证券代码:603882　证券简称:金域医学　公告编号:2023-033

广州金域医学检验集团股份有限公司第三届监事会第十二次会议决议公告

本公司监事会及全体监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。

一、监事会会议召开情况

广州金域医学检验集团股份有限公司(以下简称"公司")第三届监事会第十二次会议于 2023 年 8 月 11 日以通讯方式召开。会议通知以电子形式发出,经全体监事一致同意豁免会议通知期限,会议由监事会主席陈永坚先生主持,本次会议应出席监事 3 名,实际出席监事 3 名。本次会议的通知和召开程序符合《中华人民共和国公司法》、《广州金域医学检验集团股份有限公司章程》的相关规定,本次会议及其决议合法有效。

二、监事会会议审议情况

出席本次会议的全体监事对本次会议的议案进行了认真审议,并以记名投票表决方式通过以下决议:

(一)审议《广州金域医学检验集团股份有限公司关于出售全资子公司部分股权及放弃增资优先认购权暨关联交易的议案》

表决结果:邹小凤女士及周丽琴女士作为关联监事回避表决;经其他 1 名非关联监事表决,1 票同意,0 票反对,0 票弃权。因可表决人数不足,无法形成决议,监事会同意将该议案提交股东大会审议。

公司出售全资子公司部分股权及放弃增资优先认购权暨关联交易具体内容详见同日于上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及公司指定披露媒体《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》刊登的《广州金域医学检验集团股份有限公司关于出售全资子公司部分股权及放弃增资优先认购权暨关联交易的公告》(公告编号:2023-034)。

特此公告。

广州金域医学检验集团股份有限公司监事会
2023 年 8 月 12 日

证券代码:603882　证券简称:金域医学　公告编号:2023-032

广州金域医学检验集团股份有限公司第三届董事会第十二次会议决议公告

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。

一、董事会会议召开情况

广州金域医学检验集团股份有限公司(以下简称"公司")第三届董事会第十二次会议于 2023 年 8 月 11 日以通讯方式召开。会议通知以电子形式发出,经全体董事一致同意豁免会议通知期限。会议由董事长梁耀铭先生主持,本次会议应出席董事 9 名,实际出席董事 9 名。公司监事及高级管理人员列席本次会议。会议召开符合《中华人民共和国公司法》和《公司章程》的有关规定。

二、董事会会议审议情况

出席本次会议的全体董事对本次会议的议案进行了认真审议,并以记名投票表决方式通过以下决议:

(一)审议通过《广州金域医学检验集团股份有限公司关于出售全资子公司部分股权及放弃增资优先认购权暨关联交易的议案》

经审议,董事会认为公司出售全资子公司广州金曼利医药科技有限公司(以下简称"金曼利")72%股权及放弃金曼利增资优先认购权是综合考虑公司自身情况、经营规划以及金曼利目前的经营情况等而作出的,符合公司的整体规划和长远利益。交易价格合理、公允,符合有关法律、法规的要求和《公司章程》的规定,不存在损害公司和全体股东,特别是中小股东的利益的情形。

具体内容详见同日于上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及公司指定披露媒体《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》刊登的《广州金域医学检验集团股份有限公司关于出售全资子公司部分股权及放弃增资优先认购权暨关联交易的公告》(公告编号:2023-034)。

表决结果:梁耀铭先生、严婷女士、曾湛文先生、郝必喜先生及汪令来先生作为关联董事回避表决;经其他 4 名非关联董事表决,4 票同意,占出席会议有效表决票的 100%,0 票反对,0 票弃权。

独立董事对本议案发表了事前认可意见及同意的独立意见。

(二)审议通过《关于召开广州金域医学检验集团股份有限公司 2023 年第一次临时股东大会的议案》

经审议,董事会同意召开 2023 年第一次临时股东大会审议出售全资子公司部分股权及放弃增资优先认购权暨关联交易事项。具体内容详见同日于上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及公司指定披露媒体《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》刊登的《广州金域医学检验集团股份有限公司关于召开 2023 年第一次临时股东大会的通知》(公告编号:2023-035)。

表决结果:9 票同意,占公司全体董事人数的 100%,0 票反对,0 票弃权。

特此公告。

广州金域医学检验集团股份有限公司董事会
2023 年 8 月 12 日

证券代码:603882　证券简称:金域医学　公告编号:2023-034

广州金域医学检验集团股份有限公司关于出售全资子公司部分股权及放弃增资优先认购权暨关联交易的公告

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。

重要内容提示:

- 交易简要内容:公司拟按照估值 30,780 万元向鑫鸿域、鑫泓瑞、鑫瑾利及公司高级管理人员谢江涛分别出售全资子公司金曼利 20.4057%、14.4717%、31.0675%及 6.0551%股权,交易金额分别为人民币 6,280.87 万元、4,454.39 万元、9,562.58 万元及 1,863.76 万元,合计转让 72% 的股权,交易金额总计 22,161.60 万元人民币。同时,因金曼利业务发展需要,转让完成后,鑫鸿域、鑫泓瑞、鑫瑾利、谢江涛将分别向金曼利按照 30,780 万元估值增资 459.13 万元、325.61 万元、699.02 万元、136.24 万元,合计增资 1,620 万元,公司放弃行使优先认购权。增资完成后金域医学、鑫鸿域、鑫泓瑞、鑫瑾利、谢江涛将分别持有金曼利 26.6000%、20.8025%、14.7531%、31.6716%、6.1728%股份。
- 交易完成后,鑫鸿域与鑫泓瑞合共持有金曼利 35.5556%股份,谢江涛为鑫鸿域与鑫泓瑞的执行事务合伙人,同时,根据鑫瑾利与谢江涛签订的一致行动人协议,鑫瑾利将与谢江涛保持一致行动。谢江涛合并控制金曼利 73.4000%的表决权,因此谢江涛为金曼利的实际控制人。
- 本次交易构成关联交易。
- 本次股权交易未构成重大资产重组。
- 本交易仍需提交股东大会审议通过后方可实施。
- 过去 12 个月内,公司与控股股东梁耀铭、高级管理人员谢江涛除公司支付薪酬外无其他关联交易事项;与其他关联方发生的关联交易均为日常关联交易、捐赠等,不会影响公司的独立性,不会构成公司对关联方的依赖。

一、关联交易概述

(一)交易一:

为了进一步配合广州金域医学检验集团股份有限公司(以下简称"公司"或"金域医学")的未来发展战略,聚焦医学检验业务主航道,2023 年 8 月 11 日,公司与鑫鸿域、鑫泓瑞、鑫瑾利及谢江涛签署了《股权转让协议》,公司拟按照估值 30,780 万元向广州鑫鸿域投资咨询合伙企业(有限合伙)(以下简称"鑫鸿域")、广州鑫泓瑞投资咨询合伙企业(有限合伙)(以下简称"鑫泓瑞")、广州鑫瑾利投资咨询合伙企业(有限合伙)(以下简称"鑫瑾利")及公司高级管理人员谢江涛分别出售全资子公司广州金曼利医药科技有限公司(以下简称"金曼利")20.4057%、14.4717%、31.0675%及 6.0551%股权,交易金额分别为 6,280.87 万元、4,454.39 万元、9,562.58 万元及 1,863.76 万元,合计转让 72% 的股权,交易金额总计 22,161.60 万元人民币。

(二)交易二:

在完成交易一后,鑫鸿域、鑫泓瑞、鑫瑾利、谢江涛将分别按照估值 30,780 万元向金曼利增资 459.13 万元、325.61 万元、699.02 万元、136.24 万元,合计增资 1,620 万元,公司放弃行使优先认购权。增资完成后金域医学、鑫鸿域、鑫泓瑞、鑫瑾利、谢江涛将分别持有金曼利 26.6000%、20.8025%、14.7531%、31.6716%、6.1728%股份。

(三)交易完成后,鑫鸿域与鑫泓瑞合共持有金曼利 35.5556%股份,谢江涛为鑫鸿域与鑫泓瑞的执行事务合伙人,同时,根据鑫瑾利与谢江涛签订的一致行动人协议,鑫瑾利将与谢江涛保持一致行动。谢江涛合并控制金曼利 73.4000%的表决权,因此谢江涛为金曼利的实际控制人。

(四)2023 年 8 月 11 日,公司第三届董事会第十二次会议以 1 票赞成,0 票反对,0 票弃权,5 票回避,审议通过了《广州金域医学检验集团股份有限公司关于出售全资子公司部分股权及放弃增资优先认购权暨关联交易的议案》。独立董事对本次交易发表了事前认可意见和同意的独立意见。

