比实例在其成交日期时的价格调整为评估基准日时的价格，这样才能将其作为评估对象的价格。

6. 进行不动产状况修正

通过待估宗地与可比实例各因素条件的分析比较,主要包括区位状况修正因素、权益状况修正系数和实物状况修正因素。区位状况因素修正的内容主要包括:区域位置级别、产业集聚程度、交通便捷程度、公共服务设施、基础配套设施、环境质量水平、其他因素等。权益状况修正的内容主要包括规划条件、土地剩余使用年限、共有情况、限制权利情况、其他因素等。实物状况因素修正的内容主要包括:宗地面积、宗地地基条件、宗地形状、宗地内外开发程度、宗地容积率等。通过对影响宗地成交价格的各项因素进行比较,确定可比实例相对于待估宗地影响因素的综合指数。

7. 求出比准价格

各参照物在交易价格的基础上进行交易日期修正、交易情况修正、不动产状况修正,确定修正后的比准价格。根据最终测算的可比实例的比准价格,如果价格比较接近,则采用算术平均值确定待估宗地的基价,如果价格有较大差异,分析原因后采用加权平均法确定待估宗地的基价。

8. 年期修正

以上计算的是出让年限为 50 年期的土地价值,还需进行年期修正,公式为:

$$K = (1 - 1 / (1 + r)^n) / (1 - 1 / (1 + r)^m)$$

K.....年期修正系数

r.....土地还原利率

n.....土地剩余使用年限

m.....市场交易价格设定的土地使用年限

9. 确定评估值

宗地面积和宗地单价的乘积并考虑相应契税即为评估值。

(六)典型案例

1.宗地概况

(1)土地使用证号: 303 房地证 2015 字第 14408 号、14427 号、14431 号、14436 号、14445 号;

(2)土地使用权人: 重庆首键医药包装股份公司;

(3)土地座落: 重庆市涪陵区聚龙大道 204 号;

(4)地块四至: 东临重庆国奥电梯有限公司, 南靠聚龙大道, 西接安科燃料有限责任公司, 北连农田;

(5)宗地面积: 土地登记面积为 18,773.90 m², 本次评估面积为 18,773.90 m²;

(6)土地用途: 土地登记用途为工业用地, 现状用途为工业用地, 评估设定用途为工业用地;

(7)土地权利状况:

(8)土地所有权: 土地所有权为国家所有;

(9)土地使用权: 重庆首键药用包装材料有限公司以出让方式取得待估宗地国有土地使用权, 并于 2011 年 7 月领取了待估宗地国有土地使用证, 本次评估设定待估宗地土地使用权为国有出让土地使用权, 评估设定使用年期为该宗地的剩余使用年期 41.13 年;

(10)他项权利: 待估宗地在评估基准日时已设定他项权利登记。

(11)地上建筑物基附着物状况:

待估宗地目前建有房屋 7 项, 建筑面积 9,793.41 平方米, 土地容积率 0.5, 开发程度一般。

2. 价格定义

(1)待估宗地评估的假设条件

本报告所定义的地价内涵为在 2020 年 6 月 30 日的评估基准日, 宗地达到红线外通路、通电、通上水、通下水、通气、对外通讯的“六通”开发水平及宗地红线内待开发的开发条件, 土地登记用途为工业用地, 使用年期为剩余使用年期 41.13 年的国有土地使用权使用权利与预期收益的购买价格。

(2)待估宗地的现有开发程度

厂区已达到红线外通路、通电、通上水、通下水、通气、对外通讯的“六通”开发水平, 宗地红线内待开发的开发条件。

3. 地价影响因素分析

(1)一般因素

A 地理位置、自然条件、交通条件及经济发展水平

涪陵区地理坐标在东经 106°56'-107°43', 北纬 29°21'-30°01'之间。地处重庆市中部, 东邻丰都县, 南接南川区、武隆区, 西连巴南区, 北靠长寿区、垫江县。全境东西宽 74.5 千米, 南北长 70.8 千米, 幅员面积 2942.34 平方千米。涪陵区居重庆市及三峡库区腹地, 扼长江、乌江交汇要冲, 经济上处于长江经济带、乌江干流开发区、武陵山扶贫开发区的结合部, 有承东启西和沿长江、乌江辐射的战略地位。

涪陵区地处四川盆地和盆边山地过渡地带, 境内地势以低山丘陵为主, 横跨长江南北、纵贯乌江东西。地势大致东南高而西北低, 西北-东南断面呈向中部长江河谷倾斜的对称马鞍状。海拔最高 1977 米, 最低 138 米, 多在 200-800 米之间。区内地貌以丘陵、台地为主 (共占 54.4%), 其次为低山 (占 31.1%)、中山 (占 13.3%)、平坝 (仅占 1.2%)。地貌格局形成条岭状背斜低山与宽缓的向斜谷地相间有序排列, 而被长江、乌江河谷横断为江东、江北、江南三大片。涪

陵区地处中亚热带湿润季风气候区，常年平均气温 18.1℃，年均降水量为 1072 毫米，无霜期 317 天，日照 1248 小时。

2018 年末，涪陵区境内公路里程达到 5814 千米，其中高速公路里程 130 千米。铁路通车里程达到 170 千米。全区行政村公路通畅率为 100%。高速公路：重庆三环高速公路（S11）中，于 2000 年 12 月建成的长涪高速公路直通重庆主城，另有南川-涪陵高速公路于 2013 年 10 月建成通车。重庆沿江高速公路（G50s）中，南岸-涪陵段于 2013 年 12 月建成通车，涪陵-丰都-石柱段于 2013 年 11 月建成通车。铁路：渝怀铁路于 2005 年底竣工并于 2007 年 4 月开通客运，其中重庆-涪陵段二线于 2013 年 12 月建成通车。南涪铁路于 2012 年 9 月开通货运。渝利铁路于 2013 年 12 月建成通车。水路：有 23 个港口，其中龙头港为重庆市第二大港口。机场：距重庆江北国际机场 80 千米。

