

福建傲农生物科技集团股份有限公司拟股权转让
涉及的福建傲芯生物科技集团有限公司
股东全部权益价值

资产评估说明

嘉学评估评报字〔2023〕8320035号

第一册（共一册）



厦门嘉学资产评估房地产估价有限公司

Xiamen Academic Practice Valuer Co., Ltd.

二〇二三年九月五日

福建傲农生物科技集团股份有限公司拟股权转让 涉及的福建傲芯生物科技集团有限公司 股东全部权益价值资产评估说明

目录

关于《资产评估说明》使用范围的声明.....	1
说明一：评估对象与评估范围说明.....	2
一、评估对象与评估范围内容.....	3
二、实物资产的分布情况及特点.....	10
三、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况.....	11
四、企业申报的表外资产情况.....	14
五、引用其他机构出具的报告的结果所涉及的资产类型、数量和账面金额 （或者评估值）.....	14
说明二：资产核实情况总体说明.....	15
一、资产核实人员组织、实施时间和过程.....	16
二、影响资产核实的事项及处理方法.....	16
三、资产核实结论.....	16
说明三：收益法评估技术说明.....	18
一、评估对象.....	19
二、收益法的应用前提及选择的理由与依据.....	19
三、收益预测的假设条件.....	19
四、企业经营、资产、财务分析.....	20
五、评估计算及分析过程.....	35
六、评估值测算过程及结论.....	52
七、收益法评估结果.....	55
说明四：市场法评估技术说明.....	56
一、评估对象.....	57
二、市场法的定义及具体方法选择.....	57
三、上市公司比较法的假设条件.....	58
四、上市公司比较法的基本步骤.....	58
五、影响被评估单位经营的宏观、区域经济因素分析.....	59
六、被评估单位所在行业发展状况与前景的分析判断.....	59
七、被评估单位业务状况分析；资产、财务状况的分析.....	59
八、上市公司或者交易案例的选择及与评估对象的可比性分析.....	59
九、价值比率的选择.....	62
十、市场法评估结果.....	68
说明五：评估结论及分析.....	69

一、评估结论	70
二、评估结论与账面价值比较变动情况及说明	71
企业关于进行资产评估有关事项的说明	72

关于《资产评估说明》使用范围的声明

本资产评估说明仅供相关监管机构和部门检查评估机构工作之用。除法律法规规定外，材料的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人，也不得见诸于公开媒体。

说明一：评估对象与评估范围说明

评估对象与评估范围说明

一、评估对象与评估范围内容

根据福建傲农生物科技集团股份有限公司（以下简称“傲农生物”）的委托，本次评估对象为福建傲芯生物科技集团有限公司（以下简称“傲芯生物”）的股东全部权益价值。

本次评估范围为傲芯生物评估基准日时的全部资产及负债。评估范围具体包括：

（一）傲芯生物于2023年7月31日资产负债表上列示的资产及负债，具体如下表所示：

金额单位：人民币万元

序号	科目名称	账面价值
1	流动资产合计	0.13
2	非流动资产合计	47,755.66
2-1	其中：债权投资	
2-2	其他债权投资	
2-3	长期应收款	
2-4	长期股权投资	47,751.24
2-5	其他权益工具投资	
2-6	其他非流动金融资产	
2-7	投资性房地产	
2-8	固定资产	
2-9	在建工程	
2-10	生产性生物资产	
2-11	油气资产	
2-12	使用权资产	
2-13	无形资产	
2-14	开发支出	
2-15	商誉	
2-16	长期待摊费用	
2-17	递延所得税资产	4.42
2-18	其他非流动资产	
	资产合计	47,755.78
3	流动负债合计	3,204.15
4	非流动负债合计	
	负债合计	3,204.15

序号	科目名称	账面价值
	所有者权益	44,551.63

上表的账面值未经审计。

1、公司产权结构

截至评估基准日2023年7月31日时，傲芯生物下属公司共14家，其中一级子公司12家，二级子公司2家。详见下表：

序号	下属子公司名称	投资日期	投资比例	备注
1	吉安市傲农现代农业科技有限公司	2023.06	100%	一级子公司
2	漳州傲农现代农业开发有限公司	2023.06	80%	一级子公司
2-1	漳州聚农农业开发有限公司	2023.06	100%	二级子公司
2-2	漳浦县苏坡养殖有限公司	2023.06	100%	二级子公司
3	福建哈客生态农业有限公司	2023.06	55%	一级子公司
4	吉安市傲丰农牧有限公司	2023.06	100%	一级子公司
5	吉安市傲宝生物科技有限公司	2023.06	100%	一级子公司
6	山东傲农种猪有限公司	2023.07	100%	一级子公司
7	泰和县傲牧育种有限公司	2023.06	80%	一级子公司
8	傲黑（福建）育种科技有限公司	2023.06	100%	一级子公司
9	漳浦县赵木兰养殖有限公司	2023.06	80%	一级子公司
10	乐山傲新育种有限公司	2023.07	100%	一级子公司
11	上杭傲农槐猪产业发展有限公司	2023.07	100%	一级子公司
12	乐山市傲凯畜牧有限公司	2023.07	100%	一级子公司

下属各公司情况如下：

(1) 吉安市傲农现代农业科技有限公司（以下简称“吉安傲农”）是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91360826598888226Q

住所：江西省吉安市泰和县工业园

法定代表人：范伟清

注册资本：15,700 万元人民币

企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：内陆养殖、销售。道路普通货物运输，有机肥销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

(2) 漳州傲农现代农业开发有限公司（以下简称“漳州傲农”）是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91350623077413735H

住所：漳浦县赤岭畲族乡石坑村九坵工区

法定代表人：万文峰

注册资本：6,000 万元人民币

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

经营范围：农业技术开发；种猪繁育；猪的饲养、销售；苗木种植、销售。

（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（2-1）漳州聚农农业开发有限公司（以下简称“聚农农业”）是漳州傲农的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91350623MA2YELJU1L

住所：福建省漳州市漳浦县长桥镇东升村

法定代表人：万文峰

注册资本：1,000 万元人民币

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：生态农业开发；农业新技术、新品种的引进推广；生态农业观光服务；蔬菜、水果种植；畜牧养殖；水产养殖、销售及冷藏；生物有机肥销售。

（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（2-2）漳浦县苏坡养殖有限公司（以下简称“苏坡养殖”）是漳州傲农的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91350623MA34FYAM4D

住所：福建省漳州市漳浦县长桥镇东升村

法定代表人：李铜生

注册资本：50 万元人民币

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：许可项目：牲畜饲养；动物饲养；家禽饲养；水产养殖（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：牲畜销售；水产品批发（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

（3）福建哈客生态农业有限公司（以下简称“哈客生态”）是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：**91350424MA344GAT26**

住所：福建省龙岩市永定区凤城街道龙凤社区翰林苑 8 栋三层

法定代表人：谢学范

注册资本：**6,858** 万元人民币

企业类型：其他有限责任公司

经营范围：农作物、水果的种植；休闲农业观光项目开发、经营；农业科技服务；农产品展示；农副产品加工、销售；畜牧养殖、销售；水产养殖、销售；畜禽粪污处理活动（不含动物无害化处理）；有机肥的生产和销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（4）吉安市傲丰农牧有限公司（以下简称“傲丰农牧”）是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：**91360800MA393DKXXF**

住所：江西省吉安市青原区富田镇横坑村山地房屋

法定代表人：胡明国

注册资本：**3,000** 万元人民币

企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：牲畜饲养、销售，水产养殖、销售，花卉、苗木培育、销售，有机肥生产、销售，普通货物道路运输。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（5）吉安市傲宝生物科技有限公司（以下简称“傲宝生物”）是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：**91360826MA38MJ415M**

住所：江西省吉安市泰和县泰和县工业园

法定代表人：张国辉

注册资本：**2,000** 万元人民币

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：种畜禽生产，种畜禽经营，生猪屠宰，牲畜饲养，水产养殖，道路货物运输（不含危险货物）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后在许可有效期内方可开展经营活动，具体经营项目和许可期限以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：供应链管理服务，道路货物运输站经营，生物有机肥料

研发,水果种植,花卉种植,茶叶种植,中草药种植(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)

(6) 山东傲农种猪有限公司(以下简称“傲农种猪”)是傲芯生物的子公司,具体情况如下:

统一社会信用代码: 91371624MA3RGCM4XN

住所: 山东省滨州市沾化区滨海镇河溃村南首

法定代表人: 高朋兵

注册资本: 2,000 万元人民币

企业类型: 有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)

经营范围: 种猪的繁育、销售;种公猪及其精液的生产与销售;种公猪人工授精技术服务与推广。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

(7) 泰和县傲牧育种有限公司(以下简称“傲牧育种”)是傲芯生物的子公司,具体情况如下:

统一社会信用代码: 91360826MA35PETA80

住所: 江西省吉安市泰和县苑前镇绅溪村

法定代表人: 龙毅

注册资本: 2,000 万元人民币

企业类型: 其他有限责任公司

经营范围: 许可项目: 牲畜饲养,种畜禽生产,种畜禽经营,道路货物运输(不含危险货物),肥料生产,水产养殖,林木种子生产经营(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目和许可期限以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目: 牲畜销售,技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广,畜牧渔业饲料销售,肥料销售,花卉种植(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)

(8) 傲黑(福建)育种科技有限公司(以下简称“傲黑育种”)是傲芯生物的子公司,具体情况如下:

统一社会信用代码: 91350623MABRB2JB8B

住所: 福建省漳州市漳浦县长桥镇春光村南埔 239 号

法定代表人：万文峰

注册资本：1,000 万元人民币

企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：一般项目：农业科学研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；牲畜销售；畜牧渔业饲料销售；生物有机肥料研发；肥料销售；农林牧渔业废弃物综合利用。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：家禽饲养。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

（9）漳浦县赵木兰养殖有限公司（以下简称“赵木兰”）是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91350623MA2YDFWC5E

住所：福建省漳州市漳浦县官浔镇春建村

法定代表人：万文峰

注册资本：1,000 万元人民币

企业类型：其他有限责任公司

经营范围：生猪饲养、销售；水果、蔬菜、花卉、食用菌、中草药的种植、销售、包装及储藏（含冷藏）；水产养殖、销售及冷藏；农业新技术、新品种的引进推广；生态农业观光服务；生态农业开发。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（10）乐山傲新育种有限公司（以下简称“傲新育种”）是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91511124MA65K76W0D

住所：四川省乐山市井研县石牛乡石牛村 15 组

法定代表人：余杰

注册资本：5,200 万元人民币

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：生猪、种猪养殖、销售；饲料销售；蔬菜种植、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（11）上杭傲农槐猪产业发展有限公司（以下简称“傲农槐猪”）是傲芯生物

的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91350823MA2XQ4038W

住所：上杭县临城镇土埔村工业区兴杭路 13 号二期 A1

法定代表人：邱河辉

注册资本：6,860 万元人民币

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：槐猪育种、养殖；猪肉产品加工；饲料生产；有机肥料生产；农业综合开发；普通货物道路运输；其他道路货物运输。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（12）乐山市傲凯畜牧有限公司（以下简称“傲凯畜牧”）是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91511111MA69GWDB3W

住所：四川省乐山市沙湾区太平镇罗一村 5 组

法定代表人：余杰

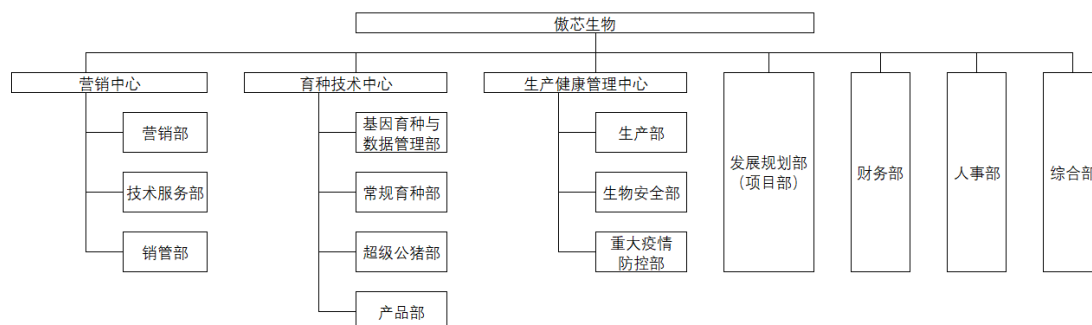
注册资本：2,400 万元人民币

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：许可项目：牲畜饲养（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

2、公司经营管理结构

傲芯生物已建立现代化的企业组织架构，目前公司下设营销中心、育种技术中心、生产健康管理中心、发展规划部（项目部）、财务部、人事部及综合部共七个部门。基准日时的组织结构图如下：



（二）傲芯生物申报的账外资产

根据傲芯生物申报的资料，截至 2023 年 7 月 31 日，傲芯生物申报的账外资产包括 35 项专利权和 4 项商标权，具体情况见下文“账面未记录的无形资产情况”。

二、实物资产的分布情况及特点

傲芯生物申报的实物资产包括存货、房屋建筑物、构筑物及其他辅助设施、设备类资产、在建工程和生产性生物资产。

（一）存货

存货包括原材料、在库周转材料、产成品和在产品等。原材料主要为饲料、兽药和疫苗等，存放于各家子公司的原材料仓内；在库周转材料主要为 1000ul 吸头、2ml 离心管和 95%酒精等，存放于各家子公司的周转材料仓内；产成品主要为已经可以售卖的仔猪、保育猪和育肥猪等，存放于上杭县和泰和县猪舍内；在产品主要为正在繁育的怀孕母猪和空怀母猪以及消耗性生物资产，消耗性生物资产主要为仔猪、保育猪等，存放于各家子公司猪舍内。

存货存放环境良好，管理水平较为规范。

（二）房屋建筑物

房屋建筑物共 356 项，用途包括猪舍、办公楼、宿舍等，以猪舍为主。主要为位于吉安市、漳州市、乐山市、龙岩市的猪舍。

房屋建筑物的结构形式以混合结构为主。截至评估基准日，纳入本次评估范围的房屋建筑物均尚未办理相关产权证书，傲芯生物承诺房屋建筑物属于其及其子公司所有且权属无争议。

各房产使用及维护情况较好，至评估基准日均能正常使用。

（三）构筑物及其他辅助设施

构筑物共 368 项，主要包括污水池、道路及土墙等，主要位于吉安市、漳州市、乐山市及龙岩市等。

经现场勘查，构筑物维护情况良好，至评估基准日能正常使用。

（四）设备类资产

1、机器设备

委估机器设备 1,586 项共计 6,912 台，主要为后备分娩保育设备、密封式有氧

发酵机设备及全自动医用 PCR 分析系统等。

上述机器设备使用及维护情况良好，截至评估基准日均能正常使用。

2、车辆

车辆共 75 辆，主要为运输车，购置于 2015 年至 2023 年，均为被评估单位所有。

截至评估基准日，所有车辆均正常使用，且年检均在有效期内。

3、电子设备

电子设备 2,436 项共计 6,157 台（套），主要是空调、电脑等。

设备存放于各子公司办公室及厂房内，企业定期对设备进行正常维护保养，各设备可在设计生产规模下正常地使用。企业对设备维护保养情况较好，可满足正常生产和使用的需要。

(五) 在建工程

在建工程包括土建工程和设备安装工程，土建工程共 26 项，主要为猪场工程，位于各家子公司厂区内；设备安装工程共 10 项，主要为转猪台、在装母猪环控设备等，截至评估基准日均在建设、安装过程中。

(六) 生产性生物资产

生产性生物资产共 33,765 头，主要为生产公猪，生产母猪，后备公猪，后备母猪，均在各家子公司猪舍内养殖。

三、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

(一) 账面已记录的无形资产情况

截至 2023 年 7 月 31 日，傲芯生物账面记录的无形资产包括林地使用权、软件和商标，这些无形资产的原始入账价值为 3,896,748.00 元，累计已摊销金额为 993,692.04 元，账面价值为 2,903,055.96 元。

(二) 账面未记录的无形资产情况

根据傲芯生物申报的资料，截至 2023 年 7 月 31 日，傲芯生物账面未记录的无形资产包括 35 项专利权和 4 项商标权，具体明细如下：

1、专利权

序号	专利名称	专利号	专利状态	专利类型	授权日期	专利权人
----	------	-----	------	------	------	------

1	一种用于车辆自动洗消的装置	ZL202020732372.4	已授权	实用新型专利	2021.01	傲农槐猪、赵木兰、漳州傲农
2	一种养殖场用喷雾装置	ZL201920854904.9	已授权	实用新型专利	2020.03	傲农槐猪、漳州傲农
3	一种养殖场用排风除臭装置	ZL201920175357.1	已授权	实用新型专利	2019.10	傲农槐猪、漳州傲农、傲牧育种
4	官庄花猪 SNP 位点、SNP 芯片与其检测引物组合、检测试剂盒及其应用和种质鉴定方法	ZL201810310363.3	已授权	发明专利	2021.06	傲农槐猪、漳州傲农
5	一种去除癸甲溴铵烟雾的装置	ZL202122537658.4	已授权	实用新型专利	2022.03	吉安傲农、漳州傲农、傲牧育种
6	一种污水处理用菌种的培养方法及其培养基	ZL202110610762.3	已授权	发明专利	2023.06	吉安傲农、傲牧育种
7	一种用于仔猪阉割的固定装置	ZL202020386339.0	已授权	实用新型专利	2021.02	漳州傲农、赵木兰、傲牧育种
8	一种养殖场投料装置	ZL201920539011.5	已授权	实用新型专利	2020.02	漳州傲农
9	一种高床保育栏	ZL201720968482.9	已授权	实用新型专利	2018.02	漳州傲农
10	一种干湿喂料器	ZL201620976336.6	已授权	实用新型专利	2017.03	漳州傲农
11	一种母猪定量桶	ZL201620976842.5	已授权	实用新型专利	2017.02	漳州傲农
12	一种猪用可调式饮水器	ZL201620976877.9	已授权	实用新型专利	2017.02	漳州傲农
13	一种猪用 B 超手柄装置	ZL201620034278.5	已授权	实用新型专利	2016.06	漳州傲农
14	一种临产母猪洗消机	ZL202011240765.4	已授权	发明专利	2022.06	赵木兰、傲牧育种、吉安傲农
15	一种具有喷气清洗功能的猪舍	ZL202021456170.8	已授权	实用新型专利	2021.04	漳州傲农、赵木兰
16	多功能型公猪查情车	ZL201922297674.3	已授权	实用新型专利	2020.10	漳州傲农、傲牧育种
17	一种全自动智能恒温仔猪喂奶装置	ZL201720532933.4	已授权	实用新型专利	2017.12	漳州傲农
18	一种猪舍粪尿分离装置	ZL201720139889.0	已授权	实用新型专利	2017.09	漳州傲农
19	一种种猪生长性能测定设备	ZL201720127907.3	已授权	实用新型专利	2017.10	漳州傲农
20	一种猪舍清洁装置	ZL201621028628.3	已授权	实用新型专利	2017.03	漳州傲农

