

关于对贵州信邦制药股份有限公司
2019 年年报的问询函之回复

大华核字[2020]006197 号

大 华 会 计 师 事 务 所 (特 殊 普 通 合 伙)

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership)

关于对贵州信邦制药股份有限公司 2019 年年报的问询函之回复

目	录	页 次
一、	关于对贵州信邦制药股份有限公司 2019 年年报的问询函之回复	1-24

关于对贵州信邦制药股份有限公司 2019 年年报的问询函之回复

大华核字[2020] 006197 号

深圳证券交易所：

贵所 2020 年 6 月 20 日下发的《关于对贵州信邦制药股份有限公司 2019 年年报的问询函》(中小板年报问询函[2020]第 212 号)奉悉。大华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“本所”）作为贵州信邦制药股份有限公司（以下简称“信邦制药”、“公司”）2019 年报聘请的审计机构，根据贵所发来函件中提出的问题进行了认真落实，本所对发来函件中所涉年审会计师相关问题执行了审慎核查，经核查回复意见如下：

问题 1、报告期内，你公司实现营业收入 66.55 亿元，同比增长 1.14%，经营活动产生的现金流量净额为 8.86 亿元，同比上升 505.52%。请结合收入确认政策、应收账款信用政策以及本期经营活动现金收付项目的变化情况，说明你公司经营活动产生的现金流量净额与营业收入增长不匹配的原因和合理性，并分析各季度间经营活动产生的现金流量净额差异较大的原因。请你公司年审会计师核查并发表意见。

回复：

一、经营活动产生现金流量情况

2019 年公司经营活动产生现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 发生额	2018 年 发生额	增减金额	增减幅度(%)
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	664,200.18	661,573.09	2,627.09	0.40
收到的税费返还	876.37	599.66	276.71	46.14
收到其他与经营活动有关的现金	61,795.42	25,326.40	36,469.02	144.00
经营活动现金流入小计	726,871.97	687,499.15	39,372.82	5.73
购买商品、接受劳务支付的现金	473,866.27	531,565.64	-57,699.37	-10.85
支付给职工以及为职工支付的现金	86,481.74	73,062.99	13,418.75	18.37
支付的各项税费	25,683.05	33,163.70	-7,480.64	-22.56
支付其他与经营活动有关的现金	52,208.16	71,563.14	-19,354.98	-27.05
经营活动现金流出小计	638,239.22	709,355.46	-71,116.24	-10.03
经营活动产生的现金流量净额	88,632.75	-21,856.31	110,489.06	-505.52

报告期内，公司的收入确认政策、应收账款信用政策未发生变化，销售商品、提供劳务收到的现金较去年同期略增长，与收入增长呈同向变动。公司报告期内经营活动产生的现金流量净额较 2018 年同期大幅度增加的主要原因：

1、减少支付上游供应商药品款

2018 年受“两票制”政策影响，公司部分供应商由商业流通公司变更为制药公司，公司采购规模较小的制药公司往往要求现款或预付的结算方式，从而导致公司 2018 年在结清原商业流通公司应付药品款的同时，增加对制药公司的现款或预付款支付金额。2017 年、2018 年和 2019 年购买商品、接受劳务支付的现金分别为 405,593.90 万元、531,565.64 万元和 473,866.27 万元。公司应付药品款 2019 年末较 2018 年末增加 9,398.39 万元，2018 年末较 2017 年末减少 17,507.81 万元；预付药品款 2019 年末

较 2018 年末减少 3,332.38 万元, 2018 年末较 2017 年末增加 6,600.23 万元。

2、收回药品配送保证金

公司 2019 年药品配送保证金净流入 21,487.83 万元, 2018 年药品配送保证金净流出 17,593.83 万元。主要原因为 2019 年部分和全部收回贵州省习水县人民医院 11,600 万元、遵义市妇女儿童医院 3,600 万元、贵州医科大学第二附属医院 3,360 万元和黔南州人民医院 3,000 万元等药品配送保证金。

3、收到其他大额其他与经营活动有关的现金

2019 年收到政府补助及贷款贴息较 2018 年增加 2,931.11 万元。主要系收到生物医药合同研发和生产服务平台建设专项资金 3,900 万元所致; 2019 年收到业务保证金较 2018 年增加 2,263.23 万元。

二、2019 年季度经营活动产生的现金流量净额情况

单位: 万元

项目	2019 年发生额	环比增减金额	环比增减幅度 (%)
第一季度经营活动产生的现金流量净额	10,832.00		
第二季度经营活动产生的现金流量净额	19,034.09	8,202.09	75.72
第三季度经营活动产生的现金流量净额	27,479.36	8,445.27	44.37
第四季度经营活动产生的现金流量净额	31,287.30	3,807.94	13.86

公司 2019 年经营活动产生的现金流量净额逐季增加的原因: 报告期加大应收款收款力度及收回配送保证金, 其中: 药品配送保证金净流入各季度分别为 4,087 万元、6,048.67 万元、9,728.33 万元和 1,623.83 万元。

三、年审会计师核查过程及结论

针对上述问题, 年审会计师履行了如下核查程序:

1、核查了公司经营性现金流的编制方法, 通过与相关科目的勾稽关系分析性复核, 采用间接法重新测算现金流量表, 核查编制是否准确。

2、取得公司经营性现金流入流出的数据，抽取样本检查到原始凭据，核查现金流量性质是否与业务实质一致。

3、核查了经营性活动现金流量各科目的变动情况，对波动幅度较大的逐项核查原因，判断变动原因的合理性。

4、获取并分析公司季度现金流量表，分析季度现金流量表的变动是否异常。

经核查，年审会计师认为，公司 2019 年经营活动产生的现金流量净额较 2018 年大幅增加的原因及 2019 年各季度经营活动产生的现金流量净额变动原因是合理的，符合公司的业务实质及经营情况。公司 2019 年销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入变动趋势一致。

问题 3、报告期末，你公司应收账款账面余额为 29.74 亿元，占公司总资产 28.54%，计提坏账准备为 1.71 亿元，整体计提比例为 5.76%。请公司结合业务模式、同行业可比公司情况等因素，说明公司应收账款规模较大且占总资产比例较高的原因，并请结合最近两年应收账款实际坏账率、核销情况以及主要客户的还款情况与信用情况，说明公司应收账款坏账准备计提是否合理、谨慎。请你公司年审会计师核查并发表专业意见。

回复：

一、应收账款情况

1、按账龄披露应收账款

单位：万元

账龄	2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
3 个月以内（医药流通企业）	81,552.49	27.42	89,036.84	31.26
3 个月至 1 年以内	172,653.03	58.06	162,469.09	57.04
1 至 2 年	25,563.71	8.60	19,468.95	6.84

账龄	2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
2 至 3 年	10,287.61	3.46	7,138.70	2.51
3 至 4 年	1,272.26	0.43	2,713.68	0.95
4 至 5 年	2,318.21	0.78	1,920.97	0.67
5 年以上	3,746.94	1.26	2,078.43	0.73
小计	297,394.24	100.00	284,826.66	100.00
减：坏账准备	17,136.02		14,343.49	
合计	280,258.22		270,483.18	

公司 2018 年末和 2019 年末应收账款余额分别为 284,826.66 万元和 297,394.24 万元，同比增长 4.41%。一年以内应收账款余额占比较高。

2、应收账款周转率及周转天数情况

单位：万元

项目	2019.12.31/2019 年	2018.12.31/2018 年
营业收入	665,506.36	658,027.89
期初应收账款余额	284,826.66	252,295.05
期末应收账款余额	297,394.24	284,826.66
应收账款周转率（次）	2.29	2.45
应收账款周转天数（天）	157.47	146.93

公司与主要客户签订合同约定付款期一般是 3 个月至 9 个月，应收账款周转天数与公司的业务模式相符。

3、应收账款实际坏账率及核销情况

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31
坏账准备①	17,136.02	14,343.49
应收账款余额②	297,394.24	284,826.66
整体计提坏账准备比例（%）①/②	5.76	5.04
本期实际核销的应收账款③	800.29	160.80
本期收回以前年度核销的应收账款④	252.90	175.00
本期核销应收账款净额⑤=③-④	547.39	-14.20

2019 年核销应收账款净额较去年同期增长幅度较大的原因为报告期非同一控制下企业合并新增贵州医科大学附属乌当医院所致，贵州医科大学附属乌当医院 2019 年核销应收账款坏账准备 554.89 万元。

4、同行业可比公司相关指标

按公司的收入规模、净利润、每股收益以及业务类似度（区域性、终端+批发），选取下列可比上市公司进行比较。计算相关指标结果如下：

项目	应收账款占比 (应收账款账面价值/总资产)	应收账款周转率 (次)	应收账款周转天数 (天)	综合坏账准备计提比例 (坏账准备/应收账款余额)
重药控股	46.89%	3.02	121.00	1.78%
英特集团	44.88%	5.60	65.22	0.93%
瑞康医药	48.17%	2.11	173.11	1.50%
鹭燕医药	47.30%	4.67	78.15	1.10%
南京医药	33.17%	4.62	79.04	2.36%
信邦制药	28.54%	2.29	157.47	5.76%

数据来源：可比上市公司公开披露的 2019 年度报告

从上表可以看出，公司应收账款占比、应收账款周转率和应收账款周转天数处于可比上市公司合理区间内。综合坏账准备计提比例高于可比上市公司的主要原因为各可比上市公司整个存续期预期信用损失率不同，特别是公司 1 年内预期信用损失率均高于可比上市公司。各可比上市公司整个存续期预期信用损失率如下：

项目	1 年以内	1 至 2 年	2 至 3 年	3 至 4 年	4 至 5 年	5 年以上
重药控股	0.5%	30%	100%	100%	100%	100%
英特集团	0.5%	10%	20%	50%	70%	100%
瑞康医药	6 个月以内：0.5% 7 至 12 月：1%	10%	30%	100%	100%	100%
鹭燕医药	0.5%	5%	30%	50%	70%	100%
南京医药	0.25%	27.59%	82.32%	100%	100%	100%
信邦制药	3 个月以内（医药流通企业）：0.5% 3 个月至 1 年以内：5%	8%	20%	50%	50%	100%

5、主要客户的还款情况

2019 年末，期末余额前五名应收账款汇总金额 91,370.98 万元，占应收账款期末余额的比例 30.73%。期末余额前五名应收账款 1 年以内占比 91.18%。期末应收账款余额前五名截至 2020 年 5 月 31 日止的还款情况如下：

