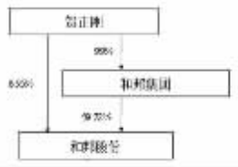
（上接B5版）

六、股权结构、控股股东及实际控制人概况

（一）上市公司与控股股东、实际控制人之间的产权关系图



（二）控股股东简介

和邦集团持有公司59.72%的股份，为本公司控股股东。

和邦集团成立于1993年8月，注册资本13,500万元，住所为乐山市中区龙游路北段38号，法定代表人贺正刚。主营业务为对外投资（控股、参股），范围涉及化工、皮革、煤炭、房地产等，并通过分公司梅杆坝经营煤炭开采、销售业务。

（三）实际控制人简介

上市公司实际控制人为贺正刚。

贺正刚，男，汉族，1954年生，中国籍，无永久境外居住权，EMBA学历，四川省第十二届人大代表。1971年至1992年就职于乐山市商业局，1993年至今任和邦集团董事长，2012年8月至今任和邦集团总裁，2002年至今任公司董事长。

第三节 交易对方基本情况

一、省益总公司基本情况

四川省益业总公司系主营益的生产、加工、批发、零售及物流配送的省级大型国有企业，在四川省下设11个区域性市州分公司，122个县级支公司，9个食盐配送中心，主要承担四川全省的食盐批发和食品加工用盐、小工业盐的供应，拥有覆盖全省乃至西南地区的“川益连锁”营销网络和现代物流配送体系，现已形成产业投资、置业开发和连锁经营三大板块齐头并进的发展态势。省益总公司的主管部门为四川省经济和信息化委员会，出资人为四川发展（控股）有限责任公司。省益总公司基本情况如下：

公司名称：四川省益业总公司

法定代表人：王建明

注册资本：17,676.6万元

实收资本：17,676.6万元

注册号：510000000116429

税务登记证：川国税直字510105201807986，川地税字510000201807986

注册地址：成都市青羊区顺城大街229号

联系地址：四川省成都市青羊区顺城大街229号10楼

企业类型：全民所有制

经营范围：许可经营项目：盐加工、盐批发、盐零售；预包装食品批发兼零售（以上项目及期限以许可证为准）。一般经营项目（以下范围不含前置许可项目，后置许可项目凭许可证或审批文件经营）：商品批发与零售；技术推广服务；房地产开发经营；装卸服务；仓储业。

二、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

1978年5月19日，经中国共产党四川省委员会批准，由四川省轻工业厅组建成立四川省益业公司，性质为企业；

1985年9月3日，四川省人民政府同意四川省益业公司改为四川省益务管理局和四川省益业运销公司；

1987年6月24日，四川省计划经济委员会同意将“四川省益业运销公司”更名为“四川益业公司”；

1987年7月6日，成都市工商行政管理局登记批准四川省益业公司开业，注册资本：2,830万元；企业性质：全民所有制；法定代表人：饶家和，主管部门：四川省轻工业厅。下设：乐山、凉山、攀枝花、雅安、绵阳、宜宾、南充、自贡、重庆、涪陵、万县、成都、达县益业分公司及省营业物资供销公司；

1989年5月29日，四川省益业公司向四川省工商行政管理局申请重新登记注册，经核准登记，四川省益业公司的注册资本：3,489.40万元；企业性质：全民所有制；法定代表人：饶家和；主管部门：四川省轻工业厅。下设：乐山、凉山、攀枝花、雅安、绵阳、宜宾、南充、自贡、重庆、涪陵、万县、成都、达县益业分公司及省营益物资供销公司；

1991年3月6日，四川省益业公司申请变更注册资本金为：4473.50万元；

1997年6月5日，四川省益业公司与重庆市益务管理局、重庆市益业公司签署《关于四川、重庆益业划转有关事项协商纪要》确认：自1996年12月31日起，四川省益业公司将原重庆、万县、涪陵、黔江益业分公司的资产、人员、债权、债务、党政关系、人财物管理等全部划转给重庆市第二商业局、重庆益业公司、重庆市益务管理局；

