证券代码：600682 证券简称：南京新百 公告编号：临2026-017

南京新街口百货商店股份有限公司关于上海证券交易所对公司2025年年度报告的信息披露监管问询函回复公告

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法律责任。

南京新街口百货商店股份有限公司（以下简称公司）于2026年5月26日收到了上海证券交易所下发的《关于南京新街口百货商店股份有限公司2025年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2026】0930号，以下简称问询函）。公司对《问询函》所提到的问题进行了认真分析和核查，现将回复内容披露如下：

一、关于公司经营情况

1.关于美国业务和相关资产减值。年报显示，世鼎生物技术（香港）有限公司（以下简称世鼎香港）2025年营业收入13.74亿元，同比下降17.32%，净利润-7.94亿元，由盈转亏，且已连续三年业绩下滑。世鼎香港主要经营性资产为美国生物制药公司丹瑞美国。报告期内，丹瑞美国计提商誉减值6.03亿元，计提无形资产减值2.85亿元，主要为非专利技术和商标。同时，公司存货主要是原材料，2025年末余额7.34亿元，同比增长16.21%，仅计提减值4.84万元，主要是丹瑞美国对FUJIFILM DIOSYNTH BIOTECHNOLOGIES U.S.A., INC（以下简称 FUJIFILM）采购的抗原。此外，报告期末丹瑞美国对FUJIFILM预付账款2.35亿元，同比增长123.80%。请公司：（1）补充披露对世鼎香港进行商誉减值测试和无形资产减值测试的具体过程，包括但不限于主要假设、测试方法、参数选取依据、预测数据依据等，并说明是否和以前年度减值测试存在差异；（2）结合丹瑞美国最近三年生产经营及业绩情况，补充说明商誉和无形资产减值迹象出现的具体时点和依据，公司在报告期内计提减值的原因及合理性，是否存在前期计提不充分的情形；（3）结合丹瑞美国与FUJIFILM采购安排，说明丹瑞美国在产品销量持续下降情况下，原材料仍持续增长且仅对原材料计提少量减值的依据和合理性，期末主要存货是否有在手订单支持；（4）补充说明丹瑞美国在业务下滑情况下，仍对FUJIFILM增加预付款的原因和合理性。请年审机构对问题（1）-（3）发表意见。

公司回复：

（1）补充披露对世鼎香港进行商誉减值测试和无形资产减值测试的具体过程，包括但不限于主要假设、测试方法、参数选取依据、预测数据依据等，并说明是否和以前年度减值测试存在差异；

一、商誉减值

（一）世鼎香港进行商誉减值测试过程

本次商誉资产组的预计可收回金额依据经管理层批准的五年期预算，采用现金流量预测的方法计算。公司管理层根据历史经验及对市场发展的预测确定增长率和毛利率，并采用能够反映资产组特定风险的税前利率为折现率。经评估，资产组可收回金额不低于598,000,000.00美元，具体测试过程如下表：

金额单位：千美元

序号	项目/年度	预测期					永续期
		2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031及以后年
1	一、营业收入	223,125.00	258,008.00	297,491.00	324,701.00	339,277.00	339,277.00
	其中：主营业务收入	223,125.00	258,008.00	297,491.00	324,701.00	339,277.00	339,277.00
	其他业务收入	-	-	-	-	-	-
2	减：营业成本	92,845.00	100,074.00	108,175.00	113,851.00	117,795.00	117,795.00
	其中：主营业务成本	92,845.00	100,074.00	108,175.00	113,851.00	117,795.00	117,795.00
	其他业务成本	-	-	-	-	-	-
3	税金及附加	2,136.00	2,136.00	2,136.00	2,136.00	2,136.00	2,136.00
4	销售费用	52,932.00	53,359.00	54,428.00	55,526.00	56,466.00	56,466.00
5	管理费用	25,271.00	26,121.00	26,903.00	27,324.00	27,694.00	27,694.00
6	研发费用	13,850.00	14,210.00	14,626.00	15,143.00	15,188.00	15,188.00
8	加：其他收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-
9	投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-
10	净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-
11	公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-
12	信用减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-
13	资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-
14	资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-
15	二、营业利润（亏损以“-”号填列）	36,091.00	62,108.00	91,223.00	110,721.00	120,008.00	120,008.00
16	加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
17	减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
18	三、息税前利润（亏损以“-”号填列）	36,091.00	62,108.00	91,223.00	110,721.00	120,008.00	120,008.00
19	减：少数股东损益						
20	四、归母息税前利润	36,091.00	62,108.00	91,223.00	110,721.00	120,008.00	120,008.00
21	加：折旧摊销	14,407.83	14,463.17	14,463.17	14,463.17	14,463.17	14,463.17
22	减：资本性支出	14,407.83	14,463.17	14,463.17	14,463.17	14,463.17	14,463.17
23	减：营运资金追加额	166,989.29	-3,201.11	-14,174.38	-17,804.98	5,521.97	-
24	五、资产组税前现金流	-130,898.29	65,309.11	105,397.38	128,526.98	114,486.03	120,008.00
25	折现率（税前）	14.51%	14.51%	14.51%	14.51%	14.51%	
26	折现率年限	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
27	折现系数	0.9346	0.8161	0.7127	0.6224	0.5435	3.7469
28	各年净现金流折现值	-122,324.00	53,299.00	75,117.00	79,996.00	62,223.00	449,538.00
29	六、资产组现金流最折现值合计						598,000.00

