

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

广州迈普再生医学科技股份有限公司
拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及
广州易介医疗科技有限公司
股东全部权益价值资产评估报告

联信（证）评报字[2025]第 A0609 号

资产评估报告编码：4444020005202500709

广东联信资产评估土地房地产估价有限公司

二〇二五年十月十六日



中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码:	4444020005202500709
合同编号:	广东联信评估(2025)第250445号
报告类型:	法定评估业务资产评估报告
报告文号:	联信(证)评报字[2025]第A0609号
报告名称:	广州迈普再生医学科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及广州易介医疗科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告
评估结论:	334,849,400.00元
评估报告日:	2025年10月16日
评估机构名称:	广东联信资产评估土地房地产估价有限公司
签名人员:	麦健斌 (资产评估师) 正式会员 编号: 44170022 严梓允 (资产评估师) 正式会员 编号: 44200104
麦健斌、严梓允已实名认证	
	
(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10月16日

ICP备案号京ICP备2020034749号

目 录

第一部分 声明	1
第二部分 摘要	3
第三部分 正文	5
一、委托人、被评估单位和其他评估报告使用人概况	5
二、评估目的	22
三、评估对象和评估范围	22
四、价值类型	32
五、五、评估基准日	32
六、评估依据	32
七、评估方法	35
八、评估程序实施过程 and 情况	42
九、评估假设	43
十、评估结论	45
十一、特别事项说明	47
十二、资产评估报告使用限制说明	49
十三、资产评估报告日	50

第四部分 附件

- 一、收益法评估结果表
- 二、资产评估结果汇总表及明细表（资产基础法）
- 三、《广州迈普再生医学科技股份有限公司第三届董事会第十次会议决议公告》（复印件）
- 四、被评估单位评估基准日审计报告（复印件）
- 五、委托人营业执照（复印件）
- 六、被评估单位营业执照（复印件）
- 七、评估对象涉及的主要权属证明资料（复印件）
- 八、委托人承诺函（复印件）
- 九、被评估单位承诺函（复印件）
- 十、资产评估师承诺函（复印件）
- 十一、广东联信资产评估土地房地产估价有限公司营业执照（复印件）
- 十二、广东联信资产评估土地房地产估价有限公司资产评估备案公告（复印件）
- 十三、中国资产评估协会正式执业会员证书（复印件）

第一部分 声明

我们郑重声明：

（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、行政法规规定及本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，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。

（三）本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）本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，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）本资产评估机构、资产评估师和其他资产评估专业人员遵循独立、客观和公正的原则，遵守有关法律、法规和资产评估准则的规定，并对所出具的评估报告依法承担责任。

（六）评估对象涉及的资产、负债清单及未来经营规划由委托人、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；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

（七）本资产评估机构及资产评估师与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）资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经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，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了必要的查验，对已经发现的问题进行了如实披露，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。

（九）本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

（十）资产评估师及其所在评估机构具备本评估业务所需的职业资质和相关专业评估经验。除已在评估报告中披露的运用评估机构或专家的工作外，评估过程中没有运用其他评估机构或专家的工作成果。

（十一）被评估单位可能存在的其他影响资产评估值的瑕疵事项，在委托时未作特别说明而评估专业人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，评估机构及评估专业人员不承担相关责任。

第二部分 摘要

重要提示

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，应当阅读资产评估报告正文。

委托人：广州迈普再生医学科技股份有限公司（以下简称“迈普医学”）

被评估单位：广州易介医疗科技有限公司（以下简称：“易介医疗”）

评估目的：根据《广州迈普再生医学科技股份有限公司第三届董事会第十次会议决议公告》，迈普医学拟发行股份及支付现金购买资产事宜，需对所涉及易介医疗股东全部权益价值进行评估，本次资产评估结论作为该经济行为计算相关资产价值的参考。

评估对象和评估范围：本次评估对象是易介医疗的股东全部权益价值，评估范围是易介医疗经审计后的全部资产（包括：流动资产和非流动资产）及相关负债，包括未在账面列示的其他无形资产。

价值类型：本次评估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压制的情况下，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。

评估基准日：2025 年 05 月 31 日

评估程序实施过程：接受委托、资产清查、评定估算、评估汇总和出具报告

评估方法：收益法、资产基础法

评估结论：本次选用收益法结果作为本资产评估报告的结论。通过清查及评估测算，评估基准日 2025 年 5 月 31 日时，易介医疗的净资产账面值为 9,303.58 万元，股东全部

权益的评估价值为 33,484.94 万元（大写：人民币叁亿叁仟肆佰捌拾肆万玖仟肆佰元整），增幅 259.91%。

特别事项说明：

（一）华兴会计师事务所（特殊普通合伙）对易介医疗 2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日、2025 年 5 月 31 日的财务状况和 2023 年度、2024 年度、2025 年 1-5 月的经营成果及现金流量进行了专项审计工作，并出具了“华兴审字[2025]25010510023 号”审计报告，本次是以审计调整后的数据作为基础进行评估。

（二）易介医疗于 2023 年 12 月 28 日取得《高新技术企业证书》，有效期为三年。易介医疗 2023 年至 2025 年可按 15% 的税率计缴企业所得税。考虑到公司现行状况已通过高新技术企业的认定且企业未来盈利预测相关指标符合高新技术企业的相关要求，因此预计未来仍然持续获得，故本次评估假设公司高新技术企业资格到期可正常延续，以后年度企业所得税率为 15%，特提请报告使用人注意。

评估报告使用人应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

评估结论的使用有效期：本评估结论自评估基准日起一年内有效，即评估结论有效期为 2025 年 5 月 31 日至 2026 年 5 月 30 日。通常，只有当评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时，才可以使用本评估报告。

评估报告日：本评估报告日为二〇二五年十月十六日，是评估结论形成的日期。

第三部分 正文

资产评估报告

联信（证）评报字[2025]第 A0609 号

广州迈普再生医学科技股份有限公司：

广东联信资产评估土地房地产估价有限公司（以下简称“本公司”）接受贵公司委托，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，采用收益法和资产基础法，按照必要的评估程序，对贵公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜所涉及广州易介医疗科技有限公司股东全部权益在 2025 年 05 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、被评估单位和其他评估报告使用人概况

（一）委托人概况

名称：广州迈普再生医学科技股份有限公司（以下简称“迈普医学”）

股票代码：301033.SZ

统一社会信用代码：91440116679717541L

住所：广州市黄埔区崖鹰石路 3 号

法定代表人：袁玉宇

注册资金：6651.9431 万元人民币

类型：其他股份有限公司（上市）

经营范围：工程和技术研究和试验发展；医学研究和试验发展；3D 打印服务；3D

打印基础材料销售；增材制造；增材制造装备制造；增材制造装备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；教学用模型及教具制造；工业设计服务；软件销售；软件开发；合成材料制造（不含危险化学品）；通用设备制造（不含特种设备制造）；第二类医疗器械销售；非居住房地产租赁；物业管理；创业空间服务；科技中介服务；园区管理服务；会议及展览服务；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；停车场服务；第一类医疗器械销售；第一类医疗器械生产；第三类医疗器械生产；第三类医疗器械经营；第二类医疗器械生产；货物进出口。

成立日期：2008 年 09 月 02 日

经营期限：2008 年 09 月 02 日至长期

（二）被评估单位概况

1、基本情况

名 称：广州易介医疗科技有限公司（以下简称“易介医疗”）

类 型：有限责任公司（港澳台投资、非独资）

统一社会信用代码：91440101MA9URRJP7W

住所地址：广州市黄埔区开源大道 11 号 B4 栋 701 室

法定代表人：熊晓颖

注册资本：5116.2537 万元

成立日期：2020 年 08 月 26 日

营业期限：2020 年 08 月 26 日至长期

经营范围：医学研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技

术转让、技术推广；以自有资金从事投资活动；科技中介服务；健康咨询服务（不含诊疗服务）；第一类医疗器械生产；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；专业保洁、清洗、消毒服务；专用设备制造（不含许可类专业设备制造）；第二类医疗器械生产；货物进出口；技术进出口；检验检测服务；第三类医疗器械生产；第三类医疗器械经营。

2、历史沿革

（1）2020 年 8 月，易介医疗设立

易介医疗成立于 2020 年 8 月 26 日，由广州创景医疗科技有限公司（以下简称：创景医疗）以货币方式出资组建。易介医疗成立时的注册资本为 1,000.00 万元，全部由创景医疗认缴。

2020 年 8 月 27 日，广州市黄埔区市场监督管理局向易介医疗核发了“穗工商（埔）内设字【2020】第 12202008260157 号”《准予设立（开业）登记通知书》，核准了易介医疗的设立，并核发了营业执照。易介医疗设立时的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	1,000.00	1,000.00	100.00
	合计	1,000.00	1,000.00	100.00

根据广州市东方会计师事务所有限公司出具的编号为东验字 2020 第 00009 号和东验字 2021 第 00005 号的《广州易介医疗科技有限公司验资报告》，截至 2021 年 3 月 29 日，易介医疗已收到创景医疗以货币方式累计实缴注册资本 1,000.00 万元。

（2）2021 年 7 月，增资至 3,000.00 万元

2021 年 7 月 1 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 1,000.00 万元变更为 3,000.00 万元，新增注册资本 2,000.00 万元由创景医疗以货币方式认缴。

2021年7月1日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.00	3,000.00	100.00
合计		3,000.00	3,000.00	100.00

根据广东立信嘉州会计师事务所有限公司出具的编号为信嘉广验字[2022]字第 030 号《验资报告》，截至 2022 年 11 月 16 日止，易介医疗已收到创景医疗以货币方式缴纳的新增注册资本 2,00.000 万元。

（3）2022 年 5 月，增资至 3,750.00 万元

2022 年 5 月 16 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 3,000.00 万元变更为 3,750.00 万元，本次新增注册资本 750.00 万元由广州易创享投资合伙企业（有限合伙）（以下简称：易创享）以货币方式认缴。

2022 年 5 月 17 日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.00	3,000.00	80.00
2	易创享	750.00	750.00	20.00
合计		3,750.00	3,000.00	100.00

根据广东立信嘉州会计师事务所有限公司出具的信嘉广验字[2024]第 011 号《验资报告》及易介医疗提供的银行回单，截至 2025 年 5 月 31 日，易介医疗已收到易创享以货币方式累计缴纳的新增注册资本 750.00 万元。

（4）2022 年 6 月，增资至 3,964.2857 万元

2022 年 5 月 27 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 3,750.00 万元变更为 3,964.2857 万元。本次新增注册资本 214.2857 万元由广州黄埔先导医疗创业投资

基金合伙企业（有限合伙）（以下简称：先导基金）以货币方式认缴。

2022年5月27日，先导基金与易介医疗及创景医疗、易创享签订《关于广州易介医疗科技有限公司之投资协议》，约定以现金2,000.00万元向易介医疗增资，其中214.2857万元计入易介医疗注册资本，其余1,785.7143万元计入资本公积。

2022年6月17日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.0000	3,000.0000	75.6757
2	易创享	750.0000	750.0000	18.9289
3	先导基金	214.2857	214.2857	5.4054
合计		3,964.2857	3,964.2857	100.0000

根据广东立信嘉州会计师事务所有限公司出具的编号为信嘉广验字[2022]字第030号《验资报告》，截至2022年11月16日止，易介医疗已收到先导基金以货币方式缴纳的新增注册资本22,142,857.00元，其余17,857,143.00元投资款计入资本公积。

（5）2022年12月，增资至4,092.8571万元

2022年12月12日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由3,964.2857万元变更为4,092.8571万元，新增注册资本128.5714万元由先导基金以货币方式认缴。

2022年12月12日，先导基金与易介医疗及创景医疗等相关方签订了《关于广州易介医疗科技有限公司之投资协议》，约定先导基金以现金1,200.00万元向易介医疗增资，其中128.5714万元计入易介医疗注册资本，其余1,071.4286万元计入资本公积。

2022年12月14日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.0000	3,000.0000	73.2984
2	易创享	750.0000	750.0000	18.3246
3	先导基金	342.8571	342.8571	8.3770
合计		4,092.8571	4,092.8571	100.0000

根据广东立信嘉州会计师事务所有限公司出具的信嘉广验字[2023]第 002 号《验资报告》，截至 2023 年 1 月 10 日止，易介医疗已收到先导基金以货币方式缴纳的新增注册资本 1,285,714.00 元，其余 10,714,286.00 元投资款计入资本公积。

（6）2023 年 4 月，增资至 4,200.00 万元

2023 年 4 月 3 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 4,092.8571 万元变更为 4,200.00 万元，新增注册资本 107.1429 万元由广州福恒投资有限公司（以下简称：福恒投资）以货币方式认缴。

2023 年 4 月 3 日，福恒投资与易介医疗及创景医疗等相关方签订了《关于广州易介医疗科技有限公司之投资协议》，约定福恒投资以现金 1,000.00 万元认购易介医疗新增注册资本 107.1429 万元，其余 892.8671 万元计入资本公积。

2023 年 4 月 11 日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.0000	3,000.0000	71.4286
2	易创享	750.0000	750.0000	17.8571
3	先导基金	342.8571	342.8571	8.1633
4	福恒投资	107.1429	107.1429	2.5510
合计		4,200.0000	4,200.0000	100.0000

根据广东立信嘉州会计师事务所有限公司出具的信嘉广验字[2024]第 011 号《验资报告》及易介医疗提供的银行回单，截至 2023 年 3 月 21 日，易介医疗已收到福恒投资以货币方式缴纳的投资款 10,000,000.00 元。

(7) 2023 年 8 月，增资至 4,307.1429 万元

2023 年 8 月 16 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 4,200.00 万元变更为 4,307.1429 万元，新增注册资本 107.1429 万元，其中袁紫扬以货币方式认缴 21.4286 万元，福恒投资以货币方式认缴 85.7143 万元。

2023 年 8 月 16 日，袁紫扬、福恒投资与易介医疗及创景医疗等相关方签订了《关于广州易介医疗科技有限公司之投资协议》，约定袁紫扬以现金 200 万元认购易介医疗新增注册资本 21.4286 万元，其余 178.5714 万元计入资本公积；福恒投资以现金 800 万元认购易介医疗新增注册资本 85.7143 万元，其余 714.2857 万元计入资本公积。

2023 年 8 月 28 日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.0000	3,000.0000	69.6518
2	易创享	750.0000	750.0000	17.4129
3	先导基金	342.8571	342.8571	7.9602
4	福恒投资	192.8572	192.8572	4.4776
5	袁紫扬	21.4286	21.4286	0.4975
合计		4,307.1429	4,307.1429	100.0000

根据广东立信嘉州会计师事务所有限公司出具的信嘉广验字[2024]第 011 号《验资报告》，截至 2024 年 1 月 4 日止，含福恒投资于 2023 年 3 月 21 日缴纳的 1000 万元投资款在内，易介医疗已收到福恒投资以货币方式缴纳的新增注册资本 1,928,572.00 元，其余 16,071,428.00 元投资款计入资本公积；易介医疗已收到袁紫扬以货币方式缴纳的新增注册资本 214,286.00 元，其余 1,785,714.00 元投资款计入资本公积。

(8) 2024 年 2 月，增资至 4,559.0380 万元

2023 年 12 月 25 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 4,307.1429 万

元变更为 4,559.0380 万元，本次新增注册资本 251.8951 万元，其中指广州产投生物医药与健康专项母基金合伙企业（有限合伙）（以下简称：产投母基金）以货币方式认缴 107.1429 万元，广州产投生产力创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称：产投生产力）以货币方式认缴 53.0357 万元，广州优玖股权投资中心（有限合伙）（以下简称：优玖投资）以货币方式认缴 0.5357 万元，胡敢为以货币方式新增出资额 91.1808 万元。

2023 年 12 月 25 日，产投母基金、产投生产力、优玖投资、胡敢为与易介医疗及创景医疗等相关方签订了《关于广州易介医疗科技有限公司之投资协议》，约定产投母基金以现金 1,000.00 万元认购易介医疗新增注册资本 107.1429 万元，其余 892.8571 万元计入资本公积；产投生产力以现金 495.00 万元认购易介医疗新增注册资本 53.0357 万元，其余 441.9643 万元计入资本公积；优玖投资以现金 5.00 万元认购易介医疗新增注册资本 0.5357 万元，其余 4.4643 万元计入资本公积；胡敢为以现金 851.0204 万元认购易介医疗新增注册资本 91.1808 万元，其余 759.8396 万元计入资本公积。

2024 年 2 月 1 日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.0000	3,000.0000	65.8034
2	易创享	750.0000	750.0000	16.4508
3	先导基金	342.8571	342.8571	7.5204
4	福恒投资	192.8572	192.8572	4.2302
5	产投母基金	107.1429	107.1429	2.3501
6	胡敢为	91.1808	91.1808	2.0000
7	产投生产力	53.0357	53.0357	1.1633
8	优玖投资	0.5357	0.5357	0.0118
9	袁紫扬	21.4286	21.4286	0.4700
合计		4,559.0380	4,559.0380	100.0000

根据广东立信嘉州会计师事务所有限公司出具的信嘉广验字[2024]第 011 号《验资

报告》，截至 2024 年 1 月 4 日止，易介医疗已收到产投母基金、产投生产力、优玖投资及胡敢为分别以货币方式缴纳的新增注册资本 1,071,429.00 元，其余 8,928,571.00 元投资款计入资本公积；易介医疗已收到产投生产力以货币方式缴纳的新增注册资本 530,357.00 元，其余 4,419,643.00 元投资款计入资本公积；易介医疗已收到优玖投资以货币方式缴纳的新增注册资本 5,357.00 元，其余 44,643.00 元投资款计入资本公积；易介医疗已收到胡敢为以货币方式缴纳的新增注册资本 911,808.00 元，其余 7,598,396.00 元投资款计入资本公积。

(9) 2024 年 12 月，增资至 4,812.3179 万元

2024 年 11 月 29 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 4,559.0380 万元变更为 4,812.3179 万元，新增注册资本 253.2799 万元由广东暨科成果转化创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称：暨科基金）以货币方式认缴 253.2799 万元。

2024 年 11 月 29 日，暨科基金与易介医疗及创景医疗等相关方签订了《关于广州易介医疗科技有限公司之投资协议》，约定暨科基金以现金 2,500.00 万元认购易介医疗新增注册资本 253.2799 万元，其余 2,246.7201 万元计入资本公积。

2024 年 12 月 4 日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.0000	3,000.0000	62.3400
2	易创享	750.0000	750.0000	15.5850
3	先导基金	342.8571	342.8571	7.1246
4	暨科基金	253.2799	253.2799	5.2632
5	福恒投资	192.8572	192.8572	4.0076
6	产投母基金	107.1429	107.1429	2.2264
7	胡敢为	91.1808	91.1808	1.8947

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
8	产投生产力	53.0357	53.0357	1.1021
9	袁紫扬	21.4286	21.4286	0.4453
10	优玖投资	0.5357	0.5357	0.0111
合计		4,812.3179	4,812.3179	100.0000

根据易介医疗提供的银行回单，截至 2024 年 12 月 12 日，易介医疗已收到暨科基金以货币方式缴纳的投资款 2,500.00 万元。

（10）2025 年 4 月，股东变更

因创景医疗已于 2025 年 3 月 31 日完成公司分立程序，分立后创景医疗继续存续且分立新设泽新医疗等公司，其中易介医疗的股权由新主体泽新医疗享有。因此，2025 年 4 月 8 日，易介医疗作出章程修正案，章程记载的原股东名称广州创景医疗科技有限公司变更为广州泽新医疗科技有限公司。

2025 年 4 月 17 日，广州市黄埔区市场监督管理局作出准予变更登记（备案）通知书，决定准予章程变更（备案）。变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	泽新医疗	3,000.0000	3,000.0000	62.3400
2	易创享	750.0000	750.0000	15.5850
3	先导基金	342.8571	342.8571	7.1246
4	暨科基金	253.2799	253.2799	5.2632
5	福恒投资	192.8572	192.8572	4.0076
6	产投母基金	107.1429	107.1429	2.2264
7	胡敢为	91.1808	91.1808	1.8947
8	产投生产力	53.0357	53.0357	1.1021
9	袁紫扬	21.4286	21.4286	0.4453
10	优玖投资	0.5357	0.5357	0.0111
合计		4,812.3179	4,812.3179	100.0000

（11）2025 年 5 月，增资至 5,116.2537 万元

2025 年 5 月 23 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 4,812.3179 万

元变更为 5,116.2537 万元，新增注册资本 303.9358 万元，其中由袁紫扬、胡敢为分别以货币方式认缴 151.9679 万元。

2025 年 5 月 23 日，袁紫扬、胡敢为与易介医疗及泽新医疗等相关方签订了《关于广州易介医疗科技有限公司之投资协议》，约定袁紫扬、胡敢为以现金合计 3,000.00 万元认购易介医疗新增注册资本 303.9358 万元，其余 2,696.0642 万元计入资本公积。

2025 年 5 月 28 日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。根据易介医疗提供的银行回单，截至 2025 年 5 月 29 日，易介医疗已收到胡敢为、袁紫扬分别以货币方式缴纳的投资款 1,500 万元。

3、主要股东及持股比例

评估基准日时，易介医疗的主要股东及持股比例见下表：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	泽新医疗	3,000.0000	3,000.0000	58.6367
2	易创享	750.0000	750.0000	14.6592
3	先导基金	342.8571	342.8571	6.7013
4	暨科基金	253.2799	253.2799	4.9505
5	福恒投资	192.8572	192.8572	3.7695
6	产投母基金	107.1429	107.1429	2.0942
7	胡敢为	243.1487	243.1487	4.7525
8	产投生产力	53.0357	53.0357	1.0366
9	袁紫扬	173.3965	173.3965	3.3891
10	优玖投资	0.5357	0.5357	0.0105
合计		5,116.2537	5,116.2537	100.0000

4、企业简介

（1）标的公司主营业务概况

标的公司是一家为脑血管疾病治疗提供微创介入式整体解决方案的企业，主要从事神经内外科领域的脑血管介入医疗器械的研发、生产和销售，为脑血管疾病治疗提供包

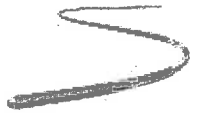
括经桡动脉路径的通路解决方案、取栓解决方案和狭窄解决方案等，囊括了主流的脑卒中介入手术方案。此外，标的公司也涉及外周领域的血管介入治疗相关的医疗器械。

（2）标的公司主要产品及用途

标的公司主要产品包括神经介入产品和外周介入产品。神经介入产品包括治疗类产品、通路类产品和支架，其中，通路类产品用于在介入手术中建立通路，治疗类产品用在通路的基础上进行介入治疗。外周介入产品目前包括两类血栓抽吸导管。

标的公司主要产品的分类情况如下：

产品类型		产品名称	医疗器械类型	应用场景	产品图片
神经介入产品	治疗类导管	Speedpass088 大口径抽吸导管	III 类医疗器械	适用于对颅内大血管阻塞（颈内动脉、大脑中动脉 M1 近端、基底动脉和椎动脉内）继发急性缺血性脑中风的患者进行血管再通，且血管再通必须在症状发作的 8 小时内。该治疗方式的人选包括不能使用静脉组织型纤溶酶原激活物（IVt-PA）或 IVt-PA 治疗失败的患者	
		Speedpass 抽吸导管	III 类医疗器械	适用于对颅内大血管阻塞继发急性缺血性脑中风的患者进行血管再通	
	通路类导管	EasyMax Pro 支撑导管	III 类医疗器械	适用于通过桡动脉及股动脉入路，将介入器械或诊断器械引入外周血管、冠状动脉及神经血管系统内，帮助器械到达病变部位，并保持操作过程中器械的稳定	
		EasyMax 导引鞘	II 类医疗器械	与扩张器配合使用，用于将导丝、导管等医疗器械插入血管	
		EasyRadial 输送导管	III 类医疗器械	适用于通过桡动脉及股动脉入路将介入器械或诊断器械引入外周血管、冠状动脉和神经血管系统	

