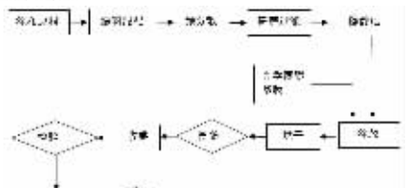
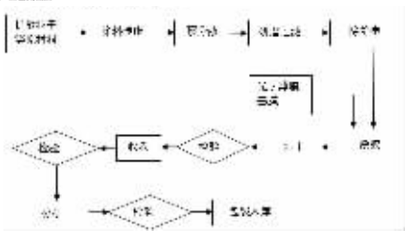
（上接B6版）

（3）涂布型反射膜的主要生产工艺流程图



（4）扩散膜的主要生产工艺流程图



2、采购模式

东旭成每年年初与主要原材料供应商签订框架性采购合同，在生产过程中根据生产计划向供应商下达订单确定采购量。东旭成建立了供应商管理制度，通过对供应商的生产技术能力、质量管理体系、成本、商业信誉等方面的全面考评，决定合格供应商的资格，并每年根据评估结果剔除不合格供应商。

3、生产模式

东旭成主要采用“以销定产”的生产模式。由于不同终端客户的需求略有不同，导致东旭成产品型号相对较多，为保证优质客户的临时性订单，适当保留一定库存，以及时满足客户需求。

4、销售模式

背光模组光学薄膜的销售对象主要为TFT-LCD背光模组厂商或其认可的膜片裁切厂。由于液晶显示器厂商直接面向最终消费者，对自身产品的质量和稳定要求非常高，故对上游零组件产品质量要求也很高，通常要求其直接供应商所使用的上游零组件产品（包括光学薄膜）都经过其严格认证，通过其认证一般需要较长时间，且在使用过程中每1～2年还会评估一次。

东旭成通过直销模式，直接和下游客户TFT-LCD背光模组厂商或其认可的膜片裁切厂开展业务。目前东旭成的产品已经成功通过了韩国LG电子、日本FUNAI（Funai Electric Company Limited）等国外品牌及国内TCL、长虹、海尔、康佳、创维等主流电视厂商的认证，在主导产品定价策略上，东旭成采用了以自身的生产成本作为基础，并参照同类产品的市场价格，结合下游客户及终端厂商的需求，确定最终报价。

（四）最近二年主要产品产销情况

东旭成最近两年营业收入如下：

项目	2013年度		2012年度	
	金额（万元）	占比(%)	金额（万元）	占比(%)
主营业务收入	17,256.81	97.11	6,226.41	95.46
其他业务收入	513.05	2.89	296.11	4.54
合计	17,769.86	100.00	6,522.52	100.00

主营业务收入主要由反射膜、扩散膜构成；其他业务收入占比较小，主要为废料的销售收入。

1、主要产品销售收入情况

（1）分产品的销售情况

最近两年，东旭成主营业务收入分产品情况如下表所示：

产品名称	2013年度		2012年度	
	金额（万元）	占比(%)	金额（万元）	占比(%)
反射膜	9,767.50	56.60	2,119.49	34.04
扩散膜	7,074.94	41.00	3,141.63	50.46
增亮膜	23.15	0.13	–	0.00
工业聚酯薄膜	386.74	2.24	964.82	15.50
其他	4.47	0.03	0.47	0.01
合计	17,256.81	100.00	6,226.41	100.00

由上表可知，2012年度东旭成主营业务收入为6,226.41万元，其中反射膜销售收入占比为34.04%，扩散膜销售收入占比为50.46%，合计占比为84.50%；2013年度东旭成主营业务收入为17,256.81万元，其中反射膜销售收入占比为56.60%，扩散膜销售收入占比为41.00%，合计占比为97.60%。反射膜和扩散膜为东旭成目前最主要的产品，且占主营业务收入的比重已接近100%。

2013年度东旭成增亮膜收入主要来源于以自有品牌销售由韩国厂家代工的增亮膜产品。由于代工合作于2013年第四季度开始，时间较短，因此销售金额不高。

东旭成销售的工业聚酯薄膜主要是生产非诺布型反射膜和光学薄膜基膜过程中生产的光学性能不达标的次等品。2012年工业聚酯薄膜销售金额较高主要是因为东旭成光学膜关键技术在2012年第三季度末才实现突破，在此之前产品良品率偏低，产生的次等品数量较高。