（二）商誉资产组的认定情况

经与公司管理层、注册会计师沟通，通过对本次评估所涉及的主要资产状况及其经营情况进行调查了解和分析的基础上，最终三方确定一致，本次评估对象为南京新街口百货商店股份有限公司收购世鼎生物技术（香港）有限公司100%股权所形成的商誉相关的资产组。评估范围为世鼎生物技术（香港）有限公司商誉相关资产组所对应的资产，主要为固定资产（含租赁资产）、在建工程、无形资产及租赁负债等，具体情况如下表：

金额单位：千美元

项目	资产组账面值	PPA调整值	合并报表账面值
固定资产净额（含租赁资产）	66,789		66,789
在建工程净额	830		830
无形资产净额	332,267		332,267
租赁负债	37,817		37,817
资产组中的商誉（100%）	320,383		320,383
其中：合并报表确认（100%）	320,383		320,383
归属少数股东（0%）			
合计	682,452		682,452

（三）商誉减值测试关键假设

1、一般假设

（1）资产组所在的行业保持稳定发展态势，所遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化；

（2）资产组以目前的规模或目前资产决定的融资能力可达到的规模，按持续经营原则继续经营原有产品或类似产品，不考虑新增资本规模带来的收益；

（3）资产组所在单位与国内外合作伙伴关系及其相互利益无重大变化；

（4）国家现行的有关贷款利率、汇率、税赋基准及税率，以及政策性收费等不发生重大变化；

（5）评估结论依据的是委托人及资产组所在企业提供的资料，假设委托人及资产组所在企业管理层提供的资料是真实、完整、可靠，不存在应提供未提供、评估师已履行必要评估程序后仍无法获知的其他可能影响评估结论的瑕疵事项，或有事项；

（6）无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

2、针对假设

（1）资产组在评估基准日后不改变用途，仍持续使用；

（2）资产组所在单位的现有和未来经营者是负责的，能稳步推进企业的发展计划，尽力实现预计的经营态势；

（3）资产组所在单位遵守国家相关法律和法规，不会出现影响企业发展和收益实现的重大违规事项；

（4） 资产组所在单位提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策与会计核算方法在重要方面基本一致；

（5）资产组在评估目的实现后，仍将按照现有的经营模式持续经营，继续经营原有产品或类似产品，供销模式、与关联企业的利益分配等运营状况均保持不变，评估基准日已签署的合同及协议能够按约履行；

（6）每年收入和支出现金流均匀流入和流出；

（7）资产组所在单位能够根据经营需要筹措到所需资金，不会因融资事宜影响企业正常经营；

（8）资产组以后年度产品的生产和销售不涉及知识产权侵权。

（四）测试方法

1、测试方法选择

根据本次工作的资产特性、目的及《企业会计准则第8号—一资产减值》、《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，评估所选用的价值类型为资产组可收回金额。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。

（1）公允价值减去处置费用后的净额

根据《企业会计准则第8号—一资产减值》第八条，资产的公允价值减去处置费用后的净额，应当根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定。不存在销售协议但存在资产活跃市场的，应当按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。资产的市场价格通常应当根据资产的买方出价确定。不存在销售协议和资产活跃市场的，可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。

