

本报告依据中国资产评估准则编制

中红普林医疗用品股份有限公司以财务报告为目的拟商誉减值测试
涉及的桂林恒保健康防护有限公司相关资产组

资 产 评 估 报 告

同 致 信 德 评 报 字 （ 2 0 2 4 ） 第 0 1 0 0 8 7 号



TONGZHIXINDE (BEIJING) ASSETS APPRAISAL CO., LTD.

同致信德（北京）资产评估有限公司

二〇二四年四月八日

目 录

声 明	2
资产评估报告摘要	5
资产评估报告正文	8
一、委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他评估报告使用人的概况.....	9
二、评估目的	12
三、评估对象和评估范围	12
四、价值类型	23
五、评估基准日	23
六、评估依据	23
七、评估方法	26
八、评估程序实施过程 and 情况	31
九、评估假设	32
十、评估结论	34
十一、特别事项说明	35
十二、评估报告使用限制说明	36
十三、资产评估报告日	37
十四、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章	37
资产评估报告附件	39

声 明

声 明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

三、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、与商誉形成相关的资产组或资产组组合范围已由被评估单位申报并经其采用盖章或其他方式确认，资产组预测期未来现金流量预测或财务预算已经被评估单位管理层批准。被评估单位承诺对与商誉相关的资产组或资产组组合的认定及预测期现金流量的预测符合企业会计准则规定。

五、委托人和被评估单位依法对其提供的权属证明、财务会计信息和其他资料的真实性、完整性、合法性负责。

六、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

七、资产评估师对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行了现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了核查和验证，但是我们仅对评估资产的价值发表意见，我们无权对它们的法律权属作出任何形式的保证。本报告不得作为任何形式的产权证明文件使用。

八、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

九、本资产评估报告中涉及的评估基准日、最有利市场、与商誉相关的资产组或资产组组合的组成是由管理层确定的，并且管理层承诺与该商誉初始形成及之后年度减值评估时的资产组或资产组组合业务内涵保持了一致。

十、遵循企业会计准则要求，评估机构对委托人认定的与商誉形成相关的资产组或资产组组合价值进行的估算，是委托人编制财务报告过程中分析是否存在商誉减值的诸多工作之一，不是对商誉是否减值及损失金额的认定和保证。委托人及其审计机构应当按照企业会计准则规定步骤，完整履行商誉减值测试程序，正确分析并理解评估报告，恰当使用评估结论，在编制财务报告时合理计提商誉减值损失。

资产评估报告摘要

中红普林医疗用品股份有限公司以财务报告为目的拟商誉减值测试
涉及的桂林恒保健康防护有限公司相关资产组

资产评估报告

摘要

重要提示

以下内容摘自评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和正确理解并使用评估结论，应当阅读评估报告正文。

同致信德（北京）资产评估有限公司（以下简称：本公司）接受委托，对中红普林医疗用品股份有限公司（以下简称：中红医疗）拟进行商誉减值测试涉及的桂林恒保健康防护有限公司（以下简称：恒保防护）相关资产组可收回金额完成了必要的评估程序，按资产评估委托合同的约定，出具资产评估报告。现将资产评估情况及评估结果摘要报告如下：

一、委托人和其他评估报告使用人：委托人为中红医疗。资产评估委托合同约定的其他评估报告使用人为容诚会计师事务所（特殊普通合伙）及国家法律、法规规定为实现本次评估目的相关经济行为而需要使用本报告的其他评估报告使用人。

二、被评估单位：桂林恒保健康防护有限公司。

三、评估目的：中红普林医疗用品股份有限公司因编制 2023 年度财务报告，需要对中红普林医疗用品股份有限公司认定的，合并桂林恒保健康防护有限公司所形成商誉的相关资产组可收回金额进行估算，以确定纳入合并报表的商誉是否存在减值。本次评估的目的是通过估算桂林恒保健康防护有限公司包含商誉在内的资产组在评估基准日的可收回金额，为中红普林医疗用品股份有限公司拟商誉减值测试提供价值参考依据。

四、评估对象和范围：评估对象为中红普林医疗用品股份有限公司合并桂林恒保健康防护有限公司财务报表所形成的包含商誉的相关资产组。

评估范围为恒保防护截止 2023 年 12 月 31 日的长期经营性资产，包括直接归属于资产组的固定资产、无形资产、其他长期资产以及商誉。

五、价值类型：可收回金额。

六、评估方法：公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值

七、评估结论：

采用收益法评估，截止评估基准日，中红医疗拟进行商誉减值测试涉及的包含商誉的恒保防护相关资产组账面值为 86,080.31 万元，评估值为 **75,810.00 万元整**（大写：人民币柒亿伍仟捌佰壹拾万元整）。

八、评估基准日及评估结论使用有效期：评估基准日为 2023 年 12 月 31 日。评估结论的有效使用期为一年，即自 2023 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 30 日。

资产评估报告正文

中红普林医疗用品股份有限公司以财务报告为目的拟商誉减值测试
涉及的桂林恒保健康防护有限公司相关资产组

资产评估报告

中红普林医疗用品股份有限公司：

同致信德（北京）资产评估有限公司（以下简称“本公司”）接受贵公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，按照必要的评估程序，采用公允价值减处置费用净额和预计未来现金流量的现值对中红普林医疗用品股份有限公司拟进行商誉减值测试涉及的包含商誉的桂林恒保健康防护有限公司相关资产组进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他评估报告使用人的概况

（一）委托人概况

企业名称：中红普林医疗用品股份有限公司（以下简称“中红医疗”）

法定住所：河北省唐山市滦南经济开发区城西园区

经营住所：河北省唐山市滦南经济开发区城西园区

法定代表人：桑树军

注册资本：39000.78 万人民币

公司类型：股份有限公司(上市、国有控股)

经营范围：一般项目：医护人员防护用品生产（I类医疗器械）；劳动保护用品生产；塑料制品制造；医护人员防护用品零售；医护人员防护用品批发；劳动保护用品销售；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；塑料制品销售；包装材料及制品销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；货物进出口；技术进出口；进出口代理。（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）许可项目：医护人员防护用品生产（II类医疗器械）；第三类医疗器械经营；道路货物运输（不含危险货物）；包装装潢印刷品印刷。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

（二）被评估单位概况

1、基本情况

企业名称：桂林恒保健康防护有限公司（以下简称“恒保防护”）

法定住所：桂林市桂林经济技术开发区水荆东路 1-2 号

经营住所：桂林市桂林经济技术开发区水荆东路 1-2 号

法定代表人：杨浩

注册资本：11872.675317 万人民币

公司类型：其他有限责任公司

经营范围：许可项目：第二类医疗器械生产；第三类医疗器械生产；第三类医疗器械经营；医用口罩生产；卫生用品和一次性使用医疗用品生产；医护人员防护用品生产（II类医疗器械）；消毒器械生产；消毒剂生产（不含危险化学品）；检验检测服务（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：第一类医疗器械生产；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；医用口罩零售；医用口罩批发；医护人员防护用品零售；医护人员防护用品批发；特种劳动防护用品生产；特种劳动防护用品销售；劳动保护用品生产；劳动保护用品销售；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；日用口罩（非医用）生产；互联网销售（除销售需要许可的商品）；橡胶制品制造；橡胶制品销售；高品质合成橡胶销售；合成材料制造（不含危险化学品）；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；个人卫生用品销售；非居住房地产租赁；以自有资金从事投资活动；货物进出口；医护人员防护用品生产（I类医疗器械）；日用化学产品制造；日用口罩（非医用）销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；日用百货销售；日用化学产品销售；进出口代理；新材料技术研发；技术进出口；塑料制品制造；化工产品销售（不含许可类化工产品）；电力电子元器件销售；针纺织品及原料销售；产业用纺织制成品销售（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）。

截止评估基准日，恒保防护投资人及其投资结构如下：

投资者名称	金额	投资比例（%）
中红普林医疗用品股份有限公司	8310.872722 万元	70%
桂林恒保投资控股有限公司	3123.938329 万元	26.312 %
桂林恒保企业管理中心（有限合伙）	437.864266 万元	3.688%
合 计	11872.675317 万元	100%

2、近三年资产、财务、经营状况

截止评估基准日 2023 年 12 月 31 日，恒保防护（合并报表）账面资产总额 55,049.81 万元，负债总额 24,076.37 万元，所有者权益 30,973.44 万元。2023 年度实现主营业务收入 35,344.46 万元，利润总额 998.42 万元，净利润 814.87 万元。恒保防护近三年资产、财务、经营状况如下表：

合并报表 (单位：万元)

项目	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
资产总额	55,049.81	67,339.65	48,934.68
负债总额	24,076.37	44,800.10	22,552.50
净资产	30,973.44	22,539.55	26,382.18
项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
营业总收入	35,344.46	59,650.75	29,900.74
利润总额	998.42	5,069.44	4,172.78
净利润	814.87	4,379.69	3,765.85

3、恒保防护取得的相关业务经营证书、主要税种及税率和享受的税收优惠政策
恒保防护主要生产避孕套、医用手套、家用手套、工业防护手套和军用防护手套。先后获得医疗器械生产许可证、高新技术企业认证、ISO9001 认证等。

主要税种及税率

(1) 明细情况

税 种	计税依据	税 率(%)
增值税	销售货物或提供应税劳务过程中产生的增值额	6.00、13.00
城市维护建设税	实缴流转税税额及当期增值税免抵额	5.00
教育费附加	实缴流转税税额及当期增值税免抵额	3.00
地方教育附加	实缴流转税税额及当期增值税免抵额	2.00
企业所得税	应纳税所得额	15.00

(2) 税收优惠政策及批文

① 增值税

恒保防护根据《中华人民共和国增值税暂行条例》（中华人民共和国国务院第 538 号令）第十五条规定：企业销售避孕药品及用具的，增值税可享受免税优惠。

② 企业所得税

经广西壮族自治区科学技术厅、广西壮族自治区财政厅认定，恒保防护为高新技术企业，并于 2022 年 10 月 18 日（高新技术企业证书颁发之日）起享受所在年度的税收优惠政策，优惠期为 3 年，实际执行的企业所得税率为 15%。

恒保防护根据《财政部、税务总局、科技部关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》（财税[2018] 99 号）中规定，企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未

形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，再按照实际发生额的 75%在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的 175%在税前摊销以及《关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策公告》（财税[2021] 13 号）中的规定，制造业企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上自 2021 年 1 月 1 日起，再按照实际发生额 100%在税前加计扣除；形成无形资产的，自 2021 年 1 月 1 日起，按照无形资产成本的 200%在税前摊销。

（三）委托人与被评估单位关系

被评估单位恒保防护系委托人中红医疗的控股子公司，二者是母子公司关系。

（四）资产评估委托合同约定的其他评估报告使用人

资产评估委托合同约定的其他评估报告使用人为容诚会计师事务所（特殊普通合伙）及国家法律、法规规定为实现本次评估目的相关经济行为而需要使用本报告的其他评估报告使用人。

二、评估目的

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》第二章第四条“因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年应当进行减值测试。”

中红医疗因编制 2023 年度财务报告，需要对中红医疗认定的，合并恒保防护所形成商誉的相关资产组可收回金额进行估算，以确定纳入合并报表的商誉是否存在减值。本次评估的目的是通过估算恒保防护包含商誉在内的资产组在评估基准日的可收回金额，为中红医疗拟商誉减值测试提供价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

（一）评估对象

评估对象为中红医疗盖章确认并经审计机构审阅的合并恒保防护所形成的包含商誉相关资产组。

（二）评估范围

1、具体范围：恒保防护截止 2023 年 12 月 31 日的长期经营性资产，包括直接归属于资产组的固定资产、无形资产、其他长期资产以及商誉，资产组组成如下：

资产组一览表

单位：万元

序号	资产名称	账面价值	备注
----	------	------	----

1	固定资产	31,726.81	
2	在建工程	2,325.36	
3	无形资产	3,851.28	
4	长期待摊费用	40.23	
5	其他长期资产	191.15	
6	100%商誉	47,945.48	
5	合计	86,080.31	

注：（1）上述商誉相关资产组的组成范围由中红医疗和恒保防护确定并盖章确认，由执行本年度财务报表审计工作注册会计师进行了审阅。评估人员与中红医疗及注册会计师就评估对象和评估范围进行了充分沟通，并达成了一致意见。

（2）上述商誉相关资产组的组成范围与商誉初始及以前会计期间确定的范围及经营业务保持一致。

（3）上述数据为恒保防护合并口径数据。

（三）商誉所在资产组的法律、物理、技术与经济状况

1、房屋建筑物

列入本次评估范围的房屋建筑物及构筑物，主要建筑面积合计为 32,117.73 平方米，主要包括制造车间大楼（7#生产车间）、包装车间大楼（6#包检大楼）、办公楼（2#生产辅助楼）等房屋建筑物及污水池、化粪池、停车场等构筑物。其中制造车间大楼、包装车间大楼、办公楼已经办理不动产权证，其余房屋建筑物均未办理房屋产权证。

大部分房屋建筑物为框架结构，位于恒保防护厂区内。恒保防护厂区由福县苏桥工业园 B 区-26 号地（A 地块、B 地块）、桂林经开区苏桥园水荆路北侧地块构成，其中制造车间大楼（7#生产车间）、包装车间大楼（6#包检大楼）、办公楼（2#生产辅助楼）等位于 A 地块，停车场、临时活动房等位于 B 地块。

本次纳入评估范围的房屋建筑物中，二期食堂及软水机房建设区域位于宗地红线以外，土地所有权系广西北部湾国际港务集团所有。

纳入本次评估范围内房屋建筑物，其名称、建筑结构和建筑面积等具体情况详见下表：

序号	不动产权证编号	建筑物名称	建筑结构	建筑面积 (m ²)	建成年月
1	桂（2022）永福县不动产权第 0042106 号	制造车间大楼（7#生产车间）	框架	8,647.43	2019 年 11 月
2	桂（2022）永福县不动产权第 0042104 号	包装车间大楼（6#包检大楼）	框架	16,931.89	2019 年 11 月
3	桂（2022）永福县不动产权第 0042105 号	办公楼（2#生产辅助楼）	框架	2,499.03	2019 年 11 月

序号	不动产权证编号	建筑物名称	建筑结构	建筑面积 (m ²)	建成年月
4	尚未办理	门卫室、大门	砖混	26.46	2019年11月
5	尚未办理	水泵房	框架	285.12	2019年11月
6	尚未办理	灭菌房	钢结构	440.00	2019年12月
7	尚未办理	化工模型库	钢结构	1,000.00	2020年7月
8	尚未办理	一期项目样板房	简易	123.20	2020年12月
9	无法办理	二期食堂	钢结构	720.80	2021年11月
10	尚未办理	二期配电房	框架	138.60	2021年11月
11	无法办理	软水机房	钢结构	162.00	2021年11月
12	尚未办理	冷冻站机房	钢结构	560.00	2019年10月
13	尚未办理	二期灭菌房	钢结构	260.00	2021年12月
14	尚未办理	配电房工程	框架	323.20	2019年10月
合计				32,117.73	

至评估基准日，评估对象中有 4 幢建筑物办理了抵押他项权利，房屋他项权人为中国农业银行股份有限公司桂林永福县支行，房屋所有权人为被评估单位，各幢建筑物详细情况详见下表：

序号	抵押资产	产权单位	抵押银行	抵押事由	抵押期间
1	6#检包大楼、2#生产辅助楼、值班室、7#生产车间及水泵房	桂林恒保健康防护有限公司	中国农业银行股份有限公司桂林永福县支行	贷款	2020年10月26日至2025年10月25日

2、设备类资产

(1) 列入本次评估范围的机器设备共计 1082 项，共计 11350 台(套)，购置于 2018 年到 2023 年。主要包括医用手套生产线、避孕套一体化生产线及其专用配套设备、二期电线电缆、医用手套内衬纸包装机等，存放于恒保防护厂区内。

主要资产的分布情况为：①制造车间大楼（7#生产车间）：1#、2#、3#、4#避孕套生产线及其专用配套设备、1#、2#、3#、4#、5#手套生产线及其专用配套设备、乳胶池搅拌系统、停放罐、前处理罐、加料地罐、减速机、烘干机、干法电检机等；②5#楼（生产大楼）：6#-15#手套生产线及其专用配套设备、停放罐、凝固剂罐、PU 涂层罐、硫化罐等；③包装车间大楼（6#检包大楼）：医用手套四边封自动包装机、医用手套内衬纸包装机、手套吹检机、喷码机、封口机等；④空压机房：空压机、过滤器等；⑤冷冻房：满液水冷螺杆机组、风冷模块热泵机组、冷却塔等。上述机器设备使用负载正常，维护情况良好，至评估基准日均能正常运作。

经核实，部分机器设备存在抵押权，具体情况如下：

序号	抵押资产	产权单位	抵押银行	抵押事由	抵押期间
----	------	------	------	------	------

序号	抵押资产	产权单位	抵押银行	抵押事由	抵押期间
1	收缩机等 294 项通用设备	桂林恒保健康防护有限公司	中国农业银行股份有限公司桂林永福县支行	贷款	2020 年 10 月 26 日至 2025 年 10 月 25 日
2	安全套自动包装机等 69 项专用设备	桂林恒保健康防护有限公司	中国农业银行股份有限公司桂林永福县支行	贷款	2020 年 10 月 26 日至 2025 年 10 月 25 日
3	二期电线电缆等 44 项机器设备	桂林恒保健康防护有限公司	中国农业银行股份有限公司桂林永福县支行	贷款	2021 年 12 月 30 日至 2025 年 12 月 30 日
4	喷码机等 60 项机器设备	桂林恒保健康防护有限公司	中国农业银行股份有限公司桂林永福县支行	贷款	2021 年 9 月 3 日至 2026 年 9 月 3 日

(2) 列入本次评估范围的车辆共计 33 项, 共计 33 辆(台), 购置于 2012 年到 2022 年, 主要包括奥迪轿车、小型宝马轿车、客车、叉车等, 截至评估基准日, 车辆日常停放于恒保防护厂区内, 至评估基准日车辆证照齐全, 产权明晰。

经现场勘查, 车辆维护、保养情况良好, 至评估基准日均能正常使用。

(3) 列入本次评估范围的电子设备共计 560 项, 共计 568 台(套), 购置于 2017 年到 2023 年, 主要包括电脑、空调、更衣柜、不锈钢鞋柜、会议椅、打印机等, 分布较为分散, 存放于恒保防护的厂区内办公楼内。

经现场勘查, 设备维护情况良好, 至评估基准日均能正常使用。

2、在建工程项目

(1) 列入本次评估范围的内建工程-土建共计 4 项, 主要为聚氨酯车间工程、5#楼隔断工程和氯处理房, 其中聚氨酯车间位于桂林经开区苏桥园水荆路北侧地块, 氯处理房位于 A 地块。截至评估基准日, 除 1 项为尚未收到工程款发票而未转固外, 其余各项工程均为正常建设项目。

(2) 列入本次评估范围的内建工程-设备共计 13 项, 主要为防护二期工程、不锈钢多联过滤系统、高压灭菌锅、包装部方包机改造增加光标伺服系统、齿切刀系统、女用套电检设备改造、医用手套内包机 2 台、乳胶检手自动装盒机、分散乳化泵、乳胶检手自动折叠生产线、聚氨酯避孕套水检仪、5 台聚氨酯避孕套电检机、4 号避孕套生产线升级改造、二期消防改造工程等。截至评估基准日, 各项工程均为正常建设项目。

3、无形资产情况

本次评估, 被评估单位申报账面记录的无形资产共计 16 项, 包括土地使用权和计算机软件, 具体情况如下:

(1) 土地使用权

被评估单位本次申报评估的土地使用权为 3 宗。

地块一: 土地使用权面积 30,738.14 平方米, 2020 年 6 月 11 日取得《不动产权证书》(证号: 桂(2020)桂林市不动产权第 0021643 号), 为出让性质工业用途用地, 土地

使用终止日期至 2062 年 9 月 6 日，宗地四至以红线坐标点为准。

地块二：土地使用权面积 7,237.79 平方米，2020 年 6 月 11 日取得《不动产权证书》（证号：桂（2020）桂林市不动产权第 0021642 号），为出让性质工业用途用地，土地使用终止日期至 2062 年 9 月 6 日，宗地四至以红线坐标点为准。

地块三：土地使用权面积 1,362.69 平方米，2022 年 3 月 18 日取得《不动产权证书》（证号：桂（2022）桂林市不动产权第 0066671 号），为出让性质工业用途用地，土地使用终止日期至 2072 年 1 月 17 日，宗地四至以红线坐标点为准。

其中地块一、地块二存在抵押权，具体情况如下：

序号	资产名称	产权单位	抵押银行	抵押事由	抵押期间
1	永福县苏桥工业园 B 区-26 号地 A 地块及 B 地块	桂林恒保健康防护有限公司	中国农业银行股份有限公司桂林永福县支行	贷款	2020 年 10 月 26 日至 2025 年 10 月 25 日

（2）其他无形资产

为购置的财务系统、系统操作软件、生产技术服务等。

（3）基准日申请的专利及商标资产情况

①根据查询基准日恒保防护申请的专利情况如下：

序号	专利名称	专利类型	法律状态(新)	专利申请号	专利申请日
1	一种湿法制造聚氨酯安全套的系统	发明专利	授权	CN202110139662.7	2021-02-01
2	一种氮化硼增强水性聚氨酯高导热高阻隔材料及安全套	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN202010842596.5	2020-08-20
3	一种导电型避孕套及避孕装置	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201610115712.7	2016-03-01
4	双层夹芯或多层夹芯型高阻隔安全套及其制备方法	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201010533471.0	2010-11-05
5	一种抗病毒医用乳胶制品及其制备方法	发明专利	授权	CN202110630002.9	2021-06-07
6	一种具有抗病毒特性的多层防辐射手套及其制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202311065863.2	2023-08-23
7	一种基于湿法工艺的聚氨酯安全套成型方法	发明专利	实质审查的生效	CN202110139645.3	2021-02-01
8	一种用于湿法制造安全套的聚氨酯乳液及其制备方法	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN202110138161.7	2021-02-01
9	一种六防手套及其制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202211536463.0	2022-12-02
10	一种活性剂、无氧玻尿酸生产方法及其制品	发明专利	授权	CN202011396466.X	2020-12-03
11	一种环保型氯丁胶医用手套及其制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202310106496.X	2023-02-13
12	一种可分握持力等级的医用手套制备工艺	发明专利	著录事项变更	CN202210439649.8	2022-04-25
13	耐穿刺抗撕裂易穿戴且无异味的医用手套及其制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202211455303.3	2022-11-21
14	一种夹层式防辐射手套及其制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202311396464.4	2023-10-25
15	一种低致敏高弹性 IR2GL1 安全套及其	发明专利	实质审查的生效	CN202311407247.0	2023-10-26

	制备方法		效		
16	一种双层医用手套的制备方法及一种凝固剂	发明专利	实质审查的生效	CN201910800071.2	2019-08-28
17	一种触感舒适的聚异戊二烯医用手套及其制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202310286761.7	2023-03-22
18	一种低致敏超柔PI安全套的制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202311226387.8	2023-09-21
19	治疗妇科炎症的避孕套	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201310441476.4	2013-09-25
20	一种厚度均匀的医用手套的制备方法	发明专利	授权	CN202110206679.X	2021-02-24
21	增强女性快感的避孕套	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201310441403.5	2013-09-25
22	一种治疗霉菌性阴道炎的中药洗剂及其制备方法	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201410238138.5	2014-05-30
23	延长性交持久力的避孕套	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201310441459.0	2013-09-25
24	一种医用手套内表面的涂层及便于湿手穿戴的医用手套的制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN201910800078.4	2019-08-28
25	治疗宫颈糜烂的避孕套	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201310441404.X	2013-09-25
26	一种抗病毒及抗病菌的无纺布制品及其制备方法	发明专利	公布	CN202211385245.1	2022-11-07
27	一种痕量蛋白质医疗器械及其制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202310799253.9	2023-07-03
28	一种避孕套的针孔检测装置	发明专利	实质审查的生效	CN202210148268.4	2022-02-17
29	多功能避孕套及其制备方法	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201310441441.0	2013-09-25
30	一种中药避孕贴	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201410238221.2	2014-05-30
31	龟头耐受延时锻炼环	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201410128090.2	2014-04-01
32	治疗宫颈炎症的避孕套	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201310441444.4	2013-09-25
33	治疗妇科疾病避孕套及其制备方法	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201310441409.2	2013-09-25
34	性生活辅助用指套润滑剂及其制备方法	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201010128523.6	2010-03-19
35	一种机器视觉防错医用手套内衬包装机	实用新型	授权	CN202221952881.3	2022-07-27
36	一种用于避孕套电检的装置	实用新型	专利申请权、专利权的转移	CN201921292732.7	2019-08-12
37	治疗慢性盆腔炎的避孕套	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201310441442.5	2013-09-25
38	一种能将安全套立分正反的托盘	实用新型	专利申请权、专利权的转移	CN201621155967.8	2016-10-31
39	结合缩阴训练橡胶球使用的功能型避孕套	实用新型	授权	CN201921881883.6	2019-11-04
40	一种手套生产用水冷系统	实用新型	授权	CN202222041612.8	2022-08-04
41	一种双层激光打孔的爆珠安全套及其制作方法	发明专利	发明专利申请公布后的视为撤回	CN201910078072.0	2019-01-28
42	一种符合人体工程蘑菇形的内颗粒避孕套	实用新型	授权	CN202120825841.1	2021-04-21
43	一种避孕套的针孔检测装置	实用新型	授权	CN202220326003.4	2022-02-17
44	一种工作液搅拌池	实用新型	授权	CN202221693400.1	2022-07-01
45	一种用于生产乳胶手套的凝固剂浸渍槽	实用新型	授权	CN202223594127.X	2022-12-30