此外，由于东旭成目前只有一条聚酯薄膜反射过滤生产线，非诺布型反射膜和光学薄膜基膜需要共用该生产线，因此每隔1～2个月该生产线需要在生产两种产品中切换，在此过程中也会产生一定的次等品。2013年度的次等品主要是生产线切换过程中产生的。

东旭成2013年度主营业务收入较2012年增长了177.16%，主要原因是东旭成2012年三季度末实现了关键技术的突破，产品质量和良品率得以稳定，在目前光学薄膜进口替代需求强劲的背景下，公司于2013年度反射膜和扩散膜产品的生产和销售迅速上量，主营业务收入得以大幅增长。

（2）分地区的销售情况

区域名称	2013年度		2012年度	
	金额（万元）	占比(%)	金额（万元）	占比(%)
境内	17,136.52	99.30	5,986.55	96.15
境外	120.29	0.70	239.86	3.85
合计	17,256.81	100.00	6,226.41	100.00

由上表可知，最近两年内东旭成产品主要销往国内。同时，由于产品性价比较高，东旭成也在积极开拓海外市场，但开拓重心仍然是在国内。

2、主要产品销售收入、销量及销售价格变动情况

最近两年，东旭成主要产品销售收入、销量及销售价格变动情况如下表所示：

产品名称	期间	销售收入(元)	销量(平方米)	单价(元/平方米)
反射膜	2013年	97,675,049.34	11,109,370.12	8.79
	2012年	21,194,917.89	2,161,101.53	9.81
扩散膜	2013年	70,749,401.58	7,767,160.72	9.11
	2012年	31,416,263.61	3,214,595.11	9.77
增亮膜	2013年	231,484.78	12,009.40	19.28
	2012年	–	–	–

由上表可知，东旭成2013年反射膜和扩散膜产品销售单价分别较2012年下降10.35%和6.80%，由于受下游终端液晶面板价格下降的影响，上游光学薄膜组件销售价格有一定的下行压力。

3、最近两年主要产品的销售收入、成本和毛利率构成情况

最近两年东旭成主要产品的销售收入、成本、毛利率构成情况如下表所示：

产品名称	期间	销售收入(万元)	营业成本(万元)	毛利率(%)
反射膜	2013年	9,767.50	5,421.83	44.49
	2012年	2,119.49	1,531.20	27.76
扩散膜	2013年	7,074.94	5,077.78	28.23
	2012年	3,141.63	2,731.35	13.06
增亮膜	2013年	23.15	22.26	3.86
	2012年	0.00	0.00	0.00
工业聚酯薄膜	2013年	386.74	386.74	0.00
	2012年	964.82	964.82	0.00
其他	2013年	4.47	3.89	13.10
	2012年	0.47	0.38	19.84
合计	2013年	17,256.81	10,912.49	36.76
	2012年	6,226.41	5,227.75	16.04

东旭成反射膜和扩散膜产品在2012年第三季度末才实现关键技术突破，2012全年的良品率较低，单位成本较高，毛利率相对较低。

虽然2013年度反射膜和扩散膜销售单价均有所下降，但良品率大幅提高，单位成本显著下降，在2013年度反射膜和扩散膜产品的毛利率相较2012年度大幅上升。由于反射膜和扩散膜是东旭成目前最主要的产品，因此导致东旭成毛利率也大幅增长。

此外，增亮膜由于2013年才开始由韩国厂家代工，考虑进口相关的运输、关税、增值税等成本，单位成本较高，同时增亮膜尚处在市场开拓阶段，售价相对较低，毛利率较低。

工业聚酯薄膜是生产过程中的副产品，为简化核算采用以售价作为成本核算，因此毛利率为零。

4、最近两年主要产品产能、产量和销量情况

产品	项目	2013年度	2012年度
反射膜	产能(万平方米)	2,100.00	2,100.00
	产量(万平方米)	1,417.88	336.88
	销量(万平方米)	1,110.94	216.11
	产能利用率(%)	67.52	16.04
	产销率(%)	78.35	64.15
扩散膜	产能(万平方米)	1,150.00	1,150.00
	产量(万平方米)	844.74	391.36
	销量(万平方米)	776.72	321.46
	产能利用率(%)	73.46	34.03
	产销率(%)	91.95	82.14

