

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支
付现金收购澎立生物医药技术（上海）股份有限公
司股权涉及的澎立生物医药技术（上海）股份有限
公司股东全部权益价值
资产评估报告

东洲评报字【2025】第 1093 号

（报告书、附件及明细表）

共 2 册 第 1 册



上海东洲资产评估有限公司

2025 年 5 月 28 日

中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码：	3131020001202501230
合同编号：	东洲评委(202504201)号
报告类型：	法定评估业务资产评估报告
报告文号：	东洲评报字【2025】第1093号
报告名称：	上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支付现金收购澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股权涉及的澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股东全部权益价值评估报告
评估结论：	1,452,000,000.00元
评估报告日：	2025年05月28日
评估机构名称：	上海东洲资产评估有限公司
签名人员：	许楠（资产评估师） 正式会员 编号：31180022 谢立斌（资产评估师） 正式会员 编号：31180015
许楠、谢立斌已实名认证	
	
(可扫描二维码查询备案业务信息)	

说明：报告备案回执仅证明此报告已在业务报备管理系统进行了备案，不作为协会对该报告认证、认可的依据，也不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

备案回执生成日期：2025年06月03日

ICP备案号京ICP备2020034749号

声 明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，资产评估机构及资产评估专业人员不承担责任。

三、资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

四、资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

五、资产评估报告使用人应当关注评估结论成立的假设前提、资产评估报告特别事项说明和使用限制。

六、资产评估机构及其资产评估专业人员遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

七、我们与本资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

八、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认。根据《中华人民共和国资产评估法》：“委托人应当对其提供的权属证明、财务会计信息和其他资料的真实性、完整性和合法性负责。”

九、我们已对评估对象及其所涉及的资产进行现场调查；已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，并对所涉及资产的法律权属资料进行了核查验证，对已经发现的可能对评估结论有重大影响的事项在本资产评估报告中进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。但我们仅对评估对象及其所涉及资产的价值发表意见，我们无权对它们的法律权属作出任何形式的保证。本报告亦不得作为任何形式的产权证明文件使用。

十、我们对设备等实物资产的勘察按常规仅限于其表观的质量、使用状况、保养状况等，并未触及内部被遮盖、隐蔽及难于观察到的部位，我们没有能力也未接受委托对上述资产的内部质量进行专业技术检测和鉴定，我们的评估以委托人和其他相关当事人提供的资料为基础。如果这些评估对象的内在质量存在瑕疵，本资产评估报告的评估结论可能会受到不同程度的影响。

资产评估报告
(目录)

声明	1
目录	2
摘要	3
正文	5
一、 委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人	5
(一) 委托人概况	5
(二) 被评估单位概况	6
(三) 委托人与被评估单位之间的关系	34
(四) 其他资产评估报告使用人	35
二、 评估目的	35
三、 评估对象和评估范围	35
(一) 评估对象	35
(二) 评估范围	35
(三) 委估资产的主要情况	35
(四) 被评估单位申报的其他无形资产	37
(五) 被评估单位申报的表外资产的类型、数量	44
(六) 引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产类型、数量和账面金额	44
四、 价值类型及其定义	44
五、 评估基准日	44
六、 评估依据	44
(一) 经济行为依据	44
(二) 法律法规依据	45
(三) 评估准则依据	46
(四) 资产权属依据	46
(五) 评估取价依据	46
(六) 其他参考资料	47
七、 评估方法	47
(一) 评估方法概述	47
(二) 评估方法的选择	48
(三) 收益法介绍	48
(四) 市场法介绍	53
八、 评估程序实施过程 and 情况	55
九、 评估假设	57
(一) 基本假设	57
(二) 一般假设	58
(三) 收益法评估特别假设	58
(四) 市场法评估特别假设	59
十、 评估结论	59
(一) 相关评估结果情况	59
(二) 评估结果差异分析及最终评估结论	60
(三) 评估结论与账面价值比较变动情况及原因说明	60
(四) 关于评估结论的其他考虑因素	61
(五) 评估结论有效期	61
(六) 有关评估结论的其他说明	61
十一、 特别事项说明	61
十二、 评估报告使用限制说明	65
十三、 评估报告日	66
附件	68

上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支付现金收购澎
立生物医药技术（上海）股份有限公司股权涉及的澎立生物医药
技术（上海）股份有限公司股东全部权益价值
资产评估报告

东洲评报字【2025】第 1093 号

摘要

特别提示：本资产评估报告仅为报告中描述的经济行为提供价值参考。以下内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读评估报告正文。

上海东洲资产评估有限公司接受委托，根据法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用合适的评估方法，按照必要的评估程序，对经济行为所对应的评估对象进行了评估。资产评估报告摘要如下：

委托人：上海奥浦迈生物科技股份有限公司

被评估单位：澎立生物医药技术（上海）股份有限公司

评估目的：拟发行股份及支付现金购买资产

经济行为：根据《上海奥浦迈生物科技股份有限公司第二届董事会第七次会议》，上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支付现金收购澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股权。

评估对象：被评估单位股东全部权益价值。

评估范围：评估范围为被评估单位全部资产及全部负债，具体包括流动资产、非流动资产及负债等。被评估单位申报的单体口径全部资产合计账面价值 1,112,917,576.92 元，负债合计账面价值 205,653,240.09 元，所有者权益 907,264,336.83 元；合并口径全部资产合计账面价值 1,215,943,739.50 元，负债合计账面价值 281,571,858.65 元，合并所有者权益 934,371,880.85 元，归属于母公司所有者权益 927,055,789.69 元。

价值类型：市场价值

评估基准日：2024 年 12 月 31 日

评估方法：采用收益法、市场法，本评估报告结论依据收益法的评估结果。

评估结论：经评估，被评估单位股东全部权益价值为人民币1,452,000,000.00元。
大写：人民币壹拾肆亿伍仟贰佰万元整。

评估结论使用有效期：为评估基准日起壹年内，即有效期自评估基准日 2024 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 30 日。

特别事项：

1、2025 年 4 月起，美国对其全球贸易伙伴进行了关税调整，目前关税调整仍在持续变化中。被评估单位在报告期内部分材料和设备涉及从美国进口，本次收益法评估中，被评估单位管理层在盈利预测中已经适当考虑了该事项对公司未来经营所可能产生的潜在影响，但考虑到相关关税政策情况尚不稳定，亦具有阶段性、波动性，后续的影响仍旧处于不确定性中，且为无可参照之突发事件，提醒报告使用者关注。

2、本次评估基准日后 2025 年 1 月 22 日，被评估单位新设二级子公司澎熠检测（湖州）有限公司（简称：“澎熠检测”），截至报告日尚未完全实缴，该公司计划开展医疗器械 CRO 业务。该公司由被评估单位一级子公司上海澎熠检验有限公司持股 80%，中科湖州应用技术研究院持股 20%。该公司与上海澎熠检验有限公司从事同类型业务（即医疗器械 CRO 业务），本次收益法评估中将其包含在被评估单位医疗器械 CRO 业务板块中进行考虑。

3、本次评估基准日后 2025 年 5 月 21 日，被评估单位新设一级子公司澎润桂立（广东）生物技术有限公司（简称：“澎润桂立”），截至报告日尚未完全实缴，该公司计划开展药效学评价业务，澎立生物医药技术（上海）股份有限公司持股 64.5%，广东琴润生物科技有限公司持股 34.50%，广西桂东灵长类开发实验有限公司持股 1.00%。该公司未来计划从事老年猴药效学评价业务，属于公司业务板块中的药效学评价业务，本次收益法评估中将其包含在被评估单位药效学评价业务板块中进行考虑。

以上特别事项可能对本评估结论产生影响，提请评估报告使用人在实施本次经济行为时予以充分关注；此外，评估报告使用人还应关注评估报告正文中所载明的评估假设以及期后重大事项对本评估结论的影响，并恰当使用本评估报告。

上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支付现金
收购澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股权涉及的澎
立生物医药技术（上海）股份有限公司股东全部权益价值
资产评估报告

东洲评报字【2025】第 1093 号

正文

上海奥浦迈生物科技股份有限公司：

上海东洲资产评估有限公司接受贵公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法、市场法，按照必要的评估程序，对上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支付现金收购澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股权所涉及的澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股东全部权益于 2024 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人

（一）委托人概况

公司名称：上海奥浦迈生物科技股份有限公司（简称“委托人”，“奥浦迈”）

统一社会信用代码：91310115084100518T

公司地址：上海市浦东新区紫萍路908弄28号

法定代表人：肖志华

注册资本：11354.8754万元

公司类型：股份有限公司（上市、自然人投资或控股）

证券代码：688293.SH

经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；化工产品销售（不含许可类化工产品）；仪器仪表销售；包装材料及制品销售；塑料制品销售；生物化工产品技术研发；生物基材料技术研发；化工产品生产（不含许可类化工产品）；专用化学产品制造（不含危险化学品）；专用化学产品销售（不含危险化学品）；非居住房地产租赁；货物进出口；技术进出口。（除依法须

经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

委托人简介：

奥浦迈是一家专门从事细胞培养产品与服务的科技型企业。基于良好的细胞培养技术、生产工艺和发展理念，奥浦迈通过将细胞培养产品与服务的有机整合，为客户提供整体解决方案，加速新药从基因（DNA）到临床申报（IND）及上市申请（BLA）的进程，通过优化细胞培养产品和工艺降低生物制药的生产成本。

（二）被评估单位概况

公司名称：澎立生物医药技术（上海）股份有限公司（简称“被评估单位”、“公司”或者“澎立生物”）

统一社会信用代码：91310000671187451N

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区伽利略路388弄7号楼

法定代表人：JIFENG DUAN

注册资本：37480.8585万元

公司类型：股份有限公司（港澳台投资、未上市）

经营范围：一般项目：医学研究和试验发展（除人体干细胞、基因诊断与治疗技术开发和应用）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；计量技术服务；机械设备租赁；租赁服务（不含许可类租赁服务）；非居住房地产租赁；化工产品销售（不含许可类化工产品）；进出口代理；货物进出口；技术进出口；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；实验分析仪器销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：检验检测服务；第三类医疗器械经营；实验动物经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

1. 公司历史沿革及股东结构

（1）澎立生物医药技术（上海）有限公司（以下简称“澎立有限”）设立

2008 年 1 月 18 日，PharmaLegacy Hong Kong Limited 签署《澎立生物医药技术（上海）有限公司章程》，约定设立澎立有限，注册资本为 400 万美元，全部以可自由

兑换的外币出资。

2008 年 2 月 25 日，上海市张江高科技园区管理委员会出具《关于同意澎立生物医药技术（上海）有限公司设立的批复》（沪张江园区管项字（2008）82 号），同意 PharmaLegacy Hong Kong Limited 在张江独资创办澎立有限。2008 年 2 月 27 日，澎立有限获得上海市人民政府核发的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（批准号：商外资沪张独资字[2008]0356 号）。

2008 年 3 月 7 日，澎立有限完成了工商登记备案。

澎立有限成立时的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万美元）	实缴出资额（万美元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	400.0000	0.0000	100.00%
合计		400.0000	0.0000	100.00%

2008 年 4 月 7 日、2008 年 5 月 5 日和 2008 年 8 月 5 日，上海中惠会计师事务所有限公司分别出具沪惠报验字[2008]第 0584 号、沪惠报验字[2008]第 0798 号和沪惠报验字[2008]第 1223 号《验资报告》，确认澎立有限共计收到股东 PharmaLegacy Hong Kong Limited 以现汇美元缴纳的 400 万美元出资额。

（2）澎立有限第一次增资

2017 年 8 月 31 日，澎立有限召开股东会作出决议，同意将公司注册资本由 400 万美元增加至 625 万美元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行如下增资：

序号	股东名称	认购的增资款（万元）	计入注册资本（万美元）	增资价格（元/美元注册资本）	对应公司投后估值
1	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	2,500.0000	102.2500	24.45	1.53 亿元
2	上海景数创业投资中心（有限合伙）	1,980.0000	80.9944	24.45	
3	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	1,000.0000	40.9375	24.43	
4	南通景旭乐知投资中心（有限合伙）乐知投资中心（有限合伙）	20.0000	0.8181	24.45	
合计		5,500.0000	225.0000	-	-

注：上述增资对价产生的差异是汇率波动所致。

2017 年 10 月 9 日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次增资完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万美元）	实缴出资额（万美元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	400.0000	400.0000	64.00%

序号	股东	认缴出资额（万美元）	实缴出资额（万美元）	认缴的出资比例
2	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	102.2500	102.2500	16.36%
3	上海景数创业投资中心（有限合伙）	80.9944	80.9944	12.96%
4	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	40.9375	40.9375	6.55%
5	南通景旭乐知投资中心（有限合伙）	0.8181	0.8181	0.13%
合计		625.0000	625.0000	100.00%

2022 年 11 月 30 日，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具容诚验字[2022]215Z0060 号《验资报告》，确认截至 2017 年 9 月 12 日，澎立有限收到上述新增股东缴纳的 5,500 万元增资款，其中等值于 225 万美元的 1,475.81 万元人民币计入实收资本，剩余 4,024.19 万元人民币计入资本公积。

（3）澎立有限第一次股权转让

2019 年 10 月 22 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意澎立有限的注册资本币种由美元变更为人民币元，澎立有限的原注册资本 625 万美元按照历次实缴的汇率计算后变更为 4,250.27 万元，并同意进行如下转让：

序号	转让方	受让方	转让的股权比例	股权转让款（万美元）	转让价格（美元/美元注册资本）	对应公司整体估值
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	15.00%	93.7500	1.00	625.00 万美元

同日，前述股权转让双方签署了《股权转让协议》，对前述股权转让事项作出了约定。

2019 年 11 月 14 日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次股权转让完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	2,082.6300	2,082.6300	49.00%
2	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	695.3400	695.3400	16.36%
3	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	637.5400	15.00%
4	上海景数创业投资中心（有限合伙）	550.8400	550.8400	12.96%
5	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	278.3900	6.55%
6	南通景旭乐知投资中心（有限合伙）	5.5300	5.5300	0.13%
合计		4,250.2700	4,250.2700	100.00%

（4）澎立有限第二次增资及第二次股权转让

1) 增资

2019 年 12 月 24 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意将公司注册资本由 4,250.27 万元增加至 4,452.93 万元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行以下增资：

序号	股东名称	认购的增资款（万元）	计入注册资本（万元）	增资价格（元/注册资本）	对应公司投后估值
1	上海景数创业投资中心（有限合伙）	500.0000	101.3300	4.93	2.20 亿元
2	晋江泓笙股权投资合伙企业（有限合伙）	500.0000	101.3300		
合计		1,000.0000	202.6600	-	-

2) 股权转让

2019 年 12 月 24 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意进行如下转让：

序号	转让方	受让方	转让的出资额（万元）	转让的股权比例	股权转让款（万元）	转让价格（元/注册资本）	对应公司整体估值
1	南通景旭乐知投资中心（有限合伙）	钱庭枢	5.5300	0.12%	20.0000	3.62	1.67 亿元

同日，前述股权转让各方分别签署了《股权转让协议》，对前述股权转让事项作出了约定。

2019 年 12 月 30 日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次变更完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	2,082.6300	2,082.6300	46.77%
2	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	695.3400	695.3400	15.62%
3	上海景数创业投资中心（有限合伙）	652.1700	652.1700	14.65%
4	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	637.5400	14.32%
5	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	278.3900	6.25%
6	晋江泓笙股权投资合伙企业（有限合伙）	101.3300	101.3300	2.27%
7	钱庭枢	5.5300	5.5300	0.12%
合计		4,452.9300	4,452.9300	100.00%

2022 年 11 月 30 日，容诚会计师事务所（普通特殊合伙）出具容诚验字[2022]215Z0061 号验资报告，确认截至 2019 年 4 月 25 日，澎立有限收到了上海景数创业投资中心（有限合伙）和晋江泓笙股权投资合伙企业（有限合伙）缴纳的 1,000 万元增资款，其中 202.66 万元计入实收资本，797.34 万元计入资本公积。

（5）澎立有限第三次增资

2020年2月28日, 澎立有限召开董事会作出决议, 同意将公司注册资本由4,452.93万元增加至5,127.6165万元。同日, 相关各方签署了增资协议, 约定进行如下增资:

序号	股东名称	认购的增资款(万元)	计入注册资本(万元)	增资价格(元/注册资本)	对应公司投后估值
1	TF PL LTD.	2,000.0000	269.8746	7.41	3.80 亿元
2	武汉泰明创业投资合伙企业(有限合伙)	1,000.0000	134.9373		
3	南通东证富象股权投资中心(有限合伙)	2,000.0000	269.8746		
合计		5,000.0000	674.6865	-	-

2020年5月26日, 澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次增资完成后, 澎立有限的股权结构如下:

序号	股东	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	2,082.6300	2,082.6300	40.62%
2	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业(有限合伙)	695.3400	695.3400	13.56%
3	上海景数创业投资中心(有限合伙)	652.1700	652.1700	12.72%
4	嘉兴汇拓企业管理合伙企业(有限合伙)	637.5400	637.5400	12.43%
5	杭州泰格股权投资合伙企业(有限合伙)	278.3900	278.3900	5.43%
6	南通东证富象股权投资中心(有限合伙)	269.8746	269.8746	5.26%
7	TF PL LTD.	269.8746	269.8746	5.26%
8	武汉泰明创业投资合伙企业(有限合伙)	134.9373	134.9373	2.63%
9	晋江泓笙股权投资合伙企业(有限合伙)	101.3300	101.3300	1.98%
10	钱庭枢	5.5300	5.5300	0.11%
合计		5,127.6165	5,127.6165	100.00%

2022年11月30日, 容诚会计师事务所(普通特殊合伙)出具容诚验字[2022]215Z0062号验资报告, 确认截至2020年7月14日, 澎立有限收到了上述新增股东缴纳的5,000万元增资款, 其中674.6865万元计入实收资本, 4,325.3135万元计入资本公积。

(6) 澎立有限第三次股权转让及第四次增资

1) 股权转让

2020年4月7日, 澎立有限召开董事会作出决议, 同意进行如下转让:

序号	转让方	受让方	转让的出资额(万元)	转让的股权比例	股权转让款(万元)	转让价格(元/注册资本)	对应公司整体估值
----	-----	-----	------------	---------	-----------	--------------	----------

序号	转让方	受让方	转让的出资额（万元）	转让的股权比例	股权转让款（万元）	转让价格（元/注册资本）	对应公司整体估值
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	89.0586	1.74%	660.0000	7.41	3.80 亿元
2	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	44.5293	0.87%	330.0000		
3	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	161.9247	3.16%	1,200.0000		

同日，前述股权转让各方分别签署了《股权转让协议》，对前述股权转让事项作出了约定。

2) 增资

2020 年 4 月 7 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意将公司注册资本由 5,127.6165 万元增加至 5,397.4911 万元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行以下增资：

序号	股东名称	认购的增资款（万元）	计入注册资本（万元）	增资价格（元/注册资本）	对应公司投后估值
1	上海景数创业投资中心（有限合伙）	600.0000	80.9624	7.41	4.00 亿元
2	TF PL LTD.	400.0000	53.9749		
3	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	1,000.0000	134.9373		
合计		2,000.0000	269.8746	-	-

2020 年 7 月 3 日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次变更完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,993.5714	1,993.5714	36.94%
2	上海景数创业投资中心（有限合伙）	733.1324	733.1324	13.58%
3	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	637.5400	11.81%
4	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	488.8860	488.8860	9.06%
5	TF PL LTD.	323.8495	323.8495	6.00%
6	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	278.3900	5.16%
7	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	269.8746	269.8746	5.00%
8	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	161.9247	161.9247	3.00%
9	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	2.50%
10	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	2.50%

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
11	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	133.5879	133.5879	2.47%
12	晋江泓笙股权投资合伙企业（有限合伙）	101.3300	101.3300	1.88%
13	钱庭枢	5.5300	5.5300	0.10%
合计		5,397.4911	5,397.4911	100.00%

2022 年 11 月 30 日，容诚会计师事务所（普通特殊合伙）出具容诚验字[2022]215Z0063 号验资报告，确认截至 2020 年 9 月 25 日，澎立有限收到了上海景数创业投资中心（有限合伙）、TF PL LTD.、苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）的 2,000 万元增资款，其中 269.8746 万元计入实收资本，1,730.1254 万元计入资本公积。

（7）澎立有限第五次增资

2020 年 12 月 8 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意将公司注册资本由 5,397.4911 万元增至人民币 5,622.3866 万元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行如下增资：

序号	股东名称	认购的增资款（万元）	计入注册资本（万元）	增资价格（元/注册资本）	对应公司投后估值
1	嘉兴合拓企业管理合伙企业（有限合伙）	916.6668	224.8955	4.08	2.29 亿元

同日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次增资完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,993.5714	1,993.5714	35.46%
2	上海景数创业投资中心（有限合伙）	733.1324	733.1324	13.04%
3	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	637.5400	11.34%
4	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	488.8860	488.8860	8.70%
5	TF PL LTD.	323.8495	323.8495	5.76%
6	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	278.3900	4.95%
7	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	269.8746	269.8746	4.80%
8	嘉兴合拓企业管理合伙企业（有限合伙）	224.8955	224.8955	4.00%
9	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	161.9247	161.9247	2.88%
10	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	2.40%

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
11	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	2.40%
12	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	133.5879	133.5879	2.38%
13	晋江泓笙股权投资合伙企业（有限合伙）	101.3300	101.3300	1.80%
14	钱庭樞	5.5300	5.5300	0.10%
合计		5,622.3866	5,622.3866	100.00%

2022 年 11 月 30 日，容诚会计师事务所（普通特殊合伙）出具容诚验字[2022]215Z0064 号验资报告，确认截至 2021 年 10 月 29 日，澎立有限收到了上述新增股东的 916.6668 万元增资款，其中 224.8955 万元计入实收资本，691.7713 万元计入资本公积。

（8）澎立有限第四次股权转让及第六次增资

1）股权转让

2021 年 7 月 5 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意进行如下转让：

序号	转让方	受让方	转让的出资额（万元）	转让的股权比例	股权转让款（万元）	转让价格（元/注册资本）	对应公司整体估值
1	晋江泓笙股权投资合伙企业（有限合伙）	王国安	101.3300	1.80%	2,000.5081	19.74	11.10 亿元

同日，前述股权转让各方分别签署了《股权转让协议》，对前述股权转让事项作出了约定。

2）增资

2021 年 7 月 5 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意将公司注册资本由 5,622.3866 万元增加至人民币 6,078.2557 万元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行以下增资：

序号	股东名称	认购的增资款（万元）	计入注册资本（万元）	增资价格（元/注册资本）	对应公司投后估值
1	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业（有限合伙）	6,000.0000	303.9128	19.74	12.00 亿元
2	苏州晨岭投资合伙企业（有限合伙）	1,000.0000	50.6521		
3	上海澄曦企业管理合伙企业（有限合伙）	1,000.0000	50.6521		
4	厦门楹联健康产业投资合伙企业（有限合伙）	1,000.0000	50.6521		
合计		9,000.0000	455.8691	-	-

2021 年 8 月 31 日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次变更完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,993.5714	1,993.5714	32.80%
2	上海景数创业投资中心（有限合伙）	733.1324	733.1324	12.06%
3	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	637.5400	10.49%
4	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	488.8860	488.8860	8.04%
5	TF PL LTD.	323.8495	323.8495	5.33%
6	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业（有限合伙）	303.9128	303.9128	5.00%
7	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	278.3900	4.58%
8	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	269.8746	269.8746	4.44%
9	嘉兴合拓企业管理合伙企业（有限合伙）	224.8955	224.8955	3.70%
10	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	161.9247	161.9247	2.66%
11	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	2.22%
12	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	2.22%
13	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	133.5879	133.5879	2.20%
14	王国安	101.3300	101.3300	1.67%
15	苏州晨岭投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.83%
16	上海澄曦企业管理合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.83%
17	厦门楹联健康产业投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.83%
18	钱庭枢	5.5300	5.5300	0.09%
合计		6,078.2557	6,078.2557	100.00%

2022 年 11 月 30 日，容诚会计师事务所（普通特殊合伙）出具容诚验字[2022]215Z0065 号验资报告，确认截至 2021 年 8 月 24 日，澎立有限收到了上述新增股东的 9,000 万元增资款，其中 455.8691 万元计入实收资本，8,544.1309 万元计入资本公积。

（9）澎立有限第七次增资

2021 年 9 月 1 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意将公司注册资本由 6,078.2557 万元增至人民币 6,166.8969 万元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行如下增资：

序号	股东名称	认购的增资款（万元）	计入注册资本（万元）	增资价格（元/注册资本）	对应公司投后估值
1	上海宴生管理咨询合伙企业（有限合伙）	1,750.0000	88.6412	19.74	12.18 亿元

同日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次增资完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,993.5714	1,993.5714	32.33%
2	上海景数创业投资中心（有限合伙）	733.1324	733.1324	11.89%
3	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	637.5400	10.34%
4	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	488.8860	488.8860	7.93%
5	TF PL LTD.	323.8495	323.8495	5.25%
6	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业（有限合伙）	303.9128	303.9128	4.93%
7	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	278.3900	4.51%
8	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	269.8746	269.8746	4.38%
9	嘉兴合拓企业管理合伙企业（有限合伙）	224.8955	224.8955	3.65%
10	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	161.9247	161.9247	2.63%
11	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	2.19%
12	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	2.19%
13	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	133.5879	133.5879	2.17%
14	王国安	101.3300	101.3300	1.64%
15	上海宴生管理咨询合伙企业（有限合伙）	88.6412	88.6412	1.44%
16	苏州晨岭投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.82%
17	上海澄曦企业管理合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.82%
18	厦门楹联健康产业投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.82%
19	钱庭枢	5.5300	5.5300	0.09%
合计		6,166.8969	6,166.8969	100.00%

2022 年 11 月 30 日，容诚会计师事务所（普通特殊合伙）出具容诚验字[2022]215Z0066 号验资报告，确认截至 2021 年 10 月 11 日，澎立有限收到了上述新增股东的 1,750 万元增资款，其中 88.6412 万元计入实收资本，1,661.3588 万元计入资本公积。

（10）澎立有限第五次股权转让及第八次增资

1）股权转让

2021 年 9 月 30 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意进行如下转让：

序号	转让方	受让方	转让的出资额（万元）	转让的股权比例	股权转让款（万元）	转让价格（元/注册资本）	对应公司整体估值
----	-----	-----	------------	---------	-----------	--------------	----------

序号	转让方	受让方	转让的出资额（万元）	转让的股权比例	股权转让款（万元）	转让价格（元/注册资本）	对应公司整体估值
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	30.8345	0.50%	1,000.0000	32.43	20.00 亿元
2		红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）	30.8345	0.50%	1,000.0000		
3		嘉兴元徕元启创业投资合伙企业（有限合伙）	61.6690	1.00%	2,000.0000		
4		上海君澎投资中心（有限合伙）	61.6690	1.00%	2,000.0000		
5		上海骊宸元鼎私募投资基金合伙企业（有限合伙）	30.8345	0.50%	1,000.0000		
6	上海景数创业投资中心（有限合伙）	上海陂季玖企业管理合伙企业（有限合伙）	92.5035	1.50%	3,000.0000		

同日，前述股权转让各方分别签署了《股权转让协议》，对前述股权转让事项作出了约定。

2) 增资

2021 年 9 月 30 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意将公司注册资本由 6,166.8969 万元增加至人民币 6,984.0108 万元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行以下增资：

序号	股东名称	认购的增资款（万元）	计入注册资本（万元）	增资价格（元/注册资本）	对应公司投后估值
1	红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）	14,000.0000	431.6828	32.43	22.65 亿元
2	苏州高瓴祈睿医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）	2,750.0000	84.7949		
3	珠海高瓴梁恒股权投资合伙企业（有限合伙）	2,750.0000	84.7948		
4	苏州晨岭投资合伙企业（有限合伙）	5,000.0000	154.1725		
5	苏州国发新创玖号产业投资合伙企业（有限合伙）	1,000.0000	30.8345		
6	嘉兴元徕元启创业投资合伙企业（有限合伙）	500.0000	15.4172		
7	上海君澎投资中心（有限合伙）	500.0000	15.4172		
合计		26,500.0000	817.1139	-	-

2021 年 10 月 28 日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次变更完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,777.7299	1,777.7299	25.45%

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
2	上海景数创业投资中心（有限合伙）	640.6289	640.6289	9.17%
3	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	637.5400	9.13%
4	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	488.8860	488.8860	7.00%
5	红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）	462.5173	462.5173	6.62%
6	TF PL LTD.	323.8495	323.8495	4.64%
7	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业（有限合伙）	303.9128	303.9128	4.35%
8	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	278.3900	3.99%
9	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	269.8746	269.8746	3.86%
10	嘉兴合拓企业管理合伙企业（有限合伙）	224.8955	224.8955	3.22%
11	苏州晨岭投资合伙企业（有限合伙）	204.8246	204.8246	2.93%
12	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	164.4224	164.4224	2.35%
13	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	161.9247	161.9247	2.32%
14	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	1.93%
15	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	1.93%
16	王国安	101.3300	101.3300	1.45%
17	上海陂季玖企业管理合伙企业（有限合伙）	92.5035	92.5035	1.32%
18	上海宴生管理咨询合伙企业（有限合伙）	88.6412	88.6412	1.27%
19	苏州高瓴祈睿医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）	84.7949	84.7949	1.21%
20	珠海高瓴梁恒股权投资合伙企业（有限合伙）	84.7948	84.7948	1.21%
21	嘉兴元徕元启创业投资合伙企业（有限合伙）	77.0862	77.0862	1.10%
22	上海君澎投资中心（有限合伙）	77.0862	77.0862	1.10%
23	上海澄曦企业管理合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.73%
24	厦门楹联健康产业投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.73%
25	上海骊宸元鼎私募投资基金合伙企业（有限合伙）	30.8345	30.8345	0.44%
26	苏州国发新创玖号产业投资合伙企业（有限合伙）	30.8345	30.8345	0.44%
27	钱庭枢	5.5300	5.5300	0.08%
合计		6,984.0108	6,984.0108	100.00%

2022 年 11 月 30 日，容诚会计师事务所（普通特殊合伙）出具容诚验字[2022]215Z0072 号验资报告，确认截至 2021 年 10 月 27 日，澎立有限收到了红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）、苏州高瓴祈睿医疗健康产业投资合伙企业（有

限合伙)、珠海高瓴梁恒股权投资合伙企业(有限合伙)、苏州国发双创玖号产业投资合伙企业(有限合伙)、嘉兴元徕元启创业投资合伙企业(有限合伙)、上海君澎投资中心(有限合伙)七位新增股东和原股东苏州晨岭投资合伙企业(有限合伙)的 26,500 万元增资款,其中 817.1139 万元计入实收资本,25,682.8861 万元计入资本公积。

(11) 澎立有限第六次股权转让

2021 年 11 月 25 日,澎立有限召开董事会作出决议,同意进行如下转让:

序号	转让方	受让方	转让的出资额(万元)	转让的股权比例	股权转让款(万元)	转让价格(元/注册资本)	对应公司整体估值
1	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业(有限合伙)	中金启辰贰期(苏州)新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)	139.6802	2.00%	5,600.00	40.09	28.00 亿元
2	上海景数创业投资中心(有限合伙)	中金启辰贰期(苏州)新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)	87.3001	1.25%	3,500.00		

同日,前述股权转让各方分别签署了《股权转让协议》,对前述股权转让事项作出了约定。

2021 年 12 月 31 日,澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次股权转让完成后,澎立有限的股权结构如下:

序号	股东	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,777.7299	1,777.7299	25.45%
2	嘉兴汇拓企业管理合伙企业(有限合伙)	637.5400	637.5400	9.13%
3	上海景数创业投资中心(有限合伙)	553.3288	553.3288	7.92%
4	红杉恒辰(厦门)股权投资合伙企业(有限合伙)	462.5173	462.5173	6.62%
5	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业(有限合伙)	349.2058	349.2058	5.00%
6	TF PL LTD.	323.8495	323.8495	4.64%
7	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业(有限合伙)	303.9128	303.9128	4.35%
8	杭州泰格股权投资合伙企业(有限合伙)	278.3900	278.3900	3.99%
9	南通东证富象股权投资中心(有限合伙)	269.8746	269.8746	3.86%
10	中金启辰贰期(苏州)新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)	226.9803	226.9803	3.25%
11	嘉兴合拓企业管理合伙企业(有限合伙)	224.8955	224.8955	3.22%
12	苏州晨岭投资合伙企业(有限合伙)	204.8246	204.8246	2.93%
13	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业(有限合伙)	164.4224	164.4224	2.35%

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
14	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	161.9247	161.9247	2.32%
15	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	1.93%
16	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	1.93%
17	王国安	101.3300	101.3300	1.45%
18	上海陂季玖企业管理合伙企业（有限合伙）	92.5035	92.5035	1.32%
19	上海宴生管理咨询合伙企业（有限合伙）	88.6412	88.6412	1.27%
20	苏州高瓴祁睿医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）	84.7949	84.7949	1.21%
21	珠海高瓴梁恒股权投资合伙企业（有限合伙）	84.7948	84.7948	1.21%
22	嘉兴元徕元启创业投资合伙企业（有限合伙）	77.0862	77.0862	1.10%
23	上海君澎投资中心（有限合伙）	77.0862	77.0862	1.10%
24	上海澄曦企业管理合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.73%
25	厦门楹联健康产业投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.73%
26	上海骊宸元鼎私募投资基金合伙企业（有限合伙）	30.8345	30.8345	0.44%
27	苏州国发新创玖号产业投资合伙企业（有限合伙）	30.8345	30.8345	0.44%
28	钱庭枢	5.5300	5.5300	0.08%
合计		6,984.0108	6,984.0108	100.00%

（12）澎立有限整体变更为股份有限公司

公司系由澎立有限整体变更设立。

2022 年 1 月 27 日，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（下称“容诚”）以 2021 年 11 月 30 日为审计基准日，为澎立有限整体变更设立股份有限公司之目的出具《审计报告》（容诚审字[2022]200Z0012 号）。根据该《审计报告》，澎立有限经审计后的净资产为人民币 563,774,071.68 元。

2022 年 1 月 27 日，厦门嘉学资产评估房地产估价有限公司以 2021 年 11 月 30 日为评估基准日，为澎立有限整体变更设立股份有限公司之目的出具《资产评估报告》（嘉学评估评报字[2022]8310001 号）。根据该《资产评估报告》，澎立有限在评估基准日的净资产评估价值为人民币 56,781.73 万元。

2022 年 1 月 29 日，容诚会计师出具《验资报告》（容诚验字[2022]215Z0057 号），根据该《验资报告》，截至 2022 年 1 月，被评估单位已收到与投入股本相关的净资产

为人民币 563,774,071.68 元，该净资产折合注册资本 69,840,108.00 元，超过注册资本部分计入资本公积。

2022 年 1 月 29 日，被评估单位召开创立大会暨第一次股东大会并审议通过以澎立有限原有股东作为发起人，以 2021 年 11 月 30 日作为整体变更基准日，以澎立有限经审计的账面净资产 56,377.41 万元为基础，按 8.07:1 的比例折合股份总额 69,840,108 股，每股面值 1 元，净资产超过股本部分计入资本公积，澎立有限整体变更为股份公司。

2022 年 2 月 9 日，澎立有限完成了本次整体变更的工商变更登记。

本次变更完成后，被评估单位的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,777.7299	25.45%
2	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	9.13%
3	上海景数创业投资中心（有限合伙）	553.3288	7.92%
4	红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）	462.5173	6.62%
5	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	349.2058	5.00%
6	TF PL LTD.	323.8495	4.64%
7	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业（有限合伙）	303.9128	4.35%
8	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	3.99%
9	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	269.8746	3.86%
10	中金启辰贰期（苏州）新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	226.9803	3.25%
11	嘉兴合拓企业管理合伙企业（有限合伙）	224.8955	3.22%
12	苏州晨岭投资合伙企业（有限合伙）	204.8246	2.93%
13	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	164.4224	2.35%
14	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	161.9247	2.32%
15	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	1.93%
16	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	1.93%
17	王国安	101.3300	1.45%
18	上海陂季玖企业管理合伙企业（有限合伙）	92.5035	1.32%
19	上海宴生管理咨询合伙企业（有限合伙）	88.6412	1.27%
20	苏州高瓴祈睿医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）	84.7949	1.21%
21	珠海高瓴梁恒股权投资合伙企业（有限合伙）	84.7948	1.21%

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
22	嘉兴元徕元启创业投资合伙企业（有限合伙）	77.0862	1.10%
23	上海君澎投资中心（有限合伙）	77.0862	1.10%
24	上海澄曦企业管理合伙企业（有限合伙）	50.6521	0.73%
25	厦门楹联健康产业投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	0.73%
26	上海骊宸元鼎私募投资基金合伙企业（有限合伙）	30.8345	0.44%
27	苏州国发新创玖号产业投资合伙企业（有限合伙）	30.8345	0.44%
28	钱庭枢	5.5300	0.08%
合计		6,984.0108	100.00

（13）被评估单位第一次增资

2022 年 2 月 28 日，被评估单位召开 2022 年第一次临时股东大会并作出决议，同意将公司注册资本由 6,984.0108 万元增至人民币 7,496.1717 万元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行如下增资：

序号	股东名称	认购的增资款（万元）	计入注册资本（万元）	增资价格（元/注册资本）	对应公司投后估值
1	江西济麟鑫盛企业管理有限公司	10,000.0000	232.8004	42.96	32.20 亿元
2	红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）	5,000.0000	116.4002		
3	上海敬笃企业管理合伙企业（有限合伙）	5,000.0000	116.4002		
4	青岛乾道优信投资管理中心（有限合伙）	2,000.0000	46.5601		
合计		22,000.0000	512.1609	-	-

2022 年 3 月 7 日，被评估单位完成了本次变更的工商登记备案。

本次增资完成后，被评估单位的股权结构如下：

序号	股东	持股数量（万元）	持股比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,777.7299	23.72%
2	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	8.50%
3	红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）	578.9175	7.72%
4	上海景数创业投资中心（有限合伙）	553.3288	7.38%
5	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	349.2058	4.66%
6	TF PL LTD.	323.8495	4.32%
7	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业（有限合伙）	303.9128	4.05%

序号	股东	持股数量（万元）	持股比例
8	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	3.71%
9	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	269.8746	3.60%
10	江西济麟鑫盛企业管理有限公司	232.8004	3.11%
11	中金启辰贰期（苏州）新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	226.9803	3.03%
12	嘉兴合拓企业管理合伙企业（有限合伙）	224.8955	3.00%
13	苏州晨岭投资合伙企业（有限合伙）	204.8246	2.73%
14	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	164.4224	2.19%
15	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	161.9247	2.16%
16	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	1.80%
17	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	1.80%
18	上海敬笃企业管理合伙企业（有限合伙）	116.4002	1.55%
19	王国安	101.3300	1.35%
20	上海陂季玖企业管理合伙企业（有限合伙）	92.5035	1.23%
21	上海宴生管理咨询合伙企业（有限合伙）	88.6412	1.18%
22	苏州高瓴祁睿医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）	84.7949	1.13%
23	珠海高瓴梁恒股权投资合伙企业（有限合伙）	84.7948	1.13%
24	嘉兴元徕元启创业投资合伙企业（有限合伙）	77.0862	1.03%
25	上海君澎投资中心（有限合伙）	77.0862	1.03%
26	上海澄曦企业管理合伙企业（有限合伙）	50.6521	0.68%
27	厦门楹联健康产业投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	0.68%
28	青岛乾道优信投资管理中心（有限合伙）	46.5601	0.62%
29	上海骊宸元鼎私募投资基金合伙企业（有限合伙）	30.8345	0.41%
30	苏州国发双创玖号产业投资合伙企业（有限合伙）	30.8345	0.41%
31	钱庭枢	5.5300	0.07%
合计		7,496.1717	100.00%

2022 年 11 月 30 日，容诚会计师事务所（普通特殊合伙）出具容诚验字[2022]215Z0073 号验资报告，确认截至 2022 年 3 月 25 日，澎立生物收到了江西济麟鑫盛企业管理有限公司、青岛乾道优信投资管理中心（有限合伙）、上海敬笃企业管理合伙企业（有限合伙）三位新增股东和原股东红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）的 22,000 万元增资款，其中 512.1609 万元计入实收资本，21,487.8391 万元

计入资本公积。

(14) 被评估单位第二次增资（资本公积转增股本）

2022 年 3 月 22 日，被评估单位召开 2022 年第二次临时股东大会并作出决议，同意被评估单位以股本溢价形成的资本公积向全体在册股东按其持股比例转增股本 29,984.6868 万股，公司的注册资本由人民币 7,496.1717 万元变更为 37,480.8585 万元，股份总数由 7,496.1717 万股增至 37,480.8585 万股。

2022 年 3 月 23 日，被评估单位完成了本次变更的工商登记备案。

本次变更完成后，被评估单位的股权结构如下：

序号	股东	持股数量（万元）	持股比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	8,888.6495	23.72%
2	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	3,187.7000	8.50%
3	红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）	2,894.5875	7.72%
4	上海景数创业投资中心（有限合伙）	2,766.6440	7.38%
5	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	1,746.0290	4.66%
6	TF PL LTD.	1,619.2475	4.32%
7	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业（有限合伙）	1,519.5640	4.05%
8	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	1,391.9500	3.71%
9	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	1,349.3730	3.60%
10	江西济麟鑫盛企业管理有限公司	1,164.0020	3.11%
11	中金启辰贰期（苏州）新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	1,134.9015	3.03%
12	嘉兴合拓企业管理合伙企业（有限合伙）	1,124.4775	3.00%
13	苏州晨岭投资合伙企业（有限合伙）	1,024.1230	2.73%
14	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	822.1120	2.19%
15	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	809.6235	2.16%
16	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	674.6865	1.80%
17	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	674.6865	1.80%
18	上海敬笃企业管理合伙企业（有限合伙）	582.0010	1.55%
19	王国安	506.6500	1.35%
20	上海陂季玖企业管理合伙企业（有限合伙）	462.5175	1.23%
21	上海宴生管理咨询合伙企业（有限合伙）	443.2060	1.18%
22	苏州高瓴祈睿医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）	423.9745	1.13%

序号	股东	持股数量（万元）	持股比例
23	珠海高瓴梁恒股权投资合伙企业（有限合伙）	423.9740	1.13%
24	嘉兴元徕元启创业投资合伙企业（有限合伙）	385.4310	1.03%
25	上海君澎投资中心（有限合伙）	385.4310	1.03%
26	上海澄曦企业管理合伙企业（有限合伙）	253.2605	0.68%
27	厦门楹联健康产业投资合伙企业（有限合伙）	253.2605	0.68%
28	青岛乾道优信投资管理中心（有限合伙）	232.8005	0.62%
29	上海骊宸元鼎私募投资基金合伙企业（有限合伙）	154.1725	0.41%
30	苏州国发新创玖号产业投资合伙企业（有限合伙）	154.1725	0.41%
31	钱庭枢	27.6500	0.07%
合计		37,480.8585	100.00%

本次变更完成后，公司的股权结构至评估基准日未发生变化。

2. 公司概况

（1）公司介绍

澎立生物是国内最早聚焦于创新药研发临床前药效学研究评价的 CRO（Contract Research Organization，合同研发组织）公司之一，依托自身科学的研究评价体系、完善的核心技术平台和先进的技术创新能力，向全球创新生物医药企业提供定制化的临床前药效学、药代动力学和 non-GLP、美国 GLP 标准的安全性评价等服务，以及向创新医疗器械企业提供临床前有效性及安全性评价服务。

着眼于新药研发行业成功率低、周期长、成本高等困境，被评估单位长期专注于临床前药效学领域。通过与全球创新生物医药企业的业务合作以及大量的研发试验积累，被评估单位已建立起集实验动物繁育、评价方法开发、疾病动物模型构建、实验设计与生物分析等为一体的全链条服务体系，构建了免疫炎症药效学评价平台等四大核心技术平台，已开发超过 1,800 种疾病动物模型，涵盖自身免疫与炎症、肿瘤、代谢、心脑血管、抗感染、中枢神经、眼科及骨外科等等 40 余种疾病领域，其服务水平和市场竞争力在国内临床前药效学 CRO 领域均名列前茅。在创新医疗器械临床前研究领域，被评估单位凭借在心血管、脑神经、骨病、硬组织病理等领域的深厚技术积累，已成为国内创新医疗器械临床前有效性及安全性评价领域少数具备全流程服务能力的

CRO 公司之一。

澎立生物技术基础储备雄厚、创新能力突出，被评为国家级专精特新小巨人、上海市科技小巨人、国家高新技术企业。澎立生物还承担了上海市服务业发展引导资金项目、上海市科技创新行动计划项目等重要科研项目，并参与了 NASH 西格列他钠、基于 CD28 的三特异性抗体等一批全球重要创新药物的临床前药效学评价服务。

（2）主要产品及服务

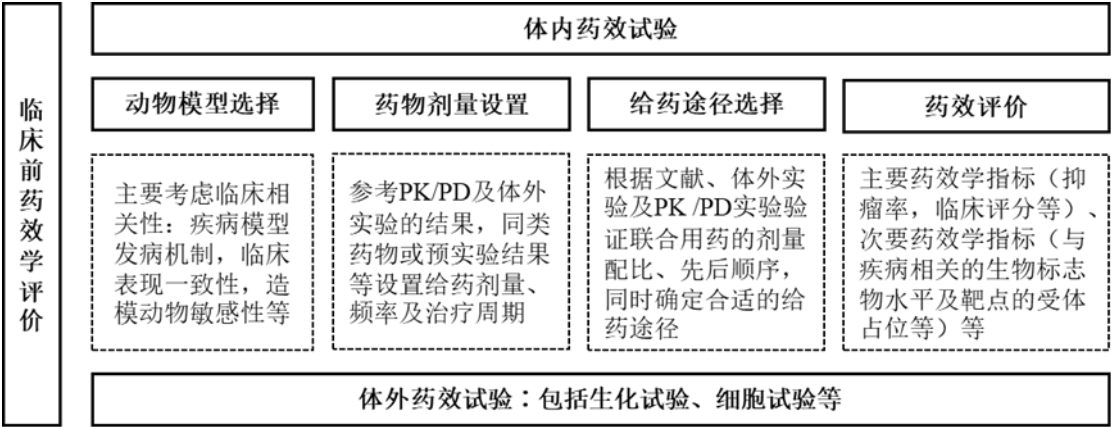
被评估单位致力于为全球创新类生物医药企业、医疗器械企业提供符合国际标准的临床前研究 CRO 服务。报告期内，被评估单位药物研发临床前研究服务主要包括药效学研究评价、药代动力学研究评价和 non-GLP、美国 GLP 标准的安全性评价；器械研发临床前研究服务主要包括创新医疗器械临床前有效性及安全性评价；被评估单位产品销售主要为子公司上海吉辉对外销售实验用大小鼠。各业务具体情况如下：

1) 药物研发临床前药效学研究评价

临床前药效学研究主要通过体内、外试验研究药物作用机理、药效作用的量效关系、时效关系，从而评价受试药物对目标病症的生物活性和有效性。有效性研究既确定受试药物的治疗作用，又阐明受试药物的作用特点和作用机制，为新药临床试验提供可靠依据，是受试药物评估的前提基础，也是新药研发的终极追求。

在全球新药研发转化过程中，III 期临床失败最主要的原因之一即为候选药物的有效性缺失或不达标。因此，完善、有效的药效学研究评价体系，不仅为临床研究提供重要的指导意义和风控机制，也有利于大幅提升药物的研发质量和研究成果的转化效率。

临床前药效学试验包括体外试验（靶点蛋白、细胞水平筛选试验等）及体内试验（活体动物试验）。体外试验主要用于早期评估或初步评估，体内动物试验旨在通过活体实验动物评估受试药物对机体的作用和效应，涉及动物模型选择或开发、药物剂量设置、给药途径选择和生物指标检测分析等，是临床前药效学研究的重心和关键。被评估单位临床前药效学研究服务主要聚焦于体内动物试验研究，依托于自身丰富的自研疾病动物模型储备和广泛的疾病类型覆盖，被评估单位在临床前药效学研究服务细分领域已建立自身的独特竞争优势。



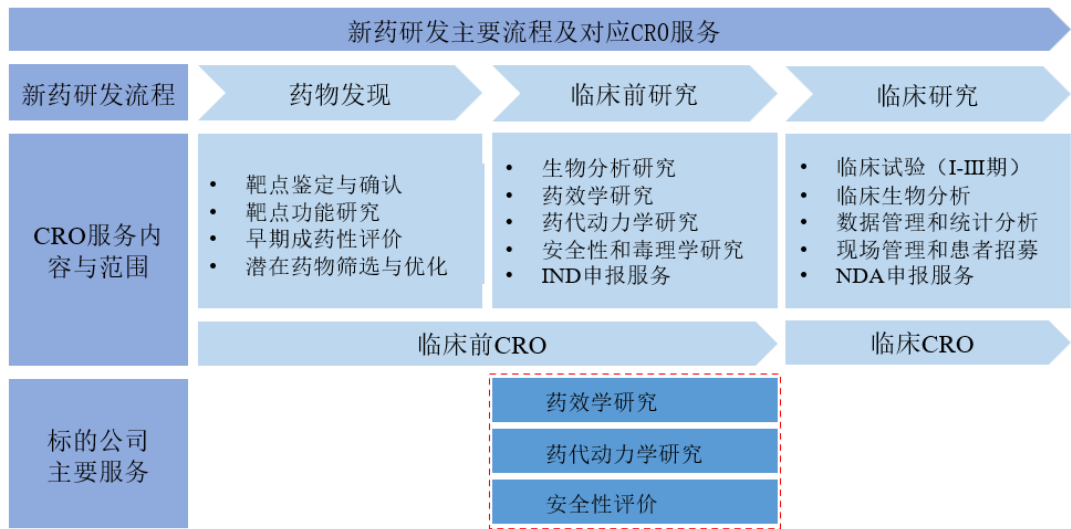
药物研发临床前药代动力学研究评价

临床前药代动力学主要研究受试药物在动物机体的作用下动态变化规律，获得药物的基本药代动力学参数，阐明药物在体内的吸收、分布、代谢和排泄的过程和特征。临床前药代动力学研究是优化候选药物的基础，其通过评估生物利用度、机体对药物作用以及与药物有关的风险，筛选具有临床潜力的药物，是指导进一步的临床前和临床试验评估设计的重要工具。

non-GLP、美国 GLP 标准的药物研发安全性评价

安全性评价是指通过动物体内和体外系列研究全面评价候选药物的安全性，是新药申请 IND 并进入临床试验或申请 NDA/BLA 的必要程序和重要步骤。被评估单位 non-GLP 安全性评价研究是指在研究过程中，未在 GLP（良好实验室规范）标准下进行的探索性及支持性研究活动，是 GLP 毒理学研究项目的重要组成部分之一。同时，被评估单位通过收购美国 SAMM Solutions 的业务具备了美国 GLP 标准的药物研发安全性评价能力。

临床前药效学、药代动力学研究、安全性评价系药物研发流程中的关键环节之一，其研究结果是决定受试药物能否推向临床研究的重要衡量条件，其在新药研发流程中所处的阶段如下：



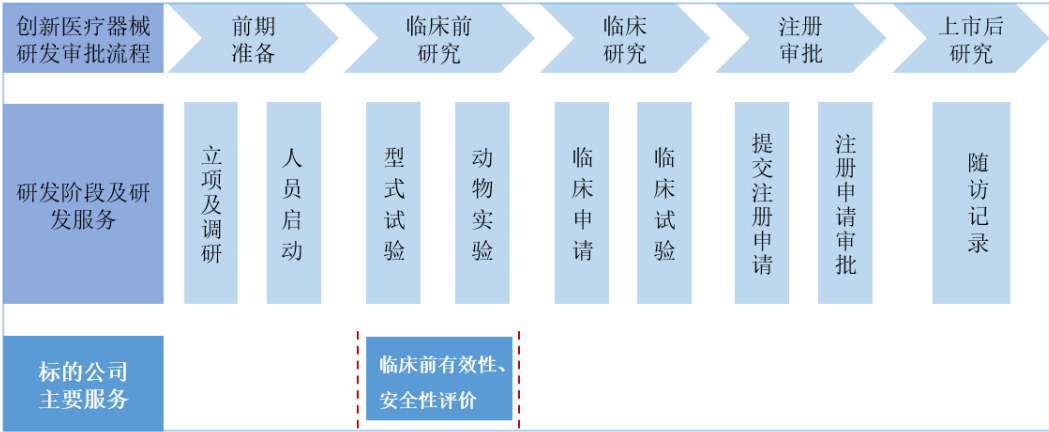
2) 创新医疗器械临床前有效性及安全性评价

我国对医疗器械实行分类管理，创新医疗器械因具有较高的风险，国家采取特别措施严格控制管理以保证其安全、有效，其在申请国家药品监督管理局产品注册审批前，一般需进行临床前评价或临床试验。

创新医疗器械临床前评价是指在开展临床试验前，通过同品种器械数据对比、体内动物试验等方式对医疗器械的工作机理、设计定型等进行分析检测，验证其安全性、有效性等。被评估单位提供的临床前评价服务主要为体内动物试验检测评价，因以活体动物进行体内代入检测，其能够更科学、准确地检测分析受试器械的安全性和有效性。同时，根据国家《医疗器械监督管理条例》规定，对于通过临床前评价或其他方式等能够证明该医疗器械安全、有效的，可免于进行临床评价。

因此，被评估单位提供的医疗器械临床前评价服务不仅可作为下一步人体临床试验的指导锚和安全阀，同时还有可能助其免于周期漫长、成本高昂的临床试验，提高研发效率及降低研发成本，在器械研发注册领域具有重要作用。

被评估单位提供的医疗器械临床前评价 CRO 服务在医疗器械研发流程中所处的环节如下：



3) 实验动物销售

被评估单位的子公司上海吉辉主要开展实验动物繁育及销售业务，产品主要包括近交系小鼠、远交群小鼠、免疫缺陷小鼠、远交群大鼠等，主要用于下游各类药物研发企业、CRO 企业、科研单位等进行各类研发实验。上海吉辉产品一部分对内供应，一部分对外销售。

(3) 业务模式介绍

1) 盈利模式

被评估单位的主要盈利模式为通过向客户提供合同研发服务，获取试验服务报酬来实现盈利，具体是指：被评估单位接受客户的委托，根据委托方的研究需求和行业规范要求，对委托方提供的供试品开展相关试验，并按照合同约定将研究成果和数据等资料移交给客户。

2) 采购模式

被评估单位对外采购的主要原材料和物料为各类实验动物、试剂耗材，以及实验设备等，同时，为满足试验推进进度要求或考虑经济性原则，对于部分项目涉及的较为成熟的普通检测服务，被评估单位会根据项目需要考虑向其他检测服务商采购服务。被评估单位主要采购策略为按需采购，主要因一方面，每一个创新药物或器械评价的具体策略和内容具有定制化特性，实验动物（包括动物类别、种属、年龄、体型大小等选择）、试剂耗材等均需要根据药物类型、实验方案等作出相适应的选择。另一方面，实验所需试剂耗材主要为常规物料，市场价格及供应量相对稳定，按需采购更为经济合理；在实

验设备方面，被评估单位通常根据采购计划和实际需求适时采购。

3) 生产服务模式

被评估单位药效学研究、药代动力学研究、安全性评价和医疗器械评价 CRO 服务主要以项目定制化服务形式展开。被评估单位接受客户委托后，根据项目涉及的具体药物或器械类别、疾病种类等组织对应的专业技术团队，为每一个项目设计定制化的执行方案，如动物模型选择及构造（已有模型）或新模型开发（如新靶点、新治疗手段或新实验要求）、实验整体方案设计、实验执行、实验结果或生物样本分析、报告编制等。

4) 销售模式

被评估单位 CRO 服务采用直销模式进行销售，直销模式亦是被评估单位所在的行业通行惯例。药效学研究、药代动力学研究、安全性评价是药物研发在进入临床阶段之前的重要环节，只有具备较强的科研能力，且在疾病动物模型资源储备、模型开发能力、项目执行经验、服务效率等方面具有一定优势的 CRO 企业才能获得优质制药企业客户的信任。

被评估单位在海内外均建有商务拓展团队，负责客户的直销拓展。被评估单位长期深耕临床前药效学领域，在对疾病的深刻理解、疾病覆盖范围、模型储备、造模能力、服务效率等方面积累了良好的市场口碑，并凭借此形成了较强的客户黏性。商务拓展团队一般通过现有客户维护、参加各类学术研讨会议或行业展会、主动拜访客户、口碑拓展等方式进行业务拓展。

5) 结算模式

客户结算方式：被评估单位按照客户的订单或合同约定，在达到合同约定的结算时点时，经被评估单位与客户协商一致后开具发票，按照双方所签订合同约定方式收取相应货款，客户一般采用银行转账、电汇或承兑汇票的方式支付货款。

供应商结算方式：被评估单位由供应链管理部向供应商发出采购订单，根据订单约定完成服务或货物交付入库后，由供应商开具发票，并按照双方约定的账期支付货款，被评估单位一般采用银行转账或承兑汇票的方式支付货款。

(4) 业务许可资格或资质情况

境内资质：

截至本文件出具日，被评估单位取得的与其主营业务相关的境内主要资质、许可、认证等如下：

1) 实验动物使用许可证

序号	证书编号	证书持有人	设施地址	适用范围	有效期限	发证机关
1	SYXK（沪） 2024-0016	澎立生物	地址一：上海市浦东新区伽利略路 388 弄 7 号楼 2 层、3 层； 地址二：上海市奉贤区奉金路 166 号-1 第 4 幢 3 层	地址一：SPF 级小鼠、大鼠、地鼠、豚鼠，普通级豚鼠、地鼠、兔、犬、猪、猴； 地址二：普通级猴	2024.06.07- 2029.06.06	上海市科学技术委员会
2	SYXK（沪） 2024-0031	澎立检测	上海市奉贤区奉金路 166 号-1 第 4 幢 1 层、5 层	普通级：兔、犬、猪	2024.10.09- 2029.10.08	上海市科学技术委员会
3	SYXK（沪） 2023-0011	澎立生技	上海市浦东新区龙桂路 121 号 T3-1 一层、二层 A 区（负压屏障环境）	SPF 级：小鼠、大鼠、地鼠、豚鼠；普通级：豚鼠、兔、犬、猴	2023.08.21- 2028.03.29	上海市科学技术委员会

2) 实验动物生产许可证

序号	证书编号	证书持有人	设施地址	适用范围	有效期限	发证机关
1	SCXK（沪） 2022-0009	上海吉辉	上海市松江区南乐路 1222 号 8 幢 1 层、2 层	SPF 级：小鼠、大鼠	2023.08.21-20 27.10.18	上海市科学技术委员会

