

证券代码:600079

证券简称:人福医药

编号:临2019-061号

人福医药集团股份有限公司 关于上海证券交易所2018年年度报告的 事后审核问询函的回复公告

特别提示

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。

重要内容提示

- 公司对上海证券交易所 2018 年年度报告的事后审核问询函的回复

人福医药集团股份有限公司（以下简称“人福医药”或“公司”）于 2019 年 5 月 10 日收到上海证券交易所《关于对人福医药集团股份有限公司 2018 年年度报告的事后审核问询函》（上证公函【2019】0632 号，以下简称“问询函”），现就问询函内容及相应回复披露如下：

一、商誉及无形资产减值

年报披露，公司商誉期末余额 37.99 亿元，同比减少 41.32%，无形资产期末余额 27.76 亿元，同比减少 9.27%，主要因公司对 Epic Pharma 及 Epic RE Holdco 计提相关商誉减值损失 28 亿元以及相应的无形资产减值损失 2.09 亿元。报告期内，Epic Pharma 主要产品熊去氧胆酸胶囊的价格大幅下降，导致其销售收入、毛利率、净利润等经营业绩大幅下降。此前，上述商誉为 2016 年公司以现金 5.5 亿美元溢价收购 Epic Pharma 及 Epic RE Holdco 产生。前期，我部已就商誉事项向公司发送问询函。现结合公司年报披露情况，请你公司就以下问题补充披露。

1.关于商誉减值测试前后披露差异。年报披露，报告期末 Epic Pharma 和 Epic RE Holdco 资产组的账面价值为 3.84 亿元、商誉账面价值为 29.15 亿元、资产组预计未来现金流量的现值的可回收金额为 4 亿元、折现率为 12.09%。而前期公司回函披露，报告期末 Epic Pharma 与 Epic RE Holdco 对应资产组或资产组组合的账面价值为 9.27 亿元、商誉账面价值为 27.76 亿元、资产组预计未来现金流量的现值

的可回收金额为 9.06 亿元、折现率为 11.94%，两次披露差异较大。请你公司补充披露：（1）报告期末商誉减值测试的过程与方法，资产组或资产组组合认定的标准、依据和结果，商誉减值测试具体步骤和详细计算过程，具体指标选取情况、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、自由现金流、折现率等重点指标的来源及合理性；（2）结合资产组或资产组组合的认定、构成和确定方法，说明年报披露 Epic Pharma 和 Epic RE Holdco 对应资产组或资产组组合的账面价值与前期回函差异较大的原因及合理性，并列示自收购子公司以来各报告期末 Epic Pharma 和 Epic RE Holdco 对应资产组或资产组组合的账面价值并分析差异原因，明确是否存在前期将与商誉无关的单独资产及负债纳入资产组的情况；（3）明确本次商誉减值测试与前期回函发生变化的具体情况，并说明变化的原因及合理性。

（1）报告期末商誉减值测试的过程与方法，资产组或资产组组合认定的标准、依据和结果，商誉减值测试具体步骤和详细计算过程，具体指标选取情况、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、自由现金流、折现率等重点指标的来源及合理性

公司回复如下：

①报告期末商誉减值测试的过程与方法

公司于报告期末对 Epic Pharma, LLC（以下简称“Epic Pharma 公司”）和 Epic RE Holdco, LLC（以下简称“RE Holdco 公司”）资产组进行了减值测试，测试方法为：在对商誉进行减值测试时，如与商誉相关的资产组或资产组组合存在减值迹象的，先对不包含商誉的资产组或资产组组合进行减值测试，确认相应的减值损失；再对包含商誉的资产组或资产组组合进行减值测试。若包含商誉的资产组或资产组组合存在减值，先抵减分摊至资产组或资产组组合中商誉的账面价值；再按比例抵减其他各项资产的账面价值。具体测试过程如下表（单位：万美元）所示：

项 目	Epic Pharma 公司和 Re Holdco 公司
商誉账面余额①	42,469.35
商誉减值准备余额②	
商誉的账面价值③=①-②	42,469.35
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	42,469.35
资产组的账面价值⑥	5,593.13

项 目	Epic Pharma 公司和 Re Holdco 公司
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	48,062.49
资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额）⑧	5,830.22
商誉减值损失（大于 0 时）且不大于包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑨=⑦-⑧	42,232.27
母公司持股比例（%）⑩	100.00
合并账面商誉减值损失⑪=⑨*⑩	42,232.27

根据本次商誉减值测试结果，Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司与商誉相关资产组截至 2018 年 12 月 31 日所表现的可回收金额为 5,830.22 万美元，与包含整体商誉的资产组的公允价值 48,062.49 万美元比较后，公司确认计提商誉减值损失 42,232.27 万美元，按 2018 年末人民币兑美元汇率 6.8632 折算为人民币 289,848.51 万元。

②资产组或资产组组合认定的标准、依据和结果

Epic Pharma 公司是一家集研发、生产、销售于一体的医药企业，RE Holdco 公司拥有 Epic Pharma 公司办公地所处的房产，并将该房产出租给 Epic Pharma 公司使用，除此之外无其它经营业务。

RE Holdco 公司的资产全部出租给 Epic Pharma 公司使用，不独立对外产生现金流量。Epic Pharma 公司资产和 RE Holdco 公司业务明确，由 Epic Pharma 公司研发、生产、销售药品，业务的相关成本具有相对独立性，销售业务由市场定价，经营成果直接与市场相关。根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》、《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的相关要求，符合资产组的相关要件，即资产组的认定应当以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据，故公司将 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司与商誉相关经营资产认定为一个资产组，并以该资产组为基础进行相关商誉减值测试。

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》、《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的规定，与商誉相关的资产组包括 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司与商誉相关的长期资产，账面价值如下表（单位：万美元）所示：

项 目	账面价值
固定资产	2,063.10
无形资产	3,530.03
与商誉相关资产组的其他资产账面价值合计	5,593.13

2018 年末 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司与商誉相关的资产组的账面价值

为 5,593.13 万美元，按 2018 年末人民币兑美元汇率折算为人民币 38,386.79 万元。

③商誉减值测试具体步骤和详细计算过程

i) 确定评估方法的过程

市场通行的评估方法有重置成本法、市场比较法和收益现值法三种方法。重置成本法一般不适用于减值测试；市场比较法通常采用 PE/PB 参数进行类比，因 Epic Pharma 公司 2018 年亏损，不适合用 PE 等利润参数，而根据收集的 AKRX.O、PRGO.N 等五家美股上市公司 PB，其 2018 年平均值小于 1，考虑到流动性折扣的影响，市场比较法（PB）计算的结果显示公司的价值低于净资产，也低于收益现值法预测结果；根据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，本次减值测试选用收益现值法较为合适。

根据《以财务报告为目的的评估指南》及《企业会计准则第 8 号——资产减值》的规定，资产减值测试应当估计其可回收金额，然后将所估计的资产可回收金额与其账面价值比较，以确定是否发生了减值。资产可回收金额的估计，应当根据其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。结合会计准则要求和以上情况，本次决定以 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司资产组预计未来现金流量的现值作为其可收回金额，即采用收益现值法估算 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司与商誉相关资产组可回收金额。

ii) 测算与商誉相关资产组预计未来现金流量现值的过程

Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司与商誉相关资产组预计未来现金流量现值的计算过程如下表（单位：万美元）所示：

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	12,330.18	16,438.61	17,359.26	19,449.47	21,611.68	21,611.68
减：营业成本	9,858.40	12,839.93	13,473.90	14,778.14	16,006.63	16,006.63
营业税金及附加	166.06	171.05	176.18	181.46	186.91	186.91
销售费用	257.88	391.79	482.01	573.37	671.32	671.32
管理费用	2,312.79	2,392.61	2,422.29	2,494.06	2,567.98	2,567.98
减：非正常支出	200.00	150.00	100.00	0.00	0.00	0.00
二、息税前利润	-464.95	493.23	704.88	1,422.44	2,178.84	2,178.84
加：折旧及摊销	1,046.27	1,067.94	1,089.61	1,111.27	1,132.94	1,132.94
减：资本性支出	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	1,132.94
营运资本变动	922.83	2,303.88	516.27	1,172.13	1,212.50	0.00
三、资产组现金流量	-641.50	-1,042.71	978.21	1,061.59	1,799.28	2,178.84
折现率	12.09%	12.09%	12.09%	12.09%	12.09%	

折现时间	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9445	0.8427	0.7518	0.6707	0.5983	
资产组现金流折现值	-605.90	-878.69	735.42	712.01	1,076.51	10,782.45
资产组现金流折现值汇总						11,821.79
减：期初营运资本						5,991.57
资产组可收回金额						5,830.22

④计算资产组预计未来现金流量的现值时具体指标选取情况、选取依据及合理性

i) 营业收入、营业成本、毛利率的预测

未来五年的营业收入、营业成本、毛利率预测情况如下表（单位：万美元）所示：

营业收入预测	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
现有产品	8,238.45	8,523.58	8,832.11	9,222.46	9,639.74
待获批新产品	0.00	656.14	950.88	2,665.19	4,472.29
新业务	4,091.73	7,258.89	7,576.27	7,561.82	7,499.65
合计	12,330.18	16,438.61	17,359.26	19,449.47	21,611.68
营业收入增长率	81.45%	33.32%	5.60%	12.04%	11.12%
营业成本预测	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
现有产品	6,741.67	6,904.10	7,065.69	7,377.97	7,711.80
待获批新产品	0.00	449.11	623.29	1,545.89	2,497.75
新业务	3,116.73	5,486.72	5,784.92	5,854.28	5,797.08
合计	9,858.40	12,839.93	13,473.90	14,778.14	16,006.63
毛利率预测	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
现有产品	18.17%	19.00%	20.00%	20.00%	20.00%
待获批新产品		31.55%	34.45%	42.00%	44.15%
新业务	23.83%	24.41%	23.64%	22.58%	22.70%
合计	20.05%	21.89%	22.38%	24.02%	25.94%

由于 2018 年 Epic Pharma 公司主要利润来源熊去氧胆酸胶囊销售价格大幅下降，该产品毛利率由过往的 90%以上降至约 55%，同时在可见的将来，该产品的价格预计无法回升，因此 Epic Pharma 公司的经营方向将进行重大调整，由依靠单一高毛利品种转为依靠企业渠道和产品管线资源，通过加快新产品上市、拓展药品委托生产业务以及充分利用自身成熟的销售平台与国内企业展开经销合作等方式不断改善经营现状。基于以上情况，本次测算 Epic Pharma 公司未来收入分为现在在售产品、待获批新产品和新业务三类进行预测：

a) 对于现有产品，参考 Epic Pharma 公司历史销售价格、销量预测未来 5 年销

售收入，年增长率 3%-5%；参考 Epic Pharma 公司 2018 年整体毛利率约 21%，预测未来 5 年毛利率为 18%-20%。

b) 对于待获批新产品，Epic Pharma 公司目前有 6 个药品正在等待美国 FDA 批准，另有近 10 个药品计划于 2019 年、2020 年向 FDA 申报，预计新药品将于 2019 年后逐步上市，参考相关产品的市场规模和 Epic Pharma 公司历史经验预测未来 5 年的销售收入和毛利率。公司以前年度根据当时市场情况，预测待获批新产品毛利率约 55%-60%，根据目前申报品种和美国仿制药行业的降价趋势，谨慎下调待获批新产品毛利率约 30%-45%。

c) 对于新业务，Epic Pharma 公司积极拓展药品委托生产业务以及药品经销合作，目前已洽谈合作涉及 15 个产品，根据目前查到的市场规模和主要竞争对手预测未来 5 年销售收入和毛利率，由于新业务主要为代理销售，根据各个产品的市场竞争情况确认毛利率为 5%-30%，综合计算的毛利率约为 23%。

ii) 期间费用的预测

未来五年的期间费用是结合企业历史成本以及未来业务的变化进行测算的，预测情况如下表（单位：万美元）所示：

项目	历史数据		预测数据				
	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
营业税金及附加	192.42	73.74	166.06	171.05	176.18	181.46	186.91
营业税金及附加与营业收入的比例	1.68%	1.09%	1.35%	1.04%	1.01%	0.93%	0.86%
销售费用	193.49	212.06	257.88	391.79	482.01	573.37	671.32
销售费用与营业收入的比例	1.69%	3.12%	2.09%	2.38%	2.78%	2.95%	3.11%
管理费用	2,033.86	2,170.29	2,312.79	2,392.61	2,422.29	2,494.06	2,567.98
管理费用与营业收入的比例	17.71%	31.94%	18.76%	14.55%	13.95%	12.82%	11.88%

a) 营业税金及附加主要为 Epic Pharma 公司在美国部分区域销售产品缴纳的税费，与整体营业收入没有直接关系，公司根据历史经验进行预测，未来五年保持约 3% 的增速。

b) 销售费用主要包含营销人员工资、运杂费、广告费、咨询费、差旅费和软件许可证费等，均与经营活动直接相关。由于 Epic Pharma 公司新增业务为药品代理经销，未来约占整体营业收入的 30%，该业务模式将导致销售费用有所上升，从费用率来看与营业收入的增长是匹配的。

c) 管理费用分为固定部分和变动部分，其中固定部分主要为管理部门的设备折旧费 and 无形资产摊销费等，变动部分主要为管理人员工资薪金、办公费、职照、各类许可证与税费和研发费用等。考虑到 2019 年、2020 年 Epic Pharma 公司进行业务调整，增加了药品代理经销的新业务，相关执照、许可证费用将有所增长，办公费用也会随之略有增加，此后每年增幅在 3%以内，随着营业收入的增加，费用率呈逐年下降趋势。

iii) 息税前利润的预测

根据上述预测分析，未来五年的息税前利润及息税前利润率如下表（单位：万美元）所示：

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
息税前利润	-464.95	493.23	704.88	1,422.44	2,178.84
息税前利润率	-3.77%	3.00%	4.06%	7.31%	10.08%

Epic Pharma 公司 2017 年息税前利润率约为 30%，2018 年剔除无形资产减值损失后息税前利润率约为-6.5%。本次对于息税前利润的预测，充分考虑了 Epic Pharma 公司的业务调整、收入与成本的变动趋势，以及持续稳定经营所需费用，Epic Pharma 公司将通过加快新产品上市、拓展药品委托生产业务以及充分利用自身成熟的销售平台与国内企业展开经销合作等方式不断改善经营现状，本次息税前利润的预测具有合理性。

iv) 现金流量的预测

本次资产组现金流量的预测是在息税前利润的基础上，考虑了折旧及摊销、资本性支出、营运资本变动等因素，预测情况如下表（单位：万美元）所示：

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
息税前利润	-464.95	493.23	704.88	1,422.44	2,178.84
加：折旧及摊销	1,046.27	1,067.94	1,089.61	1,111.27	1,132.94
减：资本性支出	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
营运资本变动	922.83	2,303.88	516.27	1,172.13	1,212.50
资产组现金流量	-641.50	-1,042.71	978.21	1,061.59	1,799.28

折旧及摊销根据资产组的会计政策和固定资产、无形资产情况进行预测，基本保持稳定；资本性支出考虑到 Epic Pharma 公司预计无需新增产能，现有固定资产的更新维护支出预计每年约 300 万美元；营运资本变动即营运资金增加额根据营运资金与收入比例关系预测，再根据当年营运资金与上年营运资金的差额计算。

v) 折现率的预测

考虑到本次评估对象为长期经营性资产，不存在债务资本成本，采用资本成本模型（CAPM）计算税前折现率 K。

公式： $K=K_e/(1-T)$

其中： $K_e=R_f+\beta\times ERP+R_c$

R_f ＝无风险报酬率；

β ＝资产组风险系数（参考企业风险系数）；

ERP ＝市场风险超额收益率；

R_c ＝资产组特定风险调整系数；

T ＝公司所得税率。

a) 无风险报酬率 R_f 的确定

根据美国财政部官网查询到期日距评估基准日 10 年及 10 年期以上的国债平均收益率确定无风险报酬率，为 2.86%。

b) 企业风险系数 β 的确定

企业风险系数 β 通过查询美国上市公司贝塔参数估计值计算确定，首先查询同行业主营或者类似行业上市公司无财务杠杆的 Beta，再根据待估企业有息负债、所有者权益市场价值计算出待估公司有财务杠杆 Beta。

公式： $\beta_L=[1+(1-T)\times D/E]\times\beta_U$

其中： β_L ——有财务杠杆的 Beta

D/E ——可比上市公司目标资本机构

β_U ——无财务杠杆的 Beta

T ——所得税率

计算得企业风险系数 β 为 0.9547。

c) 市场风险超额收益率 ERP 的确定

市场风险超额收益率 ERP 是市场投资组合或具有市场平均风险的股票投资组合所期望的收益率超过无风险资产收益率的部分。据研究数据，评估基准日美国市场风险超额收益率 ERP 为 5.96%。

d) 企业特定风险调整系数 R_c

考虑企业特有风险产生的超额收益率，具体包括被评估企业的经营规模风险，以及企业运营存在其他的一些特有风险，综合分析后确定企业特定风险调整系数为 1%。

e) 企业所得税率 T 的确定

Epic Pharma 公司形式为 LLC 公司，由股东缴税，经综合分析取税率为 21%。

根据以上参数，计算得税前折现率 $K = (2.86\% + 0.9547 \times 5.96\% + 1\%) / (1 - 21\%) = 12.09\%$ 。

vi) 计算资产组可回收金额

由于与商誉相关资产组为不含流动资产、流动负债的资产组，而计算预计未来现金流量时考虑了营运资金，故资产组可回收金额按以下方法计算：

资产组可回收金额 = 资产组现金流量折现值 - 期初营运资金 = $11,821.79 - 5,991.57 = 5,830.22$ 万美元

Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司与商誉相关资产组可回收金额为 5,830.22 万美元，按 2018 年末人民币兑美元汇率折算为人民币 40,013.94 万元。

综上所述，本次商誉减值测试对营业收入、收入增长率、毛利率、费用率、息税前利润、息税前利润率、现金流量、折现率的预测和指标选取，主要基于资产组目前的实际经营情况、未来发展计划和市场情况，预测思路、选取依据具有合理性。

(2) 结合资产组或资产组组合的认定、构成和确定方法，说明年报披露 Epic Pharma 和 Epic RE Holdco 对应资产组或资产组组合的账面价值与前期回函差异较大的原因及合理性，并列示自收购子公司以来各报告期末 Epic Pharma 和 Epic RE Holdco 对应资产组或资产组组合的账面价值并分析差异原因，明确是否存在前期将与商誉无关的单独资产及负债纳入资产组的情况

公司回复如下：

① 年报披露资产组账面价值与前期回函差异较大的原因及合理性

自 2016 年 6 月 1 日合并 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司以来，公司一直将 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司与商誉相关经营资产认定为一个资产组，并以该资产组为基础进行相关商誉的测试，资产组的认定、构成和确定方法的具体情况如前文所述。

公司在 2019 年 2 月 20 日披露的《人福医药集团股份有限公司关于上海证券交易所问询函回复的公告》（以下简称“前期回函”）中披露 2018 年末 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司资产组未经审计账面价值为人民币 92,743.91 万元，公司 2018 年年度报告中披露 2018 年末 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司资产组经审计账面价值

为人民币 38,386.79 万元。二者差异较大的主要原因系公司对资产组账面价值的界定发生变化，核算数据来源是一致的。公司此前以全部股东权益价值进行商誉减值测试，对应资产组的账面价值为股东权益账面价值即净资产账面价值；2018 年 11 月《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》颁布后，公司及评估、审计机构对相关规定和近期实务操作进行了深入研究，改为以长期经营性资产价值进行商誉减值测试，对应资产组的账面价值改为长期经营性资产账面价值。

②自收购以来各期 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司资产组情况

自 2016 年收购以来，各报告期末 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司资产组的账面价值如下表（单位：万美元）所示：

项 目	2018 年末	项 目	前期回函	2017 年末	2016 年末
固定资产	2,063.10	流动资产	17,052.33	14,523.79	8,275.77
无形资产	3,530.03	非流动资产	5,820.88	9,460.26	8,901.53
		流动负债	5,859.99	5,944.94	2,322.74
		非流动负债	3,500.00		
资产组的账面价值	5,593.13	资产组的账面价值	13,513.22	18,039.10	14,854.56

上表中的 2016 年、2017 年资产负债明细如下表（单位：万美元）所示：

项 目	2017 年末	2016 年末
流动资产：		
货币资金	5,129.85	3,160.55
应收账款	3,488.93	2,742.90
预付款项	206.05	114.64
其他应收款	3,260.47	470.61
存货	2,354.05	1,787.07
持有待售资产	84.44	
流动资产合计	14,523.79	8,275.77
固定资产	1,866.93	1,541.65
无形资产	7,532.26	7,359.88
开发支出	61.06	
非流动资产合计	9,460.26	8,901.53
应付账款	1,056.69	641.49
预收款项	193.41	
应付职工薪酬	178.43	89.06
应交税费	159.04	27.00
应付利息	20.38	
其他应付款	1,396.98	1,565.19
一年内到期的非流动负债	2,940.00	
流动负债合计	5,944.94	2,322.74

如上文所述，2016 年、2017 年及前期回函的 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司资产组的账面价值均为 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司资产组净资产账面价值。2017 年末资产组净资产账面价值较 2016 年末增长 3,184.54 万美元，增幅 21.44%，主要系 2017 年 Epic Pharma 公司实现净利润 3,128.22 万美元，期末未分配利润增加。前期回函 2018 年末 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司资产组净资产账面价值较 2017 年减少 4,525.89 万美元，降幅 25.09%，主要系 2018 年因市场供需以及竞争格局发生较大变化，Epic Pharma 公司主要产品熊去氧胆酸胶囊的价格大幅下降，公司对熊去氧胆酸胶囊药号涉及的无形资产计提减值损失 3,150.04 万美元。2018 年年报经审计资产组的账面价值为 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司资产组长期经营性资产账面价值。

根据国内上市公司实务的商誉减值测试案例以及惯例，公司 2016 年末、2017 年末以及前期回函时，将商誉相关资产组界定为 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司的“全部资产和全部负债组成的资产组”，将商誉相关资产组的价值界定为 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司的“全部股东权益价值”，计算过程分别为：

资产组账面价值=企业净资产账面价值

资产组可回收金额（标的公司全部股东权益价值）=企业自由现金流评估值（经营性资产价值）+非经营性资产价值+溢余资产价值-非经营性负债价值-付息债务

根据中国证监会 2018 年 11 月发布的《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的相关规定，公司及评估、审计机构对相关规定和近期实务操作进行了深入研究，本次商誉减值测试明确了商誉相关资产组只包括相关长期经营性资产，股权现金流模型中的非经营性资产价值、溢余资产价值、非经营性负债价值和付息债务均无需考虑，经过调整之后的计算过程分别为：

资产组账面价值=企业长期经营性资产账面价值

资产组可回收金额=企业自由现金流评估值（经营性资产价值）-期初营运资金

综上所述，公司 2016 年末、2017 年末以及前期回函时，将商誉相关资产组界定为 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司的“全部资产和全部负债组成的资产组”，将商誉相关资产组的价值界定为 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司的“全部股东权益价值”，“全部股东权益价值”即包含所有的资产及负债，公司前期不存在将与商誉无关的单独资产及负债纳入资产组的情况。

(3) 明确本次商誉减值测试与前期回函发生变化的具体情况，并说明变化的原因及合理性。

公司回复如下：

本次和前期回函的 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司资产组商誉减值测试过程如下表（单位：万美元）所示：

项 目	2018 年	前期回函
商誉账面余额①	42,469.35	42,469.35
商誉减值准备余额②		
商誉的账面价值③=①-②	42,469.35	42,469.35
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④		
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	42,469.35	42,469.35
资产组的账面价值⑥	5,593.13	13,513.22
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	48,062.49	55,982.57
资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额）⑧	5,830.22	13,201.89
商誉减值损失（大于 0 时）且不大于包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑨=⑦-⑧	42,232.27	42,780.68
母公司持股比例（%）⑩	100.00	100.00
合并账面商誉减值损失⑪=⑨*⑩	42,232.27	42,469.35

