证券代码:000908 证券简称:景峰医药 公告编号:2021-072

湖南景峰医药股份有限公司关于对2020年年报问询函复函的公告

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

湖南景峰医药股份有限公司(下称“公司”)前期收到深圳证券交易所下发的《关于对湖南景峰医药股份有限公司2020年年报的问询函》(公司部年报问询函〔2021〕第287号),现将相关问询内容回复如下:

问题一、立信会计师事务所(特殊普通合伙)对你公司2020年财务报告出具了带强调事项段的无保留意见,主要涉及事项为存在可能导致对景峰医药持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。你公司2020年实现归属于上市公司股东的净利润(以下简称“净利润”)-9.7亿元,经营活动产生的现金流量净额为-2.72亿元,2020年12月31日货币资金余额为1.64亿元,一年内到期的银行借款及应付债券合计14.23亿元。请你公司:

(一)结合主营业务开展情况、同行业可比上市公司情况等说明你公司连续两年大额亏损的原因,拟采取的改善盈利能力的措施;

(二)结合生产经营现金流情况、未来资金支出安排与偿债计划、公司融资渠道和能力等详细说明公司是否存在流动性风险,是否存在逾期未偿还债务,拟采取的改善公司偿债能力的措施。

公司回复:

(一)结合主营业务开展情况、同行业可比上市公司情况等说明你公司连续两年大额亏损的原因,拟采取的改善盈利能力的措施;

1、连续两年主营业务情况:

1)2019年度,公司共实现营业收入134,402.91万元,较上年同期下降了124,166.78万元,下降幅度48.02%;实现营业利润-90,839.44万元,较上年同期下降了456.32%;实现归属于上市公司股东的净利润-88,280.65万元,较上年同期下降了572.56%;

2)2020年度,公司共实现营业收入87,791.86万元,较上年同期下降了46.61%,下降幅度34.68%;实现营业利润-101,595.38万元,较上年同期增加亏损11.84%;实现归属于上市公司股东的净利润-96,992.24万元,较上年同期增加亏损9.87%。

2、同行业公司收入及利润情况:

(1)同行业收入近两年对比情况:

公司名称	2018年收入(亿元)	2019年收入(亿元)	2020年收入(亿元)	2019年同比增减	2020年同比增减
翰锋医药	25.857	13.4403	8.7792	-48.00%	-34.70%
*ST康美	170.6630	114.4665	54.1201	-32.90%	-52.70%
通化金马	20.9466	19.7721	11.118	-5.60%	-43.80%
普衡药业	54.8134	50.5316	30.5496	-7.80%	-39.60%
仟源医药	11.36	11.32	8.48	-0.35%	-25.09%
众生药业	23.62	25.32	18.96	7.20%	-25.12%
灵康药业	16.69	16.35	10.01	-2.04%	-38.78%
舒泰神	8.06	6.61	4.25	-17.99%	-35.70%

(2)同行业收入近两年对比情况:

公司名称	2018年净利润(亿元)	2019年净利润(亿元)	2020年净利润(亿元)	2019年同比增减	2020年同比增减
翰锋医药	1.99	-9.22	-10.48	-564.28%	-13.70%
*ST康美	3.70	-46.55	-277.47	1358.00%	-496.00%
通化金马	3.29	-20.43	-3.61	-720.50%	82.30%
普衡药业	1.29	-26.55	4.09	2161.80%	115.40%
仟源医药	0.10	-0.02	-2.81	-118.20%	15662.40%
众生药业	4.31	3.20	-4.34	-25.70%	-235.90%
灵康药业	1.83	2.02	1.60	10.38%	-20.79%
舒泰神	1.34	0.27	-1.33	-79.85%	-592.59%

注:以上数据来源于上市公司年度报告

3、连续两年亏损原因:

(1)业务收入:经与同行业比较,2019年度在多个医药政策的不利因素影响下,医药行业经受了多重压力,面临着前所未有的巨大困难和挑战,公司收入下滑与同行业受影响企业平均下滑水平基本相当。在整体不利环境和形势下,公司的生产经营也受到重大影响。公司主要品种参芎葡萄糖注射液未能进入2019年8月新版国家医保目录,并受其他相关政策的影响,2019年第四季度销售收入相比2018年同期销售收入下降超过90%。另外公司主要品种榄香烯乳状注射液在2019年新版国家医保目录支付范围内限定在“限癌性胸腹水的胸腔内或腹腔内注射治疗”,缩窄了产品在临床中的使用范围,并受其他相关政策的影响,2019年第四季度销售收入相比2018年同期销售收入下降超过60%。上述公司两个主要品种的销售收入大幅降低,对公司整体经营业绩产生重大影响。

公司2020年度营业收入同比大幅下滑的主要原因:1)2020年疫情爆发,我公司产品为非疫情防控产品,全国性的疫情防控使各地区之间的贸易往来受限,同时,我公司主要产品均为临床产品,主要销售终端为医院,疫情期间,全国多数医院除发热门诊外,其他诊疗活动均停止,致使我公司产品无法销售,对我公司各品规产品销售产生重大不利影响;2)国家医药政策的调整与变化对我公司产品销售产生了较大影响。公司主要品种参芎葡萄糖注射液未能进入2019年8月新版国家医保目录,2020年继续受该政策影响,销量进一步下滑。公司主要品种榄香烯乳状注射液在2019年新版国家医保目录支付范围内限定在“限癌性胸腹水的胸腔内或腹腔内注射治疗”,缩窄了产品在临床中的使用范围,2020年继续受该政策影响,同步启动营销变革,调理商业渠道,导致销售额急剧下降。

(2)商誉减值、长期股权投资资产减值准备对公司利润的影响

公司2019年、2020年分别计提商誉减值3.05亿元、3.61亿元,计提明细如下:

被投资单位名称或形成商誉的事项	2019年度	2020年度
海南锦瑞制药有限公司	16,419,614.23	50,015,638.49
贵州景城制药有限公司	42,507,573.87	166,079,311.90
穗济药业有限公司	197,734,312.74	101,759,178.44
上海科新生物医药技术有限公司	9,023,648.02	0.00
Praxgen Pharmaceuticals LLC		8,442,376.71
云南联顺医药有限公司		34,532,556.98
合计	304,685,149.86	360,829,062.52

公司2020年计提长期股权投资资产减值准备1.8亿元,计提明细如下:

公司名称	计提减值准备(元)
深圳市医易康云信息技术有限公司	22,624,802.76
上海康景投权投资基金合伙企业(有限合伙)	75,894,365.93
上海方楠生物科技有限公司	82,414,216.59
合计	180,933,385.28

综上所述,国家医药行业政策改革进入深水区,对整体医药行业影响深远。我公司在这变革的时代,推动适应行业发展的经营战略调整、营销模式变革等举措产生的业绩波动以及2020年度疫情等不利因素影响,导致公司连续两年亏损。

4、拟采取的改善盈利能力的应对措施:

针对公司实际情况,为保证公司持续经营能力,本公司拟采取以下措施:

(1)拓展第三终端的产品销售渠道,应对医保目录调整对公司产品的影响。这种销售渠道的调整,可以直接增加公司产品的销量,虽然该销售方式销售毛利降低,但相应的销售费用投入少,能加快公司的存货周转率,可有效改善公司现金流。

(2)开发玻璃酸钠眼科药的产品市场,目前医美市场快速发展,为发挥公司产品在该领域的优势,公司已设立了专门的销售人员进行市场推广,该产品将为公司带来新的增长点,为公司带来增量收入。

(3)生物车间已经可以进行规模生产,目前已签订部分CMO订单,2021年订单量将持续增加,在盘活固定资产的同时,为公司创造可观收入,快速带来净现金流。

(4)现有在研产品陆续投产,也将为公司带来新的收入增长点。

上述措施公司已在有序推进,这将改善公司经营业绩,并为公司的经营以及发展提供资源保障。2021年上半年,公司已实现营业收入31,353.92万元,实现营业利润9,380.88万元,实现归属于上市公司股东的净利润8,378.70万元,经营活动产生的现金流量净额为4,205.63万元。下半年公司将继续以内生发展为主,提升整体竞争力,同时整合资源,优化资产配置,提高资产使用效率,盘活资产。

