

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

浙江维康药业股份有限公司拟对合并浙江维康瓯
江胶囊有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的
包含商誉的相关资产组评估项目

资 产 评 估 报 告

浙联评报字[2025]第 209 号

中联资产评估集团（浙江）有限公司

二〇二五年四月二十一日

目 录

声 明	1
摘 要	3
一、 委托人及其他资产评估报告使用人	5
二、 评估目的	6
三、 评估对象和评估范围	6
四、 价值类型	11
五、 评估基准日	11
六、 评估依据	11
七、 评估方法	14
八、 评估程序实施过程和情况	18
九、 评估假设	20
十、 评估结论	22
十一、 特别事项说明	22
十二、 评估报告使用限制说明	24
十三、 评估报告日	25
附件:	27

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。

三、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对其评估对象可实现价格的保证。

四、委托人和其他相关当事人所提供资料的真实性、合法性、完整性是评估结论生效的前提，包含商誉的相关资产组范围已由委托人申报并经其采用盖章或其他方式确认，资产组未来现金流量预测或财务预算已经委托人管理层批准。委托人承诺对包含商誉的相关资产组的认定及未来现金流量的预测符合企业会计准则规定。

五、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。

六、资产评估师已经对资产评估报告中委托人认定的包含商誉的相关资产组组成进行了核查；已经对评估对象所涉及的历史财务数据、

管理层批准的预测性财务信息及其所依赖的重大合同协议进行了查验。

七、本报告不包括对包含商誉的相关资产组中除商誉之外的资产组本身是否存在减值迹象进行的任何判断，不涉及对包含商誉的相关资产组中除商誉之外的资产组本身进行的减值测试。

八、遵循企业会计准则要求，评估机构对委托人认定的包含商誉的相关资产组价值进行的估算，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。

九、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。

十、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。

浙江维康药业股份有限公司拟对合并浙江维康瓯江胶囊有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的包含商誉的相关资产组评估项目

资 产 评 估 报 告

浙联评报字[2025]第 209 号

摘 要

浙江维康药业股份有限公司（以下简称“委托人”或“维康药业”）于 2021 年 9 月完成对浙江维康瓯江胶囊有限公司（以下简称“被收购方”、“被合并方”或“瓯江胶囊”）70%股权的收购，支付对价 3,675.00 万元，取得可辨认净资产公允价值份额 2,039.06 万元。维康药业将支付的合并成本超过应享有被收购方瓯江胶囊的可辨认净资产公允价值份额的差额 1,635.94 万元确认为商誉。评估基准日，商誉账面原值为 1,635.94 万元，未计提商誉减值准备，商誉账面余额为 1,635.94 万元。

中联资产评估集团（浙江）有限公司接受维康药业委托，对委托人认定的合并瓯江胶囊所形成的包含商誉的相关资产组的可收回金额进行了估算，为委托人编制财务报告过程中分析是否存在商誉减值提供价值参考。

评估对象为委托人认定并经审计机构确认的合并瓯江胶囊所形成的包含商誉的相关资产组。评估范围包含相关委估资产、负债以及分摊的商誉。经核查，本次委托评估的包含商誉的相关资产组组成与委托人认定并经审计机构确认的资产组范围一致。

评估基准日为 2024 年 12 月 31 日，是委托人根据企业会计准则中的有关商誉减值测试要求确定的。

本次评估的价值类型为可收回金额。

在委托人管理层批准的包含商誉的相关资产组未来经营规划及资产使用方案落实的前提下，委托人认定的合并浙江维康瓯江胶囊有限公司形成的包含商誉的相关资产组在评估基准日的可收回金额为 6,454.00 万元。

本评估结论建立在企业管理层对包含商誉的相关资产组未来发展趋势准确判断及相关规划落实的基础上，如包含商誉的相关资产组未来实际经营状况与经营规划发生偏差，且企业管理层未采取相应的有效措施弥补偏差，则评估结论将会失效，特别提请报告使用者对此予以关注。

在使用本评估结论时，特别提请报告使用者注意报告中所载明的重大评估假设、特别事项以及重大期后事项。

本评估报告仅供委托人分析评估基准日是否存在商誉减值之用，不得用于任何其他目的。委托人应当按照企业会计准则要求，在编制财务报告过程中正确理解评估报告，完整履行相关工作程序，恰当使用评估结论。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

