

证券代码：300957

证券简称：贝泰妮

云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司

2024 年度商誉减值测试报告

一、是否进行减值测试

是 否

二、是否在减值测试中取得以财务报告为目的的评估报告

是 否

资产组名称	评估机构	评估师	评估报告编号	评估价值类型	评估结果
悦江（广州）投资有限公司相关化妆品业务主要现金流入独立于其他资产或资产组	上海申威资产评估有限公司	荆丹、王正民	沪申威评报字（2025）第 XJ0023 号	可收回金额	评估前，悦江（广州）投资有限公司包含 100.00% 商誉的资产组的账面值为 926,821,707.48 元。经评估，以 2024 年 12 月 31 日为评估基准日，在假设条件成立的前提下，悦江（广州）投资有限公司（包含 100.00% 商誉）的资产组可收回金额不低于人民币 749,000,000.00 元

三、是否存在减值迹象

资产组名称	是否存在减值迹象	备注	是否计提减值	备注	减值依据	备注
悦江（广州）投资有限公司相关化妆品业务主要现金流入独立于其他资产或资产组	现金流或经营利润持续恶化或明显低于形成商誉时的预期，特别是被收购方未实现承诺的业绩	不适用	是	不适用	专项评估报告	不适用

四、商誉分摊情况

单位：元

资产组名称	资产组或资产组合的构成	资产组或资产组合的确定方法	资产组或资产组合的账面金额	商誉分摊方法	分摊商誉原值
悦江（广州）投资有限公司相关化妆品业务主要现金流入独立于其他资产或资产组	包含 100% 商誉相关资产组范围为组成资产组的各项资产，包括固定资产、使用权资产、无形资产、其他非流动资产、长期待	公司管理层认定的与商誉相关独立产生现金流入的最小资产组合	926,821,707.48	在可归属于母公司和少数股东权益之间按比例进行分摊	811,256,393.35

	摊费用以及商誉 (含少数股东)			
--	--------------------	--	--	--

资产组或资产组组合的确定方法是否与以前年度存在差异

是 否

五、商誉减值测试过程

1、重要假设及其理由

(一) 一般假设

1、交易假设：任何资产的价值来源均离不开交易，不论委估资产在与评估目的相关的经济行为中是否涉及交易，我们均假设其处于交易过程中，评估师根据委评资产的交易条件进行模拟评估。

2、公开市场假设：假设委评资产的交易是在公开市场条件下。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

3、企业持续经营假设：是指资产组所在单位的生产经营业务可以按其现状持续经营下去，并在可预见的未来，不会发生重大改变，不考虑本次评估目的所涉及的经济行为对企业经营情况的影响。

4、资产按现有用途使用假设：是指处于使用中的资产组所在单位及下属长期投资单位资产，可按其现行用途及方式继续使用下去。

5、外部环境假设：假设国家未来的有关法律、法规及方针政策无重大变化；本次交易各方所处的地区政治、经济和社会环境未来无重大变化；有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等未来不发生重大变化。

6、假设资产组所在单位及下属长期投资单位管理当局对企业经营负责地履行义务，并称职地对有关资产实行了有效的管理。资产组所在单位及下属长期投资单位在经营过程中完全遵守所有有关的法律法规。

7、本次评估没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对评估结论的影响。

8、委托人与资产组所在单位提供的权属证明、财务会计信息和其他资料是评估工作的基础资料，假设委托人与资产组所在单位提供的这些资料真实、完整、合法。

9、假设无其他不可抗力因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

(二) 特殊假设

1、假设资产组所在单位及下属长期投资单位未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在所有重大方面基本一致。

2、假设资产组所在单位及下属长期投资单位在未来的经营期限内的财务结构、资本规模未发生重大变化。

3、假设资产组所在单位合并报表层面未来收益的预测基于现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致。

4、本次评估假设资产组所在单位及下属长期投资单位核心团队未来年度持续在被评估单位任职，且不在外从事与被评估单位业务相竞争业务。

5、假设资产组所在单位及下属长期投资单位遵守法律法规经营，其目前已获取的相关经营许可证的门类说明经营许可证到期后能够正常延续。

6、本次评估假设资产组所在单位合并报表层面能够根据经营需要筹措到所需资金，不会因融资事宜影响企业经营。

7、资产组所在单位合并报表层面净现金流量的计算以会计年度为准，假设被评估单位的现金流在会计年度内均匀发生，自 8 年后各年的收益水平保持在第 7 年（即 2031 年）的水平上。