3) 上海市病原微生物实验室备案凭证（BSL-2/ABSL-2）

序号	证书编号	证书持有人	涉及病原微生物操作项目	生物安全防护等级	发证日期	发证机关
1	浦字第 022022135 号	澎立生物	单纯疱疹病毒、牛痘病毒、慢病毒（除 HIV 外）、腺病毒、腺病毒伴随病毒：病毒培养，未经培养的感染材料的操作	BSL-2	2022.10.19	上海市浦东新区卫生健康委员会
2	浦字第 0220230116 号	澎立生技	慢病毒（除 HIV 外）、腺病毒、腺病毒伴随病毒、单纯疱疹病毒、人乳头瘤病毒、呼吸道合胞病毒、水痘-带状疱疹病毒、金黄色葡萄球菌：动物感染实验	ABSL-2	2023.08.21	上海市浦东新区卫生健康委员会
3	浦字第 0220240097 号	澎立生技	单纯疱疹病毒、呼吸道合胞病毒、登革病毒、巨细胞病毒、乙型肝炎病毒、柯萨奇病毒、肠道病毒、流行性感冒病毒（非 H2N2 流感病毒）：病毒培养，未经培养的感染材料的操作	BSL-2	2024.06.29	上海市浦东新区卫生健康委员会
4	浦字第 022023101 号	澎立生技	单纯疱疹病毒、牛痘病毒、腺病毒、腺病毒伴随病毒、狂犬病病毒（固定毒）、痘苗病毒、呼吸道合胞病毒、副流感病毒等	BSL-2	2023.08.03	上海市浦东新区卫生健康委员会

4) 国家重点保护野生动物驯养繁殖许可证

序号	证书编号	证书持有人	地址	驯养繁殖性质	发证日期	发证机关
1	沪林许(2010)驯繁(2)号	澎立生物	上海市浦东新区张江高科技园区伽利略路 388 弄 7 号楼;奉贤区奉金路 166 号-1 第 4 幢 3 层	科研	2010.04.01	上海市林业局
2	浦绿容许[2023]299 号	澎立生技	上海市浦东新区龙桂路 121 号 T3-1	科研	2023.05.04	上海市浦东新区绿化和市容管理局

5) 海关报关单位备案证明

序号	证书持有人	名称	经营类别	发证机关/所在地海关	发证日期/证明出具日
1	澎立生物	海关报关单位注册登记证书	进出口货物收发货人	浦东海关	2015. 06. 15
		报关单位备案证明	进出口货物收发货人	浦东海关	2022. 10. 11
2	澎立生技	报关单位备案证明	进出口货物收发货人	上海金桥综合保税区	2022. 10. 09

6) 辐射安全许可证

序号	证书持有人	编号	种类和范围	有效期	发证单位
1	澎立检测	沪环辐证[62670]	使用 II 类射线装置	2023. 01. 03-2028. 01. 02	上海市奉贤区生态环境局
2	澎立生技	沪环辐证[60774]	使用 II 类、III 类射线装置	2024. 09. 24-2028. 06. 07	上海市浦东新区生态环境局

7) AAALAC 认证

序号	认证名称	持有人	发证日期	发证机构
1	AAALAC	澎立生物	2009.10.26	国际实验动物评估和认可委员会

8) CNAS 认证

序号	认证名称	持有人	有效期	发证机构
1	实验动物机构认可证书	澎立检测	2021.01.11-2026.01.10	中国合格评定国家认可委员会 (CNAS)
2	实验动物机构认可证书	上海吉辉	2024.08.22-2029.08.21	中国合格评定国家认可委员会 (CNAS)

9) 动物防疫条件合格证

序号	许可证编号	持有人	经营范围	发证机构
1	(沪松)动防合字第 20220002 号	上海吉辉	实验动物饲养	上海市松江区农业农村委员会

10) 检验检测机构资质认定证书

序号	许可证编号	持有人	经营范围	发证机构
----	-------	-----	------	------

1	220015344660	湖州澎熠	2025. 04. 11-20 28. 09. 18	国家认证认可监督管理委员会
---	--------------	------	-------------------------------	---------------

11) 第二类医疗器械经营备案凭证

序号	备案号	备案企业	备案日期	备案部门
1	沪奉食药监械经营备 20211032 号	澎立检测	2021. 11. 25	上海市奉贤区市场监督管理局

境外资质：

根据境外法律意见书，截至 2024 年 12 月 31 日，PL Research 履行了其在运营过程中需要遵守的法律义务，包括但不限于联邦和州级的各类注册、资质许可、合规要求等。

3. 股权投资情况

截至基准日 2024 年 12 月 31 日公司拥有 10 家控股子公司，明细如下：

序号	被投资单位名称	公司简称	子公司级别	上级公司	上级公司持股比例%
1	上海澎熠检验有限公司	上海澎熠	一级	澎立生物	60
2	上海澎立生技医药研究有限公司	澎立生技	一级	澎立生物	100
3	澎立检测技术（上海）有限公司	澎立检测	一级	澎立生物	75
4	上海吉辉实验动物饲养有限公司	上海吉辉	一级	澎立生物	100
5	Pharmalegacy Laboratories Inc	PL lab	一级	澎立生物	100
6	Pharmalegacy Investment (Hong Kong) Co., Limited	PL Investment HK	一级	澎立生物	100
7	PharmaLegacy CI, Ltd.	PL CI	二级	PL Investment HK	100
8	Pharmalegacy Research LLC	PL Research	二级	PL lab	100
9	上海凯泽生物科技有限公司	上海凯泽	二级	澎立检测	100
10	时途医疗科技（上海）有限公司	时途医疗	三级	上海凯泽	60

集团内各公司业务定位情况如下：

序号	公司简称	公司主要业务/定位
1	澎立生物	主要经营实体，开展药效、药代和实验动物管理等各类服务
2	澎立生技	金桥动物房实验室设施所在地、开展部分药效、药代业务
3	澎润桂立	和猴场合作，主要开展老年猴药效学评价业务
4	上海澎熠	主要开展医疗器械 CRO 业务，为澎熠检测母公司
5	澎立检测	主要开展医疗器械 CRO 业务
6	上海凯泽	医疗器械业务人员平台
7	澎熠检测	主要开展医疗器械 CRO 业务，业务运营湖州实验室动物房所在地

8	时途医疗	主要开展医疗器械临床咨询业务
9	上海吉辉	主要开展实验用大小鼠的繁殖与销售业务
10	PL lab	持股平台公司，无实际经营业务
11	PL Investment HK	持股平台公司，无实际经营业务
12	PL CI	主要承接公司境外业务并转包给澎立生物/生技开展，同时承担境外 BD 和市场活动
13	PL Research	美国子公司，主要开展 GLP 等业务

注：序号 3，7 为基准日后新设立的子公司

截至基准日 2024 年 12 月 31 日公司拥有 2 家参股子公司，明细如下：

序号	企业名字	所在科目	上级公司	持股比例
1	重庆吉立辉生物科技有限公司	长期股权投资	上海吉辉	49%
2	厦门福德鑫生物科技有限公司	其他非流动金融资产	上海吉辉	15%

4. 公司资产、负债及财务状况

(1)截止评估基准日，母公司资产合计为 111,291.76 万元，负债合计为 20,565.32 万元，所有者权益为 90,726.43 万元。公司上一年及基准日资产、负债、财务状况如下表：

母公司资产、负债及财务状况

单位：万元

项 目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	98,121.97	111,291.76
负债	10,428.93	20,565.32
所有者权益	87,693.05	90,726.43

项 目	2023 年度	2024 年度
营业收入	21,158.60	22,900.20
营业利润	3,947.71	4,640.71
净利润	3,560.85	4,345.22

(2) 合并报表资产、负债及财务状况：

合并资产、负债及财务状况

单位：万元

项 目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	110,742.95	121,594.37
负债	20,277.66	28,157.19
所有者权益	90,465.29	93,437.19
归属于母公司所有者权益	89,798.67	92,705.58

项 目	2023 年度	2024 年度
营业收入	31,758.22	33,067.50
营业利润	6,939.10	4,589.08
净利润	6,509.44	4,515.86
归属于母公司净利润	5,975.54	4,450.88

上述数据，摘自于立信会计师事务所（特殊普通合伙）本次专项审计报告。

母公司澎立生物及各注册于中国大陆的子公司均执行中国企业会计准则，其他注册于中国香港和美国等地的子公司分别执行当地会计准则，以上报告期及基准日财务报表已按中国企业会计准则重新进行编制。合并范围内企业主要税种和税率如下：

税种	计税依据	税率	
		2024 年度	2023 年度
增值税	按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，在扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税	6%	6%
企业所得税	按应纳税所得额计缴	详见各企业所得税率	
城市维护建设税	以实际缴纳的增值税、消费税税额为计税依据	5%、7%	5%、7%
教育费附加	以实际缴纳的增值税、消费税税额为计税依据	3%	3%
地方教育法附加	以实际缴纳的增值税、消费税税额为计税依据	2%	2%

合并范围内企业所得税率情况如下：

纳税主体名称	所得税税率	
	2024 年度	2023 年度
澎立检测技术（上海）有限公司	15%	15%
Pharmalegacy Investment (Hong Kong) Co., Limited	16.5%	16.5%
上海吉辉实验动物饲养有限公司	15%	15%
上海澎立生技医药研究有限公司	25%	25%
PharmaLegacy CI, Ltd	0%	0%
上海澎熠检验有限公司	25%	-
上海凯泽生物科技有限公司	25%	-
时途医疗科技（上海）有限公司	25%	-
Pharmalegacy Laboratories Inc.,	注 1	
Pharmalegacy Reseaerch LLC	注 1	-

注 1：Pharmalegacy Laboratories Inc.，和 Pharmalegacy Reseaerch LLC 注册在美国，企业所得税分为州税和联邦税，各州企业所得税在销售所在州计缴，税率为 4.90%-9.99%；联邦企业所得税税率为 21%，各州已计缴的企业所得税可以在计算联邦所得税时从应纳税所得额中扣除。

（三）委托人与被评估单位之间的关系

委托人与被评估单位在本资产评估报告提及的经济行为实施前双方无产权隶属关系，亦无其他关联关系，委托人仅为本资产评估报告的项目委托人。

（四）其他资产评估报告使用人

根据资产评估委托合同约定，本资产评估报告使用人为委托人、相关管理及监管单位，委托合同中约定的其他资产评估报告使用人，以及国家法律、行政法规规定的资产评估报告使用人，其他任何第三方均不能由于得到本资产评估报告而成为本资产评估报告的合法使用人。

二、评估目的

根据《上海奥浦迈生物科技股份有限公司第二届董事会第七次会议》，上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支付现金收购澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股权。本次评估目的是反映澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，为该经济行为提供价值参考。

三、评估对象和评估范围

（一）评估对象

评估对象为被评估单位股东全部权益价值。评估对象与拟实施的经济行为一致。

（二）评估范围

评估范围为被评估单位全部资产及全部负债，具体包括流动资产、非流动资产及负债等。被评估单位单体口径申报的全部资产合计账面价值1,112,917,576.92元，负债合计账面价值205,653,240.09元，所有者权益907,264,336.83元；合并口径全部资产合计账面价值1,215,943,739.50元，负债合计账面价值281,571,858.65元，所有者权益934,371,880.85元，归属于母公司所有者权益927,055,789.69元。委托评估范围与拟实施的经济行为所涉及的评估范围一致。

本资产评估报告的账面资产类型与账面金额业经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具了标准无保留意见的专项审计报告，报告文号为：信会师报字[2025]第ZA14374号。

（三）委估资产的主要情况

本次评估范围中合并口径委估资产主要为流动资产、非流动资产，其中非流动资产主要包括长期股权投资、其他非流动金融资产、固定资产、在建工程、生产性生物

资产、使用权资产、无形资产、商誉、长期待摊费用、递延所得税资产、其他非流动资产，具体合并口径下的资产情况如下：

1. 流动资产

流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款、存货、合同资产、一年内到期的非流动资产、其他流动资产等组成。

- 1) 货币资金：主要为银行存款和留存于网上采购专用账户中的款项；
- 2) 应收票据、应收账款、预付账款：主要为企业经营过程中形成的往来款项；
- 3) 其他应收款：主要为押金保证金等；
- 4) 存货：主要包括原材料、未完工项目成本、周转材料和消耗性生物资产；
- 5) 合同资产：为已完成服务项目而应该收取服务费用的权利；
- 6) 一年内到期的非流动资产：主要为一年内到期的大额存单；
- 7) 其他流动资产：主要为待摊费用和待抵扣进项税；

2. 长期股权投资、其他非流动金融资产

公司合并口径财务报表中长期股权投资共 1 项，清单如下：

序号	企业名字	所在科目	上级公司	持股比例
1	重庆吉立辉生物科技有限公司	长期股权投资	上海吉辉	49%

公司合并口径财务报表中其他非流动金融资产共 1 项，清单如下：

序号	企业名字	所在科目	上级公司	持股比例
2	厦门福德鑫生物科技有限公司	其他非流动金融资产	上海吉辉	15%

3. 设备类固定资产

设备类固定资产按用途分为运输设备、电子设备及其他设备。运输设备主要包括腾势混合动力车、宝马汽车等；电子设备及其他设备主要包括电脑、办公家具以及实验动物用笼等。基准日公司设备类固定资产使用情况正常。

4. 生产性生物资产

本次纳入评估范围的生产性生物资产主要系为繁殖实验动物等目的而持有的小鼠、大鼠等实验动物。

5. 使用权资产

企业所拥有的使用权资产为被评估单位租入的生产经营场所。

6. 无形资产-其他无形资产

本次纳入评估范围的无形资产为账面反映的软件、外购已授权的专利，以及账面未反映的注册商标、已授权专利、计算机软件著作权和域名等，具体详见下文“被评估单位申报的其他无形资产”。

7. 长期待摊费用

本次纳入评估范围的长期待摊费用主要由饲养笼具及经营租赁固定资产装修改良支出组成。

8. 在建工程

本次纳入评估范围的在建工程主要为“T3-2 一楼神经生物学实验室项目装修”和其他零星工程的装修。

9. 递延所得税资产

企业账面反应的递延所得税资产主要为企业由于资产减值准备、可抵扣亏损、递延收益、租赁负债等可抵扣暂时性差异所形成的递延所得税资产。

10. 其他非流动资产

本次纳入评估范围的其他非流动资产主要为大额存单和预付长期资产采购款。

（四）被评估单位申报的其他无形资产

本次被评估单位申报的其他无形资产主要为账面未记录的已授权专利、软件著作权、注册商标、域名等。

具体情况如下：

1. 注册商标

截至基准日，被评估单位合并层面内拥有账面未反映的商标明细如下：

序号	商标标识	所有权人	注册证号	国际分类	核定服务项目	有效期限
1		澎立生物	6790031	42	第 42 类：质量体系认证；质量检测；	2024. 08. 14- 2034. 08. 13
2		澎立生物	9376283	42	第 42 类：研究与开发（替他人）；生物学研究；技术研究；技术项目研究；科研项目研究；质量体系认证；细菌学研究；环境保护领域的研究；质量检测；药品研究与开发；	2022. 05. 07-2032. 05. 06
3		上海吉辉	25910290	31；42； 44	第 31 类：宠物饮料；动物栖息用干草；动物食品；宠物食品；孵化蛋（已受精）；供展览用动物；活动物；饲料；活家禽；饲养	2018. 11. 21-2028. 11. 20

序号	商标标识	所有权人	注册证号	国际分类	核定服务项目	有效期限
					备料； 第 42 类：临床试验；无形资产评估； 第 44 类：人工授精（替动物）；兽医辅助； 宠物清洁；试管受精（替动物）；医疗保健； 饮食营养指导；动物清洁；治疗服务；	
4		上海吉辉	25920988	31；42； 44	第 31 类：宠物饮料；动物栖息用干草；动物食品；宠物食品；孵化蛋（已受精）；供展览用动物；活动物；饲料；活家禽；饲养备料； 第 42 类：生物学研究；临床试验；细菌学研究；质量检测；化学分析；技术研究；无形资产评估；科学实验室服务；替他人研究和开发新产品； 第 44 类：人工授精（替动物）；兽医辅助；宠物清洁；试管受精（替动物）；医疗保健；饮食营养指导；动物清洁；治疗服务；	2018. 09. 21-2028. 09. 20

2. 已授权专利

截至基准日，被评估单位共拥有授权专利 43 项，其中发明专利 22 项，具体情况如下：

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	申请日	取得方式
1	澎立生物	发明专利	一种基于量子点的多功能纳米 siRNA 载体系统的制备及其应用	2014100879729	2014/3/11	继受取得
2	澎立生物	实用新型	一种快速取关节滑膜的装置	2015211075266	2015/12/28	原始取得
3	澎立生物	实用新型	一种实验猴用的雾化给药面罩	201521107494X	2015/12/28	原始取得
4	澎立生物	实用新型	一种便于抓猴的大型猴笼	201521107529X	2015/12/28	原始取得
5	澎立生物	实用新型	一种大型动物麻醉枪	2015211075270	2015/12/28	原始取得
6	澎立生物	实用新型	一种实验鼠全身体积描记系统	2015211075177	2015/12/28	原始取得
7	澎立生物	实用新型	一种新型纤支镜固定架	2016200093087	2016/1/6	原始取得
8	澎立生物	实用新型	一种用于纤支镜的离心管	2016200092987	2016/1/6	原始取得
9	澎立生物	发明专利	一种实验动物模拟人主动吸烟效果的装置	2016100104298	2016/1/8	继受取得
10	澎立生物	发明专利	一种用于模拟人主动吸烟的动物经口吸烟管	2016100104279	2016/1/8	继受取得
11	澎立生物	实用新型	一种实验鼠气管内给药的固定装置	2015211074935	2016/4/15	原始取得
12	澎立生物	发明专利	一种培养肿瘤组织切片的方法	2020105601787	2020/6/18	原始取得
13	澎立生物	发明专利	一种慢性接触性皮炎小鼠模型的造模方法	2020115133834	2020/12/21	原始取得
14	澎立生物	发明专利	一种针对人源化免疫系统小鼠的基	202011513382X	2020/12/21	原始取得

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	申请日	取得方式
			因编辑方法及其用途			
15	澎立生物	发明专利	一种胆管导管装置	2020114792069	2020/12/15	原始取得
16	澎立生物	发明专利	一种支气管过敏性咳嗽的动物模型的制备方法	2021100417414	2021/1/13	原始取得
17	澎立生物	发明专利	一种肠黏膜炎动物模型的构建方法	2021101754222	2021/2/6	原始取得
18	澎立生物	发明专利	一种制作 Brown Norway 大鼠肺纤维化模型的方法	2021102058755	2021/2/24	原始取得
19	澎立生物	发明专利	小鼠耳蜗螺旋器贴壁培养方法	2021103011173	2021/3/22	原始取得
20	澎立生物	发明专利	一种血小板特异抗原诱导猴 ITP 模型的构建方法	2021108604495	2021/7/29	原始取得
21	澎立生技	发明专利	一种肠黏膜炎动物模型及其构建方法和应用	2020110352411	2020/9/27	继受取得
22	澎立生技	发明专利	一种脑梗的颈静脉插管给药装置	2020114791884	2020/12/15	继受取得
23	澎立生物	发明专利	一种博莱霉素诱导的肺纤维化食蟹猴模型及其应用	2021106634373	2021/6/16	原始取得
24	澎立生技	发明专利	一种 IgA 肾病合并膜性肾病的动物模型构建方法	202310892388X	2023/7/20	继受取得
25	澎立检测	实用新型	一种实验动物麻醉固定装置	2022209321169	2022/4/21	原始取得
26	澎立检测	实用新型	实验动物血管穿刺部位按压约束装置	2022208443421	2022/4/12	原始取得
27	澎立检测	实用新型	一种改良重型的地磅平台结构	2021218488528	2021/8/9	原始取得
28	澎立检测	实用新型	一种可移动型人体解剖存放两用解剖台	2021218468312	2021/8/9	原始取得
29	澎立检测	实用新型	一种心脏组织样本循环加压灌注固定系统	2021218488956	2021/8/9	原始取得
30	澎立检测	发明专利	一种实验动物饲养用控温控湿系统	2021109137921	2021/8/10	原始取得
31	澎立检测	发明专利	一种栓塞剂混悬液混匀器	2021109151685	2021/8/10	原始取得
32	澎立检测	发明专利	一种病理硬组织切片系统	2021109281496	2021/8/12	原始取得
33	澎立检测	实用新型	一种动物排泄物样本消毒装置	2022209320895	2022/4/21	原始取得
34	澎立检测	实用新型	一种带有转动的动物样品取材托盘	2022230610887	2022/11/17	原始取得
35	澎立检测	实用新型	一种用于动物病理诊断用观察装置	2022235256047	2022/12/29	原始取得
36	澎立检测	实用新型	一种创口消毒装置	2023206728869	2023/3/30	原始取得
37	澎立检测	发明专利	一种动物饲养用全自动喂食器	2023103296389	2023/3/30	原始取得
38	澎立检测	实用新型	一种限位捆绑装置	2023208181298	2023/4/13	原始取得
39	澎立检测	实用新型	一种防抓咬束缚装置	2023208848102	2023/4/19	原始取得
40	澎立检测	实用新型	一种超薄切片抛光真空吸附装置	2023214863487	2023/6/12	原始取得
41	澎立检测	实用新型	一种辅助灌药装置	2023230647528	2023/11/14	原始取得

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	申请日	取得方式
42	上海吉辉	发明专利	一种自发性突变无毛 SHJH ^{hr/hr} 早衰老小鼠动物模型培育方法	201910648650X	2019/7/12	原始取得
43	上海吉辉	发明专利	小鼠耳蜗螺旋器的分离和体外培养方法	2021102023243	2021/2/24	继受取得

注：序号 1，9，10 号专利已在账面反映

3. 计算机软件著作权

截至基准日，被评估单位合并范围内拥有的计算机软件著作权明细如下：

序号	权利人	软件名称	登记号	首次发表日期
1	澎立生物	澎立生物药效学综合评价服务平台软件 V2.0	2023SR0146341	未发表
2	澎立生物	PL 研发项目管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2027846	未发表
3	澎立生物	PL 报价管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023265	未发表
4	澎立生物	PL 动物采购管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2003215	未发表
5	澎立生物	PL 合同管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023176	未发表
6	澎立生物	PL 开票管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023157	未发表
7	澎立生物	PL 客户管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023247	未发表
8	澎立生物	PL 市场活动管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023269	未发表
9	澎立生物	PL 细胞库管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023270	未发表
10	澎立生物	PL 项目管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2027999	未发表
11	澎立生物	澎立免疫组化分析软件 V1.0	2019SR0271960	未发表
12	澎立生物	澎立流式细胞周期分析软件 V1.0	2019SR0271968	未发表
13	澎立生物	澎立乳腺癌特征靶点 RNAref 表达量分析软件 V1.0	2019SR0271956	未发表
14	澎立生物	澎立细胞凋亡分析软件 V1.0	2019SR0271952	未发表
15	澎立生物	澎立小动物活体成像信号分析软件 V1.0	2019SR0271948	未发表
16	澎立生物	澎立小分子药物受体结合度分析软件 V1.0	2019SR0271814	未发表
17	澎立生物	澎立大小鼠脑血栓模型梗死面积分级软件 V1.0	2019SR0261803	未发表
18	澎立生物	澎立大小鼠心肌梗死模型梗死面积分级软件 V1.0	2019SR0261799	未发表
19	澎立生物	澎立流式细胞亚群细胞分析软件 V1.0	2019SR0260135	未发表
20	澎立生物	澎立非人灵长类动物动脉粥样硬化模型硬化面积分级软件 V1.0	2019SR0260045	未发表
21	澎立生物	澎立单克隆抗体序列重组软件 V1.0	2019SR0259916	未发表
22	澎立生物	澎立非小细胞肺癌特征靶点 RNAref 表达量分析软件 V1.0	2019SR0259771	未发表

序号	权利人	软件名称	登记号	首次发表日期
23	澎立生物	澎立动物实验数据实时记录分析软件 V1.0	2019SR0259048	未发表
24	澎立生物	澎立动物房温湿度实时采集监控软件 V1.0	2019SR0258748	未发表
25	澎立生物	澎立非人灵长类动物类风湿关节炎生化数据统计软件 V1.0	2019SR0256147	未发表
26	澎立生物	澎立大分子抗体结合度分析软件 V1.0	2019SR0254985	未发表
27	澎立生物	澎立生物细胞因子固定样本数据处理软件 V1.0	2018SR296602	未发表
28	澎立生物	澎立生物药代动力学数据分析管理软件 V1.0	2018SR296596	未发表
29	澎立生物	澎立生物细胞检测分析软件 V1.0	2018SR296587	未发表
30	澎立生物	澎立生物 GLP 质控体系管理软件 V1.0	2018SR296578	未发表
31	澎立生物	澎立生物动物疾病模型数字化分析软件 V1.0	2018SR296514	未发表
32	澎立生物	澎立生物动物临床试验计分系统 V1.0	2018SR296133	未发表
33	澎立生物	澎立生物信号通路生物标记物分析软件 V1.0	2018SR294310	未发表
34	澎立生物	澎立生物试验数据安全信息管理系统 V1.0	2018SR294303	未发表
35	澎立生物	澎立生物临床生物化学分析器控制管理软件 V1.0	2018SR291852	未发表
36	澎立检测	澎立检测大动物活体生命信息识别系统 V1.0	2020SR0821207	2019/12/21
37	澎立检测	澎立检测临床前细胞检测设备参数管理软件 V1.0	2020SR0823744	2019/8/28
38	澎立检测	澎立检测临床诊断试剂检测报告自动生成系统 V1.0	2020SR0820980	2019/8/30
39	澎立检测	澎立检测临床前试验电子数据采集系统 V1.0	2020SR0823737	2019/8/29
40	澎立检测	澎立检测医学检验临床辅助系统 V1.0	2020SR0823695	2019/8/30
41	澎立检测	澎立检测动脉硬化检测系统软件 V1.0	2020SR0821200	2019/12/23
42	澎立检测	澎立检测犬类动物功能磁共振成像的中央控制系统 V1.0	2020SR0820081	2019/12/21
43	澎立检测	澎立检测犬类动物自身给药分析系统 V1.0	2020SR0820075	2019/12/21
44	澎立检测	澎立检测医疗器械临床试验信息化管理软件 V1.0	2020SR0817428	2019/4/23
45	澎立检测	澎立检测医疗器械临床前检测大数据管理系统 V1.0	2020SR0817422	2019/4/29
46	澎立检测	澎立检测医疗器械指导原则查询系统 V1.0	2020SR0812218	2019/4/25
47	澎立检测	澎立检测猪生理信号实时检测系统 V1.0	2020SR0809823	2019/12/21
48	澎立检测	澎立检测医疗器械质量评价信息软件 V1.0	2020SR0811659	2019/4/27
49	澎立检测	澎立检测犬类动物 CT 成像的中央控制系统 V1.0	2020SR0804134	2019/12/21
50	澎立检测	澎立检测犬类动物生理信号实时检测系统 V1.0	2020SR0804127	2019/12/21
51	澎立检测	冠脉药物球囊动物预实验分析软件 V1.0	2021SR1005384	2020/7/20
52	澎立检测	生物修饰弹簧圈动物预实验方案管理系统 V1.0	2021SR1020657	2020/12/21
53	澎立检测	犬左心耳封堵器动物实验数据记录软件 V1.0	2021SR1187534	2020/3/19

序号	权利人	软件名称	登记号	首次发表日期
54	澎立检测	颅内动脉瘤支架动物实验数据采集分析软件 V1.0	2021SR1005385	2021/2/17
55	澎立检测	球囊扩张导管动物实验运营管理系统 V1.0	2021SR1015551	2021/4/11
56	澎立检测	药物涂层外周球囊导管动物临床实验分析软件 V1.0	2021SR1015557	2021/5/21
57	澎立检测	澎立动静脉模型三维可视化软件 V1.0	2023SR1331487	2023/2/9
58	澎立检测	澎立钙化模型展示软件 V1.0	2023SR1333037	2023/2/22
59	澎立检测	澎立钙化模型编辑应用系统 V1.0	2023SR1326075	2023/1/18
60	澎立检测	澎立检测动物濒死、体温异常等生命健康监测系统 V1.0	2024SR0343797	2023/12/16
61	澎立检测	澎立检测动物设施环境监控系统 V1.0	2024SR0343802	2024/1/9
62	澎立检测	澎立检测动物饲养实时监控软件 V1.0	2024SR0339224	2024/1/3
63	澎立检测	澎立检测动物自动饲喂设备参数配置系统 V1.0	2024SR0345869	2024/1/5
64	澎立生技	工时管理系统[简称：工时系统]V1.0	2021SR2038420	未发表
65	澎立生技	PL 样本转接管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2038526	未发表
66	澎立生技	行政 OA 系统[简称：行政系统]V1.0	2021SR2038533	未发表
67	澎立生技	人事管理系统[简称：人事系统]V1.0	2021SR2038532	未发表
68	澎立生技	WorkBook 系统[简称：WorkBook]V1.0	2021SR1895218	未发表
69	澎立生技	资产管理系统[简称：绩效系统]V1.0	2021SR1946978	未发表
70	澎立生技	临床前生物化学分析器控制管理软件 V1.0	2024SR1052543	-
71	澎立生技	动物实验数据实时记录分析软件 V1.0	2024SR1060171	-
72	澎立生技	高血压动物模型数字化系统分析软件 V1.0	2024SR1058645	-
73	澎立生技	啮齿类动物动作采集分析软件 V1.0	2024SR1060154	-
74	澎立生技	生物标记物模型筛选平台软件 V1.0	2024SR1071847	-
75	澎立生技	放射性肠炎风险评估软件 V1.0	2024SR1075361	-
76	澎立生技	啮齿类动物行为状态分析软件 V1.0	2024SR1075368	-
77	澎立生技	生物样本检测数据采集分析系统 V1.0	2024SR1089842	-
78	澎立生技	动物临床前试验数据管理软件 V1.0	2024SR1092396	-
79	澎立生技	啮齿类动物智能监测（监控）软件 V1.0	2024SR1091286	-
80	澎立生技	试验数据信息查询管理系统 V1.0	2024SR1394825	-
81	澎立生技	小鼠 IqA 肾病因素检测分析软件 V1.0	2024SR1395991	-
82	上海吉辉	实验动物基础数据智能收集整合软件 V1.0	2021SR2073005	未发表
83	上海吉辉	SHJHhr 小鼠衰老表型分析系统 V1.0	2021SR2072993	未发表
84	上海吉辉	实验动物自动饮水微生物监测系统 V1.0	2021SR2073033	未发表

序号	权利人	软件名称	登记号	首次发表日期
85	上海吉辉	实验动物遗传控制分析软件 V1.0	2021SR2072994	未发表
86	上海吉辉	实验动物饲养方案在线制定辅助软件 V1.0	2021SR2073000	未发表
87	上海吉辉	实验动物饲料配方自动配比软件系统 V1.0	2021SR2073100	未发表
88	上海吉辉	实验动物饲养环境温湿度智能调节软件 V1.0	2021SR2063483	未发表
89	上海吉辉	实验大小鼠饲料质量安全智能追溯查询软件 V1.0	2021SR2073006	未发表
90	上海吉辉	SHJHhr 小鼠饲养繁殖遗传监测系统 V1.0	2021SR2073002	未发表
91	上海吉辉	实验动物运输环境智能检测分析软件 V1.0	2021SR2072989	未发表
92	上海吉辉	实验动物饲养状态实时监测记录软件 V1.0	2021SR2073008	未发表
93	上海吉辉	实验大小鼠常见条件致病菌检测分析系统 V1.0	2021SR2073003	未发表
94	上海吉辉	实验动物环境自动监测预警系统 V1.0	2021SR2073004	未发表
95	上海吉辉	基于传感网的实验动物饲养光照调节系统 V1.0	2021SR2073007	未发表
96	上海吉辉	饲养环境智能监测评估软件 V1.0	2021SR2073001	未发表
97	上海吉辉	遗传育种表型数据自动化分析软件 V1.0	2024SR0857538	-
98	上海吉辉	小鼠突变基因数据库分析软件 V1.0	2024SR0860547	-
99	上海吉辉	动物科学实验数据管理系统 V1.0	2024SR0864512	-
100	上海吉辉	基于动物饲养的数据管理系统 V1.0	2024SR0874101	-
101	上海吉辉	实验动物饲养状态识别控制平台 V1.0	2024SR0890294	-
102	上海吉辉	小鼠遗传病基因突变筛选系统 V1.0	2024SR0890546	-
103	上海吉辉	大小鼠微生物检测数据管理系统 V1.0	2024SR0890818	-
104	上海吉辉	动物检测样本数据管理系统 V1.0	2024SR0903073	-
105	上海吉辉	实验动物饲养环境湿度控制软件 V1.0	2024SR0904090	-
106	上海吉辉	致病菌检测编码控制系统 V1.0	2024SR0904102	-
107	上海吉辉	实验动物饲养光照设备控制平台 V1.0	2024SR0919380	-
108	上海吉辉	大小鼠繁育遗传管理系统 V1.0	2024SR0919415	-
109	上海吉辉	微生物环境监测控制软件 V1.0	2024SR0919441	-
110	上海吉辉	大小鼠繁育成本核算系统 V1.0	2024SR1567376	-
111	上海吉辉	动物生理实验数据平台 V1.0	2024SR1567551	-

4. 域名

截至基准日，被评估单位拥有的域名情况如下：

序号	域名	网站备案/许可证号	所属公司
----	----	-----------	------

1	pharmalegacy.com.cn	沪 ICP 备 18005468 号-2	澎立生物
2	pharmalegacy.com	沪 ICP 备 18005468 号-1	澎立生物

（五）被评估单位申报的表外资产的类型、数量

被评估单位未申报其他表外资产。

（六）引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

本资产评估报告无引用其他机构出具的报告结论情况。

四、价值类型及其定义

考虑到本次评估目的为拟发行股份及支付现金购买资产，而所执行的资产评估业务对市场条件和评估对象的使用等并无特别限制和要求，因此根据评估目的、市场条件、评估对象自身条件等因素，确定本次评估对象的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

“公平交易”是指在没有特定或特殊关系的当事人之间的交易，即假设在互无关系且独立行事的当事人之间的交易。

五、评估基准日

本项目资产评估基准日为 2024 年 12 月 31 日。

评估基准日是在综合考虑经济行为实施的需要、会计期末资料提供的便利，以及评估基准日前后利率和汇率的变化情况，由资产评估师与委托人协商后确定。

六、评估依据

本次资产评估遵循的评估依据情况具体如下：

（一）经济行为依据

1. 《上海奥浦迈生物科技股份有限公司第二届董事会第七次会议》。

（二）法律法规依据

1. 《中华人民共和国资产评估法》（2016年7月2日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过）；
2. 《中华人民共和国公司法》（2023年12月29日第十四届全国人民代表大会常务委员会第七次会议修正）；
3. 《中华人民共和国证券法》（2019年12月28日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议修订）；
4. 《资产评估行业财政监督管理办法》（财政部令第86号发布，财政部令第97号修改）；
5. 《中华人民共和国企业所得税法》（2018年12月29日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修正）；
6. 国务院关于废止《中华人民共和国营业税暂行条例》和修改《中华人民共和国增值税暂行条例》的决定（国务院令第691号）；
7. 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》（财政部、国家税务总局令第50号，依据2011年财政部、国家税务总局令第65号修订）；
8. 《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税第[2016]36号）；
9. 《财政部税务总局关于调整增值税税率的通知》（财税[2018]32号）；
10. 《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部 税务总局 海关总署公告2019年第39号）；
11. 《中华人民共和国商标法》（2019年4月23日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十次会议第四次修正）；
12. 《中华人民共和国专利法》（2020年10月17日第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十二次会议第四次修订）；
13. 《中华人民共和国著作权法》（2020年11月11日第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十三次会议第三次修订）；
14. 《中华人民共和国民法典》（2020年5月28日十三届全国人大三次会议表决通过）；
15. 《中华人民共和国车辆购置税法》（2018年12月29日第十三届全国人民代表大

会常务委员会第七次会议通过)

16. 《上市公司重大资产重组管理办法》(2020年3月20日证监会令第166号第五次修订)

17. 其他与评估工作相关的法律法规。

(三) 评估准则依据

1. 《资产评估基本准则》(财资[2017]43号);
2. 《资产评估职业道德准则》(中评协[2017]30号);
3. 《资产评估执业准则—资产评估委托合同》(中评协[2017]33号);
4. 《资产评估执业准则—利用专家工作及相关报告》(中评协[2017]35号);
5. 《资产评估执业准则—资产评估报告》(中评协[2018]35号);
6. 《资产评估执业准则—资产评估程序》(中评协[2018]36号);
7. 《资产评估执业准则—资产评估档案》(中评协[2018]37号);
8. 《资产评估执业准则—企业价值》(中评协[2018]38号);
9. 《资产评估执业准则—资产评估方法》(中评协[2019]35号);
10. 《资产评估执业准则—知识产权》(中评协[2023]14号);
11. 《资产评估机构业务质量控制指南》(中评协[2017]46号);
12. 《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2017]47号);
13. 《资产评估对象法律权属指导意见》(中评协[2017]48号)。

(四) 资产权属依据

1. 专利权证书或申请通知书;
2. 软件著作权证书;
3. 商标注册证书;
4. 机动车行驶证;
5. 对外投资权属证明文件(投资合同或协议、股份登记持有证明);
6. 其他资产权属证明资料。

(五) 评估取价依据

1. 基准日有效的现行中国人民银行存贷款基准利率表；
2. 中国人民银行外汇管理局公布的基准日汇率中间价；
3. 被评估单位历史年度财务报表、审计报告；
4. 被评估单位主要产品目前及未来年度市场预测相关资料；
5. 被评估单位管理层提供的未来收入、成本和费用预测表；
6. 被评估单位管理层提供的在手合同、订单及目标客户信息资料；
7. 同花顺资讯系统有关金融数据及资本市场信息资料；
8. 资产评估师现场勘察记录及收集的其他相关估价信息资料。

（六）其他参考资料

1. 被评估单位及其管理层提供的评估基准日会计报表、账册与凭证以及资产评估申报表；
2. 国家宏观经济、行业、区域市场及企业统计分析资料；
3. 上海东洲资产评估有限公司技术统计资料；
4. 《资产评估专家指引第12号——收益法评估企业价值中折现率的测算》（中评协[2020]38号）。
5. 其他相关参考资料。

七、评估方法

（一）评估方法概述

依据《资产评估基本准则》、《资产评估执业准则—资产评估方法》，确定资产价值的评估方法包括市场法、收益法和成本法三种基本方法及其衍生方法。

依据《资产评估执业准则—企业价值》，执行企业价值评估业务可以采用收益法、市场法、成本法（资产基础法）三种基本方法：

收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。对企业价值评估采用收益法，强调的是企业的整体预期盈利能力。

市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。对企业价值评估采用市场法，具有评估数据直接选取于市场，评

估结果说服力强的特点。

成本法（资产基础法）是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。对企业价值评估采用资产基础法，可能存在并非每项资产和负债都可以被充分识别并单独评估价值的情形。

（二）评估方法的选择

依据《资产评估执业准则—企业价值》，“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。”“对于适合采用不同评估方法进行企业价值评估的，资产评估专业人员应当采用两种以上评估方法进行评估。”

考虑到被评估单位具有技术平台、研发团队和客户资源等众多无形资源难以逐一识别和量化反映价值的特征，故采用资产基础法不能全面合理地反映企业的内在价值，所以本次不采用资产基础法评估。

收益法是从资产的预期获利能力的角度评价资产，能完整体现企业的整体价值，其评估结果具有较好的可靠性和说服力。同时，被评估单位具备了应用收益法评估的前提条件：未来可持续经营、未来收益期限可以预计、股东全部权益与企业经营收益之间存在稳定的关系、未来经营收益可以预测量化、与企业预期收益相关的风险报酬能被估算计量。

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法，适用市场法的前提条件是存在一个发育成熟、公平活跃的公开市场，且市场数据比较充分，在公开市场上有可比的交易案例。目前与被评估单位同一行业，产品类型、业务结构、经营模式相类似的上市公司数量较多。而且，本次评估目的即为股权收购提供市场价值参考，本次适合采用市场法评估。

综上分析，本次评估确定采用收益法、市场法进行评估。

（三）收益法介绍

1. 概述

根据《资产评估执业准则—企业价值》，现金流量折现法（DCF）是收益法常用的

方法，即通过估算企业未来预期现金流量和采用适宜的折现率，将预期现金流量折算成现时价值，得到股东全部权益价值。现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。由资产评估专业人员根据被评估单位所处行业、经营模式、资本结构、发展趋势等，恰当选择现金流折现模型。

2. 基本思路

根据被评估单位的资产构成和经营业务特点以及评估尽职调查情况，本次评估的基本思路是以被评估单位经审计的会计报表为基础：首先采用现金流量折现方法（DCF），估算得到企业的经营性资产的价值；再加上基准日的其他非经营性或溢余性资产、负债和溢余资产的价值，扣减付息债务后，得到企业股东全部权益价值。

3. 评估模型

根据被评估单位的实际情况，本次现金流量折现法（DCF）具体选用企业自由现金流折现模型，基本公式为：

股东全部权益价值＝企业整体价值－付息债务价值

其中：

（1）企业整体价值＝经营性资产价值＋溢余资产价值＋非经营性资产、负债价值

（2）经营性资产价值＝明确预测期期间的自由现金流量现值＋明确预测期之后的自由现金流量现值之和 P，即

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n * (1+g)}{(r-g) * (1+r)^n}$$

式中： F_i —未来第 i 个收益期自由现金流量数额；

n —明确的预测期期间，指从评估基准日至企业达到相对稳定经营状况的时间；

g —明确的预测期后，预计未来收益每年增长率；

r —所选取的折现率。

4. 评估步骤

（1）确定预期收益额。结合被评估单位的人力资源、技术水平、资本结构、经营状况、历史业绩、发展趋势，以及宏观经济因素、所在行业现状与发展前景，对委托人或被评估单位管理层提供的未来收益预测资料进行必要的分析复核、判断和调整，在此基础上合理确定评估假设，形成未来预期收益额。

(2) 确定未来收益期限。在对被评估单位企业性质和类型、所在行业现状与发展前景、协议与章程约定、经营状况、资产特点和资源条件等分析了解后，未来收益期限确定为无限期。同时在对被评估单位产品或者服务的剩余经济寿命以及替代产品或者服务的研发情况、收入结构、成本结构、资本结构、资本性支出、营运资金、投资收益和风险水平等综合分析的基础上，结合宏观政策、行业周期及其他影响企业进入稳定期的因素，本项目明确的预测期期间 n 选择为 5 年，且明确的预测期后 F_i 数额不变，即 g 取值为零。

(3) 确定折现率。按照折现率需与预期收益额保持口径一致的原则，本次折现率选取

加权平均资本成本 (WACC)，即股权期望报酬率和经所得税调整后的债权期望报酬率的加权平均值，计算公式为：

$$WACC = R_d \times (1 - T) \times W_d + R_e \times W_e$$

其中：

R_d ：债权期望报酬率；

R_e ：股权期望报酬率；

W_d ：债务资本在资本结构中的百分比；

W_e ：权益资本在资本结构中的百分比；

T ：为公司有效的所得税税率。

股权期望报酬率采用资本资产定价修正模型 (CAPM) 来确定，计算公式为：

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

式中： R_f ：无风险利率；

MRP ：市场风险溢价；

ε ：特定风险报酬率；

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_t \times \left(1 + (1 - t) \times \frac{D}{E} \right)$$

式中： β_t 为可比公司的预期无杠杆市场风险系数；

D 、 E ：分别为自身的债务资本与权益资本。

(3.1) 无风险利率 R_f 的确定：根据国内外的行业研究结果，并结合中评协发布的

《资产评估专家指引第 12 号—收益法评估企业价值中折现率的测算》的要求，本次无风险利率选择最新的十年期中国国债收益率均值计算。数据来源为中评协网上发布的、由“中央国债登记结算公司（CCDC）”提供的《中国国债收益率曲线》。

国债收益率曲线是用来描述各个期限国债与相应利率水平的曲线。中国国债收益率曲线是以在中国大陆发行的人民币国债市场利率为基础编制的曲线。

考虑到十年期国债收益每个工作日都有发布，为了避免短期市场情绪波动对取值的影响，结合本公司的技术规范，按照最新一个完整季度的均值计算，每季度更新一次，本次基准日取值为 2.00%。

（3.2）市场风险溢价（MRP，即 $R_m - R_f$ ）的计算：市场风险溢价是指投资者对与整体市场平均风险相同的股权投资所要求的预期超额收益，即超过无风险利率的风险补偿。市场风险溢价通常可以利用市场的历史风险溢价数据进行测算。我们利用中国证券市场指数的历史风险溢价数据计算得到市场风险溢价。

R_m 的计算：根据中国证券市场指数计算收益率。

指数选择：根据中评协发布的《资产评估专家指引第 12 号—收益法评估企业价值中折现率的测算》，同时考虑到沪深 300 全收益指数因为修正了样本股分红派息因而比沪深 300 指数在计算收益率时相对更为准确，我们选用了沪深 300 全收益指数计算收益率。基期指数为 1000 点，时间为 2004 年 12 月 31 日。

时间跨度：计算时间段为 2005 年 1 月截至基准日年末。

数据频率：周。考虑到中国的资本市场存续至今为 30 年左右，指数波动较大，若简单按照周收盘指数计算，收益率波动较大而无参考意义。为消除剧烈（异常）波动影响，按照周收盘价之前交易日 200 周均值计算（不足 200 周的按照自指数发布周开始计算均值）获得年化收益率。

年化收益率平均方法：计算分析算数和几何两种平均年化收益率，最终选取几何平均年化收益率。

R_f 的计算：无风险利率采用同期的十年期国债到期收益率（数据来源同前）。和指数收益率对应，采用当年完整年度的均值计算。

市场风险溢价（MRP， $R_m - R_f$ ）的计算：

通过上述计算得出各年度中国市场风险溢价基础数据。考虑到当前我国经济正在

从高速增长阶段转向高质量发展阶段，增速逐渐趋缓，因此我们采用最近 5 年均值计算 MRP 数值，如下：

期间	社会平均收益率	十年期国债到期收益率	MRP, $R_m - R_f$
均值			6.76%
2024 年	8.66%	2.22%	6.44%
2023 年	9.29%	2.73%	6.56%
2022 年	9.71%	2.77%	6.94%
2021 年	9.95%	3.03%	6.92%
2020 年	9.90%	2.94%	6.96%

即目前中国市场风险溢价约为 6.76%。

（3.3）贝塔值（ β 系数）的确定：该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次通过选定与委估企业处于同行业的可比上市公司于基准日的 β 系数（即 β_t ）指标平均值作为参照。

综合考虑可比上市公司与被评估企业在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等多方面的可比性，最终选择行业内符合筛选条件的 13 家可比上市公司。浙江核新同花顺网络信息股份有限公司是一家专业的互联网金融信息服务提供商我们在其金融数据终端查询到该 13 家可比上市公司加权剔除财务杠杆调整平均 $\beta_t = 1.0113$ 。

β 系数数值选择标准如下：

标的指数选择：沪深 300

计算周期：周

时间范围：5 年

收益率计算方法：对数收益率

剔除财务杠杆：按照市场价值比

D 根据基准日的有息负债确定，E 根据基准日的股票收盘价对应的市值计算。

最后得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 $\beta_e = 1.073$ 。

（3.4）特定风险报酬率 ε 的确定：我们在综合考虑委估企业的风险特征、企业规模、业务模式、所处经营阶段、核心竞争力、主要客户及供应商依赖等因素及与所选择的可比上市公司的差异后，主要依据评估人员的专业经验判断后确定。我们经过分

析判断最终确定特定风险报酬率 ϵ 为 2.80%。

(3.5) 债权期望报酬率 R_d 的确定：考虑到企业的利率评和市场利率差异不大，处于合理的范围，因此本次选取被评估企业的实际债务利率。

(3.6) 资本结构的确定：我们分析了委估企业所处发展阶段、未来年度的融资安排、与可比公司在融资能力和融资成本等方面的差异、资本结构是否稳定等各项因素，本次确定采用委估企业真实资本机构。

(4) 确定溢余性资产价值和非经营性资产、负债评估净值。根据被评估单位经审计的会计报表为基础，分析确定溢余性资产和非经营性资产、负债范围，并采用适合的评估方法确定其评估价值。

溢余性资产是指与本次盈利预测中企业经营收益无直接关系的、超过盈利预测中企业经营所需的多余资产。经清查，本次评估范围内无溢余资产。

非经营性资产、负债是指与本次盈利预测中企业正常经营收益无直接关系的，包括不产生收益，或是能产生收益但是未纳入本次收益预测范围的资产及相关负债。主要包括参股的长期投资、递延所得税资产负债、大额银行存单、待抵扣进项税等，本次采用成本法评估其价值。

(5) 确定付息债务价值。根据被评估单位经审计的会计报表为基础，分析确定付息债务范围，包括向金融机构借入款项，如短期借款，本次采用成本法评估其价值。

(四) 市场法介绍

1. 概述

根据《资产评估执业准则—企业价值》，企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法中常用的两种方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

2. 计算公式

股东全部权益价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产、负债价值

经营性资产价值=被评估单位相关指标×可比企业相应的价值比率×修正系数

本次根据所获取的可比企业经营和财务数据的充分性和可靠性、可收集到的可比企业数量情况，具体采用上市公司比较法、交易案例比较法。

3. 评估步骤

(1) 确定可比参照企业。

在适当的交易市场中，分析与被评估单位属于同一行业或是受相同经济因素影响的，从事相同或相类似业务、交易类型一致、时间跨度接近的交易实例或已上市公司案例作为备选可比企业。在关注可比企业业务结构、经营模式、企业规模、资产配置和使用情况、企业所处经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等因素后，对备选可比企业进行适用性筛选，最终选择适当数量的与被评估单位可比的参照企业。

(2) 对被评估单位和可比参照企业的差异进行必要的调整。

利用从公开、合法渠道获得的可比企业经营业务和财务各项信息，与被评估单位的实际情况进行比较、分析，并做必要的差异调整。

(3) 选择确定价值比率。

价值比率通常包括盈利比率、资产比率、收入比率和其他特定比率，如市盈率(P/E比率)、市净率(P/B比率)、市售率(EV/Sales)或企业价值倍数(如EV/EBIT、EV/EBITDA等)。本次评估在比较分析各价值比率与被评估单位市场价值的相关性后，选取了市售率(EV/Sales)价值比率。在选择过程中充分考虑了下述因素：选择的价值比率有利于合理确定评估对象的价值；计算价值比率的数据口径及计算方式一致；应用价值比率时尽可能对可比企业和被评估单位间的差异进行合理调整。

本次采用上市公司比较法评估，由于委估对象是股东全部权益价值，而上市公司的股票交易价格是非控制权股东的交易价格，因此需要考虑控制权溢价的影响。

(4) 估算企业价值。

在调整并计算可比企业的价值比率后，结合被评估单位相应的财务数据或指标，计算得出被评估单位的经营性资产价值，并通过对被评估单位的溢余资产价值、非经营性资产负债的价值评估后，得到被评估单位股东全部权益价值。

本次采用上市公司比较法评估，在计算经营性资产价值时，由于可比公司为上市公司而被评估单位为非上市公司，所以在计算经营性资产价值时需要考虑非流通性折

扣的影响。

(5) 确定评估结论。

在采用不同的价值比例计算股东全部权益价值后，根据行业特点、企业的实际经营状态等因素，选择合理的权重，最终确定评估值。

八、评估程序实施过程 and 情况

我们根据中国资产评估准则以及国家资产评估的相关原则和规定，实施了本项目的评估程序。整个评估程序主要分为以下四个阶段进行：

(一) 评估准备阶段

1. 接受本项目委托后，即与委托人就本次评估目的、评估基准日和评估对象范围等问题进行了解并协商一致，订立业务委托合同，并编制本项目的资产评估计划。

2. 配合企业进行资产清查，指导并协助企业进行委估资产的申报工作，以及准备资产评估所需的各项文件和资料。

(二) 现场评估阶段

根据本次项目整体时间安排，现场评估调查工作阶段是2025年2月5日～3月30日。经选择本次评估适用的评估方法后，主要进行了以下现场评估程序：

1. 对企业申报的评估范围内资产和相关资料进行核查验证：

(1) 听取委托人及被评估单位有关人员介绍企业总体情况和纳入评估范围资产的历史及现状，了解企业相关内部制度、经营状况、资产使用状态等情况；

(2) 对企业提供的资产评估申报明细表内容进行核实，与企业有关财务记录数据进行核对，对发现的问题协同企业做出调整或补充；

(3) 根据资产评估申报明细表内容，对实物类资产进行现场勘察和抽查盘点；

(4) 查阅收集纳入评估范围资产的产权证明文件，对被评估单位提供的权属资料进行查验，核实资产权属情况。统计瑕疵资产情况，请被评估单位核实并确认这些资产权属是否属于企业、是否存在产权纠纷；

(5) 对设备类资产，了解管理制度和实际执行情况，以及相应的维护、改建、扩建情况，查阅并收集相关技术资料、合同文件。

(6) 对所涉及到的无形资产，了解其成本构成、历史及未来的收益情况，对应产

品的市场状况等相关信息；查阅收集无形资产的法律文件、权属有效性文件或者其他证明资料；调研无形资产特征、资产组合情况、使用状况；无形资产实施的地域范围、领域范围、获利能力和收益模式；判断是否能够持续发挥作用并给权利人带来经济利益；了解无形资产的法定保护期限、收益期限以及保护措施；调研无形资产实施过程中所受到的法律、行政法规或者其他限制等；

（7）对评估范围内的负债，主要了解被评估单位实际应承担的债务情况。

2. 对被评估单位的历史经营情况、经营现状以及所在行业的现实状况进行了解，判断企业未来一段时间内可能的发展趋势。具体如下：

（1）了解被评估单位存续经营的相关法律情况，主要为有关章程、投资及出资协议、经营场所及经营能力等情况；

（2）了解被评估单位执行的会计制度、固定资产折旧政策、存货成本入账和存货发出核算方法等，执行的税率及纳税情况，近几年的债务、借款以及债务成本等情况；

（3）了解被评估单位业务类型、经营模式、历史经营业绩，包括主要经营业务的收入占比、主要客户分布，以及与关联企业之间的关联交易情况；

（4）获取近年经审计的资产负债表、损益表、现金流量表以及产品收入和成本费用明细表等财务信息数据；

（5）了解企业资产配置及实际利用情况，分析相关溢余资产和非经营性资产、负债情况，并与企业管理层取得一致意见；

（6）通过对被评估单位管理层访谈方式，了解企业的核心经营优势和劣势；未来几年的经营计划以及经营策略，如市场需求、研发投入、价格策略、销售计划、成本费用控制、资金筹措和预计新增投资计划等，以及未来主要经营业务收入和成本构成及其变化趋势等；主要的市场竞争者情况；以及所面临的经营风险，如国家政策风险、市场（行业）竞争风险、产品（技术）风险、财务（债务）风险、汇率风险等；

（7）与被评估单位主要供应商、销售客户进行访谈，了解其与被评估单位的业务合作情况、主要的合作基础条件、未来的合作意向等情况；

（8）对被评估单位管理层提供的未来收益预测资料进行必要的分析、复核，结合被评估单位的人力资源、技术水平、资本结构、经营状况、历史业绩、发展趋势，以及宏观经济因素、所在行业现状与发展前景，与委托人和相关当事人讨论未来各种可

能性，并分析未来收益预测资料与评估假设的适用性和匹配性；

（9）了解与被评估单位属同一行业，或受相同经济因素影响的可比企业、可比市场交易案例的数量及基本情况。

（三）评估结论汇总阶段

对现场评估调查阶段收集的评估资料进行必要地分析、归纳和整理，形成评定估算的依据；根据选定的评估方法，选取正确的计算公式和合理的评估参数，形成初步估算成果；并在确认评估资产范围中没有发生重复评估和遗漏评估的情况下，汇总形成初步评估结论，并进行评估结论的合理性分析。

（四）编制提交报告阶段

在前述工作基础上，编制初步资产评估报告，与委托人就初步评估报告内容沟通交换意见，并在全面考虑相关意见沟通情况后，对资产评估报告进行修改和完善，经履行完毕公司内部审核程序后向委托人提交正式资产评估报告书。

九、评估假设

本项目评估中，资产评估师遵循了以下评估假设和限制条件：

（一）基本假设

1. 交易假设

交易假设是假定所有评估资产已经处在交易的过程中，资产评估师根据评估资产的交易条件等模拟市场进行价值评估。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2. 公开市场假设

公开市场假设是对资产拟进入的市场条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。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。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3. 企业持续经营假设

企业持续经营假设是假设被评估单位在现有的资产资源条件下，在可预见的未来

经营期限内，其生产经营业务可以合法地按其现状持续经营下去，其经营状况不会发生重大不利变化。

4. 资产按现有用途使用假设

资产按现有用途使用假设是指假设资产将按当前的使用用途持续使用。首先假定被评估范围内资产正处于使用状态，其次假定按目前的用途和使用方式还将继续使用下去，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件。

（二）一般假设

1. 本次评估假设评估基准日后国家现行有关法律、宏观经济、金融以及产业政策等外部经济环境不会发生不可预见的重大不利变化，亦无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大影响。

2. 本次评估没有考虑被评估单位及其资产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其评估结论的影响。

3. 假设被评估单位所在地所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等财税政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率等金融政策基本稳定。

4. 被评估单位现在及将来的经营业务合法合规，并且符合其营业执照、公司章程的相关约定。

（三）收益法评估特别假设

1. 被评估单位目前及未来的管理层合法合规、勤勉尽职地履行其经营管理职能，本次经济行为实施后，亦不会出现严重影响企业发展或损害股东利益情形，并继续保持现有的经营管理模式和管理水平。

2. 未来预测期内被评估单位核心管理人员和技术人员队伍相对稳定，不会出现影响企业经营发展和收益实现的重大变动事项。

3. 被评估单位于评估基准日后采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要性方面保持一致。

4. 假设评估基准日后被评估单位的现金流均匀流入，现金流出为均匀流出。

5. 被评估单位合并层面中，澎立生物、澎立检测、上海吉辉具有《高新技术企业证书》，有效期 3 年。假设现行高新技术企业认定的相关法规政策未来无重大变化，评估师对企业目前的主营业务构成类型、研发人员构成、未来研发投入占主营收入比

例等指标分析后，基于对未来的合理推断，假设被评估单位未来具备持续获得高新技术企业认定的条件，能够持续享受所得税优惠政策。

6. 被评估单位目前的生产经营场所均系租赁取得，本次评估假设该租赁合同到期后，被评估单位能按租赁合同的约定条件获得续签继续使用，或届时能以市场租金价格水平获取类似条件和规模的经营场所。

