证券代码:600211　　证券简称:西藏药业　　公告编号:2021-033

西藏诺迪康药业股份有限公司
关于上海证券交易所对公司2020年年度报告的信息披露监管工作函的回复公告

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。

本公司于2021年4月13日收到上海证券交易所上市公司监管一部(以下简称“上交所”)出具的《关于西藏诺迪康药业股份有限公司2020年年度报告的信息披露监管工作函》(上证公函【2021】0317号,以下简称“《工作函》”),公司就《工作函》关注的相关问题逐项进行了认真核查落实,现就有关问题回复如下:

一、关于 IMDUR 相关业务

年报显示,公司无形资产期末账面价值9.43亿元,占总资产的32.04%,主要为IMDUR专利技术、商标等(以下合称依姆多无形资产),摊销年限20年。IMDUR中文名为依姆多,为治疗冠心病一线药物,2016年公司实施重大资产购买,以1.9亿美元向跨国医药公司阿斯利康收购IMDUR在除美国外的全球范围内的相关资产,交易采用收益法评估,预测期2016年6月至2035年。2020年12月31日,公司披露重大资产重组实施进展,依姆多上市许可(MA)/药品批文转换、商标过户及生产转换等工作尚未完成。

1. 年报显示,实施收购以来,依姆多2016-2020年预测利润完成率分别为超额完成、87.15%、76.65%、103.04%、85.57%,2019年销售收入同比下降14.97%,公司仅于2018年对依姆多无形资产计提减值准备0.57亿元。请公司:(1)补充披露依姆多无形资产2016-2020年的减值测试方法、详细计算过程和具体指标选取情况、选取依据及合理性,包括但不限于无形资产收益年限、预计未来收入、收入增长率、折现率等重点指标,并对比前期估值中的盈利预测和主要假设说明差异的原因和影响;(2)结合减值测试过程,说明2018年依姆多无形资产减值准备计提是否充分,说明在2017年依姆多实际利润未达预期、2019年依姆多销售收入同比下滑的情况下,未计提无形资产减值准备的合理性,并结合重组实施进展、仿制药市场竞争情况及医药行业政策等,说明在2020年依姆多实际利润未达预期的情况下,未计提无形资产减值准备的合理性,并提示未来可能存在的风险(如有);(3)请会计师、评估师分别发表意见。

公司回复:

(1)补充披露依姆多无形资产2016-2020年的减值测试方法、详细计算过程和具体指标选取情况、选取依据及合理性,包括但不限于无形资产收益年限、预计未来收入、收入增长率、折现率等重点指标,并对比前期估值中的盈利预测和主要假设说明差异的原因和影响;

(2)结合减值测试过程,说明2018年依姆多无形资产减值准备计提是否充分,说明在2017年依姆多实际利润未达预期、2019年依姆多销售收入同比下滑的情况下,未计提无形资产减值准备的合理性,并结合重组实施进展、仿制药市场竞争情况及医药行业政策等,说明在2020年依姆多实际利润未达预期的情况下,未计提无形资产减值准备的合理性,并提示未来可能存在的风险(如有);

1)依姆多无形资产2016-2020年减值测试方法、计算过程

根据《企业会计准则第8号——资产减值》第四条的规定,企业应当在资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象,因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产,无论是否存在减值迹象,每年都应当进行减值测试;第六条的规定,资产存在减值迹象的,应当估计其可收回金额。2016年依姆多实际运营8个月,实现营业收入3,918.08万美元,净利润1,080.10万美元,由于盈利预测预计运营时间仅7个月,按同口径调整后,实现营业收入3,586.89万美元,净利润998.67万美元,分别完成盈利预测的102.78%和120.74%。考虑到实际运营情况较好,且对未来预测无重大变化,公司未发现依姆多无形资产存在可能发生减值的迹象,且其不属于使用寿命不确定的无形资产,故未进行减值测试。

依姆多无形资产2017-2020年的减值测试方法均为将其账面价值与可收回金额进行比较,可收回金额是根据该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两者之间的较高者确定的。由于该项资产不存在销售协议以及活跃交易市场,该项资产公允价值可收回金额实际以收益法计算的该项资产预计未来净现金流量现值确定。资产预计未来现金流量的现值,按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量,选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。

2017-2020年末依姆多无形资产减值测试过程如下:

单位:万美元

项目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年末
账面原值①	19,000.00	19,000.00	19,000.00	19,000.00
累计摊销②	1,583.33	2,533.33	3,433.33	4,333.33
账面余额③=②-①	17,416.67	16,466.67	15,566.67	14,666.67
减值准备④	–	–	866.67	866.67
账面价值⑤=④-③	17,416.67	16,466.67	14,700.00	13,800.00
可收回金额⑥	18,590.00	15,600.00	15,100.00	13,900.00
当期计提的减值准备金额(大于0时)⑦=⑥-⑤	–	866.67	–	–

2)具有共性的指标选取说明

2.1收益年限

硝酸酯类药物自1867年应用于临床,已有百余年的历史,目前仍是国内外冠心病抗缺血治疗不可或缺的重要药物之一。单硝酸异山梨酯临床应用至今已有30多年的历史,属于长效药物,主要用于预防缺血发生,也是较新一代的硝酸酯类药物。

我公司经过广泛查询和检索,认为目前国内外市场上尚未发现有新一代或者可完全替换单硝酸异山梨酯的其他硝酸酯类或非硝酸酯类产品上市,或新药处于临床前或临床研究阶段。新药上市大概需要10-15年左右时间,而且现阶段新药研发的成本高,假设已有可能和单硝酸异山梨酯竞争的新药处于临床研究后期阶段,并顺利在未来几年内面世,为了收回高昂的研发成本,其定价相较单硝酸异山梨酯来说要高,而目标适应症作为慢性病需要长期用药,高价药在很大层面上无法取代定价便宜的单硝酸异山梨酯。故我公司在收购依姆多资产组合时预计未来至少20年单硝酸异山梨酯有很大可能性会继续存在,仍然有临床用药需求,不会被完全取代,在进行盈利预测时预计其经济寿命期限至2035年12月31日止。

2.2预计未来现金流量

预计未来现金流量以无形资产组合收益贡献额进行预测,公式如下:

无形资产收益贡献额=息税折旧及摊销前利润-其他资产的贡献额

息税折旧及摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧摊销

其他资产的贡献额=营运资金贡献额+长期资产贡献额+劳动力资产贡献额

其中,其他资产贡献额的测算如下:

营运资金贡献额根据营运资金金额和其预期收益率综合预计。其中,营运资金金额通过考虑产品收付款账期、经营留存货币资金等情况,估算营运资金与营业收入的比例关系,并结合预期收入对其进行估算;营运资金的预期收益率采用现行1年期贷款利率计算。

长期资产贡献额根据长期资产金额和其预期收益率综合预计。其中,采用固定资产账面值和新增资本性支出,确定未来长期资产金额;长期资产贡献率根据现行长期贷款利率计算。

劳动力贡献额根据劳动力金额和其预期收益率总额预计。其中,按照所需全部人员成本确定了劳动力金额;劳动力预期收益率按照无形资产折现率计算。

2.3折现率

折现率,又称期望投资回报率,是基于收益法确定评估价值的重要参数。由于依姆多无形资产折现率在市场上无法直接获得。因此评估人员采用选取对比公司进行分析计算的方法估算无形资产的期望投资回报率。为此,第一步,首先在上市公司中选取对比公司,然后估算对比公司的系统性风险系数β(Levered Beta);第二步,根据对比公司资本结构、对比公司β等信息估算依姆多无形资产的期望投资回报率,并以此作为折现率。

2.3.1对比公司的选取

依姆多无形资产应用领域(所属行业)为西药心血管药品行业,故评估人员采用以下基本标准作为筛选对比公司的选择标准:对比公司近三年经营为盈利公司;对比公司必须为至少有两年上市历史;对比公司只发行人民币A股;对比公司所从事的行业或其主营业务与心血管药品相关,或者受相同经济因素的影响,并且主营该行业历史不少于两年。

2.3.2加权资金成本的确定(WACC)

WACC(Weighted Average Cost of Capital)代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时,第一步需要计算截至评估基准日,股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步,计算加权平均股权回报率和债权回报率。

a.股权回报率的确定

为了确定股权回报率,评估人员利用资本定价模型(Capital Asset Pricing Model or “CAPM”)。CAPM 是通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。它可以用下列公式表述:

Re=Rf+β×ERP+Rs

其中:Re为股权回报率;Rf为无风险回报率;β为风险系数;ERP为市场风险超额回报率;Rs为公司特有风险超额回报率

●确定无风险收益率

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。评估人员通过在沪、深两市选择从评估基准日到国债到期日剩余期限超过10年期的国债,并计算其到期收益率,取所有国债到期收益率的平均值作为无风险收益率。

●确定股权风险收益率

通过估算最近10年每年的市场风险超额收益率ERP,且考虑到几何平均值可以更好表述收益率的增长情况,以及本次评估的标的资产持续经营期超过10年,评估人员认为采用包括超过10年期的ERP比较恰当。