注：非诺布型反射膜与光学薄膜基膜的生产线共用一条生产线，非诺布型反射膜及反射膜光学基膜的生产时间与扩散膜光学基膜的生产时间的各占一半，因此反射膜的产能按半年的时间计算。

最近两年，东旭成的反射膜和扩散膜产品的产能利用率均大幅上升，主要产能利用率受制于产品良品率，由于东旭成反射膜和扩散膜产品在2012年第三季度末才实现关键技术突破，2012年总体产能利用率很低，2013年产品良品率显著提升后，由于产品销售情况良好，产能利用率也大幅上升。

最近两年，东旭成的反射膜和扩散膜产品的产销率均有所上升，主要是因为下游终端包括电视、电脑、平板、手机等厂商对产品质量及稳定性均要求非常高。经过2012年第四季度及2013年东旭成不断的工艺改进和市场开拓，产品得到市场认可，产销率不断提高。但由于反射膜客户较扩散膜客户需求的差异性大，导致东旭成反射膜产品的型号较多，各种型号的反射膜均需要预留一定数量的备货，故导致其2013年产销率为78.35%，低于扩散膜2013年度的产销率91.95%。

5、前5大客户情况

（1）2013年度对前五大客户销售情况

东旭成2013年度向前五大客户合计销售7,006.68万元，占东旭成当年营业收入总额的39.43%，较2012年度前五大客户占比53.32%下降了13.89%，主要是因为2013年东旭成产品质量和良品率稳定之后，产品得到市场认可，并在业界拥有一定的信誉，老客户增加了采购，并进一步开发了新客户。东旭成未有对单个客户的销售比例超过总额50%的情形。2013年东旭成对前五大客户的销售情况如表所示：

序号	客户名称	销售收入(万元)	占营业收入比例(%)
1	东莞轩朗实业有限公司	2,044.54	11.51
2	深圳市松上光电科技有限公司	1,972.21	11.10
3	经创电子科技(苏州)有限公司	1,090.00	6.13
4	万诠光电科技(苏州)有限公司	994.29	5.60
5	青岛卓英社科技有限公司	905.64	5.10
合计		7,006.68	39.43

（2）2012年度对前五大客户销售情况

东旭成2012年度向前五大客户合计销售3,477.75万元，占东旭成当年营业收入总额的53.32%，其中来有对单个客户的销售比例超过总额50%的情形。2012年东旭成对前五大客户的销售情况如下表所示：

序号	客户名称	销售收入(万元)	占营业收入比例(%)
1	东莞轩朗实业有限公司	1,745.39	26.76
2	深圳市松上光电科技有限公司	725.24	11.12
3	青岛卓英社科技有限公司	453.22	6.95
4	东莞市瑞川光电科技有限公司	381.85	5.85
5	河南省亚安绝缘材料厂有限公司	172.06	2.64
合计		3,477.75	53.32

（五）主要原材料和能源及其供应情况

东旭成最近两年营业成本明细如下表所示：

项目	2013年度		2012年度	
	金额（万元）	占比(%)	金额（万元）	占比(%)
主营业务成本	10,912.49	95.52	5,227.75	94.64
其他业务成本	511.97	4.48	296.11	5.36
合计	11,424.46	100.00	5,523.86	100.00

1、主要产品销售成本情况

最近两年，东旭成分产品主营业务成本情况如下表所示：

产品名称	2013年度		2012年度	
	金额（万元）	占比(%)	金额（万元）	占比(%)
反射膜	5,421.83	49.68	1,531.20	29.29
扩散膜	5,077.78	46.53	2,731.35	52.25
增亮膜	22.26	0.20	–	0.00
工业聚酯薄膜	386.74	3.54	964.82	18.46
其他	3.89	0.04	0.38	0.01
合计	10,912.49	100.00	5,227.75	100.00

