

北京中科华资产评估有限公司关于对 吉药控股集团股份有限公司年报问询函的回复

深圳证券交易所创业板公司管理部：

根据贵部下发的关于对吉药控股集团股份有限公司（以下简称“吉药控股”或“公司”）的年报问询函（创业板年报问询函〔2022〕第 号）所述内容，我所组织参与吉药控股项目评估的人员，严格按照要求对贵部问询函中提出的问题，进行认真、详细分析与核查，并结合评估工作底稿和评估过程中的实际情况，就需要本所发表意见的相关事项答复如下：

6. 报告期末，公司未对浙江亚利大胶丸有限公司、辽宁美罗医药供应有限公司、长春普华制药股份有限公司计提商誉减值准备。

（2）请你公司说明本次商誉减值测试的关键假设、关键参数、具体过程及与前次测试是否存在差异（如存在请说明合理性）等情况，说明报告期末对三家公司计提商誉减值准备的依据及合理性。请年审会计师、评估师核查并发表意见，并报备评估报告。

评估师回复：

本次与前次商誉减值测试的关键基础假设均为：交易假设、公开市场假设、持续经营假设、资产持续使用假设。以下为三家公司商誉减值测试的具体过程、关键参数及与前次测试存在差异的原因：

1) 浙江亚利大

根据资产减值测试的规定，资产减值测试应当估计其可收回金额，然后与其账面值比较，以确定是否发生了减值。资产可收回金额，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，在已确信资产预计未来现金流量的现值或公允价值减去处置费用后的净额其中任何一项数值已超过所对应的账面价值，并通过减值测试的前提下，可以不必计算另一项数值。

根据亚利大含商誉资产组的特点，本次评估首先采用资产基础法进行评估，

以确定亚利大含商誉资产组的公允价值减去处置费用后的净额。本次评估包含商誉在内的资产组截至 2021 年末的公允价值减去处置费用后的净额为 5,042.26 万元，而包含商誉在内的资产组的账面价值为 4,834.39 万元，资产组公允价值减去处置费用后的净值高于账面价值，增值 207.87 万元，增值率 4.30%。

由于含商誉资产组的公允价值减去处置费用后的净值高于其账面价值，故此本次资产减值测试仅采用资产基础法评估含商誉资产组公允价值减去处置费用后的净额确认亚利大含商誉资产组的可收回金额。对亚利大含商誉资产组所有可辨认的资产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。对资产组进行处置的过程中将会发生中介费、交易佣金、税费等处置费用，本次资产减值测试按资产组公允价值的一定比例进行估算。

2020 年末，本次评估采用资产基础法评估的浙江亚利大含商誉组的公允价值减去处置费用后的净额为 5,207.56 万元，含商誉资产组增值 81.85 万元，增值率 1.60%。

本次对浙江亚利大商誉减值测试的关键参数、测试过程与前次测试不存在重大差异。两次测试对含商誉资产组公允价值减去处置费用后净额的测试结果存在差异，是由于评估时点不同导致的合理差异。

2) 辽宁美罗

2021 年末，辽宁美罗股份有限公司含商誉资产组账面价值 2,199.17 万元，采用收益法评估资产组预计未来现金流量的流入现值评估价值为 3978.19 万元，与账面净值相比，增值 1,779.02 万元，增值率 80.90%。2020 年末，辽宁美罗股份有限公司含商誉资产组账面价值 2,226.08 万元，采用收益法评估资产组预计未来现金流量的流入现值评估价值为 6,696.52 万元，与账面净值相比，增值 4,470.44 万元，增值率 200.82%。

此次评估与前次评估均采用收益法对辽宁美罗含商誉资产组进行评估。两次评估采用了相同的资产组确认范围、商誉的分摊方法（含商誉资产组为辽宁美罗（单体）的长期经营性资产）及税前现金流口径公式。在计算折现率的过程中，选取了与收购时及前次相同的可比公司、市场风险溢价的确定方法、债权投资回报率 R_d 的确定方法及相同的企业特定风险调整系数。由于不同时点，公司根据资本市场情况、经营环境等外部因素对收益法下的各评估参数进行客观修正和调

