

银信资产评估有限公司
关于中国证券监督管理委员会
《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》
的回复

中国证券监督管理委员会：

根据贵会于 2016 年 6 月 8 日出具的 161009 号《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的有关意见和要求，银信资产评估有限公司组织评估项目组对贵会的反馈意见进行了认真的研究和分析，并就资产评估相关问题出具了本回复，现将具体情况汇报如下：

十五、申请材料显示，截至 2015 年 12 月 31 日，浙江手心报表净资产账面价值为 11,104.92 万元；经资产基础法评估，浙江手心净资产评估价值为 15,190.57 万元，评估增值率为 36.79%；经收益法评估，浙江手心净资产评估价值为 56,300.00 万元，评估增值率为 406.98%。请你公司：1) 结合浙江手心的行业地位、核心竞争力、主营业务、行业特征以及同行业收购案例，补充披露浙江手心评估增值率较高的原因以及合理性。2) 结合同行业收购案例，补充披露浙江手心收益法评估值较资产基础法评估值高 271%的原因以及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：

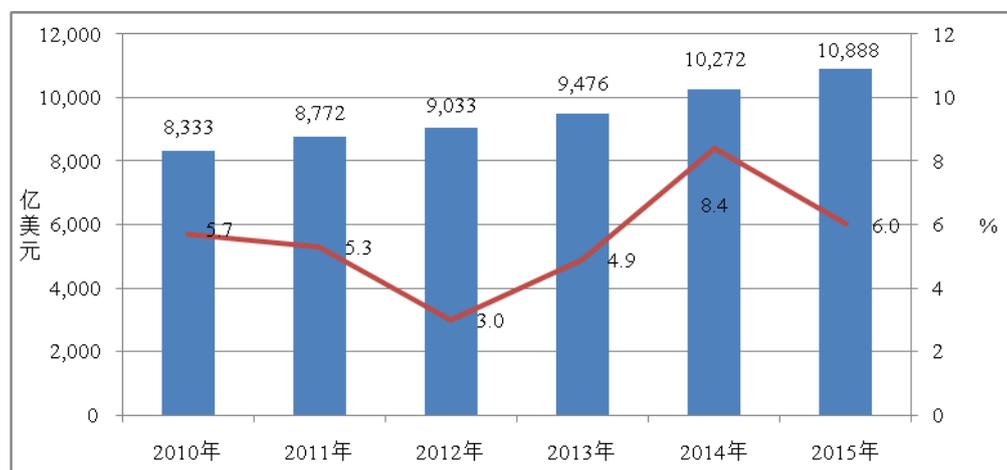
（一）浙江手心评估增值率较高的原因以及合理性分析

1、行业特征

（1）全球医药行业概况

金融危机以来，受益于全球的经济复苏以及美国医疗改革对医药行业发展的积极影响，全球医药工业取得了长足的发展。随着世界经济的发展、人口总量的增长和社会老龄化程度的提高，医药行业市场规模日益扩大，同时也促使新的医疗技术、医疗器械、医药产品不断升级迭代，使近年来全球医药市场持续增长。据国际医药咨询机构艾美仕市场研究公司（IMS Health）预测，2015 年全球医药市场规模将达到 1.09 万亿美元，预计 2014 年-2019 年期间全球医药市场规模的

复合年均增长率在 4.8%左右，其中亚洲地区的市场规模增长速度最高，增速将达到 6.9%至 9.9%。下图为 2010 年-2015 年全球医药市场规模及各年增长率：



数据来源：IMS Health

(2) 国内医药工业发展进入中高速阶段

近年来，我国医疗卫生事业发展迅速，卫生总费用不断上升。根据《中国卫生和计划生育统计年鉴（2013 年）》和国家统计局 2013 年度、2014 年度的《卫生和计划生育事业发展统计公报》显示，近年来全国卫生总费用和人均卫生费用逐年上升，具体如下：

