

深圳市库贝尔生物科技股份有限公司关于全国中小企业股份转让系统 统年报问询函的回复

全国中小企业股份转让系统：

针对贵司在 2019 年 7 月 18 日给深圳市库贝尔生物科技股份有限公司（以下简称“库贝尔”、“公司”）的披露的年报出具的年报问询函：



1、 关于商誉减值

你公司本期对控股子公司美思康计提了商誉减值准备共 4,315,192.43 元，主要原因是控股子公司美思康连续亏损。你公司 2015-2017 年度测算商誉减值选取的折现率为 11%，2018 年为 14.83%。

请公司：

(1) 结合自收购以来美思康经营情况说明商誉减值计提是否充分，计提时点是否恰当；

(2) 详细说明折现率确定过程，本期提高的原因及合理性，若以前年度按本期折现率 14.83%进行测试，对商誉减值结果的影响。

回复：（1）自公司收购深圳市美思康电子有限公司（以下简称“美思康”）以来，美思康经营情况如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年
收入	828.52	734.09	937.47
净利润	-48.83	-148.31	-0.89

2018 年度商誉减值计提基础为上海众华资产评估有限公司出具的沪众评报字[2019]第 0171 号《深圳市库贝尔生物科技股份有限公司拟进行商誉减值测试所涉及的深圳市美思康电子有限公司相关资产组价值资产评估报告》。经采用收益法评估，在评估基准日 2018 年 12 月 31 日深圳市美思康电子有限公司相关资产组可回收价值为 989.18 万元。

本次评估对于未来经营预测及可回收价值数据如下：

单位：万元

项目	预测年期					
	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	稳定增长年度
营业收入	1,125.33	1,286.87	1,412.45	1,512.07	1,586.66	
营业成本	770.48	872.47	947.86	1,015.66	1,062.63	
营业税金及附加	9.83	11.37	12.63	13.50	14.22	
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
管理费用	324.20	261.05	288.99	304.91	318.35	
财务费用	0.38	0.44	0.48	0.52	0.54	
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
营业利润	20.43	141.54	162.49	177.48	190.92	
营业外收支净额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
利润总额	20.43	141.54	162.49	177.48	190.92	
所得税费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
净利润	20.43	141.54	162.49	177.48	190.92	190.92
折旧及摊销	11.05	13.20	11.64	8.98	9.41	13.28
摊销	1.37	1.30	0.49	0.41	4.76	1.47
资本性支出	4.06	6.80	7.16	7.82	13.40	19.11
营运资本变动	62.90	41.87	49.72	37.72	27.42	
自由现金流量	-34.10	107.37	117.74	141.35	164.27	186.56
折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9332	0.8127	0.7077	0.6163	0.5367	3.62
折现值	-31.83	87.26	83.33	87.11	88.16	675.15
企业价值						989.18

商誉减值测试过程表

单位：万元

2018 年末	商誉	可辨认净资产	合计
账面价值	891.27	201.94	1,093.21
未确认归属于少数股东权益的商誉价值	634.88	-	634.88
调整后账面价值	1,526.15	201.94	1,728.09
可收回金额			989.18
减值损失			738.91
库贝尔商誉减值			431.52

美思康 2018 年末的可辨认净资产账面净资产为 201.94 万元；
资产组美思康调整后账面价值为：201.94+891.27/58.4%=1,728.09 万元；
资产组美思康可收回金额为：989.18 万元；
美思康整体应减值的金额为：1,728.09-989.18=738.91 万元；
库贝尔商誉减值金额：738.91*58.4%=431.52 万元。
据此，我认为商誉减值计提充分，计提时点是恰当的。

