

## 北京中同华资产评估有限公司

### 关于《关于西藏诺迪康药业股份有限公司 2020 年年度报告的信息披露监管工作函》涉及的2017-2018年度IMDUR产品相关无形资产组合减值测试问题的核查意见

#### 上海证券交易所上市公司监管一部：

2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日的减值测试方法、详细计算过程和具体指标选取情况、选取依据及合理性，包括但不限于无形资产收益年限、预计未来收入、收入增长率、折现率等重点指标，并对比前期估值中的盈利预测和主要假设说明差异的原因和影响；结合减值测试过程，说明 2018 年依姆多无形资产减值准备计提是否充分，说明在 2017 年依姆多实际利润未达预期的情况下，未计提无形资产减值准备的合理性。

#### 1、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日减值测试方法、计算过程

依姆多无形资产 2017-2018 年的减值测试方法均为将其账面价值与可收回金额进行比较，可收回金额是根据该项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两者之间的较高者确定的。由于该项资产不存在销售协议以及活跃交易市场，该项资产公允价值可收回金额实际以收益法计算的该项资产预计未来净现金流量现值确定。资产预计未来现金流量的现值，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。

2017-2018 年末依姆多无形资产减值测试过程如下：

单位：万美元

| 项目        | 2017 年末   | 2018 年末   |
|-----------|-----------|-----------|
| 账面原值①     | 19,000.00 | 19,000.00 |
| 累计摊销②     | 1,583.33  | 2,533.33  |
| 账面余额③=②-① | 17,416.67 | 16,466.67 |
| 减值准备④     | -         | -         |

| 项目                       | 2017 年末   | 2018 年末   |
|--------------------------|-----------|-----------|
| 账面价值⑤=④-③                | 17,416.67 | 16,466.67 |
| 可收回金额⑥                   | 18,590.00 | 15,600.00 |
| 当期计提的减值准备金额（大于 0 时）⑦=⑥-⑤ | -         | 866.67    |

## 2、具有共性的指标选取说明

### 1) 收益年限

硝酸酯类药物自 1867 年应用于临床，已有百余年的历史，目前仍是国内外冠心病抗缺血治疗不可或缺的重要药物之一。单硝酸异山梨酯临床应用至今已有 30 多年的历史，属于长效药物，主要用于预防缺血发生，也是较新一代的硝酸酯类药物。

西藏药业经过广泛查询和检索，认为目前国内外市场上尚未发现有新一代或者可完全替换单硝酸异山梨酯的其他硝酸酯类或非硝酸酯类产品上市，或新药处于临床前或临床研究阶段。新药上市大概需要 10-15 年左右时间，而且现阶段新药研发的成本高，假设已有可能和单硝酸异山梨酯竞争的新药处于临床研究后期阶段，并顺利在未来几年内面世，为了收回高昂的研发成本，其定价相较单硝酸异山梨酯来说要高，而目标适应症作为慢性病需要长期用药，高价药在很大层面上无法取代定价便宜的单硝酸异山梨酯。故西藏药业在收购依姆多资产组合时预计未来至少 20 年单硝酸异山梨酯有很大可能性会继续存在，仍然有临床用药需求，不会被完全取代，在进行盈利预测时预计其经济寿命期限至 2035 年 12 月 31 日止。

### 2) 预计未来现金流量

预计未来现金流量以无形资产组合收益贡献额进行预测，公式如下：

无形资产收益贡献额=息税折旧及摊销前利润-其他资产的贡献额

息税折旧及摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧摊销

其他资产的贡献额=营运资金贡献额+长期资产贡献额+劳动力资产贡献额

其中，其他资产贡献额的测算如下：

营运资金贡献额根据营运资金金额和其预期收益率综合预计。其中，营运资金金额通过考虑产品收付款账期、经营留存货币资金等情况，估算营运资金与营业收入的比例关系，并结合预期收入对其进行估算；营运资金的预期收益率采用现行 1 年期贷款利率计算。

