证券代码:600079 证券简称:人福医药 编号:临2019-061号

人福医药集团股份公司关于上海证券交易所2018年年度报告的事后审核问函的回复公告

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2018年年度报告的事后审核问询函的回复

人福医药集团股份公司(以下简称“人福医药”或“公司”)于2019年5月10日收到上海证券交易所《关于对人福医药集团股份公司2018年年度报告的事后审核问询函》(上证公函【2019】0632号,以下简称“问询函”),现就问询函内容及相应回复披露如下:

一、商誉及无形资产减值

年报披露,公司商誉期末余额37.99亿元,同比减少41.32%,无形资产期末余额27.76亿元,同比减少9.27%,主要因公司对Epic Pharma及Epic RE Holdco计提相关商誉减值损失28亿元以及相应的无形资产减值损失2.06亿元。报告期内,Epic Pharma主营产品熊去氧胆酸胶囊的价格大幅下降,导致其销售收入、毛利率、净利润等经营业绩大幅下降。此前,上述商誉为2016年公司以现金5.6亿美元溢价收购Epic Pharma及Epic RE Holdco产生。前期,我部已就商誉事项向公司发送问询函。现结合公司年报披露情况,请你公司就以下问题补充披露。

1.关于商誉减值测试前后披露差异。年报披露,报告期末Epic Pharma和Epic RE Holdco资产组的账面价值为384亿元,商誉账面价值为209.15亿元,资产组预计未来现金流量的现值(可回收金额)为4亿元,折现率为12.00%。而前期公司回函披露,报告期末Epic Pharma与Epic RE Holdco对应资产组或资产组组合的账面价值为9.27亿元,商誉账面价值为27.76亿元,资产组预计未来现金流量的现值(可回收金额)为9.06亿元,折现率为11.94%,两次披露差异较大。请你公司补充披露:(1)报告期末商誉减值测试的过程与方法,资产组或资产组组合认定的标准、依据和结果,商誉减值测试具体步骤和详细计算过程,具体指标选取情况,选取依据及合理性,包括营业收入、收入增长率、净利润、毛利率、费用率、净利率水平、自由现金流、折现率等重点指标的来源及合理性;(2)结合资产组或资产组组合的认定,构成和确定方法,说明年报披露Epic Pharma和Epic RE Holdco对应资产组或资产组组合的账面价值与前期回函差异较大的原因及合理性,并列示自收购子公司以来各报告期末Epic Pharma和Epic RE Holdco对应资产组或资产组组合的账面价值并分析差异原因。

资产组可回收金额=资产组现金流量折现值-期初营运资金-11,821.79-5,991.57=5,830.22万美元

Epic Pharma公司和RE Holdco公司与商誉相关资产组的账面价值为5,593.13万美元,按2018年末人民币兑美元汇率折算为人民币40,013.94万元。

综上所述,本次商誉减值测试对营业收入、收入增长率、毛利率、费用率、息税前利润率、息税前利润率、现金流量、折现率的预测和指标选取,主要基于资产组目前的实际经营情况、未来发展计划和市场情况,预测结果、选取依据具有合理性。

(2)结合资产组或资产组组合的认定、构成和确定方法,说明年报披露Epic Pharma和Epic RE Holdco对应资产组或资产组组合的账面价值与前期回函差异较大的原因及合理性,并列示自收购子公司以来各报告期末Epic Pharma和Epic RE Holdco对应资产组或资产组组合的账面价值并分析差异原因,明确是否存在前期将与商誉无关的单独资产及负债纳入资产组的情况

公司回复如下:

①年报披露资产组账面价值与前期回函差异较大的原因及合理性

自2016年6月1日合并Epic Pharma公司和RE Holdco公司以来,公司一直将Epic Pharma公司和RE Holdco公司与商誉相关经营资产认定为一个资产组,并以该资产组为基础进行相关商誉的测试,资产组的认定、构成和确定方法的具体情况如前文所述。

