

股票代码：600559

股票简称：老白干酒

上市地：上海证券交易所

河北衡水老白干酒业股份有限公司 发行股份及支付现金购买资产并 募集配套资金暨关联交易报告书 (修订稿)

| | |
|------------------------|------------------------|
| 发行股份及支付现金购买资产之 交易对方 | 佳沃集团有限公司 |
| | 西藏君和聚力投资合伙企业（有限合 伙） |
| | 汤捷 |
| | 方焰 |
| 募集配套资金之交易对方 | 谭小林 |
| | 不超过 10 名特定投资者 |

独立财务顾问



二〇一八年三月

上市公司声明

上市公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书及其摘要内容的真实、准确、完整，对本报告书及其摘要的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担个别和连带的法律责任。

上市公司全体董事、监事、高级管理人员及控股股东承诺，如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，本人或本公司不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本公司的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或本公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人或本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

上市公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计报告真实、准确、完整。

本报告书所述事项并不代表中国证监会、上海证券交易所对于本次重大资产重组相关事项的实质性判断、确认或批准。本报告书所述本次重大资产重组相关事项的生效和完成尚待取得中国证监会的核准。

请全体股东及其他公众投资者认真阅读有关本次重大资产重组的全部信息披露文件，做出谨慎的投资决策。上市公司将根据本次重大资产重组进展情况，及时披露相关信息，提请股东及其他投资者注意。

本次重大资产重组完成后，上市公司经营与收益变化由上市公司自行负责；因本次重大资产重组引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

交易对方声明

本次重大资产重组中交易对方佳沃集团有限公司、西藏君和聚力投资合伙企业（有限合伙）、汤捷、方焰、谭小林承诺：

1、本公司/本有限合伙/本人已向上市公司及为本次交易提供财务顾问、法律、审计、评估等专业服务的中介机构及时提供本次重组相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

2、本公司/本有限合伙/本人保证向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

3、本公司/本有限合伙/本人保证为本次交易所出具的说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本次重大资产重组中交易对方佳沃集团有限公司、西藏君和聚力投资合伙企业（有限合伙）承诺：如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，本公司/本有限合伙不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代本公司/本有限合伙向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司/本有限合伙的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司/本有限合伙的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违

规情节, 本公司/本有限合伙承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。本公司/本有限合伙保证, 如违反上述保证, 将愿意依法承担相应法律责任。

证券服务机构声明

本次重大资产重组的证券服务机构国泰君安证券股份有限公司、北京市通商律师事务所、亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）、北京中企华资产评估有限责任公司及其经办人员承诺所出具与本次交易相关的文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如本次重大资产重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

重大事项提示

本部分所使用的词语或简称与本报告书“释义”中所定义的词语或简称具有相同涵义。

一、本次重组方案简要介绍

本次交易方案包括上市公司发行股份及支付现金购买资产、募集配套资金两个部分。本次募集配套资金以本次发行股份及支付现金购买资产为前提条件，但配套募集资金成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产的实施。

(一) 发行股份及支付现金购买资产

上市公司拟以非公开发行股份及支付现金的方式向佳沃集团、君和聚力、汤捷、方焰、谭小林购买丰联酒业 100%股权。

(二) 发行股份募集配套资金

上市公司拟以询价的方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 4.00 亿元，不超过拟发行股份购买资产交易价格的 100%，募集配套资金发行股票数量不超过本次发行前上市公司总股本的 20%。扣除发行费用后的募集配套资金净额拟用于向交易对方支付购买丰联酒业股权现金对价。

本次交易前后，上市公司实际控制人均为衡水市财政局，控制权未发生变更。

二、本次重组构成重大资产重组、构成关联交易，但不构成重组上市，本次重组推进具有可行性及合规性

(一) 本次重组构成重大资产重组

根据上市公司、丰联酒业 2016 年经审计财务数据以及交易作价情况，相关财务比例计算如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 丰联酒业 | 交易金额 | 标的资产指标 选取 | 上市公司 | 占比 |
|------|------------|------------|--------------|------------|--------|
| 资产总额 | 200,099.62 | 139,900.00 | 200,099.62 | 320,431.09 | 62.45% |
| 资产净额 | 42,588.81 | | 139,900.00 | 160,722.36 | 87.04% |
| 营业收入 | 112,764.18 | - | 112,764.18 | 243,833.25 | 46.25% |

注：丰联酒业的资产净额为丰联酒业合并口径归属于母公司所有者权益账面价值；丰联酒业的股权交易金额高于丰联酒业的资产净额，因此根据《重组管理办法》的相关规定，资产净额以丰联酒业的股权交易金额为依据。

根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成上市公司重大资产重组。同时，本次重组属于《重组管理办法》规定的上市公司发行股份购买资产的情形，需要提交中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核。

（二）本次重组构成关联交易

本次交易前，各交易对方及其一致行动人未直接或者间接持有上市公司 5% 以上股份，未担任上市公司的董事、监事或高级管理人员，也并非上市公司关联自然人的关系密切的家庭成员，与上市公司之间不存在关联关系。

本次交易完成后，交易对方佳沃集团持有上市公司股份的比例预计将超过 5%。根据《上市规则》相关规定，佳沃集团为上市公司的潜在关联方。因此，本次交易构成关联交易。在本公司董事会审议本次交易事项时，不涉及关联董事回避表决的情形，独立董事就有关议案已事前认可并发表独立意见；在本公司股东大会审议本次交易事项时，不涉及关联股东需要回避表决的情形。

（三）本次重组不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市

本次交易前，老白干集团持有上市公司 12,637.03 万股、持股比例为 28.85%，为公司控股股东。衡水市建投集团持有老白干集团 100% 的股权，衡水市财政局持有衡水市建投集团 100% 的股权，衡水市财政局为老白干酒的实际控制人。

本次交易后，不考虑本次募集配套资金，老白干集团持股比例为 26.56%；考虑本次募集配套资金（假设发行价格为 20.71 元/股），老白干集团持股比例为 25.53%。因此，本次交易完成后，上市公司控股股东仍为老白干集团，实际控制人仍为衡水市财政局。

2016年4月,根据《中共河北省委办公厅、河北省人民政府办公厅关于印发<衡水市人民政府职能转变和机构改革方案>的通知》(冀办字[2015]15号),老白干酒实际控制人由衡水市国资委变更为衡水市财政局。鉴于上述调整属于国有资产监督管理整体性调整,因此不涉及上市公司实际控制权变更。

截至本报告书签署日,上市公司在最近60个月内控制权未发生变更,且本次交易未导致上市公司控制权变更或主营业务发生根本变化。根据《重组管理办法》相关规定,本次交易不构成重组上市。

本次交易完成后,交易对方佳沃集团将持有上市公司5%以上股份,未导致持有上市公司5%以上股份的股东或者实际控制人持股情况或者控制公司的情况以及上市公司的业务构成发生重大变化。上市公司亦不存在在未来六十个月内维持或变更控制权、调整主营业务的相关安排、承诺、协议等。

(四) 本次重组推进的可行性和合规性

1、中国证监会关于A股公司并购境外上市中资企业的政策情况

2017年11月3日,中国证监会在例行新闻发布会上明确表示“为贯彻落实党的“十九大”精神,更好的支持供给侧结构性改革和创新型国家建设,增强金融服务实体经济能力,扩大开放,为经济结构优化做出应有贡献,需要境内境外两个市场更好地协调发挥作用。随着宏观经济稳中向好势头的不断巩固和金融市场环境的持续改善,A股市场环境的不断优化和有效性的显著提高,同期境外主要市场持续上涨、吸引力增强,企业根据需求自主选择境内或境外市场,已具备条件作一些积极的制度安排和引导,支持市场认可的优质境外上市中资企业参与境内市场并购重组”。中国证监会重点支持符合国家产业发展方向、掌握核心技术、具有一定规模的优质境外上市中资企业参与A股公司并购重组。

2、本次交易继续推进的可行性和合规性分析

(1) 本次交易概况

根据本报告书以及老白干酒与交易对方佳沃集团、君和聚力、汤捷、方焰、谭小林签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》,老白干酒拟通过发行股份

及支付现金的方式向佳沃集团、君和聚力、汤捷、方焰、谭小林购买丰联酒业 100% 股权。交易完成后，丰联酒业将成为上市公司全资子公司。

本次重组方案交易双方均为中国境内企业或境内自然人，交易对方实际控制人联想控股亦为中国境内企业。本次交易不涉及外汇购付汇，不涉及向境外主体支付对价的情形，不会导致我国外汇储备外流，亦不涉及《关于进一步引导和规范境外投资方向指导意见的通知》（国办发〔2017〕74 号）中限制、禁止开展的投资项目。

（2）本次重组不构成重组上市

本次交易前，老白干集团持有老白干酒 12,637.03 万股、持股比例 28.85%，为老白干酒第一大股东。衡水市建投集团持有老白干集团 100% 股权，衡水市财政局持有衡水市建投集团 100% 股权，衡水市财政局为老白干酒实际控制人。

本次交易完成后，不考虑募集配套资金，老白干集团持股比例为 26.56%，上市公司控股股东仍为老白干集团、实际控制人仍为衡水市财政局。

综上所述，本次交易构成上市公司重大资产重组，但未导致上市公司控制权变更或主营业务发生根本变化，因此不构成重组上市，亦不存在导致本次重组目标公司独立上市的情形。

（3）本次重组不构成 H 股上市公司分拆资产或业务在国内独立上市

联想控股及丰联酒业 2016 年度/末主要财务数据对比如下表所示：

| 单位：亿元 | | | |
|--------------|----------|-------|-------|
| 2016 年度/末 | 联想控股* | 丰联酒业 | 占比 |
| 资产总额 | 3,222.59 | 20.00 | 0.62% |
| 归属于母公司所有者权益 | 522.66 | 4.26 | 0.82% |
| 营业收入 | 2,947.46 | 11.28 | 0.38% |
| 归属于母公司所有者净利润 | 48.59 | 0.17 | 0.35% |

注：联想控股财务数据来源为联想控股 2016 年年度报告，系依据国际会计准则编制。

本次重组目标公司丰联酒业 2016 年末资产总额及归属于母公司所有者权益、2016 年度营业收入及归属于母公司所有者净利润占联想控股相应科目比例均在

1%以下，不属于联想控股核心业务。联想控股通过本次重组将丰联酒业出售给老白干酒系白酒业务板块整体出售。本次交易完成后，联想控股通过佳沃集团间接持有老白干酒股份比例不超过 6.33%，不存在通过本次重组谋求上市公司控制权的情形。基于上述情况，根据《联想控股股份有限公司章程》及香港联交所的相关规定，本次重组的相关事宜无需联想控股董事会、股东大会审议，亦不构成《香港联交所上市规则—第 15 项应用指引》适用规定项下的分拆事项。

综上所述，本次重组方案遵守《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》及现行法律、法规的规定，上市公司继续推进本次重组事项具有可行性和合规性。

3、本次重组符合公司全体股东的合法权益

本次交易属于白酒行业横向整合。通过本次交易，上市公司和丰联酒业将整合双方在生产和市场上的优势资源，实现销售渠道共享，有效丰富产品种类，满足消费者多样化的市场需求，从而进一步提升业务利润空间，提升上市公司市场份额和综合竞争力，有利于老白干酒精耕夯实河北市场、有序布局省外区域市场，推进白酒产业供给侧结构性改革，更好地发挥资本市场服务实体经济的功能和作用。因此，本次重组将为上市公司中小股东创造更大利益，符合上市公司全体股东的合法权益。

三、发行股份及支付现金购买资产情况

根据上市公司与交易对方佳沃集团、君和聚力、汤捷、方焰、谭小林签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》，上市公司拟通过非公开发行股份及支付现金的方式向佳沃集团、君和聚力、汤捷、方焰、谭小林购买丰联酒业 100% 股权。交易完成后，丰联酒业将成为上市公司全资子公司。

本次交易评估基准日为 2017 年 2 月 28 日。截至评估基准日，丰联酒业 100% 股权评估值为 139,913.47 万元，该评估值已经衡水市国有资产管理办公室备案。以该评估结果为依据，经上市公司与交易对方协商一致，丰联酒业 100% 股权作价为 139,900.00 万元。

本次交易对价由上市公司以发行股份及支付现金方式支付，其中，以现金方式支付对价 61,900.00 万元，以股份方式支付对价 78,000.00 万元，股份发行价格为 20.71 元/股，发行股份数为 37,662,964 股。上述股份发行价格及发行股份数量已根据《2016 年度公司利润分配方案》实施情况进行了相应调整。

上市公司向交易对方支付的现金和股票对价具体情况如下表所示：

| 序号 | 交易对方 | 持有丰联酒业出资额 (万元) | 交易对价 (万元) | 现金对价 (万元) | 股份对价 (万元) | 股份对价数量 (股) |
|----|------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 1 | 佳沃集团 | 136,500.96 | 111,511.54 | 49,157.22 | 62,354.32 | 30,108,314 |
| 2 | 君和聚力 | 34,250.24 | 27,980.00 | 12,334.32 | 15,645.68 | 7,554,650 |
| 3 | 汤捷 | 300.00 | 245.08 | 245.08 | - | - |
| 4 | 方焰 | 120.00 | 98.03 | 98.03 | - | - |
| 5 | 谭小林 | 80.00 | 65.35 | 65.35 | - | - |
| 合计 | | 171,251.20 | 139,900.00 | 61,900.00 | 78,000.00 | 37,662,964 |

(一) 上市公司发行股份的具体方案

1、定价基准日及发行价格

本次购买资产所发行股份定价基准日原为上市公司审议本次重组首次董事会决议公告日，即第六届董事会第三次会议决议公告日。

根据《重组管理办法》、《重组若干规定》及上交所《上市公司重大资产重组信息披露及停复牌业务指引》的相关要求，如果未能在董事会后 6 个月内发出召开股东大会审议重组方案的通知，公司应当及时申请停牌，并重新召开董事会审议发行股份购买资产事项，并以该次董事会决议公告日作为发行股份的定价基准日。因此，公司于 2017 年 11 月 6 日召开第六届董事会第六次会议审议了《关于继续推进本次重大资产重组的议案》，本次购买资产所发行股份的定价基准日调整为公司第六届董事会第六次会议决议公告日。

根据《重组管理办法》第四十五条，“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一”。

本次购买资产所发行股份定价基准日前 20 个交易日、前 60 个交易日、前 120 个交易日上市公司股票交易均价具体情况如下表所示：

单位：元/股

| 股票交易均价计算区间 | 交易均价 | 交易均价的 90% |
|------------|-------|-----------|
| 前 20 个交易日 | 23.18 | 20.86 |
| 前 60 个交易日 | 24.40 | 21.96 |
| 前 120 个交易日 | 24.40 | 21.96 |

注：上表所称交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

在充分考虑上市公司股票市盈率及同行业上市公司估值水平基础上，上市公司对标的资产盈利能力及估值水平进行了综合判断，同时在兼顾各方利益情况下，通过与交易对方充分磋商，本次购买资产股份发行价格确定为定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 90%，为 20.86 元/股。

鉴于自审议本次重组首次董事会会议（即第六届董事会第三次会议）决议公告日至第六届董事会第六次会议决议公告日期间上市公司股票持续停牌，调整后本次重组购买资产股份发行价格仍为 20.86 元/股。上述必要调整符合《重组管理办法》、《重组若干规定》及上交所《上市公司重大资产重组信息披露及停复牌业务指引》等法律法规的要求，有利于维护公司全体股东利益，本次重大资产重组方案无实质性变更，有利于顺利继续推进本次重大资产重组。

若上市公司在关于本次发行股份及支付现金购买资产的首次董事会决议公告日至本次发行日期间，上市公司发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，发行价格和发行数量也随之进行调整，发行价格调整公式如下：

派送股票股利或资本公积转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A\times k)/(1+n+k)$ 。

其中： P_0 为调整前有效的发行价格， n 为该次送股率或转增股本率， k 为配股率， A 为配股价， D 为该次每股派送现金股利， P_1 为调整后有效的发行价格。

根据公司于 2017 年 6 月 29 日召开的 2016 年度股东大会审议通过的《2016 年度公司利润分配方案》，公司 2016 年度利润分配方案为：以 2016 年 12 月 31 日总股本 438,060,173 股为基数向全体股东每 10 股派现金 1.5 元（含税），共计分配现金股利 65,709,025.95 元。本次购买资产股份发行价格调整为 20.71 元/股。

上述定价依据及发行价格已经公司股东大会批准。

2、发行数量

按照发行价格 20.71 元/股、股份对价金额 78,000 万元计算，上市公司本次向佳沃集团、君和聚力发行股份数量分别为 30,108,314 股、7,554,650 股，合计 37,662,964 股。若在上市公司关于本次发行股份及支付现金购买资产的首次董事会决议公告日至本次发行日期间，上市公司发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，发行价格和发行股份数量也随之进行调整。最终发行数量以中国证监会核准数量为准。

上述发行股份数量已根据调整后的本次购买资产股份发行价格进行了相应调整。

3、股份锁定期

本次购买资产所发行股份完成之后，佳沃集团、君和聚力认购的股份限售期如下：

如果取得老白干酒本次发行的股份时，对于其用于认购老白干酒股份的资产持续拥有权益时间不足 12 个月，则自本次发行结束之日起 36 个月内，不得转让所认购的老白干酒股份。

如果取得老白干酒本次发行的股份时，对于其用于认购老白干酒股份的资产持续拥有权益时间已满 12 个月，自本次发行结束并上市之日起 12 个月内不转让；自该等法定限售期届满之日起及之后每满 12 个月，应当按照 4:3:3 分期解

锁，即：①自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 12 个月届满之日，交易对方本次取得的老白干酒股份总数的 40%可解除锁定；②自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 24 个月届满之日，交易对方本次取得的老白干酒股份总数的 30%可解除锁定；③自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 36 个月届满之日且交易对方对业绩承诺补偿义务（若有）履行完毕之日（若无业绩补偿义务，则为关于业绩承诺的专项审计报告公告之日）（以较晚者为准），交易对方本次取得的老白干酒股份总数的 30%可解除锁定。

（二）上市公司支付现金的具体方案

本次交易预计向交易对方支付现金对价共计人民币 61,900.00 万元，其中对汤捷、方焰、谭小林一次性支付，对佳沃集团、君和聚力按照 7:1:2 分期支付，即：①在本次交易获得中国证监会核准后六十日内，老白干酒向交易对方支付第一期现金，即人民币 43,452.54 万元，其中老白干酒向佳沃集团支付人民币 34,410.05 万元，老白干酒向君和聚力支付人民币 8,634.02 万元，老白干酒向汤捷支付人民币 245.08 万元，老白干酒向方焰支付人民币 98.03 万元，老白干酒向谭小林支付人民币 65.35 万元；②自本次交易获得中国证监会核准后 24 个月届满之日，老白干酒向交易对手支付第二期现金，即 6,149.15 万元，其中老白干酒向佳沃集团支付人民币 4,915.72 万元，老白干酒向君和聚力支付人民币 1,233.43 万元；③自本次交易获得中国证监会核准后 36 个月届满之日且交易对方对业绩承诺补偿义务（若有）履行完毕之日（若无业绩补偿义务，则为关于业绩承诺的专项审计报告公告之日）（以上述二者较晚者为准），老白干酒向交易对方支付第三期现金，即 12,298.31 万元，其中老白干酒向佳沃集团支付人民币 9,831.44 万元，老白干酒向君和聚力支付人民币 2,466.86 万元。

具体支付进度及金额如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 交易对方 | 第一期 | 第二期 | 第三期 | 合计 |
|----|------|-----------|----------|----------|-----------|
| 1 | 佳沃集团 | 34,410.05 | 4,915.72 | 9,831.44 | 49,157.22 |
| 2 | 君和聚力 | 8,634.02 | 1,233.43 | 2,466.86 | 12,334.32 |
| 3 | 汤捷 | 245.08 | - | - | 245.08 |

| 序号 | 交易对方 | 第一期 | 第二期 | 第三期 | 合计 |
|----|------|-----------|----------|-----------|-----------|
| 4 | 方焰 | 98.03 | - | - | 98.03 |
| 5 | 谭小林 | 65.35 | - | - | 65.35 |
| 合计 | | 43,452.54 | 6,149.15 | 12,298.31 | 61,900.00 |

四、募集配套资金情况

(一) 募集配套资金金额

上市公司拟非公开发行股份募集配套资金,募集资金总额不超过 4.00 亿元,不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%。

(二) 发行方式及发行对象

本次募集配套资金股份发行方式为非公开发行,面向符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、资产管理公司、保险机构投资者、其它境内法人投资者和自然人等特定对象,最终发行对象将不超过 10 名。证券投资基金管理公司以其管理的 2 只以上基金认购的,视为一个发行对象。上述特定对象均以现金方式、以相同价格认购本次非公开发行股票。

(三) 定价方式及定价基准日

本次发行股份募集配套资金定价基准日为本次发行股份募集配套资金发行期的首日,发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

最终发行价格将在本次募集配套资金获得中国证监会核准批文后,由公司董事会根据股东大会的授权,结合市场情况及根据发行对象申购报价的情况,与本次募集配套资金的独立财务顾问协商确定。

(四) 发行数量

上市公司向不超过 10 名特定对象发行股份募集配套资金不超过 4.00 亿元,且募集配套资金拟发行的股份数量不超过本次交易前总股本的 20%,具体发行数量将在本公司取得中国证监会关于本次发行的核准批文后,按照《非公开发行实

施细则》等相关规定，根据询价结果由本公司董事会根据股东大会的授权与本次交易的独立财务顾问协商确定。

（五）股份锁定期

本次募集配套资金采用询价方式发行，募集配套资金投资者所认购的股份自本次募集配套资金发行结束之日起十二个月内不得转让。本次募集配套资金发行完成后，由于上市公司送红股、转增股本等原因增加的公司股份，亦应遵守上述约定。限售期满后，按中国证监会及上交所的有关规定执行。若监管机构对募集配套资金股票发行对象的限售期进行调整，则公司对本次募集配套资金发行股票的限售期也将作相应调整。

（六）募集资金用途

本次发行股份募集配套资金扣除发行费用后的净额拟用于向交易对方支付购买丰联酒业股权部分现金对价。

募集资金到位后，如实际募集资金净额少于拟使用募集资金总额，不足部分由上市公司自筹资金解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，上市公司可根据实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。

五、交易标的评估作价情况

根据中企华评估出具的《资产评估报告》（中企华评报字（2017）第 3608 号），以 2017 年 2 月 28 日为评估基准日，选取资产基础法及收益法对丰联酒业全部股东权益价值进行评估，并选取收益法评估结果作为评估结论，具体评估结果如下表所示：

单位：万元

| 评估方法 | 净资产 | 评估值 | 增值幅度 | 增值率 |
|-------|-----------|------------|-----------|---------|
| 资产基础法 | 48,650.79 | 135,827.83 | 87,177.04 | 179.19% |
| 收益法 | 48,650.79 | 139,913.47 | 91,262.68 | 187.59% |

注：上表中净资产为丰联酒业母公司口径净资产账面值。

上述评估结果已经衡水市国有资产管理办公室备案。

本次交易中,标的资产交易价格以具有证券期货业务资格的资产评估机构出具并经衡水市国有资产管理办公室备案的评估报告确认的评估结果为依据,经交易双方协商一致,确认丰联酒业 100%股权作价为 139,900.00 万元。

中企华评估出具了《资产评估报告》(中企华评报字(2017)第 4510 号),以 2017 年 9 月 30 日为评估基准日,选取资产基础法及收益法对丰联酒业全部股东权益价值进行评估,并选取收益法评估结果作为评估结论,具体评估结果如下表所示:

单位:万元

| 评估方法 | 净资产 | 评估值 | 增值幅度 | 增值率 |
|-------|-----------|------------|-----------|---------|
| 资产基础法 | 53,777.28 | 136,995.30 | 83,218.02 | 154.75% |
| 收益法 | 53,777.28 | 141,228.31 | 87,451.03 | 162.62% |

注:上表中净资产为丰联酒业母公司口径净资产账面值。

根据上述补充评估结果,本次交易标的资产在前后两次评估基准日之间不存在估值减值的情形。同时,根据本次交易有关协议约定,目标公司在过渡期间所产生的累积利润为正数,则该利润所形成的权益归上市公司享有。因此,标的资产仍选用 2017 年 2 月 28 日为评估基准日的评估结果作为定价依据,本次补充评估结果不影响本次交易定价,本次重组交易作价不变。上述安排有利于维护上市公司及中小股东权益,有利于顺利继续推进本次重大资产重组。

六、业绩承诺及补偿安排

本次交易中,佳沃集团、君和聚力拟对目标公司相关盈利情况进行承诺,并与上市公司签署了《业绩承诺及补偿协议》,相关安排如下:

(一) 承诺净利润

1、业绩承诺期间

本次交易的业绩承诺期间为 2017 年度、2018 年度及 2019 年度。

2、业绩承诺标的

本次交易中，2017 年度业绩承诺标的为丰联酒业，2018 年度、2019 年度业绩承诺标的为除承德乾隆醉外的丰联酒业。

3、业绩承诺净利润金额

在 2017 年度、2018 年度、2019 年度归属于母公司股东净利润具体情况如下表所示：

单位：万元

| 业绩承诺标的 | 2017 年度 | 2018 年度 | 2019 年度 |
|-------------|----------|----------|----------|
| 丰联酒业 | 6,676.60 | - | - |
| 除承德乾隆醉外丰联酒业 | - | 4,687.12 | 7,024.39 |
| 承诺净利润合计 | 6,676.60 | 4,687.12 | 7,024.39 |

注：承德乾隆醉指承德乾隆醉酒业有限责任公司合并报表范围，含其子公司承德聚鑫贸易有限责任公司。2017 年承诺丰联酒业净利润数包括除承德乾隆醉外丰联酒业净利润 2,945.94 万元。2017 年至 2019 年承诺净利润总和为人民币 18,388.10 万元。

业绩承诺标的业绩承诺期间各年度经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润，为实际净利润数。交易双方同意，实际净利润数计算时不考虑丰联酒业因收购安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵和承德乾隆醉等产生的可辨认资产评估增值的摊销（通常称为“购买对价分摊”（PPA））及相关所得税费用的影响。

（二）实现净利润的确定

上市公司将在业绩承诺期内每一年度结束后次年的 4 月 30 日前，聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所对业绩承诺标的当年的实际净利润进行专项审计并出具专项审核报告，在年度审计报告中予以披露。交易各方以此确定业绩承诺期各年度的实际净利润与承诺净利润之间的差额，净利润差额将按照承诺净利润减去实际净利润计算。

在业绩承诺期的任一会计年度，若业绩承诺标的截至当年年末累计实现的净利润数低于累计承诺净利润数，则业绩补偿承诺方需根据《业绩承诺及补偿协议》中关于补偿措施的约定进行补偿；若累计实现的净利润数高于或等于累计承诺净利润数，则业绩补偿承诺方无需进行补偿。

(三) 盈利补偿安排

若业绩承诺标的在业绩承诺期间任一会计年度年末累计实现的净利润数低于累计承诺净利润数,则业绩补偿承诺方需就净利润差额优先以其在本次交易中取得的上市公司股份向老白干酒进行补偿;如业绩补偿承诺方通过本次交易取得股份不足以补偿老白干酒的,则不足部分由业绩补偿承诺方以现金的形式向老白干酒进行补偿。如因业绩补偿承诺方股票减持导致所持股份不足以履行上述利润补偿义务,则因股票减持导致的不足部分由业绩补偿承诺方在二级市场购买股份以满足上述需求。

业绩承诺期间每个会计年度结束后,业绩补偿承诺方应补偿金额按以下公式计算确定:

(1) 2017 年度:

2017 年度应补偿金额= (丰联酒业 2017 年度承诺净利润数-丰联酒业 2017 年度实现净利润数) ÷ 2017 年至 2019 年承诺净利润总和 × 丰联酒业 100% 股权交易作价

(2) 2018 年度

2018 年度应补偿金额= (除承德乾隆醉酒业外丰联酒业 2017 年度承诺净利润数、2018 年度承诺净利润数之和-除承德乾隆醉外丰联酒业 2017 年度实现净利润数、2018 年度实现净利润数之和) ÷ 2017 年至 2019 年承诺净利润总和 × 除承德乾隆醉外丰联酒业 100% 股权交易作价-2017 年扣除承德乾隆醉影响后的补偿金额

如 2017 年涉及利润补偿情形,计算 2018 年度、2019 年度已补偿金额时应计算扣除承德乾隆醉影响后 2017 年补偿金额,具体按如下公式计算:

2017 年扣除承德乾隆醉影响后补偿金额= (除承德乾隆醉外丰联酒业 2017 年度承诺净利润数-除承德乾隆醉外丰联酒业 2017 年度实现净利润数) ÷ 2017 年至 2019 年承诺净利润数总和 × 除承德乾隆醉外丰联酒业 100% 股权交易作价

(3) 2019 年度

2019 年应补偿金额=（除承德乾隆醉外丰联酒业 2017 年至 2019 年承诺净利润总和-除承德乾隆醉外丰联酒业 2017 年至 2019 年累积实现净利润数）÷2017 年至 2019 年承诺净利润总和×除承德乾隆醉外丰联酒业 100%股权交易作价-2017 年至 2018 年扣除承德乾隆醉影响后累计已补偿金额

当期补偿股份数量=当期应补偿金额÷本次购买资产的股份发行价格，该股份数计算结果如有小数，则向上取整。

业绩补偿承诺方在专项审核报告出具后十个工作日内按照上述公式计算当期补偿股份数量，并协助上市公司通知股份登记机构，将当期补偿股份转移至上市公司董事会设立的专门账户，进行单独锁定。业绩承诺补偿方自当期补偿股份转移至补偿股份专户后，视为自始没有拥有当期补偿股份所对应的表决权及股利分配的权利，该等股份对应的已经分配及后续应分配的利润均归上市公司所有，业绩承诺补偿方应当在当期补偿股份转移至补偿股份专户之日起五个工作日内将其已经收取的当期补偿股份对应的利润返还给上市公司指定的银行账户。

上市公司于当期补偿股份数量确定并完成锁定手续后两个月内就当期补偿股份的回购事宜召开股东大会。若股东大会通过定向回购议案，上市公司将以 1.00 元的总价定向回购补偿股份专户中存放的全部补偿股份，并予以注销；若股东大会未通过定向回购议案，则上市公司应在股东大会决议公告后 10 个交易日内书面通知业绩补偿承诺方，业绩补偿承诺方将在接到通知后的 30 日内将上述锁定于补偿股份专户中的全部当期补偿股份赠与上市公司董事会确定的股东大会股权登记日登记在册的除业绩承诺补偿方以外的其他股东，其他股东按其各自持有上市公司的股份数量占其他股东持有的上市公司股份总数的比例享有获赠股份。

如因业绩补偿承诺方股票减持导致所持股份不足以履行上述股份补偿义务的，则因股票减持导致的不足部分应由业绩补偿承诺方连带在二级市场购买等额股份以满足上述需求。如非因业绩补偿承诺方股票减持情形导致其所持股份不足以履行上述股份补偿义务的，则不足部分由业绩补偿承诺方连带以现金的形式向

上市公司进行补偿。业绩补偿承诺方应当在业绩承诺期间每个会计年度结束专项审核报告出具后十个工作日内计算应补偿现金金额，并将补偿现金汇付至上市公司指定的银行账户。

如在补偿实施前上市公司有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项发生，将按照上交所相关规则对当期补偿股份数量及补偿现金金额进行相应调整，具体调整方式如下：

如果上市公司以转增或送股方式进行分配而导致其股份总数发生变化，则补偿股份的数量应调整为：当年应补偿股份数量（调整后）=当年应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

如果上市公司以现金方式进行分配，现金分红所得业绩补偿承诺方应作相应返还，现金分红返还金额为：现金分红返还金额=调整后的每股已分配现金股利×当年应补偿股份数量（调整后）。

业绩补偿承诺方向上市公司支付的补偿金额总计不超过业绩补偿承诺方从本次购买资产中获得的总对价。在计算的应补偿金额少于或等于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的金额或股份不冲回。

就业绩补偿承诺方向上市公司的现金补偿方式，交易双方同意，上市公司有权从以现金向业绩补偿承诺方支付的股权转让对价中扣除应补偿金额。扣除后，若在各年计算的应支付现金对价金额小于 0 时，按 0 值取。

（四）减值测试补偿安排

在业绩承诺期届满后的 3 个月内，老白干酒与业绩补偿承诺方将对除承德乾隆醉外丰联酒业进行减值测试，由业绩补偿承诺方推荐并由上市公司聘请具有证券期货业务资格且业务收入位列全国前十位的会计师事务所进行减值测试并出具老白干酒、业绩承诺补偿方认可的《减值测试报告》。

若除承德乾隆醉外丰联酒业的期末减值额>扣除承德乾隆醉影响后累计已补偿金额，则业绩承诺补偿方需另行补偿，另行补偿的金额为：除承德乾隆醉外丰联酒业期末减值额-扣除承德乾隆醉影响后累计已补偿金额，业绩承诺补偿方

应连带且优先以其各自在本次购买资产中取得的目标股份向上市公司进行补偿，即由上市公司以 1.00 元的总价定向回购需补偿的股份，不足部分则由业绩承诺补偿方连带以其在本次购买资产中所取得的现金对价进行补偿并汇付至补偿现金专户。

在业绩承诺期内上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项发生，将按照上交所相关规则对前款约定的股份发行价格进行相应调整。

（五）2017 年业绩承诺的可实现性

根据交易双方签署的《业绩承诺及补偿协议》，丰联酒业 2017 年度扣除非经常性损益后归属于母公司的承诺净利润为 6,676.60 万元，该金额不含丰联酒业因收购安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵和承德乾隆醉等产生的可辨认资产评估增值的摊销（通常称为“购买对价分摊”（PPA））及相关所得税费用的影响。若考虑 PPA，丰联酒业 2017 年度扣除非经常性损益后归属于母公司的承诺净利润为 5,858.93 万元。截至 2017 年 9 月末，丰联酒业主要财务数据及业绩情况如下表所示：

单位：万元

| 2017 年 1-9 月/2017 年 9 月末 | 丰联酒业 |
|--------------------------|------------|
| 资产总计 | 187,825.50 |
| 归属于母公司股东权益 | 51,087.77 |
| 营业收入 | 92,077.39 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 8,498.96 |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 | 5,260.89 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 7,430.54 |

注：上表中丰联酒业净利润金额已考虑 PPA 及相关所得税费用的影响。

2017 年 1-9 月，丰联酒业实现归属于母公司所有者的净利润 8,498.96 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 5,260.89 万元，已完成 2017 年度业绩承诺的 89.79%。综合考虑白酒销售的季节性（国庆、中秋等节假日亦为传统销售旺季）及上述最新经营数据，丰联酒业 2017 年度业绩承诺具有可实现性。

（六）关于业绩承诺及补偿的顺延或调整安排

根据上市公司与交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》、《业绩承诺及补偿协议》，本次交易不存在业绩承诺及补偿顺延的调整安排。具体说明如下：

1、业绩承诺及补偿安排符合《重组办法》第三十五条第三款规定

《重组办法》第三十五条第三款规定：“上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且未导致控制权发生变更的，不适用本条前二款规定，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排。”

本次交易系上市公司向非关联方购买资产且未导致实际控制权发生变更，业绩补偿的安排系交易双方根据市场化原则自主协商确定，符合《重组办法》第三十五条第三款的规定。

2、业绩补偿安排不存在损害上市公司及中小股东利益的情形，且交易方案已经履行了截至目前必要的授权和批准程序

本次交易系同行业横向并购，有利于加强上市公司核心竞争力、提高未来盈利能力，相关业绩补偿安排系由交易双方自主协商谈判确定，具有合理的商业逻辑，因此，本次交易符合上市公司及中小股东利益。业绩补偿安排是本次交易整体方案的重要组成部分，本次交易方案已经上市公司董事会、股东大会审议通过，且已经国资主管部门批准，相关业绩补偿安排已经获得了上市公司内部决策机构和国资主管部门的认可。

综上，若本次交易未能在 2017 年完成，业绩承诺及补偿不存在顺延或调整安排，该等安排符合相关法律法规且履行了必要的授权和批准程序；此外，2018-2019 年过渡期后，上市公司将全面掌握标的公司的业务和市场，尽快发挥并购的协同效应，有利于保护上市公司及中小股东利益。

(七) 2018 年度、2019 年度业绩承诺扣除承德乾隆醉合理性

1、对承德乾隆醉未来的生产经营安排

近年来，老白干酒业务发展迅速，生产规模和销售收入位居河北省第一，在华北地区具有较高的知名度和市场占有率，但在冀北、冀中地区仍面临承德乾隆醉、山庄老酒等省内品牌的激烈竞争。承德乾隆醉生产的浓香型板城烧锅酒在冀北、冀中市场具有较高品牌认知度和良好的群众消费基础。

本次交易后，上市公司通过把握行业深度调整期并购整合承德乾隆醉，可充分利用其在冀北、冀中市场较高的品牌认知度和良好的群众消费基础，同时释放老白干酒与承德乾隆醉在企业文化和经营理念、品牌、销售渠道、组织和团队、财务管理等方面的协同效应，优化资源配置，实现区域互补、香型互补，提高市场占有率和公司竞争能力，凸显公司在河北白酒市场的龙头企业优势，为长期深耕河北白酒市场打下坚实基础，促进河北省白酒市场良性互动。对于承德乾隆醉的未来经营安排具体如下：

业务整合安排：上市公司将统一规划河北市场的发展战略和经营策略。老白干酒与承德乾隆醉将通过融合各自的营销经验和管理经验夯实已有的省内区域市场份额，加强经销商终端销售掌控；上市公司拥有的以衡水老白干系列、十八酒坊系列为主的老白干香型白酒产品和承德乾隆醉拥有的以和顺系列、板城烧锅酒系列为主的浓香型白酒产品可在产品香型、产品价位层次等方面形成显著的互补作用，满足消费者差异化需求。

资产整合安排：本次交易完成后承德乾隆醉仍为独立法人，其资产将保持完整性和相对独立性，但在重大资产的购买和处置、对外投资、对外担保等事项将按上市公司规定履行审批程序；上市公司将结合承德乾隆醉实际情况，依托自身管理水平及资本运作能力，优化整体资源配置，提高资产利用效率。

财务整合安排：上市公司将承德乾隆醉纳入统一财务管理体系中，财务系统、财务管理制度将与上市公司实现全面对接，按照上市公司相关要求规范承德乾隆醉的财务管理。

人员整合安排：上市公司管理层将与承德乾隆醉核心管理团队之间加强战略沟通与业务交流，尽快实现双方企业文化的相互融合，确保双方在生产经营上的有效、快速衔接。管理层面，本次交易后上市公司选派 2 名董事，交易对方选派

一名董事，业绩承诺期内（即 2017 年度）承德乾隆醉总理由交易对方提名并经董事会聘任，本次交易完成后上市公司选派全部 3 名董事，上市公司以此逐步控制承德乾隆醉；业务层面，上市公司在确保业务团队和管理风格平稳的同时，拟引进优质人才，为承德乾隆醉的业务开拓和维系提供足够支持。

机构整合安排：上市公司将派出相关部门业务骨干先行对承德乾隆醉进行上市公司规范化运作培训，依照上市公司标准对承德乾隆醉内控制度、财务体系进行规范和完善，提升内部管理的协同性。

2、2018-2019 年业绩承诺扣除承德乾隆醉符合本次交易的背景与目的，亦符合商业逻辑，具有合理性

预计本次交易将于 2018 年完成，2017 年度业绩承诺包含承德乾隆醉在内的丰联酒业全部净利润，有利于保证重组期间丰联酒业生产经营的完整性和稳定性。2018 年和 2019 年业绩承诺标的不含承德乾隆醉，有利于在重组完成后以上市公司为主导，统一规划和深度经营河北市场，先行加速整合承德乾隆醉，变竞争为合作，尽快释放老白干酒与承德乾隆醉的协同效应，巩固上市公司在河北省内白酒市场的竞争地位，有利于上市公司和中小股东的利益。

目前，老白干酒对河北省外市场仍处于有序布局中，交易对方承诺 2018 年、2019 年除承德乾隆醉以外的丰联酒业净利润，有助于上市公司在此期间逐步实现对安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵三家白酒企业的有效整合，有效防范因本次交易导致资产规模大幅增加、销售市场大幅扩张而带来的经营风险。

综上所述，2018 年度、2019 年度业绩承诺扣除承德乾隆醉具有合理性。

（八）购买对价分摊的内涵、分摊方式、具体金额及计算过程、对丰联酒业净利润和所得税费用影响的计算过程、会计处理方式及其合规性、合理性

1、购买对价分摊的方式及会计处理

根据《企业会计准则第 20 号---企业合并》第十五条，“企业合并形成母子公司关系的，母公司应当设置备查簿，记录企业合并中取得的子公司各项可辨认资产、负债及或有负债等在购买日的公允价值。编制合并财务报表时，应当以购

买日确定的各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值为基础对子公司的财务报表进行调整”。

丰联酒业历史收购安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵和承德乾隆醉系非同一控制下企业合并，编制合并财务报表时以购买日确定的各项可辨认资产、负债的评估值对财务报表进行了调整，并在后续期间根据相关资产的受益年限对评估增值调整额进行折旧或摊销（通常称为“购买对价分摊”（PPA）），相应调整所得税费用。

上述购买对价分摊具体分为无形资产、固定资产、存货（基酒）评估增值部分的分摊。无形资产-土地使用权的评估增值按土地使用权证注明的使用年限进行摊销计入管理费用；对固定资产的评估增值部分按预计尚可使用年限以平均年限法计提折旧额，根据固定资产受益部门分别计入营业成本、销售费用、管理费用；对于存货（基酒）评估增值部分根据丰联酒业生产经营特点、基酒平均周转情况，采用平均年限法进行摊销计入营业成本。丰联酒业于购买日根据各项可辨认资产、负债公允价值与计税基础的差异确认递延所得税负债，在后续期间根据各项可辨认资产、负债公允价值与计税基础的差异变动相应调整所得税费用。上述会计处理方式符合企业会计准则的相关规定。

购买对价分摊的具体金额及计算过程如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
|-------------------------------|-----------|---------|---------|
| 无形资产评估增值摊销金额① | 141.97 | 141.97 | 141.97 |
| 其中：承德乾隆醉⑦ | 65.16 | 65.16 | 65.16 |
| 安徽文王 | 52.77 | 52.77 | 52.77 |
| 曲阜孔府家 | 4.61 | 4.61 | 4.61 |
| 湖南武陵 | 19.42 | 19.42 | 19.42 |
| 固定资产评估增值计提折旧金额② | 794.87 | 729.22 | 705.18 |
| 其中：承德乾隆醉⑧ | 399.87 | 378.01 | 378.01 |
| 安徽文王 | 297.97 | 289.83 | 283.82 |
| 曲阜孔府家 | 90.47 | 54.83 | 36.79 |
| 湖南武陵 | 6.56 | 6.56 | 6.56 |
| 库存商品评估增值摊销金额③ | 153.39 | 51.13 | - |
| 其中：曲阜孔府家 | 153.39 | 51.13 | - |
| PPA 摊销对丰联酒业成本费用的影响额④（④=①+②+③） | 1,090.23 | 922.32 | 847.15 |
| PPA 摊销对丰联酒业税前利润的影响额⑤（⑤=-④） | -1,090.23 | -922.32 | -847.15 |

| 项目 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
|---|---------|---------|---------|
| PPA 摊销对丰联酒业所得税的影响额⑥ (⑥=⑤*所得税税率 25%)) | -272.56 | -230.58 | -211.79 |
| PPA 摊销对丰联酒业净利润的影响额⑥ (⑥=④-⑤) | -817.67 | -691.74 | -635.36 |
| 其中: PPA 摊销对除承德乾隆醉外丰联酒业净利润的影响金额⑨ (⑨= (⑤+⑦+⑧) * (1-所得税税率 25%)) | -468.89 | -359.36 | -302.98 |

2、业绩补偿安排的商业合理性

业绩承诺期间,标的公司实现的实际净利润数及承诺的净利润数在计算时均不考虑丰联酒业因收购安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵和承德乾隆醉等产生的可辨认资产评估增值的摊销(通常称为“购买对价分摊”(PPA))及相关所得税费用的影响。

由于购买对价分摊系丰联酒业收购安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵和承德乾隆醉的非同一控制下企业合并所形成,不考虑 PPA 分摊对实际净利润数的影响,更有利于体现标的资产的真实盈利能力和实际利润情况;同时,该项业绩补偿安排是市场化原则下商业谈判的结果亦满足交易各方诉求,具有商业合理性。

七、本次重组对上市公司影响的简要介绍

(一) 对上市公司股权结构的影响

截至本报告书签署日,上市公司总股本为 438,060,173 股。按照本次发行股份购买资产的发行股数 37,662,964 股测算,假设上市公司以 20.71 元/股价格(具体发行价格不低于发行期首日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%、竞价确定)发行股份募集配套资金 4.00 亿元,则本次交易完成前后上市公司股权结构变动情况如下表所示:

单位:万股

| 股东名称 | 本次交易前 | | 本次交易后 (不考虑募集配套 资金) | | 本次交易后 (考虑募集配套资 金) | |
|----------------------|-----------|--------|--------------------------|--------|-------------------------|--------|
| | 持股数量 | 持股比例 | 持股数量 | 持股比例 | 持股数量 | 持股比例 |
| 老白干集团 | 12,637.03 | 28.85% | 12,637.03 | 26.56% | 12,637.03 | 25.53% |
| 北京泰宇德鸿投资 中心(有限合伙) | 2,187.37 | 4.99% | 2,187.37 | 4.60% | 2,187.37 | 4.42% |

| 股东名称 | 本次交易前 | | 本次交易后 (不考虑募集配套 资金) | | 本次交易后 (考虑募集配套资 金) | |
|-------------------|------------------|-------------|--------------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | 持股数量 | 持股比 例 | 持股数量 | 持股比 例 | 持股数量 | 持股比 例 |
| 北京航天产业投资基金(有限合伙) | 2,187.37 | 4.99% | 2,187.37 | 4.60% | 2,187.37 | 4.42% |
| 定增盛世添富牛 37号资产管理计划 | 1,575.97 | 3.60% | 1,575.97 | 3.31% | 1,575.97 | 3.18% |
| 鹏华基金增发精选 1号资产管理计划 | 1,493.81 | 3.41% | 1,493.81 | 3.14% | 1,493.81 | 3.02% |
| 第一期员工持股计划 | 1,361.50 | 3.11% | 1,361.50 | 2.86% | 1,361.50 | 2.75% |
| 衡水京安集团有限公司 | 925.00 | 2.11% | 925.00 | 1.94% | 925.00 | 1.87% |
| 其他公众股东 | 21,437.97 | 48.94% | 21,437.97 | 45.07% | 21,437.97 | 43.31% |
| 佳沃集团 | - | - | 3,010.83 | 6.33% | 3,010.83 | 6.08% |
| 君和聚力 | - | - | 755.47 | 1.59% | 755.47 | 1.53% |
| 募集配套资金对方合计 | - | - | - | - | 1,931.43 | 3.90% |
| 总股本 | 43,806.02 | 100% | 47,572.31 | 100% | 49,503.75 | 100% |

本次交易前，老白干集团持有上市公司 28.85%股份，为公司控股股东；衡水市财政局为公司实际控制人。假设不考虑募集配套资金因素，按照标的资产交易作价、上市公司股份发行价格初步测算，本次交易完成后，老白干集团持有公司 26.56%股份，仍为公司控股股东；衡水市财政局仍为公司实际控制人。本次交易前后，上市公司控股股东、实际控制人未发生变更。

(二) 对上市公司主要财务指标的影响

根据经亚太会计师审阅的上市公司最近一年及一期的备考财务报告，本次重组前后上市公司主要财务数据及指标如下表所示：

单位：万元

| 财务指标 | 2016 年末/2016 年度 | | 增幅 |
|---------------|-----------------|------------|--------|
| | 交易前(实现数) | 交易后(备考数) | |
| 总资产 | 320,431.09 | 623,034.51 | 94.44% |
| 归属于母公司所有者权益 | 160,722.36 | 236,137.74 | 46.92% |
| 营业收入 | 243,833.26 | 356,597.43 | 46.25% |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 11,084.33 | 11,911.25 | 7.46% |
| 资产负债率(%) | 49.84 | 61.86 | 24.11% |
| 每股净资产(元/股) | 3.67 | 4.96 | 35.15% |
| 基本每股收益(元/股) | 0.2500 | 0.2504 | 0.16% |

| 财务指标 | 2016 年末/2016 年度 | | 增幅 |
|---------------|--------------------------|------------|--------|
| | 交易前 (实现数) | 交易后 (备考数) | |
| 财务指标 | 2017 年 9 月末/2017 年 1-9 月 | | 增幅 |
| | 交易前 (实现数) | 交易后 (备考数) | |
| 总资产 | 289,922.46 | 573,938.43 | 97.96% |
| 归属于母公司所有者权益 | 166,357.86 | 245,537.19 | 47.60% |
| 营业收入 | 172,913.99 | 264,991.37 | 53.25% |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 11,667.62 | 15,431.58 | 32.26% |
| 资产负债率 (%) | 42.62 | 56.96 | 33.66% |
| 每股净资产 (元/股) | 3.80 | 5.16 | 35.79% |
| 基本每股收益 (元/股) | 0.2700 | 0.3244 | 20.15% |

注：资产负债率=期末负债总额/期末资产总额；每股净资产=期末所有者权益/期末实收股本；基本每股收益=归属于母公司普通股股东的当期合并净利润/当期发行在外普通股的算术加权平均数

如上表所示，本次交易完成后，随着标的资产的注入，上市公司的资产规模及业务规模大幅增加，总资产、净资产及营业收入指标均较本次交易前实现了较大增长，上市公司资产质量和收益能力整体上得到提升。

1、资产负债率变化情况

本次交易完成后，在不考虑募集配套资金情况下，上市公司 2016 年末、2017 年 9 月末资产负债率分别由 49.84%、42.62%增加至 61.86%、56.96%；在考虑募集配套资金情况下，假设股份发行数量为 19,314,340 股（假设发行价格为 20.71 元/股，不考虑发行费用），本次交易完成后上市公司 2016 年末、2017 年 9 月末资产负债率分别由 49.84%、42.62%增加至 58.13%、53.25%。

2、每股净资产变化情况

本次交易完成后，在不考虑募集配套资金情况下，上市公司 2016 年末、2017 年 9 月末每股净资产分别由 3.67 元/股、3.80 元/股增加至 4.96 元/股、5.16 元/股；在考虑募集配套资金情况下，假设股份发行数量为 19,314,340 股（假设发行价格为 20.71 元/股，不考虑发行费用），本次交易完成后上市公司 2016 年末、2017 年 9 月末每股净资产分别由 3.67 元/股、3.80 元/股增加至 4.77 元/股、4.96 元/股。

3、基本每股收益变化情况

本次交易完成后，在不考虑募集配套资金情况下，上市公司 2016 年度基本每股收益将由 0.2500 元/股小幅增至 0.2504 元/股，2017 年 1-9 月基本每股收益将由 0.2700 元/股增加至 0.3244 元/股；在考虑募集配套资金情况下，假设股份发行数量为 19,314,340 股（假设发行价格为 20.71 元/股，不考虑发行费用），本次交易完成后，上市公司 2016 年度基本每股收益将由 0.2500 元/股小幅降至 0.2406 元/股，2017 年 1-9 月基本每股收益将由 0.2700 元/股增加至 0.3117 元/股。鉴于募集配套资金实施后，公司总股本在发行股份购买资产的基础上进一步扩大，公司 2016 年度备考基本每股收益较已实现基本每股收益将稍有减少。

八、本次重组需履行的决策程序及报批程序

2017 年 4 月 10 日，丰联酒业召开股东会并通过决议全体股东同意向上市公司出售丰联酒业 100%股权并相互放弃优先受让权；

2017 年 4 月 20 日，佳沃集团召开股东会并通过决议同意向上市公司出售其持有的丰联酒业 79.71%股权；

2017 年 4 月 20 日，君和聚力召开合伙人会议并通过决议同意向上市公司出售其持有的丰联酒业 20%股权；

2017 年 4 月 20 日，上市公司与交易对方签署《框架协议》；

2017 年 4 月 20 日，上市公司第六届董事会第三次会议审议通过老白干酒发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案及相关议案；

2017 年 10 月 12 日，上市公司收到商务部反垄断局出具的《不实施进一步审查通知》（商反垄初审函[2017]第 256 号），对上市公司收购丰联酒业股权案不实施进一步审查，从即日起可以实施集中；

2017 年 11 月 6 日，上市公司第六届董事会第六次会议审议通过《关于继续推进本次重大资产重组的议案》；

2017 年 11 月 10 日，衡水市国有资产管理办公室完成对本次交易标的资产评估报告的备案；

2017年11月15日，上市公司与交易对方签署《发行股份及支付现金购买资产协议》；

2017年11月15日，上市公司第六届董事会第七次会议审议通过老白干酒发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）及相关议案；

2017年11月22日，本次重组获得河北省国资委批准；

2017年12月1日，上市公司2017年第一次临时股东大会审议通过本次重组相关事项；

2018年3月20日，本次重组取得中国证监会核准。

九、本次重组相关方作出的重要承诺

（一）老白干酒及其控股股东、董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺

| 序号 | 事项 | 相关方 | 承诺内容 |
|----|--------------------|--------------------|--|
| 1 | 关于提供信息真实、准确、完整的承诺函 | 上市公司 | 本次交易提供给财务顾问、法律、审计、评估等专业服务的中介机构的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任； 保证向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 |
| | | 上市公司控股股东、上市公司董监高人员 | 已向本次交易提供服务的财务顾问、法律、审计、评估等专业服务的中介机构及上市公司提供相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，将依法承担赔偿责任； 保证向参与本次交易的各中介机构及上市公司所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，将依法承担赔偿责任； 如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，本公司/本人不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代本 |

| 序号 | 事项 | 相关方 | 承诺内容 |
|----|-----------------|----------|---|
| | | | 公司/本人向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司/本人的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司/本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司/本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。 |
| 2 | 关于保证上市公司独立性的承诺函 | 上市公司控股股东 | <p>1、保证上市公司人员独立</p> <p>上市公司建立并拥有独立完整的劳动、人事及工资管理体系。本公司作为上市公司股东期间，依法履行股东权利，不干预上市公司董事会和股东大会作出的人事任免决定；</p> <p>2、保证上市公司资产独立完整</p> <p>本公司资产与上市公司资产将严格分开，完全独立经营；本公司不发生占用上市公司资金、资产等不规范情形；</p> <p>3、保证上市公司财务独立</p> <p>上市公司拥有独立的财务会计部门，配备了独立的财务人员，建立独立的财务核算体系和财务管理制度，独立在银行开户，依法独立纳税，上市公司能够独立做出财务决策。本公司尊重上市公司财务独立性，不干预公司财务会计活动、不干预上市公司资金使用；</p> <p>4、保证上市公司机构独立</p> <p>上市公司依法建立和完善法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构，股东大会、董事会、独立董事、监事会、总经理等依照法律、法规和公司章程独立行使职权。本公司不会对上市公司及其下属机构设置及运行进行干预；</p> <p>5、保证上市公司业务独立</p> <p>上市公司拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场自主经营的能力。本公司不会对上市公司的正常经营活动进行干预。</p> |
| 3 | 关于避免同业竞争的承诺函 | 上市公司控股股东 | <p>1、本次交易完成后，本公司自身及全资子公司、控股子公司（除上市公司及下属子公司）将不生产、开发任何与上市公司生产的产品构成竞争或可能构成竞争的产品，不直接或间接经营任何与上市公司经营的业务构成竞争或可能竞争的业务；</p> <p>2、本次交易完成后，如上市公司进一步拓展其产品和业务范围，本公司将本着有利于上市公司的原则，在本公司及本公司控制的企业与上市公司及其子公司因实质或潜在的同业竞争产生利益冲突时，在合法合规的前提下优先考虑上市公司及其子公司的利益；</p> <p>3、如承诺被证明是不真实或未被遵守，本公司将向上市公司赔偿因此造成的直接和间接损失。</p> |
| 4 | 关于规范关联交易的承诺函 | 上市公司控股股东 | <p>1、本公司将充分尊重上市公司的独立法人地位，保障上市公司独立经营、自主决策；</p> <p>2、若上市公司在经营活动中与本公司或本公司的关联企业发生关联交易，本公司将促使此等交易严格按照国家有关法律、法规和上市公司章程和中国证监会的有关规定履行有关程序，与上市公司依法签订协议，保证按照正常的商业条件进行，且本公司及本公司的关联企业将不会要求或接受上市公司给予比任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件，保证不通过关</p> |

| 序号 | 事项 | 相关方 | 承诺内容 |
|----|-------------------------------|-------------------------|---|
| | | | <p>关联交易损害上市公司及其他股东的合法权益；</p> <p>3、本公司将杜绝一切非法占用上市公司的资金、资产的行为，在任何情况下，不要求上市公司向本公司及本公司投资或控制的其它企业提供任何形式的担保；</p> <p>4、如违反上述承诺给上市公司造成损失，本公司将向上市公司作出充分的赔偿或补偿。</p> |
| 5 | 关于合法合规的承诺函 | 上市公司、上市公司控股股东、上市公司董监高人员 | <p>1、本公司/本人最近五年内未受到相关行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，亦未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁；</p> <p>2、本公司/本人最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况；</p> <p>3、本公司/本人最近五年内不存在任何尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件，亦不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。</p> |
| 6 | 关于不存在内幕交易的承诺函 | 上市公司控股股东、上市公司董监高人员 | <p>1、本公司/本人不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形；不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被中国证监会立案调查或被司法机关立案侦查的情形；</p> <p>2、本公司/本人在最近36个月内不存在因内幕交易被中国证监会作出行政处罚或被司法机关依法追究刑事责任的情形。</p> |
| 7 | 关于对公司本次资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺函 | 上市公司控股股东 | <p>1、不越权干预公司经营管理；</p> <p>2、不侵占公司利益。如本公司违反承诺给公司或者公司股东造成损失的，本公司将依法承担补偿责任。</p> |
| | | 上市公司董事、高管 | <p>1、不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；</p> <p>2、对本人的职务消费行为进行约束；</p> <p>3、不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；</p> <p>4、由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；</p> <p>5、未来公司如实施股权激励计划，股权激励计划设置的行权条件将与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。</p> <p>如本人违反承诺给公司或者公司股东造成损失的，本人将依法承担补偿责任。</p> |
| 8 | 关于所持河北衡水老白干酒业股份有限公司股份减持计划的承诺函 | 上市公司控股股东 | <p>鉴于老白干酒拟发行股份及支付现金购买丰联酒业100%股权，本公司作为老白干酒的控股股东，特出具如下声明与承诺：</p> <p>1、本公司原则性同意本次重大资产重组；</p> <p>2、自老白干酒本次重大资产重组复牌之日起至实施完毕期间，本公司不减持所持老白干酒股份，亦未有任何减持老白干酒股份的计划。</p> |
| | | 上市公司董监高人员 | <p>鉴于老白干酒拟发行股份及支付现金购买丰联酒业100%股权，本人作为老白干酒的董事/监事/高级管理人员，特出具如下声明与承诺：</p> <p>如在本次重大资产重组或本次重大资产重组实施完毕前本人持有老白干酒的股份，则自老白干酒本次重大资产重组复牌之日起至实施完毕期间，本人不减持所持老白干酒股份，亦未有任何减持老白干酒股份的计划。</p> |

| 序号 | 事项 | 相关方 | 承诺内容 |
|----|-----------------------|--------------------------------|--|
| 9 | 关于解决同业竞争和关联交易相关措施的确认函 | 上市公司实际控制人：衡水市财政局、衡水市建设投资集团有限公司 | <p>衡水市建投集团对股份划转后有关同业竞争和关联交易的问题确认并具体承诺如下：</p> <p>“一、本单位确认股份划转前与上市公司之间不存在同业竞争和关联交易；</p> <p>二、本单位于股份划转前所作出的有关保持上市公司独立性、不存在同业竞争或潜在的同业竞争、不存在关联交易的承诺真实、有效；</p> <p>三、本单位及本单位控制的其他企业将尽量减少与上市公司及其子公司、分公司之间发生关联交易，对于无法避免或有合理理由存在的关联交易，本单位以及本单位控制的企业将与上市公司或其子公司依法签订规范的关联交易协议，关联交易价格依照与无关联关系的独立第三方进行相同或相似交易时的价格确定，保证关联交易价格具有公允性；</p> <p>四、本单位及本单位控制的其他企业将不生产、开发任何与上市公司生产的产品构成竞争或可能构成竞争的产品，不直接或间接经营任何与上市公司经营的业务构成竞争或可能竞争的业务，本次交易完成后，如上市公司进一步拓展其产品和业务范围，本单位将本着有利于上市公司的原则，在本单位及本单位控制的其他企业与上市公司及其子公司因实质或潜在的同业竞争产生利益冲突时，在合法合规的前提下优先考虑上市公司及其子公司的利益；</p> <p>五、如承诺被证明是不真实或未被遵守，本单位将向上市公司赔偿因此造成的直接和间接损失。”</p> <p>衡水市财政局对股份划转后有关同业竞争和关联交易的问题确认并具体承诺如下：</p> <p>“一、本单位确认股份划转前与上市公司之间不存在同业竞争和关联交易；</p> <p>二、本单位于股份划转前所作出的有关保持上市公司独立性、不存在同业竞争或潜在同业竞争、不存在关联交易的承诺真实、有效；</p> <p>三、本单位及本单位控制的其他企业将减少与规范可能与上市公司发生的关联交易；</p> <p>四、本单位及本单位控制的其他企业将避免与上市公司产生同业竞争情形；</p> <p>五、如承诺被证明是不真实或未被遵守，本单位将向上市公司赔偿因此造成的直接和间接损失。”</p> |

(二) 交易对方佳沃集团、君和聚力、汤捷、方焰、谭小林作出的重要承诺

| 序号 | 事项 | 相关方 | 承诺内容 |
|----|--------------------|-----------|---|
| 1 | 关于提供信息真实、准确、完整的承诺函 | 佳沃集团、君和聚力 | 1、本公司/本有限合伙已向上市公司及为本次交易提供财务顾问、法律、审计、评估等专业服务的中介机构及时提供本次重组相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任，如因提供的信息 |

| 序号 | 事项 | 相关方 | 承诺内容 |
|----|----|-----------|---|
| | | | <p>存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任；</p> <p>2、本公司/本有限合伙保证向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；</p> <p>3、本公司/本有限合伙保证为本次交易所出具的说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；</p> <p>4、如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，本公司/本有限合伙不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代本公司/本有限合伙向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司/本有限合伙的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司/本有限合伙的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司/本有限合伙承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排；</p> <p>5、本公司/本有限合伙保证，如违反上述保证，将愿意依法承担相应法律责任。</p> |
| | | 汤捷、方焰、谭小林 | <p>1、本人已向上市公司及为本次交易提供财务顾问、法律、审计、评估等专业服务的中介机构及时提供本次重组相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任；</p> <p>2、本人保证向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；</p> <p>3、本人保证为本次交易所出具的说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；</p> <p>4、本人保证，如违反上述保证，将愿意承担个别和连带的法律责任。</p> |

| 序号 | 事项 | 相关方 | 承诺内容 |
|----|-------------------|-----------|---|
| 2 | 关于合法持有标的资产等事项的承诺函 | 佳沃集团、君和聚力 | <p>1、本公司/本有限合伙拥有与上市公司签署本次交易相关协议和履行该等协议项下权利义务的合法主体资格；</p> <p>2、本公司/本有限合伙不存在负有数额较大、到期未清偿且处于持续状态的债务情形；</p> <p>3、本公司/本有限合伙及主要管理人员最近 5 年内未受过与证券市场有关的行政处罚、刑事处罚，未发生与经济纠纷有关的重大民事诉讼和仲裁，亦不存在潜在的前述重大民事诉讼或仲裁；</p> <p>4、本公司/本有限合伙及主要管理人员最近 5 年不存在重大违法行为或者涉嫌有重大违法行为，最近 5 年亦不存在严重的证券市场失信行为；最近 5 年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或收到证券交易所纪律处分的情况；</p> <p>5、本公司/本有限合伙已经依法对标的资产中相关公司履行出资义务，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反其作为股东所应当承担的义务及责任的行为；</p> <p>6、本公司/本有限合伙合法持有标的资产，该等资产不存在任何信托安排或股份代持，不代表任何其他方的利益，且该等股权未设定任何抵押、质押等他项权利，亦未被执法部门实施扣押、查封等使其权利受到限制的任何约束；同时，本公司/本有限合伙保证该等资产登记至上市公司名下之前始终保持上述状况；</p> <p>7、本公司/本有限合伙同意将所持标的资产的权益转让给上市公司；</p> <p>8、本公司/本有限合伙保证本公司/本有限合伙签署的所有协议或合同不存在阻碍本公司/本有限合伙转让标的资产权益的限制性条款；</p> <p>9、本公司/本有限合伙保证不存在任何正在进行或潜在的影响本公司/本有限合伙转让标的资产权益的诉讼、仲裁或纠纷；</p> <p>10、除非事先得到上市公司的书面同意，本公司/本有限合伙保证采取必要措施对本次交易事宜所涉及的资料和信息严格保密；</p> <p>11、截至本承诺函出具之日，本公司/本有限合伙未因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查，亦不存在曾因涉嫌与重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查且尚未结案的情形；本公司/本有限合伙不存在最近 36 个月内曾因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形；</p> <p>本公司/本有限合伙保证，如因本公司/本有限合伙违反任何上述承诺，或其承诺与实际情形不符，给上市公司造成实际经济</p> |

| 序号 | 事项 | 相关方 | 承诺内容 |
|----|--------------|-----------|---|
| | | | 损失的, 本公司/本有限合伙将依法承担相应法律责任并赔偿上市公司因此被造成的直接和间接损失。 |
| | | 汤捷、方焰、谭小林 | <p>1、本人拥有与上市公司签署本次交易相关协议和履行该等协议项下权利义务的合法主体资格；</p> <p>2、本人不存在负有数额较大、到期未清偿且处于持续状态的债务情形；</p> <p>3、本人最近 5 年内未受过与证券市场有关的行政处罚、刑事处罚，未发生与经济纠纷有关的重大民事诉讼和仲裁，亦不存在潜在的前述重大民事诉讼或仲裁；</p> <p>4、本人最近 5 年不存在重大违法行为或者涉嫌有重大违法行为，最近 5 年亦不存在严重的证券市场失信行为；最近 5 年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或收到证券交易所纪律处分的情况；</p> <p>5、本人已经依法对标的资产中相关公司履行出资义务，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反其作为股东所应当承担的义务及责任的行为；</p> <p>6、本人合法持有标的资产，该等资产不存在任何信托安排或股份代持，不代表任何其他方的利益，且该等股权未设定任何抵押、质押等他项权利，亦未被执法部门实施扣押、查封等使其权利受到限制的任何约束；同时，本人保证该等资产登记至上市公司名下之前始终保持上述状况；</p> <p>7、本人同意将所持标的资产的权益转让给上市公司；</p> <p>8、本人保证本人签署的所有协议或合同不存在阻碍本人转让标的资产权益的限制性条款；</p> <p>9、本人保证不存在任何正在进行或潜在的影响本人转让标的资产权益的诉讼、仲裁或纠纷；</p> <p>10、除非事先得到上市公司的书面同意，本人保证采取必要措施对本次交易事宜所涉及的资料和信息严格保密；</p> <p>11、截至本承诺函出具之日，本人未因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查，亦不存在曾因涉嫌与重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查且尚未结案的情形；本人不存在最近 36 个月内曾因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形；</p> <p>本人保证，如本人违反任何上述承诺，或其承诺与实际情形不符的，给上市公司造成实际经济损失的，本人将依法承担相应法律责任并赔偿上市公司因此被造成的直接和间接损失。</p> |
| 3 | 关于与上市公司是否存在关 | 佳沃集团、君和聚力 | 截至本承诺函签署日，本公司/本有限合伙与上市公司之间不存在任何直接或间接的股权或其他权益关系，与上市公司的董事、监事和高级管理人员之间亦不存在任何直接或间接的股权 |

| 序号 | 事项 | 相关方 | 承诺内容 |
|----|-----------------|-----------|--|
| | 联关系的承诺函 | | <p>或其他权益关系，亦不存在其他可能被证券监管部门基于实质重于形式的原则认定的与上市公司存在特殊关系的其他关联关系；</p> <p>本次交易完成后，本公司/本有限合伙将持有上市公司股份，本公司/本有限合伙承诺，将严格按照《公司法》、《公司章程》及上市公司相关内部治理文件的规定行使股东权利，不干预上市公司股东大会、董事会依法依规作出的人事任免决定，亦不受上市公司控股股东、实际控制人及其它任何单位或个人非法干预。</p> |
| | | 汤捷、方焰、谭小林 | <p>本人与上市公司之间不存在任何直接或间接的股权或其他权益关系，承诺没有向上市公司推荐董事、监事或者高级管理人员，与上市公司的董事、监事和高级管理人员之间亦不存在任何直接或间接的股权或其他权益关系，承诺亦不存在其他可能被证券监管部门基于实质重于形式的原则认定的与上市公司存在特殊关系的其他关联关系。</p> |
| 4 | 关于保证上市公司独立性的承诺函 | 佳沃集团 | <p>1、保证上市公司人员独立</p> <p>上市公司建立并拥有独立完整的劳动、人事及工资管理体系。本公司作为上市公司股东期间，依法履行股东权利，不干预上市公司董事会和股东大会依法依规作出的合法的人事任免决定；</p> <p>2、保证上市公司资产独立完整</p> <p>本公司资产与上市公司资产将严格分开，完全独立经营；本公司不发生占用上市公司资金、资产等不规范情形；</p> <p>3、保证上市公司财务独立</p> <p>上市公司拥有独立的财务会计部门，配备了独立的财务人员，建立独立的财务核算体系和财务管理制度，独立在银行开户，依法独立纳税，上市公司能够独立做出财务决策。本公司尊重上市公司财务独立性，不干预公司财务会计活动、不非法干预上市公司资金使用；</p> <p>4、保证上市公司机构独立</p> <p>上市公司依法建立和完善法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构，股东大会、董事会、独立董事、监事会、总经理等依照法律、法规和公司章程独立行使职权。本公司不会对上市公司及其下属机构设置及运行进行非法干预；</p> <p>5、保证上市公司业务独立</p> <p>上市公司拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场自主经营的能力。本公司不会对上市公司的正常经营活动进行非法干预。</p> |

| 序号 | 事项 | 相关方 | 承诺内容 |
|----|--------------|-----------|--|
| 5 | 关于避免同业竞争的承诺函 | 佳沃集团 | <p>1、本公司自身及全资子公司、控股子公司将不生产、开发任何与上市公司生产的产品构成竞争或可能构成竞争的产品，不直接或间接经营任何与上市公司经营的业务构成竞争或可能竞争的业务；</p> <p>2、如上市公司进一步拓展其产品和业务范围，本公司将本着有利于上市公司的原则，在本公司及本公司控制的企业与上市公司及其子公司因实质或潜在的同业竞争产生利益冲突时，在合法合规的前提下优先考虑上市公司及其子公司的利益；</p> <p>3、如承诺被证明是不真实或未被遵守，本公司将向上市公司赔偿因此造成的直接和间接损失。</p> |
| 6 | 关于规范关联交易的承诺函 | 佳沃集团 | <p>1、本公司将充分尊重上市公司的独立法人地位，保障上市公司独立经营、自主决策；</p> <p>2、若上市公司在经营活动中与本公司或本公司的关联企业发生关联交易，本公司将促使此等交易严格按照国家有关法律、法规和上市公司章程和中国证监会的有关规定履行有关程序，与上市公司依法签订协议，保证按照正常的商业条件进行，且本公司及本公司的关联企业将不会要求或接受上市公司给予比任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件，保证不通过关联交易损害上市公司及其他股东的合法权益；</p> <p>3、本公司将杜绝一切非法占用上市公司的资金、资产的行为，在任何情况下，不要求上市公司向本公司及本公司投资或控制的其它企业提供任何形式的担保；</p> <p>4、如违反上述承诺给上市公司造成损失，本公司将向上市公司作出充分的赔偿或补偿。</p> |
| 7 | 关于股份锁定期的承诺函 | 佳沃集团、君和聚力 | <p>1、如果取得上市公司本次发行的股份时，对于其用于认购上市公司股份的资产持续拥有权益时间不足 12 个月，则自本次发行结束之日起 36 个月内，不得转让所认购的上市公司股份；</p> <p>2、如果取得上市公司本次发行的股份时，对于其用于认购上市公司股份的资产持续拥有权益时间已满 12 个月，自本次发行结束并上市之日起 12 个月内不转让；自该等法定限售期届满之日起及之后每满 12 个月，应当按照 4:3:3 分期解锁，即：①自该等上市公司股份登记在交易对方名下之日起 12 个月届满之日，则交易对方本次取得的上市公司股票总数的 40%可解除锁定；②自该等上市公司股份登记在交易对方名下之日起 24 个月届满之日，则交易对方本次取得的上市公司股票总数的 30%可解除锁定；③自该等上市公司股份登记在交易对方名下之日起 36 个月届满之日且交易对方对业绩承诺补偿义务(若有)履行完毕之日(若无业绩补偿义务，则为关于承诺业绩的专项审计报告公告之日)(以较晚者为准)，则交易对方本次取得的上市公司股票总数的 30%可解除锁定；</p> |

| 序号 | 事项 | 相关方 | 承诺内容 |
|----|-----------------|------|---|
| | | | <p>3、若该限售期与当时有效的法律、法规、规章、相关证券监管部门及证券交易所的有关规定不相符，应根据当时有效的法律、法规、规章、相关证券监管部门及证券交易所的有关规定进行相应调整；</p> <p>4、如本次交易因本公司涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本公司将暂停转让上述股份；</p> <p>5、在上述股份锁定期内，由于上市公司送股、转增股本等原因而增加的股份，锁定期与上述股份相同。</p> |
| 8 | 关于标的资产或有事项的承诺函 | 佳沃集团 | <p>截至本承诺函签署日，标的资产除已向上市公司及其为本次交易聘请的财务顾问、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等证券服务机构书面披露的信息以外，不存在以下情形：</p> <p>1、标的资产为其他任何人的债务向任何人提供担保（包括但不限于保证担保、抵押担保、质押担保和留置），或者在标的资产的任何资产上设置任何担保权益；</p> <p>2、标的资产及其控股子公司从事或参与任何违反适用法律、法规的行为，并最终使标的资产在将来可能被处以重大罚款或承担重大法律责任；</p> <p>3、标的资产及其控股子公司未披露以原告、被告或其他身份已经涉及的任何民事诉讼或仲裁程序，卷入或可能卷入任何刑事程序、可能使标的资产遭受重大不利后果的调查、行政程序的情形；</p> <p>自本承诺函签署日至标的资产过户至上市公司名下之日期间，如标的资产及其控股子公司发生任何上述事项应及时告知上市公司及其为本次交易聘请的财务顾问、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等证券服务机构并书面披露该等事项具体情形。</p> |
| 9 | 关于承德乾隆醉税务风险的承诺函 | 佳沃集团 | <p>1、若日后主管税务机关要求承德乾隆醉补缴欠缴税款，本公司将在税务机关要求补缴之日起6个月内，协调当地政府部门予以解决，若在6个月内未予以解决，并且在承德乾隆醉已实际向当地税务机关缴纳欠缴税款（含相关滞纳金、罚款等支出）后，本公司将承担超出承德乾隆醉截至2017年2月28日已计提金额的部分；</p> <p>2、本公司在承德乾隆醉已实际向当地税务机关缴纳欠缴税款后30日内将自身应承担的款项金额转账到承德乾隆醉指定账户。</p> |
| 10 | 关于曲阜孔府家未办证土地 | 佳沃集团 | <p>1、本公司将积极协调当地政府部门落实相关土地招拍挂等相关事项，积极配合曲阜孔府家逐步完善手续，并取得正式有效的土地使用权；</p> |

| 序号 | 事项 | 相关方 | 承诺内容 |
|----|--------|-----|---|
| | 及房产的承诺 | | 2、本次交易完成后，如因上述土地、房产未取得土地使用权证及房屋所有权证，被相关政府部门予以行政处罚，本公司将向曲阜孔府家全额予以赔偿； 3、本公司将在曲阜孔府家实际向政府相关部门缴纳罚款后 60 日内，将本公司赔偿款转到曲阜孔府家公司账户。 |

十、上市公司控股股东对本次重组的原则性意见及其与上市公司董事、监事、高级管理人员的股份减持计划

（一）上市公司控股股东对本次重组的原则性意见及其股份减持计划

鉴于上市公司拟发行股份及支付现金购买丰联酒业 100%股权，老白干集团作为上市公司控股股东，特出具如下声明与承诺：

“1、本公司原则性同意本次重大资产重组；

2、自老白干酒本次重大资产重组复牌之日起至实施完毕期间，本公司不减持所持老白干酒股份，亦未有任何减持老白干酒股份的计划。”

（二）上市公司董事、监事、高级管理人员的股份减持计划

鉴于上市公司拟发行股份及支付现金购买丰联酒业 100%股权，上市公司董事/监事/高级管理人员，特出具如下声明与承诺：

“如在本次重大资产重组或本次重大资产重组实施完毕前本人持有老白干酒的股份，则自老白干酒本次重大资产重组复牌之日起至实施完毕期间，本人不减持所持老白干酒股份，亦未有任何减持老白干酒股份的计划。”

十一、本次重组对中小投资者权益保护的安排

（一）股东大会表决

根据中国证监会相关规定，本次交易在董事会审议通过后，已提交股东大会批准。股东大会以现场会议形式召开，并提供网络投票方式为股东参与股东大会提供便利。在股东大会就本次重组相关事项进行表决时，不涉及关联股东回避表

决的情形，除上市公司的董事、监事、高级管理人员、单独或者合计持有上市公司5%以上股份的股东以外，其他股东的投票情况应当单独统计并予以披露，股东大会决议在股东大会做出相关决议的次一工作日公告，律师事务所对股东大会的召集程序、召集人和出席人员的资格、表决程序以及表决结果等事项出具法律意见书，并一同公告。

(二) 网络投票安排

根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》、上交所《上市公司股东大会网络投票实施细则》等有关规定，公司就本次重组方案的表决提供网络投票平台，股东可以直接通过网络进行投票表决。

(三) 本次交易摊薄即期回报的风险提示及应对措施

1、关于摊薄即期回报的风险提示

本次发行股份购买资产实施完毕后，上市公司每股收益将获得小幅提升。随着白酒行业回暖趋势加强，本次交易目标公司丰联酒业预期将为上市公司带来较高收益，将有助于公司每股收益的提高。但未来若丰联酒业经营效益不及预期，公司每股收益可能存在摊薄的风险。

2、上市公司填补摊薄即期回报的具体应对措施

为防范本次交易可能导致的对公司即期回报被摊薄的风险，公司将采取以下措施填补本次交易对即期回报被摊薄的影响：

(1) 有效整合目标公司，充分发挥协同效应

本次交易通过同行业整合收购，可以形成良好的规模效应。主要产品香型方面，本次交易前，上市公司以老白干香型为主，丰联酒业以浓香型、酱香型为主；主要产品系列方面，上市公司以衡水老白干系列、十八酒坊系列为主，丰联酒业以板城烧锅系列、文王系列、孔府家系列及武陵系列为主；主要销售市场方面，本次交易前上市公司以河北及周边地区为主，目标公司则以河北地区、安徽阜阳地区、山东曲阜地区及湖南常德地区为主。本次交易后，上市公司将丰富产品种

类、优化产品结构、扩大市场销售规模，力争升级成为精耕夯实河北市场、有序布局省外区域市场的白酒龙头企业。

(2) 加强公司内部管理和成本控制

上市公司将持续加强内部控制，进一步完善管理体系和制度建设，健全激励与约束机制，提升企业管理效率，优化管理流程，提升经营效率和盈利能力。同时公司将进一步加强成本管控，完善并强化投资决策程序，合理运用各种融资工具和渠道；控制资金成本、提升资金使用效率，在保证满足公司业务快速发展对流动资金需求的前提下，降低运营成本，全面有效地控制公司资金和经营管控风险。

(3) 加强募集资金管理，防范募集资金使用风险

为规范募集资金的管理和使用，确保本次发行募集资金专款专用，上市公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等法律、法规的规定和要求，结合公司实际情况，进一步加强募集资金管理。在本次交易募集配套资金到位后，上市公司、独立财务顾问将持续监督上市公司对募集资金使用的检查和监督，以保证募集资金合理规范使用，合理防范募集资金使用风险。

(4) 不断完善公司治理，为上市公司发展提供制度保障

上市公司将严格遵守《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定，不断完善治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权，作出科学、迅速和谨慎的决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，维护公司全体股东的利益。

(5) 落实利润分配政策，优化投资回报机制

上市公司现行公司章程中关于利润分配政策尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件的规定，符合《中国证监会关于进一步落实上

市公司现金分红有关事项的通知》、《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》、《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》的要求。上市公司将努力提升经营业绩，严格执行《公司章程》明确的利润分配政策，在上市公司主营业务实现健康发展和经营业绩持续增长的过程中，给予投资者持续稳定的合理回报。

3、上市公司董事、高级管理人员关于本次重组摊薄即期回报填补措施的承诺

上市公司全体董事及高级管理人员将忠实、勤勉的履行职责，维护公司和全体股东的合法权益，并对公司填补回报措施能够得到切实履行承诺：

1、承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。

2、承诺对董事和高级管理人员的职务消费行为进行约束。

3、承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动。

4、承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

5、承诺拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

4、上市公司控股股东关于本次重组摊薄即期回报填补措施的承诺

老白干集团作出如下承诺：

“1、不越权干预公司经营管理；

2、不侵占公司利益。如本公司违反承诺给公司或者公司股东造成损失的，本公司将依法承担补偿责任。”

(四) 确保发行股份购买资产定价公平、公允

本公司已聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所、资产评估机构对标的资产进行审计、评估，评估结果已经衡水市国有资产管理办公室备案，确保拟购买资产的定价公允、公平、合理，公司独立董事对资产评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性和评估定价的公允性发表了独立意见。

(五) 严格履行上市公司信息披露义务

本公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《重组管理办法》等相关规定，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。

(六) 严格执行关联交易决策程序

本次交易构成关联交易。在本公司董事会审议本次交易事项时，不涉及关联董事回避表决的情形，独立董事就有关议案已事前认可并发表独立意见；在本公司股东大会审议本次交易事项时，不涉及关联股东需要回避表决的情形。

(七) 股份锁定安排

本次购买资产所发行股份完成之后，佳沃集团、君和聚力认购的股份限售期如下：

如果取得老白干酒本次发行的股份时，对于其用于认购老白干酒股份的资产持续拥有权益时间不足 12 个月，则自本次发行结束之日起 36 个月内，不得转让所认购的老白干酒股份。

如果取得老白干酒本次发行的股份时，对于其用于认购老白干酒股份的资产持续拥有权益时间已满 12 个月，自本次发行结束并上市之日起 12 个月内不转让；自该等法定限售期届满之日起及之后每满 12 个月，应当按照 4:3:3 分期解锁，即：①自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 12 个月届满之日，交易对方本次取得的老白干酒股份总数的 40%可解除锁定；②自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 24 个月届满之日，交易对方本次取得的老白干酒股份总数的 30%可解除锁定；③自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起

36个月届满之日且交易对方对业绩承诺补偿义务(若有)履行完毕之日(若无业绩补偿义务,则为关于业绩承诺的专项审计报告公告之日)(以较晚者为准),交易对方本次取得的老白干酒股份总数的30%可解除锁定。

本次募集配套资金认购对象于本次交易取得的上市公司股份自相关股份发行结束之日起12个月内不得转让,之后按照中国证监会及上交所有关规定执行。

十二、独立财务顾问的保荐资格

本公司聘请国泰君安担任本次交易的独立财务顾问,国泰君安经中国证监会批准依法设立,具备保荐机构资格。

本公司提醒投资者到指定网站(www.sse.com.cn)浏览本报告书全文及中介机构出具的意见。

重大风险提示

一、与本次交易相关的风险

(一) 本次交易可能被暂停或终止的风险

尽管本公司已经按照相关法律法规制定了保密措施并严格执行,但在本次交易过程中,仍存在因公司异常交易可能涉嫌内幕交易而致使本次交易被暂停、中止或取消的可能;在本次交易过程中,交易各方可能需根据中国证监会等监管机构要求不断完善交易方案,如交易各方无法就完善交易方案的措施达成一致,则本次交易存在终止的可能;如果交易对方存在不履行本次交易合同相关义务的违约情形,也可能导致本次交易被暂停、终止或取消。其他无法预见的事项亦可能导致本次交易被暂停、终止或取消。

(二) 标的资产估值增值幅度较大的风险

根据中企华评估出具的《资产评估报告》(中企华评报字(2017)第3608号),以2017年2月28日为评估基准日,丰联酒业股东全部权益价值的收益法评估价值为139,913.47万元,较丰联酒业母公司口径净资产账面值48,650.79万元增值91,343.81万元,增值率为187.59%。

由于收益法是通过将标的资产未来预期收益折现而确定评估价值的方法,评估结果主要取决于标的资产的未来预期收益情况,标的资产的估值较账面净资产增值较高。若因评估相关的国家宏观经济形势、行业政策、市场环境等方面的基本假设无法实现及金融市场出现不可预知的突变,将使本次交易完成后拟购买资产未来经营业绩具有不确定性,进而影响到交易标的价值实现。因此特别提请投资者关注本报告书中对采用收益法之原因、评估机构对于评估假设前提的合理性、预期未来收入、折现率等重要估值参数取值合理性的相关分析,关注标的资产的估值风险。

(三) 商誉减值风险

本次交易系非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每会计年末进行减值测试。

本次交易对价虽然经交易各方综合丰联酒业核心技术能力、竞争优势、良好的发展前景等因素友好协商确定，但目标公司估值增值率较高，交易对价高于被购买方可辨认净资产公允价值份额。本次交易完成后，上市公司合并资产负债表中将形成较大金额的商誉。根据《企业会计准则》规定，本次交易形成的商誉不作摊销处理，但需要在未来每年年度终了进行减值测试。如果丰联酒业未来经营状况恶化或不达预期，将存在商誉减值的风险，从而对上市公司当期损益造成不利影响。

（四）标的资产承诺业绩无法实现的风险

根据《业绩承诺及补偿协议》，交易对方承诺丰联酒业 2017 年度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润 6,676.60 万元，2018 年度、2019 年度除承德乾隆醉外丰联酒业实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润分别 4,687.12 万元、7,024.39 万元。经上市公司与业绩承诺方协商一致，目标公司业绩承诺期内各年度经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润为实际净利润数。在计算实际利润数时，不考虑目标公司因收购安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵和承德乾隆醉等产生的可辨认资产评估增值的摊销（通常称为“购买对价分摊”（PPA））及相关所得税费用的影响。

上述业绩承诺系业绩承诺方基于丰联酒业目前经营能力和未来发展前景做出的综合判断，但若出现宏观经济波动、行业政策变化、市场竞争加剧等情况，丰联酒业经营业绩能否达到承诺业绩存在不确定性，因此本次交易存在承诺期内目标公司实现的实际净利润达不到承诺净利润的风险。

（五）业绩补偿承诺不足或实施的违约风险

根据上市公司与本次交易业绩承诺方佳沃集团、君和聚力签署的《业绩承诺及补偿协议》，实际净利润数计算时不考虑丰联酒业因收购安徽文王、曲阜孔府

家、湖南武陵和承德乾隆醉等产生的可辨认资产评估增值的摊销及相关所得税费用的影响。

此外，在充分考虑目标公司对上市公司的战略意义及未来经营管理安排、业绩承诺方未来承担的业绩补偿责任和风险等因素的基础上，上市公司与业绩承诺方约定本次交易实施完毕后的两个会计年度（2018年、2019年）业绩承诺标的不包含承德乾隆醉。

尽管交易对方已与公司就丰联酒业实际盈利数不足利润承诺数的情况约定了明确可行的补偿安排，但由于市场波动、公司经营以及业务整合等风险导致丰联酒业的实际净利润数低于承诺净利润数时，交易对方如果无法履行业绩补偿承诺，有可能出现业绩补偿承诺实施的违约风险。

（六）募集配套资金未能实施或融资金额低于预期的风险

作为交易方案的一部分，上市公司拟向不超过 10 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 4 亿元，所募配套资金将用于支付本次交易的现金对价。

受股票市场波动及投资者预期的影响，募集配套资金能否顺利实施存在不确定性。

（七）本次交易摊薄即期回报的风险

本次发行股份购买资产实施完毕后，上市公司每股收益将获得小幅提升。随着白酒行业回暖趋势加强，本次交易目标公司丰联酒业预期将为上市公司带来较高收益，将有助于公司每股收益的提高。但未来若丰联酒业经营效益不及预期，公司每股收益可能存在摊薄的风险。

（八）交易对方实际控制人为境外上市中资企业的特定政策风险

本次交易对方实际控制人联想控股系依据中国法律在境内注册、在香港联交所主板上市的 H 股上市公司。截至本报告书出具日，中国证监会支持符合国家产业战略发展方向、掌握核心技术、具有一定规模的优质境外上市中资企业参与

A 股公司并购重组。本次重组不构成重组上市，亦不构成 H 股上市公司分拆资产或业务在国内独立上市，但若在未来交易过程中，国家对境外上市中资企业参与 A 股公司并购重组的行为进行政策限制，本次重组仍存在受到上述相关政策不确定性影响而导致被暂停、中止或取消的可能。

二、交易标的相关风险

（一）行业经营环境变化风险

2012 年下半年以来，我国经济在保持稳中有进、稳中向好的同时，经济运行中仍面临不少风险和挑战，经济结构调整和转变发展方式的任务艰巨，经济增长下行压力有所加剧；同时受“八项规定”、“六项禁令”等政策严格限制“三公消费”及部队禁止饮酒活动等因素影响，白酒市场需求呈现削弱趋势，白酒市场竞争进一步加剧，白酒行业整体经营业绩增速显著放缓，行业进入了调整期。若未来我国国民经济增速明显放缓，政务、商务活动白酒消费需求进一步萎缩，白酒行业市场竞争继续加剧，而标的资产未能及时促进产品结构优化升级、有效拓展营销网络和企业品牌、持续提升公司治理水平，标的资产经营业绩将存在难以维持持续增长的风险。

（二）行业政策风险

标的资产所处行业为白酒行业。根据国家发改委《产业结构调整指导目录》（2011 年本）（2013 年修订），“白酒生产线”被列入“限制类”目录。根据《国务院关于发布实施〈促进产业结构调整暂行规定〉的决定》（国发[2005]40 号），对此类项目，国家有关部门要根据产业结构优化升级的要求，遵循优胜劣汰的原则，实行分类指导，允许企业在一定期限内采取措施改造升级，金融机构按信贷原则继续给予支持。若国家对现行白酒产业政策进行进一步调整，如通过税收、信贷、土地、广告宣传、价格等方面的调控手段对白酒生产与消费进行限制，可能会对目标公司的生产经营产生不利影响。

（三）税收政策风险

目标公司所处白酒行业，是税赋较高的行业，特别是消费税金额占税赋总金额的比例较高。截至本报告书签署日，目标公司适用的消费税政策为：1、从价计征，按产品销售收入的 20% 计算缴纳。委托加工的应税白酒，按照受托方的同类白酒销售价格计算纳税；没有同类白酒销售价格的，按照组成计税价格计算纳税。2、从量计征，根据产品销售数量按照 0.5 元/斤计算缴纳。

根据国家税务总局 2009 年 7 月 17 日发布《关于加强白酒消费税征收管理的通知》（国税函[2009]380 号）及附件《白酒消费税最低计税价格核定管理办法（试行）》的规定自 2009 年 8 月 1 日起，对设立销售单位的白酒生产企业销售给销售单位的白酒中，生产企业消费税计税价格低于销售单位对外销售价格 70% 以下、年销售额 1,000 万元以上的品种，由税务机关根据生产规模、白酒品牌、利润水平等情况在销售单位对外销售价格 50% 至 70% 范围内核定消费税最低计税价格。已核定最低计税价格的白酒，销售单位对外销售价格持续上涨或下降时间达到 3 个月以上、累计上涨或下降幅度在 20%（含）以上的白酒，税务机关重新核定最低计税价格。

根据国家税务总局 2017 年 4 月 23 日发布的《国家税务总局关于进一步加强白酒消费税征收管理工作的通知》（税总函[2017]144 号）规定，自 2017 年 5 月 1 日起，白酒消费税最低计税价格核定比例由 50% 至 70% 统一调整为 60%。已核定最低计税价格的白酒，国税机关应按照调整后的比例重新核定。

报告期内，目标公司严格遵照上述文件缴纳税费。但若未来国家对白酒行业的税收政策有进一步调整，将对目标公司消费税乃至整个税负产生一定影响，从而影响公司经营业绩。

（四）原材料价格上涨或供应短缺风险

丰联酒业白酒生产所需原料为高粱、小麦、大米、糯米、玉米等粮食，所需包装材料为纸质包装盒、酒瓶、瓶盖、标签、纸箱、封带等材料，上述原材料是丰联酒业营业成本中的重要组成部分。报告期内，丰联酒业粮食与包装材料有稳定的供应来源，价格随国内市场价格的变化而变动。粮食生产受自然气候、地理环境等因素的影响，可能出现欠收；国家可能会调整粮食生产、流通、消费政策；

可供采购的酒瓶等包装材料可能受到供货方生产能力不足的影响。以上因素均可能导致粮食和包装材料价格出现较大上升,若丰联酒业未能通过优化内部管理降低成本,则原材料成本的上升将会对丰联酒业生产经营造成不利影响。

(五) 卫生与质量控制风险

丰联酒业生产的白酒产品主要供消费者直接饮用,产品的质量与卫生状况关系到消费者的生命健康。白酒的生产工艺复杂,不同批次的产品客观上存在生产原料、生产时间、生产车间的差异,需要精细的过程控制以保持成品酒质量的稳定,保证其拥有公司产品的独特风格。

丰联酒业下属四家白酒企业多年来不断完善生产技术,优化传统生产工艺流程,实行生产过程的精细化管理,建立了质量与卫生管理体系,使公司产品品质不断提高。但由于白酒的生产过程复杂度较高,若丰联酒业不能保持产品质量稳定,或公司产品出现卫生质量事件,将对品牌形象造成较大打击,影响公司的未来发展。

(六) 环保及安全生产风险

白酒行业生产过程中会产生一定数量的“三废”。尽管丰联酒业已建立了一整套环境保护制度以处理并防止污染环境的意外事故发生,并通过了环境保护部门的评审和验收,符合国家环境保护标准。然而,随着国家对环保问题的日益重视,环保标准可能日趋严格,丰联酒业未来仍将面临一定的环境保护风险。

另外,丰联酒业为生产白酒所购进的粮食及包装物、所生产白酒灌装半成品等均属于易燃物。一旦发生安全事故,在造成不利社会影响的同时,将可能使丰联酒业产品短缺,进而对丰联酒业经营产生较大影响。

(七) 假冒伪劣及侵权产品的风险

白酒行业属于利税较高的行业。受利益驱使,少数不法分子或企业生产或销售涉及交易标的下属四家白酒企业品牌的假冒伪劣及侵权产品。多年来,丰联酒业一直积极配合工商行政管理及质量监督部门对此类违法违规经营活动进行打击和抵制,但仍不能完全杜绝假冒伪劣及侵权产品的出现。若未来涉及目标公司

下属四家白酒企业品牌的假冒伪劣及侵权活动进一步加重,将对丰联酒业产生不利影响,从而会影响丰联酒业的正常经营活动和经营业绩。

(八) 丰联酒业收购整合及核心人员流失的风险

本次交易完成后,上市公司的资产规模迅速扩张,产能、产品、渠道、营业收入都大幅增加,将在资源整合、产能布局、产品体系、市场拓展、管控模式等方面对上市公司的管理层提出更高的要求,增加公司管理与运作的难度。为发挥本次交易的协同效应,从上市公司经营和资源配置等角度出发,上市公司与目标公司仍需在企业文化、团队管理、销售渠道、客户资源等方面进行进一步的融合。如果公司管理层的业务素质及管理水平不能适应公司规模迅速扩张的需要,组织模式和管理制度不能随着公司规模的扩大而及时调整、完善,不能对丰联酒业实施有效整合,将给公司带来较大的管理风险。

丰联酒业所属的白酒行业,对专业人才有较高的需求,丰联酒业白酒业务的开拓和发展依赖于具有丰富经验的市场开拓人才、生产技术人员和酒体研发人才。如果该等专业人才或核心人员出现大规模流失,将给丰联酒业经营活动带来较大的冲击,进而影响丰联酒业销售收入及市场份额。

(九) 丰联酒业股权代持风险

本次交易对方君和聚力历史沿革中曾存在代持行为。张晓琴、谭小林等 22 人曾存在委托汤捷、方焰代持其持有君和聚力的出资份额。汤捷、方焰已与相关各方签署转让协议的方式解除出资份额代持关系。2017 年 4 月 13 日,君和聚力完成该次认缴出资份额变更及解除代持的工商变更手续。

汤捷、方焰、张晓琴、谭小林等 24 名自然人出具了承诺,确认曾持有的君和聚力出资份额的权属清晰无任何异议,不会向君和聚力及/或汤捷等其他合伙人就该等出资份额主张任何权利请求,不存在现存的或潜在的关于该等出资额的任何纠纷或争议,并确认所持君和聚力出资额不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三方代持股权的情形。尽管汤捷、方焰、张晓琴、谭小林等 24 名自然

人均已出具相关说明证实目标公司无股权纠纷,但仍然提请投资者注意由于目标公司历史沿革中股权代持情况而可能引发的相关风险。

(十) 承德乾隆醉补缴税款风险

根据承德县国家税务局 2014 年出具的《承德县征管系统外欠缴税款核实表》,承德乾隆醉欠缴 2004 年以前消费税 8,696.93 万元,主管税务机关对于承德乾隆醉欠缴 2004 年度之前消费税处理尚未有定论。承德乾隆醉已根据《承德县征管系统外欠缴税款核实表》计提其他应付款 8,696.93 万元,并将根据承德县国家税务局要求按时补缴该项税款。根据佳沃集团出具的承诺,若日后主管税务机关要求承德乾隆醉补缴上述欠缴税款,佳沃集团将在税务机关要求补缴之日起 6 个月内,协调当地政府部门予以解决,若在 6 个月内未予以解决,并且在承德乾隆醉已实际向当地税务机关缴纳欠缴税款(含相关滞纳金、罚款等支出)后,佳沃集团将承担超出承德乾隆醉截至 2017 年 2 月 28 日已计提金额的部分。因此,本次交易完成后,公司存在补缴上述欠缴税款(含相关滞纳金、罚款等支出)及税收罚款的风险。

(十一) 曲阜孔府家用地不合规风险

根据曲阜市人民政府与曲阜孔府家签订合作意向书及补充协议,曲阜孔府家于 2014 年 6 月开工建设新区项目,鉴于曲阜孔府家在未取得该等土地使用权的情况下在其上建设房屋,违反了土地使用管理及固定资产建设管理相关法规。截至 2014 年 9 月,曲阜孔府家已停止建设,相关建筑物尚未投入使用。2017 年 7 月 12 日,曲阜孔府家与曲阜市国土资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》并取得了曲阜经济开发区规划建设局颁发的《建设用地规划许可证》(地字第 370823201702 号)。2017 年 8 月 11 日,曲阜孔府家取得了曲阜市国土资源局颁发的《不动产权证书》(鲁(2017)曲阜市不动产权第 0004942 号)。2017 年 11 月 25 日,曲阜孔府家取得了曲阜市经济开发区规划建设局颁发的《建设工程规划许可证》(建字第 370823201706 号)。2017 年 12 月 7 日,曲阜孔府家取得了曲阜市住房和城乡建设局颁发的《建设工程施工许可证》(编号:370881201712070101)。

根据佳沃集团出具的承诺，本次交易完成后，如因承诺涉及土地、房产未取得土地使用权证及房屋所有权证，被相关政府部门予以行政处罚，佳沃集团将向曲阜孔府家全额予以赔偿。

尽管曲阜孔府家已取得相关土地权证并办了相关其他后续手续，且该项目仍未建成投产，同时佳沃集团出具了承诺函，但曲阜孔府家在未取得该等土地使用权的情况下在其上建设房屋违反了土地使用管理及固定资产建设管理相关法规，则可能存在未来因此被相关政府部门处罚并限制建设/使用或拆除有关房屋，以及因此影响生产经营的风险，将对公司的正常经营和盈利能力造成不利影响。

三、其他风险

(一) 股价波动风险

股票市场价格波动不仅受企业的经营业绩和未来发展前景的影响，还受宏观经济周期、所处行业的发展与整合、资金供求关系等因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动，提请投资者注意股价波动风险。

(二) 其他

公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。本报告书披露后，公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司重组的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

目录

| | |
|--|----|
| 上市公司声明 | 2 |
| 交易对方声明 | 4 |
| 证券服务机构声明 | 6 |
| 重大事项提示 | 7 |
| 一、本次重组方案简要介绍..... | 7 |
| 二、本次重组构成重大资产重组、构成关联交易，但不构成重组上市，本次重组推进具有可行性及合规性..... | 7 |
| 三、发行股份及支付现金购买资产情况..... | 11 |
| 四、募集配套资金情况..... | 16 |
| 五、交易标的评估作价情况..... | 17 |
| 六、业绩承诺及补偿安排..... | 18 |
| 七、本次重组对上市公司影响的简要介绍..... | 28 |
| 八、本次重组需履行的决策程序及报批程序..... | 31 |
| 九、本次重组相关方作出的重要承诺..... | 32 |
| 十、上市公司控股股东对本次重组的原则性意见及其与上市公司董事、监事、高级管理人员的股份减持计划..... | 42 |
| 十一、本次重组对中小投资者权益保护的安排..... | 42 |
| 十二、独立财务顾问的保荐资格..... | 47 |
| 重大风险提示 | 48 |
| 一、与本次交易相关的风险..... | 48 |
| 二、交易标的相关风险..... | 51 |
| 三、其他风险..... | 56 |
| 释义..... | 62 |
| 第一章 本次交易概况 | 65 |
| 一、交易背景及目的..... | 65 |
| 二、本次交易决策过程..... | 69 |
| 三、本次交易具体方案..... | 70 |
| 四、本次重组对上市公司影响的简要介绍..... | 77 |

| | |
|--|------------|
| 五、本次重组构成重大资产重组..... | 79 |
| 六、本次重组构成关联交易..... | 80 |
| 七、本次重组不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市..... | 80 |
| 八、本次重组推进的可行性和合规性..... | 81 |
| 第二章 上市公司基本情况 | 84 |
| 一、上市公司基本情况..... | 84 |
| 二、上市公司设立及历次股权变动情况..... | 84 |
| 三、上市公司前十大股东..... | 89 |
| 四、上市公司最近六十个月控制权变动情况..... | 90 |
| 五、上市公司控股股东及实际控制人概况..... | 92 |
| 六、上市公司最近三年重大资产重组情况..... | 94 |
| 七、上市公司主营业务发展情况..... | 94 |
| 八、上市公司主要财务数据情况..... | 95 |
| 九、上市公司及其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查、最近三年受到行政处罚或刑事处罚的情况..... | 96 |
| 第三章 交易对方基本情况 | 97 |
| 一、交易对方——佳沃集团..... | 97 |
| 二、交易对方——君和聚力..... | 101 |
| 三、交易对方——自然人股东..... | 112 |
| 四、交易对方之间的关联关系情况..... | 114 |
| 五、交易对方与上市公司的关联关系情况..... | 114 |
| 六、交易对方向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况..... | 114 |
| 七、交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况..... | 114 |
| 八、交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况..... | 115 |
| 第四章 交易标的基本情况 | 116 |
| 一、丰联酒业基本情况..... | 116 |
| 二、丰联酒业历史沿革..... | 116 |
| 三、丰联酒业股权结构及产权或控制关系..... | 123 |

| | |
|---|------------|
| 四、丰联酒业主要资产的权属状况、对外担保、非经营性资金占用情况及主要负债、或有负债情况..... | 125 |
| 五、丰联酒业最近三年主营业务发展情况..... | 167 |
| 六、丰联酒业最近两年及一期主要财务数据及指标..... | 220 |
| 七、丰联酒业最近三年股权转让、增资及资产评估情况..... | 222 |
| 八、丰联酒业主要下属企业基本情况..... | 229 |
| 九、丰联酒业报告期内会计政策及相关会计处理..... | 261 |
| 十、丰联酒业最近 12 个月内所进行的重大资产收购、出售事项..... | 266 |
| 十一、交易标的为企业股权/有限责任公司股权的相关说明 | 267 |
| 十二、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、规划、建设许可等有关报批事项..... | 267 |
| 十三、交易标的许可资产使用情况..... | 267 |
| 十四、其他需要说明的事项..... | 268 |
| 第五章 本次交易发行股份情况 | 272 |
| 一、发行股份购买资产的具体情况..... | 272 |
| 二、发行股份募集配套资金的具体情况..... | 275 |
| 三、募集配套资金的情况说明..... | 277 |
| 四、发行股份前后上市公司的股权结构..... | 288 |
| 五、发行股份前后上市公司的主要财务指标..... | 289 |
| 六、独立财务顾问是否具有保荐人资格..... | 290 |
| 第六章 交易标的评估情况 | 291 |
| 一、评估概况..... | 291 |
| 二、丰联酒业 100%股权评估情况 | 291 |
| 三、丰联酒业主要被投资单位评估情况..... | 337 |
| 四、本次评估增值原因分析..... | 409 |
| 五、董事会对本次交易标的评估合理性及定价公允性分析..... | 415 |
| 六、董事会对股份发行定价合理性的分析..... | 422 |
| 七、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及交易定价的公允性的意见..... | 423 |
| 第七章 本次交易合同的主要内容 | 425 |

| | |
|---|------------|
| 一、发行股份及支付现金购买资产相关协议..... | 425 |
| 二、业绩承诺及补偿相关协议..... | 431 |
| 三、本次交易合同中业绩承诺及补偿安排的商业合理性..... | 436 |
| 第八章 本次交易的合规性分析 | 442 |
| 一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定..... | 442 |
| 二、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定..... | 446 |
| 三、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及《<上市公司重大资产重组管理办法>第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第 12 号》的规定..... | 447 |
| 四、本次交易不存在《证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形..... | 448 |
| 五、独立财务顾问和律师事务所对本次交易是否符合《重组管理办法》发表的结论性意见..... | 449 |
| 第九章 管理层讨论与分析 | 451 |
| 一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果..... | 451 |
| 二、交易标的行业情况分析..... | 458 |
| 三、交易标的财务状况及盈利能力分析..... | 474 |
| 四、本次交易对上市公司持续经营能力影响的分析..... | 495 |
| 五、本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析..... | 507 |
| 六、本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标影响的分析..... | 515 |
| 七、本次发行股份购买资产的必要性..... | 516 |
| 第十章 财务报告信息 | 518 |
| 一、交易标的报告期简要财务报表..... | 518 |
| 二、上市公司最近一年及一期简要备考财务报表..... | 521 |
| 第十一章 同业竞争与关联交易 | 528 |
| 一、同业竞争..... | 528 |
| 二、关联交易..... | 529 |
| 三、上市公司及控股股东、实际控制人就解决同业竞争和关联交易问题提出切实可行的解决措施..... | 534 |
| 第十二章 风险因素 | 537 |

| | |
|--|------------|
| 一、与本次交易相关的风险..... | 537 |
| 二、交易标的相关风险..... | 539 |
| 三、其他风险..... | 544 |
| 第十三章 其他重要事项 | 546 |
| 一、本次重组对中小投资者权益保护的安排..... | 546 |
| 二、本次交易完成后不存在资金占用及向关联方提供担保的情况..... | 550 |
| 三、上市公司负债结构是否合理，是否存在因本次交易大量增加负债（包括或有负债）的情况..... | 550 |
| 四、最近十二个月内重大资产交易情况..... | 551 |
| 五、本次交易对上市公司治理机制的影响..... | 551 |
| 六、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排..... | 551 |
| 七、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况..... | 554 |
| 八、本次重大资产重组信息公布前股票价格波动未达到 128 号文相关标准.... | 564 |
| 九、上市公司控股股东对本次重组的原则性意见及其与上市公司董事、监事、高级管理人员的股份减持计划..... | 565 |
| 十、其他能够影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的所有信息..... | 565 |
| 十一、独立财务顾问和律师事务所对本次交易出具的结论性意见..... | 566 |
| 十二、与本次交易有关的证券服务机构..... | 567 |
| 第十四章 上市公司及有关中介机构的声明 | 569 |
| 一、上市公司董事声明..... | 569 |
| 二、独立财务顾问声明..... | 572 |
| 三、律师事务所声明..... | 573 |
| 四、会计师事务所声明..... | 574 |
| 五、资产评估机构声明..... | 575 |
| 第十五章 备查文件 | 576 |
| 一、备查文件..... | 576 |
| 二、备查时间与地点..... | 576 |

释义

| | | |
|------------------------|---|--|
| 报告书、本报告书 | 指 | 《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书(修订稿)》 |
| 老白干酒、上市公司、本公司、公司 | 指 | 河北衡水老白干酒业股份有限公司，曾用名：河北裕丰实业股份有限公司 |
| 老白干集团 | 指 | 河北衡水老白干酿酒(集团)有限公司 |
| 本次交易、本次重组、本次重大资产重组 | 指 | 老白干酒发行股份及支付现金购买丰联酒业控股集团有限公司100%股权并募集配套资金 |
| 本次发行股份及支付现金购买资产、本次购买资产 | 指 | 老白干酒发行股份及支付现金购买丰联酒业控股集团有限公司100%股权 |
| 本次发行股份购买资产 | 指 | 老白干酒向交易对方以发行股份为对价购买丰联酒业控股集团有限公司股权 |
| 募集配套资金 | 指 | 老白干酒向不超过10名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金 |
| 交易标的、标的资产 | 指 | 丰联酒业控股集团有限公司100%股权 |
| 丰联酒业、目标公司 | 指 | 丰联酒业控股集团有限公司，曾用名丰联酒业控股有限公司 |
| 交易对方 | 指 | 佳沃集团有限公司、西藏君和聚力投资合伙企业(有限合伙)、汤捷、方焰、谭小林 |
| 发行股份购买资产之交易对方、业绩承诺补偿方 | 指 | 佳沃集团有限公司、西藏君和聚力投资合伙企业(有限合伙) |
| 联想控股 | 指 | 联想控股股份有限公司，为香港联交所主板上市公司 |
| 联想控股(天津) | 指 | 联想控股(天津)有限公司，联想控股下属企业 |
| 佳沃集团 | 指 | 佳沃集团有限公司，曾用名佳沃有限公司，丰联酒业控股股东，联想控股下属企业 |
| 君和聚力 | 指 | 西藏君和聚力投资合伙企业(有限合伙)，丰联酒业少数股东之一 |
| 聚首创业 | 指 | 达孜聚首创业投资管理合伙企业(有限合伙)，君和聚力有限合伙人 |
| 安徽文王 | 指 | 安徽文王酿酒股份有限公司，丰联酒业下属企业 |
| 文王酒类 | 指 | 安徽省临泉县文王酒类有限公司，丰联酒业下属企业 |
| 承德乾隆醉 | 指 | 承德乾隆醉酒业有限责任公司，丰联酒业下属企业 |
| 聚鑫贸易 | 指 | 承德聚鑫贸易有限责任公司，丰联酒业下属企业 |
| 湖南武陵 | 指 | 湖南武陵酒有限公司，丰联酒业下属企业 |
| 武陵酒销售 | 指 | 湖南武陵酒销售有限公司，丰联酒业下属企业 |
| 武陵电子商务 | 指 | 湖南武陵电子商务有限公司，丰联酒业下属企业 |
| 孔府家酿造 | 指 | 曲阜孔府家酒酿造有限公司，丰联酒业下属企业 |
| 曲阜孔府家 | 指 | 曲阜孔府家酒业有限公司，丰联酒业下属企业 |

| | | |
|-------------------|---|---|
| 隆纪餐饮 | 指 | 承德隆纪餐饮服务有限公司，丰联酒业下属企业 |
| 珠源商贸 | 指 | 承德珠源商贸有限公司，丰联酒业下属企业 |
| 曲阜儒诚 | 指 | 曲阜儒诚投资有限公司，丰联酒业下属企业 |
| 丰联志同商贸 | 指 | 天津丰联志同商贸有限公司，丰联酒业下属企业 |
| 拉萨吸引力 | 指 | 拉萨吸引力营销策划有限公司，丰联酒业下属企业 |
| 丰联营销策划 | 指 | 天津丰联营销策划有限公司，丰联酒业下属企业 |
| 万嘉商贸 | 指 | 临泉县万嘉商贸有限公司，丰联酒业原下属企业，于2017年5月对外转让 |
| 方兴公司 | 指 | 曲阜市方兴城市建设经营有限公司 |
| 孔子旅游集团 | 指 | 曲阜孔子旅游（集团）有限公司 |
| 文化旅游集团 | 指 | 曲阜文化旅游发展投资（集团）有限公司 |
| 华能贵诚 | 指 | 华能贵诚信托有限公司 |
| 独立财务顾问、国泰君安 | 指 | 国泰君安证券股份有限公司 |
| 审计机构、亚太会计师 | 指 | 亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙） |
| 法律顾问、通商律师 | 指 | 北京市通商律师事务所 |
| 评估机构、中企华评估 | 指 | 北京中企华资产评估有限责任公司 |
| 《框架协议》 | 指 | 《河北衡水老白干酒业股份有限公司与佳沃集团有限公司、西藏君和聚力投资合伙企业（有限合伙）、汤捷、方焰、谭小林之发行股份及支付现金购买资产框架协议》 |
| 《发行股份及支付现金购买资产协议》 | 指 | 《河北衡水老白干酒业股份有限公司与佳沃集团有限公司、西藏君和聚力投资合伙企业（有限合伙）、汤捷、方焰、谭小林之附条件生效的发行股份及支付现金购买资产协议》 |
| 《业绩承诺及补偿框架协议》 | 指 | 《河北衡水老白干酒业股份有限公司与佳沃集团有限公司、西藏君和聚力投资合伙企业（有限合伙）、汤捷、方焰、谭小林之附生效条件的业绩承诺及补偿框架协议》 |
| 《业绩承诺及补偿协议》 | 指 | 《河北衡水老白干酒业股份有限公司与佳沃集团有限公司、西藏君和聚力投资合伙企业（有限合伙）、汤捷、方焰、谭小林之附条件生效的业绩承诺及补偿协议》 |
| 《证券法》 | 指 | 《中华人民共和国证券法》 |
| 《重组管理办法》 | 指 | 《上市公司重大资产重组管理办法》 |
| 《重组若干规定》 | 指 | 《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》 |
| 《收购管理办法》 | 指 | 《上市公司收购管理办法》 |
| 《证券发行管理办法》 | 指 | 《上市公司证券发行管理办法》 |
| 《非公开发行实施细则》 | 指 | 《上市公司非公开发行股票实施细则》 |
| 《上市规则》 | 指 | 《上海证券交易所股票上市规则》 |
| 《准则第26号》 | 指 | 《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号—— |

| | | |
|----------------------|---|---|
| | | 上市公司重大资产重组》 |
| 报告期、最近两年及一期 | 指 | 2015年、2016年、2017年1-9月 |
| 元、万元、亿元 | 指 | 人民币元、人民币万元、人民币亿元 |
| 审计基准日 | 指 | 为实施本次重组而对标的资产进行审计所选定的基准日，即2017年9月30日 |
| 评估基准日 | 指 | 为实施本次重组而对标的资产进行评估所选定的基准日，即2017年2月28日 |
| 发行股份购买资产定价基准日 | 指 | 老白干酒第六届董事会第六次会议决议公告日 |
| 募集配套资金定价基准日 | 指 | 本次重组募集配套资金非公开发行股票发行期的首日 |
| 交割日 | 指 | 《发行股份及支付现金购买资产协议》生效后，交易各方共同以书面方式确定的标的资产进行交割的日期。自交割日起，标的资产的所有权利、义务和风险转移至老白干酒 |
| 本次发行结束之日、本次发行结束并上市之日 | 指 | 老白干酒本次购买资产发行的股份登记至交易对方在中国证券登记结算有限责任公司开立的股票账户之日 |
| 过渡期间 | 指 | 自评估基准日（不包括基准日当日）起至交割日（包括交割日当日）止的期间 |
| 损益归属期间 | 指 | 自评估基准日（不包括基准日当日）至交割日当月月末的期间 |
| 中国证监会 | 指 | 中国证券监督管理委员会 |
| 上交所 | 指 | 上海证券交易所 |
| 国务院国资委 | 指 | 国务院国有资产监督管理委员会 |
| 河北省国资委 | 指 | 河北省人民政府国有资产监督管理委员会 |
| 衡水市国资委 | 指 | 衡水市人民政府国有资产监督管理委员会 |
| 衡水市工信局 | 指 | 衡水市工业和信息化局 |
| 衡水市建投集团 | 指 | 衡水市建设投资集团有限公司 |
| 工作日 | 指 | 除法定节假日以外的中国法定工作时间 |

第一章 本次交易概况

一、交易背景及目的

(一) 交易背景

1、我国白酒行业进入深度调整期，新竞争秩序正在重构

自 2012 年以来随着宏观经济形势和政策环境变化，同时受“八项规定”、“六项禁令”等政策严格限制“三公消费”及部队禁止饮酒活动等因素影响，我国白酒市场需求呈现削弱趋势，白酒行业整体经营业绩增速显著放缓，同时我国白酒行业集中度较低，产能过剩严重，市场竞争加剧，优胜劣汰加速，行业进入了深度调整期，白酒行业“十三五”期间并购大潮持续进行，并购步伐加快。

白酒是中国人情感交流、生活礼节的重要载体，在经济、社会、文化交融中发挥强大作用。伴随中国消费水平提升、消费层次移动、消费需求升级、消费市场细分，白酒企业分化态势也将继续，行业集中度将进一步提高，新的竞争秩序正在逐步重构，白酒行业已经出现回暖迹象。优势白酒企业由于具有出众的品牌力和产品力，同时也在发展中积累了大量资金实力，因此在开展横向并购整合方面具有明显优势，国内白酒企业未来或迎来梯次重排，品牌集中度将会越来越高。

拥有较强品牌和渠道竞争优势的白酒企业应当把握住行业深度调整、挤压式竞争阶段机会，通过收购区域白酒企业，针对不同区域、不同市场、不同消费群体需求，通过研发丰富多样、个性鲜明、多元化与差异化组合的产品结构，为消费者提供更广阔的选择空间，提升市场份额和综合竞争力。

2、相关政策鼓励上市公司通过资产重组以实现资源优化配置

2014 年 3 月，国务院发布《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》（国发[2014]14 号），明确提出：“兼并重组是企业加强资源整合、实现快速发展、提高竞争力的有效措施，是化解产能严重过剩矛盾、调整优化产业结构、提高发展质量效益的重要途径。”同年 5 月，国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17 号），明确提出：“充分发挥

资本市场在企业并购重组过程中的主渠道作用，强化资本市场的产权定价和交易功能，拓宽并购融资渠道，丰富并购支付方式。尊重企业自主决策，鼓励各类资本公平参与并购，破除市场壁垒和行业分割，实现公司产权和控制权跨地区、跨所有制顺畅转让”。

我国白酒行业集中度较低，在产能规模、产品数量、品牌种类、生产厂家等方面严重过剩，市场竞争激烈。优势白酒企业并购，将对白酒行业产能整合和市场流通秩序规范发挥积极影响，促进我国白酒行业集约化发展和区域白酒企业良性互动。

3、全面深化国有企业改革为优质国有资产改革带来新的契机

十八届三中全会的召开，拉开了本轮国企改革的序幕。发挥国有经济主导作用，不断增强国有经济活力、控制力、影响力，推动国有企业完善现代企业制度等，成为本轮国资国企改革的目标和要求。

在中国国有企业改革座谈会上，习近平总书记、李克强总理对国有企业改革作出重要指示。习近平总书记强调，国有企业是壮大国家综合实力、保障人民共同利益的重要力量，必须理直气壮做强做优做大，不断增强活力、影响力、抗风险能力，实现国有资产保值增值。李克强总理作出批示指出，长期以来，国有企业为推动经济社会发展、提升综合国力作出了重大贡献。当前，面对新常态、新形势，要认真贯彻党中央、国务院决策部署，牢固树立新发展理念，坚持不懈推动国有企业改革，积极推进建立现代企业制度和完善的法人治理结构，遵循市场规律，瘦身健体提质增效，淘汰过剩落后产能，以推动供给侧结构性改革。

4、上市公司与丰联酒业之间具有较强的协同效应

公司是国内白酒生产骨干企业和生产规模最大的老白干香型白酒企业，在华北地区具有较高的知名度、美誉度和市场占有率，生产规模和销售收入在河北省白酒行业内处于领先地位。丰联酒业拥有承德乾隆醉、安徽文王、曲阜孔府家及湖南武陵四个区域性白酒企业，是联想控股旗下专事经营与管理优质酒水品牌的

公司。同为白酒生产和销售公司，公司和丰联酒业在产品类型、销售区域、销售客户、技术研发等多方面都有较强的协同效应。

在产品方面，本次交易有助于上市公司丰富白酒产品线，从原本以老白干香型为主扩充至涵盖浓香型、酱香型等多种香型产品种类，从原本以衡水老白干系列、十八酒坊系列为主扩充至涵盖了板城烧锅系列、文王系列、孔府家系列以及武陵系列等多种价位产品结构。

在销售方面，本次交易将优化上市公司的销售渠道及客户结构，可凭借上市公司和丰联酒业在河北省内外拓展经验和客户以及在不同区域市场优势，整合和共享销售渠道，有助于双方在优势区域市场领域进一步发展，为产品市场占有率提供更大提升空间。

在生产研发方面，本次交易不仅为上市公司带来绵甜浓香型、优雅酱香型白酒酿造技术，同时吸收目标公司富有多年生产研发经验的团队后，能进一步强化上市公司生产研发实力。

综合而言，通过本次重组，上市公司和目标公司将产生协同效应，将助力上市公司从河北地区白酒龙头企业，升级成为精耕夯实河北市场、有序布局省外区域市场的白酒龙头企业，使公司在综合实力、行业地位和核心竞争力等方面得到有效强化，进一步提升公司持续盈利能力，为股东创造更多的投资回报。

（二）交易目的

1、把握行业深度调整期，深入贯彻落实国有企业改革，做强做优做大国有企业

国有企业是壮大国家综合实力、保障人民公共利益的重要力量，必须理直气壮做强做优做大，不断增强活力、影响力、抗风险能力。公司生产规模和销售收入在河北省白酒行业内处于领先地位，是衡水市重点国有企业。

白酒产业具有明显市场阈值特征。全新白酒产品或区域市场从投入产品到实现收入需要经历较长培育周期，由于行业激烈竞争和规模效应，导致在收入达到一定规模前，较难为企业带来实际盈利效果。在白酒行业深度调整期间，公司遵

循产业整合思路进行同行业之间并购,是实现公司跨越式发展最为快速有效的解决方式。首先,通过并购重组区域白酒企业可以获得稳固的区域市场、销售体系以及经验丰富的技术和管理人员,从而降低渠道费用,提高自主创新能力。其次,通过并购重组区域白酒企业可以大幅提升企业经营规模、行业地位、市场占有率,发挥规模化效益,寻求利益最大化。

因此,通过同行业并购和产业整合,可以快速聚集已经具有竞争优势的区域白酒企业,提升企业竞争力,形成行业龙头集聚效应,有利于做强做优做大国有企业。

2、优化上市公司产品结构,提升上市公司市场规模,强化上市公司行业地位

我国白酒市场中浓香型白酒约占全部白酒市场份额的70%。公司产品以老白干香型为主,近年来市场发展迅速,但在冀北、冀中地区仍面临承德乾隆醉、山庄老酒等品牌的激烈竞争,省外市场仍处于布局阶段。

丰联酒业拥有承德乾隆醉、安徽文王、曲阜孔府家及湖南武陵四个区域性白酒企业,白酒产品覆盖浓香型板城烧锅系列、绵甜浓香型文王系列、浓香型孔府家系列以及优雅酱香型武陵系列等多种香型、多种价位。

承德乾隆醉生产的浓香型板城烧锅酒在冀北、冀中市场具有较高品牌认知度和良好的群众消费基础,在承德地区具有绝对市场份额。本次交易后,公司通过并购整合承德乾隆醉,可充分利用其在冀北、冀中市场较高的品牌认知度和良好的群众消费基础,同时释放老白干酒与承德乾隆醉在企业文化和经营理念、品牌、销售渠道、组织和团队、财务管理等方面的协同效应,实现区域互补、香型互补,提高市场集中度和公司竞争能力,凸显公司在河北白酒市场的龙头企业优势,为长期深耕河北白酒市场打下坚实基础,促进河北省白酒市场良性互动。

丰联酒业下属安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府家不仅在区域市场具有显著优势,而且凭借各自深厚的文化底蕴,在各地区乃至全国具有较高的品牌认知度。本次交易后,公司通过立足河北,布局山东、安徽、湖南,可深度聚焦省内市场,

有序拓展省外市场，以市场为导向，加大产品调整结构力度，坚持质量经营、品牌经营，稳步提高公司白酒事业的发展格局和整体实力，将“衡水老白干”做名、做强、做大、做久，最终打造成具有全国影响力和竞争力的白酒知名品牌。

3、提升智能智慧酿造水平，探索互联网+营销模式，公司转型升级奠定基础

联想控股为中国领先的多元化投资集团、中国科技企业发展的杰出代表。公司将通过本次交易构建与联想控股战略合作，将借鉴和学习联想信息化经验，进一步通过先进工业智能化提升白酒酿造水平，实现白酒酿造智能化。同时，公司将借助湖南武陵创新销售模式，在传统营销渠道基础上，进一步探索互联网+营销模式，充分利用移动通信和互联网的便利和快捷，借助彩信、短信、微信、APP、WAP、二维码等移动终端+互联网灵活性、互动性和精准度，实现网络平台销售；借助孔府家酒海外市场优势，以全球化视野布局未来，切实把握一带一路战略机遇，推动中国白酒国际化，向全世界传播中国酒文化。

4、提高上市公司盈利能力及抗风险能力

本次交易完成后，上市公司经营状况、生产能力、资产质量、持续盈利能力以及未来发展空间将得到进一步提升。对来自于白酒行业周期、宏观经济周期的风险，上市公司将受益于产品结构优化及更多的区域市场等因素，在抗风险能力上得到进一步加强，从而为上市公司全体股东，尤其是中小股东的利益带来更有力的保障。

二、本次交易决策过程

2017年4月10日，丰联酒业召开股东会并通过决议全体股东同意向上市公司出售丰联酒业100%股权并相互放弃优先受让权；

2017年4月20日，佳沃集团召开股东会并通过决议同意向上市公司出售其持有的丰联酒业79.71%股权；

2017年4月20日,君和聚力召开合伙人会议并通过决议同意向上市公司出售其持有的丰联酒业20%股权;

2017年4月20日,上市公司与交易对方签署《框架协议》;

2017年4月20日,上市公司第六届董事会第三次会议审议通过老白干酒发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案及相关议案;

2017年10月12日,上市公司收到商务部反垄断局出具的《不实施进一步审查通知》(商反垄初审函[2017]第256号),对上市公司收购丰联酒业股权案不实施进一步审查,从即日起可以实施集中;

2017年11月6日,上市公司第六届董事会第六次会议审议通过《关于继续推进本次重大资产重组的议案》。

2017年11月10日,衡水市国有资产管理办公室完成对本次交易标的资产评估报告的备案;

2017年11月15日,上市公司与交易对方签署《发行股份及支付现金购买资产协议》;

2017年11月15日,上市公司第六届董事会第七次会议审议通过老白干酒发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)及相关议案;

2017年11月22日,本次重组获得河北省国资委批准;

2017年12月1日,上市公司2017年第一次临时股东大会审议通过本次重组相关事项;

2018年3月20日,本次重组取得中国证监会核准。

三、本次交易具体方案

本次交易总体方案包括：（1）发行股份及支付现金购买资产；（2）募集配套资金。本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，但募集配套资金以发行股份及支付现金购买资产的成功为前提和实施条件。

（一）交易对方及交易标的

上市公司拟发行股份及支付现金向佳沃集团、君和聚力、汤捷、方焰、谭小林购买丰联酒业 100%股权。交易完成后，丰联酒业将成为上市公司全资子公司。

（二）交易作价及定价依据

根据中企华评估出具的《资产评估报告》（中企华评报字（2017）第 3608 号），以 2017 年 2 月 28 日为评估基准日，选取资产基础法及收益法对丰联酒业全部股东权益价值进行评估，并选取收益法评估结果作为评估结论，具体评估结果如下表所示：

单位：万元

| 评估方法 | 净资产 | 评估值 | 增值幅度 | 增值率 |
|-------|-----------|------------|-----------|---------|
| 资产基础法 | 48,650.79 | 135,827.83 | 87,177.04 | 179.19% |
| 收益法 | 48,650.79 | 139,913.47 | 91,262.68 | 187.59% |

注：上表中净资产为丰联酒业母公司口径净资产账面值。

上述评估结果已经衡水市国有资产管理办公室备案。

本次交易中，标的资产交易价格以具有证券期货业务资格的资产评估机构出具并经衡水市国有资产管理办公室备案的评估报告确认的评估结果为依据，经交易双方协商一致，确认丰联酒业 100%股权作价为 139,900.00 万元。

中企华评估出具了《资产评估报告》（中企华评报字（2017）第 4510 号），以 2017 年 9 月 30 日为评估基准日，选取资产基础法及收益法对丰联酒业全部股东权益价值进行评估，并选取收益法评估结果作为评估结论，具体评估结果如下表所示：

单位：万元

| 评估方法 | 净资产 | 评估值 | 增值幅度 | 增值率 |
|-------|-----------|------------|-----------|---------|
| 资产基础法 | 53,777.28 | 136,995.30 | 83,218.02 | 154.75% |
| 收益法 | 53,777.28 | 141,228.31 | 87,451.03 | 162.62% |

注：上表中净资产为丰联酒业母公司口径净资产账面值。

根据上述补充评估结果，本次交易标的资产在前后两次评估基准日之间不存在估值减值的情形。同时，根据本次交易有关协议约定，目标公司在过渡期间所产生的累积利润为正数，则该利润所形成的权益归上市公司享有。因此，标的资产仍选用2017年2月28日为评估基准日的评估结果作为定价依据，本次补充评估结果不影响本次交易定价，本次重组交易作价不变。上述安排有利于维护上市公司及中小股东权益，有利于顺利继续推进本次重大资产重组。

（三）交易对价支付方式

本次交易对价由上市公司以发行股份及支付现金方式支付，其中，以现金方式支付对价61,900.00万元，以股份方式支付对价78,000.00万元，股份发行价格为20.71元/股，发行股份数为37,662,964股。上述股份发行价格及发行股份数量已根据《2016年度公司利润分配方案》实施情况进行了相应调整。

上市公司向交易对方支付的现金和股票对价具体情况如下表所示：

| 序号 | 交易对方 | 持有丰联酒业股份金额 (万元) | 交易对价 (万元) | 现金对价 (万元) | 股份对价 (万元) | 股份对价数量 (股) |
|----|------|--------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 1 | 佳沃集团 | 136,500.96 | 111,511.54 | 49,157.22 | 62,354.32 | 30,108,314 |
| 2 | 君和聚力 | 34,250.24 | 27,980.00 | 12,334.32 | 15,645.68 | 7,554,650 |
| 3 | 汤捷 | 300.00 | 245.08 | 245.08 | - | - |
| 4 | 方焰 | 120.00 | 98.03 | 98.03 | - | - |
| 5 | 谭小林 | 80.00 | 65.35 | 65.35 | - | - |
| 合计 | | 171,251.20 | 139,900.00 | 61,900.00 | 78,000.00 | 37,662,964 |

（四）发行股份及支付现金购买资产

1、上市公司发行股份的具体方案

（1）定价基准日及发行价格

本次购买资产所发行股份定价基准日原为上市公司审议本次重组首次董事会决议公告日，即第六届董事会第三次会议决议公告日。

根据《重组管理办法》、《重组若干规定》及上交所《上市公司重大资产重组信息披露及停复牌业务指引》的相关要求，如果未能在董事会后 6 个月内发出召开股东大会审议重组方案的通知，公司应当及时申请停牌，并重新召开董事会审议发行股份购买资产事项，并以该次董事会决议公告日作为发行股份的定价基准日。因此，公司于 2017 年 11 月 6 日召开第六届董事会第六次会议审议了《关于继续推进本次重大资产重组的议案》，本次购买资产所发行股份的定价基准日调整为公司第六届董事会第六次会议决议公告日。

根据《重组管理办法》第四十五条，“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一”。

本次购买资产所发行股份定价基准日前 20 个交易日、前 60 个交易日、前 120 个交易日上市公司股票交易均价具体情况如下表所示：

单位：元/股

| 股票交易均价计算区间 | 交易均价 | 交易均价的 90% |
|------------|-------|-----------|
| 前 20 个交易日 | 23.18 | 20.86 |
| 前 60 个交易日 | 24.40 | 21.96 |
| 前 120 个交易日 | 24.40 | 21.96 |

注：上表所称交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

在充分考虑上市公司股票市盈率及同行业上市公司估值水平的基础上，对标的资产盈利能力及估值水平进行了综合判断，同时在兼顾各方利益情况下，上市公司通过与交易对方充分磋商，本次购买资产股份发行价格确定为定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 90%，为 20.86 元/股。

鉴于自审议本次重组首次董事会会议（即第六届董事会第三次会议）决议公告日至第六届董事会第六次会议决议公告日期间上市公司股票持续停牌，调整后本次重组购买资产股份发行价格仍为 20.86 元/股。上述必要调整符合《重组管理办法》、《重组若干规定》及上交所《上市公司重大资产重组信息披露及停复牌

业务指引》等法律法规的要求，有利于维护公司全体股东利益，本次重大资产重组方案无实质性变更，有利于顺利继续推进本次重大资产重组。

若在上市公司关于本次发行股份及支付现金购买资产的首次董事会决议公告日至本次发行日期间，上市公司发生分红、配股、资本公积转增股本等除权、除息事项，发行价格和发行数量也随之进行调整，发行价格的调整公式如下：

派送股票股利或资本公积转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A\times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P0$ 为调整前有效的发行价格， n 为该次送股率或转增股本率， k 为配股率， A 为配股价， D 为该次每股派送现金股利， $P1$ 为调整后有效的发行价格。

根据公司于 2017 年 6 月 29 日召开的 2016 年度股东大会审议通过的《2016 年度公司利润分配方案》，公司 2016 年度利润分配方案为：以 2016 年 12 月 31 日总股本 438,060,173 股为基数向全体股东每 10 股派现金 1.5 元（含税），共计分配现金股利 65,709,025.95 元。本次购买资产股份发行价格调整为 20.71 元/股。

上述定价依据及发行价格已经公司股东大会批准。

（2）发行数量

按照发行价格 20.71 元/股、股份对价金额 78,000 万元计算，上市公司本次向佳沃集团、君和聚力发行股份数量分别为 30,108,314 股、7,554,650 股，合计 37,662,964 股。若在上市公司关于本次发行股份及支付现金购买资产的首次董事会决议公告日至本次发行日期间，上市公司发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，发行价格和发行股份数量也随之进行调整。最终发行数量以中国证监会核准数量为准。上述发行股份数量已根据调整后的本次购买资产股份发行价格进行了相应调整。

(3) 股份锁定期

本次购买资产所发行股份完成之后，佳沃集团、君和聚力认购的股份限售期如下：

如果取得老白干酒本次发行的股份时，对于其用于认购老白干酒股份的资产持续拥有权益时间不足 12 个月，则自本次发行结束之日起 36 个月内，不得转让所认购的老白干酒股份。

如果取得老白干酒本次发行的股份时，对于其用于认购老白干酒股份的资产持续拥有权益时间已满 12 个月，自本次发行结束并上市之日起 12 个月内不转让；自该等法定限售期届满之日起及之后每满 12 个月，应当按照 4:3:3 分期解锁，即：①自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 12 个月届满之日，则交易对方本次取得的老白干酒股票总数的 40%可解除锁定；②自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 24 个月届满之日，则交易对方本次取得的老白干酒股票总数的 30%可解除锁定；③自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 36 个月届满之日且交易对方对业绩承诺补偿义务（若有）履行完毕之日（若无业绩补偿义务，则为关于承诺业绩的专项审计报告公告之日）（以较晚者为准），则交易对方本次取得的老白干酒股票总数的 30%可解除锁定。

2、上市公司支付现金的具体方案

本次交易预计向交易对方支付现金对价共计人民币 61,900.00 万元，其中对汤捷、方焰、谭小林一次性支付，对佳沃集团、君和聚力按照 7:1:2 分期支付，即：①在本次交易获得中国证监会核准后六十日内，老白干酒向交易对方支付第一期现金，即人民币 43,452.54 万元，其中老白干酒向佳沃集团支付人民币 34,410.05 万元，老白干酒向君和聚力支付人民币 8,634.02 万元，老白干酒向汤捷支付人民币 245.08 万元，老白干酒向方焰支付人民币 98.03 万元，老白干酒向谭小林支付人民币 65.35 万元；②自本次交易获得中国证监会核准后 24 个月届满之日，老白干酒向交易对手支付第二期现金，即 6,149.15 万元，其中老白干酒向佳沃集团支付人民币 4,915.72 万元，老白干酒向君和聚力支付人民币 1,233.43 万元；③自本次交易获得中国证监会核准后 36 个月届满之日且交易对方对业绩

承诺补偿义务（若有）履行完毕之日（若无业绩补偿义务，则为关于业绩承诺的专项审计报告公告之日）（以上述二者较晚者为准），老白干酒向交易对方支付第三期现金，即 12,298.31 万元，其中老白干酒向佳沃集团支付人民币 9,831.44 万元，老白干酒向君和聚力支付人民币 2,466.86 万元。

具体支付进度及金额如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 交易对方 | 第一期 | 第二期 | 第三期 | 合计 |
|----|------|-----------|----------|-----------|-----------|
| 1 | 佳沃集团 | 34,410.05 | 4,915.72 | 9,831.44 | 49,157.22 |
| 2 | 君和聚力 | 8,634.02 | 1,233.43 | 2,466.86 | 12,334.32 |
| 3 | 汤捷 | 245.08 | - | - | 245.08 |
| 4 | 方焰 | 98.03 | - | - | 98.03 |
| 5 | 谭小林 | 65.35 | - | - | 65.35 |
| 合计 | | 43,452.54 | 6,149.15 | 12,298.31 | 61,900.00 |

（五）募集配套资金

1、募集配套资金金额

上市公司拟非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 4.00 亿元，不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%。

2、发行方式及发行对象

本次募集配套资金股份发行方式为非公开发行，面向符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、资产管理公司、保险机构投资者、其它境内法人投资者和自然人等特定对象，最终发行对象将不超过 10 名。证券投资基金管理公司以其管理的 2 只以上基金认购的，视为一个发行对象。上述特定对象均以现金方式、以相同价格认购本次非公开发行股票。

3、定价方式及定价基准日

本次发行股份募集配套资金定价基准日为本次发行股份募集配套资金发行期的首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

最终发行价格将在本次募集配套资金获得中国证监会核准批文后,由公司董
事会根据股东大会授权,结合市场情况及根据发行对象申购报价情况,与本次募
集配套资金独立财务顾问协商确定。

本次配套募集资金发行定价基准日至发行日期间如有分红、配股、资本公积
转增股本等除权、除息事项,将相应调整本次配套募集资金发行价格。

4、发行数量

上市公司向不超过 10 名特定对象发行股份募集配套资金不超过 4.00 亿元,
且募集配套资金拟发行的股份数量不超过本次交易前总股本的 20%,具体发行数
量将在本公司取得中国证监会关于本次发行的核准批文后,按照《非公开发行实
施细则》等相关规定,根据询价结果由本公司董事会根据股东大会的授权与本次
交易的独立财务顾问协商确定。

5、股份锁定期

本次募集配套资金采用询价方式发行,募集配套资金投资者所认购的股份自
本次募集配套资金发行结束之日起十二个月内不得转让。本次募集配套资金发行
完成后,由于上市公司送红股、转增股本等原因增加的公司股份,亦应遵守上述
约定。限售期满后,按中国证监会及上交所的有关规定执行。若监管机构对募集
配套资金股票发行对象的限售期进行调整,则公司对本次募集配套资金发行股票
的限售期也将作相应调整。

6、募集资金用途

本次发行股份募集配套资金拟用于向交易对方支付购买丰联酒业股权部分
现金对价。

募集资金到位后,如实际募集资金净额少于拟使用募集资金总额,不足部分
由上市公司自筹资金解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致,上
市公司可根据实际情况以自筹资金先行投入,待募集资金到位后再予以置换。

四、本次重组对上市公司影响的简要介绍

(一) 对上市公司股权结构的影响

截至本报告书签署日，上市公司总股本为 438,060,173 股。按照本次发行股份购买资产的发行股数 37,662,964 股测算，假设上市公司以 20.71 元/股价格（具体发行价格不低于发行期首日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%、竞价确定）发行股份募集配套资金 4.00 亿元，则本次交易完成前后上市公司股权结构变动情况如下表所示：

单位：万股

| 股东名称 | 本次交易前 | | 本次交易后 (不考虑募集配套 资金) | | 本次交易后 (考虑募集配套资 金) | |
|-----------------------|------------------|-------------|--------------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | 持股数量 | 持股比 例 | 持股数量 | 持股比 例 | 持股数量 | 持股比 例 |
| 老白干集团 | 12,637.03 | 28.85% | 12,637.03 | 26.56% | 12,637.03 | 25.53% |
| 北京泰宇德鸿投资 中心(有限合伙) | 2,187.37 | 4.99% | 2,187.37 | 4.60% | 2,187.37 | 4.42% |
| 北京航天产业投资 基金(有限合伙) | 2,187.37 | 4.99% | 2,187.37 | 4.60% | 2,187.37 | 4.42% |
| 定增盛世添富牛 37 号资产管理计划 | 1,575.97 | 3.60% | 1,575.97 | 3.31% | 1,575.97 | 3.18% |
| 鹏华基金增发精选 1 号资产管理计划 | 1,493.81 | 3.41% | 1,493.81 | 3.14% | 1,493.81 | 3.02% |
| 第一期员工持股计 划 | 1,361.50 | 3.11% | 1,361.50 | 2.86% | 1,361.50 | 2.75% |
| 衡水京安集团有限 公司 | 925.00 | 2.11% | 925.00 | 1.94% | 925.00 | 1.87% |
| 其他公众股东 | 21,437.97 | 48.94% | 21,437.97 | 45.07% | 21,437.97 | 43.31% |
| 佳沃集团 | - | - | 3,010.83 | 6.33% | 3,010.83 | 6.08% |
| 君和聚力 | - | - | 755.47 | 1.59% | 755.47 | 1.53% |
| 募集配套资金对方 合计 | - | - | - | - | 1,931.43 | 3.90% |
| 总股本 | 43,806.02 | 100% | 47,572.31 | 100% | 49,503.75 | 100% |

本次交易前，老白干集团持有上市公司 28.85% 股份，为公司控股股东；衡水市财政局为公司实际控制人。假设不考虑募集配套资金因素，按照标的资产交易作价、上市公司股份发行价格初步测算，本次交易完成后，老白干集团持有公司 26.56% 股份，仍为公司控股股东；衡水市财政局仍为公司实际控制人。本次交易前后，上市公司控股股东、实际控制人未发生变更。

(二) 对上市公司主要财务指标的影响

根据经亚太会计师审阅的上市公司最近一年及一期的备考财务报告,本次重组前后上市公司主要财务数据及指标如下表所示:

单位:万元

| 财务指标 | 2016 年末/2016 年度 | | 增幅 |
|---------------|--------------------------|------------|--------|
| | 交易前 (实现数) | 交易后 (备考数) | |
| 总资产 | 320,431.09 | 623,034.51 | 94.44% |
| 归属于母公司所有者权益 | 160,722.36 | 236,137.74 | 46.92% |
| 营业收入 | 243,833.26 | 356,597.43 | 46.25% |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 11,084.33 | 11,911.25 | 7.46% |
| 资产负债率 (%) | 49.84 | 61.86 | 24.11% |
| 每股净资产 (元/股) | 3.67 | 4.96 | 35.15% |
| 基本每股收益 (元/股) | 0.2500 | 0.2504 | 0.16% |
| 财务指标 | 2017 年 9 月末/2017 年 1-9 月 | | 增幅 |
| | 交易前 (实现数) | 交易后 (备考数) | |
| 总资产 | 289,922.46 | 573,938.43 | 97.96% |
| 归属于母公司所有者权益 | 166,357.86 | 245,537.19 | 47.60% |
| 营业收入 | 172,913.99 | 264,991.37 | 53.25% |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 11,667.62 | 15,431.58 | 32.26% |
| 资产负债率 (%) | 42.62 | 56.96 | 33.66% |
| 每股净资产 (元/股) | 3.80 | 5.16 | 35.79% |
| 基本每股收益 (元/股) | 0.2700 | 0.3244 | 20.15% |

注:资产负债率=期末负债总额/期末资产总额;每股净资产=期末所有者权益/期末实收股本;基本每股收益=归属于母公司普通股股东的当期合并净利润/当期发行在外普通股的算术加权平均数

如上表所示,本次交易完成后,随着标的资产的注入,上市公司的资产规模及业务规模大幅增加,总资产、净资产及营业收入指标均较本次交易前实现了较大增长,上市公司资产质量和收益能力整体上得到提升。

五、本次重组构成重大资产重组

根据上市公司、丰联酒业 2016 年经审计财务数据以及交易作价情况,相关财务比例计算如下表所示:

单位:万元

| 项目 | 丰联酒业 | 交易金额 | 标的资产指标 选取 | 上市公司 | 占比 |
|------|------------|------------|--------------|------------|--------|
| 资产总额 | 200,099.62 | 139,900.00 | 200,099.62 | 320,431.09 | 62.45% |
| 资产净额 | 42,588.81 | | 139,900.00 | 160,722.36 | 87.04% |
| 营业收入 | 112,764.18 | - | 112,764.18 | 243,833.25 | 46.25% |

注：丰联酒业的资产净额为丰联酒业合并口径归属于母公司所有者权益账面价值；丰联酒业的股权交易金额高于丰联酒业的资产净额，因此根据《重组管理办法》的相关规定，资产净额以丰联酒业的股权交易金额为依据。

根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成上市公司重大资产重组。同时，本次重组属于《重组管理办法》规定的上市公司发行股份购买资产的情形，需要提交中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核。

六、本次重组构成关联交易

本次交易前，各交易对方及其一致行动人未直接或者间接持有上市公司 5% 以上股份，未担任上市公司的董事、监事或高级管理人员，也并非上市公司关联自然人关系密切家庭成员，与上市公司之间不存在关联关系。

本次交易完成后，交易对方佳沃集团持有上市公司股份的比例预计将超过 5%。根据《上市规则》相关规定，佳沃集团为上市公司的潜在关联方，因此，本次交易构成关联交易。

七、本次重组不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市

本次交易前，老白干集团持有上市公司 12,637.03 万股、持股比例为 28.85%，为公司控股股东。衡水市建投集团持有老白干集团 100% 的股权，衡水市财政局持有衡水市建投集团 100% 的股权，衡水市财政局为老白干酒的实际控制人。

本次交易完成后，不考虑本次募集配套资金，老白干集团持股比例为 26.56%；考虑本次募集配套资金（假设发行价格为 20.71 元/股），老白干集团持股比例为 25.53%。因此，本次交易完成后，上市公司控股股东仍为老白干集团，实际控制人仍为衡水市财政局。

2016 年 4 月，根据《中共河北省委办公厅、河北省人民政府办公厅关于印发〈衡水市人民政府职能转变和机构改革方案〉的通知》（冀办字[2015]15 号），老白干酒实际控制人由衡水市国资委变更为衡水市财政局。鉴于上述调整属于国有资产监督管理整体性调整，因此不涉及上市公司实际控制权变更。

截至本报告书签署日，上市公司在最近 60 个月内控制权未发生变更，且本次交易未导致上市公司控制权变更或主营业务发生根本变化。根据《重组管理办法》的相关规定，本次交易不构成重组上市。

八、本次重组推进的可行性和合规性

（一）中国证监会关于 A 股公司并购境外上市中资企业的政策情况

2017 年 11 月 3 日，中国证监会在例行新闻发布会上明确表示“为贯彻落实党的“十九大”精神，更好的支持供给侧结构性改革和创新型国家建设，增强金融服务实体经济能力，扩大开放，为经济结构优化做出应有贡献，需要境内境外两个市场更好地协调发挥作用。随着宏观经济稳中向好势头的不断巩固和金融市场环境的持续改善，A 股市场环境的不断优化和有效性的显著提高，同期境外主要市场持续上涨、吸引力增强，企业根据需求自主选择境内或境外市场，已具备条件作一些积极的制度安排和引导，支持市场认可的优质境外上市中资企业参与境内市场并购重组”。中国证监会重点支持符合国家产业战略发展方向、掌握核心技术、具有一定规模的优质境外上市中资企业参与 A 股公司并购重组。

（二）本次交易继续推进的可行性和合规性分析

1、本次交易概况

根据本报告书以及老白干酒与交易对方佳沃集团、君和聚力、汤捷、方焰、谭小林签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》，老白干酒拟通过发行股份及支付现金的方式向佳沃集团、君和聚力、汤捷、方焰、谭小林购买丰联酒业 100% 股权。交易完成后，丰联酒业将成为上市公司全资子公司。

本次重组方案交易双方均为中国境内企业或境内自然人，交易对方实际控制人联想控股亦为中国境内企业。本次交易不涉及外汇购付汇，不涉及向境外主体支付对价的情形，不会导致我国外汇储备外流，亦不涉及《关于进一步引导和规范境外投资方向指导意见的通知》（国办发〔2017〕74 号）中限制、禁止开展的投资项目。

