证券代码:603520 证券简称:司太立 公告编号:2023-039

浙江司太立制药股份有限公司关于上海证券交易所 2022 年年度报告信息披露监管工作函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

浙江司太立制药股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到上海证券交易所下发的《关于浙江司太立制药股份有限公司 2022 年年度报告的信息披露监管工作函A上证公函【2023】0396 号)(以下简称“监管工作函”),公司会同相关中介机构就监管工作函关注的问题逐项进行了分析及核实,具体回复和说明内容如下:

一、关于业务及业绩表现

公司 2022 年实现营业收入 21.31 亿元,同比增长 6.57%,归母净利润 -7585 万元,较上年减少 4 亿元,扣非净利润 -9,794 万元,较上年减少 4.06 亿元,公司 2016 年上市以来首次出现亏损。年报披露公司业绩下滑的主要原因为,一是主营产品上游受原材料价格上涨及下游受集采定价制约的影响,本期毛利率较去年同期下降明显;二是对前期收购的浙江台州海神制药有限公司(以下简称海神制药)计提商誉减值 1.15 亿元。

请公司:(1) 区分原料药、中间体及制剂等业务构成分别列示具体经营实体、营业收入及占比,并说明原料药及中间体业务的自用和外销占比;(2)结合原料药、中间体及制剂三大细分业务板块的原材料价格变动情况、主营产品及其下游产品中标及执行集采的时间、集采前后价格变化情况、同行业可比公司情况等,量化分析公司业绩下滑的具体原因;(3) 结合行业政策、市场竞争格局、公司核心竞争力等情况,说明公司应对原材料价格上涨和集采的措施和执行效果。请年审会计师对问题(2)发表意见。

【公司回复】

(一) 区分原料药、中间体及制剂等业务构成分别列示具体经营实体、营业收入及占比,并说明原料药及中间体业务的自用和外销占比;

公司各业务经营实体、营业收入及占比,自用和外销占比情况如下:

版块	经营实体	收入(万元)	收入占比	自用占比	外销占比(注1)
原料药	浙江司太立、海神制药	72,281.08	33.92%	34.76%	65.24%
中间体	浙江司太立、江西司太立、海神制药	63,255.64	29.68%	45.71%	54.29%
制剂	上海司太立、医药销售	39,744.47	18.65%	0.00%	100.00%
喹诺酮	浙江司太立	5,360.00	2.51%	0.00%	100.00%
CMO/CDMO	浙江司太立、江西司太立	5,185.24	2.43%	0.00%	100.00%
其他	浙江司太立、江西司太立、海神制药、上海司太立、蓝球俱乐部、仙居热电	27,297.56	12.81%	4.36%	95.64%
合计		213,124.00	100.00%	30.38%	69.62%

注 1:外销占比计算公式 = 合并报表收入 / 单体收入合计;自用占比 =1- 外销占比

(二) 结合原料药、中间体及制剂三大细分业务板块的原材料价格变动情况、主营产品及其下游产品中标及执行集采的时间、集采前后价格变化情况、同行业可比公司情况等,量化分析公司业绩下滑的具体原因

1. 原料药、中间体及制剂三大细分业务板块的原材料价格变动情况

2022 年,公司及下属子公司主要业务为碘造影剂系列产品中碘海醇、碘帕醇、碘克沙醇、碘佛醇等的原料药、中间体及制剂的生产与销售,碘造影剂系列产品占营业收入比为 82.24%。由于原料药、中间体及制剂三大细分业务板块主要销售造影剂系列产品,制剂原材料即为公司产品原料药和中间体,故对碘造影剂系列的原料药和中间体的主要原材料价格变动情况分析如下:

单位:元 /kg

产品	主要原材料	2021 年成本均价	2022 年成本均价	变动比例	价格变动情况说明
碘海醇系列原料药及中间体	碘	100.00(注1)	142.88	42.88%	(1)受宏观经济影响,日本和智利碘供应量减少,价格大幅上涨;(2)汇率因素:2022 年全年美元平均汇率 6.7261,比 2021 年平均汇率 6.4515 上升 0.2746
	甲醇	2.66	2.68	0.82%	价格波动较小
	氯代甘油	22.87	30.20	32.05%	主要原材料环氧氯丙烷因行业大面积检修及环保成本上升,市场供给减少而涨价
	无水乙醇	7.34	7.73	5.30%	价格波动较小
	氨基甘油	56.56	62.94	11.29%	主要原材料环氧氯丙烷因行业大面积检修及环保成本上升,市场供给减少而涨价
碘帕醇系列原料药及中间体	碘	100.00	142.88	42.88%	(1)受宏观经济影响,日本和智利碘供应量减少,价格大幅上涨;(2)汇率因素:2022 年全年美元平均汇率 6.7261,比 2021 年平均汇率 6.4515 上升 0.2746
	丝氨醇	167.36	172.41	3.02%	主要原材料硝基甲烷因行业大面积检修及环保成本上升,市场供给减少而涨价
	二甲基乙酰胺(DMAC)	14.03	12.27	-12.52%	上期主要原材料醋酸价格上涨,本期醋酸价格回落
	1- 乙酰氧基丙酰氯	106.19	110.35	3.92%	价格波动较小
碘克沙醇系列原料药及中间体	碘	100.00	142.88	42.88%	(1)受宏观经济影响,日本和智利碘供应量减少,价格大幅上涨;(2)汇率因素:2022 年全年美元平均汇率 6.7261,比 2021 年平均汇率 6.4515 上升 0.2746
	醋酐	10.03	6.91	-31.17%	供应量增长而下游企业需求降低导致价格下降
	甲醇	2.66	2.68	0.82%	价格波动较小
	氨基甘油	56.56	62.94	11.29%	主要原材料环氧氯丙烷因行业大面积检修及环保成本上升,市场供给减少而涨价
碘佛醇系列原料药及中间体	碘	100.00	142.88	42.88%	(1)受宏观经济影响,日本和智利碘供应量减少,价格大幅上涨;(2)汇率因素:2022 年全年美元平均汇率 6.7261,比 2021 年平均汇率 6.4515 上升 0.2746
	氨基甘油	56.56	62.94	11.29%	主要原材料环氧氯丙烷因行业大面积检修及环保成本上升,市场供给减少而涨价
	二甲基乙酰胺(DMAC)	14.03	12.27	-12.52%	上期主要原材料醋酸价格上涨,本期醋酸价格回落
	乙酰氧基乙酰氯	81.49	108.67	33.34%	上期采购量较少,供应商报价低于市场价格

注 1:因碘采购价格涉及公司核心商业机密,此处假定 2021 年集团采购均价为 100,2022 年同比调整;其他原材料为实际采购价格。

由于宏观经济影响以及原材料供应影响,造影剂系列产品主要原材料碘单价大幅上升,2022 年采购均价较上年上涨 42.88%,其他主要原材受行业因素、环保成本上升等影响,也存在一定的涨幅。

2. 主营产品及其下游产品中标及执行集采的时间、集采前后价格变化情况

碘造影剂系列产品中,碘海醇、碘帕醇、碘克沙醇及下游产品在 2021 年和 2022 年纳入国家第五批、第七批集采品种集采,具体中标产品及执行集采的时间、集采前后价格变化情况如下:

产品	下游产品	产品中标时间	执行集采期间	集采前销售单价	集采后销售单价
碘海醇系列原料药及中间体	碘海醇注射液(100ml:30g*10 瓶 / 盒)	2021/6/28	2021 年 9 月陆续开始,周期两年	173-310.15 元 / 瓶	77.53-106.5 元 / 瓶
	碘海醇注射液(100ml:35g*10 瓶 / 盒)	2021/6/28	2021 年 9 月陆续开始,周期两年	196.69-310.15 元 / 瓶	84.53-105 元 / 瓶
碘帕醇系列原料药及中间体	碘帕醇注射液(100ml:37g*10 瓶 / 盒)	2022/7/18	2022 年 11 月陆续开始,周期三年	293-297 元 / 瓶	91.30-141.87 元 / 瓶
碘克沙醇系列原料药及中间体	碘克沙醇注射液(100ml:32g*1 瓶 / 盒)	2021/6/28	2021 年 9 月陆续开始,周期三年	543.5-622 元 / 瓶	174.80-193.77 元 / 瓶

注 1:“集采前销售单价”为下游产品各厂商挂网最低销售单价,“集采后销售单价”为下游产品中标厂商中标单价

注 2:销售单价均为含税终端售价(包含配送费)