①商誉账面余额的变化及合理性

公司于 2016 年 5 月底以 5.5 亿美元收购 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司 100%股权。公司聘请中京民信（北京）资产评估有限公司对 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司在合并日的股东权益价值进行评估。根据评估结论，Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司在合并日可辨认净资产公允价值合计为 12,530.65 万美元，计算得商誉为 42,469.35 万美元，商誉账面余额的变化系汇率折算引起，按合并日人民币兑美元汇率 6.579 折算为人民币 277,563.37 万元，按 2018 年末人民币兑美元汇率 6.8632 折算为人民币 291,475.66 万元。

②资产组的账面价值的变化及合理性

具体情况详见公司对 1（2）项问题的回复内容。

③资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额）的变化及合理性

资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额）的计算过程发生变化，具体情况详见公司对 1（2）项问题的回复内容。

除以上变化以外，本次计算资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额）的折现率也发生变化。前期回函中折现率 $Ke = (R_f + \beta \times ERP + R_c) / (1 - T) =$

$(2.86\% + 0.9551 \times 5.96\% + 1\%) / (1 - 20\%) = 11.94\%$ 。在前期回函沿用过往计算折算率使用的 20% 作为 T 的取值计算折现率 Ke。后期经过研究确认，应使用税率 21%，故本次商誉减值测算折现率 $Ke = (2.86\% + 0.9547 \times 5.96\% + 1\%) / (1 - 21\%) = 12.09\%$ ，其中 β 由于 T 取值发生变化，重新计算得 0.9547。折现率的变化是合理的。

2.关于 2016 年末商誉减值测试。前期公司回函披露，2016 年收购时，公司聘请中介机构对 Epic Pharma 和 Epic RE Holdco 在合并日（即 2016 年 5 月 31 日）的股东权益价值进行了评估。2016 年末公司未另行聘请中介机构出具商誉减值测试报告，而是基于合并日评估报告进行了商誉减值测试，但未披露 2016 年末商誉减值测试的过程。2016 年 Epic Pharma 实现净利润 3.36 亿元，同比下滑 7%，2016 年 6-12 月实现营业利润仅为合并日预测数的 92.84%。请你公司补充披露：（1）2016 年末减值测试具体过程与方法；（2）对比 2016 年末减值测试与合并日评估报告，分析说明商誉所在资产组所处外部环境及内部经营情况、重要假设及依据、具体指标是否发生变化，如进行调整，请列示调整的具体情况调整依据；（3）2016 年末减值测试方法及会计处理是否符合会计准则相关规定。

（1）2016 年末减值测试具体过程与方法；

公司回复如下：

公司聘请中京民信（北京）资产评估有限公司对 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司在合并日（即 2016 年 5 月 31 日）的股东权益价值进行了评估。2016 年末因该评估报告仍在有效期内，公司未另行聘请中介机构出具商誉减值测试报告。公司根据合并日的评估模型、各项假设、参数等，结合 2016 年 6-12 月份公司的经营、外部市场变动等情况，于 2016 年末进行了商誉减值测试，测算出的 2016 年 12 月 31 日 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司的商誉资产组预计未来现金流量现值的可收回金额为 58,722.83 万美元。

其中，Epic Pharma 公司股东全部权益于 2016 年 12 月 31 日所表现的可回收价值为 57,887.00 万美元，测算过程如下表（单位：万美元）所示；RE Holdco 公司股东全部权益于 2016 年 12 月 31 日所表现的可回收金额为 835.83 万美元。

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
一、营业收入	11,973.50	14,243.44	14,995.56	15,835.22	16,778.02	16,778.02
减：营业成本	5,388.08	6,314.01	6,660.87	7,053.65	7,482.50	7,482.50
税金及附加	253.84	301.96	317.91	335.71	355.69	355.69

销售费用	171.73	188.90	207.79	228.57	251.43	251.43
管理费用	2,395.04	2,498.08	2,647.23	2,827.36	2,973.64	2,973.64
财务费用						
二、利润总额	3,764.82	4,940.48	5,161.76	5,389.93	5,714.76	5,714.76
减：所得税费用	272.81	684.30	761.74	841.60	955.29	955.29
三、净利润	3,492.01	4,256.19	4,400.02	4,548.33	4,759.47	4,759.47
加：折旧及摊销	817.16	894.22	898.78	903.34	903.34	903.34
减：资本性支出	91.20	137.86	157.62	162.18	162.18	162.18
净营运资金变动	17.91	1,004.81	363.15	404.53	456.15	-
三、资产组现金流量	4,200.06	4,007.73	4,778.03	4,884.95	5,044.47	5,500.63
折现率	9.31%	9.31%	9.31%	9.31%	9.31%	
折现期(年)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9565	0.8750	0.8004	0.7322	0.6698	7.1917
资产组现金流量折现值	4,017.22	3,506.78	3,824.72	3,577.26	3,379.45	39,581.57
资产组现金流量折现值汇总						57,887.00
加：非运营资产及溢余现金						
减：有息负债						
非经营性负债						
股东全部权益价值						57,887.00

如下表（单位：万美元）所示，经测试，商誉资产组预计未来现金流量的现值大于商誉资产组可辨认净资产公允价值，因合并 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司形成的商誉在 2016 年 12 月 31 日不存在减值。

项 目	金 额
商誉账面余额①	42,469.35
商誉减值准备余额②	
商誉的账面价值③=①-②	42,469.35
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	42,469.35
资产组的账面价值⑥	14,854.56
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	57,323.92
资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额）⑧	58,722.83
商誉减值损失（大于 0 时）且不大于包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑨=⑦-⑧	
母公司持股比例（%）⑩	100%
合并账面商誉减值损失⑪=⑨*⑩	

（2）对比 2016 年末减值测试与合并日评估报告，分析说明商誉所在资产组所处外部环境及内部经营情况、重要假设及依据、具体指标是否发生变化，如进行调整，请列示调整的具体情况及其调整依据

公司回复如下：

根据合并日评估报告，Epic Pharma 公司股东全部权益于 2016 年 5 月 31 日所表现的可回收金额为 54,305.80 万美元，测算过程如下表（单位：万美元）所示：

项 目	2016 年 6-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	永续期
一、营业收入	5,299.59	9,341.59	10,555.75	17,281.78	18,307.74	18,307.74
减：营业成本	1,021.71	2,751.49	3,396.84	7,840.64	8,638.94	8,638.94
税金及附加	112.33	198.01	223.75	366.32	388.06	388.06
销售费用	70.91	124.99	141.24	231.23	244.96	244.96
管理费用	1,466.71	2,562.36	2,655.27	2,698.12	2,743.22	2,743.22
财务费用						
二、利润总额	2,627.93	3,704.73	4,138.66	6,145.47	6,292.56	6,292.56
减：所得税费用	341.72	305.71	457.58	1,159.96	1,211.44	1,211.44
三、净利润	2,286.21	3,399.03	3,681.08	4,985.51	5,081.11	5,081.11
加：折旧及摊销	491.39	845.43	848.47	853.03	857.59	857.59
减：资本性支出	43.18	274.66	414.50	434.26	476.82	476.82
净营运资金变动	-1,619.89	842.18	495.02	2,850.65	449.86	
三、资产组现金流量	4,354.31	3,127.62	3,620.03	2,553.62	5,012.02	5,461.88
折现率	9.31%	9.31%	9.31%	9.31%	9.31%	
折现期(年)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9565	0.8750	0.8004	0.7322	0.6698	7.1917
资产组现金流量折现值	4,164.68	2,736.53	2,897.50	1,869.79	3,357.18	39,280.12
资产组现金流量折现值汇总						54,305.80
加：非运营资产及溢余现金						
减：有息负债						
非经营性负债						
股东全部权益价值						54,305.80

前述合并日测算和 2016 年末测算的重要假设及依据、折现率指标等均未发生变化；自合并日至 2016 年末，Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司所处外部环境未发生重大变化，公司委派管理团队与原主要股东即原核心管理层进行了工作交接，根据公司的经营规划对 Epic Pharma 公司的管理架构进行了部分调整。由于在并购初期，合并日评估基础数据主要来源于 Epic Pharma 公司的经营历史数据以及与原核心管理层的沟通；2016 年末，经过对 Epic Pharma 公司生产经营的深入了解，根据该公司的实际经营情况以及企业发展规划，公司对商誉减值测试的主要指标进行了以下调整：

①关于营业收入的调整依据

对比项目		预测第 1 期	预测第 2 期	预测第 3 期	预测第 4 期	预测第 5 期
		2016 年 6-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
合并 日测 算	营业收入	5,299.59	9,341.58	10,555.75	17,281.78	18,307.74
	营业收入增长率			13.00%	63.72%	5.94%
	其中：现有产品	5,216.44	7,615.43	8,557.04	9,846.35	10,407.71
	现有产品增长率			12.36%	15.07%	5.70%
	待上市产品	83.15	1,726.16	1,998.71	7,435.43	7,900.03
	待上市产品增长率			15.79%	272.01%	6.25%
对比项目		2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
2016 年末 测算	营业收入	11,973.50	14,243.43	14,995.56	15,835.22	16,778.02
	营业收入增长率		18.96%	5.28%	5.60%	5.95%
	其中：现有产品	11,973.50	12,332.71	12,702.69	13,083.77	13,476.28
	现有产品增长率		3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
	待上市产品		1,890.40	2,268.48	2,722.18	3,266.61
	待上市产品增长率			20.00%	20.00%	20.00%

如上表（单位：万美元）所示，2016 年末测算调增了 2017 年、2018 年营业收入，同时调减了 2019 年、2020 年营业收入，主要原因如下：

i)对于现有产品，Epic Pharma 公司 2016 年 6-12 月实际实现的营业收入 6,537.73 万美元，简单折算全年约为 11,207.54 万美元，公司以此为基础，预测 Epic Pharma 公司 2017 年实现营业收入 11,973.50 万美元，增幅约 6.8%，谨慎预测 2017 年以后年度增幅约 3%，整体保持稳定增长。从 2017 年 Epic Pharma 公司实际实现的营业收入 11,561.95 万元来看，偏离值为 3.44%，预测是合理的。

ii) 对于待上市产品，由于 Epic Pharma 公司当时等待获批的 ANDA 产品近 10 个，原计划 2016 年 6-12 月新获批 4 个，实际未新获批 ANDA 产品，结合管理团队对研发管线的梳理、研发项目的实际进展情况以及对当时美国 FDA 药品审批进度的判断，出于审慎性的考虑，公司延后了产品上市时间并调减了 2019 年、2020 年审批上市产品的收入贡献。

②关于营业成本、毛利率的调整依据

对比项目		预测第 1 期	预测第 2 期	预测第 3 期	预测第 4 期	预测第 5 期
		2016 年 6-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
合并 日测 算	营业收入	5,299.59	9,341.58	10,555.75	17,281.78	18,307.74
	其中：现有产品	5,216.44	7,615.43	8,557.04	9,846.35	10,407.71
	待上市产品	83.15	1,726.16	1,998.71	7,435.43	7,900.03
	营业成本	1,021.71	2,751.49	3,396.84	7,840.64	8,638.94
	其中：现有产品	987.30	1,793.21	2,209.77	3,128.14	3,407.29
	待上市产品	34.40	958.28	1,187.07	4,712.50	5,231.65

	毛利率	80.72%	70.55%	67.82%	54.63%	52.81%
	其中：现有产品	81.07%	76.45%	74.18%	68.23%	67.26%
	待上市产品	58.62%	44.48%	40.61%	36.62%	33.78%
	对比项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
2016 年末 测算	营业收入	11,973.50	14,243.43	14,995.56	15,835.22	16,778.02
	其中：现有产品	11,973.50	12,332.71	12,702.69	13,083.77	13,476.28
	待上市产品	0.00	1,890.40	2,268.48	2,722.18	3,266.61
	营业成本	5,388.08	6,314.01	6,660.87	7,053.65	7,482.50
	其中：现有产品	5,388.08	5,549.72	5,716.21	5,887.70	6,064.33
	待上市产品	0.00	764.29	944.66	1,165.95	1,418.17
	毛利率	55.00%	55.67%	55.58%	55.46%	55.40%
	其中：现有产品	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%
	待上市产品		59.57%	58.36%	57.17%	56.59%

如上表（单位：万美元）所示，合并日预计现有产品毛利率为 67.26%-81.07%，Epic Pharma 公司 2016 年 6-12 月现有产品实际毛利率 57.5%，出于审慎性考虑，公司调整了现有产品预测期毛利率约为 55%；合并日待审批上市产品毛利率为 33.78%-58.62%，管理团队经过对研发管线的梳理，认为预测毛利率偏低，结合相关产品的市场情况，预测待审批上市产品的毛利率为 56.59%-59.57%。2017 年、2018 年 Epic Pharma 公司新上市的加巴喷丁胶囊、氨酚氢可酮片、阿奇霉素干混悬剂等产品的平均毛利率与该预测相符。

③关于期间费用的调整依据

对比项目		预测第 1 期	预测第 2 期	预测第 3 期	预测第 4 期	预测第 5 期
		2016 年 6-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
合并 日测 算	销售费用	70.91	124.99	141.24	231.23	244.96
	管理费用	1,466.71	2,562.36	2,655.27	2,698.12	2,743.22
	小计	1,537.62	2,687.35	2,796.51	2,929.35	2,988.18
	对比项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
2016 年末 测算	销售费用	171.73	188.90	207.79	228.57	251.43
	管理费用	2,395.04	2,498.08	2,647.23	2,827.36	2,973.64
	小计	2,566.77	2,686.98	2,855.02	3,055.93	3,225.07

2016 年末测算根据 Epic Pharma 公司实际情况对预测期期间费用进行小幅调增，具体情况如上表（单位：万美元）所示，调整幅度在 5% 以内。

④关于折旧及摊销的调整依据

对比项目		预测第 1 期	预测第 2 期	预测第 3 期	预测第 4 期	预测第 5 期
		2016 年 6-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
合并日	折旧及摊销	491.39	845.43	848.47	853.03	857.59

测算						
对比项目		2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
2016 年末测算	折旧及摊销	817.16	894.22	898.78	903.34	903.34

如上表（单位：万美元）所示，2016 年末测算根据资产组的会计政策和固定资产、无形资产情况对预测期折旧及摊销金额进行了小幅调整，调整幅度约 5%。

⑤关于资本性支出的调整依据

对比项目		预测第 1 期	预测第 2 期	预测第 3 期	预测第 4 期	预测第 5 期
		2016 年 6-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
合并日测算	资本性支出	43.18	274.66	414.50	434.26	476.82
对比项目		2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
2016 年末测算	资本性支出	91.20	137.86	157.62	162.18	162.18

如上表（单位：万美元）所示，2016 年末测算下调了预测期各年度的资本性支出，主要系新产品上市进程放缓，相应的设备更新以及生产线改造也相应后延。

⑥关于营运资本增加额的调整依据

对比项目		预测第 1 期	预测第 2 期	预测第 3 期	预测第 4 期	预测第 5 期	
		2016 年 6-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	营运资金累计
合并日测算	营运资金增加额	-1,619.89	842.18	495.02	2,850.65	449.86	3,017.82
对比项目		2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	营运资金累计
2016 年末测算	营运资金增加额	17.91	1,004.81	363.15	404.53	456.15	2,246.56

如上表（单位：万美元）所示，合并日测算时预测期营运资金累计为 3,017.82 万美元，2016 年末测算时将预测期营运资金下调为 2,246.56 万美元，净减少额为 771.26 万美元，主要系 2016 年末测算时预计新产品上市进程放缓，导致对营运资金的需求减少。

综上所述，相较于合并日评估报告，公司 2016 年末商誉减值测试时对预测期数据的调整是审慎、合理的。

（3）2016 年末减值测试方法及会计处理是否符合会计准则相关规定。

公司回复如下：

本着谨慎性原则，公司 2016 年末对 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司资产组

进行商誉减值测试，减值测试方法及会计处理如前文所述，符合企业会计准则及公司会计政策的相关规定。

3.关于 2017 年末商誉减值测试。前期公司回函披露，2017 年 Epic Pharma 业绩及该公司主要产品熊去氧胆酸胶囊的销售情况呈现下滑态势，且实现营业利润仅为合并日预测数的 94%，连续两年不及预期。2017 年 Epic Pharma 公司营业收入 7.74 亿元，同比下滑 0.77%，毛利润为 5841.27 万美元，同比下滑 14.34%。其中，Epic Pharma 的主要产品熊去氧胆酸胶囊 2017 年的营业收入和毛利润分别下滑 13.69% 和 14.70%。但在 2017 年末进行商誉减值测试时，公司却调增了 Epic Pharma 2018 年营业收入预测数及 2018-2020 年的自由现金流量预测数。此外，2017 年末商誉减值测试折现率由 9.31% 降至 8.95%。请你公司补充披露：（1）结合熊去氧胆酸胶囊的销量、价格、成本等因素的变动情况，分析 2017 年 Epic Pharma 业绩及其主要产品熊去氧胆酸胶囊销售下滑的原因，并明确是否在当年已经出现产品市场状况或竞争程度的不利变化；（2）结合自由现金流量的测算过程及主要依据，分析 2017 年商誉减值测试在业绩下滑情况下调增 Epic Pharma 2018 年营业收入预测数、2018-2020 年营业利润预测数下降同时调增自由现金流量预测数的原因及合理性；（3）结合折现率计算过程、具体参数变化原因，说明折现率降低的原因及合理性；（4）2017 年末减值测试方法及会计处理是否符合会计准则相关规定。

（1）结合熊去氧胆酸胶囊的销量、价格、成本等因素的变动情况，分析 2017 年 Epic Pharma 业绩及其主要产品熊去氧胆酸胶囊销售下滑的原因，并明确是否在当年已经出现产品市场状况或竞争程度的不利变化

公司回复如下：

2016 年、2017 年熊去氧胆酸胶囊对 Epic Pharma 公司的业绩贡献如下表（单位：万美元）所示，为其主要利润来源。

	熊去氧胆酸胶囊 毛利	Epic Pharma 公司 毛利	熊去氧胆酸胶囊 毛利占比
2016 年 6-12 月	3,219.76	3,759.51	85.64%
2016 年度	5,713.59	6,819.36	83.78%
2017 年度	4,873.75	5,841.27	83.44%

2016 年、2017 年熊去氧胆酸胶囊的销量、价格、成本情况如下表所示：

	销售数量	营业收入	营业成本	毛利率	平均销售单价
--	------	------	------	-----	--------

	(瓶)	(万美元)	(万美元)		(美元/瓶)
2016 年度	279,840	6,211.56	497.97	91.98%	221.97
其中 1-5 月	122,268	2,690.11	196.28	92.70%	220.02
其中 6-12 月	157,572	3,521.45	301.69	91.43%	223.48
2017 年度	246,709	5,361.44	487.69	90.90%	217.32
其中 1-5 月	90,108	1,975.03	177.03	91.04%	219.18
其中 6-12 月	156,601	3,386.41	310.66	90.83%	216.24

公司自 2016 年 6 月将 Epic Pharma 公司纳入合并报表范围，上表 2016 年 1-5 月数据不在公司核算范围内，未经审计，也未作为预测依据。尽管没有经审计的完整年度数据可供比较，通过比较熊去氧胆酸胶囊 2016 年 6-12 月和 2017 年 6-12 月的销售情况可以看到，2017 年 6-12 月熊去氧胆酸胶囊的销售数量下降-0.62%，销售收入下降 3.83%，营业成本上升 2.97%，平均销售单价下降 3.24%，差异幅度很小，在合理范围内。Epic Pharma 公司的熊去氧胆酸胶囊共有约 20 家客户，每家客户的销售价格均不相同，实现的毛利也存在差异，各年度之间存在小幅度波动是合理的。根据 IMS 数据显示，Epic Pharma 公司的熊去氧胆酸胶囊 2016 年度和 2017 年度的市场份额分别为 43%和 44%，市场份额保持稳定。

公司于合并日对 Epic Pharma 公司营业收入、营业利润的预测数与实际经营业绩对比如下表（单位：万美元）所示：

项目		2016 年 6-12 月	2017 年度
合并日预测	预测营业收入	5,299.59	9,341.58
	预测营业利润	2,627.93	3,704.73
实际经营业绩	实际营业收入	6,537.73	11,561.95
	实际营业利润	2,439.66	3,495.66
完成度	实际营业收入/预测营业收入	123.36%	123.77%
	实际营业利润/预测营业利润	92.84%	94.36%

由上表可见，2016 年 6-12 月和 2017 年度 Epic Pharma 公司实际实现的营业收入均高于预测数，营业利润略低于预测数但偏离值较小。结合主要利润来源熊去氧胆酸胶囊在生产经营、市场竞争方面均保持稳定的情况，2017 年末公司未发现 Epic Pharma 公司出现产品市场状况或竞争程度的不利变化。

(2) 结合自由现金流量的测算过程及主要依据，分析 2017 年商誉减值测试在业绩下滑情况下调增 Epic Pharma 2018 年营业收入预测数、2018-2020 年营业利润预测数下降同时调增自由现金流量预测数的原因及合理性

公司回复如下：

Epic Pharma 公司于 2017 年 12 月 31 日股东全部权益价值测算过程如下表（单位：万美元）所示：

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	永续期
一、营业收入	12,286.76	13,269.70	14,198.58	14,908.51	15,355.76	15,355.76
减：营业成本	5,572.12	5,971.36	6,247.37	6,559.74	6,756.53	6,756.53
税金及附加	260.48	281.32	301.01	316.06	325.54	325.54
销售费用	203.17	213.33	223.99	235.19	246.95	246.95
管理费用	2,089.79	2,136.69	2,185.48	2,236.22	2,288.98	2,288.98
财务费用	14.94					
二、利润总额	4,146.26	4,667.00	5,240.72	5,561.29	5,737.75	5,737.75
减：所得税费用	279.70	383.85	498.59	562.71	598.00	598.00
三、净利润	3,866.56	4,283.15	4,742.13	4,998.59	5,139.75	5,139.75
加：利息支出（扣除税务影响后）	11.96					
加：折旧及摊销	846.75	846.75	846.75	846.75	846.75	846.75
减：资本性支出	162.72	162.72	162.72	162.72	162.72	846.75
净营运资金变动	75.35	340.82	253.68	278.11	193.43	
三、资产组现金流量	4,487.19	4,626.36	5,172.48	5,404.50	5,630.35	5,139.75
折现率	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	
折现期(年)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9580	0.8793	0.8071	0.7407	0.6799	7.5936
资产组现金流量折现值	4,298.87	4,067.99	4,174.45	4,003.29	3,827.87	39,029.15
资产组现金流量折现值汇总						59,401.61
加：非运营资产及溢余现金						4,616.03
减：有息负债						2,940.00
非经营性负债						1,417.19
股东全部权益价值						59,660.45

①关于 2017 年商誉减值测试在业绩下滑情况下调增 Epic Pharma2018 年营业收入预测数的原因及合理性

对比项目		2016 年 6-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
合并日测算	营业收入	5,299.59	9,341.58	10,555.75	17,281.78	18,307.74
	营业收入增长率			13.00%	63.72%	5.94%
	其中：现有产品	5,216.44	7,615.43	8,557.04	9,846.35	10,407.71
	现有产品增长率			12.36%	15.07%	5.70%
	待上市产品	83.15	1,726.16	1,998.71	7,435.43	7,900.03
	待上市产品增长率			15.79%	272.01%	6.25%
2016 年末	营业收入	6,537.73	11,973.50	14,243.43	14,995.56	15,835.22
	营业收入增长率			18.96%	5.28%	5.60%

