

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**SINOPHARM GROUP CO. LTD.\***

**國藥控股股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司，在香港以國控股份有限公司之名稱經營業務)

(股份代號：01099)

## 於其他海外監管市場發佈的公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09(2)條的規定而發表。

以下公告的中文原稿將由國藥控股股份有限公司旗下一間以A股和B股於深圳證券交易所上市的附屬公司，深圳一致藥業股份有限公司(「本公司」或「公司」)於2010年3月23日於深圳和香港發佈：

證券代碼：000028、200028

證券簡稱：一致藥業、一致B

公告編號：2010-10

### 深圳一致藥業股份有限公司

#### 關於收購深圳市延風醫藥有限公司51%股權並增資的公告

本公司及董事保證信息披露的內容真實、準確、完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。

##### 一、交易概述

公司就收購深圳市延風醫藥有限公司51%股權並增資事宜，聘請了具有證券從業資格的審計與評估機構，對深圳市延風醫藥有限公司(簡稱「延風醫藥」)進

行審計和評估，於評估基準日2009年12月31日延風醫藥的企業整體評估價值為5,460.49萬元人民。

經過雙方協商，雙方確認延風醫藥的股權轉讓定價以上述評估價為準，股權轉讓的同時對延風醫藥追加人民幣2,000萬元的注資，我公司將以人民幣3804.85萬元完成對延風醫藥51%股權的收購及增資，延風醫藥增資完成後註冊資本將由1,000萬元增加至3000萬元，本次收購及增資完成後延風醫藥股權結構將變更為：一致藥業持有51%股權，王磊先生持有49%股權。

此次的股權收購不構成公司的關聯交易，不構成《上市公司重大資產重組管理辦法》規定的重大資產重組。本次收購不用提請公司股東大會審議。

公司獨立董事就本次股權收購事宜發表了獨立意見，同意收購。

公司第五屆董事會第十五次會議以9票同意，0票反對，0票棄權。審議通過了《關於收購深圳市延風醫藥有限公司51%股權的議案》。

## 二、交易對方的基本情況

本次交易方是王磊先生，屬中華人民共和國居民，與公司及公司的前十名股東在產權、業務、資產、債權債務、人員等方面的不存在任何關係以及其他可能或已經造成公司對其利益傾斜的其他關係。

## 三、交易標的基本情況

### (一)基本情況概述：

公司名稱：深圳市延風醫藥有限公司

公司類型：有限責任公司

法定代表人：王磊

註冊資本：人民幣1000萬元

成立日期：1996年12月26日

經營範圍：中成藥、化學藥製劑、抗生素、生化藥品、診斷藥品、治療診斷性生物製品的批發；醫療器械的銷售；保健食品與用品、衛生材料、電子產品、日用百貨、五金交電、紡織品的購銷；進出口業務(具體按資格證書辦理)。信息諮詢(不含限制項目)。醫藥技術開發(不含臨床實驗及限制項目)。

### (二)交易標的的審計情況

深圳市鵬城會計師事務所對延風醫藥2007、2008、2009年的財務狀況進行了審計，並出具了標準無保留的審計意見。截至2009年12月31日，延風醫藥的總資產9150.78萬元，淨資產2184.15萬元，2009年公司實現收入27,978.84萬元，淨利潤643.51萬元。經審計後的近三年的資產及經營狀況如下。

單位：人民幣元

項目	2007年	2008年	2009年
資產總計	62,902,325.30	82,919,579.45	91,507,846.50
負債總計	51,861,053.18	67,513,157.20	69,666,365.86
淨資產	11,041,272.12	15,406,422.25	21,841,480.64
營業收入	168,745,023.99	208,994,981.24	279,788,400.62
淨利潤	2,627,688.79	3,075,150.13	6,435,058.39

### (三) 交易標的評估情況

根據深圳市天健國眾聯資產評估土地房地產估價有限公司出具的《深圳市延風醫藥有限公司企業整體資產價值資產評估報告書》(深天健國眾聯評報字(2010)第2-11108號)，於評估基準日2009年12月31日延風醫藥經收益法評估的企業整體價值為5,460.49萬元人民。