同时,考虑到公司业务覆盖全球范围,境外市场主要以西藏药业境外全资子公司负责并归集相应的收益口径,因此评估人员按照目前各公司业务占比情况综合对国家之间的风险进行修正。此外亦参考美国Aswath Damodaran网站发布的国家(地区)风险溢价数据进行修正。

根据国家风险溢价数据解释,国家风险溢价的基础是美国ERP,如果认同每个国家的ERP是确定的,则可以认为其基于中国的ERP的溢价可以参照基于美国的ERP的溢价来估算。

●确定对比公司相对于股票市场风险系数β(Levered β)。

目前中国国内Wind资讯公司是一家从事于β的研究并给出计算β值的计算公式的公司。评估人员选取该公司公布的β计算器计算对比公司的β值,股票市场指数选择的是沪深300指数,选择沪深300指数主要是考虑该指数是国内沪深两市第一个跨市场指数,并且组成该指数的成份股是各行业内股票交易活跃的领头股票。选择该指数最重要的一个原因是评估人员在估算国内股票市场ERP时采用的是沪深300指数的成份股,因此在估算β值时需要与ERP相匹配,因此应该选择沪深300指数。

采用上述方式估算的β值是含有对比公司自身资本结构的β值。

●估算特有风险收益率Rs

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合(Portfolio)的组合投资回报率,资本定价模型不能直接估算单个公司的投资回报率,一般认为单个公司的投资风险要高于一个投资组合的投资风险,因此,在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的针对投资组合所具有的全部特有风险所产生的超额回报率。

目前国际上将公司全部特有风险超额收益率进一步细化为公司规模溢价(Size Premium)RPs和特别风险溢价RPu,即:

$$R_s = RP_s + RP_u$$

其中公司规模溢价RPs为公司规模大小所产生的溢价,主要针对小公司相对大公司而言,由于其规模较小,因此对于投资者而言其投资风险相对较高。除规模风险外,公司具有的一些非系统的特有因素所产生风险的风险溢价或折价RPu,主要包括:

现阶段,考虑到依姆多无形资产涉及到境外各个地区、国家市场,从而会有从法律、政治、文化整合、管理、药品注册批准及相关注册信息转换、汇率变动等综合风险,综合上述诸因素,考虑特有风险超额收益率。

●计算现行股权收益率

将恰当的数据代入CAPM 公式中,评估人员计算出对依姆多无形资产的股权期望回报率。

b.债权回报率的确定

在中国,对债权收益率的一个合理估计是将市场公允短期和长期银行贷款利率结合起来的一个估计。评估人员结合近期一年期贷款利率和企业融资能力因素估算债权年期望回报率。

c.WACC的确定

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率。权重按评估对象实际股权、债权结构比例。总资本加权平均回报率利用以下公式计算:

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times Re + \frac{D}{D+E} \times Rd \times (1-T)$$

其中:WACC为加权平均总资本回报率;E为股权价值;Re为期望股本回报率;D为付息债权价值;Rd为债权期望回报率;T为企业所得税率。

2.3.3依姆多无形资产折现率的确定

WACC可以理解为投资企业全部资产的期望回报率,企业全部资产包括流动资产、固定资产和无形资产组成,各类资产的回报率和总资本加权平均回报率可以用下式表述:

$$WACC = Wc \times Rc + Wf \times Rf + Wi \times Ri + Rs \times Rs + Rd \times (1-T)$$

由该公式可得:

$$Rc = \frac{WACC - Wf \times Rf - Wi \times Ri - Rs \times Rs - Rd \times (1-T)}{Wc}$$

其中:Wc:为流动资产(资金)占全部资产比例;

Wf:为固定资产(资金)占全部资产比例;

Wi:为无形资产(资金)占全部资产比例;

Rc:为投资流动资产(资金)期望回报率;

Rf:为投资固定资产(资金)期望回报率;

Ri:为投资无形资产(资金)期望回报率;

T:为企业所得税税率。

3)2017年减值测试情况及2017年依姆多实际利润未达预期未计提无形资产减值准备的合理性

3.12017年减值测试关键指标情况

单位:万美元

项目	实际	预测期			
	2017年	2018年	2019年	2020年	2021-2035年合计
无形资产收益年限	/	18年			
营业收入	5,802	5,366	5,772	6,274	94,604
预测营业收入变动率	/	-8%	8%	9%	9%、9%、9%、6%、3%、-2%、-3%、-5%、-8%、-11%、-17%、-23%、-27%、-34%、-37%
毛利率(不含无形资产摊销)	70%	74%	83%	84%	82%
利润总额(不含无形资产摊销)	2,761	2,849	3,476	3,779	48,337
预计未来现金流量	/	2,762	3,383	3,676	46,446
折现率	/	20.33%			
可收回金额	/	18,590.00			

