

**北京中天华资产评估有限责任公司**

**对《上海神奇制药投资管理股份有限公司 2020 年年度报告的信息披露监管工作函》相关问题的答复**

上海证券交易所上市公司监管一部：

贵部下发的《关于上海神奇制药投资管理股份有限公司 2020 年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2021】0461 号，以下简称“工作函”）已收悉。北京中天华资产评估有限责任公司收函后对工作函提出的问题进行逐项落实和说明。现将有关事项回复如下：

工作函问题三：年报和临时公告披露，公司 2012 年收购柏强制药 100% 股权，其成为公司控股孙公司，本次交易形成商誉 4.11 亿元，前期未计提减值，本期计提减值 1.62 亿元。减值原因一是柏强制药控股子公司贵州盛世龙方制药股份有限公司（以下简称盛世龙方）的主要产品金乌骨通胶囊主要原材料之一乌梢蛇，在报告期内受疫情影响价格大幅上涨，导致产品售价与成本倒挂；二是受医保控费、医院压缩药占比等行业政策影响，2018 年以来盛世龙方补益安神类中成药市场销售明显萎缩，主要产品全天麻胶囊、精乌胶囊销售收入 2018-2020 年持续下滑。

请公司补充披露：（1）柏强制药收购时的盈利预测，柏强制药及盛世龙方 2018-2020 年各报告期主要财务数据；（2）柏强制药 2018-2020 年商誉减值测试的具体情况，包括测试方法、资产组或资产组组合认定的标准、依据和结果，以及商誉减值测试详细计算过程和具体指标选取情况、选取依据及合理性，包括收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标的来源及合理性，并对比前期收购时的盈利预测情况和实际业绩实现情况，说明是否存在差异及差异原因；（3）结合报告期内乌梢蛇价格变化的具体时间及变动幅度，全天麻胶囊、精乌胶囊 2018-2020 年销售收入变化的具体时间及变动幅度，说明各报告期商誉减值计提是否充分，是否符合会计准则相关规定；（4）结合行业政策、市场竞争及柏强制药业务开展情况，分析是否存在商誉继续减值的风险；（5）请会计师、评估师（如有）分别发表意见。

【评估师回复如下】：

2012年收购柏强制药100%股权时，柏强制药持有贵州盛世龙方制药股份有限公司99.99%的股权，持有贵州君之堂制药有限公司100%的股权。本次交易形成商誉4.11亿元。公司在以后各年进行商誉减值测试时，考虑到公司管理层对生产经营活动的管理方式和对资产的持续使用的决策方式等因素，将柏强制药、贵州盛世龙方制药股份有限公司、贵州君之堂制药有限公司的相关资产组组合共同认定为与本次并购交易形成的商誉相关的资产组组合，即采用收益法分别计算柏强制药、贵州盛世龙方制药股份有限公司、贵州君之堂制药有限公司资产组组合预计未来现金流量的现值，然后将三家的现值合计在一起，与包含商誉的资产组组合进行比较，以判断商誉是否发生减值。下面就柏强制药母、子公司的相关情况分别说明如下：

(1) 柏强制药收购时的盈利预测，柏强制药及盛世龙方2018-2020年各报告期主要财务数据

一、贵州柏强制药有限公司（以下简称：“柏强制药”）

柏强制药成立于2002年3月6日，注册资本人民币9149万元。是一家集药研、生产、销售化学药、中成药、原料药为一体的高新技术企业，拥有中药提取车间、膜剂、贴剂、软膏剂外用制剂、小容量注射剂生产线及生产配套设施，主要生产销售斑蝥酸钠维生素B6注射液。斑蝥酸钠维生素B6注射液是创新型抗肿瘤产品，适用于原发性肝癌、肺癌及白细胞低下症，亦可用于肝炎、肝硬化及乙型肝炎携带者，具有很强的竞争力，拥有20年国家专利保护，建立了覆盖全国近30个省（市）的销售网络和营销体系。

(一) 柏强制药（母公司）收购时的盈利预测

柏强制药（母公司）收购时的盈利预测如下：

单位：万元

项目/年度	盈利预测（评估基准日2012年3月31日）					
	2012年4-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	永续年度
一、主营业务收入	12,775.25	19,435.32	23,668.59	27,541.79	33,476.29	33,476.29
二、主营业务成本	2,048.38	3,190.67	3,877.90	4,430.80	5,047.51	5,047.51
三、主营业务利润	10,538.81	15,950.05	19,422.08	22,682.89	27,912.41	27,912.41

项目/年度	盈利预测 (评估基准日 2012年3月31日)					
	2012年4-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	永续年度
四、营业利润	2,309.47	3,669.57	4,551.46	5,375.34	6,801.78	6,614.82
五、利润总额	2,309.47	3,669.57	4,551.46	5,375.34	6,801.78	6,614.82
六、净利润	1,963.05	3,119.14	3,868.74	4,569.04	5,781.51	5,622.60
七、营业现金流量	-2,414.42	952.38	2,333.09	3,373.73	3,980.60	6,282.75
八、折现率	11.03%	11.03%	11.03%	11.03%	10.83%	10.83%
九、折现期	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	
十、折现系数	0.9246	0.8327	0.7500	0.6756	0.6136	5.6659
十一、各期现值	-2,232.27	793.09	1,749.93	2,279.18	2,442.49	35,597.38
十二、现值合计	40,629.79					
加：长期投资	34,757.45					
加：溢余资产	707.34					
加：非经营性资产	1,956.69					
十三、企业整体价值	78,051.27					
减：负息债务	3,000.00					
十四、股东权益价值	75,051.27					

## (二) 柏强制药(母公司) 2018-2020年各报告期主要财务数据

柏强制药(母公司)各报告期主要财务数据如下:

单位: 万元

项目	2018年12月31日	2019年12月31日	2020年12月31日
资产总额	73,169.85	86,993.03	85,137.27
负债总额	6,924.09	12,453.28	3,965.63
净资产	66,245.76	74,539.75	81,171.64
项目	2018年度	2019年度	2020年度
营业收入	52,910.42	54,675.45	53,656.41
利润总额	7,939.22	9,666.60	7,810.39
净利润	6,596.21	8,293.99	6,631.89

## 二、贵州盛世龙方制药股份有限公司(以下简称“盛世龙方”)

盛世龙方的前身为都匀县制药厂,都匀县制药厂成立于1969年7月,系全民所有制企业。公司注册资本6,918.1418万元,盛世龙方是柏强制药的控股子公司,持股比

例为 99.99%。盛世龙方生产基地面积 6 万多平方米，现拥有糖浆剂、胶囊剂、颗粒剂、片剂、酞剂、外用溶液剂六条生产线，是贵州省首批通过国家 GMP 标准认证的医药生产企业之一。

公司生产经营产品涉及中药和西药制剂，集中成药研发、生产、销售为一体，2009 年、2012 年被国家民委确定为“全国少数民族药定点生产企业”和省级“高新技术企业”，是一家融中医药和现代制药技术优势的综合型高新技术制药企业。

### （一）盛世龙方收购时的盈利预测

盛世龙方收购时的盈利预测如下：

单位：万元

项目/年度	盈利预测（评估基准日 2012 年 3 月 31 日）					
	2012 年 4-12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	永续年度
一、主营业务收入	16,139.59	22,751.40	26,394.72	30,536.35	35,439.27	35,439.27
二、主营业务成本	4,587.39	6,433.14	7,367.35	8,455.43	9,602.72	9,602.72
三、主营业务利润	11,334.29	16,012.77	18,671.15	21,663.46	25,349.54	25,349.54
四、营业利润	1,885.79	2,395.75	3,167.97	4,021.52	5,224.12	5,194.27
五、利润总额	1,885.79	2,395.75	3,167.97	4,021.52	5,224.12	5,194.27
六、净利润	1,602.92	2,036.39	2,692.77	3,418.29	4,440.50	4,415.13
七、营业现金流量	2,650.05	1,139.70	1,414.63	1,926.07	2,810.00	4,896.24
八、折现率	11.55%	11.55%	11.55%	11.55%	11.54%	11.54%
九、折现期	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	
十、折现系数	0.9213	0.8260	0.7405	0.6638	0.5951	5.1550
十一、各期现值	2,441.55	941.35	1,047.49	1,278.58	1,672.33	25,240.18
十二、现值合计	32,621.48					
加：长期投资	500.00					
加：溢余资产	121.36					
加：非经营性资产	(829.11)					
十三、企业整体价值	32,413.73					
减：负息债务	2,000.00					
十四、股东权益价值	30,413.73					

## (二) 盛世龙方 2018-2020 年各报告期主要财务数据

盛世龙方各报告期主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
资产总额	33,267.43	33,823.15	26,558.16
负债总额	12,526.50	13,038.55	13,583.11
净资产	20,740.92	20,784.60	12,975.05
项目	2018 年度	2019 年度	2020 年度
营业收入	22,497.52	18,872.74	16,856.36
利润总额	369.20	58.73	-8,248.43
净利润	290.57	43.68	-7,809.55