2、主要原材料及能源供应情况

（1）主要原材料、成本占比情况

①反射膜

项目	2013年度		2012年度	
	金额（万元）	占比(%)	金额（万元）	占比(%)
聚酯切片	2,559.39	37.69	998.23	41.64
其他	2,981.34	43.91	777.57	32.44
主材合计	5,540.73	81.60	1,775.80	74.08
折旧	141.61	2.09	107.86	4.50
人工	145.18	2.14	37.94	1.58
水电费	438.35	6.46	164.20	6.85
其他	524.51	7.72	311.30	12.99
生产成本	6,790.38	100.00	2,397.10	100.00

由上表可知，东旭成反射膜2012年度及2013年度主要材料占生产成本的比例分别为74.08%和81.60%。

②扩散膜

项目	2013年度		2012年度	
	金额（万元）	占比(%)	金额（万元）	占比(%)
聚酯切片	1,992.60	38.90	1,257.57	38.72
其他	1,818.35	35.49	890.97	27.43
主材合计	3,810.95	74.39	2,148.55	66.15
折旧	282.35	5.51	248.40	7.65
人工	292.54	5.71	188.22	5.79
水电费	564.19	11.01	381.18	11.74
其他	172.91	3.38	281.89	8.68
生产成本	5,122.94	100.00	3,248.23	100.00

由上表可知，东旭成扩散膜2012年度及2013年度主要材料占生产成本的比例分别为66.15%和74.39%。

（2）主要原材料价格变动趋势

最近两年，东旭成主要原材料单价变动情况如下表所示：

材料名称	2013年	2012年
聚酯切片(元/公斤)	8.82	9.24

聚酯切片属于石油化工衍生产品，其价格变动受国际油价波动等因素的影响，2013年度较2012年呈下降趋势。

（3）前5大供应商情况

①2013年度向前5大供应商采购情况

东旭成2013年向前5大供应商合计采购8,709.60万元，占东旭成2013年采购总额的74.40%，其中来有对单个供应商的采购比例超过总额50%的情形。具体情况如下表所示：

序号	供应商名称	采购金额(万元)	占采购总额比例(%)
1	中国石化仪征化纤股份有限公司	4,489.86	36.35
2	上海酚欣实业有限公司	2,512.28	21.46
3	综研化学(苏州)有限公司	924.97	7.90
4	瑞乐(上海)经贸发展有限公司	482.56	4.12
5	上海拜文实业有限公司	299.92	2.56
合计		8,709.60	74.40

②2012年度向前5大供应商采购情况

东旭成2012年向前5大供应商合计采购3,752.42万元，占东旭成2012年采购总额的60.15%，其中来有对单个供应商的采购比例超过总额50%的情形。具体情况如下表所示：

序号	供应商名称	采购金额(万元)	占采购总额比例(%)
1	中国石化仪征化纤股份有限公司	2,394.21	38.38
2	上海酚欣实业有限公司	499.57	8.01
3	综研化学(苏州)有限公司	468.44	7.51
4	宁波楷型材料科技有限公司	200.74	3.22
5	浙江吉纤道绿色纤维有限公司	189.46	3.04
合计		3,752.42	60.15

（六）产品的技术水平及研发情况

1、现有产品的技术水平

标的公司光学基膜、反射膜、扩散膜生产技术比较成熟，均已实现大批量生产。

同时，标的公司在上述三个产品现有工艺技术和生产经验的基础上，正在不断地研发新品，主要有三个方向，一是成本更低，二是性能更好，三是满足特殊化需求，以不断满足TFT-LCD市场新品开发的需求。

2、新产品开发及技术研究情况

东旭成增亮膜目前尚处于小试阶段。增亮膜的研发方向为目前市场主流的多功能增亮膜，从具体工艺来说也采取市场主流的UV固化及硬模制程的方式。同时，传统的增亮膜有上下两层保护膜，以防止其在运输和作业的过程中出现划伤现象。东旭成采用自主研制的具有自我修复功能的树脂，不需要使用保护膜，划伤现象可通过特殊高分子材料自我修复，大大降低了运输损耗。另外东旭成增亮膜采用国际先进的波浪纹棱角结构，大大降低了在高温高湿条件下的吸附现象。

