

D32信息披露

2026年8月12日 星期三

制作:董春云 电话:010-83251716 E-mail:zqrb9@zqrb.sina.net

证券日报

(上接D31版)

2025年末库存商品的物料类型及库龄分布如下(单位:万元):										
使用商品	6个月以内	占比	6个月-1年	占比	1-2年	占比	2-3年	占比	3年以上	占比
试剂	86,477.26	48.05%	3,038.51	1.60%	1,298.00	0.72%	353.26	0.20%	416.98	0.23%
设备	17,818.64	9.90%	9,360.44	5.20%	11,350.14	6.33%	3,710.77	2.06%	5,378.78	2.99%
耗材	14,101.10	7.84%	2,915.50	1.62%	588.75	0.33%	427.39	0.24%	917.83	0.51%
其他	2,321.80	1.29%	2,360.25	1.31%	4,572.85	2.54%	825.20	0.46%	1,786.22	0.99%
总计	120,178.79	67.08%	17,674.69	9.82%	17,809.74	9.90%	5,316.62	2.95%	8,499.80	4.72%

库存商品主要品类占比情况(单位:万元)				
库存商品	账面余额	跌价准备	账面价值	占比
试剂	91,652.39	68.38	91,584.01	
设备	48,428.51	897.73	47,530.78	
耗材	18,975.03	24.47	18,950.56	
其他	11,678.03	12.31	11,665.72	
总计	170,634.95	914.91	169,720.04	

大幅增加采购的主要品类是OCD平台试剂和耗材,主要是奥森多医疗器械贸易(中国)有限公司采购,公司按照与奥森多年度协议约定的单价进行采购,增加的主要目的是为了避开关税问题引起的价格波动。采购金额情况如下:(单位:万元)

采购品类	2025年度采购金额	2024年度采购金额	同比增长率	其中涉及贸易关系金额	占比
OCD平台试剂	81,899.84	51,780.08	14.23%	81,899.84	100.00%
OCD耗材	6,201.80	2,727.07	1.08%	3,501.42	56.46%

从2025和2024年库存商品的物料类型和库龄分布表对比来看,2025年新增存货3.96亿,增加的主要为库存商品,增加3.85亿元,增长率29.26%。库存商品按物料类型来看,主要是增加了试剂类采购备货,试剂2.66亿元、耗材0.27亿,合计2.93亿元,占总增长比重73.83%,其中主要是OCD产品的备货。

2025年IVD行业持续受集采降价等政策影响,产品A价格下滑,公司作为IVD流通服务商,通过增加采购量争取供应的批折扣和返利,采购价格整体呈下降趋势或持平,具有规模效应优势。

问题(2)结合下游市场需求变化、产品迭代周期及产品质量等因素,说明收入下降的背景下大幅增加采购的商业合理性,是否存在产品滞销或过期风险;

公司的品牌主要是海外品牌,质量可靠,销售稳定。2025年随着贸易升级,中国对进口生物医药、医疗器械和诊断产品加征34%关税,涵盖生化、免疫、质谱等系列关键IVD产品。由于部分IVD进口产品源自美国,且部分核心原料尚无成熟国产替代方案,短期内供应链紧张。贸易关税调升,对存货采购备货和后续成本构成极大的挑战,对公司增加海外品牌的安全库存量。基于行目前市场环境,公司结合贸易战的不可确定性,供应商谈判获取、采购预留空间、过期报废风险等因素,对按期较长不易过期的主要产品,提高了部分库存备货的库存量。

公司库存商品主要是各体外诊断试剂、配套耗材成本,不同品类减值计提方法有有效期在差异。公司存货管理严格执行先进先出流转原则,在入库、出库、销售发货环节持续落实库龄与效期管控,定期开展存货盘点及账期排查,及时梳理临近过期资产并制定处置方案。如上图回顾,公司2025年主要新增的库存是OCD产品的备货,而这类产品具有备货周期较长的特点,并且未纳入集采名单,适当溢价确保合理备货规模,产品滞销和过期的风险可控。公司结合市场供应稳定性、下游客户需求现状,针对性增加品类类采购;同时综合考量备货链波动、贸易相关关税等因素,对相关品类适当储备安全库存。公司持续跟踪下游销售节奏,动态优化采购及库存规模,严控存货货价风险。