21	一种产房用母猪定位栏	ZL201621030578.2	已授权	实用新型专利	2017.03	漳州傲农
22	一种猪生长性能测定装置	ZL201620977399.3	已授权	实用新型专利	2017.02	漳州傲农
23	一种饲料投喂量测量装置	ZL201620976951.7	已授权	实用新型专利	2017.02	漳州傲农
24	一种猪只体重测量装置	ZL201620977082.X	已授权	实用新型专利	2017.02	漳州傲农
25	一种畜牧业养殖用喂食槽	ZL201620884834.8	已授权	实用新型专利	2017.01	漳州傲农
26	动物育种预测方法、装置、电子设备和存储介质	ZL202010080766.0	已授权	发明专利	2022.05	傲宝生物、傲牧育种、傲农种猪、傲新育种
27	一种保温猪舍	ZL202021055001.3	已授权	实用新型专利	2021.03	傲牧育种
28	一种提高三元母猪生产性能的饲养管理方法	ZL202011557376.4	已授权	发明专利	2022.10	傲牧育种、赵木兰
29	一种洗手消毒液自动配制装置	ZL202020733275.7	已授权	实用新型专利	2020.12	傲牧育种
30	一种移动式液体饲料饲喂装置	ZL201920419427.3	已授权	实用新型专利	2019.11	傲牧育种
31	抗大肠杆菌 F4ac 感染的新品系猪的培育方法	ZL201610886518.9	已授权	发明专利	2019.07	傲牧育种
32	一种猪舍	ZL202021054999.5	已授权	实用新型专利	2021.05	吉安傲农
33	一种自动搅拌加热式饲料车	ZL201720139888.6	已授权	实用新型专利	2017.09	漳州傲农
34	一种猪粪渗滤液重金属去除剂及其制备方法和应用	ZL202011599374.1	已授权	发明专利	2022.07	吉安傲农、傲宝生物、傲农种猪、傲农槐猪
35	一种槐猪的母猪饲养方法	ZL202011441962.2	已授权	发明专利	2022.08	傲农槐猪

2、商标权

序号	商标名称	注册号	商标类别	法定使用年限	取得日期	商标持有人
1	土楼哈客土猪	21927397	29	10	2018.02	哈客生态
2	土楼哈客土猪	21927619	31	10	2018.02	哈客生态
3		23428403	29	10	2018.06	哈客生态
4		23428668	31	10	2018.07	哈客生态

四、企业申报的表外资产情况

根据傲芯生物申报的资料，除了上述账面未记录的无形资产外，不包括其他表外资产。

五、引用其他机构出具的报告的结果所涉及的资产类型、数量和账面金额（或者评估值）

本次评估利用了委托人提供的傲芯生物 2023 年 1-7 月的审计报告作为评估依据，该审计报告由容诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具，报告号为“容诚审字[2023]361Z0448 号”，出具日期为 2023 年 9 月 4 日，报告结论为标准无保留意见。经该审计报告审计后的傲芯生物评估基准日合并报表口径资产总额为 171,989.36 万元，合并报表口径负债总额为 128,574.17 万元，合并报表口径所有者权益为 43,415.20 万元，归属于母公司所有者权益为 38,653.80 万元，合并报表口径营业收入为 33,922.07 万元，合并报表口径利润总额为-6,098.13 万元，合并报表口径净利润为-6,140.83 万元，归属于母公司所有者的净利润为-5,443.92 万元。

除此之外，不存在引用其他机构出具的报告结论之情形。

说明二：资产核实情况总体说明

资产核实情况总体说明

一、资产核实人员组织、实施时间和过程

评估人员在进入现场核实前，制定现场核实实施计划，按资产类型和分布特点，分成房屋建筑物、设备类资产、无形资产、流动资产和其他资产小组，同时于2023年8月7日至8月11日进行现场的核查工作。核实工作结束后，各小组对资产核实及现场勘查情况进行工作总结。资产核实的主要步骤如下：

首先，辅导企业进行资产的清查、申报评估的资产明细，并收集整理评估资料。2023年7月下旬，评估人员开展前期布置工作，评估师对企业资产评估配合工作要求进行了详细讲解，包括资产评估的基本概念、资产评估的任务、本次资产评估的计划安排、需委托人和被评估单位提供的资料清单、企业资产核实工作的要求、评估明细表和资产调查表的填报说明等。在此基础上，企业填报“评估申报明细表”、“财务信息预测表”及其他专项表格，收集并整理相关资产的产权权属资料和反映资产性能、技术状态、经济技术指标等情况的资料。

其次，依据资产评估申报明细表，对申报资产进行现场查勘。不同的资产类型，采取不同的查勘方法。根据核实结果，由企业进一步补充、修改和完善资产评估申报明细表。

再次，核实评估资料，尤其是资产权属资料。在资产核实“表”、“实”相符的基础上，对企业提供的产权资料进行了核查。核查中，重点查验了产权权属资料中所载明的所有人以及其他事项，对产权权属资料中所载明的所有人与资产委托人和相关当事人不符以及缺乏产权权属资料的情况，给予高度关注，进一步通过询问的方式，了解产权权属。

二、影响资产核实的事项及处理方法

无。

三、资产核实结论

(一)截至评估基准日，纳入本次评估范围的房屋建筑物尚未办理相关产权证书，傲芯生物承诺该部分资产属于其所有，其面积或数量均系由被评估单位提供，其合法性、准确性和完整性由其负责，在评估时我们尚未对这些面积进行重新丈量 and 计算。

(二)企业申报的账外资产的核实结论

除 35 项专利权和 4 项商标权外，企业无申报的其他账外资产。

(三)评估人员在资产核实所知范围内，除上述核实事项外，核实情况表明：

1、非实物资产：评估申报明细表和账面记录一致，申报明细表与实际情况吻合。

2、实物资产：将核实情况与申报明细进行核对，已与企业财务人员就资产核实进行了沟通。经核实，实物资产账实相符。

说明三：收益法评估技术说明

收益法评估技术说明

一、评估对象

本次收益法评估对象是：福建傲芯生物科技集团有限公司的股东全部权益价值。

二、收益法的应用前提及选择的理由与依据

（一）收益法的定义和原理

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

（二）收益法的应用前提

采用收益法评估企业价值必须具备三个前提：

- 1、被评估单位的未来收益可以合理预期并用货币计量；
- 2、预期收益所对应的风险能够度量；
- 3、收益期限能够确定或者合理预期。

（三）选择收益法的理由和依据

基于被评估单位的企业性质、资产规模、历史经营情况、未来收益可预测情况以及所获取评估资料的充分性等情况，被评估单位的未来收益可以合理预期并用货币计量，预期收益所对应的风险能够合理度量，且收益期限能够合理预期，满足收益法的应用前提，因此，选择收益法进行评估。

三、收益预测的假设条件

（一）假设对被评估单位及所属子公司业务有重大影响的国家或地区的政治、法律、财政、市场或经济情况将无重大变化。假设对被评估单位及所属子公司业务有重大影响的国家或地区所执行的税赋、税率、利率、汇率、政策性征收费用等政策无重大变化。

（二）假设被评估单位及所属子公司的营运及业务将不会受任何不可抗力事件或不能控制的不可预测因素的影响而严重中断，包括但不限于出现战争、军事事件、自然灾害或大灾难（如水灾及台风）、疫症或严重意外。

（三）假设被评估单位及所属子公司的经营管理层是尽职尽责的，现有经营范围不发生重大变化，被评估单位及所属子公司的内部控制制度是有效且完善的，风险管理措施是充分且恰当的。

(四)假设委托人、被评估单位及所属子公司提供的基础资料和财务资料是真实、准确、完整的；纳入评估范围的各项资产是真实、准确的，其权属清晰、合法并完整地均归属于被评估单位或所属子公司；被评估单位及所属子公司出具的资产权属证明文件合法有效；被评估单位及所属子公司各项资产的减值准备计提充分。

(五)假设被评估单位及所属子公司已完全遵守现行的国家及地方性相关的法律、法规；被评估单位及所属子公司资产使用及营运所需由有关地方、国家政府机构、团体签发的一切执照、使用许可证、同意函或其他法律性或行政性授权文件于评估基准日时均在有效期内正常合规使用。

(六)假设被评估单位及所属子公司对所有有关的资产所做的一切改良是遵守所有相关法律条款和有关上级主管机构在其他法律、规划或工程方面的规定的。

(七)假设所有重要的及潜在的可能影响价值的因素都已由委托人或被评估单位及所属子公司向我们充分揭示。

(八)假设不考虑通货膨胀因素的影响。

(九)假设被评估单位及所属子公司未来将采用的会计政策与编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

(十)中国大陆或对被评估单位及所属子公司业务有重大影响的国家或地区所执行的税赋、税率等政策无重大变化。

(十一)傲芯生物业务未来的发展与现时制定的发展战略、经营方针和经营方式基本保持不变，能按计划执行。

(十二)未来的业务收入能基本按计划回款，不会出现重大的坏账情况。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时评估人员将不承担由于假设条件的改变而推导出不同评估结果的责任。

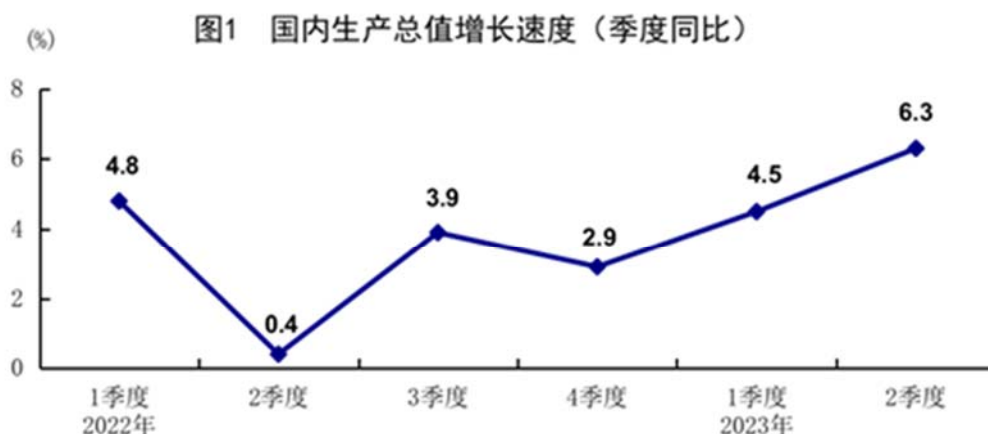
当前述假设条件不成立时，除下述一种情形外，本资产评估报告失效：若实际情况与前述假设条件的差异属可准确量化事项且便于调整的，在资产评估目的实现时，委托人应提请本评估机构对资产评估结果作相应调整。

四、企业经营、资产、财务分析

(一) 宏观经济因素

上半年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，市场需求逐步恢复，生产供给持续增加，就业物价总体稳定，居民收入平稳增长，经济运行整体回升向好。

初步核算，上半年国内生产总值 593034 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%，比一季度加快 1.0 个百分点。分产业看，第一产业增加值 30416 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 230682 亿元，增长 4.3%；第三产业增加值 331937 亿元，增长 6.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长 0.8%。



1、农业生产形势稳定，畜牧业平稳增长

上半年，农业（种植业）增加值同比增长 3.3%。夏粮生产再获丰收。全国夏粮总产量 14613 万吨，比上年减少 127.4 万吨，下降 0.9%，产量居历史第二高位。上半年，猪牛羊禽肉产量 4682 万吨，同比增长 3.6%，其中猪肉、牛肉、羊肉、禽肉产量分别增长 3.2%、4.5%、5.1%、4.3%；牛奶产量增长 7.5%，禽蛋产量增长 2.9%。二季度末，生猪存栏 43517 万头，同比增长 1.1%。上半年，生猪出栏 37548 万头，增长 2.6%。

2、工业生产稳步恢复，装备制造业增长较快

上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 3.8%，比一季度加快 0.8 个百分

点。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 1.7%，制造业增长 4.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.1%。装备制造业增加值增长 6.5%，比全部规模以上工业快 2.7 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 4.4%；股份制企业增长 4.4%，外商及港澳台商投资企业增长 0.8%；私营企业增长 1.9%。分产品看，太阳能电池、新能源汽车、工业控制计算机及系统产量分别增长 54.5%、35.0%、34.1%。6 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.4%，环比增长 0.68%。6 月份，制造业采购经理指数为 49.0%，企业生产经营活动预期指数为 53.4%。

图2 规模以上工业增加值增速（月度同比）



3、服务业增长较快，接触型聚集型服务业明显改善

上半年，服务业增加值同比增长 6.4%，比一季度加快 1.0 个百分点。其中，住宿和餐饮业，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，金融业，批发和零售业增加值分别增长 15.5%、12.9%、10.1%、7.3%、6.6%。6 月份，服务业生产指数同比增长 6.8%。其中，住宿和餐饮业，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业生产指数分别增长 20.0%、15.4%、9.3%。1-5 月份，全国规模以上服务业企业营业收入同比增长 8.5%。6 月份，服务业商务活动指数为 52.8%，业务活动预期指数为 60.3%。其中，航空运输、邮政快递、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、保险等行业商务活动指数均位于 60.0% 及以上高位景气区间。

图3 服务业生产指数增速（月度同比）



4、市场销售增势较好，升级类商品销售加快

上半年，社会消费品零售总额 227588 亿元，同比增长 8.2%，比一季度加快 2.4 个百分点。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 197532 亿元，同比增长 8.1%；乡村消费品零售额 30056 亿元，增长 8.4%。按消费类型分，商品零售 203259 亿元，增长 6.8%；餐饮收入 24329 亿元，增长 21.4%。基本生活类商品销售稳定增长，限额以上单位服装鞋帽针纺织品类、粮油食品类商品零售额分别增长 12.8%、4.8%。升级类商品销售较快增长，限额以上单位金银珠宝类、体育娱乐用品类、化妆品类商品零售额分别增长 17.5%、10.5%、8.6%。全国网上零售额 71621 亿元，同比增长 13.1%。其中，实物商品网上零售额 60623 亿元，增长 10.8%，占社会消费品零售总额的比重为 26.6%。6 月份，社会消费品零售总额同比增长 3.1%，环比增长 0.23%。

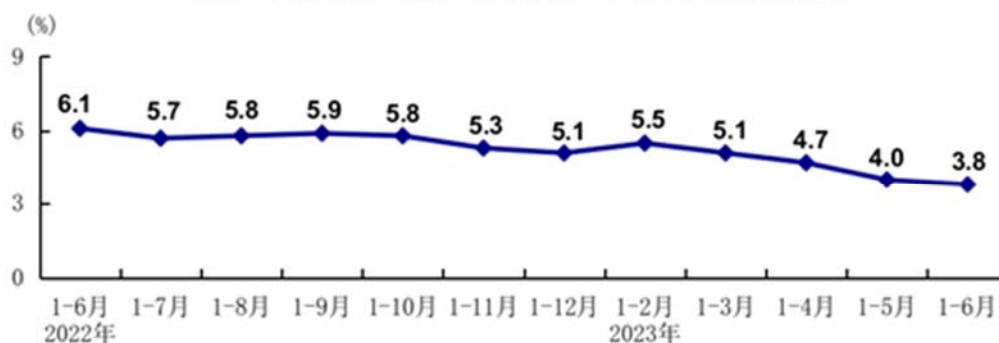
图4 社会消费品零售总额增速（月度同比）



5、固定资产投资持续增长，高技术产业投资较快增长

上半年，全国固定资产投资（不含农户）243113 亿元，同比增长 3.8%。分领域看，基础设施投资增长 7.2%，制造业投资增长 6.0%，房地产开发投资下降 7.9%。全国商品房销售面积 59515 万平方米，下降 5.3%；商品房销售额 63092 亿元，增长 1.1%。分产业看，第一产业投资增长 0.1%，第二产业投资增长 8.9%，第三产业投资增长 1.6%。民间投资下降 0.2%。高技术产业投资增长 12.5%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 11.8%、13.9%。高技术制造业中，医疗仪器设备及仪器仪表制造业、电子及通信设备制造业投资分别增长 16.8%、14.2%；高技术服务业中，专业技术服务业、科技成果转化服务业投资分别增长 51.6%、46.3%。6 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.39%。

图5 固定资产投资（不含农户）增速（累计同比）



6、货物进出口保持增长，贸易结构继续优化

上半年，货物进出口总额 201016 亿元，同比增长 2.1%。其中，出口 114588 亿元，增长 3.7%；进口 86429 亿元，下降 0.1%。进出口相抵，贸易顺差 28159 亿元。一般贸易进出口增长 4.0%，占进出口总额的比重为 65.5%，比上年同期提高 1.2 个百分点。民营企业进出口增长 8.9%，占进出口总额的比重为 52.7%，比上年同期提高 3.3 个百分点。对“一带一路”沿线国家进出口增长 9.8%。6 月份，进出口总额 34883 亿元，同比下降 6.0%。其中，出口 19898 亿元，下降 8.3%；进口 14985 亿元，下降 2.6%。

7、居民消费价格同比上涨，工业生产者价格同比下降

上半年，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.7%。分类别看，食品烟酒价格上涨 2.1%，衣着价格上涨 0.8%，居住价格下降 0.2%，生活用品及服务价格上涨 0.5%，交通通信价格下降 2.3%，教育文化娱乐价格上涨 1.7%，医疗保健价格上涨 1.0%，其他用品及服务价格上涨 2.9%。在食品烟酒价格中，鲜果价格上涨

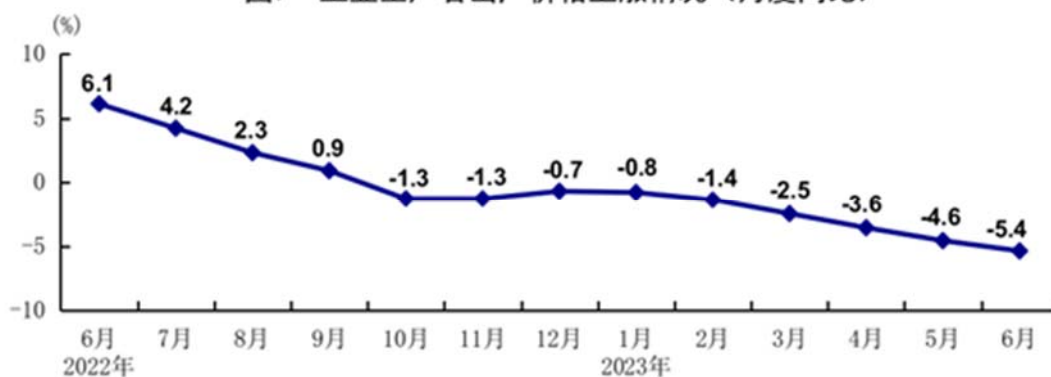
7.9%，猪肉价格上涨 3.2%，粮食价格上涨 1.6%，鲜菜价格下降 2.7%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.7%。6 月份，全国居民消费价格同比持平，环比下降 0.2%。

图6 居民消费价格上涨情况（月度同比）



上半年，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.1%。其中，6 月份同比下降 5.4%，环比下降 0.8%。上半年，工业生产者购进价格同比下降 3.0%。其中，6 月份同比下降 6.5%，环比下降 1.1%。

图7 工业生产者出厂价格上涨情况（月度同比）



8、就业形势总体稳定，城镇调查失业率下降

上半年，全国城镇调查失业率平均值为 5.3%，比一季度下降 0.2 个百分点。6 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，与上月持平。本地户籍劳动力调查失业率为 5.1%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.3%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.9%。16-24 岁、25-59 岁劳动力调查失业率分别为 21.3%、4.1%。25-59 岁劳动力中，初中及以下学历、高中学历、大专学历、本科及以上学历劳动力调查失业率分别为 4.4%、4.4%、3.9%、3.2%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.5%，与