1999年3月9日，四川省益业公司申请变更企业法人名称为：四川省益业总公司；变更住所地及经营场所地址为：成都市红星中路三段13号；

2001年5月11日，省益总公司申请变更注册资本为：9,945.3万元；

2004年9月9日，省益总公司主管部门变更为：四川省经济委员会；

2006年5月8日，省益总公司变更注册资本为：12,754.9万元；

2007年5月10日，省益总公司变更注册资本为：15,876.6万元；

2011年5月3日，依据《四川省人民政府机构改革方案》（厅字[2009]38号）文件规定，省益总公司主管部门（出资人）变更为：四川省经济和信息化委员会（主管部门）。由四川发展（控股）有限责任公司（出资人）；

2011年7月8日，省益总公司注册资本变更为：17,676.6万元。

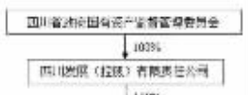
最近三年，省益总公司注册资本由15,876.6万元变更为17,676.6万元。

三、最近三年主要业务发展情况

省益总公司主营业务为盐加工、盐批发、盐零售，现控股顺城化工、南充顺城盐化有限责任公司，拥有两套年产60万吨真空制盐装置及一套年产20万吨真空制盐装置，近三年销售食盐和小工业盐约90万吨/年。

四、股东情况及产权控制关系

截至本报告书摘要出具日，省益总公司的股权结构为：



四川发展（控股）有限责任公司为省益总公司的唯一出资人，四川发展（控股）有限责任公司是四川省政府出资设立的国有独资有限责任公司，成立于2009年1月，注册资本4,644,600万元人民币，主要从事投融资和资产经营管理，独立核算、自主经营、自负盈亏，现由四川省政府国有资产监督管理委员会直接监管，持有省属22家大型国有企业的股权。

省益总公司实际控制人为四川省政府国有资产监督管理委员会。

五、下属企业基本情况

（一）股权结构图

省益总公司与其控股企业之间的产权及控制关系（分板块）如下：

（二）主要下属公司的基本情况

1.截至本报告书摘要出具之日，省益总公司全资及核心控制公司共17家，具体情况见下表：

序号	单位名称	级次	住 所	注册资本(万元)	表决权比例	主营业务及其他
盐生产销售板块						
1	南充顺城盐化有限责任公司	2	南充市高坪区南新路489号	1,500.00	77.70%	食用盐、工业盐的生产和销售
2	四川顺城化工股份有限公司	2	乐山市五通桥区牛华镇沔坝村	23,200.00	51.00%	食用盐、工业盐的生产和销售
盐包装板块						
3	自贡益业塑料包装有限责任公司	2	大安区站台路28号	672.10	95.13%	食用盐外包装的生产和销售
批发零售板块						
4	四川顺城酒业有限公司	2	成都市青羊区顺城大街229号1栋11层	200.00	100.00%	酒类批发
5	四川省益业总公司成都分公司	2	成都市武侯区二环路西一段2号B座10楼	1,413.00	100.00%	盐批发零售
6	四川省益业总公司自贡分公司	2	自贡市自流井区火车站路255号	1,721.58	100.00%	盐批发零售
7	四川省益业总公司乐山分公司	2	乐山市市中区柏杨中路33号	1,909.20	100.00%	盐批发零售
8	四川省益业总公司绵阳分公司	2	绵阳市花园路3号	1,500.00	100.00%	盐批发零售
9	四川省益业总公司南充分公司	2	南充市顺庆区什字下街64号	1,715.00	100.00%	盐批发零售
10	四川省益业总公司凉山分公司	2	西昌市长安中路2号	243.50	100.00%	盐批发零售
11	四川省益业总公司宜宾分公司	2	宜宾市大南街100号	874.00	100.00%	盐批发零售
12	四川省益业总公司达州分公司	2	达县南外镇通达西路	1,143.59	100.00%	盐批发零售
13	四川省益业总公司攀枝花分公司	2	攀枝花市东区互通路122号	443.00	100.00%	盐批发零售
14	四川省益业总公司广安分公司	2	四川省广安市广安区平安大道101号	348.09	100.00%	盐批发零售
15	四川省益业总公司广元分公司	2	广元市利州区郑州路	538.00	100.00%	盐批发零售
16	四川省益业物资供销公司	2	成都市成华区建设路3段56号附1号	150.00	100.00%	批发零售、仓储租赁
房屋租赁板块						
17	成都市鹏盛房屋租赁有限公司	2	成都市青羊区顺城大街229号顺城大厦11楼	200.00	100.00%	房屋租赁

