股票代码:002727 股票简称:一心堂 公告编号:2019-027号

云南鸿翔一心堂药业(集团)股份有限公司
关于对深圳证券交易所2018年年报问询函回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

云南鸿翔一心堂药业(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到深圳证券交易所关于对云南鸿翔一心堂药业(集团)股份有限公司2018年年报的问询函(中小板年报问询函【2019】第5号),公司董事会高度重视,立即组织公司相关人员,对相关问题所涉及的财务数据进行全面整理、分析。根据问询函的要求,现回复如下:

1.报告期末,公司商誉科目余额为10.77亿元,占净资产的比重为26.60%,占合并财务报表资产总额的14.64%,主要是对外并购所产生的商誉。报告期内,你公司对因收购美国瑞富进出口贸易有限公司及美国瑞福祥经贸有限公司产生的商誉1,906.65万元全额计提减值准备,未对其他门店相关商誉计提减值损失,请说明:

(1)你公司对上述商誉减值测试计算折现率和未来现金流量的具体过程及合理性,并明确说明相关指标是否与收购时的评估指标存在差异。

(2)你公司针对上述商誉减值所履行的审批程序和信息披露义务。

(3)请你公司说明报告期内未计提其他商誉减值准备的原因、合理性及是否符合《企业会计准则》的相关规定。

(4)请你公司说明为保证上述并购对价公允所设置的内部控制程序以及所需履行的内部审批程序和信息披露义务。

回复:

(1)你公司对上述商誉减值测试计算折现率和未来现金流量的具体过程及合理性,并明确说明相关指标是否与收购时的评估指标存在差异。

、对上述商誉减值测试计算折现率和未来现金流量的具体过程及合理性,并明确说明相关指标是否与收购时的评估指标存在差异。

(一)对上述商誉减值测试计算折现率和未来现金流量的具体过程及合理性

1、评估方法的选取及评估具体方法

①评估方法的选取

根据《企业会计准则第8号-资产减值》的规定,资产存在减值迹象的,应当估计其可收回金额。可收回金额应当根据资产的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。

A.资产的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,只要有一项超过了资产的账面价值,就表明资产没有发生减值,不需再估计另一项金额。

B.没有确凿证据或者理由表明,资产预计未来现金流量现值显著高于其公允价值减去处置费用后的净额的,可以将资产的公允价值减去处置费用后的净额视为资产的可收回金额。企业持有待售的资产往往属于这种情况,因该资产在持有期间(处置之前)所产生的现金流量可能很少,其最终取得的未来现金流量往往就是资产的处置净收入,在这种情况下,以资产公允价值减去处置费用后的净额作为其可收回金额是适宜的,因为资产的未来现金流量现值通常不会显著高于其公允价值减去处置费用后的净额。

资产的公允价值减去处置费用后的净额如果无法可靠估计的,应当以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额。

②评估具体方法

收益法:

本次收益法评估采用现金流量折现法,选取的现金流量口径为自由现金流。本次评估认未来若干年度内的自由现金净流量作为依据,采用适当折现率折现后得到现值。公式如下:

[illegible]

根据《企业会计准则第8号-资产减值》的规定:预计资产的未来现金流量也不应当包括筹资活动产生的现金流入或者流出以及与所得税收付有关的现金流量,折现率是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。如果用于估计折现率的基础是税后的,应当将其调整为税的前的折现率。

综上,本次评估,评估人员测算的现金流和折现率均采用税前口径,税前折现率的换算公式如下:

税前折现率=税后折现率/(1-T)

2)收益年限的确定

收益期限通常是指资产组(含商誉)未来获取收益的年限,为了合理预测未来收益,根据委托人、产权持有单位、资产组(含商誉)生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等,可将资产组(含商誉)的收益期限划分为有限期限和无限期限。

由于评估基准日委托人、产权持有单位经营正常,没有对影响资产组(含商誉)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,于是,可以通过延续方式永续使用。故本评估报告假设委托人、产权持有单位评估基准日后永续经营,相应的资产组(含商誉)收益期限为无限期限。由于资产组(含商誉)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,按照一般评估惯例,评估人员将资产组(含商誉)的收益期限划分为明确预测期间和明确预测期后两个阶段。

评估人员经过综合分析,确定评估基准日至2023年12月为明确预测期,2023年以后为永续期。

3)委估资产组未来收益预测过程

①主营业务收入、成本的预测

由于药品价格波动较小,各品类药品毛利率比较稳定。本次预测,在各品类药品历史主营收入的基础上,结合一心堂药店的经营业务发展经验,并结合考虑预测期内经营管理的改善,来对各药店的主营业务收入进行预测。其次,根据各品类药品的历史毛利率情况,来预测主营业务成本。

