

B07信息披露 | Disclosure

（上接B069版）

项目/年度	2020	2021	2022	2023	2024	平均值
利息支出	28,277	42,844	69,732	71,032	69,620	66,820
加:利息支出	61,979	6,000	0	0	0	0
折旧	41,613	41,516	40,016	28,462	25,779	23,279
摊销	0	0	0	0	0	0
减:资本支出	61,74	61,35	46,016	26,869	23,79	23,79
减:运营资金占用	10,525	81,869	105,96	210,11	112,520	60,000
(非现金)折旧/摊销/减值损失	69,64	34,313	41,196	100,21	77,940	66,820

4.折现率的选取
折现率R采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，税前折现率R=税后折现率*（1-所得税率），计算公式如下：

$$R = \text{税后折现率} \times (1 - \text{所得税率})$$

$$\text{对税后折现率} R \text{采用} WACC \text{模型公式:}$$

$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_E + \frac{D}{E+D} \times R_D \times (1 - \tau_c)$$

（1）无风险利率的确定
采用评估基准日10年期以上的长期国债收益率的平均值3.93%作为无风险利率。

（2）权益系统风险系数的确定：
通过对沪、深两市上市公司与委估合营相关资产主营业务的对比，同时参考收购时所使用的4家公司，最终选取相同的沪深两市医药生物上市公司，根据Wind资讯平台，将上述位于以下4层上市公司作为对比公司，然后根据以下公式计算可比公司的β₁，并以4家可比公司的平均β₁作为委估合营相关资产的β₁，以平均调整后的β₁与无风险利率的乘积作为β₁。β₁=β₁×（1+β₁×（1-τ_c）/D/E）

经以上市公司的无财务杠杆的β₁值，依照平均资本结构，折算成委估与合营相关资产财务杠杆后的β₁系数。

$$\beta_1 = \beta_U \times (1 + (1 - \tau_c) \times D/E)$$

$$= 1.0879 \times (1 + (1 - 15\%) \times 10.078\%)$$

$$= 1.1876$$

按计中国股市的股权风险溢价率，超过10年期的1/2平均水平 ERP=6.62%。

（4）债权投资回报率R_D的确定
以评估基准日执行的自2015年10月24日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率、下调一年期银行贷款利率为4.35%确定，本次评估取4.35%。

（5）企业特定风险调整系数R_A的确定
经风险调整系数R_A，将有关风险调整系数为根据被并购方与所选择的对比企业在企业规模、经营管理、抗风险能力等方面的差异进行的调整系数。根据对与合营相关资产具有风险的判断，取收购时同样的风险调整系数为3.52%。

（6）权益资本成本R_E的确定
R_E=R_f+β×R_M+R_s
=15.31%。

（7）（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）的确定
将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算出被评估单位的加权平均资本成本WACC为14.18%。

则根据公式可计算出（所得）税前加权平均资本为：

$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_E + \frac{D}{E+D} \times R_D \times (1 - \tau_c)$$

5.通过对评估期限内各年预期现金流折现由现金流进行折现，计算得出未来现金流量的现值如下：

项目/年度	2020	2021	2022	2023	2024	平均值
利息支出	28,277	42,844	69,732	71,032	69,620	66,820
加:利息支出	61,979	6,000	0	0	0	0
折旧	41,613	41,516	40,016	28,462	25,779	23,279
摊销	0	0	0	0	0	0
减:资本支出	61,74	61,35	46,016	26,869	23,79	23,79
减:运营资金占用	10,525	81,869	105,96	210,11	112,520	60,000
(非现金)折旧/摊销/减值损失	69,64	34,313	41,196	100,21	77,940	66,820

6.评估结论：评估基准日合营资产账面价值 6,179.17 万元；采用收益法评估资产组预计未来现金流量的现值评估值为 3,631.68万元，合营资产组减值2,647.49万元，减值率42.8%。评估结论具体如下：

项目/年度	2020	2021	2022	2023	2024	平均值
利息支出	28,277	42,844	69,732	71,032	69,620	66,820
加:利息支出	61,979	6,000	0	0	0	0
折旧	41,613	41,516	40,016	28,462	25,779	23,279
摊销	0	0	0	0	0	0
减:资本支出	61,74	61,35	46,016	26,869	23,79	23,79
减:运营资金占用	10,525	81,869	105,96	210,11	112,520	60,000
(非现金)折旧/摊销/减值损失	69,64	34,313	41,196	100,21	77,940	66,820

