

关于上海证券交易所
《关于对中珠医疗控股股份有限公司 2018 年年度报告的事后审核问询函》
(上证公函[2019]0622 号)
评估有关问题的回复

上海证券交易所:

根据贵所于 2019 年 5 月 10 日下发的《关于对中珠医疗控股股份有限公司 2018 年年度报告的事后审核问询函》(上证公函[2019]0622 号)有关问题和要求,上海立信资产评估有限公司组织项目组成员对贵所的问询问题进行了认真的研究和分析,并就资产评估相关问题出具了本回复,现将具体情况汇报如下:

问题: 9. 关于一体医疗。(1) 请公司补充披露一体医疗 2015 年以来经审计财务及经营数据;(2) 一体医疗初始商誉确认的具体计算过程及相关依据;(3) 结合关键假设、资产组认定、折现率等主要参数、盈利预测、可回收金额等信息,列表对比一体医疗历次商誉减值测试过程,并分析历次减值测试中存在的差异及原因;(4) 结合前期收购时的盈利预测,以及收购以来历年商誉减值测试中的预测情况,对比一体医疗历年业绩的实际实现情况,说明是否存在差异;针对差异说明商誉确认和减值计提是否合理;(5) 结合标的资产历年业绩承诺实现情况说明商誉减值测试合理性。(6) 结合公司近年经营业绩变化,以及对未来经营的预测变化,充分说明报告期内计提大额商誉资产减值准备的合理性。请评估机构及年审会计师发表明确意见。

(3) 结合关键假设、资产组认定、折现率等主要参数、盈利预测、可回收金额等信息,列表对比一体医疗历次商誉减值测试过程,并分析历次减值测试中存在差异及原因

回复:

中珠控股股份有限公司收购深圳市一体医疗科技有限公司时点的评估情况:

上海立信资产评估有限公司于收购基准日 2015 年 4 月 30 日对深圳市一体医疗科技有限公司股东全部权益价值进行评估,出具《关于中珠控股股份有限公司发行股份购买资产所涉及的深圳市一体医疗科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告书》(信资评报字【2015】第 218 号)评估报告。根据该评估报告,评估结论如下:

(一) 收益法评估结果

经收益法评估,深圳市一体医疗科技有限公司在评估基准日 2015 年 4 月 30 日的股东



全部权益评估值为人民币 170,660 万元。

（二）成本法评估结果

经成本法评估，深圳市一体医疗科技有限公司在评估基准日 2015 年 4 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 52,754.58 万元。

（三）评估结果选取的理由

两种方法评估结果差异的主要原因有下述几点：

(1)两种评估方法考虑的角度不同，成本法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

深圳一体公司成立于 1999 年，自成立至今，依靠较强的研发实力，已形成“放疗、光疗、热疗、诊断”四大系列产品，主要包括：以月亮神全身伽玛刀（Luna-260）、ET-SPACE 全身热疗系统为核心的肿瘤诊疗产品系列，以 hepatest 超声肝硬化检测仪为核心的肝硬化诊断检测设备，以及以列奈尔斯量子光能治疗系统为核心的健康康复系列产品，以其独特的“医疗设备研发制造销售”与“医疗设备整体解决方案”两大模块为核心业务，能为公司带来较长期稳定的收入来源，有着较强的盈利能力，且未来增长预期良好，使得收益法评估结果有较大幅度的增值。收益法评估结果与成本法评估结果之间的差异是收益法能够体现出未来的这种盈利能力。

(2)收益法在评估过程中不仅考虑了被评估单位申报的账内账外资产，同时也考虑了如企业拥有的稳定客户资源、科学的生产经营管理水平、雄厚的新产品研发队伍等对获利能力产生重大影响的因素，而这些因素未能在成本法中予以体现。

深圳一体公司及其子公司共有无形资产 99 项，分别为：12 项商标；已授权 57 项专利，其中实用新型 40 项，发明专利 13 项，外观专利 4 项；未授权 18 项专利，其中实用新型 2 项，发明专利 16 项；计算机软件著作权 12 项。

深圳一体公司评估基准日已经运营项目及已签约项目 28 个；基于深圳一体公司在肿瘤设备领域的专业优势和良好口碑，深圳一体公司的合作医院持续增加，预计在预测期内，已签订合作意向的医院 6 家，另原签约医院中根据运营情况，追加设备投资的 9 家。

(3)成本法仅为单项资产价值叠加，而收益法考虑了各项资产共同作用的协同效应。

(4)深圳一体公司经营受益于技术研发、市场开拓、项目运作、经验积累等因素的盈利能力之间的相关性更为密切，选用收益法能够更加充分、全面地反映被评估企业的股东全部权益价值。

(5)中珠控股公司看中深圳一体公司未来的发展前景方有此次经济行为的产生。根据本项评估目的和委估资产的具体情况，在资产价值实现的最大化原则下，依照企业规划的经营管理模式和客户资源条件，收益法更能体现企业整体价值。