公司在2019年2月20日披露的《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》(以下简称“前期回函”)中披露2018年末Epic Pharma公司和RE Holdco公司资产组未经审计账面价值为人民币92,743.91万元,公司2018年年度报告中披露2018年末Epic Pharma公司和RE Holdco公司资产组经审计账面价值为人民币38,386.79万元,二者差异较大的主要原因系公司对资产组账面价值的界定发生变化,核算数据来源是一致的。公司此前认全部股权权益价值进行商誉减值测试,对应资产组的账面价值为股东权益账面价值加净资产账面价值;2018年11月《会计监管风险提示第8号——商誉减值》颁布后,公司及评估、审计机构对相关规定和定期业务操作进行了深入研究,本次商誉减值测试明确了商誉相关资产组只包括相关长期经营性资产,股权现金流模型中的非经营性资产价值、溢余资产价值、非经营性负债价值和付息债务均无需考虑,经过调整之后的计算过程分别为:

资产组账面价值=企业长期经营性资产账面价值

资产组可回收金额=企业自由现金流评估值(经营性资产价值)-期初营运资金

综上所述,公司2016年末、2017年末以及前期回函时,将商誉相关资产组界定为Epic Pharma公司和RE Holdco公司的“全部资产和全部负债组成的资产组”,将商誉相关资产组的价值界定为Epic Pharma公司和RE Holdco公司的“全部股东权益价值”,“全部股东权益价值”即包含所有的资产及负债,公司前期不存在将与商誉无关的单独资产及负债纳入资产组的情况。

(3)明确本次商誉减值测试与前期回函发生变化的具体情况,并说明变化的原因及合理性。

公司回复如下:

本次和前期回函的Epic Pharma公司和RE Holdco公司资产组商誉减值测试过程如下表(单位:万美元)所示:

项 目	2018年	前期回函
商誉账面余额①	42,469.35	42,469.35
商誉减值准备余额②		
商誉的账面价值③=①-②	42,469.35	42,469.35
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④		
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=③+④	42,469.35	42,469.35
资产组的账面价值⑥	5,593.13	13,513.22
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	48,062.49	55,982.57
资产组预计未来现金流量的现值(可回收金额)⑧	5,830.22	13,201.89
商誉减值损失(大于0时)且不大于包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑨=⑦-⑧	42,232.27	42,780.68
母公司持股比例(%)⑩	100.00	100.00
合并账面商誉减值损失?=⑨*⑩	42,232.27	42,469.35

①商誉账面余额的变化及合理性

公司于2016年5月底以5.6亿美元收购Epic Pharma公司和RE Holdco公司100%股权,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公司在合并日的股东权益价值进行评估,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12,530.65万美元,计算得商誉为42,469.35万美元,商誉账面余额的变化系汇率折算引起,按合并日人民币兑美元汇率6.579折算为人民币277,563.37万元,按2018年末人民币兑美元汇率6.8632折算为人民币291,475.66万元。

②资产组的账面价值的变化及合理性

具体情况详见公司对1(2)项问题的回复内容。

③资产组预计未来现金流量的现值(可回收金额)的变化及合理性

资产组预计未来现金流量的现值(可回收金额)的计算过程发生变化,具体情况详见公司对1(2)项问题的回复内容。

除以上变化以外,本次计算资产组预计未来现金流量的现值(可回收金额)的折现率也发生变化,前期回函中折现率Ke=(Rf+β×ERP+Rc)/(1-T)=(2.86%+0.9561×5.96%+1%)/(1-20%)=11.94%,在前期回函沿用过往计算折算率使用的20%作为T的取值计算折现率Ke,后期经过研究确认,应使用税率21%,故本次商誉减值测算折现率Ke=(2.86%+0.9547×5.96%+1%)/(1-21%)=12.09%,其中β由于T取值发生变化,重新计算得0.9547,折现率的变化合理的。