（2）资产预计未来现金流量的现值

根据《企业会计准则第8号—一资产减值》第九条，资产预计未来现金流量的现值，应当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。预计资产未来现金流量的现值，应当综合考虑资产的预计未来现金流量、使用寿命和折现率等因素。资产组预计未来现金流量现值是指资产在现有管理经营模式下，在主要资产简单维护下的剩余经济年限内可产生的经营现金流量的现值。

（3）现金流量折现法是通过将未来预期净现金流量折算为现值，确定资产组的可收回价值的一种方法。其基本思路是通过估算资产组在未来的预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出资产预计未来现金流量的现值。

（1）评估模型

本次对资产组（或资产组组合）选用自由现金流量折现模型，基本公式为：

$$P=\sum_{i=1}^{n}\frac{F_i}{(1+r)^i}+\frac{F_n\times(1+g)}{(r-g)\times(1+r)^n}$$

其中：P：资产组的可收回金额；

Fi：第i年的税前现金流量；

r：税前折现率；

g：永续增长率；

（2）主要评估参数的选取：

1）未来预测、收益期限的确定

依据《企业会计准则第8号—资产减值》规定，建立在预算或者预测基础上的预计现金流量最多涵盖5年，企业管理层如能证明更长的期间是合理的，可以涵盖更长的期间。

本次评估，企业管理层对资产组未来5年各年的现金流量进行了预测，并认为现有的管理模式、行业经验、销售渠道、产品更新能力等与商誉相关的其他可辨认资产可以持续发挥作用，其他资产可以通过简单更新或追加的方式延长使用寿命，包含商誉的资产组预计5年后达到稳定并保持，实现永续经营。该财务预算得到了企业管理层批准。

2）折现率

根据《企业会计准则第8号—资产减值》规定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。

本次评估具体计算中，我们先根据加权平均资本成本（WACC）计算出税后折现率，再将其调整为税前折现率。

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

其中：WACC：加权平均资本成本

Re：股权期望报酬率

Rd：债权期望报酬率

E：股权价值

D：债权价值

T：所得税税率

其中，股权期望报酬率Re采用资本资产定价模型（CAPM）计算，公式如下：

$$R_e=R_f+\beta\times ERP+\varepsilon=R_f+\beta\times(R_m-R_f)+\varepsilon$$

其中：Rf：无风险利率

β：股权系统性风险调整系数

Rm：市场收益率

（Rm -Rf）：市场风险溢价

ε：特定风险报酬率。

1.1）Rf无风险利率的确定

无风险利率是对资金时间价值的补偿。本次评估根据《资产评估专家指引第12号——收益法评估企业价值中折现率的测算》的指引，选取剩余到期年限10年期的国债到期收益率作为无风险利率，数据来源为IFIND数据系统公布的美国10年期国债的到期收益率，经计算平均收益率为4.18%，即：Rf=4.18%。

1.2）ERP市场风险溢价的确定

市场风险溢价是指投资者对与整体市场平均风险相同的股权投资所要求的预期超额收益，即超过无风险利率的风险补偿。市场风险溢价通常可以利用市场的历史风险溢价数据进行测算。

根据Aswath Damodaran研究数据，计算得到截至2025年度目前美国股票与国债的算术平均收益差为4.23%。本次评估市场风险溢价ERP取值为4.23%。

1.3）β股权系统性风险调整系数的确定

股权系统性风险调整系数是衡量委估企业相对于资本市场整体同报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。样本公司的选择，通常来说选择与被评估公司在同一行业或受同一经济因素影响的上市公司作为参考公司，且尽量选择与被评估公司在同一国家或地区的企业作为参考公司。我们选取了类似行业的3家上市公司，通过同花顺资讯金融终端查询了其调整后β值，将参考公司有财务杠杆β系数换算为无财务杠杆β系数。

参考公司的平均财务杠杆（D/E）为0.00%，剔除杠杆调整β均值0.6093，按照平均财务杠杆系数换算为世鼎生物技术（香港）有限公司目标财务杠杆β为0.6093。