（四）市场法评估特别假设

1. 假设可比企业相关财务数据真实可靠；
2. 假设除特殊说明外，交易均为公开、平等、自愿的公允交易；
3. 资产评估专业人员仅基于公开披露的可比交易相关信息选择对比维度及指标，不考虑其他非公开事项对被评估单位价值的影响；
4. 未考虑特殊交易方式可能对评估结论产生的影响。

本资产评估报告评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件发生较大变化时，签名资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

十、评估结论

根据国家有关资产评估的规定，我们本着独立、公正和客观的原则及执行了必要的评估程序，在本报告所述之评估目的、评估假设与限制条件下，得到被评估单位股东全部权益于评估基准日的市场价值评估结论。

（一）相关评估结果情况

1. 收益法评估值

采用收益法对企业股东全部权益价值进行评估，得出的评估基准日的评估结果如下：

被评估单位单体报表口径下所有者权益账面值为 90,726.43 万元，评估值为 145,200.00 万元，评估增值 54,473.57 万元，增值率 60.04%。

被评估单位合并报表口径下归属于母公司所有者权益账面值为 92,705.58 万元，评估值为 145,200.00 万元，评估增值 52,494.42 万元，增值率 56.62%。

2. 市场法评估值

采用市场法对企业股东全部权益价值进行评估，得出的评估基准日的评估结果如下：

被评估单位单体报表口径下所有者权益账面值为 90,726.43 万元，评估值为 148,500.00 万元，评估增值 57,773.57 万元，增值率 63.68%。

被评估单位合并报表口径下归属于母公司所有者权益账面值为 92,705.58 万元，评估值为 148,500.00 万元，评估增值 55,794.42 万元，增值率 60.18%。

（二）评估结果差异分析及最终评估结论

1. 不同方法评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为145,200.00万元，比市场法测算得出的股东全部权益价值148,500.00万元低3,300.00万元。

不同评估方法的评估结果差异的原因主要是各种评估方法对资产价值考虑的角度不同，收益法是从企业未来综合获利能力去考虑；市场法是从现时市场可比价格角度进行测算，导致各评估方法的评估结果存在差异。

2. 评估结论的选取

根据《资产评估执业准则—企业价值》，对同一评估对象采用多种评估方法时，应当结合评估目的、不同评估方法使用数据的质量和数量，采用定性或者定量的方式形成评估结论。

市场法是以资本市场上的参照物来评价评估对象的价值，由于影响资本市场价格的因素较多，并且每个公司业务结构、经营模式、企业规模和资产配置不尽相同，所以客观上对上述差异的很难做到精确量化。考虑到本次收益法所使用数据的质量和数量优于市场法，故优选收益法结果。

通过以上分析，我们选用收益法评估结果作为本次被评估单位股东全部权益价值评估结论。经评估，被评估单位股东全部权益价值为人民币1,452,000,000.00元。大写：人民币壹拾肆亿伍仟贰佰万元整。

评估结论根据以上评估工作得出。

（三）评估结论与账面价值比较变动情况及原因说明

本次评估采用收益法的评估结论，增值的原因如下：

正是基于采用收益法评估结论的原因，该公司拥有企业账面值上未反映的技术平台、研发团队和客户资源等重要的无形资产价值，因此采用收益法比账面值增值较大。

（四）关于评估结论的其他考虑因素

本次评估对象为股东全部权益价值，评估结论未考虑控制权和流动性的影响。

（五）评估结论有效期

依据现行评估准则规定，本评估报告揭示的评估结论在本报告载明的评估假设没有重大变化的基础上，且通常只有当经济行为实施日与评估基准日相距不超过一年时，才可以使用本评估报告结论，即评估结论有效期自评估基准日2024年12月31日至2025年12月30日。

超过上述评估结论有效期时不得使用本评估报告结论实施经济行为。

（六）有关评估结论的其他说明

评估基准日以后的评估结论有效期内，如果评估对象涉及的资产数量及作价标准发生变化时，委托人可以按照以下原则处理：

1. 当资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产数额进行相应调整；
2. 当资产价格标准发生变化、且对资产评估结果产生明显影响时，委托人应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估价值；
3. 对评估基准日后，资产数量、价格标准的变化，委托人在实施经济行为时应给予充分考虑。

十一、特别事项说明

评估报告使用人在使用本评估报告时，应关注以下特别事项对评估结论可能产生的影响，并在依据本报告自行决策、实施经济行为时给予充分考虑：

（一）权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形：

本次评估资产权属资料基本完整，资产评估师未发现存在明显的产权瑕疵事项。委托人与被评估单位亦明确说明不存在产权瑕疵事项。

（二）委托人未提供的其他关键资料说明：

无。

（三）评估基准日存在的未决事项、法律纠纷等不确定因素：

资产评估师未获悉企业截至评估基准日存在的未决事项、法律纠纷等不确定因素。委托人与被评估单位亦明确说明不存在未决事项、法律纠纷等不确定事项。

（四）重要的利用专家工作及相关报告情况：

1. 利用专业报告：

执行本次评估业务过程中，我们通过合法途径获得了以下专业报告，并审慎参考利用了专业报告的相关内容：

（1）立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的专项审计报告信会师报字[2025]第ZA14374号；

本资产评估报告的账面资产类型与账面金额经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具了标准无保留意见的专项审计报告，报告文号为：信会师报字[2025]第ZA14374号。该审计报告的意见为：“我们审计了澎立生物医药技术（上海）股份有限公司（以下简称澎立生物）财务报表，包括2023年12月31日及2024年12月31日的合并及母公司资产负债表，2023年度及2024年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表以及相关财务报表附注。我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了澎立生物2023年12月31日及2024年12月31日的合并及母公司财务状况以及2023年度及2024年度的合并及母公司经营成果和现金流量。”资产评估专业人员根据所采用的评估方法对财务报表的使用要求对其进行了分析和判断，但对相关财务报表是否公允反映评估基准日企业的财务状况和当期经营成果、现金流量发表专业意见并非资产评估专业人员的责任。

根据现行评估准则的相关规定，我们对利用相关专业报告仅承担引用不当的相关责任。

（五）重大期后事项：

1、2025 年 4 月起，美国对其全球贸易伙伴进行了关税调整，目前关税调整仍在持续变化中。被评估单位在报告期内部分材料和设备涉及从美国进口，本次收益法评估中，被评估单位管理层在盈利预测中已经适当考虑了该事项对公司未来经营所可能产生的潜在影响，但考虑到相关关税政策情况尚不稳定，亦具有阶段性、波动性，后续

的影响仍旧处于不确定性中，且为无可参照之突发事项，提醒报告使用者关注。

2、本次评估基准日后 2025 年 1 月 22 日，被评估单位新设二级子公司澎熠检测（湖州）有限公司（简称：“澎熠检测”），截至报告日尚未完全实缴，该公司计划开展医疗器械 CRO 业务。该公司由被评估单位一级子公司上海澎熠检验有限公司持股 80%，中科湖州应用技术研究院持股 20%。该公司与上海澎熠检验有限公司从事同类型业务（即医疗器械 CRO 业务），本次收益法评估中将其包含在被评估单位医疗器械 CRO 业务板块中进行考虑。

3、本次评估基准日后 2025 年 5 月 21 日，被评估单位新设一级子公司澎润桂立（广东）生物技术有限公司（简称：“澎润桂立”），截至报告日尚未完全实缴，该公司计划开展药效学评价业务，澎立生物医药技术（上海）股份有限公司持股 64.5%，广东琴润生物科技有限公司持股 34.50%，广西桂东灵长类开发实验有限公司持股 1.00%。该公司未来计划从事老年猴药效学评价业务，属于公司业务板块中的药效学评价业务，本次收益法评估中将其包含在被评估单位药效学评价业务板块中进行考虑。

以上特别事项可能对本评估结论产生影响，提请评估报告使用人在实施本次经济行为时予以充分关注。

（六）评估程序受限的有关情况、评估机构采取的弥补措施及对评估结论影响的说
明：

无。

（七）担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项的性质、金额及与评估对象的
关系：

截至报告日企业合并层面拥有的租赁情况如下：

序号	承租人	产权人	地址	面积	租赁用途	租赁期限
1	澎立生物	上海克仑生物工程 有限公司	上海市浦东新区伽利略路 388 弄 7 号楼	3,862.19 平 方米	经营办公	2020.02.16- 2029.02.15
2	澎立生物	上海斯尔丽服饰有 限公司	上海市奉贤区奉金路 166 号-1 第 4 幢房屋办公区的 第 2 楼和第 3 楼及厂房 2 楼	1,925.00 平 方米	经营办公	2021.11.16- 2030.03.31
3	澎立检测	上海斯尔丽服饰有 限公司	上海市奉贤区奉金路 166 号-1 第 4 幢房屋办公区的 第 1 楼和第 4 楼及厂房 3	1,925.00 平 方米	经营办公	2021.11.15- 2030.03.31

序号	承租人	产权人	地址	面积	租赁用途	租赁期限
			楼			
4	澎立检测	上海斯尔丽服饰有限公司	上海市奉贤奉金路 166 号-1 第 4 幢房屋厂房 1 楼	1,350.00 平方米	经营办公	2021.11.15-2030.03.31
5	上海吉辉	上海聚彩源实业有限公司	上海市松江区南乐路 1222 号 8 幢	5,102.50 平方米	经营办公	2022.09.01-2027.12.31
6	上海吉辉	上海聚彩源实业有限公司	上海市松江区南乐路 1222 号 5 幢 (B1 车间区块)	405.00 平方米	经营办公	2023.08.25-2027.08.31
7	澎立生技	上海金桥出口加工区开发股份有限公司	上海市金桥出口加工区南区关内 T3 号地块 (上海市浦东新区金桥出口加工区龙桂路 121 号) 第 1 幢整幢 (T3-1)	11,764.39 平方米	经营办公	2021.12.25-2031.12.24
8	澎立生技	上海金桥出口加工区开发股份有限公司	上海市金桥出口加工区 T3 号地块第 2 幢通用厂房 (T3-2) 东侧半区	5,708.33 平方米	经营办公	2022.10.01-2027.09.30
9	PL Research	Sorrento Roselle Corporation	Suites C-H, 10635 Roselle Street, San Diego, California	14,018 平方英尺	经营办公	2020.10.01-2025.09.30
10	PL Research	Suntree Garden, LLC and A.B.C.D. Jue as Tenants-in-Common	Suites C/D/E, 6042 Cornerstone Court West, San Diego, California	12,858 平方英尺	经营办公	2025.02.01-2030.05.31

评估师通过现场调查，除上述披露事项以外，亦未发现其他相关事项。但基于资产评估师核查手段的局限性，以及担保、或有负债（资产）等形成的隐蔽性，评估机构不能对上述事项是否完整发表确定性意见。

（八）本次资产评估对应的经济行为中，可能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形：无。

（九）其他需要说明的事项：

1. 本资产评估报告中，所有以万元为金额单位的表格或者文字表述，如存在总计数与各分项数值之和出现尾差，均为四舍五入原因造成。
2. 资产评估师获得的被评估单位盈利预测是本评估报告收益法的基础。资产评估师对被评估单位提供的盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，与被评估单位管理层多次讨论，经被评估单位调整和完善后，评估机构采信了被评估单位盈利预测的相关数据及主要假设。资产评估师对被评估单位盈利预测的审慎利用，不应被视为对被

评估单位未来盈利实现能力的保证。

3. 本评估报告仅为委托人合同约定的经济行为对应的评估目的服务，不构成对市场其他投资人的相关标的投资建议或决策建议。

评估报告使用人在使用本资产评估报告时，应当充分关注前述特别事项对评估结论的影响。

十二、评估报告使用限制说明

(一) 本资产评估报告仅限于为本报告所列明的评估目的和经济行为的用途使用。

(二) 委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和本资产评估报告载明的使用范围使用本资产评估报告的，本评估机构及资产评估师不承担责任。

(三) 除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为本报告的使用人。

(四) 资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

(五) 如本评估项目涉及国有资产，并按相关规定需履行国有资产管理部門备案、核准程序的，本评估报告需经国有资产监督管理部門备案后方可正式使用，且评估结论仅适用于本报告所示经济行为。

(六) 本资产评估报告包含若干附件及评估明细表，所有附件及评估明细表亦构成本报告的重要组成部分，但应与本报告正文同时使用才有效。对被用于使用范围以外的用途，如被出示给非资产评估报告使用人或是通过其他途径掌握本报告的非资产评估报告使用人，本评估机构及资产评估师不对此承担任何义务或责任，不因本报告而提供进一步的咨询，亦不提供证词、出席法庭或其他法律诉讼过程中的聆讯，并保留向非资产评估报告使用人追究由此造成损失的权利。

(七) 本资产评估报告内容的解释权属本评估机构，除国家法律、法规有明确的特殊规定外，其他任何单位、部門均无权解释；评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需经本评估机构审阅相关内容后，并征得本评估机构、签字评估师书面同意。法律、法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

十三、评估报告日

资产评估报告日是评估结论形成的日期，本资产评估报告日为2025年5月28日。



東洲資產評估
ORIENT APPRAISAL

评估机构

上海东洲资产评估有限公司



法定代表人

徐峰

签字资产评估师

许楠

谢立斌



评估报告日

2025 年 5 月 28 日

公司地址 200050 中国·上海市天山路 1717 号天山 SohoT2 栋 11 楼
联系电话 021-52402166 (总机) 021-62252086 (传真)
网址 www.dongzhou.com.cn

资产评估报告
(报告附件)

项目名称 上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支付现金收购澎立
生物医药技术（上海）股份有限公司股权涉及的澎立生物医药技术
（上海）股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告

报告编号 东洲评报字【2025】第 1093 号

序号 附件名称

1. 《上海奥浦迈生物科技股份有限公司第二届董事会第七次会议决
议》
2. 委托人和被评估单位法人营业执照
3. 被评估单位专项审计报告
4. 被评估单位相关权利证明
5. 评估委托人和相关当事方承诺函
6. 资产评估委托合同
7. 上海东洲资产评估有限公司营业执照
8. 上海东洲资产评估有限公司从事证券业务资产评估许可证
9. 上海东洲资产评估有限公司资产评估资格证书
10. 负责该评估业务的资产评估师资格证明文件
11. 资产评估机构及资产评估师承诺函
12. 资产账面价值与评估结论存在较大差异的说明
13. 资产评估汇总表或者明细表

资产评估项目委托人承诺函

上海东洲资产评估有限公司：

因上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支付现金收购澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股权事宜，我方委托贵方对该经济行为所涉及的澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股东全部权益价值进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我方承诺如下，并承担相应的法律责任：

- 1、资产评估所对应的经济行为符合国家规定并已获批准；
- 2、我方所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项如实地充分揭示；
- 3、我方所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、完整、合理；
- 4、纳入资产评估范围的资产与经济行为涉及的资产范围一致，不重复、不遗漏；
- 5、纳入评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法、有效；
- 6、纳入资产评估范围的资产在评估基准日至评估报告提交日期间所发生影响评估行为及结果的事项，对其披露及时、完整；
- 7、不干预评估机构和评估人员独立、客观、公正地执业；
- 8、按照国家有关评估执业收费的规定支付评估费用；
- 9、我方所提供的资产评估情况公示材料真实、完整；

承诺人：上海奥浦迈生物科技股份有限公司

（评估委托人印章）

（委托人及法定代表人签字）

2025 年 5 月

资产评估项目被评估单位承诺函

上海东洲资产评估有限公司：

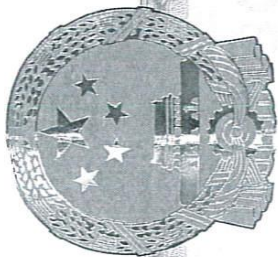
因上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支付现金收购澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股权事宜，上海奥浦迈生物科技股份有限公司委托贵方对该经济行为所涉及的澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股东全部权益价值进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我方承诺如下，并承担相应的法律责任：

- 1、资产评估所对应的经济行为符合国家规定并已获批准；
- 2、我方所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项如实地充分揭示；
- 3、我方所提供的企业经营管理资料客观、真实、完整、合理；
- 4、纳入资产评估范围的我方资产与经济行为涉及的我方资产范围一致，不重复、不遗漏；
- 5、纳入评估范围的我方资产权属明确，我方出具的资产权属证明文件合法有效；
- 6、纳入资产评估范围的我方资产在评估基准日至评估报告提交日期间所发生影响评估行为及结果的事项，我方对其披露及时、完整；
- 7、不干预评估机构和评估人员独立、客观、公正地执业；
- 8、我方所提供的资产评估情况公示材料真实、完整。

承诺人：澎立生物医药技术（上海）股份有限公司
(被评估单位印章)


(被评估单位法定代表人签字)

2025 年 5 月



营业执照

统一社会信用代码

91310120132263099C

证照编号: 26000000202412040749

扫描经营主体身份码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息,
体验更多应用服务。



名称 上海东洲资产评估有限公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 徐峰

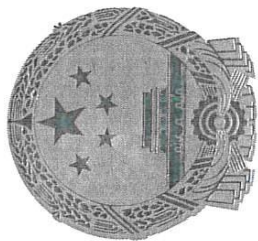
注册资本 人民币1000.0000万元整
成立日期 1996年02月14日
住所 上海市奉贤区金海公路6055号11幢5层

经营范围 一般项目: 资产评估; 从事证券、期货相关评估业务; 信息咨询服
务(不含许可类信息咨询业务); 财务咨询; 企业管理咨询; 企业
管理; 信息技术咨询服务; 技术服务、技术开发、技术咨询、技术
交流、技术转让、技术推广; 项目策划与公关服务; 咨询策划服
务。(除依法须经批准的项目外, 凭营业执照依法自主开展经营活动)



登记机关

2024年12月04日



证券期货相关业务评估资格证书

经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准
上海东洲资产评估有限公司 从事证券、期货相关评估业务。



批准文号：财企[2009]38号 证书编号：0210049005

发证时间：二〇〇九年三月二十日

序列号：000068

上海市财政局

沪财企备案〔2017〕7号

上海市财政局备案公告

按照《资产评估法》、《资产评估行业财政监督管理办法》（财政部令第86号）和《财政部关于做好资产评估机构备案管理工作的通知》（财资〔2017〕26号）的相关规定和要求，原取得资产评估资格证书的本市资产评估机构以及分支机构，第一批共29家，已经交回资产评估资格证书，且符合《资产评估法》第十五条规定条件，现依法进行备案公告。名单公告如下：

1. 上海东洲资产评估有限公司
2. 银信资产评估有限公司
3. 上海立信资产评估有限公司
4. 上海财瑞资产评估有限公司
5. 万隆（上海）资产评估有限公司

6. 上海申威资产评估有限公司
7. 上海众华资产评估有限公司
8. 上海达智资产评估有限公司
9. 上海科华资产评估有限公司
10. 上海天瑞资产评估有限公司
11. 上海新中创资产评估有限公司
12. 上海富中国有资产评估有限公司
13. 上海宏贤资产评估有限公司
14. 上海正大资产评估有限公司
15. 上海安亚申信资产评估有限公司
16. 上海新业资产评估有限公司
17. 上海琳方资产评估有限公司
18. 上海信达资产评估有限公司
19. 上海大宏资产评估有限公司
20. 上海宏大信宇资产评估有限公司
21. 上海弘鑫资产评估事务所
22. 上海英评资产评估有限公司
23. 上海至瑞资产评估有限公司
24. 上海国多资产评估事务所
25. 上海普泓资产评估有限公司
26. 上海城银资产评估有限公司
27. 上海利沱资产评估有限公司

28. 上海朗路资产评估有限公司
29. 上海百泰智盛资产评估有限公司

以上29家机构的股东基本情况，申报的资产评估专业人员基本情况等备案相关信息可通过中国资产评估协会官方网站进行查询。

特此公告。



信息公开属性：主动公开

抄送：财政部资产管理司，上海市资产评估协会。

上海市财政局办公室

2017年12月5日印发



中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：31180022

会员姓名：许楠

证件号码：310113*****6

所在机构：上海东洲资产评估有限公司



年检情况：2025 年通过

职业资格：资产评估师



扫码查看详细信息

本人印鉴：



签名：

许楠



(有效期至 2026-04-30 日止)

打印时间：2025 年 05 月 15 日



中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：31180015

会员姓名：谢立斌

证件号码：310107*****3

所在机构：上海东洲资产评估有限公司



年检情况：2025 年通过

职业资格：资产评估师



扫码查看详细信息

本人印鉴：



签名：

谢立斌



(有效期至 2026-04-30 日止)

打印时间：2025 年 04 月 30 日

资产评估项目评估机构及资产评估师承诺函

上海奥浦迈生物科技股份有限公司：

受贵方委托，以 2024 年 12 月 31 日为评估基准日，上海东洲资产评估有限公司组织资产评估师许楠、谢立斌等人对上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支付现金收购澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股权涉及的澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股东全部权益价值进行了清查核实、评定估算，并形成了东洲评报字【2025】第 1093 号资产评估报告书，在假设条件成立的情况下，我们承诺如下，并承担相应的法律责任：

1. 资产评估行为严格按照评估准则及规范性文件的要求进行；
2. 核实评估委托人提供的评估委托范围与产权持有人提供的资产范围相一致，不重复、不遗漏；
3. 对纳入资产评估范围的各类资产按规定进行合理的抽查、核实，没有发现问题；
4. 评估方法选用经过相关性分析，恰当、合理，选用依据充足；
5. 选用的参数、数据、资料等权威、可靠，修正因素考虑得当，可以充分发挥技术支撑的作用；
6. 影响资产评估价值的主要因素考虑周全，没有遗漏；
7. 资产评估价值公允、计算准确；
8. 资产评估工作规范地完成所有程序；
9. 资产评估工作独立进行，未受任何人为干预；
10. 接受评估行政主管部门对评估工作的监督检查。

承诺人：许楠、谢立斌



（资产评估师印章并签字）



（资产评估师印章并签字）



上海东洲资产评估有限公司
（资产评估机构印章）

（评估机构法定代表人签字）

2025 年 5 月

资产账面价值与评估结论存在较大差异的说明

上海东洲资产评估有限公司接受贵公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法、市场法，按照必要的评估程序，对上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支付现金收购澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股权所涉及的澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股东全部权益于2024年12月31日的市场价值进行了评估。资产账面价值与评估结论存在较大差异的说明如下：

被评估单位单体报表口径下所有者权益账面值90,726.43万元。本次评估值145,200.00万元，评估增值54,473.57万元，增值率60.04%。

被评估单位合并报表口径下归属于母公司所有者权益账面值为92,705.58万元，评估值为145,200.00万元，评估增值52,494.42万元，增值率56.62%。

分析如下：

本次评估采用收益法的评估结论，增值的原因如下：

正是基于采用收益法评估结论的原因，该公司拥有企业账面值上未反映的技术平台、研发团队和客户资源等重要的无形资源价值，因此采用收益法比账面值增值较大。

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支
付现金收购澎立生物医药技术（上海）股份有限公
司股权涉及的澎立生物医药技术（上海）股份有限
公司股东全部权益价值
资产评估报告

东洲评报字【2025】第 1093 号

（评估说明）

共 2 册 第 2 册



上海东洲资产评估有限公司

2025 年 5 月 28 日

上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支付现金收购澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股权涉及的澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股东全部权益价值评估说明

目录

第一部分 关于评估说明使用范围的声明	3
第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明	4
第三部分 资产评估说明	5
第一章 评估对象与评估范围说明	6
一、评估对象与评估范围内容	6
二、实物资产的分布情况及特点	7
三、被评估单位申报的其他无形资产情况	8
四、长期投资的申报情况	15
五、被评估单位申报的表外资产	16
六、引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和金额	16
第二章 资产核实情况总体说明	17
一、核实工作的组织、实施时间和过程	17
二、影响资产核实的事项及处理方式	20
三、核实结论	20
第三章 收益法的评估	22
一、收益法的应用前提及选择的理由	22
二、评估思路及模型	22
三、收益预测的假设条件	24
四、企业资产、经营状况和财务分析	26
五、历史数据分析、调整	28
六、主要财务指标分析	34
七、宏观经济发展状况	38
八、行业发展状况	42
九、企业现状分析	50
十、净利润预测合理性分析	58
十一、 现金流的预测	81
十二、 折现率的确定	84
十三、 股东全部权益价值计算	89
十四、 收益法评估结论	91
第四章 市场法评估	92
一、市场法应用简介	92
二、市场法计算公式	94
三、评估技术思路	95
四、宏观分析	96
五、行业分析	97
六、企业分析	97
七、市场法评估过程	97
八、市场法股东全部权益价值计算	113
九、市场法评估结论	114
第四部分 评估结论及分析	115

一、评估结论	115
二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因	116
三、股东部分权益价值的溢价（或者折价）以及流动性	116
四、敏感性分析	116

第一部分

关于评估说明使用范围的声明

本评估说明供相关监督管理机构和部门使用。除法律法规规定外，材料的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸于公开媒体。

第二部分

企业关于进行资产评估有关事项的说明

本部分内容由委托人和被评估单位共同编写，单位负责人签字并加盖单位公章。

内容详见评估说明附件一：《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分

资产评估说明

本部分包括评估对象与评估范围说明、资产核实情况总体说明、评估技术说明（如收益法、市场法等）等。

第一章评估对象与评估范围说明

一、评估对象与评估范围内容

本次评估对象系截至评估基准日澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股东全部权益价值，评估范围系截至评估基准日澎立生物医药技术（上海）股份有限公司的全部资产和负债。被评估单位母公司单体口径报表下总资产 1,112,917,576.92 元，负债 205,653,240.09 元，净资产 907,264,336.83 元。合并口径报表下总资产 1,215,943,739.50 元，负债 281,571,858.65 元，所有者权益 934,371,880.85 元，归属于母公司所有者权益 927,055,789.69 元。合并口径下企业的资产负债情况具体如下：

单位：元

科目名称	合并口径账面价值
一、流动资产合计	543,536,017.15
货币资金	299,783,633.59
应收票据	277,792.00
应收账款	89,209,218.38
预付款项	276,889.75
其他应收款	5,028,474.22
存货	50,300,158.59
合同资产	6,391,306.97
一年内到期的非流动资产	77,429,712.25
其他流动资产	14,838,831.40
二、非流动资产合计	672,407,722.35
长期股权投资	278,151.71
其他非流动金融资产	900,000.00
固定资产	62,652,103.55
在建工程	4,793,926.72
生产性生物资产	336,454.11
使用权资产	91,050,866.80
无形资产	1,271,707.88
商誉	91,146,255.15
长期待摊费用	120,653,450.17
递延所得税资产	10,048,764.13
其他非流动资产	289,276,042.13
三、资产总计	1,215,943,739.50
四、流动负债合计	195,723,121.68
短期借款	95,132,981.77
应付账款	16,557,444.92
合同负债	37,215,590.90
应付职工薪酬	22,010,976.03
应交税费	4,492,059.84
其他应付款	2,177,124.27
一年内到期的非流动负债	17,520,831.26
其他流动负债	616,112.69
五、非流动负债合计	85,848,736.97
租赁负债	83,980,872.39

科目名称	合并口径账面价值
递延收益	1,363,136.46
递延所得税负债	504,728.12
六、负债总计	281,571,858.65
七、所有者权益（净资产）	934,371,880.85

资产评估范围以被评估单位提供的评估申报表为准。委托评估范围与拟实施的经济行为所涉及的评估范围一致。

上述列入评估范围的资产及负债已经过会计师事务所审计，并出具了无保留意见的审计报告。

被评估单位已出具承诺函，承诺纳入评估范围的资产产权均归其所有，无产权纠纷。

二、实物资产的分布情况及特点

公司委估资产中的实物资产分布在公司各经营办公场所。实物资产包括：

金额单位：人民币元

项 目	金 额	分布地点
存货	50,300,158.59	上海、境外办公地
固定资产—设备类	62,652,103.55	上海、境外办公地
在建工程	4,793,926.72	上海
生产性生物资产	336,454.11	上海

1. 存货

主要包括原材料、未完工项目成本、周转材料和消耗性生物资产。原材料主要为猴、鼠等实验动物及试剂耗材，未完工项目成本系执行中的合同项目在资产负债表日尚未完工结转的成本，周转材料主要为已重复使用的实验用猴，消耗性生物资产主要系对外出售的实验用鼠。

2. 设备类

设备按用途分为运输设备、电子设备及其他设备。运输设备主要包括腾势混合动力车、宝马汽车；电子设备及其他设备主要包括电脑、办公家具以及实验动物用笼。截至基准日账面原值 13,352.27 万元人民币，账面净值 6,265.21 万元人民币，使用状况正常。

3. 在建工程

企业拥有的在建工程主要为子公司澎立生技的“T3-2 一楼神经生物学实验室项目装修”以及其他零星工程，报告期内在建工程均处于正常建设阶段，未出现长期停建且短期内不会重新开工的在建工程。

4. 生产性生物资产

生产性生物资产主要系为繁殖实验动物等目的而持有的小鼠、大鼠等实验动物。

三、 被评估单位申报的其他无形资产情况

企业申报的账面已反映的无形资产和未记录的无形资产如下：

1. 账面已反映无形资产

截至基准日，被评估单位合并层面拥有的计算机软件使用权账面原值为 161.40 万元，账面净值为 124.40 万元，主要为 Bitdefender GracvityZone、Windows 11pro 等软件。账面拥有专利权原值为 9.55 万元，账面净值为 2.77 万元，系外购专利。

具体如下：

序号	发明名称	专利类型	法律状态	申请号	申请日期	公开(公告)号
1	一种用于模拟人主动吸烟的动物经口吸烟管	发明授权	授权	CN201610010427.9	2016/1/8	CN105427713B
2	一种基于量子点的多功能纳米 siRNA 载体系统的制备及其应用	发明授权	授权	CN201410087972.9	2014/3/11	CN103830745B
3	一种实验动物模拟人主动吸烟效果的装置	发明授权	授权	CN201610010429.8	2016/1/8	CN105455220B

2. 账面未反映无形资产

2.1 注册商标

截至基准日，被评估单位合并层面内拥有账面未反映的商标明细如下：

序号	商标标识	所有人	注册证号	国际分类	核定服务项目	有效期限
1		澎立生物	6790031	42	第 42 类：质量体系认证；质量检测；	2024.08.14- 2034.08.13
2		澎立生物	9376283	42	第 42 类：研究与开发（替他人）；生物学研究；技术研究；技术项目研究；科研项目研究；质量体系认证；细菌学研究；环境保护领域的研究；质量检测；药品研究与开发；	2022.05.07-2032.05.06

序号	商标标识	所有人	注册证号	国际分类	核定服务项目	有效期限
3		上海吉辉	25910290	31; 42; 44	第 31 类：宠物饮料；动物栖息用干草；动物食品；宠物食品；孵化蛋（已受精）；供展览用动物；活动物；饲料；活家禽；饲养备料； 第 42 类：临床试验；无形资产评估； 第 44 类：人工授精（替动物）；兽医辅助；宠物清洁；试管受精（替动物）；医疗保健；饮食营养指导；动物清洁；治疗服务；	2018. 11. 21-2028. 11. 20
4		上海吉辉	25920988	31; 42; 44	第 31 类：宠物饮料；动物栖息用干草；动物食品；宠物食品；孵化蛋（已受精）；供展览用动物；活动物；饲料；活家禽；饲养备料； 第 42 类：生物学研究；临床试验；细菌学研究；质量检测；化学分析；技术研究；无形资产评估；科学实验室服务；替他人研究和开发新产品； 第 44 类：人工授精（替动物）；兽医辅助；宠物清洁；试管受精（替动物）；医疗保健；饮食营养指导；动物清洁；治疗服务；	2018. 09. 21-2028. 09. 20

2.2 已授权专利

截至 2024 年 12 月 31 日，被评估单位共拥有授权专利 43 项，其中发明专利 22 项，具体情况如下：

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	申请日	取得方式
1	澎立生物	发明专利	一种基于量子点的多功能纳米 siRNA 载体系统的制备及其应用	2014100879729	2014/3/11	继受取得
2	澎立生物	实用新型	一种快速取关节滑膜的装置	2015211075266	2015/12/28	原始取得
3	澎立生物	实用新型	一种实验猴用的雾化给药面罩	201521107494X	2015/12/28	原始取得
4	澎立生物	实用新型	一种便于抓猴的大型猴笼	201521107529X	2015/12/28	原始取得
5	澎立生物	实用新型	一种大型动物麻醉枪	2015211075270	2015/12/28	原始取得
6	澎立生物	实用新型	一种实验鼠全身体积描记系统	2015211075177	2015/12/28	原始取得
7	澎立生物	实用新型	一种新型纤支镜固定架	2016200093087	2016/1/6	原始取得
8	澎立生物	实用新型	一种用于纤支镜的离心管	2016200092987	2016/1/6	原始取得
9	澎立生物	发明专利	一种实验动物模拟人主动吸烟效果	2016100104298	2016/1/8	继受取得

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	申请日	取得方式
			的装置			
10	澎立生物	发明专利	一种用于模拟人主动吸烟的动物经口吸烟管	2016100104279	2016/1/8	继受取得
11	澎立生物	实用新型	一种实验鼠气管内给药的固定装置	2015211074935	2016/4/15	原始取得
12	澎立生物	发明专利	一种培养肿瘤组织切片的方法	2020105601787	2020/6/18	原始取得
13	澎立生物	发明专利	一种慢性接触性皮炎小鼠模型的造模方法	2020115133834	2020/12/21	原始取得
14	澎立生物	发明专利	一种针对人源化免疫系统小鼠的基因编辑方法及其用途	202011513382X	2020/12/21	原始取得
15	澎立生物	发明专利	一种胆管导管装置	2020114792069	2020/12/15	原始取得
16	澎立生物	发明专利	一种支气管过敏性咳嗽的动物模型的制备方法	2021100417414	2021/1/13	原始取得
17	澎立生物	发明专利	一种肠黏膜炎动物模型的构建方法	2021101754222	2021/2/6	原始取得
18	澎立生物	发明专利	一种制作 Brown Norway 大鼠肺纤维化模型的方法	2021102058755	2021/2/24	原始取得
19	澎立生物	发明专利	小鼠耳蜗螺旋器贴壁培养方法	2021103011173	2021/3/22	原始取得
20	澎立生物	发明专利	一种血小板特异抗原诱导猴 ITP 模型的构建方法	2021108604495	2021/7/29	原始取得
21	澎立生技	发明专利	一种肠黏膜炎动物模型及其构建方法和应用	2020110352411	2020/9/27	继受取得
22	澎立生技	发明专利	一种脑梗的颈静脉插管给药装置	2020114791884	2020/12/15	继受取得
23	澎立生物	发明专利	一种博莱霉素诱导的肺纤维化食蟹猴模型及其应用	2021106634373	2021/6/16	原始取得
24	澎立生技	发明专利	一种 IgA 肾病合并膜性肾病的动物模型构建方法	202310892388X	2023/7/20	继受取得
25	澎立检测	实用新型	一种实验动物麻醉固定装置	2022209321169	2022/4/21	原始取得
26	澎立检测	实用新型	实验动物血管穿刺部位按压约束装置	2022208443421	2022/4/12	原始取得
27	澎立检测	实用新型	一种改良重型的地磅平台结构	2021218488528	2021/8/9	原始取得
28	澎立检测	实用新型	一种可移动型人体解剖存放两用解剖台	2021218468312	2021/8/9	原始取得
29	澎立检测	实用新型	一种心脏组织样本循环加压灌注固定系统	2021218488956	2021/8/9	原始取得
30	澎立检测	发明专利	一种实验动物饲养用控温控湿系统	2021109137921	2021/8/10	原始取得
31	澎立检测	发明专利	一种栓塞剂混悬液混匀器	2021109151685	2021/8/10	原始取得
32	澎立检测	发明专利	一种病理硬组织切片系统	2021109281496	2021/8/12	原始取得

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	申请日	取得方式
33	澎立检测	实用新型	一种动物排泄物样本消毒装置	2022209320895	2022/4/21	原始取得
34	澎立检测	实用新型	一种带有转动的动物样品取材托盘	2022230610887	2022/11/17	原始取得
35	澎立检测	实用新型	一种用于动物病理诊断用观察装置	2022235256047	2022/12/29	原始取得
36	澎立检测	实用新型	一种创口消毒装置	2023206728869	2023/3/30	原始取得
37	澎立检测	发明专利	一种动物饲养用全自动喂食器	2023103296389	2023/3/30	原始取得
38	澎立检测	实用新型	一种限位捆绑装置	2023208181298	2023/4/13	原始取得
39	澎立检测	实用新型	一种防抓咬束缚装置	2023208848102	2023/4/19	原始取得
40	澎立检测	实用新型	一种超薄切片抛光真空吸附装置	2023214863487	2023/6/12	原始取得
41	澎立检测	实用新型	一种辅助灌药装置	2023230647528	2023/11/14	原始取得
42	上海吉辉	发明专利	一种自发性突变无毛 SHJH ^{hr/hr} 早衰老小鼠动物模型培育方法	201910648650X	2019/7/12	原始取得
43	上海吉辉	发明专利	小鼠耳蜗螺旋器的分离和体外培养方法	2021102023243	2021/2/24	继受取得

注：序号 1，9，10 号专利已在账面反映。

2.3 计算机软件著作权

截至基准日，被评估单位合并范围内拥有的计算机软件著作权明细如下：

序号	权利人	软件名称	登记号	首次发表日期
1	澎立生物	澎立生物药效学综合评价服务平台软件 V2.0	2023SR0146341	未发表
2	澎立生物	PL 研发项目管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2027846	未发表
3	澎立生物	PL 报价管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023265	未发表
4	澎立生物	PL 动物采购管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2003215	未发表
5	澎立生物	PL 合同管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023176	未发表
6	澎立生物	PL 开票管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023157	未发表
7	澎立生物	PL 客户管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023247	未发表
8	澎立生物	PL 市场活动管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023269	未发表
9	澎立生物	PL 细胞库管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023270	未发表
10	澎立生物	PL 项目管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2027999	未发表
11	澎立生物	澎立免疫组化分析软件 V1.0	2019SR0271960	未发表
12	澎立生物	澎立流式细胞周期分析软件 V1.0	2019SR0271968	未发表
13	澎立生物	澎立乳腺癌特征靶点 RNAREf 表达量分析软件 V1.0	2019SR0271956	未发表
14	澎立生物	澎立细胞凋亡分析软件 V1.0	2019SR0271952	未发表

序号	权利人	软件名称	登记号	首次发表日期
15	澎立生物	澎立小动物活体成像信号分析软件 V1.0	2019SR0271948	未发表
16	澎立生物	澎立小分子药物受体结合度分析软件 V1.0	2019SR0271814	未发表
17	澎立生物	澎立大小鼠脑血栓模型梗死面积分级软件 V1.0	2019SR0261803	未发表
18	澎立生物	澎立大小鼠心肌梗死模型梗死面积分级软件 V1.0	2019SR0261799	未发表
19	澎立生物	澎立流式细胞亚群细胞分析软件 V1.0	2019SR0260135	未发表
20	澎立生物	澎立非人灵长类动物动脉粥样硬化模型硬化面积分级软件 V1.0	2019SR0260045	未发表
21	澎立生物	澎立单克隆抗体序列重组软件 V1.0	2019SR0259916	未发表
22	澎立生物	澎立非小细胞肺癌特征靶点 RNAref 表达量分析软件 V1.0	2019SR0259771	未发表
23	澎立生物	澎立动物实验数据实时记录分析软件 V1.0	2019SR0259048	未发表
24	澎立生物	澎立动物房温湿度实时采集监控软件 V1.0	2019SR0258748	未发表
25	澎立生物	澎立非人灵长类动物类风湿关节炎生化数据统计软件 V1.0	2019SR0256147	未发表
26	澎立生物	澎立大分子抗体结合度分析软件 V1.0	2019SR0254985	未发表
27	澎立生物	澎立生物细胞因子固定样本数据处理软件 V1.0	2018SR296602	未发表
28	澎立生物	澎立生物药代动力学数据分析管理软件 V1.0	2018SR296596	未发表
29	澎立生物	澎立生物细胞检测分析软件 V1.0	2018SR296587	未发表
30	澎立生物	澎立生物 GLP 质控体系管理软件 V1.0	2018SR296578	未发表
31	澎立生物	澎立生物动物疾病模型数字化分析软件 V1.0	2018SR296514	未发表
32	澎立生物	澎立生物动物临床试验计分系统 V1.0	2018SR296133	未发表
33	澎立生物	澎立生物信号通路生物标记物分析软件 V1.0	2018SR294310	未发表
34	澎立生物	澎立生物试验数据安全信息管理系统 V1.0	2018SR294303	未发表
35	澎立生物	澎立生物临床生物化学分析器控制管理软件 V1.0	2018SR291852	未发表
36	澎立检测	澎立检测大动物活体生命信息识别系统 V1.0	2020SR0821207	2019/12/21
37	澎立检测	澎立检测临床前细胞检测设备参数管理软件 V1.0	2020SR0823744	2019/8/28
38	澎立检测	澎立检测临床诊断试剂检测报告自动生成系统 V1.0	2020SR0820980	2019/8/30
39	澎立检测	澎立检测临床前试验电子数据采集系统 V1.0	2020SR0823737	2019/8/29
40	澎立检测	澎立检测医学检验临床辅助系统 V1.0	2020SR0823695	2019/8/30
41	澎立检测	澎立检测动脉硬化检测系统软件 V1.0	2020SR0821200	2019/12/23
42	澎立检测	澎立检测犬类动物功能磁共振成像的中央控制系统 V1.0	2020SR0820081	2019/12/21

序号	权利人	软件名称	登记号	首次发表日期
43	澎立检测	澎立检测犬类动物自身给药分析系统 V1.0	2020SR0820075	2019/12/21
44	澎立检测	澎立检测医疗器械临床试验信息化管理软件 V1.0	2020SR0817428	2019/4/23
45	澎立检测	澎立检测医疗器械临床前检测大数据管理系统 V1.0	2020SR0817422	2019/4/29
46	澎立检测	澎立检测医疗器械指导原则查询系统 V1.0	2020SR0812218	2019/4/25
47	澎立检测	澎立检测猪生理信号实时检测系统 V1.0	2020SR0809823	2019/12/21
48	澎立检测	澎立检测医疗器械质量评价信息软件 V1.0	2020SR0811659	2019/4/27
49	澎立检测	澎立检测犬类动物 CT 成像的中央控制系统 V1.0	2020SR0804134	2019/12/21
50	澎立检测	澎立检测犬类动物生理信号实时检测系统 V1.0	2020SR0804127	2019/12/21
51	澎立检测	冠脉药物球囊动物预实验分析软件 V1.0	2021SR1005384	2020/7/20
52	澎立检测	生物修饰弹簧圈动物预实验方案管理系统 V1.0	2021SR1020657	2020/12/21
53	澎立检测	犬左心耳封堵器动物实验数据记录软件 V1.0	2021SR1187534	2020/3/19
54	澎立检测	颅内动脉瘤支架动物实验数据采集分析软件 V1.0	2021SR1005385	2021/2/17
55	澎立检测	球囊扩张导管动物实验运营管理系统 V1.0	2021SR1015551	2021/4/11
56	澎立检测	药物涂层外周球囊导管动物临床实验分析软件 V1.0	2021SR1015557	2021/5/21
57	澎立检测	澎立动静脉模型三维可视化软件 V1.0	2023SR1331487	2023/2/9
58	澎立检测	澎立钙化模型展示软件 V1.0	2023SR1333037	2023/2/22
59	澎立检测	澎立钙化模型编辑应用系统 V1.0	2023SR1326075	2023/1/18
60	澎立检测	澎立检测动物濒死、体温异常等生命健康监测系统 V1.0	2024SR0343797	2023/12/16
61	澎立检测	澎立检测动物设施环境监控系统 V1.0	2024SR0343802	2024/1/9
62	澎立检测	澎立检测动物饲养实时监控软件 V1.0	2024SR0339224	2024/1/3
63	澎立检测	澎立检测动物自动饲喂设备参数配置系统 V1.0	2024SR0345869	2024/1/5
64	澎立生技	工时管理系统[简称：工时系统]V1.0	2021SR2038420	未发表
65	澎立生技	PL 样本转接管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2038526	未发表
66	澎立生技	行政 OA 系统[简称：行政系统]V1.0	2021SR2038533	未发表
67	澎立生技	人事管理系统[简称：人事系统]V1.0	2021SR2038532	未发表
68	澎立生技	WorkBook 系统[简称：WorkBook]V1.0	2021SR1895218	未发表
69	澎立生技	资产管理系统[简称：绩效系统]V1.0	2021SR1946978	未发表
70	澎立生技	临床前生物化学分析器控制管理软件 V1.0	2024SR1052543	-
71	澎立生技	动物实验数据实时记录分析软件 V1.0	2024SR1060171	-
72	澎立生技	高血压动物模型数字化系统分析软件 V1.0	2024SR1058645	-
73	澎立生技	啮齿类动物动作采集分析软件 V1.0	2024SR1060154	-

序号	权利人	软件名称	登记号	首次发表日期
74	澎立生技	生物标记物模型筛选平台软件 V1.0	2024SR1071847	-
75	澎立生技	放射性肠炎风险评估软件 V1.0	2024SR1075361	-
76	澎立生技	啮齿类动物行为状态分析软件 V1.0	2024SR1075368	-
77	澎立生技	生物样本检测数据采集分析系统 V1.0	2024SR1089842	-
78	澎立生技	动物临床前试验数据管理软件 V1.0	2024SR1092396	-
79	澎立生技	啮齿类动物智能监测（监控）软件 V1.0	2024SR1091286	-
80	澎立生技	试验数据信息查询管理系统 V1.0	2024SR1394825	-
81	澎立生技	小鼠 1qA 肾病因素检测分析软件 V1.0	2024SR1395991	-
82	上海吉辉	实验动物基础数据智能收集整合软件 V1.0	2021SR2073005	未发表
83	上海吉辉	SHJHhr 小鼠衰老表型分析系统 V1.0	2021SR2072993	未发表
84	上海吉辉	实验动物自动饮水微生物监测系统 V1.0	2021SR2073033	未发表
85	上海吉辉	实验动物遗传控制分析软件 V1.0	2021SR2072994	未发表
86	上海吉辉	实验动物饲养方案在线制定辅助软件 V1.0	2021SR2073000	未发表
87	上海吉辉	实验动物饲料配方自动配比软件系统 V1.0	2021SR2073100	未发表
88	上海吉辉	实验动物饲养环境温湿度智能调节软件 V1.0	2021SR2063483	未发表
89	上海吉辉	实验大小鼠饲料质量安全智能追溯查询软件 V1.0	2021SR2073006	未发表
90	上海吉辉	SHJHhr 小鼠饲养繁殖遗传监测系统 V1.0	2021SR2073002	未发表
91	上海吉辉	实验动物运输环境智能检测分析软件 V1.0	2021SR2072989	未发表
92	上海吉辉	实验动物饲养状态实时监测记录软件 V1.0	2021SR2073008	未发表
93	上海吉辉	实验大小鼠常见条件致病菌检测分析系统 V1.0	2021SR2073003	未发表
94	上海吉辉	实验动物环境自动监测预警系统 V1.0	2021SR2073004	未发表
95	上海吉辉	基于传感网的实验动物饲养光照调节系统 V1.0	2021SR2073007	未发表
96	上海吉辉	饲养环境智能监测评估软件 V1.0	2021SR2073001	未发表
97	上海吉辉	遗传育种表型数据自动化分析软件 V1.0	2024SR0857538	-
98	上海吉辉	小鼠突变基因数据库分析软件 V1.0	2024SR0860547	-
99	上海吉辉	动物科学实验数据管理系统 V1.0	2024SR0864512	-
100	上海吉辉	基于动物饲养的数据管理系统 V1.0	2024SR0874101	-
101	上海吉辉	实验动物饲养状态识别控制平台 V1.0	2024SR0890294	-
102	上海吉辉	小鼠遗传病基因突变筛选系统 V1.0	2024SR0890546	-
103	上海吉辉	大小鼠微生物检测数据管理系统 V1.0	2024SR0890818	-
104	上海吉辉	动物检测样本数据管理系统 V1.0	2024SR0903073	-

序号	权利人	软件名称	登记号	首次发表日期
105	上海吉辉	实验动物饲养环境湿度控制软件 V1.0	2024SR0904090	-
106	上海吉辉	致病菌检测编码控制系统 V1.0	2024SR0904102	-
107	上海吉辉	实验动物饲养光照设备控制平台 V1.0	2024SR0919380	-
108	上海吉辉	大小鼠繁育遗传管理系统 V1.0	2024SR0919415	-
109	上海吉辉	微生物环境监测控制软件 V1.0	2024SR0919441	-
110	上海吉辉	大小鼠繁育成本核算系统 V1.0	2024SR1567376	-
111	上海吉辉	动物生理实验数据平台 V1.0	2024SR1567551	-

2.4 域名

截至基准日，被评估单位拥有的域名情况如下：

序号	域名	网站备案/许可证号	所属公司
1	pharmalegacy.com.cn	沪 ICP 备 18005468 号-2	澎立生物
2	pharmalegacy.com	沪 ICP 备 18005468 号-1	澎立生物

四、 长期投资的申报情况

截至基准日 2024 年 12 月 31 日公司拥有 10 家控股子公司，明细如下：

序号	被投资单位名称	公司简称	子公司级别	上级公司	上级公司持股比例%
1	上海澎熠检验有限公司	上海澎熠	一级	澎立生物	60
2	上海澎立生技医药研究有限公司	澎立生技	一级	澎立生物	100
3	澎立检测技术（上海）有限公司	澎立检测	一级	澎立生物	75
4	上海吉辉实验动物饲养有限公司	上海吉辉	一级	澎立生物	100
5	Pharmalegacy Laboratories Inc	PL lab	一级	澎立生物	100
6	Pharmalegacy Investment (Hong Kong) Co.,Limited	PL Investment HK	一级	澎立生物	100
7	PharmaLegacy CI, Ltd.	PL CI	二级	PL Investment HK	100
8	Pharmalegacy Research LLC	PL Research	二级	PL lab	100
9	上海凯泽生物科技有限公司	上海凯泽	二级	澎立检测	100
10	时途医疗科技（上海）有限公司	时途医疗	三级	上海凯泽	60

集团内各公司业务定位情况如下：

序号	公司简称	公司主要业务/定位
----	------	-----------

1	澎立生物	主要经营实体，开展药效、药代和实验动物管理等各类服务
2	澎立生技	金桥动物房实验室设施所在地、开展部分药效、药代业务
3	澎润桂立	和猴场合作，主要开展老年猴药效学评价业务
4	上海澎熠	主要开展医疗器械 CRO 业务，为澎熠检测母公司
5	澎立检测	主要开展医疗器械 CRO 业务
6	上海凯泽	医疗器械业务人员平台
7	澎熠检测	主要开展医疗器械 CRO 业务，业务运营湖州实验室动物房所在地
8	时途医疗	主要开展医疗器械临床咨询业务
9	上海吉辉	主要开展实验用大小鼠的繁殖与销售业务
10	PL lab	持股平台公司，无实际经营业务
11	PL Investment HK	持股平台公司，无实际经营业务
12	PL CI	主要承接公司境外业务并转包给澎立生物/生技开展，同时承担境外 BD 和市场活动
13	PL Research	美国子公司，主要开展 GLP 等业务

注：序号 3，7 为基准日后新设立的子公司

截至基准日公司拥有 2 家参股子公司，明细如下：

序号	企业名称	所在科目	股权持有公司	持股比例
1	重庆吉立辉生物科技有限公司	长期股权投资	上海吉辉	49%
2	厦门福德鑫生物科技有限公司	其他非流动金融资产	上海吉辉	15%

五、 被评估单位申报的表外资产

除了已申报账面未反映的无形资产以外，不存在其他任何账面未反映的资产和负债。与公司相关的资产及其负债均已申报列入资产评估范围。

六、 引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和金额

本资产评估报告无引用其他机构出具的报告结论情况。

第二章资产核实情况总体说明

一、 核实工作的组织、实施时间和过程

1. 组织和实施时间

接受本项目的资产评估委托后，根据项目的类型和资产特点，我公司成立了本项目资产清查评估小组（简称评估小组），评估小组由中国资产评估师许楠（项目负责人）、资产评估师谢立斌、助理人员潘一彬、袁子卿、魏丹晨等组成。被评估单位确定了财务人员为资产清查评估的联系人。

时间安排	主要任务	措施	人员分工
2025 年 2 月 5 日~3 月 30 日	核实各类资产负债评估明细申报表上列示的全部数字的客观性、真实性、合法性	按操作规范要求，评估人员按分工逐一清查核实	全体评估人员
2025 年 3 月 30 日~4 月 30 日	检查资产清查的广度与深度是否符合资产评估的要求，是否与经济行为所涉及的资产一致。编写清查说明	各专业小组汇报清查结果并对清查差异作出说明，收集证据，佐证清查结果	全体评估人员

2. 核实工作的过程及方法

首先了解企业所执行的会计核算制度和内部管理制度，对企业各项内部制度的执行情况进行检验；然后会同委托人有关人员清查评估明细申报表上所申报的待评资产进行核实，确定这些资产（或负债）的存在性、完整性，验证待评资产的产权归属及相关负债的真实性，做到不重报、不漏项、更不虚报。

以被评估单位提供的评估基准日资产负债表为标准，以被评估单位填制的各类资产、负债评估明细申报表为被验证的主要对象，逐一清查核对，不遗漏，不重复。

（1）实物资产清查核实的主要方法是以评估明细申报表对账、对物，若有不符，查明原因，做好清查记录和调整事项记录。关键环节为：一是核对资产负债表、总账、明细账；核对资产负债表与相关的评估明细申报表，若有不符，查明原因，做好记录；二是被评估单位实际拥有资产与相关的资产评估明细申报表是否相符，并以实有资产为依据进行评估；

（2）债权债务等权利义务性资产清查的方法是核对、分析、函证、替代测试、判断。核对账表（总账、资产负债表、明细申报表）；分析账龄及经济业务往来情况，发函证或替代性测试，判断内容的真实性及权利义务的对应性，确定债权收回的可能性；

对权利义务的真实性的要求进行分析。

合并口径报表中各项资产负债核实方法具体如下：

◆银行存款及其他货币资金：评估人员核查被评估单位各类银行存款账户，收集各开户银行账户的银行对账单、并对银行存款余额进行函证。确定经调节未达账项后银行存款余额与银行对账单余额是否相符。

◆应收预付类款项：包含应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款。评估人员在核对明细账、总账与评估申报表的一致性的基础上，对其中金额较大或时间较长的款项抽查了有关原始入账凭证，如：销售发票、出库单等资料，并根据重要性原则向债务人发询证函。

◆合同资产：评估人员在核对明细账、总账与评估申报表的一致性的基础上，对形成合同资产的相关合同进行了核查并对合同情况进行了了解。

◆存货：清查核实所采取的措施主要有：

（a）验证存货的入库凭证，例如购货发票、在产品内部流转单等，以该等凭证作为存货产权的佐证材料。

（b）核对库存数量与账面数量，以此来确定存货的存在性，完整性和会计记录的准确性。

（c）抽查时同时检验存货的品质、库存时间，确定是否有失效、变质、残损、报废或呆滞情况。

基准日存货数量的认定方法是：

（a）首先了解待评存货的日常管理制度，在确认有关制度能有效地控制存货实物数量并保证能与会计记录有适当的对应关系后，对各类存货进行抽查盘点；

（b）如果盘点日存货清查数量与盘点日账面数量相符，则依据类推原理，推定委托人填报的存货清查评估明细申报表上的数量与基准日实存数量相符；

（c）如果盘点日存货清查数量与盘点日账面数量余额不符，则进一步检查存货的进出库记录，查明是否缺少等原因，在此基础上追溯推算基准日实存数量。

◆一年内到期非流动资产：主要为一年内到期的大额存单。评估人员通过函证或查阅银行流水进行了确认。

◆其他流动资产：主要为待摊费用和待抵扣进项税，评估人员对其中大额款项抽

查了入账凭证以及企业摊销计算过程，获取了增值税纳税申报表，确认相关款项以及待抵扣进项税额的准确性。

◆固定资产—设备：评估人员在企业设备管理人员的陪同下，根据企业填报的设备申报明细表对设备的编号、名称、原值构成、购置年月、数量、规格型号等进行了清查核实。设备的产权归属以购置发票、购置合同、账簿记录等为主要依据，车辆则通过核对车辆行驶证确定其产权归属；设备数量的清查以现场清点的方法进行，设备的实存数量以固定资产账、卡、物三者相符作为判断的依据。

根据该企业的特点，对企业设备的总体情况以及主要设备的特性等进行深入了解。评估人员将所纳入本次评估范围的设备进行清查核实，了解其购入过程，到现场对设备的运行、维护状况进行了实地勘察，并观察其工作环境及使用状况。并向设备操作和维护人员就设备的使用维护情况、设备的运行性能状况及技术指标等情况进行了解。

◆在建工程-待摊：主要为房屋装修，评估人员核查了相关的合同和发票，确认了相关在建工程账面金额的准确性。

◆长期股权投资：对于合并范围内的长期股权投资，本次对其拥有的各项资产以及负债采用与母公司相同的方式进行开展。对于非合并范围内的长期股权投资，本次评估核实了企业的投资金额，以及章程等工商资料确认了相关投资的准确性。

◆其他非流动金融资产：其他非流动金融资产主要为股权投资，本次评估人员核实了企业的投资金额，以及章程等工商资料确认了相关投资的准确性。

◆生产性生物资产：主要为繁衍用鼠，评估人员核对了库存数量与账面数量，同时了解了生产性生物资产的形成过程以及使用 and 繁育过程。

◆无形资产—其他无形资产：对企业拥有的账面已反映和未反映的计算机软件使用权、已授权专利、注册商标、计算机软件著作权、域名等无形资产，评估人员通过查验各类无形资产的权利证书、注册证书、购买协议等资料，确认无形资产的真实性和有效性。

◆使用权资产：评估人员核查了相关租赁合同、付款凭证以及租赁计算表，确认了使用权资产账面价值的准确性。

◆商誉：评估人员核查了商誉的形成过程，了解了历史年度商誉减值测试情况。

◆长期待摊费用：评估人员在核对明细账、总账与评估申报表的一致性的基础上，

对其中金额较大或时间较长的款项抽查了有关原始入账凭证，了解入账依据、摊销年限，并抽查有关摊销凭证。

◆递延所得税资产：评估人员在核对明细账、总账与评估申报表的一致性的基础上，核实了企业计提的比例及依据。

◆其他非流动资产：企业所拥有的其他非流动资产主要为银行大额存单，本次通过函证以及银行流水的方式，确认了相关大额存单账面金额的准确性。

◆负债：对各项负债，主要通过核对、分析、函证、替代测试、判断。核对账表（总账、资产负债表、评估明细申报表）；分析账龄及经济业务往来情况，发函证或替代性测试，判断内容的真实性及权利义务的对应性，确定债权收回的可能性，对权利义务的真实性负责进行分析。

