

关于苏州泽璟生物制药股份有限公司
首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的
第三轮审核问询函的回复

**关于苏州泽璟生物制药股份有限公司
首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的
第三轮审核问询函的回复**

上海证券交易所:

根据贵所于 2019 年 9 月 10 日出具的《关于苏州泽璟生物制药股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的第三轮审核问询函》（上证科审（审核）[2019]527 号）（以下简称“问询函”），信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”或“申报会计师”）会同苏州泽璟生物制药股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“泽璟制药”）对审核问询函中涉及我们的问题进行了逐项核查，现将核查情况回复如下，请予审核。

问题 2. GENSUN 与其大分子药物的估值

根据发行人对首轮、二轮问询回复，根据 BFC Group 于 2018 年 7 月 30 日出具的咨询报告，GENSUN 估值为 1,198 万美元。根据中和评估于 2019 年 2 月 18 日出具的评估报告（中和评咨字（2018）第 BJU4024 号），以 2018 年 5 月 31 日为估值基准日，按照资产基础法，GENSUN 在本次收购前的估值为 1,504.50 万美元，略高于 BFC Group 的估值（扣除评估增值部分的递延所得税影响后与 BFC Group 的估值相当）。发行人认为以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00% 的股份是公允的。中和评估另以 2018 年 10 月 31 日为基准日出具中和评咨字（2018）第 BJU4025 号评估报告。在发行人收购 GENSUN 的基准日（2018 年 5 月 31 日），GENSUN 共有 11 条产品管线，根据发行人与 GENSUN 收购时协议，发行人有权从 GENSUN 的产品线中选择 4 个大分子候选药物，获得其大中华区的独家授权。上述 4 个大分子候选药物中的 3 个产品管线在 GENSUN 截至 2018 年 5 月 31

日的可辨认资产名单（股权价值评估时的依据），另外 1 个是在后续新增的产品管线中选择。截至 2019 年 6 月 30 日，双方已签署独家许可协议，确定选择 GS14、GS17 作为发行人第一批向 GENSUN 购买的大分子候选药物在大中华区授权许可。

请发行人：（1）提供“GENSUN 是一家研发世界先进水平的蛋白质治疗药物的肿瘤免疫治疗公司”的客观证据；（2）说明 BFC Group 出具的咨询报告的主要内容、估值方法、计算过程、结论；（3）说明中和评估出具的 BJU4024 号、BJU4025 号两份评估报告的出具时间、主要内容、估值方法、评估依据、估值过程、评估结论，估值是否有重大差异，并说明出具的 BJU4024 号评估报告仅以资产基础法对 GENSUN 本次收购前的价值作评估，是否符合资产评估相关规定，是否应当选取其他评估方法；（4）在发行人收购 GENSUN 时，GENSUN 共 11 条产品管线，发行人根据《股权购买与认购协议》支付 2,000 万美元选择 4 个大分子候选药物中的 3 个产品管线在该 11 个产品管线中，截至 2019 年 6 月 30 日，发行人已选定两个大分子药物，请结合该情况，并综合考虑企业价值与股权价值、负债的关系，及估值时点、已确定选择的两个大分子药物定价时点与收购估值时点相比是否有新的研发进展等因素，进一步论述 3 个产品管线价值 1,500 万美元、包含该 3 个管线的 GENSUN 公司估值 1,198 万美元的合理性；（5）假设发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00% 的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元作为一揽子交易，相关的会计处理与目前的会计处理有何差异；（6）补充提交上述估值报告、评估报告，及 GENSUN 2018 年、2019 年 1-6 月财务报表及审计报告（如有）。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、提供“GENSUN 是一家研发世界先进水平的蛋白质治疗药物的肿瘤免疫治疗公司”的客观证据

GENSUN 是一家研发世界先进蛋白质药物的肿瘤免疫治疗公司，专注于先进的、具有创新性的治疗用抗体候选药物研发。GENSUN 目前的策略是专注于研发与抗 PD1/PD-L1 治疗有协同作用的肿瘤免疫治疗和肿瘤免疫微环境调节药物。

（一）GENSUN 致力于解决尚未被满足的临床需求

GENSUN 拥有端到端 (END-to-END) 的蛋白质治疗药物发现和优化的能力, 包括新型人源化治疗抗体的发现、复杂双特异和三特异抗体分子的工程化, 以及通过体外、体内分析对治疗性分子的测试鉴定。GENSUN 的产品致力于解决肿瘤治疗中免疫耐药性问题、提高治疗协同性和安全性。其中, 双特异抗体和三特异抗体通过多个抗原结合位点可以靶向不同靶点, 这一特点在复杂的肿瘤微环境中显示出了巨大的临床潜力, 也使其拥有独特的优势。

目前的免疫检查点抑制剂 (PD-1/PD-L1, CTLA4 单抗) 虽然在临床上表现出显著的生存获益, 但其 ORR (Objective Response Rate) 仍然较低, 仅有 20%-50% 的患者可以从中获益, 仍然有广大的未被满足的临床需求。由于双特异抗体和三特异抗体技术的特点, 在复杂的肿瘤微环境和肿瘤代谢过程中有更大可能让更多患者获益, 被业界广泛认为是下一代肿瘤免疫检查点抑制剂的解决方案。

但由于该类产品研发和生产工艺壁垒较高, 目前全球范围获批的双特异性抗体产品仅有 3 款: 2009 年, EMA 批准全球首个双特异抗体药物 catumaxomab (Removab), 治疗恶性腹水; 2014 年, 美国 FDA 批准安进 (AMGEN) 公司双特异抗体 blinatumomab (Blincyto), 治疗复发或难治性 B 细胞急性淋巴细胞白血病; 2017 年, FDA 批准罗氏的 emicizumab (Hemlibra), 治疗 A 型血友病。

根据 CDE 临床试验公示网站显示, 国产双特异抗体药物有报道即将进入临床试验阶段的较少且均处于临床早期, 包括信达生物的 IBI302 处于 I 期临床试验阶段、康方药业有限公司的 AK-104 在 Ib/II 期临床研究阶段、江苏康宁杰瑞生物制药有限公司的 KN026 在 II 期临床试验阶段。GENSUN 针对上述有待改进的核心问题和广大尚未被满足的临床需求, 着力解决候选药物分子的设计和技术问题, 发掘多靶点抗体的协同疗效和安全性, 有效提高该类药物的生产可行性、药物经济学效应和患者的依从性。

（二）GENSUN 拥有行业领先的技术能力和技术平台

GENSUN 目前已经建立了三个候选药物研发平台: TriGen、CheckGen 和 TGen。

TriGen 平台为三特异抗体研发平台。该平台可以突破抗体两个 Fab 段的限制，赋予分子结合三个不同靶点的能力。该平台可产生成药性高、稳定性好、作用机制清晰、脱靶效应出现率低的候选药物。基于此平台，GENSUN 研发了候选药物 GS01。GS01 是一个全新的三特异抗体，可以同时抑制 PD1 及 5 条血管生成相关信号通路。临床前研究表明，GS01 能同时结合并抑制三个不同靶点且无相互之间的活性及结合干扰。同时 GS01 的表达、稳定性及成药性良好。GENSUN 针对 GS01，在美国、欧洲和中国申请了 5 项专利。目前全球范围内尚未有三特异性抗体获批上市销售。

CheckGen 平台可以产生以免疫检查点为靶点的双特异抗体候选新药。该平台围绕免疫检查点信号通路开展研究，专注于免疫检查点的肿瘤逃逸机制。该平台产生的候选药物，相比于普通的免疫检查点抑制剂单抗，拥有阻断其他代偿通路、提高患者应答率的潜力。基于该平台，GENSUN 已开发了包括 GS14、GS15、GS17、GS18 及 GS19 在内的 5 个候选药物。临床前研究表明，GS17 和 GS18 可以同时结合 2 个靶点而不互相干扰活性。与竞争的同类候选分子相比，GS17 和 GS18 在抗体分子断裂方面的改进，极大提高了候选药物在生产制造方面的稳定性，潜在也将改善药物的体内药代动力学特征。GS14 是具有双向调节肿瘤免疫的肿瘤免疫靶点的具有全球知识产权的双特异抗体，目前处于临床前研究阶段。GS19 和 GS15 是 First-in-Class 的候选药物，既可用于单一治疗药物，也可用于和 PD1 抗体的联合疗法。当前国际知名医药企 BMS、默克均开始布局该领域。GENSUN 针对上述产品在美国地区已经申请了 8 项专利。

TGen 平台为新型双特异抗体分子开发平台。该平台专注于全新靶点的双特异抗体药物研发，为 GENSUN 提供了未来研发创新的重要技术储备。TGen 平台所产生的候选药物分子可以用作单一药物治疗，可以彼此组合联合用药，也可以与抗 PD1 / PD-L1 治疗药物组合。GENSUN 已发现多个针对肿瘤特异性靶点的新型高亲和力抗体，正在对有激活 T 细胞功能的部分进行工程改造。目前已经初步鉴定出多个可以激活 T 细胞的高活性、具有肿瘤细胞杀伤活性的分子，GENSUN 正在进行对这些分子的深入表征、以及体外和体内生物活性研究。同时，GENSUN 正在撰写覆盖该平台和全新针对特异靶点的特异性抗体的专利临时申请 (Provisional Patent Applications)。

除基于上述三个平台开发的多靶点抗体外，GENSUN 还开发了单克隆产品 GS02 和 GS03。此外，GENSUN 开发的抗 TIGIT 单抗（GS02）已授权给齐鲁制药，这更加证明了 GENSUN 卓越的技术和优异的产品已经获得业内著名药企的认可。

（三）GENSUN 拥有专业的核心技术团队

GENSUN 核心团队在制药行业拥有丰富的经验。

GENSUN 由其创始人、首席执行官 JACKIE ZEGI SHENG 博士领导。JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）博士是 ZELIN SHENG（盛泽林）的妹妹，在制药行业拥有 25 年的经验，曾任 AMGEN（全球前十的制药企业之一，以生物科技著名）蛋白质科学总监、GBI 科学创始人，曾在 AMGEN 这一国际知名药企中担任高级研究管理职务，在制药行业拥有 25 年的经验。在 AMGEN 工作期间，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）博士创建了药物靶标发现和验证技术团队，涉及的技术平台包括病毒和 RNAi 平台，曾领导过蛋白质和抗体表达生产团队、蛋白技术团队、遗传修饰鼠模型和测序等团队。同时，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）博士是 AMGEN 基因治疗技术领军人，参与或主导公司层面所有基因与细胞治疗及疫苗领域项目的技术评估和尽职调查，如 BioVex Oncolytic 病毒产品 IMLYGIC™ 的尽职调查及并购。在 AMGEN 期间，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）博士作为发明人之一申请了 11 项美国发明专利，其中 6 项已经获得授权。JACKIE ZEGI SHENG 博士自 2015 年开始为全球癌症研究领先的会员机构美国癌症研究学会（AACR）的专业成员，自 1998 年起就成为全球基因与细胞治疗领域权威的研究学会美国基因与细胞治疗学会（ASGCT）的专业成员。

MARGARET KAROW 博士于 2018 年加入 GENSUN，担任 GENSUN 的 CSO，她在蛋白质和抗体治疗药物领域、免疫学和肿瘤学领域拥有 24 年的经验。MARGARET KAROW 博士曾担任 AMGEN 执行总监、生物类似药工艺开发（Biosimilars Process Development）负责人和生物药物工艺优化组织的研发负责人；曾任 AMGEN 蛋白质科学系加州总部及加拿大点负责人，负责 AMGEN 用于人用治疗抗体的开发；曾任 AMGEN 生物药优化团队（BioOptimization Group）负责人，负责 AMGEN 蛋白质和抗体药物的优化和基因工程改造。MARGARET

KAROW 博士曾参与及主导多项 AMGEN 公司层面对其他蛋白质药物及抗体公司技术评估和尽职调查，包括对 MICROMET 公司的多重产品交易及并购。在加入 AMGEN 之前，MARGARET KAROW 博士曾担任 REGENERON 副总裁，开发用于生产人类抗体的 VelocImmune 小鼠平台、Trap 技术及抗体开发。MARGARET KAROW 博士在加入 GENSUN 之前作为发明人之一申请了美国专利 60 余项，其中 39 项获得授权。MARGARET KAROW 博士曾获得 NIH 颁发的研究经费。

此外，GENSUN 研究团队由具有丰富研究经验的分子生物学家、蛋白质表达科学家、蛋白质纯化和分析专家、免疫学家组成，团队成员毕业的学校包括约翰霍普金斯大学、辛辛那提大学、麻省理工学院、加州理工学院等知名院校。GENSUN 的核心技术人员曾经在国际著名学术期刊杂志上发表了多篇学术文章。其中，JACKIE ZEGI SHENG 博士共发表学术论文 25 篇，包括 Science、PNAS 等国际顶尖学术期刊杂志；MARGARET KAROW 博士共发表学术论文 34 篇，包括 Cell、Nature Immunology 等国际顶尖学术期刊杂志。

(四) GENSUN 申请的专利情况

在 GENSUN 核心团队、GENSUN 抗体新药研发技术平台和发行人的共同努力下，GENSUN 研发出多个创新的肿瘤免疫抗体新药候选物，并围绕在研产品申请了一系列专利，为发行人和 GENSUN 的未来发展提供了重大价值。GENSUN 截至 2019 年 7 月已申请的专利及其所对应保护的产品如下表所示：

序号	申请人	发明名称	国家/ 申请号	申请日期	状态	新药 项目
专利家族 1						
1.	GENSUN BIOPHAR MA INC.	TRISPECIFIC INHIBITORS FOR CANCER TREATMENT 治疗肿瘤的特 异抑制剂	US 15/467,744	March 23, 2017 (claiming priority of 62/312,965)	审核中	GS01
2.	GENSUN BIOPHAR MA INC.	TRISPECIFIC INHIBITORS FOR CANCER TREATMENT 治疗肿瘤的特 异抑制剂	Europe EP17771178. 5	September 25, 2018 (national stage application of PCT/US20/0 23867)	审核中	GS01

序号	申请人	发明名称	国家/ 申请号	申请日期	状态	新药 项目
3.	GENSUN BIOPHAR MA INC.	TRISPECIFIC INHIBITORS FOR CANCER TREATMENT 治疗肿瘤的特 异抑制剂	China 20178002536 1.3	October 23, 2018 (national stage application of PCT/US20/0 23867)	审核中	GS01
专利家族 2						
4.	GENSUN BIOPHAR MA INC.	CHECKPOINT REGULATOR ANTAGONISTS 免疫检查点调节 剂拮抗剂	US 15/858,963	December 29, 2017 (claiming priority of 62/442,642)	审核中	GS02 , GS14
5.	GENSUN BIOPHAR MA INC.	CHECKPOINT REGULATOR ANTAGONISTS 免疫检查点调节 剂拮抗剂	China 20178000391 7.9	May 7, 2018 (national stage application of PCT/US2017 /069072)	审核中	GS02 GS14
6.	GENSUN BIOPHAR MA INC.	CHECKPOINT REGULATOR ANTAGONISTS 免疫检查点调节 剂拮抗剂	Europe 17890428.0	July 18, 2019 (national stage application of PCT/US2017 /69072)	审核中	GS02 GS14
7.	GENSUN BIOPHAR MA INC.	CHECKPOINT REGULATOR ANTAGONISTS 免疫检查点调节 剂拮抗剂	China 20181072334 0.5	July 4, 2018 (Paris convention of US 15/858,963)	审核中	GS02
专利家族 3						
8.	GENSUN BIOPHAR MA INC.	TRISPECIFIC ANTAGONISTS 三特异拮抗剂	US 16/457,343	June 28, 2019 (claiming priority of 62/823,989 and 62/691,658)	审核中	GS01
9.	GENSUN BIOPHAR MA INC.	ANTITUMOR ANTAGONISTS 抗肿瘤拮抗剂	US 16/457,399	June 28, 2019 (claiming priority of 62/823,989 and 62/691,658)	审核中	GS17 GS18 GS19
10.	GENSUN BIOPHAR MA INC.	ANTITUMOR IMMUNE CHECKPOINT REGULATOR ANTAGONISTS	US 16/457,421	June 28, 2019 (claiming priority of 62/823,989)	审核中	GS03 GS14 GS15

序号	申请人	发明名称	国家/ 申请号	申请日期	状态	新药 项目
		抗肿瘤免疫检查点调节剂拮抗剂		and 62/691,658)		
11.	GENSUN BIOPHAR MA INC.	TRISPECIFIC ANTAGONISTS 三特异拮抗剂	PCT/US2019/ 039982	June 28, 2019	30 month national stage due December 29, 2020	GS01
12.	GENSUN BIOPHAR MA INC.	ANTITUMOR ANTAGONISTS 抗肿瘤拮抗剂	PCT/US2019/ 039979	June 28, 2019	30 month national stage due December 29, 2020	GS17 GS18 GS19
13.	GENSUN BIOPHAR MA INC.	ANTITUMOR IMMUNE CHECKPOINT REGULATOR ANTAGONISTS 抗肿瘤免疫检查点调节剂拮抗剂	PCT/US2019/ 039994	June 28, 2019	30 month national stage due December 29, 2020	GS03 GS14 GS15
专利家族 4						
14.	GENSUN BIOPHAR MA INC.	ANTITUMOR ANTAGONISTS 抗肿瘤拮抗剂	US Provisional 62/869,111	July 1, 2019	Pending	GS17 GS18 GS19

二、说明 BFC Group 出具的咨询报告的主要内容、估值方法、计算过程、结论

（一）主要内容

基于对GENSUN进行财务和技术尽职调查，BFC Group于2018年7月30日出具了针对GENSUN的《并购估值分析报告》，估值对象为GENSUN的整体企业价值，估值基准日为2018年5月31日，估值方法为市场法和收益法。经评估，GENSUN估值为1,198万美元。

（二）估值方法和计算过程

BFC Group出具的《并购估值分析报告》采用了市场法和收益法进行估值。其中，市场法包括并购可比交易法和产品权益授权可比交易法，收益法综合考虑了以公司自主销售和产品授权两种不同的商业模式下的收益情况进行分别估值。

1、市场法

(1) 并购可比交易

该方法选取了最近三年内8个早期研发阶段的生物医药公司通过并购退出的案例作为参考。相较而言，产品进入临床阶段后公司在估值方面会有较大优势，交易总金额以及交易方式均为交易双方谈判的结果，因交易标的的产品不同、产品开发阶段的不同而不同，故其在不同的交易中变动幅度较大。从可比交易案例可看出，临床前阶段公司平均估值为0.89亿美元（包含首付款及里程碑付款）。

单位：百万美元

日期	并购方	标的	总金额	首付款	里程碑付款	主要产品研发阶段
2015/7/28	Merck	cCAM Biotherapeutics	605	95	510	临床 I 期
2015/9/24	Aduro Biotech	BioNovion	32	32	-	临床前
2015/6/11	TARGOVAX	Oncos Therapeutics	42	42	-	临床 I/II 期
2016/1/11	Roche	Tensha Therapeutics	535	115	420	临床 III 期
2016/1/12	Merck	Iomet	400	150	250	临床前
2017/01/13	Kitov Pharmaceuticals	TyrNovo	3.8	3.8	-	临床前
2017/3/23	BioLineRx	Agalimmune	6	3+3 ^注	-	临床前
2017/04/30	Heat Biologics	Pelican Therapeutics	1.5	1.5	-	临床前
临床前阶段公司平均值			88.66	38.66		
临床前阶段公司中位数			6.00	6.00		

注：首付款为3百万美元现金及3百万美元股权。

综上，临床前阶段公司并购交易总金额均值为8,866万美元，中位值为600万美元；首付款均值为3,866万美元，中位值为600万美元。鉴于GENSUN的收购交易模式，对其估值应参考临床前阶段公司首付款的交易金额平均值。截至2018年5月31日，GENSUN所有在研产品管线均处于临床前开发早期阶段，其可用于IND申请的CMC和临床前药效、药代动力学和安全性评价等研究尚未开始。由于CMC和临床前药效、药代动力学和安全性评价等研究占一个新药完成IND申请进入临床研究阶段中较大部分成本，因此本次交易GENSUN估值参考临床前阶段公司的平均估值3,866万美元，在此基础上考虑50%-70%的折价，其对应估值为

1,100-2,000万美元。

(2) 产品授权可比交易

研发新药的生物制药公司的主要商业模式之一为产品授权交易。2018年2月，GENSUN将一个单抗药物独家授权许可给齐鲁制药有限公司在大中华区内使用，协议约定首付款170万美元、里程碑款1,330万美元，另在许可使用期内按药品净销售的7%收取许可使用费。