2、本次重组不构成重组上市

本次交易前，老白干集团持有老白干酒 12,637.03 万股、持股比例 28.85%，为老白干酒第一大股东。衡水市建投集团持有老白干集团 100% 股权，衡水市财政局持有衡水市建投集团 100% 股权，衡水市财政局为老白干酒实际控制人。

本次交易完成后，不考虑募集配套资金，老白干集团持股比例为 26.56%，上市公司控股股东仍为老白干集团、实际控制人仍为衡水市财政局。

综上所述，本次交易构成上市公司重大资产重组，但未导致上市公司控制权变更或主营业务发生根本变化，因此不构成重组上市，亦不存在导致本次重组目标公司独立上市的情形。

3、本次重组不构成 H 股上市公司分拆资产或业务在国内上市

联想控股及丰联酒业 2016 年度/末主要财务数据对比如下表所示：

单位：亿元

| 2016 年度/末 | 联想控股* | 丰联酒业 | 占比 |
|--------------|----------|-------|-------|
| 资产总额 | 3,222.59 | 20.00 | 0.62% |
| 归属于母公司所有者权益 | 522.66 | 4.26 | 0.82% |
| 营业收入 | 2,947.46 | 11.28 | 0.38% |
| 归属于母公司所有者净利润 | 48.59 | 0.17 | 0.35% |

注：联想控股财务数据来源为联想控股 2016 年年度报告，系依据国际会计准则编制。

本次重组目标公司丰联酒业 2016 年末资产总额及归属于母公司所有者权益、2016 年度营业收入及归属于母公司所有者净利润占联想控股相应科目比例均在 1% 以下，不属于联想控股核心业务。联想控股通过本次重组将丰联酒业出售给老白干酒系白酒业务板块整体出售。本次交易完成后，联想控股通过佳沃集团间接持有老白干酒股份比例不超过 6.33%，不存在通过本次重组谋求上市公司控制权的情形。基于上述情况，根据《联想控股股份有限公司章程》及香港联交所的相关规定，本次重组的相关事宜无需联想控股董事会、股东大会审议，亦不构成《香港联交所上市规则—第 15 项应用指引》适用规定项下的分拆事项。

综上所述，本次重组方案遵守《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》及现行法律、法规的规定，上市公司继续推进本次重组事项具有可行性和合规性。

(三) 本次重组符合公司全体股东的合法权益

本次交易属于白酒行业横向整合。通过本次交易，上市公司和丰联酒业将整合双方在生产和市场上的优势资源，实现销售渠道共享，有效丰富产品种类，满足消费者多样化的市场需求，从而进一步提升业务利润空间，提升上市公司市场份额和综合竞争力，有利于老白干酒精耕夯实河北市场、有序布局省外区域市场，推进白酒产业供给侧结构性改革，更好地发挥资本市场服务实体经济的功能和作用。因此，本次重组将为上市公司中小股东创造更大利益，符合上市公司全体股东的合法权益。

第二章 上市公司基本情况

一、上市公司基本情况

| | |
|-----------|--|
| 中文名称: | 河北衡水老白干酒业股份有限公司 |
| 曾用名: | 河北裕丰实业股份有限公司 |
| 英文名称: | Hebei Hengshui Laobaigan Liquor Co., Ltd. |
| 上市地点: | 上海证券交易所 |
| 股票代码: | 600559 |
| 股票简称: | 老白干酒 |
| 法定代表人: | 刘彦龙 |
| 董事会秘书: | 刘勇 |
| 成立日期: | 1999年12月30日 |
| 上市时间: | 2002年10月29日 |
| 注册资本: | 43,806.0173万人民币 |
| 注册地址: | 河北省衡水市人民东路809号 |
| 统一社会信用代码: | 911311007216760190 |
| 经营范围: | 白酒的生产、销售;配制酒的生产、销售;猪的饲养、销售;饲料生产、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) |

二、上市公司设立及历次股权变动情况

(一) 设立及上市情况

1、1999年12月,公司成立

公司是经河北省人民政府《关于同意设立河北裕丰实业股份有限公司的批复》(冀股办[1999]45号)批准,由主发起人老白干集团和衡水京安集团有限公司联合衡水市陶瓷厂、河北农大高新技术开发总公司、中国磁记录设备天津公司、天津市天轻食品发酵开发公司共六家发起人以发起设立方式设立的股份有限公司。公司于1999年12月30日在河北省工商行政管理局注册登记(注册号为1300001001449 1/1),注册资本10,000万元,注册地为河北省衡水市。

公司设立时总股本为 10,000 万股，由各发起人出资形成。其中，老白干集团以其所属的河北衡水老白干酒厂和河北兴亚饲料厂的全部经营性资产投入，衡水京安集团有限公司以其所属的安平县京安规模养猪场的全部经营性资产（含持有的河北斯格种猪有限公司 42% 的权益）投入，其他发起人以货币资金投入。

1999 年 6 月，衡水资产评估公司受衡水京安集团有限公司委托，对其拟投入股份公司的资产进行评估，并于 1999 年 6 月 28 日出具了《安平县京安规模养猪场资产评估报告书》（衡资评字[1999]第 28 号）。经过评估，衡水京安集团有限公司委托评估的净资产账面值 47,149,064.58 元，评估价值 46,726,795.48 元，减值 422,269.10 元。评估结果获得河北省安平县国有资产管理局的确认。

1999 年 7 月，衡水资产评估公司受老白干集团委托，对其拟投入股份公司的资产进行评估，并于 1999 年 8 月 8 日出具了《衡水老白干酿酒（集团）有限公司资产评估报告书》（衡资评字[1999]第 44 号）。经过评估，老白干集团委托评估的净资产账面值 89,507,612.66 元，评估价值 93,066,147.71 元，增值 3,558,535.05 元。评估结果获得河北省衡水市国有资产管理局的确认。

1999 年 9 月 23 日，衡水市审计事务所对公司发起人的股本出资情况进行了验资，并出具了《验资报告》（衡审事验字（1999）第 085 号）。根据该验资报告，截至 1999 年 9 月 23 日，河北裕丰实业股份有限公司已收到发起人投入资本共计 141,492,943.19 元，其中股本 100,000,000.00 元、资本公积 41,492,943.19 元。

经河北省财政厅、河北省国有资产管理局以《关于河北裕丰实业股份有限公司国有股权管理方案的批复》（冀财管[1999]74 号）批准了公司国有股权管理方案，同意老白干集团以经评估的净资产 9,306.00 万元投入，按 1:0.7067 的比例折为 6,577.40 万股，由老白干集团持有，股权界定为国家股；衡水京安集团有限公司以经评估的净资产 4,672.00 万元投入，按相同比例折为 3,302.40 万股，由衡水京安集团有限公司持有，股权界定为国家股；衡水市陶瓷厂以现金 50.00 万元投入，按相同比例折为 35.34 万股，股权界定为国有法人股；其他三家发起人以现金共 120.00 万元投入，按相同比例共折为 85.00 万股，股权界定为法人股。

公司成立时股权结构如下表所示：

| 股东名称 | 股权性质 | 持股数(万股) | 所占比例 |
|---------------|--------|-----------|---------|
| 老白干集团 | 国家股 | 6,577.44 | 65.78% |
| 衡水京安集团有限公司 | 国家股 | 3,302.41 | 33.03% |
| 衡水市陶瓷厂 | 国有法人股 | 35.34 | 0.35% |
| 河北农大高新技术开发总公司 | 非国有法人股 | 35.34 | 0.35% |
| 中国磁记录设备天津公司 | 非国有法人股 | 35.34 | 0.35% |
| 天津市天轻食品发酵开发公司 | 非国有法人股 | 14.13 | 0.14% |
| 合计 | — | 10,000.00 | 100.00% |

2、2002年10月，公司首次公开发行股票

公司经中国证监会证监发行字[2002]91号文核准、上海证券交易所同意，于2002年10月14日通过上海证券交易所交易系统向社会公开发行人民币普通股（A股）4,000万股，股票简称为“裕丰股份”。此次发行后，公司股本增至14,000.00万元，公司于2002年10月22日在河北省工商行政管理局办理了变更登记，注册资本14,000.00万元。

公司上市前后股权结构变化如下表所示：

| 股份类别 | 发行前 | | 发行后 | |
|--------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 股数(万股) | 所占比例 | 股数(万股) | 所占比例 |
| 发起人 | 10,000.00 | 100.00% | 10,000.00 | 71.43% |
| 其中：国有股 | 9,915.00 | 99.16% | 9,915.00 | 70.82% |
| 法人股 | 85.00 | 0.85% | 85.00 | 0.61% |
| 社会公众股 | - | - | 4,000.00 | 28.57% |
| 合计 | 10,000.00 | 100.00% | 14,000.00 | 100.00% |

（二）上市后股本变动情况

1、2005年4月，股权转让

2005年4月12日，公司第一大股东老白干集团与河北省信息产业投资有限公司签署了《股权转让协议》。根据该协议，老白干集团将其持有的公司8,333,333股国有股（占公司总股本的5.95%）转让给河北省信息产业投资有限公司，转让价格为2.88元/股，转让价款总计2,400.00万元，股份性质变更为国有法人股。

2005年8月17日，国务院国资委出具《关于河北裕丰实业股份有限公司国有股转让有关问题的批复》（国资产权[2005]997号），同意上述股权转让事宜。

本次股权转让后，公司股权结构如下表所示：

| 股东名称 | 股权性质 | 持股数（万股） | 所占比例 |
|---------------|-------|-----------|---------|
| 老白干集团 | 国家股 | 5,744.11 | 41.03% |
| 衡水京安集团有限公司 | 国家股 | 3,302.41 | 23.59% |
| 河北省信息产业投资有限公司 | 国有法人股 | 833.33 | 5.95% |
| 衡水市陶瓷厂 | 国有法人股 | 35.31 | 0.25% |
| 其他 | 非国有股东 | 4,084.84 | 29.18% |
| 合计 | — | 14,000.00 | 100.00% |

2、2006年8月，完成股权分置改革

2006年8月3日，公司收到河北省国资委《关于河北裕丰实业股份有限公司股权分置改革有关问题的批复》（冀国资发产权[2006]211号）文件，同意公司股权分置改革方案。

2006年8月30日，公司完成股权分置改革。根据股权分置改革方案，非流通股股东以其持有的部分股份共计1,200.00万股作为对价支付给流通股股东（流通股股东每10股流通股获送3股股票），以换取其非流通股份的流通权。

股权分置改革完成后，公司股权结构如下表所示：

| 股东名称 | 股权性质 | 持股数（万股） | 所占比例 |
|---------------|-------|-----------|---------|
| 老白干集团 | 国家股 | 5,050.57 | 36.08% |
| 衡水京安集团有限公司 | 国家股 | 2,906.12 | 20.76% |
| 河北省信息产业投资有限公司 | 国有法人股 | 733.33 | 5.24% |
| 衡水市陶瓷厂 | 国有法人股 | 31.10 | 0.22% |
| 其他 | 非国有股东 | 5,278.87 | 37.71% |
| 合计 | — | 14,000.00 | 100.00% |

3、2007年10月，变更公司名称

经公司 2006 年年度股东大会审议通过，并经工商管理部门核准，公司更名为“河北衡水老白干酒业股份有限公司”。

2007 年 10 月 16 日，公司股票名称变更为“老白干酒”。

4、2015 年 12 月，非公开发行股票

2015 年 12 月，经中国证监会《关于核准河北衡水老白干酒业股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2015]2630 号），公司非公开发行 35,224,069 股新股，公司总股本由 14,000.00 万元增至 17,522.4069 万元。

该次非公开发行股票完成后，前十名股东持股情况如下所示：

| 序号 | 股东名称 | 持股数（万股） | 所占比例 |
|----|------------------------------------|-----------|--------|
| 1 | 老白干集团 | 5,054.81 | 28.85% |
| 2 | 北京泰宇德鸿投资中心（有限合伙） | 874.95 | 4.99% |
| 3 | 北京航天产业投资基金（有限合伙） | 874.95 | 4.99% |
| 4 | 汇添富基金－工商银行－汇添富一定增盛世添富牛 37 号资产管理计划 | 630.39 | 3.60% |
| 5 | 鹏华基金－工商银行－鹏华基金增发精选 1 号资产管理计划 | 597.52 | 3.41% |
| 6 | 河北衡水老白干酒业股份有限公司－第一期员工持股计划 | 544.60 | 3.11% |
| 7 | 中国建设银行股份有限公司－银河转型增长主题灵活配置混合型证券投资基金 | 400.01 | 2.28% |
| 8 | 衡水京安集团有限公司 | 370.00 | 2.11% |
| 9 | 全国社保基金－零九组合 | 349.33 | 1.99% |
| 10 | 香港中央结算有限公司 | 319.39 | 1.82% |
| | 合计 | 10,015.94 | 57.15% |

5、2016 年 2 月-4 月，衡水市国有资产监督管理机构调整，实际控制人变更为衡水市财政局

根据《中共河北省委办公厅、河北省人民政府办公厅关于印发〈衡水市人民政府职能转变和机构改革方案〉的通知》（冀办字[2015]15 号），衡水市人民政府将衡水市国资委有关企业出资人的职责划入衡水市工信局，由衡水市工信局依照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国国有资产法》等法律和行政法规，代表衡水市人民政府对所监管和代管企业依法享有资产收益、参与重大决策、

选择管理者等出资人权利，承担所监管和代管国有和集体资产保值增值职责。依法对老白干集团（国有独资）履行国有资产出资人职责。

根据《中共衡水市委办公室、衡水市人民政府办公室关于印发衡水市建设投资集团组建方案的通知》、衡水市人民政府办公室《关于市属国有资产划转的通知》（衡政办字[2016]42号）的要求，将老白干集团的国有产权无偿划入到衡水市建投集团。

衡水市工信局与衡水市财政局、衡水市建投集团于2016年4月8日签署了《国有股权无偿划转协议》。根据2016年4月21日《衡水市财政局关于将河北衡水老白干（集团）有限公司（国有股权）整体无偿划入衡水市建设投资集团有限公司的通知》（衡财资[2016]27号），老白干集团的国有产权整体无偿划转给衡水市建投集团。

本次变更后，衡水市财政局持有衡水市建投集团100%股权，衡水市建投集团持有老白干集团100%股权，老白干集团持有老白干酒28.85%股权。公司控股股东仍为老白干集团，实际控制人变更为衡水市财政局。

6、2016年6月，资本公积金转增股本

2016年5月27日，公司召开2015年度股东大会审议通过了《2015年度公司利润分配方案》。

2016年6月23日，公司以2015年12月31日总股本175,224,069股为基数向全体股东每10股派现金3元（即每股派发现金红利0.3元，含税），以资本公积金向全体股东每10股转增15股（即每股转增1.5股，转增股份总计262,836,104股）。

此次转增后，公司总股本由17,522.4069万元增至43,806.0173万元。

三、上市公司前十大股东

截至2017年9月30日，上市公司前十大股东持股情况如下表所示：

| 序号 | 股东名称 | 股数(万股) | 占总股本比例 |
|----|------------------------------------|-----------|--------|
| 1 | 老白干集团 | 12,637.03 | 28.85% |
| 2 | 北京航天产业投资基金(有限合伙) | 2,187.37 | 4.99% |
| 3 | 北京泰宇德鸿投资中心(有限合伙) | 2,187.37 | 4.99% |
| 4 | 汇添富基金-工商银行-汇添富一定增盛世添富牛37号资产管理计划 | 1,575.97 | 3.60% |
| 5 | 鹏华基金-工商银行-鹏华基金增发精选1号资产管理计划 | 1,493.81 | 3.41% |
| 6 | 河北衡水老白干酒业股份有限公司-第一期员工持股计划 | 1,361.50 | 3.11% |
| 7 | 香港中央结算有限公司 | 1,291.06 | 2.95% |
| 8 | 衡水京安集团有限公司 | 925.00 | 2.11% |
| 9 | 中国建设银行股份有限公司-银华富裕主题混合型证券投资基金 | 839.97 | 1.92% |
| 10 | 中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪 | 599.99 | 1.37% |

注：上述股东中，老白干集团为公司控股股东、衡水京安集团有限公司董事长魏志民为公司副董事长、河北衡水老白干酒业股份有限公司-第一期员工持股计划为公司员工持股。除此之外，公司未知其他股东之间是否存在关联关系，也未知是否属于《收购管理办法》中规定的一致行动人。

四、上市公司最近六十个月控制权变动情况

(一) 国有股权无偿划转情况

根据《中共河北省委办公厅、河北省人民政府办公厅关于印发<衡水市人民政府职能转变和机构改革方案>的通知》（冀办字[2015]15号），衡水市人民政府将衡水市国资委有关企业出资人的职责划入衡水市工信局，由衡水市工信局依照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国国有资产法》等法律和行政法规，代表衡水市人民政府对所监管和代管企业依法享有资产收益、参与重大决策、选择管理者等出资人权利，承担所监管和代管国有和集体资产保值增值职责。依法对河北衡水老白干酿酒（集团）有限公司（国有独资）履行国有资产出资人职责。

根据《中共衡水市委办公室、衡水市人民政府办公室关于印发衡水市建设投资集团组建方案的通知》、《衡水市人民政府办公室关于市属国有资产划转的通

知》（衡政办字[2016]42号），老白干集团的国有产权无偿划入到衡水市建投集团。

衡水市工信局与衡水市财政局、衡水市建投集团于2016年4月8日签署了《国有股权无偿划转协议》。根据2016年4月21日《衡水市财政局关于将河北衡水老白干（集团）有限公司（国有股权）整体无偿划入衡水市建设投资集团有限公司的通知》（衡财资[2016]27号），老白干集团的国有产权整体无偿划转给衡水市建投集团。

无偿划转完成后，衡水市财政局持有衡水市建投集团100%股权，衡水市建投集团持有老白干集团100%股权，老白干集团持有老白干酒28.85%股权。老白干酒控股股东仍为老白干集团，实际控制人变更为衡水市财政局。

（二）上述变更属于国有资产监督管理整体性调整的具体理由

1、相关法律规定

参照中国证监会《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》（2015年9月18日）如下问答：“十九、《上市公司收购管理办法》第六十二条第一款第（一）项规定，“收购人与出让人能够证明本次股份转让是在同一实际控制人控制的不同主体之间进行，未导致上市公司的实际控制人发生变化”应当如何理解？答：（一）存在以下情形之一的，属于股权转让完成后上市公司的实际控制人未发生变化：1. 收购人与出让人在同一控股集团内，受同一自然人或法人控制。2. 收购人与出让人属于同一出资人出资且控制。对于国有控股的，同一出资人系指同属于国务院国资委或者同属于同一省、自治区、直辖市地方人民政府。（二）上市公司国有股在不同省、自治区、直辖市的国有企业之间，国务院国资委和地方国有企业之间进行转让时，视为实际控制人发生变化”。

2、上述变更未导致上市公司最终出资人变化

老白干集团国有股权无偿划转不涉及《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》规定中的无偿划转国有股权等导致控股股东变化的情形。老白干集团系市属直管国有独资有限公司，其国有产权无偿划转已获得衡水市政府批复。

无偿划转后，上市公司实际控制人由衡水市国资委变更为衡水市工业和信息化局，又由衡水市工业和信息化局变更为衡水市财政局。衡水市国资委、衡水市工业和信息化局、衡水市财政局均为代表衡水市人民政府履行出资义务的主体，上市公司仍受衡水市人民政府领导和管理，衡水市人民政府对上市公司的控制权不因上述变更而受到任何影响。

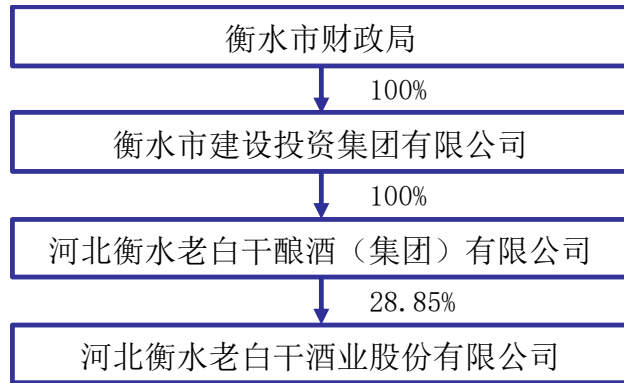
综上所述，老白干酒实际控制人由衡水市国资委变更为衡水市财政局，该等国有股权无偿划转属于国有资产监督管理的整体性调整，不涉及上市公司控股权的变更。

截至本报告书签署日，上市公司在最近 60 个月内控制权未发生变更，本次交易亦未导致上市公司控制权变更或主营业务发生根本变化。

五、上市公司控股股东及实际控制人概况

（一）公司与控股股东、实际控制人之间的股权关系

截至本报告书签署日，公司控股股东为老白干集团，实际控制人为衡水市财政局，公司控制结构如下图所示：



（二）控股股东情况

截至本报告书签署日，老白干集团持有公司 126,370,347 股，占公司股本总额的 28.85%，为公司控股股东。

| | |
|----------|--|
| 公司名称 | 河北衡水老白干酿酒（集团）有限公司 |
| 法定代表人 | 刘彦龙 |
| 成立日期 | 1996年12月12日 |
| 注册资本 | 9,682万人民币 |
| 注册地址 | 衡水市人民东路809号 |
| 统一社会信用代码 | 911311021097930912 |
| 经营范围 | 本集团国有资产经营、参股、控股；销售白酒；经营本企业自产产品及相关技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务。（法律法规禁止的不得经营，应审批的未获审批前不得经营） |

（三）实际控制人情况

截至本报告书签署日，衡水市财政局通过其下属国有独资控股公司衡水市建投集团持有老白干集团100%股权，进而持有公司28.85%股权，为公司实际控制人。

1、衡水市财政局

| | |
|------------|-----------------------|
| 单位名称 | 衡水市财政局 |
| 单位类型 | 机关法人 |
| 单位负责人 | 崔建发 |
| 注册地址 | 河北省衡水市永兴西路819号 |
| 办公地址 | 河北省衡水市永兴西路819号 |
| 组织机构代码 | 00106900-X |
| 组织机构代码证有效期 | 2014年2月24日至2018年2月24日 |

2、衡水市建投集团

| | |
|----------|---|
| 企业名称 | 衡水市建设投资集团有限公司 |
| 企业类型 | 有限责任公司（国有独资） |
| 法定代表人 | 赵学军 |
| 成立日期 | 1996年6月12日 |
| 注册资本 | 303,000万人民币 |
| 注册地址 | 河北省衡水市桃城区人民中路24号（中心街西路南） |
| 统一社会信用代码 | 91131102236254648Y |
| 经营范围 | 国家省市县在本市建设项目投资、参股；房屋工程建筑、公路工程建筑、市政工程、园林绿化工程服务、房屋拆除；房地产开发；投资咨询；企业管理服务；房地产经纪。（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） |
| 股东名称 | 衡水市财政局 |

六、上市公司最近三年重大资产重组情况

公司最近三年不存在《重组管理办法》规定的重大资产重组情形。

七、上市公司主营业务发展情况

公司主要从事白酒的生产与销售，主要产品为衡水老白干系列酒、十八酒坊系列酒。公司是国内白酒生产骨干企业及生产规模最大的老白干香型企业，在华北地区具有较高的知名度、美誉度和市场占有率，生产规模和销售收入在河北省白酒行业内处于领先地位。根据中国证监会的《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司归属“C15酒、饮料和精制茶制造业”。

自2013年随着宏观经济形势和政策环境变化，国家政策严格控制“三公”经费、厉行节约，限制了高端白酒消费需求，超高端、高端白酒销售下挫，行业增长放缓，部分白酒企业经营出现不同程度下滑，白酒行业进入了调整阶段。

为应对市场环境的变换，公司采用“研发+生产+销售”的经营模式，根据市场需求不断的调整、丰富产品结构，优化产品质量，聚焦河北省内市场的销售战略，以“会销、婚宴、团购、地推”四位一体的营销策略，大力发展差异化市场销售策略，加大品牌宣传力度，精心打造衡水老白干酒的品牌形象，强化品牌运作，不断提升“衡水”老白干酒的知名度和美誉度。

八、上市公司主要财务数据情况

上市公司最近两年及一期的主要财务数据（合并报表口径）如下：

（一）合并资产负债表摘要

单位：万元

| 项目 | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 |
|-------------|------------|------------|------------|
| 资产总额 | 289,922.46 | 320,431.09 | 280,250.23 |
| 负债总额 | 123,564.60 | 159,708.73 | 125,969.81 |
| 归属于母公司股东的权益 | 166,357.86 | 160,722.36 | 154,280.42 |
| 所有者权益合计 | 166,357.86 | 160,722.36 | 154,280.42 |

（二）合并利润表摘要

单位：万元

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|--------------|------------|------------|------------|
| 营业收入 | 172,913.99 | 243,833.25 | 233,580.53 |
| 营业利润 | 15,605.78 | 16,856.86 | 17,134.80 |
| 利润总额 | 16,630.05 | 18,483.61 | 18,643.49 |
| 净利润 | 11,667.62 | 11,084.33 | 7,504.19 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 11,667.62 | 11,084.33 | 7,504.19 |

（三）合并现金流量表摘要

单位：万元

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|---------------|------------|------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | -17,817.15 | 79,711.98 | 33,574.65 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 14,374.74 | -1,364.39 | -31,038.17 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -6,417.98 | -22,061.12 | 39,554.16 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -9,860.38 | 56,286.47 | 42,090.65 |

（四）其他主要财务指标

| 项目 | 2017年9月末/ 2017年1-9月 | 2016年末/ 2016年度 | 2015年末/ 2015年度 |
|-------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| 资产负债率 | 42.62% | 49.84% | 44.95% |
| 毛利率 | 61.54% | 59.23% | 56.94% |
| 基本每股收益（元/股） | 0.27 | 0.25 | 0.21 |
| 稀释每股收益（元/股） | 0.27 | 0.25 | 0.21 |

注：上表中 2015 年度每股收益相关数据已根据《2015 年度公司利润分配方案》调整。调整前 2015 年度基本/稀释每股收益为 0.54 元/股。

九、上市公司及其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查、最近三年受到行政处罚或刑事处罚的情况

截至本报告书签署日，公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，最近五年内亦未受到行政处罚或者刑事处罚。

截至本报告书签署日，公司及其董事、监事、高级管理人员最近三年诚信良好，最近三十六个月内未受到中国证监会行政处罚，且最近十二个月内也未受到证券交易所的公开谴责。

第三章 交易对方基本情况

本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方为佳沃集团、君和聚力、汤捷、谭小林、方焰。

截至本报告书签署日，丰联酒业股权情况如下表所示：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（万元） | 持股比例 |
|----|------|------------|---------|
| 1 | 佳沃集团 | 136,500.96 | 79.71% |
| 2 | 君和聚力 | 34,250.24 | 20.00% |
| 3 | 汤捷 | 300.00 | 0.17% |
| 4 | 方焰 | 120.00 | 0.07% |
| 5 | 谭小林 | 80.00 | 0.05% |
| 合计 | | 171,251.20 | 100.00% |

一、交易对方——佳沃集团

（一）基本情况

| | |
|----------|---|
| 企业名称 | 佳沃集团有限公司 |
| 企业类型 | 其他有限责任公司 |
| 法定代表人 | 陈绍鹏 |
| 成立日期 | 2012年5月18日 |
| 注册资本 | 500,000万元 |
| 住所 | 北京市海淀区科学院南路2号院1号楼17层1727 |
| 通讯地址 | 北京市海淀区科学院南路2号院1号楼17层1727 |
| 统一社会信用代码 | 911101085960368637 |
| 经营范围 | 投资、投资管理、资产管理；经济贸易咨询、企业管理咨询；设计、制作、代理、发布广告；承办展览展示活动；机械设备租赁；种植花卉；销售花、草及观赏植物、饲料、农药（不含危险化学品）、机械设备；技术进出口、货物进出口、代理进出口；技术推广服务；基础软件服务；仓储服务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。） |

（二）历史沿革

1、2012年5月佳沃有限公司成立

佳沃有限公司由联想控股和陈绍鹏分别出资 19,500.00 万元、500.00 万元设立，注册资本为 20,000.00 万元。

2012 年 5 月 18 日，北京市工商行政管理局海淀分局核发《企业法人营业执照》（注册号 110108014916384）。

设立时，佳沃有限公司股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 股权比例 |
|-----------|------------------|-------------|
| 联想控股 | 19,500.00 | 97.50% |
| 陈绍鹏 | 500.00 | 2.50% |
| 合计 | 20,000.00 | 100% |

2、2012 年 10 月股权转让

2012 年 10 月 17 日，佳沃有限公司召开股东会，同意联想控股将佳沃有限公司实缴 1,061.00 万元货币出资转让给青岛君和道同咨询中心（有限合伙）。同日，相关各方签订了《股权转让协议》。

该次股权转让后，佳沃有限公司股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 股权比例 |
|------------------|------------------|-------------|
| 联想控股 | 18,439.00 | 92.1950% |
| 陈绍鹏 | 500.00 | 2.5000% |
| 青岛君和道同咨询中心（有限合伙） | 1,061.00 | 5.3050% |
| 合计 | 20,000.00 | 100% |

3、2013 年 5 月公司变更名称

2013 年 5 月 3 日，佳沃有限公司召开股东会议，同意修改公司名称为佳沃集团有限公司。

2013 年 5 月 28 日，北京市工商行政管理局海淀分局下发更名后的《企业法人营业执照》。

4、2014 年 12 月股权转让

2014年12月31日，佳沃集团召开股东会，同意原股东陈绍鹏、青岛君和道同咨询中心（有限合伙）将各自持有的500.00万元和1,061.00万元出资额转让给联想控股。同日，相关各方签订了《股权转让协议》。

该次股权转让后，佳沃集团股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 股权比例 |
|------|------------------|-------------|
| 联想控股 | 20,000.00 | 100.00% |
| 合计 | 20,000.00 | 100% |

5、2016年7月增资

2016年5月30日，佳沃集团将注册资本由20,000.00万元变更为486,200.00万元。

该次增资后，佳沃集团股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 股权比例 |
|------|-------------------|-------------|
| 联想控股 | 486,200.00 | 100.00% |
| 合计 | 486,200.00 | 100% |

6、2016年8月增资

2016年8月1日，佳沃集团召开股东会，决议通过联想控股对佳沃集团增资，新增注册资本8,800万元；同意联想控股（天津）对佳沃集团增资，新增注册资本5,000万元。

该次增资后，佳沃集团股权结构如下表所示：

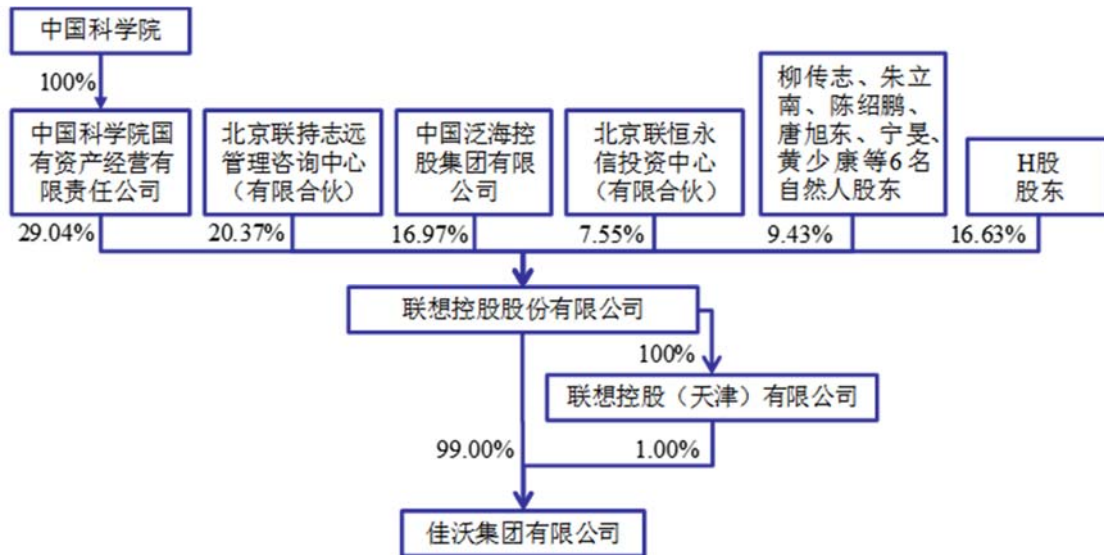
单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 股权比例 |
|----------|-------------------|-------------|
| 联想控股 | 495,000.00 | 99.00% |
| 联想控股（天津） | 5,000.00 | 1.00% |
| 合计 | 500,000.00 | 100% |

2016年8月12日，北京市工商行政管理局海淀分局下发《企业法人营业执照》。

(三) 产权及控制关系

截至本报告书签署日，佳沃集团控股股东为联想控股。佳沃集团产权及控制关系如下图所示：



(四) 最近三年主要业务发展状况

佳沃集团成立于 2012 年 5 月，主要业务为农业、食品投资及相关业务的运营。

(五) 最近两年主要财务指标

佳沃集团最近两年及一期主要财务数据如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017 年 9 月末 | 2016 年末 | 2015 年末 |
|-------|--------------|------------|-------------|
| 资产总额 | 945,742.92 | 612,725.23 | 435,830.76 |
| 负债总额 | 404,430.43 | 219,942.83 | 543,483.66 |
| 所有者权益 | 541,312.49 | 392,782.40 | -107,652.90 |
| 项目 | 2017 年 1-9 月 | 2016 年度 | 2015 年度 |
| 营业收入 | 320,751.73 | 124,414.60 | 163,885.81 |
| 营业利润 | 20,945.83 | 23,197.34 | -5,127.63 |
| 利润总额 | 22,192.54 | 40,247.31 | -2,941.53 |
| 净利润 | 19,523.95 | 37,557.52 | -5,224.72 |

注：上表中佳沃集团 2015 年度、2016 年度财务数据业经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2017 年 1-9 月财务数据未经审计。

(六) 按产业类别划分的下属企业名目

截至本报告书签署日，佳沃集团除持有丰联酒业 79.91%股权外，主要下属企业情况如下表所示：

| 序号 | 公司名称 | 注册资本 | 出资比例 | 主营业务 |
|----|--------------------|--------------|--------|----------------------|
| 1 | 青岛品鲜海洋产业发展有限公司 | 10,000 万元 | 100% | 水产品加工、销售及货物进出口 |
| 2 | 佳沃(青岛)现代农业有限公司 | 10,000 万元 | 100% | 水果及蔬菜种植、销售及及相关业务运营 |
| 3 | 西藏天域胜景农业发展有限公司 | 5,000 万元 | 100% | 农产品种植、销售及相关业务运营 |
| 4 | 杭州龙冠实业有限公司 | 3,000 万元 | 56% | 茶叶种植、加工及相关业务运营 |
| 5 | 佳沃农业开发股份有限公司 | 13,400 万元 | 29.90% | 食品加工与农产品流通 |
| 6 | 上海佳橙供应链管理有限公司 | 27,868.80 万元 | 100% | 供应链管理与咨询 |
| 7 | 青岛品鲜电子商务有限公司 | 10,000 万元 | 100% | 电子商务 |
| 8 | 湖南省华文食品有限公司 | 20,000 万元 | 20% | 食品生产，预包装食品/散装食品批发兼零售 |
| 9 | 佳沃(北京)葡萄酒有限公司 | 500 万元 | 20% | 葡萄酒进口、销售 |
| 10 | 广西佳霖信诚投资有限公司 | 22,000 万元 | 100% | 对外投资 |
| 11 | 佳沃(香港)投资有限公司 | 1,000 港元 | 100% | 对外投资 |
| 12 | 北京佳朴丰禾企业管理中心(有限合伙) | 25,010 万元 | 99.96% | 对外投资 |

二、交易对方——君和聚力

(一) 基本情况

| | |
|----------|--|
| 企业名称 | 西藏君和聚力投资合伙企业(有限合伙) |
| 企业类型 | 有限合伙企业 |
| 执行事务合伙人 | 汤捷 |
| 合伙期限 | 自 2013 年 12 月 24 日至 2033 年 12 月 19 日 |
| 认缴出资 | 1,500 万元 |
| 住所 | 拉萨市达孜县工业园区创业基地大楼 3 楼 308 号 |
| 统一社会信用代码 | 91540126064689644N |
| 经营范围 | 创业投资管理，(不含公募基金，不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品；不得从事房地产和担保业务)。(不得以公开方式募集资金。吸收公众存款、发放贷款；不得从事证券、 |

| |
|---|
| 期货类投资；不得公开交易证券类投资产品或金融衍生产品；不得经营金融产品、理财产品和相关衍生业务)。依法须批准的项目，经相关部门批准后方可经营该项目 |
|---|

(二) 历史沿革

1、2013年12月设立

2013年12月19日，汤捷、方焰、陈颢、曹晏、谭小林、吴云、李家飏、宋燚等8名自然人决定设立君和聚力，执行合伙事务合伙人为汤捷。

上述8名自然人认缴财产份额1,500.00万元，具体情况如下表所示：

单位：万元

| 合伙人名称 | 财产份额 | 财产份额比例 | 合伙人类型 |
|-----------|-----------------|----------------|-------|
| 汤捷 | 960.00 | 64.00% | 普通合伙人 |
| 方焰 | 120.00 | 8.00% | 有限合伙人 |
| 陈颢 | 80.00 | 5.33% | 有限合伙人 |
| 曹晏 | 80.00 | 5.33% | 有限合伙人 |
| 谭小林 | 80.00 | 5.33% | 有限合伙人 |
| 吴云 | 80.00 | 5.33% | 有限合伙人 |
| 李家飏 | 50.00 | 3.33% | 有限合伙人 |
| 宋燚 | 50.00 | 3.33% | 有限合伙人 |
| 合计 | 1,500.00 | 100.00% | |

2、2014年8月，财产份额转让

2014年8月8日，君和聚力作出合伙人决定，同意陈颢将其认缴的80.00万元财产份额转让予汤捷。

该次财产份额转让后，君和聚力出资结构具体如下表所示：

单位：万元

| 合伙人名称 | 财产份额 | 财产份额比例 | 合伙人类型 |
|-------|----------|--------|-------|
| 汤捷 | 1,040.00 | 69.33% | 普通合伙人 |
| 方焰 | 120.00 | 8.00% | 有限合伙人 |
| 曹晏 | 80.00 | 5.33% | 有限合伙人 |
| 谭小林 | 80.00 | 5.33% | 有限合伙人 |
| 吴云 | 80.00 | 5.33% | 有限合伙人 |

| 合伙人名称 | 财产份额 | 财产份额比例 | 合伙人类型 |
|-------|-----------------|----------------|-------|
| 李家飏 | 50.00 | 3.33% | 有限合伙人 |
| 宋焱 | 50.00 | 3.33% | 有限合伙人 |
| 合计 | 1,500.00 | 100.00% | |

3、2015年3月，财产份额转让

2015年3月6日，君和聚力作出合伙人决定，同意曹晏将其认缴的80.00万元财产份额转让予汤捷。

该次财产份额转让后，君和聚力出资结构具体如下表所示：

单位：万元

| 合伙人名称 | 财产份额 | 财产份额比例 | 合伙人类型 |
|-------|-----------------|----------------|-------|
| 汤捷 | 1,120.00 | 74.67% | 普通合伙人 |
| 方焰 | 120.00 | 8.00% | 有限合伙人 |
| 谭小林 | 80.00 | 5.33% | 有限合伙人 |
| 吴云 | 80.00 | 5.33% | 有限合伙人 |
| 李家飏 | 50.00 | 3.33% | 有限合伙人 |
| 宋焱 | 50.00 | 3.33% | 有限合伙人 |
| 合计 | 1,500.00 | 100.00% | |

4、2016年3月，财产份额转让

2016年3月17日，君和聚力召开合伙人会议，决议同意吴云将其认缴的80.00万元出资份额、李家飏、宋焱将各自认缴的50.00万元出资份额转让予汤捷，其余合伙人放弃相关优先购买权。

该次财产份额转让后，君和聚力出资结构具体如下表所示：

单位：万元

| 合伙人名称 | 财产份额 | 财产份额比例 | 合伙人类型 |
|-------|-----------------|----------------|-------|
| 汤捷 | 1,300.00 | 86.67% | 普通合伙人 |
| 方焰 | 120.00 | 8.00% | 有限合伙人 |
| 谭小林 | 80.00 | 5.33% | 有限合伙人 |
| 合计 | 1,500.00 | 100.00% | |

5、2016年8月，实缴出资

2016年8月12日至8月26日，方焰、谭小林、张晓琴、浦文立等9人向汤捷汇款合计971.00万元。2016年8月29日、2016年8月31日，汤捷向君和聚力汇款合计2,072.80万元。上述资金全部来源于汤捷、方焰、谭小林等10人自有资金，资金来源合法。

根据汤捷、方焰、谭小林、君和聚力签署的《关于西藏君和聚力投资合伙企业（有限合伙）资本金已到位的确认函》以及汤捷、君和聚力与张晓琴等7人签署的《借款确认书》，确认汤捷对君和聚力2,072.80万元汇款中的1,300.00万元为汤捷对君和聚力的实缴出资，120.00万元为汤捷受方焰委托缴纳的出资，80.00万元为汤捷受谭小林委托缴纳的出资；剩余572.80万元为汤捷、方焰、谭小林等10人对君和聚力的借款，未来将由君和聚力直接偿还。

本次实缴出资后，君和聚力出资结构具体如下表所示：

单位：万元

| 合伙人名称 | 财产份额 | 财产份额比例 | 合伙人类型 |
|-----------|-----------------|----------------|-------|
| 汤捷 | 1,300.00 | 86.67% | 普通合伙人 |
| 方焰 | 120.00 | 8.00% | 有限合伙人 |
| 谭小林 | 80.00 | 5.33% | 有限合伙人 |
| 合计 | 1,500.00 | 100.00% | |

6、2017年4月，认缴财产份额转让及代持解除

根据汤捷、方焰等24名自然人出具的承诺函，鉴于2016年6月君和聚力取得丰联酒业20%股权时，汤捷、方焰、谭小林已为君和聚力合伙人，因付款金额、时间要求、以及各方尚未具体明确君和聚力合伙人的名单和权益比例等情况，经协商，各方同意暂由汤捷、方焰、谭小林代持君和聚力全部财产份额，待君和聚力合伙人具体名单和财产份额比例明确后，再将其在君和聚力的财产份额予以分配，即转让予新合伙人并办理新合伙人入伙手续。

2017年4月8日，为解除代持，君和聚力召开合伙人会议，决议同意汤捷将其持有君和聚力财产份额中的864.71万元分别转让予张晓琴、浦文立等22人，同意方焰将其持有君和聚力财产份额中的0.9240万元转让予谭小林。同日，转让方与受让方签订《合伙企业财产份额转让协议书》。

2017年4月8日, 汤捷、方焰等24名自然人签订《入伙协议》。2017年4月13日, 君和聚力完成本次认缴出资份额变更及解除代持的工商变更登记手续。本次财产份额转让及代持解除后, 君和聚力出资结构具体如下表所示:

单位: 万元

| 合伙人名称 | 财产份额 | 财产份额比例 | 合伙人类型 |
|-----------|-----------------|----------------|-------|
| 汤捷 | 453.29 | 30.22% | 普通合伙人 |
| 张晓琴 | 119.08 | 7.94% | 有限合伙人 |
| 方焰 | 119.08 | 7.94% | 有限合伙人 |
| 谭小林 | 119.08 | 7.94% | 有限合伙人 |
| 浦文立 | 119.08 | 7.94% | 有限合伙人 |
| 刘涛 | 57.55 | 3.84% | 有限合伙人 |
| 钟银强 | 57.55 | 3.84% | 有限合伙人 |
| 汪达海 | 57.55 | 3.84% | 有限合伙人 |
| 张俊 | 57.55 | 3.84% | 有限合伙人 |
| 张德慧 | 35.83 | 2.39% | 有限合伙人 |
| 赵志刚 | 35.83 | 2.39% | 有限合伙人 |
| 阳坚 | 35.83 | 2.39% | 有限合伙人 |
| 赵正鑫 | 35.83 | 2.39% | 有限合伙人 |
| 于鑫盈 | 35.83 | 2.39% | 有限合伙人 |
| 段继星 | 17.73 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 卢茹文 | 17.73 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 孙海涛 | 17.73 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 赵姗姗 | 17.73 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 冯振 | 17.73 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 王小强 | 17.73 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 邹凯 | 17.73 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 王大勇 | 12.31 | 0.82% | 有限合伙人 |
| 李发鹏 | 12.31 | 0.82% | 有限合伙人 |
| 赵京 | 12.31 | 0.82% | 有限合伙人 |
| 合计 | 1,500.00 | 100.00% | |

根据汤捷、方焰等24名自然人出具的承诺函, 确认出资份额的权属清晰无任何异议, 不会向君和聚力及/或汤捷等其他合伙人就该等出资份额主张任何权利请求, 不存在现存的或潜在的关于该等出资额的任何纠纷或争议, 并确认所持君和聚力出资额不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三方代持股权的情形。

7、2017年10月, 财产份额转让

2017年10月16日,钟银强、孙海涛分别与汤捷签订了财产份额转让协议。同日,君和聚力作出合伙人决定,同意钟银强将其持有的57.55万元财产份额(占比3.84%)转让予汤捷,同意孙海涛将其持有的17.73万元财产份额(占比1.18%)转让予汤捷。

该次财产份额转让后,君和聚力出资结构具体如下表所示:

单位:万元

| 合伙人名称 | 财产份额 | 财产份额比例 | 合伙人类型 |
|-----------|-----------------|----------------|-------|
| 汤捷 | 528.57 | 35.24% | 普通合伙人 |
| 张晓琴 | 119.08 | 7.94% | 有限合伙人 |
| 方焰 | 119.08 | 7.94% | 有限合伙人 |
| 谭小林 | 119.08 | 7.94% | 有限合伙人 |
| 浦文立 | 119.08 | 7.94% | 有限合伙人 |
| 刘涛 | 57.55 | 3.84% | 有限合伙人 |
| 汪达海 | 57.55 | 3.84% | 有限合伙人 |
| 张俊 | 57.55 | 3.84% | 有限合伙人 |
| 张德慧 | 35.83 | 2.39% | 有限合伙人 |
| 赵志刚 | 35.83 | 2.39% | 有限合伙人 |
| 阳坚 | 35.83 | 2.39% | 有限合伙人 |
| 赵正鑫 | 35.83 | 2.39% | 有限合伙人 |
| 于鑫盈 | 35.83 | 2.39% | 有限合伙人 |
| 段继星 | 17.73 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 卢茹文 | 17.73 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 赵姗姗 | 17.73 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 冯振 | 17.73 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 王小强 | 17.73 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 邹凯 | 17.73 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 王大勇 | 12.31 | 0.82% | 有限合伙人 |
| 李发鹏 | 12.31 | 0.82% | 有限合伙人 |
| 赵京 | 12.31 | 0.82% | 有限合伙人 |
| 合计 | 1,500.00 | 100.00% | |

根据钟银强、孙海涛出具的承诺函,确认该次财产份额转让系个人原因所致,系个人的真实意愿,不存在其他安排,与君和聚力、丰联酒业及其合伙人/股东不存在任何纠纷或潜在纠纷,其之前持有的君和聚力的财产份额不存在任何形式的委托持有、信托持有或代他人持有的情形,不存在其他利益安排,不存在抵押、

质押或其他形式的权利受限制的情形，并确认转让定价公平合理，已全额收悉财产份额转让款。

8、2017年10月，财产份额转让

2017年10月26日，汤捷、张晓琴等22名自然人与聚首创业签订了财产份额转让协议。同日，君和聚力作出合伙人决定，同意汤捷将其持有的528.5684万元财产份额（占比35.237893%）转让予聚首创业，张晓琴、方焰等21名合伙人将合计全部持有的970.4315万元财产份额（占比64.762100%）转让予聚首创业。

该次财产份额转让后，君和聚力出资结构具体如下表所示：

单位：万元

| 合伙人名称 | 财产份额 | 财产份额比例 | 合伙人类型 |
|-----------|-------------------|----------------|-------|
| 汤捷 | 0.0001 | 0.000007% | 普通合伙人 |
| 聚首创业 | 1,499.9999 | 99.999993% | 有限合伙人 |
| 合计 | 1,500.0000 | 100.00% | |

（三）股权结构及控制情况

截至本报告书签署日，君和聚力共有2名合伙人，其中汤捷为普通合伙人，聚首创业为有限合伙人。君和聚力的产权控制关系如下表所示：

单位：元

| 合伙人名称 | 财产份额 | 财产份额比例 |
|-----------|----------------------|-------------|
| 汤捷 | 1.00 | 0.000007% |
| 聚首创业 | 14,999,999.00 | 99.999993% |
| 合计 | 15,000,000.00 | 100% |

聚首创业基本情况及其最终出资人情况详见本章“二、交易对方——君和聚力/（七）主要合伙人及最终出资人的基本情况”。

（四）最近三年主要业务发展状况

截至本报告书签署日，君和聚力从事对外投资业务，无实质性生产经营业务，仅持有丰联酒业20.00%股权。

（五）最近两年主要财务指标

君和聚力未经审计的最近两年及一期主要财务数据如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 |
|-------|-----------|----------|--------|
| 资产总额 | 8,295.29 | 8,289.96 | 0.07 |
| 负债总额 | 6,817.82 | 6,812.32 | 6.28 |
| 所有者权益 | 1,477.46 | 1,477.64 | -6.20 |
| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
| 营业收入 | - | - | - |
| 营业利润 | -0.17 | -16.16 | -0.04 |
| 利润总额 | -0.17 | -16.16 | -0.04 |
| 净利润 | -0.17 | -16.16 | -0.04 |

2016年4月16日，联想控股、联想控股（天津）分别与君和聚力签署《股权转让协议》，约定分别将所持丰联酒业10.90%股权、9.10%股权，合计丰联酒业20%股权转让予君和聚力，转让价格分别为4,515.85万元、3,772.95万元，转让价款合计8,288.80万元。

君和聚力受让丰联酒业20%股权的资金来源主要为信托借款及合伙人自有资金。2016年7月，君和聚力与华能贵诚签订《股权受益权转让及回购合同》，向华能贵诚借款6,216.00万元。2016年8月，汤捷在方焰、谭小林、张晓琴、浦文立等9人向汤捷汇款合计971.00万元后向君和聚力汇款2,072.80万元。2016年7-8月，君和聚力合计向联想控股、联想控股（天津）支付股权转让款8,288.80万元。

为保证君和聚力所持丰联酒业20%股权清晰、稳定，2017年4月，君和聚力与佳沃集团签订《借款协议》，向佳沃集团借款6,216.00万元，用于归还华能贵诚借款。截至本报告书签署日，华能贵诚已确认君和聚力偿还上述借款，并与君和聚力签署《股权收益权转让及回购合同解除协议》。

（六）按产业类别划分的下属企业名目

截至本报告书签署日，除持有丰联酒业20%股权外，君和聚力不存在其他对外投资。

（七）主要合伙人及最终出资人的基本情况

1、聚首创业

聚首创业持有君和聚力 99.999993%财产份额，其基本情况如下：

(1) 基本情况

| | |
|----------|---|
| 企业名称 | 达孜聚首创业投资管理合伙企业（有限合伙） |
| 企业类型 | 有限合伙企业 |
| 执行事务合伙人 | 赵京 |
| 合伙期限 | 自 2017 年 10 月 18 日至 2037 年 10 月 17 日 |
| 认缴出资 | 1,500 万元 |
| 住所 | 拉萨市达孜县安居小区西侧二楼 16-2 号房 |
| 统一社会信用代码 | 91540126MA6T46715E |
| 经营范围 | 受托管理创业投资基金（不含公募基金，不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品；不得从事房地产和担保业务；不得以公开方式募集资金。吸收公众存款、发放贷款；不得从事证券、期货类投资；不得公开交易证券类投资产品或金融衍生产品；不得经营金融产品、理财产品和相关衍生业务）。依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可经营该项目 |

(2) 设立及历史沿革情况

2017 年 10 月 18 日，汤捷、张晓琴等 22 名自然人决定设立聚首创业，执行事务合伙人为赵京。上述自然人认缴财产份额 1,500.00 万元，具体情况如下表所示：

单位：元

| 合伙人名称 | 财产份额 | 财产份额比例 | 合伙人类型 |
|-------|--------------|--------|-------|
| 汤捷 | 5,285,685.00 | 35.24% | 有限合伙人 |
| 张晓琴 | 1,190,760.00 | 7.94% | 有限合伙人 |
| 方焰 | 1,190,760.00 | 7.94% | 有限合伙人 |
| 谭小林 | 1,190,760.00 | 7.94% | 有限合伙人 |
| 浦文立 | 1,190,760.00 | 7.94% | 有限合伙人 |
| 刘涛 | 575,475.00 | 3.84% | 有限合伙人 |
| 汪达海 | 575,475.00 | 3.84% | 有限合伙人 |
| 张俊 | 575,475.00 | 3.84% | 有限合伙人 |
| 张德慧 | 358,320.00 | 2.39% | 有限合伙人 |
| 赵志刚 | 358,320.00 | 2.39% | 有限合伙人 |
| 阳坚 | 358,320.00 | 2.39% | 有限合伙人 |

| 合伙人名称 | 财产份额 | 财产份额比例 | 合伙人类型 |
|-----------|----------------------|----------------|-------|
| 赵正鑫 | 358,320.00 | 2.39% | 有限合伙人 |
| 于鑫盈 | 358,320.00 | 2.39% | 有限合伙人 |
| 段继星 | 177,345.00 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 卢茹文 | 177,345.00 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 赵姗姗 | 177,345.00 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 冯振 | 177,345.00 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 王小强 | 177,345.00 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 邹凯 | 177,345.00 | 1.18% | 有限合伙人 |
| 王大勇 | 123,060.00 | 0.82% | 有限合伙人 |
| 李发鹏 | 123,060.00 | 0.82% | 有限合伙人 |
| 赵京 | 123,060.00 | 0.82% | 普通合伙人 |
| 合计 | 15,000,000.00 | 100.00% | |

(3) 自然人合伙人基本情况

| 合伙人 | 身份证号码 | 住址 |
|-----|-----------------|-------------------------|
| 汤捷 | 1504031974***** | 北京市海淀区上地创业路*** |
| 张晓琴 | 5102131969***** | 北京市海淀区学府树家园二区*** |
| 方焰 | 3408021977***** | 安徽省合肥市庐阳区阜南路*** |
| 谭小林 | 5109221968***** | 成都市青羊区青羊大道*** |
| 浦文立 | 1101081971***** | 北京市昌平区回龙观镇龙跃小区*** |
| 刘涛 | 6127311979***** | 北京市海淀区上地创业路*** |
| 汪达海 | 3434261978***** | 安徽省合肥市蜀山区淠河路庐阳佳苑*** |
| 张俊 | 3424251981***** | 安徽省合肥市庐阳区北二环砀山路*** |
| 张德慧 | 2106031976***** | 辽宁省丹东市振兴区六经街一纬路*** |
| 赵志刚 | 1303241979***** | 河北省秦皇岛市卢龙县卢龙镇永平大街*** |
| 阳坚 | 4326221973***** | 长沙市岳麓区金星中路*** |
| 赵正鑫 | 2103041975***** | 辽宁省鞍山市立山区胜利北路*** |
| 于鑫盈 | 2108031981***** | 南京市栖霞区仙隐北路21号亚东城学海馨园*** |
| 段继星 | 2106031982***** | 北京市朝阳区花家地西里*** |
| 卢茹文 | 3713271983***** | 天津市南开区沱江路沱江里*** |
| 赵姗姗 | 2311821981***** | 河北省三河市燕郊开发区大街星皓月*** |
| 冯振 | 3421221977***** | 安徽省临泉县城关镇光明中路*** |
| 王小强 | 6201021974***** | 北京市海淀区清河西后街*** |
| 邹凯 | 4202211982***** | 杭州市西湖区黄姑山路*** |
| 王大勇 | 1502031977***** | 内蒙古包头市昆都仑区友谊大街三十一街坊*** |
| 李发鹏 | 3702821979***** | 山东省即墨市府前街*** |
| 赵京 | 1101081982***** | 北京市海淀区西三旗育新花园*** |

(4) 聚首创业投资企业和关联企业的的基本情况

除君和聚力外，聚首创业无其他投资企业。

2、汤捷

汤捷持有君和聚力 0.000007%财产份额并担任君和聚力执行事务合伙人，持有聚首创业 35.24%财产份额，其基本情况如下：

(1) 基本情况

| | | | | | | | |
|------------------|-----------------|-----|---|----|---|----|----|
| 姓名 | 汤捷 | 曾用名 | 无 | 性别 | 男 | 国籍 | 中国 |
| 身份证号码 | 1504031974***** | | | | | | |
| 住所 | 北京市海淀区上地创业路*** | | | | | | |
| 通讯地址 | 北京市海淀区上地创业路*** | | | | | | |
| 是否取得其他国家或者地区的居留权 | 无 | | | | | | |

(2) 最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

汤捷持有君和聚力 0.000007%财产份额并担任君和聚力执行事务合伙人，持有聚首创业 35.24%财产份额。除此之外，汤捷最近三年的职业和职务及任职单位产权关系如下：

汤捷自 2013 年 11 月至今任丰联酒业董事长（2013 年 11 月至 2016 年 12 月兼任丰联酒业总经理）；自 2013 年 9 月至今任湖南武陵董事长兼总经理；自 2013 年 12 月至今任安徽文王董事长；自 2014 年 1 月至今任曲阜孔府家执行董事；自 2017 年 3 月至今任佳沃农业开发股份有限公司董事长。

汤捷除持有丰联酒业 0.17%股权、佳沃农业开发股份有限公司（300268.SZ）0.1119%股份外，未持有其他任职单位股权。

(3) 汤捷投资企业和关联企业的的基本情况

汤捷对外投资企业情况具体如下表所示：

| 姓名 | 投资公司名称 | 注册资本 (万元) | 持股比例 |
|----|--------------|--------------|-------|
| 汤捷 | 丰联酒业控股集团有限公司 | 171,251.20 | 0.17% |

| 姓名 | 投资公司名称 | 注册资本 (万元) | 持股比例 |
|----|-------------------------|--------------|-----------|
| | 西藏君和聚力投资合伙企业(有限合伙) | 1,500.00 | 0.000007% |
| | 达孜聚首创业投资管理合伙企业(有限合伙) | 1,500.00 | 35.24% |
| | 北京联持会拾管理咨询中心(有限合伙) | 1,218.15 | 1.66% |
| | 佳沃农业开发股份有限公司(300268.SZ) | 15.00 | 0.1119% |

除上述企业外，汤捷无其他投资企业。

(八) 是否为私募投资基金或私募投资基金管理人

君和聚力及聚首创业系员工持股平台，不存在向其他合格投资者募集资金的情况，其资产也未委托基金管理人进行管理，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》规定的私募投资基金，不需要按《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》等相关法律法规履行备案程序。

(九) 合伙人出资来源及与本次交易其他有关主体的关联关系

汤捷、方焰等 22 名自然人出资来源均系工资薪金收入及家庭积累。

君和聚力最终出资人中，汤捷为君和聚力合伙人、聚首创业合伙人及本次交易对方之一，方焰和谭小林为聚首创业合伙人及本次交易对方之一。除上述情况外，汤捷、方焰等 22 名自然人与上市公司、本次交易对方佳沃集团等其他有关主体之间不存在关联关系。

三、交易对方——自然人股东

汤捷、方焰、谭小林分别持有丰联酒业 300.00 万元、120.00 万元、80.00 万元出资额，分别占丰联酒业注册资本的 0.17%、0.07%、0.05%。

(一) 汤捷

详见本章“二、交易对方——君和聚力/(七) 主要合伙人及最终出资人的基本情况”。

(二) 方焰

1、基本情况

| | | | | | | | |
|------------------|-----------------|-----|---|----|---|----|----|
| 姓名 | 方焰 | 曾用名 | 无 | 性别 | 男 | 国籍 | 中国 |
| 身份证号码 | 3408021977***** | | | | | | |
| 住所 | 安徽省合肥市庐阳区南路*号 | | | | | | |
| 通讯地址 | 安徽省合肥市庐阳区南路*号 | | | | | | |
| 是否取得其他国家或者地区的居留权 | 无 | | | | | | |

2、最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

方焰自 2012 年 9 月至今任丰联酒业副总裁、安徽文王董事兼总经理。

方焰持有丰联酒业 0.07% 股权，未持有安徽文王股权。

3、投资企业和关联企业的基本情况

方焰对外投资企业情况具体如下表所示：

| 姓名 | 投资公司名称 | 注册资本 (万元) | 持股比例 |
|----|----------------------|--------------|-------|
| 方焰 | 丰联酒业控股集团有限公司 | 171,251.20 | 0.07% |
| | 达孜聚首创业投资管理合伙企业（有限合伙） | 1,500.00 | 7.94% |

除上述企业外，方焰无其他投资企业（聚首创业具体情况详见本节“二、交易对方-君和聚力/（七）主要合伙人及最终出资人的基本情况”）。

（三）谭小林**1、基本情况**

| | | | | | | | |
|------------------|---------------------|-----|---|----|---|----|----|
| 姓名 | 谭小林 | 曾用名 | 无 | 性别 | 男 | 国籍 | 中国 |
| 身份证号码 | 5109221968***** | | | | | | |
| 住所 | 成都市青羊区青羊大道*号*栋*单元*号 | | | | | | |
| 通讯地址 | 成都市青羊区青羊大道*号*栋*单元*号 | | | | | | |
| 是否取得其他国家或者地区的居留权 | 无 | | | | | | |

2、最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

谭小林自 2012 年 1 月至今任承德乾隆醉总经理。

谭小林未持有承德乾隆醉股权。

3、投资企业和关联企业的基本情况

谭小林对外投资企业情况具体如下表所示：

| 姓名 | 投资公司名称 | 注册资本 (万元) | 持股比例 |
|-----|----------------------|--------------|-------|
| 谭小林 | 丰联酒业控股集团有限公司 | 171,251.20 | 0.05% |
| | 达孜聚首创业投资管理合伙企业（有限合伙） | 1,500.00 | 7.94% |
| | 北京承商投资管理有限公司 | 100.00 | 5.00% |

除上述企业外，谭小林无其他投资企业（聚首创业具体情况详见本节“二、交易对方-君和聚力/（七）主要合伙人及最终出资人的基本情况”）。

四、交易对方之间的关联关系情况

截至本报告书签署日，汤捷为君和聚力合伙人，持有君和聚力 0.000007% 的财产份额，汤捷、方焰、谭小林均为聚首创业合伙人，并分别持有聚首创业 35.24%、7.94%、7.94% 的财产份额。本次交易的交易对方汤捷、方焰、谭小林与君和聚力之间存在关联关系。

五、交易对方与上市公司的关联关系情况

截至本报告书签署日，交易对方未持有上市公司股份。本次交易完成后，佳沃集团将成为上市公司持股 5% 以上的股东，且上述事项预计在十二个月内发生。根据《重组管理办法》和《上市规则》等相关规定，佳沃集团构成本公司的潜在关联方。

除上述情形关系外，交易对方与上市公司及其控股股东、持股 5% 以上股东之间不存在关联关系。

六、交易对方向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，本次交易的交易对方不存在向上市公司推荐董事或高级管理人员的情况。本次交易完成后，交易对方有权依照相关法规及上市公司章程，提名一名上市公司董事候选人。

七、交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况

截至本报告书签署日,本次交易的交易对方已出具承诺函,承诺交易对方及其主要管理人员最近5年不存在重大违法行为或者涉嫌有重大违法行为,亦不存在严重的证券市场失信行为;最近5年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或收到证券交易所纪律处分的情况。

八、交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况

截至本报告书签署日,本次交易的交易对方已出具承诺函,承诺交易对方及其主要管理人员最近5年内未受过与证券市场有关的行政处罚、刑事处罚,未发生与经济纠纷有关的重大民事诉讼和仲裁,亦不存在潜在的前述重大民事诉讼或仲裁。

第四章 交易标的基本情况

本次交易的标的资产为丰联酒业 100%股权。本次交易完成后，老白干酒将持有丰联酒业 100%股权。

一、丰联酒业基本情况

| | |
|----------|--|
| 企业名称 | 丰联酒业控股集团有限公司 |
| 企业类型 | 其他有限责任公司 |
| 法定代表人 | 汤捷 |
| 成立日期 | 2012年7月16日 |
| 注册资本 | 171,251.195702万元 |
| 住所 | 北京市海淀区学院路甲5号2幢平房B南2032室 |
| 主要办公地点 | 北京市海淀区学院路甲5号2幢平房B南2032室 |
| 统一社会信用代码 | 9111010859961637XY |
| 经营范围 | 投资管理、资产管理；经济贸易咨询；企业管理咨询；设计、制作、代理、发布广告；承办展览展示活动；种植水果；销售新鲜水果、植物幼苗、机械设备、工艺美术品；技术进出口、货物进出口、代理进出口；技术推广；基础软件服务；仓储服务；文化用品、礼品；会议服务；销售食品。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。） |

二、丰联酒业历史沿革

（一）设立情况

丰联酒业是由联想控股及路通、魏洪、曹晏、吴云、李家飏 5 名自然人共同出资设立的有限责任公司，注册资本 20,000.00 万元。

2012 年 7 月 11 日，北京筑标会计师事务所有限公司出具《验资报告》（筑标验字[2012]258 号），确认截至 2012 年 7 月 10 日，丰联酒业已收到股东缴纳的首期实缴注册资本 19,450.00 万元，实收资本占注册资本的 97.25%，各股东均以货币出资。

设立时，丰联酒业股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 认缴出资额 | 持股比例 | 实缴出资额 |
|------|------------------|----------------|------------------|
| 联想控股 | 18,900.00 | 94.50% | 18,900.00 |
| 路通 | 800.00 | 4.00% | 400.00 |
| 魏洪 | 120.00 | 0.60% | 60.00 |
| 曹晏 | 80.00 | 0.40% | 40.00 |
| 吴云 | 50.00 | 0.25% | 25.00 |
| 李家飏 | 50.00 | 0.25% | 25.00 |
| 合计 | 20,000.00 | 100.00% | 19,450.00 |

2012年7月16日，北京市工商行政管理局海淀分局下发《企业法人营业执照》（注册号110108015084800）。

（二）历次增资及股权转让情况

1、2013年3月股权转让

2013年3月20日，丰联酒业召开第一届第二次股东会，同意原自然人股东魏洪将持有的丰联酒业货币出资120.00万元（实缴60.00万元）全部转让予方焰，联想控股分别向陈颢、谭小林、宋焱、李怀杰等4名自然人转让其持有的丰联酒业实缴货币出资80.00万元、80.00万元、50.00万元、50.00万元，向原自然人股东吴云转让其持有的丰联酒业实缴货币出资30.00万元，所有原股东放弃行使优先购买权。同日，相关各方签订了《出资转让协议书》。

该次股权转让后，丰联酒业股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 持股比例 |
|------|-----------|--------|
| 联想控股 | 18,610.00 | 93.50% |
| 路通 | 800.00 | 4.00% |
| 方焰 | 120.00 | 0.60% |
| 曹晏 | 80.00 | 0.40% |
| 吴云 | 80.00 | 0.40% |
| 李家飏 | 50.00 | 0.25% |
| 陈颢 | 80.00 | 0.40% |

| 股东名称 | 出资额 | 持股比例 |
|-----------|------------------|----------------|
| 谭小林 | 80.00 | 0.40% |
| 宋焱 | 50.00 | 0.25% |
| 李怀杰 | 50.00 | 0.25% |
| 合计 | 20,000.00 | 100.00% |

2、2013年7月实收资本变更

2013年7月11日,北京中川鑫聚会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》(中川验字[2013]第1-1309号),确认截至2013年7月11日,丰联酒业累计实缴注册资本20,000.00万元。

3、2013年11月股权转让

2013年11月18日,丰联酒业召开第二届第六次股东会,同意原自然人股东路通将持有的丰联酒业实缴注册资本500.00万元、300.00万元转让予陈绍鹏、汤捷,原自然人股东李怀杰将持有的丰联酒业实缴注册资本50.00万元转让予联想控股,所有原股东放弃行使优先购买权。2013年12月2日,相关各方签订了《出资转让协议书》。

该次股权转让后,丰联酒业股权结构如下表所示:

单位:万元

| 股东名称 | 出资额 | 持股比例 |
|-----------|------------------|----------------|
| 联想控股 | 18,660.00 | 93.30% |
| 陈绍鹏 | 500.00 | 2.50% |
| 汤捷 | 300.00 | 1.50% |
| 方焰 | 120.00 | 0.60% |
| 曹晏 | 80.00 | 0.40% |
| 吴云 | 80.00 | 0.40% |
| 李家飏 | 50.00 | 0.25% |
| 陈颢 | 80.00 | 0.40% |
| 谭小林 | 80.00 | 0.40% |
| 宋焱 | 50.00 | 0.25% |
| 合计 | 20,000.00 | 100.00% |

4、2014年3月股权转让

2014年3月6日，丰联酒业召开第三届第三次股东会，同意原自然人股东陈颢将持有的丰联酒业实缴货币出资80.00万元转让予汤捷，所有原股东放弃行使优先购买权。同日，相关各方签订了《出资转让协议书》。

该次股权转让后，丰联酒业股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 持股比例 |
|-----------|------------------|----------------|
| 联想控股 | 18,660.00 | 93.30% |
| 陈绍鹏 | 500.00 | 2.50% |
| 汤捷 | 380.00 | 1.90% |
| 方焰 | 120.00 | 0.60% |
| 曹晏 | 80.00 | 0.40% |
| 吴云 | 80.00 | 0.40% |
| 李家飏 | 50.00 | 0.25% |
| 谭小林 | 80.00 | 0.40% |
| 宋燚 | 50.00 | 0.25% |
| 合计 | 20,000.00 | 100.00% |

5、2014年12月股权转让

2014年12月25日，丰联酒业召开第四届第二次股东会，同意原自然人股东曹晏将持有的丰联酒业实缴货币出资80.00万元转让予汤捷，所有原股东放弃行使优先购买权。同日，相关各方签订了《出资转让协议书》。

该次股权转让后，丰联酒业股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 持股比例 |
|------|-----------|--------|
| 联想控股 | 18,660.00 | 93.30% |
| 陈绍鹏 | 500.00 | 2.50% |
| 汤捷 | 460.00 | 2.30% |
| 方焰 | 120.00 | 0.60% |
| 吴云 | 80.00 | 0.40% |
| 李家飏 | 50.00 | 0.25% |

| 股东名称 | 出资额 | 持股比例 |
|------|------------------|----------------|
| 谭小林 | 80.00 | 0.40% |
| 宋燧 | 50.00 | 0.25% |
| 合计 | 20,000.00 | 100.00% |

6、2015年10月吴云、宋燧股权转让

2015年9月16日，丰联酒业召开第六届第一次股东会，同意原自然人股东吴云、宋燧分别将持有的丰联酒业实缴货币出资80.00万元、50.00万元转让予汤捷，所有原股东放弃行使优先购买权。2015年10月10日，相关各方签订了《出资转让协议书》。

该次股权转让后，丰联酒业股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 持股比例 |
|------|------------------|----------------|
| 联想控股 | 18,660.00 | 93.30% |
| 陈绍鹏 | 500.00 | 2.50% |
| 汤捷 | 590.00 | 2.95% |
| 方焰 | 120.00 | 0.60% |
| 李家飏 | 50.00 | 0.25% |
| 谭小林 | 80.00 | 0.40% |
| 合计 | 20,000.00 | 100.00% |

7、2016年1月李家飏、汤捷、陈绍鹏股权转让

2016年1月2日，丰联酒业召开第六届第四次股东会，同意原自然人股东李家飏将持有的丰联酒业实缴货币出资50.00万元转让予汤捷，所有原股东放弃行使优先购买权。同日，相关各方签订了《出资转让协议书》。

2016年1月8日，丰联酒业召开第六届第五次股东会，同意原自然人股东汤捷将持有的丰联酒业实缴注册资本340.00万元转让予联想控股(天津)，原自然人股东陈绍鹏将持有的丰联酒业实缴注册资本500.00万元转让予联想控股(天津)，所有原股东放弃行使优先购买权。同日，相关各方签订了《出资转让协议书》。

该次股权转让后，丰联酒业股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 持股比例 |
|-----------|------------------|----------------|
| 联想控股 | 18,660.00 | 93.30% |
| 联想控股（天津） | 840.00 | 4.20% |
| 汤捷 | 300.00 | 1.50% |
| 方焰 | 120.00 | 0.60% |
| 谭小林 | 80.00 | 0.40% |
| 合计 | 20,000.00 | 100.00% |

8、2016年1月联想控股（天津）增资

2016年1月10日，丰联酒业召开第七届第一次股东会，同意丰联酒业注册资本由20,000.00万元增加至171,251.1957万元，该次增资由联想控股（天津）全部以货币出资。2016年1月11日，联想控股（天津）实缴出资151,251.1957万元。

该次股权增资后，丰联酒业股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 持股比例 |
|-----------|-------------------|----------------|
| 联想控股（天津） | 152,091.20 | 88.80% |
| 联想控股 | 18,660.00 | 10.90% |
| 汤捷 | 300.00 | 0.17% |
| 方焰 | 120.00 | 0.07% |
| 谭小林 | 80.00 | 0.05% |
| 合计 | 171,251.20 | 100.00% |

联想控股（天津）本次现金增资的主要考虑及资金用途：

自2012年初起，联想控股以“股权+债权”的财务架构直接或间接通过丰联酒业陆续收购了承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府家等四家白酒企业，于丰联酒业账面上形成了其他应付联想控股的负债。鉴于2012年以来白酒行业深度调整以及高额负债的影响，丰联酒业产生较大亏损。丰联酒业2015年末合

并口径下未经审计归属于母公司所有者权益-109,807.51 万元，资产负债率 146.83%。

为改善丰联酒业资本结构，联想控股（天津）以现金 151,251.20 万元增资丰联酒业，全部用于丰联酒业偿还上述应付联想控股及其关联方的并购借款及利息。

9、2016 年 4 月联想控股、联想控股（天津）股权转让

2016 年 4 月 7 日，丰联酒业召开第八届第一次股东会，同意联想控股将持有的丰联酒业实缴货币出资 18,660.00 万元转让予君和聚力，联想控股（天津）将持有的丰联酒业实缴货币出资 15,590.2391 万元转让予君和聚力。2016 年 4 月 16 日，相关各方签署了《股权转让协议》。

该次股权转让后，丰联酒业股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 持股比例 |
|----------|------------|---------|
| 联想控股（天津） | 136,500.96 | 79.71% |
| 君和聚力 | 34,250.24 | 20.00% |
| 汤捷 | 300.00 | 0.17% |
| 方焰 | 120.00 | 0.07% |
| 谭小林 | 80.00 | 0.05% |
| 合计 | 171,251.20 | 100.00% |

10、2016 年 7 月联想控股（天津）股权转让

2016 年 7 月 22 日，丰联酒业召开第八届第三次股东会，同意联想控股（天津）将持有的丰联酒业实缴货币出资 136,500.9566 万元转让予佳沃集团，所有原股东放弃行使优先购买权。同日，相关各方签订了《出资转让协议书》。

该次股权转让后，丰联酒业股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 持股比例 |
|------|------------|--------|
| 佳沃集团 | 136,500.96 | 79.71% |
| 君和聚力 | 34,250.24 | 20.00% |
| 汤捷 | 300.00 | 0.17% |

| 股东名称 | 出资额 | 持股比例 |
|------|------------|---------|
| 方焰 | 120.00 | 0.07% |
| 谭小林 | 80.00 | 0.05% |
| 合计 | 171,251.20 | 100.00% |

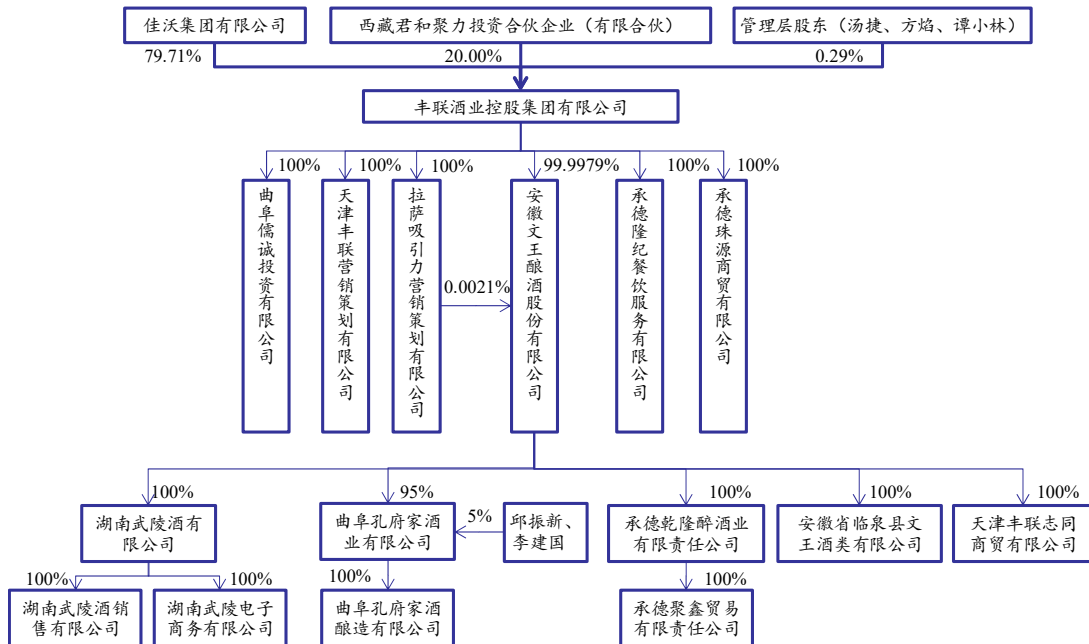
(三) 丰联酒业不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况

丰联酒业历次股权变更、注册资本变更均依法履行相应程序并完成了工商登记变更手续。丰联酒业自设立至今合法存续，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的其他情况。

三、丰联酒业股权结构及产权或控制关系

(一) 丰联酒业股权结构

截至本报告书签署日，佳沃集团持有丰联酒业 79.71% 股权，为丰联酒业控股股东。联想控股为丰联酒业的实际控制人。



(二) 丰联酒业控股股东和实际控制人

截至本报告书签署日，佳沃集团持有丰联酒业 79.71% 股权，为丰联酒业控股股东；联想控股直接和间接持有佳沃集团 100% 股权，为丰联酒业实际控制人。

(三) 公司章程不存在对本次交易产生影响的安排

根据丰联酒业现行有效的《公司章程》，鉴于联想控股（天津）于 2016 年 1 月 11 日的增资弥补了丰联酒业前期产生的亏损，后续股东分红的具体比例可根据各股东商议决定，具体分红比例可以与持股比例不一致。本次交易中，老白干酒将发行股份及支付现金购买丰联酒业 100% 股权；且交易双方同意过渡期间丰联酒业不得向其股东分配利润（包括评估基准日之前的未分配利润）。本次交易完成后，丰联酒业滚存未分配利润由老白干酒享有。截至本报告书签署日，丰联酒业现行有效的《公司章程》中不存在可能对本次交易产生影响的主要内容。

（四）原高管人员和核心人员的安排

本次交易各方所签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》约定，交易对方于交割前继续负责目标公司的经营管理；交割完成后，上市公司有责任保持目标公司资产、业务及人员相对独立和稳定。

交割完成后，交易对方积极配合上市公司重组目标公司、承德乾隆醉、安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵及其他上市公司要求的子公司董事会，董事会均由 3 名董事组成，在本次交易完成日起 3 个会计年度（本次交易完成日当年为第 1 个会计年度）内，目标公司董事会 3 名董事人选由上市公司委派 2 名董事人选，交易对方共同委派 1 名董事人选，董事长与法定代表人由上市公司委派。在业绩承诺期间，承担业绩承诺的重要子公司的总理由交易对方提名后董事会批准。在本次交易完成日起 3 个会计年度（本次交易完成日当年为第 1 个会计年度）届满后，目标公司及重要子公司董事会 3 名董事人选全部由上市公司选派。

（五）影响标的资产独立性的协议或其他安排

本次交易对方君和聚力历史沿革中曾存在代持行为。截至本报告书签署日，相关方已通过财产份额转让方式解除合伙份额代持关系并完成工商变更登记。

根据汤捷、方焰等 24 名自然人出具的承诺函，确认出资份额的权属清晰无任何异议，不会向君和聚力及/或汤捷等其他合伙人就该等出资份额主张任何权利请求，不存在现存的或潜在的关于该等出资额的任何纠纷或争议，并确认所持君和聚力出资额不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三方代持股权的情形。

截至本报告书签署日，丰联酒业各股东已足额履行出资义务。丰联酒业股权由各股东合法、有效持有，股权权属清晰，不存在代持，不存在禁止或限制转让的承诺或安排，亦不存在质押、冻结、查封、财产保全等其他权利限制。交易对方合计持有丰联酒业 100%股权权属清晰，不存在影响丰联酒业资产独立性的协议或其他安排（如让渡经营管理权、收益权等）。

四、丰联酒业主要资产的权属状况、对外担保、非经营性资金占用情况及主要负债、或有负债情况

（一）主要资产权属状况

截至 2017 年 9 月 30 日，丰联酒业主要资产情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 账面原值 | 累计折旧/累积摊销 | 减值准备 | 账面净值 |
|-------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| 固定资产 | 68,766.35 | 28,707.47 | 1.92 | 40,056.96 |
| 房屋建筑物 | 51,826.06 | 17,678.38 | 1.92 | 34,145.77 |
| 机器设备 | 10,674.44 | 5,584.01 | - | 5,090.43 |
| 运输设备 | 1,688.77 | 1,549.20 | - | 139.57 |
| 电子设备及其他 | 4,577.08 | 3,895.88 | - | 681.20 |
| 无形资产 | 64,678.75 | 5,156.47 | 3,075.40 | 56,446.88 |
| 土地使用权 | 34,697.32 | 5,035.67 | - | 29,661.65 |
| 软件 | 257.62 | 87.47 | - | 170.15 |
| 商标权 | 29,642.20 | - | 3,075.40 | 26,566.80 |
| 其他 | 81.62 | 33.33 | - | 48.28 |

截至本报告书签署日，丰联酒业主要资产产权清晰，未涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议，具体情况如下：

1、房屋及建筑物情况

截至本报告书签署日，丰联酒业及其下属公司拥有房屋产权证共计 134 项，面积合计 400,278.76 平方米。其中，处于抵押状态的房屋产权证共计 17 项，面积合计 220,409.12 平方米。具体情况如下表所示：

单位：平方米

| 序号 | 权利人 | 权证编号 | 房产证的 建筑面积 | 坐落 | 是否 抵押 |
|----|-----------|------------------------|--------------|--------------------------|----------|
| 1 | 湖南武陵 | 常房权证武字第 00090361 号 | 1,127.44 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 2 | | 常房权证武字第 00090362 号 | 1,802.40 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 3 | | 常房权证武字第 00090364 号 | 38.99 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 4 | | 常房权证武字第 00090365 号 | 30.82 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 5 | | 常房权证武字第 00090367 号 | 342.32 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 6 | | 常房权证武字第 00090368 号 | 39.89 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 7 | | 常房权证武字第 00090369 号 | 272.96 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 8 | | 常德市房权证武字第 00120285 号 | 48.09 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 9 | | 常德市房权证武字第 00120286 号 | 554.13 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 10 | | 常德市房权证武字第 00120287 号 | 192.73 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 11 | | 常德市房权证武字第 00120288 号 | 376.56 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 12 | | 常德市房权证武字第 00120289 号 | 7,344.26 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 13 | | 常德市房权证武字第 00120290 号 | 3,737.06 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 14 | | 常德市房权证武字第 00120291 号 | 7,822.20 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 15 | | 常德市房权证武字第 00120292 号 | 3,804.65 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 16 | | 常德市房权证武字第 00120293 号 | 839.7 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 17 | | 常德市房权证武字第 00120295 号 | 441.13 | 德山开发区莲花池居委会 | 否 |
| 18 | 承德乾隆 醉 | 承房权证承德县字第 10026448 号 | 5147.01 | 承德县下板城镇大兰窝村 | 是 |
| 19 | | 承房权证承德县字第 10026451 号 | 13,496.14 | 承德县下板城镇大兰窝村 | 是 |
| 20 | | 承房权证承德县字第 10026452 号 | 12,805.58 | 承德县下板城镇大兰窝村 | 是 |
| 21 | | 承房权证承德县字第 10026453 号 | 12,106.98 | 承德县下板城镇大兰窝村 | 是 |
| 22 | | 承房权证承德县字第 10026456 号 | 1919.79 | 承德县下板城镇大兰窝村 | 是 |
| 23 | | 承房权证承德县字第 10026457 号 | 11,065.45 | 下板城镇大兰窝村 | 是 |
| 24 | | 承房权证承德县字第 10026458 号 | 9,280.22 | 下板城镇大兰窝村 | 是 |
| 25 | | 承房权证承德县字第 10026459 号 | 18,934.74 | 下板城镇大兰窝村 | 是 |
| 26 | | 承房权证承德县字第 10026462 号 | 19,443.03 | 下板城镇大兰窝村 | 是 |
| 27 | | 承房权证承德县字第 10026464 号 | 9,796.79 | 下板城镇大兰窝村 | 是 |
| 28 | | 承房权证承德县字第 10026465 号 | 18,688.32 | 下板城镇大兰窝村 | 是 |
| 29 | | 承房权证承德县字第 10026476 号 | 6,104.70 | 下板城镇大兰窝村 | 是 |
| 30 | | 承房权证双桥区公字第 200508069 号 | 145.31 | 承德市双桥区福隆小区 5 号楼 302 号 | 否 |
| 31 | | 承房权证双桥区字第 201106884 号 | 77.59 | 双桥区桥东中住宅小区 16#楼 103 铺 | 否 |
| 32 | 珠源商贸 | 承房权证承德县字第 2015003106 号 | 2,842.20 | 下板城镇珠源路 | 否 |
| 33 | 隆纪餐饮 | 承房权证双桥区字第 201509347 号 | 156.94 | 双桥区两宫门仿古建筑 1 段 1 号 | 否 |
| 34 | | 承房权证双桥区字第 201509349 号 | 319.48 | 双桥区两宫门仿古建筑 1 段 2 号商业 | 否 |

| 序号 | 权利人 | 权证编号 | 房产证的 建筑面积 | 坐落 | 是否 抵押 |
|----|---------------------|-----------------------|--------------------|----------------------------|----------|
| 35 | | 承房权证双桥区字第 201509348 号 | 879.27 | 双桥区两宫门仿古建筑 1 段 3 号 底商 | 否 |
| 36 | | 承房权证双桥区字第 201509350 号 | 796.93 | 承德市双桥区两宫门仿古建筑 1 段 2 号商业 | 否 |
| 37 | 安徽文王 | 房地权证临房字第 20120107 号 | 47,770.03 | 于寨临界路西侧 | 是 |
| 38 | | 房地权证临房字第 20120108 号 | 27,083.56 | 于寨临界路西侧 | 是 |
| 39 | | 房地权证临房字第 20121653 号 | 1,450.42 | 于寨临界路西侧 | 是 |
| 40 | | 房地权证临房字第 20121654 号 | 1,517.80 | 于寨临界路西侧 | 是 |
| 41 | | 房地权证临房字第 20121655 号 | 3,798.56 | 于寨临界路西侧 | 是 |
| 42 | 孔府家酒 酿造 | 曲房权证曲城字第 02013453 号 | 553.15 | 曲阜市裕隆路 66 号 130 号房 | 否 |
| 43 | | 曲房权证曲城字第 02013462 号 | 1048 | 曲阜市裕隆路 66 号 134 号房 | 否 |
| 44 | | 曲房权证曲城字第 02013471 号 | 858.5 | 曲阜市裕隆路 66 号 140 号房 | 否 |
| 45 | | 曲房权证曲城字第 02013476 号 | 366.76 | 曲阜市裕隆路 66 号 117 号房 | 否 |
| 46 | | 曲房权证曲城字第 02013461 号 | 1824.08 | 曲阜市裕隆路 66 号 135 号房 | 否 |
| 47 | | 曲房权证曲城字第 02013485 号 | 50.89 | 曲阜市裕隆路 66 号 103 号房 | 否 |
| 48 | | 曲房权证曲城字第 02013486 号 | 38.59 | 曲阜市裕隆路 66 号 102 号房 | 否 |
| 49 | | 曲房权证曲城字第 02013487 号 | 206.91 | 曲阜市裕隆路 66 号 101 号房 | 否 |
| 50 | 曲阜孔府 家 | 曲房权证曲城字第 01001834 号 | 14,309.17 | 曲阜市静轩西路 9 号 | 否 |
| 51 | | 曲房权证曲城字第 01002254 号 | 4,105.07 | 曲阜市裕隆路 9 号 | 否 |
| 52 | | 曲房权证曲城字第 01002255 号 | 1,353.76 | 曲阜市裕隆路 9 号 | 否 |
| 53 | | 曲房权证曲城字第 01002256 号 | 7,971.77 | 曲阜市裕隆路 9 号 | 否 |
| 54 | | 沪房地普字(2009)第 035920 号 | 105.32 | 中山北路 1655 弄 29 支弄 4 号 | 否 |
| 55 | | 曲房权证曲城字第 02013144 号 | 744.8 | 曲阜市裕隆路 9 号 126 号房 | 否 |
| 56 | | 曲房权证曲城字第 02013139 号 | 201.69 | 曲阜市裕隆路 9 号 137 号房 | 否 |
| 57 | | 曲房权证曲城字第 02013136 号 | 687.48 | 曲阜市裕隆路 9 号 141 号房 | 否 |
| 58 | | 曲房权证曲城字第 02013137 号 | 1964.2 | 曲阜市裕隆路 9 号 142 号房 | 否 |
| 59 | | 曲房权证曲城字第 02013148 号 | 1379.7 | 曲阜市裕隆路 9 号 173 号房 | 否 |
| 60 | | 曲房权证曲城字第 02012973 号 | 1138.62 | 曲阜市裕隆路 9 号 118 号房 | 否 |
| 61 | | 曲房权证曲城字第 02012972 号 | 817.5 | 曲阜市裕隆路 9 号 127 号房 | 否 |
| 62 | | 曲房权证曲城字第 02012968 号 | 671.92 | 曲阜市裕隆路 9 号 136 号房 | 否 |
| 63 | | 曲房权证曲城字第 02012969 号 | 1606.96 | 曲阜市裕隆路 9 号 144 号房 | 否 |
| 64 | | 曲房权证曲城字第 02012965 号 | 315 | 曲阜市裕隆路 9 号 159 号房 | 否 |
| 65 | | 曲房权证曲城字第 02012964 号 | 273.29 | 曲阜市裕隆路 9 号 160 号房 | 否 |
| 66 | | 曲房权证曲城字第 02012963 号 | 317.36 | 曲阜市裕隆路 9 号 161 号房 | 否 |
| 67 | 曲房权证曲城字第 02013475 号 | 1711.18 | 曲阜市裕隆路 66 号 120 号房 | 否 | |
| 68 | 曲房权证曲城字第 02013460 号 | 751 | 曲阜市裕隆路 66 号 145 号房 | 否 | |
| 69 | 曲房权证曲城字第 02013477 号 | 779.02 | 曲阜市裕隆路 66 号 115 号房 | 否 | |
| 70 | 曲房权证曲城字第 02013456 号 | 702.99 | 曲阜市裕隆路 66 号 139 号房 | 否 | |
| 71 | 曲房权证曲城字第 02013458 号 | 47.68 | 曲阜市裕隆路 66 号 113 号房 | 否 | |

| 序号 | 权利人 | 权证编号 | 房产证的 建筑面积 | 坐落 | 是否 抵押 |
|-----|-----|---------------------|--------------|--------------------|----------|
| 72 | | 曲房权证曲城字第 02013470 号 | 898.47 | 曲阜市裕隆路 66 号 141 号房 | 否 |
| 73 | | 曲房权证曲城字第 02013468 号 | 898.47 | 曲阜市裕隆路 66 号 143 号房 | 否 |
| 74 | | 曲房权证曲城字第 02013455 号 | 734.16 | 曲阜市裕隆路 66 号 111 号房 | 否 |
| 75 | | 曲房权证曲城字第 02013481 号 | 13.78 | 曲阜市裕隆路 66 号 108 号房 | 否 |
| 76 | | 曲房权证曲城字第 02013478 号 | 616.38 | 曲阜市裕隆路 66 号 104 号房 | 否 |
| 77 | | 曲房权证曲城字第 02013479 号 | 56.35 | 曲阜市裕隆路 66 号 105 号房 | 否 |
| 78 | | 曲房权证曲城字第 02013133 号 | 2603.92 | 曲阜市裕隆路 9 号 122 号房 | 否 |
| 79 | | 曲房权证曲城字第 02013134 号 | 12090.55 | 曲阜市裕隆路 9 号 109 号房 | 否 |
| 80 | | 曲房权证曲城字第 02013125 号 | 8381.68 | 曲阜市裕隆路 9 号 116 号房 | 否 |
| 81 | | 曲房权证曲城字第 02013146 号 | 1433 | 曲阜市裕隆路 9 号 133 号房 | 否 |
| 82 | | 曲房权证曲城字第 02013147 号 | 2434.33 | 曲阜市裕隆路 9 号 148 号房 | 否 |
| 83 | | 曲房权证曲城字第 02013130 号 | 189.13 | 曲阜市裕隆路 9 号 149 号房 | 否 |
| 84 | | 曲房权证曲城字第 02013474 号 | 163.75 | 曲阜市裕隆路 66 号 121 号房 | 否 |
| 85 | | 曲房权证曲城字第 02013126 号 | 1918.15 | 曲阜市裕隆路 9 号 147 号房 | 否 |
| 86 | | 曲房权证曲城字第 02012967 号 | 4347.37 | 曲阜市裕隆路 9 号 138 号房 | 否 |
| 87 | | 曲房权证曲城字第 02013131 号 | 625.38 | 曲阜市裕隆路 9 号 125 号房 | 否 |
| 88 | | 曲房权证曲城字第 02013138 号 | 1544.27 | 曲阜市裕隆路 9 号 139 号房 | 否 |
| 89 | | 曲房权证曲城字第 02013142 号 | 1395.95 | 曲阜市裕隆路 9 号 131 号房 | 否 |
| 90 | | 曲房权证曲城字第 02013145 号 | 396.6 | 曲阜市裕隆路 9 号 134 号房 | 否 |
| 91 | | 曲房权证曲城字第 02013149 号 | 4413.06 | 曲阜市裕隆路 9 号 154 号房 | 否 |
| 92 | | 曲房权证曲城字第 02013129 号 | 1735.2 | 曲阜市裕隆路 9 号 155 号房 | 否 |
| 93 | | 曲房权证曲城字第 02013454 号 | 40.66 | 曲阜市裕隆路 66 号 114 号房 | 否 |
| 94 | | 曲房权证曲城字第 02013459 号 | 158.79 | 曲阜市裕隆路 66 号 112 号房 | 否 |
| 95 | | 曲房权证曲城字第 02013472 号 | 86.92 | 曲阜市裕隆路 66 号 110 号房 | 否 |
| 96 | | 曲房权证曲城字第 02013482 号 | 39.5 | 曲阜市裕隆路 66 号 109 号房 | 否 |
| 97 | | 曲房权证曲城字第 02013480 号 | 125.32 | 曲阜市裕隆路 66 号 107 号房 | 否 |
| 98 | | 曲房权证曲城字第 02013467 号 | 4411.04 | 曲阜市裕隆路 66 号 149 号房 | 否 |
| 99 | | 曲房权证曲城字第 02013466 号 | 4411.04 | 曲阜市裕隆路 66 号 148 号房 | 否 |
| 100 | | 曲房权证曲城字第 02013469 号 | 4366.15 | 曲阜市裕隆路 66 号 142 号房 | 否 |
| 101 | | 曲房权证曲城字第 02013463 号 | 1228.75 | 曲阜市裕隆路 66 号 132 号房 | 否 |
| 102 | | 曲房权证曲城字第 02013473 号 | 4646.84 | 曲阜市裕隆路 66 号 124 号房 | 否 |
| 103 | | 曲房权证曲城字第 02013484 号 | 2439.36 | 曲阜市裕隆路 66 号 125 号房 | 否 |
| 104 | | 曲房权证曲城字第 02013483 号 | 1727.62 | 曲阜市裕隆路 66 号 126 号房 | 否 |
| 105 | | 曲房权证曲城字第 02013451 号 | 2456.96 | 曲阜市裕隆路 66 号 127 号房 | 否 |
| 106 | | 曲房权证曲城字第 02013464 号 | 1884.96 | 曲阜市裕隆路 66 号 131 号房 | 否 |
| 107 | | 曲房权证曲城字第 02013450 号 | 533.15 | 曲阜市裕隆路 66 号 128 号房 | 否 |
| 108 | | 曲房权证曲城字第 02012971 号 | 302.94 | 曲阜市裕隆路 9 号 128 号房 | 否 |
| 109 | | 曲房权证曲城字第 02012970 号 | 71.68 | 曲阜市裕隆路 9 号 135 号房 | 否 |
| 110 | | 曲房权证曲城字第 02012958 号 | 860.01 | 曲阜市裕隆路 9 号 165 号房 | 否 |

| 序号 | 权利人 | 权证编号 | 房产证的 建筑面积 | 坐落 | 是否 抵押 |
|-----|-----|---------------------|--------------|--------------------|----------|
| 111 | | 曲房权证曲城字第 02012957 号 | 283.5 | 曲阜市裕隆路 9 号 167 号房 | 否 |
| 112 | | 曲房权证曲城字第 02012954 号 | 126.62 | 曲阜市裕隆路 9 号 170 号房 | 否 |
| 113 | | 曲房权证曲城字第 02012953 号 | 319.02 | 曲阜市裕隆路 9 号 172 号房 | 否 |
| 114 | | 曲房权证曲城字第 02012952 号 | 1432 | 曲阜市裕隆路 9 号 174 号房 | 否 |
| 115 | | 曲房权证曲城字第 02012951 号 | 508.37 | 曲阜市裕隆路 9 号 175 号房 | 否 |
| 116 | | 曲房权证曲城字第 02012950 号 | 344.04 | 曲阜市裕隆路 9 号 176 号房 | 否 |
| 117 | | 曲房权证曲城字第 02012959 号 | 54.02 | 曲阜市裕隆路 9 号 177 号房 | 否 |
| 118 | | 曲房权证曲城字第 02012960 号 | 134.16 | 曲阜市裕隆路 9 号 178 号房 | 否 |
| 119 | | 曲房权证曲城字第 02013135 号 | 4184.29 | 曲阜市裕隆路 9 号 146 号房 | 否 |
| 120 | | 曲房权证曲城字第 02013141 号 | 4105.07 | 曲阜市裕隆路 9 号 132 号房 | 否 |
| 121 | | 曲房权证曲城字第 02013128 号 | 1856.25 | 曲阜市裕隆路 9 号 163 号房 | 否 |
| 122 | | 曲房权证曲城字第 02012956 号 | 1964.9 | 曲阜市裕隆路 9 号 168 号房 | 否 |
| 123 | | 曲房权证曲城字第 02012955 号 | 195.06 | 曲阜市裕隆路 9 号 169 号房 | 否 |
| 124 | | 曲房权证曲城字第 02013452 号 | 315.03 | 曲阜市裕隆路 66 号 136 号房 | 否 |
| 125 | | 曲房权证曲城字第 02012961 号 | 205.2 | 曲阜市裕隆路 9 号 117 号房 | 否 |
| 126 | | 曲房权证曲城字第 02012966 号 | 696.88 | 曲阜市裕隆路 9 号 157 号房 | 否 |
| 127 | | 曲房权证曲城字第 02013132 号 | 213.37 | 曲阜市裕隆路 9 号 123 号房 | 否 |
| 128 | | 曲房权证曲城字第 02013457 号 | 33.6 | 曲阜市裕隆路 66 号 137 号房 | 否 |
| 129 | | 曲房权证曲城字第 02013465 号 | 1379 | 曲阜市裕隆路 66 号 146 号房 | 否 |
| 130 | | 曲房权证曲城字第 02013143 号 | 162.32 | 曲阜市裕隆路 9 号 129 号房 | 否 |
| 131 | | 曲房权证曲城字第 02013140 号 | 1,686.82 | 曲阜市裕隆路 9 号 151 号房 | 否 |
| 132 | | 曲房权证曲城字第 02012962 号 | 909.48 | 曲阜市裕隆路 9 号 162 号房 | 否 |
| 133 | | 曲房权证曲城字第 02012949 号 | 304.39 | 曲阜市裕隆路 9 号 152 号房 | 否 |
| 134 | | 曲房权证曲城字第 02013127 号 | 839.20 | 曲阜市裕隆路 9 号 171 号房 | 否 |

2、房屋租赁情况

截至本报告书签署日,丰联酒业及其下属公司主要租赁房屋的情况如下表所示:

单位:平方米

| 序号 | 承租方 | 出租方 | 房屋坐落位置 | 租赁面积 (m ²) | 租赁用途 | 租赁金额(万 元/年) | 租赁期限 |
|----|------|-----|--|---------------------------|------|----------------|--|
| 1 | 聚鑫贸易 | 石颜春 | 廊坊市银河大街 80 号安华里 7 号 楼 2 单元 402 室 | 106.57 | 居住 | 2.40 | 2017 年 4 月 30 日至 2018 年 4 月 29 日 |
| 2 | 聚鑫贸易 | 孙桂芹 | 北京市朝阳区泰 福苑三区 1 号 1 楼 102 房屋 | 85 | 居住 | 6 | 2017 年 5 月 1 日至 2018 年 4 月 30 日 |
| 3 | 聚鑫贸易 | 宋树峰 | 府前花园 15 号楼 4 单元 302 室 | -- | 居住 | 1.99 | 2017 年 7 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日 |

| 序号 | 承租方 | 出租方 | 房屋坐落位置 | 租赁面积(m ²) | 租赁用途 | 租赁金额(万元/年) | 租赁期限 |
|----|------|----------------|--------------------------------|-----------------------|------|---------------------|-------------------------|
| 4 | 聚鑫贸易 | 石家庄市天兴管业有限公司 | 石家庄市光华路9号博雅庄园甲2号楼1单元302室 | 140 | 居住 | 3.66 | 2017年8月1日至2018年7月31日 |
| 5 | 郭俊还 | 冯晓红 | 宣城县宽城镇西村新兴街信用联社家属楼2号1楼301号房屋 | -- | 居住 | 2.00 | 2017年3月9日至2019年3月9日 |
| 6 | 刘夏军 | 王永顺 | 唐山市北新道路115号403楼202号房屋 | 143.60 | 居住 | 3.996 | 2017年9月1日至2018年8月31日 |
| 7 | 文王酒类 | 合肥天源迪科信息技术有限公司 | 合肥市高新区云飞路66号天源迪科科技园7号楼1-3层 | 4045.97 | 办公 | 72.83(两年期满后每两年重新定价) | 2015年10月18日至2025年10月17日 |
| 8 | 文王酒类 | 文王酿酒 | 寨临界路西侧 | 200 | 办公 | 0.00 | 2016年10月20日至2026年10月19日 |
| 9 | 文王酒类 | 刘星 | 合肥市宣城路85号依爱城市花园3栋104 | 131.78 | 居住 | 2.64 | 2017年4月7日至2019年4月6日 |
| 10 | 文王酒类 | 王战士 | 河南省沈丘县富都大道 | -- | 居住 | 0.66 | 2017年4月17日至2018年4月16日 |
| 11 | 文王酒类 | 武红莉 | 利辛县人民南路西侧食品公司肉制品厂 | 100.02 | 居住 | 0.7 | 2017年4月23日至2018年4月22日 |
| 12 | 文王酒类 | 刘辅垚 | 合肥市潜山路与史河路交口春晓花园小区3栋1705室 | 132.28 | 居住 | 2.8238 | 2017年6月8日至2018年6月7日 |
| 13 | 文王酒类 | 廉同宣 | 阜阳市慎城镇人民西路一中家属楼3号13栋2单元202户一单间 | 20 | 居住 | 0.60 | 2017年6月8日至2018年6月7日 |
| 14 | 文王酒类 | 张宝 | 六安市霍邱县城关镇光明新村B-2-204室 | 106.94 | 办公 | 1.08 | 2017年6月20日至2018年6月19日 |
| 15 | 文王酒类 | 王国芳 | 安徽省太和县旧县镇三角元社区居委会社区何门楼112楼 | 110 | 办公 | 1.928 | 2017年6月24日至2018年6月23日 |
| 16 | 文王酒类 | 蒋同春 | 宿州市平安国小区212# | 72 | 办公 | 0.872 | 2017年7月1日至2018年6月30日 |
| 17 | 文王酒类 | 陈方国 | 六安市上东阳光城5#602室 | 88 | 办公 | 1.2 | 2017年7月1日至2018年6月30日 |
| 18 | 文王酒类 | 安徽立方药业有限公司 | 高新区文曲路446号 | 600 | 仓库 | 10元/月平方米 | 2017年9月1日至2018年8月31日 |
| 19 | 文王酒类 | 李永卫 | 定城镇滨水人家一期29#603室 | 106 | 居住 | 1 | 2017年9月15日至2018年9月15日 |

| 序号 | 承租方 | 出租方 | 房屋坐落位置 | 租赁面积(m ²) | 租赁用途 | 租赁金额(万元/年) | 租赁期限 |
|----|------|-----|------------------------------|-----------------------|-------|------------|-------------------------|
| 20 | 文王酒类 | 张克强 | 合肥市庐江县黄山北路越城花园小区18号楼401号 | 142.72 | 居住 | 1.50 | 2017年11月1日至2018年10月29日 |
| 21 | 宫杰 | 海丹丹 | 阜阳市颍州区清河西路66号西苑世纪名门春江苑10#楼A室 | 272.88 | 居住 | 5.00 | 2016年5月22日至2019年5月21日 |
| 22 | 黄风莲 | 段建生 | 界首市达实商贸城B1-03 | 130 | 居住+办公 | 1.2 | 2017年4月25日至2018年4月24日 |
| 23 | 洪开颜 | 殷艳 | 合肥市肥东新城彩虹新城C3幢701室 | 94.45 | 居住 | 2.40 | 2017年5月4日至2018年5月4日 |
| 24 | 汪荣 | 严章兵 | 马鞍山市和县阳光小区55栋401室 | 100.29 | 办公 | 0.873 | 2017年7月20日至2018年7月19日 |
| 25 | 曹进 | 张云鹤 | 合肥市肥东县禹州小区7栋1单元2601 | 95.18 | 办公 | 1.8 | 2017年8月21日至2018年8月20日 |
| 26 | 文王酒类 | 钱慧 | 怀远铭居小区3栋402室 | 98.42 | 办公 | 1.44 | 2017年10月8日至2018年10月7日 |
| 27 | 李敏 | 王宗田 | 淮南田区金大地4040室 | 45.00 | 居住 | 1.8 | 2017年10月13日至2018年10月12日 |
| 28 | 杨全 | 刘梅玉 | 淮南田家庵百花园胜达小区3栋2单元407 | 139.37 | 办公 | 1.8 | 2017年11月25日至2018年11月24日 |
| 29 | 文王酒类 | 崔书海 | 安徽省合肥市高新区皖水路100号九玺花园南11幢1104 | 105.09 | 居住 | 2.70 | 2018年1月1日至2018年12月31日 |

注：上表中以个人名义租赁的房屋为丰联酒业下属公司当地办事处员工宿舍，因出租方要求与个人签订租赁合同，且租赁合同涉及金额较小，故丰联酒业下属公司授权办事处人员签订租赁合同。

截至本报告书签署日，上述租赁房屋主要用途为库房、办公、居住，履约情况良好，租赁期间未发生产权纠纷或其他影响目标公司正常使用租赁房产的情况。

3、无形资产情况

(1) 土地使用权

截至本报告书签署日，丰联酒业及其下属公司共计拥有土地使用权17宗，面积合计为1,017,416.66平方米，具体情况如下表所示：

单位：平方米

| 序号 | 土地使用证编号 | 产权人 | 坐落 | 类型 | 用途 | 终止日期 | 面积 |
|----|-------------------------|-------|--------------------|----|----|------------|------------|
| 1 | 承县国用(2004)第179号 | 承德乾隆醉 | 承德县下板城镇大兰窝村 | 转让 | 工业 | 2054/08/04 | 15,270.00 |
| 2 | 承县国用(2011)第063号 | 承德乾隆醉 | 承德县下板城镇大兰窝村 | 出让 | 工业 | 2057/12/16 | 204,186.70 |
| 3 | 承县国用(2011)第064号 | 承德乾隆醉 | 承德县下板城镇大兰窝村 | 出让 | 工业 | 2059/11/21 | 61,468.30 |
| 4 | 承县国用(2011)第065号 | 承德乾隆醉 | 承德县下板城镇大兰窝村 | 出让 | 工业 | 2058/12/12 | 62,480.00 |
| 5 | 承县国用(2011)第159号 | 承德乾隆醉 | 下板城镇食品工业园区1号 | 转让 | 仓储 | 2045/11/15 | 3,325.00 |
| 6 | 承县国用(2011)第160号 | 承德乾隆醉 | 下板城镇食品工业园区1号 | 转让 | 商服 | 2042/11/14 | 3,315.77 |
| 7 | 承县国用(2015)第1023号 | 珠源商贸 | 县城珠源路 | 出让 | 住宅 | 2073/09/30 | 2,251.40 |
| 8 | 承市国用(2012)第25号 | 隆纪餐饮 | 双桥区两宫门仿古建筑1段1、2、3号 | 转让 | 商服 | 2052/07/03 | 922.56 |
| 9 | 曲国用(2014)第081906270919号 | 曲阜孔府家 | 曲阜市裕隆路9号 | 出让 | 工业 | 2059/04/01 | 158,440.00 |
| 10 | 曲国用(2014)第081906270917号 | 曲阜孔府家 | 曲阜市裕隆路9号 | 出让 | 工业 | 2059/04/01 | 87,127.00 |
| 11 | 曲国用(2014)第081906270918号 | 曲阜孔府家 | 曲阜市裕隆路9号 | 出让 | 工业 | 2059/04/01 | 95,700.00 |
| 12 | 鲁(2017)曲阜市不动产权第0004942号 | 曲阜孔府家 | 时庄街道张村,长春路以北、工三路以东 | 出让 | 工业 | 2067/07/11 | 15,009.00 |
| 13 | 临国用(2012)字第070号 | 安徽文王 | 临泉县城关镇泉北梁小街村 | 出让 | 工业 | 2052/01/01 | 112,093.30 |
| 14 | 临国用(2012)字第072号 | 安徽文王 | 临泉县城关镇泉北梁小街村 | 出让 | 工业 | 2062/06/26 | 49,925.90 |
| 15 | 临国用(2012)字第073号 | 安徽文王 | 临泉县城关镇泉北迎新路西侧 | 出让 | 工业 | 2062/06/26 | 48,119.60 |
| 16 | 临国用(2012)字第074号 | 安徽文王 | 临泉县城关镇泉北迎新路东侧 | 出让 | 工业 | 2062/06/26 | 51,882.90 |
| 17 | 常国用(2004)字第00123号 | 湖南武陵 | 德山开发区 | 出让 | 工业 | 2054/03/31 | 45,899.23 |

关于安徽文王和承德乾隆醉以自有土地提供抵押担保的借款情况说明:

1) 相关抵押担保合同及借款合同具体情况

截至本报告书签署日,安徽文王以四宗土地作为抵押担保的抵押借款余额合计 6,000 万元(截至 2017 年 9 月 30 日,该等抵押借款余额合计 7,200 万元),承德乾隆醉以三宗土地作为抵押担保的抵押借款余额合计 12,000 万元(截至 2017 年 9 月 30 日,该等抵押借款余额合计 18,000 万元)。该等抵押借款的具体情况如下表所示:

单位：万元

| 序号 | 土地使用证编号 | 抵押物 产权人 | 坐落 | 类 型 | 用 途 | 面积（平 米） | 对应抵押担保合同 | 债 务 人 | 抵 押 权 人 | 担保债权最 高余额/担 保主合同借 款金额 | 担保债权 发生期间 |
|----|-----------------------|------------|-------------------|--------|--------|------------|----------------------------------|------------------|---------------------------------|--------------------------------|---|
| 1 | 承县国用（2011） 第 063 号 | 承德乾 隆醉 | 承德县下板城镇 大兰窝村 | 出 让 | 工 业 | 204,186.70 | 《最高额抵押合同》 （13100620170002101） | 聚鑫 贸易 | 农 行 承 德 县 支 行 | 29,000 | 2017/11/27 - 2020/11/26 |
| 2 | 承县国用（2011） 第 064 号 | | 承德县下板城镇 大兰窝村 | 出 让 | 工 业 | 61,468.30 | | | | | |
| 3 | 承县国用（2011） 第 065 号 | | 承德县下板城镇 大兰窝村 | 出 让 | 工 业 | 62,480.00 | | | | | |
| 4 | 承县国用（2011） 第 160 号 | | 承德县下板城镇 大兰窝村 | 转 让 | 商 服 | 3,315.77 | | | | | |
| 5 | 临国用（2012）字 第 070 号 | 安徽文 王 | 临泉县城关镇泉 北梁小街村 | 出 让 | 工 业 | 112,093.30 | 《最高额抵押合同》 （34100620170001573） | 安 徽 文 王 | 农 行 临 泉 县 支 行 | 8,500 | 2017/09/05 - 2020/09/04 |
| 6 | 临国用（2012）字 第 072 号 | | 临泉县城关镇泉 北梁小街村 | 出 让 | 工 业 | 49,925.90 | | | | | |
| 7 | 临国用（2012）字 第 073 号 | | 临泉县城关镇泉 北迎新路西侧 | 出 让 | 工 业 | 48,119.60 | 《抵押合同》（抵 J- FYLQ2014002） | 安 徽 文 王 | 建 行 临 泉 县 支 行 | 10,000 | 48 个月， 即自 2015/05/20 至 2019/05/19 |
| 8 | 临国用（2012）字 第 074 号 | | 临泉县城关镇泉 北迎新路东侧 | 出 让 | 工 业 | 51,882.90 | | | | | |

(转下表)

(接上表)

| 抵押物 产权人 | 对应抵押担保合同 | 债 务 人 | 抵押权人 | 对应借款合同 | 借 款 用 途 | 借 款 期 限 | 借 款 合 同 金 额 | 截至 2017 年 9 月末 借款余额 | 截至本报告 书签署日借 款余额 |
|------------|----------------------------------|------------------|---------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|---|----------------------------|---------------------------|-----------------------|
| 承德乾 隆醉 | 《最高额抵押合同》 (13100620170002101) | 聚 鑫 贸 易 | 农 行 承 德 县 支 行 | 《流动资金借款合同》 (13010120170000498) | 采购白 酒 | 2017/03/08-2018/03/07 | 3,000 | 3,000 | - |
| | | | | 《流动资金借款合同》 (13010120170000696) | 采购白 酒 | 2017/03/21-2018/03/20 | 10,000 | 10,000 | 10,000 |
| | | | | 《流动资金借款合同》 (13010120170001125) | 采购白 酒 | 2017/05/10-2018/05/09 | 5,000 | 5,000 | 2,000* |
| | 合计 | | | | | | 18,000 | 18,000 | 12,000 |
| 安徽文 王 | 《最高额抵押合同》 (34100620170001573) | 安 徽 文 王 | 农 行 临 泉 县 支 行 | 《流动资金借款合同》 (34010120170001781) | 采购包 材及粮 食 | 2017/10/01-2018/09/30 | 2,000 | - | 2,000* |
| | | | | 《流动资金借款合同》 (34010120170002070) | 采购包 材 | 2017/10/20-2018/10/19 | 2,000 | 2,000 | 2,000* |
| | 《抵押合同》(抵 J- FYLQ2014002) | 安 徽 文 王 | 建 行 临 泉 县 支 行 | 《固定资产借款合同》 (J-FYLQ2015001) | “曲酒 节能技 改”项 目借款 | 48 个月, 即自 2015/05/20 至 2019/05/19 | 10,000 | 5,200 | 2,000* |
| | 合计 | | | | | | 14,000 | 7,200 | 6,200 |

*注 1: 上表中承德乾隆醉作为抵押物产权人对应借款合同项下, 截至 2017 年 9 月 30 日的与截至本报告书签署日的借款余额差异主要原因为: 聚鑫贸易于 2017 年 12 月提前偿还《流动资金借款合同》(13010120170001125) 项下借款 3,000 万元。

*注 2: 上表中安徽文王作为抵押物产权人对应借款合同项下, 截至 2017 年 9 月 30 日的与截至本报告书签署日的借款余额差异主要原因为: 1) 安徽文王于 2017 年 10 月签订《流动资金借款合同》(34010120170001781), 新增借款金额 2,000 万元; 2) 安徽文王于 2017 年 10 月签订《流动资金借款合同》(34010120170002070), 置换借款金额 2,000 万元(对余额不产生影响); 3) 安徽文王于 2018 年 1 月提前偿还《固定资产借款合同》(J-FYLQ2015001) 项下借款 3,200 万元。

2) 债务人实际偿债能力及偿付安排

报告期内，丰联酒业财务状况明显转变并持续改善；随着白酒行业逐步回暖，丰联酒业盈利能力和偿债能力亦得到进一步加强，正常生产经营产生的现金流量足以支付贷款的本息；根据其以往偿债和贷款记录，丰联酒业不存在贷款逾期情况，银行资信良好。同时，除安徽文王“曲酒节能技改”项目贷款外，该等抵押借款均用于丰联酒业子公司日常生产经营活动，有利于企业业务的良性开展，该等抵押担保系相关债务人为自身债务提供的担保，且相关债务人经营状况良好，预计届时有能力按期偿还银行贷款。

截至本报告签署日，除 2017 年 12 月已偿还借款 3,000 万元及 2018 年 1 月已偿还借款 3,200 万元外，丰联酒业目前不存在其他提前偿付安排。

3) 若上述债务到期不能清偿，对标的资产生产经营、本次估值及交易完成后上市公司的影响

为了满足自身生产经营对流动资金及采购原材料的需求，并基于生产周期及采购销售因素等考虑，安徽文王和承德乾隆醉以自有土地使用权向银行抵押担保进行贷款融资，各自借款规模与自身经营规模相匹配，银行借款履约情况良好。因此，该等抵押担保对本次交易及交易完成后上市公司生产经营不会产生重大不利影响。

本次交易采用了成本法和收益法两种评估方法分别对丰联酒业全部权益价值进行了评估，并最终选择了收益法的评估值作为本次评估结果。根据收益法评估模型（企业自由现金流折现模型），股东全部权益价值为企业整体价值扣除付息债务价值后剩余部分价值。因此，本次交易评估作价中已剔除了该等有息债务的价值，该等抵押担保对本次交易无实质性影响。

关于曲阜孔府家项目用地的情况说明：

1) 曲阜孔府家在未取得该等土地使用权的情况下开工建设的原因

根据曲阜市人民政府与曲阜孔府家签订合作意向书及补充协议，曲阜孔府家于 2014 年 6 月开工建设新区项目。鉴于未能准确理解土地使用管理及固定资产建设管理相关法规，曲阜孔府家在未取得该等土地使用权的情况下开工建设。截至 2014 年 9 月，曲阜孔府家已停止建设，相关建筑物尚未完工，亦未投入使用。

2) 曲阜孔府家办理相关土地使用权证的进展

根据曲阜市国土资源局于 2017 年 4 月 12 日出具的《关于曲阜孔府家酒业有限公司项目用地的证明》：

“2012 年 5 月 28 日曲阜孔府家与曲阜市人民政府签订的《项目合作意向书》及相关补充协议，曲阜孔府家拟取得位于时庄街道张村以南，长春路以北，面积 71,239 平方米（约合 106.8585 亩）的土地，用于包装生产线项目。根据《关于曲阜市 2016 年度第 2 批次城镇建设用地批复》（鲁政土字[2016]366 号）批复，上述农用地已取得山东省政府的征收批准，目前正纳入政府储备，待落实相关土地补偿后，将进入土地招拍挂程序。

上述合作意向签署后，公司已在上述地块上进行了基础土建施工，由于收储一直未能完成，因此目前处于停工状态，未实际开展生产。考虑到公司取得该土地使用权的意愿明确，且取得无实质性法律障碍，最终取得该土地使用权的可能性很大，作为曲阜市土地主管机关不会要求公司拆除上述建设工程，也不会对公司的上述土地使用行为进行任何处罚。

除上述情况外，曲阜孔府家及孔府家酿造自 2014 年 1 月 1 日至今的生产经营活动，不存在任何违反我国土地管理相关的法律、法规及规范性文件的规定，未收到过我局的任何行政处罚。”

2017 年 6 月 29 日，曲阜孔府家取得了曲阜市环境保护局出具的《环评批复》（曲环报告表[2017]030 号）。

2017 年 7 月 12 日，曲阜市国土资源局与曲阜孔府家签订了《国有建设用地使用权出让合同》，出让宗地编号为“曲储【2017】-2-1 号”，面积 15,009 平方米，坐落于时庄街道张村，长春路以北，工三路以东。

2017年7月17日，曲阜孔府家取得了曲阜经济开发区规划建设局颁发的《建设用地规划许可证》（地字第370823201702号）。

2017年8月11日，曲阜孔府家取得了曲阜市国土资源局颁发的《不动产权证书》（鲁（2017）曲阜市不动产权第0004942号），详见本节“（一）主要资产权属状况/3、无形资产情况/（1）土地使用权”。

2017年11月25日，曲阜孔府家取得了曲阜市经济开发区规划建设局颁发的《建设工程规划许可证》（建字第370823201706号）。

2017年12月7日，曲阜孔府家取得了曲阜市住房和城乡建设局颁发的《建设工程施工许可证》（编号：370881201712070101）。

截至本报告书签署日，曲阜孔府家已按相关规定办理了项目建设所需的相关手续，不存在因未取得土地使用权而在其上开工建设而遭受行政处罚并被限制使用或拆除有关房屋的情形，不会对公司的生产经营造成影响，亦不会影响公司的正常经营和盈利能力，项目建设不存在法律障碍和风险。

3）相关土地使用权后续费用及分担情况

该等土地使用权办理的后续费用由目标公司及曲阜孔府家自行承担。鉴于本次评估时曲阜孔府家尚未取得该等土地使用权，故评估时未考虑该项土地使用权及后续费用。

佳沃集团就该等事项已出具承诺函，承诺：








“本公司将积极协调当地政府部门落实相关土地招拍挂等相关事项，积极配合曲阜孔府家逐步完善手续，并取得正式有效的土地使用权。






本次交易完成后，如因承诺涉及土地、房产未取得土地使用权证及房屋所有权证，被相关政府部门予以行政处罚，本公司将向曲阜孔府家全额予以赔偿。










本公司将在曲阜孔府家实际向政府相关部门缴纳罚款后60日内，将本公司赔偿款转到曲阜孔府家公司账户。”



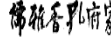






（2）商标

截至本报告书签署日，丰联酒业及其下属公司共计拥有商标 449 项。对于丰联酒业及其下属公司日常经营中具有重要影响的商标具体情况如下表所示：

| 序号 | 商标名称 | 证载注册人 | 注册号 | 核定商品类别 | 有效期截止日 |
|----|---|-------|----------|--------|------------|
| 1 |  | 丰联酒业 | 1723103 | 33 | 2022-02-27 |
| 2 |  | 丰联酒业 | 1723115 | 33 | 2022-02-27 |
| 3 | 文王 | 丰联酒业 | 10317344 | 33 | 2023-02-20 |
| 4 | 文王贡酒 南陈原浆 | 丰联酒业 | 10317452 | 33 | 2023-02-20 |
| 5 |  | 丰联酒业 | 4588973 | 33 | 2027-11-13 |
| 6 | 文王国 | 丰联酒业 | 6200007 | 33 | 2020-01-13 |
| 7 | 文王天时 | 丰联酒业 | 6375114 | 33 | 2020-02-13 |
| 8 | 文王地利 | 丰联酒业 | 6375116 | 33 | 2020-02-13 |
| 9 | 文王人和 | 丰联酒业 | 6375117 | 33 | 2020-02-13 |
| 10 |  | 丰联酒业 | 663006 | 33 | 2023-10-27 |
| 11 | 板城 | 丰联酒业 | 802867 | 33 | 2025-12-27 |
| 12 | 庆元亭 | 丰联酒业 | 802884 | 33 | 2025-12-27 |
| 13 | 芙蓉国色 | 丰联酒业 | 10361036 | 33 | 2023-03-06 |
| 14 |  | 丰联酒业 | 8483866 | 33 | 2021-08-13 |
| 15 | 武陵缘 | 丰联酒业 | 8565443 | 33 | 2021-08-27 |
| 16 | 武陵春色 | 丰联酒业 | 8752958 | 33 | 2021-10-27 |
| 17 |  | 丰联酒业 | 11010287 | 33 | 2023-10-06 |
| 18 | 善卷 | 丰联酒业 | 9306559 | 33 | 2022-04-20 |
| 19 |  | 丰联酒业 | 10659477 | 33 | 2023-05-20 |

| 序号 | 商标名称 | 证载注册人 | 注册号 | 核定商品类别 | 有效期截止日 |
|----|---|-------|----------|--------|------------|
| 20 |  | 丰联酒业 | 1107745 | 33 | 2027-09-20 |
| 21 | 板城柔顺 BAN CHENG ROU SHUN | 丰联酒业 | 10611009 | 33 | 2023-05-06 |
| 22 | 武陵御宴 | 丰联酒业 | 10492631 | 33 | 2023-04-06 |
| 23 | 板城红柔 BAN CHENG HONG ROU | 丰联酒业 | 10659452 | 33 | 2023-05-20 |
| 24 |  | 丰联酒业 | 1546768 | 33 | 2021-03-27 |
| 25 | 板城 | 丰联酒业 | 1658932 | 33 | 2021-10-27 |
| 26 | 板城烧锅 | 丰联酒业 | 1727153 | 33 | 2022-03-06 |
| 27 |  | 丰联酒业 | 1968270 | 33 | 2022-08-27 |
| 28 | 紫塞明珠 | 丰联酒业 | 3672965 | 33 | 2025-04-06 |
| 29 | 板城烧锅 | 丰联酒业 | 3857076 | 33 | 2025-10-13 |
| 30 | 板城龙印 banchenglongyin | 丰联酒业 | 5210518 | 33 | 2019-03-27 |
| 31 | 板城龙印 | 丰联酒业 | 5870854 | 33 | 2019-11-06 |
| 32 | 武陵少酱 | 丰联酒业 | 5918134 | 33 | 2019-11-27 |
| 33 | 武陵上酱 | 丰联酒业 | 5918345 | 33 | 2019-11-27 |
| 34 | 武陵中酱 | 丰联酒业 | 5918347 | 33 | 2019-11-27 |
| 35 | 武陵元帥 | 丰联酒业 | 8671995 | 33 | 2021-09-27 |
| 36 | 芙蓉国色 | 丰联酒业 | 6693030 | 33 | 2022-04-06 |
| 37 |  | 丰联酒业 | 10146127 | 33 | 2024-01-13 |
| 38 | 板城和顺 | 丰联酒业 | 7089948 | 33 | 2020-06-20 |
| 39 | 崔婆井 | 丰联酒业 | 7436375 | 33 | 2020-08-27 |
| 40 |  | 丰联酒业 | 7478115 | 33 | 2020-10-06 |
| 41 | 洞庭飘香 | 丰联酒业 | 7666485 | 33 | 2020-11-20 |

| 序号 | 商标名称 | 证载注册人 | 注册号 | 核定商品类别 | 有效期截止日 |
|----|---|-------|----------|--------|------------|
| 42 |  | 丰联酒业 | 13765395 | 33 | 2025-02-06 |
| 43 | 武陵 | 丰联酒业 | 13765378 | 33 | 2025-02-06 |
| 44 | 文王贡而立 | 丰联酒业 | 13855786 | 33 | 2025-02-27 |
| 45 |  | 丰联酒业 | 14033064 | 33 | 2025-03-20 |
| 46 |  | 丰联酒业 | 14033040 | 33 | 2025-03-20 |
| 47 | 文王贡天命 | 丰联酒业 | 13855820 | 33 | 2025-03-20 |
| 48 | 少酱 | 丰联酒业 | 13551250 | 33 | 2025-02-27 |
| 49 | 文王贡不惑 | 丰联酒业 | 13855801 | 33 | 2025-02-27 |
| 50 | 就不同 | 丰联酒业 | 17877438 | 33 | 2026-10-20 |
| 51 |  | 丰联酒业 | 18956734 | 33 | 2027-02-27 |
| 52 | 中酱 | 丰联酒业 | 6647190 | 33 | 2025-08-27 |
| 53 | 上酱 | 丰联酒业 | 6647192 | 33 | 2025-08-27 |
| 54 |  | 丰联酒业 | 14513551 | 33 | 2026-03-20 |
| 55 |  | 孔府家酿造 | 8419866 | 33 | 2021-07-06 |
| 56 |  | 孔府家酿造 | 9161444 | 33 | 2022-03-20 |
| 57 |  | 孔府家酿造 | 11038305 | 33 | 2023-10-13 |
| 58 |  | 孔府家酿造 | 6637302 | 33 | 2020-03-27 |
| 59 | 孔府家 | 孔府家酿造 | 7456553 | 33 | 2020-09-06 |

| 序号 | 商标名称 | 证载注册人 | 注册号 | 核定商品类别 | 有效期截止日 |
|----|---|-------|----------|--------|------------|
| 60 |  | 孔府家酿造 | 8476042 | 33 | 2021-07-27 |
| 61 | 孔府 | 孔府家酿造 | 8476058 | 33 | 2021-07-27 |
| 62 |  | 孔府家酿造 | 6899707 | 33 | 2020-05-13 |
| 63 |  | 孔府家酿造 | 8900568 | 33 | 2021-12-13 |
| 64 |  | 孔府家酿造 | 10393098 | 33 | 2023-03-13 |
| 65 |  | 孔府家酿造 | 8811812 | 33 | 2021-11-20 |
| 66 |  | 孔府家酿造 | 8812067 | 33 | 2022-05-13 |
| 67 | 孔府人家 | 孔府家酿造 | 6201402 | 33 | 2020-01-13 |
| 68 |  | 孔府家酿造 | 8900671 | 33 | 2021-12-13 |
| 69 | 不亦乐乎 | 孔府家酿造 | 11038248 | 33 | 2024-03-13 |
| 70 |  | 孔府家酿造 | 8436353 | 33 | 2021-07-20 |
| 71 |  | 孔府家酿造 | 1171229 | 33 | 2018-04-27 |
| 72 |  | 孔府家酿造 | 1171228 | 33 | 2018-04-27 |
| 73 |  | 孔府家酿造 | 1010990 | 33 | 2027-05-20 |
| 74 |  | 孔府家酿造 | 1211659 | 33 | 2018-09-27 |
| 75 |  | 孔府家酿造 | 1703340 | 33 | 2022-01-20 |
| 76 |  | 孔府家酿造 | 3259205 | 33 | 2023-08-06 |
| 77 |  | 孔府家酿造 | 965799 | 33 | 2027-03-20 |
| 78 | 道德人家 | 孔府家酿造 | 1319502 | 33 | 2019-09-27 |

| 序号 | 商标名称 | 证载注册人 | 注册号 | 核定商品类别 | 有效期截止日 |
|----|---|-------|----------|--------|------------|
| 79 |  | 孔府家酿造 | 1659048 | 33 | 2021-10-27 |
| 80 | 孔府家叫人想家 | 孔府家酿造 | 3599412 | 33 | 2025-03-13 |
| 81 |  | 孔府家酿造 | 358475 | 33 | 2019-08-19 |
| 82 |  | 孔府家酿造 | 289375 | 33 | 2027-06-09 |
| 83 | 孔府 | 孔府家酿造 | 4919263 | 33 | 2018-12-20 |
| 84 | KONGFUJIA | 孔府家酿造 | 4919264 | 33 | 2018-12-20 |
| 85 | 得意时刻 | 孔府家酿造 | 14002880 | 33 | 2025-04-13 |
| 86 | 朋自远方 | 孔府家酿造 | 17331782 | 33 | 2026-09-06 |
| 87 |  | 孔府家酿造 | 11038278 | 33 | 2024-08-13 |
| 88 | 孔府酒坊 | 孔府家酿造 | 17563216 | 33 | 2027-01-20 |
| 89 |  | 孔府家酿造 | 4502696 | 33 | 2027-09-20 |
| 90 | 不卷 | 临泉酒类 | 14033058 | 33 | 2026-09-20 |

截至本报告书签署日，丰联酒业“11575422”号“丰联”商标被国家工商行政管理总局商标评审委员会宣告无效。2017年4月11日，丰联酒业就此向北京知识产权法院提起诉讼（详见本章“四、丰联酒业主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况/（五）重大诉讼仲裁”）。鉴于该商标为防御商标，丰联酒业及其下属公司无相关产品使用该商标，该诉讼对丰联酒业及其下属公司生产经营并无重大影响。

国家工商行政管理总局商标局认定“武陵”、“文王”、“板城”注册商标在商标注册用商品和服务国际分类第33类白酒商品上为“驰名商标”。承德市中级人民法院认定“板城（板城烧锅）”商标为中国驰名商标。

(3) 专利

截至本报告书签署日，丰联酒业及其下属公司共计拥有专利 85 项，具体情况如下表所示：

| 序号 | 专利权人 | 专利类别 | 名称 | 专利号 | 专利申请日 | 授权日 |
|----|------|------|-----------------------|----------------|------------|-----------|
| 1 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（板城和顺 1975） | 200930235461.7 | 2009/11/19 | 2010/8/18 |
| 2 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（武陵·国色芙蓉 15 年） | 200930326366.8 | 2009/11/24 | 2010/8/11 |
| 3 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（武陵·国色芙蓉 15 年） | 200930326331.4 | 2009/11/24 | 2010/8/11 |
| 4 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（武陵元帅） | 201030125829.7 | 2010/3/25 | 2010/10/6 |
| 5 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（文王系列 1 专家级 8 年） | 201330522820.3 | 2013/11/2 | 2014/9/10 |
| 6 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（文王系列 2 专家级 12 年） | 201330522819.0 | 2013/11/2 | 2014/8/27 |
| 7 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（文王系列 3 专家级 18 年） | 201330522818.6 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 8 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（文王系列 4 文王国窖浓香型白酒） | 201330522817.1 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 9 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（文王系列 5 经典文王地利） | 201330522814.8 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 10 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（文王系列 6 经典文王人和） | 201330522816.7 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 11 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（文王系列 7 经典文王天时） | 201330522813.3 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 12 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（文王系列 8 一帆风顺） | 201330522815.2 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 13 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（文王系列 1 经典文王天时） | 201330522812.9 | 2013/11/2 | 2014/6/18 |
| 14 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（文王系列 2 经典文王地利） | 201330522811.4 | 2013/11/2 | 2014/6/18 |
| 15 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（文王系列 3 经典文王人和） | 201330522810.X | 2013/11/2 | 2014/8/6 |

| 序号 | 专利权人 | 专利类别 | 名称 | 专利号 | 专利申请日 | 授权日 |
|----|------|------|------------------|----------------|------------|-----------|
| 16 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（文王系列4古香型瓶） | 201330522809.7 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 17 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（文王系列5年年有余） | 201330522808.2 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 18 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（文王系列6手提式文王贡酒） | 201330522807.8 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 19 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（文王系列7柳叶瓶） | 201330522806.3 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 20 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（文王系列8竹节瓶） | 201330522803.X | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 21 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（文王系列9幸运52） | 201330522805.9 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 22 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（文王系列10一帆风顺） | 201330522801.0 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 23 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（文王系列11御樽瓶） | 201330522800.6 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 24 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（文王系列12嘉宾瓶） | 201330522802.5 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 25 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（文王系列13专家级8年） | 201330522804.4 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 26 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（文王系列14专家级12年） | 201330522799.7 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 27 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（文王系列15专家级18年） | 201330522797.8 | 2013/11/2 | 2014/8/6 |
| 28 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶盖防伪槽专用钥匙 | 201330522826.0 | 2013/11/2 | 2014/5/7 |
| 29 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（武陵·少酱） | 201330629448.6 | 2013/12/17 | 2014/6/25 |
| 30 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（武陵·少酱） | 201330629449.0 | 2013/12/17 | 2014/6/25 |
| 31 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（武陵·中酱） | 201330629443.3 | 2013/12/17 | 2014/6/25 |
| 32 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（武陵·中酱） | 201330629484.2 | 2013/12/17 | 2014/6/25 |
| 33 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（武陵·上酱） | 201330629454.1 | 2013/12/17 | 2014/6/25 |
| 34 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（武陵·上酱） | 201330629521.X | 2013/12/17 | 2014/6/25 |
| 35 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（武陵名酱） | 201430011273.7 | 2014/1/15 | 2014/7/16 |
| 36 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（武陵名酱） | 201430011178.7 | 2014/1/15 | 2014/7/2 |

| 序号 | 专利权人 | 专利类别 | 名称 | 专利号 | 专利申请日 | 授权日 |
|----|------|------|-----------------|----------------|------------|------------|
| 37 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（皇宫宴） | 201430011185.7 | 2014/1/15 | 2014/7/2 |
| 38 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（皇宫宴） | 201430011256.3 | 2014/1/15 | 2014/8/6 |
| 39 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（小米功夫） | 201430036383.9 | 2014/2/27 | 2014/10/8 |
| 40 | 丰联酒业 | 外观设计 | 白酒包装盒（板城烧锅酒-蓝柔） | 201330117220.9 | 2013/4/12 | 2013/8/28 |
| 41 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（三两贡） | 201430097063.4 | 2014/4/21 | 2014/9/10 |
| 42 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（孔府家得意） | 201430249926.5 | 2014/7/22 | 2015/1/7 |
| 43 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒盒（孔府家得意） | 201430249908.7 | 2014/7/22 | 2015/1/7 |
| 44 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（板城烧锅星级） | 201430283014.X | 2014/8/12 | 2015/1/21 |
| 45 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（板城烧锅星级） | 201430283530.2 | 2014/8/12 | 2015/1/21 |
| 46 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒外套（不惑系列） | 201430322202.9 | 2014/9/2 | 2015/2/11 |
| 47 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒 | 201430322444.8 | 2014/9/2 | 2015/2/11 |
| 48 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶(孔府家和) | 201430455032.1 | 2014/11/18 | 2015/4/8 |
| 49 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒盒(孔府家禧) | 201430490431.1 | 2014/12/1 | 2015/5/20 |
| 50 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶(文王贡不惑) | 201530011799.X | 2015/1/15 | 2015/7/15 |
| 51 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶(文王贡而立) | 201530011972.6 | 2015/1/15 | 2015/7/15 |
| 52 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶(和美潇湘) | 201530097510.0 | 2015/4/14 | 2015/8/5 |
| 53 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（孔府家中国风） | 201530119809.1 | 2015/4/29 | 2015-08-05 |
| 54 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（孔府家中国礼） | 201530120041.X | 2015/4/29 | 2015/8/5 |
| 55 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒盒（孔府家中国风） | 201530046523.5 | 2015/2/15 | 2015-08-05 |
| 56 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒(武陵和) | 201530097357.1 | 2015/4/14 | 2015/8/5 |
| 57 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒(和美潇湘) | 201530097403.8 | 2015/4/14 | 2015/8/5 |
| 58 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶(武陵和) | 201530097431.X | 2015/4/14 | 2015/8/19 |
| 59 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（孔府家酒朋自远方） | 201530162568.9 | 2015/5/26 | 2015/9/16 |
| 60 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒盒（中国礼） | 201530391635.4 | 2015/10/10 | 2016/2/3 |
| 61 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒盒（孔府家兴和系列） | 201530239177.2 | 2015/7/7 | 2015/11/18 |

| 序号 | 专利权人 | 专利类别 | 名称 | 专利号 | 专利申请日 | 授权日 |
|----|------|------|--------------|----------------|------------|------------|
| 62 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶(武陵纪念版) | 201530218263.5 | 2015/6/26 | 2015/10/21 |
| 63 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（旅游小酒） | 201630528207.6 | 2016/10/26 | 2017/2/8 |
| 64 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（朋6） | 201630528210.8 | 2016/10/26 | 2017/2/8 |
| 65 | 丰联酒业 | 外观设计 | 公仔（喜事来） | 201630447488.2 | 2016/8/30 | 2016/12/14 |
| 66 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装箱(文王小正) | 201630027440.6 | 2016/1/26 | 2016/6/8 |
| 67 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶(文王小正) | 201630027438.9 | 2016/1/26 | 2016/6/8 |
| 68 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶(武陵 1000) | 201530350084.7 | 2015/9/11 | 2015/12/30 |
| 69 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒盒(武陵 1000) | 201530350652.3 | 2015/9/11 | 2015/12/30 |
| 70 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶(武陵 509-2) | 201530329471.2 | 2015/8/28 | 2015/12/23 |
| 71 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒盒(武陵 509) | 201530336252.7 | 2015/9/2 | 2015/12/23 |
| 72 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶(武陵 509-1) | 201530329638.5 | 2015/8/28 | 2015/12/16 |
| 73 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒盒(中国风) | 201530391449.0 | 2015/10/10 | 2015/12/2 |
| 74 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（银奖大陶） | 201330458252.5 | 2013/9/25 | 2014/2/19 |
| 75 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（银奖大陶） | 201330458161.1 | 2013/9/25 | 2014/2/19 |
| 76 | 丰联酒业 | 外观设计 | 酒瓶（银奖乳白） | 201330468554.0 | 2013/9/30 | 2014/4/30 |
| 77 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（银奖乳白） | 201330458202.7 | 2013/9/25 | 2014/2/26 |
| 78 | 丰联酒业 | 外观设计 | 包装盒（三星正一品） | 201330458251.0 | 2013/9/25 | 2014/2/19 |
| 79 | 丰联酒业 | 实用新型 | 断裂式酒瓶防伪包装盒 | 201320721936.4 | 2013/11/16 | 2014/8/27 |
| 80 | 丰联酒业 | 实用新型 | 断裂式瓶口防伪盖 | 201320722429.2 | 2013/11/17 | 2014/6/18 |
| 81 | 丰联酒业 | 实用新型 | 复式组合酒瓶冲洗机 | 201320721937.9 | 2013/11/16 | 2014/7/16 |
| 82 | 丰联酒业 | 实用新型 | 滚动式防磨封轮 | 201320720353.X | 2013/11/15 | 2014/6/18 |
| 83 | 丰联酒业 | 实用新型 | 液面标准计量调整器 | 201320721881.7 | 2013/11/16 | 2014/6/18 |
| 84 | 丰联酒业 | 实用新型 | 一种储液瓶 | 201420833288.6 | 2014/12/24 | 2015/6/24 |
| 85 | 丰联酒业 | 实用新型 | 一种具有连接环的储液瓶 | 201420833805.X | 2014/12/24 | 2015/6/24 |

(4) 著作权

| 序号 | 著作权人 | 作品名称 | 作品类别 | 登记号 | 登记日期 |
|----|------|---------|------|----------------------|------------|
| 1 | 丰联酒业 | 曲阜孔庙大成殿 | 摄影作品 | 国作登字-2013-G-00109698 | 2013-12-12 |

| 序号 | 著作权人 | 作品名称 | 作品类别 | 登记号 | 登记日期 |
|----|------|------|------|----------------------|------------|
| 2 | 丰联酒业 | 小米功夫 | 美术作品 | 国作登字-2014-F-00141236 | 2014-04-08 |

（5）网站域名

| 序号 | 域名 | 域名所属注册机构 | 到期日期 |
|----|---------------|----------|------------|
| 1 | funglian.com | 丰联酒业 | 2018-08-16 |
| 2 | funglian.cn | 丰联酒业 | 2018-12-03 |
| 3 | 文王贡.com | 文王酒类 | 2018-12-31 |
| 4 | wulingjiu.com | 湖南武陵 | 2018-09-07 |
| 5 | 武陵酒.com | 湖南武陵 | 2018-09-06 |

（二）对外担保、非经营性资金占用情况

1、对外担保情况

截至本报告书签署日，丰联酒业不存在对外担保，不存在为股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形。

2、非经营性资金占用情况

报告期内，丰联酒业应收股东君和聚力往来款项 23.52 万元。截至本报告书签署日，该笔款项已被收回，对本次交易不构成重大实质性障碍。

（三）主要负债情况

报告期各期末，丰联酒业经审计负债情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 流动负债： | | | |
| 短期借款 | 33,000.00 | 44,500.00 | 45,500.00 |
| 应付票据 | - | - | 1,000.00 |
| 应付账款 | 13,103.90 | 16,325.61 | 14,416.10 |
| 预收款项 | 8,372.17 | 10,267.66 | 17,198.30 |
| 应付职工薪酬 | 5,930.34 | 6,317.57 | 5,958.25 |
| 应交税费 | 9,339.18 | 9,587.20 | 7,330.97 |
| 应付利息 | 44.79 | 99.07 | 108.61 |
| 其他应付款 | 40,105.58 | 35,267.53 | 191,873.59 |
| 一年内到期的非流动负债 | - | 7,600.00 | 4,553.28 |
| 流动负债合计 | 109,895.95 | 129,964.64 | 287,939.09 |

| 项目 | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 非流动负债： | | | |
| 长期借款 | 14,200.00 | 14,200.00 | 29,415.65 |
| 递延收益 | 1,100.00 | 1,100.00 | 9,296.00 |
| 递延所得税负债 | 10,083.31 | 10,744.59 | 12,951.45 |
| 非流动负债合计 | 25,383.31 | 26,044.59 | 51,663.10 |
| 负债合计 | 135,279.26 | 156,009.23 | 339,602.20 |

1、报告期内银行借款情况

单位：万元

| 项目 | 主要债权人 | 主要负债余额 | 借款起止日 | 担保方式 | 形成原因/借款用途 |
|-----------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|-------------|------------------------------------|
| 截至 2015 年 12 月 31 日： | | | | | |
| 短期借款 | 农行承德县支行 | 2,000.00 | 2015/01/20-2016/01/19 | 抵押借款 | 承德乾隆醉及其子公司聚鑫贸易日常生产经营、补充流动资金并归还他行贷款 |
| | | 3,000.00 | 2015/05/27-2016/05/26 | 抵押借款 | |
| | | 4,000.00 | 2015/06/19-2016/04/01 | 抵押借款 | |
| | | 3,000.00 | 2015/06/19-2016/06/18 | 抵押借款 | |
| | | 2,000.00 | 2015/09/18-2016/08/17 | 抵押借款 | |
| | | 4,000.00 | 2015/09/18-2016/09/17 | 抵押借款 | |
| | 北京银行中关村科技园区支行 | 5,000.00 | 2015/06/12-2016/06/12 | 保证借款 | |
| | 民生银行北京魏公村支行 | 6,000.00 | 2015/12/04-2016/12/04 | 保证借款 | |
| | 光大银行合肥支行 | 3,000.00 | 2015/03/09-2016/03/07 | 信用借款 | |
| | 农行临泉县支行 | 2,000.00 | 2015/10/30-2016/10/29 | 抵押借款 | 安徽文王日常生产经营（采购包材） |
| 1,000.00 | | 2015/10/30-2016/10/29 | 抵押借款 | | |
| 1,000.00 | | 2015/12/17-2016/12/16 | 抵押借款 | | |
| 工行曲阜支行 | 2,000.00 | 2015/10/30-2016/10/19 | 抵押借款 | 曲阜孔府家日常生产经营 | |

| 项目 | 主要债权人 | 主要负债 余额 | 借款起止日 | 担保 方式 | 形成原因/借 款用途 |
|--------------------|-----------------|------------------|-----------------------|----------|------------------------|
| | 中行曲阜分行 裕隆路支行 | 5,000.00 | 2015/02/13-2016/02/16 | 保证 借款 | 营（支付合 同款及人工 费用） |
| | | 2,500.00 | 2015/03/05-2016/03/04 | 保证 借款 | |
| | 小计 | 45,500.00 | - | - | - |
| 一年内到 期的长期 借款 | 工行翠微路支 行 | 4,553.28 | 2012/09/26-2017/09/25 | 保证 借款 | 丰联酒业并 购借款 |
| | 小计 | 4,553.28 | - | - | - |
| 长期借款 | 兴业银行沧州 分行 | 13,200.00 | 2012/11/21-2017/11/20 | 保证 借款 | 丰联酒业并 购借款 |
| | 工行翠微路支 行 | 5,215.65 | 2012/09/26-2017/09/25 | 保证 借款 | |
| | 民生银行北京 魏公村支行 | 9,000.00 | 2015/12/04-2018/12/04 | 保证 借款 | 聚鑫贸易日 常经营周转 |
| | 建行临泉支行 | 2,000.00 | 2015/05/29-2019/05/28 | 信用 借款 | 安徽文王曲 酒节能技改 项目建设 |
| | 小计 | 29,415.65 | - | - | - |
| 合计 | | 79,468.93 | - | - | - |

