（上接D21版）

2、对纳入报表范围的长期投资，根据长期投资单位的具体情况采用适宜的评估方法单独估算其价值；

3、对纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准日存在货币资金，应收、应付股利等流动资产（负债）；呆滞或闲置设备、房产以及未计及收益的在建工程等非流动资产（负债），定义其为基准日存在的溢余或非经营性资产（负债），单独测算其价值；

4、由上述各项资产和负债价值的加和，得出评估对象的企业价值，经扣减付息债务价值后，得出评估对象的所有者权益价值。

（三）评估模型

1、基本模型

本次评估的基本模型为：

$E = B - D$ （1）

式中：

E：评估对象的股东全部权益价值；

B：评估对象的企业价值；

$B = P + I + C$ （2）

P：评估对象的经营性资产价值；

$P = \sum_{i=1}^{n} R_i \times (1+r)^{-i}$ （3）

式中：

R_i：评估对象未来第i年的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期；

I：评估对象基准日的长期投资价值；

C：评估对象基准日存在的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

$C = C_1 + C_2$ （4）

式中：

C_1：基准日流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

C_2：基准日非流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

D：评估对象付息债务价值。

2、收益指标

本次评估，使用企业的自由现金流量作为评估对象投资性资产的收益指标，其基本定义为：

$R = 净利润 + 折旧摊销 + 扣税后付息债务利息 - 追加资本$ （5）

根据评估对象的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来预期的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现处理并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

3、折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率r：

$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$ （6）

式中：

W_d：评估对象的长期债务比率；

$W_d = \frac{D}{D+E}$ （7）

W_e：评估对象的权益资本比率；

$W_e = \frac{E}{D+E}$ （8）

r_d：所得税后的付息债务利率；

r_e：权益资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 r_e：

$r_e = r_f \times \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$ （9）

式中：

r_f：无风险报酬率；

r_m：市场预期报酬率；

ε：评估对象的特性风险调整系数；

β_e：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$\beta_e = \beta_u \times [1 + (1-t) \times \frac{D}{E}]$ （10）

β_u：可比公司的预期无杠杆市场风险系数；

$\beta_u = \frac{\beta_t}{[1+(1-t)\times\frac{D_t}{E_t}]}$ （11）

β_t：可比公司股票（资产）的预期市场平均风险系数；

$\beta_t = 34\% \times K + 66\% \times \beta_t$ （12）

式中：

K：一定时期股票市场的平均风险值，通常假设K=1；

β_t：可比公司股票（资产）的历史市场平均风险系数；

D_t、E_t：分别为可比公司的付息债务与权益资本。

（四）净现金流量预测

1、营业收入与成本预测

经调查，评估对象的主营业务为饲料生产、食品加工、种畜禽繁育等。本次评估，根据对我国未来农业发展趋势和饲料市场的分析，评估对象经会计师审计的近几年收入、成本等的生产经营情况等综合因素进行营业收入与成本的预测。

2、期间费用预测

结合历史年度各项期间费用的构成及各项期间费用与营业收入比率估算未来各年度的期间费用。

3、营业税金及附加预测

结合营业税金及附加与营业收入比率估算未来各年度的营业税金及附加。

4、折旧与摊销预测

（1）折旧预测

评估对象的固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备、运输工具、办公设备及其他设备。固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日企业纳税的固定资产账面原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。

（2）摊销预测

截止评估基准日，评估对象账面无形资产主要为土地使用权，无长期待摊费用；本次评估假定，企业基准日后不再产生新增的无形资产和长期待摊费用等，无形资产在经营期内维持这一规模，按照企业的无形资产摊销政策估算未来各年度的无形资产摊销额。

5、追加资本预测

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产），以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。

在本次评估中，假设评估对象不再对现有的经营能力进行资本性投资，未来经营期内的追加资本主要为持续经营所需的基准日现有资产的更新和营运资金增加额。即本报告所定义的追加资本为

