

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA ISOTOPE & RADIATION CORPORATION

中國同輻股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1763)

補充公告 關連交易

茲提述本公司日期為2026年7月28日的公告（「該公告」），內容有關訂立設立合資公司之《股東協議》之關連交易。除本公告另有界定外，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

核醫學發展中心收益預測

主營業務收入預測

本次評估中，核醫學發展中心主營業務收入預測結果如下：

	歷史數據			未來預測數據				
	2024年	2025年 1-9月	2025年 10-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
主營業務收入 (人民幣萬元)	48.73	5.41	305.64	942.06	2,112.37	3,510.94	4,952.58	6,394.22

上述預測主要考慮：

1. 基於《2023年中國核醫學行業發展報告》及三甲醫院設備升級調研數據，以及各地衛健委「一縣一科」規劃推進文件及縣域醫院建科成本調研，預測2026-2030年中國核醫學智慧化解決方案可落地市場總規模人民幣55.18億元，年複合增長率35.2%；

2. 基於「一縣一科」政策，預計2026-2030年全國新增600家核醫學科，按2.5%市場份額測算可獲取15家客戶，貢獻營收人民幣1.06億元；存量醫院智慧化升級需求從5%提升至25%，52家客戶貢獻營收人民幣2,461萬元；
3. 基於本集團之資源及渠道，可形成產業鏈閉環；銷售團隊規模從2026年至2030年由15人增至45人，覆蓋18個省份，以保障獲客能力。

主營業務成本預測

本次評估中，核醫學發展中心主營業務成本預測結果如下：

	歷史數據			未來預測數據				
	2024年	2025年 1-9月	2025年 10-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
主營業務成本 (人民幣萬元)	21.17	-	134.46	590.38	1,295.35	2,114.90	3,081.07	4,298.46

上述預測主要考慮收入規模擴大對毛利率之影響、「主營業務收入預測」部分所述之因素對成本之影響、以及與管理層之溝通結果。

資本性支出預測

因核醫學發展中心於評估基準日擁有7項知識產權涉及共有權利人，考慮預測均為完全產權口徑，因此通過模擬收購對方權益進行考慮，預計需要支付人民幣150萬元以購買北京協和醫院50%無形資產權益。

收益預測中使用的其他參數

下列參數亦被使用於核醫學發展中心收益預測過程中：

城市維護建設稅稅率	應交增值稅的7%
教育費附加稅率	應交增值稅的5%
企業所得稅稅率	25%

折現率

折現率模型

按照收益額與折現率口徑一致的原則，本次評估收益額口徑為企業自由現金流量，則折現率選取加權平均資本成本(WACC)，WACC模型可用下列數學公式表示：

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

其中：R_e：股權期望報酬率；
R_d：債權期望報酬率；
E：淨資產價值；
D：債權價值；
T：所得稅率。

權益資本成本的確定

計算權益資本成本時，獨立估值師採用資本資產定價模型(「CAPM」)。CAPM模型是普遍應用的估算投資者收益以及股權資本成本的方法。CAPM模型可用下列數學公式表示：

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

其中：R_f：無風險利率
ERP：市場風險超額回報率；
β：權益的系統風險系數；
ε：企業特定風險調整系數。

具體參數取值過程

1. 選擇可比公司

可比公司的選擇參照以下標準：

- (1) 可比上市公司股票已上市交易不少於24個月且交易活躍；
- (2) 可比上市公司與被評估主體處於同一行業或受同一經濟政策影響；
- (3) 可比上市公司主營業務與被評估主體相同，與被評估主體相同的主營業務收入佔總收入比不小於50%；
- (4) 可比上市公司的資產規模、盈利能力、成長性、發展階段等與被評估主體相似。

根據上述選取標準，獨立估值師選取了以下上市公司作為對比上市公司：

序號	股票代碼	單位名稱
1	000948.SZ	南天信息
2	002230.SZ	科大訊飛
3	002368.SZ	太極股份
4	300300.SZ	海峽創新
5	300550.SZ	和仁科技
6	002261.SZ	拓維信息
7	002777.SZ	久遠銀海

無風險報酬率 R_f

確定國債收益率通常被認為是無風險的，因為持有該債權到期不能兌付的風險很小，可以忽略不計。獨立估值師通過iFinD資訊查詢在評估基準日附近有交易的、至評估基準日剩餘期限10年以上的國債到期收益率，取其平均值作為無風險收益率，經計算 R_f 取2.21%。

確定市場風險溢價ERP

市場風險溢價，是指投資者對與整體市場平均風險相同的股權投資所要求的預期超額收益，即超過無風險利率的風險補償。股市投資收益率是資本市場收益率的典型代表，股市風險收益率是投資者投資股票市場所期望的超過無風險收益率的部分，亦可以認為是市場風險溢價的典型代表。

獨立估值師按如下方法測算中國股市的投資收益率(R_m)及市場風險溢價 $ERP(R_m - R_f)$ ：

(1) 選取衡量投資收益率的指數

滬深300指數是覆蓋滬深兩市的指數，反映的是流動性強和規模大的代表性股票的股價的綜合變動，該指數成份股可以更真實反映市場主流投資的收益情況，因此選用滬深300指數估算中國股票市場的投資收益率；

(2) 選擇10年期為計算投資收益率的時間跨度，對滬深300每只成份股均計算其過去十年的投資收益率，以最大程度地降低股票非系統波動產生的影響。計算2025年度投資收益率時採用的年期為2015年到2024年，以此類推計算以後年度的投資收益率。

(3) 年投資收益率(R_m)計算方法

採用算術平均值和幾何平均值兩種計算方法。經過對比分析獨立估值師認為幾何平均值能更好地反映收益率的增長情況，因此以幾何平均值作為最終的年投資收益率(R_m)計算結果。