(2) 2018 年商誉减值评估折现率的确定：

根据《企业会计准则-资产减值》第十二条的规定，预计资产未来现金流量不应当包括筹资活动产生的现金流入或者流出以及与所得税收付有关的现金流量。

因此，本次将税前加权平均资本成本（WACC）作为折现率。

确定折现率有多种方法和途径，按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为资产预计未来现金流，根据会计准则的要求，由于该现金流为税前无负债净现金流，则折现率选取税前加权平均资本成本（WACC）。

$$WACC = (Re \times We) / (1 - T) + Rd \times Wd$$

其中：Re：为公司普通权益资本成本；

Rd：为公司负息负债资本成本；

We：为权益资本在资本结构中的百分比；

Wd：为债务资本在资本结构中的百分比；

T 为公司有效的所得税税率。

①. 公司普通权益资本 Re 的确定

本次评估采用资本资产定价修正模型（CAPM），来确定公司普通权益资本成本 Re，计算公式为：

$$Re = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_c$$

公式中：R_f为无风险报酬率

β为企业风险系数

R_m为市场平均收益率

(R_m - R_f)为市场风险溢价

R_c为企业特定风险调整系数

② β 系数计算

β 为衡量公司系统风险的指标，选取 5 家与企业生产经营类似的上市公司进行调整确定 Beta 系数，参照 WIND 资讯计算过程如下表：

在 Wind 资讯金融终端查阅 5 家与被评估公司所属行业相同的上市公司。

证券简称	证券代码	β_u 值
复星医药	600196.SH	0.5261
理邦仪器	300206.SZ	0.9805
阳普医疗	300030.SZ	0.4463
迪瑞医疗	300396.SZ	0.8615
博晖创新	300318.SZ	1.0653

运用 Wind 资讯金融终端计算 5 家可比公司的无财务杠杆 β 系数平均值 0.77594，采用 5 家可比上市公司无财务杠杆后 β_U 系数平均值，以可比公司平均债务权益比率运用下面公式计算被评估单位有财务杠杆 β_L 系数为 0.77594。

$$\beta_L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_U$$

式中： β_L 为有财务杠杆的 β 系数；

T 为所得税率为 25.00%。

③ 无风险收益率 R_f 的确定

本次评估选择 2018 年 12 月 31 日距到期日 10 年以上国债的加权平均到期收益率 4.04%（取自 Wind 资讯）作为无风险收益率。

④ 估算资本市场平均收益率，市场风险溢价 ERP 的确定

市场风险溢价（MRP），也称股权风险溢价（ERP），是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险收益率的回报率。由于我国证券市场是一个新兴而且相对封闭的市场，历史数据较短、市场波动幅度很大，存在较多非理性因素，并且存在大量非流通股，再加上我国对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，因此，直接采用我国证券市场历史数据得出的股权风险溢价有一定的局限性。而以美国证券市场为代表的成熟证券市场，由于有较长的历史数据，且市场有效性较强，市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到。国际上对新兴市场的风险溢价通常采用成熟市场的风险溢价进行调整确定（以美国金融学家 Aswath Damodaran 为代表的观点），公式如下：

市场风险溢价=成熟股票市场的长期平均风险溢价+国家补偿额

=成熟股票市场的长期平均风险溢价+国家违约补偿额×(σ股票/σ国债)

式中：成熟股票市场的风险溢价，AswathDamodaran 采用 1928 年至今美国股票市场标准普尔 500 指数和国债收益率数据，计算得到成熟股票市场的长期平均风险溢价 6.38%；

国家违约补偿额：根据国家债务评级机构 Moody's Investors Service 对中国的债务评级为 A1，转换为国家违约补偿额为 0.72%；

σ股票/σ国债：以全球平均的股票市场相对于债券的收益率标准差的平均值 1.12 来计算，则：

中国的市场风险溢价 (MRP)=6.38%+0.72%×1.12=7.19%。

因此本次评估根据上述测算思路和公式计算确定市场风险溢价 (MRP)为 7.19%。

⑤企业特定风险调整系数的确定

由于测算风险系数时选取的为上市公司，相应的证券或资本在资本市场上可流通，而纳入本次评估范围的资产为非上市资产，与同类上市公司比，该类资产的权益风险要大于可比上市公司的权益风险。