追加资本=资产更新+营运资金增加额

（1）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

（2）营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的周转支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容他大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中，营运资金=现金+应收款项+存货-应付款项

其中：

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款、应收票据以及与经营业务相关的其他应收账款等诸项。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付账款周转率

其中，应付款项主要包括应付账款、应付票据以及与经营业务相关的其他应付账款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额。

（五）权益资本价值预测

1、折现率的确定

（1）无风险收益率 r_f，参照国家当前已发行的中长期国库券利率的平均水平（见下表），按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 r_f=3.83%。

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
1	100501	国债0501	10	0.0449
2	100504	国债0504	20	0.0415
3	100512	国债0512	15	0.0368
4	100603	国债0603	10	0.0282
5	100609	国债0609	20	0.0373
6	100616	国债0616	10	0.0294
7	100619	国债0619	15	0.0330
8	100703	国债0703	10	0.0343
9	100706	国债0706	30	0.0432
10	100710	国债0710	10	0.0445
11	100713	国债0713	20	0.0457
12	100802	国债0802	15	0.0420
13	100803	国债0803	10	0.0411
14	100806	国债0806	30	0.0455
15	100810	国债0810	10	0.0446
16	100813	国债0813	20	0.0500
17	100818	国债0818	10	0.0371
18	100820	国债0820	30	0.0395
19	100823	国债0823	15	0.0365
20	100825	国债0825	10	0.0292
21	100902	国债0902	20	0.0390
22	100903	国债0903	10	0.0307
23	100905	国债0905	30	0.0406
24	100907	国债0907	10	0.0304
25	100911	国债0911	15	0.0372
26	100912	国债0912	10	0.0311
27	100916	国债0916	10	0.0351
28	100920	国债0920	20	0.0404
29	100923	国债0923	10	0.0347
30	100925	国债0925	30	0.0422
31	100927	国债0927	10	0.0371
32	100930	国债0930	50	0.0435
		平均		0.0383

（2）市场预期报酬率 r_m，参照沪市上市公司近五年平均净资产收益率进行选取，取近五年沪市上市公司（剔除异常值后）平均净资产收益率10.94%作为市场期望报酬率的近似，即：r_m=10.94%。

（3）β值，取沪深同类可比上市公司股票，以2007年7月至2010年6月150周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x，按式（12）计算得到评估对象预期市场平均风险系数 β_t，并由式（11）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u，最后由式（10）得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 β_e；

2、权益资本价值的确定

（1）将得到的预期净现金量代入式（9），得到评估对象的经营性资产价值。

（2）将经营性资产价值、长期股权投资价值、溢余资产价值代入式（2），得到评估对象企业价值。

（3）将评估对象的企业价值，付息债务的价值代入式（1），将得到评估对象最终的权益资本价值。

三、收益法评估净现金流及折现率说明

本次评估对六和集团、六和股份、新希望农牧、枫澜科技均采用收益法进行评估，并对其各项长期投资分别采用成本法和收益法进行整体评估。其中，对于正常经营的企业均采用收益法进行评估；对于2010年新投产的企业，考虑到其未来经营存在较大不确定性，采用成本法评估结论或企业账面净资产作为取价结果；对于基准日未有正常稳定的经营活动，或持续亏损、或处于清算阶段的企业，根据成本法评估结论作为取价结果；对于所占被投资单位的股权比例相对较小，评估机构无法取得该等长期投资的具体资产和经营的相关资料数据，以及该等投资对评估对象的经营无重大影响的企业，经核实无误，采用被投资单位经审计的净资产作为取价结果。