(二)结合生产经营现金流情况、未来资金支出安排与偿债计划、公司融资渠道和能力等详细说明公司是否存在流动性风险,是否存在逾期未偿还债务,拟采取的改善公司偿债能力的措施。

公司回复:

报告期内公司不存在逾期未偿还债务,拟改善公司偿债能力的措施及资金计划如下:

1、公司将继续剥离非主业资产,聚焦主业,并为主业发展提供充足的现金流保障。

2、公司将适时进行资本市场的再融资,并引进新的战略合作伙伴,为公司发展提供资金支持。

问题二、年报显示,2020年末你公司商誉账面新值为7.37亿元,已累计计提商誉减值准备6.66亿元。请你公司详细说明报告期末商誉的减值测试过程中资产组预计未来现金流量的现值的计算过程、核心参数及确定依据。请年审会计师结合已执行的审计程序发表明确意见。

公司回复:

一、报告期末计提商誉减值准备情况如下表所示:

单位:万元

被投资单位名称或形成商誉的事项	年初余额	本期增加		本期减少		期末余额
		计提		处置		
穗济药业有限公司	19,773.43	10,175.92		0.00		29,949.35
海南锦瑞制药有限公司	5,541.96	5,001.56		0.00		10,543.53
贵州景城制药有限公司	4,250.76	16,607.93		0.00		20,858.69
上海科新生物医药技术有限公司	902.36	0.00		0.00		902.36
云南联顺医药有限公司	0.00	3,453.26		0.00		3,453.26
Praxgen Pharmaceuticals LLC	0.00	844.24		0.00		844.24
合计	30,468.51	36,082.91		0.00		66,551.42

2、期末商誉净值情况如下表:

单位:万元

项目名称	商誉原值	减值准备	商誉净值
海南锦瑞制药有限公司	10,543.53	10,543.53	-
贵州景城制药有限公司	20,858.69	20,858.69	-
穗济药业有限公司	33,240.87	29,949.35	3,291.32
上海科新生物医药技术有限公司	902.36	902.36	-
Sunpon Pharma, LLC	844.24	844.24	-
云南联顺医药有限公司	7,347.84	3,453.26	3,894.58
江西延华医药有限公司	11.69		11.69
合计:	73,749.02	66,551.42	7,197.60

公司根据《企业会计准则》、《企业会计准则第8号——资产减值》、《企业会计准则第20号——企业合并》、《企业会计准则第39号——公允价值计量》、《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定(2014年修订)》(证监会公告〔2014〕54号)、证监会《计监管风险提示第8号——商誉减值》等有关规定,每年对非同一控制下企业合并形成的商誉进行减值测试,根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素,对企业未来经营状况进行合理判断及规划,合理假设收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标。

二、报告期末各家商誉的减值测试过程说明如下:

(一)德泽药业2020商誉减值测试的具体情况

公司在进行德泽药业2020商誉减值测试时,委托北京中天华资产评估有限责任公司以2020年12月31日为评估基准日,对德泽药业资产组组合可回金额进行了评估,并出具中天华资评报字[2021]第10407号评估报告。

在评估基准日,德泽药业与商誉减值测试相关的资产组组合的可收回金额为11,041.65万元。

1、测试方法:收益法

2、资产组认定标准、依据和结果

根据相关规定,与商誉减值测试相关的资产组或资产组组合,应当是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。公司在充分考虑资产组组合产生现金流入的独立性的基础上,考虑企业管理层对生产经营活动的管理方式和对资产的持续使用的决策方式等因素,充分辨识并认定德泽药业与商誉减值测试相关的资产组组合。该资产组组合不包括与商誉无关的不应纳入资产组组合的单独资产和负债。

2020年12月31日,经审计后与商誉减值测试相关的资产组组合中资产总额30,241.49万元。

德泽药业纳入评估范围的资产类型、账面构成如下:

单位:万元

项目	德泽药业	金港药业	合计
固定资产	161.82	3,060.43	3,222.25
无形资产		699.76	699.76
长期待摊费用	210.03	699.56	909.59
长期资产小计	371.85	4,459.75	4,831.60
归属于母公司股东权益的商誉	13,467.24		13,467.24
归属于少数股东权益的商誉	11,942.65		11,942.65
100%商誉小计	25,409.89		25,409.89
合计	25,781.74	4,459.75	30,241.49

3、德泽药业2020年商誉减值测试计算过程

德泽药业2020年商誉减值测试计算过程如下表:

单位:万元

项目	公式释义	德泽药业
商誉账面余额	①	33,240.87
商誉减值准备金额	②	19,773.43
商誉的账面价值	③=①-②	13,467.24
未确认归属于少数股东权益的商誉价值	④	11,942.65
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值	⑤=④+③	25,409.89
资产组的账面价值	⑥	4,831.60
包含整体商誉的资产组的公允价值	⑦=⑤+⑥	30,241.49
资产组预计未来现金流量的现值(可回收金额)	⑧	11,041.64
商誉减值损失(大于0时)	⑨=⑦-⑧	19,199.84
归属于母公司商誉减值损失(大于0时)	⑩=⑨×持股比例	10,175.92

经测算资产负债表日资产组组合的可收回金额为11,041.64万元,包含商誉的资产组或资产组组合的公允价值为30,241.49万元,可收回金额小于包含商誉的资产组或资产组组合的公允价值,本年计提商誉减值准备10,175.92万元。

4、德泽药业2020年商誉减值测试可收回金额计算过程

(1)德泽药业2020年商誉减值测试可收回金额详细计算过程

1)德泽药业(母公司)2020年商誉减值测试可收回金额计算表

单位:万元

项目	2020年实际	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年度
一、主营业务收入	2,815.22	1,960.19	2,498.62	2,836.49	3,082.58	3,249.96	3,249.96
二、主营业务成本	911.08	717.20	914.20	1,037.82	1,127.86	1,189.10	1,189.10
三、主营业务利润	1,863.75	1,219.98	1,565.00	1,798.42	1,918.83	2,023.13	2,023.13
四、营业利润	906.50	617.81	1,090.27	1,317.75	1,457.82	1,548.39	1,548.39
五、利润总额	1,008.81	617.81	1,090.27	1,317.75	1,457.82	1,548.39	1,548.39
六、息税前利润		617.81	1,090.27	1,317.75	1,457.82	1,548.39	1,548.39
加:折旧及摊销		11,846.25	-730.82	156.77	611.17	972.14	1,548.39
减:资本性支出		15.49%	15.49%	15.49%	15.49%	15.49%	15.49%
营运资本变动		0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
七、营业现金流量		0.5306	0.8067	0.6976	0.6040	0.5230	3.3752
八、折现率		11,023.02	-588.80	108.66	369.14	508.40	5,226.17
九、折现期	2,815.22	1,960.19	2,498.62	2,836.49	3,082.58	3,249.96	3,249.96
十、折现系数	911.08	717.20	914.20	1,037.82	1,127.86	1,189.10	1,189.10
十一、各期现值	1,863.75	1,219.98	1,565.00	1,798.42	1,918.83	2,023.13	2,023.13
十二、现值合计	16,646.59						
减:期初营运资金	17,815.54						
十三、可收回金额	-1,168.94						