2018 年，涪陵区实现地区生产总值（GDP）1076.13 亿元，比 2017 年可比增长 7.1%，排名重庆市各区县第 4 名，仅次于渝北区、九龙坡区、渝中区。按产业分，第一产业增加值 65.30 亿元，可比增长 4.7%；第二产业增加值 613.43 亿元，可比增长 7.7%；第三产业增加值 397.40 亿元，可比增长 6.7%。三次产业结构从 2017 年的 6.1:61.0:32.9 调整为 6.1:57.0:36.9。非公有制经济增加值 670.54 亿元，占 GDP 比重为 62.3%，其中民营经济增加值 621.79 亿元，占 GDP 的 57.8%。按常住人口计算，人均 GDP 达到 92443 元，比 2017 年可比增长 6.2%；按全年人民币兑美元平均汇率（6.7081 元/美元）换算，人均 GDP 达到 13781 美元。

B 土地市场状况

重庆市随着经济的不断发展，基础设施条件的不断改善和土地使用制度改革的不深入，目前重庆市房地产市场进入调整期，各类用地的供给逐步适应土地市场需求，交易日益活跃、规范，近年来土地价格平稳上升，土地价格波动不大。

(2) 区位状况因素

A 区域位置：

待估宗地位于重庆市涪陵区聚龙大道 204 号，地理位置一般。

B 商业繁华程度

待估宗地位于重庆市涪陵区聚龙大道 204 号，商业繁华程度一般。

C 交通便捷程度：

待估宗地所在区域距重庆市中心 106 公里，区域内的主要道路有聚龙大道、长涪高速，路况好，通达状况好。

D 公共服务设施

离待估宗地 6 公里的马鞍街道有医院、银行、超市、学校等公共服务设施。

E 基础配套设施：

供水：待估宗地所处区域由城区自来水公司供水，供水保证率在 95%-98%，供水状况较优；

排水：待估宗地所处区域内雨污分排制，排水较通畅，排水状况较好；

供电：待估宗地所处区域由城区供电公司供电，供电保证率在 95%-98%，供电状况较优；

电讯：待估宗地所处区域属重庆市中国电信服务范围，电话交换方式为数字程控交换，区域内目前装机容量完全可满足正常生产、生活需要，电讯状况较优。

F 环境质量：

待估宗地所在区域多为工业用地，环境质量一般。

G 其他因素：

地块所在范围内工业企业较多，集聚度较好，相关配套较好。

(3)权益状况因素

A 规划因素：

根据重庆市总体规划，对待估地块所在区域得土地利用类型有一定限制。

B 土地使用年期：重庆首键医药包装有限公司以出让方式取得待估宗地国有土地使用权，并于 2011 年领取了重庆市房地产权证，本次评估设定待估宗地土地使用权为国有出让土地使用权，评估设定使用年期为该宗地的剩余使用年期 41.13 年；

C 共有情况

待估宗地无共有情况。

(4)实物状况因素

A 宗地面积：待估宗地面积为 18,773.90 m²，面积适中，对企业未来发展有利；

B 宗地地基条件：待估宗地地基承载力一般，高层建筑需对基础做加固处理；

C 宗地形状：地块形状呈多边形；

D 宗地内外开发程度：目前该宗地上已完成通路、通电、通上水、通下水、通气、对外通讯及场地平整“六通一平”。

E 宗地容积率：待估宗地容积率<1。

F 宗地使用限制：待估宗地只能用于工业用途。

4.评估过程

收集市场上的相关信息，确定比较因数表；根据比较因素表，量化各个因素确定比较系数表，计算待估房地产的比准价格；根据以上的计算确定评估值。

案例比较因素表（表一）

比较因素	待估宗地	案例 A	案例 B	案例 C
------	------	------	------	------

宗地名称		303 房地证 2015 字第 14408 号、 14427 号、 14431 号、 14436 号、 14445 号	涪陵新城区电 子信息标准化 厂房	年产 30 亿套 药用玻璃瓶生 产项目	年产 60 万吨 铁合金项目(大 朗二期)
所处位置		重庆市涪陵区 聚龙大道 204 号	涪陵区马鞍街 道双溪社区六 组	涪陵区马鞍街 道双溪社区 四、五、六组	涪陵区清溪镇 平原村八、九 组, 南沱镇关 东村五、六、 七组
交易均价 (元/m ²)		待估	376	375	345
区 位 状 况	区域位置级别	一般	一般	一般	一般
	产业集聚程度	较好	较好	较好	一般
	交通便捷程度	较便捷	较便捷	较便捷	一般
	公共服务设施	较齐全	较齐全	较齐全	较齐全
	基础配套设施	五通	五通	五通	五通
	环境质量水平	一般	一般	一般	一般
	其他因素	一般	一般	一般	一般
实 物 状 况	宗地地基条件	足够承载力	足够承载力	足够承载力	足够承载力
	宗地形状	较规则	较规则	较规则	较规则
	宗地内外开发程度	六通一平	六通一平	六通一平	六通一平
	宗地容积率	<1	<1	<1	<1
	宗地使用限制	有一定限制	有一定限制	有一定限制	有一定限制
	其他因素	一般	一般	一般	一般
权 益 状 况	规划条件	有一定限制	有一定限制	有一定限制	有一定限制
	共有情况	无	无	无	无
	其他因素	一般	一般	一般	一般

