证券代码:603186 证券简称:华正新材 公告编号:2019-006

浙江华正新材料股份有限公司 关于股东减持股份结果公告

本公司董事会、全体董事及相关股东保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:

●股东持股的基本情况:浙江华正新材料股份有限公司(以下简称“公司”)股东杭州恒正投资有限公司(以下简称“杭州恒正”)在本次减持股份计划实施前持有公司无限售条件流通股4,477,137股,占公司总股份的3.43%。

●减持计划的实施结果情况:

公司于2018年8月18日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及指定信息披露媒体上披露了《华正新材关于股东减持股份计划公告》(公告编号:2018-065)。

在减持计划实施期间内,杭州恒正于2018年8月23日至2018年12月3日期间通过集中竞价交易方式减持公司股份2,593,600股,占公司总股本的1.98%。

截止本公告披露日,本次减持计划实施期限已届满,杭州恒正累计减持公司股份2,593,600股,占公司总股本的1.98%。

一、减持主体减持前基本情况

股东名称	股东身份	持股数量(股)	持股比例	当前持股股份来源
杭州恒正投资有限公司	5%以下股东	4,477,137	3.43%	IPO前取得:4,477,137股

上述减持主体无一致行动人。

二、减持计划的实施结果

(一)大股东及董监高因以下事项披露减持计划实施结果:

披露的减持时间区间届满

股东名称	减持数量(股)	减持比例	减持期间	减持方式	减持价格区间(元/股)	减持总金额(元)	减持完成情况	当前持股数量(股)	当前持股比例
杭州恒正投资有限公司	2,593,600	1.98%	2018/8/23 - 2018/12/3	集中竞价交易	14.41 - 16.02	39,325,500.68	未完成:1,883,537股	1,883,537	1.44%

(二)本次实际减持情况与此前披露的减持计划、承诺是否一致 √是 □否

(三)减持时间区间届满,是否未实施减持 □未实施 √已实施

(四)实际减持是否未达到减持计划最低减持数量(比例) □未达到 √已达到

(五)是否提前终止减持计划 □是 √否

特此公告。

浙江华正新材料股份有限公司董事会

2019/2/19

证券代码:603186 证券简称:华正新材 公告编号2019-007

浙江华正新材料股份有限公司关于注销已回购股权激励计划限制性股票的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、本次回购注销审批情况

浙江华正新材料股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年8月14日召开第三届董事会第十二次会议和第三届监事会第十一次会议,审议通过了《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》。根据《浙江华正新材料股份有限公司2018年限制性股票激励计划(草案)》(以下简称“激励计划”)的有关规定,激励对象孙雷因离职不再具备激励对象资格,董事会同意对其已获授但尚未解锁的共计2万股限制性股票进行回购注销处理。上述事宜已经公司2018年第二次临时股东大会审议通过。具体详见公司在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及指定信息披露媒体上披露的《华正新材关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的公告》(公告编号:2018-058)、《华正新材2018年第二次临时股东大会决议公告》(公告编号:2018-067)。

公司于2018年9月25日召开第三届董事会第十四次会议和第三届监事会第十三次会议,审议通过了《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》。根据激励计划的有关规定,激励对象谢飞因离职不再具备激励对象资格,董事会同意对其已获授但尚未解锁的共计2万股限制性股票进行回购注销处理。上述事宜已经公司2018年第三次临时股东大会审议通过。具体详见公司在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及指定信息披露媒体上披露的《华正新材关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的公告》(公告编号:2018-075)、《华正新材2018年第三次临时股东大会决议公告》(公告编号:2018-077)。

公司于2018年11月8日召开第三届董事会第十六次会议和第三届监事会第十五次会议,会议审议并通过了《关于终止实施股权激励计划并回购注销已授予但尚未解锁的限制性股票的议案》。根据激励计划的有关规定,董事会同意终止实施2018年限制性股票激励计划,并对首次获授但尚未解锁的29人共计128万股的限制性股票进行回购注销处理。上述事宜已经公司2018年第四次临时股东大会审议通过。具体详见公司在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及指定信息披露媒体上披露的《华正新材关于终止实施股权激励计划并回购注销已获授但尚未解锁的限制性股票的公告》(公告编号:2018-084)、《华正新材2018年第四次临时股东大会决议公告》(公告编号:2018-092)。