### 三、贵州君之堂制药有限公司（以下简称“君之堂”）

君之堂成立于 2001 年 2 月 23 日，注册资本 3,781 万元，是贵州柏强制药有限公司（以下简称“柏强制药”）的全资子公司，系集研制创新、生产、销售民族药、中成药、化学药、原料药为一体的制药企业，现有贵阳经开区及都匀经开区两大生产基地，拥有的滴丸剂、颗粒剂、胶囊剂、原料药（斑蝥酸钠）四条生产线已通过国家 GMP 认证。君之堂拥有的斑蝥酸钠原料药为全国独家产品，拥有的银丹心泰滴丸、排毒降脂胶囊、肝复颗粒、咳平胶囊均为苗药，并获得了国家专利权证书。

#### (一) 君之堂收购时的盈利预测

君之堂收购时的盈利预测如下：

单位：万元

项目/年度	盈利预测（评估基准日 2012 年 3 月 31 日）					
	2012 年 4 月-12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	永续年度
一、主营业务收入	5,953.89	8,312.47	9,977.31	11,758.98	13,705.15	13,705.15
二、主营业务成本	2,180.89	3,165.09	3,842.54	4,475.09	5,145.93	5,145.93
三、主营业务利润	3,688.63	5,039.83	5,981.58	7,102.24	8,347.33	8,347.33
四、营业利润	712.33	820.31	910.26	1,154.31	1,510.02	1,510.02
五、利润总额	712.33	820.31	910.26	1,154.31	1,510.02	1,510.02
六、净利润	534.25	615.23	682.69	865.74	1,132.52	1,132.52
七、营业现金流量	-1,308.93	-1,347.67	76.20	251.99	431.16	1,287.60

项目/年度	盈利预测 (评估基准日 2012 年 3 月 31 日)					
	2012 年 4 月-12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	永续年度
八、折现率	10.37%	10.51%	10.67%	10.85%	11.07%	11.07%
九、折现期	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	
十、折现系数	0.9287	0.8396	0.7567	0.6795	0.6074	5.4882
十一、各期现值	-1,215.55	-1,131.44	57.66	171.24	261.88	7,066.69
十二、现值合计	5,210.48					
加：长期投资	348.28					
加：溢余资产	506.02					
加：非经营性资产	-1,011.40					
十三、企业整体价值	5,053.37					
减：负息债务	800.00					
十四、股东权益价值	4,253.37					

## (二) 君之堂 2018-2020 年各报告期主要财务数据

君之堂各报告期主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
资产总额	22,035.11	23,014.51	22,998.17
负债总额	6,901.85	4,999.21	1,936.27
净资产	15,133.26	18,015.31	21,061.90
项目	2018 年度	2019 年度	2020 年度
营业收入	11,724.85	14,511.24	12,091.80
利润总额	1,177.69	3,371.91	3,589.52
净利润	982.12	2,882.05	3,046.59

(2) 柏强制药 2018-2020 年商誉减值测试的具体情况，包括测试方法、资产组或资产组组合认定的标准、依据和结果，以及商誉减值测试详细计算过程和具体指标选取情况、选取依据及合理性，包括收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标的来源及合理性，并对比前期收购时的盈利预测情况和实际业绩实现情况，说明是否存在差异及差异原因；

公司根据《企业会计准则》、《企业会计准则第 8 号—资产减值》、《企业会计准则第 20 号—企业合并》、《企业会计准则第 39 号—公允价值计量》、《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)、证监会《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》等有关规定,每年对非同一控制下企业合并形成的柏强制药的商誉进行减值测试,根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素,对企业未来经营状况进行合理判断及规划,合理假设收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标。

#### 一、柏强制药 2018 年商誉减值测试的具体情况

公司在进行柏强制药 2018 商誉减值测试时,委托北京中天华资产评估有限责任公司以 2018 年 12 月 31 日为评估基准日,对柏强制药资产组组合可回收价值进行了评估,并出具中天华咨报字[2019]第 2017 号评估报告。

在评估基准日,柏强制药与商誉减值测试相关的资产组组合的可回收价值为 67,046.32 万元。如下表所示:

单位:万元

项目	柏强制药 (母公司)	君之堂 (子公司)	盛世龙方 (子公司)	柏强制药 (合计)
资产组组合的可回收价值	71,547.53	2,256.27	-6,757.48	67,046.32

##### (一) 测试方法:收益法

##### (二) 资产组组合认定标准、依据和结果

根据相关规定,与商誉减值测试相关的资产组或资产组组合,应当是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。公司在充分考虑资产组组合产生现金流入的独立性的基础上,考虑企业管理层对生产经营活动的管理方式和对资产的持续使用的决策方式等因素,充分辨识并认定柏强制药与商誉减值测试相关的资产组组合。该资产组组合不包括与商誉无关的不应纳入资产组组合的单独资产和负债。

2018 年 12 月 31 日,经审计后与商誉减值测试相关的资产组组合中资产总额 24,123.80 万元,账面构成如下:

单位:万元

项目	账面价值			
	柏强制药 (母公司)	君之堂 (子公司)	盛世龙方 (子公司)	柏强制药 (合计)
固定资产	5,315.69	4,843.00	11,640.15	21,798.84
无形资产	500.43	890.98	133.16	1524.57
在建工程	-	-	194.98	194.98
生物资产		325.82		325.82
长期待摊费用	-	279.59		279.59
资产总计	5,816.12	6,339.39	11,968.29	24,123.80

### (三) 柏强制药 2018 年商誉减值测试计算过程

柏强制药 2018 年商誉减值测试计算过程见下表：

单位：万元

项目	公式释义	柏强制药
商誉账面余额	①	41,146.14
商誉减值准备余额	②	0.00
商誉的账面价值	③=①-②	41,146.14
未确认归属于少数股东权益的商誉价值	④	0.00
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值	⑤=④+③	41,146.14
资产组的账面价值	⑥	24,123.80
包含整体商誉的资产组的公允价值	⑦=⑤+⑥	65,269.94
资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额）	⑧	67,046.32
商誉减值损失（大于 0 时）	⑨=⑦-⑧	-1,776.38

经测算基准日资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额）为 67,046.32 万元，包含整体商誉的资产组的公允价值为 65,269.94 万元，可回收金额大于包含整体商誉的资产组的公允价值，不存在减值。

### (四) 柏强制药 2018 年商誉减值测试可回收金额计算过程

#### 1. 柏强制药（母公司）2018 年商誉减值测试可回收金额详细计算过程

##### (1) 柏强制药（母公司）2018 年商誉减值测试可回收金额计算表

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续年度
一、主营业务收入	49,314.92	51,302.31	54,406.10	57,697.67	59,428.60	59,428.60



项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年度
二、主营业务成本	3,846.73	3,973.08	4,157.13	4,352.64	4,485.30	4,485.30
三、主营业务利润	44,530.38	46,356.61	49,219.58	52,254.07	53,818.92	53,818.92
四、营业利润	7,882.64	8,325.99	8,797.30	9,268.83	9,479.06	9,479.06
五、利润总额	7,882.64	8,325.99	8,797.30	9,268.83	9,479.06	9,479.06
六、净利润	6,700.24	7,077.09	7,477.71	7,878.51	8,057.20	8,057.20
七、息税前利润	7,882.64	8,325.99	8,797.30	9,268.83	9,479.06	9,479.06
八、营业现金流量	21,851.37	8,125.87	8,450.73	8,899.33	9,315.11	9,479.06
九、折现率	12.42%	12.42%	12.42%	12.42%	12.42%	12.42%
十、折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50
十一、折现系数	0.9431	0.8390	0.7463	0.6638	0.5905	4.7546
十二、各期现值	20,609.05	6,817.23	6,306.54	5,907.62	5,500.50	45,069.10
十三、现值合计	90,210.04					
减：期初营运资金	18,662.50					
十四、资产组可回收价值	71,547.53					

## (2) 具体指标选取情况、选取依据及合理性

① 收入及收入增长率：柏强制药主导产品斑蝥酸钠维生素 B6 注射液为全国独家产品，拥有 20 年国家专利保护，是国内抗肿瘤化学药品牌十二强，具有很强的竞争力，且已建立了覆盖全国大部分地区的销售网络和营销体系，产品收入增长快速，公司近三年的销售收入增长率平均在 10.59% 左右，但增长率呈现逐年下降的趋势，且由于企业近期会调整市场销售策略，2019 年度将受此影响收入略微下降，2018 年实现的营收 52,910.42 万元，2019 年预测实现收入为 49,314.92 万元，以后各年将逐渐进入稳定发展期，保持小幅上涨态势。预测未来 5 年销售收入增长率分别为 -6.77%、4.03%、5.04%、6.05%、3.00%。

② 毛利率：参照柏强制药历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，营业成本按照最近一年产品单位成本测算，材料成本的变动对冲收入增长带来的效能提升，毛利率水平维持在 92.04%-92.45% 区间。