②其他业务收入、成本的预测

委估资产组的其他业务收入主要为广告费收入、促销服务收入、转租收入、摇摆机收入。本次预测,在历史其他业务收入的基础上来预测未来的其他业务收入。委估资产组的其他业务成本主要为摇摆机支出,本次预测在摇摆机收入的历史毛利率水平上来预测未来的其他业务成本。

③税金及附加的预测

本次预测,根据资产组未来的营业收入、营业成本来及适用的增值税率分别来计算销项税和进项税,其中,小规模纳税人和简易征收业务不能进行进项税抵扣。应交增值税额计算公式如下:

应交增值税额=销项税-进项税

附加税根据计算出的应交增值税额乘以适用税率计算相应的附加税。文化事业建设费按支付的广告服务含税价款为基数来进行计算。

④期间费用的预测

本次预测,将管理费用和销售费用分别分成工资薪酬、固定费用、变动费用来进行预测。工资薪酬在历史水平上,根据一心堂的薪酬政策来进行预测;固定费用根据历史水平上来进行预测;变动费用以历史变动费用占主营业务收入的历史占比情况来进行预测。本次预测,未对资产组的财务费用进行预测。

⑤折旧、摊销及资本性支出预测

折旧与摊销的预测包括评估基准日存量资产和基准日后资本性支出的折旧摊销两个部分,本次预测,根据产权持有单位折旧、摊销政策来预测未来折旧及摊销额。车辆的折旧年限为4年,残值率5%;电子设备折旧年限为3年,残值率5%;无形资产-软件的摊销年限为10年;装修费的摊销年限为5年;转让费(委估资产组待摊的转让费)的摊销年限为10年。

车辆、电子设备、无形资产-软件、装修费的资本性支出按照资产原值的一定比例来进行预测。转让费未考虑未来的资本性支出。资本性支出计算公式如下:

车辆的资本性支出=车辆的账面原值*(1/车辆的经济使用年限)

电子设备的资本性支出=电子设备的账面原值*(1/电子设备的经济使用年限)

无形资产的资本性支出=无形资产的账面原值*(1/无形资产的经济使用年限)

装修费的资本性支出=装修费的账面原值*(1/装修费的经济使用年限)

车辆、无形资产-软件、装修费的经济使用年限取值为10年。

⑥营运资金及营运资金增加额的确定

营运资金及营运资金增加额的计算公式如下:

营运资金=流动资产-流动负债

营运资金增加额=本年营运资金占用额-上年营运资金占用额

委估资产组的流动资产主要为应收票据及应收账款、预付账款、其他应收款、存货,流动负债主要为应付票据及应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费。本次预测,根据各项资产、负债的历史占比情况,来对营运资金进行预测。

⑦折现率的确定

A.中国区域

折现率的选取:

我们选择加权平均资本成本(WACC)作为折现率。

加权平均资本成本是将企业多种长期资金的风险和收益结合考虑确定的资金成本;企业长期资金来源包括股东投资、债券、银行贷款、融资租赁和留存收益等;债权人和股东将资金投入某一特定企业,都期望其投资的机会成本得到补偿;加权平均成本是指以某种筹资方式所筹措的资本占资本总额的比重为权重,对各种筹资方式获得的个别资本的成本进行加权平均计算得到资本成本。计算公式如下:

WACC=Re×We+Rd×(1-T)×Wd

其中:WACC:加权平均资本成本;

Re:权益资本成本;

Rd:债务资本成本;

We:权益资本在资本结构占比;

Wd:债务资本在资本结构占比;

T:被评估企业的所得税税率。

本次评估对目标企业的资本结构估算是从企业的经营战略出发,通过对市场价值中权益和债务的比率进行计算确定。

结合企业实际情况,资本结构分别为股权E/(E+D)=90.00%,债权D/(D+E)=10.00%。

折现率参数的确定:

Re公司普通权益资本的确定:

按照国际惯常作法,采用资本资产定价模型(CAPM)估算,计算公式为:

[illegible]

我们取上市交易的5家医药零售相关公司(国际医学、一心堂、南京医药、第一医药、国药一致)在评估基准日最近48个月原始β值的加权平均值,经资本结构修正后作为本次评估β值的取值如下表:

所得税率	β取值
15%	0.7869
25%	0.7789

Rf无风险收益率的确定:

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿,这种补偿分两个方面,一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率,是转让资金使用权的报酬;另一方面是通货膨胀附加率,是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。它们共同构成无风险利率。

参照同花顺iFinD,取存续期为10年以上国债到期利率加权平均值为4.02%。

“ERP”(Rm-Rf)市场风险溢价的确定:

股权风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分。借鉴美国相关部门估算ERP的思路,对中国股票市场相关数据进行研究后,按如下方式计算中国股市的股权风险收益率ERP:

确定衡量股市整体变化的指数:估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数。我们在估算中选用了标准普尔500(S&P500)指数。

收益率计算年期的选择:所谓收益率计算年期就是考虑到股票价格是随机波动的,存在不确定性,因此为了合理稀释由于股票非系统波动所产生的扰动,我们需要估算一定长度年限股票投资的平均收益率,以最大程度地降低股票非系统波动所可能产生的差异。考虑到中国股市股票波动的特性,我们选择五年为间隔期为计算ERP的计算年期,也就是说每只成份股的投资回报率都是需要计算其五年的平均值投资回报率作为其未来可能的期望投资回报率。

指数成份股的确定:标准普尔500指数的成份股有总数生变化的,因此我们在估算时采用每年年底时标准普尔500指数的成份股,即当计算2018年ERP时采用2018年底标准普尔500指数的成份股。

数据的采集:本次ERP测算我们借助同花顺iFinD的数据系统提供所选择的各成份股每年年末的交易收盘价。由于成份股收益中应该包括每年分红、派息等产生的收益,因此我们需要考虑所谓分红、派息等产生的收益,为此我们选用的年末收盘价是IFinD数据中的年末“复权”价。

年收益率的计算采用算术平均值和几何平均值两种计算方法:

[illegible]

无风险收益率Rfi的估算:为了估算每年的ERP,需要估算计算期每年的无风险收益率Rfi,本次评估我们采用美国国债的到期收益率作为无风险收益率。我们首先选择每年年末距到期日剩余年限超过5年的国债,然后根据国债每年年末距到期日的剩余年限的长短将国债分为两部分,分别为每年年末距国债到期日剩余年限超过5年但少于10年的国债和每年年末距国债到期日剩余年限超过10年的国债,最后分别计算上述两类国债到期收益率的平均值作为每年年末的距到期剩余年限超过10年无风险收益率Ri和距到期剩余年限超过5年但少于10年的Ri。

估算结论:

将每年标准普尔500指数成份股收益算术平均值或几何平均值计算出来后,需要将500个股票收益率计算平均值作为本年算术或几何平均值的计算ERP结论,这个平均值我们采用加权平均的方式,权重则选择每个成份股在标准普尔500指数计算中的权重;每年ERP的估算分别采用如下方式:

算术平均值法:ERPi = Ai-Rfi (i=1,2,……,N)

几何平均值法:ERPi = Ci-Rfi (i=1,2,……,N)

由于几何平均值可以更好表述收益率的增长情况,估算后,本次评估的ERP(市场风险超额回报率)取值为6.48%。

Rc:企业特定风险调整系数的确定:

考虑企业生产经营与参照企业的优势和劣势,市场利率风险,通货膨胀风险和市场与行业风险,确定企业特定风险调整系数为1%。企业特定风险调整系数Rc的测算详见下表:

序号	项 目	风险值
1	企业规模	0.10%
2	企业所处经营阶段	0.20%
3	企业的财务风险	0.10%
4	主要产品所处发展阶段	0.10%
5	企业经营业务/产品和地区的分布	0.20%
6	公司内部管理及控制机制	0.10%
7	管理人员的经验和资历	0.10%
8	对主要客户及供应商的依赖	0.20%
9	合计	1.00%

根据上述已知数据,计算结果为:

Re=Rf+β×(Rm-Rf)+Rc

因此,采用的权益折现率为8.12%。

Rd(债务成本)的确定

经分析,本次评估选取评估基准日美国银行贷款基础利率5.50%作为债权年期望回报率。

折现率的确定:

根据以上数据测算结果,计算WACC为:

WACC(税后口径)=Re×We+Rd×(1-T)×Wd

=100.00%×8.12% +0.00%×(1-29%)×5.50%

=8.12%

根据《企业会计准则第8号-资产减值》的规定:预计资产的未来现金流量也不应当包括筹资活动产生的现金流入或者流出以及与所得税收付有关的现金流量。折现率是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。如果用于估计折现率的基础是税后的,应当将其调整为税前的折现率。