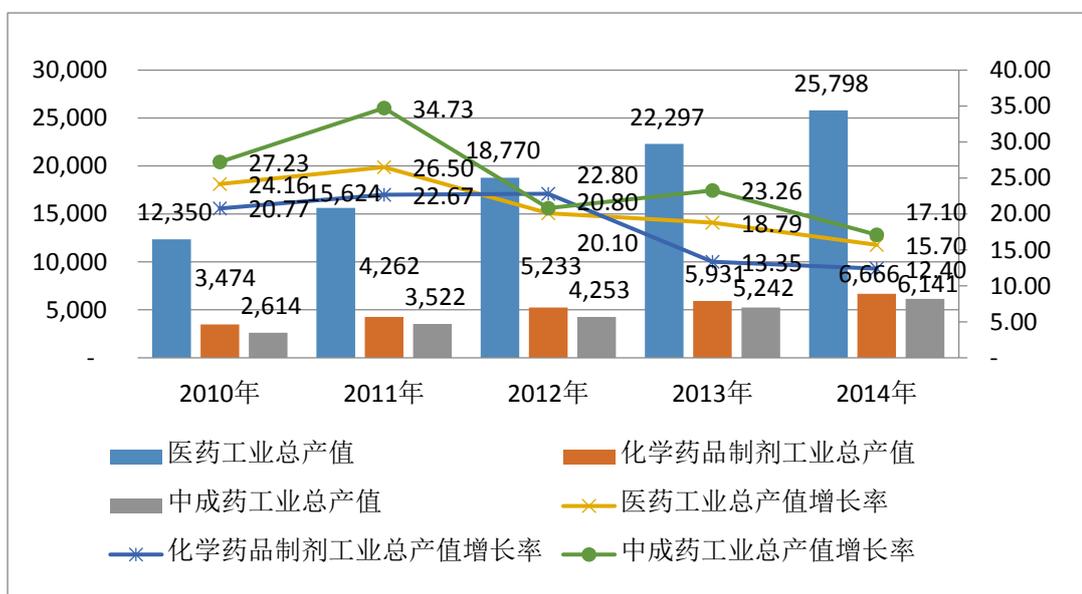
项目	2012 年度	2013 年度	2014 年度
全国卫生总费用 (亿元)	27,846.84	31,661.50	35,378.90
人均卫生费用 (元)	2,056.60	2,326.80	2,586.50
卫生总费用占 GDP (%)	5.36	5.57	5.56

与此同时，根据《2015 年度中国医药市场发展蓝皮书》显示，“十一五”期间，我国化学原料药、化学药品制剂、生物制剂、医疗器械、卫生材料、中成药和中药饮片等七大类医药工业总产值的复合增长率达到 23.31%。进入“十二五”后，随着我国医药工业的基础建设不断完善以及市场逐渐成熟，增速有所放缓，2014 年总产值达 25,798 亿元，同比增长 15.70%。

其中，我国化学原料药工业受医药工业整体增速放缓的影响，虽然 2014 年其工业产值达到 4,484 亿元，占医药工业总产值的 17.38%，但其增速已从 2010 年的同比增长 23.50% 下降至 2014 年的 13.40%，与医药工业总产值的增长趋势基本一致。

由于医药内需保持稳定，我国化学药品制剂工业在“十一五”期间保持增长势头，复合增长率上升至 23.31%，进入“十二五”，增速放缓，2014 年达 6,666 亿

元，同比增长 12.40%；受国家实施中药现代化等因素拉动，我国的中成药工业取得了长足的进展，“十一五”期间的复合年增长率为 20.79%。进入“十二五”初期，增速有所提高，最高峰 2011 年增长 34.73%，但到了 2014 年则下滑至 17.10%，完成总产值 6,141 亿元。具体可见下图：



备注：医药工业总产值指七大子行业的总和，包括：化学原料药、化学药品制剂、生物制剂、医疗器械、卫生材料、中成药和中药饮片。数据来源：《2015 年度中国医药市场发展蓝皮书》

随着我国 GDP 的增长和人均收入水平的提高、人口老龄化的加快、城镇化水平的提高以及社会保障体系的建立和完善，医药行业有望持续保持快速增长。

根据预测，承诺期浙江手心收入复合增长率为 7.53%，净利润复合增长率为 8.51%，佛山手心收入复合增长率 5.53%，净利润复合增长率为 6.67%，在我国医药行业增长率的合理范围之内。

