证券代码：002326　　证券简称：永太科技　　公告编码：2020-037

浙江永太科技股份有限公司关于深圳证券交易所 2019 年年报问询函的回复公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

浙江永太科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到深圳证券交易所中小板公司管理部《关于对浙江永太科技股份有限公司 2019 年年报的问询函》（中小板年报问询函【2020】第 223 号）。公司对问询函所提出的问题进行了认真核查和确认，现将有关问题及回复公告如下：

一、关于问询函问题“1、报告期内，你公司实现营业收入 34.30 亿元，同比增长 4.08%，归属于上市公司股东的净利润（以下简称“净利润”）2.72 亿元，同比下降 38.48%，经营活动产生的现金流量净额 3.82 亿元，同比下降 46.91%。

（1）请结合行业状况、主要产品销售价格与成本等说明你公司营业收入增长而净利润下滑的原因及合理性。

（2）请结合销售政策变动、收入成本确认时点等说明营业收入与经营活动产生的现金流量净额变动不匹配的原因。”

回复：

（1）公司营业收入增长而净利润下滑的原因：

公司 2018 年、2019 年营业收入和净利润指标对比如下（单位：元）：

项目	2019 年	2018 年	变动
营业收入	3,429,842,432.04	3,295,273,792.63	4.08%
归属于上市公司股东的净利润	271,699,332.66	441,660,042.48	-38.48%
其中：经常性损益	165,061,336.97	140,980,765.18	17.08%
非经常性损益	106,637,995.69	300,679,277.30	-64.53%

2019 年度公司营业收入 342,984.24 万元，同比增长 4.08%，归属于上市公司股东的净利润 27,169.93 万元，同比下降 38.48%，营业收入增长而净利润下滑的主要原因系 2019 年实现非经常性损益 10,663.80 万元，同比下降 64.53%，而扣除非经常性损益后的净利润为 16,506.13 万元，同比增长 17.08%，与收入变动方向相同。

其中，2019 年非经常性损益同比下降的主要原因系 2018 年公司辞去富祥药业董事席位且不再向富祥药业提名董事，丧失对富祥药业的重大影响，将剩余股权投资转为交易性金融资产核算，以丧失重大影响之日的公允价值与账面价值之间的差额 20,682.42 万元计入 2018 年度投资收益（属于非流动资产处置损益），而 2019 年度无此类事项，导致 2019 年投资收益较 2018 年减少较多。

非经常性损益项目	2019 年金额	2018 年金额	变动金额
非流动资产处置损益	50,432,195.23	305,755,882.97	-255,323,687.74
计入当期损益的政府补助	31,433,194.19	34,828,951.57	-3,395,757.38
公允价值变动损益，以及处置金融资产等的投资收益	55,924,099.39	16,301,800.51	39,622,298.88
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-2,937,464.57	-474,049.47	-2,463,415.10
减：所得税影响额	27,370,828.87	55,445,621.69	-28,074,792.82
少数股东权益影响额（税后）	843,199.68	287,686.59	555,513.09
合计	106,637,995.69	300,679,277.30	-194,041,281.61

2019 年公司扣除非经常性损益后的净利润同比增长 17.08%，主要系报告期内公司进一步优化产品结构，不断进行工艺改进以降低生产成本和提高产品质量，下游客户对公司产品认可度提高，公司产品的盈利能力得到提升，主营业务收入毛利率由上年的 26.79%增长至 28.43%，从而提升了主业经营效益。

（2）公司营业收入与经营活动产生的现金流量净额变动不匹配的原因：

公司 2018 年、2019 年与经营活动有关的现金流量明细数据对比如下：

项目	2019 年	2018 年	变动金额
销售商品、提供劳务收到的现金	2,660,047,604.46	3,182,794,263.85	-522,746,659.39
收到的税费返还	41,033,129.93	146,112,397.64	-105,079,267.71
收到其他与经营活动有关的现金	62,632,537.58	141,115,665.94	-78,483,128.36
经营活动现金流入小计	2,763,713,271.97	3,470,022,327.43	-706,309,055.46
购买商品、接受劳务支付的现金	1,575,881,962.98	2,077,685,586.46	-501,803,623.48
支付给职工以及为职工支付的现金	284,201,476.63	238,018,701.87	46,182,774.76
支付的各项税费	185,157,683.21	117,981,820.57	67,175,862.64
支付其他与经营活动有关的现金	336,400,195.07	316,664,807.50	19,735,387.57
经营活动现金流出小计	2,381,641,317.89	2,750,350,916.40	-368,709,598.51
经营活动产生的现金流量净额	382,071,954.08	719,671,411.03	-337,599,456.95