46	一种用于烘干氯丁胶手套的装置	实用新型	授权	CN202320949182.1	2023-04-24
47	一种手套自动脱模机	实用新型	授权	CN202220899264.5	2022-04-18
48	一种用于制备医用手套的手型模具及医用手套	实用新型	授权	CN202220895843.2	2022-04-18
49	一种泡洗转鼓捞产品装置	实用新型	授权	CN202320118513.7	2023-01-19
50	一种双层医用手套	实用新型	授权	CN201921407856.5	2019-08-28
51	一种震动棒调速装置	实用新型	专利申请权、专利权的转移	CN201420286515.8	2014-05-30
52	一种新型疏水阀	实用新型	授权	CN202222868441.6	2022-10-28
53	一种避孕套内外自动翻转装置	实用新型	授权	CN202321474162.X	2023-06-09
54	一种避孕套	实用新型	专利申请权、专利权的转移	CN201620844561.4	2016-08-05
55	一种安全套湿法脱模装置	实用新型	授权	CN202221360088.4	2022-05-31
56	一种便于湿手穿戴且具有吸汗功能的医用手套	实用新型	授权	CN201921407842.3	2019-08-28
57	一种使避孕套套装在电检棒前具有姿态一致性的装置	实用新型	授权	CN201921549470.8	2019-09-18
58	一种无粉涂层医用手套	实用新型	授权	CN202221313445.1	2022-05-27
59	一种避孕套包装机用切边装置	实用新型	授权	CN202223081064.8	2022-11-21
60	一种爬行式按摩器	实用新型	专利申请权、专利权的转移	CN201420124866.9	2014-03-19
61	一种润滑液球	实用新型	授权	CN201821168812.7	2018-07-23
62	一种表面设有盲文的安全套	实用新型	专利申请权、专利权的转移	CN201420699605.X	2014-11-20
63	龟头耐受延时锻炼环	实用新型	专利申请权、专利权的转移	CN201420154065.7	2014-04-01
64	一种湿手容易穿戴的医用手套	实用新型	专利申请权、专利权的转移	CN201420139321.5	2014-03-26
65	一种带浮点的手指防护套	实用新型	授权	CN201720694222.7	2017-06-15
66	一种导热碳分子复合胶乳制备导热超薄避孕套的方法	发明专利	发明专利申请公布后的视为撤回	CN202110407228.2	2021-04-15
67	包装盒（倍力乐 mini 纤薄紧致）	外观设计	授权	CN202130347660.8	2021-06-07
68	包装盒（倍力乐 mini 秒暖紧致）	外观设计	授权	CN202130347482.9	2021-06-07
69	包装盒（心型托盘式避孕套）	外观设计	专利申请权、专利权的转移	CN201430227716.6	2014-07-08
70	避孕套（龙甲型）	外观设计	授权	CN202030069926.2	2020-03-04
71	双层双色医用手套	实用新型	专利申请权、专利权的转移	CN201020594083.9	2010-11-05
72	避孕套（水波型）	外观设计	授权	CN202030069927.7	2020-03-04
73	避孕套（螺旋颗粒型）	外观设计	授权	CN201830168817.9	2018-04-23
74	手指套包装袋（手指口袋计划 Les-S/M）	外观设计	授权	CN202330193799.0	2023-04-11
75	包装盒（倍力乐）	外观设计	授权	CN201830614556.9	2018-11-01
76	包装盒（倍力乐久仰）	外观设计	授权	CN202130347787.X	2021-06-07
77	包装盒（倍力乐超市装）	外观设计	专利申请权、专利权的转移	CN201630273172.6	2016-06-23

78	避孕套（水纹型）	外观设计	授权	CN202030069598.6	2020-03-04
79	茶叶礼品盒	外观设计	授权	CN202130347918.4	2021-06-07
80	包装盒（倍力乐 boo 天然胶乳橡胶避孕套）	外观设计	授权	CN202130090582.8	2021-02-08
81	包装盒（倍力乐 MYBOO）	外观设计	授权	CN202130197799.9	2021-04-09
82	一种碱胶型人体润滑剂及其制备方法	发明专利	发明专利申请公布后的驳回	CN201910776520.4	2019-08-22
83	包装盒（倍力乐玻尿酸）	外观设计	授权	CN202130347691.3	2021-06-07
84	避孕套（黄金龙甲型）	外观设计	授权	CN202030069929.6	2020-03-04
85	包装盒（倍力乐 mini）	外观设计	授权	CN201830666962.X	2018-11-22
86	一种防辐射性能好的便于穿戴的乳胶手套及其制备方法	发明专利	发明专利申请公布后的驳回	CN202110641884.9	2021-06-09
87	手套内袋（特舒肤 T-POLYURE 高标无粉）	外观设计	授权	CN202330182111.9	2023-04-06
88	安全套生产用预硫化胶乳及超薄亲肤安全套及其生产方法	发明专利	公布	CN202311864538.2	2023-12-30
89	包装盒（倍力乐 mini 浮点·紧致）	外观设计	授权	CN202130347358.2	2021-06-07
90	倍力乐包装盒(震动水晶套)	外观设计	授权	CN201830666418.5	2018-11-22
91	按摩棒	外观设计	授权	CN201930455240.4	2019-08-21
92	包装盒（倍力乐紧绷套）	外观设计	授权	CN202130347712.1	2021-06-07

②根据查询基准日恒保防护申请的商标情况如下：

序号	商标名称	商标状态	申请时间	注册号	类别
1	倍力乐 PLEASURE MORE	初审公告	2023-12-07	75643935	医疗器械
2	恒保	初审公告	2023-11-27	75424905	医疗器械
3	WATER WORLD 水世界	等待实质审查	2023-11-27	75419247	医药
4	WATER WORLD 水世界	等待实质审查	2023-11-27	75429507	医疗器械
5	倍力乐快感因子	等待实质审查	2023-10-10	74487846	医疗器械
6	倍力乐快感因子	等待实质审查	2023-07-19	72951273	医疗器械
7	倍力乐净薄	等待实质审查	2023-07-19	72925685	医疗器械
8	手指口袋计划	等待实质审查	2023-05-11	71476352	医疗器械
9	手指口袋计划	等待实质审查	2023-05-11	71479015	医药
10	倍力乐快感因子	等待实质审查	2023-04-11	70794985	医疗器械
11	扳扳	商标申请中	2023-04-06	70706255	医疗器械
12		商标申请中	2023-04-04	70689951	医疗器械
13	倍力乐快感因子	商标申请中	2023-04-04	70679393	医疗器械
14	中红	注册商标	2023-04-03	70659465	医疗器械
15	PLEASURE MORE	等待实质审查	2023-02-20	69686954	医疗器械
16	如在	注册商标	2023-01-10	69171810	医疗器械
17	即刻	等待实质审查	2023-01-10	69170621	医疗器械
18	MEDISPO	注册商标	2022-12-30	69054968A	医疗器械
19	MEDISPO	等待实质审查	2022-12-30	69054968	医疗器械
20	倍力乐快感因子	等待实质审查	2022-12-20	68933397	医疗器械
21	PRISTINE	驳回复审中	2022-10-13	67708749	医疗器械
22	LES	等待实质审查	2022-09-28	67491093	医疗器械
23	果然	注册商标	2022-09-28	67490612	医疗器械
24	扳扳	等待实质审查	2022-09-28	67474433	医疗器械
25	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66798720	建筑材料
26	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66798272	办公用品

27	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66798292	金融物管
28	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66798298	橡胶制品
29	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66798265	社会法律
30	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66811472	机械设备
31	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66811480	绳网袋篷
32	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66812912	皮革皮具
33	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66811482	珠宝钟表
34	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66812866	烟草烟具
35	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66807739	材料加工
36	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66807747	烟草烟具
37	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66807774	家具
38	恒保	注册商标	2022-08-24	66809830	服装鞋帽
39	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66805816	运输贮藏
40	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66804076	饲料种籽
41	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66800181	布料床单
42	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66800186	酒
43	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66794754	纱线丝
44	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66791812	纽扣拉链
45	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66791827	颜料油漆
46	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66794780	厨房洁具
47	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66810182	军火烟火
48	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66800180	金属材料
49	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66789036	绳网袋篷
50	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66805768	纽扣拉链
51	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66809276	建筑修理
52	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66809831	纱线丝
53	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66799554	乐器
54	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66802536	军火烟火
55	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66799143	建筑修理
56	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66809827	运输贮藏
57	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66805803	餐饮住宿
58	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66791821	乐器
59	倍力乐 001	注册	2022-03-14	63235671	医疗器械
60	木兰集	注册	2022-01-27	62430960	医疗器械
61	木兰集	注册商标	2022-01-27	62422214	地毯席垫
62	木兰集	注册	2022-01-27	62435319	厨房洁具
63	木兰集	注册	2022-01-27	62433382	家具
64	红霸霸	注册	2022-01-06	61982958	医疗器械
65	兰爸爸	注册商标	2022-01-06	61966937	医疗器械
66	金风	初审公告	2021-11-19	60739845	方便食品
67	图形	注册	2021-11-15	60597645	医疗器械
68	虹兮	注册商标	2021-10-15	59861118	医疗器械
69	淡蓝三保	注册	2021-09-22	59390777	医疗器械
70	西部牛仔	注册	2021-08-30	58877667	医疗器械
71	PLEASURE MORE	驳回复审中	2021-05-19	56203116	医疗器械
72	倍力乐彩虹世界	注册	2021-05-11	55976280	医疗器械
73	彩虹世界	驳回复审中	2021-05-11	55951657	医疗器械
74	MYBOO	注册商标	2021-04-09	55067571	医疗器械
75	MYBOO	初审公告	2021-04-08	55029587	医疗器械
76	久仰白金	注册	2021-02-25	53872323	医疗器械
77	久仰黄金	注册商标	2021-02-25	53859097	医疗器械
78	扑叭	注册	2021-01-04	52711728	广告销售
79	扑叭	注册	2020-07-22	48319048	医药

80	扑叽	注册	2020-07-22	48284022	医疗器械
81	恒保	注册	2020-02-28	44269285	厨房洁具
82	避乐	注册	2019-12-02	42765803	医药
83	避力乐	注册	2019-12-02	42764173	医药
84	蓝小鲸	注册	2019-10-18	41718281	医疗器械
85	669	等待实质审查	2019-05-13	38144768	医疗器械
86	甄薄	注册	2019-02-21	36426228	医疗器械
87	倍力乐 PLEASURE MORE	注册公告	2018-10-31	34394092	医疗器械
88	久仰战神	注册	2018-07-18	32316144	医疗器械
89	七种武器	撤销/无效宣告申请审查中	2018-07-18	32330647	医疗器械
90	倍力乐 PLEASURE MORE	注册商标	2018-07-05	32054187	医疗器械
91	华盾	注册	2018-03-29	29925508	医疗器械
92	BE NOW	注册	2018-03-05	29440486	医疗器械
93	别闹	注册	2018-03-05	29428566	医疗器械
94	恒保防护	注册	2018-01-24	28882306	厨房洁具
95	图形	注册商标	2017-06-29	24811717	医疗器械
96	3	注册	2017-06-29	25062301	医疗器械
97	CC 2	注册	2017-06-29	25077974	医疗器械
98	图形	注册商标	2017-04-27	23840006	厨房洁具
99	图形	注册商标	2017-04-27	23839837	医疗器械
100	烯凸	注册商标	2017-03-22	23259653	医疗器械
101	烯薄	注册商标	2017-03-22	23259583	医疗器械
102	浪震	注册商标	2017-02-09	22785331	医疗器械
103	前戏	注册商标	2016-04-07	19561998	医疗器械
104	倍力乐	注册商标	2016-03-25	19430703	医药
105	大象无形	注册商标	2016-01-06	18809144	医疗器械
106	久仰	注册商标	2015-11-02	18218691	医疗器械
107	倍力乐	注册商标	2015-10-15	18062263	医疗器械
108	NEWONE	注册商标	2015-06-26	17296355	医疗器械
109	扭舞	注册商标	2015-05-26	17040343	医疗器械
110	H2OIL	注册商标	2015-04-16	16725591	医药
111	勃氏	注册商标	2014-05-15	14532851	医疗器械
112	武艺	注册商标	2014-04-17	14398851	医疗器械
113	疯狂的老鼠	注册商标	2013-12-13	13726551	医疗器械
114	全尺寸	注册商标	2013-11-05	13487714	医疗器械
115	哈狼	注册商标	2013-10-23	13413964	医疗器械
116	倍力乐 MINI	注册商标	2012-12-03	11831937	医疗器械
117	倍丽乐 PLEASURE MORE	注册商标	2012-07-24	11247665	厨房洁具
118	抠抠爱	注册	2012-03-07	10583196	医疗器械
119	震震嘴	注册	2012-03-07	10583189	医疗器械
120	销魂掌	注册	2012-03-02	10561503	医疗器械
121	指舞者	注册	2012-02-28	10542092	医疗器械
122	蕾斯蕾迪 LESLADY	注册	2012-02-15	10491512	医疗器械
123	威震天 VIBMAX	注册	2011-08-23	9880073	医疗器械
124	图形	注册	2011-01-05	9022918	服装鞋帽
125	图形	注册	2011-01-05	9022904	珠宝钟表
126	图形	注册	2011-01-05	9022892	医疗器械
127	图形	注册	2011-01-05	9022931	纽扣拉链
128	LESLADY	注册	2010-12-03	8913152	医疗器械
129	LES	注册	2010-12-03	8913108	医疗器械
130	MEDISPO	注册	2010-05-19	8311268	医疗器械
131	MEDISPO	注册	2010-05-19	8311201	医药
132	VIBMAX	注册	2010-05-19	8311300	医疗器械

133	威震天 VIBMAX	注册	2010-05-05	8269514	医疗器械
134	抠抠	注册	2010-02-21	8077663	医疗器械
135	闪震	注册	2010-01-25	8021656	医疗器械
136	尚好 SUNHAT	注册	2009-09-16	7702100	医疗器械
137	欧冠	注册	2009-05-18	7403733	医疗器械
138	毛毛虫	注册	2009-03-09	7241551	医疗器械
139	捷尔	注册	2007-09-24	6292647	医疗器械
140	特舒肤	注册	2007-09-24	6292646	医疗器械
141	恒保	注册	2007-06-22	6125133	医疗器械
142	形形色色	注册商标	2005-03-11	4534510	医疗器械
143	麦迪斯	注册商标	2004-12-29	4440673	医药
144	水世界	注册商标	2004-12-29	4440675	医疗器械
145	麦迪斯	注册商标	2004-12-29	4440672	医疗器械
146	小滑头	注册商标	2003-11-28	3820871	医疗器械
147	花油	注册商标	2003-06-23	3602841	医疗器械
148	浪漫的诗	注册商标	2002-11-25	3381665	医疗器械
149	爱初体验	注册商标	2002-11-25	3381664	医疗器械
150	飘E族	注册商标	2002-07-25	3253891	医疗器械
151	果然	注册	2002-02-25	3100551	医疗器械
152	倍力乐	注册	2002-01-07	3063065	医药
153	倍力乐	注册	2001-12-05	3031590	医疗器械

4、使用权资产情况

经核查，基准日恒保防护存在的使用权资产主要为无水港仓库、厂区仓库、北港1#、优品车间、北港宿舍、苏桥园二楼、苏桥园四楼以及上海恒保办公楼租赁资产，各项租赁资产均已签订租赁合同且尚在租赁期内。

5、长期待摊费用

经核查，基准日恒保防护存在的长期待摊费用主要为实验室装修款、自建厂房装修款、零星工程款等，截至基准日费用正常摊销，对应的项目均已完工。

（四）商誉的会计计量情况

截止评估基准日，中红普林医疗用品股份有限公司编制合并报表涉及的桂林恒保健康防护有限公司资产组的商誉账面价值 33,319.18 万元，未计提商誉减值损失。商誉会计计量情况如下：

1、商誉的初始会计计量情况

根据《桂林恒保健康防护有限公司股权转让协议》等文件，中红普林医疗用品股份有限公司于 2023 年 2 月 28 日购买桂林恒保健康防护有限公司 70%的股权，合并成本 54,100.00 万元，桂林恒保健康防护有限公司可辨认净资产的公允价值为 29,340.24 万元，合并形成 100%商誉初始账面价值 33,561.84 万元。

2、商誉后续会计计量情况

截止评估基准日，100%商誉账面价值 33,561.84 万元，累计计提商誉减值准备 0.00 万元。

四、价值类型

(一) 本次评估所选取的价值类型为：可收回金额。

(二) 价值类型定义：会计准则对可收回金额的定义为：可收回金额是根据包含商誉资产组或资产组组合公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值两者间较高者确定。

(三) 价值类型选取的理由

根据《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，执行以财务报告为目的的评估业务，应当根据会计准则或者相关会计核算与披露的具体要求、评估对象等相关条件明确价值类型。会计准则规定的计量属性可以理解为相对应的评估价值类型。

五、评估基准日

本项目资产评估基准日为 2023 年 12 月 31 日。

(一) 本项目评估基准日是中红医疗根据财务报告日（会计计量日）确定的。

(二) 本次评估的一切取价标准和利率、汇率、税率均为评估基准日有效的价格标准和利率、汇率、税率。

六、评估依据

(一) 法律法规依据

1. 《中华人民共和国资产评估法》（主席令 2016 年第 46 号）；
2. 《中华人民共和国证券法》（2019 年 12 月 28 日修订）；
3. 《中华人民共和国民法典》（中华人民共和国第十三届全国人民代表大会第三次会议于 2020 年 5 月 28 日通过）；
4. 《中华人民共和国企业所得税法》（2018 年 12 月 29 日第二次修正）；
5. 《中华人民共和国企业所得税法实施条例》（国务院令 2019 年第 714 号）；
6. 《中华人民共和国增值税暂行条例》(国务院令 691 号， 2017 年 11 月 19 日实施)；
7. 《国务院关于废止〈中华人民共和国营业税暂行条例〉和修改〈中华人民共和国增值税暂行条例〉的决定》(国务院令 691 号)；
8. 财政部、国家税务总局《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号）；
9. 《财政部 税务总局 海关总署公告 2019 年第 39 号》；
10. 《中华人民共和国环境保护税法》（主席令第 16 号，2018 年 10 月 26 日第一次

修正)；

11. 《中华人民共和国环境保护税法实施条例》(国务院令 2017 年第 693 号)；
12. 《中华人民共和国车船税法》(主席令第 6 号, 2019 年 4 月 23 日第一次修正)；
13. 《资产评估行业财政监督管理办法》(财政部令 2017 年第 86 号, 2019 年财政部令第 97 号修订)；
14. 《关于加强中央企业商誉管理的通知》(国资发财评规〔2022〕41 号)；
15. 《关于进一步提高科技型中小企业研发费用税前加计扣除比例的公告》(财政部 税务总局 科技部公告 2022 年第 16 号)；
16. 《中华人民共和国城市维护建设税法》(中华人民共和国主席令第五十一号)；
17. 《中华人民共和国印花税法》(中华人民共和国主席令第八十九号)；
18. 《中华人民共和国专利法》(1984 年 3 月 12 日第六届全国人民代表大会常务委员会第四次会议通过 根据 2020 年 10 月 17 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十二次会议《关于修改〈中华人民共和国专利法〉的决定》第四次修正)；
19. 《中华人民共和国商标法》(1982 年 8 月 23 日第五届全国人民代表大会常务委员会第二十四次会议通过 根据 2019 年 4 月 23 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十次会议《关于修改〈中华人民共和国建筑法〉等八部法律的决定》第四次修正)；
20. 中国证监会《监管规则适用指引——评估类第 1 号》；
21. 《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定(2014 年修订)》(证监会公告〔2014〕54 号)；
22. 《企业会计准则-基本准则》(财政部令 2014 年第 76 号)；
23. 《企业会计准则第 8 号-资产减值》(财会[2006]3 号)及其应用指南；
24. 《企业会计准则第 20 号-企业合并》(财会[2006]3 号)及其应用指南；
25. 《企业会计准则第 33 号--合并财务报表》(财会[2014]10 号)及其应用指南；
26. 《企业会计准则第 28 号--会计政策、会计估计变更和差错更正》(财会[2006]3 号)及其应用指南；
27. 《企业会计准则第 39 号-公允价值计量》(财会[2014]6 号)及其应用指南；
28. 证监会《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》；
29. 其他与资产评估相关的法律、法规等。

(二) 评估准则依据

1. 《资产评估基本准则》(财资〔2017〕43 号)；
2. 《资产评估职业道德准则》(中评协〔2017〕30 号)；

3. 《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协〔2018〕35号）；
4. 《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协〔2018〕36号）；
5. 《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协〔2017〕33号）；
6. 《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协〔2018〕37号）；
7. 《资产评估执业准则——利用专家工作及相关报告》（中评协〔2017〕35号）；
8. 《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协〔2019〕35号）；
9. 《资产评估执业准则——知识产权》（中评协〔2023〕14号）；
10. 《资产评估执业准则——无形资产》（中评协〔2017〕37号）；
11. 《商标资产评估指导意见》（中评协〔2017〕51号）；
12. 《专利资产评估指导意见》（中评协〔2017〕49号）；
13. 《以财务报告为目的的评估指南》（中评协〔2017〕45号）；
14. 《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协〔2017〕46号）；
15. 《资产评估价值类型指导意见》（中评协〔2017〕47号）；
16. 《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协〔2017〕48号）。

（三）权属依据

1. 企业合并涉及的股权转让（收购）合同（协议）、对价支付凭证、工商变更证明文件等；
2. 不动产权证书；
3. 房屋所有权证；
4. 国有土地使用证；
5. 机动车行驶证；
6. 股权证、长期投资协议及验资报告；
7. 重大设备订货合同及发票、报关单等；
8. 《建设用地规划许可证》、《建设工程规划许可证》、《建设工程施工许可证》等在建工程报批文件；
9. 专利证书（发明、实用新型、外观设计）及专利年缴费凭证；
10. 商标注册证；
11. 有关产权转让合同等其他资产产权证明文件、资料。

（五）取价依据

1. 近期发行的国债利率；
2. 评估基准日中国人民银行公布的存贷款利率；

3. 市场调查及询价资料；
4. 互联网信息资料；
5. 现场勘察、访谈记录；
6. 恒保防护来年度经营合同、订单等其他资料；
7. 恒保防护的新产品的研发进度计划、新增业务的合同订单统计表、销售量、价格、毛利率、资金流水等核查资料；
8. 恒保防护未来经营、投资和发展规划和收益预测资料；
9. 影响恒保防护经营的宏观、区域经济因素资料；
10. 恒保防护所在行业现状与发展前景资料；
11. 证券市场等市场的有关资料；
12. 同花顺 iFinD 数据资讯等网络查询资料；
13. 恒保防护提供的《资产评估申报明细表》、《收益法评估申报明细表》及其他资料；
14. 其他取费文件。

（六）其他参考依据

1. 以前年度股权转让协议和评估报告；
2. 以前年度审计报告；
3. 资产评估委托合同；
4. 其他参考资料。

七、评估方法

（一）以前年度商誉减值测试的评估方法

根据《企业会计准则第 28 号--会计政策、会计估计变更和差错更正》和证监会《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的要求，后续期间商誉减值测试的评估方法应与以前期间的保持一致，除非有证据显示变更新的评估方法所得出的评估结论更具代表性，或原有的评估方法不再适用。本次减值测试为收购后首次减值测试，评估人员收集了并购时的评估报告等相关资料，对以前年度的评估方法进行了分析。

（二）评估方法的选择

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》（2006）第六条规定，“资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。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。”

包含商誉资产组或资产组组合可收回金额应当根据公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

1、公允价值减处置费用后的净额

根据《企业会计准则第8号——资产减值》（2006）第八条规定，按照公允价值计量层次，公允价值减处置费用的确定依次考虑以下方法计算：

（1）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。

（2）不存在销售协议但存在资产活跃市场的，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。

（3）在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，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。