长期资产贡献额根据长期资产金额和其预期收益率综合预计。其中，采用固定资产账面值和新增资本性支出，确定未来长期资产金额；长期资产贡献率根据现行长期贷款利率计算。

劳动力贡献额根据劳动力金额和其预期收益率总额预计。其中，按照所需全部人员成本确定了劳动力金额；劳动力预期收益率按照无形资产折现率计算。

### 3) 折现率

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。由于依姆多无形资产折现率在市场上无法直接获得。因此评估人员采用选取对比公司进行分析计算的方法估算无形资产的期望投资回报率。为此，第一步，首先在上市公司中选取对比公司，然后估算对比公司的系统性风险系数  $\beta$  (Levered Beta)；第二步，根据对比公司资本结构、对比公司  $\beta$  等信息估算依姆多无形资产的期望投资回报率，并以此作为折现率。

#### 3)-1、对比公司的选取

依姆多无形资产应用领域（所属行业）为西药心血管药品行业，故评估人员采用以下基本标准作为筛选对比公司的选择标准：对比公司近三年经营为盈利公司；对比公司必须为至少有两年上市历史；对比公司只发行人民币 A 股；对比公司所从事的行业或其主营业务与心血管药品相关，或者受相同经济因素的影响，并且主营该行业历史不少于两年。

#### 3)-2、加权资金成本的确定（WACC）

WACC (Weighted Average Cost of Capital) 代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时，第一步需要计算截至评估基准日，股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。

##### a. 股权回报率的确定

为了确定股权回报率，评估人员利用资本定价模型 (Capital Asset Pricing Model or “CAPM”)。CAPM 是通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。它可以用下列公式表述：

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_s$$

其中： $R_e$  为股权回报率； $R_f$  为无风险回报率； $\beta$  为风险系数；ERP 为市场风险超额回报率； $R_s$  为公司特有风险超额回报率。

### ● 确定无风险收益率

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。评估人员通过在沪、深两市选择从评估基准日到国债到期日剩余期限超过 10 年期的国债，并计算其到期收益率，取所有国债到期收益率的平均值作为无风险收益率。

### ● 确定股权风险收益率

通过估算最近 10 年每年的市场风险超额收益率 ERP，且考虑到几何平均值可以更好表述收益率的增长情况，以及本次评估的标的资产持续经营期超过 10 年，评估人员认为采用包括超过 10 年期的 ERP 比较恰当。

同时，考虑到西藏药业业务覆盖全球范围，境外市场主要以西藏药业境外全资子公司负责并归集相应的收益口径，因此评估人员按照目前各公司业务占比情况综合对国家之间的风险进行修正。此外亦参考美国 Aswath Damodaran 网站发布的国家（地区）风险溢价数据进行修正。

根据国家风险溢价数据解释，国家风险溢价的基础是美国 ERP，如果认同每个国家的 ERP 是确定的，则可以认为其基于中国的 ERP 的溢价可以参照基于美国的 ERP 的溢价来估算。

### ● 确定对比公司相对于股票市场风险系数 $\beta$ (Levered $\beta$ )。

目前中国国内 Wind 资讯公司是一家从事于  $\beta$  的研究并给出计算  $\beta$  值的计算公式的公司。评估人员选取该公司公布的  $\beta$  计算器计算对比公司的  $\beta$  值，股票市场指数选择的是沪深 300 指数，选择沪深 300 指数主要是考虑该指数是国内沪深两市第一个跨市场指数，并且组成该指数的成份股是各行业股票交易活跃的领头股票。选择该指数最重要的一个原因是评估人员在估算国内股票市场 ERP 时采用的是沪深 300 指数的成份股，因此在估算  $\beta$  值时需要与 ERP 相匹配，因此应该选择沪深 300 指数。