截至 2016 年 12 月 31 日：

| | | | | | |
|------|-----------------------|----------|-----------------------|----------|--|
| 短期借款 | 民生银行北京 分行 | 6,000.00 | 2016/06/03-2017/06/03 | 保证 借款 | 丰联酒业日 常经营周转 |
| | 农行承德县支 行 | 4,000.00 | 2016/03/30-2017/03/29 | 抵押 借款 | 承德乾隆醉 及其子公司 聚鑫贸易日 常生产经 营、补充流 动资金并归 还他行贷款 |
| | | 6,000.00 | 2016/07/15-2017/07/14 | 抵押 借款 | |
| | | 5,000.00 | 2016/11/23-2017/11/22 | 抵押 借款 | |
| | 北京银行中关 村科技园区支 行 | 5,000.00 | 2016/05/24-2017/05/24 | 保证 借款 | |
| | 工行临泉支行 | 2,000.00 | 2016/03/14-2017/03/14 | 信用 借款 | 安徽文王及 其子公司文 王酒类日常 生产经营 |
| | 农行临泉县支 行 | 2,000.00 | 2016/07/27-2017/07/26 | 抵押 借款 | （采购包 材） |
| | | 4,000.00 | 2016/10/21-2017/10/20 | 抵押 借款 | |

| 项目 | 主要债权人 | 主要负债 余额 | 借款起止日 | 担保 方式 | 形成原因/借 款用途 |
|------------|---------------|------------------|-----------------------|----------|-----------------------------|
| | 北京银行中关村科技园区支行 | 3,000.00 | 2016/05/04-2017/05/03 | 抵押 借款 | 曲阜孔府家 日常生产经营（支付合同款及人工费用） |
| | 中行曲阜分行裕隆路支行 | 2,500.00 | 2016/02/18-2017/02/17 | 保证 借款 | |
| | | 5,000.00 | 2016/11/25-2017/11/24 | 保证 借款 | |
| | 小计 | 44,500.00 | - | - | - |
| 一年内到期的长期借款 | 兴业银行沧州分行 | 7,600.00 | 2012/11/21-2017/11/20 | 保证 借款 | 丰联酒业并购借款 |
| | 小计 | 7,600.00 | - | - | - |
| 长期借款 | 民生银行北京魏公村支行 | 9,000.00 | 2016/06/07-2019/06/07 | 保证 借款 | 丰联酒业日常经营周转 |
| | 建行临泉支行 | 5,200.00 | 2015/05/29-2019/05/28 | 抵押 借款 | 安徽文王曲酒节能技改项目建设 |
| | 小计 | 14,200.00 | - | - | - |
| 合计 | | 66,300.00 | - | - | - |

截至 2017 年 9 月 30 日：

| | | | | | |
|---------|---------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------------------|
| 短期借款 | 北京银行互联网金融中心支行 | 3,000.00 | 2017/05/07-2018/05/08 | 保证 借款 | 丰联酒业日常经营周转 |
| | 农行承德县支行 | 3,000.00 | 2017/03/08-2018/03/07 | 抵押 借款 | 承德乾隆醉及其子公司聚鑫贸易日常生产经营、补充流动资金并归还他行贷款 |
| | | 10,000.00 | 2017/03/21-2018/03/20 | 抵押 借款 | |
| | | 5,000.00 | 2017/05/10-2018/05/09 | 抵押 借款 | |
| | 北京银行中关村科技园区支行 | 5,000.00 | 2017/05/17-2018/05/16 | 保证 借款 | |
| 农行临泉县支行 | 2,000.00 | 2016/10/21-2017/10/20 | 抵押 借款 | 安徽文王及其子公司文王酒类日常生产经营（采购包材） | |

| 项目 | 主要债权人 | 主要负债 余额 | 借款起止日 | 担保 方式 | 形成原因/借 款用途 |
|--------------------|-----------------|------------------|-----------------------|----------|---|
| | 中行曲阜分行 裕隆路支行 | 5,000.00 | 2016/11/25-2017/11/24 | 保证 借款 | 曲阜孔府家 日常生产经 营（支付合 同款及人工 费用） |
| | 小计 | 33,000.00 | - | - | - |
| 一年内到 期的长期 借款 | - | - | - | - | - |
| | 小计 | - | - | - | - |
| 长期借款 | 民生银行北京 魏公村支行 | 9,000.00 | 2016/06/07-2019/06/07 | 保证 借款 | 丰联酒业日 常经营周转 |
| | 建行临泉支行 | 5,200.00 | 2015/05/29-2019/05/28 | 抵押 借款 | 安徽文王曲 酒节能技改 项目建设 |
| | 小计 | 14,200.00 | - | - | - |
| 合计 | | 47,200.00 | - | - | - |

2、报告期内主要其他应付款情况

报告期各期末，丰联酒业经审计其他应付款情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 |
|----------------|------------------|------------------|-------------------|
| 集团内部往来 | - | - | 151,251.20 |
| 代扣代付员工保险和公积金 | 155.69 | 139.27 | 120.11 |
| 押金保证金 | 3,048.29 | 3,229.94 | 6,370.63 |
| 有关购买固定资产及应付工程款 | 1,927.31 | 1,632.40 | 203.93 |
| 预提费用 | 22,300.51 | 17,799.63 | 17,853.86 |
| 应付股权转让款 | 1,105.91 | 1,115.88 | 3,538.68 |
| 2004年及以前欠缴税款 | 8,696.93 | 8,696.93 | 8,696.93 |
| 其他往来款 | 2,870.94 | 2,653.47 | 3,838.26 |
| 合计 | 40,105.58 | 35,267.53 | 191,873.59 |

由上表可知，报告期各期末丰联酒业其他应付款主要系2004年及以前欠缴税款、集团内部往来和预提费用，具体情况说明如下所示：

（1）2004 年及以前欠缴税款情况说明

丰联酒业其他应付承德县税务局 8,696.93 万元，系因历史原因导致承德乾隆醉于 1995 年至 2004 年期间欠缴消费税形成。河北省承德县国家税务局于 2014 年出具《承德县征管系统外欠缴税款核实表》，核定承德乾隆醉欠缴 2004 年度以前的消费税 8,696.93 万元。后经与属地税务主管部门多次沟通，该等欠缴事项尚无解决方案。为避免损害上市公司及中小股东利益，丰联酒业控股股东佳沃集团已就该等欠缴事项出具了相关承诺函（详见本章“四、丰联酒业主要资产的权属状况、对外担保、非经营性资金占用情况及主要负债、或有负债情况/（四）或有事项情况”）。

（2）集团内部往来说明

截至 2015 年 12 月 31 日，丰联酒业经审计其他应付款——集团内部往来科目余额 151,251.20 万元，该等往来形成原因及过程具体如下所示：

自 2012 年 7 月设立后，丰联酒业通过增资或股权转让方式收购了承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵及曲阜孔府家等四家白酒企业，支付对价合计 212,896.10 万元。除 2 亿元自有资金外，剩余收购资金来源分别系联想控股及银行提供的并购借款。

2015 年 12 月 3 日，联想控股将持有的并购借款债权本金 140,718.60 万元分别转让予佳沃集团、北京华夏联合汽车网络技术有限公司及西藏东方企慧投资有限公司。

截至 2015 年 12 月 31 日，丰联酒业因收购承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵及曲阜孔府家等四家白酒企业形成其他应付款余额 151,251.20 万元，其中：其他应付-联想控股 10,532.60 万元（利息），其他应付-佳沃集团、北京华夏联合汽车网络技术有限公司及西藏东方企慧投资有限公司等三家公司 140,718.60 万元（本金）。具体情况如下表所示：

单位：万元

| 主要债权人 | 余额 | 其他应付款归还情况 |
|-------------------------|-------------------|---------------|
| 集团内部往来—联想控股 | 10,532.60 | 于2016年3月26日归还 |
| 集团内部往来—佳沃集团 | 43,651.45 | 于2016年7月25日归还 |
| 集团内部往来—北京华夏联合汽车网络技术有限公司 | 60,440.46 | 于2016年6月21日归还 |
| 集团内部往来—西藏东方企慧投资有限公司 | 36,626.69 | 于2016年7月25日归还 |
| 合计 | 151,251.20 | - |

上述集团内部往来款项均已于2016年度偿还，资金来源为联想控股（天津）2016年1月增资现金。

（3）预提费用说明

2015年末、2016年末及2017年9月末，丰联酒业其他应付款-预提费用余额分别为17,853.86万元、17,799.63万元及22,300.51万元，主要系预提市场推广费用以及企业改制预留的内退人员费用，预提市场推广费主要包括丰联酒业年末根据与经销商签署的业务合同和经销商年度销售实现、市场营销情况计算得到的丰联酒业需要在下一年度给予经销商的返利金额。由于在报告期资产负债表日，该部分经销商返利金额尚未兑付，但对丰联酒业而言已经构成一项未来的负债，按权责发生制原则，丰联酒业需要在期末计提相应的销售费用和负债，具体说明如下：

1) 预提市场推广费情况及相关会计处理

丰联酒业下属四家酒厂作为地方知名白酒企业，在区域内拥有较为稳定的消费群体。考虑到各区域市场竞争格局和充分调动经销商开拓区域市场积极性的需要，报告期内丰联酒业主要由经销商承担区域市场拓展，通过经销商以搭赠、促销、现场广告等形式进行具体的市场推广活动，最终由丰联酒业投放广告或向经销商交付实物（不包括丰联酒业成品酒）及折扣销售的方式给予返利。

为了应对不断变化的市场环境以及竞争态势，丰联酒业根据各地区经销商销售实现情况、市场营销情况，滚动推出营销方案并进行市场推广活动，并于每月末根据已实施未结算的市场推广活动金额计提市场推广费。

若将以折扣销售方式支持经销商做市场促销实现的市场促销投入与其他方式进行的促销综合考虑，则丰联酒业报告期内实际发生的市场推广费用如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| 销售费用-市场推广费 | 9,344.68 | 5,630.78 | 12,957.98 |
| 以折扣销售方式实现的市场促销投入 | 22,223.08 | 37,317.19 | 27,150.83 |
| 实际发生的市场推广费 | 31,567.76 | 42,947.97 | 40,108.81 |
| 占营业收入比例 | 34.28% | 38.09% | 33.80% |

注：以折扣销售方式实现的市场促销投入根据产品售价计算

在折扣销售方式下，促销流程更为简化，促销优惠更多地落实在经销商层面，使其获得实惠较多，有利于巩固丰联酒业与经销商之间的合作关系，激发经销商的销售积极性。

为应对白酒行业的形势变化，丰联酒业 2016 年度由投放广告及交付实物（不包括丰联酒业成品酒）转变为更多地采用以折扣销售方式支持经销商做市场促销，加大市场投入，导致在销售费用中列支的市场推广费 2016 年度发生额较 2015 年度减少 7,327.20 万元。为加强对产品的价格控制，稳步推进产品结构调整战略，进一步提升品牌价值，丰联酒业于 2017 年收紧以折扣销售方式支持经销商做市场促销，因而导致销售费用-市场推广费 2017 年相比 2016 年涨幅较大。

①预提市场推广费的会计处理

根据企业会计准则的相关规定，负债是指企业过去的交易或者事项形成的、预期会导致经济利益流出企业的现时义务，同时满足以下条件时，应确认为负债：

（一）与该义务有关的经济利益很可能流出企业；（二）未来流出的经济利益的金额能够可靠地计量。

于报告期资产负债表日，已实施未结算的市场推广活动对于丰联酒业来说已经形成一项预期会导致经济利益流出企业的现时义务，且相关活动金额能够可靠计量，根据权责发生制的原则，丰联酒业需要在各期末计提相应的销售费用和负债。

丰联酒业每月末根据已实施未结算的市场推广活动金额计提市场推广费，具体会计处理如下：

借：销售费用-市场推广费

贷：其他应付款-预提市场推广费

②市场推广活动结算时的会计处理

A、投放广告及交付实物（不包括公司的成品酒）

该等促销政策主要通过直接投放广告或向经销商交付实物（不包括公司的成品酒）的方式开拓市场，相关会计处理方式具体如下：

借：其他应付款-预提市场推广费

贷：货币资金（或其他资产类项目）

B、以折扣销售方式支持经销商做市场促销

经销商在与丰联酒业协商达成一致后，由经销商自行投入，达到约定的条件后，丰联酒业根据与经销商的约定向其发出商品，相关会计处理方式具体如下：

借：主营业务成本

贷：库存商品

同时，丰联酒业冲减已计提的上述促销费用，相关会计处理方式具体如下：

借：其他应付款-预提市场推广费

贷：销售费用-市场推广费

综上所述，丰联酒业根据权责发生制的原则对市场推广费进行了合理的会计估计，符合《企业会计准则》的相关规定。

2) 同行业可比上市公司市场推广费使用情况

报告期内，丰联酒业与白酒行业 A 股上市公司 2016 年度“销售费用-推广费”占比、2016 年末“期末预提推广费”占比及 2016 年度毛利率对比情况如下表所示（前述推广费含广告宣传费、促销费用、市场拓展费等）：

| 股票代码 | 股票简称 | 销售费用-推广费 占营业收入比例 | 毛利率 | 期末预提推广费 占营业收入比例 |
|-----------------|------|---------------------|---------------|--------------------|
| 600519.SH | 贵州茅台 | 3.74% | 91.23% | 未披露 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 19.20% | 70.20% | 3.99% |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 4.86% | 63.90% | 未披露 |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 10.33% | 62.43% | 未披露 |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 13.01% | 68.68% | 未披露 |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 9.20% | 74.68% | 未披露 |
| 603589.SH | 口子窖 | 9.80% | 72.44% | 2.88% |
| 603369.SH | 今世缘 | 17.73% | 70.96% | 19.59% |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 8.94% | 61.77% | 4.67% |
| 600779.SH | 水井坊 | 18.93% | 76.16% | 10.69% |
| 600559.SH | 老白干酒 | 25.06% | 59.23% | 11.86% |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 10.39% | 64.16% | 未披露 |
| 600702.SH | 沱牌舍得 | 14.79% | 64.16% | 7.06% |
| 603919.SH | 金徽酒 | 7.23% | 61.33% | 未披露 |
| 600197.SH | 伊力特 | 3.07% | 50.21% | 未披露 |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 20.40% | 74.99% | 4.35% |
| 600199.SH | 金种子酒 | 34.44% | 55.26% | 未披露 |
| 平均数 | | 13.60% | 67.16% | 6.50% |
| 中位数 | | 10.39% | 64.16% | 4.67% |
| 丰联酒业含折扣销售部分推广费 | | 38.09% | 58.19% | 9.91% |
| 丰联酒业不含折扣销售部分推广费 | | 4.99% | 58.19% | 9.91% |

面对白酒行业激烈的市场竞争态势，白酒企业需要根据不同白酒消费市场的消费习惯及自身特点等方面选择合适的市场推广模式，同时同行业可比上市公司对于市场推广费用的核算及披露方式也存在一定的差异。由于折扣销售方式进行市场促销最终反映于营业成本中，相关返利金额未进行披露。

丰联酒业下属四家酒厂作为地方知名白酒企业，在区域内拥有较为稳定的消费群体，因此丰联酒业根据市场竞争和自身经营情况，主要通过经销商以搭赠、促销、现场广告等形式进行具体的市场推广活动，于价格高昂的广播电视广告投入较少，因此丰联酒业销售费用中的推广费用低于同行业上市公司水平。与同行

业可比上市公司相比，丰联酒业 2016 年毛利率虽然略低于同行业可比上市公司，但仍处在合理区间，因此总体市场推广费用具有合理性。

丰联酒业每月末根据已实施未结算市场推广活动金额对市场推广费进行合理估计，按权责发生制原则在其他应付款和销售费用中对相关市场推广费进行预提，计提方式与今世缘、口子窖等同行可比上市公司相似。

综上所述，丰联酒业市场推广费的实际计提比例及会计处理方式符合行业惯例。

3) 预提市场推广费的支付时点、支付资金来源及支付情况。

市场推广费最终表现为由丰联酒业投放广告或向经销商交付实物（不包括丰联酒业成品酒）及折扣销售，其中为市场推广活动所采购的促销商品由丰联酒业以自有资金支付。

报告期内丰联酒业市场推广活动的计划、实施和结算持续稳定，市场推广活动所需的促销商品及折扣销售随着活动的实施陆续对经销商进行支付，丰联酒业市场推广费实施及结算的周期约为 3 个月，每月末市场推广活动的实施和结算实时滚动变化。

截至 2017 年 9 月 30 日，丰联酒业其他应付款中预提费用余额 22,300.51 万元，正常计提支付。

（四）或有事项情况

1、汉得信息诉讼事项

上海汉得信息技术股份有限公司（以下简称“汉得信息”）与丰联酒业于 2013 年 4 月 9 日签订了《SAP ERP& SAP BW 实施咨询服务框架合同》，合同金额 604.00 万元，丰联酒业已支付合同款 177.68 万元。因汉得信息提供的服务未达到合同约定条件，丰联酒业终止了合同的执行，同时停止了对剩余合同款项的支付。2016 年 10 月 25 日，汉得信息向北京市海淀区人民法院起诉丰联酒业要求

支付合同款项及追加服务费等合计 360.98 万元。截至本报告书签署日，案件已立案审查，尚在审理中。

2、承德乾隆醉欠缴消费税款事项

（1）欠缴消费税款的形成原因及最新解决进展

承德乾隆醉上述未缴纳的消费税款系 1995 年-2004 年期间于金税系统上线前形成的历史遗留问题。当时承德乾隆醉消费税采用按月全额申报但按税务局指定金额缴纳的方式缴纳，从而导致每年在申报额与缴纳额之间形成一定的差异。上述欠缴消费税款计提及调整情况如下表所示：

| 计提/调整事项 | 金额（万元） | 备注 |
|------------|--------|---|
| 2008 年（计提） | 2,402 | 2001 年 4 月前形成的未缴纳消费税差额部分 |
| 2012 年（调整） | 8,695 | 2001 年-2004 年期间形成的未缴纳消费税差额部分累积余额 |
| 2014 年（核定） | 8,697 | 经《承德县征管系统外欠缴税款核实表》核实，截至 2004 年 5 月未缴纳消费税差额部分之余额 |

承德乾隆醉已就补缴上述欠缴消费税款事项多次与属地主管税务机关沟通，但鉴于该等事项系历史遗留问题且系征管系统外欠缴税款，因此暂无明确的解决方法和缴纳渠道。

（2）欠缴消费税款的被处罚风险及计提情况

鉴于上述欠缴消费税余额较大且当前暂无明确处理方案和补缴路径，未来不排除主管税务机关出台相关政策明确上述问题处理方案，进而导致承德乾隆醉被追缴税款、滞纳金及罚款，甚至被给予行政处罚的风险。

根据承德县国税局于 2014 年 4 月 21 日出具的《承德县征管系统外欠缴税款核实表》，承德乾隆醉于 2014 年调整其他应付款计提余额 8,696.93 万元。截至 2017 年 2 月 28 日，承德乾隆醉计提“其他应付款-承德县国税局”余额 8,696.93 万元。

综上，承德乾隆醉欠缴消费税款存在被处罚风险，相关其他应付款计提充分。

（3）欠缴消费税款的缴纳安排及实际履行能力

截至 2017 年 2 月 28 日，承德乾隆醉已足额计提其他应付款 8,696.93 万元。

为保障本次交易的顺利实施，本次交易对方佳沃集团承诺：“若日后主管税务机关要求承德乾隆醉补缴上述欠缴税款，将在税务机关要求补缴之日起 6 个月内，协调当地政府部门予以解决，若在 6 个月内未予以解决，并且在承德乾隆醉已实际向当地税务机关缴纳欠缴税款(含相关滞纳金、罚款等支出)后，佳沃集团将承担超出承德乾隆醉截至 2017 年 2 月 28 日已计提金额的部分”。

作为联想控股的全资子公司，佳沃集团商业信誉良好，资金实力充足，具有良好的承诺履约能力。报告期内承德乾隆醉资产负债率逐渐改善，毛利率虽存在小幅波动但营业收入规模呈现增长趋势，盈利能力稳定，自有货币资金、经营活动产生的现金流稳定，具有实际履行能力。因此，上述欠缴消费税款缴纳安排明确可行。

（4）欠缴消费税款缴纳安排有利于充分保障上市公司和中小股东权益

本次交易完成后，承德乾隆醉将成为上市公司的全资子公司，但其作为上述欠缴消费税缴纳的义务人和纳税主体，若日后主管税务机关要求其缴纳，则负有缴纳义务。

鉴于该等历史遗留的欠缴消费税事项一直未予妥善解决，经交易双方协商，对于已核定欠缴税款部分，由承德乾隆醉予以承担；对于已核定欠缴税款以外的部分(含相关滞纳金、罚款等支出)，由佳沃集团予以承担。上述补缴安排明确了承德乾隆醉对于上述欠缴税款的最大承担部分，佳沃集团亦对于所应承担的责任出具了承诺且具有良好的履约能力，该等补缴安排充分考虑和保障了上市公司和中小股东权益，亦有利于本次重组顺利推进。

同时，本次交易作价参考收益法评估作价，收益法评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型，即： $股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值$ （其中： $企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产+非经营性资产和负债价值+长期股权投资价值$ ）。上述非经营性资产和负债包括与企业正常生产经营活动

动无直接关系的资产（如其他应收款、其他流动资产等）和负债（如其他应付款、应付利息等）。因此，本次交易标的资产估值中已剔除该等非经营性负债的影响。

因此，承德乾隆醉先行承担上述欠缴税款具有合理性，本次重组估值已扣除该等欠缴税款的影响，佳沃集团的补缴安排充分考虑和保障了上市公司及中小股东的权益。

（5）佳沃集团在税务机关要求补缴之日起 6 个月内，拟协调当地政府部门采取的具体解决措施，相关措施是否符合税收法律规定

佳沃集团将在税务机关要求补缴之日起 6 个月内，在税收法律允许的范围内就明确缴纳金额明细、缴纳时间安排等相关事宜积极协调当地政府予以解决并承担超出承德乾隆醉截至 2017 年 2 月 28 日已计提金额部分（含相关滞纳金、罚款等支出）。

除上述情况外，截至本报告书签署日，丰联酒业不存在其他或有事项情况。

（五）重大诉讼仲裁

1、未决诉讼的进展或结果

截至本报告书签署日，丰联酒业及其下属公司未决诉讼案件主要为员工劳动争议纠纷及合同纠纷，具体情况及进展如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 受理日/开庭日 | 判决/受理部门 | 案件主体 | 案件类别 | 案件金额 | 案件进程及结果 |
|----|------------------|------------|--|------|--------|--|
| 1 | 2016 年 10 月 25 日 | 北京市海淀区人民法院 | 原告：上海汉得信息技术股份有限公司 被告：丰联酒业、聚鑫贸易 | 合同纠纷 | 140.55 | 请求聚鑫贸易向原告支付技术服务费用并承担诉讼费用；聚鑫贸易已反诉，请求原告返还已支付服务费。截至本报告书签署日，案件已立案审查，尚在审理中。 |
| 2 | 2016 年 10 月 25 日 | 北京市海淀区人民法院 | 原告：上海汉得信息技术股份有限公司 被告：丰联酒业、文王酒类、湖南武陵 | 合同纠纷 | 220.44 | 请求文王酒类、湖南武陵向原告支付技术服务费用并承担诉讼费用。截至本报告书签署日，案件已立案审查，尚在审理中。 |

| 序号 | 受理日/ 开庭日 | 判决/受 理部门 | 案件主体 | 案件 类别 | 案件金 额 | 案件进程及结果 |
|----|---------------------|--------------------------------|---|---------------------------------|----------|---|
| 3 | 2017年3 月7日 | 安徽省 高级人民 法院 | 原告：周连 洪、张华 被告：安徽文 王 | 劳动 争议 | 31.21 | 原告不服安徽省临泉县人民法院(2015)临民一初字第01897号民事判决和阜阳市中级人民法院(2015)阜民一终字第01169号民事判决向安徽省高级人民法院申请再审。截至本报告书签署日，案件已立案审查，尚在审理中。 |
| 4 | 2017年4 月11日 | 北京知 识产权 法院 | 原告：丰联酒 业 被告：国家工 商行政管理总 局商标评审委 员会 | 行政 纠纷 | - | 请求撤销被告关于丰联酒业“11575422”号“丰联”商标无效裁决书（商评字[2017]0000007268号）。截至本报告书签署日，案件已立案审查，尚在审理中。 |
| 5 | 2017年4 月21日 | 安徽省 临泉县 人民法 院 | 原告：安徽文 王 被告：张灯刚 | 合同 纠纷 | 2.56 | 请求被告向安徽文王支付货款并承担诉讼费用。截至本报告书签署日，案件已立案审查，尚在审理中。 |
| 6 | 2017年6 月1日 | 临泉县 劳动人 事争议 仲裁委 员会 | 申请人：蒋学 敬 被申请人：安 徽文王 | 劳动 争议 | - | 申请支付解除劳动关系补偿金。截至本报告书签署日，劳动仲裁审理过程中，尚未作出裁决。 |
| 7 | 2017年8 月12日 | 曲阜市 人民法 院 | 原告：曲阜孔 府家 被告：杨修新 | 名誉 权纠 纷 | 1.00 | 请求被告停止侵权、向曲阜孔府家赔偿经济损失并承担诉讼费用。截至本报告书签署日，案件已立案审查，尚在审理中。 |
| 8 | 2017年9 月29日 | 承德市 中级人 民法院 | 原告：承德乾 隆醉 被告：高海 | 劳动 争议 | 7.40 | 承德市中级人民法院作出“(2017)冀08民终4064号”民事判决，判定承德乾隆醉支付经济补偿金。 |
| 9 | 2017年 10月13 日 | 天津和 平区法 院 | 原告：汉华易 美（天津）图 像技术有限公 司 被告：湖南武 陵 | 侵害 作品 网络 传播 权纠 纷 | 5.50 | 请求湖南武陵停止侵权、向原告赔偿经济损失和维权合理开支并承担诉讼费用。截至本报告书签署日，案件已一审审理，尚未判决。 |

| 序号 | 受理日/ 开庭日 | 判决/受 理部门 | 案件主体 | 案件 类别 | 案件金 额 | 案件进程及结果 |
|----|---------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------|----------|--|
| 10 | 2017年 10月25 日 | 常德市 劳动人 事争议 仲裁委 员会 | 申请人：赵海 英 被申请人：武 陵电子商务 | 劳动 争议 | 11.26 | 申请支付解除劳动关系补偿金。截至本报告书签署日，劳动仲裁审理过程中，尚未作出裁决。 |
| 11 | 2017年 11月8 日 | 济宁市 中级人 民法院 | 原告：曲阜孔 府家 被告：张磊 | 劳动 争议 | 0.28 | 请求确认解除被告劳动合同有效并不予支付待岗生活费。。截至本报告书签署日，案件已二审审理，尚未判决。 |
| 12 | 2017年 11月8 日 | 济宁市 中级人 民法院 | 原告：曲阜孔 府家 被告：陈明海 | 劳动 争议 | 0.32 | 请求确认解除被告劳动合同有效并不予支付待岗生活费。截至本报告书签署日，案件已二审审理，尚未判决。 |
| 13 | 2017年8 月24日 | 临泉县 人民法 院 | 原告：安徽文 王 被告：李家见 | 劳动 争议 | 1.00 | 请求安徽文王不向被告支付抚慰金。截至本报告书签署日，案件已立案审查，尚在审理中。 |
| 14 | 2017年 12月5 日 | 曲阜市 人民法 院 | 原告：孔凡玉 被告：曲阜孔 府家 | 劳动 争议 | 6.39 | 请求曲阜孔府家向原告支付办理延迟退休、工资涨额等损失及取暖补贴。截至本报告书签署日，案件已立案审查，尚在审理中。 |

除上述诉讼外，截至本报告书签署日，丰联酒业及其下属企业无其他重大未决诉讼、仲裁、索赔等事项。

2、作为被告，若败诉或被裁决赔偿损失，对本次交易及交易完成后上市公司的影响

丰联酒业及其下属公司作为被告的未决诉讼事项中，上海汉得信息技术股份有限公司起诉丰联酒业、聚鑫贸易、文王酒类、湖南武陵的合同纠纷案已在截至2017年9月30日的经审计财务报表附注中作为或有事项予以披露，要求支付技术服务费等合计360.98万元。

除前述情形外，鉴于截至本报告书签署日丰联酒业及其下属公司作为被告所涉及的其他未决诉讼事项仍在审理过程中，并未作出裁决/判决，亦不存在表明

丰联酒业及其下属公司可能败诉的进一步证据，且相关案件涉诉金额较小，与丰联酒业的资产规模、盈利能力相比，占比较小，因此不会对本次交易及交易完成后上市公司产生实质影响。

3、因劳动争议被追究法律责任的风险及拟采取的防范措施

目前丰联酒业及其下属公司作为被告的劳动争议未决诉讼、仲裁案件共 4 起，案件金额合计 48.86 万元。上述争议目前正在裁决或审理中，若败诉，则丰联酒业及其下属公司存在因劳动争议而被追究法律责任的风险。

对于因劳动争议而可能引起的被追究法律责任的风险，丰联酒业及下属公司拟采取如下措施：

1) 丰联酒业及其下属公司会进一步建立健全员工管理制度及工作规范制度，并确保员工知晓相关的管理制度。各公司与员工签订的《劳动合同》中明确双方的权利义务。

2) 如果部分员工不符合公司要求或产生争议，公司会尽量以内部协商的方式与员工进行沟通。

3) 如果公司与员工对于发生的争议无法达成一致，公司按照《中华人民共和国劳动合同法》的规定与员工协商解除劳动合同，因不符合公司要求而导致的员工辞退，公司尽量根据《中华人民共和国劳动合同法》的规定，在劳动合同到期时与该等员工解除合同，如因员工违反公司制度导致的解聘事项，公司亦会明确通知该等员工，尽量达到和解解聘。

4) 但由于公司员工较多，部分员工的解聘无法达成一致，产生了劳动纠纷。针对劳动纠纷，公司继续积极与提起劳动仲裁或诉讼的员工协商调解，争取在劳动仲裁和诉讼中与员工达成和解，并及时向员工支付达成一致的调解金额，对于无法达成协商一致的争议，公司均尽快按照生效判决执行。

（六）行政处罚情况

1、孔府家酿造安全生产行政处罚

2015年9月14日，孔府家酿造于动力车间锅炉拆除过程中发生的安全事故，造成一人重伤。2015年11月6日，曲阜市安全生产监督管理局对孔府家酿造下发了《行政处罚告知书》（[曲]安监管罚告[2015]03-080号），孔府家酿造在动力车间锅炉拆除过程中，未签订安全生产管理协议，未明确各自的安全生产管理职能和应当采取的适当措施，未指定专职安全生产管理人员进行安全检查和协调，在不具备安全生产的条件下进行施工，对孔府家酿造处以4.80万元的罚款。

2、曲阜孔府家环境保护行政处罚

2015年3月6日，曲阜市环境保护局对曲阜孔府家下发了《行政处罚事先告知书》（曲环罚告字[2015]第1号）。根据济宁市重点废水监管企业自动检测系统显示，2015年1月27日至2月15日期间曲阜孔府家废水外排口氨氮排放浓度日均值10次超标，责令曲阜孔府家限期治理，处应缴纳排污费数额五倍的罚款，共计5,750元。

3、孔府家酿造税务行政处罚

2015年3月20日，经现场检查，曲阜市国家税务局对孔府家酿造作出了曲国税稽罚告[2015]1号《税务行政处罚事项告知书》，孔府家酿造2011年度取得未附运输清单的汇总开具的运输发票及未加盖发票专用章增值税专用发票11份，抵扣税款81,202.40元；2012年度取得未附运输清单的汇总开具的运输发票及未加盖“发票专用章”增值税发票6份，抵扣税款40,277.82元；2011年度销售酒糠1笔，销售收入85,600.27元，应计增值税销项税11,128.04元；2013年（含2012）年度销售酒糠16笔，销售收入512,728.37元，应计增值税销项税66,654.68元；追缴孔府家酿造增值税税款199,262.94元，并处以少缴税款0.5倍的罚款99,631.55元。

4、针对税收方面行政处罚的整改情况

（1）及时、足额缴纳应交增值税税款及罚款

根据曲阜市国家税务局于 2015 年 3 月 20 日作出的《税务行政处罚事项告知书》（曲国税稽罚告[2015]1 号），孔府家酿造应补缴增值税合计 199,262.94 元并处以少缴税款 0.5 倍的罚款 99,631.55 元。

根据（142）鲁国证 00522401 号~00522409 号《税收完税证明》，孔府家酿造已于 2015 年 3 月 26 日足额缴纳了上述应补缴增值税、罚款及滞纳金。

（2）后续整改情况及效果

经核查，上述未附运输清单的汇总开具的运输发票及未加盖“发票专用章”的增值税发票取得系时任孔府家酿造工作人员工作疏忽未严格检查导致。自收到相关行政处罚后，孔府家酿造已重点关注增值税发票的取得和开具工作，对相关工作人员组织培训学习，提高其业务素质和法律意识。同时，孔府家酿造进一步加强与完善增值税发票的管理，严格审核取得的发票，对于不符合要求的发票，一律要求开具方进一步完善或重新开具。对于相关销售需开具增值税发票的，孔府家酿造严格按照法律相关规定进行开具，确保增值税发票合法合规使用。

除上述行政处罚外，丰联酒业及其下属子公司不存在其他税收方面行政处罚，并均已取得所在地主管税务机关开具的守法合规证明文件。

（3）本次交易完成后保障增值税发票合法合规使用的具体措施

本次交易完成后，丰联酒业将成为老白干酒全资子公司。老白干酒将以上市公司的治理标准加强对丰联酒业的管理，切实强化法律法规和技能培训以提升财务部门及业务部门的合法合规意识和业务素养，并将上市公司科学规范的内控管理制度对丰联酒业进行适用，以保障丰联酒业的规范运营，完善风险管控长效机制。本次交易后增值税发票实务管理的具体措施如下：

1) 公司进一步强化内部发票的管理，加强对公司人员的培训和教育，增强公司人员对发票开具的合规认识并严格执行相关发票规定。

2) 公司根据实际销售情况据实开具发票，保证数据与真实交易相符。

3) 公司严格规范发票的管理，对于不符合规定的发票，一律要求开具方进一步完善或重新开具。

4) 公司对于发生的每一笔交易，保证货物流、资金流、发票流的一致。

5) 公司进一步加强对发票购买、领用、库存、缴回发票的记录工作，并由专门人员定期及随机的对已开具的发票进行验收和检查。

6) 公司实行岗位分离，发票和发票专用章分离，收款岗和开票岗分离。

7) 已开具的发票存根和发票登记簿，公司将保存 5 年。保存期满后，公司将报税务机关查验后销毁。

8) 公司发票的开具、抵扣、作废等都严格遵守《增值税专用发票使用规定》、《中华人民共和国发票管理办法》、《国家税务总局关于增值税发票开具有关问题的公告》（国家税务总局公告 2017 年第 16 号）等与增值税发票有关的法律规定。

除上述情况外，丰联酒业报告期内不存在其他行政处罚。截至本报告书签署日，丰联酒业不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况，丰联酒业及其下属子公司均已取得所在地相关部门开具的守法合规证明文件。

五、丰联酒业最近三年主营业务发展情况

（一）丰联酒业主营业务概况

作为联想控股白酒产业板块的运作平台，丰联酒业自 2012 年起陆续并购整合承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府家等四家区域性白酒企业。最近三年，丰联酒业借助联想控股体系的平台资源，向四家白酒企业输入资金、人才、管理理念和企业文化，抓住消费升级趋势，以品牌提升为重点，通过积极执行差异化营销、强化主流价位产品出货以及使用创新销售模式，优化产品结构与销售体系，逐步提升产品售价与毛利率；同时通过有效管控各项费用，优化资本结构，实现扭亏为盈。丰联酒业主要资产为承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵和曲阜孔

府家等四家白酒企业股权，并通过该等四家区域性白酒企业开展白酒的生产及销售业务。

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），丰联酒业属于“酒、饮料和精制茶制造业”（C15）。

白酒行业是我国轻工业中食品工业的重要分支。白酒是指以粮谷为主要原料，以大曲、小曲或麸曲及酒母等为糖化发酵剂，经蒸煮、糖化、发酵、蒸馏而制成的蒸馏酒。白酒为中国特有的一种蒸馏酒，是世界六大蒸馏酒（白兰地 Brandy、威士忌 Whisky、伏特加 Vodka、金酒 Gin、朗姆酒 Rum、中国白酒 Spirit）之一，由淀粉或糖质原料制成酒醅或发酵后经蒸馏而得。白酒在我国历史悠久，兼具饮品和文化双重特征，是中国居民日常生活以及社交活动中的重要饮品。

白酒按香型分类主要可以分为浓香型、酱香型、清香型、凤香型等，目前浓香型白酒约占全部白酒市场份额的 70%。其中，浓香型白酒以五粮液、泸州老窖、洋河等为代表；酱香型白酒以茅台酒等为代表；清香型白酒以汾酒等为代表，凤香型白酒以西凤酒为代表。

1、行业主管部门及监管体制

国家发改委负责制定本行业政策和行业规划，并对行业的发展方向进行宏观调控。

国家卫生和计划生育委员会负责组织拟订食品安全标准，组织开展食品安全风险监测、评估，承担新食品原料、食品相关产品新品种的安全性审查等工作。

国家食品药品监督管理总局负责起草食品安全监督管理的法律法规草案、拟订政策规划、制定部门规章，制定食品行政许可的实施办法并监督实施，根据食品安全风险监测计划开展食品安全风险监测工作。

国家及地方质量监督检验检疫部门负责审查发放白酒的生产许可证件，负责食品包装材料、容器、食品生产经营工具等食品相关产品生产加工的监督管理。

白酒行业的自律组织为中国食品工业协会白酒专业委员会、中国酒业协会白酒分会及中国酒类流通协会等。

2、行业主要法律法规及政策

（1）产业政策及税收政策

近年来发布的与白酒行业相关的重要产业政策、税收政策等如下：

1) “十三五”期间食品工业发展意见

2017年1月，国家发改委、工信部联合发布《关于促进食品工业健康发展的指导意见》，提出“十三五”期间食品工业发展意见，具体如下：“到2020年，食品工业规模化、智能化、集约化、绿色化发展水平明显提升，供给质量和效率显著提高。产业规模不断壮大，产业结构持续优化，规模以上食品工业企业主营业务收入预期年均增长7%左右；创新能力显著增强，‘两化’融合水平显著提升，新技术、新产品、新模式、新业态不断涌现；食品安全保障水平稳步提升，标准体系进一步完善；资源利用和节能减排取得突出成效，能耗、水耗和主要污染物排放进一步下降。”

2) 中国酒业“十三五”发展指导意见

2016年4月，中国酒业协会发布了《中国酒业“十三五”发展指导意见》，该意见提出了“十三五”的五项发展理念、四个发展方向及七个发展目标，具体如下：

发展理念：坚持创新发展，实现质量效益共赢；坚持协调发展，推动产业结构平衡；坚持绿色发展，改善自然生态文明；坚持开放发展，参与国际酒业竞争；坚持共享发展，促进酒与社会和谐。

发展方向：“稳中求进，准确把握经济发展新常态”，“文化先行，倡导理性饮酒提升公信度”，“转型升级，依靠科技突出创新驱动动力”，“质量为本，优化结构提升综合竞争力”。

发展目标：包括经济发展目标、科技创新目标、产业结构目标、产品结构目标、质量安全目标、文化普及目标、人才建设目标。其中白酒行业的经济发展目标如下：白酒行业到 2020 年产量为 1,580 万千升，比 2015 年 1,312.8 万千升增长 20.35%，年均复合增长 3.77%；销售收入达到 7,800 亿元，比 2015 年 5,558.86 亿元增长 40.32%，年均复合增长 7.06%。

3) 产业结构调整政策

2013 年 2 月，国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2011 年本）（修正）》（2013 年第 21 号令），延续了《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2011 年第 9 号令）、《产业结构调整指导目录（2005 年本）》（2005 年第 40 号令）中的规定，将“白酒生产线”列入“限制类”。根据《国务院关于发布实施〈促进产业结构调整暂行规定〉的决定》（国发[2005]40 号），对此类项目，国家有关部门要根据产业结构优化升级的要求，遵循优胜劣汰的原则，实行分类指导，允许企业在一定期限内采取措施改造升级，金融机构按信贷原则继续给予支持。

4) 消费税政策

2001 年 5 月，财政部、国家税务总局发布《关于调整酒类产品消费税政策的通知》（财税字[2001]第 084 号），从 2001 年 5 月 1 日起，粮食白酒、薯类白酒计税办法由《中华人民共和国消费税暂行条例》规定的实行从价定率计算应纳税额的办法，调整为实行从量定额和从价定率相结合计算应纳税额的复合计税办法（应纳税额=销售数量×定额税率+销售额×比例税率）。其中，定额税率为粮食白酒、薯类白酒均为每斤（500 克）0.50 元；比例税率为粮食白酒 25%、薯类白酒 15%。

2006 年 3 月，财政部、国家税务总局发布《关于调整和完善消费税政策的通知》（财税[2006]33 号），规定从 2006 年 4 月 1 日起，粮食白酒、薯类白酒的比例税率统一调整为 20%；定额税率为 0.5 元/斤（500 克）或 0.5 元/500 毫升；从量定额税的计量单位按实际销售商品重量确定。

修订后的《中华人民共和国消费税暂行条例》（国务院令第 539 号）规定自 2009 年 1 月 1 日起，委托加工的应税消费品如果按照组成计税价格计算纳税，组成计税价格=（材料成本+加工费+委托加工数量×定额税率）÷（1-比例税率）。与修订前相比，组成计税价格公式的分子增加了“委托加工数量×定额税率”。

2009 年 7 月，国家税务总局发布《关于加强白酒消费税征收管理的通知》（国税函[2009]380 号）及附件《白酒消费税最低计税价格核定管理办法（试行）》，规定自 2009 年 8 月 1 日起，白酒生产企业销售给销售单位的白酒，生产企业消费税计税价格高于销售单位对外销售价格 70%（含 70%）以上的，税务机关暂不核定消费税最低计税价格。对设立销售单位的白酒生产企业销售给销售单位的白酒中，生产企业消费税计税价格低于销售单位对外销售价格 70%以下、年销售额 1,000 万元以上的品种，由税务机关根据生产规模、白酒品牌、利润水平等情况在销售单位对外销售价格 50%至 70%范围内自行核定消费税最低计税价格。其中生产规模较大，利润水平较高的企业生产的需要核定消费税最低计税价格的白酒，税务机关核价幅度原则上应选择在销售单位对外销售价格 60%至 70%范围内。已核定最低计税价格的白酒，生产企业实际销售价格高于消费税最低计税价格的，按实际销售价格申报纳税；实际销售价格低于消费税最低计税价格的，按最低计税价格申报纳税。已核定最低计税价格的白酒，销售单位对外销售价格持续上涨或下降时间达到 3 个月以上、累计上涨或下降幅度在 20%（含）以上的白酒，税务机关重新核定最低计税价格。

2014 年 11 月 25 日，财政部、国家税务总局发布《关于调整消费税政策的通知》（财税[2014]93 号），从 2014 年 12 月 1 日起，取消酒精消费税。取消酒精消费税后，“酒及酒精”品目相应改为“酒”，并继续按现行消费税政策执行。

根据国家税务总局 2017 年 4 月 23 日发布的《国家税务总局关于进一步加强白酒消费税征收管理工作的通知》（税总函[2017]144 号）规定，自 2017 年 5 月 1 日起，白酒消费税最低计税价格核定比例由 50%至 70%统一调整为 60%。已核定最低计税价格的白酒，国税机关应按照调整后的比例重新核定。

5) 行业经营许可制度

根据 2005 年 10 月起实施的《酒类流通管理办法》（商务部 2005 年第 25 号令），酒类流通实行经营者备案登记制度和溯源制度，对于从事酒类批发、零售的单位或个人采取备案登记管理，已依法实行酒类流通行政许可管理的地区继续执行许可证制度，酒类流通许可证书视同《酒类流通备案登记表》。后根据《商务部关于废止部分规章的决定》（商务部令 2016 年第 4 号），《酒类流通管理办法》（商务部 2005 年第 25 号令）自 2016 年 11 月 3 日起废止。《酒类流通管理办法》废止后，“酒类流通备案登记”事项也随之取消。

鉴于白酒产品属于预包装食品，在上述相关法律法规废止后，酒类的生产经营主要依据《食品安全法（2015 年修订）》及《食品安全法实施条例（2016 年修订）》实施监管。此外，根据《食品经营许可管理办法》（国家食品药品监督管理总局令第 17 号）以及《国家食品药品监督管理总局关于启用<食品经营许可证>的公告》（2015 年第 199 号），自 2015 年 10 月 1 日起，从事食品销售和餐饮服务活动，应当依法取得《食品经营许可证》，原《食品流通许可证》有效期未届满的继续有效。结合《白酒生产许可证审查细则（2006 版）》及《食品生产许可审查通则（2010 版）》的相关规定，国内白酒生产企业需要取得相应的食品生产许可证。

（2）其他规定

除上述产业政策、行业许可制度及税收法律法规以外，白酒行业自 2005 年以来涉及的其他主要法律法规如下表所示：

| 序号 | 法律法规名称 | 发布单位 | 实施年份 |
|----|----------------------|--------------|--------|
| 1 | 《关于印发安全生产“十三五”规划的通知》 | 国务院办公厅 | 2017 年 |
| 2 | 《网络食品安全违法行为查处办法》 | 国家食药监总局 | 2016 年 |
| 3 | 《互联网广告管理暂行办法》 | 国家工商行政管理总局 | 2016 年 |
| 4 | 《食品生产经营日常监督检查管理办法》 | 国家食药监总局 | 2016 年 |
| 5 | 《食品药品投诉举报管理办法》 | 国家食药监总局 | 2016 年 |
| 6 | 《生产安全事故应急预案管理办法》 | 国家安全生产监督管理总局 | 2016 年 |

| 序号 | 法律法规名称 | 发布单位 | 实施年份 |
|----|-------------------------------------|-------------------------------------|-------|
| 7 | 《关于印发食品药品行政执法与刑事司法衔接工作办法的通知》 | 国家食药监总局、公安部、最高人民法院、最高人民检察院、国务院食品安全办 | 2015年 |
| 8 | 《食品召回管理办法》 | 国家食药监总局 | 2015年 |
| 9 | 《食品安全抽样检验管理办法》 | 国家食药监总局 | 2015年 |
| 10 | 《中华人民共和国广告法》 | 全国人大常委会 | 2015年 |
| 11 | 《食品生产许可管理办法》 | 国家食药监总局 | 2015年 |
| 12 | 《中华人民共和国食品安全法》 | 全国人大常委会 | 2015年 |
| 13 | 《食品经营许可管理办法》 | 国家食药监总局 | 2015年 |
| 14 | 《中华人民共和国安全法》 | 全国人大常委会 | 2014年 |
| 15 | 《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例实施办法（2014年修订）》 | 国家质检总局 | 2014年 |
| 16 | 《关于进一步加强白酒质量安全监督管理工作的通知》 | 国家食药监总局 | 2013年 |
| 17 | 《产业结构调整指导目录（2011年）》（2013年修正） | 国家发改委 | 2013年 |
| 18 | 《酒类行业流通服务规范》 | 国家商务部 | 2013年 |
| 19 | 《白酒企业安全管理规范》 | 国家安全生产监督管理总局 | 2013年 |
| 20 | 《国务院关于地方改革完善食品药品监督管理体制的指导意见》 | 国务院 | 2013年 |
| 21 | 《关于印发2013年食品安全重点工作安排的通知》 | 国务院办公厅 | 2013年 |
| 22 | 《国务院关于加强食品安全工作的决定》 | 国务院 | 2012年 |
| 23 | 《关于印发2012年食品安全重点工作安排的通知》 | 国务院办公厅 | 2012年 |
| 24 | 《关于印发2011年食品安全重点工作安排的通知》 | 国务院办公厅 | 2011年 |
| 25 | 《关于印发2011年食品安全重点工作的通知》 | 国务院食品安全委员会办公室 | 2011年 |
| 26 | 《关于进一步加强酒类质量安全工作的通知》 | 国务院食品安全委员会办公室 | 2011年 |
| 27 | 《外商投资产业指导目录》（2011年修订） | 国家发改委、商务部 | 2011年 |
| 28 | 《产品质量监督抽查实施规范（白酒）》 | 国家质检总局 | 2010年 |
| 29 | 《食品生产许可审查通则（2010版）》 | 国家质检总局 | 2010年 |

| 序号 | 法律法规名称 | 发布单位 | 实施年份 |
|----|-------------------------------------|------------|-------|
| 30 | 《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例实施办法（2010年修订）》 | 国家质检总局 | 2010年 |
| 31 | 《中华人民共和国食品安全法实施条例》 | 国务院 | 2009年 |
| 32 | 《食品安全整顿工作方案》 | 国务院 | 2009年 |
| 33 | 《流通环节食品安全监督管理办法》 | 国家工商行政管理总局 | 2009年 |
| 34 | 《食品安全企业标准备案办法》 | 国家卫生部 | 2009年 |
| 35 | 《广播电视广告播出管理办法》 | 国家广播电影电视总局 | 2009年 |
| 36 | 《关于修改〈食品标识管理规定〉的决定》 | 国家质检总局 | 2008年 |
| 37 | 《食品标识管理规定》 | 国家质检总局 | 2008年 |
| 38 | 《国务院关于加强食品等产品安全监督管理的特别规定》 | 国务院 | 2007年 |
| 39 | 《中华人民共和国农产品质量安全法》 | 全国人大常委会 | 2006年 |
| 40 | 《食品生产加工企业质量安全监督管理实施细则（试行）》 | 国家质检总局 | 2005年 |

（二）主要产品的用途及报告期内的变化情况

白酒市场具有明显的区域性特征，消费者在选择中低档白酒时，对其所在区域白酒品牌表现出比区域外品牌更浓厚的兴趣。丰联酒业下属的承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵及曲阜孔府家分别为河北省、安徽省、湖南省、山东省主要区域性白酒企业之一，主要产品为板城烧锅系列、文王系列、孔府家系列以及武陵系列等浓香型、酱香型白酒，作为传统饮品用于社会交往、家庭聚会及日常生活等，主要消费人群为当地中年男性。

承德乾隆醉、安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵主要产品及定位情况如下表所示：

| 产品零售价位 | 公司 | 代表性产品 | 市场定位 |
|--------|-------|--|-----------------|
| 300元以上 | 承德乾隆醉 | 39°56 新和顺、30°龙印品鉴用酒、39°太平龙印 | 高端礼赠、接待、聚会、商务宴请 |
| | 安徽文王 | 52°文王贡酒皇宫宴、62°文王贡酒珍藏版经典文王、50°文王贡酒天命文王贡 | |
| | 曲阜孔府家 | 52°孔府家酒（中国礼）、 | |

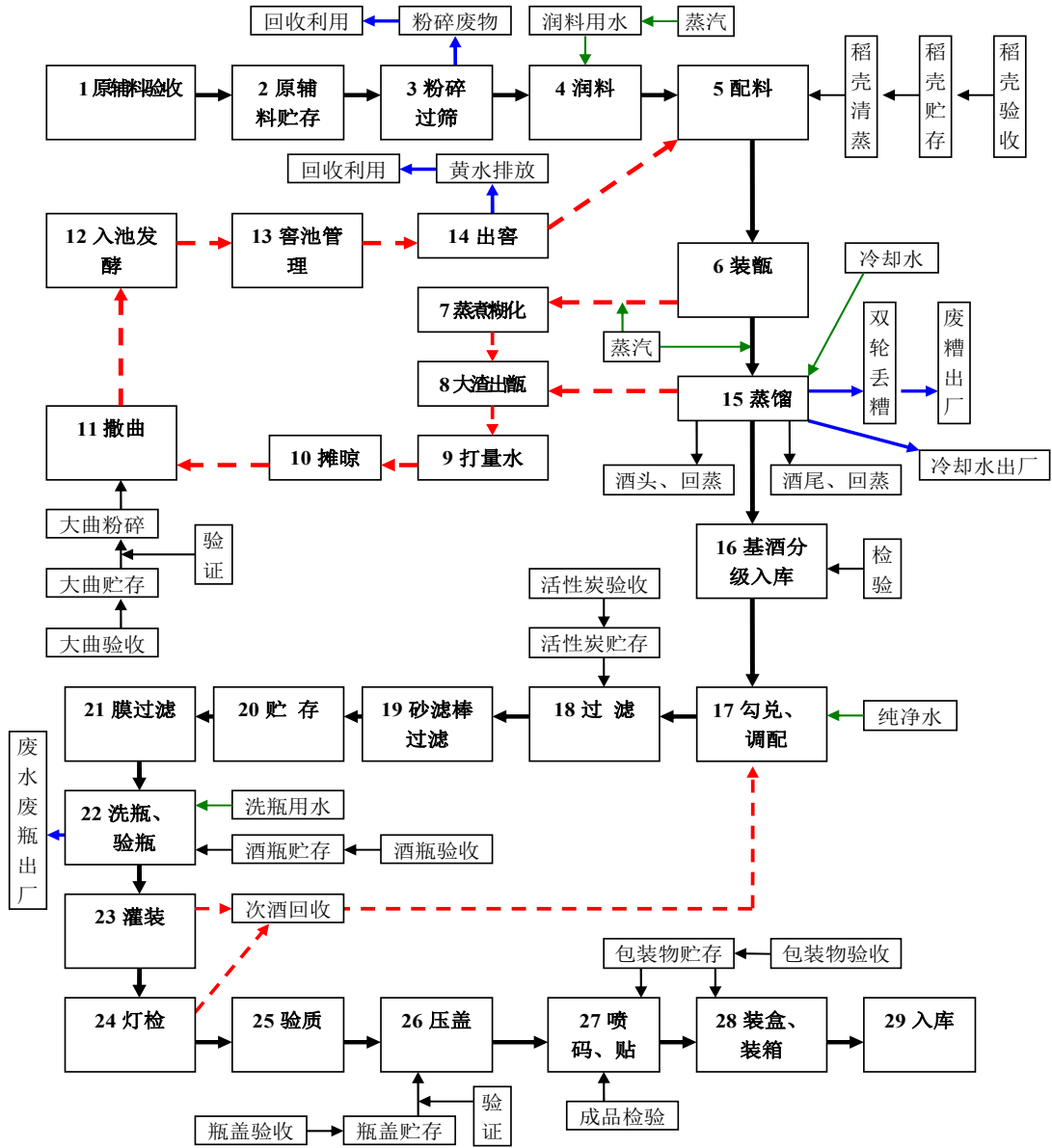
| 产品零售价位 | 公司 | 代表性产品 | 市场定位 |
|-----------|-------|---|----------------|
| | | 53°孔府家酒儒雅香中国红、46°孔府家酒儒雅香青花瓷 | |
| | 湖南武陵 | 53°武陵上酱、53°武陵中酱、53°武陵元帅酒 | |
| 100元-300元 | 承德乾隆醉 | 38°新精品75和顺、38°精品75和顺、42°龙印 | 婚宴、交际、聚会、家庭饮用等 |
| | 安徽文王 | 40.8°文王贡酒八年专家级、40.8°文王贡酒十二年专家级、42°文王贡酒不惑文王贡 | |
| | 曲阜孔府家 | 36°孔府家酒府藏八年（特优低度）、36°孔府家酒得意酒折桂、52°孔府家酒府藏十年 | |
| | 湖南武陵 | 52°武陵洞庭春色蓝钻、53°武陵少酱、52°武陵洞庭春色红钻 | |
| 100元以下 | 承德乾隆醉 | 42°盛世普宁、41°盛世普宁、36.5°蓝柔 | 大众宴席、自饮等 |
| | 安徽文王 | 40.8°文王贡酒铁年年有余、42°文王贡酒金方正一品、42°文王贡酒文王国窖 | |
| | 曲阜孔府家 | 39°孔府家酒出口大陶、38°孔府家酒简装、39°孔府家酒盛世大陶 | |
| | 湖南武陵 | 53°武陵飘香、52°武陵陈酿、52°武陵御宴15年 | |

报告期内，四家白酒企业的主要产品及其用途未发生重大变化。

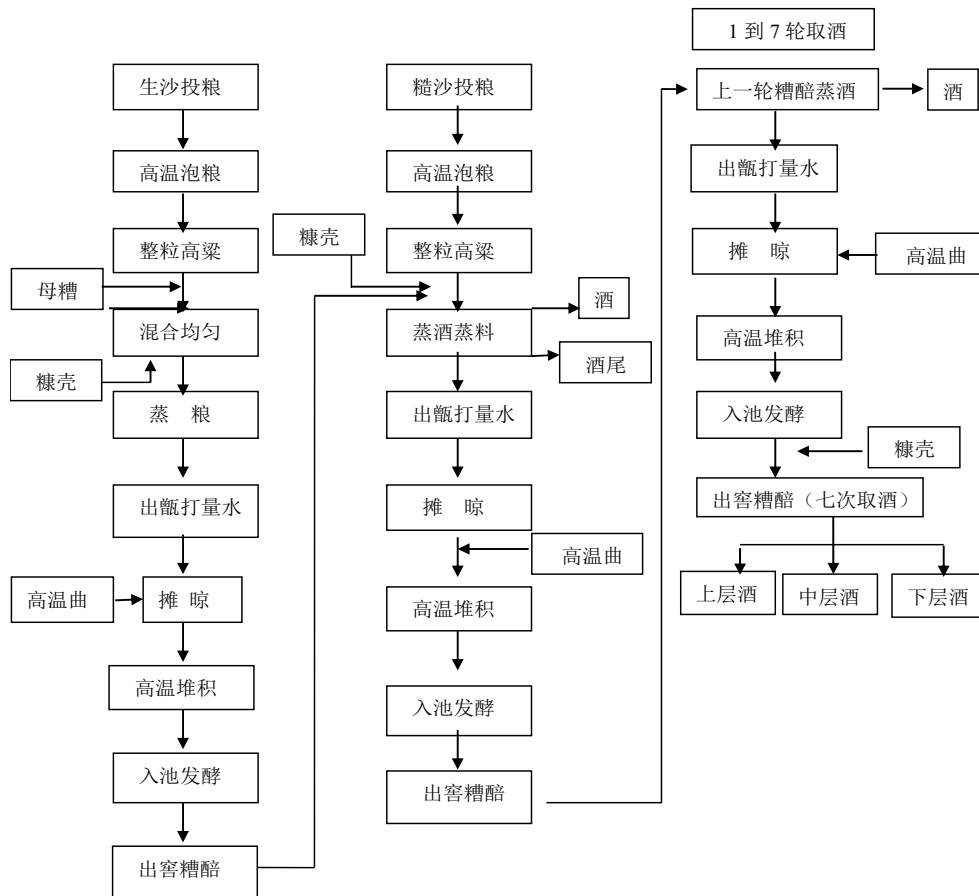
（三）主要产品的生产工艺流程图

承德乾隆醉、安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵等四家白酒企业的主要产品为浓香型和酱香型白酒，生产工艺流程分别如下图所示：

1、浓香型白酒生产工艺流程图



2、酱香型白酒生产工艺流程图



（四）主要经营模式

1、采购模式

承德乾隆醉、安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵等四家白酒企业原材料主要为粮食、大曲、包装材料、原酒和食用酒精。为了保障生产经营的正常运转，丰联酒业制定了统一的采购管理制度，将采购流程划分为供应商管理、采购需求管理、采购计划管理和采购订单管理四个环节进行严格把控。

（1）供应商管理

在供应商管理环节，丰联酒业制定了相应的操作细则，对下属四家白酒企业供应商的遴选标准、初次认证、日常管理和考核及淘汰等方面均做了明确规定。

（2）采购需求管理

在采购需求管理环节，丰联酒业将需求计划分为年度、月度、临时、储备定额及增补计划，确立了所有物资的需求计划应以月度需求计划提报为主、临时需求计划为辅，生产性物资需编制年度需求计划的原则；由需求归口部门定期汇总各单位、部门提报的物资需求，并统一提报给采购部安排采购。

（3）采购计划管理

在采购计划管理环节，采购部根据需求计划编制采购计划，履行采购计划的审批程序，执行经过批准的采购计划，并且与各需求部门沟通采购计划的执行情况。

（4）采购订单管理

在采购订单管理环节，由事业部和采购部负责采购物资订单的创建和追踪入库，质量管理部负责采购物资入库前的质量检验工作，财务部负责审核订单价格和实际付款工作。

2、生产模式

承德乾隆醉、安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵等四家白酒企业的主要产品为浓香型和酱香型白酒，其在原料投放、原酒存储等工艺细节方面存在区别，但生产流程一致，可区分为酿造、勾调和灌装三个环节。

（1）酿造环节

在酿造环节，首先由酿造部制定生产预算及生产计划，然后由酿造部办公室每月根据生产预算、订单需求及丰联酒业的战略安排，拟定和修订月度生产任务表，向各车间分配生产任务。制曲车间与制酒车间接到月度生产任务表后，拟定月度生产推进计划，按照计划组织生产。在生产过程中，由质检部门和技术研发部门负责生产车间关键环节的质量控制和生产物料、产成品的质量检验。

（2）勾调环节

在勾调环节，勾调车间根据下达的生产任务组织酒水的调配，根据换酒通知单进行过滤和输送，并且依照食品安全管理制度负责监督酒水质量和酒水内在成分。

（3）灌装环节

在灌装环节，首先由计划物流部负责生产计划和生产任务单的制定及下单，然后交由灌装车间按照生产任务单组织生产，确保生产工艺技术要求，保证产品生产质量。待产品灌装完毕后，计划物流部负责将产成品移交仓库保管。

3、销售模式

丰联酒业下属白酒企业销售模式包括经销商和直销模式，其中：承德乾隆醉、安徽文王及曲阜孔府家以经销商销售为主；湖南武陵以直销为主。报告期内，承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵及曲阜孔府家合并口径下经审计按销售模式分类白酒销售金额及占各自当期主营业务收入比例如下表所示：

单位：万元

| 销售模式 | | 2017年1-9月 | | 2016年度 | | 2015年度 | |
|-------|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | 销售金额 | 金额占比 | 销售金额 | 金额占比 | 销售金额 | 金额占比 |
| 承德乾隆醉 | 经销商 | 38,759.29 | 99.86% | 50,029.95 | 99.61% | 48,663.16 | 99.77% |
| | 直销（线下） | 54.44 | 0.14% | 194.22 | 0.39% | 113.15 | 0.23% |
| | 小计 | 38,813.74 | 100% | 50,224.17 | 100% | 48,776.31 | 100% |
| 安徽文王 | 经销商 | 30,170.69 | 94.37% | 31,626.36 | 93.43% | 27,802.14 | 92.65% |
| | 直销（线下） | 1,796.82 | 5.62% | 2,197.69 | 6.49% | 2,147.39 | 7.16% |
| | 直销（线上） | 2.07 | 0.01% | 24.99 | 0.07% | 57.10 | 0.19% |
| | 小计 | 31,969.59 | 100% | 33,849.04 | 100% | 30,006.63 | 100% |
| 湖南武陵 | 经销商 | 891.66 | 7.16% | 1,336.88 | 11.18% | 3,564.98 | 32.90% |
| | 直销（线下） | 10,865.68 | 87.26% | 10,160.75 | 84.98% | 7,271.28 | 67.10% |
| | 直销（线上） | 695.01 | 5.58% | 458.48 | 3.83% | - | - |
| | 小计 | 12,452.35 | 100% | 11,956.11 | 100% | 10,836.26 | 100% |
| 曲阜孔府家 | 经销商 | 8,282.19 | 72.60% | 9,760.78 | 77.11% | 16,356.62 | 84.53% |
| | 直销（线下） | 3,002.89 | 26.32% | 2,289.88 | 18.09% | 2,337.46 | 12.08% |
| | 直销（线上） | 122.90 | 1.08% | 607.98 | 4.80% | 656.04 | 3.39% |
| | 小计 | 11,407.98 | 100% | 12,658.63 | 100% | 19,350.12 | 100% |

| 销售模式 | | 2017年1-9月 | | 2016年度 | | 2015年度 | |
|----------|-----------|------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | | 销售金额 | 金额占比 | 销售金额 | 金额占比 | 销售金额 | 金额占比 |
| 简单 加总 | 经销商 | 78,103.83 | 82.52% | 92,753.97 | 85.34% | 96,386.90 | 88.45% |
| | 直销（线下） | 15,719.83 | 16.61% | 14,842.54 | 13.66% | 11,869.28 | 10.89% |
| | 直销（线上） | 819.98 | 0.87% | 1,091.45 | 1.00% | 713.14 | 0.65% |
| | 总计 | 94,643.64 | 100% | 108,687.96 | 100% | 108,969.32 | 100% |

注：安徽文王合并口径下财务数据仅包含安徽文王、文王酒类，未对承德乾隆醉、湖南武陵、曲阜孔府家及相关下属公司进行合并处理。

（1）经销商模式

经销商模式下，销售部门下属的各区域销售网点在相关销售区域根据潜在经销商的经济实力、销售网络、仓储条件、配送能力以及市场信誉度，通过初选、复选、申请、审批等环节择优选择合格经销商并与其达成经销合同，由其在一定区域内经销相关白酒产品。丰联酒业下属白酒企业对经销商采取年度综合评估和即时考核相结合的考核方式，对于违反经销合同的经销商进行处罚或强令退出。

报告期内，承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵及曲阜孔府家按销售区域分类当期交易的经销商数量情况如下表所示：

单位：家

| 公司名称 | 销售区域 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|-------|-----------|------------|------------|------------|
| 承德乾隆醉 | 河北省内 | 164 | 155 | 147 |
| | 河北省外 | 26 | 30 | 34 |
| | 小计 | 190 | 185 | 181 |
| 安徽文王 | 安徽省内 | 108 | 99 | 107 |
| | 安徽省外 | 3 | 2 | 2 |
| | 小计 | 111 | 101 | 109 |
| 湖南武陵 | 湖南省内 | 8 | 19 | 39 |
| | 湖南省外 | 2 | 6 | 10 |
| | 小计 | 10 | 25 | 49 |
| 曲阜孔府家 | 山东省内 | 169 | 144 | 162 |
| | 山东省外 | 82 | 72 | 75 |
| | 境外 | 15 | 15 | 8 |
| | 小计 | 266 | 231 | 245 |

注：上表中经销商数量为当期与承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵及曲阜孔府家发生交易的经销商数量。

（2）直销模式

直销模式下，目标公司在年初对各产品、区域制定相应的销售任务，由各下属公司销售部门负责市场开拓与产品销售，通过线上或线下渠道以批发或零售的方式直接将白酒产品销售给终端客户，销售订单签订后由销售人员负责协调进度和销售款项催收工作。

报告期内，安徽文王、曲阜孔府家及湖南武陵通过京东商城和天猫商城等线上购物平台的旗舰店及微信平台商城等方式进行线上直销，整体占比较小。

丰联酒业根据各下属子公司实际经营情况大力开拓包括终端网点直销、团购直销和零售直销在内的线下直销渠道，具体如下所示：

1、终端网点直销为针对经销商未覆盖区域内商超及专卖店进行的直接销售业务，再由其直接面向最终消费者进行终端销售；

2、团购直销为针对大客户的直接销售业务，该等大客户为具有集中采购需求的大中型企业等；

3、零售直销为直接面向各地最终消费者的零星销售。

报告期内，湖南武陵和曲阜孔府家线下直销销售收入占比和金额较大，其不同线下直销渠道销售收入及占比情况具体如下表所示：

单位：万元，%

| 企业名称 | 线下直销渠道 | 2017年1-9月 | | 2016年 | | 2015年 | |
|-------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|
| | | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 曲阜孔府家 | 终端网点直销 | 921.72 | 44.46 | 822.28 | 37.62 | 838.47 | 35.87 |
| | 团购直销 | 724.25 | 34.94 | 661.85 | 30.28 | 595.74 | 25.49 |
| | 关联方直销 | 929.78 | NA | 104.24 | NA | - | NA |
| | 零售直销 | 427.14 | 20.60 | 701.51 | 32.10 | 903.25 | 38.64 |
| | 线下直销小计 | 3,002.89 | 100.00 | 2,289.88 | 100.00 | 2,337.46 | 100.00 |
| 湖南武陵 | 终端网点直销 | 7,779.54 | 81.04 | 7,517.54 | 77.56 | 5,588.73 | 78.16 |
| | 团购直销 | 1,521.18 | 15.85 | 1,618.80 | 16.70 | 1,451.14 | 20.29 |
| | 关联方直销 | 1,266.04 | NA | 468.40 | NA | 120.99 | NA |
| | 零售直销 | 298.92 | 3.11 | 556.02 | 5.74 | 110.81 | 1.55 |
| | 线下直销小计 | 10,865.68 | 100.00 | 10,160.76 | 100.00 | 7,271.67 | 100.00 |

注：上表中关联方直销系丰联酒业下属各家酒厂间调配采购原酒，以用于成品酒的勾调；不同线下直销渠道销售收入占比测算已扣除关联方直销部分，以确保数据的可比性。

报告期内，湖南武陵终端网点直销收入分别为 5,588.73 万元、7,517.54 万元和 7,779.54 万元，团购直销收入分别为 1,451.14 万元、1,618.80 万元和 1,521.18 万元；曲阜孔府家终端网点直销收入分别为 838.47 万元、822.28 万元和 921.72 万元，团购直销收入分别为 595.74 万元、661.85 万元和 724.25 万元，均保持了一定的增长态势，主要系丰联酒业自 2015 年起以湖南武陵为试点创新销售模式，取消中间经销商，发力直达消费终端销售，报告期内直销网络的逐步建立和完善使得湖南武陵的收入水平和盈利能力快速增长，同时亦为丰联酒业下属其他白酒企业提供了良好的直销业务发展平台，积累了大量的直销业务经验和资源。

报告期内，湖南武陵及曲阜孔府家的关联方直销收入主要系为整合利用内部优势资源丰联酒业下属四家白酒企业间采购原酒所致，一方面通过发挥不同酒厂所产原酒在口感、香气等方面的特色，在保证现有白酒产品口味和品质延续性的前提下，研发勾调具有独特风味的成品酒，实现白酒产品品质和种类的全方位提升；另一方面通过不同酒厂间的原酒资源共享，最大化的盘活存货资产，减少资金占用。

直销模式下，终端网点（商超、专卖店）、零售等一般客户主要采用“先款后货”的模式，大客户团购直销业务亦存在“先货后款”的情况，存在一定的信用期限。报告期内，丰联酒业应收账款占营业收入比例较低，与同行业可比上市公司平均水平相当。

湖南武陵和曲阜孔府家根据客户经营实力、客户资信、采购规模、历史合作情况对客户进行管理，对于团购客户一般给予不超过 60 天的信用账期，主要客户的信用账期报告期内未发生重大变化。

报告期各期末，曲阜孔府家对除合并单位内关联方的应收账款情况如下所示：

单位：万元

| 账龄 | 2017 年 9 月末 | | |
|-------|-------------|-------|--------|
| | 应收账款余额 | 坏账准备 | 计提比例 |
| 1 年以内 | 610.19 | 30.51 | 5.00% |
| 1—2 年 | 57.28 | 5.73 | 10.00% |
| 2—3 年 | 4.08 | 1.22 | 30.00% |
| 3—4 年 | 1.18 | 0.59 | 50.00% |
| 4—5 年 | 21.00 | 16.80 | 80.00% |

| | | | |
|------|---------------|---------------|---------------|
| 5年以上 | 60.47 | 60.47 | 100.00% |
| 合计 | 754.20 | 115.32 | 15.29% |
| 账龄 | 2016年末 | | |
| | 应收账款余额 | 坏账准备 | 计提比例 |
| 1年以内 | 597.17 | 29.86 | 5.00% |
| 1-2年 | 4.08 | 0.41 | 10.00% |
| 2-3年 | 1.18 | 0.35 | 30.00% |
| 3-4年 | 23.71 | 11.85 | 50.00% |
| 4-5年 | 36.59 | 29.27 | 80.00% |
| 5年以上 | 39.34 | 39.34 | 100.00% |
| 合计 | 702.06 | 111.08 | 15.82% |
| 账龄 | 2015年末 | | |
| | 应收账款余额 | 坏账准备 | 计提比例 |
| 1年以内 | 483.13 | 24.16 | 5.00% |
| 1-2年 | 12.97 | 1.30 | 10.00% |
| 2-3年 | 23.71 | 7.11 | 30.00% |
| 3-4年 | 54.06 | 27.03 | 50.00% |
| 4-5年 | - | - | 80.00% |
| 5年以上 | 62.74 | 62.74 | 100.00% |
| 合计 | 636.62 | 122.34 | 19.22% |

报告期各期末，湖南武陵对除合并单位内关联方的应收账款情况如下所示：

单位：万元

| | | | |
|------|---------------|--------------|--------------|
| 账龄 | 2017年9月末 | | |
| | 应收账款余额 | 坏账准备 | 计提比例 |
| 1年以内 | 204.12 | 10.21 | 5.00% |
| 1-2年 | - | - | - |
| 2-3年 | - | - | - |
| 3-4年 | - | - | - |
| 4-5年 | - | - | - |
| 5年以上 | - | - | - |
| 合计 | 204.12 | 10.21 | 5.00% |
| 账龄 | 2016年末 | | |
| | 应收账款余额 | 坏账准备 | 计提比例 |
| 1年以内 | 4.38 | 0.22 | 5.00% |
| 1-2年 | - | - | - |
| 2-3年 | - | - | - |
| 3-4年 | - | - | - |
| 4-5年 | - | - | - |
| 5年以上 | - | - | - |
| 合计 | 4.38 | 0.22 | 5.00% |
| 账龄 | 2015年末 | | |
| | 应收账款余额 | 坏账准备 | 计提比例 |
| 1年以内 | 19.67 | 0.98 | 5.00% |
| 1-2年 | - | - | - |
| 2-3年 | - | - | - |

| | | | |
|------|-------|------|-------|
| 3-4年 | - | - | - |
| 4-5年 | - | - | - |
| 5年以上 | - | - | - |
| 合计 | 19.67 | 0.98 | 5.00% |

如上表所示，曲阜孔府家和湖南武陵对除合并范围内关联方的应收账款余额较小，与企业经营情况相匹配。

4、结算模式

从业务开展情况来看，丰联酒业的结算对象主要分为供应商和客户。

（1）与供应商的结算模式

供应商在中标之后或者在框架协议内，根据丰联酒业下属白酒企业的订单需求备货，并且在规定期限内发货。丰联酒业下属白酒企业在收到货物、验收合格之后，出具货物验收单，由财务部门具体负责将货款汇入供应商指定账户中。一般情况下，与供应商的结算采取“先货后款”的方式，并且会有一定的信用期限；货物运输费用由供应商承担。

（2）与客户的结算模式

丰联酒业下属白酒企业每年与客户签订供货框架协议。经销模式下，丰联酒业下属白酒企业与经销商的结算主要采取“先款后货”的方式；直销模式下，丰联酒业下属白酒企业与一般客户的结算采取“先款后货”的方式，针对部分大客户团购业务采取“先货后款”的方式，存在一定的信用期限。客户根据需求下单之后，需在给予的信用期限内将货款汇入丰联酒业下属白酒企业指定对公账户之中。丰联酒业下属白酒企业一般于发出货物时开具相关发票。

（3）“先款后货”结算方式的商业合理性及应收账款的匹配性

“先款后货”指经销商在向白酒生产企业提货前先行全额支付货款，是白酒行业主流的销售结算方式，普遍存在于白酒行业的经销模式中。一方面，白酒生产企业对市场具备一定影响力，品牌价值较高，“先款后货”的结算方式在保障白酒生产企业财务安全性的同时，也不会对企业的销售额产生较大影响。另一方面，白酒作为中华传统文化的一种载体，具有消费旺盛、产品流转快等特点，经

销商出现产品压货的可能性相对较小，经销商对“先款后货”的结算方式也能接受。因此，丰联酒业对经销商主要采取“先款后货”结算方式符合行业惯例，具有商业合理性；直销模式下，丰联酒业针对商超、专卖店、零售等一般客户主要采用“先款后货”的模式，针对大客户团购业务亦存在“先货后款”的情况，存在一定的信用期限，符合商业逻辑。

报告期内，同行业可比上市公司及丰联酒业下属四家白酒企业应收账款余额及应收账款占收入比例如下表所示：

单位：万元

| 股票代码 | 股票简称 | 应收账款净额 | | | 应收账款占收入比例 | | |
|-----------|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| | | 2017年 9月末 | 2016年 末 | 2015年 末 | 2017年 9月末 | 2016年 末 | 2015年 末 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | - | - | 23.08 | - | - | 0.00% |
| 000858.SZ | 五粮液 | 11,731.33 | 10,770.28 | 10,695.30 | 0.45% | 0.48% | 0.54% |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 1,037.20 | 1,082.42 | 645.55 | 0.05% | 0.06% | 0.04% |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 621.79 | 389.87 | 1,222.63 | 0.07% | 0.05% | 0.19% |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 6,180.59 | 6,161.33 | 1,091.56 | 1.17% | 1.74% | 0.32% |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 2,052.49 | 1,228.73 | 494.81 | 0.34% | 0.24% | 0.11% |
| 603589.SH | 口子窖 | 1,600.31 | 1,733.97 | 1,554.86 | 0.54% | 0.73% | 0.72% |
| 603369.SH | 今世缘 | 5,025.42 | 2,205.27 | 2,892.25 | 1.77% | 0.96% | 1.33% |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 7,476.50 | 7,130.65 | 6,130.83 | 3.05% | 2.78% | 2.48% |
| 600779.SH | 水井坊 | 3,520.74 | 1,729.15 | 839.56 | 2.09% | 1.69% | 1.15% |
| 600559.SH | 老白干酒 | 36.80 | 36.80 | 41.87 | 0.02% | 0.02% | 0.02% |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 1,366.23 | 1,077.10 | 2,365.58 | 1.29% | 0.87% | 2.00% |
| 600702.SH | 沱牌舍得 | 991.10 | 2,589.41 | 3,202.56 | 0.67% | 2.00% | 3.12% |
| 603919.SH | 金徽酒 | 967.51 | 967.14 | 912.17 | 0.90% | 0.89% | 0.92% |
| 600197.SH | 伊力特 | 1,651.54 | 4,648.80 | 1,467.97 | 1.12% | 3.25% | 1.06% |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 1,195.39 | 70.70 | 102.80 | 1.94% | 0.13% | 0.20% |
| 600199.SH | 金种子酒 | 9,150.24 | 8,839.76 | 5,202.26 | 9.68% | 7.21% | 3.53% |
| | 平均数 | 3,212.07 | 2,980.08 | 2,287.39 | 1.48% | 1.36% | 1.04% |
| | 中位数 | 1,600.31 | 1,729.15 | 1,222.63 | 0.90% | 0.87% | 0.72% |
| | 丰联酒业 | 1,630.66 | 1,091.01 | 1,348.22 | 1.33% | 0.97% | 1.14% |
| | 承德乾隆醉 | 96.71 | 107.61 | 119.60 | 0.19% | 0.21% | 0.24% |
| | 安徽文王 | 2,264.59 | 356.35 | 521.67 | 5.26% | 1.04% | 1.70% |
| | 曲阜孔府家 | 1,514.59 | 590.98 | 514.28 | 9.87% | 4.65% | 2.65% |
| | 湖南武陵 | 1,392.02 | 11.75 | 43.17 | 8.34% | 0.10% | 0.40% |
| | 合并范围内其他企业 | 400.00 | 24.33 | 167.60 | - | - | - |
| | 合并抵消 | -4,037.25 | -0.01 | -18.10 | - | - | - |

注：应收账款占收入的比例=应收账款/营业收入（2017年1-9月收入数据乘以12/9以保持可比性）

安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵 2017 年 9 月末应收账款占收入比例相比同行业上市公司较高，主要系：为充分整合利用内部优势资源、减少资金占用，同时发挥不同酒厂所产原酒在口感、香气等方面的特色，报告期内丰联酒业下属四家白酒企业间通过调配原酒，在保证已有白酒产品口味和品质延续性的前提下，研发勾调具有独特风味的成品酒，实现白酒产品品质和种类的全方位提升。随着白酒产品逐步获得市场认可，上述内部交易在 2017 年亦有所增加。此外，丰联酒业合并范围内关联方往来款一般于年末或存在资金需求时进行结算，导致安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵 2017 年 9 月末上述未结算内部交易的应收账款余额较大。因此，该等内部交易增加具有合理性。

承德乾隆醉应收账款余额较低主要系其主要客户均为采取“先款后货”进行结算的经销商。报告期内，考虑合并抵销调整后，丰联酒业应收账款占营业收入比例较低，与同行业可比上市公司相比处于平均水平，符合白酒行业的特点。

5、经销模式的具体说明

（1）经销模式收入确认依据、期内回购或退货的情况

白酒的经销指白酒生产企业将产品卖断给经销商，由经销商负责对终端客户的销售，经销模式是白酒行业主流的销售模式。

经销模式下，经销商根据自身实际销售情况向丰联酒业报送进货计划，同时经销商将相关货款汇入丰联酒业指定账户。丰联酒业核实收到货款后按照订单品项、数量等内容配送货物；货物交付后，丰联酒业根据货物的实际出库单、经销商确认的送货回单、收款凭据及相关销售发票确认销售收入。

根据丰联酒业与经销商签订的销售协议，相关产品所有权和货物灭失风险于经销商在发货凭证上确认签收后即从丰联酒业转移至经销商，丰联酒业仅在产品出现质量问题且经过其确认的情况下进行退换货处理，报告期内丰联酒业产品质量总体稳定，退换货情况较少，因此销售收入的风险报酬已在经销商于发货凭证签收后转移。

报告期内，丰联酒业的退货情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|-------|-----------|--------|--------|
| 退换货金额 | 163.16 | 734.80 | 559.63 |
| 退换货率 | 0.18% | 0.65% | 0.47% |

由上表可知，丰联酒业报告期内退换货金额占主营业务收入的比例较低。退换货原因主要系酒瓶、酒盖或外包装破损，均不涉及产品食品安全质量问题。对于发生上述质量问题的零星产品，丰联酒业主要采用换货方式进行处理，该种方式下丰联酒业补发相关产品给经销商，确认营业成本并冲减相关存货。

（2）经销模式折扣折让的情况

经销模式下，销售奖励是白酒行业的通行做法，白酒生产企业根据市场需求情况、年度销售计划及经销商规模实力等，按照销售计划完成情况给予经销商相应产品实物奖励。报告期内，丰联酒业根据市场销售情况制定并执行销售奖励，以任务保证金的形式进行管理，销售奖励占营业收入比例较为稳定，具体情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|---------|-----------|----------|----------|
| 销售奖励计提额 | 7,995.39 | 8,844.73 | 7,144.00 |
| 占营业收入比例 | 8.68% | 7.84% | 6.02% |

根据销售合同与历史销售任务完成情况，对经销商的销售奖励可以在销售时明确判断，且在年终确定时基本不会变化，因此丰联酒业基于谨慎性的原则在销售商品时以扣除销售奖励的金额确认收入，并将相关销售奖励作为任务保证金确认预收账款。

丰联酒业定期按照销售计划完成情况给予经销商相应实物奖励，在发出商品后按销售商品相应确认营业收入并冲减任务保证金，同时确认营业成本并冲减存货。

报告期内，丰联酒业销售奖励占营业收入的比例有所上升，主要系丰联酒业结合当前白酒行业消费环境变动趋势，主动调整产品结构，使得中高端产品占销

售收入的比例上升，由于中高端产品销售奖励比例相对较高，因此产品结构的调整导致报告期内丰联酒业销售奖励占营业收入的比例有所上升。

（3）经销商管理和终端销售控制情况

为了维护市场秩序、确保销售收入质量，同时为了掌控消费市场第一手信息，丰联酒业建立了较为完善的经销商管理制度和体系，具体情况如下：

1) 销售目标管理

报告期内，丰联酒业每年与经销商签订年度经销合同，在合同中约定销售目标量，并就年度销售目标层层分解。丰联酒业每月检查经销商指标完成情况，针对完成情况进行分析总结，同时调整次月销售目标，按区域、月度销售目标及既定方案由区域销售人员督促、指导经销商推进发货、分销、终端展示等相关工作，确保分解目标的实现。

2) 库存管理

为保障配送的及时性，经销商应当保证一定安全库存数量及最大库存数量。经销商单月安全库存数量参考依据为上一年度月实际销售数量并根据淡旺季及实际情况浮动，数量及金额确定后报丰联酒业备案。业务人员或市场专员定期对主要经销商进行盘点，低于安全库存标准的须补齐，超过最大库存数量的暂缓产品发运。

3) 销售价格管理

丰联酒业制定产品的销售价格主要考虑产品市场定位、渠道定位、竞争对手、成本、品牌等因素综合确定统一的系列产品销售价格和指导政策，并通过销售业务人员进行管理。经销商按照双方合同约定价格进货，并按照丰联酒业指导价格进行批发、零售，杜绝低价销售。

4) 渠道管理和终端把控

丰联酒业主要以县为单位与经销商进行合作，经销商负责在其经销区域内向终端用户进行销售，公司不直接负责终端销售，下游主要为终端零售的商超、专

卖店、酒店、分销商等。丰联酒业建立了“3S”管理体系，通过业务人员或市场专员定期访问黄金终端网点，了解产品销售情况并分产品类别对销量进行统计，以达到对黄金终端网点销售情况的持续监控，同时每周对终端产品销售情况进行分析管理，以避免出现经销商囤货、窜货的情况。报告期内丰联酒业未出现主要经销商囤货、窜货的情况，白酒产品实现最终销售的情况良好。

经销模式下，经销商负责在其经销区域内向终端用户进行销售，公司不直接负责终端销售，下游存在仍为经销商的情况。借助于完善的经销商管理制度和体系，丰联酒业对主要经销商采用安全库存法对库存进行管理，同时对黄金终端网点的库存情况进行走访，能够做到对商品的最终销售情况进行监控和管理，报告期内未出现主要经销商囤货、窜货的情况，商品最终销售情况良好。丰联酒业向经销商销售商品为卖断式销售，与商品有关的所有权以及风险和报酬已经转移，符合收入确认条件。

（五）主要产品的生产及销售情况

1、库存、产量、销量、产销率、销售单价及营业收入

受益于经济发展及居民消费结构升级，白酒行业 2017 年以来回暖势头强劲，丰联酒业下属四家白酒企业销售收入及销量整体呈现上升趋势，承德乾隆醉、安徽文王销售单价增幅较大。报告期内，丰联酒业下属四家白酒企业各价位白酒产品（成品酒）的期初及期末库存、产量、销量、产销率、销售单价及营业收入具体情况如下表所示：

| 公司名称 | 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|-------|------------|-----------|-----------|-----------|
| 承德乾隆醉 | 期初库存量（千升） | 760.81 | 1,789.37 | 1,733.81 |
| | 期末库存量（千升） | 422.22 | 760.81 | 1,789.37 |
| | 产量（千升） | 7,774.54 | 11,898.86 | 12,850.17 |
| | 销量（千升） | 8,048.80 | 12,731.96 | 12,586.64 |
| | 产销率 | 103.53% | 107.00% | 97.95% |
| | 销售单价（元/千升） | 48,222.99 | 39,447.33 | 38,752.43 |
| | 营业收入（万元） | 38,813.74 | 50,224.17 | 48,776.31 |
| 安徽文王 | 期初库存量（千升） | 947.14 | 574.06 | 739.60 |
| | 期末库存量（千升） | 998.46 | 947.14 | 574.06 |
| | 产量（千升） | 6,130.61 | 7,511.95 | 6,533.75 |

| 公司名称 | 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|-------|------------|------------|------------|------------|
| | 销量（千升） | 5,797.88 | 6,849.17 | 6,317.40 |
| | 产销率 | 94.57% | 91.18% | 96.69% |
| | 销售单价（元/千升） | 52,038.74 | 47,956.15 | 47,133.32 |
| | 营业收入（万元） | 30,171.46 | 32,845.97 | 29,775.99 |
| 湖南武陵 | 期初库存量（千升） | 95.67 | 67.66 | 115.81 |
| | 期末库存量（千升） | 119.91 | 95.67 | 67.66 |
| | 产量（千升） | 607.46 | 677.74 | 681.83 |
| | 销量（千升） | 579.13 | 648.84 | 710.97 |
| | 产销率 | 95.34% | 95.74% | 104.27% |
| | 销售单价（元/千升） | 193,155.53 | 177,128.30 | 150,664.69 |
| | 营业收入（万元） | 11,186.31 | 11,492.77 | 10,711.85 |
| 曲阜孔府家 | 期初库存量（千升） | 760.26 | 511.95 | 926.43 |
| | 期末库存量（千升） | 448.55 | 760.26 | 511.95 |
| | 产量（千升） | 4,113.74 | 5,780.12 | 9,129.25 |
| | 销量（千升） | 4,033.03 | 5,037.70 | 8,901.76 |
| | 产销率 | 98.04% | 87.16% | 97.51% |
| | 销售单价（元/千升） | 25,828.81 | 24,861.93 | 21,670.51 |
| | 营业收入（万元） | 10,416.85 | 12,524.71 | 19,290.56 |

注：上表中营业收入口径为报告期内四家白酒企业实现的成品酒销售收入，不包括原酒销售收入；安徽文王合并口径下财务数据仅包含安徽文王、文王酒类，未对承德乾隆醉、湖南武陵、曲阜孔府家及相关下属公司进行合并处理。

2、产能及产能利用率

报告期内，丰联酒业下属四家白酒企业的原酒和成品酒的产能及产能利用率指标如下表所示：

单位：千升

| 公司名称 | 种类 | 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|-------|-----|-------|---------------|---------------|---------------|
| 承德乾隆醉 | 原酒 | 设计产能 | 1,500.00 | 2,000.00 | 2,000.00 |
| | | 实际产能 | 1,500.00 | 2,000.00 | 2,000.00 |
| | | 产量 | 917.41 | 1,374.66 | 1,006.79 |
| | | 产能利用率 | 61.16% | 68.73% | 50.34% |
| | 成品酒 | 设计产能 | 37,500.00 | 50,000.00 | 50,000.00 |
| | | 实际产能 | 37,500.00 | 50,000.00 | 50,000.00 |
| | | 产量 | 7,774.54 | 11,898.86 | 12,850.17 |
| | | 产能利用率 | 20.73% | 23.80% | 25.70% |
| 安徽文王 | 原酒 | 设计产能 | 5,013.15 | 6,684.05 | 6,684.05 |
| | | 实际产能 | 5,013.15 | 6,684.05 | 6,684.05 |
| | | 产量 | 2,293.79 | 2,864.85 | 2,757.37 |

| 公司名称 | 种类 | 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|-------|-----|-------|-----------|-----------|-----------|
| | 成品酒 | 产能利用率 | 34.32% | 42.86% | 41.25% |
| | | 设计产能 | 22,500.00 | 30,000.00 | 30,000.00 |
| | | 实际产能 | 22,500.00 | 30,000.00 | 30,000.00 |
| | | 产量 | 6,130.61 | 7,511.95 | 6,533.75 |
| | | 产能利用率 | 20.44% | 25.04% | 21.78% |
| 湖南武陵 | 原酒 | 设计产能 | 450.00 | 600.00 | 600.00 |
| | | 实际产能 | 450.00 | 600.00 | 600.00 |
| | | 产量 | 589.29 | 365.38 | 579.57 |
| | | 产能利用率 | 130.95%* | 60.90% | 96.60% |
| | 成品酒 | 设计产能 | 7,500.00 | 10,000.00 | 10,000.00 |
| | | 实际产能 | 7,500.00 | 10,000.00 | 10,000.00 |
| | | 产量 | 607.46 | 677.74 | 681.83 |
| | | 产能利用率 | 8.10% | 6.78% | 6.82% |
| 曲阜孔府家 | 原酒 | 设计产能 | 2,250.00 | 3,000.00 | 3,000.00 |
| | | 实际产能 | 2,250.00 | 3,000.00 | 3,000.00 |
| | | 产量 | 48.72 | 245.22 | 565.60 |
| | | 产能利用率 | 2.17% | 8.17% | 18.85% |
| | 成品酒 | 设计产能 | 7,500.00 | 10,000.00 | 10,000.00 |
| | | 实际产能 | 7,500.00 | 10,000.00 | 10,000.00 |
| | | 产量 | 4,113.74 | 5,780.13 | 9,129.25 |
| | | 产能利用率 | 54.85% | 57.80% | 91.29% |

*注：为确保数据可比性，上表中 2017 年 1-9 月设计产能及实际产能均为年度产能数据/2，并以此为依据计算 2017 年 1-9 月产能利用率。

（1）标的资产经营特点、产品香型及生产工艺等异同

报告期内，丰联酒业下属四家白酒企业的经营特点、产品香型、经营销售模式、生产工艺、原酒与成品酒情况如下表所示：

| 公司名称 | 经营特点 | 产品香型 | 经营销售模式 | 生产工艺特点 |
|-------|---------------------------------|------|----------|--|
| 承德乾隆醉 | 地处河北承德地区，主要面向中低端市场 | 浓香型 | 以经销商销售为主 | 浓香型白酒生产工艺：特点为以高粱和小麦为主要原料，采用中温大曲，经固态泥池双轮发酵，量质摘酒，分级储存，自然老熟 |
| 安徽文王 | 地处安徽阜阳地区，主要面向中低端市场，同时向关联方销售少量原酒 | 浓香型 | 以经销商销售为主 | 浓香型白酒生产工艺：特点为红心酒曲、夹泥发酵、独家分蒸、自然老熟、物理勾调 |
| 湖南武陵 | 地处湖南武陵地区，主要面向中高端市场，同时向关联方销售少量原酒 | 酱香型 | 以直销为主 | 传统酱香酒工艺，特点以高粱为原料，采用“7次取酒、8次发酵、9次蒸煮” |

| 公司名称 | 经营特点 | 产品香型 | 经营销售模式 | 生产工艺特点 |
|-------|---------------------------------|------|----------|--|
| 曲阜孔府家 | 地处山东曲阜地区，主要面向中低端市场，同时向关联方销售少量原酒 | 浓香型 | 以经销商销售为主 | 浓香型白酒生产工艺：特点为经人工增殖的老窖长期发酵、量质摘酒、分级贮存、精心勾储 |

原酒为高粱、小麦和小米等粮食原料经过贮存、发酵、蒸馏等流程而形成的未经勾调的白酒。新生产原酒经过一定时间的贮存和老熟可以变得绵柔、醇和、香味协调圆滑，进而提高白酒的内在品质和价值，之后方可勾调生产成品酒。不同年份、不同特点的原酒经过降度、勾调成为成品酒，这一过程可使白酒的“色、香、味、格”等达到某种程度上的协调与平衡，酒体更协调，口感更舒适，市面上销售的主要为成品酒。

（2）原酒和成品酒产能利用率差异较大的原因及合理性

我国白酒行业自 2003 年以来进入黄金十年发展期，经济总量的快速增长和强势的政商务消费极大地拉动了白酒消费需求。为满足上述高速增长的消费需求，白酒企业普遍进行了快速的产能扩张，丰联酒业下属四家白酒企业亦进行了较大规模的成品酒产能扩张。

不同于白酒企业的原酒酿造能力（原酒产能）受地理环境、窖池数量、成熟技工数量等因素制约，白酒企业的成品酒产能为其勾调和灌装成品酒的能力，扩张空间较大。同时鉴于原酒度数（一般 60 度以上）显著高于成品酒（主流为 38-53 度）且灌装生产线多为自动化或半自动化，因此标的公司成品酒产能显著大于原酒产能具有合理性。

原酒需经贮存和老熟方可勾调为成品酒，原酒贮存和老熟时间越长，成品酒的品质越高。白酒生产企业某段期间生产的成品酒并非由该期间生产的原酒勾调而成，因此某段期间的原酒产量和成品酒产量并不具有直接可比性。

丰联酒业四家酒厂中，安徽文王和湖南武陵所处地理环境较为适宜酿造原酒，因此报告期内湖南武陵和安徽文王的原酒产能利用率较高。曲阜孔府家原酒产能利用率较低，主要系曲阜孔府家贮藏的原酒数量较大，为加强营运资金管理，提高资金使用效率，曲阜孔府家自 2016 年起逐步以消化现有库存原酒为主。

3、省内与省外主营业务收入

报告期内，丰联酒业下属四家白酒企业合并口径下经审计按销售区域分类白酒销售金额及占各自当期主营业务收入比例如下表所示：

单位：万元

| 销售区域 | | 2017年1-9月 | | 2016年度 | | 2015年度 | |
|-------|------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | 销售金额 | 金额占比 | 销售金额 | 金额占比 | 销售金额 | 金额占比 |
| 承德乾隆醉 | 河北省内 | 37,311.69 | 96.13% | 48,170.40 | 95.91% | 46,395.98 | 95.12% |
| | 河北省外 | 1,502.04 | 3.87% | 2,053.77 | 4.09% | 2,380.33 | 4.88% |
| | 小计 | 38,813.74 | 100% | 50,224.17 | 100% | 48,776.31 | 100% |
| 安徽文王 | 安徽省内 | 29,494.13 | 92.26% | 32,356.87 | 95.59% | 29,426.18 | 98.07% |
| | 安徽省外 | 2,475.45 | 7.74% | 1,492.17 | 4.41% | 580.45 | 1.93% |
| | 小计 | 31,969.59 | 100% | 33,849.04 | 100% | 30,006.63 | 100% |
| 湖南武陵 | 湖南省内 | 12,197.42 | 97.95% | 11,844.81 | 99.07% | 10,395.49 | 95.93% |
| | 湖南省外 | 254.93 | 2.05% | 111.30 | 0.93% | 440.77 | 4.07% |
| | 小计 | 12,452.35 | 100% | 11,956.11 | 100% | 10,836.26 | 100% |
| 曲阜孔府家 | 山东省内 | 7,375.00 | 64.65% | 8,670.16 | 68.49% | 12,362.88 | 63.89% |
| | 山东省外 | 3,416.45 | 29.95% | 3,279.19 | 25.90% | 6,817.36 | 35.23% |
| | 境外 | 616.53 | 5.40% | 709.29 | 5.60% | 169.88 | 0.88% |
| | 小计 | 11,407.98 | 100% | 12,658.63 | 100% | 19,350.12 | 100% |

注：安徽文王合并口径下财务数据仅包含安徽文王、文王酒类，未对承德乾隆醉、湖南武陵、曲阜孔府家及相关下属公司进行合并处理。

4、前五大客户销售情况

报告期内，承德乾隆醉合并口径下经审计前五大客户销售收入及占承德乾隆醉当期主营业务收入比例如下表所示：

单位：万元

| 期间 | 客户名称 | 客户类型 | 合作年限 | 销售收入 | 销售占比 |
|-----------|--------------------|------|-------|----------|-------|
| 2017年1-9月 | 石家庄市盛世新宇商贸有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 3,043.40 | 7.84% |
| | 邯郸市芳紫贸易有限公司 | 经销商 | 4年 | 2,373.37 | 6.11% |
| | 围场满族蒙古族自治县赛欣酒业有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 1,527.34 | 3.94% |
| | 承德华城商贸有限公司 | 经销商 | 1年 | 1,303.91 | 3.36% |

| 期间 | 客户名称 | 客户类型 | 合作年限 | 销售收入 | 销售占比 |
|--------|--------------------|------|-------|------------------|---------------|
| | 承德市麦得隆商贸有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 1,274.64 | 3.28% |
| | 合计 | | | 9,522.66 | 24.53% |
| 2016年度 | 承德市麦得隆商贸有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 3,777.38 | 7.52% |
| | 石家庄市盛世新宇商贸有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 3,488.15 | 6.95% |
| | 邯郸市芳紫贸易有限公司 | 经销商 | 4年 | 3,013.74 | 6.00% |
| | 围场满族蒙古族自治县赛欣酒业有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 2,166.91 | 4.31% |
| | 滦平县兰和综合商店 | 经销商 | 10年以上 | 1,442.20 | 2.87% |
| | 合计 | | | 13,888.37 | 27.65% |
| 2015年度 | 邯郸市邯山梓林商贸有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 3,497.70 | 7.17% |
| | 承德市麦得隆商贸有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 3,288.89 | 6.74% |
| | 石家庄市盛世新宇商贸有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 3,213.70 | 6.59% |
| | 围场满族蒙古族自治县赛欣酒业有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 2,237.08 | 4.59% |
| | 滦平县兰和综合商店 | 经销商 | 10年以上 | 1,665.66 | 3.41% |
| | 合计 | | | 13,903.03 | 28.50% |

报告期内，安徽文王合并口径下经审计前五大客户销售收入及占安徽文王当期主营业务收入比例如下表所示：

单位：万元

| 期间 | 客户名称 | 客户类型 | 合作年限 | 销售收入 | 销售占比 |
|-----------|-------------|------|-------|----------|--------|
| 2017年1-9月 | 临泉县龙泉名酒专卖店 | 经销商 | 10年以上 | 6,226.49 | 19.48% |
| | 临泉县陈氏商贸有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 4,486.35 | 14.03% |
| | 临泉县阜台超市 | 经销商 | 1年 | 1,775.85 | 5.55% |
| | 阜阳市金缘酒业有限公司 | 经销商 | 2年 | 1,445.33 | 4.52% |

| 期间 | 客户名称 | 客户类型 | 合作年限 | 销售收入 | 销售占比 |
|--------|-----------------|------|-------|------------------|---------------|
| | 临泉县永宏商贸有限责任公司 | 经销商 | 10年以上 | 1,302.82 | 4.08% |
| | 合计 | | | 15,236.84 | 47.66% |
| 2016年度 | 临泉县龙泉名酒专卖店 | 经销商 | 10年以上 | 7,090.83 | 20.95% |
| | 临泉县陈氏商贸有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 5,104.13 | 15.08% |
| | 肥西县城关南海商行 | 经销商 | 10年以上 | 1,171.16 | 3.46% |
| | 舒城县富昌商贸中心（普通合伙） | 经销商 | 4年 | 1,036.53 | 3.06% |
| | 安徽阜南春光实业有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 903.12 | 2.67% |
| | 合计 | | | 15,305.78 | 45.22% |
| 2015年度 | 临泉县龙泉名酒专卖店 | 经销商 | 10年以上 | 5,113.02 | 17.04% |
| | 临泉县陈氏商贸有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 3,810.38 | 12.70% |
| | 肥西县城关南海商行 | 经销商 | 10年以上 | 1,704.11 | 5.68% |
| | 临泉县永宏商贸有限责任公司 | 经销商 | 10年以上 | 1,455.39 | 4.85% |
| | 舒城县富昌商贸中心（普通合伙） | 经销商 | 4年 | 1,369.91 | 4.57% |
| | 合计 | | | 13,452.80 | 44.83% |

注：安徽文王合并口径下财务数据仅包含安徽文王、文王酒类，未对承德乾隆醉、湖南武陵、曲阜孔府家及相关下属公司进行合并处理。

报告期内，湖南武陵合并口径下经审计前五大客户销售收入及占湖南武陵当期主营业务收入比例如下表所示：

单位：万元

| 期间 | 客户名称 | 客户类型 | 合作年限 | 销售收入 | 销售占比 |
|---------------|-------------|--------|------|--------|-------|
| 2017年 1-9月 | 常德市泰和商贸有限公司 | 经销商 | 4年 | 820.40 | 6.59% |
| | 武陵区金祥瑞副食商行 | 线下直销终端 | 3年 | 419.02 | 3.36% |

| 期间 | 客户名称 | 客户类型 | 合作年限 | 销售收入 | 销售占比 |
|--------|------------------|--------|------|-----------------|---------------|
| | 武陵区欣蓬商行 | 线下直销终端 | 3年 | 305.00 | 2.45% |
| | 常德嘉盛酒品贵宾服务有限责任公司 | 线下直销团购 | 7年 | 237.03 | 1.90% |
| | 桃源县漳江镇德宇商行 | 线下直销终端 | 3年 | 236.92 | 1.90% |
| | 合计 | | | 2,018.37 | 16.20% |
| 2016年度 | 常德嘉盛酒品贵宾服务有限责任公司 | 线下直销团购 | 7年 | 1,453.71 | 12.16% |
| | 常德市泰和商贸有限公司 | 经销商 | 4年 | 659.14 | 5.51% |
| | 桃源县宇翔酒业 | 线下直销终端 | 6年 | 263.49 | 2.20% |
| | 常德帝凯酒类销售有限公司 | 线下直销终端 | 3年 | 257.93 | 2.16% |
| | 武陵区金祥瑞副食商行 | 线下直销终端 | 3年 | 224.53 | 1.88% |
| | 合计 | | | 2,858.80 | 23.91% |
| 2015年度 | 常德嘉盛酒品贵宾服务有限责任公司 | 线下直销团购 | 7年 | 1,448.09 | 13.36% |
| | 常德市嘉瑞酒品商贸有限责任公司 | 经销商 | 7年 | 716.51 | 6.61% |
| | 鼎城区鑫隆达酒业商行 | 经销商 | 6年 | 502.62 | 4.64% |
| | 常德市泰和商贸有限公司 | 经销商 | 4年 | 413.96 | 3.82% |
| | 常德市华陵酒类饮品销售有限公司 | 经销商 | 7年 | 382.76 | 3.53% |
| | 合计 | | | 3,463.93 | 31.97% |

报告期内，曲阜孔府家合并口径下经审计前五大客户销售收入及占曲阜孔府家当期主营业务收入比例如下表所示：

单位：万元

| 期间 | 客户名称 | 客户类型 | 合作年限 | 销售收入 | 销售占比 |
|---------------|--------------------|------|-------|-----------------|---------------|
| 2017年 1-9月 | 曲阜市耀夫商贸有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 845.54 | 7.41% |
| | 沂水县同福酒水批发部 | 经销商 | 3年 | 425.54 | 3.73% |
| | KFJ KOREA CO.,LTD. | 经销商 | 10年以上 | 395.15 | 3.46% |
| | 国华酒水 | 直销 | 2年 | 345.06 | 3.02% |
| | 曲阜市汇源商贸有限公司 | 经销商 | 3年 | 344.53 | 3.02% |
| | 合计 | | | 2,355.82 | 20.64% |
| 2016年 度 | 曲阜市耀夫商贸有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 1,244.70 | 9.83% |
| | 上海悠粮生态农业投资有限公司 | 经销商 | 1年 | 737.95 | 5.83% |
| | 酒仙网电子商务股份有限公司 | 经销商 | 3年 | 586.49 | 4.63% |
| | KFJ KOREA CO.,LTD. | 经销商 | 10年以上 | 481.76 | 3.81% |
| | 上海友怡酒业有限公司 | 经销商 | 1年 | 462.87 | 3.66% |
| | 合计 | | | 3,513.77 | 27.76% |
| 2015年 度 | 上海明盛食品有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 2,421.86 | 12.52% |
| | 曲阜市耀夫商贸有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 1,406.70 | 7.27% |
| | 曲阜市乐佳商贸有限公司 | 经销商 | 3年 | 673.02 | 3.48% |
| | 广州市鼎奥贸易有限公司 | 经销商 | 10年以上 | 592.34 | 3.06% |
| | 沂水县同福酒水批发部 | 经销商 | 3年 | 562.93 | 2.91% |
| | 合计 | | | 5,656.85 | 29.24% |

报告期内，丰联酒业下属四家白酒企业不存在向单个客户的销售比例超过该年度销售总额 50% 的情形。报告期内因各经销商所在区域白酒市场情况变化，各经销商年度销售收入存在波动，但整体平稳。

5、丰联酒业与主要客户的合作稳定性

(1) 主要客户在手合同情况及续约情况

报告期内，承德乾隆醉、安徽文王和曲阜孔府家前五大客户以经销商为主，湖南武陵前五大客户以直销为主。2017 年 9 月末，丰联酒业下属四家白酒企业前五大客户在手合同及续约情况具体如下表所示：

| 序号 | 2017 年 1-9 月主要客户 | 类型 | 在手合同起止期限 | 续期情况 |
|-------|--------------------|------|-----------------------|---------------------|
| 承德乾隆醉 | 石家庄市盛世新宇商贸有限公司 | 经销商 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 长期合作客户，不存在无法续期风险 |
| | 邯郸市芳紫贸易有限公司 | 经销商 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 合作关系良好，不存在无法续期风险 |
| | 围场满族蒙古族自治县赛欣酒业有限公司 | 经销商 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 长期合作客户，不存在无法续期风险 |
| | 承德华城商贸有限公司 | 经销商 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 销售良好，合作通畅，不存在无法续期风险 |
| | 承德市麦得隆商贸有限公司 | 经销商 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 长期合作客户，不存在无法续期风险 |
| 安徽文王 | 临泉县龙泉名酒专卖店 | 经销商 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 长期合作客户，不存在无法续期风险 |
| | 临泉县陈氏商贸有限公司 | 经销商 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 长期合作客户，不存在无法续期风险 |
| | 临泉县阜台超市 | 经销商 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 销售良好，合作通畅，不存在无法续期风险 |
| | 阜阳市金缘酒业有限公司 | 经销商 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 销售良好，合作通畅，不存在无法续期风险 |
| | 临泉县永宏商贸有限责任公司 | 经销商 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 长期合作客户，不存在无法续期风险 |
| 湖南武陵 | 常德市泰和商贸有限公司 | 经销商 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 合作关系良好，不存在无法续期风险 |
| | 常德市武陵区金祥瑞副食商行 | 直销终端 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 合作关系良好，不存在无法续期风险 |
| | 武陵区欣蓬商行 | 直销终端 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 合作关系良好，不存在无法续期风险 |
| | 常德嘉盛酒品贵宾服务有限责任公司 | 直销团购 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 长期合作客户，不存在无法续期风险 |

| 序号 | 2017年1-9月主要客户 | 类型 | 在手合同起止期限 | 续期情况 |
|-------|--------------------|------|-----------------------|------------------|
| | 桃源县漳江镇德宇商行 | 直销终端 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 合作关系良好，不存在无法续期风险 |
| 曲阜孔府家 | 曲阜市耀夫商贸有限公司 | 经销商 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 长期合作客户，不存在无法续期风险 |
| | 沂水县同福酒水批发部 | 经销商 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 合作关系良好，不存在无法续期风险 |
| | KFJ KOREA CO.,LTD. | 经销商 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 长期合作客户，不存在无法续期风险 |
| | 国华酒水 | 直销 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 合作关系良好，不存在无法续期风险 |
| | 曲阜汇源商贸 | 经销商 | 2017/1/1 至 2017/12/31 | 合作关系良好，不存在无法续期风险 |

对于经销商，丰联酒业每年年初与其签订年度经销合同，在手合同起止期限均为当年年初至当年年末。实际操作中，丰联酒业每年年底根据经销商销售目标完成情况、区域市场管理秩序情况（如库存管理、渠道存货等）以及经销商自身资质（办公场所、资金实力、销售网络、仓储面积等）变化等情况对其进行综合评估和分级考核。在满足上述考核要求后，对于无违反合同及市场管理秩序行为的经销商提供双向选择进行合同续签，全部合同续签工作于每年3月前完成。

对于直销客户，丰联酒业每年年底与终端网点、团购两种类型直销客户签订年度框架协议。

报告期内，丰联酒业与现有主要客户建立了稳定、持续的长期合作关系，老客户销售占比较高，且已与多家主要客户完成了年度销售框架协议的签订，未来违约或不能续约的风险较小。

（2）主要客户变动情况及对经营稳定性和持续盈利能力的影响

报告期内，丰联酒业下属四家白酒企业前五大客户变动情况如下表所示：

| 承德乾隆醉 报告期主要客户（7） | 是否进入当期前五大客户 | | | 备注 |
|---------------------|---------------|------------|------------|--------------------|
| | 2017年 1-9月 | 2016 年度 | 2015 年度 | |
| 石家庄市盛世新宇商贸有限公司 | 是 | 是 | 是 | - |
| 邯郸市芳紫贸易有限公司 | 是 | 是 | * | 2015年度销售收入671.48万元 |
| 围场满族蒙古族自治县赛欣酒业有限公司 | 是 | 是 | 是 | - |

| 承德乾隆醉 报告期主要客户（7） | 是否进入当期前五大客户 | | | 备注 |
|---------------------|---------------|------------|------------|----------------------------|
| | 2017年 1-9月 | 2016 年度 | 2015 年度 | |
| 承德华城商贸有限公司 | 是 | - | - | 2017年度新增承德市双滦区经销商 |
| 承德市麦得隆商贸有限公司 | 是 | 是 | 是 | - |
| 邯郸市邯山梓林商贸有限公司 | - | * | 是 | 2016年度销售收入468.95万元 |
| 滦平县兰和综合商店 | * | 是 | 是 | 2017年1-9月销售收入1,264万元（进入前十） |

注：括号中数字代表对应标的公司报告期内前五大客户所涉及的不同客户数量；表中标“*”为该等客户未进入当期前五大客户但当期仍为标的公司客户，标“-”为该等客户当期不是标的公司客户。

由上表可知，报告期内新增大客户为承德华诚商贸有限公司，主要系承德乾隆醉根据白酒市场回暖加速的背景，新开发的经销商；另，邯郸市邯山梓林商贸有限公司报告期内逐步被邯郸市芳紫贸易有限公司取代。

| 安徽文王 报告期主要客户（8） | 是否进入当期前五大客户 | | | 备注 |
|--------------------|---------------|------------|------------|--|
| | 2017年 1-9月 | 2016 年度 | 2015 年度 | |
| 临泉县龙泉名酒专卖店 | 是 | 是 | 是 | - |
| 临泉县陈氏商贸有限公司 | 是 | 是 | 是 | - |
| 临泉县阜台超市 | 是 | - | - | 2017年度新增临泉县经销商 |
| 阜阳市金缘酒业有限公司 | 是 | * | - | 2016年度销售收入587.53万元 |
| 临泉县永宏商贸有限责任公司 | 是 | * | 是 | 2016年度销售收入791.67万元（进入前十） |
| 安徽阜南春光实业有限公司 | * | 是 | * | 2015年度销售收入858.28万元（进入前十），2017年1-9月销售收入848.11万元（进入前十） |
| 肥西县城关南海商行 | * | 是 | 是 | 2017年1-9月销售收入908.79万元（进入前十） |
| 舒城县富昌商贸中心（普通合伙） | * | 是 | 是 | 2017年1-9月销售收入1,164.34万元（进入前十） |

注：括号中数字代表对应标的公司报告期内前五大客户所涉及的不同客户数量；表中标“*”为该等客户未进入当期前五大客户但当期仍为标的公司客户，标“-”为该等客户当期不是标的公司客户。

由上表可知，报告期内安徽文王新增大客户为临泉县阜台超市，主要系考虑到临泉县人口密度较高，且地处安徽省阜阳市、河南省周口市和驻马店市交叉中心位置，人口流动性较大，为强化销售渠道而新增的经销商。

| 湖南武陵 报告期主要客户（10） | 是否进入当期前五大客户 | | | 备注 |
|---------------------|---------------|------------|------------|---------------------------------------|
| | 2017年 1-9月 | 2016 年度 | 2015 年度 | |
| 常德市泰和商贸有限公司 | 是 | 是 | 是 | - |
| 武陵区金祥瑞副食商行 | 是 | 是 | - | 2016年度新增直销终端客户 |
| 武陵区欣蓬商行 | 是 | * | * | 2015年度销售收入100.87万元，2016年度销售收入144.29万元 |
| 常德嘉盛酒品贵宾服务有限责任公司 | 是 | 是 | 是 | - |
| 桃源县漳江镇德宇商行 | 是 | * | * | 2015年度销售收入226.66万元，2016年销售收入207.44万元 |
| 常德帝凯酒类销售有限公司 | * | 是 | * | 2015年度销售收入81.57万元，2017年度销售收入52.44万元 |
| 常德市华陵酒类饮品销售有限公司 | - | - | 是 | 原长期合作经销商 |
| 常德市嘉瑞酒品商贸有限责任公司 | - | - | 是 | 原长期合作经销商 |
| 鼎城区鑫隆达酒业商行 | - | - | 是 | 原长期合作经销商 |
| 桃源县宇翔酒业 | * | 是 | * | 2015年度销售收入140.89万元，2017年度销售收入12.31万元 |

注：括号中数字代表对应标的公司报告期内前五大客户所涉及的不同客户数量；表中标“*”为该等客户未进入当期前五大客户但当期仍为标的公司客户，标“-”为该等客户当期不是标的公司客户。

由上表可知，武陵区金祥瑞副食商行为2016年度新增直销终端客户，常德市华陵酒类饮品销售有限公司、常德市嘉瑞酒品商贸有限责任公司和鼎城区鑫隆达酒业商行系2016年度停止合作的长期经销商，主要系湖南武陵自被丰联酒业收购后采取销售模式创新，改经销为直销，因而导致主要客户类型和具体构成产生一定变动。

| 曲阜孔府家 报告期主要客户（11） | 是否进入当期前五大客户 | | | 备注 |
|----------------------|---------------|------------|------------|--------------------------|
| | 2017年 1-9月 | 2016 年度 | 2015 年度 | |
| 曲阜市耀夫商贸有限公司 | 是 | 是 | 是 | - |
| 沂水县同福酒水批发部 | 是 | * | 是 | 2016年度销售收入414.31万元（进入前十） |
| KFJ KOREA CO.,LTD. | 是 | 是 | * | 2015年度销售收入14.88万元 |
| 国华酒水 | 是 | * | - | 2016年度销售收入312.64万元（进入前十） |

| 曲阜孔府家 报告期主要客户（11） | 是否进入当期前五大客户 | | | 备注 |
|----------------------|---------------|------------|------------|--|
| | 2017年 1-9月 | 2016 年度 | 2015 年度 | |
| 曲阜市汇源商贸有限公司 | 是 | * | * | 2015年度销售收入128.29万元，2016年度销售收入79.89万元 |
| 广州市鼎奥贸易有限公司 | * | * | 是 | 2016年度销售收入161.07万元，2017年1-9月销售收入231.23万元 |
| 酒仙网电子商务股份有限公司 | * | 是 | * | 2015年度销售收入552.23万元（进入前十），2017年1-9月销售收入103.49万元 |
| 曲阜市乐佳商贸有限公司 | - | - | 是 | 2016年度销售收入455.23万元（进入前十），2017年1-9月销售收入36.94万元 |
| 上海明盛食品有限公司 | - | - | 是 | - |
| 上海悠粮生态农业投资有限公司 | - | 是 | - | 2017年销售收入43.73万元 |
| 上海友怡酒业有限公司 | - | 是 | - | 2015年销售收入8.59万元 |

注：括号中数字代表对应标的公司报告期内前五大客户所涉及的不同客户数量；表中标“*”为该等客户未进入当期前五大客户但当期仍为标的公司客户，标“-”为该等客户当期不是标的公司客户。

由上表可知，国华酒水系2016年度新增直销客户，主要系曲阜孔府家根据当地消费习惯开发的直销渠道。

综上所述，承德乾隆醉、安徽文王主要客户类型均为经销商，合作关系长久，报告期内各自前五大客户分别涉及7家不同客户和8家不同客户；湖南武陵主要客户类型构成较为稳定，合作关系良好，报告期内前五大客户涉及10家不同客户，客户类型构成从报告期初直销客户、经销商共存逐步转变为报告期末以直销客户主导，上述变动主要原因为：自被丰联酒业收购后，湖南武陵结合自身产品特点和消费习惯，以重构消费价值链为抓手，充分利用IT和移动互联网等新兴技术，创新和探索白酒销售模式，逐步取消经销商、全力开拓直销渠道；曲阜孔府家主要客户类型均为经销商，合作关系相对稳定，报告期内前五大客户涉及11家不同客户。因此，报告期内丰联酒业下属白酒企业主要客户稳定程度较高，合作稳定。经核查，标的公司与新增大客户之间不存在关联关系，合作背景符合白酒行业回暖趋势，是基于标的公司经营状况、市场状况的商业化行为。

2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-9 月丰联酒业下属四家白酒企业前五大客户（已剔除丰联酒业内部企业间销售）销售收入简单加总分别为 36,476.63 万元、35,566.72 万元和 29,133.69 万元，占丰联酒业各报告期合并口径营业收入比例分别为 30.74%、31.54%和 31.64%，销售情况稳定。

（六）主要原材料和能源及其供应情况

1、主要原材料和能源

承德乾隆醉、安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵等四家白酒企业原材料主要为粮食、大曲、包装材料、原酒和食用酒精。粮食主要包括高粱、大米、小麦、玉米、糯米等，供应充足、来源便利。除部分大曲为自产外，外购大曲主要供应地为四川，供应充足。包装材料主要包括酒瓶、纸盒、纸箱、瓶盖、标签纸等，市场供应充足。我国是白酒生产大国，原酒和食用酒精生产厂家众多。丰联酒业下属四家白酒企业临近水源，生产用水充足。四家白酒企业生产经营所需的能源主要为电力和煤炭、生物质燃料，供应稳定。

2、主要原材料和能源采购状况、价格变动趋势及采购金额占总采购金额比例

报告期内，承德乾隆醉主要原材料和能源采购状况、价格变动趋势及采购金额占总采购金额比例情况如下表所示：

| 采购品类 | 2017年1-9月 | | | | 2016年度 | | | | 2015年度 | | | | 数量单位 |
|-----------|------------|------------------|-----------|-------------|------------|------------------|-----------|-------------|------------|------------------|-----------|-------------|------|
| | 采购数量 | 采购金额 (万元) | 单价 (元) | 采购金额占比 | 采购数量 | 采购金额 (万元) | 单价 (元) | 采购金额占比 | 采购数量 | 采购金额 (万元) | 单价 (元) | 采购金额占比 | |
| 粮食 | 2,595.58 | 666.09 | 2,565.85 | 3.76% | 2,828.78 | 687.35 | 2,429.84 | 4.12% | 3,018.85 | 704.46 | 2,333.55 | 3.30% | 吨 |
| 稻壳 | 462.19 | 30.87 | 667.82 | 0.17% | 592.03 | 37.76 | 637.76 | 0.23% | 875.29 | 53.42 | 610.29 | 0.25% | 吨 |
| 外购原酒 | 2,645.01 | 6,195.62 | 23,423.84 | 34.99% | 3,167.79 | 4,498.64 | 14,201.18 | 26.98% | 5,188.76 | 9,453.79 | 18,219.75 | 44.23% | 千升 |
| 食用酒精 | 647.93 | 247.61 | 3,821.65 | 1.40% | 2,124.80 | 931.07 | 4,381.91 | 5.58% | 2,141.19 | 1,155.96 | 5,398.68 | 5.41% | 千升 |
| 包装材料 | 71,667,509 | 10,446.23 | 1.46 | 58.99% | 74,722,494 | 10,269.98 | 1.37 | 61.60% | 82,722,192 | 9,681.80 | 1.17 | 45.29% | 个 |
| 煤炭 | - | - | - | - | 729.90 | 37.95 | 520.00 | 0.23% | 1,991.06 | 112.49 | 565.00 | 0.53% | 吨 |
| 电力 | 2,059,530 | 121.46 | 0.59 | 0.69% | 3,200,160 | 210.03 | 0.66 | 1.26% | 3,121,230 | 214.39 | 0.69 | 1.00% | 度 |
| 合计 | - | 17,707.88 | - | 100% | - | 16,672.78 | - | 100% | - | 21,376.32 | - | 100% | |

报告期内，安徽文王主要原材料和能源采购状况、价格变动趋势及采购金额占总采购金额比例情况如下表所示：

| 采购品类 | 2017年1-9月 | | | | 2016年度 | | | | 2015年度 | | | | 数量单位 |
|------|------------|--------------|-----------|--------|-------------|--------------|-----------|--------|-------------|--------------|-----------|--------|------|
| | 采购数量 | 采购金额 (万元) | 单价 (元) | 采购金额占比 | 采购数量 | 采购金额 (万元) | 单价 (元) | 采购金额占比 | 采购数量 | 采购金额 (万元) | 单价 (元) | 采购金额占比 | |
| 粮食 | 6,695.38 | 1,590.06 | 2,374.86 | 12.07% | 10,340.43 | 2,632.19 | 2,545.53 | 16.10% | 10,324.10 | 2,623.86 | 2,541.49 | 19.34% | 吨 |
| 稻壳 | 1,988.60 | 107.21 | 539.10 | 0.81% | 3,787.12 | 180.55 | 476.75 | 1.10% | 2,218.73 | 114.84 | 517.59 | 0.85% | 吨 |
| 食用酒精 | 542.83 | 312.19 | 5,751.20 | 2.37% | 1,302.82 | 543.07 | 4,168.41 | 3.32% | 448.71 | 278.20 | 6,200.00 | 2.05% | 千升 |
| 包装材料 | 94,580,246 | 10,798.87 | 1.14 | 81.99% | 125,027,683 | 12,462.25 | 1.00 | 76.24% | 100,825,395 | 10,311.48 | 1.02 | 76.02% | 个 |

| 采购 品类 | 2017年1-9月 | | | | 2016年度 | | | | 2015年度 | | | | 数量 单位 |
|-----------|-----------|------------------|-----------|-------------|--------------|------------------|-----------|-------------|--------------|------------------|-----------|-------------|----------|
| | 采购数量 | 采购金额 (万元) | 单价 (元) | 采购金 额占比 | 采购数量 | 采购金额 (万元) | 单价 (元) | 采购金 额占比 | 采购数量 | 采购金额 (万元) | 单价 (元) | 采购金 额占比 | |
| 煤炭 | - | - | - | - | 200.00 | 14.95 | 747.50 | 0.09% | 1,455.33 | 81.78 | 561.93 | 0.60% | 吨 |
| 生物质燃 料 | 3,793.88 | 241.84 | 637.44 | 1.84% | 4,710.20 | 310.39 | 658.97 | 1.90% | - | - | - | - | 吨 |
| 电力 | 2,118,924 | 121.03 | 0.57 | 0.92% | 3,481,113.59 | 202.31 | 0.58 | 1.24% | 2,759,789.19 | 154.90 | 0.56 | 1.14% | 度 |
| 合计 | - | 13,171.19 | - | 100% | - | 16,345.71 | - | 100% | - | 13,565.05 | - | 100% | |

报告期内，湖南武陵主要原材料和能源采购状况、价格变动趋势及采购金额占总采购金额比例情况如下表所示：

| 采购 品类 | 2017年1-9月 | | | | 2016年度 | | | | 2015年度 | | | | 数量 单位 |
|----------|------------|-----------------|-----------|-------------|------------|-----------------|-----------|-------------|------------|-----------------|-----------|-------------|----------|
| | 采购数量 | 采购金额 (万元) | 单价 (元) | 采购金 额占比 | 采购数量 | 采购金额 (万元) | 单价 (元) | 采购金 额占比 | 采购数量 | 采购金额 (万元) | 单价 (元) | 采购金 额占比 | |
| 粮食 | 359.64 | 112.54 | 3,129.28 | 2.98% | 630.52 | 158.30 | 2,510.64 | 5.68% | 1,556.77 | 407.30 | 2,616.29 | 16.54% | 吨 |
| 外购大曲 | 382.54 | 166.75 | 4,358.97 | 4.42% | 218.58 | 95.28 | 4,358.97 | 3.42% | 493.86 | 215.27 | 4,358.97 | 8.74% | 吨 |
| 稻壳 | 179.00 | 8.23 | 460.00 | 0.22% | 258.42 | 11.89 | 460.00 | 0.43% | 131.79 | 6.06 | 460.00 | 0.25% | 吨 |
| 外购原酒 | 292.92 | 961.19 | 32,813.80 | 25.47% | 377.04 | 666.97 | 17,689.80 | 23.94% | 33.27 | 61.05 | 18,348.72 | 2.48% | 千升 |
| 食用酒精 | 225.89 | 108.12 | 4,786.32 | 2.87% | - | - | - | - | 295.24 | 162.76 | 5,512.82 | 6.61% | 千升 |
| 包装材料 | 14,388,553 | 2,393.59 | 1.66 | 63.43% | 9,284,733 | 1,819.98 | 1.96 | 65.34% | 8,963,907 | 1,580.09 | 1.76 | 64.16% | 个 |
| 电力 | 287,915.85 | 22.91 | 0.80 | 0.61% | 385,903.76 | 33.13 | 0.86 | 1.19% | 337,829.96 | 30.09 | 0.89 | 1.22% | 度 |
| 合计 | - | 3,773.33 | - | 100% | - | 2,785.55 | - | 100% | - | 2,462.62 | - | 100% | |

报告期内，曲阜孔府家主要原材料和能源采购状况、价格变动趋势及采购金额占总采购金额比例情况如下表所示：

| 采购 品类 | 2017年1-9月 | | | | 2016年度 | | | | 2015年度 | | | | 数量 单位 |
|----------|------------|-----------------|-----------|-------------|------------|-----------------|-----------|-------------|------------|-----------------|-----------|-------------|----------|
| | 采购数量 | 采购金额 (万元) | 单价 (元) | 采购金额 占比 | 采购数量 | 采购金额 (万元) | 单价 (元) | 采购金 额占比 | 采购数量 | 采购金额 (万元) | 单价 (元) | 采购金 额占比 | |
| 粮食 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,019.87 | 274.86 | 2,695.03 | 4.00% | 吨 |
| 外购大曲 | - | - | - | - | - | - | - | - | 401.72 | 128.95 | 3,209.95 | 1.88% | 吨 |
| 稻壳 | 23.77 | 1.50 | 630.00 | 0.05% | 167.54 | 9.72 | 580.00 | 0.20% | 361.44 | 20.96 | 579.90 | 0.30% | 吨 |
| 外购原酒 | - | - | - | - | 90.46 | 237.09 | 26,209.66 | 4.83% | 60.80 | 159.35 | 26,209.31 | 2.32% | 千升 |
| 食用酒精 | 1,057.70 | 498.08 | 4,709.07 | 17.97% | 2,062.44 | 1,061.18 | 5,145.25 | 21.61% | 2,353.75 | 1,263.95 | 5,369.95 | 18.38% | 千升 |
| 包装材料 | 34,776,392 | 2,210.28 | 0.64 | 79.75% | 54,471,749 | 3,510.47 | 0.64 | 71.48% | 90,729,645 | 4,828.16 | 0.53 | 70.22% | 个 |
| 煤炭 | - | - | - | - | 212.57 | 8.92 | 419.79 | 0.18% | 1,831.22 | 87.12 | 475.75 | 1.27% | 吨 |
| 电力 | 444,493.82 | 61.55 | 1.38 | 2.22% | 568,686.00 | 83.88 | 1.48 | 1.71% | 737,500.00 | 112.10 | 1.52 | 1.63% | 度 |
| 合计 | - | 2,771.41 | - | 100% | - | 4,911.26 | - | 100% | - | 6,875.45 | - | 100% | |

由上表可知，报告期内丰联酒业下属四家白酒企业主要原材料和能源成本构成比重较为稳定，包装材料与粮食采购成本整体呈现上涨趋势。

曲阜孔府家报告期内暂停采购粮食、大曲等原材料的合理性

（1）白酒生产的一般过程

丰联酒业下属白酒企业白酒产品涉及浓香型白酒和酱香型白酒。不同香型白酒在工艺流程细节方面存在一定差异，但白酒酿造原理一致，具体包括原酒和成品酒生产两个阶段。

原酒生产：1) 白酒生产企业对所采购粮食进行筛选、磨碎、配料等一系列处理后拌入发酵成熟的母糟，即可上甑、蒸馏、取酒；2) 蒸馏后的固体混合物可分为酒醅和废糟，其中：酒醅可拌酒曲、入窖池、封窖发酵，待开窖取糟后作为母糟拌入粮食循环蒸馏取酒；3) 废糟则可作为动物饲料继续使用；经过蒸馏、冷却形成的原酒根据香味、微量物质含量等理化指标与口感标准进行分级入库、贮存老熟。

成品酒生产：成品酒生产过程中，白酒企业根据自身不同白酒产品的酒体风格 and 市场需求，将不同级别/品质、不同特点的原酒按不同的比例搭配勾调，达到“色、香、味”等方面的协调和平衡。为保证品质和口味稳定，原酒需满足最低贮存老熟周期后方可用于勾调。部分中低端白酒从成本控制、日常消费需求及消费者消费能力等方面考虑需要使用食用酒精，具体使用比例则根据不同白酒产品的口味和特点进行调整，各白酒企业不存在统一标准亦不对外进行公开披露。

如前所述，白酒企业某段期间生产的成品酒并非由该期间所生产的原酒勾调且成品酒稀释程度较高，无法准确的量化分析，因此某段期间的原酒产量和成品酒产量并不具有直接可比性。

(2) 曲阜孔府家采购情况的合理性

报告期内，曲阜孔府家结合消费升级趋势及区域市场特点，产品系列从府系列、陶系列逐步向朋系列、德系列调整，产品结构从以 40 元以下工薪大众消费为主的金字塔型向 80-150 元中档政商务消费为主的橄榄型产品结构调整。受产品结构调整的影响，曲阜孔府家 2016 年营业收入较 2015 年有所下降，但随着产品品牌价值的逐步提升并受益于 2017 年白酒行业加速回暖，曲阜孔府家 2017 年 1-9 月产品销量和销售单价均有所提升。整体而言，曲阜孔府家产品结构调整效果显著、经营状况逐步好转。

报告期内曲阜孔府家原酒库存持续高位，经核查主要系历史上产销脱节所致。为盘活沉淀资产、提高存货周转率、加强营运资金管理、提高资金使用效率，曲阜孔府家自 2016 年陆续停止粮食、大曲、稻壳和原酒的采购，2017 年主要以消化原酒库存为主，控制新增原酒产量，仅外购少量食用酒精以满足部分中低端白酒产品的勾调需求。

因此，曲阜孔府家 2017 年 1-9 月未采购粮食、大曲和原酒等原材料具有合理性。

3、前五大供应商采购情况

报告期内，承德乾隆醉合并口径下前五名供应商采购情况如下表所示：

单位：万元

| 期间 | 供应商名称 | 采购金额 | 占总采购金额比例 |
|-----------|------------------|------------------|---------------|
| 2017年1-9月 | 吴桥景博玻璃制品有限公司 | 3,217.53 | 18.17% |
| | 泸州浩源酒业有限公司 | 2,262.14 | 12.77% |
| | 深圳市柏星龙创意包装股份有限公司 | 2,138.41 | 12.08% |
| | 承德财源包装制品有限公司 | 1,830.87 | 10.34% |
| | 平泉县建国粮食收购有限公司 | 589.84 | 3.33% |
| | 合计 | 10,038.79 | 56.69% |
| 2016年度 | 泸州浩源酒业有限公司 | 3,405.01 | 20.42% |
| | 吴桥景博玻璃制品有限公司 | 2,851.98 | 17.11% |
| | 深圳市柏星龙创意包装股份有限公司 | 1,820.02 | 10.92% |
| | 承德财源包装制品有限公司 | 1,596.98 | 9.58% |
| | 中粮生化能源（肇东）有限公司 | 931.07 | 5.58% |
| | 合计 | 10,605.06 | 63.61% |
| 2015年度 | 泸州祥泰酒业有限公司 | 5,212.15 | 24.38% |
| | 泸州浩源酒业有限公司 | 3,016.15 | 14.11% |
| | 深圳市柏星龙创意包装股份有限公司 | 2,321.95 | 10.86% |
| | 吴桥景博玻璃制品有限公司 | 2,036.41 | 9.53% |
| | 中粮生化能源（肇东）有限公司 | 1,155.96 | 5.41% |
| | 合计 | 13,742.61 | 64.29% |

报告期内，安徽文王合并口径下前五名供应商采购情况如下表所示：

单位：万元

| 期间 | 供应商名称 | 采购金额 | 占总采购金额比例 |
|-----------|----------------|-----------------|---------------|
| 2017年1-9月 | 无锡文教印务有限公司 | 1,664.76 | 12.64% |
| | 阜阳永盛彩印包装有限公司 | 1,381.81 | 10.49% |
| | 安徽宏洋包装集团有限公司 | 1,348.46 | 10.24% |
| | 郓城县金诚包装有限公司 | 1,284.35 | 9.75% |
| | 禹州市华尔美包装制品有限公司 | 814.32 | 6.18% |
| | 合计 | 6,493.69 | 49.30% |
| 2016年度 | 阜阳永盛彩印包装有限公司 | 1,687.39 | 10.32% |
| | 安徽宏洋包装集团有限公司 | 1,586.94 | 9.71% |
| | 无锡文教印务有限公司 | 1,570.62 | 9.61% |
| | 郓城县金鹏包装有限公司 | 1,083.73 | 6.63% |
| | 禹州市华尔美包装制品有限公司 | 1,014.12 | 6.20% |

| 期间 | 供应商名称 | 采购金额 | 占总采购金额比例 |
|---------|----------------|-----------------|---------------|
| | 合计 | 6,942.81 | 42.47% |
| 2015 年度 | 安徽宏洋包装集团有限公司 | 1,519.99 | 11.21% |
| | 无锡文教印务有限公司 | 1,146.96 | 8.46% |
| | 郟城县金鹏玻璃有限公司 | 920.63 | 6.79% |
| | 临泉县亚泰包装有限公司 | 754.89 | 5.56% |
| | 禹州市华尔美包装制品有限公司 | 546.92 | 4.03% |
| | 合计 | 4,889.39 | 36.04% |

注：安徽文王合并口径下财务数据仅包含安徽文王、文王酒类，未对承德乾隆醉、湖南武陵、曲阜孔府家及相关下属公司进行合并处理。

报告期内，湖南武陵合并口径下前五名供应商采购情况如下表示：

单位：万元

| 期间 | 供应商名称 | 采购金额 | 占总采购金额比例 |
|--------------|-------------------|-----------------|---------------|
| 2017 年 1-9 月 | 无锡文教印务有限公司 | 705.99 | 18.71% |
| | 泸县富源鸿酒类销售有限公司 | 556.90 | 14.76% |
| | 河间市博宇玻璃制品厂 | 365.94 | 9.70% |
| | 湖北京华陶瓷科技有限公司 | 326.55 | 8.65% |
| | 湖南新世纪陶瓷有限公司 | 258.78 | 6.86% |
| | 合计 | 2,214.16 | 58.68% |
| 2016 年度 | 无锡文教印务有限公司 | 474.20 | 17.02% |
| | 河间市博宇玻璃制品厂 | 395.71 | 14.21% |
| | 泸县富源鸿酒类销售有限公司 | 300.37 | 10.78% |
| | 湖南新世纪陶瓷有限公司 | 298.03 | 10.70% |
| | 贵州省仁怀市茅台镇国宝酒业有限公司 | 170.94 | 6.14% |
| | 合计 | 1,639.25 | 58.85% |
| 2015 年度 | 河间市博宇玻璃制品厂 | 265.31 | 10.77% |
| | 湖南新世纪陶瓷有限公司 | 240.03 | 9.75% |
| | 河南大道谷物有限公司 | 229.46 | 9.32% |
| | 泸州怀玉制曲有限责任公司 | 215.27 | 8.74% |
| | 阜新淞航粮油贸易有限责任公司 | 177.84 | 7.22% |
| | 合计 | 1,127.91 | 45.80% |

报告期内，曲阜孔府家合并口径下前五名供应商采购情况如下表所示：

单位：万元

| 期间 | 供应商名称 | 采购金额 | 占总采购金额比例 |
|--------------|---------------|--------|----------|
| 2017 年 1-9 月 | 嘉祥县祥瑞物资经销有限公司 | 498.08 | 17.97% |

| 期间 | 供应商名称 | 采购金额 | 占总采购金额比例 |
|---------|----------------|-----------------|---------------|
| | 无锡市天杰彩印厂 | 422.60 | 15.25% |
| | 江阴市森信彩印厂 | 382.08 | 13.79% |
| | 山东鼎新电子玻璃集团有限公司 | 152.99 | 5.52% |
| | 曲阜市美术陶瓷厂 | 148.01 | 5.34% |
| | 合计 | 1,603.76 | 57.87% |
| 2016 年度 | 嘉祥县祥瑞物资经销有限公司 | 592.01 | 12.05% |
| | 无锡市天杰彩印厂 | 425.22 | 8.66% |
| | 潍坊英轩实业有限公司 | 375.26 | 7.64% |
| | 曲阜市美术陶瓷厂 | 325.71 | 6.63% |
| | 莱州市永丰彩印有限公司 | 319.32 | 6.50% |
| | 合计 | 2,037.53 | 41.49% |
| 2015 年度 | 潍坊英轩实业有限公司 | 863.33 | 12.93% |
| | 江阴市森信彩印厂 | 515.50 | 7.50% |
| | 莱州市永丰彩印有限公司 | 480.26 | 6.99% |
| | 无锡市天杰彩印厂 | 313.79 | 4.56% |
| | 曲阜市美术陶瓷厂 | 297.21 | 4.32% |
| | 合计 | 2,470.09 | 35.93% |

报告期内，四家白酒企业不存在向单个供应商采购比例超过该年度总采购额 50% 的情形。

（七）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与客户、供应商关联情况

丰联酒业及下属企业的董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方及持有丰联酒业及下属企业股权 5% 以上的股东未在主要客户、主要供应商中拥有任何权益，主要客户、主要供应商亦未持有丰联酒业及下属企业的权益。丰联酒业及下属企业实际控制人、股东、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员与主要客户、供应商之间不存在关联关系。

（八）境外经营情况

报告期内，曲阜孔府家直接和间接通过第三方进出口贸易商实现境外销售收入分别为 169.88 万元、709.29 万元和 616.53 万元，占曲阜孔府家合并口径下当期营业收入比例分别为 0.88%、5.60% 和 5.40%，占丰联酒业合并口径下当期营业收入比例分别 0.14%、0.63% 和 0.67%。

（九）安全生产和环境保护情况

丰联酒业下属四家白酒企业的主营业务均为白酒的生产和销售。在《国民经济行业分类和代码表》（GB/T4754-2011）中，白酒制造行业产品代码为C1512，系“C15 酒、饮料和精制茶制造业”大类、“C151 酒的制造”中类的下属细分行业。根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），白酒行业属于“C15 酒、饮料和精制茶制造业”。

根据我国《安全生产法》、财政部和国家安全生产监督管理总局联合印发的《企业安全生产费用提取和使用管理办法》（财企〔2012〕16号）相关规定，丰联酒业及其下属子公司不属于直接从事煤炭生产、非煤矿山开采、建设工程施工、危险品（易燃易爆品）生产与储存、交通运输、烟花爆竹生产、冶金、机械制造、武器装备研制生产与试验（含民用航空及核燃料）等高危险行业范畴。

根据2014年3月实施的《企业环境信用评价办法（试行）》，酿造行业属于16类重污染行业之一，但根据《环境保护综合名录》（2015版），白酒不属于高危险、高风险产品。

根据安徽省环境保护厅网站、承德市环保局网站、济宁市环境保护局网站、阜阳市环境保护局网站公示信息及丰联酒业下属公司说明，丰联酒业下属的四家酒厂不属于国控和省控重点污染源企业，且均已取得了当地环保局开具的守法合规证明文件。报告期内，丰联酒业及其下属四家白酒企业已制定了安全生产制度和环境保护制度，并对可能发生安全事故的区域及设施采取了安全防护处理措施、对主要污染物排放采取了环境保护防止措施，相关处理和防止措施得力，生产过程中产生的“三废”已经妥善处理。

因此，丰联酒业及其下属子公司的白酒生产经营过程中不存在高危险、重污染的情况。报告期内丰联酒业下属子公司安全生产及环境保护具体情况如下：

1、丰联酒业安全生产情况

（1）安全生产制度情况

丰联酒业下属子公司在生产过程中严格遵守食品行业的安全生产标准，认真贯彻国家有关劳动安全法律法规、政策和标准，并根据《安全生产法》和行业标准针对下属四家白酒企业制定了统一的《安全生产标准化管理制度手册》，建立了完善的安全生产管理制度并严格执行。针对工艺流程及主要设备、设施，丰联酒业下属子公司制定了《风险辨识表》并有针对性的制定了相应的安全管理制度、安全应急预案和内部控制制度，通过定期组织安全生产学习，强化员工安全意识，明确安全责任。

丰联酒业下属子公司在白酒生产过程中仍存在在（粮食）粉碎与输送、配料、发酵蒸馏、老熟及储存等环节因操作不当、机械故障等原因发生安全事故的隐患，公司对可能发生安全事故的区域及设施采取了安全防护处理措施，通过定期监督检查，确保各类安全防护设备及设施的有效运行。

（2）安全生产合法合规情况

2015年9月14日，孔府家酿造在动力车间锅炉拆除过程中发生安全事故，造成一人重伤。2015年11月6日，曲阜市安全生产监督管理局对孔府家酿造下发了《行政处罚告知书》（[曲]安监管罚告[2015]03-080号），孔府家酿造在动力车间锅炉拆除过程中，未签订安全生产管理协议，未明确各自的安全生产管理职能和应当采取的适当措施，未指定专职安全生产管理人员进行安全检查和协调，在不具备安全生产的条件下进行施工，对孔府家酿造处以4.80万元的罚款。

报告期内，丰联酒业及其下属企业未发生重大安全生产事故。除已披露行政处罚外，报告期内丰联酒业及其下属企业不存在受到其它安全生产方面行政处罚的情况，并均已取得所在地主管安全生产部门开具的守法合规证明文件。

承德县安全生产监督管理局出具证明：“自2014年1月1日以来，承德乾隆醉酒业有限责任公司的生产经营符合安全生产法律法规的要求，不存在因违反有关安全生产法律、法规及规范性文件而受到处罚的情形。”

常德经济技术开发区安全生产监督管理局出具证明：“自 2014 年 1 月 1 日以来，湖南武陵酒有限公司的生产经营符合安全生产法律法规的要求，不存在因违反有关安全生产法律、法规及规范性文件而受到处罚的情形。”

临泉县安全生产监督管理局出具证明：“自 2014 年 1 月 1 日以来，安徽文王酿酒股份有限公司的生产经营符合安全生产法律法规的要求，不存在因违反有关安全生产法律、法规及规范性文件而受到处罚的情形。”

曲阜市安全生产监督管理局出具证明：“本局作为曲阜孔府家酒酿造有限公司的安全生产监管部门，兹证明：自该公司设立以来至本证明出具之日，该公司能够遵守安全生产管理相关法律、法规及规范性文件的规定，具备安全生产的条件，在其生产经营中未发生过重大人身伤害事故，并未因此收到任何处罚。”

2、丰联酒业环境保护情况

（1）环境保护制度情况

白酒生产企业需要遵守的环境保护法律、法规、规章主要包括：《环境保护法》、《水污染防治法》、《大气污染防治法》、《固体废物污染环境防治法》、《环境噪声污染防治法》、《清洁生产促进法》、《环境影响评价法》、《白酒行业清洁生产标准》、《发酵酒精和白酒工业污染物排放标准》等。

丰联酒业下属子公司高度重视环境保护工作，严格按照国家有关环境保护规定对废水、废气、固体废物和噪声等进行处理，遵循“预防为主，防治结合”、“谁污染谁治理”、“强化过程控制”的原则实施环境保护工作，针对办公区域环境、采购环境、生产噪音、化学品管理、固体废弃物管理、能源管理、生产扬尘管理、有毒有害气体控制等领域制定了环境保护管理制度，针对污水排放管理制定了专门的污水处理管理制度，明确各子公司环境保护责任人，并逐步完善环保设施。

（2）主要污染物排放和防治情况

白酒生产过程中会产生一定数量的废水、废气、固体废弃物、噪声。

废气：主要废气源系厂区内燃煤锅炉。报告期内公司已完成对下属四家白酒企业的锅炉改造升级，并安装除尘器对原粮粉碎过程产生的废气粉尘处理并达标排放。

废水：主要包括生产废水和生活废水。污水均排入厂内污水处理站，达标后排放至城市污水管网并由属地环保监察部门实时监控。

固体废弃物：主要系酒糟及生活垃圾。公司下属四家白酒企业厂内均指定了专门的固体废弃物临时堆放场，酒糟可作为养殖饲料外售，生活垃圾统一收集后送至城市垃圾场处理。

噪音：主要噪声源系锅炉房鼓风机、引风机和污水处理站风机等。公司已采取隔音房、消音减震等措施并种植绿化带隔离吸收噪音。

（3）报告期内环保支出情况

报告期内，丰联酒业 2016 年对下属 4 家白酒企业的锅炉进行了升级改造。扣除该等锅炉改造支出外，丰联酒业报告期内各项环保支出稳定：

单位：万元

| 项目 | 2015 年度 | 2016 年度 | 2017 年 1-9 月 |
|-----------|---------------|-----------------|---------------|
| 排污环卫费 | 103.39 | 97.10 | 42.16 |
| 绿化费 | 115.94 | 117.61 | 63.46 |
| 锅炉改造支出 | 12.71 | 2,094.37 | 86.74 |
| 污水处理设备折旧 | 75.37 | 13.69 | 6.28 |
| 合计 | 307.41 | 2,322.78 | 198.64 |

（4）环境保护合法合规情况

2015 年 3 月 6 日，曲阜市环境保护局对曲阜孔府家下发了《行政处罚事先告知书》（曲环罚告字[2015]第 1 号）。根据济宁市重点废水监管企业自动检测系统显示，2015 年 1 月 27 日至 2 月 15 日期间曲阜孔府家废水外排口氨氮排放浓度日均值 10 次超标，责令曲阜孔府家限期治理，处应缴纳排污费数额五倍的罚款，共计 5,750 元。

除上述行政处罚外，报告期内丰联酒业及下属企业不存在其他环境保护方面行政处罚，并均已取得所在地主管环境保护部门开具的守法合规证明文件。

承德县环境保护局出具证明：“自 2014 年 1 月 1 日以来，承德乾隆醉酒业有限责任公司的生产经营符合有关环境保护法律、法规的要求，不存在因违反环境保护方面的法律、法规及规范性文件而受到行政处罚的情形。”

临泉县环境保护局出具证明：“自 2014 年 1 月 1 日以来，安徽文王酿酒股份有限公司的经营活动符合有关环境保护法律、法规的要求，不存在因违反环境保护方面的法律、法规及规范性文件而受到行政处罚的情形。”

常德市环境保护局德山分局出具证明：“自 2014 年 1 月 1 日以来，湖南武陵酒有限公司在生产经营活动中，不存在因违反环境保护方面的法律、法规及规范性文件而受到行政处罚的情形。”

曲阜市环境保护局出具证明：“经审查，曲阜孔府家酿造有限公司（地址：曲阜市裕隆路 9 号）自 2014 年至今能够遵守国家 and 地方环境保护法律、法规的规定。”

（十）质量控制情况

1、质量管理体系

丰联酒业制定了统一、完整的质量管理责任体系，针对下属四家白酒企业分别设有质量管理部，专职负责质量管理工作。依照质量管理责任体系，依据生产销售流程明确分工各部门的质量管理职责，将完整的质量管理工作流程和责任细分到每个部门，从原材料采购、产品生产和仓储三个环节对质量进行严格把控，并制定质量事故应急预案，有效预防、应对、控制食品安全质量事故。完善的质量管理体系为各部门质量管理工作有序进行提供了保障，从而确保了丰联酒业白酒产品质量的稳定性。