综上,公司本次回购注销共涉及已获授但尚未解锁的31人共计132万股的限制性股票。

二、本次股份回购与注销情况

公司已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称“登记公司”)开设了用于回购的专用证券账户(账号:B882395743),并向登记公司申请办理对前述激励对象已获授但尚未解锁的共计1,320,000股限制性股票的回购过户手续。

公司近日收到登记公司出具的《中国证券登记结算有限责任公司过户登记确认书》,上述1,320,000股限制性股票已全部过户至公司开立的回购专用证券账户,并将于2019年2月20日予以注销。

三、本次回购注销完成后公司股本结构变动情况

本次限制性股票回购注销完成后,公司有限售条件股份减少1,320,000股,总股份减少1,320,000股,公司总股本将由130,670,000股减少至129,350,000股,公司将依法办理相关工商变更登记手续,具体的股本结构情况如下:

证券类别	本次变动前		本次变动	本次变动后	
	数量(股)	比例	数量(股)	数量(股)	比例
限售流通股	56,953,237	43.59%	-1,320,000	55,633,237	43.01%
无限售流通股	73,716,763	56.41%	0	73,716,763	56.99%
合计	130,670,000	100.00%	-1,320,000	129,350,000	100.00%

特此公告!

浙江华正新材料股份有限公司董事会

2019年2月19日

证券代码:002059 证券简称:云南旅游 编号:2019-013

云南旅游股份有限公司 关于董事减持间接持有公司股份计划到期的公告

公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

重要内容提示:

董事间接持股的基本情况:云南旅游股份有限公司(以下简称“公司”或“云南旅游”)董事杨建国先生为常州中驰投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“中驰投资”)的普通合伙人及执行事务合伙人,持有中驰投资 85%的合伙份额。截至本公告披露日,中驰投资持有公司股份1,906,834股,约占公司总股本的0.26%,杨建国通过中驰投资间接持有公司股份约1,620,809股,约占公司总股本的0.22%。前述股份均来源于2014年公司以发行股份及支付现金方式收购江南园林有限公司(以下简称“江南园林”)股权发行的股份及公司资本公积金转增股份。

云南旅游股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018年7月30日在《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露了《云南旅游股份有限公司关于公司董事减持间接持有公司股份计划的公告》(公告编号:2018-072),因资金需求,中驰投资拟自本减持计划公告之日起15个交易日后6个月内,通过深圳证券交易所允许的方式(包括但不限于集中竞价和大宗交易)减持不超过431,167股股份,即减持不超过公司当前总股本0.059%的股份,杨建国通过中驰投资间接减持的公司股份数量不超过 366,492 股,即减持不超过其持有公司股份总数的18.84%,不超过其持有公司股份总数的25%。如公司股票发生除权、除息(包括但不限于派息、送股、资本公积金转增股本等),则减持数量将进行相应调整。减持价格依据市场价格确定。

2018年11月22日,公司披露了《云南旅游股份有限公司关于董事减持间接持有股份进展公告》(公告编号:2018-114)。

2019年2月19日,公司收到中驰投资出具的《关于减持计划到期及减持结果的告知函》,截至 2019年2月19日,其减持计划已经到期,根据《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等法律法规的有关规定,现将公司董事减持间接持有股份计划实施情况公告如下:

一、股东减持情况

1、股东减持股份情况

股东名称	减持方式	减持时间	减持均价(元/股)	减持数量(股)	减持比例(占公司总股本)
常州中驰投资合伙企业(有限合伙)	集合竞价	2018年11月30日	5.59	100	0.00001368%
	集合竞价	2019年1月15日	5.321	165,100	0.02%
	集合竞价	2019年1月16日	5.36	50,000	0.01%
	集合竞价	2019年1月21日	5.342	36,200	0.00%
	集合竞价	2019年1月22日	5.38	130,000	0.02%
合 计				381,400	0.0522%