公司与集采相关产品销售收入及销售单价情况如下:

单位:万元

主要产品	2022 年营业收入	2021 年营业收入	收入变动金额	单价变动比例
碘海醇	38,391.46	39,100.54	-709.08	-1.34%
碘克沙醇	19,758.24	52,443.22	-32,684.99	-9.93%
碘帕醇	14,131.38	30,505.38	-16,374.00	-1.49%
碘海醇注射液(注 1)	18,399.21	10,790.37	7,608.85	-12.05%
碘克沙醇注射液	15,059.54	9,631.64	5,427.90	-24.96%
碘帕醇注射液	922.93	194.76	728.17	-4.59%
合 计	106,662.78	142,665.91	-36,003.14	
占营业收入比	50.05%	71.34%		

注 1:不含国外制剂销售

2022 年,公司与集采相关产品受带量采购政策的推进,制剂价格大幅下降,压缩了制剂利润空间;下游制剂商为控制成本,导致原料药价格难以传导。

3. 同行业可比公司情况

公司目前业务主要涉及领域为造影剂领域,公司营业收入及毛利率与同行业可比公司相比如下:

公司名称	2022 年营业收入	2021 年营业收入	2022 年毛利率(%)	2021 年毛利率(%)
北陆药业(300016)	76,588.19	84,084.10	55.39	63.15
恒瑞医药(600276)	272,873.13	326,958.64	65.52	72.24
司太立(603520)	187,122.52	199,991.69	25.27	38.15

注 1:数据来源于同行业可比公司 2022 年年度报告、2021 年年度报告

注 2:恒瑞医药主营业务涉及面较广,上表仅选取造影剂产品相关数据

北陆药业主营业务中除造影剂产品外还包含 MRI 对比剂、中枢神经类原研药、钆类原料药等;恒瑞医药主要产品为肿瘤、手术用药、自身免疫疾病、代谢性疾病、心血管疾病等领域的仿制药及创新药制剂;与司太立公司产品种类存在差异。而在造影剂领域,公司主要以原料药销售为主,北陆药业和恒瑞医药主营产品以销售造影剂系列制剂为主,因此公司主要产品与同行业可比公司的毛利率变化趋势一致,但因产品结构不同,毛利率差异较大。

综上,受带量采购政策的推进,公司产品销售单价整体有所下降,且由于宏观经济影响、环保成本上升等导致主要原料价格上涨,因此公司业绩下滑。公司主要产品与同行业可比公司的毛利率变化趋势一致,因产品结构不同,毛利率差异较大。

(三) 结合行业政策、市场竞争格局、公司核心竞争力等情况,说明公司应对原材料价格上涨和集采的措施和执行效果。

1. 医药行业政策、市场竞争情况以及公司核心竞争力

《国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》中提出,要推进国家组织药品和耗材集中带量采购使用改革,发展高端医疗设备。完善创新药物、疫苗、医疗器械等快速审评审批机制,加快临床急需和罕见病治疗药品、医疗器械审评审批,促进临床急需境外已上市新药和医疗器械尽快在境内上市。2018 年 4 月,国家卫生健康委员会发出关于发布《大型医用设备配置许可管理目录(2018 年)》的通知,使部分设备配置审批权限下放,部分设备无需再进行审批则可购置,对医疗机构增加包括影像诊疗设备在内的大型设备起到鼓励作用。截至 2021 年末中国 CT 保有量约 37,000 台,每百万人平均保有量为 27 台,仅为日本的 24%,增长空间较大,造影剂领域迎来前所未有的发展机遇。

造影剂的原研药在欧美申请的专利大多数已经到期,但目前全球范围内造影剂市场仍被欧美的原研药企主导,GE\BRACCO\BAYER\GUERBET 四大原研药企占据海外市场 80%以上份额,仿制药替代空间巨大;国内造影剂仿制药主要参与者为恒瑞、扬子江、正大天晴以及北陆药业等。

司太立当前业务涵盖中间体、原料药、制剂全产业链。原料药方面,相较于同行业竞争对手,公司已投产的造影剂原料药品种丰富、上市时间早,与其他原料药供应商相比在市占率及销售渠道等方面具有明显的领先优势。制剂方面,目前碘海醇、碘克沙醇及碘帕醇三个核心造影剂品种已纳入带量采购范围,子公司上海司太立系我国唯一一家三个品种全部中标的企业。公司具备优势市场地位。