根据《企业会计准则第39号-公允价值计量》第十八条规定，企业以公允价值计量相关资产或负债，通常可以使用收益法、市场法和成本法。包含商誉资产组或资产组组合公允价值的确定，资产评估师应考虑三种评估方法的适用前提以及评估方法关键参数计算与包含商誉资产组或资产组组合的会计内涵一致性，选择恰当的评估方法计算包含商誉资产组或资产组组合的公允价值。

本次资产评估采用市场法对中红医疗包含商誉资产组公允价值减去处置费用净额进行计算。

2、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》（2006）第十一条第二款规定，资产评估师应当取得经管理层批准的未来收益预测资料，并以此为基础计算包含商誉资产组或资产组组合预计未来现金流量现值。

本次资产评估中，我们取得了企业提供的经管理层批准的未来预测资料，并对其预测数据的可行性进行了核实，以此为基础，我们计算包含商誉资产组或资产组组合的预计未来现金流量现值。

（三）评估方法具体操作思路

1、公允价值减处置费用净额

根据《企业会计准则第39号-公允价值计量》第十八条规定，企业以公允价值计量相关资产或负债，通常可以使用收益法、市场法和成本法。公允价值的确定，资产评估师应考虑三种评估方法的适用前提以及评估方法关键参数计算与会计内涵一致性，选择恰当的评估方法计算企业公允价值。

本次评估采用市场法计算商誉资产组公允价值，市场法中常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指通过对资本市场上与被评估企业处于同一或类似行业的上市公司的经营和财务数据进行分析，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

交易案例比较法是指通过分析与被评估企业处于同一或类似行业的公司的买卖、收购及合并案例，获取并分析这些交易案例的数据资料，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

采用市场法评估一般从数据的充分性、可靠性及可比企业数量三方面考虑。通过对比上市公司和交易案例相关情况，我们依托上市公司公开年报、同花顺资讯等信息，我们对可比上市公司在数据的充分性、可靠性及数量等信息采集方面较交易案例均更为完善，故本次采用上市公司比较法进行计算，市场法估值的基本步骤如下：

①搜集上市证券公司信息，选择可比公司。

②可比参数和指标的确定。本次评估参考同致信德（北京）资产评估有限公司开发的上市公司业绩评价体系，对被评估单位及各可比公司进行业绩评价，并给出相应的分值，并假设股票市场价值与业绩评价分值正相关，在此基础上进行比较量化。

③修正参数的计算。主根据选取的价值系统的指标，将每个可比公司的每个价值比率与被评估单位的每个参数进行相除，得到各指标的修正参数。综合赋予各指标修正参数权重，然后计算得到加权平均的修正系数。

④选择适当的价值比率，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算出资产组的价值比率。

⑤考虑缺少流动性折扣

资产组为非上市公司，估算其净资产价值需考虑缺少流动性折扣，即在考虑缺少流动性折扣前的市场价值基础上，扣除缺少流动性折扣。

⑥扣减期初营运资金的评估净值，计算与商誉相关的资产组的公允价值评估结果。

⑦考虑处置费用

由于本次选取的价值类型为可收回金额，因此应扣除相应的处置费。由于本次资产组的所在企业处于正常经营状态，处置费用主要涉及审计、评估、律师、产权交易手续费、印花税及其他费用。

2、预计未来现金流量现值

现金流量折现法是通过预计资产组在持续使用过程中和最终处置时所产生的未来

现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现计算其现值的方法。

(1) 计算公式：

当折现期为永续年时计算公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n D_i \times (1+r)^{-i} + \frac{D_n}{r} \times (1+r)^{-n}$$

式中： P：商誉及相关资产组预计现金流现值

Di：商誉及相关资产组在预测期内第 i 年的预计现金流

r：折现率

Dn：商誉及相关资产组在稳定期内的预计现金流

n：折现期，指商誉及相关资产组从评估基准日至达到预计现金流相对稳定的收益时间

当折现期为有限年期时，商誉及相关资产组预计现金流现值=预测期预计现金流现值+稳定期预计现金流现值+资产组最终处置时所产生的未来现金流现值

因包含商誉资产组不包括流动资产、流动负债形成的营运资金，故以上资产组未来可收回金额=P-期初营运资金

(2) 主要参数选取

①现金流量

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》第十二条“预计资产的未来现金流量也不应当包括筹资活动产生的现金流入或者流出以及与所得税收付有关的现金流量”的规定，本次评估对资产组预计未来现金流量采用税前现金流量口径。

税前现金流量=营业收入-营业成本-销售税金及附加-营业费用-管理费用+折旧摊销-资本性支出-营运资金增加额

②预计未来现金流量的收益年限和预测年限

由于国家有关法律法规未对商誉及相关资产组所处行业的经营期限有所限制，行业将来可持续发展且没有可预见的消亡期，所在公司的章程、合同等文件也未对企业的经营期限做出规定，同时，经管理层批准并认为企业的管理模式、销售渠道、行业经验等与商誉相关的不可辨认资产可以持续发挥作用，其他资产可以通过简单更新或追加的方式延长使用寿命，商誉及相关资产组在预计未来现金流量达到相对稳定之后可持续产生现金流，实现永续经营。因此，本次设定预计未来现金流量的收益年限为永续年。

其中对预测年限的确定，根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》第十一条“建立在预算或者预测基础上的预计现金流量最多涵盖 5 年”的规定，确定预测年限自评估

基准日起后续 5 个完整收益年度。

资产组现金流量现值=预测期的现金流量现值+预测期后的现金流量现值

结合管理层根据分析商誉及相关资产组产生现金流量相关的收入成本结构、资本性支出等的基础上，通过对宏观政策、行业周期、未来业务发展规划和市场、行业现状及发展前景等因素判断，估算得出预测期的现金流量现值，预测期后的收益状况保持在第 5 年的水平不变。

③折现率的确定

根据《企业会计准则-资产减值》第十二条“预计资产的未来现金流量也不应当包括筹资活动产生的现金流入或者流出以及与所得税收付有关的现金流量”的规定，本次评估折现率采用税前折现率口径。具体通过税后折现率通过倒推的方法确定。其中税后折现率采取加权平均资本成本。计算公式为：

由于在预计资产的未来现金流量时均以税前现金流量作为预测基础的，而用于估计折现率的基础是税后的，应当将其调整为税前的折现率，以便于与资产未来现金流量的估计基础相一致。具体方法为以税后折现结果与前述税前现金流为基础，通过单变量求解方式，锁定税前现金流的折现结果与税后现金流折现结果一致，并根据税前现金流的折现公式倒求出对应的税前折现率。代入公式：

$$\sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} = \sum_{i=1}^n \frac{Ra_i}{(1+r_a)^i} + \frac{Ra_{n+1}}{r_a(1+r_a)^n}$$

$$r = r_d(1-t) \times w_d + r_e \times w_e$$

式中：

r——税前折现率；

w_d ——评估对象的债务资本占全部投资资本比率；

w_e ——评估对象的权益资本占全部投资资本比率；

r_d ——债务资本成本；

r_e ——权益资本成本；

t——所得税税率

其中：

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中： r_f ：无风险报酬率；

$r_m - r_f$: 市场超额风险收益率;

ε : 评估对象的特有风险调整系数;

β_e : 评估对象的权益资本的预期市场风险系数。

④期末折现的考虑

假设现金流量在未来收益年度内期末发生,因此现金流量折现时间均按期末折现考虑。

3、评估结论的确定方法

根据《企业会计准则第8号——资产减值》(2006)第六条规定,“资产存在减值迹象的,应当估计其可收回金额。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。”

包含商誉资产组或资产组组合可收回金额应当根据公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定,结合测算过程,未来预计现金流量现值高于公允价值减处置费用净额,故本次评估最终以预计未来现金流量现值确定评估结果。

八、评估程序实施过程和情况

本公司接受评估委托后,根据中华人民共和国有关资产评估的原则和规定,按照本公司与中红医疗订立的资产评估委托合同所约定的事项,组织评估人员对评估范围内的资产进行了评估。先后经过接受委托、资产核实、评定估算、评估汇总、提交报告等过程。具体步骤如下:

(一) 接受委托阶段

参加商誉减值测试相关工作启动会及中介协调会,了解项目基本情况,并与中红医疗和本项目的审计机构进行沟通,明确评估目的、评估对象和评估范围等评估基本事项并理解会计准则或者相关会计核算、披露的具体要求。签订资产评估委托合同。并组织评估工作小组,制订资产评估工作计划。

(二) 资产核实阶段

1、由本评估项目负责人根据制订的计划,辅导恒保防护填报有关资产评估申报明细表,为保证所填列明细的真实与完整,要求恒保防护首先进行全面清查,并由评估人员核实。

2、与恒保防护管理层、财务部门、资产管理部门进行访谈,了解商誉及相关资产组组成情况、商誉形成的过程、商誉及资产组初始及后续计量、以前年度商誉减值测试

情况。该阶段包括但不限于：历史期现金流量，资产组与商誉的相关性、合理性，合并协同效应，合并估价分摊，资产组构成变动，后续会计计量，财务报告披露等。

3、资料收集，包括查阅、收集并抽查验证资产组涉及的产能及主要产权证明文件及近年来的基本情况资料、财务资料、宏观及行业资料、权属证明文件、重要合同、协议及未来生产经营计划、成本费用测算资料及其他资料。

4、通过调查、分析资产组历史现金流的变动趋势及宏观、行业分析资料，结合年度预算、未来的生产经营计划及合同订单等对管理层批准的预计未来现金流量或财务预算进行核查验证，包括但不限于宏观经济环境、行业发展趋势、市场容量和竞争状况、地域因素等外部环境信息、公司产能、生产现状、在手合同及订单、商业计划等内部经营信息，新产品研发和资金投入进度、获批新产品销售量、价格、毛利率的选取依据等，评价上述信息与恒保防护提供的财务预算或预测数据的一致性。

5、对资产组组成及业务、财务预算或预测数据核查中的问题，与中红医疗对其真实性、合理性、可行性进行分析、沟通、并收集支持评估结论的相关证据，并根据核查验证结果对恒保防护管理层的预计未来现金流量进行适当调整。

（三）评定估算阶段

评估人员根据会计准则的要求和所获取的外部环境信息、内部经营信息，恰当选择评估方法，合理选取评估模型与参数，在对资产组组成及账面价值和中红医疗审计机构达成一致的基础上，对资产组预计未来现金流量现值或可回收价值进行初步评估测算，并形成初步资产评估报告。

（四）内部审核，形成正式评估报告阶段

项目负责人按照法律、行政法规、资产评估准则和本公司内部质量控制制度，将初步资产评估报告送交质量控制部分进行独立审核，并根据审核情况对评估结果进行调整、修改和完善，形成正式资产评估报告。

（五）提交报告阶段

正式资产评估报告由本公司负责人签发，并经签字资产评估师签字盖章后，向中红医疗提交正式评估报告书。

九、评估假设

（一）评估前提

本次评估是以资产继续使用为评估假设前提。即以评估对象在公开市场上进行交易、正处于使用状态且将继续使用下去为评估假设前提。

（二）基本假设

1、假设评估对象所涉及的资产在预测期内将按其评估基准日的用途与使用方式持续使用。

2、假设商誉及相关资产组运营管理是按照评估基准日下的管理水平，管理层是负责和尽职工作的，且管理层相对稳定和有能力和担当其职务，不考虑将来经营者发生重大调整或管理水平发生重大变化对未来预期收益的影响。

3、假设国家现行的有关法律法规及行政政策、产业政策、金融政策、税收政策等政策环境相对稳定。

4、假设国际金融和全球经济环境、国家宏观经济形势无重大变化，交易各方所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

5、假设所处的社会经济环境以及所执行的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

6、假设所处行业在基准日后保持当前可知的发展方向和态势不变，没有考虑将来未知新科技、新商业理念等出现对行业趋势产生的影响；

7、假设评估基准日后评估对象的现金流入为年末流入，现金流出为年末流出。

8、以中红医疗和恒保防护提供的全部文件材料真实、有效、准确为假设条件。

9、以没有考虑遇有自然力及其他不可抗力因素的影响，也没有考虑特殊交易方式可能对评估结论产生的影响为假设条件。

10、除已知悉并披露的事项外，本次评估以不存在其他未被发现的抵押或担保事项、重大期后事项，且恒保防护对列入评估范围的资产拥有合法权利为假设条件。

11、恒保防护按规定提取的固定资产折旧假定全部用于原有固定资产的维护和更新，以保持恒保防护的经营能力维持不变，预计资产未来现金流量以资产的当前状况为基础，不包括与将来可能会发生的、尚未作出承诺的重组事项有关或者与资产改良有关的预计未来现金流量。

12、仅对资产组未来5年的经营收入、各项成本、费用等进行预测，自第5年后各年的上述指标均假定保持在未来第5年（即2028年）的水平上。

（三）具体假设

1、恒保防护于2023年12月17日取得《医疗器械生产许可证》，期限为5年，本次评估以许可期满后仍可继续获得相关资质为假设前提。

2、恒保防护于2022年10月18日取得《高新技术企业证书》，有效期为3年，评估师结合政策要求和企业实际情况，分析后认为恒保防护符合高新技术企业相关政策要

求，本次假设高新技术企业认证期满后仍可继续获得认证并享受税收优惠政策。

3、本次评估假设经营场地租用到期后可以在同等条件下续租。

4、公开市场假设，假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

5、交易假设，是假定评估对象和评估范围内资产负债已经处在交易的过程中，资产评估师根据交易条件等模拟市场进行评估。

6、企业持续经营假设，是指被评估单位将保持持续经营，并在经营方式上与现时保持一致。

7、资产持续使用假设，是指资产评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

本评估报告及评估结论是依据上述评估前提、基本假设和具体假设，以及本评估报告中确定的原则、依据、条件、方法和程序得出的结果，若上述前提和假设条件发生变化时，本评估报告及评估结论一般会自行失效。

十、评估结论

（一）预计未来现金流量现值评估结果

截止评估基准日，中红医疗拟进行商誉减值测试涉及的包含商誉的恒保防护相关资产组账面值为 86,080.31 万元，评估专业人员采用收益法评估计算包含商誉资产组预计未来现金流量现值为 75,810.00 万元。

（二）公允价值减处置费用净额评估结果

截止评估基准日，中红医疗拟进行商誉减值测试涉及的包含商誉的恒保防护相关资产组账面值为 86,080.31 万元，评估专业人员采用市场法计算包含商誉资产组的公允价值，得出包含商誉资产组公允价值减去处置费用净额为 52,996.64 万元。

（三）评估结论的确定

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》（2006）第六条规定，“资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。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。”

包含商誉资产组或资产组组合可收回金额应当根据公允价值减去处置费用后的净

额与预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定，结合测算过程，包含商誉资产组可收回金额取公允价值减去处置费用净额与预计未来现金流量现值较高者，本次评估结论采用预计未来现金流量的现值评估值为 **75,810.00 万元**（大写：人民币柒亿伍仟捌佰壹拾万元整）。

十一、特别事项说明

（一）对恒保防护存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项，恒保防护未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，本评估机构及评估人员不承担相关责任。

（二）在评估过程中，中红医疗和恒保防护提供的产权依据、财务会计数据等与评估相关的所有资料是编制本报告的基础，中红医疗和恒保防护应对其所提供资料的可靠性、真实性、准确性、完整性负责；资产评估师的责任是对评估对象在评估基准日特定目的下的价值进行分析、估算并发表专业意见。若中红医疗和恒保防护有意隐匿或提供虚假的资料以使评估人员在评估资产产权调查和评定估算中产生误导，中红医疗和恒保防护应承担由此而产生的一切法律后果。

（三）中红医疗及相关当事人对所提供的评估对象法律权属等资料的真实性、合法性和完整性承担责任；资产评估师的责任是对该资料及其来源进行必要的查验和披露，不代表对本次评估资产的权属提供任何保证，对评估对象法律权属进行确认或发表意见超出资产评估师执业范围。

（四）引用其他机构出具报告结论的情况：无。

（五）评估报告列示的中红医疗 2023 年度合并报表中商誉相关的资产组账面价值 86,080.31 万元经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审阅，由中红医疗和恒保防护盖章确认，评估价值为包含恒保防护全部商誉的资产组现金流量现值，评估报告使用人应关注资产组与评估价值两者口径的一致性，按照会计准则的要求进行减值测试。

（六）期后、担保、租赁及或有事项：

1、抵押事项

截至评估基准日，被评估单位及下属企业存在将部分资产进行抵押，用于借款的情况，具体明细如下：

序号	抵押物	抵押银行	抵押期间	借款人
1	永福县苏桥工业园 B 区-26 号地(C 地块)	桂林银行股份有限公司临桂支行	2021-3-16-至 2026-3-15-	桂林恒保优品建设开发有限公司
2	永福县苏桥工业园 B 区-26 号地(B 地块) (房产抵押清单 45100220200050430-1)	中国农业银行股份有限公司桂林永福县支行	2020-10-26 至 2025-10-25	桂林恒保健康防护有限公司

序号	抵押物	抵押银行	抵押期间	借款人
3	永福县苏桥工业园B区-26号地(A地块); 6# 检包大楼、2#生产辅助楼、值班室、7#生产车间 及水泵房(房产抵押清单 45100220200050430-2)	中国农业银行股份有 限公司桂林永福县支 行	2020-10-26 至 2025-10-25	桂林恒保健康防护 有限公司
4	收缩机等 294 项通用设备; 安全套自动 包装机等 69 项专用设备(动产抵押清单 45100220200050430-3)	中国农业银行股份有 限公司桂林永福县支 行	2020-10-26 至 2025-10-25	桂林恒保健康防护 有限公司
5	二期电线电缆等 44 项机器设备(动产抵 押清单 45100220210059504-1)	中国农业银行股份有 限公司桂林永福县支 行	2021-12-30 至 2025-12-30	桂林恒保健康防护 有限公司
6	喷码机等 60 项机器设备(机器设备清单 45100220210042032-1)	中国农业银行股份有 限公司桂林永福县支 行	2021-9-3 至 2026-9-3	桂林恒保健康防护 有限公司

2、租赁事项

截至评估基准日, 被评估单位及下属企业存在下列租赁, 具体明细如下:

名称	合同起始日	合同终止日	租赁期限(年)	租金(年租金, 含税)
无水港仓库	2021/10/1	2024/9/30	3.00	1,212,831.36
厂区仓库	2021/1/1	2023/12/31	3.00	48,103.20
北港 1#	2022/7/1	2024/6/30	2.00	644,280.00
优品车间	2022/1/1	2027/12/31	6.00	2,616,000.00
北港宿舍	2023/1/1	2024/12/31	2.00	285,120.00
苏桥园二楼	2023/4/1	2026/3/31	3.00	237,600.00
苏桥园四楼	2023/4/1	2023/12/31	1.00	237,328.54
上海恒保	2019/1/1	2024/12/31	5.00	398,939.52

除上述已披露的事项外, 未发现其他影响评估结论的期后、担保、租赁及或有事项。

(七) 权属等主要资料不完整或存在瑕疵的情形: 无。

(八) 评估程序受到限制的情况: 无。

(九) 中红医疗和恒保防护未提供关键资料的情况: 无。

(十) 评估基准日存在的法律、经济、税收等未决事项: 无。

(十一) 本次资产评估对应的经济行为中, 可能对评估结论产生重大影响的瑕疵事项: 无。

评估报告使用人在实际使用报告的结果时应结合其他因素参考使用。

★报告使用人在评估报告使用过程中应关注以上特别事项对评估结论的影响。

十二、评估报告使用限制说明

(一) 本评估报告仅供中红医疗及资产评估委托合同中载明的其他报告使用人为本次以商誉减值测试为评估目的的使用和送交资产评估主管机关审查使用。未征得出具评估报告的评估机构同意, 评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体, 法律、法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

（二）中红医疗或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任。

（三）除中红医疗、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

（四）资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

（五）本报告需经资产评估机构及承办评估业务的两名资产评估师签字、盖章后生效。

（六）本评估报告的评估结论自评估基准日起一年内使用有效，即自 2023 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 30 日。

十三、资产评估报告日

本资产评估报告日为 2024 年 4 月 8 日。

十四、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章

(此页无正文)

同致信德(北京)资产评估有限公司



资产评估师:

正式执业会员

资产评估师

于泓霖

11230071

资产评估师:

正式执业会员

资产评估师

刘佳

11220188

二〇二四年四月八日

资产评估报告附件

1. 委托人合并报表和被评估单位会计报表盖章复印件
2. 委托人和被评估单位法人营业执照复印件
3. 评估对象涉及的主要权属证明资料复印件
4. 委托人和其他相关当事人的承诺函
5. 资产评估机构资格备案公告复印件
6. 资产评估机构法人营业执照副本复印件
7. 承办评估业务的资产评估师资格证明复印件

本报告依据中国资产评估准则编制

中红普林医疗用品股份有限公司以财务报告为目的
拟商誉减值测试涉及的桂林恒保健康防护有限公司相关资产组

评估说明

同致信德评报字（2024）第010087号

共一册第一册



TONGZHIXINDE (BEIJING) ASSETS APPRAISAL CO., LTD.

同致信德（北京）资产评估有限公司

二〇二四年四月八日

目 录

第一部分 评估说明使用范围的声明	2
第二部分 资产评估说明	3
一、评估对象与评估范围的说明	3
二、资产核实情况总体说明	13
第四部分 收益法评估说明	17
一、评估对象	17
二、收益法的应用前提	17
三、收益预测的假设条件	18
四、宏观、行业及企业经营、资产、财务分析	19
五、评估计算及分析过程	29
第五部分 市场法评估技术说明	42
一、市场法简介	42
二、市场法估值步骤	44
三、评估过程	45
四、评估结果	49
第五部分 评估结论及其分析	51
一、收益法评估结果	51
二、市场法评估结果	51
三、评估结论	51
第六部分 关于进行资产评估的有关事项说明	52

第一部分 评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供相关监管机构和部门使用。除法律、行政法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

同致信德（北京）资产评估有限公司

二〇二四年四月八日

第二部分 资产评估说明

一、评估对象与评估范围的说明

本次资产评估的对象为中红普林医疗用品股份有限公司合并桂林恒保健康防护有限公司财务报表所形成的包含商誉的相关资产组。

本次资产评估范围为被评估单位申报评估的全部资产和负债，包括：固定资产、无形资产、在建工程、长期待摊费用、其他长期资产以及商誉。截止评估基准日，账面资产组如下表：

资产组一览表

单位：万元

序号	资产名称	账面价值	备注
1	固定资产	31,726.81	
2	在建工程	2,325.36	
3	无形资产	3,851.28	
4	长期待摊费用	40.23	
5	其他长期资产	191.15	
6	100%商誉	47,945.48	
5	合计	86,080.31	

注：（1）上述商誉相关资产组的组成范围由中红医疗和恒保防护确定并盖章确认，由执行本年度财务报表审计工作注册会计师进行了审阅。评估人员与中红医疗及注册会计师就评估对象和评估范围进行了充分沟通，并达成了一致意见。

（2）上述商誉相关资产组的组成范围与商誉初始及以前会计期间确定的范围及经营业务保持一致。

（3）上述数据为恒保防护合并口径数据。

本次评估对象和评估范围与评估申报表、资产评估委托合同和经济行为所确定的评估对象和评估范围一致。

评估范围内主要资产的基本情况：

（一）房屋建筑物

列入本次评估范围的房屋建筑物及构筑物，主要建筑面积合计为32,117.73平方米，主要包括制造车间大楼（7#生产车间）、包装车间大楼（6#包检大楼）、办公楼（2#生产辅助楼）等房屋建筑物及污水池、化粪池、停车场等构筑物。其中制造车间大楼、包装车间大楼、办公楼已经办理不动产权证，其余房屋建筑物均未办理房屋产权证。

大部分房屋建筑物为框架结构，位于恒保防护厂区内。恒保防护厂区由福县苏桥工

业园 B 区-26 号地（A 地块、B 地块）、桂林经开区苏桥园水荆路北侧地块构成，其中制造车间大楼（7#生产车间）、包装车间大楼（6#包检大楼）、办公楼（2#生产辅助楼）等位于 A 地块，停车场、临时活动房等位于 B 地块。