采用上述方式估算的  $\beta$  值是含有对比公司自身资本结构的  $\beta$  值。

### ● 估算特有风险收益率 $R_s$

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合（Portfolio）的组合投资回报率，资本定价模型不能直接估算单个公司的投资回报率，一般认为单个公司的投资风险要高于一个投资组合的投资风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的针对投资组合所具有的全部特有风险所产生的超额回报率。

目前国际上将公司全部特有风险超额收益率进一步细化为公司规模溢价 (Size Premium)  $RP_s$  和特别风险溢价  $RP_u$ , 即:

$$R_s = RP_s \pm RP_u$$

其中公司规模溢价  $RP_s$  为公司规模大小所产生的溢价, 主要针对小公司相对大公司而言, 由于其规模较小, 因此对于投资者而言其投资风险相对较高。除规模风险外, 公司具有的一些非系统的特有因素所产生风险的风险溢价或折价  $RP_u$ , 主要包括:

现阶段, 考虑到依姆多无形资产涉及到境外各个地区、国家市场, 从而会有从法律、政治、文化整合、管理、药品注册批准及相关注册信息转换、汇率变动等综合风险, 综合上述诸因素, 考虑特有风险超额收益率。

#### ● 计算现行股权收益率

将恰当的数据代入 CAPM 公式中, 评估人员计算出对依姆多无形资产的股权期望回报率。

#### b. 债权回报率的确定

在中国, 对债权收益率的一个合理估计是将市场公允短期和长期银行贷款利率结合起来的一个估计。评估人员结合近期一年期贷款利率和企业融资能力因素估算债权年期望回报率。

#### c. WACC 的确定

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率。权重按评估对象实际股权、债权结构比例。总资本加权平均回报率利用以下公式计算:

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

其中: WACC 为加权平均总资本回报率; E 为股权价值;  $R_e$  为期望股本回报率; D 为付息债权价值;  $R_d$  为债权期望回报率; T 为企业所得税率。

#### 3)-3、依姆多无形资产折现率的确定

WACC 可以理解为投资企业全部资产的期望回报率, 企业全部资产包括流动资产、固定资产和无形资产组成, 各类资产的回报率和总资本加权平均回报率可以用下式表述:

$$WACC = (W_c \times R_c + W_f \times R_f + W_i \times R_i) * (1-T)$$

由该公式可得:

$$R_i = \frac{WACC / (1 - T) - W_c \times R_c - W_f \times R_f}{W_i}$$

其中：Wc：为流动资产(资金)占全部资产比例；

Wf：为固定资产(资金)占全部资产比例；

Wi：为无形资产(资金)占全部资产比例；

Rc：为投资流动资产(资金)期望回报率；

Rf：为投资固定资产(资金)期望回报率；

Ri：为投资无形资产(资金)期望回报率；

T：为企业所得税税率。

### 3、2017 年减值测试情况及 2017 年依姆多实际利润未达预期未计提无形资产减值准备的合理性

#### 1) 2017 年减值测试关键指标情况

单位：万美元

| 项目             | 实际     | 预测期       |        |        |                                                              |
|----------------|--------|-----------|--------|--------|--------------------------------------------------------------|
|                | 2017 年 | 2018 年    | 2019 年 | 2020 年 | 2021-2035 年合计                                                |
| 无形资产收益年限       | /      | 18 年      |        |        |                                                              |
| 营业收入           | 5,802  | 5,366     | 5,772  | 6,274  | 94,604                                                       |
| 预测营业收入变动率      | /      | -8%       | 8%     | 9%     | 9%、9%、9%、6%、3%、-2%、-3%、-5%、-8%、-11%、-17%、-23%、-27%、-34%、-37% |
| 毛利率(不含无形资产摊销)  | 70%    | 74%       | 83%    | 84%    | 82%                                                          |
| 利润总额(不含无形资产摊销) | 2,761  | 2,849     | 3,476  | 3,779  | 48,337                                                       |
| 预计未来现金流量       | /      | 2,762     | 3,383  | 3,676  | 46,446                                                       |
| 折现率            | /      | 20.33%    |        |        |                                                              |
| 可收回金额          | /      | 18,590.00 |        |        |                                                              |