二、影响资产核实的事项及处理方式

本次评估人员通过数据与信息收集，结合管理层访谈，对企业申报的子公司资产负债情况以及子公司的经营情况进行了解。经分析了解，公司注册在境外的子公司经营状况如下：

境外子公司	业务定位	实物资产情况	经营情况
PL Research	美国子公司，主要开展 GLP 等业务	存货和设备	主要开展 GLP 业务等
PL Investment HK	持股平台公司，无实际经营业务	无实物资产	无实际经营业务
PL lab	持股平台公司，无实际经营业务	无实物资产	无实际经营业务
PL CI	主要承接公司海外业务并转包给澎立生物/生技开展，同时承担海外 BD 和市场活动	少量实物资产	销售平台公司

综合各个境外子公司的情况，考虑到以上无实际经营业务且基本无资产负债的控股平台公司和销售平台公司主要通过母公司进行日常管理，公司财务数据和经营资料均由母公司统一负责，因此本次对 PL Investment HK、PL lab 和 PL CI 的清查工作在母公司开展。经清查核实，上述公司的资产和负责情况正常。

三、核实结论

评估人员依据客观、独立、公正的原则，对评估范围内的资产及负债的实际状况

进行了认真、详细的清查，我们认为上述清查在所有重要的方面反映了委托评估资产的真实状况，资产清查的结果有助于对资产的市场价值进行公允的评定估算。

1. 资产核实结论

经清查，此次委估的资产账、实、表相符，不存在错报、漏报的情况，也不存在盘亏、盘盈情况。

资产核实结果与账面记录不存在明显的差异。

2. 权属资料不完整或者存在瑕疵的情形资产

本次评估资产权属资料基本完整，资产评估师未发现存在明显的产权瑕疵事项。委托人与被评估单位亦明确说明不存在产权瑕疵事项。

3. 企业申报的账外资产的核实结论

经过核实，企业申报的账外资产均为账面上未反映的注册商标、已授权专利、计算机软件著作权、域名等无形资产。被评估单位提供了相应的权利证书，包括商标注册证书、专利证书、计算机软件著作权登记证书等。这些证书显示，上述无形资产的权利人为被评估单位。

第三章收益法的评估

一、收益法的应用前提及选择的理由

1. 收益法的定义和原理

企业价值评估中的收益法，是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。

根据国家有关规定以及《资产评估执业准则-企业价值》，本次评估按照收益途径，采用现金流折现方法（DCF）估算企业的股东全部权益价值。

根据本次评估尽职调查情况以及评估对象资产构成和主营业务的特点，本次评估的基本思路是以评估对象经审计的会计报表口径为基础估算其权益资本价值。即首先按收益途径采用现金流折现方法（DCF），估算评估对象的经营性资产的价值，再加上基准日的其他非经营性或溢余性资产的价值，来得到评估对象的企业价值。企业价值再扣减付息债务价值后，得出评估对象的股东全部权益价值。

2. 收益法的应用前提

- （1）被评估资产的未来预期收益可以预测并可以用货币衡量。
- （2）资产拥有者获得预期收益所承担的风险也可以预测并可以用货币衡量。
- （3）被评估资产预期获利年限可以预测。

使用现金流折现方法的最大难度在于预期净现金流量的预测以及数据采集和处理的可靠性、客观性等。但当对未来预期净现金流量的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其评估结果具有较好的客观性，易为市场所接受。

二、评估思路及模型

1. 具体估值思路

（1）本次采用合并口径财务报表进行收益法测算。对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型估算预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值。

（2）将纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准日存在的溢余资产，以及定义为基准日存在的非经营性资产（负债），单独估算其价值。

（3）由上述二项资产价值的加和，得出评估对象的企业价值，再扣减付息债务价值以后，得到评估对象的权益资本（股东全部权益）价值。

（4）本次评估考虑到被评估单位体系内公司均从事医药或器械 CRO 业务，业务具有相似性或处于上下游关系，日常经营中也存在内部关联交易，为更好的反映被评估单位及下属合并范围内子公司作为有机整体的盈利能力，故本次以合并财务报表口径为基础进行计算。

2. 评估模型

本次评估选择企业自由现金流模型。

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D$$

式中：

E：评估对象的股东全部权益价值；

D：评估对象的付息债务价值；

B：评估对象的企业价值；

$$B = P + \sum C_i$$

3. 收益指标

本次评估，使用企业的自由现金流量作为评估对象的收益指标，其基本定义为：

$R = \text{净利润} + \text{税后的付息债务利息} + \text{折旧和摊销} - \text{资本性支出} - \text{营运资金增加}$

根据评估对象的经营历史以及未来盈利预测，估算其未来预期的自由现金流量。

将未来经营期内的自由现金流量进行折现处理并加和，测算得到企业经营性资产价值。

4. 折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 R：

$$R = R_d \times (1 - T) \times W_d + R_e \times W_e$$

式中：

W_d ：评估对象的付息债务比率；

$$W_d = \frac{D}{(E + D)}$$

W_e ：评估对象的权益资本比率；

$$W_e = \frac{E}{(E + D)}$$

T ：所得税率；

R_d ：付息债务利率；

R_e ：权益资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 R_e ；

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

式中：

R_f ：无风险报酬率；

MRP ：市场风险溢价；

ε ：评估对象的特定风险调整系数；

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_t \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E})$$

式中： β_t 为可比公司的预期无杠杆市场风险系数；

D、E：分别为企业自身的付息债务与权益资本。

被评企业按公历年度作为会计期间，因而本项评估中所有参数的选取均以年度会计数据为准，以保证所有参数的计算口径一致。

三、 收益预测的假设条件

收益法评估需对公司未来的收益进行预测，预测是建立在以下假设的基础上：

1. 基本假设

（1）交易假设

交易假设是假定所有评估资产已经处在交易的过程中，资产评估师根据评估资产

的交易条件等模拟市场进行价值评估。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

（2）公开市场假设

公开市场假设是对资产拟进入的市场条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。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。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

（3）企业持续经营假设

企业持续经营假设是假设被评估单位在现有的资产资源条件下，在可预见的未来经营期限内，其生产经营业务可以合法地按其现状持续经营下去，其经营状况不会发生重大不利变化。

（4）资产按现有用途使用假设

资产按现有用途使用假设是对资产拟进入市场条件以及资产在这样的市场条件下的资产使用用途状态的一种假定。首先假定被评估范围内资产正处于使用状态，其次假定按目前的用途和使用方式还将继续使用下去，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件。

2. 一般假设

（1）本次评估假设评估基准日后国家现行有关法律、宏观经济、金融以及产业政策等外部经济环境不会发生不可预见的重大不利变化，亦无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大影响。

（2）本次评估没有考虑被评估单位及其资产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其评估结论的影响。

（3）假设被评估单位所在地所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等财税政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率等金融政策基本稳定。

（4）被评估单位现在及将来的经营业务合法合规，并且符合其营业执照、公司章程的相关约定。

3. 收益法评估特别假设

（1）被评估单位目前及未来的管理层合法合规、勤勉尽职地履行其经营管理职能，本次经济行为实施后，亦不会出现严重影响企业发展或损害股东利益情形，并继续保持现有的经营管理模式和管理水平。

（2）未来预测期内被评估单位核心管理人员和技术人员队伍相对稳定，不会出现影响企业经营发展和收益实现的重大变动事项。

（3）被评估单位于评估基准日后采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要性方面保持一致。

（4）假设评估基准日后被评估单位的现金流均匀流入，现金流出为均匀流出。

（5）被评估单位合并报表范围内，澎立生物、澎立检测、上海吉辉于基准日均已获得《高新技术企业证书》，有效期 3 年。假设现行高新技术企业认定的相关法规政策未来无重大变化，评估师对企业目前的主营业务构成类型、研发人员构成、未来研发投入占主营收入比例等指标分析后，基于对未来的合理推断，假设被评估单位未来具备持续获得高新技术企业认定的条件，能够持续享受所得税优惠政策。

（6）被评估单位目前的生产经营场所均系租赁取得，本次评估假设该租赁合同到期后，被评估单位能按租赁合同的约定条件获得续签继续使用，或届时能以市场租金价格水平获取类似条件和规模的经营场所。

本报告评估结果的计算是以评估对象在评估基准日的状况和评估报告对评估对象的假设和限制条件为依据进行。根据资产评估的要求，认定这些假设在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

四、 企业资产、经营状况和财务分析

1. 尽职调查和清查内容

（1）评估对象存续经营的相关法律情况，主要为评估对象的有关章程、投资出资协议、合同情况等；

（2）评估对象主营业务收入情况；

（3）评估对象主营业务成本，主要成本构成项目和固定资产折旧和无形资产摊销、人员人数及工资福利水平等情况；

（4）评估对象主营业务成本中原材料价格、市场供求状况等情况；

（5）评估对象的主营业务生产、经营能力等；

（6）评估对象的应收、应付账款情况；

（7）评估对象的关联交易情况；

（8）评估对象执行的税率税费及纳税情况；

（9）评估对象资金状况，借款以及债务成本情况；

（10）评估对象的相关土地房屋产权或经营场所租赁情况；

（11）评估对象的抵押、担保及诉讼事项；

（12）评估对象未来几年的经营计划以及经营策略，包括：市场需求、价格策略、销售计划、成本费用控制、资金筹措和投资计划等以及未来的主营收入和成本构成及其变化趋势等；

（13）评估对象主要竞争者的简况，包括经营生产能力、价格及成本等；

（14）评估对象的主要经营优势和风险，包括：国家政策优势和风险、经营优势和风险、市场（行业）竞争优势和风险、财务（债务）风险、汇率风险等；

（15）评估对象近年经审计的资产负债表、损益表、现金流量表以及营业收入明细和成本费用明细；

（16）评估对象固定资产的投资和拟投资的情况；

（17）与本次评估有关的其他情况。

2. 尽职调查和清查过程

本次评估的资产清查核实及尽职调查，是在企业现场进行。采用的方法主要是通过对企业现场勘察、参观、以专题座谈会的形式，对被评估单位的部分经营性资产的现状、经营条件和经营能力以及未来经营状况、主营业务收入、成本、期间费用及其构成等的状况进行调查复核。特别是对影响评估作价的经营能力和相关的成本费用等进行了专题的详细调查，查阅了相关的会计报表、账册等财务数据资料、重要购销合同协议等。

通过与企业的管理、财务人员进行座谈交流，了解企业的经营情况等。清查溢余或非经营性资产、负债。在资产核实和尽职调查的基础上进一步开展市场调研工作，收集有关市场的宏观行业资料以及可比公司的财务资料和市场信息等。

五、 历史数据分析、调整

1. 利润表分析、调整

损益表清查重点分析历年数据的合理性。对于各种比率变化幅度大的，了解发生原因，对企业核算口径前后不一致的，按合理性、一贯性调整损益表。

历史收益情况如下：

单位：万元

项目 \ 年份	2023 年	2024 年
一、营业收入	31,758.22	33,067.50
其中：主营业务收入	30,769.65	31,436.00
其他业务收入	988.57	1,631.50
减：营业成本	17,199.56	19,496.87
其中：主营业务成本	16,216.47	17,925.87
其他业务成本	983.09	1,571.00
税金及附加	46.53	34.24
销售费用	1,887.74	2,480.10
管理费用	4,769.33	4,128.87
研发费用	2,575.07	3,767.54
财务费用	(143.11)	(476.04)
其中：利息费用	620.07	618.91
利息收入	617.22	799.14
加：其他收益	550.87	484.06
投资收益（损失以“-”号填列）	1,363.97	1,140.33
信用减值损失（损失以“-”号填列）	(206.25)	(291.89)
资产减值损失（损失以“-”号填列）	(201.84)	(381.11)
资产处置收益（损失以“-”号填列）	9.25	1.77
二、营业利润	6,939.10	4,589.08
加：营业外收入	0.01	0.77
减：营业外支出	37.90	31.20
三、利润总额	6,901.20	4,558.65
减：所得税费用	391.77	42.78
四、净利润	6,509.44	4,515.86
*少数股东损益	533.90	64.99

项目 \ 年份	2023 年	2024 年
占总利润比例	0.08	0.01
五、归属于母公司损益	5,975.54	4,450.88

上述数据，摘自于立信会计师事务所（特殊普通合伙）本次专项审计报告。

非市场因素的调整

所谓非市场因素调整主要是指对被评估企业和可比企业历史数据中由于关联交易或其他因素造成的非市场价格交易数据因素进行分析、确认和调整。由于本次我们评估的价值形态为持续经营假设前提下的市场价值，因此对于被评估企业和可比企业中可能存在的非市场因素的收入和支出项目进行市场化处理，以确认所有的收入、支出项目全部是市场化基础的数据，剔除由于关联交易等非市场化的因素。

清查了解到：

根据我们的了解，本次评估中所参考的历史数据中不存在非市场化因素影响的收入、支出项目。

本次评估对损益表无调整事项。

详见 DCF-2 调整后利润表。

2. 经营性资产的配置和使用情况

被评估单位主要从事临床前 CRO 业务。合并口径内公司经营性长期资产 37,509.80 万元，占经营性总资产 45.39%，其中固定资产 6,265.21 万元，在建工程 798.71 万元（含部分预付设备款重分类至在建工程），使用权资产 9,105.09 万，生产性生物资产 33.65 万元，长期待摊费用 12,065.35 万元，无形资产 127.17 万元，商誉 9,114.63 万元；经营性流动资产 45,125.84 万元，占经营性总资产 54.61%。

截止基准日，企业主要拥有的经营性资产情况如下：

在 CRO 业务方面、澎立生物金桥基地共拥有实验相关设施超 13000 平方米，其中，动物房及配套设施超 8400 平方米，主要用于开展临床前药物研发的体内实验，品种主要包括实验大小鼠、兔、犬、猴、豚鼠、地鼠、总面积中包含了约 1000 平方米的 ABSL2 动物房，可用于开展抗感染类实验，整个动物设施总计约可以同时开展 300 个不同类型的实验。

根据现有的设施储备，目前除兔和猴设施使用效率较高外，其余品种均使用量不超 50%，公司奉贤基地还有 1000 多平方米的大动物实验设施目前作为储备设施，可用

于补充后期猴、兔和狗等大动物设施需求。公司张江基地现有实验室动物房约 4500 平方米，其中动物房 3000 平方米，可在金桥及奉贤设施产能饱和的情况下用于补充。

另公司 1 号楼二层除去抗感染部门外，另有约 4800 平方米的配套实验室和辅助间，主要包括药理实验室，DMPK 实验室、眼科实验室、生物二级（P2）实验室、肿瘤实验室及配套的细胞培养室、病理实验室、眼科实验、体外实验室等，上述实验室在目前仍有冗余使用空间。

因此企业预计未来预测期内，目前已经保有的生产场地能够支撑未来预测期内的生产需求，无需再大规模扩大经营办公场所。

3. 非经营性资产、负债清查和资产负债表的分析、调整

所谓非经营性资产，包括两个方面：

（1）是指对企业主营业务没有直接“贡献”的资产如：闲置的房地产、设备等，以及非主营业务活动或者没有直接关系的业务活动产生的资产，如应收利息、大额银行存单、待抵扣进项税额等等。

（2）对企业未来的主营业务有“贡献”但是未纳入本次收益预测范围的资产，如递延所得资产，以及未考虑投资收益的长期投资等，都作为非经营性资产予以考虑。

所谓非经营性负债也包括两个方面：

（1）是指企业承担的债务不是由于主营业务的经营活动产生的负债而是由于与主营业务没有关系或没有直接关系的其他业务活动如：基本建设投资等活动所形成的负债。非经营性负债主要包括：应付利润、预提费用、专项应付款等科目。

（2）对企业的未来的主营业务有影响，但是未纳入本次收益预测范围的相关负债，如递延所得税负债，尚未考虑对企业受益影响的递延收益等。

其他应收款、其他应付款则需要对其中内容进行甄别，某些行业如：出口退税、投标保证金等与经营活动有关的作为营运资金预测；对其中如企业间的往来款、专项经费等与经营活动无关的款项，为非经营性资产、负债进行调整。

企业基准日和前一个完整年度期末财务报表，非经营性资产负债分析如下表：

序号	项目\年份	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
----	-------	------------------	------------------

		账面值	非经或重分类	调整后经营性资产	账面值	非经或者重分类	调整后经营性资产
1	流动资产：						
2	货币资金	22,605.50	0.00	22,605.50	29,978.36	0.00	29,978.36
3	交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	衍生金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	应收票据	93.07	0.00	93.07	27.78	0.00	27.78
6	应收账款	5,754.65	0.00	5,754.65	8,920.92	0.00	8,920.92
7	应收款项融资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	预付款项	73.64	0.00	73.64	27.69	0.14	27.55
9	其他应收款	606.79	0.00	606.79	502.85	0.77	502.08
10	存货	3,724.47	0.00	3,724.47	5,030.02	0.00	5,030.02
11	合同资产	685.16	0.00	685.16	639.13	0.00	639.13
12	持有待售资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
13	一年内到期的非流动资产	5,269.29	5,269.29	0.00	7,742.97	7,742.97	0.00
14	其他流动资产	1,456.48	1,119.84	336.64	1,483.88	1,483.88	0.00
15	一、流动资产合计	40,269.04	6,389.13	33,879.91	54,353.60	9,227.76	45,125.84
16	非流动资产：						
17	可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
18	持有至到期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
19	债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
20	其他债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
21	长期应收款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
22	长期股权投资	17.98	17.98	0.00	27.82	27.82	0.00
23	其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
24	其他非流动金融资产	0.00	0.00	0.00	90.00	90.00	0.00
25	投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
26	固定资产	6,097.71	0.00	6,097.71	6,265.21	0.00	6,265.21
27	在建工程	986.70	0.00	986.70	479.39	-319.32	798.71
28	生产性生物资产	31.70	0.00	31.70	33.65	0.00	33.65
29	油气资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
30	使用权资产	11,001.34	0.00	11,001.34	9,105.09	0.00	9,105.09
31	无形资产	48.59	0.00	48.59	127.17	0.00	127.17
32	开发支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
33	商誉	4,239.39	0.00	4,239.39	9,114.63	0.00	9,114.63
34	长期待摊费用	12,047.22	0.00	12,047.22	12,065.35	0.00	12,065.35
35	递延所得税资产	579.69	579.69	0.00	1,004.88	1,004.88	0.00

36	其他非流动资产	35,423.59	35,423.59	0.00	28,927.60	28,927.60	0.00
37	二、非流动资产合计	70,473.91	36,021.26	34,452.65	67,240.78	29,730.98	37,509.80
38	三、资产总计	110,742.95	42,410.39	68,332.56	121,594.38	38,958.74	82,635.64
39	流动负债：						
40	短期借款	0.00	0.00	0.00	9,513.30	4.68	9,508.62
41	交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
42	衍生金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
43	应付票据	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
44	应付账款	1,714.48	0.00	1,714.48	1,655.74	174.98	1,480.76
45	预收款项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
46	合同负债	4,130.17	0.00	4,130.17	3,721.56	-61.61	3,783.17
47	应付职工薪酬	1,867.13	0.00	1,867.13	2,201.10	0.00	2,201.10
48	应交税费	239.65	0.00	239.65	449.21	0.00	449.21
49	其他应付款	183.04	0.00	183.04	217.71	1.40	216.31
50	持有待售负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
51	一年内到期的非流动负债	1,567.71	0.00	1,567.71	1,752.08	0.00	1,752.08
52	其他流动负债	9.36	0.00	9.36	61.61	61.61	0.00
53	四、流动负债合计	9,711.53	0.00	9,711.53	19,572.32	181.06	19,391.26
54	非流动负债：						
55	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
56	应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
57	其中：优先股	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
58	永续债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
59	租赁负债	10,199.14	0.00	10,199.14	8,398.09	0.00	8,398.09
60	长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
61	长期应付职工薪酬	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
62	预计负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
63	递延收益	287.48	287.48	0.00	136.31	136.31	0.00
64	递延所得税负债	79.51	79.51	0.00	50.47	50.47	0.00
65	其他非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
66	五、非流动负债合计	10,566.13	366.99	10,199.14	8,584.87	186.78	8,398.09
67	六、负债合计	20,277.66	366.99	19,910.67	28,157.19	367.84	27,789.35
68	七、所有者权益或净资产	90,465.29	42,043.40	48,421.89	93,437.19	38,590.90	54,846.29

4. 溢余资产的清查

主要是指超过企业正常经营需要的富裕的货币现金及现金等价物，包括定期存款、

有价证券等投资。

本次评估基于企业的具体情况，测算企业为保持的正常经营，所需的安全现金保有量。

月付现成本 = (销售成本 + 应交税金 + 三项费用 - 折旧与摊销) / 12

根据企业应收账款周转次数或经营业务周期确定企业若干个月的付现成本为安全现金保有量。正常情况下货币资金应该比安全现金保有量略留有余量，在确定溢余资金时应该结合企业近期是否有需要支付大额的非经营性负债，如：应付支付利润等因素。考虑到后续年度的业务扩张以及设施投入，因此截止基准日本次货币资金均纳入业务中进行周转，不视作为溢余资产。

5. 付息负债的清查

所谓付息负债是指那些需要支付利息的负债，包括银行借款、发行的债券、融资租赁的长期应付款等。付息负债还应包括其他一些融资资本，这些资本应该支付利息，但由于是关联方或由于其他方面的原因而没有支付利息，如其他应付款等。

经清查，企业基准日涉及的付息债务如下：

单位：万元

序号	会计科目	放款银行或机构名称	发生日期	到期日	年利率%	币种	账面价值
1	短期借款	宁波银行	2024/7/10	2025/1/10	3.90%	人民币	326.29
2	短期借款	宁波银行	2024/8/9	2025/2/9	3.90%	人民币	344.46
3	短期借款	杭州银行	2024/7/3	2025/7/2	3.35%	人民币	900.00
4	短期借款	杭州银行	2024/7/4	2025/7/2	3.35%	人民币	900.00
5	短期借款	杭州银行	2024/7/5	2025/7/2	3.35%	人民币	900.00
6	短期借款	杭州银行	2024/7/8	2025/7/2	3.35%	人民币	900.00
7	短期借款	杭州银行	2024/7/9	2025/7/2	3.35%	人民币	400.00
8	短期借款	招商银行金沙江路支行	2024/10/21	2025/10/18	3.05%	人民币	490.00
9	短期借款	招商银行金沙江路支行	2024/11/4	2025/10/18	3.00%	人民币	490.00
10	短期借款	招商银行金沙江路支行	2024/12/6	2025/9/5	3.00%	人民币	490.00
11	短期借款	兴业银行上海古北支行	2024/12/30	2025/12/29	2.30%	人民币	1,000.00
12	短期借款	票据贴现	2024/9/9	2025/1/6	2.80%	人民币	201.77
13	短期借款	票据贴现	2024/10/10	2025/1/6	2.70%	人民币	376.54
14	短期借款	票据贴现	2024/10/18	2025/1/6	2.40%	人民币	556.24
15	短期借款	票据贴现	2024/11/5	2025/1/6	2.60%	人民币	794.40

16	短期借款	票据贴现	2024/12/6	2025/1/6	2.60%	人民币	438.92
----	------	------	-----------	----------	-------	-----	--------

六、 主要财务指标分析

企业经营和财务指标是评判企业整体价值的重要因素，一般财务指标分析包括：资产负债结构、偿债能力、营运能力、盈利指标、成长能力等。

根据资产负债表和损益表，评估人员对企业主要经营和财务指标的各年度变动进行了分析。

企业的历史财务资料（合并口径）的简要分析总结如下：

1. 资产负债结构分析

1.1 资产结构及分析变化

近年来公司合并口径各类资产结构及变动情况如下表所示：

项目名称	2023 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
流动资产	40,269.04	36.36%	54,353.60	44.70%
非流动资产	70,473.91	63.64%	67,240.77	55.30%
合计	110,742.95	100.00%	121,594.37	100.00%

报告期各期末，被评估单位总资产规模分别为 110,742.95 万元和 121,594.37 万元，其中报告期各期末的流动资产占比分别为 36.36%和 44.70%。

报告期内，被评估单位资产总额稳中有升，主要系报告期内被评估单位业务规模保持稳定增长。

1.2 流动资产结构及变化分析

公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、存货等，近年主要构成如下表所示：

项目名称	2023 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
货币资金	22,605.50	56.14%	29,978.36	55.15%
应收票据	93.07	0.23%	27.78	0.05%
应收账款	5,754.65	14.29%	8,920.92	16.41%
预付款项	73.64	0.18%	27.69	0.05%
其他应收款	606.79	1.51%	502.85	0.93%
存货	3,724.47	9.25%	5,030.02	9.25%
合同资产	685.16	1.70%	639.13	1.18%
一年内到期的非流动资产	5,269.29	13.09%	7,742.97	14.25%

项目名称	2023 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
其他流动资产	1,456.48	3.62%	1,483.88	2.73%
合计	40,269.04	100.00%	54,353.60	100.00%

报告期各期末，被评估单位流动资产金额分别为 40,269.04 万元和 54,353.60 万元，主要包括货币资金、应收账款、存货、一年内到期的非流动资产。

其中：

货币资金：

被评估单位货币资金主要为银行存款。报告期各期末，被评估单位货币资金余额分别为 22,605.50 万元和 29,978.36 万元，占流动资产比例分别为 56.14%和 55.15%。报告期各期末，被评估单位货币资金余额有所增加，主要系被评估单位日常经营业务积累以及新增短期借款所致。

应收账款：

报告期内，被评估单位应收账款账面价值分别为 5,754.65 万元和 8,920.92 万元，占流动资产的比例分别为 14.29%和 16.41%，账面价值余额增加 3,461.32 万元，主要系由业务规模持续增长以及行业周期波动导致客户回款速度放缓综合导致。

一方面，报告期内被评估单位海内外业务保持增长，导致应收账款余额有所增加。2024 年度，被评估单位进一步强化国际化布局，海外业务收入增长较快，增速达到 16.80%，境外客户年末的应收账款余额随之增加 1,327.99 万元；被评估单位境内业务增量新客户创收 2,027.41 万元，其导致期末应收账款增加约 825.93 万元。此外，生物医药行业投融资受到周期波动影响，致使生物医药公司尤其是国内生物医药公司的支付效率放缓，被评估单位客户的回款周期变长，进一步导致被评估单位报告期末应收账款余额增加。

存货：

报告期各期末，被评估单位存货账面价值分别为 3,724.47 万元和 5,030.02 万元，占流动资产的比例均为 9.25%，主要包括原材料、未完工项目成本、周转材料和消耗性生物资产。原材料主要为猴、鼠等实验动物及试剂耗材，未完工项目成本系执行中的合同项目在资产负债表日尚未完工结转的成本，周转材料主要为已重复使用的实验用猴，消耗性生物资产主要系对外出售的实验用鼠。

一年内到期的非流动资产：

报告期各期末，被评估单位一年内到期的非流动资产分别 5,269.29 万元和 7,742.97 万元，占流动资产比例分别为 13.09%和 14.25%，均系一年内到期的大额存单。

其他流动资产：

报告期各期末，被评估单位其他流动资产分别 1,456.48 万元和 1,483.88 万元，占流动资产比例分别为 3.62%和 2.73%，主要由待抵扣或待认证进项税额和待摊费用构成，整体保持稳定。

1.3 非流动资产结构及变化分析

公司非流动资产主要包括固定资产、使用权资产、商誉、长期待摊费用以及其他非流动资产等，近年主要构成如下表所示：

项目名称	2023 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
长期股权投资	17.98	0.03%	27.82	0.04%
其他非流动金融资产			90.00	0.13%
固定资产	6,097.71	8.65%	6,265.21	9.32%
在建工程	986.70	1.40%	479.39	0.71%
生产性生物资产	31.70	0.04%	33.65	0.05%
使用权资产	11,001.34	15.61%	9,105.09	13.54%
无形资产	48.59	0.07%	127.17	0.19%
商誉	4,239.39	6.02%	9,114.63	13.56%
长期待摊费用	12,047.22	17.09%	12,065.35	17.94%
递延所得税资产	579.69	0.82%	1,004.88	1.49%
其他非流动资产	35,423.59	50.26%	28,927.60	43.02%
合计	70,473.91	100.00%	67,240.79	100.00%

报告期各期末，被评估单位非流动资产总额分别为 70,473.91 万元和 67,240.77 万元。被评估单位非流动资产以固定资产、长期待摊费用、使用权资产、商誉、其他非流动资产为主。

固定资产：

被评估单位固定资产以设备为主。报告期各期末，被评估单位固定资产净值分别为 6,097.71 万元和 6,265.21 万元，占非流动资产比例分别为 8.65%和 9.32%。被评估单位固定资产均为生产经营必备资产，使用状况良好。

使用权资产：

报告期各期末，被评估单位使用权资产的账面价值分别为 11,001.34 万元和

9,105.09 万元，占非流动资产比例分别为 15.61%和 13.54%，主要为房屋及建筑物租赁，报告期内使用权资产账面价值下降主要系随着剩余租赁期的减少而下降。

商誉：

报告期各期末，被评估单位商誉账面价值为 4,239.39 和 9,114.63 万元，主要系收购上海吉辉和 SAMM Solutions 的业务所致。

长期待摊费用：

被评估单位长期待摊费用由饲养笼具及经营租赁固定资产装修改良支出组成。报告期各期末，被评估单位长期待摊费用分别为 12,047.22 万元和 12,065.35 万元，其中经营租赁固定资产改良各期末余额变动较小，主要系 2024 年被评估单位目前用于动物房管理租赁的伽利略路 7 号楼更新改造工程完工转入长期待摊费用，使得经营租赁固定资产改良支出与当年摊销金额基本持平所致。

其他非流动资产

被评估单位其他非流动资产由大额存单及预付长期资产采购款构成。报告期各期末，被评估单位其他非流动资产分别为 35,423.59 万元和 28,927.60 万元，占非流动资产比例分别为 50.26%和 43.02%。报告期各期末，公司其他非流动资产波动主要受大额存单的存赎和转入一年内到期的资产科目影响。

1.4 负债结构及分析变化

近年来公司各类负债结构及变动情况如下表所示：

项目名称	2023 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
短期借款			9,513.30	33.79%
应付账款	1,714.48	8.46%	1,655.74	5.88%
合同负债	4,130.17	20.37%	3,721.56	13.22%
应付职工薪酬	1,867.13	9.21%	2,201.10	7.82%
应交税费	239.65	1.18%	449.21	1.60%
其他应付款	183.04	0.90%	217.71	0.77%
一年内到期的非流动负债	1,567.71	7.73%	1,752.08	6.22%
其他流动负债	9.36	0.05%	61.61	0.22%
租赁负债	10,199.14	50.30%	8,398.09	29.83%
递延收益	287.48	1.42%	136.31	0.48%

项目名称	2023 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
递延所得税负债	79.51	0.39%	50.47	0.18%
负债总额	20,277.66	100.00%	28,157.19	100.00%

报告期各期末，被评估单位负债总额分别为 20,277.66 万元和 28,157.19 万元。被评估单位负债结构以流动负债为主，报告期各期末被评估单位流动负债占比分别为 47.89%和 69.51%。

报告期内被评估单位负债总额呈上升趋势，主要系报告期内被评估单位为满足业务所需的运营资金需求增加，短期借款有所增加所致。

2. 偿债能力分析

近年公司主要偿债能力指标情况如下表所示：

项目名称 \ 年份	单位	2024 年
流动比率		2.78
速动比率		2.52
资产负债率	%	23.16
负债与股权比率	%	30.13

3. 营运能力分析

近年公司主要营运能力指标情况如下表所示：

项目名称 \ 年份	单位	2024 年
存货周转率	次	4.45
应收账款周转率	次	4.51
流动资产周转率	次	0.70
资产周转率	次	0.28

4. 盈利能力分析

近年公司主要盈利能力指标情况如下表所示：

项目名称 \ 年份	单位	2024 年
销售净利率	%	13.66
资产净利率	%	3.89
成本费用利润率	%	15.49
净资产收益率	%	4.91

七、 宏观经济发展状况

2024 年，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，在以习近平总书记为

核心的党中央坚强领导下，各地区各部门深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，国民经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新进展，特别是及时部署出台一揽子增量政策，推动社会信心有效提振、经济明显回升，经济社会发展主要目标任务顺利完成。

初步核算，全年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分产业看，第一产业增加值 91414 亿元，比上年增长 3.5%；第二产业增加值 492087 亿元，增长 5.3%；第三产业增加值 765583 亿元，增长 5.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。从环比看，四季度国内生产总值增长 1.6%。

1. 服务业持续增长，现代服务业发展良好

全年服务业增加值比上年增长 5.0%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业，金融业，批发和零售业增加值分别增长 10.9%、10.4%、7.0%、6.4%、5.6%、5.5%。四季度，服务业增加值同比增长 5.8%。12 月份，服务业生产指数同比增长 6.5%；其中，租赁和商务服务业，金融业，信息传输、软件和信息技术服务业，交通运输、仓储和邮政业生产指数分别增长 9.5%、9.3%、8.8%、8.3%。1—11 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 8.2%。其中，租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业，交通运输、仓储和邮政业企业营业收入分别增长 11.5%、9.5%、8.3%。

2. 固定资产投资规模扩大，高技术产业投资增长较快

全年全国固定资产投资（不含农户）514374 亿元，比上年增长 3.2%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 7.2%。分领域看，基础设施投资增长 4.4%，制造业投资增长 9.2%，房地产开发投资下降 10.6%。全国新建商品房销售面积 97385 万平方米，下降 12.9%；新建商品房销售额 96750 亿元，下降 17.1%。分产业看，第一产业投资增长 2.6%，第二产业投资增长 12.0%，第三产业投资下降 1.1%。民间投资下降 0.1%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 6.0%。高技术产业投资增长 8.0%，其中高技术制造业、高技术服务业投资分别增长 7.0%、10.2%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资分别增长 39.5%、7.1%；高技术服务业中，专

业技术服务业、科技成果转化服务业投资分别增长 30.3%、11.4%。12 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.33%。

3. 货物进出口较快增长，贸易结构持续优化

全年货物进出口总额 438468 亿元，比上年增长 5.0%。其中，出口 254545 亿元，增长 7.1%；进口 183923 亿元，增长 2.3%。对共建“一带一路”国家进出口增长 6.4%，占进出口总额的比重为 50.3%。机电产品出口增长 8.7%，占出口总额的比重为 59.4%。12 月份，货物进出口总额 40670 亿元，同比增长 6.8%。其中，出口 24099 亿元，增长 10.9%；进口 16570 亿元，增长 1.3%。

4. 居民消费价格总体平稳，核心 CPI 小幅上涨

全年居民消费价格（CPI）比上年上涨 0.2%。分类别看，食品烟酒价格下降 0.1%，衣着价格上涨 1.4%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.5%，交通通信价格下降 1.9%，教育文化娱乐价格上涨 1.5%，医疗保健价格上涨 1.3%，其他用品及服务价格上涨 3.8%。在食品烟酒价格中，鲜果价格下降 3.5%，粮食价格下降 0.1%，鲜菜价格上涨 5.0%，猪肉价格上涨 7.7%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 0.5%。12 月份，居民消费价格同比上涨 0.1%，环比持平。全年工业生产者出厂价格和购进价格比上年均下降 2.2%；12 月份，工业生产者出厂价格和购进价格同比均下降 2.3%，环比均下降 0.1%。

5. 就业形势总体稳定，城镇调查失业率下降

全年全国城镇调查失业率平均值为 5.1%，比上年下降 0.1 个百分点。12 月份，全国城镇调查失业率为 5.1%。本地户籍劳动力调查失业率为 5.3%；外来户籍劳动力调查失业率为 4.6%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.5%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.0%。全国企业就业人员周平均工作时间为 49.0 小时。全年农民工总量 29973 万人，比上年增加 220 万人，增长 0.7%。其中，本地农民工 12102 万人，增长 0.1%；外出农民工 17871 万人，增长 1.2%。

6. 居民收入继续增加，农村居民收入增速快于城镇

全年全国居民人均可支配收入 41314 元，比上年名义增长 5.3%，扣除价格因素实际增长 5.1%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 54188 元，比上年名义增长 4.6%，扣除价格因素实际增长 4.4%；农村居民人均可支配收入 23119 元，比上年名义增长 6.6%，

扣除价格因素实际增长 6.3%。全国居民人均可支配收入中位数 34707 元，比上年名义增长 5.1%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 9542 元，中间偏下收入组 21608 元，中间收入组 33925 元，中间偏上收入组 53359 元，高收入组 98809 元。全年全国居民人均消费支出 28227 元，比上年名义增长 5.3%，扣除价格因素实际增长 5.1%。全国居民人均食品烟酒消费支出占人均消费支出的比重（恩格尔系数）为 29.8%，与上年持平；全国居民人均服务性消费支出增长 7.4%，占人均消费支出的比重为 46.1%，比上年提高 0.9 个百分点。

7. 人口总量有所减少，城镇化率继续提高

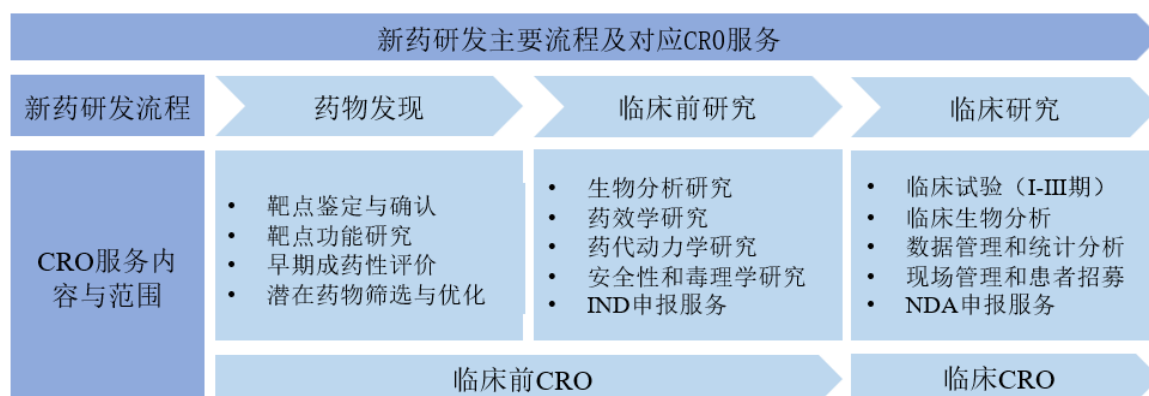
年末全国人口（包括 31 个省、自治区、直辖市和现役军人的人口，不包括居住在 31 个省、自治区、直辖市的港澳台居民和外籍人员）140828 万人，比上年末减少 139 万人。全年出生人口 954 万人，人口出生率为 6.77‰；死亡人口 1093 万人，人口死亡率为 7.76‰；人口自然增长率为-0.99‰。从性别构成看，男性人口 71909 万人，女性人口 68919 万人，总人口性别比为 104.34（以女性为 100）。从年龄构成看，16—59 岁人口 85798 万人，占全国人口的比重为 60.9%；60 岁及以上人口 31031 万人，占全国人口的 22.0%，其中 65 岁及以上人口 22023 万人，占全国人口的 15.6%。从城乡构成看，城镇常住人口 94350 万人，比上年末增加 1083 万人；乡村常住人口 46478 万人，减少 1222 万人；城镇人口占全国人口的比重（城镇化率）为 67.00%，比上年末提高 0.84 个百分点。

总的来看，2024 年国民经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进，中国式现代化迈出新的坚实步伐。但也要看到，当前外部环境变化带来不利影响加深，国内需求不足，部分企业生产经营困难，经济运行仍面临不少困难和挑战。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，按照中央经济工作会议部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，进一步深化改革开放，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好。

八、 行业发展状况

1. CRO 行业发展概况

合同外包服务机构（CRO，Contract Research Organization）是通过合同形式为制药企业和研发机构在药物研发过程中提供专业化服务的一种学术性或商业性的科学机构。根据新药研发流程，CRO 公司提供的服务范围包括药物发现、临床前研究阶段、临床研究阶段。提供包括但不限于靶点鉴定与确认、靶点功能研究、早期成药性评价、潜在药物筛选与优化、生物分析研究、药效学研究、药代动力学研究、安全性和毒理学研究、IND 申报服务、临床试验监测、数据管理和统计分析、现场管理和患者招募（SMO）等服务。



药物研发包括从药物发现到对候选药物进行测试所有过程，以证明其安全性和有效性，从而获得监管部门的批准并进入医药市场。它还包括获得批准后的研究，以进一步评估药物的安全性和有效性，这一过程成本高、复杂、风险大、耗时长，同时具有较高的不确定性风险。

药企研发面临的长期性、高成本、低成功率等特征促进了 CRO 行业的快速发展。作为医药企业可借用的一种外部资源，CRO 公司可以在短时间内迅速组织起一支具有高度专业化和具有丰富经验的研究队伍，缩短新药研发周期，降低新药研发费用，从而帮助医药企业在新药研发过程中实现高质量的研究和低成本投入。

2. CRO 行业竞争格局

（1）境外竞争格局

海外 CRO 发展早于境内 CRO，起源于二十世纪七八十年代，经历近五十年的发展，

行业已经形成了一套成熟完整的业务流程体系，市场规模稳步增长。经过多年的成熟发展，全球 CRO 市场中发展出一批大型 CRO 企业，如世界排名前列的 LabCorp、IQVIA、PPD、ICON（PRA）、Charles River 等，这些大型 CRO 企业大多已经覆盖 CRO 全产业链，占据了较多的市场份额，收入规模平均达到 40 亿美元以上水平。

（2）境内竞争格局

澎立生物核心业务主要围绕临床前药效学评价 CRO 行业开展。我国临床前药效学评价 CRO 行业较国外起步较晚，尚处于发展前期，但行业参与者较多，且绝大多数为未上市企业，对外公开披露的信息十分有限。整体而言，根据 Frost&Sullivan 研究，我国从事临床前药效学评价业务的 CRO 超过 100 家，开展充分的市场化竞争，除少数涉及该业务的龙头 CRO 外，绝大多数企业的规模相对较小。

目前，行业的主要参与者可以区分为两类：一类为提供包括临床前药效学评价服务在内的综合型、一站式研发服务的 CRO 企业，包括药明康德、康龙化成等；另一类为专注于临床前药效学评价服务或包括其在内的临床前 CRO 服务的企业，主要包括冠科生物、澎立生物、百奥赛图、美迪西等。根据百奥赛图招股说明书引用的 Frost&Sullivan 研究数据，药明康德、康龙化成等一站式 CRO 龙头企业在我国临床前药效学评价行业占据较高市场份额，2023 年度的临床前药效学评价服务收入规模处于 10-25 亿元之间，且该类一站式 CRO 企业国际化竞争力较强，药效学评价服务收入中较高比例来自于海外。

相较于综合型、一站式的 CRO 公司，收入规模较小的 CRO 通常专注于某些特定细分领域、或者拥有一些专业化的技术平台，进行差异化竞争，以期能够不断扩大其业务规模和市场占有率。根据 Frost&Sullivan 数据，2023 年度，冠科生物作为头部、聚焦肿瘤细分领域的 CRO 企业，收入规模及市场占有率亦处于国内临床前药效学评价行业第一梯队，2023 年度临床前药效学评价服务的收入规模约 5-10 亿元之间，。

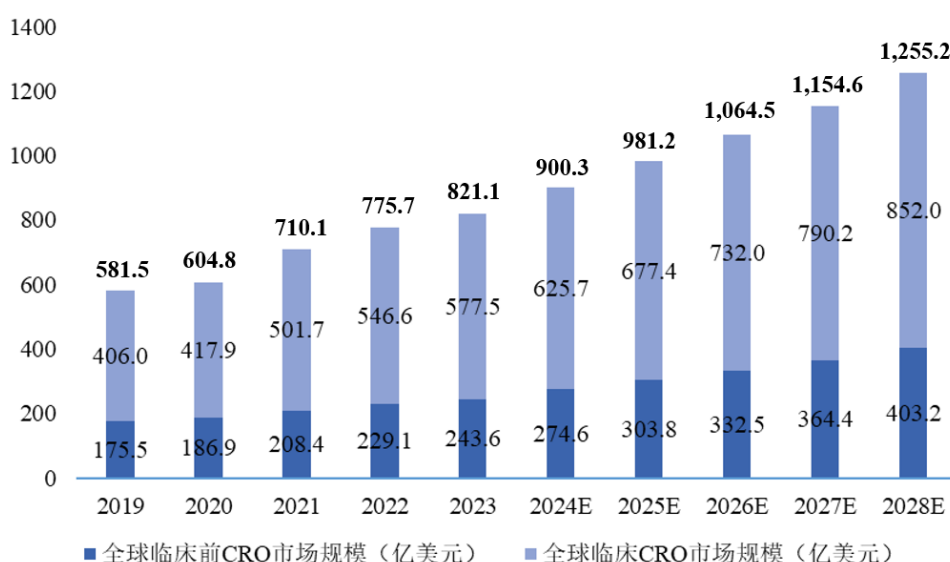
在上述企业之外，包括澎立生物、百奥赛图等在内的第二梯队临床前药效学 CRO 企业 2023 年相关药效学评价服务收入规模多处于 0.5-2.0 亿元之间，与上述第一梯队企业存在一定差距，主要系公司整体规模较小以及海外业务收入仍处于发展阶段有关。

3. CRO 行业增速分析

（1）全球及中国 CRO 服务市场整体情况

根据 Frost&Sullivan 的研究数据，受益于医药市场及研发支出增长因素所推动，2019-2023 年，全球 CRO 行业规模持续增长，金额从 581.5 亿美元增长到 821.1 亿美元，2019-2023 年的复合增速为 9.0%，预计 2028 年将达到 1,255.2 亿美元，2023-2028 年复合年增长率为 8.9%。

全球医药 CRO 市场规模，2019-2028E

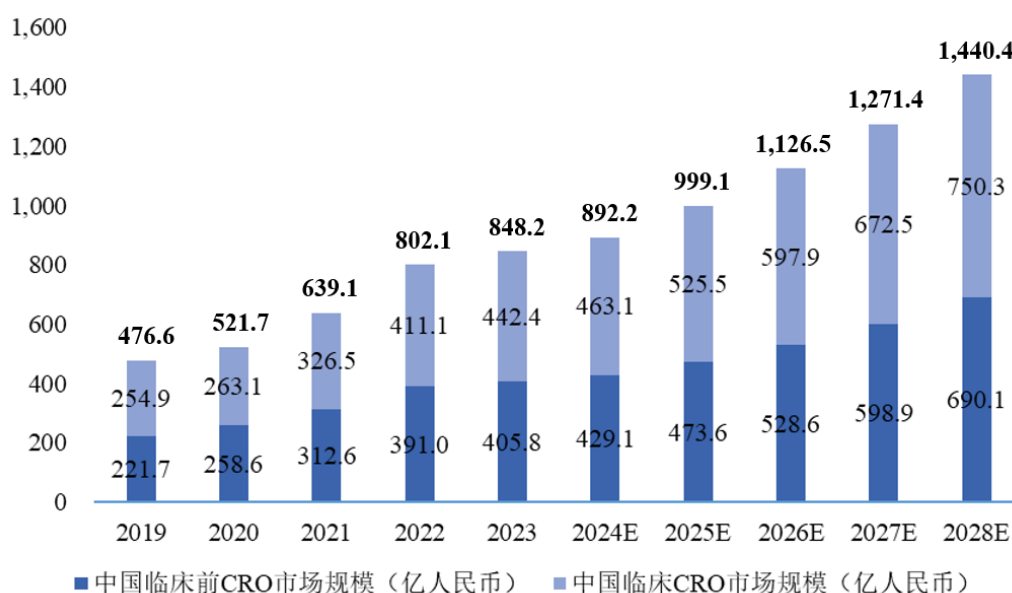


资料来源：Frost&Sullivan，百奥赛图招股说明书

其中，2019-2023 年全球临床前 CRO 市场规模从 175.5 亿美元增长到 243.6 亿美元，2019-2023 年的复合增速为 8.5%，预计在 2028 年将达到 403.2 亿美元，2023-2028 年的复合年增长率为 10.6%。

与海外 CRO 市场对比，我国 CRO 行业尽管起步较晚，但得益于中国创新药行业的蓬勃发展、工程师红利及充足的可供借鉴的国外经验等多种因素，行业增速超过全球市场。根据 Frost&Sullivan 的研究数据，2019-2023 年，中国 CRO 行业规模持续增长，金额从 476.6 亿元人民币增长到 848.2 亿元人民币，2019-2023 年的复合增速为 15.5%，预计在 2028 年将达到 1,440.4 亿元人民币，2023-2028 年的复合年增长率为 12.7%。

中国医药 CRO 市场规模，2019-2028E



资料来源：Frost&Sullivan，百奥赛图招股说明书

其中，2019-2023 年中国临床前 CRO 市场规模从 221.7 亿元人民币增长到 405.8 亿元人民币，2019-2023 年的复合增速为 16.3%，预计在 2028 年将达到 690.1 亿元人民币，2023-2028 年的复合年增长率为 11.2%。

4. 相关法律法规及行业政策

(1) 我国行业主要法律法规

序号	法规名称	发布时间	发布部门	主要内容
1	《中华人民共和国生物安全法》	2020.10	全国人大	从事生物技术研究、开发与应用活动的单位应当对本单位生物技术研究、开发与应用的安全负责，采取生物安全风险防控措施，制定生物安全培训、跟踪检查、定期报告等工作制度，强化过程管理。从事生物技术研究、开发活动，应当遵守国家生物技术研究开发安全管理规范。
2	《药品注册管理办法》	2020.01	国家市场监督管理总局	规定了药物临床试验、药品上市许可、再注册等申请以及补充申请的管理办法，其中规定了药物各期临床试验内容与要求。
3	《中华人民共和国药品管理法》	2019.08	全国人大	药物研发，必须按照国务院药品监督管理部门的规定如实报送研究方法、质量指标、药理及毒理实验

序号	法规名称	发布时间	发布部门	主要内容
	法》（2019 年修订）			结果等有关资料和样品，经国务院药品监督管理部门批准后，方可进行临床试验。药物的非临床安全评价研究机构和临床试验机构必须分别执行药物非临床研究质量管理规范、药物临床试验质量管理规范。
4	《中华人民共和国药品管理法实施条例》（2019 年修订）	2019.03	国务院	药物非临床安全性评价研究机构必须执行《药物非临床研究质量管理规范》，药物临床试验机构必须执行《药物临床试验质量管理规范》
5	《药物非临床研究质量管理规范》	2017.07	原国家食品药品监督管理局	针对为申请药品注册而进行的非临床研究，对研究机构的组织管理体系、质量保证部门、实验设施、动物饲养设施、试验品和对照品的处置设施、研究档案的保管、标准操作规程等方面做出了规定。
6	《实验动物管理条例》（2017 年修订）	2017.03	国务院	对实验动物的饲育管理、实验动物的检疫和传染病控制、实验动物的应用、实验动物的进口与出口管理、从事实验动物工作的人员等作出了相关规定。
7	《药物非临床研究质量管理规范认证管理办法（GLP）》	2007.04	原国家食品药品监督管理局	规范药物非临床研究质量管理规范（简称 GLP）认证管理工作，加强药品非临床研究管理，对 GLP 认证的申请受理、资料审查与现场检查、审核与公告、监督管理等进行了规定。
		2023.07 (新修订施行)	国家药品监督管理局	
8	《实验动物许可证管理办法（试行）》	2001.12	科技部等	申请实验动物生产及使用许可证的组织和个人需满足特定的条件方可获得审批，未取得实验动物使用许可证的单位，或者使用的实验动物及相关产品来自未取得生产许可证的单位或质量不合格的，所进行的动物实验结果不予承认。

（2）我国行业相关政策

序号	名称	发布时间	颁发部门	主要相关内容
1	《“十四五”生物经济发展规划》	2021.12	发改委	重点围绕药品、疫苗、先进诊疗技术和装备、生物医药材料、精准医疗、检验检测及生物康养等方向，提升原始创新能力，加强药品监管科学研究；以促进关键技术突破和科技成果转化应用为目标，支持龙头企业牵头组建创新联合体，承担建设产业创新中心、工程研究中心、

序号	名称	发布时间	颁发部门	主要相关内容
				技术创新中心、制造业创新中心等创新平台。鼓励生物技术领域创新创业，支持中小微企业发展。
2	《“十四五”国家药品安全及促进高质量发展规划》	2021.12	药监局、发改委、科技部、工信部、卫健委、市场监督管理总局、医疗保障局、中医药管理局	进一步加快重点产品审批上市。鼓励新药境内外同步研发申报。将符合药品加快上市注册程序的药物，纳入突破性治疗药物、附条件批准、优先审评审批及特别审批等程序加快审批。对具有核心技术发明专利、技术水平先进、尚无同类产品在中国上市的医疗器械，纳入创新医疗器械特别审批程序。对临床急需医疗器械依程序进行优先审批。
3	《“十四五”医药工业发展规划》	2021.12	工信部、发改委、卫健委、应急管理部、医疗保障局、药监局、中医药管理局、科技部、商务部	支持企业立足本土资源和优势，面向全球市场，紧盯新靶点、新机制药物开展研发布局，积极引领创新。推动企业围绕尚未满足的临床需求，加大投入力度，开展创新产品的开发。重点发展针对肿瘤、自身免疫性疾病、神经退行性疾病、心血管疾病、糖尿病、肝炎、呼吸系统疾病、耐药微生物感染等重大临床需求，以及罕见病治疗需求，具有新靶点、新机制的化学新药；在抗体药物领域，重点发展针对肿瘤、免疫类疾病、病毒感染、高血脂等疾病的新型抗体药物。
4	《医疗器械注册与备案管理办法》	2021.08	国家市场监督管理总局	总结近年来鼓励医疗器械创新、促进临床急需医疗器械产品上市的经验，增设特殊注册程序专章，规定创新产品注册程序、优先注册程序。简化境外上市证明文件、检验报告等注册备案资料要求。
5	《国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》	2021.03	全国人大	完善创新药物、疫苗、医疗器械等快速审评审批机制，加快临床急需和罕见病治疗药品、医疗器械审评审批，促进临床急需境外已上市新药和医疗器械尽快在境内上市。推动生物技术和信息技术融合创新，加快发展生物医药、生物育种、生物材料、生物能源等产业，做大做强生物经济。
6	《关于组织实施生物医药合同研发和生产服务平台建设专项的通知》	2018.05	发改委、工信部、卫健委、药监局	重点支持具有较强行业影响力、高标准质量保证体系、健全公共服务机制的优势企业，在药学研究、临床前安全性评价、新药临床研究等细分领域建设合同研发服务平台，优先支持能提供多环节、国际化服务的综合性一体化合同研发服务平台。重点支持创新药生产工艺开发和产业化、已上市药物规模化委托加工等合同生产服务

序号	名称	发布时间	颁发部门	主要相关内容
				平台建设，优先支持掌握药物生产核心技术、质量体系及环境健康安全（EHS）体系与国际接轨、公共服务机制健全的规模化、专业化合同生产服务平台。
7	《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》	2017.10	国务院	推动上市许可持有人制度全面实施。鼓励新药和创新医疗器械研发，对国家科技重大专项和国家重点研发计划支持，及由国家临床医学研究中心开展临床试验并经中心管理部门认可的新药和创新医疗器械，给予优先审评审批。
8	《“十三五”生物技术创新专项规划》	2017.04	科技部	集中资源系统性布局，强化原始创新和集成创新，抢占生物技术竞争的战略制高点，加快培育生物技术高新企业和新兴产业。其中，重点是部署新一代生物检测技术、新一代基因操作技术、合成生物技术等颠覆性技术。
9	《国际服务外包产业发展“十三五”规划》	2017.04	商务部、发改委、教育部、科技部、工业和信息化部	医药和生物技术研发服务：着力提升新药研发全程服务水平和创新能力，完善医药研发服务链，提升符合国际规范的综合性、多样化的医药研发水平。优化医药和生物技术研发服务结构，发展药物产品开发、临床前试验及临床试验、国际认证及产品上市辅导服务等业态，重点是面向科学研究和技术服务业、卫生和社会工作等行业的医药和生物技术研发服务。
10	国务院关于印发“十三五”国家战略性新兴产业发展规划的通知（国发〔2016〕67号）	2016.11	国务院	1) 加快开发具有重大临床需求的创新药物和生物制品；2) 加快基因测序、细胞规模化培养、靶向和长效释药、绿色智能生产等技术研发应用，支撑产业高端发展。开发新型抗体和疫苗、基因治疗、细胞治疗等生物制品和制剂，推动化学药物创新和高端制剂开发，加速特色创新中药研发，实现重大疾病防治药物原始创新。支持生物类似药规模化发展，开展专利到期药物大品种研发和生产，加快制药装备升级换代；3) 提高生物技术服务对产业的支持水平。发展符合国际标准的药物研发与生产服务，鼓励医药企业加强与合同研发、委托制造企业的合作；4) 以专业化分工促进生物技术服务创新发展，构建新技术专业化服务模式，不断创造生物经济新增长点。
11	关于印发《医	2016.10	工信部、国	1) 推动生产性服务业和服务型制造发展。大力发展合

序号	名称	发布时间	颁发部门	主要相关内容
	药工业发展规划指南》的通知（工信部联规〔2016〕350号）		家发改委、科技部、商务部、国家卫计委、国家食品药品监督管理总局	同生产、合同研发、医药电子商务、生物技术服务、医疗器械第三方维护保养等新型生产性服务业，促进分工进一步专业化，提高效率和降低成本；2）实施上市许可持有人制度试点，发展专业化委托生产业务，着力化解产能过剩。
12	《药品上市许可持有人制度试点方案》	2016.05	国务院	药品上市许可持有人制度试点方案改变了现行《药品管理法》规定的上市许可与生产许可“捆绑制”的管理模式，有利于药品研发和创新，有利于优化行业资源配置，真正实现药品研发和生产的分离，有利小型研发企业的发展和成长，营造良好的药物研发生态环境，同时促进药物研发行业的整体发展。

（3）境外行业相关法律法规及政策

被评估单位主要境外生产经营地位于美国，依照当地法律法规合规开展生产经营活动，相关法律法规及政策如下：

序号	名称	最新修订时间	颁发部门	主要相关内容
1	《联邦食品、药品和化妆品法案》	2024.09	美国食品药品监督管理局	规定了药品在进入临床阶段之前，必须进行充分的临床前研究，并要求所有相关研究遵循FDA的标准，以确保药物在公众健康方面的安全性。
2	《非临床实验室研究的良好实验室规范》	2025.03	美国食品药品监督管理局	规定了进行非临床研究时必须遵守的具体标准，包括实验设施、动物护理、数据管理、记录保存等方面的要求，确保药品的临床前研究具有科学性、可靠性和法律效力。
3	《动物福利法案》	2023.05	美国农业部	规定了使用活体动物进行实验的基本标准，涵盖动物的护理、饲养、运输和处理要求，旨在确保实验过程中动物得到人道对待。
4	《实验动物设施和护理规范》	最新版为2011年（第八版）	美国农业部	实验设施必须定期接受美国农业部（USDA）的检查，以确保符合动物护理、饲养、运输和使用的相关标准，保障实验动物的福利和健康。
5	《实验动物护理	2025.03	美国国家研究	提供了确保实验动物人道对待的标准，强调合适

