

北京国友大正资产评估有限公司
关于成都英德生物医疗装备技术有限公司
2017年度业绩未达到盈利预测目标的情况说明

北京国友大正资产评估有限公司（原名“北京大正海地人资产评估有限公司”）受山东新华医疗器械股份有限公司（以下简称“新华医疗”或“上市公司”）的委托，对新华医疗发行股份及支付现金方式购买资产涉及的成都英德生物医疗装备技术有限公司（以下简称“英德公司”）的85%股权进行了评估。该次评估以2013年12月31日为评估基准日，对英德公司股东全部权益进行了评估，评估结论采用收益法的评估结果，并最终出具了大正海地人评报字（2014）第035B号评估报告。

评估报告中披露的英德公司的各年盈利预测，是基于以下假设预测的：

一、一般假设

- 1、假设评估基准日后被评估单位持续经营；
- 2、假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
- 3、假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；
- 4、假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；
- 5、假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；
- 6、假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；
- 7、假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

二、特殊假设

1、假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

2、假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

3、假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

4、假设评估基准日后被评估单位的产品或服务保持目前的市场竞争态势；

5、假设评估基准日后被评估单位的研发能力和技术先进性保持目前的水平；

6、假设对公司未来年度收入、成本及各项费用以现有生产规模为基础进行预测，未考虑扩大生产规模的因素；

7、假设企业在未来年度能够持续取得高新技术企业资格，并依法享受高新技术企业15%所得税税率优惠政策；

8、假设企业目前所租赁的生产及办公用房在租期结束时能够续租；

9、本次评估不考虑通货膨胀因素的影响，不考虑其他不可抗力及不可预见因素对公司造成的重大不利影响；

10、本次评估不考虑控制权溢价以及缺乏流动性折价因素对价值的影响。

收益法评估是在上述基本假设以及英德公司认定的盈利预测数据上进行的。收益法预测期各年利润情况（合并口径承诺利润）以及实际完成情况详见下表：

单位：万元

项目	承诺金额	实际完成金额	完成比例
2014年	3,800	3,163.35	83.25%
2015年	4,280	3,252.24	75.99%
2016年	4,580	-5,057.83	-110.43%
2017年	4,680	-4,593.45	-100.10%

三、2017年度英德公司业绩承诺未实现的主要原因

1、制药装备行业现状

2017年，我国制药工业增速放缓，同时随着制药行业新版GMP认证高峰结束，制药工业的需求将有所回落，制药装备行业进入产能调整、智能化升级的新阶段。我国国内制药装备行业产品同质化严重，市场竞争进入白热化阶段。制药装备行业目前企业数量众多，除少数几家上市公司外，绝大部分是规模小、技术水平低、创新能力低下的企业，市场也是秩序混乱、价格竞争为主的局面。2017年，很多制药机械企业开始加强新产品的研发投入，但是受行业竞争激烈，新产品上市推广以及价格竞争加剧等因素的影响，很多制药装备企业发展承压，表现并不是十分理想。

2017年，与英德公司业务相近的制药装备行业上市公司利润呈下降趋势。具体如下：

根据上海东富龙科技股份有限公司2018年2月28日公告的《关于公司2017年度业绩快报的公告》披露：“报告期内，公司实现营业总收入170,598.99万元，较去年同期上升28.48%；实现营业利润17,130.03万元，较去年同期下降34.56%；归属于上市公司股东的净利润为13,427.60万元，较去年同期下降42.74%。业绩下降的主要原因为：报告期内，制药装备行业市场竞争激烈，行业毛利率整体下滑以及人工成本、费用大幅上升等综合因素影响。”