注: 交易价格为上述土地的平均交易价格, 交易价格中不含土地交易服务费、契税等税费。

交易情况修正表 (表二)

比较因素	待估宗地	案例 A	案例 B	案例 C
交易情况	正常	正常	正常	正常
修正系数		1.0000	1.0000	1.0000

修正过程: 可比案例为当地政府网站公布的土地挂牌成交价, 故交易情况不作修正。

交易日期修正表 (表三)

比较因素	待估宗地	案例 A	案例 B	案例 C
交易日期	评估基准日	2020/6/17	2020/6/5	2020/1/16
修正系数		1.0000	1.0000	1.0000

修正过程: 由于可比案例交易日期与评估基准日相近, 故交易日期不作修正。

修正系数表 (表四)

比较因素	待估宗地	案例 A	案例 B	案例 C
区域位置级别	100 / 100	100 / 100	100 / 100	100 / 100

区位状况	产业集聚程度	100	/	100	100	/	100	100	/	100	100	/	96
	交通便捷程度	100	/	100	100	/	100	100	/	100	100	/	96
	公共服务设施	100	/	100	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	基础配套设施	100	/	100	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	环境质量水平	100	/	100	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	其他因素	100	/	100	100	/	100	100	/	100	100	/	100
实物状况	宗地地基条件	100	/	100	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	宗地形状	100	/	100	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	宗地内外开发程度	100	/	100	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	宗地容积率	100	/	100	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	宗地使用限制	100	/	100	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	其他因素	100	/	100	100	/	100	100	/	100	100	/	100
权益状况	规划条件	100	/	100	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	共有情况	100	/	100	100	/	100	100	/	100	100	/	100
	其他因素	100	/	100	100	/	100	100	/	100	100	/	100
不动产修正系数		1.0000			1.0000			1.0000			1.0851		

修正结果表(表五)

序号	宗地名称	交易价格	交易情况修正	交易日期修正	不动产状况修正	比准价格 (元/m ²)	评估单价 (元/m ²)
A	涪陵新城区电子信息标准化厂房	376	1.0000	1.0000	1.0000	376.00	375.12
B	年产 30 亿套药用玻璃瓶生产项目	375	1.0000	1.0000	1.0000	375.00	
C	年产 60 万吨铁合金项目(大朗二期)	345	1.0000	1.0000	1.0851	374.36	

以上计算的是出让年限为 50 年期的土地价值，待估宗地剩余使用年期为 41.13 年，还需要进行年期修正。

年期修正系数 K 的公式为：

$$K = (1 - 1/(1+r)^n) / (1 - 1/(1+r)^m)$$

K.....年期修正系数

r.....土地还原利率

n.....土地剩余使用年限

m.....土地出让年限

根据基准日银行所公布的一年期贷款市场报价利率以及土地投资风险分析，综合确定本次评估土地还原利率为 6.00%。

评估设定使用年期为剩余使用年期 41.13 年。

$$\begin{aligned} \text{则：} k &= (1 - 1/(1+6\%)^{41.13}) / (1 - 1/(1+6\%)^{50}) \\ &= 0.9612 \end{aligned}$$

K.....年期修正系数

r.....土地还原利率（6%）

n.....土地使用年限（41.13年）

m.....土地出让年限（50年）

则年期修正后评估单价为： $375.12 \times 0.9612 = 361.00$ 元/m²

该宗地评估价值为： $18,773.90 \times 361.00 = 6,777,400.00$ 元

契税： $6,777,400.00 \times 3.0\% = 203,322.00$ 元

契税后宗地评估价值为：6,980,700.00 元

(七)评估结果

科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率
无形资产-土地使用权	4,722,476.83	6,980,700.00	2,258,223.17	47.82%

土地使用权的的账面价值 4,722,476.83 元，评估值为 6,980,700.00 元，评估增值 2,258,223.17 元，增值率为 47.82%，增值原因为土地价格上涨。

七、其他无形资产评估说明

本次被评估单位申报的账内无形资产为企业外购 OA 办公软件及 ERP 管理软件，账外无形资产为药用瓶盖生产技术（主要包括 20 项专利所有权、1 项软件著作权）以及 4 项商标所有权、1 项作品著作权。

(1)外购软件

企业账面外购软件为 OA 办公软件及 ERP 管理软件。评估专业人员查看了购买合同及发票，核实了其账面发生成本和摊销方式，按其现行市场价来确定评估值。

(2)药用瓶盖生产技术

I 概况

药用瓶盖生产技术，主要包括 19 项专利所有权、1 项软件著作权（专利所有权包括子公司重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有的专利，软件著作权为子公司所有。由于重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有的专利及软件著作权与首键药包共同使用，故本次与首键药包持有的专利合并评估）。

截至评估基准日，专利所有权具体明细如下（1-8 号为首键药包所有，9-19 号为重庆首瀚智能技术研究院有限公司拥有）：

序号	申请号	专利类型	专利名称	申请日
1	CN201620372891.8	中国实用新型	一种用于送风吹料装置的集料筒	20160428
2	CN201921476441.3	中国实用新型	铝带冲压智能化自动送卷料机构	20190829
3	CN201921476442.8	中国实用新型	瓶盖自动检测剔除装置	20190829
4	CN201721474018.0	中国实用新型	注塑浇口与零件的自动分离传送机构	20171026
5	CN201721474019.5	中国实用新型	铝瓶盖的清洁处理设备	20171026
6	CN201721532214.9	中国实用新型	一种药瓶专用易拉式铝盖	20171116
7	CN201721474017.6	中国实用新型	合格与不合格瓶盖的自动传送分离装置	20171026
8	CN201310131170.9	中国发明	一种铝带边角料收卷机构	20130416