本次纳入评估范围的房屋建筑物中，二期食堂及软水机房建设区域位于宗地红线以外，土地所有权系广西北部湾国际港务集团所有。

纳入本次评估范围内房屋建筑物，其名称、建筑结构和建筑面积等具体情况详见下表：

序号	不动产权证编号	建筑物名称	建筑结构	建筑面积 (m ²)	建成年月
1	桂（2022）永福县不动产权第 0042106 号	制造车间大楼（7#生产车间）	框架	8,647.43	2019 年 11 月
2	桂（2022）永福县不动产权第 0042104 号	包装车间大楼（6#包检大楼）	框架	16,931.89	2019 年 11 月
3	桂（2022）永福县不动产权第 0042105 号	办公楼（2#生产辅助楼）	框架	2,499.03	2019 年 11 月
4	尚未办理	门卫室、大门	砖混	26.46	2019 年 11 月
5	尚未办理	水泵房	框架	285.12	2019 年 11 月
6	尚未办理	灭菌房	钢结构	440.00	2019 年 12 月
7	尚未办理	化工模型库	钢结构	1,000.00	2020 年 7 月
8	尚未办理	一期项目样板房	简易	123.20	2020 年 12 月
9	无法办理	二期食堂	钢结构	720.80	2021 年 11 月
10	尚未办理	二期配电房	框架	138.60	2021 年 11 月
11	无法办理	软水机房	钢结构	162.00	2021 年 11 月
12	尚未办理	冷冻站机房	钢结构	560.00	2019 年 10 月
13	尚未办理	二期灭菌房	钢结构	260.00	2021 年 12 月
14	尚未办理	配电房工程	框架	323.20	2019 年 10 月
合计				32,117.73	

至评估基准日，评估对象中有 4 幢建筑物办理了抵押他项权利，房屋他项权人为中国农业银行股份有限公司桂林永福县支行，房屋所有权人为被评估单位，各幢建筑物详细情况详见下表：

序号	抵押资产	产权单位	抵押银行	抵押事由	抵押期间
1	6#包检大楼、2#生产辅助楼、值班室、7#生产车间及水泵房	桂林恒保健康防护有限公司	中国农业银行股份有限公司桂林永福县支行	贷款	2020 年 10 月 26 日至 2025 年 10 月 25 日

（二）设备类资产

1、列入本次评估范围的机器设备共计 1082 项，共计 11350 台（套），购置于 2018 年到 2023 年。主要包括医用手套生产线、避孕套一体化生产线及其专用配套设备、二期电线电缆、医用手套内衬纸包装机等，存放于恒保防护厂区内。

主要资产的分布情况为：①制造车间大楼（7#生产车间）：1#、2#、3#、4#避孕套生产线及其专用配套设备、1#、2#、3#、4#、5#手套生产线及其专用配套设备、乳胶池搅拌系统、停放罐、前处理罐、加料地罐、减速机、烘干机、干法电检机等；②5#楼（生产大楼）：6#-15#手套生产线及其专用配套设备、停放罐、凝固剂罐、PU涂层罐、硫化罐等；③包装车间大楼（6#检包大楼）：医用手套四边封自动包装机、医用手套内衬纸包装机、手套吹检机、喷码机、封口机等；④空压机房：空压机、过滤器等；⑤冷冻房：满液水冷螺杆机组、风冷模块热泵机组、冷却塔等。上述机器设备使用负载正常，维护情况良好，至评估基准日均能正常运作。

经核实，部分机器设备存在抵押权，具体情况如下：

序号	抵押资产	产权单位	抵押银行	抵押事由	抵押期间
1	收缩机等 294 项通用设备	桂林恒保健康防护有限公司	中国农业银行股份有限公司桂林永福县支行	贷款	2020 年 10 月 26 日至 2025 年 10 月 25 日
2	安全套自动包装机等 69 项专用设备	桂林恒保健康防护有限公司	中国农业银行股份有限公司桂林永福县支行	贷款	2020 年 10 月 26 日至 2025 年 10 月 25 日
3	二期电线电缆等 44 项机器设备	桂林恒保健康防护有限公司	中国农业银行股份有限公司桂林永福县支行	贷款	2021 年 12 月 30 日至 2025 年 12 月 30 日
4	喷码机等 60 项机器设备	桂林恒保健康防护有限公司	中国农业银行股份有限公司桂林永福县支行	贷款	2021 年 9 月 3 日至 2026 年 9 月 3 日

2、列入本次评估范围的车辆共计 33 项，共计 33 辆（台），购置于 2012 年到 2022 年，主要包括奥迪轿车、小型宝马轿车、客车、叉车等，截至评估基准日，车辆日常停放于恒保防护厂区内，至评估基准日车辆证照齐全，产权明晰。

经现场勘查，车辆维护、保养情况良好，至评估基准日均能正常使用。

3、列入本次评估范围的电子设备共计 560 项，共计 568 台（套），购置于 2017 年到 2023 年，主要包括电脑、空调、更衣柜、不锈钢鞋柜、会议椅、打印机等，分布较为分散，存放于恒保防护的厂区内办公楼内。

经现场勘查，设备维护情况良好，至评估基准日均能正常使用。

（二）在建工程项目

1、列入本次评估范围的在建工程-土建共计 4 项，主要为聚氨酯车间工程、5#楼隔断工程和氯处理房，其中聚氨酯车间位于桂林经开区苏桥园水荆路北侧地块，氯处理房位于 A 地块。截至评估基准日，除 1 项为尚未收到工程款发票而未转固外，其余各项工程均为正常建设项目。

2、列入本次评估范围的在建工程-设备共计 13 项，主要为防护二期工程、不锈钢多联过滤系统、高压灭菌锅、包装部方包机改造增加光标伺服系统、齿切刀系统、女用套电检设备改造、医用手套内包机 2 台、乳胶检手自动装盒机、分散乳化泵、乳胶检手自

动折叠生产线、聚氨酯避孕套水检仪、5 台聚氨酯避孕套电检机、4 号避孕套生产线升级改造、二期消防改造工程等。截至评估基准日，各项工程均为正常建设项目。

（三）无形资产情况

本次评估，被评估单位申报账面记录的无形资产共计 16 项，包括土地使用权和计算机软件，具体情况如下：

1、土地使用权

被评估单位本次申报评估的土地使用权为 3 宗。

地块一：土地使用权面积 30,738.14 平方米，2020 年 6 月 11 日取得《不动产权证书》（证号：桂（2020）桂林市不动产权第 0021643 号），为出让性质工业用途用地，土地使用终止日期至 2062 年 9 月 6 日，宗地四至以红线坐标点为准。

地块二：土地使用权面积 7,237.79 平方米，2020 年 6 月 11 日取得《不动产权证书》（证号：桂（2020）桂林市不动产权第 0021642 号），为出让性质工业用途用地，土地使用终止日期至 2062 年 9 月 6 日，宗地四至以红线坐标点为准。

地块三：土地使用权面积 1,362.69 平方米，2022 年 3 月 18 日取得《不动产权证书》（证号：桂（2022）桂林市不动产权第 0066671 号），为出让性质工业用途用地，土地使用终止日期至 2072 年 1 月 17 日，宗地四至以红线坐标点为准。

其中地块一、地块二存在抵押权，具体情况如下：

序号	资产名称	产权单位	抵押银行	抵押事由	抵押期间
1	永福县苏桥工业园 B 区-26 号地 A 地块及 B 地块	桂林恒保健康防护有限公司	中国农业银行股份有限公司桂林永福县支行	贷款	2020 年 10 月 26 日至 2025 年 10 月 25 日

2、其他无形资产

为购置的财务系统、系统操作软件、生产技术服务等。

3、基准日申请的专利及商标资产情况

（1）根据查询基准日恒保防护申请的专利情况如下：

序号	专利名称	专利类型	法律状态(新)	专利申请号	专利申请日
1	一种湿法制造聚氨酯安全套的系统	发明专利	授权	CN202110139662.7	2021-02-01
2	一种氮化硼增强水性聚氨酯高导热高阻隔材料及安全套	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN202010842596.5	2020-08-20
3	一种导电型避孕套及避孕装置	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201610115712.7	2016-03-01
4	双层夹芯或多层夹芯型高阻隔安全套及其制备方法	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201010533471.0	2010-11-05
5	一种抗病毒医用乳胶制品及其制备方法	发明专利	授权	CN202110630002.9	2021-06-07

中红普林医疗用品股份有限公司以财务报告为目的拟商誉减值测试涉及的
桂林恒保健康防护有限公司相关资产组资产

评估说明

6	一种具有抗病毒特性的多层防辐射手套及其制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202311065863.2	2023-08-23
7	一种基于湿法工艺的聚氨酯安全套成型方法	发明专利	实质审查的生效	CN202110139645.3	2021-02-01
8	一种用于湿法制造安全套的聚氨酯乳液及其制备方法	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN202110138161.7	2021-02-01
9	一种六防手套及其制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202211536463.0	2022-12-02
10	一种活性剂、无氧玻尿酸生产方法及其制品	发明专利	授权	CN202011396466.X	2020-12-03
11	一种环保型氯丁胶医用手套及其制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202310106496.X	2023-02-13
12	一种可分握持力等级的医用手套制备工艺	发明专利	著录事项变更	CN202210439649.8	2022-04-25
13	耐穿刺抗撕裂易穿戴且无异味的医用手套及其制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202211455303.3	2022-11-21
14	一种夹层式防辐射手套及其制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202311396464.4	2023-10-25
15	一种低致敏高弹性 IR2GL1 安全套及其制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202311407247.0	2023-10-26
16	一种双层医用手套的制备方法及一种凝固剂	发明专利	实质审查的生效	CN201910800071.2	2019-08-28
17	一种触感舒适的聚异戊二烯医用手套及其制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202310286761.7	2023-03-22
18	一种低致敏超柔 PI 安全套的制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202311226387.8	2023-09-21
19	治疗妇科炎症的避孕套	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201310441476.4	2013-09-25
20	一种厚度均匀的医用手套的制备方法	发明专利	授权	CN202110206679.X	2021-02-24
21	增强女性快感的避孕套	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201310441403.5	2013-09-25
22	一种治疗霉菌性阴道炎的中药洗剂及其制备方法	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201410238138.5	2014-05-30
23	延长性交持久力的避孕套	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201310441459.0	2013-09-25
24	一种医用手套内表面的涂层及便于湿手穿戴的医用手套的制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN201910800078.4	2019-08-28
25	治疗宫颈糜烂的避孕套	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201310441404.X	2013-09-25
26	一种抗病毒及抗病菌的无纺布制品及其制备方法	发明专利	公布	CN202211385245.1	2022-11-07
27	一种痕量蛋白质医疗器械及其制备方法	发明专利	实质审查的生效	CN202310799253.9	2023-07-03
28	一种避孕套的针孔检测装置	发明专利	实质审查的生效	CN202210148268.4	2022-02-17
29	多功能避孕套及其制备方法	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201310441441.0	2013-09-25
30	一种中药避孕贴	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201410238221.2	2014-05-30
31	龟头耐受延时锻炼环	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201410128090.2	2014-04-01
32	治疗宫颈炎症的避孕套	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201310441444.4	2013-09-25
33	治疗妇科疾病的避孕套及其制备方法	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201310441409.2	2013-09-25
34	性生活辅助用指套润滑剂及其制备方法	发明专利	专利申请权、专利权的转移	CN201010128523.6	2010-03-19
35	一种机器视觉防错医用手套内衬包装机	实用新型	授权	CN202221952881.3	2022-07-27

36	一种用于避孕套电检的装置	实用新型	专利申请权、 专利权的转移	CN201921292732 .7	2019-08- 12
37	治疗慢性盆腔炎的避孕套	发明专利	专利申请权、 专利权的转移	CN201310441442 .5	2013-09- 25
38	一种能将安全套立分正反的托盘	实用新型	专利申请权、 专利权的转移	CN201621155967 .8	2016-10- 31
39	结合缩阴训练橡胶球使用的功能型避孕套	实用新型	授权	CN201921881883 .6	2019-11- 04
40	一种手套生产用水冷系统	实用新型	授权	CN202222041612 .8	2022-08- 04
41	一种双层激光打孔的爆珠安全套及其制备方法	发明专利	发明专利申请 公布后的视为 撤回	CN201910078072 .0	2019-01- 28
42	一种符合人体工程蘑菇形的内颗粒避孕套	实用新型	授权	CN202120825841 .1	2021-04- 21
43	一种避孕套的针孔检测装置	实用新型	授权	CN202220326003 .4	2022-02- 17
44	一种工作液搅拌池	实用新型	授权	CN202221693400 .1	2022-07- 01
45	一种用于生产乳胶手套的凝固剂浸渍槽	实用新型	授权	CN202223594127 .X	2022-12- 30
46	一种用于烘干氯丁胶手套的装置	实用新型	授权	CN202320949182 .1	2023-04- 24
47	一种手套自动脱模机	实用新型	授权	CN202220899264 .5	2022-04- 18
48	一种用于制备医用手套的手型模具及医用手套	实用新型	授权	CN202220895843 .2	2022-04- 18
49	一种泡洗转鼓捞产品装置	实用新型	授权	CN202320118513 .7	2023-01- 19
50	一种双层医用手套	实用新型	授权	CN201921407856 .5	2019-08- 28
51	一种震动棒调速装置	实用新型	专利申请权、 专利权的转移	CN201420286515 .8	2014-05- 30
52	一种新型疏水阀	实用新型	授权	CN202222868441 .6	2022-10- 28
53	一种避孕套内外自动翻转装置	实用新型	授权	CN202321474162 .X	2023-06- 09
54	一种避孕套	实用新型	专利申请权、 专利权的转移	CN201620844561 .4	2016-08- 05
55	一种安全套湿法脱模装置	实用新型	授权	CN202221360088 .4	2022-05- 31
56	一种便于湿手穿戴且具有吸汗功能的医用手套	实用新型	授权	CN201921407842 .3	2019-08- 28
57	一种使避孕套套装在电检棒前具有姿态一致性的装置	实用新型	授权	CN201921549470 .8	2019-09- 18
58	一种无粉涂层医用手套	实用新型	授权	CN202221313445 .1	2022-05- 27
59	一种避孕套包装机用切边装置	实用新型	授权	CN202223081064 .8	2022-11- 21
60	一种爬行式按摩器	实用新型	专利申请权、 专利权的转移	CN201420124866 .9	2014-03- 19
61	一种润滑液球	实用新型	授权	CN201821168812 .7	2018-07- 23
62	一种表面设有盲文的安全套	实用新型	专利申请权、 专利权的转移	CN201420699605 .X	2014-11- 20
63	龟头耐受延时锻炼环	实用新型	专利申请权、 专利权的转移	CN201420154065 .7	2014-04- 01
64	一种湿手容易穿戴的医用手套	实用新型	专利申请权、 专利权的转移	CN201420139321 .5	2014-03- 26
65	一种带浮点的手指防护套	实用新型	授权	CN201720694222 .7	2017-06- 15
66	一种导热碳分子复合胶乳制备导热超薄避孕套的方法	发明专利	发明专利申请 公布后的视为 撤回	CN202110407228 .2	2021-04- 15

67	包装盒（倍力乐 mini 纤薄紧致）	外观设计	授权	CN202130347660.8	2021-06-07
68	包装盒（倍力乐 mini 秒暖紧致）	外观设计	授权	CN202130347482.9	2021-06-07
69	包装盒（心型托盘式避孕套）	外观设计	专利申请权、专利权的转移	CN201430227716.6	2014-07-08
70	避孕套（龙甲型）	外观设计	授权	CN202030069926.2	2020-03-04
71	双层双色医用手套	实用新型	专利申请权、专利权的转移	CN201020594083.9	2010-11-05
72	避孕套（水波型）	外观设计	授权	CN202030069927.7	2020-03-04
73	避孕套（螺旋颗粒型）	外观设计	授权	CN201830168817.9	2018-04-23
74	手指套包装袋（手指口袋计划 Les-S/M）	外观设计	授权	CN202330193799.0	2023-04-11
75	包装盒（倍力乐）	外观设计	授权	CN201830614556.9	2018-11-01
76	包装盒（倍力乐久仰）	外观设计	授权	CN202130347787.X	2021-06-07
77	包装盒（倍力乐超市装）	外观设计	专利申请权、专利权的转移	CN201630273172.6	2016-06-23
78	避孕套（水纹型）	外观设计	授权	CN202030069598.6	2020-03-04
79	茶叶礼品盒	外观设计	授权	CN202130347918.4	2021-06-07
80	包装盒（倍力乐 boo 天然胶乳橡胶避孕套）	外观设计	授权	CN202130090582.8	2021-02-08
81	包装盒（倍力乐 MYBOO）	外观设计	授权	CN202130197799.9	2021-04-09
82	一种碱胶型人体润滑剂及其制备方法	发明专利	发明专利申请公布后的驳回	CN201910776520.4	2019-08-22
83	包装盒（倍力乐玻尿酸）	外观设计	授权	CN202130347691.3	2021-06-07
84	避孕套（黄金龙甲型）	外观设计	授权	CN202030069929.6	2020-03-04
85	包装盒（倍力乐 mini）	外观设计	授权	CN201830666962.X	2018-11-22
86	一种防辐射性能好的便于穿戴的乳胶手套及其制备方法	发明专利	发明专利申请公布后的驳回	CN202110641884.9	2021-06-09
87	手套内袋（特舒肤 T-POLYURE 高标无粉）	外观设计	授权	CN202330182111.9	2023-04-06
88	安全套生产用预硫化胶乳及超薄亲肤安全套及其生产方法	发明专利	公布	CN202311864538.2	2023-12-30
89	包装盒（倍力乐 mini 浮点·紧致）	外观设计	授权	CN202130347358.2	2021-06-07
90	倍力乐包装盒(震动水晶套)	外观设计	授权	CN201830666418.5	2018-11-22
91	按摩棒	外观设计	授权	CN201930455240.4	2019-08-21
92	包装盒（倍力乐紧绷套）	外观设计	授权	CN202130347712.1	2021-06-07

(2) 根据查询基准日恒保防护申请的商标情况如下：

序号	商标名称	商标状态	申请时间	注册号	类别
1	倍力乐 PLEASURE MORE	初审公告	2023-12-07	75643935	医疗器械
2	恒保	初审公告	2023-11-27	75424905	医疗器械
3	WATER WORLD 水世界	等待实质审查	2023-11-27	75419247	医药
4	WATER WORLD 水世界	等待实质审查	2023-11-27	75429507	医疗器械
5	倍力乐快感因子	等待实质审查	2023-10-10	74487846	医疗器械
6	倍力乐快感因子	等待实质审查	2023-07-19	72951273	医疗器械
7	倍力乐净薄	等待实质审查	2023-07-19	72925685	医疗器械
8	手指口袋计划	等待实质审查	2023-05-11	71476352	医疗器械

9	手指口袋计划	等待实质审查	2023-05-11	71479015	医药
10	倍力乐快感因子	等待实质审查	2023-04-11	70794985	医疗器械
11	扳扳	商标申请中	2023-04-06	70706255	医疗器械
12	扳扳	商标申请中	2023-04-04	70689951	医疗器械
13	倍力乐快感因子	商标申请中	2023-04-04	70679393	医疗器械
14	中红	注册商标	2023-04-03	70659465	医疗器械
15	PLEASURE MORE	等待实质审查	2023-02-20	69686954	医疗器械
16	如在	注册商标	2023-01-10	69171810	医疗器械
17	即刻	等待实质审查	2023-01-10	69170621	医疗器械
18	MEDISPO	注册商标	2022-12-30	69054968A	医疗器械
19	MEDISPO	等待实质审查	2022-12-30	69054968	医疗器械
20	倍力乐快感因子	等待实质审查	2022-12-20	68933397	医疗器械
21	PRISTINE	驳回复审中	2022-10-13	67708749	医疗器械
22	LES	等待实质审查	2022-09-28	67491093	医疗器械
23	果然	注册商标	2022-09-28	67490612	医疗器械
24	扳扳	等待实质审查	2022-09-28	67474433	医疗器械
25	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66798720	建筑材料
26	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66798272	办公品
27	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66798292	金融物管
28	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66798298	橡胶制品
29	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66798265	社会法律
30	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66811472	机械设备
31	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66811480	绳网袋篷
32	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66812912	皮革皮具
33	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66811482	珠宝钟表
34	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66812866	烟草烟具
35	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66807739	材料加工
36	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66807747	烟草烟具
37	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66807774	家具
38	恒保	注册商标	2022-08-24	66809830	服装鞋帽
39	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66805816	运输贮藏
40	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66804076	饲料种籽
41	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66800181	布料床单
42	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66800186	酒
43	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66794754	纱线丝
44	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66791812	纽扣拉链
45	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66791827	颜料油漆
46	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66794780	厨房洁具
47	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66810182	军火烟火
48	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66800180	金属材料
49	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66789036	绳网袋篷
50	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66805768	纽扣拉链
51	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66809276	建筑修理
52	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66809831	纱线丝
53	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66799554	乐器
54	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66802536	军火烟火
55	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66799143	建筑修理
56	麦迪斯	注册商标	2022-08-24	66809827	运输贮藏
57	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66805803	餐饮住宿
58	倍力乐	注册商标	2022-08-24	66791821	乐器
59	倍力乐 001	注册	2022-03-14	63235671	医疗器械
60	木兰集	注册	2022-01-27	62430960	医疗器械
61	木兰集	注册商标	2022-01-27	62422214	地毯席垫

62	木兰集	注册	2022-01-27	62435319	厨房洁具
63	木兰集	注册	2022-01-27	62433382	家具
64	红霸霸	注册	2022-01-06	61982958	医疗器械
65	兰爸爸	注册商标	2022-01-06	61966937	医疗器械
66	金风	初审公告	2021-11-19	60739845	方便食品
67	图形	注册	2021-11-15	60597645	医疗器械
68	虹兮	注册商标	2021-10-15	59861118	医疗器械
69	淡蓝三保	注册	2021-09-22	59390777	医疗器械
70	西部牛仔	注册	2021-08-30	58877667	医疗器械
71	PLEASURE MORE	驳回复审中	2021-05-19	56203116	医疗器械
72	倍力乐彩虹世界	注册	2021-05-11	55976280	医疗器械
73	彩虹世界	驳回复审中	2021-05-11	55951657	医疗器械
74	MYBOO	注册商标	2021-04-09	55067571	医疗器械
75	MYBOO	初审公告	2021-04-08	55029587	医疗器械
76	久仰白金	注册	2021-02-25	53872323	医疗器械
77	久仰黄金	注册商标	2021-02-25	53859097	医疗器械
78	扑叽	注册	2021-01-04	52711728	广告销售
79	扑叽	注册	2020-07-22	48319048	医药
80	扑叽	注册	2020-07-22	48284022	医疗器械
81	恒保	注册	2020-02-28	44269285	厨房洁具
82	避乐	注册	2019-12-02	42765803	医药
83	避力乐	注册	2019-12-02	42764173	医药
84	蓝小鲸	注册	2019-10-18	41718281	医疗器械
85	669	等待实质审查	2019-05-13	38144768	医疗器械
86	甄薄	注册	2019-02-21	36426228	医疗器械
87	倍力乐 PLEASURE MORE	注册公告	2018-10-31	34394092	医疗器械
88	久仰战神	注册	2018-07-18	32316144	医疗器械
89	七种武器	撤销/无效宣告申请审查中	2018-07-18	32330647	医疗器械
90	倍力乐 PLEASURE MORE	注册商标	2018-07-05	32054187	医疗器械
91	华盾	注册	2018-03-29	29925508	医疗器械
92	BE NOW	注册	2018-03-05	29440486	医疗器械
93	别闹	注册	2018-03-05	29428566	医疗器械
94	恒保防护	注册	2018-01-24	28882306	厨房洁具
95	图形	注册商标	2017-06-29	24811717	医疗器械
96	3	注册	2017-06-29	25062301	医疗器械
97	CC 2	注册	2017-06-29	25077974	医疗器械
98	图形	注册商标	2017-04-27	23840006	厨房洁具
99	图形	注册商标	2017-04-27	23839837	医疗器械
100	烯凸	注册商标	2017-03-22	23259653	医疗器械
101	烯薄	注册商标	2017-03-22	23259583	医疗器械
102	浪震	注册商标	2017-02-09	22785331	医疗器械
103	前戏	注册商标	2016-04-07	19561998	医疗器械
104	倍力乐	注册商标	2016-03-25	19430703	医药
105	大象无形	注册商标	2016-01-06	18809144	医疗器械
106	久仰	注册商标	2015-11-02	18218691	医疗器械
107	倍力乐	注册商标	2015-10-15	18062263	医疗器械
108	NEWONE	注册商标	2015-06-26	17296355	医疗器械
109	扭舞	注册商标	2015-05-26	17040343	医疗器械
110	H2OIL	注册商标	2015-04-16	16725591	医药
111	勃氏	注册商标	2014-05-15	14532851	医疗器械
112	武艺	注册商标	2014-04-17	14398851	医疗器械
113	疯狂的老鼠	注册商标	2013-12-13	13726551	医疗器械
114	全尺寸	注册商标	2013-11-05	13487714	医疗器械
115	哈狼	注册商标	2013-10-23	13413964	医疗器械