测算	其中：现有产品	6,537.73	11,973.50	12,332.71	12,702.69	13,083.77
	现有产品增长率			3.00%	3.00%	3.00%
	待上市产品			1,890.40	2,268.48	2,722.18
	待上市产品增长率				20.00%	20.00%
2017 年末 测算	营业收入	6,537.73	11,561.95	12,286.76	13,269.70	14,198.58
	营业收入增长率			7.00%	8.00%	7.00%
	其中：现有产品	6,537.73	11,561.95	11,786.43	12,072.82	12,435.00
	现有产品增长率			2.64%	2.43%	3.00%
	待上市产品			500.33	1,196.88	1,763.58
	待上市产品增长率				139.22%	47.35%

注：上表加黑数据为 Epic Pharma 公司实际实现的营业收入。

如上表（单位：万美元）所示，2016 年 6-12 月 Epic Pharma 公司实际实现营业收入为 6,537.73 万美元，年化估算全年收入约为 11,200 万美元，2016 年末商誉减值测试时，公司对现有产品的销售预测偏乐观，预计 2017 年实现收入 11,973.50 万美元，增幅约 7%，以后每年增幅约 3%。2017 年 Epic Pharma 公司实际实现营业收入 11,561.95 万美元，较 2016 年末预测值少 3.44%，公司在 2017 年末进行商誉减值测试时，将现有产品的营业收入增幅下调为 3%以内，同时鉴于 ANDA 产品获批进展低于预期，当时近 10 个产品等待获批，2016 年末公司原预期 2017 年获批 4 个 ANDA，实际仅新获批 1 个 ANDA 产品，出于谨慎性的考虑，公司预测 2018 年获批 3 个 ANDA，同时原预计 2018-2020 年间获批上市产品的上市时间也将推迟，因此公司适当降低了待审批上市产品的营业收入。

②关于 2018-2020 年营业利润预测数下降同时调增自由现金流量预测数的原因及合理性

预测基准日	项目	2016 年 6-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
合并日	营业利润	2,627.93	3,704.73	4,138.66	6,145.47	6,292.56
	加：折旧及摊销	491.39	845.43	848.47	853.03	857.59
	减：资本性支出	43.18	274.66	414.50	434.26	476.82
	营运资金增加额	-1,619.89	842.18	495.02	2,850.65	449.86
	自由现金流量	4,354.31	3,127.62	3,620.03	2,553.62	5,012.02
2016 年 末测算	营业利润		3,764.82	4,940.48	5,161.76	5,389.93
	加：折旧及摊销		817.16	894.22	898.78	903.34
	减：资本性支出		91.20	137.86	157.62	162.18
	营运资金增加额		17.91	1,004.81	363.15	404.53
	自由现金流量		4,200.06	4,007.73	4,778.03	4,884.95
2017 年	营业利润			4,146.26	4,667.00	5,240.72

未测算	加：折旧及摊销			846.75	846.75	846.75
	减：资本性支出			162.72	162.72	162.72
	营运资金增加额			75.35	340.82	253.68
	自由现金流量			4,487.19	4,626.36	5,172.48

如上表（单位：万美元）所示，公司在 2017 年末进行商誉减值测试时，鉴于 ANDA 产品获批进展低于预期，原预计 2018-2020 年间获批上市产品的上市时间也将推迟，资本性支出和营运资金投入相应减少，致使预测期 2018-2020 年在营业利润预测数基本持平或下降的情况下，资产组自由现金流量增加。

（3）结合折现率计算过程、具体参数变化原因，说明折现率降低的原因及合理性；

公司回复如下：

①合并日评估折现率计算过程

按照收益额与折现率口径一致的原则，合并日评估收益额口径为企业净现金流量，折现率选取加权平均资本成本（WACC）。

公式： $WACC = K_e \times E / (D + E) + K_d \times D / (D + E) \times (1 - T)$

式中： K_e 为权益资本成本；

K_d 为债务资本成本；

D/E 为根据市场价值估计的被评估企业的目标债务与股权比率；

T 为所得税率。

其中： $K_e = R_f + \beta \times ERP + R_c$ ；

R_f = 无风险报酬率；

β = 企业风险系数；

ERP = 市场风险超额收益率；

R_c = 企业特定风险调整系数。

➤ 无风险报酬率 R_f 的确定

根据美国财政部官网查询到期日距评估基准日 10 年的国债平均收益率（复利）确定无风险报酬率，为 1.84%。

➤ 企业风险系数 β 的确定

企业风险系数 β 通过查询美国同业上市公司贝塔参数估计值计算确定，为 0.8855。

➤ 市场风险超额收益率 ERP 的确定

根据相关研究数据，确定评估基准日美国市场风险超额收益率 ERP 为 7%。

➤ 企业特定风险调整系数 Rc 的确定

由于测算风险系数时选取的上市公司，与参照上市公司相比，企业为非上市公司，应考虑该公司特有风险，具体为被评估企业的经营规模较小，存在一定的经营风险，除了规模超额收益风险外还有其他的一些特有风险，如依赖单一产品高毛利的风险，综合分析后确定企业特定风险调整系数为 2%。

➤ 债务资本成本 Kd 的确定

债务资本成本 Kd 实际上是被评估企业的期望债权投资回报率，也就是债权人投资到被评估企业所期望得到的投资回报率。根据相关研究数据，以评估基准日美国商业银行 24 个月个人贷款利率 9.65%作为债务资本成本。

➤ 债务与股权比率 D/E 的确定

根据可对比公司研究情况，确定债务与股权 D/E 为 0.6300，即 $E/(D+E)$ 为 0.6591， $D/(D+E)$ 为 0.3409。

➤ 所得税率 T 的确定

根据当时美国企业所得税超额累进税率计算结果，预计所得税率 T 为 18%。

根据以上参数，计算得 $K_e = 1.84\% + 0.8855 \times 7\% + 2\% = 10.04\%$ 。

$WACC = 10.04\% \times 0.6591 + 9.65\% \times 0.3409 \times (1 - 18\%) = 9.31\%$ 。

②2017 年商誉减值测试折现率计算过程

折现率同样选取加权平均资本成本（WACC）。

➤ 无风险报酬率 Rf 的确定

根据美国财政部官网查询到期日距评估基准日 10 年的国债平均收益率（复利）确定无风险报酬率，经过查询为 2.40%。

➤ 企业风险系数 β 的确定

企业风险系数 β 通过查询美国同业上市公司贝塔参数估计值计算确定，为 1.2852。

➤ 市场风险超额收益率 ERP 的确定

根据相关研究数据，确定评估基准日美国市场风险超额收益率 ERP 为 5.08%。

➤ 企业特定风险调整系数 Rc 的确定

由于测算风险系数时选取的为上市公司，与参照上市公司相比，企业为非上市

公司，应考虑该公司特有风险，具体为被评估企业的经营规模较小，存在一定的经营风险，除了规模超额收益风险外还有其他的一些特有风险，如依赖单一产品高毛利的风险，综合分析后确定企业特定风险调整系数为 1%。

➤ 债务资本成本 K_d 的确定

以评估基准日美国贷款基础利率 4.25% 作为债务资本成本。

➤ 债务与股权比率 D/E 的确定

根据可对比公司研究情况，确定债务与股权 D/E 为 0.1757，即 $E/(D+E)$ 为 0.8505， $D/(D+E)$ 为 0.1495。

➤ 所得税率 T 的确定

公司于 2017 年末进行商誉减值测试时适逢美国税改，选取 20% 所得税税率作为 T 的取值。

根据以上参数，计算得 $K_e = 2.40\% + 1.2852 \times 5.08\% + 1\% = 9.93\%$ 。

$WACC = 9.93\% \times 0.8505 + 4.25\% \times 0.1495 \times (1 - 20\%) = 8.95\%$ 。

③两次折现率计算过程中主要参数的变化原因及合理性

由前文可见，合并日评估折现率为 9.31%，2017 年末商誉减值测试折现率为 8.95%，从最终结果看，差异较小；从计算过程来看，二者存在差异主要因为以下几个参数的变化：

➤ 无风险报酬率 R_f

前后两次均选取距评估基准日 10 年期美国国债收益率作为依据。通过美国财政部网站上查询，2016 年 5 月 31 日美国 10 年期美国国债收益率为 1.84%，2017 年 12 月 31 日美国 10 年期美国国债收益率为 2.4%。

➤ 企业风险系数 β 的确定

企业风险系数 β 通过查询美国上市公司贝塔参数估计值计算确定，合并日评估时计算得 $\beta = 0.8855$ ，2017 年末商誉减值测试时计算得 $\beta = 1.2852$

➤ 市场风险溢价 ERP

市场风险溢价（ ERP ）是市场投资组合或具有市场平均风险的股票投资组合所期望的收益率超过无风险资产收益率的部分。2016 年 5 月 31 日，根据《2015 Duff and Phelps Valuation Handbook》，美国市场风险超额回报率（ ERP ）为 7%。2017 年 12 月 31 日，根据 Damodaran 数据，美国市场风险溢价（ ERP ）为 5.08%。

➤ 企业特定风险调整系数 R_c

2016 年 5 月 31 日及 2017 年 12 月 31 日企业特定风险调整系数 R_c 预测数分别为 2%和 1%。两次评估企业特定风险调整系数有变化的主要原因是前次更多考虑了 Epic Pharma 公司股权变更导致的人员调整和管理的变化预期风险,而 2017 年末 Epic Pharma 公司已经正常运行, 股权变更导致的风险已经释放。

➤ 债务资本成本 K_d

债务资本成本 K_d 实际上是被评估企业的期望债权投资回报率, 也就是债权人投资到被评估企业所期望得到的投资回报率。根据相关研究数据, 合并日评估以评估基准日美国商业银行 24 个月个人贷款利率 9.65%作为债务资本成本。2017 年末测算, 考虑到公司已稳定经营超过 1 个会计年度, 并且结合实际经营情况合理降低了稳定期的经营规模, 预期风险降低, 相应降低投资回报率, 以基准日美国贷款基础利率 4.25%作为债务资本成本。

➤ 所得税率 T 的确定

合并日评估以 Epic Pharma 公司历史数据计算缴纳的综合税率, 为 18%; 2017 年末进行商誉减值测试时适逢美国税改, 选取 20%所得税税率。

综上所述, 两次折现率存在差异是合理的。

(4) 2017 年末减值测试方法及会计处理是否符合会计准则相关规定。

公司回复如下:

公司于 2017 年末对合并 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司形成的商誉进行减值测试, 测算出的 2017 年 12 月 31 日 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司的商誉资产组预计未来现金流量现值的可收回金额为 60,542.38 万美元。其中, Epic Pharma 公司股东全部权益于 2017 年 12 月 31 日所表现的可回收价值为 59,660.45 万美元, 测算过程详见公司对第 3 (2) 项问题的回复, RE Holdco 公司股东全部权益于 2017 年 12 月 31 日所表现的可回收价值为 881.93 万美元。

如下表 (单位: 万美元) 所示, 经测试, 商誉资产组预计未来现金流量的现值大于商誉资产组可辨认净资产公允价值, 因合并 Epic Pharma 公司和 RE Holdco 公司形成的商誉在 2017 年 12 月 31 日不存在减值。

项 目	金 额
商誉账面余额①	42,469.35
商誉减值准备余额②	
商誉的账面价值③=①-②	42,469.35

未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	42,469.35
资产组的账面价值⑥	18,039.10
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	60,508.46
资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额）⑧	60,542.38
商誉减值损失（大于0时）且不大于包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑨=⑦-⑧	
母公司持股比例（%）⑩	100%
合并账面商誉减值损失⑪=⑨*⑩	

上述减值测试方法及会计处理符合企业会计准则及公司会计政策的相关规定。

4.关于报告期末商誉减值测试。前期公司回函披露，2018 年商誉减值测试折现率参考模型与前期存在差异，且 2018 年商誉减值测试评估采用税前现金流和税前折现率，但此前为税后口径；公司预计 Epic Pharma 新增业务的收入未来占其整体营业收入的比例将超过 50%，但新产品、新业务的拓展导致原辅料采购、外购产成品金额大幅增长，平均毛利率约 20%-30%，远低于以前熊去氧胆酸胶囊 90% 以上的毛利率水平。故本次商誉减值测试将 2019 年、2020 年 Epic Pharma 的营业成本预测数较合并日预测数分别增加 25.73% 和 48.63%，进而导致 Epic Pharma 公司在 2019 年、2020 年及之后的营业利润预测数大幅下降。请你公司补充披露：（1）2018 年商誉减值测试折现率计算过程发生变化的原因及合理性；（2）前期商誉减值测试采用税后口径是否符合会计准则相关规定；（3）分产品列示 Epic Pharma 2019 年及之后主要产品及新业务预测的销量、价格、成本等数据，进一步说明成本、费用等项目较前期预测大幅攀升的原因及合理性。

（1）2018 年商誉减值测试折现率计算过程发生变化的原因及合理性；

公司回复如下：

2017 年及以前，公司以全部股东权益价值作为商誉相关资产组的价值来进行商誉减值测算。加权平均资本成本（WACC）代表企业整体平均资金成本，适用于计算全部股东权益价值，故公司采用 WACC 计算折现率，计算公式为 $WACC = K_e \times E / (D + E) + K_d \times D / (D + E) \times (1 - T)$ 。该方法在国内商誉减值实务操作中比较普遍，具体情况可参考以往年度各上市公司公开资料显示的商誉减值测试案例。

根据 2018 年中国证监会发布的《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的相关提示，考虑到商誉减值测试对应的资产被定义为长期经营性资产，Epic Pharma

公司和 RE Holdco 公司与商誉相关的资产组无对应的带息债务，债务权重为零，公司与评估师认为无需继续研究 Kd 等因素影响，本次税前折现率按资本成本模型（CAPM）计算，计算公式为： $K=K_e/(1-T)$ ，其中 $K_e=R_f+\beta\times ERP+R_c$ 。WACC 模型和 CAPM 模型均为收益法评估中的计算方法。

WACC 模型和 CAPM 模型均为收益法评估中的折现率计算方法，公司本次改由 CAPM 模型取值折现率，与选取的现金流口径一致，符合企业会计准则、《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的相关规定，是合理的。

（2）前期商誉减值测试采用税后口径是否符合会计准则相关规定；

公司回复如下：

如前文所述，2017 年及以前，根据国内上市公司实务的商誉减值测试案例以及惯例，公司以全部股东权益价值作为商誉相关资产组的价值来进行商誉减值测算，采用税后现金流/税后折现率方式，公司选取的现金流与折现率口径一致，符合《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》“资产组或资产组组合的可收回金额与其账面价值的确定基础应保持一致，即二者应包括相同的资产和负债，且应按照与资产组或资产组组合内资产和负债一致的基础预测未来现金流量”的要求，符合会计准则相关规定。

（3）分产品列示 Epic Pharma 2019 年及之后主要产品及新业务预测的销量、价格、成本等数据，进一步说明成本、费用等项目较前期预测大幅攀升的原因及合理性。

公司回复如下：

美国仿制药行业的产品价格涉及企业经营策略，为保护企业商业机密，在此不披露具体产品销量、价格，结合 Epic Pharma 公司 2019 年及之后主要产品及新业务预测的营业收入、营业成本、毛利、费用进行合理性说明。

①成本方面

2018 年商誉减值测试中对 Epic Pharma 公司 2019 年及之后主要产品及新业务预测的收入、成本、毛利情况如下表（单位：万美元）所示：

营业收入预测	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
现有产品	8,238.45	8,523.58	8,832.11	9,222.46	9,639.74

其中：熊去氧胆酸胶囊	1,105.02	1,112.60	1,127.71	1,149.65	1,177.86
待获批新产品	0	656.14	950.88	2,665.19	4,472.29
新业务	4,091.73	7,258.89	7,576.27	7,561.82	7,499.65
合计	12,330.18	16,438.61	17,359.26	19,449.47	21,611.68
营业成本预测	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
现有产品	6,741.67	6,904.10	7,065.69	7,377.97	7,711.80
其中：熊去氧胆酸胶囊	607.76	611.93	620.24	632.31	647.82
待获批新产品	0.00	449.11	623.29	1,545.89	2,497.75
新业务	3,116.73	5,486.72	5,784.92	5,854.28	5,797.08
合计	9,858.40	12,839.93	13,473.90	14,778.14	16,006.63
毛利率预测	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
现有产品	18.17%	19.00%	20.00%	20.00%	20.00%
其中：熊去氧胆酸胶囊	45.00%	45.00%	45.00%	45.00%	45.00%
待获批新产品		31.55%	34.45%	42.00%	44.15%
新业务	23.83%	24.41%	23.64%	22.58%	22.70%
合计	20.05%	21.89%	22.38%	24.02%	25.94%

面对主要产品熊去氧胆酸胶囊价格下降的挑战，为改变对单一产品的严重依赖，Epic Pharma 公司对经营方向进行了重大调整，努力通过加快新产品上市、拓展药品委托生产业务以及充分利用自身成熟的销售平台与国内企业展开经销合作等方式不断改善经营现状。但由于在 Epic Pharma 公司目前所掌握的可控资源中，相关业务的毛利率远低于熊去氧胆酸胶囊降价前超过 90%的毛利率，因此成本较往年必然会大幅攀升。

②费用方面

2018 年商誉减值测试中对 Epic Pharma 公司 2019 年及之后年度的营业税金附加、销售费用、管理费用预测情况及合理性详见公司对第 1（1）④项回复的内容。如下表（单位：万美元）所示，各项费用保持相对稳定的增长，整体费用率呈下降趋势。

预测项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
营业税金及附加	166.06	171.05	176.18	181.46	186.91
销售费用	257.88	391.79	482.01	573.37	671.32
管理费用	2,312.79	2,392.61	2,422.29	2,494.06	2,567.98
合计	2,736.73	2,955.45	3,080.48	3,248.89	3,426.21
占营业收入的比例	22.20%	17.98%	17.75%	16.70%	15.85%

5.关于其他商誉减值。年报披露，公司商誉账面原值 68.42 亿元，本期计提减值 28.94 亿元，商誉账面余额 37.99 亿元，占净资产的 26.62%。其中余额较大的两

性健康业务、北京巴瑞医疗器械有限公司、四川人福医药有限公司、杭州诺嘉医疗设备有限公司项目商誉账面余额分别为 24.34 亿元、6.23 亿元、2.88 亿元和 0.84 亿元，合计 34.29 亿元，占商誉账面余额的 50.12%。请你公司补充披露：（1）相关公司自收购以来的经营业绩情况；（2）收购以来各报告期末商誉减值测试具体过程与计提结果；（3）结合上述问题分析商誉计提是否充分、准确，是否符合会计准则相关规定，并提供相关证据和说明。

（1）相关公司自收购以来的经营业绩情况；

公司回复如下：

①两性健康业务

公司于 2017 年联合 CITIC Capital Cupid Investment Limited 出资 6 亿美元收购 Ansell Ltd.全球两性健康业务（公司持有比例为 60%），该业务资产组在全球近 60 个国家运营 Lifestyles、Jissbon（杰士邦）、Manix、Unimil、Blowtex、SKYN 等知名安全套品牌，并设有研发中心，与乳胶生产基地配合，专注于研发生产两性健康产品。公司于 2017 年 9 月将该资产组纳入公司合并报表范围。

2017 年 9-12 月两性健康业务实现营业收入 7,910.23 万美元，实现净利润-503.95 万美元，当期净利润为负数，主要系合并产生的并购费用、业务整合投入增加以及可辨认资产重估增值导致的折旧摊销费用增加所致，剔除前述相关因素影响，2017 年 9-12 月实现 EBITDA 为 1,225.60 万美元；2018 年两性健康业务经营状况稳定，实现营业收入 24,990.78 万美元，净利润 492.80 万美元，剔除当期非常规性费用支出以及可辨认资产重估增值导致的折旧摊销费用增加的影响，2018 年度实现 EBITDA 为 4,554.38 万美元。

②北京巴瑞医疗器械有限公司（以下简称“北京医疗”，公司持有其 80%股权）

公司于 2012 年以 7.76 亿元收购北京医疗 80%股权。北京医疗是全球诊断行业领导企业罗氏集团全资子公司罗氏诊断产品（上海）有限公司在中国市场最大的区域经销商之一，该公司致力于北京医疗市场的医疗服务，并逐步拓展天津、河南、河北、山西等省市诊断市场业务，提供高效优质专业的冷链物流服务、售后技术维修服务及配套的信息化解决方案，为医疗机构提供全方位服务，现已与北京地区 57 家三级甲等及以上的重点医院建立合作，经销的主要产品有罗氏的生化免疫诊断产品、分子诊断产品、组织病理系列产品和生命科学产品，此外还经销 ABSCIEX 质谱设备、illumina 高通量测序仪、ThermoFisher 过敏原检测产品，以及床旁诊断产品。

公司于 2012 年 7 月将北京医疗纳入合并报表范围。

北京医疗自并购以来的经营业绩如下表（单位：人民币万元）所示：

项目	2012 年 7-12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
营业收入	25,217.72	64,881.71	77,790.11	85,191.01	100,511.71	115,725.00	133,495.08
增长率			19.90%	9.51%	17.98%	15.14%	15.36%
净利润	7,293.05	14,914.06	16,875.04	19,082.38	21,219.48	23,067.18	24,227.15
增长率			13.15%	13.08%	11.20%	8.71%	5.03%

③四川人福医药有限公司（以下简称“人福四川”，公司持有其 70%股权）

公司于 2016 年以 3.5 亿元收购人福四川 70%股权，人福四川是一家在四川省各地市区域布局终端网络，以一、二类新药、国内独家药品、进口药品为重点品种的医药商业公司。公司于 2016 年 3 月将人福四川纳入合并报表范围。

人福四川自并购以来的经营业绩如下表（单位：人民币万元）所示：

	2016 年 3-12 月	2017 年	2018 年
营业收入	27,973.79	73,185.28	220,666.15
增长率			201.52%
净利润	4,753.00	7,362.47	6,779.91
增长率			-7.91%

④杭州诺嘉医疗设备有限公司（以下简称“杭州诺嘉”，公司持有其 80%股权）

公司于 2014 年以 1.2 亿元收购杭州诺嘉 80%股权，杭州诺嘉是一家集国内医院医疗器械设备、耗材销售及第三方物流服务业务于一体的综合性医疗设备经销公司，经销的主要产品有罗氏的生化免疫诊断产品、分子诊断产品、床旁诊断产品以及法国思塔高的血凝产品、美国 BD 的标本前处理产品等。公司于 2014 年 11 月将杭州诺嘉纳入合并报表范围。

杭州诺嘉自并购以来的经营业绩如下表（单位：人民币万元）所示：

	2014 年 11-12 月	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
营业收入	4,588.47	24,939.54	30,323.56	36,079.11	37,304.47
增长率			21.59%	18.98%	3.40%
净利润	376.18	1,789.45	2,095.27	2,350.40	2,066.48
增长率			17.09%	12.18%	-12.08%

(2) 收购以来各报告期末商誉减值测试具体过程与计提结果；

公司回复如下：

对于上述非同一控制下企业合并产生的商誉，公司每年年末均进行商誉减值测试。公司的商誉账面价值不存在需要进行分摊的情况；商誉资产组预计可回收金额大于商誉资产组的公允价值时，不存在减值；商誉资产组预计可回收金额小于商誉资产组的公允价值时，差额计提商誉减值损失。对于控股公司形成的商誉，先还原成 100% 的商誉按照上述原则进行测算，存在减值时，差额作为测算的商誉减值损失，公司按照持股比例在账面确认商誉减值损失。具体测试过程详见下文：

①两性健康业务

2017 年 9 月，公司下属子公司乐福思集团以支付的对价 60,000 万美元为合并成本，减去取得的两性健康业务可辨认资产、负债于购买日的公允价值 24,537.43 万美元，差额 35,462.57 万美元确认为与两性健康业务相关的商誉。