2、质量纠纷处理情况

四家白酒企业严格按照质量管理体系进行质量控制，在报告期内未出现因产品质量问题而导致重大纠纷、诉讼或仲裁的情形。

（十一）主要产品生产技术和所处阶段

丰联酒业下属四家白酒企业熟练掌握白酒酿造的重要生产技术，通过丰富立体的产品结构满足不同客户差异化的饮用需求。截至本报告书签署日，四家白酒企业主要生产工艺与技术均已大规模运用。四家白酒企业主要产品的生产技术情况如下所述：

承德乾隆醉在发掘庆元亨传统老五甑酿造工艺的基础上，注重现代技术研发及创新和融合现代化微生物技术，拥有高效气相色谱仪、气质联用色谱仪、减压旋转蒸发仪、高压高温灭菌器等国内外先进的检测仪器。承德乾隆醉技术攻关小组经过多年实践不断改进窖泥配方、修订大曲酒作业指导书、自主设计研发自动化过滤系统、引进全自动勾调设备等，形成了独特的酿酒工艺，是北派浓香型白酒代表，以高粱和小麦为主要原料，采用中温大曲，经固态泥池双轮发酵，量质摘酒，分级储存，自然老熟。承德乾隆醉烧锅酒体纯正、酒液清亮，窖香浓郁，落喉爽净、饮后口不干、不上头，提升了优级酒酿造水平以及成品酒产品质量。

安徽文王贡酒作为安徽白酒军团的六朵金花之一，凭借自然环境及技术研发优势，坚持“红心酒曲、夹泥发酵、独家分蒸、自然老熟、物理勾调”的特色工艺，其生产的文王贡酒具有“无色透明、窖香幽雅、陈香舒适、酒体醇和、绵甜净爽、香味协调、浓香典范”的特点，被酿酒大师赖高淮评价为“工艺科学合理，操作精益求精，香味谐调丰满，徽酒典型风范”。

湖南武陵所在地常德，是江南著名的“鱼米之乡”，地处沅江下游以及武陵山脉东北端，与贵州茅台同处北纬 28°的中国酱酒黄金区域。湖南武陵以高粱为原料，采用“7 次取酒、8 次发酵、9 次蒸煮”的传统酱香酒工艺，高温堆积、高温发酵、高温馏酒、生产周期长、储存时间长，窖池由当地红砂石砌成，武陵酒具有“酒液色泽微黄，酱香突出，幽雅细腻，口味醇厚而爽冽，后味干净而余味绵绵，饮后空杯留香”的优雅酱香特点。武陵酒在 1981 年全国白酒质量现场会、1989 年第五届全国评酒会中均获得优异成绩，并跻身全国十七大名酒。

曲阜孔府家传承孔府私家酒坊传统纯粮固态发酵工艺与开发创新相结合，沿用原孔府酒坊传统工艺，经人工增殖的老窖长期发酵、量质摘酒、分级贮存、精心勾储等工序而成，孔府家酒素以三香（闻香、入口香、回味香）、三正（香正、

味正、酒体正）著称。2013年儒雅香孔府家酒获得“中国白酒国家评委感官质量奖”；2014年孔府家得意酒荣获“2014年度全省白酒感官质量金奖”。

（十二）报告期内核心技术人员特点分析及变动情况

承德乾隆醉现有国家级白酒评委1人、河北省质量管理专家库专家1人、省级白酒评委5人。承德乾隆醉高度重视技术创新，长期和天津科技大学、河北科技师范学院等高校进行产学研合作，并长期聘请有关专家、教授、博士作为技术顾问进行技术指导，提高产品质量水平。2015年，承德乾隆醉被河北省人力资源和社会保障厅、河北省博士后工作管理委员会授予“博士后创新实践基地”。

安徽文王拥有由中国评酒大师、国家白酒评委、国家级品酒师/酿酒师、省级白酒评委等构成的36名核心技术团队，同时被授予天津科技大学酿酒科学技术研究基地、安徽省认定企业技术中心、安徽省酿酒技术工程实践教育中心称号。

湖南武陵拥有国家级评委1人、国家级品酒师7人，武陵酒创始人鲍沛生先生担任湖南武陵顾问。

曲阜孔府家拥有国家级白酒评委2人，省级白酒评委5人，国家白酒工艺大师1人、山东省酿酒大师1人，并与江南大学联合研发儒雅香酒。

报告期内，四家白酒企业核心技术人员稳定，未发生重大不利变化。

（十三）与经营活动相关的资质和许可

1、丰联酒业下属公司与经营活动相关的资质和许可情况

截至本报告书签署日，丰联酒业下属公司获得的与生产经营活动相关的重要资质和许可证书具体如下表所示：

| 序号 | 被许可人 | 证书名称 | 证书编号 | 核发部门 | 有效期限 |
|----|-------|-----------|--------------------|--------------|-----------------------|
| 1 | 孔府家酿造 | 食品生产许可证 | SC11537088107502 | 曲阜市食品药品监督管理局 | 2016.09.12-2020.11.08 |
| 2 | 孔府家酿造 | 对外贸易经营者备案 | 00586244 | - | 2008.07.10 |
| 3 | 曲阜孔府家 | 食品经营许可证 | 913708817973288118 | 曲阜市食品药品监督管理局 | 2016.05.04-2021.05.03 |

| 序号 | 被许可人 | 证书名称 | 证书编号 | 核发部门 | 有效期限 |
|----|--------|-------------|--------------------|--------------|----------------------------|
| 4 | 曲阜孔府家 | 酒类流通备案登记表 | 370805100004 | 济宁市商务局 | 备案日期： 2008.10.08 |
| 5 | 曲阜孔府家 | 排放重点水污染物许可证 | 曲环许字 001 号 | 曲阜市环境保护局 | 2017.09 - 2018.09 |
| 6 | 承德乾隆醉 | 食品生产许可证 | SC11513082100050 | 河北省食品药品监督管理局 | 2016.02.01- 2021.01.31 |
| 7 | 承德乾隆醉 | 排放污染物许可证 | PWX-130821-0006-16 | 承德县环境保护局 | 2016.06.15- 2019.06.14 |
| 8 | 聚鑫贸易 | 食品流通许可证 | SP1308211510039055 | 承德县食品药品监督管理局 | 2015.05.27- 2018.05.26 |
| 9 | 安徽文王 | 食品生产许可证 | QS340015010554 | 安徽省食品药品监督管理局 | 2015.03.10- 2018.04.07 |
| 10 | 安徽文王 | 排放重点水污染物许可证 | 皖许可阜行字 201601 号 | 临泉县环境保护局 | 2016.04.15- 2017.12.16* |
| 11 | 文王酒类 | 食品经营许可证 | JY13412210028170 | 临泉县食品药品监督管理局 | 2017.06.08- 2022.06.07 |
| 12 | 文王酒类 | 酒类流通备案登记表 | 340607100035 | 临泉县商务局 | 备案日期： 2014.06.26 |
| 13 | 湖南武陵 | 食品生产许可证 | QS430015010951 | 湖南省食品药品监督管理局 | 2015.08.17- 2020.08.16 |
| 14 | 湖南武陵 | 排污许可证 | 43076116020005 | 常德市环境保护局 | 2016.02.02- 2021.02.02 |
| 15 | 武陵电子商务 | 食品经营许可证 | JY14307000231884 | 常德市食品药品监督管理局 | 2016.07.15- 2021.07.14 |
| 16 | 武陵酒销售 | 食品经营许可证 | JY14307000231892 | 常德市食品药品监督管理局 | 2016.07.18- 2021.07.17 |

2、安徽文王相关资质和许可的续期情况

（1）排污许可证

安徽文王持有的临泉县环境保护局发放的《排放重点水污染物许可证》（皖许可阜行字 201601 号）有效期限截至 2017 年 12 月 16 日。根据《排污许可证管理暂行规定》，排污许可证有效期届满后需要继续排放污染物的，排污单位应当在有效期届满前三十日向原核发机关提出延续申请。安徽文王已于 2017 年 10 月 6 日向临泉县环境保护局提交《排放重点水污染物许可证》延期申请的相关材料。

根据临泉县环境保护局于 2018 年 1 月 4 日出具的证明文件，确认：临泉县环境保护局已于 2017 年 10 月 6 日收到安徽文王关于申请办理新排污许可证的申报材料，并根据环保部《固定污染源排污许可分类管理名录》（部令 45 号）的规定，认定安徽文王原排污许可证（《排放重点水污染物许可证》（皖许可阜

行字 201601 号））排污许可实施时限为 2019 年，在新的排污许可证核发之前，安徽文王可继续参照《排放重点水污染物许可证》（皖许可阜行字 201601 号）排放总量和排放标准执行。

经核查，报告期内安徽文王的废水排放情况符合相关国家标准，亦不存在受到环保方面行政处罚的情形。在安徽文王没有环保违法违规行为的前提下，安徽文王可以正常办理排污许可证的续期手续。截至本报告书签署日，安徽文王正在办理排污许可证延期手续。

（2）食品生产许可证

安徽文王于 2015 年 3 月 10 日取得安徽省食品药品监督管理局颁发的《食品生产许可证》，有效期至 2018 年 4 月 7 日。

《食品生产许可管理办法》第二条规定，“在中华人民共和国境内，从事食品生产活动，应当依法取得食品生产许可”。

《食品生产许可管理办法》第三十四条规定，“食品生产者需要延续依法取得的食品生产许可的有效期的，应当在该食品生产许可有效期届满 30 个工作日前，向原发证的食品药品监督管理部门提出申请”。

根据《食品生产许可管理办法》的上述相关规定，安徽文王在食品生产许可有效期届满 30 个工作日前提出续期申请即可，目前由于距离食品生产许可证有效期届满尚有一定的时间，安徽文王尚未向主管机关提交食品生产许可证的续期申请，并承诺会按照法律规定提前进行食品生产许可证的延期申请。经核查，报告期内安徽文王不存在生产条件发生变化导致不具备申请食品生产许可证的条件的情形，食品生产许可证的延期申请不存在障碍。

综上所述，安徽文王按照相关法律法规的规定办理相关经营资质的延期申请，不存在续期法律障碍，不会对标的资产生产经营产生不利影响。

六、丰联酒业最近两年及一期主要财务数据及指标

报告期内，丰联酒业经审计的合并口径主要财务数据及指标具体如下表所示：

（一）合并资产负债表

单位：万元

| 项目 | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 |
|-------------|------------|------------|-------------|
| 资产总额 | 187,825.50 | 200,099.62 | 230,898.92 |
| 负债总额 | 135,279.26 | 156,009.23 | 339,602.20 |
| 所有者权益合计 | 52,546.24 | 44,090.39 | -108,703.28 |
| 归属于母公司股东的权益 | 51,087.77 | 42,588.81 | -110,312.40 |

（二）合并利润表

单位：万元

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|--------------|-----------|------------|------------|
| 营业收入 | 92,077.39 | 112,764.18 | 118,662.28 |
| 营业利润 | 9,772.80 | 4,340.98 | -5,252.38 |
| 利润总额 | 10,226.30 | 4,796.63 | -4,964.47 |
| 净利润 | 8,455.85 | 1,542.47 | -7,200.34 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 8,498.96 | 1,650.02 | -7,086.04 |

（三）合并现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|---------------|------------|------------|-----------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 7,430.54 | 8,448.67 | 14,233.71 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 1,539.66 | 17,112.98 | -4,758.87 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -21,054.69 | -16,578.05 | -4,570.56 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -12,084.48 | 8,983.60 | 4,904.28 |

（四）非经常性损益情况

报告期内，丰联酒业经审计的合并口径非经常性损益情况如下表所示：

单位：万元

| | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|---|-----------|-----------|----------|
| 非流动资产处置损益 | 2,800.70 | -2,010.97 | 1,700.47 |
| 计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外） | 321.51 | 545.20 | 1,088.07 |
| 委托他人投资或管理资产的损益 | 18.07 | 1,105.19 | 1,076.72 |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | 47.31 | 606.22 | -743.23 |

| | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|-------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目 | 188.95 | 70.01 | 50.52 |
| 小计 | 3,376.54 | 315.65 | 3,172.55 |
| 所得税影响额 | -136.45 | 485.41 | 644.59 |
| 少数股东权益影响额 | -2.02 | 15.79 | 14.14 |
| 合计 | 3,238.07 | -185.56 | 2,513.82 |

2015年度、2016年度和2017年1-9月，丰联酒业的非经常性损益分别为2,513.82万元、-185.56万元和3,238.07万元。报告期内，目标公司非经常性损益主要系处置非流动资产所得，其中：2015年10月处置安徽鑫达投资发展有限公司100%股权产生投资收益1,955.09万元、2017年5月处置临泉县万嘉商贸有限公司100%股权产生投资收益2,708.86万元。上述非经常性损益项目不具备可持续性。

2015年度、2016年度和2017年1-9月，丰联酒业扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为-9,599.86万元、1,835.58万元和5,260.89万元，波动较大，主要系：2016年度目标公司资本结构得到大幅优化同时白酒行业逐步复苏，丰联酒业整体财务费用下降明显（2015年度财务费用13,152.98万元、2016年度财务费用3,289.83万元），实现扭亏为盈；同时，2017年度丰联酒业充分利用行业加速回暖态势，加强渠道管理和动销力度，逐步释放利润，提升盈利水平。因此，报告期内丰联酒业扣除非经常性损益后净利润水平呈现稳定增长趋势。

七、丰联酒业最近三年股权转让、增资及资产评估情况

（一）最近三年股权转让、增资情况

最近三年，丰联酒业股权转让、增资情况具体如下表所示：

| 事项类别 | 具体事项 | 转让/增资价格 | 转让价格 | 定价方式 |
|------------------|--------------------------------------|---------|--------|------|
| 1、自然人股东 转让出资额 | 2014年3月6日，陈颢将所持丰联酒业出资额80.00万元转让予汤捷 | 80.00万元 | 1元/出资额 | 协商 |
| | 2014年12月25日，曹晏将所持丰联酒业出资额80.00万元转让予汤捷 | 80.00万元 | 1元/出资额 | 协商 |

| 事项类别 | 具体事项 | 转让/增资价格 | 转让价格 | 定价方式 |
|---------------------------------|---|-------------------|-----------|------|
| | 2015年9月16日,吴云、宋焱分别将所持丰联酒业出资额80.00万元、50.00万元转让予汤捷 | 80.00万元、50.00万元 | 1元/出资额 | 协商 |
| | 2016年1月2日,李家飏将所持丰联酒业出资额50.00万元转让予汤捷 | 50.00万元 | 1元/出资额 | 协商 |
| | 2016年1月8日,汤捷、陈绍鹏分别将所持丰联酒业出资额340.00万元、500.00万元转让予联想控股(天津) | 340.00万元、500.00万元 | 1元/出资额 | 协商 |
| 2、联想控股(天津)增资 | 2016年1月10日,联想控股(天津)以现金151,251.1957万元增资,丰联酒业注册资本由20,000.00万元增至171,251.1957万元 | 151,251.1957万元 | 1元/出资额 | 协商 |
| 3、联想控股、联想控股(天津)向君和聚力转让丰联酒业20%股权 | 2016年4月7日,联想控股、联想控股(天津)分别将所持丰联酒业出资额18,660.00万元、15,590.24万元,合计34,250.24万元转让予君和聚力 | 8,288.80万元 | 0.24元/出资额 | 评估 |
| 4、联想控股(天津)向佳沃集团转让丰联酒业79.71%股权 | 2016年7月22日,联想控股(天津)将所持丰联酒业出资额136,500.9566万元转让予佳沃集团 | 136,500.9566万元 | 1元/出资额 | 协商 |

1、自然人股东转让出资额

2014年3月6日,陈颢将所持丰联酒业出资额80.00万元转让予汤捷;2014年12月25日,曹晏将所持丰联酒业出资额80.00万元转让予汤捷;2015年9月16日,吴云、宋焱分别将所持丰联酒业出资额80.00万元、50.00万元转让予汤捷;2016年1月2日,李家飏将所持丰联酒业出资额50.00万元转让予汤捷;2016年1月8日,汤捷、陈绍鹏分别将所持丰联酒业出资额340.00万元、500.00

万元转让予联想控股（天津）。上述股权转让完成后，陈颢、曹晏、吴云、宋燧、李家飏、陈绍鹏不再持有丰联酒业出资额，汤捷持有丰联酒业出资额 300.00 万元、持股比例为 0.17%。截至 2015 年末丰联酒业归属于母公司所有者权益为-110,312.40 万元，上述股权转让作价依据均为其实际出资金额，对应丰联酒业 100% 股权作价为 20,000.00 万元，不涉及对相关权益的评估。

该等股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

2、联想控股（天津）增资

2016 年 1 月 10 日，联想控股（天津）以现金 151,251.1957 万元增资，丰联酒业注册资本由 20,000.00 万元增至 171,251.1957 万元。截至 2015 年末，丰联酒业归属于母公司所有者权益为-110,312.40 万元、负债总额 339,602.20 万元。联想控股（天津）为联想控股全资子公司，本次增资主要目的为优化丰联酒业资本结构，提高丰联酒业抗风险能力。上述增资作价依据为其实际出资金额，对应丰联酒业 100% 股权作价为 171,251.1957 万元，不涉及对相关权益的评估。

该次增资履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

3、联想控股、联想控股（天津）向君和聚力转让丰联酒业 20% 股权

2016 年 4 月 7 日，联想控股、联想控股（天津）分别将所持丰联酒业出资额 18,660.00 万元、15,590.2391 万元，合计 34,250.24 万元转让予君和聚力。本次股权转让为引进管理层持股所做出的安排，以丰联酒业截至 2015 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益账面价值与评估价值孰高并结合联想控股（天津）2016 年 1 月 10 日增资款 151,251.1957 万元为定价依据。

根据中水致远资产评估有限公司出具的《资产评估报告》（中水致远评报字[2016]第 1074 号），截至评估基准日 2015 年 12 月 31 日，丰联酒业归属于母公司所有者权益为-109,807.51 万元，丰联酒业 100% 股权市场价值为-109,880.86 万元。考虑联想控股（天津）2016 年 1 月 10 日以现金增资额 151,251.20 万元，丰

联酒业 100%价值为 41,443.69 万元（即-109,807.51 万元+151,251.20 万元），因此丰联酒业 20%股权价值为 8,288.80 万元。该次股权转让相关评估情况与本次交易评估情况差异分析详见本章“七、丰联酒业最近三年股权转让、增资及资产评估情况/（二）最近三年涉及的评估情况”。

该次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

4、联想控股（天津）向佳沃集团转让丰联酒业 79.71%股权

2016 年 7 月 22 日，联想控股（天津）将所持丰联酒业出资额 136,500.9566 万元转让予佳沃集团。联想控股（天津）、佳沃集团均为联想控股全资子公司。本次股权转让为联想控股内部股权及业务结构调整，结合税务筹划考虑，双方协商确定以实际出资金额为定价依据，对应丰联酒业 100%股权作价为 171,251.1957 万元，不涉及对相关权益的评估。

该次股权转让履行了必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

（二）最近三年涉及的评估情况

1、2016 年 4 月，君和聚力受让丰联酒业 20%股权的评估情况

2016 年 4 月，联想控股及联想控股（天津）将持有的丰联酒业 20%股权转让予君和聚力（以下简称“2016 年 4 月股权转让”），对截至 2015 年 12 月 31 日的丰联酒业股东全部权益价值进行了评估。

（1）2016 年 4 月股权转让评估情况说明

根据中水致远资产评估有限公司 2016 年 4 月 7 日出具的《资产评估报告》（中水致远评报字[2016]第 1074 号），2016 年 4 月股权转让采用市场法和收益法两种评估方法，评估结论采用收益法评估结果。以 2015 年 12 月 31 日为评估基准日，丰联酒业股东全部权益账面价值为-108,201.07 万元，评估价值为-109,880.86 万元。

（2）2016年4月股权转让评估定价与本次交易资产评估差异的说明

2016年4月股权转让的资产评估情况较本次交易估值存在较大差异，主要是目标公司处于不同的发展阶段及外部环境并且基于不同的交易目的所致，具体如下：

1）两次评估基准日期间联想控股（天津）现金增资15.13亿元

联想控股（天津）于2016年1月10日以现金151,251.1957万元增资丰联酒业，丰联酒业注册资本由20,000.00万元增至171,251.1957万元。该次增资后，丰联酒业资本结构得到大幅优化，有效的降低了财务费用，抗风险能力显著上升。

2）两次评估基准日期间丰联酒业资本结构及盈利能力有所改善

2016年4月股权转让的评估基准日为2015年12月31日，本次交易评估基准日为2017年2月28日。两次评估基准日相距时间较长，丰联酒业资本结构及盈利能力有所改善。

丰联酒业2015年归属于母公司所有者净利润为-7,086.04万元、截至2015年末归属于母公司所有者权益为-110,312.40万元；2016年以来，联想控股（天津）现金增资极大的改善了丰联酒业资本结构，且通过多年对承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府家四家区域性白酒企业的整合调整以及资金、人才、管理理念和企业文化输入，丰联酒业抓住消费升级趋势，以品牌提升为重点，通过积极执行差异化营销、强化主流价位产品出货以及使用创新销售模式，优化产品结构与销售体系，逐步提升产品售价与毛利率，提高盈利能力。丰联酒业2017年1-2月归属于母公司所有者净利润为1,761.53万元，截至2017年2月28日归属于母公司所有者权益为44,350.34万元。本次交易中，业绩承诺方初步承诺丰联酒业2017年扣非后净利润为6,676.60万元（不考虑PPA摊销影响）。丰联酒业净资产和净利润水平的提高对交易价格具有较大影响。

3）两次评估基准日期间我国白酒行业经历深度调整、回暖迹象明显

我国白酒行业集中度较低，产能过剩严重，市场竞争加剧。自2012年以来随着宏观经济形势和政策环境变化，同时受“八项规定”、“六项禁令”等政策严格

限制“三公消费”及部队禁止饮酒活动等因素影响，我国白酒市场需求呈现削弱趋势。

2015 年度，全国白酒制造业实现主营业务收入 5,565.33 亿元，较 2014 年同期增长 5.22%；利润总额为 729.75 亿元，较 2014 年度同期增长 3.29%。2015 年白酒行业仍在深度调整，行业形势严峻。

2016 年第四季度以来，拥有品牌及渠道优势的优势名酒企业在行业深度调整、挤压式竞争阶段逐步企稳，市场心态已基本平复，行业前景逐渐明朗。2016 年度，全国白酒制造业实现主营业务收入 6,125.74 亿元，较 2015 年同期增长 10.07%；利润总额为 797.15 亿元，较 2015 年同期增长 9.24%。白酒行业回暖迹象明显。

2017 年度白酒行业加速增长趋势明显，大众消费升级，白酒消费基础夯实，市场消极情绪充分释放，高端白酒强力稳价措施出台，进一步提升行业盈利空间。

4) 两次评估股权转让性质不同、相关交易方式和承担风险义务不同

交易性质和结果不同也会对交易价格产生一定程度的影响。联想控股、联想控股（天津）向君和聚力转让股权性质为保持联想控股实际控制人不发生变更前前提下，控股股东与丰联酒业经营团队持股平台之间的股权转移。而本次交易的性质为控股权收购，本次交易完成后，丰联酒业将成为老白干酒全资子公司，实际控制人发生变更，本次交易存在一定的控制权溢价。

联想控股、联想控股（天津）向君和聚力转让股权为现金对价，获取现金对价的时间确定且不存在审批风险。本次交易尚需中国证监会核准，且本次交易中支付对价中 7.8 亿元采用股份支付、6.19 亿元采用现金支付，股份设定了锁定期限、现金设定了分期支付，因此本次估值存在一定的流动性溢价。

本次交易中，佳沃集团、君和聚力承诺如丰联酒业实际净利润低于承诺金额，则其按照协议约定负责向上市公司进行补偿。因此，本次交易作价以业绩承诺人的业绩承诺、业绩补偿、股份锁定等为前提，所获得股份的未来价值具有不确定性。

2、2016年11月，丰联酒业内部股权结构调整

2016年11月，丰联酒业调整内部股权结构，将承德乾隆醉100%股权、曲阜孔府家95%股权及丰联志同商贸100%股权转让予安徽文王；将湖南武陵100%股权增资进入安徽文王。

(1) 2016年11-12月，丰联酒业将承德乾隆醉100%股权、曲阜孔府家95%股权及丰联志同商贸100%股权转让予安徽文王

2016年11-12月，丰联酒业与安徽文王分别签订了《股权转让协议》，将所持有的承德乾隆醉100%股权、曲阜孔府家95%股权、丰联志同商贸100%股权转让予安徽文王。中水致远资产评估有限公司对承德乾隆醉、曲阜孔府家、丰联志同商贸三家公司股东全部权益出具了《资产评估报告》（中水致远评报字[2016]第1075号），具体情况如下：

1) 评估方法

承德乾隆醉和曲阜孔府家采用市场法及收益法两种评估方法进行评估，并选择收益法评估结果作为评估结论；丰联志同商贸采用资产基础法进行评估，并选择资产基础法评估结果作为评估结论。

2) 评估结论

以2016年9月30日为评估基准日，承德乾隆醉、曲阜孔府家、丰联志同商贸三家公司股东全部权益评估结果具体如下表所示：

| 单位：万元 | | | | |
|-----------|------------------|------------------|-----------------|--------------|
| 公司名称 | 净资产 | 评估值 | 增值幅度 | 增值率 |
| 承德乾隆醉 | 30,935.92 | 36,372.16 | 5,436.24 | 17.57% |
| 曲阜孔府家 | 30,597.88 | 29,330.91 | -1,266.97 | -4.14% |
| 丰联志同商贸 | 169.20 | 169.30 | 0.10 | 0.06% |
| 合计 | 61,703.01 | 65,872.37 | 4,169.36 | 6.76% |

注：上表中评估对象财务数据均为截止2016年9月30日合并口径的财务数据。

(2) 2016年11月，丰联酒业以湖南武陵100%股权对安徽文王增资

2016年11月18日，丰联酒业作出股东决定，同意将所持有的湖南武陵100%股权转让予安徽文王。同日，丰联酒业与安徽文王签订了《股权转让协议》。中水致远资产评估有限公司对湖南武陵股东全部权益出具了《资产评估报告》（中水致远评报字[2016]第1188号），以2016年9月30日为评估基准日，采用市场法及收益法两种评估方法进行评估，并选择收益法评估结果作为评估结论，评估结果具体如下表所示：

单位：万元

| 公司名称 | 净资产 | 评估值 | 增值幅度 | 增值率 |
|------|-----------|-----------|-------|-------|
| 湖南武陵 | 24,127.97 | 24,170.54 | 42.57 | 0.18% |

注：上表中评估对象财务数据均为截止2016年9月30日合并口径的财务数据。

（3）该次股权转让评估定价与本次交易资产评估差异的说明

该次股权转让的资产评估情况与本次交易估值比较存在较大差异，主要原因系该次股权转让为丰联酒业内部股权结构调整，与本次交易目的存在显著不同。

八、丰联酒业主要下属企业基本情况

截至本报告书签署日，丰联酒业主要拥有承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵及曲阜孔府家四家白酒企业。四家白酒企业基本情况及历史沿革如下：

（一）承德乾隆醉酒业有限责任公司

1、基本情况

| | |
|----------|--|
| 企业名称 | 承德乾隆醉酒业有限责任公司 |
| 企业类型 | 有限责任公司（法人独资） |
| 法定代表人 | 汤捷 |
| 成立日期 | 1990年7月25日 |
| 注册资本 | 1,206.2004万元 |
| 住所 | 承德县下板城镇承德乾隆醉食品工业园区一号 |
| 主要办公地点 | 承德县下板城镇承德乾隆醉食品工业园区一号 |
| 统一社会信用代码 | 91130821106572090Q |
| 经营范围 | 白酒制造、销售；房屋租赁；工业旅游；旅游纪念品销售；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外（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、历史沿革

（1）设立情况

承德乾隆醉前身为设立于 1957 年 5 月的承德县酒厂。

1990 年 5 月 17 日，承德县经济委员会出具《关于补发建立承德县酒厂的批复》（承县政经（90）136 号）同意设立承德县酒厂，企业性质为全民所有制企业。

1990 年 7 月 26 日，承德县酒厂取得了承德县工商行政管理局出具的企业法人营业执照（注册号：10657209），注册资金 368 万元。

（2）1994 年改制为股份合作制

1993 年 12 月 31 日，承德县体制改革委员会出具了《关于创立股份合作制企业的批复》（承县政体改字[1993]18 号）以及承德县国有资产管理局审定了《国有资产产权登记表》（编号：471308211900001），同意将承德县酒厂改造为股份合作制企业。

1994 年 1 月 5 日，承德县酒厂（股份合作制）股东代表大会第一次会议同意设立承德县酒厂（股份合作制）。

该次改制完成后，承德县酒厂股本结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股本类型 | 出资额 | 出资比例 |
|----|-------|-----------------|----------------|
| 1 | 国有股 | 308.6580 | 83.00% |
| 2 | 职工个人股 | 63.6000 | 17.00% |
| 合计 | | 372.2580 | 100.00% |

（3）1996 年更名为“承德乾隆醉酒厂”

1996 年 1 月 24 日，承德县人民政府出具了《关于同意县酒厂重新更名为承德乾隆醉酒厂的批复》（承县政复字[1996]4 号）同意承德县酒厂更名为“承德乾隆醉酒厂”。

（4）2000 年改制为国有企业

2000 年 6 月 28 日，承德乾隆醉酒厂召开五届九次股东（职工）代表大会审议通过由股份合作企业变更为国有企业并退还职工原先入股股份的决定。

2000 年 6 月 29 日，承德县经济贸易局出具《关于同意乾隆醉酒厂变更企业性质的批复》（承县政经（2000）28 号），同意承德乾隆醉酒厂由股份合作制变为国有企业，职工原入股份视具体情况进行退还。

（5）2002 年整体变更为有限责任公司

2001 年 9 月 13 日，承德乾隆醉酒厂召开职工代表大会表决通过关于企业改制的决议。

2001 年 11 月 31 日，承德县国有资产管理局、承德乾隆醉酒厂工会委员会以及缪如焕等 35 名自然人共同发起设立承德乾隆醉酒业有限责任公司，并签订了出资协议书。

根据承德县人民政府于 2002 年 1 月 10 日出具的《关于对〈承德乾隆醉酒厂改制方案〉的批复》（承县政复字[2002]1 号）、承德市人民政府股份制领导小组办公室于 2002 年 4 月 26 日出具的《关于同意承德乾隆醉酒厂改组设立承德乾隆醉酒业有限责任公司的批复》（承市体改[2002]股字 3 号）以及承德县体制改革委员会同日出具的承县政体改字[2002]6 号批复，同意改组设立承德乾隆醉酒业有限责任公司，注册资本 1,124.5408 万元，承德县国有资产管理局出资 170.50 万元，原承德乾隆醉酒厂工会委员会出资 459.2804 万元，自然人缪如焕等 35 人出资 494.7604 万元，同意国有净资产（含生产经营用土地使用权评估价款）按规定提取职工安置费、离退休职工医疗费、内退职工生活费和养老、失业等保险费、病残职工医疗费及补助救济金、遗属补助费、职工共有资产、改制费用等，剩余部分保留国有股 170.50 万元后，向企业内部职工出售，并按一次性买断予以优惠 15%（即需支付国有资产价款 668 万元）。

根据承德宏远会计师事务所有限责任公司出具的《审计报告》（承宏所经[2001]48 号）和《承德乾隆醉酒厂固定资产评估报告书》（承宏所评[2001]40 号）、

承德市佳兴土地资产评估有限公司出具的《土地估价报告》（佳兴[2001]06号）并经承德县国有资产管理局出具的《关于承德乾隆醉酒厂股份制改造资产处置批复》（承县国资字[2002]5号）确认，截至2001年4月30日承德乾隆醉酒厂及聚鑫商贸资产总额13,293.9367万元，负债总额11,710.3870万元，所有者权益总额1,583.5497万元，扣除各项改制成本后，保留少量国有资本，可供出售国有净资产为786万元，职工一次性出资买断优惠15%，实际支付购买款668万元全部上缴财政。

2002年4月25日，承德宏远会计师事务所有限责任公司出具了《验资报告》（承宏所设验[2002]21号），对截至2002年4月24日承德乾隆醉注册资本实收情况进行了审验。

2002年5月8日，承德乾隆醉完成该次改制的工商登记手续。该次改制后，承德乾隆醉股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|---------------|-------------------|----------------|
| 1 | 承德县国有资产管理局 | 170.5000 | 15.16% |
| 2 | 原承德乾隆醉酒厂工会委员会 | 459.2804 | 40.84% |
| 3 | 缪如焕 | 77.6643 | 6.91% |
| 4 | 潘雁群 | 58.0199 | 5.16% |
| 5 | 李斌 | 49.7437 | 4.42% |
| 6 | 迟彦刚 | 41.7601 | 3.71% |
| 7 | 郭晓平 | 29.9580 | 2.66% |
| 8 | 沈光杰 | 26.3288 | 2.34% |
| 9 | 陈阳理 | 25.3637 | 2.26% |
| 10 | 蒋守奎 | 9.9413 | 0.88% |
| 11 | 李淑芹 | 9.2171 | 0.82% |
| 12 | 常桂平等26名自然人 | 166.7635 | 14.84% |
| 合计 | | 1,124.5408 | 100.00% |

其中，上表中“原承德乾隆醉酒厂工会委员会”后变更为“承德乾隆醉职工持股会”，其成员组成及出资情况具体如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 承德乾隆醉职工持股会成员姓名 | 出资额 | 占总出资比例 |
|----|----------------|-----------------|---------------|
| 1 | 宁洁 | 69.0319 | 6.14% |
| 2 | 王亚丽 | 4.6917 | 0.42% |
| 3 | 揣国民 | 4.6826 | 0.42% |
| 4 | 李国义 | 4.6634 | 0.41% |
| 5 | 金迪 | 4.5928 | 0.41% |
| 6 | 郝新民 | 4.5298 | 0.40% |
| 7 | 于国华 | 4.2943 | 0.38% |
| 8 | 刘月忠 | 4.2005 | 0.37% |
| 9 | 杨光 | 4.1857 | 0.37% |
| 10 | 王玉国等 239 名自然人 | 354.4077 | 31.56% |
| 合计 | | 459.2804 | 40.84% |

(6) 2005 年注册资本增至 1,367.39 万元

2003 年 11 月 23 日，承德乾隆醉股东会审议通过了关于企业增加注册资本的决议，由缪如焕、潘雁群、李斌、迟彦刚、郭晓平、沈光杰、陈阳理、李淑芹等 8 名自然人股东和承德乾隆醉职工持股会共同以货币增资 242.8513 万元，具体情况如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 增资股东名称 | 增资前出资额 | 增资额 | 增资后出资额 |
|----|------------|----------|-----------------|----------|
| 1 | 承德乾隆醉职工持股会 | 459.2804 | 46.1847 | 505.4651 |
| 2 | 缪如焕 | 77.6643 | 56.3787 | 134.0430 |
| 3 | 潘雁群 | 58.0199 | 35.1654 | 93.1853 |
| 4 | 李斌 | 49.7437 | 29.5160 | 79.2597 |
| 5 | 迟彦刚 | 41.7601 | 25.4888 | 67.2489 |
| 6 | 郭晓平 | 29.9580 | 15.0000 | 44.9580 |
| 7 | 沈光杰 | 26.3288 | 13.3000 | 39.6288 |
| 8 | 陈阳理 | 25.3637 | 17.2177 | 42.5814 |
| 9 | 李淑芹 | 9.2171 | 4.6000 | 13.8171 |
| 合计 | | - | 242.8513 | - |

2005年2月27日,承德宏远会计师事务所有限责任公司出具了《验资报告》(承宏所变验字[2005]第1号),对截至2005年2月3日承德乾隆醉新增注册资本实收情况进行了审验。

2005年3月16日,承德乾隆醉完成了该次增资的工商登记手续。该次增资后,承德乾隆醉股权结构如下表所示:

单位:万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|------------|-------------------|----------------|
| 1 | 承德县国有资产管理局 | 170.5000 | 12.47% |
| 2 | 承德乾隆醉职工持股会 | 505.4651 | 36.97% |
| 3 | 缪如焕 | 134.0430 | 9.80% |
| 4 | 潘雁群 | 93.1853 | 6.81% |
| 5 | 李斌 | 79.2597 | 5.80% |
| 6 | 迟彦刚 | 67.2489 | 4.92% |
| 7 | 郭晓平 | 44.9580 | 3.29% |
| 8 | 沈光杰 | 39.6288 | 2.90% |
| 9 | 陈阳理 | 42.5814 | 3.11% |
| 10 | 蒋守奎 | 9.9413 | 0.73% |
| 11 | 李淑芹 | 13.8171 | 1.01% |
| 12 | 常桂平等26名自然人 | 166.7635 | 12.20% |
| 合计 | | 1,367.3921 | 100.00% |

(7) 2007年股权转让

2005年12月30日,潘雁群与宁洁签订了股权转让协议,约定将其持有的全部出资93.1853万元转让予宁洁。转让后,潘雁群不再作为承德乾隆醉的股东。同日,潘雁群与宁洁就上述转让事项出具了《股权转让确认书》。

2005年12月30日,承德乾隆醉职工持股会作出了《职工持股会成员及出资变更决定》并出具了相关确认书确认:职工持股会成员原由宁洁、王海东、靳云虎等248个成员组成变更为由王海东、靳云虎等247个成员组成;宁洁不再具有职工持股会成员身份,转为承德乾隆醉独立股东,其在职工持股会中对应出资

部分（114.7166 万元）同时转出为其个人所有，职工持股会出资额由原来的 505.4651 万元减少为 390.7485 万元。

2005 年 12 月 31 日，宁洁与缪如焕签订了股权转让协议，约定将其持有的部分出资 43.7566 万元转让予缪如焕。同日，宁洁与缪如焕就上述转让事项出具了《股权转让确认书》。

2007 年 1 月 28 日，承德乾隆醉股东会审议通过了关于股东之间股权转让及修改章程的相关条款事宜的决议，同意股东潘雁群将其持有的全部出资 93.1853 万元转让予股东宁洁，股东宁洁将其持有的部分出资 43.7566 万元转让予股东缪如焕。

2007 年 2 月 5 日，承德县工商行政管理局针对上述股权转让未按规定办理变更登记的事项出具了《责令改正通知书》（承县工商责改字（2007）第 07006 号）。同日，承德乾隆醉对上述股东间股权转让事项出具了《股权转让确认书》并办理了工商变更登记。

该次股权转让后，承德乾隆醉股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|--------------|-------------------|----------------|
| 1 | 承德县国有资产管理局 | 170.5000 | 12.47% |
| 2 | 承德乾隆醉酒职工持股会 | 390.7485 | 28.58% |
| 3 | 缪如焕 | 177.7996 | 13.00% |
| 4 | 宁洁 | 164.1452 | 12.00% |
| 5 | 李斌 | 79.2597 | 5.80% |
| 6 | 迟彦刚 | 67.2489 | 4.92% |
| 7 | 郭晓平 | 44.9580 | 3.29% |
| 8 | 沈光杰 | 39.6288 | 2.90% |
| 9 | 陈阳理 | 42.5814 | 3.11% |
| 10 | 蒋守奎 | 9.9413 | 0.73% |
| 11 | 李淑芹 | 13.8171 | 1.01% |
| 12 | 常桂平等 26 名自然人 | 166.7635 | 12.20% |
| 合计 | | 1,367.3921 | 100.00% |

(8) 2011 年注册资本由 1,367.3921 万元减至 1,276.2004 万元

2011 年 10 月 25 日，承德乾隆醉股东会审议通过了《关于调减公司注册资本、调整出资额和股权比例的议案》，决定由缪如焕、宁洁、李斌、迟彦刚、郭晓平、沈光杰、陈阳理、李淑芹等 8 名自然人和承德乾隆醉职工持股会共同减资 91.1917 万元，具体情况如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 增资股东名称 | 减资前出资额 | 减资额 | 减资后出资额 |
|----|------------|----------|---------|----------|
| 1 | 承德乾隆醉职工持股会 | 390.7485 | 0.1878 | 390.5608 |
| 2 | 缪如焕 | 177.7996 | 27.3709 | 150.4287 |
| 3 | 宁洁 | 164.1452 | 24.1591 | 139.9862 |
| 4 | 李斌 | 79.2597 | 11.0834 | 68.1763 |
| 5 | 迟彦刚 | 67.2489 | 9.5711 | 57.6777 |
| 6 | 郭晓平 | 44.9580 | 5.6326 | 39.3254 |
| 7 | 沈光杰 | 39.6288 | 4.9942 | 34.6346 |
| 8 | 陈阳理 | 42.5814 | 6.4653 | 36.1161 |
| 9 | 李淑芹 | 13.8171 | 1.7273 | 12.0898 |
| 合计 | | - | 91.1917 | - |

2011 年 12 月 10 日，承德宏远会计师事务所有限责任公司出具了《验资报告》（承宏所变验字[2011]第 11 号），对截至 2011 年 12 月 10 日承德乾隆醉减少注册资本及实收资本情况进行了审验，实收资本减少部分转入资本公积，该次减资不涉及退还货币资金。

2011 年 12 月 13 日，承德乾隆醉完成该次减资的工商登记手续。该次减资后，承德乾隆醉股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|------------|----------|--------|
| 1 | 承德县国有资产管理局 | 170.5000 | 13.36% |
| 2 | 承德乾隆醉职工持股会 | 390.5608 | 30.60% |
| 3 | 缪如焕 | 150.4287 | 11.79% |
| 4 | 宁洁 | 139.9862 | 10.97% |
| 5 | 李斌 | 68.1763 | 5.34% |

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|--------------|-------------------|----------------|
| 6 | 迟彦刚 | 57.6777 | 4.52% |
| 7 | 郭晓平 | 39.3254 | 3.08% |
| 8 | 沈光杰 | 34.6346 | 2.71% |
| 9 | 陈阳理 | 36.1161 | 2.83% |
| 10 | 蒋守奎 | 9.9413 | 0.78% |
| 11 | 李淑芹 | 12.0898 | 0.95% |
| 12 | 常桂平等 26 名自然人 | 166.7635 | 13.07% |
| 合计 | | 1,276.2004 | 100.00% |

（9）2012 年 1 月股权转让

2011 年 10 月 28 日，联想控股和承德县财政局、承德乾隆醉职工持股会以及缪如焕等 35 名自然人签订了《收购总协议》约定，根据开元资产评估有限公司出具的《资产评估报告》（开元深资评报字[2011]第 058 号），以 2011 年 3 月 31 日为基准日，承德乾隆醉 100%股权作价 93,571.2323 万元。后根据湖南正阳会计师事务所有限公司出具的《清产核资专项审计报告》（湘正阳审字[2011]第 S11-CD080 号），上述股权作价调整为 83,174.4284 万元。

2012 年 1 月 9 日，承德乾隆醉召开股东会一致同意将缪如焕等 35 名自然人股东、承德乾隆醉职工持股会合计持有的 86.64%股权（对应 1,105.7004 万元出资额）全部转让予联想控股，所有股东均同意放弃优先购买权。同日，相关各方签订了《股权转让协议》。

2012 年 1 月 17 日，承德乾隆醉完成该次股权转让的工商登记手续。该次股权转让后，承德乾隆醉股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|--------|-------------------|----------------|
| 1 | 承德县财政局 | 170.5000 | 13.36% |
| 2 | 联想控股 | 1,105.7004 | 86.64% |
| 合计 | | 1,276.2004 | 100.00% |

注：根据中共承德县委办公室、承德县人民政府于 2005 年 11 月 14 日印发的《关于印发〈承德县人民政府机构改革方案〉的通知》（承县办字[2005]74 号）以及承德县财政局于 2011 年 10 月 20 日出具的《关于承德乾隆醉酒业有限责任公司出资人情况的说明》确认，承德县人

民政府不单设国有资产管理机构，国有资产管理职能由财政部门承担，并履行出资人职责；承德乾隆醉设立时国有股出资人由承德县国有资产管理局变更为承德县财政局。

（10）2012年5月股权转让

2011年10月24日，承德县人民政府出具了《关于同意公开转让承德乾隆醉酒业有限责任公司国有股权的决定》（承县政[2011]82号）。

2012年3月28日，承德乾隆醉召开股东会一致同意承德县财政局将所持有的承德乾隆醉的13.36%股权（对应170.5000万元出资额）转让予联想控股。同日，联想控股召开董事会审议同意上述股权转让事项。

2012年4月1日，承德县财政局与联想控股签订了《股权转让协议》。

2012年5月4日，河北省产权交易中心出具了《承德乾隆醉酒业有限责任公司13.36%国有股权转让成交确认书》（冀产交[2012]8号）。

2012年5月30日，承德乾隆醉完成该次股权转让的工商登记手续。该次股权转让后，承德乾隆醉股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|------|-------------------|----------------|
| 1 | 联想控股 | 1,276.2004 | 100.00% |
| | 合计 | 1,276.2004 | 100.00% |

（11）2013年10月股权转让

2013年10月10日，联想控股做出股东决定，同意将所持有承德乾隆醉的100%股权（对应1,276.2004万元出资额）全部转让予丰联酒业。同日，联想控股与丰联酒业签订了《股权转让协议》，约定联想控股以99,454.00万元作价将承德乾隆醉100%股权转让予丰联酒业，股权转让款以现金形式支付。

2013年10月11日，承德乾隆醉完成该次股权转让的工商登记手续。该次股权转让后，承德乾隆醉股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|------|------------|---------|
| 1 | 丰联酒业 | 1,276.2004 | 100.00% |

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|----|------------|---------|
| | 合计 | 1,276.2004 | 100.00% |

（12）2015年变更注册资本，存续分立

2015年5月10日，丰联酒业作出股东决定，同意承德乾隆醉采取存续分立方式分立为承德乾隆醉（存续主体）和珠源商贸（新设主体）、隆纪餐饮（新设主体）。分立完成后，承德乾隆醉注册资本变更为1,206.2004万元。

分立前承德乾隆醉债权债务由分离后存续主体承德乾隆醉减资前的注册资本承担责任；在分立前已与债权人就债务清偿达成书面协议的，与珠源商贸、隆纪餐饮等新设主体无关。分立前承德乾隆醉持有的其他公司股权由分离后承德乾隆醉持有。

2015年9月1日，承德乾隆醉完成该次分立的工商登记手续。该次分立完成后，承德乾隆醉的股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|------|------------|---------|
| 1 | 丰联酒业 | 1,206.2004 | 100.00% |
| | 合计 | 1,206.2004 | 100.00% |

（13）2016年11月股权转让

2016年10月29日，丰联酒业做出股东决定，同意将所持有承德乾隆醉的100%股权全部转让予安徽文王。

2016年11月25日，丰联酒业与安徽文王签订了《股权转让协议》及其补充协议丰联酒业将承德乾隆醉100%股权转让予安徽文王。

2016年11月28日，承德乾隆醉完成该次股权转让的工商登记手续，该次股权转让后，承德乾隆醉股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|------|------------|---------|
| 1 | 安徽文王 | 1,206.2004 | 100.00% |
| | 合计 | 1,206.2004 | 100.00% |

3、相关有权部门对承德乾隆醉历史沿革的确认情况

承德县财政局、承德县人民政府已于 2017 年 5 月 4 日出具了《关于承德乾隆醉酒业有限责任公司历次改制及国有产权变动相关事项的确认函》。

（二）安徽文王酿酒股份有限公司

1、基本情况

| | |
|----------|------------------------------|
| 企业名称 | 安徽文王酿酒股份有限公司 |
| 企业类型 | 股份有限公司（非上市） |
| 法定代表人 | 汤捷 |
| 成立日期 | 1998年11月8日 |
| 注册资本 | 12,000万元 |
| 住所 | 安徽省阜阳市临泉县于寨临界路西侧 |
| 主要办公地点 | 安徽省阜阳市临泉县于寨临界路西侧 |
| 统一社会信用代码 | 9134120070508120XP |
| 经营范围 | 饮料酒、酒精、无酒精饮料制造和销售；粮食收购；仓库租赁。 |

2、历史沿革

（1）设立情况

1998 年 10 月，经原安徽省经济体制改革委员会出具的《关于同意设立安徽文王酿酒股份有限公司的批复》（皖体改函[1998]74 号）和安徽省人民政府出具的《安徽省股份有限公司批准证书》（皖府股字[1998]第 30 号）批准同意，安徽文王酒厂及刘素敏等 302 名自然人签订发起人协议书，设立安徽文王。

经临泉县国有资产管理局出具的《关于安徽文王酒厂改组为安徽文王酿酒股份有限公司资产处置的批复》（国资字（98）006 号）及《安徽文王酒厂资产评估结果确认通知书》（国资发（98）025 号）同意，安徽文王股本总额为 1,900.41 万股，其中，安徽文王酒厂以实物出资 1,110.00 万元，刘素敏等 302 人以现金出资 140.41 万元、实物资产出资 650.00 万元。

1998 年 10 月 6 日，安徽省临泉会计师事务所出具《验资报告》（临会师验字（1998）56 号）对安徽文王设立时的出资情况进行了审验。

1998年10月29日，安徽文王召开第一届股东大会审议通过了股份公司设立的相关事项。

1998年11月8日，安徽文王获得了安徽省工商行政管理局办法的《企业法人营业执照》（注册号：25922250-X），注册资本为1,900.00万元。

安徽文王设立时，其股权结构如下表所示：

| 序号 | 股东名称 | 持股数量（万股） | 持股比例 |
|----|----------|-----------------|----------------|
| 1 | 安徽文王酒厂 | 1,110.00 | 58.42% |
| 2 | 刘素敏等302人 | 790.41 | 41.58% |
| 合计 | | 1,900.41 | 100.00% |

（2）2002年7月国有股权转让

经安徽省财政厅出具的《关于安徽文王酿酒股份有限公司国有股权转让有关问题的批复》（财企[2002]15号）及《关于安徽文王酿酒股份有限公司拟转让国有股权资产评估项目审核意见的批复》（财企[2001]1401号），同意安徽文王酒厂将其所持有安徽文王的1,110万股国有股及1998年改制时已经让渡的国有资产收益权370.00万元转让给安徽文王职工，作价531.37万元。

根据临泉县人民政府办公室《关于兑现刘素敏同志特殊贡献奖金的通知》（临政办[2002]18号），刘素敏2000年、2001年奖金20万元从安徽文王国股股份列支后，国有股权转让价格为511.37万元。

2002年3月27日，安徽文王2002年度第一次股东大会审议通过安徽文王酒厂将所持有安徽文王的国有股权转让给247名自然人。2002年6月20日，临泉县国有资产管理局与安徽文王酒厂签订《关于转让国有股权的协议》。

2003年7月3日，安徽文王完成该次股权转让的工商登记手续。该次股权转让后，安徽文王股东人数增至395人，其股权结构如下表所示：

| 序号 | 股东名称 | 持股数量（万股） | 持股比例 |
|----|------|----------|--------|
| 1 | 刘素敏 | 231.42 | 12.18% |
| 2 | 薄玉飞 | 52.75 | 2.78% |
| 3 | 孙伟 | 50.73 | 2.67% |

| 序号 | 股东名称 | 持股数量（万股） | 持股比例 |
|----|----------|-----------------|----------------|
| 4 | 李子斌 | 47.59 | 2.50% |
| 5 | 崔云军 | 12.85 | 0.68% |
| 6 | 孟超 | 12.14 | 0.64% |
| 7 | 程金星 | 11.81 | 0.62% |
| 8 | 常俊 | 11.37 | 0.60% |
| 9 | 张贺勤 | 11.35 | 0.60% |
| 10 | 其余 386 人 | 1,458.4 | 76.74% |
| 合计 | | 1,900.41 | 100.00% |

（3）2011 年 12 月股权内部转让

2002 年以来，郑世华等 103 名股东因个人原因分别与刘素敏、常俊、张倩、刘强 4 名原股东签署股权转让协议，相继转让其持有安徽文王的股权，为节省人员时间和精力，安徽文王集中于 2011 年办理工商变更登记手续。

2011 年 12 月 4 日，安徽文王完成该次股权转让的工商登记手续。该次股权转让完成后，安徽文王股东人数变更为 292 人，其股权结构如下表所示：

| 序号 | 股东名称 | 持股数量（万股） | 持股比例 |
|----|----------|-----------------|----------------|
| 1 | 刘素敏 | 523.48 | 27.55% |
| 2 | 孙伟 | 50.73 | 2.67% |
| 3 | 李子斌 | 47.59 | 2.50% |
| 4 | 常俊 | 46.37 | 2.44% |
| 5 | 张倩 | 46.13 | 2.43% |
| 6 | 刘强 | 44.79 | 2.36% |
| 7 | 崔云军 | 12.85 | 0.68% |
| 8 | 程金星 | 11.81 | 0.62% |
| 9 | 张贺勤 | 11.35 | 0.60% |
| 10 | 其余 283 人 | 1,140.19 | 60.00% |
| 合计 | | 1,900.41 | 100.00% |

（4）2012 年 10 月股权转让

2012 年 8 月 22 日，丰联酒业与刘素敏、孙伟、李子斌、常俊、张倩、刘强、刘贺成等 7 名管理层股东签署《收购总协议》，管理层股东之外其他股东通过签

署《加入<收购总协议>的确认函》的方式加入《收购总协议》，成为《收购总协议》项下的转让方。各方同意，将其持有安徽文王的 99.9979%股权转让给丰联酒业，即 1,900 万股，作价 5.3 亿元。同日，常俊与路通签署《股权转让协议》，将其持有安徽文王的 0.0021%股权转让给路通，即 407 股，作价 3,000.00 元。上述股权转让相关事项经当日召开的安徽文王 2012 年度第二次临时股东大会审议通过。

2012 年 10 月 10 日，丰联酒业与刘素敏签订《收购总协议补充协议》，根据财务核查和资产盘点的结果，调减刘素敏股权转让款 2,700 万元，调减后刘素敏的股权转让款为 11,902.14 万元，安徽文王 99.9979%股权转让总价款为 50,300.00 万元。

2012 年 12 月 20 日，丰联酒业与刘素敏等 7 名管理层股东签订《丰联酒业和刘素敏、孙伟、李子斌、常俊、张倩、刘强、刘贺成<收购总协议>补充协议》，根据丰联酒业股权交割财务核查和资产盘查结果，调减股权转让款 6,000 万元，调减后安徽文王 99.9979%股权转让总价款 4.43 亿元。

2012 年 10 月 24 日，安徽文王完成该次股权转让的工商登记手续。该次股权转让完成后，其股权结构如下表所示：

| 序号 | 股东名称 | 持股数量（万股） | 持股比例 |
|----|------|-------------------|----------------|
| 1 | 丰联酒业 | 1,900.0000 | 99.9979% |
| 2 | 路通 | 0.0407 | 0.0021% |
| 合计 | | 1,900.0407 | 100.00% |

（5）2013 年 12 月股权转让

2013 年 11 月 6 日，路通与湖南武陵签署《股权转让协议》，将其持有安徽文王的 407 股转让予湖南武陵。同日，安徽文王 2013 年度第一次临时股东大会审议通过相关事项。

2013 年 12 月 4 日，安徽文王完成该次股权转让的工商登记手续。该次股权转让完成后，其股权结构如下表所示：

| 序号 | 股东名称 | 持股数量（万股） | 持股比例 |
|----|------|-------------------|------------------|
| 1 | 丰联酒业 | 1,900.0000 | 99.9979% |
| 2 | 湖南武陵 | 0.0407 | 0.0021% |
| 合计 | | 1,900.0407 | 100.0000% |

（6）2016年11月增资

2016年11月22日，安徽文王2016年第二次股东大会通过决议，同意安徽文王增加股本100,999,593股，全部由丰联酒业以其持有的湖南武陵100%股权出资。

2016年12月6日，安徽文王完成该次增资的工商登记手续。该次增资完成后，其股权结构如下表所示：

| 序号 | 股东名称 | 持股数量（万股） | 持股比例 |
|----|------|--------------------|------------------|
| 1 | 丰联酒业 | 11,999.9593 | 99.9997% |
| 2 | 湖南武陵 | 0.0407 | 0.0003% |
| 合计 | | 12,000.0000 | 100.0000% |

（7）2017年4月股权转让

2017年3月20日，拉萨吸引力与湖南武陵签署《股权转让协议》，湖南武陵将其持有安徽文王的407股转让于拉萨吸引力。同日，安徽文王2017年度第2次临时股东大会通过相关事项。

2017年4月1日，安徽文王完成该次股权转让的工商登记手续。该次股权转让完成后，其股权结构如下表所示：

| 序号 | 股东名称 | 持股数量（万股） | 持股比例 |
|----|-------|--------------------|------------------|
| 1 | 丰联酒业 | 11,999.9593 | 99.9997% |
| 2 | 拉萨吸引力 | 0.0407 | 0.0003% |
| 合计 | | 12,000.0000 | 100.0000% |

3、相关有权部门对安徽文王历史沿革的确认情况

临泉县人民政府国有资产监督管理委员会、临泉县人民政府分别于 2017 年 5 月 4 日、2017 年 5 月 5 日出具了《关于安徽文王酿酒股份有限公司国企改制及国有资产转让相关事项确认函》。

（三）湖南武陵酒有限公司

1、基本情况

| | |
|----------|---|
| 企业名称 | 湖南武陵酒有限公司 |
| 企业类型 | 有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资） |
| 法定代表人 | 汤捷 |
| 成立日期 | 2004年1月12日 |
| 注册资本 | 20,108万人民币 |
| 住所 | 常德经济技术开发区德山街道办事处莲花池居委会德山大道598号 |
| 主要办公地点 | 常德经济技术开发区德山街道办事处莲花池居委会德山大道598号 |
| 统一社会信用代码 | 914307007580091809 |
| 经营范围 | 白酒的生产与经营及技术咨询服 务；会议展览展示服务；仓储；广告设计、制作、代理与发布。 |

2、历史沿革

（1）设立情况

2003 年 9 月 17 日，常德市粮油总公司通过公开拍卖竞标方式收购了破产企业常德武陵酒业有限公司整体资产，资产评估总值为 3,092.00 万元，竞标成交价为 2,110.00 万元。

2003 年 12 月，常德市粮油总公司以竞拍取得的原常德武陵酒业有限公司存货出资 300.00 万元，建筑物出资 1,000.00 万元，机器设备出资 70.00 万元，土地使用权出资 750.00 万元，商标权出资 355.00 万元，五项出资合计 2,475.00 万元；郑玉平以货币出资 25.00 万元，共同设立湖南武陵，注册资本 2,500.00 万元。上海上会资产评估有限公司就常德市粮油总公司实物出资部分出具了《资产评估报告》（沪上会整评报字（03）第 171 号）。

湖南天华责任会计师事务所常德分所于 2004 年 1 月 5 日出具了《验资报告》（湘天华会常验字（2004）第 1 号）对湖南武陵注册资本实收情况进行了审验，

并于 2004 年 4 月 20 日出具了《关于对湖南武陵酒有限公司 2004 年 1 月设立登记时股东投入实物资产过户情况的说明》确认：截至 2004 年 4 月 18 日，常德市粮油总公司用于出资实物资产已经办理完成相关过户交割手续。

2004 年 1 月 12 日，湖南武陵取得常德市工商行政管理局核发的企业法人营业执照（注册号：4307001101323）。

湖南武陵设立时，其股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|----------|-----------------|----------------|
| 1 | 常德市粮油总公司 | 2,475.00 | 99.00% |
| 2 | 郑玉平 | 25.00 | 1.00% |
| 合计 | | 2,500.00 | 100.00% |

（2）2004 年 4 月股权转让

2003 年 12 月 26 日，常德市粮油总公司与泸州老窖股份有限公司签订《股权转让协议》，约定常德市粮油总公司将其持有的湖南武陵 60%股权转让予泸州老窖股份有限公司。

2004 年 4 月 6 日，湖南金健米业股份有限公司分别与常德市粮油总公司、郑玉平签订《湖南武陵酒有限公司股东股份转让协议》，约定湖南金健米业股份有限公司受让常德市粮油总公司持有湖南武陵 39%的股权，受让郑玉平持有湖南武陵 1%的股权。

2004 年 4 月 9 日，湖南武陵召开股东会审议通过上述股权转让相关事项。

2004 年 4 月 21 日，常德市粮食局同意上述股权转让相关事项。

2004 年 4 月 26 日，湖南武陵完成该次股权转让的工商变更登记。该次股权转让完成后，湖南武陵股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|--------------|----------|--------|
| 1 | 泸州老窖股份有限公司 | 1,500.00 | 60.00% |
| 2 | 湖南金健米业股份有限公司 | 1,000.00 | 40.00% |

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|----|----------|---------|
| | 合计 | 2,500.00 | 100.00% |

（3）2007年6月股权转让

2007年6月18日，湖南武陵召开股东会，同意湖南金健米业股份有限公司将持有湖南武陵20%的股权转让予泸州老窖股份有限公司。同日，相关各方签订了《股份转让合同》。

2008年1月10日，湖南武陵完成该次股权转让工商变更登记。该次股权转让完成后，湖南武陵股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|--------------|----------|---------|
| 1 | 泸州老窖股份有限公司 | 2,000.00 | 80.00% |
| 2 | 湖南金健米业股份有限公司 | 500.00 | 20.00% |
| | 合计 | 2,500.00 | 100.00% |

（4）2008年11月股权转让

2008年11月24日，湖南武陵召开股东会，同意湖南金健米业股份有限公司将持有湖南武陵20%的股权转让予湖南武陵商贸有限公司。同日，相关各方签订《湖南武陵酒有限公司股权转让合同》。

2009年2月11日，湖南武陵完成该次股权转让工商变更登记。该次股权转让完成后，湖南武陵股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|------------|----------|---------|
| 1 | 泸州老窖股份有限公司 | 2,000.00 | 80.00% |
| 2 | 湖南武陵商贸有限公司 | 500.00 | 20.00% |
| | 合计 | 2,500.00 | 100.00% |

(5) 2009年6月股权转让

2009年6月28日，湖南武陵召开股东会，同意泸州老窖股份有限公司将持有湖南武陵10%的股权转让予湖南武陵商贸有限公司。同日，相关各方签订《湖南武陵酒有限公司股权转让协议》。

2009年8月13日，湖南武陵完成该次股权转让工商变更登记。该次股权转让完成后，湖南武陵股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|------------|-----------------|----------------|
| 1 | 泸州老窖股份有限公司 | 1,750.00 | 70.00% |
| 2 | 湖南武陵商贸有限公司 | 750.00 | 30.00% |
| 合计 | | 2,500.00 | 100.00% |

(6) 2011年3月增加注册资本

2011年3月25日，湖南武陵召开股东会，同意增加注册资本6,950.00万元，泸州老窖股份有限公司以货币增资4,865.00万元，湖南武陵商贸有限公司以货币增资2,085.00万元。

2011年4月21日，湖南正阳会计师事务所有限公司出具《验资报告》（湘正阳验变字（2011）第11A05154号），对湖南武陵截至2011年4月21日新增注册资本实收情况进行了审验。

2011年5月30日，湖南武陵完成该次增资工商变更登记。该次增资后，湖南武陵股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|------------|-----------------|----------------|
| 1 | 泸州老窖股份有限公司 | 6,615.00 | 70.00% |
| 2 | 湖南武陵商贸有限公司 | 2,835.00 | 30.00% |
| 合计 | | 9,450.00 | 100.00% |

(7) 2011年5月增加注册资本

2011年5月20日，湖南武陵召开股东会，同意增加注册资本10,658.00万元，联想控股以货币增资7,843.00万元，增资价格为13,029.60万元；自然人黄星耀以货币增资2,815万元，增资价格为4,676.57万元。

2011年8月19日，湖南正阳会计师事务所有限公司出具《验资报告》（湘正阳验变字（2011）第11A14003号），对湖南武陵截至2011年8月19日的新增注册资本实收情况进行了审验。

2011年9月6日，湖南武陵完成该次增资工商变更登记。该次增资后，湖南武陵股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|-----------|------------|------------------|----------------|
| 1 | 联想控股 | 7,843.00 | 39.00% |
| 2 | 泸州老窖股份有限公司 | 6,615.00 | 32.90% |
| 3 | 湖南武陵商贸有限公司 | 2,835.00 | 14.10% |
| 4 | 黄星耀 | 2,815.00 | 14.00% |
| 合计 | | 20,108.00 | 100.00% |

(8) 2012年5月股权转让

2012年5月28日，湖南武陵召开股东会，同意湖南武陵商贸有限公司将其在湖南武陵的907.20万元出资对应的股权转让给湖南同舟商贸有限公司，将680.40万元出资对应的股权转让给自然人王征，将340.20万元出资对应的股权转让给自然人梁文峰，将340.20万元出资对应的股权转让给自然人宋燧，将283.50万元出资对应的股权转让给自然人赵新，将141.75万元出资对应的股权转让给自然人胡启彬，将141.75万元出资对应的股权转让给自然人张洪远。2012年6月1日，相关各方签订《湖南武陵酒有限公司股权转让协议》。

2012年7月10日，湖南武陵完成该次股权转让工商变更登记。该次股权转让完成后，湖南武陵股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|------------|------------------|----------------|
| 1 | 联想控股 | 7,843.00 | 39.00% |
| 2 | 泸州老窖股份有限公司 | 6,615.00 | 32.90% |
| 3 | 黄星耀 | 2,815.00 | 14.00% |
| 4 | 湖南同舟商贸有限公司 | 907.20 | 4.51% |
| 5 | 王征 | 680.40 | 3.38% |
| 6 | 梁文峰 | 340.20 | 1.69% |
| 7 | 宋燚 | 340.20 | 1.69% |
| 8 | 赵新 | 283.50 | 1.41% |
| 9 | 胡启彬 | 141.75 | 0.70% |
| 10 | 张洪远 | 141.75 | 0.70% |
| 合计 | | 20,108.00 | 100.00% |

（9）2012年7月股权转让

2012年7月28日，湖南武陵召开股东会，同意黄星耀、湖南同舟商贸有限公司、王征、梁文峰、宋燚、赵新、胡启彬、张洪远将持有的湖南武陵股权全部转让给丰联酒业。同日，相关各方签订《湖南武陵酒有限公司股权转让协议》。

2012年8月29日，湖南武陵完成该次股权转让工商变更登记。该次股权转让完成后，湖南武陵股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|------------|------------------|----------------|
| 1 | 联想控股 | 7,843.00 | 39.00% |
| 2 | 泸州老窖股份有限公司 | 6,615.00 | 32.90% |
| 3 | 丰联酒业 | 5,650.00 | 28.10% |
| 合计 | | 20,108.00 | 100.00% |

（10）2012年11月股权转让

2012年11月30日，泸州老窖股份有限公司与丰联酒业签订《湖南武陵酒有限公司》股权转让协议，约定泸州老窖股份有限公司将持有湖南武陵32.90%的股权作价16,537.50万元转让予丰联酒业。2012年12月1日，湖南武陵召开股东会同意相关事项。

2012年12月28日，湖南武陵完成该次股权转让工商变更登记。该次股权转让完成后，湖南武陵股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|------|------------------|----------------|
| 1 | 丰联酒业 | 12,265.00 | 61.00% |
| 2 | 联想控股 | 7,843.00 | 39.00% |
| 合计 | | 20,108.00 | 100.00% |

（11）2012年12月股权转让

2012年12月31日，湖南武陵召开股东会，同意联想控股将持有的湖南武陵39.00%股权转让给丰联酒业。同日，相关各方签订《股权转让协议》。

2013年1月21日，湖南武陵完成该次股权转让工商变更登记。该次股权转让后，湖南武陵股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|------|------------------|----------------|
| 1 | 丰联酒业 | 20,108.00 | 100.00% |
| 合计 | | 20,108.00 | 100.00% |

（12）2016年11月股权转让

2016年11月18日，丰联酒业作出股东决定，将其持有湖南武陵100%股权转让予安徽文王。同日，相关各方签订《股权转让协议》。

2016年11月25日，湖南武陵完成该次股权转让工商变更登记。该次股权转让完成后，湖南武陵股权结构如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 股东 | 出资额 | 出资比例 |
|----|------|------------------|----------------|
| 1 | 安徽文王 | 20,108.00 | 100.00% |
| 合计 | | 20,108.00 | 100.00% |

3、相关有权部门对湖南武陵历史沿革的确认情况

常德经济技术开发区管理委员会、常德经济技术开发区国有资产经营管理服务中心已于 2017 年 5 月 5 日出具了《关于湖南武陵酒有限公司设立及国有资产转让相关事项の確認函》。

（四）曲阜孔府家酒业有限公司

1、基本情况

| | |
|----------|--|
| 企业名称 | 曲阜孔府家酒业有限公司 |
| 企业类型 | 有限责任公司（自然人投资或控股） |
| 法定代表人 | 汤捷 |
| 成立日期 | 2007 年 1 月 10 日 |
| 注册资本 | 18,000 万元 |
| 住所 | 曲阜市裕隆路 9 号 |
| 统一社会信用代码 | 913708817973288118 |
| 经营范围 | 白酒销售（有效期限以许可证为准）。货物进出口、技术进出口（国家限定公司经营或者禁止公司经营的货物及技术除外（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、历史沿革

（1）设立情况

2006 年 12 月 28 日，曲阜市国有资产管理局出具《关于同意成立“曲阜孔府家酒业有限公司”的批复》（曲国资[2006]14 号、15 号），同意曲阜市国有资产管理局全资子公司方兴公司及孔子旅游集团分别出资 990 万元及 10 万元共同成立曲阜孔府家酒业有限公司。

2007 年 1 月 4 日，济宁仲创有限责任会计师事务所出具《验资报告》（济仲会验字（2007）第 001 号），对曲阜孔府家截至 2007 年 1 月 4 日的实收资本进行了审验，实收资本合计 200 万元，其中方兴公司以货币资金出资 190 万元，孔子旅游集团以货币资金出资 10 万元。

2007 年 1 月 10 日，曲阜市工商行政管理局向曲阜孔府家核发《企业法人营业执照》（注册号 370881018009738）。设立时，曲阜孔府家股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 认缴出资额 | 出资比例 | 实缴出资 |
|--------|-----------------|----------------|---------------|
| 方兴公司 | 990.00 | 99.00% | 190.00 |
| 孔子旅游集团 | 10.00 | 1.00% | 10.00 |
| 合计 | 1,000.00 | 100.00% | 200.00 |

（2）2008年10月第2期注册资本实缴

2008年10月27日，曲阜孔府家召开股东会，决议增加实收资本800万元，由方兴公司以货币出资缴纳。济宁仲创有限责任会计师事务所出具《验资报告》（济仲会验字（2008）第096号），对截至2008年10月27日方兴公司以货币出资缴纳的第2期注册资本800万元进行了审验。

该次实缴出资后，曲阜孔府家股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 出资比例 | 实缴出资 |
|--------|-----------------|----------------|-----------------|
| 方兴公司 | 990.00 | 99.00% | 990.00 |
| 孔子旅游集团 | 10.00 | 1.00% | 10.00 |
| 合计 | 1,000.00 | 100.00% | 1,000.00 |

（3）2010年4月股权转让及增资

根据山东中明资产评估有限公司出具的《资产评估报告书》（鲁中评报字[2009]第7号），截至2009年3月31日，曲阜孔府家审计后的净资产值5,010.56万元，评估后的净资产值为7,433.71万元，上述净资产值均不含土地使用权价值。该资产评估报告经济宁市人民政府国有资产监督管理委员会《关于对曲阜孔府家酒业有限公司企业改制资产评估项目予以核准的通知》（济国资企评[2009]10号）核准。在评估结果基础上，山东大华会计事务所有限公司对曲阜孔府家2009年3月31日-2009年11月30日资产负债表和2009年4-11月损益表进行延伸审计并出具《审计报告》（鲁大华会审字[2009]第4968号），截至2009年11月30日，曲阜孔府家净资产4,683.07万元（不含土地使用权价值）。

2009年12月31日，曲阜市人民政府下发《关于曲阜孔府家酒业有限公司改制方案的批复》（曲政字[2009]79号），批准曲阜儒诚向曲阜孔府家增资扩股，孔子旅游集团将其持有的10万股（占曲阜孔府家股份的1%）无偿划转给方兴公

司。根据济宁市国有资产监督管理委员会《关于对曲阜孔府家酒业有限公司企业改制资产评估项目予以核准的通知》（济国资企评[2009]10号）及山东大华会计事务所有限公司出具的《审计报告》（鲁大华会审字[2009]第4968号），截至2009年11月30日，曲阜孔府家净资产4,683.07万元（不含土地使用权价值）。同时，曲阜孔府家划拨、租赁使用的土地共511.90亩（按每亩10万元计算，总价值5,119.00万元），视为政府出资入股计入改制后净资产（改制后由曲阜市国土资源局办理土地使用权证）。在扣除职工安置费用8,417.06万元和应付曲阜市国土资源局土地租金128.02万元后，曲阜孔府家可变现净资产为1,256.99万元。改制后曲阜孔府家注册资本从1,000.00万元增资至4,189.97万元，其中曲阜儒诚出资2,932.98万元，方兴公司代表曲阜市人民政府出资1,256.99万元。

2010年2月4日，山东大华会计师事务所有限公司出具《验资报告》（鲁大华会验字[2010]第4212号），对曲阜孔府家截至2010年2月4日的实收资本进行了审验，曲阜儒诚以货币资金新增出资2,932.98万元，方兴公司以净资产新增出资256.99万元，曲阜孔府家新增实收资本3,189.97万元，实收资本变更为4,189.97万元。

2010年4月13日，曲阜孔府家完成该次增资及股权无偿划转的工商登记。该次增资及股权无偿划转完成后，曲阜孔府家股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 出资比例 |
|-----------|-----------------|----------------|
| 曲阜儒诚 | 2,932.98 | 70.00% |
| 方兴公司 | 1,256.99 | 30.00% |
| 合计 | 4,189.97 | 100.00% |

（4）2010年8月股权转让

2010年8月5日，曲阜文化产业园管理委员会下发《关于同意曲阜文化旅游发展投资（集团）有限公司购买曲阜市方兴城市建设经营有限公司持有的曲阜孔府家酒业有限公司的全部国有股份的批复》，同意方兴公司将其持有的曲阜孔府家全部国有股份1,256.99万元转让给文化旅游集团（国有控股），转让价款为1,256.99万元。同日，方兴公司与文化旅游集团签署《股权转让协议》。

2010年8月6日，曲阜孔府家召开股东会，同意上述股权转让，曲阜儒诚放弃优先购买权。

2010年8月6日，曲阜市国有资产管理局同意方兴公司将其持有的曲阜孔府家30%的股权（1,256.99万股）等值转让给文化旅游集团。同日，曲阜市国有资产管理局、方兴公司、文化旅游集团签订《国有资产（股权）划拨单》。

该次股权转让完成后，股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 出资比例 |
|--------|-----------------|----------------|
| 曲阜儒诚 | 2,932.98 | 70.00% |
| 文化旅游集团 | 1,256.99 | 30.00% |
| 合计 | 4,189.97 | 100.00% |

（5）2011年7月增资

2011年3月2日，曲阜市人民政府下发《关于同意批复曲阜孔府家酒业有限公司增加注册资本的批复》（曲政字[2011]5号），同意曲阜孔府家注册资本变更为6,000万元，曲阜儒诚增资1,267.021万元，由原出资2,932.97万元增资至4,200万元，文化旅游集团增资543.009万元，由原出资1,256.99万元增资至1,800万元，增资后股东持股比例保持不变。其中曲阜儒诚出资来源为自筹资金，文化旅游集团出资来源为2010年度分红款363.54万元，差额179.469万元向曲阜孔府家借支，该借款从2011年度曲阜孔府家所得分红中冲抵。

2011年4月10日，曲阜孔府家召开股东会，审议通过了《增资扩股提案》。

山东大华会计师事务所有限公司出具《验资报告》（鲁大华会验字[2011]第4295号），对曲阜孔府家截至2011年3月18日的实收资本进行了审验，曲阜儒诚以货币资金增资1,267.02万元，文化旅游集团以货币资金增资543.01万元，曲阜孔府家实收资本变更为6,000.00万元。

2011年7月7日，曲阜孔府家完成该次增资的工商登记，该次增资完成后，曲阜孔府家股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 出资比例 |
|--------|-------|------|
| 曲阜儒诚 | 4,200 | 70% |
| 文化旅游集团 | 1,800 | 30% |
| 合计 | 6,000 | 100% |

（6）2012年7月国有股权转让

根据山东中立达资产评估有限公司出具的鲁中立达评字（2011）第 0094 号资产评估报告，截至 2011 年 5 月 31 日，曲阜孔府家净资产评估值 6,913.58 万元，30%国有股权评估价值为 2,074.074 万元。该评估报告获得济宁市人民政府国有资产监督管理委员会《关于对曲阜孔府家酒业有限公司部分股权转让资产评估项目予以核准的通知》（济国资企评（2011）6 号）核准。

根据曲阜市人民政府《关于同意曲阜孔府家酒业有限公司国有股权转让的批复》（曲政字[2011]54 号），同意文化旅游集团将其持有的曲阜孔府家 30%股权进行转让。

2012 年 1 月 18 日，文化旅游集团与邱振新等自然人联合体签署《产权交易合同》（（2012）年（003）号），文化旅游集团将其持有的曲阜孔府家 30%股权转让给邱振新等自然人联合体，转让价款为 2,074.074 万元。

2012 年 7 月 20 日，山东产权交易中心对上述转让出具了《产权交易凭证》（鲁产权鉴字第 519 号）。

2012 年 7 月 25 日，曲阜孔府家召开股东会审议通过该次股权转让相关事项，曲阜儒诚放弃优先购买权。同日，文化旅游集团分别与邱振新、李建国、陈雷（大）、魏金宝、张洪奇、张有春、陈雷、马强、陈伟、王安京等 10 名自然人签署《股权转让协议》。

该次股权转让完成后，股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 出资比例 |
|-------|----------|--------|
| 曲阜儒诚 | 4,200.00 | 70.00% |
| 邱振新 | 1,440.00 | 24.00% |
| 李建国 | 200.00 | 3.33% |
| 陈雷（大） | 20.00 | 0.33% |

| | | |
|-----------|-----------------|----------------|
| 魏金宝 | 20.00 | 0.33% |
| 张洪奇 | 20.00 | 0.33% |
| 张有春 | 20.00 | 0.33% |
| 陈雷 | 20.00 | 0.33% |
| 马强 | 20.00 | 0.33% |
| 陈伟 | 20.00 | 0.33% |
| 王安京 | 20.00 | 0.33% |
| 合计 | 6,000.00 | 100.00% |

注：公司两个重名股东，在年龄较大股东的名字后加了“（大）”的标示以示区别。

（7）2012年7月自然人股权转让

2012年7月31日，曲阜孔府家召开股东会，决议通过邱振新将其持有的8.33%股权转让给李建国、陈雷（大）、魏金宝、张洪奇、张有春、陈雷、马强、陈伟、王安京等9名自然人。同日，相关各方签署《股权转让协议》。

该次股权转让完成后，股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 变更后出资额 | 出资比例 |
|-----------|-----------------|----------------|
| 曲阜儒诚 | 4,200.00 | 70.00% |
| 邱振新 | 940.00 | 15.67% |
| 李建国 | 470.00 | 7.83% |
| 陈雷（大） | 75.00 | 1.25% |
| 魏金宝 | 65.00 | 1.08% |
| 张洪奇 | 55.00 | 0.92% |
| 张有春 | 45.00 | 0.75% |
| 陈雷 | 45.00 | 0.75% |
| 马强 | 35.00 | 0.58% |
| 陈伟 | 35.00 | 0.58% |
| 王安京 | 35.00 | 0.58% |
| 合计 | 6,000.00 | 100.00% |

（8）2012年11月增资

2012年10月25日，曲阜孔府家召开股东会，决议通过公司注册资本由6,000万元变更为18,000万元，实收资本由6,000万元变更为14,000万元，全部由丰联酒业缴纳。

2012年10月30日，山东鼎泰会计师事务所有限公司出具《验资报告》（鲁鼎泰会验字[2012]第894号），对曲阜孔府家截至2012年10月26日的实收资本进行了审验，确认：丰联酒业以货币资金增资8,000万元，曲阜孔府家实收资本变更为14,000万元。

2012年11月12日，曲阜市工商行政管理局向曲阜孔府家换发《企业法人营业执照》，注册资本为18,000万元，实收资本14,000万元。

2013年3月26日，曲阜孔府家召开股东会，决议通过公司实收资本由14,000万元变更为18,000万元，由丰联酒业以货币资金出资8,000万元，其中4,000万元作为实收资本，4,000万元作为资本公积。

2013年4月8日，济宁仲创有限责任会计师事务所出具《验资报告》（济仲会验字（2013）第034号），对曲阜孔府家截至2013年4月1日的实收资本进行了审验，确认：丰联酒业以货币资金投资8,000万元，其中4,000万元作为实收资本，4,000万元作为资本公积，曲阜孔府家实收资本变更为18,000万元。

2013年4月10日，曲阜市工商行政管理局向曲阜孔府家核发《企业法人营业执照》，注册资本为18,000万元，实收资本18,000万元。

该次增资完成后，股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 出资比例 |
|-----------|------------------|----------------|
| 丰联酒业 | 12,000.00 | 66.67% |
| 曲阜儒诚 | 4,200.00 | 23.33% |
| 邱振新 | 940.00 | 5.22% |
| 李建国 | 470.00 | 2.61% |
| 陈雷 | 75.00 | 0.42% |
| 魏金宝 | 65.00 | 0.36% |
| 张洪奇 | 55.00 | 0.31% |
| 张有春 | 45.00 | 0.25% |
| 陈雷 | 45.00 | 0.25% |
| 马强 | 35.00 | 0.19% |
| 陈伟 | 35.00 | 0.19% |
| 王安京 | 35.00 | 0.19% |
| 合计 | 18,000.00 | 100.00% |

(9) 2013 年 12 月股权转让

2013 年 12 月 28 日，曲阜孔府家召开股东会，决议同意邱振新将其持有的曲阜孔府家的股权 340 万元，李建国将其持有的曲阜孔府家的股权 170 万元，陈雷（大）将其持有的曲阜孔府家的股权 75 万元，魏金宝将其持有的曲阜孔府家的股权 65 万元，张洪奇将其持有的曲阜孔府家的股权 55 万元，张有春将其持有的曲阜孔府家的股权 45 万元，陈雷将其持有的曲阜孔府家的股权 45 万元，马强将其持有的曲阜孔府家的股权 35 万元，陈伟将其持有的曲阜孔府家的股权 35 万元，王安京将其持有的曲阜孔府家的股权 35 万元，合计 900 万元分别转让给丰联酒业。同日，相关各方签署《股权转让协议》。

该次股权转让完成后，股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 出资比例 |
|-----------|------------------|----------------|
| 丰联酒业 | 12,900.00 | 71.67% |
| 曲阜儒诚 | 4,200.00 | 23.33% |
| 邱振新 | 600.00 | 3.33% |
| 李建国 | 300.00 | 1.67% |
| 合计 | 18,000.00 | 100.00% |

(10) 2016 年 10 月股权转让

2016 年 10 月 18 日，曲阜儒诚与丰联酒业签署《股权转让协议》，将其持有的曲阜孔府家 4,200 万元股权转让给丰联酒业。

该次股权转让完成后，股权结构如下表所示：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 出资比例 |
|-----------|------------------|----------------|
| 丰联酒业 | 17,100.00 | 95.00% |
| 邱振新 | 600.00 | 3.33% |
| 李建国 | 300.00 | 1.67% |
| 合计 | 18,000.00 | 100.00% |

(11) 2016 年 12 月股权转让

2016 年 12 月 1 日，曲阜孔府家召开股东会，决议同意丰联酒业将其持有的曲阜孔府家 17,100 万元股权转让给安徽文王，邱振新、李建国放弃优先购买权。

2016年12月29日，丰联酒业与安徽文王签署《股权转让协议》，将其持有的曲阜孔府家17,100万元股权转让给安徽文王。

该次股权转让完成后，股权结构如下：

单位：万元

| 股东名称 | 出资额 | 出资比例 |
|------|-----------|---------|
| 安徽文王 | 17,100.00 | 95.00% |
| 邱振新 | 600.00 | 3.33% |
| 李建国 | 300.00 | 1.67% |
| 合计 | 18,000.00 | 100.00% |

3、相关有权部门对曲阜孔府家历史沿革的确认情况

曲阜市国有资产管理局、曲阜市人民政府分别于2017年5月20日、2017年6月7日出具了《关于曲阜孔府家酒业有限公司设立及国有资产转让相关事项的确认函》。

（五）主要下属公司资产权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况

详见本章“四、丰联酒业主要资产的权属状况、对外担保、非经营性资金占用情况及主要负债、或有负债情况”。

（六）主要下属公司主营业务发展情况及行业经营性信息

详见本章“五、丰联酒业最近三年主营业务发展情况”。

（七）主要下属企业主要财务指标

报告期内，承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵及曲阜孔府家经审计的合并口径下的主要财务指标具体如下表所示：

单位：万元

| 公司名称 | 主要财务数据及财务指标 | 2017年9月末 /2017年1-9月 | 2016年末 /2016年度 | 2015年末 /2015年度 |
|-------|--------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| 承德乾隆醉 | 资产总额 | 87,785.43 | 84,847.09 | 91,252.04 |
| | 归属于母公司所有者权益 | 19,469.81 | 17,045.45 | 12,699.74 |
| | 营业收入 | 38,946.65 | 50,468.81 | 49,299.56 |
| | 归属于母公司股东的净利润 | 2,424.36 | 4,345.71 | 1,918.69 |

| 公司名称 | 主要财务数据及财务指标 | 2017年9月末 /2017年1-9月 | 2016年末 /2016年度 | 2015年末 /2015年度 |
|-------|--------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| | 资产负债率 | 77.82% | 79.91% | 86.08% |
| | 毛利率 | 55.35% | 58.41% | 61.91% |
| 安徽文王 | 资产总额 | 134,588.07 | 144,815.47 | 53,746.89 |
| | 归属于母公司所有者权益 | 52,789.22 | 50,132.48 | 25,773.32 |
| | 营业收入 | 32,269.20 | 34,200.39 | 30,630.36 |
| | 归属于母公司股东的净利润 | 3,054.21 | 4,066.43 | 3,684.14 |
| | 资产负债率 | 60.78% | 65.38% | 52.05% |
| | 毛利率 | 58.60% | 60.73% | 63.27% |
| 湖南武陵 | 资产总额 | 35,044.69 | 31,987.27 | 39,170.08 |
| | 归属于母公司所有者权益 | 23,181.54 | 21,857.51 | 21,660.98 |
| | 营业收入 | 12,517.41 | 12,096.13 | 10,863.27 |
| | 归属于母公司股东的净利润 | 1,324.03 | 694.01 | -1,165.50 |
| | 资产负债率 | 33.85% | 31.67% | 44.70% |
| | 毛利率 | 76.42% | 76.81% | 84.84% |
| 曲阜孔府家 | 资产总额 | 43,388.70 | 50,261.31 | 53,214.54 |
| | 归属于母公司所有者权益 | 26,875.36 | 27,645.71 | 29,589.39 |
| | 营业收入 | 11,507.22 | 12,704.64 | 19,395.18 |
| | 归属于母公司股东的净利润 | -770.34 | -1,943.69 | -2,044.15 |
| | 资产负债率 | 38.06% | 45.00% | 44.40% |
| | 毛利率 | 56.00% | 55.22% | 53.28% |

注：安徽文王合并口径下财务数据仅包含安徽文王、文王酒类，未对承德乾隆醉、湖南武陵、曲阜孔府家及相关下属公司进行合并处理。

（八）主要下属公司最近三年股权转让、增资及资产评估情况

详见本章“七、丰联酒业最近三年股权转让、增资及资产评估情况”。

九、丰联酒业报告期内会计政策及相关会计处理

（一）收入成本的确认原则和计量方法

1、商品销售收入

丰联酒业在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制，收入

的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。

2、提供劳务收入

丰联酒业在提供劳务收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，交易的完工程度能够可靠地确定，交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量时，确认提供劳务收入的实现。在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，丰联酒业于资产负债表日按照完工百分比法确认提供的劳务收入。劳务交易的完工进度按已经发生的劳务成本占估计总成本的比例确定。如果提供劳务交易的结果不能够可靠估计，则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认提供的劳务收入，并将已发生的劳务成本作为当期费用。已经发生的劳务成本如预计不能得到补偿的，则不确认收入。

3、让渡资产使用权

让渡资产使用权收入包括利息收入、使用费收入等，在同时满足与交易相关的经济利益能够流入企业公司，收入的金额能够可靠地计量时确认收入

利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。

使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

（二）标的资产主要会计政策和会计估计与同行业或同类资产及上市公司之间差异情况及对利润的影响

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），丰联酒业属于“酒、饮料和精制茶制造业”（C15）。丰联酒业主要会计政策和会计估计与同行业或同类资产、与上市公司之间不存在重大差异，对公司利润不存在重大影响。

（三）财务报表编制基础及合并财务报表范围

1、财务报表编制基础

丰联酒业财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第 33 号发布、财政部令第 76 号修订）、于 2006 年 2 月 15 日及其后颁布和修订的各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2014 年修订）的披露规定编制。

2、合并财务报表的编制方法

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。控制是指本公司拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。相关活动是指对被投资方的回报产生重大影响的活动。被投资方的相关活动根据具体情况进行判断，通常包括商品或劳务的销售和购买、金融资产的管理、资产的购买和处置、研究与开发活动以及融资活动等。

母公司编制合并财务报表，将整个企业集团视为一个会计主体；合并财务报表以母公司和纳入合并范围的子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料编制合并财务报表，以反映企业集团整体财务状况、经营成果和现金流量。

（1）合并公司与子公司的资产、负债、所有者权益、收入、费用和现金流量等项目。

（2）抵销公司对子公司的长期股权投资与公司在子公司所有者权益中所享有的份额。

（3）抵销公司与子公司、子公司相互之间发生的内部交易的影响。内部交易表明相关资产发生减值损失的，应当全额确认该部分损失。

（4）站在企业集团角度对特殊交易事项予以调整。

少数股东权益，在合并资产负债表中所有者权益项目下以“少数股东权益”项目列示。少数股东损益，在合并利润表中净利润项目下以“少数股东损益”项

目列示。在合并财务报表中，子公司少数股东分担的当期亏损超过了少数股东在该子公司期初所有者权益中所享有的份额的，其余额仍应当冲减少数股东权益。

丰联酒业在编制合并财务报表时，如果子公司所采用的会计政策、会计期间与公司不一致的，需要按照公司的会计政策和会计期间对子公司财务报表进行必要的调整；或者要求子公司按照公司的会计政策和会计期间另行编报财务报表。

丰联酒业在报告期内因同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，编制合并资产负债表时，应当调整合并资产负债表的期初数，同时对比较报表的相关项目进行调整，视同合并后的报告主体自最终控制方开始控制时点起一直存在。因非同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，编制合并资产负债表时，不调整合并资产负债表的期初数。公司在报告期内处置子公司以及业务，编制合并资产负债表时，不调整合并资产负债表的期初数。

3、合并财务报表范围及变化情况

| 子公司名称 | 主要经营/注册地 | 业务性质 | 丰联酒业合计持股比例（%） | | | | | |
|-----------------|----------|------|---------------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | | | 2017年9月末 | | 2016年末 | | 2015年末 | |
| | | | 直接 | 间接 | 直接 | 间接 | 直接 | 间接 |
| 曲阜儒诚投资有限公司 | 曲阜 | 投资 | 100.00 | - | 100.00 | - | 100.00 | - |
| 安徽文王酿酒股份有限公司 | 临泉 | 酿酒 | 99.9979 | 0.0021 | 99.9979 | 0.0021 | 99.9979 | 0.0021 |
| 安徽省临泉县文王酒类有限公司 | 临泉 | 销售 | - | 100.00 | - | 100.00 | - | 100.00 |
| 安徽文王餐饮有限公司 | 临泉 | 服务 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | - | 100.00 |
| 临泉县正丰零伍酒业营销有限公司 | 临泉 | 商贸 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 不适用 |
| 临泉县文王运输有限公司 | 临泉 | 运输 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 不适用 |
| 临泉县文王广告有限公司 | 临泉 | 广告 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 不适用 |
| 安徽鑫达投资发展有限公司 | 临泉 | 投资 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 不适用 |
| 天津丰联信息技术有限公司 | 天津 | 信息技术 | 不适用 | 不适用 | 100.00 | - | 100.00 | - |

| 子公司名称 | 主要经营/注册地 | 业务性质 | 丰联酒业合计持股比例（%） | | | | | |
|---------------------------------------|----------|------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | 2017年9月末 | | 2016年末 | | 2015年末 | |
| | | | 直接 | 间接 | 直接 | 间接 | 直接 | 间接 |
| 天津丰联营销策划有限公司 | 天津 | 策划 | 100.00 | - | 100.00 | - | 100.00 | - |
| 承德珠源商贸有限公司 | 承德 | 商贸 | 100.00 | - | 100.00 | - | 100.00 | - |
| 承德隆纪餐饮服务有限公司 | 承德 | 服务 | 100.00 | - | 100.00 | - | 100.00 | - |
| 临泉县万嘉商贸有限公司 | 临泉 | 商贸 | 不适用 | 不适用 | 82.10 | 17.90 | 不适用 | 不适用 |
| 拉萨吸引力营销策划有限公司 | 拉萨 | 策划 | 100.00 | - | 100.00 | - | 不适用 | 不适用 |
| 湖南武陵酒有限公司 | 常德 | 酿酒 | - | 100.00 | - | 100.00 | 100.00 | - |
| 湖南武陵酒销售有限公司 | 常德 | 销售 | - | 100.00 | - | 100.00 | - | 100.00 |
| 常德民和酒类营销有限公司（16年更名为“湖南武陵电子商务有限公司”） | 常德 | 销售 | - | 100.00 | - | 100.00 | - | 100.00 |
| 曲阜孔府家酒业有限公司 | 曲阜 | 销售 | - | 95.00 | - | 95.00 | 71.67 | 23.33 |
| 曲阜孔府家酒酿造有限公司 | 曲阜 | 酿酒 | - | 100.00 | - | 100.00 | - | 100.00 |
| 承德乾隆醉酒业有限责任公司 | 承德 | 酿酒 | - | 100.00 | - | 100.00 | 100.00 | - |
| 承德聚鑫贸易有限责任公司 | 承德 | 销售 | - | 100.00 | - | 100.00 | - | 100.00 |
| 承德庆元亨餐饮有限责任公司 | 承德 | 服务 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | - | 100.00 |
| 承德县中泰房地产开发有限公司（16年更名为“承德县中泰商贸有限责任公司”） | 承德 | 商贸 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 不适用 | - | 100.00 |
| 天津丰联志同商贸有限公司 | 天津 | 商贸 | - | 100.00 | - | 100.00 | 100.00 | - |

（1） 2017年1-9月处置之子公司：临泉县万嘉商贸有限公司

(2) 2016 年度设立之子公司：拉萨吸引力营销策划有限公司、临泉县万嘉商贸有限公司；2016 年度处置之子公司：承德县中泰商贸有限责任公司、承德庆元亨餐饮有限责任公司；2016 年度注销之子公司：安徽文王餐饮有限公司。

(3) 2015 年度设立之子公司：承德隆纪餐饮服务有限公司、承德珠源商贸有限公司；2015 年度处置之子公司：安徽鑫达投资发展有限公司；2015 年度注销之子公司：承德县正丰零壹酒业营销有限公司、河北板城酒业商贸有限公司、常德正丰零贰酒业营销有限公司、曲阜正丰零叁酒业营销有限公司、曲阜孔府家旧瓶回收有限公司、临泉县正丰零伍酒业营销有限公司、临泉县文王运输有限公司、临泉县文王广告有限公司。

十、丰联酒业最近 12 个月内所进行的重大资产收购、出售事项

1、2016 年 7 月，丰联酒业退出安徽惟本投资中心（有限合伙）

2016 年 7 月，丰联酒业签署《退伙协议》，由安徽惟本投资中心返还丰联酒业缴付出资的 6,700.00 万元，且丰联酒业不涉及应承担的任何有限合伙企业债务。截至本报告书签署日，丰联酒业已收回上述价款，上述退伙工商变更登记已完成。

2、2016 年 9 月，出售承德县中泰商贸有限责任公司 100% 股权

2016 年 9 月，丰联酒业、承德乾隆醉先后与吉林省春日房地产投资有限公司签订《股权转让协议》，约定将承德县中泰商贸有限责任公司 100% 股权，作价 4,252.00 万元转让予吉林省春日房地产有限公司。截至本报告书签署日，上述股权转让价款已支付完毕，上述股权转让工商变更登记已完成。

3、2016 年 10 月，出售承德庆元亨餐饮有限责任公司

2016 年 10 月，承德乾隆醉与承德盛容投资有限公司签订《股权转让协议》，约定将承德庆元亨餐饮有限责任公司（后更名为“承德盛容餐饮有限责任公司”）100% 股权，作价 100.00 万元转让予承德盛容投资有限公司。截至本报告书签署日，上述股权转让价款已支付完毕，上述股权转让工商变更登记已完成。

4、2017年5月，出售临泉县万嘉商贸有限公司

2017年5月，丰联酒业、安徽文王与北京乐鹏德泰投资有限公司签订《股权转让协议》，约定将临泉县万嘉商贸有限公司100%股权，作价4,800万元转让予北京乐鹏德泰投资有限公司。截至本报告书签署日，上述股权转让价款已支付完毕，上述股权转让工商变更登记已完成。

十一、交易标的为企业股权/有限责任公司股权的相关说明

本次交易标的资产为丰联酒业100%股权，丰联酒业企业性质为有限责任公司。截至本报告书签署日，丰联酒业各股东已足额履行出资义务。丰联酒业股权由各股东合法、有效持有，股权权属清晰，不存在信托安排和股份代持行为，不存在禁止或限制转让的承诺或安排，亦不存在质押、冻结、查封、财产保全等其他权利限制。本次交易已取得丰联酒业股东会批准，且其他股东已同意相互放弃优先购买权，丰联酒业《公司章程》亦未约定股权转让的其他前置条件。交易对方佳沃集团、君和聚力、汤捷、方焰和谭小林将所持丰联酒业100%的股权转让给上市公司不存在法律障碍。

十二、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、规划、建设许可等有关报批事项

曲阜孔府家未批先建用地违法问题详见本章“四、丰联酒业主要资产的权属状况、对外担保、非经营性资金占用情况及主要负债、或有负债情况/（一）主要资产权属情况/3、无形资产情况/（1）土地使用权”，曲阜孔府家已于2017年8月11日取得了曲阜市国土资源局颁发的《不动产权证书》（鲁（2017）曲阜市不动产权第0004942号）。

截至本报告书签署日，丰联酒业具备生产经营所需全部资质和许可，相关业务涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的，已按照相关规定取得相应的许可证书和有关部门的批准文件。

十三、交易标的许可资产使用情况

截至本报告书签署日，丰联酒业不存在许可他人使用自己所有的资产、或作为被许可方使用他人资产的情况。

十四、其他需要说明的事项

（一）债权债务转移情况

本次交易所涉标的资产的转让不涉及债权债务的处理，原由丰联酒业承担的债权债务在交割日后仍然由丰联酒业享有和承担，丰联酒业在交割日或之前由联想控股提供担保的各项贷款，老白干酒应负责与贷款银行协调，在交割日后九十日内将担保方置换为老白干酒或双方协商一致同意的其他担保方。

关于联想控股提供抵押担保的借款情况说明：

1、由联想控股提供抵押担保的相关借款合同具体情况及偿付安排

（1）相关抵押担保合同及借款合同具体情况

截至本报告书签署日，由联想控股提供保证担保的相关借款合同金额合计 27,000 万元，尚未履行完毕的担保金额/保证借款余额合计 9,000 万元（截至 2017 年 9 月 30 日，尚未履行完毕的担保金额/保证借款余额合计 22,200 万元）。该等保证借款的具体情况如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 授信合同及/或保证担保合同 | 债务人 | 债权人 | 对应借款合同 | 借款用途 | 借款期限 | 借款合同金额 | 截至2017年9月末借款余额 | 截至本报告书签署日借款余额 |
|----|---|------|---------------|-----------------------------------|--------------|------------------------------|--------|----------------|---------------|
| 1 | 《综合授信合同》（公授信字第1500000101440号） 《最高额保证合同》（公高保字第1500000101440-2号） | 丰联酒业 | 民生银行北京分行 | 《流动资金贷款借款合同》（公借贷字第1600000079098号） | 日常经营周转 | 2016/06/07-2019/06/06 | 9,000 | 9,000 | -* |
| 2 | 《综合授信合同》（0410089） 《最高额保证合同》（0410089_001） | 丰联酒业 | 北京银行互联网金融中心支行 | 《借款合同》（0410240） | 置换他行借款 | 2017/05/09-2018/05/08 | 3,000 | 3,000 | 2,000* |
| 3 | 《综合授信合同》（0411382） 《最高额保证合同》（0411382_001） | 聚鑫贸易 | 北京银行中关村科技园区支行 | 《借款合同》（0411827） | 日常经营费用等 | 2017/5/17-2018/5/16 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |
| 4 | 《担保合同》（保J-FYLQ2014002） | 安徽文王 | 建行临泉县支行 | 《固定资产贷款合同》（J-FYLQ201500） | “曲酒节能技改”项目借款 | 48个月，即自2015/05/20至2019/05/19 | 10,000 | 5,200 | 2,000* |
| | 合计 | | | | | | 27,000 | 22,200 | 9,000 |

*注：上表中第一项对应借款合同项下，截至2017年9月30日的与截至本报告书签署日的借款余额差异主要原因为：丰联酒业于2017年12月提前偿还借款7,000万元，于2018年2月提前偿还借款2,000万元；

*注：上表中第二项对应借款合同项下，截至2017年9月30日与截至本报告书签署日的借款余额差异主要原因为：丰联酒业于2018年1月提前偿还借款1,000万元；

*注：上表中第四项对应借款合同项下，截至2017年9月30日的与截至本报告书签署日的借款余额差异主要原因为：丰联酒业于2018年1月提前偿还借款3,200万元。

(2) 丰联酒业实际偿债能力及偿付安排

丰联酒业 2016 年度以来财务状况明显转变并持续改善；随着白酒行业逐步回暖，丰联酒业盈利能力和偿债能力亦得到进一步加强，正常生产经营产生的现金流量足以支付贷款的本息；根据其以往偿债和贷款记录，丰联酒业不存在贷款逾期情况，银行资信良好。同时，上述保证借款主要用于丰联酒业日常经营周转、置换他行贷款以及安徽文王“曲酒节能技改”项目，符合企业日常生产经营需求及资金优化运作逻辑，有利于企业业务的良性开展和经营利益最大化。因此，丰联酒业有能力按约定偿还该等保证借款。

预计本次重组交割时，该部分借款余额为 9,000.00 万元。鉴于本次交易交割后该等信用借款担保方将置换为老白干酒或双方协商一致同意的其他担保方，不排除届时因择优选择贷款利率而出现提前偿付的情形。

2、上述“其他担保方”的具体内涵，担保主体置换是否对上市公司造成额外损失、评估作价是否充分考虑上述潜在损失的影响以及由上市公司承担担保责任的原因及合理性

(1) 上述“其他担保方”的具体内涵

经交易双方确认，“其他担保方”包括但不限于丰联酒业及其下属子公司，上市公司的子公司、控股股东，专门为贷款方提供担保的担保公司等。

(2) 担保主体置换对上市公司的影响及评估作价对该等潜在影响的考量

丰联酒业经营状况良好，现金流较为充足，预计有能力按期偿还银行贷款本息，同时亦针对该等信用借款制定了可行的偿付安排，不存在因贷款到期无法偿还而被追究相关责任的风险，因此担保主体置换对上市公司造成额外损失的风险较小。

本次交易采用收益法的评估值作为本次评估结果。根据收益法评估模型（企业自由现金流折现模型），股东全部权益价值为企业整体价值扣除付息债务价值后剩余部分价值。因此，本次交易评估作价中已剔除了该等有息债务的价值。同时，鉴于该等担保主体置换对上市公司产生额外损失的风险较小，故评估作价未考虑该等潜在影响。

(3) 由上市公司承担担保责任的原因及合理性

该等信用借款用途均用于日常经营周转、置换他行借款或项目建设,实际获得的贷款均用于实际生产经营,不存在贷款用于其他目的情形。本次交易完成后,担保方置换为上市公司,担保事项主要为继续满足丰联酒业及下属公司的正常经营发展的资金需要,保障业务经营的顺利进行。

《关于规范上市公司对外担保行为的通知》(证监发[2005]120号)所称“对外担保”,是指上市公司为他人提供的担保,包括上市公司对控股子公司的担保。本次交易完成后,丰联酒业及其下属公司将成为老白干酒的全资子公司。被担保对象丰联酒业及其下属公司作为上市公司的全资子公司,上市公司能够对他们的经营和财务实施有效控制,丰联酒业及下属公司经营及财务状况健康,资信良好,不会对上市公司财务状况、经营成果产生不利影响。

若日后贷款担保方置换为上市公司,老白干酒将依据上市公司规范运作的相关法律法规规定履行相应的决策程序并及时履行信息披露义务,切实保护上市公司中小股东利益。

(二) 重大特许经营权情况

本次交易不涉及重大特许经营权。

第五章 本次交易发行股份情况

一、发行股份购买资产的具体情况

本次交易中，上市公司拟发行股份并支付现金购买交易对方佳沃集团、君和聚力、汤捷、方焰、谭小林合计持有的丰联酒业 100% 股权。

(一) 发行价格、定价原则及合理性分析

本次购买资产所发行股份定价基准日原为上市公司审议本次重组首次董事会决议公告日，即第六届董事会第三次会议决议公告日。

根据《重组管理办法》、《重组若干规定》及上交所《上市公司重大资产重组信息披露及停复牌业务指引》的相关要求，如果未能在董事会后 6 个月内发出召开股东大会审议重组方案的通知，公司应当及时申请停牌，并重新召开董事会审议发行股份购买资产事项，并以该次董事会决议公告日作为发行股份的定价基准日。因此，公司于 2017 年 11 月 6 日召开第六届董事会第六次会议审议了《关于继续推进本次重大资产重组的议案》，本次购买资产所发行股份的定价基准日调整为公司第六届董事会第六次会议决议公告日。

根据《重组管理办法》第四十五条，“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一”。

本次购买资产所发行股份定价基准日前 20 个交易日、前 60 个交易日、前 120 个交易日上市公司股票交易均价具体情况如下表所示：

单位：元/股

| 股票交易均价计算区间 | 交易均价 | 交易均价的 90% |
|------------|-------|-----------|
| 前 20 个交易日 | 23.18 | 20.86 |
| 前 60 个交易日 | 24.40 | 21.96 |
| 前 120 个交易日 | 24.40 | 21.96 |

注：上表所称交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

在充分考虑上市公司股票市盈率及同行业上市公司估值水平的基础上，对标的资产的盈利能力及估值水平进行了综合判断，同时在兼顾各方利益的情况下，

上市公司通过与交易对方之间的充分磋商,本次购买资产股份发行价格确定为定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 90%,为 20.86 元/股。

鉴于自审议本次重组首次董事会会议(即第六届董事会第三次会议)决议公告日至第六届董事会第六次会议决议公告日期间上市公司股票持续停牌,调整后本次重组购买资产股份发行价格仍为 20.86 元/股。上述必要调整符合《重组管理办法》、《重组若干规定》及上交所《上市公司重大资产重组信息披露及停复牌业务指引》等法律法规的要求,有利于维护公司全体股东利益,本次重大资产重组方案无实质性变更,有利于顺利继续推进本次重大资产重组。

若在上市公司关于本次发行股份及支付现金购买资产的首次董事会决议公告日至本次发行日期间,上市公司发生分红、配股、资本公积转增股本等除权、除息事项,发行价格和发行数量也随之进行调整。发行价格的调整公式如下:

派送股票股利或资本公积转增股本: $P1=P0/(1+n)$;

配股: $P1=(P0+A \times k)/(1+k)$;

派送现金股利: $P1=P0-D$;

上述三项同时进行: $P1=(P0-D+A \times k)/(1+n+k)$ 。

其中: $P0$ 为调整前有效的发行价格, n 为该次送股率或转增股本率, k 为配股率, A 为配股价, D 为该次每股派送现金股利, $P1$ 为调整后有效的发行价格。

根据公司于 2017 年 6 月 29 日召开的 2016 年度股东大会审议通过的《2016 年度公司利润分配方案》,公司 2016 年度利润分配方案为:以 2016 年 12 月 31 日总股本 438,060,173 股为基数向全体股东每 10 股派现金 1.5 元(含税),共计分配现金股利 65,709,025.95 元。本次购买资产股份发行价格调整为 20.71 元/股。

上述定价依据及发行价格已经公司股东大会批准。

综上,本次交易的发行股份购买资产的股份发行价格定价方式合理,符合相关法律、法规的规定。

(二) 发行股票种类和面值

本次拟发行的股票种类为境内上市人民币普通股(A 股),每股面值为 1 元。

(三) 股份发行对象及发行数量

本次交易对价由上市公司以发行股份及支付现金方式支付，其中，以现金方式支付对价 61,900 万元，以股份方式支付对价 78,000 万元，股份发行价格为 20.71 元/股，发行股份数为 37,662,964 股。上述股份发行价格及发行股份数量已根据《2016 年度公司利润分配方案》实施情况进行了相应调整。

上市公司向交易对方支付的现金和股票对价具体情况如下表：

| 序号 | 交易对方 | 持有丰联酒业股份金额(万元) | 交易对价(万元) | 现金对价金额(万元) | 股份对价金额(万元) | 股份对价数量(股) |
|----|-----------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 1 | 佳沃集团 | 136,500.96 | 111,511.54 | 49,157.22 | 62,354.32 | 30,108,314 |
| 2 | 君和聚力 | 34,250.24 | 27,980.00 | 12,334.32 | 15,645.68 | 7,554,650 |
| 3 | 汤捷 | 300.00 | 245.08 | 245.08 | - | - |
| 4 | 方焰 | 120.00 | 98.03 | 98.03 | - | - |
| 5 | 谭小林 | 80.00 | 65.35 | 65.35 | - | - |
| | 合计 | 171,251.20 | 139,900.00 | 61,900.00 | 78,000.00 | 37,662,964 |

按照发行价格 20.71 元/股、股份对价金额 78,000 万元计算，上市公司本次向佳沃集团、君和聚力发行股份数量分别为 30,108,314 股、7,554,650 股，合计 37,662,964 股。

若在上市公司关于本次发行股份及支付现金购买资产的首次董事会决议公告日至本次发行日期间，上市公司发生分红、配股、资本公积转增股本等除权、除息事项，发行价格和发行股份数量也随之进行调整。最终发行数量以中国证监会核准数量为准。

本次交易完成后，上市公司将持有丰联酒业 100% 股权，佳沃集团、君和聚力成为上市公司股东。

(四) 股份锁定期安排

本次购买资产所发行股份完成之后，佳沃集团、君和聚力认购的股份限售期如下：

如果取得老白干酒本次发行的股份时，对于其用于认购老白干酒股份的资产持续拥有权益时间不足 12 个月，则自本次发行结束之日起 36 个月内，不得转让所认购的老白干酒股份。

如果取得老白干酒本次发行的股份时,对于其用于认购老白干酒股份的资产持续拥有权益时间已满 12 个月,自本次发行结束并上市之日起 12 个月内不转让;自该等法定限售期届满之日起及之后每满 12 个月,应当按照 4:3:3 分期解锁,即:①自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 12 个月届满之日,则交易对方本次取得的老白干酒股票总数的 40%可解除锁定;②自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 24 个月届满之日,则交易对方本次取得的老白干酒股票总数的 30%可解除锁定;③自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 36 个月届满之日且交易对方对业绩承诺补偿义务(若有)履行完毕之日(若无业绩补偿义务,则为关于承诺业绩的专项审计报告公告之日)(以较晚者为准),则交易对方本次取得的老白干酒股票总数的 30%可解除锁定。

(五) 过渡期间损益安排

根据上市公司与交易对方签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》,本次交易中,过渡期间损益具体安排如下:

自交易各方确认的评估基准日(不包括基准日当日)起至交割日(包括交割日当日)止的期间,如目标公司在过渡期间所产生的累积利润为正数,则该利润所形成的权益归上市公司享有,如目标公司在过渡期间产生的累积利润为负数及其他净资产减少,则由交易对方承担个别及连带法律责任,并以现金方式向上市公司补足。

目标公司自评估基准日至实际交割日实现的损益由上市公司聘请的审计机构于实际交割日后六十个工作日内进行审计确认。

各方同意,过渡期间目标公司不得向其股东分配利润(包括评估基准日之前的未分配利润)。交割日后,目标公司的滚存未分配利润由上市公司享有。

二、发行股份募集配套资金的具体情况

上市公司拟在本次发行股份并支付现金购买资产的同时,通过询价方式向符合条件的不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金,募集资金总额不超过 40,000.00 万元,不超过标的资产交易价格的 100%,且募集配套资金拟发行的股份数量不超过本次交易前总股本的 20%。本次募集配套资金拟用于向交易对方支付购买丰联酒业股权的部分现金对价。

本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提,最终募集配套资金成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

(一) 发行价格、定价原则

根据《重组管理办法》及《证券发行管理办法》、《非公开发行实施细则》等相关规定,本次募集配套资金的股份发行定价基准日为该等股份发行期的首日,股份发行价格将不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

最终发行价格将在本次交易获得中国证监会核准后,由上市公司董事会在股东大会授权范围内与独立财务顾问(主承销商)按照相关法律、法规和中国证监会规定,根据发行对象申购报价情况确定。

(二) 发行股票种类和面值

本次拟发行的股票种类为境内上市人民币普通股(A股),每股面值为 1 元。

(三) 股份发行对象

本次发行股份募集配套资金的发行对象为符合法律、法规和中国证监会规定的合格投资者,包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、资产管理公司、合格境外机构投资者、其他境内法人投资者和自然人等。

最终发行对象不超过 10 名,证券投资基金管理公司以其管理的 2 只以上基金认购的,视为 1 个发行对象。信托公司作为发行对象的,只能以自有资金认购。

最终发行对象将在本次交易获得中国证监会核准后,由上市公司董事会在股东大会授权范围内与独立财务顾问(主承销商)按照相关法律、法规和中国证监会规定,根据发行对象申购报价情况确定。

(四) 股份发行数量

本次拟募集配套资金总额不超过 4.00 亿元,对应拟发行股份数量将依据最终募集资金总额及最终股份发行价格计算而来,且不超过本次发行前公司总股本的 20%。

最终发行数量将在本次交易获得中国证监会核准后,由上市公司董事会在股东大会授权范围内与独立财务顾问(主承销商)按照相关法律、法规和中国证监会规定,根据发行对象申购报价情况确定。

在定价基准日至发行日期间,如公司股票有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项,本次募集配套资金的股份发行数量将进行相应调整。

(五) 股份锁定期安排

本次募集配套资金所发行股份自股份发行结束之日起 12 个月内不得转让。

三、募集配套资金的情况说明

(一) 本次募集配套资金的用途

本次募集配套资金拟用于向交易对方支付购买丰联酒业股权的部分现金对价。

(二) 本次募集配套资金的必要性

本次募集配套资金支付本次交易现金对价,符合上市公司的实际需求,有利于提高本次交易的整合绩效,更有利于本次交易后上市公司的稳定发展。

1、上市公司现有货币资金用途及未来支出安排

截至 2017 年 9 月 30 日,老白干酒合并报表货币资金余额为 90,667.39 万元,主要用于上市公司及子公司日常业务经营活动周转、营销网络建设、现金分红支出及支付本次交易所需现金对价等。

(1) 产品结构战略调整导致的营运资金需求

自上市以来,公司主营业务持续发展,销售规模、资产规模稳中有升,流动资金的需求量相应增长。白酒生产周期较长,从原料采购、原酒老熟到成品酒销售等需要占用大量资金,尤其是中高档产品的原酒贮存老熟周期较普通白酒更长,通常存储期越长,酒质越好,越能得到消费者的认可。为提高公司整体盈利能力,提升品牌美誉度,公司产品结构逐步从中低档向中高档布局。中高档优质白酒的原酒储存周期较长,存货周转率偏低,占用资金量亦较大,为保障公司产品结构战略调整的稳步推进,公司营运资金有必要保持充足的流动性。

(2) 营销网络建设导致的营运资金需求

面对日益激烈的市场竞争,白酒市场竞争格局正伴随着各大白酒企业营销理念的创新、营销模式的升级而发生着显著的变化,市场竞争已经呈现由单点到板块、由板块到区域、由单个企业到整合发展的新局面,白酒的营销模式也在各酒类品牌相互竞争和学习的过程中不断创新,强调品牌和渠道的双向驱动,要求更加紧密贴近市场终端和消费者。

为应对竞争格局的显著变化,进一步扩大省内市场份额并拓展省外市场,公司未来需通过加强传统渠道建设、抢占新兴渠道空间,以期实现整体营销网络和市场渠道的下沉和延展,达到强化区域竞争优势并走向全国市场的目的。渠道建设对流动资金依赖程度较高,营销渠道的进一步拓展对白酒制造企业资本规模和资金实力提出了更高要求,需要充足流动资金支持公司白酒生产及营销建设。

(3) 现金分红

根据公司股利分配政策以及未来三年的股东分红回报规划,《公司章程》中对现金分红约定如下:“在满足现金分红条件的情况下,最近三年以现金方式累计分配的利润不少于公司最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。”

根据公司于2017年6月29日召开的2016年度股东大会审议通过的《2016年度公司利润分配方案》,公司2016年度利润分配方案为:以2016年12月31日总股本43,806.02万股为基数向全体股东每10股派现金1.5元(含税),共计分配现金股利6,570.90万元。上述利润分配方案已实施完毕。

自上市以来老白干酒坚持现金分红,积极回报广大投资者。本次重组完成后,上市公司将继续按照《公司章程》的约定实施利润分配政策,切实保障中小股东的权益。因此,公司货币资金存在现金分红支出安排。

(4) 支付本次交易所需现金对价

根据本次交易协议约定,本次交易对价由上市公司以发行股份及支付现金方式支付,其中,以现金方式支付对价61,900万元,以股份方式支付对价78,000万元。上市公司拟在本次发行股份并支付现金购买资产的同时,通过询价方式向符合条件的不超过10名特定投资者非公开发行股份募集配套资金,募集资金总额不超过40,000.00万元。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致,上

市公司可根据实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。在考虑募集配套资金与项目实施进度一致的情况下，公司仍需通过自筹资金支付实际募集资金金额与现金对价的差额部分。因此，公司有必要的保持一定的货币资金储备。

(5) 上市公司现有货币资金用途及未来支出安排的定量分析

上市公司现有货币资金用途及未来支出安排中，因产品结构战略调整和营销网络建设而产生的营运资金需求的定量分析涉及未来业绩预测的定量测算，出于谨慎性原则未进行定量分析。对于现金分红产生的货币资金需求，以 2017 年 9 月 30 日总股本 43,806.02 万股为基数，不同现金分红政策对应的现金分红总额假设性测算如下：

| 现金分红政策情况 | 现金分红总额测算（万元） |
|-----------------|--------------|
| 每 10 股派现金 1.0 元 | 4,380.60 |
| 每 10 股派现金 1.5 元 | 6,570.90 |
| 每 10 股派现金 2.0 元 | 8,761.20 |
| 每 10 股派现金 2.5 元 | 10,951.51 |
| 每 10 股派现金 3.0 元 | 13,141.81 |

注：上表现金分红政策系根据上市公司最近 5 年现金分红政策范围进行测算，不构成未来现金分红承诺。

2、未来经营现金流量情况、可用融资渠道及授信额度

(1) 未来经营现金流量情况

白酒的销售通常具有明显季节性。受节假日、气候等因素影响，夏季是一年中的白酒销售淡季，秋冬季（如中秋、国庆、春节等节日）属于传统销售旺季。受到白酒销售的季节性影响，白酒行业的营运资金需求具有明显的季节性波动。

2017 年 1-3 月、2017 年 1-6 月和 2017 年 1-9 月，老白干酒现金流量情况如下表所示：

| 单位：万元 | | | |
|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 项目 | 2017 年 1-3 月 | 2017 年 1-6 月 | 2017 年 1-9 月 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -9,705.08 | -33,419.22 | -17,817.15 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -4,440.37 | 20,248.63 | 14,374.74 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | - | - | -6,417.98 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -14,145.44 | -13,170.59 | -9,860.38 |

由上表可见，老白干酒 2017 年 1-3 月、1-6 月及 1-9 月经营活动产生的现金流量净额分别为-9,705.08 万元、-33,419.22 万元和-17,817.15 万元，受白酒行业

销售及回款的季节性波动影响,老白干酒有必要维持一定规模的营运资金来保证生产经营的正常运转。本次募集配套资金能够避免本次交易支付现金对价等对公司日常经营周转资金的占用,进一步保障公司主营业务的平稳发展。

(2) 老白干酒资产负债结构

最近两年及一期,老白干酒与同行业可比上市公司资产负债率情况如下表所示:

| 序号 | 股票代码 | 公司简称 | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 |
|-----|-------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| 1 | 600519.SH | 贵州茅台 | 30.83% | 32.79% | 23.25% |
| 2 | 000858.SZ | 五粮液 | 21.53% | 22.47% | 15.61% |
| 3 | 002304.SZ | 洋河股份 | 28.08% | 32.90% | 32.25% |
| 4 | 000568.SZ | 泸州老窖 | 17.70% | 18.64% | 21.39% |
| 5 | 600809.SH | 山西汾酒 | 39.39% | 34.78% | 32.97% |
| 6 | 000596.SZ | 古井贡酒 | 35.29% | 32.00% | 32.71% |
| 7 | 603589.SH | 口子窖 | 26.23% | 25.47% | 26.30% |
| 8 | 603369.SH | 今世缘 | 21.50% | 25.21% | 25.47% |
| 9 | 603198.SH | 迎驾贡酒 | 25.20% | 30.32% | 30.40% |
| 10 | 600779.SH | 水井坊 | 39.83% | 33.31% | 28.60% |
| 11 | 002646.SZ | 青青稞酒 | 42.62% | 22.08% | 14.16% |
| 12 | 600702.SH | 沱牌舍得 | 10.51% | 41.36% | 40.29% |
| 13 | 603919.SH | 金徽酒 | 43.90% | 27.31% | 58.55% |
| 14 | 600197.SH | 伊力特 | 17.75% | 28.78% | 24.95% |
| 15 | 000799.SZ | 酒鬼酒 | 20.45% | 21.43% | 22.94% |
| 16 | 600199.SH | 金种子酒 | 17.71% | 31.39% | 32.19% |
| 平均值 | | | 26.39% | 28.77% | 28.88% |
| 中值 | | | 25.72% | 29.55% | 27.45% |
| 17 | 600559.SH 老白干酒 | 交易前 | 42.62% | 49.84% | 44.95% |
| | | 交易后(考虑募集配套资金) | 53.25% | 58.13% | - |
| | | 交易后(不考虑募集配套资金) | 56.96% | 61.86% | - |

如上表所示,本次交易前老白干酒2015年末、2016年末、2017年9月末资产负债率分别为44.95%、49.84%、42.62%,显著高于同行业可比上市公司;本次交易后,在不考虑募集配套资金情况下老白干酒2016年末、2017年9月末资

产负债率分别为 61.86%、56.96%；若考虑募集配套资金，假设股份发行数量为 19,314,340 股（发行价格为 20.71 元/股，不考虑发行费用），老白干酒 2016 年末、2017 年 9 月末资产负债率分别为 58.13%、53.25%。因此，募集配套资金能够有效优化老白干酒重组后的资本结构，为本次交易后双方顺利整合提供有力资金保障。

考虑到白酒行业经销模式下“先款后货”的结算模式导致白酒企业预收账款通常较高，老白干酒与同行业上市公司剔除预收款项后的资产负债率对比情况如下表所示：

| 序号 | 股票代码 | 公司简称 | 2017 年 9 月末 | 2016 年末 | 2015 年末 |
|-----|------------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| 1 | 600519.SH | 贵州茅台 | 19.88% | 20.44% | 15.13% |
| 2 | 000858.SZ | 五粮液 | 15.21% | 13.73% | 12.28% |
| 3 | 002304.SZ | 洋河股份 | 23.34% | 25.52% | 29.63% |
| 4 | 000568.SZ | 泸州老窖 | 10.56% | 11.73% | 10.54% |
| 5 | 600809.SH | 山西汾酒 | 35.61% | 29.68% | 28.85% |
| 6 | 000596.SZ | 古井贡酒 | 30.98% | 26.77% | 26.48% |
| 7 | 603589.SH | 口子窖 | 19.57% | 19.16% | 23.00% |
| 8 | 603369.SH | 今世缘 | 17.31% | 18.82% | 20.88% |
| 9 | 603198.SH | 迎驾贡酒 | 20.98% | 23.87% | 24.30% |
| 10 | 600779.SH | 水井坊 | 38.61% | 30.50% | 26.87% |
| 11 | 002646.SZ | 青青稞酒 | 9.91% | 20.50% | 13.28% |
| 12 | 600702.SH | 沱牌舍得 | 40.07% | 38.27% | 34.59% |
| 13 | 603919.SH | 金徽酒 | 13.03% | 13.76% | 53.47% |
| 14 | 600197.SH | 伊力特 | 16.45% | 18.57% | 20.40% |
| 15 | 000799.SZ | 酒鬼酒 | 13.84% | 15.94% | 15.91% |
| 16 | 600199.SH | 金种子酒 | 22.68% | 27.79% | 26.24% |
| 平均值 | | | 21.75% | 22.19% | 23.87% |
| 中值 | | | 19.73% | 20.47% | 23.65% |
| 17 | 600559.SH | 老白干酒 | 25.56% | 31.99% | 34.51% |

由上表可知，老白干酒剔除预收账款后资产负债率仍高于同行业上市公司平均水平，但差异幅度较资产负债率有所减少。

(3) 授信额度

截至2017年9月30日,老白干酒已获得银行及其他金融机构授信额度12.20亿元。根据相关的授信合同,上市公司所获授信额度用途不包含股权投资。因此,上市公司尚未使用的授信额度无法用于支付本次交易对价。

(4) 融资渠道

除已获得的银行授信额度外,上市公司可采取发行债务性融资工具等方式筹措支付本次交易现金对价及中介费用的资金,但是上述融资方式需要一定的时间成本且存在不确定性。本次通过发行股份募集配套资金的方式进行融资,有利于保障本次交易现金对价的支付,提高本次重组的整合效率。同时,选择募集配套资金而非债务融资等方式可以减少上市公司的债务融资规模,有效降低上市公司财务费用,提升上市公司盈利能力。

因此,通过发行股份及募集配套资金的方式完成本次交易,有助于上市公司在扩大资产和业务规模、加强市场竞争力的同时,继续保持适当的资产负债率,降低财务风险、增强盈利能力和抗风险能力,更好地维护上市公司及中小股东的权益。

综上所述,上市公司及目标公司现有的货币资金主要为上市公司和目标公司日常经营所需,无闲置资金情况。本次重组现金对价61,900.00万元,若全部通过银行贷款支付,将对上市公司未来日常生产经营产生一定的财务压力,增加流动性风险,不利于提高本次重组效率,对重组后上市公司与目标公司协同效应的发挥存在一定影响。因此,本次募集配套资金有利于提高本次重组项目的整合绩效,募集资金规模与募集资金用途相匹配,募集配套资金具有必要性。

(三) 上市公司前次募集资金情况

本次募集配套资金支付本次交易现金对价,符合上市公司的实际需求,有利于提高本次交易的整合绩效,更有利于本次交易后上市公司的稳定发展。

根据中国证监会《上市公司证券发行管理办法》及《关于前次募集资金使用情况报告的规定》(证监发行字[2007]500号)的相关规定,针对前次募集资金截至2017年2月28日的使用情况,公司董事会编制了《关于前次募集资金使用

情况的专项报告》，亚太会计师出具了《前次募集资金使用情况鉴证报告》。上市公司前次募集资金使用情况具体如下：

1、前次募集资金基本情况

经中国证监会《关于核准河北衡水老白干酒业股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可【2015】2630号）批准，本公司非公开发行35,224,069股，发行价格为每股23.43元，募集资金总额为825,299,936.67元，扣除保荐承销费用及其他发行费用后募集资金净额为816,699,936.67元。2015年12月6日，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）出具了利安达验字[2015]第2168号《验资报告》，上述募集资金已全部到位。

2、前次募集资金存放情况

为规范公司募集资金管理，保护中小投资者的权益，本公司于2002年12月30日召开2002年第一次临时股东大会审议通过了《募集资金使用管理办法》。后根据2013年修订的《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》等相关文件规定，本公司于2014年4月1日召开2014年年度股东大会修订了《募集资金管理办法》，对募集资金的存放、使用及使用情况的监督等方面均作出了具体明确的规定。

本公司严格按照《募集资金管理办法》的规定管理募集资金，募集资金的存放、使用、管理均不存在违反《募集资金管理办法》规定的情形。根据《募集资金管理办法》，本公司于2015年12月9日与中国工商银行股份有限公司衡水新华支行及保荐机构国泰君安签署了《募集资金专户存储三方监管协议》，对募集资金进行专户存储。前述监管协议与上交所《募集资金专户存储三方监管协议（范本）》不存在重大差异。上述募集资金专户已于2016年6月30日销户。

3、前次募集资金使用情况

（1）前次募集资金使用情况对照表

| 募集资金总额 | | | | 81,669.99 | | 本年度投入募集资金总额 | | | | | 0.00 | |
|------------------------|--------------|------------|-----------|---------------|--|---------------|---------------------------------|----------------------------|---------------|----------|-----------|---------------|
| 变更用途的募集资金总额 | | | | 不涉及 | | 已累计投入募集资金总额 | | | | | 81,669.99 | |
| 变更用途的募集资金总额比例 | | | | 不涉及 | | | | | | | | |
| 承诺投资项目 | 已变更项目(含部分变更) | 募集资金承诺投资总额 | 调整后投资总额 | 截至期末承诺投入金额(1) | 本年度投入金额 | 截至期末累计投入金额(2) | 截至期末累计投入金额与承诺投入金额的差额(3)=(2)-(1) | 截至期末投入进度(%) (4)=(2)/(1) | 项目达到预定可使用状态日期 | 本年度实现的效益 | 是否达到预计效益 | 项目可行性是否发生重大变化 |
| 偿还银行借款 | 否 | 30,000.00 | 30,000.00 | - | - | - | - | - | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 否 |
| 补充流动资金 | 否 | 51,669.99 | 51,669.99 | - | - | - | - | - | 不适用 | 不适用 | 不适用 | 否 |
| 合计 | - | 81,669.99 | 81,669.99 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 未达到计划进度原因 | | | | | 不适用 | | | | | | | |
| 项目可行性发生重大变化的情况说明 | | | | | 不适用 | | | | | | | |
| 募集资金投资项目先期投入及置换情况 | | | | | 不适用 | | | | | | | |
| 用闲置募集资金暂时补充流动资金情况 | | | | | 不适用 | | | | | | | |
| 对闲置募集资金进行现金管理,投资相关产品情况 | | | | | 不适用 | | | | | | | |
| 用超募资金永久补充流动资金或归还银行贷款情况 | | | | | 不适用 | | | | | | | |
| 募集资金结余的金额及形成原因 | | | | | 募集资金专户已于2016年6月30日销户,账户余额76,201.75元(为收到的银行存款利息和扣除银行手续费等的净额)已全部划入公司基本账户 | | | | | | | |
| 募集资金其他使用情况 | | | | | 不适用 | | | | | | | |

（2）用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金情况

本公司前次募集资金不存在用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的情况。

（3）用闲置募集资金暂时补充流动资金的情况

本公司前次募集资金不存在用闲置募集资金暂时补充流动资金情况。

（4）对闲置募集资金进行现金管理，投资相关产品情况

本公司前次募集资金不存在对闲置募集资金进行现金管理，投资相关产品情况。

（5）超募资金的使用情况

本公司前次募集资金不存在超募资金的情形。

（6）结余募集资金使用情况

本公司前次募集资金不存在将结余募集资金用于其他募投项目或非募投项目的情况。

（7）募集资金投向变更的情况

本公司前次募集资金不存在募集资金投向变更的情形。

（四）本次募集配套资金管理和使用的内部控制制度

为规范公司募集资金管理，保护中小投资者的权益，根据《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上市规则》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013年修订）》等相关法律、法规和规范性文件的规定，公司于2002年12月30日召开2002年第一次临时股东大会审议通过了《募集资金使用管理办法》，并于2014年4月1日召开2014年年度股东大会进行了修订，对募集资金的存储、使用、用途变更、监督与责任等作出了具体明确的规定。

1、募集配套资金使用的分级审批权限

“在公开披露的募投项目范围内，由公司总经理负责募投项目的实施，包括但不限于签署或授权签署募集资金使用相关法律文件、审批或授权审批募集资金支出。

公司募投项目建设承担单位应根据项目建设计划编制募集资金使用计划，报公司总经理批准后实施。”

2、募集配套资金使用的决策程序

“公司募投项目实施单位按照募集资金使用计划需要使用募集资金时，应当向公司募投项目管理部门提出申请，并填写《募集资金使用申请表》。公司募投项目管理部门审核后认为符合募集资金使用需求的，提请公司财务部报公司财务总监、总经理审批后，公司财务部予以拨付。公司财务部募集资金专户管理人员应当对《募集资金使用申请表》进行形式审核，并依据《募集资金使用申请表》制作《银行划款通知书》，公司财务部负责人签署后方可提请银行划款。

公司财务部应建立每月募集资金使用对账机制，并于每月5日前完成上月使用情况对账，如发现差错，应当立即进行核查并将核查结果书面报公司董事会秘书、财务总监和总经理，并书面通知证券部。”

3、募集配套资金使用的风险控制措施

“公司财务部应对募集资金使用、项目进度、项目工程质量等进行检查、监督，并建立项目管理档案。公司募集资金使用达到本办法第五条第三款规定的情形时，应当立即书面通知公司证券部。

公司财务部门应当对募集资金使用情况应建立健全有关会计记录和原始台帐，并定期检查、监督资金的使用情况及使用效果。

公司证券部应当按照相关披露准则对募集资金存放与使用、募投项目建设等情况进行信息披露，并配合保荐机构对募集资金存放与使用情况定期现场调查。

募投项目出现以下情形的，公司应当对该项目的可行性、预计收益等重新进行论证，决定是否继续实施该项目，并在最近一期定期报告中披露项目的进展情况、出现异常的原因以及调整后的募集资金投资计划：

（一）募投项目涉及的市场环境发生重大变化的；

（二）募投项目搁置时间超过一年的；

（三）超过募集资金投资计划的完成期限且募集资金投入金额未达到相关计划金额 50%的；

（四）募投项目出现其他异常情形的。”

4、募集配套资金使用的信息披露程序

“当年存在募集资金运用的，公司董事会每半年度应当全面核查募投项目的进展情况，并按照交易所有关要求对募集资金的存放与使用情况出具《公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告》（以下简称“《募集资金专项报告》”）。

募投项目年度实际使用资金与项目投资计划差异的，公司应当在《募集资金专项报告》中披露实际投资进度、项目投资计划差异产生的原因、募集资金使用计划调整情况等。

当期存在使用闲置募集资金投资产品情况的，公司应当在《募集资金专项报告》中披露本报告期的收益情况以及期末的投资份额、签约方、产品名称、期限等信息。

《募集资金专项报告》应经董事会和监事会审议通过，并应当在提交董事会审议后 2 个交易日内报告交易所并公告。年度审计时，公司应当聘请会计师事务所对募集资金存放与使用情况出具鉴证报告，并于披露年度报告时向交易所提交，同时在交易所网站披露。”

（五）本次募集配套资金失败的补救措施

本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

若因募集配套资金发行对象未能按照约定的付款期限、付款金额及时足额向上市公司支付认购资金，或因其他原因导致本次募集配套资金出现未能实施或募集金额低于预期的情形，上市公司将在确保日常营运资金需求的前提下将自筹所需资金用于募集资金用途。

（六）对交易标的采取收益法评估时，预测现金流中是否包含了募集配套资金投入带来的收益

本次募集配套资金扣除发行费用后的净额将用于支付本次交易的现金对价，不涉及标的资产在建项目的建设投资。因此，本次交易标的收益法预测现金流中不含有募集配套资金投入带来的收益。

四、发行股份前后上市公司的股权结构

截至本报告书签署日，上市公司总股本为 438,060,173 股。按照本次发行股份购买资产的发行股数 37,662,964 股测算，假设上市公司以 20.71 元/股价格（具体发行价格不低于发行期首日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%、竞价确定）发行股份募集配套资金 4.00 亿元，则本次交易完成前后上市公司股权结构变动情况如下表所示：

单位：万股

| 股东名称 | 本次交易前 | | 本次交易后 (不考虑募集配套 资金) | | 本次交易后 (考虑募集配套资 金) | |
|-----------------------|------------------|-------------|--------------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | 持股数量 | 持股比 例 | 持股数量 | 持股比 例 | 持股数量 | 持股比 例 |
| 老白干集团 | 12,637.03 | 28.85% | 12,637.03 | 26.56% | 12,637.03 | 25.53% |
| 北京泰宇德鸿投资 中心（有限合伙） | 2,187.37 | 4.99% | 2,187.37 | 4.60% | 2,187.37 | 4.42% |
| 北京航天产业投资 基金（有限合伙） | 2,187.37 | 4.99% | 2,187.37 | 4.60% | 2,187.37 | 4.42% |
| 定增盛世添富牛 37 号资产管理计划 | 1,575.97 | 3.60% | 1,575.97 | 3.31% | 1,575.97 | 3.18% |
| 鹏华基金增发精选 1 号资产管理计划 | 1,493.81 | 3.41% | 1,493.81 | 3.14% | 1,493.81 | 3.02% |
| 第一期员工持股计 划 | 1,361.50 | 3.11% | 1,361.50 | 2.86% | 1,361.50 | 2.75% |
| 衡水京安集团有限 公司 | 925.00 | 2.11% | 925.00 | 1.94% | 925.00 | 1.87% |
| 其他公众股东 | 21,437.97 | 48.94% | 21,437.97 | 45.07% | 21,437.97 | 43.31% |
| 佳沃集团 | - | - | 3,010.83 | 6.33% | 3,010.83 | 6.08% |
| 君和聚力 | - | - | 755.47 | 1.59% | 755.47 | 1.53% |
| 募集配套资金对方 合计 | - | - | - | - | 1,931.43 | 3.90% |
| 总股本 | 43,806.02 | 100% | 47,572.31 | 100% | 49,503.75 | 100% |

本次交易前，老白干集团持有上市公司 28.85% 股份，为公司控股股东；衡水市财政局为公司实际控制人。假设不考虑募集配套资金因素，按照标的资产交易作价、上市公司股份发行价格初步测算，本次交易完成后，老白干集团持有公司

26.56%股份，仍为公司控股股东；衡水市财政局仍为公司实际控制人。本次交易前后，上市公司控股股东、实际控制人未发生变更。

五、发行股份前后上市公司的主要财务指标

根据经亚太会计师审阅的上市公司最近一年及一期的备考财务报告，本次重组前后上市公司主要财务数据及指标如下表所示：

单位：万元

| 财务指标 | 2016 年末/2016 年度 | | 增幅 |
|---------------|--------------------------|------------|--------|
| | 交易前（实现数） | 交易后（备考数） | |
| 总资产 | 320,431.09 | 623,034.51 | 94.44% |
| 归属于母公司所有者权益 | 160,722.36 | 236,137.74 | 46.92% |
| 营业收入 | 243,833.26 | 356,597.43 | 46.25% |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 11,084.33 | 11,911.25 | 7.46% |
| 资产负债率（%） | 49.84 | 61.86 | 24.11% |
| 每股净资产（元/股） | 3.67 | 4.96 | 35.15% |
| 基本每股收益（元/股） | 0.2500 | 0.2504 | 0.16% |
| 财务指标 | 2017 年 9 月末/2017 年 1-9 月 | | 增幅 |
| | 交易前（实现数） | 交易后（备考数） | |
| 总资产 | 289,922.46 | 573,938.43 | 97.96% |
| 归属于母公司所有者权益 | 166,357.86 | 245,537.19 | 47.60% |
| 营业收入 | 172,913.99 | 264,991.37 | 53.25% |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 11,667.62 | 15,431.58 | 32.26% |
| 资产负债率（%） | 42.62 | 56.96 | 33.66% |
| 每股净资产（元/股） | 3.80 | 5.16 | 35.79% |
| 基本每股收益（元/股） | 0.2700 | 0.3244 | 20.15% |

注：资产负债率=期末负债总额/期末资产总额；每股净资产=期末所有者权益/期末实收股本；基本每股收益=归属于母公司普通股股东的当期合并净利润/当期发行在外普通股的算术加权平均数

如上表所示，本次交易完成后，随着标的资产的注入，上市公司的资产规模及业务规模大幅增加，总资产、净资产及营业收入指标均较本次交易前实现了较大增长，上市公司资产质量和收益能力整体上得到提升。

（一）资产负债率变化情况

本次交易完成后，在不考虑募集配套资金情况下，上市公司 2016 年末、2017 年 9 月末资产负债率分别由 49.84%、42.62%增加至 61.86%、56.96%；在考虑募集配套资金情况下，假设股份发行数量为 19,314,340 股（假设发行价格为 20.71 元/股，不考虑发行费用），本次交易完成后上市公司 2016 年末、2017 年 9 月末资产负债率分别由 49.84%、42.62%增加至 58.13%、53.25%。

（二）每股净资产变化情况

本次交易完成后，在不考虑募集配套资金情况下，上市公司 2016 年末、2017 年 9 月末每股净资产分别由 3.67 元/股、3.80 元/股增加至 4.96 元/股、5.16 元/股；在考虑募集配套资金情况下，假设股份发行数量为 19,314,340 股（假设发行价格为 20.71 元/股，不考虑发行费用），本次交易完成后上市公司 2016 年末、2017 年 9 月末每股净资产分别由 3.67 元/股、3.80 元/股增加至 4.77 元/股、4.96 元/股。

（三）基本每股收益变化情况

本次交易完成后，在不考虑募集配套资金情况下，上市公司 2016 年度基本每股收益将由 0.2500 元/股小幅增至 0.2504 元/股，2017 年 1-9 月基本每股收益将由 0.2700 元/股增加至 0.3244 元/股；在考虑募集配套资金情况下，假设股份发行数量为 19,314,340 股（假设发行价格为 20.71 元/股，不考虑发行费用），本次交易完成后，上市公司 2016 年度基本每股收益将由 0.2500 元/股小幅降至 0.2406 元/股，2017 年 1-9 月基本每股收益将由 0.2700 元/股增加至 0.3117 元/股。鉴于募集配套资金实施后，公司总股本在发行股份购买资产的基础上进一步扩大，公司 2016 年度备考基本每股收益较已实现基本每股收益将稍有减少。

六、独立财务顾问是否具有保荐人资格

本次交易的独立财务顾问为国泰君安，具有保荐人资格，符合本次交易中募集配套资金所要求的资格。

第六章 交易标的评估情况

一、评估概况

以 2017 年 2 月 28 日为评估基准日，中企华评估以资产基础法及收益法对丰联酒业全部股东权益价值进行评估，并选取收益法评估结果作为评估结论，具体评估结果如下表所示：

单位：万元

| 评估方法 | 净资产 | 评估值 | 增值幅度 | 增值率 |
|-------|-----------|------------|-----------|---------|
| 资产基础法 | 48,650.79 | 135,827.83 | 87,177.04 | 179.19% |
| 收益法 | 48,650.79 | 139,913.47 | 91,262.68 | 187.59% |

注：上表中净资产为丰联酒业母公司口径净资产账面价值。

中企华评估出具了《资产评估报告》（中企华评报字（2017）第 4510 号），以 2017 年 9 月 30 日为评估基准日，选取资产基础法及收益法对丰联酒业全部股东权益价值进行评估，并选取收益法评估结果作为评估结论，具体评估结果如下表所示：

单位：万元

| 评估方法 | 净资产 | 评估值 | 增值幅度 | 增值率 |
|-------|-----------|------------|-----------|---------|
| 资产基础法 | 53,777.28 | 136,995.30 | 83,218.02 | 154.75% |
| 收益法 | 53,777.28 | 141,228.31 | 87,451.03 | 162.62% |

注：上表中净资产为丰联酒业母公司口径净资产账面价值。

根据上述补充评估结果，本次交易标的资产在前后两次评估基准日之间不存在估值减值的情形。同时，根据本次交易有关协议约定，目标公司在过渡期间所产生的累积利润为正数，则该利润所形成的权益归上市公司享有。因此，标的资产仍选用 2017 年 2 月 28 日为评估基准日的评估结果作为定价依据，本次补充评估结果不影响本次交易定价，本次重组交易作价不变。上述安排有利于维护上市公司及中小股东权益，有利于顺利继续推进本次重大资产重组。

二、丰联酒业 100%股权评估情况

（一）评估基本情况

评估对象为丰联酒业股东全部权益价值，评估范围为截至评估基准日 2017 年 2 月 28 日丰联酒业全部资产及负债，包括流动资产、长期股权投资、固定资产、无形资产、长期待摊费用等，总资产账面价值为 75,784.02 万元；负债包括

流动负债和非流动负债，总负债账面价值为 27,133.23 万元；净资产账面价值为 48,650.79 万元。

本次对丰联酒业采取收益法和资产基础法评估，评估结论采取收益法评估结果。根据中企华出具的《资产评估报告》（中企华评报字（2017）第 3608 号），截至评估基准日 2017 年 2 月 28 日，丰联酒业 100% 股权价值为 139,913.47 万元，较丰联酒业母公司口径净资产账面价值 48,650.79 万元增值额为 91,262.68 万元，增值率为 187.59%。

（二）主要评估假设

1、一般假设

- （1）假设评估基准日后被评估单位持续经营；
- （2）假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
- （3）假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；
- （4）假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；
- （5）假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；
- （6）假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；
- （7）假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

2、特殊假设

- （1）假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；
- （2）假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

（3）假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

（4）假设评估基准日后被评估单位的产品或服务保持目前的市场竞争态势；

（5）假设未来年度被评估单位的子公司营销策划的业务和职能转移至被评估单位，无集团外的收入来源；

（6）无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

（7）本评估报告收益法评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件发生较大变化时，资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

（三）评估方法的选择

中企华评估采用资产基础法与收益法对丰联酒业 100%股权进行评估，主要原因系：（1）本次评估可收集到被评估单位各项资产和负债的详细资料，具备资产基础法评估的条件，可采用资产基础法进行评估；（2）企业未来年度收益可以预测，相关资料能够获取，另外丰联酒业为管理和费用中心，下属主体单位全部采用收益法评估，故丰联酒业可同时采用收益法评估；（3）由于难以找到与评估对象可比的上市公司或交易案例以及相应进行市场法比较修正的充分数据，故未采用市场法进行评估。

（四）资产基础法评估说明

1、评估方法

丰联酒业为管理和费用中心，主要资产分布在四家酒厂及部分非主业单位，对于丰联酒业不涉及科目或资产类型不完整科目的评估方法，在长期股权投资中补充说明。具体评估方法如下：

（1）流动资产

评估范围内的流动资产主要包括货币资金、其他应收款、其他流动资产。

1) 货币资金，全部为银行存款，通过核实银行对账单、银行函证等，以核实后的价值确定评估值。

2) 其他应收款，在核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。对于有充分理由相信全部能收回的，按全部应收款额计算评估值；对于很可能收不回部分款项的，在难以确定收不回账款的数额时，借助于历史资料和现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，按照账龄分析法，估计出这部分可能收不回的款项，作为风险损失扣除后计算评估值；对于有确凿根据表明无法收回的，按零值计算；账面上的“坏账准备”科目按零值计算。

3) 其他流动资产，评估人员向被评估单位调查了解了其他流动资产形成的原因，按照重要性原则，评估人员抽查了会计凭证。其他流动资产以经核实后的账面值确定评估值。

(2) 长期股权投资

本次被投资单位全部为全资或控股子公司，除临泉县万嘉商贸有限公司到评估报告出具日已经完成股权转让，按股权转让价款确定评估值外，对其他被投资单位均进行了整体评估，首先获得被投资单位的股东全部权益价值，然后乘以所持股权比例计算得出长投股权投资价值。

纳入评估范围的子公司均采用成本法核算，对于具备采用资产基础法、收益法评估条件的，同时采用资产基础法和收益法进行整体评估，对于不具备采用收益法评估的，只采用资产基础法进行评估，被投资单位整体评估方法如下：

| 序号 | 被投资单位名称 | 股权比例 | 采用的评估方法 | 结论选用的评估方法 |
|----|---------------|---------|--------------|-----------|
| 1 | 安徽文王酿酒股份有限公司 | 100.00% | 资产基础法 收益法 | 收益法 |
| 2 | 曲阜儒诚投资有限公司 | 100.00% | 资产基础法 | 资产基础法 |
| 3 | 天津丰联信息技术有限公司 | 100.00% | 资产基础法 | 资产基础法 |
| 4 | 天津丰联营销策划有限公司 | 100.00% | 资产基础法 | 资产基础法 |
| 5 | 承德珠源商贸有限公司 | 100.00% | 资产基础法 | 资产基础法 |
| 6 | 承德隆纪餐饮服务有限公司 | 100.00% | 资产基础法 | 资产基础法 |
| 7 | 拉萨吸引力营销策划有限公司 | 100.00% | 资产基础法 收益法 | 收益法 |
| 8 | 临泉县万嘉商贸有限公司 | 82.11% | 按股权转让价评估 | 股权转让价款 |