序号	名称	最新修订时间	颁发部门	主要相关内容
	和使用指南》		委员会；美国国家科学院	的住所、护理和疼痛管理。提倡 3Rs 原则（替代、减少、优化），要求减少动物使用数量并改善研究方法。研究机构需设有机动物护理和使用委员会（IACUC），负责审查和监督动物研究，确保符合标准。

九、企业现状分析

1. 公司介绍

澎立生物是国内最早聚焦于创新药研发临床前药效学研究评价的 CRO 公司之一，依托自身科学的研究评价体系、完善的核心技术平台和先进的技术创新能力，向全球创新生物医药企业提供定制化的临床前药效学、药代动力学和 non-GLP、美国 GLP 标准的安全性评价等服务，以及向创新医疗器械企业提供临床前有效性及安全性评价服务。

着眼于新药研发行业成功率低、周期长、成本高等困境，被评估单位长期专注于临床前药效学领域。通过与全球创新生物医药企业的业务合作以及大量的研发试验积累，被评估单位已建立起集实验动物繁育、评价方法开发、疾病动物模型构建、实验设计与生物分析等为一体的全链条服务体系，构建了免疫炎症药效学评价平台等四大核心技术平台，已开发超过 1,800 种疾病动物模型，涵盖自身免疫与炎症、肿瘤、代谢、心脑血管、抗感染、中枢神经、眼科及骨外科等等 40 余种疾病领域，其服务水平和市场竞争力在国内临床前药效学 CRO 领域均名列前茅。在创新医疗器械临床前研究领域，被评估单位凭借在在心血管、脑神经、骨病、硬组织病理等领域的深厚技术积累，已成为国内创新医疗器械临床前有效性及安全性评价领域少数具备全流程服务能力的 CRO 公司之一。

澎立生物技术基础储备雄厚、创新能力突出，被评为国家级专精特新小巨人、上海市科技小巨人、国家高新技术企业。澎立生物还承担了上海市服务业发展引导资金项目、上海市科技创新行动计划项目等重要科研项目，并参与了 NASH 西格列他钠、基于 CD28 的三特异性抗体等一批全球重要创新药物的临床前药效学评价服务。

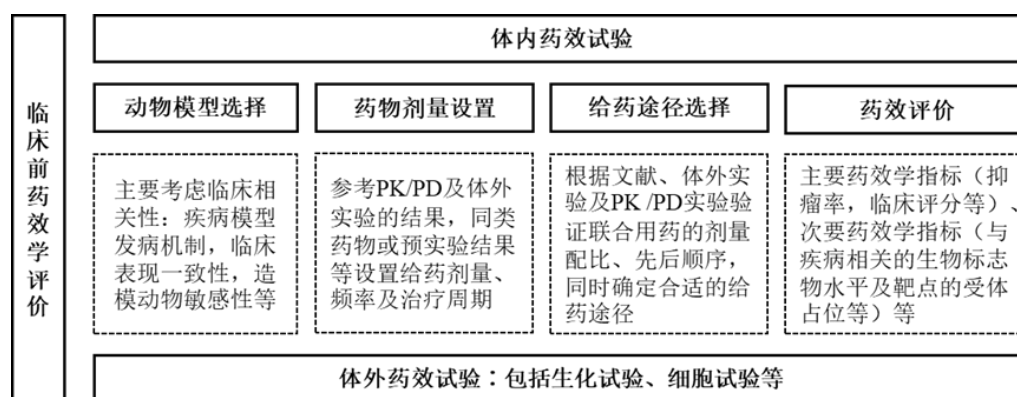
2. 主要产品和服务

2.1 药物研发临床前药效学研究评价

临床前药效学研究主要通过体内、外试验研究药物作用机理、药效作用的量效关系、时效关系，从而评价受试药物对目标病症的生物活性和有效性。有效性研究既确定受试药物的治疗作用，又阐明受试药物的作用特点和作用机制，为新药临床试验提供可靠依据，是受试药物评估的前提基础，也是新药研发的终极追求。

在全球新药研发转化过程中，III 期临床失败最主要的原因之一即为候选药物的有效性缺失或不达标。因此，完善、有效的药效学研究评价体系，不仅为临床研究提供重要的指导意义和风控机制，也有利于大幅提升药物的研发质量和研究成果的转化效率。

临床前药效学试验包括体外试验（靶点蛋白、细胞水平筛选试验等）及体内试验（活体动物试验）。体外试验主要用于早期评估或初步评估，体内动物试验旨在通过活体实验动物评估受试药物对机体的作用和效应，涉及动物模型选择或开发、药物剂量设置、给药途径选择和生物指标检测分析等，是临床前药效学研究的重心和关键。被评估单位临床前药效学研究服务主要聚焦于体内动物试验研究，依托于自身丰富的自研疾病动物模型储备和广泛的疾病类型覆盖，被评估单位在临床前药效学研究服务细分领域已建立自身的独特竞争优势。



2.2 药物研发临床前药代动力学研究评价

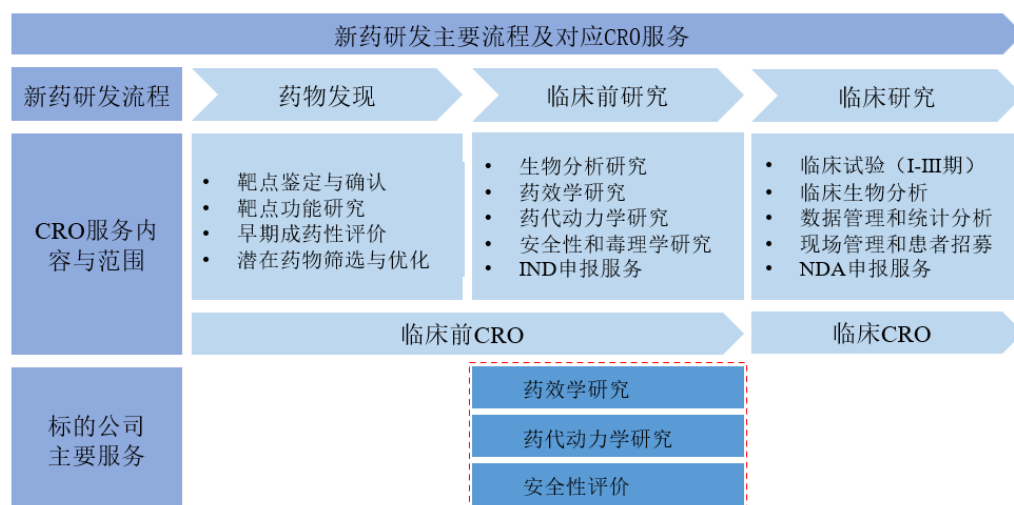
临床前药代动力学主要研究受试药物在动物机体的作用下动态变化规律，获得药物的基本药代动力学参数，阐明药物在体内的吸收、分布、代谢和排泄的过程和特征。临床前药代动力学研究是优化候选药物的基础，其通过评估生物利用度、机体对药物

作用以及与药物有关的风险，筛选具有临床潜力的药物，是指导进一步的临床前和临床试验评估设计的重要工具。

2.3 non-GLP、美国 GLP 标准的药物研发安全性评价

安全性评价是指通过动物体内和体外系列研究全面评价候选药物的安全性，是新药申请 IND 并进入临床试验或申请 NDA/BLA 的必要程序和重要步骤。被评估单位 non-GLP 安全性评价研究是指在研究过程中，未在 GLP（良好实验室规范）标准下进行的探索性及支持性研究活动，是 GLP 毒理学研究项目的重要组成部分之一。同时，被评估单位通过收购美国 SAMM Solutions 的业务具备了美国 GLP 标准的药物研发安全性评价能力。

临床前药效学、药代动力学研究、安全性评价系药物研发流程中的关键环节之一，其研究结果是决定受试药物能否推向临床研究的重要衡量条件，其在新药研发流程中所处的阶段如下：



2.4 创新医疗器械临床前有效性及安全性评价

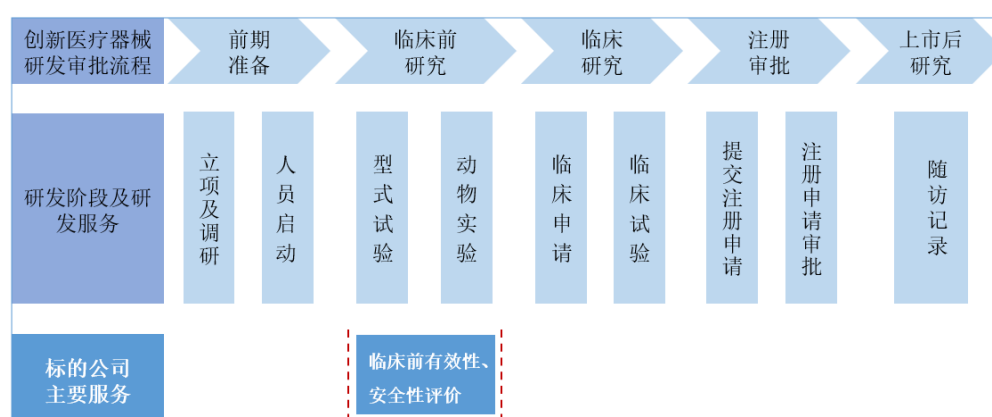
我国对医疗器械实行分类管理，创新医疗器械因具有较高的风险，国家采取特别措施严格控制管理以保证其安全、有效，其在申请国家药品监督管理局产品注册审批前，一般需进行临床前评价或临床试验。

创新医疗器械临床前评价是指在开展临床试验前，通过同品种器械数据对比、体内动物试验等方式对医疗器械的工作机理、设计定型等进行分析检测，验证其安全性、有效性等。被评估单位提供的临床前评价服务主要为体内动物试验检测评价，因以活

体动物进行体内代入检测，其能够更科学、准确地检测分析受试器械的安全性和有效性。同时，根据国家《医疗器械监督管理条例》规定，对于通过临床前评价或其他方式等能够证明该医疗器械安全、有效的，可免于进行临床评价。

因此，被评估单位提供的医疗器械临床前评价服务不仅可作为下一步人体临床试验的指导锚和安全阀，同时还有可能助其免于周期漫长、成本高昂的临床试验，提高研发效率及降低研发成本，在器械研发注册领域具有重要作用。

被评估单位提供的医疗器械临床前评价 CRO 服务在医疗器械研发流程中所处的环节如下：



2.5 实验动物销售

被评估单位的子公司上海吉辉主要开展实验动物繁育及销售业务，产品主要包括近交系小鼠、远交群小鼠、免疫缺陷小鼠、远交群大鼠等，主要用于下游各类药物研发企业、CRO 企业、科研单位等进行各类研发实验。上海吉辉产品一部分向被评估单位内部供应，一部分对外销售。

3. 业务模式介绍

3.1 盈利模式

被评估单位的主要盈利模式为通过向客户提供合同研发服务，获取试验服务报酬来实现盈利，具体是指：被评估单位接受客户的委托，根据委托方的研究需求和行业规范要求，对委托方提供的供试品开展相关试验，并按照合同约定将研究成果和数据等资料移交给客户。

3.2 采购模式

被评估单位对外采购的主要原材料和物料为各类实验动物、试剂耗材，以及实验设备等，同时，为满足试验推进进度要求或考虑经济性原则，对于部分项目涉及的较为成熟的普通检测服务，被评估单位会根据项目需要考虑向其他检测服务商采购服务。被评估单位主要采购策略为按需采购，主要因一方面，每一个创新药物或器械评价的具体策略和内容具有定制化特性，实验动物（包括动物类别、种属、年龄、体型大小等选择）、试剂耗材等均需要根据药物类型、实验方案等作出相适应的选择。另一方面，实验所需试剂耗材主要为常规物料，市场价格及供应量相对稳定，按需采购更为经济合理；在实验设备方面，被评估单位通常根据采购计划和实际需求适时采购。

3.3 生产服务模式

被评估单位药效学研究、药代动力学研究、安全性评价和医疗器械评价 CRO 服务主要以项目定制化服务形式展开。被评估单位接受客户委托后，根据项目涉及的具体药物或器械类别、疾病种类等组织对应的专业技术团队，为每一个项目设计定制化的执行方案，如动物模型选择及构造（已有模型）或新模型开发（如新靶点、新治疗手段或新实验要求）、实验整体方案设计、实验执行、实验结果或生物样本分析、报告编制等。

3.4 销售模式

被评估单位 CRO 服务采用直销模式进行销售，直销模式亦是被评估单位所在的行业通行惯例。药效学研究、药代动力学研究、安全性评价是药物研发在进入临床阶段之前的重要环节，只有具备较强的科研能力，且在疾病动物模型资源储备、模型开发能力、项目执行经验、服务效率等方面具有一定优势的 CRO 企业才能获得优质制药企业客户的信任。

被评估单位在海内外均建有商务拓展团队，负责客户的直销拓展。被评估单位长期深耕临床前药效学领域，在对疾病的深刻理解、疾病覆盖范围、模型储备、造模能力、服务效率等方面积累了良好的市场口碑，并凭借此形成了较强的客户黏性。商务拓展团队一般通过现有客户维护、参加各类学术研讨会议或行业展会、主动拜访客户、口碑拓展等方式进行业务拓展。

3.5 结算模式

客户结算方式：被评估单位按照客户的订单或合同约定，在达到合同约定的结算时点时，经被评估单位与客户协商一致后开具发票，按照双方所签订合同约定方式收取相应货款，客户一般采用银行转账、电汇或承兑汇票的方式支付货款。

供应商结算方式：被评估单位由供应链管理部向供应商发出采购订单，根据订单约定完成服务或货物交付入库后，由供应商开具发票，并按照双方约定的账期支付货款，被评估单位一般采用银行转账或承兑汇票的方式支付货款。

4. 业务许可资格或资质情况

4.1 境内资质：

截至本文件出具日，被评估单位取得的与其主营业务相关的境内主要资质、许可、认证等如下：

4.1.1 实验动物使用许可证

序号	证书编号	证书持有人	设施地址	适用范围	有效期限	发证机关
1	SYXK（沪） 2024-0016	澎立生物	地址一：上海市浦东新区伽利略路 388 弄 7 号楼 2 层、3 层； 地址二：上海市奉贤区奉金路 166 号-1 第 4 幢 3 层	地址一：SPF 级小鼠、大鼠、地鼠、豚鼠，普通级豚鼠、地鼠、兔、大、猪、猴； 地址二：普通级猴	2024.06.07-2029.06.06	上海市科学技术委员会
2	SYXK（沪） 2024-0031	澎立检测	上海市奉贤区奉金路 166 号-1 第 4 幢 1 层、5 层	普通级：兔、犬、猪	2024.10.09-2029.10.08	上海市科学技术委员会
3	SYXK（沪） 2023-0011	澎立生技	上海市浦东新区龙桂路 121 号 T3-1 一层、二层 A 区（负压屏障环境）	SPF 级：小鼠、大鼠、地鼠、豚鼠；普通级：豚鼠、兔、犬、猴	2023.08.21-2028.03.29	上海市科学技术委员会

4.1.2 实验动物生产许可证

序号	证书编号	证书持有人	设施地址	适用范围	有效期限	发证机关
1	SCXK（沪） 2022-0009	上海吉辉	上海市松江区南乐路 1222 号 8 幢 1 层、2 层	SPF 级：小鼠、大鼠	2023.08.21-2027.10.18	上海市科学技术委员会

4.1.3 上海市病原微生物实验室备案凭证（BSL-2/ABSL-2）

序号	证书编号	证书持有人	涉及病原微生物操作项目	生物安全防护等级	发证日期	发证机关
1	浦字第 022022135 号	澎立生物	单纯疱疹病毒、牛痘病毒、慢病毒（除 HIV 外）、腺病毒、腺病毒伴随病毒：病毒培养，未经培养的感染材料的操作	BSL-2	2022.10.19	上海市浦东新区卫生健康委员会
2	浦字第 0220230116 号	澎立生技	慢病毒（除 HIV 外）、腺病毒、腺病毒伴随病毒、单纯疱疹病毒、人乳头瘤病毒、呼吸道合胞病毒、水痘-带状疱疹病毒、金黄色葡萄球菌：动物感染实验	ABSL-2	2023.08.21	上海市浦东新区卫生健康委员会
3	浦字第 0220240097 号	澎立生技	单纯疱疹病毒、呼吸道合胞病毒、登革病毒、巨细胞病毒、乙型肝炎病毒、柯萨奇病毒、肠道病毒、流行性感冒病毒（非 H2N2 流感病毒）：病毒培养，未经培养的感染材料的操作	BSL-2	2024.06.29	上海市浦东新区卫生健康委员会
4	浦字第 022023101 号	澎立生技	单纯疱疹病毒、牛痘病毒、腺病毒、腺病毒伴随病毒、狂犬病病毒（固定毒）、痘苗病毒、呼吸道合胞病毒、副流感病毒等	BSL-2	2023.08.03	上海市浦东新区卫生健康委员会

4.1.4 国家重点保护野生动物驯养繁殖许可证

序号	证书编号	证书持有人	地址	驯养繁殖性质	发证日期	发证机关
1	沪林许（2010）驯繁（2）号	澎立生物	上海市浦东新区张江高科技园区伽利略路 388 弄 7 号楼；奉贤区奉金路 166 号-1 第 4 幢 3 层	科研	2010.04.01	上海市林业局
2	浦绿容许[2023]299 号	澎立生技	上海市浦东新区龙桂路 121 号 T3-1	科研	2023.05.04	上海市浦东新区绿化和市容管理局

4.1.5 海关报关单位备案证明

序号	证书持有人	名称	经营类别	发证机关/所在地海关	发证日期/证明出具日
1	澎立生物	海关报关单位注册登记证书	进出口货物收发货人	浦东海关	2015.06.15
		报关单位备案证明	进出口货物收发货人	浦东海关	2022.10.11
2	澎立生技	报关单位备案证明	进出口货物收发货人	上海金桥综合保税区	2022.10.09

4.1.6 辐射安全许可证

序号	证书持有人	编号	种类和范围	有效期	发证单位
1	澎立检测	沪环辐证[62670]	使用 II 类射线装置	2023.01.03- 2028.01.02	上海市奉贤区生态环境局
2	澎立生技	沪环辐证[60774]	使用 II 类、III 类射线装置	2024.09.24- 2028.06.07	上海市浦东新区生态环境局

4.1.7 AAALAC 认证

序号	认证名称	持有人	发证日期	发证机构
1	AAALAC	澎立生物	2009.10.26	国际实验动物评估和认可委员会

4.1.8 CNAS 认证

序号	认证名称	持有人	有效期	发证机构
1	实验动物机构认可证书	澎立检测	2021.01.11-202 6.01.10	中国合格评定国家认可委员会（CNAS）
2	实验动物机构认可证书	上海吉辉	2024.08.22-202 9.08.21	中国合格评定国家认可委员会（CNAS）

4.1.9 动物防疫条件合格证

序号	许可证编号	持有人	经营范围	发证机构
1	（沪松）动防合字第 20220002 号	上海吉辉	实验动物饲养	上海市松江区农业农村委员会

4.1.10 检验检测机构资质认定证书

序号	许可证编号	持有人	经营范围	发证机构
1	220015344660	湖州澎熠	2025. 04. 11-20 28. 09. 18	国家认证认可监督管理委员会

4.1.11 第二类医疗器械经营备案凭证

序号	备案号	备案企业	备案日期	备案部门
1	沪奉食药监械经营备 20211032 号	澎立检测	2021. 11. 25	上海市奉贤区市场监督管理局

4.2 境外资质：

根据境外法律意见书，截至 2024 年 12 月 31 日，PL Research 履行了其在运营过程中需要遵守的法律义务，包括但不限于联邦和州级的各类注册、资质许可、合规要求等。

十、 净利润预测合理性分析

企业近年调整后的盈利情况如下：

单位：万元（下同）

项目 \ 年份	2023 年	2024 年
一、营业收入	31,758.22	33,067.50
其中：主营业务收入	30,769.65	31,436.00
其他业务收入	988.57	1,631.50
减：营业成本	17,199.56	19,496.87
其中：主营业务成本	16,216.47	17,925.87
其他业务成本	983.09	1,571.00
税金及附加	46.53	34.24
销售费用	1,887.74	2,480.10
管理费用	4,769.33	4,128.87
研发费用	2,575.07	3,767.54
财务费用	-143.11	-476.04
其中：利息费用	620.07	618.91
利息收入	617.22	799.14
加：其他收益	550.87	484.06
投资收益（损失以“-”号填列）	1,363.97	1,140.33
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-206.25	-291.89
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-201.84	-381.11
资产处置收益（损失以“-”号填列）	9.25	1.77
二、营业利润	6,939.10	4,589.08
加：营业外收入	0.01	0.77
减：营业外支出	37.90	31.20
三、利润总额	6,901.20	4,558.65
减：所得税费用	391.77	42.78
四、净利润	6,509.44	4,515.86
持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	0.00	0.00
终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	0.00	0.00
*少数股东损益	533.90	64.99
占总利润比例	8.20%	1.44%
五、归属于母公司损益	5,975.54	4,450.88

上述数据摘自于会计师事务所出具的无保留意见审计报告。

结合上述历史经营情况，管理层根据企业制定的发展规划，签发了管理层盈利预测。评估师对被评估企业盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，经过与被评估企业管理层多次讨论，被评估企业进一步修正、完善后，评估机构采信了被评估企业盈利预测的相关数据。预测数据如下：

序号	项目 \ 年份	2025	2026	2027	2028	2029
1	一、营业收入	41,130.31	48,405.19	54,689.79	60,665.45	66,432.31

序号	项目 \ 年份	2025	2026	2027	2028	2029
2	其中：主营业务收入	39,530.31	46,773.19	53,025.15	58,967.52	64,700.42
3	其他业务收入	1,600.00	1,632.00	1,664.64	1,697.93	1,731.89
4	减：营业成本	23,414.25	27,840.49	31,519.04	34,914.75	38,298.07
5	其中：主营业务成本	21,884.49	26,271.07	29,908.41	33,261.26	36,600.02
6	其他业务成本	1,529.77	1,569.42	1,610.63	1,653.49	1,698.05
7	税金及附加	150.23	168.17	187.43	206.82	208.50
8	销售费用	3,104.85	3,700.41	4,128.99	4,343.26	4,550.23
9	管理费用	4,370.73	4,809.61	5,153.78	5,404.76	5,637.97
10	研发费用	3,693.75	3,905.63	4,131.38	4,334.94	4,533.24
11	财务费用	288.74	288.74	288.74	288.74	288.74
12	加：其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
13	投资收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
14	净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
15	公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
16	信用减值损失（损失以“-”号填列）	-315.09	-370.82	-418.96	-464.74	-508.92
17	资产减值损失（损失以“-”号填列）	-200.00	-200.00	-200.00	-200.00	-200.00
18	资产处置收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
19	二、营业利润	5,592.66	7,121.33	8,661.48	10,507.44	12,206.65
20	加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
21	减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
22	三、利润总额	5,592.66	7,121.33	8,661.48	10,507.44	12,206.65
23	四、所得税	355.61	558.74	761.40	1,012.00	1,241.00
24	五、净利润	5,237.05	6,562.59	7,900.08	9,495.44	10,965.65
25	减：少数股东损益	75.37	94.44	113.69	136.65	157.81
26	六、归属于母公司损益	5,161.69	6,468.15	7,786.38	9,358.79	10,807.84

盈利预测合理性分析如下：

1. 主营业务收入预测合理性分析

企业历年主营业务收入情况如下：

序号	项目 \ 年份	单位	2023 年 A	2024 年 A
	营业收入合计	万元	31,758.22	33,067.50
	增长率			4.12%
1	其中：主营收入	万元	30,769.65	31,436.00
	增长率			2.17%
1	药效学评价-国内客户	万元	10,290.70	9,666.61
	增长率			-6.06%
2	药效学评价-海外客户	万元	6,372.63	9,156.59
	增长率			43.69%
3	药代动力学评价-国内客户	万元	1,609.00	2,407.11
	增长率			49.60%
4	药代动力学评价-海外客户	万元	2,995.45	1,785.15
	增长率			-40.40%
5	医疗器械评价	万元	6,745.66	5,565.22
	增长率			-17.50%

序号	项目 \ 年份	单位	2023 年 A	2024 年 A
6	实验动物销售	万元	2,756.21	2,855.33
	增长率			3.60%
7	安全性评价	万元	0.00	0.00
	增长率			

1.1 主营业务概况

根据公司业务分类，公司报告期和预测期的主营业务收入主要分为药效学评价、药代动力学评价、医疗器械评价、实验动物销售业务、安全性评价业务，其中核心业务为药效学评价，公司历史年度各业务的发展情况如下：

1.1.1 核心业务

被评估单位作为国内最早聚焦于创新药研发临床前药效学研究评价的 CRO 公司之一，长期深耕临床前研究领域，坚持在行业基础技术领域不断探索与创新，已建立起集实验动物繁育、评价方法开发、疾病动物模型构建、实验设计与生物分析等为一体的临床前药效学 CRO 全链条服务体系。被评估单位通过自身长期构建的丰富的疾病动物模型储备、在免疫炎症/肿瘤免疫疾病领域的深厚积淀以及非人灵长类疾病动物模型构建能力等，服务水平和市场竞争力位列国内临床前药效学 CRO 行业前列。

1.1.2 其他业务

公司其他业务主要包括药代动力学评价、医疗器械评价、实验动物销售以及安全性评价业务。

1.2 药效学评价业务预测合理性分析

药效学研究主要关注药物对生物体的作用及其作用机制，其主要包括：药效学研究，即研究药物如何影响生物体的生理或生化过程，以及这种影响如何导致治疗效果；药物预防，即评估药物在预防疾病方面的效果；药物机理研究，即探究药物作用的具体生物学机制，包括药物如何与靶点相互作用，以及这些相互作用如何影响疾病过程。

药效学研究的目的是确定药物的疗效、作用强度、作用机制以及可能的不良反应，为药物的临床应用提供科学依据。

1.2.1 报告期收入情况分析

报告期内，被评估单位药效学评价服务的营业收入 2023 年度和 2024 年度分别为

16,663.33 万元和 18,823.20 万元，实现较快增长，其中由于企业加速拓展海外业务，海外业务版块有明显增长。

从公司层面来看，被评估单位自成立伊始即开始服务海外市场，持续推进国际化服务能力建设，与部分国际化制药企业建立了全面深入的战略合作。报告期内，被评估单位加大了对海外业务的业务拓展能力，2024 年被评估单位来自海外客户的药效学评价服务的营业收入自 2023 年的 6,372.63 万元增长至 9,156.59 万元，增幅较大，2024 年药效学业务的海外业务收入占比超过 40%。

1.2.2 管理层预测

企业关于药效学评价业务的预测如下：

项目 \ 年份	2025	2026	2027	2028	2029
药效学评价-国内客户	12,083.27	13,291.60	14,620.76	16,082.84	17,691.12
增长率	25.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
药效学评价-海外客户	14,650.54	17,580.65	20,745.16	23,856.94	26,719.77
增长率	60.00%	20.00%	18.00%	15.00%	12.00%

根据管理层规划，未来预计在保证国内业务持续稳定增长的同时，继续推动海外业务的增长。

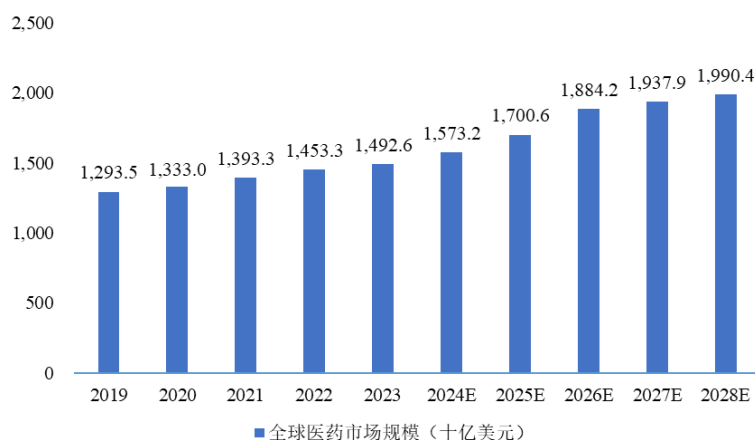
1.2.3 市场增速分析

1.2.3.1 生物医药市场和研发投入规模以及未来趋势

全球生物医药市场和研发投入趋势：

受益于全球人口老龄化不断加剧、医药行业刚需属性的大环境，全球医药市场总额于 2023 年达到 14,926 亿美元，2019-2023 年的复合增速为 3.6%，未来仍将保持持续增长态势，预计 2028 年将达到 19,904 亿美元，2023-2028 年的复合增速为 5.9%。

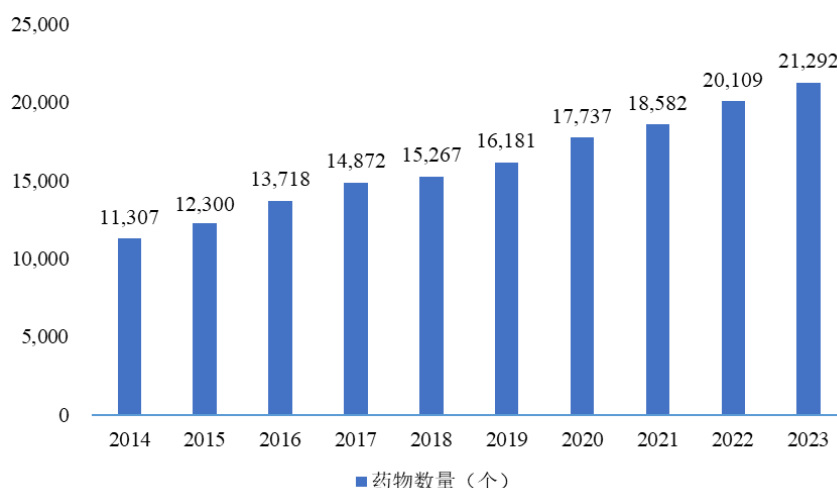
全球生物医药市场规模，2018-2030E



资料来源：灼识咨询，百利天恒年报

全球医药市场规模的持续增长，为新药研发提供了良好的外部环境。根据 Pharmaprojects 的数据，2014-2023 年，全球每年的药物研发管线（即制药公司正在开发的所有药物，包括临床前阶段、临床试验和监管批准各阶段的药物，以及最终推出的药物）总规模屡创新高，从 2013 年的 11,307 个增长至 2023 年的 21,292 个。

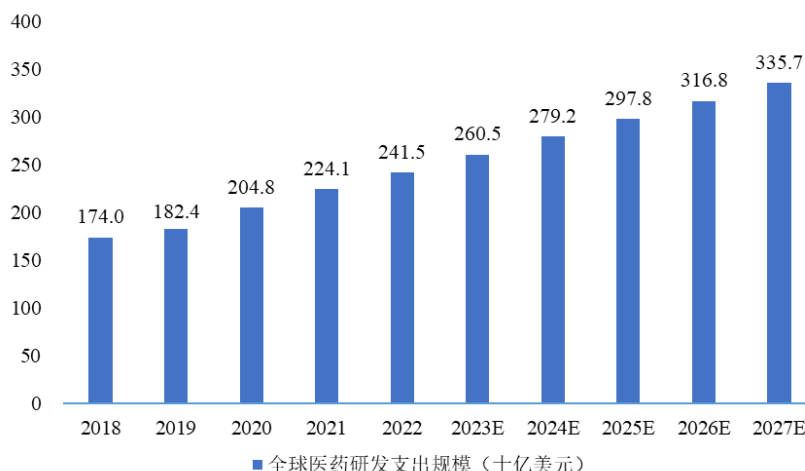
全球在研药物数量，2014-2023



数据来源：Pharmaprojects

与在研药物不断增长趋势趋同，研发支出规模也在不断增加。根据 Frost&Sullivan 的统计，2022 年全球医药研发投入达到 2,415 亿美元，2018-2022 年的复合增速为 8.5%，预计 2027 年将达到 3,357 亿美元，2022-2027 年的复合增速为 6.8%。对于 CRO 企业而言，制药企业不断增长的研发投入意愿，将会转化为 CRO 行业增长的驱动力。

全球医药研发支出规模，2018-2027E

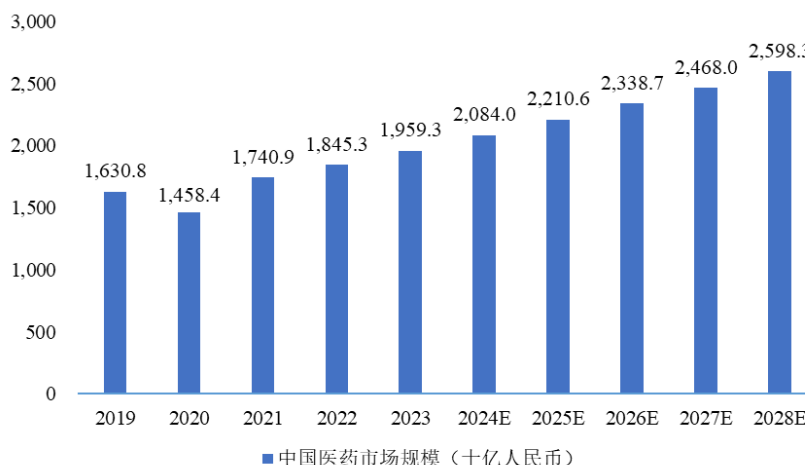


数据来源：Frost&Sullivan，益诺思招股说明书

中国生物医药市场和研发投入趋势：

得益于国民经济快速发展和医疗支出水平的不断提高，中国医药市场过去数年保持着超过全球医药市场的增速，并预期未来在人口老龄化和慢性病发病率提升等多重因素的影响下，继续保持增长势头，在 2023 年市场规模达 19,593 亿元的基础上，保持约 5.8% 的复合年增长率（2023-2028 年）在 2028 年达到 25,983 亿元。

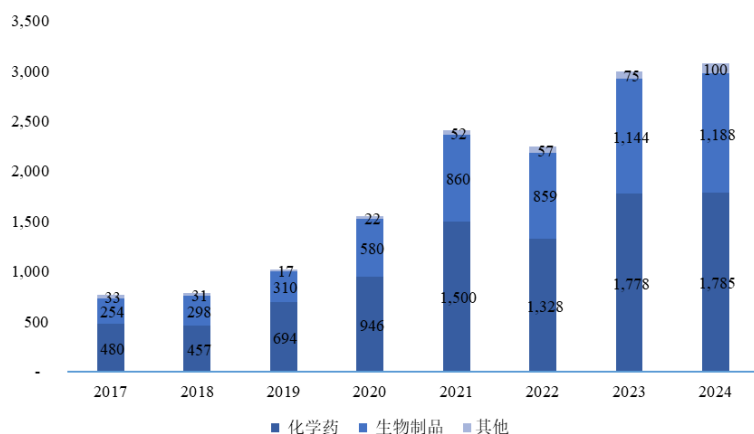
中国生物医药市场规模，2018-2030E



资料来源：灼识咨询，百利天恒年报

2015 年中国开启医疗改革进程，药品注册分类改革及创新药优先审评等法规的颁布强调了对药品的创新性和临床价值的关注。创新药纳入医保更进一步提高了制药企业研发新药的积极性。根据 CDE 公布的各年度药品审评报告数据显示，自 2017 年以

来，由 CDE 受理的新药临床试验申请（IND）数量大幅增长，由 2017 年的 767 项增长超过两倍至 2024 年的 3,073 项。IND 作为药品早期创新的重要里程碑，其数量变动能够较好反映 CRO 下游新药研发行业的繁荣度，进而传导影响 CRO 行业的景气程度。



数据来源：CDE

中国医药市场的高增长潜力与强劲的医药研发投入相辅相成。根据 Frost&Sullivan 统计，中国医药行业的研发支出自 2018 年的 1,154 亿元增长至 2022 年的 2,108 亿元，复合年增长率为 16.3%，远超同期全球医药研发支出增速，预计未来将保持约 14.9% 的复合年增长率（2022-2027 年）在 2027 年达到 3,829 亿元。CRO 行业作为由研发需求驱动的行业，医药研发支出增长将是 CRO 行业发展的基础。

2018-2027E 中国医药研发支出



数据来源：Frost&Sullivan，益诺思招股说明书

1.2.3.2 药效学评价市场规模和行业发展情况

根据 Frost&Sullivan 的研究数据，2019-2023 年全球临床前药效学评价 CRO 行业市场规模由 30.2 亿美元增长至 41.8 亿美元，预计 2028 年将增至 60.6 亿美元，2019-2023 年以及 2023-2028 年的复合增长率分别为 8.4%和 7.7%。

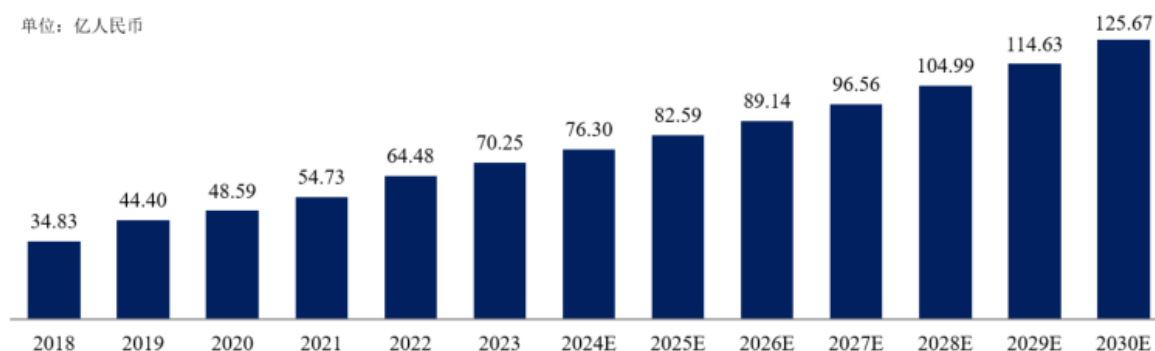
全球临床前药效学评价市场规模（2018-2030E）



来源：Frost&Sullivan，百奥赛图招股说明书

中国市场方面，根据 Frost&Sullivan 的研究数据，2019-2023 年中国临床前药效学评价行业市场规模由 44.4 亿元人民币增长至 70.3 亿元人民币，预计 2028 年将增至 105.0 亿元，2019-2023 年以及 2023-2028 年的复合增长率分别为 12.2%和 8.4%。

中国临床前药效学评价市场规模（2018-2030E）



来源：Frost&Sullivan，百奥赛图招股说明书

1.2.4 预测增速对比

预计增速	药效学评价-国内	药效学评价-国外
------	----------	----------

被评估单位预计 2025 年-2029 年业务复合增速	10.00%	16.21%
行业预计 2025 年-2029 年业务复合增速	8.54%	8.19%

被评估单位国内客户药效学评价业务增速与行业平均水平基本持平，国内客户药效学评价业务增速高于行业平均水平。评估人员复核了企业拥有的在手订单情况，并结合药效学业务从项目开展到业务成果交付的服务周期，判断 2025 年预测收入可实现性较强。

考虑到 1) 公司历史年度海外客户贡献药效学评价业务的收入保持良好增长态势；2) 公司长期深耕临床前药效学研究领域，坚持在行业基础技术领域不断探索与创新，在临床前药效学研究服务体系建设、疾病动物模型开发、关键疾病领域实验开发及执行等指标达到国内行业先进水平，具备专业化与差异化的服务能力，在行业内特色鲜明、地位稳固。公司的药效学研究评价业务未来预计能够凭借其在免疫炎症和肿瘤免疫疾病领域的技术优势以及新建疾病领域创新评价平台（中枢神经系统、代谢疾病、抗感染疾病）这两大驱动因素得以保持良好增长，因此评估人员判断公司对于药效学评价业务的收入预测具备合理性。

因此企业对于药效学评价业务的预测具备合理性。

1.3 药代动力学评价业务预测合理性分析

药代动力学研究主要关注药物在生物体内的吸收、分布、代谢和排泄（ADME）过程，其主要包括：药物吸收，即研究药物如何从给药部位进入血液循环；药品分布，即研究药物在体内的分布情况，包括药物在不同组织和器官中的浓度；药物代谢，即研究药物在体内的化学转化过程，包括药物的代谢途径和代谢产物；药物排泄，即研究药物及其代谢产物如何从体内排出。

药代动力学研究的目的是了解药物在体内的动态变化，评估药物的生物利用度、半衰期、清除率等药代动力学参数，为药物的剂量设计和给药方案提供依据。

1.3.1 报告期收入情况分析

被评估单位在巩固、提升临床前药效学评价服务核心业务市场地位的同时，积极发挥其在新药研发服务领域的技术平台和人才资源优势，不断扩大临床前药代动力学评价服务的开拓力度。但由于订单价格受到医药行业受到投融资放缓带来的影响，报

告期内，被评估单位药代动力学评价服务的主营业务收入分别为 4,604.45 万元和 4,192.25 万元，整体有所下滑。

1.3.2 管理层预测

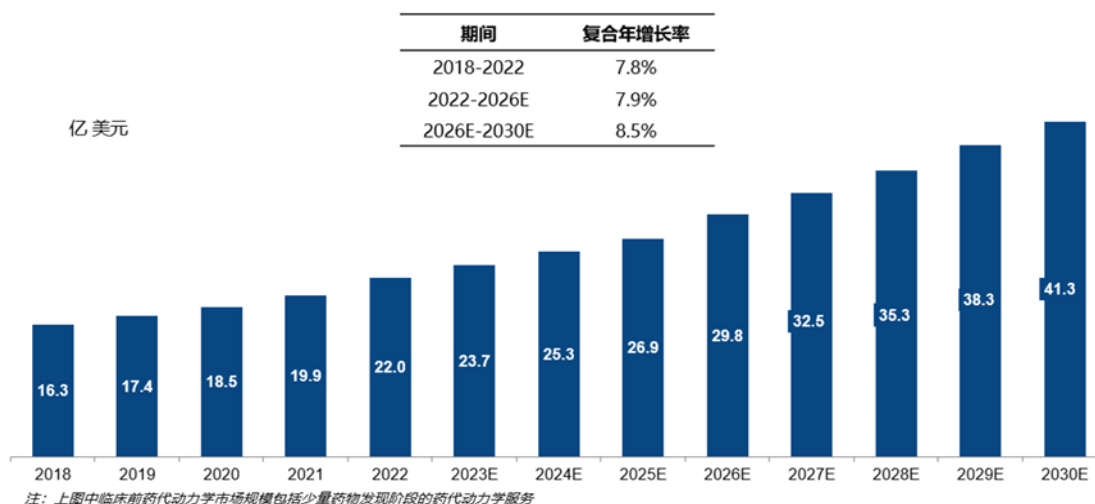
企业关于药代动力学评价业务预测如下：

项目 \ 年份	2025	2026	2027	2028	2029
药代动力学评价-国内客户	1,800.00	1,908.00	2,022.48	2,143.83	2,272.46
增长率	-25.22%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
药代动力学评价-海外客户	1,800.00	1,944.00	2,099.52	2,267.48	2,448.88
增长率	0.83%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%

1.3.3 市场增速对照分析

全球临床前药代动力学评价市场规模 2018 年为 16.3 亿美元，2022 年增长至 22.0 亿美元，期间复合年增长率为 7.8%。预计未来全球市场将进一步增长，到 2026 年达到 29.8 亿美元，到 2030 年达到 41.3 亿美元，2026 到 2030 年的复合年增长率为 8.5%。

全球临床前药代动力学评价市场规模，2018-2030E

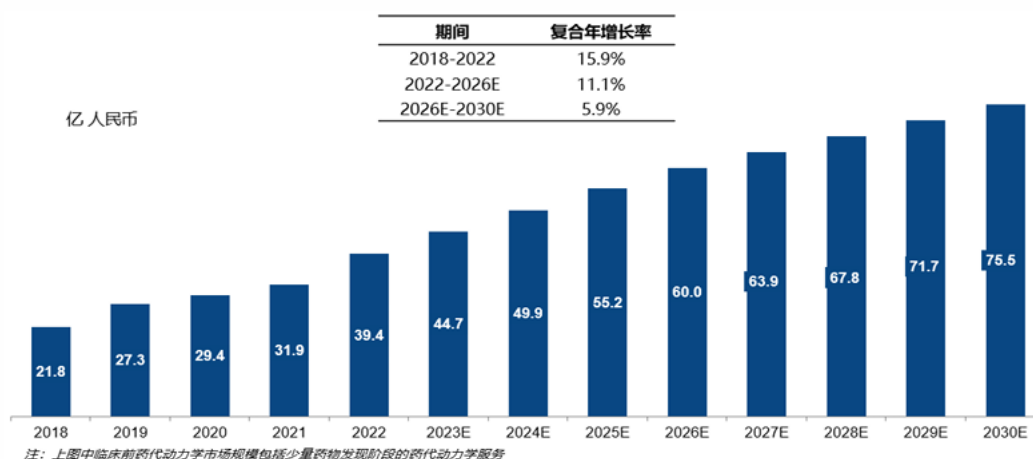


数据来源：沙利文分析

中国临床前药代动力学评价市场规模 2018 年为 21.8 亿人民币，2022 年增长至 39.4 亿人民币，期间复合年增长率为 15.9%。预计未来全球市场将进一步增长，到 2026 年达到 60.0 亿人民币，到 2030 年达到 75.5 亿人民币，2026 到 2030 年的复合年增长率为 8.5%。

为 5.9%。

中国临床前药代动力学评价市场规模，2018-2030E



数据来源：沙利文分析

综上分析，管理层根据在手订单情况预测 2025 年药代动力学收入约 3,600 万元，预测期内公司国内客户业务和海外客户业务的预测增速均略低于行业平均增速水平，未来预测情况如下：

2025-2029CAGR	药代动力学评价-国内	药代动力学评价-国外
被评估单位预计业务增速	6.00%	8.00%
行业预计增速	6.76%	9.23%

1.4 医疗器械评价业务预测合理性分析

医疗器械 CRO 通过合同形式接受医疗器械研发企业委托，提供包括研发试验、检测检验、临床试验、注册申报、上市后管理等定制化服务。医疗器械 CRO 机构通常由熟悉医疗器械研发、注册、检测等全流程的专业化人才组成，具备规范的服务流程，以满足医疗器械开发所特有的试验需求和监管要求，帮助委托方进行技术与设计优化、降低研发成本、缩短产品上市周期、降低失败风险。

医疗器械 CRO 的上游包括医疗卫生机构、科学仪器厂商、实验动物供应商等，主要为医疗器械 CRO 提供临床试验数据、科学实验仪器及实验动物等资源。

医疗器械 CRO 的下游主要为医疗器械企业，医疗器械 CRO 为其提供从临床前研究、临床试验、注册申报、到上市后管理的全周期服务，帮助医疗器械企业缩短研发周期，

降低医疗器械研发成本以及失败风险，助力医疗器械产品成功上市及上市后管理。

受行业监管政策及技术储备薄弱等因素影响，骨病及硬组织病理检测技术在国内发展整体较为缓慢。依托于自身在骨病领域的多年积淀，澎立生物率先培养起一批对骨病具有深刻理解、手术经验丰富的专业团队，搭建了专门的医疗器械及生物材料临床前检测平台。该平台主要针对创新医疗器械，尤其是针对神经、心脑血管等介入类医疗器械进行有效性及安全性评价，以及对生物材料植入后局部反应及相应毒理学进行评价。

当前国内医疗器械审批制度改革、进口替代等政策层出不穷，创新医疗器械迎来巨大发展机遇，澎立检测凭借检测平台和技术成为医疗器械领域获得 CNAS 认证的企业，以及为数不多的专门提供创新医疗器械专业 CRO 服务的企业。

1.4.1 报告期收入情况分析

被评估单位凭借在心血管、脑神经、骨病、硬组织病理等领域的深厚技术积累，成为国内创新医疗器械临床前有效性及安全性评价领域内少数具备全流程服务能力的 CRO 公司之一。报告期内，医疗器械评价服务形成的营业收入分别为 6,745.66 万元和 5,565.22 万元，2024 年收入略有下滑，主要系由于下游创新医疗器械公司受到行业整体发展趋势的影响，致使器械客户研发需求及订单价格受到影响所致。

1.4.2 管理层预测

管理层对于医疗器械评价业务预测如下：

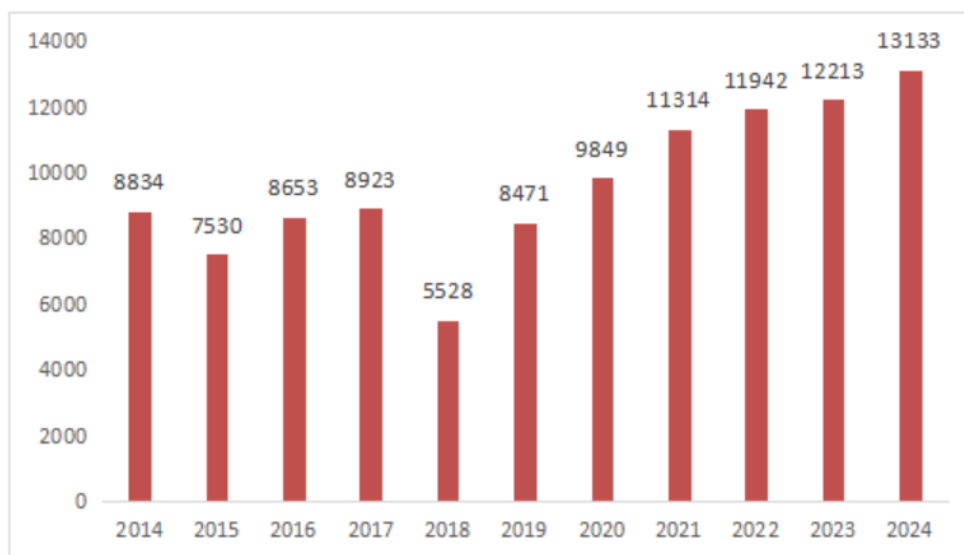
项目 \ 年份	2025	2026	2027	2028	2029
医疗器械评价	5,565.22	5,843.48	6,194.09	6,565.74	6,959.68
增长率	0.00%	5.00%	6.00%	6.00%	6.00%

1.4.3 市场增速对照分析

根据沙利文分析中国医疗器械临床前 CRO 市场规模从 2018 年的 7.2 亿人民币增长到 2022 年的 12.1 亿人民币，同期复合年增长率为 13.7%，预计于 2026 年将达到 23.7 亿人民币，2022 年至 2026 年的年复合年增长率为 18.4%，2026 年至 2030 年的年复合年增长率为 13.6%。

2024 年，国家药监局共批准医疗器械首次注册、延续注册和变更注册 13133 项，

与 2023 年相比注册批准总数量增长 7.5%。其中，首次注册 3363 项，与 2023 年相比大幅增加 23.3%。延续注册 4722 项，与 2023 年相比减少 1.4%，连续三年减少。变更注册 5048 项，与 2023 年相比增加 7.5%。近 11 年国家药监局批准医疗器械注册数量逐年上升，具体情况如图所示：



数据来源：2024 年度医疗器械注册工作报告

管理层根据在手订单情况预测 2025 年医疗器械评价业务收入与 2024 年基本持平，2025-2029 年公司医疗器械评价业务复核增速为 5.75%，低于行业增速，具备谨慎性。

1.5 实验动物销售业务预测合理性分析

1.5.1 管理层预测

被评估单位对于实验动物销售业务预测情况如下：

项目 \ 年份	2025	2026	2027	2028	2029
实验动物销售	2,912.44	2,970.69	3,030.10	3,090.70	3,152.52
增速	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%

被评估单位的实验动物销售来自于子公司上海吉辉。考虑到小鼠养殖以及运输存在一定的辐射半径，对于相对路程较远的客户开拓存在一定难度，因此上海吉辉未来计划将立足于一方面维持现有对外客户的合作关系，同时满足澎立生物内部整体业务发展对实验动物的需求，管理层预计未来实验动物对外销售将保持 2% 的小幅增长。

1.6 安全性评价业务预测合理性分析

非临床安全性评价是指通过动物体内和体外系列研究全面评价候选药物的安全性，是新药申请 IND 并进入临床试验或申请 NDA/BLA 的必要程序和重要步骤。主要包括安全药理学试验、单次给药毒性试验、重复给药毒性试验、生殖毒性试验、遗传毒性试验、致癌试验、局部毒性试验、依赖性试验、免疫原性研究、免疫毒性研究、毒代动力学试验等药物安全性评价研究试验。

2024 年 8 月，被评估单位以其新设于美国的子公司 Pharmalegacy Research LLC，对位于美国加利福尼亚州的 SAMM Solutions, Inc.（开展业务时使用名为 BTS Research，下文简称 SAMM Solutions）的业务进行收购。SAMM Solutions 是专注于 GLP/non-GLP 临床前研究的 CRO 的公司，业务范围涵盖炎症、肿瘤、代谢疾病等领域，向客户提供 IND 申报支持，拥有 AAALAC 认证及各种动物实验能力，服务全球药企及科研机构。

1.6.1 管理层预测

被评估单位未来预测如下：

项目 \ 年份	2025	2026	2027	2028	2029
安全性评价	718.84	3,234.78	4,313.04	4,960.00	5,456.00
增长率	0.00%	350.00%	33.33%	15.00%	10.00%

1.6.2 在手订单分析

管理层根据在手订单及其他正在协商的合作意向情况对 2025 年度和 2026 年度安全性评价业务收入进行了预测。

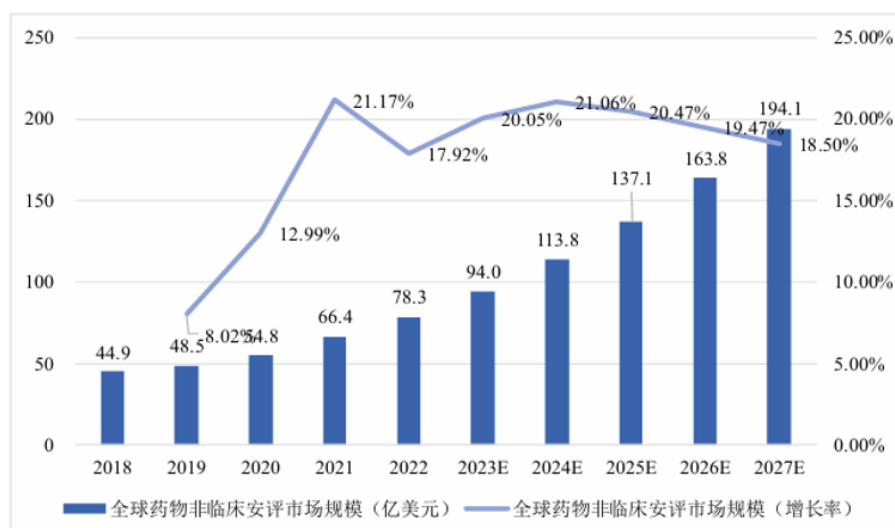
截至 2025 年一季度末，企业拥有 333.39 万美元在手订单，同时 346.82 万美元的意向合作正在沟通中，管理层谨慎考虑按照 550 万预估 2025 年和 2026 年度的合计安全性评价业务收入，其中：现有在手订单中约有 96 万预计将于 2025 年二季度完成实验，考虑到 2025 年下半年承接新的小型安全性评价业务的可能性较高，因此预计 2025 年在安全性评价业务收入约 100 万美元（按基准日汇率折合人民币为 718.84 万），剩余在手订单和预计的意向订单合计 450 万美元（折合人民币 3,234.78 万元）将于 2026 年度确认收入。

1.6.3 市场增速对照分析

根据沙利文预测，2018 年全球非临床安全性评价市场规模为 44.9 亿美元，并于

2022 年增至 78.3 亿美元，2018—2022 年的复合增速为 14.92%，预计 2027 年全球非临床安全性评价市场规模将达到 194.1 亿美元，2022—2027 年的复合增速达到 19.91%。

2018-2027E 全球非临床安全性评价市场规模



来源：Frost&Sullivan，益诺思说明书

管理层预计自 2026 年后，GLP 安全性评价业务复合增长率为 19.04%，根据沙利文预计，安全性评价业务 2022—2027 年的复合增速达到 19.91%，管理层预测和行业整体水平基本一致。

结合上述的分析计算过程，我们认为营业收入的预测具备合理性。具体数据详见 DCF-4 营业收入分析预测表。

2. 主营业务成本预测合理性分析

企业历年主营业务成本情况如下：

序号	项目 \ 年份	单位或上涨率	2023 年 A	2024 年 A
	营业成本合计	万元	17,199.56	19,496.87
	综合毛利率		45.84%	41.04%
1	其中：主营业务成本	万元	16,216.47	17,925.87
	毛利率		47.30%	42.98%
毛利率模式				
1	药效学评价	万元	8,486.68	9,501.22
	毛利率		49.07%	49.52%
3	药代动力学评价	万元	2,823.58	3,360.76
	毛利率		38.68%	19.83%
4	医疗器械评价	万元	3,435.52	3,551.95
	毛利率		49.07%	36.18%

序号	项目 \ 年份	单位或上涨率	2023 年 A	2024 年 A
5	实验动物销售	万元	1,470.69	1,511.94
	毛利率		46.64%	47.05%
6	安全性评价	万元	0.00	0.00
	毛利率			

2.1 材料费用预测

本次采用材料成本占收入比重对材料成本预测。考虑到被评估单位材料成本中涉及部分进口试剂，中美关税的摩擦尚未结束，未来相关进口试剂的采购价格存在上涨的可能性，因此管理层谨慎考虑，预测未来年度材料费用将维持一定的上涨趋势。

2.2 工资薪酬预测

基于业务发展的增速情况，本次对于工资薪酬按照一定的增长率进行了预测。

2.3 制造费用预测

本次对于制造费用预测划分为折旧摊销，租金以及其他制造费用。其中折旧摊销依据企业整体固定资产、无形资产、长期待摊费用的折旧摊销进行测算。由于管理层预计未来不需要新增租赁场地，因此租金基于现有的租赁合同约定租金以及租金增幅进行预测。其他制造费用中包含水电费，办公费等，该部分结合收入增速按照一定的增长率进行预测。

结合上述的分析计算过程，我们认为营业成本的预测具备合理性。具体数据详见 DCF-5 营业成本分析预测表。

3. 其他业务收入和成本预测合理性分析

被评估单位所拥有的其他业务收入和其他业务成本主要为实验室管理服务以及提供配套服务，如动物饲养等。管理层根据现有租赁协议以及预计未来可能签约协议对其他业务收入进行预测，