(五)2023 年 8 月 11 日,公司第三届监事会第十二次会议以 1 票赞成,0 票反对,0 票弃权,2 票回避,审议了《广州金域医学检验集团股份有限公司关于出售全资子公司部分股权及放弃增资优先认购权暨关联交易的议案》,因可表决人数不足,无法形成决议,监事会同意将该议案提交股东大会审议。

(六)本次股权交易的受让方谢江涛为公司高级管理人员;鑫鸿域及鑫泓瑞之执行事务合伙人均为谢江涛;鑫瑾利之唯一股东为公司董事长、实际控制人梁耀铭。公司董事严婷、曾湛文、郝必喜、汪令来,公司监事邹小凤、周丽琴,公司高级管理人员杨万丰为鑫鸿域之有限合伙人。本次交易构成关联交易,公司董事梁耀铭、严婷、曾湛文、郝必喜、汪令来为关联董事,邹小凤、周丽琴为关联监事,在本次董事会、监事会审议表决中予以回避。

(七)本次交易尚需提交股东大会审议通过后方可实施。

(八)截至本次关联交易为止,公司与控股股东梁耀铭、高级管理人员谢江涛除公司支付薪酬外无其他关联交易事项;与其他关联方发生的关联交易均为日常关联交易、捐赠等,交易价格公允,不会影响公司的独立性,不会构成公司对关联方的依赖。

二、关联人介绍

(一)关联人关系介绍

本次交易的交易对方谢江涛为公司高级管理人员;鑫鸿域及鑫泓瑞之执行事务合伙人均为谢江涛;鑫瑾利为金域医学董事长、实际控制人梁耀铭个人独资企业。公司董事严婷、曾湛文、郝必喜、汪令来,公司监事邹小凤、周丽琴,公司高级管理人员杨万丰为鑫鸿域之有限合伙人。

根据《上海证券交易所股票上市规则》、《企业会计准则》等相关规定,本次交易构成关联交易,认定谢江涛、鑫鸿域、鑫泓瑞及鑫瑾利为公司的关联方,公司董事梁耀铭、严婷、曾湛文、郝必喜、汪令来为关联董事,公司监事邹小凤、周丽琴为关联监事。

(二)关联人基本情况

1、广州鑫鸿域投资咨询合伙企业(有限合伙)

统一社会信用代码:91440112MACGHLRQ8T

成立时间:2023 年 05 月 12 日

主要经营场所:广州市黄埔区国际生物岛螺旋三路 10 号(3)栋 332 房

执行事务合伙人:谢江涛

出资额:6740 万元人民币

经营范围:企业管理咨询;财务咨询;以自有资金从事投资活动;创业投资(限投资未上市企业)

合伙人名单:

合伙人	出资金额(万元)	合伙比例
谢江涛	800	11.87%
严婷	500	7.42%
曾湛文	300	4.45%
郝必喜	300	4.45%
汪令来	180	2.67%
任健康	120	1.78%
金秋雯	500	7.42%
李映华	50	0.74%
欧阳小峰	300	4.45%
杨万丰	200	2.97%
柳盛伟	150	2.23%
蔡田	150	2.23%
侯生根	150	2.23%
李慧源	30	0.45%
程雅婷	200	2.97%
马骥	100	1.48%
李璐	100	1.48%
任俊臣	50	0.74%
陆志森	20	0.30%
毛志锋	20	0.30%
张栋	150	2.23%
王明辉	130	1.93%
徐立顺	100	1.48%
陈丙一	100	1.48%
周剑峰	20	0.30%
余晗	80	1.19%
周丽琴	350	5.19%
余怀生	60	0.89%
何君	60	0.89%
刘怀学	110	1.63%
张玲	80	1.19%
黄斌清	30	0.45%
邹小凤	50	0.74%
李晶	100	1.48%
吕占武	20	0.30%
潘建华	100	1.48%
黄献中	80	1.19%
李玲	90	1.34%
李金	50	0.74%
张磊	40	0.59%
张玲	30	0.45%
刘勇	80	1.19%
胡志峰	130	1.93%
姚少濂	80	1.19%
于世辉	400	5.93%
总计	6740	100%

注:以上数据出现总计数与所列数值总和不符的,为四舍五入所致。

关联关系:除本节(一)关联关系介绍、(二)关联人基本情况中所列的关联关系外,鑫鸿域与金域医学之间不存在产权、业务、资产、债权债务等关系。

2、广州鑫泓瑞投资咨询合伙企业(有限合伙)

