

# 三普药业股份有限公司向特定对象发行股份购买资产暨重大资产重组(关联交易)报告书(草案)摘要

(上接 C38 页)

报告期内标的公司主要产品销售收入和平均销售价格变动情况见下表:

产品	2008年		2007年	
	销售收入(万元)	销售价格(元/公里/吨)	销售收入(万元)	销售价格(元/公里/吨)
电力电缆	488,640	98.938	496,592	104.551
电气装备用电线电缆	103,448	2,594	109,811	2,476
裸电线	135,913	17.336	127,617	17.493
镀锌铝镁合金导线	11,033	164.918	9,951	147.204
合计	709,034	-	743,881	-

注:由于产品型号繁多、价格不一,因此上表的销售价格为该类产品的收入除以销量。

4.产品销售区域分布

地区分部	2008年		2007年	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
华东地区	357,913	50.48	383,875	51.60
华北地区	68,892	9.72	67,828	9.12
东北地区	20,802	2.95	24,540	3.30
华南地区	74,717	10.54	76,067	10.23
华中地区	89,427	12.61	75,867	10.19
其他	97,993	13.69	116,504	15.66
合计	709,034	100.00	743,881	100.00

注:其他是指对石油、铁路及一些全国性大型公司等不宜按地区划分客户的统计。

5.主要销售客户情况

报告期内标的公司前五大客户的收入及其占当期销售收入情况见下表:

项目	2008年	2007年
前5名客户的合计销售额(万元)	98,409	127,459
占当期销售总额的比例(%)	13.88	17.14

标的公司不存在向单个客户的销售比例超过总额的50%或严重依赖于少数客户,或该客户为关联方的情况。

6.主要产品的原材料和能源及其供应情况

电线电缆产品的主要原材料为铜、铝、塑料等,标的公司从事规模生产多年,与各主要供应商保持长期稳定的合作关系,原材料和能源供应、保障情况良好。

报告期内标的公司原材料和能源的平均采购价格变化情况如下表:

项目	2008年	2007年
铜(元/吨)	51,752	55,393
铝(元/吨)	15,453	17,688
塑料(元/吨)	12,422	10,140

报告期内上述原材料和能源占营业成本的比重情况如下:

项目	2008年	2007年
铜	68.99%	73.10%
铝	15.87%	15.28%
塑料	7.21%	5.51%
合计所占比重	92.07%	93.89%

报告期内标的公司向前五名供应商合计采购额占当年采购总额的情况如下表:

项目	2008年	2007年
向前5名供应商合计采购额(万元)	225,118	240,912
占当期采购总额的比例(%)	41.98	36.25

标的公司不存在向单个供应商的采购比例超过总额的50%或严重依赖于少数供应商的情况。

1.质量控制系统

标的公司严格执行国家电线电缆产品的国家标准、电线电缆行业协会颁布的行业标准,并参照IEC(国际电工委员会)标准和国际先进标准组织生产。在生产过程中,坚持推行全面质量管理,并参照ISO9001建立了从原材料采购、生产、检测、产品入库、出厂、售后服务全过程的质量保证管理体系。

2.质量控制措施

(1)采购产品的质量控制

标的公司建立了采购控制程序,对采购产品按其最终产品质量的影响程度进行分类控制,对不同的进货产品制定了相应的检验标准和检验规程。

(2)生产过程的质量控制

对于普通的产品,根据订单编制生产计划下达车间,车间生产全部按生产计划进行,成品入库,仓库按订单的产品牌号、规格、状态、数量核对无误后才准予入库。成品仓库、销售管理部、采购部等通过ERP系统共享订单、生产计划等生产和销售信息,并依此进行发货、生产、采购跟踪材料等管理与决策。

对于特殊产品,普通的生产和提供服务过程不能由后续的监视和测量加以验证,公司采取特殊的控制过程,具体过程如下:

①技术人员编制产品的工艺流程图,确认其特殊过程,制定过程评审和批准的准则,确定所需设备和人员资格要求及使用的特定方法,编制作业指导书等技术文件;②设备动力部根据对设备的定期鉴定,组织对设备进行确认(包括设备的选型、安装、调试及制定稳定性生产合格要求产品的能力等),并保留记录;③人力资源部在有关部门的配合下,对特殊过程人员的资格进行鉴定(包括教育、培训、技能和经验等),并保持鉴定记录;④总工程师确定特殊过程的记录要求,并组织实施;⑤相关的工艺员按规定的间隔或生产条件对上述过程进行验证,确保对影响过程的变化及时作出反应。

(3)销售过程质量控制

标的公司有客户沟通和合同评审程序,确保客户要求得到准确识别与确认。销售管理部设有专管员,对客户订单的跟踪了解,以便及时向客户反馈订单完成情况的相关信息。标的公司ERP系统也保证了入库产品和交付产品与客户要求的一致性,产品的牌号、规格、状态等只有一样不符,就不能入库和发货。

3.售后服务和产品质量问题处理

标的公司建立了完善的售后服务体系,在主要销售区域均建立了销售网络,生产部门设立了专职的市场服务人员,以解决产品使用中的质量问题。根据自身产品的特点,建立了质量判定和退货补偿的标准和规范。报告期内,标的公司未出现因产品质量问题引起的重大纠纷。

(六)环境保护与安全生产

标的公司专业从事电线电缆产品生产,生产过程不存在高危险或重污染的情况。远东电缆和远东公司于2006年顺利通过ISO14001:2004环境管理体系认证,复合技术也于2008年通过该环境管理体系认证。根据宜兴市环境保护局于2009年2月5日出具的证明,标的公司生产过程不存在高危险、重污染情况,能够遵守国家和地方的环保法律、法规,近三年来的生产经营活动中未因违反环境保护法律、法规受到行政处罚。

在安全生产方面,标的公司建立了以总经理为总负责人,以生产管理部安全处为责任部门,各部门安全员为具体责任人的安全生产管理体系。在生产运营中,根据“安全第一、预防为主”的方针,加强安全管理,强化安全监督,落实安全责任,消除安全隐患,增强安全意识。宜兴市安全生产监督管理局于2009年2月5日出具证明,标的公司近三年来的生产经营活动中未发生重大安全生产事故,未因违反安全生产相关法律、法规受到行政处罚。

7.资产评估情况

根据邦华德出具的邦华德威评报字(2009)第024号《资产评估报告》,以2008年9月30日为评估基准日,标的公司净资产账面值89,456.16万元,评估价值221,044.10万元,评估增值率147.10%。

单位:万元	标的公司	标的公司账面值	评估值	增值额	增值率
远东电缆	61,168.61	91,073.62	29,905.01	48.89%	
新远东	17,794.46	60,775.27	51,980.81	292.12%	
复合技术	10,491.89	60,195.21	49,703.33	473.73%	
合计	89,454.95	221,044.10	131,589.11	147.10%	

二、评估方法的选择

按照《资产评估准则—基本准则》,评估需根据评估目的、价值类型、资料收集情况等相关条件,恰当选择一种或多种资产评估方法。本次企业价值评估采用的评估方法为收益法和市场比较法。其中,远东电缆和新远东采取的收益法模型为企业现金流量法,折现率为企业的加权平均资本成本;复合技术采取的收益法模型为股权现金流量法,折现率为通过资本资产定价模型计算的股权资本成本。

三、收益法评估情况

(一)评估模型

本次收益法评估模型为对未来的现金流折现,其基本公式为:

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{a_t}{(1+r)^t}$$

其中:P——评估价值  
a<sub>t</sub>——预测年度的现金流  
n——预测年限  
r——折现率

(二)收入和净现金流量的预测情况

1.未来收入的预测情况

根据邦华德出具的邦华德威评报字(2009)第024号《资产评估报告》,标的公司2008年10-12月、2009年、2010年、2011年和2012年的销售收入预测情况为:

标的公司	2008年10-12月	2009年	2010年	同比增长	2011年	同比增长	2012年	同比增长
远东电缆	187,239.95	522,636.68	584,543.98	11.85%	659,630.93	12.85%	735,757.63	11.54%
新远东	73,591.70	174,250.37	194,760.99	11.79%	219,699.16	12.79%	244,241.71	11.17%
复合技术	3,678.88	40,009.35	60,243.16	50.57%	90,364.23	50.00%	101,413.24	12.29%