单位：万元

项目	余额	占比（%）	截至 2020.5.31 还款金额（注）
客户 1	27,146.98	9.13	16,856.22
客户 2	21,063.11	7.08	8,541.67
客户 3	17,236.38	5.80	9,330.91
客户 4	15,539.64	5.23	11,059.84
客户 5	10,384.86	3.49	109.13
合计	91,370.98	30.73	45,897.78

注：还款情况包括银行存款和银行承兑汇票。

6、信用政策及信用风险

公司基于对客户的财务状况、从第三方获取担保的可能性、信用记录及其它因素诸如目前市场状况等评估客户的信用资质并设置相应信用期。公司对应收票据、应收账款余额及收回情况进行持续监控，对于信用记录不良的客户，公司会采用书面催款、缩短信用期或取消信用期等方式，以确保本公司不致面临重大信用损失。

公司的应收账款涉及大量客户，账龄信息可以反映这些客户对于应收账款的偿付能力和坏账风险。公司参照历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

本公司客户主要为二级以上公立医院及国家各级医保部门，该等客户具有可靠及良好的信誉，因此，公司认为该等客户并无重大信用风险。由于公司的客户广泛，因此没有重大的信用集中风险。

二、年审会计师核查过程及结论

针对上述问题，年审会计师履行了如下核查程序：

1、了解并测试公司管理层对信用政策及应收账款管理的相关内部控制。复核管理层对应收账款预期信用损失计提的相关考虑及客观证据，关注管理层是否已充分识别已发生减值的项目。

2、对于单项计提信用减值损失的应收账款，评价管理层对预计未来可获得的现金流量做出估计的依据及合理性。

3、对于管理层按照信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款，评价管理层确定的坏账准备计提比例是否合理。

4、获取坏账准备计提表，按计提坏账准备的范围、标准重新计算预期信用损失计提是否准确。

5、通过执行应收账款函证程序及检查历史回款记录和期后回款，进一步评价管理层应收账款预期信用损失计提的合理性。

6、查阅可比上市公司预期信用损失计提情况。

经核查，年审会计师认为，公司应收账款规模与其业务模式相匹配，与同行业可比公司相比处于合理区间；结合公司最近两年应收账款实际坏账率、核销情况以及主要客户的还款情况与信用情况来看，应收账款坏账准备计提是合理、谨慎的。

问题 6、6 月 15 日，你公司披露《关于出售全资子公司股权暨关联交易的公告》称，拟将全资子公司中肽生化有限公司（以下简称“中肽生化”）、康永生物有限公司 100%股权转让给泰德医药（浙江）有限公司（以下简称“泰德医药”），请补充披露以下事项：

（1）请结合你公司前期收购两家子公司原因、主营业务开展情况、经营模式、未来发展计划和两家子公司经营情况等详细说明本次

出售相关子公司的原因、合理性及必要性，相关会计处理以及对 2019 年、2020 年损益的影响；

(2) 根据公告，截至评估基准日 2020 年 3 月 31 日，中肽生化按收益法评估全部股东权益价值为 10.51 亿元，增值率为 25.98%，请结合 2015 年公司收购中肽生化股权与本次出售股权两次评估具体参数的变化、变化的原因及合理性，并请说明前后两次评估值出现差异的原因及合理性，本次评估是否谨慎合理，本次交易定价是否公允，是否有利于保护上市公司利益；

(3) 本次股权转让的受让方泰德医药设立于 2020 年 6 月 11 日，请结合泰德医药相关股东背景、出资情况、本次交易付款安排等情况分析说明其是否具有履约能力；

(4) 你公司前期已对中肽生化计提大额商誉减值，请你公司结合前次计提情况，说明是否存在前次计提不充分的情形，并说明是否存在通过计提大额减值准备对 2019 年度财务报表进行不当盈余管理的情形。

请你公司年审会计师对上述事项进行核查并发表专业意见。

回复：

(1) 请结合你公司前期收购两家子公司原因、主营业务开展情况、经营模式、未来发展计划和两家子公司经营情况等详细说明本次出售相关子公司的原因、合理性及必要性，相关会计处理以及对 2019 年、2020 年损益的影响；

1、出售相关子公司的原因、合理性及必要性

2017 年至 2019 年，信邦制药医疗服务及医药流通业务分别实现收入 510,963.20 万元、577,975.46 万元和 578,542.36 万元，占总营业

收入的比重分别达到 85.13%、87.83%和 86.93%。公司旗下贵州省肿瘤医院有限公司是贵州省唯一的三甲肿瘤专科医院，贵州医科大学附属白云医院和贵州医科大学附属乌当医院均为当地有较高知名度三级综合医院，已建立起具有明显竞争优势的优质医院网络。医药流通业务方面，公司积累了丰富的渠道资源并建立起覆盖省内多家知名医院和医药流通公司的医药流通销售网络，形成了药品、器械和耗材的配送体系，配送网络不断扩大和延伸，代理种类和品种不断增加。基于公司在医疗服务和医药流通领域业已形成的区域竞争优势，公司确立了依托现有优质医疗服务机构资源，打造高科技医疗服务集团的发展战略，将主业聚焦于医疗服务和医药流通领域。

中肽生化有限公司（以下简称“中肽生化”）和康永生物技术有限公司（以下简称“康永生物”）主要从事多肽原料药定制化服务和体外诊断试剂业务，2016 年初公司收购中肽生化主要是为了填补公司在生物制药方面的空白，提升公司的研发实力、产品附加值和盈利能力。同时，借助公司医药流通渠道和医疗服务资源，开拓诊断试剂的国内市场，带动公司医药流通业务的发展。

