（上接B37版）

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 呼吸道传染病检测 | 12 | COVID-19 and Influenza A/B Antigen Test Kit 新冠肺炎/甲乙流抗原检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 13 | Respiratory Multiple Rapid Test (FluA /FluB/COVID- 19/RSV/Adeno/Parainfluea/Rhinovirus/MP) 呼吸道多重快速检测(甲流/乙流/COVID-19/RSV/腺病毒/副流感病毒/鼻病毒/MP) | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 14 | COVID-19 and Influenza A/B Antigen Test Kit for self-testing 新冠肺炎和流行性感冒A/B抗原检测试剂盒用于自我检测 | IVDD Self Testing | 2022/5/6 |
| | 15 | Rotavirus/Adenovirus/Norovirus Antigen Test Kit 轮状病毒/腺病毒/诺如病毒抗原检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 16 | Strep A Antigen Test Kit Strep A抗原检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 17 | Tuberculosis (TB) IgG/IgM Test Kit 结核病IgG/IgM检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 18 | Typhoid Antibody IgG/IgM Test Kit 伤寒抗体IgG/IgM检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 19 | EBV Test Kit EB病毒检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 20 | Influenza A/B Antigen Test Kit (Colloidal Gold) 甲型/乙型流感抗原检测试剂盒(胶体金) | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 21 | COVID-19 and Influenza A/B Antigen Test Kit for self-testing 新冠肺炎和流行性感冒A/B抗原检测试剂盒用于自我检测 | 马来西亚 | 2022/10/17 |
| 呼吸道传染病检测 | 22 | LYHER Novel Coronavirus (Covid-19)Antigen Test Kit(Colloidal Gold)莱和新冠抗原检测试剂 | 澳大利亚 | 2021/9/10 |
| | 23 | LYHER Novel Coronavirus(Covid-19)Antigen Test Kit(Colloidal 莱和新冠抗原检测试剂(自测) | 澳大利亚 | 2021/9/10 |
| | 24 | Dengue NS1/IgG/IgM Test Kit (Colloidal Gold) 登革热NS1/IgG/IgM检测试剂盒(胶体金) | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 25 | Dengue IgG/IgM/NS1,Zika Virus IgG/IgM and Chikungunya IgG/IgM Combo Test 登革热IgG/IgM/NS1、寨卡病毒IgG/IgM和基孔肯亚IgG/IgM-组合检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 26 | Malaria Antigen Test Kit 疟疾抗原检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 27 | Filariasis Test Kit 丝虫病检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 28 | Lyme Disease IgG/IgM Test Kit 莱姆病IgG/IgM检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 29 | Leptospira IgG/IgM Combo Rapid Test Kit 钩端螺旋体IgG/IgM组合快速检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 30 | Syphilis Rapid Test 梅毒快速检测 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 31 | HEV(Hepatitis E) rapid test kit 戊型肝炎快速检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 32 | HSV-1&HSV-2 IgG/IgM Test Kit 1型单纯疱疹病毒(HSV-1)和2型单纯疱疹病毒(HSV-2)检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 33 | HPV E7 Triage 人乳头瘤病毒分型 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 34 | Hepatitis A Virus(HAV)IgG/IgM Rapid Test 甲型肝炎病毒IgG/IgM快速检测 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 35 | Clostridioides difficile tcdB Rapid Test Kit 艰难梭菌tcdB快速检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 36 | Pylori Antibody Test Kit 幽门螺杆菌抗体检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 37 | H.Pylori Antigen Test Kit 幽门螺杆菌抗原检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 38 | Helicobacter Pylori Antibodies IgG Combo Test Kit(CagA, VacA,GroEL, FliD, HpaA, gGT, HtrA, NapA,HP231,CtkA, Omp, HP0305) 幽门螺杆菌抗体IgG组合检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/4/19 |
| | 39 | Monkeypox IgG/IgM Test Kit 猴痘IgG/IgM检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/5/1 |
| | 40 | Monkeypox Antigen Test kit 猴痘抗原检测试剂盒 | IVDD Other | 2022/5/1 |
| | 41 | Pylori Antigen Test Kit 幽门螺旋杆菌抗原试剂(试纸条/试剂板) | 越南 | 2023/6/12 |
| | 42 | H.Pylori Antibody Test Kit 幽门螺旋杆菌抗体试剂(试纸条/试剂板) | 越南 | 2023/6/12 |

