

证券代码：002399

证券简称：海普瑞

深圳市海普瑞药业集团股份有限公司 2025 年度商誉减值测试报告

一、是否进行减值测试

是 否

二、是否在减值测试中取得以财务报告为目的的评估报告

是 否

资产组名称	评估机构	评估师	评估报告编号	评估价值类型	评估结果
原料药资产组	KPMG LLP			可收回金额	截止评估基准日（2025 年 12 月 31 日），公司拟进行商誉减值测试涉及的原料药资产组合并口径不含商誉的资产组账面价值 18.25 亿元，商誉账面价值 14.91 亿元，两项合计，包含商誉的资产组账面价值为 33.16 亿元。采用资产组的预计未来现金流量的现值与资产组的公允价值减去处置费用后的净额两者之间较高者作为可收回金额，评估出该资产组可收回金额为 41.74 亿元。可收回金额高于包含商誉的资产组账面价值，商誉不减值。
CDMO 资产组	KPMG LLP			可收回金额	截止评估基准日（2025 年 12 月 31 日），公司拟进行商誉减值测试涉及的 CDMO 资产组合并口径不含商誉的资产组账面价值 7.64 亿元，商誉账面价值 8.14 亿元，两项合计，包含商誉的资产组账面价值为 15.78 亿元。采用资产组的预计未来现金流量的现值与资产组的公允价值减去处置费用后的净额两者之间较高者作为可收回金额，评估出该资产组可收回金额为 20.07 亿元。可收回金额高于包含商誉的资产组账面价值，商誉不减值。

三、是否存在减值迹象

资产组名称	是否存在减值迹象	备注	是否计提减值	备注	减值依据	备注
原料药资产组	不存在减值迹象		否		未减值不适用	
CDMO 资产组	不存在减值迹象		否		未减值不适用	

四、商誉分摊情况

单位：元

资产组名称	资产组或资产组组合的构成	资产组或资产组组合的确定方法	资产组或资产组组合的账面金额	商誉分摊方法	分摊商誉原值
原料药资产组	包括净营运资本、固定资产、在建工程、无形资产、使用权资产、其他非流动资产和商誉	原料药资产组主要由收购的 SPL 及其子公司构成。SPL 的主营业务为原料药的生产和销售，在被收购后，业务、人员、技术、资金方面相对独立，产生的现金流入独立于其他资产或资产组，因此将 SPL 整体作为一个资产组进行减值测试。	1,825,188,403.67	相关资产组唯一，不需要在不同资产组之间进行分摊	1,490,557,093.63
CDMO 资产组	包括净营运资本、固定资产、在建工程、无形资产和商誉	CDMO 资产组主要由收购的赛湾生物构成。赛湾生物的主营业务为 CDMO 业务，在被收购后，业务、人员、技术、资金方面相对独立，产生的现金流入独立于其他资产或资产组，因此将赛湾生物整体作为一个资产组进行减值测试。	763,430,765.65	相关资产组唯一，不需要在不同资产组之间进行分摊	882,106,522.96

资产组或资产组组合的确定方法是否与以前年度存在差异

是 否

五、商誉减值测试过程

1、重要假设及其理由

原料药资产组

原料药资产组主要由收购的 SPL 及其子公司构成，与购买日所确定的资产组组合一致。2025 年 12 月 31 日，原料药资产组账面金额为人民币 3,315,745,497.30 元。可收回金额采用资产组组合的预计未来现金流量的现值与公允价值减处置成本的较高者确定。其中资产组组合的预计未来现金流量的现值根据管理层批准的 5 年期的财务预算基础上的现金流量预测来确定。该期间内收入的年平均增长率为 8.8%（收入的增长率分别是 24.5%、9.0%、3.7%、6.1%、0.7%）。EBITDA 的年平均利润率是 29.4%（EBITDA 利润率分别是 25.6%、28.8%、28.5%、32.2%、31.9%）。现金流量预测适用的税后折现率是 11.0%（2024 年：11.0%）。用于推断 5 年以后的原料药资产组现金流量的增长率是 2.5%（2024 年：2.5%）。该增长率等于该原料药资产组所在行业的平均增长率。对于公允价值减处置成本，管理层根据数间可比上市公司 2026 年及 2027 年的 EV（企业价值）除以 EBITDA 分别得到的比率 10.5x 和 9.0x，分别乘以原料药资产组 2026 年及 2027 年的 EBITDA，两者计算的企业价值各占 50%权重，以及乘以控制权溢价 5%（2024 年：5%）计算。可比上市公司乃经考虑诸如业务类似度、公司规模、盈利及财务风险等因素而予以选择。本集团聘请了 KPMG LLP 对上述资产组于 2025 年 12 月 31 日的商誉进行了减值测试评估。