产品类型		产品名称	医疗器械类型	应用场景	产品图片
		Easyport 远端通路导管	FDA 510K	适用于缺血性脑卒中的血管内介入治疗，也可用于出血性脑卒中辅助栓塞动脉瘤以及其他脑血管疾病	
			III 类医疗器械		
	导丝	Easytork 神经血管导丝	III 类医疗器械	适用于神经介入手术中引导其他通路器械	
	其他	Easycess 负压吸引泵	II 类医疗器械	适用于医院或诊所的普通吸引	
			FDA 510K		
		EasyRace 造影导管	III 类医疗器械	适用于通过桡动脉及股动脉入路对血管（冠脉、神经血管、外周血管）进行造影检查，注入造影剂，还可用于将导丝及其他导管导入到目标部位	
		一次性使用体外吸引连接管	II 类医疗器械	与适宜设备配套，适用于手术中、手术后的血水、废液等引流、吸引使用	
		Speedflate 颅内球囊扩张导管	III 类医疗器械	适用于非急性期症状性颅内动脉粥样硬化性狭窄病人的介入治疗，通过球囊扩张改善颅内动脉血管的血流灌注	
外周介入产品		易介星移外周血栓抽吸导管	III 类医疗器械	适用于去除外周血管系统中的血栓，分离器用于移除导管内堵塞的栓塞物质	
		易介灵梭外周血栓抽吸导管	III 类医疗器械	适用于去除外周血管系统中的血栓，分离器用于移除导管内堵塞的栓塞物质	

①标的公司产品成熟，技术领先，大口径抽吸技术达到国际领先水平

2024 年 4 月，标的公司 0.088"超大口径血栓抽吸导管取得产品注册证，是国内第二家获大口径血栓抽吸导管注册证的企业，相关产品采用独家研发的薄壁技术，优化中间层结构设计以及独特的编织与缠簧精密技术，其临床效果可以达到海外领先医疗器械同

等水平，实现了该产品的进口替代。该产品采用了激光焊接技术，双层不锈钢缠簧及不锈钢、镍钛混合编织工艺，获得更强的管腔保持能力。复合的结构设计保证导管具有优异的抗变形以及抗折能力。

标的公司的大口径血栓抽吸导管实现了“腔大壁薄”，更适合国人脑血管结构。产品在实现 0.088"大抽吸内径的同时，导管外径仅为 2.5mm，此技术参数为已上市同等内腔抽吸导管最小外径，有研究表明，中国人群 MCA 起始部(M1 段)直径平均为 2.1-2.5mm，略小于欧美人群（2.5-3.0mm），该大口径抽吸导管更适合于国人脑血管直径结构。导管 2.5mm 外径兼顾了高效性和安全性，可以用于颈内动脉及大脑中动脉 M1 段病变处的取栓治疗。该产品对于大负荷血栓的处理，可以有效提高一次开通率，降低远端栓塞事件的发生。

②标的公司打造创新性的薄壁桡动脉支撑导管，紧跟国际领先的桡动脉解决方案

神经介入手术中，桡动脉入路为国际领先方案。与股动脉入路相比，桡动脉入路的相关患者术后无需卧床制动并缩短住院时间，减少下肢静脉血栓、肺栓塞等并发症风险，并且术后压迫止血简单无需更多止血器械等优势。经行业专家共识以及医学证据的不断积累，桡动脉入路逐渐成为神经介入手术术式首选。但是与股动脉入路相比，桡动脉入路的桡动脉导管需通过主动脉血管弓部的大成角弯曲，对于导管跨弓的弯曲性能以及在弓部稳定支撑的要求极高，因此研发难度较大，目前海外仅有美敦力一款 Rist 桡动脉导管上市。

标的公司采用创新性研究方法，成为国内第一家完成薄壁桡动脉支撑导管研发、注册和销售的企业，实现了该产品的进口替代。标的公司创新性地沿用导管类产品的薄壁

技术和专利楔形对接技术，结合经桡动脉路径的血管解剖结构对于不同节段的结构设计特殊要求，管身采用专利“三层式嵌合强化技术”，研发出兼具跨主动脉弓部能力和稳定支撑能力，且具有良好的推送传递效率、抗变形能力、抗折性能与支撑能力的桡动脉支撑导管，该导管仅有 2.5mm 外径，比市面现有产品外径小 10%，能够极大减少桡动脉闭塞并发症的风险，满足更多挑战病变的需求。目前标的公司该产品已引入国内多家大型医院使用。此外，标的公司也是国内第一家研发出桡动脉输送导管的企业，并研制配套造影导管，提供了桡动脉全面解决方案。

5、公司近年资产、财务、经营状况

易介医疗近年的财务状况具体情况见下表：

表 1：资产负债情况

金额单位：人民币元

项目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 5 月 31 日
资产总额	67,877,566.15	81,208,486.07	118,847,667.77
负债总额	15,895,914.73	21,043,010.26	25,811,873.15
净资产	51,981,651.42	60,165,475.81	93,035,794.62

表 2：利润情况

金额单位：人民币元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年 1-5 月
营业收入	11,892,028.63	24,189,019.72	18,760,995.48
营业利润	-34,482,658.12	-27,717,881.44	-5,530,506.15
净利润	-28,119,141.97	-22,668,522.29	-4,505,923.34

表 3：现金流量情况

金额单位：人民币元

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
经营活动产生的现金流量净额	-28,546,154.38	-16,357,868.87	-3,928,788.65
投资活动产生的现金流量净额	5,126,431.12	-30,586,843.58	21,713,142.59
筹资活动产生的现金流量	43,371,881.83	29,702,741.65	32,715,120.30

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	19,952,158.57	-17,241,970.80	50,499,474.24
期末现金及现金等价物余额	20,961,129.43	3,719,158.63	54,218,632.87

注：2023 年度、2024 年度、2025 年 1-5 月财务数据均经华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

6、从事业务的相关经营资质文件

截至评估基准日，易介医疗就从事其业务所持有的相关经营许可及证书情况如下：

（1）医疗器械生产许可证

证书名称	证书编号	生产范围	发证部门	发证日期	有效期至
医疗器械生产许可证	粤食药监械生产许 2022 4659 号	新版：II类、III类 03 神经和心血管手术器械，II类 14 注输、护理和防护器械	广东省药品监督管理局	2023/11/02	2022/02/25-2027/2/24

（2）中华人民共和国医疗器械注册证

序号	管理类别	证书编号	产品名称	发证机构	发证日期	有效期至
1	III 类	国械注准 20223030235	远端通路导管	国家药品监督管理局	2022/02/15	2027/02/14
2	III 类	国械注准 20223030521	血栓抽吸导管	国家药品监督管理局	2022/04/20	2027/04/19
3	III 类	国械注准 20223031169	神经血管导丝	国家药品监督管理局	2022/09/05	2027/09/04
4	III 类	国械注准 20223031200	颅内球囊扩张导管	国家药品监督管理局	2022/09/09	2027/09/08
5	II 类	粤械注准 20232140484	一次性使用体外吸引连接管	广东省药品监督管理局	2023/03/23	2028/03/22
6	III 类	国械注准 20233031080	输送导管	国家药品监督管理局	2023/08/01	2028/07/31
7	II 类	粤械注准 20232031740	导引鞘	广东省药品监督管理局	2023/10/26	2028/10/25
8	III 类	国械注准 20233031604	造影导管	国家药品监督管理局	2023/11/06	2028/11/05
9	III 类	国械注准 20233031687	支撑导管	国家药品监督管理局	2023/11/16	2028/11/15
10	II 类	粤械注准 20242140021	负压吸引泵	广东省药品监督管理局	2024/01/08	2029/01/07

序号	管理类别	证书编号	产品名称	发证机构	发证日期	有效期至
11	III类	国械注准 20243030811	颅内血栓抽吸导管	国家药品监督管理局	2024/04/28	2029/04/27
12	III类	国械注准 20253031246	外周血栓抽吸导管	国家药品监督管理局	2025/06/23	2030/06/22
13	III类	国械注准 20253031439	外周血栓抽吸导管	国家药品监督管理局	2025-07-18	2030-07-17

(3) 中华人民共和国医疗器械产品出口销售证明

序号	证书编号	产品名称	发证机构	发证日期	有效期至
1	粤食药监械出 2024 0390 号	颅内球囊扩张导管	广东省药品监督管理局	2024-03-29	2026-03-28
2	粤食药监械出 2025 0604 号	颅内球囊扩张导管	广东省药品监督管理局	2025-04-18	2027-02-24
3	粤食药监械出 2025 0602 号	血栓抽吸导管	广东省药品监督管理局	2025-04-18	2027-02-24
4	粤食药监械出 2025 0603 号	神经血管导丝	广东省药品监督管理局	2025-04-18	2027-02-24
5	粤食药监械出 2025 1050 号	颅内血栓抽吸导管	广东省药品监督管理局	2025-07-04	2027-02-24
6	粤食药监械出 2025 0601 号	远端通路导管	广东省药品监督管理局	2025-04-18	2027-02-14
7	粤食药监械出 2024 0386 号	一次性使用体外吸引连接管	广东省药品监督管理局	2024-03-29	2026-03-28
8	粤食药监械出 2024 0444 号	造影导管	广东省药品监督管理局	2024-04-09	2026-04-08
9	粤食药监械出 2024 0378 号	导引鞘	广东省药品监督管理局	2024-03-26	2026-03-25

(4) 进出口货物收发货人海关备案

评估基准日时，易介医疗已办理进出口货物收发货人海关备案，海关备案编码为 44012608GX，所在地海关为穗东海关，有效期至 2099 年 12 月 31 日。

(5) 管理体系认证证书

认证编号	认证内容	认证范围	有效期
MD 766040	质量管理体系符合 ISO 13485:2016 标准	真空泵及一次性收集容器、抽吸连接管和无菌的血管导管及导丝的设计开发、生产和销售	2025/05/30-2028/05/29

（三）委托人与被评估单位的关系

委托人拟购买被评估单位的股权。

（四）委托人以外的其他报告使用人

除委托人、国家法律法规规定的评估报告使用人外，资产评估委托合同未约定其他评估报告使用人。

除国家法律法规另有规定外，任何未经评估机构和委托人确认的机构或个人不能由于得到评估报告而成为评估报告使用人。

二、评估目的

根据《广州迈普再生医学科技股份有限公司第三届董事会第十次会议决议公告》，迈普医学拟发行股份及支付现金购买资产事宜，需对所涉及易介医疗全部权益价值进行评估，本次资产评估结论作为该经济行为计算相关资产价值的参考。

三、评估对象和评估范围

（一）评估对象与评估范围内容

本次评估对象是易介医疗的股东全部权益价值，评估范围是易介医疗经审计后的全部资产（包括：流动资产和非流动资产）及相关负债，包括未在账面列示的其他无形资产。评估基准日时主要资产及负债概况见下表：

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值	主要内容
1	一、流动资产合计	76,781,537.73	
2	货币资金	54,218,632.87	内容为银行存款
3	交易性金融资产	482.51	内容为银行理财产品
4	应收账款	218,181.05	内容为应收货款
5	预付账款	614,562.13	内容为预付 ISO 再认证费用及证书费用、购货款和服务费等

序号	科目名称	账面价值	主要内容
6	其他应收款	1,094,714.15	内容为保证金和员工往来款
7	存货	10,634,965.02	内容为原材料、委托加工产品、在产品、半成品、库存商品和发出商品
8	其他流动资产	10,000,000.00	内容为银行理财产品
9	二、非流动资产合计	42,066,130.04	
10	固定资产	2,368,952.81	内容为机器设备和电子办公设备
11	使用权资产	11,523,364.08	内容为租赁场地使用权和租赁设备使用权
12	无形资产	119,077.94	内容为外购软件、账外商标和专利
13	长期待摊费用	4,833,878.32	内容为实验区装修费
14	递延所得税资产	23,220,856.89	内容为因可抵扣亏损、租赁或跌价准备等事宜导致的暂时性差异造成的递延所得税资产
15	三、资产总计	118,847,667.77	
16	四、流动负债合计	12,560,571.77	
17	短期借款	10,008.73	内容为招商银行股份有限公司广州体育东路支行的借款和利息
18	应付账款	884,984.42	内容为应付购货款、水电费、设备租赁费和暂估货款
19	合同负债	1,489,735.61	内容为预付货款
20	应付职工薪酬	4,499,254.06	内容为工资、奖金、津贴和补贴
21	应交税费	414,047.14	内容为应交增值税、个人所得税、印花税、城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加
22	其他应付款	264,995.79	内容为预提费用和员工往来款
23	一年内到期的非流动负债	4,897,867.87	内容为一年内到期的抵押、质押借款和租赁负债
24	其他流动负债	99,678.15	内容为待结转销项税
25	五、非流动负债合计	13,251,301.38	
26	长期借款	5,100,000.00	内容为中国银行股份有限公司广州海珠支行的长期借款
27	租赁负债	8,151,301.38	内容为一年期以上房屋租赁和设备租赁
28	六、负债合计	25,811,873.15	
29	七、净资产	93,035,794.62	

评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，并经过华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

（二）对企业价值影响较大的资产组合的法律权属状况、经济状况和物理状况

1、存货

易介医疗的存货主要为原材料、委托加工物资、在产品（半成品）库存商品和发出

商品，账面余额为 11,235,447.97 元，跌价准备 600,482.95 元，账面价值为 10,634,965.02 元。其中：原材料账面余额为 5,605,408.11 元，跌价准备 196,012.03 元，账面价值为 5,409,396.08 元，内容主要为各型号导管、芯棒、焊球不锈钢丝、钨丝等；委托加工物资账面价值为 100,543.53 元，内容主要为不锈钢丝和 PTFE 涂层线；在产品（半成品）账面价值 1,753,889.95 元，内容主要为生产成本、近端芯丝、不锈钢绕丝铂镍绕丝；库存商品账面余额为 3,585,573.55 元，跌价准备 404,470.92 元，账面价值为 3,181,102.63 元，内容主要为各型号一次性使用体外吸引连接管、颅内球囊扩张导管、远端通路导管、血栓抽吸导管、支撑导管和神经血管导丝等产品；发出商品账面值为 190,032.83 元，内容主要为颅内球囊扩张导管、血栓抽吸导管等产品。库存商品存放在易介医疗仓库内，周转较快，不存在积压情况。

2、设备类资产

易介医疗的设备类资产账面原值为 3,429,076.83 元，账面净值为 2,368,952.81 元，主要存置于易介医疗在广州市黄埔区开源大道 11 号 b4 栋的生产厂区和广州市黄埔区崖鹰石路 3 号办公场所内，包括：

- （1）机器设备：包括编织机、绕簧机、医疗精密激光焊接机等生产设备；
- （2）电子设备：包括电脑、打印机、网络设备交换机等日常办公设备。

根据评估专业人员现场勘察和对实物的清查核实，资产的实际数量与企业填报的基本相符。设备维护保养良好，外观整洁，完全能满足工作要求，运转稳定、正常。

（三）企业申报的账面未记录的无形资产

1、商标权

根据易介医疗申报确认，截止至评估基准日时，易介医疗拥有 13 项商标权。另外有 4 项正在处理申请流程中。具体情况如下：

(1) 已授权商标权

序号	权利人	无形资产名称或内容	类别	注册号/申请号	注册日期	到期日期	取得方式
1	广州易介医疗科技有限公司	Easycess	10 类 医疗器械	第 49675737 号	2021/4/28	2031/4/27	原始取得
2	广州易介医疗科技有限公司	易介	10 类 医疗器械	第 49686953 号	2021/4/28	2031/4/27	原始取得
3	广州易介医疗科技有限公司	BrainAwake	10 类 医疗器械	第 49669788 号	2021/4/28	2031/4/27	原始取得
4	广州易介医疗科技有限公司	VasIntact	10 类 医疗器械	第 49680848 号	2021/4/28	2031/4/27	原始取得
5	广州易介医疗科技有限公司	Easyport	10 类 医疗器械	第 61828725A 号	2022/7/14	2032/7/13	原始取得
6	广州易介医疗科技有限公司	EasyRace	10 类 医疗器械	第 72120789 号	2023/11/28	2033/11/27	原始取得
7	广州易介医疗科技有限公司	EASYRADIAL	10 类 医疗器械	第 72120837 号	2023/11/28	2033/11/27	原始取得
8	广州易介医疗科技有限公司	Easytork	10 类 医疗器械	第 61828778A 号	2022/7/14	2032/7/13	原始取得
9	广州易介医疗科技有限公司	Speedflate	10 类 医疗器械	第 67465177 号	2023/4/21	2033/4/20	原始取得
10	广州易介医疗科技有限公司	Speedpass	10 类 医疗器械	第 64575830 号	2022/11/7	2032/11/6	原始取得

序号	权利人	无形资产名称或内容	类别	注册号/申请号	注册日期	到期日期	取得方式
11	广州易介医疗科技有限公司		10 类 医疗器械	第 61866930A 号	2022/8/14	2032/8/13	原始取得
12	广州易介医疗科技有限公司	易介	44 类 医疗园艺	第 76449007 号	2024/7/7	2034/7/6	原始取得
13	广州易介医疗科技有限公司	易介	42 类 设计研究	第 76439078 号	2024/9/14	2034/9/13	原始取得

(2) 申请中商标权

序号	权利人	无形资产名称或内容	类别	申请号	申请日期	到期日期	取得方式
1	广州易介医疗科技有限公司	易介灵梭	10 类 医疗器械	第 84984781 号	2025/4/27	注册申请中	原始取得
2	广州易介医疗科技有限公司	易介星移	10 类 医疗器械	第 84678104 号	2025/4/14	注册申请中	原始取得
3	广州易介医疗科技有限公司	易介星罗	10 类 医疗器械	第 84694006 号	2025/4/14	注册申请中	原始取得
4	广州易介医疗科技有限公司	易介星航	10 类 医疗器械	第 84691000 号	2025/4/14	注册申请中	原始取得

2、专利权及专有技术

根据易介医疗申报确认，截止至评估基准日时，易介医疗拥有 18 项已授权专利，其中包括发明 4 项、实用新型 12 项、外观设计 3 项。另外有 44 项发明专利正在处理申请流程中，具体情况如下：

(1) 已授权专利权

序号	无形资产名称或内容	专利类型	申请号/授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计使用年限	取得方式
1	一种医用导入管及其导引导管装置和桡动脉入路导管系统	发明专利	ZL202210435666.4	2022/04/24	2023/11/17	广州易介医疗科技有限公司	20	原始取得
2	一种血流重建支架的输送系统	发明专利	ZL202011608392.1	2020/12/30	2023/09/19	广州易介医疗科技有限公司	20	原始取得
3	一种医用导管远端切管工装	实用新型	ZL202222692437.9	2022/10/12	2023/02/17	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得
4	包装盒	外观设计	ZL202230331054.1	2022/06/01	2023/01/10	广州易介医疗科技有限公司	15	原始取得
5	抽吸泵	外观设计	ZL202230360593.8	2022/06/14	2022/10/28	广州易介医疗科技有限公司	15	原始取得
6	包装盒	外观设计	ZL202230331053.7	2022/06/01	2022/09/13	广州易介医疗科技有限公司	15	原始取得
7	环切工装	实用新型	ZL202123378582.1	2021/12/30	2022/08/23	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得
8	改良式导丝产品推送手柄	实用新型	ZL202123378769.1	2021/12/30	2022/07/01	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得
9	介入器械产品预浸的盘管及包装组件	实用新型	ZL202123383321.9	2021/12/30	2022/06/03	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得
10	导丝产品包装组件	实用新型	ZL202120467595.7	2021/03/03	2021/10/29	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得
11	具有弹性填塞补偿结构的导丝	实用新型	ZL202021733299.9	2020/08/19	2021/01/12	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得

序号	无形资产名称或内容	专利类型	申请号/授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计使用年限	取得方式
12	增设改良结构的导丝	实用新型	ZL202020966183.3	2020/06/01	2021/01/05	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得
13	网笼交叉结构带显影点的取栓支架	实用新型	ZL202020641117.9	2020/04/23	2021/01/05	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得
14	丝网交叉位置设倒刺的取栓支架	实用新型	ZL202020641116.4	2020/04/23	2021/01/05	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得
15	带加强抓捕力的倒刺的取栓支架	实用新型	ZL202021433092.X	2020/07/20	2021/01/05	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得
16	一种改良型柔软导丝	实用新型	ZL202020559228.5	2020/04/15	2021/01/01	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得
17	抽吸腔开口口径可调节的抽吸导管	发明专利	ZL201910912513.2	2019/09/25	2020/11/24	广州易介医疗科技有限公司	20	继受取得
18	抽吸导管装置	发明专利	ZL201910913732.2	2019/09/25	2020/11/10	广州易介医疗科技有限公司	20	继受取得

(2) 申请中专利权

序号	无形资产名称或内容	专利类型	申请号/授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计使用年限
1	一种球囊导管	实用新型	CN202421443124.2	2024/06/21	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	10
2	一种扩张结构、取栓导管结构及其使用方法	发明专利	CN202411837621.5	2024/12/13	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
3	一种蠕动式碎栓移栓的抽吸导管及其使用方法	发明专利	CN202411811057.X	2024/12/10	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20

序号	无形资产名称 或内容	专利 类型	申请号/ 授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计 使用年限
4	一种栓塞保护结构、定型工装及制备方法	发明专利	CN202510002136.4	2025/01/02	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
5	一种端头可变换状态的导管及使用方法	发明专利	CN202411565837.0	2024/11/05	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
6	一种单管多弯型可调的造影导管及其制造方法	发明专利	CN202411559396.3	2024/11/04	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
7	一种可消除应力的双层导管及制造方法	发明专利	CN202411484438.1	2024/10/23	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
8	一种心脏隔膜卵圆孔未闭缝合器及缝合系统	发明专利	CN202411486098.6	2024/10/23	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
9	一种半覆膜支架、输送系统及操作方法	发明专利	CN202411654691.7	2024/11/19	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
10	一种医用弯形导管成型设备	发明专利	CN202411485933.4	2024/10/23	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
11	一种用于辅助球囊管回抱的支架及其球囊导管与制造方法	发明专利	CN202310770830.1	2023/06/27	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
12	一种带改进结构的保护伞	发明专利	CN202410236214.2	2024/03/01	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
13	一种调弯手柄及包括该调弯手柄的可调弯微导管	发明专利	CN202410352506.2	2024/03/26	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
14	一种碎栓器、碎栓系统及碎栓器的制造方法	发明专利	CN202410060727.2	2024/01/15	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
15	一种收集罐及医用压力泵	发明专利	CN202311874327.7	2023/12/29	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
16	一种用于治疗分叉血管动脉瘤的抗流装置	发明专利	CN202311463091.8	2023/11/03	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司，福建医科大学附属第一医院	20

序号	无形资产名称 或内容	专利 类型	申请号/ 授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计 使用年限
17	一种用于神经介入的可调弯微导管	发明专利	CN202311380117.2	2023/10/23	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
18	一种可调弯造影导管	发明专利	CN202311629722.9	2023/11/30	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
19	一种治疗动脉瘤的覆膜支架及其制造方法	发明专利	CN202311288004.X	2023/09/28	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
20	一种多向可调弯微导管及其制造方法	发明专利	CN202311247980.0	2023/09/25	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
21	一种硬度渐变医用导管的制备方法及硬度渐变医用导管	发明专利	CN202311155777.0	2023/09/07	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
22	一种超薄壁的介入鞘管及其制造方法	发明专利	CN202311227345.6	2023/09/22	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
23	可自适应血管顺形的硬度可调节定型导管及其使用方法	发明专利	CN202311032806.4	2023/08/16	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
24	一种用于颅内的抽吸导管	发明专利	CN202310780942.5	2023/06/28	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
25	一种带微粒缓冲回收罩壳的喷砂装置及其喷砂方法	发明专利	CN202310757094.6	2023/06/25	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
26	一种冷热敷介入导管	发明专利	CN202310105010.0	2023/02/09	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
27	一种医用导管裁切转接系统	发明专利	CN202310632588.1	2023/05/30	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
28	一种密网支架编织工装	发明专利	CN202310576356.9	2023/05/19	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
29	一种密网支架	发明专利	CN202310639993.6	2023/05/31	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
30	一种楔形衔接结构医用导管	发明专利	CN202310345327.1	2023/03/31	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
31	一种血流导向装置的输送装置及其辅助贴壁方法	发明专利	CN202310535141.2	2023/05/11	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
32	一种球囊式辅助导管及其使用方法	发明专利	CN202211491071.7	2022/11/25	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20