2、主营业务

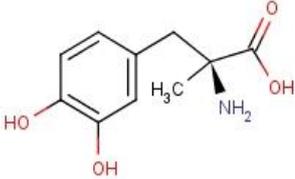
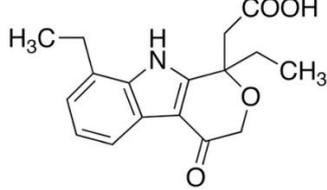
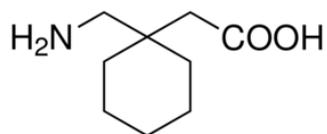
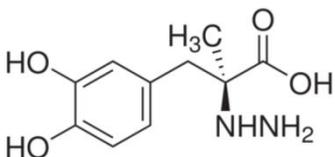
(1) 主要业务情况介绍

浙江手心是一家拥有自主知识产权，专业从事特色化学原料药与医药中间体的研究、生产和销售的高新技术企业，经浙江省食品药品监督管理局批准从事化学原料药生产，产品主攻欧美主流市场，远销世界 20 多个国家和地区。

通过欧盟 CEP 和美国 FDA 认证是原料药品合法进入欧美市场的必要途径，浙江手心的主要产品已完成主要国家的 GMP、FDA 或 CEP 认证。浙江手心具有较强的自主创新能力，拥有发明专利 7 项，其中国外发明专利 1 项。

(2) 主要产品和用途

浙江手心目前产品主要为甲基多巴、依托度酸、加巴喷丁、卡比多巴、普瑞巴林等医药中间体和原料药，产品主要特点及用途如下：

产品名称	化学结构式	类型	用途
甲基多巴		原料药	适用于轻、中度或严重高血压，尤其适用于肾性高血压与妊娠或慢性高血压。
依托度酸		原料药	用以缓解下列疾病急性发作的治疗或长期治疗： (1) 骨关节炎 (2) 类风湿关节炎 (3) 疼痛症状
加巴喷丁		原料药	具有明显抗癫痫作用，对部分性癫痫发作和继发全身性强直阵挛性癫痫发作有效。
卡比多巴		原料药	适用于治疗自发的帕金森病脑炎后帕金森综合征

3、行业地位及核心竞争力

(1) 行业竞争格局

化学原料药行业是医药制造业的重要组成部分，为最终制造医药制剂提供原料。目前，浙江手心所处行业竞争格局如下：

产品名称	主要竞争对手		总部所在地
甲基多巴	爱集思集团	境外	法国
	梯瓦制药工业有限公司		以色列
	浙江野风药业股份有限公司	境内	中国
加巴喷丁	Divi's Laboratories Ltd.	境外	印度
	辉瑞制药有限公司		美国
	HIKAL		印度
	江苏恩华药业股份有限公司	境内	中国
	江西同和药业股份有限公司		
浙江精进药业有限公司			
依托度酸	塔罗制药工业有限公司	境外	美国
	梯瓦制药工业有限公司		以色列

产品名称	主要竞争对手		总部所在地
卡比多巴	易普咖实验室 (IPCA)		印度
	杭州科本药业有限公司	境内	中国
	默克集团	境外	德国
Divi's Laboratories Ltd.	印度		
	浙江野风药业股份有限公司	境内	中国

该行业的一线厂商是在国际上处于领先地位的企业，以跨国公司为主，如以色列梯瓦制药工业有限公司、美国辉瑞制药有限公司等；二线厂商是在国内行业中规模较大、拥有技术优势的企业，如江苏恩华药业股份有限公司、江西同和药业股份有限公司、浙江野风药业股份有限公司等；三线厂商是其他产品缺乏技术含量与竞争能力的中小规模企业。

我国化学原料药生产厂家大多规模偏小，市场占有率不高；市场占有率较高的企业包括江苏恩华、江西同和、浙江野风、浙江手心等。

(2) 行业地位

浙江手心专注于加巴喷丁、甲基多巴、依托度酸、卡比多巴、普瑞巴林等特色化学原料药的研发、生产与销售业务，有着近 15 年的研发生产经验。浙江手心产品的市场占有率和知名度较高，其中甲基多巴、加巴喷丁等产品产销量均居国内前列。