综上,本次评估,评估人员测算的现金流和折现率均采用税前口径,税前折现率的换算公式如下:

税前折现率=税后折现率/(1-T)

=8.12%/(1-29%)=11.44%

资产基础法:

资产基础法,是指以委估资产组评估基准日的资产负债表为基础,评估表内各项资产、负债价值,确定评估对象可收回金额的评估方法。

资产组可收回金额=各项资产评估价值之和-各项负债评估价值之和

具体各类资产和负债的公允价值评估方法如下:

债权性资产:

债权性资产主要是应收账款、预付账款,分析其业务内容、账龄、还款情况,并对主要债务人的资金使用、经营状况作重点调查了解,在核实的基础上,采用对经济内容和账龄分析的方法,判断款项可能收回的数额,确定评估价值。

存货:

存货按基准日估计售价减去销售费用确定其可变现净值。

负债:

负债主要包括应付账款、应交税费、一年内到期的非流动负债、长期应付款等。资产评估师对企业的负债进行审查核实,在核实的基础上,以评估基准日企业实际需要承担的负债金额作为负债的评估价值。

(二)明确说明相关指标是否与收购时的评估指标存在差异

一心堂坚持对并购门店,采取先规范后发展,坚持持续合规经营的思路,为尽快让并购门店的经营管理融入一心堂的整体发展之中,需要进行以下三个阶段的整合。

第一阶段:移交切换阶段

这一阶段,大体的主要工作包括尽调、谈判、签约、共管、办证、移交、处理陈旧商品,这一阶段的工作要点是尽快完成移交,减少过渡期的震荡。

第二阶段:品牌切换阶段

这一阶段,大体工作包括培训员工、品牌植入、强势营销、扩充品类、引入战略合作品种,这一阶段的工作要点是使并购门店在符合当地经营实际的前提下,体现公司门店的经营管理风格。

第三阶段:顾客认同阶段

这一阶段,大体的工作包括培育市场、构建顾客新认知、工商协同、构建顾客和一心堂长期合作伙伴关系、构建城乡一体的密集店群,这一阶段的工作要点是使并购“门店得到最广泛顾客的认同。

虽然按照先规范后发展,坚持合规经营的思路来整合并购“门店,前期基础工作多一点、提升效益更坚实一点,对于上市公司的持续稳健经营,有重要意义,公司也取得了良好的效果,业绩提升明显。

通常而言,新收购门店一般均需经历一段市场培育期,规范运营,才能实现盈利。

(三)你公司在收购你的公司时的评估预测是基于历史数据、未整合前进行的估算,标的公司被收购后,一心堂坚持对并购门店,采取先规范后发展,长期持续合规经营的思路,达到守法合规、诚信经营,持续发展的目标,尽快让并购门店的经营管理融入一心堂的整体布局之中。整合后每年的减值测试所做的评估报告,更加符合标的公司实际经营情况。

(2)你公司针对上述商誉减值所履行的审批程序和信息披露义务。

2018年,美国瑞富进出口贸易有限公司、美国瑞福祥经贸有限公司整体经营状况持续低迷,实际经营状况与商誉形成时的状况发生了很大的变化;同时,公司所处行业市场状况持续低迷,公司已无竞争优势,因此,公司从2018年底已开始着手对公司原有的业务模式、业务结构进行调整,未来的经营模式和经营状况需根据调整后的情况进行确定。根据《企业会计准则》和公司会计政策的相关规定,公司以2018年12月31日为基准日对上述商誉进行减值测试,并聘请专业评估机构北京亚超资产评估有限公司对上述公司发生减值迹象的相关资产进行评估,美国瑞富进出口贸易有限公司及美国瑞福祥经贸有限公司期末商誉账面价值大于测试的可回收金额,根据测试结果对美国瑞富进出口贸易有限公司及美国瑞福祥经贸有限公司商誉账面价值1,906.66万元全额计提减值准备。公司财务部门初步估算其基于谨慎性原则,预计2018年全年商誉减值金额为1906.66万元人民币,占公司最近一个会计年度经审计的净利润绝对值的比例4.51%。

公司于2019年2月1日召开总裁办公会,审议通过了《关于计提商誉减值准备的议案》(2019-2号)。公司总裁办公会认为:公司本次计提商誉减值准备事项遵照并符合《企业会计准则》和公司相关会计政策的规定,依据充分,体现了会计谨慎性原则,符合公司实际情况。本次计提商誉减值准备后能更真实客观公允地反映截至2018年12月31日公司财务状况、资产价值及经营成果,使公司的会计信息更具有合理性。总裁办公会同意本次计提商誉减值准备金额1,906.66万元人民币。