3.22017年减值测试具体指标选取依据及其合理性、及与前期预测的差异原因和影响

a.营业收入及增长率

2017年未进行减值测试时,考虑到资产组合已实际运营约一年半,故整体采用2017年实际销售数据作为预测基数,对各市场销售量及销售单价进行预测。

2018年预测营业收入较2017年下降8%,主要原因为:第一、2018年印度市场从销售成品模式变为收取使用权费模式、土耳其市场从销售成品模式变为销售原材料模式;第二、部分欧洲市场2017年MA转移产生囤货,该囤货需在2018年继续消化,导致2018年销售额下降。

基于中国市场依姆多本身的原研品牌知名度,随着产品市场布局的完成,并逐年加大零售及医院市场推广力度,中国市场未来的增长潜力将得以释放,公司预测2019-2025年营业收入将呈现前期较高增长,后期逐步放缓的态势,分别为8%、9%、9%、9%、9%、6%、3%,具有合理性。

基于市场竞争、技术进步导致市场需求萎缩的情况,公司预测2026-2035年营业收入将呈现前期开始下降,并逐年加大的态势,分别为-2%、-3%、-5%、-8%、-11%、-17%、-23%、-27%、-34%、-37%,具有合理性。

对比2016年收购前盈利预测,基于上述海外市场销售模式变化、定价模式变化等因素,2017年末公司审慎预测的2018-2035年营业收入合计数较收购前盈利预测同期数减少37,152万美元。

b.毛利率

2018年预测平均毛利率较2017年实际提高4%,主要原因为:第一,阿斯利康代管时期印度市场销售成品收入与采购成本几乎持平,毛利率极低,2018年完成市场交接后,改为收取使用权费模式,不再产生采购成本,毛利率大幅提高;第二、高毛利率的中国市场预计销量有所增长。

2019年及2020年,预计海外及国内市场将分别完成生产厂转换,转换后成本有所下降,2019年以后平均毛利率较2017年及2018年所有提高。

c.利润总额

2018年预测利润总额较2017年实际增加88万美元,主要系2017年实际利润总额包含因募集资金进度滞后产生的利息费用154万美元,剔除上述影响,2018年利润总额较2017年实际额下降66万美元。后续年度利润总额均与收入呈同方向变化。

d.折现率

根据前述折现率一惯性计算方法,2017年未进行减值测试时选择信立泰、华海药业、联环药业、恒瑞医药四家公司作为可比公司测算其无形非流动资产的回报率,经计算,可比公司无形资产期望回报率如下:

对比对象	营运资金比重(Wc)	营运资金回报率(Rc)	有形非流动资产比重(Wf)	有形非流动资产回报率(Rf)	无形非流动资产比重(Wi)	无形非流动资产回报率(Ri)
信立泰	13.92%	4.35%	7.59%	4.90%	78.49%	13.73%
华海药业	24.15%	4.35%	23.58%	4.90%	52.27%	19.83%
联环药业	45.66%	4.35%	15.39%	4.90%	38.95%	35.62%
恒瑞医药	13.10%	4.35%	4.33%	4.90%	82.57%	12.13%

根据上述平均值计算得到依姆多无形资产组合期望回报率为20.33%(取整)。

3.32017年依姆多实际利润未达预期未计提无形资产减值准备的合理性

2017年收入及利润完成情况如下:

单位:万美元

项目	实际实现	收购前盈利预测预计	完成率
营业收入	5,802	6,379	90.95%
利润总额(含无形资产摊销950万美元)	1,811	2,154	84.07%
净利润	1,639	1,880	87.15%

2017年依姆多项目实现收入5,802万美元,净利润1,639万美元,分别完成盈利预测的90.95%和87.15%。导致完成率不达预期的主要原因包括:依姆多业务实际以当地货币进行结算,而盈利预测基础是外汇市场汇率相对稳定,但实际本期部分地区的当地货币对美元贬值,导致这些地区收入折算美元后减少;因募集资金到位时间和获批出境时间比预计滞后,我公司通过借款先期支付的首期收购款借款期限延长,相应利息增加(盈利预测未考虑本年度利息支出)。扣除上述因素影响后,依姆多项目实现净利润约2,059万美元,完成盈利预测数约109.49%。