1.4）ε特定风险报酬率，公司特定风险报酬率，是公司股东对所承担的与其他公司不同风险因而对投资回报率额外要求的期望。通过计算，特定风险报酬率ε=4.3%。

综上，Re=4.18%+4.23%×0.6093+4.3%=11.10%（保留两位小数）

2）税前折现率计算

根据上述过程测算出委估资产组的税后自由现金流、税后折现率及税前自由现金流，可以建立等比公式，在单变量求解计算的方式，最终测得委估资产组的税前折现率为14.51%。

二、无形资产减值

（一）世鼎香港进行无形资产减值测试过程

1、商标减值过程

金额单位：千美元

项目/年限	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年及以后
销售收入	223,125.00	258,008.00	297,491.00	324,701.00	339,277.00	339,277.00
许可费用率	9%	9%	9%	9%	9%	9%
许可费用额	20,081.25	23,220.72	26,774.19	29,223.09	30,534.93	30,534.93
折现期限	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
折现率	14.86%	14.86%	14.86%	14.86%	14.86%	14.86%
折现系数	0.9331	0.8124	0.7073	0.6158	0.5361	3.6081
现值	18,738.00	18,865.00	18,937.00	17,996.00	16,370.00	110,173.00
合计	200,000.00					

（2）专有技术减值过程

金额单位：千美元

项目/年份	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
净利润	26,848.00	46,282.00	67,861.00	82,305.00	89,274.00	89,274.00	89,274.00	89,274.00
技术分成率	40.90%	40.90%	40.90%	40.90%	40.90%	40.90%	40.90%	40.90%
技术收益额	10,980.93	18,896.62	27,745.15	33,687.29	36,513.07	36,513.07	36,513.07	36,513.07
折现率	14.86%	14.86%	14.86%	14.86%	14.86%	14.86%	14.86%	14.86%
折现系数	0.9331	0.8124	0.7073	0.6158	0.5361	0.4668	0.4064	0.3538
现值	10,246.00	15,352.00	19,621.00	20,745.00	19,575.00	17,044.00	14,839.00	12,918.00
现值合计	130,000.00							

销售收入及利润测算详见商誉减值测试的过程。

（二）重要假设条件

1、一般假设

（1）产权持有单位所在的行业保持稳定发展态势，所遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化；

（2）产权持有单位以目前的规模或目前资产决定的融资能力可达到的规模，按持续经营原则继续经营原有产品或类似产品，不考虑新增资本规模带来的收益；

（3）产权持有单位与国内外合作伙伴关系及其相互利益无重大变化；

（4）国家现行的有关贷款利率、汇率、税赋基准及税率，以及政策性收费等不发生重大变化；

（5）评估结论依据的是委托人及产权持有单位提供的资料，假设委托人及产权持有单位管理层提供的资料是真实、完整、可靠，不存在应提供未提供、评估师已履行必要评估程序后仍无法获知的其他可能影响评估结论的瑕疵事项，或有事项；

（6）无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

2、针对假设

（1）委估资产在评估基准日后不改变用途，仍持续使用；

（2）产权持有单位的现有和未来经营者是负责的，能稳步推进企业的发展计划，尽力实现预计的经营态势；

（3）产权持有单位遵守国家相关法律和法规，不会出现影响企业发展和收益实现的重大违规事项；

（4） 产权持有单位提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策与会计核算方法在重要方面基本一致；

（5）产权持有单位在评估目的实现后，仍将按照现有的经营模式持续经营，继续经营原有产品或类似产品，供销模式、与关联企业的利益分配等运营状况均保持不变，评估基准日已签署的合同及协议能够按约履行；

（6）每年收入和支出现金流均匀流入和流出；

（7）产权持有单位能够根据经营需要筹措到所需资金，不会因融资事宜影响企业正常经营；

（8）产权持有单位以后年度产品的生产和销售不涉及知识产权侵权。

（三）测试方法

1、评估方法选择

根据本次工作的资产特性、目的及《企业会计准则第8号—一资产减值》、《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，评估所选用的价值类型为相关资产可收回金额。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。

（1）公允价值减去处置费用后的净额

根据《企业会计准则第8号—一资产减值》第八条，资产的公允价值减去处置费用后的净额，应当根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定。不存在销售协议但存在资产活跃市场的，应当按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。资产的市场价格通常应当根据资产的买方出价确定。不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，应当以可获取的最佳信息为基础，估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。