最近三年及一期，中肽生化经营业绩如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
营业收入	4,860.27	27,517.17	21,193.63	30,552.54
营业利润	-1,481.94	6,102.85	6,793.35	14,933.40
净利润	-1,331.13	5,157.90	6,031.20	12,871.61

2018 年 11 月，中肽生化实施存续分立（即派生分立），分立新设公司康永生物。分立后，公司多肽与诊断试剂两项业务更为独立地发展。最近一年及一期，康永生物经营业绩如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年
营业收入	947.70	5,029.73
营业利润	74.26	-77.55
净利润	86.85	-224.51

中肽生化多肽业务主要服务于制药企业和医药研发机构，收入 60%以上来自于美国市场。近两年受中美贸易摩擦的影响，多肽业务海外市场拓展受到了较大阻碍，同时随着劳动力成本、环保成本、运营成本不断提升，中国企业的成本优势也逐渐减弱，越来越多美国公司开始在印度等其他国家布局原料药生产供应基地。2020 年新冠肺炎疫情也为公司多肽业务带来严峻挑战，随着疫情在世界范围蔓延，造成海外客户停产、临床试验暂停、国际合作受阻，中肽生化多项业务延迟甚至中止。疫情加剧的同时，中美关系更加严峻，如果未来美国政府对中资企业采取更严厉的限制措施，更多美国企业可能选择不再与中资企业合作，公司将面临失去更多商业机会的风险。为了应对上述挑战，维护客户关系，中肽生化需要在 CMO, CDMO, CRO 以及 Pharma 领域进一步加大研发投入，并计划在中国境外投资建设研发和生产基地。

康永生物体外诊断试剂业务主要来自于北美市场，国内市场的开拓尚未获得有效进展，近几年随着众多竞争对手进入美国市场，市场竞争迅速加剧，产品单价和销量均大幅下降，公司体外诊断试剂业务逐年下滑，2019 年康永生物经营亏损，研发人员也出现流失。2020 年新冠肺炎疫情对全球药物滥用检测市场需求影响较大，预计康永生物体外诊断试剂业务将面临更大压力。若要扭转这一局面，康永生物需要加大研发投入，通过增加研发管线和新产品种类以增强其在该业务领域的竞争优势。

综上所述，受中美贸易摩擦、竞争格局变化、新冠肺炎疫情等不利因素的影响，中肽生化和康永生物近几年盈利能力出现下滑趋势，国内业务拓展未获得有效进展，与公司其他主营业务未能形成协同效应。目前，公司多肽业务、体外诊断试剂业务均面临了发展瓶颈，寻求破局则需要进一步增加研发投入并在境外投资建设研发和生产基地，研发和建设涉及的资金额度较大、周期较长，具有一定的不确定性，若研发或投资失败必然会对上市公司整体经营业绩、财务状况造成不利影响。因此，为避免对上市公司持续盈利能力造成风险，更好地贯彻聚焦医疗服务和医药流通两大业务板块的发展战略，公司拟转让中肽生化和康永生物 100%股权。本次交易完成后，将对公司盘活资产、增强现金流、降低运营成本产生积极影响，有利于优化公司资产结构、更好地配置公司资源、集中资源聚焦主业。本次交易符合公司实际经营和未来发展需要，有利于公司进一步优化战略布局，提高运营和管理效率，有利于进一步增强公司的核心竞争力和持续盈利能力。

2、相关会计处理以及对 2019 年、2020 年损益的影响

（1）处置股权相关会计处理

处置中肽生化和康永生物 100%股权，不属于一揽子交易，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：

a. 在个别财务报表中，对于处置的股权，其账面价值与实际取得价款之间的差额计入当期损益。

b. 在合并财务报表中，在报告期内，公司处置子公司或业务，则该子公司或业务期初至处置日的收入、费用、利润纳入合并利润表；该子公司或业务期初至处置日的现金流量纳入合并现金流量表。

处置股权取得的对价减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产的份额与商誉之和的差额，计入丧失控制权当期的投资收益。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益或除净损益、其他综合收益及利润分配之外的其他所有者权益变动，在丧失控制权时转为当期投资收益，由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

（2）处置股权对损益的影响

根据与受让方泰德医药签订的《股权转让协议》，股权转让价格合计 75,000 万元。其中中肽生化 100%股权的转让价格 71,830 万元，康永生物 100%股权的转让价格 3,170 万元。以 2020 年 3 月 31 日为转让时点，同时考虑转让时点已完成对中肽生化和康永生物的减资，中肽生化和康永生物减资合计 53,000 万元，其中中肽生化减资 33,229.47 万元，康永生物减资 19,770.53 万元。且未考虑转让过程中涉及的相关税费。

基于上述设定，经测算，公司处置中肽生化和康永生物 100%股权影响公司 2020 年损益-2,009.55 万元，未对公司 2019 年损益产生影响。

（2）根据公告，截至评估基准日 2020 年 3 月 31 日，中肽生化按收益法评估全部股东权益价值为 10.51 亿元，增值率为 25.98%，请结合 2015 年公司收购中肽生化股权与本次出售股权两次评估具体参数的变化、变化的原因及合理性，并请说明前后两次评估值出现差异的原因及合理性，本次评估是否谨慎合理，本次交易定价是否公允，是否有利于保护上市公司利益；

