

银信资产评估有限公司

关于《关于康美药业股份有限公司 2019 年年度报告信息披露的监管工作函》之回函

上海证券交易所上市公司监管二部：

贵部于 2020 年 8 月 18 日下发的上证公函【2020】2451 号《关于康美药业股份有限公司 2019 年年度报告信息披露的监管工作函》（以下简称“工作函”）收悉，银信资产评估有限公司对康美药业股份有限公司年报问询函涉及的相关问题的回复如下：

五、关于商誉减值。根据年报，公司 2019 年期末商誉账面价值 0.81 亿元，本期计提商誉减值准备 1.11 亿元，年报中未披露商誉减值测试过程。

请公司补充披露：（1）本期商誉减值测试的具体过程、关键参数及商誉减值损失的确认方法；（2）就以前年度商誉减值测试的具体方法和相关指标参数，与本期末商誉减值测试的具体方法和相关指标参数进行对比，并结合对比情况详细说明差异原因，以及本期末进行商誉减值测试时是否充分考虑上述差异情况；（3）结合前期商誉减值计提情况，说明本期计提是否具有准确性，是否符合会计准则的规定，是否存在利用商誉减值进行业绩“大洗澡”的情形；（4）请出具商誉评估报告的评估机构就上述有关问题发表意见，请年审会计师就上述问题发表意见，并说明为确保商誉减值准备计提真实、准确所执行的审计程序及取得的审计证据。

公司回复：

（一）本期商誉减值测试的具体过程、关键参数及商誉减值损失的确认方法；

本期末对商誉进行减值测试，本期计提商誉减值准备金额情况如下：

序号	被投资单位名称	收购比例	账面商誉金额（元）	本期计提商誉（元）
1	广东恒祥药业有限公司	100%	42,571,725.74	42,571,725.74
2	康美（深圳）医药有限公司	100%	11,993,074.85	11,993,074.85
3	广东康美冠贤医药有限公司	80%	5,604,781.50	5,604,781.50
4	广东新澳医药有限公司	80%	36,909,405.61	

序号	被投资单位名称	收购比例	账面商誉金额（元）	本期计提商誉（元）
5	上海美峰食品有限公司	100%	10,574,310.23	10,574,310.23
6	开原市中心医院有限公司	94%	8,377,990.43	8,377,990.43
7	浙江省土副保健品有限公司	100%	8,200,000.00	8,200,000.00
8	云南润益生物科技有限公司	100%	6,655,578.73	6,655,578.73
9	上海金像食品有限公司	100%	6,649,277.79	6,649,277.79
10	广东华源世特天德医药有限公司	70%	3,987,247.87	3,987,247.87
11	北京康美益康来药业有限公司	100%	3,343,797.03	3,343,797.03
12	重庆瑞泰医药有限公司	100%	2,920,951.14	2,920,951.14
13	昆明七优药业有限公司	100%	273,110.28	273,110.28
14	康美大药房连锁有限公司	100%	59,944.92	59,944.92
	合计			111,211,790.51
	占本期计提商誉减值准备金额比例			100.00%

1、关于对广东恒祥药业有限公司商誉的减值测试情况

(1) 本期商誉减值测试的具体过程、关键参数

公司因并购广东恒祥药业有限公司而产生的商誉，收购日公司包含母公司广东恒祥药业有限公司及子公司广东恒祥医药有限公司。本次评估对象为包括该商誉在内的相关资产组（母公司广东恒祥药业有限公司及子公司广东恒祥医药有限公司）的可收回金额，评估范围为包括该商誉在内的相关资产组，包括固定资产、无形资产、长期待摊费用及商誉，含全部商誉相关资产组的账面价值 4,940.75 万元，其中全部商誉为 4,257.17 万元。

截至商誉减值测试日，母公司广东恒祥药业有限公司已停产（生产设备均闲置在厂房中），子公司广东恒祥医药有限公司现为实际经营主体。公司目前对资产组尚未作出未来是否恢复生产经营的相关经营决策，故按母公司的实际经营情况为基础予以假设并进行评估，以公允价值减去处置费用净额的评估方法对母公司资产组内资产进行评估。

子公司广东恒祥医药有限公司为资产组所在单位的实际经营主体，预计未来年度将正常经营，故根据子公司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评估值。最后将母子公司评估值相加计算出包括该商誉在内的相关资产组（母公司广东恒祥药业有限公司及子公司广东恒祥医药有限公司）的可收回金额。