2. 公司应对原材料价格上涨和集采的措施和执行效果;

1. 公司以原料端与运营端为切入点,采取多种方式降低原材料成本。

原料端:原料端公司采取纵向与横向切入的模式控制采购成本。一方面,公司与现有供应商的进行更加深度的合作,探索新型采购模式,降低主要原材料的采购成本。另一方面,公司横向拓宽采购渠道,拓宽上游供应链,加强议价能力,降低主要原材料的采购成本。

运营端:公司对现有品种持续开展技术攻关和工艺优化,降低产品单耗,提升成品收率;同时考察新技术、降低生产成本。2020 年 -2022 年,江西司太立主要中间体产品碘化物、三碘异酞酰氯收率稳步提升,浙江司太立碘海醇、碘帕醇、碘克沙醇等产品收率得到不断改善。

2.一体化 + 产品结构的优化升级。

公司着力打造“中间体 - 原料药 - 制剂”一体化制造平台,凭借原料药及相应中间体规模化产能在竞争中占据优势。同时通过在造影剂原料药产业链中的影响力,逐步向下游拓展制剂业务。公司碘海醇制剂、碘帕醇制剂和碘克沙醇制剂已纳入集采并中标;截至 3 月底,公司碘美普尔注射液已取得药品注册证书),视同通过一致性评价;碘佛醇、钆贝葡胺等造影剂制剂的一致性评价进度亦处于市场前列。随着公司“中间体 - 原料药 - 制剂”一体化战略的深入推进,公司产品在成本端的竞争优势将逐步展现,有助于公司在仿制药一致性评价和集采中取得先机。

(四)会计师核查意见

1. 核查程序

针对上述情况,我们实施了以下核查程序:

(1) 获取公司销售清单,分析公司近两年主要产品销售单价、销量的变动情况,分析其对收入的影响;

(2) 对公司管理层及相关业务人员进行访谈,了解本期销售收入变动的原因和公司主要产品目前纳入集采以及后续可能纳入集采的情况;

(3) 获取公司采购清单,结合公司近两年的主要产品对应原材料单价变动情况,分析其对主要产品成本的影响;

(4) 对比同行业相关领域产品收入及毛利率的变动,分析公司主要产品业绩变动的合理性;

(5) 结合上述程序所获取的信息,了解、询问、分析公司业绩下滑的具体原因。

2. 核查结论

经核查,我们认为:公司 2022 年年报业绩下滑,主要系公司主要产品受集采定价影响销售单价下降和主要原材料采购单价上涨,导致本期毛利率较去年同期下降明显,同时本期对前期收购海神制药公司相关资产组计提商誉减值 1.15 亿元影响所致。

二、关于商誉

年报及相关公告披露,2018 年公司收购海神制药形成商誉原值为 5.46 亿元, 以前年度累计计提减值 2642 万元,本年在年末集中计提减值 1.15 亿元,商誉期末账面价值 4.05 亿元,占总资产的 7.64%。计提原因系报告期内海神制药主营产品上游受原材料价格上涨,下游受集采定价制约的影响,主要产品毛利率较去年同期下降明显。

请公司补充披露:(1)海神制药收购时的盈利预测、本期的主要财务数据,资产组或资产组组合认定的标准、依据和结果,以及商誉减值测试计算过程、具体指标选取情况、选取依据及合理性,包括预测期和永续期收入及增长率、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和实际业绩实现情况,说明是否存在差异及差异原因;(2)结合报告期内海神制药主要产品原材料价格的季度变化情况、集采中标和执行时间、集采价格变化等情况,说明出现减值迹象的具体时间,在报告期末集中计提减值是否合理,是否符合企业会计准则相关规定;(3)结合行业政策、市场竞争、集采执行情况及海神制药业务开展情况,分析是否存在商誉继续减值的风险。请年审会计师对前述问题逐项发表意见,请评估师对问题(2)发表意见。

【公司回复】

(一) 海神制药收购时的盈利预测、本期的主要财务数据,资产组或资产组组合认定的标准、依据和结果,以及商誉减值测试计算过程、具体指标选取情况、选取依据及合理性,包括预测期和永续期收入及增长率、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和实际业绩实现情况,说明是否存在差异及差异原因