被投资单位评估方法选取的理由如下：

对于曲阜儒诚投资有限公司，目前处于停业待清算状态，本次评估只采用资产基础法进行评估。

对于天津丰联信息技术有限公司，2016年10月启动了注销程序，截止2017年2月已经取得了天津开发区国税局、地税局的注销回执，目前仍在注销过程中，本次评估只采用资产基础法进行评估。

对于天津丰联营销策划有限公司，主营咨询服务业务，2016年12月成立拉萨吸引力营销策划有限公司后，其原来业务由丰联酒业和拉萨吸引力营销策划有限公司承接，天津丰联营销策划有限公司只是延续原有业务，未来年度有注销计划，本次评估只采用资产基础法进行评估。

对于承德珠源商贸有限公司和承德隆纪餐饮服务有限公司，两家公司均只有一栋出租房地产，租金是其唯一收入来源，对于房地产已经采用了收益法进行评估，故本次评估整体企业只采用资产基础法进行评估。

对于临泉县万嘉商贸有限公司，评估基准日账上只有土地和房产，房产已经拆除。公司自成立以来无任何业务。丰联酒业控股集团有限公司、安徽文王酿酒股份有限公司将其共同持有的临泉县万嘉商贸有限公司的股权全部转让给北京乐鹏德泰投资有限公司，股权转让价款已经收到，工商变更也已经完成。本次评估按股权转让价款确认评估值。

对于安徽文王酿酒股份有限公司和拉萨吸引力营销策划有限公司，经营较为稳定，收入来源比较可靠，未来收益可以进行预测，并可以用货币衡量；获得未来预期收益所承担的风险可以进行预测，并可以用货币衡量；未来收益年限可以进行预测；评估基准日各项资产、负债可以被识别，并可以用适当的方法单独进行评估。故本次评估同时采用资产基础法和收益法进行评估。

对于丰联酒业不涉及的或资产类型不完整但下属各子公司涉及的各科目，评估方法如下：

1) 应收票据

评估人员查阅被评估单位的应收票据备查簿，逐笔核实应收票据的种类、号数和出票日、票面金额、交易合同号和付款人、承兑人、背书人的姓名或单位名称、到期日等资料。应收票据以核实后的账面价值作为评估值。

2) 存货

存货主要包括原材料、在库周转材料、产成品、在产品。

A-原材料

评估人员向被评估单位调查了解了原材料的采购模式、供需关系、市场价格信息等。按照重要性原则对大额采购合同进行了抽查。另外，评估人员和被评估单位存货管理人员共同对原材料进行了抽盘，并对原材料的质量和性能状况进行了重点察看与了解，最后根据盘点结果进行了评估倒推，评估倒推结果和评估基准日原材料数量一致。

对于近期采购，市场价格变化不大的原材料，账面价值基本反映了市场行情，按核实后的账面值予以确认评估值；对于购置时间较长的基酒，在近期同类酒市场价格的基础上加计合理的资金成本确定评估值。

B-在库周转材料

评估人员向被评估单位调查了解了在库周转材料的采购模式、供需关系、市场价格信息、存货跌价准备计提政策等。按照重要性原则对大额采购合同进行了抽查。另外，评估人员和被评估单位存货管理人员共同对在库周转材料进行了抽盘，并对在库周转材料的质量和性能状况进行了重点察看与了解，最后根据盘点结果进行了评估倒推，评估倒推结果和评估基准日原材料数量一致。

由于行业的特殊性，在库周转材料（包材）更新换代较快。对于已经升级的在库周转材料，需要进行销毁而发生销毁费用，可回收价值按零值确定；对于可正常在用的周转材料，由于购置时间不长，周转较快，经核实其市场价格变化不大，账面价值基本反映了市场行情，对该部分在库周转材料按核实后的账面值予以确认。

C-产成品

评估人员向被评估单位调查了解了产成品的销售模式、供需关系、市场价格信息、存货跌价准备计提政策等。对评估基准日近期的销售合同进行了抽查。另外，评估人员和被评估单位存货管理人员共同对产成品进行了抽盘，并对产成品

的残次冷背情况进行了重点察看与了解，最后根据盘点结果进行了评估倒推，评估倒推结果和评估基准日产成品数量一致。

产成品根据评估基准日的销售价格减去销售费用、全部税金和适当数额的税后净利润确定评估值。具体评估计算公式如下：

评估值=产成品数量×产成品不含税销售单价×(1-税金及附加率-销售费用率-所得税率-净利润率×扣减率)。

对于产成品中的不含税销售单价，采用被评估单位评估基准日对外销售的折扣折让后的价格，相应的税金及附加率、销售费用率、所得税率、净利润率的计算依据采用被评估单位至终端销售合并口径财务报表数据。考虑到白酒行业季度性较强，2017年1-2月数据代表性不强，故采用2016年度合并财务报表数据。

一般情况下，正常销售产品适当的净利润扣减率取50%；滞销产品净利润率扣减率为100%。产品销售价格取被评估单位评估基准日近期的平均售价。

D-在产品

评估人员向被评估单位调查了解了产成品的生产工艺、生产流程、存货成本核算程序和结转方法、在产品的价值构成，分析其计算依据、计算过程的合理性和准确性。

对于在产品中的自制中高温曲、高温曲、在制品的评估，由于企业不对外出售，只是为了满足自身生产需要，所以对该部分中高温曲块、高温曲块、在制品按核实后的账面值予以确认；企业自产基酒需要窖存一定时间方可用来勾调成品酒，故评估时将基酒分为两类，一种是已勾调好的在制酒，一种是尚未勾调的基酒。

a-已勾调好的在制酒

首先，按照企业的生产工艺，由企业模拟生产，将基酒生产出具有代表性的成品酒，对于模拟生产的成品酒，采取产成品评估方法进行评估，再乘以在产品完工程度计算确定在产品的评估值，其评估值计算公式如下：

在产品评估值=在产品数量×对应产成品基准日不含税销售单价×(1-税金及附加率-销售费用率-所得税率-净利润率×扣减率)×在产品完工程度

基准日在产品完工程度=当期发生单位成本/预计完工单位成本×100%

产成品基准日不含税销售单价、税金及附加率、销售费用率、所得税率、净利润率的确定同产成品评估方法。

b-尚未勾调的基酒

评估人员向被评估单位调查了解了在产品的生产工艺、生产流程；产成品的销售模式、供需关系、市场价格信息、在产品的价值构成等。评估人员确定在产品的评估计算公式如下：

评估值=在产品数量×(基准日合理的生产成本+基酒储存占用的资金成本)

其中基酒储存占用的资金成本按同期银行基准贷款利率确定，计算公式如下：

资金成本=评估基准日合理的生产成本×同期银行基准贷款利率×已经储存时间

3) 机器设备

根据各类设备的特点、评估价值类型、资料收集情况等相关条件，主要采用成本法评估，部分采用市场法评估。

成本法

成本法计算公式如下：

评估值=重置全价×综合成新率

A-重置全价的确定

对于需要安装的设备，重置全价一般包括：设备购置价、运杂费、安装调试费、设备基础费、建设工程前期及其他费用和资金成本等；对于不需要安装的设备，重置全价一般包括：设备购置价和运杂费。同时，根据“财税〔2008〕170号”及“财税〔2016〕36号”文件规定，对于增值税一般纳税人，符合增值税抵扣条件的设备，设备重置全价应扣除相应的增值税。设备重置全价计算公式如下：

需要安装的设备重置全价=设备购置价+运杂费+安装调试费+前期及其他费用+资金成本-可抵扣增值税

不需要安装的设备重置全价=设备购置价+运杂费-可抵扣的增值税

对于设备基础费，考虑到与建筑物密不可分，直接在房产评估中考虑。

其他设备由于价值低、不需安装或安装由供货商负责，故以购置价作为重置价值。

a-购置价

对于大型关键设备，主要是通过向生产厂家咨询评估基准日市场价格，或参考评估基准日近期同类设备的合同价确定购置价；对于小型设备主要是通过查询评估基准日的市场报价信息确定购置价；对于没有市场报价信息的设备，主要是通过参考同类设备的购置价确定。

b-运杂费

运杂费是指设备在运输过程中的运输费、装卸搬运费及其他有关各项杂费。

根据卖方报价条件，若报价中含运杂费，则不再计取。对于卖方报价中不含运杂费的设备，运杂费具体计算公式为：

设备运杂费=设备购置价×运杂费率

运杂费率主要依据《资产评估常用数据与参数手册》提供的运杂费参考费率，同时考虑设备运输方式、运输距离、运输过程中是否需要采取特殊措施等分析确定。

c-安装调试费

安装调试包括设备到达施工现场后，经过组合、定位、联接固定、检测试验、试运转等一系列作业，最后达到可使用状态所发生的全部费用，具体公式计算为：

安装调试费=设备购置价×安装调试费率

安装调试费率主要依据《资产评估常用数据与参数手册》提供的安装调试费参考费率，同时考虑设备的安装的难易程度和被评估单位以往有关设备安装费用支出情况分析确定。若卖方报价中含安装调试费用，则不再计取。

d-前期及其他费用

建设工程前期及其他费用按照被评估单位的工程建设投资额，根据行业、国家或地方政府规定的收费标准计取。

e-资金成本

资金成本按照被评估单位的合理建设工期，参照评估基准日中国人民银行发布的同期金融机构人民币贷款基准利率，以设备购置价、运杂费、安装调试费、前期及其他费用等费用总和为基数按照资金均匀投入计取。资金成本率计算公式如下：

$$\text{资金成本率}=\text{合理建设工期}\times\text{年贷款基准利率}\times 1/2$$

f-可抵扣增值税

根据“财税〔2008〕170号”及“财税〔2016〕36号”文件规定，对于符合增值税抵扣条件的设备，重置全价应扣除相应的增值税。

可抵扣增值税=购置价中可抵扣增值税+运费中可抵扣增值税+安装调试费中可抵扣增值税+前期及其他费用中可抵扣增值税

$$\text{设备购置价中可抵扣的增值税}=\text{设备购置价}/(1+\text{增值税税率})\times\text{增值税税率}$$

$$\text{设备运费中可抵扣的增值税}=\text{设备运费}/(1+\text{增值税税率})\times\text{增值税税率}$$

$$\text{安装调试费中可抵扣的增值税}=\text{安装调试费}/(1+\text{增值税税率})\times\text{增值税税率}$$

$$\text{前期及其他费用中可抵扣的增值税}=\text{可抵扣增值税的前期及其他费用}/(1+\text{增值税税率})\times\text{增值税税率}$$

对于车辆，按照评估基准日的市场价格，加上车辆购置税、牌照及其他费用再扣除可抵扣增值税后确定其重置全价。

车辆购置税根据 2001 年国务院第 294 号令《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》的有关规定计取。

牌照及其他费用根据车辆所在地相关规定，按该类费用的内容及金额确定。

可抵扣的增值税根据“财税[2008]170号”文件相关规定计算。

车辆重置全价计算公式如下：

重置全价=车辆购置价+车辆购置税+牌照及其他费用-可抵扣增值税

其中：

可抵扣增值税=车辆购置价/(1+17%)×17%

车辆购置税=车辆购置价/(1+17%)×10%

B-综合成新率

a-对于专用设备和主要机器设备，主要依据设备经济寿命年限、已使用年限，通过对设备使用状况、技术状况的现场勘查了解，确定其尚可使用年限，然后按以下公式确定其综合成新率。

综合成新率=尚可使用年限/(尚可使用年限+已使用年限)×100%

b-对于电子设备及其他小型设备，主要依据其经济寿命年限来确定其综合成新率；对于大型的电子设备还参考其工作环境、设备的运行状况等来确定其综合成新率。计算公式如下：

年限法成新率=(经济寿命年限-已使用年限)/经济寿命年限×100%

综合成新率=年限法成新率×调整系数

对于长期闲置的设备，本次适当考虑了因闲置对成新率造成的影响。

c-对于运输车辆，依据最新颁布的机动车强制报废标准规定，以车辆使用年限、行驶里程两种方法根据孰低原则来确定理论成新率，其中经济行驶里程以最新颁布的机动车强制报废标准规定的“引导报废里程”为准；对有强制报废年限规定的，其经济寿命年限以强制报废年限为准。然后通过观察法确定观察法成新率。最后由理论成新率和观察法成新率各按 50%的权重确定综合成新率。相关公式如下：

年限法成新率(无强制报废年限)=(经济寿命年限-已行驶年限)/经济寿命年限×100%

年限法成新率(有强制报废年限)=(规定使用年限-已使用年限)/规定使用年限×100%

行驶里程成新率=(引导报废里程-已行驶里程)/经济行驶里程×100%

理论成新率=MIN(使用年限成新率，行驶里程成新率)

观察法成新率：通过现场勘察，查阅历史资料，向操作人员或管理人员进行调查等方式，对车辆的实际技术状况、维修保养情况、原车制造质量、实际用途、使用条件等进行了解，并根据经验分析、判断车辆的新旧程度。

综合成新率=理论成新率×50%+观察法成新率×50%

d-对于可满足正常使用的老旧机器设备，其成新率不低于 15%对于车辆。

C-评估值的确定

评估值=重置全价×综合成新率

市场法

对于部分老旧电子设备，按照评估基准日的二手市场价格或废品价格，采用市场法进行评估。

4) 房屋建构筑物

对房屋、构筑物主要采用成本法进行评估。对于外购商品房等适合房地合一评估的，采用市场法或收益法进行评估。

成本法

成本法计算公式如下：

评估值=重置全价×综合成新率

A-重置全价的确定

房屋建筑物的重置全价一般包括：不含税建安工程造价、不含税工程前期及其他费用和资金成本。房屋建筑物重置全价计算公式如下：

重置全价=含税建安工程造价+含税前期及其他费用+资金成本-可抵扣增值税

a-含税建安工程造价

对于大型、价值高、重要的建(构)筑物，采用预决算调整法确定其建安综合造价，即以待估建(构)筑物决算中的工程量为基础，根据当地执行的定额标准和有关取费文件及房产所在地省住房和城乡建设厅发布的建筑业营改增建筑工程计价依据调整办法，按照有关取费文件，分别计算土建工程费用和安装工程费用等，得到建安综合造价。

对于价值量小、结构简单的建(构)筑物采用单方造价法确定其建安综合造价。

b-前期及其他费用

建设工程前期及其他费用按照被评估单位的工程建设投资额，根据行业、国家或地方政府规定的收费标准计取。

c-资金成本

资金成本按照被评估单位的合理建设工期，参照评估基准日中国人民银行发布的同期金融机构人民币贷款基准利率，以建安综合造价、前期及其他费用等总和为基数按照资金均匀投入计取。资金成本计算公式如下：

资金成本=(含税建安综合造价+含税前期及其他费用)×贷款基准利率×合理建设工期×1/2

d-可抵扣增值税

根据“财税[2016]36号”文件及资产所在地省住房和城乡建设厅发布的建筑业营改增建筑工程计价依据调整办法等文件，对于符合增值税抵扣条件的，重置全价扣除相应的增值税。

含税建安工程造价包含的可抵扣增值税：

根据当地执行的定额标准及当地执行的营改增后工程计价调整方案，计算含税建安工程造价包含的可抵扣增值税。

可抵扣增值税=含税建安工程造价/1.11×11%

前期费及其他费用可抵扣增值税：

可抵扣增值税=含税建安工程造价×(工程监理费率+工程招投标代理服务费
率+可行性研究费率+环境影响评价费率)/1.06×6%

B-成新率的确定

a-对于大型、价值高、重要的建(构)筑物，依据其经济寿命年限、已使用年限，通过对其进行现场勘查，对结构、装饰、附属设备等各部分的实际使用状况作出判断，综合确定其尚可使用年限，然后按以下公式确定其综合成新率。

综合成新率=尚可使用年限/(尚可使用年限+已使用年限)×100%

b-对于价值量小、结构简单的建(构)筑物，主要依据其经济寿命年限确定成新率，然后结合现场勘查情况进行调整。计算公式如下：

年限法成新率=(经济寿命年限-已使用年限)/经济寿命年限×100%

综合成新率=年限法成新率×调整系数

C-评估值的确定

评估值=重置全价×综合成新率

市场法

市场法是指将评估对象与在评估基准日时点近期有过交易的类似房地产进行比较，对这些类似房地产的已知价格作适当的修正，以此估算评估对象的客观合理价格或价值的方法。

运用市场法评估应按下列步骤进行：

- ①搜集交易实例；
- ②选取可比实例；
- ③建立价格可比基础；
- ④进行交易情况修正；
- ⑤进行交易日期修正；
- ⑥进行区域因素修正；

⑦进行个别因素修正；

⑧求出比准价格。

市场法评估计算公式如下：

待估房地产价格=参照物交易价格×正常交易情况/参照物交易情况×待估房地产评估基准日价格指数/参照物房地产交易日价格指数×待估房地产区域因素值/参照物房地产区域因素值×待估房地产个别因素值/参照物房地产个别因素值。

收益法

收益法是预计评估对象未来的正常收益，选择适当的资本化率将其折现到评估基准日后累加，以此估算评估对象的客观合理的价格或价值的方法。根据收益法的基本原理和方法，依据评估对象实际情况，综合确定评估对象客观租金，扣除经营中应发生的成本费用，得出客观纯收益，采用适当的折现率，对其法定剩余年限内的纯收益折现，得到评估对象的评估值。对于房产剩余年限大于土地剩余年限的，按房产剩余年限进行预测，土地剩余年限不足部分补交土地出让金。收益法的计算公式为：

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{a_i}{(1+r)^i} - f$$

式中：V—房地产评估值

n—未来可获取收益的年限

a_i —未来第i年的净收益

r—折现率

f—补交的土地出让金（加回土地出让金为+f）

5) 无形资产—土地使用权

根据评估相关准则及其规定，土地使用权的主要评估方法有市场法、收益法、假设开发法、成本法、基准地价修正法等。评估方法的选择应按照准则要求，根据当地地产市场情况并结合待估宗地的具体特点及评估目的等，选择适当的评估方法。

市场法：对于待估宗地所在区域可以选择到与待估宗地相类似的近期已经发生交易的市场案例，且有一定的市场代表性的宗地，采用市场法评估。

成本法：成本法是以取得和开发土地所耗费的各项客观费用之和为主要依据，对于待估宗地所在区域新征建设用地的征地成本及开发成本和各项费用可以取得的宗地，采用成本法评估。

基准地价修正法：基准地价为政府公布指导价格，有一定的市场价值代表性，对于待估宗地所在区域位于基准地价划分范围以内，基准地价现在正在使用的宗地，采用基准地价修正法进行评估。

市场法

市场法是利用土地市场已有的成交地价，根据替代原则，以条件类似或使用价格相近的土地买卖、租赁案例与评估对象加以对照比较，就两者之间在影响地价的交易情况、期日、区域及个别因素等差别进行修正，求取评估对象在评估期日时地价的方法。

市场法计算公式： $P=PB\times A\times B\times C\times D\times E$

其中：P--待估宗地价格

PB--比较实例价格

A---待估宗地交易情况指数/比较实例交易情况指数

B---待估宗地估价期日地价指数/比较实例交易期日地价指数

C--待估宗地区域因素条件指数/比较实例区域因素条件指数

D--待估宗地个别因素条件指数/比较实例个别因素条件指数

E--待估宗地年期修正指数/比较实例年期修正指数

成本法

成本法是以开发土地所耗费的各项费用之和为主要依据，再加上一定的利润、利息、应缴纳的税费和土地增值收益来确定土地价格的估价方法。其基本原则是把对土地的所有投资包括土地取得费用和基础设施开发费用两大部分作为“基本

成本”，运用等量资本获取等量利润的投资原理，加上“基本成本”所应产生的合理利润、利息，作为地价的基础部分，同时根据国家对于土地所有权在经济上得到实现的需要，加上土地增值收益，从而求出土地价格。其基本公式为：

土地价格=土地取得费+土地开发费+税费+利息+利润+土地增值收益

基准地价修正法

基准地价修正法是依据替代原则，就影响待估宗地的区位条件和个别条件与所在区域的平均条件相比较，按照基准地价的修正体系进行区位因素和个别因素条件进行修正，进而求得待估宗地在评估期日的土地价格的方法。

基准地价修正法评估宗地地价的计算公式为：

$$P_{工} = \text{基准地价} \times (1 + \sum K_i) \times K_Y \times K_t \times K_S \times K_a + K_f$$

以上公式中：

$P_{工}$ ——工业用地的评估值

$\sum K_i$ ——宗地修正系数表中各因素修正值之和

K_Y ——年期修正系数

K_t ——估价期日修正系数

K_s ——宗地面积修正系数

K_a ——宗地形状修正系数

K_f ——开发程度修正数

6) 无形资产—商标

本次评估的商标包括在用和闲置的商标，对于闲置商标且未来无使用计划，无对外许可使用计划的商标，评估为零；对于在用商标，但不产生超额收益的商标也评估为零；本次评估主要对能产生超额收益的在用商标进行评估。

对于商标，本次评估采用收益法。

收益法是从决定被评估无形资产的预期获利能力的角度评价资产，符合对资产的基本定义。一般情况下，具有以下特性的无形资产可以采用收益法评估：被

评估无形资产剩余经济寿命期限内的经济收益能够合理预测，预期经济收益对应的风险能够合理量化，剩余经济寿命能够合理确定。评估人员经过对企业管理层访谈，实地勘察，以及市场调研分析认为商标具备收益法评估的条件，选用收益法对纳入评估范围的商标进行评估。商标资产的预期收益应当是因商标的使用而额外带来的收益，可以通过增量收益、节省许可使用费、收益分成或者超额收益等方式估算。根据纳入评估范围的商标具体情况，采用商标节省许可使用费法。

商标节省许可使用费法是通过估算被评估商标寿命期内预期节省的费用并以适当的折现率折算成现值，以此确定委估商标资产价值的一种评估方法。其基本计算公式如下：

$$P = \frac{KR_0}{(1+r)^{10/24}} + \sum_{i=1}^n \frac{KR_i}{(1+r)^{(i-0.5+10/12)}} + \frac{KR_n}{r \times (1+r)^{(n-0.5+10/12)}}$$

其中：P—评估基准日的委估商标的评估值；

K—商标的许可费率；

R0—为 2017 年 3-12 月使用商标的商品当年营业收入；

Ri—企业未来第 i 年使用商标的商品当年营业收入；2018 年为第 1 年，2019 年为第 2 年，以此类推；

Rn—永续期使用商标的商品年营业收入；

r—折现率；

i—收益期计算年；

n—商标的收益期

7) 无形资产—专利

本次评估的专利是外购的保健药酒，购置时间不长，价格变化不大，按购进的不含税价格确定评估值。

8) 在建工程

根据在建工程的特点、评估价值类型、资料收集情况等相关条件，采用成本法进行评估。

对于未完工且开工时间半年以上的在建项目，经账实核对在建工程不存在不合理支出，且价格水平无较大差异的，以审计后账面值确认评估值。

对于待摊基建支出，评估人员通过审核入账凭证，核实待摊基建支出发生的合理性，以核实后账面值减去转固资产的前期费后确认评估值。

对于借款利息(资金成本)，评估按在建项目至形成评估基准日在建工程的资金投入，并按评估基准日执行的银行同期贷款利率及正常情况下达到评估基准日项目进度的合理工期确定。

对于未到设备的账面价值经核实为设备预付款，按核实后的账面值确认评估值。

9) 递延所得税资产

评估人员调查了解了递延所得税资产发生的原因，查阅了确认递延所得税资产的相关会计规定，核对了评估基准日确认递延所得税资产的记账凭证。递延所得税资产以核实后的账面值作为评估值。

(3) 无形资产—软件

对于评估基准日市场上有销售且无升级版的外购软件，按照同类软件评估基准日市场价格确认评估值。对于目前市场上有销售但版本已经升级的外购软件，以现行市场价格扣减软件升级费用确定评估值。

(4) 长期待摊费用

评估人员核对了企业总账、明细账、会计报表及清查评估明细表，审核了相关的原始凭证，对每项费用的形成过程进行了合理分析，且在尚存收益期内能享受到对应的各项权益，查核了记账计提依据、摊销比例，确认账面价值计价准确、构成合理。长期待摊费用以审计后的账面值确认为评估值。

(5) 负债

本次评估范围内的负债，包括流动负债和非流动负债，具体包括短期借款、应付职工薪酬、应交税费、应付利息、其他应付款、一年内到期的非流动负债和长期借款。关于负债，根据企业提供的各项目明细表，核对了各项负债，按被评估单位实际需要承担的负债项目及金额确定评估值。

2、评估过程

（1）货币资金

丰联酒业货币资金全部为银行存款。评估基准日银行存款账面价值1,577,306.12元，全部为人民币存款。核算内容为在中国工商银行股份有限公司玉东支行、招商银行股份有限公司海淀支行、兴业银行股份有限公司沧州分行、中国民生银行北京魏公村支行的银行存款。

评估人员对每户银行存款进行函证，并取得了每户银行存款的银行对账单和银行存款余额调节表，对其逐行逐户核对，并对双方未达账项的调整进行核实。经了解未达账项的形成原因等，没有发现对净资产有重大影响的事宜，且经核对被评估单位申报的各户存款的开户行名称、账号等内容均属实。银行存款以核实后的账面价值作为评估值。

银行存款评估值为1,577,306.12元。

货币资金评估值为1,577,306.12元。

（2）其他应收款

评估基准日其他应收款账面余额3,662,669.56元，核算内容为应收保证金、员工个人借款及企业内部往来等款项。评估基准日其他应收款计提坏账准备27,444.33元，其他应收款账面价值3,635,225.23元。

评估人员向被评估单位调查了解其他应收款形成的原因、应收单位或个人的资信情况、历史年度其他应收款的回收情况等。按照重要性原则，对大额或账龄较长等情形的其他应收款进行了函证，并对相应的合同进行了抽查。采用个别认定与账龄分析相结合的方法确定评估值，同时将评估基准日计提的其他应收款坏账准备评估为零。具体评估方法如下：

- 1) 对有充分证据表明全额损失的其他应收款评估为零；
- 2) 对有充分证据表明可以全额回收的其他应收款以账面余额作为评估值；

3) 对可能有部分不能回收或有回收风险的其他应收款，采用其他应收款账龄分析法确定风险损失比例，从而预计其他应收款可收回金额。预计其他应收款风险损失比例的原则如下：

- ①账龄在一年以内的其他应收款按5%计取；
- ②账龄在一至二年的其他应收款按其账面余额的10%计取；
- ③账龄在二至三年的其他应收款按其账面余额的30%计取；
- ④账龄在三至四年的其他应收款按其账面余额的50%计取；
- ⑤账龄在四至五年的其他应收款按其账面余额的80%计取；
- ⑥五年以上的其他应收款按其账面余额的100%计取；
- ⑦关联方之间不计取风险损失。

其他应收款评估值为3,662,669.56元，评估增值27,444.33元，增值率0.75%，评估增值原因是：对于关联单位西藏君和聚力有限公司的往来款审计确认了坏账损失，评估没有确认风险损失。

（3）其他流动资产

评估基准日其他流动资产账面价值36,811,507.96元，核算内容为被评估单位投资的短期理财产品及待抵扣增值税。

评估人员向被评估单位调查了解其他流动资产形成的原因，按照重要性原则，评估人员抽查了会计凭证。其他流动资产以经核实后的账面值确定评估值。

其他流动资产评估值为36,811,507.96元。

（4）长期股权投资

评估基准日丰联酒业长期股权投资账面余额83,773.86万元，核算内容为全资及控股长期股权投资8项。评估基准日长期股权投资计提减值准备12,388.83万元，长期股权投资账面价值71,385.03万元，评估结果及增减值情况如下表：

单位：万元

| 序号 | 被投资单位名称 | 账面价值 | 减值准备 | 评估价值 | 增减值 | 增值率% |
|----|---------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| 1 | 安徽文王酿酒股份有限公司 | 68,427.97 | 11,572.57 | 144,932.50 | 88,077.10 | 154.91 |
| 2 | 曲阜儒诚投资有限公司 | 9,450.00 | 816.26 | 4,174.24 | -4,459.50 | -51.65 |
| 3 | 天津丰联信息技术有限公司 | 50.00 | - | 48.95 | -1.05 | -2.10 |
| 4 | 天津丰联营销策划有限公司 | 50.00 | - | -743.87 | -793.87 | -1,587.73 |
| 5 | 承德珠源商贸有限公司 | 803.40 | - | 1,891.10 | 1,087.70 | 135.39 |
| 6 | 承德隆纪餐饮服务有限公司 | 4,992.49 | - | 3,639.05 | -1,353.44 | -27.11 |
| 7 | 拉萨吸引力营销策划有限公司 | - | - | 546.99 | 546.99 | |
| 8 | 临泉县万嘉商贸有限公司 | - | - | 3,941.28 | 3,941.28 | |

| 序号 | 被投资单位名称 | 账面价值 | 减值准备 | 评估价值 | 增减值 | 增值率% |
|----|--------------|-----------|-----------|------------|------------|---------|
| | 长期股权投资合计 | 83,773.86 | - | 158,430.25 | 87,045.22 | 121.94 |
| | 减：长期股权投资减值准备 | 12,388.83 | 12,388.83 | - | -12,388.83 | -100.00 |
| | 长期股权投资净额 | 71,385.03 | - | 158,430.25 | 87,045.22 | 121.94 |

（5）固定资产

1) 评估范围

纳入评估范围的设备类资产包括车辆和电子设备。设备类资产评估基准日账面价值如下表所示：

单位：万元

| 科目名称 | 账面原值 | 账面净值 |
|--------|--------|-------|
| 车辆 | 59.99 | 1.80 |
| 电子设备 | 384.22 | 51.24 |
| 减：减值准备 | | |
| 合计 | 444.21 | 53.04 |

2) 机器设备概况

纳入评估范围的设备类资产购置时间分布于2012~2017年间，主要为车辆和电子设备，均位于丰联酒业办公场所内。设备类资产基本概况如下：

A-主要设备概况：

纳入评估范围的车辆为办公用奥迪FV7281BDDWG轿车，该车购置于2012年12月，车辆维护保养状况良好。该车辆证载权利人与被评估单位名称不符，被评估单位已出具产权承诺函，承诺纳入评估范围的车辆归其所有，不存在产权争议。

纳入评估范围的电子设备主要为办公用电脑、打印机、服务器、空调、相机、办公家具、投影仪等，基本购置于2012~2017年间，各电子设备维护保养较好，使用状况正常。

B-利用状况与日常维护

设备全部正常在用，设备保养、维护、使用状况正常良好，能够满足正常办公需要。

C-相关会计政策

①账面原值构成

车辆的账面原值主要由车辆购置价、车辆购置税及牌照及其他费用等构成。

电子设备的账面原值主要由设备购置价、相关税费等构成。

根据“财税〔2008〕170号”及“财税〔2016〕36号”文件规定，对于增值税一般纳税人，符合增值税抵扣条件的设备类资产，其账面原值扣除了相应的增值税。

② 折旧方法

被评估单位采用（年限平均法）计提折旧。按设备资产类别、预计使用寿命和预计残值，确定各类设备资产的年折旧率如下：

| 固定资产类别 | 使用年限 | 残值率% | 年折旧率% |
|--------|------|------|----------|
| 车辆 | 4 | 5 | 23.75 |
| 电子设备 | 3-5 | 5 | 19-31.67 |

3) 评估结果

机器设备评估结果及增减值情况如下表：

单位：万元

| 科目名称 | 账面价值 | | 评估价值 | | 增值率% | |
|-----------|--------|-------|--------|--------|--------|----------|
| | 原值 | 净值 | 原值 | 净值 | 原值 | 净值 |
| 设备类合计 | 444.21 | 53.04 | 293.39 | 167.62 | -33.95 | 216.03 |
| 固定资产-车辆 | 59.99 | 1.80 | 38.11 | 25.91 | -36.47 | 1,340.01 |
| 固定资产-电子设备 | 384.22 | 51.24 | 255.28 | 141.71 | -33.56 | 176.55 |

机器设备原值评估减值150.82万元，减值率33.95%；净值评估增值114.58万元，增值率216.03%。评估增减值主要原因如下：

①车辆评估原值减值的主要原因是：近几年车辆价格下降导致评估原值减值；车辆评估净值增值的主要原因是：车辆计提折旧年限短于其经济寿命年限。

②电子设备评估原值减值的主要原因：一是电子设备技术更新快，电子设备购置价逐年下降，从而导致评估原值减值；二是部分老旧设备直接以二手价作为评估值。评估净值增值的主要原因是：部分设备计提折旧年限短于其经济寿命年限。

（6）其他无形资产

1) 评估范围

评估基准日其他无形资产账面价值101.51万元。核算内容为外购Mdaemon邮件服务软件、OA协同办公系统软件、微软软件及丰联集团VI系统；另有账外资产商标2项，为丰联酒业的LOGO图形。

2) 评估方法

根据其他无形资产的特点、评估价值类型、资料收集情况等相关条件，对于无形资产—软件，采用市场法进行评估，具体如下：对于评估基准日市场上有销

售的外购软件，按照评估基准日的市场价格作为评估值；对于评估基准日市场上有销售但版本已经升级的外购软件，按照评估基准日的市场价格扣减软件升级费用后作为评估值；对于商标，由于无对应的销售收入，不产生超额收益，故评估为零。

3) 评估结果

其他无形资产评估值116.01万元，评估增值14.49万元，增值率14.27%。评估增值原因为软件的市场价值降价幅度小于企业摊余速度所致。

(7) 长期待摊费用

评估基准日长期待摊费用账面价值42.03万元。核算内容为768办公区装修费。

对于长期待摊费用，评估人员核对了原始合同或者凭证、原始入账价值、摊销年限、长期待摊费用基准日相关权益的尚存情况等。然后根据评估目的实现后尚存的、且与其他评估对象没有重复的资产和权利的价值确定评估值。本次评估对于尚存权利的，按其原始成本乘以其尚存受益期限占总受益期限的比例计算确认评估值。

长期待摊费用评估值为42.03万元。

(8) 流动负债

1) 评估范围

纳入评估范围的流动负债包括：短期借款、应付职工薪酬、应交税费、应付利息、其他应付款、一年内到期的非流动负债。上述负债评估基准日账面价值如下表所示：

| 科目名称 | 账面价值 |
|-------------|-----------|
| 短期借款 | 6,000.00 |
| 应付职工薪酬 | 191.34 |
| 应交税费 | 1.13 |
| 应付利息 | 72.89 |
| 其他应付款 | 7,267.88 |
| 一年内到期的非流动负债 | 4,600.00 |
| 流动负债合计 | 18,133.23 |

2) 评估方法

①短期借款

评估基准日短期借款账面价值6,000.00万元。核算内容为被评估单位向中国民生银行股份有限公司北京分行借入的期限在1年以下（含1年）的借款。

评估人员对短期借款进行了函证，查阅了短期借款的借款合同、评估基准日贷款对账单等，核对了借款金额、借款期限和借款利率。短期借款以核实后的账面价值作为评估值。

短期借款评估值为6,000.00万元。

②应付职工薪酬

评估基准日应付职工薪酬账面价值191.34万元。核算内容为被评估单位根据有关规定应付给职工的各种薪酬，包括工资、社会保险费、住房公积金等。

评估人员向被评估单位调查了解了员工构成与职工薪酬制度等，核实了评估基准日最近一期的职工薪酬支付证明，以及评估基准日应付职工薪酬的记账凭证。应付职工薪酬以核实后的账面价值作为评估值。

应付职工薪酬评估值为191.34万元。

③应交税费

评估基准日应交税费账面价值1.13万元。核算内容为被评估单位按照税法等规定计算应交纳的企业代扣代交的个人所得税。

评估人员向被评估单位调查了解了应负担的税种、税率、缴纳制度等税收政策。查阅了被评估单位评估基准日最近一期的完税证明，以及评估基准日应交税费的记账凭证等。应交税费以核实后的账面价值作为评估值。

应交税费评估值为1.13万元。

④应付利息

评估基准日应付利息账面价值72.89万元。核算内容为被评估单位按照合同约定应支付的利息。

评估人员取得了各笔借款的借款合同、贷款对账单、评估基准日最近一期的结息证明等，逐笔核对了借款金额、借款期限和借款利率，以及被评估单位评估基准日应付利息的记账凭证等。应付利息以核实后的账面价值作为评估值。

应付利息评估值为72.89万元。

⑤其他应付款

评估基准日其他应付款账面价值7,267.88万元，核算内容为应付股权收购款、债权债务转移、预收鹏德泰保证金及预提IPO相关律师、券商费用等。

评估人员向被评估单位调查了解了其他应付款形成的原因，按照重要性原则，对大额或账龄较长等情形的其他应付款进行了函证，并对相应的凭证及附件进行了抽查。其他应付款以核实后的账面价值作为评估值。

其他应付款评估值为7,267.88万元。

⑥一年内到期的非流动负债

评估基准日一年内到期的非流动负债账面价值4,600.00万元。核算内容为兴业银行股份有限公司沧州分行一年内到期的长期借款。

评估人员对一年内到期的非流动负债进行了函证，查阅了借款合同及相关担保合同、评估基准日贷款对账单、评估基准日最近一期的结息证明等，核对了借款金额、借款期限和借款利率。一年内到期的非流动负债以核实后的账面价值作为评估值。

一年内到期的非流动负债评估值为4,600.00万元。

3) 评估结果

流动负债评估结果及增减值情况如下表：

单位：万元

| 科目名称 | 账面价值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率% |
|-------------|-----------|-----------|-----|------|
| 短期借款 | 6,000.00 | 6,000.00 | - | - |
| 应付职工薪酬 | 191.34 | 191.34 | - | - |
| 应交税费 | 1.13 | 1.13 | - | - |
| 应付利息 | 72.89 | 72.89 | - | - |
| 其他应付款 | 7,267.88 | 7,267.88 | - | - |
| 一年内到期的非流动负债 | 4,600.00 | 4,600.00 | - | - |
| 流动负债合计 | 18,133.23 | 18,133.23 | - | - |

流动负债评估值18,133.23万元，无评估增减值。

（9）非流动负债

1) 评估范围

纳入评估范围的非流动负债包括：长期借款。上述负债评估基准日账面价值如下表所示：

单位：万元

| 科目名称 | 账面价值 |
|---------|----------|
| 长期借款 | 9,000.00 |
| 非流动负债合计 | 9,000.00 |

2) 评估方法

评估基准日长期借款账面价值9,000.00万元。核算内容为被评估单位向中国民生银行股份有限公司北京分行借入的期限在1年以上（不含1年）的借款。

评估人员对长期借款进行了函证，查阅了长期借款的借款合同及相关担保合同、贷款对账单、评估基准日最近一期的结息证明等，核对了借款金额、借款利率和借款期限。长期借款以核实后的账面价值作为评估值。

长期借款评估值为9,000.00万元。

3) 评估结果

非流动负债评估结果及增减值情况如下表：

单位：万元

| 科目名称 | 账面价值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率% |
|---------|----------|----------|-----|------|
| 长期借款 | 9,000.00 | 9,000.00 | - | - |
| 非流动负债合计 | 9,000.00 | 9,000.00 | - | - |

非流动负债评估值9,000.00万元，无评估增减值。

（五）收益法评估说明

1、具体模型

本次交易评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。企业自由现金流折现模型的具体描述如下：

股东全部权益价值=企业整体价值－付息债务价值

（1）企业整体价值

本次收益法评估范围仅是母公司口径，丰联酒业只是管理和费用中心，仅有少量对下属子公司的咨询服务收入，同时假设未来年度营销策划公司的业务大部分由丰联酒业总部来承接。

本评估报告选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。企业自由现金流折现模型的描述具体如下：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

企业整体价值是指股东全部权益价值和付息债务价值之和。根据被评估单位的资产配置和使用情况，企业整体价值的计算公式如下：

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值+长期股权投资价值

A-经营性资产价值

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的，评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。经营性资产价值的计算公式如下：

$$P = \frac{F_0}{(1+r)^{10/24}} + \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^{(i-0.5+10/12)}} + \frac{F_n}{r \times (1+r)^{(n-0.5+10/12)}}$$

其中：P—评估基准日的企业经营性资产价值；

F₀—为2017年3-12月预期自由现金流量；

F_i—企业未来第i年预期自由现金流量；2018年为第1年，2019年为第2年，以此类推；

F_n—永续期预期自由现金流量；

r—折现率(此处为加权平均资本成本，WACC)；

i—收益期计算年；

n—预测期。

其中，企业自由现金流量计算公式如下：

企业自由现金流量=息前税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金增加额

其中，折现率（加权平均资本成本，WACC）计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E + D} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{E + D}$$

其中： k_e ：权益资本成本；

k_d ：付息债务资本成本；

E：权益的市场价值；

D：付息债务的市场价值；

t：所得税率。

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型（CAPM）计算。计算公式如下：

$$K_e = r_f + MRP \times \beta_L + r_c$$

其中： r_f ：无风险收益率；

MRP：市场风险溢价；

β_L ：权益的系统风险系数；

r_c ：企业特定风险调整系数。

B-溢余资产价值

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。溢余资产单独分析和评估。

C-非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。非经营性资产、负债单独分析和评估。

D-长期股权投资价值

本次被投资单位全部为全资或控股子公司，除临泉县万嘉商贸有限公司因正在进行股权转让按股权转让价款确定评估值外，对其他被投资单位均进行了整体

评估，首先获得被投资单位的股东全部权益价值，然后乘以所持股权比例计算得出长投股权投资价值。

（2）付息债务价值

付息债务是指评估基准日被评估单位需要支付利息的负债。付息债务以核实后的账面值作为评估值。

2、收益期和预测期的确定

由于评估基准日被评估单位经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，或者上述限定可以解除，并可以通过延续方式永续使用。故评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。

由于企业近期的收益可以相对合理地预测，而远期收益预测的合理性相对较差，按照通常惯例，将企业的收益期划分为预测期和预测期后两个阶段。

预计丰联酒业于 2022 年达到稳定经营状态，故预测期截止到 2022 年底。

3、预测期的收益预测

（1）营业收入的预测

丰联酒业为管理和费用中心，历史年度主营业务收入主要是在网上销售少量酒的收入；其他业务收入主要是对下属四家酒厂的咨询服务费收入。2015 年至 2016 年，丰联酒业针对集团内控系统、生产及管理系统、财务系统、公司组织架构等进行了一系列整合，投入较大，相应的对下属子公司的内部收入较高，各下属子公司做为费用核算。

主营业务收入中的销售酒的收入为偶然发生，2017 年已经不再发生，故未来年度不予预测；对于其他业务收入—咨询费收入，至 2016 年底，丰联酒业整合工作已接近尾声，后续投入较少，主要是尚未完成的项目收尾工作，加上日常咨询服务费收入，经与丰联酒业管理层沟通，未来年度营业收入预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|--------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 主营业务收入 | | | | | | |
| 其他业务收入 | 1,811.07 | 1,756.34 | 1,857.31 | 1,874.04 | 1,847.11 | 1,837.94 |
| 营业收入 | 1,811.07 | 1,756.34 | 1,857.31 | 1,874.04 | 1,847.11 | 1,837.94 |

（2）营业成本的预测

历史年度营业成本主要是销售酒的成本，咨询业务主要是人工成本，在管理费用中核算。由于未来年度不再发生酒类销售业务，而其他业务一咨询服务收入无成本，故未来年度不再预测营业成本。

（3）税金及附加的预测

税金及附加主要包括城建税、教育费附加、地方教育费附加。其中：城建税税率为 7%、教育费附加为 3%、地方教育费附加为 2%。未来年度营业收入全部为咨询服务费收入，增值税销项税率为 6%，进项税主要是管理费用中办公用品及消耗、低值易耗品、设备维修费、租车费、审计费、法律及咨询费用、诉讼费 etc 产生的可抵扣增值税及资本性支出产生的可抵扣增值税，税率分别为 17%和 6%。未来年度税金及附加计算确定。

未来年度税金及附加预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 销项税 | 108.66 | 105.38 | 111.44 | 112.44 | 110.83 | 110.28 |
| 进项税 | 6.22 | 8.44 | 8.44 | 8.44 | 8.44 | 8.44 |
| 应交增值税 | 102.45 | 96.94 | 103.00 | 104.00 | 102.39 | 101.84 |
| 城建税 | 7.17 | 6.79 | 7.21 | 7.28 | 7.17 | 7.13 |
| 教育附加 | 3.07 | 2.91 | 3.09 | 3.12 | 3.07 | 3.06 |
| 地方教育附加 | 0.14 | 0.14 | 0.14 | 0.15 | 0.14 | 0.14 |
| 营业税金及附加 | 10.39 | 9.83 | 10.44 | 10.55 | 10.38 | 10.33 |

（4）销售费用的预测

由于以前年度有酒类产品销售业务，故发生了相关的销售费用，如差旅费、招待费、营运费用、市场发展费用、租车费、员工活动费等。自 2017 年开始销售费用中只发生了少量的折旧和营运费用，未来年度不再销售酒类产品，少量的折旧费直接在管理费用中考虑，故销售费用不再预测。

（5）管理费用的预测

管理费用主要包括人力资源费用、租金，因解除劳动合同给予职工补偿、折旧、无形资产摊销、差旅费、招待费、员工活动费、员工商业保险费、通讯费、物业费、员工培训费、汽车费用、法律顾问费、办公用品及消耗及其他费用等。人力资源成本约占管理费用的一半以上。

未来年度丰联酒业的下属子公司营销策划业务拟转移至丰联酒业本部，天津丰联信息技术有限公司已注销，本部人力资源成本和其他费用会有所增加，人力资源成本根据历史年度费用发生情况，并结合未来年度变化情况预测；租金、差旅费、招待费、员工活动费、通讯费、物业费、员工培训费、汽车费用、法律顾问费、办公用品及消耗及其他费用固定费用按不变考虑。折旧按固定资产原值、折旧年限测算确定。无形资产摊销按软件原始发生额、受益期测算确定。未来年度管理费用预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 管理费用 | 1,509.13 | 1,308.14 | 1,369.19 | 1,407.43 | 1,379.54 | 1,370.01 |

（6）财务费用的预测

财务费用主要包括借款利息支出、手续费、利息收入等。历史年度的借款全部是从金融机构的借款，2016年丰联酒业为了优化资本结构，资产负债率大幅下降，借款余额从163,687.52万元降至22,600.00万元，评估基准日降至19,600.00万元，财务费用大幅下降。未来年度假设借款余额不变。借款利息按基准日企业实际利率水平测算财务费用。未来年度财务费用预测如下：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 财务费用 | 783.96 | 766.23 | 670.52 | 650.81 | 650.81 | 650.81 |

（7）营业外收支的预测

丰联酒业历史年度的营业外收入主要是非流动资产利得等；营业外支出主要是非流动资产处置损失，上述收入、支出不经常发生，本次评估不予预测。

（8）所得税的预测

由于丰联酒业为管理和费用中心，无利润，故不再预测所得税。

（9）折旧与摊销的预测

折旧主要是管理用固定资产计提的折旧费用，企业采用平均年限法计提折旧，计算折旧的固定资产基数为评估基准日企业固定资产账面原值及资本性支出形成的固定资产原值总额。

年折旧额=固定资产原值×年折旧率

未来各年度折旧额按照各类固定资产账面金额及其相应的折旧年限和残值率计算，其中新增固定资产原值根据预测年度资本性支出情况按对应的转固时间和金额确定。摊销主要是管理办公用软件的摊销，预测期根据原始发生总额、摊销年限和剩余年限计算摊销费用。未来年度折旧、摊销预测数据如下：

单位：万元

| 分析内容 | 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------|--------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 折旧及摊销额 | 机器设备 | 19.67 | 13.30 | 13.97 | 19.67 | 24.25 | 29.45 |
| | 车辆 | 11.87 | 14.25 | 14.25 | 12.93 | - | - |
| | 电子设备 | 3.09 | 2.09 | 3.31 | 4.62 | 6.18 | 7.76 |
| | 无形资产土地 | - | - | - | - | - | - |
| | 其他无形资产 | 15.04 | 18.04 | 18.04 | 15.48 | 11.82 | 9.91 |
| | 长期待摊费用 | 34.39 | - | - | - | - | - |
| | 小计 | 84.06 | 47.68 | 49.56 | 52.70 | 42.25 | 47.12 |
| 折旧及摊销分配 | 营业成本 | | | | | | |
| | 销售费用 | | | | | | |
| | 管理费用 | 84.06 | 47.68 | 49.56 | 52.70 | 42.25 | 47.12 |
| | 小计 | 84.06 | 47.68 | 49.56 | 52.70 | 42.25 | 47.12 |

（10）资本性支出的预测

资本性支出主要为更新资本性支出。评估基准日丰联酒业固定资产主要是办公用电子设备，无形资产软件主要是管理用软件，没有升级改造项目，企业为维持以后各年的正常经营，需要每年投入资金对原有资产进行更新，更新资本性支出根据各大类资产的预计更新金额及报废（摊销）年限确定。

单位：万元

| 项目 | 2017年3月-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 设备日常更新 | 22.00 | 35.00 | 35.00 | 35.00 | 35.00 | 35.00 |
| 资本性支出合计 | 22.00 | 35.00 | 35.00 | 35.00 | 35.00 | 35.00 |

（11）营运资金增加额的预测

丰联酒业为管理和费用中心，主要成本费用是人力资源成本，对下属子公司有咨询服务收入，基本不需要追加营运资金。

4、折现率的确定

丰联酒业及下属子公司采用集团化管理模式，主要资产位于下属四家酒厂，本次评估折现率根据下属四家酒厂情况分析确定。

（1）无风险收益率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。根据 WIND 资讯系统所披露的信息，10 年期国债在评估基准日的到期年收益率为 3.2921%，评估报告以 3.2921% 作为无风险收益率。

（2）权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：被评估企业的所得税税率；

D/E：被评估企业的目标资本结构。

被评估单位是管理和费用中心，主要实体是四家酒厂，故选用白酒行业的风险系数。

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过 WIND 资讯系统查询了 8 家沪深 A 股可比上市公司 2017 年 2 月 28 日的 β_L 值（起始交易日期：2015 年 2 月 28 日；截止交易日期：2017 年 2 月 28 日），然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_U 值，并取其平均值 0.9008 作为被评估单位的 β_U 值，具体数据见下表：

| 序号 | 股票代码 | 公司简称 | β_L 值 | β_U 值 |
|---------------|-----------|------|-------------|-------------|
| 1 | 000799.SZ | 酒鬼酒 | 0.5114 | 0.5096 |
| 2 | 600197.SH | 伊力特 | 1.0624 | 1.0624 |
| 3 | 600199.SH | 金种子酒 | 0.9648 | 0.9648 |
| 4 | 600559.SH | 老白干酒 | 0.9675 | 0.9675 |
| 5 | 600702.SH | 沱牌舍得 | 0.9625 | 0.8938 |
| 6 | 600779.SH | 水井坊 | 1.0550 | 1.0550 |
| 7 | 600809.SH | 山西汾酒 | 0.8334 | 0.8334 |
| 8 | 603369.SH | 今世缘 | 0.9302 | 0.9196 |
| β_U 平均值 | | | | 0.9008 |

由于丰联酒业实行财务集中管控，故本次资本结构按丰联酒业合并口径实际资本结构确定，经测算，企业目标资本结构为 40%。被评估单位评估基准日执行的所得税税率为 25%。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出被评估单位的权益系统风险系数。

$$\begin{aligned}\beta_L &= [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U \\ &= (1 + (1 - 25\%) \times 40\%) \times 0.9008 \\ &= 1.1710\end{aligned}$$

（3）市场风险溢价的确定

市场风险溢价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利率的回报率，根据评估机构的研究成果，本次评估市场风险溢价取7.10%。

（4）企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数主要考虑以下因素：

1) 产业政策风险

公司所处行业为白酒行业。根据国家政策，允许企业在一定期限内采取措施改造升级，金融机构按信贷原则给予支持。同时，国家亦多次调整白酒消费税政策，以加强消费税税收管理和税基保全，引导白酒消费。若国家对现行白酒产业政策进行进一步调整，如通过税收、信贷、土地、广告宣传、价格等方面的调控手段对白酒生产与消费进行限制，将对公司生产经营产生不利影响。

2) 经营风险

①原材料价格上涨或供应短缺风险

公司白酒生产所需原料为高粱、小麦、大米、糯米、玉米等粮食，所需包装材料为纸质包装盒、酒瓶、瓶盖、标签、纸箱、封带等材料，上述原材料是公司营业成本中的重要组成部分。粮食与包装材料有稳定的供应来源，价格随国内市场行情的变化而波动。粮食生产受自然气候、地理环境等因素的影响，可能出现欠收；国家可能会调整粮食生产、流通、消费政策；可供采购的酒瓶等包装材料可能受到供货方生产能力不足的影响。以上因素均可能导致粮食和包装材料价格出现较大上升，若公司未能通过优化内部管理降低成本，则原材料成本的上升将会对公司生产经营造成不利影响。

②食品安全风险

公司生产的白酒产品主要供消费者直接饮用，产品的质量、卫生状况关系到消费者的身体健康。白酒行业整体上属于劳动密集型行业，有可能发生因偶发性因素引起的控制失误而导致产品质量和食品安全问题。若公司质量控制的某个环节出现疏忽而影响食品安全，则公司将要承担相应的责任，公司品牌和经营亦将受到不利影响。

随着国家对于食品安全日益重视、消费者食品安全意识及权益保护意识的增强，若国家颁布新的食品安全相关法律法规、新增产品安全认证范围、进一步提高白酒产品质量标准，而公司未能根据新规定、新标准快速取得相关认证，未能相应改变原材料采购、酿造、勾调及包装等环节的质量控制措施，将对公司的生产经营产生不利影响。

③安全生产风险

根据生产工艺要求，在进行勾调、包装出厂前，公司酿制的原酒需要经过一定时期的贮存老熟。公司存货中原酒、粮食、包装材料与产成品均属易燃物，若因生产过程中操作不当而引发火灾等安全生产事故，将对公司正常生产经营产生重大影响，从而产生较大的经济损失。

3) 市场风险

①市场需求变化的风险

白酒作为中国特有的传统饮品和内需消费品，目前我国酒精及饮料酒行业中居于主导地位，但随着消费者偏好的变化以及国家提倡适度饮酒、健康饮酒，啤酒、葡萄酒、保健酒和果酒等低度酒市场需求可能相应增加，可能影响到白酒的消费增长。

②市场竞争风险

我国白酒生产企业数量众多，行业竞争较为激烈。白酒消费结构逐渐由政务消费向民酒消费回归：高端消费层级下移中档消费扩容，一二线品牌渠道下沉、市场精耕所带来的压力向市、县传递，县乡镇市场地扎实精耕是区域品牌的生路，虽然丰联酒业下属各酒厂在区域市场占有率较高，但近年来我国白酒产能和产量快速增长，全国知名品牌市场扩张步伐加快。若公司无法有效提升自身竞争实力，促进产品结构优化升级，快速适应行业发展趋势和瞬息万变的市场环境，以巩固

公司在市场中竞争地位，则可能出现产品价格下降、毛利率下滑及客户流失的情形，进而面临市场份额下降、盈利能力减弱的风险。

综上所述，取企业特定风险调整系数为 3%。

（5）预测期折现率的确定

1) 计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

$$=14.61\%$$

2) 计算加权平均资本成本

考虑到丰联酒业融资统一筹划，故本次评估采用的付息债务成本为丰联酒业加权平均债务成本率。经测算，评估基准日丰联酒业平均债务成本率为 4.70%，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E}$$

$$=11.44\%$$

（6）预测期后折现率的确定

1) 无风险收益率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，因此，将评估基准日长期国债到期年收益率作为无风险收益率。

2) 权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - T) \times D / E] \times \beta_U$$

式中：

β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

T：被评估企业的所得税税率；

D/E ：被评估企业的目标资本结构。

3) 市场风险溢价的确定

市场风险溢价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利率的回报率。

4) 企业特定风险调整系数的确定

考虑企业所在行业生产经营特点，参照与同行业上市公司生产规模、生产设施、管理及运营水平、抗风险能力、融资能力等因素，确定企业特定风险收益率。

5) 预测期折现率的确定

A 计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

$$K_e = R_f + \beta \times \text{MRP} + R_c$$

B 计算加权平均资本成本

加权平均资本成本是指企业以各种资本在企业全部资本中所占的比重为权重，对各种长期资金的资本成本加权平均计算出来的资本总成本。一般采用 WACC 模型计算，计算公式为：

$$\text{WACC} = K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times \frac{D}{D + E} \times (1 - T)$$

6) 预测期后折现率的确定

预测期后，设定企业未来不会有较大的变化，发展稳定，折现率采用与预测期折现率进行计算。

5、预测期后的价值确定

丰联酒业固定资产和无形资产金额不大，永续年度折旧和摊销按最后一年折旧和摊销确定，永续资本性支出按等于永续折旧确定。

则：永续年度资产性支出和折旧为 47.12 万元。

则永续年期调整后的自由现金流量 R_{n+1} 为 457.82 万元

6、测算过程和结果

预测期内各年及终值自由现金流按年中流入考虑，按折现率折成现值，从而得出经营性资产价值，测算结果见下表：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 永续年度 |
|-------------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 净现金流量 | 353.62 | 451.05 | 492.24 | 473.77 | 464.44 | 469.72 | 457.82 |
| 折现期 | 0.42 | 1.33 | 2.33 | 3.33 | 4.33 | 5.33 | 0.00 |
| 折现率 | 11.44% | 11.44% | 11.44% | 11.44% | 11.44% | 11.44% | 11.44% |
| 折现系数 | 0.9559 | 0.8655 | 0.7767 | 0.6969 | 0.6254 | 0.5612 | 4.9056 |
| 折现值 | 338.02 | 390.38 | 382.33 | 330.17 | 290.46 | 263.61 | 2,245.86 |
| 企业现金流量现值合计 | 4,240.82 | | | | | | |

7、其他资产和负债的评估

(1) 非经营性资产和负债的评估

非经营性资产和负债是指与企业正常生产经营活动无直接关系的资产和负债，按照成本法进行评估。丰联酒业评估基准日非经营性资产为其他应收款中的关联单位往来款及其他流动资产中的理财产品，评估值为 4,023.15 万元。具体如下：

单位：万元

| 科目 | 欠款单位名称（结算对象） | 业务内容 | 评估价值 |
|-----------------|------------------|-------|-----------------|
| 其他应收款 | 中国金融出版社读者服务部 | 保证金 | 0.55 |
| | 西藏君和聚力公司 | 内部往来款 | 20.77 |
| | 天津丰联营销策划有限公司 | 内部往来款 | 80.81 |
| | 拉萨吸引力营销策划有限公司 | 内部往来款 | 252.80 |
| | 其他应收款小计 | | 354.93 |
| 其他流动资产 | 温州翼龙贷经济信息咨询有限公司 | 短期理财 | 269.07 |
| | 中国工商银行股份有限公司玉东支行 | 短期理财 | 3,399.15 |
| | 其他流动资产小计 | | 3,668.21 |
| 非经营性资产合计 | | | 4,023.15 |

非经营负债为其他应付款中的关联单位往来款、应付利息等，评估值为 7,338.48 万元。具体如下：

单位：万元

| 科目 | 欠款单位名称（结算对象） | 业务内容 | 评估价值 |
|-------|--------------|--------------------|----------|
| 其他应付款 | 安徽文王-孙伟 | 支付股东收购款时需代扣代缴个人所得税 | 315.88 |
| | 曲阜儒诚投资有限公司 | 内部往来款 | 4,200.00 |
| | 安徽文王酿酒股份有限公司 | 内部往来款 | 1,867.63 |
| | 天津丰联信息技术有限公司 | 内部往来款 | 48.70 |

| 科目 | 欠款单位名称（结算对象） | 业务内容 | 评估价值 |
|----------|---------------------------|------|-----------------|
| | 其他应付款-其他-预收鹏德泰保证金 | | 500.00 |
| | 其他应付款-其他-预提 IPO 相关律师、券商费用 | | 333.38 |
| | 其中应付款小计 | | 7,265.59 |
| 应付利息 | 兴业银行股份有限公司沧州分行 | 应付利息 | 50.80 |
| | 中国民生银行股份有限公司北京分行 | 应付利息 | 22.09 |
| | 应付利息小计 | | 72.89 |
| 非经营性负债合计 | | | 7,338.48 |

丰联酒业评估基准日非经营性资产及负债为-3,315.33 万元。

（2）溢余资产的评估

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需的超额现金，为基准日货币资金与日常经营所必需的现金持有量之间的差额，日常经营所必需的现金持有量考虑各种付现因素。经计算，基准日丰联酒业不存在溢余资产。

（3）长期股权投资价值

1) 评估范围

丰联酒业母公司口径下长期股权投资评估范围、评估方法详见本章“二、丰联酒业 100%股权评估情况/（四）资产基础法说明/1、评估方法/（2）长期股权投资”相关内容。

丰联酒业的长期股权投资评估结果如下：

单位：万元

| 序号 | 被投资单位名称 | 持股比例 (%) | 账面价值 | 计提减值准备金额 | 被投资单位评估值 |
|----|---------------|----------|-----------|-----------|-------------------|
| 1 | 文王酿酒公司 | 100 | 68,427.97 | 11,572.57 | 144,932.50 |
| 2 | 曲阜儒诚投资公司 | 100 | 9,450.00 | 816.26 | 4,174.24 |
| 3 | 天津丰联信息技术公司 | 100 | 50.00 | | 48.95 |
| 4 | 天津丰联营销策划公司 | 100 | 50.00 | | -743.87 |
| 5 | 承德珠源商贸有限公司 | 100 | 803.40 | | 1,891.10 |
| 6 | 承德隆纪餐饮服务有限公司 | 100 | 4,992.49 | | 3,639.05 |
| 7 | 拉萨吸引力营销策划有限公司 | 100 | | | 546.99 |
| 8 | 临泉县万嘉商贸有限公司 | 82.11 | | | 3,941.28 |
| | 长期股权投资合计 | | 83,773.86 | 12,388.83 | 158,430.25 |

评估增减值原因主要如下：

安徽文王酿酒股份有限公司：账面值采用成本法核算，被投资单位及下属子公司累计经营损益没有在账面上体现，企业盈利情况良好，采用收益法评估后有

所增值，具体详见本章“三、丰联酒业主要被投资单位评估情况/（一）安徽文王收益法评估过程酿酒股份有限公司评估情况”中相关内容。

拉萨吸引力营销策划有限公司：对下属各单位有咨询服务收入，预计企业未来年度处于盈利状态，采用收益法评估后，有所增值。

曲阜儒诚投资有限公司和天津丰联营销策划有限公司：账面值采用成本法核算，被投资单位为经营亏损，且无可增值的实物资产，故导致评估减值。

天津丰联信息技术有限公司：减值幅度不大，主要是电子设备减值所致。

承德珠源商贸有限公司：主要资产是出租的房产，购置时间较早，账面值较低，由于租金上涨，采用收益法评估后，有所增值。

承德隆纪餐饮服务有限公司：账面值包括庆元亨等商标价值，其中庆元亨商标无偿许可使用给乾隆醉酒业使用，而隆纪餐饮和乾隆醉酒业均为丰联酒业全资子公司，其商标价值已经在乾隆醉酒业体现，由于与账面值口径不一致，从而导致评估减值。

8、股东全部权益价值的计算

（1）企业整体价值的计算

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价+非经营性资产价值+长期股权投资价值

$$=4,240.82 + 0.00 - 3,315.33 + 158,430.25$$

$$=159,513.47 \text{ 万元}$$

（2）付息债务价值的确定

丰联酒业付息债务包括短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款等。核实后账面价值为19,600.00万元。

（3）股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，丰联酒业控股集团有限公司的股东全部权益价值为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

$$=159,513.47 - 19,600.00$$

=139,913.47万元

（六）评估结论

1、资产基础法评估结果

丰联酒业控股集团有限公司评估基准日总资产账面价值为75,784.02万元，评估价值为162,961.06万元，增值额为87,177.04万元，增值率为115.03%；总负债账面价值为27,133.23万元，评估价值为27,133.23万元，无评估增减值；净资产账面价值为48,650.79万元，净资产评估价值为135,827.83万元，增值额为87,177.04万元，增值率为179.19%。

资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

单位：万元

| 项目 | 账面价值 | 评估价值 | 增减值 | 增值率% |
|------------|------------------|-------------------|------------------|---------------|
| | A | B | C=B-A | D=C/A×100% |
| 一、流动资产 | 4,202.40 | 4,205.15 | 2.75 | 0.07 |
| 二、非流动资产 | 71,581.62 | 158,755.91 | 87,174.29 | 121.78 |
| 其中：长期股权投资 | 71,385.03 | 158,430.25 | 87,045.22 | 121.94 |
| 投资性房地产 | - | - | - | |
| 固定资产 | 53.04 | 167.62 | 114.58 | 216.03 |
| 在建工程 | | - | - | |
| 无形资产 | 101.52 | 116.01 | 14.49 | 14.27 |
| 其中：土地使用权 | - | - | - | |
| 其他非流动资产 | 42.03 | 42.03 | - | - |
| 资产总计 | 75,784.02 | 162,961.06 | 87,177.04 | 115.03 |
| 三、流动负债 | 18,133.23 | 18,133.23 | - | - |
| 四、非流动负债 | 9,000.00 | 9,000.00 | - | - |
| 负债总计 | 27,133.23 | 27,133.23 | - | - |
| 净资产 | 48,650.79 | 135,827.83 | 87,177.04 | 179.19 |

2、收益法评估结果

丰联酒业控股集团有限公司（母公司口径）评估基准日总资产账面价值为75,784.02万元，总负债账面价值为27,133.23万元，净资产账面价值为48,650.79万元。

丰联酒业控股集团有限公司（合并口径）评估基准日总资产账面价值为192,477.65万元，总负债账面价值为146,650.04万元，净资产为45,827.61万元，其中：归属于母公司的所有者权益账面价值为44,350.34万元。

收益法评估后的股东全部权益价值为139,913.47万元，增值额为91,262.68万元，增值率为187.59%。

3、评估结论及分析

丰联酒业100%股权评估结论选取收益法评估结果。收益法评估后的丰联酒业股东全部权益价值为139,913.47万元，资产基础法评估后的股东全部权益价值为135,827.83万元，两者相差4,085.64万元，差异率为3.01%。

考虑到丰联酒业母公司仅作为管理和费用中心，主要资产均位于下属生产实体，在采用资产基础法对丰联酒业母公司口径下长期股权投资进行评估时，丰联酒业主要被投资单位（安徽文王、承德乾隆醉、湖南武陵、曲阜孔府家）均采用收益法评估结果作为评估结论，因此丰联酒业股东全部权益的资产基础法评估值和收益法评估值差异较小。

（七）丰联酒业及其下属四家白酒企业收益法评估汇总测算表及预测期净利润指标

丰联酒业为集团性组织架构，主要生产实体为承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府家四家酒厂，丰联酒业及其他子公司基本为管理和费用中心。预测期（2017年3月至2022年），丰联酒业合并口径的净利润评估测算数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 一、营业收入 | 101,869.55 | 139,198.06 | 157,151.54 | 174,019.34 | 187,879.68 | 197,651.30 |
| 其中：主营业务收入 | 101,281.12 | 138,427.04 | 156,326.44 | 173,145.16 | 186,966.67 | 196,708.31 |
| 其他业务收入 | 588.43 | 771.02 | 825.10 | 874.18 | 913.01 | 943.00 |
| 减：营业成本 | 40,971.20 | 55,826.93 | 62,645.25 | 68,996.16 | 74,521.92 | 78,644.83 |
| 其中：主营业务成本 | 40,957.68 | 55,813.37 | 62,631.65 | 68,982.53 | 74,508.27 | 78,631.16 |
| 其他业务支出 | 13.52 | 13.56 | 13.59 | 13.63 | 13.65 | 13.67 |
| 税金及附加 | 17,740.24 | 25,356.08 | 28,374.57 | 31,212.50 | 33,530.00 | 35,162.50 |
| 销售费用 | 21,364.75 | 27,473.18 | 31,324.65 | 34,617.75 | 36,368.83 | 38,092.17 |
| 管理费用 | 12,860.93 | 14,455.20 | 14,790.07 | 15,274.96 | 15,380.12 | 15,676.39 |
| 财务费用 | 2,004.14 | 2,640.29 | 2,100.75 | 2,035.36 | 2,035.36 | 2,035.36 |
| 资产减值损失 | - | - | - | - | - | - |
| 加：公允价值变动损益 | - | - | - | - | - | - |
| 投资收益 | - | - | - | - | - | - |
| 汇兑收益 | - | - | - | - | - | - |
| 三、营业利润 | 6,928.28 | 13,446.39 | 17,916.25 | 21,882.60 | 26,043.44 | 28,040.04 |
| 加：营业外收入 | - | - | - | - | - | - |
| 减：营业外支出 | - | - | - | - | - | - |
| 四、利润总额 | 6,928.28 | 13,446.39 | 17,916.25 | 21,882.60 | 26,043.44 | 28,040.04 |
| 所得税 | 2,193.38 | 3,528.15 | 4,322.99 | 5,233.13 | 6,516.28 | 7,050.36 |

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|-------|------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 五、净利润 | 4,734.90 | 9,918.23 | 13,593.26 | 16,649.48 | 19,527.17 | 20,989.69 |

承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府四家酒厂为主要经营实体，预测期（2017年3月至2022年）上述四家白酒企业各自合并口径的净利润评估测算数据如下：

1、承德乾隆醉预测期预测净利润数据

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、营业收入 | 48,373.09 | 58,764.08 | 64,569.28 | 70,135.49 | 75,135.67 | 78,887.20 |
| 其中：主营业务收入 | 48,265.29 | 58,639.08 | 64,443.28 | 70,008.44 | 75,007.52 | 78,757.89 |
| 其他业务收入 | 107.80 | 125.00 | 126.00 | 127.05 | 128.15 | 129.31 |
| 减：营业成本 | 20,518.20 | 25,178.81 | 27,507.62 | 29,802.57 | 31,950.67 | 33,645.98 |
| 其中：主营业务成本 | 20,518.20 | 25,178.81 | 27,507.62 | 29,802.57 | 31,950.67 | 33,645.98 |
| 其他业务支出 | - | - | - | - | - | - |
| 税金及附加 | 8,894.37 | 10,796.21 | 11,801.53 | 12,775.80 | 13,632.07 | 14,289.88 |
| 销售费用 | 8,051.69 | 9,327.05 | 9,795.49 | 10,302.99 | 10,757.55 | 11,149.94 |
| 管理费用 | 4,943.09 | 5,615.91 | 5,765.16 | 5,909.18 | 5,809.37 | 5,868.59 |
| 财务费用 | 743.67 | 903.50 | 903.50 | 903.50 | 903.50 | 903.50 |
| 资产减值损失 | | | | | | |
| 加：公允价值变动损益 | | | | | | |
| 投资收益 | | | | | | |
| 汇兑收益 | | | | | | |
| 三、营业利润 | 5,222.07 | 6,942.60 | 8,795.97 | 10,441.46 | 12,082.51 | 13,029.31 |
| 加：营业外收入 | - | - | - | - | - | - |
| 减：营业外支出 | - | - | - | - | - | - |
| 四、利润总额 | 5,222.07 | 6,942.60 | 8,795.97 | 10,441.46 | 12,082.51 | 13,029.31 |
| 所得税 | 1,346.51 | 1,735.65 | 2,198.99 | 2,610.36 | 3,020.63 | 3,257.33 |
| 五、净利润 | 3,875.57 | 5,206.95 | 6,596.97 | 7,831.09 | 9,061.88 | 9,771.98 |

2、安徽文王预测期预测净利润数据

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、营业收入 | 29,013.57 | 44,525.17 | 48,977.68 | 52,895.90 | 56,598.61 | 59,428.54 |
| 其中：主营业务收入 | 28,717.97 | 44,071.53 | 48,478.68 | 52,356.97 | 56,021.96 | 58,823.06 |
| 其他业务收入 | 295.60 | 453.64 | 499.01 | 538.93 | 576.65 | 605.49 |
| 减：营业成本 | 12,492.02 | 18,770.71 | 20,717.12 | 22,452.34 | 24,110.45 | 25,448.98 |
| 其中：主营业务成本 | 12,492.02 | 18,770.71 | 20,717.12 | 22,452.34 | 24,110.45 | 25,448.98 |
| 其他业务支出 | - | - | - | - | - | - |
| 税金及附加 | 5,079.13 | 7,754.72 | 8,488.70 | 9,133.05 | 9,742.53 | 10,206.50 |
| 销售费用 | 7,679.75 | 10,214.43 | 11,914.66 | 12,723.09 | 13,389.76 | 14,136.32 |
| 管理费用 | 1,788.10 | 1,878.18 | 1,911.27 | 1,978.63 | 2,029.71 | 2,134.35 |
| 财务费用 | 268.91 | 753.56 | 309.73 | 264.05 | 264.05 | 264.05 |
| 资产减值损失 | | | | | | |
| 加：公允价值变动损益 | | | | | | |
| 投资收益 | | | | | | |

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 汇兑收益 | | | | | | |
| 三、营业利润 | 1,705.66 | 5,153.57 | 5,636.21 | 6,344.75 | 7,062.10 | 7,238.35 |
| 加：营业外收入 | - | - | - | - | - | - |
| 减：营业外支出 | - | - | - | - | - | - |
| 四、利润总额 | 1,705.66 | 5,153.57 | 5,636.21 | 6,344.75 | 7,062.10 | 7,238.35 |
| 所得税 | 426.06 | 1,288.39 | 1,409.05 | 1,586.19 | 1,765.53 | 1,809.59 |
| 五、净利润 | 1,279.59 | 3,865.17 | 4,227.15 | 4,758.56 | 5,296.58 | 5,428.76 |

3、湖南武陵预测期预测净利润数据

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、营业收入 | 12,125.03 | 17,073.46 | 20,146.84 | 23,370.06 | 25,644.45 | 27,409.61 |
| 其中：主营业务收入 | 11,978.01 | 16,919.09 | 19,984.74 | 23,199.86 | 25,474.25 | 27,239.41 |
| 其他业务收入 | 147.03 | 154.38 | 162.10 | 170.20 | 170.20 | 170.20 |
| 减：营业成本 | 2,704.82 | 3,952.91 | 4,698.08 | 5,429.76 | 6,034.90 | 6,559.28 |
| 其中：主营业务成本 | 2,704.12 | 3,952.18 | 4,697.31 | 5,428.95 | 6,034.07 | 6,558.44 |
| 其他业务支出 | 0.70 | 0.73 | 0.77 | 0.81 | 0.83 | 0.85 |
| 税金及附加 | 992.07 | 2,759.21 | 3,214.92 | 3,710.04 | 4,061.69 | 4,332.54 |
| 销售费用 | 4,278.07 | 5,522.61 | 6,620.45 | 7,838.55 | 8,241.40 | 8,669.10 |
| 管理费用 | 2,555.58 | 2,814.27 | 2,745.58 | 2,914.84 | 3,048.08 | 3,096.91 |
| 财务费用 | 3.87 | 8.00 | 8.00 | 8.00 | 8.00 | 8.00 |
| 资产减值损失 | | | | | | |
| 加：公允价值变动损益 | | | | | | |
| 投资收益 | | | | | | |
| 汇兑收益 | | | | | | |
| 三、营业利润 | 1,590.62 | 2,016.46 | 2,859.80 | 3,468.88 | 4,250.37 | 4,743.77 |
| 加：营业外收入 | - | - | - | - | - | - |
| 减：营业外支出 | - | - | - | - | - | - |
| 四、利润总额 | 1,590.62 | 2,016.46 | 2,859.80 | 3,468.88 | 4,250.37 | 4,743.77 |
| 所得税 | 420.81 | 504.11 | 714.95 | 867.22 | 1,062.59 | 1,185.94 |
| 五、净利润 | 1,169.81 | 1,512.34 | 2,144.85 | 2,601.66 | 3,187.78 | 3,557.83 |

4、曲阜孔府家预测期预测净利润数据

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、营业收入 | 13,008.26 | 19,826.69 | 24,692.36 | 29,071.45 | 32,106.26 | 33,606.26 |
| 其中：主营业务收入 | 12,968.26 | 19,786.69 | 24,652.36 | 29,031.45 | 32,066.26 | 33,566.26 |
| 其他业务收入 | 40.00 | 40.00 | 40.00 | 40.00 | 40.00 | 40.00 |
| 减：营业成本 | 5,532.81 | 8,341.57 | 10,234.12 | 11,906.84 | 13,079.90 | 13,674.30 |
| 其中：主营业务成本 | 5,519.31 | 8,328.07 | 10,220.62 | 11,893.34 | 13,066.40 | 13,660.80 |
| 其他业务支出 | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 13.50 |
| 税金及附加 | 2,908.56 | 4,245.50 | 5,111.64 | 5,873.75 | 6,399.51 | 6,652.00 |
| 销售费用 | 2,584.46 | 4,088.52 | 4,717.70 | 5,530.26 | 5,796.59 | 5,975.50 |
| 管理费用 | 2,785.88 | 3,377.80 | 3,626.22 | 3,689.83 | 3,799.61 | 3,856.60 |
| 财务费用 | 214.45 | 220.00 | 220.00 | 220.00 | 220.00 | 220.00 |
| 资产减值损失 | | | | | | |
| 加：公允价值变动损益 | | | | | | |
| 投资收益 | | | | | | |
| 汇兑收益 | | | | | | |

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------|------------|---------|--------|----------|----------|----------|
| 三、营业利润 | -1,017.90 | -446.70 | 782.69 | 1,850.78 | 2,810.65 | 3,227.87 |
| 加：营业外收入 | - | - | - | - | - | - |
| 减：营业外支出 | - | - | - | - | - | - |
| 四、利润总额 | -1,017.90 | -446.70 | 782.69 | 1,850.78 | 2,810.65 | 3,227.87 |
| 所得税 | - | - | - | 178.27 | 702.66 | 806.97 |
| 五、净利润 | -1,017.90 | -446.70 | 782.69 | 1,672.51 | 2,107.99 | 2,420.90 |

（八）2017年度预测收入和净利润的可实现性

2017年1-9月（经审计）营业收入和净利润实际完成情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 安徽文王 | 承德乾隆醉 | 曲阜孔府家 | 湖南武陵 | 合计 |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 一、营业收入 | | | | | |
| 2017年预测营业收入 | 39,753.60 | 53,704.49 | 15,934.17 | 14,227.81 | 123,620.06 |
| 2017年1-9月审计后的营业收入 | 32,269.20 | 38,946.65 | 11,507.22 | 12,517.41 | 95,240.48 |
| 2017年1-9月营业收入达成率 | 81% | 73% | 72% | 88% | 77% |
| 二、净利润 | | | | | |
| 2017年预测净利润 | 3,377.70 | 3,730.67 | -1,473.04 | 1,376.51 | 7,011.83 |
| 2017年1-9月扣非后的净利润 | 3,054.21 | 2,424.36 | -770.74 | 1,324.03 | 6,031.86 |
| 2017年1-9月净利润达成率 | 90% | 65% | 148% | 96% | 86% |

注：上表中“合计”列为丰联酒业下属四家酒厂简单加总，未考虑PPA分摊影响

如上表所示，承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵2017年1-9月营业收入和净利润完成情况良好，曲阜孔府家2017年1-9月虽然亏损，但是实际亏损金额较2017年预测亏损金额大幅下降。

白酒的销售通常具有明显季节性，受节假日、气候等因素影响，夏季是一年中的白酒销售淡季，秋冬季（如中秋、国庆、春节等节日）属于传统销售旺季，因此一般而言四季度的营业收入和净利润情况较好。

丰联酒业与经销商签订年度销售协议，经销商根据自身实际销售情况向丰联酒业报送进货计划，丰联酒业核实收到货款后按照订单品项、数量等内容配送货物，从经销商下达订单到发出货物一般时间间隔为1-2天。2017年10-12月丰联酒业经销商订货及发货情况整体保持稳定，销售情况未发生大幅波动，不存在积压订单的情况，不存在导致无法完成营业收入及净利润的重大异常情况。

综上所述，根据2017年1-9月营业收入和净利润完成情况，以及白酒行业的季节性波动、订单执行情况等，2017年承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府家营业收入和净利润预测数据具有可实现性。

三、丰联酒业主要被投资单位评估情况

（一）安徽文王酿酒股份有限公司评估情况

1、收益法具体方法和模型的选择

本次收益法评估包括安徽文王及其全资子公司文王酒类。本评估报告选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。具体详见本章“二、丰联酒业 100% 股权评估情况/（五）收益法评估说明/1、具体模型”中相关内容。

2、收益期和预测期的确定

详见本章“二、丰联酒业100%股权评估情况/（五）收益法评估说明/2、收益期和预测期的确定”。

3、预测期的收益预测

1) 营业收入的预测

① 主营业务收入的预测

主营业务收入的影响因素包括产品销售量和销售单价。

A、销售数量的预测

企业目前主要生产的产品有八大系列三百余种白酒产品，目前设计年产能2.5万吨，基酒及调和酒一万吨左右。企业针对每个系列都有主推品种，产品结构清晰合理，根据市场信息的调研产品结构符合大众消费升级的需求，同时对营销策略进行了调整，加强了经销商管理，并建立了完善的客户信息库，既能及时了解经销商库存动态又对终端消费市场有了一定的把控，对市场反应也更加迅速。

企业历史年度的销售市场主要集中在阜阳、合肥等皖北一带，企业的产品为区域性产品，产品销售量的增长和行业产业政策、区域经济发展状况存在一定的相关性。

从行业产业政策来看，国家《食品工程“十三五”发展规划》关于白酒行业发展规划如下：(1)总体原则：控制总量，提高质量，治理污染，增加效益；(2)指导思想：在确保粮食安全的基础上，鼓励白酒行业通过改造升级，加快淘汰落后产能，优化产品结构，完善质量保障体系，提高产品质量安全水平；(3)重要抓手：密切关注食品安全，着力培育龙头企业。从上述产业政策看，白酒消费加快向名优品牌集中。

行业调整也给企业带来了一定的发展机遇，消费结构加速由政务消费向民酒消费回归：高端消费层级下移，低端消费结构上移，中档消费扩容；30元、60元、80元、100元、200-300元的产品将呈现较快速度增长，与公司主推产品现状比较吻合。

2016年安徽省市场销售增长加快，网络零售快速增长。全年社会消费品零售总额迈上万亿台阶，达10,000.2亿元，增长12.3%，增幅比上年高0.3个百分点，比全国高1.9个百分点，居全国第4、中部第1位。餐饮收入1,086.1亿元，增长12.4%；商品零售8,914.2亿元，增长12.2%。

在确定2017年销售数量的基础上，根据以上分析并结合企业规划，分析预测2018年以后的销售数量。

B、销售单价的预测

根据企业各目标市场的竞争情况及公司2017年发展规划，分析目前各系列白酒产品的市场售价及折扣折让力度，确定2017年各品种白酒的售价，预计2018年及以后年度价格保持不变。

C、主营业务收入的预测

销售收入 = Σ 各类产品的销售数量 \times 各类产品的平均销售单价

根据以上分析，未来年度营业收入预测如下：

单位：万元

| 项目 | 系列 | 单位 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|-----------|----|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 销售收入 | 国窖/有余/樽系列 | 万元 | 9,568.25 | 15,209.52 | 16,730.47 | 18,068.91 | 19,333.73 | 20,300.42 |
| | 经典系列 | 万元 | 686.06 | 933.08 | 1,026.39 | 1,108.50 | 1,186.09 | 1,245.40 |
| | 区域中低系列 | 万元 | 2,394.02 | 3,346.81 | 3,681.49 | 3,976.01 | 4,254.33 | 4,467.05 |
| | 人生系列 | 万元 | 2,300.35 | 3,380.95 | 3,719.05 | 4,016.57 | 4,297.73 | 4,512.62 |

| 项目 | 系列 | 单位 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|----------|-----------|------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 团购系列 | 万元 | 369.08 | 531.87 | 585.05 | 631.86 | 676.09 | 709.89 |
| | 小米功夫系列 | 万元 | 101.62 | 113.93 | 125.32 | 135.34 | 144.82 | 152.06 |
| | 正一品系列 | 万元 | 6,157.27 | 9,322.40 | 10,254.64 | 11,075.01 | 11,850.26 | 12,442.77 |
| | 专家级系列 | 万元 | 7,141.31 | 11,232.97 | 12,356.27 | 13,344.77 | 14,278.90 | 14,992.85 |
| | 基酒 | 万元 | - | - | - | - | - | - |
| | 合计 | | 28,717.97 | 44,071.53 | 48,478.68 | 52,356.97 | 56,021.96 | 58,823.06 |
| 销售 单价 | 国窖/有余/樽系列 | 元/千升 | 71,564.75 | 71,564.75 | 71,564.75 | 71,564.75 | 71,564.75 | 71,564.75 |
| | 经典系列 | 元/千升 | 182,452.06 | 182,452.06 | 182,452.06 | 182,452.06 | 182,452.06 | 182,452.06 |
| | 区域中低系列 | 元/千升 | 12,114.44 | 12,114.44 | 12,114.44 | 12,114.44 | 12,114.44 | 12,114.44 |
| | 人生系列 | 元/千升 | 159,947.97 | 159,947.97 | 159,947.97 | 159,947.97 | 159,947.97 | 159,947.97 |
| | 团购系列 | 元/千升 | 49,233.31 | 49,233.31 | 49,233.31 | 49,233.31 | 49,233.31 | 49,233.31 |
| | 小米功夫系列 | 元/千升 | 68,603.97 | 68,603.97 | 68,603.97 | 68,603.97 | 68,603.97 | 68,603.97 |
| | 正一品系列 | 元/千升 | 38,960.73 | 38,960.73 | 38,960.73 | 38,960.73 | 38,960.73 | 38,960.73 |
| | 专家级系列 | 元/千升 | 82,786.52 | 82,786.52 | 82,786.52 | 82,786.52 | 82,786.52 | 82,786.52 |
| | 基酒 | 元/千升 | - | - | - | - | - | - |
| 销售 数量 | 国窖/有余/樽系列 | 千升 | 1,337.01 | 2,125.28 | 2,337.81 | 2,524.83 | 2,701.57 | 2,836.65 |
| | 经典系列 | 千升 | 37.60 | 51.14 | 56.26 | 60.76 | 65.01 | 68.26 |
| | 区域中低系列 | 千升 | 1,976.17 | 2,762.66 | 3,038.93 | 3,282.04 | 3,511.78 | 3,687.37 |
| | 人生系列 | 千升 | 143.82 | 211.38 | 232.52 | 251.12 | 268.70 | 282.13 |
| | 团购系列 | 千升 | 74.97 | 108.03 | 118.83 | 128.34 | 137.32 | 144.19 |
| | 小米功夫系列 | 千升 | 14.81 | 16.61 | 18.27 | 19.73 | 21.11 | 22.16 |
| | 正一品系列 | 千升 | 1,580.38 | 2,392.77 | 2,632.04 | 2,842.61 | 3,041.59 | 3,193.67 |
| | 专家级系列 | 千升 | 862.62 | 1,356.86 | 1,492.55 | 1,611.95 | 1,724.79 | 1,811.03 |
| | 基酒 | 千升 | - | - | - | - | - | - |
| | 合计 | | 6,027.37 | 9,024.73 | 9,927.20 | 10,721.37 | 11,471.87 | 12,045.46 |

2)其他业务收入的预测

历史年度其他业务收入主要包括基酒收入、废品收入、酒糟收入。

基酒收入：2015年有部分基酒销售，自2016年以后不在其他业务收入核算，因基酒销售目前不是企业的主要销售产品，故未来年度不再预测。

废品收入：主要是生产及维修过程中形成的一些废品，每年金额不大，未来年度不再预测。

酒糟收入：主要是酿造过程中形成的，可以对外销售，该销售量跟基酒产量有关，由于企业基酒基本都是自酿，故未来年度销售收入根据历史年度酒糟销售收入占主营业务收入的平均占比乘以未来年度的主营业务收入确定。

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|--------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 其他业务收入 | 295.60 | 453.64 | 499.01 | 538.93 | 576.65 | 605.49 |

2) 营业成本的预测

(1) 主营业务成本的预测

企业的营业成本主要来自于白酒的酿造成本。

主营业务成本=单位销售成本×销售数量

白酒制造生产成本主要包括包装物成本、原辅料成本、人工费用、制造费用和燃料机动力费。

包装物主要包括：酒瓶、酒盖、酒盒、酒箱、其他辅材等。占单位生产成本的比重较大，成本占比在55%以上，不同产品之间存在一定的差异。2017年按各品种酒包装耗用材料成本，采用基准日的市场价格，测算各品种酒的包装单位成本，按预计的销售数量，测算2017年的包装成本，未来年度考虑一定的上浮。

原辅料成本主要酒体成本。酒体成本主要为自制基酒成本，自制基酒成本主要包括生产基酒用原料如高粱、玉米、小麦、大米渣、稻壳、人工、制造费用，以及勾调用调味酒、酒精、香料等。2017年按各品种酒耗用原料的不同，采用基准日的市场价格，测算各品种酒体的单位成本，按销售数量确定2017年耗用酒体的总成本，未来年度按不变价考虑。

人工费用：主要是生产工人的工资及缴纳的五险一金。经了解，生产工人的工资水平在当地处于中上等水平，未来年度单位人工在历史年度基础上考虑一定的上涨分析确定。

制造费用及燃料及动力：制造费用主要为折旧与摊销及其他制造费用等。约占产品生产成本的5%左右。制造费用占比较低，在历史年度基础上保持不变分析预测。燃料及动力费占比较低，在历史年度基础上保持不变分析预测。

假设未来年度产销平衡，主营业务成本等于生产成本。根据以上预测，未来年度主营业务成本预测如下：

| 项目 | 系列 | 单位 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|-----------|------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 销售成本 | 国窖/有余/樽系列 | 万元 | 2,909.31 | 4,641.61 | 5,125.16 | 5,556.84 | 5,969.76 | 6,303.19 |
| | 经典系列 | 万元 | 197.89 | 269.62 | 297.14 | 321.57 | 344.83 | 363.59 |
| | 区域中低系列 | 万元 | 3,840.41 | 5,382.22 | 5,935.95 | 6,428.45 | 6,898.22 | 7,277.28 |
| | 人生系列 | 万元 | 473.96 | 698.35 | 770.23 | 834.15 | 895.14 | 944.35 |
| | 团购系列 | 万元 | 211.06 | 304.81 | 336.06 | 363.83 | 390.29 | 411.63 |
| | 小米功夫系列 | 万元 | 52.71 | 59.17 | 65.18 | 70.51 | 75.58 | 79.66 |
| | 正一品系列 | 万元 | 2,935.82 | 4,461.33 | 4,926.10 | 5,341.01 | 5,737.89 | 6,058.37 |
| | 专家级系列 | 万元 | 1,870.86 | 2,953.61 | 3,261.31 | 3,535.99 | 3,798.75 | 4,010.92 |
| | 基酒 | 万元 | - | - | - | - | - | - |
| 合计 | | | 12,492.02 | 18,770.71 | 20,717.12 | 22,452.34 | 24,110.45 | 25,448.98 |
| 成本单价 | 国窖/有余/樽系列 | 元/千升 | 21,759.90 | 21,839.98 | 21,922.92 | 22,008.72 | 22,097.35 | 22,220.52 |
| | 经典系列 | 元/千升 | 52,627.18 | 52,720.17 | 52,820.60 | 52,928.39 | 53,043.51 | 53,265.81 |
| | 区域中低系列 | 元/千升 | 19,433.65 | 19,482.00 | 19,533.04 | 19,586.73 | 19,643.05 | 19,735.67 |
| | 人生系列 | 元/千升 | 32,955.12 | 33,038.13 | 33,125.67 | 33,217.70 | 33,314.21 | 33,472.02 |
| | 团购系列 | 元/千升 | 28,154.03 | 28,215.07 | 28,279.97 | 28,348.72 | 28,421.28 | 28,547.71 |
| | 小米功夫系列 | 元/千升 | 35,582.05 | 35,629.53 | 35,682.03 | 35,739.52 | 35,801.97 | 35,939.34 |
| | 正一品系列 | 元/千升 | 18,576.70 | 18,645.06 | 18,715.87 | 18,789.11 | 18,864.78 | 18,969.94 |
| | 专家级系列 | 元/千升 | 21,688.15 | 21,767.96 | 21,850.63 | 21,936.14 | 22,024.48 | 22,147.25 |
| | 基酒 | | - | - | - | - | - | - |
| 销售数量 | 国窖/有余/樽系列 | 千升 | 1,337.01 | 2,125.28 | 2,337.81 | 2,524.83 | 2,701.57 | 2,836.65 |
| | 经典系列 | 千升 | 37.60 | 51.14 | 56.26 | 60.76 | 65.01 | 68.26 |
| | 区域中低系列 | 千升 | 1,976.17 | 2,762.66 | 3,038.93 | 3,282.04 | 3,511.78 | 3,687.37 |
| | 人生系列 | 千升 | 143.82 | 211.38 | 232.52 | 251.12 | 268.70 | 282.13 |
| | 团购系列 | 千升 | 74.97 | 108.03 | 118.83 | 128.34 | 137.32 | 144.19 |
| | 小米功夫系列 | 千升 | 14.81 | 16.61 | 18.27 | 19.73 | 21.11 | 22.16 |
| | 正一品系列 | 千升 | 1,580.38 | 2,392.77 | 2,632.04 | 2,842.61 | 3,041.59 | 3,193.67 |
| | 专家级系列 | 千升 | 862.62 | 1,356.86 | 1,492.55 | 1,611.95 | 1,724.79 | 1,811.03 |
| | 基酒 | | - | - | - | - | - | - |
| 合计 | | | 6,027.37 | 9,024.73 | 9,927.20 | 10,721.37 | 11,471.87 | 12,045.46 |

(2)其他业务成本的预测

其他业务成本主要是销售基酒的成本和其他零星业务成本，未来年度上述三项业务不再预测。

3) 税金及附加的预测

税金及附加主要为消费税、城建税、教育费附加和根据《关于印发《增值税会计处理规定》的通知》(财会[2016]22号)调整计入的房产税、城镇土地使用税、车船使用税、印花税。

其中：消费税：根据《中华人民共和国消费税暂行条例》，白酒消费税实行从价定率、从量定额复合征税，按生产企业白酒销售收入的20%加0.5元/500克（或毫升）征收。根据《国家税务总局关于白酒消费税最低计税价格核定问题的公告》（国家税务总局公告2015年第37号）、《白酒消费税最低计税价格核定管理办法（试行）》等相关规定，白酒生产企业销售给销售单位的白酒，生产企业消费税计税价格低于销售单位对外销售价格70%以下的，消费税最低计税价格由税务机关根据生产规模、白酒品牌、利润水平等情况在销售单位对外销售价格50%至70%范围内自行核定。其中生产规模较大，利润水平较高的企业生产的需要核定消费税最低计税价格的白酒，税务机关核价幅度原则上应选择在销售单位对外销售价格60%至70%范围内。根据《国家税务总局关于进一步加强白酒消费税征收管理工作的通知》(税总函[2017]144号)相关规定，自2017年5月1日起，白酒消费税最低计税价格核定比例由50%至70%统一调整为60%。已核定最低计税价格的白酒，国税机关应按照调整后的比例重新核定。

增值税税率：被评估单位为增值税一般纳税人，增值税应纳税额为当期销项税额抵减可以抵扣的进项税额后的余额。根据税法规定，销售白酒收入按17%的税率计算销项税额，进项税率分别为3%、6%、11%、17%。

城市维护建设税：按实际缴纳流转税额的7%计缴。

教育费附加：按实际缴纳流转税额的3%计缴。

地方教育费附加：按实际缴纳流转税额的2%计缴。

房产税按房产计税金额的70%的1.2%计缴。

城镇土地使用税按照土地面积的10元/平方米计缴。

车船使用税按照企业历史年度缴纳金额计算。

印花税按照企业历史年度占营业收入的一定比例计算。

根据目前企业执行的税率及未来年度收入成本预测情况，计算税金及附加。

未来年度的税金及附加如下表所示：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|----------|------------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 消费税 | 4,048.89 | 6,191.06 | 6,810.16 | 7,354.97 | 7,869.82 | 8,263.31 |
| 营业税 | - | - | - | - | - | - |
| 城建税 | 332.78 | 543.69 | 598.42 | 645.81 | 690.87 | 724.39 |
| 教育费附加 | 332.78 | 543.69 | 598.42 | 645.81 | 690.87 | 724.39 |
| 地方水利建设基金 | 17.23 | 26.44 | 29.09 | 31.41 | 33.61 | 35.29 |
| 房产税 | 66.90 | 107.17 | 107.17 | 107.17 | 107.17 | 107.17 |
| 土地使用税 | 262.52 | 315.03 | 315.03 | 315.03 | 315.03 | 315.03 |
| 印花税 | 18.02 | 27.66 | 30.42 | 32.85 | 35.15 | 36.91 |
| 销售税金及附加 | 5,079.13 | 7,754.72 | 8,488.70 | 9,133.05 | 9,742.53 | 10,206.50 |

4) 销售费用的预测

销售费用包括职工薪酬、广告宣传及渠道费、市场活动费、差旅费、仓储物流费、渠道费、汽车费用、法律及咨询费用、折旧摊销等费用。

对于职工薪酬，详见职工薪酬预测。

折旧摊销，详见折旧摊销预测。

对于广告宣传及渠道费、市场活动费的预测，参考历史年度实际发生额及根据公司财务预算，并考虑未来宣传力度的增强、经营规模的扩大，考虑一定的增幅确定。

渠道费用主要包括盒盖费、进店费、品赠酒、促销工资、品鉴费、售点宣传、公关活动、返利、促销费、渠道会议费等，以后年度销售规模增加，渠道费用相应增加。

对于未来的差旅费、汽车费用、仓储物流费及其他费用主要参考历史年度实际发生额考虑确定。

未来各年度销售费用预测数据见下表：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 销售费用 | 7,679.75 | 10,214.43 | 11,914.66 | 12,723.09 | 13,389.76 | 14,136.32 |

5) 管理费用的预测

企业管理费用主要由职工薪酬、修理费、办公费、差旅费、低值易耗品、通讯费、招待费、折旧费、资产保险费及其他费用等构成。

对于职工薪酬：详见职工薪酬的预测。

折旧费：详见折旧摊销的预测。

日常营运费用包括修理费、办公费、差旅费、通讯费、业务招待费、车辆费，参考历史年度实际发生额及根据公司财务预算，考虑以后年度逐年小幅增长确定。根据以上预测，企业未来各年管理费用数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 管理费用 | 1,788.10 | 1,878.18 | 1,911.27 | 1,978.63 | 2,029.71 | 2,134.35 |

6) 财务费用的预测

财务费用主要包括借款利息支出、手续费、利息收入等。考虑历史年度的借款全部是从金融机构的借款，由于经营需要2015年借款金额有所增加，导致财务费用有所上升。2017年度考虑企业在建项目的完工及长期借款的后续归还，自2020年后未来年度假设借款余额不变。未来年度财务费用预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 财务费用 | 268.91 | 753.56 | 309.73 | 264.05 | 264.05 | 264.05 |

7) 营业外收支的预测

公司历史年度的营业外收入包括政府补助、罚没利得及处置非流动资产利得等；营业外支出主要是非流动资产处置损失、捐赠支出、罚款支出及其他支出等，由于罚款收入、非流动资产处置损失、捐赠支出及其他项目不常发生，预测时不再考虑；政府补助主要是各种专项技术改造资金、产业化项目补贴等，未来年度补贴项目不确定、金额不确定，本次评估不予以预测。

8) 职业薪酬的预测

本次评估根据企业提供的未来员工数量、目前的平均薪酬水平及未来各年职工薪酬增长率综合确定未来年度的职工薪酬。职工薪酬预测如下：

| 项目 | 人员类别 | 单位 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|-------|------|------|------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 人员数量 | 生产人员 | 人 | 750.00 | 750.00 | 755.00 | 760.00 | 765.00 | 770.00 |
| | 管理人员 | 人 | 172.00 | 138.00 | 140.00 | 145.00 | 150.00 | 155.00 |
| | 销售人员 | 人 | 355.00 | 400.00 | 450.00 | 460.00 | 470.00 | 475.00 |
| | 合计 | | 1,277.00 | 1,288.00 | 1,345.00 | 1,365.00 | 1,385.00 | 1,400.00 |
| 年平均工资 | 生产人员 | 万元/人 | 3.66 | 4.63 | 4.63 | 4.63 | 4.63 | 4.63 |
| | 管理人员 | 万元/人 | 4.69 | 6.01 | 6.13 | 6.25 | 6.38 | 6.51 |
| | 销售人员 | 万元/人 | 10.77 | 13.41 | 14.08 | 14.51 | 14.94 | 15.39 |
| 工资总额 | 生产人员 | 万元 | 2,747.38 | 3,471.97 | 3,495.11 | 3,518.26 | 3,541.40 | 3,564.55 |
| | 管理人员 | 万元 | 806.93 | 829.35 | 858.19 | 906.62 | 956.64 | 1,008.30 |
| | 销售人员 | 万元 | 3,823.48 | 5,365.49 | 6,337.98 | 6,673.19 | 7,022.81 | 7,310.44 |
| | 合计 | 万元 | 7,377.79 | 9,666.80 | 10,691.28 | 11,098.07 | 11,520.85 | 11,883.29 |

9) 所得税的预测

企业适用25%的所得税税率，未来年度所得税费用如下：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 所得税 | 503.36 | 1,476.78 | 1,486.48 | 1,652.20 | 1,831.54 | 1,875.60 |

10) 折旧与摊销的预测

折旧主要是经营管理用固定资产计提的折旧费用，企业采用平均年限法计提折旧，计算折旧的固定资产基数为评估基准日企业固定资产账面原值及资本性支出形成的固定资产原值总额。

年折旧额=固定资产原值×年折旧率

未来各年度折旧额按照各类固定资产账面金额及其相应的折旧年限和残值率计算，其中新增固定资产原值根据预测年度资本性支出情况按对应的转固时间和金额确定，根据历史年度计入各项费用的折旧费占比预测。

摊销主要是长期待摊费用的摊销，评估基准日主要核算的是装修费用的摊销，预测期根据原始发生总额、摊销年限和剩余年限计算摊销费用，摊销计入销售费用。

未来年度折旧、摊销预测数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|----|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|----|------------|-------|-------|-------|-------|-------|

| | | | | | | |
|----|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 折旧 | 828.51 | 1,142.87 | 1,066.53 | 1,057.76 | 1,063.57 | 1,074.66 |
| 摊销 | 66.88 | 80.26 | 80.25 | 80.25 | 25.48 | 1.05 |
| 合计 | 895.39 | 1,223.13 | 1,146.78 | 1,138.01 | 1,089.05 | 1,075.71 |

11) 资本性支出的预测

企业的资本性支出主要为预测期在建工程的后续支出及存量资产的正常更新支出。

未来年度在建工程的后续支出根据在建项目的总投资扣除基准日前已发生的支出额进行预测。

未来年度资本性支出由存量资产的正常更新支出构成，未来年度固定资产更新支出依据基准日企业固定资产规模预测，按估算的重置成本除以折旧年限按平均年资本性支出考虑。资本性支出预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 房屋建筑物 | 2,537.58 | - | - | - | - | - |
| 机器设备 | 606.77 | 200.00 | 200.00 | 200.00 | 200.00 | 200.00 |
| 资本性支出合计 | 3,144.35 | 200.00 | 200.00 | 200.00 | 200.00 | 200.00 |

12) 营运资金增加额的预测

营运资金等于营业流动资产减去无息流动负债。营业流动资产包括公司经营所使用或需要的所有流动资产，包括现金余额、应收账款、预付账款等。明确不包括在营业流动资产中的有超过营业需求的现金。这种超额现金与公司的经营一般没有直接联系，属溢余资产。无息流动负债包括应付账款、应付职工薪酬等。

营运资金一般和企业营业收入、成本有一定的比例关系，本次估值根据企业以前年度的营运资金状况，及可比公司正常经营所需营运资金数额，确定其正常经营所需的营运资金。

对营运资金影响重大的科目，如应收账款、应付账款、存货等，本次预测主要通过分析此类科目以前年度占收入或成本的比例、周转天数并确定预计未来该类科目占收入或成本的比例进行测算，并根据未来年度变化情况进行适当调整；对于与企业业务收入或成本无关的资产和负债，如其他应收款、其他应付款，根据预计所需的合理金额进行确定；应交税费主要是企业所得税、个人所得税、可

抵扣增值税进项税、教育费附加等，对于应交税费，按全年应交纳金额除以12个月确定。

基准日营运资金根据基准日的账面价值，剔除溢余资产、有息债务、非经营性资产后确定。评估基准日营运资金为-1,034.30元。

营运资金追加额=当期营运资金-上期营运资金

则该企业未来各年度需要追加的营运资金预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------|------------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 营运资金 | 3,923.98 | 5,837.22 | 7,082.66 | 8,239.45 | 9,241.38 | 10,103.31 |
| 营运资金追加额 | 4,958.28 | 1,913.24 | 1,245.44 | 1,156.78 | 1,001.93 | 861.93 |

4、折现率的确定

安徽文王收益法评估折现率确定涉及的无风险收益率、权益系统风险指数以及市场风险溢价分别为3.2921%、1.1710和7.1%，具体确定情况参见本章“二、丰联酒业100%股权评估情况/（五）收益法评估说明/4、折现率的确定”相关部分。

1) 企业特定风险调整系数的确定

①产业政策风险

公司所处行业为白酒行业。根据国家政策，允许企业在一定期限内采取措施改造升级，金融机构按信贷原则给予支持。同时，国家亦多次调整白酒消费税政策，以加强消费税税收管理和税基保全，引导白酒消费。若国家对现行白酒产业政策进行进一步调整，如通过税收、信贷、土地、广告宣传、价格等方面的调控手段对白酒生产与消费进行限制，将对公司生产经营产生不利影响。

②经营风险

A、原材料价格上涨或供应短缺风险

公司白酒生产所需原料为高粱、小麦、大米、糯米、玉米等粮食，所需包装材料为纸质包装盒、酒瓶、瓶盖、标签、纸箱、封带等材料，上述原材料是公司营业成本中的重要组成部分。粮食与包装材料有稳定的供应来源，价格随国内市场行情变化而波动。随着城市化进程加快，大量农田被征用，粮食产量下降，

粮食进口依赖增加，可能会导致白酒原料成本上涨，对公司生产经营造成不利影响。

B、食品安全风险

国家陆续出台的一系列有关食品安全的政策法规，将中国食品安全问题提到了前所未有的重视高度，对生产企业的产品质量标准提出了更高要求。而白酒产品主要供消费者直接饮用，产品的质量、卫生状况关系到消费者的身体健康。白酒行业整体上属于劳动密集型行业，有可能发生因偶发性因素引起的控制失误而导致产品质量和食品安全问题。

C、安全生产风险

根据生产工艺要求，在进行勾调、包装出厂前，公司酿制的原酒需要经过一定时期的贮存老熟。公司存货中原酒、粮食、包装材料与产成品均属易燃物，若因生产过程中操作不当而引发火灾等安全生产事故，将对公司正常生产经营产生重大影响，从而产生较大的经济损失。

③市场风险

A、市场需求变化的风险

白酒作为中国特有的传统饮品和内需消费品，目前我国酒精及饮料酒行业中居于主导地位，但随着消费者偏好的变化以及国家提倡适度饮酒、健康饮酒，啤酒、葡萄酒、保健酒和果酒等低度酒市场需求可能相应增加，白酒消费量将可能下降，上述变化将加大公司进一步拓展市场的难度。

B、市场竞争风险

我国白酒生产企业数量众多，行业竞争较为激烈。白酒消费结构逐渐由政务消费向民酒消费回归：高端消费层级下移中档消费扩容，一二线品牌渠道下沉、市场精耕所带来的压力向市、县传递，县乡镇市场地扎实精耕是区域品牌的生路，虽然文王酒在阜阳地区市场占有率较高，在区域市场中有一定的竞争优势，但近年来我国白酒产能和产量快速增长，全国知名品牌市场扩张步伐加快。若公司无法有效提升自身竞争实力，促进产品结构优化升级，快速适应行业发展趋势和瞬

息万变的市场环境，以巩固公司在市场中竞争地位，则可能出现产品价格下降、毛利率下滑及客户流失的情形，进而面临市场份额下降、盈利能力减弱的风险。

综上所述，取企业特定风险调整系数为2.5%。

2) 预测期折现率的确定

①计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times MRP + R_c \\ &= 14.11\% \end{aligned}$$

②计算加权平均资本成本

考虑到丰联酒业融资统一筹划，故本次评估采用的付息债务成本为丰联酒业加权平均债务成本率。经测算，评估基准日丰联酒业平均债务成本率为4.7%，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本。

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E} \\ &= 11.09\% \end{aligned}$$

3) 预测期后折现率的确定

按预测期后进入稳定期考虑，折现率保持不变。

5、预测期后的价值确定

根据企业实际情况，本次预测收益期按永续确定，终值公式为：

$$P_n = R_{n+1} \times \text{终值系数}$$

R_{n+1} 按预测末年现金流调整确定。

永续年度资本性支出主要是存量资产的正常更新支出，以满足预测期后企业经营需求，预测期后企业资本性支出按预测年末考虑，永续年度资本性支出为602.00万元。

预测期后折旧和摊销的预测，主要为预测期末存量资产的折旧和摊销，预测期后的折旧摊销按预测期末考虑，永续年度折旧摊销额为694.32元。

则永续年期调整后的自由现金流量 R_{n+1} 为6,214.98万元。

6、测算过程和结果

预测期内各年及终值自由现金流按年中流入考虑，按折现率折成现值，从而得出经营性资产价值，测算结果见下表：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 永续年度 |
|------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 净现金流量 | -5,544.42 | 4,105.40 | 4,393.08 | 4,935.86 | 5,579.77 | 5,850.39 | 6,214.98 |
| 折现期 | 0.42 | 1.33 | 2.33 | 3.33 | 4.33 | 5.33 | 6.33 |
| 折现率 | 11.09% | 11.09% | 11.09% | 11.09% | 11.09% | 11.09% | 11.09% |
| 折现系数 | 0.9571 | 0.8692 | 0.7824 | 0.7043 | 0.6340 | 0.5707 | 5.1461 |
| 企业现金流量现值 | -5,306.56 | 3,568.42 | 3,437.14 | 3,476.33 | 3,537.58 | 3,338.82 | 31,982.75 |
| 企业现金流量现值合计 | 44,034.4 | | | | | | |

7、其他资产和负债的评估

1) 非经营性资产和负债的评估

非经营性资产和负债是指与企业正常生产经营活动无直接关系的资产和负债，按照成本法进行评估。

被评估单位评估基准日非经营性资产为预付账款中的购买固定资产款、其他应收款中的购买固定资产款、其他流动资产中的银行理财产品、固定资产中的闲置与报废、待报废资产及递延所得税资产，评估值为25,430.70万元；

非经营负债为其他应付款中的母公司往来款、购买固定资产款、股权转让金等，评估值为60,586.88万元。

被评估单位评估基准日非经营性资产及负债为-35,156.18万元。

2) 溢余资产的评估

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需超额现金，为基准日货币资金与日常经营所必需的现金持有量之间的差额，现金持有量考虑各种付现因素。

评估基准日被评估单位溢余资产0万元。

3) 长期股权投资的评估

本次评估范围内长期股权投资共5项，包括全资及控股子公司以及参股子公司，经营相对独立，均未纳入本次联合外经的未来收益预测，因此作为长期股权投资价值加回，评估价值147,322.67万元。

本次被投资单位中，除万嘉商贸因基准日至评估报告出具日之间已经进行股权转让，按股权转让协议价款确定评估值外，对其他被投资单位均进行了整体评估，首先获得被投资单位的股东全部权益价值，然后乘以所持股权比例计算出长投股权投资价值。

纳入评估范围的子公司对于具备采用资产基础法、收益法评估条件的，同时采用资产基础法和收益法进行整体评估，对于不具备采用收益法评估的，仅采用资产基础法进行评估，被投资单位整体评估方法如下：

| 序号 | 被投资单位名称 | 股权比例 | 采用的评估方法 | 结论选用的评估方法 |
|----|----------------|--------|-----------|-----------|
| 1 | 安徽省临泉县文王酒类有限公司 | 100% | 资产基础法 | 资产基础法 |
| 2 | 曲阜孔府家酒酿造有限公司 | 95% | 资产基础法、收益法 | 收益法 |
| 3 | 湖南武陵酒有限公司 | 100% | 资产基础法、收益法 | 收益法 |
| 4 | 承德乾隆醉酒业有限责任公司 | 100% | 资产基础法、收益法 | 收益法 |
| 5 | 天津丰联志同商贸有限公司 | 100% | 资产基础法 | 资产基础法 |
| 6 | 临泉县万嘉商贸有限公司 | 17.89% | 按股权转让价评估 | |

长期股权投资评估结果及增减值情况如下表：

单位：万元

| 序号 | 被投资单位名称 | 持股比例% | 基准日 账面价值 | 评估价值 |
|----|---------------|---------|-------------|-----------|
| 1 | 曲阜孔府家酒酿造有限公司 | 95.00% | 29,067.99 | 18,873.91 |
| 2 | 湖南武陵酒有限公司 | 100.00% | 24,127.97 | 40,759.48 |
| 3 | 承德乾隆醉酒业有限责任公司 | 100.00% | 30,935.92 | 86,729.93 |
| 4 | 天津丰联志同商贸有限公司 | 100.00% | 169.20 | 100.63 |
| 5 | 临泉县万嘉商贸有限公司 | 17.89% | 866.11 | 858.72 |

8、收益法的评估结果

1) 企业整体价值的计算

企业整体价值=经营性资产价值+非经营性资产价值+溢余资产价值+长期股权投资价值

$$=43,966.01-35,156.18+0+147,322.67$$

=156,132.50 万元

2) 付息债务价值的确定

评估基准日公司的付息债务包括短期借款、长期借款，核实后帐面价值为11,200.00 万元。

3) 股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，文王股份公司的股东全部权益价值为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

=156,132.50-11,200.00

=144,932.50 万元

（二）曲阜孔府家酒酿造有限公司评估过程

1、收益法具体方法和模型的选择

本次收益法评估包括曲阜孔府家及其子公司孔府家酿造。本评估报告选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。具体详见本章“二、丰联酒业100%股权评估情况/（五）收益法评估说明/1、具体模型”中相关内容。

2、收益期和预测期的确定

详见本章“二、丰联酒业100%股权评估情况/（五）收益法评估说明/2、收益期和预测期的确定”。

3、预测期的收益预测

1) 营业收入的预测

企业的主营业务收入主要是白酒的生产和销售，其他业务收入主要是出租固定资产的租赁收入和材料销售收入，其他业务收入金额较小。企业的产品已经形成了孔府家酒大陶系列、德（得意）系列、府藏系列、国系列、家系列、儒雅香系列和乳白系列等，产品低、中、高档兼备。

从历史经营数据看，孔府家酒业近三年经营收入呈现下降的趋势，除市场因素之外，主要是经营策略改变的影响。2014年之前，企业主要以低端产品占领市场，且多品类经营，导致公司经营收入虽然较高，但是经营利润偏低，没有突出

的大单品，基地外市场关注度不高，2015年以后，企业经营策略转变为削减产品品类，积极培育较突出的大单品，降低低端产品占比，提高中高端产品销售规模，以提升效益为核心。

企业的销售分五大区域，包括济宁大区（曲阜区域、济宁区域、济宁外埠）、广东大区（广东区域）、上海大区（上海区域）、国内外埠（济南区域、临沂区域和省外服务部）、新兴业务（电商、进出口）。济宁大区的曲阜是企业的基地市场，孔府家酒业具有较突出的优势，市场占有率高于50%。

受营销策略及区域消费水平限制，企业产品价格主要集中在100元/瓶以下，历史年度各价位段产品分布情况如下：

| 价位段（元/瓶） | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2017年1-2月 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| a≤20 | 58% | 59% | 55% | 50% | 48% |
| 20<a≤50 | 25% | 20% | 17% | 18% | 18% |
| 50<a≤100 | 12% | 16% | 23% | 27% | 27% |
| a>100 | 5% | 5% | 5% | 5% | 7% |
| 合计 | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

基地市场低、中、高端产品竞争情况如下：

20元到50元之间竞争最为激烈，竞争对手冠群芳攻占20元价位段，老村长抢占20元以下市场，企业低端产品销量呈下降趋势，导致下滑的原因除了公司主动调整产品结构，保留盈利较好的产品因素外，也有产品老化，更新缓慢的因素。根据企业的经营规划，未来年度将通过升级低端产品的酒质和品相、加大促销推广力度、区分城区和乡镇加大推销力度以反攻和巩固低端产品的基地市场。

曲阜孔府家在曲阜的中端产品市场具有绝对的优势，牢牢占据榜首的位置，其中府藏系列的府六在中秋节的推广后成为增速较快的第三大单品，府藏系列的府八和德系列的折桂在60到80元价格区间具有突出的性价比优势，获得了客户的认可。府藏系列及德系列是企业着力发展的产品系列，销量占比及增长趋势较为明显。目前曲阜市场在100-200元区间没有大的单品，孔府家酒国系列衍生出的朋系列产品有机会占据较大的份额，这一市场200元以上价位段，茅台和五粮液独大，目前无产品可与之展开竞争。

广东大区、上海大区及出口韩国的产品主要以陶系列低端产品为主，根据企业的营销规划，未来年度通过产品升级的举措在稳定常规产品销量的基础上逐步增加其他系列产品的投入，力争打开中端产品的销售局面。

电商渠道主要通过酒仙网、京东商城、天猫及央广购物的合作进行营销。

近几年，公司缩减单品数量，集中精力打造有特色的大单品，公司单品数量从2014年的370多个，减少到2015年的176个，2016年的40个。

未来年度营业收入的来源主要来自于企业精简及升级后的系列产品，基于企业目前稳固及扩大基地市场，深挖潜力市场、培育种子市场的销售策略，产品推广区域在稳固现有市场的前提下逐步扩大，销售量根据企业历史年度销量及不同系列的增长趋势呈现递增；因为企业产品结构及销售政策的调整，未来年度低、中、高端产品占比的变动导致综合单价略有上升。

未来年度营业收入的预测情况如下表：

| 项目 | 系列 | 单位 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|-------|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 销售收入 | 大陶系列 | 万元 | 4,629.00 | 6,155.43 | 7,988.10 | 9,050.00 | 9,750.00 | 9,950.00 |
| | 得意系列 | 万元 | 1,838.00 | 3,300.00 | 4,800.00 | 6,387.19 | 7,600.00 | 8,550.00 |
| | 府藏系列 | 万元 | 4,000.00 | 6,500.00 | 7,700.00 | 9,000.00 | 9,800.00 | 9,900.00 |
| | 国系列 | 万元 | 500.00 | 850.00 | 1,050.00 | 1,300.00 | 1,500.00 | 1,700.00 |
| | 家系列 | 万元 | 526.26 | 526.26 | 526.26 | 526.26 | 526.26 | 526.26 |
| | 儒雅香系列 | 万元 | 55.00 | 70.00 | 70.00 | 70.00 | 70.00 | 70.00 |
| | 乳白系列 | 万元 | 905.00 | 1,655.00 | 1,713.00 | 1,848.00 | 1,950.00 | 2,000.00 |
| | 散白酒系列 | 万元 | 515.00 | 730.00 | 805.00 | 850.00 | 870.00 | 870.00 |
| 合计 | | | 12,968.26 | 19,786.69 | 24,652.36 | 29,031.45 | 32,066.26 | 33,566.26 |
| 销售单价 | 大陶系列 | 元/千升 | 22,984.68 | 22,984.68 | 22,984.68 | 22,984.68 | 22,984.68 | 22,984.68 |
| | 得意系列 | 元/千升 | 109,898.15 | 109,898.15 | 109,898.15 | 109,898.15 | 109,898.15 | 109,898.15 |
| | 府藏系列 | 元/千升 | 85,980.59 | 85,980.59 | 85,980.59 | 85,980.59 | 85,980.59 | 85,980.59 |
| | 国系列 | 元/千升 | 73,210.40 | 73,210.40 | 73,210.40 | 73,210.40 | 73,210.40 | 73,210.40 |
| | 家系列 | 元/千升 | 26,308.00 | 26,308.00 | 26,308.00 | 26,308.00 | 26,308.00 | 26,308.00 |
| | 儒雅香系列 | 元/千升 | 314,489.85 | 314,489.85 | 314,489.85 | 314,489.85 | 314,489.85 | 314,489.85 |
| | 乳白系列 | 元/千升 | 13,839.07 | 13,839.07 | 13,839.07 | 13,839.07 | 13,839.07 | 13,839.07 |
| | 散白酒系列 | 元/千升 | 8,302.06 | 8,302.06 | 8,302.06 | 8,302.06 | 8,302.06 | 8,302.06 |
| 销售数量 | 大陶系列 | 千升 | 2,013.95 | 2,678.06 | 3,475.40 | 3,937.41 | 4,241.96 | 4,328.97 |
| | 得意系列 | 千升 | 167.25 | 300.28 | 436.77 | 581.19 | 691.55 | 777.99 |
| | 府藏系列 | 千升 | 465.22 | 755.98 | 895.55 | 1,046.75 | 1,139.79 | 1,151.42 |
| | 国系列 | 千升 | 68.30 | 116.10 | 143.42 | 177.57 | 204.89 | 232.21 |

| 项目 | 系列 | 单位 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|----|-------|----|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 家系列 | 千升 | 200.04 | 200.04 | 200.04 | 200.04 | 200.04 | 200.04 |
| | 儒雅香系列 | 千升 | 1.75 | 2.23 | 2.23 | 2.23 | 2.23 | 2.23 |
| | 乳白系列 | 千升 | 653.95 | 1,195.89 | 1,237.80 | 1,335.35 | 1,409.05 | 1,445.18 |
| | 散白酒系列 | 千升 | 620.33 | 879.30 | 969.64 | 1,023.84 | 1,047.93 | 1,047.93 |
| | 合计 | | 4,190.77 | 6,127.88 | 7,360.85 | 8,304.37 | 8,937.44 | 9,185.97 |

曲阜孔府家其他业务收入主要是固定资产出租收入和材料销售收入。未来年度其他业务收入主要根据基准日的租赁合同约定的租金水平及历史年度材料销售的平均水平进行预测，具体预测数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|--------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 出租固定资产 | 25.00 | 25.00 | 25.00 | 25.00 | 25.00 | 25.00 |
| 销售材料 | 15.00 | 15.00 | 15.00 | 15.00 | 15.00 | 15.00 |
| 其他 | | | | | | |
| 其他业务收入 | 40.00 | 40.00 | 40.00 | 40.00 | 40.00 | 40.00 |

2) 营业成本的预测

白酒的成本主要是包装物、原辅料（酒体）、人工成本及制造费用。其中，包装物主要包括：酒瓶、盖、盒、纸箱、其他辅材等，占单位生产成本的比重较大，成本平均占比在50%以上，不同产品之间存在一定的差异。2017年参考各系列产品历史年度平均包装耗用材料成本并考虑一定的变动幅度确定各品种酒的包装单位成本，按预计的销售数量，测算2017年的包装成本，未来年度按1%的增幅考虑。

原辅料成本主要为酒体成本。酒体成本包括自制基酒成本和外购调味酒成本。其中自制基酒成本主要包括生产基酒用原料如高粱、玉米、小麦、大米渣、稻壳、人工、制造费用等。2017年按各品种酒耗用原料的不同，参考历史年度各系列基准日平均成本水平，测算各品种酒体的单位成本，按销售数量确定2017年耗用酒体的总成本，未来年度按不变价考虑。

人工费用：主要是生产工人的工资及缴纳的五险一金，约占产品生产成本的10%。经了解，生产工人的工资水平在当地处于中上等水平，未来年度工资不需要大幅度提高。单位生产成本在历史年度基础上分析确定。

制造费用：包括车间管理人员的职工薪酬、折旧与摊销及其他制造费用等。约占产品生产成本的4%。车间管理人员的工资水平在当地处于中上等水平，未来年度不会有大幅度提升，折旧摊销考虑资产更新因素的影响，未来也将保持在一定的水平，因此，未来年度制造费用在历史年度基础上分析预测。

假设未来年度产销平衡，主营业务成本等于生产成本。根据以上预测，未来年度主营业务成本预测如下：

| 项目 | 系列 | 单位 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|-------|------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 销售成本 | 大陶系列 | 万元 | 2,094.58 | 2,784.19 | 3,613.03 | 4,094.65 | 4,414.24 | 4,509.18 |
| | 得意系列 | 万元 | 566.06 | 1,020.38 | 1,490.44 | 1,992.06 | 2,381.29 | 2,691.87 |
| | 府藏系列 | 万元 | 1,294.08 | 2,108.42 | 2,504.79 | 2,936.64 | 3,208.10 | 3,252.03 |
| | 国系列 | 万元 | 265.39 | 451.78 | 559.03 | 693.50 | 802.00 | 911.24 |
| | 家系列 | 万元 | 312.86 | 312.74 | 312.74 | 312.86 | 313.08 | 313.42 |
| | 儒雅香系列 | 万元 | 13.96 | 17.77 | 17.77 | 17.77 | 17.77 | 17.79 |
| | 乳白系列 | 万元 | 621.37 | 1,137.16 | 1,178.26 | 1,272.87 | 1,345.38 | 1,382.60 |
| | 散白酒系列 | 万元 | 351.00 | 495.63 | 544.55 | 572.99 | 584.53 | 582.68 |
| 合计 | | | 5,519.31 | 8,328.07 | 10,220.62 | 11,893.34 | 13,066.40 | 13,660.80 |
| 成本单价 | 大陶系列 | 元/千升 | 10,400.37 | 10,396.31 | 10,396.02 | 10,399.35 | 10,406.15 | 10,416.29 |
| | 得意系列 | 元/千升 | 33,846.12 | 33,981.17 | 34,124.34 | 34,275.39 | 34,434.06 | 34,600.13 |
| | 府藏系列 | 元/千升 | 27,816.44 | 27,889.70 | 27,969.25 | 28,054.88 | 28,146.39 | 28,243.59 |
| | 国系列 | 元/千升 | 38,858.19 | 38,911.91 | 38,977.63 | 39,054.92 | 39,143.33 | 39,242.48 |
| | 家系列 | 元/千升 | 15,640.02 | 15,634.06 | 15,634.10 | 15,639.89 | 15,651.21 | 15,667.83 |
| | 儒雅香系列 | 元/千升 | 79,849.31 | 79,849.31 | 79,849.31 | 79,849.31 | 79,849.31 | 79,929.16 |
| | 乳白系列 | 元/千升 | 9,501.89 | 9,508.87 | 9,518.98 | 9,532.10 | 9,548.12 | 9,566.92 |
| | 散白酒系列 | 元/千升 | 5,658.31 | 5,636.64 | 5,616.05 | 5,596.50 | 5,577.92 | 5,560.28 |
| 销售数量 | 大陶系列 | 千升 | 2,013.95 | 2,678.06 | 3,475.40 | 3,937.41 | 4,241.96 | 4,328.97 |
| | 得意系列 | 千升 | 167.25 | 300.28 | 436.77 | 581.19 | 691.55 | 777.99 |
| | 府藏系列 | 千升 | 465.22 | 755.98 | 895.55 | 1,046.75 | 1,139.79 | 1,151.42 |
| | 国系列 | 千升 | 68.30 | 116.10 | 143.42 | 177.57 | 204.89 | 232.21 |
| | 家系列 | 千升 | 200.04 | 200.04 | 200.04 | 200.04 | 200.04 | 200.04 |
| | 儒雅香系列 | 千升 | 1.75 | 2.23 | 2.23 | 2.23 | 2.23 | 2.23 |
| | 乳白系列 | 千升 | 653.95 | 1,195.89 | 1,237.80 | 1,335.35 | 1,409.05 | 1,445.18 |
| | 散白酒系列 | 千升 | 620.33 | 879.30 | 969.64 | 1,023.84 | 1,047.93 | 1,047.93 |
| 合计 | | | 4,190.77 | 6,127.88 | 7,360.85 | 8,304.37 | 8,937.44 | 9,185.97 |

其他业务成本主要是销售材料的成本，出租资产折旧费用企业没有单独作为其他业务成本核算，而是在生产成本及期间费用中核算，预测年度其他业务支出主要考虑历史年度材料销售的毛利率水平进行预测，具体预测数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|--------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 出租固定资产 | - | - | - | - | - | - |
| 销售材料 | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 13.50 |
| 其他 | - | - | - | - | - | - |
| 其他业务成本 | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 13.50 |

3) 税金及附加的预测

企业的税金及附加主要包括消费税、营业税、城建税及教育费附加、地方水利建设基金以及根据《关于印发〈增值税会计处理规定〉的通知》（财会[2016]22号）调整计入的房产税、城镇土地使用税、车船使用税、印花税等税费。曲阜孔府家为增值税一般纳税人，增值税税率：销项税率为17%；进项税率分别为6%、11%、17%。

根据财税〔2016〕36号《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》，自2016年5月1日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税试点，因此，企业未来不再发生营业税费用。

消费税：根据《中华人民共和国消费税暂行条例》，白酒消费税实行从价定率、从量定额复合征税，按生产企业白酒销售收入的20%加0.5元/500克（或毫升）征收。根据《国家税务总局关于白酒消费税最低计税价格核定问题的公告》（国家税务总局公告2015年第37号）、《白酒消费税最低计税价格核定管理办法（试行）》等相关规定，白酒生产企业销售给销售单位的白酒，生产企业消费税计税价格低于销售单位对外销售价格70%以下的，消费税最低计税价格由税务机关根据生产规模、白酒品牌、利润水平等情况在销售单位对外销售价格50%至70%范围内自行核定。其中生产规模较大，利润水平较高的企业生产的需要核定消费税最低计税价格的白酒，税务机关核价幅度原则上应选择在销售单位对外销售价格60%至70%范围内。根据《国家税务总局关于进一步加强白酒消费税征收管理工作的通知》（税总函[2017]144号）相关规定，自2017年5月1日起，白酒消费税最低计税价格核定比例由50%至70%统一调整为60%。已核定最低计税价格的白酒，国税机关应按照调整后的比例重新核定。

城市维护建设税：按实际缴纳流转税额的7%计缴；

教育费附加：按实际缴纳流转税额的3%计缴；

地方教育费附加：按实际缴纳流转税额的2%计缴；

房产税按房产计税金额的70%的1.2%计缴。

城镇土地使用税按照土地面积的10元/平方米计缴。

车船使用税按照企业历史年度缴纳金额计算。

印花税按照企业历史年度占营业收入的一定比例计算。

根据目前企业执行的税率及未来年度收入成本预测情况，未来年度的税金及附加预测如下。有关测算结果如下表所示：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 消费税 | 1,975.27 | 2,987.19 | 3,694.37 | 4,314.21 | 4,741.70 | 4,946.55 |
| 营业税 | - | - | - | - | - | - |
| 城建税 | 227.16 | 347.09 | 432.69 | 509.29 | 562.21 | 587.86 |
| 教育费附加 | 162.26 | 247.92 | 309.06 | 363.78 | 401.58 | 419.90 |
| 地方水利建设基金 | 32.45 | 49.58 | 61.81 | 72.76 | 80.32 | 83.98 |
| 房产税 | 200.31 | 240.38 | 240.38 | 240.38 | 240.38 | 240.38 |
| 土地使用税 | 299.30 | 359.16 | 359.16 | 359.16 | 359.16 | 359.16 |
| 印花税 | 11.73 | 14.08 | 14.08 | 14.08 | 14.08 | 14.08 |
| 车船税 | 0.08 | 0.09 | 0.09 | 0.09 | 0.09 | 0.09 |
| 销售税金及附加 | 2,908.56 | 4,245.50 | 5,111.64 | 5,873.75 | 6,399.51 | 6,652.00 |

4) 销售费用的预测

企业的销售费用主要包括职工薪酬、折旧、差旅交通费、办公费、运输费、广告宣传及渠道费、业务招待费、维修费、渠道费、水电费等。

职工薪酬根据销售人员人数及历史年度工资水平考虑一定的增长幅度进行预测。

折旧费用根据资产折旧政策进行计算预测。

差旅交通费、办公费、运输费、业务招待费、维修费和水电费根据历史年度的费用水平考虑一定的增长幅度进行预测。

广告宣传主要包括户外广告、公交车体广告、互联网广告、广播与短信广告、报纸广告、杂志广告、网站建设、广告创意、市场调研等；渠道费用主要包括进店费、品赠酒、促销工资、品鉴费、售点宣传、公关活动、促销费、渠道会议费等。随着销售规模的增加，广告宣传及渠道费将相应增加。

具体预测数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 销售费用 | 2,584.46 | 4,088.52 | 4,717.70 | 5,530.26 | 5,796.59 | 5,975.50 |

5) 管理费用的预测

管理费用主要包括职工薪酬、折旧及摊销、差旅交通费、办公费、租赁费、维修费、专业服务及咨询费和审计费等费用。

职工薪酬：根据管理人员人数及历史年度工资水平考虑一定的增长幅度进行预测。

折旧及摊销：按管理用固定资产原值、折旧年限测算各年折旧，按土地使用权原始发生额、受益期测算各年度的无形资产摊销

差旅交通费、办公费、租赁费、维修费根据历史年度的费用水平考虑一定的增长幅度进行预测。

专业服务及咨询费是关联单位的管理服务费用，按照关联单位的预测数据进行预测。

具体预测数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 管理费用 | 2,785.88 | 3,377.80 | 3,626.22 | 3,689.83 | 3,799.61 | 3,856.60 |

6) 财务费用的预测

财务费用主要包括短期借款利息支出、银行手续费支出、利息收入等。未来年度按企业计划融资水平及基准日的利率水平测算利息支出，以历史年度的手续费支出和利息收入水平综合考虑预测未来的手续费支出和利息收入数据。

未来年度财务费用预测如下：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 财务费用 | 214.45 | 220.00 | 220.00 | 220.00 | 220.00 | 220.00 |

7) 营业外收支的预测

历史年度的营业外收入包括政府补助和其他收入等；营业外支出主要是非流动资产处置损失等，由于非流动资产处置损失及其他项目不常发生，预测时不再

考虑；政府补助主要是各种专项技术改造资金、产业化项目补贴等，未来年度补贴项目不确定、金额不确定，本次评估不予以预测。

8) 所得税的预测

企业适用25%的所得税税率，根据以上收入、成本及费用的预测，未来年度所得税费用预测数据如下：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 所得税 | - | - | - | 411.38 | 757.66 | 861.97 |

9) 折旧与摊销的预测

折旧主要是经营管理用固定资产计提的折旧费用，企业采用平均年限法计提折旧，计算折旧的固定资产基数为评估基准日企业固定资产账面原值及资本性支出形成的固定资产原值总额。

年折旧额=固定资产原值×年折旧率

未来各年度折旧额按照各类固定资产账面金额及其相应的折旧年限和残值率计算，其中新增固定资产原值根据预测年度资本性支出情况按对应的转固时间和金额确定，根据历史年度计入各项费用的折旧费占比预测分摊。

摊销主要是无形资产土地及长期待摊费用的摊销，预测期根据原始发生总额、摊销年限和剩余年限计算摊销费用，摊销计入销售费用。

未来年度折旧、摊销预测数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|----|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 折旧 | 696.26 | 857.42 | 877.53 | 848.44 | 855.84 | 873.37 |
| 摊销 | 20.17 | 19.58 | - | - | - | - |
| 合计 | 716.43 | 877.01 | 877.53 | 848.44 | 855.84 | 873.37 |

10) 资本性支出的预测

资本性支出一般包括新增资本性支出和更新资本性支出。

评估基准日，孔府家酒业在经济开发区的厂区建设处于暂停状态，未来土地面积及建设规模具有不确定性，本次作为非经营性资产，未来年度不考虑相关的新增资本性支出；企业为维持以后各年的正常经营，需要每年投入资金对原有资产进行更新，更新资本性支出根据各大类资产的预计更新金额及报废年限确定。

具体预测数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 机器设备 | 200.00 | 200.00 | 200.00 | 200.00 | 200.00 | 200.00 |
| 车辆 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 |
| 电子设备 | 15.00 | 15.00 | 15.00 | 15.00 | 15.00 | 15.00 |
| 资本性支出合计 | 235.00 | 235.00 | 235.00 | 235.00 | 235.00 | 235.00 |

11) 营运资金增加额的预测

营运资金等于营业流动资产减去无息流动负债。营业流动资产包括公司经营所使用或需要的所有流动资产，包括现金余额、应收账款、预付账款等。明确不包括在营业流动资产中的有超过营业需求的现金。这种超额现金与公司的经营一般没有直接联系，属溢余资产。无息流动负债包括应付账款、应付职工薪酬等。

营运资金一般和企业营业收入、成本有一定的比例关系，本次估值根据企业以前年度的营运资金状况，及可比公司正常经营所需营运资金数额，确定其正常经营所需的营运资金。

对营运资金影响重大的科目，如应收账款、应付账款、存货等，本次预测主要通过分析此类科目以前年度占收入或成本的比例、周转天数并确定预计未来该类科目占收入或成本的比例进行测算，并根据未来年度变化情况进行适当调整；对于与企业业务收入或成本无关的资产和负债，如其他应收款、其他应付款，根据预计所需的合理金额进行确定；应交税费主要是企业所得税、个人所得税、可抵扣增值税进项税、教育费附加等，对于应交税费，按全年应交纳金额除以12个月确定。

基准日营运资金根据基准日的账面价值，剔除溢余资产、有息债务、非经营性资产后确定。评估基准日营运资金为4,028.28万元。

营运资金追加额=当期营运资金-上期营运资金

则该企业未来各年度需要追加的营运资金预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营运资金 | 2,916.16 | 4,261.65 | 5,852.43 | 7,038.70 | 7,539.08 | 8,092.90 |
| 营运资金追加额 | -1,112.11 | 1,345.48 | 1,590.78 | 1,186.27 | 500.38 | 553.82 |

4、折现率的确定

曲阜孔府家收益法评估折现率确定涉及的无风险收益率、权益系统风险指数以及市场风险溢价分别为3.2921%、1.1710和7.1%，具体确定情况参见本章“二、丰联酒业100%股权评估情况/（五）收益法评估说明/4、折现率的确定”相关部分。

1) 企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数主要考虑以下因素：

①产业政策风险

公司所处行业为白酒行业。根据国家政策，允许企业在一定期限内采取措施改造升级，金融机构按信贷原则给予支持。同时，国家亦多次调整白酒消费税政策，以加强消费税税收管理和税基保全，引导白酒消费。若国家对现行白酒产业政策进行进一步调整，如通过税收、信贷、土地、广告宣传、价格等方面的调控手段对白酒生产与消费进行限制，将对公司生产经营产生不利影响。

②经营风险

A、原材料价格上涨或供应短缺风险

公司白酒生产所需原料为高粱、小麦、大米、糯米、玉米等粮食，所需包装材料为纸质包装盒、酒瓶、瓶盖、标签、纸箱、封带等材料，上述原材料是公司营业成本中的重要组成部分。粮食与包装材料有稳定的供应来源，价格随国内市场行情而变化而波动。粮食生产受自然气候、地理环境等因素的影响，可能出现欠收；国家可能会调整粮食生产、流通、消费政策；可供采购的酒瓶等包装材料可能受到供货方生产能力不足的影响。以上因素均可能导致粮食和包装材料价格出现较大上升，若公司未能通过优化内部管理降低成本，则原材料成本的上升将会对公司生产经营造成不利影响。

B、食品安全风险

公司生产的白酒产品主要供消费者直接饮用，产品的质量、卫生状况关系到消费者的身体健康。白酒行业整体上属于劳动密集型行业，有可能发生因偶发性因素引起的控制失误而导致产品质量和食品安全问题。若公司质量控制的某个环

节出现疏忽而影响食品安全，则公司将要承担相应的责任，公司品牌和经营亦将受到不利影响。

随着国家对于食品安全日益重视、消费者食品安全意识及权益保护意识的增强，若国家颁布新的食品安全相关法律法规、新增产品安全认证范围、进一步提高白酒产品质量标准，而公司未能根据新规定、新标准快速取得相关认证，未能相应改变原材料采购、酿造、勾调及包装等环节的质量控制措施，将对公司的生产经营产生不利影响。

C、安全生产风险

根据生产工艺要求，在进行勾调、包装出厂前，公司酿制的原酒需要经过一定时期的贮存老熟。公司存货中原酒、粮食、包装材料与产成品均属易燃物，若因生产过程中操作不当而引发火灾等安全生产事故，将对公司正常生产经营产生重大影响，从而产生较大的经济损失。

③市场风险

A、市场需求变化的风险

白酒作为中国特有的传统饮品和内需消费品，目前我国酒精及饮料酒行业中居于主导地位，但随着消费者偏好的变化以及国家提倡适度饮酒、健康饮酒，啤酒、葡萄酒、保健酒和果酒等低度酒市场需求可能相应增加，可能影响到白酒的消费增长。

B、市场竞争风险

我国白酒生产企业数量众多，行业竞争较为激烈。公司在曲阜地区具有较强的覆盖能力，行业竞争相对缓和。然而，近年来我国白酒产能和产量快速增长，贵州茅台、五粮液、洋河等全国知名品牌市场扩张步伐加快。若公司无法有效提升自身竞争实力，促进产品结构优化升级，快速适应行业发展趋势和瞬息万变的市场环境，以巩固公司在市场中竞争地位，则可能出现产品价格下降、毛利率下滑及客户流失的情形，进而面临市场份额下降、盈利能力减弱的风险。

综上分析，取企业特定风险调整系数为3.5%。

2) 预测期折现率的确定

①计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times MRP + R_c \\ &= 15.11\% \end{aligned}$$

②计算加权平均资本成本

考虑到丰联酒业融资统一筹划，故本次评估采用的付息债务成本为丰联酒业加权平均债务成本率。经测算，评估基准日丰联酒业平均债务成本率为4.7%，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本。

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E} \\ &= 11.80\% \end{aligned}$$

3) 预测期后折现率的确定

预测期后折现率同预测期折现率。

5、预测期后的价值确定

根据企业实际情况，本次预测收益期按永续确定，终值公式为：

$$P_n = R_{n+1} \times \text{终值系数}$$

R_{n+1} 按预测末年现金流调整确定。

永续年度资本性支出主要是存量资产的正常更新支出，以满足预测期后企业经营需求，预测期后企业资本性支出按预测年末考虑，永续年度资本性支出为375.00万元。

预测期后折旧和摊销的预测，主要为预测期末存量资产的折旧和摊销，预测期后的折旧摊销按预测期末考虑，永续年度折旧摊销额为739.12万元。

则永续年期调整后的自由现金流量 R_{n+1} 为3,050.71万元。

6、测算过程和结果

预测期内各年及终值自由现金流按年中流入考虑，按折现率折成现值，从而得出经营性资产价值，测算结果见下表：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年 3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 永续年度 |
|------------|----------------|---------|--------|----------|----------|----------|-----------|
| 净现金流量 | 790.09 | -930.17 | 54.43 | 1,086.56 | 2,393.45 | 2,670.45 | 3,050.71 |
| 折现期 | 0.42 | 1.33 | 2.33 | 3.33 | 4.33 | 5.33 | - |
| 折现率 | 11.80% | 11.80% | 11.80% | 11.80% | 11.80% | 11.80% | - |
| 折现系数 | 0.9546 | 0.8618 | 0.7708 | 0.6895 | 0.6167 | 0.5516 | 4.6746 |
| 企业现金流量现值 | 754.22 | -801.62 | 41.96 | 749.19 | 1,476.04 | 1,473.02 | 14,260.77 |
| 企业现金流量现值合计 | 17,953.57 | | | | | | |

7、其他资产和负债的评估

1) 非经营性资产和负债的评估

非经营性资产和负债是指与企业正常生产经营活动无直接关系的资产和负债，按照成本法进行评估。

被评估单位评估基准日非经营性资产主要是其他应收款、可供出售金融资产、固定资产、在建工程和递延所得税资产。其中，其他应收款主要包括关联方往来、土地保证金、退城进园第一期土地预付款、土地评估费、工程预付款等；可供出售金融资产主要是对曲阜市恒信担保有限公司4.28%的股权投资；固定资产主要是闲置资产；在建工程主要是新园区的厂房工程；递延所得税资产主要是应收账款和其他应收款的坏账准备所形成的递延所得税资产。

非经营负债为其他应付款和应付利息，其中，其他应付款主要是以前年度债务重组余额、职工集资款、职工持股会股金等款项等。非经营性资产及负债具体数据如下：

单位：万元

| 项目 | 评估值 |
|----------|-----------|
| 其他应收款 | 7,036.85 |
| 可供出售金融资产 | 304.00 |
| 固定资产 | 2,605.69 |
| 在建工程 | 1,512.58 |
| 递延所得税资产 | 37.13 |
| 非经营性资产合计 | 11,496.26 |
| 其他应付款 | 1,557.73 |

| | |
|-------------|----------|
| 应付利息 | 26.32 |
| 非经营性负债合计 | 1,582.55 |
| 非经营性资产和负债合计 | 9,913.71 |

被评估单位评估基准日非经营性资产及负债合计为9,913.71万元。

2) 溢余资产的评估

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需的超额现金，为基准日货币资金与日常经营所必需的现金持有量之间的差额，日常经营所必需的现金持有量考虑各种付现因素。经计算，孔府家酒业无溢余资产。

8、收益法的评估结果

1) 企业整体价值的计算

$$\begin{aligned}
 \text{企业整体价值} &= \text{经营性资产价值} + \text{非经营性资产价值} + \text{溢余资产价值} \\
 &= 17,952.67 + 9,914.61 + 0.00 \\
 &= 27,867.28 \text{ 万元}
 \end{aligned}$$

2) 付息债务价值的确定

孔府家酒业的付息债务主要是短期借款，核实后评估基准日账面价值为8,000.00万元。

3) 股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，孔府家酒业的股东全部权益价值为：

$$\begin{aligned}
 \text{股东全部权益价值} &= \text{企业整体价值} - \text{付息债务价值} \\
 &= 19,867.28 \text{ 万元}
 \end{aligned}$$

（三）湖南武陵酒有限公司评估过程

1、收益法具体方法和模型的选择

本次收益法评估包括湖南武陵、武陵酒销售和武陵电子商务。本评估报告选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。具体详见本章“二、丰联酒业100%股权评估情况/（五）收益法评估说明/1、具体模型”中相关内容。

2、收益期和预测期的确定

详见本章“二、丰联酒业100%股权评估情况/（五）收益法评估说明/2、收益期和预测期的确定”。

3、预测期的收益预测

1) 营业收入的预测

从企业历史数据可以看出，企业主营业务收入的主要来源是酱香系列、浓香系列和兼香系列三大系列。其他业务收入主要为酒糟废品、包材、服务费等。

A、销售数量的预测

武陵酒公司主要有酱香、浓香、兼香三大系列白酒产品。公司酱香系列的设计年生产能力 600 吨，成品酒储存能力达 4000 多吨。2014 年至 2016 年武陵酒公司产品品种共 200 多种，产品种类繁多，产品线不清晰，广告投入多而收效慢，商业利益链过长，为此武陵酒公司对产品进行了整合，预计未来年度每个系列都建立主推品种，产品结构更加清晰合理，符合大众消费升级的需求。同时对营销策略进行了调整，加强了经销商管理，建立了完善的客户信息库，及时了解经销商库存动态，对市场反应更加迅速。上述结构调整短期企业的销售量受到了一定影响，但从长期看对企业的健康持久地发展是有益的。

武陵酒公司的产品为区域性产品，产品销售量的增长和行业产业政策、区域经济发展状况存在一定的相关性。

从行业产业政策来看，国家《食品工程“十三五”发展规划》关于白酒行业发展规划如下：①总体原则：控制总量，提高质量，治理污染，增加效益；②指导思想：在确保粮食安全的基础上，鼓励白酒行业通过改造升级，加快淘汰落后产能，优化产品结构，完善质量保障体系，提高产品质量安全水平；③重要抓手：密切关注食品安全，着力培育龙头企业。从上述产业政策看，白酒消费加快向名优品牌集中；武陵酒作为酱香型名酒会带来一定的发展机会。

行业调整也给企业带来了一定的发展机遇，消费结构加速由政务消费向民酒消费回归：高端消费层级下移，低端消费结构上移，中档消费扩容；30 元、60 元、

80元、100元、200-300元的产品将呈现较快速度增长，与公司主推产品现状比较吻合。

从区域经济发展状态看，2016年湖南全省社会消费品零售总额13,436.5亿元，比上年增长11.7%。限额以上法人批发和零售业商品零售额4,999.1亿元，比上年增长12.9%。其中，饮料类增长15.7%，烟酒类增长18.7%，书报杂志类增长64.8%，家用电器和音像器材类增长10.8%，文化办公用品类增长19.2%，通讯器材类增长20.0%，建筑及装潢材料类增长37.3%，汽车类增长15.1%。2016年常德全市居民消费价格指数和商品零售价格指数分别为102.1%和101.0%，八大类别商品及服务价格呈现“五升三降”，其中食品类价格上涨0.3%，烟酒及用品类价格上涨1.2%，医疗保健及个人用品类价格上涨4.3%，娱乐教育文化用品及服务类价格上涨0.1%，居住类价格上涨1.5%，衣着类价格下降0.6%，家庭设备用品及维修服务类价格下降0.6%，交通和通信类价格下降1.2%。

在确定2017年销售数量的基础上，根据以上分析并结合企业规划，分析预测2018年以后的销售数量。

B、销售单价的预测

武陵酒公司根据各目标市场的竞争情况，公司2017年发展规划，在分析目前产品市场售价的基础上，折扣折让力度及企业产品结构及销售政策的调整，未来年度各系列的低端产品占比将会减少、中高端产品结构进行调整，所以未来年度销售单价略有波动。