1、公司 2015 年收购中肽生化股权与本次出售股权两次评估具体参数如下表所示：

表 1 评估基准日 2015 年 3 月 31 日的未来预测数据

单位：万元

项目	未来预测数据										稳定期
	2015 (4-12)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
一、营业收入	18,853.69	28,618.47	35,583.42	44,230.59	54,813.33	66,605.09	76,437.86	83,997.95	88,261.09	90,599.09	90,599.09
减：营业成本	5,736.75	8,689.04	10,889.58	13,918.96	17,571.71	22,029.68	25,685.23	28,602.69	30,801.70	32,223.28	32,223.28
主营业务税金及附加	190.18	362.62	465.45	578.79	717.26	867.07	1,022.46	1,145.03	1,227.83	1,280.59	1,280.59
二、主营业务毛利	12,926.76	19,566.81	24,228.39	29,732.83	36,524.37	43,708.34	49,730.17	54,250.23	56,231.56	57,095.22	57,095.22
减：销售费用	1,549.75	2,289.48	2,846.67	3,538.45	4,385.07	5,328.41	6,115.03	6,719.84	7,060.89	7,247.93	7,247.93
管理费用	3,107.43	4,214.06	4,546.08	5,127.07	5,513.40	6,201.86	6,853.50	7,645.96	8,196.11	8,472.61	8,472.61
财务费用	391.22	501.76	511.80	522.03	532.47	543.12	545.84	548.57	551.31	552.41	552.41
三、主营业务利润	7,878.35	12,561.51	16,323.84	20,545.28	26,093.43	31,634.95	36,215.81	39,335.87	40,423.25	40,822.28	40,822.28
四、利润总额	7,878.35	12,561.51	16,323.84	20,545.28	26,093.43	31,634.95	36,215.81	39,335.87	40,423.25	40,822.28	40,822.28
所得税率	16.0%	15.3%	15.3%	15.5%	15.5%	15.5%	15.3%	15.2%	15.2%	15.2%	15.2%
减：所得税	1,260.73	1,919.19	2,499.18	3,180.12	4,051.80	4,902.97	5,549.65	5,985.49	6,130.32	6,194.49	6,194.49
五、净利润	6,617.62	10,642.32	13,824.66	17,365.16	22,041.63	26,731.98	30,666.15	33,350.38	34,292.93	34,627.78	34,627.78

表 2 评估基准日 2020 年 3 月 31 日的历史年度数据及未来预测数据

单位：万元

项目	历史年度数据						未来预测数据						
	2015 (4-12)	2016	2017	2018	2019	2020 (1-3)	2020 (4-12)	2021	2022	2023	2024	2025	稳定期
一、营业收入	16,622.67	26,526.22	30,552.54	21,193.63	27,517.17	4,860.27	19,337.79	23,294.74	23,139.86	23,106.44	23,103.03	23,130.62	23,130.62
减：折扣与折让													
二、营业收入净额	16,622.67	26,526.22	30,552.54	21,193.63	27,517.17	4,860.27	19,337.79	23,294.74	23,139.86	23,106.44	23,103.03	23,130.62	23,130.62
减：营业成本	5,071.58	7,070.92	8,858.96	7,991.95	12,516.20	2,303.36	8,280.34	10,320.18	10,342.93	10,431.00	10,509.30	10,613.87	10,613.87
营业税金及附加	195.78	431.48	456.90	332.02	357.55	85.11	264.32	336.99	336.24	336.07	336.06	336.19	336.19
三、主营业务利润	11,355.30	19,023.82	21,236.68	12,869.66	14,643.42	2,471.80	10,793.12	12,637.57	12,460.69	12,339.37	12,257.67	12,180.56	12,180.56
减：营业费用	1,030.25	1,547.84	1,452.15	2,311.39	2,091.59	603.25	1,462.58	2,046.11	2,071.91	2,101.25	2,131.92	2,163.95	2,163.95
管理费用	2,506.37	3,847.16	5,150.80	6,348.55	6,697.99	1,709.55	3,694.27	5,297.53	5,309.32	5,338.90	5,373.40	5,412.96	5,412.96
财务费用	-214.57	-974.68	295.34	-2,308.60	265.22	-38.69	173.51	211.93	211.93	211.93	211.93	211.93	211.93
加：其他收益			213.57	334.21	891.62	19.49							
投资收益		79.27	91.07	72.55		-1,000.00							
信用减值损失					-310.78	-695.82							
资产减值损失	-21.55	-275.46	8.58	-132.20									
资产处置收益			281.79	0.48	-66.61	-3.31							
四、营业利润	8,011.69	14,407.31	14,933.40	6,793.35	6,102.85	-1,481.94	5,462.77	5,082.00	4,867.52	4,687.28	4,540.42	4,391.71	4,391.71
营业外收支净额	31.60	1,187.34	0.83	94.76	9.46	-3.75							
五、利润总额	8,043.30	15,594.65	14,934.24	6,888.12	6,112.30	-1,485.70	5,462.77	5,082.00	4,867.52	4,687.28	4,540.42	4,391.71	4,391.71

