

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

杭州中美华东制药有限公司拟收购
杭州九源基因工程有限公司拥有的
无形资产价值评估项目
资 产 评 估 报 告

坤元评报〔2018〕125 号

（共一册 第一册）

坤元资产评估有限公司

二〇一八年三月二十六日

目 录

资产评估师声明	1
资产评估报告·摘要	2
资产评估报告·正文	4
一、委托人、产权持有人及其他资产评估报告使用人	4
二、评估目的	6
三、评估对象和评估范围	7
四、价值类型及其定义	8
五、评估基准日	8
六、评估依据	8
七、评估方法	10
八、评估程序实施过程 and 情况	13
九、评估假设	14
十、评估结论	15
十一、特别事项说明	15
十二、资产评估报告使用限制说明	16
十三、资产评估报告日	16
资产评估报告·附件	
一、与评估目的相对应的经济行为文件	24
二、委托人和产权持有人营业执照	45
三、评估对象涉及的主要权属证明资料	50
四、委托人和产权持有人的承诺函	53
五、签名资产评估师的承诺函	55
六、资产评估机构营业执照	57
七、资产评估机构备案公告	56
八、资产评估机构证券资格证书	56
九、签名资产评估师职业资格证书登记卡	58
十、资产评估委托合同	74

资产评估师声明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

三、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的资产清单由委托人、产权持有人申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

六、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验。

七、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分关注资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

杭州中美华东制药有限公司拟收购 杭州九源基因工程有限公司拥有的 无形资产价值评估项目 资产评估报告

坤元评报〔2018〕125 号

摘 要

以下内容摘自评估报告正文,欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论,应当认真阅读评估报告正文。

一、委托人和产权持有人及其他资产评估报告使用人

本次资产评估的委托人为杭州中美华东制药有限公司(以下简称中美华东公司),本次资产评估的产权持有人为杭州九源基因工程有限公司(以下简称九源基因公司)。

根据《资产评估委托合同》,本资产评估报告的其他使用人为国家法律、法规规定的资产评估报告使用人。

二、评估目的

根据中美华东公司与九源基因公司于 2017 年 8 月签订的《利拉鲁肽新药技术转让合同》,中美华东公司收购九源基因公司拥有的“利拉鲁肽新药技术”,为此需要对该技术的后续相关技术“利拉鲁肽减肥药技术”无形资产价值进行评估。

本次评估目的是为该经济行为提供中美华东公司拟收购无形资产价值的参考依据。

三、评估对象和评估范围

评估对象和评估范围为中美华东公司拟收购的无形资产。

四、价值类型

本次评估的价值类型为投资价值。

五、评估基准日

评估基准日为 2017 年 9 月 30 日。

六、评估方法

根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，本次采用收益法进行评估。

七、评估结论

在本报告所揭示的评估假设基础上，中美华东公司委托评估的九源基因公司拥有的无形资产评估价值为 25,305,000.00 元（大写为人民币贰仟伍佰叁拾万伍仟元整）。

八、评估结论的使用有效期

本评估结论仅对中美华东公司收购九源基因公司拥有的无形资产之经济行为有效。本评估结论的使用有效期为一年，即自评估基准日 2017 年 9 月 30 日起至 2018 年 9 月 29 日止。

资产评估报告的特别事项说明和使用限制说明请参阅资产评估报告正文。

**杭州中美华东制药有限公司拟收购
杭州九源基因工程有限公司拥有的
无形资产价值评估项目
资产评估报告**

坤元评报〔2018〕125 号

杭州中美华东制药有限公司：

坤元资产评估有限公司接受贵公司的委托，根据有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观、公正的原则，采用收益法，按照必要的评估程序，对贵公司拟收购的杭州九源基因工程有限公司拥有的无形资产在 2017 年 9 月 30 日的投资价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、产权持有人及其他资产评估报告使用人

（一）委托人概况

1. 名称：杭州中美华东制药有限公司（以下简称中美华东公司）
2. 住所：浙江省杭州市拱墅区莫干山路 866 号
3. 法定代表人：李邦良
4. 注册资本：捌亿柒仟贰佰叁拾万捌仟壹佰叁拾元
5. 公司类型：有限责任公司（法人独资）
6. 统一社会信用代码：91330100609120774J
7. 登记机关：杭州市市场监督管理局
8. 经营范围：制造：中西原料药及制剂，食品，生物制品，兽药；货物进出口（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可后方可经营）。