C、主营业务收入的预测

销售收入 = \sum 各类产品的销售数量 \times 各类产品的平均销售单价

根据以上分析，未来年度武陵酒公司未来年度营业收入预测如下表：

单位：万元

| 项目 | 系列 | 单位 | 2017年 3月-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|----|------|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 销售收入 | 酱香 | 万元 | 9,117.17 | 12,384.72 | 14,414.19 | 16,983.50 | 18,636.01 | 19,729.00 |
| | 浓香 | 万元 | 2,408.16 | 3,721.99 | 4,894.13 | 5,488.56 | 6,109.31 | 6,738.29 |
| | 兼香 | 万元 | 452.68 | 812.37 | 676.43 | 727.80 | 728.93 | 772.12 |
| 合计 | | | 11,978.01 | 16,919.09 | 19,984.74 | 23,199.86 | 25,474.25 | 26,729.67 |
| | 酱香 | 元/千升 | 529,651.70 | 494,989.60 | 503,867.31 | 493,828.92 | 481,103.91 | 479,678.12 |

| 项目 | 系列 | 单位 | 2017年 3月-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|----------|----|------|-----------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| 销售 单价 | 浓香 | 元/千升 | 131,393.58 | 129,931.43 | 133,509.79 | 134,242.89 | 132,603.33 | 133,548.44 |
| | 兼香 | 元/千升 | 32,676.54 | 30,942.03 | 30,492.37 | 30,012.93 | 30,727.18 | 29,757.74 |
| 销售 数量 | 酱香 | 千升 | 172.14 | 250.20 | 286.07 | 343.91 | 387.36 | 411.30 |
| | 浓香 | 千升 | 183.28 | 286.46 | 366.57 | 408.85 | 460.72 | 504.56 |
| | 兼香 | 千升 | 138.53 | 262.55 | 221.83 | 242.50 | 237.23 | 259.47 |
| 合计 | | | 493.95 | 799.21 | 874.48 | 995.26 | 1,085.31 | 1,175.32 |

未来年度的其他业务收入的预测，主要是参考各项业务的历史年度金额并考虑一定的增长进行预测，具体如下表：

单位：万元

| 项目 | 2017年3月-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|--------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 销售材料收入 | 0.38 | 0.40 | 0.42 | 0.44 | 0.44 | 0.44 |
| 废品收入 | 0.72 | 0.76 | 0.79 | 0.83 | 0.83 | 0.83 |
| 其他收入 | 136.72 | 143.55 | 150.73 | 158.27 | 158.27 | 158.27 |
| 酒糟 | 9.20 | 9.66 | 10.15 | 10.65 | 10.65 | 10.65 |
| 其他业务收入 | 147.03 | 154.38 | 162.10 | 170.20 | 170.20 | 170.20 |

2) 营业成本的预测

企业未来的主营业务成本主要来自于白酒的酿造成本，其他业务成本包括销售材料成本、其他成本。未来年度主营业务成本的预测

主营业务成本=单位销售成本*销售数量

假设未来年度产销平衡，单位销售成本等于单位生产成本，销售数量等于生产数量。在进行成本预测时，通过与企业负责人沟通，结合企业未来年度的市场营销计划及产品结构调整，生产数量根据未来年度市场的销量确定，成本单价在参考历史年度的成本单价的基础上，考虑适当的成本上升确定。

白酒制造企业的生产成本主要包括包装物成本、原辅料成本、人工费用和制造费用。

其中包装物主要包括：酒瓶、酒盖、酒盒、酒箱、其他辅材等。占单位生产成本的比重较大，成本平均占比在 58%以上，不同产品之间存在一定的差异。2017 年按各品种酒包装耗用材料成本，采用基准日的市场价格，测算各品种酒的包装单位成本，按预计的销售数量，测算 2017 年的包装成本，未来年度按 1% 的增幅考虑。

原辅料成本主要为酒体成本。酒体成本包括自制基酒成本和外购基酒成本。其中自制基酒成本主要包括生产基酒用原料如高粱、玉米、小麦、大米渣、稻壳、人工、制造费用，以及勾调用调味酒等。2017年按各品种酒耗用原料的不同，采用基准日的市场价格，测算各品种酒体的单位成本，按销售数量确定2017年耗用酒体的总成本，未来年度按不变价考虑。

人工费用：主要是生产工人的工资及缴纳的五险一金。约占产品生产成本的5%。经了解，生产工人的工资水平在当地处于中上等水平，未来年度工资不需要大幅度提高。单位生产成本在历史年度基础上分析确定。

制造费用：主要包括折旧、燃料费、维修费、材料费等。随着产量的提高，制造费用中的固定单位成本会有所下降，但燃料费、材料费等为变动成本，变化不大，考虑到制造费用合计占产品生产成本的比例为6%左右，占比较低，未来年度单位制造费用按不变考虑。

根据以上预测，未来年度主营业务成本预测如下：

单位：万元

| 项目 | 系列 | 单位 | 2017年3月-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|----|------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 销售成本 | 酱香 | 万元 | 1,484.10 | 1,992.32 | 2,323.51 | 2,772.78 | 3,076.08 | 3,290.86 |
| | 浓香 | 万元 | 1,018.28 | 1,602.28 | 2,096.16 | 2,358.23 | 2,665.65 | 2,954.87 |
| | 兼香 | 万元 | 201.74 | 357.59 | 277.65 | 297.94 | 292.34 | 312.71 |
| 合计 | | | 2,704.12 | 3,956.15 | 2,704.12 | 3,952.18 | 4,697.31 | 5,428.95 |
| 成本单价 | 酱香 | 元/千升 | 86,217.28 | 79,628.49 | 81,221.44 | 80,624.00 | 79,411.62 | 80,011.78 |
| | 浓香 | 元/千升 | 55,559.19 | 55,934.01 | 57,182.33 | 57,679.26 | 57,858.20 | 58,563.61 |
| | 兼香 | 元/千升 | 14,562.21 | 13,619.93 | 12,515.86 | 12,286.20 | 12,323.26 | 12,051.86 |
| 销售数量 | 酱香 | 千升 | 172.14 | 250.20 | 286.07 | 343.91 | 387.36 | 411.30 |
| | 浓香 | 千升 | 183.28 | 286.46 | 366.57 | 408.85 | 460.72 | 504.56 |
| | 兼香 | 千升 | 138.53 | 262.55 | 221.83 | 242.50 | 237.23 | 259.47 |
| 合计 | | | 493.95 | 799.21 | 874.48 | 995.26 | 1,085.31 | 1,175.32 |

未来年度的其他业务成本参考企业历史年度的金额并考虑一定的增长比例预测，未来年度其他业务成本预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3月-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|--------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 销售材料成本 | 0.38 | 0.40 | 0.42 | 0.44 | 0.44 | 0.44 |
| 其他成本 | 0.31 | 0.33 | 0.35 | 0.36 | 0.38 | 0.40 |
| 其他业务成本 | 0.70 | 0.73 | 0.77 | 0.81 | 0.83 | 0.85 |

3) 税金及附加的预测

根据“财会〔2016〕22号增值税会计处理规定”，自2016年5月1日全面试行营业税改征增值税后，“营业税金及附加”科目名称调整为“税金及附加”科目，该科目核算企业经营活动发生的消费税、城市维护建设税、资源税、教育费附加及房产税、土地使用税、车船使用税、印花税等相关税费。历史年度在管理费用中核算的房产税、土地使用税、车船使用税、印花税，未来年度在税金及附加科目预测。

被评估单位为增值税一般纳税人，增值税应纳税额为当期销项税额抵减可以抵扣的进项税额后的余额。根据税法规定，销售白酒收入按17%的税率计算销项税额，进项税率包括17%、11%、6%。

消费税：根据《中华人民共和国消费税暂行条例》，白酒消费税实行从价定率、从量定额复合征税，按生产企业白酒销售收入的20%加0.5元/500克（或毫升）征收。根据《国家税务总局关于白酒消费税最低计税价格核定问题的公告》（国家税务总局公告2015年第37号）、《白酒消费税最低计税价格核定管理办法（试行）》等相关规定，白酒生产企业销售给销售单位的白酒，生产企业消费税计税价格低于销售单位对外销售价格70%以下的，消费税最低计税价格由税务机关根据生产规模、白酒品牌、利润水平等情况在销售单位对外销售价格50%至70%范围内自行核定。

城市维护建设税：按实际缴纳流转税额的7%计缴。

教育费附加：按实际缴纳流转税额的3%计缴。

地方教育费附加：按实际缴纳流转税额的2%计缴。

房产税按房产计税金额的80%的1.2%计缴。

城镇土地使用税按照土地面积的12元/平方米计缴。

车船使用税按照企业历史年度缴纳金额计算。

印花税按照企业历史年度占营业收入的一定比例计算。

根据目前企业执行的税率及未来年度收入成本预测情况，计算税金及附加。

未来年度的税金及附加预测如下：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3月-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 消费税 | 667.82 | 2,163.87 | 2,528.24 | 2,925.92 | 3,208.21 | 3,426.92 |
| 城建税 | 149.32 | 298.53 | 351.19 | 407.37 | 447.37 | 477.43 |
| 教育费附加 | 63.99 | 127.94 | 150.51 | 174.59 | 191.73 | 204.61 |
| 地方教育费附加 | 42.66 | 85.30 | 100.34 | 116.39 | 127.82 | 136.41 |
| 其他 | 68.29 | 83.56 | 84.64 | 85.76 | 86.56 | 87.18 |
| 销售税金及附加 | 992.07 | 2,759.21 | 3,214.92 | 3,710.04 | 4,061.69 | 4,332.54 |

4) 销售费用的预测

销售费用包括广告宣传及渠道费用、市场活动等市场发展费用，销售行政费，仓储物流费等。

销售行政费用包括销售人员的工资、差旅费用、办公费用、招待费、租赁费、资产折旧、汽车费用和其它费用。按以前年度费用水平，结合未来年度业务变化情况确定未来各年度的销售行政费用。

广告宣传、市场活动等市场发展费用主要包括户外广告、互联网广告、广播与短信广告、网站建设、广告创意、市场调研等。根据公司财务预算，以后年度销售规模增加，市场发展费用相应增加。

渠道费用主要包括工业游、品鉴酒、促销工资、品鉴费、售点宣传、公关活动、返利、促销费、渠道会议费等，以后年度销售规模增加，渠道费用相应增加。

未来各年度销售费用见下表：

单位：万元

| 项目 | 2017年3月-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 销售费用 | 4,278.07 | 5,522.61 | 6,620.45 | 7,838.55 | 8,241.40 | 8,669.10 |

5) 管理费用的预测

管理费用主要包括日常营运费用、人力资源费用、法律及咨询费用，以及折旧、水电汽暖费、房屋维修及改良支出、无形资产摊销、租金、存货盘点损失等固定费用。

日常营运费用包括办公费、差旅费、业务招待费、会议费等费用。生产规模扩大，管理人员增加，以及平均工资增长，以后年度管理人员薪酬逐年增加。办公费、差旅费、业务招待费以后年度各年略有增长。

按管理用固定资产原值、折旧年限测算各年折旧，按土地使用权原始发生额、受益期测算各年度的无形资产摊销。

未来各年度管理费用见下表：

单位：万元

| 项目 | 2017年3月-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 管理费用 | 2,555.58 | 2,814.27 | 2,745.58 | 2,914.84 | 3,048.08 | 3,096.91 |

6) 财务费用的预测

财务费用主要包括银行手续费支出、利息收入等。未来年度按企业历史金额测算财务费用如下：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 财务费用 | 3.87 | 8.00 | 8.00 | 8.00 | 8.00 | 8.00 |

7) 营业外收支的预测

武陵酒公司历史年度的营业外收入包括政府补助、递延收益摊销、罚没利得及处置非流动资产利得等；营业外支出主要是非流动资产处置损失、捐赠支出及其他支出等，由于罚款收入、非流动资产处置损失、捐赠支出及其他项目不常发生，预测时不再考虑；政府补助主要是各种专项技术改造资金、产业化项目补贴等，未来年度补贴项目不确定、金额不确定，本次评估不予以预测。

8) 所得税的预测

企业适用 25%的所得税税率，未来年度所得税费用如下：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3月-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|-------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| 所得税 | 420.81 | 504.11 | 714.95 | 867.22 | 1,062.59 | 1,185.94 |

9) 折旧与摊销的预测

折旧主要是经营管理用固定资产计提的折旧费用，企业采用平均年限法计提折旧，计算折旧的固定资产基数为评估基准日企业固定资产账面原值及资本性支出形成的固定资产原值总额。

年折旧额=固定资产原值×年折旧率

未来各年度折旧额按照各类固定资产账面金额及其相应的折旧年限和残值率计算，其中新增固定资产原值根据预测年度资本性支出情况按对应的转固时间和金额确定，根据历史年度计入各项费用的折旧费占比预测。

摊销主要是长期待摊费用的摊销，评估基准日主要核算的是装修费用的摊销，预测期根据原始发生总额、摊销年限和剩余年限计算摊销费用，摊销计入销售费用。

未来年度折旧、摊销预测数据如下：

单位：万元

| 分析内容 | 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 折旧及摊销额 | 房屋建筑物 | 111.12 | 133.25 | 124.67 | 109.39 | 107.73 | 107.73 |
| | 机器设备 | 84.14 | 123.32 | 126.95 | 129.31 | 140.03 | 134.97 |
| | 车辆 | 2.63 | - | - | - | - | - |
| | 电子设备 | 51.21 | 56.61 | 13.25 | 0.00 | - | - |
| | 无形资产土地 | 12.54 | 15.05 | 15.05 | 15.05 | 15.05 | 15.05 |
| | 其他无形资产 | 0.17 | 0.21 | 0.21 | 0.21 | 0.21 | 0.21 |
| | 小计 | 261.82 | 328.43 | 280.12 | 253.95 | 263.01 | 257.95 |
| 折旧及摊销分配 | 营业成本 | 128.43 | 148.41 | 107.74 | 78.42 | 68.51 | 54.18 |
| | 销售费用 | 8.11 | 18.62 | 32.16 | 47.50 | 66.50 | 76.00 |
| | 管理费用 | 125.28 | 161.39 | 140.22 | 128.04 | 128.00 | 127.77 |
| | 小计 | 261.82 | 328.43 | 280.12 | 253.95 | 263.01 | 257.95 |

10) 资本性支出的预测

资本性支出主要为更新资本性支出。评估基准日武陵酒公司没有升级改造项目，企业为维持以后各年的正常经营，需要每年投入资金对原有资产进行更新，更新资本性支出根据各大类资产的预计更新金额及报废年限确定。

单位：万元

| 项目 | 2017年3月-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 设备日常更新 | 200.00 | 200.00 | 200.00 | 200.00 | 200.00 | 200.00 |
| 资本性支出合计 | 200.00 | 200.00 | 200.00 | 200.00 | 200.00 | 200.00 |

11) 营运资金增加额的预测

营运资金等于营业流动资产减去无息流动负债。营业流动资产包括公司经营所使用或需要的所有流动资产，包括现金余额、应收账款、预付账款及存货等。明确不包括在营业流动资产中的有超过营业需求的现金。这种超额现金与公司的

经营一般没有直接联系，属溢余资产。无息流动负债包括应付账款、预收账款、应付职工薪酬及应交税费等。

营运资金一般和企业营业收入、成本有一定的比例关系，本次估值根据企业以前年度的营运资金状况，及可比公司正常经营所需营运资金数额，确定其正常经营所需的营运资金。

对营运资金影响重大的科目，如应付账款、预收账款、存货等，本次预测主要通过分析此类科目以前年度占收入或成本的比例、周转天数并确定预计未来该类科目占收入或成本的比例进行测算，并根据未来年度变化情况进行适当调整；对于与企业业务收入或成本无关的资产和负债，如其他应收款、其他应付款，根据预计所需的合理金额进行确定；应交税费主要是企业所得税、个人所得税、可抵扣增值税进项税、教育费附加等，对于应交税费，按各类税金全年缴纳金额及交纳税金的周期确定。

基准日营运资金根据基准日的账面价值，剔除溢余资产、有息债务、非经营性资产后确定。评估基准日营运资金为 3,668.79 万元。

营业流动资金=营业流动资产-无息流动负债

营运资金追加额=当期营运资金-上期营运资金

则该企业未来各年度需要追加的营运资金预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3月-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营运资金 | 1,945.98 | 2,921.16 | 4,081.92 | 5,236.59 | 6,171.90 | 7,017.30 |
| 营运资金追加额 | -1,722.80 | 975.18 | 1,160.77 | 1,154.66 | 935.32 | 845.40 |

4、折现率的确定

曲阜孔府家收益法评估折现率确定涉及的无风险收益率、权益系统风险指数以及市场风险溢价分别为3.2921%、1.1710和7.1%，具体确定情况参见本章“二、丰联酒业100%股权评估情况/（五）收益法评估说明/4、折现率的确定”相关部分。

1) 企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数主要考虑以下因素：

企业特定风险调整系数主要考虑以下因素：

①产业政策风险

公司所处行业为白酒行业。根据国家政策，允许企业在一定期限内采取措施改造升级，金融机构按信贷原则给予支持。同时，国家亦多次调整白酒消费税政策，以加强消费税税收管理和税基保全，引导白酒消费。若国家对现行白酒产业政策进行进一步调整，如通过税收、信贷、土地、广告宣传、价格等方面的调控手段对白酒生产与消费进行限制，将对公司生产经营产生不利影响。

②经营风险

A、原材料价格上涨或供应短缺风险

公司白酒生产所需原料为高粱、小麦、大米、糯米、玉米等粮食，所需包装材料为纸质包装盒、酒瓶、瓶盖、标签、纸箱、封带等材料，上述原材料是公司营业成本中的重要组成部分。粮食与包装材料有稳定的供应来源，价格随国内市场行情变化而波动。粮食生产受自然气候、地理环境等因素的影响，可能出现欠收；国家可能会调整粮食生产、流通、消费政策；可供采购的酒瓶等包装材料可能受到供货方生产能力不足的影响。以上因素均可能导致粮食和包装材料价格出现较大上升，若公司未能通过优化内部管理降低成本，则原材料成本的上升将会对公司生产经营造成不利影响。

B、食品安全风险

公司生产的白酒产品主要供消费者直接饮用，产品的质量、卫生状况关系到消费者的身体健康。白酒行业整体上属于劳动密集型行业，有可能发生因偶发性因素引起的控制失误而导致产品质量和食品安全问题。若公司质量控制的某个环节出现疏忽而影响食品安全，则公司将要承担相应的责任，公司品牌和经营亦将受到不利影响。

随着国家对于食品安全日益重视、消费者食品安全意识及权益保护意识的增强，若国家颁布新的食品安全相关法律法规、新增产品安全认证范围、进一步提高白酒产品质量标准，而公司未能根据新规定、新标准快速取得相关认证，未能相应改变原材料采购、酿造、勾调及包装等环节的质量控制措施，将对公司的生产经营产生不利影响。

C、安全生产风险

根据生产工艺要求，在进行勾调、包装出厂前，公司酿制的原酒需要经过一定时期的贮存老熟。公司存货中原酒、粮食、包装材料与产成品均属易燃物，若因生产过程中操作不当而引发火灾等安全生产事故，将对公司正常生产经营产生重大影响，从而产生较大的经济损失。

③市场风险

A、市场需求变化的风险

白酒作为中国特有的传统饮品和内需消费品，目前我国酒精及饮料酒行业中居于主导地位，但随着消费者偏好的变化以及国家提倡适度饮酒、健康饮酒，啤酒、葡萄酒、保健酒和果酒等低度酒市场需求可能相应增加，白酒消费量将可能下降，上述变化将加大公司进一步拓展市场的难度。

B、市场竞争风险

我国白酒生产企业数量众多，行业竞争较为激烈。公司在常德地区具有较强的覆盖能力，行业竞争相对缓和。然而，近年来我国白酒产能和产量快速增长，贵州茅台、五粮液、洋河等全国知名品牌市场扩张步伐加快。若公司无法有效提升自身竞争实力，促进产品结构优化升级，快速适应行业发展趋势和瞬息万变的市场环境，以巩固公司在市场中竞争地位，则可能出现产品价格下降、毛利率下滑及客户流失的情形，进而面临市场份额下降、盈利能力减弱的风险。

综上分析，取企业特定风险调整系数为3.5%。

2) 预测期折现率的确定

①计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times MRP + R_c \\ &= 15.11\% \end{aligned}$$

②计算加权平均资本成本

考虑到丰联酒业融资统一筹划，故本次评估采用的付息债务成本为丰联酒业加权平均债务成本率。经测算，评估基准日丰联酒业平均债务成本率为4.7%，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本。

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E} \\ &= 11.80\% \end{aligned}$$

3) 预测期后折现率的确定

预测期后折旧率同预测期折现率。

5、预测期后的价值确定

根据企业实际情况，本次预测收益期按永续确定，终值公式为：

$$P_n = R_{n+1} \times \text{终值系数}$$

R_{n+1} 按预测末年现金流调整确定。

永续年度资本性支出主要是存量资产的正常更新支出，以满足预测期后企业经营需求，预测期后企业资本性支出按预测年末考虑，永续年度资本性支出为243.00万元。

预测期后折旧和摊销的预测，主要为预测期末存量资产的折旧和摊销，预测期后的折旧摊销按预测期末考虑，永续年度折旧摊销额为265.81万元。

则永续年期调整后的自由现金流量 R_{n+1} 为3,580.51万元。

6、测算过程和结果

预测期内各年及终值自由现金流按年中流入考虑，按折现率折成现值，从而得出经营性资产价值，测算结果见下表：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3月-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 永续 |
|-------|-------------|--------|--------|----------|----------|----------|----------|
| 净现金流量 | 2,459.33 | 570.53 | 957.46 | 1,396.24 | 2,229.90 | 2,697.03 | 3,580.51 |
| 折现期 | 0.42 | 1.33 | 2.33 | 3.33 | 4.33 | 5.33 | - |
| 折现率 | 11.80% | 11.80% | 11.80% | 11.80% | 11.80% | 11.80% | - |
| 折现系数 | 0.9546 | 0.8618 | 0.7708 | 0.6895 | 0.6167 | 0.5516 | 4.6746 |

| 项目名称 | 2017年3月-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 永续 |
|----------|-------------|--------|--------|--------|----------|----------|-----------|
| 企业现金流量现值 | 2,347.68 | 491.68 | 738.01 | 962.71 | 1,375.18 | 1,487.68 | 16,737.36 |
| 现金流量现值合计 | 24,140.29 | | | | | | |

7、其他资产和负债的评估

1) 非经营性资产和负债的评估

非经营性资产和负债是指与企业正常生产经营活动无直接关系的资产和负债，按照成本法进行评估。

被评估单位评估基准日非经营性资产为其他应收款中的关联单位往来款、应收财政返还的所得税款、递延所得税资产、其他流动资产中的银行7天通知存款及无形资产中的未使用的保健酒专利权，评估值为17,575.41万元；

非经营负债为应付账款中的购买固定资产款、其他应付款中的关联单位往来款、购买固定资产款和递延收益等，评估值为1,212.40万元。

被评估单位评估基准日非经营性资产及负债为16,363.01万元。

2) 溢余资产的评估

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需的超额现金，为基准日货币资金与日常经营所必需的现金持有量之间的差额，日常经营所必需的现金持有量考虑各种付现因素。经计算，基准日武陵酒公司的溢余资产为256.18万元。

8、收益法的评估结果

1) 企业整体价值的计算

$$\begin{aligned}
 \text{企业整体价值} &= \text{经营性资产价值} + \text{非经营性资产价值} + \text{溢余资产价值} \\
 &= 24,140.29 + 16,363.01 + 256.18 \\
 &= 40,759.48 \text{万元}
 \end{aligned}$$

2) 付息债务价值的确定

评估基准日武陵酒公司无付息债务。

3) 股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，武陵酒公司的股东全部权益价值为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

$$= 40,759.48 \text{ (万元)}$$

（四）承德乾隆醉酒业有限责任公司评估过程

1、收益法具体方法和模型的选择

本次收益法评估包括承德乾隆醉和聚鑫贸易。本评估报告选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。具体详见本章“二、丰联酒业100%股权评估情况/（五）收益法评估说明/1、具体模型”中相关内容。

2、收益期和预测期的确定

详见本章“二、丰联酒业100%股权评估情况/（五）收益法评估说明/2、收益期和预测期的确定”。

3、预测期的收益预测

1) 营业收入的预测

①主营业务收入的预测

主营业务收入的影响因素包括产品销售量和销售单价。

A、销售数量的预测

乾隆醉酒业主要生产和顺、板城烧锅、龙印三大系列及其他上百个中低档白酒产品。2014年至2016年乾隆醉酒业产品品种共200多种，种类繁多，产品线不清晰，广告乱而杂，投入多而废，商业利益链过长，为此丰联酒业对产品品种进行了优化，至2016年底，产品品种由200多种缩减至100多种，每个系列都建立主推品种，产品结构更加清晰合理，符合大众消费升级的需求。同时对营销策略进行了调整，加强了经销商管理，建立了完善的客户信息库，及时了解经销商库存动态，对市场反应更加迅速。上述结构调整从短期看企业的销售量受到了一定影响，但从长期看对企业的健康持久发展是有益的。

乾隆醉酒业的产品为区域性品牌，产品销售量的增长和行业产业政策、区域经济发展状况存在一定的相关性。

从行业产业政策来看，国家《食品工程“十三五”发展规划》关于白酒行业发展规划如下：①总体原则：控制总量，提高质量，治理污染，增加效益；②指导思想：在确保粮食安全的基础上，鼓励白酒行业通过改造升级，加快淘汰落后产能，优化产品结构，完善质量保障体系，提高产品质量安全水平；③重要抓手：密切关注食品安全，着力培育龙头企业。从上述产业政策看，白酒消费加快向名优品牌集中；乾隆醉酒业对作为冀酒浓香型龙头企业，上述政策将给乾隆醉酒业带来一定的发展机会。

从行业发展趋势看，白酒行业经历多年深度调整后已逐步走向复苏。2014年至2015年，是中国白酒本轮周期的低点，2016年已开始回升。2016年全国规模以上白酒企业销售收入6,125.74亿元，首次突破6,000亿元大关，同比增长10.07%，2015年同期增速为5.22%；实现利润总额797.15亿元，同期增长9.24%，2015年同期增速为3.29%。在政务消费急剧萎缩的情况下，民间消费开始主导中高端白酒的需求，行业回暖势头强劲，全国名优白酒公司新一轮提价高潮进一步为区域性白酒企业打开市场及利润空间。2017年，白酒板块继续复苏并呈现加速趋势，在消费升级及集中度提升背景下，更有利于具有品牌张力、渠道掌控力的全国及区域名优企业。承德乾隆醉在区域市场具有较强竞争优势，将获得持续快速发展。

行业调整给企业带来了一定的发展机遇，消费结构加速由政务消费向民酒消费回归：高端消费层级下移，低端消费结构上移，中档消费扩容；30元、60元、80元、100元、200-300元的产品将呈现较快速度增长，与公司主推产品现状比较吻合。

从区域经济发展状态看，2016年河北省生产总值实现31,827.9亿元，比上年增长6.8%，增速与上年基本持平，其中，白酒制造酒所属的第二产业增加值15,058.5亿元，比上年增长4.9%。

2016年河北社会消费品零售总额14,364.7亿元，同比增长10.6%。其中，在限额以上批发和零售企业(单位)商品零售额中，饮料类增长10.5%，烟酒类增长13.7%，从增长速度看，烟酒类增长幅度高于社会消费品平均幅度。

在确定2017年销售数量的基础上，根据以上分析并结合企业规划，分析预测2018年以后的销售数量。

B、销售单价的预测

乾隆醉酒业根据各目标市场的竞争情况，在分析目前产品市场售价和折扣折让力度的基础上，确定2017年各品种白酒的售价，预计2018年及以后年度价格保持不变。

②主营业务收入的预测

销售收入 = \sum 各类产品的销售数量 \times 各类产品的平均销售单价

根据以上分析，未来年度乾隆醉酒业未来年度营业收入预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 一、主营业务收入 | 48,265.29 | 58,639.08 | 64,443.28 | 70,008.44 | 75,007.52 | 78,757.89 |
| 板城金山亭系列 | 84.20 | 97.98 | 103.86 | 112.17 | 118.90 | 124.84 |
| 和顺75系列 | 20,798.15 | 25,029.60 | 28,784.05 | 32,238.13 | 35,139.56 | 36,896.54 |
| 和顺年份系列 | 1,502.39 | 1,992.34 | 2,291.19 | 2,566.13 | 2,797.09 | 2,936.94 |
| 和顺其他系列 | 439.79 | 470.17 | 493.68 | 518.36 | 544.28 | 571.50 |
| 龙印定制系列 | 420.24 | 785.40 | 903.21 | 1,011.59 | 1,102.64 | 1,157.77 |
| 龙印经典系列 | 611.18 | 670.23 | 703.74 | 738.93 | 775.88 | 814.67 |
| 烧锅爱烧锅系列 | 304.10 | 356.99 | 374.84 | 393.58 | 413.26 | 433.93 |
| 烧锅皇家私酿系列 | 126.09 | 147.59 | 154.97 | 162.71 | 170.85 | 179.39 |
| 烧锅酒篓系列 | 982.07 | 1,154.31 | 1,212.03 | 1,272.63 | 1,336.26 | 1,403.07 |
| 烧锅蓝柔系列 | 3,220.33 | 4,071.60 | 4,275.18 | 4,488.94 | 4,713.39 | 4,949.06 |
| 烧锅老字号系列 | 1,401.68 | 1,621.63 | 1,702.72 | 1,787.85 | 1,877.24 | 1,971.11 |
| 烧锅其他系列 | 4,695.67 | 6,608.36 | 6,938.78 | 7,285.72 | 7,650.00 | 8,032.50 |
| 烧锅青花系列 | 1,599.51 | 1,775.82 | 1,864.61 | 1,957.84 | 2,055.73 | 2,158.52 |
| 烧锅盛世普宁系列 | 10,844.02 | 12,245.73 | 12,858.02 | 13,500.92 | 14,175.96 | 14,884.76 |
| 烧锅紫塞明珠系列 | 213.03 | 317.99 | 333.88 | 350.58 | 368.11 | 386.51 |
| 五甌星级系列 | 1,022.85 | 1,293.33 | 1,448.53 | 1,622.36 | 1,768.37 | 1,856.79 |
| 二、销售数量(千升) | 11,424.27 | 13,894.70 | 14,812.82 | 15,740.62 | 16,646.45 | 17,478.77 |
| 板城金山亭系列 | 95.17 | 110.74 | 117.39 | 126.78 | 134.39 | 141.10 |
| 和顺75系列 | 1,526.88 | 1,837.53 | 2,113.16 | 2,366.74 | 2,579.74 | 2,708.73 |
| 和顺年份系列 | 148.07 | 196.36 | 225.81 | 252.91 | 275.67 | 289.46 |
| 和顺其他系列 | 41.52 | 44.39 | 46.61 | 48.94 | 51.39 | 53.96 |
| 龙印定制系列 | 21.19 | 39.60 | 45.54 | 51.00 | 55.59 | 58.37 |
| 龙印经典系列 | 22.79 | 24.99 | 26.24 | 27.55 | 28.93 | 30.38 |
| 烧锅爱烧锅系列 | 122.01 | 143.23 | 150.39 | 157.91 | 165.80 | 174.10 |
| 烧锅皇家私酿系列 | 33.55 | 39.27 | 41.23 | 43.30 | 45.46 | 47.73 |
| 烧锅酒篓系列 | 176.21 | 207.12 | 217.47 | 228.35 | 239.76 | 251.75 |
| 烧锅蓝柔系列 | 685.88 | 867.19 | 910.55 | 956.08 | 1,003.89 | 1,054.08 |
| 烧锅老字号系列 | 695.99 | 805.21 | 845.47 | 887.74 | 932.13 | 978.73 |
| 烧锅其他系列 | 2,402.14 | 3,380.61 | 3,549.64 | 3,727.13 | 3,913.48 | 4,109.16 |

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 烧锅青花系列 | 876.53 | 973.15 | 1,021.81 | 1,072.90 | 1,126.54 | 1,182.87 |
| 烧锅盛世普宁系列 | 4,312.35 | 4,869.77 | 5,113.26 | 5,368.92 | 5,637.37 | 5,919.24 |
| 烧锅紫塞明珠系列 | 95.29 | 142.24 | 149.35 | 156.82 | 164.66 | 172.89 |
| 五甌星级系列 | 168.69 | 213.30 | 238.89 | 267.56 | 291.64 | 306.22 |
| 三、平均售价(元/千升) | 42,248.02 | 42,202.48 | 43,505.07 | 44,476.29 | 45,059.17 | 45,059.17 |
| 板城金山亭系列 | 8,847.45 | 8,847.45 | 8,847.45 | 8,847.45 | 8,847.45 | 8,847.45 |
| 和顺75系列 | 136,213.46 | 136,213.46 | 136,213.46 | 136,213.46 | 136,213.46 | 136,213.46 |
| 和顺年份系列 | 101,464.40 | 101,464.40 | 101,464.40 | 101,464.40 | 101,464.40 | 101,464.40 |
| 和顺其他系列 | 105,913.21 | 105,913.21 | 105,913.21 | 105,913.21 | 105,913.21 | 105,913.21 |
| 龙印定制系列 | 198,339.84 | 198,339.84 | 198,339.84 | 198,339.84 | 198,339.84 | 198,339.84 |
| 龙印经典系列 | 268,174.65 | 268,174.65 | 268,174.65 | 268,174.65 | 268,174.65 | 268,174.65 |
| 烧锅爱烧锅系列 | 24,924.62 | 24,924.62 | 24,924.62 | 24,924.62 | 24,924.62 | 24,924.62 |
| 烧锅皇家私酿系列 | 37,582.42 | 37,582.42 | 37,582.42 | 37,582.42 | 37,582.42 | 37,582.42 |
| 烧锅酒篓系列 | 55,732.59 | 55,732.59 | 55,732.59 | 55,732.59 | 55,732.59 | 55,732.59 |
| 烧锅蓝柔系列 | 46,951.43 | 46,951.43 | 46,951.43 | 46,951.43 | 46,951.43 | 46,951.43 |
| 烧锅老字号系列 | 20,139.35 | 20,139.35 | 20,139.35 | 20,139.35 | 20,139.35 | 20,139.35 |
| 烧锅其他系列 | 19,547.81 | 19,547.81 | 19,547.81 | 19,547.81 | 19,547.81 | 19,547.81 |
| 烧锅青花系列 | 18,248.09 | 18,248.09 | 18,248.09 | 18,248.09 | 18,248.09 | 18,248.09 |
| 烧锅盛世普宁系列 | 25,146.42 | 25,146.42 | 25,146.42 | 25,146.42 | 25,146.42 | 25,146.42 |
| 烧锅紫塞明珠系列 | 22,355.87 | 22,355.87 | 22,355.87 | 22,355.87 | 22,355.87 | 22,355.87 |
| 五甌星级系列 | 60,634.88 | 60,634.88 | 60,634.88 | 60,634.88 | 60,634.88 | 60,634.88 |

③其他业务收入的预测

历史年度其他业务收入主要是房租收入、散酒收入、废品收入、酒糟收入及其他零星收入。

房租收入：主要是车间出租收入，2017年以后不再出租，故未来年度不再预测。

散酒收入：2015年之前有部分零星散酒销售，自2016年以后不再销售，故未来年度不再预测。

废品收入：主要是生产及维修过程中形成的一些废品，每年金额不大但比较稳定，未来年度根据历史年度销售收入情况，结合未来年度生产变化情况分析预测。

酒糟收入：主要是酿造过程中形成的，可以对外销售，该销售量跟基酒产量有关，由于乾隆醉酒来大部分基酒外购，自产基酒量基本稳定，故未来年度销售收入根据历史销售量确定，销售单价按基准日市场价确定。

其他收入：主要是电费销售收入、零星材料销售收入等，不经常发生，金额较少，基本无利润，故未来年度不再预测。

单位：万元

| 其他业务收入 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|--------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 废品 | 16.70 | 20.00 | 21.00 | 22.05 | 23.15 | 24.31 |
| 酒糟 | 91.10 | 105.00 | 105.00 | 105.00 | 105.00 | 105.00 |
| 合计 | 107.80 | 125.00 | 126.00 | 127.05 | 128.15 | 129.31 |

④营业收入的预测

根据以上预测，乾隆醉酒业未来年度营业收入预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|--------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 主营业务收入 | 48,265.29 | 58,639.08 | 64,443.28 | 70,008.44 | 75,007.52 | 78,757.89 |
| 其他业务收入 | 107.80 | 125.00 | 126.00 | 127.05 | 128.15 | 129.31 |
| 营业收入合计 | 48,373.09 | 58,764.08 | 64,569.28 | 70,135.49 | 75,135.67 | 78,887.20 |

2) 营业成本的预测

A、主营业务成本的预测

白酒制造生产成本主要包括包装物成本、原辅料成本、人工费用和制造费用。

包装物主要包括：酒瓶、酒盖、酒盒、酒箱、其他辅材等。占单位生产成本的比重较大，成本占比在55%以上，不同产品之间存在一定的差异。2017年按各品种酒包装耗用材料成本，采用基准日的市场价格，测算各品种酒的包装单位成本，对于价格变化不大的，根据历史年度平均单位成本分析确定，按预计的销售数量，测算2017年的包装成本，未来年度按不变价考虑。

原辅料成本主要酒体成本。酒体成本包括自制基酒成本和外购基酒成本。其中自制基酒成本主要包括生产基酒用原料如高粱、玉米、小麦、大米渣、稻壳、人工、制造费用，以及勾调用调味酒、酒精、香料等。2017年按各品种酒耗用原料的不同，采用基准日的市场价格，测算各品种酒体的单位成本，对于价格变化不大的，根据历史年度平均单位成本分析确定，按销售数量确定2017年耗用酒体的总成本，未来年度按不变价考虑。

人工费用：主要是生产工人的工资及缴纳的五险一金。约占产品生产成本的5%。经了解，生产工人的工资水平在当地处于中上等水平，未来年度工资不需要大幅度提高。随着产量的提高，预计单位生产成本略有下降。

制造费用：主要包括折旧、燃料费、维修费、材料费等。随着产量的提高，制造费用中的固定单位成本会有所下降，但燃料费、材料费等为变动成本，变化不大，考虑到制造费用合计占产品生产成本的比例为3%左右，占比较低，未来年度单位制造费用按不变考虑。

假设未来年度产销平衡，主营业务成本等于生产成本。根据以上预测，未来年度主营业务成本预测如下：

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 一、主营业务成本(万元) | 20,518.20 | 25,178.81 | 27,507.62 | 29,802.57 | 31,950.67 | 33,645.98 |
| 板城金山亭系列 | 38.03 | 44.32 | 47.05 | 50.89 | 54.03 | 56.83 |
| 和顺75系列 | 6,573.23 | 7,959.26 | 9,209.85 | 10,379.32 | 11,384.41 | 11,953.63 |
| 和顺年份系列 | 645.45 | 861.20 | 996.50 | 1,123.01 | 1,231.73 | 1,301.43 |
| 和顺其他系列 | 161.63 | 173.53 | 183.00 | 192.98 | 203.52 | 214.65 |
| 龙印定制系列 | 67.70 | 126.73 | 145.98 | 163.78 | 178.82 | 188.08 |
| 龙印经典系列 | 120.77 | 133.10 | 140.47 | 148.25 | 156.46 | 165.14 |
| 烧锅爱烧锅系列 | 163.01 | 192.01 | 202.30 | 213.17 | 224.63 | 236.73 |
| 烧锅皇家私酿系列 | 42.15 | 49.52 | 52.19 | 55.01 | 57.98 | 61.12 |
| 烧锅酒篓系列 | 432.51 | 510.48 | 538.27 | 567.60 | 598.57 | 631.27 |
| 烧锅蓝柔系列 | 1,564.22 | 1,989.78 | 2,102.12 | 2,220.90 | 2,346.50 | 2,479.30 |
| 烧锅老字号系列 | 805.90 | 935.91 | 986.51 | 1,039.93 | 1,096.31 | 1,155.82 |
| 烧锅其他系列 | 3,181.40 | 4,494.24 | 4,737.14 | 4,993.53 | 5,264.14 | 5,549.79 |
| 烧锅青花系列 | 1,004.61 | 1,118.79 | 1,178.44 | 1,241.36 | 1,307.74 | 1,377.76 |
| 烧锅盛世普宁系列 | 5,149.55 | 5,838.05 | 6,154.46 | 6,488.43 | 6,840.97 | 7,213.11 |
| 烧锅紫塞明珠系列 | 128.83 | 193.10 | 203.61 | 214.70 | 226.41 | 238.77 |
| 五甌星级系列 | 439.22 | 558.79 | 629.73 | 709.71 | 778.45 | 822.55 |
| 二、销售数量(千升) | 11,424.27 | 13,894.70 | 14,812.82 | 15,740.62 | 16,646.45 | 17,478.77 |
| 板城金山亭系列 | 95.17 | 110.74 | 117.39 | 126.78 | 134.39 | 141.10 |
| 和顺75系列 | 1,526.88 | 1,837.53 | 2,113.16 | 2,366.74 | 2,579.74 | 2,708.73 |
| 和顺年份系列 | 148.07 | 196.36 | 225.81 | 252.91 | 275.67 | 289.46 |
| 和顺其他系列 | 41.52 | 44.39 | 46.61 | 48.94 | 51.39 | 53.96 |
| 龙印定制系列 | 21.19 | 39.60 | 45.54 | 51.00 | 55.59 | 58.37 |
| 龙印经典系列 | 22.79 | 24.99 | 26.24 | 27.55 | 28.93 | 30.38 |
| 烧锅爱烧锅系列 | 122.01 | 143.23 | 150.39 | 157.91 | 165.80 | 174.10 |
| 烧锅皇家私酿系列 | 33.55 | 39.27 | 41.23 | 43.30 | 45.46 | 47.73 |
| 烧锅酒篓系列 | 176.21 | 207.12 | 217.47 | 228.35 | 239.76 | 251.75 |

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 烧锅蓝柔系列 | 685.88 | 867.19 | 910.55 | 956.08 | 1,003.89 | 1,054.08 |
| 烧锅老字号系列 | 695.99 | 805.21 | 845.47 | 887.74 | 932.13 | 978.73 |
| 烧锅其他系列 | 2,402.14 | 3,380.61 | 3,549.64 | 3,727.13 | 3,913.48 | 4,109.16 |
| 烧锅青花系列 | 876.53 | 973.15 | 1,021.81 | 1,072.90 | 1,126.54 | 1,182.87 |
| 烧锅盛世普宁系列 | 4,312.35 | 4,869.77 | 5,113.26 | 5,368.92 | 5,637.37 | 5,919.24 |
| 烧锅紫塞明珠系列 | 95.29 | 142.24 | 149.35 | 156.82 | 164.66 | 172.89 |
| 五甌星级系列 | 168.69 | 213.30 | 238.89 | 267.56 | 291.64 | 306.22 |
| 三、平均成本(元/千升) | 17,960.17 | 18,121.16 | 18,570.15 | 18,933.54 | 19,193.68 | 19,249.62 |
| 板城金山亭系列 | 3,996.47 | 4,001.98 | 4,007.84 | 4,014.04 | 4,020.59 | 4,027.47 |
| 和顺75系列 | 43,050.09 | 43,315.06 | 43,583.36 | 43,855.00 | 44,130.02 | 44,130.02 |
| 和顺年份系列 | 43,590.80 | 43,858.54 | 44,129.46 | 44,403.57 | 44,680.90 | 44,961.48 |
| 和顺其他系列 | 38,924.26 | 39,090.89 | 39,259.78 | 39,430.93 | 39,604.37 | 39,780.09 |
| 龙印定制系列 | 31,952.79 | 32,004.52 | 32,057.21 | 32,110.86 | 32,165.48 | 32,221.06 |
| 龙印经典系列 | 52,991.48 | 53,258.15 | 53,528.28 | 53,801.90 | 54,079.02 | 54,359.66 |
| 烧锅爱烧锅系列 | 13,360.22 | 13,405.58 | 13,452.00 | 13,499.48 | 13,548.02 | 13,597.62 |
| 烧锅皇家私酿系列 | 12,563.88 | 12,610.24 | 12,657.49 | 12,705.64 | 12,754.68 | 12,804.62 |
| 烧锅酒篓系列 | 24,544.65 | 24,646.97 | 24,751.19 | 24,857.31 | 24,965.33 | 25,075.26 |
| 烧锅蓝柔系列 | 22,805.80 | 22,945.05 | 23,086.18 | 23,229.21 | 23,374.14 | 23,520.97 |
| 烧锅老字号系列 | 11,579.14 | 11,623.22 | 11,668.28 | 11,714.32 | 11,761.34 | 11,809.35 |
| 烧锅其他系列 | 13,243.99 | 13,294.14 | 13,345.41 | 13,397.79 | 13,451.29 | 13,505.90 |
| 烧锅青花系列 | 11,461.21 | 11,496.55 | 11,532.86 | 11,570.14 | 11,608.38 | 11,647.60 |
| 烧锅盛世普宁系列 | 11,941.39 | 11,988.34 | 12,036.27 | 12,085.17 | 12,135.04 | 12,185.88 |
| 烧锅紫塞明珠系列 | 13,519.60 | 13,575.84 | 13,633.07 | 13,691.28 | 13,750.49 | 13,810.68 |
| 五甌星级系列 | 26,037.14 | 26,197.65 | 26,360.27 | 26,525.02 | 26,691.90 | 26,860.94 |

B、其他业务成本的预测

其他业务成本主要是出租房屋的成本、销售散酒的成本和其他零星业务成本，未来年度上述三项业务不再预测，原因详见本章“三、丰联酒业主要被投资单位评估情况/（四）承德乾隆醉酒业有限责任公司评估过程/3、预测期的收益预测/其他业务收入”部分的说明，故未来年度其他业务成本为零。

C、营业成本的预测

根据以上预测，乾隆醉酒业未来年度营业成本预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|--------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 主营业务成本 | 20,518.20 | 25,178.81 | 27,507.62 | 29,802.57 | 31,950.67 | 33,645.98 |
| 其他业务成本 | - | - | - | - | - | - |
| 营业成本合计 | 20,518.20 | 25,178.81 | 27,507.62 | 29,802.57 | 31,950.67 | 33,645.98 |

3) 税金及附加的预测

被评估单位为增值税一般纳税人，增值税应纳税额为当期销项税额抵减可以抵扣的进项税额后的余额。根据税法规定，销售白酒收入按17%的税率计算销项税额，进项税率包括17%、11%、6%。

消费税：根据《中华人民共和国消费税暂行条例》，白酒消费税实行从价定率、从量定额复合征税，按生产企业白酒销售收入的20%加0.5元/500克(或毫升)征收。根据《承德市国家税务局关于核定白酒生产企业部分牌号规格白酒消费税最低计税价格的通知》(承国税函[2015]58号)、《国家税务总局关于白酒消费税最低计税价格核定问题的公告》(国家税务总局公告2015年第37号)、《白酒消费税最低计税价格核定管理办法(试行)》等相关规定，白酒生产企业销售给销售单位的白酒，生产企业消费税计税价格低于销售单位对外销售价格70%以下的，消费税最低计税价格由税务机关根据生产规模、白酒品牌、利润水平等情况在销售单位对外销售价格50%至70%范围内自行核定。其中生产规模较大，利润水平较高的企业生产的需要核定消费税最低计税价格的白酒，税务机关核价幅度原则上应选择在销售单位对外销售价格60%至70%范围内。

城市维护建设税：按应交流转税税额的5%计算缴纳。

教育费附加：按应交流转税税额的3%计算缴纳。

地方教育费附加：按应交流转税税额的2%计算缴纳。

房产税：按照房地产原值的70%后乘1.2%计算缴纳。

土地使用税：土地使用税依据土地面积按照6元/平方米计算缴纳。

根据“财会〔2016〕22号增值税会计处理规定”，自2016年5月1日全面试行营业税改征增值税后，“营业税金及附加”科目名称调整为“税金及附加”科目，该科目核算企业经营活动发生的消费税、城市维护建设税、资源税、教育费附加及房产税、土地使用税、车船使用税、印花税等相关税费。历史年度在管理费用中核算的资源税、房产税、土地使用税、车船使用税、印花税，未来年度在税金及附加科目预测。

对于税金及附加的预测，本次评估根据被评估单位营业收入、适应税率等综合进行测算。未来年度的税金及附加预测如下：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 消费税 | 7,272.12 | 8,848.36 | 9,704.24 | 10,535.14 | 11,265.61 | 11,828.89 |
| 营业税 | - | - | - | - | - | - |
| 城建税 | 602.57 | 731.98 | 805.54 | 876.11 | 938.02 | 984.53 |
| 教育费附加 | 361.54 | 439.19 | 483.33 | 525.67 | 562.81 | 590.72 |
| 地方教育费附加 | 241.03 | 292.79 | 322.22 | 350.44 | 375.21 | 393.81 |
| 地方水利建设基金 | - | - | - | - | - | - |
| 房产税 | 204.22 | 231.38 | 231.38 | 231.38 | 231.38 | 231.38 |
| 土地使用税 | 193.70 | 228.70 | 228.70 | 228.70 | 228.70 | 228.70 |
| 车船使用税 | 0.35 | 0.35 | 0.35 | 0.35 | 0.35 | 0.35 |
| 印花税 | 18.86 | 23.46 | 25.78 | 28.00 | 30.00 | 31.50 |
| 资源税 | - | - | - | - | - | - |
| 税金及附加 | 8,894.37 | 10,796.21 | 11,801.53 | 12,775.80 | 13,632.07 | 14,289.88 |

4) 销售费用的预测

销售费用包括人力资源费用、市场发展费用、广告宣传及渠道费、仓储物流费、日常营运费用、固定类费用等。

人力资源费用：主要包括销售人员的工资、绩效、年终奖、津贴、养老保险、医疗保险、失业保险、生育保险、工伤保险等。

市场发展费用主要包括户外广告、公交车体广告、互联网广告、广播与短信广告、报纸广告、杂志广告、网站建设、广告创意、市场调研等。

广告宣传及渠道费：主要是盒盖费、进店费、品赠酒、促销工资、品鉴费、售点宣传、公关活动、返利、促销费、渠道会议费等。

运输和储存费用：主要是产品运输和储存的费用。

销售费用历史年度占收入比例较高，2016年下降较多，主要原因是丰联酒业营销策略有所改变，目前主要以实物返利的方式促销，相应的渠道费有所减少，对于市场发展费用，通过加强费用管理，市场费用的投入更有针对性，节约了市场投入费用，故销售费用率有所下降。

对于职工薪酬，根据未来年度销售人员数量乘以人均薪酬标准进行预测。人均薪酬根据被评估单位薪酬政策和未来年度薪酬计划确认。

对于广告宣传及渠道费，主要与企业投入力度、渠道费用支付方式、市场扩容有一定关系，目前主要以实物返利方式促销，故渠道费用有所下降，但是未来年度随着销售规模的扩大，渠道费用相应增加。

对于仓储物流费：与销售规模、地域远近等有一定关系，未来年度随着市场扩容，费用有所增加。

日常营运费用及固定费用：主要包括差旅费用、办公费用、招待费、资产折旧、汽车费用和其它费用。按以前年度费用水平，结合未来年度业务变化情况分

析确定。

未来年度的销售费用预测如下：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 销售费用 | 8,051.69 | 9,327.05 | 9,795.49 | 10,302.99 | 10,757.55 | 11,150.13 |
| 收入占比 | 16.68% | 15.91% | 15.20% | 14.72% | 14.34% | 14.16% |

5) 管理费用的预测

管理费用主要包括人力资源费用、法律及咨询费用、日常营运费用、水电费、房屋维修及改良支出、折旧、无形资产摊销等固定费用。

日常营运费用：包括办公费、差旅费、业务招待费、会议等费用等。

人力资源费用：主要包括销售人员的工资、绩效、年终奖、津贴、养老保险、医疗保险、失业保险、生育保险、工伤保险等。

管理费用历史年度占收入比例较高，2016年下降较多，主要原因是近几年丰联酒业对公司进行了整体规划，流程再造，投入成本较大，并将所发生的成本分摊到下属各酒厂，2016年上述工作基本完成，故管理费用率下降较大。

职工薪酬：根据未来年度管理人员数量乘以人均薪酬标准进行预测。人均薪酬根据被评估单位薪酬政策和未来年度薪酬计划确认。

折旧、无形资产摊销：详见折旧及无形资产摊销。

水电费、房屋维修及改良支出：按历史年度水平根据未来年度变化情况分析预测。

法律及咨询费用：历史年度从丰联酒业分摊的咨询服务费较多，该费用属于短期支出，2018年以后不再发生，不予预测，对于其他咨询服务费，根据历史年度费用水平，根据未来企业管理规划分析预测。

日常营运费用及固定费用：根据以前年度费用水平，结合未来年度业务变化情况确定。

未来年度的管理费用预测如下：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 管理费用 | 4,943.09 | 5,615.91 | 5,765.16 | 5,909.18 | 5,809.37 | 5,868.59 |
| 收入占比 | 10.24% | 9.58% | 8.95% | 8.44% | 7.75% | 7.45% |

6) 财务费用的预测

财务费用主要包括借款利息支出、手续费、利息收入等。历史年度的借款全部是从金融机构的借款，而且基本是短期借款，由于经营需要2016年借款金额有所增加，导致财务费用有所上升，但2016年底丰联酒业对下属子公司实行了债转股，导致乾隆醉酒业付息债务减少，2017年财务费用下降。未来年度假设借款余额不变。借款利息按基准日企业利率水平测算财务费用。

未来年度财务费用预测如下：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 财务费用 | 743.67 | 903.50 | 903.50 | 903.50 | 903.50 | 903.50 |

7) 营业外收支的预测

乾隆醉酒业历史年度的营业外收入包括政府补助、罚没利得及处置非流动资产利得等；营业外支出主要是非流动资产处置损失、捐赠支出及其他支出等，由于罚款收入、非流动资产处置损失、捐赠支出及其他项目不常发生，预测时不再考虑；政府补助主要是各种专项技术改造资金、产业化项目补贴等，未来年度补贴项目不确定、金额不确定，本次评估不予以预测。

8) 所得税的预测

企业适用25%的所得税税率，未来年度所得税费用如下：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 所得税 | 1,346.50 | 1,735.65 | 2,198.99 | 2,610.36 | 3,020.63 | 3,257.28 |

9) 折旧与摊销的预测

折旧主要是经营管理用固定资产计提的折旧费用，企业采用平均年限法计提折旧，计算折旧的固定资产基数为评估基准日企业固定资产账面原值及资本性支出形成的固定资产原值总额。

年折旧额=固定资产原值×年折旧率

未来各年度折旧额按照各类固定资产账面金额及其相应的折旧年限和残值率计算，其中新增固定资产原值根据预测年度资本性支出情况按对应的转固时间和金额确定，根据历史年度计入各项费用的折旧费占比预测。

摊销主要是长期待摊费用的摊销，评估基准日主要核算的是装修费用的摊销，预测期根据原始发生总额、摊销年限和剩余年限计算摊销费用，摊销计入销售费用。

未来年度折旧、摊销预测数据如下：

单位：万元

| 分析内容 | 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------|--------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 折旧及摊销额 | 房屋建筑物 | 589.60 | 707.52 | 707.52 | 707.52 | 707.52 | 707.52 |
| | 构筑物 | 47.48 | 56.98 | 56.98 | 56.98 | 56.98 | 56.98 |
| | 管道沟槽 | - | - | - | - | - | - |
| | 机器设备 | 278.09 | 356.04 | 361.36 | 380.76 | 406.76 | 432.26 |
| | 车辆 | 19.78 | 24.99 | 22.48 | 15.44 | 17.50 | 20.00 |
| | 电子设备 | 74.47 | 77.53 | 94.52 | 92.36 | 97.66 | 162.50 |
| | 无形资产土地 | 98.36 | 118.03 | 118.03 | 118.03 | 118.03 | 118.03 |
| | 其他无形资产 | 14.09 | 16.91 | 16.91 | 16.91 | 16.91 | 16.91 |
| | 长期待摊费用 | 414.95 | 497.94 | 497.94 | 497.94 | 183.26 | 14.06 |
| | 小计 | 1,536.82 | 1,855.94 | 1,875.74 | 1,885.93 | 1,604.61 | 1,528.25 |
| 折旧及摊销分配 | 营业成本 | 266.88 | 322.29 | 325.73 | 327.50 | 278.65 | 265.39 |
| | 销售费用 | 0.91 | 1.10 | 1.12 | 1.12 | 0.96 | 0.91 |
| | 管理费用 | 1,269.03 | 1,532.54 | 1,548.89 | 1,557.31 | 1,325.01 | 1,261.95 |
| | 小计 | 1,536.82 | 1,855.94 | 1,875.74 | 1,885.93 | 1,604.61 | 1,528.25 |

10) 资本性支出的预测

资本性支出包括新增资本性支出和更新资本性支出。

评估基准日乾隆醉酒业没有升级改造项目，企业为维持以后各年的正常经营，需要每年投入资金对原有资产进行更新，更新资本性支出根据各大类资产的预计更新金额及报废年限确定。

单位：万元

| 分析内容 | 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|--------|-------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 固定资产投资 | 房屋建筑物 | - | - | - | - | - | - |

| 分析内容 | 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|-------------|--------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 构筑物 | - | - | - | - | - | - |
| | 管道沟槽 | - | - | - | - | - | - |
| | 机器设备 | 250.00 | 300.00 | 300.00 | 300.00 | 300.00 | 300.00 |
| | 车辆 | - | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 | 20.00 |
| | 电子设备 | 40.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| | 小计 | 290.00 | 420.00 | 420.00 | 420.00 | 420.00 | 420.00 |
| 无形及长期待摊费用投资 | 土地使用权 | - | - | - | - | - | - |
| | 其他无形资产 | - | - | - | - | - | - |
| | 长期待摊费用 | - | - | - | - | - | - |
| | 小计 | - | - | - | - | - | - |
| 进项税 | | 49.30 | 71.40 | 71.40 | 71.40 | 71.40 | 71.40 |
| 资本性支出小计 | | 290.00 | 420.00 | 420.00 | 420.00 | 420.00 | 420.00 |

11) 营运资金增加额的预测

营运资金等于营业流动资产减去无息流动负债。营业流动资产包括公司经营所使用或需要的所有流动资产，包括货币资金、应收账款、预付账款及存货等。明确不包括在营业流动资产中的有超过营业需求的现金。这种超额现金与公司的经营一般没有直接联系，属溢余资产。无息流动负债包括应付账款、预收账款、应付职工薪酬及应交税费等。

营运资金一般和企业营业收入、成本有一定的比例关系，本次估值根据企业以前年度的营运资金状况，及可比公司正常经营所需营运资金数额，确定其正常经营所需的营运资金。

对营运资金影响重大的科目，如应付账款、预收账款、存货等，本次预测主要通过分析此类科目以前年度占收入或成本的比例、周转天数并确定预计未来该类科目占收入或成本的比例进行测算，并根据未来年度变化情况进行适当调整；对于与企业业务收入或成本无关的资产和负债，如其他应收款、其他应付款，根据预计所需的合理金额进行确定；应交税费主要是企业所得税、个人所得税、可抵扣增值税进项税、教育费附加等，对于应交税费，按各类税金全年缴纳金额及交纳税金的周期确定。

基准日营运资金根据基准日的账面价值，剔除溢余资产、有息债务、非经营性资产后确定。评估基准日营运资金为-1,939.16万元。

营业流动资金=营业流动资产-无息流动负债

营运资金追加额=当期营运资金-上期营运资金

则该企业未来各年度需要追加的营运资金预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|---------|------------|---------|---------|--------|--------|----------|
| 营运资金 | 720.37 | 443.21 | 463.65 | 491.40 | 489.47 | 431.57 |
| 营运资金追加额 | -1,218.79 | -775.58 | -311.93 | 179.47 | 668.94 | 1,100.52 |

4、折现率的确定

承德乾隆醉收益法评估折现率确定涉及的无风险收益率、权益系统风险指数以及市场风险溢价分别为3.2921%、1.1710和7.1%，具体确定情况参见本章“二、丰联酒业100%股权评估情况/（五）收益法评估说明/4、折现率的确定”相关部分。

1) 企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数主要考虑以下因素：

①产业政策风险

公司所处行业为白酒行业。根据国家政策，允许企业在一定期限内采取措施改造升级，金融机构按信贷原则给予支持。同时，国家亦多次调整白酒消费税政策，以加强消费税税收管理和税基保全，引导白酒消费。若国家对现行白酒产业政策进行进一步调整，如通过税收、信贷、土地、广告宣传、价格等方面的调控手段对白酒生产与消费进行限制，将对公司生产经营产生不利影响。

②经营风险

A、原材料价格上涨或供应短缺风险

公司白酒生产所需原料为高粱、小麦、大米、糯米、玉米等粮食，所需包装材料为纸质包装盒、酒瓶、瓶盖、标签、纸箱、封带等材料，上述原材料是公司营业成本中的重要组成部分。粮食与包装材料有稳定的供应来源，价格随国内市场行情变化而波动。随着城市化进程加快，大量农田被征用，粮食产量下降，粮食进口依赖增加，可能会导致白酒原料成本上涨，对公司生产经营造成不利影响。

B、食品安全风险

国家陆续出台的一系列有关食品安全的政策法规，将中国食品安全问题提到了前所未有的重视高度，对生产企业的产品质量标准提出了更高要求。而白酒产品主要供消费者直接饮用，产品的质量、卫生状况关系到消费者的身体健康。白酒行业整体上属于劳动密集型行业，有可能发生因偶发性因素引起的控制失误而导致产品质量和食品安全问题。

C、安全生产风险

根据生产工艺要求，在进行勾调、包装出厂前，公司酿制的原酒需要经过一定时期的贮存老熟。公司存货中原酒、粮食、包装材料与产成品均属易燃物，若因生产过程中操作不当而引发火灾等安全生产事故，将对公司正常生产经营产生重大影响，从而产生较大的经济损失。

③市场风险

A、市场需求变化的风险

白酒作为中国特有的传统饮品和内需消费品，目前我国酒精及饮料酒行业中居于主导地位，但随着消费者偏好的变化以及国家提倡适度饮酒、健康饮酒，啤酒、葡萄酒、保健酒和果酒等低度酒市场需求可能相应增加，白酒消费量将可能下降，上述变化将加大公司进一步拓展市场的难度。

B、市场竞争风险

我国白酒生产企业数量众多，行业竞争较为激烈。白酒消费结构逐渐由政务消费向民酒消费回归：高端消费层级下移中档消费扩容，一二线品牌渠道下沉、市场精耕所带来的压力向市、县传递，县乡镇市场地扎实精耕是区域品牌的生路，虽然乾隆醉酒业在河北地区市场占有率较高，在区域市场中有一定的竞争优势，但近年来我国白酒产能和产量快速增长，全国知名品牌市场扩张步伐加快。若公司无法有效提升自身竞争实力，促进产品结构优化升级，快速适应行业发展趋势和瞬息万变的市场环境，以巩固公司在市场中竞争地位，则可能出现产品价格下降、毛利率下滑及客户流失的情形，进而面临市场份额下降、盈利能力减弱的风险。

综上分析，取企业特定风险调整系数为3%。

2) 预测期折现率的确定

(1) 计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

$$\begin{aligned}K_e &= R_f + \beta \times \text{MRP} + R_c \\ &= 14.61\%\end{aligned}$$

(2) 计算加权平均资本成本

考虑到丰联酒业融资统一筹划，故本次评估采用的付息债务成本为丰联酒业加权平均债务成本率。经测算，评估基准日丰联酒业平均债务成本率为4.70%，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本。

$$\begin{aligned}\text{WACC} &= K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E} \\ &= 11.44\%\end{aligned}$$

3) 预测期后折现率的确定

预测期后折旧率同预测期折现率。

5、预测期后的价值确定

根据企业实际情况，本次预测收益期按永续确定，终值公式为：

$$P_n = R_{n+1} \times \text{终值系数}$$

R_{n+1} 按预测末年现金流调整确定。

永续年度资本性支出主要是存量资产的正常更新支出，以满足预测期后企业经营需求，预测期后企业资本性支出按预测年末考虑，永续年度资本性支出为1,049.00万元。

预测期后折旧和摊销的预测，主要为预测期末存量资产的折旧和摊销，预测期后的折旧摊销按预测期末考虑，永续年度折旧摊销额为841.36万元。

则永续年期调整后的自由现金流量 R_{n+1} 为10,757.00万元。

6、测算过程和结果

预测期内各年及终值自由现金流按年中流入考虑，按折现率折成现值，从而得出经营性资产价值，测算结果见下表：

单位：万元

| 项目名称 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 永续年度 |
|------------|------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 净现金流量 | 4,894.92 | 6,877.30 | 8,266.69 | 9,483.25 | 10,434.65 | 11,126.15 | 10,757.00 |
| 折现期 | 0.42 | 1.33 | 2.33 | 3.33 | 4.33 | 5.33 | |
| 折现率 | 11.44% | 11.44% | 11.44% | 11.44% | 11.44% | 11.44% | 11.44% |
| 折现系数 | 0.9559 | 0.8655 | 0.7767 | 0.6969 | 0.6254 | 0.5612 | 4.9056 |
| 折现值 | 4,679.05 | 5,952.30 | 6,420.74 | 6,608.88 | 6,525.83 | 6,243.99 | 52,769.48 |
| 企业现金流量现值合计 | 89,200.27 | | | | | | |

7、其他资产和负债的评估

1) 非经营性资产和负债的评估

非经营性资产和负债是指与企业正常生产经营活动无直接关系的资产和负债，按照成本法进行评估。

被评估单位评估基准日非经营性资产为其他应收款中的关联单位往来款、保证金、长期待摊费用及递延所得税资产，评估值为41,103.24万元；

非经营负债为应付利息、其他应付款中的关联单位往来款、押金、以前年度欠缴的税款等，评估值为25,285.30万元。

被评估单位评估基准日非经营性资产及负债为15,818.93万元。

2) 溢余资产的评估

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需的超额现金，为基准日货币资金与日常经营所必需的现金持有量之间的差额，日常经营所必需的现金持有量考虑各种付现因素。经计算，基准日被评估单位的溢余资产为1,710.73万元。

8、收益法的评估结果

1) 企业整体价值的计算

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

$$=89,201.02+1,710.73+15,818.18$$

=106,729.93万元

2) 付息债务价值的确定

乾隆醉酒业的付息债务全部为短期借款，核实后账面价值为20,000.00万元。

3) 股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，乾隆醉酒业的股东全部权益价值为：

股东全部权益价值=企业整体价值－付息债务价值

=106,729.93－20,000.00

=86,729.93万元

（五）标的资产收入预测的可实现性

1、标的资产历史年度收入增长率及与同行业可比公司的比较情况

白酒企业厂家众多，从白酒产品香型、市场影响力等方面，以近期交易采用收益法定价的古井贡酒收购黄鹤楼的交易案例及同行业可比上市公司进行分析比较，具体情况如下：

| 公司名称 | 公司类型 | 主要业务 |
|---------------|-------|--|
| 武汉天龙黄鹤楼酒业有限公司 | 非上市公司 | 酒类生产；销售自产产品；包装材料、初级农产品批发、零售；高档酒类、药酒的研制、开发、技术服务；新型酒类包装服务；会务服务；房屋租赁；仓储服务；搬运装卸服务；货物及技术进出口（不含国家限制的货物及技术）；商务信息咨询服务；广告设计、制作、发布、代理（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）。 |
| 老白干酒600559.SH | 上市公司 | 主要从事衡水老白干酒的生产与销售 |

2016年4月27日，古井贡酒与武汉天龙投资集团有限公司（以下简称“天龙集团”）、自然人阎泓冶三方签订股权转让协议，以81,600万元对价收购天龙集团与阎泓冶分别持有的黄鹤楼酒业36%、15%股权（合计51%股权），上述交易以收益法定价。根据双方协议，黄鹤楼酒业2017年-2021年承诺营业收入（含税）分别为80,500.00万元、100,625.00万元、130,812.50万元、170,056.25万元和204,067.50万元。承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵、曲阜孔府家历史年度收入增长率与前述可比上市公司历史年度收入增长率及可比交易标的未来预测年度收入增长率对比如下：

| 项目 | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 安徽文王 | 8.52% | 11.66% | 16.24% | 12.00% | 10.00% | 8.00% | 7.00% | 5.00% |
| 承德乾隆醉 | 0.69% | 2.37% | 6.41% | 9.42% | 9.88% | 8.62% | 7.13% | 4.99% |
| 曲阜孔府家 | -2.95% | -34.5% | 25.42% | 24.43% | 24.54% | 24.54% | 17.73% | 4.67% |
| 湖南武陵 | 6.42% | 11.35% | 17.62% | 20.00% | 18.00% | 16.00% | 9.73% | 6.88% |
| 黄鹤楼酒业 | | | 25.00% | 30.00% | 30.00% | 20.00% | 25.00% | |
| 老白干酒 | 9.70% | 4.20% | | | | | | |

结合上述对比分析，标的资产未来年度收入增长率整体保持稳定，且大体低于黄鹤楼酒业。标的资产2018年销售增长率较高，主要系白酒行业持续复苏，品牌格局更加清晰，受益于消费升级和高端白酒批价上行，中高端白酒市场容量持续扩容，丰联酒业进行品牌提升及产品结构调整的销售策略符合行业未来发展趋势，从而实现平稳较快增长。

2、标的资产收入预测的影响因素

2015年至2022年，承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵、曲阜孔府家历史及预测年度营业收入如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 项目 | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|----|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1 | 承德乾隆醉 | 49,299.56 | 50,468.81 | 53,704.49 | 58,764.08 | 64,569.28 | 70,135.49 | 75,135.67 | 78,887.20 |
| 2 | 安徽文王 | 30,630.36 | 34,200.39 | 39,753.60 | 44,525.17 | 48,977.68 | 52,895.90 | 56,598.61 | 59,428.54 |
| 3 | 湖南武陵 | 10,863.27 | 12,096.13 | 14,227.81 | 17,073.46 | 20,146.84 | 23,370.06 | 25,644.45 | 27,409.61 |
| 4 | 曲阜孔府家 | 19,395.18 | 12,704.64 | 15,934.17 | 19,826.69 | 24,692.36 | 29,071.45 | 32,106.26 | 33,606.26 |

注：安徽文王合并口径下财务数据仅包含安徽文王、文王酒类，未对承德乾隆醉、湖南武陵、曲阜孔府家及相关下属公司进行合并处理。

从白酒行业总体发展情况、企业自身的市场竞争力、企业内部管理等方面来说，上述销售收入具有可实现性：

（1）白酒行业相关政策对白酒销售的影响

白酒产品作为消费类产品，其市场需求受到国家相关政策的影响。2012年下半年以来，受“八项规定”、“六项禁令”等政策严格限制“三公消费”及部队禁止饮酒活动等因素影响，白酒市场需求呈现削弱趋势，白酒市场竞争进一步加剧，白酒行业整体经营业绩增速显著放缓，行业进入了调整期。

在经历了几年酒企连续高频率的降价以后，2016年以来，白酒行业从过去政军务消费拉动的高端市场向民间消费推动的中端、中高端白酒发展，白酒行业开启了新一轮的复苏，具体表现为高端白酒量价齐升、次高端白酒扩容、中低端白酒加快升级，白酒产品结构由过去的三角形逐渐向纺锤形转变。

随着文化自信的逐渐加强，与以往概念中定位的中高端白酒消费者年龄段为30-35岁不同，80后开始成为中高端白酒消费的主流群体，根据尼尔森最新研究数据显示，白酒消费年龄层次开始年轻化，其中18-25岁年龄段白酒消费者占比已接近8%，未来白酒消费具备可观的消费者梯度支撑。

根据波士顿咨询公司预测，未来中国上层中产（家庭可支配月收入为1.25-2.4万元）和富裕人群（家庭可支配月收入在2.4万以上）总数将会持续扩容，预计总数将从2015年的5300多万户上升到2020年的接近1亿户，复合增速达13.5%。上层中产与富裕家庭的消费占私人城镇消费的比例也将由2015年的40%上升到2020年的55%。随着中产阶级群体的持续扩张，叠加家庭人均可支配收入的持续稳定增长，消费升级将进一步持续加速。白酒市场将充分受益于这一大环境的改善，相关消费具备客观的需求支撑，市场容量有望进一步扩张。

（2）标的资产竞争优势白酒销售的影响

详见本章“四、董事会对本次交易标的评估合理性及定价公允性分析/（二）评估依据的合理性分析/3、目标公司核心下属白酒企业竞争优势明显”。

（3）标的资产经营管理的优化对白酒销售的影响

2017年至2022年，安徽文王、承德乾隆醉、曲阜孔府家和湖南武陵营业收入复合增长率分别为8.37%、7.99%、16.10%和14.01%，在白酒行业整体复苏的背景下，企业整体经营管理不断优化，与同行业可比公司相比，收入增长率相对合理。

1）安徽文王、承德乾隆醉、曲阜孔府家和湖南武陵产品线调整情况

2015年以前，安徽文王、承德乾隆醉、曲阜孔府家和湖南武陵四家酒厂的产品品种繁杂，产品线不清晰，广告乱而杂，投入针对性差，最近两年，丰联酒业结合当前白酒行业消费环境变动趋势以及同行业上市公司的调整方向，主动优化产品结构，加强了产品线梳理，大幅压缩了盈利能力较差的产品品种，针对每个系列都有主推品种，产品结构清晰合理。上述产品线的调整导致2015年、2016年

营业收入基数较低，而且产品线的调整存在滞后效应，从2017年营业收入的初步完成情况看，效果逐渐显现。

2) 营销策略调整情况

报告期内，丰联酒业对营销策略进行了调整，加强了经销商管理，并建立了完善的客户信息库，既能及时了解经销商库存动态又对终端消费市场有了一定的把控，对市场反应也更加迅速。

综上所述，未来年度营业收入增长相对较快的原因，一是白酒行业总体在强劲复苏，二是丰联酒业凭借良好的品牌形象，在市场竞争中有一定的竞争优势；三是报告期内，丰联酒业结合当前白酒行业消费环境变动趋势以及同行业上市公司的调整方向，主动优化产品结构，控制低档产品销售，经营策略的调整导致2015年、2016年营业收入基数较低，而且经营策略的调整存在滞后效应，导致预测年度增长幅度相对较大。故未来年度收入增长具有可实现性。

3、区域经济发展情况、产品结构及营销策略调整对曲阜孔府家收入预测的影响及预测过程

(1) 区域经济发展情况对曲阜孔府家销售的影响

曲阜孔府家为区域性白酒生产及销售企业，区域经济发展状况直接影响了白酒的市场定位及销售。曲阜孔府家的主要销售区域是山东曲阜及周边地区。

2016年山东省实现生产总值67,008.2亿元，按可比价格计算，比上年增长7.6%。其中，第一产业增加值4,929.1亿元，增长3.9%；第二产业增加值30,410.0亿元，增长6.5%；第三产业增加值31,669.0亿元，增长9.3%。

曲阜孔府家所在济宁市的经济总量持续扩大。2016年全市实现地区生产总值(GDP)4,301.82亿元，按可比价格计算，比上年增长8.0%。全市人均地区生产总值51,662元，比上年增加3,133元，按可比价格计算，增长7.2%。



2016年济宁市实现社会消费品零售总额2071.89亿元、增长8.4%，2017年1-9月实现社会消费品零售总额1,644.93亿元、增长8.9%，增速较上半年加快0.2个百分点。

(2) 曲阜孔府家产品结构及营销策略调整对销售的影响

通过以上分析并结合企业未来发展规划，曲阜孔府家2017年3月至2022年主营业务收入预测如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|-------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 曲阜孔府家 | 12,968.26 | 19,786.69 | 24,652.36 | 29,031.45 | 32,066.26 | 33,566.26 |

在本轮调整中，丰联酒业结合当前白酒行业消费环境变动趋势以及同行业上市公司的调整方向，提前布局优化了产品结构，曲阜孔府家在丰联酒业总体战略调整思路指导下，在报告期内逐步控制低档产品销售，提高中高端产品的占比，符合行业发展趋势，曲阜孔府家在当地市场具有绝对优势地位。

综上，山东省系我国经济强省亦为白酒消费大省，曲阜地区系儒家文化发源地，消费基础良好，结合前述行业趋势以及经营策略的提前布局，曲阜孔府家主营业务收入预测具有合理性。

(六) 标的资产毛利率的可实现性

1、标的资产毛利率水平及同行业对比情况

承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府家及同行业上市公司报告期内毛利率情况如下：

| 股票代码 | 股票简称 | 毛利率 | | |
|-----------|------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2017年1-9月 | 2016年 | 2015年 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 89.93% | 91.23% | 92.23% |
| 000858.SZ | 五粮液 | 71.11% | 70.20% | 69.20% |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 62.25% | 63.90% | 61.91% |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 72.34% | 62.43% | 49.40% |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 69.39% | 68.68% | 67.37% |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 75.37% | 74.68% | 71.27% |
| 603589.SH | 口子窖 | 72.03% | 72.44% | 69.83% |
| 603369.SH | 今世缘 | 71.15% | 70.96% | 70.01% |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 60.03% | 61.77% | 58.33% |
| 600779.SH | 水井坊 | 78.88% | 76.16% | 75.30% |
| 600559.SH | 老白干酒 | 61.54% | 59.23% | 56.94% |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 66.88% | 64.16% | 63.36% |
| 600702.SH | 沱牌舍得 | 75.34% | 64.16% | 50.44% |
| 603919.SH | 金徽酒 | 63.14% | 61.33% | 60.10% |
| 600197.SH | 伊力特 | 46.67% | 50.21% | 51.41% |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 77.21% | 74.99% | 70.47% |
| 600199.SH | 金种子酒 | 50.54% | 55.26% | 59.58% |
| 平均数 | | 68.46% | 67.16% | 64.54% |
| 中位数 | | 71.11% | 64.16% | 63.36% |
| 丰联酒业 | | 59.21% | 58.19% | 59.23% |
| 承德乾隆醉 | | 55.35% | 58.41% | 61.91% |
| 安徽文王 | | 58.60% | 60.73% | 63.27% |
| 曲阜孔府家 | | 56.00% | 55.22% | 53.28% |
| 湖南武陵 | | 76.42% | 76.81% | 84.84% |

从上表可以看出，承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府家历史年度毛利率基本稳定，与可比上市公司相比毛利率在合理范围内。

2、标的资产预测期毛利率情况及合理性

承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府家预测期产品毛利率情况如下表所示：

| 序号 | 项目 | 2017年3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|----|-------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1 | 承德乾隆醉 | 57.58% | 57.15% | 57.40% | 57.51% | 57.48% | 57.35% |
| 2 | 安徽文王 | 56.94% | 57.84% | 57.70% | 57.55% | 57.40% | 57.18% |
| 3 | 湖南武陵 | 77.69% | 76.85% | 76.68% | 76.77% | 76.47% | 76.07% |
| 4 | 曲阜孔府家 | 57.47% | 57.93% | 58.55% | 59.04% | 59.26% | 59.31% |

从上表可以看出，承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵预测年度较历史年度毛利率略有下降，下降的主要原因是包装材料涨价所致。但是由于产品产量的提高，

摊薄固定成本，能抵消部分包装材料涨价因素对生产成本的影响，从而总体毛利率下降幅度不大。孔府家毛利率有所上升，主要是由于产品结构调整所致，对以前年度盈利能力较差的产品进行了缩减。

（1）主营业务市场竞争情况对毛利率的影响

白酒市场具有明显的区域性特征，2016年全国规模以上白酒企业1,578家、白酒产量1,358.36万千升、销售收入6,125.74亿元。白酒行业生产企业众多，属于充分竞争行业，并呈现地域性分散经营的特点，单一企业的市场占有率均未形成压倒性的竞争优势。消费者在选择白酒时，对其所在区域白酒品牌表现出比区域外品牌更浓厚的兴趣。

安徽文王：主要目标市场集中在阜阳、合肥及周边区域，在阜阳地区处于领先地位。

承德乾隆醉：主要目标市场在冀北地区（承德、张家口等地）、冀中地区（石家庄、保定、廊坊、沧州、邢台、衡水等地），并逐渐向冀东地区（唐山、秦皇岛等地）、北京、天津等地区辐射。不考虑省外品牌，承德乾隆醉在河北地区的市场占有率排名前三。

曲阜孔府家：主要目标市场在曲阜及周边地区，其中在曲阜的中端产品市场具有绝对的优势。

湖南武陵：主要目标市场在常德地区，具有较高的知名度和美誉度，市场占有率逐年提升。

上述四家酒厂在区域市场中的优势竞争地位为毛利率的实现提供了有利保障。

（2）核心竞争优势保持

如前所述，丰联酒业实行集团化管理，各家酒厂的竞争优势有一定的相似度，丰联酒业核心竞争优势为品牌及文化优势、产品品质优势、产品结构优势、市场渠道优势、技术及人才优势。

丰联酒业上述竞争优势是企业多年经营积累中形成的，具有稳定的终端消费群体，能稳定保持企业在市场竞争中的优势地位。

(3) 成本构成中的各要素对毛利率的影响

报告期内，承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵、曲阜孔府家四家酒厂主要成本构成情况如下：

| 序号 | 项目 | 2015年 | 2016年 | 2017年1-9月 |
|-----|---------|---------|---------|-----------|
| (一) | 承德乾隆醉 | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 1 | 包装物及原辅料 | 91.21% | 91.76% | 93.45% |
| 2 | 人工费用 | 5.32% | 4.99% | 4.05% |
| 3 | 制造费用 | 3.48% | 3.26% | 2.50% |
| (二) | 安徽文王 | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 1 | 包装物及原辅料 | 69.80% | 72.36% | 79.06% |
| 2 | 人工费用 | 22.75% | 21.34% | 16.37% |
| 3 | 制造费用 | 7.45% | 6.30% | 4.57% |
| (三) | 湖南武陵 | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 1 | 包装物及原辅料 | 89.33% | 91.17% | 89.36% |
| 2 | 人工费用 | 6.92% | 4.34% | 5.15% |
| 3 | 制造费用 | 3.75% | 4.48% | 5.49% |
| (四) | 曲阜孔府家 | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 1 | 包装物及原辅料 | 87.16% | 83.36% | 82.21% |
| 2 | 人工费用 | 8.95% | 11.57% | 13.05% |
| 3 | 制造费用 | 3.90% | 5.07% | 4.74% |

从上述成本构成来看，白酒主要成本是包装材料及原辅材料成本，上述标的资产各年度成本构成基本稳定，虽然近期包装材料有所涨价，但随着产量的提高，产品结构的优化，抵消了包装材料涨价对毛利率的部分影响。

安徽文王人工费用占成本的比例较高，主要原因包括：1、安徽文王所处的临泉地区较承德乾隆醉所处承德地区、湖南武陵所处常德地区、曲阜孔府家所处曲阜地区的人均工资水平较高；2、安徽文王原酒酿造、成品酒灌装生产线投产时间较早，自动化水平较低，因而导致其生产过程所需员工人数较多。具体情况如下：

| 所处地区 | 承德地区（承德乾隆醉） | 临泉地区（安徽文王） | 常德地区（湖南武陵） | 曲阜地区（曲阜孔府家） |
|------------------|-------------|------------|------------|-------------|
| 2016年所处地区平均工资（元） | 51,407 | 59,480 | 54,720* | 45,391 |

*注：常德地区2016年平均工资系根据常德地区2016年在岗职工月平均工资（4,560元）倒算所得

| 人员结构 | 承德乾隆醉 | | 安徽文王 | | 湖南武陵 | | 曲阜孔府家 | |
|------|-------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|
| | 人数 | 占比 | 人数 | 占比 | 人数 | 占比 | 人数 | 占比 |
| 销售人员 | 286 | 30.95% | 321 | 24.62% | 100 | 30.49% | 172 | 21.39% |

| 人员结构 | 承德乾隆醉 | | 安徽文王 | | 湖南武陵 | | 曲阜孔府家 | |
|-----------|------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|
| | 人数 | 占比 | 人数 | 占比 | 人数 | 占比 | 人数 | 占比 |
| 生产人员 | 524 | 56.71% | 688 | 52.76% | 96 | 29.27% | 545 | 67.79% |
| 技术人员 | 20 | 2.16% | 89 | 6.83% | 35 | 10.67% | 20 | 2.49% |
| 财务人员 | 14 | 1.52% | 13 | 1.00% | 12 | 3.66% | 11 | 1.37% |
| 其他人员 | 80 | 8.66% | 193 | 14.80% | 85 | 25.91% | 56 | 6.97% |
| 合计 | 924 | 100% | 1,304 | 100% | 328 | 100% | 804 | 100% |

承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵、曲阜孔府家四家酒厂预测年度主要成本构成情况如下：

| 序号 | 项目 | 2017年 3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|-----|---------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| (一) | 承德乾隆醉 | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 1 | 包装物及原辅料 | 91.38% | 91.56% | 91.85% | 92.10% | 92.31% | 92.44% |
| 3 | 人工费用 | 5.25% | 5.12% | 4.90% | 4.72% | 4.57% | 4.45% |
| 4 | 制造费用 | 3.36% | 3.33% | 3.24% | 3.17% | 3.13% | 3.11% |
| (二) | 安徽文王 | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 1 | 包装物及原辅料 | 78.85% | 79.35% | 79.76% | 80.15% | 80.53% | 80.78% |
| 2 | 人工费用 | 16.99% | 16.52% | 16.13% | 15.75% | 15.38% | 15.15% |
| 3 | 制造费用 | 4.16% | 4.13% | 4.11% | 4.10% | 4.09% | 4.06% |
| (三) | 湖南武陵 | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 1 | 包装物及原辅料 | 90.67% | 90.48% | 90.68% | 90.38% | 90.60% | 90.63% |
| 3 | 人工费用 | 4.45% | 4.43% | 4.16% | 4.20% | 4.05% | 3.96% |
| 4 | 制造费用 | 4.88% | 5.09% | 5.16% | 5.42% | 5.35% | 5.41% |
| (四) | 曲阜孔府家 | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 1 | 包装物及原辅料 | 86.04% | 86.93% | 87.48% | 88.12% | 88.66% | 88.66% |
| 3 | 人工费用 | 9.81% | 9.07% | 8.58% | 8.05% | 7.58% | 7.58% |
| 4 | 制造费用 | 4.15% | 4.01% | 3.94% | 3.83% | 3.76% | 3.76% |

综上所述，标的资产预测期毛利率水平具有一定的可实现性。

（七）标的资产销售费用和管理费用预测合理性

1、丰联酒业历史和和同行业销售费用和管理费用情况

承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵、曲阜孔府家四家酒厂及同行业可比公司销售费用、管理费用占收入比例情况如下：

| 股票代码 | 股票简称 | 销售费用占收入比例 | | | 管理费用占收入比例 | | |
|-----------|------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2017年 1-9月 | 2016年 | 2015年 | 2017年 1-9月 | 2016年 | 2015年 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 4.45% | 4.19% | 4.44% | 7.00% | 10.43% | 11.40% |
| 000858.SZ | 五粮液 | 12.27% | 19.13% | 16.47% | 7.34% | 8.73% | 9.83% |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 9.51% | 10.88% | 11.73% | 7.70% | 9.21% | 9.02% |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 20.09% | 18.54% | 12.66% | 5.74% | 6.55% | 6.36% |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 18.56% | 17.60% | 22.17% | 6.69% | 10.04% | 10.17% |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 34.01% | 32.91% | 29.65% | 7.20% | 9.25% | 10.35% |
| 603589.SH | 口子窖 | 7.52% | 12.75% | 13.86% | 4.70% | 6.62% | 7.43% |
| 603369.SH | 今世缘 | 14.96% | 18.29% | 18.15% | 5.60% | 7.57% | 8.00% |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 13.30% | 12.58% | 13.06% | 5.32% | 5.27% | 5.99% |
| 600779.SH | 水井坊 | 24.75% | 21.22% | 22.02% | 11.41% | 15.38% | 19.17% |
| 600559.SH | 老白干酒 | 30.90% | 31.00% | 29.40% | 7.05% | 6.06% | 5.65% |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 24.44% | 21.23% | 21.39% | 12.42% | 9.98% | 9.34% |
| 600702.SH | 沱牌舍得 | 31.62% | 21.76% | 20.63% | 18.60% | 15.12% | 14.46% |
| 603919.SH | 金徽酒 | 15.22% | 13.56% | 15.46% | 10.00% | 9.33% | 8.88% |
| 600197.SH | 伊力特 | 4.24% | 2.89% | 3.94% | 2.47% | 2.39% | 4.52% |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 26.55% | 25.15% | 20.69% | 11.69% | 14.20% | 16.74% |
| 600199.SH | 金种子酒 | 28.16% | 34.79% | 38.17% | 11.10% | 7.82% | 6.75% |
| 平均数 | | 18.86% | 18.73% | 18.46% | 8.35% | 9.06% | 9.65% |
| 中位数 | | 18.56% | 18.54% | 18.15% | 7.20% | 9.21% | 9.02% |
| 丰联酒业 | | 21.51% | 18.32% | 21.94% | 11.06% | 14.37% | 16.66% |
| 承德乾隆醉 | | 15.63% | 13.78% | 19.19% | 10.44% | 13.77% | 16.45% |
| 安徽文王 | | 26.30% | 25.86% | 25.27% | 3.54% | 4.35% | 11.48% |
| 曲阜孔府家 | | 18.94% | 20.27% | 18.10% | 21.14% | 26.62% | 23.49% |
| 湖南武陵 | | 37.78% | 33.73% | 44.44% | 15.69% | 24.83% | 31.41% |

报告期内，白酒行业回暖迹象明显，行业前景逐渐明朗，销售收入稳步增长，随着行业整体管理水平的逐渐提升，白酒行业管理费用整体呈现下降趋势。报告期内，丰联酒业积极加强成本费用管理，管理费用占收入比例总体呈下降趋势，与白酒行业整体趋势相同，同时丰联酒业管理费用率与同行业可比上市公司相比较，未来仍有下降空间。

报告期内，丰联酒业销售费用占收入比例总体保持稳定，2016年销售费用率有所下降主要系为促进经销商积极性，丰联酒业加大动销力度，更多地采用以折扣销售方式支持经销商进行市场促销以加大市场投入，加强费用管理，市场费用的投入更有针对性，故销售费用率有所下降。丰联酒业2017年销售费用率有所上升，主要系为加强对产品的价格控制，稳步推进产品结构调整战略，进一步提升品牌价值，丰联酒业于2017年收紧以折扣销售方式支持经销商做市场促销，导致销售费用-市场推广费的增长。

2、销售费用和管理费用评估预测的合理性

（1）销售费用率和管理费用率的预测

承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵、曲阜孔府家四家酒厂预测年度销售费用、管理费用占收入比例情况如下：

| 序号 | 项目 | 2017年 3-12月 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|-----|-------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 一 | 销售费用 | | | | | | |
| (一) | 承德乾隆醉 | 16.64% | 15.87% | 15.17% | 14.69% | 14.32% | 14.13% |
| 1 | 其中：职工薪酬 | 6.52% | 6.22% | 5.89% | 5.63% | 5.41% | 5.31% |
| 2 | 市场推广费 | 4.24% | 4.39% | 4.29% | 4.29% | 4.29% | 4.29% |
| 3 | 其他费用 | 5.88% | 5.26% | 4.99% | 4.77% | 4.62% | 4.53% |
| (二) | 安徽文王 | 26.47% | 22.94% | 24.33% | 24.05% | 23.66% | 23.79% |
| 1 | 其中：职工薪酬 | 13.18% | 12.05% | 12.94% | 12.62% | 12.41% | 12.30% |
| 2 | 市场推广费 | 3.27% | 2.72% | 3.68% | 3.94% | 3.98% | 4.00% |
| 3 | 其他费用 | 10.03% | 8.16% | 7.71% | 7.50% | 7.28% | 7.49% |
| (三) | 湖南武陵 | 35.28% | 32.35% | 32.86% | 33.54% | 32.14% | 31.63% |
| 1 | 其中：职工薪酬 | 15.24% | 12.94% | 11.71% | 10.77% | 10.46% | 10.08% |
| 2 | 市场推广费 | 11.39% | 12.13% | 14.50% | 15.94% | 15.26% | 15.28% |
| 3 | 其他费用 | 8.65% | 7.29% | 6.65% | 6.84% | 6.43% | 6.27% |
| (四) | 曲阜孔府家 | 19.87% | 20.62% | 19.11% | 19.02% | 18.05% | 17.78% |
| 1 | 其中：职工薪酬 | 9.83% | 8.76% | 7.46% | 6.72% | 6.45% | 6.35% |
| 2 | 市场推广费 | 6.73% | 9.18% | 9.38% | 10.32% | 9.73% | 9.64% |
| 3 | 其他费用 | 3.32% | 2.68% | 2.26% | 1.97% | 1.88% | 1.79% |
| 二 | 管理费用 | | | | | | |
| (一) | 承德乾隆醉 | 10.22% | 9.56% | 8.93% | 8.43% | 7.73% | 7.44% |
| 1 | 其中：职工薪酬 | 3.55% | 3.47% | 3.25% | 3.08% | 2.96% | 2.91% |
| 2 | 其他费用 | 6.67% | 6.09% | 5.68% | 5.35% | 4.77% | 4.53% |
| (二) | 安徽文王 | 6.16% | 4.22% | 3.90% | 3.74% | 3.59% | 3.59% |
| 1 | 其中：职工薪酬 | 2.78% | 1.86% | 1.75% | 1.71% | 1.69% | 1.70% |
| 2 | 其他费用 | 3.38% | 2.36% | 2.15% | 2.03% | 1.90% | 1.89% |
| (三) | 湖南武陵 | 21.08% | 16.48% | 13.63% | 12.47% | 11.89% | 11.30% |
| 1 | 其中：职工薪酬 | 8.84% | 7.94% | 6.93% | 6.59% | 6.48% | 6.25% |
| 2 | 其他费用 | 12.24% | 8.54% | 6.70% | 5.88% | 5.41% | 5.05% |
| (四) | 曲阜孔府家 | 21.42% | 17.04% | 14.69% | 12.69% | 11.83% | 11.48% |
| 1 | 其中：职工薪酬 | 10.33% | 8.11% | 6.64% | 5.75% | 5.21% | 4.98% |
| 2 | 其他费用 | 11.09% | 8.93% | 8.05% | 6.94% | 6.62% | 6.50% |

（2）销售费用预测的合理性

销售费用包括职工薪酬、市场推广费及其他费用等。

职工薪酬主要包括销售人员的工资、绩效、年终奖、津贴、养老保险、医疗保险、失业保险、生育保险、工伤保险等。职工薪酬根据销售人员数量乘以人均薪酬标准进行预测。

市场推广费主要包括户外广告、公交车体广告、互联网广告、广播与短信广告、报纸广告、杂志广告、网站建设、广告创意、市场调研、盒盖费、进店费、品赠酒、促销工资、品鉴费、售点宣传、公关活动、返利、促销费、渠道会议费等。

其他费用主要包括办公费用、房屋租金、招待费、仓储物流费、差旅费用、汽车费用和其它费用等。

预测期内，销售费用率有所下降，主要系：

1、为应对未来业务的快速增长，丰联酒业目前储备了较多的销售人员，未来随着丰联酒业业务规模的逐渐增长，销售人员数量的增长幅度将低于营业收入的增长幅度，由此导致职工薪酬占收入的比例呈下降趋势。

2、随着白酒行业总体在强劲复苏，丰联酒业优化产品结构的经营策略逐渐显现成效，因此随着未来营业收入的稳步增加，规模效应逐渐显现，由此导致办公费用、房屋租金等固定费用占收入的比例呈下降趋势。

（3）管理费用预测的合理性

管理费用主要包括职工薪酬及其他费用等。

职工薪酬主要包括管理人员的工资、绩效、年终奖、津贴、养老保险、医疗保险、失业保险、生育保险、工伤保险等。职工薪酬根据未来年度管理人员数量乘以人均薪酬标准进行预测。

其他费用主要包括折旧与摊销、水电费、房屋维修及改良支出、办公费、差旅费、会议费等费用等。

预测期内，管理费用率有所下降，主要系：

1、丰联酒业下属四家酒厂成立时间较长，受历史因素影响导致管理人员数量相对较多，随着未来业务规模的扩大使得管理人员得到充分利用，同时逐渐进行人员分流以减少冗员，预计职工薪酬占营业收入的比例将有所下降。

2、丰联酒业未来将持续加强成本费用管理，同时随着营业收入的稳步增加，规模效应逐渐显现，预计折旧与摊销、水电费、办公费等固定费用占营业收入的比例将呈现下降趋势，并最终将管理费用控制于行业平均水平。

四、本次评估增值原因分析

（一）白酒行业经历 2012 年以来深度调整后加速复苏

2016 年全国规模以上白酒企业销售收入 6,125.74 亿元，首次突破 6,000 亿元大关，同比增长 10.07%，2015 年同期增速为 5.22%；利润总额 797.15 亿元，同期增长 9.24%，2015 年同期增速为 3.29%。在政务消费急剧萎缩的情况下，民间消费开始主导中高端白酒的需求，行业回暖势头强劲。2016 年第四季度以来，白酒行业上市公司纷纷掀起了新一轮提价高潮，洋河、五粮液、山西汾酒、泸州老窖、郎酒纷纷对其市场主打产品提价，拥有品牌及渠道优势的优势名酒企业在行业深度调整、挤压式竞争阶段逐步企稳，市场心态已基本平复，行业前景逐渐明朗。

随着消费者消费水平的日益提高，我国国内消费需求呈稳定增长态势，且消费结构呈现出不断升级的趋势，白酒品牌日益受到重视，白酒行业区域龙头企业品牌号召力和市场控制力进一步提升，区域名优白酒生产企业竞争优势更加明显。这些都为白酒行业的进一步发展提供了充足的空间。

（二）丰联酒业竞争优势较为明显

丰联酒业下属四家白酒企业在行业内具有一定的知名度，在其各自区域内具有较高的知名度和美誉度，核心竞争优势较为明显。

1、品牌历史文化优势

承德乾隆醉前身源自于承德乾隆醉“庆元亨”烧酒作坊，其白酒产品亦因“金木水火土，板城烧锅酒”的典故和“五行文化”而被消费者熟知。2005 年、2010 年“板城（板城烧锅）”、“板城”商标分别被认定为中国驰名商标。2006 年 8 月，板城烧锅酒被国家文化部评为“中华文化名酒”，同年 12 月获得国家商务部评选的“中华老字号”荣誉称号；2008 年，板城烧锅酒“老五甑”酿造工艺被国务院认定为“国家级非物质文化遗产”；2010 年，板城烧锅酒被国家质检总局认定为“国家地理标志产品”，同年在上海世博会上喜获“千年金奖”。

安徽文王前身为地方国营临泉县酒厂，依托于“美酒贡文王，文王得姜尚”的品牌底蕴，在安徽临泉地区具有稳固的市场地位。安徽文王 2006 年被誉为“全国食品工业优秀龙头食品企业”，2010 年“文王”商标被认定为中国驰名商标。

湖南武陵根据毛主席“湖南也要搞点像茅台一样的白酒”的要求，在传统酱香白酒基础上，研发出升级版“焦不露头”优雅酱香型白酒，1989 年在全国第五届评酒会上，武陵酒跻身中国十七大名酒之列。2011 年，“武陵”商标被认定为中国驰名商标。

曲阜孔府家历史悠久，源于曲阜孔府私酿酒坊，儒家文化具有占位优势，曲阜孔府家海外市场渠道布局多年，其代表的儒家文化底蕴和产品价格定位受到海外消费者的认可，具有较好的市场基础。2001 年，孔府家酒品牌被评定为“中国十大文化名酒”。2011 年，儒雅香孔府家酒荣膺“山东白酒创新品牌”殊荣。2012 年，孔府家酒获得“最具收藏价值白酒品牌”奖和“齐鲁文化名酒”的称号。

2、产品品质优势

承德乾隆醉酒在发掘庆元亨传统老五甑酿造工艺的基础上，融合现代化微生物技术，形成了独特的酿酒工艺，是北派浓香型白酒代表，以高粱和小麦为主要原料，采用中温大曲，经固态泥池双轮发酵，量质摘酒，分级储存，自然老熟。承德乾隆醉烧锅酒体纯正、酒液清亮，窖香浓郁，落喉爽净、饮后口不干、不上头。2012 年，承德乾隆醉被评为“河北省放心酒产销示范基地”，41° 板城烧锅酒获得河北省白酒行业 2011-2012 年度名牌产品；2014 年，承德乾隆醉 38° 板城烧锅酒荣获“河北省白酒行业优质产品”荣誉称号；2015 年，承德乾隆醉荣获河北省人民政府“河北省政府质量奖”。

安徽文王贡酒作为安徽白酒军团的六朵金花之一，凭借自然环境及技术研发优势，坚持“红心酒曲、夹泥发酵、独家分蒸、自然老熟、物理勾调”的特色工艺，其生产的文王贡酒具有“无色透明、窖香幽雅、陈香舒适、酒体醇和、绵甜净爽、香味协调、浓香典范”的特点，被酿酒大师赖高淮评价为“工艺科学合理，操作精益求精，香味谐调丰满，徽酒典型风范”。

湖南武陵所在地常德，是江南著名的“鱼米之乡”，地处沅江下游以及武陵山脉东北端，与贵州茅台同处北纬 28° 的中国酱酒黄金区域。湖南武陵以高粱

为原料，采用“7次取酒、8次发酵、9次蒸煮”的传统酱香酒工艺，高温堆积、高温发酵、高温馏酒、生产周期长、储存时间长，窖池由当地红砂石砌成，武陵酒具有“酒液色泽微黄，酱香突出，幽雅细腻，口味醇厚而爽冽，后味干净而余味绵绵，饮后空杯留香”的优雅酱香特点。在1989年全国第五届评酒会上，武陵酒以最高得分荣获国家质量金奖。

曲阜孔府家传承孔府私家酒坊传统纯粮固态发酵工艺与开发创新相结合，沿用原孔府酒坊传统工艺，经人工增殖的老窖长期发酵、量质摘酒、分级贮存、精心勾储等工序而成，孔府家酒素以三香（闻香、入口香、回味香）、三正（香正、味正、酒体正）著称。2013年儒雅香孔府家酒获得“中国白酒国家评委感官质量奖”；2014年孔府家得意酒荣获“2014年度全省白酒感官质量金奖”。

3、产品创新及结构差异化优势

2015年以来，承德乾隆醉结合消费升级趋势及区域市场特点，逐步形成了“龙印系列”、“和顺系列”、“板城烧锅系列”等涵盖高中低端各价位段的产品架构，并通过产品销售结构分析，对产品线重新梳理，确定了“一个超级单品（75和顺）”、“四个战略培育品（龙印15#及30#、和顺年份系列、七星、38°烧锅王）”、“N个区域托市产品（蓝柔、38°盛世普宁）”的整体战略布局。此外，根据河北省各区域市场消费者习惯、特点以及竞争对手产品策略，承德乾隆醉有针对性地优化并主推适应当地市场的产品组合，有力提升产品市场占有率。

安徽文王基于丰富的文王贡系列，继续发力“专为喜事来”喜宴细分市场；面向政商务市场推出的文王贡·人生系列，创新开发出“绵甜香型”浓香白酒，公开原酒配方并推出“1件起订、同城24小时送货上门”定制模式，打造“全自酿、无添加、足年年份”产品差异化概念，创新开发出“绵甜香型”浓香白酒。

曲阜孔府家产品系列从府系列、陶系列逐步向朋系列、德系列调整，产品结构从以40元以下工薪大众消费为主的金字塔型向80-150元中档政商务消费为主橄榄型产品结构调整。

湖南武陵在常德高端白酒市场具有引领地位，在稳固提升三酱（少酱、中酱、上酱）系列基础上，补充“武陵王”、“武陵一号”政商市场用酒，以及“武陵缘”、“芙蓉国色”抢占低端宴席市场，其白酒产品涵盖酱香、浓香等香型。

当前，白酒市场的消费趋势正在发生重要变化，体现出向理性回归、品质回归、平民回归等三大新特点。丰联酒业具有浓香型、酱香型等香型的白酒产品，产品品类及价位多样化，在重点加强中档白酒市场推广同时，同时兼顾发展高档白酒，产品定位能够契合市场多元化需求，符合当前白酒消费趋势。

4、区域市场渠道优势

承德乾隆醉、安徽文王及曲阜孔府家深入贯彻“以终为始”营销战略，强化厂商合作共管共赢关系，与区域市场经销商建立了紧密的业务联系，并拥有较强客户服务能力和市场拓展能力的优秀营销团队，能够深入做好市场研判，深度把握市场动向，并及时调整销售策略及产品组合，在各自区域市场（冀北地区、临泉地区、曲阜地区）具有较强的终端掌控能力。

2015年以来，湖南武陵基于常德地区“小区域、高占有”的特点，以客户端需求为抓手重新构建价值链，取消经销商，采取价值链全控、直达终端/消费者，2015年下半年以来销售模式调整取得良好成效。丰联酒业亦借助互联网领域优势，同步开展线上渠道营销尝试。

5、现代化技术与传统工艺融合的技术优势

承德乾隆醉完整保存并发扬了板城烧锅酒老五甑酿造工艺，2008年该酿造工艺被国务院认定为“国家级非物质文化遗产”。同时，承德乾隆醉注重现代技术研发及创新，拥有高效气相色谱仪、气质联用色谱仪、减压旋转蒸发仪、高压高温灭菌器等国内外先进的检测仪器；技术攻关小组经过多年实践不断改进窖泥配方、修订大曲酒作业指导书、自主设计研发自动化过滤系统、引进全自动勾调设备等，提升优级酒酿造水平以及成品酒产品质量。安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵亦具有完备的白酒检验设备，部分设备达到了行业先进水平。

6、技术人才储备优势

承德乾隆醉现有国家级白酒评委1人、河北省质量管理专家库专家1人、省级白酒评委5人。承德乾隆醉高度重视技术创新，长期和天津科技大学、河北科技师范学院等高校进行产学研合作，并长期聘请有关专家、教授、博士作为技术顾问进行技术指导，提高产品质量水平。2015年，承德乾隆醉被河北省人力资源和社会保障厅、河北省博士后工作管理委员会授予“博士后创新实践基地”。

安徽文王拥有由中国评酒大师、国家白酒评委、国家级品酒师/酿酒师、省级白酒评委等构成的 36 名核心技术团队，同时被授予天津科技大学酿酒科学技术研究基地、安徽省认定企业技术中心、安徽省酿酒技术工程实践教育中心称号；湖南武陵拥有国家级评委 1 人、国家级品酒师 7 人，武陵酒创始人鲍沛生先生担任湖南武陵顾问；曲阜孔府家拥有国家白酒评委 2 人，省级白酒评委 5 人，国家白酒工艺大师 1 人、山东省酿酒大师 1 人，并与江南大学联合研发儒雅香酒。

7、产能布局优势

河北、山东、湖南为白酒产销大省，但尚缺乏具有广泛影响力的知名品牌，但受到销售渠道、消费习惯等影响，地方白酒占据主要消费市场，销售势头旺盛，承德乾隆醉、曲阜孔府家、湖南武陵依靠长期的市场深耕和品牌影响力在区域市场具有稳定的市场份额，本省市场巨大的消费容量和省内其他品牌的实力偏弱也为承德乾隆醉、曲阜孔府家、湖南武陵长期发展提供了市场空间。

安徽作为粮食产区、产酒大省和重要的消费市场，省内白酒市场竞争激烈，已经形成一超多强的竞争格局。近年来，安徽经济发展势头强劲、省内人口众多且消费不断升级，为安徽白酒企业扩容升级奠定基础。安徽文王自身生产和消费基础较好，市场运作较为成熟，阜阳地区发展根基深厚，优势明显。

8、精细化管理优势

丰联酒业借助联想控股平台资源，坚持消费者导向、价值链全控、产品领先的发展战略，经过多年努力，向下属白酒子公司持续输入人才、管理理念和企业文化，调整优化白酒产品结构及销售渠道，武陵酒“极客”系列产品依托新兴互联网渠道（电商、微商等）改造酒类销售价值链，建立科学的治理结构和有效的激励体系，下属白酒子公司产品结构及管理效率有所提升，已初步成为具备品牌优势、产品优势、市场优势、管理优势区域白酒企业。

（三）行业地位及市场竞争

丰联酒业作为联想控股白酒产业板块的运作平台，自 2012 年起分别实施了针对承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府家四家历史底蕴悠久的白酒企业的股权整合。我国白酒市场容量巨大，白酒行业生产企业众多，属于充分竞争行业，并呈现地域性分散经营的特点，单一企业的市场占有率均未形成压倒性的

竞争优势。上述四家白酒企业分别在其基地市场具有极高的品牌认知度和良好的群众消费基础，但在全国范围内品牌知名度与影响力仍有限，尚不能在短时间内成为国内著名或一线白酒品牌。

从销售入口径看，根据国家统计局公布数据，2016 年我国白酒销售收入 6,125.74 亿元，丰联酒业销售收入 112,764.18 万元，占我国白酒销售收入的 0.18%。从白酒产量口径看，2016 年丰联酒业下属承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵、曲阜孔府家及所属省份白酒产量情况具体如下表所示：

单位：千升

| 下属公司/所属省份 | 下属公司白酒产量 | 所属省份白酒总产量 | 占比 |
|-----------|-----------|-----------|-------|
| 承德乾隆醉/河北省 | 11,898.86 | 223,992 | 5.31% |
| 安徽文王/安徽省 | 7,511.95 | 448,889 | 1.67% |
| 湖南武陵/湖南省 | 677.74 | 305,738 | 0.23% |
| 曲阜孔府家/山东省 | 5,780.13 | 1,126,360 | 0.51% |

注：上表中所属省份白酒总产量均为所属省份规模以上工业企业白酒产量。

从与上市公司规模比较看，2017 年 1-9 月、2016 年度同行业上市公司营业收入情况如下表所示：

单位：万元

| 股票代码 | 公司名称 | 2017 年 1-9 月营业收入 | 2016 年度营业收入 |
|-----------|------|-------------------|-------------------|
| 600519.SH | 贵州茅台 | 3,806,339.84 | 3,364,615.81 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 1,964,710.06 | 2,260,261.81 |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 1,632,076.71 | 1,687,354.22 |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 642,825.13 | 745,935.86 |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 395,338.18 | 353,571.55 |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 446,699.05 | 506,115.53 |
| 603589.SH | 口子窖 | 223,690.30 | 236,269.47 |
| 603369.SH | 今世缘 | 212,688.20 | 230,894.48 |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 183,588.33 | 256,340.21 |
| 600779.SH | 水井坊 | 126,352.50 | 102,124.00 |
| 600559.SH | 老白干酒 | 146,803.33 | 206,974.15 |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 79,350.72 | 123,936.61 |
| 600702.SH | 沱牌舍得 | 111,049.85 | 129,600.24 |
| 603919.SH | 金徽酒 | 80,589.47 | 108,601.46 |
| 600197.SH | 伊力特 | 110,493.24 | 143,190.47 |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 46,186.09 | 55,771.62 |
| 600199.SH | 金种子酒 | 70,924.12 | 122,555.35 |
| 平均数 | | 604,688.54 | 625,536.05 |
| 中位数 | | 183,588.33 | 230,894.48 |
| 丰联酒业 | | 92,077.39 | 112,764.18 |
| 承德乾隆醉 | | 38,946.65 | 50,468.81 |
| 安徽文王 | | 32,269.20 | 34,200.39 |
| 曲阜孔府家 | | 11,507.22 | 12,704.64 |

| 股票代码 | 公司名称 | 2017年1-9月营业收入 | 2016年度营业收入 |
|------|------|---------------|------------|
| | 湖南武陵 | 12,517.41 | 12,096.13 |

（四）可比交易情况比较

以标的资产所属白酒行业为选取标准，选取白酒行业 A 股上市公司收购案例作为可比交易案例，其具体增值情况如下：

| 事项 | 古井贡酒收购黄鹤楼酒业 51%股权 | 会稽山收购乌毡帽酒业 100%股权 | 兰陵美酒 10%股权挂牌转让 | 金沙窖酒 6.16%股权挂牌转让 | 丰联酒业 |
|----------|-------------------|-------------------|----------------|------------------|------------|
| 评估基准日 | 2015年12月31日 | 2015年4月30日 | 2016年4月30日 | 2016年3月31日 | 2017年2月28日 |
| 成交价格(万元) | 81,600.00 | 40,800.00 | 8,214.74 | 986.62* | 139,900.00 |
| 市净率 | 4.70 | 6.47 | 9.57 | 3.26 | 2.74 |
| 市盈率 | -* | 29.37 | 75.29 | - | 19.94 |
| 市销率 | 2.01* | 3.16 | 7.11 | - | 1.14 |
| 评估增值率 | 369.66% | 559.48% | 未披露 | 未披露 | 187.59% |

注：黄鹤楼酒业市销率 2.01 倍根据预测期第一年销售收入计算、黄鹤楼酒业历史及预测净利润未披露；兰陵美酒交易市净率、市盈率、市销率依据交易价格与 2015 年度/末财务数据计算；986.62 万元为金沙窖酒 6.16%股权挂牌价格；丰联酒业以 2017 年 1-9 月扣除非经常性损益后归属于母公司净利润作为市盈率测算依据

如上表所示，丰联酒业收益法评估作价 139,913.47 万元，增值率 187.59%，评估增值率显著低于可比案例的增值率。

综上所述，丰联酒业所处白酒行业发展前景良好，竞争优势突出，下属四家酒厂在区域市场具有核心市场竞争力，具备持续增长的潜力和空间。本次交易中，标的资产评估增值幅度虽然较大，但总体符合白酒行业特点，丰联酒业本次评估的增值幅度反映了其良好的业绩增长预期，具有合理性。

五、董事会对本次交易标的评估合理性及定价公允性分析

（一）评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性

1、评估机构的独立性

本次交易聘请的评估机构中企华评估具备证券、期货相关业务资格，中企华评估及其经办评估师与本次交易各方均不存在关联关系，亦不存在影响其提供服务的现实及预期的利益或冲突，具有充分的独立性。

2、评估假设前提的合理性

中企华评估为本次交易出具的相关资产评估报告的评估假设前提和限制条件按照国家有关法律和法规执行，遵循了市场通行惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的的相关性

在评估过程中根据评估目的及标的资产实际特点，中企华评估按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与评估目的的相关性一致。

（二）评估依据的合理性分析

本次评估充分考虑了丰联酒业所处行业环境、下属四家白酒企业的相对竞争优势、历史财务状况和未来发展前景，标的资产的评估定价具有合理性，符合上市公司和全体股东的利益。

1、居民消费升级加速白酒行业复苏，中高端白酒提价拉高行业利润空间

根据国家统计局统计数据，2017年1-9月份我国社会消费品零售总额172,369亿元，同比增长10.4%。国务院《“十三五”国家食品安全规划》（国发〔2017〕12号）、商务部《关于“十三五”时期促进酒类流通健康发展的指导意见》（商运发〔2017〕47号）等要求，强化企业市场主体地位，激发企业活力，强化政府在法制建设、规划引导、政策促进等方面的作用，全面实施食品安全战略，推动食品安全现代化治理体系建设，营造良好的发展环境，创新引领、协调发展，不断推进模式创新、业态创新、管理创新、制度创新，促进酒类生产、流通、消费协调发展。

受“八项规定”、“六项禁令”等因素影响，我国白酒行业自2012年下半年起进入深度调整期。2016年全国规模以上白酒企业销售收入6,125.74亿元，首次突破6,000亿元大关，同比增长10.07%；实现利润总额797.15亿元，同比增长9.24%，行业前景逐渐明朗。得益于我国经济社会发展和物质精神生活水平的提高，白酒消费文化和消费需求发生了变化，民间消费替代急剧萎缩的政务消费，开始主导中高端白酒的需求，白酒行业回暖势头强劲。经历深度调整后，白酒市

场由扩容式增长变为挤压式增长，丰联酒业下属承德乾隆醉、安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵等四家区域白酒强势企业凭借较强的品牌声誉和渠道竞争优势在挤压式竞争阶段逐步企稳、有望胜出。同时，我国白酒消费的区域特征明显，白酒单一品牌全国化难度较大，马太效应逐步显现，白酒行业竞争新秩序重构蓄势待发。

2017 年以来，全国名优白酒公司新一轮提价高潮进一步为区域性白酒企业打开市场及利润空间，部分白酒上市公司主要提价事件如下表所示：

| 企业名称 | 时间 | 提价事件 |
|------|------------|--|
| 水井坊 | 2017 年 7 月 | 主力高中档产品典藏、井台及臻酿八号出厂价分别上调 15 元/瓶、10 元/瓶、10 元/瓶 |
| 今世缘 | 2017 年 7 月 | 42 度对开国缘终端价上调 10 元，42 度四开国缘终端价格上调 20 元 |
| 洋河股份 | 2017 年 7 月 | 海之蓝、天之蓝终端价分别上涨 10 元/瓶、20 元/瓶 |
| 泸州老窖 | 2017 年 7 月 | 窖龄酒 30 年 38 度、43 度制单价格，60 年全品项制单价格上调 10 元/瓶 |
| 牛栏山 | 2017 年 5 月 | 500ml 装二锅头每件上调 3 元，2L 桶装每件上调 4 元，5L 桶装每件上调 8 元 |
| 剑南春 | 2017 年 5 月 | 水晶剑经销商出货价不低于 335 元/瓶 |
| 贵州茅台 | 2017 年 5 月 | 处罚违规经销商、控制市场价格，批发价普通茅台酒不超过 1200 元/瓶，零售价不超过 1300 元/瓶 |
| 古井贡酒 | 2017 年 4 月 | 年份原浆献礼版、5 年原浆零售价调整至 85 元/瓶、120 元/瓶 |
| 山西汾酒 | 2017 年 4 月 | 青花 20 上调 10 元/瓶 |
| 迎驾贡酒 | 2017 年 4 月 | 42 度洞藏 16、52 度洞藏 16 分别上涨 40 元和 30 元 |
| 泸州老窖 | 2017 年 3 月 | 主要单品连续多次提价，52 度国窖 1573 经典装出厂价上调至 680 元 |
| 洋河股份 | 2017 年 3 月 | 小步慢跑策略，已对蓝色经典系列产品价格小幅上调 |
| 五粮液 | 2017 年 2 月 | 52 度 1618 五粮液商超供应价调整到 769 元/瓶、52 度普五商超供应价调整至 809 元/瓶 |
| 沱牌舍得 | 2017 年 1 月 | 52 度舍得酒供经销商价上调至 418 元/盒 |

2、目标公司核心下属白酒企业竞争优势明显

详见本章“四、本次评估增值原因分析/（二）丰联酒业竞争优势明显”部分内容。

3、目标公司历史业绩和业绩承诺实现情况

2015 年以来，丰联酒业针对产品种类繁多、产品线不清晰、广告投入回报比低、商业利益链过长等问题，大幅压缩下属四家白酒企业白酒产品种类，削减盈

利能力较差的产品，促使产品结构更加清晰合理，以符合大众消费升级的需求。同时，丰联酒业对营销策略进行调整，加强经销商管理，加大动销力度，建立完善的客户信息库，及时了解经销商库存动态，对市场反应更加迅速。2016年以来，丰联酒业经营情况持续好转，资本结构亦得到有效改善，净利润呈现稳定增长态势。丰联酒业2017年1-9月扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润为5,260.89万元，已完成2017年度业绩承诺的89.79%，其2017年度业绩承诺具有可实现性。报告期内，丰联酒业历史及2017年业绩承诺数据如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2015年度 | 2016年度 | 2017年1-9月 | 2017年度业绩承诺 |
|-----------------------|------------|------------|-----------|------------|
| 营业收入 | 118,662.28 | 112,764.18 | 92,077.39 | - |
| 归属于母公司所有者净利润 | -7,086.04 | 1,650.02 | 8,498.96 | - |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润 | -9,599.86 | 1,835.58 | 5,260.89 | - |
| 承诺净利润合计 | - | - | - | 5,858.93 |

注：考虑丰联酒业因收购安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵和承德乾隆醉等产生的购买对价分摊及相关所得税费用的影响。

（三）交易标的后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的变化趋势及应对措施及其对评估的影响

标的资产在经营中所涉及的国家地方的现行法律法规、产业政策、行业管理体系、技术、税收优惠等预计不会发生重大不利变化。公司在本次交易完成后，拟与标的资产在企业文化、治理结构、管理制度、业务经营、人员安排等方面实施多项整合计划，以保证标的资产持续稳定健康发展。同时，公司将利用自身的资本平台优势、品牌优势以及在公司治理、规范运作方面的优势，加强标的资产的规范经营和业务发展，不断提升标的资产综合竞争力和抗风险能力。

本次评估是基于现有的国家法律、法规、税收政策、金融政策及现有市场情况对未来的合理预测，未考虑今后市场发生目前不可预测的重大变化和波动。本次评估已充分考虑未来政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的发展，未来宏观环境及行业、技术的正常发展变化，不会影响本次标的资产估值的准确性。

（四）交易标的重要指标对评估值影响的敏感性分析

中企华评估采用收益法与资产基础法对丰联酒业全部股东权益进行评估，部分重要指标对丰联酒业收益法评估价值影响的敏感性分析如下表所示：

单位：万元

| 指标相对变动幅度 | 毛利率 | | | 折现率 | | |
|----------|------------|----------|------|------------|----------|-------|
| | 丰联酒业评估价值 | 评估价值变动幅度 | 敏感系数 | 丰联酒业评估价值 | 评估价值变动幅度 | 敏感系数 |
| -10% | 37,958.52 | -72.87% | 7.29 | 153,862.90 | 9.97% | -1.00 |
| -5% | 90,113.62 | -35.59% | 7.12 | 145,012.50 | 3.64% | -0.73 |
| 0% | 139,913.47 | - | - | 139,913.47 | - | - |
| 5% | 193,211.53 | 38.09% | 7.62 | 129,898.89 | -7.16% | -1.43 |
| 10% | 244,011.51 | 74.40% | 7.44 | 123,370.80 | -11.82% | -1.18 |

通过上述分析，丰联酒业全部股东权益评估价值与毛利率指标之间存在正相关关系且敏感度较高；丰联酒业全部股东权益评估价值与折现率之间存在负相关关系，对折现率上升情形的敏感度略高于折现率下降情形。

（五）本次交易的协同效应对评估的影响

本次交易标的与上市公司现有业务之间具有协同效应，具体详见本报告书“第一章 本次交易概况/一、交易背景及目的/（二）交易目的”相关内容。由于该协同效应难以量化，出于谨慎性考虑，本次交易定价中未考虑上述协同效应。

（六）评估定价的公允性分析

1、与可比行业上市公司的对比分析

标的资产主营业务为白酒生产及销售，截至评估基准日国内白酒行业可比公司市盈率、市净率、市销率情况如下表所示：

| 序号 | 证券代码 | 证券简称 | 市盈率 | 市净率 | 市销率 |
|----|-----------|------|-------|------|-------|
| 1 | 600519.SH | 贵州茅台 | 26.65 | 6.11 | 11.46 |
| 2 | 000858.SZ | 五粮液 | 22.13 | 3.19 | 6.12 |
| 3 | 002304.SZ | 洋河股份 | 20.96 | 4.69 | 7.11 |
| 4 | 000568.SZ | 泸州老窖 | 27.20 | 4.75 | 6.31 |
| 5 | 600809.SH | 山西汾酒 | 42.50 | 5.40 | 5.84 |
| 6 | 000596.SZ | 古井贡酒 | 31.10 | 4.61 | 4.29 |
| 7 | 603589.SH | 口子窖 | 27.08 | 5.00 | 7.50 |

| 序号 | 证券代码 | 证券简称 | 市盈率 | 市净率 | 市销率 |
|--|-----------|------|--------------|-------------|-------------|
| 8 | 603369.SH | 今世缘 | 23.16 | 3.78 | 6.84 |
| 9 | 603198.SH | 迎驾贡酒 | 25.26 | 4.39 | 5.68 |
| 10 | 600779.SH | 水井坊 | 48.68 | 7.45 | 9.30 |
| 11 | 600559.SH | 老白干酒 | 42.85 | 3.74 | 6.44 |
| 12 | 002646.SZ | 青青稞酒 | 101.11 | 3.49 | 5.55 |
| 13 | 600702.SH | 沱牌舍得 | 35.78 | 4.84 | 6.21 |
| 14 | 603919.SH | 金徽酒 | 28.01 | 4.03 | 4.58 |
| 15 | 600197.SH | 伊力特 | 63.26 | 3.68 | 10.49 |
| 16 | 000799.SZ | 酒鬼酒 | 322.96 | 2.45 | 3.83 |
| 17 | 600199.SH | 金种子酒 | 26.65 | 6.11 | 11.46 |
| 平均值 | | | 55.54 | 4.48 | 6.72 |
| 中值 | | | 29.56 | 4.50 | 6.26 |
| 老白干酒 | | | 89.67 | 6.18 | 4.08 |
| 丰联酒业（以 2016 年度扣除非经常性损益后归属于母公司净利润测算） | | | 76.22 | 3.28 | 1.24 |
| 丰联酒业（以 2017 年 1-9 月扣除非经常性损益后归属于母公司净利润测算） | | | 19.94 | 2.74 | 1.14 |
| 丰联酒业（以 2017 年度业绩承诺实现归属于母公司所有者净利润测算） | | | 23.88 | - | - |

注 1：根据同行业可比上市公司定期报告披露情况，市盈率=2017 年 2 月 28 日总市值/2016 年度归属母公司股东的净利润；市净率=2017 年 2 月 28 日总市值/2016 年 12 月 31 日归属于母公司所有者的权益；市销率=2017 年 2 月 28 日总市值/2016 年度营业收入。

注 2：上表中分别以丰联酒业 2016 年度、2017 年 1-9 月扣除非经常性损益后归属于母公司净利润、归属于母公司所有者权益及营业收入对本次交易市盈率、市净率、市销率进行测算（为保持可比性 2017 年 1-9 月扣除非经常性损益后归属于母公司净利润及营业收入*2）。

白酒行业 A 股上市公司截至评估基准日平均市盈率为 55.54 倍，中值为 29.56 倍。本次交易中，丰联酒业 2016 年度扣除非经常性损益后归属于母公司净利润（1,835.58 万元）对应市盈率 76.22 倍，处于老白干酒市盈率和同行业上市公司平均市盈率中间水平；丰联酒业 2017 年 1-9 月扣除非经常性损益后归属于母公司净利润（5,260.89 万元）对应市盈率 19.94 倍，低于同行业上市公司平均市盈率水平；丰联酒业 2017 年业绩承诺实现归属于母公司所有者净利润（考虑 PPA 摊销影响 5,858.93 万元）对应市盈率 23.88 倍，与同行业上市公司市盈率中值水平相符。

白酒行业 A 股上市公司截至评估基准日平均市净率为 4.48 倍，中值为 4.50 倍。丰联酒业 2016 年末、2017 年 9 月末归属于母公司所有者权益对应市净率分别为 3.28 倍、2.74 倍，低于同行业上市公司水平。

白酒行业 A 股上市公司截至评估基准日平均市销率为 6.72 倍，中值为 6.26 倍。丰联酒业 2016 年度、2017 年 1-9 月营业收入对应市销率分别为 1.24 倍、1.14 倍，低于同行业上市公司水平。

综上，从同行业上市公司角度而言本次交易的定价具备公允性。

2、与可比交易案例的对比分析

选取白酒行业 A 股上市公司收购案例作为可比交易案例，其具体估值情况如下表所示：

| 事项 | 古井贡酒收购黄鹤楼酒业 51%股权 | 会稽山收购乌毡帽酒业 100%股权 | 兰陵美酒 10% 股权挂牌转让 | 金沙窖酒 6.16% 股权挂牌转让 |
|----------|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| 评估基准日 | 2015 年 12 月 31 日 | 2015 年 4 月 30 日 | 2016 年 4 月 30 日 | 2016 年 3 月 31 日 |
| 成交价格（万元） | 81,600 | 40,800.00 | 8,214.74 | 986.62* |
| 市净率 | 4.70 | 6.47 | 9.57 | 3.26 |
| 市盈率 | -* | 29.37 | 75.29 | - |
| 市销率 | 2.01* | 3.16 | 7.11 | - |

注：黄鹤楼酒业市销率 2.01 倍根据预测期第一年销售收入计算、黄鹤楼酒业历史及预测净利润未披露；兰陵美酒交易市净率、市盈率、市销率依据交易价格与 2015 年度/末财务数据计算；986.62 万元为金沙窖酒 6.16% 股权挂牌价格。

本次交易 2016 年度扣除非经常性损益后归属于母公司净利润对应市盈率 76.22 倍，高于同行业可比案例。业绩承诺方承诺 2017 年归属于母公司所有者净利润为 5,858.93 万元（含 PPA 摊销影响），对应市盈率 23.88 倍，与同行业可比案例市盈率水平相符。本次交易 2016 年度扣除非经常性损益后归属于母公司净利润对应市净率、市销率分别为 3.28 倍、1.24 倍，对比上市公司收购同类型资产案例，属于合理水平。

（七）评估基准日后重要变化事项对交易作价的影响

在评估基准日（2017 年 2 月 28 日）至本报告书签署日期间，丰联酒业未发生对评估结果有重大影响的重要变化事项。

六、董事会对股份发行定价合理性的分析

本次购买资产所发行股份定价基准日为上市公司第六届董事会第六次会议决议公告日，定价基准日前 20 个交易日、前 60 个交易日、前 120 个交易日上市公司股票交易均价具体情况如下表所示：

单位：元/股

| 股票交易均价计算区间 | 交易均价 | 交易均价的 90% |
|------------|-------|-----------|
| 前 20 个交易日 | 23.18 | 20.86 |
| 前 60 个交易日 | 24.40 | 21.96 |
| 前 120 个交易日 | 24.40 | 21.96 |

注：上表所称交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

本次发行股份购买资产所发行股份的发行价格为 20.86 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，根据上市公司《2016 年利润分配方案》实施情况，本次发行股份购买资产发行价格调整为 20.71 元/股，符合《重组管理办法》的相关规定；本次募集配套资金所发行股份的定价基准日为发行期首日，符合《重组管理办法》、《证券发行管理办法》、《非公开发行实施细则》的相关规定。

（一）股份发行价对应的市盈率、市净率水平

本次股份发行价格对应的市盈率、市净率与同行业上市公司相关指标的对比情况如下表所示：

| 证券代码 | 证券简称 | 市盈率 | 市净率 |
|-----------|------|--------|-------|
| 600519.SH | 贵州茅台 | 35.66 | 10.25 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 32.83 | 5.61 |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 25.71 | 5.93 |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 40.76 | 6.73 |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 53.29 | 10.03 |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 33.23 | 5.70 |
| 603589.SH | 口子窖 | 30.70 | 6.13 |
| 603369.SH | 今世缘 | 22.41 | 3.85 |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 23.33 | 3.82 |
| 600779.SH | 水井坊 | 73.87 | 15.84 |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 58.71 | 3.09 |
| 600702.SH | 沱牌舍得 | 130.41 | 6.49 |
| 603919.SH | 金徽酒 | 31.30 | 4.26 |
| 600197.SH | 伊力特 | 36.16 | 5.28 |

| | | | |
|--|------|--------|------|
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 59.82 | 4.90 |
| 600199.SH | 金种子酒 | 429.98 | 2.29 |
| 平均值 | | 39.84 | 6.53 |
| 中值 | | 35.91 | 5.65 |
| 老白干酒定价基准日前 20 个交易日 A 股交易均价的 90%=20.86 元 | | 83.44 | 5.69 |
| 老白干酒定价基准日前 60 个交易日 A 股交易均价的 90%=21.96 元 | | 87.84 | 5.99 |
| 老白干酒定价基准日前 120 个交易日 A 股交易均价的 90%=21.96 元 | | 87.84 | 5.99 |

注：同行业可比上市公司市盈率与市净率系截至 2017 年 11 月 15 日统计口径，计算平均值时已剔除市盈率高于 100 的上市公司（沱牌舍得和金种子酒）；老白干酒不同定价对应的市盈率、市净率=交易定价/老白干酒 2016 年基本每股收益、每股净资产

本次发行股份购买资产所发行股份的发行价格对应市盈率为 83.44 倍，对应市净率为 5.69 倍，发行市盈率水平明显高于同行业上市公司平均水平，发行市净率接近同行业上市公司平均水平。

本次交易系老白干酒借助行业深度调整机遇实施的横向产业并购整合，交易双方秉承市场化原则及对白酒市场发展前景的共识对标的资产盈利能力及估值水平进行了综合判断。考虑到老白干酒市盈率长期处于行业中上游水平，同时停牌前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日内股票交易价格较为平稳、不存在显著差别，在充分考虑维护上市公司及中小股东利益的基础上，选择适当的发行价格有助于顺利推进本次重组，同时加强上市公司与交易对方间的战略合作关系，有助于上市公司长远发展。因此，在兼顾各方利益的情况下，经上市公司与交易对方充分磋商，本次发行股份购买资产所发行股份的发行价格采用定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价作为市场参考价，并以该价格的 90%作为发行价格。

（二）本次发行对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响

详见本报告书“第九章 管理层讨论与分析/四、本次交易对上市公司持续经营能力影响的分析”。

七、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及交易定价的公允性的意见

根据《公司法》、《重组管理办法》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》和《公司章程》等相关规定，公司的独立董事，认真审阅了公司本

次交易的相关文件，对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性发表如下独立意见：

“1、本次交易的评估机构中企华评估为具有证券业务资格的专业评估机构。中企华评估及经办评估师与公司、丰联酒业及其股东均不存在关联关系，不存在除正常业务往来以外的其他利害关系，评估机构具有独立性。

2、评估机构和评估人员所设定的评估假设前提和限制条件按照国家有关法规和规定执行、遵循了市场通用的惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据。中企华评估采用了成本法和收益法两种评估方法分别对丰联酒业全部权益价值进行了评估，并最终选择了收益法的评估值作为本次评估结果。本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与评估目的的相关性一致。评估机构出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。

综上所述，公司本次交易所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的具有相关性，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。”

第七章 本次交易合同的主要内容

一、发行股份及支付现金购买资产相关协议

（一）合同主体、签订时间

2017年11月15日，老白干酒与佳沃集团、君和聚力、汤捷、谭小林、方焰签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》。

（二）标的资产及交易价格

根据中企华评估出具的《资产评估报告》（中企华评报字（2017）第3608号），丰联酒业100%股权的评估值为139,913.47万元。丰联酒业100%股权交易价格以经具有证券期货业务资格的评估机构评估并经衡水市国有资产管理办公室备案之评估值为定价依据，经交易各方友好协商，最终确定为139,900.00万元。交易对方所持目标公司股权交易价格具体如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 交易对方名称 | 持股比例 | 所持股权交易价格 |
|----|--------|------------|------------|
| 1 | 佳沃集团 | 79.70803% | 111,511.54 |
| 2 | 君和聚力 | 20.00000% | 27,980.00 |
| 3 | 汤捷 | 0.17518% | 245.08 |
| 4 | 方焰 | 0.07007% | 98.03 |
| 5 | 谭小林 | 0.04672% | 65.35 |
| 合计 | | 100.00000% | 139,900.00 |

（三）支付方式

上市公司将以发行股份及支付现金相结合的方式购买交易对方合计持有的标的资产。根据截至2017年2月28日目标公司100%股权的评估值及交易双方确定的交易价格，交易对方各自可获得上市公司所支付的股份对价及现金对价的具体情况如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 交易对方名称 | 现金支付金额 | 股份支付金额 | 总支付金额 |
|----|--------|-----------|-----------|------------|
| 1 | 佳沃集团 | 49,157.22 | 62,354.32 | 111,511.54 |
| 2 | 君和聚力 | 12,334.32 | 15,645.68 | 27,980.00 |
| 3 | 汤捷 | 245.08 | - | 245.08 |

| 序号 | 交易对方名称 | 现金支付金额 | 股份支付金额 | 总支付金额 |
|----|--------|------------------|------------------|-------------------|
| 4 | 方焰 | 98.03 | - | 98.03 |
| 5 | 谭小林 | 65.35 | - | 65.35 |
| 合计 | | 61,900.00 | 78,000.00 | 139,900.00 |

（四）发行股份购买资产

1、发行股份的种类和面值

本次发行股份为人民币普通股（A股），每股面值 1.00 元。

2、发行方式

本次发行全部采取向特定对象非公开发行的方式。

3、发行对象及其认购方式

本次发行的发行对象为佳沃集团、君和聚力。佳沃集团、君和聚力分别以持有目标公司股权认购本次发行的股份，具体情况如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 交易对手名称 | 发行股份购买的目标公司出资额 | 发行股份购买的目标公司股权比例 | 股份支付金额 |
|----|--------|------------------|-----------------|------------------|
| 1 | 佳沃集团 | 76,327.75 | 44.57% | 62,354.32 |
| 2 | 君和聚力 | 19,151.83 | 11.18% | 15,645.68 |
| 合计 | | 95,479.58 | 55.75% | 78,000.00 |

4、发行价格和定价依据

根据《重组管理办法》等有关规定，在上市公司发行股份购买资产的情况下，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次交易的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的上市公司股票交易均价之一。

本次发行股份的定价基准日为老白干酒第六届董事会第六次会议决议公告日。本次发行股份以定价基准日前 20 个交易日老白干酒股票的交易均价（定价基准日前 20 个交易日老白干酒股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日老白干酒股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日老白干酒股票交易总量）为市场参考价，并确定本次购买资产所发行股份的价格为定价基准日前 20 个交易日老白干酒股票交易均价的 90%，即 20.86 元/股。

老白干酒以 2016 年 12 月 31 日总股本 438,060,173 股为基数向全体股东每 10 股派现金 1.5 元（含税），共计分配现金股利 65,709,025.95 元。因此，本次购买资产股份发行价格调整为 20.71 元/股。

若老白干酒股票在本次发行股份定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所相关规则相应调整发行价格。

5、发行数量

佳沃集团、君和聚力获得上市公司股份支付的具体对价如下表所示：

| 序号 | 交易对手名称 | 股份支付金额（万元） | 股份发行数量（股） |
|----|--------|------------------|-------------------|
| 1 | 佳沃集团 | 62,354.32 | 30,108,314 |
| 2 | 君和聚力 | 15,645.68 | 7,554,650 |
| 合计 | | 78,000.00 | 37,626,627 |

向佳沃集团、君和聚力发行股份的数量应为整数，精确至个位，标的资产中价格不足一股的部分，由佳沃集团、君和聚力放弃，上市公司无偿取得。

若老白干酒股票在本次交易所发行股份定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本、增发新股等除权、除息事项，将按照上交所相关规则相应调整发行价格，同时相应调整本次交易所发行的股份数量。

本次发行股份的最终数量以中国证监会核准确定的股份数量为准。

6、锁定期

本次购买资产所发行股份完成之后，佳沃集团、君和聚力认购的股份限售期如下：

如果取得老白干酒本次发行的股份时，对于其用于认购老白干酒股份的资产持续拥有权益时间不足 12 个月，则自本次发行结束之日起 36 个月内，不得转让所认购的老白干酒股份。

如果取得老白干酒本次发行的股份时，对于其用于认购老白干酒股份的资产持续拥有权益时间已满 12 个月，自本次发行结束并上市之日起 12 个月内不转让；自该等法定限售期届满之日起及之后每满 12 个月，应当按照 4:3:3 分期解锁，即：①自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 12 个月届满之日，

则交易对方本次取得的老白干酒股票总数的 40%可解除锁定；②自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 24 个月届满之日，则交易对方本次取得的老白干酒股票总数的 30%可解除锁定；③自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 36 个月届满之日且交易对方对业绩承诺补偿义务（若有）履行完毕之日（若无业绩补偿义务，则为关于承诺业绩的专项审计报告公告之日）（以较晚者为准），则交易对方本次取得的老白干酒股票总数的 30%可解除锁定。

（五）支付现金的具体方案

本次交易预计向交易对方支付现金对价共计人民币 61,900.00 万元，其中对汤捷、方焰、谭小林一次性支付，对佳沃集团、君和聚力按照 7:1:2 分期支付，即：①在本次交易获得中国证监会核准后六十日内，老白干酒向交易对方支付第一期现金，即人民币 43,452.54 万元，其中老白干酒向佳沃集团支付人民币 34,410.05 万元，老白干酒向君和聚力支付人民币 8,634.02 万元，老白干酒向汤捷支付人民币 245.08 万元，老白干酒向方焰支付人民币 98.03 万元，老白干酒向谭小林支付人民币 65.35 万元；②自本次交易获得中国证监会核准后 24 个月届满之日，老白干酒向交易对手支付第二期现金，即 6,149.15 万元，其中老白干酒向佳沃集团支付人民币 4,915.72 万元，老白干酒向君和聚力支付人民币 1,233.43 万元；③自本次交易获得中国证监会核准后 36 个月届满之日且交易对方对业绩承诺补偿义务（若有）履行完毕之日（若无业绩补偿义务，则为关于业绩承诺的专项审计报告公告之日）（以上述二者较晚者为准），老白干酒向交易对方支付第三期现金，即 12,298.31 万元，其中老白干酒向佳沃集团支付人民币 9,831.44 万元，老白干酒向君和聚力支付人民币 2,466.86 万元。

具体支付进度及金额如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 交易对方 | 第一期 | 第二期 | 第三期 | 合计 |
|----|------|-----------|----------|-----------|-----------|
| 1 | 佳沃集团 | 34,410.05 | 4,915.72 | 9,831.44 | 49,157.22 |
| 2 | 君和聚力 | 8,634.02 | 1,233.43 | 2,466.86 | 12,334.32 |
| 3 | 汤捷 | 245.08 | - | - | 245.08 |
| 4 | 方焰 | 98.03 | - | - | 98.03 |
| 5 | 谭小林 | 65.35 | - | - | 65.35 |
| | 合计 | 43,452.54 | 6,149.15 | 12,298.31 | 61,900.00 |

（六）期间损益归属及滚存利润分配安排

交易各方同意，自各方确认的评估基准日（不包括基准日当日）起至交割日（包括交割日当日）止的期间（以下简称“过渡期间”），如目标公司在过渡期间所产生的累积利润为正数，则该利润所形成的权益归上市公司享有，如目标公司在过渡期间产生的累积利润为负数及净资产减少，则由交易对方承担个别及连带法律责任，并以现金方式向上市公司补足。

交易各方同意，目标公司过渡期间的损益由老白干酒聘请的审计机构于交割日后六十个工作日内进行审计确认。

交易各方同意，过渡期间目标公司不得向其股东分配利润（包括评估基准日之前的未分配利润）。交割日后，目标公司的滚存未分配利润由上市公司享有。

（七）员工安置

本次交易所涉标的资产的转让不涉及员工安置问题。原由目标公司聘任的员工在交割日后仍然由目标公司继续聘任。

（八）本次交易的实施

除非交易各方另行书面约定其他日期，否则应以《发行股份及支付现金购买资产协议》生效之日（《发行股份及支付现金购买资产协议》所列生效条件全部成就之日）的下一个工作日为交割工作起始日（简称“交割日”），各方应于交割日起的 30 个工作日（含交割日当日）内进行标的资产的交割：

（1）交易对方应于交割日向老白干酒交付对经营标的资产有实质影响的资产及有关资料。

（2）交易对方应于交割日签署根据目标公司的组织文件和有关法律规定办理标的资产过户至老白干酒所需的全部文件。

（3）交易对方应于交割日或之后 10 个工作日内协助目标公司尽快办理将目标公司股权登记于老白干酒名下的工商变更登记手续，老白干酒应当给予必要的协助。

上述交割工作完成后，上市公司与交易对方应当签署书面的交割确认函，交割确认函签署之日为本次交易的交割实施完成日。

各方应尽最大努力在交割完成日之后尽快完成本次发行股份的相关程序，包括但不限于聘请会计师事务所进行验资并出具验资报告；于上交所及股份登记机构办理目标股份发行、登记、上市手续及向中国证监会及其派出机构报告和备案等相关手续。

（九）本次交易后目标公司运作

交易对方于交割前继续负责目标公司的经营管理；交割完成后，上市公司有责任保持目标公司资产、业务及人员相对独立和稳定。

交割完成日后，交易对方积极配合上市公司重组目标公司及安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵和承德乾隆醉及其他上市公司要求的子公司董事会，董事会均由3名董事组成，在本次交易完成日起3个会计年度（本次交易完成日当年为第1个会计年度）内，目标公司董事会3名董事人选由上市公司委派2名董事人选，交易对方委派1名董事人选，董事长与法定代表人由上市公司委派。在业绩承诺期间，承担业绩承诺的重要子公司的总理由交易对方提名后董事会批准。在本次交易完成日起3个会计年度（本次交易完成日当年为第1个会计年度）届满后，目标公司及重要子公司董事会3名董事人选全部由上市公司选派。

本次交易完成日后，交易对方有权依照相关法规及上市公司章程，提名一名上市公司董事候选人。

（十）违约责任

《发行股份及支付现金购买资产协议》签署后，除不可抗力因素外，任何一方不履行或不及时履行《发行股份及支付现金购买资产协议》项下其应履行的任何义务，或违反其在《发行股份及支付现金购买资产协议》项下作出的任何陈述、保证或承诺，均构成其违约，应按照法律规定及《发行股份及支付现金购买资产协议》约定承担违约责任。

如因法律或政策限制，或因交易各方对本次交易的具体条款无法达成一致，或因交易各方协商一致终止本次交易，或因上市公司股东大会未能审议通过本次交易，或因中国证监会、上交所等证券监管机构未能批准或核准等原因，导致本次交易不能实施，则不视为任何一方违约，任何一方不得向其他方提出任何权利主张或赔偿请求，但由于任何一方怠于履行其义务或存在违反中国证监会、上交

所、国有资产有权监管部门等政府机构相关法律法规和规范性文件要求的情形导致该等情形的除外。

违约方应当根据守约方的要求继续履行义务、采取补救措施或向守约方支付全面和足额的赔偿金。上述赔偿金包括直接损失和间接损失的赔偿，包括但不限于：另一方为本次交易而发生的财务顾问费用、律师费用、审计费用、评估费用、差旅费用等。

如上市公司未能按照《发行股份及支付现金购买资产协议》的规定按期、足额地向交易对方支付现金价款，则每逾期一日，上市公司须按应支付现金价款每日万分之三的利率向交易对方支付逾期利息。

（十一）协议的生效

《发行股份及支付现金购买资产协议》在签署后即对交易双方有约束力，在下列条件全部成就后生效：

- （1）交易双方法定代表人或授权代表签字并加盖各自公章；
- （2）本次交易经上市公司的董事会和股东大会批准，交易对方已就其参与本次重大资产重组履行内部的审批程序或取得必要批准或认可；
- （3）衡水市国有资产管理办公室对标的资产评估报告予以备案；
- （4）河北省国资委批准本次交易；
- （5）商务部批准本次交易涉及的经营者集中审查；
- （6）中国证监会核准本次交易。

二、业绩承诺及补偿相关协议

（一）合同主体、签订时间

2017年11月15日，老白干酒与佳沃集团、君和聚力、汤捷、方焰、谭小林签署了《业绩承诺及补偿协议》。

（二）承诺净利润

本次交易的业绩承诺期间为2017年度、2018年度及2019年度。

在 2017 年度、2018 年度、2019 年度归属于母公司股东净利润具体情况如下表所示：

单位：万元

| 业绩承诺标的 | 2017 年度 | 2018 年度 | 2019 年度 |
|-------------|----------|----------|----------|
| 丰联酒业 | 6,676.60 | - | - |
| 除承德乾隆醉外丰联酒业 | - | 4,687.12 | 7,024.39 |
| 承诺净利润合计 | 6,676.60 | 4,687.12 | 7,024.39 |

注：承德乾隆醉指承德乾隆醉酒业有限责任公司合并报表范围，含其子公司承德聚鑫贸易有限责任公司。2017 年承诺丰联酒业净利润数包含承德乾隆醉外丰联酒业净利润 2,945.94 万元。2017 年至 2019 年承诺净利润总和为人民币 18,388.10 万元。

业绩承诺标的业绩承诺期间各年度经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润，为实际净利润数。交易双方同意，实际净利润数不考虑丰联酒业因收购安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵和承德乾隆醉等产生的可辨认资产评估增值的摊销（通常称为“购买对价分摊”（PPA））及相关所得税费用的影响。

（三）实际净利润的确定

本次购买资产取得所有必需的批准、核准，且股份登记机构依法将上市公司为本次购买资产发行的股份登记在佳沃集团、君和聚力名下之日，为本次购买资产实施完成日。

本次交易实施完成后，上市公司将在业绩承诺期内每一年度结束后次年的 4 月 30 日前，聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所对业绩承诺标的当年的实际净利润进行专项审计并出具专项审核报告，在年度审计报告中予以披露。交易各方以此确定业绩承诺期各年度的实际净利润与承诺净利润之间的差额，净利润差额将按照承诺净利润减去实际净利润计算。

本次购买资产实施完成后，在业绩承诺期的任一会计年度，若业绩承诺标的截至当年年末累计实现的净利润数低于累计承诺净利润数，则业绩补偿承诺方需根据《业绩承诺及补偿协议》中关于补偿措施的约定进行补偿；若累计实现的净利润数高于或等于累计承诺净利润数，则业绩补偿承诺方无需进行补偿。

（四）补偿措施

若业绩承诺标的在业绩承诺期间任一会计年度年末累计实现的净利润数低于累计承诺净利润数，则业绩补偿承诺方需就净利润差额优先以其在本次交易中

取得的上市公司股份向老白干酒进行补偿；如业绩补偿承诺方通过本次交易取得股份不足以补偿老白干酒的，则不足部分由业绩补偿承诺方以现金的形式向老白干酒进行补偿。如因业绩补偿承诺方股票减持导致所持股份不足以履行上述利润补偿义务，则因股票减持导致的不足部分由业绩补偿承诺方在二级市场购买股份以满足上述需求。

业绩承诺期间每个会计年度结束后，业绩补偿承诺方应补偿金额按以下公式计算确定：

（1）2017 年度

2017 年度应补偿金额=（丰联酒业 2017 年度承诺净利润数－丰联酒业 2017 年度实现净利润数）÷2017 年至 2019 年承诺净利润总和×丰联酒业 100%股权交易作价