公司 2019 年经营活动产生的现金流量净额较上年同期减少 33,759.95 万元，下降 46.91%，主要系收到的税费返还金额、收到与其他经营活动有关的现金减少，而支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费增加。产品和原料购销业务产生的现金流量净额变动与营业收入变动匹配。具体情况如下：

1）2019 年度公司销售政策、收入成本确认时点未发生重大变化，销售商品、购买商品产生的现金流量净额与上年基本持平，变动情况与收入变动基本匹配，如下：

项目	2019 年	2018 年	变动
销售商品、提供劳务收到的现金	2,660,047,604.46	3,182,794,263.85	-522,746,659.39
购买商品、接受劳务支付的现金	1,575,881,962.98	2,077,685,586.46	-501,803,623.48
净额	1,084,165,641.48	1,105,108,677.39	-1.90%
营业收入	3,429,842,432.04	3,295,273,792.63	4.08%

其中，2019 年销售商品、提供劳务收到的现金和购买商品、接受劳务支付的现金分别相对 2018 年减少 5.23 亿元、5.02 亿元，主要系 2019 年上下游货款结算方式有所调整，主要是下游客户以银行承兑汇票结算的货款增加约 5 亿元，公司将收到的银行承兑汇票背书用于支付上游供应商货款，因此导致销售、采购业务的现金收支均减少相应金额。

2）考虑以上因素，以及对比公司 2018 年、2019 年现金流量明细数据，公司 2019 年度经营活动产生的现金流量净额同比减少较多，主要系以下原因所致：

收到的税费返还金额较上年减少 1.05 亿元，主要系上年各子公司收到增值税返还 4,615 万元；本年公司出口退税较上年减少约 6,100 万元。

收到其他与经营活动有关的现金较上年减少 0.78 亿元，主要系报告期内收到政府补助减少，以及上年收回往来款项较多所致。

支付给职工以及为职工支付的现金较上年增加 0.46 亿元，主要系员工工资薪金的增加，增幅 19.40%，与上年的增幅 17.07%略有提高。

支付的各项税费较上年增加 0.67 亿元，主要系报告期内支付处置员工公寓的增值税，以及母公司当期应税利润增加导致的企业所得税增加。

综上所述，公司 2019 年度营业收入、净利润、经营活动产生的现金流量净额的波动符合公司实际情况，具有合理性。

二、关于问询函问题“2、年报显示，你公司医药化学品实现营业收入 13.15 亿元，毛利率 43.09%，农药化学品营业收入 6.65 亿元，毛利率 29.57%，电子化学品营业收入 3.11 亿元，毛利率 28.37%，贸易收入 11.12 亿元，毛利率 10.41%。请补充披露各大类产品项下主要产品名称、营业收入、成本、毛利率、销售价格、用途等情况，并结合同行业公司说明相关产品毛利率是否与行业均值存在差异，如是，请说明原因。”

回复：

（1）公司各大类产品项下主要产品情况：

大类	分类	收入	成本	毛利率
医药化学品	医药中间体	749,502,148.12	409,159,353.54	45.41%
	医药原料药	454,029,450.52	288,933,896.19	36.36%
	医药制剂	111,134,704.18	50,099,831.49	54.92%
	小计	1,314,666,302.82	748,193,081.22	43.09%
农药化学品	农药中间体	444,543,595.82	281,249,219.17	36.73%
	农药原料药	95,758,596.07	79,073,941.61	17.42%
	农药制剂	124,254,898.91	107,695,030.33	13.33%
	小计	664,557,090.80	468,018,191.11	29.57%
电子化学品	液晶中间体	219,338,011.23	133,073,440.21	39.33%
	锂电材料	91,490,563.48	89,572,157.84	2.10%
	小计	310,828,574.71	222,645,598.05	28.37%
贸易	农药产品	1,110,500,114.04	994,988,683.08	10.40%
	其他	1,087,651.67	851,595.06	21.70%
	小计	1,111,587,765.71	995,840,278.14	10.41%