（二）产权持有人概况

一）企业名称、类型与组织形式

1. 名称：杭州九源基因工程有限公司（以下简称九源基因公司）

2. 住所：浙江省杭州经济技术开发区 8 号大街 23 号

3. 法定代表人：李邦良

4. 注册资本：陆佰柒拾万捌仟美元

5. 类型：有限责任公司（中外合资）

6. 统一社会信用代码：91330100609130315G

7. 登记机关：杭州市市场监督管理局

8. 经营范围：生产经营注射剂，原料药（按医药管理部门批准项目）；生物医药的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；第三类医疗器械（第三类 6846 植入材料和人工器官）的生产（限杭州九源基因工程有限公司医疗器械分公司生产）；批发、零售：第 III 类、第 II 类植入材料和人工器官（限骨科植入物）（以上商品进出口不涉及国营贸易、进出口配额许可证、出口配额招标、出口许可证等专项管理的商品）；物业管理（涉及国家规定实施准入特别管理措施的除外）。

二) 企业历史沿革

九源基因公司成立于 1993 年 12 月 31 日，初始注册资本 210 万美元，成立时股东和出资情况如下：

股东名称	出资额(万美元)	出资比例
杭州中美华东制药有限公司	63.00	30%
临安福士生物技术公司	42.00	20%
台湾裕友建设股份有限公司	73.50	35%
香港源裕发展有限公司	31.50	15%
合 计	210.00	100%

经历次增资和股权变更后，截至评估基准日，九源基因公司的股权结构如下：

股东名称	出资额(美元)	出资比例
杭州中美华东制药有限公司	1,412,720.00	21.060%
浙江网新科技创投有限公司	1,150,884.00	17.157%
杭州华东医药集团控股有限公司	1,089,988.00	16.249%
瑞士 PROVESAN S.A.	1,006,200.00	15.000%
杭州维泰投资有限公司	671,036.00	10.003%

股东名称	出资额(美元)	出资比例
爱尔兰 Highland Pharma Limited	670,800.00	10.000%
杭州市金融投资集团有限公司	584,580.00	8.715%
浙江盈元投资管理有限公司	121,792.00	1.816%
合 计	6,708,000.00	100.000%

三) 产权持有人经营情况

九源基因公司是专业从事基因工程药品、生化药品、化学药品、医疗器械的研发、生产和销售的现代化生物制药企业，是浙江省最早成立的基因工程制药企业之一。

九源基因公司秉承“以基因工程为导向，为人类健康做贡献”的理念，勇于创新，追求卓越。1996 年 10 月，公司在国内率先研制成功升白细胞特效药——吉粒芬（rhG-CSF）并实现产业化，打破了美日厂家垄断市场的局面。

成立二十多年来，九源基因公司积极推进生物医药产业化进程，相继推出吉粒芬、吉派林、吉巨芬、亿喏佳、吉欧停以及骨优导等系列产品。同时公司不断提升生物制药的研发水平，拥有院士专家工作站、博士后工作站等多个科研平台，致力于作用机理明确的新一代长效重组蛋白药物、单克隆抗体药物、多组分生化药物以及多肽药物的开发。九源基因公司本着自主研发和合作研究并重、不同类型产品相结合的策略，着重于肿瘤、血液、心血管、肝炎、糖尿病等领域的药物产品开发。

(三) 委托人与产权持有人的关系

委托人拟收购产权持有人拥有的无形资产。

(四) 其他资产评估报告使用人

根据《资产评估委托合同》，本资产评估报告的其他使用人为国家法律、法规规定的资产评估报告使用人。

二、评估目的

根据中美华东公司与九源基因公司于 2017 年 8 月签订的《利拉鲁肽新药技术转让合同》，中美华东公司收购了九源基因公司拥有的“利拉鲁肽新药技术”。上述技术转让合同签订时，该技术仅取得批件号为 2016L06881 的药物临床试验批件，根据审批结论，该批件批准了利拉鲁肽进行用于糖尿病治疗的临床试验。因此，技术转

让合同中约定的转让标的“利拉鲁肽新药技术”为国家食品药品监督管理总局批准临床的利拉鲁肽注射液(3ml:18mg,注射剂)的临床批件(临床批件号为2016L06881)及相关技术和知识产权。