③ 费用率：参照柏强制药历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，按照近两年度平均水平，根据历史水平和实际税负率测算，同时根据企业针对产品的营销渠道和管控属性，将费用率水平控制在 74.13%-74.61% 合理区间。

④ 折现率：运用加权平均资本成本模型（WACC）计算：

按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本：

$$K_e = R_f + (R_m - R_f) \times \beta + R_c = 10.56\%$$

企业未来目标资本结构为 D/E=0%，没有付息债务，故无需确定债务资本成本。

$$WACC = K_e \times [E / (E + D)] + K_d \times [D / (E + D)] = 10.56\%$$

根据公司所得税率为 15%，则：

$$\text{税前 WACC} = 10.56\% / (1 - 15\%) = 12.42\%$$

评估基准日，采用与经营性现金流相匹配的税前折现率为 12.42%。

综上，公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素，对企业未来经营状况进行判断及规划，对收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标进行预测和测算，是合理的。

(3) 对比前次减值测试时的年报实际实现及未来盈利预测情况（业绩指标：净利润）

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续年度
2017 年报未来盈利预测情况	6,281.57	7,084.85	7,583.48	8,086.82	8,528.64	8,528.64	8,528.64
2018 年报实际实现及未来盈利预测情况	6,596.21	6,700.24	7,077.09	7,477.71	7,878.51	8,057.20	8,057.20
差异	314.64	-384.61	-506.39	-609.11	-650.13	-471.44	-471.44

柏强制药 2017 年实现净利润 7,986.36 万元，2018 年实际实现业绩略好于前次减值测试时的盈利预测，主要原因是柏强制药主导产品斑蝥酸钠维生素 B6 注射液为全国独家产品，拥有 20 年国家专利保护，是国内抗肿瘤化学药品牌十二强，具有很强的竞争力，且已建立了覆盖全国大部分地区的销售网络和营销体系，产品收入增长快速，生产经营情况好于预期。考虑到未来可能的原料和人工成本上升，企业出于谨慎考虑，在 2018 年进行减值测试时相应调减了对未来的收益预测。

## 2. 盛世龙方 2018 年商誉减值测试详细计算过程

## (1) 盛世龙方 2018 年商誉减值测试计算表

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续年度
一、主营业务收入	19,363.50	20,484.70	21,280.39	22,104.22	22,484.28	22,484.28
二、主营业务成本	7,770.56	8,114.18	8,363.77	8,630.36	8,744.33	8,744.33
三、主营业务利润	11,227.10	11,990.18	12,526.02	13,072.59	13,333.78	13,333.78
四、营业利润	378.42	409.13	410.11	535.80	668.96	668.96
五、利润总额	378.42	409.13	410.11	535.80	668.96	668.96
六、净利润	321.65	347.76	348.59	455.43	568.62	568.62
七、息税前利润	378.42	409.13	410.11	535.80	668.96	668.96
八、营业现金流量	1,688.42	-150.00	8.83	126.74	490.87	668.96
九、折现率	12.49%	12.49%	12.49%	12.49%	12.49%	12.49%
十、折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
十一、折现系数	0.9429	0.8382	0.7451	0.6624	0.5888	4.7142
十二、各期现值	1,592.01	-125.73	6.58	83.95	289.03	3,153.62
十三、现值合计			4,999.46			
减：期初营运资金			11,756.94			
十四、资产组可回收价值			-6,757.48			

## (2) 具体指标选取情况、选取依据及合理性

①收入及收入增长率：受整体经济的影响以及盛世龙方部分药品生产的专利期限受保护期限已到期，同类药品生产企业增加，同类替代的产品也逐渐增多，市场竞争激烈，导致 2016 年、2017 年、2018 年收入逐年略有下滑。因此预测 2019 年将持续下滑，2018 年实现的营收 22,497.52 万元，2019 年预测实现收入为 19,363.50 万元，在 2018 年的基础上增长率为-13.93%，后期阶段公司准备实施基层医疗开发，估计销售收入将会有小幅增长，在 2020 年-2023 年，销售收入增长率为 5.79%、3.88%、3.87%、1.72%、达到稳定发展阶段。

②毛利率：参照盛世龙方历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，营业成本按照最近一年产品单位成本测算，材料成本的变动对冲收入增长带来的效能提升，毛利率水平区间维持在 59.87%-61.11%。

③费用率：参照盛世龙方历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，

根据历史水平和实际税负率测算，同时管理层针对产品的营销渠道和管控属性，将对费用效用及支付水平进行管控，将费用率水平控制在 55.50%-57.24%。

④折现率：运用加权平均资本成本模型（WACC）计算：

按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本：

权益资本成本  $K_e = R_f + [E(R_m)] * \beta + R_c = 10.61\%$ 。

企业未来目标资本结构为  $D/E=0\%$ ，没有付息债务，故无需确定债务资本成本。

$WACC = K_e * [E / (E+D)] + K_d * [D / (E+D)] = 10.61\%$

根据公司所得税率为 15%，则：

折现率（税前） $r = WACC / (1 - T) = 12.49\%$

评估基准日，采用与经营性现金流相匹配的税前折现率为 12.49%。

综上，公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素，对企业未来经营状况进行判断及规划，对收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标进行预测和测算，是合理的。

(3) 对比前次减值测试时的年报实际实现及未来盈利预测情况（业绩指标：净利润）

单位：万元

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年度
2017年年报未来盈利预测情况	687.15	823.87	1,055.64	1,214.52	1,317.76	1,317.76	1,317.76
2018年年报实际实现及未来盈利预测情况	290.57	321.65	347.76	348.59	455.43	568.62	568.62
差异	-396.58	-502.22	-707.88	-865.93	-862.33	-749.14	-749.14

盛世龙方 2017 年实现净利润 619.53 万元，2018 年实际实现业绩不如前次减值测试时的盈利预测，主要原因是同类药品生产企业增加，同类替代的产品也逐渐增多，市场竞争激烈，生产经营情况不如预期。受医保控费、医院压缩药占比等行业政策影响，精乌胶囊调出全国医保目录，2018 年以来盛世龙方补益安神类中成药市场销售明显萎缩，主要产品全天麻胶囊、精乌胶囊销售收入 2018-2020 年持续下滑，企业出于谨慎考虑，在 2018 年进行减值测试时相应调减了对未来的收益预测。

### 3. 君之堂 2018 年商誉减值测试详细计算过程

#### (1) 君之堂 2018 年商誉减值测试计算表

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续年度
一、主营业务收入	13,174.11	13,412.11	13,746.32	14,086.09	14,320.98	14,320.98
二、主营业务成本	5,132.66	5,269.82	5,458.40	5,650.25	5,778.84	5,778.84
三、主营业务利润	7,784.06	7,882.08	8,023.74	8,167.59	8,271.07	8,271.07
四、营业利润	602.17	731.97	882.07	757.31	785.62	785.62
五、利润总额	602.17	731.97	882.07	757.31	785.62	785.62
六、净利润	511.84	622.18	661.55	567.99	589.21	589.21
七、息税前利润	602.17	731.97	882.07	757.31	785.62	785.62
八、营业现金流量	-1,111.11	663.57	785.45	635.99	712.56	785.62
九、折现率	12.42%	12.42%	14.08%	14.08%	14.08%	14.08%
十、折现期	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
十一、折现系数	0.9431	0.8390	0.7408	0.6494	0.5693	4.0446
十二、各期现值	-1,047.94	556.71	581.89	413.03	405.66	3,177.53
十三、现值合计				4,086.88		
减：期初营运资金				1,830.61		
十四、资产组可回收价值				2,256.27		

#### (2) 具体指标选取情况、选取依据及合理性

① 收入及收入增长率：2014 年斑蝥酸钠原料药的销售数量大幅增长，2015 年受君之堂降低库存原料影响，销售量有所减少。2016 年、2017 年随着母公司柏强制药市场规模的扩大销量上涨 18.02%、20.64%，2018 年有所下降，预计未来母公司市场规模逐年扩大，也将带动君之堂的斑蝥酸钠原料药生产销售规模的增长，因此预测年度收入 2019 年在 2018 年的基础上增长率为 12.4%，2018 年实现的营收 11,724.85 万元，2019 年预测实现收入为 13,174.11 万元，在 2020 年达到稳定发展阶段，2020 年及以后年度的增长率维持在 2%左右。

② 毛利率：参照君之堂历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，营业成本按照最近一年产品单位成本测算，材料成本的变动对冲收入增长带来的效能提升，毛利率水平区间维持在 59.65%-61.04%。

③ 费用率：参照君之堂历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，根据历史水平和实际税负率测算，同时管理层针对产品的营销渠道和管控属性，对费用效用及支付水平进行管控，将费用率水平控制在 52.26%-54.51%合理区间。