统一社会信用代码:91440112MACGHERB6U

成立时间:2023 年 05 月 12 日

主要经营场所:广州市黄埔区国际生物岛螺旋三路 10 号(3)栋 332 房

执行事务合伙人:谢江涛

出资额:4780 万元人民币

经营范围:企业管理咨询;财务咨询;以自有资金从事投资活动;创业投资(限投资未上市企业)

合伙人名单:

合伙人	出资金额(万元)	合伙比例
谢江涛	500	10.46%
刘显良	550	11.51%
刘斌	400	8.37%
胡艳	300	6.28%
何广宇	300	6.28%
梁志洲	200	4.18%
陈菁琳	120	2.51%
刘霞	100	2.09%
徐盛强	80	1.67%
聂培培	140	2.93%
陈倩	50	1.05%
黄文	50	1.05%
李敏玉	20	0.42%
陈泽楠	20	0.42%
张静红	100	2.09%
张志魁	150	3.14%
刘栋	30	0.63%
徐炜	140	2.93%
胡昌明	100	2.09%
郭晓磊	20	0.42%
文国学	20	0.42%
胡锦弦	300	6.28%
柳俊	200	4.18%
毛琳琳	100	2.09%
吴兆峰	50	1.05%
方泽斌	200	4.18%
赖秋兰	10	0.21%
汪言安	50	1.05%
赵桂元	50	1.05%
肖东琪	50	1.05%
张静文	50	1.05%
曾征宇	130	2.72%
王智飞	150	3.14%
王海伦	50	1.05%
总计	4780	100%

注:以上数据出现总计数与所列数值总和不符的,为四舍五入所致。

关联关系:除本节(一)关联关系介绍、(二)关联人基本情况中所列的关联关系外,鑫泓瑞与金域医学之间不存在产权、业务、资产、债权债务等关系。

3、广州鑫瑾利投资咨询有限公司

统一社会信用代码:91440101MA5AY7579Q

成立时间:2018 年 06 月 26 日

住所:广州市黄埔区国际生物岛螺旋四路 5 号 2 栋第三层 309、310 单元

法定代表人:梁耀铭

股东:梁耀铭

注册资本:5000 万元人民币

经营范围:投资咨询服务;企业财务咨询服务;商品信息咨询服务;企业管理咨询服务

最近一年主要财务数据:2022 年鑫瑾利总资产 50,976,737.58 元,净资产 50,976,737.58 元,负债 0 元,净利润 384,113.95 元。

关联关系:除本节(一)关联关系介绍中所列的关联关系外,鑫瑾利与金域医学之间不存在产权、业务、资产、债权债务、人员等关系。

4、谢江涛

谢江涛,男,出生于 1977 年,中国国籍,无境外永久居留权。硕士研究生学历。2002 年毕业于南华大学临床医学系,获医学学士学位。2015 年毕业于新加坡南洋理工大学商学院 EMBA,获工商管理硕士学位。2002 年至今,历任公司销售代表、营销总监、重庆金域总经理、贵阳金域总经理、四川金域总经理、杭州金域总经理、南京金域总经理、上海金域总经理、合肥金域总经理、集团营销管理中心总经理、华东大区总经理、轮值首席运营官,现任公司副总经理、金曼利总经理。

履约能力:通过查询中国执行信息公开网(http://zxgk.court.gov.cn/),交易对方不属于失信被执行人。

关联关系:除本节(一)关联关系介绍中所列的关联关系外,谢江涛与金域医学之间不存在产权、业务、资产、债权债务、人员等关系。

三、关联交易标的基本情况

1、交易的类别

(1)交易一的交易类型为对关联方出售资产;

(2)交易二的交易类型为放弃参股公司增资的优先认购权。

2、权属情况说明

金曼利产权清晰,不存在抵押、质押及其他任何限制转让的情况,不涉及诉讼、仲裁事项或查封、冻结等司法措施,亦不存在妨碍权属转移的其他情况。

3、标的公司介绍:

(1)金曼利概况

公司名称:广州金曼利医药科技有限公司

统一社会信用代码:91440101MA9ULJB15Y

类型:有限责任公司(法人独资)