(4) 市場風險溢價 $ERP(R_m - R_f)$ 的確定

選取距每年年末剩餘年限超過10年的國債到期收益率作為當年的無風險利率 R_f ，經以上步驟，獨立估值師估算的2024年股權市場風險溢價ERP為6.35%。

確定可比公司相對於股票市場風險系數 β

對上述可比上市公司 β 系數進行相關性t檢驗。

計算可比公司無財務槓桿 β 系數

對取得的可比上市公司有財務槓桿的 β 系數(β_L)，獨立估值師根據對應上市公司的資本結構將其還原為無財務槓桿 β 系數(β_U)。計算過程如下：

序號	股票代碼	單位名稱	負息負債(D) A	債權比例 B=A/(A+C)	股權價值(E) C	財務槓桿 系數(D/E) N=A/C	含資本結 構因素的 β G	適用所得 稅率 K
1	000948.SZ	南天信息	177,731.60	0.20	714,666.12	24.88%	0.5529	15%
2	002230.SZ	科大訊飛	886,020.73	0.06	12,957,036.92	6.84%	1.1083	15%
3	002368.SZ	太極股份	318,847.98	0.16	1,723,857.74	18.50%	1.4287	15%
4	300300.SZ	海峽創新	44,172.70	0.12	329,422.45	13.40%	1.0684	15%
5	300550.SZ	和仁科技	7,018.99	0.02	322,948.97	2.18%	0.7784	10%
6	002261.SZ	拓維信息	84,736.00	0.02	4,553,327.30	1.86%	1.3079	15%
7	002777.SZ	久遠銀海	1,140.81	0.00	775,230.74	0.15%	1.5450	10%

計算具有被評估主體目標資本結構的 β 系數

以可比公司無財務槓桿 β 系數的平均值及目標資本結構為基礎進行計算，計算公式如下：

$$\beta_L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_U$$

其中： β_L 為具有被評估主體目標資本結構的 β 系數

β_U 為可比公司無財務槓桿 β 系數的平均值

D/E為目標資本結構，此處取可比公司資本結構平均值。

β 系數的Blume調整

獨立估值師採用歷史數據估算出來的可比上市公司 β 系數為代表歷史的 β 系數，折現率用於折現未來的預期收益，需要估算的折現率也應是未來預期的折現率，因此需要估算未來預期的 β 系數。獨立評估師採用布魯姆調整法(Blume Adjustment)對採用歷史數據估算的 β 系數進行調整。

在實踐中，Blume提出的調整思路及方法如下：

$$a = 0.35 + 0.65\beta_L$$

其中：a為調整後的β值
β_L為測算的歷史β值。

經調整後的被評估主體風險系數β為1.0729。

特定風險報酬率ε的確定

特定風險報酬率ε表示被評估主體自身特定因素導致的非系統性風險的報酬率。本次評估採用綜合分析法確定特定風險報酬率ε，即綜合考慮被評估主體的資產規模、所處經營階段、市場競爭情況、主要客戶及供應商依賴、公司治理、資本結構等因素，確定合理的特定風險報酬率。本次評估中特定風險調整系數為3%。

計算權益資本成本

將相關數據代入Re公式中：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon$$

計算出權益資本成本為12.02%。

債務資本成本的確定

取1年銀行市場貸款利率(LPR)作為債務資本成本，即3.00%。

加權平均資本成本的計算

將上述各數據代入加權平均資本成本計算公式中：

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

計算確定折現率為11.21%。

折現率變動的敏感性分析

以當前採用的折現率為基準，假設收益法評估模型中的其他參數保持不變，折現率變動對收益法評估值的敏感性分析如下：

折現率	折現率變動	評估值 (萬元)	評估值 變動額 (萬元)	評估值 變動率	每0.5%變動 評估值變動 額(萬元)	每0.5%變動 評估值 變動率
9.71%	-1.50%	2,720.00	880.00	48%	293.33	15.94%
10.21%	-1.00%	2,400.00	560.00	30%	280.00	15.22%
11.71%	0.50%	1,600.00	-240.00	-13%	240.00	13.04%
11.21%	0.00%	1,840.00	—	0%	—	0.00%
11.76%	0.55%	1,570.00	-270.00	-15%	270.00	14.67%
12.21%	1.00%	1,380.00	-460.00	-25%	230.00	12.50%
12.71%	1.50%	1,180.00	-660.00	-36%	220.00	11.96%
平均變動額					219.05	
平均變動率					11.90%	

評估結果

如該公告所披露，中國同輻核醫學發展中心截至2025年9月30日的流動資產為人民幣8.35萬元、非流動資產為人民幣572.74萬元、流動負債人民幣為154.12萬元，即淨資產賬面價值為人民幣426.97萬元。根據《資產評估報告》，核醫學發展中心於評估基準日的評估價值為人民幣1,840萬元，評估增值額為人民幣1,413萬元，評估增值約為330.9%。前述差異主要是由於收益法評估不僅考慮了已列示在企業資產負債表上的所有有形資產、無形資產和負債的價值，同時也考慮了被評估主體資產負債表上未列示的整合資源能力和綜合獲利能力。

除上文所披露者外，該公告所載其他所有資料維持不變，並繼續就所有目的具有效力。本公告為該公告的補充，應與該公告一併閱讀。

承董事會命
中國同輻股份有限公司
董事長
肖亞飛

中國，北京，2026年8月4日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事肖亞飛先生、張軍旗先生及霍穎穎女士；非執行董事陳贊先生、丁建民先生、張國良先生及常晉峪女士；及獨立非執行董事潘昭國先生、陳景善女士、盧闖先生及安銳先生。