因此，评估采用收益法的评估结果。

经评估，深圳市一体医疗科技有限公司在评估基准日 2015 年 4 月 30 日评估值 170,660.00 万元。

2015 年 4 月 30 日收益法具体管理层盈利预测情况如下：

项 目	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年及以 后
一、营业收入	22,297.76	39,225.00	45,758.18	53,090.73	58,971.53	62,354.01	62,354.01
收入增长率	14.46%	17.59%	16.66%	16.02%	11.08%	5.74%	
减：营业成本	10,041.47	16,607.70	18,832.77	21,901.61	23,424.89	23,888.14	23,888.14
营业税金及附加	70.32	312.00	289.18	519.63	688.24	713.97	713.97
销售费用	1,171.73	2,343.69	2,736.01	3,174.07	3,528.68	3,737.89	3,737.89
管理费用	2,350.75	3,526.10	3,814.93	4,244.78	4,685.44	4,957.44	4,957.44
财务费用	924.85	1,582.27	1,427.95	1,502.49	1,555.00	1,555.00	1,555.00
资产减值损失	143.54	114.58	118.99	124.90	111.19	63.76	63.76
加：公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	7,595.10	14,738.66	18,538.35	21,623.25	24,978.10	27,437.82	27,437.82
加：营业外收入	504.92	1,145.85	2,056.49	1,887.46	2,200.51	2,304.34	2,304.34
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	8,100.02	15,884.51	20,594.84	23,510.71	27,178.61	29,742.16	29,742.16
减：所得税	1,217.63	2,390.44	3,095.25	3,532.82	4,083.13	4,466.50	4,466.50
净利润	6,882.39	13,494.07	17,499.59	19,977.88	23,095.48	25,275.66	25,275.66
少数股东损益	-	-	-	-	-	-	-
归属于母公司所有者的净利润	6,882.39	13,494.07	17,499.59	19,977.88	23,095.48	25,275.66	25,275.66
加：利息支出*（1-所得税率）	823.67	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00
加：折旧	2,673.27	4,628.24	5,145.40	6,115.57	6,333.10	6,039.09	6,039.09
加：摊销	448.14	772.28	797.56	981.41	1,106.55	1,106.55	1,106.55

项目	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年及以后
加：租赁收入现金流入加回-- 本金	356.86	622.61	724.51	843.46	393.47	325.84	325.84
加：资产减值损失	143.54	114.58	118.99	124.90	111.19	63.76	63.76
减：资本性支出	5,538.95	4,684.25	11,224.42	5,487.15	1,018.26	1,018.26	7,471.47
减：营运资金追加	-4,122.80	1,327.61	3,403.18	3,881.04	2,534.59	1,446.45	-
企业自由现金流量	9,911.72	14,979.91	11,018.44	20,035.03	28,846.94	31,706.18	26,699.42
折现率	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%
年份	0.6667	1.6667	2.6667	3.6667	4.6667	5.6667	无限年
折现系数	0.9250	0.8230	0.7322	0.6514	0.5795	0.5156	4.1581
企业自由现金流现值	9,168.34	12,328.47	8,067.70	13,050.82	16,716.80	16,347.70	111,017.90
企业自由现金流现值合计	186,697.74						
加：溢余资产	11,295.32						
减：溢余负债	6,640.42						
扣减：有息负债	20,695.50						
股东全部权益价值评估值	170,660（取整到百万位）						

1、一体医疗历年商誉减值测试主要参数对比如下：

项目	2016年	2017年	2018年
关键假设	<p>1、企业目前生产经营赖以依托的重大合同持续有效。如目前企业经营所依赖的重大合同持续有效，不会因评估咨询目的的实现或其他的原因导致此类合同的终止或中断；</p> <p>2、考虑到2016年3月，中央军委印发《关于军队和武警部队全面停止有偿服务活动的通知》，军队和武警部队全面停止有偿服务工作正式启动。至本咨询报告出具日实际的影响尚未完全体现，但此项通知对于一体医疗的医院合作</p>	<p>1、企业的核心研发团队在未来5年内保持团队的稳定性，一体医疗新西兰海外创新中心正在研发的6个项目（雷达乳腺成像技术及系统研发项目、基于电磁扫描成像技术的实时无创测温系统、基于聚焦微波技术的早期肿瘤探测器、电化学肿瘤检测仪、基于复合纳米粒子的低频太赫兹乳腺造影成像关键技术以及小型肝硬化检测设备的所有相关研发材料）均属于职务研发，研发成果由深圳市一体医疗</p>	<p>1、持续使用假设，资产组仍将按照原来的使用目的、使用方式，持续地使用下去。企业的供销模式、与关联企业的利益分配等运营状况均保持不变。</p> <p>2、宏观经济环境相对稳定假设，假定社会的产业政策、税收政策和宏观经济环境保持相对稳定，从而保证评估结果有一个合理的使用期。</p> <p>3、不考虑通货膨胀对评估结果的影响。</p> <p>4、利率、汇率保持为目前的</p>