(3)请你公司说明报告期内未计提其他商誉减值准备的原因、合理性及是否符合《企业会计准则》的相关规定。

(一)公司确定商誉是否减值是根据资产组的可收回金额确定的

根据《企业会计准则第8号——资产减值》和《云南鸿翔一心堂药业(集团)股份有限公司商誉管理办法》等的规定,一心堂确定商誉是否减值是根据资产组的可收回金额确定的。

(二)对商誉进行减值测试的具体方法、过程及结果

1、对商誉进行减值测试的具体方法

(1)采用收益法进行评估,以确定资产预计未来现金流量的现值。先判断收益法评估结果是否低于账面价值(含商誉的账面价值),如果不低于,则可以认为企业不存在商誉减值,整个测试工作就可以完成。

(2)如果出现收益法评估结果低于账面价值(含商誉的账面价值)的情况:

①判断与商誉相关的资产组或者资产组组合是否存在减值迹象,若存在,则对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试,计算可收回金额,并与相关账面价值相比较,确认相应的减值损失。

②对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试,比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值(包括所分摊的商誉的账面价值部分)与其可收回金额。

③若相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的,应当就其差额确认减值损失。

④减值损失金额应当首先抵减分配至资产组或者资产组组合中商誉的账面价值;再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重,按比例抵减其他各项资产的账面价值。未能分摊的减值损失金额,应当按照相关资产组或者资产组组合中其他各项资产的账面价值所占比重进行分摊。

⑤与商誉相关的资产组或者资产组组合不存在减值迹象,按照《企业会计准则第20号——企业合并》的规定,对可辨认净资产进行公允价值评估。

⑥目标公司未来现金流现值与其可辨认净资产公允价值的差额因为本次测试商誉价值的可回收金额。

⑦本次测试商誉价值的可回收金额与商誉账面价值比较,本次测试商誉价值的可回收金额低于商誉账面价值的差额作为减值金额。

2、商誉减值测试的过程

(1)评估机构对相关公司及资产组估值

依据《云南鸿翔一心堂药业(集团)股份有限公司商誉管理办法》的相关规定,一心堂专门委托北京亚超资产评估有限公司对相关公司及资产组以2018年12月31日为基准日进行评估,并出具相关评估报告,为一心堂拟进行商誉减值测试事宜提供专业的价值参考依据。北京亚超资产评估有限公司估值过程如下:

①依据本次资产评估对象的特点,制定评估实施计划,确定评估人员,组成资产评估现场工作小组,对纳入本次评估范围的资产进行评估工作。

②开展市场调查,收集和整理评估对象相关会计、经营资料,评估对象产权及审计证明文件等。

③查阅涉及的药店、公司的经营资质证书、相关批复文件、营业执照,工商局工商登记资料、资产账面记录情况,确认药店资产的所有权。

④根据各类资产的特点,通过分析复核历史数据的方式验证其账面值构成的合理性和合规性。重点核查投资的资金真实性和准确性,并查阅了有关会计凭证和会计账簿等。通过评估对象合理重置成本组成要素的调查,对评估对象现行的价值标准进行全面调查和分析,以合理确定委托评估资产的公允价值。

⑤依据评估经济行为、现场勘察资料以及必要的市场调查等选择恰当的评估方法。

⑥依据评估人员在审计现场勘察的结论以及进行的必要的市场调查,测算委托评估资产的评估值。

⑦组织各专业组成员编制相关资产的评估说明。评估结果及相关资产评估说明进行三级复核,即首先由项目现场负责人审核后提交项目负责人审核,项目负责人审核后再提交评估公司负责质量监管领导审核,全部审核意见反馈回项目组,项目组在此基础上作进一步的修订,最后由项目组完成并提交报告。

(2)会计师对评估机构的评估过程和结果进行复核

会计师中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)对北京亚超资产评估有限公司评估过程和结果进行了复核。会计师执行的审计程序主要包括:

① 核查了北京亚超资产评估有限公司相关资质证书、独立性、业务专业胜任能力等。

② 对评估过程的各个阶段进行了复核,包括:

A.对被评估对象真实性和合法性的复核,核对了被评估对象的经营资质证书、相关批复文件、营业执照、工商登记资料、资产账面价值等。

B.对被评估对象价值构成的复核,核对了评估所使用的历史数据,核查了企业的投资金额的真实性和准确性,并查阅了相关会计凭证和会计账簿。

C.对评估的方法选取、评估的程序,评估的计算过程及结果进行了了解、询问、访谈和对比判断。

D.对评估过程中使用的数据进行了详细的复核和对比。

3.商誉减值测试的结果

2018年末,公司根据可收回金额,对商誉进行减值测试的情况如下:

形成商誉资产组	经营性可辨认净资产账面价值(万元)	形成商誉金额(万元)	资产组账面价值合计(经营性)(万元)	资产组评估价值(经营性)(万元)	商誉减值(万元)	评估机构评估报告号
海南鸿翔一心堂医药连锁有限公司	6,173.34	30,925.62	37,098.96	39,420.03	未减值	北京亚超评报字(2019)第A026号
河南鸿翔一心堂药业有限公司	452.35	1,611.94	2,064.28	2,165.90	未减值	北京亚超评报字(2019)第A027号
上海鸿翔一心堂药业有限公司	143.72	153.95	297.67	351.57	未减值	北京亚超评报字(2019)第A029号
天津鸿翔一心堂医药连锁有限公司	-22.88	558.55	535.66	914.34	未减值	北京亚超评报字(2019)第A030号
美国瑞富进出口贸易有限公司及美国瑞福祥经贸有限公司	407.91	1,906.66	2,314.57	408.06	减值	北京亚超评报字(2019)第A022号
山西白家药铺门店收购	359.97	1,915.02	2,274.99	2,311.70	未减值	北京亚超评报字(2019)第A016号
山西百姓平价药房门店收购	543.12	4,858.22	5,401.34	8,670.93	未减值	北京亚超评报字(2019)第A017号
山西晋中泰来公司门店收购	119.27	1,204.26	1,323.53	1,454.69	未减值	北京亚超评报字(2019)第A018号
山西长城公司门店收购	2,044.54	14,658.39	16,702.93	16,756.07	未减值	北京亚超评报字(2019)第A021号
成都菊康医药连锁公司门店收购	656.82	3,273.50	3,930.32	4,076.97	未减值	北京亚超评报字(2019)第A013号
成都康福隆公司门店收购	480.77	865.06	1,345.83	1,966.06	未减值	北京亚超评报字(2019)第A020号
成都市博文百姓大药房公司门店收购	628.16	2,696.19	3,324.35	4,205.54	未减值	北京亚超评报字(2019)第A002号
眉山市芝林大药房有限公司门店收购	377.01	1,138.46	1,515.47	1,543.86	未减值	北京亚超评报字(2019)第A035号
隆昌县百姓大药房连锁有限公司门店收购	226.31	750.40	976.72	1,000.63	未减值	北京亚超评报字(2019)第A036号
兴文县老百姓大药房门店收购	109.31	1,043.28	1,152.59	1,189.09	未减值	北京亚超评报字(2019)第A037号
邻竹致盛老百姓大药房门店收购	273.03	1,378.55	1,651.58	1,804.87	未减值	北京亚超评报字(2019)第A038号
四川贝尔康大药房连锁有限公司门店收购	1,496.65	4,500.88	5,997.53	6,076.72	未减值	北京亚超评报字(2019)第A039号
成都同乐康桥大药房门店收购	1,118.92	4,501.44	5,620.35	5,767.65	未减值	北京亚超评报字(2019)第A032号
绵阳老百姓大药房门店收购	782.03	2,670.95	3,452.98	3,547.00	未减值	北京亚超评报字(2019)第A033号
广元市老百姓大药房连锁有限责任公司门店收购	1,107.26	2,718.60	3,825.86	3,992.74	未减值	北京亚超评报字(2019)第A031号
绵阳老百姓(管理春)8家(三台)绵阳老百姓大药房连锁有限公司门店收购	138.25	1,258.19	1,396.45	1,556.40	未减值	北京亚超评报字(2019)第A034号
(三台)三台县涪川镇老百姓大药房门店收购	139.69	981.84	1,121.53	1,144.56	未减值	北京亚超评报字(2019)第A023号
(三台)三台县涪川镇益丰大药房门店收购	130.12	1,900.55	2,030.67	2,053.48	未减值	北京亚超评报字(2019)第A024号
(三台)三台县涪川镇益丰药房门店收购	146.43	870.40	1,016.83	1,036.17	未减值	北京亚超评报字(2019)第A025号
广西百色博爱公司门店收购	-411.44	3,122.10	2,710.66	4,856.08	未减值	北京亚超评报字(2019)第A002号
广西桂杏霖春公司门店收购	-79.07	1,679.89	1,600.81	1,829.96	未减值	北京亚超评报字(2019)第A004号
广西万略集团崇左医药连锁有限公司门店收购	551.14	2,679.25	3,230.39	4,153.79	未减值	北京亚超评报字(2019)第A006号
玉溪市红塔区门店收购	16.09	678.15	694.24	744.22	未减值	北京亚超评报字(2019)第A010号
昭通市昭起药业门店收购	61.59	375.00	436.59	2,015.62	未减值	北京亚超评报字(2019)第A014号
云南三明嘉疆药业股份有限公司门店收购	174.14	3,126.33	3,300.48	4,868.98	未减值	北京亚超评报字(2019)第A015号
海南聚恩堂大药房连锁经营有限公司门店收购	77.34	226.82	304.16	413.97	未减值	北京亚超评报字(2019)第A008号
重庆宏声药大药房连锁有限公司门店收购	-679.95	5,542.96	4863.00	5,469.97	未减值	北京亚超评报字(2019)第A011号
云南千弘药业门店收购	80.07	392.40	472.47	1,320.47	未减值	北京亚超评报字(2019)第A009号
广西联康大药房门店收购	417.63	793.29	1,210.93	1,263.29	未减值	北京亚超评报字(2019)第A005号
重庆江津邹洪杰/李群门店收购	16.67	398.34	415.01	416.97	未减值	北京亚超评报字(2019)第A007号
山西吴石大众药房门店收购	-229.32	1,683.00	1,453.68	2,586.68	未减值	北京亚超评报字(2019)第A019号
山西阳泉天润大药房门店收购	31.06	207.27	238.33	259.84	未减值	北京亚超评报字(2019)第A012号
四川自贡同盛大药房门店收购	53.51	375.96	429.47	596.63	未减值	北京亚超评报字(2019)第A028号
合计:	18,111.56	109,621.66	127,733.21	144,211.50		