2、股东减持后持有公司股份情况

股东名称	股份性质	本次减持前持有股份		本次减持后持有股份	
		股份数(股)	持股比例(占公司总股本)	股份数(股)	持股比例(占公司总股本)
常州中驰投资合伙企业(有限合伙)	持有公司股份	2,288,234	0.31%	1,906,834	0.26%
	其中:无限售条件股份	2,288,234	0.31%	1,906,834	0.26%

二、其他说明

1. 本次减持计划未违反《公司法》《证券法》等相关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》(证监会公告【2017】9号)、深交所《上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等相关规定的情况。

2. 本次减持股份事项已按照相关规定进行了预披露。截至本公告日,杨建国先生实际减持间接持股数量未超过计划减持股份数量,减持计划实施完毕。

3. 杨建国先生不属于公司控股股东、实际控制人,减持后不会导致公司控制权发生变更,不会对公司的治理结构和持续经营产生影响。

三、备查文件

《关于减持计划到期及减持结果的告知函》。

特此公告。

云南旅游股份有限公司

董事会

2019年2月20日

证券代码:600079 证券简称:人福医药 编号:临2019-024号

人福医药集团股份公司关于上海证券交易所问询函回复的公告

特别提示

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示

● 公司对上海证券交易所问询函的回复

人福医药集团股份公司(以下简称“人福医药”或“公司”)于2019年1月29日收到上海证券交易所《关于对人福医药集团股份公司商誉减值事项的问询函》(上证公函【2019】0203号,以下简称“问询函”),现就问询函内容及相应回复披露如下:

1、公司于2016年5月底以5.5亿美元收购标的资产Epic Pharma及附属企业100%股权,公司当年确认商誉27.76亿元。2016年标的资产实现收入约7.8亿元,实现净利润约3.36亿元。我都在对公司2016年年报问询函中要求公司就商誉减值事项予以充分说明,公司回复未发生减值迹象。2017年标的资产实现收入7.74亿元,净利润2.1亿元。2017年标的资产业绩已呈现下滑态势、商誉减值迹象已显现。

就此,请公司补充披露未在2017年计提商誉减值,而在2018年集中计提大额商誉减值的原因,并说明是否存在通过减值对当期财务报表进行不当盈余管理的情形。

回复如下:

经2016年第一次临时股东大会审议批准,2016年公司以合计5.5亿美元收购Epic Pharma, LLC(以下简称“Epic Pharma公司”)和Epic RE Holdco, LLC(以下简称“RE Holdco公司”)100%的股权。Epic Pharma公司是一家集研发、生产、销售为一体的美国医药企业,具备丰富的药品生产管理经验和较强的药品研发实力,并具有美国管制类药品生产资质,能对公司麻醉镇痛药业务的全球市场拓展起到积极作用;RE Holdco公司拥有Epic Pharma公司办公地所处的房产,并将该房产出租给Epic Pharma公司使用,除此之外无其它经营业务。

根据公司国际化发展战略的需要,公司在聘请的该项目买方财务顾问Nomura Securities(以下简称“野村证券”)的专业建议下,以Epic Pharma公司和RE Holdco公司的经营发展、盈利能力为参考,经过多轮收购竞标流程,最终与原股东协商一致,确定股权转让交易价格合计为5.5亿美元。公司收购Epic Pharma公司和RE Holdco公司时,未聘请独立第三方对交易标的进行评估,交易对方亦未出具未来盈利承诺。该项交易于2016年5月底完成交割。具体情况详见公司于2016年3月30日、4月9日、4月26日、5月25日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)上刊登的公告。

公司聘请中京民信(北京)资产评估有限公司对Epic Pharma公司和RE Holdco公司在2016年5月31日(纳入公司合并报表范围时点,以下简称“合并日”)的股东权益价值进行评估。根据成本法评估结论,Epic Pharma公司和RE Holdco公司在合并日可辨认净资产公允价值合计为人民币8.24亿元;公司按照实际支付的对价人民币36.00亿元(即5.5亿美元)与合并日可辨认净资产公允价值人民币8.24亿元之间的差额确认了商誉,合计人民币27.76亿元。