六和集团母公司及采用收益法评估的长期投资企业选用的折现率及未来预测的净现金流量如下：

单位：万元

序号	公司	折现率	2010年11-12月	2011年	2012年	2013年	2014年
1	六和集团母公司	0.1195	2，257.20	11，972.76	11，133.45	11，289.29	11，441.96
2	六和饲料股份有限公司	0.1153	1，875.23	7，658.37	8，132.82	8，721.78	9，318.24
3	岩南六和正大饲料有限公司	0.1141	125.59	195.9	241.27	290.67	348.09
4	昌邑六和欣荣饲料有限公司	0.1141	110.5	466.05	540.86	637.06	701.53
5	曹县六和饲料有限公司	0.1141	58.39	322.55	375.25	434.73	478.48
6	泰安六和吉利饲料有限公司	0.1141	-2.99	88.65	104.63	123.13	144.55
7	曹县六和正让饲料有限公司	0.1141	21.53	146.39	170.85	199.77	233.31
8	高密六和养殖有限公司	0.1246	328.03	521.27	550.58	535.55	519.01
9	阜新和汇畜牧养殖有限公司	0.1246	111.7	341.17	342.18	339.32	336.18
10	肥城六和经济养殖有限公司	0.1246	69.98	230.21	308.09	502.93	498.26
11	新泰六和鹿源食品有限公司	0.1246	-73	102.83	47.97	41.23	33.82
12	德州六和养殖有限公司	0.1246	-75.1	102.21	-832.42	524.42	520.28
13	无棣六和养殖有限公司	0.1246	64.46	-66.5	-48.39	371.36	362.54
14	登封六和养殖有限公司	0.1246	-28.34	-58.28	138.65	131.64	123.95
15	临邑六和种猪有限公司	0.1246	-156.91	326.33	233.22	266.61	278.67
16	临沭六和种猪有限公司	0.1246	264.06	-89.12	29.01	34.09	39.04
17	青岛田润食品有限公司	0.1212	499.81	2，510.42	2，220.31	2，273.88	2，332.60
18	无棣六和信阳食品有限公司	0.1246	214.51	433.14	204.58	207.21	209.23
19	鄄城六和梁达农牧有限公司	0.1246	353.11	1，526.02	1，515.38	1，574.46	1，635.91
20	平邑县六和发达食品公司	0.1246	190.96	725.42	618.15	634.73	650.83
21	德州六和金珊食品有限公司	0.1246	114.45	529.09	498.14	516.6	529.63
22	莱芜岳隆实业发展有限公司	0.1241	145.68	803.64	571.07	591.8	612.78
23	徐州六和食品有限公司	0.1246	125.95	360.77	314.32	324.36	334.02
24	寿光丽汇食品有限公司	0.1246	6.67	-8	-6.21	-6.21	-6.21
25	梁山六和九利食品有限公司	0.1246	183.69	363.94	281.99	286.36	290.13
26	曹县六和食品有限公司	0.1246	152.12	373.76	353.13	363.98	374.67
27	潍坊六和惠邦食品有限公司	0.1246	210.71	727.19	542.51	524.92	542.67