2.关于2016年末商誉减值测试。前期公司回函披露,2016年收购时,公司聘请中介机构对Epic Pharma和Epic RE Holdco在合并日(即2016年5月31日)的股东权益价值进行了评估。2016年末公司未另行聘请中介机构出具商誉减值测试报告,而是基于合并日评估报告进行了商誉减值测试,但未披露2016年末商誉减值测试的过程。2016年Epic Pharma实现净利润3.36亿元,同比下滑7%,2016年6-12月实现营业利润仅为合并日预测数的92.84%。请你公司补充披露:(1)2016年末减值测试具体过程与方法;(2)对比2016年末减值测试与合并日评估报告,分析说明商誉所在资产组所处外部环境与内部经营情况、重要假设及依据、具体指标是否发生变化,如进行调整,请列示调整的具体情况及调整依据;(3)2016年末减值测试方法及会计处理是否符合会计准则相关规定。

(1)2016年末减值测试具体过程与方法;

公司回复如下:

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公司在合并日(即2016年5月31日)的股东权益价值进行了评估。2016年末该评估报告仍在有效期内,公司未另行聘请中介机构出具商誉减值测试报告。公司根据合并日的评估模型、各项假设、参数等,结合2016年6-12月份公司的经营,外部市场变动等情况,于2016年末进行了商誉减值测试,测算出的2016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58,722.83万美元。

其中,Epic Pharma公司股东全部权益于2016年12月31日所表现的可回收价值为57,887.00万美元,测算过程如下表(单位:万美元)所示;RE Holdco公司股东全部权益于2016年12月31日所表现的可回收金额为835.83万美元。

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续期
一、营业收入	11,973.50	14,243.44	14,995.56	15,835.22	16,778.02	16,778.02
减:营业成本	5,388.08	6,314.01	6,660.87	7,063.65	7,482.50	7,482.50
税金及附加	253.84	301.96	317.91	335.71	355.69	355.69
销售费用	171.73	188.90	207.79	228.57	251.43	251.43
管理费用	2,395.04	2,498.08	2,647.23	2,827.36	2,973.64	2,973.64
财务费用						
二、利润总额	3,764.82	4,940.48	5,161.76	5,389.93	5,714.76	5,714.76
减:所得税费用	272.81	684.30	761.74	841.60	955.29	955.29
三、净利润	3,492.01	4,256.19	4,400.02	4,548.33	4,759.47	4,759.47
加:折旧及摊销	817.16	894.22	898.78	903.34	903.34	903.34
减:资本性支出	91.20	137.86	157.62	162.18	162.18	162.18
净营运资金变动	17.91	1,004.81	363.15	404.53	456.15	-
三、资产组现金流量	4,200.06	4,007.73	4,778.03	4,884.95	5,044.47	5,500.63
折现率	9.31%	9.31%	9.31%	9.31%	9.31%	
折现期(年)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9565	0.8750	0.8004	0.7322	0.6698	7.1917
资产组现金流量折现值	4,017.22	3,506.78	3,824.72	3,577.26	3,379.45	39,581.57
资产组现金流量折现值汇总						57,887.00
加:非运营资产及溢余资金						
减:有息负债						
非经营性负债						
股东全部权益价值						57,887.00

如下表(单位:万美元)所示,经测试,商誉资产组预计未来现金流量的现值大于商誉资产组可辨认净资产公允价值,因合并Epic Pharma公司和RE Holdco公司形成的商誉在2016年12月31日不存在减值。

项 目	金额
商誉账面余额①	42,469.35
商誉减值准备余额②	
商誉的账面价值③=①-②	42,469.35
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=③+④	42,469.35
资产组的账面价值⑥	14,854.56
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	57,323.92
资产组预计未来现金流量的现值(可回收金额)⑧	58,722.83
商誉减值损失(大于0时)且不大于包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑨=⑦-⑧	
母公司持股比例(%)⑩	100%
合并账面商誉减值损失?=⑨*⑩	