产品授权可比交易法选取了最近三年内13个免疫肿瘤治疗领域产品授权交易的案例作为参考。具体如下：

序号	时间	受让人	出让人	交易标的	研发阶段	交易价格
1	2015/3/30	Aduro	Novartis	小分子 STING 激动剂	临床前	2 亿美元首付款，5 亿美元里程碑付款
2	2015/9/16	Xencor	Amgen	CD33/CD38 双特异抗体，共计 6 个项目	临床前	4,500 万美元首付款，17 亿美元里程碑付款
3	2015/10/11	信达生物	Eli Lilly	3 个抗 PD-1 双特异抗体	临床前	共计 10 亿美元里程碑付款
4	2016/7/11	Sorrento	Servier	STI-A1110 (PD-1)	临床前	2,800 万美元首付款，7.7 亿美元里程碑付款
5	2016/7/6	UCB	Syndax	Anti-CSFR-1 单抗	IND	总交易金额共计 3.75 亿美元
6	2016/6/28	Xencor	Novartis	CD3xCD123、CD3xCD20 双特异抗体	临床前	1.50 亿美元首付款，24.1 亿美元里程碑付款
7	2016/7/19	Jounce	Celgene	JTX-2011, ICOS 单抗	临床前	2.25 亿美元首付款，23 亿美元里程碑付款，3600 万美元股权投资
8	2017/1/5	Pieris	Servier	PRS-332, PD-1 双特异抗体，其他 4 个双特异抗体	临床前	3,130 万美元首付款，5.39 亿美元里程碑付款
9	2017/10/25	MarcoGenics	Incyte	MGA012 (PD-1)	临床 I 期	1.5 亿美元首付款，7.5 亿美元里程碑付款
10	2017/8/28	誉衡药业	ArcusBio sciences	GLS-010 (PD-1)	临床 I 期	1,850 万美元首付款，7.975 亿美元里程碑付款
11	2017/7/6	百济神州	Celgene	BGB-A317 (PD-1)	临床 I 期	2.63 亿美元首付款（包含 1.5 亿美元股权投资），9.8 亿美元里程碑付款
12	2015/10/15	Five Prime	BMS	CSF1R 抗体	临床 I/II 期	3.50 亿美元首付款，10.5 亿美元里程碑付款，另

序号	时间	受让人	出让人	交易标的	研发阶段	交易价格
						包含其他免疫肿瘤领域非肿瘤适应症的开发每个项目可获得3.4亿美元付款
13	2015/9/2	恒瑞医药	Incyte	SH-210（抗PD-1单抗）	临床I期	2,500万美元首付款，5.9亿美元里程碑付款

由此可见，生物医药市场产品授权交易价格整体呈上升趋势，平均交易规模达10亿美元。但由于GENSUN的产品管线尚未申请IND，其单个产品授权的估值会面临较大幅度的折价。参考其与齐鲁制药的交易，如果GENSUN选择在临床前阶段将产品授权给其他药企，预计单个产品交易规模将超过1,000万美元，包含至少100万美元的首付款。截至2018年5月31日，GENSUN研发进度最快的项目为GS14和GS01，其余大部分产品所处研发阶段相对较早，暂不纳入估值范围。如果GENSUN现阶段完成GS14和GS01的产品授权，2个项目合计交易规模将超过2,000万美元。但综合考虑短期内公司收入仅为首付款，且公司大多数产品处于早期阶段，需要大量资金推进其他管线中产品的研发进展，后续运营风险高。公司估值会面临40%的折价，预计约为1,200万美元。

2、风险调整后的收益法

（1）公司自主销售的商业模式

销售预测主要基于截至2018年5月31日时公司研发进度最快的项目GS14和GS01，其余大部分产品所处研发阶段相对较早，因此暂不纳入估值范围。GS14的主要适应症为非小细胞肺癌，基于流行病学数据，包括每年肺癌新发病例、增长率、其中非小细胞肺癌每年的新发病例、患病率等，推算出非小细胞肺癌的市场规模。预计GS14于2029年获批上市，结合其市场渗透率及治疗费用得出公司相应的收入。GS01的主要适应症为卵巢癌，基于流行病学数据，包括每年卵巢癌新发病例、增长率、患病率等，推算出卵巢癌的市场规模。预计GS01于2029年获批上市，结合其市场渗透率及治疗费用得出公司相应的收入。

在以上药物的收入、利润以及现金流的预测基础上，考虑该药物未来研发成功的概率，对产生的现金流进行调整，再将调整后的现金流进行折现得到该药物

的净现值，计算出公司估值约1,414万美元。

（2）产品授权的商业模式

截至2018年5月31日，GENSUN研发进度最快的项目为GS14和GS01，其余大部分产品所处研发阶段相对较早，暂不纳入估值范围。

对于GS14，假设GENSUN能在2024年临床II期阶段将其授权给合作伙伴，预计其将获得首付款1,000万美元。如果项目成功推进，其将于2026年及2028年分别获得1,000万美元及2,000万美元一次性临床里程碑的付款。若2029年产品成功获批上市，公司按药品销售的10%收取许可使用费。

对于GS01，假设GENSUN能在2024年临床II期阶段将其授权给合作伙伴，预计其将获得首付款500万美元。如果项目成功推进，其将于2024年、2026年及2029年分别获得1,000万美元、1,500万美元及1,500万美元的一次性临床里程碑的付款。若2029年产品成功获批上市，公司按药品销售的7%收取许可使用费。

在以上药物的收入、利润以及现金流的预测基础上，考虑该药物未来研发成功的概率，对产生的现金流进行调整，再将调整后的现金流进行折现得到该药物的净现值，计算出公司估值约1,197万美元。

3、结论

因此，综合考虑市场法、收益法两种估值方法，评估了市场上并购交易、产品授权交易的估值水平，并结合公司产品管线的未来销售收入或对外授权的收入的风险调整后现金流折现，选取了各估值方法中的孰低值，GENSUN的估值结果为1,198万美元。

三、说明中和评估出具的 **BJU4024** 号、**BJU4025** 号两份评估报告的出具时间、主要内容、估值方法、评估依据、估值过程、评估结论，估值是否有重大差异，并说明出具的 **BJU4024** 号评估报告仅以资产基础法对 GENSUN 本次收购前的价值作评估，是否符合资产评估相关规定，是否应当选取其他评估方法

中和评估对GENSUN出具的两份估值报告的基本情况如下：

报告项目号	报告出具时间	估值基准日	估值目的	估值对象	估值方法	估值结论
中和评咨字(2018)第BJU4024号	2019年2月18日	2018年5月31日	股权收购	股东全部权益	资产基础法	1,504.50万美元
中和评咨字(2018)第BJU4025号	2019年2月18日	2018年10月31日	合并对价分摊	可辨认净资产	资产基础法	2,116.68万美元

(一) 估值目的为股权收购的评估报告

2019年2月18日，中和评估出具了《苏州泽璟生物制药有限公司因股权收购涉及的GENSUN股东全部权益项目价值估值报告书》（中和评咨字（2018）第BJU4024号），估值基准日为2018年5月31日，估值目的为股权收购，估值对象为GENSUN股东全部权益价值，估值范围为GENSUN所有的资产、负债情况，估值的资产总额账面价值2,212,486.32美元，负债账面价值99,881.38美元，股东全部权益账面价值2,112,604.94美元。

1、估值方法、评估依据、估值过程

中和评估对GENSUN股东全部权益采用资产基础法进行估值，具体的估值方法如下：

(1) 流动资产

流动资产包括货币资金、预付账款，以核实后账面值确定为估值。

(2) 设备

根据估值目的和设备的特点，主要采用重置成本法进行估值。即：设备估值 = 重置全价 × 综合成新率。

(3) 无形资产

纳入估值范围中的无形资产账面原值300,000美元，账面净值237,500美元，主要由11项自主研发的肿瘤免疫领域创新抗体药物项目组成，具体情况如下：

项目	疾病	靶向/作用机制	研究阶段
GS01	实体瘤	三特异抗体	临床前研究

GS02	实体瘤	针对免疫检查点抑制的单克隆抗体	临床前研究
GS03	实体瘤	针对免疫检查点抑制的单克隆抗体	临床前研究
GS10	胃癌	T 细胞啮合，双特异抗体	临床前研究
GS11	胃癌、胰腺癌	T 细胞啮合，双特异抗体	临床前研究
GS12	肺癌	T 细胞啮合，双特异抗体	临床前研究
GS14	实体瘤	再激活 T 细胞，双特异抗体，	临床前研究
GS15	实体瘤	再激活 T 细胞，双特异抗体	临床前研究
GS16	疼痛	单克隆抗体	临床前研究
GS17	实体瘤	双特异抗体，针对免疫检查点抑制和肿瘤微环境	临床前研究
GS18	实体瘤	双特异抗体，针对免疫检查点抑制和肿瘤微环境	临床前研究

无形资产估值的基本方法包括成本法、收益法及市场法。由于成本法并不一定能很好地反映无形资产对一个企业或一种产品的经济贡献，即该技术的成本与其价值是弱对应的关系，因此未采用成本法；考虑到委托评估无形资产的特定情况以及市场环境和信息条件的限制，难以在市场上找到与委托评估无形资产类似的参照物及交易情况，因此未采用市场法。估值涉及的专有技术资产组为被估值单位主要的盈利来源，因此采用收益法对专有技术资产组进行价值测算。

专有技术资产组作为无形资产，其特征之一就是能够带来经济效益，带来的效益越大、价值就越高，反之则低。因此，采用收益法对软件和专利在预期收益年限内产生的收益进行折现，能够较好地反映其价值。

首先预测专有技术资产组的经济寿命，再预测企业未来和此项无形资产相关的销售收入，然后乘以分成率得出税前现金流，最后以恰当的折现率它进行折现。其基本计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{kR_i}{(1+r)^i}$$

其中：P——无形资产估值；

R_i ——第 i 年无形资产相关产品当期年收益额；

i ——收益年期；

r ——折现率；

k ——技术在收益中的分成率。

①收益年限的确定

估值涉及的专有技术资产组含11项自主研发的生物药项目，根据被估值单位管理层提供的收入预测，各研发项目预期在2020至2021年间实现首期收入。由于药物研发的不确定性，估值不考虑后期里程碑收入与许可费收入的可能性。该专有技术资产组的收益年限从估值基准日开始持续3.58年。

②分成率的确定

分成率是指无形资产本身对未来收益的贡献大小。被估值单位为生物药研发企业，从事生物药的临床前研发，企业的收入均由研发项目的对外授权带来。专有技术资产组的分成率为100%。

③未来收益预测

被估值单位的典型收入模式为授权交易（Licensing deal），典型收入构成为首期收入（Upfront payment）、里程碑收入（Milestone payment）及许可权费收入（Royalties）。本次估值只参照被估值单位目前已获得的收入种类，即只考虑首期收入，不考虑后期里程碑收入与许可费收入。成本为项目后续投入的成本。

该专有技术资产组的未来税前收益预测如下：

单位：万美元

项目	2018年6-12月	2019年	2020年	2021年
项目收入	0.00	0.00	1,500.00	3,250.00
项目成本	67.34	472.26	1,064.86	371.23
待估无形资产相关收入	-67.34	-472.26	435.14	2,878.78

④折现率的确定

折现率采用了加权平均资本成本估价模型(“WACC”),并将税后WACC调整为税前WACC用以计算。

WACC模型可用下列数学公式表示:

$$\text{税后WACC} = k_e \times [E \div (D+E)] + k_d \times (1-t) \times [D \div (D+E)]$$

$$\text{税前WACC} = \text{税后WACC} \div (1-t) = k_e \times [E \div (D+E)] \div (1-t) + k_d \times [D \div (D+E)]$$

其中: k_e = 权益资本成本

E = 权益资本的市场价值

D = 债务资本的市场价值

k_d = 债务资本成本

t = 所得税率

根据以上分析计算,确定用于无形资产估值的折现率为25.33%。

⑤ 估值结果的确定

通过企业未来的预测,确定无形资产相关产品当期年收益额,然后再对其进行折现,得到本估值对象的收益现值。

单位: 万美元

项目	2018年6-12月	2019年	2020年	2021年
无形资产净收益	-67.34	-472.26	435.14	2,878.78
折现率	25.33%	25.33%	25.33%	25.33%
折现期	0.29	1.08	2.08	3.08
折现系数	0.9363	0.7830	0.6248	0.4985
折现值	-63.05	-369.79	271.85	1,435.01
合计	1,274.00			

因此,无形资产的评估价值为1,274.00万美元。

(4) 负债

负债根据企业实际需要承担的负债项目及金额确定估值。

2、评估结论

经资产基础法估值，GENSUN的总资产账面价值为221.25万美元，估值结果为1,514.49万美元，增值额1,293.24万美元；总负债账面价值为9.99万美元，估值结果为9.99万美元，无增减值；股东全部权益账面价值为211.26万美元，估值结果为1,504.50万美元，增值额为1,293.24万美元。

(二) 估值目的为合并对价分摊的评估报告

2019年2月18日，中和评估出具了《苏州泽璟生物制药有限公司财务报告目的所涉及的GENSUN可辨认净资产公允价值项目估值报告书》(中和评咨字(2018)第BJU4025号)，估值基准日为2018年10月31日，估值目的为苏州泽璟生物制药有限公司会计报表合并对价分摊提供价值参考，估值对象为GENSUN的可辨认净资产公允价值，估值范围为GENSUN所有的资产、负债情况，估值的资产总额账面价值10,459,879.72美元，负债账面价值3,794,762.75美元，可辨认净资产账面价值6,665,116.97美元。

1、估值方法、评估依据、估值过程

中和评估对GENSUN可辨认净资产采用资产基础法进行估值，具体的估值方法如下：

(1) 流动资产

流动资产包括货币资金、预付账款，以核实后账面值确定为估值。

(2) 设备

根据估值目的和设备的特点，主要采用重置成本法进行估值。即：设备估值 = 重置全价 × 综合成新率。

(3) 无形资产

纳入估值范围中的无形资产账面原值300,000美元，账面净值225,000美元，主要为11项自主研发的肿瘤免疫领域创新抗体药物项目组成，具体情况如下：

项目	疾病	靶向/作用机制	研究阶段
GS01	实体瘤	三特异抗体	临床前研究

GS02	实体瘤	针对免疫检查点抑制的单克隆抗体	临床前研究
GS03	实体瘤	针对免疫检查点抑制的单克隆抗体	临床前研究
GS10	胃癌	T 细胞啮合，双特异抗体	临床前研究
GS11	胃癌、胰腺癌	T 细胞啮合，双特异抗体	临床前研究
GS12	肺癌	T 细胞啮合，双特异抗体	临床前研究
GS14	实体瘤	再激活 T 细胞，双特异抗体，	临床前研究
GS15	实体瘤	再激活 T 细胞，双特异抗体	临床前研究
GS16	疼痛	单克隆抗体	临床前研究
GS17	实体瘤	双特异抗体，针对免疫检查点抑制和肿瘤微环境	临床前研究
GS18	实体瘤	双特异抗体，针对免疫检查点抑制和肿瘤微环境	临床前研究

无形资产估值的基本方法包括成本法、收益法及市场法。由于成本法并不一定能很好地反映无形资产对一个企业或一种产品的经济贡献，即该技术的成本与其价值是弱对应的关系，因此未采用成本法；考虑到委估无形资产的特定情况以及市场环境和信息条件的限制，难以在市场上找到与委估无形资产类似的参照物及交易情况，因此未采用市场法。估值涉及的专有技术资产组为被估值单位主要的盈利来源，因此采用收益法对专有技术资产组进行价值测算。

专有技术资产组作为无形资产，其特征之一就是能够带来经济效益，带来的效益越大、价值就越高，反之则低。因此，采用收益法对软件和专利在预期收益年限内产生的收益进行折现，能够较好地反映其价值。

首先预测专有技术资产组的经济寿命，再预测企业未来和此项无形资产相关的销售收入，然后乘以分成率得出税前现金流，最后以恰当的折现率它进行折现。其基本计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{kR_i}{(1+r)^i}$$

其中：P——无形资产估值；

R_i ——第 i 年无形资产相关产品当期年收益额；

i ——收益年期；

r ——折现率；

k ——技术在收益中的分成率。

①收益年限的确定

估值涉及的专有技术资产组含11项自主研发的生物药项目，根据被估值单位管理层提供的收入预测，各研发项目预期在2020至2021年间实现首期收入。由于药物研发的不确定性，不考虑后期里程碑收入与许可费收入的可能性。专有技术资产组的收益年限从估值基准日开始持续3.17年。

②分成率的确定

分成率是指无形资产本身对未来收益的贡献大小。

被估值单位为生物药研发企业，从事生物药的临床前研发，企业的收入均由研发项目的对外授权带来。专有技术资产组的分成率为100%。

③未来收益预测

被估值单位的典型收入模式为授权交易（Licensing deal），典型收入构成为首期收入（Upfront payment）、里程碑收入（Milestone payment），及许可权费收入（Royalties）。本次估值只参照被估值单位目前已获得的收入种类，即只考虑首期收入，不考虑后期里程碑收入与许可费收入。成本为项目后续投入的成本。

该专有技术资产组的未来税前收益预测如下：

单位：万美元

项目	2018年11-12月	2019年	2020年	2021年
项目收入	0.00	0.00	1,500.00	3,250.00
项目成本	24.76	472.26	1,064.86	371.23
待估无形资产相关收入	-24.76	-472.26	435.14	2,878.78

④折现率的确定

折现率采用了加权平均资本成本估价模型（“WACC”），并将税后WACC调

整为税前WACC用以计算。

$$\text{税后WACC} = k_e \times [E \div (D+E)] + k_d \times (1-t) \times [D \div (D+E)]$$

$$\text{税前WACC} = \text{税后WACC} \div (1-t) = k_e \times [E \div (D+E)] \div (1-t) + k_d \times [D \div (D+E)]$$

其中： k_e = 权益资本成本

E = 权益资本的市场价值

D = 债务资本的市场价值

k_d = 债务资本成本

t = 所得税率

根据以上分析计算，确定用于无形资产估值的折现率为25.73%。

⑤ 估值结果的确定

通过企业未来的预测，确定无形资产相关产品当期年收益额，然后再对其进行折现，得到本估值对象的收益现值。

单位：万美元

项目	2018年11-12月	2019年	2020年	2021年
无形资产净收益	-24.76	-472.26	435.14	2,878.78
折现率	25.73%	25.73%	25.73%	25.73%
折现期	0.08	0.67	1.67	2.67
折现系数	0.9811	0.8584	0.6828	0.5431
折现值	-24.29	-405.41	297.11	1,563.38
合计	1,430.80			

因此，无形资产的评估价值为1,430.80万美元。

(4) 负债

负债根据企业实际需要承担的负债项目及金额确定估值。

2、评估结论

经资产基础法估值，GENSUN的总资产账面价值为1,045.99万美元，估值结果为2,496.16万美元，增值额1,450.17万美元；总负债账面价值为379.48万美元，估值结果为379.48万美元，无增减值；可辨认净资产账面价值为666.51万美元，估值结果为2,116.68万美元，增值额为1,450.17万美元。

（三）估值是否有重大差异

根据中和评估对GENSUN出具的两份估值报告，以2018年5月31日为估值基准日，按照资产基础法，GENSUN在收购前的股东全部权益估值为1,504.50万美元；以2018年10月31日为估值基准日，按照资产基础法，GENSUN可辨认净资产的估值为2,116.68万美元；两次估值结果差异为612.18万美元。差异的主要原因如下：

1、估值基准日账面净资产的差异

估值基准日2018年5月31日，GENSUN账面净资产金额为211.26万美元；估值基准日2018年10月31日，GENSUN已完成增资，股本由110.00万美元变更为610.00万美元，账面净资产金额为666.51万美元；由于估值基准日不同而造成的账面净资产差异金额为455.25万美元。

2、无形资产估值差异

估值基准日2018年5月31日，无形资产估值金额为1,274.00万美元；估值基准日2018年10月31日，无形资产估值金额为1,430.80万美元；无形资产估值差异金额为156.80万美元。无形资产采用收益法进行估值，由于基准日不同造成折现期差异，从而影响各期的折现系数和折现值。

中和评估对GENSUN出具的两份估值报告，整体估值方法均为资产基础法，估值范围均为GENSUN的流动资产、非流动资产及流动负债；对于企业各项资产、负债价值，均采用相同的估值方法，其中主要资产无形资产采用收益法估值。

综上，两次估值结果相差612.18万美元的主要原因为两次估值基准日不同导致净资产账面值、折现系数的差异，其差异原因具有合理性，估值不存在重大差异。

(四) 并说明出具的BJU4024号评估报告仅以资产基础法对GENSUN本次收购前的价值作评估，是否符合资产评估相关规定，是否应当选取其他评估方法

根据《资产评估准则——企业价值》第十七条，执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法、成本法（资产基础法）三种基本方法的适用性，选择评估方法。

中和评估对本次收购前的企业价值以资产基础法一种方法进行评估。主要基于以下考虑：

由于不能搜集到适量的、与被估值对象可比的交易实例，以及将其与估值对象对比分析所需要的相关资料，不具备采用市场法进行估值的操作条件，本次估值未采用市场法。

由于被估值单位成立时间较短，历史年度仅发生少量的业务收入，且收益来源为自主研发项目的授权收益，虽然在本次资产基础法评估过程中对涉及的无形资产-专有技术资产组的11项由企业自主研发的生物药项目，在各研发项目预期在2020至2021年间实现的首期收入（Upfront payment）进行了预测估值，但是由于企业所处行业的特殊性和药物研发的不确定性，企业需要在自身技术研发能力累积和提高的基础上考虑当时市场需求变化来逐步确定未来经营计划，目前无法提供后续未来新研发的产品项目计划和盈利预测，也无法对企业后续预期收入和各项成本、费用进行合理预测，不具备对永续经营假设前提条件下的企业价值采用收益法进行估值的操作条件，考虑到本次估值目的，同时也本着谨慎性原则，本次估值未采用收益法。

由于GENSUN各项资产、负债能够根据会计政策、企业经营等情况合理加以识别，估值中有条件针对各项资产、负债的特点选择适当、具体的评估方法，并具备实施这些评估方法的操作条件，本次估值可以选择资产基础法。

由于市场法和收益法都不具备估值条件，采用资产基础法进行估值能够客观、真实反映拟GENSUN的市场价值，因此采用资产基础法一种评估方法进行估值是合理的，符合资产评估相关规定。