管理层预计 2025 年将实现 1600 万的动物房租赁业务，未来年度预计保持小幅增长。

其他业务成本中本次按照折旧摊销，租赁费用以及其他。其中，折旧摊销考虑和基准日保持一致，租赁费用根据租赁合同在基准日基础上维持一定的增长，其他成本

中包含人工，饲料以及水电等其他成本，预计未来按照一定的增速预测。

4. 税金附加预测合理性分析

评估对象的税项主要有增值税、城建税及教育税附加、印花税等。增值税：税率6%

被评估单位合并口径内各境内企业的城建税及教育费附加税率情况如下：

纳税主体名称	城市维护建设税	教育费附加	地方教育费附加
澎立生物医药技术（上海）股份有限公司	5.00%	3.00%	2.00%
澎立检测技术（上海）有限公司	7.00%	3.00%	2.00%
上海澎立生技医药研究有限公司	5.00%	3.00%	2.00%
上海吉辉实验动物饲养有限公司	7.00%	3.00%	2.00%
上海凯泽生物科技有限公司	5.00%	3.00%	2.00%
上海澎熠检验有限公司	5.00%	3.00%	2.00%
时途医疗科技（上海）有限公司	5.00%	3.00%	2.00%

合并口径内的企业城市维护建设税在 5%-7%之间，本次采用 7%作为测算城市维护建设税的税率。

其中上海吉辉因为其业务为繁殖小鼠销售，根据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条相关规定，农业生产者销售的自产农产品免征增值税。上海吉辉符合前述规定，免征增值税。

通过对相关税率和相应的计算过程的核查，我们认为税金附加的预测具备合理性。具体数据详见 DCF-6 税金附加分析预测表。

5. 销售费用预测合理性分析

企业近年销售费用金额如下：

项目 \ 年份	单位/比率	2023年A	2024年A
销售费用	万元	1,887.74	2,480.10
占营业收入比例		5.94%	7.50%
业务招待费用	万元	101.84	142.95
占主营业务收入比		0.33%	0.45%
工资及劳务费、福利费	万元	1,278.33	1,820.33
占营业收入比		4.03%	5.50%
年平均用工数量	人	24.00	34.00
平均薪酬成本	5%	53.26	53.54
广告宣传费	万元	151.74	148.86
增长率			-1.89%
办公费	万元	12.63	23.94
增长率			89.51%
包装物费	万元	60.22	56.63
增长率			-5.97%
差旅费	万元	73.29	133.57

项目 \ 年份	单位/比率	2023年A	2024年A
占主营业务收入比		0.24%	0.42%
服务费	万元	56.88	16.52
增长率			-70.96%
交通费	万元	36.27	34.82
占主营业务收入比		0.12%	0.11%
其他费用	万元	116.54	102.49
增长率			-12.06%

对销售费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律，采用不同的模型计算。

（1）业务招待费、差旅费、交通费：企业的业务招待费以及差旅费和交通费将随销售规模的扩张而扩张，企业预计未来年度，相关费用占销售收入的比例相对稳定，因此按照 2024 年业务招待费占销售收入的比重进行预测。

（2）职工薪酬：职工薪酬主要包括销售人员的工资，奖金等。未来按照销售人员的人数和人均薪酬进行预测。考虑随着业务规模增长，需要增加销售人员的数量以及人均薪酬考虑按照一定的增长率进行预测。

（3）广告宣传费、办公费、服务费企业下游客户主要为创新药生产研发企业，广告支出相对较少，办公费主要为销售人员办公的费用，与收入规模关联度较小，因此相关费用未来预计每年按照一定增速增长。

（4）包装物费：包装物相关费用主要是销售实验用鼠的包装所需，未来年度随着吉辉业务增长，后续年度按照一定增速预测。

（5）其他费用：主要为日常发生的零星费用，未来年度按照报告期发生金额保持一定比例增长。

结合上述的分析计算过程，我们认为销售费用的预测具备合理性。具体数据详见 DCF-7 销售费用分析预测表。

6. 管理费用预测合理性分析

企业近年管理费用金额如下：

项目 \ 年份	单位/比率	2023年A	2024年A
管理费用	万元	4,769.33	4,128.87
占营业收入比例		15.02%	12.49%
折旧摊销费	万元	490.18	297.99
增长率			-39.21%
业务招待费用	万元	58.31	69.43
增长率			19.06%
工资福利费	万元	1,985.67	2,558.43

项目 \ 年份	单位/比率	2023年A	2024年A
增长率			28.84%
年平均用工数量	人	79.00	85.00
平均薪酬成本	5%	25.14	30.10
股份支付费用	万元	153.89	0.00
增加额			-153.89
办公费	万元	185.76	307.93
增长率			65.77%
水电费	万元	205.17	101.21
增长率			-50.67%
中介机构费用	万元	1,151.53	345.70
增长率			-69.98%
差旅费	万元	66.82	59.80
增长率			-10.50%
其他费用	万元	472.00	388.38
增长率			-17.72%

对管理费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律，采用不同的模型计算。

（1）工资薪酬：职工薪酬主要包括管理人员的工资，奖金等。未来按照管理人员的人数和人均薪酬进行预测。管理人员方面，考虑随着业务规模增长，管理人员预期未来会有小幅增长；人均薪酬考虑按照一定的增长率进行预测。

（2）折旧摊销费：主要包括管理人员使用的固定资产、软件以及长期待摊费用的折旧摊销费用。目前管理人员整体数量已趋于稳定，相关租赁房屋预计能够维持未来生产经营活动，考虑到人数少量增长带来的固定资产需求，未来年度考虑小幅增长。

（3）业务招待费用：主要为非销售活动形成的业务招待费，该业务活动和销售收入无关，未来年度按照一定的增长率增长。

（4）股份支付费用：报告期已完成，未来年度不预测

（5）办公费、水电费、差旅费：主要为日常办公所发生的费用，未来按照一定的增长率进行预测。

（6）中介机构费用：报告期的中介机构费用主要为前次申请 IPO 上市、收购境外标的等产生的中介机构费，未来年度主要预测相关年度审计等费用支出。

（7）其他费用：主要为日常发生的零星费用，未来年度按照报告期发生金额保持一定比例增长。

结合上述的分析计算过程，我们认为管理费用的预测具备合理性。具体数据详见 DCF-8 管理费用分析预测表。

7. 研发费用预测合理性分析

企业近年的研发费用金额如下：

项目 \ 年份	单位/比率	2023年A	2024年A
研发费用	万元	2,575.07	3,767.54
占营业收入比例		8.11%	11.39%
工资福利费	万元	2,213.22	2,801.23
增长率			26.57%
年平均用工数量	人	42.00	48.00
平均薪酬成本	5%	52.70	58.36
材料费	万元	353.41	727.92
增长率			105.97%
折旧费	万元	1.20	141.88
增长率			11722.26%
其他费用	万元	7.24	96.52
增长率			1232.88%

对研发费用中的各项费用进行分类分析，根据企业的研发投入计划、不同费用的发生特点进行分析，采用不同的模型计算。

（1）工资薪酬：职工薪酬主要包括研发人员的工资，奖金等。未来按照研发人员的人数和人均薪酬进行预测。考虑随着业务规模增长，维持竞争力所需的研发人员需求量上升，研发人员预期未来会有一定的增长；人均薪酬考虑按照一定的增长率进行预测。

（2）材料费：材料费主要研发实验所进行的物料投入，2024年由于设立神经中枢、感染、代谢三大新业务版块，相关动物模型需要重新构建，因此投入较高。随着三项业务版块的开发完成，预计2025年该费用会逐步恢复正常水平，在此基础上未来年度按照一定的增长率进行预测。

（3）折旧费用：主要包括研发相关设备的折旧费用，未来年度考虑业务扩张带来的新的研发需求，未来年度考虑按照一定的比例增长。

（4）其他费用：主要为研发活动发生的零星费用，未来年度按照报告期发生金额保持一定比例增长。

结合上述的分析计算过程，我们认为研发费用的预测具备合理性。具体数据详见DCF-9研发费用分析预测表。

8. 财务费用预测合理性分析

财务费用中，贷款利息支出根据企业长短期贷款合同利率预测；活期存货利息收入金额很小，与银行手续费之间基本抵消；其它财务费用较少，故以后年度也不予预

测。

评估基准日企业借款情况如下：

序号	会计科目	放款银行或机构名称	发生日期	到期日	年利率%	币种	账面价值（万元）
1	短期借款	宁波银行	2024/7/10	2025/1/10	3.90%	人民币	326.29
2	短期借款	宁波银行	2024/8/9	2025/2/9	3.90%	人民币	344.46
3	短期借款	杭州银行	2024/7/3	2025/7/2	3.35%	人民币	900.00
4	短期借款	杭州银行	2024/7/4	2025/7/2	3.35%	人民币	900.00
5	短期借款	杭州银行	2024/7/5	2025/7/2	3.35%	人民币	900.00
6	短期借款	杭州银行	2024/7/8	2025/7/2	3.35%	人民币	900.00
7	短期借款	杭州银行	2024/7/9	2025/7/2	3.35%	人民币	400.00
8	短期借款	招商银行金沙江路支行	2024/10/21	2025/10/18	3.05%	人民币	490.00
9	短期借款	招商银行金沙江路支行	2024/11/4	2025/10/18	3.00%	人民币	490.00
10	短期借款	招商银行金沙江路支行	2024/12/6	2025/9/5	3.00%	人民币	490.00
11	短期借款	兴业银行上海古北支行	2024/12/30	2025/12/29	2.30%	人民币	1,000.00
12	短期借款	票据贴现	2024/9/9	2025/1/6	2.80%	人民币	201.77
13	短期借款	票据贴现	2024/10/10	2025/1/6	2.70%	人民币	376.54
14	短期借款	票据贴现	2024/10/18	2025/1/6	2.40%	人民币	556.24
15	短期借款	票据贴现	2024/11/5	2025/1/6	2.60%	人民币	794.40
16	短期借款	票据贴现	2024/12/6	2025/1/6	2.60%	人民币	438.92

结合上述的分析计算过程，我们认为财务费用的预测具备合理性。具体数据详见DCF-10财务费用分析预测表。

9. 其他收益预测合理性分析

企业近年其他收益金额如下：

项目/年份	2023 年 A	2024 年 A
其他收益	550.87	484.06

企业的其他收益为政府补助，考虑到该政府补助的金额难以预计，因此本次未对其预测。

结合上述的分析计算过程，我们认为对其他收益的预测具备合理性。具体数据详见DCF-11 其他收益和非经分析预测表。

10. 投资收益预测合理性分析

企业以前年度的投资收益情况如下：

项目/年份	2023 年 A	2024 年 A
投资收益	1,363.97	1,140.33

主要系大额银行存单等带来的投资收益，由于相关资产已归类为非经常性资产项目处理，故未来年度的投资收益不再进行预测。

11. 非经常性损益项目预测合理性分析

（1）信用减值损失的预测主要是为了考虑公司预测营业收入中由于无法收回而导致的现金流减损的金额，而非会计上计提的减值准备，本次按照报告期占收入的比重进行预测。

（2）资产减值损失的预测主要为实验以及饲养过程中偶然死亡的动物所产生的资产价值减损，考虑该行业中动物饲养过程中动物会出现疾病和死亡等实际折损情况，这些折损将使得公司在动物饲养方面投入更多资金，因此本次对其减损的金额参照历史年度数据进行了预测。

（3）对公允价值变动损益、资产处置收益等非经常性损益因其具有偶然性，且相关资产已经作为非经，按照基准日价值进行评估。因此本次评估不作预测。

结合上述的分析计算过程，我们认为对非经常性损益项目的预测具备合理性。具体数据详见 DCF-11 其他收益和非经分析预测表。

12. 营业外收入预测合理性分析

企业以前年度的营业外收入情况如下：

项目/年份	2023 年 A	2024 年 A
营业外收入	0.01	0.77

营业外收入主要为非经营性的偶然收入，未来不予考虑。

13. 营业外支出预测合理性分析

企业以前年度的营业外支出情况如下：

项目/年份	2023 年 A	2024 年 A
营业外支出	37.90	31.20

营业外支出主要为非经营性的偶然支出，未来不予考虑。

14. 所得税的计算合理性分析

本次合并范围各个公司内不同企业所得税率情况，披露如下：

纳税主体名称	所得税税率	
	2024 年度	2023 年度
澎立生物医药技术（上海）股份有限公司	15%	15%
澎立检测技术（上海）有限公司	15%	15%
Pharmalegacy Investment (Hong Kong) Co., Limited	16.5%	16.5%
上海吉辉实验动物饲养有限公司	15%	15%
上海澎立生技医药研究有限公司	25%	25%
PharmaLegacy CI, Ltd	0%	0%
上海澎熠检验有限公司	25%	-
上海凯泽生物科技有限公司	25%	-
时途医疗科技（上海）有限公司	25%	-
Pharmalegacy Laboratories Inc.,	注 1	
Pharmalegacy Reseaerch LLC	注 1	-

注 1：Pharmalegacy Laboratories Inc.，和 Pharmalegacy Reseaerch LLC 注册在美国，企业所得税分为州税和联邦税，各州企业所得税在销售所在州计缴，税率为 4.90%-9.99%；联邦企业所得税税率为 21%，各州已计缴的企业所得税可以在计算联邦所得税时从应纳税所得额中扣除。

企业的报告期以及未来预测中主要营业利润贡献来自于母公司澎立生物医药技术（上海）股份有限公司以及子公司澎立检测技术（上海）有限公司、上海吉辉实验动物饲养有限公司、PharmaLegacy CI, Ltd、Pharmalegacy Reseaerch LLC。

其中（1）澎立生物医药技术（上海）股份有限公司、澎立检测技术（上海）有限公司、上海吉辉实验动物饲养有限公司均为高新技术企业，根据《中华人民共和国企业所得税法》（中华人民共和国主席令第63号）第二十八条第（二）款。高新技术企业在认定有效期内减按15%的税率征收企业所得税。评估人员结合企业现状以及预测对公司高新技术企业资质认定的可持续获得进行了分析后认为，公司未来能够通过高新技术企业复审的可能性很高。

（2）Pharmalegacy Reseaerch LLC 为和 PharmaLegacy CI, Ltd 境外企业。PharmaLegacy CI 注册地为开曼群岛，根据当地公司法不征收所得税；Pharmalegacy Reseaerch LLC 基准日期间尚处于亏损阶段，合并口径预测中来自 Pharmalegacy Reseaerch LLC 的收入比例较低，因此并不会对所得税的计算造成影响。

综合以上情况本次采用15%的所得税税率进行预测。

（3）其他事项：

1）根据财政部税务总局《关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》，企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，自2023年1月1日起，再按照实际发生额的100%在税前加计扣除。本次收益法评估中，对于境内企业根据报告期所得税汇算清缴报告计算得出的税务认定研发费用占比来对未来年度预测的研发费用进行加计扣除，境外企业不考虑研发费用带来的所得税加计扣除。

2）根据目前的所得税征收管理条例，业务招待费60%的部分，营业收入的0.5%以内的部分准予税前抵扣，40%的部分和超过0.5%的要在税后列支。

所得税的计算按照该条例的规定计算。本次针对以上事项仅考虑境内子公司的相关测算，并不包含境外子公司。

结合上述的分析计算过程，我们认为所得税的计算具备合理性。具体数据详见DCF-12所得税和净利润预测表。

15. 净利润的预测合理性分析

经过上述分析计算，我们认为净利润的预测具备合理性，净利润的计算详见DCF-12所得税和净利润预测表。

十一、 现金流的预测

企业自由现金流

企业自由现金流=净利润+税后的付息债务利息+折旧和摊销-资本性支出-营运资金增加

1. 折旧和摊销

折旧和摊销的预测，除根据企业原有的各类固定资产和其它长期资产，并且考虑了改良和未来更新的固定资产和其它长期资产。

企业固定资产折旧采用直线法计提，各类固定资产的折旧年限、残值率及年折旧率如下：

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
电子设备及其他	直线法	3-10 年	10	9.00-30.00

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
运输工具	直线法	5 年	10	18.00

企业无形资产资产摊销采用年限平均法计提，各类无形资产的折旧年限、残值率及年折旧率如下：

项目	预计使用寿命	摊销方法	残值率
计算机软件	5 年	年限平均法	0
商标及专利权	4-8 年	年限平均法	0

折旧和摊销详见DCF-13折旧摊销和资本性支出计算表。

2. 资本性支出

本处定义的资本性支出是指企业为满足未来经营计划而需要更新现有固定资产设备和未来可能增加的资本支出及超过一年的长期资产投入的资本性支出。

基于本次收益法的假设前提之一为未来收益期限为无限期，所以目前使用的固定资产将在经济使用年限届满后，为了维持持续经营而必须投入的更新支出。分析企业现有主要设备的成新率，大规模更新的时间在详细预测期之后，这样就存在在预测期内的现金流量与以后设备更新时的现金流量口径上不一致，为使两者能够匹配，本次按设备的账面原值/会计折旧年限的金额，假设该金额的累计数能够满足将来一次性资本性支出，故将其在预测期作为更新资本性支出。

软件的摊销，其可使用年限和企业的摊销年限相近，故维持现有生产规模的资本支出摊销与现有水平一致。

装修的摊销考虑到大部分装修为新建装修，因此本次预测期考虑每年摊销金额的一定比例作为更新开发支出

扩张性资本性支出系为扩大再生产而新增的长期资产投入，包括评估基准日账面在建工程的后续新增投入。根据企业未来发展规划以及业务扩张带来的生产、管理以及研发设备需求。

折旧和摊销详见DCF-13折旧摊销和资本性支出计算表。

3. 营运资金增加额

营运资金增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的

商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。

企业的营运资金主要包括：正常经营所需保持的运营现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收、预付账款）等所需的基本资金以及应付、预收账款等。通常上述科目的金额与收入、成本呈相对稳定的比例关系，其他应收账款和其他应付账款需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性确定（其中与主营业务无关或暂时性的往来作为非经营性）。本报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中，营运资金=运营现金+应收账款+预付账款+存货-应付账款-预收账款-应付职工薪酬-应交税费

运营现金包括两部分：

安全运营现金：企业要维持正常运营，需要保有一定数量的现金。该现金一方面需要保证在固定时间必须按时支付的各项开支，如职工薪酬、税金等；另一方面，还要保留一部分现金用于期后的正常营运资金的投入。企业的营运资金不是固定不变的，而是有一定的波动性，安全运营现金的量需要覆盖上述两个情况。

结合分析企业以前年度营运资金的变动情况，根据月付现成本来进行计算。

月完全付现成本=（销售成本+应交税金+三项费用-折旧与摊销）/12

其他的各个科目的营运资金按照相应的周转率计算：

应收账款=营业收入总额/应收款项周转率

预付账款=营业成本总额/预付账款周转率

存货=营业成本总额/存货周转率

应付账款=营业成本总额/应付账款周转率

预收账款=营业收入总额/预收账款周转率。

应付职工薪酬=营业成本总额/应付职工薪酬率

应交税费=营业收入总额/应交税费周转率。

安全现金的计算详见DCF-14运营现金和溢余资产计算表。

营运资金的计算详见DCF-15营运资金计算表。

4. 税后付息债务利息

税后付息债务利息根据财务费用中列支的利息支出，扣除所得税后确定。

税后付息债务利息=利息支出×（1-所得税率）

利息支出详见DCF-10财务费用分析预测表

十二、 折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是收益法确定评估企业市场价值的重要参数。由于被评估企业不是上市公司，其折现率不能直接计算获得。因此本次评估采用选取可比企业进行分析计算的方法估算被评估企业期望投资回报率。为此，第一步，首先在上市公司中选取可比企业，然后估算可比企业的系统性风险系数 β ；第二步，根据可比企业平均资本结构、可比企业 β 以及被评估公司资本结构估算被评估企业的期望投资回报率，并以此作为折现率。

本次采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率。WACC模型是股权期望报酬率和所得税调整后的债权期望报酬率的加权平均值，计算公式如下：

$$WACC = R_d \times (1 - T) \times W_d + R_e \times W_e$$

其中：

R_d ：债权期望报酬率；

R_e ：股权期望报酬率；

W_d ：债务资本在资本结构中的百分比；

$$W_d = \frac{D}{(E + D)}$$

W_e ：权益资本在资本结构中的百分比；

$$W_e = \frac{E}{(E + D)}$$

T ：为公司有效的所得税税率。

1. 股权期望报酬率

股权期望报酬率 R_e 按资本资产定价模型（CAPM）确定，计算公式为：

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

式中：

R_f ：无风险利率；

MRP ：市场风险溢价；

ε ：特定风险报酬率；

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_t \times \left(1 + (1 - t) \times \frac{D}{E} \right)$$

式中： β_t 为可比公司的预期无杠杆市场风险系数；

D、E：分别为企业自身的债务资本与权益资本。

CAPM我们采用以下几步：

1.1 无风险利率 R_f 的确定

根据国内外的行业研究结果，并结合中评协发布的《资产评估专家指引第 12 号—收益法评估企业价值中折现率的测算》的要求，本次无风险利率选择最新的十年期中国国债收益率均值计算。数据来源为中评协网上发布的、由“中央国债登记结算公司（CCDC）”提供的《中国国债收益率曲线》。

国债收益率曲线是用来描述各个期限国债与相应利率水平的曲线。中国国债收益率曲线是以在中国大陆发行的人民币国债市场利率为基础编制的曲线。

考虑到十年期国债收益每个工作日都有发布，为了避免短期市场情绪波动对取值的影响，结合本公司的技术规范，按照最新一个完整季度的均值计算，每季度更新一次，本次基准日取值为 2.00%。

1.2 市场风险溢价（MRP，即 $R_m - R_f$ ）的计算

市场风险溢价是指投资者对与整体市场平均风险相同的股权投资所要求的预期超额收益，即超过无风险利率的风险补偿。市场风险溢价通常可以利用市场的历史风险溢价数据进行测算。我们利用中国证券市场指数的历史风险溢价数据计算得到市场风险溢价。

R_m 的计算：根据中国证券市场指数计算收益率。

指数选择：根据中评协发布的《资产评估专家指引第 12 号—收益法评估企业价值中折现率的测算》，同时考虑到沪深 300 全收益指数因为修正了样本股分红派息因而比沪深 300 指数在计算收益率时相对更为准确，我们选用了沪深 300 全收益指数计算收

益率。基期指数为 1000 点，时间为 2004 年 12 月 31 日。

时间跨度：计算时间段为 2005 年 1 月截至基准日年末。

数据频率：周。考虑到中国的资本市场存续至今为 30 年左右，指数波动较大，若简单按照周收盘指数计算，收益率波动较大而无参考意义。为消除剧烈（异常）波动影响，按照周收盘价之前交易日 200 周均值计算（不足 200 周的按照自指数发布周开始计算均值）获得年化收益率。

年化收益率平均方法：计算分析算数和几何两种平均年化收益率，最终选取几何平均年化收益率。

R_f 的计算：无风险利率采用同期的十年期国债到期收益率（数据来源同前）。和指数收益率对应，采用当年完整年度的均值计算。

市场风险溢价（MRP， $R_m - R_f$ ）的计算：

通过上述计算得出各年度中国市场风险溢价基础数据。考虑到当前我国经济正在从高速增长阶段转向高质量发展阶段，增速逐渐趋缓，因此我们采用最近 5 年均值计算 MRP 数值，如下：

期间	社会平均收益率	十年期国债到期收益率	MRP, $R_m - R_f$
均值			6.76%
2024 年	8.66%	2.22%	6.44%
2023 年	9.29%	2.73%	6.56%
2022 年	9.71%	2.77%	6.94%
2021 年	9.95%	3.03%	6.92%
2020 年	9.90%	2.94%	6.96%

即目前中国市场风险溢价约为 6.76%。

1.3 贝塔值（ β 系数）

该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次通过选定与委估企业处于同行业的可比上市公司于基准日的 β 系数（即 β_t ）指标平均值作为参照。

综合考虑可比上市公司与被评估企业在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等多方面的可比性，最终选择行业内符合筛选条件的 13 家可比上市公司。浙江核新同花顺网络信息股份有限公司是一家专业的互联网金融信息

服务提供商我们在其金融数据终端查询到该 13 家可比上市公司加权剔除财务杠杆调整平均 $\beta_t = 1.0113$ 。具体明细如下：

证券代码	证券简称	剔除财务杠杆调整 Beta
002821.SZ	凯莱英	1.0666
300149.SZ	睿智医药	1.0455
300347.SZ	泰格医药	1.1914
300363.SZ	博腾股份	0.9528
300404.SZ	博济医药	0.7793
300683.SZ	海特生物	0.8493
300725.SZ	药石科技	1.1665
300759.SZ	康龙化成	1.1206
600721.SH	百花医药	0.826
603127.SH	昭衍新药	1.0978
603259.SH	药明康德	1.1597
603456.SH	九洲药业	0.7588
688202.SH	美迪西	1.1324

β 系数数值选择标准如下：

标的指数选择：沪深 300

计算周期：周

时间范围：5 年

收益率计算方法：对数收益率

剔除财务杠杆：按照市场价值比

D 根据基准日的有息负债确定，E 根据基准日的股票收盘价对应的市值计算。

最后得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 $\beta_e = 1.073$ 。

1.4 特定风险报酬率 ϵ 的确定

我们在综合考虑委估企业的风险特征、企业规模、业务模式、所处经营阶段、核心竞争力、主要客户及供应商依赖等因素及与所选择的可比上市公司的差异后，主要依据评估人员的专业经验判断后确定：

序号	叠加内容	说明	取值 (%)		
1	企业规模	企业年营业额、占地面积、职工人数等	大型	中型	小型、微型

			0-0.2	0.2-0.5	0.5-1
2	历史经营情况	企业在成立后的主营业务收入、主营业务成本、净利润、销售利润率、人均利润率等	盈利	微利	亏损
			0-0.3	0.3-0.7	0.7-1
3	企业的财务风险	企业的外部借款、对外投资等	较低	中等	较高
			0-0.2	0.2-0.6	0.6-1
4	企业经营业务、产品和地区的分布	主要产品或服务的市场分布	海外及全国	国内部分地区	省内
			0-0.3	0.3-0.7	0.7-1
5	企业内部管理及控制机制	包括人员管理制度、财务管理制度、项目管理制度、内部审计制度等	非常完善	一般	不完善
			0-0.3	0.3-0.8	0.8-1
6	管理人员的经验和资历	企业各级管理人员的工作时间、工作经历、教育背景、继续教育程度等	丰富	中等	匮乏
			0-0.3	0.3-0.7	0.7-1
7	对主要客户及供应商的依赖	对主要客户及供应商的依赖程度	不依赖	较依赖	高度依赖
			0-0.2	0.2-0.6	0.6-1

根据上述标准，本次对于企业特定风险判断情况如下：

序号	叠加内容	说明	取值(%)
1	企业规模	企业在行业内规模为中型企业	0.3
2	历史经营情况	企业目前处于稳定盈利状态	0.3
3	企业的财务风险	企业拥有较低的借款，财务风险较低	0.2
4	企业经营业务、产品和地区的分布	企业的客户涉及海外及全国	0.2
5	企业内部管理及控制机制	企业成熟稳定，内控管理完善	0.3
6	管理人员的经验和资历	企业管理人员的经验丰富	0.3
7	对主要客户及供应商的依赖	企业客户和供应商集中度较低	0.2
8	补充风险-境外业务风险	企业有部分境外业务，考虑到境外业务开展以及海外政策变动带来的额外风险	1.0
	合计		2.8

考虑到（1）中美关系紧张，关税摩擦仍在持续中，尚无最终定论。（2）公司部分境外客户为美国企业或者具有美国背景，未来中美关系走向可能会影响澎立生物与此部分客户开展合作。（3）公司部分实验用进口材料来自于美国，虽然公司目前生产经营主要位于上海金桥保税区内，关税影响相对有限，但未来不排除产品采购困难的情

况，本次估值就以上情况考虑了 1.0% 的特定风险。

综合以上因素，特定风险报酬率 ϵ 确定为 2.80%。

1.5 权益期望报酬率 R_e 的确定

最终得到评估对象的权益期望报酬率 $R_e = 12.10\%$

2. 债权期望报酬率 R_d 的确定

考虑到企业的利率和市场利率差异不大，处于合理的范围，因此本次选取被评估企业的实际债务利率。

3. 资本结构的确定

结合企业未来盈利情况、被评估企业与可比公司在融资能力、融资成本等方面的差异、资本结构是否稳定等各项因素，本次确定采用企业真实资本结构。

$$W_d = \frac{D}{(E + D)} = 6.15\%$$

$$W_e = \frac{E}{(E + D)} = 93.85\%$$

4. 折现率计算

$$\begin{aligned} WACC &= R_d \times (1 - T) \times W_d + R_e \times W_e \\ &= 11.40\% \text{（稳定期）} \end{aligned}$$

十三、 股东全部权益价值计算

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D$$

式中：

E：评估对象的股东全部权益价值；

B：评估对象的企业价值；

D：评估对象付息债务价值。

$$B = P + \sum C_i$$

P：评估对象的经营性资产价值；

1. 经营性资产价值

对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型估算预期收益（净现金流量），并折现得到评估对象经营性资产的价值。

2. 溢余资产价值

考虑到基准日的货币资金期后要大量投入到营运资金中去，因此本次将基准日全部的货币资金都认定为营运资金，期后的货币资金按照正常经营需要的安全现金计算。即溢余的资金在满足期后的营运资金投入后，超出部分作为营运资金的回流处理（即营运资金的追加额出现负值的部分）。

详见DCF-14运营现金和溢余资产计算表。

3. 非经营性资产价值

经过资产清查，企业的非经营性资产和负债评估值如下：

单位：万元

科目名称	内容	账面价值	评估价值
非经营性资产小计		38,958.74	38,313.94
一年内到期的非流动资产	大额存单及利息	7,742.97	7,742.97
预付款项	预付设备款	0.02	0.02
其他应收款	充电桩收款	0.77	0.77
其他流动资产	待摊费用	349.17	327.25
其他流动资产	待抵扣进项税	1,134.71	527.92
其他非流动金融资产	股权投资	90.00	84.43
其他非流动资产	大额存单	28,587.65	28,587.65
其他非流动资产	境内设备款进项税	18.40	18.35
其他非流动资产	境内软件款进项税	2.34	2.34
长期股权投资	股权投资	27.82	27.82
递延所得税资产		1,004.88	994.42
科目名称	内容	账面价值	评估价值
非经营性负债小计		367.84	248.97
短期借款	借款利息	4.68	4.68
应付账款	应付设备款和工程款	174.98	174.53
其他应付款	装修工程款	1.40	1.40
递延收益	政府补助	136.31	20.45
递延所得税负债		50.47	47.91

4. 企业价值

将所得到的经营性资产的价值、基准日的溢余资产价值、非经营性资产价值代入式，即得到评估对象企业价值。

5. 股东全部权益价值（WACC 模型）

将评估对象的付息债务的价值代入式，得到评估对象的全部权益价值为：

$$\begin{aligned} E &= B - D \\ &= 145,200.00 \text{ 万元（取整）} \end{aligned}$$

详见 DCF-18 评估值计算表。

十四、 收益法评估结论

采用收益法对企业股东全部权益价值进行评估，得出的评估基准日的评估结果如下：

被评估单位单体报表口径下所有者权益账面值为 90,726.43 万元，评估值为 145,200.00 万元，评估增值 54,473.57 万元，增值率 60.04%。

被评估单位合并报表口径下归属于母公司所有者权益账面值为 92,705.58 万元，评估值 145,200.00 万元，评估增值 52,494.42 万元，增值率 56.62%。

第四章市场法评估

一、 市场法应用简介

1. 市场法定义

市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较以确定评估对象价值的评估方法。市场法实质是利用活跃交易市场上已成交的类似案例的交易信息或合理的报价数据，通过对比分析的途径确定委估企业或股权价值的一种评估技术。

市场法中常用的两种方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。上市公司比较法中的可比企业应当是公开市场上正常交易的上市公司，评估结论应当考虑流动性对评估对象价值的影响。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。运用交易案例比较法时，应当考虑评估对象与交易案例的差异因素对价值的影响。

2. 市场法特点

- （1）评估数据直接来源于市场，评估过程简单、直观；
- （2）评估方法以市场为导向，评估结果说服力强。

3. 市场法适用前提条件

- （1）必须有一个充分发展、活跃的资本市场；
- （2）存在三个及三个以上相同或类似的可比企业，可比企业应当与被评估企业属于同一行业，或者受相同经济因素的影响；
- （3）可比企业与被评估企业的价值影响因素明确，可以量化，相关资料可以搜集。

4. 评估假设

- （1）假设可比企业相关财务数据真实可靠；
- （2）假设除特殊说明外，交易均为公开、平等、自愿的公允交易；

（3）资产评估专业人员仅基于公开披露的可比交易相关信息选择对比维度及指标，不考虑其他非公开事项对被评估单位价值的影响；

（4）未考虑特殊交易方式可能对评估结论产生的影响。

5. 市场法评估模型介绍

（1）上市公司比较法

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

采用上市公司比较法，一般是根据评估对象所处市场的情况，选取某些价值比率如市净率（P/B）、市盈率（P/E）、市售率（EV/Sales）或企业价值倍数（如EV/EBIT、EV/EBITDA等）等与可比上市公司进行比较，通过对评估对象与可比上市公司各指标相关因素的比较，调整影响指标因素的差异，来得到评估对象的价值比率，据此计算被评估单位股权价值。

对于上市公司比较法，使用市场法估值的基本条件是：需要有一个较为活跃的资本、证券市场；可比公司及其与估值目标可比较的指标、参数等资料是可以充分获取。证券公司监管严格，信息披露充分，目前存在较多的可比上市公司，可以充分可靠的获取可比公司的经营和财务数据。

（2）交易案例比较法

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

采用交易案例比较法和上市公司比较法类似，一般是根据评估对象所处市场的情况，选取某些价值比例如市净率（P/B）、市盈率（P/E）、市售率（EV/Sales）或企业价值倍数（如EV/EBIT、EV/EBITDA等）等与可比公司进行比较，通过对评估对象与可比公司各指标相关因素的比较，调整影响指标因素的差异，来得到评估对象的价值比率，据此计算目标公司股权价值。

在可获得交易案例，且交易案例的相关数据可以详尽获得情况下，该方法优于上市公司比较法。但交易案例的可获得性相对较差，因此上市公司比较法的使用非常普遍，尤其是资本市场成熟的国家。

鉴于：难以找到行业一致的可比交易案例，因此本次选择上市公司比较法。

二、 市场法计算公式

股东全部权益价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产（负债）价值

经营性资产价值=委估企业相关指标×参考企业相应的价值比率×修正系数

价值比率可供选择的参数如下：

1. 市净率（P/B）价值比率

目标公司经营性资产价值=目标公司P/B×目标公司归母口径的所有者权益

其中：目标公司P/B=修正后可比企业P/B的加权平均值

=可比企业P/B×可比企业P/B修正系数×权重

可比企业P/B修正系数=∏影响因素A_i的调整系数

影响因素A_i的调整系数=目标公司系数/可比企业系数

2. 市盈率（P/E）价值比率

目标公司经营性资产价值=目标公司 P/E×目标公司归母口径的净利润

其中：目标公司 P/E=修正后可比企业 P/E 的加权平均值

=可比企业 P/E×可比企业 P/E 修正系数×权重

可比企业 P/E 修正系数=∏影响因素 A_i 的调整系数

影响因素 A_i 的调整系数=目标公司系数/可比企业系数

3. 企业价值倍数（EV/EBIT）价值比率

目标公司经营性资产价值=目标公司EV/EBIT×目标公司归母口径的息税前利润
—目标公司归母口径的净负债

其中：目标公司EV/EBIT=修正后可比企业EV/EBIT的加权平均值

=可比企业EV/EBIT×可比企业EV/EBIT修正系数×权重

可比企业EV/EBIT修正系数=∏影响因素A_i的调整系数

影响因素A_i的调整系数=目标公司系数/可比企业系数

4. 企业价值倍数（EV/EBITDA）价值比率

目标公司经营性资产价值=目标公司EV/EBITDA×目标公司归母口径的息税折旧
摊销前利润—目标公司归母口径的净负债

其中：目标公司EV/EBIT=修正后可比企业EV/EBITDA的加权平均值

=可比企业EV/EBITDA×可比企业EV/EBITDA修正系数×权重

可比企业EV/EBITDA修正系数=∏影响因素Ai的调整系数

影响因素Ai的调整系数=目标公司系数/可比企业系数

5. 市售率（EV/Sales）价值比率

目标公司经营性资产价值=目标公司营业收入×目标公司EV/ Sales

其中，目标公司EV/ Sales=修正后可比企业EV/ Sales的加权平均值

=Σ可比企业EV/ Sales×可比企业EV/ Sales修正系数×权重

可比企业EV/ Sales修正系数=∏影响因素Ai的调整系数

影响因素Ai的调整系数=目标公司系数/可比企业系数

三、 评估技术思路

本次上市公司比较法的基本评估思路如下：

（1）确定可比参照企业。

在适当的交易市场中，分析与被评估单位属于同一行业或是受相同经济因素影响的，从事相同或相类似业务、交易类型一致、时间跨度接近的交易实例或已上市公司案例作为备选可比企业。在关注可比企业业务结构、经营模式、企业规模、资产配置和使用情况、企业所处经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等因素后，对备选可比企业进行适用性筛选，最终选择适当数量的与被评估单位可比的参照企业。

（2）对被评估单位和可比参照企业的差异进行必要的调整。

利用从公开、合法渠道获得的可比参照企业经营业务和财务各项信息，与被评估单位的实际情况进行比较、分析，并做必要的差异调整。

（3）选择确定价值比率。

价值比率通常包括盈利比率、资产比率、收入比率和其他特定比率，如市盈率（P/E比率）、市净率（P/B比率）、市售率（EV/Sales比率）等权益比率，或企业价值比率（EV/EBIT，EV/EBITDA）等。在选择过程中充分考虑了下述因素：选择的价值比率有利于合理确定评估对象的价值；计算价值比率的数据口径及计算方式一致；应用价值比率时尽可能对可比参照企业和被评估单位间的差异进行合理调整。

本次评估在比较分析各价值比率与被评估单位市场价值的相关性后，选取了市售率（EV/Sales）价值比率。

本次评估人员对市盈率、市净率、市售率在可比公司中进行了线性回归分析，其中“营业收入和企业价值”以及“总市值和归属于母公司净资产”的均具有显著的相关性。相关性分析结果如下：

相关性检验	企业价值和收入	总市值和净利润	总市值和净资产
RSquare	0.9852	0.3355	0.9952

考虑到被评估单位属于医药服务外包行业，采用市净率难以反映企业拥有的账面未反映的技术平台、研发团队和客户资源等价值，且被评估单位在资本结构方面与同行业上市公司存在差异，因此不宜采用市净率作为价值比率测算；与此同时，考虑到被评估企业所处的临床前CRO行业的同行业上市公司中，历史年度的利润波动幅度与离散程度较大，较难进行量化，因此也不宜采用市盈率等盈利能力类价值比例。

因此在综合考虑行业特性和相关性检验的结果后，本次采用市售率（EV/Sales比率）作为价值比率。

（4）估算企业价值。

在调整并计算可比参照企业的价值比率后，结合被评估单位相应的财务数据或指标，计算得出被评估单位的经营性资产价值，并通过对被评估单位的溢余资产价值、非经营性资产负债的价值评估后，得到被评估单位股东全部权益价值。

本次采用上市公司比较法评估，在经营性资产价值计算时，由于可比公司为上市公司而被评估单位为非上市公司，所以在计算经营性资产价值时需要考虑非流通性折扣的影响。

（5）确定评估结论。

在采用不同的价值比例计算股东全部权益价值后，根据行业特点、企业的实际经营状态等因素，选择合理的权重，最终确定评估值。

四、 宏观分析

见收益法评估技术说明的相关部分。

五、 行业分析

见收益法评估技术说明的相关部分。

六、 企业分析

见收益法评估技术说明的相关部分。

七、 市场法评估过程

1. 可比企业的选择

由于被评估单位是一家非上市公司，其股权不具备公开交易流通市场，因此不能直接确定其市场价值，也不适宜采用直接法计算其风险回报率。我们采用在国内上市公司中选用可比企业，可比企业的选举过程如下：

本次通过对比被评估单位和上市公司在行业分类、业务相似度、经营风险和财务风险进行综合对比，筛选可比公司。筛选过程如下：

1、行业分类

根据被评估单位的业务，按照申银万国行业分类，属于医药生物-医疗服务-医疗研发外包。因此本次在该行业分类中进行初步筛选，共获得29家上市公司。

2、业务相似度

被评估单位的最主要的业务为药效学评价、药代动力学评价、安全性评价等临床前CRO业务，因此本次对29家上市公司筛选，筛选出药物临床前CRO业务占比超过50%共获得5家企业，具体介绍如下：

证券代码	证券名称	主营业务构成 [报告期] 2024年报 [分类标准] 按产品	筛选
835670. BJ	数字人	数字医学产品:95.6932%;其他:1.7325%;房屋租赁:1.3738%;交互智能一体机:1.2005%	主要业务非临床前CRO，不纳入
600721. SH	百花医药	医药研发:52.7736%;临床试验:38.6125%;租赁及物业服务:7.3630%;其他医药收入:0.6596%;广告:0.5664%;商标使用权:0.0127%;其他:0.0122%	主要业务非临床前CRO，不纳入
603127. SH	昭衍新药	药物非临床研究服务:95.00%;临床服务及其他:4.95%;实验模型供应:0.04%	临床前CRO业务为主，作为可选公司
603259. SH	药明康德	化学业务(WuXi Chemistry):74.0350%;测试业务(WuXi Testing):14.4509%;生物学业务(WuXi Biology):6.4828%;终止经营业务:3.3731%;其他业务(Others):1.6582%	主要业务非临床前CRO，不纳入
603456. SH	九洲药业	合同定制类:75.0022%;特色原料药及中间体-中枢神经类药物:7.5361%;特色原料药及中间体-抗感染类:5.8988%;特色原料药及中间体-非甾体类药物:5.3609%;特色原料药及中间体-降血糖类:3.6765%;其他业务:1.4386%;贸易	主要业务非临床前CRO，不纳入

		类及其他:1.0869%	
688046.SH	药康生物	商品化小鼠模型销售:58.2734%;功能药效:22.0399%;定制繁育:12.3974%;模型创制:4.8939%;代理进出口及其他:2.3136%;其他业务:0.0817%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
688073.SH	毕得医药	药物分子砌块-分子砌块杂环化合物:43.0819%;药物分子砌块-分子砌块苯环化合物:24.7035%;药物分子砌块-分子砌块脂肪族类化合物:17.1545%;科学试剂-催化剂和配体:10.4778%;科学试剂-活性小分子化合物:4.5810%;其他业务:0.0013%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
688131.SH	皓元医药	分子砌块、工具化合物和生化试剂-分子砌块和工具化合物-产品销售:60.0791%;原料药和中间体、制剂-原料药和中间体、制剂-技术服务:16.8620%;原料药和中间体、制剂-原料药和中间体、制剂-产品销售:16.3780%;分子砌块、工具化合物和生化试剂-分子砌块和工具化合物-技术服务:5.9539%;其他业务:0.7270%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
688202.SH	美迪西	临床前研究:52.2489%;药物发现与药学研究:47.7067%;其他业务-其他收入:0.0224%;其他业务-房屋租赁业务相关收入:0.0220%	临床前CRO业务为主, 作为可选公司
688222.SH	成都先导	新药研发服务-新药研发服务-客户定制服务:61.0784%;新药研发服务-新药研发服务-全时当量服务:26.8558%;新药研发服务-新药研发服务-其他:12.0122%;其他业务:0.0536%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
688238.SH	和元生物	细胞和基因治疗CDMO业务:54.3793%;细胞和基因治疗CRO业务:34.5845%;生物制剂、试剂及其他:9.6490%;其他业务:1.2595%;再生医学服务业务:0.1277%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
688265.SH	南模生物	基因修饰动物模型产品-标准化模型:43.2191%;基因修饰动物模型产品-模型繁育:23.6228%;基因修饰动物模型技术服务-药效评价和表型分析:13.9558%;基因修饰动物模型产品-定制化模型:8.8935%;基因修饰动物模型技术服务-饲养服务:7.8600%;其他模式生物技术服务:1.7264%;其他业务:0.7225%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
688621.SH	阳光诺和	药学研究服务:51.8031%;临床试验及生物分析服务:47.4421%;权益分成:0.6058%;其他业务:0.1489%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
688710.SH	益诺思	非临床CRO:95.4212%;临床CRO:4.1114%;其他:0.3810%;其他业务:0.0864%	临床前CRO业务为主, 作为可选公司
002821.SZ	凯莱英	商业化阶段CDMO解决方案:48.3052%;临床阶段CDMO解决方案:30.4373%;新兴服务:21.1274%;其他:0.1302%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
300149.SZ	睿智医药	药效药动业务:56.3930%;化学业务:26.4063%;大分子业务:16.2339%;其他:0.9668%	临床前CRO业务为主, 作为可选公司
300347.SZ	泰格医药	临床试验相关服务及实验室服务:49.9150%;临床试验技术服务:48.1309%;其他业务服务:1.9542%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
300363.SZ	博腾股份	临床后期及商业化业务:66.7360%;临床早期业务:24.2215%;新兴业务:8.0532%;其他:0.9892%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
300404.SZ	博济医药	临床研究服务:80.5078%;临床前研究服务:11.3634%;其他咨询服务:5.6898%;其他业务收入:2.4390%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
300683.SZ	海特生物	技术服务收入:63.3563%;注射用鼠神经生长因子(金路捷):18.6210%;其他:13.9596%;注射用埃普奈明:4.0631%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
300725.SZ	药石科技	药物开发及商业化阶段的产品和服务-药物开发和生产服务(CDMO):51.1303%;药物开发及商业化阶段的产品和服务-分子砌块(用于药物开发和生产):29.0703%;药物研究阶段的产品和服务-分子砌块(用于药物发现):16.6248%;药物研究阶段的产品和服务-化学研发服务:2.9910%;其他:0.1836%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
300759.SZ	康龙化成	实验室服务:57.4047%;CMC(小分子CDMO)服务:24.3469%;	临床前CRO业务为

		临床研究服务:14.8765%;大分子和细胞与基因治疗服务:3.3197%;其他业务:0.0521%	主, 作为可选公司
301096.SZ	百诚医药	研发技术成果转化:35.8850%;受托药品研发服务-临床服务:26.5721%;受托药品研发服务-临床前药学研究:24.1345%;CDMO:5.2028%;商业化生产:4.5758%;其他:2.5704%;权益分成:1.0594%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
301201.SZ	诚达药业	自主销售类产品收入:65.3241%;定制类产品和服务收入:33.3449%;其他业务收入:0.6856%;贸易类收入:0.6454%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
301230.SZ	泓博医药	药物发现:58.1430%;商业化生产:30.3439%;工艺研究与开发:8.8455%;其他业务:2.6676%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
301257.SZ	普蕊斯	SMO业务:100.0000%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
301333.SZ	诺思格	临床试验运营服务:43.0060%;临床试验现场管理服务:27.5170%;数据管理与统计分析服务:13.5324%;生物样本检测服务:8.5360%;临床药理学服务:4.3294%;临床试验咨询服务:3.0792%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
301509.SZ	金凯生科	CDMO业务收入-含氟类CDMO业务:69.5836%;CDMO业务收入-非含氟类CDMO业务:29.0951%;贸易及其他:0.8153%;技术服务:0.5060%	主要业务非临床前CRO, 不纳入
301520.SZ	万邦医药	临床研究服务:80.1053%;药学研究服务:10.1614%;其他:9.7333%	主要业务非临床前CRO, 不纳入

3、经营风险和财务风险可比性

本次采用收入规模和资产负债率分别来衡量被评估单位和上市公司的经营风险和财务风险, 通常情况下收入规模约接近, 则经营风险也越类似, 可比性越强。

证券代码	证券名称	2024 年全年	资产负债率
603127.SH	昭衍新药	201,833.38	14.02%
688202.SH	美迪西	103,774.57	24.20%
688710.SH	益诺思	114,166.94	25.39%
300149.SZ	睿智医药	97,020.48	37.97%
300759.SZ	康龙化成	1,227,577.49	40.56%
	被评估单位	33,067.50	23.16%

经过评估人员分析, 康龙化成由于收入规模和被评估单位差异过大且资产负债率和被评估单位亦有较大的差距, 因此本次选择其他四家上市公司作为本次评估的可比上市公司, 具体如下:

证券代码	证券名称	公司简介
603127.SH	昭衍新药	北京昭衍新药研究中心股份有限公司的主营业务是从从事以药物非临床安全性评价服务为主的药物临床前研究服务和实验动物及附属产品的销售业务。公司的主要产品是药物非临床研究服务、临床服务及其他、实验模型供应。
688202.SH	美迪西	上海美迪西生物医药股份有限公司的主营业务是通过研发技术平台向药企及科研单位提供药物发现与药学研究、临床前研究的医药研发服务。公司的主要服务包括药物发现、药物发现、药学研究、综合项目。临床前研究包括药效学、药代动力学、毒理学安全性评价研究等。
688710.SH	益诺思	上海益诺思生物技术股份有限公司是一家专业提供生物医药非临床研究服务为主的

		综合研发服务（CRO）企业，具备了行业内具有竞争力的国际化服务能力，为全球的医药企业和科研机构提供全方位的符合国内及国际申报标准的新药研究服务。
300149.SZ	睿智医药	睿智医药科技股份有限公司主营业务是为全球制药企业、生物技术公司以及科研院校提供药物发现、开发以及生产服务。公司是国内极少数拥有临床前 CRO（医药研发服务）及 CMO（医药生产服务）全流程服务能力的领导品牌。

2. 可比企业概况

可比企业一：昭衍新药（603127.SH）

北京昭衍新药研究中心股份有限公司的主营业务是从从事以药物非临床安全性评价服务为主的药物临床前研究服务和实验动物及附属产品的销售业务。公司的主要产品是药物非临床研究服务、临床服务及其他、实验模型供应。

财务数据摘要如下：

单位：万元

	2023 年报	2024 年报
报表类型	合并	合并
原始货币	CNY	CNY
利润表摘要		
营业总收入	237,648.68	201,833.38
营业总收入同比增长率(%)	4.78	-15.07
营业收入	237,648.68	201,833.38
营业收入同比增长率(%)	4.78	-15.07
营业总成本	162,201.02	176,374.83
营业利润	50,709.63	10,434.73
营业利润同比增长率(%)	-58.63	-79.42
利润总额	50,695.04	10,403.91
净利润	39,155.26	6,975.51
归属母公司股东的净利润	39,699.26	7,407.54
归属母公司股东的净利润同比增长率(%)	-63.04	-81.34
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润	33,756.47	2,357.34
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润同比增长率(%)	-66.89	-93.02
非经常性损益	5,942.78	5,050.20
研发费用总额	9,753.33	9,291.83
资产负债表摘要		
流动资产	712,196.73	503,119.79
固定资产	58,331.90	69,678.56
长期股权投资	1,952.87	--
资产合计	1,002,715.96	939,615.26
流动负债	146,736.51	111,056.86
非流动负债	27,875.41	20,639.58
负债合计	174,611.92	131,696.44

股东权益	828,104.04	807,918.83
归属母公司股东的权益	827,931.57	807,881.86
资本公积	526,712.82	523,766.59
盈余公积	14,425.92	16,779.28
未分配利润	216,397.15	209,496.91

注：数据来源于同花顺ifind

可比企业二：美迪西（688202.SH）

上海美迪西生物医药股份有限公司的主营业务是通过研发技术平台向药企及科研单位提供药物发现与药学研究、临床前研究的医药研发服务。公司的主要服务包括药物发现、药物发现、药学研究、综合项目。临床前研究包括药效学、药代动力学、毒理学安全性评价研究等。

财务数据摘要如下：

单位：万元

	2023 年报	2024 年报
报表类型	合并	合并
原始货币	CNY	CNY
利润表摘要		
营业总收入	136,563.09	103,774.57
营业总收入同比增长率(%)	-17.68	-24.01
营业收入	136,563.09	103,774.57
营业收入同比增长率(%)	-17.68	-24.01
营业总成本	139,303.46	126,006.85
营业利润	-5,320.41	-37,516.57
营业利润同比增长率(%)	-114.36	-605.14
利润总额	-5,910.50	-38,107.51
净利润	-3,321.06	-33,084.58
归属母公司股东的净利润	-3,321.06	-33,084.58
归属母公司股东的净利润同比增长率(%)	-109.82	-896.21
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润	-5,761.61	-34,771.32
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润同比增长率(%)	-118.76	-503.50
非经常性损益	2,440.55	1,686.73
研发费用总额	12,238.94	9,672.90
资产负债表摘要		
流动资产	187,618.97	143,569.86
固定资产	67,332.87	60,647.32
长期股权投资	1,007.57	427.53
资产合计	326,584.75	282,325.97
流动负债	68,636.00	57,614.54

非流动负债	6,870.81	10,695.71
负债合计	75,506.81	68,310.25
股东权益	251,077.94	214,015.72
归属母公司股东的权益	251,077.94	214,015.72
资本公积	166,211.87	166,211.87
盈余公积	4,350.84	4,350.84
未分配利润	69,038.69	35,954.11

注：数据来源于同花顺ifind

可比企业三：益诺思（688710.SH）

上海益诺思生物技术股份有限公司是一家专业提供生物医药非临床研究服务为主的综合研发服务（CRO）企业，具备了行业内具有竞争力的国际化服务能力，为全球的医药企业和科研机构提供全方位的符合国内及国际申报标准的新药研究服务。

财务数据摘要如下：

单位：万元

	2023 年报	2024 年报
报表类型	合并	合并
原始货币	CNY	CNY
利润表摘要		
营业总收入	103,842.92	114,166.94
营业总收入同比增长率(%)	20.32	9.94
营业收入	103,842.92	114,166.94
营业收入同比增长率(%)	20.32	9.94
营业总成本	81,625.54	96,152.46
营业利润	21,143.43	15,906.18
营业利润同比增长率(%)	48.17	-24.77
利润总额	21,168.39	15,881.32
净利润	18,151.52	13,655.03
归属母公司股东的净利润	19,444.52	14,777.58
归属母公司股东的净利润同比增长率(%)	43.60	-24.00
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润	17,444.77	12,538.61
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润同比增长率(%)	63.77	-28.12
非经常性损益	1,999.76	2,238.97
研发费用总额	6,043.42	6,053.25
资产负债表摘要		
流动资产	198,599.27	216,802.12
固定资产	21,913.23	30,307.45
长期股权投资	--	--
资产合计	277,544.11	321,954.08
流动负债	88,130.51	56,836.60

非流动负债	25,464.85	24,905.58
负债合计	113,595.36	81,742.18
股东权益	163,948.75	240,211.91
归属母公司股东的权益	161,807.06	239,192.77
资本公积	109,750.82	168,828.56
盈余公积	2,787.49	3,389.76
未分配利润	38,695.28	52,870.59

注：数据来源于同花顺ifind

可比企业四：睿智医药（300149.SZ）

睿智医药科技股份有限公司主营业务是为全球制药企业、生物技术公司以及科研院校提供药物发现、开发以及生产服务。公司是国内极少数拥有临床前CRO（医药研发服务）及CMO（医药生产服务）全流程服务能力的领导品牌。

	2023 年报	2024 年报
报表类型	合并	合并
原始货币	CNY	CNY
利润表摘要		
营业总收入	113,836.58	97,020.48
营业总收入同比增长率(%)	-14.19	-14.77
营业收入	113,836.58	97,020.48
营业收入同比增长率(%)	-14.19	-14.77
营业总成本	119,843.47	103,163.81
营业利润	-93,636.37	-21,683.72
营业利润同比增长率(%)	-225.26	76.84
利润总额	-93,976.59	-23,164.39
净利润	-91,693.90	-22,651.23
归属母公司股东的净利润	-91,675.27	-22,647.48
归属母公司股东的净利润同比增长率(%)	-352.81	75.30
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润	-91,931.93	-23,574.42
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润同比增长率(%)	-47.46	74.36
非经常性损益	256.66	926.93
研发费用总额	7,746.83	5,955.09
资产负债表摘要		
流动资产	72,717.91	64,406.92
固定资产	37,393.58	33,379.98
长期股权投资	19,749.42	21,446.29
资产合计	243,432.29	199,580.80
流动负债	42,677.47	34,669.80
非流动负债	54,666.26	41,104.72
负债合计	97,343.73	75,774.52
股东权益	146,088.56	123,806.28

归属母公司股东的权益	143,664.66	121,386.13
资本公积	122,918.72	120,549.38
盈余公积	16,964.95	16,964.95
未分配利润	-45,409.69	-68,057.17

注：数据来源于同花顺ifind

3. 规范被评估单位和可比公司的财务报表

为了能够顺利地进行对比分析，需要先为对比分析奠定一个基础，即将可比公司和被评估单位的相关财务数据整合到一个相互可比的基础上，由于可比公司与被评估单位在采用的相关会计准则或会计政策等方面可能存在重大差异，针对这些差异所可能产生的财务数据上的差异，评估专业人员需要进行一定的调整和修正。

3.1 非经营性资产和负债的调整

对于任何一个企业，其资产负债表可能既包括经营性资产、负债，又包括非经营性资产、负债和溢余资产；其利润表可能既包括与经营性资产相关的营业收入和支出，又包括与非经营性资产、负债和溢余资产相关的收入和支出。评估专业人员在用于市场法进行企业价值评估时，由于非经营收入和支出，非经营性资产、负债和溢余资产及其相关的收入和支出的影响，可能导致基于财务报表计算的价值比率不具有可比性，因此，本次评估运用市场法进行企业价值评估时，按照统一口径对可比对象和被评估企业财务报表中的非经营性资产、负债和溢余资产及其相关的收入和支出进行剥离，然后在最终的评估结果中加回非经营性资产、负债及溢余资产的价值。

被评估单位自身的非经营性资产负债及溢余资产详见收益法部分。但可比企业的非经营性资产和非经营性损益，无法像委估企业一样通过详细尽调获得，考虑到数据的可获得性，我们本次对可比企业的非经营性资产和非经常性损益调整主要限定在以下会计科目：

（1）非经营性资产（负债）

非经营性资产主要包括交易性金融资产、衍生金融资产、持有待售资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、递延所得税资产等会计科目，上述科目的全部金额一般都作为非经处理；对于其他应收款，其他非流动资产，一年内到期的非流动资产，则根据上市公司披露的数据，尽可能挖掘其中的非经营性金额。

非经营性负责主要包括交易性金融负债、衍生金融负债、持有待售负债、递延所得税负债等会计科目，上述科目的全部金额一般都作为非经处理。对于其他应付款，根据上市公司披露的数据，尽可能挖掘其中的非经营性金额。