(2)对比2016年末减值测试与合并日评估报告,分析说明商誉所在资产组所处外部环境与内部经营情况、重要假设及依据、具体指标是否发生变化,如进行调整,请列示调整的具体情况及调整依据

公司回复如下:

根据合并日评估报告,Epic Pharma公司股东全部权益于2016年5月31日所表现的可回收金额为54,305.80万美元,测算过程如下表(单位:万美元)所示:

项 目	2016年6-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	永续期
一、营业收入	5,299.59	9,341.59	10,565.75	17,281.78	18,307.74	18,307.74
减:营业成本	1,021.71	2,751.49	3,396.84	7,840.64	8,638.94	8,638.94
税金及附加	112.33	198.01	223.75	366.32	388.06	388.06
销售费用	70.91	124.99	141.24	231.23	244.96	244.96
管理费用	1,466.71	2,562.36	2,665.27	2,698.12	2,743.22	2,743.22
财务费用						
二、利润总额	2,627.93	3,704.73	4,138.66	6,145.47	6,292.56	6,292.56
减:所得税费用	341.72	305.71	457.58	1,159.96	1,211.44	1,211.44
三、净利润	2,286.21	3,399.03	3,681.08	4,985.51	5,081.11	5,081.11
加:折旧及摊销	491.39	845.43	848.47	853.03	857.59	857.59
减:资本性支出	43.18	274.66	414.50	434.26	476.82	476.82
净营运资金变动	-1,619.89	842.18	495.02	2,850.65	449.86	
三、资产组现金流量	4,354.31	3,127.62	3,620.03	2,553.62	5,012.02	5,461.88
折现率	9.31%	9.31%	9.31%	9.31%	9.31%	
折现期(年)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9565	0.8750	0.8004	0.7322	0.6698	7.1917
资产组现金流量折现值	4,164.68	2,736.53	2,897.50	1,869.79	3,357.18	39,280.12
资产组现金流量折现值汇总						54,305.80
加:非运营资产及溢余资金						
减:有息负债						
非经营性负债						
股东全部权益价值						54,305.80

前述合并日测算和2016年末测算的重要假设及依据、折现率指标等均未发生变化;自合并日至2016年末,Epic Pharma公司和RE Holdco公司所处外部环境未发生重大变化,公司委派管理团队与原主要股东即原核心管理层进行了工作交接,根据公司的经营规划对Epic Pharma公司的管理架构进行了部分调整,由于并购初期,合并日评估基础数据主要来源于Epic Pharma公司的经营历史数据以及与原核心管理层的沟通;2016年末,经过对Epic Pharma公司生产经营的深入了解,根据该公司的实际经营情况以及企业发展规划,公司对商誉减值测试的主要指标进行了以下调整:

①关于营业收入的调整依据

对比项目		预测第1期 2016年6-12月	预测第2期 2017年	预测第3期 2018年	预测第4期 2019年	预测第5期 2020年
合并日测算	营业收入	5,299.59	9,341.58	10,565.75	17,281.78	18,307.74
	营业收入增长率			13.00%	63.72%	5.94%
	其中:现有产品	5,216.44	7,615.43	8,557.04	9,846.35	10,407.71
	现有产品增长率			12.36%	15.07%	5.70%
	待上市产品	83.15	1,726.16	1,998.71	7,435.43	7,900.03
	待上市产品增长率			15.79%	272.01%	6.25%
对比项目		2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
2016年末测算	营业收入	11,973.50	14,243.43	14,995.56	15,835.22	16,778.02
	营业收入增长率		18.96%	5.28%	5.60%	5.95%
	其中:现有产品	11,973.50	12,332.71	12,702.69	13,083.77	13,476.28
	现有产品增长率		3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
	待上市产品		1,890.40	2,268.48	2,722.18	3,266.61
	待上市产品增长率			20.00%	20.00%	20.00%