四、在发行人收购 GENSUN 时，GENSUN 共 11 条产品管线，发行人根据《股权购买与认购协议》支付 2,000 万美元选择 4 个大分子候选药物中的 3 个产品管线在该 11 个产品管线中，截至 2019 年 6 月 30 日，发行人已选定两个大分子药物，请结合该情况，并综合考虑企业价值与股权价值、负债的关系，及估值时点、已确定选择的两个大分子药物定价时点与收购估值时点相比是否有新的研发进展等因素，进一步论述 3 个产品管线价值 1,500 万美元、包含该 3 个管线的 GENSUN 公司估值 1,198 万美元的合理性

总体上看，GENSUN 的估值系基于评估基准日 2018 年 5 月 31 日时 GENSUN 的股权价值的整体评价，是参考相关评估报告由交易双方根据市场行情、交易双方各自的需求以及发行人未来战略发展等角度谈判商定。4 个大分子药物授权许可的定价系发行人从可选择产品线战略配置、产品未来风险的把控以及与 GENSUN 谈判于 2018 年 8 月协商敲定，该等价格主要考虑了 4 个大分子药物授权许可本身价值及授权给发行人后可能产生潜在经济价值。一个新药分子的估值依据其新颖性、参照交易和市场价格，新药分子交易价格一般均较为昂贵；并综合考虑到发行人具备更丰富的研发资源、更充足的资金支持，已建立的全国顶尖的临床专家网络，及未来与发行人小分子靶向药核心产品形成的销售上的协同作用，4 个大分子候选药物在大中华区的开发和商业化授权给发行人，相较于 GENSUN 自主发展及实现在大中华区的商业化，可能产生更大的商业价值。因此，GENSUN 下属药物授权许可价值较持有药物的 GENSUN 价值高具有合理性。

根据发行人与 GENSUN 收购时协议，发行人有权从 GENSUN 的产品线中选择 4 个大分子候选药物，获得其大中华区的独家授权，发行人与 GENSUN 达成收购协议时并未约定具体的产品管线，即未确认选定截至 2018 年 5 月 31 日 GENSUN 可辨认资产名单中的任何产品管线，对于发行人来说未来有权选择对发行人最有利的产品管线，而该等产品管线可能并不在截至 2018 年 5 月 31 日 GENSUN 可辨认资产名单中。发行人与 GENSUN 已于 2019 年 6 月签署独家许可协议约定选择引进 2 个大分子药物 GS14 和 GS17，截至本回复签署日，仅存在 2019 年底前及 2020 年底前分别支付 500 万美元的义务，未来是否选择其他 2 个大分子药物存在不确定性，后续是否一定选择收购时初步意向的 GS01 亦存在不确定性，发行人有权选择也有权根据实际情况及届时需求而不选择。由于未来选择的大分子药物并不必然属

于2018年5月31日GENSUN可辨认资产名单中，截至2018年5月31日的GENSUN的股权价值与2018年8月协议的计划选择大分子候选药物的授权许可价格并不完全可比。

进一步论述3个产品管线授权许可价格1,500万美元，包含该3个管线的GENSUN公司估值1,198万美元的合理性如下：

（一）3个产品管线授权许可价格1,500万美元（4个大分子药物授权许可价格2,000万美元）符合创新药行业商业惯例，具有合理性及公允性

1、创新药行业取得新药技术授权支付的对价普遍较为昂贵

一般而言，一个新药分子的估值依据其新颖性、参照交易和市场价格。同时。交易价格也是合作双方谈判的结果。随着我国新药研发国际化，新药分子交易价格更趋于国际化和透明化，亦较为昂贵。2019年7月2日，再鼎医药和 Incyte 宣布，两家公司就一款处于临床阶段的抗 PD-1 单克隆抗体 INCMGA0012 在大中华区（中国大陆、香港、澳门和台湾地区）的开发和商业化签订了独家合作和授权许可协议。基于此次合作，Incyte 获得 1,750 万美元的首付款，以及有资格获得最高 6,000 万美元的临床、注册和商业化里程碑付款及潜在的大中华区销售分成。2019年7月11日，美国公司 MacroGenics (纳斯达克股票代码：MGNX)与天境生物科技（上海）有限公司（以下称“天境生物”）就其针对 B7-H3 靶点的单克隆抗体 enoblituzumab 达成独家合作协议。根据协议，天境生物将拥有 enoblituzumab 在中国大陆、香港、澳门及台湾地区的独家开发及商业化的权利。作为回报，天境生物将支付 MacroGenics 一笔 1,500 万美元的首付款，不高于 1.35 亿美元的潜在开发和注册里程碑付款，以及天境生物还将根据该产品在授权区域内的年度净销售收入支付梯度比例分成。

国内企业从国际上获得新药技术的授权，一个全新早期抗体新药分子的国内权利约在 1 亿元以上，除了按商业惯例支付首付款、里程碑付款，还需要支付产品被批准上市后的净销售额分成，对价较为昂贵。近一年国内企业从国外获得抗体授权交易案例如下：

序号	时间	受让人	出让人	交易标的	授权范围	交易价格及主要条款
----	----	-----	-----	------	------	-----------

序号	时间	受让人	出让人	交易标的	授权范围	交易价格及主要条款
1	2019年7月11日	天境生物	MacroGenics (美国)	B7-H3 靶点的单克隆抗体 enoblituzumab	中国大陆、香港、澳门及台湾地区的独家开发及商业化的权利	天境生物将支付 MacroGenics 一笔 1,500 万美元的首付款, 不高于 1.35 亿美元的潜在开发和注册里程碑付款, 以及基于该产品未来销售额的两位数百分比特许权使用费。
2	2019年7月2日	再鼎医药	Incyte 公司	抗 PD-1 单克隆抗体 INCMGA0012	大中华区 (中国大陆、香港、澳门和台湾地区) 的开发和商业化	Incyte 获得 1,750 万美元的首付款, 以及有资格获得最高 6,000 万美元的临床、注册、和商业化里程碑付款及潜在的大中华区销售分成。
3	2019年5月2日	基石药业	Numab Therapeutics AG (瑞士)	ND021 (一种针对 PD-L1, 4-1BB 和人血清蛋白 (HSA) 的单价三特异抗体片断分子)	大中华区 (包括中国大陆、香港、澳门和台湾)、韩国和新加坡的独家开发和商业化权利	基石药业将为 ND021 的研发提供资金直至初步 Ib 期临床试验完成。在基石药业的供资期结束后, 双方不负有进一步的财务付款义务。
4	2019年3月4日	正大天晴	Abpro Therapeutics (美国)	合作开发多种创新双特异抗体疗法	获得所开发免疫肿瘤学疗法在中国市场的商业化权力	南京正大天晴将向 Abpro 支付一笔 6,000 万美元的近期研发资金, 后期还将支付相关的潜在里程碑款项及特许权使用费, 累计支付总额最高可达 40 亿美元。
5	2018年11月28日	百济神州	Zymeworks Inc.	HER2 靶向双特异抗体药物 ZW25 和 ZW49	在亚洲 (日本除外)、澳大利亚和新西兰的独家开发和商业化权利	根据 ZW25 和 ZW49 的授权合作条款, Zymeworks 将获得 4,000 万美元的授权许可首付款以及至多 3.9 亿美元的临床开发及商业化里程碑付款。
6	2018年8月6日	和铂医药	Glenmark Pharma-ceuticals S.A.	GBR 1302 (靶向 HER2 和 CD3 的双特异抗体)	大中华区市场的生产和经营权。	Glenmark 将获得首付款, 并在达到预先指定的临床开发、注册以及商业化阶段时收到相应的潜在总额超过 1.2 亿美元的里程碑付款, 以及产品被批准上市后的净销售额分成。

2、发行人取得授权许可符合市场惯例，交易价格处于市场行情范围内

创新药市场上的授权许可交易多以首付款+里程碑付款+销售提成费作为交易价款支付方式。发行人考虑可选择产品线战略配置、产品未来风险把控等方面，与 GENSUN 协商确定符合双方利益最大化的定价方式，即选择固定授权费用+

销售提成费的方式支付该等授权许可费用。该定价方式相比于首付款+里程碑付款+销售提成费的方式，所支付的单个产品授权价格更低，有效地降低了发行人的财务成本。

发行人为确保未来产品管线研发战略需求，提前锁定未来交易价格，与 GENSUN 达成 4 个全新抗体新药的授权许可交易，价格合理，战略布局清晰，利于发行人整体发展。4 个大分子新药授权许可需于连续四年每年支付 500 万美元，并非一次性支付 2,000 万美元，降低了发行人授权费的支付压力，同时也能满足子公司 GENSUN 近几年研发的资金需求，有利于建立以财务安全为核心的集团整体财务风险管控体系。

如上述列举的近年新药技术授权合作的成交案例所述，支付成本相当昂贵（单纯评估首付款，也要 1,500-6,000 万美元）。GENSUN 与齐鲁制药进行的新药分子交易，也是较好例证。发行人从 GENSUN 所选新药分子均为双/三靶点抗体，均为第二代抗肿瘤抗体新药，通常情况下其价值高于单靶点抗体。发行人为确保 GENSUN 管线新药的优先选择权和合适的授权交易价格，GENSUN 为了稳定的收入以支持进一步研发和独立发展，双方达成了 4 个大分子 2,000 万美元分四年支付的交易，降低了发行人授权费的支付压力。整个交易符合商业惯例，并符合双方的利益，交易价格处于在市场行情范围内，并不高于市场案例情况，不存在利益输送的情形。

（二）收购 GENSUN 时的股权价值与大分子药物授权许可价格的定价时点及支付时点均不同，3 个产品管线授权许可价格 1,500 万美元高于包含该 3 个管线的 GENSUN 公司估值具有合理性

1、收购 GENSUN 时的股权价值与大分子药物授权许可价格的定价时点不同，相关产品管线在大分子药物授权许可定价时点与收购估值时点相比具有新的研发进展，授权许可价值得到进一步提升

收购 GENSUN 时的股权价值与大分子药物授权许可价格的定价时点不同。对于 GENSUN 的估值系 GENSUN 基于评估基准日 2018 年 5 月 31 日时整体商业价值的评价，无论是 BFC 还是中和评估所进行的评估，其评估基准日均是 2018 年 5 月 31 日。而大分子药物授权许可价格于 2018 年 8 月下旬协商敲定。

自 GENSUN 收购基准日（2018 年 5 月 30 日）至 4 个大分子药物授权许可定价时点，已处于 GENSUN 研发管线中的 3 个大分子药物均有了较为重要的研发进展。其中：

（1）三特异抗体 GS01 在收购基准日鉴定了多个第 2 代的先导药物分子的基础上，在授权许可定价时点，已就列在最优选地位的 2 个先导药物分子，完成了小鼠药代动力学研究，初步确立了三特异抗体的成药性，进入了稳定表达细胞系构建阶段。

（2）GS14 在 GENSUN 收购基准日之前的先导药物分子的细胞表达研究中，发现了表达产物不均一的问题。在授权许可定价时点，经过研究团队创造性的工作，通过蛋白质工程改造，克服了 GS14 表达产物不均一的问题，解决了商业化生产中的药物稳定性问题，同时也潜在改善了药物的药代动力学特征。同时，在小鼠药代动力学研究中已经成功显示了 GS14 良好的半衰期特征，已经确立了候选抗体药物进入表达细胞系开发的抗体和基因序列，进入了稳定表达细胞系构建和筛选的开发阶段。

（3）GS17 在 GENSUN 收购基准日之前，尚未确立先导药物分子。在授权许可定价时点，已经确立了先导药物分子，正在对先导药物进行鉴定和活性测定。同时，也发现了和 GS14 类似的表达产物不均一的问题。但是，GENSUN 在克服 GS14 的表达产物不均一问题上的经验，可以为 GS17 克服该问题提供技术经验。

由此可见，基于 GENSUN 丰富的研发经验和高效的研发策略，GENSUN 产品线中的产品，研发推进速度较快，产生了重要的里程碑进展，包括 GS01 的成药性确立、GS14 不仅确立了成药性并已解决了生产制造中的均一性问题、GS17 确立了先导药物分子。

因此，自收购估值时点至大分子药物授权许可定价时点，已处于 GENSUN 研发管线中的 3 个大分子药物分别有不同程度的重要里程碑进展。新药分子在研发过程中面临较多的不确定因素，取得阶段性的研发进展将消除一部分不确定因素，从而提升新药分子的估值。公司与 GENSUN 在确定大分子药物授权的授权许可价格时已将相关产品管线新的研发进展纳入到估值考虑范围，因此 3 个大分子药物授权许可价格 1,500 万美元高于 2018 年 5 月 31 日时 GENSUN 的股权价值具有合理性。

2、收购GENSUN时的股权价值与大分子药物授权许可价格的支付时点不同，考虑时间价值及未来时点定价，未来三年分别支付500万美元总计1,500万美元高于收购GENSUN时的一次性支付价值具有合理性

大分子药物授权许可交易是长期安排，是达到交付状态的授权许可，而非收购时点，其中发行人应分四年向GENSUN支付许可费。对于早期医药研发企业特别是处于临床前阶段的医药研发企业，产品管线经过一段时间的发展亦可能存在较大的变化，或许有重大进展进一步证实及提升研究价值，或许直接证实失败，因此基于不同时点的价值判断不具有可比性。分四年支付的每年500万美元对应的是未来选定并交付时点的相应大分子药物产品管线的价值，并非相应大分子药物产品管线于2018年5月31日时的价值。

发行人收购及增资GENSUN的交易支付方式系一次性交易，支付时点是在签署协议时；而大分子药物授权许可交易的支付时点是分别在2019年-2022年的未来四年。由于GENSUN的股权价值与大分子药物授权许可价格的支付时点及支付方式不同，考虑时间价值，3个大分子药物授权许可价格1,500万美元高于2018年5月31日时GENSUN的股权价值具有合理性。

（三）收购协商时并未明确约定选择的4个大分子药物，拟授权许可交易的产品管线并非必然属于截至2018年5月31日时GENSUN可辨认资产名单中，发行人有权选择现有或未来新增的对发行人具有协同作用的产品管线

根据发行人与GENSUN收购时协议，发行人有权从GENSUN的产品线中选择4个大分子候选药物，获得其大中华区的独家授权，发行人与GENSUN达成收购协议时并未约定具体的产品管线，即未确认选定截至2018年5月31日GENSUN可辨认资产名单中的任何产品管线，对于发行人来说未来有权选择对发行人有利的产品管线，而该等产品管线可能并不在截至2018年5月31日GENSUN可辨认资产名单中。对于发行人来说，初步意向在未来三年内选择3个产品管线GS01、GS14和GS17（收购时并未约定，仅为一种初步计划，后续是否选择具有不确定性，3个产品管线在截至2018年5月31日GENSUN可辨认资产名单中），另外1个产品管线计划在GENSUN后续新增的产品管线中选择，并非是截至2018年5月31日时GENSUN可辨认资产名单中已有的产品管线。发行人与GENSUN已于2019年6月

签署独家许可协议约定选择引进2个大分子药物GS14和GS17,截至本回复签署日,仅存在2019年底前及2020年底前分别支付500万美元的义务,未来是否选择其他2个大分子药物存在不确定性,后续是否一定选择收购时初步意向的GS01亦存在不确定性,发行人有权选择也有权根据实际情况及届时需求而不选择。

总体而言,由于未来计划选择的大分子药物并不必然属于2018年5月31日GENSUN可辨认资产名单中,截至2018年5月31日GENSUN的股权价值与2018年8月协议的计划选择大分子候选药物的授权许可价格并不完全可比。

(四) 发行人收购时初步意向选择的3个产品管线是GENSUN产品管线中较为成熟的品种,其基于未来时点价值的授权许可价格总计1,500万美元高于收购时点的股权价值具有合理性

发行人收购时初步意向选择的3个产品管线GS01、GS14和GS17是GENSUN产品管线中最为成熟的品种。截至2019年6月30日,双方已签署独家许可协议,确定选择GS14、GS17作为发行人第一批向GENSUN购买的大分子候选药物在大中华区授权许可。考虑GENSUN的持续研发能力以及抗体产品相关技术的发展、迭代,发行人对后续2个产品的授权拥有在GENSUN产品线中的优先选择权,有权在GENSUN的产品线中做出选择,也有权不选择后续2个产品的授权。发行人ZG005(GENSUN代号GS14)和ZG006(GENSUN代号GS17)系目前GENSUN产品线中技术及进展最成熟的2个双特异抗体产品,GENSUN已经申请了GS14和GS17抗体序列相关的多项国际专利、已就GS14和GS17进行了表达细胞中所产生抗体的与目标靶点的结合力的体外研究、体外生物学活性测定、小鼠中的药代动力学、细胞株产生抗体的表达产物、表达量和稳定性等研究。就目前阶段来说,发行人引进的GS14和GS17的成药性较高。同时,GS14和GS17针对的靶点,有望和目前发行人研究的小分子抗肿瘤药物针对的靶点联合用药。

GS01是一个三特异抗体,两个已经鉴定的先导药物分子,已经构建了稳定表达细胞系,已经显示了在哺乳动物细胞中可以很好地表达,表达产物均一、稳定、具有良好的生物学活性。在小鼠中的药代动力学测试,已经表明该等先导药物分子可以支持每3-5天给药一次。这两种先导药物,均已在实验室中获得了50mg以上的蛋白质,可以用于体内活性的检测。GENSUN也已提交了这些分子

的双特异抗体和三特异抗体版本的专利申请。GENSUN 后续将对这两个已经鉴定的先导药物分子进行更深入的研究。

此外，一家医药研发企业下属的产品管线亦不都具有潜在正向价值，新药研发的早期均需要较大的研发投入且伴随着较大的风险，若后续研发失败或因其他原因无法实现预期的商业价值，则该产品管线可能不具有潜在正向价值。因此，3个大分子药物授权许可价值1,500万美元，较持有3个大分子药物的GENSUN价值高具有合理性。

（五）GENSUN的股权价值并不等同于其下属候选产品授权价值的加总

企业整体价值是指由全部股东投入的资产创造的价值，本质上是企业作为一个独立的法人实体在一系列的经济合同与各种契约中蕴含的权益的综合体现。企业价值评估是把一个企业作为一个有机整体，依据其整体获利能力，并充分考虑影响企业获利能力诸多因素，对其整体资产公允价值进行的综合性评估。作为整体资产的企业往往并不是所有单项资产的简单累加，而是在一定组织管理下按照生产经营中经济与技术逻辑关系形成的资产有机结合体。企业的股权价值是在企业整体价值的基础上扣除企业负债的公允值得到的，一个企业所拥有的产品管线所带来的预期的经济收益折现应对应企业的整体价值，而非企业的股权价值。

企业下属特定产品的授权交易价格是买卖双方综合考虑产品的市场前景、产品竞争地位、产品开发阶段、交易标的与受让方的契合程度等很多方面进行谈判协商确定的。与收购企业同理，对于同一产品，不同的买方可能给出不同的授权交易价格，若该产品对于某一买方契合程度较高，具有较大的协同效应或重要的战略意义，授权给该买方可能在其经营下带来更大的潜在的经济价值，该交易价格将充分反映潜在可能给买方带来的经济价值。企业愿意达成某一产品的对外授权也应是充分考虑到自主发展该产品带来的潜在经济价值可能低于授权给更有能力发展该产品的买方的交易价格。

具体到生物制药行业而言，医药研发企业的整体企业价值并不等同于其下属若干产品管线的授权许可价格的简单加总，一家医药研发企业下属的一个产品管线的评估价值亦不等同于此产品管线对于另一家医药研发企业的授权许可价格。

此外，产品管线的价值评估可能会因拥有不同产品优势的不同类型的医药企业而有所不同。例如，一些早期的生物制药公司在与一些大型制药企业进行授权交易时，充分考虑到大型制药企业具有更雄厚的研发实力或更广阔的销售渠道，因此双方经谈判协商后的产品授权交易价格一般会充分反映潜在的经济价值。

对比最近一年国内外生物制药公司关于产品授权开发的交易案例，单个或特定几个药物授权许可费用较持有药物公司本身价值更高的案例也较为常见。例如，加拿大Zymeworks公司在2017年11月-2018年11月期间通过与百济神州、LEO制药、Daiichi Sankyo公司、Janssen公司等进行数个抗体产品授权交易，交易对价包括总计约35.7亿美元的收款（首付款4.15亿美元+潜在里程碑收益约31.58亿美元）以及产品商业化后的特许权使用费，而在各产品达成交易前Zymeworks公司的市值在2.7-6.5亿美元。美国Concert公司2013年5月-2017年3月期间通过和美国福泰公司、美国新基公司等进行两个产品授权交易，交易对价包括总计约5.5亿美元的收款（首付款1.6亿美元+潜在里程碑收益约3.9亿美元）以及产品商业化后的特许权使用费，而在各产品达成交易前Concert公司的市值在2.3亿美元左右。

发行人从GENSUN管线中挑选最具发展潜力且把握较高的产品优先发展自身产品管线，布署发行人的未来市场，具有重要的战略意义。GENSUN授予发行人4个大分子候选药物在大中华区进行开发和商业化的权利，综合考虑到发行人具备更丰富的研发资源、更充足的资金支持，已建立的全国顶尖的临床专家网络，及未来与发行人小分子靶向药核心产品形成的销售上的协同作用，4个大分子候选药物在大中华区的开发和商业化授权给发行人，相较于GENSUN自主发展及实现在大中华区的商业化，可能产生更大的商业价值。因此，药物授权许可价值较持有药物的GENSUN价值高具有合理性。