公司产品种类繁多，中间体类产品以氟苯精细化学品为主。其中：医药类中间体主要产品包括 2,4,5-三氟苯乙酸、吡嗪盐酸盐、3,4,5-三氟溴苯、3,4-二氟硝基苯、3,4-二氯溴苯等，下游主要用于降血糖、降血脂、抗病毒等医药产品生产；农药中间体主要产品包括 2,4-二氟硝基苯、2-溴-4-氟乙酰苯胺(BFAA)、2,4-二氟苯胺、2,3,4-三氟苯胺、3,5-二氟苯胺等，下游主要用于除草剂、杀虫剂、杀菌剂等农药产品生产；液晶中间体主要产品包括 2,3-二氟苯乙醚、3,4,5-三氟溴苯、PY2、2,3,4-三氟硝基苯、3,5-二氟溴苯等，下游主要用于液晶产品生产。

公司已经构建了医药、农药板块垂直一体化产业链。其中医药原料药产品主要包括加巴喷丁、甲基多巴、依托度酸、卡比多巴等，主要用于治疗癫痫疾病、高血压、关节炎、帕金森等；医药制剂主要产品包括雷尼替丁、多潘立酮等消化系统类用药，以及五子衍宗软胶囊、麻仁软胶囊等中成药。农药原药和制剂产品主要包括吡蚜酮、除虫脲、伏虫隆、噻虫嗪、吡虫啉等农药产品。

另外，公司在多年深耕含氟精细化学品的基础上，切入新能源锂电池材料领域，主要产品包括六氟磷酸锂、双氟磺酰亚胺锂，下游主要应用于锂电池电解液生产。

贸易业务板块方面，主要经营实体为公司子公司上海浓辉化工有限公司，专注于除草剂、杀菌剂、杀虫剂等产品的出口贸易业务，现已构建起涵盖全球 60 余个国家的销售网络，开发了一系列极具市场针对性的新配方、新剂型，并在市场所在地申请农药登记证，已获颁农药登记证书 1000 余项，成为拥有海外农药登记证书最多的国内植保产品出口商之一。

（2）与同行业公司对比：

在中间体业务方面，公司主要经营氟苯精细化学品，属于含氟精细化工行业。不同于氟基础化工、含氟聚合物等含氟大化工行业，由于包括医药中间体、农药中间体、液晶中间体等在内的氟精细化学品产品品种类众多，产品性能的差异性和用途的多样性导致了专业从事氟精细化学品生产的公司之间的产品直接竞争关系不明显，目前在国内难以找到可比性较高的同行业上市公司。

同时，在医药板块、农药板块方面，由于公司已经构建了从中间体、原料药到制剂的垂直一体化产业链，在电子化学品方面切入了新能源锂电材料，公司业务涵盖了横向和纵向多个行业，产品品种丰富，形成了独特的经营发展模式。另外，国内经营医药、农药、电子化学品的相关上市公司产品种类各不相同，关于具体产品毛利率的披露信息较少，因此难以对具体产品进行同行业比较，仅从产品品类与有一定相关性的同行业公司进行对比。如下：

医药化学品行业上市公司	医药中间体	医药原料药	医药制剂
同和药业	34.83%	28.22%	—
富祥股份	40.17%	47.24%	—
海正药业	—	—	61.78%
海翔药业	43.78%	36.09%	40.58%
天宇股份	51.01%	59.57%	—
同行业上市公司区间	34.83%-51.01%	28.22%-59.57%	40.58%-61.78%
公司	45.41%	36.36%	54.92%

公司医药化学品与同行业上市公司毛利率相比，不存在较大差异。

农药化学品行业上市公司	农药中间体	农药原药	农药制剂
雅本化学	29.44%		
扬农化工		29.89%	40.10%
海利尔(注)	38.18%	38.18%	28.55%
同行业上市公司区间	29.44%-38.18%	29.89%-38.18%	28.55%-40.10%
公司	36.73%	17.42%	13.33%

注：海利尔农药中间体和原药业务的毛利率为合并汇总披露。

公司农药中间体毛利率与同行业相比，不存在较大差异；农药原药、农药制剂毛利率较同行业上市公司相对偏低，主要是公司农药原药、制剂业务规模相对同行业偏小，因此毛利率较低。

电子化学品行业上市公司	液晶中间体	锂电材料
万润股份	43.20%	
飞凯材料	44.42%	
杉杉股份		17.83%
多氟多		14.26%
赣锋锂业		13.79%
同行业上市公司区间	43.20%-44.42%	13.79%-17.83%
公司	39.33%	2.10%