④ 折现率

运用加权平均资本成本模型（WACC）计算：

按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本：

权益资本成本 $Ke=Rf+[E(Rm)]*\beta+Rc=10.56\%$ 。

企业未来目标资本结构为 $D/E=0\%$ ，没有付息债务，故无需确定债务资本成本。

$WACC=Ke*[E/(E+D)]+Kd*[D/(E+D)]=10.56\%$

折现率（税前）：

当税率为 15%时， $r=WACC/(1-T)=12.42\%$ ；

当税率为 25%时， $r=WACC/(1-T)=14.08\%$ 。

评估基准日与现金流量相匹配的税前折现率为 12.42%、14.08%。

综上，公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素，对企业未来经营状况进行判断及规划，对收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标进行预测和测算，是合理的。

(3) 对比前次减值测试时的年报实际实现及未来盈利预测情况（业绩指标：净利润）

单位：万元

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年度
2017年报未来盈利预测情况	1,240.68	1,444.62	1,621.41	1,514.31	1,544.44	1,544.44	1,544.44
2018年报实际实现及未来盈利预测情况	982.12	511.84	622.18	661.55	567.99	589.21	589.21
差异	-258.56	-932.78	-999.23	-852.76	-976.45	-955.23	-955.23

君之堂 2017 年实现净利润 1,098.43 万元，2018 年受医改政策“两票制”的影响，整体销量下滑，导致未达到实现数。谨慎考虑，企业在 2018 年进行减值测试时调减了对未来的收益预测。

(五) 柏强制药 2018 年商誉减值测试结论

2018年，我们对与柏强制药相关的商誉资产组进行了评估，公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素，对企业未来经营状况进行合理判断及规划，合理假设收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标。经测算，公司在2018年不存在商誉减值的情况，符合会计准则相关规定。

## 二、柏强制药2019商誉减值测试的具体情况

公司在进行柏强制药2019商誉减值测试时，委托北京中天华资产评估有限责任公司以2019年12月31日为评估基准日，对柏强制药资产组组合可回收价值进行了评估，并出具中天华资评报字[2020]第10234号评估报告。

在评估基准日，柏强制药与商誉减值测试相关的资产组组合的可回收价值为68,454.46万元。如下表所示：

单位：万元

项目	柏强制药 (母公司)	君之堂 (子公司)	盛世龙方 (子公司)	柏强制药 (合计)
资产组组合的可回收价值	61,807.13	16,020.61	-9,373.28	68,454.46

(一) 测试方法：收益法

(二) 资产组认定标准、依据和结果

根据相关规定，与商誉减值测试相关的资产组或资产组组合，应当是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。公司在充分考虑资产组组合产生现金流入的独立性的基础上，考虑企业管理层对生产经营活动的管理方式和对资产的持续使用的决策方式等因素，充分辨识并认定柏强制药与商誉减值测试相关的资产组组合。该资产组组合不包括与商誉无关的不应纳入资产组组合的单独资产和负债。

2019年12月31日，经审计后与商誉减值测试相关的资产组组合中资产总额22,254.09万元，账面构成如下：

单位：万元

项目	账面价值			
	柏强制药	君之堂	盛世龙方	柏强制药
	(母公司)	(子公司)	(子公司)	(合计)

项目	账面价值			
	柏强制药	君之堂	盛世龙方	柏强制药
	(母公司)	(子公司)	(子公司)	(合计)
固定资产	4,922.96	4,384.32	11,032.22	20,339.50
无形资产	487.4	30.28	101.71	619.39
在建工程	-	866.19	182.87	1,049.06
生物资产		246.14		246.14
资产总计	5,410.36	5,526.93	11,316.80	22,254.09

(三) 柏强制药 2019 年商誉减值测试计算过程  
柏强制药 2019 年商誉减值测试计算过程见下表：

单位：万元

项目	公式释义	柏强制药
商誉账面余额	①	41,146.14
商誉减值准备余额	②	0.00
商誉的账面价值	③=①-②	41,146.14
未确认归属于少数股东权益的商誉价值	④	0.00
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值	⑤=④+③	41,146.14
资产组的账面价值	⑥	22,254.09
包含整体商誉的资产组的公允价值	⑦=⑤+⑥	63,400.23
资产组预计未来现金流量的现值(可回收金额)	⑧	68,454.46
商誉减值损失(大于0时)	⑨=⑦-⑧	-5,054.23

经测算资产负债表日资产组组合的可收回金额为 68,454.46 万元，包含商誉的资产组或资产组组合的公允价值为 63,400.23 万元，可回收金额大于包含整体商誉的资产组的公允价值，不存在减值。

(四) 柏强制药 2019 年商誉减值测试可回收金额计算过程

1. 柏强制药(母公司)2019 年商誉减值测试可回收金额详细计算过程

(1) 柏强制药(母公司)2019 年商誉减值测试可回收金额计算表

单位：万元



项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期
一、主营业务收入	53,498.04	55,654.01	57,896.86	59,054.80	59,645.35	59,645.35
二、主营业务成本	4,377.01	4,495.83	4,618.19	4,703.62	4,748.75	4,748.75
三、主营业务利润	48,226.42	50,231.22	52,318.05	53,373.47	53,910.16	53,910.16
四、营业利润	8,126.99	8,541.22	8,979.23	9,133.52	9,234.66	9,234.66
五、利润总额	8,126.99	8,541.22	8,979.23	9,133.52	9,234.66	9,234.66
六、净利润	6,907.94	7,260.04	7,632.34	7,763.49	7,849.46	7,849.46
七、息税前利润	8,461.94	8,876.17	9,314.18	9,468.47	9,569.61	9,569.61
八、营业现金流量	7,407.98	8,304.19	8,721.28	9,128.62	9,396.22	9,569.61
九、折现率	12.54%	12.54%	12.54%	12.54%	12.54%	12.54%
十、折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
十一、折现系数	0.9426	0.8376	0.7443	0.6613	0.5877	4.6862
十二、各期现值	6,983.07	6,955.64	6,491.02	6,037.14	5,521.69	44,845.16
十三、现值合计	76,833.72					
减：期初营运资金	15,026.59					
十四、资产组可回收价值	61,807.13					

## (2) 具体指标选取情况、选取依据及合理性

①收入及收入增长率：柏强制药产品收入增长快速，2019年度超额完成预测金额，根据柏强制药发展规划并经与其经营管理层分析讨论结合宏观经济、医药行业发展情况综合分析，柏强制药在2020年度调整市场销售策略，预测2020年度将受此影响收入略微下降，2019实现销售收入54,675.45万元，2020预测销售收入53,498.04万元，以后各年小幅上涨，预测未来5年销售收入增长率分别为-2.13%、4.03%、4.03%、2.00%、1.00%。

②毛利率：参照柏强制药经营产品的历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，营业成本按照近三年平均产品单位成本测算，材料成本的变动对冲收入增长带来的效能提升，毛利率水平维持在91.82%-92.04%区间。

③费用率：参照柏强制药历史盈利水平和运营效率，历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，按照近两年度平均水平，根据历史水平和实际税负率测算，同时根据企业针对产品的营销渠道和管控属性，将费用率水平控制在74%-75%合理区间。

④折现率：运用加权平均资本成本模型（WACC）计算：

按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本：

$$K_e = R_f + (R_m - R_f) \times \beta + R_c = 11.28\%$$

税后债务成本  $K_d$  根据公司的融资成本 3.93% 确定，资本结构根据企业目前的情况结合未来的经营需求确定。

$$WACC = K_e \times [E / (E + D)] + K_d \times [D / (E + D)] = 10.66\%$$

企业所得税税率为 15%，则：

$$\text{税前 WACC} = 10.66\% / (1 - 15\%) = 12.54\%$$

评估基准日，采用与经营性现金流相匹配的税前折现率为 12.54%。

综上，公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素，对企业未来经营状况进行判断及规划，对收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标进行预测和测算，是合理的。

(3) 对比前次减值测试时的年报实际实现及未来盈利预测情况（业绩指标：净利润）

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	永续年度
2018 年报未来盈利预测情况	6,700.24	7,077.09	7,477.71	7,878.51	8,057.20	8,057.20	8,057.20
2019 年报实际实现及未来盈利预测情况	8,293.99	6,907.94	7,260.04	7,632.34	7,763.49	7,849.46	7,849.46
差异	1,593.75	-169.15	-217.67	-246.17	-293.71	-207.74	-207.74

2019 年实际实现业绩好于前次减值测试时的盈利预测，主要原因是柏强制药主导产品斑蝥酸钠维生素 B6 注射液为全国独家产品，拥有 20 年国家专利保护，是国内抗肿瘤化学药品牌十二强，具有很强的竞争力，且已建立了覆盖全国大部分地区的销售网络和营销体系，产品收入增长快速，生产经营情况好于预期。考虑到考虑企业经营规模已较大，进入稳定发展期，并且伴随系列医改政策的出台，未来可能的价格下降及原料和人工成本上升等因素，企业出于谨慎考虑，在 2019 年进行减值测试时相应调减了对未来的收益预测。