项目	2016年	2017年	2018年
	收入可能带来潜在的风险,本次评估假设预测期内此项通知对于一体医疗的经营造成的影响程度与基准日时点基本保持一致。一体医疗亦不再对武警或军队医院再投资或签订新合同,仅履行存续期间已经签订的合同。	科技有限公司单独享有。 2、假设一体医疗在估值基准日后能够按照目前已有的合作意向,顺利签订与20家合作医院的合作协议,并在之后相当长的时间内与医院保持稳定的合作关系,不提前终止协议。	水平,无重大变化。
资产组认定	深圳市一体医疗科技有限公司医疗业务相关资产组组合	深圳市一体医疗科技有限公司医疗业务相关资产组组合	深圳市一体医疗科技有限公司医疗业务相关资产组组合
折现率	税后折现率 12.30%	税后折现率 10.90%	12.44% (最终未选用)
可回收金额	191,000.00 万元	188,000.00 万元	58,496.43 万元
可回收金额估值模型	预计未来现金流量的现值	预计未来现金流量的现值	公允价值减去处置费用后的净额
商誉减值 (累计)	未发生减值	26,397.51 万元	130,972.18 万元

2、一体医疗历年商誉减值测试的具体情况如下:

(1) 2016年

以2016年12月31日为基准日,具体管理层盈利预测情况如下:

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022及以后
一、营业收入	42,530.60	48,695.70	54,335.85	59,511.45	62,687.56	62,687.56
收入增长率	26.32%	14.41%	11.58%	9.52%	5.34%	-
减: 营业成本	16,512.01	18,286.89	20,405.07	22,815.67	24,839.95	24,839.95
营业税金及附加	684.03	673.49	770.48	848.67	857.82	857.82
销售费用	2,238.26	2,377.00	2,519.86	2,671.86	2,833.62	2,833.62
管理费用	3,903.49	4,017.77	4,423.65	4,755.89	5,108.74	5,108.74
财务费用	554.19	628.74	681.24	681.24	681.23	681.23
资产减值损失	384.45	373.93	375.73	470.65	641.60	641.60
加: 公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	18,254.16	22,337.89	25,159.81	27,267.46	27,724.60	27,724.60

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022及以后
加：营业外收入	1,847.22	1,882.22	2,393.61	2,855.61	3,356.11	3,356.11
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	20,101.39	24,220.12	27,553.43	30,123.07	31,080.71	31,080.71
减：所得税	3,140.90	3,760.81	4,256.47	4,700.88	4,849.92	4,849.92
净利润	16,960.49	20,459.30	23,296.96	25,422.19	26,230.79	26,230.79
少数股东损益	595.30	649.14	689.03	686.72	717.55	717.55
归属于母公司所有者的净利润	16,365.19	19,810.16	22,607.93	24,735.48	25,513.24	25,513.24
加：利息支出*（1-所得税率）	640.90	640.90	640.90	640.90	640.90	640.90
加：折旧	4,680.04	5,458.41	5,151.73	5,002.32	4,008.51	4,008.51
加：摊销	495.36	482.83	482.83	482.83	402.84	402.84
加：租赁收入现金流入加回--本金	724.51	843.46	393.47	340.55	325.84	325.84
加：资产减值损失	384.45	373.93	375.73	470.65	641.60	641.60
减：资本性支出	15,730.86	1,533.13	537.59	537.59	537.59	4,411.34
减：营运资金追加	3,802.40	3,308.94	4,130.07	3,947.62	2,018.26	
企业自由现金流量	3,757.19	22,767.63	24,984.93	27,187.52	28,977.08	27,121.58
税后折现率	12.3%	12.3%	12.3%	12.3%	12.3%	12.3%
年份	1	2	3	4	5	永续年
折现系数	0.8905	0.7929	0.7061	0.6288	0.5599	4.5520
企业自由现金流现值	3,345.78	18,052.45	17,641.86	17,095.51	16,224.26	123,458.32
企业自由现金流现值合计	195,818.00					
加：溢余资产	31,551.82					
减：溢余负债	23,000.00					
扣减：有息负债	13,368.97					
资产组可回收金额	191,000（取整到百万位）					