CDMO 资产组

CDMO 资产组主要由收购的 Cytovance 构成，与购买日所确定的资产组组合一致。2025 年 12 月 31 日，CDMO 资产组账面金额为人民币 1,577,575,329.82 元。可收回金额采用资产组组合的预计未来现金流量的现值与公允价值减处置成本的

较高者确定。其中资产组组合的预计未来现金流量的现值根据管理层批准的 5 年期的财务预算基础上的现金流量预测来确定。该期间内收入的年平均增长率是 12.0%（收入的增长率分别是 11.1%、15%、12%、11%、11%）。EBITDA 的年平均利润率是 25.3%（EBITDA 利润率分别是 18.7%、23.1%、26.1%、28.2%、30.2%）。现金流量预测适用的税后折现率是 11%（2024 年：11.5%）。用于推断 5 年以后的 CDMO 资产组现金流量的增长率是 2.5%（2024 年：2.5%）。该增长率等于该 CDMO 资产组所在行业的平均增长率。对于公允价值减处置成本，管理层根据数间可比上市公司 2027 年的 EV（企业价值）除以 EBITDA 分别得到的比率 11.5x，分别乘以原料药资产组 2027 年的 EBITDA，再乘以控制权溢价 5%（2024 年：5%）计算。可比上市公司乃经考虑诸如业务类似度、公司规模、盈利及财务风险等因素而予以选择。本集团聘请了 KPMG LLP 对上述资产组于 2025 年 12 月 31 日的商誉进行了减值测试评估。

2、整体资产组或资产组组合账面价值

单位：元

资产组名称	归属于母公司股东的商誉账面价值	归属于少数股东的商誉账面价值	全部商誉账面价值	资产组或资产组组合内其他资产账面价值	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值
原料药资产组	1,490,557,093.63	0.00	1,490,557,093.63	1,825,188,403.67	3,315,745,497.30
CDMO 资产组	814,144,564.17	0.00	814,144,564.17	763,430,765.65	1,577,575,329.82

3、可收回金额

（1）公允价值减去处置费用后的净额

适用 不适用

单位：元

资产组名称	公允价值层次	公允价值获取方式	公允价值	处置费用	公允价值减去处置费用后的净额
原料药资产组	第二层级	重要可观察输入值	4,066,160,800.00	81,534,080.00	3,984,626,720.00
CDMO 资产组	第二层级	重要可观察输入值	2,007,383,107.20	40,148,505.60	1,967,234,601.60

前述信息是否与以前期间不一致

是 否

其他说明：

适用 不适用

（2）预计未来现金净流量的现值

适用 不适用

单位：元

资产组名称	预测期间	预测期营业收入增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期间	稳定期营业收入增长率	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率	预计未来现金净流量的现值
原料药资产组	2026 年至 2030 年	8.80%	29.40%	1.58 亿元~3.06 亿元	永续年度	2.5%	31.9%	3.48 亿元	11%	4,173,701,440.00
CDMO 资产组	2026 年至 2030 年	12.02%	25.26%	0.32 亿元~1.41 亿元	永续年度	2.5%	30.2%	1.57 亿元	11%	2,007,383,107.20

预测期营业收入增长率是否与以前期间不一致	是
预测期利润率是否与以前期间不一致	是
预测期净利润是否与以前期间不一致	是
稳定期营业收入增长率是否与以前期间不一致	否
稳定期利润率是否与以前期间不一致	是
稳定期净利润是否与以前期间不一致	是
折现率是否与以前期间不一致	是

其他说明：

适用 不适用

4、商誉减值损失的计算

单位：元

资产组名称	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值	可收回金额	整体商誉减值准备	归属于母公司股东的商誉减值准备	以前年度已计提的商誉减值准备	本年度商誉减值损失
原料药资产组	3,315,745,497.30	4,173,701,440.00	0.00	0.00	0.00	0.00
CDMO 资产组	1,577,575,329.82	2,007,383,107.20	67,961,958.79	0.00	67,961,958.79	0.00

六、未实现盈利预测的标的情况

单位：元

标的名称	对应资产组	商誉原值	已计提商誉减值准备	本年商誉减值损失金额	是否存在业绩承诺	是否完成业绩承诺	备注
------	-------	------	-----------	------------	----------	----------	----

七、年度业绩曾下滑 50%以上的标的情况

单位：元

标的名称	对应资产组	商誉原值	已计提商誉减值准备	本年商誉减值损失金额	首次下滑 50%以上的年度	下滑趋势是否扭转	备注
------	-------	------	-----------	------------	---------------	----------	----

八、未入账资产

适用 不适用