(1)2017年末商誉减值测算情况说明

参考Epic Pharma公司于合并日股东权益价值测算过程(详见下表,单位:人民币万元),公司预计2017年Epic Pharma公司的净利润约为人民币22,362.21万元,2017年Epic Pharma公司实际实现净利润为人民币21,091.37万元。2017年Epic Pharma公司实际实现净利润与预测数差异1,270.84万元,差异率为5.68%,系当期美国FDA审批延迟导致预计获批的ANDA新产品未能如期获批上市所致;由于实际情况与预测数差异很小,并且当年Epic Pharma公司的主要产品熊去氧胆酸胶囊的产销量、价格、毛利均保持稳定,根据《企业会计准则第8号-资产减值》第五条的相关规定,因合并Epic Pharma公司和RE Holdco公司形成的商誉在2017年12月31日不存在减值迹象。

项 目	2016年6-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	永续期
一、营业收入	34,865.99	61,458.29	69,446.28	113,696.82	120,446.60	120,446.60
其中:主营业务收入	34,865.99	61,458.29	69,446.28	113,696.82	120,446.60	120,446.60
其他业务收入						
减:营业成本	6,721.81	18,102.06	22,347.81	51,583.57	56,835.58	56,835.58
其中:主营业务成本	6,721.81	18,102.06	22,347.81	51,583.57	56,835.58	56,835.58
其他业务成本						
营业税金及附加	739.04	1,302.71	1,472.03	2,410.00	2,553.07	2,553.07
销售费用	466.50	822.31	929.19	1,521.25	1,611.57	1,611.57
管理费用	9,649.49	16,857.75	17,469.02	17,750.94	18,047.67	18,047.67
财务费用						
资产减值损失						
加:公允价值变动收益						
投资收益						
二、营业利润	17,289.14	24,373.45	27,228.23	40,431.06	41,398.72	41,398.72
加:营业外收入						
减:营业外支出						
三、利润总额	17,289.14	24,373.45	27,228.23	40,431.06	41,398.72	41,398.72
减:所得税费用	2,248.17	2,011.24	3,010.41	7,631.40	7,970.08	7,970.08
四、净利润	15,040.96	22,362.21	24,217.82	32,799.66	33,428.64	33,428.64
加:折旧及摊销	3,232.88	5,562.09	5,582.09	5,612.09	5,642.09	5,642.09
减:资本性支出	284.04	1,807.01	2,727.01	2,857.01	3,137.01	3,137.01
减:营运资金增加额	-10,657.23	5,540.69	3,256.73	18,754.45	2,959.63	
五、营业现金流量	28,646.99	20,576.60	23,816.16	16,800.29	32,974.09	35,933.72
序列年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现率	9.31%	9.31%	9.31%	9.31%	9.31%	
折现系数	0.9565	0.8750	0.8004	0.7322	0.6698	7.1917
现值	27,399.42	18,003.65	19,062.66	12,301.36	22,086.86	258,423.88
六、现金流量折现值之和	357,277.83					
加:非运营资产及溢余现金						
减:有息债务						
七、股东全部权益价值	357,277.83					

公司于2017年末对合并Epic Pharma公司和RE Holdco公司形成的商誉进行减值测试,测算出的2017年12月31日Epic Pharma公司和RE Holdco公司的商誉资产组预计未来现金流量现值的可收回金额为395,596.05万元。其中,Epic Pharma公司股东全部权益于2017年12月31日所表现的可回收价值为389,833.34万元,测算过程如下表(单位:人民币万元)所示。