2016年包含商誉资产组的的可回收金额为191,000万元。

（2）2017年

以2017年12月31日为基准日，具体管理层盈利预测情况如下：

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023及以后
一、营业收入	31,839.82	37,676.07	41,281.71	45,106.79	46,185.40	46,161.92
收入年增长率	-11.33%	18.33%	9.57%	9.26%	2.39%	-0.05%
减：营业成本	10,940.70	15,679.02	18,020.18	20,257.00	20,885.99	20,885.99
营业税金及附加	637.44	572.27	600.53	735.55	773.19	773.19
销售费用	708.53	806.84	845.86	889.81	892.57	892.57
管理费用	4,121.71	4,796.15	5,256.16	5,658.59	5,930.36	5,930.36
财务费用	510.12	562.55	562.55	562.55	562.55	562.55
资产减值损失	-	96.31	64.40	71.31	28.90	28.90
加：公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	14,921.31	15,162.94	15,932.03	16,931.97	17,111.86	17,088.37
加：营业外收入	2,499.83	2,262.07	1,915.21	1,987.37	2,140.61	2,114.36
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	17,421.14	17,425.00	17,847.25	18,919.34	19,252.46	19,202.73
减：所得税	2,661.51	2,671.04	2,713.57	2,877.93	2,931.79	2,924.33
净利润	14,759.64	14,753.97	15,133.68	16,041.41	16,320.67	16,278.40
少数股东损益	-44.29	-43.27	-32.35	-32.17	-31.89	-31.89
归属于母公司所有者的净利润	14,803.93	14,797.24	15,166.03	16,073.58	16,352.56	16,310.29
加：利息支出*（1-所得税率）	473.59	473.59	473.59	473.59	473.59	473.59
加：折旧摊销	2,511.42	3,308.04	3,486.45	3,486.45	3,433.55	3,433.55
加：租赁收入现金流入加回-- 本金	843.46	393.47	325.84	313.14	303.29	-
加：资产减值损失	-	96.31	64.40	71.31	28.90	28.90
减：递延收益确认收入	272.09	312.90	30.00	30.00	26.25	-
减：资本性支出	17,649.67	5,297.04	3,486.45	3,486.45	3,433.55	3,433.55
减：营运资金追加	-5,431.40	5,198.55	3,711.69	3,690.54	1,708.09	-
企业自由现金流量	6,142.04	8,260.16	12,288.17	13,211.08	15,424.01	16,812.78
税后折现率	10.90%	10.90%	10.90%	10.90%	10.90%	-

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023及以后
年份	1	2	3	4	5	-
折现系数	0.9017	0.8131	0.7332	0.6611	0.5961	5.4688
企业自由现金流现值	5,538.28	6,716.34	9,009.69	8,733.85	9,194.25	91,945.85
企业自由现金流现值合计	131,138.00					
加：溢余资产	91,213.81					
减：溢余负债	23,000.00					
减：有息负债	10,979.86					
资产组可回收金额	188,000（取整到百万位）					

2017年包含商誉资产组的可回收金额为188,000.00万元。

（3）2018年

以2018年12月31日为基准日，具体管理层盈利预测情况如下：

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年及以后
一、营业总收入	21,400.48	25,612.58	26,814.84	28,914.98	29,857.05	29,857.05
收入增长率	182%	19.68%	4.69%	7.83%	3.25%	-
减：营业成本	10,291.01	12,474.31	13,646.07	14,705.48	15,075.11	15,075.11
税金及附加	376.29	424.59	428.68	462.90	467.00	467.00
销售费用	1,959.52	2,056.46	2,158.97	2,267.38	2,382.06	2,382.06
管理费用	4,084.31	4,262.55	4,445.81	4,640.77	4,848.22	4,848.22
财务费用	110.17	111.06	111.99	112.97	114.00	114.00
资产减值损失						
加：公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	4,579.18	6,283.61	6,023.31	6,725.48	6,970.66	6,970.66
加：营业外收入						
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	4,579.18	6,283.61	6,023.31	6,725.48	6,970.66	6,970.66

所得税	829.95	1,103.31	1,082.95	1,198.87	1,245.89	1,245.89
净利润	3,749.23	5,180.30	4,940.36	5,526.61	5,724.77	5,724.77
少数股东损益	-274.51	-319.41	-366.62	-386.40	-403.97	-403.97
归属母公司净利润	4,023.74	5,499.71	5,306.98	5,913.01	6,128.74	6,128.74
加：折旧摊销	3,557.40	4,683.74	5,263.37	5,083.17	5,003.55	5,003.55
减：资本性支出	14,815.12	11,237.74	5,263.37	5,083.17	5,003.55	5,003.55
减：营运资金追加	966.28	1,895.53	2,008.63	2,369.68	2,081.47	
资产组自由现金流量	-8,200.26	-2,949.81	3,298.35	3,543.33	4,047.28	6,128.74
税后折现率	12.44%	12.44%	12.44%	12.44%	12.44%	12.44%
年份	1	2	3	4	5	永续期
折现系数	0.9430	0.8387	0.7459	0.6633	0.5899	4.7403
资产组自由现金流现值	-7,292.72	-2,333.02	2,319.97	2,216.46	2,251.50	27,397.20
资产组自由现金流现值合计	24,559.39					
加：其他经营性资产	10,160.64					
减：其他资产组可收回金额	2,424.14					
资产组可收回金额	32,300.00（取整到百万位）					