(2) 相关关键参数情况如下表：

预测期	预测期增长率	稳定期增长率	毛利率	税前折现率
5年 2020年-2024年， 后续为稳定期	2020年-2024年分别 为3%、10%、15%、10%、 5%	0%	9.35%	17.80%

(3) 历史期和预测收入情况如下表：

年份	2017年	2018年	2019年	预测期主营业务收入增长率
收入（万元）	22,876.01	22,689.72	12,879.43	3%、10%、15%、10%、5%、
收入增长率	12.70%	-0.81%	-43.24%	0%

2019年恒祥医药的年收入较2018年有大幅度下降，主要原因是母公司停产等因素，导致医院业务的相应减少。同时医院业务恢复较慢。恒祥医药以前年度主营业务年收入规模基本保持在2.2亿元左右，本次公司综合考虑，收入会逐渐增长基本恢复至以前年度的正常水平，故预测以后年度收入会在2019年收入基础上增长，增长率分别为3%、10%、15%、10%、5%，2025年起保持在2024年收入水平。

(4) 历史期及预测期毛利率情况如下表：

年份	2017年	2018年	2019年	预测期
毛利率	15.60%	14.59%	10.99%	9.35%

2019年各项销售产品的毛利率较以前年度有较大下降，2019年毛利率下降的原因为：原中药饮片为母公司自产经由子公司销售满足市场需求，历史期毛利率较高，2019年由于生产经营调整，中药饮片不再自产均变为外购，导致毛利率下降。为维持一定的销售规模毛利率预计均会有所下降，预计未来毛利率将维持在9.35%左右。

(5) 税前折现率情况：

税前折现率为17.80%。

(6) 不含商誉资产组可回收金额：

经测算资产预计未来现金流量的现值小于含商誉资产组的账面价值，因此对不含商誉的资产组用成本法评估公允价值减去处置费用净额。

2、关于对康美（深圳）医药有限公司商誉减值测试情况

（1）本期商誉减值测试的具体过程、关键参数

因并购康美（深圳）医药有限公司而产生的商誉，评估对象为包括该商誉在内的相关资产组的可收回金额，评估范围为包括该商誉在内的相关资产组，包括固定资产、长期待摊费用及商誉，含全部商誉相关资产组的账面价值 1,303.32 万元，其中全部商誉为 1,199.31 万元。

资产可收回金额是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的。

（2）相关关键参数情况如下表：

预测期	预测期增长率	稳定期增长率	毛利率	税前折现率
5年2020年-2024年， 后续为稳定期	2020年-2024年分别 为5%、5%、5%、5%、 3%	0%	5.63%	16.90%

（3）历史期和预测收入情况如下表：

年份	2018年	2019年	预测期
收入（万元）	10,562.95	11,084.90	5%、5%、5%、5%、3%
收入增长率	100.99%	4.94%	

考虑到2020年后将力争扩大销售渠道，提升客户份额，预计未来年度收入仍会持续增长，但受到区域性限制（范围涵盖深圳、东莞）、现金流紧张等因素影响，增长率会有所放缓。因此预计2020年-2023年销售收入将有5%的增长，2024年销售收入增长为3%。

（4）历史期及预测期毛利率情况如下表：

年份	2018年	2019年	预测期
毛利率	4.67%	5.63%	5.63%

预测期毛利率在5.63%左右，与历史期平均毛利率基本接近。

（5）税前折现率情况：

税前折现率为16.90%。

（6）不含商誉资产组可回收金额：

经测算资产预计未来现金流量的现值小于含商誉资产组的账面价值，因此对不含商誉的资产组用资产基础法评估公允价值减去处置费用净额。

3、关于对广东康美冠贤医药有限公司商誉的减值测试情况

(1) 本期商誉减值测试的具体过程、关键参数

公司因并购广东康美冠贤医药有限公司而产生的商誉，评估对象为包括该商誉在内的相关资产组的可收回金额，评估范围为包括该商誉在内的相关资产组，包括固定资产、长期待摊费用及商誉，含全部商誉相关资产组的账面价值 742.07 万元，其中全部商誉为 700.59 万元。

资产可收回金额是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的。

(2) 相关关键参数情况如下表：

预测期	预测期增长率	稳定期增长率	毛利率	税前折现率
5 年 2020 年-2024 年， 后续为稳定期	2020 年-2024 年分别为 5%、5%、5%、3%、3%	0%	6.84%	16.05%