项 目	预测年度					
	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续期
一、营业收入	80,284.13	86,706.86	92,776.34	97,415.16	100,337.62	100,337.62
减:营业成本	36,409.35	39,018.09	40,821.59	42,862.67	44,148.55	44,148.55
税金及附加	1,702.02	1,838.19	1,966.86	2,065.20	2,127.16	2,127.16
销售费用	1,327.54	1,393.91	1,463.61	1,536.79	1,613.63	1,613.63
管理费用	13,655.08	13,961.59	14,280.37	14,611.89	14,956.68	14,956.68
财务费用	97.65					
资产减值损失						
加:公允价值变动损益						
投资收益						
资产处置收益						
二、营业利润	27,092.50	30,495.09	34,243.92	36,338.61	37,491.60	37,491.60
加:营业外收入						
减:营业外支出						
三、利润总额	27,092.50	30,495.09	34,243.92	36,338.61	37,491.60	37,491.60
减:所得税费用	1,827.61	2,508.13	3,257.89	3,676.83	3,907.43	3,907.43
四、净利润	25,264.89	27,986.96	30,986.02	32,661.77	33,584.17	33,584.17
加:利息支出(扣除税务影响后)	78.12					
加:折旧及摊销	5,532.82	5,532.82	5,532.82	5,532.82	5,532.82	5,532.82
减:资本性支出	1,063.25	1,063.25	1,063.25	1,063.25	1,063.25	5,532.82
营运资金变动	492.38	2,227.00	1,657.61	1,817.24	1,263.90	
企业自由现金流量	29,320.20	30,229.53	33,797.99	35,314.11	36,789.84	33,584.17
折现率	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	
折现期(年)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9580	0.8793	0.8071	0.7407	0.6799	7.5936
现值	28,089.70	26,581.04	27,276.69	26,158.29	25,012.05	255,024.26
企业自由现金流现值合计	388,142.03					
加:溢余资产						
非经营性资产	30,162.07					
减:有息负债	19,210.55					
非经营性负债	9,260.21					
未来现金流量现值的可收回金额	389,833.34					

如下表(单位:人民币万元)所示,经测试,商誉资产组预计未来现金流量现值的可收回金额大于商誉资产组持续计算的可辨认净资产价值,因合并Epic Pharma公司和RE Holdco公司形成的商誉在2017年12月31日不存在减值迹象。

项目名称	合并Epic Pharma公司和RE Holdco公司	
对子公司的持股比例	100%	
(1)持续计算的可辨认净资产价值	①对应资产组或资产组组合的账面价值	117,871.11
	②商誉账面价值	277,563.38
	合计=①+②	395,434.49
(2)可收回金额	①资产组的公允价值减去处置费用后的净额	——
	②资产组预计未来现金流量的现值	395,596.05
	③可收回金额取①和②中较高者	395,596.05
(3)商誉减值金额		0.00

(2)2018年末商誉减值测算说明

2018年因市场供需发生变化,Epic Pharma公司主要产品熊去氧胆酸胶囊的价格自4月起开始下降,截至2018年底降幅达80%,导致该公司2018年度销售收入、毛利率、净利润等经营业绩大幅下降,具体降价原因和影响情况详见公司关于第2个问题的回复。

对此减值迹象,公司于2018年末对Epic Pharma公司和RE Holdco公司形成的商誉进行减值测试,测算出的2018年12月31日Epic Pharma公司和RE Holdco公司的商誉资产组预计未来现金流量现值的可收回金额为90,607.22万元,测算过程如下表(单位:人民币万元)所示。

项 目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年及以后
一、营业收入	81,857.59	109,132.62	115,244.64	129,121.15	143,475.61	143,475.61
减:营业成本	65,447.92	85,241.72	89,450.54	98,109.10	106,264.83	106,264.83
营业税金及附加	1,102.47	1,135.54	1,169.61	1,204.70	1,240.84	1,240.84
销售费用	1,712.01	2,600.99	3,199.97	3,806.49	4,456.77	4,456.77
管理费用	15,354.15	15,884.08	16,081.11	16,557.57	17,048.32	17,048.32
减:非正常支出	1,327.76	995.82	663.88	0.00	0.00	0.00
二、利润总额	-3,086.71	3,274.46	4,679.53	9,443.29	14,464.86	14,464.86
加:折旧及摊销	6,954.30	7,064.95	7,286.24	7,396.89	7,507.54	7,507.54
减:资本性支出	1,991.64	1,991.64	1,991.64	1,991.64	1,991.64	7,507.54
营运资本变动	6,126.45	15,295.02	3,427.44	7,781.53	8,049.56	
三、资产组现金流量	-4,250.50	-6,947.25	6,546.69	7,067.01	11,931.20	14,464.86
折现率	11.94%	11.94%	11.94%	11.94%	11.94%	
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9452	0.8443	0.7543	0.6738	0.6020	
资产组现金流折现值	-4,017.57	-5,865.56	4,938.17	4,761.75	7,182.58	72,930.03
资产组现金流折现值汇总	79,929.40					
减:有息负债	44,610.80					
加:溢余资产现值	10,467.56					
加:非经营性资产市场价值	53,643.49					
减:非经营性负债市场价值	8,822.43					
未来现金流量现值的可收回金额	90,607.22					