根据湖南千山制药机械股份有限公司2018年2月27日公告的《2017年年度业绩快报》披露：“报告期公司实现营业收入31,209.14万元，比上年同期下降59.86%；实现营业利润-73,082.42万元，比上年同期下降2000.87%；实现利润总额-28,360.57万元，比上年同期下降234.83%；实现归属于上市公司股东的净利润-24,229.16万元，比上年同期下降227.21%。公司营业收入较上年同期下降59.86%，主要原因为：智能混合捆包生产自动线、全自动组合烟花生产线、基因检测芯片产品营业收入同比大幅减少。归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降227.21%，主要原因为：（1）营业收入同比下降59.86%；（2）公司针对湖南乐福地医药包材科技有限公司的商誉全额计提减值准备31,387.92万元；（3）其他应收款同比大幅增加，相应的其他应收款减值准备同比大幅增加；（4）财务费用同比大幅增加。”

2、英德公司自身经营情况

2017 度英德公司归属于母公司的净利润为-4,684.86 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为-4,593.45 万元，当年业绩承诺金额为人民币 4,680 万元，实现数低于承诺数人民币-9,364.86 万元，实现当年业绩承诺金额的比例为-100.10%，未能实现承诺业绩，具体原因如下：

(1) 制药装备行业市场竞争激烈，毛利率下滑

随着生物制药装备行业设备和工程建设投入的减少，生物制药装备及工程服务行业市场竞争异常激烈，为保证市场份额和持续发展，英德公司采取了降价措施，使得 2017 年毛利率下降较多。同时，面临复杂的市场环境，为确保市场竞争力，英德公司加大了销售、售后服务和研发投入，造成销售费用和管理费用支出较大。

英德公司 2017 年营业收入 1.67 亿元，比 2016 年度增长 25.07%；2017 年营业成本 1.48 亿元，比 2016 年度增长 38.48%；英德公司 2017 年毛利率仅为 11.83%。比 2016 年低 2.97%。

(2) 产品交付受制于下游制药企业的施工建设进度

英德公司主营业务系为生物制药企业提供装备和工程整体解决方案并实施，随着国家环保政策的影响在 2017 年下半年逐渐深入，下游制药企业的施工建设进度受到影响，对英德公司交货及验收造成较大影响，且由于施工周期延长导致成本费用相应增加，英德公司设备及工程均采取验收后一次性确认收入，因此成都英德 2017 年全年仍将处于亏损状态。

(3) 业务转型，拓宽公司产品系列

根据上市公司董事会及管理层的分析，英德公司主营业务为生物制药装备研发、生产、销售及工程服务，主要业务领域为血液制品、疫苗（人用和动物）、基因工程药物生产线的装备制造和工程服务。随着血液、疫苗等无菌制剂生产企业新版 GMP 认证的逐渐完成，英德公司已于 2014 年开始逐步进行业务转型，在坚持血液制品等领域设备制造及工程服务业务的同时开始开拓兽用疫苗、抗体基因等业务领

域。2016 年，英德公司制定了“以生物反应器为核心的高端装备业务，以设计院为核心的工程解决方案业务”的经营策略，扩大产品种类，增加工程收入占比。

同时，英德公司进行业务转型进入的新业务领域的工艺流程、规范要求等与血液制品及人用疫苗装备及工程服务领域存在一定差异，对英德公司生产和工程服务的流程、实施人员等重新调整要求较高，英德公司新业务领域的开拓进展较预期偏缓，新产品尚未形成显著规模。

综上所述，上述各种因素导致英德公司 2017 年度营业收入出现下滑、毛利率降低以及期间费用增加，未能完成 2017 年利润承诺。

上述情况造成评估采用的盈利预测基本假设发生了变化，这些变化是评估师事前无法获知和预计，且事后无法控制的。针对英德公司 2017 年未能实现盈利预测目标的情况，我们深表遗憾。按照新华医疗与隋涌等 9 名自然人签订的《发行股份及支付现金购买资产的利润预测补偿协议》约定，隋涌等 9 名自然人对上市公司履行补偿责任。

（以下无正文）

（此页无正文，为《北京国友大正资产评估有限公司关于成都英德生物医疗装备技术有限公司 2017 年度业绩未达到盈利预测目标的情况说明》之签字盖章页）

北京国友大正资产评估有限公司



2018 年 4 月 日

1101051138813