(3) 历史期和预测收入情况如下表：

年份	2018 年	2019 年	预测期
收入（万元）	9,197.19	10,388.49	2020 年-2024 年分别为
收入增长率	5.60%	12.95%	5%、5%、5%、3%、3%

公司考虑到 2020 年后将力争扩大销售渠道，提升客户份额，预计未来年度收入仍会持续增长，但受到区域性限制（配送范围为湛江、广西个别地区）、现金流紧张等因素影响，增长率会有所放缓。因此预计 2020 年-2022 年销售收入将有 5% 的增长，2023 年-2024 年度销售收入增长为 3%。

(4) 历史期及预测期毛利率情况如下表：

年份	2018 年	2019 年	预测期
毛利率	6.73%	6.92%	6.84%

预测期毛利率在 6.84% 左右，与历史期毛利率基本接近。

(5) 税前折现率情况：

税前折现率为 16.05%。

(6) 不含商誉资产组可回收金额：

经测算资产预计未来现金流量的现值小于含商誉资产组的账面价值，因此对不含商誉的资产组用成本法评估公允价值减去处置费用净额。

4、关于对广东新澳医药有限公司商誉的减值测试情况

(1) 本期商誉减值测试的具体过程、关键参数

公司因并购广东康美新澳医药有限公司而产生合并商誉，评估对象为包括该商誉在内的相关资产组的可收回金额，评估范围为包括该商誉在内的相关资产组，包括固定资产、无形资产、长期待摊以及商誉，含全部商誉相关资产组的账面价值 4,763.94 万元，其中全部商誉为 4,613.68 万元。

资产可收回金额是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的。

(2) 相关关键参数情况如下表：

预测期	预测期增长率	稳定期增长率	毛利率	税前折现率
5 年 2020 年-2024 年， 后续为稳定期	2020 年-2024 年分别 为-33%、5%、3%、3%、 3%	0%	6.76%—6.78%	16%

(3) 历史期和预测收入情况如下表：

年份	2017 年	2018 年	2019 年	预测期主营业务收入增长率
收入（万元）	48,541.39	105,040.87	101,280.33	-33%、5%、3%、3%、3%
收入增长率		116.39%	-3.58%	

预测期增长率：2019 年广东省卫健委和广东省中医药局联合发布《广东省卫生健康委、广东省中医药局关于规范公立医疗机构药品供应服务工作的通知》（粤卫函（2019）27 号）的文件，文件要求医疗机构要坚决做到不承包药房、不出租药房、不向营利性企业托管药房。托管药房的取消将会对公司预测期销售收入产生不利影响。

公司考虑到托管药房政策取消，将对 2020 年的销售收入产生消极影响，2020 年药品等销售收入将继续延续下滑趋势，下滑幅度预计为 2019 年销售收入的 33%。2020 年后公司将逐步消化不利政策影响，力争扩大销售渠道，提升客户份额，因此预计 2021 年各项收入将有 5% 的增长，2022 年-2024 年各项收入增长 3%。

(4) 历史期及预测期毛利率情况如下表：

年份	2017年	2018年	2019年	预测期
毛利率	10.92%	13.02%	11.16%	6.76%—6.78%

预测期毛利率在 6.76%—6.78%，与历史期毛利率存在一定差异，主要原因为公司预测资产组所在单位历史期存在一定的托管医院销售收入，导致各项收入毛利率较高，考虑未来托管政策取消，为维持一定的销售规模毛利率预计均会有所下降，预计未来毛利率将维持在 6.76%—6.78%。