上月持平。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.7 小时。二季度末，外出务工农村劳动力总量 18705 万人，同比增长 3.2%。

8、居民收入平稳增长，农村居民收入增长快于城镇

前三季度，全国居民人均可支配收入 27650 元，同比名义增长 5.3%；扣除价格因素实际增长 3.2%，比上半年加快 0.2 个百分点。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 37482 元，同比名义增长 4.3%，实际增长 2.3%；农村居民人均可支配收入 14600 元，同比名义增长 6.4%，实际增长 4.3%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长 5.1%、5.2%、5.8%、5.6%。全国居民人均可支配收入中位数 23277 元，同比名义增长 5.1%。

9、居民收入平稳增长，农村居民收入增速快于城镇居民

上半年，全国居民人均可支配收入 19672 元，同比名义增长 6.5%，比一季度加快 1.4 个百分点；扣除价格因素实际增长 5.8%，加快 2.0 个百分点。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 26357 元，同比名义增长 5.4%，实际增长 4.7%；农村居民人均可支配收入 10551 元，同比名义增长 7.8%，实际增长 7.2%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长 6.8%、7.0%、4.7%、6.1%。全国居民人均可支配收入中位数 16393 元，同比名义增长 5.4%。

总的来看，上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，宏观政策显效发力，国民经济回升向好，高质量发展稳步推进。但也要看到，世界政治经济形势错综复杂，国内经济持续恢复发展的基础仍不稳固。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，围绕高质量发展这个首要任务和构建新发展格局这个战略任务，全面深化改革开放，加快建设现代化产业体系，着力畅通经济循环，在转方式、调结构、增动能上下更大功夫，努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

（二）行业状况分析

1、行业概述

种猪业是生猪养殖业下的一个细分领域，生猪养殖行业涵盖领域较广。按照养猪的周期，生产过程有6大环节，分别是配种、怀孕、分娩、哺乳、育成和育肥。配种和选种环节是种猪业生产过程尤为重要的环节。

种猪顾名思义就是用来做种，繁殖下一代猪的就是种猪，种猪分种公猪、种

母猪两种。众所周知，猪的繁殖力高，表现在公猪射精量大，总精子数目多（1、5亿/ml），配种能力强；母猪常年多次发情，任何季节均可配种产仔，而且是多胎高产。工厂化养猪把种猪视为生产和哺育仔猪的机器，饲料是原料，产品就是活猪。可见，种猪是基础，养好种猪是养猪生产的关键环节。要实现养猪高效益，必须要有高质量的种猪群，这样才能持续、均衡地生产出质量优、数量多的活猪。因此，要及时淘汰不合格的种猪，更换成性能更佳、体型更好、适合市场需求的种猪。

种猪培育是指将我国具有某些特点的优良地方猪种通过与国外瘦肉型猪种杂交，在后代猪性成熟前决定哪头公猪/母猪可以选留作为新的种猪，并决定哪些种猪不能继续种用而进行淘汰。

2020年，中国猪肉消费量约为4,690.2万吨，约占全球猪肉消费量45.8%，商品猪行业对上游种猪业需求量极大。相较本土猪种，进口猪种经济效益明显，生猪育种可显著降低生猪养殖成本，种猪市场发展空间巨大。

2、法律法规及行业政策

中国种猪仍大量依赖进口，2021年中国进口种猪数量约为2.79万头，每头外国原种猪进口成本至少为4万元。作为世界最大猪肉消费国，中国生猪行业产业链上游对国外依赖度极高，企业议价权极低，中游生产及下游消费环节可能因上游供给产生剧烈波动，因此中国种猪行业发展重要性与紧急性极高。下面列示了与种猪业相关的法律法规及产业政策。

（1）法律法规

发布部门	发布日期	名称
全国人民代表大会常务委员会	2021年	《中华人民共和国动物防疫法》（2021年修订）
全国人民代表大会常务委员会	2020年	《中华人民共和国生物安全法》
农业农村部	2019年	《动物检疫管理办法》（2019年修正）
国务院	2017年	《饲料和饲料添加剂管理条例》（2017年修订）
农业部（现农业农村部）	2017年	《饲料添加剂安全使用规范》（2017年修订）
农业部（现农业农村部）	2017年	《饲料和饲料添加剂生产许可管理办法》（2017年修订）
农业部（现农业农村部）	2016年	《新饲料和新饲料添加剂管理办法（修订版）》
全国人民代表大会常务委员会	2015年	《中华人民共和国畜牧法》（2015年修正）

农业部（现农业农村部）	2015 年	《家畜遗传材料生产许可办法》（2015 年修订）
农业部（现农业农村部）	2014 年	《饲料质量安全管理规范》

（2）产业政策

发布部门	发布日期	名称
农业农村部	2021 年 2 月	《农业农村部办公厅关于鼓励农业转基因生物原始创新和规范生物材料转移转让转育的通知》
农业农村部	2020 年 12 月	《农业农村部办公厅关于加快生猪种业高质量发展的通知》
国务院办公厅	2020 年	《关于促进畜牧业高质量发展的意见》
中国共产党中央委员会、国务院	2020 年	《中共中央、国务院关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》
农业农村部办公厅	2020 年	《关于加快生猪种业高质量发展的通知》
农业农村部办公厅	2020 年	《国家畜禽良种联合攻关计划（2019-2022 年）》
国务院办公厅	2019 年 12 月	《关于加强农业种质资源保护与利用的意见》
农业农村部	2019 年	《加快生猪生产恢复发展三年行动方案》
生态环境部、农业农村部	2019 年	《关于进一步做好当前生猪规模养殖环评管理相关工作的通知》
自然资源部办公厅	2019 年	关于保障生猪养殖用地有关问题的通知
中国银保监会、农业农村部	2019 年	《关于支持做好稳定生猪生产保障市场供应有关工作的通知》
农业农村部、财政部	2019 年	《关于做好种猪场和规模猪场流动资金贷款贴息工作的通知》
国务院办公厅	2019 年	《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》
农业农村部	2019 年	《关于稳定生猪生产保障市场供给的意见》
财政部	2019 年	《关于支持做好稳定生猪生产保障市场供应有关工作的通知》
国家发改委、农业农村部	2019 年	《关于做好稳定生猪生产中央预算内投资安排工作的通知》
生态环境部	2018 年	《关于做好畜禽规模养殖项目环境影响评价管理工作的通知》
农业部（现农业农村部）	2016 年	《全国生猪生产发展规划（2016-2020 年）》
农业农村部	2016 年 10 月	《全国畜禽遗传资源保护利用“十三五”规划》
农业部畜牧业司	2016 年 9 月	《全国生猪遗传改良计划种公猪站建设方案（试行）》

3、行业发展情况分析

（1）行业发展历史及现状

中国猪拥有9000年的驯化历史，复杂多样的生态环境和社会经济条件，逐渐形成了丰富多彩的地方猪种资源，其育种主要经历了以下几个阶段。

二十世纪以前，我国主要以地方猪自繁自养为主，猪育种主要以适应当地环

境、抗病力强、肉质鲜美、外貌适合当地文化审美与消费需求为主，也因此形成了很多具有地方特色的品种资源，如比较抗寒的东北民猪、适合做腌制火腿的金华猪，以及产仔数多的太湖猪等。

二十世纪初到建国以前，我国开始逐步引入外国猪种。1900年，德国人首先在张家口、青岛等地引入了大白猪。1910年，新疆曾引入俄国白色猪。中华民国成立后，历届政府均引进过欧美畜禽良种和近代畜牧兽医技术并向民间推广。1913年，农商部将原设在张家口的模范垦牧场改为第一种畜试验场，其中饲养有巴克夏猪，供改良猪种用。1933年，国民政府实业部在南京小九华山兴建中央种畜场，其中饲养有巴克夏猪和小型约克夏猪150头、金华猪500头，采用本品种进行选育提高，向各省市提供良种。1932-1936年引种较多，陆续引入波中猪、泰姆华斯猪、汉普夏猪、杜洛克猪等近十个国外猪种。抗日战争胜利后，民国政府农林部于1946年利用联合国善后救济总署援华剩余物资（包括约克夏猪88头）成立改良场，并分发给23个省（市）和地区，进行畜种改良。

建国以后到改革开放以前，由于生活水平低，肉消费量低，生猪饲养粗放，猪都必须耐粗饲、具有抗逆性，所以生猪生长速度慢。我国生猪生产形式多以引进的脂肪型和兼用型品种与地方猪进行二元杂交，筛选一些优良杂交组合生产育肥猪。1972年“全国猪育种科研协作组”成立后，提出了“着重加强地方品种选育，同时积极培育新猪种”的方针。根据当时的生产条件提出了“三化”，即“公猪外来化、母猪本地化、商品猪杂文化”，推动了兼用型猪新品种培育工作的开展。这一时期，育种主要以杂种群为基础，培育出一批新品种，如哈白猪、上海白猪、北京黑猪、新金猪等。

改革开放以来，我国的种猪业有了长足的发展，取得了相当大的成就。良种繁育体系建设不断向前推进，初步形成了育种、扩繁、推广和应用相配套的框架。同时，相关法律法规不断完善，测定能力不断提升，种猪质量明显提高，为养猪业健康发展奠定了基础。2009年全国生猪遗传改良计划实施以来，我国先后遴选了105家（现为89家）国家生猪核心育种场，组建了国家种猪育种核心群，开始实施全国性种猪遗传评估，生猪育种进展明显加快，种猪质量不断提高。2021年，我国生猪核心育种场大白猪平均达100公斤日龄、达100公斤背膘厚以及总产仔数分别为162.68天、10.79毫米和13.11头。与2009年第一年实施生猪遗传改良计划开始相比，分别缩短了4.86天，下降了1毫米，增长了2.24头。

目前我国生猪“金字塔”繁育体系中，90%的曾祖代（GGP）和祖代（GP）种猪更新都是靠自主选育。近5年我国平均每年进口种猪仅10000头左右，仅占我国每年15万左右的曾祖代（核心群）种猪更新需要量的10%。我国目前部分企业在引进素材并适应提高后，母猪每年提供的断奶仔猪数（Pigletpersowperyear,PSY）可达30，基本可以与国外先进水平持平。

随着国内生猪产能的恢复增加，2022年中国种猪市场规模大幅回升，按曾祖代种猪、祖代种猪、父母代种猪及种公猪的数量、年更新率及价格的方式测算，2022年中国种猪行业市场规模约为736亿元。其中，父母代种猪需求量最高，市场规模约为525亿元；曾祖代种猪和祖代种猪的市场规模约为211亿元。

根据居民猪肉消费需求测算，预计2025年，我国猪肉年产量稳定在5400万吨左右，届时产业的生物安全防疫水平、饲养技术水平、种猪生产水平将有大幅提升，根据种猪需求量测算整体种猪市场规模约为900~1200亿元。其中，测算需配套父母代种母猪大约3000万头，市场规模为600~800亿元；曾祖代种猪和祖代种猪的市场规模约为300~400亿元。

4、行业周期性、季节性、区域性特征

（1）周期性、季节性

由于养猪大产业的周期性、季节性波动，种猪业也几乎同步呈周期性、季节性波动，但其波动幅度没有肉猪市场那么大，比如多数正规化种猪场的种猪价格一般地说相对稳定。

（2）区域性

由于运输成本等因素限制，种猪业与生猪养殖业区域性特征相似，根据出栏量统计，2021年我国生猪出栏超6.99亿头，同比增长4.3%；年末存栏4.53亿头，同比增长0.7%；能繁母猪存栏4390万头，同比增长1.41%。其中，仅四川、湖南、河南、云南、山东、湖北六大省份出栏总量便达到3.21亿头，占全国生猪出栏量的45.80%。和非瘟前相比，仅有云南、湖南、重庆、山西、甘肃5省（市）出栏量超过2017年水平。

5、行业壁垒

（1）饲养环境壁垒

种猪培育基地一般需要选择在隔离条件好、人员活动少、污染少的区域。随着城乡一体化的发展，符合养殖环境的地方越来越少，且国家对养殖用地有严格

的限制，目前在国家土地规划中养殖用地日渐减少，养殖企业申请用地也越来越困难。因此饲养环境及用地的限制也形成了一定的壁垒。

（2）人才壁垒

种猪培育需要大量经验丰富的专门从事养殖和疾病防控的技术人员和管理人员，各类人才的有机协调与磨合搭配才能使企业综合技术水平得到最大限度的发挥。技术人员的培养与经验的积累都需要较长时间，使得该行业存在一定的人才壁垒。

（3）资金壁垒

举年出栏10万头种猪企业为例，基建及设备投资需要10,000万，（种猪场设备比育肥猪场投入要大，因此比育肥猪场投入高），引种2,500万（核心种猪群引进价格要高），流动资金需要2,800万。因此规模化、专业化种猪育种行业存在较高的资金壁垒。

（三）企业经营管理状况分析

福建傲芯生物科技集团有限公司（以下简称“傲芯生物”或“公司”）系福建傲农生物科技集团股份有限公司（证券代码：SH603363，股票简称：傲农生物）于2023年6月成立的全资子公司，成立后已完成将傲农生物下属生猪育种相关业务子公司进行整合（下文描述中，相关内容指成立后的傲芯生物、或整合入傲芯生物的各子公司的原有业务情况）。

傲芯生物成立并完成整合后，成为傲农生物生猪养殖育种专业子平台，是一家以技术创新与运用、优质种猪（配套系）培育、高品质种猪扩繁与推广、种猪配套服务为主的专业化种业集团。

为打造和构建国内领先、国际一流的集团化育种平台和优质种业高地，公司于2018年和2019年从加拿大和丹麦引进2,000余头高遗传性能、高健康度种猪，丰富了公司种猪资源和遗传多样性。目前，公司拥有控股子公司及孙公司共14家，包括3家生猪核心场（已认定为国家生猪核心育种场）、2家地方品种保种原种场（1家已认定为国家地方品种核心场）、4家扩繁场、4家公猪站（2家已认定为国家级核心公猪站），2个后备母猪培育场，1个商品场。未来公司将继续创新引领，提质增效原则，强化与各类科研单位合作，构建市场为导向，企业为主体，产学研深度融合的创新创业体系，加强优质高产品种、地方特色品种、专门化品系培育和关键共性技术的研发与应用。努力打造国内领先的现代种业发

展高地和高水平的育种平台，促进经济效益、社会效益和生态效益相统一。

（四）企业历史年度财务分析

1、公司近1年及基准日合并报表口径资产、负债及经营状况如下表：

资产、负债及经营状况（合并报表口径）

金额单位：人民币万元

项目	2022年12月31日	2023年7月31日
资产	171,625.74	171,989.36
负债	117,383.36	128,574.17
所有者权益	54,242.38	43,415.20
归属于母公司所有者权益	48,784.06	38,653.80
审计机构及意见	容诚会计师事务所（特殊普通合伙），标准无保留意见	容诚会计师事务所（特殊普通合伙），标准无保留意见
项目	2022年	2023年1-7月
营业收入	66,630.91	33,922.07
利润总额	-3,490.54	-6,098.13
净利润	-3,503.55	-6,140.83
归属于母公司所有者的净利润	-3,692.81	-5,443.92
审计机构及意见	容诚会计师事务所（特殊普通合伙），标准无保留意见	容诚会计师事务所（特殊普通合伙），标准无保留意见

被评估单位成立于2023年6月2日，由于本次评估口径为合并报表口径，属于同一控制下企业合并，故2022年报表为模拟合并报表。

2、收入、成本和费用分析

被评估单位于2022年1月1日至2023年7月31日期间的利润表如下表所示：

货币单位：人民币万元

项目/年份	2022年	2023年1-7月
一、营业收入	66,630.91	33,922.07
减：营业成本	59,468.77	36,290.25
减：税金及附加	123.10	78.98
减：销售费用	1,266.68	202.96
减：管理费用	2,346.97	1,358.38
减：研发费用	268.26	-
减：财务费用	2,619.67	1,564.36
其中：利息费用	2,175.58	1,353.58

项目/年份	2022年	2023年1-7月
其中：利息收入	144.22	12.06
加：其他收益	720.73	340.85
加：投资收益（损失以“-”号填列）	-3,155.40	-
其中：对联营企业和合营企业投资收益	-	-
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-	-
加：净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-
加：信用减值损失（损失以“-”号填列）	-9.18	-410.63
加：资产减值损失（损失以“-”号填列）	-2,248.81	-732.47
加：资产处置收益（损失以“-”号填列）	-8.18	-4.52
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-4,163.38	-6,379.63
加：营业外收入	897.77	282.04
减：营业外支出	224.93	0.54
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-3,490.54	-6,098.13
减：所得税费用	13.01	42.70
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-3,503.55	-6,140.83

被评估单位于2022年1月1日至2023年7月31日期间的各项成本费用与营业收入的占比情况如下表所示：

项目/年份	2022年	2023年1-7月
营业成本占比（营业成本÷营业收入）	89.25%	106.98%
税金及附加占比（税金及附加÷营业收入）	0.18%	0.23%
销售费用占比（销售费用÷营业收入）	1.90%	0.60%
管理费用占比（管理费用÷营业收入）	3.52%	4.00%
研发费用占比（研发费用÷营业收入）	0.40%	0.00%
财务费用占比（财务费用÷营业收入）	3.93%	4.61%

3、盈利能力与营运能力分析

被评估单位于2022年1月1日至2023年7月31日期间的盈利能力与营运能力相关指标如下表：

项目/年份	2022年	2023年1-7月
销售毛利率	10.75%	-6.98%
销售净利率	-5.26%	-18.10%
NOPAT÷营业收入	-1.99%	-14.11%
EBIT÷营业收入	-1.97%	-13.99%
EBITDA÷营业收入		-13.99%
净资产报酬率（ROE）	-6.46%	

项目/年份	2022 年	2023 年 1-7 月
总资产报酬率 (ROA)	-2.04%	
固定资产周转率	1.03	
总资产周转率	0.39	

4、财务结构与财务政策分析

被评估单位于 2022 年 1 月 1 日至 2023 年 7 月 31 日期间的财务结构与财务政策相关指标如下表：

项目/年份	2022 年	2023 年 1-7 月
资产负债率	68.39%	74.76%
权益乘数	316.41%	396.15%
付息负债÷负债	23.36%	19.23%
流动资产÷总资产	41.28%	45.90%
固定资产÷总资产	37.61%	35.87%
收益留存率	100.00%	100.00%

5、偿债能力分析

被评估单位于 2022 年 1 月 1 日至 2023 年 7 月 31 日期间的偿债能力相关指标如下表：

项目/年份	2022 年	2023 年 1-7 月
流动比率	0.70	0.69
负债÷所有者权益	216.41%	296.15%
付息负债÷所有者权益	50.55%	56.94%
长期资本负债率	23.48%	23.73%
利息保障倍数	-0.60	-3.51