注：省益总公司与11家地区级分公司及四川省益业物资供销公司尚未建立资本纽带关系，但依靠行政命令，拥有其实际控制权。

2.截至本报告书摘要出具日，省益总公司参股公司共4家，具体情况见下表：

序号	单位名称	级次	住 所	注册资本(万元)	表决权比例	主营业务及其他
1	四川化工天瑞矿业有限责任公司	2	马边彝族自治县民建镇建设街135号	100,000.00	20%	磷矿开采销售
2	四川省宜宾四丰盐化工业有限公司	2	长宁县长宁镇竹都大道	2,204.00	10%	盐矿开采销售
3	四川实大工业益有限公司	2	成都市锦江区东大街香槟广场二单元十四楼	255.00	49.02%	工业盐销售
4	四川德阳星辰包装有限公司	2	德阳市旌阳区天元镇黄连桥	355.00	49.75%	包装物生产销售

六、最近三年及一期主要财务指标

省益总公司最近三年及一期财务报告(母公司)简要财务数据如下：

（一）资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2013/9/30	2012/12/31/	2011/12/31/	2010/12/31/
资产总额	81,529.17	81,342.15	77,769.83	72,728.17
负债总额	21,844.29	20,891.92	21,659.88	22,289.29
净资产	59,684.88	60,450.23	56,109.95	50,438.88

（二）利润表主要数据

单位：万元

项 目	2013年1-9月	2012年度	2011年度	2010年度
营业收入	5,529.97	9,059.56	14,223.69	12,046.78
利润总额	-136.96	1,023.26	708.33	211.06
归属母公司所有者净利润	-136.96	1,023.26	708.33	211.06

注：2013年9月30日及2013年1-9月财务数据未经审计。

七、交易对方与上市公司之间关联关系情况

本次交易前，省益总公司与和邦股份不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

八、交易对方向上市公司推荐董事、高级管理人员的情况

截至本报告书摘要出具之日，省益总公司不存在向上市公司推荐董事、高级管理人员的情况。

九、交易对方最近五年合法经营情况

截至本报告书摘要出具之日的最近五年内，省益总公司及其主要管理人员均未受过与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，也不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁情况。

第四节 交易标的基本情况

本次交易标的为省益总公司持有的和邦农科51%股权。交易完成后，和邦农科将成为和邦股份的全资子公司。

一、标的资产的基本情况

（一）和邦农科基本情况

公司名称：乐山和邦农业科技有限公司

法定代表人：王建明

注册地址：四川省乐山市五通桥区牛华镇

注册资本：9,200万元

公司类型：有限责任公司

营业执照注册号：511100000103402

税务登记证：桥国税字511112083381899，川地税字511112083381899

成立日期：2013年11月27日

经营范围：农业技术推广服务；双甘膦、亚氨基二乙腈、硫酸铵生产、销售（危险化学品除外）；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定或禁止公司经营的商品和技术除外）。

（二）和邦农科设立情况

和邦农科成立于2013年11月27日，系由顺城化工派生分立，注册资本9,200万元，其中：省益总公司出资4,692万元，占51%；和邦股份出资4,508万元，占49%。2013年10月30日，四川华信（集团）会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（川华信验（2013）86号），验证上述注册资本已全部出资到位。

（三）股权结构及控制关系

省益总公司及和邦股份为和邦农科股东，分别持有和邦农科51%和49%股权。

截至本报告出具日，和邦农科股东持有的和邦农科股权权属清晰，不存质押或者其他权利限制的情况，亦无诉讼、仲裁等重大法律纠纷情形。

省益总公司将其持有的和邦农科51%股权转让给和邦股份无法律障碍。

（四）主要业务、主要资产及负债和最近三年主营业务发展情况

和邦农科主要从事双甘膦及其相关产品的生产与销售，其主要资产及负债为所拥有的双甘膦业务相关资产和负债。

1、主要资产

根据华信所出具的和邦农科审计报告（川华信审（2013）218号），截至2013年11月30日，和邦农科资产总额为180,328.18万元，主要为在建工程、货币资金、存货、预付账款、无形资产，具体情况如下：