如上表(单位:万美元)所示,2016年末测算调增了2017年、2018年营业收入,同时调减了2019年、2020年营业收入,主要原因如下:

i)对于现有产品,Epic Pharma公司2016年6-12月实际实现的营业收入6,537.73万美元,简单折算全年约为11,207.54万美元,公司认此为基础,预测Epic Pharma公司2017年实现营业收入11,973.50万美元,增幅约6.8%,谨慎预测2017年以后年度增幅约3%,整体保持稳定增长。从2017年Epic Pharma公司实际实现的营业收入11,561.96万元来看,偏离值为3.44%,预测是合理的。

ii)对于待上市产品,由于Epic Pharma公司当时等待获批的ANDA产品至10个,原计划2016年6-12月新获批4个,实际未新获批ANDA产品,结合管理团队对研发管线的梳理,研发项目的实际进展情况以及对当时美国FDA药品审批进度的判断,出于审慎性的考虑,公司延后了产品上市时间并调减了2019年、2020年审批上市产品的收入贡献。

②关于营业成本、毛利率的调整依据

对比项目		预测第1期 2016年6-12月	预测第2期 2017年	预测第3期 2018年	预测第4期 2019年	预测第5期 2020年
合并日测算	营业成本	5,299.59	9,341.58	10,565.75	17,281.78	18,307.74
	其中:现有产品	5,216.44	7,615.43	8,557.04	9,846.35	10,407.71
	待上市产品	83.15	1,726.16	1,998.71	7,435.43	7,900.03
	营业成本	1,021.71	2,751.49	3,396.84	7,840.64	8,638.94
	其中:现有产品	987.30	1,793.21	2,209.77	3,128.14	3,407.29
	待上市产品	34.40	958.28	1,187.07	4,712.50	5,231.65
	毛利率	80.72%	70.55%	67.82%	54.63%	52.81%
	其中:现有产品	81.07%	76.45%	74.18%	68.23%	67.26%
	待上市产品	58.62%	44.48%	40.61%	36.62%	33.78%
对比项目		2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
2016年末测算	营业收入	11,973.50	14,243.43	14,995.56	15,835.22	16,778.02
	其中:现有产品	11,973.50	12,332.71	12,702.69	13,083.77	13,476.28
	待上市产品	0.00	1,890.40	2,268.48	2,722.18	3,266.61
	营业成本	5,388.08	6,314.01	6,660.87	7,063.65	7,482.50
	其中:现有产品	5,388.08	5,549.72	5,716.21	5,887.70	6,064.33
	待上市产品	0.00	764.29	944.66	1,165.95	1,418.17
	毛利率	55.00%	55.67%	55.58%	55.46%	55.40%
	其中:现有产品	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%
	待上市产品		59.57%	58.36%	57.17%	56.59%

如上表(单位:万美元)所示,合并日预计现有产品毛利率为67.26%-81.07%,Epic Pharma公司2016年6-12月现有产品实际毛利率为75%,出于审慎性考虑,公司调整了现有产品预测期毛利率约为55%;合并日待审批上市产品毛利率为33.78%-58.62%,管理团队经过对研发管线的梳理,认为预测毛利率偏低,结合相关产品的市场情况,预测待审批上市产品的毛利率为56.59%-59.57%。2017年,2018年Epic Pharma公司新上市的加巴喷丁胶囊、氨酚氢可酮片、阿奇霉素干混悬剂等产品的平均毛利率与该预测相符。

③关于期间费用的调整依据

对比项目			预测第1期 2016年6-12月	预测第2期 2017年	预测第3期 2018年	预测第4期 2019年	预测第5期 2020年
合并日测算	销售费用		70.91	124.99	141.24	231.23	244.96
	管理费用		1,466.71	2,562.36	2,655.27	2,698.12	2,743.22
	小计		1,537.62	2,687.35	2,796.51	2,929.35	2,988.18
对比项目			2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
2016年末测算	销售费用		171.73	188.90	207.79	228.57	251.43
	管理费用		2,395.04	2,498.08	2,647.23	2,827.36	2,973.64
	小计		2,566.77	2,686.98	2,855.02	3,055.93	3,225.07