## 2. 盛世龙方 2019 年商誉减值测试可回收金额详细计算过程

### (1) 盛世龙方 2019 年商誉减值测试可回收金额计算表

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续年度
一、主营业务收入	18,398.08	19,075.76	19,680.14	20,210.08	20,669.28	20,669.28
二、主营业务成本	7,703.49	7,991.43	8,264.73	8,497.57	8,680.30	8,680.30
三、主营业务利润	10,404.06	10,780.64	11,106.27	11,398.43	11,670.44	11,670.44
四、营业利润	102.66	167.30	206.18	250.13	341.50	341.50
五、利润总额	102.66	167.30	206.18	250.13	341.50	341.50
六、净利润	87.26	142.20	175.25	212.61	290.27	290.27
七、息税前利润	102.66	167.30	206.18	250.13	341.50	341.50
八、营业现金流量	-631.52	-213.05	-142.78	-52.03	92.45	341.50
九、折现率	12.92%	12.92%	12.92%	12.92%	12.92%	12.92%
十、折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
十一、折现系数	0.9411	0.8334	0.7380	0.6536	0.5788	4.4799
十二、各期现值	-594.32	-177.56	-105.37	-34.01	53.51	1,529.88
十三、现值合计	672.13					
减：期初营运资金	10,045.41					
十四、资产组可回收价值	-9,373.28					

## (2) 具体指标选取情况、选取依据及合理性

①收入增长率：2019年公司内部进行整合，对销售业绩有一定的影响，导致2019年收入下降。2020年受疫情影响，收入会再下降，导致2020年公司的收入低谷。2019年实现的营收18,872.74万元，2020年预测实现收入为18,398.08万元，未来公司加强管理，努力提高终端单位产量，打造标杆医院和标杆医生；加强学术化专业化推广活动，提高销量转化能力。通过专业推广人员细化市场终端，做好处方医生的学术处方宣传，真正提升产品的学术价值。预测未来5年销售收入增长率分别为-2.16%、3.68%、3.17%、2.69%、2.27%。

②毛利率：参照盛世龙方历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，营业成本按照最近一年产品单位成本测算，毛利率水平区间维持在57.95%-58.11%。

③费用率：参照盛世龙方历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，根据历史水平和实际税负率测算，同时管理层针对产品的营销渠道和管控属性，将对费用效用及支付水平进行管控，将费用率水平控制在55.20%左右。

④折现率：运用加权平均资本成本模型（WACC）计算：

$$\text{权益资本成本 } K_e = R_f + [E(R_m)] * \beta + R_c = 10.99\%$$

企业未来目标资本结构为 D/E=0%，没有付息债务，故无需确定债务资本成本。

运用加权平均资本成本模型（WACC）计算

$$WACC=K_e*[E/(E+D)]+K_d*[D/(E+D)]=10.99\%$$

企业所得税税率为 15%，则：

$$\text{折现率（税前）：} r=WACC/(1-T)=12.92\%;$$

综上，公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素，对企业未来经营状况进行判断及规划，对收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标进行预测和测算，是合理的。

（3） 对比前次减值测试时的年报实际实现及未来盈利预测情况（业绩指标：净利润）

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	永续年度
2018 年报未来盈利预测情况	321.65	347.76	348.59	455.43	568.62	568.62	568.62
2019 年报实际实现及未来盈利预测情况	43.68	87.26	142.20	175.25	212.61	290.27	290.27
差异	-277.97	-260.50	-206.39	-280.18	-356.01	-278.35	-278.35

盛世龙方 2019 年实际实现业绩不如前次减值测试时的盈利预测，主要原因是同类药品生产企业增加，同类替代的产品也逐渐增多，市场竞争激烈，生产经营情况不如预期。受医保控费、医院压缩药占比等行业政策影响，2018 年以来盛世龙方补益安神类中成药市场销售明显萎缩，主要产品全天麻胶囊、精乌胶囊销售收入 2018-2019 年持续下滑。企业出于谨慎考虑，在 2019 年进行减值测试时相应调减了对未来的收益预测。

### 3. 君之堂 2019 年商誉减值测试可回收金额试详细计算过程

#### （1） 君之堂 2019 年商誉减值测试可回收金额计算表

单位：万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	永续期
一、营业收入	15,344.50	15,574.15	15,774.38	15,948.03	16,104.51	16,104.51

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期
二、营业成本	4,044.75	4,105.41	4,165.88	4,215.39	4,267.10	4,267.10
三、主营业务利润	11,294.70	11,463.69	11,603.45	11,727.59	11,832.36	11,832.36
四、营业利润（亏损以“-”号填列）	3,582.51	3,635.46	3,661.32	3,682.33	3,691.27	3,691.27
五、利润总额（亏损以“-”号填列）	3,582.51	3,635.46	3,661.32	3,682.33	3,691.27	3,691.27
六、净利润（亏损以“-”号填列）	3,045.13	2,726.60	2,745.99	2,761.75	2,768.45	2,768.45
七、息税前利润	3,582.51	3,635.46	3,661.32	3,682.33	3,691.27	3,691.27
八、营业净现金流量	-2,985.89	3,445.48	3,489.37	3,531.31	3,571.74	3,691.27
九、折现率	12.85%	14.56%	14.56%	14.56%	14.56%	14.56%
十、折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
十一、折现系数	0.9413	0.8217	0.7172	0.6261	0.5465	3.7525
十二、各期现值	-2,810.76	2,831.09	2,502.70	2,210.81	1,951.87	13,851.43
十三、现值合计				20,537.15		
减：期初营运资金				4,516.54		
十四、资产组可回收价值				16,020.61		

## （2）具体指标选取情况、选取依据及合理性

①收入增长率：根据君之堂历年销售数量的增长情况，公司主导产品银丹心泰滴丸随着银杏叶事件风波过去，对产品的影响逐步消除，市场逐渐恢复稳定，2017年新增了银丹心泰滴丸150丸规格，银丹心泰滴丸总销量上升9.46%；在2018年要受“两票制”影响整体销量下滑；2019年公司调整销售策略，加大各主要省、市的银丹心泰滴丸的市场开发、自身销售网络的完善，2019年整体销量上升5.2%，加之未来人口老龄化趋势，国家利好政策，公司主导产品的市场前景较好。2019年随着母公司柏强制药市场规模的扩大，斑蝥酸钠原料药的销售数量大幅增长；预计未来母公司市场规模会逐年扩大，也将带动君之堂的斑蝥酸钠原料药生产销售规模的增长。2019年实现的营收14,511.24万元，2020年预测实现收入为15,344.50万元，公司近三年的销售收入增长率平均在5.29%左右，企业产品市场前景较好，但由于企业经营规模已较大，目前进入稳定发展期，未来销售增长率会略有下降，保持小幅上涨态势。预测未来5年销售收入增长率分别为5.75%、1.50%、1.29%、1.10%、0.98%。

②毛利率：参照君之堂历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，营业成本按照最近一年产品单位成本测算，材料成本的变动对冲收入增长带来的效能提升，毛利率水平区间维持在 73.50%-73.63%。

③费用率：参照君之堂历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，根据历史水平和实际税负率测算，同时管理层针对产品的营销渠道和管控属性，将对费用效用及支付水平进行管控，预期在下游需求拉动下君之堂销售收入将增长，分摊固定费用率将下降，将费用率水平控制在 49%左右。

④折现率：运用加权平均资本成本模型（WACC）计算：

权益资本成本  $K_e = R_f + [E / (R_m)] * \beta + R_c = 10.92\%$ 。

税后债务成本  $K_d$  与权重比例  $[D / (E+D)]$  确定，企业没有付息债务，无需计算债务资本成本。

$WACC = K_e * [E / (E+D)] + K_d * [D / (E+D)] = 10.92\%$

折现率（税前）：

当税率为 15%时， $r = WACC / (1 - T) = 12.85\%$ ；

当税率为 25%时， $r = WACC / (1 - T) = 14.56\%$ 。

评估基准日与现金流量相匹配的税前折现率为 12.85%、14.56%。

综上，公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素，对企业未来经营状况进行判断及规划，对收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标进行预测和测算，是合理的。

（3）对比前次减值测试时的年报实际实现及未来盈利预测情况（业绩指标：净利润）

单位：万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续年度
2018年报未来盈利预测情况	511.84	622.18	661.55	567.99	589.21	589.21	589.21
2019年报实际实现及未来盈利预测情况	2,882.05	3,045.13	2,726.60	2,745.99	2,761.75	2,768.45	2,768.45
差异	2,370.21	2,422.95	2,065.05	2,178.00	2,172.54	2179.24	2179.24

君之堂 2019 年实际实现业绩远远好于预期，主要原因是母公司柏强制药市场规模的扩大，斑蝥酸钠原料药的销售数量大幅增长。企业预计未来母公司柏强制药市场规模仍将有小幅上升，故在 2019 年进行减值测试时相应调增了对未来的收益预测。

#### （五）柏强制药 2019 年商誉减值测试结论

2019 年，我们对与柏强制药相关的商誉资产组进行了评估，公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素，对企业未来经营状况进行合理判断及规划，合理假设收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标。经测算，公司在 2019 年不存在商誉减值的情况，符合会计准则相关规定。