两性健康业务包括位于泰国、印度的生产工厂、位于中国、巴西、澳大利亚、法国、英国、波兰、美国的销售公司、位于比利时的管理公司以及持股平台公司，从现金流入判断，销售公司的产品采购均来自于生产工厂，无法脱离于生产工厂成为独立的现金产出单元；生产工厂的现金流入只能依赖于销售公司的最终产品销售；管理公司、持股平台公司的费用由销售公司及生产工厂来承担，无法成为独立的现金产出单元；同时两性健康业务各公司在管理上是统一的，故公司将两性健康业务整体与商誉相关经营资产认定为一个资产组，并以该资产组为基础进行相关商誉减值测试。2017 年末、2018 年末公司对两性健康业务相关的商誉减值测试的具体过程与计提结果如下表（单位：万美元）所示，经测试，商誉资产组预计可回收金额均大于商誉资产组的公允价值，两性健康业务资产组相关商誉在 2017 年末、2018 年末未发生减值。

项 目	2018 年	2017 年	2017 年 8 月 31 日
商誉账面余额①	35,462.57	35,462.57	35,462.57
商誉减值准备余额②			
商誉的账面价值③=①-②	35,462.57	35,462.57	35,462.57
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④			
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	35,462.57	35,462.57	35,462.57
资产组的账面价值⑥	26,423.84	26,543.63	25,824.53
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	61,886.40	62,006.20	61,287.10

资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额） ⑧	63,842.73	62,553.64	61,330.27
商誉减值损失（大于 0 时）且不大于包含未确认 归属于少数股东权益的商誉价值⑨=⑦-⑧			
母公司持股比例（%）⑩			
合并账面商誉减值损失⑪=⑨*⑩			

上表中，各年末资产组的账面价值的计算过程如下表（单位：万美元）所示：

项 目	2018 年	2017 年
营运资金	2,070.12	1,380.89
固定资产	5,080.82	5,672.79
在建工程	331.25	51.88
无形资产	18,837.28	19,432.05
长期待摊费用	104.37	6.02
资产组的账面价值⑥	26,423.84	26,543.63

承担两性健康业务年度审计的会计师事务所为毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)，以合并日（即 2017 年 9 月 1 日）的收益法预测过程（原股东的会计期间自 7 月 1 日起至 6 月 30 日，合并日的收益法预测过程以原股东会计期间来预测）作为 2017 年商誉减值测试过程，公司、毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）、大信会计师事务所（特殊普通合伙）一致认为，由于两性健康业务于 2017 年 9 月完成收购，至 2017 年末仅 4 个月，该业务的经营环境未发生变化，认可按照合并日收益法测算过程作为年底商誉减值测试的基础，按照国内会计期间调整了 2017 年底商誉减值测试的预测期。

合并日收益法预测过程如下表（单位：万美元）所示：

项目	2017 年 9 月-2018 年 6 月	2018 年 7 月-2019 年 6 月	2019 年 7 月-2020 年 6 月	2020 年 7 月-2021 年 6 月	2021 年 7 月-2022 年 6 月	2022 年 7 月-2023 年 6 月	永续期
一、营业收入	19,894.02	25,260.02	27,927.27	31,013.34	33,883.42	37,020.01	37,020.01
减：营业成本	8,027.97	10,210.07	11,208.63	12,357.76	13,426.00	14,591.23	14,591.23
税金及附加							
销售费用	6,010.97	7,901.27	8,788.75	9,776.47	10,875.80	12,099.37	12,099.37
管理费用	1,833.21	2,438.22	2,745.11	3,091.40	3,482.27	3,923.54	3,923.54
财务费用	40	40	40	40	40	40	40
二、利润总额	3,981.86	4,670.45	5,144.78	5,747.71	6,059.36	6,365.87	6,365.87
减：所得税费用	955.65	1,120.91	1,234.75	1,379.45	1,454.25	1,527.81	1,527.81
三、净利润	3,026.22	3,549.55	3,910.04	4,368.26	4,605.11	4,838.06	4,838.06
加：利息支出*(1-所得税率)	30.4	30.4	30.4	30.4	30.4	30.4	30.4
加：折旧及摊销	312.82	416.37	408.22	391.93	376.29	361.27	361.27

减：资本性支出	464.15	560	560	560	560	560	361.27
净营运资金变动	870.53	2,338.33	1,178.13	1,364.58	1,266.28	1,383.55	
三、资产组现金流量	2,034.75	1,097.99	2,610.53	2,866.01	3,185.52	3,286.18	4,868.46
折现率	8.90%	8.90%	8.90%	8.90%	8.90%	8.90%	8.90%
折现期(年)	0.42	1.33	2.33	3.33	4.33	5.33	6.33
折现系数	0.9648	0.8928	0.8198	0.7528	0.6913	0.6348	
资产组现金流量折现值	1,963.18	980.28	2,140.20	2,157.62	2,202.16	2,086.09	49,496.81
资产组现金流量折现值汇总							61,026.33
加：溢余资产							
非经营性资产							303.94
减：有息负债							
非经营性负债							
股东全部权益价值（可收回金额）							61,330.27

➤ 2017 年末商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：万美元）所示：

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	24,507.40	26,593.65	29,470.31	32,448.38	35,451.71	38,871.01	38,871.01
减：营业成本	9,619.81	10,709.35	11,783.19	12,891.88	14,008.61	14,591.23	14,591.23
税金及附加							
销售费用	8,055.79	8,345.01	9,282.61	10,326.13	11,487.58	12,704.33	12,704.33
管理费用	2,361.94	2,591.66	2,918.26	3,286.84	3,702.90	4,119.71	4,119.71
财务费用	57.11	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
二、利润总额	4,412.76	4,907.62	5,446.25	5,903.53	6,212.62	7,415.73	7,415.73
减：所得税费用	1,059.06	1,177.83	1,307.10	1,416.85	1,491.03	1,779.77	1,779.77
三、净利润	3,353.70	3,729.79	4,139.15	4,486.69	4,721.59	5,635.95	5,635.95
加：利息支出*（1-所得税率）	43.40	30.40	30.40	30.40	30.40	30.40	30.40
加：折旧及摊销	312.82	416.37	408.22	391.93	376.29	361.27	361.27
减：资本性支出	464.15	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	361.27
净营运资金变动	521.16	581.47	922.24	954.33	961.21	1,238.40	961.21
三、资产组现金流量	2,724.61	3,035.09	3,095.53	3,394.69	3,607.07	4,229.22	4,705.15
折现率	8.90%	8.90%	8.90%	8.90%	8.90%	8.90%	8.90%
折现期(年)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	
折现系数	0.9583	0.8800	0.8080	0.7420	0.6814	0.6257	
资产组现金流量折现值	2,610.90	2,670.73	2,501.30	2,518.85	2,457.70	2,646.10	47,148.06
资产组现金流量折现值汇总							62,553.64
加：溢余资产+非经营性资产							
减：有息负债							

非经营性负债							
股东全部权益价值（可收回金额）							62,553.64

2017 年末两性健康业务资产组账面价值 26,543.63 万美元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 35,462.57 万美元，包含整体商誉的资产组的公允价值 62,006.20 万美元，商誉相关资产组的可收回金额（收益法预测的股东全部权益价值）为 62,553.64 万美元，本年商誉未发生减值。

两性健康业务 2018 年实现营业收入 24,990.78 万美元，2018 年度实现 EBITDA 4,554.38 万美元，均达到了 2017 年底商誉减值测试时预计的 2018 年营业收入 24,507.40 万美元，EBITDA 4,469.87 万美元，经营业绩符合预期。

➤ 2018 年商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：万美元）所示：

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	永续期
一、营业收入	28,211.20	31,188.07	34,500.72	38,188.13	42,293.92	46,866.86	46,866.86
减：营业成本	11,088.39	12,333.33	13,729.82	15,296.97	17,056.40	19,032.52	19,032.52
税金及附加							
销售费用	9,357.50	10,293.25	11,322.57	12,454.83	13,700.31	15,070.35	15,070.35
管理费用	2,641.50	2,763.64	2,891.78	3,026.19	3,167.22	3,315.16	3,315.16
二、利润总额	5,123.81	5,797.84	6,556.55	7,410.13	8,369.98	9,448.83	9,448.83
加：折旧及摊销	471.56	566.72	608.75	515.80	495.81	495.82	495.82
减：资本性支出	600.44	450.44	450.44	450.44	450.44	450.44	495.82
净营运资金变动	973.37	845.42	938.66	1,042.41	1,157.88	1,286.42	1,286.42
三、资产组现金流量	4,021.56	5,068.70	5,776.21	6,433.09	7,257.48	8,207.80	8,162.42
折现率	13.26%	13.26%	13.26%	13.26%	13.26%	13.26%	13.26%
折现期(年)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	
折现系数	0.9396	0.8296	0.7325	0.6467	0.5710	0.5041	
资产组现金流量折现值	3,778.77	4,205.00	4,230.82	4,160.20	4,143.74	4,137.58	39,186.62
资产组现金流量折现值汇总							63,842.73
商誉相关资产组可收回金额							63,842.73

2018 年末两性健康业务资产组账面价值 26,423.84 万美元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 35,462.57 万美元，包含整体商誉的资产组的公允价值 61,886.40 万美元，商誉相关资产组的可收回金额为 63,842.73 万美元，本年商誉未发生减值。

②北京医疗

2012 年 7 月，公司以支付的对价 77,600 万元为合并成本，取得北京医疗 80% 权益，北京医疗可辨认净资产在购买日公允价值为 19,072 万元，其中归公司享有的份额为 15,257.60 万元，两者的差额 62,342.40 万元确认为商誉。

公司于 2012 年与北京医疗原股东签订了《股权转让合同》，原股东承诺北京医疗 2012 年、2013 年、2014 年经审计确认的净利润分别不低于 11,640 万元人民币、13,970 万元人民币、16,760 万元人民币。北京医疗 2012 年、2013 年、2014 年经审计净利润分别为 12,929 万元人民币、14,914 万元人民币、16,875 万元人民币，原股东承诺经营业绩已达成。

公司将北京医疗与商誉相关经营资产认定为一个资产组，并以该资产组为基础进行相关商誉减值测试。2012 年至 2018 年各报告期末公司对北京医疗相关的商誉减值测试的具体过程与计提结果如下表（单位：人民币万元）所示，经测试，商誉资产组预计可回收金额均大于商誉资产组的公允价值，北京医疗相关商誉在 2012 年至 2018 年各报告期末未发生减值。

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
商誉账面余额①	62,342.40	62,342.40	62,342.40	62,342.40	62,342.40	62,342.40	62,342.40
商誉减值准备余额②							
商誉的账面价值③=①-②	62,342.40	62,342.40	62,342.40	62,342.40	62,342.40	62,342.40	62,342.40
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	15,585.60	15,585.60	15,585.60	15,585.60	15,585.60	15,585.60	15,585.60
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	77,928.00	77,928.00	77,928.00	77,928.00	77,928.00	77,928.00	77,928.00
资产组的账面价值⑥	87,439.77	92,489.07	69,421.90	67,202.41	61,320.03	47,844.99	36,365.05
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	165,367.77	170,417.07	147,349.90	145,130.41	139,248.03	125,772.99	114,293.05
资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额）⑧	202,701.76	222,906.14	211,694.24	201,975.33	140,806.77	134,943.15	123,406.84
商誉减值损失(大于 0 时)且不大于包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑨=⑦-⑧							
母公司持股比例（%）⑩							
合并账面商誉减值损失⑪=⑨*⑩							

上表中，各年末资产组的账面价值的计算过程如下表（单位：人民币万元）所

示：

项 目	2018 年	项 目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
营运资金	78,368.98	流动资产	111,637.47	86,052.13	81,280.04	75,825.34	56,176.19	43,144.24
固定资产	8,465.39	非流动资产	6,923.27	6,804.13	3,245.74	3,007.59	3,150.84	2,853.14
无形资产	80.45	流动负债	26,052.42	23,401.12	17,297.12	17,442.84	11,417.89	9,632.33
长期待摊费用	524.94	非流动负债	19.25	33.25	26.25	70.06	64.15	
资产组的账面价值	87,439.77	资产组的账面价值	92,489.07	69,421.90	67,202.41	61,320.03	47,844.99	36,365.05

➤ 2012 年末商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：人民币万元）

所示：

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	永续期
一、营业收入	64,047.87	73,956.14	81,745.42	86,743.80	88,215.23	88,215.23
减：营业成本	39,123.63	45,915.65	51,569.08	55,589.74	57,414.86	57,414.86
税金及附加	330.12	381.19	421.34	447.11	454.69	454.69
销售费用	3,172.69	3,475.87	3,721.41	3,890.83	3,963.88	3,963.88
管理费用	2,019.68	2,110.84	2,189.38	2,251.08	2,291.35	2,291.35
二、利润总额	19,401.75	22,072.58	23,844.21	24,565.04	24,090.44	24,090.44
减：所得税费用	4,850.44	5,518.14	5,961.05	6,141.26	6,022.61	6,022.61
三、净利润	14,551.31	16,554.43	17,883.16	18,423.78	18,067.83	18,067.83
加：折旧及摊销	264.77	264.77	264.77	264.77	264.77	264.77
减：资本性支出	264.77	264.77	264.77	264.77	264.77	264.77
净营运资金变动	2,488.06	6,495.12	5,733.97	4,465.21	2,597.50	2,597.50
三、资产组现金流量	12,063.25	10,059.31	12,149.19	13,958.57	15,470.34	15,470.34
折现率	12.32%	12.32%	12.32%	12.32%	12.32%	
折现期(年)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
折现系数	0.9436	0.8401	0.7479	0.6659	0.5928	4.8114
资产组现金流量折现值	11,382.39	8,450.37	9,086.42	9,294.47	9,171.10	74,433.36
资产组现金流量折现值 汇总						121,818.10
加：溢余资产						1,588.74
非经营性资产						220.27
减：有息负债						
非经营性负债						
股东全部权益价值						123,406.84

2012 年末北京医疗净资产 36,365.05 万元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 77,928.00 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值 114,293.05 万元，商誉相关资产组的可收回金额（收益法预测的股东全部权益价值）为 123,406.84 万元，本年商誉未发生减值。

北京医疗 2013 年实现营业收入 64,881.71 万元，实现净利润 14,914.06 万元，均达到了 2012 年底商誉减值测试时预计的 2013 年营业收入 64,047.87 万元，净利润 14,551.31 万元，经营业绩符合预期。

➤ 2013 年末商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：人民币万元）所示：

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	永续期
一、营业收入	74,409.61	85,571.05	94,128.16	99,775.85	102,769.12	102,769.12
减：营业成本	45,047.74	52,229.93	58,387.97	62,882.40	65,789.76	65,789.76
税金及附加	395.37	454.67	500.14	530.15	546.05	546.05
销售费用	3,301.89	3,604.05	3,856.82	4,055.15	4,206.55	4,206.55
管理费用	2,283.20	2,443.07	2,610.50	2,787.83	2,980.43	2,980.43
二、利润总额	23,381.41	26,839.33	28,772.73	29,520.32	29,246.33	29,246.33
减：所得税费用	5,845.35	6,709.83	7,193.18	7,380.08	7,311.58	7,311.58
三、净利润	17,536.06	20,129.50	21,579.55	22,140.24	21,934.75	21,934.75
加：折旧及摊销	264.77	264.77	264.77	264.77	264.77	264.77
减：资本性支出	264.77	264.77	264.77	264.77	264.77	264.77
净营运资金变动	7,602.09	7,622.50	6,580.62	5,203.46	3,808.45	3,808.45
三、资产组现金流量	9,933.97	12,507.00	14,998.92	16,936.78	18,126.30	18,126.30
折现率	13.69%	13.69%	13.69%	13.69%	13.69%	
折现期(年)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9379	0.8249	0.7256	0.6382	0.5613	4.0998
资产组现金流量折现值	9,316.63	10,317.16	10,882.75	10,808.88	10,174.90	74,314.56
资产组现金流量折现值 汇总						125,814.87
加：溢余资产						4,786.65
非经营性资产						4,341.63
减：有息负债						
非经营性负债						
股东全部权益价值						134,943.15

2013 年末北京医疗净资产 47,844.99 万元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 77,928.00 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值 125,772.99 万元，商誉相关资产组的可收回金额（收益法预测的股东全部权益价值）为 134,943.15 万元，本年商誉未发生减值。

北京医疗 2014 年实现营业收入 77,790.11 万元，实现净利润 16,875.04 万元，2013 年底商誉减值测试时预计 2014 年营业收入 74,409.61 万元，净利润 17,536.06 万元，净利润的偏离度为 3.77%，经营业绩符合预期。

➤ 2014 年末商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：人民币万元）

所示：

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	永续期
一、营业收入	85,471.39	94,018.53	102,480.19	110,678.61	118,426.11	118,426.11
减：营业成本	51,608.18	57,235.58	62,895.36	68,476.25	73,857.30	73,857.30
税金及附加	615.39	676.93	737.86	796.89	852.67	852.67
销售费用	5,798.81	6,668.63	7,468.86	8,215.75	8,790.85	8,790.85
管理费用	3,370.69	3,876.30	4,341.45	4,775.60	5,157.65	5,157.65
二、利润总额	24,078.31	25,561.09	27,036.66	28,414.12	29,767.65	29,767.65
减：所得税费用	6,019.58	6,390.27	6,759.17	7,103.53	7,441.91	7,441.91
三、净利润	18,058.73	19,170.81	20,277.50	21,310.59	22,325.74	22,325.74
加：折旧及摊销	436.88	471.50	505.76	538.97	570.34	570.34
减：资本性支出	436.88	471.50	505.76	538.97	570.34	570.34
净营运资金变动	2,523.01	6,083.51	6,377.28	6,567.65	6,634.86	6,634.86
三、资产组现金流量	15,535.72	13,087.30	13,900.22	14,742.94	15,690.88	15,690.88
折现率	11.94%	11.94%	11.94%	11.94%	11.94%	
折现期(年)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
折现系数	0.9451	0.8443	0.7542	0.6737	0.6018	5.0385
资产组现金流量折现值	14,683.50	11,049.55	10,483.64	9,932.78	9,443.44	79,059.24
资产组现金流量折现值 汇总						134,652.15
加：溢余资产						1,718.80
非经营性资产						4,435.82
减：有息负债						
非经营性负债						
股东全部权益价值						140,806.77

2014 年末北京医疗净资产 61,320.03 万元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 77,928.00 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值 139,248.03 万元，商誉相关资产组的可收回金额（收益法预测的股东全部权益价值）为 140,806.77 万元，本年商誉未发生减值。

北京医疗 2015 年实现营业收入 85,191.01 万元，实现净利润 19,082.38 万元，2014 年底商誉减值测试时预计 2015 年营业收入 85,471.39 万元，净利润 18,058.73 万元，营业收入偏离度为 0.33%，净利润超预期达成，经营业绩符合预期。

➤ 2015 年末商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：人民币万元）

所示：

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	永续期
-----	--------	--------	--------	--------	--------	-----

一、营业收入	85,848.93	87,565.91	89,317.23	91,103.57	92,028.08	92,028.08
减：营业成本	50,113.27	51,115.54	52,137.85	53,180.61	53,712.41	53,712.41
税金及附加	674.94	688.44	702.21	716.26	724.09	724.09
销售费用	5,903.88	6,494.27	7,013.81	7,434.64	7,657.68	7,657.68
管理费用	3,275.71	3,474.51	3,687.24	3,914.85	4,019.22	4,019.22
二、利润总额	25,881.13	25,793.15	25,776.12	25,857.23	25,914.67	25,914.67
减：所得税费用	6,470.28	6,448.29	6,444.03	6,464.31	6,478.67	6,478.67
三、净利润	19,410.85	19,344.86	19,332.09	19,392.92	19,436.01	19,436.01
加：折旧及摊销	419.79	460.71	460.71	460.71	460.71	460.71
减：资本性支出	619.79	460.71	460.71	460.71	460.71	460.71
净营运资金变动	-7,431.61	1,002.07	1,022.11	1,042.55	531.70	
三、资产组现金流量	26,642.45	18,342.79	18,309.98	18,350.37	18,904.30	19,436.01
折现率	10.58%	10.58%	10.58%	10.58%	10.58%	
折现期(年)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
折现系数	0.9509	0.8599	0.7776	0.7032	0.6359	6.0093
资产组现金流量折现值	25,335.59	15,773.78	14,238.74	12,904.53	12,021.85	116,796.16
资产组现金流量折现值 汇总						197,070.64
加：溢余资产						
非经营性资产						4,904.69
减：有息负债						
非经营性负债						
股东全部权益价值						201,975.33

2015 年末北京医疗净资产 67,202.41 万元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 77,928.00 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值 145,130.41 万元，商誉相关资产组的可收回金额（收益法预测的股东全部权益价值）为 201,975.33 万元，本年商誉未发生减值。

北京医疗 2016 年实现营业收入 100,511.71 万元，实现净利润 21,219.48 万元，2015 年底商誉减值测试时预计 2016 年营业收入 85,848.93 万元，净利润 19,410.85 万元，营业收入、净利润均超预期达成，经营业绩符合预期。

➤ 2016 年末商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：人民币万元）所示：

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
-----	--------	--------	--------	--------	--------	-----

一、营业收入	103,668.53	106,869.67	110,144.70	113,472.12	116,864.43	116,864.43
减：营业成本	61,687.10	63,659.89	65,729.77	67,855.40	69,966.70	69,966.70
税金及附加	597.63	627.51	658.88	691.83	726.42	726.42
销售费用	7,007.58	7,239.80	7,474.27	7,705.93	7,937.06	7,937.06
管理费用	5,216.78	5,350.30	5,487.83	5,629.48	5,775.38	5,775.38
二、利润总额	29,159.44	29,992.17	30,793.96	31,589.48	32,458.87	32,458.87
减：所得税费用	7,289.86	7,498.04	7,698.49	7,897.37	8,114.72	8,114.72
三、净利润	21,869.58	22,494.13	23,095.47	23,692.11	24,344.15	24,344.15
加：折旧及摊销	759.79	759.79	759.79	759.79	759.79	759.79
减：资本性支出	809.79	759.79	759.79	759.79	759.79	759.79
净营运资金变动	1,949.15	2,000.91	2,049.48	2,083.23	4,204.55	0.00
三、资产组现金流量	19,870.43	20,493.21	21,045.99	21,608.89	20,139.60	24,344.15
折现率	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	
折现期(年)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
折现系数	0.9474	0.8502	0.7631	0.6849	0.6147	5.3814
资产组现金流量折现值	18,824.45	17,424.27	16,059.94	14,799.14	12,378.98	131,006.63
资产组现金流量折现值 汇总						210,493.41
加：溢余资产						
非经营性资产						1,234.08
减：有息负债						
非经营性负债						33.25
股东全部权益价值						211,694.24

2016 年末北京医疗净资产 69,421.90 万元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 77,928.00 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值 147,349.90 万元，商誉相关资产组的可收回金额（收益法预测的股东全部权益价值）为 211,694.24 万元，本年商誉未发生减值。

北京医疗 2017 年实现营业收入 115,725.00 万元，实现净利润 23,067.18 万元，2016 年底商誉减值测试时预计 2017 年营业收入 103,668.53 万元，净利润 21,869.58 万元，营业收入、净利润均超预期达成，经营业绩符合预期。

➤ 2017 年末商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：人民币万元）所示：

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	永续期
一、营业收入	121,070.11	122,266.61	123,475.97	122,382.50	121,264.14	121,264.14