通过对被评估单位历史年度收入、成本和费用分析，情况如下：（1）被评估单位 2022 年-2023 年 1-7 月销售费用占比有所下滑，研发费用占比降低为零，销售费用占比下降主要系 2023 年 1-7 月种猪及生猪销售情况较差，因此销售费用中占比较高的劳务费下降较多，研发费用占比为零系研发项目转入傲农生物，研发费用也在傲农生物报表中核算，因此被评估单位研发费用为零（2）2023 年 1-7 月营业成本占比较大，主要系 2023 年上半年猪肉及种猪价格下降较多，但饲料和兽药疫苗等养殖成本价格趋于稳定，因此成本占收入比重升高。

通过对被评估单位盈利能力与营运能力分析，可以看出：2023 年 1-7 月被评估单位盈利能力较差，主要为 2023 年上半年猪肉及种猪价格下降较多，但饲料和兽药疫苗等养殖成本价格趋于稳定，因此各项成本费用分摊较大所致。未来随

着小规模养殖户退出市场，生猪供应量下降，猪肉及种猪价格上涨，盈利指标将会有所上升。

通过对被评估单位财务结构与偿债能力指标进行分析，可以发现：被评估单位 2023 年 1-7 月财务结构与偿债能力有所下降，流动比率下降，资金利用效率下降，付息债务占比及长期资本负债率上升，债权保障程度下降，主要系被评估单位 2023 年上半年销售情况较差，导致盈利情况有所下降。

（五）非经营性资产、非经营性负债和溢余资产分析

非经营性资产及负债是与企业的生产经营活动无直接关系的资产及负债，一般不产生营业利润，可以从企业中提出且不损害企业的正常经营，与预测收益的未来现金流无关，一般包括长期投资、在建工程、闲置资产、关联方往来以及因这些资产而产生的负债等。

溢余资产，是指超过企业正常经营需要的资产规模的那部分经营性资产，一般特指现金及现金等价物，包括有价证券等。

企业现金余额与维持正常经营所需的最低现金持有量的差额即为溢余货币资金。

即溢余现金=评估基准日企业现金余额-最低现金持有量

被评估单位于 2023 年 7 月 31 日的非经营性资产、非经营性负债和溢余资产的构成情况如下表：

货币单位：人民币万元

项目/年份	2023 年 7 月 31 日 重分类调整后账面值
一、非经营资产和溢余资产	
货币资金-基准日溢余（“-”号为缺口）	-4,192.16
其他应收款	11,542.51
递延所得税资产	4.42
非经营性资产和溢余资产小计	7,354.77
二、非经营性负债	
其他应付款	1,699.55
其他流动负债-其他非经营性负债	5,469.38
递延收益	937.55
非经营性负债小计	8,106.48
三、非经营性资产、溢余资产和非经营性负债净额	-751.71

五、评估计算及分析过程

（一）报表口径的选择

本项目选择合并财务报表口径，运用收益法测算得出被评估单位合并口径的股权价值，再扣减少数股东权益价值，得到被评估单位归属母公司的股权价值。

（二）收益折现模型的选取

运用收益法评估企业价值过程中，收益折现模型通常选用现金流折现模型。现金流折现模型具体包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型这两类，一般情况下，这两类自由现金流折现模型是等价的。本项目选用企业自由现金流折现模型。

本项目选用企业自由现金流量折现模型，即以企业自由现金流为收益口径进行折现求取企业整体价值，在此基础上减去付息债务的价值，得到股东全部权益价值。若被评估单位于评估基准日存在非经营性资产、溢余资产和非经营性负债，还应加计非经营性资产、溢余资产和非经营性负债净额。具体计算公式如下：

$$\begin{aligned} OV &= \sum_{t=1}^n FCFF_t \times DF_t + \frac{FCFF_{n+1} \times DF_n}{(WACC_{n+1} - g)} + \sum C_i \\ &= \sum_{t=1}^n FCFF_t \times DF_t + \frac{NOPAT_{n+1} \times \left(1 - \frac{g}{ROIC}\right) \times DF_n}{(WACC_{n+1} - g)} + \sum C_i \\ EV &= OV - D \end{aligned}$$

式中：

OV——企业整体价值；

EV——股东全部权益价值；

D——付息债务；

n——详细预测期；

FCFF_t——第 t 年的企业自由现金流；

WACC_{n+1}——第 n+1 期的加权平均资本成本；

∑C_i——非经营性资产、溢余资产和非经营性负债净额；

NOPAT_{n+1}——第 n+1 期的税后净营业利润；

ROIC——投入资本回报率；

g——收益增长率；

DF_t——第 t 期的折现系数。

其中，预测期各年期折现系数按以下公式计算：

$$DF_1 = \frac{1}{(1 + WACC_1 \times F)}$$

$$DF_2 = \frac{1}{(1 + WACC_1 \times F) \times (1 + WACC_2)}$$

$$DF_3 = \frac{1}{(1 + WACC_1 \times F) \times (1 + WACC_2) \times (1 + WACC_3)}$$

$$DF_n = \frac{1}{(1 + WACC_1 \times F) \times (1 + WACC_2) \times (1 + WACC_3) \times \dots \times (1 + WACC_n)}$$

（三）收益期的确定与划分

1、收益期的确定

在企业价值评估中，企业的收益期是指企业未来获得收益的年限，即从评估基准日到企业收益结束日的时间长度。在可预见的时间范围内，被评估单位所在行业不会消失，无特殊原因，企业不会终止经营。

因此，本次评估采用持续经营假设，即假设企业将无限期持续经营。因此，收益年限为无限年期。

2、收益期的划分

考虑到企业在收益期的不同阶段其经营状况和收益水平会不断变化并呈现不同的阶段性特点，需要将企业收益期划分为详细预测期和稳定期。详细预测期是指从评估基准日到企业达到稳定状态的收益期限，在详细预测期对企业收益逐年进行预测。稳定期是指从企业达到稳定状态开始直至企业收益结束日的期间。

在对被评估单位产品或者服务的剩余经济寿命以及替代产品或者服务的研发情况、收入结构、成本结构、资本结构、资本性支出、营运资金、投资收益和风险水平等综合分析的基础上，结合宏观政策、行业周期及其他影响企业进入稳定期的因素，确定被评估单位详细预测期为 2023 年 8 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日。

（四）未来收益的预测

1、营业收入的预测

被评估单位历史年度 2022 年及 2023 年 1-7 月的销售收入为 66,630.91 万元及 33,922.07 万元，具体明细如下：

货币单位：人民币万元

项目	2022 年	2023 年 1-7 月
种猪	25,667.78	10,629.38
保育仔猪	18,269.70	10,072.09
商品肉猪	13,076.52	7,980.08
淘汰种猪	4,536.14	3,392.36
精液	5,053.93	1,816.64
其他	26.84	31.52
合计	66,630.91	33,922.07

被评估单位 2022 年收入超过 6.6 亿元，2023 年 1-7 月收入超过 3.3 亿元。

被评估单位致力于成为技术创新与运用、优质种猪（配套系）培育、高品质种猪扩繁与推广、种猪配套服务为主的专业化种业集团。截至基准日有三个核心场、四个扩繁场、一个公猪站及一个地方品种场，各猪场均有几百至几千头不等的能繁母猪数量，按照每年不同的 PSY（PSY：是指每头母猪每年所能提供的断奶仔猪头数，是衡量猪场效益和母猪繁殖成绩的重要指标。 $PSY=母猪年产胎次 \times 母猪平均窝产活仔数 \times 哺乳仔猪成活率$ 。）可以算出每个猪场每年能产的猪的数量。其中生出约一半的公猪由于无法成为种猪故作为仔猪出售，其余的母猪将继续培养至其 50kg 时进行筛选，不合格的种猪将作为肥猪养殖，后续进行出售，而合格的猪将被作为种猪进行出售，如种猪当年的需求量较低，剩余无法售出的种猪也将作为肥猪出售。另外，能繁母猪每 2-3 年需进行相应更新，故在每年剩余的种猪中需留部分种猪将其培育成能繁母猪。仔猪及种猪的销售收入按每头的价格乘以数量得到，而肥猪及淘汰种猪的销售收入按照每头猪的重量以及每公斤的价格确认。精液为公猪站的公猪提供，精液收入按照能产精液的公猪头数算出每年能产及销售精液的份数乘以每份单价得出。

由于 2023 年上半年受猪肉价格波动的影响，上游的种猪及生猪行业价格受到较大影响，种猪及商品肉猪等销售单价下降较多；且 2023 年全国母猪存栏量大大超过市场总体需求，因此生猪养殖企业对种猪的需求下降；被评估单位 2023 年 1-7 月种猪销量相比 2022 年全年下降明显。被评估单位种猪 2023 年 1-7 月的销量为 2022 年同期销量的 70%，但收入仅为 2022 年同期销售收入的 60%；而商品肉猪 2023 年 1-7 月的销量相比 2022 年同期销量上涨 30%，销售收入与 2022 年同期基本保持一致。从 2023 年下半年开始，生猪价格开始上涨，商品肉猪的价格将随之上涨，种猪的销售价格也将随之上涨至合理水平；由于生猪养殖行业的周

期性影响，2023 年行业整体处于供大于求的状态，随着养殖户陆续退出生猪养殖行业，未来年度生猪存栏量减少，猪肉需求量增加，种猪销量会同步上涨。其他业务收入为 2023 年被评估单位对饲料、兽药疫苗等的销售收入，由于饲料和兽药疫苗剩余较多，企业以接近成本价的价格集中销售。其他业务收入为偶然发生，故未来年度未对其他业务收入进行预测。

对营业收入的预测，采用因素分解推断法方法。因素分解推断法，是指将预测目标按照一定的联系形式分解为若干因素指标，然后分别研究各种因素未来变动的方向和程度，最后综合各种因素变动的结果，推断预测目标的变动趋势和结果的方法。预测目标与影响因素之间的关系一般有乘积和相加两种。本项目采用因素分解推断法，预测主营业务收入，得出营业收入预测值。具体预测过程详见“50-20238320035 傲芯生物收入预测表”。

通过上述预测方法和预测过程，被评估单位详细预测期的营业收入预测结果如下表：

货币单位：人民币万元

项目/年份	2023 年 8-12 月	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
营业收入	30,052.10	89,799.95	102,532.77	110,013.92	116,269.46	117,739.81
营业收入比上年 增长率	-3.99%	40.37%	14.18%	7.30%	5.69%	1.26%

2、营业成本的预测

傲芯生物 2022 年、2023 年 1-7 月的营业成本分别为 59,468.77 万元、36,290.25 万元；营业成本主要由饲料、兽药疫苗、职工薪酬、折旧摊销、生物资产净值、租赁费、其他制造费用及其他业务成本构成。

傲芯生物参照相关业务 2022 年、2023 年 1-7 月成本构成，结合营业收入预测情况进行估算。评估人员与管理层一起对其合理性进行了分析，评估人员对营业成本的预测过程进行了核实。对成本中主要的饲料、兽药疫苗、生物资产净值、其他制造费用，参考历史年度其与营业收入比率及未来年度营业收入进行预测；租赁费根据现有的租赁合同进行预测，详见“租赁费测算表”；职工薪酬根据生产人员人数、人均薪酬水平（含社保及公积金等）预测，详见“10 薪酬”表；折旧费的预测详见“C1”、“C2”和“D 年金”表；由于死亡种猪、肥猪及仔猪数量占比较小，企业对所有猪只均投保，如果猪只死亡，则其理赔所得能覆盖相应

损失，故未来年度未对死亡猪只的收入及成本进行预测。

对营业成本的预测，采用因素分解推断法方法。因素分解推断法，是指将预测目标按照一定的联系形式分解为若干因素指标，然后分别研究各种因素未来变动的方向和程度，最后综合各种因素变动的结果，推断预测目标的变动趋势和结果的方法。预测目标与影响因素之间的关系一般有乘积和相加两种。采用因素分解推断法对营业成本进行预测，首先分别对营业成本各构成项目进行预测，然后将营业成本各构成项目的预测值相加，得出营业成本的预测值。

通过上述预测方法和预测过程，被评估单位详细预测期的营业成本预测结果如下表：

货币单位：人民币万元

项目/年份	2023年 8-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
营业成本	27,587.48	74,964.85	81,484.58	85,060.88	86,561.64	87,969.90
营业成本占比（营业成本÷营业收入）	91.80%	83.48%	79.47%	77.32%	74.45%	74.72%
销售毛利率	8.20%	16.52%	20.53%	22.68%	25.55%	25.28%

3、税金及附加的预测

傲芯生物 2022 年、2023 年 1-7 月的税金及附加分别为 123.10 万元、78.98 万元；税金及附加主要由城建税、教育费附加、地方教育费附加、印花税、车船税、水利建设、环境保护税构成。

对税金及附加的预测，采用因素分解推断法方法。因素分解推断法，是指将预测目标按照一定的联系形式分解为若干因素指标，然后分别研究各种因素未来变动的方向和程度，最后综合各种因素变动的结果，推断预测目标的变动趋势和结果的方法。预测目标与影响因素之间的关系一般有乘积和相加两种。采用因素分解推断法对税金及附加进行预测，首先分别对税金及附加的各构成项目进行预测，然后将税金及附加各构成项目的预测值相加，得出税金及附加的预测值。

傲芯生物参照相关业务 2022 年、2023 年 1-7 月成本构成，结合营业收入预测情况进行估算。由于被评估单位从事牲畜养殖，故免征增值税，随同增值税一并征收的城建税、教育费附加、地方教育费附加免征，因此不对被评估单位未来年度城建税、教育费附加、地方教育费进行预测；对于印花税，水利建设和环境保护税，参考历史年度其与营业收入比率及未来年度营业收入进行预测；对于车船

税，参照历史年度税费进行预测。

通过上述预测方法和预测过程，被评估单位详细预测期的税金及附加预测结果如下表：

货币单位：人民币万元

项目/年份	2023年 8-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
营业收入	30,052.10	89,799.95	102,532.77	110,013.92	116,269.46	117,739.81
营业收入比上年增长率	-3.99%	40.37%	14.18%	7.30%	5.69%	1.26%
税金及附加	62.62	186.79	213.26	228.81	241.81	244.86
税金及附加占比 (税金及附加÷ 营业收入)	0.21%	0.21%	0.21%	0.21%	0.21%	0.21%

4、销售费用的预测

傲芯生物2022年、2023年1-7月销售费用分别为1,266.68万元、202.96万元。销售费用由职工薪酬、差旅费、招待费、劳务费、广告费、折旧费、技术服务费及其他等构成。

傲芯生物参照相关业务2022年、2023年1-7月费用构成，结合营业收入预测情况进行估算。评估人员与管理层一起对其合理性进行了分析，评估人员对销售费用的预测过程进行了核实。对差旅费、招待费及其他，参考历史年度其与营业收入比率及未来年度营业收入进行预测；广告费按一定增长比率进行预测；劳务费按照种猪收入的20%即对外销售部分的金额为基础按照10%左右的比例计算劳务费；职工薪酬根据销售人员人数、人均薪酬水平（含社保及公积金等）预测，详见“10薪酬”表；折旧费的预测详见“C1”、“C2”和“D年金”表；技术服务费与劳务费性质相同，故与劳务费合并预测。

对销售费用的预测，采用因素分解推断法方法。因素分解推断法，是指将预测目标按照一定的联系形式分解为若干因素指标，然后分别研究各种因素未来变动的方向和程度，最后综合各种因素变动的结果，推断预测目标的变动趋势和结果的方法。预测目标与影响因素之间的关系一般有乘积和相加两种。采用因素分解推断法对销售费用进行预测，首先分别对销售费用的各构成项目进行预测，然后将销售费用各构成项目的预测值相加，得出销售费用的预测值。

通过上述预测方法和预测过程，被评估单位详细预测期的销售费用预测结果如下表：

货币单位：人民币万元

项目/年份	2023年 8-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
营业收入	30,052.10	89,799.95	102,532.77	110,013.92	116,269.46	117,739.81
营业收入比上年增长 率	-3.99%	40.37%	14.18%	7.30%	5.69%	1.26%
销售费用	288.66	938.43	1,107.54	1,201.45	1,279.70	1,294.32
销售费用占比 (销售费用÷ 营业收入)	0.96%	1.05%	1.08%	1.09%	1.10%	1.10%

5、管理费用的预测

傲芯生物 2022 年、2023 年 1-7 月管理费用分别为 2,346.97 万元、1,358.38 万元。管理费用由职工薪酬、招待费、租赁费、折旧摊销，差旅费、中介服务费、办公费、低值品、财产保险费、会务费、通讯费、税费（残疾人就业保障金）、车辆费、水电费、劳务费、知识产权费、资产减损及其他等构成。

傲芯生物参照相关业务 2022 年、2023 年 1-7 月费用构成，结合营业收入预测情况进行估算。评估人员与管理层一起对其合理性进行了分析，评估人员对管理费用的预测过程进行了核实。对差旅费、招待费、会务费，参考历史年度其与营业收入比率及未来年度营业收入进行；租赁费、低值品、办公费、财产保险费、通讯费、税费（残疾人就业保障金）、车辆费、水电费、劳务费、知识产权费、资产减损及其他按一定增长比例进行预测；职工薪酬根据管理人员人数、人均薪酬水平（含社保及公积金等）预测，详见“10 薪酬”表；折旧费的预测详见“C1”、“C2”和“D 年金”表，资产摊销与折旧费合并预测。

对管理费用的预测，采用因素分解推断法方法。因素分解推断法，是指将预测目标按照一定的联系形式分解为若干因素指标，然后分别研究各种因素未来变动的方向和程度，最后综合各种因素变动的结果，推断预测目标的变动趋势和结果的方法。预测目标与影响因素之间的关系一般有乘积和相加两种。采用因素分解推断法对管理费用进行预测，首先分别对管理费用的各构成项目进行预测，然后将管理费用各构成项目的预测值相加，得出管理费用的预测值。

通过上述预测方法和预测过程，被评估单位详细预测期的管理费用预测结果如下表：

货币单位：人民币万元

项目/年份	2023年 8-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
营业收入	30,052.10	89,799.95	102,532.77	110,013.92	116,269.46	117,739.81
营业收入比上年增长 率	-3.99%	40.37%	14.18%	7.30%	5.69%	1.26%
管理费用	914.26	2,411.37	2,611.32	2,797.89	2,995.60	3,167.67
管理费用占比 (管理费用÷ 营业收入)	3.04%	2.69%	2.55%	2.54%	2.58%	2.69%

6、研发费用的预测

傲芯生物 2022 年、2023 年 1-7 月研发费用分别为 268.26 万元、0.00 万元。研发费用由职工薪酬、差旅费及其他构成。

傲芯生物参照相关业务 2022 年、2023 年 1-7 月费用构成，结合营业收入预测情况进行估算。评估人员与管理层一起对其合理性进行了分析，评估人员对研发费用的预测过程进行了核实。由于被评估单位有研发需要，但 2023 年 1-7 月的研发费用已转入傲农生物，因此未来年度增加对技术服务费的预测，技术服务费按照 2022 年研发费用占营业收入的比重预测，人工费用、差旅费及其他包含在技术服务费中预测；折旧费的预测详见“C1”、“C2”和“D年金”表。

对研发费用的预测，采用因素分解推断法方法。因素分解推断法，是指将预测目标按照一定的联系形式分解为若干因素指标，然后分别研究各种因素未来变动的方向和程度，最后综合各种因素变动的结果，推断预测目标的变动趋势和结果的方法。预测目标与影响因素之间的关系一般有乘积和相加两种。采用因素分解推断法对研发费用进行预测，首先分别对研发费用的各构成项目进行预测，然后将研发费用各构成项目的预测值相加，得出研发费用的预测值。