116	倍力乐 MINI	注册商标	2012-12-03	11831937	医疗器械
117	倍丽乐 PLEASURE MORE	注册商标	2012-07-24	11247665	厨房洁具
118	抠抠爱	注册	2012-03-07	10583196	医疗器械
119	震震嘴	注册	2012-03-07	10583189	医疗器械
120	销魂掌	注册	2012-03-02	10561503	医疗器械
121	指舞者	注册	2012-02-28	10542092	医疗器械
122	蕾斯蕾迪 LESLADY	注册	2012-02-15	10491512	医疗器械
123	威震天 VIBMAX	注册	2011-08-23	9880073	医疗器械
124	图形	注册	2011-01-05	9022918	服装鞋帽
125	图形	注册	2011-01-05	9022904	珠宝钟表
126	图形	注册	2011-01-05	9022892	医疗器械
127	图形	注册	2011-01-05	9022931	纽扣拉链
128	LESLADY	注册	2010-12-03	8913152	医疗器械
129	LES	注册	2010-12-03	8913108	医疗器械
130	MEDISPO	注册	2010-05-19	8311268	医疗器械
131	MEDISPO	注册	2010-05-19	8311201	医药
132	VIBMAX	注册	2010-05-19	8311300	医疗器械
133	威震天 VIBMAX	注册	2010-05-05	8269514	医疗器械
134	抠抠	注册	2010-02-21	8077663	医疗器械
135	闪震	注册	2010-01-25	8021656	医疗器械
136	尚好 SUNHAT	注册	2009-09-16	7702100	医疗器械
137	欧冠	注册	2009-05-18	7403733	医疗器械
138	毛毛虫	注册	2009-03-09	7241551	医疗器械
139	捷尔	注册	2007-09-24	6292647	医疗器械
140	特舒肤	注册	2007-09-24	6292646	医疗器械
141	恒保	注册	2007-06-22	6125133	医疗器械
142	形形色色	注册商标	2005-03-11	4534510	医疗器械
143	麦迪斯	注册商标	2004-12-29	4440673	医药
144	水世界	注册商标	2004-12-29	4440675	医疗器械
145	麦迪斯	注册商标	2004-12-29	4440672	医疗器械
146	小滑头	注册商标	2003-11-28	3820871	医疗器械
147	花油	注册商标	2003-06-23	3602841	医疗器械
148	浪漫的诗	注册商标	2002-11-25	3381665	医疗器械
149	爱初体验	注册商标	2002-11-25	3381664	医疗器械
150	飘E族	注册商标	2002-07-25	3253891	医疗器械
151	果然	注册	2002-02-25	3100551	医疗器械
152	倍力乐	注册	2002-01-07	3063065	医药
153	倍力乐	注册	2001-12-05	3031590	医疗器械

（四）使用权资产情况

经核查，基准日恒保防护存在的使用权资产主要为无水港仓库、厂区仓库、北港 1#、优品车间、北港宿舍、苏桥园二楼、苏桥园四楼以及上海恒保办公楼租赁资产，各项租赁资产均已签订租赁合同且尚在租赁期内。

（五）长期待摊费用

经核查，基准日恒保防护存在的长期待摊费用主要为实验室装修款、自建厂房装修款、零星工程款等，截至基准日费用正常摊销，对应的项目均已完工。

(六) 引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额。
本次评估未引用其他机构出具的报告的结论。

二、资产核实情况总体说明

(一) 资产核实人员组织、实施时间和过程

基于该次委托评估资产的特点以及时间上的总体要求，我们确定了相应的评估人员，组成资产评估现场工作小组到被评估单位及其子公司，对其申报评估的资产进行了核实。

首先审核资产申报明细表，查看填报的内容是否完整，是否符合要求，对填报的数据加总、核对链接的准确性；其次采用抽查和普查相结合的方式，通过查点实物、复核记录、抽查凭证、收集资料等进行账账、账证、账表、账实的核对；最后对申报表与实际不符的内容及电脑汇总、链接的差错进行更正和调整。

核实过程中，我们对被评估单位提供的法律性文件进行了验证，并取得了相关的产权证明文件。

现将核实方法说明如下：

1、流动资产核实情况

主要对企业的实物性流动资产(主要指存货)、非实物性流动资产进行了核实。

(1) 实物性流动资产的核实

实物性流动资产主要为存货，包括原材料、产成品、在产品、在库周转材料。

评估人员首先向企业调查存货的核算方法，通过抽查会计凭证对存货账面值的构成内容进行核实，然后会同企业仓库管理人员依据库房、销售部门提供的仓库保管账目、销售记录及申报明细表进行抽盘，并根据评估基准日至盘点日的出入库情况进行调整，验证评估基准日存货实有数量。在盘点的同时对库房环境、实物码放及标识状况、存货的残次冷背等有关情况进行观察和记录。

(2) 非实物性流动资产的核实

主要通过核对企业财务账的总账、各科目明细账、会计凭证，对非实物性流动资产进行了核实，并重点对现金进行盘点、对银行存款和往来款进行函证、对应收款项进行账龄分析。

2、设备核实情况

根据被评估单位提供的评估明细表，对设备进行抽查核实，对于漏填和填报不实的部分，要求企业财务、设备部门共同核对、填齐改正。现场勘查的内容主要包括：现场核对设备名称、规格型号、生产厂家及数量是否与申报表一致；了解设备的工作条件、现有情况以及维护保养情况，并通过与企业管理人员和操作人员的广泛交流较充分地了

解设备的历史变更和运行状况；对重要设备，向设备管理人员了解该设备使用中存在的问题，作为设备评估成新率的参考依据。

3、房屋建（构）筑物核实情况

根据被评估单位提供的建筑物评估项目及申报表所列项目的项数、面积、结构类型、装饰及给排水、供电、照明、采暖通风等设备配备情况，对主要建筑物进行了现场核实，结合查阅相关图纸，对申报表与实物不符的部分进行纠正，除核对建筑物的数量及内容是否与申报表情况一致外，主要查看了建筑物结构、装修设施、配套使用状况。在核实过程中对主要建筑物的面积进行了核对。

4、在建工程核实情况

对于在建工程，评估人员主要了解了在建工程的具体内容、开工日期、结算方式、实际完工程度和工程量、实际支付款项等，并到在建工程现场对工程的实际状况进行勘查。

5、无形资产核实情况

对土地使用权，评估人员查阅并收集土地使用证、出让合同，到现场进行实地勘查；对其他无形资产根据评估申报表所列项目内容，调查各项形成方式，并收集相关的购置合同、发票、权利证书等资料，了解原始入账价值及包含的内容、企业摊销政策。

6、递延所得税资产核实情况

根据评估申报表所列项目内容，针对各项递延所得税资产形成的具体原因，检查相关资料，并核查账面余额的正确性。

7、负债核实情况

负债科目包括短期借款、应付账款、应付票据、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、一年内到期的非流动负债、长期借款、递延收益。核实中首先对大额负债进行函证，对未收到回函的负债和其他未进行函证的负债实行替代程序，主要是核对各科目总账、明细账、会计凭证是否一致，核实负债发生原因和负债的真实性及账面余额的正确性，了解是否有属于非经营性负债、无需支付的负债、属于资本性支出的项目及金额，并收集相应的经营、会计凭证等资料。

8、损益类财务指标核实情况

(1) 对于收入的核实，了解申报数据的准确性、收入变化趋势、以及产品价格的变化趋势和引起价格变化的主要因素等。

(2) 成本及费用的核实和了解，根据历史数据和预测表、了解主营成本的构成项目，并区分固定成本和变动成本项目进行核实。主要了解企业各项期间费用划分的原则、

固定性费用发生的规律、依据和文件、变动性费用发生的依存基础和发生规律。

(3) 了解税收政策、计提依据及是否有优惠政策等。

9、业务和经营调查

评估人员主要通过收集分析企业历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈对企业的经营业务进行调查，收集了解的主要内容如下：

(1) 了解企业历史年度权益资本的构成、权益资本的变化，分析权益资本变化的原因；

(2) 了解企业历史年度各区域销售额及其变化，分析销售收入变化的原因；

(3) 了解企业历史年度成本的构成及其变化；

(4) 了解企业主要其他业务收入的构成，分析其对企业利润的贡献情况；

(5) 了解企业历史年度利润情况，分析利润变化的主要原因；

(6) 收集了解企业各项销售指标、财务指标，分析各项指标变动原因；

(7) 了解企业未来年度的经营计划、投资计划等；

(8) 了解企业的税收及其他优惠政策；

(9) 收集被评估单位行业有关资料，了解行业现状、区域市场状况及未来发展趋势；

(10) 了解企业的溢余资产（负债）和非经营性资产（负债）的内容及其资产状况。

(二) 影响资产核实的事项及处理方法

经核实，被评估单位截止评估基准日存在下列影响资产核实的事项：

1、申报评估的房屋中有11项没有办理房屋产权证，被评估单位出具了这部分房屋产权的承诺函，承诺产权归其所有评估人员索取了工程建设的批准文件、工程预决算、房屋产权监理处出具的产权替代证明，以核实房屋的建设合法性、权属和建筑面积；具体情况如下：

序号	公司名称	建筑物名称	建筑面积 (m ²)	未办理产权原因
1	桂林恒保优品建设开发有限公司	5#楼（生产大楼）	14,636.90	消防验收未通过
2	桂林恒保优品建设开发有限公司	8#楼（仓库大楼）	6,227.36	消防验收未通过
3	桂林恒保健康防护有限公司	门卫室、大门	25.92	配套用房
4	桂林恒保健康防护有限公司	水泵房	284.40	配套用房
5	桂林恒保健康防护有限公司	灭菌房	440.00	配套用房

序号	公司名称	建筑物名称	建筑面积 (m ²)	未办理产权原因
6	桂林恒保健康防护有限公司	化工模型库	1,000.00	配套用房
7	桂林恒保健康防护有限公司	二期食堂	720.80	土地为租赁, 无法办理产权证
8	桂林恒保健康防护有限公司	二期配电房	138.60	配套用房
9	桂林恒保健康防护有限公司	软水机房	162.00	土地为租赁, 无法办理产权证
10	桂林恒保健康防护有限公司	冷冻站机房	560.00	配套用房
11	桂林恒保健康防护有限公司	二期灭菌房	260.00	配套用房

2、非实物资产影响核实事项

除上述事项外, 评估人员未发现其他影响资产核实的事项。

(三) 核实结论

经过核实, 除“影响资产核实的事项及处理方法”中披露的事项外, 被评估单位纳入评估范围的资产、负债账表、账账、账实相符; 申报的未来收益预测数据经调整后基本合理。

第四部分 收益法评估说明

一、评估对象

评估对象为中红医疗盖章确认并经审计机构审阅的合并恒保防护所形成的包含商誉相关资产组。

二、收益法的应用前提

1、收益法的定义和原理

(1) 收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

(2) 收益法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

(3) 基本公式：

$$E = B - D$$

式中：

E ：评估对象的股东全部权益（净资产）价值；

D ：评估对象的付息债务价值；

B ：评估对象的企业价值；

其中： $B = P + \sum C_i$

P ：经营性资产折现价值；

$\sum C_i$ ：评估对象基准日存在的非经营性资产及负债、溢余资产的价值。

计算公式：经营性资产折现价值的计算公式：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{i+1}}{r(1+r)^i}$$

式中： P ：经营性资产折现价值；

R_i ：为评估基准日后第 i 年预期的企业自由现金流量；

r ：折现率；

n ：评估对象的未来经营预测期为 5 年，其后的预测数据与第 5 年数据相同；

i ：预测期第 i 年。

2、收益法的应用前提

运用收益法，是将评估对象置于一个完整的、现实的经营过程和市场环境之中，适合对企业整体资产的评估。其适用的前提条件为：

(1) 资产与经营收益之间存在稳定的比例关系，并可以用货币衡量；未来收益基本可准确预测；

(2) 被评估单位所承担的风险也必须是能量化的。

3、技术思路

结合本次评估目的及评估对象特点，由于评估对象是以股权投资价值为关注焦点，且企业经营比较稳定，未来收益可以合理预计，且资产所有者所承担的风险也可以量化，所以本次评估也采用收益法进行评估。

由于投资者关心的是股权投资价值，故评估人员决定采用净现金流量折现的方法对公司的资产价值进行评估，即以预测的未来年度的净现金流量为依据，采用适当的折现率，将企业未来净现金流量还原为评估对象的价值。

三、收益预测的假设条件

(1) 被评估单位未来经营年度内考虑扩大经营规模，同时企业为持续经营需对现有生产或经营设施、设备等生产能力进行维护和更新，为实现预计的销售规模，需按计划进行资本性支出；

(2) 未来经营年度内，企业为持续经营需对现有生产或经营设施、设备等生产能力进行维护和更新，固定资产折旧假定全部用于原有固定资产的维护和更新，以保持被评估单位的经营能力维持不变；

(3) 本次评估不考虑评估基准日后被评估单位发生的对外股权投资项目对其价值的影响；

(4) 假设被评估单位未来收益期保持与历史年度相近的应收账款和应付账款周转情况，不发生与历史年度出现重大差异的拖欠货款情况；

(5) 收益的计算以会计年度为准，假设被评估单位未来收益期经营现金流入、现金流出为期末发生；

(6) 恒保健护于 2023 年 12 月 17 日取得《医疗器械生产许可证》，期限为 5 年，本次评估以许可期满后仍可继续获得相关资质为假设前提；

(7) 仅对被评估单位未来 5 年的经营收入、各项成本、费用等进行预测，自第 5 年后各年的上述指标均假定保持在未来第 5 年（即 2028 年）的水平上；

(8) 按照持续经营原则，在经营者恰当的管理下，其经营可能会永远存在下去，故按评估惯例假定其经营期限为无限期。

(9) 本次评估假设被评估单位在预测期内仍然享受高新技术企业的税收优惠政

策，税率按15%计算。

评估专业人员根据资产评估准则的要求，认定这些前提和假设条件在评估基准日时成立，在评估结论有效使用期内，如果这些假设条件发生重大变化，评估人员将不承担由于这些假设条件改变而导致不同评估结果的责任。

四、宏观、行业及企业经营、资产、财务分析

（一）宏观经济分析

据国家统计局初步核算，2023年全年国内生产总值1260582亿元，比上年增长5.2%。其中，第一产业增加值89755亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值482589亿元，增长4.7%；第三产业增加值688238亿元，增长5.8%。第一产业增加值占国内生产总值比重为7.1%，第二产业增加值比重为38.3%，第三产业增加值比重为54.6%。最终消费支出拉动国内生产总值增长4.3个百分点，资本形成总额拉动国内生产总值增长1.5个百分点，货物和服务净出口向下拉动国内生产总值0.6个百分点。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.5%，二季度增长6.3%，三季度增长4.9%，四季度增长5.2%。全年人均国内生产总值89358元，比上年增长5.4%。国民总收入251297亿元，比上年增长5.6%。

2019-2023年国内生产总值及其增长速度



1、价格

全年居民消费价格比上年上涨0.2%。工业生产者出厂价格下降3.0%。工业生产者购进价格下降3.6%。农产品生产者价格下降2.3%。12月份，70个大中城市中，新建商品住宅销售价格同比上涨的城市个数为20个，持平的为2个，下降的为48个；二手住宅销售价格同比上涨的城市个数为1个，下降的为69个。

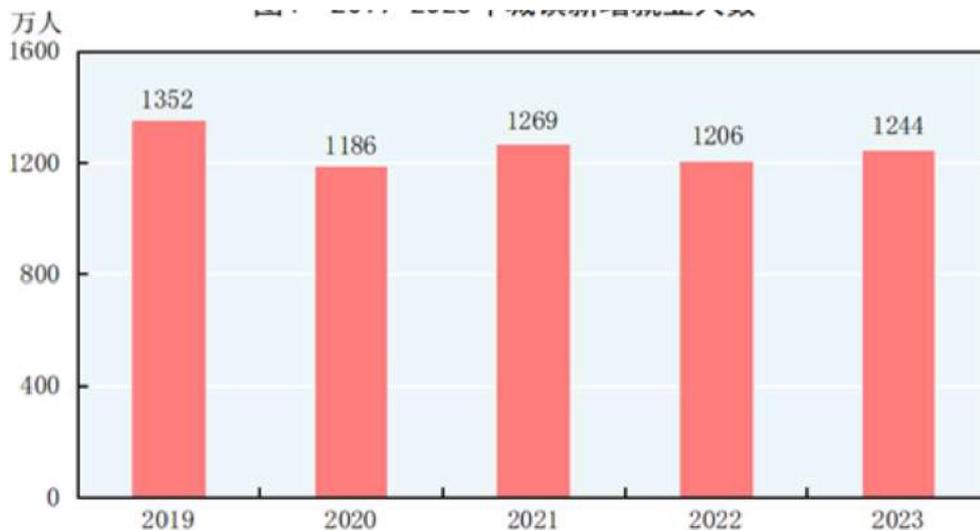
2023 年居民消费价格月度涨跌幅度（%）



2、就业

年末全国就业人员 74041 万人，其中城镇就业人员 47032 万人，占全国就业人员比重为 63.5%。全年城镇新增就业 1244 万人，比上年多增 38 万人。全年全国城镇调查失业率平均值为 5.2%。年末全国城镇调查失业率为 5.1%。全国农民工总量 29753 万人，比上年增长 0.6%。其中，外出农民工 17658 万人，增长 2.7%；本地农民工 12095 万人，下降 2.2%。

2019-2023 年城镇新增就业人数



3、国内贸易

全年社会消费品零售总额 471495 亿元，比上年增长 7.2%。按经营地分，城镇消费品零售额 407490 亿元，增长 7.1%；乡村消费品零售额 64005 亿元，增长 8.0%。按消费类型分，商品零售额 418605 亿元，增长 5.8%；餐饮收入 52890 亿元，增长 20.4%。服务零售额比上年增长 20.0%。

2019-2023 年社会消费品零售总额及其增长速度



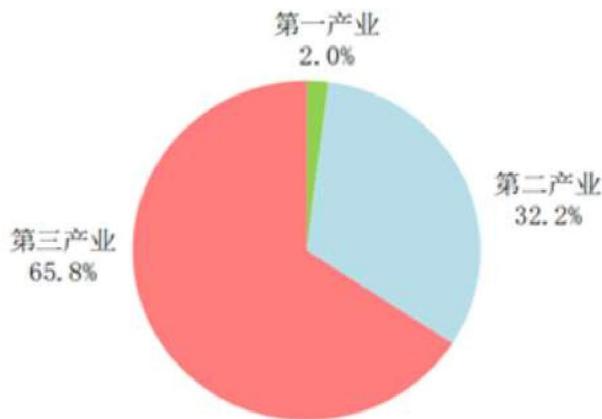
全年限额以上单位商品零售额中，粮油、食品类零售额比上年增长 5.2%，饮料类增长 3.2%，烟酒类增长 10.6%，服装、鞋帽、针纺织品类增长 12.9%，化妆品类增长 5.1%，金银珠宝类增长 13.3%，日用品类增长 2.7%，家用电器和音像器材类增长 0.5%，中西药品类增长 5.1%，文化办公用品类下降 6.1%，家具类增长 2.8%，通讯器材类增长 7.0%，石油及制品类增长 6.6%，汽车类增长 5.9%，建筑及装潢材料类下降 7.8%。

4、固定资产投资

全年全社会固定资产投资 509708 亿元，比上年增长 2.8%。固定资产投资（不含农户）503036 亿元，增长 3.0%。在固定资产投资（不含农户）中，分区域看，东部地区投资增长 4.4%，中部地区投资增长 0.3%，西部地区投资增长 0.1%，东北地区投资下降 1.8%。

在固定资产投资（不含农户）中，第一产业投资 10085 亿元，比上年下降 0.1%；第二产业投资 162136 亿元，增长 9.0%；第三产业投资 330815 亿元，增长 0.4%。基础设施投资增长 5.9%。社会领域投资增长 0.5%。民间固定资产投资 253544 亿元，下降 0.4%；其中制造业民间投资增长 9.4%，基础设施民间投资增长 14.2%。

2023 年三次产业投资占固定资产投资（不含农户）比重



5、对外经济

全年货物进出口总额 417568 亿元，比上年增长 0.2%。其中，出口 237726 亿元，增长 0.6%；进口 179842 亿元，下降 0.3%。货物进出口顺差 57883 亿元，比上年增加 1938 亿元。对共建“一带一路”国家进出口额 194719 亿元，比上年增长 2.8%。其中，出口 107314 亿元，增长 6.9%；进口 87405 亿元，下降 1.9%。对《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP) 其他成员国进出口额 125967 亿元，比上年下降 1.6%。民营企业进出口额 223601 亿元，比上年增长 6.3%，占进出口总额比重为 53.5%。

2019-2023 年货物进出口总额



全年服务进出口总额 65754 亿元，比上年增长 10.0%。其中，出口 26857 亿元，下降 5.8%；进口 38898 亿元，增长 24.4%。服务进出口逆差 12041 亿元。

全年外商直接投资新设立企业 53766 家，比上年增长 39.7%。实际使用外商直接投资额 11339 亿元，下降 8.0%，折 1633 亿美元，下降 13.7%。其中，共建“一带一路”国家对华直接投资（含通过部分自由港对华投资）新设立企业 13649 家，增长 82.7%；对华直接投资额 1221 亿元，下降 11.4%，折 176 亿美元，下降 16.7%。高技术产业实际使

用外资金额 4233 亿美元，下降 4.9%，折 610 亿美元，下降 10.8%。

2023 年外商直接投资额及其增长速度

行业	企业数 (家)	比上年增长 (%)	实际使用金额 (亿元)	比上年增长 (%)
总计	53766	39.7	11339	-8.0
其中：农、林、牧、渔业	418	-0.5	51	-36.8
制造业	3624	1.5	3179	-1.8
电力、热力、燃气及水生产和供应业	568	8.6	319	15.6
交通运输、仓储和邮政业	867	44.0	149	-57.2
信息传输、软件和信息技术服务业	3764	23.0	1134	-26.7
批发和零售业	18010	65.3	690	-28.2
房地产业	684	17.7	810	-11.4
租赁和商务服务业	10673	42.8	1819	-15.4
居民服务、修理和其他服务业	726	76.6	34	77.7

6、财政金融

全年全国一般公共预算收入 216784 亿元，比上年增长 6.4%；其中税收收入 181129 亿元，增长 8.7%。全国一般公共预算支出 274574 亿元，比上年增长 5.4%。全年新增减税降费及退税缓费超 2.2 万亿元。

年末广义货币供应量（M2）余额 292.3 万亿元，比上年末增长 9.7%；狭义货币供应量（M1）余额 68.1 万亿元，增长 1.3%；流通中货币（M0）余额 11.3 万亿元，增长 8.3%。

全年社会融资规模增量 35.6 万亿元，按可比口径计算，比上年多 3.4 万亿元。年末社会融资规模存量 378.1 万亿元，按可比口径计算，比上年末增长 9.5%，其中对实体经济发放的人民币贷款余额 235.5 万亿元，增长 10.4%。年末全部金融机构本外币各项存款余额 289.9 万亿元，比年初增加 25.4 万亿元，其中人民币各项存款余额 284.3 万亿元，增加 25.7 万亿元。全部金融机构本外币各项贷款余额 242.2 万亿元，增加 22.2 万亿元，其中人民币各项贷款余额 237.6 万亿元，增加 22.7 万亿元。人民币普惠小微贷款余额 29.4 万亿元，增加 5.6 万亿元。人民币制造业中长期贷款余额 12.2 万亿元，增加 3.1 万亿元。

2023 年年末全部金融机构本外币存贷款余额及其增长速度

指标	年末数（亿元）	比上年末增长（%）
各项存款	2899132	9.6
其中：境内住户存款	1378765	13.8
其中：人民币	1369895	13.8
境内非金融企业存款	817959	4.9
各项贷款	2422396	10.1
其中：境内短期贷款	623037	10.2
境内中长期贷款	1591965	11.3

年末主要农村金融机构（农村信用社、农村合作银行、农村商业银行）人民币贷款余额 293584 亿元，比年初增加 26363 亿元。全部金融机构人民币消费贷款余额 579438 亿元，增加 10992 亿元。其中，住户短期消费贷款余额 103541 亿元，增加 5078 亿元；住户中长期消费贷款余额 475897 亿元，增加 5914 亿元。

全年沪深交易所 A 股累计筹资 10734 亿元，比上年减少 4375 亿元。沪深交易所首次公开发行上市 A 股 236 只，筹资 3418 亿元，比上年减少 2286 亿元，其中科创板股票 67 只，筹资 1439 亿元；沪深交易所 A 股再融资（包括公开增发、定向增发、配股、优先股、可转债转股）7316 亿元，减少 2089 亿元。北京证券交易所公开发行股票 77 只，筹资 146 亿元。全年各类主体通过沪深北交易所发行债券（包括公司债券、资产支持证券、国债、地方政府债券和政策性银行债券）筹资 130677 亿元，其中沪深交易所共发行上市基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）40 只，募集资金 914 亿元。全国中小企业股份转让系统挂牌公司 6241 家，全年挂牌公司累计股票筹资 180 亿元。