1. 海神制药收购时的盈利预测、本期的主要财务数据

收购时,坤元资产评估有限公司(以下简称坤元评估)采用收益法和资产基础法对海神制药股东全部损益价值进行评估,并采用收益法评估结果作为海神制药股东全部权益价值的最终评估结论。根据坤元评估出具的《资产评估报告》(坤元评报〔2023〕209 号),截至评估基准日 2018 年 6 月 30 日,海神制药股东全部权益采用收益法的评估值为 75,327.57 万元。综合考虑收购交易为司太立带来的协同效应, 经交易各方协商,海神制药 94.67%股权的交易作价为 80,471.80 万元,较海神制药 94.67%股权对应的评估值 71,312.61 万元溢价 12.84%。

(1) 海神制药收购时的盈利预测主要数据如下:

单位:人民币万元

项目	2018 年 7-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年及以后
营业收入	16,323.29	33,927.60	38,567.75	43,521.44	48,133.36	50,924.31	50,924.31
营业成本	11,210.93	23,167.75	25,476.52	27,967.20	30,524.28	32,477.31	32,477.31
毛利率	31.32%	31.71%	33.94%	35.74%	36.58%	36.22%	36.22%
期间费用(不含利息支出)	1,408.23	2,990.01	3,377.91	3,775.39	4,166.72	4,386.57	4,386.57
净利润	2,543.91	5,229.22	6,742.42	8,321.85	9,531.51	9,974.83	9,974.83
其中:息前税后利润	2,657.21	5,542.08	6,912.78	8,420.96	9,630.62	10,073.94	10,073.94

注:收购时评估基准日为 2018 年 6 月 30 日,预测期为 2018 年 7 月至 2023 年。

(2) 海神制药本期的主要财务数据如下:

单位:人民币万元

项目	2022 年度
营业收入	61,228.40
营业成本	47,521.75
毛利率	22.39%
期间费用(不含利息支出)	4,566.61
净利润	6,679.16
其中:息前税后利润	7,126.24

收购时的盈利预测和实际业绩实现的具体情况分析详见后文 “对比前期收购时的盈利预测和实际业绩实现情况,说明是否存在差异及差异原因”问题回复。

2. 资产组或资产组组合认定的标准、依据和结果

公司与海神制药均主要从事碘造影剂原料药的研发、生产及销售,双方均为碘造影剂原料药领域的领先企业。公司在收购海神制药之后,双方在经营业务上形成较强的协同效应,尤其是在碘帕醇原料药的生产经营方面协同效应最为突出,且并购交易对价中已考虑了该协同效应的价值。因此在对其商誉进行减值测试时,将海神制药资产组组合与公司碘帕醇资产组一并认定为资产组组合。

公司历年对商誉减值测试资产组组合的认定口径均保持一致。

截至 2022 年末,上述商誉相关的资产组组合账面构成如下:

金额单位:人民币元

资产类型	海神制药资产租组合 [注1]	公司碘帕醇资产组租合 [注2]	资产组组合合计数(公司合并报表口径)
一、流动资产	369,611,082.43	18,885,736.30	388,496,818.73
二、非流动资产	273,287,236.81	43,924,797.86	317,212,034.67
其中:固定资产	153,638,432.80	42,863,208.34	196,501,641.14
在建工程	46,287,355.58	/	46,287,355.58
使用权资产	47,383.79	/	47,383.79
无形资产	63,051,653.71	1,061,589.52	64,113,243.23
长期待摊费用	582,212.18	/	582,212.18
其他非流动资产	9,680,198.75	/	9,680,198.75
不含商誉资产总计	642,898,319.24	62,810,534.16	705,708,853.40
三、流动负债	73,308,894.19	/	73,308,894.19
四、非流动负债	34,217.87	/	34,217.87
负债合计	73,343,112.06	/	73,343,112.06
相关商誉(对应 100%股权)	/	/	548,967,776.66
资产净额(含商誉)合计	/	/	1,181,333,518.00

[注 1]海神制药资产组组合数据系根据基准日财务数据调整形成,包含了预测期初营运资金,剔除了溢余资产、非经营性资产和负债、付息债务、递延收益及递延所得税负债、因尚未完工投产而未纳入盈利预测的新产线对应固定资产及在建工程等。