浙江维康药业股份有限公司拟对合并浙江维康瓯江胶囊有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的包含商誉的相关资产组评估项目

资产评估报告

浙联评报字[2025]第 209 号

浙江维康药业股份有限公司：

中联资产评估集团（浙江）有限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，按照必要的评估程序，对贵公司认定的合并浙江维康瓯江胶囊有限公司所形成的包含商誉的相关资产组在评估基准日 2024 年 12 月 31 日的可收回金额进行了估算，现将资产评估情况报告如下：

一、 委托人及其他资产评估报告使用人

本次资产评估的委托人为浙江维康药业股份有限公司。

（一） 委托人概况

名称：浙江维康药业股份有限公司

类型：股份有限公司（上市、自然人投资或控股）

股票代码：300878

住所：浙江省丽水经济开发区遂松路 2 号

法定代表人：刘洋

注册资金：14,479.0322 万人民币

成立日期：2000 年 3 月 31 日

营业期限：2000 年 3 月 31 日至无固定期限

社会信用代码：913311007047968289

经营范围：许可项目：药品生产；药品批发；药品零售；食品生产；食品经营；保健食品生产；保健食品销售；婴幼儿配方食品生产；食品经营（销售散装食品）；化妆品生产；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；消毒器械生产；消毒器械销售；消毒剂生产（不含危险化学品）；货物进出口；技术进出口（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，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：化妆品零售；化妆品批发；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；消毒剂销售（不含危险化学品）；食品经营（销售预包装食品）（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）。

（二）其他资产评估报告使用人

本评估报告的使用者为委托人及审计合并报表的审计机构，无其他报告使用人。

二、 评估目的

委托人维康药业因编制 2024 年度财务报告需要，委托中联资产评估集团（浙江）有限公司对其认定的合并瓯江胶囊所形成的包含商誉的相关资产组可收回金额进行估算，为其编制财务报告过程中分析是否存在商誉减值提供价值参考。

三、 评估对象和评估范围

评估对象为委托人认定并经审计机构确认的合并瓯江胶囊所形成的包含商誉的相关资产组。评估范围为截止 2024 年 12 月 31 日的相关委估资产、负债以及分摊的商誉。

委托人认定的包含商誉的相关资产组组成与以前会计期间商誉减值测试认定的资产组组成一致。

(一) 商誉的形成过程及包含商誉的相关资产组的认定

浙江维康药业股份有限公司于 2021 年 9 月完成对浙江维康瓯江胶囊有限公司 70%股权的收购，支付对价 3,675.00 万元，取得可辨认净资产公允价值份额 2,039.06 万元。维康药业将支付的合并成本超过应享有被收购方瓯江胶囊的可辨认净资产公允价值份额的差额 1,635.94 万元确认为商誉。评估基准日，包含商誉的相关资产组除商誉外的资产、负债申报金额分别为 7,433.18 万元、2,430.67 万元，商誉账面余额为 1,635.94 万元，归属于维康药业的包含商誉的相关资产组账面价值合计 6,638.44 万元。

(二) 包含商誉的相关资产组组成

1. 商誉

维康药业合并瓯江胶囊所形成的商誉 1,635.94 万元为 2021 年 9 月收购瓯江胶囊 70.00%股权对应的商誉，本次评估根据维康药业对瓯江胶囊的收购比例加回归属于少数股东的商誉，调整后包含商誉的相关资产组的账面价值为 7,339.56 万元，详见下表：

包含商誉的相关资产组组成

评估基准日：2024 年 12 月 31 日

金额单位：万元

项目名称	合并报表账面金额
流动资产	3,035.01
非流动资产	4,398.17
资产总计	7,433.18
流动负债	1,854.83
非流动负债	575.84
负债总计	2,430.67
合并报表中确认的商誉分摊额	1,635.94
加回：归属于少数股东的商誉	701.12

项目名称	合并报表账面金额
资产净额（含商誉）	7,339.56

2. 直接归属于资产组的可辨认资产及负债

（1）资产及负债介绍

本次评估范围中的主要资产包括流动资产、非流动资产、流动负债及非流动负债。资产主要包括货币资金、应收账款、应收款项融资、存货、其他流动资产、固定资产、在建工程、无形资产等，货币资金主要为银行存款；应收账款及应收款项融资主要为应收客户的货款；存货主要为空心胶囊以及胶囊生产所需的原料；其他流动资产主要为待抵扣进项税；固定资产为房屋建筑物、机器设备、运输设备及办公设备；在建工程为空心胶囊智能化生产车间项目；无形资产为土地使用权及专利。负债主要包括应付账款、其他应付款、以及长期借款等，应付账款为应付材料款及工程设备款；其他应付款为关联方往来款等，长期借款为在建项目产生的借款。