序号	无形资产名称 或内容	专利 类型	申请号/ 授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计 使用年限
33	一种医用导丝及其 制作方法	发明 专利	CN2022116 63657.7	2022/12/23	实质性审核	广州易介医疗科 技有限公司	20
34	一种带有辅助过弯 组件的抽吸导管	发明 专利	CN2022111 44639.8	2022/09/20	实质性审核	广州易介医疗科 技有限公司	20
35	一种取栓支架	发明 专利	CN2022107 80762.2	2022/07/04	实质性审核	广州易介医疗科 技有限公司	20
36	可调弯鞘抽吸导管	发明 专利	CN2021115 02214.5	2021/12/10	实质性审核	广州易介医疗科 技有限公司	20
37	头端可形变的抽吸 导管及其使用方法	发明 专利	CN2021108 31219.6	2021/07/22	实质性审核	广州易介医疗科 技有限公司	20
38	带网兜结构的取栓 支架	发明 专利	CN2021106 52174.6	2021/06/11	实质性审核	广州易介医疗科 技有限公司	20
39	具有弹性填塞补偿 结构的导丝	发明 专利	CN2020108 35540.7	2020/08/19	实质性审核	广州易介医疗科 技有限公司	20
40	带加强抓捕力的倒 刺的取栓支架	发明 专利	CN2020106 97195.5	2020/07/20	实质性审核	广州易介医疗科 技有限公司	20
41	增设改良结构的导 丝	发明 专利	CN2020104 83071.7	2020/06/01	实质性审核	广州易介医疗科 技有限公司	20
42	网笼交叉结构带显 影点的取栓支架	发明 专利	CN2020103 25288.5	2020/04/23	实质性审核	广州易介医疗科 技有限公司	20
43	丝网交叉位置设倒 刺的取栓支架	发明 专利	CN2020103 25335.6	2020/04/23	实质性审核	广州易介医疗科 技有限公司	20
44	一种改良型柔软导 丝	发明 专利	CN2020102 97450.7	2020/04/15	实质性审核	广州易介医疗科 技有限公司	20

注：“一种球囊导管”实用新型专利于基准日后 2025 年 7 月 1 日取得授权。

3、域名

截止至评估基准日时，易介医疗拥有 1 项域名，具体如下：

序号	主办单位	网站域名	网站备案/许可证号	审核通过日期
1	易介医疗	easycess.com	粤 ICP 备 2023054175 号-1	2023-05-19

（四）企业申报的表外资产

根据易介医疗申报确认，截止至评估基准日时，易介医疗除前述所统计的无形资产

外，不存在其他账外资产及负债。

（五）引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产

本次评估中未引用其他评估机构出具的报告结论。

四、价值类型

价值类型是指资产评估结论的价值属性及表现形式，即价值内涵。选择和使用价值类型，应当充分考虑评估目的、市场条件、评估对象自身条件等因素。

本次评估选用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压制的情况下，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。

五、评估基准日

（一）评估基准日

本项目评估基准日是 2025 年 05 月 31 日。

（二）确定评估基准日所考虑的主要因素

- 1、评估基准日的选定是委托人确定的；
- 2、本项目一切资产的评估计价标准均为评估基准日有效的价格标准，以人民币为计价货币。

六、评估依据

（一）经济行为依据

- 1、《广州迈普再生医学科技股份有限公司第三届董事会第十次会议决议公告》；
- 2、资产评估委托合同。

（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、《中华人民共和国民法典》（2020年5月28日第十三届全国人大三次会议表决通过，自2021年1月1日起施行）；
- 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第二次修订）；
- 4、《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订）；
- 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修正）；
- 6、《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修正）；
- 7、《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修正）；
- 8、其他与评估工作相关的法律、法规和规章制度等。

（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、《资产评估准则术语 2020》（中评协[2020]31号）；

- 4、《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协[2018]36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——资产评估方法》（中评协[2019]35号）；
- 7、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协[2017]33号）；
- 8、《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协[2018]37号）；
- 9、《资产评估执业准则——企业价值》（中评协[2018]38号）；
- 10、《资产评估执业准则——无形资产》（中评协[2017]37号）；
- 11、《资产评估执业准则——机器设备》（中评协[2017]39号）；
- 12、《资产评估执业准则——知识产权》（中评协[2023]14号）；
- 13、《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46号）；
- 14、《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47号）；
- 15、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48号）；
- 16、《专利资产评估指导意见》的通知（中评协[2017]50号）；
- 17、《商标权资产评估指导意见》的通知（中评协[2017]51号）。

（四）权属依据

- 1、广州易介医疗科技有限公司营业执照、公司章程；
- 2、医疗器械注册证；
- 3、重要设备发票；
- 4、商标权、专利权等知识产权证书；
- 5、其他产权资料。

（五）取价依据

- 1、企业提供的资产负债表、资产评估明细表等其他文件资料；
- 2、企业以前年度的审计报告；
- 3、企业经营情况统计资料；
- 4、企业成本费用分析资料；
- 5、各财经网站相关资料；
- 6、国家宏观、行业、区域市场及企业统计分析数据；
- 7、北京科学技术出版社出版的《资产评估常用数据与参数手册》及相关风险系数资料；
- 8、《机电产品报价手册》（机械工业信息研究院编 2025 年版）；
- 9、中国人民银行颁布的金融机构存贷款利率及外汇汇率；
- 10、现场勘察及市场调查有关资料。

七、评估方法

（一）评估方法简介

企业价值评估，主要有市场法、收益法和资产基础法三种资产评估基本方法。

1.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。采用市场法的前提条件：（1）需要有一个充分发育活跃的资产市场；（2）参照物及其与被评估单位可比较的指标、技术参数等资料是可以收集到的。

2.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。采用收益法的前提条件：（1）被评估资产必须是能用货币衡量其未来期望收益的单项或整体

资产；（2）资产所有者所承担的风险也必须能用货币衡量；（3）被评估资产预期获利年限可以预测。

3.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表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。采用成本法的前提条件：（1）应当具备可利用的历史资料；（2）形成资产价值的耗费是必需的。

（二）评估方法选择及理由

资产基础法以资产负债表为依据，从资产成本层面角度分析，以各单项资产及负债的市场价值（或其他价值类型）取代其历史成本，在将各单项资产评估值加总的基础上扣减负债评估值。易介医疗财务账所记录的数据具有及时性与可靠性，满足资产基础法的测算条件，因此本次可采用资产基础法进行评估。

近年来，易介医疗经营呈现稳步增长态势，收入与盈利水平逐年提升。其收入、成本以及各类经营数据和指标，均能够作为对未来年度经营项目进行预测的依据。鉴于在未来年度，该企业的收益与风险具备可估计性，且满足收益法测算的条件，因此本次可采用收益法进行评估。

鉴于难以获取在行业、企业发展阶段以及经营规模等方面与被评估企业具备可比性的公开市场交易案例，且当前可比上市公司的经营规模与易介医疗存在显著差异，评估无法通过量化修正手段客观呈现标的公司的股权价值。因此本次不适宜采用市场法进行评估。

综上所述，本项目确定采用收益法和资产基础法进行评估。

（三）评估方法的运用和逻辑推理过程

1、收益法方法说明

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。是从企业整体出发，以企业的获利能力为核心，通过分析、判断和预测企业未来收益，考虑企业的经营风险和市场风险后，选取适当的折现率，折现求取股东全部权益价值。

现金流折现方法是通过将企业未来预期净现金流量折算为现值，评估资产价值的一种方法。现金流量包括企业所产生的全部现金流量（企业自由现金流量）和属于股东权益的现金流量（权益自由现金流量）两种口径，两种现金流量对应的方法分别为间接法和直接法。

本次采用直接法，对应的现金流量为权益自由现金流量（权益自由现金流量=净利润+折旧和摊销+付息债务的增加-付息债务的减少-资本性支出-净营运资金变动）

（1）收益模型的选取

根据企业实际情况，在持续经营前提下，本次评估的基本模型为：

$$E=P+C_i$$

式中：E：被评估单位的股东全部权益价值

P：被评估单位的经营性资产价值

C_i ：评估基准日溢余和非经营性资产（或负债）价值

其中：经营性资产价值 P

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

式中： R_i ：未来第*i*年的股权自由现金流量

R_{n+1} ：未来第 $n+1$ 年的股权自由现金流量

r: 折现率

g: 详细预测期后的永续增长率

i: 详细预测期第 i 年

n: 稳定期

其中: 股权自由现金流量 R

$R = \text{净利润} + \text{折旧及摊销} + \text{资本性支出} - \text{净营运资金变动} + \text{付息债务的增加或减少}$

其中: 详细预测期第 i 年及稳定期

本次评估以被评估单位的未来收益分为前后两个阶段进行预测。首先, 逐年预测前阶段(2025年6月1日至2031年12月31日)各年的权益现金流量; 其次, 预测后阶段被评估单位进入稳定期(2032年至永续年限), 保持前阶段最后一年(2031年12月31日)的预期收益额水平, 估算预测期后阶段稳定的权益现金流量。最后, 将两部分的现金流量进行折现处理加和, 得到被评估单位经营性资产价值。

(2) 折现率的确定

本次评估采用资本资产定价模型(CAPM)确定折现率 r

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_c$$

式中: R_f : 无风险利率

β : 权益系统风险系数

ERP: 市场风险溢价

R_c : 企业特定风险调整系数

2、资产基础法方法说明

在企业持续经营前提下，采用与被评估资产及负债相适应的评估方法分别对其各项资产及负债进行评估，以评估后资产价值减去负债价值确定净资产的评估价值。其中对各单项资产及负债的形态特点及相关资料的掌握情况，分别采取以下具体方法进行评估：

（1）流动资产评估方法

本次评估货币资金为银行存款。根据对财务凭证及对账单清查，结合银行函证结果，以核实无误的账面值作为评估值。

本次评估对于交易性金融资产，根据对其持有核算产品份额、价格和权属进行清查，以经核实无误的账面值确定为评估值。

对于应收账款、预付款项和其他应收款，评估人员在对各款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。根据各单位的具体情况，采用账龄分析法对评估风险损失进行估计。采用以清查核实后的账面余额为基础，分析其可回收性后确定评估值。

本次评估对于原材料、委托加工物资和在产品（半成品），由于其流动快，在库时间很短，且尚未使用的原材料大多数都是近期采购，其账面值很接近市场价格，故按账面值确定评估值。对于库存商品和发出商品采用可实现收入，减去销售费用和销售税金确定评估单价，以清查核实后的评估基准日库存商品和发出商品的库存数量，乘评估单价，得出库存商品和发出商品的评估值。

对应其他流动资产，评估人员向企业了解其形成过程，与明细账、总账、报表数进行核对，账表单相符。查阅了相关原始凭证、合同、银行存单等资料，核查相关数据的

勾稽关系。以核实后账面值确定评估值。

（2）固定资产评估方法

设备类资产按持续使用原则，采用重置成本法评估。以全新设备现行市价加上必要的运杂费、安装调试费和资金成本确定设备的重置价值。对于少数新近购进的设备，依据有关会计凭证核实其原购置价格，确定其重置价值。对于部分无法取得设备现行购置价或建造成本的设备，在审核设备账面原值真实可靠的基础上，根据国内同类设备价格变化指数，进行调整，计算出重置价值，并通过经济年限及实际勘察确认成新率计算评估值。

（3）使用权资产评估方法

使用权资产为新会计准则下的房产租赁使用权，评估人员向企业了解其形成过程，与明细账、总账、报表数进行核对，账表单相符。查阅了相关原始凭证、合同等资料，核查相关数据的勾稽关系。以核实后账面值确定评估值。

（4）无形资产评估方法

无形资产——其他无形资产（软件使用权），评估人员首先查看了企业购买软件的相关合同，阅读了其中的有关内容、权利期限，对软件取得的合法、合理、真实、有效性进行核实；然后向财务人员、技术人员及管理人员了解软件的使用情况，了解原始入账价值的构成，摊销的方法和期限。经核实表明账、表金额相符。评估时对于无形资产评估以评估基准日后尚存资产或权利，以该项资产原始发生额和尚存受益期等来确定评估值。

无形资产——其他无形资产（商标），对于纳入本次评估范围的商标权采用成本法

进行评估，即对商标权达到评估基准日状态所需要的投入成本，按照评估基准日的取价标准，将重建被评估商标权所需支付的成本（通常为该项商标权的注册手续费、设计费、其他费用）进行货币化计量。按照评估基准日的取价标准，重新计算其投入的成本价值确定评估值。

无形资产——其他无形资产（专利权及专有技术），对于纳入本次评估范围的专利权及专有技术，考虑到被评估单位所经营业务与待评估无形资产之间的关联较为显著，纳入本次评估范围的无形资产对其主营业务的价值有较大贡献，且该等无形资产的价值贡献能够保持一定的延续性，故采用收益法对纳入本次评估范围的专利权及专有技术进行评估。

具体采用收入分成法模型开展评估计算，基本公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \left(\frac{R_i \times K}{(1+r)^i} \right)$$

式中：P-评估值

n-评估对象收益年限

i-未来年份顺序数

r-适用的折现率

R_i -预期在未来第 i 年与无形资产相关的销售收入；

K-收入分成率

（5）其他的非流动资产评估方法

对于长期待摊费用，核对长期待摊费用的明细账与总账、报表余额是否相符，了解

费用原始发生额、摊销期和尚存受益期限。通过对其受益期限、摊销方法与应摊销金额进行核实，按清查核实后账面余额确定评估值。

对于递延所得税资产，核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，以证实递延所得税资产的真实性、完整性。在核实无误的基础上，以清查核实后账面值确定为评估值。

（6）负债评估方法

对于负债均以评估基准日时，被评估单位所应承担的真实负债数确定评估值。

八、评估程序实施过程和情况

（一）接受委托

在委托人确定进行资产评估事项后，本公司负责人与项目经理就此与委托人洽谈项目资产评估事宜。本公司人员听取了委托人对评估对象及范围的情况介绍，对评估对象及范围有了一定了解。经委托人明确提出委托意向、时间要求、评估目的、评估对象与评估范围及评估基准日后，双方签署资产评估委托合同。

（二）资产清查

签署了资产评估委托合同之后，本公司根据项目的需要组成项目评估组，制定了详尽的评估方案及人员、时间的安排，并进行了大量的前期工作。为配合做好评估工作，本公司专门组织力量进行了资产清查。在本公司评估专业人员指导下，按要求填写了评估申报明细表。同时评估专业人员收集准备资产的产权证明文件和反映性能、状态、经济技术指标、财务账卡等评估所需资料。

在资产清查后，评估专业人员在审核账务、核查权属、实物勘察、市场调查、选取

评估方法等方面分头进行工作。首先，对其资产逐项进行账账和账表方面的清理和核对；其次，在账务核实的基础上进行账实的核对，根据固定资产卡片，对大额及比较重要固定资产逐项进行实地盘点。

（三）评定估算

通过资产清查和现场勘察，评估专业人员对资产的具体状况，包括质量、性能、尚可使用年限、损耗、资产功能变化等有了充分的了解，取得了较为客观的数据。

根据资产类别和实际状况，评估专业人员运用所搜集到的信息资料以及有关经济技术财务等指标，运用适当的评估方法，做出了价值评定，估算出资产的价格。

（四）评估汇总

根据不同资产的评估值，评估专业人员进行评估结果的汇总，形成了完整的资产评估明细表和汇总表，并对评估值增减变化的合理性进行分析。

经过本公司项目组人员的充分讨论及分析、经本公司三级审核制度审核，形成本评估结论

九、评估假设

本次评估时，主要是基于以下重要假设及限制条件进行的，当以下重要假设及限制条件发生较大变化时，评估结论应进行相应的调整。

1、一般假设：

（1）假设评估基准日后被评估单位持续经营；

（2）假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

(3) 假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；

(4) 假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后无重大变化；

(5) 假设被评估单位的经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务和履行其职责。并假设能保持现有的管理、业务、技术团队的相对稳定，或变化后的管理、业务对公司经营管理无重大影响；

(6) 假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；

(7) 假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

2、特殊假设：

(1) 假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

(2) 假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、运营方式等与目前保持一致；

(3) 假设评估基准日后被评估单位的产品或服务保持目前的市场竞争态势；

(4) 假设评估基准日后被评估单位的渠道优势保持目前的水平；

(5) 假设被评估单位在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持合理的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化带来的损益；

(6) 假设被评估单位目前取得的各项行业资质在有效期到期后能顺利通过有关部门的审批，行业资质持续有效；

(7) 假设被评估单位在基准日及预测期内的产能增加符合相关政策规定,并可获得环评批复且环保验收通过;

(8) 假设评估基准日后被评估单位的现金流入及流出的实现点均为每年年末;

(9) 易介医疗于 2023 年 12 月 28 日取得《高新技术企业证书》,有效期为三年。

易介医疗 2023 年至 2025 年可按 15%的税率计缴企业所得税。考虑到公司现行状况已通过高新技术企业的认定且企业未来盈利预测相关指标符合高新技术企业的相关要求,因此预计未来仍然持续获得,故本次评估假设公司高新技术企业资格到期可正常延续,以后年度企业所得税率为 15%。

本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,签字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

(一) 运用收益法评估结果

运用收益法,经过评估测算,于评估基准日时易介医疗的股东全部权益评估值为 33,484.94 万元,增幅 259.91%。

(二) 运用资产基础法评估结果

1、评估结果

经过评估测算,评估基准日 2025 年 05 月 31 日时,易介医疗总资产账面值为 11,884.77 万元,评估值为 14,556.96 万元,增幅 22.48%;负债账面值 2,581.19 万元,评估值为 2,581.19 万元,无增减;净资产账面值为 9,303.58 万元,评估值为 11,975.77 万元,增幅 28.72%。

资产评估结果汇总表

评估基准日：2025 年 05 月 31 日

金额单位：人民币元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率 %
		A	B	C = B - A	D = C / A × 100 %
流动资产	1	7,678.15	7,894.26	216.10	2.81
非流动资产	2	4,206.61	6,662.71	2,456.09	58.39
其中：固定资产	3	236.90	246.64	9.74	4.11
使用权资产	4	1,152.34	1,152.34	0.00	0.00
无形资产	5	11.91	2,458.26	2,446.35	20,544.11
长期待摊费用	6	483.39	483.39	0.00	0.00
递延所得税资产	7	2,322.09	2,322.09	0.00	0.00
资产总计	8	11,884.77	14,556.96	2,672.19	22.48
流动负债	9	1,256.06	1,256.06	0.00	0.00
非流动负债	10	1,325.13	1,325.13	0.00	0.00
负债合计	11	2,581.19	2,581.19	0.00	0.00
净资产（所有者权益）	12	9,303.58	11,975.77	2,672.19	28.72

运用资产基础法，经过评估测算，易介医疗股东全部权益的评估值为 11,975.77 万元。

（三）评估结论分析和应用

收益法结果比资产基础法高 21,509.17 万元。资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；而收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的产出能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响，同时也考虑了企业所享受的各项优惠政策、运营资质、研发能力、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源等要素协同是资产基础法无法考虑的因素对评估对象价值的影响。

收益法结果从易介医疗的未来获利角度考虑，反映了企业拥有的管理能力、运营能力、研发能力、产品优势等无形资产在内的企业整体的综合获利能力，更能反映企业股

权的价值，故我们选用收益法的评估结论作为本次资产评估报告的评估结论。

本次选用收益法结果作为本次资产评估的评估结论。通过清查及评估测算，评估基准日 2025 年 5 月 31 日时，易介医疗的净资产账面值为 9,303.58 万元，股东全部权益的评估价值为 33,484.94 万元（大写：人民币叁亿叁仟肆佰捌拾肆万玖仟肆佰元整），增幅 259.91%。

十一、特别事项说明

（一）华兴会计师事务所（特殊普通合伙）对易介医疗 2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日、2025 年 5 月 31 日的财务状况和 2023 年度、2024 年度、2025 年 1-5 月的经营成果及现金流量进行了专项审计工作，并出具了“华兴审字[2025]25010510023 号”审计报告，本次是以审计调整后的数据作为基础进行评估。

（二）易介医疗于 2023 年 12 月 28 日取得《高新技术企业证书》，有效期为三年。易介医疗 2023 年至 2025 年可按 15% 的税率计缴企业所得税。考虑到公司现行状况已通过高新技术企业的认定且企业未来盈利预测相关指标符合高新技术企业的相关要求，因此预计未来仍然持续获得，故本次评估假设公司高新技术企业资格到期可正常延续，以后年度企业所得税率为 15%，特提请报告使用人注意。

（三）2024 年 9 月 23 日，易介医疗与中国银行股份有限公司广州海珠支行（以下简称“中行”）签订了《最高额质押合同》（合同编号：GZY4776401202410006），为担保双方自 2024 年 9 月 18 日至 2029 年 9 月 17 日签署的借款、授信等业务合同项下债务，易介医疗将专利号为 ZL201910913732.2 的“抽吸导管装置”发明专利质押予中行，被担保最高债权额为 1,000.00 万元。经登陆国家知识产权局“中国专利审查信息查询”平台检索，

上述专利质押的质权自 2024 年 9 月 25 日起设立,专利权质押登记号为 Y2024980040804。

在评估定价时,评估专业人员未考虑上述质押事项和可能负有的其他担保责任及可能承担的费用和税项等对资产价值带来的影响,特提请报告使用人注意。

(四) 评估报告使用人应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

(五) 评估结论是依据本次评估目的、以报告中揭示的假设前提而确定的股东全部权益的现时市场价值,没有考虑特殊的交易方式可能追加或减少付出的价格等对评估价值的影响,也未考虑宏观经济环境发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。

(六) 本次收益法评估中所采用的评估假设是在目前条件下,对委估对象未来经营的一个合理预测,如果未来出现可能影响假设前提实现的各种不可预测和不可避免的因素,则会影响盈利预测的实现程度。我公司并不保证上述假设可以实现,也不承担实现或帮助实现上述假设的义务。

(七) 本次股东全部权益价值评估时,我们依据现时的实际情况作了我们认为必要、合理的假设,在资产评估报告中列示。这些假设是我们进行资产评估的前提条件。当未来经济环境和以上假设发生较大变化时,评估专业人员将不承担由于前提条件的改变而推导出不同资产评估结论的责任。

(八) 对被评估单位可能存在的其他影响资产评估值的瑕疵事项,在委托时未作特别说明而评估专业人员根据专业经验一般不能获悉的情况下,评估机构及评估专业人员不承担相关责任。

（九）评估专业人员已对评估报告中的评估对象及其所涉及的资产进行现场调查；已对评估对象的法律权属状况给予了必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了必要的查验，但不评估对象的法律权属做任何形式的保证。本报告亦不能成为有关资产的权属证明文件，也不为有关资产的权属状况承担任何责任。委托人和被评估单位应对其所提供的评估对象法律权属资料的真实性、合法性和完整性承担法律责任。特提请报告使用人注意。

（十）本评估结论未考虑评估值增减可能产生的纳税义务变化。

十二、资产评估报告使用限制说明

（一）委托人或者评估报告使用人应当按照法律规定和评估报告载明的使用范围使用评估报告。

（二）委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

（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）未征得出具评估报告的评估机构同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

（六）评估结论的使用有效期：本评估结论自评估基准日起一年内有效，即评估结论有效期为 2025 年 5 月 31 日至 2026 年 5 月 30 日。通常，只有当评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时，才可以使用本评估报告。

（七）当政策调整对评估结论产生重大影响时，应当重新确定评估基准日进行评估。

十三、资产评估报告日

本评估报告日为二〇二五年十月十六日，是评估结论形成的日期。

（本页以下无正文）

(本页为联信（证）评报字[2025]第 A0609 号报告专用签字盖章页，无正文)

广东联信资产评估土地房地产估价有限公司



资产评估师：麦健斌



资产评估师：严梓允



资产评估委托人承诺函

广东联信资产评估土地房地产估价有限公司：

因拟发行股份及支付现金购买资产事宜，我单位委托你公司对该经济行为所涉及的广州易介医疗科技有限公司股东全部权益价值进行评估。为确保评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我单位承诺如下，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；
- 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、纳入资产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、我方所提供的资产评估情况公示资料真实、完整。