单位：万元

项 目	金额	比例(%)
货币资金	18,970.24	10.52
应付票据	223.20	0.12
应收账款	669.18	0.37
预付账款	10,504.40	5.83
其他应收款	38.26	0.02
存货	12,381.29	6.87
流动资产合计	42,786.56	23.73
固定资产	486.39	0.27
在建工程	131,029.33	72.66
工程物资	954.30	0.53
无形资产	5,066.32	2.81
递延所得税资产	5.28	0.003
非流动资产合计	137,541.62	76.27
资产总计	180,328.18	100.00

2、主要负债

截至2013年11月30日，和邦农科的负债总额为148,958.12万元，主要为银行借款、应付账款及应付票据，具体情况如下：

项 目	金额（万元）	比例(%)
短期借款	37,000.00	24.84
应付票据	9,310.00	6.25
应付账款	27,970.73	18.78
预收账款	100.80	0.07
应付职工薪酬	518.23	0.35
应付利息	480.24	0.32
其他应付款	3,014.11	2.02
一年内到期的非流动负债	30,500.00	20.48
流动负债合计	108,894.12	73.10
长期借款	37,500.00	25.17
其他非流动负债	2,564.00	1.72
非流动负债合计	40,064.00	26.90
负债总计	148,958.12	100.00

上述负债中，短期借款主要为向兴业银行乐山支行、民生银行成都分行等银行的借款，具体明细为：

贷款人	借款银行	金额（万元）	借款期限	借款方式
和邦农科	兴业银行乐山支行	5,000.00	1年	保证
和邦农科	工商银行乐山五通桥支行	5,000.00	1年	保证
和邦农科	招商银行乐山分行	5,000.00	1年	保证
和邦农科	兴业银行乐山支行	10,000.00	1年	保证
和邦农科	中信银行世纪城支行	2,000.00	1年	保证
和邦农科	民生银行成都分行	10,000.00	1年	保证
合计		37,000.00	-	-

一年内到期的非流动负债主要为向农业银行乐山直属支行长期借款8,500.00万元，渤海国际信托有限公司长期借款22,000.00万元，将于1年内到期。

长期借款为和邦农科在农业银行乐山直属支行的长期借款，共计37,500.00万元。

（五）最近三年主营业务发展情况

和邦农科主要从事双甘膦及其相关产品的生产与销售，截至本报告书摘要出具之日，和邦农科年产15万吨双甘膦项目（一期年产9万吨双甘膦装置）尚未正式投产。

1.双甘膦业务审批及许可情况

截至本报告书摘要出具之日，和邦农科双甘膦项目尚处于在建阶段，其立项、环保、安监等行业准入相关事项具体批复情况如下：

2009年9月17日，四川省发展和改革委员会批复了顺城化工双甘膦项目（川发改产业函[2009]1062号）；2009年9月18日，顺城化工双甘膦项目分别取到了四川省安全生产监督管理局（川安监函[2009]279号）和四川省环境保护局（川环建函[2009]350号）的批复。

2.试生产情况及预计达产时间

截至本报告书摘要出具日，和邦农科投入试生产的为一期年产9万吨双甘膦生产装置，该装置共由两条生产线组成，每条线设计产能4.5万吨/年。

其中，1号生产线于2013年8月开始投入试生产，截至12月份已达到设计产能，产品质量指标均符合设计标准和行业通行产品出口标准；2号生产线计划于2013年12月中下旬投入试生产，公司预计运行2-3个月之后将逐步达产。

（六）主要资产权属及对外担保情况

1.主要资产抵押情况

截至本报告书摘要出具之日，和邦农科在建工程、土地使用权等主要资产均未设定抵押权。

2.对外担保情况

截至本报告书摘要出具之日，和邦农科不存在对外担保。

（七）和邦农科最近两年及一期主要财务指标

根据经审计的和邦农科备考财务报表，和邦农科最近两年及一期的主要财务数据如下：

1、资产负债表

单位：万元

项 目	2013/11/30	2012/12/31	2011/12/31
流动资产	42,786.56	44,168.14	39,420.20
非流动资产	137,541.62	66,396.77	27,644.61
资产总计	180,328.18	110,564.91	67,064.81
流动负债	108,894.12	9,600.91	1,638.81
非流动负债	40,064.00	69,564.00	34,026.00
负债总计	148,958.12	79,164.91	35,664.81
股东权益合计	31,370.06	31,400.00	31,400.00
归属于母公司所有者权益	31,370.06	31,400.00	31,400.00