项目	历史年度数据						未来预测数据						
	2015 (4-12)	2016	2017	2018	2019	2020 (1-3)	2020 (4-12)	2021	2022	2023	2024	2025	稳定期
所得税率	16.50%	14.75%	13.81%	12.44%	15.61%	15.61%	15.61%	15.61%	15.61%	15.61%	15.61%	15.61%	15.61%
减：所得税	1,326.74	2,300.69	2,062.63	856.91	954.40	-154.57	466.43	793.52	760.04	731.89	708.96	685.74	685.74
六、净利润	6,716.55	13,293.97	12,871.61	6,031.20	5,157.90	-1,331.13	4,996.34	4,288.47	4,107.49	3,955.39	3,831.46	3,705.97	3,705.97

表 3 评估关键参数选取与对比表

单位名称	2015 年 3 月 31 日 预测期	2020 年 3 月 31 日 预测期	2015 年 3 月 31 日 预测期增长率	2020 年 3 月 31 日 预测期增长率	稳定期增 长率	2015 年 3 月 31 日预 测期利润率	2020 年 3 月 31 日年 预测期利润率	2015 年 3 月 31 日折 现率(加权平均资本 成本 WACC)	2020 年 3 月 31 日折 现率(加权平均资本 成本 WACC)
中肽生 化有限 公司	2015 年 4-12 月至 2024 年(后续为稳 定期)	2020 年 4-12 月至 2025 年(后续为稳 定期)	23.55%、 24.34%、 24.30%、 23.93%、 21.51%、 14.76%、 9.89%、 5.08%、 2.65%	-12.06%、 -3.73%、 -0.66%、 -0.14%、 -0.01%、 0.12%	0%	35.10%、 37.19%、 38.85%、 39.26%、 40.14%、 40.12%、 39.70%、 38.85%、 38.22%、 38.22%	25.84%、 18.41%、 17.75%、 17.12%、 16.58%、 16.02%	12.14%	12.10%

2、两次评估具体参数化的原因及合理性说明

（1）预测期

2015 年评估选取的预测期从 2015 年 4 月到 2024 年，预测期后为稳定期；2020 年评估选取的预测期从 2020 年 4 月到 2025 年，预测期后为稳定期。

2015 年评估时，管理层对未来年度预测时考虑了多肽产品前期爆发性增长和需求逐渐稳定的增长两方面因素，对收益期进行了九年一期的预测，之后进入稳定期。

2020 年评估时，管理层根据企业的未来发展规划及其所处行业的特点，对企业未来收益进行了五年一期的预测，并预计在 2025 年及以后年度企业进入稳定期。

（2）折现率

两次评估折现率均选取加权平均资本成本 WACC，其中权益资本成本均按国际通常使用的 CAPM 模型进行求取。2015 年评估求取的折现率为 12.14%；2020 年评估求取的折现率为 12.10%，综合对比两次评估选取的折现率差异不大。

（3）未来收益预测

两次评估的基准日相差时间为 5 年，在此期间中肽生化经历了三个不同的阶段，宏观经济环境、行业状况乃至整个社会外部大环境的变化以及内部管理的变化使公司呈现了不同的阶段特点，也使得两次评估对未来预测出现较大的差异，具体分析如下：

A.第一阶段（2015 年-2017 年）

信邦制药完成对中肽生化收购后，初期中肽化生的生产经营情况与收购时预测的情况基本相符，中肽生化表现出良好的发展态势，凭

借企业积累的在该领域的多年研发和生产经验，多肽业务持续增长；公司诊断试剂收入也保持连续2年增长，但是该业务在2017年后期，由于大量竞争对手纷纷进入美国市场，恶性竞争的结果初显，2017年诊断试剂的收入首次出现下降，但是仍能保持在1亿元以上的营业收入水平，2015-2017年，中肽生化总体净利润水平与2015年3月31日收购时预测数据比较接近。

B.第二阶段（2018年）

2018年中肽生化整体营收水平首次出现下滑，且下滑幅度高达30%，中肽生化两项主要业务均受重创，一是诊断试剂业务在美国市场的恶性竞争进一步加剧，营业收入出现了连续的负增长，2018年诊断试剂业务收入相比最好的2016年下滑了37%左右。下滑的主要原因是公司诊断试剂类产品主要是毒品检测类产品，公司拥有毒品检测诊断试剂品种较为齐全，在美国市场具有较高的知名度，但是2017年后大量同类产品采用低价策略进入美国市场，导致中肽生化对客户的议价能力下降，为了留住客户，中肽生化被迫持续采取降价策略，从而影响了诊断试剂的销售收入。与此同时，中肽生化GMP肽业务日本客户的一种重要肽产品在日本本土由于药品上市许可延误原因导致上市受阻，从而导致其对中肽生化GMP肽需求下降，导致中肽生化2018年的GMP肽销售业务大幅下滑。

C.第三阶段（2019年-2020年1-3月）

中肽生化多肽业务主要服务于制药企业和医药研发机构，收入60%以上来自于美国市场。近两年受中美贸易摩擦的影响，多肽业务海外市场拓展受到了较大阻碍，面对前所未有的困境，中肽生化不得已采取了降价策略，同时随着劳动力成本、环保成本、运营成本不断

提升，导致毛利率水平下降；同时，公司体外诊断试剂业务也主要面对北美市场，近几年随着众多竞争对手进入美国市场，市场竞争迅速加剧，公司体外诊断试剂业务逐年下滑，量价齐跌，大幅下跌态势明显。