9	CN201821021891.9	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选机	20180629
10	CN201820619087.4	中国实用新型	一种瓶盖自动翻转机构	20180427
11	CN201820793596.9	中国实用新型	一种铝瓶盖烘干设备	20180525
12	CN201720964102.4	中国实用新型	冲床模具的保护装置	20170803
13	CN201820794069.X	中国实用新型	铝瓶盖烘干设备的排气管	20180525
14	CN201820621450.6	中国实用新型	瓶盖自动翻转机构	20180427
15	CN201730402001.3	中国外观	冲床模具保护器	20170829
16	CN201820792319.6	中国实用新型	一种浸泡式铝瓶盖清洗设备	20180525
17	CN201821020868.8	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选结构	20180629
18	CN201821022692.X	中国实用新型	一种药用瓶盖筛选线	20180629
19	CN201820820126.7	中国实用新型	铝瓶盖清洗设备的上料装置	20180530

截至评估基准日，软件著作权如下：

序号	软件名称	版本号	软件简称	登记号
1	SH-PP01 型智能冲床保护平台	V1.0	SH-PP01 型智能冲床保护平台	2017SR558064

II 评估方法

因本次委托评估对象为无形资产组合，评估目的为股权收购，类似的可比交易案例非常少，难以取得足够有效的案例，故本次评估不适合采用市场法。通常而言无形资产的获利能力与其成本呈弱对应性，如果采用成本法来评估，难以准确揭示该无形资产的获利能力，因此对无形资产评估一般也不适合采用成本法。在本次评估中，由于应用该无形资产在未来年度的产生的收益情况进行合理估计，因此具备了采用收益法的条件，故本次评估对药用瓶盖生产技术的无形资产组合采用收益法评估。

收益法是从收益的角度，估算被评估资产未来预期收益，并用特定的折现系数估算出无形资产价值的一种方法。

本次评估中收益法的计算公式如下：

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+R)^i}$$

i=1、2、3...N，i 为整数。

V：无形资产评估价值

Ai：未来第 i 期的预期收益

R：折现率

①收益期预测期间的确定

按照国内相关法律法规，发明专利的法定保护期限为二十年。考虑到本次委估无形资产组合中的专利申请已经实现对应产品销售，本次评估中本着合理谨慎的原则，结合行业内评估无形资产的惯例，选用有限年期 9 年 1 期作为经济寿命（收益期限），即从 2020 年 7 月 1 日至 2029 年 12 月 31 日止。

②收益预测

本次评估中，先采用了净利润分成法来确定委估技术类无形资产的收益。计算公式为：

各年度收益分成额= 当年净利润×分成率×（1-衰减率）

当年净利润预测见收益法部分。

本次评估对分成率的评价采用综合评价法。综合评价是对评价对象的多种因素的综合价值进行权衡、比较、优选和决策的活动，又称多属性效用理论，简称 MAUT（Multiple Attributive Utility Theory）。利用综合评价法确定分成率，主要是通过通过对分成率的取值由影响的各个因素，即法律因素、技术因素和经济因素，进行评测，确定个因素对分成率取值的影响度，再根据各因素权重，最终得到分成率。运用综合评价法确定的分成率，考虑了可能对分成率取值有影响的各种因素，并且参考了国际技术贸易中对技术提成率的数值，因而具有明显的科学性及公正性，根据联合国技术情报交流中心对一些发展中国家的技术转让合同的统计分析，利润分成率（LSLP）在 15%以下及 30%以上的项目是少数，多数在 20%—30%之间；同时联合国工业发展组织（UNIDO）调查、统计、分析过许多合同的技术价格和实际利润，认为利润分成率一般在 16%—27%之间比较合理。本次评估中，评估人员将 16%、27%分别作为无形资产分成率的下限 m 和上限 n。具体计算见下表：

考虑因素		权重 1	权重 1	分值	取值
法律因素	自主知识产权 a	0.30	1.0	100.00	0.30
技术因素	技术所属领域 b	0.40	0.1	40.00	0.02
	替代技术 c		0.1	40.00	0.02
	先进性 d		0.2	60.00	0.05
	创新性 e		0.1	80.00	0.03
	成熟度 f		0.1	100.00	0.04
	可靠性 g		0.1	90.00	0.04
	应用范围 h		0.1	50.00	0.02
	与产业政策一致性 i		0.1	100.00	0.04
	技术防御力 j		0.1	50.00	0.02
经济因素	获利能力 l	0.20	0.7	90.00	0.13
	社会效益 m		0.3	90.00	0.05
管理因素	项目管理者素质 n	0.05	1.0	80.00	0.04
风险因素	项目风险 o	0.05	1.0	60.00	0.03
调整系数（R）					81.80%
分成率上限（N）	27%	分成率取值（K）	计算公式	$k=M+(N-M) \times R$	
分成率下限（M）	16%		分成率（取整）	25.00%	

委估专有技术应用于药品包装，该领域产品虽然一直处于逐步改进、逐步更新换代的过程中，但应用的产品较为固定，暂时未发现预测期内存在其他技术出

现导致其淘汰的可能。一般来说,相关技术会随着科技进步、研发投入而逐步推陈出新,因此,在收益法预测期内考虑了一定的技术衰减率,该衰减率经咨询管理层及研发人员后综合确定为每年 10%。