(5) 税前折现率情况：

税前折现率为 16%。

5、本期其他公司商誉减值测试关键参数

期后昆明七优药业有限公司、云南润益生物科技有限公司进行处置，公司按期后处置情况计提商誉减值金额，其他 8 家公司商誉减值测试的关键参数如下：

公司名称	预测期	预测期增长率	稳定期增长率	毛利率	税前折现率
上海美峰食品有限公司	5年2020年-2024年，后续为稳定期	2020年-2024年分别为20.31%、4%、4%、4%、4%	0%	14.38%	16%
开原市中心医院有限公司	5年2020年-2024年，后续为稳定期	2020年-2024年分别为-11.22%、11.76%、5.26%、5%、4.76%	0%	-14%	14.5%
浙江省土副保健品有限公司	5年2020年-2024年，后续为稳定期	2020年-2024年分别为11%、9%、9%、9%、9%	0%	19.55%	15%
上海金像食品有限公司	5年2020年-2024年，后续为稳定期	2020年-2024年分别为-77.71%、10%、10%、10%、10%	0%	10.63%	14%
广东华源世特天德医药有限公司	5年2020年-2024年，后续为稳定期	2020年-2024年分别为-47.58%、3%、7%、3%、3%	0%	12.79%	15%
北京康美益康来药业有限公司	5年2020年-2024年，后续为稳定期	2020年-2024年分别为36%、20%、20%、20%、20%	0%	12.05%	14%
重庆瑞泰医药有限公司	5年2020年-2024年，后续为稳定期	2020年-2024年分别为20%、20%、20%、20%、10%	0%	8.2%	16%
康美大药房连锁有限公司	5年2020年-2024年，后续为稳定期	2020年-2024年分别为5%、10%、10%、10%、10%	0%	35%	14%

(二) 就以前年度商誉减值测试的具体方法和相关指标参数, 与本期末商誉减值测试的具体方法和相关指标参数进行对比, 并结合对比情况详细说明差异原因, 以及本期末进行商誉减值测试时是否充分考虑上述差异情况;

1、公司商誉减值测试的具体方法

公司在对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试时, 首先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试, 计算可收回金额, 并与相关账面价值相比较, 确认相应的减值损失, 再对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试, 比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值(包括所分摊的商誉的账面价值部分)与其可收回金额。减值损失金额应当先抵减分摊至资产组或者资产组组合中商誉的账面价值, 再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重, 按比例抵减其他各项资产的账面价值。

2、2019年商誉减值的相关参数对比

(1) 2018年商誉减值的关键参数

公司名称	预测期	预测期增长率	稳定期增长率	毛利率	税前折现率
广东恒祥药业有限公司	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为-0.88%、0%、14.78%、0%、0%、	4.00%	16.22%	14%
康美(深圳)医药有限公司	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为16.21%、30%、20%、20%、20%、	8.00%	4.94%	14%
广东康美冠贤医药有限公司	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为144.29%、44.34%、40.74%、31.58%、20%、	6.00%	6%	14%
广东新澳医药有限公司	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为5%、5%、5%、5%、5%、	3.00%	13%	14%
上海美峰食品有限公司	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为8%、8%、8%、8%、	8.00%	5.69%	12.5%
开原市中心医院有限公司	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为16.13%、0.87%、0.87%、0.87%、0.87%、	8.00%	100%	14.5%
浙江省土副保健品有限公司	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为8%、8%、8%、8%、	9.00%	6.3%	13%
云南润益生物科技有限公司	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为49.92%、50%、50%、50.05%、50%、	10.00%	30%	14%
上海金像食品有限公司	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为8%、8%、8%、8%、	8.00%	5.28%	12.5%
广东华源世特天	5年2019年-2023	2019年-2023年分别为	8.00%	12.94%	14%

德医药有限公司	年, 后续为稳定期	886.16%、5%、5%、5%、5%、			
北京康美益康来药业有限公司	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为10%、10%、10%、10%、	9.00%	35%	13%
重庆瑞泰医药有限公司	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为80%、80%、80%、80%、	4.00%	5%	14%
昆明七优药业有限公司	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为144.8%、35.47%、25.56%、18.08%、21.43%、	10.00%	41.8%	14%
康美大药房连锁有限公司	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为9%、10%、10%、13%、14%、	5.00%	57%	14%

(2) 2019年商誉减值的关键参数

公司名称	预测期	预测期增长率	稳定期增长率	毛利率	税前折现率
广东恒祥药业有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为3%、10%、15%、10%、5%	0%	9.35%	17.80%
康美(深圳)医药有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为5%、5%、5%、5%、3%	0%	5.63%	16.90%
广东康美冠贤医药有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为5%、5%、5%、3%、3%	0%	6.84%	16.05%
广东新澳医药有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为-33%、5%、3%、3%、3%	0%	6.76%—6.78%	16.00%
上海美峰食品有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为20.31%、4%、4%、4%、4%、	0%	14.38%	16%
开原市中心医院有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为-11.22%、11.76%、5.26%、5%、4.76%	0%	-14%	14.5%
浙江省土副保健品有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为11%、9%、9%、9%、9%	0%	19.55%	15%
上海金像食品有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为-77.71%、10%、10%、10%、10%	0%	10.63%	14%
广东华源世特天德医药有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为-47.58%、3%、7%、3%、3%	0%	12.79%	15%
北京康美益康来药业有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为36%、20%、20%、20%、20%	0%	12.05%	14%
重庆瑞泰医药有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为20%、20%、20%、20%、10%	0%	8.2%	16%
康美大药房连锁有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为5%、10%、10%、10%、10%	0%	35%	14%