2020 年新冠肺炎疫情也为中肽生化多肽业务带来严峻挑战，随着疫情在世界范围蔓延，造成海外客户停产、临床试验暂停、国际合作受阻，中肽生化多项业务延迟甚至中止。由于疫情蔓延，部分订单由于美国客户生产中断影响执行，2020 年主要靠前期取得的部分订单维持。疫情加剧的同时，中美关系更加严峻，导致现有部分客户已经提前开始准备第二供应商，还有长期合作良好的客户提出希望中肽生化在海外建立生产基地。目前市场整体情况不容乐观，未来不确定性较大。

3、两次评估值出现差异的原因及合理性

通过上述分析可见，两次评估在折现率等评估参数上差异不大，未来收益预测差异较大，这也是导致评估结果出现较大差异的原因。

两次评估基准日相差 5 年，受中美贸易摩擦、竞争格局变化、新冠肺炎疫情等不利因素的影响，公司多肽业务、体外诊断试剂业务均面临了发展瓶颈，故管理层在本次评估时考虑了以上因素对未来市场份额、营业收入、利润、收入增长率等关键测试指标的影响，对未来预测期的营业收入、收入增长率和利润率等参数进行了合理预测。两次评估预测均符合企业评估基准日的历史状况及面临的外部环境条件，由此两次评估值出现差异是客观的、合理的。

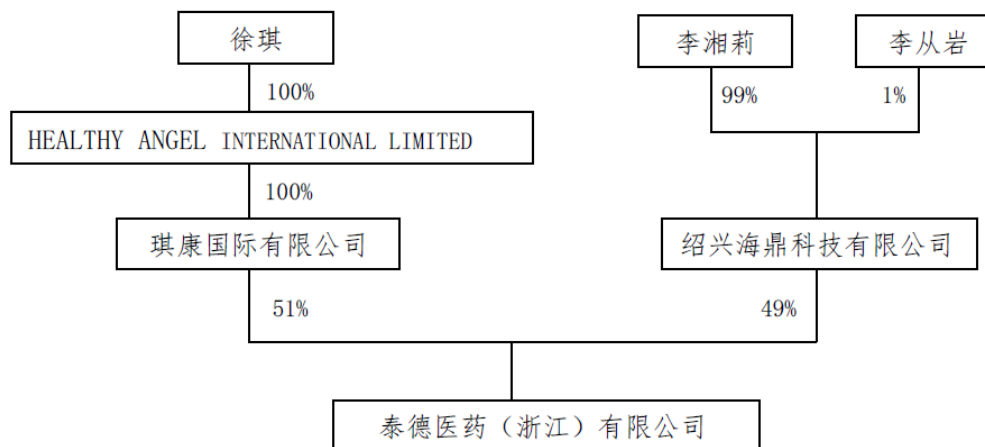
综上所述，本次评估是谨慎合理的，本次交易定价是公允的，有利于保护上市公司利益。

(3)本次股权转让的受让方泰德医药设立于2020年6月11日，请结合泰德医药相关股东背景、出资情况、本次交易付款安排等情况分析说明其是否具有履约能力；

1、泰德医药的基本信息

名称	泰德医药（浙江）有限公司
统一社会信用代码	91330602MA2JP7UJX8
公司类型	有限责任公司（港澳台投资、非独资）
住所	浙江省绍兴市滨海新区海天道 21 号 1 号楼 208 室
法定代表人	徐琪
注册资本	壹亿元
成立时间	2020 年 6 月 11 日
营业期限	2020 年 6 月 11 日至 2070 年 6 月 10 日
经营范围	许可项目：药品生产；药品批发（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：股权投资；专用化学产品销售（不含危险化学品）；医药科技领域内的技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

2、本次股权转让的受让方泰德医药股权结构如下：



徐琪为公司董事，公司董事 Xiang Li 与李湘莉为兄妹关系。

3、交易付款安排情况

根据公司与泰德医药签订的《股权转让协议》，泰德医药分两期向公司支付股权转让款：（1）在协议生效后十五个工作日内，泰德医

药向公司支付 51%股权转让款，共计 38,250 万元；（2）在股权转让完成日后一年内，泰德医药向公司支付剩余 49%股权转让款，共计 36,750 万元。

4、泰德医药出资情况及履约能力

经询问泰德医药及其实际控制人徐琪，并根据徐琪提供的银行对账单，截至 2020 年 6 月 29 日，泰德医药 1 亿元注册资本已缴足。泰德医药第一期股权转让款 38,250 万元已到位，资金来源合法合规，本次股权转让经信邦制药股东大会审议通过后即可安排支付。同时，泰德医药已与金融机构、地方政府等达成了初步合作意向，第二期股权转让款也将尽快筹集到位。

截至 2020 年 6 月 24 日，由徐琪、李湘莉及其关联方控制的 UC PHARM COMPANY LIMITED、琪康国际有限公司、杭州海东清科技有限公司、HEALTHY ANGEL INTERNATIONAL LIMITED 等股东持有信邦制药 13,664.24 万股股份，按照当日收盘价 4.58 元/股计算市值为 62,582.22 万元。因此，本次股权转让交易对方具有足够的履约能力。

同时为了保障上市公司权益，本次股权转让协议约定泰德医药在支付完成首期 51%股权转让款 38,250 万元后，在 2020 年 12 月 31 日前若尚未支付完成剩余 49%股权转让价款，泰德医药应将其所持有的中肽生化 49%股权及康永生物 49%股权质押予信邦制药，进一步保障本次股权转让款按时支付。