减：营业成本	69,559.80	70,278.33	71,004.67	70,349.41	69,677.30	69,677.30
税金及附加	736.90	744.32	751.82	745.50	738.92	738.92
销售费用	13,649.44	13,838.35	14,031.05	14,227.60	14,428.07	14,428.07
管理费用	6,054.70	6,153.30	6,253.87	6,356.45	6,461.08	6,461.08
财务费用	-241.91	-245.78	-245.78	-245.78	-245.78	-245.78
二、利润总额	31,311.17	31,498.09	31,680.35	30,949.32	30,204.54	30,204.54
减：所得税费用	7,827.79	7,874.52	7,920.09	7,737.33	7,551.14	7,551.14
三、净利润	23,483.38	23,623.57	23,760.26	23,211.99	22,653.41	22,653.41
加：利息支出	2.91					
加：折旧及摊销	1,164.48	1,164.87	1,165.27	1,165.68	1,165.68	1,165.68
减：资本性支出	1,164.48	1,164.87	1,165.27	1,165.68	1,165.68	1,165.68
净营运资金变动	966.83	860.31	869.55	-786.23	-804.12	
三、资产组现金流量	22,519.46	22,763.26	22,890.71	23,998.22	23,457.53	22,653.41
折现率	10.81%	10.81%	10.81%	10.81%	10.81%	10.81%
折现期(年)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
折现系数	0.9500	0.8573	0.7736	0.6982	0.6300	5.8274
资产组现金流量折现值	21,392.69	19,514.47	17,709.09	16,754.48	14,779.13	132,011.18
资产组现金流量折现值汇总						222,161.03
加：溢余资产						
非经营性资产						1,264.35
减：有息负债						500.00
非经营性负债						19.25
股东全部权益价值						222,906.14

2017 年北京医疗净资产 92,489.07 万元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 77,928.00 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值 170,417.07 万元，商誉相关资产组的可收回金额（收益法预测的股东全部权益价值）为 222,906.14 万元，本年商誉未发生减值。

北京医疗 2018 年实现营业收入 133,495.08 万元，实现净利润 24,227.15 万元，2017 年底商誉减值测试时预计 2018 年营业收入 121,070.11 万元，净利润 23,483.38 万元，营业收入、净利润均超预期达成，经营业绩符合预期。

➤ 2018 年商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：人民币万元）所示：

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	133,804.88	136,468.12	139,184.62	137,799.20	136,427.64	136,427.64
减：营业成本	80,587.73	82,199.49	83,843.48	83,005.04	82,174.99	82,174.99
税金及附加	930.34	948.42	966.86	957.45	948.14	948.14
销售费用	17,399.60	17,746.26	18,099.86	18,460.52	18,828.40	18,828.40

管理费用	6,702.44	6,892.84	7,102.69	7,335.34	7,594.78	7,594.78
二、利润总额	28,184.78	28,681.11	29,171.74	28,040.85	26,881.33	26,881.33
加：折旧及摊销	1,362.65	1,362.65	1,362.65	1,362.65	1,362.65	1,362.65
减：资本性支出	1,362.65	1,362.65	1,362.65	1,362.65	1,362.65	1,362.65
净营运资金变动	2,269.78	1,605.02	1,637.12	-834.93	-826.58	
三、资产组现金流量	25,915.00	27,076.09	27,534.62	28,875.78	27,707.91	26,881.33
折现率	14.28%	14.28%	14.28%	14.28%	14.28%	14.28%
折现期(年)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
折现系数	0.9354	0.8186	0.7163	0.6268	0.5485	3.8419
资产组现金流量折现值	24,242.17	22,163.94	19,723.35	18,099.90	15,198.01	103,274.39
资产组现金流量折现值汇总						202,701.76
商誉相关资产组可收回金额						202,701.76

2018年北京医疗商誉相关资产组的账面价值 87,439.77 万元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 77,928.00 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值 165,367.77 万元，商誉相关资产组的可收回金额为 202,701.76 万元，本年商誉未发生减值。

③人福四川

2016 年 3 月公司以支付的对价人民币 35,000.00 万元为合并成本，取得人福四川 70%权益，人福四川可辨认净资产在购买日公允价值为人民币 8,838.6 万元，其中归公司享有的份额为人民币 6,187.04 元，两者的差额人民币 28,812.96 元确认为商誉。

公司于 2016 年与人福四川原股东签订《股权转让合同》，原股东承诺人福四川 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年、2020 年、2021 年经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 5,750 万元人民币、6,613 万元人民币、7,604 万元人民币、7,604 万元人民币、7,604 万元人民币、7,604 万元人民币。人福四川 2016 年、2017 年和 2018 年经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别为 5,773 万元人民币、6,719 万元人民币、6,006 万元人民币，其中 2018 年未达成承诺业绩，具体情况详见下文。

公司将人福四川与商誉相关经营资产认定为一个资产组，并以该资产组为基础进行相关商誉减值测试。2016 年末、2017 年末、2018 年末公司对人福四川相关的商誉减值测试的具体过程与计提结果如下表（单位：人民币万元）所示，经测试，2016 年末、2017 年末商誉资产组预计可回收金额大于商誉资产组的公允价值，人福四川相关商誉未发生减值；2018 年末人福四川发生商誉减值损失 8,911.89 万元，按公司持股比例 70%计算，确认商誉减值损失 6,238.32 万元。

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
商誉账面余额①	28,812.96	28,812.96	28,812.96
商誉减值准备余额②			
商誉的账面价值③=①-②	28,812.96	28,812.96	28,812.96
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	35,010.48	12,348.41	12,348.41
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤ =④+③	63,823.44	41,161.37	41,161.37
资产组的账面价值⑥	85,660.35	19,678.13	13,591.63
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	149,483.79	60,839.50	54,753.00
资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额） ⑧	140,571.90	62,164.53	60,937.15
商誉减值损失（大于 0 时）且不大于包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑨=⑦-⑧	8,911.89		
母公司持股比例（%）⑩	70.00		
合并账面商誉减值损失⑪=⑨*⑩	6,238.32		

上表中，各年末资产组的账面价值的计算过程如下表（单位：人民币万元）所示：

项 目	2018 年	项 目	2017 年	2016 年
营运资金	82,424.26	流动资产	46,717.28	19,305.52
固定资产	2,453.60	非流动资产	11,401.48	1,490.74
无形资产	9.97	流动负债	38,440.63	7,204.63
长期应收款	718.00			
长期待摊费用	54.52			
资产组的账面价值	85,660.35	资产组的账面价值	19,678.13	13,591.63

➤ 2016 年末商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：人民币万元）所示：

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
一、营业收入	29,624.24	31,994.17	34,553.71	35,935.86	36,295.21	36,295.21
减：营业成本	20,593.89	21,563.31	23,288.38	24,219.92	24,462.11	24,462.11
税金及附加	44.44	47.99	51.83	53.90	54.44	54.44
销售费用	1,454.54	1,527.27	1,603.63	1,651.74	1,684.78	1,684.78
管理费用	624.01	651.19	679.69	698.29	711.63	711.63
二、利润总额	6,907.35	8,204.41	8,930.17	9,312.00	9,382.25	9,382.25
减：所得税费用	1,726.84	2,051.10	2,232.54	2,328.00	2,345.56	2,345.56
三、净利润	5,180.51	6,153.31	6,697.63	6,984.00	7,036.69	7,036.69
加：折旧及摊销	62.10	62.22	62.34	62.41	62.47	62.47
减：资本性支出	62.10	62.22	62.34	62.41	62.47	62.47
净营运资金变动	602.80	358.78	487.45	263.22	68.44	
三、资产组现金流量	4,577.71	5,794.52	6,210.18	6,720.78	6,968.25	7,036.69

折现率	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	
折现期(年)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9474	0.8502	0.7631	0.6849	0.6147	5.3814
资产组现金流量折现值	4,336.74	4,926.77	4,738.91	4,602.82	4,283.10	37,867.53
资产组现金流量折现值汇总						60,755.87
加：溢余资产						
非经营性资产						181.28
减：有息负债						
非经营性负债						
股东全部权益价值						60,937.15

2016 年末人福四川净资产 13,591.63 万元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 41,161.37 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值 54,753.00 万元，商誉相关资产组的可收回金额(收益法预测的股东全部权益价值)为 60,937.15 万元，本年商誉未发生减值。

人福四川 2017 年实现营业收入 73,185.28 万元，实现净利润 7,362.47 万元，2016 年底商誉减值测试时预计 2017 年营业收入 29,624.24 万元，净利润 5,180.51 万元，营业收入、净利润均超预期达成，经营业绩符合预期。

➤ 2017 年末商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：人民币万元）所示：

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	永续期
一、营业收入	46,352.35	50,060.54	53,064.17	55,186.74	56,290.47	56,290.47
减：营业成本	33,254.49	35,733.46	37,685.20	38,992.64	39,568.53	39,568.53
税金及附加	105.35	113.05	119.29	123.70	126.00	126.00
销售费用	2,121.31	2,206.16	2,272.35	2,317.79	2,340.97	2,340.97
管理费用	883.03	921.87	962.60	989.44	1,008.91	1,008.91
财务费用	1,135.35	1,135.35	1,135.35	1,135.35	1,135.35	1,135.35
二、利润总额	8,852.82	9,950.64	10,889.38	11,627.80	12,110.71	12,110.71
减：所得税费用	2,213.21	2,487.66	2,722.34	2,906.95	3,027.68	3,027.68
三、净利润	6,639.62	7,462.98	8,167.03	8,720.85	9,083.03	9,083.03
加：利息支出	851.51	851.51	851.51	851.51	851.51	0.00
加：折旧及摊销	72.45	72.67	72.90	73.04	73.14	73.14
减：资本性支出	72.45	72.67	72.90	73.04	73.14	73.14
净营运资金变动	1,071.21	931.52	794.38	673.76	510.27	0.00
三、资产组现金流量	6,419.92	7,382.97	8,224.17	8,898.60	9,424.28	9,083.03
折现率	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%	

折现期(年)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
折现系数	0.9407	0.8325	0.7367	0.6520	0.5770	4.4382
资产组现金流量折现值	6,039.35	6,146.29	6,058.93	5,801.59	5,437.45	40,312.01
资产组现金流量折现值 汇总						69,795.62
加：溢余资产						
非经营性资产						10,368.91
减：有息负债						
非经营性负债						18,000.00
股东全部权益价值						62,164.53

2017 年末人福四川净资产 19,678.13 万元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 41,161.37 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值 60,839.50 万元，商誉相关资产组的可收回金额(收益法预测的股东全部权益价值)为 62,164.53 万元，本年商誉未发生减值。

人福四川 2018 年实现营业收入 220,666.15 万元，实现净利润 6,779.91 万元，2017 年底商誉减值测试时预计 2018 年营业收入 46,352.35 万元，净利润 6,639.62 万元。四川省自 2017 年 9 月起实施“两票制”，为应对政策影响，人福四川向集中配送型医药商业公司转型，下游客户由现款现货的医药商业公司变为医疗机构，四川省内医疗机构账期通常在 5 个月左右，导致该公司应收账款增加，进而增加财务费用，净利润下降，故人福四川 2018 年营业收入大幅增长，而净利润未达预期，且未达成并购协议约定的业绩承诺，2018 年度确认商誉减值损失 6,238.32 万元。

➤ 2018 年末商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：人民币万元）所示：

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	49,306.53	51,763.24	52,797.90	52,797.90	52,797.90	52,797.90
减：营业成本	38,432.52	40,354.15	41,161.23	41,161.23	41,161.23	41,161.23
税金及附加	232.74	243.75	248.43	248.43	248.43	248.43
销售费用	802.52	826.59	843.13	843.13	843.13	843.13
管理费用	980.77	1,008.10	1,035.02	1,035.02	1,035.02	1,035.02
二、利润总额	8,857.98	9,330.65	9,510.10	9,510.10	9,510.10	9,510.10
加：折旧及摊销	70.02	70.02	70.02	70.02	70.02	70.02
减：资本性支出	70.02	70.02	70.02	70.02	70.02	70.02
净营运资金变动	133.04	2,180.78	915.93			
三、资产组现金流量	8,724.94	7,149.88	8,594.17	9,510.10	9,510.10	9,510.10
折现率	14.19%	14.19%	14.19%	14.19%	14.19%	14.19%

折现期(年)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
折现系数	0.9358	0.8195	0.7177	0.6285	0.5504	3.8787
资产组现金流量折现值	8,164.85	5,859.43	6,167.83	5,977.02	5,234.27	36,886.63
资产组现金流量折现值汇总						68,290.04
子公司现金流量折现值汇总						72,281.86
商誉相关资产组可收回金额						140,571.90

2018 年末人福四川商誉相关资产组的账面价值 85,660.35 万元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 63,823.44 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值 149,483.79 万元，商誉相关资产组的可收回金额为 140,571.90 万元，商誉相关资产组的可收回金额小于商誉相关资产组的公允价值，故 2018 年末人福四川发生商誉减值损失 8,911.89 万元，按公司持股比例 70% 计算，确认商誉减值损失 6,238.32 万元。

④杭州诺嘉

2014 年 11 月公司以支付的对价人民币 12,000.00 万元为合并成本，取得杭州诺嘉 80% 权益，杭州诺嘉可辨认净资产在购买日的公允价值为人民币 4,463.86 万元，其中归公司享有的份额为人民币 3571.09 万元，两者的差额人民币 8,428.91 万元确认为商誉。

公司于 2014 年与杭州诺嘉原股东签订《股权转让合同》，原股东承诺杭州诺嘉 2014 年第四季度、2015 年、2016 年、2017 年经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 375 万元人民币、1,725 万元人民币、1,984 万元人民币、2,281 万元人民币。杭州诺嘉 2014 年第四季度、2015 年、2016 年、2017 年经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别为 473 万元人民币、1,798 万元人民币、2,101 万元人民币和 2,352 万元人民币，原股东承诺经营业绩已达成。

公司将杭州诺嘉与商誉相关经营资产认定为一个资产组，并以该资产组为基础进行相关商誉减值测试。2014 年至 2018 年各报告期末公司对杭州诺嘉相关的商誉减值测试的具体过程与计提结果如下表（单位：人民币万元）所示，经测试，商誉资产组预计可回收金额均大于商誉资产组的公允价值，杭州诺嘉相关商誉在 2014 年至 2018 年各报告期末未发生减值。

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
商誉账面余额①	8,428.91	8,428.91	8,428.91	8,428.91	8,428.91
商誉减值准备余额②					
商誉的账面价值③=①-②	8,428.91	8,428.91	8,428.91	8,428.91	8,428.91

未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	2,107.23	2,107.23	2,107.23	2,107.23	2,107.23
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	10,536.14	10,536.14	10,536.14	10,536.14	10,536.14
资产组的账面价值⑥	14,560.75	9,704.60	8,297.08	6,601.80	4,812.36
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	25,096.89	20,240.74	18,833.22	17,137.94	15,348.50
资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额）⑧	25,294.16	22,788.61	24,503.65	19,257.61	15,797.27
商誉减值损失（大于0时）且不大于包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑨=⑦-⑧					
母公司持股比例（%）⑩					
合并账面商誉减值损失⑪=⑨*⑩					

上表中，各年末资产组的账面价值的计算过程如下表（单位：人民币万元）

所示：

项 目	2018 年	项 目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
营运资金	14,510.38	流动资产	16,753.05	13,968.10	11,698.74	10,728.39
固定资产	50.37	非流动资产	135.63	148.83	182.76	188.32
		流动负债	7,184.07	5,819.85	5,279.70	6,104.36
		非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
资产组的账面价值	14,560.75	资产组的账面价值	9,704.60	8,297.08	6,601.80	4,812.36

➤ 2014 年末商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：人民币万元）

所示：

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	永续期
一、营业收入	32,318.05	42,013.46	52,516.83	57,768.51	60,656.94	60,656.94
减：营业成本	27,869.07	36,019.72	44,762.07	48,949.43	51,093.62	51,093.62
税金及附加	109.67	142.57	178.22	196.04	205.84	205.84
销售费用	1,778.17	2,177.60	2,609.70	2,830.83	2,957.13	2,957.13
管理费用	882.09	1,045.04	1,221.16	1,312.71	1,366.28	1,366.28
二、利润总额	1,679.04	2,628.53	3,745.69	4,479.51	5,034.07	5,034.07
减：所得税费用	419.76	657.13	936.42	1,119.88	1,258.52	1,258.52
三、净利润	1,259.28	1,971.40	2,809.27	3,359.63	3,775.55	3,775.55
加：折旧及摊销	74.42	74.42	74.42	74.42	74.42	74.42
减：资本性支出	74.42	74.42	74.42	74.42	74.42	74.42
净营运资金变动	-1,760.10	2,199.81	2,733.24	2,101.86	1,791.47	1,791.47
三、资产组现金流量	3,019.38	-228.41	76.03	1,257.77	1,984.08	1,984.08
折现率	11.25%	11.25%	11.25%	11.25%	11.25%	

折现期(年)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
折现系数	0.9481	0.8522	0.7660	0.6885	0.6189	5.5009
资产组现金流量折现值	2,862.63	-194.66	58.24	866.04	1,227.97	10,914.16
资产组现金流量折现值汇总						15,734.39
加：溢余资产、非经营性资产						62.88
减：有息负债						
非经营性负债						
股东全部权益价值						15,797.27

2014 年末杭州诺嘉净资产 4,812.36 万元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 10,536.14 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值 15,348.50 万元，商誉相关资产组的可收回金额（收益法预测的股东全部权益价值）为 15,797.27 万元，本年商誉未发生减值。

杭州诺嘉 2015 年实现营业收入 24,939.54 万元，实现净利润 1,789.45 万元，2014 年底商誉减值测试时预计 2015 年营业收入 32,318.05 万元，净利润 1,259.28 万元，净利润超预期达成，经营业绩符合预期。

➤ 2015 年末商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：人民币万元）所示：

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	永续期
一、营业收入	25,438.33	26,201.48	27,249.53	28,067.02	28,628.36	28,628.36
减：营业成本	19,845.60	20,440.97	21,258.61	21,896.36	22,334.29	22,334.29
税金及附加	94.33	97.16	101.04	104.07	106.16	106.16
销售费用	2,561.25	2,638.09	2,717.23	2,798.74	2,882.71	2,882.71
管理费用	500.34	514.31	528.69	543.51	558.76	558.76
二、利润总额	2,436.81	2,510.96	2,643.97	2,724.33	2,746.44	2,746.44
减：所得税费用	609.20	627.74	660.99	681.08	686.61	686.61
三、净利润	1,827.61	1,883.22	1,982.98	2,043.25	2,059.83	2,059.83
加：折旧及摊销	38.68	38.68	38.68	38.68	38.68	38.68
减：资本性支出	38.68	38.68	38.68	38.68	38.68	38.68
净营运资金变动	142.73	218.38	299.91	233.93	233.93	0.00
三、资产组现金流量	1,684.87	1,664.84	1,683.07	1,809.32	1,825.90	2,059.83
折现率	10.58%	10.58%	10.58%	10.58%	10.58%	
折现期(年)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
折现系数	0.9509	0.8599	0.7776	0.7032	0.6359	6.0093
资产组现金流量折现值	1,602.23	1,431.67	1,308.83	1,272.37	1,161.15	12,378.08
资产组现金流量折现值汇总						19,154.33
加：溢余资产						
非经营性资产						103.28

减：有息负债						
非经营性负债						
股东全部权益价值						19,257.61

2015 年末杭州诺嘉净资产 6,601.80 万元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 10,536.14 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值 17,137.94 万元，商誉相关资产组的可收回金额（收益法预测的股东全部权益价值）为 19,257.61 万元，本年商誉未发生减值。

杭州诺嘉 2016 年实现营业收入 30,323.56 万元，实现净利润 2,095.27 万元，2015 年底商誉减值测试时预计 2016 年营业收入 25,438.33 万元，净利润 1,827.61 万元，营业收入、净利润超预期达成，经营业绩符合预期。

➤ 2016 年末商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：人民币万元）所示：

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
一、营业收入	34,872.10	39,056.75	42,181.29	44,290.35	45,176.16	45,176.16
减：营业成本	27,200.24	30,464.26	32,901.41	34,546.48	35,237.41	35,237.41
税金及附加	154.17	172.52	186.16	195.35	199.20	199.20
销售费用	3,551.01	3,906.11	4,218.60	4,471.72	4,899.20	4,899.20
管理费用	563.96	600.94	640.52	670.76	734.28	734.28
二、利润总额	3,402.72	3,912.91	4,234.61	4,406.05	4,106.08	4,106.08
减：所得税费用	850.68	978.23	1,058.65	1,101.51	1,026.52	1,026.52
三、净利润	2,552.04	2,934.68	3,175.96	3,304.54	3,079.56	3,079.56
加：折旧及摊销	247.32	247.32	247.32	247.32	247.32	247.32
减：资本性支出	247.32	247.32	247.32	247.32	247.32	247.32
净营运资金变动	1,261.80	1,127.73	832.26	561.78	235.95	
三、资产组现金流量	1,290.24	1,806.95	2,343.70	2,742.76	2,843.61	3,079.56
折现率	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%
折现期(年)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
折现系数	0.9474	0.8502	0.7631	0.6849	0.6147	5.3814
资产组现金流量折现值	1,222.32	1,536.35	1,788.45	1,878.42	1,747.85	16,572.46
资产组现金流量折现值汇总						24,745.84
加：溢余资产						
非经营性资产						77.81
减：有息负债						
非经营性负债						320.00
股东全部权益价值						24,503.65

2016 年末杭州诺嘉净资产 8,297.08 万元，加上包含未确认归属于少数股东权益

的商誉价值 10,536.14 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值 18,833.22 万元，商誉相关资产组的可收回金额（收益法预测的股东全部权益价值）为 24,503.65 万元，本年商誉未发生减值。

杭州诺嘉 2017 年实现营业收入 36,079.11 万元，实现净利润 2,350.40 万元，2016 年底商誉减值测试时预计 2017 年营业收入 34,872.10 万元，净利润 2,552.04 万元，营业收入达成预期，净利润的偏离度为 7.90%，经营业绩符合预期。

➤ 2017 年末商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：人民币万元）所示：

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	永续期
一、营业收入	37,883.06	39,398.39	40,580.34	41,391.94	41,805.86	41,805.86
减：营业成本	29,548.79	30,730.74	31,652.66	32,285.72	32,608.57	32,608.57
税金及附加	169.01	176.00	181.44	185.15	187.00	187.00
销售费用	3,736.13	3,880.80	3,993.65	4,077.10	4,122.88	4,122.88
管理费用	770.16	807.46	846.62	887.74	930.91	930.91
财务费用	119.51	-13.09	-13.48	-13.89	-14.31	-14.31
二、利润总额	3,539.47	3,816.48	3,919.45	3,970.13	3,970.80	3,970.80
减：所得税费用	884.87	954.12	979.86	992.53	992.70	992.70
三、净利润	2,654.61	2,862.36	2,939.59	2,977.59	2,978.10	2,978.10
加：利息费用（扣除税务影响后）	99.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：折旧及摊销	24.22	24.22	24.22	24.22	24.22	24.22
减：资本性支出	24.22	24.22	24.22	24.22	24.22	24.22
净营运资金变动	502.70	412.77	359.66	253.64	137.75	0.00
三、资产组现金流量	2,251.07	2,449.59	2,579.93	2,723.95	2,840.36	2,978.10
折现率	11.35%	11.35%	11.35%	11.35%	11.35%	11.35%
折现期(年)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
折现系数	0.9477	0.8511	0.7644	0.6865	0.6165	5.4325
资产组现金流量折现值	2,133.28	2,084.82	1,971.97	1,869.86	1,751.05	16,178.62
资产组现金流量折现值汇总						25,989.60
加：溢余资产						
非经营性资产						76.90
减：有息负债						
非经营性负债						3,277.89
股东全部权益价值						22,788.61

2017 年末杭州诺嘉净资产 9,704.60 万元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 10,536.14 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值 20,240.74 万元，商