4)本次股权转让的交易对手方为莱和生物的部分原股东,具体包括:

| 交易对手方名称 | 交易对手方的控股股东 | 交易对手方最终穿透到自然人持股 |
|---|---|---|
| 杭州吉赛投资管理合伙企业(有限合伙)(33.0725%) | 诸暨锦阳企业管理合伙企业(有限合伙)(67.7251%) | 欧阳云-普通合伙人;莱和总经理<br>叶肖俊-有限合伙人;莱和副总经理<br>王智飞-有限合伙人;莱和助理总经理<br>程天明-有限合伙人;莱和副总经理<br>葛秀龙-有限合伙人;前员工,截至尽调该员工任职于东方生物 |
| | 诸暨福顺企业管理合伙企业(有限合伙)(32.2749%) | 欧阳云-普通合伙人;莱和总经理<br>王露杨-有限合伙人;外部投资人<br>李昌会-有限合伙人;外部投资人 |
| 宁波东小江科技服务合伙企业(有限合伙)(31.2542%) | 丁伟明;李兴校;陈焕;高海波;王美峰;沈敏艳 | |
| 欧阳云(直接持有12.1978%) | 欧阳云 | |
| 济南英维利斯商务信息咨询中心(有限合伙)(9.6500%) | 王伟;周玉海;邵娟;曹瑞红;刘晓红;董利丽 | |
| 杭州锦禾企业管理合伙企业(有限合伙)(3.5000%)(员工持股平台) | 方芳;王尚英;陆云翀;王智飞;杨天伦;张晓辉;戴亚妮;程天明;刘敏;郑水娣;吴立江;李露;王贵;张钰莹;陈春红;叶锦超;水庆艳;马春晓;陈丽丹;杨娜;邱峰;王冰洁;佟会;欧阳云 | |

5)上述交易对手方与上市公司及其实控人的关联关系

经公司控股股东、实控人、董事、监事、高管出具的《上海证券交易所关于公司2024年年度报告的信息披露监管问询函(上证科创公函【2025】0152号)相关事项问询、自查及承诺书》,显示:公司控股股东、实控人、董事、监事、高管及上述公司及个人对应的关联方,除了欧阳云作为杭州莱和生物股东外,其他公司相关方与被收购前的杭州莱和及其关联方(含交易对手方)不存在关联关系或特殊权利/权益安排。

(3)美国康赋:

2024年4月,公司通过境外全资子公司受让了主要客户美国康赋100%的股权,取得对价为4,519.4511万美元,截止2024年12月31日,仍有500万美元尚未支付。

1)交易对手方

本次收购通过受让股权的方式进行,交易对手方为美国康赋的股东Clinical Reference Laboratory:

| | |
|---|---|
| 控股股东 | Clinical Reference Laboratory, Inc.(100%持股) |
| 董事 | Robert D. Thompson;Albert Berger;Stephen Nixon;James Sotos;Dennis Walsh |
| 主要管理人 | Albert Berger - CEO;Stephen Nixon - CFO;Ryan Stashak - COO;Allen Jones- Vice President/General Counsel and Secretary |

2)上述交易对手方与上市公司及其实控人的关联关系

经公司控股股东、实控人、董事、监事、高管出具的《上海证券交易所关于公司2024年年度报告的信息披露监管问询函(上证科创公函【2025】0152号)相关事项问询、自查及承诺书》,显示:公司控股股东、实控人、董事、监事、高管及上述公司及个人对应的关联方,与被收购前的美国康赋及其关联方(含交易对手方)不存在关联关系或特殊权利/权益安排。

(三)补充前述收购采用的评估方法、定价依据、评估增值率

1、华信农威:

根据银信资产评估有限公司出具的银信评报字(2023)第C00180号评估报告,"在评估基准日2023年10月31日,采用收益法评估后被评估单位股东全部权益为5,900.00万元,评估增值5,913.34万元。"

该次收购交易定价依据以上述评估价值为基础确定,双方约定东方生物向华信农威增资8,000.00万元,占目标公司增资后注册资本的58%。

2、莱和生物:

根据银信资产评估有限公司出具的银信评报字(2023)第C00179号评估报告,"由于被评估单位有完备的财务资料和资产管理资料可以利用,资产取得成本的有关数据和信息来源较广,因此本次评估可以采用资产基础法。

被评估单位从事体外诊断试剂的研发和生产,近三年国内外卫生安全事件反复,公司与之相关的业务收入有较大波动,随着国内经济生活逐渐恢复稳定,公司相关板块收入大幅度萎缩,涉及的资产正在陆续处置中。目前公司正在对经营方向、业务结构进行调整,成本及各项费用均有较大变动,本次无法对公司的未来整体经营情况进行客观合理预测。故本次评估不宜采用收益法。

由于在股权交易市场上难以找到与被评估单位相同或类似企业的股权交易案例,同时在证券市场上也难以找到与被评估单位在资产规模及结构、经营范围及盈利水平等方面类似的可比上市公司,故本次评估不宜用市场法。