3、报告期内研发费用占营业收入比例

东旭成的2012年和2013年发生研发费用分别为262.30万元和717.16万元，占2012年和2013年度的营业收入的比例分别为4.02%和4.04%。

（七）安全生产、环境保护情况和经营合规性情况说明

标的公司生产运营符合国家环保、安全的相关法律法规的要求，最近两年内未受到任何因环保、安全问题导致的处罚。

1、安全生产情况

东旭成制定了严格的安全生产工作标准，对用电管理、用气管理、化学试剂管理、物料管理等进行了严格规定和要求。公司制订了专门的员工安全培训计划，按规定发放劳动保护用品，定期对员工进行健康检查，通过一系列制度的落实和规范的管理，公司从成立至今未发生过各类安全生产方面的事故。

2、环境保护情况

标的公司高度重视环境保护工作，严格遵守国家和各级政府颁布的环保法规和条例，并结合自身生产经营实际情况，制订了环境保护相关的管理制度等，并对企业的生产废水、废气进行严格的监测。同时，所有建设项目均执行了环境影响评价制度和三同步验收制度。

根据慈溪市环境保护局于2013年11月27日出具的证明文件，东旭成自2010年1月以来的经营过程中能重视环境保护工作，严格遵守国家和地方环境保护法律、法规，所采取的环境保护措施符合规范要求，各项污染物处理和排放符合环境保护要求，没有发生过重大环境污染事故和环保走访事件，没有因环境违法行为被行政处罚的现象。

3、经营合规性情况说明

截至本报告书签署之日，东旭成已经取得工商部门、税务部门、劳动主管部门、社保主管部门、住房公积金主管部门出具的证明文件，确认其不存在因重大违法违规行为受到行政处罚的情形。

（八）主要产品质量控制情况

1、质量控制标准

标的公司严格执行各级质量责任制制度，保证产品质量，通过了ISO9001-2008质量体系认证。

2、质量控制体系

标的公司从原材料检验、生产过程检验到产成品检验都建立了作业指导文件，并对生产、检验人员进行了上岗培训和考核。东旭成设立了专门的质量管理部门，通过召开质量工作会、质量分析会、质量培训教育等方式确保质量方针得到贯彻实施，使全体员工理解并主动参与质量管理活动，从而强化质量管理体系和质量管理制度的建设和实施。

3、产品质量纠纷解决措施

标的公司严格按照质量管理体系和措施办法进行质量控制，最近三年内未出现因产品质量引发重大纠纷的情形。

三、交易标的的评估情况

（一）标的资产的评估结果

根据坤元评估公司出具的《资产评估报告》（坤元评报[2014]41号），本次评估以2013年12月31日为评估基准日，对东旭成100%的股东权益价值进行评估，结合标的公司的资产、经营状况等因素确定采用收益法和资产基础法进行评估。

1、收益法评估结果

东旭成评估基准日净资产账面价值为7,984.96万元，收益法评估后的股东全部权益价值为60,447.00万元，增值率为657.01%。

2、资产基础法评估结果

东旭成评估基准日总资产账面价值、总负债账面价值及净资产账面价值分别为18,276.76万元、10,291.80万元和7,984.96万元，资产基础法评估后的总资产、总负债及净资产分别为22,760.92万元、10,012.70万元和12,748.22万元，增值率分别为24.53%、-2.71%和59.65%。

3、评估结论

评估报告评估结论采用收益法评估结果，即东旭成的股东全部权益价值评估结果为60,447.00万元，即东旭成80%的股权按比例折算后的价值为48,357.60万元。

（二）评估方法

1、评估方法的选择

根据现行资产评估准则及有关规定，企业价值评估的基本方法有资产基础法、市场法和收益法。

由于国内极少有类似的股权交易案例，同时在市场上也难以找到与被评估单位在资产规模及结构、经营范围及盈利水平等方面类似的可比上市公司，故本次评估不宜用市场法。

东旭成经营模式和主营产品基本稳定，在延续现有的业务内容和范围的情况下，未来收益能够合理预测，与企业未来收益的风险程度相对应的收益率也能合理估算，结合本次资产评估的对象、评估目的和评估师所收集的资料，确定分别采用资产基础法和收益法对委托评估的东旭成的股东全部权益价值进行评估。

2、收益法评估方法简述

收益法是指通过将被评估单位的预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。

（1）收益法评估的假设条件

① 基本假设

A、本次评估以被评估单位维持现状按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式；

B、本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提；

C、本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化；

D、本次评估以企业经营环境相对稳定为假设前提，即企业主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；企业能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