通过上述预测方法和预测过程，被评估单位详细预测期的研发费用预测结果如下表：

货币单位：人民币万元

项目/年份	2023年 8-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
营业收入	30,052.10	89,799.95	102,532.77	110,013.92	116,269.46	117,739.81
营业收入比上年 增长率	-3.99%	40.37%	14.18%	7.30%	5.69%	1.26%
研发费用	258.53	363.87	415.13	444.11	468.10	474.02
研发费用占比 (研发费用÷营 业收入)	0.86%	0.41%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%

7、财务费用的预测

傲芯生物 2022 年、2023 年 1-7 月的财务费用分别为 2,619.67 万元、1,564.36 万元；被评估单位的财务费用，由利息费用、利息收入和其他组成。

(1) 利息费用的预测。对利息费用进行预测，首先对被评估单位在详细预测期的债务资本及其增减变动进行预计；然后，拟定各项债务资本对应的资本成本；最后，在债务资本及其对应资本成本基础上，计算得出利息费用预测值。

(2) 利息收入的预测及其他项目的预测。

利息收入及其他项目金额较小，未来不予预测。

通过上述预测方法和预测过程，被评估单位详细预测期的财务费用预测结果如下表：

货币单位：人民币万元

项目/年份	2023 年 8-12 月	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
财务费用	1,534.23	3,682.16	3,682.16	3,207.16	3,207.16	2,698.94
财务费用占比（财务费用÷营业收入）	5.11%	4.10%	3.59%	2.92%	2.76%	2.29%

8、所得税费用的预测

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第一款、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条规定，从2008年1月1日起，从事牲畜、家禽的饲养所得免征企业所得税。傲芯生物及其下属公司为养殖类企业，经当地税务主管部门批准后执行免税政策。

9、营运资金的预测

在企业价值评估领域，营运资金其实是经营营运资金的简称，经营营运资金是指经营性流动资产与经营性流动负债的差额。本项目采用分项预测途径，对详细预测期的营运资金及营运资金增加额进行预测。分项预测途径，是指分别对经营性流动资产和经营性流动负债的各组成项目进行预测，进而测算营运资金的途径。

(1) 经营性流动资产的预测。本项目的经营性流动资产包括最佳现金保有量、应收账款、预付款项、存货及其他流动资产。其中：

对于最佳现金保有量，采用现金周转模式进行预测。首先，确定现金周转天数。评估人员计算了可比公司的现金周转天数，运用综合分析法估计被评估单位

现金周转天数。然后，确定现金需求额。现金总需求额=营业成本+税金及附加+销售费用+管理费用+研发费用+财务费用+所得税费用-折旧和摊销。因评估基准日为非年末，采用评估基准日上一年的现金需求额。最后，计算最佳现金保有量，具体计算公式为：最佳现金保有量=预计年现金总需求额÷360×现金周转天数。

对于应收账款、预付款项及存货，主要采用比率法进行预测。首先，确定具体构成项目占营业收入或营业成本的比率。然后，在此基础上结合营业收入或营业成本的预测值，得出经营性流动资产的其他构成项目的预测值。

对于其他流动资产，参照历史年度其他流动资产来预测。

(2) 经营性流动负债的预测。本项目的经营性流动负债包括应付账款、应付票据、预收款项、合同负债、应付职工薪酬、应交税费。对应付账款、应付票据、预收款项、合同负债，主要采用比率法进行预测。首先，确定具体构成项目占营业收入或营业成本的比率。然后，在此基础上结合营业收入或营业成本的预测值，得出经营性流动负债的其他构成项目的预测值。对应付职工薪酬，评估人员参考了与财务人员的访谈记录，考虑以一个月的公司工资薪酬合计数作为预测依据；对于应交税费，评估人员通过与财务人员的访谈了解到，公司每个月对印花税进行一次纳税申报，每年对车船税、环境保护税、水利基金进行一次纳税申报，评估人员以一个月的印花税预测值与一年的车船税、环境保护税、水利基金预测值的合计数，作为应交税费的预测值。

(3) 通过上述预测方法和预测过程，被评估单位详细预测期的营运资金及营运资金增加额预测结果如下表：

货币单位：人民币万元

项目/年份	2023年7月31日	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日	2026年12月31日	2027年12月31日	2028年12月31日
1、营运资产	73,276.90	68,645.07	84,043.37	92,438.79	97,225.65	99,862.02	101,395.14
2、营运负债	39,447.35	43,267.50	55,181.61	61,434.30	65,040.83	67,512.21	68,529.29
3、当期营运资金	33,829.55	25,377.57	28,861.76	31,004.49	32,184.82	32,349.81	32,865.85
4、营运资金增加额		-8,451.98	3,484.20	2,142.73	1,180.33	164.99	516.04

10、资本性支出、折旧和摊销的预测

资本性支出是企业用于购建经营性长期资产的支出金额。资本性支出的目的，

是为了形成、保持或扩大企业的生产或服务能力。被评估单位的经营性长期资产包括固定资产、在建工程、生产性生物资产、使用权资产、无形资产、长期待摊费用、商誉。

通过上述预测方法和预测过程，被评估单位详细预测期的资本性支出预测结果如下表：

货币单位：人民币万元

项目/年份	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日	2026年12月31日	2027年12月31日	2028年12月31日
资本性支出	4,348.72	5,147.60	4,037.79	8,934.35	3,972.58	5,186.66

通过上述预测方法和预测过程，被评估单位详细预测期的折旧和摊销预测结果如下表：

货币单位：人民币万元

项目/年份	2023年8-12月	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年度
折旧和摊销	3,647.27	9,007.45	9,708.47	9,091.13	10,009.78	9,625.31

（五）稳定期相关指标的预测

1、调整后税后净营业利润（NOPAT）的预测

在稳定期，为了保持或提高企业的收益，企业应当保持或扩大其生产能力或服务能力，相应地，企业应当保持或扩大其对经营性长期资产的投资。

具体而言，若稳定期的收益保持详细预测期末的水平不变（即收益增长率G的取值为零），应基于详细预测期末的存量经营性长期资产对应的生产能力或服务能力，在稳定期预测存量资本性支出，即考虑为了弥补企业于详细预测期末的生产能力或服务能力对应资产的损耗而作出的维修或以旧换新等投资。

在收益法折现模型的第二阶段公式中，被评估单位稳定期的存量资本性支出，与其对应的折旧和摊销，在金额或时间分布上存在显著差异。因此，需要将稳定期的存量资本性支出及其对应的折旧和摊销，分别求取折现至稳定期初的年金值，然后将存量资产在永续期的折旧摊销年金值（DA）和存量投资资本性支出的年金值（CA）并入稳定期初的税后净营业利润（NOPAT）当中，即：调整后NOPAT=NOPAT+DA-CA。

（1）税后净营业利润（NOPAT）的预测。稳定期首期（即N+1期）的税后净营业利润（NOPAT），按以下公式进行计算：N+1期的税后净营业利润（NOPAT）

=详细预测期最后一期（即 N 期）的税后净营业利润（NOPAT）+（N 期的折旧摊销金额-存量资产在永续期的折旧摊销年金值）×（1-企业所得税税率）。经计算，N+1 期的税后净营业利润（NOPAT）为 23,156.47 万元。

（2）存量资产在永续期的折旧摊销年金值（DA）和存量投资资本性支出的年金值（CA）的预测。经计算，存量资产的折旧摊销年金值（DA）-资本性支出的年金值（CA）=799.08 万元。

（3）调整后税后净营业利润（NOPAT）的预测。调整后 NOPAT=NOPAT+DA-CA= 23,955.56 万元。

2、收益增长率（g）的预测

详细预测期之后，被评估单位经营基本稳定，故长期增长率按 0.00% 拟定。

（六）折现率的确定

本项目选用的收益法评估模型为企业自由现金流量折现模型，折现率应与收益口径保持一致，因此，应采用加权平均资本成本计算折现率，具体过程如下：

1、股权资本成本

采用资本资产定价模型测算股权资本成本，计算公式为：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_S$$

式中：

R_e ——股权资本成本；

R_f ——无风险报酬率；

β ——企业风险系数，指相对于市场收益率的敏感度；

R_m ——市场的预期报酬率；

$(R_m - R_f)$ ——市场风险溢价；

R_S ——企业特有风险调整系数。

（1）无风险报酬率

无风险报酬率是投资无风险资产所获得的投资回报率，表示即使在风险为零时，投资者仍期望就资本的时间价值获得的补偿。无风险报酬率通常选取与企业收益期相匹配的中长期国债的市场到期收益率，通常收益期在 10 年以上的企业选用距评估基准日 10 年的长期国债到期收益率，收益期在 10 年以下的企业选用距评估基准日对应年限的长期国债到期收益率。本项目收益期为永续期，因此选用评估基准日已发行的剩余期限为十年期国债到期收益率的平均水平作为无风

险报酬率。经查询中国债券信息网，评估基准日已发行的剩余期限为十年期国债到期收益率的平均水平为 2.66%。

(2) β 系数

β 系数是衡量一种证券或一个投资组合相对于总体市场的波动性的一种风险评价工具。本项目中，通过在公开交易市场中选择与被评估单位类似的公司作为可比公司，用可比公司的 β 系数并经一定的调整后间接地得出被评估单位的 β 系数，主要步骤如下：

① 查询可比上市公司的调整后 β 系数。具体是通过查询 Wind 资讯，取得可比上市公司经平滑调整后的 β 系数。

② 将可比上市公司调整后 β 系数去财务杠杆，得出可比上市公司调整后无财务杠杆 β 系数。换算公式如下：

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{(1 + (1-t) \times \frac{D_i}{E_i})}$$

式中：

β_u ——可比上市公司调整后无财务杠杆 β 系数；

β_t ——可比上市公司调整后有财务杠杆 β 系数；

t ——企业所得税税率；

D_i ——可比公司的付息债务；

E_i ——可比公司的权益资本。

经计算，可比公司无财务杠杆贝塔系数的算术平均值为 0.6202。

③ 根据可比上市公司调整后无杠杆 β 系数和被评估单位的资本结构，计算得出被评估单位的有财务杠杆 β 系数。计算公式如下：

$$\beta_e = \beta_u \times \left[1 + (1-t) \times \frac{D_m}{E_m} \right]$$

式中：

β_e ——被评估单位有财务杠杆 β 系数；

D_m ——被评估单位的付息债务；

E_m ——被评估单位的权益资本。

在计算资本结构过程中，权益资本和债务资本的价值指市场价值。评估企业股权价值的过程中需要确定资本结构，而确定资本结构的前提又要知晓企业股权

价值，因此，资本结构与企业股权价值互为条件，形成循环推导问题。对该循环推导问题，通过迭代法进行解决。

经上述计算过程，被评估单位预测期的贝塔系数如下表：

项目/年份	2023年 8-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
期初付息债务	77,277.06	77,277.06	77,277.06	67,277.06	67,277.06	56,819.77
期初权益资本	165,469.01	166,274.86	177,834.44	191,583.12	196,724.79	201,478.86
有财务杠杆 β 值	0.9099	0.9085	0.8897	0.8380	0.8323	0.7951

(3) 市场风险溢价

市场风险溢价也称为股权超额风险回报率（ERP），是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险报酬率的回报率。因此，需首先得出市场所期望的收益率，再计算对应的无风险收益率。

因股票价格是波动的，存在不确定性，为合理稀释由于股票非系统波动所产生的干扰，需要估算一定长度年限股票投资的平均收益率，以最大程度地降低股票非系统波动所可能产生的差异。基于我国股市波动特征的考虑，我们通过 Wind 资讯获取了 2010 年至 2022 年“沪深 300”指数每年年底的成分股及其数据，选取其中上市时间在 10 年及以上的成分股，计算股票市场收益率的几何平均值，作为该年度的市场期望收益率。再将各年度市场期望收益率的平均值，作为市场期望收益率。经计算，2010 年至 2022 年市场期望收益率的平均值为 10.17%。

以每年的国债到期收益率作为该年度的无风险收益率。国债的选择标准是每年年末距国债到期日剩余年限 10 年，以选定的国债到期收益率的平均值作为每年年末的无风险收益率。经计算，2010 年至 2022 年剩余年限 10 年的国债到期收益率的平均值为 3.38%。

将市场期望收益率减去无风险收益率，得出市场风险溢价为 6.79%。

市场风险溢价的具体测算过程表如下：

序号	年度	股票数量	几何平均收益率	无风险收益率	市场风险溢价
1	2010	171	12.78%	3.88%	8.90%
2	2011	174	12.14%	3.42%	8.72%
3	2012	176	15.35%	3.57%	11.78%
4	2013	185	12.38%	4.55%	7.83%
5	2014	183	19.28%	3.62%	15.66%

序号	年度	股票数量	几何平均收益率	无风险收益率	市场风险溢价
6	2015	168	20.13%	2.82%	17.31%
7	2016	180	7.05%	3.01%	4.04%
8	2017	182	-0.04%	3.88%	-3.92%
9	2018	188	7.98%	3.23%	4.75%
10	2019	192	3.58%	3.14%	0.44%
11	2020	204	6.05%	3.14%	2.91%
12	2021	190	8.15%	2.78%	5.37%
13	2022	195	7.32%	2.84%	4.49%
平均值			10.17%	3.38%	6.79%

(4) 企业特定风险调整系数

企业特定风险调整系数是衡量被评估单位与可比上市公司风险差异的一个指标。本次评估，将被评估单位的企业特定风险调整系数进一步细化为规模溢价和企业其他特定风险溢价。

① 规模溢价

规模溢价基于其与总资产的自然对数和总资产报酬率 ROA 进行二元一次线性回归分析，得到下列回归方程：

$$RPS=3.73\%-0.717\%\times LN(S)-0.267\%\times ROA$$

式中：

RP_s：公司规模超额收益率；

S：公司总资产账面值（按亿元单位计算）；

ROA：总资产报酬率；

Ln：自然对数。

根据上述回归方程，将被评估单位的总资产账面价值以及按此总资产计算的被评估单位的总资产报酬率分别代入上述回归方程，得出被评估单位的规模超额收益率为 1.71%。

② 企业其他特定风险溢价

本次评估，企业其他特定风险主要为经营特别风险，具体指公司经营因素导致公司盈利水平变化，从而使投资者预期收益下降的可能。经营特别风险主要受公司本身的管理水平、技术能力、经营方向、产品结构等内部因素影响。一般认为，上市公司在公司治理结构和公司治理环境方面优于非上市公司，与

作为上市公司的对比公司而言，被评估单位在治理结构等方面存在管理水平、技术能力上的风险。因此，被评估单位的企业其他特定风险超额收益率按 1.00% 进行估计。

③ 企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数=规模超额收益率+企业其他特定风险超额收益率
=2.71%

(5) 股权资本成本

综合上述过程，采用资本资产定价模型测算的股权资本成本结果如下：

项目/年份	2023 年 8-12 月	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
股权资本成本（假设各期的期初期末相同）	11.55%	11.54%	11.41%	11.06%	11.02%	10.77%

2、债务资本成本

被评估单位评估基准日的债务资本成本率为 4.76%，基本反映了被评估单位的信用级别及其客观融资成本。未来年度随着短期借款及长期借款比重的不同，债务资本成本率将有所变化。

3、加权平均资本成本

加权平均资本成本（WACC）是指将企业来自于各种渠道的资本成本，按照各自在总资本中的比重进行加权平均。加权平均资本成本的计算公式为：

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times R_e + \frac{D}{D+E} \times R_d \times (1-T)$$

上式中：

R_e ——权益资本的投资回报率；

R_d ——债务资本的投资回报率；

T ——企业所得税税率。

在计算资本结构过程中，权益资本和债务资本的价值指市场价值。评估企业股权价值的过程中需要确定资本结构，而确定资本结构的前提又要知晓企业股权价值，因此，资本结构与企业股权价值互为条件，形成循环推导问题。对该循环推导问题，通过迭代法进行解决。

通过上述方法，被评估单位详细预测期的加权平均资本成本如下表：

项目/年份	2023年 8-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
期初加权平均资本成本 (WACC)	9.39%	9.39%	9.40%	9.43%	9.43%	9.45%
期末加权平均资本成本 (WACC)	9.40%	9.49%	9.68%	9.46%	9.65%	9.42%

六、评估值测算过程及结论

(一) 详细预测期折现值

详细预测期的企业自由现金流及其折现值如下表：

货币单位：人民币万元

项目/年份	2023年 8-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
一、营业收入	30,052.10	89,799.95	102,532.77	110,013.92	116,269.46	117,739.81
减：营业成本	27,587.48	74,964.85	81,484.58	85,060.88	86,561.64	87,969.90
减：税金及附加	62.62	186.79	213.26	228.81	241.81	244.86
减：销售费用	288.66	938.43	1,107.54	1,201.45	1,279.70	1,294.32
减：管理费用	914.26	2,411.37	2,611.32	2,797.89	2,995.60	3,167.67
减：研发费用	258.53	363.87	415.13	444.11	468.10	474.02
减：财务费用	1,534.23	3,682.16	3,682.16	3,207.16	3,207.16	2,698.94
其中：利息费用	1,534.23	3,682.16	3,682.16	3,207.16	3,207.16	2,698.94
其中：利息收入	-	-	-	-	-	-
加：其他收益	-	-	-	-	-	-
加：投资收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业投资收益	-	-	-	-	-	-
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-	-	-	-	-	-
加：净敞口套期收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-
加：信用减值损失(损失以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-
加：资产减值损失(损失以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-
加：资产处置收	-	-	-	-	-	-

项目/年份	2023年 8-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
益（损失以“-”号填列）						
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-593.69	7,252.47	13,018.78	17,073.61	21,515.45	21,890.09
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-593.69	7,252.47	13,018.78	17,073.61	21,515.45	21,890.09
减：所得税费用	-	-	-	-	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-593.69	7,252.47	13,018.78	17,073.61	21,515.45	21,890.09
加：税后利息支出	1,534.23	3,682.16	3,682.16	3,207.16	3,207.16	2,698.94
加：折旧及摊销	3,647.27	9,007.45	9,708.47	9,091.13	10,009.78	9,625.31
减：资本性支出	4,348.72	5,147.60	4,037.79	8,934.35	3,972.58	5,186.66
减：营运资金增加额	-8,451.98	3,484.20	2,142.73	1,180.33	164.99	516.04
五、企业自由现金流（FCFF）	8,691.08	11,310.29	20,228.89	19,257.22	30,594.83	28,511.64
加权平均资本成本（WACC）	9.39%	9.39%	9.40%	9.43%	9.43%	9.45%
折现系数（年末折现）	0.9624	0.8797	0.8042	0.7349	0.6716	0.6136
折现值	8,363.86	9,950.13	16,267.25	14,151.98	20,546.64	17,495.07

如上表，被评估单位详细预测期的企业自由现金流折现值合计为 86,774.92 万元。

（二）稳定期价值

基于企业自由现金流折现模型，稳定期价值的测算过程如下表：

货币单位：人民币万元

项目	金额
N+1 期的税后净营业利润（NOPAT）	23,156.47
存量资产的折旧摊销年金值（DA）-资本性支出的年金值（CA）	799.08
N+1 期的调整后税后净营业利润（调整后 NOPAT）	23,955.56
详细预测期末的投入资本	101,018.57
稳定期的投入资本回报率（ROIC）	23.71%
稳定期的长期增长率（g）	0.00%
N+1 期的 WACC	9.42%