### 三、柏强制药 2020 商誉减值测试的具体情况

公司在进行柏强制药 2020 商誉减值测试时，委托北京中天华资产评估有限责任公司以 2020 年 12 月 31 日为评估基准日，对柏强制药资产组组合可回收价值进行了评估，并出具中天华资评报字[2021]第 10393 号评估报告。

在评估基准日，柏强制药与商誉减值测试相关的资产组组合的可回收价值为 44,958.87 万元。如下表所示：

单位：万元

项目	柏强制药 (母公司)	君之堂 (子公司)	盛世龙方 (子公司)	柏强制药 (合计)
资产组组合的可回收价值	58,798.20	24,678.07	-38,517.40	44,958.87

#### （一）测试方法：收益法

#### （二）资产组认定标准、依据和结果

根据相关规定，与商誉减值测试相关的资产组或资产组组合，应当是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。公司在充分考虑资产组组合产生现金流入的独立性的基础上，考虑企业管理层对生产经营活动的管理方式和对资产的持续使用的决策方式等因素，充分辨识并认定柏强制药与商誉减值测试相关的资产组组合。该资产组组合不包括与商誉无关的不应纳入资产组组合的单独资产和负债。

2020 年 12 月 31 日，经审计后与商誉减值测试相关的资产组组合中资产总额 20,020.24 万元，账面构成如下：

单位：万元

项目	账面价值			
	柏强制药	君之堂	盛世龙方	柏强制药
	(母公司)	(子公司)	(子公司)	(合计)
固定资产	4,533.33	4,223.33	9,574.23	18,330.89
无形资产	-		14.7	14.70
在建工程	474.38	841.4	177.97	1,493.75
生物资产	-	131.4	-	131.40
长期待摊费用	26.83	1.28	21.39	49.50
资产总计	5,034.53	5,197.41	9,788.29	20,020.24

### (三) 柏强制药 2020 年商誉减值测试计算过程

柏强制药 2020 年商誉减值测试计算过程见下表：

单位：万元

项目	公式释义	柏强制药
商誉账面余额	①	41,146.14
商誉减值准备余额	②	0.00
商誉的账面价值	③=①-②	41,146.14
未确认归属于少数股东权益的商誉价值	④	0.00
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值	⑤=④+③	41,146.14
资产组的账面价值	⑥	20,020.24
包含整体商誉的资产组的公允价值	⑦=⑤+⑥	61,166.38
资产组预计未来现金流量的现值(可回收金额)	⑧	44,958.87
商誉减值损失(大于0时)	⑨=⑦-⑧	16,207.51

经测算资产负债表日资产组组合的可收回金额为 44,958.87 万元，包含商誉的资产组或资产组组合的公允价值为 61,166.38 万元，可收回金额小于包含商誉的资产组或资产组组合的公允价值，本年计提商誉减值准备 16,207.51 万元。

### (四) 柏强制药 2020 年商誉减值测试可回收金额计算过程

#### 1. 柏强制药(母公司)2020 年商誉减值测试可回收金额详细计算过程

##### (1) 柏强制药(母公司)2020 年商誉减值测试可回收金额计算表

单位：万元



项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
一、主营业务收入	63,661.57	67,513.09	70,915.75	73,397.81	75,159.35	75,159.35
二、主营业务成本	5,089.04	5,340.55	5,541.88	5,723.49	5,854.47	5,854.47
三、主营业务利润	57,529.42	61,072.00	64,222.24	66,486.11	68,090.99	68,090.99
四、营业利润	8,534.80	9,120.80	9,625.50	9,991.32	10,206.57	10,206.57
五、利润总额	8,534.80	9,120.80	9,625.50	9,991.32	10,206.57	10,206.57
六、净利润	7,254.58	7,752.68	8,181.67	8,492.62	8,675.58	8,675.58
七、息税前利润	8,534.80	9,120.80	9,625.50	9,991.32	10,206.57	10,206.57
八、营业现金流量	3,126.66	8,047.64	8,691.73	9,281.57	9,697.44	10,206.57
九、折现率	13.08%	13.08%	13.08%	13.08%	13.08%	13.08%
十、折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	0.00
十一、折现系数	0.9404	0.8316	0.7354	0.6503	0.5750	4.3951
十二、各期现值	2,940.23	6,692.20	6,391.56	6,035.62	5,576.45	44,859.27
十三、现值合计	72,495.32					
减：期初营运资金	13,697.12					
十四、资产组可回收价值	58,798.20					

## (2) 具体指标选取情况、选取依据及合理性

① 收入增长率：2020年柏强制药在收到疫情影响的情况下，仍超额完成预测金额，根据柏强制药发展规划并经与其经营管理层分析讨论结合宏观经济、医药行业发展情况综合分析，柏强制药将在2021年开始调整销售策略，加大对柏强制药斑螫产品的销售力度，2020年实现收入53,656.41万元，2021年预计收入63,661.57万元，2021年销售预测上升的原因主要有以下几点：一是2020年收入较低，2020年由于疫情影响，柏强制药的收入出现下滑。二是企业的战略调整：2018年至2019年期间，企业着力推进集团内另一款产品——斑螫酸钠注射液进入国家医保的工作，因该产品与柏强制药的斑螫酸钠维生素B6注射液具有一定的同类竞争性，故在2018年、2019年减值测试的时候，对柏强制药的未来预测比较谨慎。2020年年末，《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2020年)》公布，斑螫酸钠注射液未能进入国家医保目录。故企业在2021年开始调整销售策略，加大对柏强制药斑螫产品的销售力度。根据柏强制药2021年的营销目标，结合评估报告出具日(2021年4月20日)柏强制药的一季度的财务报表看，柏强制药2021年一季度销售收入14,541.54万元，与2020年第一季度销售收入8,381.20万元、2019年第一季度销售收入10,562.29万元相比，增长率分别为

73.50%、37.67%，故2021年预测增长率18.66%是谨慎、合理的。但由于企业经营具备一定规模，目前进入稳定发展期，未来销售增长率会略有下降，保持小幅上涨态势，测未来5年销售收入增长率分别为18.66%、6.05%、5.04%、3.50%、2.40%。

②毛利率：参照柏强制药经营产品的历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，营业成本按照近三年平均产品单位成本测算，材料成本的变动对冲收入增长带来的效能提升，毛利率水平维持在92.01%-92.21%区间。

③费用率：参照柏强制药历史盈利水平和运营效率，历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，根据历史水平和实际税负率测算，同时根据企业针对产品的营销渠道和管控属性，将费用率水平控制在76.96%-77.02%合理区间。

④折现率：运用加权平均资本成本模型（WACC）计算：

按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本：

$$K_e = R_f + (R_m - R_f) \times \beta + R_e = 11.12\%$$

企业未来目标资本结构为D/E=0%，没有付息债务，故无需确定债务资本成本。

企业所得税率为15%，则：

$$\text{税前 WACC} = 11.12\% / (1 - 25\%) = 13.08\%$$

评估基准日，采用与经营性现金流相匹配的税前折现率为13.08%。

综上，公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素，对企业未来经营状况进行判断及规划，对收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标进行预测和测算，是合理的。

(3) 对比前次减值测试时的年报实际实现及未来盈利预测情况（业绩指标：净利润）

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年度
2019年报未来盈利预测情况	6,907.94	7,260.04	7,632.34	7,763.49	7,849.46	7,849.46	7,849.46
2020年报实际实现及未来盈利预测情况	6,631.89	7,254.58	7,752.68	8,181.67	8,492.62	8,675.58	8,675.58
差异	-276.05	-5.46	120.34	418.18	643.16	826.12	826.12

柏强制药 2020 年实际实现业绩略低于前次减值测试时的盈利预测，主要原因为：受疫情影响整体销量下滑，导致未达到预测数。未来随着企业调整销售策略，加大对柏强制药斑蝥产品的销售力度等措施，预计业绩将有所提升。

## 2. 盛世龙方2020年商誉减值测试可回收金额详细计算过程

### (1) 盛世龙方 2020 年商誉减值测试可回收金额计算表

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续年度
一、主营业务收入	18,922.24	19,213.08	19,533.52	19,888.19	20,282.59	20,282.59
二、主营业务成本	8,752.05	8,925.66	9,093.51	9,275.54	9,473.91	9,473.91
三、主营业务利润	9,850.09	9,964.73	10,113.97	10,282.92	10,474.90	10,474.90
四、营业利润	-2,818.36	-2,927.35	-3,022.46	-3,110.15	-3,201.74	-3,201.74
五、利润总额	-2,818.36	-2,927.35	-3,022.46	-3,110.15	-3,201.74	-3,201.74
六、净利润	-2,818.36	-2,927.35	-3,022.46	-3,110.15	-3,201.74	-3,201.74
七、息税前利润	-2,818.36	-2,927.35	-3,022.46	-3,110.15	-3,201.74	-3,201.74
八、营业现金流量	-4,334.32	-3,131.14	-3,236.67	-3,344.09	-3,459.60	-3,201.74
九、折现率	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
十、折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
十一、折现系数	94.04%	83.16%	73.54%	65.04%	57.51%	439.68%
十二、各期现值	-4,076.00	-2,603.85	-2,380.25	-2,175.00	-1,989.61	-14,077.42
十三、现值合计	-27,302.13					
减：期初营运资金	11,215.27					
十四、商誉资产组现金流	-38,517.00					