公司液晶中间体毛利率与同行业从事液晶材料的企业相比，不存在较大差异；锂电材料毛利率相比同行业上市公司偏低，主要是公司锂电材料业务处于起步阶段，投产初期部分产品生产成本相对较高，因此毛利率较低。

三、关于问询函问题“3、报告期末，你公司商誉账面原值 7.34 亿元，本期计提减值准备 0.41 亿元。

（1）请分别说明历次商誉的形成过程、业绩承诺的实现情况（如适用）、未完成业绩承诺的原因（如适用）、是否已履行业绩补偿义务（如适用）、在未完成业绩承诺的当期未计提商誉减值准备的原因（如适用）。

（2）请结合行业状况、历史经营业绩、未来盈利预测、关键参数确定（如预计未来现金流量现值时的预期增长率、稳定期增长率、折现率、预测期）等详细说明各资产组 2019 年商誉减值准备的测算过程，并说明减值准备计提的充分性与合理性。请年审会计师就商誉减值准备计提的充分性发表明确意见。

（3）年报显示，2019 年你公司子公司江苏苏滨生物农化有限公司（以下简称“江苏苏滨”）净利润为 1,380.50 万元，低于承诺业绩 2,000.00 万元。你公司决定在业绩承诺期三年（2018 年至 2020 年）期限届满后，根据江苏苏滨三年承诺期累计实现的净利润情况按照原协议约定汇总结算业绩补偿。请说明原约定的业绩承诺补偿方法，本期业绩补偿金额，本期未要求交易对方履行补偿义务的原因，是否存在损害股东利益的情形。”

回复：

（1）请分别说明历次商誉的形成过程、业绩承诺的实现情况（如适用）、未完成业绩承诺的原因（如适用）、是否已履行业绩补偿义务（如适用）、在未完成业绩承诺的当期未计提商誉减值准备的原因（如适用）。

公司回复：

1、历次商誉的形成过程：

本公司于 2015 年 6 月完成对上海浓辉化工有限公司的 100%股权收购，使其成为本公司全资子公司。合并成本金额 19,000.00 万元，购买日上海浓辉化工有限公司的可辨认净资产公允价值 1,237.27 万元，确认商誉 17,762.73 万元。

本公司于 2016 年 4 月完成对浙江卓越精细化学品有限公司的 100%股权收购，使其成为本公司全资子公司。合并成本金额 14,500.00 万元，购买日浙江卓越精细化学品有限公司的可辨认净资产公允价值 12,715.18 万元，确认商誉 1,784.82 万元。

本公司于 2017 年 1 月完成对浙江手心制药有限公司的 100%股权收购，使其成为本公司全资子公司。合并成本金额 50,000.00 万元，购买日浙江手心制药有限公司的可辨认净资产公允价值 12,625.28 万元，确认商誉 37,374.72 万元。

本公司于 2017 年 3 月完成对佛山手心制药有限公司的 90%股权收购，使其成为本公司控股子公司。合并成本金额 20,000.00 万元，购买日佛山手心制药有限公司的可辨认净资产公允价值 13,033.01 万元，确认商誉 6,966.99 万元。

本公司于 2018 年 8 月完成对江苏苏滨生物农化有限公司的 85%股权收购，使其成为本公司控股子公司。合并成本金额 17,000.00 万元，购买日江苏苏滨生物农化有限公司的可辨认净资产公允价值 7,722.72 万元，确认商誉 9,277.28 万元。

本公司于 2018 年 9 月完成对滨海美康药业有限公司的 100%股权收购，使其成为本公司全资子公司。合并成本金额 6,181.60 万元，购买日滨海美康药业有限公司的可辨认净资产公允价值 5,917.03 万元，确认商誉 264.57 万元。

2、业绩承诺的实现情况：

公司在收购浙江卓越、滨海美康时，不存在约定承诺业绩情形；在收购浙江手心、佛山手心、上海浓辉、江苏苏滨时，与交易对手约定了业绩承诺期及承诺净利润。业绩承诺的实现情况如下：

（1）浙江手心和佛山手心

浙江手心和佛山手心的原股东及相关方中国医化产业发展集团有限公司、手心香港制药有限公司、范伟荣、胡沛兴承诺：浙江手心和佛山手心 2016 年度至 2018 年度经审计的承诺盈利数合计不低于人民币 22,480 万元。承诺期内，浙江手心和佛山手心实际实现的净利润为 24,611.91 万元。已完成业绩承诺。