按上述分成率、衰减率计算出的整个预测产品对应无形资产的收益额如下:

金额单位:人民币万元

	2020 年 7 月-12 月	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
净利润	569.18	1,290.12	1,633.13	1,933.61	2,191.79	2,306.65	2,306.65	2,306.65	2,306.65	2,306.65
分成率	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
衰减率	5.00%	14.50%	23.05%	30.75%	37.67%	43.90%	49.51%	54.56%	59.11%	63.20%
专利贡献额	135.18	275.76	314.17	334.78	341.53	323.49	291.14	262.02	235.82	212.24

上述净利润的预测详见收益法评估说明

③折现率的选取

折现率是将未来年期的预期收益换算成现值的比率,用于预期收益还原。本次评估时,我们采用安全利率(无风险报酬率)加上风险报酬率综合确定。

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿,是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率,是转让资金使用权的报酬。本次估值采用 10 年期中债收益率作为无风险报酬率。

影响风险报酬率的因素包括技术风险、市场风险、资金风险和管理风险。根据无形资产的特点和目前评估惯例,各个风险系数的取值范围在 0%-8%之间,具体的数值根据测评表求得,具体如下:

1) 对于技术风险,可按技术风险取值表确定其风险系数。

技术风险取值				1.92
权重	考虑因素	序号	打分	合计
30%	技术转化风险	1	0	0
30%	技术替代风险	2	40	12
20%	技术权利风险	3	60	12
20%	技术整合风险	4	0	0
	合计			24

其中各风险因素取值如下:

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

技术替代风险。无替代产品(0);存在若干替代产品(40);替代产品较多(100)。

技术权利风险。发明专利(0);实用新型专利(60);处于申请阶段的专利(100)。

技术整合风险。相关技术完善(0);相关技术在细微环节需要进行一些调整,以配合待估技术的实施(20);相关技术在某些方面需要进行一些调整(40);

某些相关技术在需要进行开发（60）；相关技术的开发存在一定的难度（80）；相关技术尚未出现（100）。

经评分测算，委估无形资产技术风险系数为 1.92%。

2) 对于市场风险，按市场风险取值表确定其风险系数。

市场风险取值				5.216
权重	考虑因素	分权重	打分	合计
40%	市场容量风险 1		40	16
60%	市场现有竞争风险 2	70%	100	42
	市场潜在竞争风险 3	30%	40	7.2
	合计			65.2

市场潜在竞争风险评测取值表

市场潜在竞争风险取值表				
权重	考虑因素	序号	打分	合计
30%	规模经济性(A)	1	40	12
40%	投资额(B)	2	40	16
30%	销售网络(C)	3	40	12
	合计			40

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

市场现有竞争风险。市场为新市场，无其他厂商（0）；市场总厂商数量较少，实力无明显优势（20）；市场总厂商数量较多，但其中有几个厂商具有较明显的优势（60）；市场总厂商数量众多，且无明显优势（100）。

市场潜在竞争风险。市场潜在竞争风险有以下三个因素决定。

一是规模经济性。市场存在明显的规模经济（0）；市场存在一定的规模经济（40）；市场基本不具规模经济（100）。

二是投资额及转换费用。项目的投资额及转换费用高（0）；项目的投资额及转换费用中等（40）；项目的投资额及转换费用低（100）。

三是销售网络。产品的销售依赖固有的销售网络（0）；产品的销售在一定程度上依赖固有的销售网络（40）；产品的销售不依赖固有的销售网络（100）。

经评分测算，市场风险系数为 5.216%。

3) 对于资金风险，按资金风险取值表确定其风险系数。

资金风险取值				3.2
权重	考虑因素	序号	打分	合计
50%	固定资产风险 1	1	40	20

50%	流动资金风险 2	2	40	20
	合计			40

融资风险。项目投资额低，取 0 分，项目投资额中等，取 40 分，项目投资额高取 100 分。

流动资金风险。流动资金需要额少，取 0 分；流动资金需要额中等取 40 分；流动资金需要额高，取 100 分。

经评分测算，资金风险系数为 3.20%。

4) 对于管理风险，按管理风险取值表确定其风险系数。

经营管理风险取值				3.3600
权重	考虑因素	序号	打分	合计
20%	销售服务风险 1	1	20	4
50%	质量管理风险 2	2	40	20
30%	技术开发风险 3	3	60	18
	合计			42

销售服务风险。已有销售网点和人员（0）；除利用现有网点外，还需要建立一部分新销售服务网点（20）；必须开辟与现有网点数相当的新网点和增加一部分新人力投入（60）；全部是新网点和新的销售服务人员（100）。

质量管理风险。质保体系建立完善，实施全过程质量控制（0）；质保体系建立但不完善，大部分生产过程实施质量控制（40）；质保体系尚待建立，只在个别环节实施质量控制（100）。

技术开发风险。技术力量强，R&D 投入高（0）；技术力量较强，R&D 投入较高（40）；技术力量一般，有一定 R&D 投入（60）；技术力量弱，R&D 投入少（100）。

经评分测算，管理风险系数为 3.36%。

折现率 = 无风险报酬率 + 风险报酬率

$$= 2.8230\% + 13.6960\%$$

$$= 16.5190\%$$

④无形资产组合价值的计算公式

委估无形资产价值 = $\sum$ (各年度委估无形资产收益分成额 $\times$ 各年度折现系数)