此外，发行人基于所选项目的成功可能性和风险性，选择以市场总交易价格具有一定折扣的价格一次性签署每个产品的固定授权费协议，分四年期每年500万美元支付4个创新产品的固定授权费。发行人所做决策是较为合理及合算的、对发行人风险较小的再投资，锁定价格并分年支付和优先选择未来优良产品来发展发行人的自有产品，此价格具有经济性，对发行人具有重要的商业价值。

综上所述，创新药行业取得新药技术授权支付的对价普遍较为昂贵，发行人

取得授权许可符合市场惯例，交易价格处于市场行情范围内，具有合理性及公允性。收购GENSUN时的股权价值与大分子药物授权许可价格的定价时点及支付时点均不同，相关产品管线在大分子药物授权许可定价时点与收购估值时点相比具有新的研发进展，授权许可价值得到进一步提升；同时，收购GENSUN与大分子药物授权许可支付时点不同，需考虑时间价值及未来时点定价。此外，发行人收购时初步选定的3个产品管线是GENSUN产品管线中最为成熟的品种。最后，企业的股权价值亦不等同于其下属若干产品管线的授权许可价格的简单加总，产品管线的价值评估亦会充分考虑授权后产生的潜在经济价值，故3个大分子药物的授权许可价值1,500万美元，较持有3个大分子药物的GENSUN的股权价值高具有合理性。

五、假设发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00% 的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元作为一揽子交易，相关的会计处理与目前的会计处理有何差异

（一）发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00% 的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元不构成一揽子交易

1、《企业会计准则》的相关规定

《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》第五十一条规定：“各项交易的条款、条件以及经济影响符合下列一种或多种情况，通常表明应将多次交易事项作为一揽子交易进行会计处理：1）这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；2）这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；3）一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生；4）一项交易单独考虑时是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。”

2、两项交易不构成收购 GENSUN 的一揽子安排

发行人向 GENSUN 增资、受让 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）所持 GENSUN 股份和购买 4 个大分子候选药物的授权许可交易属于两个独立性交易，不构成一揽子交易，具体理由如下：

(1) 各项交易均具有独立的商业目的，并非是在考虑彼此影响的情况下订立的

发行人增资并收购 GENSUN 系战略发展需要，是为了获取全球领先的抗体技术以及产品线、迅速获得世界最新的研发信息等，将促进发行人全球化研发链条的延伸和业务规模的扩张，提高全球研发能力、销售渠道，同时提升发行人国际化研发水平，提高发行人在经济全球化大环境下的核心竞争力。

发行人购买 4 个大分子候选药物的授权许可交易系为引入 GENSUN 的大分子候选药物进行开发，该授权许可不仅使得发行人可利用双特异或者三特异抗体进行单药治疗的开发，也使得发行人获得利用创新抗体产品与自身已有的小分子靶向药探索联合用药的机会。

上述两项交易均具有各自独立的商业目的，并非是在考虑彼此影响的情况下订立的。

(2) 各项交易均具有独立的商业实质，并非整体才能达到一项完整的商业结果

发行人增资并收购 GENSUN 的商业实质为发行人向 GENSUN 及 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）支付现金以取得 GENSUN 股权，是发行人决策的一次股权投资，并通过本次股权投资控制了 GENSUN。

发行人购买 4 个大分子候选药物的授权许可交易的商业实质为发行人向 GENSUN 支付现金及未来的销售分成以取得 4 个大分子候选药物在大中华区的独家商业性权利，是医药企业特别是创新药企业开展业务过程中常见的授权许可模式。

上述两个交易均履行商业谈判、单独作价、单独交易，均各自为独立交易，并非需要组合或整体才能达到一项完整的商业结果。

(3) 每项交易均有独立的商业安排，各项交易的发生并不取决于其他交易的发生

发行人增资并收购 GENSUN 是一次性的股权交易，泽璟有限于 2018 年 8

月与 GENSUN、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）签署《股权购买与认购协议》确认本次收购交易安排，并于 2018 年 10 月实际控制 GENSUN。发行人增资并收购 GENSUN 并不取决于 4 个大分子候选药物的授权许可交易是否发生。

发行人购买 4 个大分子候选药物的授权许可交易是长期的使用授权许可安排，其中发行人应分四年向 GENSUN 支付许可费，且该等许可的期限为永久性。鉴于 GENSUN 已有向外授权产品管线的经营操作，即使发行人不控股 GENSUN 也会有意向获得 GENSUN 的 4 个大分子候选药物的授权许可。

上述两个交易之间并无直接的因果关系，均具有各自独立的商业安排，各项交易的发生并不取决于其他交易的发生。

（4）各项交易均单独作价且价格公允，各项交易单独考虑时均是经济且合理的

发行人增资并收购 GENSUN 是发行人做出的一个股权投资决策。收购 GENSUN 时，基于 2018 年 5 月 31 日的 GENSUN 的投前估值为 1,198 万美元。发行人在交易前已聘请专业的咨询机构 BFC Group 对 GENSUN 进行财务和技术尽职调查。根据 BFC Group 于 2018 年 7 月 30 日出具的咨询报告，GENSUN 估值为 1,198 万美元。基于上述估值，经与交易对方协商，各方一致同意本次收购的目标公司 GENSUN 的投前估值为 1,198 万美元，加上泽璟有限本次认购新增发行股份价值 500 万美元，合计投后估值 1,698 万美元，根据中和评估出具的评估报告（中和评咨字（2018）第 BJU4024 号），以 2018 年 5 月 31 日为估值基准日，按照资产基础法，GENSUN 在本次收购前的估值为 1,504.50 万美元，略高于 BFC Group 的估值（扣除评估增值部分的递延所得税影响后与 BFC Group 的估值相当）。BFC Group 是一家立足于中国的精品投行，专注于医疗健康领域的并购、专利许可、融资，合作客户超过 300 家，覆盖美国、印度、韩国等 30 多个国家和地区，曾与国内外众多领先的医疗健康公司有过合作并保持着良好的关系。BFC Group 曾参与生物科技领域 100 余起融资、并购或技术转让的成功交易，累计总交易金额超过 30 亿美元。中和评估是一家具备证券从业资格的国内资产评估机构，中评协 2018 年资产评估机构综合评价综合得分前百家机构排名第六。两家机构强大的专业能力和职业操守为本次交易估价的公允性提供保障。该次交

易价格系基于第三方评估机构评估价值基础上根据市场行情和双方从各自公司优劣势和长远战略发展谈判而确定，交易亦于 2018 年 8 月 23 日经泽璟有限当时最高决策机构董事会通过，关联董事回避表决，交易价格公允、合理。

发行人与 GENSUN 达成的 4 个大分子候选药物的许可交易费为每个产品的固定授权费 500 万美元、以及每项许可对应产品在大中华区的年销售额的 6%，支付直至相关专利权到期日或相关产品在大中华区的首次商业销售起 8 年孰早者为止。该等交易价格和付款安排，系双方综合考虑了该等技术许可本身价值、目前创新产品的市场行情、研发阶段、研发风险、交易双方的资源条件和发展规划等因素，是发行人与 GENSUN 商业谈判的结果。发行人支付对价取得技术授权许可的安排符合医药行业商业惯例，该商业安排具有合理性；新药分子的估值依据其新颖性、参照交易和市场价值进行定价，发行人将从 GENSUN 选择的新药分子均为双/三靶点抗体，均为第二代抗肿瘤抗体新药，对比近期国内双特异抗体领域发生的授权交易，发行人与 GENSUN 的许可价格锁定，而非其他公司选择分阶段支付首付款和里程碑付款需要支付更多的资金，其定价具有合理性。

上述两项交易均单独作价且价格公允，各项交易单独考虑时，交易价格均是经济且合理的。

综上所述，发行人向 GENSUN 增资、受让 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）所持 GENSUN 股份和购买 4 个大分子候选药物的授权许可交易为独立交易，不构成收购 GENSUN 的一揽子安排。

（二）假设发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00% 的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元构成一揽子交易，相关会计处理对发行人母公司财务报表的影响

假设将发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00% 的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元作为一揽子交易，同时考虑到发行人尚未支付 2,000 万美元对价，则在发行人母公司财务报表层面发行人对 GENSUN 的长期股权投资增加导致总资产增加，其他应付款增加导致总负债增加，具体情况如下：

1、发行人不考虑对 GENSUN 新增的 2,000 万美元长期股权投资减值影响

(1) 相关假设

1) 发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易；

2) 发行人取得的四个大分子化合物除后续销售分成部分外无需支付其他固定金额对价；

3) 发行人后续四个年度支付的2,000万美元未进行折现；

4) 美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

5) 未考虑各期末美元汇率变动对净资产的影响；

6) 未考虑各期末的长期股权投资减值影响，即不考虑各期末GENSUN可辨认净资产的公允价值发行人享有部分与发行人对GENSUN长期股权投资的账面价值的差异。

(2) 模拟后发行人对GENSUN长期股权投资测算

单位：万元

序号	项目	金额
1	发行人原账面对GENSUN的长期股权投资成本 (A)	6,031.48
	其中：发行人以 366.02 万美元的对价获得 GENSUN21.55%的股权	2,549.18
	发行人对GENSUN增资500万美元	3,482.30
2	后续需支付的2,000万美元折合人民币 (B)	13,929.20
3	模拟后发行人对 GENSUN 的长期股权投资成本 (C=A+B)	19,960.68

(3) 会计处理差异

1) 目前的会计处理

①发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN51.00%的股份

借方：长期股权投资 6,031.48万元 (866.02万美元)

贷方：货币资金-银行存款 6,031.48万元 (866.02万美元)

② 2019年实际授权许可时确认研发费用

借方：研发费用6,850.30万元（1,000万美元）

贷方：其他应付款 6,850.30万元（1,000万美元）

2) 模拟会计处理

①假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，则相关的会计处理为：

借方：长期股权投资19,960.68万元（2,866.02万美元）

贷方：货币资金-银行存款 6,031.48万元（866.02万美元）

其他应付款13,929.20万元（2,000万美元）

② 2019年实际授权许可时确认的研发费用冲回：

借方：研发费用-6,850.30万元（1,000万美元）

贷方：其他应付款 -6,850.30万元（1,000万美元）

(4) 对发行人的母公司财务报表的影响

1) 对发行人2018年12月31日/2018年度母公司财务报表的影响

单位：万元

项目	2018-12-31 (或2018年度) 报出数	模拟调整	模拟后数据
长期股权投资	6,899.73	13,929.20	20,828.93
其他应付款	845.44	13,929.20	14,774.64

2) 对发行人2019年6月30/2019年1-6月母公司财务报表的影响

单位：万元

项目	2019-6-30 (或2019年1-6月) 报出数	模拟调整	模拟后数据
长期股权投资	7,149.73	13,929.20	21,078.93

项目	2019-6-30 (或2019年1-6月) 报 出数	模拟调整	模拟后数据
其他应付款	7,689.62	7,078.90	14,768.52
未分配利润	-36,055.54	6,850.30	-29,205.24
研发费用	12,714.41	-6,850.30	5,864.11

(5) 发行人模拟调整前后的母公司财务报表对比

1) 模拟前后母公司资产负债表对比

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
流动资产：				
货币资金	5,077.35	5,077.35	8,551.60	8,551.60
预付款项	1,241.70	1,241.70	1,490.50	1,490.50
其他应收款	262.00	262.00	33.71	33.71
存货	294.74	294.74	255.34	255.34
其他流动资产	4,700.00	4,700.00	8,260.00	8,260.00
流动资产合计	11,575.80	11,575.80	18,591.14	18,591.14
非流动资产：				
长期股权投资	7,149.73	21,078.93	6,899.73	20,828.93
固定资产	5,543.15	5,543.15	5,375.18	5,375.18
无形资产	1,432.17	1,432.17	1,495.36	1,495.36
长期待摊费用	85.07	85.07	83.68	83.68
其他非流动资产	1,716.52	1,716.52	1,096.03	1,096.03
非流动资产合计	15,926.64	29,855.84	14,949.98	28,879.18
资产总计	27,502.44	41,431.64	33,541.12	47,470.32
流动负债：				
短期借款	2,000.00	2,000.00	-	-
应付票	5,143.00	5,143.00	6,314.01	6,314.01

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
据及应付账款				
预收款项	32.30	32.30	4.52	4.52
应付职工薪酬	341.25	341.25	330.11	330.11
应交税费	100.27	100.27	93.32	93.32
其他应付款	7,689.62	14,768.52	845.44	14,774.64
流动负债合计	15,306.44	22,385.34	7,587.40	21,516.60
非流动负债：				
长期应付款	467.61	467.61	452.52	452.52
递延收益	2,068.20	2,068.20	1,748.00	1,748.00
非流动负债合计	2,535.81	2,535.81	2,200.52	2,200.52
负债合计	17,842.25	24,921.15	9,787.91	23,717.11
股东权益：				
实收资本（股本）	18,000.00	18,000.00	4,042.14	4,042.14
资本公积	27,715.73	27,715.73	98,339.30	98,339.30
未分配利润	-36,055.54	-29,205.24	-78,628.22	-78,628.22
股东权益合计	9,660.19	16,510.49	23,753.21	23,753.21
负债和股东权益总计	27,502.44	41,431.64	33,541.12	47,470.32

2) 模拟前后母公司利润表对比

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
营业收入	-	-	131.12	131.12
其中：主营业务收入	-	-	131.12	131.12
减：营业成本	-	-	89.39	89.39
其中：主营业务成本	-	-	89.39	89.39

项目	2019年1-6月		2018年度	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
税金及附加	27.34	27.34	69.62	69.62
销售费用	162.37	162.37		
管理费用	23,307.52	23,307.52	31,782.99	31,782.99
研发费用	12,714.41	5,864.11	13,097.67	13,097.67
财务费用	25.12	25.12	-76.26	-76.26
资产减值损失	-0.95	-0.95	1.42	1.42
加：投资收益	110.29	110.29	229.82	229.82
其他收益	70.00	70.00	1,111.78	1,111.78
营业利润	-36,055.51	-29,205.21	-43,492.12	-43,492.12
加：营业外收入	-	-	-	-
减：营业外支出	0.03	0.03	1.00	1.00
利润总额	-36,055.54	-29,205.24	-43,493.12	-43,493.12
减：所得税费用	-	-	-	-
净利润	-36,055.54	-29,205.24	-43,493.12	-43,493.12
按经营持续性分类：				
持续经营净利润	-36,055.54	-29,205.24	-43,493.12	-43,493.12
终止经营净利润	-	-	-	-

2、发行人考虑对GENSUN新增的2,000万美元长期股权投资减值影响

(1) 相关假设

1) 发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易；

2) 发行人取得的四个大分子化合物除后续销售分成部分外无需支付其他固定金额对价；

3) 发行人后续四个年度支付的2,000万美元未进行折现；

4) 美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

5) 未考虑各期末美元汇率变动对净资产的影响；

6) 因发行人未对GENSUN截至2018年12月31日及2019年6月30日的可辨认资

产及负债进行评估，暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础计提GENSUN长期股权投资的减值准备。

(2) 模拟后发行人对GENSUN长期股权投资测算

单位：万元

序号	项目	金额
1	发行人原账面对GENSUN的长期股权投资成本 (A)	6,031.48
	其中：发行人以 366.02 万美元的对价获得 GENSUN21.55%的股权	2,549.18
	发行人对GENSUN增资500万美元	3,482.30
2	后续需支付的2,000万美元折合人民币 (B)	13,929.20
3	模拟后发行人对 GENSUN 的长期股权投资成本 (C=A+B)	19,960.68

(3) 会计处理差异

1) 目前的会计处理

①发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN51.00%的股份

借方：长期股权投资 6,031.48万元 (866.02万美元)

贷方：货币资金-银行存款 6,031.48万元 (866.02万美元)

② 2019年实际授权许可时确认研发费用

借方：研发费用6,850.30万元 (1,000万美元)

贷方：其他应付款 6,850.30万元 (1,000万美元)

2) 模拟会计处理

①初始计量

假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，则相关的会计处理为：

借方：长期股权投资 19,960.68万元 (2,866.02万美元)

贷方：货币资金-银行存款 6,031.48万元（866.02万美元）

其他应付款 13,929.20万元（2,000万美元）

②减值影响（增加的2,000万美元溢价会增加GENSUN的可辨认净资产，故对发行人持有的股份减值影响额为2,000万美元的49%）

借方：资产减值损失6,825.31万元（13,929.20*49%）

贷方：长期股权投资减值准备6,825.31万元

③ 2019年实际授权许可时确认的研发费用冲回：

借方：研发费用-6,850.30万元（1,000万美元）

贷方：其他应付款 -6,850.30万元（1,000万美元）

（4）对发行人的母公司财务报表的影响

1）对发行人2018年12月31日/2018年度母公司财务报表的影响

单位：万元

项目	2018-12-31 (或2018年度) 报出数	模拟调整	模拟后数据
长期股权投资	6,899.73	7,103.89	14,003.62
其他应付款	845.44	13,929.20	14,774.64
未分配利润	-78,628.22	-6,825.31	-85,453.53
资产减值损失	1.42	6,825.31	6,826.73

2）对发行人2019年6月30日/2019年1-6月母公司财务报表的影响

单位：万元

项目	2019-6-30 (或2019年1-6月) 报出数	模拟调整	模拟后数据
长期股权投资	7,149.73	7,103.89	14,253.62
其他应付款	7,689.62	7,078.90	14,768.52
资本公积	27,715.73	-6,825.31	20,890.42
未分配利润	-36,055.54	6,850.30	-29,205.24
研发费用	12,714.41	-6,850.30	5,864.11

(5) 发行人模拟调整前后的母公司财务报表对比

1) 模拟前后母公司资产负债表对比

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
流动资产：				
货币资金	5,077.35	5,077.35	8,551.60	8,551.60
预付款项	1,241.70	1,241.70	1,490.50	1,490.50
其他应收款	262.00	262.00	33.71	33.71
存货	294.74	294.74	255.34	255.34
其他流动资产	4,700.00	4,700.00	8,260.00	8,260.00
流动资产合计	11,575.80	11,575.80	18,591.14	18,591.14
非流动资产：				
长期股权投资	7,149.73	14,253.62	6,899.73	14,003.62
固定资产	5,543.15	5,543.15	5,375.18	5,375.18
无形资产	1,432.17	1,432.17	1,495.36	1,495.36
长期待摊费用	85.07	85.07	83.68	83.68
其他非流动资产	1,716.52	1,716.52	1,096.03	1,096.03
非流动资产合计	15,926.64	23,030.53	14,949.98	22,053.87
资产总计	27,502.44	34,606.33	33,541.12	40,645.02
流动负债：				
短期借款	2,000.00	2,000.00	-	-
应付票据及应付账款	5,143.00	5,143.00	6,314.01	6,314.01
预收款项	32.30	32.30	4.52	4.52
应付职工薪酬	341.25	341.25	330.11	330.11
应交税费	100.27	100.27	93.32	93.32
其他应	7,689.62	14,768.52	845.44	14,774.64

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
付款				
流动负债合计	15,306.44	22,385.34	7,587.40	21,516.60
非流动负债：				
长期应付款	467.61	467.61	452.52	452.52
递延收益	2,068.20	2,068.20	1,748.00	1,748.00
非流动负债合计	2,535.81	2,535.81	2,200.52	2,200.52
负债合计	17,842.25	24,921.15	9,787.91	23,717.11
股东权益：				
实收资本（股本）	18,000.00	18,000.00	4,042.14	4,042.14
资本公积	27,715.73	20,890.42	98,339.30	98,339.30
未分配利润	-36,055.54	-29,205.24	-78,628.22	-85,453.53
股东权益合计	9,660.19	9,685.18	23,753.21	16,927.91
负债和股东权益总计	27,502.44	34,606.33	33,541.12	40,645.02

2) 模拟前后母公司利润表对比

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
营业收入	-	-	131.12	131.12
其中：主营业务收入	-	-	131.12	131.12
减：营业成本	-	-	89.39	89.39
其中：主营业务成本	-	-	89.39	89.39
税金及附加	27.34	27.34	69.62	69.62
销售费用	162.37	162.37		
管理费用	23,307.52	23,307.52	31,782.99	31,782.99
研发费用	12,714.41	5,864.11	13,097.67	13,097.67
财务费用	25.12	25.12	-76.26	-76.26
资产减值损失	-0.95	-0.95	1.42	6,826.73
加：投资收益	110.29		229.82	229.82

项目	2019年1-6月		2018年度	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
		110.29		
其他收益	70.00	70.00	1,111.78	1,111.78
营业利润	-36,055.51	-29,205.21	-43,492.12	-50,317.42
加：营业外收入	-	-	-	-
减：营业外支出	0.03	0.03	1.00	1.00
利润总额	-36,055.54	-29,205.24	-43,493.12	-50,318.42
减：所得税费用	-	-	-	-
净利润	-36,055.54	-29,205.24	-43,493.12	-50,318.42
按经营持续性分类：				
持续经营净利润	-36,055.54	-29,205.24	-43,493.12	-50,318.42
终止经营净利润	-	-	-	-