[注 2]由于公司碘帕醇产品与其他产品的客户及原材料供应商基本重叠,难以分割相关应收应付款项等流动资产及负债,因此仅将相关碘帕醇库存商品和在产品、碘帕醇生产线对应的设备、房产及土地使用权纳入资产组范围,相关预测期初营运资金在营运资金的变动中考虑。

3. 商誉减值测试计算过程、具体指标选取情况、选取依据及合理性,包括预测期和永续期收入及增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标的来源及合理性

本次商誉减值公司聘请了坤元评估对收购海神制药股权形成的商誉进行减值测试所涉及的相关资产组组合价值进行了评估,根据评估报告(坤元评报〔2023〕209 号),包含商誉的资产组组合可收回金额为 106,012.53 万元,较账面价值 118,133.35 万元减值 12,120.82 万元。根据会计准则,商誉仅在非同一控制下首次取得控制权时产生,后续收购少数股东权益时不再确认,因此公司按照首次取得控制权时 94.67%的股权比例确认商誉减值损失 11,474.78 万元。

(1) 商誉减值测试计算过程

1) 资产组组合的账面价值

资产组组合的账面价值具体情况详见“2.资产组或资产组组合认定的标准、依据和结果”答复。

2) 资产组组合的可回收价值

资产组组合的可回收价值的具体计算过程如下:

金额单位:人民币万元

项目\年份	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年及以后
海神制药资产组组合:						
一、营业收入	62,852.82	69,941.66	71,291.11	71,886.22	70,373.19	70,373.19
减:营业成本	54,749.69	59,256.56	58,238.64	56,117.20	51,857.11	51,857.11
税金及附加	164.18	195.33	316.06	355.23	389.24	389.24
销售费用	187.08	204.16	208.50	211.21	209.13	209.13
管理费用	2,196.49	2,560.36	2,573.50	2,631.58	2,572.62	2,572.62
研发费用	2,504.76	2,713.92	2,822.88	2,913.53	2,936.72	2,936.72
财务费用(不含利息支出)	34.72	37.33	38.39	38.86	38.67	38.67
加:信用减值损失	-62.85	-69.94	-71.29	-71.89	-70.37	-70.37
二、营业利润	2,953.05	4,904.06	7,021.85	9,546.72	12,299.33	12,299.33
加:营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减:营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、息税前利润	2,953.05	4,904.06	7,021.85	9,546.72	12,299.33	12,299.33
加:折旧摊销	3,068.71	3,433.52	3,374.24	3,215.97	2,930.80	2,930.80
减:资本性支出	11,356.38	2,434.62	879.47	448.50	656.17	
减:营运资金补充	-988.00	2,116.00	124.00	-332.00	-1,360.00	0.00
四、税前现金流	-4,346.62	3,786.96	9,392.62	12,646.19	15,933.96	12,427.17
公司碘帕醇资产组:						
一、销售收入	20,246.40	21,312.00	22,377.60	23,443.20	23,976.00	23,976.00
减:销售成本	18,688.89	19,259.65	19,678.86	19,903.28	19,442.14	19,442.14
税金及附加	130.20	137.05	143.90	150.76	154.18	154.18
销售费用	85.17	89.51	93.99	98.46	100.70	100.70
管理费用	2,044.59	2,152.20	2,259.81	2,367.42	2,421.22	2,421.22
财务费用(不含利息支出)	20.22	21.50	22.77	23.05	23.68	23.68
加:资产减值损失	-20.25	-21.31	-22.38	-23.44	-23.98	-23.98
二、营业利润	-742.92	-369.22	155.89	876.79	1,810.10	1,810.10
加:营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减:营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、息税前利润	-742.92	-369.22	155.89	876.79	1,810.10	1,810.10
加:折旧摊销	714.01	714.01	714.01	714.01	687.45	687.45
减:资本性支出	2,184.97	53.56	334.09	18.27	597.89	747.35
减:营运资金补充	4,434.00	394.00	431.00	459.00	324.00	0.00
四、税前现金流	-6,647.88	-102.77	104.81	1,113.53	1,575.66	1,750.20
资产组组合合计:						
税前现金流合计	-10,994.50	3,684.19	9,497.43	13,759.72	17,509.62	14,177.37
税前折现率	10.59%					
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	/
折现系数	0.9509	0.8599	0.7775	0.7031	0.6357	6.0032
现金流现值	-10,454.67	3,168.03	7,384.25	9,674.46	11,130.87	85,109.59
委估资产组组合可回收价值	106,012.53					