（2）上海浓辉

上海浓辉原股东戴航星、宋永平承诺：上海浓辉 2016 年度、2017 年度及 2018 年度经审计的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于人民币 1,800 万元、2,700 万元、4,500 万元，2018 年度结束时经永太科技聘请的会计师事务所审计，如上海浓辉截至当期期末累计实际盈利数低于累计承诺盈利数的 70%，则永太科技可要求原股东现金方式进行补偿。承诺期内，上海浓辉 2016 年-2018 年实际实现的净利润分别为 3,670.29 万元、2,330.73 万元和 4,920.85 万元，合计 10,921.87 万元，超过承诺的 9,000 万元业绩。已完成业绩承诺。

（3）江苏苏滨　　江苏苏滨原股东宁波永诚苏禾投资合伙企业（有限合伙）承诺：江苏苏滨 2018 年、2019 年和 2020 年合并报表口径下归属于母公司股东的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低原则确定）分别不低于 1,500 万元、2,000 万元和 2,500 万元。承诺期内，江苏苏滨 2018 年实际实现净利润 1,554.23 万元，已完成当年业绩承诺；2019 年实际实现净利润 1,380.50 万元，未完成当年业绩承诺。

江苏苏滨未完成业绩承诺的原因：受江苏响水“3·21”事件影响，江苏苏滨积极配合政府相关部门的统筹安排和检查，与此同时，江苏苏滨积极采取措施，开展全面的自查整改工作，导致 2019 年业绩不及预期，使得 2019 年经营业绩未达到业绩承诺数。

履行业绩补偿义务情况：经相关方协商一致决定，并经公司第五届董事会第七次会议审议通过，对江苏苏滨业绩承诺的补偿方式作如下安排：在业绩承诺期三年期限届满之后，根据江苏苏滨三年承诺期累计实现的净利润情况按照原协议约定汇总结算。

3、在未完成业绩承诺的当期未计提商誉减值准备的原因：

江苏苏滨 2019 年度业绩承诺未实现。公司以资产组合预计未来现金流量的现值作为其可回收金额。公司聘请天津中联资产评估有限责任公司进行可回收金额测算，以 2019 年 12 月 31 日为评估基准日，出具了中联评报字（2020）D-0019 号的评估报告，评估报告根据历史年度的经营状况、市场竞争情况等因素综合分析预计未来 5 年及永续期现金流量，确定销售收入增长率、毛利率等关键数据，采用的折现率是反映当前市场货币时间价值和相关资产组特定风险的税前利率。经测试，江苏苏滨的资产组的可收回金额 233,000,000.00 高于账面价值 226,578,480.48，因此资产组商誉未出现减值情况，未计提商誉减值准备。

（2）请结合行业状况、历史经营业绩、未来盈利预测、关键参数确定（如预计未来现金流量现值时的预期增长率、稳定期增长率、折现率、预测期）等详细说明各资产组 2019 年商誉减值准备的测算过程，并说明减值准备计提的充分性与合理性。请年审会计师就商誉减值准备计提的充分性发表明确意见。

（一）公司回复：

1、截止 2019 年末，商誉组成情况如下：

单位：万元

资产组名称	账面原值	减值准备	账面价值
并购浙江卓越精细化学品有限公司所形成商誉的资产组	1,784.82	1,784.82	
并购上海浓辉化工有限公司所形成商誉的资产组	17,762.73	2,275.33	15,487.40
并购浙江手心制药有限公司所形成商誉的产组	37,374.72		37,374.72
并购佛山手心制药有限公司所形成的商誉资产组	6,966.99		6,966.99
并购江苏苏滨生物农化有限公司所形成商誉的资产组	9,277.28		9,277.28
并购滨海美康药业有限公司所形成的商誉的资产组	264.57		264.57
合计	73,431.11	4,060.15	69,370.96

由于并购滨海美康药业有限公司所形成的商誉的资产组的商誉金额较小，仅占期末全部商誉金额的 0.36%，后述仅对浙江卓越、上海浓辉、浙江手心、佛山手心及江苏苏滨的商誉减值测试过程进行说明。