誉相关资产组的可收回金额（收益法预测的股东全部权益价值）为 22,788.61 万元，本年商誉未发生减值。

杭州诺嘉 2018 年实现营业收入 37,304.47 万元，实现净利润 2,066.48 万元，2017 年底商誉减值测试时预计 2018 年营业收入 37,883.06 万元，净利润 2,654.61 万元，营业收入完成预测数的 98.47%、净利润仅完成预计净利润的 77.84%，净利润下降的主要原因是销售费用的增长，系杭州诺嘉 2018 年在三甲医院客户业务增量放缓的情况下，加快布局三甲医院以外的市场销售队伍。

➤ 2018 年末商誉相关资产组可回收金额测算情况如下表（单位：人民币万元）所示：

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	39,169.70	41,128.18	43,184.59	45,343.82	47,611.01	47,611.01
减：营业成本	30,419.19	31,940.15	33,537.15	35,214.01	36,974.71	36,974.71
税金及附加	164.51	172.74	181.38	190.44	199.97	199.97
销售费用	4,450.02	4,668.90	4,877.06	5,117.15	5,369.16	5,369.16
管理费用	840.94	881.80	924.70	969.75	1,017.05	1,017.05
二、利润总额	3,295.04	3,464.60	3,664.30	3,852.47	4,050.12	4,050.12
加：折旧及摊销	23.76	23.76	23.76	23.76	23.76	23.76
减：资本性支出	23.76	23.76	23.76	23.76	23.76	23.76
净营运资金变动	-26.37	282.85	268.44	279.13	309.99	0.00
三、资产组现金流量	3,321.41	3,181.75	3,395.87	3,573.34	3,740.13	4,050.12
折现率	15.81%	15.81%	15.81%	15.81%	15.81%	15.81%
折现期(年)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
折现系数	0.9292	0.8024	0.6928	0.5982	0.5166	3.2671
资产组现金流量折现值	3,086.37	2,552.95	2,352.76	2,137.72	1,932.03	13,232.35
资产组现金流量折现值汇总						25,294.16
商誉相关资产组可收回金额						25,294.16

针对杭州诺嘉 2018 年实现营业收入、净利润下降的情况，公司聘请了中京民信（北京）资产评估有限公司出具了《人福医药集团股份有限公司实施商誉减值测试涉及的杭州诺嘉医疗设备有限公司与商誉相关资产组价值资产评估报告》（京信评报字（2019）第 171-9 号），根据评估结论，杭州诺嘉与商誉相关资产组于评估基准日 2018 年 12 月 31 日所表现的可回收价值为 25,294.16 万元。

2018 年末杭州诺嘉商誉相关资产组的账面价值为 14,560.75 万元，加上包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 10,536.14 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值 25,096.89 万元，商誉相关资产组的可收回金额为 25,294.16 万元，本年商誉未

发生减值。

(3) 结合上述问题分析商誉计提是否充分、准确，是否符合会计准则相关规定，并提供相关证据和说明。

公司回复如下：

自收购以来，本着谨慎性原则，公司于每年年末对两性健康业务、北京医疗、人福四川、杭州诺嘉进行商誉减值测试，测试过程详见公司对第 5（2）项问题的回复。

①结合两性健康业务并购以来的经营状况以及未来发展预期，公司未识别相关商誉减值迹象：

i) 两性健康业务在中国、美国、欧洲、澳大利亚及拉丁美洲地区经营，这些地区的经济、技术和法律等环境以及资产市场在当前或者可预见的未来不会发生重大变化，也不会对企业产生不利影响。

ii) 2018 年两性健康业务的营业收入已经高于评估增值时点的预测收入，剔除收购相关的一次性费用后的营业利润与评估时点的预测利润基本保持一致，因而资产的经济绩效并未低于预期。

iii) 2018 年两性健康业务固定资产的价格保持稳定；无形资产方面，销售收入增长稳定，毛利率上升，净利润保持稳定，商标品牌价值稳定；两性健康业务注重生产效率，根据实际情况更新换代固定资产，对于陈旧过时或者已经损坏的资产会进行报废处置，当前持有的资产没有陈旧过时或者实体已经损坏的情况；根据管理层计划书，两性健康业务没有已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置的资产。

公司认为对两性健康业务进行的减值测试以及判断符合会计准则相关规定，相关证据：i) 历年的财务报表及经营数据资料；ii) 合并日对两性健康业务的评估测试表；iii) 2017 年末、2018 年末公司对两性健康业务的评估测试表。

②公司自 2012 年 7 月收购北京医疗 80%股权以来，营业收入、净利润一直保持持续稳定增长，合并报表期间累计实现营业收入 60.28 亿元，净利润 12.67 亿元，按 80%持股比例计算，归属于上市公司的净利润为 10.14 亿元，年投资回报率已达到 17.23%，公司未识别相关商誉减值迹象。

公司认为对北京医疗进行的减值测试以及判断符合会计准则相关规定，相关证

据：i) 北京医疗历年的财务报表及经营数据资料；ii) 2012 年末、2013 年末、2014 年末北京医疗的评估测试表；iii) 2015 年末、2016 年末、2017 年末、2018 年末中京民信（北京）资产评估有限公司对北京医疗的资产评估报告。

③人福四川 2018 年实现营业收入 220,666.15 万元，实现净利润 6,779.91 万元，2018 年营业收入大幅增长，而净利润增长乏力，且未达到并购协议约定的业绩承诺，公司认为人福四川存在商誉减值风险，经中京民信（北京）资产评估有限公司商誉减值测试结果，2018 年度对人福四川确认商誉减值损失 6,238.32 万元。

公司认为对人福四川进行的减值测试以及判断符合会计准则相关规定，相关证据：i) 人福四川历年的财务报表及经营数据资料；ii) 2016 年末、2017 年末、2018 年末中京民信（北京）资产评估有限公司对人福四川的资产评估报告。

④公司自 2014 年 11 月收购杭州诺嘉 80%股权以来，营业收入、净利润一直保持持续稳定增长，合并报表期间累计实现营业收入 13.32 亿元，净利润 8,677.78 万元，按 80%持股比例计算，归属于上市公司的净利润为 6,942.22 万元，年投资回报率已达到 14.17%，公司未识别相关商誉减值迹象。

公司认为对杭州诺嘉进行的减值测试以及判断符合会计准则相关规定，相关证据：i) 杭州诺嘉历年的财务报表及经营数据资料；ii) 2014 年末杭州诺嘉的评估测试表；iii) 2015 年末、2016 年末、2017 年末、2018 年末中京民信（北京）资产评估有限公司对杭州诺嘉的资产评估报告。

6.关于无形资产减值。年报披露，公司无形资产期末余额 27.76 亿元，金额较大的主要有商标及品牌 9.37 亿元、客户关系 3.33 亿元、药品经营许可权 2.78 亿元、医院举办权 1.78 亿元，合计占无形资产期末余额的 62.18%。报告期末无形资产期末余额同比减少 2.83 亿元，主要为对 Epic Pharma 计提药品经营许可权无形资产减值损失 2.09 亿元。前期公司回函披露，所涉及减值无形资产主要为熊去氧胆酸胶囊生产文号以及相关技术，但无形资产减值测试使用的折现率为 18.24%，与 Epic Pharma 商誉减值测试折现率 12.09%差异较大。除计提药品经营许可权无形资产减值损失 2.09 亿元外，其他项目均未计提减值。请你公司补充披露：（1）报告期无形资产减值测试具体过程、指标选取情况、选取依据及合理性，包括自由现金流、折现率等重点指标的来源及合理性；（2）对比商誉减值测试，说明自由现金流、折现率等重点指标存在差异的情况及合理性；（3）结合无形资产的具体构成情况，分项

列示无形资产减值是否存在减值迹象，并说明相应减值准备计提的充分性和准确性，以及是否符合会计准则相关规定，提供相关证据和说明。

(1) 报告期无形资产减值测试具体过程、指标选取情况、选取依据及合理性，包括自由现金流、折现率等重点指标的来源及合理性；

公司回复如下：

①评估方法的确定

本次减值的无形资产为熊去氧胆酸胶囊生产文号以及相关技术。该类无形资产的评估方法有三种，即重置成本法、市场比较法和收益现值法。由于生产技术、资质类型的资产的价值通常主要表现在高科技人才的创造性智力劳动和企业产品质量、服务质量带来的知名度等诸多方面，而这些因素对应的成本很难获取，重置成本法不适用于本次评估；结合本次药品生产文号的自身特点及市场交易情况，据市场调查及有关业内人士的介绍，目前无法查询到类似药品生产技术或文号的转让案例，缺乏可对比的历史交易案例及交易价格数据，故市场比较法也不适用于本次评估；收益现值法属于在国际、国内评估界广为接受的一种基于收益的技术评估方法，该方法认为在产品的生产、销售过程中药品生产技术等无形资产对产品创造的利润或者说现金流是有贡献的。

根据以上评估方法的分析，本次评估采用了收益现值法估算无形资产可收回金额，具体过程为：本次采用适当方法估算熊去氧胆酸胶囊生产文号对产品所创造的现金流贡献率，并进而确定该生产文号对产品现金流的贡献，再选取恰当的折现率，将产品中每年技术对现金流的贡献折为现值并加和，以确认无形资产价值。

②评估测算过程

熊去氧胆酸胶囊药号涉及的无形资产价值测算过程如下表（单位：万美元）所示：

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
销售收入	1,105.02	1,112.60	1,127.71	1,149.65	1,177.86	1,177.86	1,177.86
技术分成率	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
贡献率	80%	75%	70%	65%	60%	55%	50%
税前收益	35.36	33.38	31.58	29.89	28.27	25.91	23.56
折现率	18.59%	18.59%	18.59%	18.59%	18.59%	18.59%	18.59%
折现系数	0.9183	0.7743	0.6529	0.5506	0.4643	0.3915	0.3301
折现值	32.47	25.85	20.62	16.46	13.12	10.14	7.78
合计	126.44						

i) 药品文号经济寿命期

药品文号的取得需要企业具备研发技术、生产能力、合法合规的研发及申报程序等，其中较为关键的为研发技术，与熊去氧胆酸胶囊相关的核心技术，企业已申请专利。美国药品发明专利保护期为 20 年，考虑到药品技术存在更新换代，实际经济寿命可能会短于法定寿命，故谨慎预测自取得专利开始经济寿命期为 15 年左右。熊去氧胆酸胶囊文号自 2010 年取得，即截至 2025 年。

ii) 熊去氧胆酸胶囊未来年度收入预测

2018 年之前，Epic Pharma 公司的熊去氧胆酸胶囊保持了良好稳定的盈利能力；但是由于 2018 年市场供需以及竞争格局发生变化，熊去氧胆酸胶囊的价格大幅下降。目前 Epic Pharma 公司已通过产品降价稳定了 40% 以上的市场份额，并且由于产品利润率已大幅下降，对行业新进入者缺乏吸引力，预计未来较长一段时间该产品价格将保持相对稳定。根据 2018 年熊去氧胆酸胶囊销售情况，预测 2019 年销售额为 1105.02 万美元，未来 5 年内增幅约 2%，此后保持稳定。

iii) 熊去氧胆酸胶囊药号对收入的分成率

药品文号由企业自行研发而来，其含义具体包含企业生产该类药品的收益权、对该药品的所有权和药品生产的技术掌握能力等。企业采取自行研发申报或对外采购其中的任何一种方式获得药品文号，最关注的仍是其中包含的技术，而对产品收益贡献最大的也是其中包含的技术。故此处以技术对收入的贡献率作为分成率。根据联合国贸易和发展组织的材料统计，一般情况下技术类无形资产的提成率约为产品净销售额的 0.5%~10%，绝大多数为 2%~6%，考虑到熊去氧胆酸胶囊大幅降价后，原超高毛利率急剧下滑，因此，本次测算预测熊去氧胆酸胶囊生产文号及技术提成率取值为 4%。

iv) 药号在经济寿命期内的分成收益

到了药品寿命后期，会有新的替代药品出现，其对收入的贡献度将会出现下滑，即药品文号对收入的分成率略微下降。考虑到药号的可替代性，分成率由 80% 开始按每年 5% 的速度递减。

v) 确定无形资产折现率

无形资产折现率的计算方法有风险累加法和回报率拆分法，鉴于回报率拆分法涉及到的美国类似行业上市公司营运资金投资回报率、固定资产投资回报率等参数从公开渠道无法获取，从而不具备应用条件，故选取了风险累加法。折现率的本质

是指与收益性资产经营相适应的投资报酬率，故本次使用的折现率选取过程中考虑了无风险报酬率和风险报酬率。

无风险报酬率根据美国财政部官网查询到期日距评估基准日 7 年的国债平均收益率确定，经查询为 2.59%；风险报酬一般包括行业风险、经营风险、财务风险和其他风险，经研究为 16%；合计得折现率为 18.59%。

为保证折现率数据的合理性，公司与市场公开数据进行比对。根据查询到的近期医药类无形资产评估项目的公开资料，东阳光拟收购广东东阳药业有限公司持有的技术诀窍无形资产评估项目选取折现率为 18.70%，西藏药业 IMDUR 产品相关无形资产组合评估项目选取折现率为 21.60%。本次减值测试无形资产折现率取值 18.59%，与近期的医药类无形资产折现率相比在合理范围内，考虑到所对应无形资产的差异，此折现率取值合理。

③评估结论

Epic Pharma 公司其他无形资产熊去氧胆酸药号于评估基准日 2018 年 12 月 31 日所表现的可回收价值为 126.44 万美元，与账面净值 3,277.46 万美元比较后，确认计提无形资产减值损失 3,151.02 万美元，按 2018 年末人民币兑美元汇率 6.8632 折算为人民币 21,626.08 万元。本次可收回金额的测算过程中，测算方法、预测金额和折现率均符合市场规律以及 Epic Pharma 公司的实际情况。

（2）对比商誉减值测试，说明自由现金流、折现率等重点指标存在差异的情况及合理性；

公司回复如下：

①自由现金流的情况

公司聘请中京民信（北京）资产评估有限公司出具了《人福医药集团股份有限公司实施商誉减值测试涉及的 EPIC Pharma,LLC 和 EPIC RE HoldCo,LLC 与商誉相关资产组价值资产评估报告》（京信评报字（2019）第 171-15 号），评估涉及商誉相关的资产组，包含固定资产、无形资产和开发支出，对应的现金流由这些资产经营所形成。

同时，公司聘请中京民信（北京）资产评估有限公司出具了《人福医药集团股份有限公司进行减值测试涉及的 EPIC Pharma,LLC 部分其他无形资产价值资产评估报告》（京信评报字（2019）第 171-14 号），评估涉及熊去氧胆酸胶囊文号相关的无形

资产，对应的现金流是由熊去氧胆酸胶囊销售形成的，其中预测的熊去氧胆酸胶囊销售收入来源于 Epic Pharma 公司的经营数据。

由上可见，商誉减值测试中预测的现金流对应的是商誉相关资产组，无形资产减值测试中预测的现金流对应的是无形资产，二者存在差异是合理的。

②折现率取值情况

商誉减值测试和无形资产减值测试使用的折现率分别为 12.09%和 18.59%，计算过程详见公司对第 1（3）项和第 6（1）项问题的回复，二者存在差异的主要原因为二者对应的资产不同，因此所对应的收益率和风险也不同。商誉资产组包含固定资产（设备、房屋和土地）、无形资产和开发支出，是综合类资产组；而熊去氧胆酸胶囊文号相关无形资产是单项无形资产；从评估角度来看，不同资产的折现率是不同的；因此，两项减值测试对应的资产不同，折现率不同是合理的。

（3）结合无形资产的具体构成情况，分项列示无形资产减值是否存在减值迹象，并说明相应减值准备计提的充分性和准确性，以及是否符合会计准则相关规定，提供相关证据和说明。

公司回复如下：

截至 2018 年 12 月 31 日，公司无形资产账面价值为 277,567.45 万元，具体情况如下表（单位：人民币万元）所示：

项目	期末账面原值	累计摊销	减值准备	期末账面价值	说明
土地使用权	101,142.22	8,603.23		92,538.99	采取直线法摊销，报告期末不存在减值迹象，无需计提减值准备
特许经营权	171.16	108.28		62.88	采取直线法摊销，报告期末不存在减值迹象，无需计提减值准备
药品经营许可权	67,390.10	17,945.40	21,626.08	27,818.62	采取直线法摊销，报告期部分无形资产出现减值迹象，详见①
专有技术	14,948.03	6,831.44		8,116.59	采取直线法摊销，报告期末不存在减值迹象，无需计提减值准备
医院举办权	17,773.19			17,773.19	使用寿命不确定，不摊销，详见②
商标及品牌	93,684.51	0.79		93,683.72	大部分使用寿命不确定，不

					摊销，详见③
客户关系	38,571.18	5,229.99		33,341.19	采取直线法摊销，报告期末不存在减值迹象，无需计提减值准备，详见④
其他	6,808.14	2,574.88		4,233.26	采取直线法摊销，报告期末不存在减值迹象，无需计提减值准备
合计	340,488.53	41,294.00	21,626.08	277,568.45	

根据《企业会计准则第8号——资产减值》、《企业会计准则第6号——无形资产》以及公司的会计政策，对于使用寿命有限无形资产采用直线法摊销，并在年度终了，对无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整；对使用寿命有限的无形资产存在减值迹象的，进行减值测试；对于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。公司除医院举办权、商标及品牌系使用寿命不确定的无形资产外，其他无形资产如土地使用权、特许经营权，药品经营许可权，专有技术、客户关系等无形资产均为使用寿命有限的无形资产。

①公司的无形资产药品经营许可权主要包括公司自行开发形成的无形资产以及收购 Epic Pharma 公司时形成的无形资产重估增值。公司按照药品经营许可权的使用寿命采用直线法摊销，年度末复核其使用寿命和分摊方法，由于 Epic Pharma 公司的熊去氧胆酸胶囊 2018 年市场发生明显变化，销售价格大幅下降，公司认定熊去氧胆酸胶囊相关无形资产出现明显的减值迹象，聘请具有证券从业资格的评估师事务所中京民信（北京）资产评估有限公司出具了《人福医药集团股份公司进行减值测试涉及的 EPIC Pharma,LLC 部分其他无形资产价值资产评估报告》（京信评报字（2019）第 171-14 号），具体测试过程详见公司对第 6（1）项问题的回复，根据评估结论，公司对熊去氧胆酸胶囊相关无形资产计提减值准备 21,626.08 万元；同时，公司对除熊去氧胆酸胶囊以外的其他药品收入成本进行了同期比较分析，2018 年公司销售收入和销售毛利均有提升，其他药品经营许可权不存在减值迹象。

②公司的无形资产医院举办权为公司对宜昌市妇幼保健院（宜昌市儿童医院）的举办权。根据公司与宜昌市卫生与计划生育委员会签订的《宜昌市妇幼保健院（宜昌市儿童医院）新院区 PPP 项目合同》，项目合作期限为公司的合理存续期（除非项目提前终止），将对宜昌市妇幼保健院（宜昌市儿童医院）的举办权确定为使用寿命不确定的无形资产，无法分期摊销，根据企业会计准则的规定，公司于年度末对

其进行了减值测试，聘请具有证券从业资格的评估师事务所-北京卓信大华资产评估有限公司出具了《人福医药集团股份有限公司拟资产减值测试所涉及宜昌市妇幼保健院举办权估值项目估值报告》（卓信大华估报字（2019）第 8703 号），根据评估结论，宜昌市妇幼保健院举办权的评估值 18,001.80 万元高于账面价值 17,773.19 万元，该项无形资产不需要计提减值准备。宜昌市妇幼保健院举办权的评估测算过程如下表（单位：人民币万元）所示：

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	永续期
一、营业收入	561.98	3,798.44	4,380.30	4,982.52	5,494.17	5,999.47	5,999.47
减：营业成本	811.75	3,712.58	3,777.58	3,830.86	3,869.77	3,892.25	3,892.25
税金及附加							41.40
二、利润总额	-249.77	85.85	602.72	1,151.66	1,624.40	2,107.22	2,107.22
加：折旧及摊销	136.34	2,326.20	2,326.20	2,326.20	2,326.20	2,326.20	2,326.20
减：资本性支出							1,065.01
三、资产组现金流量	-113.44	2,412.05	2,928.91	3,477.85	3,950.59	4,433.41	3,368.40
无形资产（举办权）分成率	32.83%	32.83%	32.83%	32.83%	32.83%	32.83%	32.83%
无形资产（举办权）现金流分成	-37.24	791.78	961.44	1,141.64	1,296.82	1,455.31	1,105.71
折现期	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	
折现率	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
折现系数	0.9713	0.9163	0.8644	0.8155	0.7693	0.7258	12.0967
净现值	-36.17	725.51	831.11	931.02	997.71	1,056.26	13,375.42
医院举办权可收回金额							18,001.80

③公司的无形资产商标及品牌主要为收购的两性健康业务的商标和品牌，包括 SKYN、ZERO、Lifestyles、Jissbon（杰士邦）、SixSex、MANIX、Patents 等品牌，均为全球注册的商标，没有固定使用期限，无法分期摊销，根据企业会计准则的规定，公司于年度末对其进行了减值测试。经公司测算，上述商标及品牌截至 2018 年 12 月 31 日的公允价值为 14,094.79 万美元，高于收购时点的公允价值 13,700 万美元，不需要计提减值准备。两性健康业务的商标及品牌的估值测算过程如下表（单位：万美元）所示：

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	永续期
与商标及品牌相关的营业收入	23,122.58	25,725.78	28,624.54	31,852.79	35,448.36	39,453.52	39,453.52
商标许可费率	5.87%	5.87%	5.87%	5.87%	5.87%	5.87%	5.87%
商标许可费收入	1,357.30	1,510.10	1,680.26	1,869.76	2,080.82	2,315.92	2,315.92
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	
折现率	16.30%	16.30%	16.30%	16.30%	16.30%	16.30%	

折现系数	0.9273	0.7973	0.6856	0.5895	0.5069	0.4358	3.1581
折现值	1,258.59	1,204.03	1,151.93	1,102.19	1,054.69	1,009.34	7,314.02
合计							14,094.79

④公司的无形资产客户关系为收购的两性健康业务形成，期末账面原值 38,571.18 万元，累计摊销 5,229.99 万元，计提减值准备 0 元，账面价值 33,341.19 万元，按照 10 年期限采用直线法摊销。因两性健康业务经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期及近期保持稳定，不会对企业产生不利影响；两性健康业务自收购以来营业收入持续增长，预计将在未来继续保持稳定增长，并且两性健康业务的成本费用维持稳定，毛利率保持在 60%以上，销售费用率保持在 33%左右，管理费用剔除业务交接产生的一次性费用外保持在 10%左右。基于此，没有证据表明公司法人客户流失率和其他资产贡献率发生变化，公司认为两性健康业务的客户关系不存在减值迹象，不需要计提减值损失。

综上所述，公司已对无形资产减值准备进行了充分、准确的计提，符合企业会计准则和公司会计政策的规定。

二、应收款项

7.关于应收账款。年报披露，公司应收账款期末余额为 67.79 亿元，占资产总额的比例为 19.14%，占比较大，综合坏账准备计提比例为 3.7%。公司应收账款周转率为 3.03，较上年同期下降且低于医药行业平均水平。请你公司补充披露：（1）余额前十名应收账款对象、产生原因、是否涉及关联方、账龄、回收进展、计提比例；（2）结合经营模式、会计处理政策、结算方式、信用政策及同业可比公司情况，分析应收账款回款时间较长的原因及合理性，是否与行业情况存在差异；（3）结合同行业可比公司情况、公司坏账的核销和回收等情况，说明公司坏账计提标准的合理性和审慎性，并就可能存在的风险进行充分提示。