#### 1、 資產基礎法評估結果

延風醫藥經清查審計後的賬面資產總額為91,507,846.50人民幣元，負債總額為69,666,365.86人民幣元，淨資產為21,841,480.64人民幣元。評估後資產總額為92,318,374.05人民幣元，負債總額為69,666,365.86人民幣元，淨資產為22,652,008.19人民幣元。淨資產評估增值計810,527.55人民幣元，增值率為3.71%。

深圳市延風醫藥有限公司的全部資產及其相關負債於二零零九年十二月三十一日的資產基礎法評估結果列示如下：

項目	金額單位：人民幣萬元			
	賬面價值 A	評估價值 B	增(減)值 C=A-B	增(減)率(%) D=C/A×100%
流動資產	RMB 8,843.71	RMB 8,947.65	RMB 103.93	1.18
非流動資產	307.07	284.19	22.88	-7.45
其中：可供出售金融資產	—	—	—	—

持有至到期投資	—	—	—	—
長期應收款	—	—	—	—
長期股權投資	—	—	—	—
投資性房地產	—	—	—	—
固定資產	307.07	284.19	-22.88	-7.45
在建工程	—	—	—	—
工程物資	—	—	—	—
固定資產清理	—	—	—	—
生產性生物資產	—	—	—	—
油氣資產	—	—	—	—
無形資產	—	—	—	—
開發支出	—	—	—	—
商譽	—	—	—	—
長期待攤費用	—	—	—	—
遞延所得稅資產	—	—	—	—
其他非流動資產	—	—	—	—
資產總計	9,150.78	9,231.84	81.05	0.89
流動負債	6,966.64	6,966.64	—	—
非流動負債	—	—	—	—
負債合計	6,966.64	6,966.64	—	—
淨資產	RMB 2,184.15	RMB 2,265.20	RMB 81.05	3.71

## 2、 收益法評估結果

採用收益法對延風醫藥公司的股權價值的評估值為5,460.49萬元人民幣，評估值較賬面淨資產評估增值3,276.34萬元人民幣，增值率150.01%。評估結論詳細情況見收益法評估結果滙總表及評估明細表。

### 收益法評估結果滙總表

評估基準日：2009年12月31日

金額單位：人民幣萬元

項目	預測年期					
	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年至以後各年
營業收入	33,574.61	40,289.53	48,347.44	58,016.92	66,719.46	66,719.46
營業成本	31,456.05	37,747.26	45,296.71	54,356.05	62,509.46	62,509.46
營業稅金及附加	13.43	16.12	19.34	23.21	26.69	26.69
銷售費用	597.63	717.15	860.58	1,032.70	1,187.61	1,187.61
管理費用	654.70	785.65	942.77	1,131.33	1,301.03	1,301.03
財務費用	52.36	52.36	52.36	52.36	52.36	52.36
營業外收支	—	—	—	—	—	—
所得稅費用	176.10	233.04	293.92	355.32	410.58	410.58
淨利潤	624.34	737.95	881.75	1,065.95	1,231.73	1,231.73
加回：折舊	88.35	88.35	88.35	88.35	88.35	88.35

攤銷	—	—	—	—	—	—
利息費用(扣除稅務影響)	14.14	14.14	14.14	14.14	14.14	14.14
扣減：資本性支出	37.21	37.21	37.21	37.21	37.21	37.21
營運資金追加額	558.60	638.02	765.50	918.60	824.64	—
企業自由現金流量	116.87	151.07	167.38	198.48	458.23	1,282.87
折現率	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11
企業自由現金流現值	105.19	122.37	122.19	131.00	270.35	6,927.49
企業自由現金流現值和	7,678.59	—	—	—	—	—
減：付息債務	2,218.10	—	—	—	—	—
加：溢餘資產	—	—	—	—	—	—
減：溢餘負債	—	—	—	—	—	—
企業全部股權價值：	5,460.49	—	—	—	—	—
評估基準日淨資產賬面價值	2,184.15	—	—	—	—	—
收益法評估值增值額	3,276.34	—	—	—	—	—
收益法評估值增值率	150.01%					