2.现金流量的预测情况

远东电缆和新远东采取企业现金流法,预测期内每年企业净现金流量=息税前利润×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额。净现金流量预测情况为:

标的公司	2008年10-12月	2009年	2010年	2011年	2012年
远东电缆	4,397.07	8,534.93	9,976.27	11,727.04	16,775.62
新远东	-1,096.75	4,515.14	6,705.48	9,399.94	10,941.96

复合技术采取股权现金流法,预测期内每年股权净现金流量=息税前利润×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额+借债收入-偿还本金偿还。净现金流量预测情况为:

标的公司	2008年10-12月	2009年	2010年	2011年	2012年
复合技术	1,232.70	-603.84	2,274.33	6,853.29	10,466.74

(三)折现率的确定情况

1.远东电缆和新远东折现率的确定

(1)权益资本成本K<sub>e</sub>的确定

无风险报酬率R<sub>f</sub>采用市场中的5只长期国债于2008年9月末的利率平均值3.936%。

企业风险系数β:根据国内电线电缆类上市公司股票近9个月情况测算出样本公司电线电缆类上市公司的无杠杆β值为0.9644,结合远东电缆和新远东的贷款情况、盈利情况,可比上市公司的资本结构、管理层未来的筹资策略等确定目标资本结构D/E为0.00%,计算出企业风险系数β为1.3984。

市场风险溢价R<sub>m</sub>的确定:根据阿沃茨基-达蒙德理论统计分析,本次评估采用的市场风险溢价水平为8.53%。

企业特定风险调整系数R<sub>c</sub>的确定:经营情况良好,但企业的负债较高,故取企业特定风险调整系数R<sub>c</sub>为1%。

则权益资本成本如下:K<sub>e</sub>=R<sub>f</sub>+β×R<sub>m</sub>+R<sub>c</sub>=16.87%

(2)K<sub>d</sub>(债务成本)的确定

远东电缆按照的贷款政策测算的平均贷款利率为6.08%。在本次评估中,采用平均利率6.08%作为其债务成本。

新远东按照的贷款政策测算的平均贷款利率为6.21%。在本次评估中,采用平均利率6.21%作为其债务成本。

(3)加权资本成本WACC的确定

WACC=K<sub>e</sub>×E/(D+E)+K<sub>d</sub>×D/(D+E)×(1-T)

根据上述公式,计算出远东电缆的折现率为12.51%,新远东的折现率为12.29%。

2.复合技术折现率的确定

无风险报酬率R<sub>f</sub>采用市场中的5只长期国债于2008年9月末的利率平均值3.936%。

企业风险系数β:根据国内同行业上市公司股票近9个月情况测算出样本公司电线电缆类上市公司的无杠杆β值为0.9644,结合远东电缆和新远东的贷款情况、盈利情况,可比上市公司的资本结构、管理层未来的筹资策略等确定目标资本结构D/E为0.00%,计算出企业风险系数β为1.3984。

市场风险溢价R<sub>m</sub>的确定:根据阿沃茨基-达蒙德理论统计分析,本次评估采用的市场风险溢价水平为8.53%。

企业特定风险调整系数R<sub>c</sub>的确定:根据企业的相关资产和经营状况确定为1%。

根据上述参数,由权益资本成本公式K<sub>e</sub>=R<sub>f</sub>+β×R<sub>m</sub>+R<sub>c</sub>,得出复合技术预测期内的

折现率分别为:

2008年10-12月	2009年	2010年	2011年	2012年
25.90%	20.38%	18.10%	16.82%	16.60%

四、市场比较法评估情况

考虑标的公司是从事电线电缆为主的企业,根据该行业特点,采用市盈率(P/E)指标对标的公司进行对比估价。

本次采用的市场比较法简要情况为:

1.估值模型

标的公司股权价值=标的公司总股本×标的公司市盈率×标的公司每股收益

2.标的公司的估值情况

根据江苏公证天业会计师事务所出具的审计报告,远东电缆、新远东和复合技术在评估基准日2008年9月30日的总股本是370,000,000.00股(公司每一元注册资本为一股股本),2008年1-9月归属于母公司所有者净利润为119,499,272.49元,年化调整2008年净利润为159,332,363.32元,年化每股收益为0.4306元。