2) 2017 年减值测试具体指标选取依据及其合理性、及与前期预测的差异原因和影响

#### 2)-1.营业收入及增长率

2017 年末进行减值测试时，考虑到资产组合已实际运营约一年半，故整体

采用 2017 年实际销售数据作为预测基数,对各市场销售量及销售单价进行预测。

2018 年预测营业收入较 2017 年下降 8%, 主要原因为: 第一、2018 年印度市场从销售成品模式变为收取使用权费模式、土耳其市场从销售成品模式变为销售原材料模式; 第二、部分欧洲市场 2017 年 MA 转移产生囤货, 该囤货需在 2018 年继续消化, 导致 2018 年销售额下降。

基于中国市场依姆多本身的原研品牌知名度, 随着产品市场布局的完成, 并逐年加大零售及医院市场推广力度, 中国市场未来的增长潜力将得以释放, 西藏药业预测 2019-2025 年营业收入将呈现前期较高增长, 后期逐步放缓的态势, 分别为 8%、9%、9%、9%、9%、6%、3%, 具有合理性。

基于市场竞争、技术进步导致市场需求萎缩的情况, 西藏药业预测 2026-2035 年营业收入将呈现前期开始下降, 并逐年加大的态势, 分别为-2%、-3%、-5%、-8%、-11%、-17%、-23%、-27%、-34%、-37%, 具有合理性。

对比 2016 年收购前盈利预测, 基于上述海外市场销售模式变化、定价模式变化等因素, 2017 年末西藏药业审慎预测的 2018-2035 年营业收入合计数较收购前盈利预测同期数减少 37,152 万美元。

#### 2)-2.毛利率

2018 年预测平均毛利率较 2017 年实际提高 4%, 主要原因为: 第一、阿斯利康代管时期印度市场销售成品收入与采购成本几乎持平, 毛利率极低, 2018 年完成市场交接后, 改为收取使用权费模式, 不再产生采购成本, 毛利率大幅提高; 第二、高毛利率的中国市场预计销量有所增长。

2019 年及 2020 年, 预计海外及国内市场将分别完成生产厂转换, 转换后成本有所下降, 2019 年以后平均毛利率较 2017 年及 2018 年所有提高。

#### 2)-3.利润总额

2018 年预测利润总额较 2017 年实际增加 88 万美元, 主要系 2017 年实际利润总额包含因募集资金进度滞后产生的利息费用 154 万美元, 剔除上述影响, 2018 年利润总额较 2017 年实际额下降 66 万美元。后续年度利润总额均与收入呈同方向变化。

#### 2)-4.折现率

根据前述折现率一惯性计算方法, 2017 年末进行减值测试时选择信立泰、华海药业、联环药业、恒瑞医药四家公司作为可比公司测算其无形非流动资产的回报率, 经计算, 可比公司无形资产期望回报率如下:

| 对比对象 | 营运资金比重 (Wc) | 营运资金回报率 (Rc) | 有形非流动资产比重 (Wf) | 有形非流动资产回报率 (Rf) | 无形非流动资产比重 (Wi) | 无形非流动资产回报率 (Ri) |
|------|-------------|--------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 信立泰  | 13.92%      | 4.35%        | 7.59%          | 4.90%           | 78.49%         | 13.73%          |
| 华海药业 | 24.15%      | 4.35%        | 23.58%         | 4.90%           | 52.27%         | 19.83%          |
| 联环药业 | 45.66%      | 4.35%        | 15.39%         | 4.90%           | 38.95%         | 35.62%          |
| 恒瑞医药 | 13.10%      | 4.35%        | 4.33%          | 4.90%           | 82.57%         | 12.13%          |