2)金港药业(德泽药业子公司)2020年商誉减值测试可收回金额计算表

单位:万元

项目	2020年实际	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年度
一、主营业务收入	8,946.60	15,940.30	20,606.90	23,910.51	26,462.85	27,966.33	27,966.33
二、主营业务成本	1,636.89	3,313.92	4,216.38	4,833.30	5,300.05	5,600.51	5,600.51
三、主营业务利润	7,116.39	12,361.32	16,085.92	18,710.81	20,763.80	21,947.83	21,947.83
四、营业利润	-14,388.20	-1,116.81	1,031.65	2,195.39	3,052.72	3,639.26	3,639.26
五、利润总额	-14,320.45	-1,116.81	1,031.65	2,195.39	3,052.72	3,639.26	3,639.26
六、息税前利润		-1,116.81	1,031.65	2,195.39	3,052.72	3,639.26	3,639.26
加:折旧及摊销		727.09	656.50	494.73	468.36	468.36	468.36
减:资本性支出		468.36	468.36	468.36	468.36	468.36	468.36
营运资本变动		4,978.10	1,902.10	1,373.75	1,078.73	571.78	
七、营业现金流量		-4,821.06	-672.30	848.02	1,973.69	3,067.48	3,639.26
八、折现率		13.67%	13.67%	13.67%	13.67%	13.67%	13.67%
九、折现期		0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
十、折现系数		0.9379	0.8251	0.7259	0.6388	0.5618	4.1099
十一、各期现值		-4,521.85	-554.74	622.83	1,260.56	1,723.25	14,954.30
十二、现值合计	13,484.36						
减:期初营运资金	1,273.77						
十三、可收回金额	12,210.59						

3)具体指标选取情况、选取依据及合理性

德泽药业生产的原料药榄香烯全部用于自己全资子公司金港药业,金港药业生产销售榄香烯脂质体注射液、金港榄香烯脂质体口服乳等产品,故具体指标选取情况、选取依据及合理性:

德泽药业:

①收入增长率:

德泽药业唯一销售客户为金港药业,金港药业2018年由于产品医保支付受限,注射液产品销量下降,2019年企业进行销售改革,改革过程中出现动荡,导致销售收入大幅下降,对德泽药业的榄香烯采购量减少,导致德泽药业的销售收入下降。2020年营业执照到期前公司加大生产销售,销收入增长。由于2020年提前销售的影响,预计2021年德泽药业销售收入下降;2021年以后随着金港药业销售改革完成,预计金港药业产品销售数量将逐步恢复增长,将带动德泽药业收入的增长。预计德泽药业2021年至2025年之间,销售收入增长率分别为-30.30%、27.47%、13.52%、8.68%、5.43%。

金港药业:

①收入增长率:

金港药业的主要产品榄香烯注射液及榄香烯口服乳进入2017年颁布的新版全国医保目录,但是由于产品医保受限,2018年注射液产品销量下降,支付范围内限定在“限癌性胸腹水的胸腔内或腹腔内注射治疗”,相比2017年国家医保目录支付范围“限肿瘤介入治疗、脑内化疗及癌性胸腹水的患者”,缩窄了产品在临床中的使用范围,部分医疗机构提前执行医保控费,导致销量下滑;加之公司2019年-2020企业进行销售改革,改革过程中销售队伍不稳定,导致销量大幅下降。预计2021年销售改革完成后,公司产品销售数量将逐步恢复增长。测算未来5年销售收入增长率分别为78.24%、29.28%、16.03%、10.67%、5.68%,其中第一年增长率较高,是因为2020年收入下降幅度较大所致。

②毛利率:参照金港药业经营产品的历史盈利水平和运营效率,分析历史成本费用构成,营业成本通过人工,材料,及制造费用的计算,毛利率未来维持在71.21%-79.97%区间,较历史水平略有降低,主要原因是新增的低毛产品精等口服液及血康口服液销售规模逐步增长,拉低平均毛利率。

③费用率:参照金港药业历史盈利水平和运营效率,分析历史成本费用构成,根据历史水平和实际税负率测算,同时根据企业针对产品的营销渠道和管控属性,将营业费用率水平控制在65.30%-56.59%合理区间;管理费用率水平控制在12.93%-8.87%。

④折现率:运用加权平均资本成本模型(WACC)计算:

按资本资产定价模型(CAPM)确定权益资本成本:

Ke=Rf+(Rm-Rf)×β+Re=11.62%

企业未来目标资本结构为D/E=0%,没有付息债务,故无需确定债务资本成本。

企业所得税率为15%,则:WACC=11.62%;

税前WACC=11.62%/(1-15%)=13.67%

评估基准日,采用与经营性现金流相匹配的税前折现率为13.67%。

综上,公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素,对企业未来经营状况进行判断及规划,对收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标进行预测和调算,是合理的。

4)对比前次减值测试时的年报实际实现及未来盈利预测情况(业绩指标:利润总额)