（2）2018 年度

2018 年度应补偿金额=（除承德乾隆醉酒业外丰联酒业 2017 年度承诺净利润数、2018 年度承诺净利润数之和－除承德乾隆醉外丰联酒业 2017 年度实现净利润数、2018 年度实现净利润数之和）÷2017 年至 2019 年承诺净利润总和×除承德乾隆醉外丰联酒业 100%股权交易作价-2017 年扣除承德乾隆醉影响后的补偿金额

如 2017 年涉及利润补偿情形，计算 2018 年度、2019 年度已补偿金额时应计算扣除承德乾隆醉影响后 2017 年补偿金额，具体按如下公式计算：

2017 年扣除承德乾隆醉影响后补偿金额=（除承德乾隆醉外丰联酒业 2017 年度承诺净利润数－除承德乾隆醉外丰联酒业 2017 年度实现净利润数）÷2017 年至 2019 年承诺净利润数总和×除承德乾隆醉外丰联酒业 100%股权交易作价

（3）2019 年度

2019 年应补偿金额=（除承德乾隆醉外丰联酒业 2017 年至 2019 年承诺净利润总和－除承德乾隆醉外丰联酒业 2017 年至 2019 年累积实现净利润数）÷2017 年至 2019 年承诺净利润总和×除承德乾隆醉外丰联酒业 100%股权交易作价－2017 年至 2018 年扣除承德乾隆醉影响后累计已补偿金额

当期补偿股份数量=当期应补偿金额÷本次购买资产的股份发行价格，该股份数计算结果如有小数，则向上取整。

业绩补偿承诺方在专项审核报告出具后十个工作日内按照上述公式计算当期补偿股份数量，并协助上市公司通知股份登记机构，将当期补偿股份转移至上市公司董事会设立的专门账户，进行单独锁定。业绩承诺补偿方自当期补偿股份转移至补偿股份专户后，视为自始没有拥有当期补偿股份所对应的表决权及股利分配的权利，该等股份对应的已经分配及后续应分配的利润均归上市公司所有，业绩承诺补偿方应当在当期补偿股份转移至补偿股份专户之日起五个工作日内将其已经收取的当期补偿股份对应的利润返还给上市公司指定的银行账户。

上市公司于当期补偿股份数量确定并完成锁定手续后两个月内就当期补偿股份的回购事宜召开股东大会。若股东大会通过定向回购议案，上市公司将以1.00元的总价定向回购补偿股份专户中存放的全部补偿股份，并予以注销；若股东大会未通过定向回购议案，则上市公司应在股东大会决议公告后10个交易日内书面通知业绩补偿承诺方，业绩补偿承诺方将在接到通知后的30日内将上述锁定于补偿股份专户中的全部当期补偿股份赠与上市公司董事会确定的股东大会股权登记日登记在册的除业绩承诺补偿方以外的其他股东，其他股东按其各自持有上市公司的股份数量占其他股东持有的上市公司股份总数的比例享有获赠股份。

如因业绩补偿承诺方股票减持导致所持股份不足以履行上述股份补偿义务的，则因股票减持导致的不足部分应由业绩补偿承诺方连带在二级市场购买等额股份以满足上述需求。如非因业绩补偿承诺方股票减持情形导致其所持股份不足以履行上述股份补偿义务的，则不足部分由业绩补偿承诺方连带以现金的形式向上市公司进行补偿。业绩补偿承诺方应当在业绩承诺期间每个会计年度结束专项审核报告出具后十个工作日内计算应补偿现金金额，并将补偿现金汇付至上市公司指定的银行账户。

在逐年补偿的情况下，各年计算的补偿股份数量或补偿现金金额小于0时，按0取值，即已经补偿的股份或现金不冲回。

如在补偿实施前上市公司有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项发生，将按照上交所相关规则对当期补偿股份数量及补偿现金金额进行相应调整，具体调整方式如下：

如果上市公司以转增或送股方式进行分配而导致其股份总数发生变化，则补偿股份的数量应调整为：当年应补偿股份数量（调整后）=当年应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

如果上市公司以现金方式进行分配，现金分红所得业绩补偿承诺方应作相应返还，现金分红返还金额为：现金分红返还金额=调整后的每股已分配现金股利×当年应补偿股份数量（调整后）。

业绩补偿承诺方向上市公司支付的补偿金额总计不超过业绩补偿承诺方从本次购买资产中获得的总对价。在计算的应补偿金额少于或等于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的金额或股份不冲回。

就业绩补偿承诺方向上市公司的现金补偿方式，交易双方同意，上市公司有权从以现金向业绩补偿承诺方支付的股权转让对价中扣除应补偿金额。扣除后，若在各年计算的应支付现金对价金额小于 0 时，按 0 值取。

（五）减值测试及补偿安排

在业绩承诺期届满后的 3 个月内，老白干酒与业绩补偿承诺方将对除承德乾隆醉外丰联酒业进行减值测试，由业绩补偿承诺方推荐并由上市公司聘请具有证券期货业务资格且业务收入位列全国前十位的会计师事务所进行减值测试并出具老白干酒、业绩承诺补偿方认可的《减值测试报告》。

若除承德乾隆醉外丰联酒业的期末减值额>扣除承德乾隆醉影响后累计已补偿金额，则业绩承诺补偿方需另行补偿，另行补偿的金额为：除承德乾隆醉外丰联酒业期末减值额-扣除承德乾隆醉影响后累计已补偿金额，业绩承诺补偿方应连带且优先以其各自在本次购买资产中取得的目标股份向上市公司进行补偿，即由上市公司以 1.00 元的总价定向回购需补偿的股份，不足部分则由业绩承诺补偿方连带以其在本次购买资产中所取得的现金对价进行补偿并汇付至补偿现金专户。

在业绩承诺期内上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项发生，将按照上交所相关规则对前款约定的股份发行价格进行相应调整。

（六）违约及赔偿

《业绩承诺及补偿协议》任何一方违反、或拒不履行其在《业绩承诺及补偿协议》中的陈述、承诺、义务或责任，即构成违约行为。

业绩承诺补偿方保证，将严格履行《业绩承诺及补偿协议》约定的补偿义务，如有违反，愿意接受中国证监会、上交所根据证券监管法律、法规、规范性文件和业务规则的规定作出的处罚或处分。

（七）协议的生效

《业绩承诺及补偿协议》为交易各方签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》的补充协议，与其具有同等法律效力。

《业绩承诺及补偿协议》经交易各方法定代表人或授权代表签字、加盖各自公章或由自然人签字，并在《发行股份及支付现金购买资产协议》约定的全部生效条件成就时生效。

若《发行股份及支付现金购买资产协议》被解除或终止的，《业绩承诺及补偿协议》相应同时解除或终止。

三、本次交易合同中业绩承诺及补偿安排的商业合理性

（一）2017年业绩承诺的可实现性

根据交易双方签署的《业绩承诺及补偿协议》，丰联酒业2017年度扣除非经常性损益后归属于母公司的承诺净利润为6,676.60万元，该金额不含丰联酒业因收购安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵和承德乾隆醉等产生的可辨认资产评估增值的摊销（通常称为“购买对价分摊”（PPA））及相关所得税费用的影响。若考虑PPA，丰联酒业2017年度扣除非经常性损益后归属于母公司的承诺净利润为5,858.93万元。截至2017年9月末，丰联酒业主要财务数据及业绩情况如下表所示：

单位：万元

| 2017年1-9月/2017年9月末 | 丰联酒业 |
|--------------------|------------|
| 资产总计 | 187,825.50 |

| | |
|------------------------|-----------|
| 归属于母公司股东权益 | 51,087.77 |
| 营业收入 | 92,077.39 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 8,498.96 |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 | 5,260.89 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 7,430.54 |

注：上表中丰联酒业净利润金额已考虑 PPA 及相关所得税费用的影响。

2017 年 1-9 月，丰联酒业实现归属于母公司所有者的净利润 8,498.96 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 5,260.89 万元，已完成 2017 年度业绩承诺的 89.79%。综合考虑白酒销售的季节性（国庆、中秋等节假日亦为传统销售旺季）及上述最新经营数据，丰联酒业 2017 年度业绩承诺具有可实现性。

（二）关于业绩承诺及补偿的顺延或调整安排

根据上市公司与交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》、《业绩承诺及补偿协议》，本次交易不存在业绩承诺及补偿顺延的调整安排。具体说明如下：

1、业绩承诺及补偿安排符合《重组办法》第三十五条第三款规定

《重组办法》第三十五条第三款规定：“上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且未导致控制权发生变更的，不适用本条前二款规定，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排。”

本次交易系上市公司向非关联方购买资产且未导致实际控制权发生变更，业绩补偿的安排系交易双方根据市场化原则自主协商确定，符合《重组办法》第三十五条第三款的规定。

2、业绩补偿安排不存在损害上市公司及中小股东利益的情形，且交易方案已经履行了截至目前必要的授权和批准程序

本次交易系同行业横向并购，有利于加强上市公司核心竞争力、提高未来盈利能力，相关业绩补偿安排系由交易双方自主协商谈判确定，具有合理的商业逻辑，因此，本次交易符合上市公司及中小股东利益。业绩补偿安排是本次交易整体方案的重要组成部分，本次交易方案已经上市公司董事会、股东大会审议通过，

且已经国资主管部门批准，相关业绩补偿安排已经获得了上市公司内部决策机构和国资主管部门的认可。

综上，若本次交易未能在 2017 年完成，业绩承诺及补偿不存在顺延或调整安排，该等安排符合相关法律法规且履行了必要的授权和批准程序；此外，2018-2019 年过渡期后，上市公司将全面掌握标的公司的业务和市场，尽快发挥并购的协同效应，有利于保护上市公司及中小股东利益。

（三）2018 年度、2019 年度业绩承诺扣除承德乾隆醉合理性

1、对承德乾隆醉未来的生产经营安排

近年来，老白干酒业务发展迅速，生产规模和销售收入位居河北省第一，在华北地区具有较高的知名度和市场占有率，但在冀北、冀中地区仍面临承德乾隆醉、山庄老酒等省内品牌的激烈竞争。承德乾隆醉生产的浓香型板城烧锅酒在冀北、冀中市场具有较高品牌认知度和良好的群众消费基础。

本次交易后，上市公司通过把握行业深度调整期并购整合承德乾隆醉，可充分利用其在冀北、冀中市场较高的品牌认知度和良好的群众消费基础，同时释放老白干酒与承德乾隆醉在企业文化和经营理念、品牌、销售渠道、组织和团队、财务管理等方面的协同效应，优化资源配置，实现区域互补、香型互补，提高市场占有率和公司竞争能力，凸显公司在河北白酒市场的龙头企业优势，为长期深耕河北白酒市场打下坚实基础，促进河北省白酒市场良性互动。对于承德乾隆醉的未来经营安排具体如下：

业务整合安排：上市公司将统一规划河北市场的发展战略和经营策略。老白干酒与承德乾隆醉将通过融合各自的营销经验和管理经验夯实已有的省内区域市场份额，加强经销商终端销售掌控；上市公司拥有的以衡水老白干系列、十八酒坊系列为主的老白干香型白酒产品和承德乾隆醉拥有的以和顺系列、板城烧锅酒系列为主的浓香型白酒产品可在产品香型、产品价位层次等方面形成显著的互补作用，满足消费者差异化需求。

资产整合安排：本次交易完成后承德乾隆醉仍为独立法人，其资产将保持完整性和相对独立性，但在重大资产的购买和处置、对外投资、对外担保等事项将

按上市公司规定履行审批程序；上市公司将结合承德乾隆醉实际情况，依托自身管理水平及资本运作能力，优化整体资源配置，提高资产利用效率。

财务整合安排：上市公司将承德乾隆醉纳入统一财务管理体系中，财务系统、财务管理制度将与上市公司实现全面对接，按照上市公司相关要求规范承德乾隆醉的财务管理。

人员整合安排：上市公司管理层将与承德乾隆醉核心管理团队之间加强战略沟通与业务交流，尽快实现双方企业文化的相互融合，确保双方在生产经营上的有效、快速衔接。管理层面，本次交易后上市公司选派 2 名董事，交易对方选派一名董事，业绩承诺期内（即 2017 年度）承德乾隆醉总理由交易对方提名并经董事会聘任，本次交易完成后上市公司选派全部 3 名董事，上市公司以此逐步控制承德乾隆醉；业务层面，上市公司在确保业务团队和管理风格平稳的同时，拟引进优质人才，为承德乾隆醉的业务开拓和维系提供足够支持。

机构整合安排：上市公司将派出相关部门业务骨干先行对承德乾隆醉进行上市公司规范化运作培训，依照上市公司标准对承德乾隆醉内控制度、财务体系进行规范和完善，提升内部管理的协同性。

2、2018-2019 年业绩承诺扣除承德乾隆醉符合本次交易的背景与目的，亦符合商业逻辑，具有合理性

预计本次交易将于 2018 年完成，2017 年度业绩承诺包含承德乾隆醉在内的丰联酒业全部净利润，有利于保证重组期间丰联酒业生产经营的完整性和稳定性。2018 年和 2019 年业绩承诺标的不含承德乾隆醉，有利于在重组完成后以上市公司为主导，统一规划和深度经营河北市场，先行加速整合承德乾隆醉，变竞争为合作，尽快释放老白干酒与承德乾隆醉的协同效应，巩固上市公司在河北省内白酒市场的竞争地位，有利于上市公司和中小股东的利益。

目前，老白干酒对河北省外市场仍处于有序布局中，交易对方承诺 2018 年、2019 年除承德乾隆醉以外的丰联酒业净利润，有助于上市公司在此期间逐步实现对安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵三家白酒企业的有效整合，有效防范因本次交易导致资产规模大幅增加、销售市场大幅扩张而带来的经营风险。

综上所述，2018 年度、2019 年度业绩承诺扣除承德乾隆醉具有合理性。

（四）购买对价分摊的内涵、分摊方式、具体金额及计算过程、对丰联酒业净利润和所得税费用影响的计算过程、会计处理方式及其合规性、合理性

1、购买对价分摊的内涵、分摊方式及会计处理

根据《企业会计准则第 20 号---企业合并》第十五条，“企业合并形成母子公司关系的，母公司应当设置备查簿，记录企业合并中取得的子公司各项可辨认资产、负债及或有负债等在购买日的公允价值。编制合并财务报表时，应当以购买日确定的各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值为基础对子公司的财务报表进行调整”。

丰联酒业历史收购安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵和承德乾隆醉系非同一控制下企业合并，编制合并财务报表时以购买日确定的各项可辨认资产、负债的评估值对财务报表进行了调整，并在后续期间根据相关资产的受益年限对评估增值调整额进行折旧或摊销（通常称为“购买对价分摊”（PPA）），相应调整所得税费用。

上述购买对价分摊具体分为无形资产、固定资产、存货（基酒）评估增值部分的分摊。无形资产-土地使用权的评估增值按土地使用权证注明的使用年限进行摊销计入管理费用；对固定资产的评估增值部分按预计尚可使用年限以平均年限法计提折旧额，根据固定资产受益部门分别计入营业成本、销售费用、管理费用；对于存货（基酒）评估增值部分根据丰联酒业生产经营特点、基酒平均周转情况，采用平均年限法进行摊销计入营业成本。丰联酒业于购买日根据各项可辨认资产、负债公允价值与计税基础的差异确认递延所得税负债，在后续期间根据各项可辨认资产、负债公允价值与计税基础的差异变动相应调整所得税费用。上述会计处理方式符合企业会计准则的相关规定。

购买对价分摊的具体金额及计算过程如下表所示：

| 单位：万元 | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|
| 项目 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 |
| 无形资产评估增值摊销金额① | 141.97 | 141.97 | 141.97 |
| 其中：承德乾隆醉⑦ | 65.16 | 65.16 | 65.16 |
| 安徽文王 | 52.77 | 52.77 | 52.77 |
| 曲阜孔府家 | 4.61 | 4.61 | 4.61 |
| 湖南武陵 | 19.42 | 19.42 | 19.42 |
| 固定资产评估增值计提折旧金额② | 794.87 | 729.22 | 705.18 |
| 其中：承德乾隆醉⑧ | 399.87 | 378.01 | 378.01 |

| 项目 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
|---|-----------|---------|---------|
| 安徽文王 | 297.97 | 289.83 | 283.82 |
| 曲阜孔府家 | 90.47 | 54.83 | 36.79 |
| 湖南武陵 | 6.56 | 6.56 | 6.56 |
| 库存商品评估增值摊销金额③ | 153.39 | 51.13 | - |
| 其中：曲阜孔府家 | 153.39 | 51.13 | - |
| PPA 摊销对丰联酒业成本费用的影响额④（④=①+②+③） | 1,090.23 | 922.32 | 847.15 |
| PPA 摊销对丰联酒业税前利润的影响额⑤（⑤=-④） | -1,090.23 | -922.32 | -847.15 |
| PPA 摊销对丰联酒业所得税的影响额⑥（⑥=⑤*所得税税率 25%） | -272.56 | -230.58 | -211.79 |
| PPA 摊销对丰联酒业净利润的影响额⑦（⑦=④-⑤） | -817.67 | -691.74 | -635.36 |
| 其中：PPA 摊销对除承德乾隆醉外丰联酒业净利润的影响金额⑧（⑧=（⑤+⑦+⑧）*（1-所得税税率 25%）） | -468.89 | -359.36 | -302.98 |

2、业绩补偿安排的商业合理性

业绩承诺期间，标的公司实现的实际净利润数及承诺的净利润数在计算时均不考虑丰联酒业因收购安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵和承德乾隆醉等产生的可辨认资产评估增值的摊销（通常称为“购买对价分摊”（PPA））及相关所得税费用的影响。

由于购买对价分摊系丰联酒业收购安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵和承德乾隆醉的非同一控制下企业合并所形成，不考虑 PPA 分摊对实际净利润数的影响，更有利于体现标的资产的真实盈利能力和实际利润情况；同时，该项业绩补偿安排是市场化原则下商业谈判的结果亦满足交易各方诉求，具有商业合理性。

第八章 本次交易的合规性分析

本次交易符合《公司法》、《证券法》、《证券发行管理办法》、《重组管理办法》以及《上市规则》等相关法律法规的规定。现就本次交易符合《重组管理办法》第十一条、第四十三条、第四十四条及《适用意见》、《证券发行管理办法》第三十九条相关规定的情况说明如下：

一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

（一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

1、本次交易符合国家产业政策

本次交易标的为丰联酒业 100%股权，丰联酒业主营业务为白酒的生产与销售。根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），白酒行业属于“酒、饮料和精制茶制造业”（C15）。2011 年 6 月，国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》施行，并于 2013 年 2 月进行修正，该目录将“白酒生产线”列入限制类投资项目。2005 年 12 月，《国务院关于发布实施<促进产业结构调整暂行规定>的决定》（国发[2005]40 号）施行，要求“对属于限制类的现有生产能力，允许企业在一定期限内采取措施改造升级，金融机构按信贷原则继续给予支持。国家有关部门要根据产业结构优化升级的要求，遵循优胜劣汰的原则，实行分类指导”。因此本次交易符合国家产业政策。

2、本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

本次交易丰联酒业生产经营活动所处行业不属于高耗能行业。丰联酒业能够遵守国家环境保护及防治污染的有关法律、法规，报告期末发生重大环境污染事故或重大生态破坏事件。根据相关政府部门出具的证明，丰联酒业经营活动符合有关环境保护法律、法规要求，不存在因违反环境保护方面的法律、法规及规范性文件而受到行政处罚的情形，因此本次交易符合国家有关环境保护的相关规定。

3、本次交易符合土地方面的有关法律和行政法规的规定

根据曲阜市人民政府与曲阜孔府家签订合作意向书及补充协议，曲阜孔府家于 2014 年 6 月开工建设新区项目。由于曲阜孔府家未取得该等土地使用权的

情况下在其上建设房屋，其违反了土地使用管理及固定资产建设管理相关法规。该项目已于 2014 年 9 月起停止建设且至今未投入使用。2017 年 8 月 11 日，曲阜孔府家取得了曲阜市国土资源局颁发的《不动产权证书》（鲁（2017）曲阜市不动产权第 0004942 号）并办理了建设房屋的相关手续及许可。鉴于曲阜市国土资源局已就相关事项出具证明，佳沃集团亦已出具承诺函，故前述瑕疵对曲阜孔府家日常生产经营不存在重大不利影响，对本次交易不存在实质性障碍。

根据相关政府部门出具的证明，丰联酒业能够遵守有关土地管理的法律法规，执行国家土地管理政策，不存在因违反土地管理相关法律、法规及规范性文件而受到处罚的情形。

4、本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定

根据《国务院关于经营者集中申报标准的规定》，本次交易中两名经营者上一会计年度在中国境内的营业额超过 4 亿元人民币，同时参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过 20 亿元人民币，且本次交易不存在《反垄断法》规定的豁免情形。老白干酒已于 2017 年 10 月 12 日收到商务部反垄断局出具的《不实施进一步审查通知》（商反垄初审函[2017]第 256 号），对上市公司收购丰联酒业股权案不实施进一步审查，从即日起可以实施集中。因此，本次交易不存在违反反垄断法律法规的情形。

综上所述，本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定，符合《重组管理办法》第十一条第（一）项的规定。

（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易完成后，上市公司股份总数将达到 475,723,137 股（不考虑募集配套资金），符合《上市规则》所规定的“公司股本总额不少于人民币 5,000 万元”的要求。本次交易完成后，社会公众持股总数超过上市公司股份总数的 10%，因此上市公司股权分布不存在《上市规则》所规定的不具备上市条件的情形。上市公司在最近三年无重大违法违规行为，财务会计报告无虚假记载。上市公司满足《公司法》、《证券法》及《上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

综上所述，本次交易完成后，不会导致上市公司不符合股票上市条件，符合《重组管理办法》第十一条第（二）项的规定。

（三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次交易按照相关法律法规的规定依法进行，由上市公司董事会提出方案，并聘请具有证券期货业务资格的中介机构依据有关规定出具审计、评估、法律等相关报告。本次交易标的价格以具有证券期货业务资格的资产评估机构出具并经衡水市国有资产管理办公室备案的评估报告确认的评估结果为依据，由本次交易双方协商确定。

综上所述，本次交易所涉及的定价原则符合有关法律法规规定，定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（三）项的规定。

（四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

根据交易对方出具的承诺及丰联酒业的工商登记资料等，交易对方合法持有标的资产，该等资产不存在任何信托安排或股份代持，不代表任何其他方的利益，且该等股权未设定任何抵押、质押等他项权利，亦未被执法部门实施扣押、查封等使其权利受到限制的任何约束。

本次交易的标的资产为丰联酒业 100%股权，交易完成后丰联酒业的债权债务仍由丰联酒业享有和承担，本次交易不涉及相关债权债务的转移。

综上所述，本次交易标的资产权属清晰，待获得本次交易所需批准后资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法，符合《重组管理办法》第十一条第（四）项的规定。

（五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司本次交易完成后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

公司与目标公司同为白酒生产和销售公司，在产品类型、销售区域、销售客户、技术研发等多方面都有较强的协同效应。

在产品方面，本次交易有助于上市公司丰富白酒产品线，从原本以老白干香型为主扩充至涵盖浓香型、酱香型等多种香型产品种类，从原本以衡水老白干系

列、十八酒坊系列为主扩充至涵盖了板城烧锅系列、文王系列、孔府家系列以及武陵系列等多种价位产品结构。

在销售方面，本次交易将依托交易双方在不同区域市场的优势和客户资源，融合上市公司的营销理念，优化上市公司的销售渠道及客户结构，整合和共享销售渠道，为提升产品市场占有率提供更大空间。

在生产研发方面，本次重组不仅为上市公司带来绵甜浓香型、优雅酱香型白酒酿造技术，同时吸收目标公司富有多年生产研发经验的团队后，能进一步强化上市公司生产研发实力。

通过本次重组，上市公司和目标公司将产生协同效应，将助力上市公司从河北地区白酒龙头企业，升级成为精耕夯实河北市场、有序布局省外区域市场的白酒龙头企业，使公司在综合实力、行业地位和核心竞争力等方面得到有效强化，进一步提升公司持续盈利能力，为股东创造更多的投资回报

综上所述，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（五）项的规定。

（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立

本次交易前，上市公司已经按照有关法律法规的规定建立规范的法人治理结构和独立运营的公司管理体制，做到业务独立、资产独立、财务独立、人员独立和机构独立。本次交易对上市公司实际控制人的控制权不会产生重大影响。

本次交易有利于公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定，符合《重组管理办法》第十一条第（六）项的规定。

（七）有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司已建立了较为完善的法人治理结构，本次交易完成后，上市公司仍将保持健全有效的法人治理结构。上市公司将依据《公司法》、《证

老白干酒 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）

券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求，继续执行相关的议事规则或工作细则，保持健全、有效的法人治理结构。

综上所述，本次交易有利于公司形成或者保持健全有效的法人治理结构，符合《重组管理办法》第十一条第（七）项的规定。

二、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定

（一）本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性

通过本次交易，丰联酒业将成为上市公司全资子公司，纳入上市公司合并范围。受白酒行业加速回暖、资本结构大幅改善和经营策略积极调整等因素影响，丰联酒业盈利能力持续提升。本次交易后，上市公司资产、营业收入和净利润规模均将得到大幅提升，通过丰联酒业下属四家白酒企业，上市公司行业地位将得到有效提升。

本次交易完成前，上市公司与其实际控制人及其控制的关联方之间不存在同业竞争情况。本次交易不会增加上市公司与其实际控制人及其关联方之间的关联交易，符合上市公司及全体股东的利益。

本次交易前后，公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面均已独立于实际控制人控制的其他企业，具有独立完整的机构和人员。因此，本次交易有利于公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

综上所述，本次交易利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性，符合《重组管理办法》第四十三条第（一）项的规定。

（二）上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告

上市公司最近一年财务会计报告不存在被注册会计师出具保留意见、否定意见或者无法表示意见的审计报告的情形，符合《重组管理办法》第四十三条第（二）项的规定。

（三）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

根据证券交易所、中国证监会网站查询结果及上市公司和相关人员出具的承诺函，截至本报告书签署日，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，符合《重组管理办法》第四十三条第（三）项的规定。

（四）本次发行股份所购买的资产，为权属清晰的经营性资产，并且能在约定期限内办理完毕权属转移手续

本次发行股份及支付现金购买的资产为丰联酒业 100%股权，根据交易对方提供的承诺及丰联酒业的工商登记资料等，丰联酒业不存在影响其合法存续的情况，标的资产不存在质押、冻结、司法拍卖、受托持股、设置信托或其他股东权利受到限制的情形，亦不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等争议事项或者妨碍权属转移的其他情况。

综上所述，本次交易标的为权属清晰的经营性资产，待获得本次交易所需批准后资产过户或者转移不存在法律障碍，符合《重组管理办法》第四十三条第（四）项的规定。

（五）为促进行业或产业整合，增强与现有业务的协同效应，向第三方发行股份购买资产之情形

老白干酒是国内白酒生产骨干企业和生产规模最大的老白干香型白酒企业，在华北地区具有较高的知名度、美誉度和市场占有率，生产规模和销售收入在河北省白酒行业内处于领先地位。丰联酒业拥有承德乾隆醉、安徽文王、曲阜孔府家及湖南武陵四个区域性白酒企业，是联想控股旗下专事经营与管理优质酒水品牌的公司。同为白酒生产和销售公司，上市公司和丰联酒业在产品类型、销售区域、销售客户、技术研发等多方面都有较强的协同效应。本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第二款的相关规定。

三、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第 12 号》的规定

《重组管理办法》第四十四条规定：“上市公司发行股份购买资产的，除属于本办法第十三条第一款规定的交易情形外，可以同时募集部分配套资金，其定价方式按照现行相关规定办理。”《<上市公司重大资产重组管理办法>第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第12号》规定：“上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格100%的，一并由并购重组审核委员会予以审核；超过100%的，一并由发行审核委员会予以审核。”

本次交易上市公司拟向不超过10名特定对象发行股份募集配套资金，用于向交易对方支付购买丰联酒业股权的部分现金对价。本次交易标的资产作价139,900.00万元，发行股份募集配套资金不超过40,000.00万元，本次交易募集配套资金比例不超过拟购买资产交易价格的100%，符合上述规定。

根据《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答》规定：“考虑到募集资金的配套性，所募资金仅可用于：支付本次并购交易中的现金对价；支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用；投入标的资产在建项目建设。募集配套资金不能用于补充上市公司和标的资产流动资金、偿还债务。”

本次募集配套资金是本次交易的重要组成部分，将用于支付本次交易的现金对价，未用于补充上市公司和目标公司流动资产、偿还债务，符合上述规定。

四、本次交易不存在《证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形

上市公司不存在《证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形：

- 1、本次交易申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；
- 2、不存在上市公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除的情形；
- 3、不存在上市公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除的情形；

4、不存在现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责的情形；

5、不存在上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；

6、不存在最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告；

7、不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

综上所述，上市公司不存在《证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形。

五、独立财务顾问和律师事务所对本次交易是否符合《重组管理办法》发表的结论性意见

（一）独立财务顾问意见

国泰君安作为本次交易的上市公司独立财务顾问，按照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《证券发行管理办法》等法律法规以及中国证监会的要求，通过尽职调查和对报告书等信息披露文件的审慎核查后，认为本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《证券发行管理办法》等相关法律法规和规范性文件的规定。

（二）法律顾问意见

通商律师作为本次交易的法律顾问，根据通商律所出具的法律意见书，通商律所发表明确意见：

1、本次交易构成重大资产重组和关联交易、不构成借壳，本次重大资产重组方案符合相关法律、法规和规范性文件的规定。

2、老白干酒系依法设立并有效存续的股份有限公司，具有本次交易的主体资格；本次交易的交易对方具有作为本次交易发行对象和交易对方的主体资格；本次交易的募集配套资金认购方具有作为本次交易发行对象的主体资格。

3、本次交易已履行了现阶段必要的批准和授权程序，取得的相关批准和授权合法、有效，尚需取得中国证监会的批准后方可实施。

4、老白干酒就本次交易已按照相关法律法规、规范性文件及公司章程的规定履行必要的关联交易决策程序。本次交易不会导致老白干酒及其附属公司与其控股股东、实际控制人产生同业竞争。承诺方作出的承诺内容不存在违反法律法规强制性规定的情形，对承诺方具有法律约束力。

5、本次交易涉及的《发行股份及支付现金购买资产协议》、《业绩承诺及补偿协议》的形式和内容符合《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定，待约定的生效条件成就时即可生效。

6、丰联酒业及其子公司目前有效存续，不存在依据相关法律、法规、其他规范性文件及其公司章程规定需要终止的情形；丰联酒业及其子公司取得的主要资产合法、有效，不存在权属纠纷，也不存在他项权利限制；标的资产权属清晰，目前不存在权属纠纷和权利受到限制的情况。

7、本次交易不涉及债权债务的转移和人员转移或人员安置问题。

8、本次交易中老白干酒已依法履行了法定披露和报告义务，不存在应披露而未披露的合同/协议、事项或其他安排。

9、本次交易符合《重组管理办法》和相关规范性文件规定的原则和实质性条件。

10、参与本次重大资产重组的证券服务机构均具备必要的资格。

第九章 管理层讨论与分析

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果

上市公司报告期主要财务数据及指标如下表所示：

单位：万元

| 资产负债表项目 | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 |
|-----------------------|--------------------|---------------|---------------|
| 资产总额 | 289,922.46 | 320,431.09 | 280,250.23 |
| 负债总额 | 123,564.60 | 159,708.73 | 125,969.81 |
| 所有者权益合计 | 166,357.86 | 160,722.36 | 154,280.42 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 166,357.86 | 160,722.36 | 154,280.42 |
| 利润表项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
| 营业收入 | 172,913.99 | 243,833.25 | 233,580.53 |
| 营业利润 | 15,605.78 | 16,856.86 | 17,134.80 |
| 利润总额 | 16,630.05 | 18,483.61 | 18,643.49 |
| 净利润 | 11,667.62 | 11,084.33 | 7,504.19 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 11,667.62 | 11,084.33 | 7,504.19 |
| 现金流量表项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -17,817.15 | 79,711.98 | 33,574.65 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 14,374.74 | -1,364.39 | -31,038.17 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -6,417.98 | -22,061.12 | 39,554.16 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -9,860.38 | 56,286.47 | 42,090.65 |
| 主要财务指标 | 2017年9月末/2017年1-9月 | 2016年末/2016年度 | 2015年末/2015年度 |
| 资产负债率 | 42.62% | 49.84% | 44.95% |
| 毛利率 | 61.54% | 59.23% | 56.94% |
| 基本每股收益（元/股） | 0.27 | 0.25 | 0.21 |
| 扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股） | 0.26 | 0.22 | 0.17 |
| 稀释每股收益（元/股） | 0.27 | 0.25 | 0.21 |
| 扣除非经常性损益后的稀释每股收益（元/股） | 0.26 | 0.22 | 0.17 |
| 加权平均净资产收益率 | 7.01% | 7.05% | 10.83% |
| 扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 | 6.42% | 6.14% | 8.68% |

（一）本次交易前上市公司财务状况

1、资产结构分析

报告期各期末，上市公司合并报表中资产构成如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年9月末 | | 2016年末 | | 2015年末 | |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 流动资产： | | | | | | |
| 货币资金 | 90,667.39 | 31.27% | 100,527.77 | 31.37% | 44,241.30 | 15.79% |
| 应收票据 | 15,557.65 | 5.37% | 8,841.44 | 2.76% | 7,335.80 | 2.62% |
| 应收账款 | 36.80 | 0.01% | 36.80 | 0.01% | 41.87 | 0.01% |
| 预付款项 | 1,833.71 | 0.63% | 2,087.67 | 0.65% | 1,880.70 | 0.67% |
| 应收利息 | 530.34 | 0.18% | - | - | - | - |
| 其他应收款 | 1,814.20 | 0.63% | 1,652.93 | 0.52% | 666.81 | 0.24% |
| 存货 | 103,236.53 | 35.61% | 112,617.52 | 35.15% | 127,430.71 | 45.47% |
| 其他流动资产 | - | - | 21,800.00 | 6.80% | 25,000.00 | 8.92% |
| 流动资产合计 | 213,676.61 | 73.70% | 247,564.11 | 77.26% | 206,597.19 | 73.72% |
| 非流动资产： | | | | | | |
| 长期股权投资 | 6,722.74 | 2.32% | 2,731.50 | 0.85% | 3,009.14 | 1.07% |
| 固定资产 | 54,371.34 | 18.75% | 56,988.40 | 17.78% | 58,466.17 | 20.86% |
| 在建工程 | 2,282.23 | 0.79% | 64.86 | 0.02% | 23.45 | 0.01% |
| 固定资产清理 | 193.41 | 0.07% | 193.41 | 0.06% | - | - |
| 无形资产 | 12,300.37 | 4.24% | 12,574.22 | 3.92% | 11,765.83 | 4.20% |
| 递延所得税资产 | 375.75 | 0.13% | 314.58 | 0.10% | 388.46 | 0.14% |
| 非流动资产合计 | 76,245.85 | 26.30% | 72,866.98 | 22.74% | 73,653.04 | 26.28% |
| 资产总计 | 289,922.46 | 100.00% | 320,431.09 | 100.00% | 280,250.23 | 100.00% |

（1）流动资产

报告期各期末，上市公司流动资产分别为 206,597.19 万元、247,564.11 万元和 213,676.61 万元，占资产总额的比例分别为 73.72%、77.26%和 73.70%，资产结构稳定。上市公司流动资产主要包括存货、货币资金、其他流动资产等，三者合计占报告期各期末流动资产比例分别为 95.20%、94.90%和 90.75%。

报告期各期末，上市公司存货账面价值分别为 127,430.71 万元、112,617.52 万元和 103,236.53 万元，占流动资产比例分别为 61.68%、45.49%和 48.31%，占比较大，主要原因系基于白酒行业特殊的工艺要求，公司新生产基酒须经过一定时间的贮存和老熟才能勾调生产成品酒，成品酒通过一定时间的窖藏可以变得绵柔、醇和、香味协调圆滑，进而提高白酒的内在品质和价值，因而导致公司存货余额较大。

报告期各期末，上市公司货币资金分别为 44,241.30 万元、100,527.77 万元和 90,667.39 万元，占流动资产比例分别为 21.41%、40.61%和 42.43%。2016 年

末，上市公司货币资金较上年末增加 56,286.47 万，增幅为 127.23%，主要原因为公司实施积极的销售政策，预收款项有所增加。

（2）非流动资产

报告期各期末，上市公司非流动资产分别为 73,653.04 万元、72,866.98 万元和 76,245.85 万元，占资产总额的比例分别为 26.28%、22.74%和 26.30%，资产结构稳定。上市公司非流动资产主要由固定资产、无形资产构成，两者合计占报告期各期末非流动资产比例分别为 95.36%、95.47%和 87.44%，较为稳定。

2、负债结构分析

报告期各期末，上市公司合并报表中负债构成如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年9月末 | | 2016年末 | | 2015年末 | |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 流动负债： | | | | | | |
| 短期借款 | - | - | - | - | 16,400.00 | 13.02% |
| 应付账款 | 8,738.87 | 7.07% | 9,523.72 | 5.96% | 8,686.25 | 6.90% |
| 预收款项 | 66,449.36 | 53.78% | 84,115.34 | 52.67% | 44,653.88 | 35.45% |
| 应付职工薪酬 | 1,168.02 | 0.95% | 913.85 | 0.57% | 720.36 | 0.57% |
| 应交税费 | 14,913.92 | 12.07% | 20,763.78 | 13.00% | 24,947.46 | 19.80% |
| 应付股利 | 173.42 | 0.14% | 39.11 | 0.02% | 22.67 | 0.02% |
| 其他应付款 | 30,633.01 | 24.79% | 43,114.93 | 27.00% | 29,047.60 | 23.06% |
| 流动负债合计 | 122,076.60 | 98.80% | 158,470.73 | 99.22% | 124,478.21 | 98.82% |
| 非流动负债： | | | | | | |
| 长期应付款 | 100.00 | 0.08% | 100.00 | 0.06% | 100.00 | 0.08% |
| 递延收益 | 1,388.01 | 1.12% | 1,138.00 | 0.71% | 1,391.60 | 1.10% |
| 非流动负债合计 | 1,488.01 | 1.20% | 1,238.00 | 0.78% | 1,491.60 | 1.18% |
| 负债合计 | 123,564.60 | 100.00% | 159,708.73 | 100.00% | 125,969.81 | 100.00% |

（1）流动负债

报告期各期末，上市公司流动负债分别为 124,478.21 万元、158,470.73 万元和 122,076.60 万元，占负债总额的比例为 98.82%、99.22%和 98.80%。2016 年末，流动负债较上年末增加 33,992.52 万元，增幅为 27.31%，主要原因为上市公司预收款项增加较多。报告期各期末，上市公司流动负债主要由预收款项、其他应付款、应交税费构成，上述合计占流动负债比例分别为 79.25%、93.39%和 91.74%。

报告期各期末，上市公司预收款项分别为 44,653.88 万元、84,115.34 万元和 66,449.36 万元。2016 年末，上市公司预收款项较同期增加 39,461.46 万元，增幅达到 88.37%，主要系 2016 年以来白酒市场情绪逐步向好、消费升级趋势明显，公司实行积极销售政策、加大促销力度，加之 2017 年春节时点较早，经销商备货增加致使 2016 年末预收款项增幅较大。2017 年 9 月末，上市公司预收款项较上年末减少 17,665.98 万元，降幅 21.00%，主要系：由于受到节日和气候影响，白酒销售具有一定的季节性，每年年末在销售旺季时会提前向经销商预收款项，9 月末丰联酒业已基本完成中秋促销的流通渠道备货，暂未进入季节性销售旺季。

报告期各期末，上市公司其他应付款分别为 29,047.60 万元、43,114.93 万元和 30,633.01 万元。2016 年末，上市公司其他应付款较上年末增加 14,067.33 万元，增幅 48.43%，主要原因系公司在优化原有营销渠道的同时进一步拓展市场渠道，加快布局本轮白酒市场消费升级带动的市场真空，导致经销商保证金及已计提未支付的广告费有所增加。

报告期各期末，上市公司应交税费分别为 24,947.46 万元、20,763.78 万元和 14,913.92 万元，主要系计提未支付的企业所得税、增值税及消费税。

（2）非流动负债

报告期各期末，上市公司非流动负债分别为 1,491.60 万元、1,238.00 万元和 1,488.01 万元，占负债总额的比例分别为 1.18%、0.78%和 1.20%，主要由递延收益构成。

3、偿债能力分析

报告期各期末，上市公司合并报表口径偿债能力指标如下表所示：

| 项目 | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 |
|-------|----------|--------|--------|
| 流动比率 | 1.75 | 1.56 | 1.66 |
| 速动比率 | 0.89 | 0.84 | 0.62 |
| 资产负债率 | 42.62% | 49.84% | 44.95% |

注：相关财务指标的计算公式为：流动比率=流动资产/流动负债；速动比率=（流动资产-存货-预付账款）/流动负债；资产负债率=（负债总额/资产总额）

从长期偿债指标看，报告期各期末上市公司资产负债率分别为 44.95%、49.84%和 42.62%，其中 2016 年末受行业回暖和销售旺季备货影响上市公司预收款项及

其他应付款增幅较高导致期末资产负债率较上年同期有所增加，整体而言，上市公司资产负债率呈现下降趋势，长期偿债能力逐步得到加强。

从短期偿债指标看，报告期各期末上市公司流动比率分别为 1.66、1.56 和 1.75，速动比率分别为 0.62、0.84 和 0.89，考虑到上市公司流动负债中有较大比例为预收款项，一般无需偿付，因此剔除预收款项影响后上市公司短期偿债能力较强且呈现上升趋势。

4、营运能力分析

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|------------|-----------|--------|--------|
| 存货周转率（次） | 0.82 | 0.83 | 0.75 |
| 流动资产周转率（次） | 1.00 | 1.07 | 1.30 |
| 总资产周转率（次） | 0.69 | 0.81 | 0.93 |

注：相关财务指标的计算公式为（2017年1-9月数据乘以12/9以保持可比性）：存货周转率=营业成本/[(期初存货净额+期末存货净额)/2]；流动资产周转率=营业收入/[(期初流动资产+期末流动资产)/2]；总资产周转率=营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]

报告期内，上市公司存货周转率分别为 0.75、0.83 和 0.82，2017年1-9月上市公司存货周转率较 2016 年度有所下降，主要原因为上市公司对大宗原材料逐步实行招标采购，在销量增加的情况下对采购成本实施有效控制。

报告期内，上市公司流动资产周转率分别为 1.30、1.07 和 1.00，总资产周转率分别为 0.93、0.81 和 0.69，整体呈下降趋势，上市公司推行产品结构由中低档向中高档转型的经营策略，盈利能力和品牌美誉度逐步强化，营业收入增长速度略滞后于生产经营规模扩张速度。

（二）本次交易前上市公司经营成果

1、利润构成分析

报告期内，上市公司合并报表口径利润构成情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年1-9月 | | 2016年度 | | 2015年度 | |
|--------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 一、营业收入 | 172,913.99 | 100.00% | 243,833.25 | 100.00% | 233,580.53 | 100.00% |
| 减：营业成本 | 66,495.33 | 38.46% | 99,401.58 | 40.77% | 100,568.80 | 43.06% |
| 税金及附加 | 26,110.66 | 15.10% | 36,859.11 | 15.12% | 31,794.70 | 13.61% |
| 销售费用 | 53,424.19 | 30.90% | 75,576.51 | 31.00% | 68,675.97 | 29.40% |
| 管理费用 | 12,185.55 | 7.05% | 14,784.08 | 6.06% | 13,208.14 | 5.65% |

| 项目 | 2017年1-9月 | | 2016年度 | | 2015年度 | |
|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 财务费用 | -732.45 | -0.42% | 338.64 | 0.14% | 2,483.57 | 1.06% |
| 资产减值损失 | 8.49 | 0.00% | 149.42 | 0.06% | -335.86 | -0.14% |
| 加：投资收益 | 183.56 | 0.11% | 132.94 | 0.05% | -50.41 | -0.02% |
| 二、营业利润 | 15,605.78 | 9.03% | 16,856.86 | 6.91% | 17,134.80 | 7.34% |
| 加：营业外收入 | 1,256.13 | 0.73% | 2,002.30 | 0.82% | 1,836.11 | 0.79% |
| 减：营业外支出 | 231.86 | 0.13% | 375.54 | 0.15% | 327.42 | 0.14% |
| 三、利润总额 | 16,630.05 | 9.62% | 18,483.61 | 7.58% | 18,643.49 | 7.98% |
| 减：所得税 | 4,962.43 | 2.87% | 7,399.29 | 3.03% | 11,139.30 | 4.77% |
| 四、净利润 | 11,667.62 | 6.75% | 11,084.33 | 4.55% | 7,504.19 | 3.21% |
| 减：少数股东损益 | - | - | - | - | - | - |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 11,667.62 | 6.75% | 11,084.33 | 4.55% | 7,504.19 | 3.21% |
| 综合收益总额 | 11,667.62 | 6.75% | 11,084.33 | 4.55% | 7,504.19 | 3.21% |
| 减：归属于少数股东的综合收益总额 | - | - | - | - | - | - |
| 归属于母公司所有者综合收益总额 | 11,667.62 | 6.75% | 11,084.33 | 4.55% | 7,504.19 | 3.21% |

2015 年度、2016 年度，上市公司营业收入分别为 233,580.53 万元、243,833.25 万元，2016 年度较 2015 年度营业收入增幅为 4.39%，主要系在 2016 年白酒行业出现复苏迹象和居民消费升级的大背景下，上市公司自 2014 年开始逐步调整产品结构，加强品牌和渠道建设，市场效果逐步显现。

2015 年度、2016 年度，上市公司营业成本分别为 100,568.80 万元、99,401.58 万元，2016 年度较 2015 年度营业成本减少 1.16%，主要系上市公司大宗原材料逐步实行招标采购，采购成本得到了有效控制。

2015 年度、2016 年度，上市公司税金及附加分别为 31,794.70 万元、36,859.11 万元。2016 年度较 2015 年度税金及附加增幅 15.93%，主要系消费税增加。

2015 年度、2016 年度，上市公司销售费用分别为 68,675.97 万元、75,576.51 万元。2016 年度较 2015 年度销售费用增加 6,900.54 万元，增幅为 10.05%，主要系 2016 年以来白酒市场出现回暖迹象，市场情绪逐步稳定，上市公司加大动销力度、强度，增强客户体验，协助经销商更好地建立、维护同分销商、消费者的关系，导致销售费用有所增加。

2、盈利能力分析

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|------------|-----------|--------|--------|
| 销售毛利率 | 61.54% | 59.23% | 56.94% |
| 销售净利率 | 6.75% | 4.55% | 3.21% |
| 加权平均净资产收益率 | 7.01% | 7.05% | 10.83% |

注：相关财务指标的计算公式为：销售毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入*100%；销售净利率=净利润/营业收入*100%；加权平均净资产收益率=归属母公司股东净利润/[期初归属母公司股东的权益+归属母公司股东净利润/2+报告期发行新股、现金分红等导致归属于公司普通股股东的净资产变动*报告期月份/净资产变动次月起至报告期期末的累计月数]*100%

报告期内，上市公司毛利率呈现稳定增长趋势，主要系随着白酒市场结构性复苏，上市公司依托居民消费升级趋势，积极布局中高档产品市场，提升高毛利产品销售比重，同时报告期内对大宗原材料逐步实行招标采购，严控营业成本。

2016年上市公司加权平均净资产收益率较2015年有所下降，主要原因为上市公司于2015年完成非公开发行股票导致平均资产规模大幅增长。

3、现金流量分析

单位：万元

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|---------------|------------|------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | -17,817.15 | 79,711.98 | 33,574.65 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 14,374.74 | -1,364.39 | -31,038.17 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -6,417.98 | -22,061.12 | 39,554.16 |
| 净利润 | 11,667.62 | 11,084.33 | 7,504.19 |

报告期内，上市公司经营活动产生的现金流量净额分别为33,574.65万元、79,711.98万元和-17,817.15万元。2016年，上市公司经营活动产生的现金流量净额较上年增加46,137.33万元，主要原因为上市公司实施积极的销售政策，销量的增长导致预收款项有所增加。2017年1-9月，上市公司经营活动产生的现金流量净额为-17,817.15万元，主要系三季度并非白酒企业销售旺季，经销商预付货款较少导致预收款项减少。

报告期内，上市公司投资活动产生的现金流量净额分别为-31,038.17万元、-1,364.39万元和14,374.74万元。2016年，上市公司投资活动产生的现金流量净流出较上年末减少29,673.78万元，主要系购买银行理财产品所导致的现金流出净额减少所致。

报告期内，上市公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 39,554.16 万元、-22,061.12 万元和-6,417.98 万元，主要系上市公司于 2015 年完成非公开发行募集资金 81,729.99 万元，2016 年分配现金股利所致。

二、交易标的行业情况分析

（一）行业竞争格局和市场化程度

在我国，白酒行业属于充分竞争的行业，市场化程度高，市场竞争激烈。国内白酒生产企业约 1.8 万家，数量众多。截至 2016 年末我国规模以上白酒生产企业 1,578 家，占据我国白酒行业主导地位。

从白酒香型来看，浓香型白酒占全国白酒市场的主导地位。2014 年，浓香型、酱香型、清香型及其他香型白酒分别约占全国白酒销售收入（按规模以上白酒企业口径）的 51.35%、15.20%、12.38%及 21.07%。由于浓香型白酒历史悠久，风格特点在广大白酒消费群体中有较高的接受度，加之浓香型白酒的名优酒较多，产品供应充足，市场普及度较高，因此，浓香型白酒依然占据白酒市场的主导地位。酱香型白酒具有“酱香、细腻、醇厚、回味长久”的口感风味特点，其纯粮酿造无添加的特性，更符合现代人绿色、环保的生活理念，因而受到越来越多消费者的青睐，已成为白酒行业中高利润、高产值的代表性产品，并呈现出快速发展的良好态势。清香型白酒拥有广泛的群众基础，尤其在北方、老年人群中深受喜爱，其组成成分简单，口味醇和、绵甜，适合现代饮用者的口感与保健要求，是生产药酒、功能性白酒最好的基酒。

从消费价位的角度来看，近年来，随着我国经济活动日趋活跃、消费者购买力不断增强和消费水平持续升级，白酒市场消费格局正在由以中低档白酒产品为主向中高档白酒产品为主过渡，市场竞争较为激烈。目前，在 300 元/500ml 以上高档白酒产品市场，以茅台、五粮液为代表的全国性知名白酒品牌一直保持较高的市场份额并形成品牌壁垒，客户主要以高端商务消费为主。在 100 元至 300 元/500ml 的高档和中档白酒产品市场，区域性知名白酒品牌在辐射区域范围内拥有较强的竞争优势，部分区域性知名品牌通过营销网络建设、广告宣传等，在区域内对全国性知名品牌形成较强的竞争态势，并有望成为新生代的全国性白酒品牌；同时，全国性知名白酒品牌也通过品牌影响力，逐步扩大在 100 元至 300 元/500ml

的高档和中档白酒产品的市场份额。在中低档白酒产品市场，区域性知名白酒品牌、省内及地方白酒品牌在当地消费市场覆盖能力较强，占有该层次市场的绝大部分市场份额。

（二）行业内主要企业及其市场份额

2015年、2016年，我国白酒行业A股上市公司白酒产品营业收入及市场份额情况如下表所示：

单位：亿元

| 证券代码 | 证券简称 | 2016年度 | | 2015年度 | |
|--------------|------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | | 营业收入 | 占比 | 营业收入 | 占比 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 388.62 | 6.34% | 326.60 | 5.88% |
| 000858.SZ | 五粮液 | 245.44 | 4.01% | 216.59 | 3.90% |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 171.83 | 2.81% | 160.52 | 2.89% |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 83.04 | 1.36% | 69.00 | 1.24% |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 44.05 | 0.72% | 41.29 | 0.74% |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 60.17 | 0.98% | 52.53 | 0.95% |
| 603589.SH | 口子窖 | 28.30 | 0.46% | 25.84 | 0.46% |
| 603369.SH | 今世缘 | 25.54 | 0.42% | 24.25 | 0.44% |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 30.38 | 0.50% | 29.27 | 0.53% |
| 600779.SH | 水井坊 | 11.76 | 0.19% | 8.55 | 0.15% |
| 600559.SH | 老白干酒 | 24.38 | 0.40% | 23.36 | 0.42% |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 14.37 | 0.23% | 13.64 | 0.25% |
| 600702.SH | 沱牌舍得 | 14.62 | 0.24% | 11.56 | 0.21% |
| 603919.SH | 金徽酒 | 12.77 | 0.21% | 11.82 | 0.21% |
| 600197.SH | 伊力特 | 16.93 | 0.28% | 16.38 | 0.29% |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 6.55 | 0.11% | 6.01 | 0.11% |
| 600199.SH | 金种子酒 | 14.36 | 0.23% | 17.28 | 0.31% |
| 全国规模以上白酒企业合计 | | 6,125.74 | 100.00% | 5,558.86 | 100.00% |
| | 丰联酒业 | 11.28 | 0.18% | 11.87 | 0.21% |

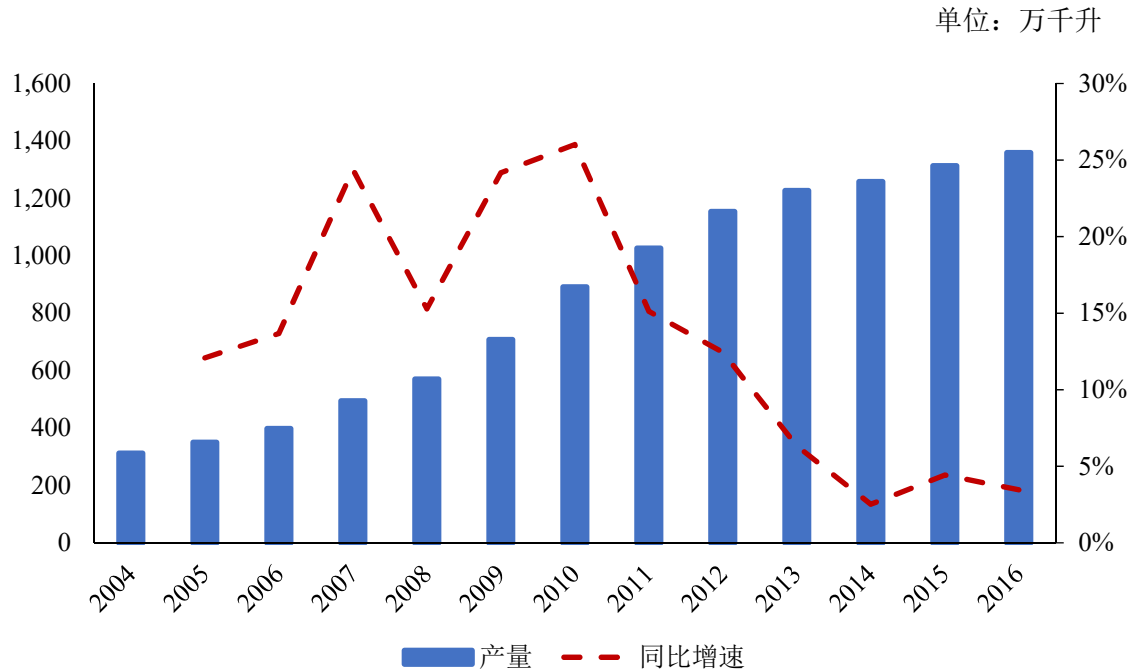
数据来源：国家统计局；上市公司年报

（三）市场供求状况及变动原因

1、市场供求状况

2004年至2012年，在我国宏观经济平稳较快发展、城乡居民收入稳步增加和居民生活消费不断升级带动下，我国白酒行业产量稳步提高，行业收入保持较快增长，呈现供求两旺的发展态势。白酒行业2012年产量1,153.16万千升、销售收入4,466.26亿元，与2004年产量311.70万千升、销售收入613亿元相比，产量增长2.70倍、销售收入增长6.29倍；2004年至2012年白酒产量和销售收入分别保持了15.65%和24.69%的年平均增长率。

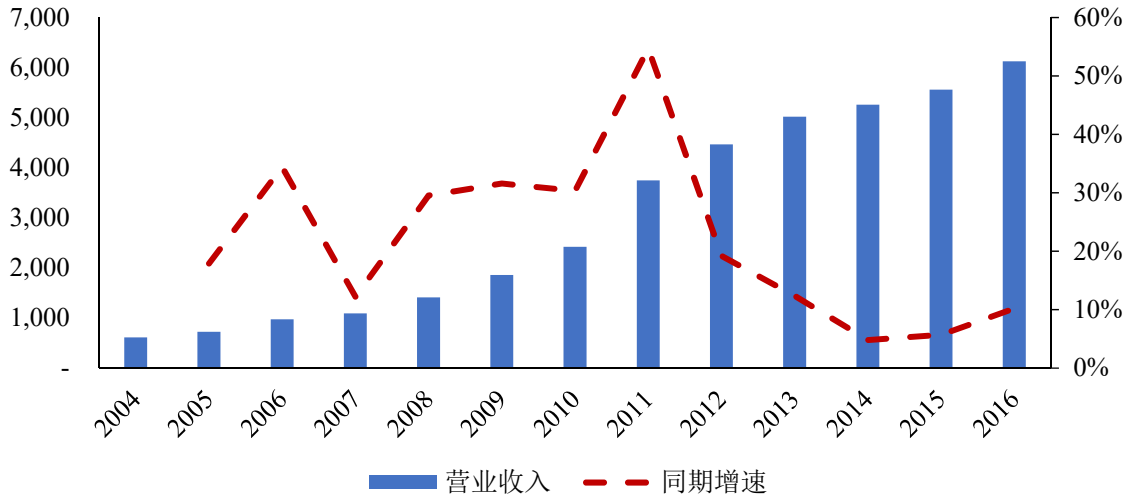
2012 年下半年以来，受我国经济增长下行压力有所加剧、固定资产投资增速放缓、政府部门限制“三公消费”、部队禁止饮酒活动以及白酒“塑化剂”事件等因素影响，我国白酒行业产量增速显著放缓。2016 年，我国规模以上白酒生产企业白酒产量为 1,358.36 万千升，较 2015 年增长 3.47%，增速较 2015 年下降 0.96 个百分点。2004 年至 2016 年，我国规模以上白酒生产企业白酒产量及同期增长情况如下图所示：



数据来源：国家统计局

2016 年，我国规模以上白酒生产企业销售收入 6,125.74 亿元，较 2015 年同期增长 10.20%，增速较 2015 年增加 4.49 个百分点，白酒行业回暖迹象显现。2004 年至 2016 年，我国规模以上白酒生产企业销售收入及同期增长情况如下图所示：

单位：亿元

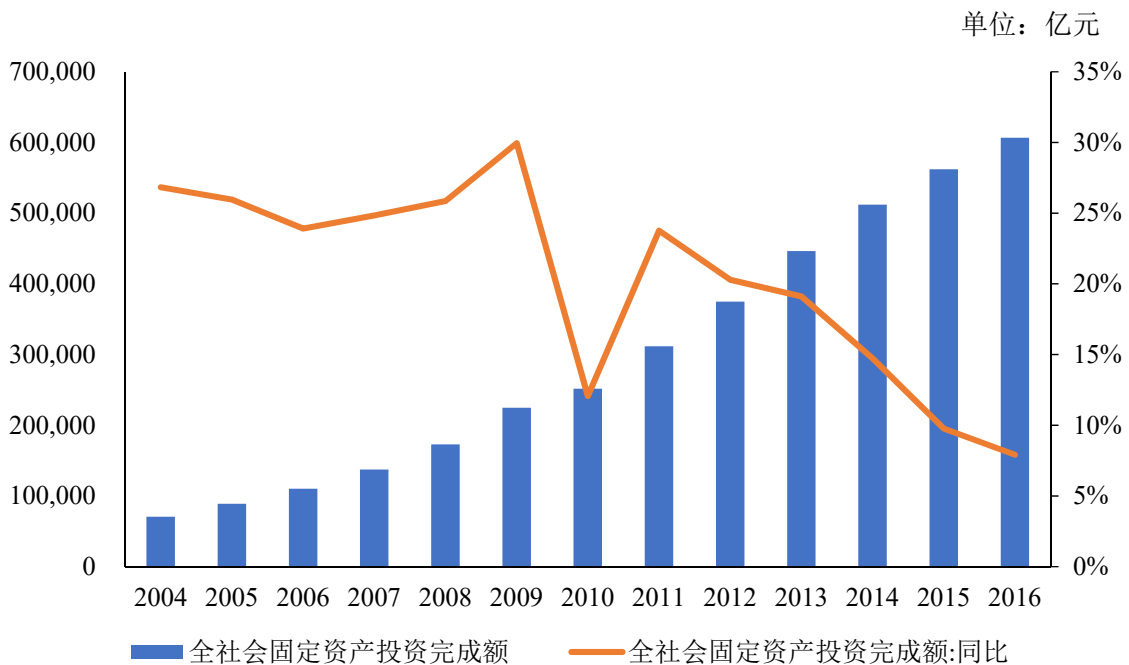


数据来源：国家统计局

2、市场需求影响因素分析

(1) 宏观经济的影响

近年来，我国宏观经济平稳较快发展，企业等市场主体数量及整体经济实力显著增加，全社会固定资产投资保持较高增速，政务、商务等各类社会活动持续活跃，为白酒消费增长提供了坚实基础。2004年至2016年，我国全社会固定资产投资完成额的年均复合增长率为18.01%，具体变动如下图：

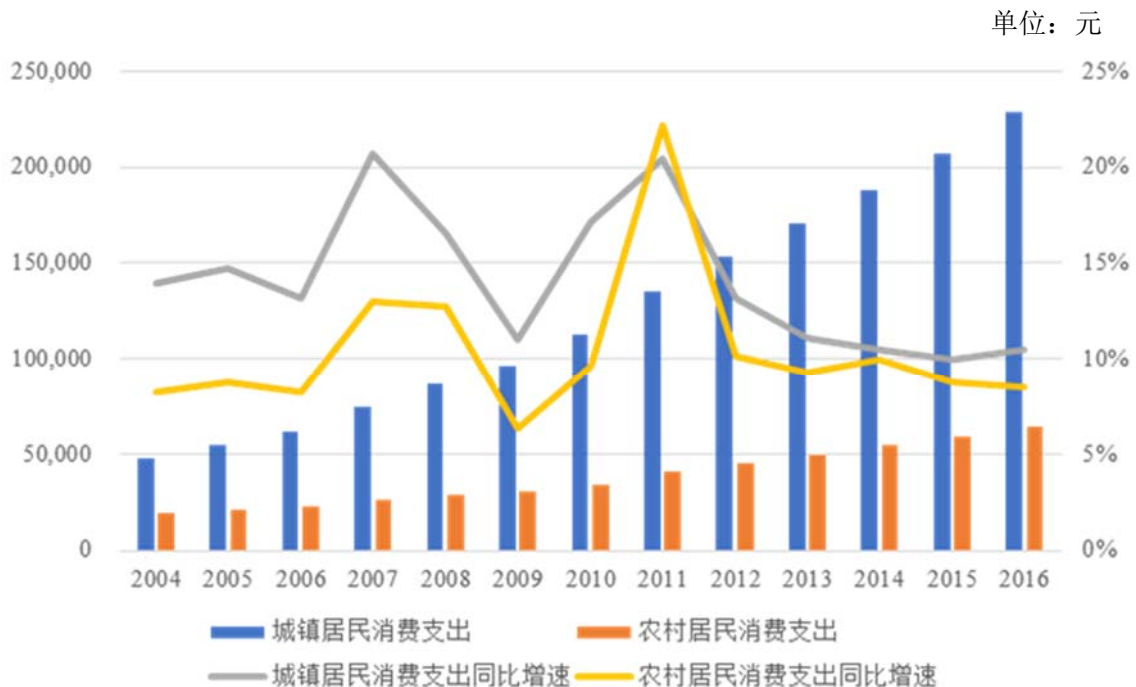


数据来源：国家统计局

（2）居民收入水平及消费能力的影响

近年来,我国宏观经济平稳较快发展,城乡居民收入水平逐年增加。2016年,我国城镇居民人均可支配收入为 33,616.00 元,较 2015 年增长 7.76%,2010 年至 2016 年我国城镇居民人均可支配收入年均复合增长率为 8.40%。2016 年,我国农村居民人均可支配收入为 12,363.00 元,较 2015 年增长 8.24%,2010 年至 2016 年我国农村居民人均可支配收入年均复合增长率为 11.10%。

我国居民收入的提高直接带动居民物质消费能力的提高,包括日常生活、聚会宴请等方面的白酒消费,促进了白酒行业的快速发展。2004 年至 2016 年我国城镇居民人均消费性支出与农村居民人均生活消费支出变化情况如下图所示:



数据来源: 国家统计局

（3）国家政策的影响

白酒产品作为消费类产品,其市场需求受到国家相关政策的影响。2012 年 3 月,国务院召开的第五次廉政工作会议上,明确指出要严格控制“三公”经费、禁止用公款购买高档酒等。“三公消费”被限使整个白酒行业迎来发展的拐点,白酒行业的增速减缓,同时白酒行业从过去政军务消费拉动的高端市场向民间消费推动的中端、中高端白酒发展。

（4）白酒消费理念及消费结构调整的影响

随着居民收入的不断提高，消费升级趋势明显，居民消费更加注重食品的品质和安全，居民对优质白酒产品的需求日益增强，经济水平和观念的改变将使得低档白酒市场需求出现萎缩，中高档酒类需求增加。为适应白酒消费升级需求，各白酒企业纷纷推出中高档产品，我国白酒行业整体增长动力正由白酒销售量规模扩大逐步转变为白酒销售收入和平均销售单价不断提升。我国白酒（折 65 度白酒）平均销售单价亦由 2004 年的 1.95 万元/千升提高到 2016 年的 4.69 万元/千升。2004 年至 2016 年白酒行业的销售单价情况如下表：

| 年度 | 营业收入（亿元） | 销量（万千升） | 单价（万元/千升） |
|-------|----------|----------|-----------|
| 2004年 | 613.00 | 314.20 | 1.95 |
| 2005年 | 722.65 | 358.10 | 2.02 |
| 2006年 | 971.39 | 383.90 | 2.53 |
| 2007年 | 1,089.95 | 485.20 | 2.25 |
| 2008年 | 1,411.90 | 562.10 | 2.51 |
| 2009年 | 1,858.10 | 628.50 | 2.96 |
| 2010年 | 2,421.62 | 873.30 | 2.77 |
| 2011年 | 3,746.67 | 1,021.80 | 3.67 |
| 2012年 | 4,466.26 | 1,126.70 | 3.96 |
| 2013年 | 5,018.01 | 1,166.20 | 4.30 |
| 2014年 | 5,258.89 | 1,202.60 | 4.37 |
| 2015年 | 5,558.89 | 1,278.80 | 4.35 |
| 2016年 | 6,125.74 | 1,305.71 | 4.69 |

数据来源：国家统计局、wind 资讯

3、供给影响因素分析

（1）地理及自然环境制约

中高档白酒在制曲、酿造、贮存老熟等过程中对气候、土壤、水质等自然环境要求较高，需要适宜的温度与湿度、优越的空气质量、良好的水域资源和土壤条件，优越的地理环境有利于促进微生物的生长。上述适宜酿造优质白酒的自然资源制约了优质白酒的产量。

（2）传统酿酒工艺制约

我国大部分白酒生产企业都采用传统人工酿酒技术，生产环节短期内很难实现机械化和标准化，需要技术操作人员的全程参与和控制；另外，为保证原酒尤

其是优质原酒的品质，白酒生产需要经历长期发酵、陈化老熟等特定工艺，生产周期较长。上述工艺特点限制了优质白酒的供给。

（3）品牌制约

中高端白酒对品牌依赖性强，而知名品牌的形成需要长时间的积淀，短期无法实现快速培育。因此，中高端白酒供给的增长受制于知名白酒生产企业产能的扩张，这决定了中高端白酒的供给很难实现快速增长。

（4）国家产业政策制约

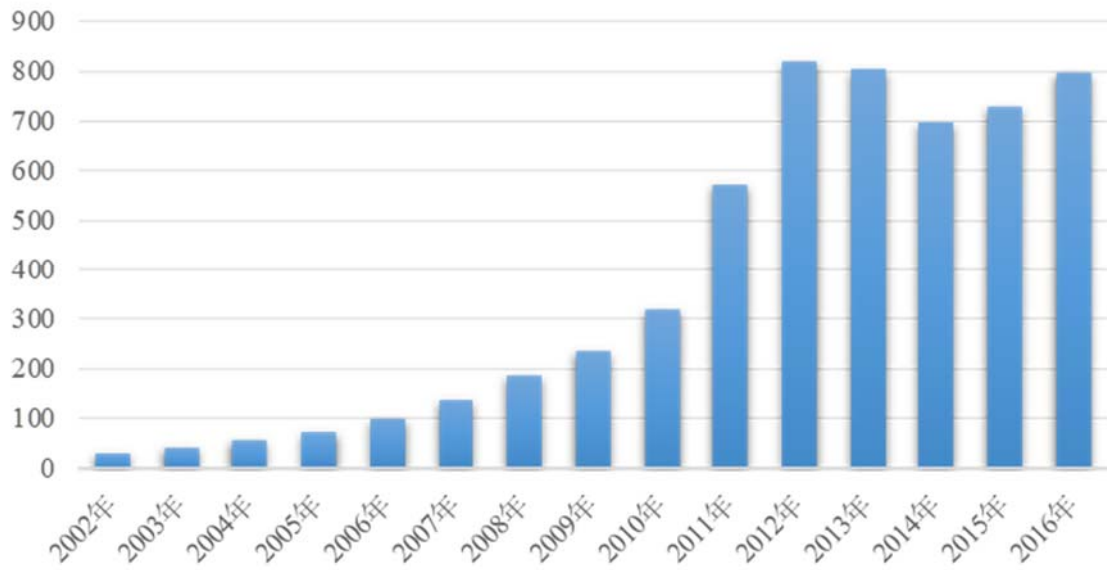
根据现行的产业政策的要求，国家按照“控制总量、提高质量、治理污染、增加效益”的原则对白酒行业进行宏观调控，在确保粮食安全的基础上，鼓励白酒行业通过改造升级，加快淘汰落后产能，优化产品结构。受上述产业政策影响，短期内的白酒供给相对稳定，出现产量大幅波动现象的概率较低。

（四）行业利润水平的变动趋势及变动原因

近年来，随着我国国民经济持续快速发展，我国财政收入，企业利润不断增长，政务和商务活动的活跃为白酒消费的增长提供了基础。同时，城乡居民收入不断增长也带动了消费升级，居民消费开始更加重视食品的安全和质量，从而带动了品质相对更高的中高端白酒需求的增长。中高端白酒的销售价格和毛利率水平高于普通白酒，促使白酒行业收入规模和利润水平持续增长。如下图所示，白酒行业自 2002 年起进入高速发展的黄金时期，行业利润总额呈现逐年上涨的趋势，于 2012 年到达顶点。

2012 年下半年以来，由于禁酒令和严控“三公消费”政策的出台，高端白酒的需求受到了严重影响，白酒行业出现拐点，利润总额近十年来首次出现下滑，但利润总额仍然保持较高的水平，白酒行业进入了中低速发展的调整期。

2002-2016年白酒行业利润总额（亿元）



数据来源：国家统计局

2016 年以来，拥有品牌及渠道优势的名优白酒企业在行业深度调整、挤压式竞争阶段逐步企稳，行业前景逐渐明朗。2016 年全国规模以上白酒企业销售收入 6,125.74 亿元，首次突破 6,000 亿元大关，同比增长 10.07%，2015 年同期增速为 5.22%；实现利润总额 797.15 亿元，同期增长 9.24%，2015 年同期增速为 3.29%。

得益于我国经济社会发展和物质精神生活水平的提高，白酒消费文化和消费需求发生了变化，民间消费替代急剧萎缩的政务消费，开始主导中高端白酒的需求，白酒行业回暖势头强劲。2017 年以来，全国名优白酒企业新一轮提价高潮进一步为区域性白酒企业打开市场及利润空间，部分白酒上市公司主要提价事件如下表所示：

| 企业名称 | 时间 | 提价事件 |
|------|------------|---|
| 水井坊 | 2017 年 7 月 | 主力高中档产品典藏、井台及臻酿八号出厂价分别上调 15 元/瓶、10 元/瓶、10 元/瓶 |
| 今世缘 | 2017 年 7 月 | 42 度对开国缘终端价上调 10 元，42 度四开国缘终端价格上调 20 元 |
| 泸州老窖 | 2017 年 7 月 | 窖龄酒 30 年 38 度、43 度制单价格，60 年全品项制单价格上调 10 元/瓶 |
| 牛栏山 | 2017 年 5 月 | 500ml 装二锅头每件上调 3 元，2L 桶装每件上调 4 元，5L 桶装每件上调 8 元 |
| 剑南春 | 2017 年 5 月 | 水晶剑经销商出货价不低于 335 元/瓶 |
| 贵州茅台 | 2017 年 5 月 | 处罚违规经销商、控制市场价格，批发价普通茅台酒不超过 1200 元/瓶，零售价不超过 1300 元/瓶 |

| 企业名称 | 时间 | 提价事件 |
|------|---------|--|
| 古井贡酒 | 2017年4月 | 年份原浆献礼版、5年原浆零售价调整至85元/瓶、120元/瓶 |
| 山西汾酒 | 2017年4月 | 青花20上调10元/瓶 |
| 迎驾贡酒 | 2017年4月 | 42度洞藏16、52度洞藏16分别上涨40元和30元 |
| 泸州老窖 | 2017年3月 | 主要单品连续多次提价，52度国窖1573经典装出厂价上调至680元 |
| 洋河股份 | 2017年3月 | 小步慢跑策略，已对蓝色经典系列产品价格小幅上调 |
| 五粮液 | 2017年2月 | 52度1618五粮液商超供应价调整到769元/瓶、52度普五商超供应价调整至809元/瓶 |
| 沱牌舍得 | 2017年1月 | 52度舍得酒供经销商价上调至418元/盒 |

（五）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）宏观经济增速趋稳

近年来，受益于国家积极有效的财政政策及稳健中性的货币政策实施、供给侧改革的不断推进及深化，尽管经济增速略有放缓，但经济增长的质量和效益不断提高，进入新常态下的平稳期。这些均为白酒行业的健康发展奠定了坚实的基础。

（2）居民消费水平不断提高

随着全国居民人均可支配收入逐年增长，我国国内消费需求呈稳定增长态势，且消费结构呈现出不断升级的趋势，这些都为白酒行业的进一步发展提供了充足的空间。

（3）农业现代化稳步推进

在“十三五”规划中，推进农业现代化被提上议程，政府将着手提高农产品安全保障能力，构建现代农业经营体系，提高农业技术装备和信息化水平，以及完善农业支持保护制度。这有助于增加我国粮食产量，为白酒行业原材料供给提供稳定的保障。

（4）科技水平不断进步

随着生物技术的不断发展，酿酒的奥秘不断被揭示，企业有望提升和改进传统的酿造技术，而且部分生产环节可以加入机械化的生产方式，有利于降低生产成本、提高生产效率。

（5）海外市场存在开发空间

白酒在我国有着悠久的历史以及独特的文化地位，随着我国国际地位的提升，中外交流活动愈发频繁，白酒文化被带到海外，逐渐被更多的外国人了解与接受，有望在海外培育出新的消费群体。

2、不利因素

（1）白酒消费需求削弱

政府严控“三公消费”，提倡勤俭节约的作风，随着“八项规定”出台，一些高档白酒的需求受到抑制。同时，在消费者健康意识增强以及白酒行业承受社会舆论重压的背景下，部分消费者开始转向消费其他替代品，例如低度白酒、啤酒以及其他不含酒精的饮品，这在一定程度上影响了白酒消费的增长。此外，多种洋酒品牌纷纷进入中国市场，对白酒市场造成一定冲击。

（2）白酒行业竞争加剧

随着白酒行业的快速发展，受利益驱动，一些不规范的小作坊式白酒企业进入市场。其中多数企业资金短缺，生产条件落后，甚至卫生条件都难以达标，这类廉价低档产品进入市场，可能会对旧的行业格局产生冲击，而且其潜在的质量问题不仅会严重威胁消费者的身体健康，还会危害到酒类行业的整体形象。与此同时，白酒行业整体产能增长较快，若白酒需求无法持续增长，则产能过剩现象将越发严重，在无序竞争影响的叠加下，白酒行业整体营业收入、利润总额增速将放缓甚至出现下滑。

（六）行业壁垒

1、行业政策壁垒

根据我国现行的产业调控政策，白酒行业被列为“限制类”投资项目，在投资立项和产能扩张等方面受到严格约束，白酒生产企业仅允许在现有产能范围内进行技术改造。上述政策限制了潜在的准备进入白酒行业的相关企业。

2、生产许可壁垒

自 1999 年以来，我国白酒生产施行生产许可证制度，根据制度要求，白酒生产企业必须满足生产场所、工艺设备、产品标准、检验设备、质量安全等多方面条件，并在取得生产许可证后，才能从事白酒的正常生产经营。

3、品牌效应壁垒

传统白酒品牌通常蕴含着悠久的历史 and 丰富的人文底蕴，同时，传统白酒品牌传承至今也可以证明自身的质量和市場认可程度。因此，对于以优质产品为目标市场的白酒生产企业而言，品牌是非常重要的因素。而树立一个广为消费者认可的品牌需要历史的积淀，无法在短期内完成。

4、生态环境壁垒

在中高档白酒的生产过程中，制曲、糖化发酵、酿造、贮存老熟等过程对气候、土壤、水质等自然环境要求较高，需要适宜的温度与湿度、优越的空气质量、良好的水域资源和土壤条件。而随着我国经济的快速发展，工业化和城镇化进程的加快，环境污染问题日益严重，适合白酒酿造的区域越来越少，构成了行业的进入壁垒。

5、技术人才壁垒

白酒行业尤其是浓香型白酒生产企业在制曲、发酵、上甑、接酒、分级贮存及勾调等环节仍沿用传统人工酿酒工艺，对员工技能要求较高，员工对环节操作的认知程度和熟练程度决定了酿酒工艺水平的高低。通常而言，酿酒车间新员工至少需要两年以上才可达到较为熟练的程度，而勾调车间新员工需经三至五年才能胜任基本工作。技术人才稀缺以及培养人才需花大量时间构成了行业的进入壁垒。

6、资金实力壁垒

白酒的生产周期较长，从最开始原材料的采购到最终成品酒的销售需要占用较大规模的资金，而生产中高档白酒所需的时间更长，占用资金的规模更大，由此决定了行业新进入者需要具备较强的资金实力。

（七）行业技术水平

我国白酒酿造历史悠久，在漫长的发展历程中形成了自己的知识体系，但在大部分时期，白酒生产企业在基础研究和新产品开发研究上相对滞后，缺乏科学的研究和分析，其技术大多靠生产技术人员以言传身教的方式进行传承。

新中国成立以后，我国各级政府开始重视白酒酿造的科学研究，国家有关部委、行业协会组织开展了多项活动，研究探索生产技术、质量控制和产品开发的相关问题。随后，理论界和实务界又相继提出一些有关白酒行业的重大课题，包括制曲和酿酒工艺、大曲和酿酒微生物、酒窖池、白酒酒质、白酒香味成分、香型确定及标准制定、勾调技艺和白酒生产机械化等方面。白酒行业通过举办全国评酒会、重点生产技术专题试点、全国性技术培训班和名优白酒生产企业技术协作等活动，继承传统，科学研究，取得了一系列的科研成果，并在行业逐步推广运用，推动了白酒行业的技术进步，使传统的酿酒逐步建立在科学的基础上。

进入二十一世纪后，中国酒业协会先后组织实施“中国白酒 169 计划”、“中国白酒 158 计划”等一些研发项目。其中，2007 年启动的“中国白酒 169 计划”主要开展如下方面的研究：对中国白酒健康成分研究、中国白酒特征香味物质研究、贮存对白酒品质的影响研究、重要呈香呈味物质形成机理研究、中国白酒香味物质阈值的测定、白酒年份酒的研究等。目前该项目的研发成果已经进入生产应用推广阶段。2011 年开始的“中国白酒 158 计划”的研究内容主要包括：制曲机械化研究、发酵工艺机械化研究、蒸馏工艺机械化研究、调酒计算机集成制造技术研究和灌装、包装、成品库的智能管理研究等，其研究成果将在全国 60% 规模以上白酒生产企业推广实施，力争降低劳动强度 60% 以上、节煤 35%、节水 45%，提高优质原酒出酒率 15% 以上。

总体而言，我国白酒行业作为传统工业，在实现科技创新、产业创新及工业现代化方面任重道远，面临将传统人工酿造、评测的优势与先进机械设备、现代科学技术予以完美结合的问题。

（八）行业周期性、区域性或季节性特征

1、行业周期性

白酒属于快速消费品，作为日常饮料具有消费高频次和重复消耗的特点；但其作为非必需消费品，整体受宏观经济波动影响较大。

2、行业区域性

白酒酿造对自然条件要求很高，尤其是优质白酒对水质和酒窖池的要求非常高。其中，白酒酒窖池的酿酒时间越长，窖池附着的微生物越多，越利于白酒品质的提高，由于历史原因，白酒的酒窖池具有一定的地域性。另外，白酒酿造对主要原料的品质要求较高，只有在日照充沛、雨水适中的地区产出的小麦、大麦和高粱，才能满足优质白酒酿造的需要。因此，白酒的生产特性决定了其生产的区域性特征。

同时，白酒消费的区域特征也十分明显，特定地区的消费者会对特定品牌的白酒具有较强的忠诚度。在白酒的市场推广中，原产地概念也是品牌宣传的重点，并广为消费者认可。

3、行业季节性

白酒生产和销售通常具有明显季节性。由于夏季温度较高，酒醅入池时易受有害微生物的感染和破坏，而在每年的9月份至下一年的6月份，适宜的气温利于酵母等微生物的培养繁殖，因此，白酒生产企业一般自每年6月份起，在已有酒醅入池后，便不再生产基酒，即所谓“压窖”。待9月份气温降低时，白酒生产企业才重新投料酿造基酒。销售方面，受节假日、气候等因素影响，夏季是一年中白酒消费淡季，秋冬季（如中秋、国庆、春节等节日）属于传统消费旺季。

（九）行业与上下游行业的关联性及其影响

白酒行业的上游行业主要有粮食种植业和包装印刷业，下游行业主要是白酒的批发零售业，包括经销商、酒店、商超、专卖店、团购等。

1、与上游行业的关联性及其影响

（1）粮食种植业

近些年来，中央相继出台了一系列惠农政策以及改革措施，包括耕地保护制度、取消农业税、对重点粮食品种实行最低保护收购价政策等，保护了农民的利益，充分调动了农民种粮的积极性，实现了粮食生产持续增长，粮食自给率始终保持在 95%以上。此外，农业供给侧改革持续推进，农产品产业结构不断优化，农业提质增效有序进行，将进一步降低我国粮食安全风险，这将为白酒行业稳定发展提供保障。虽然近些年来我国粮食价格呈现出稳中有升的态势，但是粮食作为关乎国计民生的基础性商品，国家会对其价格进行严格管控，因此可以预期粮食价格不会发生大幅度上涨的情况，对白酒行业的成本不会造成很大的影响。

（2）包装印刷业

白酒生产企业需要购入酒瓶、酒盖、酒盒、标签和纸箱等包装印刷物为成品酒进行灌装和包装。我国从事包装印刷业务的企业众多，业务种类齐全，产业规模巨大，可供白酒生产企业选择比较的空间较大。白酒生产企业可以通过竞标、市场比较等方式降低采购成本，提高白酒包装质量。

2、与下游行业的关联性及影响

白酒产业通过批发零售业以经销和直销等形式，将白酒产品销售到终端消费者的手中。目前，该行业集中度较低，行业内竞争激烈，企业数量众多，白酒企业对经销商形成了较强的议价能力且可以根据自身的销售策略选择合适的销售渠道。同时下游产业中营销网点不断增加，有利于白酒企业将产品更加通畅地送达至终端消费者手中。

（十）交易标的在行业中的竞争地位

1、交易标的的行业地位和市场占有率

丰联酒业作为联想控股白酒产业板块的运作平台，自 2012 年起分别实施了针对承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府家四家历史底蕴悠久的白酒企业的股权整合。我国白酒市场容量巨大，白酒行业生产企业众多，属于充分竞争行业，并呈现地域性分散经营的特点，单一企业的市场占有率均未形成压倒性的竞争优势。上述四家白酒企业分别在其基地市场具有极高的品牌认知度和良好的

消费群众基础，但在全国范围内品牌知名度与影响力仍有限，尚不能在短时间内成为国内著名或一线白酒品牌。

从销售入口径看，根据国家统计局公布数据，2016 年我国白酒销售收入 6,125.74 亿元，丰联酒业销售收入 112,764.18 万元，占我国白酒销售收入的 0.18%。从白酒产量口径看，2016 年丰联酒业下属承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵、曲阜孔府家等四家白酒企业及所属省份白酒产量情况具体如下表所示：

单位：千升

| 下属公司/所属省份 | 下属公司白酒产量 | 所属省份白酒总产量 | 占比 |
|-----------|-----------|-----------|-------|
| 承德乾隆醉/河北省 | 11,898.86 | 223,992 | 5.31% |
| 安徽文王/安徽省 | 7,511.95 | 448,889 | 1.67% |
| 湖南武陵/湖南省 | 677.74 | 305,738 | 0.23% |
| 曲阜孔府家/山东省 | 5,780.13 | 1,126,360 | 0.51% |

注：上表中所属省份白酒总产量均为所属省份规模以上工业企业白酒产量。

2、主要竞争对手的简要情况

丰联酒业旗下四家白酒企业销售区域集中于各自的基地市场，在河北承德、湖南常德、山东济宁、安徽阜阳拥有较高的市场占有率，于区域市场内同时面临来自全国性和区域性知名白酒品牌在低档、中档和高档三个层面的竞争压力。

四家白酒企业主要竞争对手如下：

（1）贵州茅台酒股份有限公司（600519.SH）

贵州茅台酒股份有限公司是国内白酒行业的标志性企业，主要产品茅台酒是我国酱香型白酒的典型代表，享有“国酒”美称。2016 年，公司实现营业收入 401.55 亿元，净利润 179.31 亿元。

（2）宜宾五粮液股份有限公司（000858.SZ）

宜宾五粮液股份有限公司的主要产品五粮液是我国浓香型白酒的典型代表。2016 年，公司实现营业收入 245.54 亿元，净利润 70.57 亿元。

（3）江苏洋河酒厂股份有限公司（002304.SZ）

江苏洋河酒厂股份有限公司是我国浓香型白酒的主要代表，主要产品包括洋河蓝色经典、洋河大曲等，产品具有“甜、绵、软、净、香”的绵柔型风格。2016 年，公司实现营业收入 171.83 亿元，净利润 58.05 亿元。

（4）泸州老窖股份有限公司（000568.SZ）

泸州老窖股份有限公司是我国浓香型白酒的主要代表之一，主要产品包括国窖 1573 系列白酒、百年泸州老窖窖龄系列白酒、泸州老窖特曲、头曲、二曲等系列白酒。2016 年，公司实现营业收入 83.04 亿元，净利润 19.50 亿元。

（5）安徽古井贡酒股份有限公司（000596.SH）

安徽古井贡酒股份有限公司地处安徽省亳州市，主营产品包括“古井贡”、“古井”及其系列浓香型白酒。2016 年，公司实现营业收入 60.17 亿元，净利润总额 8.50 亿元。

（6）安徽迎驾贡酒股份有限公司（000596.SH）

安徽迎驾贡酒股份有限公司地处安徽省霍山县，主营产品包括迎驾之星、百年迎驾和迎驾贡酒生态年份酒等。2016 年，公司实现营业收入 30.38 亿元，净利润总额 6.83 亿元。

（7）安徽口子酒业股份有限公司（603589.SH）

安徽口子酒业股份有限公司地处安徽省淮北市，主要产品包括口子窖、老口子、口子坊、口子美酒等系列品牌产品。2016 年，公司实现营业收入 28.30 亿元，净利润总额 7.83 亿元。

（8）河北山庄老酒股份有限公司

河北山庄老酒股份有限公司位于河北省平泉市，成立于 2004 年，主要产品为“山庄老酒系列”、“山庄皇家窖藏系列”等浓香型白酒，为河北省白酒影响力十强企业之一。

（9）刘伶醉酿酒股份有限公司

刘伶醉酿酒股份有限公司位于河北省保定市，成立于 2011 年，前身为“河北刘伶醉酒厂”，主要产品为“千年古酒”、“一号”、“金瓷老酒”、“兄弟情”等浓香型白酒，1979 年评为全国优质酒和河北名酒。

（10）河北邯郸丛台酒业股份有限公司

河北邯郸丛台酒业股份有限公司位于河北省邯郸市，成立于 1994 年，主要产品为“丛台酒”、“贞元增酒”等浓香型白酒，为河北省白酒影响力十强企业之一。

三、交易标的财务状况及盈利能力分析

（一）丰联酒业财务状况分析

1、资产构成情况

报告期各期末，丰联酒业资产构成如下表示：

单位：万元

| 项目 | 2017年9月末 | | 2016年末 | | 2015年末 | |
|----------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 流动资产： | | | | | | |
| 货币资金 | 12,160.21 | 6.47% | 24,244.70 | 12.12% | 15,761.10 | 6.83% |
| 应收票据 | 734.52 | 0.39% | 822.40 | 0.41% | 1,835.85 | 0.80% |
| 应收账款 | 1,630.66 | 0.87% | 1,091.01 | 0.55% | 1,348.22 | 0.58% |
| 预付款项 | 1,114.53 | 0.59% | 617.87 | 0.31% | 1,573.46 | 0.68% |
| 其他应收款 | 1,875.95 | 1.00% | 2,232.02 | 1.12% | 3,202.48 | 1.39% |
| 存货 | 56,636.63 | 30.15% | 55,503.33 | 27.74% | 53,076.68 | 22.99% |
| 其他流动资产 | 4,488.15 | 2.39% | 3,145.87 | 1.57% | 11,548.63 | 5.00% |
| 流动资产合计 | 78,640.66 | 41.87% | 87,657.20 | 43.81% | 88,346.43 | 38.26% |
| 非流动资产： | | | | | | |
| 可供出售金融资产 | 305.58 | 0.16% | 305.58 | 0.15% | 7,005.58 | 3.03% |
| 固定资产 | 40,056.96 | 21.33% | 44,181.13 | 22.08% | 46,234.47 | 20.02% |
| 在建工程 | 5,040.14 | 2.68% | 3,232.86 | 1.62% | 3,006.35 | 1.30% |
| 无形资产 | 56,446.88 | 30.05% | 57,745.54 | 28.86% | 76,113.17 | 32.96% |
| 长期待摊费用 | 2,206.52 | 1.17% | 2,603.02 | 1.30% | 2,927.92 | 1.27% |
| 递延所得税资产 | 5,128.76 | 2.73% | 4,374.29 | 2.19% | 4,917.78 | 2.13% |
| 其他非流动资产 | - | 0.00% | - | - | 2,347.21 | 1.02% |
| 非流动资产合计 | 109,184.85 | 58.13% | 112,442.42 | 56.19% | 142,552.48 | 61.74% |
| 资产合计 | 187,825.50 | 100% | 200,099.62 | 100% | 230,898.92 | 100% |

报告期各期末，丰联酒业资产总额分别为 230,898.92 万元、200,099.62 万元和 187,825.50 万元，资产规模有所降低但保持相对稳定，主要系处置部分可供出售金融资产、无形资产和固定资产所致。

报告期各期末，丰联酒业资产结构较为稳定，其中：流动资产合计分别为 88,346.43 万元、87,657.20 万元和 78,640.66 万元，占当期期末资产总额的比例分别为 38.26%、43.81%和 41.87%，主要构成为货币资金和存货；非流动资产合计

分别为 142,552.48 万元、112,442.42 万元和 109,184.85 万元，占当期期末资产总额的比例分别为 61.74%、56.19%和 58.13%，主要构成为固定资产和无形资产。

（1）货币资金

报告期各期末，丰联酒业货币资金分别为 15,761.10 万元、24,244.70 万元和 12,160.21 万元，占流动资产比例分别为 17.84%、27.66%和 15.46%。丰联酒业货币资金 2016 年末较 2015 年末增加 8,483.60 万元，增幅为 53.83%，主要原因为理财产品到期，收回货币资金所致；2017 年 9 月末较 2016 年末减少 12,084.49 万元，降幅 49.84%，主要系偿还到期借款所致。

（2）存货

报告期各期末，丰联酒业存货分别为 53,076.68 万元、55,503.33 万元和 56,636.63 万元，占流动资产比例分别为 60.08%、63.32%和 72.02%。报告期各期末，丰联酒业存货分类情况具体如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年9月末 | | 2016年末 | | 2015年末 | |
|-----------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 原材料 | 10,115.84 | 17.86% | 8,524.89 | 15.36% | 10,106.03 | 19.04% |
| 自制半成品 | 38,449.93 | 67.89% | 39,298.11 | 70.80% | 36,132.99 | 68.08% |
| 在产品 | 702.41 | 1.24% | 252.77 | 0.46% | 87.97 | 0.17% |
| 库存商品 | 4,213.86 | 7.44% | 4,267.09 | 7.69% | 4,258.50 | 8.02% |
| 包装物及低值易耗品 | 3,154.60 | 5.57% | 3,160.47 | 5.69% | 2,491.19 | 4.69% |
| 合计 | 56,636.63 | 100.00% | 55,503.33 | 100.00% | 53,076.68 | 100.00% |

丰联酒业存货主要由原材料、库存商品和自制半成品构成。原材料主要为高粱、小麦和大米等粮食原料以及外购原酒；自制半成品主要为自产基酒；库存商品主要为已完成包装的各档次白酒；在产品主要核算截止到各期末正处于发酵过程中的原料耗用成本。

报告期各期末，存货余额较大主要原因系基于白酒行业特殊的工艺要求，新生产基酒须经过一定时间的贮存和老熟才能勾调生产成品酒，尤其是浓香型和酱香型白酒至少需要一年以上的贮存和老熟，成品酒通过一定时间的窖藏可以变得绵柔、醇和、香味协调圆滑，进而提高白酒的内在品质和价值，因而导致公司存货余额较大。同时，基酒经过较长时间的恒温储存是生产优质白酒的必要条件之一，一般而言高档白酒的价值与基酒的储存期存在正相关关系。

报告期各期末丰联酒业存货结构整体较为稳定，其中自制半成品呈现小幅增长，主要系丰联酒业为提升品牌形象而调整产品结构，提高中高端白酒的产销比例，增加优质原酒的存储数量和存储周期，以满足未来生产销售需要。

（3）固定资产

报告期各期末，丰联酒业固定资产分别为 46,234.47 万元、44,181.13 万元和 40,056.96 万元，占非流动资产的比例分别为 32.43%、39.29%和 36.69%，主要为房屋建筑物及机器设备，其中：房屋建筑物主要为自建生产用厂房及办公楼；机器设备主要为白酒酿造生产线、包装生产线的外购机器设备。报告期内丰联酒业固定资产结构整体较为稳定，房屋建筑物小幅下降，主要系丰联酒业处置部分闲置房屋建筑物所致。

报告期各期末，丰联酒业固定资产账面价值分类具体情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年9月末 | | 2016年末 | | 2015年末 | |
|-----------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 房屋建筑物 | 34,145.77 | 85.24% | 37,548.02 | 84.99% | 40,472.81 | 87.54% |
| 机器设备 | 5,090.43 | 12.71% | 5,518.35 | 12.49% | 4,330.68 | 9.37% |
| 运输设备 | 139.57 | 0.35% | 180.64 | 0.41% | 254.08 | 0.55% |
| 电子设备及其他 | 681.20 | 1.70% | 934.13 | 2.11% | 1,176.90 | 2.55% |
| 合计 | 40,056.96 | 100.00% | 44,181.13 | 100.00% | 46,234.47 | 100.00% |

（4）无形资产

报告期各期末，丰联酒业经营性资产负债中无形资产分别为 76,113.17 万元、57,745.54 万元和 56,446.88 万元，占非流动资产的比例分别为 53.39%、51.36%和 51.70%。丰联酒业经营性资产负债中无形资产 2016 年末较 2015 年末减少 18,367.63 万元，降幅为 24.13%，主要原因为丰联酒业于 2016 年处置湖南武陵所持有的土地使用权和承德县中泰商贸有限责任公司及相应土地使用权。

报告期各期末，丰联酒业无形资产账面价值分类具体情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年9月末 | | 2016年末 | | 2015年末 | |
|-------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 土地使用权 | 29,661.65 | 52.55% | 30,936.34 | 53.57% | 46,202.56 | 60.70% |
| 软件 | 170.15 | 0.30% | 187.99 | 0.33% | 208.09 | 0.27% |

| 项目 | 2017年9月末 | | 2016年末 | | 2015年末 | |
|-----|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 商标权 | 26,566.80 | 47.07% | 26,566.80 | 46.01% | 29,642.20 | 38.94% |
| 其他 | 48.28 | 0.09% | 54.41 | 0.09% | 60.32 | 0.08% |
| 合计 | 56,446.88 | 100.00% | 57,745.54 | 100.00% | 76,113.17 | 100.00% |

2、负债构成情况

报告期各期末，丰联酒业负债构成如下表示：

单位：万元

| 项目 | 2017年9月末 | | 2016年末 | | 2015年末 | |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 流动负债： | | | | | | |
| 短期借款 | 33,000.00 | 24.39% | 44,500.00 | 28.52% | 45,500.00 | 13.40% |
| 应付票据 | - | - | - | - | 1,000.00 | 0.29% |
| 应付账款 | 13,103.90 | 9.69% | 16,325.61 | 10.46% | 14,416.10 | 4.24% |
| 预收款项 | 8,372.17 | 6.19% | 10,267.66 | 6.58% | 17,198.30 | 5.06% |
| 应付职工薪酬 | 5,930.34 | 4.38% | 6,317.57 | 4.05% | 5,958.25 | 1.75% |
| 应交税费 | 9,339.18 | 6.90% | 9,587.20 | 6.15% | 7,330.97 | 2.16% |
| 应付利息 | 44.79 | 0.03% | 99.07 | 0.06% | 108.61 | 0.03% |
| 其他应付款 | 40,105.58 | 29.65% | 35,267.53 | 22.61% | 191,873.59 | 56.50% |
| 一年内到期的非流动负债 | - | - | 7,600.00 | 4.87% | 4,553.28 | 1.34% |
| 流动负债合计 | 109,895.95 | 81.24% | 129,964.64 | 83.31% | 287,939.09 | 84.79% |
| 非流动负债： | | | | | | |
| 长期借款 | 14,200.00 | 10.50% | 14,200.00 | 9.10% | 29,415.65 | 8.66% |
| 递延收益 | 1,100.00 | 0.81% | 1,100.00 | 0.71% | 9,296.00 | 2.74% |
| 递延所得税负债 | 10,083.31 | 7.45% | 10,744.59 | 6.89% | 12,951.45 | 3.81% |
| 非流动负债合计 | 25,383.31 | 18.76% | 26,044.59 | 16.69% | 51,663.10 | 15.21% |
| 负债合计 | 135,279.26 | 100.00% | 156,009.23 | 100.00% | 339,602.20 | 100.00% |

报告期各期末，丰联酒业负债合计分别为 339,602.20 万元、156,009.23 万元和 135,279.26 万元，波动幅度较大，主要原因为：1、2016 年末其他应付款较 2015 年末大幅下降；2、报告期内，丰联酒业有序偿还期内银行借款（包括短期借款、长期借款及一年内到期长期借款），有息负债规模逐步减小。

报告期内，丰联酒业负债结构保持相对稳定，其中：报告期各期末，流动负债合计分别为 287,939.09 万元、129,964.64 万元和 109,895.95 万元，占当期期末负债总额的比例分别为 84.79%、83.31%和 81.24%，主要包括短期借款、应付账

款、预收款项和其他应付款；报告期各期末，非流动负债合计分别为 51,663.10 万元、26,044.59 万元和 25,383.31 万元，占当期期末负债总额的比例分别为 15.21%、16.69%和 18.76%，主要包括长期借款及递延所得税负债。

（1）短期借款、长期借款等有息负债

报告期各期末，丰联酒业短期借款分别为 45,500.00 万元、44,500.00 万元和 33,000.00 万元，占负债总额比例分别为 13.40%、28.52%和 24.39%，长期借款分别为 29,415.65 万元、14,200.00 万元和 14,200.00 万元，占负债总额比例分别为 8.66%、9.10%和 10.50%，整体有息负债规模逐步减少，结构较为稳定，具体负债情况详见本报告书“第四章 交易标的基本情况/四、丰联酒业主要资产的权属状况、对外担保、非经营性资金占用情况及主要负债、或有负债情况/（三）主要负债情况/1、报告期内银行借款情况”。

（2）应付账款

报告期各期末，丰联酒业应付账款分别为 14,416.10 万元、16,325.61 万元和 13,103.90 万元，占流动负债比例分别为 5.01%、12.56%和 11.92%，主要为应付的酒瓶、瓶盖、纸箱等包装物采购款。报告期内，丰联酒业应付账款余额整体保持稳定，与供应商合作关系稳定，议价能力较强。

（3）预收款项

报告期各期末，丰联酒业预收款项账面余额分别为 17,198.30 万元、10,267.66 万元和 8,372.17 万元，占流动负债比例分别为 5.97%、7.90%和 7.62%。2016 年末预收款项较 2015 年末大幅下降，主要是由于丰联酒业管理层充分利用直销管理经验，积极调整销售结构，拓展直销业务，尤其是湖南武陵自 2015 年开始逐步转变为以直销模式为主。2017 年 9 月末预收款项较 2016 年末小幅下降，主要是由于受到节日和气候影响，白酒销售具有一定的季节性，每年年末在销售旺季时会提前向经销商预收款项，9 月末丰联酒业已基本完成中秋促销的流通渠道备货，暂未进入季节性销售旺季。

日常生产经营中，丰联酒业销售主要存在经销和直销两种模式。经销模式下主要采用“先款后货”的信用政策；直销模式下，针对一般客户主要采用“先款后货”的模式，但不会存在如经销模式下较大的预收款项，针对大客户团购业务

亦存在“先货后款”的情况。上述销售模式的转变对报告期内预收款项的变化具有一定的影响。

（4）其他应付款

报告期各期末，丰联酒业其他应付款分别为 191,873.59 万元、35,267.53 万元和 40,105.58 万元，占流动负债比例分别为 66.64%、27.14%和 36.49%。丰联酒业其他应付款 2016 年末较 2015 年末减少 156,606.06 万元，降幅为 81.62%，主要系偿还集团内部往来欠款及利息合计 151,251.20 万元。2017 年 9 月末其他应付款较 2016 年末增长 4,838.05 万元，增幅为 13.72%，主要系丰联酒业为应对白酒行业激烈的市场竞争，深化与经销商合作，于 2017 年进一步加大市场推广力度。

3、主要资产减值准备和商誉减值的确认情况

报告期内，丰联酒业按照《企业会计准则》制定了稳健的资产减值准备计提政策，并按照会计政策及资产质量的实际情况计提了足额的减值准备，不存在因资产减值准备计提不足而影响丰联酒业持续经营能力的情况。

（1）应收账款

报告期内，丰联酒业按照信用风险特征组合计提应收账款坏账准备。报告期内，丰联酒业按账龄分析法计提坏账准备的应收账款情况如下表所示：

单位：万元

| 账龄 | 2017年9月末 | | | 2016年末 | | | 2015年末 | | |
|------|-----------------|---------------|--------------|-----------------|---------------|--------------|-----------------|---------------|--------------|
| | 应收账款 | 坏账准备 | 计提比例% | 应收账款 | 坏账准备 | 计提比例% | 应收账款 | 坏账准备 | 计提比例% |
| 1年以内 | 1,654.17 | 82.71 | 5.00 | 1,123.52 | 56.18 | 5.00 | 1,350.00 | 67.50 | 5.00 |
| 1-2年 | 57.28 | 5.73 | 10.00 | 4.08 | 0.41 | 10.00 | 24.55 | 2.46 | 10.00 |
| 2-3年 | 4.08 | 1.22 | 30.00 | 1.18 | 0.35 | 30.00 | 23.71 | 7.11 | 30.00 |
| 3-4年 | 1.18 | 0.59 | 50.00 | 23.71 | 11.85 | 50.00 | 54.06 | 27.03 | 50.00 |
| 4-5年 | 21.00 | 16.80 | 80.00 | 36.59 | 29.27 | 80.00 | - | - | - |
| 5年以上 | 128.09 | 128.09 | 100.00 | 106.96 | 106.96 | 100.00 | 130.36 | 130.36 | 100.00 |
| 合计 | 1,865.80 | 235.14 | 12.60 | 1,296.03 | 205.02 | 15.82 | 1,582.68 | 234.46 | 14.81 |

丰联酒业应收账款账龄主要在 1 年以内，账龄分布较合理，符合一般白酒企业的特征，并已经按照企业会计准则和公司规定的坏账计提标准计提坏账准备，具备合理性和充分性。

（2）其他应收款

报告期内，丰联酒业按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款情况如下表所示：

单位：万元

| 账龄 | 2017年9月末 | | | 2016年末 | | | 2015年末 | | |
|------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| | 其他应收款 | 坏账准备 | 计提比例% | 其他应收款 | 坏账准备 | 计提比例% | 其他应收款 | 坏账准备 | 计提比例% |
| 1年以内 | 98.05 | 4.90 | 5.00 | 210.20 | 10.51 | 5.00 | 601.47 | 30.07 | 5.00 |
| 1-2年 | 1.17 | 0.12 | 10.00 | 72.10 | 7.21 | 10.00 | 84.80 | 8.48 | 10.00 |
| 2-3年 | 5.00 | 1.50 | 30.00 | 16.78 | 5.03 | 30.00 | 13.04 | 3.91 | 30.00 |
| 3-4年 | 12.13 | 6.07 | 50.00 | 11.80 | 5.90 | 50.00 | - | - | - |
| 4-5年 | - | - | - | - | - | - | 15.00 | 12.00 | 80.00 |
| 5年以上 | 251.07 | 251.07 | 100.00 | 261.24 | 261.24 | 100.00 | 261.24 | 261.24 | 100.00 |
| 合计 | 367.42 | 263.66 | 71.76 | 572.12 | 289.90 | 50.67 | 975.54 | 315.71 | 32.36 |

截至2017年9月末，丰联酒业单项金额不重大但单项计提坏账准备的其他应收款情况如下表所示：

单位：万元

| 单位名称 | 2017年9月末 | | | |
|--------------|--------------|--------------|-------|--------|
| | 其他应收款 | 坏账准备 | 计提比例% | 计提理由 |
| 承德县住房公积金管理中心 | 80.00 | 80.00 | 100 | 预计无法收回 |
| 邵东旺达胶粘制品有限公司 | 0.06 | 0.06 | 100 | 预计无法收回 |
| 合计 | 80.06 | 80.06 | | |

保证金及类似风险组合的其他应收款未按账龄分析法及单项计提坏账准备，该组合的其他应收款主要为保证金、内部员工借款及押金等款项，不存在回收风险，所以未计提坏账准备。

（3）存货

报告期各期末，丰联酒业将存货账面价值与其可变现净值进行比较，按成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。

单位：万元

| 项目 | 2015年末 | 本期增加 | 本期减少 | | 2016年末 | 本期增加 | 本期减少 | | 2017年9月末 |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|----------|
| | | 计提 | 转回 | 转销 | | 计提 | 转回 | 转销 | |
| 库存商品 | 875.01 | 138.48 | 237.06 | 273.88 | 502.54 | 28.96 | 142.83 | 27.59 | 361.08 |
| 自制半成品 | 44.76 | - | - | - | 44.76 | - | - | - | 44.76 |

| 项目 | 2015年 末 | 本期 增加 | 本期减少 | | 2016 年末 | 本期 增加 | 本期减少 | | 2017年 9月末 |
|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 计提 | 转回 | 转销 | | 计提 | 转回 | 转销 | |
| 包装物及低值 易耗品 | 556.83 | 21.99 | 18.93 | 119.29 | 440.61 | 65.81 | 10.27 | 134.15 | 362.00 |
| 合计 | 1,476.60 | 160.47 | 255.99 | 393.17 | 987.91 | 94.77 | 153.10 | 161.74 | 767.85 |

(4) 商誉

单位：万元

| 被投资单位名称 | 2017年9月末 | | 2016年末 | | 2015年末 | |
|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 账面原 值 | 减值准备 | 账面原 值 | 减值准 备 | 账面原 值 | 减值准备 |
| 承德乾隆醉 | 47,306.42 | 47,306.42 | 47,306.42 | 47,306.42 | 47,306.42 | 47,306.42 |
| 安徽文王 | 11,572.57 | 11,572.57 | 11,572.57 | 11,572.57 | 11,572.57 | 11,572.57 |
| 湖南武陵 | 2,420.51 | 2,420.51 | 2,420.51 | 2,420.51 | 2,420.51 | 2,420.51 |
| 曲阜儒诚、曲阜 孔府家 | 757.50 | 757.50 | 757.50 | 757.50 | 757.50 | 757.50 |
| 合计 | 62,057.00 | 62,057.00 | 62,057.00 | 62,057.00 | 62,057.00 | 62,057.00 |

1) 商誉形成情况说明**合并承德乾隆醉形成商誉：**

2012年1月，联想控股以83,174.43万元交易对价收购承德乾隆醉86.64%的股权，合并日交易对价和承德乾隆醉对应股权部分的可辨认净资产份额差额形成商誉47,306.42万元。2012年5月联想控股收购承德乾隆醉剩余13.36%股权（作价12,072.10万元）、2013年10月联想控股将承德乾隆醉100%股权转让予丰联酒业（作价99,454.00万元），均系同一控制下企业合并形成对承德乾隆醉的长期投资，未形成商誉。

合并安徽文王形成商誉：

2012年10月，丰联酒业以44,300.00万元交易对价收购安徽文王99.9979%股权（安徽文王剩余0.0021%股权即407股转让予自然人路通，2013年自然人路通将持有安徽文王0.0021%股权转让予湖南武陵），合并日交易对价和安徽文王对应股权部分的可辨认净资产份额差额形成商誉11,572.57万元。

合并湖南武陵形成商誉：

2011年9月，联想控股以13,029.60万元交易对价增资收购湖南武陵39.00%股权，获得了相对控股权，合并日交易对价和湖南武陵对应股权部分的可辨认净资产份额差额形成商誉2,420.51万元。

2012年8月，丰联酒业以30,662.50万元交易对价取得湖南武陵61.00%的股权，合并日交易对价和湖南武陵对应股权部分的可辨认净资产份额差额调整留存收益，不影响商誉的金额。

2012年12月，联想控股将湖南武陵39.00%股权转让予丰联酒业（作价13,029.60万元），系同一控制下企业合并形成对湖南武陵的长期投资，未形成商誉。

合并曲阜孔府家形成商誉：

2012年8月，丰联酒业以9,450万元交易对价收购曲阜儒诚100%股权，合并日交易对价和曲阜儒诚对应股权部分的可辨认净资产份额差额形成商誉757.50万元。鉴于上述收购实施时曲阜儒诚持有曲阜孔府家70%股权，丰联酒业通过上述收购形成了对曲阜孔府家的间接控制。

此后，丰联酒业通过增资、股权转让等方式形成对曲阜孔府家直接控制，为同一控制下企业合并处理，不影响商誉的金额。

2) 商誉减值情况说明

报告期内丰联酒业商誉账面价值为0元，上述收购过程中形成之商誉均于2014年度计提减值，具体情况如下表所示：

单位：万元

| 被投资单位名称 | 账面原值 | 2014年计提商誉减值准备 | 账面净值 |
|------------|------------------|------------------|------|
| 承德乾隆醉 | 47,306.42 | 47,306.42 | - |
| 安徽文王 | 11,572.57 | 11,572.57 | - |
| 湖南武陵 | 2,420.51 | 2,420.51 | - |
| 曲阜儒诚、曲阜孔府家 | 757.50 | 757.50 | - |
| 合计 | 62,057.00 | 62,057.00 | - |

白酒行业自2012年下半年以来进入深度调整期，丰联酒业收购的四家白酒企业生产经营未达到预期水平。2014年末，丰联酒业将承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵、曲阜孔府家及曲阜儒诚分别作为资产组及资产组组合，把收购所形成的商誉分别分摊到相关资产组及资产组组合进行减值测试。根据减值测试的结果，

丰联酒业 2014 年末对商誉全额计提减值 62,057.00 万元，计提后商誉账面价值为 0 元。上述商誉减值确认符合当时的行业环境和资产实际状况。

（5）无形资产

单位：万元

| 项目 | 2017 年 9 月末 | | | 2016 年末 | | | 2015 年末 | | |
|-----------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|----------|
| | 账面原值 | 累计摊销 | 减值准备 | 账面原值 | 累计摊销 | 减值准备 | 账面原值 | 累计摊销 | 减值准备 |
| 土地使用权 | 34,296.92 | 5,035.67 | - | 35,541.84 | 4,605.50 | - | 51,261.62 | 5,059.07 | - |
| 软件 | 254.97 | 87.47 | - | 254.97 | 66.97 | - | 248.25 | 40.15 | - |
| 商标权 | 29,642.20 | - | 3,075.40 | 29,642.20 | - | 3,075.40 | 29,642.20 | - | - |
| 其他 | 81.62 | 33.33 | - | 81.62 | 27.21 | - | 79.54 | 19.22 | - |
| 合计 | 64,275.70 | 5,156.47 | 3,075.40 | 65,520.63 | 4,699.69 | 3,075.40 | 81,231.61 | 5,118.44 | - |

受宏观经济形势和政策环境变化影响，“八项规定”、“六项禁令”等政策严格限制“三公消费”及部队禁止饮酒活动，自 2012 年以来白酒市场需求呈现削弱趋势，2016 年行业回暖迹象显现，但市场情绪仍以负面为主导。基于谨慎性原则，2016 年丰联酒业根据下属各酒厂收购后的经营业绩及外部市场环境情况，对丰联酒业及其下属公司承德乾隆醉持有的部分组合商标权进行了减值测试并计提减值准备。

截至 2016 年 12 月 31 日，丰联酒业及其下属公司承德乾隆醉持有的“板城”系列等组合商标权账面原值 16,113.40 万元。根据北京国融兴华资产评估有限责任公司以 2016 年 6 月 30 日为评估咨询基准日出具的《评估咨询报告》（国融兴华咨报字【2016】090003 号），目标公司对上述组合商标权计提减值准备 3,075.40 万元，计提减值准备后的账面净值 13,181.00 万元。

丰联酒业对“板城”系列等组合商标权账面价值高于其评估咨询价值的部分计提减值准备系基于会计审慎性原则以及当时特定的外部经营环境和内部经营状况作出的，相关无形资产减值计提充分。

4、偿债能力分析

1) 丰联酒业与同行业上市公司偿债能力对比情况

报告期各期末，丰联酒业与白酒行业 A 股上市公司流动比率、速动比率和资产负债率对比情况如下表所示：

| 股票代码 | 名称 | 流动比率 | | | 速动比率 | | | 资产负债率（%） | | |
|-----------|------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|----------------|
| | | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 2.66 | 2.44 | 3.24 | 2.13 | 1.88 | 2.34 | 30.83% | 32.79% | 23.25% |
| 000858.SZ | 五粮液 | 4.20 | 3.98 | 5.60 | 3.49 | 3.31 | 4.51 | 21.53% | 22.47% | 15.61% |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 2.34 | 2.04 | 2.03 | 1.25 | 1.05 | 0.98 | 28.08% | 32.90% | 32.25% |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 4.32 | 3.93 | 3.45 | 3.45 | 2.92 | 2.40 | 17.70% | 18.64% | 21.39% |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 1.75 | 1.86 | 1.93 | 1.16 | 1.12 | 1.06 | 39.39% | 34.78% | 32.97% |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 1.73 | 1.79 | 2.02 | 1.19 | 1.11 | 1.41 | 35.29% | 32.00% | 32.71% |
| 603589.SH | 口子窖 | 2.70 | 2.71 | 2.58 | 1.7 | 1.52 | 1.42 | 26.23% | 25.47% | 26.30% |
| 603369.SH | 今世缘 | 3.20 | 2.96 | 3.04 | 2.07 | 1.97 | 2.03 | 21.50% | 25.21% | 25.47% |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 2.84 | 2.49 | 2.4 | 1.23 | 1.30 | 1.34 | 25.20% | 30.32% | 30.40% |
| 600779.SH | 水井坊 | 1.87 | 2.20 | 2.34 | 0.98 | 1.09 | 0.92 | 39.83% | 33.31% | 28.60% |
| 600559.SH | 老白干酒 | 1.75 | 1.56 | 1.66 | 0.9 | 0.85 | 0.64 | 42.62% | 49.84% | 44.95% |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 4.44 | 2.44 | 3.82 | 2.18 | 1.47 | 2.00 | 10.51% | 22.08% | 14.16% |
| 600702.SH | 沱牌舍得 | 1.84 | 1.73 | 1.72 | 0.62 | 0.40 | 0.32 | 43.90% | 41.36% | 40.29% |
| 603919.SH | 金徽酒 | 1.95 | 1.60 | 0.72 | 0.85 | 0.98 | 0.38 | 17.75% | 27.31% | 58.55% |
| 600197.SH | 伊力特 | 4.00 | 2.93 | 3.17 | 2.71 | 2.00 | 2.11 | 20.45% | 28.78% | 24.95% |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 4.05 | 3.23 | 2.84 | 2.15 | 1.68 | 1.33 | 17.71% | 21.43% | 22.94% |
| 600199.SH | 金种子酒 | 2.80 | 2.43 | 2.47 | 1.94 | 1.85 | 1.97 | 26.27% | 31.39% | 32.19% |
| 平均数 | | 2.85 | 2.49 | 2.65 | 1.77 | 1.56 | 1.60 | 27.34% | 30.00% | 29.82% |
| 中位数 | | 2.70 | 2.44 | 2.47 | 1.70 | 1.47 | 1.41 | 26.23% | 30.32% | 28.60% |
| 丰联酒业 | | 0.72 | 0.67 | 0.31 | 0.19 | 0.24 | 0.12 | 72.02% | 77.97% | 147.08% |

2) 丰联酒业偿债能力的分析

报告期内丰联酒业主要偿债能力指标如下表所示：

| 项目 | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 |
|-----------|-----------|----------|----------|
| 流动比率 | 0.72 | 0.67 | 0.31 |
| 速动比率 | 0.19 | 0.24 | 0.12 |
| 资产负债率 | 72.02% | 77.97% | 147.08% |
| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
| 息税前利润（万元） | 11,939.23 | 8,143.42 | 8,252.72 |
| 利息保障倍数 | 6.97 | 2.43 | 0.62 |

注：相关财务指标的计算公式为：流动比率=流动资产/流动负债；速动比率=（流动资产-存货-预付款项）/流动负债；资产负债率=（负债总额/资产总额）*100%；息税前利润=净利润+所得税+利息支出；利息保障倍数=息税前利润/利息支出

报告期各期末，丰联酒业流动比率分别为 0.31、0.67 和 0.72，速动比率分别为 0.12、0.24 和 0.19，资产负债率分别为 147.08%、77.97%和 72.02%，呈现持续改善趋势，主要系 2016 年 1 月联想控股（天津）现金增资 151,251.1957 万元，较大幅度的改善了丰联酒业的资本结构，同时报告期内丰联酒业经营活动呈现良性发展，逐步偿还银行贷款，降低财务风险。报告期各期末，丰联酒业各项指标低于同行业可比上市公司，主要系：①丰联酒业收购承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府家等四家白酒企业的资金来源结构为“股权+债权”，截至 2015 年末与并购有关的其他应付款及借款余额分别为 15.13 亿元和 2.30 亿元；②为了抓住消费升级趋势，丰联酒业收购承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府家等四家白酒企业后，积极执行差异化营销策略，采用创新销售模式，优化产品结构与销售体系，强化直销网络建设，由此导致需要持续的资金投入支持。

因此，丰联酒业报告期内资产负债率、速动比率、流动比率等指标的水平 and 变动具有合理性。

此外，报告期内丰联酒业经营状况持续好转，盈利能力逐步加强，扣除非经常性损益后净利润增长稳定，偿债能力稳步提高，资本结构亦得到逐步优化（报告期各期末资产负债率分别为 147.08%、77.97%、72.02%）；经营活动产生的现金流量净额分别为 14,233.71 万元、8,448.67 万元和 7,430.54 万元，经营性现金流状况良好，现金流利息保障倍数（经营活动产生的现金流量净额/利息支出）分别为 1.07、2.39、4.34，能够满足日常运营需求和债务利息支付。因此，标的公司财务风险可控。

为进一步保障上市公司及中小股东权益，未来生产经营中丰联酒业将主动采取相关措施进一步防范财务风险，具体如下：①持续加大动销强度，加强与经销商的联系以提升客户体验，进一步强化盈利能力；②加强财务管理，提高资金周转效率，减少银行借款，控制负债规模；③提高风险意识，设立预警指标，加强对各期债务与现金流匹配性的关注，提前对财务风险做出应对；④本次重组后，依托上市公司平台，预计丰联酒业授信额度将有进一步的提升空间。

5、营运能力分析

报告期内，丰联酒业存货周转率、流动资产周转率和总资产周转率如下表所示：

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|------------|-----------|--------|--------|
| 存货周转率（次） | 0.89 | 0.87 | 0.91 |
| 流动资产周转率（次） | 1.48 | 1.28 | 1.34 |
| 总资产周转率（次） | 0.63 | 0.52 | 0.51 |

注：相关财务指标的计算公式为（2017年1-9月数据乘以12/9以保持可比）：存货周转率=营业成本/[(期初存货净额+期末存货净额)/2]；流动资产周转率=营业收入/[(期初流动资产+期末流动资产)/2]；总资产周转率=营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]

报告期内，丰联酒业存货周转率分别为0.91、0.87和0.89，流动资产周转率分别为1.34、1.28和1.48，总资产周转率分别为0.51、0.52和0.63。报告期内，丰联酒业存货周转率、流动资产周转率和总资产周转率总体保持稳定，略高于行业平均水平。2016年，丰联酒业与白酒行业A股上市公司存货周转率、流动资产周转率和总资产周转率对比情况如下表所示：

| 证券代码 | 公司名称 | 存货周转率 | 流动资产周转率 | 总资产周转率 |
|-----------|------|-------------|-------------|-------------|
| 600519.SH | 贵州茅台 | 0.18 | 0.52 | 0.40 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 0.81 | 0.50 | 0.43 |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 0.53 | 0.73 | 0.47 |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 1.17 | 0.87 | 0.62 |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 0.72 | 0.97 | 0.62 |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 0.96 | 1.29 | 0.76 |
| 603589.SH | 口子窖 | 0.49 | 0.79 | 0.53 |
| 603369.SH | 今世缘 | 0.51 | 0.59 | 0.44 |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 0.64 | 0.78 | 0.56 |
| 600779.SH | 水井坊 | 0.37 | 0.85 | 0.59 |
| 600559.SH | 老白干酒 | 0.83 | 1.07 | 0.81 |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 0.78 | 0.95 | 0.49 |
| 600702.SH | 沱牌舍得 | 0.24 | 0.54 | 0.38 |
| 603919.SH | 金徽酒 | 1.42 | 1.57 | 0.62 |
| 600197.SH | 伊力特 | 1.26 | 0.82 | 0.66 |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 0.21 | 0.43 | 0.28 |
| 600199.SH | 金种子酒 | 1.33 | 0.65 | 0.44 |
| 平均值 | | 0.73 | 0.82 | 0.53 |
| 中位数 | | 0.72 | 0.79 | 0.53 |
| 丰联酒业 | | 0.87 | 1.28 | 0.52 |

数据来源：上市公司2016年年报

6、现金流量分析

单位：万元

| 项目 | 2017年 | 2016年度 | 2015年度 |
|---------------|------------|------------|-----------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 7,430.54 | 8,448.67 | 14,233.71 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 1,539.66 | 17,112.98 | -4,758.87 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -21,054.69 | -16,578.05 | -4,570.56 |
| 净利润 | 8,455.85 | 1,542.47 | -7,200.34 |

报告期内，丰联酒业经营活动产生的现金流量净额分别为 14,233.71 万元、8,448.67 万元和 7,430.54 万元。2016 年以来，为促进经销商积极性，丰联酒业加大动销力度，更多地采用以折扣销售方式支持经销商进行市场促销以加大市场投入，同时受节日和气候影响，白酒销售具有一定的季节性，每年年末在销售旺季时会提前向经销商预收款项，而夏季为白酒消费淡季，预收款项会有所减少，综合上述因素，报告期内丰联酒业经营活动产生的现金流量净额呈现一定的下降趋势。2017 年以来丰联酒业充分利用行业加速回暖态势，加强渠道管理和动销力度，逐步释放利润，经营活动产生的现金流量净额逐渐增长。

报告期内，丰联酒业投资活动产生的现金流量净额分别为-4,758.87 万元、17,112.98 万元和 1,539.66 万元，2016 年度投资活动产生的现金流量净流入有所增加主要系理财产品到期赎回。

报告期内，丰联酒业筹资活动产生的现金流量净额分别为-4,570.56 万元、-16,578.05 万元和-21,054.69 万元，筹资活动产生的现金流量净流出持续较大，主要系偿还银行借款所致。

（二）丰联酒业盈利能力分析

1、利润表各项情况

报告期内，丰联酒业利润表主要科目情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年1-9月 | | 2016年度 | | 2015年度 | |
|--------|------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 一、营业收入 | 92,077.39 | 100.00% | 112,764.18 | 100.00% | 118,662.28 | 100.00% |
| 减：营业成本 | 37,556.98 | 40.79% | 47,143.78 | 41.81% | 48,381.43 | 40.77% |
| 税金及附加 | 16,088.57 | 17.47% | 17,916.25 | 15.89% | 18,812.17 | 15.85% |
| 销售费用 | 19,803.71 | 21.51% | 20,653.18 | 18.32% | 26,038.67 | 21.94% |
| 管理费用 | 10,183.55 | 11.06% | 16,205.80 | 14.37% | 19,770.98 | 16.66% |
| 财务费用 | 1,451.24 | 1.58% | 3,289.83 | 2.92% | 13,152.98 | 11.08% |

| 项目 | 2017年1-9月 | | 2016年度 | | 2015年度 | |
|------------------|------------------|---------------|-----------------|--------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 资产减值损失 | -52.53 | -0.06% | 3,004.35 | 2.66% | 592.56 | 0.50% |
| 加：投资收益 | 2,726.93 | 2.96% | -210.00 | -0.19% | 2,834.12 | 2.39% |
| 二、营业利润 | 9,772.80 | 10.61% | 4,340.98 | 3.85% | -5,252.38 | -4.43% |
| 加：营业外收入 | 618.27 | 0.67% | 1,571.23 | 1.39% | 1,356.22 | 1.14% |
| 减：营业外支出 | 164.78 | 0.18% | 1,115.58 | 0.99% | 1,068.31 | 0.90% |
| 三、利润总额 | 10,226.30 | 11.11% | 4,796.63 | 4.25% | -4,964.47 | -4.18% |
| 减：所得税费用 | 1,770.44 | 1.92% | 3,254.15 | 2.89% | 2,235.87 | 1.88% |
| 四、净利润 | 8,455.85 | 9.18% | 1,542.47 | 1.37% | -7,200.34 | -6.07% |
| 减：少数股东损益 | -43.11 | -0.05% | -107.54 | -0.10% | -114.30 | -0.10% |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 8,498.96 | 9.23% | 1,650.02 | 1.46% | -7,086.04 | -5.97% |
| 综合收益总额 | 8,455.85 | 9.18% | 1,542.47 | 1.37% | -7,200.34 | -6.07% |
| 减：归属于少数股东的综合收益总额 | -43.11 | -0.05% | -107.54 | -0.10% | -114.30 | -0.10% |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额 | 8,498.96 | 9.23% | 1,650.02 | 1.46% | -7,086.04 | -5.97% |

在白酒行业逐步回暖以及资本结构改善等内外部经营环境向好的背景下，丰联酒业加大动销强度，加强与经销商的联系以提升客户体验，报告期内盈利情况好转，扣除非经常性损益后净利润增长稳定，具有可持续性。

2、主营业务收入、成本、毛利率分析

(1) 营业收入分析

报告期内，丰联酒业销售收入构成情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年1-9月 | | 2016年度 | | 2015年度 | |
|-----------|------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 |
| 白酒 | 90,622.20 | 98.42% | 107,252.82 | 95.11% | 109,836.38 | 92.56% |
| 咨询 | 796.63 | 0.87% | 4,667.17 | 4.14% | 7,542.67 | 6.36% |
| 其他 | 658.56 | 0.72% | 844.19 | 0.75% | 1,283.23 | 1.08% |
| 合计 | 92,077.39 | 100.00% | 112,764.18 | 100.00% | 118,662.28 | 100.00% |

丰联酒业营业收入主要来自白酒生产与销售。丰联酒业统筹规划下属四家白酒企业的营销推广活动，并向经销商收取营销服务费，形成咨询收入。报告期内，丰联酒业结合当前白酒行业消费环境变动趋势以及同行业上市公司的调整方向，主动优化产品结构，有节奏的控制低档产品销售，平滑产品结构变化对于营业收入的影响，2016年实现营业收入112,764.18万元，较2015年度减少4.97%，2017

年1-9月实现营业收入92,077.39万元，通常四季度为白酒销售旺季，2017年度营业收入有望进一步增加。

白酒市场具有明显的区域性特征。丰联酒业下属承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵及曲阜孔府家等四家白酒企业分别为河北省、安徽省、湖南省、山东省主要区域性白酒企业之一，销售区域集中于各自的基地市场，在河北承德、安徽阜阳、湖南常德、山东济宁拥有较高的市场占有率。其中，承德乾隆醉主要目标市场在冀北地区（承德、张家口等地）、冀中地区（石家庄、保定、廊坊、沧州、邢台、衡水等地），并逐渐向冀东地区（唐山、秦皇岛等地）、北京等地区辐射。

报告期内丰联酒业各销售区域收入构成详见本报告书“第四章 交易标的基本情况/五、丰联酒业最近三年主营业务发展情况/（五）主要产品的生产及销售情况/3、省内与省外主营业务收入”。

（2）营业毛利及毛利率分析

报告期内，丰联酒业营业毛利、毛利率情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2017年1-9月 | | 2016年度 | | 2015年度 | |
|----|------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | 营业收入 | 营业成本 | 营业收入 | 营业成本 | 营业收入 | 营业成本 |
| 白酒 | 90,622.20 | 37,048.77 | 107,252.82 | 42,061.99 | 109,836.38 | 41,174.76 |
| 咨询 | 796.63 | 398.13 | 4,667.17 | 4,985.00 | 7,542.67 | 6,791.39 |
| 其他 | 658.56 | 110.08 | 844.19 | 96.79 | 1,283.23 | 415.27 |
| 合计 | 92,077.39 | 37,556.98 | 112,764.18 | 47,143.78 | 118,662.28 | 48,381.43 |

（接上表）

| 项目 | 2017年1-9月 | | 2016年度 | | 2015年度 | |
|----|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 营业毛利 | 毛利率 | 营业毛利 | 毛利率 | 营业毛利 | 毛利率 |
| 白酒 | 53,573.43 | 59.12% | 65,190.83 | 60.78% | 68,661.62 | 62.51% |
| 咨询 | 398.50 | 50.02% | -317.83 | -6.81% | 751.28 | 9.96% |
| 其他 | 548.48 | 83.28% | 747.40 | 88.53% | 867.96 | 67.64% |
| 合计 | 54,520.41 | 59.21% | 65,620.40 | 58.19% | 70,280.85 | 59.23% |

报告期内，丰联酒业主营业务白酒业务毛利率分别为62.51%、60.78%和59.32%，相对平稳，但呈现小幅下降趋势，主要原因系：

1) 丰联酒业及其下属四家白酒企业的收入成本确认政策

①收入确认政策

根据企业会计准则的相关规定，丰联酒业在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制，收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入。

根据丰联酒业与主要客户签订的销售协议，相关产品所有权和货物灭失风险于客户在发货凭证上确认签收后即从丰联酒业转移至客户，丰联酒业仅在产品出现质量问题且经过其确认的情况下进行退换货处理，同时报告期内丰联酒业产品质量总体稳定，退换货情况较少，同时，丰联酒业销售回款情况良好，建立了良好的内部控制体系和财务会计制度，能够准确核算相关产品成本，因此丰联酒业于客户在发货凭证上确认签收时以其售价确认收入。

②成本确认政策

丰联酒业主要采用 ERP 系统进行物料管理和生产成本的归集分摊核算，ERP 系统基于产品标准物料消耗表下推领料、分步核算并结转归集生产成本，并按工时分摊各项间接费用。丰联酒业于客户在发货凭证上确认签收时以其归集的存货生产成本确认。

2) 丰联酒业毛利率水平具有合理性

报告期内，丰联酒业与白酒行业 A 股上市公司毛利率和净利率对比情况如下表所示：

| 股票代码 | 名称 | 主要香型 | 毛利率 | | | 净利率 | | |
|-----------|------|-------|-----------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| | | | 2017年1-9月 | 2016年 | 2015年 | 2017年1-9月 | 2016年 | 2015年 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 酱香型 | 89.93% | 91.23% | 92.23% | 50.32% | 46.14% | 50.38% |
| 000858.SZ | 五粮液 | 浓香型 | 71.11% | 70.20% | 69.20% | 33.06% | 28.75% | 29.60% |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 浓香型 | 62.25% | 63.90% | 61.91% | 33.02% | 33.78% | 33.42% |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 浓香型 | 72.34% | 62.43% | 49.40% | 28.18% | 23.48% | 22.47% |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 清香型 | 69.39% | 68.68% | 67.37% | 17.76% | 14.56% | 13.12% |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 浓香型 | 75.37% | 74.68% | 71.27% | 15.48% | 14.13% | 13.62% |
| 603589.SH | 口子窖 | 兼香型 | 72.03% | 72.44% | 69.83% | 33.18% | 27.68% | 23.43% |
| 603369.SH | 今世缘 | 浓香型 | 71.15% | 70.96% | 70.01% | 32.41% | 29.50% | 28.15% |
| 603198.SH | 迎驾贡酒 | 浓香型 | 60.03% | 61.77% | 58.33% | 19.57% | 22.49% | 18.12% |
| 600779.SH | 水井坊 | 浓香型 | 78.88% | 76.16% | 75.30% | 16.54% | 19.11% | 10.29% |
| 600559.SH | 老白干酒 | 老白干香型 | 61.54% | 59.23% | 56.94% | 6.75% | 4.55% | 3.21% |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 清香型 | 66.88% | 64.16% | 63.36% | 11.47% | 14.63% | 16.64% |
| 600702.SH | 沱牌舍得 | 浓香型 | 75.34% | 64.16% | 50.44% | 7.68% | 5.49% | 0.62% |

| | | | | | | | | |
|-----------|------|------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| 603919.SH | 金徽酒 | 浓香型 | 63.14% | 61.33% | 60.10% | 18.77% | 17.37% | 14.02% |
| 600197.SH | 伊力特 | 浓香型 | 46.67% | 50.21% | 51.41% | 19.96% | 16.38% | 17.24% |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 馥郁香型 | 77.21% | 74.99% | 70.47% | 20.76% | 14.82% | 12.35% |
| 600199.SH | 金种子酒 | 浓香型 | 50.54% | 55.26% | 59.58% | 0.70% | 1.22% | 3.03% |
| 平均数 | | | 68.46% | 67.16% | 64.54% | 21.51% | 19.65% | 18.22% |
| 中位数 | | | 71.11% | 64.16% | 63.36% | 19.57% | 17.37% | 16.64% |
| 丰联酒业 | | | 59.21% | 58.19% | 59.23% | 9.18% | 1.37% | -6.07% |
| 承德乾隆醉 | | 浓香型 | 55.35% | 58.41% | 61.91% | 6.22% | 8.61% | 3.89% |
| 安徽文王 | | 浓香型 | 58.60% | 60.73% | 63.27% | 9.46% | 11.89% | 12.03% |
| 曲阜孔府家 | | 浓香型 | 56.00% | 55.22% | 53.28% | -6.70% | -15.30% | -10.54% |
| 湖南武陵 | | 酱香型 | 76.42% | 76.81% | 84.84% | 10.58% | 5.74% | -10.73% |

注：上表中毛利率系营业毛利率，即毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

由上表可知，白酒行业整体毛利率及净利率水平较高。

承德乾隆醉、安徽文王及曲阜孔府家毛利率低于同行业可比上市公司，主要系与五粮液、洋河股份、泸州老窖等全国性知名浓香型白酒品牌相比，承德乾隆醉、安徽文王及曲阜孔府家主要生产和销售中低档浓香型产品，由于浓香型白酒是我国白酒市场的主要香型，中低档浓香型白酒的市场竞争较为激烈，因此毛利率水平相对较低。

湖南武陵毛利率高于同行业可比上市公司，主要系湖南武陵与贵州茅台、郎酒同为酱香型白酒的生产企业，酱香型白酒具有“酱香、细腻、醇厚、回味长久”的口感风味特点，已成为白酒行业中高利润、高产值的代表性产品，酱香型白酒相对其他市场主要香型具有一定的溢价能力，因此毛利率相对较高。

承德乾隆醉、安徽文王及曲阜孔府家报告期内净利率低于同行业可比上市公司，主要系与上市公司相比，公司主要以债权融资进行进一步资金投入，相应的财务成本较高，最终导致其净利率相对较低。承德乾隆醉 2016 年较 2015 年净利率大幅增长，主要系其 2016 年加强费用管理，销售费用率及管理费用率大幅下降。曲阜孔府家 2016 年较 2015 年净利率有所下降，主要系曲阜孔府家自 2016 年开始积极调整产品结构，为提升品牌价值主动减少低端产品的销售，造成 2016 年净利率有所下降。承德乾隆醉及安徽文王 2017 年 1-9 月净利率较 2016 年小幅下降，主要系受到白酒行业的季节性销售特征影响，第四季度一般为销售旺季，因此 2017 年 1-9 月的净利率与全年相比较低。湖南武陵于报告期内净利率持续提升，实现扭亏为盈，主要系湖南武陵充分利用管理层直销管理经验，积极调整

产品结构，拓展直销业务，自 2015 年开始逐步转变为以直销模式为主，直销网络的逐步建立和完善使得湖南武陵的盈利能力快速增长。

综上所述，丰联酒业下属四家酒厂毛利率及净利率水平具有合理性。

3) 报告期内丰联酒业毛利率变动具有合理性

报告期内，丰联酒业白酒产品销售单价及平均成本情况如下表所示：

| 公司名称 | 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|-------|------------|------------|------------|------------|
| 承德乾隆醉 | 销量（千升） | 8,048.80 | 12,731.96 | 12,586.64 |
| | 营业收入（万元） | 38,813.74 | 50,224.17 | 48,776.31 |
| | 销售单价（元/千升） | 48,223.01 | 39,447.33 | 38,752.43 |
| | 营业成本（万元） | 17,357.86 | 20,917.68 | 18,645.80 |
| | 平均成本（元/千升） | 21,565.77 | 16,429.27 | 14,813.96 |
| 安徽文王 | 销量（千升） | 5,797.88 | 6,849.17 | 6,317.40 |
| | 营业收入（万元） | 30,171.46 | 32,845.97 | 29,775.99 |
| | 销售单价（元/千升） | 52,038.74 | 47,956.15 | 47,133.32 |
| | 营业成本（万元） | 12,301.77 | 12,963.79 | 10,803.64 |
| | 平均成本（元/千升） | 21,217.70 | 18,927.53 | 17,101.40 |
| 曲阜孔府家 | 销量（千升） | 4,033.03 | 5,037.70 | 8,901.76 |
| | 营业收入（万元） | 10,416.85 | 12,524.71 | 19,290.56 |
| | 销售单价（元/千升） | 25,828.81 | 24,861.93 | 21,670.51 |
| | 营业成本（万元） | 4,547.57 | 5,561.69 | 9,036.16 |
| | 平均成本（元/千升） | 11,275.81 | 11,040.14 | 10,150.98 |
| 湖南武陵 | 销量（千升） | 579.13 | 648.84 | 710.97 |
| | 营业收入（万元） | 11,186.31 | 11,492.77 | 10,711.85 |
| | 销售单价（元/千升） | 193,155.53 | 177,128.30 | 150,664.69 |
| | 营业成本（万元） | 2,619.93 | 2,608.24 | 1,650.77 |
| | 平均成本（元/千升） | 45,238.99 | 40,198.52 | 23,218.56 |

注：上表中营业收入和营业成本口径为报告期内四家白酒企业实现的成品酒销售收入及成本，不包括原酒销售收入及成本；安徽文王合并口径下财务数据仅包含安徽文王、文王酒类，未对承德乾隆醉、湖南武陵、曲阜孔府家及相关下属公司进行合并处理。

报告期内，丰联酒业抓住消费升级趋势，以品牌提升为重点，优化产品结构与销售体系，持续积极布局中高档产品市场，因此丰联酒业报告期内销售单价持续增长。同时，作为白酒产品主要成本，包装材料（如纸箱、纸盒、瓶盖、酒瓶等）价格持续上涨，且随着丰联酒业中高档产品占比增长，所需包装材料成本进一步增加，因此丰联酒业报告期内平均成本呈现增长趋势。

丰联酒业 2016 年毛利率较 2015 年毛利率有所下降，主要系为应对白酒行业的形势变化，2016 年丰联酒业更多地通过折扣销售方式而不是支付现金或实物（不包括成品酒）的方式激励经销商加强市场促销力度，由此使得丰联酒业 2016

年销售单价与平均成本相比增长速度较慢。丰联酒业 2017 年 1-9 月毛利率较 2016 年毛利率相比有所回升，主要系丰联酒业前期品牌提升销售策略初见成效，下属四家白酒企业销售单价均实现较快增长。

综上，报告期内丰联酒业毛利率下降具有合理性。

3、期间费用分析

单位：万元

| 项目 | 2017年1-9月 | | 2016年度 | | 2015年度 | |
|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 占营业收入比重 | 金额 | 占营业收入比重 | 金额 | 占营业收入比重 |
| 销售费用 | 19,803.71 | 21.51% | 20,653.18 | 18.32% | 26,038.67 | 21.94% |
| 管理费用 | 10,183.55 | 11.06% | 16,205.80 | 14.37% | 19,770.98 | 16.66% |
| 财务费用 | 1,451.24 | 1.58% | 3,289.83 | 2.92% | 13,152.98 | 11.08% |
| 期间费用合计 | 31,438.50 | 34.14% | 40,148.81 | 35.61% | 58,962.63 | 49.68% |

报告期内，丰联酒业销售费用分别为 26,038.67 万元、20,653.18 万元和 19,803.71 万元，占营业收入比例分别为 21.94%、18.32%和 21.51%。丰联酒业销售费用 2016 年较 2015 年减少 5,385.49 万元，降幅 20.68%，主要系为应对白酒行业的形势变化，丰联酒业 2016 年度由支付现金或实物（不包括丰联酒业成品酒）转变为更多地采用以折扣销售方式支持经销商做市场促销，加大市场投入，导致在销售费用中列支的市场推广费减少。

报告期内，丰联酒业管理费用分别为 19,770.98 万元、16,205.80 万元和 10,183.55 万元，占营业收入比例分别为 16.66%、14.37%和 11.06%。丰联酒业管理费用 2016 年较 2015 年减少 3,565.18 万元，降幅 18.03%，主要原因系：1）为顺应白酒市场企稳行情、抓住发展机遇，丰联酒业 2016 年度主动精简、调整人员组织结构，管理人员较 2015 年度减少 57 人，销售人员较 2015 年度增加 36 人，相应 2016 年度“管理费用-职工薪酬”科目较 2015 年度下降 1,066.75 万元；2）按照财政部《关于印发〈关于印发〈增值税会计处理规定〉的通知〉》（财会[2016]22 号）规定，2016 年 5 月 1 日以后发生的房产税、土地使用税、印花税等相关税费从“管理费用”科目调整到“税金及附加”科目核算，致使管理费用降低 972.84 万元；3）其他科目减少 606.29 万元，其中：2016 年度安徽文王存货盘盈，冲减“管理费用-其他项目”科目 258.63 万元；此外，2016 年丰联酒业管理本部租赁的办公房屋职能区域部分调整为销

售部门项目使用，涉及的房租租赁费 154.49 万元由“管理费用-其他项目”科目调整至“销售费用-租赁费项目”科目核算；4）计入管理费用的无形资产摊销和固定资产折旧分别减少 339.43 万元、289.15 万元，其中：丰联酒业于 2016 年分别处置了承德县中泰商贸有限责任公司 100%股权以及湖南武陵酱酒工业园土地，由此导致 2016 年度土地使用权摊销及房屋建筑物折旧较 2015 年度分别减少 250.16 万元、156.99 万元。

2016 年度、2017 年 1-9 月丰联酒业管理费用占营业收入比例从 14.37%下降到 11.06%，除上述《关于印发〈增值税会计处理规定〉的通知》（财会[2016]22 号）持续影响 2017 年 1-9 月管理费用外，其他主要原因包括：1）丰联酒业每年末根据公司年度运营情况对员工进行考核并集中计提年终奖；2）因未达到合同约定的目的，承德聚鑫贸易有限责任公司于 2017 年 2 月全额收回于 2014 年 10 月支付给北京中税税务师事务所的税务咨询服务费 300.00 万元，并相应冲减法律及咨询费用。

报告期内，丰联酒业财务费用分别为 13,152.98 万元、3,289.83 万元和 1,451.24 万元，占营业收入比例分别为 11.08%、2.92%和 1.58%。丰联酒业财务费用 2016 年较 2015 年减少 9,863.15 万元，降幅 74.99%，主要原因为丰联酒业于 2016 年 1 月获得联想控股（天津）151,251.1957 万元现金增资，及时偿还债务、优化资本结构。

4、非经常性损益、投资收益及少数股东损益的影响

报告期内，丰联酒业非经常性损益分别为 2,513.82 万元、-185.56 万元和 3,238.07 万元，主要系处置非流动资产所得，其中：2015 年 10 月处置安徽鑫达投资发展有限公司 100%股权产生投资收益 1,955.09 万元、2017 年 5 月处置临泉县万嘉商贸有限公司 100%股权产生投资收益 2,708.86 万元。

报告期内，丰联酒业扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 -9,599.86 万元、1,835.58 万元和 5,260.89 万元，波动较大，但呈现稳定增长趋势，主要原因系：2016 年度丰联酒业资本结构得到大幅优化同时白酒行业逐步复苏，丰联酒业整体财务费用下降明显（2015 年度财务费用 13,152.98 万元、2016 年度

财务费用 3,289.83 万元），实现扭亏为盈；2017 年以来丰联酒业充分利用行业加速回暖态势，加强渠道管理和动销力度，逐步释放利润，提升盈利水平。

四、本次交易对上市公司持续经营能力影响的分析

（一）本次交易对上市公司盈利能力驱动因素及持续经营能力的影响

1、规模效应

根据上市公司 2016 年经审计的财务报告、2017 年 1-9 月未经审计财务报表以及按本次交易完成后架构编制的上市公司备考审阅报告的合并资产负债表，本次交易前后上市公司 2017 年 9 月末、2016 年末的总资产、总负债及股东权益对比情况如下表所示：

单位：万元

| 2017年9月末 | 交易前 | 交易后 | 变动金额 | 变动比例 |
|-------------|------------|------------|------------|---------|
| 总资产 | 289,922.46 | 573,938.43 | 284,015.97 | 97.96% |
| 总负债 | 123,564.60 | 326,942.76 | 203,378.16 | 164.59% |
| 所有者权益 | 166,357.86 | 246,995.67 | 80,637.81 | 48.47% |
| 归属于母公司所有者权益 | 166,357.86 | 245,537.19 | 79,179.33 | 47.60% |
| 2016年末 | 交易前 | 交易后 | 变动金额 | 变动比例 |
| 总资产 | 320,431.09 | 623,034.51 | 302,603.42 | 94.44% |
| 总负债 | 159,708.73 | 385,395.19 | 225,686.46 | 141.31% |
| 所有者权益 | 160,722.36 | 237,639.32 | 76,916.96 | 47.86% |
| 归属于母公司所有者权益 | 160,722.36 | 236,137.74 | 75,415.38 | 46.92% |

本次交易完成后，随着标的资产注入上市公司，上市公司 2017 年 9 月末的总资产规模将由本次交易前的 289,922.46 万元上升至本次交易后的 573,938.43 万元，增加 284,015.97 万元，增幅为 97.96%；合并报表归属于母公司所有者权益由本次交易前的 166,357.86 万元上升至本次交易后的 245,537.19 万元，增加 79,179.33 万元，增幅为 47.60%。

根据上市公司 2016 年经审计的财务报告、2017 年 1-9 月未经审计财务报表以及按本次交易完成后架构编制的上市公司备考审阅报告的合并利润表，本次交易前后上市公司 2017 年 1-9 月、2016 年度盈利能力对比如下表所示：

单位：万元

| 2017年1-9月 | 交易前 | 交易后 | 变动金额 | 变动比例 |
|-----------|------------|------------|-----------|--------|
| 营业收入 | 172,913.99 | 264,991.37 | 92,077.39 | 53.25% |
| 营业利润 | 15,605.78 | 19,065.25 | 3,459.47 | 22.17% |

| | | | | |
|---------------|------------|------------|-------------|-------------|
| 利润总额 | 16,630.05 | 20,543.01 | 3,912.96 | 23.53% |
| 净利润 | 11,667.62 | 15,388.47 | 3,720.85 | 31.89% |
| 归属于母公司所有者净利润 | 11,667.62 | 15,431.58 | 3,763.96 | 32.26% |
| 2016年度 | 交易前 | 交易后 | 变动金额 | 变动比例 |
| 营业收入 | 243,833.25 | 356,597.43 | 112,764.18 | 46.25% |
| 营业利润 | 16,856.86 | 20,100.38 | 3,243.52 | 19.24% |
| 利润总额 | 18,483.61 | 22,182.78 | 3,699.17 | 20.01% |
| 净利润 | 11,084.33 | 11,803.70 | 719.38 | 6.49% |
| 归属于母公司所有者净利润 | 11,084.33 | 11,911.25 | 826.92 | 7.46% |