2.利润表

单位：万元

项 目	2013年1-11月	2012年度	2011年度
营业收入	-	-	-
利润总额	-35.22	-	-
净利润	-29.94	-	-

3.现金流量表

单位：万元

项 目	2013年1-11月	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	-	-	-
投资活动产生的现金流量净额	-29,131.90	-44,562.02	-35,670.16
筹资活动产生的现金流量净额	35,989.56	35,823.12	41,490.59
现金及现金等价物净增加额	6,526.21	-8,682.72	5,504.63

（八）最近三年进行资产评估、交易、增资或改制情况

和邦农科成立于2013年11月27日，除本次交易外，最近三年不存在资产评估、交易、增资或改制情况。

二、本次资产评估情况

（一）标的资产的评估概述

和邦农科截至2013年11月30日经审计股东全部权益为31,370.06万元。根据中联评估出具的《四川和邦股份有限公司拟非公开发行股份购买资产涉及乐山和邦农业科技有限公司股东全部权益项目资产评估报告》（中联评报字[2013]第999号），和邦农科采用收益法评估的股东全部权益价值为159,671.62万元，评估增值率408.99%；采用资产基础法评估的净资产价值为39,957.89万元，评估增值8,587.83万元，评估增值率27.38%。

本次评估以收益法的评估结果作为最终的评估结论，和邦农科股东全部权益以收益法评估结果为159,671.62万元。标的资产和邦农科51%股权的评估价值为81,432.5262万元。

（二）评估方法的合理性分析

1.评估方法选取

资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

收益法是指通过估测评估对象可以带来的未来预期收益的现值来判断评估对象价值的各种评估方法的总称。它服从资产评估中将利来本的评估思路，即采用收益资本化或折现的途径及其方法来判断和估算评估对象的价值。

根据本次资产评估的目的、资产业务性质、可获得资料的情况等相关条件，本次评估采用资产基础法和收益法进行评估。

2.评估结论选取

(1) 评估结果差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为159,671.62万元，比资产基础法测算得出的股东全部权益价值39,957.89万元，高119,713.73万元，相差299.60%，两种评估方法差异的原因主要是：

①资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；

②收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。

(2)评估结论选取

和邦农科充分利用企业资源，把管理创新、技术创新与制度创新有机的结合起来，投资新建15万吨/年双甘膦项目，具有如下优势：

①资源与成本优势。和邦农科双甘膦项目以资源优势为基础构建产业链，其原材料和动力来源主要是天然气、黄磷、电力。这些原材料和能源供应充足，且均可就近取得，成本优势明显；同时，相比于东部企业，地处西南地区的和邦农科在劳动力成本方面也具有一定的优势。

②规模化优势。和邦农科双甘膦生产流程中，氢氰酸、亚氨基二乙腈、双甘膦等反应装置均选用大容量组件，大幅提高单台套装置生产能力；设备选型上采用玻璃钢反应釜取代搪瓷反应釜、搅拌球取代搪瓷搅拌等措施。规模化生产保证了产品质量的稳定性，同时有利于降低单位产量能耗，提升人均劳效，从而降低单位生产成本。

③技术优势。和邦农科拥有的双甘膦项目采用IDAN工艺路线，该工艺相对于IDA工艺路线中的氯乙酸法具有环保方面的优势，相对于IDA工艺路线中的二乙醇胺法具有成本优势；同时，和邦农科一期年产9万吨双甘膦装置采用连续化自控生产新工艺，采用先进的DCS集散控制系统，实现各装置间联动、动态、准确配比的全自动控制，相比传统间歇性、单装置的生产模式具备较强的技术优势，单位生产成本显著低于传统工艺。

④环保优势。和邦农科采用清洁能源天然气为源头，以IDAN工艺路线生产双甘膦，该工艺具有废物、废水、废气少的优势，同时全流程自动化装置与配套的烧碱、甲醛、三氯化磷生产设备、余热发电装置交互利用，实现物料和水循环，同时对生产过程中的各类污染物、化合反应中的热能进行了最大限度的控制和回收利用，不仅降低了成本，还达到了清洁生产、循环经济的要求和保护环境的目的。