住所:广州市黄埔区国际生物岛螺旋三路 10 号(3)栋 332 房

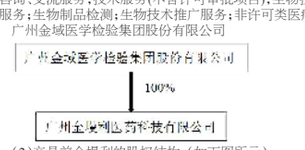
成立日期:2020 年 05 月 29 日

法定代表人:严婷

注册资本:1000 万元人民币

经营范围:医学影像数据传输设备的技术开发与技术服务;数字医学影像软件的技术开发与技术服务;医疗技术研发;生物医疗技术研究;药品研发;医学研究和试验发展;医疗技术推广服务;医疗技术咨询、交流服务;医疗技术转让服务;生物技术开发服务;信息技术咨询服务;生物技术咨询、交流服务;技术服务(不含许可审批项目);生物技术转让服务;仪器仪表批发;企业管理咨询服务;生物制品检测;生物技术推广服务;非许可类医疗器械经营。

广州金域医学检验集团股份有限公司



(2)交易前金曼利的股权结构:(如下图所示)

(3)财务状况(合并口径):

单位:万元

科目	2023 年 3 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
总资产	7033.38	6,396.14	3,127.08	320.22
净资产	2159.47	2,214.92	1,284.90	4.51
	2023 年一季度	2022 年度	2021 年度	2020 年度
营业收入	4478.60	6,171.00	1,581.03	18.61
净利润	1011.98	1,186.03	284.45	4.51

注 1:金曼利 2020-2022 年度财务数据已经具有从事证券服务业务资格的立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计。2023 年 1-3 月财务数据未经审计。

注 2:本次交易前,除金曼利外,金域医学原以金域医学的控股子公司广州金域医学检验中心有限公司(以下简称"广州金域")作为 CRO 业务实施的主体,本次交易后,金域医学的全部 CRO 业务全将由金曼利承担。以前年度 CRO 业务仅占广州金域业务的极小部分,且依托广州金域中心实验室的人员、设备和耗材进行,历史年度未独立核算广州金域 CRO 业务的成本和期间费用。故上述财务状况仅为金域医学 CRO 业务中,由金曼利独立承担部分。

注 3:金域医学的控股子公司广州金域医学检验中心有限公司的 CRO(以下简称"广州金域 CRO")是基于集团检验实验室能力基础上的附带非主营业务,是医药企业委托广州金域对其药物临床试验标本进行检测的业务,其专注度和专业性不足,以被动性业务为主。目前广州金域 CRO 主要是金曼利成立前由广州金域和相关医药企业签订的 CRO 临床试验检测合同,其合同仍在继续履行的 CRO 业务;目前金曼利业务是金曼利成立后由金曼利和医药企业签订的 CRO 合同,其业务聚焦新药临床试验中心实验室服务领域,同时基于国家药品监督管理相关的 GCP、GLP 等质量体系要求,一定程度上满足临床试验中心实验室行业的质量监管和专业服务要求。

本次交易完成后未来金曼利将战略定位为综合性 CRO,聚焦包括中心实验室服务、生物分析、临床试验运营管理、数据统计等临床试验全链条 CRO 业务。中心实验室服务作为核心主营业务,逐步建立独立的自有专业临床试验中心实验室,布局长三角实验室,布局香港实验室拓展国际服务。建立基于国家药品监督管理相关的 GCP、GLP 等质量体系要求,更专注于满足临床试验 CRO 行业的质量监管和专业服务要求,为医药企业创造更科学、更合规、高质量的全链条临床试验服务。

四、交易标的的评估、定价情况

上述交易一及交易二均依据以下评估结果进行定价

(一)定价情况及依据

公司聘请具有证券、期货业务资格的第三方评估机构银信资产评估有限公司对金曼利 100% 股权进行了评估,并出具的《评估报告》(银信评报字[2023]第 030109 号)。

1、评估基准日:2022 年 12 月 31 日

2、预测假设:

①假设评估对象所涉及企业在评估日的经济行为实现后,仍将按照本项目盈利预测对应的业务范围与模式持续经营下去,其收益可以预测;

②被评估单位生产经营所耗费的材料供应及价格无重大显著变化;

③被评估单位遵守国家相关法律和法规,不会出现影响企业发展和收益实现的重大违规事项;

④被评估单位提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策与会计核算方法在重要方面基本一致;

⑤收益的计算以中国会计年度为准,均匀发生;

⑥被评估单位生产经营成本价格无重大显著变化;

⑦本次评估假设被评估单位核心团队未来年度持续在公司任职,且不在外从事与公司业务相竞争业务;