2、商誉减值测试的具体计算过程如下：

（1）资产组可收回金额的确定方法

可收回金额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的较高者确定。公允价值是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格；处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等。资产预计未来现金流量的现值是指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其进行折现后的金额确定的价值。

本次商誉减值测试中，浙江卓越、上海浓辉、浙江手心、佛山手心、江苏苏滨资产组可收回金额根据资产组预计未来现金流量的现值确定，且均由第三方评估机构出具相关评估报告。

（2）重要假设

1）一般假设

①资产持续使用假设

资产持续使用假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用方式、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。

②企业持续经营的假设

它是将企业整体资产作为评估对象而作出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

③宏观经济环境假设

a、国家现行的经济政策方针无重大变化；

b、在预测年份内银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；

c、被评估单位所占地区的社会经济环境无重大变化；

d、被评估单位所属行业的发展态势稳定，与被评估单位生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定。

2）特别假设

特别假设是本评估项目采用收益法评估的前提条件和限制条件，包括收益法遵循的评估假设和盈利预测基础。

①假设评估对象能按照规划的经营目的、经营方式持续经营下去，其收益可以预测；

②假设评估对象生产运营所耗费的物资的供应及价格无重大变化；其产出的产品价格无不可预见的重大变化；

③假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，被评估单位的管理风险、资金风险、市场风险、技术风险、人才风险等处于可控范围或可以得到有效化解；

④假设被评估单位在未来经营期内的资产规模、构成，主营业务，收入与成本的构成以及经营策略和成本控制等未发生较大变化。也不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及主营业务等状况的变化所带来的损益；

⑤假设评估对象的现金流在每个预测期间的期中产生，不考虑通货膨胀的影响；

⑥假设被评估单位在未来的经营期限内的财务结构、资本规模未发生重大变化；

⑦假设收益期制定的经营目标和措施能按预定的时间和进度如期实现，并取得预期效益；应收款项能正常收回，应付款项需正常支付；

⑧资产组运营所使用的租赁资产未来能正常续租（上海浓辉）；

⑨假设被评估单位已取得的农药登记证书可以正常续展（上海浓辉）；

⑩假设被评估单位未来年度可通过高新技术企业复审，可持续享受 15%所得税优惠税率（浙江手心、佛山手心、江苏苏滨）；

?假设被评估单位未来可以通过雷尼替丁胶囊、头孢拉定胶囊、阿莫西林胶囊、头孢氨苄胶囊、诺氟沙星胶囊、多潘立酮片、奥美拉唑胶囊 7 个药品的一致性评价（佛山手心）；

?假设无其他不可预测和不可抗力因素对经营造成的重大影响。

（3）资产组行业状况、历史经营业绩、未来盈利预测

1）盈利预测由公司管理层根据对各子公司的经营预期进行编制，主要编制方法如下：

①营业收入方面，公司根据行业发展前景、标的子公司的发展规划、历史经营情况进行预测。

②营业成本方面，公司综合考虑了标的子公司经营发展变化、发展阶段等因素，分析历史年度的销售毛利率情况，选取最符合企业实际情况的数据来对未来年度的销售成本进行预测。

③费用预测方面，通过对标的子公司历史年度费用结构进行分析，并结合目前实际情况基础上，参考历史年度费用进行预测。

2）资产组行业状况、历史经营业绩、未来盈利预测情况如下：

①浙江卓越历史经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	历史数据		
	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	3,654.44	1,291.05	2,693.89
净利润	-2,124.18	-1,855.12	-2,263.33

浙江卓越主营医药原料药和中间体的生产和销售，行业整体的发展趋势良好。随着全球老龄化的加速及“专利断崖”到来，终端药品市场需求稳步上升，间接带动原料药需求增长。同时，近几年随着国内环保趋严，原料药供给侧加速出清；另一方面，审评审批政策改革、集采常态化等提升了产品质量要求，订单逐步向头部企业集中，同时下游制剂需求稳步增长，原料药企业迎来发展机遇，行业发展态势良好。

浙江卓越 2017-2019 年亏损的主要原因为 2016 年公司实现并购卓越精细时，其厂房已基本建成，但生产线较少，整体厂房和土地利用率严重不足，每年的折旧和摊销费用负担相对较大。公司收购卓越精细后，为提高资产利用效率，对原有生产线进行改造升级，增加新设备，折旧费用进一步增加。虽然公司投入了相关产品的生产运营，但由于厂房和土地利用率的提高还需要逐步规划和推进，目前生产产能有限，产品毛利暂不能覆盖全厂的折旧和摊销费用，因此暂时还处于亏损。