⑤管理优势。和邦农科依托和借鉴和邦股份多年化工行业精细化、专业化管理的经验，保证了生产线运行的稳定性，同时实现了较高的人均劳效，进一步降低了生产成本。

⑥产业链整合优势。和邦农科除打通双甘膦的上游产业链，除天然气、硫酸、黄磷、液氯（未来自给），烧碱（未来自给）外购外，其余中间产品均自给配套；对于IDAN法制备的双甘膦的原材料能够保证，同时能够节省各个生产环节中间材料的运输成本。

评估师认为收益法的评估结果相对资产基础法结果的可信度更高，更能客观合理地体现和邦农科上述技术优势、经营优势、规模优势、管理优势、成本优势等可能带来的超额收益，更能客观合理地体现基准日和邦农科股东全部权益价值。

因此，本次评估选用收益法结果159,671.62万元作为本次和邦农科股东全部权益的最终评估结果。

（三）资产基础法评估说明

1.评估说明

截至2013年11月30日，和邦农科资产基础法评估结果如下：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	42,786.56	42,796.51	9.95	0.02
非流动资产	137,541.62	146,119.50	8,577.88	6.24
其中：长期股权投资				
投资性房地产				
固定资产	486.39	525.62	39.23	8.07
在建工程	131,029.33	131,541.19	511.86	0.39
工程物质	954.30	954.30	-	-
无形资产	5,066.32	13,093.12	8,026.80	158.43
其中：土地使用权	5,066.32	5,916.83	850.51	16.79
长期待摊费用				
资产总计	180,328.18	188,916.01	8,587.83	4.76
流动负债	108,894.12	108,894.12	-	-
非流动负债	40,064.00	40,064.00	-	-
负债总计	148,958.12	148,958.12	-	-
净资产（所有者权益）	31,370.06	39,957.89	8,587.83	27.38

和邦农科评估基准日总资产账面价值180,328.18万元，评估值188,916.01万元，评估增值8,587.83万元，增值率4.76%；负债账面值148,958.12万元，评估值148,958.12万元，无增减变化；净资产账面价值31,370.06万元，评估值39,957.89万元，评估增值8,587.83万元，增值率27.38%。

2.评估增值原因

评估增值主要来源于非流动资产中在建工程、无形资产的评估增值，具体情况如下：

（1）在建工程评估增值原因

在建工程－土建工程账面价值44,850.86万元，评估值44,734.68万元，评估减值116.18万元，减值率0.26%，主要是工程造价中主材价格变化及账列待摊基建支出的设备安装工程减值准备评估为零综合作用所致。

在建工程－设备安装工程账面值86,178.47万元，评估值86,806.50万元，评估增值628.03万元，增值率0.73%，增值主要原因为：①近年来有色金属材料市价走强、黑色金属材料市价走强及人工成本的上涨综合导致部分设备（装置）购置价的变化；②少部分设备账面值含增值税，本次评估值中不包括增值税；该项欠元汇率变化（走强），导致进口电解槽装置评估减值。

在建工程合计评估增值511.86万元。

（2）无形资产评估原因

无形资产－土地使用权产权面值5,066.32万元，评估值5,916.83万元，评估增值850.51万元，增值率16.79%，主要原因为该土地使用权取得时间为2010年8月3日，2013年乐山市国土资源局五通桥区分局在纠正原证载面积与土地出让合同面积差异重新办证时，将一宗土地分成了四宗，且证载时间为2013年，本次评估按新的基准地价评估导致土地增值较大。

无形资产－其他无形资产主要为双甘膦生产工艺专有技术，和邦农科主要生产双甘膦，采用目前先进的亚氨基二乙腈（IDAN）法、亚氨基二乙腈（IDAN）法是针对国外亚氨基二乙酸法的工艺缺点，结合四川地区得天独厚的天然气、黄磷资源优势和合成氨、氯碱、甲醛工业的产业优势，经过长期、深入的研究，开发了以天然气为原料合成亚氨基二乙腈，以亚氨基二乙腈为原料，直接合成双甘膦的新工艺路线。该工艺具有：工艺流程短、生产成本低、投资省的优点，市场竞争力较强。