评估结论如下：
（一）对2018年WACC为12.11%，2019年折现率WACC为16.8%。

（二）折现率的选择：（所得）税前加权平均资本WACC，预期未来现金流，均采用折现自现金流进行折现。评估基准日均按评估年度内均匀获得现金流量。

2.预测数据与实际数据存在差异的原因，减值退出出现的时点等，说明2019年、2018年前述商誉减值准备的计提是否充分、合理。第一次评估时相关资产组已出现持续大幅下滑的迹象，在选取评估参数时是否考虑当时的实际情况，在此基础上说明是否存在以前年度应计提未计提减值。2019年集中计提的情形；

对2018年评估影响最大的是营业收入，主要系“2019年国家药监局调整，对未申报生产较大影响，政策变化较大的影响，两年评估对未申报收入调整存在较大差异，其原因如下：

（1）原料生物只有糖苷芽孢杆菌活菌制剂单一产品，该产品在2017年进入了6个省份的医保目录，但是未能如期进入2019年国家医保目录。2019年国家医保目录调整，其中要求年内逐步取消地方医保目录（省级医保目录），由国家统一严格管理，各省级无权限擅自扩大医保目录清单。这导致糖苷芽孢杆菌活菌制剂和未申报市场发展造成了非常大的不利影响。同时，单一品种决定企业经营情况，没有其他品种补充，抗风险能力不足。

（2）新冠肺炎疫情影响在2020年一季度爆发，至今国内的风险并未完全解除，而且国外输入风险越来越高，微生物产品年度受到疫情影响比去年同期大幅下滑。由于上述产品未能进入国家医保目录，同个6个省份的医保，也面临3年内被调出的问题（2020年1月9日江西省全面执行《国家医保》，已经实施），该产品未来需求少只是医保目录问题，自原料生产面临被迫“受到了很多限制，大多数地区要求至少是医保品种才可以进入主会进入临床推广，同样芽孢杆菌系列产品推广渠道主要在等级医院，给产品难以扩大市场规模，同时，自原料不能报税，又限制了产品在全国的推广，虽然公司加大对销售环节费用投入，但由于产品未能进入国家医保目录，6个省份的医保目录也面临被取消，造成2019年公司业绩下滑严重。

减值迹象出现的时点出现在2019年国家相关文件出台之后，2018年评估时相关资产未出现持续大幅下滑的迹象，在选取评估参数时合理考虑了当时的实际情况，不存在以前年度应计提未计提减值。2019年集中计提的情形。

（3）你公司与年报同时披露的北京中科华资产评估有限公司出具的资产评估报告说明，1.0、圣泰生物、康源生物、源生生物资产组减值金额分别为17.36亿元、2.16亿元、2.647.49万元，而你公司实际计提的商誉减值金额17.64亿元、2.34亿元、5,819.30万元，减值计提金额均高于上述评估报告的减值结果，请说明上述差异存在的具体原因及其合理性。

答：（1）圣泰生物商誉减值说明：
1.圣泰生物商誉减值评估报告中列示的合营资产组资产减值金额17.36亿元计算过程为：

（1）合营资产组可收回金额账面价值为207,747.59万元；
（2）合营资产组可收回金额为34,134.13万元；
采用资产组基础法评估公允价值减去处置费用后的净额34,134.13万元；采用收益法评估预计未来现金流量现值25,525.13万元。取两种方法评估值较高者为34,134.13万元；

（3）合营资产组减值金额为173,613.46万元。
2.圣泰生物会计计提商誉减值17.64亿元计算过程为：

（1）资产组账面价值合计31,110.59万元
合营资产组可收回金额账面价值为207,747.59万元，加上收购时原资产组评估增值部分的摊余价值3,363.00万元，资产组账面价值合计金额为211,110.59万元

根据《企业会计准则第4号—企业合并》第三十二条，购买方在购买日应当对合并成本进行分配，按照本准则第十四条的规定确认所取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债。

（一）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：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可辨认公允价值减去或有负债公允价值后的净额。被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债，符合下列条件的，应当单独予以确认：

（一）合并中取得的被购买方可辨认资产以外的其他各项资产，不仅限于被购买方已确认的资产，其所带来的经济利益能够可靠计量且公允价值能够可靠计量的，应当单独予以确认并确认为公允价值。

合并中取得的无形资产，其公允价值能够可靠计量的，应当单独确认为无形资产并计入公允价值计量。

在合并圣泰生物过程中，取得可辨认的无形资产公允价值为7,000.00万元，只在合并报表中予以单独确认，按年限平均法，以预计使用寿命10年进行摊销，本公司于2015年12月第一年摊销购买了圣泰生物100%的股权，自2015年12月起对圣泰生物摊销，截至2019年12月，共计摊销3,363.00万元，摊余价值1,637.00万元。