（2）实物资产的特点

列入评估范围的实物资产包括存货、固定资产及在建工程。这些资产具有以下特点：

（1）存货包括原材料、库存商品、发出商品及在产品。原材料主要为生产胶囊所需的骨明胶，库存商品及在产品为在制的各类胶囊。

（2）固定资产包括房屋建筑物、机器设备及电子设备。房屋建筑物为厂房及办公楼；机器设备主要为厂区胶囊生产线、模具、胶囊印字机等厂区生产配套设备；车辆为办公用车；电子设备主要为电脑和空调等办公设备。

（3）在建工程为年产 50 亿粒胶囊项目建设款。

上述资产范围经由维康药业认定并与执行本年度财务报表审计工作的会计师充分沟通。评估基准日财务数据摘自经天健会计师事务所

浙江维康药业股份有限公司拟对合并浙江维康瓯江胶囊有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的包含商誉的相关资产组评估项目 • 资产评估报告
(特殊普通合伙) 审计的 2024 年 12 月 31 日瓯江胶囊资产负债表及维康药业合并口径资产负债表的合并底稿, 评估是在企业经过审计的财务报表基础上进行的。

经核查, 本次委托评估的包含商誉的相关资产组组成与委托人认定并经审计机构确认的资产组范围一致。

(三) 包含商誉的相关资产组的经营情况

本次评估, 包含商誉的相关资产组是瓯江胶囊的主要经营资产及负债。

1. 瓯江胶囊基本情况

公司名称: 浙江维康瓯江胶囊有限公司

统一社会信用代码: 91331127704795438G

类型: 其他有限责任公司

法定代表人: 刘洋

注册资本: 1,000 万元人民币

成立日期: 1998 年 9 月 25 日

登记机关: 景宁畲族自治县市场监督管理局

住所: 浙江省丽水市景宁畲族自治县红星街道复兴西路 1 号

经营范围: 空心胶囊生产、销售。(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)

(1) 公司简介

浙江维康瓯江胶囊有限公司(原名: 浙江景宁瓯江胶囊有限公司)原为 1986 年 12 月于浙江省景宁畲族自治县设立的镇办集体企业浙江景宁胶丸厂, 注册资本为 59.00 万元。

经过多次股权变更, 2021 年 9 月 15 日, 浙江维康药业股份有限公司收购浙江维康瓯江胶囊有限公司 70% 股权。

2021 年 11 月 4 日，浙江景宁瓯江胶囊有限公司名称变更为浙江维康瓯江胶囊有限公司。

截至评估基准日，公司的股权结构如下：

股东	认缴出资额 (万元)	认缴比例 (%)	实缴出资额 (万 元)	实缴占认缴比例 (%)
浙江维康药业股 份有限公司	700.00	70.00	700.00	100.00
王世国	240.00	24.00	240.00	100.00
王林苏	60.00	6.00	60.00	100.00
合计	1,000.00	100.00	1,000.00	100.00

(2) 经营概况

瓯江胶囊是一家专业生产、销售、研发为一体的药用明胶空心胶囊生产企业，位于华东地区唯一的少数民族地区景宁畲族自治县。公司厂房及配套设施符合 GMP 标准，是国家级高新技术企业。产品质量居同行业领先水平。公司客户分布于全国各地，与同济堂、康恩贝、天津太平洋等公司保持着长期密切的合作关系。

2. 包含商誉的相关资产组业务开展情况

包含商誉的相关资产组主要用于空心胶囊生产销售业务。该业务基本情况如下：

瓯江胶囊的空心胶囊业务可生产各种规格的机制空心胶囊，并可按用户要求对胶囊进行各种印字(环白、轴白、定位、不定位等)，为客户提供了有竞争力的产品，近年来营业收入存在一定波动，2024 年受市场环境影 响，收入有所下滑。

3. 资产、财务及经营成果

评估基准日 2024 年 12 月 31 日，瓯江胶囊账面资产总额 6,896.70 万元，负债总额 2,430.67 万元，净资产 4,466.03 万元，全年实现营业收入 3,090.06 万元，净利润 561.56 万元。公司近两年及基准日资产、财务状况如下表：