如下表(单位:人民币万元)所示,经测试,商誉资产组预计未来现金流量现值的可收回金额小于商誉资产组持续计算的可辨认净资产价值,在与评估师、审计师进行充分沟通后,公司拟对收购Epic Pharma公司和RE Holdco公司形成的商誉全额计提减值损失,合计约人民币27.76亿元。

项目名称	合并Epic Pharma公司和RE Holdco公司	
对子公司的持股比例	100%	
(1)持续计算的可辨认净资产价值	①对应资产组或资产组组合的账面价值	92,743.91
	②商誉账面价值	277,563.38
	合计=①+②	370,307.29
(2)可收回金额	①资产组的公允价值减去处置费用后的净额	——
	②资产组预计未来现金流量的现值	90,607.22
	③可收回金额取①和②中较高者	90,607.22
(3)商誉减值金额		277,563.38

公司严格按照《企业会计准则第8号——资产减值》以及公司会计政策对商誉进行减值测试,不存在通过减值对当期财务报表进行不当盈余管理的情形。

2、公告披露,商誉减值的主要原因之一为2018年标的资产主要产品熊去氧胆酸胶囊的价格大幅下滑。请公司补充披露:

(1)该产品的业绩下滑的原因,价格下滑未来是否具有持续性、价格开始下滑的时间点、该产品对标的资产业绩的贡献度;

回复如下:

2018年Epic Pharma公司的熊去氧胆酸胶囊的价格大幅下降主要系年内市场供需以及竞争格局发生较大变化所致。

2017年及以前,熊去氧胆酸胶囊的主要原料药供应一直较为紧缺,仅意大利PRODOTTI能稳定供应;该公司作为Epic Pharma公司的原料药长期供应商,保证了Epic Pharma公司能够稳定地生产销售熊去氧胆酸胶囊。2018年韩国DAEWOONG开始向美国市场稳定供应熊去氧胆酸胶囊的主要原料药,并且2017年底印度GLENMARK获准向美国市场供应熊去氧胆酸胶囊的主要原料药,致使2018年原料药供应充足,为其他厂商的稳定生产提供了保障。目前原料药供应市场竞争加剧,原料药供应商已经开始主动降价,降幅约15%。由于此前Epic Pharma公司的熊去氧胆酸胶囊毛利率较高,原料药价格波动对其毛利率影响很小,但原料药从供不应求到供过于求的供需结构变化加剧了熊去氧胆酸胶囊的市场竞争。

根据美国FDA网站显示,截至目前共计7家公司持有熊去氧胆酸胶囊的生产文号,其中原研厂商ALLERGAN于1987年获批,Epic Pharma公司、TEVA、LANNET、MYLAN四家公司均在2010年以前获得ANDA文号,ABHAI、AMNEAL两家公司分别于2018年5月和2018年10月获得ANDA文号;由此,2018年美国市场新增KVK-TECH(由ABHAI授权)、PD-RX(由ABHAI授权)、AMENAL等3家新的供应厂商。公司无法通过公开渠道知悉其他公司在美国FDA药品生产批件的申报情况以及最终获批的进展情况。

根据IMS数据显示,熊去氧胆酸胶囊在美国市场主要有Epic Pharma公司、TEVA、LANNET、MYLAN等4家供应厂商,合计市场份额超过90%,其中Epic Pharma公司的市场份额约40%。Epic Pharma公司的熊去氧胆酸胶囊共有约20家客户,从2018年4月开始陆续有客户要求Epic Pharma公司下调熊去氧胆酸胶囊的价格,公司推测有其他厂商在近年来美国政府药品控费压力增大的情况下以及原料药供应充足的背景下开始主动降价。至2018年底,Epic Pharma公司已与各家客户逐一谈判完成,熊去氧胆酸胶囊平均价格的降幅约80%,年度销量保持稳定。根据IMS数据显示,2018年度Epic Pharma公司的熊去氧胆酸胶囊的市场份额仍然保持在40%以上,TEVA的市场份额略有下降,行业新进入者的市场份额约1%,Epic Pharma公司已通过产品降价稳定了市场份额,会继续将其作为主要产品生产销售。