2017年进行减值测试时,考虑到相比前次预测(资产收购前)海外市场出现定价模式及销售模式等变化、影响销售量及销售单价的未来预测,公司审慎预测调减了对国内外市场未来各年销售预测,2018-2035年营业收入合计数较前次预测减少37,152万美元,利润总额较前次预测减少8,611万美元。

经北京中同华资产评估有限公司评估,资产可收回金额18,590万美元,高于账面价值17,416.67万美元,故未计提减值准备。

4)2018年减值测试情况及说明2018年依姆多无形资产减值准备计提是否充分

4.12018年减值测试关键指标情况

单位:万美元

项目	实际	预测期				
	2018年	2019年	2020年	2021年	2022-2035年合计	
无形资产收益年限	/	17年				
营业收入	4,861	4,368	4,222	4,940	78,016	
预测营业收入变动率	/	-10%	-3%	17%	14%、15%、12%、8%、2%、-2%、-3%、-5%、-8%、-12%、-17%、-26%、-26%、-33%、-39%	
毛利率(不含无形资产摊销)	72%	70%	76%	82%	81%	
利润总额(不含无形资产摊销)	2,406	1,900	2,190	2,882	39,686	
预计未来现金流量	/	1,823	2,114	2,799	37,875	
折现率	/	18.40%				
可收回金额	/	15,600.00				

4.22018年减值测试具体指标选取依据及其合理性、及与前期预测的差异原因和影响

a.营业收入及增长率

2018年未进行减值测试时,资产组合已运营近三年,且主要市场均已从阿斯利康交接至公司合作的经销商,公司根据经销商提供的市场数据预测次年产品销售量及销售单价,并以此为基数,考虑收入增长率的影响因素,预测后续各年度营业收入。

2019年预测营业收入较2018年实际额下降10%,主要原因为:第一、澳大利亚市场预计2019年竞品恢复供货故依姆多预计销量将有所下降;第二、由于部分东南亚市场2018年MA转移产生囤货,该囤货需在2019年继续消化,导致2019年销售额下降;第三、中东非洲市场由于局势不稳定且单一产品投入回报率低而在2019年暂停销售。

2020年预测收入较2019年下降3%,主要原因为海外市场,特别是欧洲市场竞争较为激烈,管理层审慎预计了海外市场销售收入的下降。

基于中国市场依姆多进入国家基药目录,医院用量增长空间逐步打开,且院外零售市场布局效果逐步显现的因素,公司预测国内市场在经过2019-2020两年铺垫后,2021-2026年营业收入增长率呈现恢复性上涨的态势,分别为17%、14%、15%、12%、8%、2%,具有合理性。

基于市场竞争、技术进步导致市场需求萎缩的情况,公司预测2027-2035年营业收入将呈现前期开始下降,并逐年加大的态势,分别为-2%、-5%、-8%、-12%、-17%、-26%、-26%、-33%、-39%,具有合理性。

2019-2035年预测营业收入合计数较上期预测减少15,104万美元,主要原因为:第一、结合2018年中国及海外市场实际销售不及上期预测的情况,审慎调减了中国及海外市场未来的销售预期;第二、中东非洲地区市场由于当地局势不稳定且投入回报率低等原因而暂停销售。

b.毛利率

因依姆多海外市场各国毛利率不均衡,不同市场的销量占比差异导致2019年预计毛利率较2018年实际下降2%。

预计2020年起海外市场陆续完成生产厂转换,2021年中国市场完成生产厂转换,转换后成本单价将有较大幅度下降,导致2020年及以后年度平均毛利率较前期升高。

上年预测2019、2020年毛利率分别为83%与84%,本年预测2019、2020年毛利率为70%与76%,主要原因为生产转换进度不及预期(上年预计海外及国内市场能分别在2019年及2020年完成生产厂转换,而本年根据实际进展,预计海外市场2020-2024年陆续完成生产厂转换,国内市场在2021年完成生产厂转换)。

c.利润总额

2020年预测收入较2019年预测额下降146万美元,但利润总额增加290万美元,主要原因为:第一、预计2019年海外市场仍处于转生产前相关费用投入期,技术研究费及各市场注册费用较高;第二、预计2020年海外部分市场将完成生产厂转换,上述费用有较大降幅,且转生产后平均毛利率较上年有较大提升。后续年度利润总额均与收入呈同方向变化,具有合理性。

d.折现率

根据前述折现率一惯性计算方法,在2018年未进行减值测试时选择信立泰、华海药业、联环药业、恒瑞医药、西藏药业五家公司作为可比公司测算其无形非流动资产的回报率,经计算,可比公司无形资产期望回报率如下:

对比对象	营运资金比重(Wc)	营运资金回报率(Rc)	有形非流动资产比重(Wf)	有形非流动资产回报率(Rf)	无形非流动资产比重(Wi)	无形非流动资产回报率(Ri)
信立泰	15.32%	4.35%	11.57%	4.90%	73.12%	18.29%
华海药业	17.54%	4.35%	16.11%	4.90%	66.36%	18.17%
联环药业	42.22%	4.35%	27.52%	4.90%	30.26%	47.30%
恒瑞医药	6.29%	4.35%	3.18%	4.90%	90.53%	13.75%
西藏药业	25.62%	4.35%	5.29%	4.90%	69.09%	18.61%

其中华海药业、信立泰、西藏药业3家数据较为接近,联环药业、恒瑞药业2家数据差异较大,参考均值+标准差的范围及中位数的筛选方式,剔除差异较大的联环药业、恒瑞药业数据进行均值计算得到依姆多无形资产组合期望回报率为18.40%(取整)。

4.3结合减值测试过程,说明2018年依姆多无形资产减值准备计提是否充分

2018年收入及利润完成情况如下:

单位:万美元

项目	实际实现	上一年盈利预测预计	完成率
营业收入	4,861	5,366	90.60%
利润总额(含无形资产摊销950万美元)	1,456	1,899	76.65%

2018年度依姆多实现销售收入4,861万美元,利润总额1,456万美元,分别完成2017年末盈利预测的90.60%和76.65%,主要原因是国内市场的销售情况不及预期,且上期预测时未预测到海外市场阿斯利康在2018年5月后继续供货,价格在原基础上涨价20%的情况。

2018年未进行减值测试时,相比上期预测,公司考虑到2018年中国及海外市场实际销售不及上期预测的情况,以及相关市场变化和生产厂转换进度变化,审慎调减了中国及海外市场未来的销售预测,2019-2035年营业收入合计数较上期预测减少15,104万美元,利润总额较上期预测减少8,935万美元。

经北京中同华资产评估有限公司评估,资产可收回金额15,600万美元,较账面价值下降866.67万美元,公司参考了专业机构的评估结果,按照《企业会计准则》相关规定充分计提了无形资产减值准备。

5)依姆多无形资产2019年的减值测试情况及2019年依姆多销售收入同比下滑的情况下,未计提无形资产减值准备的合理性。

5.12019年减值测试关键指标情况

单位:万美元

项目	实际	预测期				
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023-2035年合计	
无形资产收益年限	/	16年				
营业收入	3,982	4,607	4,939	5,604	71,059	
预测营业收入变动率	/	16%	7%	13%	14%、12%、8%、1%、-2%、-5%、-8%、-12%、-16%、-26%、-26%、-32%、-37%	
毛利率(不含无形资产摊销)	71%	75%	75%	81%	76%	
利润总额(不含无形资产摊销)	1,930	2,328	2,378	3,022	32,127	
无形资产贡献的净现金流	/	2,256	2,294	2,927	30,471	
折现率	/	18.40%				
可收回金额	/	15,100.00				

5.22019年减值测试具体指标选取依据及其合理性、及与前期预测的差异原因和影响

a.营业收入及增长率

2019年未进行减值测试时,沿用2018年的方法预测未来收入。

2020年预测营业收入较2019年实际额增长16%,主要原因为:第一、中国市场依姆多进入国家基药目录后,经过2019年的铺垫,预计医院用量增长空间逐步打开,且院外零售市场布局效果逐步显现;第二、欧洲市场2019年生产厂转换期间出现短暂新旧生产厂衔接不稳定,造成部分市场断货,2020年稳定供货后预计出现恢复性增长;第三、东南亚部分市场已完成MA转移,开始正常销售,相比消化前期囤货的2019年,收入上涨。由于截至2019年年度报告披露日时,国内外市场2020年实际销售完成情况与预测基本相符,未出现受新冠疫情影响的迹象,且无法可靠估计其后续影响,故在预测2020营业收入时,未考虑新冠疫情影响。

2021年预测营业收入较2020年增长7%,主要原因为2020年欧洲市场实现稳定供货后,预计2021年相关市场将趋于平稳,不会继续出现恢复性增长情况。

考虑到市场未发生重大变化,2022-2026年收入增长率预测依据与2018年减值测试时基本一致,各年增长率分别为13%、14%、12%、8%、1%,具有合理性。

基于市场竞争、技术进步导致市场需求萎缩的情况,公司预测2027-2035年营业收入将呈现前期开始下降,并逐年加大的态势,分别为-2%、-5%、-8%、-12%、-16%、-26%、-26%、-32%、-37%,具有合理性。