委托人（盖章）：广州迈普再生医学科技股份有限公司

法定代表人（签字）：



2025 年 9 月 29 日

被评估单位承诺函

广东联信资产评估土地房地产估价有限公司：

因广州迈普再生医学科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜，广州迈普再生医学科技股份有限公司委托贵公司对该经济行为所涉及的我公司股东全部权益价值进行评估。为确保评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我单位承诺如下，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；
- 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、纳入资产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、我方所提供的资产评估情况公示资料真实、完整。

被评估单位（盖章）：广州易介医疗科技有限公司

法定代表人（签字）：

2025 年 9 月 29 日

资产评估师承诺函

广州迈普再生医学科技股份有限公司：

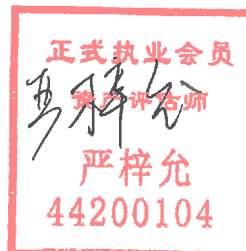
受贵公司的委托，我们对贵公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜，需对广州易介医疗科技有限公司的股东全部权益价值，以2025年05月31日为评估基准日进行评估，并形成了资产评估报告。在本报告中披露的假设条件成立的前提下，我们承诺如下：

- 一、 具备相应的职业资格。
- 二、 评估对象和评估范围与资产评估委托合同一致。
- 三、 对评估对象及其所涉及的资产进行了必要的核实。
- 四、 根据资产评估准则和相关评估规范选用了评估方法。
- 五、 充分考虑了影响评估价值的因素。
- 六、 评估结论合理。
- 七、 评估工作未受到干预并独立进行。

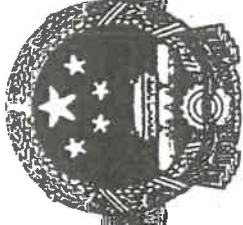
资产评估师签章：



资产评估师签章：



2025年10月16日



编号: S0412021040502C(2-2)

统一社会信用代码

91440000190357448H

营业执照

(副本)



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息。

名称 广东联信资产评估土地房地产估价有限公司

注册资本 壹仟万元(人民币)

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 1993年04月17日

法定代表人 陈喜佟

住所 广州市越秀区越秀北路222号16楼

经营范围 商务服务业(具体经营项目请登录国家企业信用信息公示系统查询,网址: <http://www.gsxt.gov.cn/>。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。)



登记机关



国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督总局
UNIONTRUST

广东省财政厅

粤财评备〔2017〕57号

关于广东联信资产评估土地房地产 估价有限公司的备案公告

广东联信资产评估土地房地产估价有限公司报来的《资产评估机构备案表》及有关材料收悉。根据《中华人民共和国资产评估法》、《资产评估行业财政监督管理办法》（财政部令第86号）、《关于做好资产评估机构备案管理工作的通知》（财资〔2017〕26号）的有关规定，予以备案。

一、资产评估机构名称为广东联信资产评估土地房地产估价有限公司，组织形式为有限责任公司，统一社会信用代码为91440000190357448H。

二、广东联信资产评估土地房地产估价有限公司法定代表人为陈喜佟。

三、广东联信资产评估土地房地产估价有限公司原取得资产评估资格证书（证书编号：44020005，序列号：00000555，原取得资产评估证书批准文号：粤国资评〔1999〕17号）已按规定回收。



四、广东联信资产评估土地房地产估价有限公司股东为：陈喜佟（资产评估师职业资格证书登记编号：44000024），陈怀斯（资产评估师职业资格证书登记编号：44000032），杨清忠（资产评估师职业资格证书登记编号：51000789），潘赤戈（资产评估师职业资格证书登记编号：44030044），阳文化（资产评估师职业资格证书登记编号：44000105），董道远（资产评估师职业资格证书登记编号：44000028），李迟（资产评估师职业资格证书登记编号：44000027），廖风（资产评估师职业资格证书登记编号：44000103），熊钻（资产评估师职业资格证书登记编号：11000104）。

五、资产评估机构股东的基本情况，申报的资产评估专业人员基本情况等备案相关信息已录入备案信息管理系统，可通过财政部、中国资产评估协会官方网站进行查询。

特此公告。





中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：44170022

会员姓名：麦健斌

证件号码：440104*****0



所在机构：广东立信资产评估土地房地产估价
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：

麦健斌



(有效期至2026-05-30日止)



中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：44200104

会员姓名：严梓允

证件号码：445302*****2



所在机构：广东联信资产评估土地房地产估价
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



评估发现

联信评估

本人印鉴：



签名：

严梓允



(有效期至2026-10-30日止)

广州迈普再生医学科技股份有限公司
拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及
广州易介医疗科技有限公司
股东全部权益价值资产评估说明

联信（证）评报字[2025]第 A0609 号

资产评估报告编码：4444020005202500709

广东联信资产评估土地房地产估价有限公司

二〇二五年十月十六日



本册目录

第一部分关于资产评估说明使用范围的声明	1
第二部分资产评估说明	2
一、评估对象与评估范围说明	2
二、资产核实情况总体说明	11
三、资产基础法评估技术说明	13
四、收益法评估技术说明	39
五、评估结论及分析	89
附件一：企业关于进行资产评估有关事项的说明（复印件）	

第一部分关于资产评估说明使用范围的声明

本册评估说明，供资产监督管理机构、相关监管机构和部门使用。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，不得见诸公开媒体。

广东联信资产评估土地房地产估价有限公司

二〇二五年十月十六日



第二部分资产评估说明

一、评估对象与评估范围说明

(一) 评估对象与评估范围内容

1、本次评估对象是广州易介医疗科技有限公司（以下简称“易介医疗”）的股东全部权益价值，评估范围是易介医疗经审计后的全部资产（包括：流动资产和非流动资产）及相关负债，包括未在账面列示的其他无形资产。

2、评估基准日主要资产及负债概况

本次评估对易介医疗申报的评估范围进行账务上的抽查复核，对存货、固定资产进行现场勘察，核对账内资产与现实实物是否相一致及对每项资产质量作出判断，具体的清查内容如下：

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值	主要内容
1	一、流动资产合计	76,781,537.73	
2	货币资金	54,218,632.87	内容为银行存款
3	交易性金融资产	482.51	内容为银行理财产品
4	应收账款	218,181.05	内容为应收货款
5	预付账款	614,562.13	内容为预付 ISO 再认证费用及证书费用、购货款和服务费等
6	其他应收款	1,094,714.15	内容为保证金和员工往来款
7	存货	10,634,965.02	内容为原材料、委托加工产品、在产品、半成品、库存商品和发出商品
8	其他流动资产	10,000,000.00	内容为银行理财产品
9	二、非流动资产合计	42,066,130.04	
10	固定资产	2,368,952.81	内容为机器设备和电子办公设备
11	使用权资产	11,523,364.08	内容为租赁场地使用权和租赁设备使用权
12	无形资产	119,077.94	内容为外购软件、账外商标和专利
13	长期待摊费用	4,833,878.32	内容为实验区装修费
14	递延所得税资产	23,220,856.89	内容为因可抵扣亏损、租赁或跌价准备等事宜导致的暂时性差异造成的递延所得税资产
15	三、资产总计	118,847,667.77	

序号	科目名称	账面价值	主要内容
16	四、流动负债合计	12,560,571.77	
17	短期借款	10,008.73	内容为招商银行股份有限公司广州体育东路支行的借款和利息
18	应付账款	884,984.42	内容为应付购货款、水电费、设备租赁费和暂估货款
19	合同负债	1,489,735.61	内容为预付货款
20	应付职工薪酬	4,499,254.06	内容为工资、奖金、津贴和补贴
21	应交税费	414,047.14	内容为应交增值税、个人所得税、印花税、城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加
22	其他应付款	264,995.79	内容为预提费用和员工往来款
23	一年内到期的非流动负债	4,897,867.87	内容为一年内到期的抵押、质押借款和租赁负债
24	其他流动负债	99,678.15	内容为待转销项税
25	五、非流动负债合计	13,251,301.38	
26	长期借款	5,100,000.00	内容为中国银行股份有限公司广州海珠支行的长期借款
27	租赁负债	8,151,301.38	内容为一年期以上房屋租赁和设备租赁
28	六、负债合计	25,811,873.15	
29	七、净资产	93,035,794.62	

评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，并经过华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

（二）对企业价值影响较大的资产组合的法律权属状况、经济状况和物理状况

1、存货

易介医疗的存货主要为原材料、委托加工物资、在产品（半成品）库存商品和发出商品，账面余额为 11,235,447.97 元，跌价准备 600,482.95 元，账面价值为 10,634,965.02 元。其中：原材料账面余额为 5,605,408.11 元，跌价准备 196,012.03 元，账面价值为 5,409,396.08 元，内容主要为各型号导管、芯棒、焊球不锈钢丝、钨丝等；委托加工物资账面价值为 100,543.53 元，内容主要为不锈钢丝和 PTFE 涂层线；在产品（半成品）账面价值 1,753,889.95 元，内容主要为生产成本、近端芯丝、不锈钢绕丝铂镍绕丝；库存商品账面余额为 3,585,573.55 元，跌价准备 404,470.92 元，账面价值为 3,181,102.63 元，内容主要为各型号一次性使用体外吸引连接管、颅内球囊扩张导管、远端通路导管、血栓抽吸导管、支撑导管和神经血管导丝等产品；发出商品账面价值为 190,032.83 元，内容

主要为颅内球囊扩张导管、血栓抽吸导管等产品。库存商品存放在易介医疗仓库内，周转较快，不存在积压情况。

2、设备类资产

易介医疗的设备类资产账面原值为 3,429,076.83 元，账面净值为 2,368,952.81 元，主要存置于易介医疗在广州市黄埔区开源大道 11 号 b4 栋的生产厂区和广州市黄埔区崖鹰石路 3 号办公场所内，包括：

（1）机器设备：包括编织机、绕簧机、医疗精密激光焊接机等医疗器械生产设备；

（2）电子设备：包括电脑、打印机、网络设备交换机等日常办公管理设备。

根据评估专业人员现场勘察和对实物的清查核实，资产的实际数量与企业填报的基本相符。设备维护保养良好，外观整洁，完全能满足工作要求，运转稳定、正常。

（三）企业申报的账面未记录的无形资产

1、商标权

根据易介医疗申报确认，截止至评估基准日时，易介医疗拥有 13 项商标权。另外有 4 项正在处理申请流程中。具体情况如下：

（1）已授权商标权

序号	权利人	无形资产名称或内容	类别	注册号/申请号	注册日期	到期日期	取得方式
1	广州易介医疗科技有限公司		10 类 医疗器械	第 49675737 号	2021-4-28	2031-4-27	原始取得
2	广州易介医疗科技有限公司		10 类 医疗器械	第 49686953 号	2021-4-28	2031-4-27	原始取得

序号	权利人	无形资产名称或内容	类别	注册号/申请号	注册日期	到期日期	取得方式
3	广州易介医疗科技有限公司	BrainAwake	10 类 医疗器械	第 49669788 号	2021-4-28	2031-4-27	原始取得
4	广州易介医疗科技有限公司	VasIntact	10 类 医疗器械	第 49680848 号	2021-4-28	2031-4-27	原始取得
5	广州易介医疗科技有限公司	Easyport	10 类 医疗器械	第 61828725A 号	2022-7-14	2032-7-13	原始取得
6	广州易介医疗科技有限公司	EasyRace	10 类 医疗器械	第 72120789 号	2023-11-28	2033-11-27	原始取得
7	广州易介医疗科技有限公司	EASYRADIAL	10 类 医疗器械	第 72120837 号	2023-11-28	2033-11-27	原始取得
8	广州易介医疗科技有限公司	Easytork	10 类 医疗器械	第 61828778A 号	2022-7-14	2032-7-13	原始取得
9	广州易介医疗科技有限公司	Speedflate	10 类 医疗器械	第 67465177 号	2023-4-21	2033-4-20	原始取得
10	广州易介医疗科技有限公司	Speedpass	10 类 医疗器械	第 64575830 号	2022-11-7	2032-11-6	原始取得
11	广州易介医疗科技有限公司		10 类 医疗器械	第 61866930A 号	2022-8-14	2032-8-13	原始取得
12	广州易介医疗科技有限公司	易介	44 类 医疗园艺	第 76449007 号	2024-7-7	2034-7-6	原始取得
13	广州易介医疗科技有限公司	易介	42 类 设计研究	第 76439078 号	2024-9-14	2034-9-13	原始取得

(2) 申请中商标权

序号	权利人	无形资产名称或内容	类别	申请号	申请日期	到期日期	取得方式
1	广州易介医疗科技有限公司	易介灵梭	10 类 医疗器械	第 84984781 号	2025-4-27	注册申请中	原始取得
2	广州易介医疗科技有限公司	易介星移	10 类 医疗器械	第 84678104 号	2025-4-14	注册申请中	原始取得
3	广州易介医疗科技有限公司	易介星罗	10 类 医疗器械	第 84694006 号	2025-4-14	注册申请中	原始取得
4	广州易介医疗科技有限公司	易介星航	10 类 医疗器械	第 84691000 号	2025-4-14	注册申请中	原始取得

2、专利权及专有技术

根据易介医疗申报确认，截止至评估基准日时，易介医疗拥有 18 项已授权专利，其中包括发明 4 项、实用新型 12 项、外观设计 3 项。另外有 44 项发明专利正在处理申请流程中，具体情况如下：

(1) 已授权专利权

序号	无形资产名称或内容	专利类型	申请号/授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计使用年限	取得方式
1	一种医用导入管及其导引导管装置和桡动脉入路导管系统	发明专利	ZL202210435666.4	2022/04/24	2023/11/17	广州易介医疗科技有限公司	20	原始取得
2	一种血流重建支架的输送系统	发明专利	ZL202011608392.1	2020/12/30	2023/09/19	广州易介医疗科技有限公司	20	原始取得

序号	无形资产名称或内容	专利类型	申请号/授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计使用年限	取得方式
3	一种医用导管远端切管工装	实用新型	ZL202222692437.9	2022/10/12	2023/02/17	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得
4	包装盒	外观设计	ZL202230331054.1	2022/06/01	2023/01/10	广州易介医疗科技有限公司	15	原始取得
5	抽吸泵	外观设计	ZL202230360593.8	2022/06/14	2022/10/28	广州易介医疗科技有限公司	15	原始取得
6	包装盒	外观设计	ZL202230331053.7	2022/06/01	2022/09/13	广州易介医疗科技有限公司	15	原始取得
7	环切工装	实用新型	ZL202123378582.1	2021/12/30	2022/08/23	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得
8	改良式导丝产品推送手柄	实用新型	ZL202123378769.1	2021/12/30	2022/07/01	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得
9	介入器械产品预浸的盘管及包装组件	实用新型	ZL202123383321.9	2021/12/30	2022/06/03	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得
10	导丝产品包装组件	实用新型	ZL202120467595.7	2021/03/03	2021/10/29	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得
11	具有弹性填塞补偿结构的导丝	实用新型	ZL202021733299.9	2020/08/19	2021/01/12	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得
12	增设改良结构的导丝	实用新型	ZL202020966183.3	2020/06/01	2021/01/05	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得
13	网笼交叉结构带显影点的取栓支架	实用新型	ZL202020641117.9	2020/04/23	2021/01/05	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得
14	丝网交叉位置设倒刺的取栓支架	实用新型	ZL202020641116.4	2020/04/23	2021/01/05	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得

序号	无形资产名称或内容	专利类型	申请号/授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计使用年限	取得方式
15	带加强抓捕力的倒刺的取栓支架	实用新型	ZL202021433092.X	2020/07/20	2021/01/05	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得
16	一种改良型柔软导丝	实用新型	ZL202020559228.5	2020/04/15	2021/01/01	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得
17	抽吸腔开口口径可调节的抽吸导管	发明专利	ZL201910912513.2	2019/09/25	2020/11/24	广州易介医疗科技有限公司	20	继受取得
18	抽吸导管装置	发明专利	ZL201910913732.2	2019/09/25	2020/11/10	广州易介医疗科技有限公司	20	继受取得

(2) 申请中专利权

序号	无形资产名称或内容	专利类型	申请号/授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计使用年限
1	一种球囊导管	实用新型	CN202421443124.2	2024/06/21	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	10
2	一种扩张结构、取栓导管结构及其使用方法	发明专利	CN202411837621.5	2024/12/13	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
3	一种蠕动式碎栓移栓的抽吸导管及其使用方法	发明专利	CN202411811057.X	2024/12/10	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
4	一种栓塞保护结构、定型工装及制备方法	发明专利	CN202510002136.4	2025/01/02	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
5	一种端头可变换状态的导管及其使用方法	发明专利	CN202411565837.0	2024/11/05	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
6	一种单管多弯型可调的造影导管及其制造方法	发明专利	CN202411559396.3	2024/11/04	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
7	一种可消除应力的双层导管及制造方法	发明专利	CN202411484438.1	2024/10/23	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20

序号	无形资产名称 或内容	专利 类型	申请号/ 授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计 使用年限
8	一种心脏隔膜卵圆孔未闭缝合器及缝合系统	发明专利	CN202411486098.6	2024/10/23	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
9	一种半覆膜支架、输送系统及操作方法	发明专利	CN202411654691.7	2024/11/19	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
10	一种医用弯形导管成型设备	发明专利	CN202411485933.4	2024/10/23	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
11	一种用于辅助球囊管回抱的支架及其球囊导管与制造方法	发明专利	CN202310770830.1	2023/06/27	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
12	一种带改进结构的保护伞	发明专利	CN202410236214.2	2024/03/01	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
13	一种调弯手柄及包括该调弯手柄的可调弯微导管	发明专利	CN202410352506.2	2024/03/26	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
14	一种碎栓器、碎栓系统及碎栓器的制造方法	发明专利	CN202410060727.2	2024/01/15	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
15	一种收集罐及医用压力泵	发明专利	CN202311874327.7	2023/12/29	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
16	一种用于治疗分叉血管动脉瘤的扰流装置	发明专利	CN202311463091.8	2023/11/03	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司, 福建医科大学附属第一医院	20
17	一种用于神经介入的可调弯微导管	发明专利	CN202311380117.2	2023/10/23	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
18	一种可调弯造影导管	发明专利	CN202311629722.9	2023/11/30	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
19	一种治疗动脉瘤的覆膜支架及其制造方法	发明专利	CN202311288004.X	2023/09/28	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
20	一种多向可调弯微导管及其制造方法	发明专利	CN202311247980.0	2023/09/25	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
21	一种硬度渐变医用导管的制备方法及硬度渐变医用导管	发明专利	CN202311155777.0	2023/09/07	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20

序号	无形资产名称 或内容	专利 类型	申请号/ 授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计 使用年限
22	一种超薄壁的介入鞘管及其制造方法	发明专利	CN202311227345.6	2023/09/22	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
23	可自适应血管顺形的硬度可调节定型导管及其使用方法	发明专利	CN202311032806.4	2023/08/16	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
24	一种用于颅内的抽吸导管	发明专利	CN202310780942.5	2023/06/28	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
25	一种带微粒缓冲回收罩壳的喷砂装置及其喷砂方法	发明专利	CN202310757094.6	2023/06/25	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
26	一种冷热敷介入导管	发明专利	CN202310105010.0	2023/02/09	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
27	一种医用导管裁切转接系统	发明专利	CN202310632588.1	2023/05/30	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
28	一种密网支架编织工装	发明专利	CN202310576356.9	2023/05/19	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
29	一种密网支架	发明专利	CN202310639993.6	2023/05/31	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
30	一种楔形衔接结构医用导管	发明专利	CN202310345327.1	2023/03/31	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
31	一种血流导向装置的输送装置及其辅助贴壁方法	发明专利	CN202310535141.2	2023/05/11	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
32	一种球囊式辅助导管及其使用方法	发明专利	CN202211491071.7	2022/11/25	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
33	一种医用导丝及其制作方法	发明专利	CN202211663657.7	2022/12/23	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
34	一种带有辅助过弯组件的抽吸导管	发明专利	CN202211144639.8	2022/09/20	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
35	一种取栓支架	发明专利	CN202210780762.2	2022/07/04	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
36	可调弯鞘抽吸导管	发明专利	CN202111502214.5	2021/12/10	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
37	头端可形变的抽吸导管及其使用方法	发明专利	CN202110831219.6	2021/07/22	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
38	带网兜结构的取栓支架	发明专利	CN202110652174.6	2021/06/11	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
39	具有弹性填塞补偿结构的导丝	发明专利	CN202010835540.7	2020/08/19	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20

序号	无形资产名称 或内容	专利 类型	申请号/ 授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计 使用年限
40	带加强抓捕力的倒刺的取栓支架	发明专利	CN202010697195.5	2020/07/20	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
41	增设改良结构的导丝	发明专利	CN202010483071.7	2020/06/01	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
42	网笼交叉结构带显影点的取栓支架	发明专利	CN202010325288.5	2020/04/23	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
43	丝网交叉位置设倒刺的取栓支架	发明专利	CN202010325335.6	2020/04/23	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
44	一种改良型柔软导丝	发明专利	CN202010297450.7	2020/04/15	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20

注：“一种球囊导管”实用新型专利于基准日后 2025 年 7 月 1 日取得授权。

3、域名

截止至评估基准日时，易介医疗拥有 1 项域名，具体如下：

序号	主办单位	网站域名	网站备案/许可证号	审核通过日期
1	易介医疗	easycess.com	粤 ICP 备 2023054175 号-1	2023-05-19

（四）企业申报的表外资产

根据易介医疗申报确认，截止至评估基准日时，易介医疗除前述所统计的无形资产外，不存在其他账外资产及负债。

二、资产核实情况总体说明

（一）资产核实人员组织、实施时间和过程

接受评估委托后，评估人员首先向被评估单位提供了评估明细表、填表说明、资料清单等电子文档，要求被评估单位进行资产申报和资料准备；然后成立了以现场项目负责人为主的核实小组，根据制定的现场核实计划，分收益法、设备、其他资产和负债等小组分别进行核查。核实过程分三个阶段进行，第一阶段对评估申报明细表进行初步审核，了解委托评估资产的概况；第二阶段进行现场核实盘点工作，对申报表中与实际不

符项目经被评估单位确认后进行修正完善；第三阶段编写核实情况说明。

（二）资产核实人员组织、实施时间和过程

接受评估委托后，评估专业人员首先向被评估单位提供了评估明细表、填表说明、资料清单等电子文档，要求被评估单位进行资产申报和资料准备；然后成立了以现场项目负责人为主的核实小组，根据制定的现场核实计划，分收益法、固定资产、其他资产和负债等小组分别进行核查。评估组核实工作期间为 2025 年 6 月 30 日至 2025 年 9 月 7 日。核实过程分三个阶段进行，第一阶段对评估申报明细表进行初步审核，了解委托评估资产的概况；第二阶段进行现场核实盘点工作，对申报表中与实际不符项目经被评估单位确认后进行修正完善；第三阶段编写核实情况说明。

（三）影响资产清查的事项及处理方法

无

（四）核实结果

1、资产核实结果

经清查核实，易介医疗的全部资产账面值 118,847,667.77 元，其中流动资产 76,781,537.73 元，非流动资产 42,066,130.04 元；负债账面值 25,811,873.15 元，其中流动负债 12,560,571.77 元，非流动负债 13,251,301.38 元；净资产账面值 93,035,794.62 元。

2、资产核实结果是否与账面记录存在差异及其程度

资产核实结果与委托人提供的账面记录一致。

3、权属资料不完善等权属不清晰的资产。

无。

4、企业申报的账外资产的核实结果。

资产核实结果与委托人提供的信息一致。

三、资产基础法评估技术说明

（一）流动资产评估说明

1、货币资金

（1）评估范围

货币资金内容为银行存款，账面价值 54,218,632.87 元，共 5 个人民币账户。

（2）评估程序及方法

对于银行存款，评估人员查阅了银行日记账、银行对账单、银行存款余额调节表，并对开户银行进行了函证，检查是否存在重大的长期未达账项和影响净资产的事项，以核实无误的账面值作为评估值。