项目	金额
N 期的折现系数	0.6136
稳定期价值	155,971.15

如上表，被评估单位的稳定期价值为**155,971.15**万元。

（三）非经营性资产、溢余资产和非经营性负债净额

被评估单位于评估基准日的非经营性资产、溢余资产和非经营性负债的账面价值及评估值情况如下表：

货币单位：人民币万元

项目/年份	2023年7月31日 重分类调整后账面值	评估值	备注
一、非经营资产和溢余资产			
货币资金-基准日溢余（“-”号为缺口）	-4,196.13	-4,196.13	
其他应收款	11,542.51	11,542.51	集团往来款
递延所得税资产	4.42	4.42	可抵扣亏损
非经营性资产和溢余资产小计	7,354.77	7,354.77	
二、非经营性负债			
其他应付款	1,699.55	1,699.55	代收代付款、应付利息
其他流动负债-其他非经营性负债	5,469.38	5,469.38	长期资产款
递延收益	937.55	937.55	政府补助
非经营性负债小计	8,106.48	8,106.48	
三、非经营性资产、溢余资产和非经营性负债净额	-751.71	-751.71	

（四）付息债务价值

截至评估基准日，被评估单位付息债务金额为**77,277.06**万元。

（五）合并口径股东全部权益价值

综合上述过程，被评估单位合并口径股东全部权益价值为**164,717.30**万元。

（六）少数股东权益价值

少数股东权益=（少数股东权益账面金额÷所有者权益合计账面金额）×合并口径股东全部权益价值

经测算，少数股东权益价值为**18,064.76**万元。

（七）归属母公司的股东全部权益价值

综合上述过程，被评估单位归属母公司的股东全部权益价值为**146,652.55**万元。

七、收益法评估结果

被评估单位合并账面所有者权益为 43,415.20 万元，归属母公司所有者权益为 38,653.80 万元。经评估，在评估基准日和持续经营前提下，采用收益法评估的被评估单位归属母公司股东全部权益价值为 146,652.55 万元。被评估单位股东全部权益价值比归属母公司所有者权益账面价值高出 107,998.75 万元，增值率为 279.40%。被评估单位母公司单体报表账面所有者权益为 44,551.63 万元，被评估单位股东全部权益的评估价值比母公司所有者权益账面价值高出 102,100.92 万元，增值率为 229.17%。评估增值的原因：收益预测价值中综合考虑了企业尚在投产期的核心场、扩繁场、公猪站未来收益的预期价值及经营资质、业务平台、管理团队等重要的难以量化的无形资源的贡献价值。

说明四：市场法评估技术说明

市场法评估技术说明

一、评估对象

本次市场法评估对象是：傲芯生物的股东全部权益价值。

二、市场法的定义及具体方法选择

（一）市场法的定义

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

（二）市场法的具体方法

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

（三）市场法具体方法的选择

运用市场法，是将评估对象置于一个完整、现实的经营过程和市场环境中，评估基础是要有产权交易、证券交易市场，因此运用市场法评估整体资产必须具备以下前提条件：

- 1、产权交易市场、证券交易市场成熟、活跃，相关交易资料公开、完整；
- 2、可以找到适当数量的案例与评估对象在交易对象性质、处置方式、市场条件等方面相似的参照案例；
- 3、评估对象与参照物在评估的要素方面、技术方面可分解为因素差异，并且这些差异可以量化。

考虑到交易案例比较法由于受数据信息收集的限制而无法充分考虑评估对象与交易案例的差异因素对股权价值的影响，另一方面与证券市场上存在一定数量的与被评估单位类似的上市公司，且交易活跃，交易及财务数据公开，信息充分，故本次市场法评估采用上市公司比较法。

本次评估考虑到傲芯生物为控股单位，主要业务均集中在其子公司，故本次评估采用合并口径进行计算。

三、上市公司比较法的假设条件

(一) 假设对被评估单位及所属子公司业务有重大影响的国家或地区的政治、法律、财政、市场或经济情况将无重大变化。假设对被评估单位及所属子公司业务有重大影响的国家或地区所执行的税赋、税率、利率、汇率、政策性征收费用等政策无重大变化。

(二) 假设本次评估所依据的可比上市公司的财务报告、交易数据等均真实可靠。

(三) 假设委托人及被评估单位提供的基础资料和财务资料是真实、准确、完整的；纳入评估范围的各项资产是真实、准确的，其权属清晰、合法并完整地均归属于被评估单位或所属子公司；被评估单位及所属子公司出具的资产权属证明文件合法有效。

四、上市公司比较法的基本步骤

(一) 明确被评估单位基本情况。明确被评估单位的业务结构、经营模式、企业规模、资产配置和使用情况、企业所得经营阶段、成长性、经营风险和财务风险等基本情况。

(二) 选择可比上市公司。在明确被评估单位基本情况后，以A股作为选择可比上市公司的资本市场。在A股中，选择与被评估单位属于同一行业，或者受相同经济因素影响的上市公司作为可比上市公司的备选对象。在此基础上，对备选对象和被评估单位的主要经营业务范围、主要目标市场、业务结构、经营模式、公司规模、所处经营阶段等情况进行分析比较，以选取具有可比性的上市公司(以下将可比上市公司简称为：可比企业)。

(三) 分析调整财务报表。为使评估中采用的可比企业与被评估单位的财务数据具有可比性，在可比企业和被评估单位相关资料基础上，根据评估对象、评估假设、价值类型等相关条件，对被评估单位和可比企业财务报表进行分析和必要的调整。本次评估，分析和调整事项主要为非经营性资产、非经营性负债和溢余资产及其相关的收入和支出。

(四) 选择、计算、调整价值比率。根据价值比率中的价值范畴，价值比率可区分为权益价值比率和企业整体价值比率。根据价值比率中的财务或经营指标的内容，价值比率可划分为盈利比率、资产比率、收入比率和其他特定比率。在

对可比企业和被评估单位的财务数据进行分析调整后，选择恰当的价值比率，并对价值比率进行必要的调整和修正。

（五）运用价值比率。在计算并调整可比企业的价值比率后，与被评估单位相应的财务或经营指标相乘，再考虑被评估单位的非经营性资产、非经营性负债和溢余资产后，得到被评估单位的股东全部权益价值或企业整体价值。

五、影响被评估单位经营的宏观、区域经济因素分析

见收益法评估技术说明。

六、被评估单位所在行业发展状况与前景的分析判断

见收益法评估技术说明。

七、被评估单位业务状况分析；资产、财务状况的分析

见收益法评估技术说明。

八、上市公司或者交易案例的选择及与评估对象的可比性分析

（一）可比公司的选择

因为傲芯生物为国内的种猪养殖企业，所以本次评估在数据可获得性的前提下，在中国资本市场范围内对可比公司进行了筛选。利用 Wind 数据库的条件筛选功能，行业选择生猪养殖相关，上市时间选择 2018 年 7 月 31 日前（暨于评估基准日上市时间大于 5 年）最后综合业务范围类别、资产规模等条件，确定以下三家上市公司作为本次评估的可比公司：

金额单位：人民币万元

序号	公司名称	代码
1	牧原股份	002714.SZ
2	新五丰	600975.SH
3	温氏食品	300498.SZ

（二）可比企业及其概况

1、牧原股份

牧原食品股份有限公司（简称“牧原股份”）是牧原集团旗下子公司。牧原集团位于河南省南阳市，始建于 1992 年，历经 30 年发展，现已形成以生猪养殖为核心，集饲料加工、种猪育种、商品猪饲养、屠宰加工为一体的猪肉产业链，总

资产2120亿元，员工14万人，子公司300余家。旗下牧原食品股份有限公司于2014年上市，养猪业务遍及全国24省（区）102市215县（区）。牧原集团始终聚焦养猪主业，采用“全自养、全链条、智能化”养殖模式，实现了生猪养殖工业化生产，信息化管理，并逐步迈向智能化，大大提高了生产效率，实现了从场址选择、原料采购、饲料加工到生猪饲养全链条的食品安全管理，充分保证了食品安全；公司拥有多个在国家出入境检验检疫局备案的“出口猪肉备案场”，备案规模居全国前列。

近两年的主要经营数据如下：

金额单位：人民币万元

项目	2021年12月31日	2022年12月31日
总资产	17,726,575.92	19,294,761.18
总负债	10,866,164.22	10,487,723.49
所有者权益	6,860,411.70	8,807,037.69
归属于母公司所有者权益	5,435,176.85	7,178,335.03
项目	2021年度	2022年度
营业收入	7,888,987.06	12,482,621.22
利润总额	761,060.18	1,493,003.22
净利润	763,858.31	1,493,340.06
归属于母公司所有者的净利润	690,377.77	1,326,615.65

2、新五丰

湖南新五丰股份有限公司（简称“新五丰”）于2001年成立，是湖南省现代农业产业控股集团有限公司控股的国内较早以生猪养殖出口为主业的外向型上市公司，2004年6月9日公司股票在上海证券交易所挂牌上市。新五丰作为湖南省人民政府国有资产监督管理委员会下辖的国有控股上市公司，系农业产业化国家重点龙头企业、国家高新技术企业、湖南农业优势特色产业30强企业、湖南省肉类协会执行会长单位、湖南省生猪产业协会会长单位，致力于建设“安全、营养、高效、优质、智能、低耗、绿色和生态”的生猪产业体系。新五丰以生猪养殖为基础，建立了集原料加工、饲料仓储、种猪繁育、商品猪饲养、生猪屠宰及肉品加工、生猪交易于一体的生猪全产业链布局，通过构建高效的整体运营体系，实现了对产业链中各环节产品质量的控制、产品结构的优化，使公司拥有生猪、鲜肉、冻肉等生猪产业链上的多样化产品种类以及生猪出口、内销、鲜肉商超专柜、

电话订购等丰富的多层次产品销售渠道。自成立以来，新五丰一直从事供港澳生猪业务，是内地口岸公司中主要的活猪出口商之一。

近两年的主要经营数据如下：

金额单位：人民币万元

项目	2021年12月31日	2022年12月31日
总资产	540,662.99	1,008,513.77
总负债	317,574.87	717,848.76
所有者权益	223,088.12	290,665.00
归属于母公司所有者 权益	212,739.54	268,149.21
项目	2021年度	2022年度
营业收入	200,286.29	493,223.94
利润总额	-29,662.28	-4,535.09
净利润	-29,441.07	-4,902.92
归属于母公司所有者 的净利润	-28,026.05	-7,599.87

3、温氏股份

温氏食品集团股份有限公司（简称“温氏股份”），创立于1983年，现已发展成一家以畜禽养殖为主业、配套相关业务的跨地区现代农牧企业集团。2015年11月2日，温氏股份在深交所挂牌上市。温氏股份是国家瘦肉型猪生产技术示范基地、猪良种工程示范基地和无公害肉猪生产基地，公司的种猪育种和肉猪养殖规模在全国排名前列。2022年公司销售肉猪1,790.86万头（含毛猪和鲜品），占全国生猪出栏量6.99亿头的2.56%，在同行业上市公司中排名第二。2022年，温氏股份销售肉猪（含毛猪和鲜品）1,790.86万头，同比增长35.49%，毛猪销售均价19.05元/公斤，同比上升9.55%。温氏股份肉猪销量及售价均同步上升，营业收入同步上升；同时，随着温氏股份对非洲猪瘟等重大疫情防控能力的提升，猪业生产成绩稳步提高，养殖综合成本持续下降，公司养猪业务盈利能力增强，利润同比大幅上升。

近两年的主要经营数据如下：

金额单位：人民币万元

项目	2021年12月31日	2022年12月31日
总资产	9,678,836.65	9,808,449.69
总负债	6,203,924.20	5,516,931.57

所有者权益	3,474,912.44	4,291,518.11
归属于母公司所有者权益	212,739.54	268,149.21
项目	2021年度	2022年度
营业收入	6,496,459.42	8,372,511.19
利润总额	-1,314,399.19	581,503.84
净利润	-1,354,762.10	564,139.91
归属于母公司所有者的净利润	-28,026.05	-7,599.87

九、价值比率的选择

（一）价值比率的选择

价值比率是指将企业权益价值或企业整体价值除以企业的盈利指标、资产指标、收入指标或其他特定指标得出的比率。相应地，根据价值比率对应的价值范畴，价值比率可区分为权益价值比率和企业整体价值比率。根据价值比率对应的指标内容，价值比率可划分为盈利比率、资产比率、收入比率和其他特定比率。

在权益价值比率中，常用的价值比率主要包括： P/E （权益价值与净利润的比值，即市盈率）； P/B （权益价值与净资产的比值，即市净率）； $P/FCFE$ （权益价值与股权自由现金流的比值）； P/S （权益价值与主营业务收入的比值，即市销率）。其中， P/E 、 $P/FCFE$ 属于盈利比率， P/B 属于资产比率， P/S 属于收入比率。

在企业整体价值比率中，常用的价值比率主要包括： $EV/NOIAT$ （企业整体价值与税后净经营收益的比值）； $EV/FCFF$ （企业整体价值与企业自由现金流的比值）； EV/IC （企业整体价值与投入资本的比值）； EV/S （企业整体价值与主营业务收入的比值）； $EV/特定指标$ （企业整体价值与其他特定指标的比值）。其中， $EV/NOIAT$ 、 $EV/FCFF$ 属于盈利比利， EV/IC 属于资产比率， EV/S 属于收入比率， $EV/特定指标$ 属于其他特定比率。

对于权益价值比率和企业整体价值比率的选择，通常应考虑可比企业与被评估单位资本结构的差异程度，以及与合理衡量企业价值的经营或财务指标的口径相匹配这两方面的因素。本次评估，可比企业与被评估单位的资本结构差异很小，从资本结构这一因素看，选择权益价值比率和企业整体价值比率均可。从企业价值与财务或经营指标的匹配关系上看，基于数据充分性和可靠性的考虑，本次评估选择的用于衡量企业价值的财务或经营指标为净资产(B)，属于权益口径指标，应匹配于权益价值。

P/E 和市销率 P/S 通常适用于盈利或营收相对稳定波动性较小的行业，而种猪养殖产业的周期性比较强且市场波动较大，因此本次评估不适宜采用 P/E 和市销率 P/S；在周期性比较强的行业中，市盈率以及其他与收入相关的指标随着的行业周期变化较大，与每股收益相比较，被评估单位的每股净资产更为稳定，选取 P/B 作为价值比率具有比较强的操作性，在企业公允价值计量的实际操作中具有较大参考价值，从公开市场信息中也可以获得比较准确的数据资料。通过对可比公司财务比率指标的分析选取，将傲芯生物相应的财务指标与可比公司逐一进行比较调整，再对调整后的市净率进行平均，计算出傲芯生物的市净率后，最后确定傲芯生物股东全部权益在评估基准日的市场价值。

即：傲芯生物股东全部权益价值=傲芯生物市净率（P/B）×傲芯生物于评估基准日的调整后净资产（B）+非经营性资产和溢余资产-非经营性负债-少数股东权益价值

（二）流动性折扣的确定

市场流动性是指在某特定市场迅速地以低廉的交易成本买卖证券而不受阻的能力。缺乏流动性折扣（DLOM）是相对于流动性较强的投资，流动性受损程度的量化。一定程度或一定比例的缺乏流动性折扣应该从该权益价值中扣除，以此反映市场流动性的缺失。

评估人员基于非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率进行比较估算，详见缺少流动性折扣率计算表，得出被评估单位所属的畜牧业缺乏流动性折扣率为 30.90%。故本次评估采用上述数值 30.90% 作为流动性折扣率。

可比公司考虑流动性折扣率后的股权价值如下：

项目	牧原股份	新五丰	温氏股份
每股单价（人民币元/股，为 2023 年 7 月 31 日前 120 日均价）	46.52	9.97	19.14
股份数量（单位：万股）	547,228.39	107,647.92	655,414.10
股权价值	25,455,751.35	1,073,594.24	12,545,215.75
流动性折扣率	30.90%	30.90%	30.90%
考虑流动性折扣后股权价值	17,589,924.19	741,853.62	8,668,744.08

（三）对财务报表数据的分析与调整

我们通过公开信息了解，全面、深入地调查可比公司的历史财务状况，在对被评估单位和可比公司的财务报表数据进行了分析后，被评估单位与可比公司一

般存在的差异，需要调整的因素如下：

1、会计政策差异的调整

被评估单位已经通过Wind调整为与被评估单位一致的会计政策，所以无需再进行调整。

2、非经营性资产及负债、溢余资产的界定

非经营性资产及负债是与企业的生产经营活动无直接关系的资产及负债。根据各可比公司公开披露的财务信息，识别出非经营性资产及负债如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	牧原股份	新五丰	温氏股份
非经营资产：			
交易性金融资产	304.15		320,915.49
其他应收款		8,052.87	169,185.37
其他流动资产	1,006.76		205,323.80
其他金融类流动资产			226,278.78
流动资产小计	1,310.91	8,052.87	921,703.44
其他权益工具投资	14,300.00	-	45,764.04
长期股权投资	58,184.79	33,664.89	93,403.74
投资性房地产	12,553.72	4,174.94	7,705.35
递延所得税资产			1,467.64
其他非流动金融资产		40.38	518,163.51
其他非流动资产	21,992.98		10,599.79
合计	108,342.40	45,933.08	1,598,807.51
非经营负债：			
应付股利			1,417.20
其他应付款		23,585.74	1,339.68
长期应付款		92.11	25,608.67
递延所得税负债			63,968.60
预计负债			7,205.20
递延收益-非流动负债	68,596.15	9,320.24	47,751.91
其他非流动负债			
其他金融类流动负债			34.98
合计	68,596.15	32,998.09	147,326.24

基准日合并口径已剔除非经营性项目的股东全部权益价值P=考虑流动性折扣后股权价值-非经营性资产+非经营性负债-溢余资产+少数股东权益，各可比公司合并口径调整后股东全部权益价值P计算结果如下：

金额单位：人民币万元

项目	牧原股份	新五丰	温氏股份
考虑流动性折扣后股权价值	17,589,924.19	741,853.62	8,668,744.08
减：非经营性资产	108,342.40	45,933.08	1,598,807.51
加：非经营性负债	68,596.15	32,998.09	147,326.24
减：溢余资产	1,026,088.65	-6,079.22	-304,365.58
加：少数股东权益	3,991,002.93	62,291.51	701,271.97
调整后股东全部权益价值P	20,515,092.22	797,289.36	8,222,900.35

评估人员经过上述分析调整后可比公司的市净率计算如下：

金额单位：人民币万元

名称	基准日合并口径已剔除非经营项目的股东全部权益价值 P	2022 年度 B (调整后净资产)	P/B
牧原股份	20,515,092.22	7,936,365.65	2.58
新五丰	797,289.36	283,809.23	2.81
温氏股份	8,222,900.35	3,128,507.72	2.63

(四) 修正因素及指标设定说明

1、可比财务指标的选择与计算

依据国务院国资委考核分配局编制的《企业绩效评价标准值 2023》中关于畜牧业的全行业绩说明，并结合被评估单位的自身特点，将净资产收益率、总资产报酬率、总资产周转率、应收账款周转率、流动资产周转率、资产负债率、EBITDA 率及营业收入利润率 8 个指标作为修正因素，将被评估单位与可比上市公司进行比较。