(4)请你公司说明为保证上述并购对价公允所设置的内部控制程序以及所需履行的内部审批程序和信息披露义务。

1)公司设置了如下内部控制程序,以保证并购对价公允。

①总体结值判断。从收购标的目身价值来看,公司收购的标的主要为门店,其价值主要是由其品牌影响力、市场占有率、客源稳定性、药品质量、门店资产等因素共同决定,收购标的的可评估资产净值(股权标的)或可辨认资产(门店标的)对收购标的价值的影响程度远小于其他因素(如:品牌影响力、市场占有率、客源稳定性)对标的价值的影响,因此公司收购对价存在较高的溢价。

②具体计算考虑因子。公司收购门店作价依据主要以标的门店历史和未来经营业绩、门店固定资产、存货以及最新市场信息反馈为基础,同时结合门店面积、门店数量、经营时间及当地影响力等因素确定。通过对公司自2015年以来收购国内40多家连锁药店公司(历史数据中有营业收入和净利润)估值统计,平均市销率为60.60。

3)聘请专业评估机构评估,对于收购标的规模较大的收购项目,公司将聘请专业的资产评估公司实施评估,资产评估师根据资产评估准则的要求,在履行基本评估程序后,对评估对象在评估基准日特定目的下的价值发表专业意见,并出具评估报告。

④对标同行业其他并购项目。随着一心堂,益丰药房、老百姓、大参林等医药零售企业陆续上市,零售药店的投资估值逐步上升,PS是行业内比较公认的估值手段,2017年后,零售药店收购估值普遍1)1,2018年6月阿里健康投资漱玉平民的PS约1.94倍。

医药零售市场代表性收购或投资案例如下:

收购方	收购/投资标的	PS	收购日期
老百姓	兰州康仁堂	1.03	2015.11
	扬州百信缘	0.90	2016.5
	通辽泽强	1.15	2017.9
	南通普泽	1.47	2017.12
大参林	贵州一树	1.10	2016.1
	许昌市保元堂	1.26	2016.7
	内蒙古惠丰堂	4.76	2016.5
阿里健康	漱玉平民	1.94	2018.6
益丰药房	无锡九州	1.60	2018.1
	新兴药房	1.76	2017.7
	新兴药房	1.77	2018.6
平均		1.70	