受制于数据的可获得性，本次对可比上市公司的非经营性资产和负债均以账面值作为评估值。

4. 价值比率的计算

经过上述分析过程，价值比率的计算如下：

项目	具体指标	待估对象	案例一	案例二	案例三	案例四
		澎立生物	昭衍新药	美迪西	睿智医药	益诺思
价值和指标参数选择	经营性股权价值	-	784,646.78	416,525.70	318,595.99	557,433.95
	不含资金的经营性企业价值 EV	-	688,163.43	421,797.78	294,402.64	421,547.09
	对应主营业务收入	31,436.00	201,833.38	103,728.54	96,510.23	114,068.36
价值比率	EV/Sales 值	-	3.41	4.07	3.05	3.70

4.1 经营性股权价值的计算

经营性股权价值=股东全部权益价值（上市公司市值）-非经营性资产负债评估值

其中：股东全部权益价值=基准日股本总额×基准日30日收盘价均价

具体如下：

公司	美迪西	睿智医药	益诺思
企业总股数（万股）	13,467.31	49,796.40	14,097.96
A股收盘价均值（人民币）	35.28	7.133	39.532
股东全部权益价值（万元人民币）	475,126.63	355,197.72	557,320.61

考虑到昭衍新药同时在A股和港股上市，因此本次对于昭衍新药的股东全部权益价值结合A股和港股市场价格进行测算，具体公式如下：

股东全部权益价值=A股股数×A股收盘价均值+港股股数×港股收盘价均值。

公司	昭衍新药
A股流通股股数（万股）	63,048.21
港股流通股股数（万股）	11,899.52
企业总股数（万股）	74,947.73

公司	昭衍新药
流通股股数占比	100%
A股收盘价均值（人民币）	17.675
港股收盘价均值（港元）	9.275
股东全部权益价值（万元人民币）	1,216,582.39

注1：人民币和港元的汇率采用基准日外汇管理局人民币汇率中间价1：0.92604。

4.2 不含资金的经营性企业价值 EV

考虑到企业一方面可能有付息债务，而另一方面又存在货币资金，而货币资金规模和企业对于货币资金管理方式、风险偏好、运营资金季节性变动有关，因此为了剔除该因素的影响，在计算企业价值时剔除货币资金的影响采用，得出不含货币资金的企业价值用于计算各项价值比率，即本次企业价值EV均为不含货币资金的价值（为方便表述，以下除非专门指出，则企业价值EV均为不含货币资金的价值）即：

企业价值EV=全口径企业价值EV-非经营性资产负债评估值

全口径企业价值EV=经营性股权价值+付息债务+少数股东权益-货币资金

受制于数据的可获得性以及数据的非重要性，少数股东权益的评估值均等于账面值。

4.3 营业收入

考虑到企业的价值主要由其主营业务实现，因此本次采用2024年度主营业务收入作为价值比率的计算

5. 可比企业财务指标的计算

公司财务指标的好坏直接影响企业的价值，一般公司的财务指标分为盈利能力指标、成长能力指标、营运能力指标及偿债能力指标四类。

（1）盈利能力指标

盈利能力指标是指衡量一个企业经营盈利能力的指标，经常被采用的盈利能力指标包括净资产收益率、成本费用利润率和销售利润率等，本次评估计算了上述三个指标作为衡量盈利能力的备选指标。

（2）成长能力指标

成长能力指标是指衡量被评估企业经营发展的成长能力的指标，经综合分析，本次评估我们选取主营业务收入同比增长率、主营业务利润同比增长率、总资产同比增长率作为我们衡量被评估企业经营发展的成长能力的指标。考虑到数据的可获得性，本次主要通过资本市场的主营业务收入预期增长率作为衡量企业发展阶段的指标。

（3）营运能力指标

营运能力指标实际上是衡量被评估企业经营管理能力的一项指标，本次评估我们计算了存货周转次数、应收账款周转次数、总资产周转次数和运营资本周转次数作为衡量营运能力的备选指标。

（4）偿债能力指标

偿债能力指标是衡量企业偿还到期债务能力的指标，本次评估我们计算了流动比率、资产负债率等作为衡量企业偿债能力的备选指标。

（5）研发投入能力指标

技术创新是提升企业核心竞争力的重要战略手段，而企业发展技术创新主要靠研发投入。可用于比较的一个重要指标为研发费用率，即研发费用占营业收入的比率。

6. 价值比率修正

根据我们获得的可比企业近年的财务数据计算可比企业价值比率和财务指标后，对可比企业上述价值比率进行必要的修正，我们分别采用了不同的修正体系对可比企业的修正系数进行修正，具体如下：

EV. Sales 价值比率比较和打分表

项目		待估对象	案例一	案例二	案例三	案例四	修正标准	
		澎立生物	昭衍新药	美迪西	睿智医药	益诺思	步距设定	步距分值
价值比率EV（不含资金）/Sales			3.41	4.07	3.05	3.7	0	
交易日期修正	交易指数	100	100	100	100	100	0.0	
	打分系数	100	100	100	100	100		
交易情况修正	交易情况	正常市场交易	正常市场交易	正常市场交易	正常市场交易	正常市场交易	0.0	
	打分系数	100	100	100	100	100		
发展阶段修正	预期收入增长	19.04%	7.54%	11.91%	9.36%	9.68%	10%	1
	打分系数	100	94	96	95	95		
偿债能力修正	资产负债率	23.2%	14.0%	24.2%	38.0%	25.4%	10%	1
	打分系数	100	104	100	94	99		
运营能力修正	总资产周转次数	0.3	0.2	0.4	0.5	0.4	10%	1
	打分系数	100	97	103	107	103		
盈利能力修正	销售利润率	11.0%	12.6%	-21.4%	-6.3%	15.8%	5%	1
	打分系数	100	103	80	80	109		
研发投入修正	研发费用率	11.4%	4.6%	9.3%	6.1%	5.3%	5%	1
	打分系数	100	88	96	91	89		

修正体系解释如下：

6.1 交易日期修正

资产的价格会因为不同的时间而发生变化，而可比企业的成交日期与评估时点通常不同。因此需要将可比企业在其成交日期时的价格调整到在评估时点的价格。这种对可比企业成交价格进行的调整，称为“市场状况调整”，或称“交易日期修正”。经过这一调整或修正之后，就将可比企业在其成交日期的价格变成了在评估时点的价格。

本次采用上市公司比较法，且计算口径均为2024年12月31日前30个的股票交易日均价，因此不需要进行交易日期修正。

6.2 交易情况修正

可比企业的成交价格是实际发生的，它可能是正常的、公允的市场价值，也可能是某些特定条件、交易条款下的价格。由于要求评估对象价值是客观、公允的，所以

可比企业的成交价格如果是不正常的，则应把它修正为正常的。这种对可比企业成交价格进行的修正，称为交易情况修正。

进行交易情况修正，应排除交易行为中的特殊因素所造成的可比企业成交价格偏差，将可比企业的成交价格调整为正常价格。需要核查的交易情况如下：

（1）有利害人之间的交易一来自于配偶、父母、子女等，或者同一实际控制下的某些交易，管理团队之间的交易等；

（2）急于出售或急于购买的交易；

（3）交易双方或某一方对市场行情缺乏了解的交易；

（4）交易双方或某一方有特别动机或偏好的交易；

（5）非正常的特殊方式的交易，如哄抬或抛售；

（6）交易税费非正常负担，如应由买方缴纳的税费，买卖双方协议由卖方来缴纳或应由卖方缴纳的税费买卖双方协议由买方来缴纳；

（7）受债权债务关系影响的交易。

经过核查，评估人员认为，上市公司的交易价格均为活跃、公开交易下的正常市场交易价格不需要进行交易情况修正。

6.3 发展阶段修正

案例的企业可能处于不同的发展阶段，收入预期增长的情况未必相同。一般情况下，企业的发展阶段可以分为以下几个阶段：

（1）初创期：初创期企业特点是一般规模小，业务简单且刚起步。公司内部管理流程不规范，企业融资难，能否生存有较大的不确定性（股东因增产目的、和他人基于现有业务的合作等设立的公司不归于此类）。

（2）成长期（快速成长阶段）：经过出初创期的积累后，企业慢慢找到属于它的市场定位、业务模式、盈利模式等。营业收入进入快速增长期，企业规模开始扩大，人员、场地增加明显，资本的再投入也往往比较大。公司进入快速发展的阶段，对未来的预期比较乐观。

（3）稳定期（成熟发展期）：经过快速成长，行业技术上已经成熟，行业特点、行业竞争状况及用户特点非常清楚和稳定，企业盈利模式确立。但与此同时，新产品和产品的新用途开发更为困难，业务的进一步拓展的难度加大，很难再明显拓展市场

份额，营业收入增长但员工、场地等不再明显增长，资本再投入减少，进入成熟发展阶段。

（4）衰退期（持续发展期）：这个阶段的企业，一般都力求精益求精的管理，减少运营消耗来提高盈利能力。市场份额已经基本确定且很难变化，公司资本的再投入金额比较少，基本上处于细分市场的精耕细作，成长性不足。不进行多元投资、缺乏变革的企业会随着行业的衰落而逐步衰落。

发展阶段对于企业价值的影响，我们认为主要因素是预期收入的增长差异。资本市场对于企业的并购对价或者上市公司股权走势的判断，主要来源于对于企业经营业绩增长的预期：增长预期越高，则股价走高；预期越低，则股价看低。因此我们根据资本市场对于可比企业预期收入增长情况，对发展阶段进行修正。我们对于发展阶段修正的修正幅度最大值为10个百分点。

6.4 经营规模修正

对于市售率（EV/Sales），由于该指标本身就是收入的价值比率（规模的主要指标），因此不宜再将营业收入作为修正因素，因此该价值比率不进行经营规模修正。

6.5 偿债能力修正

企业的偿债能力是指企业用其资产偿还长期债务与短期债务的能力，是企业能否健康生存和发展的关键，反映企业财务状况和经营风险的重要标志。静态的讲，就是用企业资产清偿企业债务的能力；动态的讲，就是用企业资产和经营过程创造的收益偿还债务的能力。

偿债能力的衡量指标主要有流动比率、速动比率、资产负债率等。由于委估企业和案例公司均为盈利能力良好的、成长性企业，因此偿债能力指标一般会优先选择长期偿债能力的指标，如资产负债率。

偿债能力可以采用资产负债率修正。资产负债率也称负债比率或举债经营率，是指负债总额对全部资产总额之比，用来衡量企业利用债权人提供资金进行经营活动的能力，反映债权人发放贷款的安全程度。这一比率是衡量企业长期偿债能力的指标之一。

资产负债率=负债总额/资产总额×100%

一般来讲，企业的资产总额应大于负债总额，资产负债率应小于100%。如果企业的资产负债率较低（50%以下），说明企业有较好的偿债能力和负债经营能力。在企业资产净利润率高于负债资本成本率的条件下，企业负债经营会因代价较小使所有者的收益增加。如果企业的资产负债率等于甚至大于100%，说明企业资不抵债。

资产负债率修正的方向是反向的，即资产负债率越高，代表企业经营风险越大，则向下修正；反之则向上修。

资产负债率修正幅度：每差异10%，修正1个百分点，最大修正值为10个百分点。

6.6 运营能力修正

运营能力是指企业基于外部市场环境的约束，通过内部人力资源和生产资料的配置组合而对财务目标实现所产生作用的大小，通俗来讲，就是企业运用各项资产以赚取利润的能力。

企业营运能力的财务分析比率有：存货周转率、应收账款周转率、流动资产周转率和总资产周转率等。这些比率揭示了企业资金运营周转的情况，反映了企业对经济资源管理、运用的效率高低。企业资产周转越快，流动性越高，资产获取利润的速度就越快。本次考虑企业综合的资金运转能力，因此采用总资产周转率作为营运能力的考察指标。

运营能力修正幅度：每差异 10%，修正 1 个百分点，最大修正值为 10 个百分点。

6.7 盈利能力修正

盈利能力是指企业获取利润的能力，也称为企业的资金或资本增值能力，通常表现为一定时期内企业收益数额的多少及其水平的高低。

盈利能力指标主要包括销售利润率、成本费用利润率、净资产收益率等。而当中比较常见的、也是比较重要的指标为成本费用利润率和净资产收益率。

本次采用市售率作为企业的价值倍数计算，因此选择采用销售利润率更能够反映企业的收益能力。

销售利润率指标对于收入类价值比率非常重要，毕竟影响企业价值的最大因素就是盈利能力。因此净资产收益率指标每差异5%，修正1个百分点，最大修正值为20个百分点。

6.8 研发投入修正

研发投入指企业在产品、技术、材料、工艺、标准的研究、开发过程中发生的各种费用，包括：研发活动直接消耗的材料、燃料和动力费用；企业在职研发人员的工资、奖金、津贴、补贴、社会保险费、住房公积金等人工费用以及外聘兼职研发人员的劳务费；用于研发活动的仪器、设备、房屋等固定资产的折旧或租赁费用等等。

衡量研发投入的重要的一个指标为研发费用率，即研发费用占营业收入的比率。研发费用率越高，代表着企业在创新能力和技术研发上的投入意愿越高，对企业未来保持先进性和盈利能力是利好，因此研发费用率的修正是正向的，即研发费用率听高，则向上修正；反之则向下修。

研发费用修正幅度：每差异5%，修正1个百分点，最大修正值为20个百分点。

7. 流动性溢价率修正

由于选取的上市公司的价值是通过流通股的价格计算的，而委评公司非上市公司，因此通过修正后的价值比率计算出来的经营性股权价值需要考虑存在的流动性溢价因素。

一般认为不可流通股与流通股之间的价格差异主要由下列因素造成：

（1）承担的风险

流通股的流通性很强，一旦发生风险后，流通股持有者可以迅速出售所持有股票，减少或避免风险。非流通股持有者在遇到同样情况后，则不能迅速做出上述反映而遭受损失。

（2）交易的活跃程度

流通股交易活跃，价格上升。非流通股缺乏必要的交易人数，另外非流通股一般数额较大，很多投资者缺乏经济实力参与非流通股的交易，因而，与流通股相比，交易缺乏活跃，价格较低。

本次评估我们结合国内实际情况采用非上市公司购并市盈率与上市公司市盈率对比方式估算缺少流通折扣率以此剔除流动性溢价带来的影响。

采用非上市公司购并市盈率与上市公司市盈率对比方式估算缺少流通折扣率的基本思路是收集分析非上市公司并购案例的市盈率（P/E），然后与同期的上市公司的市盈率（P/E）进行对比分析，通过上述两类市盈率的差异来估算缺少流通折扣率。

非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率比较估算缺少流通折扣率计算表

序号	行业名称	非上市公司并购		上市公司		非流动性折扣比率
		样本点数量	市盈率平均值	样本点数量	市盈率平均值	
1	采掘业	17	17.55	63	24.26	27.7%
2	电力、热力、煤气、水的生产和供应业	91	21.35	108	26.98	20.9%
3	房地产业	41	30.24	42	40.58	25.5%
4	建筑业	22	23.51	59	29.85	21.2%
5	交通运输、仓储业	39	16.87	95	23.13	27.0%
6	银行业	47	0.50	43	0.58	13.7%
7	证券、期货业	48	29.75	49	37.66	21.0%
8	其他金融业	86	26.47	16	35.41	25.2%
9	社会服务业	477	30.31	162	45.79	33.8%
10	农、林、牧、渔业	9	29.03	21	43.08	32.6%
11	批发和零售贸易	128	30.84	122	43.94	29.8%
12	信息技术服务业	72	43.95	195	63.32	30.6%
13	计算机、通信和电子设备制造业	23	39.96	351	57.72	30.8%
14	机械、设备、仪器仪表制造业	80	32.68	738	43.95	25.7%
15	金属、非金属制造业	31	26.66	221	36.36	26.7%
16	石油、化学、塑胶、塑料制造业	51	29.98	352	40.04	25.1%
17	食品、饮料制造业	16	26.51	137	37.91	30.1%
18	医药、生物制品制造业	10	24.50	210	39.08	37.3%
19	其他制造行业	20	26.09	147	35.97	27.5%
20	合计/平均值	1,308		3,131		27.0%

原始数据来源：产权交易所、Wind 资讯、CVSource

按上表所示，医药、生物制品制造业缺少流通性折扣率为 37.3%，故本次不可流通性折扣取值为 37.3%。

八、 市场法股东全部权益价值计算

1. 企业股东全部权益价值的确定

EV.Sales 计算表

项目	案例一	案例二	案例三	案例四
	昭衍新药	美迪西	睿智医药	益诺思
价值比率EV（不含资金）/Sales	3.41	4.07	3.05	3.7
交易日期修正	100/100	100/100	100/100	100/100

项目	案例一	案例二	案例三	案例四
	昭衍新药	美迪西	睿智医药	益诺思
交易情况修正	100/100	100/100	100/100	100/100
发展阶段修正	100/94	100/96	100/95	100/95
偿债能力修正	100/104	100/100	100/94	100/99
运营能力修正	100/97	100/103	100/107	100/103
盈利能力修正	100/103	100/80	100/80	100/109
研发投入修正	100/88	100/96	100/91	100/89
修正后价值比率EV/Sales	3.97	5.36	4.38	3.94
权重	25%	25%	25%	25%
修正后价值比率×权重	0.99	1.34	1.10	0.99
加权修正后价值比率EV/Sales	4.41			
标的企业主营业务收入	31,436.00			
全口径经营性企业价值（不含货币资金）	138,632.76			
减：付息债务	9,508.62			
减：少数股东权益	731.61			
经营性不含货币资金股权价值	128,392.53			
考虑非流通性折扣后股权价值	80,490.27			
加：非经营性资产、负债	38,064.97			
加：货币资金	29,978.36			
评估值	148,500.00			

九、 市场法评估结论

采用市场法对企业股东全部权益价值进行评估，得出的评估基准日的评估结果如下：

被评估单位单体报表口径下所有者权益账面值为 90,726.43 万元，评估值为 148,500.00 万元，评估增值 57,773.57 万元，增值率 63.68%。

被评估单位合并报表口径下归属于母公司所有者权益账面值为 92,705.58 万元，评估值 148,500.00 万元，评估增值 55,794.42 万元，增值率 60.18%。

第四部分 评估结论及分析

一、 评估结论

根据国家有关资产评估的规定，我们本着独立、公正和客观的原则及执行了必要的评估程序，在本报告所述之评估目的、评估假设与限制条件下，得到被评估单位股东全部权益于评估基准日的市场价值评估结论：

1. 收益法评估值

采用收益法对企业股东全部权益价值进行评估，得出被对评估单位在评估基准日的评估结果如下：

被评估单位单体报表口径下所有者权益账面值为 90,726.43 万元，评估值为 145,200.00 万元，评估增值 54,473.57 万元，增值率 60.04%。

被评估单位合并报表口径下归属于母公司所有者权益账面值为 92,705.58 万元，评估值为 145,200.00 万元，评估增值 52,494.42 万元，增值率 56.62%。

2. 市场法评估值

采用市场法对企业股东全部权益价值进行评估，得出被对评估单位在评估基准日的评估结果如下：

被评估单位单体报表口径下所有者权益账面值为 90,726.43 万元，评估值为 148,500.00 万元，评估增值 57,773.57 万元，增值率 63.68%。

被评估单位合并报表口径下归属于母公司所有者权益账面值为 92,705.58 万元，评估值为 148,500.00 万元，评估增值 55,794.42 万元，增值率 60.18%。

3. 不同方法评估值的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为 145,200.00 万元，比市场法测算得出的股东全部权益价值 148,500.00 万元低 3,300.00 万元。

不同评估方法的评估结果差异的原因主要是各种评估方法对资产价值考虑的角度不同，收益法是从企业未来综合获利能力去考虑；市场法是从现时市场可比价格角度进行测算，导致各评估方法的评估结果存在差异。

4. 评估结论的选取

根据《资产评估执业准则—企业价值》，对同一评估对象采用多种评估方法时，应当结合评估目的、不同评估方法使用数据的质量和数量，采用定性或者定量的方式形成评估结论。

市场法是以资本市场上的参照物来评价评估对象的价值，由于影响资本市场价格的因素较多，并且每个公司业务结构、经营模式、企业规模和资产配置不尽相同，所以客观上对上述差异的很难做到精确量化。考虑到本次收益法所使用数据的质量和数量优于市场法，故优选收益法结果。

通过以上分析，我们选用收益法评估结果作为本次被评估单位股东全部权益价值评估结论。

经评估，在评估基准日，上述各项假设条件成立的前提下，被评估单位股东全部权益价值为人民币 1,452,000,000.00 元。大写：人民币壹拾肆亿伍仟贰佰万元整。

评估结论根据以上评估工作得出。

二、 评估结论与账面价值比较变动情况及原因

本次评估采用收益法的评估结论，增值的原因如下：

正是基于采用收益法评估结论的原因，该公司拥有企业账面值上未反映的技术及研发团队优势、客户资源、业务网络、服务能力、管理优势、品牌优势等重要的无形资产价值，因此采用收益法比账面值增值较大。

三、 股东部分权益价值的溢价（或者折价）以及流动性

本次采用收益法作为最终评估结论，评估对象为股东全部权益价值，不涉及控股权溢价或者少数股权折价。同时，本次收益法评估中亦未考虑因缺乏流动性因素对评估结论的影响。

四、 敏感性分析

在收益法模型中，收入规模、毛利率以及折现率均对评估值有较大影响，因此本次对收入规模、毛利率以及折现率做了敏感性分析，分析结果如下：

（1）收入规模的敏感性分析：

以当前收入和成本为基准，假设在毛利率不变的情况下，收入规模对收益法敏感性分析如下：

各期收入规模变动	评估值	每 1%变动估值变动金额	评估值变动率	每变动 1%评估值变动率
3.00%	151,000.00	1,900.00	3.99%	1.31%
2.00%	149,100.00	2,000.00	2.69%	1.38%
1.00%	147,100.00	1,900.00	1.31%	1.31%
0.00%	145,200.00		0.00%	
-1.00%	143,200.00	2,000.00	-1.38%	1.38%
-2.00%	141,300.00	1,900.00	-2.69%	1.31%
-3.00%	139,300.00	2,000.00	-4.06%	1.38%
平均值		1,950.00		1.34%

从上表可知，在毛利率不变的前提下，收入规模每变动 1%，对评估值的影响约 1,950 万，评估值变动率约为 1.34%

（2）毛利率的敏感性分析：

以当前毛利率为基准，假设在收入不变的情况下，毛利率对收益法敏感性分析如下：

各期毛利率变动比例	评估值	每 1%变动估值变动金额	评估值变动率	每变动 1%评估值变动率
3.00%	159,500.00	4,800.00	9.85%	3.31%
2.00%	154,700.00	4,800.00	6.54%	3.31%
1.00%	149,900.00	4,700.00	3.24%	3.24%
0.00%	145,200.00		0.00%	
-1.00%	140,400.00	4,800.00	-3.31%	3.31%
-2.00%	135,600.00	4,800.00	-6.61%	3.31%
-3.00%	130,900.00	4,700.00	-9.85%	3.24%
平均值		4,766.67		3.28%

从上表可知，在收入不变的前提下，毛利率每变动 1%，对评估值的影响约 4,766.67 万，评估值变动率约为 3.28%

（3）折现率的敏感性分析：

以当前折现率为基准，假设在其他参数均不变的情况下，折现率对收益法敏感性分析如下：

各期折现率变动比例	评估值	每 1%变动估值变动 金额	评估值变动率	每变动 1%评估值 变动率
1.50%	133,900.00	3,500.00	-7.78%	2.41%
1.00%	137,400.00	3,700.00	-5.37%	2.55%
0.50%	141,100.00	4,100.00	-2.82%	2.82%
0.00%	145,200.00		0.00%	
-0.50%	149,600.00	4,400.00	3.03%	3.03%
-1.00%	154,500.00	4,900.00	6.40%	3.37%
-1.50%	159,800.00	5,300.00	10.06%	3.65%
平均值		4,316.67		2.97%

从上表可知，折现率每变动 0.5%，对评估值的影响约 4,316.67 万，评估值变动率约为 2.97%

资产评估说明附件一：

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人、被评估单位概况

（一）委托人

公司名称：上海奥浦迈生物科技股份有限公司（简称“委托人”，“奥浦迈”）

统一社会信用代码：91310115084100518T

公司地址：上海市浦东新区紫萍路 908 弄 28 号

法定代表人：肖志华

注册资本：11354.8754 万元

公司类型：股份有限公司（上市、自然人投资或控股）

证券代码：688293.SH

经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；化工产品销售（不含许可类化工产品）；仪器仪表销售；包装材料及制品销售；塑料制品销售；生物化工产品技术研发；生物基材料技术研发；化工产品生产（不含许可类化工产品）；专用化学产品制造（不含危险化学品）；专用化学产品销售（不含危险化学品）；非居住房地产租赁；货物进出口；技术进出口。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

委托人简介：

奥浦迈是一家专门从事细胞培养产品与服务的科技型企业。基于良好的细胞培养技术、生产工艺和发展理念，奥浦迈通过将细胞培养产品与服务的有机整合，为客户提供整体解决方案，加速新药从基因（DNA）到临床申报（IND）及上市申请（BLA）的进程，通过优化细胞培养产品和工艺降低生物制药的生产成本。

（二）被评估单位

公司名称：澎立生物医药技术（上海）股份有限公司（简称“被评估单位”，或者“公司”，“澎立生物”）

统一社会信用代码：91310000671187451N

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区伽利略路 388 弄 7 号楼

法定代表人：JIFENG DUAN

注册资本：37480.8585 万元

公司类型：股份有限公司（港澳台投资、未上市）

经营范围：一般项目：医学研究和试验发展（除人体干细胞、基因诊断与治疗技术开发和应用）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；计量技术服务；机械设备租赁；租赁服务（不含许可类租赁服务）；非居住房地产租赁；化工产品销售（不含许可类化工产品）；进出口代理；货物进出口；技术进出口；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；实验分析仪器销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：检验检测服务；第三类医疗器械经营；实验动物经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

1. 公司历史沿革及股东结构

（1）澎立生物医药技术（上海）有限公司（以下简称“澎立有限”）设立

2008 年 1 月 18 日，PharmaLegacy Hong Kong Limited 签署《澎立生物医药技术（上海）有限公司章程》，约定设立澎立有限，注册资本为 400 万美元，全部以可自由兑换的外币出资。

2008 年 2 月 25 日，上海市张江高科技园区管理委员会出具《关于同意澎立生物医药技术（上海）有限公司设立的批复》（沪张江园区管项字（2008）82 号），同意 PharmaLegacy Hong Kong Limited 在张江独资创办澎立有限。2008 年 2 月 27 日，澎立有限获得上海市人民政府核发的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（批准号：商外资沪张独资字[2008]0356 号）。

2008 年 3 月 7 日，澎立有限完成了工商登记备案。

澎立有限成立时的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万美元）	实缴出资额（万美元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	400.0000	0.0000	100.00%
合计		400.0000	0.0000	100.00%

2008年4月7日、2008年5月5日和2008年8月5日，上海中惠会计师事务所有限公司分别出具沪惠报验字[2008]第0584号、沪惠报验字[2008]第0798号和沪惠报验字[2008]第1223号《验资报告》，确认澎立有限共计收到股东 PharmaLegacy Hong Kong Limited 以现汇美元缴纳的400万美元出资额。

（2）澎立有限第一次增资

2017年8月31日，澎立有限召开股东会作出决议，同意将公司注册资本由400万美元增加至625万美元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行如下增资：

序号	股东名称	认购的增资款（万元）	计入注册资本（万美元）	增资价格（元/美元注册资本）	对应公司投后估值
1	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	2,500.0000	102.2500	24.45	1.53 亿元
2	上海景数创业投资中心（有限合伙）	1,980.0000	80.9944	24.45	
3	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	1,000.0000	40.9375	24.43	
4	南通景旭乐知投资中心（有限合伙）乐知投资中心（有限合伙）	20.0000	0.8181	24.45	
合计		5,500.0000	225.0000	-	-

注：上述增资对价产生的差异是汇率波动所致。

2017年10月9日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次增资完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万美元）	实缴出资额（万美元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	400.0000	400.0000	64.00%
2	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	102.2500	102.2500	16.36%
3	上海景数创业投资中心（有限合伙）	80.9944	80.9944	12.96%
4	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	40.9375	40.9375	6.55%
5	南通景旭乐知投资中心（有限合伙）	0.8181	0.8181	0.13%
合计		625.0000	625.0000	100.00%

2022年11月30日，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具容诚验字[2022]215Z0060号《验资报告》，确认截至2017年9月12日，澎立有限收到上述新增股东缴纳的5,500万元增资款，其中等值于225万美元的1,475.81万元人民币计入实收资本，剩余4,024.19万元人民币计入资本公积。

（3）澎立有限第一次股权转让

2019 年 10 月 22 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意澎立有限的注册资本币种由美元变更为人民币元，澎立有限的原注册资本 625 万美元按照历次实缴的汇率计算后变更为 4,250.27 万元，并同意进行如下转让：

序号	转让方	受让方	转让的股权比例	股权转让款（万美元）	转让价格（美元/美元注册资本）	对应公司整体估值
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	15.00%	93.7500	1.00	625.00 万美元

同日，前述股权转让双方签署了《股权转让协议》，对前述股权转让事项作出了约定。

2019 年 11 月 14 日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次股权转让完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	2,082.6300	2,082.6300	49.00%
2	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	695.3400	695.3400	16.36%
3	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	637.5400	15.00%
4	上海景数创业投资中心（有限合伙）	550.8400	550.8400	12.96%
5	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	278.3900	6.55%
6	南通景旭乐知投资中心（有限合伙）	5.5300	5.5300	0.13%
合计		4,250.2700	4,250.2700	100.00%

（4）澎立有限第二次增资及第二次股权转让

1）增资

2019 年 12 月 24 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意将公司注册资本由 4,250.27 万元增加至 4,452.93 万元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行以下增资：

序号	股东名称	认购的增资款（万元）	计入注册资本（万元）	增资价格（元/注册资本）	对应公司投后估值
1	上海景数创业投资中心（有限合伙）	500.0000	101.3300	4.93	2.20 亿元
2	晋江泓笙股权投资合伙企业（有限合伙）	500.0000	101.3300		
合计		1,000.0000	202.6600	-	-

2）股权转让

2019 年 12 月 24 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意进行如下转让：

序号	转让方	受让方	转让的出资额（万元）	转让的股权比例	股权转让款（万元）	转让价格（元/注册资本）	对应公司整体估值
----	-----	-----	------------	---------	-----------	--------------	----------

序号	转让方	受让方	转让的出资额（万元）	转让的股权比例	股权转让款（万元）	转让价格（元/注册资本）	对应公司整体估值
1	南通景旭乐知投资中心（有限合伙）	钱庭枢	5.5300	0.12%	20.0000	3.62	1.67 亿元

同日，前述股权转让各方分别签署了《股权转让协议》，对前述股权转让事项作出了约定。

2019 年 12 月 30 日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次变更完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	2,082.6300	2,082.6300	46.77%
2	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	695.3400	695.3400	15.62%
3	上海景数创业投资中心（有限合伙）	652.1700	652.1700	14.65%
4	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	637.5400	14.32%
5	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	278.3900	6.25%
6	晋江泓笙股权投资合伙企业（有限合伙）	101.3300	101.3300	2.27%
7	钱庭枢	5.5300	5.5300	0.12%
合计		4,452.9300	4,452.9300	100.00%

2022 年 11 月 30 日，容诚会计师事务所（普通特殊合伙）出具容诚验字[2022]215Z0061 号验资报告，确认截至 2019 年 4 月 25 日，澎立有限收到了上海景数创业投资中心（有限合伙）和晋江泓笙股权投资合伙企业（有限合伙）缴纳的 1,000 万元增资款，其中 202.66 万元计入实收资本，797.34 万元计入资本公积。

（5）澎立有限第三次增资

2020 年 2 月 28 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意将公司注册资本由 4,452.93 万元增加至 5,127.6165 万元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行如下增资：

序号	股东名称	认购的增资款（万元）	计入注册资本（万元）	增资价格（元/注册资本）	对应公司投后估值
1	TF PL LTD.	2,000.0000	269.8746	7.41	3.80 亿元
2	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	1,000.0000	134.9373		
3	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	2,000.0000	269.8746		
合计		5,000.0000	674.6865	-	-

2020 年 5 月 26 日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次增资完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	2,082.6300	2,082.6300	40.62%
2	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	695.3400	695.3400	13.56%
3	上海景数创业投资中心（有限合伙）	652.1700	652.1700	12.72%
4	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	637.5400	12.43%
5	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	278.3900	5.43%
6	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	269.8746	269.8746	5.26%
7	TF PL LTD.	269.8746	269.8746	5.26%
8	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	2.63%
9	晋江泓笙股权投资合伙企业（有限合伙）	101.3300	101.3300	1.98%
10	钱庭樞	5.5300	5.5300	0.11%
合计		5,127.6165	5,127.6165	100.00%

2022 年 11 月 30 日，容诚会计师事务所（普通特殊合伙）出具容诚验字 [2022]215Z0062 号验资报告，确认截至 2020 年 7 月 14 日，澎立有限收到了上述新增股东缴纳的 5,000 万元增资款，其中 674.6865 万元计入实收资本，4,325.3135 万元计入资本公积。

（6）澎立有限第三次股权转让及第四次增资

1）股权转让

2020 年 4 月 7 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意进行如下转让：

序号	转让方	受让方	转让的出资额（万元）	转让的股权比例	股权转让款（万元）	转让价格（元/注册资本）	对应公司整体估值
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	89.0586	1.74%	660.0000	7.41	3.80 亿元
2	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	44.5293	0.87%	330.0000		
3	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	161.9247	3.16%	1,200.0000		

同日，前述股权转让各方分别签署了《股权转让协议》，对前述股权转让事项作出了约定。

2）增资

2020年4月7日，澎立有限召开董事会作出决议，同意将公司注册资本由5,127.6165万元增加至5,397.4911万元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行以下增资：

序号	股东名称	认购的增资款（万元）	计入注册资本（万元）	增资价格（元/注册资本）	对应公司投后估值
1	上海景数创业投资中心（有限合伙）	600.0000	80.9624	7.41	4.00 亿元
2	TF PL LTD.	400.0000	53.9749		
3	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	1,000.0000	134.9373		
合计		2,000.0000	269.8746	-	-

2020年7月3日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次变更完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,993.5714	1,993.5714	36.94%
2	上海景数创业投资中心（有限合伙）	733.1324	733.1324	13.58%
3	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	637.5400	11.81%
4	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	488.8860	488.8860	9.06%
5	TF PL LTD.	323.8495	323.8495	6.00%
6	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	278.3900	5.16%
7	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	269.8746	269.8746	5.00%
8	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	161.9247	161.9247	3.00%
9	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	2.50%
10	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	2.50%
11	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	133.5879	133.5879	2.47%
12	晋江泓笙股权投资合伙企业（有限合伙）	101.3300	101.3300	1.88%
13	钱庭枢	5.5300	5.5300	0.10%
合计		5,397.4911	5,397.4911	100.00%

2022年11月30日，容诚会计师事务所（普通特殊合伙）出具容诚验字

[2022]215Z0063号验资报告，确认截至2020年9月25日，澎立有限收到了上海景数创业投资中心（有限合伙）、TF PL LTD.、苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）的2,000万元增资款，其中269.8746万元计入实收资本，1,730.1254万元计入资本公积。

（7）澎立有限第五次增资

2020 年 12 月 8 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意将公司注册资本由 5,397.4911 万元增至人民币 5,622.3866 万元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行如下增资：

序号	股东名称	认购的增资款(万元)	计入注册资本(万元)	增资价格(元/注册资本)	对应公司投后估值
1	嘉兴合拓企业管理合伙企业(有限合伙)	916.6668	224.8955	4.08	2.29 亿元

同日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次增资完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,993.5714	1,993.5714	35.46%
2	上海景数创业投资中心(有限合伙)	733.1324	733.1324	13.04%
3	嘉兴汇拓企业管理合伙企业(有限合伙)	637.5400	637.5400	11.34%
4	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业(有限合伙)	488.8860	488.8860	8.70%
5	TF PL LTD.	323.8495	323.8495	5.76%
6	杭州泰格股权投资合伙企业(有限合伙)	278.3900	278.3900	4.95%
7	南通东证富象股权投资中心(有限合伙)	269.8746	269.8746	4.80%
8	嘉兴合拓企业管理合伙企业(有限合伙)	224.8955	224.8955	4.00%
9	平阳国凯股权投资合伙企业(有限合伙)	161.9247	161.9247	2.88%
10	武汉泰明创业投资合伙企业(有限合伙)	134.9373	134.9373	2.40%
11	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业(有限合伙)	134.9373	134.9373	2.40%
12	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业(有限合伙)	133.5879	133.5879	2.38%
13	晋江泓笙股权投资合伙企业(有限合伙)	101.3300	101.3300	1.80%
14	钱庭枢	5.5300	5.5300	0.10%
合计		5,622.3866	5,622.3866	100.00%

2022 年 11 月 30 日，容诚会计师事务所（普通特殊合伙）出具容诚验字 [2022]215Z0064 号验资报告，确认截至 2021 年 10 月 29 日，澎立有限收到了上述新增股东的 916.6668 万元增资款，其中 224.8955 万元计入实收资本，691.7713 万元计入资本公积。

（8）澎立有限第四次股权转让及第六次增资

1）股权转让

2021 年 7 月 5 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意进行如下转让：

序号	转让方	受让方	转让的出资额(万元)	转让的股权比例	股权转让款(万元)	转让价格(元/注册资本)	对应公司整体估值
1	晋江泓笙股权投资合伙企业(有限合伙)	王国安	101.3300	1.80%	2,000.5081	19.74	11.10 亿元

同日，前述股权转让各方分别签署了《股权转让协议》，对前述股权转让事项作出了约定。

2) 增资

2021 年 7 月 5 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意将公司注册资本由 5,622.3866 万元增加至人民币 6,078.2557 万元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行以下增资：

序号	股东名称	认购的增资款(万元)	计入注册资本(万元)	增资价格(元/注册资本)	对应公司投后估值
1	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业(有限合伙)	6,000.0000	303.9128	19.74	12.00 亿元
2	苏州晨岭投资合伙企业(有限合伙)	1,000.0000	50.6521		
3	上海澄曦企业管理合伙企业(有限合伙)	1,000.0000	50.6521		
4	厦门楹联健康产业投资合伙企业(有限合伙)	1,000.0000	50.6521		
合计		9,000.0000	455.8691	-	-

2021 年 8 月 31 日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次变更完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,993.5714	1,993.5714	32.80%
2	上海景数创业投资中心(有限合伙)	733.1324	733.1324	12.06%
3	嘉兴汇拓企业管理合伙企业(有限合伙)	637.5400	637.5400	10.49%
4	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业(有限合伙)	488.8860	488.8860	8.04%
5	TF PL LTD.	323.8495	323.8495	5.33%
6	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业(有限合伙)	303.9128	303.9128	5.00%
7	杭州泰格股权投资合伙企业(有限合伙)	278.3900	278.3900	4.58%
8	南通东证富象股权投资中心(有限合伙)	269.8746	269.8746	4.44%
9	嘉兴合拓企业管理合伙企业(有限合伙)	224.8955	224.8955	3.70%
10	平阳国凯股权投资合伙企业(有限合伙)	161.9247	161.9247	2.66%
11	武汉泰明创业投资合伙企业(有限合伙)	134.9373	134.9373	2.22%
12	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业(有限合伙)	134.9373	134.9373	2.22%
13	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业(有限合伙)	133.5879	133.5879	2.20%

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
14	王国安	101.3300	101.3300	1.67%
15	苏州晨岭投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.83%
16	上海澄曦企业管理合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.83%
17	厦门楹联健康产业投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.83%
18	钱庭枢	5.5300	5.5300	0.09%
合计		6,078.2557	6,078.2557	100.00%

2022 年 11 月 30 日，容诚会计师事务所（普通特殊合伙）出具容诚验字[2022]215Z0065 号验资报告，确认截至 2021 年 8 月 24 日，澎立有限收到了上述新增股东的 9,000 万元增资款，其中 455.8691 万元计入实收资本，8,544.1309 万元计入资本公积。

（9）澎立有限第七次增资

2021 年 9 月 1 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意将公司注册资本由 6,078.2557 万元增至人民币 6,166.8969 万元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行如下增资：

序号	股东名称	认购的增资款（万元）	计入注册资本（万元）	增资价格（元/注册资本）	对应公司投后估值
1	上海宴生管理咨询合伙企业（有限合伙）	1,750.0000	88.6412	19.74	12.18 亿元

同日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次增资完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,993.5714	1,993.5714	32.33%
2	上海景数创业投资中心（有限合伙）	733.1324	733.1324	11.89%
3	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	637.5400	10.34%
4	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	488.8860	488.8860	7.93%
5	TF PL LTD.	323.8495	323.8495	5.25%
6	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业（有限合伙）	303.9128	303.9128	4.93%
7	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	278.3900	4.51%
8	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	269.8746	269.8746	4.38%
9	嘉兴合拓企业管理合伙企业（有限合伙）	224.8955	224.8955	3.65%
10	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	161.9247	161.9247	2.63%
11	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	2.19%

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
12	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	2.19%
13	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	133.5879	133.5879	2.17%
14	王国安	101.3300	101.3300	1.64%
15	上海宴生管理咨询合伙企业（有限合伙）	88.6412	88.6412	1.44%
16	苏州晨岭投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.82%
17	上海澄曦企业管理合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.82%
18	厦门楹联健康产业投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.82%
19	钱庭枢	5.5300	5.5300	0.09%
合计		6,166.8969	6,166.8969	100.00%

2022 年 11 月 30 日，容诚会计师事务所（普通特殊合伙）出具容诚验字 [2022]215Z0066 号验资报告，确认截至 2021 年 10 月 11 日，澎立有限收到了上述新增股东的 1,750 万元增资款，其中 88.6412 万元计入实收资本，1,661.3588 万元计入资本公积。

（10）澎立有限第五次股权转让及第八次增资

1）股权转让

2021 年 9 月 30 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意进行如下转让：

序号	转让方	受让方	转让的出资额（万元）	转让的股权比例	股权转让款（万元）	转让价格（元/注册资本）	对应公司整体估值
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	30.8345	0.50%	1,000.0000	32.43	20.00 亿元
2		红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）	30.8345	0.50%	1,000.0000		
3		嘉兴元徕元启创业投资合伙企业（有限合伙）	61.6690	1.00%	2,000.0000		
4		上海君澎投资中心（有限合伙）	61.6690	1.00%	2,000.0000		
5		上海骊宸元鼎私募投资基金合伙企业（有限合伙）	30.8345	0.50%	1,000.0000		
6	上海景数创业投资中心（有限合伙）	上海陂季玖企业管理合伙企业（有限合伙）	92.5035	1.50%	3,000.0000		

同日，前述股权转让各方分别签署了《股权转让协议》，对前述股权转让事项作出了约定。

2）增资

2021 年 9 月 30 日，澎立有限召开董事会作出决议，同意将公司注册资本由 6,166.8969 万元增加至人民币 6,984.0108 万元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行以下增资：

序号	股东名称	认购的增资款 (万元)	计入注册资本 (万元)	增资价格 (元/注册资本)	对应公司投后 估值
1	红杉恒辰(厦门)股权投资合伙企业(有限合伙)	14,000.0000	431.6828	32.43	22.65 亿元
2	苏州高瓴祈睿医疗健康产业投资合伙企业(有限合伙)	2,750.0000	84.7949		
3	珠海高瓴梁恒股权投资合伙企业(有限合伙)	2,750.0000	84.7948		
4	苏州晨岭投资合伙企业(有限合伙)	5,000.0000	154.1725		
5	苏州国发新创玖号产业投资合伙企业(有限合伙)	1,000.0000	30.8345		
6	嘉兴元徕元启创业投资合伙企业(有限合伙)	500.0000	15.4172		
7	上海君澎投资中心(有限合伙)	500.0000	15.4172		
合计		26,500.0000	817.1139	-	-

2021年10月28日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次变更完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,777.7299	1,777.7299	25.45%
2	上海景数创业投资中心(有限合伙)	640.6289	640.6289	9.17%
3	嘉兴汇拓企业管理合伙企业(有限合伙)	637.5400	637.5400	9.13%
4	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业(有限合伙)	488.8860	488.8860	7.00%
5	红杉恒辰(厦门)股权投资合伙企业(有限合伙)	462.5173	462.5173	6.62%
6	TF PL LTD.	323.8495	323.8495	4.64%
7	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业(有限合伙)	303.9128	303.9128	4.35%
8	杭州泰格股权投资合伙企业(有限合伙)	278.3900	278.3900	3.99%
9	南通东证富象股权投资中心(有限合伙)	269.8746	269.8746	3.86%
10	嘉兴合拓企业管理合伙企业(有限合伙)	224.8955	224.8955	3.22%
11	苏州晨岭投资合伙企业(有限合伙)	204.8246	204.8246	2.93%
12	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业(有限合伙)	164.4224	164.4224	2.35%
13	平阳国凯股权投资合伙企业(有限合伙)	161.9247	161.9247	2.32%
14	武汉泰明创业投资合伙企业(有限合伙)	134.9373	134.9373	1.93%
15	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业(有限合伙)	134.9373	134.9373	1.93%
16	王国安	101.3300	101.3300	1.45%
17	上海陂季玖企业管理合伙企业(有限合伙)	92.5035	92.5035	1.32%
18	上海宴生管理咨询合伙企业(有限合伙)	88.6412	88.6412	1.27%
19	苏州高瓴祈睿医疗健康产业投资合伙企业(有限合伙)	84.7949	84.7949	1.21%

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
20	珠海高瓴梁恒股权投资合伙企业（有限合伙）	84.7948	84.7948	1.21%
21	嘉兴元徕元启创业投资合伙企业（有限合伙）	77.0862	77.0862	1.10%
22	上海君澎投资中心（有限合伙）	77.0862	77.0862	1.10%
23	上海澄曦企业管理合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.73%
24	厦门楹联健康产业投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.73%
25	上海骊宸元鼎私募基金合伙企业（有限合伙）	30.8345	30.8345	0.44%
26	苏州国发新创玖号产业投资合伙企业（有限合伙）	30.8345	30.8345	0.44%
27	钱庭枢	5.5300	5.5300	0.08%
合计		6,984.0108	6,984.0108	100.00%

2022年11月30日，容诚会计师事务所（普通特殊合伙）出具容诚验字[2022]215Z0072号验资报告，确认截至2021年10月27日，澎立有限收到了红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）、苏州高瓴祈睿医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）、珠海高瓴梁恒股权投资合伙企业（有限合伙）、苏州国发新创玖号产业投资合伙企业（有限合伙）、嘉兴元徕元启创业投资合伙企业（有限合伙）、上海君澎投资中心（有限合伙）七位新增股东和原股东苏州晨岭投资合伙企业（有限合伙）的26,500万元增资款，其中817.1139万元计入实收资本，25,682.8861万元计入资本公积。

（11）澎立有限第六次股权转让

2021年11月25日，澎立有限召开董事会作出决议，同意进行如下转让：

序号	转让方	受让方	转让的出资额（万元）	转让的股权比例	股权转让款（万元）	转让价格（元/注册资本）	对应公司整体估值
1	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	中金启辰贰期（苏州）新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	139.6802	2.00%	5,600.00	40.09	28.00 亿元
2	上海景数创业投资中心（有限合伙）	中金启辰贰期（苏州）新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	87.3001	1.25%	3,500.00		

同日，前述股权转让各方分别签署了《股权转让协议》，对前述股权转让事项作出了约定。

2021年12月31日，澎立有限完成了本次变更的工商登记备案。

本次股权转让完成后，澎立有限的股权结构如下：

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
----	----	-----------	-----------	---------

序号	股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	认缴的出资比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,777.7299	1,777.7299	25.45%
2	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	637.5400	9.13%
3	上海景数创业投资中心（有限合伙）	553.3288	553.3288	7.92%
4	红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）	462.5173	462.5173	6.62%
5	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	349.2058	349.2058	5.00%
6	TF PL LTD.	323.8495	323.8495	4.64%
7	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业（有限合伙）	303.9128	303.9128	4.35%
8	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	278.3900	3.99%
9	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	269.8746	269.8746	3.86%
10	中金启辰贰期（苏州）新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	226.9803	226.9803	3.25%
11	嘉兴合拓企业管理合伙企业（有限合伙）	224.8955	224.8955	3.22%
12	苏州晨岭投资合伙企业（有限合伙）	204.8246	204.8246	2.93%
13	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	164.4224	164.4224	2.35%
14	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	161.9247	161.9247	2.32%
15	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	1.93%
16	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	134.9373	1.93%
17	王国安	101.3300	101.3300	1.45%
18	上海陂季玖企业管理合伙企业（有限合伙）	92.5035	92.5035	1.32%
19	上海宴生管理咨询合伙企业（有限合伙）	88.6412	88.6412	1.27%
20	苏州高瓴祈睿医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）	84.7949	84.7949	1.21%
21	珠海高瓴梁恒股权投资合伙企业（有限合伙）	84.7948	84.7948	1.21%
22	嘉兴元徕元启创业投资合伙企业（有限合伙）	77.0862	77.0862	1.10%
23	上海君澎投资中心（有限合伙）	77.0862	77.0862	1.10%
24	上海澄曦企业管理合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.73%
25	厦门楹联健康产业投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	50.6521	0.73%
26	上海骊宸元鼎私募投资基金合伙企业（有限合伙）	30.8345	30.8345	0.44%
27	苏州国发新创玖号产业投资合伙企业（有限合伙）	30.8345	30.8345	0.44%
28	钱庭枢	5.5300	5.5300	0.08%
合计		6,984.0108	6,984.0108	100.00%

（12）澎立有限整体变更为股份有限公司

公司系由澎立有限整体变更设立。

2022 年 1 月 27 日，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（下称“容诚”）以 2021 年 11 月 30 日为审计基准日，为澎立有限整体变更设立股份有限公司之目的出具《审计报告》（容诚审字[2022]200Z0012 号）。根据该《审计报告》，澎立有限经审计后的净资产为人民币 563,774,071.68 元。

2022 年 1 月 27 日，厦门嘉学资产评估房地产估价有限公司以 2021 年 11 月 30 日为评估基准日，为澎立有限整体变更设立股份有限公司之目的出具《资产评估报告》（嘉学评估评报字[2022]8310001 号）。根据该《资产评估报告》，澎立有限在评估基准日的净资产评估价值为人民币 56,781.73 万元。

2022 年 1 月 29 日，容诚会计师出具《验资报告》（容诚验字[2022]215Z0057 号），根据该《验资报告》，截至 2022 年 1 月，被评估单位已收到与投入股本相关的净资产为人民币 563,774,071.68 元，该净资产折合注册资本 69,840,108.00 元，超过注册资本部分计入资本公积。

2022 年 1 月 29 日，被评估单位召开创立大会暨第一次股东大会并审议通过以澎立有限原有股东作为发起人，以 2021 年 11 月 30 日作为整体变更基准日，以澎立有限经审计的账面净资产 56,377.41 万元为基础，按 8.07: 1 的比例折合股份总额 69,840,108 股，每股面值 1 元，净资产超过股本部分计入资本公积，澎立有限整体变更为股份公司。

2022 年 2 月 9 日，澎立有限完成了本次整体变更的工商变更登记。

本次变更完成后，被评估单位的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,777.7299	25.45%
2	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	9.13%
3	上海景数创业投资中心（有限合伙）	553.3288	7.92%
4	红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）	462.5173	6.62%
5	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	349.2058	5.00%
6	TF PL LTD.	323.8495	4.64%
7	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业（有限合伙）	303.9128	4.35%
8	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	3.99%
9	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	269.8746	3.86%
10	中金启辰贰期（苏州）新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	226.9803	3.25%

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
11	嘉兴合拓企业管理合伙企业（有限合伙）	224.8955	3.22%
12	苏州晨岭投资合伙企业（有限合伙）	204.8246	2.93%
13	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	164.4224	2.35%
14	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	161.9247	2.32%
15	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	1.93%
16	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	1.93%
17	王国安	101.3300	1.45%
18	上海陂季玖企业管理合伙企业（有限合伙）	92.5035	1.32%
19	上海宴生管理咨询合伙企业（有限合伙）	88.6412	1.27%
20	苏州高瓴祈睿医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）	84.7949	1.21%
21	珠海高瓴梁恒股权投资合伙企业（有限合伙）	84.7948	1.21%
22	嘉兴元徕元启创业投资合伙企业（有限合伙）	77.0862	1.10%
23	上海君澎投资中心（有限合伙）	77.0862	1.10%
24	上海澄曦企业管理合伙企业（有限合伙）	50.6521	0.73%
25	厦门楹联健康产业投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	0.73%
26	上海骊宸元鼎私募投资基金合伙企业（有限合伙）	30.8345	0.44%
27	苏州国发新创玖号产业投资合伙企业（有限合伙）	30.8345	0.44%
28	钱庭枢	5.5300	0.08%
合计		6,984.0108	100.00

（13）被评估单位第一次增资

2022年2月28日，被评估单位召开2022年第一次临时股东大会并作出决议，同意将公司注册资本由6,984.0108万元增至人民币7,496.1717万元。同日，相关各方签署了增资协议，约定进行如下增资：

序号	股东名称	认购的增资款（万元）	计入注册资本（万元）	增资价格（元/注册资本）	对应公司投后估值
1	江西济麟鑫盛企业管理有限公司	10,000.0000	232.8004	42.96	32.20 亿元
2	红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）	5,000.0000	116.4002		
3	上海敬笃企业管理合伙企业（有限合伙）	5,000.0000	116.4002		
4	青岛乾道优信投资管理中心（有限合伙）	2,000.0000	46.5601		
合计		22,000.0000	512.1609	-	-

2022年3月7日，被评估单位完成了本次变更的工商登记备案。

本次增资完成后，被评估单位的股权结构如下：

序号	股东	持股数量（万元）	持股比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	1,777.7299	23.72%
2	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	637.5400	8.50%
3	红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）	578.9175	7.72%
4	上海景数创业投资中心（有限合伙）	553.3288	7.38%
5	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	349.2058	4.66%
6	TF PL LTD.	323.8495	4.32%
7	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业（有限合伙）	303.9128	4.05%
8	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	278.3900	3.71%
9	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	269.8746	3.60%
10	江西济麟鑫盛企业管理有限公司	232.8004	3.11%
11	中金启辰贰期（苏州）新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	226.9803	3.03%
12	嘉兴合拓企业管理合伙企业（有限合伙）	224.8955	3.00%
13	苏州晨岭投资合伙企业（有限合伙）	204.8246	2.73%
14	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	164.4224	2.19%
15	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	161.9247	2.16%
16	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	1.80%
17	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	134.9373	1.80%
18	上海敬笃企业管理合伙企业（有限合伙）	116.4002	1.55%
19	王国安	101.3300	1.35%
20	上海陂季玖企业管理合伙企业（有限合伙）	92.5035	1.23%
21	上海宴生管理咨询合伙企业（有限合伙）	88.6412	1.18%
22	苏州高瓴祈睿医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）	84.7949	1.13%
23	珠海高瓴梁恒股权投资合伙企业（有限合伙）	84.7948	1.13%
24	嘉兴元徕元启创业投资合伙企业（有限合伙）	77.0862	1.03%
25	上海君澎投资中心（有限合伙）	77.0862	1.03%
26	上海澄曦企业管理合伙企业（有限合伙）	50.6521	0.68%
27	厦门楹联健康产业投资合伙企业（有限合伙）	50.6521	0.68%
28	青岛乾道优信投资管理中心（有限合伙）	46.5601	0.62%
29	上海骊宸元鼎私募投资基金合伙企业（有限合伙）	30.8345	0.41%
30	苏州国发双创玖号产业投资合伙企业（有限合伙）	30.8345	0.41%

序号	股东	持股数量（万元）	持股比例
31	钱庭枢	5.5300	0.07%
合计		7,496.1717	100.00%

2022 年 11 月 30 日，容诚会计师事务所（普通特殊合伙）出具容诚验字 [2022]215Z0073 号验资报告，确认截至 2022 年 3 月 25 日，澎立生物收到了江西济麟鑫盛企业管理有限公司、青岛乾道优信投资管理中心（有限合伙）、上海敬笃企业管理合伙企业（有限合伙）三位新增股东和原股东红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）的 22,000 万元增资款，其中 512.1609 万元计入实收资本，21,487.8391 万元计入资本公积。

（14）被评估单位第二次增资（资本公积转增股本）

2022 年 3 月 22 日，被评估单位召开 2022 年第二次临时股东大会并作出决议，同意被评估单位以股本溢价形成的资本公积向全体在册股东按其持股比例转增股本 29,984.6868 万股，公司的注册资本由人民币 7,496.1717 万元变更为 37,480.8585 万元，股份总数由 7,496.1717 万股增至 37,480.8585 万股。

2022 年 3 月 23 日，被评估单位完成了本次变更的工商登记备案。

本次变更完成后，被评估单位的股权结构如下：

序号	股东	持股数量（万元）	持股比例
1	PharmaLegacy Hong Kong Limited	8,888.6495	23.72%
2	嘉兴汇拓企业管理合伙企业（有限合伙）	3,187.7000	8.50%
3	红杉恒辰（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）	2,894.5875	7.72%
4	上海景数创业投资中心（有限合伙）	2,766.6440	7.38%
5	宁波梅山保税港区谷笙澎立投资合伙企业（有限合伙）	1,746.0290	4.66%
6	TF PL LTD.	1,619.2475	4.32%
7	上海高瓴辰钧股权投资合伙企业（有限合伙）	1,519.5640	4.05%
8	杭州泰格股权投资合伙企业（有限合伙）	1,391.9500	3.71%
9	南通东证富象股权投资中心（有限合伙）	1,349.3730	3.60%
10	江西济麟鑫盛企业管理有限公司	1,164.0020	3.11%
11	中金启辰贰期（苏州）新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	1,134.9015	3.03%
12	嘉兴合拓企业管理合伙企业（有限合伙）	1,124.4775	3.00%
13	苏州晨岭投资合伙企业（有限合伙）	1,024.1230	2.73%