瓯江胶囊近年资产、负债及财务状况

单位：万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	3,567.43	4,002.75	6,896.70
负债	175.20	98.28	2,430.67
净资产	3,392.23	3,904.47	4,466.03
项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	2,021.43	3,369.41	3,090.06
利润总额	394.25	755.50	583.21
净利润	350.07	664.12	561.56
审计机构	天健会计师事务所(特殊普通合伙)	天健会计师事务所(特殊普通合伙)	天健会计师事务所(特殊普通合伙)

四、 价值类型

依据评估目的，确定本次评估的价值类型为可收回金额。可收回金额等于资产预计未来现金流量的现值或公允价值减去处置费用的净额孰高者。

五、 评估基准日

本项目资产评估的基准日是 2024 年 12 月 31 日。

评估基准日是委托人根据企业会计准则中的有关商誉减值测试要求确定的。

六、 评估依据

本次资产评估遵循的评估依据主要包括法律法规依据、评估准则依据、资产权属依据，及评定估算时采用的取价依据和其他参考资料等，具体如下：

(一) 法律法规依据

1. 《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过）；
2. 《中华人民共和国会计法》（2017 年 11 月 4 日第十二届全国人

民代表大会常务委员会第三十次会议决定)；

3. 《中华人民共和国公司法》(2023年12月29日第十四届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修订)；

4. 《中华人民共和国民法典》(2020年5月28日第十三届全国人民代表大会第三次会议通过)；

5. 《中华人民共和国证券法》(2019年12月28日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议第二次修订,2020年3月1日起实施)；

6. 其他与评估工作相关的法律、法规和规章制度等。

(二) 准则依据

1. 《资产评估基本准则》(财资[2017]43号)；

2. 《资产评估执业道德准则》(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——资产评估方法》(中评协[2019]35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——资产评估委托合同》(中评协[2017]33号)；

8. 《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)；

9. 《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(2023年修订)》(证监会公告[2023]64号)；

10. 《会计监管风险提示第8号——商誉减值》(中国证监会办公厅2018年11月16日印发)；

11. 《企业会计准则——应用指南》(财会[2006]18号)；

12. 《企业会计准则第 8 号——资产减值》；
13. 《企业会计准则第 20 号——企业合并》；
14. 《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》；
15. 《资产评估专家指引第 11 号——商誉减值测试评估》（中评协[2020]37 号）；
16. 《资产评估专家指引第 12 号——收益法评估企业价值中折现率的测算》（中评协〔2020〕38 号）；
17. 《以财务报告为目的的评估指南》（中评协[2017]45 号）；
18. 《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46 号）；
19. 《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47 号）；
20. 《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48 号）。

（三） 资产权属依据

1. 不动产权证；
2. 车辆行驶证；
3. 重要资产购置合同或凭证；
4. 其他参考资料。

（四） 取价依据

1. 企业管理层批准的财务预算；
2. 同行业上市公司有关财务资料；
3. 与资产的取得、使用等有关的各项合同、会计凭证、账册及其他会计资料；
4. 其他取价依据。

（五） 其它参考资料

1. 维康药业 2024 年度合并口径资产负债表的合并底稿；

2. 瓯江胶囊 2022 年、2023 年、2024 年审计报告；

3. iFind 资讯金融终端；

4. 其他参考资料。

七、 评估方法

(一) 评估方法

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的规定，因企业合并形成的商誉应在每年年度终了或在会计期间内出现减值迹象时进行减值测试，商誉减值测试应当估计包含商誉的相关资产组或资产组组合的可收回金额，以判断商誉是否发生减值或计算商誉减值金额。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。

估算包含商誉的相关资产组预计未来现金流量的现值，应当按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对现金流量进行折现后的金额加以确定。

估算包含商誉的相关资产组公允价值减去处置费用后的净额，应该通过估算评估对象公允价值，再减去处置费用的方式加以确定。估算评估对象公允价值的方法主要有市场法、收益法和成本法。