可比公司和被评估单位的评价指标如下表：

序号	指标名称	牧原股份	新五丰	温氏股份	被评估单位
1	净资产收益率 (%)	18.81	-5.76	21.67	-5.36
2	总资产报酬率 (%)	9.53	0.89	8.52	0.58
3	总资产周转率 (次)	0.68	0.66	1.03	0.41
4	应收账款周转率 (次)	670.85	64.01	176.22	3.40
5	流动资产周转率 (次)	2.24	2.31	3.23	0.99
6	资产负债率 (%)	54.30	71.15	65.41	70.91
7	EBITDA 率 (%)	23.79	13.28	14.70	19.85
8	营业收入利润率 (%)	11.75	-2.77	6.30	9.58

2、评价指标的评分标准

对于选取的拟修正个别因素指标，其优秀、良好、平均、较低、较差五个档

次的取值区间或相临两个档次之间的临界值，主要参考国务院国资委考核分配局编写的《企业绩效评价标准值（2023）》中被评估单位所在行业的对应指标值，进行相应拟定。

可比公司和被评估单位关于各项评价指标的具体评分标准如下表：

序号	指标名称	优秀值 (100分)	良好值 (95分)	平均值 (90分)	较低值 (85分)	较差值 (80分)
1	净资产收益率 (%)	9.70	5.40	3.20	-4.10	-11.60
2	总资产报酬率 (%)	4.90	3.10	2.20	-2.70	-6.10
3	总资产周转率 (次)	0.70	0.50	0.30	0.200	0.10
4	应收账款周转率 (次)	22.70	13.10	8.20	4.00	1.20
5	流动资产周转率 (次)	1.80	1.40	0.80	0.40	0.10
6	资产负债率 (%)	51.00	56.00	61.00	71.00	86.00
7	EBITDA 率 (%)	26.90	12.70	3.80	-6.50	-26.50
8	营业收入利润率 (%)	12.10	7.30	2.10	-5.30	-19.80

3、评价指标的对比评分

对于可比企业和被评估单位各项个别因素指标数值，若达到或超过评分标准的优秀值，则分值得按 100 分拟定；若达到或超过评分标准的良好值但未达优秀值，则分值区间为大于等于 95 分且小于 100 分；若达到或超过评分标准的平均值且未达良好值，则分值区间为大于等于 90 分且小于 95 分；若达到或超过评分标准的较低值且未达平均值，则分值区间为大于等于 85 分且小于 90 分；若超过评分标准的较差值且未达较低值，则分值区间为大于 80 分且小于 85 分；若未达或等于评分标准的较差值，则分值得按 80 分拟定。可比企业和被评估单位关于各项评价指标的对比评分情况如下表：

序号	指标名称	牧原股份	新五丰	温氏股份	被评估单位
1	净资产收益率 (%)	100.00	81.00	100.00	84.99
2	总资产报酬率 (%)	100.00	89.50	100.00	89.00
3	总资产周转率 (次)	96.50	96.00	100.00	94.99
4	应收账款周转率 (次)	100.00	100.00	100.00	88.00
5	流动资产周转率 (次)	100.00	100.00	100.00	94.99
6	资产负债率 (%)	96.00	83.00	85.50	85.40
7	EBITDA 率 (%)	99.00	95.00	95.50	98.99
8	营业收入利润率 (%)	98.00	88.00	94.00	97.88
合计		789.50	732.50	775.00	734.24

(五) 修正系数调整表

根据已确定的调整系数，则运用分项修正法测算 P/B 的修正系数如下：

对比因素	牧原股份	新五丰	温氏股份
修正系数	0.9300	1.0024	0.9474

（六）被评估单位市净率（P/B）的确定

评估人员通过 Wind 金融终端获取可比公司的市净率（P/B）数据，经对可比公司的指标进行修正，考虑流动性折扣后计算得出被评估单位的 P/B，计算结果如下表：

项目	牧原股份	新五丰	温氏股份
可比公司 P/B	2.58	2.81	2.63
修正系数	0.9300	1.0024	0.9474
修正后 P/B	2.40	2.82	2.49
被评估单位 P/B			2.57

（七）被评估单位非经营性资产及负债、溢余资产分析

通过对评估对象各项资产的分析，被评估单位非经营性资产、非经营性负债和溢余资产如下：

金额单位：人民币万元

项目	账面价值	评估值
一、非经营性资产和溢余资产小计	7,350.35	7,350.35
溢余资产	-4,192.16	-4,192.16
其他应收款	11,542.51	11,542.51
二、非经营性负债小计	2,637.10	2,637.10
其他应付款	1,699.55	1,699.55
递延收益	937.55	937.55
三、非经营性资产、溢余资产和非经营性负债净额	4,713.26	4,713.26

评估基准日时，傲芯生物存在非经营性资产和溢余资产 7,350.35 万元，存在非经营性负债 2,637.10 万元。

（八）被评估单位净资产（B）

本次评估选取的价值比率为 P/B，该价值比率对应的财务指标为净资产(B)。被评估单位该财务指标的计算结果如下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	金额
(一)	调整后净资产 (B)	37,683.55
1	账面净资产	43,415.20

2	减：非经营性资产、溢余资产和非经营性负债净额	4,713.26
3	减：合并商誉	1,018.38

(九) 被评估单位合并口径的股东全部权益价值计算过程

基于上述过程，将修正后的价值比率运用于被评估单位，经进一步计算，得出被评估单位合并口径股东全部权益价值。被评估单位合并口径股东全部权益价值的计算过程如下表：

序号	项目	金额
(一)	各可比企业修正后 P/B 的算术平均值（保留 2 位小数）	2.57
(二)	被评估单位的调整后净资产（B）	37,683.55
(三)	被评估单位合并口径且尚未包含非经营性项目的股东全部权益价值	96,846.74
(四)	被评估单位的非经营性资产和溢余资产	7,350.35
(五)	被评估单位的非经营性负债	2,637.10
(六)	被评估单位合并口径的股东全部权益价值	101,559.99
(七)	被评估单位的少数股东权益价值	11,138.21
(八)	被评估单位的股东全部权益价值	90,421.78

其中：被评估单位的少数股东权益价值=被评估单位合并口径的股东全部权益价值×（少数股东权益/所有者权益合计）

$$=101,559.99 \times (4,761.40 \div 43,415.20)$$

$$=11,138.21 \text{ 万元（取整至百位）}$$

(十) 被评估单位股东全部权益价值计算过程

傲芯生物股东全部权益价值

=傲芯生物市净率（P/B）×傲芯生物于评估基准日调整后净资产（B）+非经营性资产和溢余资产-非经营负债-少数股东权益价值

$$=2.57 \times 37,683.55 + 7,350.35 - 2,637.10 - 11,138.21$$

$$=90,421.78 \text{ 万元人民币（取整至百位）}$$

十、市场法评估结果

经评估，截至评估基准日 2023 年 7 月 31 日，在评估基准日和持续经营前提下，采用市场法评估的傲芯生物的股东全部权益价值为人民币 90,421.78 万元。

说明五：评估结论及分析

评估结论及其分析

一、评估结论

列入本次评估范围的傲芯生物单体口径账面价值为：资产为人民币 47,755.78 万元；负债为人民币 3,204.15 万元；所有者权益为人民币 44,551.63 万元。

我们根据有关资产评估的法律、行政法规和评估准则，本着独立、公正、客观的原则，履行了资产评估程序，分别采用收益法和市场法进行评估，得出如下结论：

（一）收益法评估结果

采用收益法，截至评估基准日 2023 年 7 月 31 日，纳入本次评估范围的傲芯生物股东全部权益价值为人民币 146,652.55 万元，评估增值 102,100.92 万元，增值率 229.17%。

（二）市场评估结果

采用市场法，截至评估基准日 2023 年 7 月 31 日，纳入本次评估范围的傲芯生物股东全部权益价值为人民币 90,421.78 万元，评估增值 45,870.15 万元，增值率 102.96%。

（三）两种方法评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为 146,652.55 万元，比市场法测算得出的股东全部权益价值 90,421.78 万元，差异额为 56,230.77 万元，差异率为 62.19%。两种评估方法差异的原因主要是：

两种评估方法考虑的角度不同，市场法考虑的是市场可比价格，收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

综上所述，从而造成两种评估方法产生差异。

（四）评估结论的最终选取

在上述两种方法评估结果差异分析基础上，结合评估目的、不同评估方法所使用数据的质量和数量等因素来选取最终评估结果。具体考虑了以下因素：

收益法评估是以被评估单位未来收益能力作为价值评估的基础，更为重视企业整体资产的运营能力和运营潜力，且收益法中包含运营网络、市场份额、服务能力、管理技术、人才团队等无形资产价值；市场法评估结论受资本市场股票指数波动影响大，并且每个公司业务结构、经营模式、企业规模和资产配置不尽相

同，所以客观上对上述差异的量化很难做到准确。采用市场法评估，尽管评估人员对评估对象、可比公司进行了必要的分析调整，但在运营模式、以及在资本市场上的差异性仍存在难以调整的因素，导致本次市场法评估结果使用数据的质量较收益法稍差。

基于上述原因，本次评估我们最终选取收益法评估结果作为最终评估结论，即本资产评估报告最终评估结论如下：

经评估，截至评估基准日 2023 年 7 月 31 日，在公开市场和持续经营的前提下，在本资产评估报告有关假设条件下，在本资产评估报告特别事项说明和使用限制下，并基于市场价值的价值类型，经本资产评估报告程序和方法，纳入本次评估范围的傲芯生物股东全部权益价值为人民币壹拾肆亿陆仟陆佰伍拾贰万伍仟伍佰元整（小写：人民币 146,652.55 万元）。

评估结论根据以上评估工作得出。

本资产评估报告使用人在应用评估结论时应注意特别事项对评估结论的影响。

二、评估结论与账面价值比较变动情况及说明

评估基准日 2023 年 7 月 31 日，傲芯生物单体口径所有者权益账面价值为 44,551.63 万元。经评估，在评估基准日和持续经营前提下，采用收益法评估的被评估单位股东全部权益价值为 146,652.55 万元。被评估单位股东全部权益的评估价值比归属母公司所有者权益账面价值高出 102,100.92 万元，增值率 229.17%。评估增值原因主要是收益预测价值中综合考虑了企业尚在投产期的核心场、扩繁场、公猪站未来收益的预期价值及经营资质、业务平台、管理团队等重要的难以量化的无形资源的贡献价值。

附件：

企业关于进行资产评估有关事项的说明

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人、被评估单位资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况

(一) 委托人概况

企业名称：福建傲农生物科技集团股份有限公司（以下简称“傲农生物”）

统一社会信用代码：91350600572989045Q

住所：福建省漳州市芗城区金峰经济开发区兴亭路与宝莲路交叉口处

法定代表人：吴有林

注册资本：87,164.0622 万元人民币

企业类型：股份有限公司（上市、自然人投资或控股）

经营范围：一般项目：生物饲料研发；畜牧渔业饲料销售；饲料添加剂销售；饲料原料销售；粮食收购；农业科学研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；食品销售（仅销售预包装食品）；初级农产品收购；食用农产品初加工；食用农产品批发；农副产品销售；动物肠衣加工；货物进出口；技术进出口；以自有资金从事投资活动（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：饲料生产；饲料添加剂生产；兽药经营；食品生产；食品销售；食品互联网销售；互联网信息服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

(二) 被评估单位概况

1、企业简介

企业名称：福建傲芯生物科技集团有限公司（以下简称“傲芯生物”）

统一社会信用代码：91350602MACJRXTX8H

住所：福建省漳州市芗城区瑞京路 378 号 7 幢 1 号

法定代表人：丁能水

注册资本：45,000.00 万元人民币

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：一般项目：生物基材料技术研发；农业科学研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；牲畜销售；水

产品零售；水产品批发；畜牧渔业饲料销售；饲料原料销售；生物有机肥料研发；肥料销售；林业产品销售；农作物栽培服务；花卉种植；水果种植；食用菌种植；中草药种植；新鲜水果零售；畜牧机械销售；环境保护专用设备销售；道路货物运输站经营；资源再生利用技术研发；新材料技术研发；畜禽粪污处理利用；总质量 4.5 吨及以下普通货运车辆道路货物运输（除网络货运和危险货物）；农村民间工艺及制品、休闲农业和乡村旅游资源的开发经营；农产品的生产、销售、加工、运输、贮藏及其他相关服务；以自有资金从事投资活动；非主要农作物种子生产。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：种畜禽生产；种畜禽经营；食品生产；水产养殖；家禽饲养；牲畜饲养；林木种子生产经营；肥料生产；道路货物运输（不含危险货物）；主要农作物种子生产；农作物种子经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

2、历史沿革

（1）公司成立

傲芯生物，是由福建傲农生物科技集团股份有限公司出资组建的有限责任公司，于 2023 年 6 月成立，成立时的注册资本为 45,000.00 万元人民币，福建傲农生物科技集团股份有限公司认缴出资额 45,000.00 万元人民币。

（2）历次出资情况及变更情况

截至评估基准日，傲芯生物注册资本为 45,000.00 万元人民币，实收资本为 45,000.00 万元人民币，各股东认缴出资额、实缴出资额和出资比例如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额 (人民币万元)	实缴出资额 (人民币万元)	出资比例
1	福建傲农生物科技集团股份有限公司	45,000.00	45,000.00	100.00%
	合计	45,000.00	45,000.00	100.00%

3、公司产权结构

截至评估基准日2023年7月31日时，被评估单位下属公司共14家，其中一级子公司12家，二级子公司2家。详见下表：

序号	下属子公司名称	投资日期	投资比例	备注
1	吉安市傲农现代农业科技有限公司	2023.06	100%	一级子公司
2	漳州傲农现代农业开发有限公司	2023.06	80%	一级子公司
2-1	漳州聚农农业开发有限公司	2023.06	100%	二级子公司

序号	下属子公司名称	投资日期	投资比例	备注
2-2	漳浦县苏坡养殖有限公司	2023.06	100%	二级子公司
3	福建哈客生态农业有限公司	2023.06	55%	一级子公司
4	吉安市傲丰农牧有限公司	2023.06	100%	一级子公司
5	吉安市傲宝生物科技有限公司	2023.06	100%	一级子公司
6	山东傲农种猪有限公司	2023.07	100%	一级子公司
7	泰和县傲牧育种有限公司	2023.06	80%	一级子公司
8	傲黑（福建）育种科技有限公司	2023.06	100%	一级子公司
9	漳浦县赵木兰养殖有限公司	2023.06	80%	一级子公司
10	乐山傲新育种有限公司	2023.07	100%	一级子公司
11	上杭傲农槐猪产业发展有限公司	2023.07	100%	一级子公司
12	乐山市傲凯畜牧有限公司	2023.07	100%	一级子公司

下属各公司情况如下：

(1) 吉安市傲农现代农业科技有限公司（以下简称“吉安傲农”）是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91360826598888226Q

住所：江西省吉安市泰和县工业园

法定代表人：范伟清

注册资本：15,700 万元人民币

企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：内陆养殖、销售。道路普通货物运输，有机肥销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

(2) 漳州傲农现代农业开发有限公司（以下简称“漳州傲农”）是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91350623077413735H

住所：漳浦县赤岭畲族乡石坑村九坵工区

法定代表人：万文峰

注册资本：6,000 万元人民币

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

经营范围：农业技术开发；种猪繁育；猪的饲养、销售；苗木种植、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

(2-1) 漳州聚农农业开发有限公司（以下简称“聚农农业”）是漳州傲农的

子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91350623MA2YELJU1L

住所：福建省漳州市漳浦县长桥镇东升村

法定代表人：万文峰

注册资本：1,000 万元人民币

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：生态农业开发；农业新技术、新品种的引进推广；生态农业观光服务；蔬菜、水果种植；畜牧养殖；水产养殖、销售及冷藏；生物有机肥销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（2-2）漳浦县苏坡养殖有限公司（以下简称“苏坡养殖”）是漳州傲农的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91350623MA34FYAM4D

住所：福建省漳州市漳浦县长桥镇东升村

法定代表人：李铜生

注册资本：50 万元人民币

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：许可项目：牲畜饲养；动物饲养；家禽饲养；水产养殖（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：牲畜销售；水产品批发（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

（3）福建哈客生态农业有限公司（以下简称“哈客生态”）是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91350424MA344GAT26

住所：福建省龙岩市永定区凤城街道龙凤社区翰林苑 8 栋三层

法定代表人：谢学范

注册资本：6,858 万元人民币

企业类型：其他有限责任公司

经营范围：农作物、水果的种植；休闲农业观光项目开发、经营；农业科技服务；农产品展示；农副产品加工、销售；畜牧养殖、销售；水产养殖、销售；畜禽粪污处理活动（不含动物无害化处理）；有机肥的生产和销售。（依法须经批

准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)

(4) 吉安市傲丰农牧有限公司(以下简称“傲丰农牧”)是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91360800MA393DKXXF

住所：江西省吉安市青原区富田镇横坑村山地房屋

法定代表人：胡明国

注册资本：3,000 万元人民币

企业类型：有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)

经营范围：牲畜饲养、销售，水产养殖、销售，花卉、苗木培育、销售，有机肥生产、销售，普通货物道路运输。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)

(5) 吉安市傲宝生物科技有限公司(以下简称“傲宝生物”)是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91360826MA38MJ415M

住所：江西省吉安市泰和县泰和县工业园

法定代表人：张国辉

注册资本：2,000 万元人民币

企业类型：有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)

经营范围：种畜禽生产，种畜禽经营，生猪屠宰，牲畜饲养，水产养殖，道路货物运输(不含危险货物)(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目和许可期限以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目：供应链管理服务，道路货物运输站经营，生物有机肥料研发，水果种植，花卉种植，茶叶种植，中草药种植(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)

(6) 山东傲农种猪有限公司(以下简称“傲农种猪”)是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91371624MA3RGCM4XN

住所：山东省滨州市沾化区滨海镇河溃村南首

法定代表人：高朋兵

注册资本：2,000 万元人民币

企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：种猪的繁育、销售；种公猪及其精液的生产与销售；种公猪人工授精技术服务与推广。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（7）泰和县傲牧育种有限公司（以下简称“傲牧育种”）是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91360826MA35PETA80

住所：江西省吉安市泰和县苑前镇绅溪村

法定代表人：龙毅

注册资本：2,000 万元人民币

企业类型：其他有限责任公司

经营范围：许可项目：牲畜饲养，种畜禽生产，种畜禽经营，道路货物运输（不含危险货物），肥料生产，水产养殖，林木种子生产经营（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目和许可期限以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：牲畜销售，技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，畜牧渔业饲料销售，肥料销售，花卉种植（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

（8）傲黑（福建）育种科技有限公司（以下简称“傲黑育种”）是傲芯生物的子公司，具体情况如下：

统一社会信用代码：91350623MABRB2JB8B

住所：福建省漳州市漳浦县长桥镇春光村南埔 239 号

法定代表人：万文峰

注册资本：1,000 万元人民币

企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：一般项目：农业科学研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；牲畜销售；畜牧渔业饲料销售；生物有机肥料研发；肥料销售；农林牧渔业废弃物综合利用。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：家禽饲养。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准

文件或许可证件为准)