综上分析,确定本次评估采用资产基础法。"

单位:万元

| 项目 | 账面价值 | 评估价值 | 增值额 | 增值率(%) |
|---|---|---|---|---|
| 流动资产 | 6,853.50 | 10,342.73 | 3,489.23 | 50.91 |
| 其中:应收账款 | 1,258.26 | 1,939.96 | 681.70 | 54.18 |
| 其他应收款 | 215.22 | 2,475.08 | 2,259.86 | 1,050.03 |
| 存货 | 1,932.55 | 2,479.70 | 547.15 | 28.31 |
| 非流动资产 | 4,300.09 | 3,802.38 | -497.71 | -11.57 |
| 其中:长期股权投资 | | -2,050.07 | -2,050.07 | |
| 固定资产 | 1,685.96 | 2,151.98 | 466.03 | 27.64 |
| 无形资产 | 53.28 | 1,252.57 | 1,199.29 | 2,250.87 |
| 资产总计 | 11,153.59 | 14,145.11 | 2,991.52 | 26.82 |
| 负债总计 | 3,067.22 | 3,067.22 | | |
| 所有者权益 | 8,086.37 | 11,077.89 | 2,991.52 | 36.99 |

如上表,公司主要评估增值项目为应收账款、其他应收款以及无形资产,主要评估减值项目为长期股权投资。其中,其他应收款的差异主要为应收子公司款项,由于子公司严重亏损,评估与会计对其与长期股权投资的价值认定存在差异;无形资产评估增值主要系评估识别了价值为1,230万元的专利、软件著作权组合。

"在评估基准日2023年10月31日,杭州莱和生物技术有限公司账面总资产11,153.59万元,总负债3,067.22万元,所有者权益8,086.37万元。评估后的总资产价值为14,145.11万元,总负债价值为3,067.22万元,股东全部权益价值为11,077.89万元(大写为人民币壹亿壹仟零柒拾柒万捌仟玖佰元整),评估增值2,991.52万元,增值率36.99%。"

根据双方签订的股权转让协议,"截至基准日,目标公司100%股权的评估值为11,077.89万元,各方协商后同意根据前述评估值,将本次交易估值确定为13,500万元。本次交易的标的股权,即目标公司51.25%股份的交易价格协商确定为6,918.75万元(含税)。"

3、美国康赋:

根据德勤出具的评估报告,2024年3月29日目标公司按收益法评估的公允价值为4,519.50万美元,主要评估增值资产包括:1)存货账面价值为458.90万美元,评估价值为570万美元、评估增值111.10万美元;2)识别的客户关系评估价值为3,490万美元、评估增值3,490万美元;3)识别的商标评估价值为360万美元,评估增值360万美元。

根据双方签订的股权转让协议,定价依据为双方谈判协商价格4,350万美元的基础上,考虑交割日运营资本的增减金额66.15万美元,以及现金余额103.30万美元后的金额确定最终对价为4,519.45万美元。

(四)补充相关子公司2023年-2024年营业收入、归母净利润、总资产、净资产及其同比变化情况,以及公司收购后对相关子公司采取的经营管理安排

1、华信农威:

单位:人民币元

| 项目 | 2024年 | 2023年 | 同比变化情况 |
|---|---|---|---|
| 营业收入 | 8,938,423.65 | 13,832,876.94 | -35.38% |
| 归母净利润 | -25,236,042.11 | -14,203,582.57 | -77.67% |
| 总资产 | 32,007,986.94 | 46,607,993.81 | -31.33% |
| 净资产 | 11,476,482.33 | 712,524.44 | 1510.68% |

*上表数据中2023年数据未经审计,公司收购增资采用分批注资的方式,截至2024年12月31日实际出资3,600万元,公司2024年度实际亏损2,500万元,净资产增加1,100万元。

在动物疫苗市场中,猪用疫苗市场份额高达40%,生猪养殖对于动物疫苗有巨大需求。华信农威的营业收入中,猪用疫苗收入占比较高,而2024年猪用疫苗市场情况远低于预期,出现较大亏损,导致华信农威净资产增加额小于本次实际收到的出资额,本期增资款主要用于清偿所欠供应商款项等各项负债。

2、莱和生物:

单位:人民币元

| 项目 | 2024年 | 2023年 | 同比变化情况 |
|---|---|---|---|
| 营业收入 | 59,125,241.38 | 42,741,710.41 | 38.33% |
| 归母净利润 | -28,957,958.20 | -58,784,029.97 | 50.74% |
| 总资产 | 95,484,590.09 | 142,764,994.63 | -33.12% |
| 净资产 | 74,359,387.03 | 103,317,345.23 | -28.03% |