综上所述，假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，则：

(1) 在发行人不考虑对GENSUN新增的2000万美元长期股权投资减值影响的情况下，发行人截至2018年12月31日的母公司资产负债表因长期股权投资增加13,929.20万元导致总资产增加13,929.20万元，因其他应付款增加13,929.20万元导致总负债增加13,929.20万元。发行人截至2019年6月30日的母公司资产负债表因长期股权投资增加13,929.20万元导致总资产增加13,929.20万元，因其他应付款增加7,078.90万元导致总负债增加7,078.90万元，因未分配利润增加6,850.30万元导致净资产增加6,850.30万元；2019年1-6月利润表因研发费用减少6,850.30万元导致净利润增加6,850.30万元。

(2) 在发行人考虑对GENSUN新增的2,000万美元长期股权投资减值影响，且按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础计提对GENSUN长期股权投资的减值准备的情况下，发行人截至2018年12月31日的母公司资产负债表因长期股权投资增加7,103.89万元导致总资产增加7,103.89万元，因其他应付款增加13,929.20万元导致总负债增加13,929.20万元，因计提资产减值损失导致净资产减少6,825.31万元；2018年度利润表因资产减值

损失增加6,825.31万元，导致净利润减少6,825.31万元。发行人截至2019年6月30日的母公司资产负债表因长期股权投资增加7,103.89万元导致总资产增加7,103.89万元，因其他应付款增加7,078.90万元导致总负债增加7,078.90万元，因上期计提资产减值损失导致净资产减少6,825.31万元，因本期不确认与大分子授权相关的研发费用导致净资产增加6,850.30万元，合计增加净资产24.99万元；2019年1-6月母公司的利润表因研发费用减少6,850.30万元导致净利润增加6,850.30万元。

(三) 假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元构成一揽子交易，相关会计处理对发行人合并财务报表的影响

假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，同时考虑到发行人尚未支付2,000万美元对价，则在发行人合并报表层面将合并成本大于合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值份额的差额确认为商誉导致总资产增加，少数股东权益增加导致所有者权益增加，因2,000万美元增加合并成本，实际进行大分子的授权许可时发行人(母公司)不确认研发费用，GENSUN也不确认许可收入。具体情况如下：

1、发行人不考虑对GENSUN新增的商誉减值影响

(1) 相关假设

1) 发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易；

2) 发行人取得的四个大分子化合物除后续销售分成部分外无需支付其他固定金额对价；

3) 发行人后续四个年度支付的2,000万美元未进行折现；

4) 美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

5) 未考虑各期末美元汇率变动对净资产的影响；

6) 未考虑各期末的商誉减值影响, 即不考虑各期末GENSUN可辨认净资产的公允价值发行人享有部分与发行人对GENSUN商誉的账面价值的差异。

(2) 模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉测算

单位: 万元

序号	项目	金额
1	发行人原账面对GENSUN的合并成本 (A)	6,031.48
2	后续需支付的2,000万美元折合人民币 (B)	13,929.20
3	模拟后发行人对GENSUN的合并成本 (C=A+B)	19,960.68
4	合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值 (D)	11,826.44
5	假设将2,000万美元作为对价, GENSUN增加的合并日可辨认净资产 (E)	13,929.20
6	模拟调整后GENSUN合并日可辨认净资产公允价值 (F=D+E)	25,755.64
7	发行人对GENSUN的持股比例 (G)	51%
8	模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉 (H=C-F*G)	6,825.31

(3) 合并层面模拟会计处理

假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易, 则在母公司模拟会计处理的基础上, 在合并时将合并成本大于合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值份额的差额确认为商誉, 即增加以下模拟调整分录:

借方: 商誉 6,825.31万元

贷方: 少数股东权益 6,825.31万元

此外, 发行人于2019年6月已获得两个大分子药物授权, GENSUN原确认收入6,784.50万元(1,000万美元按平均汇率折算)。现不确认此收入(该收入于合并日已确认), 则合并报表层面GENSUN少数股东净减少享有的利润3,324.41万元, 归属母公司股东享有的净利润将增加3,324.41万元。

(4) 对发行人的合并财务报表的影响

1) 对发行人2018年12月31日/2018年度合并财务报表的影响

单位：万元

项目	2018-12-31 (或2018年度) 报出数	模拟调整	模拟后数据
商誉	-	6,825.31	6,825.31
少数股东权益	5,533.18	6,825.31	12,358.49

2) 对发行人2019年6月30日/2019年1-6月合并财务报表的影响

单位：万元

项目	2019-6-30 (或2019年1-6月) 报出数	模拟调整	模拟后数据
商誉	-	6,825.31	6,825.31
未分配利润	-35,159.99	3,324.41	-31,835.58
少数股东权益	7,383.24	3,500.90	10,884.14
少数股东损益	1,816.16	-3,324.41	-1,508.25
归属于母公司股东的净利润	-34,114.84	3,324.41	-30,790.43

(5) 发行人模拟调整前后的合并财务报表主要数据

1) 模拟前后合并资产负债表对比

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
流动资产：				
货币资金	8,889.27	8,889.27	12,893.23	12,893.23
预付款项	1,247.16	1,247.16	1,501.18	1,501.18
其他应收款	303.84	303.84	57.74	57.74
存货	294.74	294.74	255.34	255.34
其他流动资产	4,700.00	4,700.00	8,260.00	8,260.00
流动资产合计	15,435.01	15,435.01	22,967.50	22,967.50
非流动资产：				
固定资产	5,795.20	5,795.20	5,698.33	5,698.33
无形资产	10,494.54	10,494.54	11,196.71	11,196.71
商誉	-	6,825.31	-	6,825.31
长期待摊费用	85.07	85.07	83.68	83.68

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
其他非流动资产	1,716.52	1,716.52	1,096.03	1,096.03
非流动资产合计	18,091.33	24,916.64	18,074.74	24,900.05
资产总计	33,526.34	40,351.65	41,042.24	47,867.55
流动负债：				
短期借款	2,000.00	2,000.00	-	-
应付票据及应付账款	4,898.24	4,898.24	6,351.42	6,351.42
预收款项	32.30	32.30	4.52	4.52
应付职工薪酬	543.92	543.92	460.90	460.90
应交税费	2,160.44	2,160.44	94.36	94.36
其他应付款	815.02	815.02	844.49	844.49
流动负债合计	10,449.93	10,449.93	7,755.69	7,755.69
非流动负债：				
长期应付款	467.61	467.61	452.52	452.52
递延收益	2,068.20	2,068.20	1,748.00	1,748.00
递延所得税负债	2,709.29	2,709.29	2,921.99	2,921.99
非流动负债合计	5,245.10	5,245.10	5,122.50	5,122.50
负债合计	15,695.03	15,695.03	12,878.20	12,878.20
股东权益：				
实收资本（股本）	18,000.00	18,000.00	4,042.14	4,042.14
资本公积	27,716.47	27,716.47	98,339.54	98,339.54
其他综合收益	-108.41	-108.41	-77.44	-77.44
未分配利润	-35,159.99	-31,835.58	-79,673.37	-79,673.37
归属于母公司股东权益合计	10,448.07	13,772.48	22,630.86	22,630.86
少数股东权益	7,383.24	10,884.14	5,533.18	12,358.49
股东权益合计	17,831.31	24,656.62	28,164.04	34,989.35
负债和股东权益总计	33,526.34	40,351.65	41,042.24	47,867.55

2) 模拟前后合并利润表对比

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
营业收入	-	-	131.12	131.12
其中：主营业务收入	-	-	131.12	131.12
减：营业成本	-	-	89.39	89.39
其中：主营业务成本	-	-	89.39	89.39
税金及附加	458.59	458.59	69.75	69.75
销售费用	149.53	149.53		
管理费用	23,413.20	23,413.20	31,927.42	31,927.42
研发费用	7,064.96	7,064.96	13,729.41	13,729.41
财务费用	25.04	25.04	-75.24	-75.24
资产减值损失	1.42	1.42	1.42	1.42
加：投资收益	110.29	110.29	229.82	229.82
其他收益	72.07	72.07	1,116.43	1,116.43
营业利润	-30,930.38	-30,930.38	-44,264.79	-44,264.79
加：营业外收入	-	-	-	-
减：营业外支出	0.03	0.03	1.00	1.00
利润总额	-30,930.41	-30,930.41	-44,265.79	-44,265.79
减：所得税费用	1,368.27	1,368.27	-78.04	-78.04
净利润	-32,298.68	-32,298.68	-44,187.75	-44,187.75
按经营持续性分类：				
持续经营净利润	-32,298.68	-32,298.68	-44,187.75	-44,187.75
终止经营净利润	-	-	-	-
按所有权归属分类：				
少数股东损益	1,816.16	-1,508.25	-178.85	-178.85
归属于母公司股东的净利润	-34,114.84	-30,790.43	-44,008.90	-44,008.90

2、发行人考虑对GENSUN新增的商誉减值影响

(1) 相关假设

1) 发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易；

2) 发行人取得的四个大分子化合物除后续销售分成部分外无需支付其他固定金额对价；

3) 发行人后续四个年度支付的2,000万美元未进行折现；

4) 美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

5) 未考虑各期末美元汇率变动对净资产的影响；

6) 因发行人未对GENSUN截至2018年12月31日及2019年6月30日的可辨认资产及负债进行评估，暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础计提对GENSUN商誉的减值准备。

(2) 模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉测算

单位：万元

序号	项目	金额
1	发行人原账面对GENSUN的合并成本 (A)	6,031.48
2	后续需支付的2,000万美元折合人民币 (B)	13,929.20
3	模拟后发行人对GENSUN的合并成本 (C=A+B)	19,960.68
4	合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值 (D)	11,826.44
5	假设将2,000万美元作为对价，GENSUN增加的合并日可辨认净资产 (E)	13,929.20
6	模拟调整后GENSUN合并日可辨认净资产公允价值 (F=D+E)	25,755.64
7	发行人对GENSUN的持股比例 (G)	51%
8	模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉 (H=C-F*G)	6,825.31

(3) 合并层面模拟会计处理

假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，且暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础计提对GENSUN商誉的减值准备，则在母公司模拟会计处理的基础上，无需额外进行调整。

此外，发行人于2019年6月已获得两个大分子药物授权，GENSUN原确认收入

6,784.50万元（1,000万美元按平均汇率折算）。现不确认此收入（该收入于合并日已确认），则合并报表层面GENSUN少数股东净减少享有的利润3,324.41万元，归属母公司股东享有的净利润将增加3,324.41万元。

(4) 对发行人的合并财务报表的影响

1) 对发行人2018年12月31日/2018年度合并财务报表的影响

单位：万元

项目	2018-12-31 (或2018年度) 报出数	模拟调整	模拟后数据
未分配利润	-79,673.37	-6,825.31	-86,498.68
少数股东权益	5,533.18	6,825.31	12,358.49
资产减值损失	1.42	6,825.31	6,826.73

2) 对发行人2019年6月30日/2019年1-6月合并财务报表的影响

单位：万元

项目	2019-6-30 (或2019年1-6月) 报出数	模拟调整	模拟后数据
资本公积	27,716.47	-6,825.31	20,891.16
未分配利润	-35,159.99	3,324.41	-31,835.58
少数股东权益	7,383.24	3,500.90	10,884.14
少数股东损益	1,816.16	-3,324.41	-1,508.25
归属于母公司股东的净利润	-34,114.84	3,324.41	-30,790.43

(5) 发行人模拟调整前后的合并财务报表主要数据

1) 模拟前后合并资产负债表对比

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
流动资产：				
货币资金	8,889.27	8,889.27	12,893.23	12,893.23
预付款项	1,247.16	1,247.16	1,501.18	1,501.18
其他应收款	303.84	303.84	57.74	57.74

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
存货	294.74	294.74	255.34	255.34
其他流动资产	4,700.00	4,700.00	8,260.00	8,260.00
流动资产合计	15,435.01	15,435.01	22,967.50	22,967.50
非流动资产:				
固定资产	5,795.20	5,795.20	5,698.33	5,698.33
无形资产	10,494.54	10,494.54	11,196.71	11,196.71
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	85.07	85.07	83.68	83.68
其他非流动资产	1,716.52	1,716.52	1,096.03	1,096.03
非流动资产合计	18,091.33	18,091.33	18,074.74	18,074.74
资产总计	33,526.34	33,526.34	41,042.24	41,042.24
流动负债:				
短期借款	2,000.00	2,000.00	-	-
应付票据及应付账款	4,898.24	4,898.24	6,351.42	6,351.42
预收款项	32.30	32.30	4.52	4.52
应付职工薪酬	543.92	543.92	460.90	460.90
应交税费	2,160.44	2,160.44	94.36	94.36
其他应付款	815.02	815.02	844.49	844.49
流动负债合计	10,449.93	10,449.93	7,755.69	7,755.69
非流动负债:				
长期应付款	467.61	467.61	452.52	452.52
递延收益	2,068.20	2,068.20	1,748.00	1,748.00
递延所得税负债	2,709.29	2,709.29	2,921.99	2,921.99
非流动负债合计	5,245.10	5,245.10	5,122.50	5,122.50
负债合计	15,695.03	15,695.03	12,878.20	12,878.20
股东权益:				
实收资本(股本)	18,000.00	18,000.00	4,042.14	4,042.14
资本公积	27,716.47	20,891.16	98,339.54	98,339.54
其他综合收益	-108.41	-108.41	-77.44	-77.44
未分配利润	-35,159.99	-31,835.58	-79,673.37	-86,498.68
归属于母公司股东权益合计	10,448.07	6,947.17	22,630.86	15,805.56
少数股东权益	7,383.24	10,884.14	5,533.18	12,358.49

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
股东权益合计	17,831.31	17,831.31	28,164.04	28,164.04
负债和股东权益总计	33,526.34	33,526.34	41,042.24	41,042.24

2) 模拟前后合并利润表对比

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
营业收入	-	-	131.12	131.12
其中：主营业务收入	-	-	131.12	131.12
减：营业成本	-	-	89.39	89.39
其中：主营业务成本	-	-	89.39	89.39
税金及附加	458.59	458.59	69.75	69.75
销售费用	149.53	149.53		
管理费用	23,413.20	23,413.20	31,927.42	31,927.42
研发费用	7,064.96	7,064.96	13,729.41	13,729.41
财务费用	25.04	25.04	-75.24	-75.24
资产减值损失	1.42	1.42	1.42	6,826.73
加：投资收益	110.29	110.29	229.82	229.82
其他收益	72.07	72.07	1,116.43	1,116.43
营业利润	-30,930.38	-30,930.38	-44,264.79	-51,090.09
加：营业外收入	-	-	-	-
减：营业外支出	0.03	0.03	1.00	1.00
利润总额	-30,930.41	-30,930.41	-44,265.79	-51,091.09
减：所得税费用	1,368.27	1,368.27	-78.04	-78.04
净利润	-32,298.68	-32,298.68	-44,187.75	-51,013.05
按经营持续性分类：				
持续经营净利润	-32,298.68	-32,298.68	-44,187.75	-51,013.05
终止经营净利润	-	-	-	-
按所有权归属分类：				
少数股东损益	1,816.16	-1,508.25	-178.85	-178.85

项目	2019年1-6月		2018年度	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
归属于母公司股东的净利润	-34,114.84	-30,790.43	-44,008.90	-50,834.20

综上所述，假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，则：

(1) 在发行人不考虑对GENSUN新增的商誉减值影响的情况下，发行人截至2018年12月31日的合并资产负债表因商誉增加6,825.31万元导致总资产增加6,825.31万元，因少数股东权益增加6,825.31万元导致所有者权益增加6,825.31万元。发行人截至2019年6月30日的合并资产负债表因商誉增加6,825.31万元导致总资产增加6,825.31万元，因未分配利润增加**3,324.41万元**和少数股东权益增加**3,500.90万元**导致所有者权益增加6,825.31万元，发行人2019年1-6月的合并利润表中归属于母公司股东的净利润增加**3,324.41万元**，少数股东损益减少**3,324.41万元**，对净利润无影响。

(2) 在发行人考虑对GENSUN新增的商誉减值影响，且按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础计提对GENSUN长期股权投资的减值准备的情况下，发行人截至2018年12月31日的合并资产负债表因商誉增加6,825.31万元因计提减值，故总资产较原报出财务报表没有变化，少数股东权益增加6,825.31万元，同时未分配利润减少6,825.31万元导致所有者权益较原报出财务报表没有变化；2018年度合并利润表中，因计提资产减值损失增加6,825.31万元而导致净利润减少6,825.31万元。发行人截至2019年6月30日的合并资产负债表，总资产较原报出财务报表没有变化，少数股东权益增加**3,500.90万元**，同时资本公积减少6,825.31万元、未分配利润增加**3,324.41万元**导致所有者权益较原报出财务报表没有变化；发行人2019年1-6月的合并利润表中归属于母公司股东的净利润增加**3,324.41万元**，少数股东损益减少**3,324.41万元**，对净利润无影响。

(四) 结论

发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00% 的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元这两项交易，两项交易具有独立商业目的及商业实质，两项交易均单独作价且价格公允，并不构成一揽子交易安排。

假设将发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00% 的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元作为一揽子交易，则对财务报表的影响如下：

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
1、母公司报表				
(1) 不考虑各期末对 GENSUN 的长期股权投资减值影响，即各期末 GENSUN 可辨认净资产的公允价值发行人享有部分等于发行人对 GENSUN 长期股权投资的账面价值				
资产总计	27,502.44	41,431.64	33,541.12	47,470.32
负债合计	17,842.25	24,921.15	9,787.91	23,717.11
股东权益合计	9,660.19	16,510.49	23,753.21	23,753.21
净利润	-36,055.54	-29,205.24	-43,493.12	-43,493.12
(2) 考虑各期末对 GENSUN 的长期股权投资减值影响，暂按 GENSUN 截至 2018 年 10 月 31 日的经评估的净资产为基础计提对 GENSUN 的长期股权投资减值准备				
资产总计	27,502.44	34,606.33	33,541.12	40,645.02
负债合计	17,842.25	24,921.15	9,787.91	23,717.11
股东权益合计	9,660.19	9,685.18	23,753.21	16,927.91
净利润	-36,055.54	-29,205.24	-43,493.12	-50,318.42
2、合并财务报表				
(1) 不考虑各期末对 GENSUN 的商誉减值影响，即各期末 GENSUN 可辨认净资产的公允价值发行人享有部分等于发行人对 GENSUN 长期股权投资的账面价值				
资产总计	33,526.34	40,351.65	41,042.24	47,867.55
归属于母公司股东权益合计	10,448.07	13,772.48	22,630.86	22,630.86
归属于母公司股东的净利润	-34,114.84	-30,790.43	-44,008.90	-44,008.90
(2) 考虑各期末对 GENSUN 的商誉减值影响，暂按 GENSUN 截至 2018 年 10 月 31 日的经评估的净资产为基础计提对 GENSUN 商誉的减值准备				
资产总计	33,526.34	33,526.34	41,042.25	41,042.25
归属于母公司股东权益合计	10,448.07	6,947.17	22,630.87	15,805.56
归属于母公司股东的净利润	-34,114.84	-30,790.43	-44,008.90	-50,834.20

(五) 在此问基础上进一步补充考虑：假设发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00% 的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元、JACKIE ZEGI SHENG (盛泽琪) 以 224.00 万美元的对价获得发

行人 7.2%股权的上述事项均作为一揽子交易考虑，分析相关的会计处理与目前的会计处理的差异

1、假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%股权的上述事项均作为一揽子交易考虑，相关会计处理对发行人母公司财务报表的影响

假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN21.55%的股权与JACKIE ZEGISHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易，则无需确认股份支付费用，GENSUN21.55%的股权的初始成本以发行人7.2%股权的公允价值加补价确认，即将原确认的股份支付费用追加为长期股权投资成本。在母公司财务报表层面发行人对GENSUN的长期股权投资增加导致总资产增加，股份支付产生的管理费用减少导致净利润和所有者权益增加。假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，同时考虑到发行人尚未支付2,000万美元对价，则在发行人母公司财务报表层面发行人对GENSUN的长期股权投资增加导致总资产增加，其他应付款增加导致总负债增加。具体情况如下：

（1）发行人不考虑各期末对GENSUN的长期股权投资减值影响

1) 相关假设

①假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让GENSUN51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易；

②美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

③发行人取得的四个大分子化合物除后续销售分成部分外无需支付其他固定金额对价；发行人后续四个年度支付的2,000万美元未进行折现；

④未考虑各期末美元汇率变动对净资产的影响；

⑤未考虑各期末的长期股权投资减值影响，即不考虑各期末GENSUN可辨认

净资产的公允价值发行人享有部分与发行人对GENSUN长期股权投资的账面价值的差异。

2) 发行人对GENSUN的长期股权投资初始成本测算：

单位：万元

序号	项目	金额
1	发行人原账面对GENSUN的长期股权投资成本 (A)	6,031.48
	其中：发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN21.55%的股权	2,549.18
	发行人对GENSUN增资500万美元	3,482.30
2	JACKIE ZEGI SHENG (盛泽琪) 股份支付影响金额 (B)	30,904.72
3	发行人后续四个年度支付的2,000万美元追加合并成本 (C)	13,929.20
4	模拟后发行人对GENSUN的长期股权投资成本 (D=A+B+C)	50,865.40
	其中：发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN21.55%的股权	33,453.90
	发行人对GENSUN增资500万美元	3,482.30
	发行人承担2,000万美元部分投资成本	13,929.20

3) 会计处理差异

①目前的会计处理

A、以366.02万美元的对价获得GENSUN21.55%的股权

借方：长期股权投资 2,549.18万元 (366.02万美元)

贷方：货币资金-银行存款2,549.18万元 (366.02万美元)

B、JACKIE ZEGI SHENG (盛泽琪) 以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权

借方：货币资金-银行存款1,560.07万元 (224万美元)