全年保险公司原保险保费收入 51247 亿元，比上年增长 9.1%。其中，寿险业务原保险保费收入 27646 亿元，健康险和意外伤害险业务原保险保费收入 9993 亿元，财产险业务原保险保费收入 13607 亿元。支付各类赔款及给付 18883 亿元。其中，寿险业务给付 5505 亿元，健康险和意外伤害险业务赔款及给付 4207 亿元，财产险业务赔款 9171 亿元。

7、居民收入消费和社会保障

全年全国居民人均可支配收入 39218 元，比上年增长 6.3%，扣除价格因素，实际增长 6.1%。全国居民人均可支配收入中位数 33036 元，增长 5.3%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 51821 元，比上年增长 5.1%，扣除价格因素，实际增长 4.8%。城镇居民人均可支配收入中位数 47122 元，增长 4.4%。农村居民人均可支配收入 21691 元，比上年增长 7.7%，扣除价格因素，实际增长 7.6%。农村居民人均可支配收入中位数 18748 元，增长 5.7%。城乡居民人均可支配收入比值为 2.39，比上年缩小 0.06。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 9215 元，中间偏下收入组人均可支配收入 20442 元，中间收入组人均可支配收入 32195 元，中间偏上收入组人均可支配收入 50220 元，高收入组人均可支配收入 95055 元。全国农民工人均月收入 4780 元，比上年增长 3.6%。脱贫县农村居民人均可支配收入 16396 元，比上年增长 8.5%，扣除价格因素，实际增长 8.4%。

全年全国居民人均消费支出 26796 元，比上年增长 9.2%，扣除价格因素，实际增长 9.0%。其中，人均服务性消费支出 12114 元，比上年增长 14.4%，占居民人均消费支出

比重为 45.2%。按常住地分，城镇居民人均消费支出 32994 元，增长 8.6%，扣除价格因素，实际增长 8.3%；农村居民人均消费支出 18175 元，增长 9.3%，扣除价格因素，实际增长 9.2%。全国居民恩格尔系数为 29.8%，其中城镇为 28.8%，农村为 32.4%。

2019-2023 年全国居民人均可支配收入及其增长速度



(二) 行业分析

1、安全套行业分析

安全套行业概况

安全套市场分散且竞争激烈，存在多个区域和跨国品牌。占据该市场的主要参与者包括利洁时集团 (Reckitt Benckiser Group PLC)、人福集团 (Humanwell Group)、Church Dwight Co. Inc. 和冈本工业公司 (Okamoto Industries Inc.)。利洁时 (Reckitt Benckiser) 的杜蕾斯安全套品牌提供多种截然不同的安全套款式可供选择，从最薄、最敏感的乳胶安全套镶钉、罗纹，以增加其市场份额。Church Dwight 提供的 Trojan 安全套是全球最受欢迎的安全套，被誉为美国最值得信赖的品牌之一。所有 Trojan 避孕套均符合或超过严格的 FDA 测试要求。该公司还声称自己是市场上一家创新且活跃的安全套制造商，为消费者提供独特口味和质地的新产品。

安全套市场分析

2024 年安全套市场规模估计为 102.0 亿美元，预计到 2029 年将达到 151.3 亿美元，在预测期内 (2024-2029 年) 复合年增长率为 8.20%。第一季度安全套整体市场呈现两位数增长。随着居家消费者探索零售替代方案，在线分销商的兴趣日益浓厚。一些拥有库存和运输业务的性健康品牌和零售商也试图在未来几年将其电子商务销售额翻一番。全球消费者对避孕产品的采用率不断上升也推动了对避孕套的需求。通过政府举措和全

面的性教育计划来降低性传播疾病的患病率，人们的认识不断提高，这正在推动全球市场的增长。除了性教育和预防性病外，创新安全套设计的引入、创新包装风格、增加营销和促销活动是推动市场增长的一些主要因素。市场上有各种各样的安全套，从调味安全套到超敏感安全套，如 LifeStyles 和 SKYN 安全套。

安全套市场趋势

由于政府的有力举措，避孕方法的使用有所增加。通过政府举措和全面的性教育计划来降低性传播疾病的患病率，人们的认识不断提高，这正在推动全球市场的增长。各地区政府正在推广使用安全套来预防意外怀孕和艾滋病毒/艾滋病。近几十年来，美国政府支持全球计划生育和生殖健康工作。它也是全球最大的避孕药具采购商和分销商之一。过去二十年来，美国对 FP/RH 的资助一直在稳定增长。然而，这一数额近年来一直保持相对平稳，约为 6 亿美元。在印度，免费的安全套由卫生和家庭福利部采购，并由 NACO/SACS 通过 TI 非政府组织/ICTC/ART 预防艾滋病毒/艾滋病中心分发给高危人群 (HRG)。该计划重点关注高流行率和高生育率地区，强调在 HRG 地点（弱势人口密集地区）提供安全套。

亚太地区主导安全套市场

中国是全球最大的安全套市场之一。过去，中国当局要么免费，要么以补贴价格提供安全套。近年来，中产阶级的扩大为个人通过从零售商店以更高的价格购买高质量的安全套创造了更多行使个人自由的机会。这些因素对于冈本等热门安全套品牌来说是积极的，该品牌在中高价位产品中获得了品牌认可。中国市场增长的另一个主要因素是激烈的竞争，超过 200 家制造商主要在价格上竞争。印度于 2021 年 6 月宣布了新的政策草案，以促进电子商务，增强消费者对电子商务的信心。消费者事务部在草案中提出的修改内容广泛。Flipkart 和 Amazon 的平台上列出了数百万种产品，因此很难确保产品列表中包含原产国 (CoO)。电子零售商通常为消费者提供免费换货或退款，除非他们强调某些产品不可退货。如果消费者在网上购买任何商品之前明确征求他们的同意，那么网上购物的体验可以得到改善。因此，这些因素预计将推动整个亚太地区的安全套市场。

2、一次性手套行业分析

一次性医用手套市场预计在预测期内的复合年增长率为 10.4%。

COVID-19 对一次性医用手套市场产生了重大影响，因为它在病毒感染阶段对医疗、诊断和自我护理目的的需求很高。政府鼓励在世界范围内使用一次性手套和口罩来应对感染 SARS-CoV-2 病毒的人。例如，根据国家生物技术信息中心 (NCBI) 于 2021 年 8

月发表的研究,英国 11.3 家医院中 314% 的 COVID-19 患者在入院后被感染。因此,为了防止此类 HAI,强烈建议使用一次性医用手套。

同样,根据 NCBI 在 2022 年 3 月发表的一篇文章,自澳大利亚冠状病毒爆发以来,一次性丁腈手套的使用急剧增加。因此,市场在过去几年中出现了显著增长。目前,随着 COVID 病例的下降,市场增长略有停滞。预计市场将在预测年内呈现稳定增长。

此外,传染病病例的增加和医院/医疗设施数量的增加正在积极影响所研究市场的增长。

由于可重复使用的医疗设备用于多个患者,因此设备清洁不充分,这会使感染风险增加许多倍。例如,美国食品药品监督管理局(FDA)于 2022 年 4 月更新的一篇文章报告称,患者使用两次清洁不充分会导致血液、组织和其他生物碎片(土壤)滞留在某些类型的可重复使用的医疗设备(例如内窥镜)中。这些碎片可以使微生物在随后的消毒或灭菌过程中存活,从而可能导致医疗保健相关感染(HAI)。再处理不充分还会导致其他不良的患者结局,例如化学消毒剂等残留再处理材料对组织造成刺激。因此,建议在医院和诊所使用任何医疗设备或外科手术期间使用一次性手套,以降低细菌和病毒传播给患者的风险,从而推动一次性医用手套的实用性。

此外,2021 年 3 月发表在 BMC 公共卫生杂志上的一篇文章指出,ICU 患者面临 HAI 的可能性是普通病房患者的两倍。它还报告说,ICU 获得性感染(ICU-AIs)的全球患病率约为 51.4%,在欧洲和美国,这种感染的患病率估计为 9%至 37%。根据研究,2021 年伊朗医院的 ICU-AI 总体比率为每 1000 名患者 96.61 例和每 1000 例患者日 16.82 例。因此,对一次性医用手套的需求不断增加,以防止此类医院获得性感染的进一步传播。

市场参与者的战略举措,例如合作伙伴关系、产品发布和扩张,也有助于预测期内的市场增长。例如,2022 年 2 月, Kimberly-Clark Worldwide, Inc.推出了 Kimtech 蛋白石丁腈手套,可防止化学飞溅和微生物危害的污染。这种手套之所以高效,是因为它们不含天然橡胶乳胶和硫化剂,从而降低了 I 型和 IV 型手套相关皮肤反应的风险。此外,2022 年 4 月, Unigloves 推出了一款名为 BioTouch 的新型可生物降解一次性丁腈手套。预计此类发布将在预测期内促进市场增长。

因此,由于上述因素,例如 HAI 的增加导致对一次性医用手套的高需求以及市场参与者对医用手套制造和供应的扩张举措,预计所研究的市场将在分析期内出现增长。然而,与处置这些手套相关的环境影响预计将抑制预测期内的市场增长。

一次性医用手套市场趋势

在预测期内，一次性手术医用手套细分市场预计将在一次性医用手套市场中占有重要份额。

一次性手术医用手套是医院和医疗机构使用的很大一部分。手术手套由聚异戊二烯、聚氯乙烯和聚乙烯制成，专为外科医生所需的准确性和灵敏度而设计。这些是手术完成后丢弃的无菌手套。由于全球外科手术负担的增加和手术手套的进步，预计该细分市场将实现增长。

整形外科和心血管手术的高负担正在推动该细分市场的增长。例如，根据 2021 年美容整形外科统计数据，2021 年美国共进行了 15,63,537 次外科手术，包括隆胸和乳房固定术。这些手术需要一次性手术手套，预计这将在预测期内推动该细分市场的增长。

此外，根据经济合作与发展组织（OECD）2022 年 8 月更新的数据，2021 年在葡萄牙、丹麦、爱尔兰和挪威等一些欧洲国家进行的手术数量包括 94.87、49.33、32.84、21.5（单位：千）。欧洲发达国家如此大量的手术将导致在手术过程中越来越多地采用一次性手术手套。

此外，2022 年发表在《整形与重建外科开放杂志》上的一项研究表明，很大一部分手术手套使用者更喜欢手指长度可调节的手套，因为目前的手套不支持手部解剖结构的变化。对 6810 名整形外科手套用户进行的一项调查显示，如果有的话，44.76% 的人更喜欢这种手套。这些研究为满足未满足的需求创造了机会，预计这些需求将在预测期内进一步推动该细分市场。

此外，产品的进步和产品发布的增加，以及市场参与者的合作伙伴关系和收购，正在帮助该细分市场的增长。例如，2022 年 8 月，Mölnlycke 投资 5130 万美元（5000 万欧元）在马来西亚居林的新工厂，以满足未来对高质量手术手套的需求。新工厂预计将于 2022 年 9 月投产。

因此，由于上述因素，例如整形手术和其他手术期间对手术一次性手套的高需求，以及市场参与者为加快手术手套生产而进行的投资，预计将在预测期内推动该细分市场的增长。

（三）企业经营状况的分析

恒保防护是中国乳胶行业龙头企业，位于桂林经济开发区，第一、二期工程占地 85 亩，分两期建设，第一期工程于 2019 年初投产，二期工程于 2022 年 4 月份投产。公司不仅有自己的研发中心，还与武汉病毒研究所、重庆中科院、株洲橡胶设计院、桂林医学院及桂林航校等科研机构 and 高校联合建立研发机构，公司也已获得广西博士后创新实践基地，已聘请一批博士进行世界级前沿科技研究。

截至评估基准日，恒保防护的主要产品包括医用外科手套、检查手套、避孕套等，拥有的特色产品包括聚异戊二烯手套、抗病毒手套、湿手穿戴手套、脱蛋白手套、双层双色手套、聚氨脂避孕套等。恒保防护已经建成医用外科手套生产线 20 条（单模），年生产规模可以达到 5 亿副；已建设避孕套生产线 4 条，年可以生产避孕套超过 3.5 亿只。

恒保防护主要推广麦迪斯和倍力乐两个品牌，手套产品国内销售全部是自主品牌，国外销售一半是自主品牌，一半是贴牌（双品牌）。麦迪斯作为国际医用专业防护品牌，至今已有十余年的品牌沉淀，畅销全球 50 多个国家和地区，是 FDA 认证品牌、联合国医用手套及口罩直供品牌、中国贸促会出口认证品牌。手套外销已进入联合国、日本卫生部等系统，同时与美联达成合作，年订单 1 亿副。此外，正在对接麦克森、帕米尔、瓯文、哈德曼等国外大经销商。Medline Inc, UNICEF, UNFPA, UNOPS, PFSA, IOM, SA HEALTH, PROTEX, 日本卫生部等多家国外的核心经销商有长达 20 余年的合作历程。

倍力乐避孕套 2002 年中国上市，距今已有 18 年的历史，从 2002 年推出多国专利的“气囊型避孕套”进入消费市场起，在多个类别上均引领了中国情趣潮流的发展。

五、评估计算及分析过程

1、主营业务的价值估算

本次评估，被评估单位以评估基准日前三年的数据为基础，剔除影响企业获利能力的偶然因素和不可比因素之后的企业正常收益，遵循我国现行的有关法律、法规，根据国家宏观政策、国家及地区的宏观经济状况、国家及地区汽配行业状况，企业的发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇、风险等，尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力等因素，对其主营业务未来财务数据进行了预测，评估人员进行了必要的核实，现将主要预测数据说明如下：

（1）收入预测表及说明

①销售量预测

销售收入主要为一次性手套和避孕套的业务收入，至 2023 年底，被评估单位现有产能情况如下：

产能	数量
手套	51,863.40 万副
避孕套	30,770.00 万只

A、历史销售情况

年度/项目	历史年度
-------	------

产品或服务名称		2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
医用手套-内销	本单位销售量(副)	791,193.00	46,381,841.66	49,609,136.00	190,891,372.00	26,812,247.00
	销售单价(元/副)	1.69	1.70	1.49	1.38	1.14
	销售收入(元)	1,335,106.20	78,975,747.49	73,984,409.94	264,256,531.00	30,596,673.12
医用手套-外销	本单位销售量(副)	25,453,600.00	26,837,235.34	66,318,550.00	131,110,260.00	115,925,898.00
	销售单价(元/副)	0.85	0.90	1.26	1.35	1.28
	销售收入(元)	21,679,967.11	24,263,151.08	83,677,243.02	176,885,704.84	148,377,158.21
检查手套-内销	本单位销售量(只)		16,106,008.00	73,400,070.00	155,367,238.00	65,483,935.00
	销售单价(元/只)		0.38	0.41	0.31	0.31
	销售收入(元)	0.00	6,120,283.04	30,260,419.55	48,295,503.16	20,530,904.55
检查手套-外销	本单位销售量(只)			2,800,000.00	800,000.00	136,426,100.00
	销售单价(元/只)			0.35	0.15	0.26
	销售收入(元)	0.00	0.00	981,609.15	116,340.62	36,003,905.25
避孕套-内销	本单位销售量(只)	39,789,871.00	56,597,197.00	94,814,169.00	78,734,289.00	122,309,870.00
	销售单价(元/只)	0.47	0.64	0.43	0.52	0.49
	销售收入(元)	18,701,239.37	36,047,763.10	41,069,070.92	41,024,052.03	59,647,419.69
避孕套-外销	本单位销售量(只)	36,132,464.00	9,797,680.00	6,496,596.00	15,637,567.00	17,419,678.00
	销售单价(元/只)	0.20	0.32	0.38	0.39	0.39
	销售收入(元)	7,067,317.65	3,156,865.13	2,494,558.03	6,161,875.97	6,863,845.16
手指套-内销	本单位销售量(只)	7,313,857.00	15,980,544.00	23,410,892.00	24,131,310.00	34,135,226.00
	销售单价(元/只)	0.53	0.51	0.57	0.62	0.49
	销售收入(元)	3,877,206.87	8,195,451.81	13,385,326.69	14,938,432.89	16,828,945.10
手指套-外销	本单位销售量(只)	1,886,872.00	1,663,944.00	2,655,154.00	1,746,432.00	1,497,600.00
	销售单价(元/只)	0.24	0.27	0.26	0.34	0.25
	销售收入(元)	449,708.33	450,347.31	690,338.15	588,212.31	381,709.86
手套-防辐射	本单位销售量(副)					2,754.00
	销售单价(元/副)					8.47
	销售收入(元)	0.00	0.00	0.00	0.00	23,326.38
其他(器具、耗材)		74,748,535.02	175,881,537.10	52,464,386.23	44,240,877.14	35,056,318.24

B、未来销售量预测情况

①根据 Condom Market 安全套市场规模和份额分析-增长趋势和预测(2023-2028)报告,安全套市场规模估计在2023年为94.3亿美元,预计到2028年将达到139.8亿美元,在预测期间(2023-2028年)以8.20%的复合年增长率增长。

通过分析企业提供的历史销量增长分析,历史年度安全套类(含避孕套和指套)2019-2023年复合增长率为19.8%,其中避孕套及指套近两年内销增长较多,本次评估参考企业自身增长情况分析与行业分析,最终采用企业未来盈利预测是合理的。

根据 Condom Market 一次性医用手套市场预计在预测期内(2023-2029)的复合年增长率为10.4%。COVID-19对一次性医用手套市场产生了重大影响,因为它在病毒感

染阶段对医疗、诊断和自我护理目的的需求很高。政府鼓励在世界范围内使用一次性手套和口罩来应对感染 SARS-CoV-2 病毒的人。因此，由于上述因素，例如整形手术和其他手术期间对手术一次性手套的高需求，以及市场参与者为加快手术手套生产而进行的投资，预计将在预测期内推动该细分市场的增长。

②销售价格预测：主要是根据目前市场价格确定，根据企业生产经营规划，综合考虑该行业未来市场的分析，确定产品销售价格（不含增值税，下同）。

根据分析，恒保防护的产品收入预测结果见下表：

（金额单位：人民币元）

产品或服务名称	年度/项目	预测年度					
		2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续年
医用手套-内销	本单位销售量(副)	32,174,696.40	38,609,635.68	44,401,081.03	48,841,189.14	51,283,248.59	51,283,248.59
	销售单价(元/副)	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14
	销售收入(元)	36,716,007.74	44,059,209.29	50,668,090.69	55,734,899.76	58,521,644.74	58,521,644.74
医用手套-外销PI	本单位销售量(副)	14,451,645.00	21,677,467.50	32,516,201.25	39,019,441.50	42,921,385.65	42,921,385.65
	销售单价(元/副)	4.12	4.12	4.12	4.12	4.12	4.12
	销售收入(元)	59,508,365.55	89,262,548.33	133,893,822.49	160,672,586.99	176,739,845.68	176,739,845.68
医用手套-外销其他	本单位销售量(副)	127,549,761.60	153,059,713.92	176,018,671.01	193,620,538.11	203,301,565.01	203,301,565.01
	销售单价(元/副)	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01
	销售收入(元)	128,825,259.22	154,590,311.06	177,778,857.72	195,556,743.49	205,334,580.66	205,334,580.66
检查手套-内销	本单位销售量(只)	68,758,131.75	72,196,038.34	75,805,840.25	79,596,132.27	83,575,938.88	83,575,938.88
	销售单价(元/只)	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31
	销售收入(元)	21,557,449.78	22,635,322.27	23,767,088.38	24,955,442.80	26,203,214.94	26,203,214.94
检查手套-外销	本单位销售量(只)	139,803,405.00	146,793,575.25	154,133,254.01	161,839,916.71	169,931,912.55	169,931,912.55
	销售单价(元/只)	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26
	销售收入(元)	36,895,202.22	38,739,962.33	40,676,960.44	42,710,808.47	44,846,348.89	44,846,348.89
避孕套-内销PU	本单位销售量(只)	8,886,767.50	11,552,797.75	13,863,357.30	15,249,693.03	16,012,177.68	16,012,177.68
	销售单价(元/只)	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70
	销售收入(元)	15,107,504.75	19,639,756.18	23,567,707.41	25,924,478.15	27,220,702.06	27,220,702.06
避孕套-内销其他	本单位销售量(只)	127,021,284.50	139,723,412.95	153,695,754.25	161,380,541.96	169,449,569.06	169,449,569.06
	销售单价(元/只)	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42

	销售收入(元)	52,831,686.69	58,114,855.36	63,926,340.89	67,122,657.94	70,478,790.83	70,478,790.83
避孕套-外销	本单位销售量(只)	19,161,645.80	21,077,810.38	23,185,591.42	24,344,870.99	25,562,114.54	25,562,114.54
	销售单价(元/只)	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39
	销售收入(元)	7,550,229.67	8,305,252.64	9,135,777.91	9,592,566.80	10,072,195.14	10,072,195.14
手指套-内销	本单位销售量(只)	37,548,748.60	41,303,623.46	45,433,985.81	47,705,685.10	50,090,969.35	50,090,969.35
	销售单价(元/只)	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49
	销售收入(元)	18,511,839.61	20,363,023.57	22,399,325.93	23,519,292.22	24,695,256.84	24,695,256.84
手指套-外销	本单位销售量(只)	1,572,480.00	1,651,104.00	1,733,659.20	1,820,342.16	1,911,359.27	1,911,359.27
	销售单价(元/只)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
	销售收入(元)	400,795.35	420,835.12	441,876.87	463,970.72	487,169.25	487,169.25
防辐射手套	本单位销售量(副)	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00
	销售单价(元/副)	30.97	30.97	30.97	30.97	30.97	30.97
	销售收入(元)	15,486,725.66	15,486,725.66	15,486,725.66	15,486,725.66	15,486,725.66	15,486,725.66
其他(器具、耗材)		38,561,950.06	42,418,145.07	46,659,959.57	48,992,957.55	51,442,605.43	51,442,605.43
合计		431,953,016.30	514,035,946.87	608,402,533.97	670,733,130.54	711,529,080.14	711,529,080.14

(2) 成本及费用预测表及说明

恒保防护的主营业务成本包括直接材料、人工成本和制造费用。

其中直接材料费按 2023 年单位材料费金额进行预测；

职工薪酬按目前车间生产人员数量及工资水平预测，未来年度人员数量根据销售量估计，工资水平按每年 5% 增长进行测算；

制造费用折旧和摊销费根据公司折旧和摊销政策，按公司目前账面值和未来资本性支出进行测算，制造费用根据历史数据按占收入比例测算。主营业务成本具体预测情况如下表：

金额单位：元

产品或服务名称	内容	预测年度					
		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	永续年
医用手套-内销	材料费	19,582,049.01	23,498,458.81	27,023,227.63	29,725,550.40	31,211,827.92	31,211,827.92
	制造费用	7,414,559.60	8,897,471.52	10,232,092.25	11,255,301.47	11,818,066.54	11,818,066.54
	成本合计	26,996,608.61	32,395,930.33	37,255,319.88	40,980,851.87	43,029,894.46	43,029,894.46
医用手套-外销 PI	材料费	20,627,018.09	30,940,527.14	46,410,790.71	55,692,948.85	61,262,243.73	61,262,243.73
	制造费用	8,250,807.24	12,376,210.86	18,564,316.28	22,277,179.54	24,504,897.49	24,504,897.49
	成本合计	28,877,825.33	43,316,737.99	64,975,106.99	77,970,128.39	85,767,141.23	85,767,141.23
医用手套-外销其他	材料费	69,427,264.67	83,312,717.61	95,809,625.25	105,390,587.77	110,660,117.16	110,660,117.16
	制造费用	26,287,984.03	31,545,580.84	36,277,417.96	39,905,159.76	41,900,417.75	41,900,417.75
	成本合计	95,715,248.70	114,858,298.44	132,087,043.21	145,295,747.53	152,560,534.91	152,560,534.91