（2）资产组可收回金额34,134.13万元。
采用资产组基础法评估公允价值减去处置费用后的净额34,134.13万元；采用收益法评估预计未来现金流量现值25,525.13万元。取两种方法评估值较高者为34,134.13万元；

（3）减值金额为176,976.46万元
由于无形资产减值金额为900.37万元，商誉减值金额为176,369.81万元。

3.造成上述差异的原因，为商誉减值评估报告所述合营资产组可收回金额账面价值不包含马在圣泰生物收购时点原资产组评估增值部分的摊余价值。

（二）康源生物商誉减值说明：
1.康源生物商誉减值评估报告中列示的合营资产组资产减值金额2.16亿元计算过程为：

（1）合营资产组可收回金额账面价值为31,443.90万元；
（2）合营资产组可收回金额为34,134.13万元；
采用资产组基础法评估公允价值减去处置费用后的净额34,134.13万元；采用收益法评估预计未来现金流量现值25,525.13万元。取两种方法评估值较高者为34,134.13万元；

（3）合营资产组减值金额为173,613.46万元。
2.康源生物会计计提商誉减值2.34亿元计算过程为：

（1）资产组账面价值合计33,765.18万元
合营资产组可收回金额账面价值为31,443.90万元，加上收购时原资产组评估增值部分的摊余价值2,321.28万元，资产组账面价值合计金额为33,765.18万元

采用资产组基础法评估公允价值减去处置费用后的净额3,994.69万元，采用收益法评估预计未来现金流量现值9,848.21万元，可收回金额取两种方法评估值较高者为9,848.21万元。

（2）减值金额为23,916.97万元
合营资产组减值金额为409.61万元，商誉减值金额为23,442.83万元。

3.造成上述差异的原因，为商誉减值评估报告所述合营资产组可收回金额账面价值不包含马在圣泰生物收购时点原资产组评估增值部分的摊余价值。

（二）康源生物商誉减值说明：
1.康源生物商誉减值评估报告中列示的合营资产组资产减值金额2.16亿元计算过程为：

（1）合营资产组可收回金额账面价值为31,443.90万元；
（2）合营资产组可收回金额为34,134.13万元；
采用资产组基础法评估公允价值减去处置费用后的净额34,134.13万元；采用收益法评估预计未来现金流量现值25,525.13万元。取两种方法评估值较高者为34,134.13万元；

（3）合营资产组减值金额为173,613.46万元。
2.康源生物会计计提商誉减值2.34亿元计算过程为：

（1）资产组账面价值合计33,765.18万元
合营资产组可收回金额账面价值为31,443.90万元，加上收购时原资产组评估增值部分的摊余价值2,321.28万元，资产组账面价值合计金额为33,765.18万元

采用资产组基础法评估公允价值减去处置费用后的净额3,994.69万元，采用收益法评估预计未来现金流量现值9,848.21万元，可收回金额取两种方法评估值较高者为9,848.21万元。

（2）减值金额为23,916.97万元
合营资产组减值金额为409.61万元，商誉减值金额为23,442.83万元。

3.造成上述差异的原因，为商誉减值评估报告所述合营资产组可收回金额账面价值不包含马在圣泰生物收购时点原资产组评估增值部分的摊余价值。

（二）康源生物商誉减值说明：
1.康源生物商誉减值评估报告中列示的合营资产组资产减值金额2.16亿元计算过程为：

（1）合营资产组可收回金额账面价值为31,443.90万元；
（2）合营资产组可收回金额为34,134.13万元；
采用资产组基础法评估公允价值减去处置费用后的净额34,134.13万元；采用收益法评估预计未来现金流量现值25,525.13万元。取两种方法评估值较高者为34,134.13万元；

（3）合营资产组减值金额为173,613.46万元。
2.康源生物会计计提商誉减值2.34亿元计算过程为：

（1）资产组账面价值合计33,765.18万元
合营资产组可收回金额账面价值为31,443.90万元，加上收购时原资产组评估增值部分的摊余价值2,321.28万元，资产组账面价值合计金额为33,765.18万元

采用资产组基础法评估公允价值减去处置费用后的净额3,994.69万元，采用收益法评估预计未来现金流量现值9,848.21万元，可收回金额取两种方法评估值较高者为9,848.21万元。