经成本法评估结果汇总如下：

评估结果汇总表

评估基准日：2018年12月31日

金额单位：人民币万元

项 目	账面净值	评估值	增减额
	A	B	C=B-A
流动资产	23,495.46		
非流动资产	151,718.69		
其中：长期应收款	1,237.19		
长期股权投资净额	9,976.64		
固定资产净额	15,851.66		

项 目	账面净值	评估值	增减额
	A	B	C=B-A
在建工程净额	3,318.93		
固定资产清理	4,025.06		
无形资产净额	1,429.88		
开发支出	1,303.47		
长期待摊费用	1,729.97		
其他非流动资产	2,780.60		
商誉(含100%商誉)	110,065.30		
资产组总资产(含100%商誉)	175,214.14		
流动负债	12,449.49		
非流动负债	-		
资产组总负债(含100%商誉)	12,449.49		
资产组(含100%商誉)	162,764.65	58,496.43	-104,268.22

经收益法评估，一体医疗在评估基准日 2018 年 12 月 31 日的资产组的可收回金额为人民币 32,300.00 万元；

经成本法评估，深圳一体在评估基准日 2018 年 12 月 31 日的资产组的可收回金额为人民币 58,496.43 万元；

取两者中较高值作为资产组可收回金额，即 58,496.43 万元。

3、历次减值测试中存在差异的原因：

(1) 重大预测假设差异：

2016-2017 年商誉减值测试运用的重大预测假设主要变动：其中 2017 年增加假设 (1) “职务研发，研发成果由深圳市一体医疗科技有限公司单独享有”假设，基于公司研发投入加大增加，且研发取得较大进展，“超声剪切波弹性成像关键技术及应用”项目获“国家技术发明奖二等奖”；(2) “基准日后能够按照目前已有的合作意向，顺利签订与 20 家医院的合作协议，并在之后相当长的时间内与医院保持稳定的合作关系，不提前终止协议”主要系 2017 年当期武警及部队医院终止，公司大力开发新中心，根据中心一般的正常投资经营情况新增该假设，部分新增中心继续利用原终止中心资产。

2018 年商誉减值测试采取公允价值减去处置费用后的净额估计可回收金额，主要为一般性假设；2018 年可收回金额参考预计未来现金流量的现值估值模型的估值结果，该模型假设与以前年度总体假设未发生重大变动，根据公司业绩实现情况，减少特殊假设的影响；

(2) 增长率差异：

中珠医疗自收购一体医疗以来的商誉减值测试在考虑当年实际及历史的收入及利润情况下，结合当时国内外宏观经济形势、行业情况以及一体医疗自身业绩完成情况后调低营业

收入及净利润的预测，营业收入及净利润增长率在预测中逐年下调。其中业绩预测下调的主要原因为商誉减值测试时点的行业政策发生了较大的变化。一体医疗主营业务分为两大核心块：“医疗设备研发制造销售”与“医疗设备整体解决方案”，一体医疗“医疗设备研发制造销售”业务主要为直接生产并销售具有自主知识产权的伽玛刀、超声肝硬化检测仪、全身热疗系统、全身红光治疗系统等产品；“医疗设备整体解决方案”通过项目合作的方式为各医疗机构提供包括自主研发产品，外购 PET-CT、直线加速器在内的多种肿瘤诊疗设备，并提供相应的配套增值服务。根据 2018 年末商誉减值测试基准日过去历史数据，一体医疗设备销售商品收入占主营业务收入的比重逐年增加，2018 年起由于自产肝硬化检测仪市场饱和比重有所下降，此期间中心合作业务收入受政策影响占主营业务收入的比重逐年下降。

2016 年中心合作收入出现下降，另一方面 2015 年开始一体医疗的肝硬化检测设备业务快速增长，该业务毛利率较高，利润贡献较大，对业绩形成了有效的补充，2016 年完成业绩承诺。

2017 年，根据中央军委印发《关于军队和武警部队全面停止有偿服务活动的通知》（以下简称“《通知》”），全部武警及部队医院在 2017 年底均提前提出了终止合作，合作业务总量受到较大影响，中心收入大幅下降，导致公司 2017 年末完成承诺业绩，商誉出现减值迹象，商誉减值测试过程中充分考虑该变化，调整增长率参数；

新签约合作中心新中心机房建设存在一定建设周期，设备投放及人员配备等先期准备工作的推进需要一定时间，其投入运营、产生效益的时间具有较大不确定性，部分中心未按计划投入运营，导致 2018 年中心收入进一步下降，另一方面在 2017 年中心合作业务受到重大的政策影响下，一体医疗将整体业务重心转向商品销售，并同时大力开发新的医院合作中心，但由于其主要产品肝硬化检测仪在过去几年销售快速增长的情况下，市场接近饱和，销售合同及订单签订情况有明显减少，相关销售收入出现负增长，双重影响导致一体医疗出具大幅业绩下滑，商誉出现进一步减值迹象，在采用预计未来现金流量的现值估计可回收金额时，充分考虑了 2018 年一体医疗整体业务出现明显下降影响，因其估值结果低于成本法（公允价值减去处置费用后的净额估值模型）而未最终采用；