主要參數的選取及數值的分析預測：

### (1) 分析預測基礎

延風醫藥公司為醫藥分銷企業，銷售、成本、費用、現金流較穩定，為避免會計利潤和現金紅利的缺陷和限制，準確把握企業的收益，本次評估擬取收益額為自由現金流。收益額的計算公式：

$$\begin{aligned}
 \text{自由現金流量} &= \text{息稅前利潤} \times (1 - \text{所得稅率}) + \text{折舊及攤銷} - \text{資本性支出} - \\
 &\quad \text{營運資本追加額} \\
 &= \text{營業收入} - \text{營業稅金} - \text{營業成本} - \text{營業費用} - \text{管理費用} - \\
 &\quad \text{所得稅} + \text{折舊及攤銷} - \text{資本性支出} - \text{營運資本追加額}
 \end{aligned}$$

### (2) 收益期的確定

延風醫藥公司目前顯示收益較好，法律相關程序較為齊全，無跡象表明其未來不可以持續經營，因此本次評估時，選取其收益期為無限年期；本次詳細預測期選取為2009年12月至2015年12月。

### (3) 主營業務收入預測

延風醫藥公司屬於其中中型企業(優秀值)，根據以上資料並結合公司自身情況，綜合考慮，預計公司2010年–2013年年銷售增長率為20%，隨著政策執行到位，增長將趨於減緩，預計2014年年銷售增長率為15%，2015年後企業發展規模及銷售收入將趨於穩定期。

通過對未來年銷售的預測數據，我們可得出公司未來五年的年銷售收入的預測值，如下表。

金額單位：人民幣元

預測期	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
主營業務收入	335,746,080.74	402,895,296.89	483,474,356.27	580,169,227.52	667,194,611.65	667,194,611.65

#### (4) 主營業務成本的預測

延風醫藥公司主營業務成本主要為藥品的購買成本等。該類成本與各類產品的銷售收入成一定的比例，通過分析企業前四年相關數據，2007年成本收入比為94.11%，2008年為93.48%，2009年為93.49%，從以上數據可以看出，近幾年企業的相關成本收入比非常穩定，3年的平均值為93.87%，本次預測取前四年的年平均成本收入比93.69%進行預估。

金額單位：人民幣元

預測期	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
主營業務成本	314,560,503.05	377,472,603.66	452,967,124.39	543,560,549.26	625,094,631.65	625,094,631.65

#### (5) 營業費用

營業費用主要為銷售人員工資及辦公費、運輸費、業務招待費及保險費等，該部分費用均受營業收入的影響，與營業收入成一定比例關係，通過對企業前三年營業費用的分析，企業前三年營業費用與營業收入比分別為1.96%、1.77%和1.55%，由此我們可看出，2007年至2009年相關營業費用與營業收入比基本穩定。本次預測取前三年平均營業費用與收入的比值1.78%進行預估。

金額單位：人民幣元

預測期	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------

營業費用	5,976,280.24	7,171,536.28	8,605,843.54	10,327,012.25	11,876,064.09	11,876,064.09
------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------

## (6) 管理費用

根據延風醫藥公司前三年的管理費用支出情況約佔收入的1.56%到2.61%之間，通過對企業前三年管理費用的分析，我們可看出，2007年至2009年相關營業費用與營業收入比呈下降趨勢。經評估人員綜合考慮本次預測取前三年平均管理費用的區間值1.95%進行預估。管理費用預測表如下所示：

金額單位：人民幣元

預測期	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
管理費用	6,547,048.57	7,856,458.29	9,427,749.95	11,313,299.94	13,010,294.93	13,010,294.93

## (7) 財務費用

公司的財務費用主要為利息收支和手續費。

### A、利息支出

截止評估基準日，企業尚有五筆有息借款，均為短期借款，截止評估基準日賬面金額22,180,953.09元，本次預測按相關合同及協議約定的借款利息測算利息支出。未來年度考慮公司現金流情況，預計借款按目前現狀持續下去。

### B、利息收入

截止評估基準日，企業銀行存款賬面值為11,721,998.92元，本次預測按基準日時一年期銀行活期存款利率0.36%測算利息收入。

### C、銀行手續費

企業的銷售基本通過銀行收支，故其發生的銀行手續費相對較大，考慮銀行手續相對較少，故本次評估不予以考慮。

通過上述的分析，未來五年企業財務費用具體如下：

金額單位：人民幣元

項目	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
財務費用	523,614.30	523,614.30	523,614.30	523,614.30	523,614.30	523,614.30