浙江手心生产的加巴喷丁、甲基多巴、依托度酸、卡比多巴等特色化学原料药处于国内同行业领先水平，并先后取得了多项国际认证和产品上市前审查，“手心”品牌已经发展成为行业内具有较高知名度和较强影响力的自主品牌，产品远销全球二十多个国家和地区。

浙江手心主要产品的市场占有率情况如下：

单位：吨

序号	产品名称	2015 年 浙江手心销售数量	2015 年 估计全球销售数量	占比
1	甲基多巴	229.50	500	45.90%
2	加巴喷丁	407.45	3,000	13.58%
3	卡比多巴	21.94	200	10.97%
4	依托度酸	14.57	300	4.86%

数据来源：全球销售量根据大连银峰咨询有限公司和环球慧思（北京）科技发展有限公司提供的进出口数据统计估算。

(3) 核心竞争力

①国际认证优势

对于我国化学原料药出口企业，出口世界主要市场均需要得到当地政府监管部门的批准，而各国政府对药品的市场准入都有非常严格的规定，特别是美国、欧洲等市场，其药品监管法规更加严格，需要生产企业在工艺水平、操作方法和产品质量具有较高的水准，能够取得其药品准入许可的国内生产企业为数不多。而目前全球原料药的生产正向具有成本优势的发展中国家转移，因此具备欧美各国药品准入许可的生产企业将享受较大的牌照优势。

浙江手心凭借其深厚的医药行业底蕴，取得了欧美主流市场的药品准入许可，为其拓展出口业务奠定了基础。

②优质客户积累

优质的客户本身在行业内处于领先地位，采购需求量大，对产品的质量要求高，在服务过程中，国内公司与客户之间属于紧密合作关系，这为国内公司提供了接触、消化、吸收国际制药行业先进技术的机会，从而不断提高自身的综合技术能力。随着合作的深入，客户会帮助与其具有长期战略合作伙伴关系的供应商在各个领域进行系统提升，这为国内公司提供了在各个领域学习国际先进理念、经验和方法的绝好机会，从而不断提升自身的综合管理水平。另一方面，优质的客户往往信誉良好，通常不会轻易出现现金流断裂甚至是申请破产的情形，能够有效降低国际贸易中的坏账风险。由于浙江手心的国际认证优势，多年经营过程中积累了一批优质的国际客户，其中不乏医药行业巨头，如阿特维斯集团、印度 DIVI'S LABORATORIES 和加拿大奥贝泰克制药有限公司等，这为浙江手心保证其市场地位，巩固销售业绩奠定了基础，也有助于浙江手心进一步扩大国际业务，提高行业知名度。

浙江手心主要的知名客户包括：

客户名称	国家	介绍
阿特维斯集团 ¹	美国	阿特维斯集团是一家总部位于爱尔兰的制药公司，位居全球医药企业 50 强，其业务遍及全球 60 多个国家或地区。目前在产和销售的产品 1000 多种，研发中和注册中的产品 600 多种，涉及中枢神经、消化、心血管、代谢、抗感染、呼吸等多个领域。2014 年销售额达 130.62

¹ 资料来源：阿特维斯集团网站，<http://www.allergan.com/>

客户名称	国家	介绍
		亿美元。2015年，阿特维斯集团以705亿美元的总价完成对艾尔建(Allergan)的收购，合并后阿特维斯集团将会在销售额上跻身全球前十大制药公司。
奥贝泰克制药有限公司 ²	加拿大	奥贝泰克制药有限公司(Apotex Inc.)成立于1974年，现有员工万余人，是加拿大最大的高科技专业化制药企业之一，产品出口全球115个国家，其医药药剂是国际著名品牌。
Divi's Laboratories ³	印度	Divi's Laboratories成立于1990年，是印度最大的原料药和中间体生产开发企业之一。
迈克里奥兹制药有限公司 ⁴	印度	迈克里奥兹制药有限公司(Macleods Pharmaceuticals Ltd.)创建于1986年，已经在印度、俄罗斯、非洲和东南亚推出了广泛的产品组合，现有雇员逾5,000人。