（3）评估结果

经评估确认，货币资金的评估价值为 54,218,632.87 元，评估无增减值。

2、交易性金融资产

（1）评估范围

交易性金融资产为向银行购买的理财产品，账面价值 482.51 元。

（2）评估程序及方法

对于交易性金融资产，评估人员查阅了原始入账凭证，理财产品持有证明文件，核实其持有核算产品份额、价格和权属的真实性，以经核实无误的账面值确定为评估值。

（3）评估结果

经评估确认，交易性金融资产的评估价值为 482.51 元，评估无增减值。

3、应收账款

（1）评估范围

应收账款内容为货款，账面余额为 219,277.44 元，坏账准备 1,096.39 元，账面价值 218,181.05 元。

（2）评估程序及方法

首先对各项应收账款进行逐笔核对，查看其是否账表相符。抽查相关业务凭证和合同，核实业务的真实性；评估人员在对应收账款余额核实无误的基础上，借助历史资料和现场调查了解的情况，具体分析数额、形成时间和原因、期后款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，采用个别认定和确定评估风险损失相结合的方法评估风险损失。

对有确凿证据表明款项不能收回或账龄超长的，评估风险损失为 100%。对于企业应收账款中因无充分证据，但有可能无法收回的款项则参考企业计提坏账准备政策的计提比例估算风险损失。

（3）评估结果

经评估确认，应收款项的评估价值为 218,181.05 元，评估无增减值。

4、预付账款

（1）评估范围

预付账款内容为预付 ISO 再认证费用及证书费用、购货款和服务费等，账面价值 614,562.13 元。

（2）评估程序及方法

首先对各项预付账款项进行逐笔核对，查看其是否账表相符。抽查相关业务凭证和合同，核实业务的真实性；评估专业人员在预付账款核实无误的基础上，借助历史资

料和现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，采用个别认定和确定评估风险损失相结合的方法评估风险损失。

（3）评估结果

经评估确认，预付账款的评估价值为 614,562.13 元，评估无增减值。

5、其他应收款

（1）评估范围

其他应收款内容为保证金和员工往来款，账面余额 1,096,860.48 元，坏账准备 2,146.33 元，账面价值 1,094,714.15 元。

（2）评估程序及方法

首先对各项其他应收款项进行逐笔核对，查看其是否账表相符。抽查相关业务凭证和合同，核实业务的真实性；评估人员在对其他应收款核实无误的基础上，借助历史资料 and 现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，采用个别认定和确定评估风险损失相结合的方法评估风险损失。

对有确凿证据表明款项不能收回或账龄超长的，评估风险损失为 100%。对于企业其他应收账款中因无充分证据，但有可能无法收回的款项则参考企业计提坏账准备政策的计提比例估算风险损失。

（3）评估结果

经评估确认，其他应收款的评估价值为 1,094,714.15 元，评估无增减值。

6、存货

易介医疗的存货主要为原材料、委托加工物资、库存商品、在产品（半成品）、发出商品。除发出商品外，其余存货均存放于公司仓库内。存货的具体评估方法及过程如下：

（1）原材料

1) 概况

原材料账面余额为 5,605,408.11 元，跌价准备 196,012.03 元，账面价值为 5,409,396.08 元，内容主要为各型号导管、芯棒、焊球不锈钢丝、钨丝等。

2) 评估程序及方法

对于近期购买的材料，其账面值由购买价和合理费用构成，由于周转相对较快，账面单价接近基准日市场价格，以实际数量乘以账面单价确定评估价值；对于库龄较长或价格已出现明显变化的材料，评估人员根据企业提供的资料分析，按照预计价格减去估计将要发生的成本或估计的销售费用以及相关税费后的金额作为评估值。

3) 评估价值的确定

经过以上程序和方法的测算，原材料的评估价值为 5,409,396.07 元，评估无增减值。

（2）委托加工物资、在产品

1) 概况

委托加工物资账面价值 100,543.53 元，主要为不锈钢丝和 PTFE 涂层线等；在产品账面价值 1,753,889.95 元，主要为近端芯丝、铂镍绕丝及待分摊制造费用等。

2) 评估程序及方法

由于委托加工物资和在产品生产周期较短，并且近期原材料价格变动不大，产品上线时间不长，因此评估时按照核实无误后的账面价值作为评估值。

经过以上程序和方法的测算，委托加工物资的评估值为 100,543.53 元，评估无增减值；在产品的评估值为 1,753,889.95 元，评估无增减值。

（3）库存商品、发出商品

1) 概况

库存商品账面余额为 3,585,573.55 元，跌价准备 404,470.92 元，账面价值为 3,181,102.63 元，内容主要为各型号一次性使用体外吸引连接管、颅内球囊扩张导管、远端通路导管、血栓抽吸导管、支撑导管和神经血管导丝等产品；发出商品账面值为 190,032.83 元，内容主要为颅内球囊扩张导管、血栓抽吸导管等产品。

2) 评估方法

本次对库存商品和发出商品采用成本法进行评估。评估根据预计产品收入，减去销售费用、销售税金和适当的税后净利润，确定评估单价，以清查核实后的评估基准日的库存数量，乘评估单价，得出库存商品的评估值。

①评估单价=不含税预计售价-销售费用-销售税金-所得税费用率-适当税后净利润

②评估单价=不含税预计售价×(1-销售费用率-销售税费率-所得税费用率-税后利润率×利润扣减率)

③销售费用率=销售费用/营业收入

④销售税费率=税金及附加/营业收入

⑤所得税费用率=所得税/营业收入

⑥净利润率=净利润/营业收入

⑦扣减比率按如下原则确定：十分畅销产品扣减比率为 30%；畅销产品扣减比率为 40%；正常销售产品扣减比率为 50%；滞销产品扣减比率为 80%；严重滞销产品扣减比率为 100%

⑧评估值=库存商品的库存数量×库存商品评估单价

3) 评估案例

评估对象概况：

名称：一次性使用体外吸引连接管（存货——库存商品评估明细表序号 1）

数量：167.00Pcs

单价：359.38/Pcs

账面价值：60,016.26 元

销售状态：属于正常销售产品

由于评估基准日时企业自身的经营尚未处于稳定状态，因此本次评估参考采用收益法预测稳定年度的财务数据为基准计算相关客观销售经营指标。

评估单价=不含税预计售价×(1-销售费用率-销售税费率-所得税费用率-税后利润率×利润扣减率)

$$=725.66 \times (1-1.29\%-19.89\%-3.55\%-26.12\% \times 50\%)$$

$$=451.44 \text{ (元)}$$

评估值=数量×评估单价

$$=167.00 \times 451.44$$

$$=75,389.74 \text{ (元)}$$

同理可得其他库存商品及发出商品的评估值。

4) 评估结果

经过以上程序和方法测算，库存商品的评估值为 5,071,923.00 元，评估增值 1,890,820.37 元；发出商品的评估值为 460,230.65 元，评估增值 270,197.82 元。

(4) 评估结果

经评估确认，存货的评估值为 12,795,983.20 元，评估增值 2,161,018.19 元。

7、其他流动资产

(1) 评估范围

其他流动资产账面余额 10,000,000.00 元，内容为银行理财。

(2) 评估程序及方法

评估专业人员通过企业提供的评估明细申报表，与相关会计凭证、明细账、总账和资产负债表进行核对，查阅了关于上述款项的相关文件资料。经核查，账务记录正确，无核实调整事项，本次评估时以经核实无误的账面值确定评估值。

(3) 评估结果

经评估确认，其他流动资产的评估值为 10,000,000.00 元，评估无增减值。

(二) 固定资产-设备类评估说明

1、设备概况

易介公司的设备类资产账面原值为 3,429,076.83 元，账面净值为 2,368,952.81 元，主要存置于易介公司在广州市黄埔区开源大道 11 号 b4 栋的生产厂区和广州市黄埔区崖鹰石路 3 号办公场所内，包括：

(1) 机器设备：包括编织机、绕簧机、医疗精密激光焊接机等医疗器械生产设备；

(2) 电子设备：包括电脑、打印机、网络设备交换机等日常办公管理设备。

根据评估专业人员现场勘察和对实物的清查核实，资产的实际数量与企业填报的基本相符。设备维护保养良好，外观整洁，完全能满足工作要求，运转稳定、正常。

2、评估程序

被评估单位提供的固定资产台账、原始发票和有关技术资料，在抽查核实台账的基础上进行现场调查，了解设备实际使用情况、维修保养和设备实际技术状态。

（1）现场勘察程序

1）与被评估单位负责设备管理的人员到现场进行勘察，观察机器设备、电子设备的外观及工作环境，核对其规格铭牌。

2）向设备的操作人员了解设备的技术状况，使用条件以及维修保养等情况，并作相应的记录。

（2）评定估算程序

1）根据评估目的、委托设备的评估范围，确定评估标准与测算方法。

2）查阅资产评估明细表，确定现场勘察和调研计划。

3）进行现场设备清查核实，以委托人提供的设备评估申报明细表为基础，清查核实资产，查看设备外观、完好率及运行情况，并通过企业管理人员进一步了解设备管理、使用、维护、检修情况，估计尚可使用情况等，为确定设备成新率提供依据。

4）在确定设备重置全价和成新率的基础上，评定估算评估值。

3、评估方法

根据本次评估目的，设备按持续使用原则，采用重置成本法评估。以全新设备于基准日的市价确定机器设备的重置价值，并通过经济年限及实际勘察确认成新率计算评估值。

成本法的计算公式为：评估值＝重置价值×成新率

（1）重置价值的确定

根据当地市场信息等近期市场价格资料或向设备供应商询价，依据其购置价确定重置价。

对于部分无法取得设备现行购置价或建造成本的设备，在审核设备账面原值真实可靠的基础上，根据国内同类设备价格变化指数，进行调整，计算出重置价值。

对于部分新购进的设备，依据有关会计凭证核实其原购置价格，确定其重置价值。

（2）成新率的确定

以年限成新率 N1（40%）和现场勘察成新率 N2（60%）加权平均的方法确定其成新率 N，计算公式为：

$$N=N1\times 40\%+N2\times 60\%$$

其中 $N1 = (1 - \text{实际已使用年限} / \text{经济使用年限}) \times 100\%$

N2 由评估专业人员根据设备原始制造质量、生产运行状况、利用程度、制造产品的质量、维护状况、外观和完整性进行观察，综合分析确定。

（3）评估值的确定

设备评估值＝设备重置完全价值×成新率。

4、评估过程

（1）现场勘查

1) 根据企业提供的机器设备、电子设备评估明细表对委估设备实地进行勘察与核对，对企业提供的财产资料、有关凭证进行整理与补充搜集。

2) 在现场中，对评估范围内机器设备、电子设备抽样进行详细察看。核对数量、型号规格，对设备的现状、日常维护保养情况作出详细的记录和鉴定，核实重要的产权证明文件，并多方面了解可能影响资产评估的重大事项。

(2) 评估计算

1) 在完成现场勘察、核实工作后，将收集到的有关数据资料进行筛选、分类、整理和分析。

2) 根据评估目的和评估对象状况，选择适当的评估方法对委估设备进行评估计算。

3) 对各项评估结果进行验证、分析和综合平衡。

4) 填写设备评估明细表和编写设备评估说明。

5、评估案例

案例：高效液相色谱仪（机器设备评估明细表序号 3）

(1) 设备概况

名称：高效液相色谱仪	数量：1 台
设备编号：CS-129	品牌：赛默飞 Vanquish Access
购入时间：2024 年 09 月	启用时间：2024 年 09 月
账面原值：203,539.82 元	账面净值：190,648.96 元

设备用途：高效液相色谱系统是一种基于液体流动相、在高压下通过固定相实现样品组分分离的分析仪器，关键参数如下：

项目	参数
最大耐压	500 bar，适用于 3–5 μm 粒径色谱柱
流速范围	常规 HPLC 范围，支持方法加速
检测器类型	双光束可变波长检测器（VWD）
波长范围	190–700 nm（氙灯+钨灯）
数据采集频率	最高 100 Hz

项目	参数
流通池温控	内置热交换器，稳定保留时间与峰形
自动进样器	高精度进样，支持外针清洗，交叉污染<0.005%
柱温箱温控范围	5-85℃，稳定性±0.1℃

（2）重置价格的确定

通过向经销商询价，评估基准日时，委估设备现行价格为：230,000.00 元/台（含税价），该价格包括运杂费、安装调试等费用。由于设备的安装调试时间较短，故不考虑资金成本。因此，取其购置价格为重置价格，即：

$$\text{重置价值（不含税价）} = 230,000.00 \div 1.13 \times 1 \text{ 台} = 203,540.00 \text{ 元}$$

（3）成新率的确定

根据本次评估目的与设备的特点，采用年限法及现场观察成新率确定设备的综合成新率。

该设备 2024 年 9 月投入使用，至评估基准日已使用约 0.7 年。根据调查分析，确认设备经济使用寿命 10 年。

$$\text{则年限法成新率 } N = (1 - \text{已使用年限} \div \text{经济使用寿命年限}) \times 100\%$$

$$= (1 - 0.7 \div 10) \times 100\%$$

$$= 93.00\%$$

现场观察成新率：评估人员对听取设备管理人的介绍，结合现场观测情况对设备各方面进行综合评价。经现场勘察，该设备整体保养较好；无明显磨损；设备使用环境良好，使用负载适中，运转正常。确定现场勘察成新率为 95.00%。则，

$$\text{设备的综合成新率} = 93.00\% \times 40\% + 95.00\% \times 60\%$$

$$= 94.00\%$$

（4）评估值的确定

评估值=重置全价×成新率

=203,540.00×94%

=191,330.00 元（已取整）

6、评估结果

经过评估测算，评估基准日时，设备类重置价值 3,185,740.00 元，评估净值 2,466,380.00 元，增值 97,427.19 元，其中：机器设备重置价值 2,718,840.00 元，评估净值 2,180,190.00 元，电子设备重置价值 466,900.00 元，评估净值 286,190.00 元。

（三）使用权资产评估说明

1、评估范围

纳入使用权资产内容为租赁场地使用权和租赁设备使用权，账面价值 11,523,364.08 元。

2、评估程序及方法

对使用权资产，评估人员查看了企业提供的评估明细申报表，并核实使用权资产计提的相关会计凭证、租赁合同等资料。经核查，账务记录正确，无核实调整事项，以经核实无误的账面值确定评估值。

3、评估结果

经评估确认，使用权资产的评估价值为 11,523,364.08 元，评估无增减值。

（四）无形资产评估说明

1、其他无形资产——办公软件

（1）评估范围

易介医疗的其他无形资产—办公软件原始入账价值 119,077.94 元，账面价值

119,077.94 元，主要为企业外购的办公软件 AUTODESK CAD 软件、大势至（北京）共享文件夹管理系统和广州市鼎和金蝶软件。

（2）评估程序及方法

评估人员首先查看了企业获得以上资产的相关资料，阅读了其中的有关内容、权利期限，对资产取得的合法、合理、真实、有效性进行核实；然后向财务人员、技术人员及管理人员了解资产的使用情况，了解原始入账价值的构成，摊销的方法和期限。经核实表明账、表金额相符。本次评估时，以该项资产的原始发生额及尚存受益期等来确定评估值。

（3）评估结果

经评估确认，其他无形资产的评估价值为 119,077.94 元，评估无增减值。

2、其他无形资产——商标权

（1）评估范围

易介医疗持有的账面未记录的商标权详见上述“评估对象与评估范围说明”中对企业申报的账面未记录的无形资产类型、数量、法律权属状况的描述。

（2）评估程序和方法

由于易介医疗目前的经营业务对本次评估披露的注册商标依赖度较低，商标主要为防止其他单位或个人侵权而进行的防御型注册，本次评估对已注册商标采用成本法评估。

成本法，即对注册商标达到评估基准日状态所需要的投入成本，按照评估基准日的取价标准，将重建上述无形资产所需支付的成本（通常为设计费、注册手续费、代理费、律师咨询费及续展手续费等）进行货币化计量。按照评估基准日的取价标准，重新计算其投入的成本价值确定评估值。

评估专业人员查阅企业申请上述无形资产所支付的费用清单、明细账、入账凭证，检查支付的情况。本次评估根据评估基准日时申请注册商标所需发生的费用进行评估。

（3）评估过程

案例：**Easycess**（无形资产——其他无形资产（商标权）评估明细表序号 1）

1）概况

注册号：第 49675737 号

注册人：广州易介医疗科技有限公司

取得日期：2021 年 4 月 28 日

到期日期：2031 年 4 月 27 日

2）商标评估值的确定

据评估专业人员了解，纳入评估范围内的商标权用于评估对象主营业务产品，旨在维护企业品牌形象，提升企业知名度。按照前述评估思路，此次评估中各项成本的确定如下：

①设计成本：

据咨询了解此类商标权设计公司，设计费报价大约为 1,000.00 元。本次评估确定设计成本按 1000.00 元/个。

②注册手续费：

根据《中华人民共和国商标权法》规定，商标权使用期为十年。目前商标权注册费 300.00 元/个（10 个以内）。

③其他费用

其他费用包括律师咨询费、续展费、广告宣传费等。申请商标权注册律师咨询费为

1,200.00 元/个；商标权续展费为 500.00 元/个。

④综合损耗

评估专业人员通过分析该无形资产的类型及用途，评估对象不存在生命周期的限制，目前使用良好，不存在贬值的情况，因此综合损耗为 0。

⑤商标权评估值计算

评估值=设计费+注册费+其他费用-综合损耗

$$=1,000.00+300.00+1,700.00-0.00$$

$$=3,000.00 \text{ 元/个}$$

（4）评估结果

经评估测算，评估对象的商标权评估值为 39,000.00 元，评估增值 39,000.00 元。

3、其他无形资产——专利权及专有技术

（1）评估范围

易介医疗持有的账面未记录的专利权及专有技术详见上述“评估对象与评估范围说明”中对企业申报的记录或者未记录的无形资产类型、数量、法律权属状况的描述。

（2）评估程序及方法

对于纳入本次评估范围内的无形资产为企业自主申请或开发形成的，评估专业人员首先对会计报表及评估明细表的核对，核查了相关会计支出凭证，在账务核对清晰、情况了解清楚并已收集到评估所需的资料；然后向财务人员、技术人员及管理人员了解无形资产的使用情况，确认其是否存在并判断尚可使用期限。

鉴于委估专利权所对应的业务拥有较为完备的历史经营资料，相关业务收入在财务核算中单独列示，其与企业经营业务之间的关联性较为明显，对业务的价值贡献程度较

高，且该等无形资产的价值贡献能够维持一定的延续性。在现有的经营管理模式下，基于可预见的未来具备持续获利能力，其获利能力、未来风险、预期获利年限等因素能够进行预测或量化，即评估对象未来年度的收益与风险能够可靠估计。因此，本次评估采用收益法。同时，考虑到无法精准划分单项专利对被评估单位现金流的贡献，故将全部专利及专有技术作为生产技术资产组进行评估。

本次评估运用销售收入分成法，依据销售收入以及销售收入分成率对评估对象的收益予以测算。具体而言，在特定的规模条件下，从应用该技术的服务可为使用单位带来的预期收益出发，计算未来可能获取的收益，随后乘以一定的销售收入分成率，以此确定评估范围内所涉及技术能够为使用单位创造的利益，再选取适宜的折现率进行折现，进而得出评估范围内所涉及技术在评估基准日的市场价值。

基本公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \left(\frac{R_i \times K}{(1+r)^i} \right)$$

式中：P-评估值

n-评估对象收益年限

i-未来年份顺序数

r-适用的折现率

R_i -预期在未来第 i 年与无形资产相关的销售收入；

K-收入分成率

（3）测算过程

1) 确定收益年限

产品的获利期限较长，除非被其他质量或功能更为显著的产品代替，或出现安全性

问题，否则产品可以持续获利。技术性资产，由于各领域科学技术的不断进步和快速更新，可能会使某一领域在某一时期出现科技成果的经济寿命短于法律有效期的现象。评估专业人员根据对技术的寿命周期、技术的先进性、垄断性、保密性、实用性、创新程度、法律保护状况等进行综合分析后，确定其收益年限为 9.58 年。

2) 相关业务的销售收入预测

由于本次评估过程中已对股东全部权益价值已经采用收益法进行评估，而纳入本次评估范围的专利权及专有技术均为企业正常经营中应用的，故本次评估中对专利权及专有技术可产生的销售收入参考收益法评估过程中的营业收入预测结果。

3) 分成率的确定

国家知识产权局专利实施许可数据统计分析组对 2019—2023 年期间在国家知识产权局备案的专利实施许可合同信息进行了数据提取，共涉及合同 32,938.00 份、专利 82,738.00 件，按照专利所涉及的国民经济行业，分类统计了合同数量、许可费支付方式、许可费金额、提成费率等信息。

根据《国民经济行业分类与代码》(GB/T 4754-2017)，标的公司所属行业为“C35 专用设备制造业”之“C3589 其他医疗设备及器械制造”。根据《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》，标的公司所属行业为“C35 专用设备制造业”之“C358 医疗仪器设备及器械制造”。

本次评估的无形资产属于专用设备制造业，根据上述统计数据，专用设备制造业按销售额提成下无入门费的提成率平均值为 4.9%，故本次评估收入分成率基数取 4.9%。

4) 技术衰减率

随着时间的推移，委估技术会不断地得到改进和完善，表现为在不断会有新的技术

改进或增加，使得现有的技术所占比重会有所下降。预计现有技术从 2027 年起对于收入的贡献每年递减 10%。

5) 折现率

①无风险报酬率

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，本次评估的无风险报酬率以评估基准日时剩余期限为 10 年期国债的平均收益率确定，则本次无风险报酬率取 1.67%。

②风险报酬率的确定

I.风险报酬率的确定

各风险报酬率一般处于 0%~10%之间，具体考虑因素及测算详见下表：

i.技术使用风险报酬率的确定

表一：

序号	风险因素	取值说明
1	技术转化风险	工业化生产(0)；批量生产(20)；中试(40)；小试(80)；实验室阶段(100)。
2	技术替代风险	无替代产品(0)；存在若干替代产品(40)；替代产品较多(80)；替代产品多(100)。
3	技术权利风险	发明专利及实用新型专利(20)；实用新型专利(60)；处于申请阶段的专利(100)。
4	技术整合风险	相关技术完善(0)；相关技术在细微环节需要进行一些调整，以配合待估技术的实施(20)；相关技术在某些方面需要进行一些调整(40)；某些相关技术环节还需进行开发(60)；相关技术的开发存在一定的难度(80)；相关技术尚未出现(100)。

表二：

序号	风险因素	权重	分值							系数取值
			100	80	60	40	20	0	合计	
1	技术转化风险	0.3					20		20	0.60%
2	技术替代风险	0.3				40			40	1.20%
3	技术权利风险	0.2					20		20	0.40%
4	技术整合风险	0.2					20		20	0.40%
合 计										2.60%

ii. 市场风险报酬率的确定

表一：

序号	风险因素			权重		取值说明
1	市场容量风险			0.4		市场总容量大且平稳(0); 市场总容量一般, 但发展前景好(20); 市场总容量一般且发展平稳(40); 市场总容量小, 呈增长趋势(80); 市场总容量小, 发展平稳(100)。
2	市场竞争风险	市场现有竞争风险		0.6	0.7	市场为新市场, 无其它厂商(0); 市场中厂商数量较少, 实力有明显优势(20-40); 市场中厂商数量较多, 但具有较明显的优势(60); 市场中厂商数量众多, 且无明显优势(100)。
3		市场潜在竞争风险	规模经济性		0.3	市场存在明显规模经济(0); 市场存在一定的规模经济(40); 市场基本不具备规模经济(100)。
4		市场潜在竞争风险	投资额及转换费用		0.4	项目的投资额及转换费用高(100); 项目的投资额及转换费用中等(60-80); 项目的投资额及转换费用低(0-20)
5		市场潜在竞争风险	销售网络		0.3	产品的销售依赖固有的销售网络(0); 产品的销售在一定程度上依赖固有的销售网络(40); 产品的销售不依赖固有的销售网络(100)。

表二：

序号	风险因素		权重		分值						系数取值		
					100	80	60	40	20	0		合计	
1	市场容量风险		0.4						20		20	0.80%	
2	市场竞争风险	市场现有竞争风险		0.6	0.7					20		20	0.84%
3		市场潜在竞争风险	规模经济性		0.3	0.3				20		20	0.11%
4			投资额及转换费用			0.4			60			60	0.43%
5			销售网络			0.3				40			40
合计													2.40%

iii.融资风险报酬率的确定

表一：

序号	风险因素	权重	取值说明
1	融资风险	0.5	项目投资额低(20)；项目投资额中等(40-60)；项目投资额高(80-100)。
2	流动资金风险	0.5	项目所需流动资金少(0)；项目所需流动资金中等(40-60)；项目所需流动资金多(80-100)。