2016年末测算根据Epic Pharma公司实际情况对预测期间费用进行小幅调增,具体情况如上表(单位:万美元)所示,调整幅度在5%以内。

④关于折旧及摊销的调整依据

对比项目		预测第1期 2016年6-12月	预测第2期 2017年	预测第3期 2018年	预测第4期 2019年	预测第5期 2020年
合并日测算	折旧及摊销	491.39	845.43	848.47	853.03	857.59
对比项目		2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
2016年末测算	折旧及摊销	817.16	894.22	898.78	903.34	903.34

如上表(单位:万美元)所示,2016年末测算根据资产组的会计政策和固定资产、无形资产情况对预测期折旧及摊销金额进行了小幅调整,调整幅度约5%。

⑤关于资本性支出的调整依据

对比项目		预测第1期 2016年6-12月	预测第2期 2017年	预测第3期 2018年	预测第4期 2019年	预测第5期 2020年
合并日测算	资本性支出	43.18	274.66	414.50	434.26	476.82
对比项目		2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
2016年末测算	资本性支出	91.20	137.86	157.62	162.18	162.18

如上表(单位:万美元)所示,2016年末测算下调了预测期各年度的资本性支出,主要系新产品上市进程放缓,相应的设备更新以及生产线改造也相应后延。

⑥关于营运资本增加额的调整依据

对比项目		预测第1期 2016年6-12月	预测第2期 2017年	预测第3期 2018年	预测第4期 2019年	预测第5期 2020年	
合并日测算	营运资金增加额	-1,619.89	842.18	495.02	2,850.65	449.86	3,017.82
对比项目		2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	营运资金累计
2016年末测算	营运资金增加额	17.91	1,004.81	363.15	404.53	456.15	2,246.56

如上表(单位:万美元)所示,合并日测算时预测期营运资金累计为3,017.82万美元,2016年末测算时将预测期营运资金下调为2,246.56万美元,净减少额为771.26万美元,主要系2016年末测算时对新产品上市进程放缓,导致对营运资金的需求减少。

综上所述,相较于合并日评估报告,公司2016年末商誉减值测试时对预测期数据的调整是审慎、合理的。

(3)2016年末减值测试方法及会计处理是否符合会计准则相关规定。

公司回复如下:

本着谨慎性原则,公司2016年末对Epic Pharma公司和RE Holdco公司资产组进行商誉减值测试,减值测试方法及会计处理如前文所述,符合企业会计准则及公司会计政策的相关规定。

3.关于2017年末商誉减值测试。前期公司回函披露,2017年Epic Pharma业绩及该公司主要产品熊去氧胆酸胶囊的销售情况呈现下滑态势,且实际营业利润仅为合并日预测数的94%,连续两年不及预期。2017年Epic Pharma公司营业收入7.74亿元,同比下滑0.77%,毛利润为5,841.27万美元,同比下滑14.34%。其中,Epic Pharma的主要产品熊去氧胆酸胶囊2017年的营业收入和毛利润分别下滑13.69%和14.70%。但在2017年末进行商誉减值测试时,公司却调增了Epic Pharma2018年营业收入预测数及2018-2020年的自由现金流量预测数。此外,2017年末商誉减值测试折现率由9.31%降至8.95%。请你公司补充披露:(1)结合熊去氧胆酸胶囊的销量、价格、成本等因素的变动情况,分析2017年Epic Pharma业绩及其主要产品熊去氧胆酸胶囊销售下滑的原因,并明确是否在当年已经出现产品市场状况或竞争程度的不利变化;(2)结合自由现金流量的测算过程及主要依据,分析2017年商誉减值测试在业绩下滑情况下调增Epic Pharma2018年营业收入预测数、2018-2020年营业利润预测数下降同时调增自由现金流量预测数的原因及合理性;(3)结合折现率计算过程,具体参数变化原因,说明折现率降低的原因及合理性;(4)2017年末减值测试方法及会计处理是否符合会计准则相关规定。