28	德州六和凯康食品有限公司	0.1242	150.39	352.67	244.71	253.03	261.1
29	郓城六和食品有限公司	0.1243	140.93	805.31	656.42	678.82	701.14
30	高阳六和盟象食品有限公司	0.1244	50.57	233.49	224.36	230.91	237.05
31	临邑六和食品有限公司	0.1246	165.37	644.39	461.82	476.82	491.57
32	天津六和嘉林食品有限公司	0.1141	14.68	63.5	55.16	54.03	52.47
33	邑恳六和丽达食品有限公司	0.1246	64.94	303.59	193.13	197	200.4
34	潍坊和盛园食品有限公司	0.1246	167.66	839.26	226.93	225.93	232.08
35	滨州六和隆达农牧有限公司	0.1242	127.74	573.65	199.28	198.43	196.21
36	茌平六和泰牧有限公司	0.1232	50.93	327.19	229.03	226.67	222.93
37	临沂六和乾晨农牧有限公司	0.1246	213.08	1，029.27	882.33	918.72	958.62
38	冠县六和食品有限公司	0.1183	18.1	98.38	91.49	88.77	85.21
39	潍坊六和德惠食品有限公司	0.1244	186.03	433.01	388.18	399.47	410.12
40	莱阳思业食品有限公司	0.1246	97.61	420.3	375.34	388.97	402.68
41	日照六和食品有限公司	0.1246	73.94	256.11	213.08	215.52	217.15
42	潍坊六和惠汇食品有限公司	0.1246	32.47	174.96	123.62	165.03	126.17
43	青州六和四润食品有限公司	0.1243	162.81	681.82	248.44	256.29	263.72
44	阳谷六和鲁信食品有限公司	0.1213	90.09	567.11	498.39	510.63	522.24
45	淮北六和勤强食品有限公司	0.1246	3.72	43.16	208.21	234.52	263.48
46	梁山六和樱源食品有限公司	0.1246	-10.23	117.34	67.03	45.92	39.42
47	济南六和双利食品有限公司	0.1245	56.11	143.9	158.86	160.38	161.18
48	沂水六和凯立达有限公司	0.1246	-0.8	27.75	20.51	16.61	11.71
49	上海六和食品有限公司	0.1246	-108.39	-393.77	134.06	138.37	142.44
50	莒陶六和食品有限公司	0.1246	12.16	61.13	160.37	167.08	174.35
51	广饶芝罘六和食品有限公司	0.1246	15.14	58.71	70.24	52.14	34.25
52	郑州六和鑫源食品有限公司	0.1234	20.44	80.81	83.05	80.96	78.12
53	龙口六和丰源食品有限公司	0.1246	44.55	233.98	221.8	215.98	204.83
54	阜新六和农牧有限公司	0.1141	181.1	1，089.94	1，125.31	1，308.22	1，489.24
55	阜山六和食品有限公司	0.1242	204.13	583.45	547.55	541.9	534.95
56	阜新六和养殖服务有限公司	0.1141	-12.21	-20.62	-13.49	-8.66	-3.1
57	诸城六和东方食品有限公司	0.1141	48.5	247.12	221.08	224.58	224.66