3、2019年商誉减值测试与以前年度差异主要存在以下原因：

(1) 2019年实际经营情况与2018年商誉减值预测差异较大；

(2) 2019年商誉减值测试是在2019年实际经营情况下，结合期后2020年经营情况进行预测的；

公司本期末进行商誉减值测试时结合商誉所在资产组历年经营情况、未来经营战略，未来经营改进措施等，对商誉所在资产组进行减值测试已充分考虑与以前年度商誉减值的差异情况。

(三) 结合前期商誉减值计提情况，说明本期计提是否具有准确性，是否符合会计准则的规定，是否存在利用商誉减值进行业绩“大洗澡”的情形；

公司依照《企业会计准则》及资产实际情况计提资产减值准备，并参考了专业机构的评估结果，本次计提商誉减值依据充分，更能准确反映报告期末公司的资产状况，符合公司及全体股东的长期利益，不存在利用商誉减值进行业绩“大洗澡”的情形。

(四) 请出具商誉评估报告的评估机构就上述有关问题发表意见，请年审会计师就上述问题发表意见，并说明为确保商誉减值准备计提真实、准确所执行的审计程序及取得的审计证据。

评估师回复：

1、2019年商誉减值测试相关参数合理性分析

本次评估主要根据《企业会计准则第8号—资产减值》和《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，评估机构对康美药业股份有限公司上述四家公司含商誉资产组的可回收金额进行了评估，资产组具体情况如下表：

序号	被投资单位名称	收购比例	账面商誉金额 (万元)	还原100%商誉 金额(万元)	资产组(含100%商 誉)金额(万元)
1	广东恒祥药业有限公司	100%	4,257.17	4,257.17	4,940.75
2	康美(深圳)医药有限公司	100%	1,199.31	1,199.31	1,303.32
3	广东康美冠贤医药有限公司	80%	560.48	700.60	742.07
4	广东新澳医药有限公司	80%	3,690.94	4,613.68	4,763.94
	合计		9,707.90	10,770.76	11,750.08

预测期主要参数如下表：

序号	被评估单位名称	预测期	预测期增长率	稳定期增长率	毛利率	税前折现率
1	广东恒祥药业有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为3%、10%、15%、10%、5%	0%	9.35%	17.80%
2	康美(深圳)医药有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为5%、5%、5%、5%、3%	0%	5.63%	16.90%
3	广东康美冠贤医药有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为5%、5%、5%、3%、3%	0%	6.84%	16.05%
4	广东新澳医药有限公司	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为-33%、5%、3%、3%、3%	0%	6.76% — 6.78%	16.00%

收入增长率：企业预测广东新澳医药有限公司2020年由于受托管药房政策取消影响，当年收入呈下降趋势外，其余各家2020年收入均为上升趋势，营业收入年增长幅度在3%-5%之间。2021年及以后年度企业预测上述四家公司营业收入均呈上升趋势。未来企业预计还将力争扩大相关销售渠道，提升客户市场份额，但受到经营区域性限制，故预测营业收入增长幅度较缓。评估师判断上述四家均为药品批发企业，目前销售渠道相对稳定，但其经营区域存在一定限制，企业预测营业收入增长率除广东新澳受政策影响，导致2020年营业收入存在一定下降外，其余各家在预测期各年收入均呈上升趋势，营业收入增长率在3%-15%之间相对合理。

毛利率：企业预测上述四家毛利率分别在5.63%-9.35%之间，评估人员参考近5年药品批发行业上市公司平均毛利率水平9.64%，毛利率区间6.11%-11.55%。预测毛利率基本涵盖在药品批发行业上市公司毛利率区间内，评估师结合企业自身情况、行业情况，企业发展等情况，认为企业预测的毛利率相对合理。

税前折现率：本次评估中，在确定折现率时，首先考虑以该资产的市场利率为依据，但鉴于该资产的利率无法从市场获得的，因此使用替代利率估计。在估计替代利率时，并充分考虑了资产剩余寿命期间的货币时间价值和其他相关因素。

具体公式：税后折现率 $r = K_e \times [E / (E + D)] + K_d \times (1 - T) \times [D / (E + D)]$