检查手套-内销	材料费	10,035,147.77	10,536,905.15	11,063,750.41	11,616,937.93	12,197,784.83	12,197,784.83
	制造费用	5,654,185.46	5,936,894.73	6,233,739.46	6,545,426.44	6,872,697.76	6,872,697.76
	成本合计	15,689,333.22	16,473,799.88	17,297,489.88	18,162,364.37	19,070,482.59	19,070,482.59
检查手套-外销	材料费	16,373,135.83	17,191,792.62	18,051,382.25	18,953,951.36	19,901,648.93	19,901,648.93
	制造费用	9,225,249.95	9,686,512.45	10,170,838.07	10,679,379.98	11,213,348.98	11,213,348.98
	成本合计	25,598,385.78	26,878,305.07	28,222,220.33	29,633,331.34	31,114,997.91	31,114,997.91
避孕套-内销 PU	材料费	3,533,529.98	4,593,588.97	5,512,306.76	6,063,537.44	6,366,714.31	6,366,714.31
	制造费用	1,043,237.55	1,356,208.82	1,627,450.58	1,790,195.64	1,879,705.43	1,879,705.43
	成本合计	4,576,767.53	5,949,797.79	7,139,757.35	7,853,733.08	8,246,419.74	8,246,419.74
避孕套-内销其他	材料费	16,017,374.90	17,619,112.39	19,381,023.63	20,350,074.81	21,367,578.55	21,367,578.55
	制造费用	4,728,961.44	5,201,857.59	5,722,043.34	6,008,145.51	6,308,552.79	6,308,552.79
	成本合计	20,746,336.34	22,820,969.97	25,103,066.97	26,358,220.32	27,676,131.33	27,676,131.33
避孕套-外销	材料费	2,349,214.98	2,584,136.48	2,842,550.13	2,984,677.64	3,133,911.52	3,133,911.52
	制造费用	693,581.01	762,939.11	839,233.02	881,194.67	925,254.41	925,254.41
	成本合计	3,042,796.00	3,347,075.60	3,681,783.16	3,865,872.31	4,059,165.93	4,059,165.93
手指套-内销	材料费	3,041,054.30	3,345,159.73	3,679,675.70	3,863,659.49	4,056,842.46	4,056,842.46
	制造费用	488,984.92	537,883.41	591,671.75	621,255.34	652,318.10	652,318.10
	成本合计	3,530,039.22	3,883,043.14	4,271,347.45	4,484,914.83	4,709,160.57	4,709,160.57
手指套-外销	材料费	89,778.08	94,266.98	98,980.33	103,929.35	109,125.82	109,125.82
	制造费用	14,435.82	15,157.62	15,915.50	16,711.27	17,546.84	17,546.84
	其他						-
	成本合计	104,213.90	109,424.60	114,895.83	120,640.62	126,672.65	126,672.65
防辐射手套	材料费	3,850,000.00	3,850,000.00	3,850,000.00	3,850,000.00	3,850,000.00	3,850,000.00
	制造费用	2,160,000.00	2,160,000.00	2,160,000.00	2,160,000.00	2,160,000.00	2,160,000.00
	成本合计	6,010,000.00	6,010,000.00	6,010,000.00	6,010,000.00	6,010,000.00	6,010,000.00
其他		28,985,633.16	31,884,196.48	35,072,616.12	36,826,246.93	38,667,559.28	38,667,559.28
固定成本	折旧摊销	26,551,074.29	27,134,215.97	26,279,064.53	25,394,758.57	25,306,316.36	17,454,567.64
运杂费		7,294,098.32	8,680,177.22	10,273,681.93	11,326,216.54	12,015,110.14	12,015,110.14
人工费合计		45,241,258.60	51,254,557.21	57,473,137.94	61,812,004.04	65,076,584.00	65,076,584.00
租赁费用		5,607,902.30	5,709,165.48	5,815,461.19	5,927,040.16	6,044,165.59	6,044,165.59
主营业务成本合计		344,567,521.30	400,705,695.18	461,071,992.76	502,022,070.90	529,480,336.67	521,628,587.95

②期间费用的预测

期间费用为管理费用、销售费用和财务费用，预测分析如下：

管理费用：此类期间费用短期租赁费用、职工薪酬、残疾人就业保障金、折旧及摊销、折旧费、汽车费用、办公费用、业务活动费、差旅费、中介费用、服务费、修理费、其他，结合历史年度数据进行测算。

职工薪酬按目前管理人员数量及工资水平预测，未来年度人员数量根据销售量估计，工资水平按每年 5%增长。

折旧和摊销费根据公司折旧和摊销政策，按公司目前账面值和未来资本性支出进行测算。根据历史数据测算及未来具体情况，差旅费及业务招待费和办公费用根据历史经

验按每人每月所需金额测算并每年考虑一定的增长比例。研发费用根据普莱德研发项目规划及所需投入的资金额，并考虑高新技术企业政策要求进行测算。管理费用具体测算情况如下表：

序号	项目/年份	预测年份					
		2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续年
1	短期租赁费用	213,775.56	213,775.56	213,775.56	213,775.56	213,775.56	213,775.56
2	职工薪酬	14,320,335.63	15,036,352.42	15,788,170.04	16,577,578.54	17,406,457.47	17,406,457.47
4	折旧及摊销	5,768,277.89	5,894,966.67	5,709,183.19	5,517,065.82	5,497,851.56	3,792,042.29
5	汽车费用	385,028.47	385,028.47	385,028.47	385,028.47	385,028.47	385,028.47
6	办公费用	959,376.01	959,376.01	959,376.01	959,376.01	959,376.01	959,376.01
7	业务活动费	371,065.88	371,065.88	371,065.88	371,065.88	371,065.88	371,065.88
8	差旅费	441,642.83	441,642.83	441,642.83	441,642.83	441,642.83	441,642.83
9	中介费用	2,182,653.94	2,182,653.94	2,182,653.94	2,182,653.94	2,182,653.94	2,182,653.94
10	修理费	192,260.95	192,260.95	192,260.95	192,260.95	192,260.95	192,260.95
11	税费	535,361.03	535,361.03	535,361.03	535,361.03	535,361.03	535,361.03
12	其他	1,611,399.66	1,917,609.83	2,269,644.15	2,502,168.28	2,654,357.47	2,654,357.47
	管理费用合计	26,981,177.85	28,130,093.58	29,048,162.04	29,877,977.31	30,839,831.16	29,134,021.90

销售费用：销售费用主要包括工资薪酬、销售佣金、广告宣传费、出口费用、差旅费、运杂费、办公费和销售维护费等

职工薪酬按目前销售人员数量及工资水平预测，未来年度人员数量根据销售量估计，工资水平按每年5%增长；

根据历史数据测算及未来具体情况，按销售收入的一定比例测算。销售费用具体测算情况如下表：

金额单位：元

序号	项目/年份	预测年份					
		2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续年
1	短期租赁费用	21,600.00	21,600.00	21,600.00	21,600.00	21,600.00	21,600.00
2	其他	378,489.03	450,412.33	533,098.91	587,714.69	623,461.21	623,461.21
3	职工薪酬	6,409,144.95	6,729,602.20	7,066,082.31	7,419,386.42	7,790,355.74	7,790,355.74
4	销售佣金	15,470,449.57	18,410,259.66	21,790,010.40	24,022,388.27	25,483,500.14	25,483,500.14
5	检验及手续费	403,976.38	480,742.98	568,997.66	627,291.24	665,444.93	665,444.93
6	广告与宣传费	2,649,460.93	3,152,931.23	3,731,745.54	4,114,061.38	4,364,290.62	4,364,290.62
7	出口费用	426,408.90	507,438.30	600,593.69	662,124.28	702,396.61	702,396.61
8	差旅费	619,726.32	737,491.33	872,879.80	962,305.98	1,020,836.25	1,020,836.25
9	业务活动费	368,874.74	438,971.07	519,557.26	572,785.70	607,624.20	607,624.20
11	运杂费	85,834.52	102,145.43	120,897.26	133,283.14	141,389.81	141,389.81
12	折旧及摊销	79,216.00	80,955.82	78,404.45	75,766.09	75,502.22	52,076.27
13	运费	329,707.57	392,361.06	464,390.60	511,967.23	543,106.58	543,106.58
14	服务费	733.27	872.62	1,032.81	1,138.62	1,207.88	1,207.88

合计	27,243,622.17	31,505,784.03	36,369,290.69	39,711,813.03	42,040,716.17	42,017,290.22
----	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

③税金及附加预测表及说明

预测期税金及附加的测算，营业税金及附加项目包括城建税、教育费附加等，按照企业适用的税率进行测算，测算如下：

序号	项目	税率	预测年度					
			2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续年
1	城市维护建设税	5%	16,165.30	177,914.09	188,610.79	193,458.28	205,273.31	73,495.44
2	教育费附加	3%	9,699.18	106,748.45	113,166.48	116,074.97	123,163.98	44,097.27
3	地方教育费附加	2%	6,466.12	71,165.63	75,444.32	77,383.31	82,109.32	29,398.18
4	印花税		291,508.98	346,903.69	410,588.18	452,652.77	480,184.44	480,184.44
5	车船使用税		9,229.76	9,229.76	9,229.76	9,229.76	9,229.76	9,229.76
6	房产税	1.2%	763,347.90	763,347.90	763,347.90	763,347.90	763,347.90	763,347.90
7	土地使用税	1.5元	71,559.56	71,559.56	71,559.56	71,559.56	71,559.56	71,559.56
	合计		1,167,976.79	1,546,869.08	1,631,946.98	1,683,706.55	1,734,868.27	1,471,312.55

(3) 折旧和摊销预测表及说明

固定资产主要为生产办公的房屋建筑物及机器设备、电子设备、运输设备，根据企业的会计折旧政策进行测算。

项目	第1年预测期	第2年预测期	第3年预测期	第4年预测期	第5年预测期	永续期
折旧	33,755,348.94	34,496,718.23	33,409,533.02	32,285,282.61	32,172,842.79	22,190,628.33

(4) 所得税

按照被评估单位预测期实现的应纳税所得额和现行所得税税率进行预测，恒保防护于2022年10月18日取得《高新技术企业证书》，有效期为3年，所得税率为15%。

(5) 资本性支出预测及说明

被评估单位未来年度的扩大再生产资本性支出主要为在建工程项目，根据企业访谈了解该部分建设均在2024年投资建设完成。

恒保防护具体预测各年度所需资本性支出情况如下表：

项目	第1年预测期	第2年预测期	第3年预测期	第4年预测期	第5年预测期	永续期
更新资本性支出	458,015.16	158,560.07	443,685.82	1,202,922.55	558,463.28	19,929,295.94
新增资本性支出	2,506,202.61	0.00	0.00	0.00	0.00	1,112,719.20
合计	2,964,217.77	158,560.07	443,685.82	1,202,922.55	558,463.28	21,042,015.14

稳定期后，按全年的折旧费全部用于更新性资本性支出进行估算。

(6) 营运资金预测及说明

(a) 营运资金增加额定义和计算方法

营运资金的追加是随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。营运资金增加额指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业的持续经营能力所需的营运资金追加额。

营运资金的范围通常包括正常经营所需保持的最低现金保有量、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收票据、应收账款、预付账款）等所需的资金以及应付票据、应付账款、预收账款等，上述项目的发生通常与营业收入或营业成本呈相对稳定的比例关系，其他应收账款和其他应付账款需具体甄别其中的具体项目，视其与所估算经营业务的相关性确定（其中与主营业务无关或暂时性的往来作为非经营性），应交税金和应付薪酬通常情况下是暂时性延期、其周转较快，预测年度按照各年度预测数据确定。

本说明中营运资本增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金需求量-上期营运资金需求量

营运资金需求量=最低现金保有量+应收款项平均余额+存货平均余额-应付款项平均余额

其中：

当年度最低现金保有量的发生与下一年度预计的付现成本发生额相关，本次评估基于企业提供的历史数据，同时了解企业经营现金持有情况，测算企业的现金周转天数约为 30 天，假设为保持企业的正常经营，所需的最低现金保有量为 30 天的现金需求。

年付现成本=预测期下一年度营业成本+预测期下一年度税金+预测期下一年度期间费用总额-预测期下一年度非付现成本费用（折旧摊销）总额

应收款项平均余额=当期预测的销售收入/预测期平均应收款项周转率

存货平均余额=当期预测的销售成本/预测期平均存货周转率

应付款项平均余额=预测的销售成本/预测期平均应付款项周转率

（b）营运资金测算程序

预测营运资金前，评估专业人员首先了解、核实和分析营运资金增加额计算相关各科目发生情况和其中的不正常因素，必要时进行剔除处理。在此基础上，对营运资金影响重大的科目，如应收账款、应付账款和存货，主要根据该类科目以前年度的周转率结合企业的实际情况进行测算。

序号	科目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	永续年
1	货币资金	31,663,090.58	36,940,039.37	42,747,530.46	46,784,042.63	49,535,655.40	49,535,655.40

中红普林医疗用品股份有限公司以财务报告为目的拟商誉减值测试涉及的
桂林恒保健康防护有限公司相关资产组资产

评估说明

2	存货	111,698,736.89	129,897,094.90	149,466,087.26	162,740,907.78	171,642,076.39	171,642,076.39
3	应收账款	30,468,859.94	36,258,779.72	42,915,157.19	47,311,797.90	50,189,439.74	50,189,439.74
4	其他应收款	5,880,446.88	6,997,893.21	8,282,564.65	9,131,110.09	9,686,490.90	9,686,490.90
5	预付账款	3,455,313.64	4,018,265.71	4,623,617.29	5,034,263.55	5,309,614.28	5,309,614.28
6	应付款项	39,037,755.11	45,397,925.90	52,237,121.69	56,876,558.15	59,987,440.61	59,987,440.61
7	应付票据	14,743,836.99	17,145,955.68	19,728,993.25	21,481,222.46	22,656,145.14	22,656,145.14
8	合同负债	18,431,913.33	21,934,482.83	25,961,209.56	28,620,925.11	30,361,733.43	30,361,733.43
9	其他应付款	5,846,306.41	6,798,807.58	7,823,047.68	8,517,851.13	8,983,737.86	8,983,737.86
10	应付职工薪酬	6,584,046.18	7,286,569.25	8,024,498.21	8,626,073.83	9,160,642.23	9,160,642.23
11	应交税金	3,061,603.47	3,643,392.17	4,312,245.17	4,754,032.96	5,043,187.14	5,043,187.14
12	营运资金	95,460,986.44	111,904,939.51	129,947,841.29	142,125,458.31	150,170,390.30	150,170,390.30
13	本期抵减的期初待抵扣增值税	-	-	-	-	-	-
14	营运资金追加	15,362,108.22	16,443,953.07	18,042,901.78	12,177,617.02	8,044,931.99	-

(7) 期末余值回收

本次预测年限为永续年，不考虑期末余值回收。

(8) 折现率选取、计算、分析及说明

为与本次预测的企业自由现金流量口径保持一致，本次评估折现率采用国际上通常使用 WACC 模型进行计算。加权平均资金成本指的是将企业股东的预期回报率和付息债权人的预期回报率按照企业资本结构中所有者权益和付息债务所占的比例加权平均计算的预期回报率，其具体的计算公式：

$$WACC=K_e \times E / (D+E) + K_d \times D / (D+E) \times (1-t)$$

式中：E 为权益的市场价值；

D 为债务的市场价值；

K_e 为权益资本成本；

K_d 为债务资本成本；

t 为被评估单位的所得税率；

D/E：采用同行业可比上市公司带息债务与股权的平均比率；

① 权益资本成本 K_e 的确定

本次评估采用资本资产定价模型计算权益资本成本，该模型在计算权益资本成本中被广泛运用，运用资本资产定价模型计算权益资本成本的具体公式如下：

$$K_e = R_f + \text{Beta} \times \text{ERP} + R_c$$

式中： K_e 为权益资本成本；

R_f 为无风险报酬率；

Beta 为权益的系统风险系数；

ERP 为市场风险溢价；

Rc 为企业的特定的风险调整系数。

A、无风险报酬率 Rf 的确定

我们通常认为国债收益是无风险的，因为持有国债到期不能兑付的风险很小，小到可以忽略不计，故一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为，我们在中国债券市场选择从评估基准日至“国债到期日”的剩余期限超过 10 年的国债作为估算国债到期收益率的样本。经同花顺查询并计算，评估基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为 2.93%，以此作为本次评估的无风险收益率。

B、确定被评估单位的资本结构

选择标的企业所在行业在规模与被评估单位接近的可比上市公司的平均资本结构作为资本结构。

估算企业资本结构（企业债权与股权之比）应基于市场价值基础，故确定被评估企业资本结构按选择的同行业可比上市公司的平均资本结构，并在计算折现率过程中保持一致。

经分析，标的企业所在行业的可比上市公司平均资本结构系采用市场价值得出，故评估人员认为选择的同行业可比上市公司的平均资本结构更加合理，因此本次评估对被评估单位的资本结构采用了选择的同行业可比上市公司的平均资本结构。

C、Beta 系数的确定过程

Beta 系数是用来衡量上市公司相对充分风险分散的市场投资组合的风险水平的参数。市场投资组合的 Beta 系数为 1，如果上市公司相对市场投资组合的风险较大，那么其 Beta 系数就大于 1，如果上市公司相对市场投资组合的风险较小，那么其 Beta 系数就小于 1。

根据同花顺资讯查询，选择规模与被评估单位接近的 3 家可比上市公司，查询得到原始 β_L ，根据可比上市公司的税率和资本结构，计算出无财务杠杆的 β_U ，再根据可比上市公司的资本结构平均值和被评估单位的税率，进行二次转换得出 Beta 值，剔除可比公司 Beta 系数中的财务杠杆影响，调整公式如下：

$$UnleveredBeta - \beta_U = \frac{LeveredBeta - \beta_L}{1 + (1 - T) \frac{D}{E}}$$

公式中：

- D: 可比公司债权市场价值
- E: 可比公司股权市场价值
- T: 可比公司适用所得税率

进行二次转换得出 Beta 的计算公式如下:

$$\text{Beta} = \beta_U \times [1 + (1 - T) \times D/E]$$

以上公式中:

T: 被评估公司适用所得税率

D/E: 可比上市公司平均资本结构

测算结果如下:

Beta 值的计算

证券代码	证券简称	年末 所得 税率	带息负债 (D) 合 并报表 (财务报 告期) (万元)	所有者权益 合计 (E) 市 场价值 (万 元)	D/E	原始 Beta 值 评估日 (最近 3 年)	Beta(无 财务杠 杆)	企业 的 D/E 目标 资本 结构	企业 的 Beta	企业 所得 税率
002382.SZ	蓝帆医疗	25.00	347,377.60	672,746.16	0.5164	0.7360	0.5305	32%	0.7979	15.00
300677.SZ	英科医疗	15.00	530,535.97	1,532,425.70	0.3462	1.1060	0.8545			
603301.SH	振德医疗	15.00	69,135.02	652,805.44	0.1059	0.5377	0.4933			
	行业平均				0.3228		0.6261			

D、股权市场超额风险收益率

股权风险超额收益率 ERP (Equity Risk Premium) 是投资者投资股权市场所期望的超过无风险收益率的部分。在较成熟的资本市场里, 股权市场风险超额收益率一般以股票市场全部投资组合收益为基础进行测算, 反映了股票市场预期收益率超过社会无风险收益率的部分。

首先, 我们选用中国证券市场有代表性的指数沪深 300 为投资收益指标, 对市场预期收益率进行测算。我们通过 iFinD 获取 2014 年至 2023 年 (10 年间隔期) 沪深 300 指数每年年底的成分股及其数据, 采用几何平均值并以成分股权重加权计算股票市场预期收益率。

其次, 为估算每年 ERP, 我们采用国债到期收益率作为无风险收益率。我们通过 iFinD 获取每年年末距国债到期日剩余年限超过 10 年的国债, 计算其到期收益率的平均值作为每年年末距到期剩余年限超过 10 年无风险收益率。

最后将市场期望收益率减去无风险收益率, 得出市场风险溢价。即: ERP=6.78%。

E、特定风险调整系数 Rc

以上 β 系数是根据整个市场估算出来的, 主要参照行业内大型企业的公开信息计算

出来的，其包含大规模企业风险溢价。由于企业经营风险与企业规模、收益水平密切相关，被评估单位评估适用折现率选取过程中需考虑由于企业规模、收益水平差异导致的风险溢价差异，故须考虑被评估单位特有的风险系数。

本次评估 β 系数测算过程中所选择的参照企业均为上市公司，该类企业资产规模、收益水平、融资条件及各项经济指标均为行业领先水平。考虑到被评估企业的资产规模、收益水平、融资条件及各项经济指标略劣于参照企业，本次评估取被评估单位的特定风险调整系数为 2.90%。

F、权益资本成本 K_e 计算结果

根据以上评估基准日的无风险利率，具有被评估单位实际财务杠杆的 β 系数、市场风险溢价、企业特定的风险调整系数，则可确定权益资本成本为：

$$K_e = R_f + \beta \times ERP + R_c$$

$$K_e = 2.93\% + 0.7979 \times 6.78\% + 2.90\% = 11.24\%$$

① 债务资本成本 K_d 的确定

借入资本资金成本 K_d 采用现时 5 年期以上的 LPR，5 年期以上的 LPR 为 4.20%，所以确定借入资本的资金成本为 4.20%。即：

$$K_d = 4.20\%$$

② 税后折现率 WACC 的确定

根据查询的可比同行业上市公司平均资本结构(D/E)为 0.3228，则 $D/(D+E)=24.40\%$ ， $E/(D+E)=75.60\%$ ，被评估企业基准日执行的所得税税率为 15%。则得出加权资本成本 WACC：

$$\begin{aligned} WACC &= E/(D+E) \times K_e + D/(D+E) \times (1-t) \times K_d \\ &= 11.24\% \times 75.60\% + 24.40\% \times (1-15\%) \times 4.20\% \\ &= 9.37\% \end{aligned}$$

根据《企业会计准则-资产减值》第十二条“预计资产的未来现金流量也不应当包括筹资活动产生的现金流入或者流出以及与所得税收付有关的现金流量”的规定，本次评估折现率采用税前折现率口径。具体通过税后折现率通过倒推的方法确定。其中税后折现率采取加权平均资本成本。计算公式为：

由于在预计资产的未来现金流量时均以税前现金流量作为预测基础的，而用于估计折现率的基础是税后的，应当将其调整为税前的折现率，以便于与资产未来现金流量的

估计基础相一致。具体方法为以税后折现结果与前述税前现金流为基础，通过单变量求解方式，锁定税前现金流的折现结果与税后现金流折现结果一致，并根据税前现金流的折现公式倒求出对应的税前折现率。代入公式：

$$\sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} = \sum_{i=1}^n \frac{Ra_i}{(1+r_a)^i} + \frac{Ra_{n+1}}{r_a(1+r_a)^n}$$

依据税后现金流量、税后折现率计算得出现金流量现值，以此为基础，采用割差法计算税前折现率为 10.31%。

（9）预测期及收益期的确定

恒保防护属乳胶制造行业，无固定资产经营期限，也不存在未来停止经营的任何因素，因此本次评估确定收益预测期为永续年。

（10）净现金流量折现值

根据上述各项预测，得出企业未来各年度企业净现金流量折现值预测表，稳定增长年度与 2028 年相同。

（金额单位：人民币万元）

项目	预测数据					
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	永续年
营业收入	43,195.30	51,403.59	60,840.25	67,073.31	71,152.91	71,152.91
营业成本	34,456.75	40,070.57	46,107.20	50,202.21	52,948.03	52,162.86
税金及附加	116.80	154.69	163.19	168.37	173.49	147.13
销售费用	2,724.36	3,150.58	3,636.93	3,971.18	4,204.07	4,201.73
管理费用	2,698.12	2,813.01	2,904.82	2,987.80	3,083.98	2,913.40
研发费用	1,375.21	1,588.87	1,825.85	2,039.82	2,250.50	2,210.37
营业利润	1,824.06	3,625.88	6,202.26	7,703.93	8,492.84	9,517.41
息税前利润（EBIT）	1,824.06	3,625.88	6,202.26	7,703.93	8,492.84	9,517.41
加：折旧	3,375.53	3,449.67	3,340.95	3,228.53	3,217.28	2,219.06
加：摊销	-	-	-	-	-	-
减：资本性支出	296.42	15.86	44.37	120.29	55.85	2,104.20
减：营运资金追加额	1,536.21	1,644.40	1,804.29	1,217.76	804.49	-
税前现金流量	3,366.96	5,415.30	7,694.56	9,594.41	10,849.78	9,632.28
折现率	10.31%	10.31%	10.31%	10.31%	10.31%	10.31%
折现期（年末）	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	...
折现系数	0.9065	0.8218	0.7450	0.6754	0.6123	5.9388
现金流现值	3,052.29	4,450.38	5,732.52	6,479.89	6,642.90	57,204.60
现金流现值之和	83,562.58					
减：期初营运资金	7,752.22					
预计未来资产组现金流现值	75,810.00					

通过以上测算，包含商誉资产组或资产组组合的预计未来现金流量现值为 75,810.00 万元。

第五部分 市场法评估技术说明

一、市场法简介

市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。资产评估师选择和使用市场法时应当关注是否具备以下四个前提条件：第一，有一个充分发展、活跃的资本市场。第二，在上述资本市场中存在着足够数量的与评估对象相同或相似的参考企业、或者在资本市场上存在着足够的交易案例。第三，能够收集并获得参考企业或交易案例的市场信息、财务信息及其他相关资料。第四，可以确信依据的信息资料具有代表性和合理性，且在评估基准日是有效的。

资产评估专业人员应当根据所获取可比企业经营和财务数据的充分性和可靠性、可收集到的可比企业数量，考虑市场法的适用性。

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

1、上市公司比较法

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

被评估单位属医疗健康防护行业，由于目前的资本市场充分发展，较为活跃，且资本市场中存在足够数量的与评估对象相同或类似的可比企业，能够收集并获得可比企业的市场信息、财务信息及其他相关资料；并可以确信依据的信息资料具有代表性和合理性及有效性，故本次评估适用上市公司比较法评估。