*上表数据中2024年全年数据及2023年数据未经审计。

2021年度和2022年度,莱和生物的营业收入分别为5.93亿元和12.82亿元,期间费用分别为0.94亿元和1.02亿元,至2023年和2024年下降为1.01亿元和0.32亿元,降幅较大,但仍然占当期营业收入的较大比重。由于期间费用的主要内容为薪酬、折旧与摊销等内容,其控制存在一定的滞后性,无法一步回到预情前的水平;此外,鉴于莱和生物已经连续亏损,产品市场竞争激烈、预计未来既有业务增量有限,能否产生足够的应纳税所得额存在较大的不确定性,因此公司不再确认相关的递延所得税资产,原已确认的递延所得税于本期转入所得税费用;导致莱和生物本期仍有较大亏损。

3、美国康赋:

单位:万美元

| 项目 | 2024年 | 2023年 | 同比变化情况 |
|---|---|---|---|
| 营业收入 | 2,164.30 | 2,306.70 | -6.17% |
| 归母净利润 | 11.80 | 245.20 | -95.18% |
| 总资产 | 787.30 | 728.60 | 8.05% |
| 净资产 | 402.30 | 385.20 | 4.44% |

*上表数据中2024年全年数据及2023年数据未经审计

2024年下半年全美商超毒品与生育检测产品销量下降,美国康赋销售收入减少,净利润下降。

4、对华信农威、莱和生物、美国康赋收购后的经营管理安排

| 公司名称 | 法定代表人变更 | 董事会成员派驻占比(A/B)* | 公司派驻的主要人员在标的公司职务 |
|---|---|---|---|
| 华信农威 | 方效良 | 2/3 | 东方生物董事、总经理方效良出任华信农威董事长、法人;另外海南启康委派1人担任华信农威董事、副总经理 |
| 莱和生物 | / | 3/3 | 董事长、总经理兼财务负责人欧阳云*;另外海南启康委派2人担任莱和生物董事 |
| 美国康赋 | / | 2/2 | 美国衡健董事长方剑秋、CEO方炳良出任美国康赋的董事长和董事 |

*董事会成员派驻占比(A/B):A为本公司派驻董事人员数量,B为标的公司董事会现有董事成员数量;

*欧阳云为原莱和生物创始人,公司收购莱和生物后聘任欧阳云为东方生物副总经理,并继续由其担任莱和生物董事长、总经理和财务负责人。

对华信农威完成收购后,该公司实际控制人、法定代表人变更为方效良先生,同时公司通过海南启康委派公司相关人员任华信农威董事兼任副总经理,实地参与该项目投后管理。在收购华信农威时点,华信农威已拥有20项国家兽药产品批准文号及3项新兽药证书,收购完成后,华信农威协助东方生物取得禽白血病病毒AB亚群ELISA抗体检测试剂盒,禽白血病病毒J亚群ELISA抗体检测试剂盒,非洲猪瘟病毒PCR检测试剂盒三项新兽药注册证书或被纳入兽药产品目录。作为公司后续动保赛道的主要构成之一,公司将以动物检测+动物疫苗的路径逐步开拓动保市场。

莱和生物完成收购后,公司通过海南启康委派公司相关人员任莱和生物董事,参与该项目投后管理,东方生物聘任原莱和生物创始人欧阳云为公司副总经理,并继续由其负责莱和生物的日常经营管理职权。2024年度,莱和生物新增4项国内三类证书及20余项境外证书,涵盖药物滥用、呼吸道检测等领域,进一步对公司产品的国内外可拓展市场做了补充。而莱和目前在研产品管线中,呼吸道病毒多项联检、毒品多项联检、性病多项联检均为其后续开发重点,与公司当前的战略目标具有高度协同效应,积极支持并推动莱和生物相关产品的境内外注册,为公司当前的产品丰富度、国内外市场的准入起到持续互补的作用。

美国康赋完成收购后,美国衡健董事长方剑秋出任美国康赋董事长,美国衡健CEO担任美国康赋董事,对美国康赋进行全面管理,同时美国衡健对美国康赋的财务、人力资源体系作合并管理,其销售、财务及人力资源均向美国衡健汇报。美国康赋作为公司原客户渠道、子公司美国衡健已深度参与到美国康赋的实际运营中,根据销售数据显示,公司已逐步完成部分零售渠道客户的有效转化,在2024年度产生一定的经营业绩。未来,公司将通过美国康赋的客户资源,进一步发挥其线下渠道优势,增加产品管线,深度拓展美国的商超、零售相关市场。

(五)补充对相关子公司进行减值测试的各项参数及其选取依据

1、华信农威:

近年来由于供需失衡、政策调控等原因,生猪行业遭受了空前的市场波动,猪肉价格的不稳定性导致养殖户面临着严重的亏损,传导至上游动保业(动物疫苗)使得公司近年来猪苗销售收入持续走低,公司处于持续亏损状态。按照资产组未来相关经营预算数据初步测算,资产组现金流持续为负,按照公允价值减去处置费用计算的价值明显高于未来现金流量现值。因此期末采用公允价值减去处置费用的净额作为委估资产组的可收回金额。

进行减值测试时的主要参数为各项可辨认资产的市场价及修正系数的确定。

单位:万元

| 资产组项目 | 账面价值 | 评估价值 |
|---|---|---|
| 固定资产 | 284.51 | 314.80 |
| 无形资产 | 324.31 | 324.52 |
| 长期待摊费用 | 572.93 | 609.01 |
| 商誉(完整) | 5,721.85 | |
| 资产组合计 | 6,903.60 | 1,248.33 |

公司固定资产主要为各类设备,设备类固定资产可收回金额的基本计算公式:可收回金额=公允价值-处置费用,公允价值=市场价×修正系数。

市场价的确定:对于有设备市场报价信息的设备,按照市场报价确定;对于没有市场报价信息的设备,主要是通过参考同类设备的市场价并考虑使用状况、交易情况修正后确定。

修正系数=使用状况修正系数×功能技术修正系数×交易情况修正系数。

公司其他资产主要包括无形资产和长期待摊费用,其中,专利及专有技术组合通过收益法确定公允价值,其余其他资产通过资产市场价格进行调整修正确定公允价值。

经评估,期末公司可识别资产组的公允价值为1,248.33万元,存在重大减值。

2、莱和生物:

资产组可回收价值的关键参数包括:收入增长率、费用增长率、折现率。

(1)收入增长率

莱和生物的收入预测以2024年实际收入发生额为基础,为不同的业务类型根据市场容量及历史经验分别设定合适的销售增长率:

| 系列产品 | 2025年增长率 | 2026年增长率 | 2027年增长率 | 2028年增长率 | 2029年增长率 | 永续期增长率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1-1传染病检测 | 6.00% | 5.00% | 4.00% | 4.00% | 4.00% | 0.00% |
| 1-2毒品检测 | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 0.00% |
| 1-3其他检测 | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 0.00% |
| 2仪器销售 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 3其他收入 | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 0.00% |

公司2024年传染病检测产品销售额较2023年增长16.04%,但由于对应产品市场竞争激烈,公司实际确定的在手订单有限,且主要为传染病检测产品订单,因此有区别的设置了相应的增长率,整体预测的增长率较低,相较基期实际增长率无明显异常,莱和管理层预计预测数据可以实现。

(2)费用增长率

莱和生物的期间费用分为2部分:1)折旧、摊销和房租,上述费用根据现有资产清单及租赁合同据实估计;2)其他费用,预测期内参照营业收入3%的增长率进行预计。

(3)折现率

莱和生物的管理层选取类似的上市公司,按照加权平均资本成本(WACC)计算确定折现率后,按照资产组经营单位适用的所得税率计算确定税前折现率,计算公式为:WACC/(1-T)=11.42%/(1-15%)=13.44%。

加权平均资本成本指的是将企业股东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的所有者权益和付息负债所占的比例加权平均计算的预期回报率,计算公式为:

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

式中:WACC:加权平均资本成本,公司按加下公式计算结果为11.42%

Ke:权益资本成本;计算方式见下方

Kd:债务资本成本:一年期LPR(贷款市场报价利率)=3.1%

T:所得税税率:15%

D/E:资本结构:根据可比上市公司的平均资本结构计算

*权益资本成本按国际通常使用的CAPM模型求取,计算公式如下:

Ke=Rf+β×ERP+Rs=Rf+β×(Rm-Rf)+Rs

其中:Ke:权益资本成本

Rf:无风险报酬率:取证券交易所上市交易的长期国债(截止评估基准日剩余期限超过10年)到期收益率平均值确定无风险报酬率=2.03%

Rm:市场收益率:根据分析历史股权市场风险溢价数据取6.75%

β:系统风险系数:根据可比上市公司的平均β数据计算取0.8210

ERP:市场风险溢价:Rm-Rf=6.75%-2.03%=4.72%

Rs:公司特有风险超额收益率:根据经营风险+市场风险+管理风险+财务风险计算取4.00%

3、美国康赋:

资产组可回收价值的关键参数包括:收入及增长率、毛利率及增长率、费用增长率、折现率。

(1)收入及增长率

美国康赋的主要客户为Walmart、CVS、Walgreens等大型连锁超市和连锁药房,其零售的产品属于面向终端消费者的快检消费品,产品整体需求量较为稳定。美国康赋的管理层根据原有产品的基础销量和新增产品的增量订单,预计了2025年和2026年度的收入,并以2026年度数据为基础,考虑公司销售渠道与东方基因后续产品的协同效应,按照10%的增量预计了后续的销售数据。