表二：

序号	风险因素	权重	分值							系数取值
			100	80	60	40	20	0	合计	
1	融资风险	0.5			60				60	3.00%
2	流动资金风险	0.5			60				60	3.00%
合计										6.00%

iv.管理风险报酬率的确定

表一：

序号	风险因素	权重	取值说明
1	管理团队	0.4	全部管理团队稳定且有效(0)；管理团队稳定(20)；管理团队不稳定(60)；没有管理团队(100)。
2	制度建设及执行力	0.3	制度建设已建立并完善，执行力强(0)；制度建设已建立并完善，但执行力欠缺(40)；制度建设已建立但不完善(60)；制度建设未建立(100)。
3	质量控制	0.3	质保体系已建立完善，并实施全过程质量控制(0)；质保体系建立但不完善，大部分生产过程实施质量控制(40)；质保体系尚待建立，只在个别环节实施质量控制(60)；质保体系未建立，无实施全过程质量控制(100)。

表二：

序号	风险因素	权重	分值							系数取值
			100	80	60	40	20	0	合计	
1	管理团队	0.4					20		20	0.80%
2	制度建设及执行力	0.3					20		20	0.60%
3	质量控制	0.3					20		20	0.60%
合计										2.00%

(3) 折现率的确定

则：折现率=无风险报酬率+技术使用风险报酬率+市场风险报酬率+融资风险报酬率

+管理风险报酬率

=14.67% (取整)

6) 专利权及专有技术评估值结果

金额单位：人民币万元

年度 项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
预计产品收入	2,584.24	7,708.13	11,717.43	15,845.45	20,294.88	22,870.15	24,657.64	24,657.64	24,657.64	24,657.64
收入分成率	4.90%	4.90%	4.41%	3.92%	3.43%	2.94%	2.45%	1.96%	1.47%	0.98%
技术贡献收益	126.63	377.70	516.74	621.14	696.11	672.38	604.11	483.29	362.47	241.64
折现期	0.58	1.58	2.58	3.58	4.58	5.58	6.58	7.58	8.58	9.58
折现率	14.67%	14.67%	14.67%	14.67%	14.67%	14.67%	14.67%	14.67%	14.67%	14.67%
折现系数	0.9233	0.8051	0.7021	0.6123	0.5340	0.4657	0.4061	0.3541	0.3088	0.2693
净现值	116.92	304.08	362.80	380.33	371.73	313.13	245.33	171.13	111.93	65.07
评估值	2,442.45									

(4) 评估结果

经评估测算，评估对象的专利权及专有技术评估值为 24,424,500.00 元，评估增值 24,424,500.00 元。

(五) 长期待摊费用评估说明

1、评估范围

长期待摊费用内容为实验区装修费，账面价值为 4,833,878.32 元。

2、评估程序及方法

评估人员查看了长期待摊费用明细账和凭证等，了解费用原始发生额、摊销期和尚存受益期限。对于装修费这一预付性质长期待摊费用，尚有一定的受益期限，通过对其受益期限、摊销方法与应摊销金额进行核实，按经核实后的账面余额确定评估值。

3、评估结果

经评估确认，长期待摊费用评估值为 4,833,878.32 元，评估无增减值。

（六）递延所得税资产评估说明

1、评估范围

递延所得税资产为资产的账面价值与其计税基础（是指企业收回资产账面价值过程中，计算应纳税所得额时按照税法规定可以自应税经济利益中抵扣的金额）存在差异所产生的，其暂时性差异在可预见的未来很可能转回，且未来很可能获得用来抵扣暂时性差异的应纳税所得额，账面价值 23,220,856.89 元。

2、评估程序及方法

评估人员查看了递延所得税资产明细账、凭证、产生暂时性差异的相关文件和资料，核实账面记录是否正确。经核查，账务记录余额准确，无核实调整事项。本次评估以核实无误的账面值确定为评估值。

3、评估结果

经评估确认，递延所得税资产的评估价值为 23,220,856.89 元，评估无增减值。

（七）流动负债评估说明

1、短期借款

（1）评估范围

纳入本次评估范围的短期借款，内容为向招商银行股份有限公司广州体育东路支行的借款，账面价值 10,008.73 元。

（2）评估方法

评估专业人员查阅了所有借款合同，了解各项借款的种类、发生日期、还款期限和贷款利率，核实借款的真实性、完整性，同时向贷款银行进行函证，核实评估基准日尚欠的本金和利息余额。经核查，账务记录准确，无核实调整事项，以核实无误的账面值

确定评估值。

（3）评估结果

经评估确认，短期借款的评估价值为 10,008.73 元，评估无增减值。

2、应付账款

（1）评估范围

纳入本次评估范围的应付账款，内容为应付购货款、水电费、设备租赁费和暂估货款，账面价值 884,984.42 元。

（2）评估程序及方法

评估人员全面了解各往来项目的账面数额、发生时间、形成原因和债权人经营情况。根据重要性原则，针对大额往来项目、账龄较长的往来项目等关键情形执行函证程序，同时结合原始凭证等相关资料的清查结果，对函证信息及账面数据进行交叉核验，最终经上述程序核实确认后，以核验无误的账面值作为评估值。

（3）评估结果

经评估确认，应付账款的评估价值为 884,984.42 元，评估无增减值。

3、合同负债

（1）评估范围

纳入本次评估范围的合同负债内容为预收货款，账面价值为 1,489,735.61 元。

（2）评估程序及方法

评估人员全面了解各往来项目的账面数额、发生时间、形成原因和合同记载的项目核算方式等情况。根据重要性原则，针对大额往来项目、账龄较长的合同项目等关键情形执行函证程序，同时结合原始凭证等相关资料的清查结果，对函证信息及账面数据进

行交叉核验，最终经上述程序核实确认后，以核验无误的账面值作为评估值。

（3）评估结果

经评估确认，合同负债的评估价值为 1,489,735.61 元，评估无增减值。

4、应付职工薪酬

（1）评估范围

应付职工薪酬内容为工资、奖金、津贴和补贴，账面价值 4,499,254.06 元。

（2）评估程序及方法

评估人员按照企业规定对应付职工薪酬各明细项进行核实和抽查复算，同时查阅明细账、入账凭证，检查各项目的计提、发放、使用情况。经核查，财务处理正确，合乎企业规定的各项相应政策，无核实调整事项，按核实无误的账面值确定评估值。

（3）评估结果

经评估确认，应付职工薪酬的评估价值为 4,499,254.06 元，评估无增减值。

5、应交税费

（1）评估范围

应交税费内容为企业按照税法等规定计算应缴纳的增值税、个人所得税、印花税、城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加，账面价值 414,047.14 元。

（2）评估程序及方法

评估人员首先了解企业适用的税种及税率，调查是否享有税收优惠政策；其次，评估人员查阅了明细账、纳税申报表及期后实际缴纳税款的完税凭证。经核查，账务记录准确，无核实调整事项，按核实无误的账面值确定评估值。

(3) 评估结果

经评估确认，应交税费的评估价值为 414,047.14 元，评估无增减值。

6、其他应付款

(1) 评估范围

其他应付款账面价值 264,995.79 元，内容为预提费用和员工往来款。

(2) 评估程序及方法

评估人员全面了解各往来项目的账面数额、发生时间、形成原因和债权人经营情况。

根据重要性原则，针对大额往来项目、账龄较长的往来项目等关键情形执行函证程序，同时结合原始凭证等相关资料的清查结果，对函证信息及账面数据进行交叉核验，最终经上述程序核实确认后，以核验无误的账面值作为评估值。

(3) 评估结果

经评估确认，其他应付款的评估价值为 264,995.79 元，评估无增减值。

7、一年内到期流动负债

(1) 评估范围

一年内到期的非流动负债账面价值 4,897,867.87 元，内容为一年内到期的抵押、质押借款和租赁负债。

(2) 评估程序及方法

评估人员查阅了相关借款合同和租赁合同，了解款项的计提方式、发生日期、付款方式等，核实该款项的真实性、完整性。经核查，账务记录准确，无核实调整事项，按核实无误的账面值确定评估值。

（3）评估结果

经评估确认，一年内到期的非流动负债的评估价值为 4,897,867.87 元，评估无增减值。

8、其他流动负债

（1）评估范围

其他流动负债账面价值 99,678.15 元，内容为待结转销项税。

（2）评估程序及方法

评估人员调查其他流动负债的数额、发生时间及形成原因，核实财务记账凭证。经核查，账务记录准确，无核实调整事项，按核实无误的账面值确定评估值。

（3）评估结果

经评估确认，其他流动负债的评估价值为 99,678.15 元，评估无增减值。

（八）非流动负债评估说明

1、长期借款

（1）评估范围

长期借款内容为向中国银行股份有限公司广州海珠支行借入的长期借款，账面价值 5,100,000.00 元。

（2）评估程序及方法

评估人员查阅了借款合同，了解借款的种类、发生日期、还款期限和贷款利率，核实借款的真实性、完整性以及评估基准日尚欠的本金余额。经核查，账务记录准确，无核实调整事项，按核实无误的账面值确定评估值。

（3）评估结果

经评估确认，长期借款的评估价值为 5,100,000.00 元，评估无增减值。

2、租赁负债

（1）评估范围

租赁负债内容为一年期以上房屋租赁和设备租赁，账面价值 8,151,301.38 元。

（2）评估程序及方法

评估人员查阅了相关租赁合同，了解款项的计提方式、发生日期、付款方式等，核实该款项的真实性、完整性。经核查，账务记录准确，无核实调整事项，按核实无误的账面值确定评估值。

（3）评估结果

经评估确认，租赁负债的评估价值为 8,151,301.38 元，评估无增减值。

四、收益法评估技术说明

（一）评估对象

本次评估对象为易介医疗的股东全部权益价值。

（二）收益法的应用前提及选择的理由和依据

1、股东全部权益价值评估的方法选择

（1）收益法的定义和原理

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。是从企业整体出发，以企业的获利能力为核心，通过分析、判断和预测企业未来收益，考虑企业的经营风险和市场风险后，选取适当的折现率，折现求取股东全部权益价值。

现金流折现方法是通过将企业未来预期净现金流量折算为现值，评估资产价值的一

种方法。其基本思路是通过估算资产在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。使用现金流折现法的最大难度在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性。

企业所产生的现金流量分为企业全部现金流量（企业自由现金流量）和属于股东权益的现金流量（股权自由现金流量）两种口径，企业自由现金流量指的是归属于包括股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，股权自由现金流量指的是归属于股东的现金流量，是扣除还本付息以及用于维持现有生产和建立将来增长所需的新资产的资本支出和营运资金变动后剩余的现金流量。以上两种现金流量对应的方法分别为间接法和直接法。本次采用直接法，对应的现金流量为权益自由现金流量（权益自由现金流量=净利润+折旧和摊销+付息债务的增加-付息债务的减少-资本性支出-净营运资金变动）。

（2）收益法的应用前提

本次评估是将易介医疗置于一个完整、现实的经营过程和市场环境中，对其股东全部权益价值的评估。评估基础是对企业未来收益的预测和折现率的取值，因此被评估资产必须具备以下前提条件：

- 1) 评估对象应具备持续使用和经营的基础和条件；
- 2) 资产经营与收益之间存在较稳定的比例关系，并且未来收益和风险能够进行合理预测及可量化；

3) 当对未来的收益预测较为客观、折现率的选取较为合理时,其评估结论具有较好的客观性,能合理地反映资产的现实价值。

(3) 收益法选择的理由和依据

易介医疗具有较强的竞争力,同时拥有账外不可辨认的无形资产和未来较强的盈利能力,收益法结果从企业的未来获利角度考虑,反映了企业拥有的技术能力、渠道优势、品牌优势等无形资产在内的企业整体的综合获利能力。

因此,本次对易介医疗的股东全部权益价值采用收益法进行评估,具体采用股权自由现金流折现法。

2、基本评估思路

根据被评估企业的资产构成和主营业务特点,本次评估是以被评估企业的财务报表估算其权益资本价值,本次评估的基本评估思路是:

- (1) 纳入本次评估范围及对象为易介医疗的股东全部权益;
- (2) 对纳入报表范围的资产和主营业务,按照基准日前后经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期净现金流量,并折现得到经营性资产的价值;
- (3) 对纳入报表范围,但在预期净现金流量估算中未予考虑的资产或负债,将作为溢余或非经营性资产(负债)单独测算其价值;
- (4) 由上述各项资产和负债价值的加和,得出被评估单位的股东全部权益价值。

(三) 收益预测的假设条件

本次评估时,主要是基于以下重要假设及限制条件进行的,当以下重要假设及限制条件发生较大变化时,评估结论应进行相应的调整。

1、一般假设：

- (1) 假设评估基准日后被评估单位持续经营；
- (2) 假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
- (3) 假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；
- (4) 假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后无重大变化；
- (5) 假设被评估单位的经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务和履行其职责。并假设能保持现有的管理、业务、技术团队的相对稳定，或变化后的管理、业务对公司经营管理无重大影响；
- (6) 假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；
- (7) 假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

2、特殊假设：

- (1) 假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；
- (2) 假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、运营方式等与目前保持一致；
- (3) 假设评估基准日后被评估单位的产品或服务保持目前的市场竞争态势；
- (4) 假设评估基准日后被评估单位的渠道优势保持目前的水平；
- (5) 假设被评估单位在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持合理的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略

以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化带来的损益；

(6) 假设被评估单位目前取得的各项行业资质在有效期到期后能顺利通过有关部门的审批，行业资质持续有效；

(7) 假设被评估单位在基准日及预测期内的产能增加符合相关政策规定，并可获得环评批复且环保验收通过；

(8) 假设评估基准日后被评估单位的现金流入及流出的实现点均为每年年末；

(9) 易介医疗于 2023 年 12 月 28 日取得《高新技术企业证书》，有效期为三年。易介医疗 2023 年至 2025 年可按 15% 的税率计缴企业所得税。考虑到公司现行状况已通过高新技术企业的认定且企业未来盈利预测相关指标符合高新技术企业的相关要求，因此预计未来仍然持续获得，故本次评估假设公司高新技术企业资格到期可正常延续，以后年度企业所得税率为 15%。

(四) 企业经营、资产、财务分析

1、影响企业经营的宏观经济因素

2025 年 5 月份，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、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，加紧实施更加积极有为的宏观政策，国民经济顶住压力平稳运行，生产需求稳定增长，就业形势总体稳定，新动能成长壮大，高质量发展向优向新。

(1) 工业生产平稳增长，装备制造业和高技术制造业增长较快

5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%，环比增长 0.61%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 5.7%，制造业增长 6.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业

增长 2.2%。装备制造业增加值同比增长 9.0%，高技术制造业增加值增长 8.6%，分别快于全部规模以上工业增加值 3.2 和 2.8 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 3.8%；股份制企业增长 6.3%，外商及港澳台投资企业增长 3.9%；私营企业增长 5.9%。分产品看，3D 打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量同比分别增长 40.0%、35.5%、31.7%。1-5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.3%。5 月份，制造业采购经理指数为 49.5%，比上月上升 0.5 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 52.5%，上升 0.4 个百分点。1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 21170 亿元，同比增长 1.4%。

（2）服务业增长加快，现代服务业增势良好

5 月份，全国服务业生产指数同比增长 6.2%，比上月加快 0.2 个百分点。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，批发和零售业生产指数同比分别增长 11.2%、8.9%、8.4%，分别快于服务业生产指数 5.0、2.7、2.2 个百分点。1-5 月份，全国服务业生产指数同比增长 5.9%。1-4 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 7.2%。5 月份，服务业商务活动指数为 50.2%，比上月上升 0.1 个百分点；服务业业务活动预期指数为 56.5%，上升 0.1 个百分点。其中，铁路运输、航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务等行业商务活动指数位于 55.0% 以上较高景气区间。

（3）市场销售明显回升，以旧换新相关商品快速增长

5 月份，社会消费品零售总额 41326 亿元，同比增长 6.4%，比上月加快 1.3 个百分点；环比增长 0.93%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 36057 亿元，同比增长 6.5%；乡村消费品零售额 5269 亿元，增长 5.4%。按消费类型分，商品零售额 36748 亿

元，增长 6.5%；餐饮收入 4578 亿元，增长 5.9%。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，限额以上单位粮油食品类、金银珠宝类、体育娱乐用品类商品零售额分别增长 14.6%、21.8%、28.3%。消费品以旧换新政策持续显效，限额以上单位家用电器和音像器材类、通讯器材类、文化办公用品类、家具类商品零售额分别增长 53.0%、33.0%、30.5%、25.6%。1-5 月份，社会消费品零售总额 203171 亿元，同比增长 5.0%。全国网上零售额 60402 亿元，同比增长 8.5%。其中，实物商品网上零售额 49878 亿元，增长 6.3%，占社会消费品零售总额的比重为 24.5%。1-5 月份，服务零售额同比增长 5.2%。

（4）固定资产投资继续扩大，制造业投资增长较快

1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）191947 亿元，同比增长 3.7%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 7.7%。分领域看，基础设施投资同比增长 5.6%，制造业投资增长 8.5%，房地产开发投资下降 10.7%。全国新建商品房销售面积 35315 万平方米，同比下降 2.9%；新建商品房销售额 34091 亿元，下降 3.8%。分产业看，第一产业投资同比增长 8.4%，第二产业投资增长 11.4%，第三产业投资下降 0.4%。民间投资同比持平；扣除房地产开发投资，民间投资增长 5.8%。高技术产业中，信息服务业，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业，专业技术服务业投资同比分别增长 41.4%、24.2%、21.7%、11.9%。5 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.05%。

（5）货物进出口持续增长，贸易结构继续优化

5 月份，货物进出口总额 38098 亿元，同比增长 2.7%。其中，出口 22767 亿元，增长 6.3%；进口 15331 亿元，下降 2.1%。1-5 月份，货物进出口总额 179449 亿元，同比增长 2.5%。其中，出口 106682 亿元，增长 7.2%；进口 72767 亿元，下降 3.8%。1-5 月份，一般贸易进出口增长 0.8%，占进出口总额的比重为 64.2%。民营企业进出口增长 7.0%，

占进出口总额的比重为 57.1%，比上年同期提高 2.4 个百分点。机电产品出口增长 9.3%，占出口总额的比重为 60.0%。

（6）就业形势总体稳定，城镇调查失业率下降

1-5 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%。5 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，比上月下降 0.1 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.0%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.0%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.9%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.0%，比上月下降 0.1 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.5 小时。

（7）居民消费价格低位运行，核心 CPI 温和回升

5 月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比下降 0.1%，环比下降 0.2%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 0.1%，衣着价格上涨 1.5%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.1%，交通通信价格下降 4.3%，教育文化娱乐价格上涨 0.9%，医疗保健价格上涨 0.3%，其他用品及服务价格上涨 7.3%。在食品烟酒价格中，鲜菜价格下降 8.3%，粮食价格下降 1.4%，猪肉价格上涨 3.1%，鲜果价格上涨 5.5%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。1-5 月份，全国居民消费价格同比下降 0.1%。

5 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.3%，环比下降 0.4%；全国工业生产者购进价格同比下降 3.6%，环比下降 0.6%。1-5 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格均比上年同期下降 2.6%。

总的来看，5 月份，随着政策组合效应持续释放，稳经济促发展效果显现，国民经济保持总体平稳、稳中有进发展态势，充分展现了我国经济的韧性和活力。也要看到，外部不稳定不确定因素较多，国内需求扩大内生动能尚需增强，经济持续回升向好基础

仍需稳固。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，坚决贯彻落实党中央、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，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事，把扩大内需、做强国内大循环摆到更加突出的位置，着力稳就业稳经济推动高质量发展，推动经济持续健康发展。

2、所在行业及发展前景

(1) 所属行业及行业主管部门及监管体制

根据《国民经济行业分类与代码》(GB/T 4754-2017)，标的公司所属行业为“C35 专用设备制造业”之“C3589 其他医疗设备及器械制造”。根据《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》，标的公司所属行业为“C35 专用设备制造业”之“C358 医疗仪器设备及器械制造”。

1) 行业主管部门

发行人的主要产品属于医疗器械范畴。我国医疗器械行业的主管部门主要为国家发展和改革委员会、国家卫生健康委员会及国家药品监督管理局等；自律组织为中国医疗器械行业协会。

各监管部门及其主要监管职能如下：

监管机构/自律组织	主要职能
国家发展和改革委员会	①拟订并组织实施国家经济社会发展战略、规划和宏观政策，进行经济运行监测调节与宏观调控； ②统筹协调经济体制改革、区域发展、对外开放和重大项目建设，推动高质量发展和可持续发展战略实施
国家卫生健康委员会	①组织拟订国民健康政策；②协调推进深化医药卫生体制改革；③制定并组织落实疾病预防控制规划、国家免疫规划以及严重危害人民健康公共卫生问题的干预措施；④组织拟订并协调落实应对人口老龄化政策措施；⑤组织制定国家药物政策和国家基本药物制度；⑥负责公共卫生的监督管理； ⑦制定医疗机构、医疗服务行业管理办法并监督实施；⑧负责计划生育管理和服务工作；⑨指导地方卫生健康工作；⑩负责中央保健对象的医疗保健工作

监管机构/自律组织	主要职能
国家药品监督管理局	负责药品、医疗器械和化妆品的：①安全监督管理；②标准管理；③注册管理；④质量管理；⑤上市后风险管理；⑥监督检查；⑦监督管理领域对外交流与合作，参与相关国际监管规则和标准的制定；⑧负责执业药师资格准入管理；⑨负责指导省、自治区、直辖市药品监督管理部门工作；⑩完成党中央、国务院交办的其他任务
国家医疗保障局	①拟订医疗保险、生育保险、医疗救助等医疗保障制度的政策、规划、标准并组织实施；②统筹推进医疗保障基金监管、筹资待遇政策制定、医药目录价格管理、招标采购监督及定点机构管理，建立健全医保制度体系和运行机制；③负责医疗保障经办管理、公共服务体系和信息化建设
中国医疗器械行业协会	①开展有关医疗器械行业发展问题的调查研究，向国家食品药品监督管理总局等有关政府部门提供政策和立法等方面的意见和建议；②组织制定并监督执行行业政策，规范企业行为；③参与国家标准、行业标准、质量规范的制定、修改、宣传和推广行业资质管理工作；④接受国家食品药品监督管理总局等政府部门的授权和委托，参与制定行业规划；⑤组织开展国内外经济技术交流与合作；⑥开展三类产品及进口产品注册咨询及代理；⑦承担行业服务与协调职能，包括开展产品注册咨询与认证、行业统计与培训、科技成果推广与专利协助；⑧负责行业信息收集与发布，维护市场秩序并提供商业机会；⑨同时组织行业展览、会议及招商活动，推动行业交流与发展

2) 监管体制

根据《医疗器械监督管理条例》（国务院令第 739 号）、《医疗器械注册与备案管理办法》（国家市场监督管理总局令第 47 号）等相关规定，我国按照风险程度对医疗器械实施分类管理，其中，第Ⅰ类医疗器械指风险程度低，实行常规管理可以保证其安全、有效的医疗器械，实行产品备案管理；第Ⅱ类医疗器械指具有中度风险，需要严格控制管理以保证其安全、有效的医疗器械，实行产品注册管理；第Ⅲ类医疗器械指具有较高风险，需要采取特别措施严格控制管理以保证其安全、有效的医疗器械，实行产品注册管理。

对于医疗器械的注册及备案，监管体制情况如下：

分类	备案/注册	备案/注册受理部门
第Ⅰ类	备案管理	备案人向设区的市级负责药品监督管理的部门提交备案资料
第Ⅱ类	注册管理	由省、自治区、直辖市药品监督管理部门审查，批准后发给医疗器械注册证
第Ⅲ类	注册管理	由国家药品监督管理局审查，批准后发给医疗器械注册证

对于医疗器械的生产，监管体制情况如下：

分类	备案/注册受理部门	备案/许可	备案凭证/许可证书
第I类	设立区的市级人民政府药品监督管理部门	备案	第I类医疗器械生产备案凭证
第II类、第III类	省、自治区、直辖市人民政府药品监督管理部门	许可	医疗器械生产许可证