具体计算过程如下：

金额单位：人民币万元

	2020 年 7 月-12 月	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
专利贡献额	135.18	275.76	314.17	334.78	341.53	323.49	291.14	262.02	235.82	212.24
折现率	16.52%	16.52%	16.52%	16.52%	16.52%	16.52%	16.52%	16.52%	16.52%	16.52%
折现期	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00	9.00
折现系数	0.9625	0.8582	0.7366	0.6321	0.5425	0.4656	0.3996	0.3429	0.2943	0.2526
净现值	130.11	236.67	231.41	211.63	185.29	150.62	116.34	89.86	69.41	53.61
评估值(取整)	1,500.00									

委估无形资价值=1500 万元（取整）

(3)商标及作品著作权

I 概况

重庆首键药用包装材料有限公司拥有 4 商标所有权及 1 项作品著作权。

截至评估基准日，商标专用权如下：

序号	商标图案	商标名称	申请/注册号	申请日期	国际分类
1		首键	17461254	2015/7/20	7 类 机械设备
2		首键	17461253	2015/7/20	17 类 橡胶制品
3		首键	17461252	2015/7/20	6 类 金属材料
4		首键 SHOU JIAN YI YAO BAO ZHUANG	7332883	2009/4/17	6 类 金属材料

截至评估基准日，作品著作权如下：

序号	作品名称	首次发表日期	创作完成日期	登记号	登记日期	登记类别
1	首键 LOGO	2008/12/30	2008/9/20	渝作登字-2020-F-00477939	2020/1/23	美术

II 评估方法

和专利技术一致采用收益法，选择理由同专利技术评估方法。

①收益期预测期间的确定

按照国内相关法律法规，商标的注册保护期一般为十年，在期满后可以申请延期且对延期的次数没有规定，作品著作权保护期为五十年，首键药包的作品著作权为首键 LOGO，与 7332883 号商标图形一致。本次评估假设为企业到期主动续期商标，故收益期选取无限期。

②收益预测

本次评估采用收入分成率法来确定委估商标所有权及作品著作权的收益。计算公式为：

各年商标专用权及作品著作权收益=每年使用商标及著作权产品收入×分成率×（1-所得税率）

对应的产品收入预测详见收益法预测。

③分成率、折现率的选取

分成率根据近期制造行业上市公司公告的商标使用费率综合确定为 0.1%。

折现率是将未来年期的预期收益换算成现值的比率，用于预期收益还原。本

次评估时，采用安全利率加上风险报酬率计算。

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，这种补偿分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。由于现实中无法将这两种补偿分开，它们共同构成无风险利率。本次估值采用 10 年期中债收益率 2.8230% 作为无风险报酬率。

商标风险报酬率=行业风险报酬率+企业个别风险报酬率+商标使用风险报酬率

其中，行业风险报酬率根据可比企业净资产收益率与无风险报酬率差额确定，本次可比企业净资产收益率经查询具体如下：

证券代码	证券名称	净资产收益率 ROE TTM (2017-2019 年平均) 单位%
300501.SZ	海顺新材	10.55%
600529.SH	山东药玻	10.44%
603976.SH	正川股份	8.58%
002799.SZ	环球印务	7.08%
平均		9.17%

行业风险报酬率=6.34%

企业个别风险报酬率根据企业的经营风险、管理风险、财务风险、政策风险和市场风险综合确定为 2.40%（具体见收益法部分）。

商标使用风险报酬率则根据商标知名程度等商标使用情况综合确定为 5%。

即，商标风险报酬率=6.34%+2.40%+5%=13.74%

商标折现率=商标风险报酬率+无风险报酬率=13.74%+2.8230%=16.57%

④商标专用权及作品著作权的计算公式

委估商标专用权及作品著作权价值 = $\sum$ （各年度委估商标专用权及作品著作权收益分成额×各年度折现系数）

金额单位：人民币万元

	2020 年 7 月-12 月	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续期
主营业务收入	4,794.43	9,801.84	11,167.10	12,485.71	13,529.94	14,096.35	14,096.35
所得税率	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%
商标分成率	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
商标专用权分成额	4.08	8.33	9.49	10.61	11.50	11.98	11.98
折现率	16.57%	16.57%	16.57%	16.57%	16.57%	16.57%	16.57%
折现年期	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	
折现系数	0.9624	0.8579	0.7360	0.6314	0.5417	0.4647	2.81
折现值	3.92	7.15	6.99	6.70	6.23	5.57	33.61
商标评估值	70.00						

委估商标专用权价值=70 万元（取整）

八、长期待摊费用

评估基准日长期待摊费用账面值 428,802.91 元,原始发生额为 970,873.78 元。长期待摊费用为海南办公室装修费等,评估人员查阅相关合同、发票,核对原始入账价值,向财务人员了解企业摊销政策,测算摊余价值,本次评估时,在核实无误的基础上,采用成本法评估。

评估值=重置成本×成新率。

长期待摊费用评估值为 753,400.00 元,增值 324,597.09 元,增值率为 75.70%。增值原因是因为评估所采用的经济年限大于会计折旧年限。

九、递延所得税资产

评估基准日递延所得税资产账面值为 259,217.63 元,评估基准日的递延所得税资产是企业会计核算在后续计量过程中因企业会计准则规定与税法规定不同,由资产的账面价值与其计税基础的差异所产生。评估人员就差异产生的原因、形成过程进行了调查和了解。经过核实,纳入评估范围的递延所得税资产为资产减值准备和递延收益等原因产生。资产减值准备产生的递延所得税资产由于评估时对应资产的减值评估值中均同步体现,故按核实后的账面值确定评估值;递延收益产生的递延所得税资产与递延收益同步评估为零。