(9) 漳浦县赵木兰养殖有限公司(以下简称“赵木兰”)是傲芯生物的子公司,具体情况如下:

统一社会信用代码: 91350623MA2YDFWC5E

住所: 福建省漳州市漳浦县官浔镇春建村

法定代表人: 万文峰

注册资本: 1,000 万元人民币

企业类型: 其他有限责任公司

经营范围: 生猪饲养、销售; 水果、蔬菜、花卉、食用菌、中草药的种植、销售、包装及储藏(含冷藏); 水产养殖、销售及冷藏; 农业新技术、新品种的引进推广; 生态农业观光服务; 生态农业开发。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

(10) 乐山傲新育种有限公司(以下简称“傲新育种”)是傲芯生物的子公司,具体情况如下:

统一社会信用代码: 91511124MA65K76W0D

住所: 四川省乐山市井研县石牛乡石牛村 15 组

法定代表人: 余杰

注册资本: 5,200 万元人民币

企业类型: 有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)

经营范围: 生猪、种猪养殖、销售; 饲料销售; 蔬菜种植、销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

(11) 上杭傲农槐猪产业发展有限公司(以下简称“傲农槐猪”)是傲芯生物的子公司,具体情况如下:

统一社会信用代码: 91350823MA2XQ4038W

住所: 上杭县临城镇土埔村工业区兴杭路 13 号二期 A1

法定代表人: 邱河辉

注册资本: 6,860 万元人民币

企业类型: 有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)

经营范围: 槐猪育种、养殖; 猪肉产品加工; 饲料生产; 有机肥料生产; 农业综合开发; 普通货物道路运输; 其他道路货物运输。(依法须经批准的项目,

经相关部门批准后方可开展经营活动)

(12) 乐山市傲凯畜牧有限公司(以下简称“傲凯畜牧”)是傲芯生物的子公司,具体情况如下:

统一社会信用代码: 91511111MA69GWDB3W

住所: 四川省乐山市沙湾区太平镇罗一村 5 组

法定代表人: 余杰

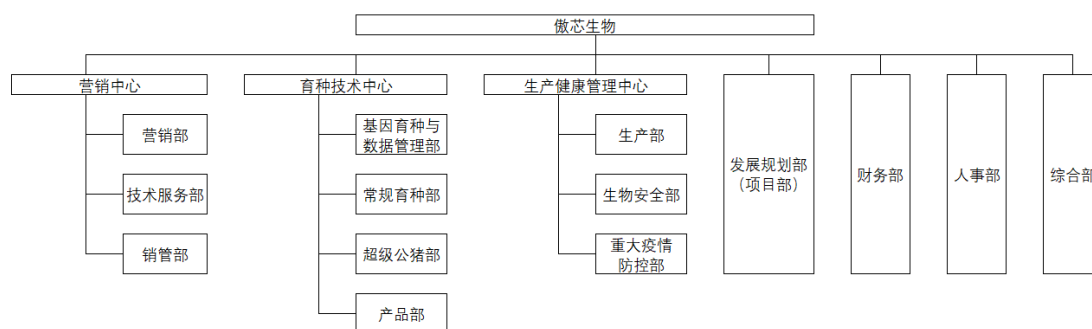
注册资本: 2,400 万元人民币

企业类型: 有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)

经营范围: 许可项目: 牲畜饲养(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目: 技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。

4、公司经营管理结构

傲芯生物已建立现代化的企业组织架构,目前公司下设营销中心、育种技术中心、生产健康管理中心、发展规划部(项目部)、财务部、人事部及综合部共七个部门。基准日时的组织结构图如下:



5、资产、负债及经营状况

公司于评估基准日的资产、负债及经营状况如下表:

资产、负债及经营状况(单体报表口径)

金额单位: 人民币万元

项目	2023年7月31日
资产	47,755.78
负债	3,204.15
所有者权益	44,551.63

审计机构及意见	未经审计
项目	2023年1-7月
营业收入	0.00
利润总额	-17.67
净利润	-13.25
审计机构及意见	未经审计

资产、负债及经营状况（合并报表口径）

金额单位：人民币万元

项目	2023年7月31日
资产	171,989.36
负债	128,574.17
所有者权益	43,415.20
归属于母公司所有者权益	38,653.80
审计机构及意见	容诚会计师事务所（特殊普通合伙），标准无保留意见
项目	2023年1-7月
营业收入	33,922.07
利润总额	-6,098.13
净利润	-6,140.83
归属于母公司所有者的净利润	-5,443.92
审计机构及意见	容诚会计师事务所（特殊普通合伙），标准无保留意见

6、执行的主要会计政策

傲芯生物执行中华人民共和国颁布的企业会计准则及其相关规定。

（三）委托人与被评估单位的关系

本次评估的委托人为傲农生物，被评估单位傲芯生物为本次拟股权转让的标的企业。被评估单位为傲农生物的全资子公司。

（四）资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况

资产评估报告使用人包括委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人。资产评估委托合同未约定其他资产评估报告使用人。

二、关于经济行为的说明

根据傲农生物的委托，傲农生物拟交易傲芯生物股权。

本次资产评估的目的是仅供委托人拟股权转让这一经济行为作价值参考。

三、关于评估对象与评估范围的说明

(一)委托评估对象，评估范围内资产和负债的类型、账面金额

本次评估对象为傲芯生物的股东全部权益价值。评估范围为傲芯生物的全部资产及负债。

1、账面资产总额 47,755.78 万元、负债 3,204.15 万元、所有者权益 44,551.63 万元。具体包括流动资产 0.13 万元；非流动资产 47,755.66 万元；流动负债 3,204.15 万元。

2、纳入本次评估范围的主要资产情况

纳入本次评估范围的实物资产包括存货、房屋建筑物、构筑物及其他辅助设施、设备类资产、在建工程和生产性生物资产。

(1) 存货

存货包括原材料、在库周转材料、产成品和在产品等。原材料主要为饲料、兽药和疫苗等，存放于各家子公司的原材料仓内；在库周转材料主要为 1000ul 吸头、2ml 离心管和 95%酒精等，存放于各家子公司的周转材料仓内；产成品主要为已经可以售卖的仔猪、保育猪和育肥猪等，存放于上杭县和泰和县猪舍内；在产品主要为正在繁育的怀孕母猪和空怀母猪以及消耗性生物资产，消耗性生物资产主要为仔猪、保育猪等，存放于各家子公司猪舍内。

存货存放环境良好，管理水平较为规范。

(2) 房屋建筑物

房屋建筑物共 356 项，用途包括猪舍、办公楼、宿舍等，以猪舍为主。主要为位于吉安市、漳州市、乐山市、龙岩市的猪舍。

房屋建筑物的结构形式以混合结构为主。截至评估基准日，纳入本次评估范围的房屋建筑物均尚未办理相关产权证书，傲芯生物承诺房屋建筑物属于其及其子公司所有且权属无争议。

各房产使用及维护情况较好，至评估基准日均能正常使用。

(3) 构筑物及其他辅助设施

构筑物共 368 项，主要包括污水池、道路及土墙等，主要位于吉安市、漳州市、乐山市及龙岩市等。

经现场勘查，构筑物维护情况良好，至评估基准日能正常使用。

(4) 设备类资产

① 机器设备

委估机器设备 1,586 项共计 6,912 台，主要为后备分娩保育设备、密封式有氧发酵机设备及全自动医用 PCR 分析系统等。

上述机器设备使用及维护情况良好，截至评估基准日均能正常使用。

② 车辆

车辆共 75 辆，主要为运输车，购置于 2015 年至 2023 年，均为被评估单位所有。

截至评估基准日，所有车辆均正常使用，且年检均在有效期内。

③ 电子设备

电子设备 2,436 项共计 6,157 台（套），主要是空调、电脑等。

设备存放于各子公司办公室及厂房内，企业定期对设备进行正常维护保养，各设备可在设计生产规模下正常地使用。企业对设备维护保养情况较好，可满足正常生产和使用的需要。

(5) 在建工程

在建工程包括土建工程和设备安装工程，土建工程共 26 项，主要为猪场工程，位于各家子公司厂区内；设备安装工程共 10 项，主要为转猪台、在装母猪环控设备等，截至评估基准日均在建设、安装过程中。

(6) 生产性生物资产

生产性生物资产共 33,765 头，主要为生产公猪，生产母猪，后备公猪，后备母猪，均在各家子公司猪舍内养殖。

(二) 经营租入资产、融资租赁资产以及账面未记录的无形资产

1、租赁事项

截至评估基准日，被评估单位及下属 14 家子公司及孙公司共存在 228 项经营租入资产及融资租赁资产，具体明细详见傲芯生物合并评估申报表中的表 4-12 “使用权资产评估申报表”。

2、账面未记录的无形资产

根据傲芯生物申报的资料，截至 2023 年 7 月 31 日，傲芯生物账面未记录的无形资产包括 35 项专利权和 4 项商标权，具体明细如下：

(1) 专利权

序号	专利名称	专利号	专利状态	专利类型	授权日期	专利权人
1	一种用于车辆自动洗消的装置	ZL202020732372.4	已授权	实用新型专利	2021.01	傲农槐猪、赵木兰、漳州傲农
2	一种养殖场用喷雾装置	ZL201920854904.9	已授权	实用新型专利	2020.03	傲农槐猪、漳州傲农
3	一种养殖场用排风除臭装置	ZL201920175357.1	已授权	实用新型专利	2019.10	傲农槐猪、漳州傲农、傲牧育种
4	官庄花猪 SNP 位点、SNP 芯片与其检测引物组合、检测试剂盒及其应用和种质鉴定方法	ZL201810310363.3	已授权	发明专利	2021.06	傲农槐猪、漳州傲农
5	一种去除癸甲溴铵烟雾的装置	ZL202122537658.4	已授权	实用新型专利	2022.03	吉安傲农、漳州傲农、傲牧育种
6	一种污水处理用菌种的培养方法及其培养基	ZL202110610762.3	已授权	发明专利	2023.06	吉安傲农、傲牧育种
7	一种用于仔猪阉割的固定装置	ZL202020386339.0	已授权	实用新型专利	2021.02	漳州傲农、赵木兰、傲牧育种
8	一种养殖场投料装置	ZL201920539011.5	已授权	实用新型专利	2020.02	漳州傲农
9	一种高床保育栏	ZL201720968482.9	已授权	实用新型专利	2018.02	漳州傲农
10	一种干湿喂料器	ZL201620976336.6	已授权	实用新型专利	2017.03	漳州傲农
11	一种母猪定量桶	ZL201620976842.5	已授权	实用新型专利	2017.02	漳州傲农
12	一种猪用可调式饮水器	ZL201620976877.9	已授权	实用新型专利	2017.02	漳州傲农
13	一种猪用 B 超手柄装置	ZL201620034278.5	已授权	实用新型专利	2016.06	漳州傲农
14	一种临产母猪洗消机	ZL202011240765.4	已授权	发明专利	2022.06	赵木兰、傲牧育种、吉安傲农
15	一种具有喷气清洗功能的猪舍	ZL202021456170.8	已授权	实用新型专利	2021.04	漳州傲农、赵木兰
16	多功能型公猪查情车	ZL201922297674.3	已授权	实用新型专利	2020.10	漳州傲农、傲牧育种
17	一种全自动智能恒温仔猪喂奶装置	ZL201720532933.4	已授权	实用新型专利	2017.12	漳州傲农
18	一种猪舍粪尿分离装置	ZL201720139889.0	已授权	实用新型专利	2017.09	漳州傲农
19	一种种猪生长性能测定设备	ZL201720127907.3	已授权	实用新型专利	2017.10	漳州傲农

20	一种猪舍清洁装置	ZL201621028628.3	已授权	实用新型专利	2017.03	漳州傲农
21	一种产房用母猪定位栏	ZL201621030578.2	已授权	实用新型专利	2017.03	漳州傲农
22	一种猪生长性能测定装置	ZL201620977399.3	已授权	实用新型专利	2017.02	漳州傲农
23	一种饲料投喂量测量装置	ZL201620976951.7	已授权	实用新型专利	2017.02	漳州傲农
24	一种猪只体重测量装置	ZL201620977082.X	已授权	实用新型专利	2017.02	漳州傲农
25	一种畜牧业养殖用喂食槽	ZL201620884834.8	已授权	实用新型专利	2017.01	漳州傲农
26	动物育种预测方法、装置、电子设备和存储介质	ZL202010080766.0	已授权	发明专利	2022.05	傲宝生物、傲牧育种、傲农种猪、傲新育种
27	一种保温猪舍	ZL202021055001.3	已授权	实用新型专利	2021.03	傲牧育种
28	一种提高三元母猪生产性能的饲养管理方法	ZL202011557376.4	已授权	发明专利	2022.10	傲牧育种、赵木兰
29	一种洗手消毒液自动配制装置	ZL202020733275.7	已授权	实用新型专利	2020.12	傲牧育种
30	一种移动式液体饲料饲喂装置	ZL201920419427.3	已授权	实用新型专利	2019.11	傲牧育种
31	抗大肠杆菌 F4ac 感染的新品系猪的培育方法	ZL201610886518.9	已授权	发明专利	2019.07	傲牧育种
32	一种猪舍	ZL202021054999.5	已授权	实用新型专利	2021.05	吉安傲农
33	一种自动搅拌加热式饲料车	ZL201720139888.6	已授权	实用新型专利	2017.09	漳州傲农
34	一种猪粪渗滤液重金属去除剂及其制备方法和应用	ZL202011599374.1	已授权	发明专利	2022.07	吉安傲农、傲宝生物、傲农种猪、傲农槐猪
35	一种槐猪的母猪饲养方法	ZL202011441962.2	已授权	发明专利	2022.08	傲农槐猪

(2) 商标权

序号	商标名称	注册号	商标类别	法定使用年限	取得日期	商标持有人
1	土楼哈客土猪	21927397	29	10	2018.02	哈客生态
2	土楼哈客土猪	21927619	31	10	2018.02	哈客生态
3		23428403	29	10	2018.06	哈客生态

序号	商标名称	注册号	商标类别	法定使用年限	取得日期	商标持有人
4		23428668	31	10	2018.07	哈客生态

(三) 表外资产

根据傲芯生物申报的资料，除上述账面未记录的无形资产以外，本次评估范围没有涉及其他的表外项目。

(四) 账面资产不存在根据以往资产评估结果进行调账的情况。

(五) 本次评估前没有进行过不良资产核销或资产剥离行为。

(六) 对本次评估范围的各项资产负债，没有委托其他机构进行评估。

四、关于评估基准日的说明

本项目资产评估的基准日是 2023 年 7 月 31 日。

选择会计期末作为评估基准日，能够全面反映评估对象资产及负债的整体情况。

五、可能影响评估工作的重大事项的说明

无。

六、资产负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明

(一) 资产负债清查情况说明

1、列入本次清查范围的资产及负债，是傲芯生物的申报的资产和相关负债，账面资产总额 47,755.78 万元、负债 3,204.15 万元、所有者权益 44,551.63 万元。具体包括流动资产 0.13 万元；非流动资产 47,755.66 万元；流动负债 3,204.15 万元。

2、实物资产分布地点及特点

纳入评估范围内的实物资产合并口径账面值 88,251.65 万元，占评估范围内合并口径总资产的 51.31%。主要为存货、房屋建筑物、设备类资产、在建工程和生产性生物资产。资产具有以下特点：

(1) 实物资产主要分布在子公司猪场内，分布较为分散；

(2) 实物资产总体成新率较高。

3、清查盘点时间：清查基准日为 2023 年 7 月 31 日，清查盘点时间自 2023 年 8 月 8 日至 2023 年 8 月 11 日。

4、实施方案：此项工作由财务部牵头，相关各部门参与。具体由业务部门负责库存商品的清查盘点，生产部门和物资供应部门负责原材料的清查盘点，财务部门、设备管理部和办公室共同负责固定资产、在建工程的清查盘点。

清查盘点工作本着实事求是的原则，统一核对账、卡、物，力求做到准确、真实、完整。

(1) 流动资产的清查：运用实地盘点，与抽样盘点相结合，通过点数和抽取样本计算等方法，确定其实有数量。

(2) 固定资产的清查，是通过实物数量盘点和质量检验方法相结合，采取各种技术方法，检验资产的质量情况。按照具体要求做到了实事求是的评价。

5、清查结论

(1) 抵押事项

无。

(2) 产权信息

截至评估基准日，纳入本次评估范围的部分房屋建筑物尚未办理相关产权证书，傲芯生物承诺该部分资产属于其所有，其面积或数量均系由被评估单位提供，其合法性、准确性和完整性由其负责，在评估时我们尚未对这些面积进行重新丈量 and 计算。

(二) 未来经营和收益状况预测说明

根据评估申报资料的要求，我们对傲芯生物未来的收入、成本、费用等情况进行了预测，具体如下：

金额单位：人民币万元

项目/年份	2023年 8-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
一、营业收入	30,052.10	89,799.95	102,532.77	110,013.92	116,269.46	117,739.81
减：营业成本	27,587.48	74,964.85	81,484.58	85,060.88	86,561.64	87,969.90
减：税金及附加	62.62	186.79	213.26	228.81	241.81	244.86
减：销售费用	288.66	938.43	1,107.54	1,201.45	1,279.70	1,294.32
减：管理费用	914.26	2,411.37	2,611.32	2,797.89	2,995.60	3,167.67
减：研发费用	258.53	363.87	415.13	444.11	468.10	474.02
减：财务费用	1,534.23	3,682.16	3,682.16	3,207.16	3,207.16	2,698.94
其中：利息费用	1,534.23	3,682.16	3,682.16	3,207.16	3,207.16	2,698.94
其中：利息收入	-	-	-	-	-	-
加：其他收益	-	-	-	-	-	-

项目/年份	2023年 8-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
加：投资收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业投资收益	-	-	-	-	-	-
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-	-	-	-	-	-
加：净敞口套期收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-
加：信用减值损失(损失以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-
加：资产减值损失(损失以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-
加：资产处置收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	-593.69	7,252.47	13,018.78	17,073.61	21,515.45	21,890.09
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	-593.69	7,252.47	13,018.78	17,073.61	21,515.45	21,890.09
减：所得税费用	-	-	-	-	-	-
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	-593.69	7,252.47	13,018.78	17,073.61	21,515.45	21,890.09
加：税后利息支出	1,534.23	3,682.16	3,682.16	3,207.16	3,207.16	2,698.94
加：折旧及摊销	3,647.27	9,007.45	9,708.47	9,091.13	10,009.78	9,625.31
减：资本性支出	4,348.72	5,147.60	4,037.79	8,934.35	3,972.58	5,186.66
减：营运资金增加额	-8,451.98	3,484.20	2,142.73	1,180.33	164.99	516.04
五、企业自由现金流(FCFF)	8,691.08	11,310.29	20,228.89	19,257.22	30,594.83	28,511.64

七、资料清单

(一) 资产评估申报表(由评估机构出具样式);

(二) 资产权属证明文件、产权证明文件;

(三) 重大合同、协议等;

(四) 生产经营统计资料。

(以下无正文)

(本页无正文，为《企业关于进行资产评估有关事项的说明》之签章页)

委托人法定代表人签章：

委托人印章：

年 月 日

(本页无正文，为《企业关于进行资产评估有关事项的说明》之签章页)

被评估单位法定代表人签章：

被评估单位印章：

年 月 日