（2）减值金额为23,916.97万元
合营资产组减值金额为409.61万元，商誉减值金额为23,442.83万元。

3.造成上述差异的原因，为商誉减值评估报告所述合营资产组可收回金额账面价值不包含马在圣泰生物收购时点原资产组评估增值部分的摊余价值。

（二）康源生物商誉减值说明：
1.康源生物商誉减值评估报告中列示的合营资产组资产减值金额2.16亿元计算过程为：

（1）合营资产组可收回金额账面价值为31,443.90万元；
（2）合营资产组可收回金额为34,134.13万元；
采用资产组基础法评估公允价值减去处置费用后的净额34,134.13万元；采用收益法评估预计未来现金流量现值25,525.13万元。取两种方法评估值较高者为34,134.13万元；

（3）合营资产组减值金额为173,613.46万元。
2.康源生物会计计提商誉减值2.34亿元计算过程为：

（1）资产组账面价值合计33,765.18万元
合营资产组可收回金额账面价值为31,443.90万元，加上收购时原资产组评估增值部分的摊余价值2,321.28万元，资产组账面价值合计金额为33,765.18万元

采用资产组基础法评估公允价值减去处置费用后的净额3,994.69万元，采用收益法评估预计未来现金流量现值9,848.21万元，可收回金额取两种方法评估值较高者为9,848.21万元。

（2）减值金额为23,916.97万元
合营资产组减值金额为409.61万元，商誉减值金额为23,442.83万元。

3.造成上述差异的原因，为商誉减值评估报告所述合营资产组可收回金额账面价值不包含马在圣泰生物收购时点原资产组评估增值部分的摊余价值。

（二）康源生物商誉减值说明：
1.康源生物商誉减值评估报告中列示的合营资产组资产减值金额2.16亿元计算过程为：

（1）合营资产组可收回金额账面价值为31,443.90万元；
（2）合营资产组可收回金额为34,134.13万元；
采用资产组基础法评估公允价值减去处置费用后的净额34,134.13万元；采用收益法评估预计未来现金流量现值25,525.13万元。取两种方法评估值较高者为34,134.13万元；

（3）合营资产组减值金额为173,613.46万元。
2.康源生物会计计提商誉减值2.34亿元计算过程为：

（1）资产组账面价值合计33,765.18万元
合营资产组可收回金额账面价值为31,443.90万元，加上收购时原资产组评估增值部分的摊余价值2,321.28万元，资产组账面价值合计金额为33,765.18万元

账面价值不包含马在圣康制药收购时点资产组评估增值部分的摊余价值。

（三）源生生物商誉减值说明：
1.源生生物商誉减值评估报告中列示的合营资产组资产减值金额2,647.49万元计算过程为：

（1）合营资产组可收回金额账面价值为6,179.17万元；
（2）合营资产组可收回金额为34,134.13万元；
采用资产组基础法评估公允价值减去处置费用后的净额988.19万元，采用收益法评估预计未来现金流量现值3,631.68万元，可收回金额取两种方法评估值较高者为34,134.13万元

（3）合营资产组减值金额为2,647.49万元。
2.源生生物会计计提商誉减值5,819.39万元计算过程为：

（1）资产组账面价值合计9,840.67万元
合营资产组可收回金额账面价值为6,179.17万元，加上收购时原资产组评估增值部分的摊余价值3,661.51万元，资产组账面价值合计金额为9,840.67万元

（2）资产组可收回金额为33,631.68万元；
采用资产组基础法评估公允价值减去处置费用后的净额988.19万元，采用收益法评估预计未来现金流量现值3,631.68万元，可收回金额取两种方法评估值较高者为34,134.13万元

（3）减值金额为36,300.00万元
造成无形资产减值金额为489.61万元，商誉减值金额为9,819.39万元。

3.造成上述差异的原因，为商誉减值评估报告所述合营资产组可收回金额账面价值不包含马在源生生物收购时点资产组评估增值部分的摊余价值。

针对上述问题，中准会计师事务（特殊普通合伙）出具核查意见如下：
核查过程：
项目组在审计过程中执行的主要审计程序如下：

1.我们评估及测试了与商誉减值测试相关的内部控制设计及运行有效性，包括关键假设的采用及减值金额的复核与审批；

2.检查了公司董事会会议、股东大会决议以及对外公告信息等；

3.检查了公司投资协议；

4.评价管理层聘请的评估专家的胜任能力、专业素质和客观性；

5.与管理层聘请的外部估值专家进行讨论，了解减值测试时所使用的关键假设是否合理；

6.通过与管理层及其外部评估机构的沟通，了解和分析收入增长率、永续增长率和成本上涨等相关输入值与以往业绩、行业增长及收入增长率进行对比，审慎评价编制现金流量现值预测中采用的关键假设及判断；