浙江卓越以历史经营情况、期后订单情况为基础，综合考虑行业发展情况，自身客户开发维护情况及产能情况，对预测期收入进行预测，以 2019 年收入为基础，预测期收入范围为 8,575.14 万元~20,208.52 万元，净利润范围为 -995.84 万元~1,916.41 万元。

②上海浓辉历史经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	历史数据		
	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	85,182.97	107,177.02	107,953.88
净利润	2,459.94	4,689.40	2,473.33

上海浓辉主要从事农药贸易业务。我国是农药的生产消费大国，也是全球农药出口大国，2020 年海外蝗灾蔓延，国内草地贪夜蛾防控任务艰巨。国内外虫灾的预防和治理预计将提升我国农药行业的景气程度，农产品价格的上涨也会一定程度上提升农化物资的价格水平，从而提升农药企业的盈利水平。

上海浓辉 2019 年度净利润较 2018 年度有所下降主要系由于上海浓辉目前积极布局海外新市场，销售费用有所增加导致。

上海浓辉以历史经营情况、期后订单情况为基础，综合考虑行业发展情况，自身客户开发维护情况，对预测期收入进行预测，以 2019 年收入为基础，预测期收入范围为 120,908.35 万元~163,669.73 万元，净利润范围为 3,656.98 万元~5,226.07 万元。

③浙江手心历史经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	历史数据		
	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	29,755.99	42,562.45	39,676.44
净利润	6,551.64	7,549.44	8,371.30

浙江手心从事特色化学原料药与医药中间体的研究、生产和销售，是国家认定的高新技术企业，已完成主要国家的 GMP、FDA 或 CEP 认证产品主攻欧美主流市场，远销世界 20 多个国家和地区。浙江手心具有较强的自主创新能力，拥有发明专利 7 项，其中国外发明专利 1 项。浙江手心生产的特色原料药甲基多巴和加巴喷丁销量均居于国内同类产品前列，可分别应用于抗高血压及抗癫痫领域。

抗高血压领域方面，随着人类预期寿命的不断延长，高血压等慢性病日益成为威胁人类健康的主要杀手。根据 2015 年国务院发布的《2012 年国民营养与慢性病状调查报告》显示，仅在中国，高血压患者人数就高达 2.7 亿，应用市场巨大。

抗癫痫领域方面，癫痫（EPD）是中枢神经三大疾病之一，国内外患者众多，临床需求较大，且癫痫疾病亚型众多，诊断困难，存在巨大市场空间。、

浙江手心以历史经营情况、期后订单情况为基础，综合考虑行业发展情况，自身客户开发维护情况及产能情况，对预测期收入进行预测，以 2019 年收入为基础，预测期收入范围为 39,529.63 万元~39,859.47 万元，净利润范围为 8,049.19 万元~8,522.21 万元。

④佛山手心经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	历史数据		
	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	13,261.21	14,783.02	11,113.47
净利润	2,372.53	2,074.82	1,663.70

佛山手心制药主要从事化学制剂和中成药的研究、生产与销售，产品覆盖消化道系列、心血管、抗生素、儿童用药及生殖健康等领域，主要剂型包括硬胶囊剂、软胶囊剂、片剂、干混悬剂、搽剂、口服溶液剂等。公司于 2014 年底通过新版 GMP 认证，并于 2019 年到期后再次通过认证，目前已取得 78 个药品批准文号。

随着全球老龄化的加速及“专利断崖”到来，终端药品市场需求稳步上升。同时，近几年随着国内环保趋严、审评审批政策改革、集采常态化等提升了产品质量要求，订单逐步向头部企业集中，行业发展态势良好。佛山手心 2019 年受雷尼替丁召回事件影响营业收入有所下滑，但截止 2019 年末该影响因素已消除，公司发展趋势良好。

佛山手心以历史经营情况、期后订单情况为基础，综合考虑行业发展情况，自身客户开发维护情况及产能情况，对预测期收入进行预测，以 2019 年收入为基础，预测期收入范围为 11,780.28 万元~16,311.32 万元，净利润范围为 2,050.83 万元~3,064.37 万元。

⑤江苏苏滨历史经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	历史数据		
	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	44,657.17	44,008.97	30,795.89
净利润	979.03	1,554.23	1,380.50