(1)结合熊去氧胆酸胶囊的销量、价格、成本等因素的变动情况,分析2017年Epic Pharma业绩及其主要产品熊去氧胆酸胶囊销售下滑的原因,并明确是否在当年已经出现产品市场状况或竞争程度的不利变化

公司回复如下:

2016年、2017年熊去氧胆酸胶囊对Epic Pharma公司的业绩贡献如下表(单位:万美元)所示,为其主要利润来源。

	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6-12月	3,219.76	3,759.51	85.64%
2016年度	5,713.59	6,819.36	83.78%
2017年度	4,873.75	5,841.27	83.44%

2016年、2017年熊去氧胆酸胶囊的销量、价格、成本情况如下表所示:

	销售数量(瓶)	营业收入(万美元)	营业成本(万美元)	毛利率	平均销售单价(美元/瓶)
2016年度	279,840	6,211.56	497.97	91.98%	221.97
其中1-5月	122,268	2,690.11	196.28	92.70%	220.02
其中6-12月	157,572	3,521.45	301.69	91.43%	223.48
2017年度	246,709	5,361.44	487.69	90.90%	217.32
其中1-5月	90,108	1,975.03	177.03	91.04%	219.18
其中6-12月	156,601	3,386.41	310.66	90.83%	216.24

公司自2016年6月将Epic Pharma公司纳入合并报表范围,上表2016年1-5月数据不在公司核算范围内,未经审计,也未作为预测依据。尽管没有经审计的完整年度数据可供比较,通过比较熊去氧胆酸胶囊2016年6-12月和2017年6-12月的销售情况可以看到,2017年6-12月熊去氧胆酸胶囊的销售数量下降-0.62%,销售收入下降3.83%。营业成本上升2.97%,平均销售单价下降3.24%,差异幅度很小,在合理范围内。Epic Pharma公司的熊去氧胆酸胶囊共有约20家客户,每家客户的销售价格均不相同,实际的毛利也存在差异,各年度之间存在小幅度波动是合理的,根据以数据显示,Epic Pharma公司的熊去氧胆酸胶囊2016年度和2017年度的市场份额分别为43%和44%,市场份额保持稳定。

公司于合并日对Epic Pharma公司营业收入、营业利润的预测数与实际经营业绩对比如下表(单位:万美元)所示:

项目		2016年6-12月	2017年度
合并日预测	预测营业收入	5,299.59	9,341.58
	预测营业利润	2,627.93	3,704.73
实际经营业绩	实际营业收入	6,537.73	11,561.95
	实际营业利润	2,439.66	3,495.66
完成度	实际营业收入/预测营业收入	123.36%	123.77%
	实际营业利润/预测营业利润	92.84%	94.36%

由上表可见,2016年6-12月和2017年度Epic Pharma公司实际实现的营业收入均高于预测数,营业利润略低于预测数但偏离值较小。结合主要利润来源熊去氧胆酸胶囊在生产经营、市场竞争方面均保持稳定的情况,2017年末公司未发现Epic Pharma公司出现产品市场状况或竞争程度的不利变化。

(2)结合自由现金流量的测算过程及主要依据,分析2017年商誉减值测试在业绩下滑情况下调增Epic Pharma2018年营业收入预测数,2018-2020年营业利润预测数下降同时调增自由现金流量预测数的原因及合理性;

公司回复如下:

Epic Pharma公司于2017年12月31日股东全部权益价值测算过程如下表(单位:万美元)所示:

项 目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续期
一、营业收入	12,298.76	13,269.70	14,198.58	14,908.51	15,355.76	15,355.76
减:营业成本	5,572.12	5,971.36	6,247.37	6,559.74	6,756.53	6,756.53
税金及附加	260.48	281.32	301.01	316.06	325.54	325.54
销售费用	203.17	213.33	223.99	235.19	246.95	246.95
管理费用	2,089.79	2,136.69	2,185.48	2,236.22	2,288.98	2,288.98
财务费用	14.94					
二、利润总额	4,146.26	4,667.00	5,240.72	5,561.29	5,737.75	5,737.75
减:所得税费用	279.70	383.85	498.59	562.71	598.00	598.00
三、净利润	3,866.56	4,283.15	4,742.13	4,998.59	5,139.75	5,139.75
加:利息支出(扣除税务影响后)	11.96					
加:折旧及摊销	846.75	846.75	846.75	846.75	846.75	846.75
减:资本性支出	162.72	162.72	162.72	162.72	162.72	846.75
净营运资金变动	75.35	340.82	253.68	278.11	193.43	
三、资产组现金流量	4,487.19	4,626.36	5,172.48	5,404.50	5,630.35	5,139.75
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
资产组现金流量折现值	4,298.87	4,067.99	4,174.45	4,003.29	3,827.87	39,029.15
资产组现金流量折现值汇总						59,401.61
加:非运营资产及溢余资金						4,616.03
减:有息负债						2,940.00
非经营性负债						1,417.19
股东全部权益价值						59,660.45

①关于2017年商誉减值测试在业绩下滑情况下调增Epic Pharma2018年营业收入预测数的原因及合理性

对比项目		2016年6-12月	2017年	2018年	2019年	2020年
合并日测算	营业收入	5,299.59	9,341.58	10,565.75	17,281.78	18,307.74
	营业收入增长率			13.00%	63.72%	5.94%
	其中:现有产品	5,216.44	7,615.43	8,557.04	9,846.35	10,407.71
	现有产品增长率			12.36%	15.07%	5.70%
	待上市产品	83.15	1,726.16	1,998.71	7,435.43	7,900.03
	待上市产品增长率			15.79%	272.01%	6.25%
对比项目		2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
2016年末测算	营业收入	11,973.50	14,243.43	14,995.56	15,835.22	16,778.02
	营业收入增长率		18.96%	5.28%	5.60%	5.95%
	其中:现有产品	11,973.50	12,332.71	12,702.69	13,083.77	13,476.28
	现有产品增长率		3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
	待上市产品		1,890.40	2,268.48	2,722.18	3,266.61
	待上市产品增长率			20.00%	20.00%	20.00%

如上表(单位:万美元)所示,2016年末测算调增了2017年,2018年营业收入,同时调减了2019年、2020年营业收入,主要原因如下:

i)对于现有产品,Epic Pharma公司2016年6-12月实际实现的营业收入6,537.73万美元,简单折算全年约为11,207.54万美元,公司认此为基础,预测Epic Pharma公司2017年实现营业收入11,973.50万美元,增幅约6.8%,谨慎预测2017年以后年度增幅约3%,整体保持稳定增长。从2017年Epic Pharma公司实际实现的营业收入11,561.96万元来看,偏离值为3.44%,预测是合理的。

ii)对于待上市产品,由于Epic Pharma公司当时等待获批的ANDA产品至10个,原计划2016年6-12月新获批4个,实际未新获批ANDA产品,结合管理团队对研发管线的梳理,研发项目的实际进展情况以及对当时美国FDA药品审批进度的判断,出于审慎性的考虑,公司延后了产品上市时间并调减了2019年、2020年审批上市产品的收入贡献。

②关于营业成本、毛利率的调整依据

对比项目		预测第1期 2016年6-12月	预测第2期 2017年	预测第3期 2018年	预测第4期 2019年	预测第5期 2020年
合并日测算	营业成本	5,299.59	9,341.58	10,565.75	17,281.78	18,307.74
	其中:现有产品	5,216.44	7,615.43	8,557.04	9,846.35	10,407.71
	待上市产品	83.15	1,726.16	1,998.71	7,435.43	7,900.03
	营业成本	1,021.71	2,751.49	3,396.84	7,840.64	8,638.94
	其中:现有产品	987.30	1,793.21	2,209.77	3,128.14	3,407.29
	待上市产品	34.40