根据上述平均值计算得到依姆多无形资产组合期望回报率为 20.33%（取整）。

经核查，西藏药业在 2017 年 12 月 31 日对依姆多产品相关无形资产组合进行减值测试时，所做的盈利预测，考虑到了海外市场出现的实际情况和市场销售模式的变化、市场定价方式较阿斯利康代管时期发生变化及结合当年最新情况进行了调整，盈利预测是合理的；折现率的计算方法和参数选取也是合理的。

### 3) 2017 年依姆多实际利润未达预期未计提无形资产减值准备的合理性

2017 年收入及利润完成情况如下：

单位：万美元

| 项目                    | 实际实现  | 收购前盈利预测预计 | 完成率    |
|-----------------------|-------|-----------|--------|
| 营业收入                  | 5,802 | 6,379     | 90.95% |
| 利润总额（含无形资产摊销 950 万美元） | 1,811 | 2,154     | 84.07% |
| 净利润                   | 1,639 | 1,880     | 87.15% |

2017 年依姆多项目实现收入 5,802 万美元，净利润 1,639 万美元，分别完成盈利预测的 90.95%和 87.15%。导致完成率不达预期的主要原因包括：依姆多业务实际以当地货币进行结算，而盈利预测基础是外汇市场汇率相对稳定，但实际本期部分地区的当地货币对美元贬值，导致这些地区收入折算美元后减少；因募集资金到位时间和获批出境时间比预计滞后，西藏药业通过借款先期支付的首期收购款借款期限延长，相应利息增加（盈利预测未考虑本年度利息支出）。扣除上述因素影响后，依姆多项目实现净利润约 2,059 万美元，完成盈利预测数约 109.49%。

2017 年进行减值测试时，考虑到相比前次预测（资产收购前）海外市场出现定价模式及销售模式等变化，影响销售量及销售单价的未来预测，西藏药业审慎预测调减了对国内外市场未来各年销售预测，2018-2035 年营业收入合计数较前次预测减少 37,152 万美元，利润总额较前次预测减少 8,611 万美元。

经北京中同华资产评估有限公司评估，资产可收回金额 18,590 万美元，高

于账面价值 17,416.67 万美元，故未计提减值准备。

经核查，西藏药业在对 2017 年 12 月 31 日依姆多产品相关无形资产组合进行减值测试时，所做的盈利预测，相比资产收购前的盈利预测数据，西藏药业已考虑到自 2017 年以来海外市场出现较多变化，影响销售量及销售单价的因素，审慎预测调减了对国内外市场未来各年销售预测，2018-2035 年营业收入合计数较前次预测减少 37,152 万美元。结合西藏药业管理层的预测数据，经评估，无形资产组合可收回金额 18,590 万美元。西藏药业将该数据与账面价值 17,416.67 万美元进行了比较，无形资产组合的可收回金额大于账面值，故未计提减值准备。

#### 4、2018 年减值测试情况及说明 2018 年依姆多无形资产减值准备计提是否充分

##### 1) 2018 年减值测试关键指标情况

单位：万美元

| 项目             | 实际     | 预测期       |        |        |                                                             |
|----------------|--------|-----------|--------|--------|-------------------------------------------------------------|
|                | 2018 年 | 2019 年    | 2020 年 | 2021 年 | 2022-2035 年合计                                               |
| 无形资产收益年限       | /      | 17 年      |        |        |                                                             |
| 营业收入           | 4,861  | 4,368     | 4,222  | 4,940  | 78,016                                                      |
| 预测营业收入变动率      | /      | -10%      | -3%    | 17%    | 14%、15%、12%、8%、2%、-2%、-5%、-8%、-12%、-17%、-26%、-26%、-33%、-39% |
| 毛利率（不含无形资产摊销）  | 72%    | 70%       | 76%    | 82%    | 81%                                                         |
| 利润总额（不含无形资产摊销） | 2,406  | 1,900     | 2,190  | 2,882  | 39,686                                                      |
| 预计未来现金流量       | /      | 1,823     | 2,114  | 2,799  | 37,875                                                      |
| 折现率            | /      | 18.40%    |        |        |                                                             |
| 可收回金额          | /      | 15,600.00 |        |        |                                                             |