序号	股东	持股数量（万元）	持股比例
14	德州两仪幂方康健创业投资合伙企业（有限合伙）	822.1120	2.19%
15	平阳国凯股权投资合伙企业（有限合伙）	809.6235	2.16%
16	武汉泰明创业投资合伙企业（有限合伙）	674.6865	1.80%
17	苏州一元幂方医药创业投资合伙企业（有限合伙）	674.6865	1.80%
18	上海敬笃企业管理合伙企业（有限合伙）	582.0010	1.55%
19	王国安	506.6500	1.35%
20	上海陂季玖企业管理合伙企业（有限合伙）	462.5175	1.23%
21	上海宴生管理咨询合伙企业（有限合伙）	443.2060	1.18%
22	苏州高瓴祁睿医疗健康产业投资合伙企业（有限合伙）	423.9745	1.13%
23	珠海高瓴梁恒股权投资合伙企业（有限合伙）	423.9740	1.13%
24	嘉兴元徕元启创业投资合伙企业（有限合伙）	385.4310	1.03%
25	上海君澎投资中心（有限合伙）	385.4310	1.03%
26	上海澄曦企业管理合伙企业（有限合伙）	253.2605	0.68%
27	厦门楹联健康产业投资合伙企业（有限合伙）	253.2605	0.68%
28	青岛乾道优信投资管理中心（有限合伙）	232.8005	0.62%
29	上海骊宸元鼎私募投资基金合伙企业（有限合伙）	154.1725	0.41%
30	苏州国发新创玖号产业投资合伙企业（有限合伙）	154.1725	0.41%
31	钱庭枢	27.6500	0.07%
合计		37,480.8585	100.00%

本次变更完成后，公司的股权结构至评估基准日未发生变化。

2. 公司概况

（1）公司介绍

澎立生物是国内最早聚焦于创新药研发临床前药效学研究评价的 CRO（Contract Research Organization，合同研发组织）公司之一，依托自身科学的研究评价体系、完善的核心技术平台和先进的技术创新能力，向全球创新生物医药企业提供定制化的临床前药效学、药代动力学和 non-GLP、美国 GLP 标准的安全性评价等服务，以及向创新医疗器械企业提供临床前有效性及安全性评价服务。

着眼于新药研发行业成功率低、周期长、成本高等困境，被评估单位长期专注于临床前药效学领域。通过与全球创新生物医药企业的业务合作以及大量的研发试验积

累，被评估单位已建立起集实验动物繁育、评价方法开发、疾病动物模型构建、实验设计与生物分析等为一体的全链条服务体系，构建了免疫炎症药效学评价平台等四大核心技术平台，已开发超过 1,800 种疾病动物模型，涵盖自身免疫与炎症、肿瘤、代谢、心脑血管、抗感染、中枢神经、眼科及骨外科等等 40 余种疾病领域，其服务水平和市场竞争力在国内临床前药效学 CRO 领域均名列前茅。在创新医疗器械临床前研究领域，被评估单位凭借在骨病、硬组织病理等领域的深厚技术积累，已成为国内创新医疗器械临床前有效性及安全性评价领域少数具备全流程服务能力的 CRO 公司之一。

澎立生物技术基础储备雄厚、创新能力突出，被评为国家级专精特新小巨人、上海市科技小巨人、国家高新技术企业。澎立生物还承担了上海市服务业发展引导资金项目、上海市科技创新行动计划项目等重要科研项目，并参与了 NASH 西格列他钠、基于 CD28 的三特异性抗体等一批全球重要创新药物的临床前药效学评价服务。

(2) 主要产品及服务

被评估单位致力于为全球创新类生物医药企业、医疗器械企业提供符合国际标准的临床前研究 CRO 服务。报告期内，被评估单位药物研发临床前研究服务主要包括药效学研究评价、药代动力学研究评价和 non-GLP、美国 GLP 标准的安全性评价；器械研发临床前研究服务主要包括创新医疗器械临床前有效性及安全性评价；被评估单位产品销售主要为子公司上海吉辉对外销售实验用大小鼠。各业务具体情况如下：

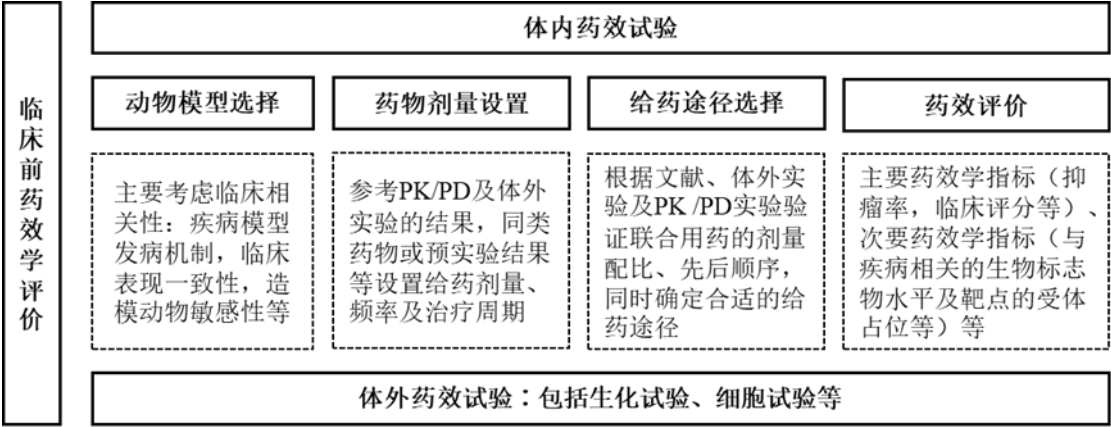
1) 药物研发临床前药效学研究评价

临床前药效学研究主要通过体内、外试验研究药物作用机理、药效作用的量效关系、时效关系，从而评价受试药物对目标病症的生物活性和有效性。有效性研究既确定受试药物的治疗作用，又阐明受试药物的作用特点和作用机制，为新药临床试验提供可靠依据，是受试药物评估的前提基础，也是新药研发的终极追求。

在全球新药研发转化过程中，III 期临床失败最主要的原因之一即为候选药物的有效性缺失或不达标。因此，完善、有效的药效学研究评价体系，不仅为临床研究提供重要的指导意义和风控机制，也有利于大幅提升药物的研发质量和研究成果的转化效率。

临床前药效学试验包括体外试验（靶点蛋白、细胞水平筛选试验等）及体内试验（活体动物试验）。体外试验主要用于早期评估或初步评估，体内动物试验旨在通过活体实验动物评估受试药物对机体的作用和效应，涉及动物模型选择或开发、药物剂量

设置、给药途径选择和生物指标检测分析等，是临床前药效学研究的重心和关键。被评估单位临床前药效学研究服务主要聚焦于体内动物试验研究，依托于自身丰富的自研疾病动物模型储备和广泛的疾病类型覆盖，被评估单位在临床前药效学研究服务细分领域已建立自身的独特竞争优势。



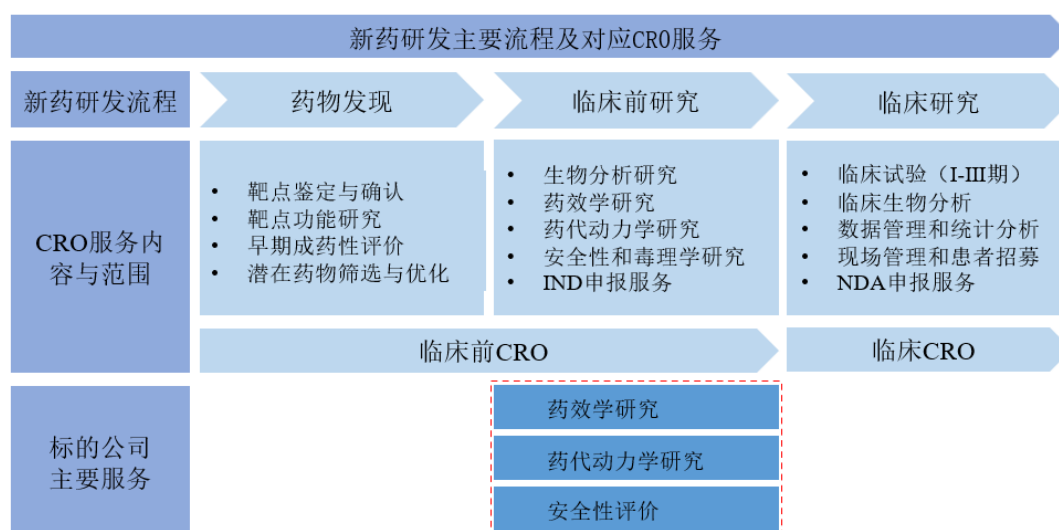
药物研发临床前药代动力学研究评价

临床前药代动力学主要研究受试药物在动物机体的作用下动态变化规律，获得药物的基本药代动力学参数，阐明药物在体内的吸收、分布、代谢和排泄的过程和特征。临床前药代动力学研究是优化候选药物的基础，其通过评估生物利用度、机体对药物作用以及与药物有关的风险，筛选具有临床潜力的药物，是指导进一步的临床前和临床试验评估设计的重要工具。

non-GLP、美国 GLP 标准的药物研发安全性评价

安全性评价是指通过动物体内和体外系列研究全面评价候选药物的安全性，是新药申请 IND 并进入临床试验或申请 NDA/BLA 的必要程序和重要步骤。被评估单位 non-GLP 安全性评价研究是指在研究过程中，未在 GLP（良好实验室规范）标准下进行的探索性及支持性研究活动，是 GLP 毒理学研究项目的重要组成部分之一。同时，被评估单位通过收购美国 SAMM Solutions 具备了美国 GLP 标准的药物研发安全性评价能力。

临床前药效学、药代动力学研究、安全性评价系药物研发流程中的关键环节之一，其研究结果是决定受试药物能否推向临床研究的重要衡量条件，其在新药研发流程中所处的阶段如下：



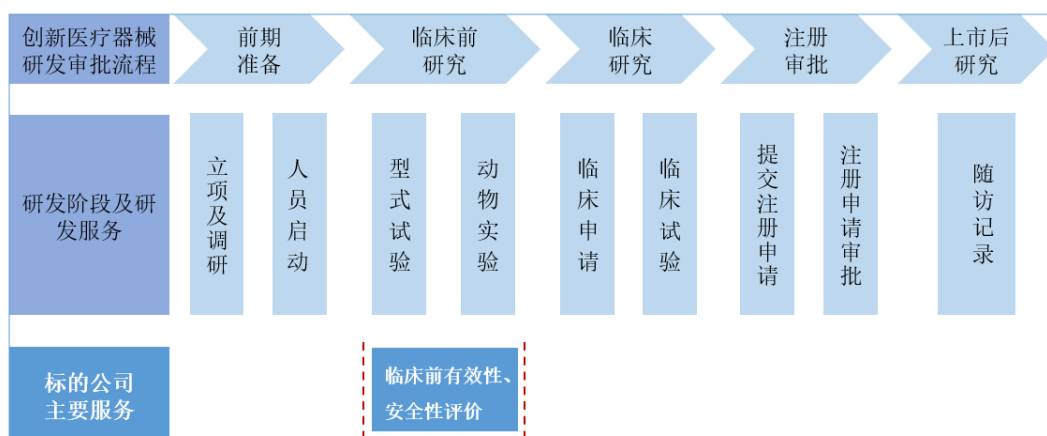
2) 创新医疗器械临床前有效性及安全性评价

我国对医疗器械实行分类管理，创新医疗器械因具有较高的风险，国家采取特别措施严格控制管理以保证其安全、有效，其在申请国家药品监督管理局产品注册审批前，一般需进行临床前评价或临床试验。

创新医疗器械临床前评价是指在开展临床试验前，通过同品种器械数据对比、体内动物试验等方式对医疗器械的工作机理、设计定型等进行分析检测，验证其安全性、有效性等。被评估单位提供的临床前评价服务主要为体内动物试验检测评价，因以活体动物进行体内代入检测，其能够更科学、准确地检测分析受试器械的安全性和有效性。同时，根据国家《医疗器械监督管理条例》规定，对于通过临床前评价或其他方式等能够证明该医疗器械安全、有效的，可免于进行临床评价。

因此，被评估单位提供的医疗器械临床前评价服务不仅可作为下一步人体临床试验的指导锚和安全阀，同时还有可能助其免于周期漫长、成本高昂的临床试验，提高研发效率及降低研发成本，在器械研发注册领域具有重要作用。

被评估单位提供的医疗器械临床前评价 CRO 服务在医疗器械研发流程中所处的环节如下：



3) 实验动物销售

被评估单位的子公司上海吉辉主要开展实验动物繁育及销售业务，产品主要包括近交系小鼠、远交群小鼠、免疫缺陷小鼠、远交群大鼠等，主要用于下游各类药物研发企业、CRO 企业、科研单位等进行各类研发实验。上海吉辉产品一部分对内供应，一部分对外销售。

(3) 业务模式介绍

1) 盈利模式

被评估单位的主要盈利模式为通过向客户提供合同研发服务，获取试验服务报酬来实现盈利，具体是指：被评估单位接受客户的委托，根据委托方的研究需求和行业规范要求，对委托方提供的供试品开展相关试验，并按照合同约定将研究成果和数据等资料移交给客户。

2) 采购模式

被评估单位对外采购的主要原材料和物料为各类实验动物、试剂耗材，以及实验设备等，同时，为满足试验推进进度要求或考虑经济性原则，对于部分项目涉及的较为成熟的普通检测服务，被评估单位会根据项目需要考虑向其他检测服务商采购服务。被评估单位主要采购策略为按需采购，主要因一方面，每一个创新药物或器械评价的具体策略和内容具有定制化特性，实验动物（包括动物类别、种属、年龄、体型大小等选择）、试剂耗材等均需要根据药物类型、实验方案等作出相适应的选择。另一方面，实验所需试剂耗材主要为常规物料，市场价格及供应量相对稳定，按需采购更为经济合理；在实验设备方面，被评估单位通常根据采购计划和实际需求适时采购。

3) 生产服务模式

被评估单位药效学研究、药代动力学研究、安全性评价和医疗器械评价 CRO 服务主要以项目定制化服务形式展开。被评估单位接受客户委托后，根据项目涉及的具体药物或器械类别、疾病种类等组织对应的专业技术团队，为每一个项目设计定制化的执行方案，如动物模型选择及构造（已有模型）或新模型开发（如新靶点、新治疗手段或新实验要求）、实验整体方案设计、实验执行、实验结果或生物样本分析、报告编制等。

4) 销售模式

被评估单位 CRO 服务采用直销模式进行销售，直销模式亦是被评估单位所在的行业通行惯例。药效学研究、药代动力学研究、安全性评价是药物研发在进入临床阶段之前的重要环节，只有具备较强的科研能力，且在疾病动物模型资源储备、模型开发能力、项目执行经验、服务效率等方面具有一定优势的 CRO 企业才能获得优质制药企业客户的信任。

被评估单位在海内外均建有商务拓展团队，负责客户的直销拓展。被评估单位长期深耕临床前药效学领域，在对疾病的深刻理解、疾病覆盖范围、模型储备、造模能力、服务效率等方面积累了良好的市场口碑，并凭借此形成了较强的客户黏性。商务拓展团队一般通过现有客户维护、参加各类学术研讨会议或行业展会、主动拜访客户、口碑拓展等方式进行业务拓展。

5) 结算模式

客户结算方式：被评估单位按照客户的订单或合同约定，在达到合同约定的结算时点时，经被评估单位与客户协商一致后开具发票，按照双方所签订合同约定方式收取相应货款，客户一般采用银行转账、电汇或承兑汇票的方式支付货款。

供应商结算方式：被评估单位由供应链管理部向供应商发出采购订单，根据订单约定完成服务或货物交付入库后，由供应商开具发票，并按照双方约定的账期支付货款，被评估单位一般采用银行转账或承兑汇票的方式支付货款。

（4）业务许可资格或资质情况

境内资质：

截至本文件出具日，被评估单位取得的与其主营业务相关的境内主要资质、许可、认证等如下：

1) 实验动物使用许可证

序号	证书编号	证书持有人	设施地址	适用范围	有效期限	发证机关
1	SYXK（沪）2024-0016	澎立生物	地址一：上海市浦东新区伽利略路388弄7号楼2层、3层； 地址二：上海市奉贤区奉金路166号-1第4幢3层	地址一：SPF级小鼠、大鼠、地鼠、豚鼠，普通级豚鼠、地鼠、兔、犬、猪、猴； 地址二：普通级猴	2024.06.07-2029.06.06	上海市科学技术委员会
2	SYXK（沪）2024-0031	澎立检测	上海市奉贤区奉金路166号-1第4幢1层、5层	普通级：兔、犬、猪	2024.10.09-2029.10.08	上海市科学技术委员会
3	SYXK（沪）2023-0011	澎立生技	上海市浦东新区龙桂路121号T3-1一层、二层A区（负压屏障环境）	SPF级：小鼠、大鼠、地鼠、豚鼠；普通级：豚鼠、兔、犬、猴	2023.08.21-2028.03.29	上海市科学技术委员会

2) 实验动物生产许可证

序号	证书编号	证书持有人	设施地址	适用范围	有效期限	发证机关
1	SCXK（沪）2022-0009	上海吉辉	上海市松江区南乐路1222号8幢1层、2层	SPF级：小鼠、大鼠	2023.08.21-2027.10.18	上海市科学技术委员会

3) 上海市病原微生物实验室备案凭证（BSL-2/ABSL-2）

序号	证书编号	证书持有人	涉及病原微生物操作项目	生物安全防护等级	发证日期	发证机关
1	浦字第022022135号	澎立生物	单纯疱疹病毒、牛痘病毒、慢病毒（除HIV外）、腺病毒、腺病毒伴随病毒：病毒培养，未经培养的感染材料的操作	BSL-2	2022.10.19	上海市浦东新区卫生健康委员会
2	浦字第0220230116号	澎立生技	慢病毒（除HIV外）、腺病毒、腺病毒伴随病毒、单纯疱疹病毒、人乳头瘤病毒、呼吸道合胞病毒、水痘-带状疱疹病毒、金黄色葡萄球菌：动物感染实验	ABSL-2	2023.08.21	上海市浦东新区卫生健康委员会
3	浦字第0220240097号	澎立生技	单纯疱疹病毒、呼吸道合胞病毒、登革病毒、巨细胞病毒、乙型肝炎病毒、柯萨奇病毒、肠道病毒、流行性感冒病毒（非H2N2流感病毒）：病毒培养，未经培养的感染材料的操作	BSL-2	2024.06.29	上海市浦东新区卫生健康委员会
4	浦字第022023101号	澎立生技	单纯疱疹病毒、牛痘病毒、腺病毒、腺病毒伴随病毒、狂犬病病毒（固定毒）、痘苗病毒、呼吸道合胞病毒、副流感病毒等	BSL-2	2023.08.03	上海市浦东新区卫生健康委员会

4) 国家重点保护野生动物驯养繁殖许可证

序号	证书编号	证书持有人	地址	驯养繁殖性质	发证日期	发证机关
1	沪林许（2010）驯繁（2）号	澎立生物	上海市浦东新区张江高科技园区伽利略路388弄7号楼；奉贤区奉金路166号-1第4幢3层	科研	2010.04.01	上海市林业局
2	浦绿容许[2023]299号	澎立生技	上海市浦东新区龙桂路121号T3-1	科研	2023.05.04	上海市浦东新区绿化和市容

						管理局
--	--	--	--	--	--	-----

5) 海关报关单位备案证明

序号	证书持有人	名称	经营类别	发证机关/所在地海关	发证日期/证明出具日
1	澎立生物	海关报关单位注册登记证书	进出口货物收发货人	浦东海关	2015.06.15
		报关单位备案证明	进出口货物收发货人	浦东海关	2022.10.11
2	澎立生技	报关单位备案证明	进出口货物收发货人	上海金桥综合保税区	2022.10.09

6) 辐射安全许可证

序号	证书持有人	编号	种类和范围	有效期	发证单位
1	澎立检测	沪环辐证[62670]	使用 II 类射线装置	2023.01.03-2028.01.02	上海市奉贤区生态环境局
2	澎立生技	沪环辐证[60774]	使用 II 类、III 类射线装置	2024.09.24-2028.06.07	上海市浦东新区生态环境局

7) AAALAC 认证

序号	认证名称	持有人	发证日期	发证机构
1	AAALAC	澎立生物	2009.10.26	国际实验动物评估和认可委员会

8) CNAS 认证

序号	认证名称	持有人	有效期	发证机构
1	实验动物机构认可证书	澎立检测	2021.01.11-2026.01.10	中国合格评定国家认可委员会 (CNAS)
2	实验动物机构认可证书	上海吉辉	2024.08.22-2029.08.21	中国合格评定国家认可委员会 (CNAS)

9) 动物防疫条件合格证

序号	许可证编号	持有人	经营范围	发证机构
1	(沪松)动防合字第 20220002 号	上海吉辉	实验动物饲养	上海市松江区农业农村委员会

10) 检验检测机构资质认定证书

序号	许可证编号	持有人	经营范围	发证机构
1	220015344660	湖州澎熠	2025.04.11-2028.09.18	国家认证认可监督管理委员会

11) 第二类医疗器械经营备案凭证

序号	备案号	备案企业	备案日期	备案部门
1	沪奉食药监械经营备 20211032 号	澎立检测	2021.11.25	上海市奉贤区市场监督管理局

境外资质：

根据境外法律意见书，截至 2024 年 12 月 31 日，PL Research 履行了其在运营过程中需要遵守的法律义务，包括但不限于联邦和州级的各类注册、资质许可、合规要求等。

3. 股权投资情况

截至基准日 2024 年 12 月 31 日公司拥有 10 家控股子公司，明细如下：

序号	被投资单位名称	公司简称	子公司级别	上级公司	上级公司持股比例%
1	上海澎熠检验有限公司	上海澎熠	一级	澎立生物	60
2	上海澎立生技医药研究有限公司	澎立生技	一级	澎立生物	100
3	澎立检测技术（上海）有限公司	澎立检测	一级	澎立生物	75
4	上海吉辉实验动物饲养有限公司	上海吉辉	一级	澎立生物	100
5	Pharmalegacy Laboratories Inc	PL lab	一级	澎立生物	100
6	Pharmalegacy Investment (Hong Kong) Co.,Limited	PL Investment HK	一级	澎立生物	100
7	PharmaLegacy CI, Ltd.	PL CI	二级	PL Investment HK	100
8	Pharmalegacy Research LLC	PL Research	二级	PL lab	100
9	上海凯泽生物科技有限公司	上海凯泽	二级	澎立检测	100
10	时途医疗科技（上海）有限公司	时途医疗	三级	上海凯泽	60

集团内各公司业务定位情况如下：

序号	公司简称	公司主要业务/定位
1	澎立生物	主要经营实体，开展药效、药代和实验动物管理等各类服务
2	澎立生技	金桥动物房实验室设施所在地、开展部分药效、药代业务
3	澎润桂立	和猴场合作，主要开展老年猴药效学评价业务
4	上海澎熠	主要开展医疗器械 CRO 业务，为澎熠检测母公司
5	澎立检测	主要开展医疗器械 CRO 业务
6	上海凯泽	医疗器械业务人员平台
7	澎熠检测	主要开展医疗器械 CRO 业务，业务运营湖州实验室动物房所在地
8	时途医疗	主要开展医疗器械临床咨询业务
9	上海吉辉	主要开展实验用大小鼠的繁殖与销售业务
10	PL lab	持股平台公司，无实际经营业务
11	PL Investment HK	持股平台公司，无实际经营业务

12	PL CI	主要承接公司境外业务并转包给澎立生物/生技开展，同时承担境外 BD 和市场活动
13	PL Research	美国子公司，主要开展 GLP 等业务

注：序号 3，7 为基准日后新增子公司

截至基准日 2024 年 12 月 31 日公司拥有 2 家参股子公司，明细如下：

序号	企业名字	所在科目	上级公司	持股比例
1	重庆吉立辉生物科技有限公司	长期股权投资	上海吉辉	49%
2	厦门福德鑫生物科技有限公司	其他非流动金融资产	上海吉辉	15%

4. 公司资产、负债及财务状况

(1)截止评估基准日，母公司资产合计为 111,291.76 万元，负债合计为 20,565.32 万元，所有者权益为 90,726.43 万元。公司上一年及基准日资产、负债、财务状况如下表：

母公司资产、负债及财务状况

单位：万元

项 目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	98,121.97	111,291.76
负债	10,428.93	20,565.32
所有者权益	87,693.05	90,726.43

项 目	2023 年度	2024 年度
营业收入	21,158.60	22,900.20
营业利润	3,947.71	4,640.71
净利润	3,560.85	4,345.22

(2) 合并报表资产、负债及财务状况：

合并资产、负债及财务状况

单位：万元

项 目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	110,742.95	121,594.37
负债	20,277.66	28,157.19
所有者权益	90,465.29	93,437.19
归属于母公司所有者权益	89,798.67	92,705.58

项 目	2023 年度	2024 年度
营业收入	31,758.22	33,067.50
营业利润	6,939.10	4,589.08
净利润	6,509.44	4,515.86
归属于母公司净利润	5,975.54	4,450.88

上述数据，摘自于立信会计师事务所（特殊普通合伙）本次专项审计报告。

母公司澎立生物及各注册于中国大陆的子公司均执行中国企业会计准则，其他注册于中国香港和美国等地的子公司分别执行当地会计准则，以上报告期及基准日财务报表已按中国企业会计准则重新进行编制。合并范围内企业主要税种和税率如下：

税种	计税依据	税率	
		2024 年度	2023 年度
增值税	按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，在扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税	6%	6%
企业所得税	按应纳税所得额计缴	详见各企业所得税率	
城市维护建设税	以实际缴纳的增值税、消费税税额为计税依据	5%、7%	5%、7%
教育费附加	以实际缴纳的增值税、消费税税额为计税依据	3%	3%
地方教育法附加	以实际缴纳的增值税、消费税税额为计税依据	2%	2%

合并范围内企业所得税率情况如下：

纳税主体名称	所得税税率	
	2024 年度	2023 年度
澎立检测技术（上海）有限公司	15%	15%
Pharmalegacy Investment (Hong Kong) Co., Limited	16.5%	16.5%
上海吉辉实验动物饲养有限公司	15%	15%
上海澎立生技医药研究有限公司	25%	25%
PharmaLegacy CI, Ltd	0%	0%
上海澎熠检验有限公司	25%	-
上海凯泽生物科技有限公司	25%	-
时途医疗科技（上海）有限公司	25%	-
Pharmalegacy Laboratories Inc.,	注 1	
Pharmalegacy Reseaerch LLC	注 1	-

注 1: Pharmalegacy Laboratories Inc., 和 Pharmalegacy Reseaerch LLC 注册在美国，企业所得税分为州税和联邦税，各州企业所得税在销售所在州计缴，税率为 4.90%-9.99%；联邦企业所得税税率为 21%，各州已计缴的企业所得税可以在计算联邦所得税时从应纳税所得额中扣除。

二、关于评估目的的说明

根据《上海奥浦迈生物科技股份有限公司第二届董事会第七次会议》，上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支付现金收购澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股权。本次评估目的是反映澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，为该经济行为提供价值参考。

三、关于评估对象和评估范围的说明

评估对象为被评估单位股东全部权益价值。评估范围为被评估单位全部资产及全部负债，具体包括流动资产、非流动资产及负债等。被评估单位单体口径申报的全部

资产合计账面价值 1,112,917,576.92 元，负债合计账面价值 205,653,240.09 元，所有者权益 907,264,336.83 元；合并口径全部资产合计账面价值 1,215,943,739.50 元，负债合计账面价值 281,571,858.65 元，所有者权益 934,371,880.85 元，归属于母公司所有者权益 927,055,789.69 元。委托评估范围与拟实施的经济行为所涉及的评估范围一致。

评估范围内的账面资产类型与账面金额业经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具了标准无保留意见的专项审计报告，报告文号为：信会师报字[2025]第 ZA14374 号。

（一）委估资产的主要情况

本次评估范围中合并口径委估资产主要为流动资产、非流动资产，其中非流动资产主要包括长期股权投资、其他非流动金融资产、固定资产、在建工程、生产性生物资产、使用权资产、无形资产、商誉、长期待摊费用、递延所得税资产、其他非流动资产，具体合并口径下的资产情况如下：

1. 流动资产

流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款、存货、合同资产、一年内到期的非流动资产、其他流动资产等组成。

- （1）货币资金：主要为银行存款和留存于网上采购专用账户中的款项；
- （2）应收票据、应收账款、预付账款：主要为企业经营过程中形成的往来款项；
- （3）其他应收款：主要为押金保证金等；
- （4）存货：主要包括原材料、未完工项目成本、周转材料和消耗性生物资产；
- （5）合同资产：为已完成服务项目而应该收取服务费用的权利；
- （6）一年内到期的非流动资产：主要为一年内到期的大额存单；
- （7）其他流动资产：主要为待摊费用和待抵扣进项税；

2. 长期股权投资、其他非流动金融资产

公司合并口径财务报表中长期股权投资共 1 项，清单如下：

序号	企业名字	所在科目	上级公司	持股比例
1	重庆吉立辉生物科技有限公司	长期股权投资	上海吉辉	49%

公司合并口径财务报表中其他非流动金融资产共 1 项，清单如下：

序号	企业名字	所在科目	上级公司	持股比例
----	------	------	------	------

2	厦门福德鑫生物科技有限公司	其他非流动金融资产	上海吉辉	15%
---	---------------	-----------	------	-----

3. 设备类固定资产

设备类固定资产按用途分为运输设备、电子设备及其他设备。运输设备主要包括腾势混合动力车、宝马汽车等；电子设备及其他设备主要包括电脑、办公家具以及实验动物用笼等。基准日公司设备类固定资产使用情况正常。

4. 生产性生物资产

本次纳入评估范围的生产性生物资产主要系为繁殖实验动物等目的而持有的小鼠、大鼠等实验动物。

5. 使用权资产

企业所拥有的使用权资产为被评估单位租入的生产经营场所。

6. 无形资产-其他无形资产

本次纳入评估范围的无形资产为账面反映的软件、外购已授权的专利，以及账面未反映的注册商标、已授权专利、计算机软件著作权和域名等，具体详见下文“被评估单位申报的其他无形资产”。

7. 长期待摊费用

本次纳入评估范围的长期待摊费用主要由饲养笼具及经营租赁固定资产装修改良支出组成。

8. 在建工程

本次纳入评估范围的在建工程主要为“T3-2 一楼神经生物学实验室项目装修”和其他零星工程的装修。

9. 递延所得税资产

企业账面反应的递延所得税资产主要为企业由于资产减值准备、可抵扣亏损、递延收益、租赁负债等可抵扣暂时性差异所形成的递延所得税资产。

10. 其他非流动资产

本次纳入评估范围的其他非流动资产主要为大额存单和预付长期资产采购款。

（二）被评估单位申报的其他无形资产

本次被评估单位申报的其他无形资产主要为账面未记录的已授权专利、软件著作权、注册商标、域名等。

具体情况如下：

1. 注册商标

截至基准日，被评估单位合并层面内拥有账面未反映的商标明细如下：

序号	商标标识	所有权人	注册证号	国际分类	核定服务项目	有效期限
1		澎立生物	6790031	42	第 42 类：质量体系认证；质量检测；	2024.08.14-2034.08.13
2		澎立生物	9376283	42	第 42 类：研究与开发（替他人）；生物学研究；技术研究；技术项目研究；科研项目研究；质量体系认证；细菌学研究；环境保护领域的研究；质量检测；药品研究与开发；	2022.05.07-2032.05.06
3		上海吉辉	25910290	31；42；44	第 31 类：宠物饮料；动物栖息用干草；动物食品；宠物食品；孵化蛋（已受精）；供展览用动物；活动物；饲料；活家禽；饲养备料； 第 42 类：临床试验；无形资产评估； 第 44 类：人工授精（替动物）；兽医辅助；宠物清洁；试管受精（替动物）；医疗保健；饮食营养指导；动物清洁；治疗服务；	2018.11.21-2028.11.20
4		上海吉辉	25920988	31；42；44	第 31 类：宠物饮料；动物栖息用干草；动物食品；宠物食品；孵化蛋（已受精）；供展览用动物；活动物；饲料；活家禽；饲养备料； 第 42 类：生物学研究；临床试验；细菌学研究；质量检测；化学分析；技术研究；无形资产评估；科学实验室服务；替他人研究和开发新产品； 第 44 类：人工授精（替动物）；兽医辅助；宠物清洁；试管受精（替动物）；医疗保健；饮食营养指导；动物清洁；治疗服务；	2018.09.21-2028.09.20

2. 已授权专利

截至基准日，被评估单位共拥有授权专利 43 项，其中发明专利 22 项，具体情况如下：

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	申请日	取得方式
1	澎立生物	发明专利	一种基于量子点的多功能纳米 siRNA 载体系统的制备及其应用	2014100879729	2014/3/11	继受取得
2	澎立生物	实用新型	一种快速取关节滑膜的装置	2015211075266	2015/12/28	原始取得
3	澎立生物	实用新型	一种实验猴用的雾化给药面罩	201521107494X	2015/12/28	原始取得
4	澎立生物	实用新型	一种便于抓猴的大型猴笼	201521107529X	2015/12/28	原始取得
5	澎立生物	实用新型	一种大型动物麻醉枪	2015211075270	2015/12/28	原始取得
6	澎立生物	实用新型	一种实验鼠全身体积描记系统	2015211075177	2015/12/28	原始取得
7	澎立生物	实用新型	一种新型纤支镜固定架	2016200093087	2016/1/6	原始取得
8	澎立生物	实用新型	一种用于纤支镜的离心管	2016200092987	2016/1/6	原始取得
9	澎立生物	发明专利	一种实验动物模拟人主动吸烟效果的装置	2016100104298	2016/1/8	继受取得
10	澎立生物	发明专利	一种用于模拟人主动吸烟的动物经口吸烟管	2016100104279	2016/1/8	继受取得

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	申请日	取得方式
11	澎立生物	实用新型	一种实验鼠气管内给药的固定装置	2015211074935	2016/4/15	原始取得
12	澎立生物	发明专利	一种培养肿瘤组织切片的方法	2020105601787	2020/6/18	原始取得
13	澎立生物	发明专利	一种慢性接触性皮炎小鼠模型的造模方法	2020115133834	2020/12/21	原始取得
14	澎立生物	发明专利	一种针对人源化免疫系统小鼠的基因编辑方法及其用途	202011513382X	2020/12/21	原始取得
15	澎立生物	发明专利	一种胆管导管装置	2020114792069	2020/12/15	原始取得
16	澎立生物	发明专利	一种支气管过敏性咳嗽的动物模型的制备方法	2021100417414	2021/1/13	原始取得
17	澎立生物	发明专利	一种肠黏膜炎动物模型的构建方法	2021101754222	2021/2/6	原始取得
18	澎立生物	发明专利	一种制作 Brown Norway 大鼠肺纤维化模型的方法	2021102058755	2021/2/24	原始取得
19	澎立生物	发明专利	小鼠耳蜗螺旋器贴壁培养方法	2021103011173	2021/3/22	原始取得
20	澎立生物	发明专利	一种血小板特异抗原诱导猴 ITP 模型的构建方法	2021108604495	2021/7/29	原始取得
21	澎立生技	发明专利	一种肠粘膜炎动物模型及其构建方法和应用	2020110352411	2020/9/27	继受取得
22	澎立生技	发明专利	一种脑梗的颈静脉插管给药装置	2020114791884	2020/12/15	继受取得
23	澎立生物	发明专利	一种博莱霉素诱导的肺纤维化食蟹猴模型及其应用	2021106634373	2021/6/16	原始取得
24	澎立生技	发明专利	一种 IgA 肾病合并膜性肾病的动物模型构建方法	202310892388X	2023/7/20	继受取得
25	澎立检测	实用新型	一种实验动物麻醉固定装置	2022209321169	2022/4/21	原始取得
26	澎立检测	实用新型	实验动物血管穿刺部位按压约束装置	2022208443421	2022/4/12	原始取得
27	澎立检测	实用新型	一种改良重型的地磅平台结构	2021218488528	2021/8/9	原始取得
28	澎立检测	实用新型	一种可移动型人体解剖存放两用解剖台	2021218468312	2021/8/9	原始取得
29	澎立检测	实用新型	一种心脏组织样本循环加压灌注固定系统	2021218488956	2021/8/9	原始取得
30	澎立检测	发明专利	一种实验动物饲养用控温控湿系统	2021109137921	2021/8/10	原始取得
31	澎立检测	发明专利	一种栓塞剂混悬液混匀器	2021109151685	2021/8/10	原始取得
32	澎立检测	发明专利	一种病理硬组织切片系统	2021109281496	2021/8/12	原始取得
33	澎立检测	实用新型	一种动物排泄物样本消毒装置	2022209320895	2022/4/21	原始取得
34	澎立检测	实用新型	一种带有转动的动物样品取材托盘	2022230610887	2022/11/17	原始取得
35	澎立检测	实用新型	一种用于动物病理诊断用观察装置	2022235256047	2022/12/29	原始取得
36	澎立检测	实用新型	一种创口消毒装置	2023206728869	2023/3/30	原始取得
37	澎立检测	发明专利	一种动物饲养用全自动喂食器	2023103296389	2023/3/30	原始取得
38	澎立检测	实用新型	一种限位捆绑装置	2023208181298	2023/4/13	原始取得
39	澎立检测	实用新型	一种防抓咬束缚装置	2023208848102	2023/4/19	原始取得
40	澎立检测	实用新型	一种超薄切片抛光真空吸附装置	2023214863487	2023/6/12	原始取得
41	澎立检测	实用新型	一种辅助灌药装置	2023230647528	2023/11/14	原始取得

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	申请日	取得方式
42	上海吉辉	发明专利	一种自发性突变无毛 SHJH ^{h/htr} 早衰老小鼠动物模型培育方法	201910648650X	2019/7/12	原始取得
43	上海吉辉	发明专利	小鼠耳蜗螺旋器的分离和体外培养方法	2021102023243	2021/2/24	继受取得

注：序号 1, 9, 10 号专利已在账面反映

3. 计算机软件著作权

截至基准日，被评估单位合并范围内拥有的计算机软件著作权明细如下：

序号	权利人	软件名称	登记号	首次发表日期
1	澎立生物	澎立生物药效学综合评价服务平台软件 V2.0	2023SR0146341	未发表
2	澎立生物	PL 研发项目管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2027846	未发表
3	澎立生物	PL 报价管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023265	未发表
4	澎立生物	PL 动物采购管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2003215	未发表
5	澎立生物	PL 合同管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023176	未发表
6	澎立生物	PL 开票管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023157	未发表
7	澎立生物	PL 客户管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023247	未发表
8	澎立生物	PL 市场活动管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023269	未发表
9	澎立生物	PL 细胞库管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2023270	未发表
10	澎立生物	PL 项目管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2027999	未发表
11	澎立生物	澎立免疫组化分析软件 V1.0	2019SR0271960	未发表
12	澎立生物	澎立流式细胞周期分析软件 V1.0	2019SR0271968	未发表
13	澎立生物	澎立乳腺癌特征靶点 RNAref 表达量分析软件 V1.0	2019SR0271956	未发表
14	澎立生物	澎立细胞凋亡分析软件 V1.0	2019SR0271952	未发表
15	澎立生物	澎立小动物活体成像信号分析软件 V1.0	2019SR0271948	未发表
16	澎立生物	澎立小分子药物受体结合度分析软件 V1.0	2019SR0271814	未发表
17	澎立生物	澎立大小鼠脑血栓模型梗死面积分级软件 V1.0	2019SR0261803	未发表
18	澎立生物	澎立大小鼠心肌梗死模型梗死面积分级软件 V1.0	2019SR0261799	未发表
19	澎立生物	澎立流式细胞亚群细胞分析软件 V1.0	2019SR0260135	未发表
20	澎立生物	澎立非人灵长类动物动脉粥样硬化模型硬化面积分级软件 V1.0	2019SR0260045	未发表
21	澎立生物	澎立单克隆抗体序列重组软件 V1.0	2019SR0259916	未发表
22	澎立生物	澎立非小细胞肺癌特征靶点 RNAref 表达量分析软件 V1.0	2019SR0259771	未发表
23	澎立生物	澎立动物实验数据实时记录分析软件 V1.0	2019SR0259048	未发表
24	澎立生物	澎立动物房温湿度实时采集监控软件 V1.0	2019SR0258748	未发表

序号	权利人	软件名称	登记号	首次发表日期
25	澎立生物	澎立非人灵长类动物类风湿关节炎生化数据统计软件 V1.0	2019SR0256147	未发表
26	澎立生物	澎立大分子抗体结合度分析软件 V1.0	2019SR0254985	未发表
27	澎立生物	澎立生物细胞因子固定样本数据处理软件 V1.0	2018SR296602	未发表
28	澎立生物	澎立生物药代动力学数据分析管理软件 V1.0	2018SR296596	未发表
29	澎立生物	澎立生物细胞检测分析软件 V1.0	2018SR296587	未发表
30	澎立生物	澎立生物 GLP 质控体系管理软件 V1.0	2018SR296578	未发表
31	澎立生物	澎立生物动物疾病模型数字化分析软件 V1.0	2018SR296514	未发表
32	澎立生物	澎立生物动物临床试验计分系统 V1.0	2018SR296133	未发表
33	澎立生物	澎立生物信号通路生物标记物分析软件 V1.0	2018SR294310	未发表
34	澎立生物	澎立生物试验数据安全信息管理系统 V1.0	2018SR294303	未发表
35	澎立生物	澎立生物临床生物化学分析器控制管理软件 V1.0	2018SR291852	未发表
36	澎立检测	澎立检测大动物活体生命信息识别系统 V1.0	2020SR0821207	2019/12/21
37	澎立检测	澎立检测临床前细胞检测设备参数管理软件 V1.0	2020SR0823744	2019/8/28
38	澎立检测	澎立检测临床诊断试剂检测报告自动生成系统 V1.0	2020SR0820980	2019/8/30
39	澎立检测	澎立检测临床前试验电子数据采集系统 V1.0	2020SR0823737	2019/8/29
40	澎立检测	澎立检测医学检验临床辅助系统 V1.0	2020SR0823695	2019/8/30
41	澎立检测	澎立检测动脉硬化检测系统软件 V1.0	2020SR0821200	2019/12/23
42	澎立检测	澎立检测犬类动物功能磁共振成像的中央控制系统 V1.0	2020SR0820081	2019/12/21
43	澎立检测	澎立检测犬类动物自身给药分析系统 V1.0	2020SR0820075	2019/12/21
44	澎立检测	澎立检测医疗器械临床试验信息化管理软件 V1.0	2020SR0817428	2019/4/23
45	澎立检测	澎立检测医疗器械临床前检测大数据管理系统 V1.0	2020SR0817422	2019/4/29
46	澎立检测	澎立检测医疗器械指导原则查询系统 V1.0	2020SR0812218	2019/4/25
47	澎立检测	澎立检测猪生理信号实时检测系统 V1.0	2020SR0809823	2019/12/21
48	澎立检测	澎立检测医疗器械质量评价信息软件 V1.0	2020SR0811659	2019/4/27
49	澎立检测	澎立检测犬类动物 CT 成像的中央控制系统 V1.0	2020SR0804134	2019/12/21
50	澎立检测	澎立检测犬类动物生理信号实时检测系统 V1.0	2020SR0804127	2019/12/21
51	澎立检测	冠脉药物球囊动物预实验分析软件 V1.0	2021SR1005384	2020/7/20
52	澎立检测	生物修饰弹簧圈动物预实验方案管理系统 V1.0	2021SR1020657	2020/12/21
53	澎立检测	犬左心耳封堵器动物实验数据记录软件 V1.0	2021SR1187534	2020/3/19
54	澎立检测	颅内动脉瘤支架动物实验数据采集分析软件 V1.0	2021SR1005385	2021/2/17
55	澎立检测	球囊扩张导管动物实验运营管理系统 V1.0	2021SR1015551	2021/4/11
56	澎立检测	药物涂层外周球囊导管动物临床实验分析软件 V1.0	2021SR1015557	2021/5/21

序号	权利人	软件名称	登记号	首次发表日期
57	澎立检测	澎立动静脉模型三维可视化软件 V1.0	2023SR1331487	2023/2/9
58	澎立检测	澎立钙化模型展示软件 V1.0	2023SR1333037	2023/2/22
59	澎立检测	澎立钙化模型编辑应用系统 V1.0	2023SR1326075	2023/1/18
60	澎立检测	澎立检测动物濒死、体温异常等生命健康监测系统 V1.0	2024SR0343797	2023/12/16
61	澎立检测	澎立检测动物设施环境监控系统 V1.0	2024SR0343802	2024/1/9
62	澎立检测	澎立检测动物饲养实时监控软件 V1.0	2024SR0339224	2024/1/3
63	澎立检测	澎立检测动物自动饲喂设备参数配置系统 V1.0	2024SR0345869	2024/1/5
64	澎立生技	工时管理系统[简称：工时系统]V1.0	2021SR2038420	未发表
65	澎立生技	PL 样本转接管理系统[简称：PL 企业系统]V1.0	2021SR2038526	未发表
66	澎立生技	行政 OA 系统[简称：行政系统]V1.0	2021SR2038533	未发表
67	澎立生技	人事管理系统[简称：人事系统]V1.0	2021SR2038532	未发表
68	澎立生技	WorkBook 系统[简称：WorkBook]V1.0	2021SR1895218	未发表
69	澎立生技	资产管理系统[简称：绩效系统]V1.0	2021SR1946978	未发表
70	澎立生技	临床前生物化学分析器控制管理软件 V1.0	2024SR1052543	-
71	澎立生技	动物实验数据实时记录分析软件 V1.0	2024SR1060171	-
72	澎立生技	高血压动物模型数字化系统分析软件 V1.0	2024SR1058645	-
73	澎立生技	啮齿类动物动作采集分析软件 V1.0	2024SR1060154	-
74	澎立生技	生物标记物模型筛选平台软件 V1.0	2024SR1071847	-
75	澎立生技	放射性肠炎风险评估软件 V1.0	2024SR1075361	-
76	澎立生技	啮齿类动物行为状态分析软件 V1.0	2024SR1075368	-
77	澎立生技	生物样本检测数据采集分析系统 V1.0	2024SR1089842	-
78	澎立生技	动物临床前试验数据管理软件 V1.0	2024SR1092396	-
79	澎立生技	啮齿类动物智能监测（监控）软件 V1.0	2024SR1091286	-
80	澎立生技	试验数据信息查询管理系统 V1.0	2024SR1394825	-
81	澎立生技	小鼠 lqA 肾病因素检测分析软件 V1.0	2024SR1395991	-
82	上海吉辉	实验动物基础数据智能收集整合软件 V1.0	2021SR2073005	未发表
83	上海吉辉	SHJHhr 小鼠衰老表型分析系统 V1.0	2021SR2072993	未发表
84	上海吉辉	实验动物自动饮水微生物监测系统 V1.0	2021SR2073033	未发表
85	上海吉辉	实验动物遗传控制分析软件 V1.0	2021SR2072994	未发表
86	上海吉辉	实验动物饲养方案在线制定辅助软件 V1.0	2021SR2073000	未发表
87	上海吉辉	实验动物饲料配方自动配比软件系统 V1.0	2021SR2073100	未发表
88	上海吉辉	实验动物饲养环境温湿度智能调节软件 V1.0	2021SR2063483	未发表

序号	权利人	软件名称	登记号	首次发表日期
89	上海吉辉	实验小鼠饲料质量安全智能追溯查询软件 V1.0	2021SR2073006	未发表
90	上海吉辉	SHJHhr 小鼠饲养繁殖遗传监测系统 V1.0	2021SR2073002	未发表
91	上海吉辉	实验动物运输环境智能检测分析软件 V1.0	2021SR2072989	未发表
92	上海吉辉	实验动物饲养状态实时监测记录软件 V1.0	2021SR2073008	未发表
93	上海吉辉	实验小鼠常见条件致病菌检测分析系统 V1.0	2021SR2073003	未发表
94	上海吉辉	实验动物环境自动监测预警系统 V1.0	2021SR2073004	未发表
95	上海吉辉	基于传感网的实验动物饲养光照调节系统 V1.0	2021SR2073007	未发表
96	上海吉辉	饲养环境智能监测评估软件 V1.0	2021SR2073001	未发表
97	上海吉辉	遗传育种表型数据自动化分析软件 V1.0	2024SR0857538	-
98	上海吉辉	小鼠突变基因数据库分析软件 V1.0	2024SR0860547	-
99	上海吉辉	动物科学实验数据管理系统 V1.0	2024SR0864512	-
100	上海吉辉	基于动物饲养的数据管理系统 V1.0	2024SR0874101	-
101	上海吉辉	实验动物饲养状态识别控制平台 V1.0	2024SR0890294	-
102	上海吉辉	小鼠遗传病基因突变筛选系统 V1.0	2024SR0890546	-
103	上海吉辉	大小鼠微生物检测数据管理系统 V1.0	2024SR0890818	-
104	上海吉辉	动物检测样本数据管理系统 V1.0	2024SR0903073	-
105	上海吉辉	实验动物饲养环境湿度控制软件 V1.0	2024SR0904090	-
106	上海吉辉	致病菌检测编码控制系统 V1.0	2024SR0904102	-
107	上海吉辉	实验动物饲养光照设备控制平台 V1.0	2024SR0919380	-
108	上海吉辉	大小鼠繁育遗传管理系统 V1.0	2024SR0919415	-
109	上海吉辉	微生物环境监测控制软件 V1.0	2024SR0919441	-
110	上海吉辉	大小鼠繁育成本核算系统 V1.0	2024SR1567376	-
111	上海吉辉	动物生理实验数据平台 V1.0	2024SR1567551	-

4. 域名

截至基准日，被评估单位拥有的域名情况如下：

序号	域名	网站备案/许可证号	所属公司
1	pharmalegacy.com.cn	沪 ICP 备 18005468 号-2	澎立生物
2	pharmalegacy.com	沪 ICP 备 18005468 号-1	澎立生物

（三）说明租赁资产的类型、数量

序号	承租人	产权人	地址	面积	租赁用途	租赁期限
----	-----	-----	----	----	------	------

序号	承租人	产权人	地址	面积	租赁用途	租赁期限
1	澎立生物	上海克仑生物工程 有限公司	上海市浦东新区伽利略路 388 弄 7 号楼	3,862.19 平方米	经营办公	2020.02.16-2029.02.15
2	澎立生物	上海斯尔丽服饰有限公司	上海市奉贤区奉金路 166 号-1 第 4 幢房屋办公区的第 2 楼和第 3 楼及厂房 2 楼	1,925.00 平方米	经营办公	2021.11.16-2030.03.31
3	澎立检测	上海斯尔丽服饰有限公司	上海市奉贤区奉金路 166 号-1 第 4 幢房屋办公区的第 1 楼和第 4 楼及厂房 3 楼	1,925.00 平方米	经营办公	2021.11.15-2030.03.31
4	澎立检测	上海斯尔丽服饰有限公司	上海市奉贤奉金路 166 号-1 第 4 幢房屋厂房 1 楼	1,350.00 平方米	经营办公	2021.11.15-2030.03.31
5	上海吉辉	上海聚彩源实业有限公司	上海市松江区南乐路 1222 号 8 幢	5,102.50 平方米	经营办公	2022.09.01-2027.12.31
6	上海吉辉	上海聚彩源实业有限公司	上海市松江区南乐路 1222 号 5 幢（B1 车间区块）	405.00 平方米	经营办公	2023.08.25-2027.08.31
7	澎立生技	上海金桥出口加工区开发股份有限公司	上海市金桥出口加工区南区关内 T3 号地块（上海市浦东新区金桥出口加工区龙桂路 121 号）第 1 幢整幢（T3-1）	11,764.39 平方米	经营办公	2021.12.25-2031.12.24
8	澎立生技	上海金桥出口加工区开发股份有限公司	上海市金桥出口加工区 T3 号地块第 2 幢通用厂房（T3-2）东侧半区	5,708.33 平方米	经营办公	2022.10.01-2027.09.30
9	PL Research	Sorrento Roselle Corporation	Suites C-H, 10635 Roselle Street, San Diego, California	14,018 平方英尺	经营办公	2020.10.01-2025.09.30
10	PL Research	Suntree Garden, LLC and A.B.C.D. Jue as Tenants-in-Common	Suites C/D/E, 6042 Cornerstone Court West, San Diego, California	12,858 平方英尺	经营办公	2025.02.01-2030.05.31

（四）申报的表外资产的类型、数量

无

（五）本次评估前是否存在不良资产核销或者资产剥离行为等。

评估前不存在上述行为。

四、关于评估基准日的说明

本项目资产评估基准日为 2024 年 12 月 31 日。

评估基准日是在综合考虑经济行为实施的需要、会计期末资料提供的便利，以及

评估基准日前后利率和汇率的变化情况，由资产评估师与委托人协商后确定。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

(一) 重要期后事项:

- 1、2025 年 4 月起，美国对其全球贸易伙伴进行了关税调整，目前关税调整情况仍在持续变化中。公司在报告期内部分材料和设备涉及从美国进口。
- 2、2025 年 1 月 22 日，被评估单位新设二级子公司澎熠检测（湖州）有限公司，截至报告日尚未完全实缴，该公司计划开展医疗器械 CRO 业务。该公司由被评估单位一级子公司上海澎熠检验有限公司持股 80%，中科湖州应用技术研究院持股 20%。该公司与上海澎熠检验有限公司从事同类型业务（即医疗器械 CRO 业务）。
- 3、2025 年 5 月 21 日，被评估单位新设一级子公司澎润桂立（广东）生物技术有限公司，截至报告日尚未完全实缴，该公司计划开展药效学评价业务，澎立生物医药技术（上海）股份有限公司持股 64.5%，广东琴润生物科技有限公司持股 34.50%，广西桂东灵长类开发实验有限公司持股 1.00%。该公司未来计划从事老年猴药效学评价业务，属于公司业务板块中的药效学评价业务。

六、资产负债清查情况

在进行资产评估清查申报前，公司组织了包括财务、存货、固定资产等专业人员对评估范围内的全部资产和负债进行清查核实。清查盘点工作本着实事求是的原则，统一核对账、卡、物，力求做到准确、真实、完整。并根据清查核实后的资产及负债数额填报规定式样的资产评估清查明细表。所有明细表的累计数与资产负债表对应科目的余额轧平。

公司承诺向评估机构提供的权属证明、财务会计信息和其他资料均为真实，并依法承担相应的责任。

截止 2024 年 12 月 31 日列入清查范围的资产和负债有：

单位：元

科目名称	合并口径账面价值
一、流动资产合计	543,536,017.15
货币资金	299,783,633.59
应收票据	277,792.00
应收账款	89,209,218.38

科目名称	合并口径账面价值
预付款项	276,889.75
其他应收款	5,028,474.22
存货	50,300,158.59
合同资产	6,391,306.97
一年内到期的非流动资产	77,429,712.25
其他流动资产	14,838,831.40
二、非流动资产合计	672,407,722.35
长期股权投资	278,151.71
其他非流动金融资产	900,000.00
固定资产	62,652,103.55
在建工程	4,793,926.72
生产性生物资产	336,454.11
使用权资产	91,050,866.80
无形资产	1,271,707.88
商誉	91,146,255.15
长期待摊费用	120,653,450.17
递延所得税资产	10,048,764.13
其他非流动资产	289,276,042.13
三、资产总计	1,215,943,739.50
四、流动负债合计	195,723,121.68
短期借款	95,132,981.77
应付账款	16,557,444.92
合同负债	37,215,590.90
应付职工薪酬	22,010,976.03
应交税费	4,492,059.84
其他应付款	2,177,124.27
一年内到期的非流动负债	17,520,831.26
其他流动负债	616,112.69
五、非流动负债合计	85,848,736.97
租赁负债	83,980,872.39
递延收益	1,363,136.46
递延所得税负债	504,728.12
六、负债总计	281,571,858.65
七、所有者权益（净资产）	934,371,880.85

资产评估范围以被评估单位提供的评估申报表为准。委托评估范围与拟实施的经济行为所涉及的评估范围一致。

上述列入评估范围的资产及负债已经过会计师事务所审计，并出具了无保留意见的审计报告。

被评估单位已出具承诺函，承诺纳入评估范围的资产产权均归其所有，无产权纠纷。

七、未来盈利预测说明

单位：万元

序号	项目 \ 年份	2025	2026	2027	2028	2029
1	一、营业收入	41,130.31	48,405.19	54,689.79	60,665.45	66,432.31
2	其中：主营业务收入	39,530.31	46,773.19	53,025.15	58,967.52	64,700.42

序号	项目 \ 年份	2025	2026	2027	2028	2029
3	其他业务收入	1,600.00	1,632.00	1,664.64	1,697.93	1,731.89
4	减：营业成本	23,414.25	27,840.49	31,519.04	34,914.75	38,298.07
5	其中：主营业务成本	21,884.49	26,271.07	29,908.41	33,261.26	36,600.02
6	其他业务成本	1,529.77	1,569.42	1,610.63	1,653.49	1,698.05
7	税金及附加	150.23	168.17	187.43	206.82	208.50
8	销售费用	3,104.85	3,700.41	4,128.99	4,343.26	4,550.23
9	管理费用	4,370.73	4,809.61	5,153.78	5,404.76	5,637.97
10	研发费用	3,693.75	3,905.63	4,131.38	4,334.94	4,533.24
11	财务费用	288.74	288.74	288.74	288.74	288.74
12	加：其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
13	投资收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
14	净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
15	公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
16	信用减值损失（损失以“-”号填列）	-315.09	-370.82	-418.96	-464.74	-508.92
17	资产减值损失（损失以“-”号填列）	-200.00	-200.00	-200.00	-200.00	-200.00
18	资产处置收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
19	二、营业利润	5,592.66	7,121.33	8,661.48	10,507.44	12,206.65
20	加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
21	减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
22	三、利润总额	5,592.66	7,121.33	8,661.48	10,507.44	12,206.65
23	四、所得税	355.61	558.74	761.40	1,012.00	1,241.00
24	五、净利润	5,237.05	6,562.59	7,900.08	9,495.44	10,965.65
25	减：少数股东损益	75.37	94.44	113.69	136.65	157.81
26	六、归属于母公司损益	5,161.69	6,468.15	7,786.38	9,358.79	10,807.84

八、已向评估机构提供的资料清单

- 1、资产评估清查申报明细表；
- 2、相关经济行为的决议；
- 3、本次经济行为专项审计报告；
- 4、营业执照、公司章程；
- 5、房屋租赁合同；
- 6、专利权证书、软件著作权证书、商标注册证、域名证书；
- 7、重大的合同、协议；
- 8、生产经营统计资料；
- 9、其他与评估资产相关的资料。

（本页无正文，为《关于上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支付现金收购澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股权涉及的澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股东全部权益价值进行资产评估有关事项的说明》之签署页）

委托方(盖章)：上海奥浦迈生物科技股份有限公司



法定代表人(签字盖章)：

A handwritten signature in black ink, appearing to be "肖志华" (Xiao Zhihua).

2025 年 5 月

（本页无正文，为《关于上海奥浦迈生物科技股份有限公司拟发行股份及支付现金收购澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股权涉及的澎立生物医药技术（上海）股份有限公司股东全部权益价值进行资产评估有关事项的说明》之签署页）



被评估单位：澎立生物医药技术（上海）股份有限公司

法定代表人(签字)：

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'A. Q.' or similar, written over a faint grid background.

2025 年 5 月