本次交易完成后，随着标的资产注入上市公司，本公司 2016 年及 2017 年 1-9 月营业收入、营业利润、利润总额、净利润及归属于母公司所有者的净利润均实现了增长，上市公司资产质量和收益能力整体上得到提升。

2、省内市场充分协同，省外市场协助开拓

本次交易完成后，老白干酒可充分利用承德乾隆醉浓香型白酒在冀北、冀中市场较高的品牌认知度和良好的群众消费基础，与承德乾隆醉在企业文化和经营理念、销售渠道、组织和团队等方面的整合协同，一方面通过优化市场资源配置，实现区域互补和香型互补，进一步拓展省内中低档白酒市场覆盖程度，另一方面通过有效调整产品结构，抢夺全国性知名白酒品牌在省内高端白酒市场的份额，提高市场集中度和公司竞争能力。

丰联酒业下属安徽文王、湖南武陵和曲阜孔府家不仅在区域市场具有显著优势，而且凭借各自深厚的文化底蕴，在各地区乃至全国具有较高的品牌认知度。本次交易完成后，公司通过立足河北，布局安徽、湖南、山东，可深度聚焦省内市场，有序拓展省外市场，以市场为导向，加大产品调整结构力度，坚持质量经营、品牌经营，稳步提高公司白酒事业的发展格局和整体实力，将“衡水老白干”做名、做强、做大、做久，最终打造成具有全国影响力和竞争力的白酒知名品牌。

3、资源和技术整合

本次交易完成后，上市公司将整合丰联酒业丰富的白酒产品线，使上市公司从原本以老白干香型为主扩充至涵盖浓香型、酱香型等多种香型产品种类，从原本以衡水老白干系列、十八酒坊系列为主扩充至涵盖板城烧锅系列、文王贡系列、孔府家系列以及武陵系列等多种价位产品结构。同时，老白干酒在吸收富有多年

生产研发经验的承德乾隆醉、安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵生产研发团队后，将进一步强化生产研发实力。

（二）本次交易对上市公司业务构成、经营发展战略和业务管理模式的影响

1、报告期内丰联酒业业绩波动原因及其下属四家白酒企业主要财务指标

报告期内，丰联酒业扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为-9,599.86万元、1,835.58万元和5,260.89万元，波动较大，但呈现增长趋势，主要原因为2016年度丰联酒业资本结构得到大幅优化同时白酒行业逐步复苏，丰联酒业整体财务费用下降明显（2015年度财务费用13,152.98万元、2016年度财务费用3,289.83万元），实现扭亏为盈；2017年以来丰联酒业充分利用行业复苏机遇，加强渠道管理和动销力度，盈利水平得到提升。

报告期内，承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵及曲阜孔府家资产负债率整体呈下降趋势，资本结构逐步优化；受益于行业加速回暖和产品结构优化调整，上述四家白酒企业营业收入及净利润水平自2016年以来呈现稳步增长趋势（上述四家白酒企业报告期主要财务数据及财务指标详见“第四章 交易标的基本情况/八、丰联酒业主要下属企业基本情况/（七）主要下属企业主要财务指标”）。

2、主营业务构成

近年来，随着白酒行业进入深度调整期，上市公司积极寻找战略发展的突破点。本次交易完成后，上市公司主营业务仍为白酒生产和销售，上市公司通过本次收购将进一步夯实其在河北省内白酒市场的龙头地位，产品香型、产品结构、销售渠道和模式将更加多元化，实现经营规模的外延式扩张。

3、未来经营发展战略和业务管理模式

在未来的经营发展中，上市公司将继续充分把握宏观经济形势及白酒行业发展趋势所带来的良好发展机遇，扎实稳步推进现有业务，将“衡水老白干”打造成为具有全国影响力和竞争力的白酒知名品牌。

公司通过把握行业深度调整期战略整合承德乾隆醉，充分利用承德乾隆醉浓香型白酒在冀北、冀中市场较高的品牌认知度和良好的群众消费基础，通过优化市场资源配置，实现省内区域市场互补和香型互补，进一步拓展省内白酒市场覆

盖程度。另一方面，通过有效调整产品结构，抢夺全国性知名白酒品牌在省内白酒市场的份额。尽管公司与承德乾隆醉在冀中冀北市场存在一定竞争，但本次交易不会对老白干酒或承德乾隆醉的销售收入产生负面影响，有利于上市公司夯实存量市场、拓展增量市场，进一步拓展和巩固省内不同区域、不同档次白酒市场的覆盖和渗透程度，提高市场集中度和公司竞争能力，进而重塑冀酒品牌影响力，凸显公司在河北白酒市场的龙头企业优势地位，为长期深耕河北白酒市场打下坚实基础，促进河北省白酒市场良性互动，同时为上市公司拓展省外市场提供有力支撑。

公司通过依托安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵在不同区域市场的优势和客户资源，有效整合和共享交易双方销售渠道，逐步拓展上市公司省外市场占有率，以成为中国一流的白酒企业为目标，不断提升公司的经营效益，最终将“衡水老白干酒”打造成为具有全国影响力和竞争力的白酒知名品牌。

本次交易完成后，在上述经营发展战略指导下，上市公司实现业务和资源、财务、管理等方面的集中整合与配置，同时对于地区团队进行业务经营上的充分授权，调动其生产经营积极性并充分发挥不同地域市场的决策灵活性，合理安排各项业务之间的资源分配与共享，提升整体经济效益，实现整体业务的协同互补和持续增长。

4、本次交易对上市公司未来持续盈利能力的影响

报告期内四家酒厂经营状况持续改善，盈利模式愈发成熟，上市公司备考每股收益有所增厚，有利于促进上市公司未来持续盈利能力的提升。

（三）本次交易对上市公司财务状况及财务安全性的影响

1、本次交易前后资产结构分析

本次交易前后，报告期各期末上市公司资产规模、构成变化情况如下表所示：

单位：万元

| 截至2017年9月末 | 交易前 | | 交易后 | | 变动金额 | 变动比例 |
|--------------|-----------|--------|------------|--------|-----------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | | |
| 流动资产： | | | | | | |
| 货币资金 | 90,667.39 | 31.27% | 102,827.60 | 17.92% | 12,160.21 | 13.41% |
| 应收票据 | 15,557.65 | 5.37% | 16,292.17 | 2.84% | 734.52 | 4.72% |

| 截至2017年9月末 | 交易前 | | 交易后 | | 变动金额 | 变动比例 |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | | |
| 应收账款 | 36.80 | 0.01% | 1,667.45 | 0.29% | 1,630.66 | 4431.38% |
| 预付款项 | 1,833.71 | 0.63% | 2,948.24 | 0.51% | 1,114.53 | 60.78% |
| 应收利息 | 530.34 | 0.18% | 530.34 | 0.09% | - | - |
| 其他应收款 | 1,814.20 | 0.63% | 3,690.15 | 0.64% | 1,875.95 | 103.40% |
| 存货 | 103,236.53 | 35.61% | 170,288.61 | 29.67% | 67,052.08 | 64.95% |
| 其他流动资产 | - | - | 4,488.15 | 0.78% | 4,488.15 | - |
| 流动资产合计 | 213,676.61 | 73.70% | 302,732.72 | 52.75% | 89,056.10 | 41.68% |
| 非流动资产 | | | | | | |
| 可供出售金融资产 | - | - | 304.00 | 0.05% | 304.00 | #DIV/0! |
| 长期股权投资 | 6,722.74 | 2.32% | 6,722.74 | 1.17% | - | - |
| 固定资产 | 54,371.34 | 18.75% | 107,042.89 | 18.65% | 52,671.55 | 96.87% |
| 在建工程 | 2,282.23 | 0.79% | 7,064.35 | 1.23% | 4,782.12 | 209.54% |
| 固定资产清理 | 193.41 | 0.07% | 193.41 | 0.03% | - | - |
| 无形资产 | 12,300.37 | 4.24% | 72,554.11 | 12.64% | 60,253.73 | 489.85% |
| 商誉 | - | - | 71,654.47 | 12.48% | 71,654.47 | - |
| 长期待摊费用 | - | - | 165.24 | 0.03% | 165.24 | - |
| 递延所得税资产 | 375.75 | 0.13% | 5,504.51 | 0.96% | 5,128.76 | 1364.95% |
| 非流动资产合计 | 76,245.85 | 26.30% | 271,205.71 | 47.25% | 194,959.87 | 255.70% |
| 资产总计 | 289,922.46 | 100.00% | 573,938.43 | 100.00% | 284,015.97 | 97.96% |

(续表)

| 截至2016年末 | 交易前 | | 交易后 | | 变动金额 | 变动比例 |
|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | | |
| 流动资产: | | | | | | |
| 货币资金 | 100,527.77 | 31.37% | 124,772.47 | 20.03% | 24,244.70 | 24.12% |
| 应收票据 | 8,841.44 | 2.76% | 9,663.84 | 1.55% | 822.40 | 9.30% |
| 应收账款 | 36.80 | 0.01% | 1,127.81 | 0.18% | 1,091.01 | 2964.87% |
| 预付款项 | 2,087.67 | 0.65% | 2,705.54 | 0.43% | 617.87 | 29.60% |
| 其他应收款 | 1,652.93 | 0.52% | 3,884.95 | 0.62% | 2,232.02 | 135.03% |
| 存货 | 112,617.52 | 35.15% | 184,403.16 | 29.60% | 71,785.64 | 63.74% |
| 其他流动资产 | 21,800.00 | 6.80% | 24,945.87 | 4.00% | 3,145.87 | 14.43% |
| 流动资产合计 | 247,564.11 | 77.26% | 351,503.63 | 56.42% | 103,939.52 | 41.98% |
| 非流动资产: | | | | | | |
| 可供出售金融资产 | - | - | 304.00 | 0.05% | 304.00 | - |
| 长期股权投资 | 2,731.50 | 0.85% | 2,731.50 | 0.44% | - | - |
| 固定资产 | 56,988.40 | 17.78% | 114,318.11 | 18.35% | 57,329.71 | 100.60% |
| 在建工程 | 64.86 | 0.02% | 3,039.70 | 0.49% | 2,974.84 | 4586.55% |
| 固定资产清理 | 193.41 | 0.06% | 193.41 | 0.03% | - | - |

| 截至2016年末 | 交易前 | | 交易后 | | 变动金额 | 变动比例 |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | | |
| 无形资产 | 12,574.22 | 3.92% | 74,171.60 | 11.90% | 61,597.37 | 489.87% |
| 商誉 | - | - | 71,654.47 | 11.50% | 71,654.47 | - |
| 长期待摊费用 | - | - | 429.22 | 0.07% | 429.22 | - |
| 递延所得税资产 | 314.58 | 0.10% | 4,688.87 | 0.75% | 4,374.29 | 1390.53% |
| 非流动资产合计 | 72,866.98 | 22.74% | 271,530.88 | 43.58% | 198,663.91 | 272.64% |
| 资产总计 | 320,431.09 | 100.00% | 623,034.51 | 100.00% | 302,603.42 | 94.44% |

本次交易完成后，2017年9月末上市公司资产总额为573,938.43万元，较交易前增加284,015.97万元（增幅97.96%），其中：流动资产为302,732.72万元，较交易前增加89,056.10万元（增幅41.68%），非流动资产为271,205.71万元，较交易前增加194,959.87（增幅255.70%）；2016年末公司资产总额为623,034.51万元，较交易前增加302,603.42万元（增幅94.44%），其中：流动资产为351,503.63万元，较交易前增加103,939.52万元（增幅41.98%），非流动资产为271,530.88万元，较交易前增加198,663.91万元（增幅272.64%）。

从资产结构上看，2017年9月末上市公司流动资产、非流动资产占资产总额的比例分别由73.70%、26.30%变动至52.75%、47.25%；2016年末上市公司流动资产、非流动资产占资产总额的比例分别由77.26%、22.74%变动至56.42%、43.58%。

上市公司重组后资产规模得到大幅提升，资产结构未发生重大变化，非流动资产占比有所提升，主要系本次交易完成后固定资产、无形资产及商誉增加较多所致。

2、本次交易前后负债结构分析

本次交易前后，报告期各期末上市公司负债规模、构成变化情况如下表所示：

单位：万元

| 截至2017年9月末 | 交易前 | | 交易后 | | 变动金额 | 变动比例 |
|--------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | | |
| 流动负债： | | | | | | |
| 短期借款 | - | - | 33,000.00 | 10.09% | 33,000.00 | - |
| 应付账款 | 8,738.87 | 7.07% | 21,842.76 | 6.68% | 13,103.90 | 149.95% |
| 预收款项 | 66,449.36 | 53.78% | 74,821.53 | 22.89% | 8,372.17 | 12.60% |
| 应付职工薪酬 | 1,168.02 | 0.95% | 7,098.36 | 2.17% | 5,930.34 | 507.72% |

| 截至2017年9月末 | 交易前 | | 交易后 | | 变动金额 | 变动比例 |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|-----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | | |
| 应交税费 | 14,913.92 | 12.07% | 24,253.10 | 7.42% | 9,339.18 | 62.62% |
| 应付利息 | - | - | 44.79 | 0.01% | 44.79 | - |
| 应付股利 | 173.42 | 0.14% | 173.42 | 0.05% | - | - |
| 其他应付款 | 30,633.01 | 24.79% | 132,638.58 | 40.57% | 102,005.58 | 332.99% |
| 流动负债合计 | 122,076.60 | 98.80% | 293,872.55 | 89.89% | 171,795.95 | 140.73% |
| 非流动负债： | | | | | | |
| 长期借款 | - | - | 14,200.00 | 4.34% | 14,200.00 | - |
| 长期应付款 | 100.00 | 0.08% | 100.00 | 0.03% | - | - |
| 递延收益 | 1,388.01 | 1.12% | 2,488.01 | 0.76% | 1,100.00 | 79.25% |
| 递延所得税负债 | - | - | 16,282.21 | 4.98% | 16,282.21 | - |
| 非流动负债合计 | 1,488.01 | 1.20% | 33,070.22 | 10.11% | 31,582.21 | 2122.45% |
| 负债合计 | 123,564.60 | 100.00% | 326,942.76 | 100.00% | 203,378.16 | 164.59% |

(续表)

| 截至2016年末 | 交易前 | | 交易后 | | 变动金额 | 变动比例 |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|-----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | | |
| 流动负债： | | | | | | |
| 短期借款 | - | - | 44,500.00 | 11.55% | 44,500.00 | - |
| 应付账款 | 9,523.72 | 5.96% | 25,849.33 | 6.71% | 16,325.61 | 171.42% |
| 预收款项 | 84,115.34 | 52.67% | 94,383.00 | 24.49% | 10,267.66 | 12.21% |
| 应付职工薪酬 | 913.85 | 0.57% | 7,231.42 | 1.88% | 6,317.57 | 691.31% |
| 应交税费 | 20,763.78 | 13.00% | 30,350.98 | 7.88% | 9,587.20 | 46.17% |
| 应付利息 | - | - | 99.07 | 0.03% | 99.07 | - |
| 应付股利 | 39.11 | 0.02% | 39.11 | 0.01% | - | - |
| 其他应付款 | 43,114.93 | 27.00% | 140,282.46 | 36.40% | 97,167.53 | 225.37% |
| 一年内到期的非流动负债 | - | - | 7,600.00 | 1.97% | 7,600.00 | - |
| 流动负债合计 | 158,470.73 | 99.22% | 350,335.37 | 90.90% | 191,864.64 | 121.07% |
| 非流动负债： | | | | | | |
| 长期借款 | - | - | 14,200.00 | 3.68% | 14,200.00 | - |
| 长期应付款 | 100.00 | 0.06% | 100.00 | 0.03% | - | - |
| 递延收益 | 1,138.00 | 0.71% | 2,238.00 | 0.58% | 1,100.00 | 96.66% |
| 递延所得税负债 | - | - | 18,521.83 | 4.81% | 18,521.83 | - |
| 非流动负债合计 | 1,238.00 | 0.78% | 35,059.83 | 9.10% | 33,821.83 | 2731.97% |
| 负债合计 | 159,708.73 | 100.00% | 385,395.19 | 100.00% | 225,686.46 | 141.31% |

本次交易完成后，2017年9月末上市公司负债总额为326,942.76万元，较交易前增加203,378.16万元（增幅164.59%），其中：流动负债为293,872.55万

元，较交易前增加 171,795.95 万元（增幅 140.73%），非流动负债为 33,070.22 万元，较交易前增加 31,582.21 万元（增幅 2122.45%）；2016 年末上市公司负债总额为 385,395.19 万元，较交易前增加 225,686.46 万元（增幅 141.31%），其中：流动负债为 350,335.37 万元，较交易前增加 191,864.64 万元（增幅 121.07%），非流动负债为 35,059.83 万元，较交易前增加 33,821.83 万元（增幅 2,731.97%）。

从负债结构上看，2017 年 9 月末上市公司流动负债、非流动负债占负债总额的比例分别由 98.80%、1.20%变动至 89.89%、10.11%；2016 年末上市公司流动负债、非流动负债占负债总额的比例分别由 99.22%、0.78%变动至 90.90%、9.10%。

上市公司重组后负债规模大幅增加，负债结构未发生较大变化，仍以流动负债为主。本次交易后上市公司负债规模的增加主要系标的资产自身的有息负债、应付账款、其他应付款及递延所得税负债的增加所致。

3、财务安全性分析

本次交易前后，上市公司主要偿债能力指标变动情况如下表所示：

| 项目 | 2017年9月末 | | 2016年末 | |
|-------|----------|--------|--------|--------|
| | 交易前 | 交易后 | 交易前 | 交易后 |
| 流动比率 | 1.75 | 1.03 | 1.56 | 1.00 |
| 速动比率 | 0.89 | 0.44 | 0.85 | 0.47 |
| 资产负债率 | 42.62% | 56.96% | 49.84% | 61.86% |

注：相关财务指标的计算公式为：流动比率=流动资产/流动负债；速动比率=（流动资产-存货-预付款项）/流动负债；资产负债率=（负债总额/资产总额）

本次交易完成后，在不考虑募集配套资金情况下，上市公司流动比率和速动比率有所下降，资产负债率有所增加，主要原因为已计提未支付的本次交易股权转让款的影响。截至本报告书签署日，上市公司不存在重大或有负债事项，亦不会因为本次交易产生重大或有负债事项。上市公司总体上经营稳健，无银行借款，具有较强的盈利能力和资金管理能力和现金流量正常充足，有足够能力偿付所有到期债务，财务安全。

4、营运能力分析

本次交易前后，上市公司主要营运能力指标变动情况如下表所示：

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 |
|----|-----------|--------|
|----|-----------|--------|

| | 交易前 | 交易后 | 交易前 | 交易后 |
|------------|------|------|------|------|
| 存货周转率（次） | 0.82 | 0.83 | 0.83 | 0.80 |
| 流动资产周转率（次） | 1.00 | 1.08 | 1.07 | 1.01 |
| 总资产周转率（次） | 0.76 | 0.59 | 0.81 | 0.57 |

注：相关财务指标的计算公式为（2017年1-9月数据乘以12/9以保持可比性）：周转率=营业成本/[（期初存货净额+期末存货净额）/2]；流动资产周转率=营业收入/[（期初流动资产+期末流动资产）/2]；总资产周转率=营业收入/[（期初总资产+期末总资产）/2]

本次交易完成后，在不考虑募集配套资金情况下，2017年1-9月公司的存货周转率从0.82次上升至0.83次，流动资产周转率从1.00次上升至1.08次，总资产周转率从0.76次下降至0.59次；2016年公司存货周转率从0.83次下降至0.80次，流动资产周转率从1.07次下降至1.01次，总资产周转率从0.81次下降至0.57次，上市公司资产运营效率基本保持稳定，仍高于行业平均水平。

5、盈利能力分析

本次交易前后，2016年度、2017年1-9月上市公司利润表各科目规模、构成变化情况如下表所示：

单位：万元

| 2017年1-9月 | 交易前 | | 交易后 | | 变动金额 | 变动比例 |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | | |
| 一、营业收入 | 172,913.99 | 100.00% | 264,991.37 | 100.00% | 92,077.39 | 53.25% |
| 减：营业成本 | 66,495.33 | 38.46% | 110,338.23 | 41.64% | 43,842.90 | 65.93% |
| 税金及附加 | 26,110.66 | 15.10% | 42,199.23 | 15.92% | 16,088.57 | 61.62% |
| 销售费用 | 53,424.19 | 30.90% | 73,302.64 | 27.66% | 19,878.45 | 37.21% |
| 管理费用 | 12,185.55 | 7.05% | 22,321.78 | 8.42% | 10,136.23 | 83.18% |
| 财务费用 | -732.45 | -0.42% | 718.79 | 0.27% | 1,451.24 | -198.14% |
| 资产减值损失 | 8.49 | 0.00% | -44.04 | -0.02% | -52.53 | -618.89% |
| 加：投资收益 | 183.56 | 0.11% | 2,910.49 | 1.10% | 2,726.93 | 1485.58% |
| 二、营业利润 | 15,605.78 | 9.03% | 19,065.25 | 7.19% | 3,459.47 | 22.17% |
| 加：营业外收入 | 1,256.13 | 0.73% | 1,874.40 | 0.71% | 618.27 | 49.22% |
| 减：营业外支出 | 231.86 | 0.13% | 396.63 | 0.04% | 164.78 | 71.07% |
| 三、利润总额 | 16,630.05 | 9.62% | 20,543.01 | 7.75% | 3,912.96 | 23.53% |
| 减：所得税费用 | 4,962.43 | 2.87% | 5,154.54 | 1.95% | 192.11 | 3.87% |
| 四、净利润 | 11,667.62 | 6.75% | 15,388.47 | 5.81% | 3,720.85 | 31.89% |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 11,667.62 | 6.75% | 15,431.58 | 5.82% | 3,763.96 | 32.26% |

（续表）

| 2016年度 | 交易前 | 交易后 | 变动金额 | 变动比例 |
|--------|-----|-----|------|------|
|--------|-----|-----|------|------|

| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | | |
|---------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|
| 一、营业收入 | 243,833.25 | 100.00% | 356,597.43 | 100.00% | 112,764.18 | 46.25% |
| 减：营业成本 | 99,401.58 | 40.77% | 146,975.89 | 41.22% | 47,574.31 | 47.86% |
| 税金及附加 | 36,859.11 | 15.12% | 54,775.36 | 15.36% | 17,916.25 | 48.61% |
| 销售费用 | 75,576.51 | 31.00% | 96,510.62 | 27.06% | 20,934.11 | 27.70% |
| 管理费用 | 14,784.08 | 6.06% | 31,375.88 | 8.80% | 16,591.80 | 112.23% |
| 财务费用 | 338.64 | 0.14% | 3,628.47 | 1.02% | 3,289.83 | 971.49% |
| 资产减值损失 | 149.42 | 0.06% | 3,153.77 | 0.88% | 3,004.35 | 2010.63% |
| 加：投资收益 | 132.94 | 0.05% | -77.06 | -0.02% | -210.00 | -157.96% |
| 二、营业利润 | 16,856.86 | 6.91% | 20,100.38 | 5.64% | 3,243.52 | 19.24% |
| 加：营业外收入 | 2,002.30 | 0.82% | 3,573.52 | 1.00% | 1,571.23 | 78.47% |
| 减：营业外支出 | 375.54 | 0.15% | 1,491.12 | 0.42% | 1,115.58 | 297.06% |
| 三、利润总额 | 18,483.61 | 7.58% | 22,182.78 | 6.22% | 3,699.17 | 20.01% |
| 减：所得税费用 | 7,399.29 | 3.03% | 10,379.07 | 2.91% | 2,979.79 | 40.27% |
| 四、净利润 | 11,084.33 | 4.55% | 11,803.70 | 3.31% | 719.38 | 6.49% |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 11,084.33 | 4.55% | 11,911.25 | 3.34% | 826.92 | 7.46% |

本次交易完成后，上市公司 2017 年 1-9 月营业收入为 264,991.37 万元，较本次交易前增加 92,077.39 万元（增幅为 53.25%），营业利润为 19,065.25 万元，较本次交易前增加 3,459.47 万元（增幅为 22.17%），利润总额为 20,543.01 万元，较本次交易前增加 3,912.96 万元（增幅为 23.53%），归属于母公司股东净利润为 15,431.58 万元，较本次交易前增加 3,763.96 万元（增幅为 32.26%）；上市公司 2016 年度营业收入为 356,597.43 万元，较本次交易前增加 112,764.18 万元（增幅为 46.25%），营业利润为 20,100.38 万元，较本次交易前增加 3,243.52 万元（增幅为 19.24%），利润总额为 22,182.78 万元，较本次交易前增加 3,699.17 万元（增幅为 20.01%），归属于母公司股东净利润为 11,911.25 万元，较本次交易前增加 826.92 万元（增幅为 7.46%）。综上，本次交易完成后，上市公司营业收入规模及盈利规模有所提高。

本次交易后，上市公司 2017 年 1-9 月营业收入增加 53.25%，营业成本增加 65.93%，毛利率由 61.54%降低到 58.36%（降低 3.18 个百分点）；上市公司 2016 年度营业收入增加 46.25%，营业成本增加 47.86%，毛利率由 59.23%降低到 58.78%（降低 0.45 个百分点）。本次交易完成后，上市公司营业收入规模获得较大幅度的提升，受目标公司毛利率略低于上市公司毛利率影响，交易后毛利率有轻微下降。

6、本次交易对商誉影响数的具体测算过程及依据

（1）《企业会计准则》的相关规定

对于非同一控制下的企业合并，《企业会计准则第 20 号-企业合并》第十一条规定：一次交换交易实现的企业合并，合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值；第十三条规定：购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉；第十四条规定：被购买方可辨认净资产公允价值，是指合并中取得的被购买方可辨认资产的公允价值减去负债及或有负债公允价值后的余额。

（2）本次交易形成商誉的测算过程

1) 本次交易的合并成本

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》的约定，丰联酒业 100%股权的交易价格为 139,900.00 万元，据此确认合并成本为 139,900.00 万元。

2) 被购买方的可辨认净资产公允价值

丰联酒业可辨认净资产公允价值是按照评估基准日（2017 年 2 月 28 日）以资产基础法的评估结果中的资产负债的公允价值为基础进行确定。

根据中企华出具的《资产评估报告》（中企华评报字(2017)第 3608 号），完全以资产基础法评估的丰联酒业可辨认净资产公允价值为 77,774.40 万元，扣除因评估增值造成的递延所得税负债及少数股东权益的影响，被购买方归属于母公司股东的可辨认净资产公允价值为 68,245.53 万元，具体情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 账面价值 | 评估增值 | 公允价值 |
|----------|-----------|-----------|-----------|
| 货币资金 | 7,761.37 | | 7,761.37 |
| 应收票据 | 295.69 | | 295.69 |
| 应收账款 | 1,118.63 | | 1,118.63 |
| 预付款项 | 695.84 | | 695.84 |
| 其他应收款 | 2,711.25 | | 2,711.25 |
| 存货 | 55,223.70 | 16,282.31 | 71,506.02 |
| 其他流动资产 | 11,794.82 | | 11,794.82 |
| 可供出售金融资产 | 305.58 | -1.58 | 304.00 |

| 项目 | 账面价值 | 评估增值 | 公允价值 |
|----------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| 固定资产 | 43,589.69 | 14,137.10 | 57,726.78 |
| 在建工程 | 4,238.44 | -258.03 | 3,980.41 |
| 无形资产 | 57,615.10 | 3,960.78 | 61,575.88 |
| 长期待摊费用 | 2,550.00 | -2,173.80 | 376.21 |
| 递延所得税资产 | 4,577.55 | | 4,577.55 |
| 资产总计 | 192,477.65 | 31,946.79 | 224,424.45 |
| 流动负债 | 120,651.52 | | 120,651.52 |
| 非流动负债 | 25,998.51 | | 25,998.51 |
| 负债合计 | 146,650.04 | | 146,650.04 |
| 净资产合计 | 45,827.61 | 31,946.79 | 77,774.40 |
| 少数股东权益 | 1,477.27 | | 1,477.27 |
| 归属于母公司净资产合计 | 44,350.34 | 31,946.79 | 76,297.13 |
| 应当确认的递延所得税负债 | | | 8,051.60 |
| 确认的可辨认净资产公允价值 | | | 68,245.53 |

注：账面价值来自丰联酒业经审计合并财务报表；公允价值为完全以资产基础法评估的可辨认资产及负债的公允价值

3) 商誉

购买方老白干酒对合并成本大于合并中取得的被购买方丰联酒业可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。

本次交易合并成本为 139,900.00 万元，丰联酒业可辨认净资产公允价值为 68,245.53 万元，两者差额 71,654.47 万元在合并报表中确认为商誉。

本次交易完成后，上市公司将重新评估丰联酒业各项可辨认资产、负债在购买日的公允价值，并重新计算商誉，重新计算的商誉可能与备考合并财务报表中列示的商誉金额不同。

上述商誉测算过程及依据符合《企业会计准则》的相关规定。

7、备考合并报表编制对标的资产拥有的但未在其财务报表中确认的无形资产辨认及合理判断

(1) 无形资产评估与备考合并报表编制的相关规定

1) 《资产评估执业准则—无形资产》的相关规定

第二条 本准则所称无形资产，是指特定主体拥有或者控制的，不具有实物形态，能持续发挥作用并且能带来经济利益的资源。

第十四条 可辨认无形资产包括专利权、商标权、著作权、专有技术、销售网络、客户关系、特许经营权、合同权益、域名等。不可辨认无形资产是指商誉。

第十八条 执行无形资产评估业务，通常关注以下事项：（二）无形资产持续的可辨识经济利益。

2) 《企业会计准则解释第5号》

第一条 非同一控制下的企业合并中，购买方在对企业合并中取得的被购买方资产进行初始确认时，应当对被购买方拥有的但在其财务报表中未确认的无形资产进行充分辨认和合理判断，满足以上条件之一的，应确认为无形资产：（一）源于合同性权利或其他法定权利；（二）能够从被购买方中分离或者划分出来，并能单独或与相关合同、资产和负债一起，用于出售、转移、授予许可、租赁或交换。

（2）丰联酒业拥有的但在其财务报表中未确认的无形资产

丰联酒业或其下属子公司所拥有但在财务报表中未确认的无形资产包括部分商标、专利权、著作权、域名、销售网络、客户关系、合同权益等。

根据资产形态和经营实际，截至评估基准日，纳入评估范围但在财务报表中未确认的无形资产主要是丰联酒业拥有的部分商标。

对于商标，本次交易采用收益法进行了评估。收益法是通过估算被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的评估方法，对无形资产而言，其之所以有价值，是因为资产所有者能通过有偿许可使用或附加到产品上持续带来收益，如果不能给持有者持续带来收益，则该无形资产没有价值。商标的知名度和美誉度对于白酒企业的经营收益是非常重要的因素。

对于无形资产中的专利权、著作权、专有技术、销售网络、客户关系、特许经营权、合同权益、域名等，考虑到该部分无形资产或起到保护作用、或起到企业形象宣传作用等，不属于能持续发挥作用且能带来经济利益的资源，且无法可靠计量，本次资产基础法评估中未予确认。

五、本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

上市公司充分把握白酒行业深度调整期机遇，遵循产业整合思路，积极实施同行业并购。在本次交易后，丰联酒业将成为公司全资子公司，公司通过充分发挥与目标公司间的协同效应，根据各区域市场态势、自身以及丰联酒业下属不同白酒品牌的优势，有针对性地制定整合计划，快速有效地实现公司跨越式发展。

（一）精耕深挖省内市场

1、省内市场及市场占有率

老白干酒及丰联酒业主要下属公司承德乾隆醉白酒产品主要目标市场均为河北省省内市场。2016年度，老白干酒河北省内销售收入 172,940.70 万元，占老白干酒当期销售收入的 70.93%；承德乾隆醉河北省内销售收入 48,170.40 万元，占承德乾隆醉当期销售收入的 95.91%。

2016年河北省规模以上工业企业白酒产量 223,992 千升，老白干酒、承德乾隆醉成品酒产量分别为 40,007.80 千升、11,898.86 千升，占河北省规模以上工业企业白酒产量比例分别为 17.86%、5.31%。

2、省内市场竞争情况

2016年，全国规模以上白酒企业 1,578 家、白酒产量 1,358.36 万千升、销售收入 6,125.74 亿元。我国白酒市场容量巨大，白酒行业生产企业众多，属于充分竞争行业，并呈现地域性分散经营的特点，单一企业的市场占有率均未形成压倒性的竞争优势。根据河北省统计局数据，截至 2016 年末河北省常住人口 7,470.05 万人，约占 2016 年末我国人口总量 5.43%，2016 年河北省规模以上工业企业白酒产量仅占全国规模以上工业企业白酒产量的 1.65%。由此可见，河北省虽为白酒消费大省但白酒产量占全国产量比例较低，省内白酒企业品牌意识有待加强且受外来白酒品牌冲击较大，老白干酒与承德乾隆醉生产规模和经营业绩在河北省白酒行业内处于领先地位，但在全国范围内品牌知名度与影响力仍有限，尚不能短时间内成为国内著名或一线白酒品牌。

老白干酒与承德乾隆醉主要销售区域集中在河北省内且在冀北、冀中地区存在一定的竞争，但在高档、中档与低档三个层面面临来自全国性知名白酒品牌和区域性知名白酒品牌竞争的强大竞争压力。在主要用于高端商务消费的高档产品层面，贵州茅台、五粮液、洋河股份、泸州老窖等全国性知名白酒品牌与老白干

酒、承德乾隆醉的部分高档产品凭借良好的品牌文化、优质的产品质量及高端的营销方式，在河北省内市场占有率较高。在日常聚饮、家庭宴会等通常选用的中低档产品层面，借助品牌地域文化与历史积淀、广泛销售网络和产品性价比优势，老白干酒、承德乾隆醉与其他河北省内区域性白酒企业（如河北山庄老酒股份有限公司、刘伶醉酿酒股份有限公司、河北邯郸丛台酒业股份有限公司等）的产品获得省内消费者的认可和接受，占据中低档白酒市场绝对份额。

本次交易后，公司把握行业深度调整期战略整合承德乾隆醉，同时释放双方在企业文化和经营理念、品牌、销售渠道、组织和团队、财务管理等方面的协同效应，可充分利用承德乾隆醉浓香型白酒在冀北、冀中市场较高的品牌认知度和良好的群众消费基础，一方面通过优化市场资源配置，实现区域互补和香型互补，进一步拓展省内中低档白酒市场覆盖程度，另一方面通过有效调整产品结构，抢夺全国性知名白酒品牌在省内高端白酒市场的份额。尽管公司与承德乾隆醉在冀中冀北市场存在一定竞争，但本次交易不会对老白干酒或承德乾隆醉的销售收入产生负面影响，有利于上市公司夯实存量市场、拓展增量市场，进一步拓展和巩固省内不同区域、不同档次白酒市场的覆盖和渗透程度，提高市场集中度和公司竞争能力，进而重塑冀酒品牌影响力，凸显公司在河北白酒市场的龙头企业优势地位，为长期深耕河北白酒市场打下坚实基础，促进河北省白酒市场良性互动，同时为上市公司拓展省外市场提供有力支撑，分散经营风险。

（二）稳步渗透省外市场

1、上市公司现有省外市场情况

由于我国各地区的经济发展水平、交通运输条件、饮食习惯和消费偏好不同，白酒产品均形成了较为固定的市场区域和长期客户群，具有较强的地域性，目前尚无一家白酒生产企业在全国市场占据绝对市场份额。公司白酒产品主要销售地集中于河北省内，近年来在进一步加大对河北市场销售力度的同时，对河北省外市场有序拓展，2016年公司实现河北省外销售收入68,866.77万元，占公司总收入的29.07%。公司河北省外市场拓展主要措施如下：

一是采用“研发+生产+销售”的经营模式。根据省外市场的需求，研发、生产不同地区消费者喜爱的白酒产品，不断丰富公司的产品结构，对不同市场采取差异化的市场销售策略；

二是优选省外经销商，布局省外经销商网络。营销部门根据相关销售区域经销商的经济实力、仓储条件、配送能力以及市场信誉度，择优选择经销商并与其达成经销协议，由其一定区域内经销相关白酒产品；

三是强化品牌运作。通过大力实施品牌发展战略，加大衡水老白干酒的品牌宣传力度，精心打造衡水老白干酒的品牌形象，不断提升“衡水”老白干酒的知名度和美誉度，在满足市场需求的同时不断的提升公司价值。2016 年公司全国性广告费用投入 20,427.16 万元，占公司全部广告费用的 42.81%；

四是进一步完善省外营销团队建设、激励措施。通过完善省外营销队伍的建设及营销策略，协助经销商更好地建立及维护与分销商、消费者的关系，以市场营销为突破口，逐步提高省外市场占有率。

2、本次交易有助于上市公司稳步渗透省外市场

本次交易完成后，公司将继续坚持以消费者为核心，深度聚焦河北省内市场，有序开发省外市场的发展战略，依托安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵在不同区域市场的优势和客户资源，有效整合和共享交易双方销售渠道，逐步拓展上市公司省外市场占有率，以成为中国一流的白酒企业为目标，不断提升公司的经营效益，最终将“衡水老白干酒”打造成为具有全国影响力和竞争力的白酒知名品牌。

（三）本次交易后在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划

本次交易完成后，上市公司将保持丰联酒业及其下属子公司现有资产、人员和机构的完整性和相对独立性；在业务方面，上市公司将对河北地区的业务进行统一安排，在保持目标公司独立运营的基础上促进相互间的协同效应。在财务方面，上市公司将对目标公司实行统一财务管理。

1、业务整合计划

上市公司与丰联酒业在产品香型、产品工艺、销售渠道等方面具有较强的互补性，上市公司将通过承德乾隆醉进一步巩固和扩大河北省内白酒市场的份额，并以安徽文王、湖南武陵、曲阜孔府家为平台有序拓展河北省外白酒市场。

在产品方面，上市公司从原本以老白干香型为主扩充至涵盖浓香型（承德乾隆醉、安徽文王、曲阜孔府家）、酱香型（湖南武陵）等多种香型产品种类，从原本以衡水老白干系列、十八酒坊系列为主扩充至涵盖板城系列、文王系列、孔府家系列以及武陵系列等多种价位产品结构。

在销售方面，公司将依托安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵在不同区域市场的优势和客户资源，融合老白干酒的营销理念，做大做强目标公司的区域市场份额，同时优化上市公司省外产品布局及客户结构，整合和共享销售渠道，为提升产品市场占有率提供更大空间。

在生产研发方面，安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵不仅为上市公司带来绵甜浓香型、优雅酱香型白酒酿造技术，同时在吸收富有多年生产研发经验的安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵生产研发团队后，将进一步强化上市公司生产研发实力。

另一方面，上市公司可通过合理配置自身资源，充分发挥上市公司的平台优势、资金优势、自身的行业资源优势以及规范化管理经验积极支持丰联酒业业务的发展，为其投资决策、规范运作、风险管控等方面提供必要的支持，丰联酒业亦可以借助上市公司扩大和提升市场影响力，借鉴上市公司丰富的市场开发经验，拓展销售渠道，扩大客户范围。

2、资产整合计划

本次交易完成后，丰联酒业及其下属子公司仍为独立的法人企业，其资产将保持完整性和相对独立性，对重大资产的购买和处置、对外投资、对外担保等事项将按上市公司规定履行审批程序，同时上市公司将依托自身管理水平及资本运作能力，结合标的资产发展前景及实际情况进一步优化资源配置，提高资产利用效率，进一步增强企业核心竞争力。

3、财务整合计划

上市公司将对丰联酒业实行统一的财务管理，制定和实行符合上市公司规范运作要求的重大会计政策和财务管理制度（包括但不限于财务制度、资金管理制度、预算制度、内部审计制度、信息披露制度等），不断规范标的公司日常经营活动中的财务运作。同时，上市公司将根据标的公司业务模式的特点，在内部控制体系、会计核算体系及财务管理体系等方面协助丰联酒业进一步完善整体财务制度建设。

本次交易后，丰联酒业将纳入上市公司全面预决算体系和考核体系，执行重大事项报告制度和预警制度，防范并减少标的公司的内控及财务风险，提高整个上市公司体系的资金使用效率，实现内部资源的统一管理和优化配置。

4、人员整合计划

上市公司管理层将持续加强与丰联酒业核心管理团队之间的战略沟通与业务交流，尽快实现双方企业文化的相互融合，有效提升公司的运作管理效率。一方面，为保证收购完成后标的公司市场地位的稳固性和竞争优势的持续性并为其维护及拓展业务提供有利环境，在确保对标的公司进行有效管控的基础上，在业绩承诺期间，上市公司在管理层面将保持承德乾隆醉、安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵相关人员的相对独立和稳定，丰联酒业及其重要下属子公司总理由交易对方提名后由董事会聘任，在业务层面将授予较大程度的自主权和灵活性，保持其原有的业务团队及管理风格。另一方面，上市公司考虑适当时机依据现代企业管理制度的要求，从外部引进优质人才，以丰富和完善标的公司的业务团队和管理团队，为标的公司的业务开拓和维系提供足够的支持。

5、机构整合计划

本次交易完成后，在保证标的公司现有内部组织机构稳定的基础上，上市公司将丰联酒业纳入其整体经营管理体系，派出相关部门业务骨干对丰联酒业及其子公司相关部门进行上市公司规范化运作培训，并严格按照上市公司内部控制相关制度对标的公司内控制度、财务体系进行规范和完善，提升内部管理的协同性。

综上所述，公司通过本次交易把握行业深度调整触底机遇并购整合承德乾隆醉，可充分利用其在冀北、冀中市场较高的品牌认知度和良好的群众消费基础，释放老白干酒与承德乾隆醉在企业文化和经营理念、品牌、销售渠道、组织和团

队、财务管理等方面的协同效应，实现区域互补、香型互补，提高市场集中度和公司竞争能力，凸显公司在河北白酒市场的龙头企业优势，为长期深耕河北白酒市场打下坚实基础，促进河北省白酒市场良性互动。同时，公司将继续坚持以消费者为核心，深度聚焦河北省内市场，有序开发省外市场的发展战略，依托安徽文王、曲阜孔府家和湖南武陵在不同区域市场的优势和客户资源，融合老白干酒的营销理念，做大做强目标公司的区域市场份额，同时优化上市公司省外产品布局及客户结构，整合和共享销售渠道，逐步加强上市公司省外市场的渗透程度，为提升产品市场占有率提供更大空间，以成为中国一流的白酒企业为目标，不断提升公司经营效益，最终将“衡水老白干酒”打造成为具有全国影响力和竞争力的白酒知名品牌。

（四）本次交易后的整合风险及相应的管理控制措施

本次交易完成后，上市公司的资产规模迅速扩张，产能、产品、渠道、营业收入都大幅增加，将在资源整合、产能布局、产品体系、市场拓展、管控模式等方面对上市公司的管理层提出更高的要求，增加公司管理与运作的难度。上市公司在本次交易完成后实现业务延伸拓展并充分发挥协同效应具有不确定性，提请投资者注意本次交易的收购整合风险，上市公司整体运营将面临整合考验。

1、企业文化整合风险及相应的管理控制措施

经过多年发展，上市公司与丰联酒业各自均形成了较为成熟的企业文化。若上市公司与丰联酒业在价值观、经营理念、管理风格等方面差异较大，文化理念的冲突将导致双方无法实现积极、主动的协同发展，进而影响上市公司的长久持续发展。

上市公司将加强与丰联酒业之间的高层战略沟通，中层业务交流，组织双方管理层、核心技术人员等相互入场参观、学习和培训，构建人员互通机制，加深彼此间文化认知，一方面可以促进标的公司了解并认同上市公司企业文化，另一方面可以使上市公司积极学习吸收标的公司企业文化建设中的亮点，优化企业管理体系、提升管理效率。

2、整合计划执行风险及相应的管理控制措施

上市公司已制定了较为完善的业务、资产、财务、人员和机构整合计划，但仍存在整合计划执行效果不佳的风险。为降低本次交易完成后的整合计划执行风险，提高本次重组协同效应，上市公司将采取以下应对措施：

1、上市公司从制度上强化在业务经营、财务运作、对外投资、抵押担保、资产处置等方面对标的公司的管理与控制，使上市公司与标的公司形成有机整体，提高公司整体决策水平和风险管控能力。同时健全和完善公司内部管理流程，推进上市公司与标的公司管理制度的融合，以适应公司资产和业务规模的快速增长。

2、在内控方面加强对标的公司的管理与控制，提高上市公司整体决策水平和抗风险能力，加强对标的公司的审计监督、业务监督和管理监督，保证上市公司对标的公司日常经营的知情权，提高经营管理水平和防范财务风险。

3、核心人员流失风险及相应的管理控制措施

上市公司及目标公司所属的白酒行业，对专业人才有较高的需求，白酒业务的开拓和发展以及白酒产品品质的延续性均依赖于具有丰富经验的市场开拓人才、生产技术人员和酒体研发人才。如果该等专业人才或核心人员出现大规模流失，将给目标公司经营活动带来较大的冲击，进而影响目标公司销售收入及市场份额。

本次交易完成后，上市公司将在丰联酒业及重要子公司董事会层面选派董事，在业务层面授予较大程度的自主权和灵活性，承德乾隆醉、安徽文王、湖南武陵及曲阜孔府家仍由目前主要经营团队负责运营，最大程度地降低并购后协同作用缺失及核心人员流失的风险。

具体而言，上市公司将从核心人员的业绩承诺、股份锁定安排、竞业禁止安排等方面提高交易完成后核心人员的稳定性：

（1）标的公司核心人员的业绩承诺与股份锁定

本次交易对方君和聚力及其有限合伙人聚首创业系丰联酒业核心员工持股平台。本次交易中，上市公司与佳沃集团、君和聚力、汤捷、方焰、谭小林签署了《业绩承诺及补偿协议》，对2017-2019年度进行了业绩承诺。作为业绩承诺股东，标的公司核心员工通过君和聚力间接取得的上市公司的股份全部锁定。在

满足业绩承诺后分期解禁。上述相关措施将确保标的公司核心员工与上市公司的利益一致性，有利于保障核心管理团队人员的稳定性。

（2）标的公司核心人员的任职期限及竞业禁止安排

标的公司与其核心人员均签署了正式的无任职期限的《劳动合同》及《保密协议》，并在《保密协议》中明确了竞业禁止安排。

六、本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标影响的分析

（一）本次交易前后主要财务指标

本次交易前后上市公司主要财务指标情况如下表所示：

| 财务指标 | 2017年9月末/2017年1-9月 | | 2016年末/2016年度 | |
|-------------|--------------------|--------|---------------|--------|
| | 交易前 | 交易后 | 交易前 | 交易后 |
| 流动比率 | 1.75 | 1.03 | 1.56 | 1.00 |
| 速动比率 | 0.89 | 0.44 | 0.85 | 0.47 |
| 资产负债率 | 42.62% | 56.96% | 49.84% | 61.86% |
| 存货周转率（次） | 0.82 | 0.83 | 0.83 | 0.80 |
| 流动资产周转率（次） | 1.00 | 1.08 | 1.07 | 1.01 |
| 总资产周转率（次） | 0.76 | 0.59 | 0.81 | 0.57 |
| 每股净资产（元/股） | 3.80 | 5.19 | 3.67 | 4.96 |
| 基本每股收益（元/股） | 0.2700 | 0.3244 | 0.2500 | 0.2504 |

如上表所示，本次交易完成后，随着标的资产的注入，上市公司的资产规模及业务规模大幅增加，总资产、净资产及营业收入指标均较本次交易前实现了较大增长，上市公司资产质量和收益能力整体上得到提升。

1、资产负债率变化情况

本次交易完成后，在不考虑募集配套资金情况下，上市公司2016年末、2017年9月末资产负债率分别由49.84%、42.62%增加至61.86%、56.96%；在考虑募集配套资金情况下，假设股份发行数量为19,314,340股（假设发行价格为20.71元/股，不考虑发行费用），本次交易完成后上市公司2016年末、2017年9月末资产负债率分别由49.84%、40.62%增加至58.13%、53.25%。

2、每股净资产变化情况

本次交易完成后，在不考虑募集配套资金情况下，上市公司 2016 年末、2017 年 9 月末每股净资产分别由 3.67 元/股、3.80 元/股增加至 4.96 元/股、5.16 元/股；在考虑募集配套资金情况下，假设股份发行数量为 19,314,340 股（假设发行价格为 20.71 元/股，不考虑发行费用），本次交易完成后上市公司 2016 年末、2017 年 9 月末每股净资产分别由 3.67 元/股、3.80 元/股增加至 4.77 元/股、4.96 元/股。

3、基本每股收益变化情况

本次交易完成后，在不考虑募集配套资金情况下，上市公司 2016 年度基本每股收益将由 0.2500 元/股小幅增至 0.2504 元/股，2017 年 1-9 月基本每股收益将由 0.2700 元/股增加至 0.3244 元/股；在考虑募集配套资金情况下，假设股份发行数量为 19,314,340 股（假设发行价格为 20.71 元/股，不考虑发行费用），本次交易完成后，上市公司 2016 年度基本每股收益将由 0.2500 元/股小幅降至 0.2406 元/股，2017 年 1-9 月基本每股收益将由 0.2700 元/股增加至 0.3117 元/股。鉴于募集配套资金实施后，公司总股本在发行股份购买资产的基础上进一步扩大，公司 2016 年度备考基本每股收益较已实现基本每股收益将稍有减少。

（二）上市公司未来资本性支出

截至本报告书签署日，除本次非公开发行股票募集配套资金用于支付本次交易部分现金对价以外，上市公司暂无其他可预见的与本次交易相关的资本性支出计划。未来上市公司将根据拟置入资产业务发展的实际需要、自身资产负债结构、融资成本等因素，结合实际情况制定未来的资本性支出计划。

本次交易对上市公司未来资本性支出及融资无不利影响。

（三）本次交易职工安置情况

本次交易所涉标的资产的转让不涉及员工安置问题。原由目标公司聘任的员工在交割日后仍然由目标公司继续聘任。

（四）本次交易成本

本次交易涉及的税负成本由相关责任方各自承担，中介机构费用等按照市场收费水平确定，上述交易成本不会对上市公司造成重大影响。

七、本次发行股份购买资产的必要性

（一）紧抓行业深度调整并购机遇，实现上市公司外延扩张

伴随中国消费水平提升、消费层次移动、消费需求升级、消费市场细分，在经历深度调整后，白酒行业自 2017 年以来加速回暖，由扩容式增长转变为挤压式增长，白酒企业分化态势持续加剧，行业集中度将进一步提高，新的竞争秩序正在逐步重构。优势白酒企业由于具有出众的品牌力和产品力，并在发展中积累了大量资金实力，在开展横向并购整合方面具有明显优势，国内白酒企业未来或迎来梯次重排，品牌集中度将会越来越高。除依靠自身积累拓展市场外，老白干酒通过把握行业拐点机遇，以并购在区域市场拥有较强品牌和渠道竞争优势的白酒企业，进而实现外延式扩张，以战略投资的方式获取并整合行业资源，巩固上市公司竞争优势，增强核心竞争力，为上市公司股东创造更大利益。

（二）国家政策鼓励资产重组优化资源配置，实现国有企业做大做强

国务院分别于 2014 年 3 月发布《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》（国发[2014]14 号）、于 2014 年 5 月发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17 号），其中明确了应充分发挥资本市场在企业并购重组过程中的主渠道作用，丰富并购支付方式，通过兼并重组加强企业资源整合、实现企业快速发展、提高企业竞争力，进而实现化解产能严重过剩矛盾、调整优化产业结构、提高发展质量效益的目标。

我国白酒行业集中度较低，在产能规模、产品数量、品牌种类、生产厂家等方面严重过剩，市场竞争激烈。上市公司利用资本市场实施优质区域白酒企业并购重组，促进产业升级，推动供给侧结构性改革，实现做强做优做大国有企业。

（三）并购优质资产，协同有序拓展省内外市场，提高核心竞争力

上市公司与丰联酒业在产品香型、销售渠道、客户资源、酿造技术、专业人才等方面都具有较强的协同效应。通过本次交易，一方面有助于上市公司巩固河北地区白酒龙头企业的地位、有序拓展省外市场，另一方面通过香型互补、技术交流，优化上市公司产品结构，增强生产研发实力，拓宽市场领域，提高上市公司的核心竞争力和抗风险能力，有助于实现各利益相关主体价值最大化。

第十章 财务报告信息

一、交易标的报告期简要财务报表

亚太会计师对丰联酒业编制的 2015 年度、2016 年度、2017 年 1-9 月合并财务报表及附注进行了审计，并出具了标准无保留意见《审计报告》（亚会 A 审字【2017】0112 号）。以下财务数据均摘自上述审计报告

（一）合并资产负债表主要数据

单位：元

| 项目 | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 |
|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 流动资产： | | | |
| 货币资金 | 121,602,149.88 | 242,446,994.00 | 157,611,004.30 |
| 应收票据 | 7,345,200.00 | 8,223,983.20 | 18,358,528.06 |
| 应收账款 | 16,306,555.43 | 10,910,092.96 | 13,482,224.03 |
| 预付款项 | 11,145,332.50 | 6,178,711.41 | 15,734,606.34 |
| 其他应收款 | 18,759,479.07 | 22,320,223.35 | 32,024,830.24 |
| 存货 | 566,366,336.58 | 555,033,280.23 | 530,766,843.92 |
| 其他流动资产 | 44,881,535.91 | 31,458,744.38 | 115,486,306.70 |
| 流动资产合计 | 786,406,589.37 | 876,572,029.53 | 883,464,343.59 |
| 非流动资产： | | | |
| 可供出售金融资产 | 3,055,804.10 | 3,055,804.10 | 70,055,804.10 |
| 固定资产 | 400,569,628.84 | 441,811,296.00 | 462,344,738.30 |
| 在建工程 | 50,401,424.15 | 32,328,633.42 | 30,063,517.40 |
| 无形资产 | 564,468,803.11 | 577,455,358.02 | 761,131,715.71 |
| 长期待摊费用 | 22,065,190.48 | 26,030,204.26 | 29,279,153.14 |
| 递延所得税资产 | 51,287,609.60 | 43,742,891.32 | 49,177,833.25 |
| 其他非流动资产 | - | - | 23,472,080.56 |
| 非流动资产合计 | 1,091,848,460.28 | 1,124,424,187.12 | 1,425,524,842.46 |
| 资产总计 | 1,878,255,049.65 | 2,000,996,216.65 | 2,308,989,186.05 |
| 流动负债： | | | |
| 短期借款 | 330,000,000.00 | 445,000,000.00 | 455,000,000.00 |
| 应付票据 | - | - | 10,000,000.00 |
| 应付账款 | 131,038,998.17 | 163,256,109.27 | 144,160,968.40 |
| 预收款项 | 83,721,665.73 | 102,676,597.24 | 171,983,028.37 |
| 应付职工薪酬 | 59,303,382.69 | 63,175,734.54 | 59,582,456.21 |
| 应交税费 | 93,391,751.87 | 95,872,029.48 | 73,309,654.21 |
| 应付利息 | 447,946.68 | 990,652.30 | 1,086,117.03 |

| 项目 | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 |
|------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| 其他应付款 | 401,055,761.43 | 352,675,257.21 | 1,918,735,937.52 |
| 一年内到期的非流动负债 | - | 76,000,000.00 | 45,532,751.96 |
| 流动负债合计 | 1,098,959,506.57 | 1,299,646,380.04 | 2,879,390,913.70 |
| 非流动负债： | | | |
| 长期借款 | 142,000,000.00 | 142,000,000.00 | 294,156,494.04 |
| 递延收益 | 11,000,000.00 | 11,000,000.00 | 92,960,000.00 |
| 递延所得税负债 | 100,833,097.85 | 107,445,918.40 | 129,514,547.23 |
| 非流动负债合计 | 253,833,097.85 | 260,445,918.40 | 516,631,041.27 |
| 负债合计 | 1,352,792,604.42 | 1,560,092,298.44 | 3,396,021,954.97 |
| 股东权益： | | | |
| 实收资本（或股本） | 1,712,511,957.02 | 1,712,511,957.02 | 200,000,000.00 |
| 资本公积 | | | |
| 盈余公积 | | | |
| 未分配利润 | -1,201,634,261.46 | 1,286,623,876.07 | -1,303,124,040.98 |
| 归属于母公司股东权益 | 510,877,695.56 | 425,888,080.95 | -1,103,124,040.98 |
| 少数股东权益 | 14,584,749.67 | 15,015,837.26 | 16,091,272.06 |
| 股东权益合计 | 525,462,445.23 | 440,903,918.21 | -1,087,032,768.92 |
| 负债和股东权益总计 | 1,878,255,049.65 | 2,000,996,216.65 | 2,308,989,186.05 |

（二）合并利润表主要数据

单位：元

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|----------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| 一、营业总收入 | 920,773,891.33 | 1,127,641,751.12 | 1,186,622,809.51 |
| 营业收入 | 920,773,891.33 | 1,127,641,751.12 | 1,186,622,809.51 |
| 二、营业总成本 | 850,315,165.48 | 1,082,131,940.81 | 1,267,487,807.59 |
| 减：营业成本 | 375,569,822.29 | 471,437,840.68 | 483,814,266.80 |
| 税金及附加 | 160,885,703.12 | 179,162,484.57 | 188,121,658.69 |
| 销售费用 | 198,037,081.82 | 206,531,823.37 | 260,386,687.86 |
| 管理费用 | 101,835,476.84 | 162,057,987.52 | 197,709,808.94 |
| 财务费用 | 14,512,391.84 | 32,898,294.77 | 131,529,774.06 |
| 资产减值损失 | -525,310.43 | 30,043,509.90 | 5,925,611.24 |
| 加：投资收益 | 27,269,301.91 | -2,100,009.72 | 28,341,216.74 |
| 三、营业利润 | 97,728,027.76 | 43,409,800.59 | -52,523,781.34 |
| 加：营业外收入 | 6,182,697.85 | 15,712,254.06 | 13,562,244.92 |
| 减：营业外支出 | 1,647,770.64 | 11,155,796.02 | 10,683,137.15 |
| 四、利润总额 | 102,262,954.97 | 47,966,258.63 | -49,644,673.57 |
| 减：所得税费用 | 17,704,427.95 | 32,541,528.52 | 22,358,696.50 |

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|---------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| 五、净利润 | 84,558,527.02 | 15,424,730.11 | -72,003,370.07 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 84,989,614.61 | 16,500,164.91 | -70,860,416.79 |
| 少数股东损益 | -431,087.59 | -1,075,434.80 | -1,142,953.28 |

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：元

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|---------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 960,148,832.06 | 1,092,175,068.37 | 1,320,008,758.65 |
| 收到的税费返还 | 215,532.00 | 10,527,103.95 | 198,100.00 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 16,303,746.73 | 44,123,172.49 | 62,515,236.91 |
| 经营活动现金流入小计 | 976,668,110.79 | 1,146,825,344.81 | 1,382,722,095.56 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 328,844,050.43 | 352,216,098.29 | 452,427,663.83 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 178,966,131.23 | 246,376,927.05 | 242,125,855.36 |
| 支付的各项税费 | 286,593,702.46 | 308,603,552.61 | 357,438,746.07 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 107,958,836.24 | 155,142,046.96 | 188,392,736.93 |
| 经营活动现金流出小计 | 902,362,720.36 | 1,062,338,624.91 | 1,240,385,002.19 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 74,305,390.43 | 84,486,719.90 | 142,337,093.37 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | |
| 收回投资收到的现金 | - | 67,000,000.00 | - |
| 取得投资收益收到的现金 | 180,691.74 | 11,767,981.11 | 9,724,789.08 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 1,026,712.98 | 24,640,692.00 | 813,102.00 |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 | 48,000,000.00 | 43,520,000.00 | 54,180,740.40 |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 30,000,000.00 | 108,900,000.00 | 66,319,259.60 |
| 投资活动现金流入小计 | 79,207,404.72 | 255,828,673.11 | 131,037,891.08 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 19,310,762.86 | 30,922,006.85 | 27,520,586.56 |
| 投资支付的现金 | - | 23,776,873.00 | 42,206,012.32 |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 44,500,000.00 | 30,000,000.00 | 108,900,000.00 |
| 投资活动现金流出小计 | 63,810,762.86 | 84,698,879.85 | 178,626,598.88 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 15,396,641.86 | 171,129,793.26 | -47,588,707.80 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | |
| 吸收投资收到的现金 | - | 1,512,511,957.02 | - |
| 取得借款收到的现金 | 260,000,000.00 | 697,000,000.00 | 720,000,000.00 |
| 筹资活动现金流入小计 | 260,000,000.00 | 2,209,511,957.02 | 720,000,000.00 |
| 偿还债务支付的现金 | 451,000,000.00 | 2,342,627,628.02 | 719,782,378.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的 | 19,546,876.41 | 32,664,852.46 | 45,176,243.91 |

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|-----------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|
| 现金 | | | |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | - | - | 747,000.00 |
| 筹资活动现金流出小计 | 470,546,876.41 | 2,375,292,480.48 | 765,705,621.91 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -210,546,876.41 | -165,780,523.46 | -45,705,621.91 |
| 四、现金及现金等价物净增加额 | -120,844,844.12 | 89,835,989.70 | 49,042,763.66 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 242,446,994.00 | 152,611,004.30 | 103,568,240.64 |
| 五、期末现金及现金等价物余额 | 121,602,149.88 | 242,446,994.00 | 152,611,004.30 |

二、上市公司最近一年及一期简要备考财务报表

亚太会计师对上市公司最近一年及一期备考财务报告进行了审阅，并出具了《备考审阅报告》（亚会 A 阅字【2017】0014 号）。

（一）备考财务报表的编制基础及方法

1、备考财务报表的编制基础及假设

（1）备考财务报表的编制基础

本备考财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第 33 号发布、财政部令第 76 号修订）、于 2006 年 2 月 15 日及其后颁布和修订的 41 项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2014 年修订）的披露规定编制。

根据企业会计准则的相关规定，本公司会计核算以权责发生制为基础。本财务报表均以历史成本为计量基础。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

（2）备考财务报表的编制假设

1) 按照中国证监会颁布的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组申请文件》的要求，本公司为本次发行股份及支付现金购买资产目的而编制了备考财务报表。

2) 本备考财务报表系假设本次收购已于 2016 年 1 月 1 日完成，自 2016 年 1 月 1 日起将丰联酒业纳入财务报表的编制范围，本公司按照此架构持续经营。

3) 鉴于被收购单位存货评估增值不影响评估基准日 2017 年 2 月 28 日前的利润，因此，本备考财务报表编制时未考虑存货评估增值对评估基准日 2017 年 2 月 28 日前备考合并利润表的影响。

4) 佳沃集团 2016 年 1 月 11 日对丰联酒业增资 151,251.1957 万元，为保持净资产具有可比性，假设该增资在 2016 年 1 月 1 日完成，即在 2016 年 1 月 1 日减少对佳沃集团的其他应付款 151,251.1957 万元，增加丰联酒业实收资本 151,251.1957 万元。

5) 本备考财务报表未考虑本次定向发行股份募集配套资金事项。

6) 由本次交易事项产生的费用、税收等影响未在备考合并财务报表中反映。

(3) 持续经营

本公司正常经营且持续盈利，无终止经营或清算等计划；公司在可预见的未来期间将会持续经营。

2、备考财务报表的编制方法

(1) 合并财务报表范围的确定原则

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。控制是指本公司拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。相关活动是指对被投资方的回报产生重大影响的活动。被投资方的相关活动根据具体情况进行判断，通常包括商品或劳务的销售和购买、金融资产的管理、资产的购买和处置、研究与开发活动以及融资活动等。

公司将其全部子公司（包括公司所控制的单独主体）纳入合并财务报表的合并范围，包括被本公司控制的企业、被投资单位中可分割的部分以及结构化主体。

(2) 合并财务报表编制的方法

公司编制合并财务报表，将整个企业集团视为一个会计主体；合并财务报表以公司和纳入合并范围的子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料编制合并财务报表，以反映企业集团整体财务状况、经营成果和现金流量。

少数股东权益，在合并资产负债表中所有者权益项目下以“少数股东权益”项目列示。少数股东损益，在合并利润表中净利润项目下以“少数股东损益”项目列示。在合并财务报表中，子公司少数股东分担的当期亏损超过了少数股东在该子公司期初所有者权益中所享有的份额的，其余额仍冲减少数股东权益。

本公司在编制合并财务报表时，如果子公司所采用的会计政策、会计期间与公司不一致的，需要按照公司的会计政策和会计期间对子公司财务报表进行必要的调整；或者要求子公司按照公司的会计政策和会计期间另行编报财务报表。

公司在报告期内因同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，编制合并资产负债表时，调整合并资产负债表的期初数，同时对比较报表的相关项目进行调整，视同合并后的报告主体自最终控制方开始控制时点起一直存在。因非同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，编制合并资产负债表时，不调整合并资产负债表的期初数。公司在报告期内处置子公司以及业务，编制合并资产负债表时，不调整合并资产负债表的期初数。

公司在报告期内因同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，将该子公司以及业务合并当期期初至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表。同时对比较报表的相关项目进行调整，视同合并后的报告主体自最终控制方开始控制时点起一直存在。因非同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，将该子公司以及业务购买日至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表。公司在报告期内处置子公司以及业务，将该子公司以及业务期初至处置日的收入、费用、利润纳入合并利润表。

公司在报告期内因同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，将该子公司以及业务合并当期期初至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表，同时对比较报表的相关项目进行调整，视同合并后的报告主体自最终控制方开始控制时点起一直存在。因非同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，将该子公司以及业务购买日至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表。公司在报告期内处置子公司，将该子公司以及业务期初至处置日的现金流量纳入合并现金流量表。

子公司持有公司的长期股权投资，视为企业集团的库存股，作为所有者权益的减项，在合并资产负债表中所有者权益项目下以“减：库存股”项目列示。子公

司相互之间持有的长期股权投资，比照公司对子公司的股权投资的抵销方法，将长期股权投资与其对应的子公司所有者权益中所享有的份额相互抵销。

（3）合并财务报表编制特殊交易的会计处理

1) 公司购买子公司少数股东拥有的子公司股权，在合并财务报表中，因购买少数股权新取得的长期股权投资与按照新增持股比例计算应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整资本公积（资本溢价或股本溢价），资本公积不足冲减的，调整留存收益。

2) 企业因追加投资等原因能够对非同一控制下的被投资方实施控制的，在合并财务报表中，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益等的，与其相关的其他综合收益等转为购买日所属当期收益。

3) 公司在不丧失控制权的情况下部分处置对子公司的长期股权投资，在合并财务报表中，处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整资本公积（资本溢价或股本溢价），资本公积不足冲减的，调整留存收益。

4) 企业因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资方的控制权的，在编制合并财务报表时，对于剩余股权，按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资收益，同时冲减商誉。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益等，在丧失控制权时转为当期投资收益。

5) 企业通过多次交易分步处置对子公司股权投资直至丧失控制权的，如果处置对子公司股权投资直至丧失控制权的各项交易属于一揽子交易的，将各项交易作为一项处置子公司并丧失控制权的交易进行会计处理；但是，在丧失控制权之前每一次处置款与处置投资对应的享有该子公司净资产份额的差额，在合并财务报表中确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

处置对子公司股权投资的各项交易的条款、条件以及经济影响符合下列一种或多种情况，将多次交易事项作为一揽子交易进行会计处理：

- A.这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的。
- B.这些交易整体才能达成一项完整的商业结果。
- C.一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生。
- D.一项交易单独考虑时是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。

（二）上市公司备考合并财务报表

1、备考合并资产负债表

单位：元

| 项目 | 2017年9月末 | 2016年末 |
|----------------|-------------------------|-------------------------|
| 流动资产： | | |
| 货币资金 | 1,028,276,020.35 | 1,247,724,708.10 |
| 应收票据 | 162,921,733.08 | 96,638,362.14 |
| 应收账款 | 16,674,534.53 | 11,278,072.06 |
| 预付款项 | 29,482,384.40 | 27,055,363.58 |
| 应收利息 | 5,303,446.03 | - |
| 其他应收款 | 36,901,450.61 | 38,849,482.97 |
| 存货 | 1,702,886,079.57 | 1,844,031,579.93 |
| 其他流动资产 | 44,881,535.91 | 249,458,744.38 |
| 流动资产合计 | 3,027,327,184.48 | 3,515,036,313.16 |
| 非流动资产： | | |
| 可供出售金融资产 | 3,040,011.64 | 3,040,011.64 |
| 长期股权投资 | 67,227,441.40 | 27,314,997.61 |
| 固定资产 | 1,070,428,850.74 | 1,143,181,122.09 |
| 在建工程 | 70,643,459.55 | 30,396,962.54 |
| 固定资产清理 | 1,934,116.23 | 1,934,116.23 |
| 无形资产 | 725,541,060.44 | 741,715,953.93 |
| 商誉 | 716,544,730.25 | 716,544,730.25 |
| 长期待摊费用 | 1,652,368.75 | 4,292,245.40 |
| 递延所得税资产 | 55,045,069.87 | 46,888,672.34 |
| 非流动资产合计 | 2,712,057,108.87 | 2,715,308,812.03 |
| 资产总计 | 5,739,384,293.35 | 6,230,345,125.19 |
| 流动负债： | | |
| 短期借款 | 330,000,000.00 | 445,000,000.00 |

| 项目 | 2017年9月末 | 2016年末 |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| 应付账款 | 218,427,649.20 | 258,493,317.19 |
| 预收款项 | 748,215,299.80 | 943,829,985.03 |
| 应付职工薪酬 | 70,983,617.28 | 72,314,227.57 |
| 应交税费 | 242,530,968.60 | 303,509,788.24 |
| 应付利息 | 447,946.68 | 990,652.30 |
| 应付股利 | 1,734,159.27 | 391,107.22 |
| 其他应付款 | 1,326,385,849.84 | 1,402,824,591.39 |
| 一年内到期的非流动负债 | - | 76,000,000.00 |
| 流动负债合计 | 2,938,725,490.67 | 3,503,353,668.94 |
| 非流动负债： | | |
| 长期借款 | 142,000,000.00 | 142,000,000.00 |
| 长期应付款 | 1,000,000.00 | 1,000,000.00 |
| 递延收益 | 24,880,059.72 | 22,380,000.00 |
| 递延所得税负债 | 162,822,090.56 | 185,218,254.97 |
| 非流动负债合计 | 330,702,150.28 | 350,598,254.97 |
| 负债合计 | 3,269,427,640.95 | 3,853,951,923.91 |
| 股东权益： | | |
| 实收资本（或股本） | 475,686,800.00 | 475,686,800.00 |
| 资本公积 | 1,393,312,961.72 | 1,393,312,961.72 |
| 专项储备 | 30,725,009.35 | 25,337,253.75 |
| 盈余公积 | 61,136,735.70 | 60,910,384.64 |
| 未分配利润 | 494,510,395.96 | 406,129,963.91 |
| 归属于母公司股东权益 | 2,455,371,902.73 | 2,361,377,364.02 |
| 少数股东权益 | 14,584,749.67 | 15,015,837.26 |
| 股东权益合计 | 2,469,956,652.40 | 2,376,393,201.28 |
| 负债和股东权益总计 | 5,739,384,293.35 | 6,230,345,125.19 |

2、备考合并利润表

单位：元

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 |
|----------------|-------------------------|-------------------------|
| 一、营业总收入 | 2,649,913,744.17 | 3,565,974,297.64 |
| 营业收入 | 2,649,913,744.17 | 3,565,974,297.64 |
| 二、营业总成本 | 2,488,366,163.12 | 3,364,199,945.57 |
| 减：营业成本 | 1,103,382,259.64 | 1,469,758,921.26 |
| 税金及附加 | 421,992,275.58 | 547,753,560.81 |
| 销售费用 | 733,026,363.93 | 965,106,230.36 |
| 管理费用 | 223,217,777.54 | 313,758,822.33 |
| 财务费用 | 7,187,917.29 | 36,284,664.13 |

| 项目 | 2017年1-9月 | 2016年度 |
|---------------|-----------------------|-----------------------|
| 资产减值损失 | -440,430.86 | 31,537,746.68 |
| 加：投资收益 | 29,104,901.18 | -770,570.15 |
| 三、营业利润 | 190,652,482.23 | 201,003,781.92 |
| 加：营业外收入 | 18,743,977.21 | 35,735,213.75 |
| 减：营业外支出 | 3,966,333.90 | 14,911,223.57 |
| 四、利润总额 | 205,430,125.54 | 221,827,772.10 |
| 减：所得税费用 | 51,545,404.07 | 103,790,734.09 |
| 五、净利润 | 153,884,721.47 | 118,037,038.01 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 154,315,809.06 | 119,112,472.81 |
| 少数股东损益 | -431,087.59 | -1,075,434.80 |

第十一章 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）本次交易前的同业竞争情况

本次交易前，上市公司主营业务为白酒生产和销售，上市公司持股比例 5% 以上的股东及其控制的关联企业未投资、经营与上市公司相同或类似的业务，与上市公司不存在同业竞争。

（二）本次交易后的同业竞争情况

本次交易后，上市公司主营业务仍为白酒生产和销售，未发生变更。本次交易后，上市公司控股股东仍为老白干集团，实际控制人仍为衡水市财政局，上市公司控股股东与实际控制人均未发生变更。老白干集团及其控制的企业均未从事白酒的生产和销售，与上市公司之间亦不存在同业竞争情形。

本次交易后，佳沃集团预计将成为持有上市公司 5% 以上股份的股东。佳沃集团是中国最大的水果全产业链企业及最大规模海外水果投资布局企业之一，在海外及中国拥有规模化的水果种植基地，同时亦在茶叶、白酒等领域进行了投资和业务布局。鉴于丰联酒业负责佳沃集团旗下全部白酒资产的运营，本次交易后佳沃集团及其控制的其他企业亦不从事白酒的生产和销售，与上市公司之间亦不存在同业竞争情形。

（三）本次交易完成后避免和消除同业竞争措施

为进一步避免和消除与重组完成后上市公司同业竞争的可能性，上市公司控股股东老白干集团出具了《关于避免与上市公司同业竞争的承诺函》，主要内容如下：

“一、本次交易完成后，本公司自身及全资子公司、控股子公司(除上市公司及下属子公司)将不生产、开发任何与上市公司生产的产品构成竞争或可能构成竞争的产品，不直接或间接经营任何与上市公司经营的业务构成竞争或可能竞争的业务；

二、本次交易完成后，如上市公司进一步拓展其产品和业务范围，本公司将本着有利于上市公司的原则，在本公司及本公司控制的企业与上市公司及其子公

司因实质或潜在的同业竞争产生利益冲突时，在合法合规的前提下优先考虑上市公司及其子公司的利益。

三、如承诺被证明是不真实或未被遵守，本公司将向上市公司赔偿因此造成的直接和间接损失。”

佳沃集团亦出具《关于避免与上市公司同业竞争的承诺函》承诺在持有上市公司 5%及以上股份期间：

“一、本公司自身及全资子公司、控股子公司将不生产、开发任何与上市公司生产的产品构成竞争或可能构成竞争的产品，不直接或间接经营任何与上市公司经营的业务构成竞争或可能竞争的业务；

二、如上市公司进一步拓展其产品和业务范围，本公司将本着有利于上市公司的原则，在本公司及本公司控制的企业与上市公司及其子公司因实质或潜在的同业竞争产生利益冲突时，在合法合规的前提下优先考虑上市公司及其子公司的利益；

三、如承诺被证明是不真实或未被遵守，本公司将向上市公司赔偿因此造成的直接和间接损失。”

二、关联交易

（一）报告期内丰联酒业的关联交易情况

1、丰联酒业主要关联方情况

截至 2017 年 9 月 30 日，丰联酒业的控股股东为佳沃集团、实际控制人为联想控股。联想控股直接或间接控制的企业、丰联酒业董事、监事、高级管理人员及其控制的企业均为丰联酒业关联方。

佳沃集团直接或间接控制的企业详见本报告书“第三章 交易对方基本情况/一、交易对方——佳沃集团/（六）按产业类别划分的下属企业名目”，除此之外，丰联酒业其他主要关联方的具体情况如下表所示：

| 其他关联方名称 | 与丰联酒业关系 |
|---------|---------|
| 汤捷 | 董事长 |
| 陈绍鹏 | 董事 |

| 其他关联方名称 | 与丰联酒业关系 |
|------------------|-----------|
| 饶震杰 | 监事 |
| 张晓琴 | 经理、财务负责人 |
| 联想控股 | 实际控制人 |
| 佳沃集团 | 控股股东 |
| 君和聚力 | 持股5%以上股东 |
| 北京华夏联合汽车网络技术有限公司 | 同受最终控制方控制 |
| 西藏东方企慧投资有限公司 | 同受最终控制方控制 |
| 联想控股（天津） | 同受最终控制方控制 |
| 联想控股 | 最终控制方 |

2、关联交易情况

（1）采购商品和接受劳务的关联交易

单位：万元

| 关联方 | 关联交易内容 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|------|--------|-----------|--------|--------|
| 佳沃集团 | 咨询 | - | - | 87.38 |

报告期内，佳沃集团向丰联酒业提供咨询服务，后续将不再发生类似关联交易。

（2）出售商品和提供劳务的关联交易

单位：万元

| 关联方 | 关联交易内容 | 2017年1-9月 | 2016年度 | 2015年度 |
|------|--------|-----------|--------|--------|
| 联想控股 | 白酒销售 | 0.68 | - | 1.78 |
| 佳沃集团 | 白酒销售 | - | 0.20 | - |

报告期内，丰联酒业向联想控股及佳沃集团少量出售白酒产品，该等关联交易定价公允。

（3）关联担保情况

报告期内，丰联酒业接受联想控股的担保，具体情况如下表所示：

单位：万元

| 担保方 | 被担保方 | 担保金额 | 担保起始日 | 担保到期日 | 担保是否已经履行完毕 |
|------|------|----------|------------|------------|------------|
| 联想控股 | 丰联酒业 | 5,000.00 | 2016.11.25 | 2017.11.24 | 否 |
| 联想控股 | 丰联酒业 | 3,000.00 | 2016.05.04 | 2017.05.04 | 是 |
| 联想控股 | 丰联酒业 | 3,000.00 | 2017.05.19 | 2018.05.19 | 否 |

| | | | | | |
|------|------|----------|------------|------------|---|
| 联想控股 | 丰联酒业 | 5,000.00 | 2016.05.24 | 2017.05.23 | 是 |
| 联想控股 | 丰联酒业 | 6,000.00 | 2016.06.03 | 2017.06.03 | 是 |
| 联想控股 | 丰联酒业 | 9,000.00 | 2016.06.07 | 2019.06.07 | 否 |
| 联想控股 | 丰联酒业 | 5,200.00 | 2015.05.20 | 2019.05.19 | 否 |
| 联想控股 | 丰联酒业 | 2,000.00 | 2012.11.21 | 2017.11.20 | 是 |
| 联想控股 | 丰联酒业 | 2,600.00 | 2012.11.21 | 2017.11.20 | 是 |

(4) 关联方资金拆借

单位：万元

| 关联方名称 | 向关联方提供/偿还资金 | 向本公司提供/偿还资金 |
|------------------|-------------|-------------|
| 2017年1-9月 | | |
| 君和聚力 | - | 23.52 |
| 2016年度 | | |
| 君和聚力 | 17.24 | - |
| 佳沃集团 | 43,651.44 | - |
| 北京华夏联合汽车网络技术有限公司 | 60,440.46 | - |
| 西藏东方企慧投资有限公司 | 36,626.69 | - |
| 联想控股 | 151,251.20 | 140,718.60 |

2016年1月11日，联想控股（天津）有限公司以现金151,251.20万元增资丰联酒业后，丰联酒业将该笔资金全部提供给联想控股使用，联想控股扣除丰联酒业应偿还的利息10,532.60万元，将剩余资金140,718.60万元分别于2016年6月、2016年7月归还。丰联酒业将该部分资金全部用以偿还佳沃集团、北京华夏联合汽车网络技术有限公司和西藏东方企慧投资有限公司三家关联方的借款。

(5) 关联方应收款项

单位：万元

| 关联方名称 | 2017年9月末 | | 2016年末 | | 2015年末 | |
|-----------|----------|------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | 账面余额 | 坏账准备 | 账面余额 | 坏账准备 | 账面余额 | 坏账准备 |
| 其他应收款： | | | | | | |
| 君和聚力 | - | - | 23.52 | 2.74 | 6.27 | 0.31 |
| 合计 | - | - | 23.52 | 2.74 | 6.27 | 0.31 |

(6) 关联方应付款项

单位：万元

| 关联方名称 | 2017年9月末 | 2016年末 | 2015年末 |
|--------|----------|--------|--------|
| 其他应付款： | | | |

| | | | |
|------------------|---|---|-------------------|
| 北京华夏联合汽车网络技术有限公司 | - | - | 60,440.46 |
| 佳沃集团有限公司 | - | - | 43,651.45 |
| 西藏东方企慧投资有限公司 | - | - | 36,626.69 |
| 联想控股 | - | - | 10,532.60 |
| 合 计 | - | - | 151,251.20 |

2015年12月3日，联想控股将持有的债权本金140,718.60万元分别转让予佳沃集团、北京华夏联合汽车网络技术有限公司和西藏东方企慧投资有限公司。丰联酒业已于2016年度偿还上述关联方应付款项。

（二）本次交易构成关联交易

本次交易前，上市公司与丰联酒业及其股东之间不存在关联关系，亦不存在关联交易。本次交易完成后，丰联酒业将作为上市公司全资子公司纳入上市公司合并报表范围，佳沃集团将成为上市公司持股比例5%以上股东。根据《股票上市规则》等的相关规定，交易对方视同为上市公司的潜在关联方。因此，本次交易构成关联交易。

（三）本次交易完成后上市公司与实际控制人及其关联企业之间新增关联交易情况

本次交易完成后，上市公司将不会因本次交易大幅新增日常性关联交易。对于无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，上市公司继续严格按照相关法律法规的规定及公司的相关规定，进一步完善和细化关联交易决策制度，加强公司治理，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

（四）本次交易完成后规范关联交易的措施

上市公司将尽量避免或减少与关联方之间的关联交易。对于无法避免的关联交易，上市公司将遵循公平、公正、公开以及等价有偿的基本商业原则，切实履行信息披露的有关规定，不损害全体股东特别是中小股东的合法权益，并采取以下措施规范关联交易：

（一）上市公司按照《公司法》等法律规范，建立了规范健全的法人治理结构，上市公司的控股股东及上市公司自身均按照有关法律法规的要求规范运作。

（二）为规范和减少关联交易，保证关联交易的公开、公平、公正，上市公司董事会按照《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》等有关法律法规及相关规定，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易决策权限与程序细则》、《内部控制制度》等规章制度，对关联交易的决策权限和决策程序进行了详细的规定。

（三）上市公司聘请了独立董事，并根据《上市公司治理准则》、《公司章程》等相关规定，结合上市公司实际情况制定了《独立董事工作细则》，对需经独立董事事先认可及发表独立意见的关联交易金额进行了明确规定，以确保董事会的独立性和法人治理结构的完善。

（四）为规范和减少上市公司控股股东、本次交易新增关联方和上市公司的关联交易，上市公司控股股东老白干集团出具了《关于规范与上市公司关联交易的承诺函》，主要内容如下：

“一、本公司将充分尊重上市公司的独立法人地位，保障上市公司独立经营、自主决策；

二、若上市公司在经营活动中与本公司或本公司的关联企业发生关联交易，本公司将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、上市公司章程和中国证监会的有关规定履行有关程序，与上市公司依法签订协议，保证按照正常的商业条件进行，且本公司及本公司的关联企业将不会要求或接受上市公司给予比任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件，保证不通过关联交易损害上市公司及其他股东的合法权益；

三、本公司将杜绝一切非法占用上市公司的资金、资产的行为，在任何情况下，不要求上市公司向本公司及本公司投资或控制的其它企业提供任何形式的担保；

四、如违反上述承诺给上市公司造成损失，本公司将向上市公司作出充分的赔偿或补偿。”

（五）佳沃集团亦出具了《关于避免与上市公司关联交易的承诺函》承诺在持有上市公司 5%及以上股份期间：

“一、本公司将充分尊重上市公司的独立法人地位，保障上市公司独立经营、自主决策；

二、若上市公司在经营活动中与本公司或本公司的关联企业发生关联交易，本公司将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、上市公司章程和中国证监会的有关规定履行有关程序，与上市公司依法签订协议，保证按照正常的商业条件进行，且本公司及本公司的关联企业将不会要求或接受上市公司给予比任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件，保证不通过关联交易损害上市公司及其他股东的合法权益；

三、本公司将杜绝一切非法占用上市公司的资金、资产的行为，在任何情况下，不要求上市公司向本公司及本公司投资或控制的其它企业提供任何形式的担保。

四、如违反上述承诺给上市公司造成损失，本公司将向上市公司作出充分的赔偿或补偿。”

三、上市公司及控股股东、实际控制人就解决同业竞争和关联交易问题提出切实可行的解决措施

（一）股份划转前上市公司与控股股东、实际控制人之间的同业竞争和关联交易情况及解决措施

衡水市建投集团系由衡水市政府通过衡水市财政局出资，以整合衡水市国有资产资源、提高资产国有资产运营效率为目的设立的国有独资有限公司，不从事实质的生产经营活动，其控股的除老白干酒以外的公司亦不从事白酒的生产、销售或相关业务。因此，衡水市建投集团及其关联方与上市公司不存在同业竞争和关联交易问题。

根据老白干酒于 2016 年 2 月 24 日公告的《详式权益变动报告书》，“信息披露义务人衡水市工业和信息化局承诺与上市公司之间人员独立、资产完整、财务独立，上市公司具有独立经营能力，在采购、生产、销售、知识产权等方面保持独立。信息披露义务人及其关联方所从事的业务与上市公司的业务之间不存在同业竞争或潜在的同业竞争，不存在关联交易”。

根据老白干酒于 2016 年 6 月 8 日公告的《详式权益变动报告书》，“本次权益变动完成后，信息披露义务人衡水市财政局及建投集团承诺与上市公司之间人员独立、资产完整、财务独立；上市公司具有独立经营能力，在采购、生产、销售、知识产权等方面保持独立。信息披露义务人衡水市财政局、建投集团及其关联方所从事的业务与上市公司的业务之间不存在同业竞争或潜在的同业竞争，不存在关联交易”。

（二）股份划转后上市公司与控股股东、实际控制人之间的同业竞争和关联交易情况及解决措施

2017 年 4 月 20 日，上市公司控股股东老白干集团作出了《关于规范与上市公司关联交易的承诺函》、《关于避免与上市公司同业竞争的承诺函》，相关内容已经于 2017 年 4 月 22 日在老白干酒《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》中予以披露。

2018 年 1 月 12 日，衡水市建投集团出具了《关于解决同业竞争和关联交易相关措施的确认函》，对股份划转后有关同业竞争和关联交易的问题确认并具体承诺如下：

“一、本单位确认股份划转前与上市公司之间不存在同业竞争和关联交易；

二、本单位于股份划转前所作出的有关保持上市公司独立性、不存在同业竞争或潜在的同业竞争、不存在关联交易的承诺真实、有效；

三、本单位及本单位控制的其他企业将尽量减少与上市公司及其子公司、分公司之间发生关联交易，对于无法避免或有合理理由存在的关联交易，本单位以及本单位控制的企业将与上市公司或其子公司依法签订规范的关联交易协议，关联交易价格依照与无关联关系的独立第三方进行相同或相似交易时的价格确定，保证关联交易价格具有公允性；

四、本单位及本单位控制的其他企业将不生产、开发任何与上市公司生产的产品构成竞争或可能构成竞争的产品，不直接或间接经营任何与上市公司经营的业务构成竞争或可能竞争的业务，本次交易完成后，如上市公司进一步拓展其产品和业务范围，本单位将本着有利于上市公司的原则，在本单位及本单位控制的

其他企业与上市公司及其子公司因实质或潜在的同业竞争产生利益冲突时，在合法合规的前提下优先考虑上市公司及其子公司的利益；

五、如承诺被证明是不真实或未被遵守，本单位将向上市公司赔偿因此造成的直接和间接损失。”

2018年1月12日，衡水市财政局出具了《关于解决同业竞争和关联交易相关措施的确认函》，对股份划转后有关同业竞争和关联交易的问题确认并具体承诺如下：

“一、本单位确认股份划转前与上市公司之间不存在同业竞争和关联交易；

二、本单位于股份划转前所作出的有关保持上市公司独立性、不存在同业竞争或潜在同业竞争、不存在关联交易的承诺真实、有效；

三、本单位及本单位控制的其他企业将减少与规范可能与上市公司发生的关联交易；

四、本单位及本单位控制的其他企业将避免与上市公司产生同业竞争情形；

五、如承诺被证明是不真实或未被遵守，本单位将向上市公司赔偿因此造成的直接和间接损失。”

综上，股份划转前后上市公司及控股股东、实际控制人就解决同业竞争和关联交易问题均提出了切实可行的解决措施。截至本报告书签署日，上述相关承诺均正常履行，上市公司控股股东及实际控制人不存在违背上述承诺的情况。

第十二章 风险因素

一、与本次交易相关的风险

（一）本次交易可能被暂停或终止的风险

尽管本公司已经按照相关法律法规制定了保密措施并严格执行，但在本次交易过程中，仍存在因公司异常交易可能涉嫌内幕交易而致使本次交易被暂停、中止或取消的可能；在本次交易过程中，交易各方可能需根据中国证监会等监管机构要求不断完善交易方案，如交易各方无法就完善交易方案的措施达成一致，则本次交易存在终止的可能；如果交易对方存在不履行本次交易合同相关义务的违约情形，也可能导致本次交易被暂停、终止或取消。其他无法预见的事项亦可能导致本次交易被暂停、终止或取消。

（二）标的资产估值增值幅度较大的风险

根据中企华评估出具的《资产评估报告》（中企华评报字（2017）第 3608 号），以 2017 年 2 月 28 日为评估基准日，丰联酒业股东全部权益价值的收益法评估价值为 139,913.47 万元，较丰联酒业母公司口径净资产账面值 48,650.79 万元增值 91,343.81 万元，增值率为 187.59%。

由于收益法是通过将标的资产未来预期收益折现而确定评估价值的方法，评估结果主要取决于标的资产的未来预期收益情况，标的资产的估值较账面净资产增值较高。若因评估相关的国家宏观经济形势、行业政策、市场环境等方面的基本假设无法实现及金融市场出现不可预知的突变，将使本次交易完成后拟购买资产未来经营业绩具有不确定性，进而影响到交易标的价值实现。因此特别提请投资者关注本报告中对采用收益法之原因、评估机构对于评估假设前提的合理性、预期未来收入、折现率等重要估值参数取值合理性的相关分析，关注标的资产的估值风险。

（三）商誉减值风险

本次交易系非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每会计年末进行减值测试。

本次交易对价虽然经交易各方综合丰联酒业核心技术能力、竞争优势、良好的发展前景等因素友好协商确定，但目标公司估值增值率较高，交易对价高于被购买方可辨认净资产公允价值份额。本次交易完成后，上市公司合并资产负债表中将形成较大金额的商誉。根据《企业会计准则》规定，本次交易形成的商誉不作摊销处理，但需要在未来每年年度终了进行减值测试。如果丰联酒业未来经营状况恶化或不达预期，将存在商誉减值的风险，从而对上市公司当期损益造成不利影响。

（四）标的资产承诺业绩无法实现的风险

根据《业绩承诺及补偿协议》，交易对方承诺丰联酒业 2017 年度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润 6,676.60 万元，2018 年度、2019 年度除承德乾隆醉外丰联酒业实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润分别 4,687.12 万元、7,024.39 万元。经上市公司与业绩承诺方协商一致，目标公司业绩承诺期内各年度经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润为实际净利润数。在计算实际利润数时，不考虑目标公司因收购安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵和承德乾隆醉等产生的可辨认资产评估增值的摊销（通常称为“购买对价分摊”（PPA））及相关所得税费用的影响。

上述业绩承诺系业绩承诺方基于丰联酒业目前经营能力和未来发展前景做出的综合判断，但若出现宏观经济波动、行业政策变化、市场竞争加剧等情况，丰联酒业经营业绩能否达到承诺业绩存在不确定性，因此本次交易存在承诺期内目标公司实现的实际净利润达不到承诺净利润的风险。

（五）业绩补偿承诺不足或实施的违约风险

根据上市公司与本次交易业绩承诺方佳沃集团、君和聚力签署的《业绩承诺及补偿协议》，实际净利润数计算时不考虑丰联酒业因收购安徽文王、曲阜孔府家、湖南武陵和承德乾隆醉等产生的可辨认资产评估增值的摊销及相关所得税费用的影响。

此外，在充分考虑目标公司对上市公司的战略意义及未来经营管理安排、业绩承诺方未来承担的业绩补偿责任和风险等因素的基础上，上市公司与业绩承诺

方约定本次交易实施完毕后的两个会计年度（2018年、2019年）业绩承诺标的不包含承德乾隆醉。

尽管交易对方已与公司就丰联酒业实际盈利数不足利润承诺数的情况约定了明确可行的补偿安排，但由于市场波动、公司经营以及业务整合等风险导致丰联酒业的实际净利润数低于承诺净利润数时，交易对方如果无法履行业绩补偿承诺，有可能出现业绩补偿承诺实施的违约风险。

（六）募集配套资金未能实施或融资金额低于预期的风险

作为交易方案的一部分，上市公司拟向不超过10名特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过4亿元，所募配套资金将用于支付本次交易的现金对价。

受股票市场波动及投资者预期的影响，募集配套资金能否顺利实施存在不确定性。

（七）本次交易摊薄即期回报的风险

本次发行股份购买资产实施完毕后，上市公司每股收益将获得小幅提升。随着白酒行业回暖趋势加强，本次交易目标公司丰联酒业预期将为上市公司带来较高收益，将有助于公司每股收益的提高。但未来若丰联酒业经营效益不及预期，公司每股收益可能存在摊薄的风险。

（八）交易对方实际控制人为境外上市中资企业的特定政策风险

本次交易对方实际控制人联想控股系依据中国法律在境内注册、在香港联交所主板上市的H股上市公司。截至本报告书出具日，中国证监会支持符合国家产业战略发展方向、掌握核心技术、具有一定规模的优质境外上市中资企业参与A股公司并购重组。本次重组不构成重组上市，亦不构成H股上市公司分拆资产或业务在国内独立上市，但若在未来交易过程中，国家对境外上市中资企业参与A股公司并购重组的行为进行政策限制，本次重组仍存在受到上述相关政策不确定性影响而导致被暂停、中止或取消的可能。

二、交易标的相关风险

（一）行业经营环境变化风险

2012年下半年以来，我国经济在保持稳中有进、稳中向好的同时，经济运行中仍面临不少风险和挑战，经济结构调整和转变发展方式的任务艰巨，经济增长下行压力有所加剧；同时受“八项规定”、“六项禁令”等政策严格限制“三公消费”及部队禁止饮酒活动等因素影响，白酒市场需求呈现削弱趋势，白酒市场竞争进一步加剧，白酒行业整体经营业绩增速显著放缓，行业进入了调整期。若未来我国国民经济增速明显放缓，政务、商务活动白酒消费需求进一步萎缩，白酒行业市场竞争继续加剧，而标的资产未能及时促进产品结构优化升级、有效拓展营销网络和企业品牌、持续提升公司治理水平，标的资产经营业绩将存在难以维持持续增长的风险。

（二）行业政策风险

标的资产所处行业为白酒行业。根据国家发改委《产业结构调整指导目录》（2011年本）（2013年修订），“白酒生产线”被列入“限制类”目录。根据《国务院关于发布实施〈促进产业结构调整暂行规定〉的决定》（国发[2005]40号），对此类项目，国家有关部门要根据产业结构优化升级的要求，遵循优胜劣汰的原则，实行分类指导，允许企业在一定期限内采取措施改造升级，金融机构按信贷原则继续给予支持。若国家对现行白酒产业政策进行进一步调整，如通过税收、信贷、土地、广告宣传、价格等方面的调控手段对白酒生产与消费进行限制，可能会对目标公司的生产经营产生不利影响。

（三）税收政策风险

目标公司所处白酒行业，是税赋较高的行业，特别是消费税金额占税赋总金额的比例较高。截至本报告书签署日，目标公司适用的消费税政策为：1、从价计征，按产品销售收入的20%计算缴纳。委托加工的应税白酒，按照受托方的同类白酒销售价格计算纳税；没有同类白酒销售价格的，按照组成计税价格计算纳税。2、从量计征，根据产品销售数量按照0.5元/斤计算缴纳。

根据国家税务总局2009年7月17日发布《关于加强白酒消费税征收管理的通知》（国税函[2009]380号）及附件《白酒消费税最低计税价格核定管理办法（试行）》的规定自2009年8月1日起，对设立销售单位的白酒生产企业销售给销售单位的白酒中，生产企业消费税计税价格低于销售单位对外销售价格70%

以下、年销售额 1,000 万元以上的品种，由税务机关根据生产规模、白酒品牌、利润水平等情况在销售单位对外销售价格 50%至 70%范围内核定消费税最低计税价格。已核定最低计税价格的白酒，销售单位对外销售价格持续上涨或下降时间达到 3 个月以上、累计上涨或下降幅度在 20%（含）以上的白酒，税务机关重新核定最低计税价格。

根据国家税务总局 2017 年 4 月 23 日发布的《国家税务总局关于进一步加强白酒消费税征收管理工作的通知》（税总函[2017]144 号）规定，自 2017 年 5 月 1 日起，白酒消费税最低计税价格核定比例由 50%至 70%统一调整为 60%。已核定最低计税价格的白酒，国税机关应按照调整后的比例重新核定。

报告期内，目标公司严格遵照上述文件缴纳税费。但若未来国家对白酒行业的税收政策有进一步调整，将对目标公司消费税乃至整个税负产生一定影响，从而影响公司经营业绩。

（四）原材料价格上涨或供应短缺风险

丰联酒业白酒生产所需原料为高粱、小麦、大米、糯米、玉米等粮食，所需包装材料为纸质包装盒、酒瓶、瓶盖、标签、纸箱、封带等材料，上述原材料是丰联酒业营业成本中的重要组成部分。报告期内，丰联酒业粮食与包装材料有稳定的供应来源，价格随国内市场行情的变化而变动。粮食生产受自然气候、地理环境等因素的影响，可能出现欠收；国家可能会调整粮食生产、流通、消费政策；可供采购的酒瓶等包装材料可能受到供货方生产能力不足的影响。以上因素均可能导致粮食和包装材料价格出现较大上升，若丰联酒业未能通过优化内部管理降低成本，则原材料成本的上升将会对丰联酒业生产经营造成不利影响。

（五）卫生与质量控制风险

丰联酒业生产的白酒产品主要供消费者直接饮用，产品的质量与卫生状况关系到消费者的生命健康。白酒的生产工艺复杂，不同批次的产品客观上存在生产原料、生产时间、生产车间的差异，需要精细的过程控制以保持成品酒质量的稳定，保证其拥有公司产品的独特风格。

丰联酒业下属四家白酒企业多年来不断完善生产技术，优化传统生产工艺流程，实行生产过程的精细化管理，建立了质量与卫生管理体系，使公司产品品质

不断提高。但由于白酒的生产过程复杂度较高，若丰联酒业不能保持产品质量稳定，或公司产品出现卫生质量事件，将对品牌形象造成较大打击，影响公司的未来发展。

（六）环保及安全生产风险

白酒行业生产过程中会产生一定数量的“三废”。尽管丰联酒业已建立了一整套环境保护制度以处理并防止污染环境的意外事故发生，并通过了环境保护部门的评审和验收，符合国家环境保护标准。然而，随着国家对环保问题的日益重视，环保标准可能日趋严格，丰联酒业未来仍将面临一定的环境保护风险。

另外，丰联酒业为生产白酒所购进的粮食及包装物、所生产白酒灌装半成品等均属于易燃物。一旦发生安全事故，在造成不利社会影响的同时，将可能使丰联酒业产品短缺，进而对丰联酒业经营产生较大影响。

（七）假冒伪劣及侵权产品的风险

白酒行业属于利税较高的行业。受利益驱使，少数不法分子或企业生产或销售涉及交易标的下属四家白酒企业品牌的假冒伪劣及侵权产品。多年来，丰联酒业一直积极配合工商行政管理及质量监督部门对此类违法违规经营活动进行打击和抵制，但仍不能完全杜绝假冒伪劣及侵权产品的出现。若未来涉及目标公司下属四家白酒企业品牌的假冒伪劣及侵权活动进一步加重，将对丰联酒业产生不利影响，从而会影响丰联酒业的正常经营活动和经营业绩。

（八）丰联酒业收购整合及核心人员流失的风险

本次交易完成后，上市公司的资产规模迅速扩张，产能、产品、渠道、营业收入都大幅增加，将在资源整合、产能布局、产品体系、市场拓展、管控模式等方面对上市公司的管理层提出更高的要求，增加公司管理与运作的难度。为发挥本次交易的协同效应，从上市公司经营和资源配置等角度出发，上市公司与目标公司仍需在企业文化、团队管理、销售渠道、客户资源等方面进行进一步的融合。如果公司管理层的业务素质及管理水平不能适应公司规模迅速扩张的需要，组织模式和管理制度不能随着公司规模的扩大而及时调整、完善，不能对丰联酒业实施有效整合，将给公司带来较大的管理风险。

丰联酒业所属的白酒行业，对专业人才有较高的需求，丰联酒业白酒业务的开拓和发展依赖于具有丰富经验的市场开拓人才、生产技术人员和酒体研发人才。如果该等专业人才或核心人员出现大规模流失，将给丰联酒业经营活动带来较大的冲击，进而影响丰联酒业销售收入及市场份额。

（九）丰联酒业股权代持风险

本次交易对方君和聚力历史沿革中曾存在代持行为。张晓琴、谭小林等 22 人曾存在委托汤捷、方焰代持其持有君和聚力的出资份额。汤捷、方焰已与相关各方签署转让协议的方式解除出资份额代持关系。2017 年 4 月 13 日，君和聚力完成该次认缴出资份额变更及解除代持的工商变更手续。

汤捷、方焰、张晓琴、谭小林等 24 名自然人出具了承诺，确认曾持有的君和聚力出资份额的权属清晰无任何异议，不会向君和聚力及/或汤捷等其他合伙人就该等出资份额主张任何权利请求，不存在现存的或潜在的关于该等出资额的任何纠纷或争议，并确认所持君和聚力出资额不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三方代持股权的情形。尽管汤捷、方焰、张晓琴、谭小林等 24 名自然人均已出具相关说明证实目标公司无股权纠纷，但仍然提请投资者注意由于目标公司历史沿革中股权代持情况而可能引发的相关风险。

（十）承德乾隆醉补缴税款风险

根据承德县国家税务局 2014 年出具的《承德县征管系统外欠缴税款核实表》，承德乾隆醉欠缴 2004 年以前消费税 8,696.93 万元，主管税务机关对于承德乾隆醉欠缴 2004 年度之前消费税处理尚未有定论。承德乾隆醉已根据《承德县征管系统外欠缴税款核实表》计提其他应付款 8,696.93 万元，并将根据承德县国家税务局要求按时补缴该项税款。根据佳沃集团出具的承诺，若日后主管税务机关要求承德乾隆醉补缴上述欠缴税款，佳沃集团将在税务机关要求补缴之日起 6 个月内，协调当地政府部门予以解决，若在 6 个月内未予以解决，并且在承德乾隆醉已实际向当地税务机关缴纳欠缴税款（含相关滞纳金、罚款等支出）后，佳沃集团将承担超出承德乾隆醉截至 2017 年 2 月 28 日已计提金额的部分。因此，本次交易完成后，公司存在补缴上述欠缴税款（含相关滞纳金、罚款等支出）及税收罚款的风险。

（十一）曲阜孔府家用地不合规风险

根据曲阜市人民政府与曲阜孔府家签订合作意向书及补充协议，曲阜孔府家于2014年6月开工建设新区项目，鉴于曲阜孔府家在未取得该等土地使用权的情况下在其上建设房屋，违反了土地使用管理及固定资产建设管理相关法规。截至2014年9月，曲阜孔府家已停止建设，相关建筑物尚未投入使用。2017年7月12日，曲阜孔府家与曲阜市国土资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》并取得了曲阜经济开发区规划建设局颁发的《建设用地规划许可证》（地字第370823201702号）。2017年8月11日，曲阜孔府家取得了曲阜市国土资源局颁发的《不动产权证书》（鲁（2017）曲阜市不动产权第0004942号）。2017年11月25日，曲阜孔府家取得了曲阜市经济开发区规划建设局颁发的《建设工程规划许可证》（建字第370823201706号）。2017年12月7日，曲阜孔府家取得了曲阜市住房和城乡建设局颁发的《建设工程施工许可证》（编号：370881201712070101）。

根据佳沃集团出具的承诺，本次交易完成后，如因承诺涉及土地、房产未取得土地使用权证及房屋所有权证，被相关政府部门予以行政处罚，佳沃集团将向曲阜孔府家全额予以赔偿。

尽管曲阜孔府家已取得相关土地权证并办了相关其他后续手续，且该项目仍未建成投产，同时佳沃集团出具了承诺函，但曲阜孔府家在未取得该等土地使用权的情况下在其上建设房屋违反了土地使用管理及固定资产建设管理相关法规，若曲阜孔府家将来未能按有关政府的要求及时办理相关其他后续手续，则可能存在未来因此被相关政府部门处罚并限制建设/使用或拆除有关房屋，以及因此影响生产经营的风险，将对公司的正常经营和盈利能力造成不利影响。

三、其他风险

（一）股价波动风险

股票市场价格波动不仅受企业的经营业绩和未来发展前景的影响，还受宏观经济周期、所处行业的发展与整合、资金供求关系等因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动，提请投资者注意股价波动风险。

（二）其他

公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。本报告书披露后，公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司重组的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

第十三章 其他重要事项

一、本次重组对中小投资者权益保护的安排

（一）股东大会表决情况

根据中国证监会相关规定，本次交易在董事会审议通过后，已提交股东大会批准。股东大会以现场会议形式召开，并提供网络投票方式为股东参与股东大会提供便利。在股东大会就本次重组相关事项进行表决时，不涉及关联股东回避表决的情形，除上市公司的董事、监事、高级管理人员、单独或者合计持有上市公司 5%以上股份的股东以外，其他股东的投票情况应当单独统计并予以披露，股东大会决议在股东大会做出相关决议的次一工作日公告，律师事务所对股东大会的召集程序、召集人和出席人员的资格、表决程序以及表决结果等事项出具法律意见书，并一同公告。

（二）网络投票安排

根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》、上交所《上市公司股东大会网络投票实施细则》等有关规定，公司就本次重组方案的表决提供网络投票平台，股东可以直接通过网络进行投票表决。

（三）本次交易摊薄即期回报的风险提示及应对措施

1、关于摊薄即期回报的风险提示

本次发行股份购买资产实施完毕后，上市公司每股收益将获得小幅提升。随着白酒行业回暖趋势加强，本次交易目标公司丰联酒业预期将为上市公司带来较高收益，将有助于公司每股收益的提高。但未来若丰联酒业经营效益不及预期，公司每股收益可能存在摊薄的风险。

2、上市公司填补摊薄即期回报的具体应对措施

为防范本次交易可能导致的对公司即期回报被摊薄的风险，公司将采取以下措施填补本次交易对即期回报被摊薄的影响：

（1）有效整合目标公司，充分发挥协同效应

本次交易通过同行业整合收购，可以形成良好的规模效应。主要产品香型方面，本次交易前，上市公司以老白干香型为主，丰联酒业以浓香型、酱香型为主；主要产品系列方面，上市公司以衡水老白干系列、十八酒坊系列为主，丰联酒业以板城烧锅系列、文王系列、孔府家系列及武陵系列为主；主要销售市场方面，本次交易前上市公司以河北及周边地区为主，目标公司则以河北地区、安徽阜阳地区、山东曲阜地区及湖南常德地区为主。本次交易后，上市公司将丰富产品种类、优化产品结构、扩大市场销售规模，力争升级成为精耕夯实河北市场、有序布局省外区域市场的白酒龙头企业。

（2）加强公司内部管理和成本控制

上市公司将持续加强内部控制，进一步完善管理体系和制度建设，健全激励与约束机制，提升企业管理效率，优化管理流程，提升经营效率和盈利能力。同时公司将进一步加强成本管控，完善并强化投资决策程序，合理运用各种融资工具和渠道；控制资金成本、提升资金使用效率，在保证满足公司业务快速发展对流动资金需求的前提下，降低运营成本，全面有效地控制公司资金和经营管控风险。

（3）加强募集资金管理，防范募集资金使用风险

为规范募集资金的管理和使用，确保本次发行募集资金专款专用，上市公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等法律、法规的规定和要求，结合公司实际情况，进一步加强募集资金管理。在本次交易募集配套资金到位后，上市公司、独立财务顾问将持续监督上市公司对募集资金使用的检查和监督，以保证募集资金合理规范使用，合理防范募集资金使用风险。

（4）不断完善公司治理，为上市公司发展提供制度保障

上市公司将严格遵守《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定，不断完善治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权，作出科学、迅速和谨慎的决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，

尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，维护公司全体股东的利益。

（5）落实利润分配政策，优化投资回报机制

上市公司现行公司章程中关于利润分配政策尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件的规定，符合《中国证监会关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》、《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》的要求。上市公司将努力提升经营业绩，严格执行《公司章程》明确的利润分配政策，在上市公司主营业务实现健康发展和经营业绩持续增长的过程中，给予投资者持续稳定的合理回报。

3、上市公司董事、高级管理人员关于本次重组摊薄即期回报填补措施的承诺

为防范即期回报被摊薄的风险，提高公司未来的回报能力，保障中小投资者的利益，上市公司董事、高级管理人员承诺如下：

“1、不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

2、对本人的职务消费行为进行约束；

3、不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

4、由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、未来公司如实施股权激励计划，股权激励计划设置的行权条件将与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

如本人违反承诺给公司或者公司股东造成损失的，本人将依法承担补偿责任。”

4、上市公司控股股东关于本次重组摊薄即期回报填补措施的承诺

老白干集团作出如下承诺：

“1、不越权干预公司经营管理；

2、不侵占公司利益。如本公司违反承诺给公司或者公司股东造成损失的，本公司将依法承担补偿责任。”

（四）确保发行股份购买资产定价公平、公允

本公司已聘请具有证券期货业务资格的会计师事务所、资产评估机构对标的资产进行审计、评估，评估结果已经衡水市国有资产管理办公室备案，确保拟购买资产的定价公允、公平、合理，公司独立董事对资产评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性和评估定价的公允性发表了独立意见。

（五）严格履行上市公司信息披露义务

本公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《重组管理办法》等相关规定，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。

（六）严格执行关联交易决策程序

本次交易构成关联交易。在本公司董事会审议本次交易事项时，不涉及关联董事回避表决的情形，独立董事就有关议案已事前认可并发表独立意见；在本公司股东大会审议本次交易事项时，不涉及关联股东需要回避表决的情形。

（七）股份锁定安排

本次购买资产所发行股份完成之后，佳沃集团、君和聚力认购的股份限售期如下：

如果取得老白干酒本次发行的股份时，对于其用于认购老白干酒股份的资产持续拥有权益时间不足 12 个月，则自本次发行结束之日起 36 个月内，不得转让所认购的老白干酒股份。

如果取得老白干酒本次发行的股份时，对于其用于认购老白干酒股份的资产持续拥有权益时间已满 12 个月，自本次发行结束并上市之日起 12 个月内不转让；自该等法定限售期届满之日起及之后每满 12 个月，应当按照 4:3:3 分期解锁，即：①自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 12 个月届满之日，

交易对方本次取得的老白干酒股份总数的 40%可解除锁定；②自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 24 个月届满之日，交易对方本次取得的老白干酒股份总数的 30%可解除锁定；③自该等老白干酒股份登记在交易对方名下之日起 36 个月届满之日且交易对方对业绩承诺补偿义务（若有）履行完毕之日（若无业绩补偿义务，则为关于业绩承诺的专项审计报告公告之日）（以较晚者为准），交易对方本次取得的老白干酒股份总数的 30%可解除锁定。

本次募集配套资金认购对象于本次交易取得的上市公司股份自相关股份发行结束之日起 12 个月内不得转让，之后按照中国证监会及上交所有关规定执行。

二、本次交易完成后不存在资金占用及向关联方提供担保的情况

截至本报告书签署日，上市公司及丰联酒业均不存在为股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形，不存在资产、资金被关联方非经营性占用的情形。

本次交易后，丰联酒业成为上市公司全资子公司，亦不存在资金、资产被实际控制人及其关联方占用的情形，不存在为实际控制人及其关联方提供担保的情形。

三、上市公司负债结构是否合理，是否存在因本次交易大量增加负债（包括或有负债）的情况

根据经亚太会计师审阅的上市公司最近一年及一期的备考财务报告，本次交易完成后前后上市公司的负债结构及主要财务数据如下表所示：

单位：万元

| 财务指标 | 2016 年末/2016 年度 | | 增幅 |
|----------|--------------------------|------------|---------|
| | 交易前（实现数） | 交易后（备考数） | |
| 总资产 | 320,431.09 | 623,034.51 | 94.44% |
| 负债总额 | 159,708.73 | 385,395.19 | 141.31% |
| 资产负债率（%） | 49.84 | 61.86 | 24.11% |
| 财务指标 | 2017 年 9 月末/2017 年 1-9 月 | | 增幅 |
| | 交易前（实现数） | 交易后（备考数） | |
| 总资产 | 289,922.46 | 573,938.43 | 97.96% |
| 负债总额 | 123,564.60 | 326,942.76 | 164.59% |
| 资产负债率（%） | 42.62 | 56.96 | 33.66% |

注：资产负债率=期末负债总额/期末资产总额

本次交易后，丰联酒业将成为上市公司全资子公司，上市公司资产和负债规模增加较快。考虑到上市公司长短期偿债能力较强、融资渠道较为通畅，尽管本次交易后负债规模有所增加，但资产负债率较为合理，仍处于可控范围，亦不存在因本次交易大幅增加负债（包括或有负债）的情况，

四、最近十二个月内重大资产交易情况

上市公司最近十二个月内未发生重大资产交易情况。

五、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，公司已按照《公司法》、《证券法》及其他有关法律法规的要求，建立并逐步完善法人治理结构，规范公司运作。本次交易完成后，本公司将继续严格按照上述法律法规及《公司章程》的要求，不断完善公司治理结构，规范公司运作。

本次交易完成后，佳沃集团及君和聚力将持有上市公司股份，上市公司仍将严格按照《公司法》、《证券法》等法律法规及《公司章程》的要求规范运作，不断完善公司法人治理结构。

六、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排

（一）老白干酒现行公司章程中利润分配相关条款

上市公司《公司章程》中载明的关于公司利润分配的相关主要条款如下：

1、公司利润分配原则

公司利润分配应重视对投资者的合理回报，保持利润分配政策连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展。

2、利润分配的决策程序和机制

具体分配预案由董事会根据公司章程的规定、充分考虑公司盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求等情况制定，独立董事对分配预案发表独立意见，分配预案经董事会审议通过后提交股东大会审议批准。

公司当年盈利但董事会未制定现金利润分配预案的，公司应当在年度报告中说明未进行现金分红的原因及未用于现金分红的资金留存公司的用途。

3、调整利润分配政策的决策程序和机制

公司根据生产经营情况、投资规划、长期发展的需要，或者因外部经营环境或自身经营状况发生较大变化，可以调整利润分配政策。调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。有关利润分配政策调整的议案需经董事会审议通过，独立董事应当发表独立意见，并提交股东大会并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

公司在制定或修改利润分配政策时，应通过多种方式（包括但不限于电话、传真、征集投票权等）充分听取独立董事和中小股东意见。

4、利润分配的形式和期间间隔

公司利润分配的形式主要包括股票、现金、股票与现金相结合三种方式。利润分配中，现金分红优先于股票股利。

在符合《公司法》有关利润分配的条件下，且满足公司正常生产经营的资金需求情况时，公司按年以现金形式分红，公司也可以进行中期利润分配。

5、利润分配的条件和比例

注重股本扩张与业绩增长保持同步，公司快速增长时，董事会认为公司股票价格与股本规模不匹配时，可以实施股票股利分配。股票股利分配可以单独实施，也可以结合现金分红同时实施。

在年度盈利的情况下，足额提取法定公积金、盈余公积金后，若满足了公司正常生产经营的资金需求，公司应采取现金方式进行利润分配。

在满足现金分红条件的情况下，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于公司最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

6、利润分配的实施安排

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（二）上市公司近三年现金分红情况

上市公司严格按照相关法规和《公司章程》的规定，实施利润分配政策，满足股东的合理投资回报和公司长远发展的要求。最近三年，上市公司现金分红情况如下：

单位：万元

| 分红年度 | 现金分红金额 (含税) | 归属于上市公司股东的净利润 | 现金分红金额占归属于上市公司股东的净利润的比例 (%) |
|---------|----------------|---------------|--------------------------------|
| 2016 年度 | 6,570.90 | 11,084.33 | 59.28 |
| 2015 年度 | 5,256.72 | 7,504.19 | 70.05 |
| 2014 年度 | 2,100.00 | 5,913.76 | 35.51 |

（三）本次交易后上市公司的利润分配政策

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）、《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43号）等相关文件要求，为充分维护公司股东依法享有的资产收益等权利，使投资者能够分享公司成长和发展的成果，在综合考虑公司战略发展目标、经营规划、盈利能力、股东回报、社会资金成本以及外部融资环境等因素基础上，公司制定了《未来三年（2015-2017年）股东回报规划》（以下简称“本规划”），具体内容如下：

1、制定本规划考虑的因素

公司从长远的、可持续的发展角度出发，在综合考虑公司经营发展实际情况、股东的要求和意愿、社会资金成本和融资环境等方面，建立对投资者持续、稳定、科学、可预期的回报规划和机制，从而对利润分配作出积极、明确的制度性安排，以保证公司利润分配政策的连续性和稳定性。

2、本规划的制订原则

公司利润分配应重视对投资者的合理回报，保持利润分配政策连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展。

3、2015-2017年度具体的股东回报规划

利润分配形式：公司利润分配的形式主要包括股票、现金、股票与现金相结合三种方式。利润分配中，现金分红优先于股票股利。

利润分配期间间隔：在符合《公司法》有关利润分配的条件下，且满足公司正常生产经营的资金需求情况时，公司按年以现金形式分红，公司也可以进行中期利润分配。

现金分红条件：在年度盈利的情况下，足额提取法定公积金、盈余公积金后，若满足了公司正常生产经营的资金需求，公司应采取现金方式进行利润分配。

现金分红比例：在满足现金分红条件的情况下，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于公司最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

股票股利分配条件：注重股本扩张与业绩增长保持同步，公司快速增长时，董事会认为公司股票价格与股本规模不匹配时，可以实施股票股利分配。股票股利分配可以单独实施，也可以结合现金分红同时实施。

4、利润分配方案的决策程序和机制

具体分配预案由董事会根据公司章程的规定、充分考虑公司盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求等情况制定，独立董事对分配预案发表独立意见，分配预案经董事会审议通过后提交股东大会审议批准。

公司当年盈利但董事会未制定现金利润分配预案的，公司应当在年度报告中说明未进行现金分红的原因及未用于现金分红的资金留存公司的用途。

5、调整利润分配政策的决策程序和机制

公司根据生产经营情况、投资规划、长期发展的需要，或者因外部经营环境或自身经营状况发生较大变化，可以调整利润分配政策。调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。有关利润分配政策调整的议案需经董事会审议通过，独立董事应当发表独立意见，并提交股东大会并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

公司在制定或修改利润分配政策时，应通过多种方式（包括但不限于电话、传真、征集投票权等）充分听取独立董事和中小股东意见。

七、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况

（一）本次交易的自查范围

老白干酒已对本次重组相关方及其有关人员在公司股票停牌前 6 个月内买卖上市公司股票的情况进行了自查，并出具了自查报告，自查范围具体包括上市公司及其董事、监事、高级管理人员、相关专业机构及其他知悉本次重大资产重组内幕信息的法人和自然人以及上述相关人员的直系亲属。

（二）股票买卖自查情况及相关人员作出的声明

1、老白干集团

（1）上市公司控股股东老白干集团监事孙立明

在老白干酒本次交易停牌前 6 个月至本报告书披露之前一日期间，老白干集团监事孙立明买卖老白干酒股票情况如下表所示：

| 日期 | 买入数量（股） | 卖出数量（股） |
|------------|--------------|--------------|
| 2016/11/23 | 600 | - |
| 2016/12/2 | - | 600 |
| 2016/12/12 | 1,000 | - |
| 2016/12/14 | - | 1,000 |
| 2016/12/15 | 300 | - |
| 2016/12/26 | 100 | - |
| 2017/1/19 | - | 400 |
| 小计 | 2,000 | 2,000 |

针对上述股票卖出买卖行为，孙立明已作出如下承诺：

“1、在老白干酒重大资产重组停牌之前，本人并不知悉老白干酒拟进行重大资产重组，亦未接收到任何自老白干酒、河北衡水老白干酿酒（集团）有限公司关于老白干酒拟进行重大资产重组的任何信息；

2、本人买卖股票行为均系本人根据二级市场交易情况以及老白干酒已公告信息自行判断而进行的个人投资决策，不存在利用老白干酒本次重大资产重组相关内幕信息进行交易的情况，未进行任何内幕交易；

3、直至本次重组实施完毕或被宣布终止，本人将严格遵守相关法律法规及证券监管部门颁布的规范性文件，不以任何直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖老白干酒股票。”

（2）上市公司控股股东老白干集团监事孙立明配偶刁晓燕

在老白干酒本次交易停牌前 6 个月至本报告书披露之前一日期间，老白干集团监事孙立明配偶刁晓燕买卖老白干酒股票情况如下表所示：

| 日期 | 买入数量（股） | 卖出数量（股） |
|------------|---------|---------|
| 2016-12-13 | | 200 |
| 2016-12-23 | | 100 |
| 2016-12-26 | | 100 |
| 小计 | - | 400 |

针对上述股票卖出买卖行为，刁晓燕已作出如下承诺：

“1、在老白干酒重大资产重组停牌之前，本人并不知悉老白干酒拟进行重大资产重组，亦未接收到任何自老白干酒、河北衡水老白干酿酒（集团）有限公司、孙立明关于老白干酒拟进行重大资产重组的任何信息；

2、本人买卖股票行为均系本人根据二级市场交易情况以及老白干酒已公告信息自行判断而进行的个人投资决策，不存在利用老白干酒本次重大资产重组相关内幕信息进行交易的情况，未进行任何内幕交易；

3、直至本次重组实施完毕或被宣布终止，本人将严格遵守相关法律法规及证券监管部门颁布的规范性文件，不得以任何直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖老白干酒股票。”

（3）上市公司控股股东老白干集团董事魏晓飞之子魏云聪

在老白干酒本次交易停牌前 6 个月至本报告书披露之前一日期间，老白干集团董事魏晓飞之子魏云聪买卖老白干酒股票情况如下表所示：

| 日期 | 买入数量（股） | 卖出数量（股） |
|------------|---------|---------|
| 2016-12-19 | 900 | |
| 2016-12-21 | | 900 |
| 小计 | 900 | 900 |

针对上述股票卖出买卖行为，魏云聪已作出如下承诺：

“1、在老白干酒重大资产重组停牌之前，本人并不知悉老白干酒拟进行重大资产重组，亦未接收到任何自老白干酒、河北衡水老白干酿酒（集团）有限公司、魏晓飞关于老白干酒拟进行重大资产重组的任何信息；

2、本人买卖股票行为均系本人根据二级市场交易情况以及老白干酒已公告信息自行判断而进行的个人投资决策，不存在利用老白干酒本次重大资产重组相关内幕信息进行交易的情况，未进行任何内幕交易；

3、直至本次重组实施完毕或被宣布终止，本人将严格遵守相关法律法规及证券监管部门颁布的规范性文件，不得以任何直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖老白干酒股票。”

2、老白干酒及下属子公司

(1) 上市公司监事王建忠之女王娜

在老白干酒本次交易停牌前 6 个月至本报告书披露之前一日期间，老白干酒监事王建忠之女王娜买卖老白干酒股票情况如下表所示：

| 日期 | 买入数量（股） | 卖出数量（股） |
|------------|---------------|---------------|
| 2016-08-15 | 2,000 | - |
| 2016-08-18 | 3,000 | - |
| 2016-08-19 | 3,000 | - |
| 2016-09-21 | 2,000 | - |
| 2016-09-29 | 1,500 | - |
| 2016-10-26 | - | 17,500 |
| 2016-10-28 | 2,000 | - |
| 2016-11-02 | 3,000 | - |
| 2016-11-08 | - | 4,000 |
| 2016-11-09 | 4,000 | - |
| 2016-11-15 | - | 15,000 |
| 2016-11-16 | 3,000 | - |
| 2016-11-17 | 12,000 | - |
| 2016-11-18 | 3,000 | - |
| 2016-12-15 | 1,000 | - |
| 2016-12-21 | 1,000 | - |
| 2017-01-05 | 1,000 | - |
| 2017-11-15 | - | 13,000 |
| 小计 | 41,500 | 49,500 |

针对上述股票卖出买卖行为，王娜已作出如下承诺：

“1、在老白干酒重大资产重组停牌之前，本人并不知悉老白干酒拟进行重大资产重组，亦未接收到任何自老白干酒、王建忠关于老白干酒拟进行重大资产重组的任何信息；

2、在老白干酒重大资产重组停牌之后，本人并不知悉老白干酒重大资产重组相关情况，亦未接收到任何自老白干酒、王建忠关于重大资产重组的其他任何信息；

3、本人买卖股票行为均系本人根据二级市场交易情况以及老白干酒已公告信息自行判断而进行的个人投资决策，不存在利用老白干酒本次重大资产重组相关内幕信息进行交易的情况，未进行任何内幕交易；

4、直至本次重组实施完毕或被宣布终止，本人将严格遵守相关法律法规及证券监管部门颁布的规范性文件，不再以任何直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖老白干酒股票，将核查期间买卖老白干酒股票所得收益全部上缴老白干酒（如有）。”

（2）老白干酒子公司衡水老白干品牌管理有限公司董事吴东壮之配偶韩立芹

在老白干酒本次交易停牌前6个月至本报告书披露之前一日期间，老白干酒子公司衡水老白干品牌管理有限公司董事吴东壮之配偶韩立芹买卖老白干酒股票情况如下表所示：

| 日期 | 买入数量（股） | 卖出数量（股） |
|------------|---------|---------|
| 2016-08-01 | 200 | |
| 2016-08-02 | 200 | |
| 2016-08-09 | | 200 |
| 小计 | 400 | 200 |

针对上述股票卖出买卖行为，韩立芹已作出如下承诺：

“1、在老白干酒重大资产重组停牌之前，本人并不知悉老白干酒拟进行重大资产重组，亦未接收到任何自老白干酒、衡水老白干品牌管理有限公司、吴东壮关于老白干酒拟进行重大资产重组的任何信息；

2、本人买卖股票行为均系本人根据二级市场交易情况以及老白干酒已公告信息自行判断而进行的个人投资决策，不存在利用老白干酒本次重大资产重组相关内幕信息进行交易的情况，未进行任何内幕交易；

3、直至本次重组实施完毕或被宣布终止，本人将严格遵守相关法律法规及证券监管部门颁布的规范性文件，不以任何直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖老白干酒股票。”

（3）老白干酒子公司衡水老白干营销有限公司副总经理付庆云之子付晋熙

在老白干酒本次交易停牌前 6 个月至本报告书披露之前一日期间，老白干酒子公司衡水老白干营销有限公司副总经理付庆云之子付晋熙买卖老白干酒股票情况如下表所示：

| 日期 | 买入数量（股） | 卖出数量（股） |
|------------|---------|------------|
| 2016-11-01 | | 100 |
| 小计 | - | 100 |

针对上述股票卖出买卖行为，付晋熙已作出如下承诺：

“1、在老白干酒重大资产重组停牌之前，本人并不知悉老白干酒拟进行重大资产重组，亦未接收到任何自老白干酒、衡水老白干营销有限公司、付庆云关于老白干酒拟进行重大资产重组的任何信息；

2、本人买卖股票行为均系本人根据二级市场交易情况以及老白干酒已公告信息自行判断而进行的个人投资决策，不存在利用老白干酒本次重大资产重组相关内幕信息进行交易的情况，未进行任何内幕交易；

3、直至本次重组实施完毕或被宣布终止，本人将严格遵守相关法律法规及证券监管部门颁布的规范性文件，不以任何直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖老白干酒股票。”

（4）老白干酒子公司衡水老白干营销有限公司副总经理付庆云之配偶张双萍

在老白干酒本次交易停牌前 6 个月至本报告书披露之前一日期间，老白干酒子公司衡水老白干营销有限公司副总经理付庆云之配偶张双萍买卖老白干酒股票情况如下表所示：

| 日期 | 买入数量（股） | 卖出数量（股） |
|------------|---------|---------|
| 2016-08-02 | 1,900 | |
| 2016-08-09 | | 1,900 |
| 2016-08-11 | 2,000 | |
| 2016-09-01 | | 2,000 |

| | | |
|------------|--------------|--------------|
| 2016-09-02 | 1,000 | |
| 2016-09-12 | 100 | |
| 2016-11-14 | | 1,100 |
| 2016-11-30 | 2,300 | |
| 2017-11-15 | - | 2,300 |
| 小计 | 7,300 | 7,300 |

针对上述股票卖出买卖行为，张双萍已作出如下承诺：

“1、在老白干酒重大资产重组停牌之前，本人并不知悉老白干酒拟进行重大资产重组，亦未接收到任何自老白干酒、衡水老白干营销有限公司、付庆云关于老白干酒拟进行重大资产重组的任何信息；

2、在老白干酒重大资产重组停牌之后，本人并不知悉老白干酒重大资产重组相关情况，亦未接收到任何自老白干酒、衡水老白干营销有限公司、付庆云关于重大资产重组的其他任何信息；

3、本人买卖股票行为均系本人根据二级市场交易情况以及老白干酒已公告信息自行判断而进行的个人投资决策，不存在利用老白干酒本次重大资产重组相关内幕信息进行交易的情况，未进行任何内幕交易；

4、直至本次重组实施完毕或被宣布终止，本人将严格遵守相关法律法规及证券监管部门颁布的规范性文件，不再以任何直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖老白干酒股票，将核查期间买卖老白干酒股票所得收益全部上缴老白干酒（如有）。”

（5）老白干酒子公司衡水老白干营销有限公司副总经理张毅超

在老白干酒本次交易停牌前 6 个月至本报告书披露之前一日期间，老白干酒子公司衡水老白干营销有限公司副总经理张毅超买卖老白干酒股票情况如下表所示：

| 日期 | 买入数量（股） | 卖出数量（股） |
|------------|------------|----------|
| 2016-08-01 | 100 | - |
| 小计 | 100 | - |

针对上述股票卖出买卖行为，张毅超已作出如下承诺：

“1、在老白干酒重大资产重组停牌之前，本人并不知悉老白干酒拟进行重大资产重组，亦未接收到任何自老白干酒、衡水老白干营销有限公司关于老白干酒拟进行重大资产重组的任何信息；

2、本人买卖股票行为均系本人根据二级市场交易情况以及老白干酒已公告信息自行判断而进行的个人投资决策，不存在利用老白干酒本次重大资产重组相关内幕信息进行交易的情况，未进行任何内幕交易；

3、直至本次重组实施完毕或被宣布终止，本人将严格遵守相关法律法规及证券监管部门颁布的规范性文件，不以任何直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖老白干酒股票。”

（6）老白干酒子公司河北中衡云商电子商务股份有限公司董事石新超

在老白干酒本次交易停牌前6个月至本报告书披露之前一日期间，老白干酒子公司河北中衡云商电子商务股份有限公司董事石新超买卖老白干酒股票情况如下表所示：

| 日期 | 买入数量（股） | 卖出数量（股） |
|------------|--------------|--------------|
| 2016-10-10 | 8,000 | - |
| 2017-11-15 | - | 8,000 |
| 小计 | 8,000 | 8,000 |

针对上述股票卖出买卖行为，石新超已作出如下承诺：

“1、在老白干酒重大资产重组停牌之前，本人并不知悉老白干酒拟进行重大资产重组，亦未接收到任何自老白干酒、河北中衡云商电子商务股份有限公司关于老白干酒拟进行重大资产重组的任何信息；

2、在老白干酒重大资产重组停牌之后，本人并不知悉老白干酒重大资产重组相关情况，亦未接收到任何自老白干酒、河北中衡云商电子商务股份有限公司关于重大资产重组的其他任何信息；

3、本人买卖股票行为均系本人根据二级市场交易情况以及老白干酒已公告信息自行判断而进行的个人投资决策，不存在利用老白干酒本次重大资产重组相关内幕信息进行交易的情况，未进行任何内幕交易；

4、直至本次重组实施完毕或被宣布终止，本人将严格遵守相关法律法规及证券监管部门颁布的规范性文件，不再以任何直接或间接方式通过股票交易市场

或其他途径买卖老白干酒股票，将核查期间买卖老白干酒股票所得收益全部上缴老白干酒（如有）。”

（7）老白干酒子公司河北中衡云商电子商务股份有限公司监事柳青

在老白干酒本次交易停牌前 6 个月至本报告书披露之前一日期间，老白干酒子公司河北中衡云商电子商务股份有限公司监事柳青买卖老白干酒股票情况如下表所示：

| 日期 | 买入数量（股） | 卖出数量（股） |
|------------|---------|---------|
| 2016-09-06 | 200 | - |
| 2016-09-23 | 200 | - |
| 2017-11-15 | - | 500 |
| 小计 | 400 | 500 |

针对上述股票卖出买卖行为，柳青已作出如下承诺：

“1、在老白干酒重大资产重组停牌之前，本人并不知悉老白干酒拟进行重大资产重组，亦未接收到任何自老白干酒、河北中衡云商电子商务股份有限公司关于老白干酒拟进行重大资产重组的任何信息；

2、在老白干酒重大资产重组停牌之后，本人并不知悉老白干酒重大资产重组相关情况，亦未接收到任何自老白干酒、河北中衡云商电子商务股份有限公司关于重大资产重组的其他任何信息；

3、本人买卖股票行为均系本人根据二级市场交易情况以及老白干酒已公告信息自行判断而进行的个人投资决策，不存在利用老白干酒本次重大资产重组相关内幕信息进行交易的情况，未进行任何内幕交易；

4、直至本次重组实施完毕或被宣布终止，本人将严格遵守相关法律法规及证券监管部门颁布的规范性文件，不再以任何直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖老白干酒股票，将核查期间买卖老白干酒股票所得收益全部上缴老白干酒（如有）。”

3、本次交易对方

（1）本次交易对方之一、本次交易对方君和聚力有限合伙人之聚首创业之有限合伙人方焰

在老白干酒本次交易停牌前 6 个月至本报告书披露之前一日期间，本次交易对方之一、本次交易对方君和聚力有限合伙人之聚首创业之有限合伙人方焰买卖老白干酒股票情况如下表所示：

| 日期 | 买入数量（股） | 卖出数量（股） |
|------------|--------------|--------------|
| 2016-07-18 | 1,900 | |
| 2016-08-05 | | 1,900 |
| 小计 | 1,900 | 1,900 |

针对上述股票卖出买卖行为，方焰已作出如下承诺：

“1、在老白干酒重大资产重组停牌之前，本人并不知悉老白干酒拟进行重大资产重组，亦未接收到任何自老白干酒关于其拟进行重大资产重组的任何信息；

2、本人买卖股票行为均系本人根据二级市场交易情况以及老白干酒已公告信息自行判断而进行的个人投资决策，不存在利用老白干酒本次重大资产重组相关内幕信息进行交易的情况，未进行任何内幕交易；

3、直至本次重组实施完毕或被宣布终止，本人将严格遵守相关法律法规及证券监管部门颁布的规范性文件，不以任何直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖老白干酒股票。”

（2）本次交易对方君和聚力有限合伙人之聚首创业之有限合伙人李发鹏

在老白干酒本次交易停牌前 6 个月至本报告书披露之前一日期间，本次交易对方君和聚力有限合伙人之聚首创业之有限合伙人李发鹏买卖老白干酒股票情况如下表所示：

| 日期 | 买入数量（股） | 卖出数量（股） |
|------------|--------------|----------|
| 2017-11-15 | 1,000 | - |
| 小计 | 1,000 | - |

针对上述股票卖出买卖行为，李发鹏已作出如下承诺：

“1、在老白干酒重大资产重组停牌之前，本人并不知悉老白干酒拟进行重大资产重组，亦未接收到任何自老白干酒关于其拟进行重大资产重组的任何信息；

2、本人买卖股票行为均系本人根据二级市场交易情况以及老白干酒已公告信息自行判断而进行的个人投资决策，不存在利用老白干酒本次重大资产重组相关内幕信息进行交易的情况，未进行任何内幕交易；

3、直至本次重组实施完毕或被宣布终止，本人将严格遵守相关法律法规及证券监管部门颁布的规范性文件，不再以任何直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖老白干酒股票。本人将于本次重组实施完毕后 2 个交易日内卖出于老白干酒股票复牌后（2017 年 11 月 8 日后）买入的老白干酒股票并将所得收益全部上缴老白干酒（如有）。”

4、独立财务顾问

国泰君安系本次交易的独立财务顾问。在老白干酒本次交易停牌前 6 个月至本报告书披露之前一日期间，国泰君安融券专户未买卖老白干酒股票，截至 2017 年 11 月 15 日国泰君安融券专户持有老白干酒 7,250 股。国泰君安融券专户持有老白干酒股票系开展融资融券业务需要，业务流程在系统中自动完成，过程中没有人为的主观判断和干预。

综上所述，国泰君安上述持有老白干酒股票行为与老白干酒本次重组不存在关联关系，国泰君安不存在公开或泄露相关信息的情形，也不存在利用该信息进行内幕信息或操纵市场的情形。

除上述情况外，本次交易中，老白干酒、老白干集团、佳沃集团、君和聚力、汤捷、方焰、谭小林、国泰君安、亚太会计师、通商律师、中企华评估及其他知悉本次交易内幕信息的自然人在核查期间无其他买卖老白干酒的行为，本次交易不存在公开或泄露相关信息的情形，也不存在利用该信息进行内幕交易或操纵市场的情形。

八、本次重大资产重组信息公布前股票价格波动未达到 128 号文相关标准

老白干酒因筹划本次重大资产重组事项，公司股票（股票简称：老白干酒、股票代码：600559.SH）自 2017 年 1 月 23 日开市起停牌。现就公司此次停牌之前股票交易是否达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）（以下简称“128 号文”）相关标准事宜作出说明如下：

因筹划重大资产重组事项，经申请，公司股票于 2017 年 1 月 23 日开市起停牌。本次停牌前一交易日（2017 年 1 月 20 日），公司股票收盘价格为 22.69 元/股，停牌前第 21 个交易日（2016 年 12 月 22 日）收盘价格为 23.47 元/股，本次

重大资产重组事项公告停牌前 20 个交易日内（即自 2016 年 12 月 22 日收盘至 2017 年 1 月 20 日收盘）公司股票收盘价格累计跌幅为 3.32%。同期，上证综指（000001.SH）从 3,139.56 点下跌至 3,123.14 点，下跌幅度为 0.52%；中证白酒（399997）从 3,357.20 点上涨到 3444.70 点，上涨幅度为 2.60%。

根据 128 号文第五条的相关规定，在停牌前 20 个交易日内，扣除大盘因素即上证综指（000001.SH）跌幅后，公司股票价格累计跌幅为 2.80%，未超过 20%；扣除同行业板块因素即中证白酒（399997）涨幅后，公司股票价格累计跌幅为 5.92%，未超过 20%；不构成 128 号文第五条所规定的股价异常波动情形。

九、上市公司控股股东对本次重组的原则性意见及其与上市公司董事、监事、高级管理人员的股份减持计划

（一）上市公司控股股东对本次重组的原则性意见及其股份减持计划

鉴于上市公司拟发行股份及支付现金购买丰联酒业 100% 股权，老白干集团作为上市公司控股股东，特出具如下声明与承诺：

“1、本公司原则性同意本次重大资产重组；

2、自老白干酒本次重大资产重组复牌之日起至实施完毕期间，本公司不减持所持老白干酒股份，亦未有任何减持老白干酒股份的计划。”

（二）上市公司董事、监事、高级管理人员的股份减持计划

鉴于上市公司拟发行股份及支付现金购买丰联酒业 100% 股权，上市公司董事/监事/高级管理人员，特出具如下声明与承诺：

“如在本次重大资产重组或本次重大资产重组实施完毕前本人持有老白干酒的股份，则自老白干酒本次重大资产重组复牌之日起至实施完毕期间，本人不减持所持老白干酒股份，亦未有任何减持老白干酒股份的计划。”

十、其他能够影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的所有信息

本报告书已按有关规定对本次交易的有关信息作了如实披露，除上述事项外，无其他为避免对报告内容产生误解应披露而未披露的信息。

十一、独立财务顾问和律师事务所对本次交易出具的结论性意见

（一）独立财务顾问的意见

国泰君安作为本次交易的独立财务顾问，按照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》及《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等法律法规的规定和中国证监会的要求，通过尽职调查和对相关信息披露文件的审慎核查，并与老白干酒、老白干酒聘请的律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等经过充分沟通后，认为：

1、本次交易方案符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《重组相关规定》和《上市规则》等法律、法规和规范性文件的规定；

2、本次交易所涉及的资产权属清晰，《发行股份购买资产协议》生效后资产过户或者转移不存在法律障碍；

3、本次交易的定价符合相关法律、法规和规范性文件的规定，不存在损害上市公司和全体股东利益的情形；

4、本次交易的完成将有利于提高上市公司的资产质量，增强上市公司的盈利能力，符合上市公司及全体股东的利益。

（二）律师事务所的意见

通商律师认为：

1、本次交易构成重大资产重组和关联交易、不构成重组上市，本次重大资产重组方案符合相关法律、法规和规范性文件的规定。

2、老白干酒系依法设立并有效存续的股份有限公司，具有本次交易的主体资格；本次交易的交易对方具备参与本次交易的主体资格。

3、本次交易已履行了现阶段必要的批准和授权程序，取得的相关批准和授权合法、有效，本次交易尚需取得中国证监会的核准。

4、老白干酒就本次交易已按照相关法律法规、规范性文件及公司章程的规定履行必要的关联交易决策程序。本次交易不会导致老白干酒及其附属公司与其

控股股东、实际控制人产生同业竞争。承诺方作出的承诺内容不存在违反法律法规强制性规定的情形，对承诺方具有法律约束力。

5、本次交易涉及的《发行股份及支付现金购买资产协议》、《业绩承诺及补偿协议》的形式和内容符合《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定，待约定的生效条件成就时即可生效。

6、丰联酒业及其子公司目前有效存续，不存在依据相关法律、法规、其他规范性文件及其公司章程规定需要终止的情形；丰联酒业及其子公司取得的主要资产合法、有效，不存在权属纠纷，也不存在他项权利限制；标的资产权属清晰，目前不存在权属纠纷和权利受到限制的情况。

7、本次交易不涉及债权债务的转移和人员转移或人员安置问题。

8、本次交易中老白干酒已依法履行了法定披露和报告义务，不存在应披露而未披露的合同/协议、事项或其他安排。

9、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《重组若干规定》、《证券发行管理办法》和其他相关法律、法规规定的实质条件。

10、参与本次重大资产重组的证券服务机构均具备必要的资格。

十二、与本次交易有关的证券服务机构

（一）独立财务顾问

| | |
|-------|------------------------------|
| 名称 | 国泰君安证券股份有限公司 |
| 法定代表人 | 杨德红 |
| 住所 | 上海市浦东新区银城中路 168 号 |
| 联系地址 | 北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 9 层 |
| 联系电话 | 010-59312933 |
| 传真 | 010-59312908 |
| 经办人员 | 高鹏、李翔、丁小文、朱锋、张昕冉、岳苏萌 |

（二）律师事务所

| | |
|-----|------------|
| 名称 | 北京市通商律师事务所 |
| 负责人 | 吴刚 |

| | |
|------|------------------------------|
| 住所 | 北京市朝阳区建国门外大街甲 12 号新华保险大厦 6 层 |
| 联系地址 | 北京市朝阳区建国门外大街甲 12 号新华保险大厦 6 层 |
| 联系电话 | 010-65693399 |
| 传真 | 010-65693838 |
| 经办人员 | 程益群、邓晓萌 |

（三）会计师事务所

| | |
|---------|----------------------------------|
| 名称 | 亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙） |
| 执行事务合伙人 | 王子龙 |
| 主要经营场所 | 北京市西城区车公庄大街 9 号院 1 号楼（B2）座 301 室 |
| 联系地址 | 北京市西城区车公庄大街 9 号院 1 号楼（B2）座 301 室 |
| 联系电话 | 010-88312386 |
| 传真 | 010-88312386 |
| 注册会计师 | 袁志云、张彦巧 |

（四）资产评估机构

| | |
|---------|-----------------------|
| 名称 | 北京中企华资产评估有限责任公司 |
| 法定代表人 | 权忠光 |
| 住所 | 北京市东城区青龙胡同 35 号 |
| 联系地址 | 北京市朝阳区工体东路 18 号中复大厦三层 |
| 联系电话 | 010-65881818 |
| 传真 | 010-65882651 |
| 注册资产评估师 | 赵建斌、李俊 |

第十四章 上市公司及有关中介机构的声明

一、上市公司董事声明

本公司全体董事保证《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书》及其摘要内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字

| | | |
|-------|-------|-------|
| _____ | _____ | _____ |
| 刘彦龙 | 王占刚 | 魏志民 |
| _____ | _____ | _____ |
| 张煜行 | 刘勇 | 李玉雷 |
| _____ | _____ | _____ |
| 徐志翰 | 郑元武 | 肖冬光 |

河北衡水老白干酒业股份有限公司

年月日

上市公司监事声明

本公司全体监事保证《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书》及其摘要内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

全体监事签字

甄小平

王建忠

马怀让

孔卫东

王香茶

河北衡水老白干酒业股份有限公司

年月日

上市公司高级管理人员声明

本公司全体高级管理人员保证《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书》及其摘要内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

全体非董事高管签字

张春生

赵旭东

郑宝洪

商青艳

河北衡水老白干酒业股份有限公司

年 月 日

二、独立财务顾问声明

本公司同意河北衡水老白干酒业股份有限公司在《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书》及其摘要中引用本公司所出具独立财务顾问报告的相关内容。

本公司保证河北衡水老白干酒业股份有限公司在《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书》及其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容已经本公司审阅，确认《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书》及其摘要不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：

杨德红

项目主办人：

高 鹏

李 翔

项目协办人：

丁小文

国泰君安证券股份有限公司

年 月 日

三、律师事务所声明

本所及经办律师同意河北衡水老白干酒业股份有限公司在《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书》及其摘要中引用本所出具的法律意见书的相关内容。

本所及经办律师保证河北衡水老白干酒业股份有限公司在《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书》及其摘要中引用本所出具的法律意见书的相关内容已经本所审阅，确认《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书》及其摘要不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

负责人：

吴刚

经办律师：

程益群

邓晓萌

北京市通商律师事务所

年月日

四、会计师事务所声明

本所及经办注册会计师同意河北衡水老白干酒业股份有限公司在《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书》及其摘要中引用本所出具审计报告及审阅报告相关内容。

本所及经办注册会计师保证河北衡水老白干酒业股份有限公司在《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书》及其摘要中引用本所出具审计报告及审阅报告相关内容已经本所审阅，确认《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书》及其摘要不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

执行事务合伙人：

王子龙

经办注册会计师：

袁志云

张彦巧

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

年月日

五、资产评估机构声明

本公司及经办资产评估师同意河北衡水老白干酒业股份有限公司在《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书》及其摘要中引用本公司所出具的资产评估报告的相关内容。

本公司及经办资产评估师保证河北衡水老白干酒业股份有限公司在《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书》及其摘要中引用本公司所出具的资产评估报告的相关内容已经本公司审阅，确认《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书》及其摘要不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：

权忠光

经办资产评估师：

赵建斌

李俊

北京中企华资产评估有限责任公司

年月日

第十五章 备查文件

一、备查文件

- 1、老白干酒第六届董事会第七次会议决议
- 2、老白干酒第六届监事会第六次会议决议
- 3、独立董事关于本次交易的独立意见
- 4、老白干酒与交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》、《业绩承诺及补偿协议》
- 5、国泰君安出具的《独立财务顾问报告》
- 6、通商律师出具的《法律意见书》
- 7、亚太会计师出具的标的资产《审计报告》
- 8、亚太会计师出具的上市公司《审阅报告及备考财务报告》
- 9、中企华评估出具的标的资产《资产评估报告》
- 10、其他与本次交易相关的重要文件

二、备查时间与地点

（一）时间

本报告书刊登后至本次交易完成前的每周一至周五上午 8:30-11:30，下午 2:00-5:00。

（二）地点

投资人可以在以下地点查阅本报告书和备查文件：

1、老白干酒

| | |
|------|-------------------|
| 联系人 | 刘宝石 |
| 联系地址 | 河北省衡水市高新区振华新路酒都大厦 |
| 联系电话 | 0318-2122755 |
| 传真 | 0318-2122755 |

2、国泰君安

| | |
|------|------------------------------|
| 联系人 | 李翔 |
| 联系地址 | 北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 9 层 |
| 联系电话 | 010-59312933 |
| 传真 | 010-59312908 |

投资者亦可在上交所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅本报告书全文。

（此页无正文，为《河北衡水老白干酒业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暨关联交易报告书（修订稿）》之签章页）

河北衡水老白干酒业股份有限公司

年 月 日