递延所得税资产评估值为 167,945.02 元,评估减值 91,272.61 元,减值率为 35.21%。减值原因是因为由递延收益引起的递延所得税资产评估为零。

十、负债评估技术说明

(一)评估范围

本次委评的负债包括流动负债和非流动负债,流动负债包括短期借款、应付票据、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款和一年内到期非流动负债;非流动负债为递延收益、长期应付款。上述负债评估基准日账面价值如下表所示:

金额单位:人民币元

编号	科目名称	账面价值
5-1	短期借款	25,870,000.00
5-4	应付票据	4,400,000.00
5-5	应付账款	8,796,348.30
5-7	合同负债	231,679.78
5-8	应付职工薪酬	475,628.12
5-9	应交税费	682,300.86
5-10	其他应付款	2,753,399.42
5-12	一年内到期的非流动负债	1,285,173.47
5-13	其他流动负债	3,765,705.32
	流动负债合计	48,260,235.27
6-3	长期应付款	411,521.43
6-6	递延收益	608,484.04
	长期负债合计	1,020,005.47

(二)核实过程

1.核对账目：根据被评估单位提供的负债评估申报明细表，首先与被评估单位的资产负债表相应科目核对使总金额相符；然后与被评估单位的负债明细账、台账核对使明细金额及内容相符；最后按照重要性原则，对大额负债核对了原始记账凭证等。

2.资料收集：评估人员按照重要性原则，根据各类负债的典型特征收集了评估基准日完税证明等，以及部分记账凭证等评估相关资料。

3.现场访谈：评估人员向被评估单位相关人员调查了解了负担的税种、税率与纳税制度情况；调查了解了员工构成与职工薪酬制度情况等。

(三)评估方法

1、短期借款

评估基准日短期借款账面价值为 25,870,000.00 元。核算内容为向兴业银行重庆涪陵支行、重庆农村商业银行涪陵支行、中国光大银行重庆涪陵支行、招商银行涪陵支行的借款。评估人员收集了短期借款合同、借据，核对借款发生日期、到期日、利率和借款金额，并履行函证程序。经核实，企业会计处理正确，以核实后的账面值确定评估值。

短期借款评估值为 25,870,000.00 元，评估无增减值。

2、应付票据

评估基准日应付票据账面价值 4,400,000.00 元。核算内容为应付的材料款。应付票据核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅核对票据票面金额、发生时间、业务内容及票面利率等与账务记录的一致性，以证实应付票据的真实性、完整性，核实结果账、表、单金额相符。经核实应付票据真实，金额准确，以核实无误后的账面值作为评估值。

应付票据评估值为 4,400,000.00 元，无评估增减值。

3、应付账款

评估基准日应付账款账面价值 8,796,348.30 元。核算内容为应付的材料款、设备款等。评估专业人员按照重要性原则对大额应付账款进行了发生额测试，并对相应的合同进行了抽查。应付账款以核实无误后的账面价值作为评估值。

应付账款评估值为 8,796,348.30 元，评估无增减值。

4、合同负债

评估基准日合同负债账面价值 231,679.78 元。核算内容为货款、口罩等。评估专业人员按照重要性原则，对大额或账龄较长等情形的合同负债进行了发生额测试，并对相应的合同进行了抽查。合同负债以核实无误后的账面价值作为评估值。

合同负债评估值为 231,679.78 元，评估无增减值。

5、应付职工薪酬

评估基准日应付职工薪酬账面价值 475,628.12 元。核算内容为被评估单位根据有关规定应付给职工的工资、职工福利等。

评估人员向被评估单位调查了解了员工构成与职工薪酬制度等，检查了应付职工薪酬明细账及有关原始凭证。应付职工薪酬以核实无误后的账面价值作为评估值。

应付职工薪酬评估值为 475,628.12，评估无增减值。

6、应交税费

评估基准日应交税金账面价值 682,300.86 元。核算内容为应交增值税、企业所得税等，核查时，我们按照国家的税收法律、法规的规定，对各项税金的核算、计提和交纳情况进行了检查。以查核的数额，确定所估税费的评估值。

应交税费评估值为 682,300.86 元，无评估增减值。

7、其他应付款

评估基准日其他应付款账面价值 2,753,399.42 元。核算内容为应付的报销款、保证金和利息等。评估专业人员按照重要性原则对大额往来款进行了发生额测试，并对相应的合同进行了抽查。其他应付款以核实无误后的账面价值作为评估值。

应付账款评估值为 2,753,399.42 元，无评估增减值。

8、一年内到期非流动负债

评估基准日一年内到期的非流动负债账面价值 1,285,173.47 元，评估人员收集了融资租赁合同，核对借款发生日期、到期日、利率和借款金额。经核实，企业会计处理正确，以核实后的账面值确定评估值。

一年内到期非流动负债评估值为 1,285,173.47 元，评估无增减值。

9、其他流动负债

评估基准日其他流动负债账面价值 3,765,705.32 元。核算内容为未终止确认票据。核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，选择重点明细项目实施替代测试等程序步骤，收集大额应付款发生的合同、协议等重要资料，并抽查有关会计凭证，核查款项的真实性，以核实无误后的账面值作为评估值。

其他流动负债评估值为 3,765,705.32 元，评估无增减值。

10、长期应付款

评估基准日长期应付款账面价值 411,521.43 元。核算内容为企业应付的融资租赁款项。评估人员核查融资租赁合同，对利息计提和支出情况进行了检查。以检查、核定的数额，以核实无误后的账面值作为评估值。