⑧假设评估对象所涉及企业按评估基准日现有(或一般市场参与者)的管理水平继续经营,不考虑该等企业将来的所有者管理水平优劣对企业未来收益的影响;

⑨假设评估对象的资本结构无重大变化;

⑩无其他不可预测和不可抗力因素对被评估单位经营造成重大影响。

3、评估方法:本次分别采用收益法和市场法进行股权价值评估。

3.1 关于收益法评估相关情况的说明:

①测算模型

本次收益法评估选用企业自由现金流模型,即预期收益是公司全部投资资本(股东全部权益和计息债务)产生的现金流。以未来若干年度内的企业自由净现金流量作为依据,采用适当折现率折现后加总计算得出营业性资产价值,然后加上溢余资产价值、非经营性资产价值,减去计息债务、非经营性负债,得出股东全部权益价值。

②关键参数-折现率

本次评估利用加权资本成本(WACC)模型来确定企业回报率,即折现率。

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:

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

本次评估采用的折现率为 12.70% ,未考虑永续增长率。

③ 金曼利预期各年度收益或现金流量以及合理性分析:

金曼利预期各年度收益/企业自由现金流如下:

单位:人民币 万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
营业收入	22,000	25,700	28,980	35,398	44,717
减:营业成本	12,567	15,102	17,295	21,902	27,824
税金及附加	22	17	35	49	99
销售费用	1,489	1,616	1,801	2,052	2,640
管理费用	2,292	2,441	2,707	3,304	4,091
研发费用	2,103	2,368	2,577	3,136	3,893
财务费用	0	0	0	0	0
加:其他收益	0	0	0	0	0
减:信用减值损失	0	0	0	0	0
减:资产减值损失	0	0	0	0	0
营业利润	3,527	4,156	4,565	4,955	6,171
加:营业外收入	0	0	0	0	0
减:营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	3,527	4,156	4,565	4,955	6,171
减:所得税费用	214	268	298	273	342
净利润	3,314	3,888	4,267	4,682	5,829

其中:营业收入的预测参照了金域医学的全部 CRO 业务收入作为预测基础,历史数据为:

单位:人民币 万元

项目	2020 年度	2021 年度	2022 年度
金曼利 CRO 收入	18.61	1,581.03	6,171.00
广州金域 CRO 收入	8,757.33	13,008.13	12,787.45
金域医学 CRO 收入合计	8,775.94	14,589.16	18,958.45

预测首年的营业收入为 22,000 万元,预测期的未来年度营业收入,如下:

单位:人民币 万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2023-2027 几何增长率
营业收入	22,000	25,700	28,980	35,398	44,717	
营业收入增长率		16.82%	12.76%	22.15%	26.33%	19.40%

收入预测的详细依据请详见本节第(二)点"金曼利未来经营预测"。

④测算过程及结果

根据以上参数,采用收益法进行整体股权价值评估,计算过程如下:

单位:人民币 万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续年
净现金流量	−2,426	−74	1,435	1,601	4,316	5,829
折现率	12.70%					
永续增长率	0.0%					
折现系数	0.942	0.8358	0.7416	0.6581	0.5839	4.5976
折现值	−2,285	−62	1,064	1,054	2,520	26,799
折现值合计	29,100					
减:付息负债	0.00					
加:溢余资产净值	1,680					
评估值	30,780					

因此,采用收益法评估后,金曼利股东全部权益价值评估值为 30,780 万元。

3.2 关于市场法评估的说明:

由于以前年度未独立核算的全部 CRO 业务的成本和费用,导致涉及利润的市场法评估指标,如:PE、EV/EBITDA、P/Ebit 等,全部无法使用。本次采用两个存在财务指标的 PS 和 PB 进行估值,结论分别为 5,300 万元、103,600 万元,结果过于离散,未能形成可靠的市场法评估结论。同时,由于 CRO 业务长期为金域医学其中一个业务单元,依赖金域医学开展业务,金曼利并未形成完整的 CRO 业务能力及体系,因此使用市场法与市场上独立运营的 CRO 公司进行比较评估,不具备合理性。

一般说来,PS 指标更多地用在初创企业的估值上,金域医学的 CRO 业务已经发展多年,一般不再采用 PS 指标作为估值方法,但由于以前年度未独立核算的全部 CRO 业务的成本和费用,导致涉及利润的市场法评估指标,如:PE、EV/EBITDA、P/Ebit 等,全部无法使用,采用 PS 不失为一种观察角度。过程简述如下:

采用比率乘数:

P/S=股权市场价值/营业收入

P/B=股权市场价值/净资产

采用上市公司比较法,计算结果如下:

项目	P/S 比率乘数	P/S 比率乘数(注 1)	P/B 比率乘数
比率乘数	8.54x	8.54x	3.77x
上市公司比较法对应参数	18,958	6,171	2,215
不可流通折扣率	36.00%	36.00%	36.00%
金曼利股权市场价值(取整)	103,600	33,700	5,300

注 1:为采用金曼利独立核算 CRO 收入的评估结果。

由于公司历史年度未曾独立核算 CRO 业务的成本费用,市场法下采用市销率及市净率指标的结果非常离散,采用合并 CRO 收入以高地离散在收益法和 PB 评估法之外,市场法结论的可靠性不够。

本次市场法下采用市销率及市净率指标,市销率修正后价值比率(EV/S)最大值 30.69 倍,最小值为 3.54 倍,平均值为 10.65 倍,中位数为 8.89 倍。市净率修正后价值比率(PB)最大值为 12.06 倍,最小值为 1.73 倍,平均值为 4.75 倍,中位数为 4.03 倍。经综合分析,评估人员确定以收益法评估结果作为本次经济行为的评估结果更为合理,故决定选取收益法的评估结果作为评估结论。

4、评估结果:根据银信资产评估有限公司出具的《评估报告》(银信评报字[2023]第 030109 号),在评估基准日 2022 年 12 月 31 日,采用收益法评估后,金曼利股东全部权益价值评估值 30,780 万元,较账面净资产 2,214.92 万元,评估增值 28,565.16 万元,增值率 1289.67%。在评估基准日 2022 年 12 月 31 日,金曼利的股东全部权益价值为 30,780 万元人民币。

金曼利的 CRO 业务专注于实验室诊断技术的应用,类似细分领域的可比公司较少。公司对比了行业的相似交易,2022 年 9 月 13 日迪安诊断技术集团股份有限公司(以下简称"迪安诊断")的控股子公司上海观合医药科技股份有限公司(以下简称"观合医药")接受诸暨路威企业管理合伙企业(有限合伙)、诸暨诺伯企业管理合伙企业(有限合伙)、嘉兴观由鑫本创业投资合伙企业(有限合伙)三家投资机构增资 1,110 万元人民币,三家投资机构合计共获得观合医药 2.775%股权,由此推算观合医药此次增值的估值为 39,639.64 万元。

根据披露信息,观合医药 2022 年半年度主营业务收入为 12,548.50 万元,归母净利润为 3,280.55 万元,披露时点采用的 2022 年 6 月 30 日的净资产为 18,863.50 万元。交易价格对应 PS 为 1.28、PB 为 2.1。若采用收益法评估后的估值 30,780 万元作为交易对价,金域医学 CRO PS 为 1.62(采用金域医学体系合并的 CRO 收入计算,若采用金曼利独立核算收入,PS 为 4.98),PB 为 13.9。金曼利估值的 PS 指标略高于观合医药,PB 指标大大高于观合医药交易时指标,PB 指标的差异主要源于金曼利不承接金域医学体系内其他用于 CRO 业务实物形态的资产和已履行 CRO 业务对应的债权,导致净资产小于类似业务所需要的额度。

因此,公司认为采用收益法评估后的估值 30,780 万元作为交易对价,符合行业的基本情况,价格公允,不存在损害中小股东利益的情形。

(二)金曼利未来经营预测

临床试验 CRO 行业发展与经济形势、国家医保及相关政策法规密切相关,资本市场对医药行业的投资信心和生物医药技术迭代速度直接影响到行业的发展。中国临床试验阶段 CRO 市场规模从 2016 年的 17 亿美元上升至 2020 年的 44 亿美元,年复合增长率为 26.8%(数据来源:Frost&Sullivan 行业分析报告)。但 2022 年开始,全球经济形势不乐观,生物医药研发投入放缓,预期未来几年将持续影响 CRO 行业的增长率。2023 年一季度,国内 CRO 巨头药明康德营收增长 5.77%,泰格医药营收下滑 0.73%,远低于过去三年 30%以上的增长速度(数据来源:上市公司定期报告),显示整个 CRO 行业的增速放缓。