③本土地域优势

目前，原料药和中间体产业正在向具有成本优势的发展中国家转移，中国由于具有较好原料药和中间体的技术基础，成为承接全球原料药转移的重点地区。因此，中国的原料药生产企业，相比于国外的竞争对手，更能够享受到国内整个原料药产业链的高速发展带来的成本优势。

浙江手心的主要原材料如黎芦酮、酒石酸、7-乙基色醇、1,1-环己基二乙酸单酰胺、二甲基氨基多巴盐酸盐等产品，世界上其主要供应商主要为国内企业，因此在原材料的供应方面浙江手心可以有效降低采购的运输成本、沟通成本以及采购风险，有效降低浙江手心生产成本更低、延迟到货的风险更小，也有利于浙江手心跟供应商有效沟通明确采购需求，从而在成本和质量上取得竞争优势。

④行业经验积累

21世纪以来，现代医药行业在科技含量、工艺水准还是市场参与者等各方面都逐渐开始进入成熟阶段，目前新产品普遍开发投入高、周期长、风险大，药品生产专用设备多，重要仪器设备依赖进口，费用昂贵，而且为了满足各国监管部门的要求和客户现场审计需要，企业还需在安全、环保等方面投入大量资金。因此对于新兴医药企业，首先需要面对高昂的进入成本。其次，成熟的生产企业经过多年的行业积累，已经在药品生产中的每一个环节包括人员培训、设施运行、厂房维护、产品检测等环节不断改良，对产品质量和生产成本精益求精。

² 资料来源：奥贝泰克制药有限公司网站，<http://www.apotex.com/>

³ 资料来源：DIVI'S LABORATORIES 网站，<http://www.divislabs.com/>

⁴ 资料来源：迈克里奥兹制药有限公司网站，<http://www.macleodspharma.com/>

浙江手心自 2001 年以来，始终坚持在原料药细分行业深耕细作，其总经理范伟荣更是已经在加巴喷丁、甲基多巴等产品上钻研了十数年，其生产、研发团队亦经过常年的磨合，从而造就了浙江手心上乘的产品质量并通过了欧美主流市场的药品监管审批，得到国际市场的广泛认可。

4、同行业 2015 年及 2016 年收购案例如下：

单位：万元

上市公司	评估基准日	收购标的	账面净资产	收益法评估值	增值率
新疆天山毛纺织股份有限公司	2015-04-30	北京嘉林药业股份有限公司	121,377.21	836,896.10	589.50%
浙江莎普爱思药业股份有限公司	2015-10-31	吉林强身药业有限责任公司	10,079.80	34,607.83	243.34%
浙江亚太药业股份有限公司	2015-07-31	上海新高峰生物医药有限公司	16,933.72	90,220.00	432.78%
江西博雅生物制药股份有限公司	2015-05-31	贵州天安药业股份有限公司	13,143.52	53,886.57	309.99%
华润三九医药股份有限公司	2015-02-28	浙江众益制药股份有限公司	11,670.68	130,000.00	1,013.90%
山东沃华医药科技股份有限公司	2015-03-31	南昌济顺制药有限公司	6,811.08	24,297.58	256.74%
广东台城制药股份有限公司	2015-01-31	海南海力制药有限公司	4,762.06	43,201.95	807.21%
平均值			-	-	521.92%

经收益法评估，浙江手心净资产评估价值为 56,300.00 万元，评估增值率为 406.98%，低于同行业收购案例增值比率。

（二）浙江手心收益法评估值较资产基础法评估值高 271% 的原因以及合理性

收益法中不仅考虑了被评估单位申报的账内资产，同时也考虑了如浙江手心拥有的良好的质量管理体系、团结的管理团队、研发能力和稳定的客户资源等对获利能力产生重大影响的因素，这些因素都未在资产基础法中体现，因此收益法的评估结果高于资产基础法的评估结果。