### (2) 具体指标选取情况、选取依据及合理性

①收入、收入增长率：2020 年受到疫情影响，公司销售收入呈现下降。虽然 2021 年仍有疫情影响，但是公司已积累了一定的应对经验，同时公司从 2021 年将利用母公司神奇制药已有的销售渠道，开始增加连锁药店的销售模式，对提高销售收入水平具有一定的作用，因此预测公司 2021 年度收入将在 2020 年的基础上增长率为 13.27%，2020 年实现收入 16,705.74 万元，2021 年预计收入为 18,922.24 万元，该收入仅略高于 2019 年 18,803.67 元的水平，后期由于企业经营规模已较大，进入稳定发展期，未来销售增长率会下降，仅保持小幅上涨态势。综上，预测未来 5 年销售收入增长率分

别为 13.27%、1.54%、1.67%、1.82%、1.98%。②毛利率：参照盛世龙方历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，营业成本按照最近一年产品单位成本测算，在 2020 年年底公司主要原材料乌梢蛇成本大幅上涨，且未来具有持续性，因此毛利率水平区间维持在 53.5%左右。

② 费用率：参照盛世龙方历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，根据历史水平和实际税负率测算，同时管理层针对产品的营销渠道和管控属性，对费用效用及支付水平进行管控，预期将拓展新市场、增加产品研发投入，将费用率水平控制在 67.20%左右。

④折现率：运用加权平均资本成本模型（WACC）计算：

权益资本成本  $Ke=Rf+[E(Rm)]*\beta+Rc=11.12\%$ 。

企业未来目标资本结构为  $D/E=0\%$ ，没有付息债务，故无需确定债务资本成本。

运用加权平均资本成本模型（WACC）计算

$WACC=Ke*[E/(E+D)]+Kd*[D/(E+D)]=11.12\%$

企业所得税税率为 15%，则：

折现率（税前）： $r=WACC/(1-T)=13.08\%$ ；

综上，公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素，对企业未来经营状况进行判断及规划，对收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标进行预测和测算，是合理的。

(3) 对比前次减值测试时的年报实际实现及未来盈利预测情况（业绩指标：净利润）

单位：万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续年度
2019 年报未来盈利预测情况	87.26	142.20	175.25	212.61	290.27	290.27	290.27
2020 年报实际实现及未来盈利预测情况	-7,809.55	-2,818.36	-2,927.35	-3,022.46	-3,110.15	-3,201.74	-3,201.74
差异	-7,896.81	-2,960.56	-3,102.60	-3,235.07	-3,400.42	-3,492.01	-3,492.01

盛世龙方 2020 年实际实现净利润远远低于预测数 7,896.81 万元，一是受到疫情

影响，公司销售收入出现下滑，同时，盛世龙方的主要产品金乌骨通胶囊主要原材料之一乌梢蛇，在报告期内受疫情影响价格大幅上涨，导致产品售价与成本倒挂。另一方面的主要原因是公司投入了较多的研发费用改善产品，同时，公司为了加大宣传力度，支出了较多的广告费用。公司预计未来亏损仍将持续。但通过控费等措施的实施，净利润较 2020 年有所增加。

### 3. 君之堂2020年商誉减值测试可回收金额详细计算过程

#### (1) 君之堂 2020 年商誉减值测试可回收金额计算表

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续期
一、营业收入	14,315.61	14,632.70	14,884.91	15,064.92	15,173.93	15,173.93
二、营业成本	2,701.67	2,790.53	2,865.98	2,921.43	2,959.12	2,959.12
三、主营业务利润	11,612.95	11,841.18	12,017.94	12,142.50	12,213.82	12,213.82
四、营业利润（亏损以“-”号填列）	4,377.05	4,292.97	4,244.64	4,255.22	4,245.77	4,245.77
五、利润总额（亏损以“-”号填列）	4,377.05	4,292.97	4,244.64	4,255.22	4,245.77	4,245.77
六、净利润（亏损以“-”号填列）	3,720.49	3,649.02	3,607.94	3,616.94	3,608.91	3,184.33
七、息税前利润	4,377.05	4,292.97	4,244.64	4,255.22	4,245.77	4,245.77
八、营业净现金流量	2,973.03	4,026.19	4,026.62	4,095.92	4,159.42	4,245.77
九、折现率（%）	12.49	12.49	12.49	12.49	12.49	14.16
十、折现期	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
十一、折现系数	0.9428	0.8381	0.745	0.6623	0.5887	2.0362
十二、各期现值	2,803.06	3,374.38	2,999.91	2,712.60	2,448.69	8,645.14
十三、现值合计				33,108.83		
减：期初营运资金				8,430.77		
十四、商誉资产组现金流（可收回金额）				24,678.00		

#### (2) 具体指标选取情况、选取依据及合理性

①收入、收入增长率：根据君之堂历年销售数量的增长情况，公司主导产品银丹心泰滴丸随着银杏叶事件风波过去，对产品的影响逐步消除，市场逐渐恢复稳定，在 2018 年要受“两票制”影响整体销量下滑；2019 年公司调整销售策略，加大各主要省市的银丹心泰滴丸的市场开发、自身销售网络的完善，2019 年整体销量上升 16%，2020 年由于疫情影响，销量下降 19%。未来人口老龄化趋势，以及疫情的逐步回升，国家利好政策，公司主导产品的市场前景较好。2020 年由于疫情影响，斑蝥酸钠原料药的销

售数量有所下降；由于前述原因，未来母公司柏强制药市场规模会逐年扩大，将带动君之堂的斑蝥酸钠原料药生产销售规模的增长。企业产品市场前景较好，母公司2020年销售收入增长率为18.66%，因此君之堂预测2021年收入在2020年的基础上增长率为18.43%，2020年实现收入12,091.80万元，2021年预计收入14,315.61万元，但由于企业经营规模已较大，目前进入稳定发展期，未来销售增长率会略有下降，保持小幅上涨态势。预测未来5年销售收入增长率分别为18.43%、2.22%、1.72%、1.21%、0.72%。

②毛利率：参照君之堂历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，营业成本按照最近一年产品单位成本测算，材料成本的变动对冲收入增长带来的效能提升，毛利率水平区间维持在80.50%-81.13%。

③费用率：参照君之堂历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，根据历史水平和实际税负率测算，同时管理层针对产品的营销渠道和管控属性，将对费用效用及支付水平进行管控，预期在下游需求拉动下君之堂销售收入将增长，分摊固定费用率将下降，将费用率水平控制在49%左右。

④折现率：运用加权平均资本成本模型（WACC）计算：

权益资本成本  $K_e = R_f + [E(R_m)] * \beta + R_c = 10.62\%$ 。

企业未来目标资本结构为  $D/E=0\%$ ，没有付息债务，故无需确定债务资本成本。

$WACC = K_e * [E / (E+D)] + K_d * [D / (E+D)] = 10.62\%$

折现率（税前）：

当税率为15%时， $r = WACC / (1 - T) = 12.49\%$ ；

当税率为25%时， $r = WACC / (1 - T) = 14.16\%$ 。

评估基准日与现金流量相匹配的税前折现率为12.49%、14.16%。

综上，公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素，对企业未来经营状况进行判断及规划，对收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标进行预测和测算，是合理的。

(3) 对比前次减值测试时的年报实际实现及未来盈利预测情况（业绩指标：净利润）

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年度
2019年年报未来盈利	3,045.13	2,726.60	2,745.99	2,761.75	2,768.45	2,768.45	2,768.45

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年度
预测情况							
2020年报实际实现 及未来盈利预测情况	3,046.59	3,720.49	3,649.02	3,607.94	3,616.94	3,608.91	3,184.33
差异	1.46	993.89	903.03	846.19	848.49	840.46	415.88

君之堂 2020 年实际实现业绩与预期相符，企业预计未来随着母公司柏强制药市场规模的扩大，君之堂未来的收益预测能保持并略有上升。

#### （六）柏强制药 2020 年商誉减值测试结论

2020 年，我们对与柏强制药相关的商誉资产组进行了评估，公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素，对企业未来经营状况进行合理判断及规划，合理假设收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标。经测算，公司在 2020 年存在商誉减值 1.62 亿元，故公司在 2020 年计提商誉减值 1.62 元，符合会计准则相关规定及谨慎性要求，不存在商誉减值计提不充分的情形。

（3）结合报告期内乌梢蛇价格变化的具体时间及变动幅度，全天麻胶囊、精乌胶囊 2018-2020 年销售收入变化的具体时间及变动幅度，说明各报告期商誉减值计提是否充分，是否符合会计准则相关规定；