本次采用收益法中的收入分成模型对该专有技术进行评估，具体模型为：

$$P=\sum_{t=1}^{n}K\times r_t(1+r)^{-t}$$

其中：P……评估值；

K……收入分成率，采用一次提成的方式计算分成率；

r_t……第t年的收益额，根据本期（2013年）实现的收益（19,870.00）和预测期第一年（2014年）的预测收益（20,000.00）的平均数为19,935.00万元；

t……折现期；

n……收入分成/提成期，本次评估期至2021年。

经估合测算，该专有技术评估值为7,176.29万元，评估增值7,176.29万元。

无形资产合计评估增值8,026.80万元。

（四）收益法评估说明

1.基本假设

（1）国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化；

（2）评估对象的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化；

（3）评估对象未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式持续经营；

（4）本次评估基于双甘膦设计产能9万吨/年，经产能优化后能达到13.5万吨/年生产经营能力进行评估。不考虑企业由于外部因素不能达到优化产能和未来可能由于管理层、经营策略和追加投资等情况导致经营能力扩大的变化；

（5）评估对象在未来经营期内其主营业务及双甘膦的生产及销售，其收入成本构成以及未来业务的销售策略和成本控制等保持或逐渐优于设备调试、工艺优化后的水平状态后持续，而不发生较大变化。不再对上述经营能力进行扩大性的追加投资，固定资产折旧的回收用于维持简单再生产。各年度新增的营运资金随产品营运成本同步变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的业务结构等状况的变化；

（6）在未来的经营期内，评估对象的营业和管理等各项期间费用不会较其股东及本次收购方四川和邦股份有限公司的水平上发生大幅的变化，仍将保持可比公司的水平持续，并随经营规模的变化而同步变动。本次评估所指的财务费用是企业在生产经营过程中，为筹集经营或建设性资金而发生的融资成本费用。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，评估时不考虑除付息债务之外的其他不确定性因素；

（7）本次评估中假设企业生产经营计划、资金筹措计划均能按期完成，不考虑由于外部因素不能按期完成带来的变化；

（8）本次评估中假设企业生产经营所需的主要原材料和能源供应能够满足公司生产经营需要，原材料采购价格和产品销售价格在预测期内无重大变化；

（9）本次评估中假设企业在后期生产线经过调试与试生产后，生产线的产能、产品质量以及环评、安评、水土保持等方面的验收等均可验收合格，不考虑外部因素导致验收不合格带来的变化；

（10）本次评估中假设企业核心资产及技术的预期使用方式不会发生重大变化，不会因不可预期的重大技术进步而面临减值或淘汰；

（11）本次评估不考虑通货膨胀因素的影响。

2.评估方法和模型选择

本次收益法评估模型为现金流折现方法（DCF），即通过将企业未来预期的现金流折算为现值，估计企业价值的一种方法。其基本思路是通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，得到企业价值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。使用现金流折现法的最大难度在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。但当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性，易于为市场所接受，其基本方法如下：

（1）基本模型

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

式中：

P……评估对象的经营性资产价值；

R_t……未来第t年的自由现金流量；

R_n……永续期的自由现金流量；

r……折现率；

n……未来经营期；

……基准日付息债务在现金流量预测期内的现值；

$C_1+C_2+C_3$

式中：

C1：基准日流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

C2：基准日非流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

D：基准日付息债务的账面价值。

（2）收益指标

本次评估中，使用企业自由现金流量作为经营性资产的收益指标，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

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，并假设其在预测期后仍可经营一个较长的永续期，在永续期内评估对象的预期收益等额于其预测期最后一年的自由现金流量。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。

和邦农科股东全部权益价值＝企业整体资产价值－付息债务价值

＝264,671.62－105,000.00

＝159,671.62（万元）

（五）评估增值的原因分析

本次评估选取收益法的评估结果作为和邦农科股东全部权益的最终评估结果，即和邦农科股东全部权益价值评估结果为159,671.62万元，评估增值率408.99%，评估增值原因如下：