（2）资产预计未来现金流量的现值

根据《企业会计准则第8号—一资产减值》第八条：“企业按照上述规定仍然无法可靠估计资产的公允价值减去处置费用后的净额的，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。”

根据《企业会计准则第8号—一资产减值》第九条，资产预计未来现金流量的现值，应当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。预计资产未来现金流量的现值，应当综合考虑资产的预计未来现金流量、使用寿命和折现率等因素。资产组预计未来净现金流量现值是指资产在现有管理经营模式下，在主要资产简单维护下的剩余经济年限内可产生的经营现金流量的现值。

（3）选择过程

计算资产预计未来现金流量的现值时，对未来现金流量的预测一般需考虑资产的剩余经济年限，即不考虑资产的改良或重置。基于企业对资产预计的使用安排、经营规划及盈利预测，假设相关经营情况继续保持，且企业处于行业正常经营管理能力水平，通常认为资产的预计未来净现金流量现值与其公允价值间并不存在明显差异，故从资产的“公允价值减处置费用后的净额”与“资产预计未来现金流量的现值”两者间孰高的原则，本次评估的计算路径为“资产预计未来现金流量的现值”。

评估对象为专有技术和商标，本次评估以采用特许权费节省法计算的 “资产预计未来净现金流量的现值”作为评估对象的可收回金额。

（4）方法介绍

1）无形资产评估的方法通常有成本法、市场法和收益法三种。

所谓成本法就是根据无形资产的成本来确定无形资产价值的方法。这里的成本是指重置成本，就是将当时所耗用的材料、人工等开支和费用用现在的价格来进行计算而求得的成本，或者是用现在的方法来取得相同功能的无形资产所需消耗的成本。由于无形资产的成本具有不完整性、弱对应性和虚拟性，因此成本法在无形资产评估中使用不多。

市场法就是根据类似无形资产的市场价经过适当的调整，来确定无形资产价值的方法。由于我国的市场经济尚不成熟，无形资产的交易更少，因此无形资产评估中市场法的使用也很少。

收益法是将无形资产在未来收益期内产生的收益，按一定的折现率折算成现值，来求得无形资产价值的方法。

无形资产的价值，实际最终取决于能否给企业带来超额收益。特许权费节省法是通过估算一个假设的无形资产受让人如果拥有该无形资产可节省的许可费支出，将该无形资产经济寿命期内每年节省的许可费支出通过适当的折现率折现，并以此作为该无形资产评价值的一种方法。

2）预计未来现金流量的现值

本次委估资产的可收回金额采用无形资产带来现金流的折现值来确定，即：

P =未来收益期内各期收益分成的现值之和

$$P=\sum_{i=1}^{n}\frac{A_i}{(1+R)^i}$$

式中：P－可收回金额

Ai－未来第i年的收益（万元）

K－分成率

R－折现率（%）

n－未来收益的年限（年）

本次评估，根据测算委估无形资产对应产品的未来年度收益乘以评估对象对应的分成率，得出该无形资产对收入的贡献收益。

其中：

①K取值方法为：分析确定行业无形资产收益的分成率；

②R的取值方法为：折现率一般需要根据无形资产实施过程中的相关风险以及货币时间价值等因素估算。采用适当折现率将现金流折成现值。折现率应考虑相应的形成该现金流的风险因素和资金时间价值等因素；

③n的选取方法为：根据各类无形资产的预测收益年限及其已使用年限，确定未来收益的年限

（四）关键参数的依据

1、主要参数数据

关键参数选取情况、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、净利率水平均参考商誉减值测试。其他核心参数收益期间、分成率、折现率情况如下：