2020 年 10 月之前，盛世龙方采购乌梢蛇的单价变动范围为 519-523 元，从 2020 年 11 月起至 2021 年 3 月乌梢蛇单价变动幅度为 850-946 元，变动幅度为上涨 63.78%-80.88%。乌梢蛇来源有野生和养殖，由于乌梢蛇对场地湿度及其环境的变化比其他蛇类更敏感，因此养殖难度较大。新冠肺炎疫情发生以来，国家市场监督管理总局迅速行动，上下协作，严厉打击野生动物违规交易的违法行为，同时国家不断加强对于乌梢蛇此类野生动物的监管，因此市场上供应减少，是造成乌梢蛇价格大幅上涨的主要原因。

经统计，全天麻胶囊、精乌胶囊 2018-2020 年销售收入变化的时间及变动幅度见下表：

序号	产品名称	单位	2018年	2019年	2020年
1	全天麻胶囊（12粒/200盒）	万元	543.59	547.92	663.12
2	全天麻胶囊（24粒/240盒）	万元	539.09	539.56	471.18
3	全天麻胶囊（36粒/120盒）	万元	1,791.24	1,604.00	1,212.82
4	全天麻胶囊（60粒/120盒）	万元	1,575.44	1,686.38	1,600.52
	小计		4,449.36	4,377.86	3,947.64
	增长率			-1.61%	-9.83%
5	精乌胶囊（60粒/180瓶）	万元	475.22	305.57	320.29
6	精乌胶囊（126粒/90瓶）	万元	2,996.00	2,349.65	1,695.24
	小计		3,471.22	2,655.22	2,015.53
	增长率			-23.51%	-24.09%
	合计		7,920.58	7,033.08	5,963.17
	增长率			-11.20%	-15.21%

由上表可见：子公司盛世龙方的全天麻胶囊及精乌胶囊 2018-2020 年度销售收入呈现逐年下降的趋势，2019 年降幅为 11.20%，2020 年降幅为 15.21%。同时，2020 年，金乌骨通胶囊的主要原材料之一乌梢蛇，在报告期内受疫情影响价格大幅上涨，导致产品售价与成本倒挂，亏损严重。

公司在 2012 年收购柏强制药后，每年年末均聘请了北京中天华资产评估有限责任公司对与柏强制药与商誉相关资产组组合进行了减值测试，2018 年、2019 年，虽然盛世龙方收入及净利润仍然下滑，但柏强制药和君之堂业绩有所上升，根据 2018 年、2019 年商誉减值测试的结果，柏强制药 2018 年、2019 年三家合计的可回收金额大于包含整体商誉的资产组的公允价值，不存在减值，故企业无需计提减值准备。2020 年，经评估师测算需计提商誉减值准备 16,207.51 万元，公司提请董事会审议通过后确定具体商誉减值准备金额为 16,207.51 万元，故公司在各报告期商誉减值计提是充分的，符合会计准则相关规定。

（4）结合行业政策、市场竞争及柏强制药业务开展情况，分析是否存在商誉继续减值的风险；

一、行业政策：公司所处行业为医药制造业。伴随我国老龄化进程加剧，医保控费的必要性逐年上升。医保自 2016 年开始引入医保谈判机制，以降价为主旋律，连续



五次对国家医保药品目录进行调整。带量采购是国家医保局 2018 年成立后主导推行的药品集中采购和使用模式。从已经进行的四次集采结果来看，中选药品平均价格 50% 左右的降幅已成常态。2021 年 1 月，国务院办公厅发布《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》，进一步明确药品集采的常态化机制。未来集采的范围可能会扩大至生物制剂和中成药。医保谈判、集中采购等政策的组合拳，将使国内药品市场的结构显著变化：单价较高且竞争企业较多的仿制药产品，可能面临较大的降价压力，部分具备疗效的创新药产品和部分具备较高技术壁垒的原料药、专科药，则具备较好的竞争优势。

二、市场竞争：从长期看，受益于我国经济的持续增长、人口总量的不断增加、社会老龄化程度的提高、医疗保险体系的逐渐完善以及人们保健意识的不断增强，医药制造行业获得了持续发展的动力。近年来，医药制造行业受医改政策实施、经济增速下行、新冠疫情等多方面因素影响，整体行业收入、利润增速放缓，各细分行业结构性差异加大。公司医药制造产品体系涵盖中成药、化学药等细分行业。

#### （一）中成药

我国为推动中医药行业的结构优化和发展，先后出台了《中医药发展战略规划纲要（2016-2030 年）》、《中医药发展“十三五”规划》等政策，并出台了我国首部《中医药法》；2019 年国家中医药管理局发布《〈中共中央国务院关于促进中医药传承创新发展的意见〉重点任务分工方案的通知》。但受到中药行业人才数量匮乏、中药材产品质量参差不齐、传统中医理论缺乏传承创新、行业内主体低水平竞争激烈等因素影响，中医药行业近年来逐步下滑的趋势越演越烈。短期来看，受医保控费、新版医保目录调整、限制辅助用药和中药注射剂等政策，经济下行导致的消费减弱以及中药龙头公司负面消息的影响，中药细分行业收入与利润增速在短期内仍面临着较大压力。2020 年全球突发新冠疫情，中药子行业在疫情期间 OTC 产品零售渠道销售被限，受负面影响最为显著，收入利润双双下滑。2021 年 2 月 9 日，国务院发布了《关于加快中医药特色发展的若干政策措施》，为促进中医药传承创新发展进一步明确了方向与具体措施，为中医药发展营造良好环境；同时要求夯实中医药人才基础、借助各类资本力量增强中医药发展动力。该政策文件的落实，将长期促进我国中医药产业未来可持续的发展。

柏强制药中成药产品品种齐全，涵盖颗粒剂、胶囊剂、糖浆剂、茶剂、煎膏剂、栓剂、贴膏剂、酞剂、软膏剂、片剂及滴丸剂等十余种剂型上百个品种，在心脑血管领域、骨科领域、补益安神领域及妇科领域等方面形成了产品集群。在传统中成药领

域，公司金乌骨通胶囊、全天麻胶囊、精乌胶囊、银丹心泰滴丸、银盏心脉滴丸等产品在传统中成药领域占据重要地位。金乌骨通胶囊受主要原料中药材价格暴涨的影响，面临销售价格与成本费用倒挂的窘境。面对困难，公司分品种、分区域实施营销推动策略，努力缓解疫情带来的经营压力。2020年公司对于中成药潜力产品，继续加大投入研发力量，研究优化产品生产工艺，提升质量检验标准；大力投入民族药材质量控制标准研究。

## （二）化学药

化学药细分行业受集中采购、基药、医保谈判等政策的组合拳影响，行业整体收入增速较缓，且结构显著变化。单价较高且竞争企业较多的仿制药产品，可能面临较大的降价压力。而在产业剧烈的波动中，部分具备疗效的创新药产品，具备专利壁垒的、较高技术壁垒的原料药、专科药，则具备较好的竞争优势。柏强制药化学药主要是斑蝥酸钠产品，属于肿瘤治疗领域用药，且主要为公司独家品种，没有一致性评价的压力，公司拥有该产品多项专利，较为完善的销售渠道和广泛的品牌知名度。斑蝥酸钠维生素 B6 注射液在国内同类市场位居前列，销售收入达到 5 亿元。公司一直围绕斑蝥酸钠系列产品开展循证医学研究，为斑蝥酸钠系列产品抗肿瘤类型进一步拓展作基础研究准备。2020 年公司对于斑蝥酸钠系列产品，继续加大投入研发力量，深入挖掘斑蝥酸钠系列产品的药用特点，探索其适应症拓展及衍生物开发的新方向，企业产品市场前景仍然较好。

综上，短期来看，受医保控费、新版医保目录调整、限制辅助用药和中药注射剂等政策以及经济下行导致的消费减弱影响，柏强制药的中成药的经营业绩在短期内仍面临着较大压力。但化学药斑蝥酸钠维生素 B6 注射液的市场前景仍然较好，公司从 2021 年开始调整销售策略，加大对柏强制药斑蝥酸钠维生素 B6 注射液的销售力度。本次商誉减值测试已经充分考虑了上述柏强制药面临的行业政策、市场竞争及业务开展情况，企业不存在商誉继续减值的风险。

### 【评估师意见】：

综上所述，2018 年-2020 年，我们对与柏强制药相关的商誉资产组进行了评估，公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素，对企业未来经营状况进行合理判断及规划，合理假设收入、收入增长率、毛利率、费用率、

折现率等重点指标。经测算，2018年、2019年，不需要对柏强制药商誉计提减值准备。2020年，因子公司盛世龙方业绩大幅下滑，经测算，需计提商誉减值准备1.62亿元，故公司在各报告期商誉减值计提是充分的，符合会计准则相关规定。经对比前期收购时的盈利预测情况和实际业绩实现情况，并根据柏强制药面临的行业政策、市场竞争及柏强制药业务开展情况，柏强制药不存在商誉继续减值的风险。

北京中天华资产评估有限责任公司