问题(3)结合集采降价趋势及同行业公司在存货跌价准备计提情况,说明公司存货跌价准备计提是否充分、合理。

1、可比公司存货跌价计提比例表（单位：万元）									
公司名称	2023年			2024年			2025年		
	账面余额	计提金额	计提比例	账面余额	计提金额	计提比例	账面余额	计提金额	计提比例
通达股份	139,385.22	1,689.88	1.21%	134,220.05	1,876.11	1.40%	174,111.43	900.52	0.53%
通化股份	153,507.84	2,413.06	1.57%	164,944.34	1,459.76	0.89%	157,346.77	2,507.89	1.59%
合力股份	20,458.50	771.16	3.77%	21,769.05	1,580.93	7.26%	19,055.83	1,741.35	9.16%
合力股份	34,225.44	65.31	0.19%	32,681.27	65.31	0.20%	32,273.10	34.84	0.16%

对比同行业近三年数据可知,公司各年度存货计提比例处于行业合理区间之内。

IVD行业受监管管理要求,对过期和坏损存货,公司按照制度进行定期专项盘点,报废处理。报告期内,公司对以前年度计提减值的部分滞销库存,进行集中处理,所以存在存货规模增长、减值计提相对下降。

针对集采降价政策执行后产品销售价格下降,公司对2026年度一季度的最新销售价格,对公司2025年末的库存金额进行测试,不存在跌价准备,不需要计提存货跌价准备。

会计师的核查程序及核查意见:
针对上述问题,会计师主要实施了以下审计程序:
(1)了解并评价存货跌价准备相关的内部控制,评价这些控制的设计,确定其是否得到执行,并测试相关内部控制的运行有效性;
(2)获取存货账龄的存货跌价准备计提复核和计算过程,并对计算过程进行复核;
(3)结合存货采购、销售价格、检查存货可实现净值并计算跌价准备,存货跌价准备计提是否充分;
(4)对期末存货执行监盘程序,检查存货的数量、状况等,关注在库减值准备的存货是否已计提跌价准备;

经核查,公司上述回复与会计师实施审计工作了解到的情况在所有重大方面一致。我们认为公司在报告期增加库存具有商业合理性,存货跌价准备计提充分、合理,符合公司实际情况。

五、关于商誉减值。年报显示,2025年末公司商誉账面价值20.06亿元,报告期计提商誉减值2.09亿元,累计减值2.87亿元,期末账面价值17.74亿元。报告期计提减值的资产组共6个,其中山东鑫海医疗医药科技有限公司(以下简称山东鑫海)、武汉润达医疗医药科技有限公司(以下简称武汉润达)采用公允价值减去处置费用后的净额确定可收回金额,分别计提减值2,465.70元、9,765.19元,而2024年均采用预计未来现金流量现值确定可收回金额;北京惠中医器械有限公司(以下简称北京惠中)、合肥润达万通医疗科技有限公司(以下简称合肥润达)、合肥三立医疗器械有限公司(以下简称合肥三立)、上海润达医疗科技有限公司(以下简称上海润达)均采用预计未来现金流量净额确定可收回金额,分别计提减值102.63万元、1,474.30万元、4,233.98万元、2,589.45万元,其中合肥三立、合肥润达、上海润达以前年度均未计提商誉减值准备。此外,报告期内长春金泽医药科技有限公司(以下简称长春金泽)实现收入6.54亿元,同比下降19.95%,净利润1.24亿元,同比下降17.88%,但预期利润增长28.12%-28.78%,稳定预期利润28.78%,明显高于上年预期利润22.22%-24.31%及稳定预期利润22.22%,本期未计提商誉减值准备。