各家税前折现率详见上表。

综上所述：通过核查，评估机构认为本次商誉减值测试，所选取的各项参数取值依据充分，评估结论合理。

2、本年商誉减值测试与以前年度商誉减值测试对比分析

2019年商誉减值测试与2018年度商誉减值测试涉及参数和关键指标对比如下：

公司名称	减值测试年度	预测期	预测期增长率	稳定期增长率	毛利率	税前折现率
广东恒祥药业有限公司	2018年	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为0.88%、0%、14.78%、0%、0%	4%	16.22%	14%
	2019年	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为3%、10%、15%、10%、5%	0%	9.35%	17.80%
康美(深圳)医药有限公司	2018年	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为16.21%、30%、20%、20%、20%	8%	4.94%	14%
	2019年	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为5%、5%、5%、5%、3%	0%	5.63%	16.90%
广东康美冠贤医药有限公司	2018年	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为144.29%、44.34%、40.74%、31.58%、20%	6.00%	6.00%	14%
	2019年	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为5%、5%、5%、3%、3%	0%	6.84%	16.05%
广东新澳医药有限公司	2018年	5年2019年-2023年, 后续为稳定期	2019年-2023年分别为5%、5%、5%、5%、5%	3%	13%	14%
	2019年	5年2020年-2024年, 后续为稳定期	2020年-2024年分别为-33%、5%、3%、3%、3%	0%	6.76% — 6.78%	16%

2019年商誉减值测试与2018年度商誉减值测试差异分析如下:

(1) 2019年实际经营情况与2018年商誉减值预测差异较大;

1) 广东恒祥药业有限公司2018年商誉减值关键参数, 2018年预测的2019年增长率为0.88%、毛利率为16.22%; 2019年实际增长率-43.24%, 2019年实际毛利率10.99%。

广东恒祥药业有限公司已停产(生产设备均闲置在厂房中), 公司目前对资产组尚未作出未来是否恢复生产经营的相关经营决策, 且子公司广东恒祥医药有限公司现为实际经营主体, 故按母公司的实际经营情况为基础予以假设并进行评估, 以公允价值减去处置费用净额的评估方法对母公司资产组内资产进行评估。子公司广东恒祥医药有限公司为资产组所在单位的实际经营主体, 预计未来年度将正常经营, 故根据子公司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评估值。故预测参数均为对子公司的预测参数。

2) 康美(深圳)医药有限公司 2018 年预测 2019 年增长率为 16.21%，毛利率为 4.94%；2019 年审定后实际相应财务数据如下：收入增长率 4.94%、毛利率 5.63%。

3) 广东康美冠贤医药有限公司 2018 年预测 2019 年增长率为 144.29%，毛利率为 6.00%；2019 年审定后实际相应财务数据如下：收入增长率 12.95%、毛利率 6.92%。

4) 广东新澳医药有限公司 2018 年预测 2019 年增长率为 5%，毛利率为 13%；2019 年审定后实际相应财务数据如下：收入增长率-3.58%、毛利率 11.16%。

(2) 2019 年商誉减值测试是根据 2019 年实际经营情况，并结合期后 2020 年部分经营情况进行预测的；

1) 预测期增长率、毛利率存在差异，差异主要原因为 2019 年企业经营情况存在恶化情况。如：广东恒祥药业有限公司已停产，其子公司广东恒祥医药有限公司为实际经营主体；中药饮片均由母公司自制变为外购，均由子公司外购来满足市场需求，医院业务的减少，因此导致未完成 2018 年减值测试时对 2019 年预测目标。2019 年减值测试涉及的增长率和毛利率是基于 2019 年实际经营，并结合期后经营情况进行的。

2) 稳定期增长率存在差异，2019 年采用评估行业内普遍对于稳定期的预测增长率。

3) 折现率存在差异，2019 年折现率选取以该资产的市场利率为依据，但鉴于该资产的利率无法从市场获得的，因此使用替代利率估计。在估计替代利率时，并充分考虑了资产剩余寿命期间的货币时间价值和其他相关因素。相关参数取自基准日数据，测算得出税前折现率为 17.80%、16.9%、16.05%、16%，较为合理。

3、评估机构认为本次商誉减值测试，所选取的各项参数取值依据充分，形成商誉减值测试评估结论合理。

(本页以下无正文。)

（此页无正文，为《银信资产评估有限公司关于〈关于康美药业股份有限公司 2019 年年度报告信息披露的监管工作函〉之回函》盖章页）