已确信包含商誉的相关资产组公允价值减去处置费用后的净额、预计未来现金流量的现值两者中任意一项金额已超过评估对象账面价值时，可以以该金额为依据确定评估结论。

(二) 企业以前会计期间商誉减值测试选择的评估方法及本次评估方法的选择

浙江维康药业股份有限公司于 2021 年 9 月完成对浙江维康瓯江胶囊有限公司 70%股权的收购并形成商誉。按照《企业会计准则第 8 号—

—资产减值》的要求，维康药业于每年年度终了对合并瓯江胶囊形成的商誉进行减值测试，本次为第四次商誉减值测试。以前会计期间采用的评估方法为通过估算预计未来现金流量的现值确定资产组可收回金额。商誉减值测试评估方法应当与以前会计期间商誉减值测试采用的评估方法保持一致，除非有证据显示变更后的评估方法得出的评估结论更具合理性，或者因以前会计期间采用评估方法依据的市场数据发生重大变化而不再适用。

评估基准日，企业正常经营，短期内没有将包含商誉的相关资产组出售的计划。结合企业以前会计期间商誉减值测试的方法，本次评估估算了资产组预计未来现金流量的现值。

本次评估采用的评估方法与企业以前会计期间商誉减值测试采用的方法不一致，原因是本年度商誉相关资产组出现减值迹象，因此采用预计未来现金流量的现值和公允价值减去处置费用后的净额两种方法进行评估。

(三) 预计未来现金流量现值模型与基本公式

1. 基本模型

考虑到商誉减值测试的一般要求，结合资产组的特点，基于持续经营的假设前提，采用永续模型分段预测折现的思路，估算资产预计未来现金流量的现值。具体计算公式如下：

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

式中：

P：资产未来现金流量的现值；

R_i：第i年预计资产未来现金流量；

R_n：预测期后的预计资产未来现金流量；

r: 折现率;

n: 详细预测期;

C: 溢余资产 (负债) 。

2. 收益指标

资产组使用过程中产生的现金流量的计算公式如下:

$R = EBIT + \text{折旧摊销} - \text{追加资本}$

式中: EBIT 为息税前利润, 其计算公式如下:

$EBIT = \text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加} - \text{销售费用} - \text{管理费用}$

$\text{追加资本} = \text{资产更新投资} + \text{营运资金增加额} + \text{资产扩大投资}$

3. 折现率

(1) 税后折现率

本次评估采用资本资产定价模型 (CAPM) 确定折现率 r:

$$r = r_f + \beta_u \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中:

r_f: 无风险报酬率;

r_m: 市场期望报酬率;

ε: 评估对象的特性风险调整系数;

β_u: 可比公司的预期无杠杆市场风险系数。

(2) 税前折现率

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的规定, 为了资产减值测试中估算资产预计未来现金流量现值时所使用的折现率应当是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。如果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。

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：

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

式中：

Ra_i ：未来第 i 年的预期收益（企业税后自由现金流量）；

Ra_{n+1} ：收益期的预期收益（企业税后自由现金流量）；

r_a ：税后折现率；

n ：未来预测收益期。

4. 预测期的确定

企业管理层在对包含商誉的相关资产组收入结构、成本结构、业务类型、投资收益和风险水平等综合分析的基础上，结合宏观政策、行业周期及其他影响企业及包含商誉的相关资产组进入稳定期的因素，确定本次明确的预测期为5年，即2025年-2029年。

5. 收益期的确定

企业管理层对包含商誉的相关资产组 2025 年-2029 年各年的现金流量进行了预计，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，其他长期资产可以通过更新或追加的方式延续使用，包含商誉的相关资产组的预期收益在 2029 年达到稳定并保持持续。上述财务预算得到了企业管理层批准。

（四）公允价值减去处置费用后的净额模型与基本公式

1. 基本模型

$$FVL COD = FV - COD$$

式中：

FVLCOD：评估对象公允价值减去处置费用后的净额；

FV：评估对象公允价值；

COD：评估对象处置费用。

2. 评估对象公允价值的确定

确定评估对象公允价值的方法主要有市场法、收益法和成本法。

市场法，是指将评估对象与可比上市公司或可比交易案例进行比较，确定其价值的评估方法。收益法，是指将评估对象在最佳用途利用中的预期收益资本化或者折现，确定其价值的评估方法。成本法，是指以包含商誉的相关资产组在评估基准日的资产组组成为基础，评估资产组内各项资产的价值，确定资产组价值的评估方法。

包含商誉的相关资产组涉及的业务均正常经营，根据资产组特点，本次评估选择收益法对包含商誉的相关资产组公允价值进行评估。

3. 评估对象处置费用的确定

处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、产权交易费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等。