请公司补充披露:(1)列示山东鑫海、武汉润达商誉减值的具体评估方法及评估依据,是否以明确的处置计划或可交易为依据,说明报告期变更可收回金额确定方法的原因,是否符合企业会计准则的规定;(2)列示北京惠中、合肥润达、合肥三立、上海润达及长春金泽在预计未来现金流量现值模式下预期收入增长率、利润率、折现率等关键参数的选取依据,说明各参数间无差异原因,以及长春金泽在业绩下滑情况下下调高利率折现率的合理性,并结合行业集采政策、市场竞争加剧等趋势,分析相关参数的是否充分反映相关资产组的经济风险;(3)说明合肥三立、合肥润达、上海润达商誉减值迹象出现的具体时点,以前年度未计提减值的判断依据及合理性,是否存在前期应计提未计提的情形。请年审会计师核查并发表意见。

回复:
问题(1)列示山东鑫海、武汉润达商誉公允价值的具体评估方法及评估依据,是否以明确的处置计划或可交易为依据,说明报告期变更可收回金额确定方法的原因,是否符合企业会计准则的规定;
一、评估方法
(一)评估方法的选择
根据《企业会计准则第8号—资产减值》(2006)第六条规定,“资产存在减值迹象的,应当估计其可收回金额。可收回金额应当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较高者确定。”

包含商誉资产组可收回金额应当根据公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。
1. 公允价值减去处置费用后的净额
根据《企业会计准则第8号—资产减值》(2006)第八条规定,按照公允价值计量层次,公允价值减去处置费用后的净额依次考虑以下方法计算:
(1)根据公平交易中销售协议价格确定可直接归属于该资产处置费用的金额确定。
(2)不存在销售协议但存在资产活跃市场的,按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。资产的市场价格通常应当根据资产的买方出价确定。
(3)在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下,以可获取的最佳信息为基础,估计资产的公允价值减去处置费用后的净额,该净额可以参考类似资产的最佳交易价格或者结果进行估计。

根据《企业会计准则第39号—公允价值计量》第十八条规定,企业以公允价值计量相关资产或负债,通常可以使用收益法、市场法和成本法。包含商誉资产组公允价值的确定,资产评估师应考虑三种评估方法的适用前提以及评估方法关键参数计算与包含商誉资产组的会计内涵一致性,选择恰当的评估方法范围包含商誉资产组的公允价值。
本次评估范围内商誉依附资产组,成本法能够完全反映资产整体现时投入价值,所以适合采用成本法进行评估,我们取得了企业计提的减值准备的未来预测资料,并对其预测数据的可行性进行了核实,以此作为基础,我们计算包含商誉资产组的预计未来现金流量现值。

综上,根据《企业会计准则第8号—资产减值》第七条规定,资产的公允价值减去处置费用后的净额,不需要再估计一项金额。根据准则要求孰高原则,公允价值减去处置费用的净额和预计未来现金流量的现值之间,本次评估选择公允价值减去处置费用的净额的高值对包含商誉资产组的可收回金额进行确定。
(二)评估方法具体操作思路
1. 公允价值减去处置费用后的净额
减值测试资产可收回金额=公允价值—处置费用
(1)以成本法确定公允价值
成本法是指按照重置或者重置评估对象的思想,将重置或者重置成本作为确定评估对象价值的基础,扣除相关贬值,以此确定评估对象价值的评估方法。
(2)处置费用

处置费用:主要考虑资产处置过程中所发生的相关税费,如印花税、挂牌手续费、评估费等。
2. 预计未来现金流量现值
根据《企业会计准则第8号—资产减值》(2006)第十二条第一款规定,“商誉所在资产组产生的未来现金流量不考虑筹资活动的现金流量流出以及所得税收入有关的现金流量。”

我们采用预计未来现金流量现值法对包含商誉的资产组进行减值测试,以包含商誉资产组预期利息折现前现金流量净额为基础,采用折现率折现折现,计算包含商誉资产组预计未来现金流量现值。
在预计未来现金流量现值模型中,需要进一步解释的事项如下:
(1)息税前现金流量现值的计算
息税前现金流量=息税前利润+折旧和摊销-资本性支出-营运资金追加额
(2)包含商誉资产组预计未来现金流量现值的计算
计算公式如下:

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{NCF_t}{(1+r)^t} + \frac{NCF_{n+1}}{(r-r_g) \times (1+r)^n}$$