7.与我们一同评估专家现场工作，为评估机构选取折现率指标是否存在异常情况进行

8.结合应收账款的审计，对应收账款期末余额及营业收入进行验证；

9.对未申报的资产替代性审计程序，包括查看了重要客户的销售合同、出库单、运输记录、销售发票、回款记录，对重要客户进行了重大工商查询；

10.结合合并口径的历史应收账款回款情况，对历史数据进行分析，与客户回款情况进行对比，验证其合理性。

核查结论：
经核查，项目组未发现金药药业前十名大客户交易存在关联方关系；亦未发现存在以前年度应计提未计提商誉减值情形。

2.你公司2015-2017年披露的《关于哈尔滨圣泰生物制药有限公司业绩承诺完成情况说明的公告》显示，圣泰生物2015-2017年实际净利润15,783.52万元、19,836.34万元、23,450.43万元，业绩承诺完成情况102.83%、106.36%、104.02%。你公司与年报一同披露的《以财务报告为目的拟进行商誉减值测试涉及的哈尔滨圣泰生物制药有限公司合营资产组可收回金额项目资产评估报告》显示，2016-2019年圣泰生物净利润分别为21,682.45万元、26,867.09万元、29,900.41万元、6,024.01万元，2019年营业收入、营业成本分别为9,143.08万元、12,956.67万元，同比分别下降22.33%、3.12%，归母净利润损失17,977.47万元，同比增长749.98%。2018年、2019年分别新增研发费用4,176.16万元、4,316.79万元。

你公司2016-2018年被披露的《关于成都康源制药有限公司业绩承诺完成情况专项审计报告》显示，康康制药2016-2018年净利润分别为2,930万元、3,853.69万元、4,268.31万元，业绩完成率为分别101.03%、114.69%、106.66%。你公司与年报一同披露的《以财务报告为目的拟进行商誉减值测试涉及的成都康源制药有限公司合营资产组可收回金额项目资产评估报告》显示，康康制药2016-2019年净利润分别为3,206.67万元、4,226.84万元、4,658.91万元、2,291.97万元，2019年营业收入27,995.82万元，同比增长21.99%，销售费用14,460.35万元，同比增长42%。

你公司年报一同披露的《以财务报告为目的拟进行商誉减值测试涉及的安源医药圣泰生物制药有限公司合营资产组可收回金额项目资产评估报告》显示，安源圣泰生物2016-2019年营业收入分别为30.08万元、45.26万元、5,660.61元、-6,227.77万元，2019年营业收入3,430.02万元，同比增长72.45%，销售费用2,822.04万元，同比增长662.25%。

请你公司：
（1）说明上述未披露文件中圣泰生物、康康制药净利润存在差异的原因，并结合评估过程进一步说明评估参数的选取是否准确，评估结果是否合理，商誉减值计提金额是否真实准确；

答：
1.净利润存在差异的原因：
A、圣泰生物净利润存在差异的原因：
不同被评估单位中圣泰生物净利润存在差异的原因是评估报告填报错误，评估报告在企业年报中第9项：2016年-2019年经营情况表（母公司报表口径）中，粘帖错误数据。

评估报告更正后的正确数据与业绩承诺完成情况净利润不一致，是因为此次评估小组资产组为圣泰生物长期股权投资资产，不包括其子公司，企业合并中填报的母公司报表口径数据，审计业绩承诺完成情况填报为口径为扣除非经常性损益后的净利润，二者形成差异。

上述差异对评估结论无影响。
圣泰生物2016年-2019年经营情况表（母公司报表口径）更正为：

项目	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度
一、营业收入	48,764.77	69,791.29	111,769.62	97,143.08
减：营业成本	11,795.29	15,447.97	13,803.78	13,803.78
管理费用	9,803.13	41,000.66	61,706.51	66,622.93
销售费用	4,948.69	5,916.22	3,574.34	3,143.96
财务费用	0	0	4,176.36	4,316.79
新业务费	334.00	600.67	66.46	279.27
其他非经常性损益	1,296.28	2,188.17	-	-
利润总额	-	-11.39	95.65	0.51
净利润	174.13	-766.81	-938.86	-393.86
归属于母公司净利润	-	-	-	-3,046.01

康源生物2016年-2019年经营情况表（母公司报表口径）更正为：

项目	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度
一、营业收入	48,764.77	69,791.29	111,769.62	97,143.08
减：营业成本	11,795.29	15,447.97	13,803.78	13,803.78