② 具体假设

A、假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，被评估单位的管理层及主营业务等保持相对稳定；

B、假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，在年度内均匀发生；

C、假设被评估单位在收益预期期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致；

D、假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

③ 特殊假设

东旭成目前被认定为高新技术企业，企业所得税率为15%。假设东旭成未来能够持续被认定为高新技术企业，东旭成未来年度继续享有企业所得税率15%的优惠税率。

（2）收益法的模型

结合本次评估目的和评估对象，采用企业自由现金流折现模型确定企业自由现金流价值，并分析东旭成溢余资产、非经营性资产的价值，确定东旭成的整体价值，并扣除东旭成的付息债务确定东旭成的股东全部权益价值，计算公式为：

股东全部权益价值＝企业整体价值－付息债务

企业整体价值＝企业自由现金流评估值＋非经营性资产的价值＋溢余资产价值

本次评估采用分段法对企业的收益进行预测，即将企业未来收益分为明确的预期期限间的收益和明确的预期期之后的收益。因为近年国内厂家光学膜技术和市场瓶颈得到突破，生产能力迅速扩大，而下游液晶显示行业市场需求增速放缓，根据评估人员的市场调查和预测，光学膜价格、成本及市场需求变动趋势近期还将持续，取5年作为分析点较为适宜，根据评估人员的市场调查和预测，取2018年作为分析点较为适宜。

本次评估中预期收益口径采用企业自由现金流，计算公式为：

企业自由现金流＝息税前利润×（1－所得税率）＋折旧及摊销－资本性支出－营运资金增加额

3、资产基础法评估方法简述

资产基础法是指以被评估单位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。它是以重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。计算公式为：

股东全部权益评估价值＝∑各分项资产的评估价值－∑相关负债

（三）收益法评估情况

1、预期未来营业收入、营业成本和毛利变化情况

东旭成2011～2012年对生产线不断进行调试，良品率持续提高，2013年下半年接近满负荷生产，良品率达到稳定水平。因此对东旭成未来的营业收入、成本、毛利率具体分析如下：

单位：万元

产品	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	永续期
主营业务收入	28,640.00	36,826.00	53,629.00	62,529.00	70,233.00	70,233.00
其中：反射膜	14,647.00	19,699.00	23,067.00	28,187.00	30,392.00	30,392.00
扩散膜	10,217.00	12,976.00	15,592.00	15,912.00	17,806.00	17,806.00
增亮膜	3,470.00	3,845.00	14,766.00	18,226.00	21,831.00	21,831.00
工业聚酯薄膜	306.00	306.00	204.00	204.00	204.00	204.00
其他业务收入	56.43	56.43	56.43	56.43	56.43	56.43
营业收入合计	28,696.43	36,882.43	53,685.43	62,585.43	70,289.43	70,289.43
主营业务成本	18,837.30	24,346.08	37,543.16	43,877.58	49,827.25	49,827.25
其中：反射膜	8,322.48	11,875.55	14,420.43	17,775.61	19,196.83	19,196.83
扩散膜	7,010.22	9,224.53	11,746.73	12,252.17	13,748.22	13,748.22
增亮膜	3,198.60	2,940.00	11,172.00	13,645.80	16,678.20	16,678.20
工业聚酯薄膜	306.00	306.00	204.00	204.00	204.00	204.00
其他业务成本	56.43	56.43	56.43	56.43	56.43	56.43
营业成本合计	18,893.73	24,402.51	37,599.59	43,934.01	49,883.68	49,883.68
总体毛利率(%)	34.16	33.84	29.96	29.80	29.03	29.03

（1）营业收入

东旭成目前拥有1条光学薄膜生产线和4条涂布生产线，光学薄膜生产线根据市场需要交替生产光学薄膜基膜及非诺布型反射膜，4条涂布生产线用于诺布型反射膜和扩散膜的生产，自成立以来，历经数年的工程建设、产品研发和批量试制，2013年下半年，东旭成主要产品的生产能力和良品率逐渐达到较高的稳定水平，预计未来数年将延续目前的发展趋势，业务收入和经济效益实现较大的发展。