（3）折现率差异：

各期减值测试均根据加权平均资本成本（WACC）方法计算得出折现率，各期计算模型保持一致，差异主要原因为模型中各参数根据市场及公司风险、资本结构变动而调整。

（4）可回收金额估值模型的差异：

2016 年、2017 年的商誉减值测试时，以预计未来现金流量的现值模型（收益法）估计可回收金额，2018 年商誉减值测试时，以公允价值减去处置费用后的净额模型（成本法）估计可回收金额。差异原因如下：

①2016 年 3 月，中央军委印发《关于军队和武警部队全面停止有偿服务活动的通知》，军队和武警部队全面停止有偿服务工作正式启动。受此政策影响，一体医疗于 2018 年的主

要工作集中在终止与各武警部队的合作服务，未大力开发新客户，目前，一体医疗已经完成了终止服务的相关工作。

②一体医疗主要的收入来自于与各医院的合作收入及产品销售收入，之前经过多年的发展，业务模式及经营模式已经趋于成熟，但是因为之前主要是同部队医院合作，目前需要开发新的医院合作，此类型的医院的合作方式与部队医院的合作方式不同，导致其经营模式尚未成熟，资产的利用率远远不足。2017年一体医疗终止了与部队医院的合作，为了弥补该块收入的缺失，一体医疗2018年致力于开发新的民营医院客户进行合作，但由于从前期准备工作，到合同的签订，再到铺设设备，最后到实现销售收入，是个漫长的过程，收入无法及时在2018年度体现。

③另一方面在2017年中心合作业务受到重大的政策影响下，一体医疗将整体业务重心转向商品销售，并同时大力开发新的医院合作中心，但由于其主要产品肝硬化检测仪在过去几年销售快速增长的情况下，市场接近饱和，销售合同及订单签订情况有明显减少，相关销售收入出现负增长。

综上所述，2018年一体医疗目前其资产的使用效用未达到最大，导致预计未来现金流量的现值模型（收益法）估计的可回收金额低于公允价值减去处置费用后的净额模型（成本法）估计的可回收金额，商誉减值测试资产组可收回金额以两者孰高确认，故2018年商誉减值测试采用的估值模型不同于前两年。

评估师就中珠医疗报告期内对一体医疗计提大额商誉资产减值准备的合理性的说明

综上所述，评估师认为对于商誉所在资产组的可收回金额的评估方法是合理的，以此为基础计算的可收回金额亦合理，因此商誉减值的计算也是合理的。

10.关于其他收购标的。（1）请公司补充披露西安恒泰等其他5个公司自收购以来历次商誉减值测试过程，并分析历次减值测试中存在的差异及原因；（2）结合各公司近年经营业绩变化，以及对未来经营的预测变化，说明西安恒泰、六安医院、今朝科技2018年全额计提商誉减值的合理性，中珠俊天、云南纳沙大幅计提商誉减值的合理性。请评估机构及年审会计师发表明确意见。

西安恒泰等其他5个公司相关商誉所在资产组的可收回金额的评估过程如下：

根据本次工作的资产特性、目的及《企业会计准则第8号——资产减值》、《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，评估所选用的价值类型为资产组可收回金额。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

（一）公允价值减去处置费用后的净额

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

被评估资产组市场价值（公允价值）减去处置费用后的净额的确定有三种途径：

1、根据公平交易中资产组的销售协议价格减去可直接归属于该资产组处置费用后的金额确定；

2、不存在销售协议但存在资产组交易活跃市场的，应当按照该资产组的市场价格减去处置费用后的金额确定，资产组的市场价格通常应当根据资产组的买方出价确定；

3、在不存在资产组销售协议和资产组活跃市场的情况下，应当以可获取的最佳信息为基础，估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。

（二）资产预计未来现金流量的现值

根据《企业会计准则第8号——资产减值》第九条，资产预计未来现金流量的现值，应当按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。预计资产未来现金流量的现值，应当综合考虑资产的预计未来现金流量、使用寿命和折现率等因素。资产组预计未来净现金流量现值是指资产在现有管理经营模式下，在主要资产简单维护下的剩余经济年限内可产生的经营现金流量的现值。

对于西安恒泰等五家子公司的可收回金额分析如下：

1、西安恒泰

本次评估中，由于西安恒泰为药物研发企业，尚处于研发及试验阶段，截至评估基准日无营业收入产生。同时根据与西安恒泰管理层访谈了解到，公司主要研发药物尚处于二次试验阶段，距离正式量产上市尚需数年的试验与改进。评估人员认为西安恒泰未来年度的经营状况存在较大不确定性，无法准确预计未来现金流量。故本次采用公允价值减去处置费用后的净额作为委估资产组的可收回金额。