八、 评估程序实施过程和情况

评估程序包括评估准备阶段、现场评估阶段、提交报告阶段等阶段，主要阶段工作内容如下：

(一) 评估准备阶段

1. 与委托人沟通并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，明确评估目的、评估基准日、价值类型等评估要素。

2. 了解包含商誉的相关资产组组成、商誉形成的过程、商誉及资产

浙江维康药业股份有限公司拟对合并浙江维康瓯江胶囊有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的包含商誉的相关资产组评估项目 • 资产评估报告

组初始及后续计量、以前年度商誉减值测试等情况。

3. 了解包含商誉的相关资产组合并以来的经营情况和未来可能涉及的重大调整情况，判断包含商誉的相关资产组组成的划分是否符合会计准则的要求。

4. 就了解的事项与委托人和审计机构沟通，初步确定商誉减值测试的对象及范围，编制资产评估工作计划。

5. 在委托人确认的商誉减值测试工作范围内，布置资产评估准备工作，协助企业进行申报工作，收集资产评估所需资料。

(二) 现场评估阶段

1. 通过函证（或审阅会计师函证）、访谈、查验重要的业务合同或会计凭证，对委托人确定的资产组组成及业务的真实性进行必要的核查。包括但不限于：历史期现金流入，资产组与商誉的相关性、合理性，合并协同效应，合并对价分摊，资产组构成变动，后续会计计量，财务报告披露等。

2. 通过审阅、核对或者访谈等手段，对评估范围内主要资产产权状况在商誉减值测试期间的变动情况进行核查。

3. 通过现场勘查、实地调查或者询问等手段，对评估范围内主要资产物理状况在商誉减值测试期间的变动情况进行核查。

4. 通过查阅文件、访谈、核对或者利用专家工作等手段，对主要设备技术水平在商誉减值测试期间的变动情况进行核查。

5. 通过历史财务数据分析、核对或者访谈等手段，核查历史期收入费用状况、业务开展情况、现金流入流出情况，对包含商誉的相关资产组经济状况在商誉减值测试期间的变动情况进行核查。

6. 对商誉减值迹象进行核查，包括但不限于现金流或经营利润变动，承诺的业绩与实际业绩，行业产能过剩，相关产业政策，市场及竞争情

浙江维康药业股份有限公司拟对合并浙江维康瓯江胶囊有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的包含商誉的相关资产组评估项目 • 资产评估报告

况，技术壁垒和技术进步，产品与服务升级换代，核心团队变化等。

7.根据包含商誉的相关资产组的实际状况和特点，确定价值类型、评估假设和相应的评估方法。

8.通过搜集同行业可比公司信息、行业研报等公开资料，结合企业历史经营情况，对管理层批准的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，评价上述信息与委托人提供的财务预算的一致性。

9.判断企业提供的财务预算是否与包含商誉的相关资产组的账面价值确定基础一致，并就财务预算的可行性与委托人进行沟通，根据沟通结果对财务预算进行相应调整。

10.在对资产组组成、财务预算和委托人、审计机构达成一致的基础上，对资产组可收回金额进行初步评估测算。

11.就资产组组成及业务、财务预算或预测数据核查中的问题，与委托人对其真实性、合理性、可行性进行分析、沟通、讨论或调整。

(三) 提交报告阶段

在上述工作基础上，起草初步资产评估报告，经初步审核后与委托人和审计机构就评估结果交换意见。在独立分析相关意见后，按评估机构内部资产评估报告审核制度和程序进行修正调整，最后出具正式资产评估报告。

九、 评估假设

本次评估中，评估人员遵循了以下评估假设：

(一) 一般假设

1. 交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2. 公开市场假设

公开市场假设，是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。

3. 资产持续经营假设

资产持续经营假设是指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。

(二) 特殊假设

- 1.国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。
- 2.社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化。
- 3.未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式持续经营。
- 4.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，其他资产可以通过更新或追加的方式延续使用。
- 5.本次评估的各项参数取值不考虑未来可能发生通货膨胀因素的影响。
- 6.假设评估基准日后现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。
- 7.在采用收益法评估包含商誉的相关资产组公允价值时，假设包含商誉的相关资产组现行用途为最佳用途。