同行业 2015 年及 2016 年收购案例如下：

单位：万元

上市公司	评估基准日	收购标的	资产基础法	收益法评估	收益法高
------	-------	------	-------	-------	------

			评估值	值	出的比率
新疆天山毛纺织股份有限公司	2015-04-30	北京嘉林药业股份有限公司	118,184.82	836,896.10	608.12%
浙江莎普爱思药业股份有限公司	2015-10-31	吉林强身药业有限责任公司	12,105.96	34,607.83	185.87%
浙江亚太药业股份有限公司	2015-07-31	上海新高峰生物医药有限公司	18,662.86	90,220.00	383.42%
江西博雅生物制药股份有限公司	2015-05-31	贵州天安药业股份有限公司	16,815.96	53,886.57	220.45%
华润三九医药股份有限公司	2015-02-28	浙江众益制药股份有限公司	26,983.56	130,000.00	381.77%
山东沃华医药科技股份有限公司	2015-03-31	南昌济顺制药有限公司	12,541.61	24,297.58	93.74%
广东台城制药股份有限公司	2015-01-31	海南海力制药有限公司	8,636.58	43,201.95	400.22%
平均值					324.80%

综上分析，浙江手心收益法的评估结果高于资产基础法的评估结果 271% 低于行业内的平均比率，增长率相对比较合理。

（三）核查意见

评估师经核查认为浙江手心主要产品在行业中具有较强的竞争优势，产品及企业核心竞争力比较突出；同时评估增值比例低于同行业的收购案例，评估增值相对比较合理；浙江手心收益法的评估结果高于资产基础法的评估结果 271% 低于行业内的平均比率，增长率相对比较合理。

十六、申请材料显示，浙江手心主营产品甲基多巴和依托度酸 2015 年毛利率有较大幅度的提升，主要原因是产品市场价格的提升及出口退税政策的变化。甲基多巴从 2015 年 1 月 1 日开始享受出口退税，退税率为 13%，依托度酸出口退税率从 2014 年的 9% 提高到 2015 年的 13%。甲基多巴、依托度酸预计销售价格在 2016 年-2020 年分别维持在 350 元/KG、508 元/KG，和 2015 年持平。请你公司：1) 补充披露甲基多巴、依托度酸预测期出口退税率维持不变的依据、原因及合理性。2) 就甲基多巴、依托度酸出口退税率对浙江手心评估值的影响做敏感性分析并补充披露。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

答复：

（一）甲基多巴、依托度酸预测期出口退税率维持不变的依据、原因及合理

性

标的公司浙江手心的产品出口执行国家的出口产品增值税“免、抵、退”政策，标的公司主要产品加巴喷丁、甲基多巴和依托度酸在评估基准日当期执行的出口退税率为 13%，卡比多巴当期执行的出口退税率为 9%。

我国生产的部分医药类产品在国际市场遭受了激烈的竞争，加之有些政策不利于企业提高国际竞争力，更增加了我国企业开拓国际市场的压力。为强化中国品牌产品的国际竞争力和影响力，重点扶持高科技、高附加值产品的行业发展和国际市场开拓。近年来，政府在医药产业的发展上给予了大量的政策支持。“十二五”规划已将生物技术产业列为国家重点扶持的七大战略性新兴产业之一，生物技术药物、新型疫苗和诊断试剂、化学药物、现代中药等是国家重点推动发展的产品领域。

2014 年 12 月 31 日，财政部发布《关于调整部分产品出口退税率的公告》(财税[2014]150 号)，调整部分产品的出口退税率。甲基多巴属于高技术含量产品，被列为国家鼓励的创新药物产业领域，从 2015 年 1 月 1 日开始享受出口退税，退税率为 13%。依托度酸出口退税率从 2014 年的 9% 提高到 2015 年的 13%。标的公司其他主要产品出口退税政策稳定，近几年的出口退税率未发生变动。

根据《国务院办公厅关于促进医药产业健康发展的指导意见》(国办发〔2016〕11 号)，鼓励原料药剂及制剂等医药企业提高原料药、制剂组合出口能力，培育中国医药知名品牌，据此判断国家短期内调低原料药出口退税率可能性较小。

综上分析，浙江手心产品适用的退税政策近年相对比较稳定，同时考虑国家对原料药行业的支持，短期内国家的相关税收政策预计不会发生大幅调整，故本次评估按照基准日适用的退税率进行测算。