管理费用-股份支付 30,904.72万元

贷方：股本 282.76万元

资本公积 32,182.03万元

C、2019年实际授权许可时确认研发费用：

借方：研发费用6,850.30万元 (1,000万美元)

贷方：其他应付款 6,850.30万元（1,000万美元）

②模拟会计处理

A、假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易，则作为非货币性交易，换入资产的初始计量等于换出资产的公允价值加补价，即相关的会计处理为：

借方：长期股权投资 33,453.90万元
 贷方：股本282.76万元
 资本公积 32,182.03万元
 货币资金-银行存款 989.11万元

B、同时假设后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元也构成一揽子交易，则相应增加合并成本：

借方：长期股权投资 13,929.20万元
 贷方：其他应付款 13,929.20万元

C、2019年实际授权许可时确认的研发费用冲回：

借方：研发费用-6,850.30万元（1,000万美元）
 贷方：其他应付款 -6,850.30万元（1,000万美元）

4) 对发行人的母公司财务报表的影响

①对发行人2018年12月31日/2018年度母公司财务报表的影响

单位：万元

项目	2018-12-31 (或2018年度)报出 数	模拟调整	模拟后数据
长期股权投资	6,899.73	44,833.92	51,733.65
其他应付款	845.44	13,929.20	14,774.64
未分配利润	-78,628.22	30,904.72	-47,723.50
管理费用	31,782.99	-30,904.72	878.27

②对发行人2019年6月30日/2019年1-6月母公司财务报表的影响：

单位：万元

项目	2019-6-30 (或2019年1-6月)报出 数	模拟调整	模拟后数据
长期股权投资	7,149.73	44,833.92	51,983.65
其他应付款	7,689.62	7,078.90	14,768.52
资本公积	27,715.73	30,904.72	58,620.45
未分配利润	-36,055.54	6,850.30	-29,205.24
研发费用	12,714.41	-6,850.30	5,864.11

5) 模拟调整前后发行人的母公司财务报表对比

①模拟前后母公司资产负债表对比

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
流动资产：				
货币资金	5,077.35	5,077.35	8,551.60	8,551.60
预付款项	1,241.70	1,241.70	1,490.50	1,490.50
其他应收款	262.00	262.00	33.71	33.71
存货	294.74	294.74	255.34	255.34
其他流动资产	4,700.00	4,700.00	8,260.00	8,260.00
流动资产合计	11,575.80	11,575.80	18,591.14	18,591.14
非流动资产：				
长期股权投资	7,149.73	51,983.65	6,899.73	51,733.65
固定资产	5,543.15	5,543.15	5,375.18	5,375.18
无形资产	1,432.17	1,432.17	1,495.36	1,495.36
长期待摊费用	85.07	85.07	83.68	83.68
其他非流动资产	1,716.52	1,716.52	1,096.03	1,096.03
非流动资产合计	15,926.64	60,760.56	14,949.98	59,783.90
资产合计	27,502.44	72,336.36	33,541.12	78,375.05
流动负债：				
短期借款	2,000.00	2,000.00	-	-
应付票据及应付账款	5,143.00	5,143.00	6,314.01	6,314.01
预收款项	32.30	32.30	4.52	4.52
应付职工薪酬	341.25	341.25	330.11	330.11
应交税费	100.27	100.27	93.32	93.32

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
其他应付款	7,689.62	14,768.52	845.44	14,774.64
流动负债合计	15,306.44	22,385.34	7,587.40	21,516.60
非流动负债:				
长期应付款	467.61	467.61	452.52	452.52
递延收益	2,068.20	2,068.20	1,748.00	1,748.00
非流动负债合计	2,535.81	2,535.81	2,200.52	2,200.52
负债合计	17,842.25	24,921.15	9,787.91	23,717.12
股东权益:				
实收资本(股本)	18,000.00	18,000.00	4,042.14	4,042.14
资本公积	27,715.73	58,620.45	98,339.30	98,339.30
未分配利润	-36,055.54	-29,205.24	-78,628.22	-47,723.50
股东权益合计	9,660.19	47,415.21	23,753.22	54,657.94
负债和股东权益合计	27,502.44	72,336.36	33,541.13	78,375.05

②模拟前后母公司利润表对比

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
营业收入	-	-	131.12	131.12
其中：主营业务收入	-	-	131.12	131.12
减：营业成本	-	-	89.39	89.39
其中：主营业务成本	-	-	89.39	89.39
税金及附加	27.34	27.34	69.62	69.62
销售费用	162.37	162.37		
管理费用	23,307.52	23,307.52	31,782.99	878.27
研发费用	12,714.41	5,864.11	13,097.67	13,097.67
财务费用	25.12	25.12	-76.26	-76.26
资产减值损失	-0.95	-0.95	1.42	1.42
加：投资收益	110.29	110.29	229.82	229.82
其他收益	70.00	70.00	1,111.78	1,111.78

项目	2019年1-6月		2018年度	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
营业利润	-36,055.51	-29,205.21	-43,492.12	-12,587.39
加：营业外收入	-	-	-	-
减：营业外支出	0.03	0.03	1.00	1.00
利润总额	-36,055.54	-29,205.24	-43,493.12	-12,588.39
减：所得税费用	-	-	-	-
净利润	-36,055.54	-29,205.24	-43,493.12	-12,588.39
按经营持续性分类：				
持续经营净利润	-36,055.54	-29,205.24	-43,493.12	-12,588.39
终止经营净利润	-	-	-	-

(2) 发行人考虑各期末对GENSUN的长期股权投资减值影响

1) 相关假设

①假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易；

②美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

③发行人取得的四个大分子化合物除后续销售分成部分外无需支付其他固定金额对价；发行人后续四个年度支付的2,000万美元未进行折现；

④未考虑各期末美元汇率变动对净资产的影响；

⑤因发行人未对GENSUN截至2018年12月31日及2019年6月30日的可辨认资产及负债进行评估，暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础计提对GENSUN长期股权投资的减值准备。

2) 发行人对GENSUN的长期股权投资初始成本测算：

单位：万元

序号	项目	金额
1	发行人原账面对GENSUN的长期股权投资成本（A）	6,031.48
	其中：发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN21.55%的股权	2,549.18

	发行人对GENSUN增资500万美元	3,482.30
2	JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）股份支付影响金额（B）	30,904.72
3	发行人后续四个年度支付的2,000万美元追加合并成本（C）	13,929.20
4	模拟后发行人对GENSUN的长期股权投资成本（D=A+B+C）	50,865.40
	其中：发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN21.55%的股权	33,453.90
	发行人对GENSUN增资500万美元	3,482.30
	发行人承担2000万美元部分投资成本	13,929.20

3) 会计处理差异

①目前的会计处理

A、以366.02万美元的对价获得GENSUN21.55%的股权

借方：长期股权投资 2,549.18万元（366.02万美元）

贷方：货币资金-银行存款 2,549.18万元（366.02万美元）

B、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权

借方：货币资金-银行存款 1,560.07万元（224万美元）

管理费用-股份支付 30,904.72万元

贷方：股本 282.76万元

资本公积 32,182.03万元

C、2019年实际授权许可时确认研发费用：

借方：研发费用6,850.30万元（1,000万美元）

贷方：其他应付款 6,850.30万元（1,000万美元）

②模拟会计处理

A、初始计量

假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易，则作为非货币性交易，换入资产的初始计量等于换出资产的公允

价值加补价，即相关的会计处理为：

借方：长期股权投资 33,453.90万元
 贷方：股本282.76万元
 资本公积 32,182.03万元
 货币资金-银行存款 989.11万元

同时假设后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元也构成一揽子交易，则相应增加合并成本：

借方：长期股权投资 13,929.20万元
 贷方：其他应付款 13,929.20万元

B、减值影响

借方：资产减值损失37,730.03万元
 贷方：长期股权投资减值准备37,730.03万元

C、2019年实际授权许可时确认的研发费用冲回：

借方：研发费用-6,850.30万元（1,000万美元）
 贷方：其他应付款 -6,850.30万元（1,000万美元）

4) 对发行人的母公司财务报表的影响

①对发行人2018年12月31日/2018年度母公司财务报表的影响

单位：万元

项目	2018-12-31 (或2018年度) 报出数	模拟调整	模拟后数据
长期股权投资	6,899.73	7,103.89	14,003.62
其他应付款	845.44	13,929.20	14,774.64
未分配利润	-78,628.22	-6,825.31	-85,453.53
管理费用	31,782.99	-30,904.72	878.27
资产减值损失	1.42	37,730.03	37,731.45

②对发行人2019年6月30日/2019年1-6月母公司财务报表的影响

单位：万元

项目	2019-6-30 (或2019年1-6月)报出数	模拟调整	模拟后数据
长期股权投资	7,149.73	7,103.89	14,253.62
其他应付款	7,689.62	7,078.90	14,768.52
资本公积	27,715.73	-6,825.31	20,890.42
未分配利润	-36,055.54	6,850.30	-29,205.24
研发费用	12,714.41	-6,850.30	5,864.11

5) 模拟调整前后发行人的母公司财务报表对比

①模拟前后母公司资产负债表对比

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
流动资产：				
货币资金	5,077.35	5,077.35	8,551.60	8,551.60
预付款项	1,241.70	1,241.70	1,490.50	1,490.50
其他应收款	262.00	262.00	33.71	33.71
存货	294.74	294.74	255.34	255.34
其他流动资产	4,700.00	4,700.00	8,260.00	8,260.00
流动资产合计	11,575.80	11,575.80	18,591.14	18,591.14
非流动资产：				
长期股权投资	7,149.73	14,253.62	6,899.73	14,003.62
固定资产	5,543.15	5,543.15	5,375.18	5,375.18
无形资产	1,432.17	1,432.17	1,495.36	1,495.36
长期待摊费用	85.07	85.07	83.68	83.68
其他非流动资产	1,716.52	1,716.52	1,096.03	1,096.03
非流动资产合计	15,926.64	23,030.53	14,949.98	22,053.87
资产合计	27,502.44	34,606.33	33,541.12	40,645.02
流动负债：				
短期借款	2,000.00	2,000.00	-	-
应付票据及应付账款	5,143.00	5,143.00	6,314.01	6,314.01
预收款项	32.30	32.30	4.52	4.52
应付职工薪酬	341.25	341.25	330.11	330.11
应交税费	100.27	100.27	93.32	93.32
其他应付款	7,689.62	14,768.52	845.44	14,774.64

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
流动负债合计	15,306.44	22,385.34	7,587.40	21,516.60
非流动负债:				
长期应付款	467.61	467.61	452.52	452.52
递延收益	2,068.20	2,068.20	1,748.00	1,748.00
非流动负债合计	2,535.81	2,535.81	2,200.51	2,200.51
负债合计	17,842.25	24,921.15	9,787.92	23,717.12
股东权益:				
实收资本(股本)	18,000.00	18,000.00	4,042.14	4,042.14
资本公积	27,715.73	20,890.42	98,339.30	98,339.30
未分配利润	-36,055.54	-29,205.24	-78,628.22	-85,453.53
股东权益合计	9,660.19	9,685.18	23,753.21	16,927.91
负债和股东权益合计	27,502.44	34,606.33	33,541.12	40,645.03

②模拟前后母公司利润表对比

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
营业收入	-	-	131.12	131.12
其中：主营业务收入	-	-	131.12	131.12
减：营业成本	-	-	89.39	89.39
其中：主营业务成本	-	-	89.39	89.39
税金及附加	27.34	27.34	69.62	69.62
销售费用	162.37	162.37	-	-
管理费用	23,307.52	23,307.52	31,782.99	878.27
研发费用	12,714.41	5,864.11	13,097.67	13,097.67
财务费用	25.12	25.12	-76.26	-76.26
资产减值损失	-0.95	-0.95	1.42	37,731.45
加：投资收益	110.29	110.29	229.82	229.82
其他收益	70.00	70.00	1,111.78	1,111.78

项目	2019年1-6月		2018年度	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
营业利润	-36,055.51	-29,205.21	-43,492.12	-50,317.41
加：营业外收入	-	-	-	-
减：营业外支出	0.03	0.03	1.00	1.00
利润总额	-36,055.54	-29,205.24	-43,493.12	-50,318.41
减：所得税费用	-	-	-	-
净利润	-36,055.54	-29,205.24	-43,493.12	-50,318.41
按经营持续性分类：				
持续经营净利润	-36,055.54	-29,205.24	-43,493.12	-50,318.41
终止经营净利润	-	-	-	-

综上所述，假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易，则：

1)在不考虑对GENSUN的长期股权投资减值影响的情况下，发行人截至2018年12月31日的母公司资产负债表因长期股权投资增加44,833.92万元导致总资产增加44,833.92万元，因其他应付款增加13,929.20万元导致负债总额增加13,929.20万元，因未分配利润增加30,904.72万元导致所有者权益增加30,904.72万元；2018年度母公司利润表因管理费用减少30,904.72万元导致净利润增加30,904.72万元。发行人截至2019年6月30日的母公司资产负债表因长期股权投资增加44,833.92万元导致总资产增加44,833.92万元，因其他应付款增加7,078.90万元导致负债总额增加7,078.90万元，因资本公积增加30,904.72万元、未分配利润增加6,850.30万元导致所有者权益增加37,755.02万元。相关处理虚增较大额长期股权投资及利润，相比于目前处理并不谨慎。

2)在考虑对GENSUN的长期股权投资减值影响，且以GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础对GENSUN的长期股权投资计提减值准备的情况下，发行人截至2018年12月31日的母公司资产负债表因追加的长期股权投资，其中换股因素增加部分（30,904.72万元）全额计提减值准备，后续支付2000万美元增加合并成本但实际由GENSUN少数股东分享

部分(6,825.31万元)全部计提减值准备,故长期股权投资实际增加7,103.89万元,资产总额相应增加7,103.89万元,因其他应付款增加13,929.20万元导致负债总额增加13,929.20万元,因未分配利润减少6,825.31万元导致所有者权益减少6,825.31万元;2018年度母公司利润表因管理费用减少30,904.72万元,同时资产减值损失增加37,730.03万元,导致净利润较原报出数减少6,825.31万元。对发行人截至2019年6月30日的母公司资产负债表,长期股权投资实际增加7,103.89万元导致资产总额相应增加7,103.89万元,因其他应付款增加**7,078.90**万元导致负债总额增加**7,078.90**万元,因资本公积减少6,825.31万元、**未分配利润增加6,850.30**万元导致所有者权益**增加24.99**万元;2019年1-6月的母公司利润表**因研发费用减少6,850.30**万元而**净利润增加6,850.30**万元。考虑减值影响后,相关处理较目前处理**增加**所有者权益**24.99**万元。

2、假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG (盛泽琪)以224.00万美元的对价获得发行人7.2%股权的上述事项均作为一揽子交易考虑,相关会计处理对发行人合并财务报表的影响

假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG (盛泽琪)以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易,则发行人对GENSUN的合并成本增加,在合并报表层面将合并成本大于合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值份额的差额确认为商誉导致总资产增加,股份支付产生的管理费用减少造成净利润和所有者权益的增加,同时GENSUN因相应确认2000万美元的净资产导致少数股东权益增加。具体情况如下:

(1) 发行人不考虑各期末对GENSUN的商誉减值影响

1) 相关假设

①假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG (盛泽琪)以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易;

②美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价:1美元兑人

民币6.9646元；

③发行人取得的四个大分子化合物除后续销售分成部分外无需支付其他固定金额对价；发行人后续四个年度支付的2,000万美元未进行折现；

④未考虑各期末美元汇率变动对净资产的影响；

⑤未考虑各期末的商誉减值影响，即不考虑各期末GENSUN可辨认净资产的公允价值发行人享有部分与发行人对GENSUN商誉的账面价值。

2) 模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉测算：

单位：万元

序号	项目	金额
1	发行人原账面对GENSUN的合并成本（A）	6,031.48
2	JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）股份支付影响金额（B）	30,904.72
3	发行人后续四个年度支付的2,000万美元追加合并成本（C）	13,929.20
4	模拟后发行人对GENSUN的长期股权投资成本（D=A+B+C）	50,865.40
5	合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值（含增加的2000万美元）（E）	25,755.64
6	发行人对GENSUN的持股比例（F）	51.00%
7	模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉（G=D-E*F）	37,730.03

3) 合并层面模拟会计处理

假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易，则在母公司模拟会计处理的基础上，在合并时将合并成本大于合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值份额的差额确认为商誉，即增加以下模拟调整分录：

借方：商誉 30,904.72万元

贷方：长期股权投资 30,904.72万元

同时假设后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元也构成一揽子交易，则其中49%部分由少数股东享有，母公司增加的合并成本扣除自己可以享有部分后增加合并商誉：

借方：商誉 6,825.31万元

贷方：长期股权投资 6,825.31万元

此外，发行人于2019年6月已获得两个大分子药物授权，GENSUN原确认收入6,784.50万元（1,000万美元按平均汇率折算）。现不确认此收入（该收入于合并日已确认），则合并报表层面GENSUN少数股东净减少享有的利润3,324.41万元，归属母公司股东享有的净利润将增加3,324.41万元。

4) 对发行人的合并财务报表的影响

①对发行人2018年12月31日/2018年度合并财务报表的影响

单位：万元

项目	2018-12-31 (或2018年度) 报出数	模拟调整	模拟后数据
商誉	-	37,730.03	37,730.03
未分配利润	-79,673.37	30,904.72	-48,768.65
少数股东权益	5,533.18	6,825.31	12,358.49
管理费用	31,927.42	-30,904.72	1,022.70

②对发行人2019年6月30日/2019年1-6月合并财务报表的影响

单位：万元

项目	2019-6-30 (或2019年1-6月) 报出数	模拟调整	模拟后数据
商誉	-	37,730.03	37,730.03
资本公积	27,716.47	30,904.72	58,621.19
未分配利润	-35,159.99	3,324.41	-31,835.58
少数股东权益	7,383.24	3,500.90	10,884.14
少数股东损益	1,816.16	-3,324.41	-1,508.25
归属于母公司股东的净利润	-34,114.84	3,324.41	-30,790.43

5) 发行人模拟调整前后的合并财务报表对比

①模拟前后合并资产负债表对比

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
流动资产：				
货币资金	8,889.27	8,889.27	12,893.23	12,893.23
预付款项	1,247.16	1,247.16	1,501.18	1,501.18
其他应收款	303.84	303.84	57.74	57.74
存货	294.74	294.74	255.34	255.34
其他流动资产	4,700.00	4,700.00	8,260.00	8,260.00
流动资产合计	15,435.01	15,435.01	22,967.50	22,967.50
非流动资产：				
固定资产	5,795.20	5,795.20	5,698.33	5,698.33
无形资产	10,494.54	10,494.54	11,196.71	11,196.71
商誉	-	37,730.03	-	37,730.03
长期待摊费用	85.07	85.07	83.68	83.68
其他非流动资产	1,716.52	1,716.52	1,096.03	1,096.03
非流动资产合计	18,091.33	55,821.36	18,074.74	55,804.78
资产总计	33,526.34	71,256.37	41,042.24	78,772.28
流动负债：				
短期借款	2,000.00	2,000.00	-	-
应付票据及应付账款	4,898.24	4,898.24	6,351.42	6,351.42
预收款项	32.30	32.30	4.52	4.52
应付职工薪酬	543.92	543.92	460.90	460.90
应交税费	2,160.44	2,160.44	94.36	94.36
其他应付款	815.02	815.02	844.49	844.49
流动负债合计	10,449.93	10,449.93	7,755.69	7,755.69
非流动负债：				
长期应付款	467.61	467.61	452.52	452.52
递延收益	2,068.20	2,068.20	1,748.00	1,748.00
递延所得税负债	2,709.29	2,709.29	2,921.99	2,921.99
非流动负债合计	5,245.10	5,245.10	5,122.502	5,122.502
负债合计	15,695.03	15,695.03	12,878.20	12,878.20
股东权益：				
实收资本（股本）	18,000.00	18,000.00	4,042.14	4,042.14
资本公积	27,716.47	58,621.19	98,339.54	98,339.54
其他综合收益	-108.41	-108.41	-77.44	-77.44
未分配利润	-35,159.99	-31,835.58	-79,673.37	-48,768.65
归属于母公司股东权益合计	10,448.07	44,677.20	22,630.86	53,535.59
少数股东权益	7,383.24	10,884.14	5,533.18	12,358.49

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
股东权益合计	17,831.31	55,561.34	28,164.04	65,894.08
负债和股东权益总计	33,526.34	71,256.37	41,042.24	78,772.28

②模拟前后合并利润表对比

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
营业收入	-	-	131.12	131.12
其中：主营业务收入	-	-	131.12	131.12
减：营业成本	-	-	89.39	89.39
其中：主营业务成本	-	-	89.39	89.39
税金及附加	458.59	458.59	69.75	69.75
销售费用	149.53	149.53		
管理费用	23,413.20	23,413.20	31,927.42	1,022.70
研发费用	7,064.96	7,064.96	13,729.41	13,729.41
财务费用	25.04	25.04	-75.24	-75.24
资产减值损失	1.42	1.42	1.42	1.42
加：投资收益	110.29	110.29	229.82	229.82
其他收益	72.07	72.07	1,116.43	1,116.43
营业利润	-30,930.38	-30,930.38	-44,264.79	-13,360.06
加：营业外收入	-	-	-	-
减：营业外支出	0.03	0.03	1.00	1.00
利润总额	-30,930.41	-30,930.41	-44,265.79	-13,361.06
减：所得税费用	1,368.27	1,368.27	-78.04	-78.04
净利润	-32,298.68	-32,298.68	-44,187.75	-13,283.03
按经营持续性分类：				
持续经营净利润	-32,298.68	-32,298.68	-44,187.75	-13,283.03
终止经营净利润	-	-	-	-
按所有权归属分类：				
少数股东损益	1,816.16	-1,508.25	-178.85	-178.85
归属于母公司股东的净利	-34,114.84	-30,790.43	-44,008.90	-13,104.18