8.未考虑遇有自然力及其他不可抗力因素的影响，也未考虑特殊交易方式可能对评估结论产生的影响。

9.未考虑资产组将来可能承担的抵押、担保事宜。

10.瓯江胶囊于 2023 年 12 月 28 日取得由浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局核发的有效期为三年的高新技术企业证书，根据国家税务局有关文件规定，执行 15%的企业所得税税率，证书有效期三年。本次评估假设未来预测期高新企业税收政策不变，且瓯江胶囊在未来预测的研发投入符合高新企业的条件。

11.根据《关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 7 号），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，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 100%加计扣除。本次假设研发费用加计扣除政策不发生变化，评估对象在未来年度可以持续享受研发费用加计扣除。

当上述条件发生变化时，评估结论将会失效。

十、 评估结论

在委托人管理层批准的包含商誉的相关资产组未来经营规划及资产使用方案落实的前提下，委托人认定的合并浙江维康瓯江胶囊有限公司形成的包含商誉的相关资产组在评估基准日的可收回金额为 6,454.00 万元。

十一、 特别事项说明

（一）权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形

评估人员未发现权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形。

（二）委托人提供的关键资料瑕疵情况

评估人员未发现委托人提供的关键资料存在瑕疵。

（三）未决事项、法律纠纷等不确定因素

评估人员未发现包含商誉的相关资产组在评估基准日存在未决事项、法律纠纷等不确定因素。

（四）利用专家工作及相关报告情况

本报告财务数据经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

（五）担保、租赁及或有负债（或有资产）等事项的性质、金额及与相关资产组持有人的关系

评估人员未发现包含商誉的相关资产组存在抵押担保、承租及或有负债（或有资产）等事项。

（六）重大期后事项

评估人员未发现包含商誉的相关资产组存在重大期后事项。

（七）其他需要说明的事项

1. 本次评估目的是为委托人编制 2024 年财务报告过程中分析是否存在商誉减值提供价值参考，当委托人对资产组的认定与企业会计准则不一致时，将影响评估结论的正确使用。

2. 本报告中所有以万元为金额单位的表格或者文字表述，如存在总计数与各分项数值之和出现尾差，均为四舍五入原因造成，提请报告使用人注意。

3. 评估人员执行本次评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

4. 评估机构获得的企业管理层批准的财务预算是本评估报告估算包含商誉的相关资产组预计未来现金流量现值的基础。资产评估师对企

业的财务预算进行了必要的调查、分析、判断，经过与企业管理层多次讨论，进一步修正、完善后，采信了企业财务预算的相关数据。评估机构对企业财务预算的利用，不是对企业未来财务预算的保证。

5. 本评估结论是建立在企业对未来宏观经济及行业发展趋势准确判断、企业对其经营规划有效执行的基础上，若未来出现经济环境变化以及行业发展障碍，委托人及时任管理层未能采取切实有效措施对其规划执行予以调整，本评估结论将会失效。提请委托人及报告使用者对上述事项予以关注。

6. 资产评估师和评估机构的法律责任是对本报告所述评估目的下的资产价值量做出专业判断。评估工作在很大程度上，依赖于企业提供的有关资料。因此，评估工作是以企业提供的有关资产所有权文件、证件及会计凭证，有关法律文件的真实合法为前提。企业对其提供资料的真实性、合法性承担法律责任。

7. 企业对其提供的数据、报表及有关资料的真实性、完整性负责。

十二、 评估报告使用限制说明

（一）本评估报告仅供委托人分析评估基准日是否存在商誉减值之用，不得用于任何其他目的。委托人应当按照企业会计准则要求，在编制财务报告过程中正确理解评估报告，完整履行相关工作程序，恰当使用评估结论。

（二）本评估报告只能用于本报告载明的评估目的和用途。当评估中遵循的评估假设等其他情况发生变化时，评估结论将会失效。评估机构不承担由于这些条件的变化而导致评估结论失效的相关法律责任。

（三）委托人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专业人员不承担责任。

（四）除委托人、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。

（五）本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用人使用。评估报告的使用权归委托人所有，未经委托人许可，本评估机构不会随意向他人公开。

（六）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。

（七）未征得本评估机构同意并审阅相关内容，评估报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

十三、 评估报告日

评估报告日为二〇二五年四月二十一日。

(此页无正文)



中联资产评估集团（浙江）有限公司

资产评估师：



资产评估师：



二〇二五年四月二十一日