(2) 商誉减值测试具体指标选取情况、选取依据及合理性,包括预测期和永续期收入及增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标的来源及合理性

由于公司碘帕醇资产组业务与海神制药资产组组合业务基本相同, 具体指标选取口径及方式基本一致,因此该部分问题答复主要以海神制药资产组组合为主。

1) 近三年及本次商誉减值测试(以下简称本次测试)海神制药的主要指标、关键参数选取情况如下:

项目 / 年份	历史数据			预测数据					
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年及以后
营业收入(万元)	33,892.33	56,999.27	61,228.40	62,852.82	69,941.66	71,291.11	71,886.22	70,373.19	70,373.19
收入增长率(同比上年)	36.43%	68.18%	7.42%	2.65%	11.28%	1.93%	0.83%	-2.10%	0.00%
营业成本(万元)	22,003.65	40,116.29	47,521.75	54,749.69	59,256.56	58,238.64	56,117.20	51,857.11	51,857.11
毛利率	35.08%	29.62%	22.39%	12.89%	15.28%	18.31%	21.94%	26.31%	26.31%
期间费用率(不含利息支出)	12.59%(注1)	7.25%	7.46%	7.83%	7.89%	7.92%	8.06%	8.18%	8.18%
税前折现率	/	/	/	10.59%	10.59%	10.59%	10.59%	10.59%	10.59%
税后折现率	/	/	/	9.59%	9.59%	9.59%	9.59%	9.59%	9.59%

注 1:2019 年 11 月底海神制药收到台州市生态环境局出具的《责令停产整治告知书》(台环责停字[2019]5-1006 号),责令对海神制药公司前期调查发现的环境违法行为进行停产整治。海神制药按照相关主管部门要求开展各项整治工作,于 2020 年 3 月初完成整改并已通过验收恢复生产。由于停业整顿过程中的生产设备、房屋等折旧摊销均计入管理费用,因此导致 2020 年管理费用大幅增加。

2) 具体指标选取依据、来源及合理性

① 营业收入

本次测试的营业收入预测,系通过各类产品的预测收入相加得到,除金额较小的其他业务收入外,各类主要产品的预测收入均根据未来各年销售量乘以销售单价得出。

其中,各产品销售量的预测均系结合历史经营情况、下游客户预计需求情况、在手合同情况,并根据海神制药未来经营规划及其行业发展状况综合考虑确定;对于各产品销售单价的预测,均系在参考历史销售单价水平的基础上,结合最新销售单价水平,考虑未来原材料价格波动对销售价格的影响等因素后综合确定。

2023 年营业收入预测延续了 2022 年营业收入增长放缓的趋势,主要原因系 2022 年起由于海神制药部分客户自有的碘造影剂原料药生产线开始投产后不再向海神制药采购以及 2022 年碘帕醇制剂集采政策落地影响部分客户需求等因素影响,海神制药部分产品的销售收入增速有所放缓;2024 年国内市场的需求将进一步释放,同时公司加大对欧洲、美国、南美等市场的开拓,客户逐步完成导入,营业收入增长预计较快;2024 年以后考虑原材料价格预计按周期规律下降因素影响,对应预测销售单价逐年下降,因此营业收入增长率仅小幅增长,2027 年营业收入略为下降。

② 营业成本及毛利率

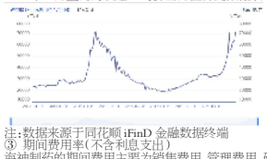
本次测试时营业成本的预测主要通过各产品的销售收入与销售毛利率计算得出。受供需错配影响,自 2022 年以来海神制药主要原材料进口精碘价格大幅上涨,因此在 2023 年毛利率预测时,根据目前材料价格及人工、折旧等情况得出的各产品单位成本,结合各产品预计销售单价计算确定各产品 2023 年毛利率水平。

其中进口精碘价格因 2022 年下半年快速大幅上涨,并在 2023 年初仍维持了上涨趋势,故预计海神制药 2023 年全年使用的进口精碘平均价格较 2022 年有大幅的上涨,导致 2023 年毛利率较 2022 年大幅下降。