由于西安恒泰尚处于研发及试验阶段，公司主要研发药物尚处于二期试验阶段，截至评估基准日无营业收入产生，距离正式量产上市尚需数年的试验与改进。评估人员认为西安恒泰未来年度的经营状况存在较大不确定性，资产组所在企业西安恒泰2018年未能将资产发挥最佳的使用效用，不适用收益法。故本次委估资产组公允价值采用成本法确定。

本次委估资产组公允价值采用成本法，对委估资产组所有可辨认的资产和负债逐一按其公允价值评估后代数累加求得总值，并认为累加得出的总值就是资产组的市场价值。一般，对资产组进行处置的过程中将会发生中介费、交易佣金、税费等费用，本次评估按资产组公

允价值的 2%进行估算。

评估结果汇总如下：

评估结果汇总表

评估基准日：2018 年 12 月 31 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面净值	评估值
	A	B
流动资产	26.22	
非流动资产	1,037.62	
其中：固定资产	1.07	
商誉（含 100%商誉）	1,036.55	
资产组总资产（含 100%商誉）	1,063.84	
流动负债	0.95	
资产组总负债（含 100%商誉）	0.95	
资产组可收回金额（含 100%商誉）	1,062.89	27.53

故西安恒泰相关资产组可收回金额为 27.53 万元。

2、六安开发区医院

六安开发区医院未来五年管理层盈利预测如下（收入年增长率按 6.08%预测）：

单位：万元

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年及以后
一、营业收入	3,799.51	4,030.58	4,275.72	4,535.79	4,811.70	4,811.70
减：营业成本	3,668.28	3,891.68	4,128.69	4,380.12	4,646.87	4,646.87
税金及附加	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
营业费用	-	-	-	-	-	-
管理费用	380.69	467.89	483.55	501.02	518.36	518.36
财务费用	174.82	174.94	175.06	175.19	175.32	175.32
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
加：公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-
资产处置收益	-	-	-	-	-	-
其他收益	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	-424.31	-503.96	-511.61	-520.57	-528.88	-528.88
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	-424.31	-503.96	-511.61	-520.57	-528.88	-528.88
减：所得税	-	-	-	-	-	-
四、净利润	-424.31	-503.96	-511.61	-520.57	-528.88	-528.88

由上表可知，预计未来六安开发区医院将持续亏损，未来盈利能力存在较大不确定性，

主要原因为：

①2016年12月中珠医疗控股股份有限公司收购后，六安开发区医院仍处于发展阶段，持续经营能力不稳定。六安开发区医院主要收入依靠医疗服务收入，特色科室不明显，技术主要依靠与解放军105医院等大型三甲综合医院的密切合作，技术方面有待提高。

②医院往年无门诊，2018年才开始投入门诊装修，导致收入增长缓慢，成本较高的局面。

③医院管理制度不清晰，执行力较差，存在大量剩余劳动力，成本较高。

故公允价值减去处置费用后的净额高于资产预计未来现金流量的现值，故本次采用公允价值减去处置费用后的净额作为委估资产组的可收回金额。

本次委估资产组公允价值采用成本法进行评估，对委估资产组所有可辨认的资产和负债逐一按其公允价值评估后代数累加求得总值，并认为累加得出的总值就是资产组的市场价值。一般，对资产组进行处置的过程中将会发生中介费、交易佣金、税费等费用，本次评估按资产组公允价值的2%进行估算。

评估结果汇总如下：

评估结果汇总表

评估基准日：2018年12月31日

金额单位：万元

项 目	账面净值	评估值
	A	B
流动资产	938.15	
非流动资产	5,821.06	
其中：固定资产	2,895.34	
在建工程	12.30	
无形资产	994.43	
商誉（含100%商誉）	1,919.00	
资产组总资产（含100%商誉）	6,759.21	
流动负债	2,769.82	
非流动负债	66.39	
资产组总负债（含100%商誉）	2,836.21	
资产组（含100%商誉）	3,923.00	2,615.16

故六安开发区医院相关资产组可收回金额为2,615.16万元。

3、今朝科技

今朝科技公司管理层未来五年盈利预测如下：

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
一、营业总收入	359.41	395.35	426.98	448.33	461.78
收入增长率		10%	8%	5%	3%
减：营业成本	197.68	217.44	230.57	237.61	240.12

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
营业税金及附加	1.27	1.40	1.51	1.58	1.63
营业费用	-	-	-	-	-
管理费用	320.47	343.07	369.55	401.12	439.48
财务费用	-0.37	-0.37	-0.37	-0.37	-0.36
资产减值损失	-	-	-	-	-
加：公允价值变动收益	-	-	-	-	-
其他收益	-	-	-	-	-
二、营业利润	-159.64	-166.19	-174.28	-191.63	-219.10
加：营业外收入	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-
三、利润总额	-159.64	-166.19	-174.28	-191.63	-219.10