（1）余额前十名应收账款对象、产生原因、是否涉及关联方、账龄、回收进展、计提比例

公司回复如下：

2018 年末公司应收账款前十名情况如下表（单位：人民币万元）所示，其中第 7 位和第 8 位系下属医药工业子公司销售形成，其余均系下属医药商业子公司销售形成。

序号	单位名称	期末余额	坏账准备余额	是否关联方	产生原因	账龄	2019 年已回款额	计提比例
1	**公立医院	43,480.04	1,327.82	否	货款	一年以内 43,402.65 万元， 一年以上 77.39 万元	23,913.02	3.05%
2	**公立医院	15,504.04	469.38	否	货款	一年以内 15,466.81 万元， 一年以上 37.23 万元	4,761.41	3.03%
3	**军队医院	15,118.58	453.68	否	货款	一年以内 15,116.83 万元， 一年以上 1.76 万元	7,116.76	3.00%
4	**公立医院	14,531.24	455.14	否	货款	一年以内 14,511.44 万元， 一年以上 19.80 万元	5,931.83	3.13%
5	**公立医院	13,857.52	420.06	否	货款	一年以内 13,759.29 万元， 一年以上 98.23 万元	3,451.94	3.03%
6	**医药公司	13,677.99	410.77	否	货款	一年以内 13,661.23 万元， 一年以上 16.76 万元	65,239.86	3.00%
7	**公立医院	10,707.70	321.23	否	货款	一年以内 10,707.70 万元	4,260.00	3.00%
8	**医药公司	10,702.53	328.94	否	货款	一年以内 10,668.93 万元， 一年以上 33.60 万元	15,389.44	3.07%
9	**公立医院	8,172.72	272.60	否	货款	一年以内 6,802.01 万元， 一年以上 1,370.71 万元	1,360.66	3.34%
10	**公立医院	8,169.59	245.24	否	货款	一年以内 8,169.03 万元， 一年以上 0.56 万元	3,253.91	3.00%
合计		153,921.95	4,704.86				134,678.83	

(2) 结合经营模式、会计处理政策、结算方式、信用政策及同业可比公司情况，分析应收账款回款时间较长的原因及合理性，是否与行业情况存在差异；

公司回复如下：

公司采用集团总部统一制订战略规划和业务目标计划、各事业部和各子公司在各细分领域进行专业化运营的管理模式，主营业务主要可分为医药工业和医药商业两类。

①公司医药工业的经营模式、结算方式、信用政策、会计处理政策

公司下属各医药工业子公司建立了由营销副总、市场和医学支持部门、销售管理部门以及各区域办事处构成的医药营销系统，收集、整理并分析药品临床使用信息及临床需求信息，不断优化公司的质量管理体系和强化产品管线的研发创新，实现产品和市场的良性互动发展。各医药工业子公司的销售结算政策以现款现货为主，对符合公司审核条件的主流配送商可采取信用发货，一般给予 3-6 个月的账期，信用发货部分形成应收账款。

依据企业会计准则和公司会计政策的规定，公司销售的商品在同时满足下列条件时，按从购货方已收或应收的合同或协议价款的金额确认销售商品收入：（i）已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；（ii）既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；（iii）收入的金额能够可靠地计量；（iv）相关的经济利益很可能流入企业；（v）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。

按照应收账款的信用风险特征，公司采用账龄分析法计提坏账准备，具体情况如下表所示：

账龄	应收账款计提比例（%）
1年以内（含1年）	3
1-2年	5
2-3年	10
3-4年	30
4-5年	60
5年以上	100

②公司医药商业的经营模式、结算方式、信用政策、会计处理政策

公司已分别在湖北省、四川省、河南省搭建区域性医药商业网络，从事医药产品的配送、分销及相关业务。公司下属各医药商业子公司可分为省级公司和市级公司两个层级，省级公司为管理及采购平台，市级公司负责完善终端销售网络，承接省级公司业务，实现统购分销，向各级医疗机构提供药品器械、医疗设备、试剂耗材、健康产品、技术及管理服务等。业务服务对象主要包括医院、社区卫生机构、连锁药房及农村乡镇卫生院、药店、诊所等非公立医疗机构（统称第三终端）及商业分销企业。各医药商业子公司的销售结算政策以赊销为主，即先货后款，回款方式一般为电汇、承兑汇票。信用政策主要分为两类，针对商业公司客户，账期 30-45 天；针对公立医疗机构，账期超过 6 个月，其中 90% 的客户集中在 6-12 个月，信用发货部分形成应收账款。会计处理政策与医药工业一致。

公司下属商业子公司的主要客户为公立医疗机构，账期普遍较长，导致公司整体应收账款周转率偏低，但公立医疗机构具有较高的信用，应收账款回款风险可控。如下表（单位：人民币万元）所示，根据公司业务模式，选取业务类似的医药工业和医药商业上市公司比较，公司应收账款周转率属于中间水平，低于行业平均值。

同行业可比上市公司	应收账款	应收账款占总资产比例	应收账款周转率
恒瑞医药	377,269.28	16.87%	5.00
科伦药业	567,884.96	19.34%	3.10
华海药业	189,434.97	18.27%	2.91
恩华药业	85,853.30	21.30%	5.11
哈药股份	252,067.48	21.18%	3.99
柳药股份	502,653.57	51.43%	2.66
瑞康医药	1,716,262.43	49.27%	2.30
平均值	527,346.57	28.24%	3.58
人福医药	677,929.74	19.14%	3.03

注：上表数据来源于各公司定期报告。

可比公司定期报告显示，2018 年哈药股份医院纯销业务占其营业收入的 44.13%，应收账款周转率为 3.99；柳药股份医院纯销业务占其营业收入的 75.79%，应收账款周转率为 2.66；瑞康医药以医院纯销业务为主，公司未查询到其纯销业务占营业收入的具体比例，应收账款周转率为 2.30；综上所述，医院纯销业务规模对应收账款周转率有重要影响，公司 2018 年医院纯销业务约占营业收入的 55%，应收账款周转率为 3.03，符合公司的业务模式特点，是合理的。

（3）结合同行业可比公司情况、公司坏账的核销和回收等情况，说明公司坏账计提标准的合理性和审慎性，并就可能存在的风险进行充分提示。

公司回复如下：

如下表（单位：人民币万元）所示，与同行业可比上市公司比较，公司的应收账款坏账准备计提比例属于中间水平，低于行业平均值；如果剔除计提比例明显高于平均水平的哈药股份，公司应收账款坏账准备计提比例 3.70%则高于剔除后的平均值 2.76%，公司认为该计提比例是合理的。

同行业可比上市公司	应收账款原值	应收账款坏账准备	计提比例
恒瑞医药	382,961.10	5,691.82	1.49%
科伦药业	578,649.86	10,764.89	1.86%
华海药业	199,995.85	10,560.88	5.28%
恩华药业	90,824.50	4,971.20	5.47%
哈药股份	293,293.15	41,225.68	14.06%
柳药股份	508,531.05	5,877.48	1.16%
瑞康医药	1,738,348.55	22,086.12	1.27%
平均值	583,218.49	14,454.01	4.37%
人福医药	703,961.24	26,031.50	3.70%

注：上表数据来源于各公司 2018 年年度报告。

如下表（单位：人民币万元）所示，近三年公司每年计提坏账准备期末余额占应收账款原值的比例约为 3.7%，实际核销金额占应收账款原值的比例约为 0.20%，公司的坏账计提比例是审慎的。

年份	坏账准备 期初余额	计提与 转回坏 账准备 金额	其他(外表 报表折算 +新增公 司或处置 公司影响)	转销(实际 核销金额)	坏账准备 期末余额	应收账款 原值	坏账准 备期末 余额占 应收账 款原值 的比例	实际核销金 额占应收账 款原值的比 例
2018 年	21,305.61	5,497.96	561.52	1,333.59	26,031.50	703,961.24	3.70%	0.19%
2017 年	17,803.52	3,369.31	1,259.28	1,126.49	21,305.61	574,797.28	3.71%	0.20%
2016 年	13,915.09	4,024.62	132.86	269.05	17,803.52	472,271.87	3.77%	0.06%

报告期内，公司应收账款回款正常，回款风险可控，同时公司已建立严格的应收账款管理制度，不断加强应收账款的回款管理，对客户的资信情况持续保持关注，以应对可能出现的回款风险，敬请广大投资者注意投资风险。

8.关于其他应收款。年报披露，公司其他应收款期末余额 14.50 亿元，其中，1 年以上其他应收款 9.53 亿元，占其他应收款账面余额的 59.53%，占比较高。请你公司补充披露：（1）余额前十名其他应收款对象、产生原因、是否涉及关联方、账龄、回收进展、计提比例；（2）结合其他应收款的具体形成原因，分析 1 年以上其他应收款挂账的原因及合理性。

（1）余额前十名其他应收款对象、产生原因、是否涉及关联方、账龄、回收进展、计提比例

公司回复如下：

2018 年末公司其他应收款余额前十名情况如下表（单位：人民币万元）所示：

序号	单位名称	期末余额	是否涉 及关联 方	账龄	2019 年 回收进展	计提比 例	产生原因
1	湖北武环建设有限公司	15,190.00	否	1-2 年	计划 2019 年底全部回款	5.00%	出售武汉泽丰长江医药投资有限公司 70.14% 股权产生的股权转让款
2	宜昌三峡普诺丁生物制药有限公司	11,269.85	否	1-2 年	已回款 4,532 万元，计划 2020 年底全部回款	5.00%	出售宜昌三峡普诺丁生物制药有限公司之前产生的往来

							款及利息
3	京山京源科技投资有限公司	10,000.00	否	1-2年	计划 2019 年底全部回款	5.00%	出售宜昌三峡普诺丁生物制药有限公司 100%股权产生的股权转让款
4	陕西常春藤投资管理有限公司	9,761.00	否	1-2年	已回款 4,845 万元, 计划 2019 年底全部回款	5.00%	出售建德市医药药材有限公司 70%股权产生的股权转让款
5	四川好仁堂医药连锁有限公司	4,978.78	否	1 年以内	计划 2020 年底全部回款	3.00%	收购四川金利医药贸易有限公司前的其他应收款, 由其原股东兜底
6	成都古柏宇红工贸有限公司	4,472.05	否	1 年以内		3.00%	
7	人福湖北食品产业有限公司	4,412.43	否	2-3年	已回款 2,458 万元, 计划 2020 年底全部回款	10.00%	出售人福湖北食品产业有限公司之前产生的往来款及利息
8	武汉科技大学附属天佑医院	3,500.00	否	1 年以内	已回款 1,500 万元, 待业务结束全部回款	3.00%	下属子公司的质量保证金
9	西安利君方圆制药有限责任公司	2,425.38	否	1 年以内	计划 2020 年底全部回款	3.00%	收购四川金利医药贸易有限公司前的其他应收款, 由其原股东兜底
10	曼秀雷敦(中国)药业有限公司广州分公司	1,197.65	否	1 年以内	已回款 1,170.90 万元, 计划 2019 年底全部回款	3.00%	垫付渠道费用
合计		67,207.14					

(2) 结合其他应收款的具体形成原因, 分析 1 年以上其他应收款挂账的原因及合理性。

公司回复如下:

公司 1 年以上其他应收款主要为公司推进“归核化战略”, 进行资产清理时形成。2017 年公司围绕“优化结构、提值增效”的工作目标优化资产结构, 在夯实现有优势细分领域的基础上, 择机退出竞争优势不明显或者协同效应较弱的细分领域, 先后出售所持有的武汉泽丰长江医药投资有限公司、宜昌三峡普诺丁生物制药有限公司、建德市医药药材有限公司、人福湖北食品产业有限公司等公司股权。按照股权转让协议约定, 公司将分期收取股权转让款及往来款, 其中一年以上的应收股权转让

让款及往来款合计约 6 亿元，截至目前回款情况正常，相关回款计划参见上表。公司重视其他应收款的回款管理，对于金额较大的款项，公司通过将转让标的的股权进行质押的方式，敦促交易对方按照协议约定履行支付义务，保护自身利益。

9.关于长期应收款。年报披露，公司长期应收款期末余额 12.55 亿元，期末余额较上年同期增长 111.32%，主要系公司承建钟祥人民医院新院区项目，该项目于报告期内完成部分交付，根据协议约定的回购条款以及医院的定制特性，将该合作项目确定为“融资租出固定资产”，将合作期内应收取的租赁款及回购款计入该科目核算。同时，公司与武汉光谷人福生物医药有限公司、武汉博沃生物科技有限公司和人福医药恩施有限公司人福健康大药房旗舰店存在长期应收款 1.09 亿元、0.84 亿元和 0.0038 亿元。公司长期应收款剩余为医院保证金 5.37 亿元。以上长期应收款均未计提坏账准备且坏账准备余额为 0。请你公司补充披露：（1）承建钟祥人民医院新院区项目的主要考虑，结合协议条款以及医院定制特性的具体情况，说明将该合作项目确定为“融资租出固定资产”的原因及合理性，以及是否符合会计准则相关规定；（2）公司与上述关联方产生长期应收款的原因、形成时间、关联关系、账龄、回收进展、计提比例和解决措施；（3）医院保证金发生的背景、交易对象、是否涉及关联方；（4）结合期后回款和历史账款的回收情况，分析上述各项长期应收款未计提坏账准备的原因及合理性。

（1）承建钟祥人民医院新院区项目的主要考虑，结合协议条款以及医院定制特性的具体情况，说明将该合作项目确定为“融资租出固定资产”的原因及合理性，以及是否符合会计准则相关规定

公司回复如下：

2014 年至 2016 年期间，公司根据《关于促进健康服务业发展的若干意见》（国发[2013]40 号）、《关于加快发展社会办医的若干意见》（国卫体改发[2013]54 号）等文件鼓励社会资本参与公立医院改革的精神，通过与公立医院合作的方式布局医疗服务细分领域。2014 年 8 月公司与钟祥市卫生和计划生育局签署《钟祥市人民医院建设与发展合作协议》（以下简称“《合作协议》”），约定由公司投资建设钟祥市人民医院新院区，并为钟祥市人民医院提供管理服务。

《合作协议》约定如下：

①甲方（钟祥市卫生和计划生育局，下同）向乙方（公司全资子公司人福钟祥

医疗管理有限公司，下同）购买医院管理服务并租赁乙方建设的新院区医疗区全部固定资产，保证钟祥市人民医院持续经营。合作期内或合作期满后，甲方通过回购乙方资产的方式解除合约，或重新签订合作协议。

②乙方在新院区医疗区投资形成的固定资产归乙方所有，甲方应协助乙方办理房屋产权证登记手续。甲方提前回购的资产权属归甲方所有。

③双方合作期限暂定 20 年，自本协议签署之日起计算，双方应在合作期限届满前两年内就是否继续合作进行商洽。

④出现下列任何一种情形时，双方均可终止合作，合作终止后，甲方按照乙方建设新院区投资总额回购新院区医疗区全部资产，取得资产所有权，乙方应积极配合资产的移交工作：i) 20 年合作期限届满，双方决定不再继续合作的；ii) 合作期间，甲方可以提前回购；iii) 合作期间，因不可抗力、国家政策调整等因素，需要提前终止合作的。

《企业会计准则第 21 号——租赁》规定如下：“第六条 符合下列一项或数项标准的，应当认定为融资租赁：（一）在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人。（二）承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权。（三）即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分。（四）承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值；出租人在租赁开始日的最低租赁收款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值。（五）租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有承租人才能使用。”

公司承建钟祥人民医院新院区项目的相关固定资产对钟祥人民医院出租满足上述融资租赁第（四）、（五）项标准，故认定为融资租赁，相关会计处理符合会计准则的规定。

（2）公司与上述关联方产生长期应收款的原因、形成时间、关联关系、账龄、回收进展、计提比例和解决措施

公司回复如下：

公司与武汉光谷人福生物医药有限公司（以下简称“光谷人福”）、武汉博沃生物科技有限公司（以下简称“博沃生物”）、人福医药恩施有限公司人福健康大药房

旗舰店（以下简称“恩施健康药房”）产生长期应收款的核算过程具体如下表（单位：人民币万元）所示，其中光谷人福、博沃生物为公司联营企业，恩施健康药房为公司合营企业，审计机构根据《企业会计准则》将其作为关联方在审计报告后附的财务报表附注中列示；根据上海证券交易所《股票上市规则》、《上市公司关联交易实施指引》，以上三家法人不属于公司的关联法人，具体情况详见下文所述。

单位名称（被投资单位）	长期应收款——成本	长期应收款——损益调整	长期应收款——其他权益变动	长期应收款——往来款	合计	形成时间
武汉光谷人福生物医药有限公司	3,200.00	-5,721.08	443.53	12,976.56	10,899.01	2015 年 12 月
武汉博沃生物科技有限公司	139.00	-327.24	124.91	8,497.76	8,434.43	2018 年 12 月
人福医药恩施有限公司人福健康大药房旗舰店	25.50	-50.75		63.44	38.19	2017 年 12 月

根据企业会计准则的规定，投资企业确认被投资单位发生的净亏损，应当以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限。其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益通常是指长期应收项目。由于上述三家被投资单位发生的净亏损都使投资单位的长期股权投资账面价值（成本+损益调整+其他权益变动三者之和）减至为零，故转为长期应收款进行核算。而投资单位一直对被投资单位进行往来款性质的长期债权投资，该债权没有明确的清收计划，且在可预见的未来期间不准备收回的，实质上构成对被投资单位的净投资。所以当被投资企业继续发生超额亏损时，可冲减长期应收款-往来款。

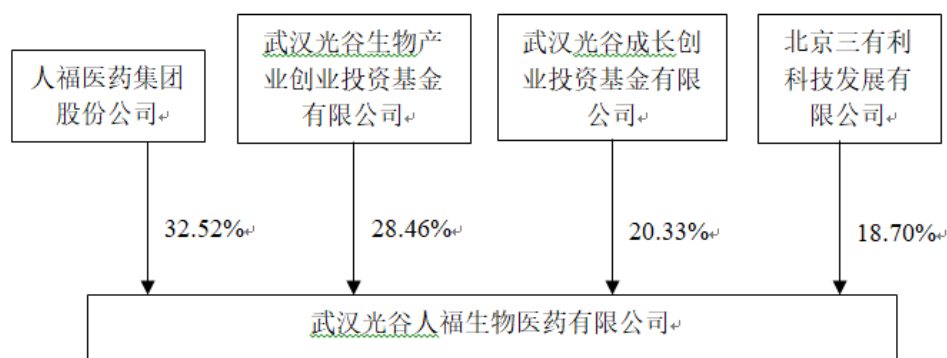
①光谷人福

光谷人福成立于 2010 年 8 月，是一家以生物创新药物研发为主的高科技企业，与国内著名科研院所、大学及医院建立了广泛良好的技术合作关系，与中国人民解放军军事医学科学院联合成立了军科-光谷创新药物研发中心，积极促使创新药物从实验室到市场的产业化转移。

公司于 2010 年投资参股光谷人福并开展研发项目合作，作为公司研发项目的主要承接方之一，公司自 2012 年 7 月起向光谷人福提供资金支持，计入“其他应收款”科目。由于光谷人福主要研发品种尚处于研发投入阶段，尚未实现收益，截至 2015 年 12 月，公司对光谷人福的长期股权投资账面价值减至为 0，公司将长期股权投资、

其他应收款余额转入“长期应收款”进行核算，账龄为九年以内，未计提坏账准备。目前，公司与光谷人福联合申报的一类新药重组质粒-肝细胞生长因子已进入三期临床，预计 3-5 年上市，市场前景良好，公司将继续推进项目合作，目前尚无回收计划。

光谷人福股权结构如下图所示，公司持有其 32.52% 的股权，其他股东武汉光谷生物产业创业投资基金有限公司和武汉光谷成长创业投资基金有限公司股权结构分散，均无实际控制人，其董事、高级管理人员非公司关联自然人；其他股东北京三有利科技发展有限公司，实际控制人朱克勤非公司关联自然人；光谷人福董事、高级管理人员亦非公司关联自然人，根据上海证券交易所《股票上市规则》、《上市公司关联交易实施指引》，公司与光谷人福无关联关系。



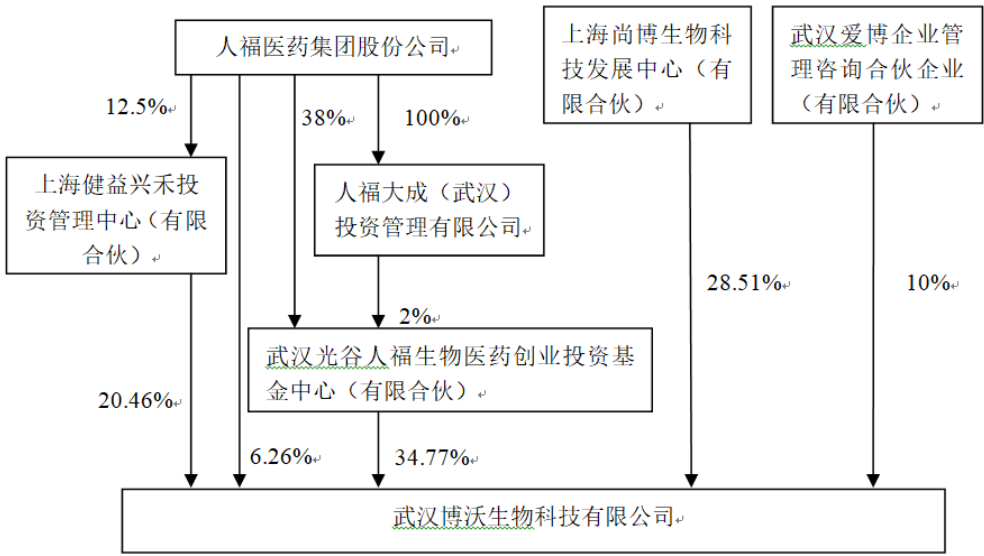
②博沃生物

博沃生物成立于 2012 年，是一家专业从事高端人用疫苗研发的“国家级高新技术企业”，已获得“湖北省新型疫苗与重组蛋白工程实验室”、“湖北省企业技术中心”、“湖北省生物安全实验室”、“武汉市瞪羚企业”等资质或荣誉，是发展中国家疫苗企业联盟（DCVMN）的成员。

公司于 2013 年投资参股博沃生物，拟通过其培育布局疫苗细分领域，自 2013 年 9 月起向博沃生物提供资金支持，计入“其他应收款”科目。由于博沃生物尚处于研发投入阶段，尚未实现收益，截至 2018 年 12 月，公司对博沃生物的长期股权投资账面价值减至为 0，公司将长期股权投资、其他应收款余额转入“长期应收款”进行核算，账龄为五年以内，未计提坏账准备。博沃生物目前正在开展包括 13 价肺炎结合疫苗、呼吸道合胞病毒疫苗、水痘-带状疱疹疫苗、寨卡病毒疫苗、b 型流感嗜血杆菌疫苗、广谱人乳头瘤病毒（HPV）疫苗等多个创新型疫苗管线的研发项目，其中呼吸道合胞病毒疫苗已获得全球独家专利使用和独家产品开发权，水痘-带状疱疹

疹疫苗为国内领先开发，寨卡病毒疫苗拥有完全自主知识产权，相关产品如获批上市，市场前景良好，公司将继续支持其产品开发，目前尚无回收计划。

博沃生物股权结构如下图所示，公司全资子公司人福大成（武汉）投资管理有限公司作为普通合伙人管理的武汉光谷人福生物医药创业投资基金中心（有限合伙）持有其 34.77%的股权，公司作为有限合伙人参与设立的上海健益兴禾投资管理中心（有限合伙）持有其 20.46%的股权，博沃生物其他股东非公司关联法人，该公司董事、高级管理人员非公司关联自然人，根据上海证券交易所《股票上市规则》、《上市公司关联交易实施指引》，公司与博沃生物无关联关系。