(二) 甲基多巴、依托度酸出口退税率对浙江手心评估值的影响

根据浙江手心目前的退税政策测算，2015 年出口退税政策变化对浙江手心 2015 年净利润影响情况如下：

甲基多巴外销金额（万元）	6,994.28
出口退税率变化影响利润金额（万元）	736.49
出口退税率变化影响净利润金额（万元）	626.02
占净利润比重	17.30%
依托度酸外销金额（万元）	565.59
出口退税率变化影响利润金额（万元）	22.62

出口退税率变化影响净利润金额（万元）	19.23
占净利润比重	0.53%

如果国家对出口退税率进行大幅调整，而标的资产浙江手心在短期内未能及时调整相关产品价格将成本向下游转移，则会对浙江手心净利润造成一定影响。但随着标的资产盈利能力的不断增强，上述出口退税率调整对浙江手心影响逐步减弱。

假定其他条件不变，未来年度甲基多巴、依托度酸出口退税率变化对评估值的影响如下：

甲基多巴	对应的评估值（万元）	对评估值的影响率
甲基多巴退税率为 13%	56,300.00	
甲基多巴退税率为 0%	49,500.00	12.08%
依托度酸	对应的评估值（万元）	对评估值的影响率
依托度酸退税率为 13%	56,300.00	
依托度酸退税率为 9%	55,900.00	0.71%

甲基多巴的退税率从 13% 变成 0%，评估值将从 56,300.00 万元变为 49,500.00，对评估值的影响率为 12.08%；依托度酸的退税率从 13% 变成 9%，评估值将从 56,300.00 万元变为 55,900.00 万元，对评估值的影响率为 0.71%。

综上分析，退税政策的变化对公司估值的影响敏感性比较小，对浙江手心估值影响不大。

（三）核查意见

评估师经核查认为，浙江手心产品适用的退税政策近年相对比较稳定，同时考虑国家对原料药行业的支持，短期内国家的相关税收政策预计不会发生大幅调整，本次评估按照基准日适用的退税率进行测算是合理的；退税政策的变化对公司估值的影响敏感性比较小，对浙江手心估值影响不大。

十七、申请材料显示，浙江手心主营产品加巴喷丁 2013 年至 2015 年的销售量分别为 256 吨、264 吨、407 吨，销售单价从 224 元下降为 208 元。截至目前，浙江手心主营产品加巴喷丁的产能为 750 吨，浙江手心预测加巴喷丁在 2016 年至 2020 年的销售量分别为 550 吨、650 吨、750 吨、850 吨、900 吨，销售单价维持不变。请你公司结合市场竞争情况、加巴喷丁销售单价变化情况，补充披露加巴喷丁预测期内在销售收入逐步增长的情况下，销售单价维持不变的判断依据、合理性。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

答复:

1、市场竞争情况

浙江手心加巴喷丁市场竞争状况行业地位本反馈意见答复“十五、（一）、3、行业地位及核心竞争力”部分内容。

2013年-2015年的销售情况统计如下:

项目	2013年	2014年	2015年
收入(万元)	5,735.33	5,708.49	8,473.34
销售量(吨)	255.57	263.97	407.45
平均单价(元/KG)	224.41	216.26	207.96

公司加巴喷丁产品2009年通过澳大利亚TGA现场审查,2010年通过韩国KFDA现场审查,2012年获得欧盟COS证书、通过德国官方现场审查、通过台湾TDMF注册,2013年通过美国FDA现场审查。随着公司产品认可度及知名度的增加,公司的销售量也逐年上升。

加巴喷丁近几年的主要销售区域分布如下:

单位:吨

国家	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
巴西	2.00	4.00	3.85	4.70	5.50
埃及	15.50	15.00	18.00	24.20	17.85
秘鲁	10.00	8.00	12.00	0.00	9.60
墨西哥	2.50	2.00	1.50	1.20	2.70
孟加拉及泰国	3.00	2.00	7.00	11.30	16.00
巴基斯坦	4.00	7.00	3.00	8.00	5.07
伊朗	18.80	34.00	66.50	13.00	0.00
apotex	22.00	46.00	54.60	30.00	15.00
美国	3.40	5.00	16.50	50.00	197.80
国内	2.61	4.00	1.70	3.40	17.00
欧洲	0.48	6.00	42.30	46.00	98.00