目前由于产品利润率大幅下降,2019年1月熊去氧胆酸胶囊平均毛利率约为45%,已降至ANDA产品的正常区间,同时Epic Pharma公司作为熊去氧胆酸胶囊的长期稳定生产厂商,与客户保持着稳定的合作,公司预计2019年该产品平均毛利率水平将保持在45%左右。公司无法通过公开渠道知悉其他公司的销售价格,根据新的市场供需及竞争格局,以及新价格的谈判结果,公司认为熊去氧胆酸胶囊价格在未来较长一段时间内保持稳定。

近年来,熊去氧胆酸胶囊对Epic Pharma公司的业绩贡献如下表(单位:万美元)所示:

	熊去氧胆酸胶囊毛利	Epic Pharma公司毛利	熊去氧胆酸胶囊毛利占比
2016年度	5,713.59	6,819.36	83.78%
2017年度	4,873.75	5,841.27	83.44%
2018年度	568.23	1,337.76	42.48%

注:上表2016年数据包含2016年1-5月份的数据,为公司收购Epic Pharma公司前发生的数据,不包含在公司核算范围内,未经审计;2018年数据正在审计中。

(2)2016年至2018年,该产品对应的营业收入、营业成本的变化情况、产品价格波动情况,说明商誉发生减值迹象的时点和计提合理性。

回复如下:

2016年至2018年,Epic Pharma公司的熊去氧胆酸胶囊对应的营业收入、营业成本及毛利率的变化情况如下表(单位:万美元)所示:

项目	营业收入	营业成本	毛利率
2016年度	6,211.56	497.97	91.98%
2017年度	5,361.44	487.69	90.90%
2018年度	1,033.59	465.36	54.98%

注:上表2016年数据包含2016年1-5月份的数据,为公司收购Epic Pharma公司前发生的数据,不包含在公司核算范围内,未经审计;2018年数据正在审计中。

由上表可见,2016年、2017年Epic Pharma公司的熊去氧胆酸胶囊的营业收入、营业成本、毛利率保持稳定;2018年4月起熊去氧胆酸胶囊的价格随着各家客户价格谈判结果大幅下降,至2018年底平均降幅约80%,导致2018年熊去氧胆酸胶囊的年平均毛利率由90%以上下降至约55%;2019年1月熊去氧胆酸胶囊平均毛利率约45%,公司预计2019年该产品平均毛利率水平将保持在45%左右。根据这一减值迹象,2018年末公司聘请具有证券从业资格的评估师事务所对收购Epic Pharma公司和RE Holdco公司形成的商誉进行减值测试,初步测算结果预计商誉减值金额为人民币27.76亿元。

计提的合理性说明如下:

①对评估方法选用的合理性说明

市场通行的评估方法有重置成本法、市场比较法和收益现值法三种方法。重置成本法一般不适用于减值测试;市场比较法通常采用PE/PB参数进行类比,因Epic Pharma公司2018年亏损,不适合用PE等利润参数,而根据收集的AKRX.O、PRGO.N等五家美股上市公司PB,其2018年平均值小于1,考虑到流动性折扣的影响,市场比较法(PB)计算的结果显示公司的价值低于净资产,也低于收益现值法预测结果;根据公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定,本次减值测试选用收益现值法较为合适。

②对主要财务数据预测的合理性说明

A)本次减值测试对预测期营业收入、营业成本按照现有产品和新产品、业务分别进行预测。现有产品根据目前在售产品的销售价格及历史销量预测,因仿制药市场经营模式成熟、市场规模稳定,预测营业收入每年保持3%-5%的增长幅度,产品平均毛利率则根据Epic Pharma公司2018年业绩情况预测为18%-20%。新产品根据Epic Pharma公司在研项目确认产品品种,以目前查到的市场竞争格局和市场规模为依据预测新产品市场份额和业绩贡献,其中等待批准的新产品毛利率为30%-45%,计划申报的新产品毛利率为45%-55%。新业务主要为代理销售,新业务的收入根据公司洽谈中的各个合同确认,经过2019年磨合期后将基本保持稳定,再以目前查到的市场竞争格局和市场规模为依据,结合代理销售特点,公司确定新业务产品毛利率为5%-30%。