关键参数	专有技术	商标
收益期限	8年	永续年
分成率	40.90%	9%
折现率	14.86%	14.86%

三、分析结论

经上述分析，本次世鼎香港进行商誉减值测试和无形资产减值测试的假设条件、测试方法、主要参数选取依据和历年保持一致，不存在差异。

年审会计师意见：

1、核查程序

（1）访谈了解评估师是否与公司存在利益关系，是否签署独立性声明文件。

（2）分析评估师的专业胜任能力以及相关业务经验。

（3）与客户访谈、沟通业绩下滑的主要原因，以及对未来业绩的影响。

（4）了解资产组划分是否合理，是否与以前年度保持一致。

（5）与评估师沟通评估方法选用理由，是否符合行业惯例和规定。

（6）复核评估假设、评估参数选用的工作底稿。

（7）了解盈利预测的内部编制和决策流程，分析盈利预测数据是否合理。

（8）复核商誉减值准备计算过程。

2、核查意见：世鼎香港进行商誉减值测试和无形资产减值测试的假设条件、测试方法、主要参数选取依据和历年保持一致，不存在差异。

（2）结合丹瑞美国最近三年生产经营及业绩情况，补充说明商誉和无形资产减值迹象出现的具体时点和依据，公司在报告期内计提减值的原因及合理性，是否存在前期计提不充分的情形；

丹瑞美国近三年生产经营及业绩情况：

金额单位：千美元

项目	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日
总资产	1,009,366	1,012,176	989,222
负债	73,972	68,896	56,132
所有者权益	935,394	946,281	934,090
营业收入	224,424	229,744	192,575
利润总额	36,354	43,243	5,748
注册数	4,545	4,522	3,771
注册数	2,033	2,183	1,637

从丹瑞美国最重要的经营指标-注册数来看，从2022年开始就逐年下降，均出现减值迹象。每年管理层根据商誉及无形资产减值评估测试结果计提相应的减值金额。近三年资产组的账面值和可收回金额情况列示如下：

商誉

金额单位：千美元

年限/项目	资产组账面值	可收回金额	减值金额
2023年	744,544	739,000	5,544
2024年	732,997	729,000	3,997
2025年	682,462	598,000	84,462

专有技术

金额单位：千美元

年限/项目	资产组账面值	可收回金额	减值金额
2023年	163,000	163,000	0
2024年	163,000	163,000	0
2025年	163,000	130,000	33,000

商标

金额单位：千美元

年限/项目	资产组账面值	可收回金额	减值金额
2023年	207,000	210,000	0
2024年	207,000	210,000	0
2025年	207,000	200,000	7,000

2023年至2024年注射数下降幅度不足1%，但2025年下降幅度接近17%。

2025年注射数大幅下降的主要原因有几点：

1）出现治疗窗口期重合及治疗路径前移的竞品。2023年至2025年，美国前列腺癌治疗领域多款竞品上市，近两年相关产品处于商业化爬坡阶段，并逐步占据mCRPC及更早线治疗市场，竞品销售额在2025年出现加速增长。首先，Pluvicto于2025年3月获得FDA扩展适应症，可用于已接受雄激素受体通路抑制剂（ARPI）且适合延迟紫杉烷化疗的PSMA阳性mCRPC患者，使其从原本较后线治疗进一步前移至“pre-chemo/pre-taxane”治疗窗口。治疗窗口前移后与PROVENGE适用的无症状或轻微症状mCRPC患者群存在一定重合。由于Pluvicto属于标准化放射性配体疗法，操作流程相对清晰，医生在治疗顺序选择中可能更倾向于优先考虑该类标准化竞品方案，从而导致PROVENGE推荐顺序后移、患者转化周期拉长；其次，恩杂鲁胺（Xtandi）、阿比特龙、达罗他胺（Nubeqa）、阿帕他胺（Erleada）等口服AR通路药物已覆盖mCSPC、nmCRPC、mCRPC等多个治疗阶段，具有口服给药、医生熟悉度高、支付路径成熟等特点。此类药物在更早阶段使用后，可能延缓患者进入PROVENGE适用窗口，或使医生在mCRPC阶段继续沿用口服AR通路治疗方案。同时，Lynparza、AKEEGA、Talzenna+Xtandi等PARP抑制剂及联合疗法，也为BRCA/HRR等基因突变患者提供了更明确的精准治疗路径，进一步分流部分mCRPC患者。因此，竞品影响主要体现为治疗顺序和窗口期选择变化，属于阶段性分流，并非对PROVENGE机制或临床价值带来淘汰性影响，但短期内会导致医生推荐PROVENGE的时点明显滞后，从而造成注射数下降、营业收入减少及业务规模收缩。