六和股份母公司及采用收益法评估的长期投资企业选用的折现率及未来预测的净现金流量如下：

单位：万元

序号	公司	折现率	2010年11-12月	2011年	2012年	2013年	2014年
1	六和股份母公司	0.1153	1，875.23	7，658.37	8，132.82	8，721.78	9，318.24
2	潍坊六和饲料有限公司	0.1141	1，294.07	1，728.14	1，978.18	2，263.15	2，587.77
3	青岛和美饲料有限公司	0.1154	1，350.57	14，790.27	16，782.51	19，316.15	22，238.61
4	临沂六和配合饲料有限公司	0.1141	206.43	1，043.77	1，217.23	1，425.15	1，412.51
5	莱阳六和饲料有限公司	0.1141	541.27	799.9	929.19	1，079.31	1，252.99
6	河南六和饲料有限公司	0.1141	645.47	1，621.56	1，785.70	1，970.34	2，173.37
7	洛阳六和饲料有限公司	0.1141	633.44	1，113.44	1，225.60	1，350.03	1，487.00
8	滨州六和隆达饲料有限公司	0.1141	75.5	624.29	724.99	839.51	938.75
9	高唐六和荣达饲料有限公司	0.1141	183.33	933.41	1，084.92	1，253.61	1，447.96
10	泰安六和乐林饲料有限公司	0.1141	53.73	691.27	790.96	848.98	838.97
11	鄄城六和饲料有限公司	0.1141	82.43	569.96	613.29	604.55	594.93
12	庆云六和饲料有限公司	0.1141	148.26	249.22	297.89	393.78	442.5
13	滨州六和饲料有限公司	0.1141	203.33	193.43	227.05	266.45	608.36
14	曹县六和饲料有限公司	0.1141	53.88	374.27	437.71	511.29	595.85
15	安阳六和永达饲料有限公司	0.1141	192.62	223.28	266.09	313.49	368.51
16	菏泽六和饲料有限公司	0.1141	308.15	-0.86	3.38	30.41	33.85
17	沂南县六和祥隆饲料公司	0.1141	55.64	126.48	149.29	175.93	207.18
18	莘县六和饲料有限公司	0.1141	77.66	341.68	396.36	459.84	533.26
19	永城六和启正饲料有限公司	0.1141	41.12	366.08	409.61	465.83	533.51
20	临朐六和中盛饲料有限公司	0.1141	38.26	90.69	107.64	127.38	150.37
21	博兴六和饲料有限公司	0.1141	53.42	127.24	149.88	177.94	210.49
22	河南六和龙袋饲料有限公司	0.1141	120.12	424.27	492.45	571.62	663.4
23	冠县六和饲料有限公司	0.1141	-3.02	141.27	173.68	212.37	259.27
24	青岛康大六和饲料有限公司	0.1141	38	333.5	389.42	454.3	529.56
25	烟台六和饲料有限公司	0.1141	18.67	105.91	122.27	141.87	164.71
26	潍坊六和聚兴饲料有限公司	0.1141	87.12	397.96	453.29	524.03	605.64
27	莘县六和金鸡饲料有限公司	0.1141	61.69	156.32	184.49	215.54	251.54
28	徐州金凤六和饲料有限公司	0.1141	64.42	198.8	231.53	269.57	313.54
29	固始六和有限公司	0.1141	183.41	270.77	319.93	373.01	434.66
30	青州六和康普力饲料公司	0.1141	27.01	123.74	147.16	175.11	207.47
31	乐陵六和长鑫饲料有限公司	0.1141	50.9	148.6	176.84	207.39	242.75
32	徐州海城六和饲料有限公司	0.1141	52.23	136.73	161.15	189.51	222.42
33	昌邑六和胶州饲料有限公司	0.1141	27.94	121.35	141.77	165.37	-
34	曲阜六和饲料有限公司	0.1141	75.26	146.35	166.49	197.91	234.63
35	鄄城六和仁泰饲料有限公司	0.1141	94.08	79.9	97.36	117.88	141.97
36	寿光六和鑫隆农牧有限公司	0.1141	72.7	233.56	275.2	322.14	376.42
37	郑州六和商都饲料有限公司	0.1141	52.67	158.53	186.31	219.03	256.94
38	郓城鼎泰饲料有限公司	0.1141	28.96	185.88	216.39	252.56	293.87
39	安州六和饲料有限公司	0.1141	77.03	220.41	255.85	297.43	345.21