整，导致两次评估结果存在差异，具体如下：

①折现率存在差异及原因：

计算折现率的各项参数随着时间推移不断得到市场修正，导致两次测试采用的折现率存在差异：

a、2021 权益系统风险系数 $\beta_L = \beta_u \times (1 + (1 - T) \times D / E) = 0.7420$

2020 权益系统风险系数 $\beta_L = \beta_u \times (1 + (1 - T) \times D / E) = 0.7826$

b、2021 年市场风险溢价：超过 10 年期 ERP 几何平均值=6.92%

2020 年市场风险溢价：超过 10 年期 ERP 几何平均值=6.23%。

c、2021 年权益资本成本： $Re = R_f + \beta \times ERP + R_s = 15.07\%$

2020 年权益资本成本： $Re = R_f + \beta \times ERP + R_s = 14.95\%$

d、2021 年（所得）税后加权平均资本：

$$WACC = Re \frac{E}{D + E} + Rd \frac{D}{D + E} (1 - T) = 11.09\%$$

2020 年（所得）税后加权平均资本：

$$WACC = Re \frac{E}{D + E} + Rd \frac{D}{D + E} (1 - T) = 10.61\%$$

e、2021 年（所得）税前加权平均资本为：

$$WACCBT = \frac{WACC}{1 - T} = 14.79\%$$

2020 年（所得）税前加权平均资本为：

$$WACCBT = \frac{WACC}{1 - T} = 14.15\%$$

②营业收入增长率与前次预测存在差异及原因：

2021 年营业收入及营业收入增长率

（金额单位：万元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年及以后
主营业务收入	16,389.34	19,641.86	20,623.95	21,655.15	22,737.90	22,737.90
预测期营业收入增长率	2%	20%	5%	5%	5%	-

2020 年营业收入及营业收入增长率

（金额单位：万元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
----	--------	--------	--------	--------	--------	-----------

主营业务收入	21,422.62	22,493.75	23,618.44	24,799.36	26,039.33	26,039.33
预测期营业收入增长率	5%	5%	5%	5%	5%	-

2020 年起政府实行药品带量采购模式，辽宁美罗合作供应商的部分产品受到影响未能中标，间接导致辽宁美罗 2021 年经营业绩下滑较多；另外，疫情影响也是经营业绩下降的原因之一。对此辽宁美罗采取了一系列改善措施：其拥有一支经验丰富的医药销售团队，利用自己深耕医疗行业多年的优势逐步由销售外资、合资药品转为以销售国产药品为主，已与多家药企洽谈未来几年的合作意向，前景看好；另外，加强与其他省份医药商业公司的合作，做到优势互补；同时发全国医药零售终端，强力推动医药电商（BTB 和 BTC）的开发，逐步构建医药分销、医药终端为主，医药电商、医疗机构销售为辅的销售模式。

本次预测时出于对未来收入预测的实现的实际性、谨慎性考虑，预计通过营销方式的调整，2023 年营业收入将恢复至 2020 年水平，致使 2023 年营业收入增长率较高，2024 年及以后销售增长率与前次预测时相同。

③净利润及净利润率与前次预测存在差异及原因：

2021 年预测净利润及净利润率：

（金额单位：万元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年及以后
主营业务收入	16,389.34	19,641.86	20,623.95	21,655.15	22,737.90	22,737.90
净利润	-71.61	450.29	472.77	496.39	521.17	521.17
净利润率	-	2%	2%	2%	2%	2%

2020 年预测净利润及净利润率：

（金额单位：万元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后年度
主营业务收入	21,422.62	22,493.75	23,618.44	24,799.36	26,039.33	26,039.33
净利润	978.96	1,145.91	1,203.22	1,263.37	1,326.83	1,326.83
净利润率	5%	5%	5%	5%	5%	5%

由于 2020 年起政府实行药品带量采购模式，辽宁美罗部分产品未中标，本次预测时考虑为适应市场，开发新品种过程中可能投入较高的市场开发费用，致

使各期预测净利润及净利润率较前次预测时均有下降，净利润率下降 3%的百分率。

3) 长春普华

2021 年末，长春普华含商誉资产组账面价值为 42,410.56 万元，采用收益法预计未来现金流量现值 44,474.57 万元，含商誉资产组增值 2,064.01 万元，增值率 4.87%。2020 年末，长春普华含商誉资产组可收回金额账面价值为 43,007.57 万元，采用收益法预计未来现金流量现值 46,259.26 万元，含商誉资产组增值 3,251.69 万元，增值率 7.56%。