（4）你公司前期已对中肽生化计提大额商誉减值，请你公司结合前次计提情况，说明是否存在前次计提不充分的情形，并说明是否存在通过计提大额减值准备对 2019 年度财务报表进行不当盈余管理的情形。

1、2018 年末对中肽生化和康永生物计提大额商誉减值情况

2018 年底至 2019 年初，结合中肽生化和康永生物 2018 年四季度经营情况，公司对经营环境的变化进行了充分分析，国际宏观环境及中美贸易摩擦将持续影响中肽生化和康永生物的未来经营，存在较明显的商誉减值迹象。公司 2018 年计提商誉减值的具体原因如下：

（1）市场竞争进一步加剧的影响

中肽生化和康永生物诊断试剂产品主要为毒品检测类产品，由于美国市场同类型供应商的竞争激烈，而新开发的中国及国际市场的销售暂时没有达成预期效果，新产品延期上市也产生了一定的影响，中肽生化和康永生物 2018 年诊断试剂产品单价较 2017 年再次下调 8.50%，销售量下降 12.02%，导致销售收入下降 19.49%。

（2）国际宏观环境及中美贸易摩擦的影响

中肽生化和康永生物持续拓展了很多新的客户，但受全球宏观经济下滑及客户自身经营原因的影响，2018 年几个主要商业化项目客户的采购量没有达到原有的预期，导致中肽生化和康永生物产品销售收入下降。

受上述因素影响，中肽生化 2018 年实现营业收入 21,193.63 万元、净利润为 6,031.20 万元；较 2017 年的营业收入 30,552.54 万元、净利润 12,871.61 分别下降了 30.63%、53.14 %；2018 年毛利率为 62.29%、销售净利润率为 28.46%，较 2017 年毛利率 71.00%、销售净利润率 42.13%有较大幅度的下降。

基于国际大环境及市场的严峻形势及上述经营数据表明的减值迹象，公司在 2018 年聘请了北京中天华资产评估有限责任公司对与中肽生化和康永生物相关的商誉减值进行了测试，在进行商誉减值测

试时充分考虑了各种因素对未来市场份额、营业收入、利润、收入增长率等关键测试指标的影响,经测试,应计提商誉减值金额 153,681.27 万元。公司第七届董事会第十二次会议通过了《关于 2018 年度计提减值准备的议案》。故公司在 2018 年末计提大额商誉减值是合理的,不存在计提不充分的情况。

2、2019 年末对中肽生化和康永生物商誉减值测试情况

2019 年末,商誉减值测试的评估范围及评估方法与以前年度商誉减值测试时一致。对预测期(2020 年至 2024 年)销售收入增长率,公司充分考虑到竞争格局变化及新冠肺炎疫情影响。测试结果中肽生化和康永生物资产组组合未出现减值损失。公司不存在通过计提大额减值准备对 2019 年度财务报表进行不当盈余管理的情形。

针对上述问题,年报会计师履行了如下核查程序:

1、获取转让中肽生化和康永生物的《股权转让协议》及《关于出售全资子公司股权暨关联交易的议案》,复核并验算公司关于处置中肽生化和康永生物 100%股权的相关会计处理是否正确。

2、获取 2015 年公司收购中肽生化股权与本次出售股权两次评估报告及评估说明,分析相关关键参数的选取,综合考虑两次股权评估时点的行业发展及市场趋势,判断本次出售股权的交易定价是否公允。

3、查阅本次股权转让的受让方泰德医药的工商资料及股权机构,经访谈实际控制人徐琪,了解泰德医药注册资本实际缴纳情况以及本次股权转让款的安排到位情况,判断泰德医药是否具有履约能力。

4、获取并查阅与公司 2018 年末对中肽生化计提大额商誉减值的年度报告、董事会议案、会议纪要以及《贵州信邦制药股份有限公司以财务报告为目的拟进行商誉减值测试所涉及的中肽生化有限公司、康永生

物技术有限公司资产组组合可收回价值资产评估咨询报告》。年审会计师全部复核 2019 年末中肽生化和康永生物产组组合商誉减值测试的过程，包括评估范围、评估方法、关键参数（销售增长率预测、毛利率预测、期间费用率预测、折现率的确认）以及资产组组合商誉减值计算过程。且上述主要参数及商誉减值计算过程复核工作，由所内的拥有资产评估师资格和评估业务经验的人员进行。

经核查，年审会计师认为，信邦制药转让中肽生化和康永生物 100%股权的原因是合理的，相关会计处理正确，经测算，本次股权转让影响公司 2020 年损益-2,009.55 万元，未对公司 2019 年损益产生影响；本次出售股权的交易定价以评估结果为基础，交易对价公允公正，不存在损害公司及其他股东利益的情形；鉴于本次股权转让款的安排到位情况及受让方泰德医药保证与承诺，受让方泰德医药具备履约能力；公司对中肽生化计提大额商誉减值不存在前次计提不充分的情形且不存在通过计提大额减值准备对 2019 年度财务报表进行不当盈余管理的情形。

专此说明，请予察核。

大华会计师事务所(特殊普通合伙)

中国注册会计师：

贺顺祥

中国·北京

中国注册会计师：

洪 琳

二〇二〇年六月二十九日