注：医疗器械生产许可证有效期为5年。有效期届满需要延续的，依照有关行政许可的法律规定办理延续手续

对于医疗器械的经营，监管体制情况如下：

分类	备案/注册受理部门	备案/许可	备案凭证/许可证书
第I类	无需备案或许可		
第II类	设立区的市级人民政府药品监督管理部门	备案	第II类医疗器械经营备案凭证
第III类		许可	医疗器械经营许可证

注：医疗器械经营许可证有效期为5年。有效期届满需要延续的，依照有关行政许可的法律规定办理延续手续

（2）法律、法规及规范性文件

近年来，相关主管部门先后颁布了一系列规范和促进神经介入医疗器械行业发展的法律、法规及规范性文件，与神经介入医疗器械相关的法律、法规及规范性文件主要如下：

序号	法律法规	颁布部门	主要内容	生效时间
1	《健康中国行动—心脑血管疾病防治行动实施方案（2023—2030年）》	国家卫健委等14部门	到2030年，建立覆盖全国的心脑血管疾病综合防控和早诊早治体系；各级医疗卫生机构的心脑血管疾病防治能力和质量进一步改善。	2023年11月
2	《医疗器械监督管理条例》	国务院	为了保证医疗器械的安全、有效，保障人体健康和生命安全，促进医疗器械产业发展	2021年6月
3	《医疗器械注册与备案管理办法》	国家市场监督管理总局	规范医疗器械注册与备案行为，保证医疗器械的安全、有效和质量可控	2021年10月
4	《加强脑卒中防治工作减少百万新发残疾工程综合方案》	国家药监局等部门	提出了进一步提升脑卒中防治效果，有效降低发病率及致残率的总体目标，推广普及溶栓、取栓等脑卒中治疗适宜技术	2021年6月

(3) 我国相关产业政策

近年来，相关监管部门出台了一系列产业政策，鼓励包括神经介入医疗器械在内的国产医疗器械的发展，具体情况如下：

序号	政策名称	颁布机构	相关政策内容	颁布时间
1	《财政部国家卫生健康委国家中医药局关于下达2024年医疗服务与保障能力提升（公立医院综合改革）补助资金预算的通知》	财政部、卫健委等	2024年医疗服务与保障能力提升（医疗卫生机构能力建设）补助资金预算合计52.58亿元。其中，国家临床重点专科建设项目预算12.7亿元，项目合计249个	2024年5月
2	《产业结构调整指导目录（2024年本）》	国家发展和改革委员会	鼓励高端医疗器械创新发展，其中包括高端植入介入等产品	2024年2月
3	《关于政协十四届全国委员会第一次会议第02870号（社会管理类217号）提案答复的函》	国家医保局	鼓励将新技术、新药品、新器械纳入保障范围，激发药品企业创新研发动力。在DRG/DIP等医保支付方式改革中，充分考虑新技术、新药品、新器械的应用	2023年12月
4	《医药工业高质量发展行动计划（2023-2025年）》	国务院常务会议	利用3年时间，在全行业进一步树立质量安全意识，完善质量管理体系和管理机制，进一步健全政府监管、机构自治、行业参与、社会监督的医疗质量安全管理多元共治机制，进一步巩固基础医疗质量安全管理，提升医疗质量安全管理精细化、科学化、规范化程度，进一步优化医疗资源配置和服务均衡性，提升重大疾病诊疗能力和医疗质量安全水平，持续改善人民群众对医疗服务的满意度	2023年8月
5	《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》	中共中央办公厅、国务院办公厅	把保障人民健康放在优先发展的战略位置……促进优质医疗资源扩容和区域均衡布局，建设中国特色优质高效的医疗卫生服务体系	2023年3月

序号	政策名称	颁布机构	相关政策内容	颁布时间
6	《医疗装备产业高质量发展行动计划（2023-2025年）》	国务院常务会议	要着力提高医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平，增强高端药品、关键技术和原辅料等供给能力，加快补齐我国高端医疗装备短板。要着眼医药研发创新难度大、周期长、投入高的特点，给予全链条支持，鼓励和引导龙头医药企业发展壮大，提高产业集中度和市场竞争力。要高度重视国产医疗装备的推广应用，完善相关支持政策，促进国产医疗装备迭代升级	2023年8月
7	“十四五”医药工业发展规划（工信部联规〔2021〕217号）	工信部、国家发改委、国家卫健委、国家医疗保障局、国家药监局等	重点发展新型医学影像、体外诊断、疾病康复、肿瘤放疗、急救救治、生命支持、可穿戴监测、中医诊疗等领域的医疗器械，疾病筛查、精准用所需的各类分子诊断产品，支架瓣膜、心室辅助装置、颅骨材料、神经刺激器、人工关节和脊柱、运动医学软组织固定系统、人工晶体等高端植入介入产品	2021年12月
8	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	党中央、国务院	推动制造业优化升级，在高端医疗装备和创新药领域，突破腔镜手术机器人、体外膜肺氧合机等核心技术，研制高端影像、放射治疗等大型医疗设备及关键零部件。发展脑起搏器、全降解血管支架等植入介入产品，推动康复辅助器具提质升级。加强中医药关键技术装备研发。开发治疗恶性肿瘤、心脑血管等疾病特效药	2021年3月

（4）行业发展概况

1）行业属于国家鼓励类的战略新兴行业

标的公司的主营业务为神经外科领域的脑血管介入医疗器械和外周血管介入医疗器械的研发、生产和销售。

根据《国民经济行业分类与代码》（GB/T 4754-2017），标的公司所属行业为“C35 专用设备制造业”之“C3589 其他医疗设备及器械制造”。根据《产业结构调整指导目录（2024

年本)》，标的公司主营业务属于鼓励类的第十三大类“医药”中的第4小类“高端医疗器械创新发展”中的“高端植入介入产品”。根据《战略性新兴产业分类(2018)》，标的公司所处行业为“生物产业”之“生物医学工程产业”之“植介入生物医用材料及设备制造”。

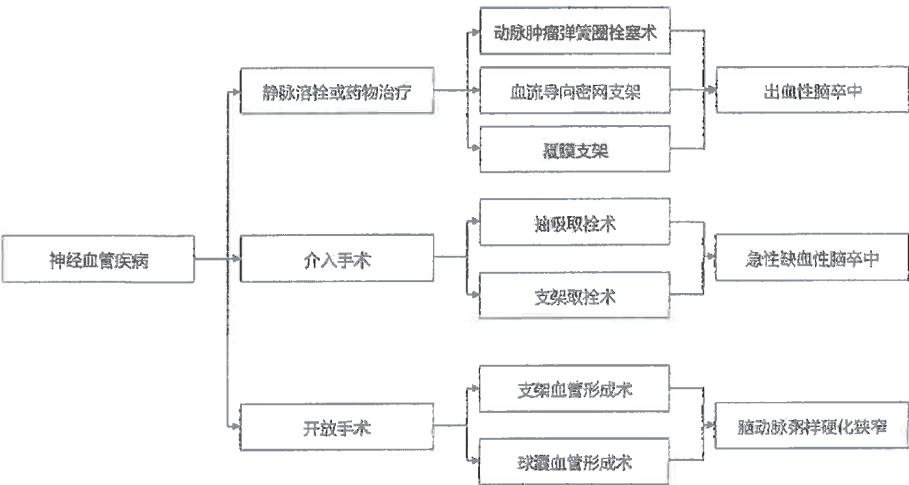
2) 行业发展现状

①神经介入治疗已发展为脑卒中疾病的主流治疗方案

脑血管疾病为我国居民前三大疾病死亡原因之一，且随着中国人口老龄化进程，脑卒中（即脑中风）等脑血管疾病的发病率持续上升。近年来，全球范围内神经介入诊疗技术的创新正在彻底改变脑卒中等脑血管疾病的治疗和干预手段，神经介入手术已成为脑血管疾病的主流治疗方案。

脑血管疾病可主要分为三种疾病类型：出血性脑卒中（动脉瘤渗血或破裂时发生）、急性缺血性脑卒中（大脑供血血管受阻）、脑动脉粥样硬化狭窄（血管内脂肪沉积形成斑块导致动脉狭窄并限制流向大脑的血流）。

主要脑血管疾病及对应治疗神经介入术式



目前主要治疗方法包括药物治疗、外科手术及神经介入手术，其中神经介入手术具有诸多优势，已成为主流治疗方案。具体方案对比情况如下：

方案名称	治疗方案	方案分析
药物治疗	使用溶栓药物治疗血栓形成	1、治疗窗口期短：仅适用症状出现后六小时内 2、不适用情况多：大动脉瘤、有颅内出血史及近期发生脑卒中的患者不适合
外科手术	通过开颅发现病变并手术，通常应用于血管畸形或大面积出血引起的出血性脑卒中	手术伤口大、感染风险高、恢复速度慢
神经介入手术	通过动脉穿刺，将导管介入动脉，进行血栓清除术、扩张术和栓塞术，从而治疗血管病变	1、治疗窗口期较长：24 小时 2、减少药物副作用：通过神经介入医疗器械直接对病变部位进行治疗，减少对患者的副作用 3、风险小：手术伤口小，感染风险低、恢复速度快

由于神经介入手术具有治疗窗口期较长、副作用小、风险小等优势，神经介入手术已成为脑血管疾病的主流治疗方案。

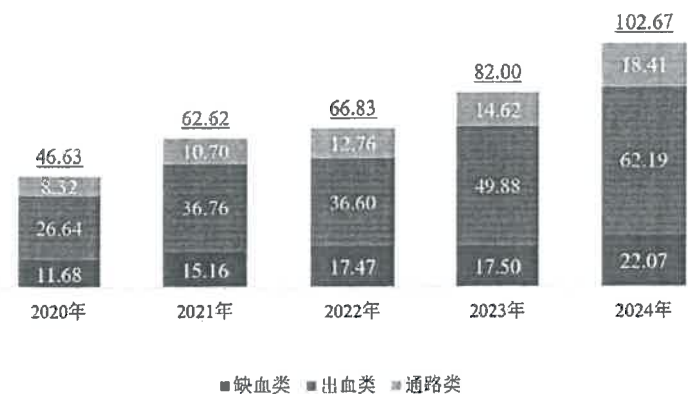
此外，抽吸取栓技术产品用于治疗缺血性脑卒中更适合我国国情。根据《中国急性缺血性卒中诊治指南 2023》，缺血性卒中是最常见的卒中类型，占我国新发卒中的 69.6%~72.8%。而缺血性脑卒中的神经介入疗法包括抽吸取栓、支架取栓、抽吸+支架组合等方式，且抽吸取栓的医生学习曲线短、治疗费用低，更加适合目前国内取栓治疗高速发展的地县级医院，因此抽吸取栓具有广阔的市场前景。

②神经血管疾病发病率高、市场规模大

神经血管疾病发病率高，人群基数庞大，其中脑卒中是我国成人致死、致残的首要病因，具有高发病率、高复发率、高致残率、高死亡率、高经济负担的特点。根据华盛顿大学卫生计量与评估研究所建立的“全球疾病负担数据”2019 年的研究显示，1990 年至 2019 年，我国卒中的发病率呈现不断上升趋势，由 149/10 万增至 277/10 万，增长近 86%，其中缺血性脑卒中发病率由 76/10 万增至 99/10 万，增长超 30%。随着老龄化进程的加速以及生活方式的改变，预计未来发病率将进一步上升。

根据 Frost& Sullivan 统计，2020 年到 2024 年，中国神经血管病介入治疗医用耗材市场规模从 46.63 亿元增加到 102.67 亿元，复合年增长率为 21.81%。

国内神经介入市场规模（出厂价，亿元）



数据来源：Frost& Sullivan

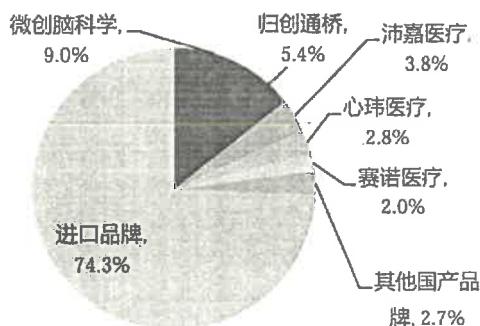
3) 行业主要企业和竞争格局

目前，国内市场的神经介入医疗器械主要公司主要有美敦力、史赛克、波士顿科学、泰尔茂神经（原名美科微先）等国际龙头，以及归创通桥、心玮医疗、沛嘉医疗、惠泰医疗和赛诺医疗等国内企业。主要公司的基本情况如下：

序号	公司名称	基本情况
1	美敦力	美敦力成立于 1949 年，是全球领先的医疗技术公司，在纽约证券交易所上市（股票代码：MDT）。其神经介入产品包括 Pipeline™ 血流导向装置、Axiom™ 弹簧圈系统、Solitaire™ 取栓装置等，用于治疗脑动脉瘤、脑卒中等疾病。美敦力常年位列全球医疗器械企业榜首。
2	史赛克	史赛克成立于 1941 年，是全球最大的骨科及神经技术公司之一，在纽约证券交易所上市（股票代码：SYK）。其神经介入主要产品包括 Trevo® 取栓支架、Surpass® 血流导向装置、Target® 弹簧圈等。公司神经血管业务在全球市场占据领先地位。
3	波士顿科学	波士顿科学成立于 1979 年，是全球领先的医疗器械公司，在纽约证券交易所上市（股票代码：BSX）。神经介入产品包括 ELITE™ Reperfusion System 取栓系统、COILSYSTEM™ 弹簧圈等。公司在介入神经血管领域具有强劲创新实力，多项产品获得 FDA 突破性设备认定。
4	泰尔茂神经（原名美科微先）	泰尔茂神经（Terumo Neuro）成立于 1997 年，原名为 MicroVention, Inc.（美科微先），是日本泰尔茂株式会社（Terumo Corporation，东京证券交易所代码：4543）旗下的全资子公司，总部位于美国加利福尼亚州。公司专注于神经血管介入领域，主要产品包括 WEB™ 动脉瘤内扰流装置、HydroCoil® 栓塞弹簧圈、Scepter® 球囊导管等。作为神经血管领域的全球领先企业，其产品在全球范围内广泛应用。
5	微创脑科学	微创脑科学有限公司（微创® 脑科学）成立于 2012 年，2022 年在香港联交所上市（股票代码：02172.HK）。主要产品包括 Tubridge® 血流导向装置（中国首款自主研发的国产血流导向装置）、Apollo™ 颅内动脉支架系统、NUMEN® 可电解脱弹簧圈以及蛟龙® 颅内取栓支架等。公司多个产品进入国家创新医疗器械特别审查程序“绿色通道”。

序号	公司名称	基本情况
6	归创通桥	归创通桥成立于 2012 年，2021 年在香港联交所上市（股票代码：02172.HK）。专注于神经介入医疗器械，主要产品包括蛟龙颅内取栓支架、Tubridge 血流导向装置、Willis 颅内覆膜支架等。公司是中国神经介入领域的领先企业之一，多个产品为首个获 NMPA 批准上市的国产产品。
7	心玮医疗	心玮医疗成立于 2016 年，2021 年在香港联交所上市（股票代码：06609.HK）。专注于神经介入领域，主要产品包括 Captor 取栓系统、ExtraFlex™远端通路导管、SupSelek™微导管等。公司是中国神经介入领域拥有国内最完整的缺血性卒中治疗产品组合之一。
8	沛嘉医疗	沛嘉医疗成立于 2012 年，2020 年在香港联交所上市（股票代码：09996.HK）。神经介入产品包括 Tethys® AS 血栓抽吸导管、Tethys®中间导引导管、Jasper®可电解脱弹簧圈等。公司是中国结构性心脏病和神经介入领域的领先企业，多项产品进入国家创新医疗器械特别审批程序。
9	惠泰医疗	惠泰医疗成立于 2010 年，2021 年在上海证券交易所科创板上市（股票代码：688617.SH）。神经介入产品包括远端通路导引导管、微导管、弹簧圈等。公司是电生理和血管介入器械领域的领先企业，神经介入产品线正在快速拓展中。
10	赛诺医疗	赛诺医疗成立于 2007 年，2019 年在上海证券交易所科创板上市（股票代码：688108.SH）。神经介入产品包括 NeuroRX®颅内球囊扩张导管、Nova 颅内支架系统等。公司是介入医疗器械领域的创新企业，多个产品获得国家创新医疗器械特别审批。

从整体竞争格局来看，目前神经介入行业仍以进口企业为主，国产企业存在较大的发展空间。根据华创证券测算，2024 年度上半年国内神经介入器械市场国产化率接近 26%，其中微创脑科学占比 9.0%、归创通桥占比 5.4%、沛嘉医疗占比 3.8%、心玮医疗占比 2.8%、赛诺医疗占比 2.0%、其他国产品牌占比 2.7%。具体情况如下：



4) 行业利润变动趋势及变动原因

神经介入医疗器械平均利润率受多方面因素的影响。一方面，国内越来越多公司进入这一市场，行业内愈发激烈的竞争及带量采购政策的定价对整体利润施加向下压力；但另一方面，终端客户对神经介入术式和性能先进的神经介入医疗器械的认可度不断提

高，也为行业利润的增加带来新的机会。

长期来看，人口老龄化的加剧、人均可支配收入的增长、手术术式的演变将带来对神经介入医疗器械的大量需求，有助于稳定行业利润。同时，在政策支持下，将有更多公司进入市场，单个公司的产品技术水平、产品性价比、售后响应速度、客户资源等方面因素，将决定公司是否能够在行业内保持较强的竞争力，部分竞争力较弱的公司利润水平将进一步降低。

（5）影响行业发展的因素

1) 有利因素

①老龄化趋势、外科手术群体增加

中国已经逐步进入老龄化社会。2023 年年末全国人口 140,828 万人，比上年末减少 139 万人。其中，65 岁及以上人口 22,023 万人，占全国人口的 15.4%，比上年末增加 347 万人。未来，中国 65 岁以上人口将继续增长，中国人口老龄化将日益加剧。随着全球范围内人口老龄化现象的日益凸显，老年人群体的医疗服务需求不断增长。在这一背景下，超声外科治疗手术设备作为先进的治疗工具，在各类疾病的诊断和监测中扮演着至关重要的角色。

此外，外科手术群体的增加也进一步推动了医疗器械行业的发展。随着医疗技术的进步和人们健康意识的提高，越来越多的患者选择通过手术来治疗疾病。这不仅提高了对手术设备和工具的需求，也促进了相关诊断和治疗设备的研发和创新。因此，中国老龄化趋势与外科手术群体的增加将带来更多医疗服务需求，超声骨刀等医疗器械行业也将因此受益。

②国家产业政策的扶持

标的公司所在的神经介入和外周介入医疗器械行业作为战略性新兴产业，属于 2018 年 11 月国家统计局公布《战略性新兴产业分类（2018）》中“生物产业”之“生物医学工程产业”之“植介入生物医用材料及设备制造”领域。

2015 年 5 月国务院发布的《中国制造 2025》和 2016 年 10 月中共中央、国务院联合发布的《“健康中国 2030”规划纲要》都将高端医疗器械的国产化提升到了国家未来重点发展的战略层面。2016 年 3 月国务院印发《关于促进医药产业健康发展的指导意见》明确提出国产药品和医疗器械能够满足要求的，政府采购项目原则上须采购国产产品。多个省市相继出台采购清单，不断强化政府采购进口产品管理，明晰国产采购范围，为国产医疗器械的发展提供了优渥土壤。

在政策扶持和推动下，我国本土医疗器械企业正逐步加强自主研发，打破临床产品的技术壁垒，推进本土产业逐渐向中高端市场升级迈进，高值耗材逐步实现进口替代。

标的公司在国家产业发展政策的扶持下，针对神经介入和外周介入手术的临床需求，在不断地创新研发中，实现技术的突破和超越，使国产产品的性能提升至行业领先乃至国际前沿水平，逐步实现高端神经介入医疗器械的产业升级和进口替代。

③神经介入与外周介入领域集采加速

神经介入与外周介入领域集采正在加速。2023 年国家医保局发布《关于开展高值医用耗材集中带量采购改革扩围的通知》，明确将神经介入类耗材纳入重点扩围品类。

在相关政策的推动下，神经介入和外周介入领域的集采加速推进。2023 年 8 月，由河北牵头的京津冀“3+N”联盟覆盖 12 个省，将神经介入的取栓支架、神经介入导引导管及支撑辅助导管产品纳入集采；2024 年 12 月，“安徽省颅内支架、取栓支架和血流导向

密网支架医用耗材集采”将颅内支架、取栓支架和密网支架等产品纳入集采；2025年2月，“河北27省（市、自治区、建设兵团）联盟外周血管介入导引通路等4种医用耗材集采”将外周介入通路类耗材、外周血管球囊等产品纳入集采。

未来随着神经介入和外周介入领域的集采加速，包括标的公司在内的高竞争力公司将通过替代进口实现市占率提升。

2) 不利因素

①人才缺乏

我国神经介入与外周介入相关医疗器械自主研发的时间较短，目前仍处于发展阶段，仅有少量领先企业、大专院校和科研机构进行相关研究，专业人才较少，技术开发能力较为欠缺，较发达国家水平有一定差距。

②价格水平下降和营运成本上升所带来的经营压力

在价格端，随着政府一系列调价控费政策落地实施，医疗器械整体价格水平呈下行趋势；在成本端，我国劳动力成本不断上升。根据国家统计局的数据，2015-2024年，全国制造业城镇私营单位就业人员平均工资由38,948元增长至69,476元，年均复合增长率达到6.64%。人力成本的提高、叠加原材料、运费成本上升，加上医疗器械行业对高端人才的需求日益增加，未来企业的营运成本仍会继续上升。

（6）行业壁垒情况

1) 技术壁垒

神经介入与外周介入相关医疗器械作为高科技医疗设备，其研发和生产需要高度的技术水平和专业知识，包括临床医学、材料学、生物学医学工程、机械工程等多个领域的技术积累和创新。由于技术门槛高，较少企业能够掌握核心技术，并成功开发出具有竞

争的神经介入与外周介入类医疗器械。同时，随着手术术式的不断发展，神经介入与外周介入类医疗器械也需要不断进行技术创新和改进。这要求企业具备较强的研发能力和技术创新能力，不断推出新产品、新技术，以保持行业中的领先地位。

2) 市场准入壁垒

由于神经介入与外周介入的导管、导丝等产品属于医疗器械，与使用者的健康和生命安全息息相关，我国按照风险程度对医疗器械实施分类管理，其中风险较高的第II类、第III类产品需取得药品监督管理部门审批的产品注册证。相关产品在进入市场前需要通过相关监管机构的注册和审批流程，以证明产品的安全性、有效性和符合相关法规要求。我国介入类医疗器械生产企业必须取得产品注册证、生产许可证，经营企业必须取得经营许可证，出口产品一般需欧盟 CE 认证或美国 FDA 许可。上述审批流程通常耗时较长，需要企业投入大量的时间和精力。因此，市场新进入者面临相关监管认证的行业准入壁垒。

3) 人才壁垒

神经介入与外周介入医疗器械行业属于人才密集型行业，产品对研发人员的理论基础和实践技能有较高要求，一款成熟的产品开发往往需要临床医学、材料学、生物医学工程、机械工程等多学科的高水平专业技术人才协同工作。人才团队的专业素质将直接影响到产品能否获得良好的市场认可。因此，对于新进入企业而言，难以在短期内招聘、培养起有竞争力的人才梯队，行业存在一定的人才壁垒。

(7) 行业特点

1) 行业技术水平及技术特点

神经介入治疗脑血管疾病相关医疗器械的研究与应用主要围绕安全性和经济性展开。

安全性是指神经介入医疗器械能最大限度地保证手术安全进行；有效性是指神经介入医疗器械能高效地进行手术处理，具体表现为产品的内外径、有效长度、亲水涂层设置、结构设置等性能参数。

2) 行业技术发展趋势

① 桡动脉入路趋势

与股动脉入路相比，桡动脉入路的相关患者术后无需卧床制动并缩短住院时间，减少下肢静脉血栓、肺栓塞等并发症风险，并且术后压迫止血简单无需更多止血器械等优势。经医学证据的不断积累，桡动脉入路逐渐成为神经介入手术术式首选。在发展较为成熟的冠脉介入领域，由于桡动脉对于患者的术后恢复和康复护理、缩短住院时间等获益得到证实，桡动脉入路成为冠脉介入治疗的入路首选方式。根据第二十七届中国医师协会介入心脏病学大会暨第十三届中国胸痛中心大会（CCIF & CCPCC 2024）公布的数据，2023 年已有 97.2% 的冠脉介入手术通过桡动脉完成。