其中:P:评估对象预计未来现金流量现值;
NCF_t:详细预测期第t年息税前现金流量净额;
NCF_{n+1}:详细预测期最后一年息税前现金流量净额;
r:永续预测期折现现金流量增长率;
r_g:折现率;
n:详细预测期;
1:详细预测期第1年。
目前上海润达医疗医药科技有限公司没有明确的处置计划,报告变更可收回金额确定方法的原因为:经采用公允价值减去处置费用后有净额与预计未来现金流量现值两种方法对包含商誉资产的可收回金额进行测试后,得出公允价值减去处置费用后的净额高于预计未来现金流量的现值,根据《企业会计准则第8号—资产减值》(2006)第九条规定,“资产存在减值迹象的,应当估计其可收回金额。可收回金额应当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较高者确定。”确定最终采用公允价值减去处置费用后的净额为可收回金额,是符合企业会计准则的。

二、评估依据
在本次资产评估工作中,我们遵循的评估依据主要包括法律法规依据、会计准则依据、评估准则依据、价值类型依据等,具体如下:
(一)法律法规依据
(1)《中华人民共和国资产评估法》(2016年7月2日第十二届全国人民代表大会常务委员会第21次会议通过);
(2)《资产评估行业财政监督管理办法》(中华人民共和国财政部令第97号修订);
(3)《中华人民共和国证券法》(中华人民共和国主席令第三十七号,2019年12月28日第十三届全国人民代表大会第十五次会议第二次修订通过);
(二)相关法规依据
(1)以财务报告为目的的评估指南》(中评协[2017]45号);
(2)《企业会计准则第8号—资产减值》(财会[2006]3号);
(3)《企业会计准则第8号—资产减值》应用指南;
(4)《企业会计准则第39号—公允价值计量》;
(5)《企业会计准则第39号—公允价值计量》应用指南;
(6)《企业会计准则第20号—企业合并》(财会[2006]3号)及其应用指南;
(7)《企业会计准则第33号—合并财务报表》(财会[2014]10号)及其使用说明;
(8)《企业会计准则讲解2010》(财政部会计司编写组,人民出版社,2010年10月);
(9)《企业监管风险提升第8号—商誉减值》(证监会公告,2018年11月);
(10)商誉减值测试评估师其他相关准则指南;
(三)评估依据依据
(1)《资产评估基本准则》(财政部 财资[2017]43号);
(2)《资产评估职业道德准则》(中评协[2017]30号);
(3)《资产评估执业准则—资产评估程序》(中评协[2018]36号);
(4)《资产评估执业准则—资产评估报告》(中评协[2018]35号);
(5)《资产评估执业准则—资产评估委托合同》(中评协[2017]33号);
(6)《资产评估执业准则—资产评估估值》(中评协[2018]37号);
(7)《资产评估执业准则—无形资产》(中评协[2017]37号);
(8)《资产评估执业准则—机器设备》(中评协[2017]39号);
(9)《资产评估执业准则—资产评估方法》(中评协[2019]35号);
(10)《资产评估机构业务质量监控指南》(中评协[2017]46号);
(11)《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2017]47号);
(12)《资产评估对象法律权属指导意见》(中评协[2017]48号);
(13)中评协关于印发《资产评估专家指引第11号—商誉减值测试评估的指引》(中评协[2020]37号)。

(四)评估依据依据
1. 企业提供的资料
(1)企业提供的评估基准日及以前年度财务报表、审计报告;
(2)企业提供的包含商誉资产组评估明细表;
(3)重要设备订购合同、购置发票等;
(4)企业提供的包含商誉资产组往年年度收入、成本、费用明细表;
(5)企业提供的管理层编制的未来现金流量预测;
(6)企业提供的支持未来现金流量预测的依据资料;
(7)企业提供的与评估相关的并购重组有关资料;
2. 国家有关部门发布的资料
(1)《资产评估常用方法与参数手册》;
(2)《机电产品报价手册》(机械工业出版社);
(3)《机动车辆报废标准》(商务部、发改委、公安部、环境保护部等2012年第12号);
(4)《中华人民共和国车辆购置税法》(2018年12月29日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过);
(5)中国人民银行公布的评估基准日贷款利率及汇率;
(6)国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料及价格信息资料;
3. 资产评估师收集的资料
(1)同花顺金融数据库;
(2)资产评估专业人员市场调研所了解、收集的资料;
(3)资产评估专业人员现场勘察记录资料;
(4)资产评估专业人员自行搜集的与评估相关资料;
(5)与本次评估相关的其他资料。