2020-2035年预测营业收入合计数较上期预测减少968万美元,主要原因为公司结合2019年中国及海外市场实际销售不及上期预测的情况,审慎调减了中国及海外市场未来的销售预期。

b.毛利率

2020-2021年预测毛利率较2019年实际上涨4%,2022年预测毛利率较2021年上涨6%,主要原因为预计海外市场自2020年起陆续完成生产厂转换,中国市场2022年完成生产厂转换,转换后成本单价有所下降。之后年度以2022年完成生产转换后的成本为基础,谨慎考虑到未来年度人工、物料等成本上升因素,自2023年起每年预计一定幅度成本上涨,故2023年-2035平均毛利率为76%。

上期预测2020、2021年毛利率为76%与82%,本年预测2020、2021年毛利率为75%,2020年预计毛利率基本保持一致,上年预计国内市场能在2021年完成生产转换,而本年预计国内市场在2022年完成生产转换,导致因国内市场生产厂转换带来的成本下降有1年的延迟,毛利率将在2022年达到81%。同时,本年更谨慎的预计了后续年度成本增长因素,故2023-2035年预计平均毛利率低于上年预计平均毛利率。

c.利润总额

各年度利润总额均与收入呈同方向变化,具有合理性。

d.折现率

由于市场整体环境未发生重大变化,本年沿用2018年未减值测试的折现率。

5.3结合减值测试过程,说明2019年依姆多销售收入同比下滑的情况下,未计提无形资产减值准备的合理性

2019年收入及利润完成情况如下:

单位:万美元

项目	实际实现	上一年盈利预测预计	完成率
营业收入	3,982	4,368	91.16%
利润总额(含无形资产摊销950万美元)	1,030	1,000	103.04%

2019年依姆多境内外收入分别实现2,393万美元、1,589万美元,完成2018年末盈利预测的94.97%、85.96%,合计收入完成率为91.16%,主要原因为欧洲市场2019年转生产期间出现短暂新旧生产厂衔接不稳定,造成部分市场临时性断货致使海外市场收入未达预期。2019年依姆多利润总额完成率103.04%,主要原因为转生产试验进展顺利导致管理费用相比预测有较大降幅。

2019年末进行减值测试时,相比前次预测,考虑到2019年中国及海外市场实际销售不及上期预测的情况,公司审慎预测调减了对国内外市场未来各年销售预测,2020-2035年营业收入合计数较上期预测减少968万美元;同时谨慎考虑到未来年度人工、物料等成本上升因素对成本进行调增,利润总额较上期预测减少4,903万美元。

公司按照与以前年度一致的减值测试方法测算资产可收回金额15,100万美元,高于账面价值14,700万美元,故未计提减值准备。

6)2020年减值测试情况及2020年依姆多实际利润未达预期未计提无形资产减值准备的合理性,提示未来可能存在的风险。

6.12020年减值测试关键指标情况

单位:万美元

项目	实际	预测期			
	2020年	2021年	2022年	2023年	2024-2035年合计
无形资产收益年限	/	15年			
营业收入	4,084	4,805	5,410	5,958	61,311
预测营业收入变动率	/	18%	13%	10%	9%、7%、4%、2%、-5%、-8%、-12%、-16%、-25%、-24%、-30%、-34%
毛利率(不含无形资产摊销)	73%	73%	73%	72%	72%
利润总额(不含无形资产摊销)	2,122	2,137	2,376	2,655	26,123
预计未来现金流量	/	2,092	2,323	2,597	25,512
折现率	/	18.00%			
可收回金额	/	13,900.00			

6.22020年减值测试具体指标选取依据及其合理性、及与前期预测的差异原因和影响

a.营业收入及增长率

2021年预测收入较2020年实际额上升18%,主要原因为:第一、海外市场方面,公司已与下游经销商协商一致并将未来一年的欧洲市场订单交予委托加工厂,以便其能够尽快完成一年订单所需辅料包材等采购,确保稳定供货;第二、国内市场方面,基于基药政策利好,多数医院执行慢病长处方政策,医院销量稳定增长,另外零售药店渠道的布局将进一步保证销量。

基于中国市场零售团队的扩大,推广力度进一步加强,且相对于国产药品,依姆多作为原研药的产品优势能进一步发挥,预测2022-2027年营业收入整体处于增长期,增长率逐步放缓,分别为13%、10%、9%、7%、4%、2%,具有合理性。