单位:万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年度
2019年报未来盈利预测情况	1,417.58	4,263.11	5,210.92	6,067.31	6,561.01	6,561.01	6,561.01
2020年报实际实现及未来盈利预测情况	-14,320.45	-1,116.81	1,031.65	2,195.39	3,052.72	3,639.26	3,639.26
差异	15,738.03	4,374.79	4,179.27	3,871.92	3,498.28	2,911.75	2,911.75

金港药业2020年实际实现业绩远低于前次减值测试时的盈利预测金额的主要原因是:一、新版医保目录缩窄了产品在临床中的使用范围,部分医疗机构严格执行医保控费,导致产品收入及盈利水平下滑;二、公司进行销售改革,改革过程中销售队伍不稳定,导致产品收入及盈利大幅下降。随着公司销售改革完成,产品销售收入逐步恢复增长,带动公司业绩逐步恢复增长。

(二)海南锦瑞2020商誉减值测试的具体情况

公司在进行海南锦瑞2020商誉减值测试时,委托北京中天华资产评估有限责任公司以2020年12月31日为评估基准日,对海南锦瑞资产组组合可回收价值进行了评估,并出具中天华资评报字[2021]第10406号评估报告。

在评估基准日,海南锦瑞与商誉减值测试相关的资产组组合的可回收价值为5832.01万元。

1、测试方法:收益法

2、资产组认定标准、依据和结果

根据相关规定,与商誉减值测试相关的资产组或资产组组合,应当是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。公司在充分考虑资产组组合产生现金流入的独立性的基础上,考虑企业管理层对生产经营活动的管理方式和对资产的持续使用的决策方式等因素,充分辨识并认定海南锦瑞与商誉减值测试相关的资产组组合。该资产组组合不包括与商誉无关的不应纳入资产组组合的单独资产和负债。

2020年12月31日,经审计后与商誉减值测试相关的资产组组合中资产总额10,712.71万元,账面构成如下:

单位:万元

项目	账面价值
固定资产	706.29
在建工程	34.68
无形资产	44.36
长期待摊费用	129.09
长期资产小计	905.73
归属于母公司股东权益的商誉	5,001.56
归属于少数股东权益的商誉	4,806.42
100%商誉小计	9,806.99
合计	10,712.71

3、海南锦瑞2020年商誉减值测试计算过程

海南锦瑞2020年商誉减值测试计算过程如下表:

单位:万元

项目	公式释义	海南锦瑞
商誉账面余额	①	10,543.53
商誉减值准备金额	②	5,541.96
商誉的账面价值	③=①-②	5,001.56
未确认归属于少数股东权益的商誉价值	④	4,806.42
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值	⑤=④+③	9,806.99
资产组的账面价值	⑥	905.73
包含整体商誉的资产组的公允价值	⑦=⑤+⑥	10,712.71
资产组预计未来现金流量的现值(可回收金额)	⑧	582.01
商誉减值损失(大于0时)	⑨=⑦-⑧	10,130.70
归属于母公司商誉减值损失(大于0时)	⑩=⑨×持股比例	5,001.56

经测算资产负债表日资产组组合的可收回金额为582.01万元,包含商誉的资产组或资产组组合的公允价值为10,712.71万元,可收回金额小于包含商誉的资产组或资产组组合的公允价值,本年计提商誉减值准备5,001.56万元。