40	寿光六和鼎泰饲料有限公司	0.1141	63.9	1.34	3.97	8.38	14.28
41	文登六和饲料有限公司	0.1141	69.67	117.58	139.11	162.73	190.01
42	沧州六和蠡县饲料有限公司	0.1141	40.66	59.35	76.89	94.78	115.43
43	荆州六和高峰饲料有限公司	0.1141	61.2	259.87	301.67	358.18	394.74
44	潍坊六和日祥饲料有限公司	0.1141	44.53	117.47	135.55	146.91	159.51
45	六和饲料（济南）有限公司	0.1141	86.18	-21.32	-39.95	-43.39	-45.67
46	六和饲料（肥城）有限公司	0.1141	77.69	183.72	204.05	237.33	286.58
47	无锡六和信阳有限公司	0.1141	23.19	181.7	211.64	242.86	256.47
48	高青六和龙大饲料有限公司	0.1141	23.46	10.56	18.49	27.99	37.71
49	鄄城六和农经饲料有限公司	0.1141	19.54	108.83	120.4	117.39	114.24
50	蒙阴多利六和饲料有限公司	0.1141	47.44	-15.2	-12.65	-32.94	72.13
51	信达六和金鹏饲料有限公司	0.1141	11.31	38.55	46.45	55.37	65.8
52	新沂六和佳成饲料有限公司	0.1141	24.39	27.38	30.4	31.97	33.25
53	锦州六和饲料有限公司	0.1141	52.5	19.68	22.79	29.1	36.66
54	六和饲料（海安）有限公司	0.1141	89.95	18.68	25.14	33.73	44.11
55	哈尔滨六和和信饲料公司	0.1141	-29.72	30.26	30.18	29.07	27.6
56	青岛六和饲料有限公司	0.1141	-53.16	161.7	227.95	268.01	314.6
57	湖北团风中慧畜牧科技公司	0.1141	19.91	273.93	315.34	362.42	416.49
58	青州六和康壮农饲料公司	0.1141	15.09	20	30.79	44.35	52.68
59	邹鲁六和赋鹏饲料有限公司	0.1141	-9.09	25.36	32.21	39.48	47.98
60	淄博六和科技饲料有限公司	0.1141	25.44	18.57	15.05	25.51	37.98
61	四平市六和有限公司	0.1141	26.57	-12.12	-13.35	-12.88	-12.88
62	江苏六和饲料有限公司	0.1141	7.86	32.25	40.77	50.86	62.77
63	枣庄六和金狮饲料有限公司	0.1141	15.51	30.69	37.47	46.81	57.25
64	宜城六和广合饲料有限公司	0.1141	-11.53	-17.71	-20.51	-20.58	-20.46
65	徐州六和龙大饲料有限公司	0.1141	11.33	-23.29	-23.51	-21.74	-19.51
66	辽阳六和博丰饲料有限公司	0.1141	-13.18	45.65	22.88	28.61	35.43
67	齐齐哈尔六和威望饲料公司	0.1141	0.43	9.93	11.27	11.98	9.77
68	沈阳六和博丰饲料有限公司	0.1141	-8.59	-6.81	-6.84	-5.21	-3.41
69	青岛友和饲料有限公司	0.1141	360.34	-121.39	-128.99	-136.7	-144.44
70	山东六和樱桃谷种鸭公司	0.1246	156.66	942.34	942.34	942.34	942.34
71	高唐六和荣达种禽有限公司	0.1246	445.26	440.57	570.73	596.84	623.95
72	昌邑六和养殖有限公司	0.1246	110.94	-480.66	168.94	101.29	94.46
73	邹平六和肉鸡养殖有限公司	0.1246	11.51	19.69	18.87	28.99	28.99
74	山东六和猪宝来殖育有限公司	0.1246	1.37	64.91	45.42	48.11	48.25
75	昌邑六和肉鸡养殖示范公司	0.1246	-20.38	-9.88	-7.27	-7.84	-8.47
76	寿光六和肉鸡养殖有限公司	0.1246	3.43	10.23	0.91	-0.25	-1.57
77	泰安泰山六和食品有限公司	0.1242	170.66	820.02	756.12	713.5	695.49
78	泰安六和经纬农牧有限公司	0.1225	426.51	2，028.57	2，012.28	2，108.47	2，208.73
79	寿光洲丰生物科技有限公司	0.1246	14.81	4.45	0.89	4.25	8.53
80	青岛六和国际贸易有限公司	0.1141	-0.38	18.67	-0.2	-0.2	-0.2
81	晋商农贸有限公司	0.1141	24.41	116.05	144.39	160.4	168.92
82	长春六和高大饲料有限公司	0.1141	109.24	161.06	117.25	73.37	72.14