根据进口精碘价格历史周期趋势可以看出,在 2011 年之前进口精碘价格维持在 2 万 -3 万美元 / 吨区间较为平稳;2011 年及 2012 年因供需关系错配等原因,进口精碘价格快速大幅上涨至 7 万美元 / 吨高点附近,之后供应大幅增加价格快速回落,2015 -2021 年进口精碘价格也基本维持在 2 万 -3 万美元 / 吨区间左右。

综合分析上述进口精碘价格历史周期趋势情况, 进口精碘价格在一般情况下均长时间维持在相对稳定的价格区间内,仅在部分年份因供需关系错配等原因导致价格快速大幅上涨,上涨周期基本在 2 年左右,之后价格又将会快速回落至相对稳定的价格区间。因此结合本次进口精碘价格自 2022 年开始的上涨周期,预计在 2023 年价格接近历史高点之后将开始逐年回落并在之后长期维持在稳定区间内, 因此未来预测时各产品毛利率自 2024 年开始逐年回升直至稳定。

2023 年 3 月查询的碘进口均价当月值历史数据表



注:数据来源于同花顺 iFinD 金融数据终端

③ 期间费用率(不含利息支出)

海神制药的期间费用主要为销售费用、管理费用、研发费用和财务费用(不含利息支出)。销售费用主要由职工薪酬、运杂费、产品推广费、办公及差旅费、折旧摊销费用等组成。管理费用主要由职工薪酬、办公及差旅费、业务招待费、折旧摊销费、汽车费用、咨询服务费、房租、职工福利费和其他费用等组成。研发费用主要由研发人员薪酬、研发材料费用、折旧摊销费和其他费用等组成。财务费用(不含利息支出)主要由利息收入和手续费等组成。预测时主要根据各项费用的近年实际情况及预测期收入情况进行预测。

期间费用率(不含利息支出)预测值较 2022 年数据略高,略低于近三年平均值,处于合理区间范围。

④ 折现率

本次测试先计算出税后口径的折现率,根据《企业会计准则第 8 号 -- 资产减值》中的相关规定,为与现金流预测的口径保持一致,将 WACC 计算结果调整为税前口径。其中税后折现率的各项参数情况具体如下:

项目	参数
所得税税率	15%
市场无风险报酬率(Rf)	3.02%
市场风险溢价(Rm-Rf)	6.81%
β 系数	0.8527
企业特定风险(Rc)	1.50%
权益资本成本(Ke)	10.33%
负债成本(Kd)	3.65%
有息负债占投资资本的比重	10.27%
股东权益占投资资本的比重	89.73%
折现率(税后 WACC)	9.59%
折现率(税前)	10.59%

其中,无风险报酬率采用评估基准日剩余期限超过 10 年以上的国债到期收益率作为无风险报酬率的取值。市场风险溢价为 10 年以上的国债到期收益率相对短期国债的风险溢价。β 系数为上市公司可比公司的 β 值经调整后的数值。企业特定风险系考虑了企业规模、经营状况、内部管理、核心竞争力等因素的影响,企业特定风险系数为 1.50%。权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算得出。

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》中的相关规定,商誉减值测试采用税前现金流,与其口径保持一致,折现率相应也采用税前口径;同时,根据国际会计准则 ISA36--BCZ85 指导意见,无论税前、税后现金流及相应折现率,均应该得到相同计算结果。即采用税后折现率折现税后现金流的结果与采用税前折现率折现税前现金流的结果应当相同。本次测试根据上述原则将税后折现率调整为税前折现率口径。

永续期的收入、毛利率、费用率、折现率等指标与预测期最后一年 2027 年保持一致,未预测变动。

综上,本次测试的各项具体指标取值合理,相关关键参数选取准确,商誉减值测试结果具有合理性。

4. 对比前期收购时的盈利预测和实际业绩实现情况,说明是否存在差异及差异原因

收购时的盈利预测(以下简称收购预测)和实际业绩实现情况对比如下:

单位:人民币万元

项目		2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	收购预测	27,033.45	33,927.60	38,567.75	43,521.44	48,133.36
	实际值	22,013.95	24,841.47	33,892.33	56,999.27	61,228.40
收入增长率(同比上年)	收购预测	3.48%	25.50%	13.68%	12.84