4、海南锦瑞2020年商誉减值测试可回收金额计算过程

(1)海南锦瑞2020年商誉减值测试可回收金额计算表

单位:万元

项目	2020年实际	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
一、主营业务收入	4,914.95	14,780.02	15,994.04	17,068.90	18,201.41	19,427.33	19,427.33
二、主营业务成本	3,796.31	6,864.76	7,371.36	7,938.55	8,522.64	9,187.87	9,187.87
三、主营业务利润	1,086.17	7,815.54	8,506.67	8,997.63	9,548.93	10,102.08	10,102.08
四、营业利润	-4,772.43	225.13	372.56	382.80	417.34	421.08	421.08
五、利润总额	-5,393.32	225.13	372.56	382.80	417.34	421.08	421.08
六、净利润		191.36	316.66	325.38	354.74	357.92	357.92
七、息税前利润		758.93	906.35	916.60	951.14	954.88	954.88
八、营业现金流量		2,896.82	478.00	482.74	496.61	450.48	954.88
九、折现率		13.06%	13.06%	13.06%	13.06%	13.06%	13.06%
十、折现期		0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
十一、折现系数		0.9406	0.8318	0.7357	0.6507	0.5755	4.41
十二、各期现值		2,724.35	397.61	355.16	323.15	259.27	4,207.35
十三、现值合计	8,266.89						
减:期初营运资金	7,684.87						
十四、资产组可回收价值	582.01						

(2)具体指标选取情况、选取依据及合理性

①收入增长率:2020年公司收入大幅下降,一是疫情影响,二是公司2020年为了应对销售下滑,进行了销售体制改革,但是在销售整合过程中出现了较大的问题,尤其是公司产品的新型节问题严重,入浮于事现象较为突出,三是公司部分产品进入集采,销售策略有误,在集采项目上和诸如恒瑞、豪森、齐鲁这样的大型制药托拉斯血拼,导致综合销售价格大幅下降。公司已意识到存在的问题,着手进行了针对性的调整,首先公司目前的销售团队直接向总经理负责,可以针对性的解决公司销售中出现的问题,另外对于集采项目调整销售策略,在非集采市场上发力,拉高集采项目的综合售价,测算未来6年销售收入增长率分别为141.49%、8.21%、6.66%、6.70%、6.74%,其中第一年增长率较高,是因为2020年收入下降幅度较大所致。

②毛利率:参照海南锦瑞经营产品的历史盈利水平和运营效率,分析历史成本费用构成,营业成本按照近三年平均产品单位成本测算,材料成本的变动对冲收入增长带来的效能提升,毛利率水平维持在52.71%-53.91%区间。

③费用率:参照海南锦瑞历史盈利水平和运营效率,历史盈利水平和运营效率,分析历史成本费用构成,根据历史水平和实际税负率测算,同时根据企业针对产品的营销渠道和管控属性,将营业费用率水平控制在37.95%-38.24%合理区间;管理费用率水平控制在8.83%-9.78%。

④折现率:运用加权平均资本成本模型(WACC)计算:

按资本资产定价模型(CAPM)确定权益资本成本:

Ke=Rf+(Rm-Rf)×β+Re=12.16%

企业未来目标资本结构为D/E=0%,没有付息债务,故无需确定债务资本成本。

企业所得税率为15%,则:WACC=11.10%

税前WACC=11.10%/(1-15%)=13.06%

评估基准日,采用与经营性现金流相匹配的税前折现率为13.06%。

综上,公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素,对企业未来经营状况进行判断及规划,对收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标进行预测和调算,是合理的。

(3)对比前次减值测试时的年报实际实现及未来盈利预测情况(业绩指标:净利润)

单位:万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年度
2019年报未来盈利预测情况	1,607.82	1,687.42	1,678.32	1,696.57	1,946.26	1,946.26	1,946.26
2020年报实际实现及未来盈利预测情况	-5,393.32	225.13	372.56	382.80	417.34	421.08	421.08
差异	7,001.14	1,462.29	1,305.77	1,313.77	1,528.92	1,525.18	1,525.18

海南锦瑞2020年实际实现业绩远低于前次减值测试时的盈利预测,主要原因为:一是受疫情影响整体销量下滑;二是公司为了应对销售下滑,进行了销售体制改革,但是在销售整合过程中出现了较大的问题,尤其是公司产销脱节问题严重,入浮于事现象较为突出;三是公司部分产品进入集采,销售策略有误,在集采项目上和诸如恒瑞、豪森、齐鲁这样的大型制药托拉斯血拼,导致综合销售价格大幅下降。未来公司着手进行了针对性的调整,首先公司目前的销售团队直接向总经理负责,可以针对性的解决公司销售中出现的问题,另外对于集采项目调整销售策略,在非集采市场上发力,拉高集采项目的综合售价,随着企业调整销售策略预计业绩将有所提升。