数据来源:招商证券《如何看益丰收购新兴药房?兼论河北零售药店市场》

据统计,一心堂收购门店的平均PS(估值/2017年营业收入)仅为1.22,低于同行业平均水平。这也印证一心堂收购门店的商誉减值风险较小。

2)公司收购流程及所需履行的内部审批程序

公司并购项目,大体经过前期(包括尽调、谈判、签约、共管、办证、移交)阶段;中期(包括培训员工、品牌植入、强势营销、扩充品类、引入战略合作品种)阶段;后期(培育市场、构建顾客新认知、工商协同、构建顾客和一心堂长期合作伙伴关系、构建城乡一体的密集店群)阶段三个组成部分。为了保证内部控制的有效性,在收购业务前期工作中的所有控制节点,包括:初期资料收集、门店调查、初步分析;合作意向征询;合作事项洽谈;二期资料收集、风险分析、盈亏测算;决策、立项;意向协议及保密协议的签订;组织尽调;出具尽调报告及收购报告等事项,分别由法务、财务、投资中心等部门参与研讨以规避风险,作出审批决定。之后根据收购标的规模和重要程度,经过总裁办公会或董事会批准后开展实施。标的公司被收购后,一心堂坚持对并购门店,采取先规范后发展,长期持续合规经营的思路,达到守法合规、诚信经营,持续发展的目标,尽快让并购门店的经营管理融入一心堂的整体布局之中。

3)公司收购项目履行的信息披露义务

公司董事会认为,达到披露要求的收购项目均已按本所《股票上市规则(2018年修订)》的要求履行相应审议程序及披露义务,包括:收购项目的风险特别提示、交易概述、交易对方基本情况、交易标的资产情况、资金来源、收购目的及影响、协议的主要内容和定价依据。公司收购工作相关的制度建设、决策程序、信息披露和定价机制等方面基本符合上级有关规定,公司严格履行收购项目的审议和披露程序。

2.你公司2018年期末货币资金为13.52亿元,理财产品及利息6.14亿元,而一年内到期的应付债券7.99亿元,为你公司发行的两期中期票据,利率分别为3.98%、3.50%。

(1)请结合同行业平均资产负债率、流动比率、净现比及你公司债务结构、货币资金结构等因素,详细分析你公司资产负债率的合理性以及短期偿债能力。

(2)请说明公司发行可转债的必要性与合理性。

(3)报告期末,公司受限货币资金余额3.91亿元,同比增长52%。请说明受限货币资金余额大幅增长的原因以及对正常经营的影响。

(4)请年审会计师说明对货币资金项目执行的审计程序以及相关审计程序是否充分。

回复:

(1)请结合同行业平均资产负债率、流动比率、净现比及你公司债务结构、货币资金结构等因素,详细分析你公司资产负债率的合理性以及短期偿债能力。

公司2016年至2018年各期末货币资金分别为159,473.09万元、219,597.65万元和135,185.42万元,占流动资产的比重分别为36.30%、43.95%和26.73%。

2016年末,货币资金余额较2016年末增加56,071.52万元,主要是因为2016年公司在银行间市场发行16一心堂SCP001、16一心堂MTN001、16一心堂MTN002、16一心堂CP001等债务融资工具共计160,000.00万元,同时收购山西长城药品零售公司门店等支出较多货币资金。

2017年末,公司货币资金余额较2016年末增加60,124.56万元,主要是因为公司非公开发行股票,于2017年12月收到募集资金净额87,621.00万元。

2018年末,公司货币资金余额较2017年末减少84,412.24万元,主要是因为使用闲置募集资金和闲置自有资金购买理财产品,理财产品纳入其他流动资产核算。

报告期各期末,公司的货币资金情况如下:

单位:万元

项目	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
现金	48.82	0.04%	47.66	0.02%	59.43	0.04%
银行存款	96,012.49	71.02%	193,850.04	88.28%	139,008.95	87.17%
其他货币资金	39,124.11	28.94%	25,699.96	11.70%	20,404.71	12.80%
合计	135,185.42	100%	219,597.65	100%	159,473.09	100%

公司目前持有结构性存款。公司购买的结构性存款均是期限较短的稳健型金融产品,资金来源为公司闲置的自有资金及2017年非公开募集资金。为提高资金的使用效率,公司在稳健理财的前提下购买相对低风险的结构性存款,产品期限均为短期。

截至2018年12月31日,公司结构性存款明细如下:

单位:万元

银行名称	理财产品名称	资金来源	金额	产品收益起算日	投资期限
浦发银行昆明分行	利多多对公结构性存款固定挂钩黄产品	闲置募集资金	2,000.00	2018.11.17	90天
			10,000.00	2018.11.17	90天
		闲置自有资金	7,000.00	2018