(2)毛利率及增长率

美国康赋2023年和2024年综合毛利率37.85%和32.75%,管理层预计后续为获取增量订单公司综合毛利率可能会有一定程度的下降,并以预测的2025年度毛利率26.13%为基础,自2026年至2029年以2%的比率递增,至2029年及永续期毛利率为28.27%。美国康赋的管理层认为该毛利率为与公司业务增量相匹配的运营结果。

(3)期间费用增长率

美国康赋的期间费用分为3部分,1)折旧、摊销等固定费用根据现有资产的实际情况据实估计;2)薪酬等与公司业绩相关的费用根据基期(2024年度)的费用/收入比进行估计;3)其他费用,预测期内按照3%的增长率进行预计。

(4)折现率

公司的管理层选取类似的上市公司,按照加权平均资本成本计算确定折现率后,按照资产组经营单位适用的所得税率计算确定税前折现率,计算公式为:WACC/(1-T)=9.77%/(1-24%)=12.86%

加权平均资本成本指的是将企业股东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的所有者权益和付息负债所占的比例加权平均计算的预期回报率,计算公式为:

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

式中:WACC:加权平均资本成本,公司按加下公式计算结果为9.77%

Ke:权益资本成本;计算方式见下方

Kd:债务资本成本:美联储公布的美国央行基准利率4.25%-4.5%,取4.5%

T:所得税税率:24%

D/E:资本结构:根据可比上市公司的平均资本结构计算

*权益资本成本按国际通常使用的CAPM模型求取,计算公式如下:

Ke=Rf+β×ERP+Rs=Rf+β×(Rm-Rf)+Rs

其中:Ke:权益资本成本

Rf:无风险报酬率:取美国10年期国债收益率:4.58%

Rm:市场收益率:Rf+ERP=4.58%+4.33%=8.91%

β:系统风险系数:根据可比上市公司的平均β数据计算取1.1416

ERP:市场风险溢价:根据分析历史股权市场风险溢价ERP数据得到,本次评估参考Aswath Damodaran的统计计算,成熟市场(美国)的ERP取4.33%

Rs:公司特有风险超额收益率:根据经营风险+市场风险+管理风险+财务风险计算取3.50%

(六)结合相关子公司近两年经营表现和减值测试中对相关公司的未来收入预测,分析在收购当年即全额计提商誉减值准备的合理性,分析前期收购定价、评估是否公允

1、华信农威:

根据天津中联资产评估有限责任公司出具的中联评报字【2025】第D-0050号评估报告,"近年来由于供需失衡、政策调控等原因,生猪行业遭受了空前的市场波动,猪肉价格的不稳定性导致养殖户面临着严重的亏损,传导至上游动保业(动物疫苗)使得公司近年来猪苗销售收入持续走低,公司处于持续亏损状态。按照资产组未来相关经营预算数据初步测算,资产组现金流持续为负,公司业务无明显改善迹象。"

经比较,2023年10月公司的预测2024年度数据和实际数据差异主要为由于猪疫苗类产品的销量严重下滑导致:

| 项目 | 预测2024年 | 实际2024年 | 差异分析 |
|---|---|---|---|
| 一.收入 | 1,833.22 | 893.84 | 在动物疫苗市场中,猪用疫苗市场份额高达40%,生猪养殖对于动物疫苗有巨大需求。生猪养殖行业对猪肉价格的变化较为敏感,而近年生猪价格的重大市场波动,猪肉价格的不稳定性导致养殖户面临着严重的亏损,影响了上游动保业(动物疫苗)的行情。<br>公司猪苗收入占比较高,2024年度主营产品猪苗收入较2023年预测数据下降较多。 |
| 二.毛利率 | 39.31% | -26.10% | 2024年市场情况远低于预期,公司处于清库存状态,由于销售低于预期较多产品过期在本年度集中处理,而固定部分制造费用正常发生,导致毛利率大幅下滑。 |
| 三.利润 | -515.09 | -1,627.48 | 猪苗销售收入大幅下滑,毛利率较差,2024年实际利润水平较差,其余指标预测数据与实际差异不大。 |

如上所述,公司2024年度经营情况发生重大变动,按照公允价值减去处置费用的净额计算的可识别资产组公允价值远低于账面价值,因此金额计提了商誉减值准备。

收购评估基准日为2023年10月31日,相关评估参数选取合理。在收购当年即全额计提商誉减值准备系2024年度猪疫苗类产品销量严重下滑导致。

2、莱和生物:

公司根据双方签订的股权转让协议,"截至基准日,目标公司100%股权的评估值为11,077.89万元,各方协商后同意根据前述评估值,将本次交易估值确定为13,500万元。本次交易的标的股权,即目标公司51.25%股份的交易价格协商确定为6,918.75万元(含税)。"于基准日莱和生物100%股权的收购对价高于评估价值,因此产生商誉。

2024年末,公司管理层进行商誉减值测试时,莱和生物的经营情况并未较2023年度有明显好转,仍有较大金额的亏损,收购溢价并未体现出对应的经济利益流入。因此根据减值测试结果,全额计提了商誉减值准备。

公司前期收购定价系交易双方在评估价值的基础上,经商务谈判达成的一致意见,具有公允性。于评估基准日而言,评估人员采用资产基础法的评估结果具有合理性。在收购当年即全额计提商誉减值准备系莱和生物整体业绩不及预期,收购溢价并未产生对应的经营利益流入导致。

3、美国康赋:

2024年2季度开始沃尔格林和沃尔玛都陆续替换了产品的SKU,为保持市场份额,美国康赋对产品价格进行下调,导致美国康赋营业收入和净利润下降。

2024年4-12月收购时预计业绩与实际业绩差异情况如下:

单位:万美元

| 项目 | 预测2024年4-12月 | 实际2024年4-12月 | 差异分析 |
|---|---|---|---|
| 营业收入 | 2,267.40 | 1,612.30 | 1.2024年2季度开始沃尔格林和沃尔玛都陆续替换了产品的SKU,为保持市场份额公司产品价格下降;2.2024年下半年全美商超毒品与生育检测产品销量都有所下降 |
| 营业成本 | 1,511.40 | 1,115.90 | |
| 毛利率 | 33.34% | 30.79% | 毛利率下降主要系市场竞争导致售价下降所致 |
| 期间费用 | 522.1 | 494.4 | 期间费用两者不存在重大偏差 |
| 营业利润 | 233.9 | 3 | 效益下降主要系销售规模下降导致 |

如上表,由于美国市场销售情况下降导致标的公司业绩不达预期,经公司管理层减值测试结果,全额计提了商誉减值准备。

于评估基准日,评估价值与收购定价一致,评估价值具有公允性。

(七)补充美国康赋收购日评估增值的具体项目、评估增值的依据

根据德勤出具的评估报告,收购日主要评估增值资产包括:1)客户关系,评估价值为3,490万美元,评估增值3,490万美元;2)商标,评估价值为360万美元,评估增值360万美元;3)存货,账面价值为458.90万美元,评估价值为570万美元,评估增值111.10万美元。具体如下:

单位:万美元

| 项目 | 账面价值 | 评估价值 | 评估增值 | 评估方法 | 增值依据 |
|---|---|---|---|---|---|
| 客户关系 | | 3,490.00 | 3,490.00 | 收益法-多期超额收益折现法 | 根据归因于现有客户的未来现金流量现值计算 |
| 商标 | | 360.00 | 360.00 | 收益法-权利金免除法 | 根据归因于商标/品牌的未来现金流量现值计算 |
| 存货 | 458.90 | 570.00 | 111.10 | 市价比较法 | 根据存货可变现净值 |
| 合计: | 458.90 | 4,420.00 | 3,961.10 | | |

公司根据德勤评估结果,将上述识别出的客户关系和商标确认为无形资产。

(八)列示美国康赋 2023-2024年前五大客户名称、销售金额,结合美国康赋客户市场地位、经营资质等,分析在收购日将客户关系确认为无形资产的依据,是否符合会计准则的规定

1、美国康赋 2023-2024年前五大客户名称、销售金额、市场地位和经营资质:

单位:美元

| 客户名称 | 2024年销售金额 | 2023年销售金额 | 市场地位和经营资质 |
|---|---|---|---|
| 客户1 | 6,808,487.82 | 8,189,575.53 | 美国第二大连锁药店,全美拥有8700家药店。美国康赋的毒品和妊娠快检产品通过其全国范围的门店在全美市场销售。 |
| 客户2 | 2,553,884.25 | 2,536,279.39 | 美国第一大连锁药店,全美拥有上万家药店,并有自己的诊所。美国康赋的毒品快检产品通过其全国范围的门店在全美市场销售。 |
| 客户3 | 2,259,638.10 | 3,081,512.08 | 美国最大跨国连锁巨型超市,在全球24个国家拥有上万家连锁店,全美门店都配有药店,出售处方药、非处方药和各种医疗相关产品。美国康赋的毒品快检产品通过其全国范围的门店在全美市场销售。 |
| 客户4 | 1,221,475.75 | 1,203,520.00 | Clinical Reference Laboratory 收购前母公司,成立于1979年,提供第三方实验室检测和服务,美国最大的私有检测实验室之一。 |
| 客户5 | 904,140.00 | 1,271,820.00 | 德州司法部 |
| 合计 | 13,747,625.92 | 16,282,707.00 | |