根据公司通过海关数据的统计及全球市场的分析,目前加巴喷丁的全球需求量大约为3,000吨左右,国外的竞争对手主要为印度的HIKAL、DIVIS公司。与竞争对手相比,公司原材料采购均来自国内,采购成本相对较低,相比国外的竞争对手具有一定的成本优势。公司的主要产品均已取得欧盟COS证书,国内GMP证书,并通过美国FDA现场审查及世界各地其他国家的认证证书,在欧美市场获得了一定的认可。公司的生产技术和绿色环保无污染的,成本控制比较低,杂质控制全部高于ICHQ7A要求,环保技术领先。

加巴喷丁 2013 年通过美国 FDA 现场审查后,公司的产品的认可度逐步提升,公司的客户也取得了当地监管部门的相关许可,与公司建立了合作关系,2014 年和 2015 年加巴喷丁在美国市场的销售量大幅增长。随着客户数量的增加以及公司相对于竞争对手在品质、权威认证方面的优势,未来年度的销售量将进一步增加。同时,加巴喷丁近几年的销售价格相对比较稳定,未来年度销售价格按 2015 年平均价格水平(208.00 元/KG)确定。

2、公司 2016 年 1-5 月加巴喷丁销售情况

从公司 2016 年 1-5 月的未审报表看,加巴喷丁 2016 年 1-5 月的实际销售平均单价为 227.31 元/KG,高于预测单价 208.00 元/KG。

3、核查意见

评估师经核查后认为加巴喷丁市场需求广阔,公司在产品技术、质量及市场认可度上都有一定的优势;同时从 2016 年 1-5 月的实际经营情况来看,未来年度维持加巴喷丁价格不变相对比较合理。

二十三、请你公司: 1) 补充披露佛山手心相关产品是否需完成仿制药一致性评价,如需,补充披露相关要求对佛山手心相应产品的影响。2) 补充披露仿制药一致性评价对预测期营业收入、利润等主要财务指标的影响。请独立财务顾问、律师、会计师和评估师核查并发表明确意见。

(二) 补充披露仿制药一致性评价对预测期营业收入、利润等主要财务指标的影响。

因佛山手心原为国际医药巨头阿特维斯控股子公司,一直采用欧盟标准生产,产品品质较高,根据佛山手心对主要产品自行测试数据,基本上可以满足一致性评价的相关要求,因此佛山手心主要产品通过一致性评价的可能性较高。

根据目前颁布的仿制药一致性评价政策,佛山手心主要产品如果能够在规定时限内通过一致性评价,则可以快速提高市场地位和抢占市场份额,提高核心竞争力,实现销售收入和经营业绩的大幅增长,对预测期收入、利润等主要财务指标产生积极影响。反之,如果不能在规定时限内通过一致性评价,则面临主要产品注册批件失效导致的经营业绩大幅下降的风险,对预测期收入、利润等主要财务指标产生不利影响。

评估师经核查认为,根据《国务院办公厅关于开展仿制药质量和疗效一致性

评价的意见》（国办发〔2016〕8号）、《总局关于落实<国务院办公厅关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见>有关事项的公告》（2016年第106号）等文件要求，佛山手心目前在生产产品中有9中种剂型需要在2018年底之前完成一致性评价手续，佛山手心主要产品如果能够在规定时限内通过一致性评价，则可以快速提高市场地位和抢占市场份额，提高核心竞争力，实现销售收入和经营业绩的大幅增长。反之，如果不能在规定时限内通过一致性评价，则面临主要产品注册批件失效导致的经营业绩大幅下降的风险。

（本页无正文，为《银信资产评估有限公司关于浙江永太科技股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请文件反馈意见回复》之签章页）

资产评估机构负责人：_____

梅惠民

经办注册资产评估师：_____

程永海

周强

银信资产评估有限公司

2016年7月14日