2017年9月,九源基因公司取得了临床批件号为2017L04749的药品临床试验批件,根据审批结论,该批件批准了利拉鲁肽进行用于肥胖治疗的临床试验。该批件的适应症与收购时仅用于糖尿病适应症不同,为“利拉鲁肽新药技术”在新适应症上的拓展应用,故中美华东公司拟收购相应无形资产,为此需要对九源基因公司拥有的“利拉鲁肽减肥药技术”价值进行评估。

本次评估目的是为该经济行为提供无形资产价值的参考依据。

三、评估对象和评估范围

评估对象和评估范围为中美华东公司拟收购的无形资产。

委托评估无形资产为“利拉鲁肽减肥药技术”,截至评估基准日已获得的药物临床试验批件批件号为2017L04749,药品名称为利拉鲁肽注射液,英文名/拉丁名为Liraglutide Injection,剂型为注射剂,申请事项为国产药品注册,规格为3ml:18mg,注册分类为治疗用生物制品,审批结论为:“根据《中华人民共和国药品管理法》及相关规定,经审查,本品符合药品注册的相关要求,批准本品进行临床试验。建议申报单位在临床试验实施前,与研究负责单位进一步细化和完善临床方案。在充分考虑本品与原研产品存在差异的前提下,再进行后续的临床试验。根据中国医疗实践对于肥胖和体重超重的诊断标准选择合适的目标人群,建议在肥胖患者中进行多次给药的PK/PD研究,采用阳性药作为对照,根据PK/PD的情况再考虑进行后续的探索研究。参考国外临床试验的研发思路涉及III期临床试验,采用安慰剂为对照药,选择合适的疗程、疗效评价指标。请统计专家参与临床试验设计,样本量需有统计学依据,同时兼顾安全性评价的需求。临床期间密切观察本品已暴露的和潜在安全性风险,密切关注心血管事件、胰腺炎及甲状腺C细胞增殖和肿瘤等风险,制定风险控制管理计划,保障受试者安全。”

相比2017年8月已转让的“利拉鲁肽新药技术”,本次委托评估的无形资产未获取/申请新的专利技术。

委托评估对象和评估范围与上述经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

四、价值类型及其定义

本次评估的价值类型为投资价值。

投资价值是指评估对象对于具有明确投资目标的特定投资者或者某一类投资者所具有的价值估计数额，亦称特定投资者价值。

从评估目的看，本次评估目的是为中美华东公司拟收购的无形资产提供价值参考意见。委估技术为中美华东公司之前已收购的“利拉鲁肽新药技术”在肥胖适应症领域的拓展。收购该技术后，中美华东公司可对利拉鲁肽注射剂在肥胖患者的治疗中开展临床试验，在取得相关批文后能有效增加原利拉鲁肽技术相关产品的收入，从而提高技术的价值。因此，本次评估的无形资产能与委托人已有的资产产生协同效应，采用投资价值更能体现委估无形资产对于委托人的投资价值，故确定本次评估的价值类型为投资价值。

五、评估基准日

为使得评估基准日与拟进行的经济行为和评估工作日接近，由委托人确定本次评估基准日为 2017 年 9 月 30 日，并在评估委托合同中作了相应约定。

六、评估依据

（一）经济行为依据

中美华东公司与九源基因公司于 2017 年 8 月签订的《利拉鲁肽新药技术转让合同》。

（二）法律法规依据

1. 2016 年 7 月 2 日第 46 号主席令公布的《资产评估法》；
2. 国务院 1991 年 11 月 16 日 91 号令《国有资产评估管理办法》；
3. 财政部[2001]第 14 号令《国有资产评估管理若干问题的规定》；
4. 国务院 2003 年第 378 号令《企业国有资产监督管理暂行条例》；
5. 国务院国有资产监督管理委员会 2005 年第 12 号令《企业国有资产评估管理暂行办法》；
6. 国务院国有资产监督管理委员会国资委产权[2006]274 号《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》；

7. 2008 年 10 月 28 日第 5 号主席令公布的《企业国有资产法》;
8. 国务院国资委财政部令第 32 号《企业国有资产交易监督管理办法》;
9. 《公司法》《合同法》《证券法》等;
10. 其他与资产评估有关的法律、法规等。