竞品	公司	主要适用范围/影响窗口	2023年	2024年	2025年
Pluvicto	Novartis	PSMA阳性mCRPC；2025年扩展至pre-chemo/pre-taxane mCRPC窗口	约9.8亿美元	约14.0亿美元 同比增长42%	约19.94亿美元 同比增长43%
Xtandi / 恩杂鲁胺	Astellas / Pfizer	mCRPC、nmCRPC、mCSPC及更早阶段；口服ARPI	约75.06亿日元	约91.23亿日元 同比增长21.6%	约96.08亿日元 同比增长6.3%
Nubeqa / 达罗他胺	Bayer	nmCRPC、mHSPC等更早线患者；口服ARPI	约1.69亿欧元	约16.20亿欧元 同比增长76.3%	约23.86亿欧元 同比增长66%
Erleada / 阿帕他胺	Johnson & Johnson	nmCRPC、mCSPC等更早阶段；口服ARPI	约23.87亿美元	约29.96亿美元	约35.74亿美元 同比增长19.2%

2）美国医保和药价政策环境对高价Part B药品形成持续控费压力。2025年美国药价和医保政策环境总体延续“降低处方药价格、控制政府医保支出、压缩高价药支付空间”的方向。特朗普政府于2025年4月和5月分别发布关于降低药价和“最惠国”药价的行政令，政策重点包括降低美国患者及政府医保项目承担的药品费用、推动高价药支付改革、开展医院门诊药品采购成本调查、提高药价透明度、促进仿制药及生物类似药竞争，并推动国际价格对标。上述政策并非直接针对PROVENGE，也不能简单认定2025年已直接削减PROVENGE的Medicare Part B报销，但其强化了市场对高价药支付空间收缩的预期。

PROVENGE属于门诊给药的自体细胞免疫治疗产品，主要通过Medicare Part B覆盖，并按HCPCS Q2043进行报销。Medicare Part B多数单独支付药品和生物制品通常采用ASP+6%的支付机制。由于PROVENGE单次治疗价值较高，且涉及患者评估、白细胞单采、个体化制备、三次静脉输注及医疗机构端组织实施，其商业化高度依赖医生推荐、机构端报销流程稳定性和经济预期。医生和医疗机构在选择此类高价Part B治疗时，除临床适应症外，也会综合考虑报销稳定性、采购及资金占用成本、患者自付压力、行政管理流程以及替代疗法可及性。在政策持续强调降低高价药支付、调查真实采购成本和推动国际价格对标的背景下，医生端和机构端对PROVENGE等流程复杂、单价较高治疗方案的推荐可能更加谨慎。

3）大客户诊所不断被基金公司收购整合，收购整合期间无法营业对2025年业绩造成冲击。但具有阶段性特征，非长期盈利能力下降的原因。比如United Urology Group、和Solaris 两个客户诊所被收购过程中造成2025年输注量同比下降约13%，而倒家诊所业务占公司业务比20%。

4）美国丹瑞商管团队、销售团队人员变动。23年引入CAM（关键客户经理）模式；存在组织磨合期延长叠加人员流动性上升的问题。造成规模缩减，市场覆盖和客户触达频次下降导致市场声量和医生教育不足等问题。

在2026年管理层持续调整销售策略，管理层根据上述原因，对销售团队做出以下调整，主要措施有：1）组织架构重组：精简整合岗位，取消 SAM、CAM 等重叠角色，统一为关键客户经理，由其全权负责区域内所有业务，实现“一人一区域、全责管控”，明确管理幅度（每人均管10-11人），符合美国市场行业惯例。2）优化团队配置，关停冗余办公点：对区域销售总监开展重新面试考核，淘汰能力不匹配者；精简团队；剥离非核心职责；关闭西雅图办公点，将业务与人员整合至Seal Beach总部，将Seal Beach打造为美国运营总部。3）强化数据建设：搭建数据仓库，生成美国全国市场机会地图，标注前列腺癌高机会区域，为销售团队提供精准的客户、竞品、机会点分析，明确医生对接优先级与沟通策略；4）搭建全渠道数字化营销体系：向医生推送数字化营销推广材料；5）聚焦核心客户，提升团队能力：聚焦头部客户，开展一对一深度合作。升级培训体系：重新编写培训材料；6）重新建立与医疗和行业的核心对接关系：（1）与NCCN重启合作，提升在NCCN指南中的排名。（2）与FDA安排会议，推动产品说明书（PI）更新，补充临床数据与安全信息，扩大市场宣传的合规范围；7）优化运营模式：淘汰老旧模式，提升效率。