评估师此次评估与前次评估均采用收益法对长春普华含商誉资产组进行评估。两次评估采用了相同的资产组确认范围、商誉的分摊方法（含商誉资产组为长春普华（单体）的长期经营性资产）、相同及税前现金流口径公式。在计算折现率的过程中，选取了与收购时及前次相同的可比公司、相同的市场风险溢价的确定方法、相同的债权投资回报率 R_d 的确定方法及相同的企业特定风险调整系数。由于不同时点，公司根据资本市场情况、经营环境等外部因素对收益法下的各评估参数进行客观修正和调整，导致两次评估结果存在差异，具体如下：

①折现率存在差异及原因：

计算折现率的各项参数随着时间推移不断得到市场修正，导致两次测试采用的折现率存在差异：

a、2021 权益系统风险系数 $\beta_L = \beta_u \times (1 + (1 - T) \times D / E) = 0.6541$

2020 权益系统风险系数 $\beta_L = \beta_u \times (1 + (1 - T) \times D / E) = 0.9163$

b、2021 年市场风险溢价：超过 10 年期 ERP 几何平均值=6.92%

2020 年市场风险溢价：超过 10 年期 ERP 几何平均值=6.23%。

c、2021 年权益资本成本： $Re = R_f + \beta \times ERP + R_s = 11.32\%$

2020 年权益资本成本： $Re = R_f + \beta \times ERP + R_s = 12.64\%$

d、2021 年（所得）税前加权平均资本：

$$WACC = Re \frac{E}{D + E} + Rd \frac{D}{D + E} (1 - T) = 10.53\%$$

2020 年（所得）税前加权平均资本：

$$WACC = Re \frac{E}{D + E} + Rd \frac{D}{D + E} (1 - T) = 11.63\%$$

e、2021 年（所得）税前加权平均资本为：

$$WACCBT = \frac{WACC}{1-T} = 12.39\%$$

2020 年（所得）税前加权平均资本为：

$$WACCBT = \frac{WACC}{1-T} = 13.68\%$$

②营业收入增长率与前次预测存在差异及原因：

2021 年营业收入及营业收入增长率：

（金额单位：万元）

预测期间	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 及以后年度
营业收入	17,204.76	19,372.69	21,823.87	24,614.72	27,774.26	27,774.26
预测期营业收入增长	13%	13%	13%	13%	13%	-

2020 年营业收入及营业收入增长率：

（金额单位：万元）

预测期间	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 及以后年度
营业收入	17,904.57	22,760.06	24,418.01	26,971.28	28,859.27	28,859.27
预测期营业收入增长	26.56%	27.12%	7.28%	10.46%	7.00%	-

从普华制药营业收入的增长情况看，总体上公司的预测期营业收入在逐年上升。公司在药品销售种类、销售布局网络方面始终有着较大的优势，在开拓新市场方面保持着良好的投资力度，使得公司的药品拥有一定的市场占有率。2021 年度实际营业收入 1.7 亿元，与 2020 年度预测的基本持平。出于谨慎性，本次预测时考虑宏观经济环境及行业政策的影响、考虑未来收入实现的实际性，降低了 2023 年度的收入增长率，并预计以后年度将按此增长率持续增长。

③预测净利润及预测利润率与前次预测存在差异及原因：

2021 年预测净利润及预测利润率：

（金额单位：万元）

预测期间	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	稳定年期
营业收入	17,204.76	19,372.69	21,823.87	24,614.72	27,774.26	27,774.26

预测期利润率	23%	23%	25%	25%	26%	26%
预测期净利润	3,900.90	4,430.79	5,357.62	6,235.27	7,237.78	7,237.78

2020 年预测净利润及预测利润率：

（金额单位：万元）

预测期间	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	稳定年期
营业收入	17,904.57	22,760.06	24,418.01	26,971.28	28,859.27	28,859.27
预测期利润率	24.72%	36.81%	35.90%	38.73%	40.00%	40.00%
预测期净利润	4,425.30	8,377.57	8,765.14	10,445.12	11,542.79	11,542.79

近年来由于受宏观环境影响，物价指数略有上升，导致预测以后年度成本费用较前次预测数值有所上升，收入增长率有所下降，导致本次预测时预测期各期利润与前次预测相比有所下降，致使预测期利润率与前次预测同期相比也有所下降。

综上所述，根据 2021 年末评估结果，浙江亚利大、辽宁美罗、长春普华 3 家公司含商誉资产组的可收回金额均高于其账面价值，因此公司报告期末未对三家公司计提商誉减值准备。

北京中科华资产评估有限公司

2022 年 8 月 18 日