2、交易案例比较法

是交易案例比较法指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。由于难以收集近期市场交易对比价格及交易案例的财务信息等交易资料，因此，本次评估不具备采用交易案例比较法进行资产评估的条件。

3、市场法的计算公式

股东全部权益评估值 = (股权类价值比率 × 被评估单位相应参数) × (1 - 缺少流通折扣率) × (1 + 控制权溢价) + 非经营性、溢余资产净值

(1) 价值比率的分类

A. 权益价值比率

权益价值比率主要指以权益价值作为分子的价值比率，主要包括 P/E、P/B 等。

B. 企业整体价值比率

企业整体价值比率主要指以企业整体价值作为分子的价值比率,主要包括EV/EBIT(息税前利润)、EV/EBITDA(息税折旧摊销前利润)、EV/NOIAT(税后现金流)、EV/S(销售收入)等

C.常用价值比率

其他价值比率有盈利价值比率、资产价值比率和其他特定价值比率。

盈利价值比率=(企业整体价值或股权价值)/盈利类参数

资产价值比率=(企业整体价值或股权价值)/资产类参数

其他特定价值比率=(企业整体价值或股权价值)/特定类参数

(2) 价值比率的选择

价值比率也称倍数,具体而言是指公司股票价格与相关指标之比。根据国内外市场法估值的应用,价值比率包括基于财务数据的倍数和基于非财务数据的倍数。基于财务数据的倍数主要包括市场价格与净利润的比率,市场价格与账面价值的比率、市场价格与销售收入的比率,市场价格与经营净现金流的比率等,基于非财务数据的倍数包括行业排名、网站点击量、交易额、交易量等经济指标,该类倍数主要是适用于新成立的公司。鉴于基于非财务数据的倍数具有一定的局限性,而基于财务数据的倍数,只要财务数据可靠,则具有很强的关联性与可比性,故本次评估选用基于财务数据的倍数。

结合本次评估目的及被评估单位的行业特点、经营状况,所处行业市场情况及采集数据的难易程度等客观情况,我们选择权益价值比率(也称“权益乘数”)为口径,选择市销率(PS)作为目标公司的倍数。

(2) 控制权折(溢价)的考虑

根据《资产评估执业准则——企业价值》(中评协〔2017〕36号)关于采用市场法评估的相关规定,在切实可行的情况下,应对考虑可比上市公司(或交易案例)控制权方面的差异及其对评估对象价值的影响。

所谓控制权是指根据公司法和企业章程中规定的赋予公司出资股东对企业经营管理的权利,也就是企业经营管理的控制权,对于公司具有控制权的股东与没有控制权的小股东相比,大股东具有很多小股东所不具有的权利。一般认为具有控制权的股东可以获得许多没有控制权的股东所无法获得的利益,因此可以获得额外利益,因此控股权相对于没有控制权存在一个价值差异,这个价值差异就是造成控制溢价或缺少控制折扣的原因。

由于本次评估用来计算价值比率的股权价值为可比上市公司在资本市场上的流通价值,其价值内涵是少数股东价值,即缺少控制权的价值,与本次评估对象—股东全部

权益价值内涵不一致，因此需要进行控制权调整。

对于具有控制权的股东与缺少控制权的股东相比如果可以定量的估算控制权的溢价，则也可以采用如下公式估算缺少控制权折扣：

$$\text{缺少控制折扣率} = 1 - \frac{1}{1 + \text{控制溢价率}}$$

（3）流动性的考虑

根据《资产评估执业准则——企业价值》（中评协〔2017〕36号）关于采用市场法评估的相关规定，在切实可行的情况下，应对考虑可比上市公司在流动性方面的差异及其对评估对象价值的影响。

由于本次评估用来计算价值比率的股权价值为可比上市公司在资本市场上的流通价值，而被评估单位的股权不能在资本市场上流通，因此需要进行流动性调整。

目前我国评估界对缺少流通折扣率的计算方式借鉴了国际上的定量研究成果。本次评估我们结合国内实际情况采用非上市公司购并市盈率与上市公司市盈率对比方式估算缺少流通折扣率。其基本思路是收集分析非上市公司并购案例的市盈率（PE），然后与同期的上市公司的市盈率（PE）进行对比分析，通过上述两类市盈率的差异来估算流动性折扣率。

二、市场法估值步骤

1、可比公司的选取

被评估单位主要产品包括医用外科手套、检查手套、避孕套等，拥有的特色产品包括聚异戊二烯手套、抗病毒手套、湿手穿戴手套、脱蛋白手套、双层双色手套、聚氨脂避孕套等。

2、可比参数和指标的确定

本次评估参考同致信德（北京）资产评估有限公司开发的上市公司业绩评价体系，对被评估单位及各可比公司进行业绩评价，并给出相应的分值，并假设股票市场价值与业绩评价分值正相关，在此基础上进行比较量化。

3、修正参数的计算

根据选取的价值系统的指标，将每个可比医疗防护公司的每个价值比率与被评估单位的每个参数进行相除，得到各指标的修正参数。综合赋予各指标修正参数权重，然后计算得到加权平均的修正系数

4、估值水平（市销率）的确定

将各可比公司的市销率除以加权平均修正系数，得到修正后市销率；将以上得到的

各市销率进行平均，得出被评估单位市销率。

5、股东权益价值的计算

用以上计算得出的被评估单位市销率乘以被评估单位营业收入，得出被评估单位初步股东全部权益价值。

6、流动性折扣修正

考虑到被评估单位为非上市公司，故需要流动性折扣。按照非上市公司购并市盈率与上市公司市盈率对比方式估算缺少流通折扣率。扣除流动性折扣后，确定被评估单位股东全部权益价值，并根据相关经济行为确定部分权益价值。

三、评估过程

1、可比公司的选择

本次被评估公司属于医疗防护行业公司。根据申万行业分类，基准日在 A 股市场上医药生物--医疗器械--医疗耗材上市公司，首先剔除有重大事项（重组）停牌、ST 股和上市时间少于两年的企业，结合被评估单位的实际情况，考虑主营业务和经营范围等，最后选取全部 3 家医药生物--医疗器械--医疗耗材上市公司为本次评估中的可比公司。如下表所示：

表 5-1 可比公司选取表

序号	证券代码	证券简称
1	002382.SZ	蓝帆医疗
2	300677.SZ	英科医疗
3	603301.SH	振德医疗

(1) 蓝帆医疗基本情况

蓝帆医疗股份有限公司是由淄博蓝帆塑胶制品有限公司于 2007 年 9 月 25 日整体变更设立的股份有限公司。公司注册地为山东省淄博市齐鲁化学工业区清田路 21 号，总部地址为山东省淄博市临淄区稷下街道一诺路 48 号。公司发行的人民币普通股股票在深圳证券交易所上市，股票简称“蓝帆医疗”，股票代码“002382”蓝帆医疗股份有限公司主要业务是心脑血管业务、健康防护业务及护理业务。公司主要产品包括冠脉植介入、结构性心脏病以及和心脏介入手术相关的医疗器械产品，健康防护手套，以急救箱包为主的各类紧急救援产品和一次性健康防护用品。蓝帆医疗是全球 PVC 健康防护手套行业的龙头企业，PVC 健康防护手套年产量及市场占有率均为全球第一。

(2) 英科医疗基本情况

英科医疗科技股份有限公司曾用名淄博英科医疗制品有限公司，成立于 2009 年 07

月 20 日，公司股票已于 2017 年 7 月 21 日在深圳证券交易所挂牌交易。英科医疗科技股份有限公司为综合型医疗护理产品供应商，主营业务涵盖医疗防护、康复护理、保健理疗、检查耗材四大板块，主要产品包括一次性手套、轮椅、冷热敷、电极片等多种类型的护理产品。经过多年的发展，公司已成为全球领先的医疗耗材供应商之一。

(3) 振德医疗

1994 年 8 月 18 日振德有限在绍兴市工商行政管理局注册成立，公司股票已于 2018 年 4 月 12 日在上海证券交易所挂牌交易。振德医疗用品股份有限公司的主营业务为医用敷料的生产、研发与销售。主要产品包括基础伤口护理产品、手术感控产品、感控防护产品、造口与现代伤口护理产品及压力治疗与固定产品。经过多年的积累，公司已成为国内医用敷料生产企业中产品种类较为齐全、规模领先的企业之一。公司的生产规模处于行业领先水平，出口额多年稳居国内同行业前三名。

2、可比参数和指标的确定

根据本次评估目的、被评估单位行业特点、企业财务分析指标，结合各家上市公司的财务数据披露情况，参考同致信德（北京）资产评估有限公司开发的上市公司业绩评价体系，选取代表盈利能力、偿债能力、运营能力和成长能力的四类指标，分别是：净资产收益率、资产负债率、速动比率、营业收入(同比增长率)、总资产周转率和利润总额/营业收入 6 个经济指标。如下表所示：

表 5-2 可比指标选取表

盈利指标		成长指标	资本结构		运营能力
净资产收益率 (%)	利润总额/营业收入	营业收入(同比增长率)	资产负债率	速动比率	总资产周转率

可比公司指标和参数是截止 2023 年 9 月 30 日上市公司合并报表财务信息摘录或计算得到。下表是各可比上市公司的可比指标选取表。如无特殊说明，以下可比公司财务数据均来自同花顺 iFind 咨询。

表 5-3 可比公司可比指标选取表

证券代码	证券简称	盈利指标		成长指标	资本结构		运营能力
		净资产收益率 (%)	利润总额/营业收入	营业收入(同比增长率)	资产负债率	速动比率	总资产周转率
002382.SZ	蓝帆医疗	-8.2267	-19.4660	-16.4925	34.1605	109.7908	0.3030
300677.SZ	英科医疗	5.3949	5.2858	-33.7183	56.3387	175.6656	0.5815
603301.SH	振德医疗	17.1622	12.7379	14.7629	40.5944	133.5953	0.8957

被评估单位 2023 年 12 月 31 日的财务数据如下表所示：

表 5-4 被评估单位基准日可比财务指标

简称	盈利指标	成长指标	资本结构	运营能力
----	------	------	------	------

	净资产收益 率(%)	利润总额/营业 收入	营业收入(同 比增长率)	资产负债率	速动比率	总资产周转 率
被评估单位	2.3858	1.9698	-40.7477	61.5784	72.5503	0.6178

3、修正系数的计算

本次评估修正体系以 2023 年科研技术行业企业绩效评价指标中指标值为基础，以指标值中的平均值为基准，优秀值、良好值、较低值、较差值之间差异赋予权重差异为 5，并将可比上市公司和被评估单位的指标值采用插值法确定各项指标的打分值，最后可比公司相关指标与被评估单位相关指标打分值相除，得到初步修正系数，如表所示：

表 5-5 行业企业绩效指标值

行业平均指 标	分值区间	净资产收 益率(%)	利润总额/营 业收入	总资产(同 比增长率)	资产负债 率	速动比率	总资产周 转率
优秀值	110	17.80	15.33	13.20	46.90	1.50	1.20
良好值	105	11.50	11.19	10.10	56.00	1.30	1.00
平均值	100	8.20	6.37	7.60	61.00	1.10	0.60
较低值	95	2.80	1.96	3.20	69.50	1.00	0.40
较差值	90	-7.80	-6.72	-5.30	86.00	0.90	0.20

在计算过程中，各指标权重分配如下：

表 5-6 可比上市公司及被评估单位指标打分

证券代码	净资产收益 率得分	销售净利率 得分	净资产同比 增长率得分	资产负债率 得分	速动比率得 分	总资产周转 率得分
002382.SZ	90.00	90.00	90.00	90.00	110.00	92.57
300677.SZ	97.40	98.77	90.00	110.00	110.00	99.54
603301.SH	109.49	106.87	110.00	90.00	110.00	103.70
评估标的	94.80	95.01	90.00	110.00	110.00	100.22

表 5-6 可比指标权重

盈利指标		成长指标	资本结构		运营能力
净资产收益率 (%)	利润总额/营业 收入	总资产(同比 增长率)	资产负债率	速动比率	总资产周转率
0.15	0.15	0.2	0.15	0.15	0.2

表 5-7 可比上市公司修正系数

证券代码	净资产收益 率修正系数	销售净利率 修正系数	净资产同比 增长率修正 系数	资产负债率 修正系数	速动比率修 正系数	总资产周转 率修正系数
002382.SZ	1.05	1.06	1.00	1.22	1.00	1.08
300677.SZ	0.97	0.96	1.00	1.00	1.00	1.01
603301.SH	0.87	0.89	0.82	1.22	1.00	0.97

代入计算加权平均修正系数，如下表所示：

表 5-7 加权平均修正系数表

证券代码	证券简称	加权平均修正系数
002382.SZ	蓝帆医疗	1.07
300677.SZ	英科医疗	0.99
603301.SH	振德医疗	0.95

4、估值水平（市销率）的确定

假设股票市场价值与业绩评价分值正相关，在此基础上进行比较量化，则由被评估单位的得分与各可比公司得分进行比较，可得各比准市销率(PS)，如下表：

表 5-8 加权平均修正系数表

证券代码	证券简称	加权平均修正系数	PS
002382.SZ	蓝帆医疗	1.07	1.67
300677.SZ	英科医疗	0.99	2.32
603301.SH	振德医疗	0.95	1.32
	平均数		1.77

5、流动性折扣率和控股权溢价率的确定

本次市场法评估选取的可比公司均为上市公司，而评估对象被评估单位是非上市公司，缺乏市场流通性，此在上述测算市净率的基础上需要扣除流动性折扣。目前我国评估界对缺少流通折扣率的计算方式借鉴了国际上的定量研究成果。我们结合国内实际情况采用非上市公司购并市盈率与上市公司市盈率对比方式估算缺少流通折扣率。本次评估的流动性折扣选取 30.0%（见下表）。

序号	年份	非上市公司并购		上市公司		缺少流通折扣率
		样本点数量	市盈率平均值	样本点数量	市盈率平均值	
1	2023	821	20.73	2453	30.46	30.0%
2	2022	471	21.72	3196	33.54	32.00%
3	2021	798	23.03	3042	36.43	32.68%
4	2020	679	23.59	2423	37.09	28.10%
5	2019	394	20.75	1990	35.97	36.03%
6	2018	628	22.42	2299	33.55	29.27%
7	2017	1179	16.14	1450	36.57	54.28%
8	2016	988	19.64	951	44.07	52.45%
9	2015	722	20.23	1078	50.35	56.79%
10	2014	571	23.02	1022	39.84	42.19%

原始数据来源：Wind，iFinD 及产权交易所等

本次市场法评估选取的可比公司均为上市公司，而评估对象是被评估单位全部权益价值，相对于上市公司股票价格而言，是具备控制权的股权价值，因此在上述测算市销率的基础上需要扣除流动性折扣。根据我国少数股权交易和控股权交易比较研究，并同致信德（北京）资产评估有限公司

考虑评估对象的特点及基准日证券市场状况，本次评估的控股权溢价选取 9.98%（见下表）。

序号	年份	少数股权交易		控股权交易		控股权溢价率	缺少控制折扣率
		并购案例数量	市盈率 (P/E)	并购案例数量	市盈率 (P/E)		
1	2023	821	20.19	482	22.20	9.98%	9.08%
2	2022	402	14.71	292	16.26	10.53%	9.53%
3	2021	738	20.65	870	22.53	9.09%	8.34%
4	2020	529	15.05	633	16.13	7.17%	6.69%
5	2019	320	14.13	531	14.70	4.04%	3.89%
6	2018	286	22.78	389	25.12	10.28%	9.32%
7	2017	527	15.47	547	18.04	16.63%	14.26%
8	2016	471	19.91	452	21.85	9.77%	8.90%
9	2015	290	18.18	309	20.26	11.46%	10.28%
10	2014	444	16.31	421	18.35	12.55%	11.15%

并购交易案例数据来源：Wind，iFinD，产权交易所

6、付息负债的确定

基准日付息负债包含短期借款、长期借款、一年内到期的长期借款、qitayi 宁国府中关联方借款，账面值为 12,936.65 万元。

7、处置费

本次评估根据国家发改委、财政部关于发布《资产评估收费管理办法》的通知，发改价格【2009】2914 号文中关于评估收费的规定，根据被评估资产账面原值为计费依据，采用差额定率累进计算办法收取评估费用。以此计算评估收费为 25.80 万元。由于审计收费没有相应的区间标准，且根据各地审计评估收费实际情况看，出于简化考虑，本次审计费按评估费计算。律师服务收费无具体标准，故本次出于谨慎考虑，律师费及其他费用按照评估费及审计费之和计算。

参考北京产权交易所国有资产交易业务收费办法计算本次挂牌交易费为 266.84 万元。

故，本次评估，处置费用合计为 370.92 万元。

四、评估结果

根据上述各过程所得到的评估参数，可以得出评估结果：

考虑流动性折扣情况下评估值

=市销率×营业收入×（1-流动性折扣）×（1+控制权溢价）+付息负债-期初营运资金-处置费用

=1.77×35,344.46×（1-30.0%）×（1+9.98%）+12,936.65-7,752.22-370.92

= 52,996.64（万元）（取小数点后两位）

采用市场法评估，被评估单位股东全部权益价值评估值为 52,996.64 万元。

第五部分 评估结论及其分析

一、收益法评估结果

采用收益法评估，包含商誉资产组预计未来现金流量现值在 2023 年 12 月 31 日的评估结果为 75,810.00 万元。

二、市场法评估结果

采用市场法评估，包含商誉资产组公允价值减处置费用净额在 2023 年 12 月 31 日的评估结果为 52,996.64 万元。

三、评估结论

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》（2006）第六条规定，“资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。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。”

因此，结合本次评估目的，本次评估结论选取**收益法评估结果**，即：中红医疗拟进行商誉减值测试涉及的包含商誉的恒保防护相关资产组账面值为 86,080.31 万元，评估值为 **75,810.00 万元（大写：人民币柒亿伍仟捌佰壹拾万元）**。评估结论根据以上评估工作得出。

第六部分 关于进行资产评估的有关事项说明

一、委托方、被评估单位概况和其他评估报告使用者

（一）委托人概况

企业名称：中红普林医疗用品股份有限公司（以下简称“中红医疗”）

法定住所：河北省唐山市滦南经济开发区城西园区

经营住所：河北省唐山市滦南经济开发区城西园区

法定代表人：桑树军

注册资本：39000.78 万人民币

公司类型：股份有限公司(上市、国有控股)

经营范围：一般项目：医护人员防护用品生产（I类医疗器械）；劳动防护用品生产；塑料制品制造；医护人员防护用品零售；医护人员防护用品批发；劳动防护用品销售；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；塑料制品销售；包装材料及制品销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；货物进出口；技术进出口；进出口代理。（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）许可项目：医护人员防护用品生产（II类医疗器械）；第三类医疗器械经营；道路货物运输（不含危险货物）；包装装潢印刷品印刷。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

（二）被评估单位概况

1、基本情况

企业名称：桂林恒保健康防护有限公司（以下简称“恒保防护”）

法定住所：桂林市桂林经济技术开发区水荆东路 1-2 号

经营住所：桂林市桂林经济技术开发区水荆东路 1-2 号

法定代表人：杨浩

注册资本：11872.675317 万人民币

公司类型：其他有限责任公司

经营范围：许可项目：第二类医疗器械生产；第三类医疗器械生产；第三类医疗器械经营；医用口罩生产；卫生用品和一次性使用医疗用品生产；医护人员防护用品生产（II类医疗器械）；消毒器械生产；消毒剂生产（不含危险化学品）；检验检测服务（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：第一类医疗器械生产；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；医用口罩零售；医用口罩批发；医护人员防护用品零售；医护人员防

护用品批发；特种劳动防护用品生产；特种劳动防护用品销售；劳动保护用品生产；劳动保护用品销售；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；日用口罩（非医用）生产；互联网销售（除销售需要许可的商品）；橡胶制品制造；橡胶制品销售；高品质合成橡胶销售；合成材料制造（不含危险化学品）；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；个人卫生用品销售；非居住房地产租赁；以自有资金从事投资活动；货物进出口；医护人员防护用品生产（I类医疗器械）；日用化学产品制造；日用口罩（非医用）销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；日用百货销售；日用化学产品销售；进出口代理；新材料技术研发；技术进出口；塑料制品制造；化工产品销售（不含许可类化工产品）；电力电子元器件销售；针纺织品及原料销售；产业用纺织制成品销售（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）。

3、近三年资产、财务、经营状况

截止评估基准日 2023 年 12 月 31 日，恒保防护（合并报表）账面资产总额 53,995.98 万元，负债总额 23,130.41 万元，所有者权益 30,865.57 万元。2023 年度实现主营业务收入 35,524.34 万元，利润总额 949.15 万元，净利润 522.83 万元。恒保防护近三年资产、财务、经营状况如下表：

母公司单体报表

（单位：万元）

项目	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
资产总额	55,049.81	67,339.65	48,934.68
负债总额	24,076.37	44,800.10	22,552.50
净资产	30,973.44	22,539.55	26,382.18
项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
营业总收入	35,344.46	59,650.75	29,900.74
利润总额	998.42	5,069.44	4,172.78
净利润	814.87	4,379.69	3,765.85

4、相关业务经营证书、主要税种及税率和享受的税收优惠政策

恒保防护主要生产避孕套、医用手套、家用手套、工业防护手套和军用防护手套。先后获得医疗器械生产许可证、高新技术企业认证、ISO9001 认证等。

主要税种及税率

税种	计税依据	税率(%)
增值税	销售货物或提供应税劳务过程中产生的增值额	6.00、13.00
城市维护建设税	实缴流转税税额及当期增值税免抵额	5.00
教育费附加	实缴流转税税额及当期增值税免抵额	3.00
地方教育附加	实缴流转税税额及当期增值税免抵额	2.00
企业所得税	应纳税所得额	15.00、25.00

（三）委托人与被评估单位关系

被评估单位恒保防护系委托人中红医疗的控股子公司，二者是母子公司关系。

（四）资产评估委托合同约定的其他评估报告使用人概况

资产评估委托合同约定的其他评估报告使用人为国家法律、法规规定为实现本次评估目的的相关经济行为而需要使用本报告的其他评估报告使用人。

二、评估对象与评估范围的说明

（一）评估对象

评估对象为中红医疗盖章确认并经审计机构审阅的合并恒保防护所形成的包含商誉相关资产组。

（二）评估范围

1、评估范围

恒保防护截止 2023 年 12 月 31 日的长期经营性资产，包括直接归属于资产组的固定资产、无形资产、其他长期资产以及商誉，资产组组成如下：

金额单位：人民币元

资产组一览表

单位：万元

序号	资产名称	账面价值	备注
1	固定资产	31,726.81	
2	在建工程	2,325.36	
3	无形资产	3,851.28	
4	长期待摊费用	40.23	
5	其他长期资产	191.15	
6	商誉	47,945.48	
5	合计	86,080.31	

注：（1）上述商誉相关资产组的组成范围由中红医疗和恒保防护确定并盖章确认，由执行本年度财务报表审计工作注册会计师进行了审阅。评估人员与中红医疗及注册会计师就评估对象和评估范围进行了充分沟通，并达成了一致意见。

（2）上述商誉相关资产组的组成范围与商誉初始及以前会计期间确定的范围及经营业务保持一致。（如不一致，应说明原因）

（3）上述数据为恒保防护合并口径数据。

四、关于评估基准日的说明

本项目资产评估基准日为 2023 年 12 月 31 日。

确定评估基准日的相关事项说明：

（一）本项目评估基准日确定的理由：为确切地反映评估对象的市场价值，有利于本项目评估目的顺利实现，委托人在征求评估机构专业意见的基础上，确定本项目资产评估基准日为 2023 年 12 月 31 日。

(二) 本次评估的一切取价标准和利率、汇率、税率均为评估基准日有效的价格标准和利率、汇率、税率。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

(一) 截至评估基准日止，公司不存在应予披露的未决诉讼、索赔、税务纠纷等将来可能损害公司利益的或有损失。

(二) 截至评估基准日止，公司不存在其他对外债务担保等承诺事项。

截至评估基准日止，公司不存在应予披露而未披露的其他事项。

六、资料清单

1. 根据清查核实结果填报的《资产评估申报明细表》；
2. 恒保防护《企业法人营业执照》复印件；
3. 恒保防护的公司简介；
4. 恒保防护的企业财务会计报表复印件；
5. 恒保防护提供的盈利预测；
6. 恒保防护出具的评估基准日审计报告；
7. 客户签订销售合同、框架协议及洽谈资料；
8. 提供的预测年度生产经营计划、项目可行性研究报告；
9. 资产购置的重大合同复印件；
10. 相关资产产权证明；
11. 其他相关文件、资料等。

[本页以下无正文]