江苏苏滨主要从事农药生产、销售业务。我国是农药的生产消费大国，也是全球农药出口大国，而 2020 年海外蝗灾蔓延，国内草地贪夜蛾防控任务艰巨。国内外虫灾的预防和治理预计将提升我国农药行业的景气程度，农产品价格的上涨也会一定程度上提升农化物资的价格水平，从而提升农药企业的盈利水平。

江苏苏滨 2019 年度业绩有所下降，系受江苏响水“3·21”事件影响，江苏苏滨积极配合政府相关部门的统筹安排和检查，与此同时，江苏苏滨积极采取措施，开展全面的自查整改工作，导致 2019 年业绩较 2018 年有所下降。

江苏苏滨以历史经营情况、期后订单情况为基础，综合考虑行业发展情况，自身客户开发维护情况及产能情况，对预测期收入进行预测，以 2019 年收入为基础，预测期收入范围为 44,301.19 万元~57,617.38 万元，净利润范围为 2,293.66 万元~3,427.22 万元。

（4）关键参数情况

2019 年末，商誉减值测试选取参数情况如下表所示：

单位：万元

资产组名称	预测期间	预测期营业收入增长率	稳定期营业收入增长率	利润率	折现率	预计未来现金净流量的现值
并购浙江卓越精细化学品有限公司所形成商誉的资产组	2020 年-2024 年（后续为稳定期）	218.32%至 17.05%	0.00%	根据预测的收入、成本、费用等计算	15.75%	8,100.00
并购上海浓辉化工有限公司所形成商誉的资产组	2020 年-2024 年（后续为稳定期）	12%至 6%	0.00%	根据预测的收入、成本、费用等计算	15.41%	15,600.00
并购浙江手心制药有限公司所形成商誉的产组	2020 年-2024 年（后续为稳定期）	0.42%至-0.37%	0.00%	根据预测的收入、成本、费用等计算	14.04%	57,300.00
并购佛山手心制药有限公司所形成的商誉资产组	2020 年-2024 年（后续为稳定期）	12.00%至 6.00%	0.00%	根据预测的收入、成本、费用等计算	14.91%	18,200.00
并购江苏苏滨生物农化有限公司所形成商誉的资产组	2020 年-2024 年（后续为稳定期）	43.85%至 2.59%	0.00%	根据预测的收入、成本、费用等计算	13.48%	23,100.00

其中，本次选取税前折现率作为折现率，计算公式如下：

税前折现率 =WACC/（1-T）

WACC 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=Rd×（1-T）×D/（D+E）+Re×E/（D+E）

其中：Re：权益资本成本；Rd：付息债务资本成本；E：权益的市场价值；D：付息债务的市场价值；T：企业所得税税率

本次采用资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本，计算公式如下：

Re=Rf+β×MRP+Rc

其中：Re：权益资本成本；Rf：无风险利率；β：权益的系统性风险系数；MRP：市场风险溢价；Rc：企业特定风险调整系数

（5）商誉减值损失的计算过程

单位：万元

资产组名称	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值（A）	可收回金额（B）	整体商誉减值准备（C）注	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
浙江卓越精细化学品有限公司资产组	15,163.84	8,100.00	1,784.82	1,784.82		1,784.82
上海浓辉化工有限公司资产组	17,875.33	15,600.00	2,275.33	2,275.33		2,275.33
浙江手心制药有限公司资产组	44,442.31	57,300.00				
佛山手心制药有限公司资产组	18,038.29	18,200.00				
江苏苏滨生物农化有限公司资产组	22,657.85	23,100.00				

注：如果包含商誉的资产组或资产组组合账面价值（A）< 可收回金额（B），整体商誉减值准备（C）=0，否则整体商誉减值准备（C）= 包含商誉的资产组或资产组组合账面价值（A）- 可收回金额（B）

公司 2016 年收购浙江卓越 100%股权并确认了 1,784.81 万元的商誉。2019 年期末公司聘请了第三方评估机构采用收益法对浙江卓越包含商誉的资产组可收回金额进行了评估。经评估测试，浙江卓越包含商誉的资产组可收回金额为 8100 万元，低于包含商誉的资产组账面价值 7,063.84 万元，故对浙江卓越商誉全额计提减值准备。同时公司聘请第三方评估机构采用资产法对浙江卓越不包含