8、来源于同花顺 iFinD 的上市公司/可比案例相关数据真实可靠。

9、本次现金流折现法评估口径为合并报表口径，纳入本次评估合并范围的各单体企业现行所得税率及所得税优惠政策适用情况如下表：

序号	纳入合并范围的单体	级次	经营情况	控制比例	所得税优惠政策类型	当前所得税率
1	悦江（广州）投资有限公司	一级	正常经营	母公司	不涉及	25.00%
2	悦江（广州）日用品有限公司	二级	正常经营	100.00%	不涉及	25.00%
3	广州市淘源电子科技有限公司	二级	正常经营	100.00%	不涉及	25.00%
4	悦荟（重庆）生物科技有限公司	二级	正常经营	100.00%	西部大开发优惠政策（2030.12.31 止）	15.00%
5	广州微卖通信息科技有限公司	二级	正常经营	100.00%	不涉及	25.00%
6	广州猎尚信息科技有限公司	二级	正常经营	100.00%	不涉及	25.00%
7	承美科技（广州）有限公司	二级	正常经营	100.00%	不涉及	25.00%
8	泊美化妆品科技（广州）有限公司	二级	正常经营	100.00%	不涉及	25.00%
9	姿生科技（广州）有限公司	二级	正常经营	100.00%	不涉及	25.00%
10	姬芮化妆品科技（广州）有限公司	二级	正常经营	100.00%	不涉及	25.00%
11	悦江（海南）电子商务有限公司	二级	正常经营	100.00%	海南自由贸易港企业所得税优惠政策（2027 年 12 月 31 日止）	15.00%
12	悦江香港有限公司	三级	正常经营	100.00%	不涉及	
13	悦江新加坡有限公司	四级	正常经营	100.00%	不涉及	
14	日本 URUOI 株式会社	四级	正常经营	100.00%	不涉及	
15	ME Cosmeceutical & Healthcare Technology (USA) Inc.	四级	正常经营	100.00%	不涉及	
16	ME COSMETIC VIET NAM TRADING COMPANY LIMITED	四级	正常经营	100.00%	不涉及	

注 1：悦江（广州）投资有限公司（以下简称“悦江投资”）的境外业务利润都集中在香港，由香港销售给台湾代理商、新加坡代理商等。目前主要在香港，分为离岸和在岸业务，天猫国际属于在岸业务，适用 16.50% 所得税税率，其余转口贸易属于离岸业务，按照香港利润来源地的征税原则，不在香港缴纳利得税。

注 2：悦江投资的境内业务收入主要集中在悦江（海南）电子商务有限公司和悦荟（重庆）生物科技有限公司，适用税率为 15.00%。企业管理层预估 2025 年至 2030 年税率在 12.40% 至 12.60% 之间，本次所得税税率取 12.50%。海南自由贸易港企业所得税优惠政策、西部大开发优惠政策结束后所得税税率取 20.00%。

2、整体资产组或资产组组合账面价值

单位：元

资产组名称	归属于母公司股东的商誉账面价值	归属于少数股东的商誉账面价值	全部商誉账面价值	资产组或资产组组合内其他资产账面价值	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值
悦江（广州）投资有限公司相关化妆品业务主要现金流入独立于其他资产或资产组	413,740,760.61	397,515,632.74	811,256,393.35	115,565,314.13	926,821,707.48