##### 2) 2018 年减值测试具体指标选取依据及其合理性、及与前期预测的差异原因和影响

##### 2)-1.营业收入及增长率

2018 年末进行减值测试时，资产组合已运营近三年，且主要市场均已从阿斯利康交接至西藏药业合作的经销商，西藏药业根据经销商提供的市场数据预测次年产品销售量及销售单价，并以此为基数，考虑收入增长率的影响因素，预测

后续各年度营业收入。

2019 年预测营业收入较 2018 年实际额下降 10%，主要原因为：第一、澳大利亚市场预计 2019 年竞品恢复供货故依姆多预计销量将有所下降；第二、由于部分东南亚市场 2018 年 MA 转移产生囤货，该囤货需在 2019 年继续消化，导致 2019 年销售额下降；第三、中东非洲市场由于局势不稳定且单一产品投入回报率低而在 2019 年暂停销售。

2020 年预测收入较 2019 年下降 3%，主要原因为海外市场，特别是欧洲市场竞争较为激烈，管理层审慎预计了海外市场销售收入的下降。

基于中国市场依姆多进入国家基药目录，医院用量增长空间逐步打开，且院外零售市场布局效果逐步显现的因素，西藏药业预测国内市场在经过 2019-2020 两年铺垫后，2021-2026 年营业收入增长率呈现恢复性上涨的态势，分别为 17%、14%、15%、12%、8%、2%，具有合理性。

基于市场竞争、技术进步导致市场需求萎缩的情况，西藏药业预测 2027-2035 年营业收入将呈现前期开始下降，并逐年加大的态势，分别为-2%、-5%、-8%、-12%、-17%、-26%、-26%、-33%、-39%，具有合理性。

2019-2035 年预测营业收入合计数较上期预测减少 15,104 万美元，主要原因为：第一、结合 2018 年中国及海外市场实际销售不及上期预测的情况，审慎调减了中国及海外市场未来的销售预期；第二、中东非洲地区市场由于当地局势不稳定且投入回报率低等原因而暂停销售。

## 2)-2.毛利率

因依姆多海外市场各国毛利率不均衡，不同市场的销量占比差异导致 2019 年预计毛利率较 2018 年实际下降 2%。

预计 2020 年起海外市场陆续完成生产厂转换，2021 年中国市场完成生产厂转换，转换后成本单价将有较大幅度下降，导致 2020 年及以后年度平均毛利率较前期升高。

上年预测 2019、2020 年毛利率分别为 83%与 84%，本年预测 2019、2020 年毛利率为 70%与 76%，主要原因为生产转换进度不及预期（上年预计海外及国内市场能分别在 2019 年及 2020 年完成生产厂转换，而本年根据实际进展，预计海外市场 2020-2024 年陆续完成生产厂转换，国内市场在 2021 年完成生产厂转换）。

## 2)-3.利润总额

2020 年预测收入较 2019 年预测额下降 146 万美元，但利润总额增加 290 万美元，主要原因为：第一、预计 2019 年海外市场仍处于转生产前相关费用投入期，技术研究费及各市场注册费用较高；第二、预计 2020 年海外部分市场将完成生产厂转换，上述费用有较大降幅，且转生产后平均毛利率较上年有较大提升。后续年度利润总额均与收入呈同方向变化，具有合理性。