由上表可知，预计未来今朝科技将持续亏损，未来盈利能力存在较大不确定性，主要原因为今朝科技管理和行政人员工资等人工成本支出以及其他必要的经营管理费用较大，导致企业具有较大的管理费用，从而使企业未来出现亏损。故不适用收益法。

本次委估资产组公允价值采用成本法，对委估资产组所有可辨认的资产和负债逐一按其公允价值评估后代数累加求得总值，并认为累加得出的总值就是资产组的市场价值。一般，对资产组进行处置的过程中将会发生中介费、交易佣金、税费等费用，本次评估按资产组公允价值的2%进行估算。

评估结果汇总如下：

评估结果汇总表

评估基准日：2018年12月31日

金额单位：人民币万元

项目	账面净值	评估值
	A	B
流动资产	419.66	
非流动资产	600.36	
其中：固定资产净额	9.28	
商誉（含100%商誉）	591.08	
资产组总资产（含100%商誉）	1,020.02	
流动负债	87.67	
资产组总负债（含100%商誉）	87.67	
资产组可收回金额（含100%商誉）	932.35	339.99

故今朝科技相关资产组可收回金额为339.99万元。

4、中珠俊天（北京）医疗科技有限公司

由于中珠俊天为管理公司，其全资子公司北京忠诚肿瘤医院有限公司系中珠俊天主要资产。由于北京忠诚肿瘤医院有限公司尚处于建设期中，截至评估基准日无营业收入产生。故

资产组所在企业中珠俊天 2018 年未能将资产发挥最佳的使用效用，无法准确预计未来现金流量。故本次采用公允价值减去处置费用后的净额作为委估资产组的可收回金额。

本次委估资产组公允价值采用成本法评估，对委估资产组所有可辨认的资产和负债逐一按其公允价值评估后代数累加求得总值，并认为累加得出的总值就是资产组的市场价值。一般，对资产组进行处置的过程中将会发生中介费、交易佣金、税费等费用，本次评估按资产组公允价值的 2%进行估算。

评估结果汇总如下：

评估结果汇总表

评估基准日：2018 年 12 月 31 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面净值	评估值
	A	B
流动资产	2,291.80	
非流动资产	21,665.16	
其中：长期股权投资净额	15,648.00	
固定资产净额	2.72	
商誉（含 100%商誉）	6,014.44	
资产组总资产（含 100%商誉）	23,956.97	
流动负债	3,212.38	
资产组总负债（含 100%商誉）	3,212.38	
资产组可收回金额（含 100%商誉）	20,744.59	14,815.89

故中珠俊天相关资产组可收回金额为 14,815.89 万元。

5、云南纳沙

云南纳沙管理层未来五年的盈利预测如下：

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
一、营业总收入	1,876.94	2,064.08	2,228.64	2,340.07	2,410.29
收入增长率		10%	8%	5%	3%
减：营业成本	1,208.45	1,329.17	1,457.37	1,530.24	1,599.93
营业税金及附加	18.30	21.79	23.08	24.23	24.47
营业费用	355.91	371.80	388.80	406.99	426.47
管理费用	324.07	336.40	349.56	363.64	378.68
财务费用	45.59	45.60	45.61	45.61	45.62
资产减值损失	-	-	-	-	-
加：公允价值变动收益	-	-	-	-	-
其他收益	-	-	-	-	-
二、营业利润	-75.38	-40.67	-35.78	-30.64	-64.89
加：营业外收入	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
三、利润总额	-75.38	-40.67	-35.78	-30.64	-64.89

由上表可知，预计未来云南纳沙将持续亏损，未来盈利能力存在较大不确定性，主要原因因为云南纳沙管理和行政人员工资等人工成本支出以及其他必要的经营管理费用较大，导致企业具有较大的营业费用和管理费用，从而使企业未来出现亏损。故不适用收益法。

本次委估资产组公允价值采用成本法，对委估资产组所有可辨认的资产和负债逐一按其公允价值评估后代数累加求得总值，并认为累加得出的总值就是资产组的公允价值。一般，对资产组进行处置的过程中将会发生中介费、交易佣金、税费等费用，本次评估按资产组公允价值的2%进行估算。

评估结果汇总如下：

评估结果汇总表

评估基准日：2018年12月31日

金额单位：人民币万元

项目	账面净值	评估值
	A	B
流动资产	2,701.68	
非流动资产	1,842.29	
其中：固定资产净额	33.38	
无形资产	0.20	
商誉（含100%商誉）	1,808.71	
资产组总资产（含100%商誉）	4,543.97	
流动负债	641.79	
资产组总负债（含100%商誉）	641.79	
资产组可收回金额（含100%商誉）	3,902.18	2,424.14

故云南纳沙相关资产组可收回金额为2,424.14万元。

评估机构意见：

综上所述，评估师认为对于商誉所在资产组的可收回金额的评估方法是合理的，以此为基础计算的可收回金额亦合理，因此商誉减值的计算也是合理的。

上海立信资产评估有限公司
2019年6月19日