根据2023年及2024年对商誉减值测试的结果，分别计提了554.4万美元及399.7万美元的商誉减值金额，采用同口径对无形资产进行测试，测试结果显示无形资产未发生减值。根据2025年最新的经营情况及对未来的合理预期，经过评估测试计算得出未来可回收金额下降幅度较大，故2025年度计提了较大额的商誉减值及无形资产减值，从企业历史经营数据和历史计提过程来看公司不存在前期计提不充分的情形。

年审会计师意见：

1、核查程序

（1）与管理层了解本年度业绩下滑的主要原因及后续影响。

（2）分析、核查管理层关于业绩下滑原因说明是否符合实际情况，相关变化是否发生在2025年度。

（3）与管理层、评估师了解以前年度商誉减值测试情况，分析以前年度商誉减值准备计提合理性。

2、核查意见

2025年度计提了较大额的商誉减值具有合理性，从公司历史经营数据和历史计提过程来看，公司不存在前期计提不充分的情形。

（3）结合丹瑞美国与FUJIFILM采购安排，说明丹瑞美国在产品销量持续下降情况下，原材料仍持续增长且仅对原材料计提少量减值的依据和合理性，期末主要存货是否有在手订单支持；

一、原材料持续增长的背景与原因

丹瑞美国期末持有的原材料主要为抗原PA2024，该抗原是生产PROVENGE的最关键原料。截至2025年12月31日，丹瑞美国持有的原材料余额约为人民币7.15亿元，较2024年末的6.09亿元上涨了1.06亿元。该增长主要源于抗原PA2024持有量的上升，由2024年末的229,616毫克增加至2025年末的277,896毫克，净增加48,280毫克。PA2024抗原属于高度定制化产品，目前仅有美国的FujiFilm Diosynth Biotechnologies U.S.A., Inc（以下简称FUJIFILM）公司拥有技术及产线可以生产该产品，但价格昂贵。2025年FUJIFILM收取的采购单价为300美元/mg，加入耗材、分装费等最终每毫克的抗原单价超过330美元。

FUJIFILM是富士胶片集团旗下一家具有30多年生产经验的生物制药研发及委托生产企业（CDMO），拥有先进的生产技术和设备。作为CDMO，FUJIFILM的重点是将细胞培养、微生物发酵以及细胞和基因疗法方面的技术领先地位与世界一流的cGMP制造设施相结合，以推动未来的药物发展。2001年，Dendreon和FUJIFILM开始合作开发用于Dendreon药物治疗PROVENGE的抗原。2003年，开发的制造工艺能够规模生产。2005年签署一份为期五年的协议，2010年签订另一份为期5年的协议，2014年签署渐进定价条款修正协议。2018年开始FUJIFILM产线更新项目，2019年2月28日，Dendreon与FUJIFILM在产线更新的基础上签订了新的合约，合同约定公司在2026年之前按照每两个年度一个采购周期，进行抗原采购。前三个周期（2019年-2024年），每个周期抗原的最低采购量是196克，采购价随着交付时间逐年递增，年涨幅2.8%，2025年-2026年最低采购量共计104克，总采购量为692克。

后来由于产线更新不如预期、美国丹瑞PROVENGE产品销量下滑、国内PROVENGE临床试验不如预期等多重因素的影响，管理层与FUJIFILM进行洽谈，总采购量降低并推迟供应周期。但受到合同的限制，合同修订商谈空间有限。经过多轮沟通，在2024年1月26日在2019年的供应协议的基础上签订了修正协议，双方约定将最后一个周期的抗原采购量下调至79g，并将供应时间推迟至2027年。在此抗原供应合同的基础上，丹瑞美国需要依照供应合同所约定进度进行抗原的采购和储备。

二、仅对原材料计提少量减值的依据

截至2025年12月31日，丹瑞美国持有的抗原中，约99.8%（即277,410毫克）的库龄在两年以内，该抗原的有效期为七年。剩余约0.2%（即486毫克）的库龄超过七年，主要用于研发部门对抗原有效期的持续性研究，暂未报废。

对于库龄在两年以内的抗原，丹瑞美国未计提减