#### 2)-4.折现率

根据前述折现率一惯性计算方法，在 2018 年末进行减值测试时选择信立泰、华海药业、联环药业、恒瑞医药、西藏药业五家公司作为可比公司测算其无形非流动资产的回报率，经计算，可比公司无形资产期望回报率如下：

| 对比对象 | 营运资金<br>比重 (Wc) | 营运资金<br>回报率<br>(Rc) | 有形非流<br>动资产比<br>重 (Wf) | 有形非流<br>动资产回<br>报率<br>(Rf) | 无形非流<br>动资产比<br>重 (Wi) | 无形非流<br>动资产回<br>报率<br>(Ri) |
|------|-----------------|---------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|----------------------------|
| 信立泰  | 15.32%          | 4.35%               | 11.57%                 | 4.90%                      | 73.12%                 | 18.29%                     |
| 华海药业 | 17.54%          | 4.35%               | 16.11%                 | 4.90%                      | 66.36%                 | 18.17%                     |
| 联环药业 | 42.22%          | 4.35%               | 27.52%                 | 4.90%                      | 30.26%                 | 47.30%                     |
| 恒瑞医药 | 6.29%           | 4.35%               | 3.18%                  | 4.90%                      | 90.53%                 | 13.75%                     |
| 西藏药业 | 25.62%          | 4.35%               | 5.29%                  | 4.90%                      | 69.09%                 | 18.61%                     |

其中华海药业、信立泰、西藏药业 3 家数据较为接近，联环药业、恒瑞药业 2 家数据差异较大，参考均值+标准差的范围及中位数的筛选方式，剔除差异较大的联环药业、恒瑞药业数据进行均值计算得到依姆多无形资产组合期望回报率为 18.40%（取整）。

经核查，西藏药业在 2018 年 12 月 31 日对依姆多产品相关无形资产组合进行减值测试时，所做的盈利预测，考虑到了境内外市场出现的实际情况、海外市场变化、生产厂转换进度及结合当年最新情况进行了调整，盈利预测是合理的；折现率的计算方法和参数选取也是合理的。

3)结合减值测试过程,说明 2018 年依姆多无形资产减值准备计提是否充分。

2018 年收入及利润完成情况如下：

单位：万美元

| 项目                    | 实际实现  | 上一年盈利<br>预测预计 | 完成率    |
|-----------------------|-------|---------------|--------|
| 营业收入                  | 4,861 | 5,366         | 90.60% |
| 利润总额（含无形资产摊销 950 万美元） | 1,456 | 1,899         | 76.65% |

2018 年度依姆多实现销售收入 4,861 万美元，利润总额 1,456 万美元，分别完成 2017 年末盈利预测的 90.60%和 76.65%，主要原因是国内市场的销售情况不及预期，且上期预测时未预测到海外市场阿斯利康在 2018 年 5 月后继续供货，

价格在原基础上涨价 20%的情况。

2018 年末进行减值测试时，相比上期预测，西藏药业考虑到 2018 年中国及海外市场实际销售不及上期预测的情况，以及相关市场变化和生产厂转换进度变化，审慎调减了中国及海外市场未来的销售预测，2019-2035 年营业收入合计数较上期预测减少 15,104 万美元，利润总额较上期预测减少 8,935 万美元。

经北京中同华资产评估有限公司评估，资产可收回金额 15,600 万美元，较账面价值下降 866.67 万美元，西藏药业参考了专业机构的评估结果，按照《企业会计准则》相关规定充分计提了无形资产减值准备。

经核查，西藏药业在对 2018 年 12 月 31 日依姆多产品相关无形资产组合进行减值测试时，所做的盈利预测，已充分考虑了国内外销售实际情况、海外市场变化及生产厂转换进度及收购时预期等因素，审慎预测调减了对国内外市场未来各年销售预测，2019-2035 年营业收入合计数较前次预测减少 15,104 万美元，预测是具有合理性的。结合西藏药业管理层的预测数据，经评估，依姆多产品相关无形资产组合的可收回金额 15,600 万美元。西藏药业根据该数据对无形资产组合计提了 866.67 万美元的减值准备，该减值准备计提也是充分的。

（以下无正文）

（此页无正文，为《北京中同华资产评估有限公司关于《关于西藏诺迪康药业股份有限公司 2020 年年度报告的信息披露监管工作函》涉及的 2017-2018 年度 IMDUR 产品相关无形资产组合减值测试问题的核查意见》之盖章页）

北京中同华资产评估有限公司

2021年4月30日