基于市场竞争、技术进步导致市场需求萎缩的情况,公司预测2028-2035年营业收入将呈现前期开始下降,并逐年加大的态势,分别为-5%、-8%、-12%、-16%、-25%、-24%、-30%、-34%,具有合理性。

2020年未进行减值测试时,基于2020年新冠疫情的发生造成欧洲和东南亚部分国家经销商推广活动受限,欧洲委托加工厂产能不足引起部分欧洲市场断货等因素,公司综合评估相关不利影响,调整了对海外收入的预测值,2021-2035年营业收入合计数较上期预测减少4,118万美元,下降5%。

b.毛利率

从整体上看,各期间毛利率较为平稳。

因依姆多海外市场各国毛利率不均衡,不同市场的销量占比差异导致2021年预计毛利率较上期预测下降2%。

上期预测2022-2023年毛利率均为81%,本年预测2022-2023年毛利率分别为73%、72%,主要原因为预计国内市场生产厂转换时间由上期预测的2022年有所延迟。同时考虑到原材料涨价及实际囤货情况以及海外市场因疫情带来的人员、辅料等成本上涨等因素,对预测年度成本进行调增,导致预计完成生产厂转换后,成本下降幅度不及前期预期,2024-2035年平均毛利率较上期预测下降。

c.利润总额

2021年预测利润总额较2020年实际额基本持平,主要原因为2020年实际利润总额中包括因美元贬值产生的应收账款汇兑收益51万美元,剔除上述影响,2021年利润总额较2020年实际额上涨66万美元。后续年度利润总额均与收入呈同方向变化,具有合理性。

d.折现率

2020年末进行减值测试选取可比公司时,评估人员综合考虑了可比公司的盈利情况、产品相关度等因素,排除了以前年度选择的两家可比公司信立泰及西藏药业,主要原因为:第一、对于信立泰,在分析对比中发现其2018年报、2019年报及2020三季报显示,净利润分别为145,458万元、68,184万元和126,136万元,盈利状况出现较大的波动,故予以排除;第二、对于西藏药业,因为其为依姆多无形资产持有方,出于谨慎性及客观性考虑,予以排除。

基于上述原因,选择华海药业、联环药业、恒瑞医药、普洛药业、九洲药业五家公司作为可比公司,经计算,可比公司无形资产期望回报率如下:

对比对象	营运资金比重(Wc)	营运资金回报率(Rc)	有形非流动资产比重(Wf)	有形非流动资产回报率(Rf)	无形非流动资产比重(Wi)	无形非流动资产回报率(Ri)
华海药业	12.08%	3.85%	12.85%	4.65%	75.08%	16.82%
联环药业	25.04%	3.85%	35.42%	4.65%	39.54%	30.33%
恒瑞医药	5.18%	3.85%	1.38%	4.65%	93.44%	14.00%
普洛药业	9.95%	3.85%	11.42%	4.65%	78.63%	18.25%
九洲药业	3.99%	3.85%	10.42%	4.65%	85.58%	18.70%

考虑到华海药业、普洛药业、九洲药业三家数据较为接近,联环药业、恒瑞药业两家数据差异较大,参考均值+标准差的范围及中位数的筛选方式,剔除差异较大的联环药业、恒瑞药业数据进行均值计算。根据上述平均值计算得到依姆多无形资产组合期望回报率为18.00%(取整)。

6.3结合重组实施进展、仿制药市场竞争情况及医药行业政策等,说明在2020年依姆多实际利润未达预期的情况下,未计提无形资产减值准备的合理性。

2020年收入及利润完成情况如下:

单位:万美元

项目	实际实现	上一年盈利预测预计	完成率
营业收入	4,084	4,607	88.65%
利润总额(含无形资产摊销900万美元)	1,222	1,428	85.57%

2020年内,依姆多境内外收入分别实现2,717.21万美元、1,367.02万美元,完成2019年末盈利预测的102.44%、69.93%,合计收入完成率为88.65%,利润总额完成率85.57%。

2020年国内销售情况达到预期,依姆多项目整体完成情况未达目标原因为海外市场受新冠疫情影响超出公司在2020年初预期,主要原因为:第一、欧洲疫情影响委托加工厂产能,包括辅料采购及人员等,导致欧洲市场下半年供货严重不足,造成销售量较预测量大幅下降;第二、墨西哥市场由于疫情影响行政审批效率,上市许可转移申请长时间未获批,导致公司2020年暂无法在墨西哥市场进行销售;第三、东南亚重要销售市场菲律宾由于疫情导致国家处于封锁状态,影响经销商的推广活动,导致销量较此前预测有所下