问题(2)列示北京惠中、合肥润达、合肥三立、上海润达及长春金泽在预计未来现金流量现值模式下预期收入增长率、利润率、折现率等关键参数的选取依据,说明各参数间无差异原因,以及长春金泽在业绩下滑情况下下调高利率折现率的合理性,并结合行业集采政策、市场竞争加剧等趋势,分析相关参数的是否充分反映相关资产组的经济风险;
北京惠中预计未来现金流量现值模式下预期收入增长率、利润率、折现率等关键参数:

项目	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度	永续期
营业收入	758.50	866.77	972.00	1,062.81	1,139.71	1,199.71
收入增长率	6.15%	10.16%	15.00%	9.23%	7.24%	0.00%
营业成本	687.25	738.80	819.46	876.51	925.38	925.38
毛利率	10.16%	12.08%	15.78%	17.53%	18.81%	18.81%
营业税金及附加	2.13	2.6	3.18	3.56	3.86	3.86
销售费用	27.38	30.28	34.82	38.03	40.78	40.78
销售费用率	3.58%	3.58%	3.58%	3.58%	3.58%	3.58%
管理费用	133.16	136.16	133.46	136.20	138.77	139.59
管理费用率	17.41%	15.38%	13.72%	12.82%	12.18%	12.25%
息税前利润EBIT	44.93	48.74	57.80	63.51	69.01	70.09
息税前利润率	-11.18%	-5.59%	-1.44%	0.80%	2.72%	2.44%
税前现金流量	-53.70	40.21	699.39	515.90	465.50	36.09
税前折现率	11.99%	11.99%	11.99%	11.99%	11.99%	11.99%

合肥润达预计未来现金流量现值模式下预期收入增长率、利润率、折现率等关键参数:

项目	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度	永续期
营业收入	27,581.68	30,065.42	32,467.62	34,126.64	35,218.28	35,218.28
收入增长率	10.16%	9.01%	7.96%	5.12%	3.19%	0.00%
营业成本	22,344.41	23,688.57	25,163.15	26,658.90	26,799.45	26,799.45
毛利率	18.92%	21.24%	22.81%	23.65%	24.16%	23.95%
营业税金及附加	122.08	133.07	137.12	144.86	144.89	144.89
销售费用	1,913.99	1,998.47	2,066.54	2,167.00	2,213.51	2,210.49
销售费用率	6.94%	6.65%	6.46%	6.33%	6.29%	6.28%
管理费用	1,428.86	1,433.77	1,475.30	1,485.20	1,505.30	1,506.77
管理费用率	5.2%	4.8%	4.5%	4.3%	4.3%	4.3%
息税前利润EBIT	1,752.35	2,799.54	3,605.60	4,274.64	4,665.13	4,444.63
息税前利润率	6.33%	9.31%	11.38%	12.33%	13.19%	12.62%
税前现金流量	1,140.01	895.58	1,772.96	2,679.54	2,599.64	4,272.37
税前折现率	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%

合肥三立预计未来现金流量现值模式下预期收入增长率、利润率、折现率等关键参数:

项目	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度	永续期
营业收入	20,496.16	23,832.89	26,958.74	29,305.51	31,787.35	31,787.35
收入增长率	15.01%	16.28%	13.12%	8.71%	8.47%	0.00%
营业成本	14,951.67	18,411.64	20,193.17	21,829.31	23,310.70	23,654.98
毛利率	27.68%	22.75%	25.10%	25.51%	26.41%	27.08%
营业税金及附加	49.87	57.99	65.89	71.30	77.34	77.34
销售费用	1,655.80	1,811.28	1,957.97	2,070.01	2,188.08	2,188.17
销售费用率	8.08%	7.60%	7.26%	7.06%	6.86%	6.88%
管理费用	865.48	836.64	851.04	865.10	863.74	862.68
管理费用率	3.19%	3.49%	3.16%	2.88%	2.72%	2.71%
息税前利润EBIT	3,033.54	2,721.34	3,980.97	4,409.79	5,266.49	5,004.18
息税前利润率	14.88%	11.42%	14.43%	15.32%	16.57%	15.74%
税前现金流量	2,862.79	-1,175.59	985.38	2,161.64	2,575.39	4,804.88
税前折现率	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%