根据宏观环境变化及 CRO 行业的近期增长放缓趋势,结合金曼利医药自身的合同订单情况及剥离后的能力建设、市场品牌力等多种因素影响,同时考虑全国创新药增长趋缓,金曼利医药在原有中心实验室业务基础上将拓宽至生物分析、临床试验运营管理、数据统计、真实世界研究等新业务领域,特对未来收入进行如下预测:

1、市场格局相对稳定,市场拓展壁垒较高

2022 年中国临床试验 CRO 市场体量约 100 亿美金 (数据来源:Frost&Sullivan 行业分析报告),据市场调研不完全统计中心实验室市场占比约 8%约计 60 亿人民币,其中大部分临床试验检测在三甲医院临床研究基地进行,独立临床试验 CRO(商业中心实验室)占有率约 44%。商业中心实验室由 Labcorp、Q2 等外资 CRO 占主导地位,外资 CRO 市场占有率约 42%(外资 CRO 的主要业务来自于外资药企在中国的临床试验服务,需要全球连锁的中心实验室网络布局才能承接,国内 CRO 切入难度较大)。以药明康德、方达生物、观合医药等为代表的专业研究机构从事临床试验中心实验室服务的市场占有率约 8-10%。之前以金域医学、艾迪康为代表的第三方医学实验室在从事临床检测业务的同时附带承接临床试验中心实验室 CRO 业务,市场占有率约 5%(约 3 亿元),因其专业性和专注性不够,市场竞争力有限。从市场容量看临床试验中心实验室 CRO 业务市场格局相对集中,持续增长速度相对稳定。新进入者想在短期内取得市场份额的持续提升,只有与现有的外资主导企业及药明康德等综合 CRO 企业正面竞争,市场竞争较为激烈。同时,新进入者还需要不断拓展其它相关领域如生物分析及临床试验运营管理,才能形成综合服务能力,也需要一定时间周期逐步培育。

2、生物医药产业投资热度下降,引致药物研发周期放慢,临床试验投入呈谨慎观望趋势

2022 年中国全年新登记临床试验数量达到 1466 项,同比下降 5%;III 期临床试验登记数量降幅最大,同比下降近 26%,近 4 年增长后首次下滑(数据来源:国家药品监督管理局药物临床试验登记与公示平台)。

生物医药一级市场投资进入调整期。2022 年创新药一级市场融资事件同比 2021 年(1329 起)下降 30%;全球与中国市场融资金额接近腰斩,同比下降 43%,中国一级市场融资金额同比下降 55%(数据来源:医药魔方 PharmaInvest?数据库)。

生物医药行业融资规模下降将直接影响创新药研发投入,且此趋势仍在持续。在外部融资环境不乐观的情况下,生物医药研发投入将更为谨慎,投资进度和投资力度都将有所调整。加之新药研究的周期较长,长尾效应明显,可以预见未来几年创新药的增长和药物临床研究投入将呈下降趋势。

上述原因导致未来临床试验 CRO 行业无法持续过去数年高速增长的趋势,整个行业将进入调整巩固阶段。

3、市场品牌影响力仍需进一步提升

金域医学品牌影响力主要在医疗临床,其专业的第三方医学检测和多技术平台的整合能力在临床获得非常高的口碑,但在医药行业特别是 CRO 领域品牌影响力仍有较大提升空间,与专业 CRO 公司相比,并不具备品牌美誉度优势,无法为 CRO 发展提供有力支持。金曼利医药作为临床试验 CRO 行业的新创品牌,市场品牌影响力非常有限,客户认知度和认可度不高,未来几年仍处于品牌和客户口碑积累阶段,尚难以凭借品牌声誉和客户口碑助力业绩增长。

4、金曼利临床试验 CRO 核心能力需经历一定周期的建设阶段

金曼利医药为初创企业,需要建立适合临床试验 CRO 的实验室技术能力、研发能力、信息化能力、专业人才队伍等能力,目前,其自身项目交付能力仍有待提高,对客户需求无法及时满足,承接订单能力有限。

5、金域整体 CRO 业务历史增长率本身相对较为稳定

2019-2022 年金域整体 CRO 业务增长表

单位:万元

收入分类	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
金域 CRO 总收入	7,980.88	8,775.94	14,589.16	18,958.45
金域 CRO 收入增速		9.96%	66.24%	29.95%
剔除一过性疫苗收入	7,980.88	8,006