新希望农牧母公司及采用收益法评估的长期投资企业选用的折现率及未来预测的净现金流量如下：

单位：万元

序号	公司	折现率	2010年11-12月	2011年	2012年	2013年	2014年
1	新希望农牧母公司	0.1196	159.90	-451.32	-321.31	-399.76	-486.25
2	重庆希望饲料有限公司	0.1149	377.74	859.06	1，019.19	1，133.39	1，260.45
3	重庆国瑞饲料有限公司	0.1149	36.65	203.98	244.75	268.12	293.82
4	达州盟科饲料有限公司	0.1149	29.56	33.86	69.87	76.87	84.57
5	泸州希望饲料有限公司	0.1156	64.37	290.92	336.21	311.15	344.3
6	资阳盟科饲料科技有限公司	0.1149	49.52	97.8	96.58	107.02	118.5
7	南宁国瑞科技有限公司	0.1168	30.95	127.63	170.24	187.53	206.54
8	玉林新希望饲料有限公司	0.1156	4.5	171.9	182.27	199.74	218.97
9	桂林新希望饲料有限公司	0.1156	20.67	235.75	233.83	253.99	276.16
10	广州希望饲料有限公司	0.1117	51.89	313.94	370.9	406.83	446.36
11	湛江国瑞饲料有限公司	0.1117	91.35	577.13	664.62	740.26	823.46
12	顺阳国瑞饲料有限公司	0.1117	45.09	242.1	291.64	327.28	366.36
13	南昌希望饲料有限公司	0.1117	-7.94	4.2	24.39	27.06	29.99
14	南昌国瑞饲料科技有限公司	0.1117	2	104.07	104.1	114.39	125.25
15	赣州希望饲料有限公司	0.1117	7.34	54.97	66.19	73.2	89.42
16	长沙国瑞饲料有限公司	0.1117	27.67	572.16	653.03	729.21	813
17	邵阳希望饲料有限公司	0.1117	52.56	-16.92	39.03	42.84	40.96
18	怀化湘珠饲料有限公司	0.1117	47.11	183.02	240.57	264.22	290.24
19	常德新希望饲料有限公司	0.1117	24.13	175.5	197.03	218.83	242.82
20	郴州希望饲料有限公司	0.1117	21.92	110.67	147.11	161.62	177.58
21	武汉希望饲料有限公司	0.1117	-36.53	32.89	129.69	96.08	98.84
22	武汉国瑞饲料科技有限公司	0.1117	-47.91	311.94	408.76	449.74	494.83
23	钟祥希望饲料有限公司	0.1117	55.49	153.76	197.75	216.6	237.34
24	襄阳希望有限公司	0.1117	1.48	125.16	192.48	217.86	244.79
25	宜昌新希望饲料有限公司	0.1117	36.94	207.77	280.78	308.58	339.17
26	武威希望饲料有限公司	0.1149	10.51	466.01	598.32	671.15	751.27
27	青铜峡国瑞饲料有限公司	0.1149	51.04	308.35	382.42	427.37	476.82
28	新疆新希望饲料有限责任公司	0.1149	-27.19	27.69	19.29	28.11	33.77
29	准安新希望饲料有限公司	0.1117	-23.4	194.88	166.83	179.65	199.85
30	汉中希望饲料有限公司	0.1149	57.45	226.45	300.79	330.13	362.41
31	西安新希望产业有限公司	0.1149	47.94	351.61	431.43	525.46	577.46
32	大理希望有限公司	0.1149	-45.94	-0.75	11.06	23.73	34.69
33	江油新希望禽畜乐种猪育种有限公司	0.1196	29.85	196.53	226.72	283.38	277.07
34	乐山新希望农牧有限公司	0.1156	-365.1	110.37	195.47	270.91	235.05
35	成都希望食品有限公司	0.1149	343.8	2，017.52	3，072.75	3，566.21	3，932.22
36	大连嘉欣农产品贸易有限公司	0.1117	-182.49	-355.04	-75.78	56.22	181.58
37	成都世纪投资有限公司	0.1149	1，091.34	6，401.17	7，137.91	7，873.60	8，415.21

枫澜科技选用的折现率及未来预测的净现金流量如下：

单位：万元

序号	公司	折现率	2010年11-12月	2011年	2012年	2013年	2014年
1	枫澜科技	0.1233	17.32	490.38	656.12	726.85	782.17

第七章 拟置出资产基本情况

本次拟置出资产为本公司持有的新希望乳业100%股权。

一、新希望乳业股权有限公司的基本情况

（一）基本信息

公司名称	新希望乳业股权有限公司
公司住所	成都市锦江区锦江工业开发区东西四路8号
法定代表人	黄代云
注册资本	48，000万元
实收资本	48，000万元
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册号	510100000021466