③恩施健康药房

如前文所述，2014 年至 2016 年期间公司进行了医疗服务板块的布局，同时公司医药商业版块尝试围绕公立医院布局药店。2015 年公司控股子公司人福医药恩施有限公司（公司全资子公司湖北人福医药集团有限公司持有其 51%的股权）投资设立恩施健康药房。后因政策环境和公司发展战略的变化，公司医药商业版块未持续布局连锁药店，单体药房在采购销售方面无法形成规模优势，恩施健康药房自 2017 年出现亏损，公司将长期股权投资、其他应收款余额转入“长期应收款”进行核算，账龄为四年以内，未计提坏账准备。目前恩施健康药房正在正常运营中，公司尚无回收计划。

公司控股子公司人福医药恩施有限公司持有其 51%的股权，自然人吴小化持有其 49%的股权，因双方签订合营协议，公司将恩施健康药房作为合营企业进行核算。

恩施健康药房其他股东非公司关联人，该公司董事、高级管理人员非公司关联自然人，根据上海证券交易所《股票上市规则》、《上市公司关联交易实施指引》，公司与恩施健康药房无关联关系。

(3) 医院保证金发生的背景、交易对象、是否涉及关联方；

公司回复如下：

公司在湖北省、四川省、河南省搭建区域性医药商业网络，各医药商业板块子公司以“做医疗机构综合服务商”为目标，从事医药产品的配送、分销及相关业务，主要客户为各地市公立医院。为了积极探索深化公立医院改革，调整医院药品、医疗器械供应商结构，部分公立医院在遴选供应商时，为保证中选医药商业公司有效履行购销合同、完善药事服务管理体系，会向中选医药商业公司收取履约保证金。

医药保证金的缴纳对象均为湖北省、四川省、河南省各地市公立医院，非公司关联方，截至 2018 年 12 月 31 日，公司下属医药商业板块子公司合计缴纳医院保证金 53,668.12 万元，其中向湖北地区公立医院缴纳保证金 48,375.12 万元，向四川、河南等地区公立医院缴纳保证金 5,293.00 万元。收取保证金的医院均非公司关联人。

(4) 结合期后回款和历史账款的回收情况，分析上述各项长期应收款未计提坏账准备的原因及合理性。

公司回复如下：

公司长期应收款的期后回款和历史回款情况如下表（单位：人民币万元）所示：

项目	期末余额	历史回款	2019 年一季度回款	2019 年 3 月 31 日余额	备注
武汉光谷人福生物医药有限公司	10,899.01	26,424.30	300.00	10,599.01	①
人福医药恩施有限公司人福健康大药房旗舰店	38.19			38.19	
武汉博沃生物科技有限公司	8,434.43	11,218.70		8,434.43	
医院保证金	53,668.12			53,668.12	②
固定资产融资租出	52,508.46		2,256.00	50,252.46	③
合计	125,548.22	37,643.00	2,556.00	122,992.21	

①关于联营企业、合营企业经营性借款，因光谷人福、博沃生物核心产品处于

持续研发阶段，部分产品具有完全自主知识产权和独家产品研发权，并具有一定的市场前景，产品获批上市将能为公司带来良好收益，因此公司对上述联营、合营企业的经营性借款不会产生坏账损失的风险，未计提坏账准备。

②医院保证金系公司下属医药商业版块子公司向公立医院缴纳的履约保证金，待业务停止时予以退还，因此公司对上述医院保证金不会产生坏账损失的风险，未计提坏账准备。

③固定资产融资租出根据企业会计准则的规定，以实际利率法计算的摊余成本，不需要计提减值损失，待资产发生减值损失时，按预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值低于账面价值的差额计提减值准备。

10.关于预付款项。年报披露，公司预付款项期末余额 9.13 亿元，金额较大。其中，1 年以上期末余额 1.08 亿元。请你公司补充披露：（1）预付款项余额前十名预付对象、是否存在关联关系、交易背景、采用预付方式付款原因；（2）账龄 1 年以上预付款项预付对象、未结算具体原因、是否存在影响合同履行情况；（3）结合公司收入规模、业务模式及同行业可比公司情况，分析预付款项较高的原因及合理性；（4）公司未计提坏账准备的原因及合理性。

（1）预付款项余额前十名预付对象、是否存在关联关系、交易背景、采用预付方式付款原因

公司回复如下：

截至 2018 年末，公司预付款项余额前十名具体情况如下表（单位：人民币万元）所示：

序号	供应商	期末余额	占预付款项总额的比例(%)	是否存在关联关系	交易背景
1	通用电气医疗系统贸易发展(上海)有限公司	6,267.84	6.86%	否	进出口贸易
2	飞利浦（中国）投资有限公司	4,216.17	4.62%	否	进出口贸易
3	西门子医疗有限公司	2,555.40	2.80%	否	进出口贸易
4	ELEKTA LIMITED	2,366.22	2.59%	否	进出口贸易
5	广西梧州制药(集团)股份有限公司	2,341.76	2.56%	否	采购药品
6	飞利浦电子(香港)有限公司	1,851.10	2.03%	否	进出口贸易
7	武汉市江夏区医药公司	1,105.00	1.21%	否	采购设备

8	湖北君昊药业有限公司	959.28	1.05%	否	采购药品
9	玛氏食品（中国）有限公司	921.54	1.01%	否	采购其他医药健康产品
10	湖北新拓展医药有限公司	861.32	0.94%	否	采购药品
合计		23,445.63			

上表中，因进出口贸易发生的预付款项，主要系公司下属部分医药商业子公司从事医疗设备、配件的代理、进口业务，该业务主要采用“以销定采”的销售模式，上游供应商主要有境外生产商与境内供应商：对于境外生产商，由医药商业公司在银行开具国际信用证，境外生产商收到公司提供的国际信用证后，安排生产，出货期大致在收款后 3-6 个月，待设备完工到岸时，由医药商业公司在海关处申请报关且缴纳关税及进口增值税，再将设备发往客户处安装验收；对于境内供应商，先由医药商业公司以电汇的方式全额支付货款，再由供应商直接将设备送到客户安装点。

上表中，因采购产品、设备发生的预付款项，主要系公司下属医药商业公司为取得经销代理权而预付给工业企业的采购款。

（2）账龄 1 年以上预付款项预付对象、未结算具体原因、是否存在影响合同履约情况；

公司回复如下：

公司账龄一年以上的预付账款 1.08 亿元，主要由下属环保设备分部及医药商业所致：

①公司环保设备分部主要业务为环保蓄能工程，2018 年实现营业收入约为 1.57 亿元，所涉及的专业分包、劳务分包等工程项目需要先按完工进度向分包施工方预付款项，再根据与客户所签主合同的结算条款与分包施工方进行结算。由于主合同工期较长，导致分包工程项目的结算期通常会跨两个会计年度，故形成 1 年以上预付款项，不存在影响合同履约的情况。

②公司下属医药商业子公司近年来积极调整产品业务结构，新取得部分产品的省级一级代理商资质。作为一级代理商，医药商业公司在年度采购量方面有考核要求，但新产品的开发上量需要一定周期，在业务拓展初期，公司下属医药商业子公司为完成上游厂商的年采购量的考核要求，同时避免存货积压风险，向上游厂商预付货款，部分产品至上游厂商发货时出现跨期，形成 1 年以上预付款项，不存在影响合同履约的情况。

(3) 结合公司收入规模、业务模式及同行业可比公司情况，分析预付款项较高的原因及合理性；

公司回复如下：

同行业可比上市公司	营业收入	预付款项	预付款项占收入规模的比例
恒瑞医药	1,741,790.11	56,889.94	3.27%
科伦药业	1,635,179.02	49,950.84	3.05%
华海药业	509,459.62	5,882.29	1.15%
恩华药业	385,816.86	7,304.19	1.89%
哈药股份	1,081,361.36	16,185.78	1.50%
柳药股份	1,171,452.97	21,345.17	1.82%
瑞康医药	3,391,853.43	150,387.44	4.43%
平均值	1,416,701.91	43,992.24	2.44%
人福医药	1,863,382.64	91,254.66	4.90%

注：上表数据来源于各公司 2018 年年度报告。

如上表（单位：人民币万元）所示，与同行业可比上市公司比较，公司预付款项占收入规模的比例比行业平均值高，这是由公司医药商业板块的业务模式及发展战略所导致的。如前文所述，一方面公司下属部分医药商业子公司从事医疗设备、配件的代理、进口业务，该业务的经营模式形成大额的预付款项；另一方面，“两票制”实施以来，原来由多层经销单位承担的预付账款变为由一家医药商业企业承担，并且公司下属医药商业子公司在丰富产品资源的过程中，以预付账款为代价获取优质产品代理经销权。随着公司“归核化”战略的推进，公司医药商业板块将以经营效率为前提，谨慎发展相关业务。

(4) 公司未计提坏账准备的原因及合理性。

公司回复如下：

公司定期对预付款项进行清理，如预付款项因与供应商合同纠纷或其经营困难无法按期供货等情况而存在减值迹象，则及时将其转入其他应收款，账龄顺延计算，并按照其他应收款坏账准备计提政策计提坏账准备。报告期末，预付款项不存在减值迹象。

三、其他资产及财务数据

11.关于存货。年报披露，公司存货期末余额为 32.22 亿元，其中产成品及库存商品、原材料及包装物分别为 20.10 亿元和 8.17 亿元，合计占存货期末余额的 87.74%。存货同比增长 21.93%，但公司本期末对存货计提跌价准备仅 0.26 亿元，计提比例较低且较上期发生额的 0.31 亿元下降约 16.13%。存货周转率由上期的 3.95 下降至本期的 3.82。请你公司补充披露：（1）分项列示产成品及库存商品、原材料等项目具体构成、账面价值、计提转销、跌价准备情况；（2）结合存货细分项目价格变动、存货期限、同行业可比公司情况，说明计提存货跌价准备比例较低的原因及合理性，是否符合会计准则相关规定。

（1）分项列示产成品及库存商品、原材料等项目具体构成、账面价值、计提转销、跌价准备情况

公司回复如下：

2018 年末公司存货分项列示如下表（单位：人民币万元）所示：

分行业	存货项目	存货分产品	存货期末数			存货期初数		
			账面余额	期末跌价准备	账面价值	账面余额	期初跌价准备	账面价值
医药制造业	原材料及包装物	药品制剂	49,468.39	34.53	49,433.86	27,035.12	318.67	26,716.45
		化学原料药	18,643.19		18,643.19	12,942.68		12,942.68
		医疗器械	450.9	105.87	345.03	510.29	114.45	395.84
		其他医药健康产品	665.71		665.71	307.93		307.93
		安全套	12,079.12	280.27	11,798.85	9,361.32	293.91	9,067.41
		小计	81,307.31	420.67	80,886.64	50,157.34	727.03	49,430.31
	自制半成品及在产品	药品制剂	11,883.23	188.19	11,695.04	12,490.75	4.04	12,486.71
		化学原料药	7,698.94		7,698.94	6,090.62		6,090.62
		医疗器械	153.04		153.04	77.17		77.17
		其他医药健康产品	35.78		35.78	31.91		31.91
		安全套	3,645.35	127.95	3,517.40	2,735.06	14.46	2,720.60
		小计	23,416.34	316.14	23,100.20	21,425.51	18.50	21,407.01
	库存商品（产成品）	药品制剂	21,920.32	75.41	21,844.91	21,007.76	743.28	20,264.48
		化学原料药	12,142.99	171.43	11,971.56	13,044.92		13,044.92
		医疗器械	472.3		472.3	452.85		452.85
		其他医药健康产品	535.17		535.17	736.46		736.46
		安全套	15,363.79	1,631.89	13,731.90	17,317.37	1,603.53	15,713.84
		小计	50,434.57	1,878.73	48,555.84	52,559.36	2,346.81	50,212.55

		低值易耗品及其他	932.17		932.17	1,886.96	16.51	1,870.45
		合计	156,090.39	2,615.54	153,474.85	126,029.16	3,108.84	122,920.32
医药批发及相关业务	库存商品（产成品）	药品制剂	79,068.10	5.74	79,062.36	71,789.19	4.15	71,785.04
		医疗器械	61,949.98		61,949.98	49,865.59		49,865.59
		其他医药健康产品	9,310.30		9,310.30	7,363.03		7,363.03
		安全套	6.51		6.51	7.33		7.33
		小计	150,334.89	5.74	150,329.15	129,025.14	4.15	129,020.99
		低值易耗品及其他	86.48		86.48			
		合计	150,421.36	5.74	150,415.62	129,025.14	4.15	129,020.99
其他		原材料及包装物	829.82		829.82	839.16		839.16
		自制半成品及在产品	15,397.99		15,397.99	9,985.33		9,985.33
		库存商品（产成品）	2,090.77	11.63	2,079.14	1,502.12	11.63	1,490.49
		低值易耗品及其他						
		合计	18,318.58	11.63	18,306.95	12,326.61	11.63	12,314.98
所有合计			324,830.33	2,632.91	322,197.42	267,380.91	3,124.62	264,256.29

（2）结合存货细分项目价格变动、存货期限、同行业可比公司情况，说明计提存货跌价准备比例较低的原因及合理性，是否符合会计准则相关规定。

公司回复如下：

同行业可比上市公司	存货账面余额	跌价准备	存货跌价准备计提比例
恒瑞医药	103,893.99	836.62	0.81%
科伦药业	301,736.50	4,393.19	1.46%
华海药业	228,061.02	9,580.48	4.20%
恩华药业	41,566.71	517.61	1.25%
哈药股份	180,453.83	11,934.32	6.61%
柳药股份	126,330.35	0.00	0.00%
瑞康医药	450,247.85	44.99	0.01%
平均值	204,612.89	3,901.13	2.05%
人福医药	324,830.33	2,632.91	0.81%

注：上表数据来源于各公司 2018 年年度报告。

如上表（单位：人民币万元）所示，与同行业可比上市公司比较，公司存货跌价准备计提比例属于中间水平，低于行业平均值。

公司计提存货跌价准备的会计政策为：资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个存货项目计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。存货可变现净值的确定依据：①产成品

可变现净值为估计售价减去估计的销售费用和相关税费后金额；②为生产而持有的材料等，当用其生产的产成品的可变现净值高于成本时按照成本计量；当材料价格下降表明产成品的可变现净值低于成本时，可变现净值为估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定；③持有待售的材料等，可变现净值为市场售价。

公司存货品类众多，按照不同业务分类，存货根据不同期限的跌价准备计提情况如下表（单位：人民币万元）所示：

项目		存货余额	其中： 正常库存	其中：非正常库存			存货跌价 准备	存货跌价 准备计提 比例
				近效期 存货	过期存货	小计		
2018 年 12 月 31 日	医药制造业	156,090.39	153,474.85	1,644.50	971.04	2,615.54	2,615.54	1.68%
	医药批发及 相关业务	150,421.36	150,415.62		5.74	5.74	5.74	0.00%
	其他	18,318.57	18,306.94		11.63	11.63	11.63	0.06%
	合计	324,830.32	322,197.41	1,644.50	988.41	2,632.91	2,632.91	0.81%
2017 年 12 月 31 日	医药制造业	131,766.70	128,657.87	2,387.59	721.24	3,108.83	3,108.83	2.36%
	医药批发及 相关业务	123,287.59	123,283.44	0.00	4.15	4.15	4.15	0.00%
	其他	12,326.62	12,314.99	11.63	0.00	11.63	11.63	0.09%
	合计	267,380.91	264,256.30	2,399.22	725.39	3,124.61	3,124.61	1.17%

公司产品毛利率情况如下表（单位：人民币万元）所示：

	分行业	营业收入	营业成本	毛利率（%）
2018 年度	医药制造业	810,323.06	277,953.53	65.70%
	医药批发及相关业务	1,033,673.12	829,298.84	19.77%
	其他	15,647.87	9,192.70	41.25%
	合计	1,859,644.05	1,116,445.07	39.96%
2017 年度	医药制造业	679,873.86	237,758.91	65.03%
	医药批发及相关业务	842,202.07	701,447.90	16.71%
	其他	18,019.70	13,622.27	24.40%
	合计	1,540,095.63	952,829.07	38.13%

公司 2018 年末存货较上年同比增长 21.93%，2018 年度营业收入较上年同比增长 20.64%，存货的增幅与营业收入的增幅基本保持一致，同时 2018 年度公司医药制造业、医药批发及相关业务、其他业务的毛利率呈稳中有升趋势。由上表所示，公司 2018 年及 2017 年存货构成中，正常库存分别占比 99.19%、98.83%，因公司主要库存为药品及相关原辅料，大部分属医保及基药目录产品，下游客户为公立

医院或大型商业公司，客户稳定，产品销售稳定，存货周转情况正常，根据 2017 年及 2018 年毛利率的趋势分析可以看出，正常库存期末存货可变现净值均高于成本，不存在减值风险；同时，公司全额计提存货跌价准备的存货为近效期存货以及过期存货，存货跌价准备计提比例合理，符合企业会计准则和公司会计政策的规定。

12.关于应收票据。年报披露，公司应收票据期末余额 4.71 亿元，其中，银行承兑汇票 3.83 亿元，商业承兑汇票 0.88 亿元。期末公司已背书或贴现而终止确认应收票据 7.37 亿元，其中，银行承兑汇票终止确认 6.44 亿元，商业承兑汇票终止确认 0.93 亿元。请你公司补充披露：（1）报告期期末商业承兑汇票是否类同应收账款计提坏账准备，若未计提，请说明原因、合理性、及是否符合会计准则相关规定；（2）报告期内大额应收票据贴现或背书的具体情况，并结合应收票据的业务模式及是否具有追索权条款分别说明上述贴现或背书的应收票据是否满足终止确认条件，会计处理是否符合会计准则相关规定。

（1）报告期期末商业承兑汇票是否类同应收账款计提坏账准备，若未计提，请说明原因、合理性、及是否符合会计准则相关规定

公司回复如下：

公司报告期期末商业承兑汇票未计提坏账准备。公司期末对于应收票据根据出票单位、承兑单位、票据到期日期等项目，逐笔进行风险排查，检查是否存在兑付风险较大的应收票据。经检查，商业承兑汇票的开票方主要系公立医院，该类医院的信誉高，开票期限主要系均在 6 个月以内，且从商业承兑汇票的历史兑付情况来看，商业承兑汇票均在到期时均正常兑付，历史上未出现违约的情况。截止报告出具之日，期后已到期的商业承兑汇票均正常兑付，未发生违约情况。公司上述处理符合《企业会计准则》的规定。

（2）报告期内大额应收票据贴现或背书的具体情况，并结合应收票据的业务模式及是否具有追索权条款分别说明上述贴现或背书的应收票据是否满足终止确认条件，会计处理是否符合会计准则相关规定

公司回复如下：

公司终止确认的已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据金额合计 7.37 亿元，其中银行承兑汇票 6.44 亿元，商业承兑汇票 0.93 亿元，交易背景为公司

在日常经营过程中收到下游客户以票据结算的货款。同时，公司会根据与上游供应商采购合同的约定，票据背书转让或贴现用以支付采购款。

公司对票据管理较为严格，公司用于贴现或背书的银行承兑汇票公司未保留控制权，且是由信用等级较高的银行承兑，信用风险和延期付款风险很小，并且票据相关的利率风险已转移给银行，截止目前，历史上公司无因出票人无力履约而被追索情况。

虽然公司对已背书或贴现但尚未到期的商业承兑票据附有追索权，如果该等票据到期不获支付，依据《票据法》之规定，公司仍将对持票人承担连带责任。但根据《票据法》第六节追索权相关规定，追索权为第二顺位票据权利，追索权的行使必须是以持票人不获付款或不获承兑为前提，只有在持票人的付款请求权无从实现的情况下，才能依法行使追索权。因公司均不是商业承兑汇票的承兑人或付款人，已背书商业承兑汇票的承兑人主要系公立医院，均具有较高的信用，商业承兑汇票到期不获支付的可能性较低，且公司历史上没有发生过已背书或贴现的商业承兑汇票被追索的情况，所以上述已背书或贴现但尚未到期的商业承兑汇票公司实际被追索的可能性极小。

公司将已背书或贴现的承兑汇票予以终止确认，系将收取金融资产现金流量的权利转移给另一方，收取该金融资产现金流量的合同权利已终止，符合《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》中金融资产终止确认的相关规定。

截至目前，公司已背书的商业承兑汇票已到期并解付 4,389.86 万元，占 2018 年末已背书或贴现但尚未到期商业承兑票据总额的 47.01%，所有已到期商业承兑汇票均已正常解付，未出现兑付风险。

13.关于其他流动资产。年报披露，公司其他流动资产期末余额 2.57 亿元，同比增长 220.02%，主要系报告期内公司待抵扣进项税重分类至该科目核算所致。请你公司补充披露待抵扣进项税重分类的依据，是否符合政策规定和会计准则相关规定。

公司回复如下：

公司其他流动资产期末余额 2.57 亿元，较期初增加 1.76 亿元，增幅为 220.02%，其中待抵扣税费 1.99 亿元，较期初增加 1.31 亿元，增幅为 192.35%，主要系报告期内，公司及下属子公司因设备、工程采购付款增加，导致增值税待抵扣进项税额增

加，公司于报告期末将其重分类至“其他流动资产”科目。

根据《财政部关于印发<增值税会计处理规定>的通知》（财会[2016]22 号）对财务报表相关项目列示的规定，“应交税费”科目下的“应交增值税”、“未交增值税”、“待抵扣进项税额”、“待认证进项税额”、“增值税留抵税额”等明细科目期末借方余额应根据情况，在资产负债表中的“其他流动资产”或“其他非流动资产”项目列示；“应交税费—待转销项税额”等科目期末贷方余额应根据情况，在资产负债表中的“其他流动负债”或“其他非流动负债”项目列示；“应交税费”科目下的“未交增值税”、“简易计税”、“转让金融商品应交增值税”、“代扣代交增值税”等科目期末贷方余额应在资产负债表中的“应交税费”项目列示。

公司报告期末将待抵扣进项税额重分类至“其他流动资产”科目符合会计准则的相关规定。

14.年报披露，公司货币资金期末余额 39.23 亿元，金额较大。请公司核实，是否存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况，是否存在货币资金被他方实际使用的情况。

公司回复如下：

公司货币资金期末余额 39.23 亿元，主要系公司及下属公司生产经营产生的资金结余，以及公司为备付 2019 年 1 月即将到期的 10 亿元短期融资券而进行的资金储备。

独立性方面，公司与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面完全独立，公司及下属全资或控股子公司各自设立银行账户，日常货币资金收付、使用及流转均通过公司设立的银行账户，不存在通过控股股东或其他关联方银行账户进行违规资金周转、与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况。

内部控制方面，公司已经建立了较为完善的资金管理内控制度，明确资金使用过程中岗位责任，确保资金业务的不相容岗位相互分离、制约和监督，明确对资金以及相关业务的授权审批方式及流程，做到资金独立、核算独立、收支独立、账目清晰且管理规范全面。公司的内部制度及其有效执行对避免发生控股股东或其他关联方违规占用公司资金及违规与公司开设共管账户提供了有利保障。

综上所述，经公司自查，公司不存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况，公司货币资金不存在被其他方实际使用的情况。

公司根据以上回复，对 2018 年年度报告进行修订，详见公司于本公告披露之日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）上刊登的公司《2018 年年度报告（修订稿）》。中京民信（北京）资产评估有限公司对问题 1-6 进行核查并发表意见，详见公司于本公告披露之日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）上刊登的《中京民信（北京）资产评估有限公司对上海证券交易所<关于对人福医药集团股份有限公司 2018 年年度报告的事后审核问询函>评估相关问题之核查意见》。大信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述全部问题进行核查并发表意见，详见公司于本公告披露之日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）上刊登的《关于上海证券交易所<关于对人福医药集团股份有限公司 2018 年年度报告的事后审核问询函>的回复》。

特此公告。

人福医药集团股份有限公司董事会

二〇一九年六月一日