长期应付款评估值为 411,521.43 元，评估无增减值。

11、递延收益

评估基准日递延收益账面价值 608,484.04 元。主要为政府补助款的摊余价值，属于与资产相关的补助，在期后逐步转入损益。本次评估在核对相关文件后认为其属于无需支付负债，且已全部缴纳所得税，故本次评估为零。

递延收益评估值 0 元，评估减值 608,484.04 元，减值率 100.00%，减值原因是属于无需支付负债，且已缴纳所得税。

(四)评估结果

负债评估结果及增减值情况如下表：

金额单位：人民币元

编号	科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率
5-1	短期借款	25,870,000.00	25,870,000.00		
5-4	应付票据	4,400,000.00	4,400,000.00		
5-5	应付账款	8,796,348.30	8,796,348.30		
5-7	合同负债	231,679.78	231,679.78		
5-8	应付职工薪酬	475,628.12	475,628.12		
5-9	应交税费	682,300.86	682,300.86		
5-10	其他应付款	2,753,399.42	2,753,399.42		
5-12	一年内到期的非流动负债	1,285,173.47	1,285,173.47		
5-13	其他流动负债	3,765,705.32	3,765,705.32		
	流动负债合计	48,260,235.27	48,260,235.27		
6-3	长期应付款	411,521.43	411,521.43		
6-6	递延收益	608,484.04		-608,484.04	-100.00%
	长期负债合计	1,020,005.47	411,521.43	-608,484.04	-59.65%

第五章 评估结论及分析

一、评估结论

评估结论根据以上评估工作得出。经实施清查核实、实地勘察、市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用资产基础法和收益法得出的评估结果如下：

(一)资产基础法评估结果

在评估基准日 2020 年 6 月 30 日，重庆首键药用包装材料有限公司经审计后的总资产价值 8,885.95 万元，总负债 4,928.02 万元，净资产 3,957.93 万元。

采用资产基础法评估后的总资产价值 11,539.27 万元，总负债 4,867.18 万元，净资产为 6,672.09 万元，净资产增值 2,714.16 万元，增值率 68.58%。评估结论详细情况见资产评估结果汇总表及评估明细表。

被评估单位：重庆首键药用包装材料有限公司

单位：人民币万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率
		A	B	C=B-A	D=C/A*100%
1	流动资产	4,436.80	4,567.97	131.17	2.96%
2	非流动资产	4,449.15	6,971.30	2,522.14	56.69%
3	长期股权投资	132.96	99.34	-33.62	-25.29%
4	固定资产	3,749.99	4,486.88	736.88	19.65%
5	在建工程	1.93	1.46	-0.47	-24.44%
6	无形资产	495.47	2,291.49	1,796.02	362.49%
7	长期待摊费用	42.88	75.34	32.46	75.70%
8	递延所得税资产	25.92	16.79	-9.13	-35.21%
9	资产总计	8,885.95	11,539.27	2,653.31	29.86%
10	流动负债	4,826.02	4,826.02		
11	非流动负债	102.00	41.15	-60.85	-59.65%
12	负债合计	4,928.02	4,867.18	-60.85	-1.23%
13	净资产（所有者权益）	3,957.93	6,672.09	2,714.16	68.58%

小数点后保留两位小数

(二)收益法评估结果

在评估基准日 2020 年 6 月 30 日，于企业持续经营及本报告所列假设和限定条件下，重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益账面价值 3,957.93 万元，采用收益法评估，评估后重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益价值为 18,000.00 万元，评估增值 14,042.07 万元，增值率 354.78%。

(三)评估结论的选取

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。重庆首键药用包装材料有限公司是一家集医药瓶盖包装材料研发、生产、销售于一体的医药包装企业。目前公司主营业务为铝盖及铝塑组合盖的研发、生产和销售。自成立以来，公司致力于医药包装材料的研究开发和产业化，推动生产线智能化改造，拥有较为先进的生产技术、过硬的产品质量、优

质的客户资源。公司的价值除了体现在有形资产和可确指无形资产如专利技术等上，同时体现在公司研发团队、管理团队的人力资源和市场开拓能力等各项资源协同效应价值上，由于成本法评估时对上述不可辨认的无形资产无法准确评估计量，而收益法除了能体现其有形资产和可确指无形资产价值外，还能体现上述不可辨认的无形资产创造的价值，故收益法的评估结论更为可靠合理。因此本次采用收益法评估结果 **18,000.00 万元(人民币壹亿捌仟万元整)**作为重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益价值的评估结论。

本评估结论仅为资产评估报告中描述的经济行为提供价值参考，评估结论的使用有效期限自评估基准日起一年内有效，即自 2020 年 6 月 30 日至 2021 年 6 月 29 日有效。

二、收益法与账面价值比较变动情况及原因

在评估基准日 2020 年 6 月 30 日，在企业持续经营及本报告所列假设和限定条件下，重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益账面值为 3,957.93 万元，采用收益法评估，评估后重庆首键药用包装材料有限公司股东全部权益价值为 18,000.00 万元，评估增值 14,042.07 万元，增值率 354.78%。

增值原因为：企业账面未能充分反映账面未记录的可确指无形资产及经过多年发展形成的客户资源价值、公司研发团队、管理团队、销售团队的人力资源和市场开拓能力等不可确指的无形资产价值及所有有形和无形资产产生的协同效应价值，而重庆首键药用包装材料有限公司经过自成立以来的良好发展，得到了市场的广泛认可，并预期能在未来可以取得较高的经济效益回报，企业的这些资源或价值均能在收益法的经营价值中得到体现，故产生了评估增值。