1、和邦农科拥有的双甘膦生产线是全国唯一的全流程生产线；以天然气、盐、磷等资源为基础，自制包括甲醛、液氨、液氯、烧碱等化工产品，制氢氰酸一羟基乙腈一亚氨基二乙腈和三氯化磷，生产双甘膦的全流程工艺技术。全流程自动化装置与配套的烧碱、甲醛、三氯化磷生产设备、余热发电装置交互利用，实现物料和水循环，同时对生产过程中的各类污染物、化合反应中的热能进行了最大限度的循环利用，例如双甘膦废水中的盐、磷可实现回收利用等，不仅降低废水处理成本，还减少排放，因此该工艺路线在原料价格、原料保障、原料消耗量和制造成本等方面优势明显。

2、和邦农科双甘膦项目以资源优势为基础构建产业链，其原材料和动力来源主要是天然气、黄磷、电力。这些原材料和能源供应充足，且均可就近取得，成本优势明显。

（1）四川是天然气富产区，和邦农科天然气由“汪洋－五通桥”输送管道供应，管道直接输送至厂区，不仅有力地保障了供应，还因输送距离短带来管输费低廉的优势，使和邦农科取得天然气的价格低于非产区的价格；

（2）距项目实施地100公里处即有亚洲单矿储量最大的马边磷矿，马边磷矿是我国四大磷矿之一，约占我国磷矿资源存储总量的18%，为和邦农科双甘膦项目提供充足的磷资源保证；

（3）和邦农科坐落于乐山工业区，有丰富的水力发电资源，电力供应充足；

（4）相比于东部企业，地处西南地区的和邦农科在劳动力成本方面也具有一定的优势。

3、双甘膦主要用于农药草甘膦（除草剂）的生产，草甘膦作为一个高效、低毒、广谱灭生性除草剂品种，近年得到迅猛发展，已成为世界上使用最多的除草剂，双甘膦作为草甘膦生产的中间体，需求量随草甘膦市场空间增长相应提升。

（1）国家发改委和农业部多次发文要求发展高效、低毒、低残留的环境友好型农药，淘汰高毒、高残留、高环境风险的农药品种，高毒除草剂百草枯逐渐退出国内市场，而高效、低毒的草甘膦作为一种替代产品，其需求量必然会得到提升；

（2）随着我国农业现代化、产业化的发展，必然会加大对广谱、低毒型农药的需求，而草甘膦正可以满足这种发展对农药的需求，从而带动对于草甘膦的中间体双甘膦的需求上升；

（3）随着国家对环境保护的重视和环保政策的趋严，草甘膦生产企业环保投入逐步增加，具有规模经济和资源优势企业的竞争力增强；

（4）草甘膦主要用于转基因农作物的除草剂，随着转基因作物的大力推广和种植面积的扩大，对于草甘膦的需求也会增加，从而直接刺激了对双甘膦的需求。

（四）与最近三十六个月内评估情况的差异说明

除本次交易外，和邦农科最近三十六个月内未进行过评估。

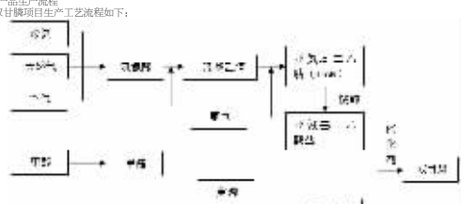
三、和邦农科主营业务情况

（一）主要产品用途

和邦农科主要从事双甘膦的生产与销售，双甘膦的化学分子式为C5H10NO7P，英文缩写为PMIDA，主要用途是制造高效、低毒、广谱灭生性除草剂草甘膦，同时也是农药、医药、橡胶、电镀、染料行业中重要的中间体。

（二）主要产品生产流程

和邦农科双甘膦项目生产工艺流程如下：



（三）主要经营模式

1、采购模式

和邦农科对外采购均实行严格的评审程序；在各使用部门申购的基础上，和邦农科召开评审会议对申购的必要性、数量、采购周期、规格型号、材质要求、可选供应商等采购要素进行评审，经评审确认后交采供部具体实施。在采购具体实施过程中，采供部遵循“询价－议价－比价”采购程序，实地考察后优选性价比高的供应商，根据管领导审批确定后下订单，或与供应商签订供货合同。

和邦农科天然气供应采用管道输送，每月向中国石油天然气股份有限公司预付部分款项，后根据实际用量结算，与甲醇、黄磷、烧碱、液氯等原材料的主要供应商签订合作协议，根据实际需要和市场平均价格，确定每次实际采购原材料的数量和价格。与和邦股份签订年度合作协议，采购液