(三) 评估准则依据

1. 《资产评估准则——基本准则》(财政部财资〔2017〕43 号);
2. 《资产评估职业道德准则》(中评协〔2017〕30 号);
3. 《资产评估执业准则——资产评估程序》(中评协〔2017〕31 号);
4. 《资产评估执业准则——资产评估报告》(中评协〔2017〕32 号);
5. 《资产评估执业准则——资产评估委托合同》(中评协〔2017〕33 号);
6. 《资产评估执业准则——资产评估档案》(中评协〔2017〕34 号);
7. 《资产评估执业准则——企业价值》(中评协〔2017〕36 号);
8. 《资产评估执业准则——无形资产》(中评协〔2017〕37 号);
9. 《企业国有资产评估报告指南》(中评协〔2017〕42 号);
10. 《知识产权资产评估指南》(中评协〔2017〕44 号);
11. 《资产评估机构业务质量控制指南》(中评协〔2017〕46 号);
12. 《资产评估价值类型指导意见》(中评协〔2017〕47 号);
13. 《资产评估对象法律权属指导意见》(中评协〔2017〕48 号);
14. 《实物期权评估指导意见》(中评协〔2017〕54 号)。

(四) 权属依据

1. 九源基因公司提供的《营业执照》、公司章程和验资报告;
2. 与资产及权利的取得及使用有关的经济合同、协议、资金拨付证明(凭证)、会计报表及其他会计资料;
3. 药品临床试验批件;
4. 其他产权证明文件。

(五) 取价依据

1. 产权持有人提供的评估申报表;
2. 国内外肥胖药物行业市场调研信息;
3. 同类产品市场销售情况调查资料;

4. 九源基因公司提供的药物基本情况，研究开发成本投入情况，行业统计资料、对产品市场发展趋势的分析资料；

5. 从“同花顺 iFinD”终端查询的相关数据及市场研究报告；

6. 企业会计准则及其他会计法规和制度、部门规章等；

7. 评估专业人员对资产核实、勘察、检测、分析等所搜集的佐证资料；

8. 其他资料。

七、评估方法

(一) 评估方法的选择

根据现行资产评估准则及有关规定，企业价值评估的基本方法有资产基础法、市场法和收益法。

成本法是把现行条件下重新形成或取得被评估资产在全新状况下所需承担的全部成本(包括机会成本)、费用等作为重置价值，然后估测被评估资产业已存在的各种贬值因素，并将其从重置价值中予以扣除而得到被评估资产价值的评估方法。对无形资产而言，由于其投入与产出具有弱对应性，有时研发的成本费用较低而带来的收益却很大。相反，有时研发某项无形资产的成本费用很高，但带来的收益却不高。因此成本法一般很少无形资产的评估中使用。

市场法是指利用市场上同类或类似资产的近期交易价格，经直接比较或类比分析以估测资产价值的评估方法。其采用替代原则，要求充分利用类似资产成交的价格信息，并以此为基础判断和估测被评估资产的价值。对无形资产而言，由于其单一性，能作参照物比较的同类资产少有存在。从交易情况看，交易案例较少，因而很难获得可用以比照的数个近期类似的交易案例，市场法评估赖以使用的条件受到限制，故目前一般也很少采用市场法评估。

收益法是通过估算被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的评估方法。由于委估的无形资产对应的药品尚处于临床试验前阶段，未来能否顺利通过临床试验并取得生产批文存在一定的不确定性，未来产生的现金流属于或有现金流，因此不宜采用传统收益法按一项确定的无形资产进行评估，也就是上述无形资产目前只能按或有资产进行评估。根据分析这是一个进一步开发的期权，属于看涨期权，因此采用实物期权法对委估的无形资产进行评估。

(二) 收益法简介

根据本次评估目的、评估对象的具体情况，评估人员选用布莱克-舒尔斯期权定价模型进行评估。其基本公式为：

$$C = SN(d_1) - Xe^{-rt}N(d_2)$$

其中：

$$d_1 = \frac{\ln(S/X) + (r - y + \sigma^2/2)t}{(\sigma\sqrt{t})}$$

$$d_2 = \frac{\ln(S/X) + (r - y - \sigma^2/2)t}{(\sigma\sqrt{t})} = d_1 - \sigma\sqrt{t}$$