项目	2019年1-6月		2018年度	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
润				

(2) 发行人考虑各期末对GENSUN的商誉减值影响

1) 相关假设

①假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易；

②美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

③发行人取得的四个大分子化合物除后续销售分成部分外无需支付其他固定金额对价；发行人后续四个年度支付的2,000万美元未进行折现；

④未考虑各期末美元汇率变动对净资产的影响；

⑤因发行人未对GENSUN截至2018年12月31日及2019年6月30日的可辨认净资产及负债进行评估，暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础计提对GENSUN商誉的减值准备。

2) 模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉测算：

单位：万元

序号	项目	金额
1	发行人原账面对GENSUN的合并成本（A）	6,031.48
2	JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）股份支付影响金额（B）	30,904.72
3	发行人后续四个年度支付的2,000万美元追加合并成本（C）	13,929.20
4	模拟后发行人对GENSUN的长期股权投资成本（D=A+B+C）	50,865.40
5	合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值（含增加的2000万美元）（E）	25,755.64
6	发行人对GENSUN的持股比例（F）	51.00%
7	模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉（G=D-E*F）	37,730.03

3) 合并层面模拟会计处理

假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGISHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易，且暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产为基础计提对GENSUN商誉的减值准备，则在母公司模拟会计处理的基础上，只需要将授权许可交易中增加商誉部分6,825.31万元（即GENSUN少数股东权益增加部分）计提减值损失，即增加以下模拟调整分录：

借方：资产减值损失6,825.31万元

贷方：少数股东权益6,825.31万元

此外，发行人于2019年6月已获得两个大分子药物授权，GENSUN原确认收入6,784.50万元（1,000万美元按平均汇率折算）。现不确认此收入（该收入于合并日已确认），则合并报表层面GENSUN少数股东净减少享有的利润3,324.41万元，归属母公司股东享有的净利润将增加3,324.41万元。

4) 对发行人的合并财务报表的影响

①对发行人2018年12月31日/2018年度合并财务报表的影响

单位：万元

项目	2018-12-31 (或2018年度) 报出数	模拟调整	模拟后数据
未分配利润	-79,673.37	-6,825.31	-86,498.68
少数股东权益	5,533.18	6,825.31	12,358.49
管理费用	31,927.42	-30,904.72	1,022.70
资产减值损失	1.42	37,730.03	37,731.45

②对发行人2019年6月30日/2019年1-6月合并财务报表的影响

单位：万元

项目	2019-6-30 (或2019年1-6月) 报出数	模拟调整	模拟后数据
资本公积	27,716.47	-6,825.31	20,891.16
未分配利润	-35,159.99	3,324.41	-31,835.58

项目	2019-6-30 (或2019年1-6月) 报出 数	模拟调整	模拟后数据
少数股东权益	7,383.24	3,500.90	10,884.14
少数股东损益	1,816.16	-3,324.41	-1,508.25
归属于母公司股东的净利润	-34,114.84	3,324.41	-30,790.43

5) 发行人模拟调整前后的合并财务报表对比

①模拟前后合并资产负债表对比

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
流动资产：				
货币资金	8,889.27	8,889.27	12,893.23	12,893.23
预付款项	1,247.16	1,247.16	1,501.18	1,501.18
其他应收款	303.84	303.84	57.74	57.74
存货	294.74	294.74	255.34	255.34
其他流动资产	4,700.00	4,700.00	8,260.00	8,260.00
流动资产合计	15,435.01	15,435.01	22,967.50	22,967.50
非流动资产：				
固定资产	5,795.20	5,795.20	5,698.33	5,698.33
无形资产	10,494.54	10,494.54	11,196.71	11,196.71
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	85.07	85.07	83.68	83.68
其他非流动资产	1,716.52	1,716.52	1,096.03	1,096.03
非流动资产合计	18,091.33	18,091.33	18,074.74	18,074.74
资产总计	33,526.34	33,526.34	41,042.25	41,042.25
流动负债：				
短期借款	2,000.00	2,000.00	-	-
应付票据及应付账款	4,898.24	4,898.24	6,351.42	6,351.42
预收款项	32.30	32.30	4.52	4.52
应付职工薪酬	543.92	543.92	460.90	460.90
应交税费	2,160.44	2,160.44	94.36	94.36
其他应付款	815.02	815.02	844.49	844.49

项目	2019年6月30日		2018年12月31日	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
流动负债合计	10,449.93	10,449.93	7,755.69	7,755.69
非流动负债：				
长期应付款	467.61	467.61	452.52	452.52
递延收益	2,068.20	2,068.20	1,748.00	1,748.00
递延所得税负债	2,709.29	2,709.29	2,921.99	2,921.99
非流动负债合计	5,245.10	5,245.10	5,122.502	5,122.502
负债合计	15,695.03	15,695.03	12,878.20	12,878.20
股东权益：				
实收资本（股本）	18,000.00	18,000.00	4,042.14	4,042.14
资本公积	27,716.47	20,891.16	98,339.54	98,339.54
其他综合收益	-108.41	-108.41	-77.44	-77.44
未分配利润	-35,159.99	-31,835.58	-79,673.37	-86,498.68
归属于母公司股东权益合计	10,448.07	6,947.17	22,630.87	15,805.56
少数股东权益	7,383.24	10,884.14	5,533.18	12,358.49
股东权益合计	17,831.31	17,831.31	28,164.05	28,164.05
负债和股东权益总计	33,526.34	33,526.34	41,042.25	41,042.25

②模拟前后合并利润表对比

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
营业收入	-	-	131.12	131.12
其中：主营业务收入	-	-	131.12	131.12
减：营业成本	-	-	89.39	89.39
其中：主营业务成本	-	-	89.39	89.39
税金及附加	458.59	458.59	69.75	69.75
销售费用	149.53	149.53	-	-
管理费用	23,413.20	23,413.20	31,927.42	1,022.70
研发费用	7,064.96	7,064.96	13,729.41	13,729.41
财务费用	25.04	25.04	-75.24	-75.24
资产减值损失	1.42	1.42	1.42	37,731.45

项目	2019年1-6月		2018年度	
	报出数	模拟后数据	报出数	模拟后数据
加：投资收益	110.29	110.29	229.82	229.82
其他收益	72.07	72.07	1,116.43	1,116.43
营业利润	-30,930.38	-30,930.38	-44,264.79	-51,090.09
加：营业外收入	-	-	-	-
减：营业外支出	0.03	0.03	1.00	1.00
利润总额	-30,930.41	-30,930.41	-44,265.79	-51,091.09
减：所得税费用	1,368.27	1,368.27	-78.04	-78.04
净利润	-32,298.68	-32,298.68	-44,187.75	-51,013.05
按经营持续性分类：				
持续经营净利润	-32,298.68	-32,298.68	-44,187.75	-51,013.05
终止经营净利润	-	-	-	-
按所有权归属分类：				
少数股东损益	1,816.16	-1,508.25	-178.85	-178.85
归属于母公司股东的净利润	-34,114.84	-30,790.43	-44,008.90	-50,834.20

综上所述，假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易，则：

1) 在不考虑对GENSUN的商誉减值影响的情况下，发行人截至2018年12月31日的合并资产负债表因商誉增加37,730.03万元导致总资产增加37,730.03万元，因未分配利润增加30,904.72万元、少数股东权益增加6,825.31万元导致所有者权益增加37,730.03万元；2018年度合并利润表因管理费用减少30,904.72万元导致净利润增加30,904.72万元。发行人截至2019年6月30日的合并资产负债表因商誉增加37,730.03万元导致总资产增加37,730.03万元，因资本公积增加30,904.72万元、未分配利润增加3,324.41万元、少数股东权益增加3,500.90万元导致所有者权益增加37,730.03万元；2019年1-6月合并利润表中少数股东损益减少3,324.41万元，归属于母公司股东的净利润增加3,324.41万元，对净利润无影响。相关处理虚增较大额商誉及利润，相比于目前处理并不谨慎。

2) 在考虑对 GENSUN 的商誉减值影响, 且以 GENSUN 截至 2018 年 10 月 31 日的经评估的净资产加上新增的 2,000 万美元净资产为基础对 GENSUN 的商誉计提减值准备的情况下, 发行人截至 2018 年 12 月 31 日合并资产负债表因追加的商誉全额计提减值准备故资产总额较原报出数没有变化, 负债没有变化, 因未分配利润减少 6,825.31 万元同时少数股东权益增加 6,825.31 万元而所有者权益合计没有变化; 2018 年度合并利润表中因管理费用减少 30,904.72 万元, 同时资产减值损失增加 37,730.03 万元导致净利润较原报出数减少 6,825.31 万元。对发行人截至 2019 年 6 月 30 日的合并资产负债表, 资产总额和负债总额较原报出数没有变化, 因资本公积减少 6,825.31 万元、未分配利润增加 3,324.41 万元、少数股东权益增加 3,500.90 万元而所有者权益合计没有变化; 2019 年 1-6 月的合并利润表中少数股东损益减少 3,324.41 万元, 归属母公司股东的净利润增加 3,324.41 万元, 对净利润无影响。考虑减值影响后, 相关处理与目前处理主要差异为归属于母公司股东权益减少 3,500.90 万元。

六、补充提交上述估值报告、评估报告, 及 GENSUN 2018 年、2019 年 1-6 月财务报表及审计报告 (如有)

发行人已补充报送 BFC Group 的估值报告、中和评咨字 (2018) 第 BJU4024 号评估报告、中和评咨字 (2018) 第 BJU4025 号评估报告、GENSUN 2018 年和 2019 年 1-6 月的财务报表。

七、请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见

(一) 核查方式及过程及认定依据

就上述事项, 申报会计师履行了以下核查方式及过程:

1、向 JACKIE ZEGI SHENG (盛泽琪) 及发行人实际控制人了解情况, 了解有关交易的商业背景、各方考虑因素, 向 JACKIE ZEGI SHENG (盛泽琪) 了解了授权交易的大分子药物的研发进展情况; 2、查阅了国内外生物制药公司的相关产品授权交易及公司估值的可比案例; 3、查阅了 GENSUN 2018 年、2019 年 1-6

月的财务报表。

（二）核查意见

基于所执行的审计及核查程序，申报会计师认为：

1、GENSUN的估值系基于评估基准日2018年5月31日时GENSUN的股权价值的整体评价，是参考相关评估报告由交易双方根据市场行情、交易双方各自的需求以及发行人未来战略发展等角度谈判商定。4个大分子药物授权许可的定价系发行人从可选择产品线战略配置、产品未来风险的把控以及与GENSUN谈判于2018年8月协商敲定，该等价格主要考虑了4个大分子药物授权许可本身价值及授权给发行人后可能产生潜在经济价值。收购协议敲定时并未明确约定4个大分子药物的具体选定情况，未来选择的产品管线是否属于2018年5月31日时GENSUN的可辨认资产名单中亦并不明确，未来是否一定选择亦具有不确定性。未来计划选定的4个大分子药物授权许可价值较持有药物的GENSUN于2018年5月31日的估值高具有合理性。

2、假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，则：（1）在不考虑对GENSUN的长期股权投资减值影响的情况下，发行人截至2018年12月31日的母公司资产负债表中将同时增加资产（长期股权投资）和负债（其他应付款）13,929.20万元，对发行人**2018年度**的母公司利润表无影响；对发行人**截至2019年6月30日**的母公司资产负债表中将同时增加资产（长期股权投资）**13,929.20万元**、负债（其他应付款）**7,078.90万元**、净资产（未分配利润）**6,850.30万元**，发行人**2019年1-6月**的母公司利润表中减少研发费用而增加净利润**6,850.30万元**；发行人截至2018年12月31日的合并资产负债表中将同时增加资产（商誉）和少数股东权益**6,825.31万元**，发行人**截至2019年6月30日**的合并资产负债表中将增加资产（商誉）**6,825.31万元**、未分配利润**3,324.41万元**、少数股东权益**3,500.90万元**，对发行人的合并利润表净利润无影响。（2）在考虑对GENSUN的长期股权投资减值影响，且以GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产为基础对GENSUN的长期股权投资计提减值准备的情况下，发行人截至2018年12月31日的母公司资产负债表中资产（长期股权投资）将增加**7,103.89万**

元，负债将增加（其他应付款）13,929.20万元，净资产将减少6,825.31万元，发行人截至2019年6月30日的母公司资产负债表中资产（长期股权投资）将增加7,103.89万元，负债将增加（其他应付款）7,078.90万元，净资产将增加24.99万元，发行人2018年度母公司利润表净利润（计提资产减值损失）将减少6,825.31万元，2019年1-6月母公司利润表将减少研发费用而增加净利润6,850.30万元；发行人截至2018年12月31日、2019年6月30日的合并资产负债表总资产和总负债均无变化，截至2018年12月31日少数股东权益增加6,825.31万元，未分配利润减少6,825.31万元，截至2019年6月30日少数股东权益增加3,500.90万元，资本公积减少6,825.31万元，未分配利润增加3,324.41万元；发行人2018年度合并利润表净利润（计提资产减值损失）减少6,825.31万元，2019年1-6月合并利润表净利润无变化，其中少数股东损益减少3,324.41万元而归属于母公司股东的净利润增加3,324.41万元。

问题 3. 关于关联交易

报告期内，公司存在向泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物和晟通医药采购劳务的情形，上述关联方均系或曾系泰格医药体系内的公司，均与曹晓春有关联关系，曹晓春曾任发行人董事（报告期初至2019年2月），目前通过石河子康润间接持有发行人5.1953%的股份。发行人以肝癌Ⅲ期临床项目和甲状腺癌Ⅲ期临床项目采购的CRO服务为例，说明采购关联方与非关联方CRO服务，每例每周期服务费价格均为0.5万元/周期/例，不存在显著差别。发行人内部在确定CRO等服务商时，根据内部流程要求，至少邀请2家临床服务供应商进行竞标。

请发行人：（1）列表说明报告期采购的主要CRO服务合同价格、病例数、折合CRO服务费、观察周期、每例每周期服务费价格，并说明关联方和非关联方采购价格是否存在较大差异；（2）说明泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药6家关联方对发行人提供服务的价格与对其他非关联方提供服务的价格是否存在较大差异；（3）说明发行人在内部确定CRO等服务商时采用邀标方式，邀标对象的遴选方式，并结合报告期内的全部招标情况，说明

发行人关联方参与邀标占全部招标的比例，及关联方中标率与非关联方中标率的差异；(4) 发行人是否存与关联方之间存在显失公平的关联交易，发行人与关联方之间是否存在互相输送利益的情形。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、列表说明报告期采购的主要 CRO 服务合同价格、病例数、折合 CRO 服务费、观察周期、每例每周期服务费价格，并说明关联方和非关联方采购价格是否存在较大差异

(一) 请发行人列表说明报告期采购的主要 CRO 服务合同价格、病例数、折合 CRO 服务费、观察周期、每例每周期服务费价格

报告期内，发行人采购的 CRO 服务主要为临床 CRO 服务及临床试验现场管理服务（CRC 服务）。采购的主要 CRO 服务合同价格、病例数、折合 CRO 服务费、观察周期、每例每周期服务费价格等具体情况如下：

1、报告期内采购的临床 CRO 服务合同的相关参数

试验名称	服务商	是否为关联方	CRO 服务合同价格 (万元)	病例数(例)	折合 CRO 的服务费 (万元/例)	观察周期 (个/例)	每例每周期服务费价格
甲苯磺酸多纳非尼片治疗晚期肝细胞癌的开放、随机、平行对照、多中心 IB 期临床研究	杭州泰格医药科技股份有限公司	是	180.54	107	1.69	4	0.42
甲苯磺酸多纳非尼片一线治疗晚期肝细胞癌的开放、随机、平行对照、多中心□/□期临床研究	杭州泰格医药科技股份有限公司	是	1,371.00	668	2.05	4	0.51
甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线以上晚期胃癌的随机、开放、平行对照、单中心 IB 期临床研究	杭州泰格医药科技股份有限公司	是	216.27	34	6.36	4	1.59 ^{注1}
甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线晚期鼻咽癌的开放、单中心 IB 期临床研究	杭州泰格医药科技股份有限公司	是	265.31	18	14.74	8	1.84 ^{注1}
评价甲苯磺酸多纳非尼片治疗局部晚期转移性 RAIR-DTC 有效性和安全性的多中心随机开放的□期临床试验	诺思格(北京)医药科技股份有限公司	否	307.05	48	6.40	12	0.53
甲苯磺酸多纳非尼片治疗晚期结直肠癌的随机、双盲、安慰剂对照、多中心□期临床研究	杭州泰格医药科技股份有限公司	是	1,408.00	536	2.63	4	0.66
外用重组人凝血酶用于肝段切除术中辅助止血的 I/II 期临床试验	杭州泰格医药科技股份有限公司	是	217.86	84	2.59	4	0.65
评价甲苯磺酸多纳非尼片治疗局部晚期转移性 RAIR-DTC 有效性和安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂对照的□期临床试验	诺思格(北京)医药科技股份有限公司	否	1,289.59	204	6.32	12	0.53
盐酸杰克替尼片治疗中高危骨髓纤维化患者的安全性和有效性的多中心□期临床试验	诺思格(北京)医药科技股份有限公司	否	544.32	90	6.05	12	0.50

试验名称	服务商	是否为关联方	CRO服务合同价格(万元)	病例数(例)	折合CRO的服务费(万元/例)	观察周期(个/例)	每例每周期服务费价格
剂量递增口服多纳非尼片联合柔红霉素和阿糖胞苷在复发性急性髓系白血病患者中的耐受性和药代动力学□期试验	杭州泰格医药科技股份有限公司	是	158.05	18	8.78	8	1.10 ^{注2}
比较健康成年人空腹状态下甲苯磺酸多纳非尼片药代动力学特征的随机、开放、四周期、重复交叉的桥接试验	上海方达生物技术有限公司	是	161.72	28	5.78	5	1.16 ^{注3}
奥卡替尼治疗ALK阳性或ROS1阳性且经一线(化疗或克唑替尼)治疗失败的晚期NSCLC患者的□期临床试验	昆拓信诚医药研发(北京)有限公司	否	107.59	9	11.95	20	0.60 ^{注4}
重组人促甲状腺激素在甲状腺癌切除术后患者中的剂量递增的耐受性、药代动力学以及摄碘效应的□/□期临床研究	缔脉生物医药科技(上海)有限公司	否	156.90	18	8.72	12	0.73 ^{注2}
外用重组人凝血酶用于术中止血的多中心、分层随机、双盲、安慰剂对照、□期临床试验	杭州泰格医药科技股份有限公司	是	1,120.77	510	2.20	4	0.55

注1: 该试验系探索性临床研究, 研究启动和结束阶段工作量较大、监察次数较多, 但样本量少, 因此折合每例每周期服务费价格较高。

注2: I期临床试验需要受试者24小时住院观察, 且连续7-10天为1周期, 试验耗时长, 因此服务费较II、III期临床试验高。

注3: 生物等效试验需要受试者24小时住院观察, 且连续7-10天为1周期, 试验耗时长, 因此服务费较II、III期临床试验高。

注4: 虽然是I期临床试验, 但该疾病发展缓慢、观察总期间较长、常规访视较多, 因此服务费较其他I期临床试验相比较低。

2、报告期内 II 期和 III 期临床试验现场管理服务（CRC 服务）合同的相关参数

试验名称	服务商	是否为关联方	CRO 服务合同价格 (万元)	病例数(例)	折合 CRO 的服务费 (万元/例)	观察周期 (个/例)	每例每周期服务费价格
甲苯磺酸多纳非尼片一线治疗晚期肝细胞癌的开放、随机、平行对照、多中心□/□期临床研究	杭州思默医药科技有限公司	是	600.07	373	1.61	4	0.40
甲苯磺酸多纳非尼片一线治疗晚期肝细胞癌的开放、随机、平行对照、多中心□/□期临床研究	上海津石医药科技有限公司	否	363.15	354	1.03	4	0.26
甲苯磺酸多纳非尼片治疗晚期结直肠癌的随机、双盲、安慰剂对照、多中心□期临床研究	上海津石医药科技有限公司	否	719.16	536	1.34	4	0.34
评价甲苯磺酸多纳非尼片治疗局部晚期转移性 RAIR-DTC 有效性和安全性的多中心随机开放的□期临床试验	诺思格（北京）医药科技股份有限公司、圣兰格（北京）医药科技开发有限公司	否	265.43	48	5.53	12	0.46
评价甲苯磺酸多纳非尼片治疗局部晚期转移性 RAIR-DTC 有效性和安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂对照的□期临床试验	诺思格（北京）医药科技股份有限公司、圣兰格（北京）医药科技开发有限公司	否	664.65	204	3.26	12	0.27
盐酸杰克替尼片治疗中高危骨髓纤维化患者的安全性和有效性的多中心□期临床试验	上海百试达医药科技有限公司	否	367.09	90	4.08	12	0.34
外用重组人凝血酶用于肝段切除术中辅助止血的 I/II 期临床试验	上海津石医药科技有限公司	否	49.31	84	0.59	4	0.15 ^{注1}