(3)景城制药2020商誉减值测试的具体情况

公司在进行景城制药2020商誉减值测试时,委托北京中天华资产评估有限责任公司以2020年12月31日为评估基准日,对景城制药资产组组合可收回金额进行了评估,并出具中天华资评报字[2021]第10408号评估报告。

在评估基准日,景城制药与商誉减值测试相关的资产组组合的可收回金额为7,412.09万元。

1、测试方法:收益法

2、资产组认定标准、依据和结果

根据相关规定,与商誉减值测试相关的资产组或资产组组合,应当是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。公司在充分考虑资产组组合产生现金流入的独立性的基础上,考虑企业管理层对生产经营活动的管理方式和对资产的持续使用的决策方式等因素,充分辨识并认定景城制药与商誉减值测试相关的资产组组合。该资产组组合不包括与商誉无关的不应纳入资产组组合的单独资产和负债。

2020年12月31日,经审计后与商誉减值测试相关的资产组组合中资产总额31,169.97万元。

景城制药纳入评估范围的资产类型、账面构成如下:

单位:万元

项目	账面价值
固定资产	7,336.37
在建工程	5.49
无形资产	102.49
长期资产小计	7,444.35
归属于母公司股东权益的商誉	16,607.93
归属于少数股东权益的商誉	7,117.68
100%商誉小计	23,725.62
合计	31,169.97

3、景城制药2020年商誉减值测试计算过程

景城制药2020年商誉减值测试计算过程如下表:

单位:万元

项目	公式释义	景城制药
商誉账面余额	①	20,858.69
商誉减值准备金额	②	4,250.76
商誉的账面价值	③=①-②	16,607.93
未确认归属于少数股东权益的商誉价值	④	7,117.68
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值	⑤=④+③	23,725.62
资产组的账面价值	⑥	7,444.35
包含整体商誉的资产组的账面价值	⑦=⑤+⑥	31,169.97
资产组预计未来现金流量的现值(可收回金额)	⑧	7,412.09
商誉减值损失(大于0时)	⑨=⑦-⑧	23,725.62
归属于母公司商誉减值损失(大于0时)	⑩=⑨×持股比例	16,607.93

经测算资产负债表日资产组组合的可收回金额为7,412.09万元,包含商誉的资产组或资产组组合的账面价值为31,169.97万元,可收回金额小于包含商誉的资产组或资产组组合的账面价值,本年计提商誉减值准备16,607.93万元。

4、景城制药2020年商誉减值测试可收回金额计算过程

(1)景城制药2020年商誉减值测试可收回金额详细计算过程

景城制药2020年商誉减值测试可收回金额计算表

单位:万元

项目	2020年实际	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
一、营业收入	8,640.34	10,068.71	12,737.30	15,606.95	18,178.39	19,542.41	19,542.41
二、营业成本	3,945.07	7,756.13	9,434.44	11,258.01	12,850.74	13,869.94	13,869.94
三、营业利润	-8,462.12	2,313.58	3,302.86	4,311.94	5,227.65	5,672.47	5,672.47
四、利润总额	-9,241.41	2,415.65	893.76	1,541.31	2,131.94	2,520.38	2,520.38
五、息税前利润		2,415.65	893.76	1,541.31	2,131.94	2,520.38	2,520.38
六、营业现金流量		562.05	1,204.26	1,851.81	2,442.44	2,830.88	2,830.88
七、折现率		7,111.74	-541.6	-46.76	746.53	1,924.56	2,830.88
八、折现期		0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
九、折现系数		0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	-
十、各期现值		0.94	0.84	0.74	0.66	0.59	4.69
十一、现值合计	21,105.48						
减:期初营运资金	13,693.39						
十二、可收回金	7,412.09						

(2)具体指标选取情况、选取依据及合理性

①景城制药的心脑宁胶囊为口服制剂,主要用于治疗心脑血管缺血性疾病,属于景城制药的核心主打产品,年销售收入超过企业整个收入的70%以上,也是企业未来继续打开市场的关键产品,但基于企业销售模式的转变,业务不