### (8) 折舊和攤銷的計算

根據評估基準日已購建的固定資產原值和擬增加的固定資產投資，預計年折舊和攤銷額見下表。

#### 折舊攤銷預測表

金額單位：人民幣元

項目	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
運輸設備	767,019.20	767,019.20	767,019.20	767,019.20	767,019.20	767,019.20
電子設備和其他設備	116,459.17	116,459.17	116,459.17	116,459.17	116,459.17	116,459.17
資產攤銷合計	883,478.37	883,478.37	883,478.37	883,478.37	883,478.37	883,478.37

### (9) 折現率的確定

$$\begin{aligned} \text{WACC} &= K_e \times [E/(E+D)] + K_d \times [D/(E+D)] \times (1-T) \\ &= 16.88\% \times 49.70\% + 5.40\% \times 50.30\% \times (1-25\%) \\ &= 11\% \text{ (取整)} \end{aligned}$$

故本次評估採用的折現率為11%。

### 3、對評估結果選取的說明：

收益法與資產基礎法評估結論差異額為3,195.29萬元，差異率為141.06%，差異的主要原因：

(1) 資產基礎法為從資產重置的角度間接地評價資產的公平市場價值，資產基礎法運用在整體資產評估時不能合理體現各項資產綜合的獲利能力及企業的成長性。

收益法則是從決定資產現行公平市場價值的基本依據——資產的預期獲利能力的角度評價資產，符合市場經濟條件下的價值觀念，從理論上講，收益法的評估結論能更好體現企業整體價值。

(2) 資產基礎法評估是以延風醫藥公司資產負債表為基礎，而收益法評估的價值中體現了延風醫藥公司存在的無形資產價值，如品牌價值、穩定的銷售網

絡、人力資源等。

綜上所述，本次評估採用收益法的評估結果。

延風醫藥公司全部股權價值為5,460.49萬元人民幣，人民幣大寫金額為：伍仟肆佰陸拾萬肆仟玖佰元整。

#### 四、收購價格及支付方式

##### (一)收購價格。

參考目前醫藥商業企業併購的實際市場行情，經過與延風醫藥原股東的友好協商，雙方一致同意以上述評估結果作為延風醫藥股權收購價格的依據。

##### (二)收購及增資方式

經過雙方協商，我公司將以人民幣3804.85萬元(大寫：叁仟捌佰零肆點伍萬元整)完成對延風醫藥51%股權的收購及增資，延風醫藥增資完成後註冊資本將由1000萬元增加至3000萬元，本次收購及增資完成後延風醫藥股權結構將變更為：一致藥業持有51%股權，王磊先生持有49%股權。

##### (三)資金來源

本項目所需股權收購及增資的資金由一致藥業自籌解決。

##### (四)價款支付方式

公司將在股權轉讓協議簽訂之日後分三期期支付轉讓款，股權轉讓完成並簽訂增資協議後公司將一次性支付增資款。

#### 五、收購資產對公司的影響

收購延風醫藥有利於擴大經營規模、實現規模效益，有效提高一致藥業在深圳區域的市場佔有率，鞏固一致藥業在深圳區域的優勢龍頭地位。

#### 六、備查文件

1. 第五屆董事會第十五次會議決議；
2. 獨立董事意見；
3. 審計報告；
4. 評估報告。

深圳一致藥業股份有限公司董事會

二〇一〇年三月二十日

---

承董事會命  
國藥控股股份有限公司  
余魯林  
董事長

中華人民共和國上海，二零一零年三月二十三日

於本公告日期，執行董事為付明仲女士及魏玉林先生；非執行董事為余魯林先生、郭廣昌先生、汪群斌先生、鄧金棟先生、范邦翰先生、柳海良先生及連萬勇先生；獨立非執行董事為王方華先生、陶武平先生、謝榮先生及周八駿先生。

\* 該公司以其中文名稱及英文名稱「Sinopharm Group Co. Ltd.」根據香港法例第32章公司條例第XI部註冊為非香港公司。