B)本次减值测试对预测期销售费用的预测主要根据Epic Pharma公司的业务模式和历史情况。美国仿制药市场的主要经营模式为生产商(拥有药品生产文号或被授权)将药品销售给中间商或零售商合作联盟,再由中间商或零售商合作联盟将药品销售给零售商。Epic Pharma公司作为生产商,其客户中间商或零售商合作联盟相对集中、稳定,不需要组建全国性的销售队伍,销售费用较低,预计每年增加约100万美元。

C)本次减值测试对预测期管理费用的预测主要根据Epic Pharma公司管理费用历史情况分析,综合考虑管理费用与企业生产销售规模之间的关系,以及管理费用各因素可能发生变动的情况。Epic Pharma公司目前没有对经营、管理架构的重大调整计划,管理费用基本保持稳定,预测每年增幅约在5%以内。

D)本次减值测试对折旧摊销的预测根据Epic Pharma公司的各项资产进行测算,基本保持稳定。

③对折现率选取的合理性说明

按照收益额与折现率口径一致的原则,本次评估收益额口径为税前现金流量,而且本次评估范围为与商誉相关的资产组,则折现率参考资本成本模型(CAPM),确认税前折现率K。

公式:K=Ke/(1-T)

其中:Ke=Rf+β×ERP+Rc

Rf=无风险报酬率;

β=资产组风险系数(本次参考企业风险系数);

ERP=市场风险超额收益率;

Rc=资产组特定风险调整系数;

T=公司所得税率。

A)无风险报酬率Rf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。综合考虑美国财政部官网查询到期日距评估基准日10年及10年期以上的国债平均收益率确定无风险报酬率。经过查询计算,确认无风险报酬率为2.86%。

B)企业风险系数β的确定

企业风险系数β通过查询前述5家美国上市公司贝塔参数估计值计算确定,为0.9551。

C)市场风险超额收益率ERP的确定

市场风险超额收益率ERP是市场投资组合或具有市场平均风险的股票投资组合所期望的收益率超过无风险资产收益率的部分。据研究数据,评估基准日美国市场风险超额收益率ERP为5.96%。

D)企业特定风险调整系数Rc的确定

考虑企业特有风险产生的超额收益率,具体包括被评估企业的经营规模风险,以及企业运营存在其他的一些特有风险,如市场网络尚未完全铺开的风险等,综合分析后确定企业特定风险调整系数为1%。

E)企业所得税率T的确定

Epic Pharma公司目前所得税率为20%。

根据以上参数,计算得税前折现率K=(2.86%+0.9551×5.96%+1%)/(1-20%)=11.94%。

综上所述,本次商誉减值测试的测算过程中,评估方法的选用、主要财务数据的预测以及折现率的选取均进行了充分的研究分析,符合市场规律以及Epic Pharma公司的实际情况,为计提商誉减值损失提供了合理的测算基础。

3、公告披露,商誉减值的另一主要原因是重要产品羟考酮缓释片在美国FDA审核过程中尚未获批。该事项前期既已存在,并非2018年突发事件,且已反映在2016年资产收购的估值中,因此公司在2018年计提大额商誉减值的合理性存疑。请公司量化披露由上述事项引发的商誉减值具体金额、相关减值迹象产生的时间。

回复如下:

公司在聘请的该项目买方财务顾问野村证券的专业建议下,以Epic Pharma公司和RE Holdco公司的经营发展、盈利能力为参考,经过多轮收购竞标流程,最终与原股东协商一致,确定股权转让交易价格合计为5.5亿美元。公司收购Epic Pharma公司和RE Holdco公司时,未聘请独立第三方对交易标的进行评估;同时在对Epic Pharma公司和RE Holdco公司合并日(即2016年5月31日)的股东权益价值的评估过程中,因羟考酮缓释片属于专利挑战,预期收益的获得具有较大的不确定性,出于谨慎性考虑,评估过程未包括羟考酮缓释片的收入和利润贡献,因此公司在2017年