试验名称	服务商	是否为关联方	CRO服务合同价格(万元)	病例数(例)	折合CRO的服务费(万元/例)	观察周期(个/例)	每例每周期服务费价格
重组人促甲状腺激素在甲状腺癌切除术后患者中的剂量递增的耐受性、药代动力学以及摄碘效应的□/□期临床研究	上海百试达医药科技有限公司	否	42.94	24	1.79	12	0.15 ^{注2}
外用重组人凝血酶用于术中止血的多中心、分层随机、双盲、安慰剂对照、□期临床试验	上海津石医药科技有限公司	否	490.00	510	0.96	4	0.24

注1：非肿瘤项目，所需观察期短、观察项目较少，总体工作量少，导致服务费价格较低。

注2：访视集中在2周内，每个访视周期内分摊的工作量较小，导致服务费价格较低。

(二) 并说明关联方和非关联方采购价格是否存在较大差异

报告期内发行人采购的临床服务主要为临床 CRO 服务及临床试验现场管理服务 (CRC 服务), 通过对各合同相关参数进行比较, 虽然临床研究项目因具体的适应症、试验设计、所处研发阶段和所需研发时长的不同, 导致在工作量上不同, 进而导致少数临床研究项目在单个周期上的服务费在一定范围内波动, 但整体看发行人向关联方采购临床服务与向非关联方采购临床服务在采购价格上不存在较大差异。

二、说明泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药 6 家关联方对发行人提供服务的价格与对其他非关联方提供服务的价格是否存在较大差异

报告期内, 发行人向泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药6家关联方采购CRO临床服务。

泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药6家关联方对于其内部基础报价体系、对发行人提供服务的价格及同期对其他非关联方客户提供服务的价格三者的比较情况出具了专项说明:

“1、公司为泽璟制药提供临床试验相关服务之价格符合公司基础报价体系。

2、公司作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

综上, 公司为泽璟制药提供服务之价格符合公司常规报价, 不存在显失公平的关联交易, 亦不存在任何形式的利益输送。”

同时, 上述6家关联方提供了其内部基础报价体系、对发行人提供服务的价格、同期对其他非关联方客户提供服务的价格等数据, 具体如下:

1、泰格医药

根据泰格医药出具的说明, 泽璟制药分别于2014年7月、2015年10月、2016年6月、2017年10月、2019年1月委托泰格医药进行“甲苯磺酸多纳非尼片Ib期临

床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片（HCC适应症）III期临床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片（晚期结直肠癌适应症）III期临床研究”、“剂量递增口服甲苯磺酸多纳非尼片联合柔红霉素和阿糖胞苷在复发性急性髓系白血病患者中的耐受性和药代动力学I期临床试验”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线晚期鼻咽癌的开放、多中心IB期临床研究”、“外用重组人凝血酶用于肝段切除术中辅助止血的I/II期临床试验”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线上晚期胃癌的随机、开放、平行对照、多中心IB期临床研究”项目的临床试验、临床研究监查工作及多纳非尼NDA申报服务。

泰格医药的临床CRO服务基础报价体系主要基于CRO服务中所需的各类别人员每小时服务单价进行报价，如项目总监每小时单价为600元，项目经理每小时单价为400元，科学事务部总监每小时单价为600元，医学专员每小时单价为400元等。

通过对泰格医药基础报价体系与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，泰格医药为泽璟制药提供临床试验服务的价格符合泰格医药基础报价体系。

泰格医药向其他非关联方客户的项目如淋巴瘤 III期、肺癌I/II期、非小细胞肺癌III期、肝癌III期也提供CRO服务，通过泰格医药同期类似项目服务价格与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，泰格医药作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

2、思默医药

根据思默医药出具的说明，泽璟制药分别于2014年3月、2015年10月、2016年6月、2016年11月、2018年5月委托思默医药进行“委托思默医药进行“期临床试验”、“甲苯磺酸多纳非尼片（HCC适应症）III期临床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线上晚期胃癌的随机、开放、平行对照、单中心IB期临床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线晚期鼻咽癌的开放、单中心IB期临床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗晚期结直肠癌的随机、双盲、安慰剂对照、多中心III期临床研究”项目的临床试验与招募服务。

思默医药的SMO服务基础报价体系主要基于SMO服务中所需的各类别人员

每小时服务单价进行报价，如项目经理，2018年前基础单价为280元/小时，2018年至今一线城市基础报价为350元/小时，2018年至今二线城市基础报价为315元/小时；临床研究协调员，2018年前基础单价为160元/小时，2018年至今一线城市基础报价为200元/小时，2018年至今二线城市基础报价为180元/小时；质量保证，2018年至今一线城市及二线城市基础报价为400元/小时。

通过对思默医药基础报价体系与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，思默医药为泽璟制药提供临床试验服务的价格符合思默医药基础报价体系。

思默医药向其他非关联方客户的项目如胃癌III期、黑色素瘤III期、结直肠癌III期和肝癌III期也提供SMO服务，通过思默医药同期类似项目服务价格与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，思默医药作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

3、英放生物

根据英放生物出具的说明，泽璟制药分别于2015年1月、2015年10月、2016年7月、2017年12月委托英放生物进行“甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线以上晚期结直肠癌临床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗晚期肝癌的开放、随机、平行对照IB期临床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗晚期肝细胞癌III期”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线以上晚期结直肠癌的随机、双盲、安慰剂对照、多中心III期临床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗局部晚期/转移性放射性碘难治性分化型甲状腺癌有效性和安全性的多中心、随机、开放的II期临床研究”、“盐酸杰克替尼片治疗中高危骨髓纤维化患者的耐受性和有效性的多中心I/II期临床试验”项目的中心影像服务。

英放生物的基础报价体系主要基于CRO服务、CRO相关服务项目中各个项目下按单个病例进行报价。CRO服务项目主要包括试验启动、项目管理、阅片准备与监查、文档管理和其他。服务价格为试验启动864元/例，项目管理1,600-3,000元/例，阅片准备与监查4,939元/例，文档管理1,258元/例，其他146元/例。CRO相关服务项目主要包括阅片人劳务费和阅片人培训、差旅。其中，阅片人劳务费为2,200-6,800元/例。

通过对英放生物基础报价体系与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，英放生物为泽璟制药提供临床试验服务的价格符合英放生物基础报价体系。

英放生物向其他非关联方客户A公司、B公司也提供中心影像服务，通过英放生物同期类似项目服务价格与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，英放生物作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

4、观合医药

根据观合医药出具的说明，泽璟制药于2018年1月29日和2018年10月30日先后委托观合医药进行ZGDD3/ G122项目III期临床试验和ZGTSH001/G164项目I/II期临床研究的检测服务。

观合医药的基础报价体系主要基于CRO服务中的各个项目进行单项分别报价，部分服务项目按单个病例/样本进行报价，主要分为项目管理、中心实验室物资供应（耗材）、样本检测费、样本管理、数据库与结果报告、物流管理费用、样本运输。其中，项目管理分为实验室手册及文档编写和设计、研究项目设置费、项目内外部培训费等。基础报价如实验室手册及文档编写和设计400-2,000元，研究项目设置费400-10,000元，项目内外部培训费400-10,000元，样本检测费的方法建立&验证为0-100,000元等。

通过对观合医药基础报价体系与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，观合医药为泽璟制药提供临床试验服务的价格符合观合医药基础报价体系。

观合医药向其他非关联方客户A公司、B公司和C公司也提供检测服务。通过观合医药同期类似项目服务价格与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，观合医药作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

5、上海方达生物

根据上海方达生物出具的说明，2018年1月8日泽璟制药委托上海方达生物进行“评估两个不同产地的甲苯磺酸多纳非尼片的桥接试验及人血浆中多纳非尼浓度测定”项目的生物样本检测服务。

上海方达生物的基础报价体系主要基于CRO服务、CRO相关服务、生物分析服务中的各个项目进行单项分别报价，部分服务项目按单个病例/样本进行报价，生物分析耗材费按按单个样本进行报价。CRO服务项目主要分为项目管理、试验文件、试验监查、文档管理、试验设计、数据管理和PK统计分析和试验报告。CRO相关服务项目主要分为伦理费、尿液药物筛查、CRC服务费、项目管理、临床监查、遗传办申报和质量控制。生物分析服务主要分为LC-MS/MS 方法开发、LC-MS/MS 方法验证、QA 审核过的方法学验证报告、QA 审核过的生物分析报告和生物分析项目管理。生物分析耗材费主要分为耗材费、标准品、样本存储费、标签设计、打印、邮寄以及人工费用、生物样品冷链运输费和PK采血耗材。基础报价如项目管理的试验协调、管理80,000元、向申办方汇报10,000元、伦理材料准备和递交，中心合同签署等10,000-20,000元，试验文件的文件准备、审核、批准、存档保存30,000元，数据管理和PK统计分析的统计分析计划（SAP）、统计分析、安全性分析(SAS)、及统计报告（SAR）80,000元等。

通过对上海方达生物基础报价体系与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，上海方达生物为泽璟制药提供临床试验服务的价格符合上海方达生物基础报价体系。

上海方达生物向其他非关联方客户A公司、B公司、C公司和D公司也提供CRO服务及生物样本检测服务，通过上海方达生物同期类似项目服务价格与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，上海方达生物作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

6、晟通医药

根据晟通医药出具的说明，泽璟制药于2016年3月以来委托晟通医药进行II/III期项目的临床试验血样运送服务。

晟通医药提供的服务为冷链运输服务，运输价格报价以温控条件、运输距离、运输时间为基础确定。如-20~-90℃干冰运输，从上海同城运输，首箱450元，续箱300元/箱，时效12-24小时；从杭州到上海运输，首箱700元，续箱500元/箱，时效36-48小时。

通过对晟通医药基础报价体系与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，晟通医药为泽璟制药提供临床试验服务的价格符合晟通医药基础报价体系。

晟通医药向其他非关联方客户A公司、B公司和C公司也提供冷链运输服务。通过晟通医药同期类似项目服务价格与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，晟通医药作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

经比对，泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药6家关联方的内部基础报价体系、对发行人提供服务的价格及同期对其他非关联方客户提供服务的价格三者间无较大差异。

综上，泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药6家关联方对发行人提供服务的价格与对其他非关联方提供服务的价格不存在较大差异。

三、说明发行人在内部确定 CRO 等服务商时采用邀标方式，邀标对象的遴选方式，并结合报告期内的全部招标情况，说明发行人关联方参与邀标占全部招标的比例，及关联方中标率与非关联方中标率的差异

（一）邀标对象的遴选方式

发行人采用邀标方式选择服务商时主要是依据以下几方面来选择邀标的服务商：

1、服务商在行业内的口碑、规模以及与发行人以往项目合作的经验。比如泰格、诺思格、方恩都属于业内比较知名的大型CRO公司，且与发行人有多年合作经验，而康德弘翼和缔脉是较新的CRO公司，高管多来源于跨国公司，SOP更新更及时。

2、价格因素。因发行人是初创公司，故价格也是发行人选择邀标对象的重要考虑因素。

（二）结合报告期内的全部招标情况，说明发行人关联方参与邀标占全部招

标的比例，及关联方中标率与非关联方中标率的差异

1、发行人报告期内的招标情况

序号	项目	年份	参与邀标的服务商	是否为关联方	是否有关联方参与邀标	中标方	中标方是否为关联方
1	ZGDH3 CRO 竞标	2016年	杭州泰格医药科技股份有限公司	是	是	杭州泰格医药科技股份有限公司	是
			上海康德弘翼医学临床研究有限公司	否			
			诺思格（北京）医药科技股份有限公司	否			
2	ZGDC3 CRO 竞标	2016年	杭州泰格医药科技股份有限公司	是	是	杭州泰格医药科技股份有限公司	是
			上海康德弘翼医学临床研究有限公司	否			
3	ZGDD3 CRO 竞标	2017年	诺思格（北京）医药科技股份有限公司	否	是	诺思格（北京）医药科技股份有限公司	否
			上海康德弘翼医学临床研究有限公司	否			
			杭州泰格医药科技股份有限公司	是			
4	ZGTSH0 01 CRO 竞标	2018年	缔脉生物医药科技（上海）有限公司	否	否	缔脉生物医药科技（上海）有限公司	否
			昆拓信诚医药研发（北京）有限公司	否			
			诺思格（北京）医药科技股份有限公司	否			
5	ZGJAK0 03 CRO 竞标	2019年	杭州泰格医药科技股份有限公司	是	是	杭州泰格医药科技股份有限公司	是
			上海康德弘翼医学临床研究有限公司	否			
			缔脉生物医药科技（上海）有限公司	否			
6	ZGJAK0 02 CRO 竞标	2018年	诺思格（北京）医药科技股份有限公司	否	是	诺思格（北京）医药科技股份有限公司	否
			杭州泰格医药科技股份有限公司	是			
			上海康德弘翼医学临床研究有限公司	否			
7	ZGrhT00 2 CRO 竞标	2019年	杭州泰格医药科技股份有限公司	是	是	杭州泰格医药科技股份有限公司	是
			缔脉生物医药科技（上海）有限公司	否			
8	ZGALK0 01 CRO 竞标	2018年	昆拓信诚医药研发（北京）有限公司	否	是	昆拓信诚医药研发（北京）有限公司	否
			缔脉生物医药科技（上海）有限公司	否			
			杭州泰格医药科技股份有限公司	是			

序号	项目	年份	参与邀标的服务商	是否为关联方	是否有关联方参与邀标	中标方	中标方是否为关联方
			方恩（天津）医药发展有限公司	否			
			上海谋思医药科技有限公司	否			
9	临床试验研究中心稽查	2018年	缔脉生物医药科技（上海）有限公司	否	是	缔脉生物医药科技（上海）有限公司	否
			杭州泰格医药科技股份有限公司	是			
			思澜医药技术（北京）有限公司	否			
10	药物警戒服务和系统	2018年	缔脉生物医药科技（上海）有限公司	否	否	缔脉生物医药科技（上海）有限公司	否
			诺思格（北京）医药科技股份有限公司	否			
			Aris Global	否			
11	ZGJAK001数据管理和统计	2017年	诺思格（北京）医药科技股份有限公司	否	是	缔脉生物医药科技（上海）有限公司	否
			缔脉生物医药科技（上海）有限公司	否			
			杭州泰格医药科技股份有限公司	是			
12	ZGDAML数据管理和统计	2017年	诺思格（北京）医药科技股份有限公司	否	是	缔脉生物医药科技（上海）有限公司	否
			缔脉生物医药科技（上海）有限公司	否			
			杭州泰格医药科技股份有限公司	是			
13	中心实验室稽查	2019年	缔脉生物医药科技（上海）有限公司	否	否	北京经纬传奇医药科技有限公司	否
			北京经纬传奇医药科技有限公司	否			
14、	TSHPK检测和免疫原性检测	2018年	军科正源（北京）药物研究有限责任公司	否	否	宁波熙宁检测技术有限公司	否
			宁波熙宁检测技术有限公司	否			
15	ZGJAK002生物标志物检测	2018年	凯杰（苏州）转化医学研究有限公司	否	是	凯杰（苏州）转化医学研究有限公司	否
			广州金域医学检验集团股份有限公司	否			
			上海观合医药科技有限公司	是			
			上海艾迪康医学检验所	否			
16、	ZGDD3甲状腺球蛋白及抗体检测	2018年	军科正源（北京）药物研究有限责任公司	否	是	上海观合医药科技有限公司	是
			上海观合医药科技有限公司	是			

序号	项目	年份	参与邀标的服务商	是否为关联方	是否有关联方参与邀标	中标方	中标方是否为关联方
17	ZGALK001 聘用外派 CRA	2018 年	昆拓信诚医药研发（北京）有限公司	否	是	昆拓信诚医药研发（北京）有限公司	否
			杭州泰格医药科技股份有限公司	是			
			上海康德弘翼医学临床研究有限公司	否			
18	ZGTSH001 SMO 竞标	2019	上海百试达医药科技有限公司	否	否	上海百试达医药科技有限公司	否
			上海津石医药科技有限公司	否			
			北京联斯达医药科技发展有限公司	否			
			普蕊斯（上海）医药科技开发股份有限公司	否			
			圣兰格（北京）医药科技开发有限公司	否			
19	ZGrhT002 SMO 竞标	2019	北京联斯达医药科技发展有限公司	否	否	上海津石医药科技有限公司	否
			上海津石医药科技有限公司	否			
			上海百试达医药科技有限公司	否			
20	ZGJAK002 SMO 竞标	2018	圣兰格（北京）医药科技开发有限公司	否	是	上海百试达医药科技有限公司	否
			杭州思默医药科技有限公司	是			
			上海津石医药科技有限公司	否			
			上海百试达医药科技有限公司	否			
			北京联斯达医药科技发展有限公司	否			
21	ZGJAK003 SMO 竞标	2019	普蕊斯（上海）医药科技开发股份有限公司	否	否	上海津石医药科技有限公司	否
			上海津石医药科技有限公司	否			
			上海百试达医药科技有限公司	否			
22	ZGrhT001 SMO 竞标	2017	杭州思默医药科技有限公司	是	是	上海津石医药科技有限公司	否
			上海津石医药科技有限公司	否			
23	NDACT D 准备	2018	杭州泰格医药科技股份有限公司	是	是	杭州泰格医药科技股份有限公司	是
			缔脉生物医药科技（上海）有限公司	否			

2、发行人关联方参与邀标占全部招标的比例及关联方中标率与非关联方中标率

发行人在报告期内共有 23 个项目以招标方式选择 CRO 等服务商，其中关联方参与邀标的项目为 17 个，占全部招标的比例为 73.91%。发行人经过价格比较、以往合作项目体验及参与邀标的服务商口碑和规模等几方面的综合比较，最终确定每个项目与公司合作的中标服务商。根据中标结果，其中关联方中标的项目为 6 个，占全部招标比例为 26.09%；非关联方中标的项目为 17 个，占全部招标比例为 73.91%。

据此，报告期内，发行人在采用邀标方式确定 CRO 等服务商时，无论关联方是否参与邀标，发行人均根据项目及邀标方的具体情况，经多方面综合比较后最终确定中标服务商，不存在关联方优先中标的情况。

四、发行人是否存与关联方之间存在显失公平的关联交易，发行人与关联方之间是否存在互相输送利益的情形

发行人报告期内向泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物和晟通医药 6 家关联方采购临床服务，上述公司主要向发行人提供临床 CRO 服务及临床试验现场管理服务（CRC 服务）。

发行人与泰格医药、思默医药等 6 家关联方之间的关联交易采用市场化定价原则，定价具有商业合理性，价格均系竞标后依据市场价格协商确定，定价具有商业合理性，价格公允。如前所述，发行人向上述 6 家关联方采购临床服务的价格与发行人向非关联方采购临床服务的价格不存在显著差别；该等关联方向发行人提供临床服务的价格，同期为其他非关联方客户提供同类服务的价格不存在较大差异。上述 6 家关联方亦已出具专项说明：

“1、公司为泽璟制药提供临床试验相关服务之价格符合公司基础报价体系。

2、公司作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

综上，公司为泽璟制药提供服务之价格符合公司常规报价，不存在显失公平

的关联交易，亦不存在任何形式的利益输送。”

在发行人以招标方式选择 CRO 等服务商的过程中，发行人均根据项目及邀标方的具体情况，经多方面综合比较后最终确定中标服务商，不存在关联方优先中标的情况。

发行人报告期内的上述关联交易均已履行了董事会、股东大会等必要、规范的关联交易决策（或追认）程序，关联董事和关联股东均已回避表决，独立董事已对上述关联交易履行审议程序的合法性及交易价格的公允性发表了独立意见。

综上，发行人与泰格医药、思默医药等 6 家关联方之间不存在通过关联交易互相输送利益的情形，该等关联交易不属于显失公平的关联交易。

五、请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见

（一）核查程序

就上述事项，申报会计师履行了以下核查方式及过程：

1、了解、评价有关采购、关联方及其交易的内部控制，并对其是否有效运行进行测试；2、访谈发行人相关负责人，了解发行人对于临床试验服务商的遴选过程；3、查阅发行人报告期内临床试验服务合同；4、获取泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药 6 家关联方相关关联交易价格的说明；5、获取报告期内发行人与相关关联方签订的服务合同，并与关联方提供的各方内部的基础报价体系进行比较；6、获取发行人报告期内的邀标招标信息。

（二）核查意见

基于所执行的审计及核查程序，申报会计师认为：

1、发行人在报告期内的关联方和非关联方采购价格不存在较大差异。

2、根据泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药 6 家关联方出具的专项说明，并结合对上述 6 家关联方内部基础报价体系、对发行人提供服务的价格及同期对其他非关联方客户提供服务的价格三者的比

对结果的分析，上述公司对发行人提供服务的价格与对其他非关联方提供服务的价格不存在较大差异。

3、发行人关联方在报告期内参与邀标占发行人全部招标的比例为 73.91%，关联方中标率为 26.09%，非关联方中标率为 73.91%。发行人在采用邀标方式确定 CRO 等服务商时，无论关联方是否参与邀标，发行人均根据项目及邀标方的具体情况，经多方面综合比较后最终确定中标服务商，不存在关联方优先中标的情况。

4、发行人在报告期内与关联方之间不存在显失公平的关联交易，发行人与关联方之间不存在互相输送利益的情形。

（此页无正文，为《关于苏州泽璟生物制药股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的第三轮审核问询函的回复》之签字盖章页）

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）



中国 北京

中国注册会计师:



中国注册会计师:



2019年10月21日