在充分挖掘现有装备的生产能力的基础上，东旭成将通过研发调整产品配方，降低生产成本；积极开发反射膜、扩散膜和增亮膜等各类新产品；增加涂布设备，扩大涂布型反射膜和扩散膜的生产能力；外购光学薄膜基膜用于扩散膜的生产，增加毛利较高的反射膜的产量等措施，进一步扩大市场占有率和提高经济效益。

从产品分类分析，因为国内竞争者较少，反射膜毛利率高，东旭成将逐步提高反射膜生产、销售份额，以扩大利润。由于反射膜毛利率空间大，目前国内光学薄膜公司均在努力研发希望进入该市场，预计未来市场竞争较为激烈，销售价格将持续下降，但东旭成也在通过研发调整产品配方、降低生产成本，并积极开发新品种，预计反射膜未来的毛利率将逐年小幅下降。

扩散膜由于生产厂家较多，目前市场竞争比较激烈，未来市场价格也将继续走低，但幅度将小于反射膜。目前东旭成的光学薄膜生产线已接近满负荷生产，产品仍供不应求，东旭成计划于2014年通过调整产品结构、增加涂布生产线、外购光学薄膜基膜用于扩散膜生产等方式，迅速提高产能。

增亮膜目前尚处于市场导入期，产品由韩国公司代工，于2013年11月开始和现有产品配套供应下游客户，目的是为东旭成自行投资生产的增亮膜销售开拓市场。东旭成计划于2014年扩大代工销售的数量，同时于2014年及2015年投资建设增亮膜生产线，并预计于2015年年中开始投入批量生产。

工业聚酯薄膜系光学薄膜基膜及反射膜生产转换期时对生产线进行清洁调试生产的副产品，为低品级的工业膜，可用于太阳能电池背板基膜、电机马达绝缘膜、护卡膜基材、珠片基材、普通绝缘膜等，销售价格较低，2013年下半年东旭成良品率稳定后，聚酯薄膜的产销量也下降到一个较低的水平。

其他产品包括导光板、集成电路等，系应客户需求配套提供的零星销售，销售金额很小，预测时不予考虑。

其他业务收入包括废料销售收入等，由于东旭成良品率提高，到2013年下半年，废料率已降低到较低的水平，预测时按预测投入原料数量、正常生产时的废品率及平均售价考虑。

（2）营业成本

东旭成的主营业务成本主要为材料费用、制造费用和员工工资等。目前东旭成各产品的毛利率相对较高，考虑到行业竞争等因素，预计东旭成未来毛利率将有所下降。

其他业务成本主要为废料销售成本，东旭成按照废料预计销售单价确定废料成本，因此废料毛利率趋近于零。

2、息前税后利润的预测

（1）营业税金及附加

东旭成的营业税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加，其中：东旭成的城市维护建设税率为5%，教育费附加费率为3%，地方教育附加费率为2%；康迪森的城市维护建设税率为5%，教育费附加费率为3%，地方教育附加费率为2%。

未来各年东旭成应缴纳的城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加预测时按照各期应交流转税乘以相应税率计算确定，流转税中，应交增值税金额等于各年预测的销项税减去进项税，销项税率为17%，进项税预测时考虑了现有设备的更新因素。

（2）营业费用

营业费用主要由职工薪酬、差旅费、运费、宣传费及办公费等构成。

未来各期职工薪酬分别以当期管理人员人数乘以人均薪酬得出，其中人均月薪酬参考2013年的实际水平，每年考虑一定幅度的增长。

其他各项收入采用趋势分析法，以营业收入为参照系数，根据历史数据，采用一定的数学方法，分析各营业费用项目的发生规律，根据企业未来面临的市场环境，对东旭成未来发生的营业费用进行了预测。

（3）管理费用

管理费用主要由工资性开支（福利费、社保费）、可控费用（研究开发费、办公费、修理费、劳动保护费、业务招待费、通讯费、交通费、房屋租金等）和其他费用（折旧费、水电费、差旅费、税金等）三大块构成。根据管理费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。