通过对比上市公司的相关的信息的整理和分析,确定本次标的公司市场比较法评估最终采用的市盈率率为23.96倍。同时,经过分析计算,标的公司股权价值的流动性折扣为66%。

标的公司每股价值=标的公司PE×标的公司每股收益×流动性折扣=23.96×0.4306×66%=6.8096元/股

标的公司股权价值=标的公司股本数×标的公司每股价值=370,000,000.00×6.8096=2,519,518,264.99元=251.96183亿元

第八章 本次发行股份购买资产情况

一、发行方案

(一)发行股份种类、每股面值

本次公司非公开发行股票的种类为境内上市人民币普通股(A股),每股面值为1.00元。

(二)发行方式

本次发行采用非公开发行方式,在本次重大资产重组事项获得中国证监会核准后向特定对象远东控股发行。

(三)发行股票购买资产

公司本次发行股票所购买的标的资产为:远东控股集团有限公司拥有的远东电缆有限公司100%股权、江苏新远东电缆有限公司100%股权、远东复合技术有限公司100%股权。

(四)发行对象及认购方式

本次公司非公开发行股票的发行对象为远东控股集团有限公司,所发行股票由远东控股集团有限公司以其拥有的上述标的资产为对价全额认购。

(五)发行价格和定价方式

本次非公开发行的发行价格等于定价基准日前20个交易日三普药业股票交易均价(定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量),即每股7.19元。本次非公开发行的定价基准日为三普药业第五届董事会第十二次会议决议公告日。

若三普药业在定价基准日至发行日期间有派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项,发行数量、发行价格相应调整。发行价格的具体调整办法如下:

假设调整前发行价格为P0,每股送股或转增股本数为N,每股增发新股或配股数为K,增发新股或配股价格为A,每股派息为D,调整后发行价格为P1,则:

派息:P1=P0-D

送股或转增股本:P1=P0/(1+N)

增发新股或配股:P1=(P0+AK)/(1+K)

上述三项同时进行:P1=(P0-D+AK)/(1+K+N)

(六)交易标的资产定价

本次交易的标的资产按照评估后的评估价值定价。该资产已经具有证券从业资格评估机构北京邦华德威资产评估有限公司评估并出具评估报告(邦华德威评报字(2009)第024号),评估基准日为2008年9月30日,标的资产经评估后的评估价值为221,044.10万元。

(七)发行数量

本次公司非公开发行30,743,268.4万股,发行后公司的总股本将增至42,743,268.4万股,本次非公开发行的股份占发行后总股本的71.93%。

(八)本次发行股票的锁定期

公司本次向远东控股集团有限公司发行的股份,远东控股集团有限公司自认购取得并完成股权登记之日起三十六个月内不予转让。

二、发行股份前后的主要财务数据

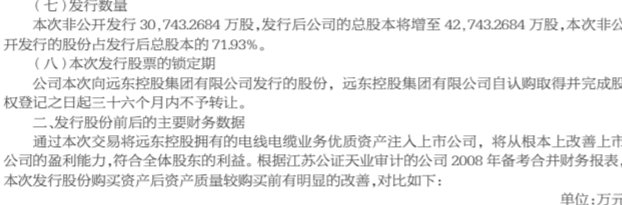
通过本次交易,远东控股集团有限公司的电线电缆业务优质资产注入上市公司,将从根本上改善上市公司的盈利能力,符合全体股东的利益。根据江苏公证天业审计的公司2008年备考合并财务报表,本次发行股份购买资产后资产质量较购买前有明显的改善,对比如下:

项目	2008年12月31日	2008年12月31日(备考)	变动率
总资产	27,574.19	507,904.74	1999.55%
应收账款	7,588.05	98,035.82	1319.98%
每股净资产(元/股)	0.63	2.29	363.49%

项目	2008年	2008年(备考)	变动率
营业收入	20,777.74	729,812.01	3412.47%
净利润(归属母公司)	-5,645.21	7,297.55	-
每股收益(元/股)	-0.47	0.17	-
全部净资产收益率(%)	-74.04%	7.44%	-