结合企业的规模、行业地位、经营能力、抗风险能力等因素，本次对被评估单位的权益个别风险溢价取值为 1.5%，确定待估企业特有风险取 1.5%。

根据上述数据计算的公司股权成本为 11.12%。

⑥债务资本成本

本次按评估基准日被评估单位实际付息债务确定债权期望回报率为 0。

⑦折现率（税前）确定

根据上述指标、利用 WACC 计算公式确定加权平均资本成本为 14.83%。

故本次折现率的确定是合理的。

2、 关于持续经营能力

报告期末，你公司净资产为-4,695,547.73 元，自 2013 年起呈连续亏损状态。你公司年报中提及在 2018 年进行商业模式改善，并成功增加了体检车项目和日本进口 IDS 流水线项目，在 2019 年初已产生较好的收入成果。

请你公司说明报告期后业务开展情况，从研发能力、核心技术、目前市场开拓情况、订单情况、融资渠道等方面评价持续经营能力。

回复：公司所属于行业“其他医疗设备及器械制造”，公司主要产品与服务项目为：全自动生化分析仪及配套试剂、血细胞分析仪及配套试剂的研发、制造、销售和服务。IOSS 标准化检验科整体解决方案的实施与运营指导。由于行业特性，公司维持较高的研发支出。2018 年公司模式也在逐渐改善，成功增加了体检车项目和日本进口 IDS 流水线项目。

公司报告期后业务开展情况如下：

研发能力：改良全自动生化分析仪、血细胞分析仪，提升产品性能，减少检测差错率。开发了特定蛋白分析仪，在小生化分析仪上开拓了宫颈癌检测功能。开发了体检车信息化平台、医检云平台。

核心技术：基层医院标准化检验科的整体解决方案、医检云平台、辅助医院检验科运营。

市场开拓情况：公司首创的 IOSS 标准化检验科，真正的解决了基层医疗看病难、看病贵的问题，坚持“大病不出县”、“优质医疗资源下沉”经营理念，已经得到全国 50 多个县卫计委和县级领导的认可。2019 年开展的县乡村医共同体建设，符合国家分级诊疗政策和医共同体建设政策，并与国药签订了战略合作协议，目前正在全国有序开展。

订单情况：公司的商业模式改变后，由原来的产品供应商转型为服务商，需要一个转型周期，且增加的体检车项目也是从 2018 年底开始产生订单，2019 年已产生收入约 800 万元。日本进口的 IDS 流水线，由于订单洽谈不成功，暂未产生收入。

融资渠道：1、债权融资方面：公司向浦发银行申请了信用贷款 300 万元，并由深圳市高新投集团有限公司提供担保；2、股权融资方面：公司于 2017 年底进行 2017 年第一次股票发行，并于 2018 年成功发行 1,409,396 股，募集资金 2100 万元，公司近日已经向中国登记结算办结相关手续；3、其他方面：通过融资租赁的模式，解决短期资金紧缺的问题。

综上所述，公司持续经营能力良好。

3、 关于销售费用

报告期内，你公司销售费用-服务费发生 896,937.71 元，上期为 0 元。

请你公司说明上述服务费的核算的具体内容，大额服务费的必要性及合理性。

回复：报告期内，公司销售费用-服务费发生 896,937.71 元，系公司 IOSS 基层医院标准化检验科咨询服务费、推广服务费。2018 年，公司与河南库贝尔医疗科技服务有限公司合作，聘请专家对 IOSS 基层医院标准化检验科建设项目进行升级，全面导入信息化系统，并以县为单位，逐步实现县乡村一体化医共体建设。该项咨询服务费为 103,209.71 元。

2018 年下半年，公司在全国各地招募城市合伙人，将升级后的 IOSS 项目对外推广和宣传，落地实施后共享收益。2018 年河南区域成功落地 IOSS 基层医院标准化检验科 20 家，产生收入近 400 万元。该项推广服务费 793,728 元，推广服务费占产生销售收入的约 20%，符合行业费用标准。

公司为了更快地推广 IOSS 项目，提升公司业绩，对 IOSS 基层医院标准化检验科建设项目进行系统化升级，以及在全国招募城市合伙人，由此产生的推广服务费、咨询服务费是必要和合理的。

因公司近日才收到贵司出具年报的问询函，收到问询函后，积极开展回复，并对延迟回复深表歉意。

深圳市库贝尔生物科技股份有限公司



2019年8月6日