未来各期职工薪酬分别以当期管理人员人数乘以人均薪酬得出，其中人均月薪酬参考2013年的实际水平，每年考虑一定幅度的增长。

对于折旧和摊销，根据东旭成现有的需要计入管理费用的固定资产折旧及预计资本性支出情况按企业会计政策计算确定。

对于房屋租金，根据东旭成签订的租赁合同计算确定。

对于其他费用项目，则主要采用了趋势预测分析法，以营业收入为参照系数，根据历史数据，采用一定的数学方法，分析各费用项目的发生规律，根据企业未来面临的市场环境，对其他费用进行了预测。

（4）财务费用（不含利息支出）

财务费用主要包括手续费、汇兑损益、存款利息收入等，经评估人员分析及与企业相关人员沟通了解，东旭成的手续费与营业收入存在一定的比例关系，故本次评估对手续费，根据以前年度手续费与营业收入之间的比例进行预测。汇兑损益由于具有很大的不确定性，故预测时不予考虑。对于存款利息收入，由于金额较小，本次预测不予考虑。

（5）资产减值损失

主要考虑企业往来款的回款损失。通过了解企业的回款政策及回款情况并结合以前年度分析

（6）补贴收入、公允价值变动收益

由于补贴收入及公允价值变动收益不确定性强，无法预计，故预测时不予考虑。

（7）营业外收入与支出

对于营业外收支，主要考虑了水利建设基金（按营业收入的0.1%计算），对于其他收支，由于不确定性太强，无法预计，预测时不予考虑。

（8）所得税费用

对东旭成企业所得税的预测考虑纳税调整因素，其计算公式为：

所得税＝（息税前利润＋纳税调整事项）×当年所得税税率

息税前利润＝营业收入－营业成本－营业税金及附加－管理费用－营业费用－财务费用（除利息支出外）－资产减值损失＋投资收益＋营业外收入－营业外支出

纳税调整事项主要考虑业务招待费、研发费用等。

东旭成预测期内适用的所得税率为15%，康迪森预测期内适用的所得税率为25%。

（9）息前税后利润

息前税后利润＝营业收入－营业成本－营业税金及附加－管理费用－营业费用－财务费用（除利息支出外）－资产减值损失＋投资收益＋营业外收入－营业外支出－所得税

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	永续期
一、营业收入	28,696.43	36,882.43	53,685.43	62,585.43	70,289.43	70,289.43
减：营业成本	18,893.73	24,402.51	37,599.59	43,934.01	49,883.68	49,883.68
营业税金及附加	177.59	217.28	355.59	428.95	473.78	460.38
营业费用	769.24	1,032.86	1,360.00	1,559.07	1,746.97	1,746.97
管理费用	2,354.00	2,897.00	3,594.00	4,065.00	4,468.00	4,480.00
财务费用	77.86	82.43	88.05	93.07	98.19	98.19
资产减值损失	286.40	368.26	536.29	625.29	702.33	702.33
二、营业利润	6,137.61	7,882.09	10,151.91	11,880.04	12,916.48	12,917.88
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	29.00	37.00	54.00	63.00	70.00	70.00
三、息税前利润	6,108.61	7,845.09	10,097.91	11,817.04	12,846.48	12,847.88
减：所得税	836.87	1,078.89	1,394.01	1,631.86	1,768.95	1,769.16
四、息前税后利润	5,271.74	6,766.20	8,703.90	10,185.18	11,077.53	11,078.72

3、自由现金流的预测

（1）折旧费及摊销

固定资产的折旧是由两部分组成的，即对基准日现有的固定资产（存量资产）按企业会计计提折旧的方法（直线法）计提折旧、对基准日后新增的固定资产（增量资产），按完工或购入年份的年中作为转固定资产日期开始计提折旧。

年折旧额=固定资产原值×年折旧率

无形资产的摊销主要为未来购买增亮膜相关技术形成的无形资产的摊销，预测时按照技术投资规划根据企业摊销方法进行了测算。

长期待摊费用的摊销主要为车间改造投入等摊销，预测时按照尚余摊销价值根据企业摊销方法进行了测算。

永续期内固定资产折旧和无形资产摊销以年金化金额确定。

未来各期固定资产折旧及摊销如下表所示：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	永续期
折旧及摊销	1,018.00	1,440.00	1,393.00	1,364.00	1,327.00	1,035.00

（2）营运资金增减额

营运