上海润达预计未来现金流量现值模式下预期收入增长率、利润率、折现率等关键参数:

项目	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度	永续期
营业收入	7,065.53	9,422.35	12,226.36	14,833.25	16,229.19	16,229.19
收入增长率	77.04%	33.36%	29.77%	21.32%	9.41%	0.00%
营业成本	4,453.33	5,842.48	7,460.76	8,744.30	9,744.30	9,744.30
毛利率	36.97%	37.99%	39.52%	39.96%	39.96%	39.96%
营业税金及附加	39.61	51.85	65.12	73.95	81.27	81.27
销售费用	1,135.49	1,315.77	1,559.09	1,776.23	1,894.48	1,894.48
销售费用率	15.94%	22.52%	20.94%	19.85%	19.44%	19.44%
管理费用	728.65	787.45	856.15	920.35	956.48	956.48
管理费用率	10.32%	8.36%	6.95%	6.08%	5.90%	5.90%

项目	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度	永续期
营业收入	64,342.18	66,113.15	68,467.08	70,773.09	71,943.57	71,943.57
收入增长率	-5.75%	2.76%	3.56%	3.37%	1.62%	0.00%
营业成本	40,819.81	41,773.80	43,127.31	44,481.19	45,100.54	45,100.54
毛利率	36.50%	36.81%	37.01%	37.17%	37.31%	37.31%
营业税金及附加	462.78	473.86	488.57	502.98	510.30	510.30
销售费用	3,339.05	3,419.42	3,540.69	3,619.47	3,711.80	3,719.80
销售费用率	5.17%	5.17%	5.17%	5.17%	5.17%	5.17%
管理费用	1,679.61	1,687.66	1,775.18	1,832.41	1,905.04	1,905.04
管理费用率	2.55%	2.55%	2.56%	2.59%	2.65%	2.65%
息税前利润EBIT	18,091.88	18,758.39	19,556.06	20,309.05	20,708.09	20,708.09
息税前利润率	28.12%	28.37%	28.40%	28.40%	28.76%	28.76%
税前现金流量	27,372.50	17,264.18	17,548.50	18,537.91	19,715.03	20,708.09
税前折现率	10.37%	10.37%	10.37%	10.37%	10.37%	10.37%

长春金泽预计未来现金流量现值模式下预期收入增长率、利润率、折现率等关键参数:

项目	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度	永续期
营业收入	64,342.18	66,113.15	68,467.08	70,773.09	71,943.57	71,943.57
收入增长率	-5.75%	2.76%	3.56%	3.37%	1.65%	0.00%
营业成本	40,819.81	41,773.80	43,127.31	44,481.19	45,100.54	45,100.54
毛利率	36.81%	36.17%	36.87%	36.82%	37.10%	37.10%
营业税金及附加	40.78	47.86	48.57	50.08	50.28	50.28
销售费用	3,328.05	3,419.42	3,540.66	3,659.47	3,719.80	3,719.80
管理费用	3,136.91	3,149.76	3,176.11	3,176.11	3,176.11	3,176.11
研发费用	1,694.11	1,697.66	1,755.13	1,824.21	1,865.04	1,865.04
财务费用	2,550	2,550	2,560	2,590	2,626	2,626
息税前利润EBIT	18,091.88	18,758.39	19,556.06	20,309.05	20,768.09	20,768.09
息税前利润EBIT	28.12%	28.37%	28.56%	28.76%	28.78%	28.78%
利息费用	12,264.17	12,264.17	12,264.17	12,264.17	12,264.17	12,264.17
利息覆盖率	10.73%	10.37%	10.37%	10.37%	10.37%	10.37%