式中：

S：原含义是标的资产价格，本次评估采用无形资产成功取得生产批文后，其在基准日所表现的投资价值。S 根据相关资料采用收入分成率法估算；

X：原含义为期权执行价，现为无形资产从目前阶段到成功取得生产批文尚需要的后续投入，需要分别按投资年限计算投资的终值；

r：原含义为连续复利计算的无风险收益率，本次评估采用国债到期收益率；

t：原含义为期权限制时间，本次评估采用从基准日到无形资产对应的药品投产所需要的时间；

σ ：原含义是股票波动率，本次评估指投资者投资无形资产所能获得回报率的波动率；

e：为常数， $e = \lim_{n \rightarrow +\infty} (1 + 1/n)^n$ 。

评估时，有关参数根据无形资产转让为目的的一般情况进行选取，并经预测、分析、计算后得到委托评估资产的评估价值。

1. 标的资产的价格 S

(1) 预测期限的确定

综合考虑委估无形资产的实际情况，以及国内外类似药物的生命周期情况，评估人员和研发人员、市场人员共同讨论后认为利拉鲁肽的持续收益期限将在 20 年以上。中美华东公司在受让委估技术后将及时开始利拉鲁肽注射液的临床试验，预计将于 2020 年完成这一工作，随后向国家食品药品监督管理总局申请药品注册，并预计与 2021 年底获得药品注册批件。故本次评估人员谨慎地确定委估的利拉鲁肽减肥

药技术的收益期限为 2022 年至 2041 年。

(2) 药品销售收入的预测

未来各年利拉鲁肽减肥药产品的销售收入通过预测我国减肥药市场规模和中美华东公司市场占有率等数据后经综合分析后得出。

(3) 收入分成率的选取

收入分成率是将资产组合中技术对收益的贡献分割出来。本次评估收入分成率通过综合评价法确定，主要是通过对分成率的取得有影响的各个因素，即技术水平、成熟度、经济效益、市场前景、投入产出比、社会效益、产业政策吻合度、技术保密程度等诸多因素进行评测，确定各因素对分成率取值的影响度，最终结合经验数据确定分成率。

其计算公式如下：

待估技术分成率 = 分成率的取值下限 + (分成率的取值上限 - 分成率的取值下限) × 调整系数

(4) 折现率的选取

本次采用了加和法模型来估测折现率，即：

折现率 = 无风险报酬率 + 风险报酬率

无风险报酬率采用评估基准日交易的长期国债品种实际收益率确定。风险报酬考虑委估技术及中美华东公司的技术风险、市场风险、资金风险、管理风险、政策风险等情况后，综合确定。

2. 期权执行价 X

为利拉鲁肽减肥药技术从目前阶段到获得药品注册批件成功上市尚需要的全部投入，分别按投资年限计算投资的终值。

3. 期权限制时间 T

采用从基准日到利拉鲁肽减肥药成功投产上市所需要的时间。

4. 股票波动率 σ

通过判断利拉鲁肽减肥药在基准日的研制成功概率（可能性），然后通过隐含方式估算波动率 σ 。

八、评估程序实施过程 and 情况

本项资产评估工作于 2018 年 2 月 23 日开始，资产评估报告日为 2018 年 3 月 26 日。整个评估工作分五个阶段进行：

（一）接受委托阶段

1. 项目调查与风险评估，明确评估业务基本事项，确定评估目的、评估对象和范围、评估基准日；
2. 接受委托人委托，签订资产评估委托合同；
3. 编制资产评估计划；
4. 组成项目小组，并对项目小组成员进行培训。

（二）资产核实阶段

1. 评估机构根据资产评估工作的需要，向产权持有人提供资产评估申报表表样，并协助其进行资产清查工作；
2. 了解产权持有人基本情况及委估资产状况，并收集相关资料；
3. 审查核对产权持有人提供的资产评估申报表和有关测算资料；
4. 根据资产评估申报表的内容进行核实和勘察，了解委估无形资产的研发历程和历史研发成本；
5. 查阅国家食品药品监督管理局颁发的药物临床试验批件等产权证明资料，核实资产权属情况；
6. 收集整理肥胖药物行业资料，了解产权持有人的竞争优势和风险；
7. 获取委托人和产权持有人提供的未来经营收益预测表，了解无形资产未来相关发展规划；
8. 收集并查验资产评估所需的其他相关资料。

（三）评定估算阶段

1. 根据委估资产的实际状况和特点，制订具体评估方法；
2. 收集市场信息；
3. 对委估资产进行评估，测算其评估价值；
4. 在产权持有人提供的未来收益预测资料的基础上，结合委估无形资产的实际情况，查阅有关资料，合理确定评估假设，形成未来收益预测。然后分析、比较各