2、在收购日将客户关系确认为无形资产的依据,是否符合会计准则的规定

根据《企业会计准则解释第5号》第一条的规定,"非同一控制下的企业合并中,购买方在对企业合并中取得的被购买方资产进行初始确认时,应当对被购买方拥有的但在其财务报表中未确认的无形资产进行充分辨认和合理判断,满足以下条件之一的,应确认为无形资产:

(一)源于合同性权利或其他法定权利;

(二)能够从被购买方中分离或者划分出来,并能单独或与相关合同、资产和负债一起,用于出售、转移、授予许可、租赁或交换。"

公司客户关系满足其中的第一条标准:

(1)公司客户关系是在非同一控制下的企业合并中,购买方在对企业合并中取得的被购买方资产进行初始确认时确认的;

(2)公司与其主要客户Walgreens、CVS、Walmart等大型企业签订了正式供货合同,进入了其供应体系内,该项无形资产源于上述与优质客户签订的合同。

根据《企业会计准则第6号——无形资产》的规定,"无形资产,是指企业拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。资产满足下列条件之一的,符合无形资产定义中的可辨认性标准:

(一)能够从企业中分离或者划分出来,并能单独或者与相关合同、资产或负债一起,用于出售、转移、授予许可、租赁或者交换。

(二)源自合同性权利或其他法定权利,无论这些权利是否可以从企业或其他权利和义务中转移或者分离。"

公司客户关系满足可辨认性标准的第二条,属于可辨认的非货币性资产,满足准则无形资产的定义。

"企业无形资产的支出,除下列情形外,均应于发生时计入当期损益:

(一)符合本准则规定的确认条件、构成无形资产成本的部分;

(二)非同一控制下企业合并中取得的、不能单独确认为无形资产、构成购买日商誉的部分。"

公司客户关系属于上述的第一种情形,不应于发生时计入当期损益。

"无形资产同时满足下列条件的,才能予以确认:

(一)与该无形资产有关的经济利益很可能流入企业;

(二)该无形资产的成本能够可靠地计量。"

根据公司与上述知名客户签订的供货协议,公司能够向其供应指定的商品,与之相关经济利益很可能流入企业。满足无形资产的确认条件(一)。

根据德勤的评估报告,管理层可以根据归因于现有客户的未来现金流量,将该项权利的购买成本从合并对价中单独区分出来,即,相关成本能够可靠计量。满足无形资产的确认条件(二)。

公司客户关系同时满足无形资产的确认条件(一)和(二),能够确认为无形资产。

综上,公司在收购日将客户关系确认为无形资产,符合会计准则的规定。

(九)结合美国康赋可辨认净资产评估的关键参数及收购完成后的经营业绩情况,说明相关无形资产在资产负债表日的减值测试情况

根据德勤评估结果,公司将上述识别出的客户关系和商标确认为使用寿命有限的无形资产,按15年进行摊销。根据《企业会计准则第6号——无形资产》,"企业至少应当于每年年度终了,对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计不同的,应当改变摊销期限和摊销方法。"

根据管理层测试的结果,美国康赋可辨认净资产的公允价值折合人民币为2.59亿元,与上述无形资产净值折合人民币金额基本相当,不存在减值情况。

七、关于固定资产、在建工程。2024年,公司固定资产、在建工程分别为15.41亿元、11.34亿元,较年初增长9.41%、42.44%,占公司总资产的19.04%、14.02%;固定资产周转次数为0.56次,上年为0.79次,持续降低;公司计提固定资产减值损失2,358.56万元,同比增长287.32%,主要系机器设备减值;公司2024年产量为32,415万人份,同比减少31.79%。此外,公司还拟投资15亿元建设"全球数字化研发创新总部项目"。

请公司:(1)补充固定资产减值所涉资产类型、应用领域、购入时间、已使用年限、折旧年限、成新率,结合相关设备应用领域经营情况,分析计提减值损失的原因;(2)补充公司主要产品产能利用率情况,结合公司近年来产销量、固定资产周转率下滑情况,分析其他固定资产是否存在减值迹象;(3)分别列示各在建工程项目的工程预算、建设目的、产能规划、土建设备等主要构成内容及其金额、项目开工时间、截至2024年末的建设情况,说明相关项目与公司现有业务的关系;(4)分别列示在建工程土建部分、设备部分前五大供应商名称,列示公司截至2024年末对相关供应商的累计付款额、待付款额、公司与相关供应商的关联关系;(5)