3、可收回金额

(1) 公允价值减去处置费用后的净额

□适用 不适用

(2) 预计未来现金流量的现值

 适用 □ 不适用

单位：万元

资产组名称	预测期间	预测期营业收入增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期间	稳定期营业收入增长率	稳定期利润率	稳定期净利润	税前折现率	预计未来现金流量的现值
悦江（广州）投资有限公司相关化妆品业务主要现金流入独立于其他资产或资产组	2025 年度至 2031 年度	16.44% 至 0.00% 之间	8.27% 至 10.34% 之间	5,019.65 至 9,317.72 之间	预计在 2032 年及以后年度进入稳定期	0.00%	9.45%	8,517.60	12.01%	74,900.00
预测期营业收入增长率是否与以前期间不一致					是 以过往业绩为基础，增长率按悦江投资管理层最新预测期经营规划预测					
预测期利润率是否与以前期间不一致					是 以过往业绩为基础，增长率按悦江投资管理层最新预测期经营规划预测					
预测期净利润是否与以前期间不一致					是 以过往业绩为基础，增长率按悦江投资管理层最新预测期经营规划预测					
稳定期营业收入增长率是否与以前期间不一致					是 以过往业绩为基础，增长率按悦江投资管理层最新预测期经营规划预测					
稳定期利润率是否与以前期间不一致					是 以过往业绩为基础，增长率按悦江投资管理层最新预测期经营规划预测					
稳定期净利润是否与以前期间不一致					是 以过往业绩为基础，增长率按悦江投资管理层最新预测期经营规划预测					

折现率是否与以前期间不一致	是
	2024 年度无风险收益率和市场风险溢价发生变动

其他说明：无。

4、商誉减值损失的计算

单位：元

资产组名称	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值	可收回金额	整体商誉减值准备	归属于母公司股东的商誉减值准备	以前年度已计提的商誉减值准备	本年度商誉减值损失
悦江（广州）投资有限公司相关化妆品业务主要现金流入独立于其他资产或资产组	926,821,707.48	749,000,000.00	177,821,700.00	90,689,067.00		90,689,067.00

六、未实现盈利预测的标的情况

单位：元

标的名称	对应资产组	商誉原值	已计提商誉减值准备	本年商誉减值损失金额	是否存在业绩承诺	是否完成业绩承诺	备注
悦江投资	悦江（广州）投资有限公司相关化妆品业务主要现金流入独立于其他资产或资产组	413,740,760.61	90,689,067.00	90,689,067.00	是	否	

注：报告期内，悦江投资取得营业收入人民币 52,141.27 万元，较上年同期下降约 4.86%，实现归属于悦江投资股东净利润（按历史成本计量）人民币 2,757.77 万元，较上年同期下降约 36.02%，实现销售毛利率约 60.33%，较上年同期下降约 2.46 个百分点。报告期内，悦江投资的经营业绩下滑较多，主要系受以下因素影响：1）2024 年度我国限额以上化妆品类商品零售总额同比下降，国内化妆品类消费能力尚未完全复苏，悦江投资在 2024 年“6·18”、“双 11”等传统线上大促活动的促销效果均低于预期；2）2024 年上半年国内美妆行业突刮“白牌带货”流量风潮，“姬芮（Za）”品牌所属大众彩妆底妆赛道受影响较大；3）2024 年上半年，悦江投资的海外拓展计划因产品出口审批周期延长、外包装设计因法规监管变化等原因，落地时间晚于原规划预期；4）悦江投资 2024 年上半年品牌宣传（包括但不限于品牌代言、社媒投流、产品宣发等）投入增大，推广效果不及预期销售费用率显著上升；5）悦江投资 2024 年上半年大幅提高抖音渠道品类种草投入和达人流量投放，线上自营渠道 ROI 下降；6）悦江投资为适应更新的化妆品法规，主动升级、增配部分小规格产品和组合套装的包装物料，并额外从指定供应商紧急定制小规格新品，2024 年度产品销售成本压力增大，毛利率有所下降。2025 年度，悦江投资将从以下方面提升经营业绩：1）严格执行经营预算，管控营销投入产出比，减少低效（无效）投入，降低销售费用率；2）持续开拓海外市场，优化海外市场运营策略，提升海外市场盈利能力，同时，充分利用现有海外渠道优势，探索“薇诺娜（Winona）”等公司不同品牌的海外经营的业务模式；3）通过与公司研发团队深度合作，联合研发、迭代多款新老产品系列，逐步降低对原有供应商的依赖，提升销售毛利率。

七、年度业绩曾下滑 50%以上的标的情况

适用 不适用

八、未入账资产

适用 不适用