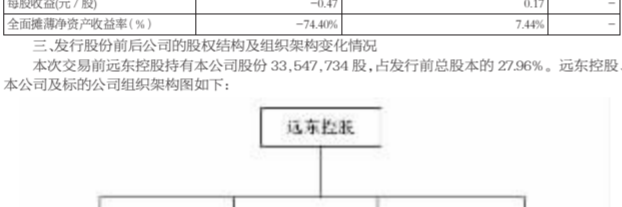
三、发行股份前后的股权结构及组织架构变化情况

本次交易前远东控股持有本公司股份33,547,734股,占发行前总股本的27.06%。远东控股、本公司及标的公司组织架构图如下:



本次非公开发行30,743,268.4万股,发行后公司的总股本将增至42,743,268.4万股,其中远东控股持有34,098,041.8万股,占发行后总股本的79.77%。本次发行股份购买资产的交易方为上市公司控股股东远东控股,不会导致上市公司控制权发生变化。

本次交易完成后本公司股权结构图如下:



一、标的资产的财务会计信息

江苏公证天业对标的公司远东电缆、新远东和复合技术2007年和2008年的财务报表进行了审计,并分别出具了苏公W(2009)A089号、苏公W(2009)A090号、苏公W(2009)A091号《审计报告》。

(一)遵循企业会计准则的声明

下述标的公司的财务报表采用的各项会计政策均按照财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则制定,公允地反映了各标的公司于2008年12月31日、2007年12月31日的财务状况以及2008年度和2007年度的经营成果。

(二)远东电缆财务会计信息

1.资产负债表

资产	单位:元	
	2008年12月31日	2007年12月31日
流动资产:		
货币资金	929,532,178.96	1,310,294,627.88
应收账款	117,474,627.21	79,086,211.84
预收账款	1,780,529,007.21	1,734,505,216.34
应付账款	60,664,935.76	49,123,616.99
其他应收款	483,828,217.28	537,653,840.68
存货	356,791,479.00	583,961,262.41
其他流动资产	5,554,411.82	3,970,974.30
流动资产合计	3,733,974,877.24	4,298,325,750.44
非流动资产:		
固定资产	169,299,779.53	185,741,206.73
在建工程	6,446,364.34	210,130.00
无形资产	40,778,939.75	37,476,437.57
递延所得税资产	43,845,278.24	42,899,780.44
非流动资产合计	259,870,261.86	266,267,551.74
资产总计	3,993,845,139.10	4,564,593,302.18

二、利润表

项目	单位:元	
	2008年度	2007年度
一、营业收入	7,264,944,572.14	7,710,724,825.74
减:营业成本	6,263,178,151.66	6,849,694,346.72
营业税金及附加	15,475,488.67	12,974,940.06
销售费用	783,853,141.53	523,555,844.62
管理费用	82,108,116.69	67,067,690.31
财务费用	58,722,542.49	47,705,497.33
资产减值损失	6,756,002.97	13,614,791.61
投资收益	-	909,399.41
对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
二、营业利润	54,851,168.13	196,821,714.50
加:营业外收入	41,478,739.99	94,831,143.66
减:营业外支出	3,561,818.94	778,788.15
四、利润总额	92,768,088.18	200,874,070.01
减:所得税费用	13,715,206.67	45,886,282.92
四、净利润	78,992,881.51	244,887,787.09

(三)新远东财务会计信息

1.资产负债表

资产	单位:元	
	2008年12月31日	2007年12月31日
流动资产:		
货币资金	312,600,000.00	419,100,000.00
应收账款	371,000,000.00	280,000,000.00
预收账款	143,758,852.63	219,236,908.04
应付账款	38,603,400.67	58,116,991.67
预收账款	6,499,278.87	4,286,233.54
应交税费	16,275,423.53	733,543.18
应付利息	62,000,000.00	790,000.00
其他应付款	27,433,216.55	31,417,928.15
流动负债合计	916,487,192.45	1,013,671,684.58
非流动资产:		
无形资产	916,487,192.45	1,013,671,684.58
流动负债合计	-	