项参数，选择具体计算方法，确定评估结果。

（四）结果汇总阶段

1. 分析并汇总评估结果，形成评估结论；
2. 编制初步资产评估报告；
3. 对初步资产评估报告进行内部审核；
4. 征求有关各方意见。

（五）出具报告阶段

征求意见后，正式出具资产评估报告。

九、评估假设

1. 本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变。

2. 本次评估以公开市场交易为假设前提。

3. 本次评估以产权持有人提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

4. 国家现有的宏观经济、政治、政策及企业所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定或既定规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化。

5. 评估对象所在地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

6. 假设委托人和产权持有人勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德。

7. 中美华东公司在受让委估技术后将及时开始利拉鲁肽减肥药的临床试验，预计将于 2020 年完成这一工作，随后向国家食品药品监督管理总局申请药品注册，并预计与 2021 年底获得肥胖适应症的药品注册批件。本次评估假设中美华东公司为产销利拉鲁肽减肥药制定的上述计划和措施能按预定的时间和进度如期实现。

8. 假设预测期内每一年度的临床和药品生产批件的相关费用、以及药品销售收入在年度内均匀发生。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当以

上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。

十、评估结论

在本报告所揭示的评估假设基础上，中美华东公司委托评估的九源基因公司拥有的无形资产评估价值为 25,305,000.00 元（大写为人民币贰仟伍佰叁拾万伍仟元整）。

十一、特别事项说明

1. 在对九源基因公司拥有的无形资产价值进行评估中，评估人员对九源基因公司提供的评估对象和相关资产的法律权属资料及其来源进行了必要的查验，未发现评估对象和相关资产的权属资料存在瑕疵情况。提供有关资产真实、合法、完整的法律权属资料是九源基因公司的责任，评估人员的责任是对九源基因公司提供的资料作必要的查验，评估报告不能作为对评估对象和相关资产的法律权属的确认和保证。若九源基因公司不拥有前述资产的所有权，或对前述资产的所有权存在部分限制，则前述资产的评估结果会受到影响。

2. 九源基因公司承诺，截至评估基准日，委托评估的无形资产无对外转让、投资、许可任何第三人使用等影响评估结果的事项，也未涉及质押、对外担保、未决诉讼等其它可能限制上述资产持续使用、自由转让或贬低资产价值的或有事项。

3. 本次对委估无形资产价值进行评估时，评估人员依据现时的实际情况作了我们认为必要、合理的假设，在资产评估报告中列示。这些假设是评估人员进行资产评估的前提条件。当未来经济环境和以上假设发生较大变化时，评估人员将不承担由于前提条件的改变而推导出不同资产评估结论的责任。

4. 本评估机构及评估人员不对资产评估委托人和产权持有人提供的有关经济行为批文、营业执照、验资报告、审计报告、权证、会计凭证等证据资料本身的合法性、完整性、真实性负责。

5. 本次评估对产权持有人可能存在的其他影响评估结论的瑕疵事项，在进行资产评估时产权持有人未作特别说明而评估人员根据其执业经验一般不能获悉的情况下，评估机构和评估人员不承担相关责任。

资产评估报告使用人应注意上述特别事项对评估结论的影响。

十二、资产评估报告使用限制说明

1. 本资产评估报告只能用于资产评估报告载明的评估目的和用途。
2. 委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及资产评估师不承担责任。
3. 除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。
4. 资产评估报告使用人应当正确理解评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现的价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。
5. 本评估结论的使用有效期为一年，即自评估基准日 2017 年 9 月 30 日起至 2018 年 9 月 29 日止。当评估目的在评估基准日后的一年内实现时，可以以评估结论作为交易价格的参考依据，超过一年，需重新确定评估结论。
6. 如果存在资产评估报告日后、有效期以内的重大事项，不能直接使用本评估结论。若资产数量发生变化，应根据原评估方法对资产价值额进行相应调整；若资产价格标准发生重大变化，并对资产评估价值已经产生明显影响时，委托人应及时聘请评估机构重新确定评估结果。
7. 当政策调整对评估结论产生重大影响时，应当重新确定评估基准日进行评估。

十三、资产评估报告日

本资产评估报告日为 2018 年 3 月 26 日。

坤元资产评估有限公司

资产评估师：