② 生物介入材料趋势

目前介入医疗器械的材料以金属和高分子材料为主，也存在少数动物源性的介入式材料（如心脏瓣膜等），人工合成的生物介入式材料占比较少。相较于金属的介入式材料，人工合成的生物介入式材料具有生物相容性好、减少炎症反应、异物反应等优势；而相较于动物源性的介入式材料，人工合成的生物介入式材料具有可改造型高、容易改性、避免动物源性免疫和钙化等问题的优势，同时也方便规划生产、生产成本更低。目前介入器械的生物合成材料趋势逐渐明显，2025 年 1 月微创脑科学有限公司研发的 NuFairy®可吸收弹簧圈作为治疗颅内动脉瘤新的栓塞理念产品，其主体结构能够被人体完全降解吸收，降解产物为水和二氧化碳，开创了生物合成材料在介入器械应用的新格

局。

（8）行业周期性及区域性或季节性特征

神经介入医疗器械行业主要针对脑卒中等脑血管疾病，与人口老龄化、疾病发作率相关，需求刚性较强，受宏观经济形势影响较小，标的公司所处细分行业的周期性特征不明显。

河南、广东、江苏、山东等区域是人口大省，发病人数较多、医院数量较多，因此标的公司所处行业亦具有一定的区域性。

脑卒中多发于秋冬季节。主要系气温降低可使体表血管的弹性降低、外周阻力增加，血压升高，进而增加脑血管破裂出血的风险；同时，身体受到寒冷刺激，可能通过引起炎症使得凝血失衡，最终生成血栓。由于标的公司产品主要用于治疗脑血管疾病，因此标的公司所属行业也会因此呈现季节性波动特征。

（9）行业与上下游联系情况

神经介入医疗器械上游行业为医疗器械原材料供应商和加工厂商等，涉及的行业包括材料、机械制造等。原材料主要涉及高分子管材、金属件等零部件领域，原材料的质量和加工水平决定了介入医疗器械的到位性和使用效果。目前国内的神经介入领域处于快速发展阶段，从医疗器械制造到上游原材料加工形成一条较为完整的产业链，因此行业上游也在快速发展中，加工厂商能够帮助企业降低生产成本，提升生产效率，而自动化设备能提升工艺技术水平，促进行业整体发展。但若未来因行业政策、外部市场环境等发生显著变化导致主要原材料的价格发生大幅波动，行业的盈利能力将受到一定影响。

神经介入医疗器械下游产业链包括医疗器械经销商、各类医疗机构等。医疗器械经销商需要具备对神经介入医疗器械的专业知识和技能，能够为客户提供全面的售前、售

中和售后服务，建立良好的客户关系。终端客户通常对神经介入医疗器械的操作性、到位性、可靠性等方面都有较高要求，同时由于带量采购的政策深入推进，产品的价格亦被认为是核心竞争力之一。随着介入式治疗的发展、发病人数的增加，终端客户将对产品的要求逐渐提高，对于具有产品质量高、技术创新快、成本管控优良的公司有一定的优势。但若行业中的公司无法准确把握手术术式的演变需求、产品更新落后，则产品可能不被市场认可，盈利能力受到影响。

3、企业经营介绍及财务分析

（1）标的公司主营业务概况

标的公司是一家为脑血管疾病治疗提供微创介入式整体解决方案的企业，主要从事神经内外科领域的脑血管介入医疗器械的研发、生产和销售，为脑血管疾病治疗提供包括经桡动脉路径的通路解决方案、取栓解决方案和狭窄解决方案等，囊括了主流的脑卒中介入手术方案。此外，标的公司也涉及外周领域的血管介入治疗相关的医疗器械。

（2）标的公司主要产品及用途

标的公司主要产品包括神经介入产品和外周介入产品。神经介入产品包括治疗类产品、通路类产品和支架类，其中，通路类产品用于在介入手术中建立通路，治疗类产品用在通路的基础上进行介入治疗。外周介入产品目前包括两类血栓抽吸导管。

标的公司主要产品的分类情况如下：

产品类型	产品名称	医疗器械类型	应用场景	产品图片
神经介入产品	治疗类导管			
	Speedpass088 大口径抽吸导管	III 类医疗器械	适用于对颅内大血管阻塞（颈内动脉、大脑中动脉 M1 近端、基底动脉和椎动脉内）继发急性缺血性脑中风的患者进行血管再通，且血管再通必须在症状发作的 8 小时内。该治疗方式的人选包括不能使用静脉组织型纤溶酶原激活物（IVt-PA）或 IVt-PA 治疗失败的患者	
	Speedpass 抽吸导管	III 类医疗器械	适用于对颅内大血管阻塞继发急性缺血性脑中风的患者进行血管再通	
	通路类导管			
	EasyMax Pro 支撑导管	III 类医疗器械	适用于通过桡动脉及股动脉入路，将介入器械或诊断器械引入外周血管、冠状动脉及神经血管系统内，帮助器械到达病变部位，并保持操作过程中器械的稳定	
	EasyMax 导引鞘	II 类医疗器械	与扩张器配合使用，用于将导丝、导管等医疗器械插入血管	
	EasyRadial 输送导管	III 类医疗器械	适用于通过桡动脉及股动脉入路将介入器械或诊断器械引入外周血管、冠状动脉和神经血管系统	
	Easyport 远端通路导管	FDA 510K III 类医疗器械	适用于缺血性脑卒中的血管内介入治疗，也可用于出血性脑卒中辅助栓塞动脉瘤以及其他脑血管疾病	
	导丝	III 类医疗器械	适用于神经介入手术中引导其他通路器械	
其他	Easycess 负压吸引泵	II 类医疗器械	适用于医院或诊所的普通吸引	
		FDA 510K		

产品类型	产品名称	医疗器械类型	应用场景	产品图片
	EasyRace 造影导管	III 类医疗器械	适用于通过桡动脉及股动脉入路对血管（冠脉、神经血管、外周血管）进行造影检查，注入造影剂，还可用于将导丝及其他导管导入到目标部位	
	一次性使用体外吸引连接管	II 类医疗器械	与适宜设备配套，适用于手术中、手术后的血水、废液等引流、吸引使用	
	Speedflate 颅内球囊扩张导管	III 类医疗器械	适用于非急性期症状性颅内动脉粥样硬化性狭窄病人的介入治疗，通过球囊扩张改善颅内动脉血管的血流灌注	
外周介入产品	易介星移外周血栓抽吸导管	III 类医疗器械	适用于去除外周血管系统中的血栓，分离器用于移除导管内堵塞的栓塞物质	
	易介灵梭外周血栓抽吸导管	III 类医疗器械	适用于去除外周血管系统中的血栓，分离器用于移除导管内堵塞的栓塞物质	

1) 标的公司产品成熟，技术领先，大口径抽吸技术达到国际领先水平

2024 年 4 月，标的公司 0.088"超大口径血栓抽吸导管取得产品注册证，是国内第二家获大口径血栓抽吸导管注册证的企业，相关产品采用独家研发的薄壁技术，优化中间层结构设计以及独特的编织与缠簧精密技术，其临床效果可以达到海外领先医疗器械同等水平，实现了该产品的进口替代。该产品采用了激光焊接技术，双层不锈钢缠簧及不锈钢、镍钛混合编织工艺，获得更强的管腔保持能力。复合的结构设计保证导管具有优异的抗变形以及抗折能力。

标的公司的大口径血栓抽吸导管实现了“腔大壁薄”，更适合国人脑血管结构。产品在实现 0.088"大抽吸内径的同时，导管外径仅为 2.5mm，此技术参数为已上市同等内腔抽吸导管最小外径，有研究表明，中国人群 MCA 起始部(M1 段)直径平均为 2.1-2.5mm，

略小于欧美人群（2.5–3.0mm），该大口径抽吸导管更适合于国人脑血管直径结构。导管 2.5mm 外径兼顾了高效性和安全性，可以用于颈内动脉及大脑中动脉 M1 段病变处的取栓治疗。该产品对于大负荷血栓的处理，可以有效提高一次开通率，降低远端栓塞事件的发生。

2) 标的公司打造创新性的薄壁桡动脉支撑导管，紧跟国际领先的桡动脉解决方案。神经介入手术中，桡动脉入路为国际领先方案。与股动脉入路相比，桡动脉入路的相关患者术后无需卧床制动并缩短住院时间，减少下肢静脉血栓、肺栓塞等并发症风险，并且术后压迫止血简单无需更多止血器械等优势。经行业专家共识以及医学证据的不断积累，桡动脉入路逐渐成为神经介入手术术式首选。但是与股动脉入路相比，桡动脉入路的桡动脉导管需通过主动脉血管弓部的大成角弯曲，对于导管跨弓的弯曲性能以及在弓部稳定支撑的要求极高，因此研发难度较大，目前海外仅有美敦力一款 Rist 桡动脉导管上市。

标的公司采用创新性研究方法，成为国内第一家完成薄壁桡动脉支撑导管研发、注册和销售的企业，实现了该产品的进口替代。标的公司创新性地沿用导管类产品的薄壁技术和专利楔形对接技术，结合经桡动脉路径的血管解剖结构对于不同节段的结构设计特殊要求，管身采用专利“三层式嵌合强化技术”，研发出兼具跨主动脉弓部能力和稳定支撑能力，且具有良好的推送传递效率、抗变形能力、抗折性能与支撑能力的桡动脉支撑导管，该导管仅有 2.5mm 外径，比市面现有产品外径小 10%，能够极大减少桡动脉闭塞并发症的风险，满足更多挑战病变的需求。目前标的公司该产品已引入国内多家大型医院使用。此外，标的公司也是国内第一家研发出桡动脉输送导管的企业，并研制配套造影导管，提供了桡动脉全面解决方案。

（3）主要经营模式

1）采购模式

标的公司的采购内容主要为生产用原辅材料和外协加工服务。采购的原材料主要包括高分子管材、金属件等；辅料主要包括配件、包装材料等。

标的公司结合销售计划、生产目标，同时考虑原材料的采购价格及安全库存，合理安排原材料采购计划和库存准备。标的公司采购人员根据产品物料的技术标准要求，结合生产能力、供货质量、体系管理情况等不同维度对供应商进行综合评价审核。采购人员根据采购计划，向审核合格的供应商发起询价请求，并参考市场价格、供货周期等情况进行采购。

标的公司制定了《采购控制程序》《采购管理制度》《供应商评审控制程序》等相关采购制度，对采购过程及供应商的评定过程进行控制，以确保采购的产品能够满足标的公司和客户的需求。标的公司已与主要原材料供应商建立了稳定的合作关系，保证了原材料的质量稳定性和供货及时性。

2）生产模式

标的公司主要采用以销定产的生产模式，同时保持一定的安全库存。标的公司结合在手订单和未来销售计划等确定生产计划，并依此进行材料准备和生产，成品在生产完成并检验合格后入库。

标的公司制定了《产品监视和测量控制程序》《反馈控制程序》《顾客服务控制程序》等相关生产制度，对生产过程及产品质量进行控制，以确保生产的产品能够满足客户的需求。

3) 销售模式

报告期内，标的公司的主营业务收入对应的销售模式均为经销模式。在该模式下，标的公司从全国各区域筛选合适的经销商签订经销协议，确定经销商覆盖的区域和终端医院。国内市场，经销商按需发出采购订单，并根据经销协议约定向标的公司支付预付款，采取买断式经销的销售模式；国外市场中，经销商发出采购订单后，在约定的期限内支付货款，采取非买断式经销的销售模式。此外，标的公司的经销模式中不存在“两票制”的情况，即仅通过一级经销商销售至医院。标的公司按照合同约定向客户交付商品，取得客户签收确认后，标的公司据此确认销售收入。标的公司将产品销售给经销商后，经销商与医院洽谈销售、物流发货和售后跟进等，标的公司对经销商进行必要的产品和技术培训，并结合对应的疾病和手术术式参与及针对终端客户的学术活动。

4) 盈利模式

标的公司拥有独立完整的采购、生产、销售和服务体系。标的公司专注于神经内外科领域的脑血管介入医疗器械和外周血管介入医疗器械的研发、生产和销售，产品包括治疗类产品、通路类产品和其他产品等。标的公司主要通过上述产品的销售实现收入和利润。

5) 结算模式

报告期内，对于海外销售客户，标的公司给予一定的信用期；对于其他客户，标的公司均采用先款后货的结算方式。标的公司与客户通过银行转账的方式结算货款。

6) 业务及模式的独特性、创新性及持续创新机制

标的公司是一家专注于神经内外科领域的脑血管介入医疗器械和外周血管介入医疗器械的研发、生产和销售的高新技术企业，具有较强的自主研发和创新能力。

在业务创新方面，标的公司主要从事介入医疗器械的研发、生产和销售，属于 2018 年 11 月国家统计局公布《战略性新兴产业分类（2018）》中“生物产业”之“生物医学工程产业”之“植介入生物医用材料及设备制造”领域，符合新兴产业发展方向。

在技术创新方面，标的公司研发实力强劲，自成立以来已取得 13 项产品注册证，其中 10 个 III 类医疗器械、3 个 II 类医疗器械，且取得了 2 项 FDA（美国食品药品监督管理局）注册证。标的公司自主研发了复合双芯微导丝技术、血流重建支架输送技术、抽吸腔开口口径可调节技术、大口径抽吸导管技术等多项核心技术，依托核心技术标的公司成功研发出支撑导管、血栓抽吸导管、远端通路导管、神经血管导丝等产品。凭借深厚的研发实力和先进的产品，标的公司先后取得广东省科技型中小企业、广东省专精特新企业、广东省创新型企业等称号。截至 2025 年 5 月 31 日，标的公司拥有的境内已获授权专利共 19 项，其中包括发明 4 项、实用新型 12 项、外观设计 3 项。

标的公司一直秉承自主研发、锐意创新的理念进行产品的研发。研发部门建立有成熟的项目管理制度，定期对研发进度进行评审和跟踪，同时有清晰的医工合作转化流程，能够充分了解掌握终端客户临床医生需求，与市场和生产部门紧密配合完善已有产品，提高产品质量，以期更好地满足临床需求，解决临床痛点，保持持续创新能力。

（4）企业历史年度财务分析

1）企业历史财务状况

易介医疗近年的财务状况具体情况见下表：

表 1：资产负债情况

金额单位：人民币万元			
项目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 5 月 31 日
资产总额	6,787.76	8,120.85	11,884.77
负债总额	1,589.59	2,104.30	2,581.19

项目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 5 月 31 日
净资产	5,198.17	6,016.55	9,303.58

表 2：利润情况

金额单位：人民币万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
一、主营业务收入	1,189.20	2,418.90	1,876.10
减：主营业务成本	561.46	1,108.90	715.18
税金及附加	0.93	1.10	8.77
销售费用	1,627.41	2,242.85	828.09
管理费用	851.62	771.91	426.16
研发费用	1,758.56	1,341.53	533.60
财务费用	15.06	24.88	24.84
加：其他收益	207.13	298.03	114.74
投资收益（损失以“-”号填列）	12.03	21.47	19.02
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.51	2.37	-2.88
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-0.07	0.01	-0.24
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-42.04	-21.40	-23.15
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-3,448.27	-2,771.79	-553.05
加：营业外收入	0.03	5.00	-
减：营业外支出	0.23	16.95	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-3,448.46	-2,783.74	-553.05
减：所得税费用	-636.55	-516.89	-102.46
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-2,811.91	-2,266.85	-450.59

2) 企业财务指标

根据企业提供的近年财务报表和有关资料，经整理分析重新编制出收益状况比较表，

在此基础上，结合被评估单位的资产负债情况，对被评估单位的偿债能力、营运能力和盈利能力作出分析，以说明被评估单位的财务状况，判断被评估单位未来的发展能力。

①偿债能力指标

年份	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
指标			
资产负债率	23.42%	25.91%	21.72%

指标 \ 年份	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
自有资金比率	76.58%	74.09%	78.28%
流动比率	2.92	3.11	6.11
速动比率	2.11	2.35	5.22

②营运能力指标

指标 \ 年份	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
存货周转次数	0.65	0.97	-
存货周转天数	554	371	-
应收账款周转次数	169.17	196.11	-
应收账款周转天数	2	2	-
流动资产周转次数	0.40	0.55	-
流动资产周转天数	900	655	-

③盈利能力指标

指标 \ 年份	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
销售毛利率	52.79%	54.16%	61.88%
销售利润率	-289.96%	-114.59%	-29.48%
净资产收益率	-81.67%	-40.43%	-5.88%

3) 财务情况分析

偿债能力分析：易介医疗的自有资金投入规模较高，因此企业前期虽然处于研发阶段，但资产负债率保持在较低水平，结构稳健，有较好的短期偿债能力。

营运能力分析：公司自 2022 年起开展商业化产品销售业务，当前正处于快速发展时期。随着业务规模的拓展，经营周转率得以加速优化。相较于 2023 年的指标，2024 年的相关指标已有显著提升。

盈利能力分析：企业前期处于产品研发阶段，因此产生了较大的经营亏损。随着新产品逐步成功研发并注册获证，多个产品商业化落地，销售渠道逐步打开，研发投入及销售费用趋于稳定，标的公司营业收入持续攀升，亏损幅度逐渐缩小。同时易介医疗的

产品毛利率有逐年的上升，说明其产品具备较强的市场竞争力。

4) 企业经营性资产、非经营性资产及溢余资产分析

非经营性资产及负债指的是与企业的生产经营活动无直接关系的资产及负债，溢余资产指的是与企业收益无直接关系的、超过企业经营所需的多余资产。非经营性资产及负债或溢余资产都可以认为是企业持续运营中并不必需的资产。

经易介医疗申报以及评估清查，评估基准日时，易介医疗的资产中不涉及非经营性资产及溢余资产（或负债）。

（五）评估计算及分析过程

1、收益模型的选择及其理由

（1）收益模型的选取

根据企业实际情况，在持续经营前提下，本次评估的基本模型为：

$$E=P+C_i$$

式中：E：被评估单位的股东全部权益价值

P：被评估单位的经营性资产价值

C_i：评估基准日溢余和非经营性资产（或负债）价值

其中：经营性资产价值 P

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

式中：R_i：未来第年的股权自由现金流量

R_{n+1}：未来第 n+1 年的股权自由现金流量

r：折现率

g：详细预测期后的永续增长率

i: 详细预测期第 i 年

n: 稳定期

其中: 股权自由现金流量 R

$R = \text{净利润} + \text{折旧及摊销} + \text{资本性支出} - \text{净营运资金变动} + \text{付息债务的增加或减少}$

其中: 详细预测期第 i 年及稳定期

本次评估以被评估单位的未来收益分为前后两个阶段进行预测。首先, 逐年预测前阶段(2025年6月1日至2031年12月31日)各年的权益现金流量; 其次, 预测后阶段被评估单位进入稳定期(2032年至永续年限), 保持前阶段最后一年(2031年12月31日)的预期收益额水平, 估算预测期后阶段稳定的权益现金流量。最后, 将两部分的现金流量进行折现处理加和, 得到被评估单位经营性资产价值。

(2) 折现率的确定

本次评估采用资本资产定价模型(CAPM)确定折现率 r

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_c$$

式中: R_f : 无风险利率

β : 权益系统风险系数

ERP: 市场风险溢价

R_c : 企业特定风险调整系数

2、收益年限的确定

资产的价值体现在获取未来的能力上, 直接与未来收益期的长短相联系。总体而言, 应该涵盖委估资产的整个收(受)益期限。从整个受益年度出发, 可以是有限期与无限期的统一。清查过程中未发现对将来影响企业所在行业继续经营的相关限制性政策或者

限制性规定，基于企业持续经营假设条件下，本次评估确定收益期限为无限期（永续法）。

对被评估单位企业发展的阶段、所在行业现状与发展前景、经营状况、资产特点和资源条件等因素分析，确定本次评估的详细预测期为 6.58 年，第 6.58 年后进入稳定期。

本次评估预测的期限为 6.58 年，主要是考虑了企业经营需要一定时间周期实现销售产品后续研发以及相关审批流程的进程，假设 6.58 年后易介医疗的业务基本进入一个比较稳定的时期。详细预测期从评估基准日至 2031 年 12 月 31 日止，2032 年起进入永续期。另外，由于企业存在较大数额的可弥补亏损，因此会造成从 2031 年-2033 年所得税费差异。

3、未来收益的确定

（1）营业收入、营业成本分析和预测

1) 历史营业收入及营业成本

金额单位：人民币万元

产品类别	项目	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
通路类产品	营业收入	965.47	1,907.63	1,351.66
	营业成本	478.41	948.57	587.42
	毛利率	50.45%	50.28%	56.54%
治疗类产品	营业收入	211.29	465.71	480.62
	营业成本	65.81	119.50	101.75
	毛利率	68.86%	74.34%	78.83%
主营业务收入合计		1,176.76	2,373.34	1,832.29
主营业务成本合计		544.21	1,068.07	689.17
平均毛利率		53.75%	55.00%	62.39%
其他业务	营业收入	12.44	45.56	43.81
	营业成本	17.24	40.83	26.01
	毛利率	-38.56%	10.37%	40.65%
营业收入合计		1,189.20	2,418.90	1,876.10
营业成本合计		561.46	1,108.90	715.18

易介医疗于 2020 年 8 月成立，在 2020 年至 2022 年期间，主要处于研发阶段。自 2023 年起，公司产品逐步成功完成注册并获得相关证书，随后陆续实现商业化。公司收

入呈现出快速上升的态势，2024 年及 2025 年 1-5 月，主营业务收入同比分别增长 103.41% 和 84%（已年化）。随着产品实现规模化生产与销售，产品毛利亦有所提升，从 2024 年的 55.00%提升至 2025 年 1-5 月的 62.39%。

2) 未来的营业收入及营业成本预测

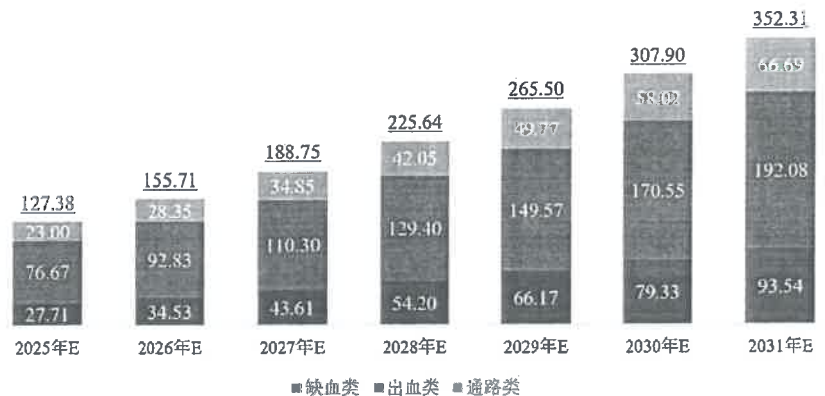
①营业收入预测分析

I.行业发展趋势

i.神经介入市场发展速度快、发展潜力大

随着国家医疗卫生的持续投入、居民支付能力提升以及人口老龄化趋势的加剧，预计脑血管疾病血管内介入治疗医用耗材市场规模快速增长。根据 Frost& Sullivan 统计，预计到 2031 年中国神经血管病介入治疗医用耗材市场规模将达到 352.31 亿元，相较于 2024 年的 102.67 亿元的市场规模，复合年增长率为 19.26%。

国内神经介入市场规模预测（出厂价，亿元）



数据来源：Frost& Sullivan

ii.神经介入市场国产替代空间大

神经介入行业目前仍以进口企业为主，国产企业存在较大的发展空间。从整体竞争格局来看，由于神经介入脑血管结构复杂、操作难度大，器械技术壁垒要求高，以美敦力、史赛克、泰尔茂神经（原名美科微先）等为首的海外医疗器械巨头布局较早，占据

绝大部分市场份额，而国内企业布局相对较晚，近几年较多企业开始切入赛道、资本关注度有所提升。国产龙头企业逐步布局完善，从通路类产品逐步切入核心治疗产品（取栓支架、抽吸导管、狭窄类扩张支架等），产品逐渐成熟，得到更多的临床认可，未来发展空间较大。

II. 标的公司业务情况

标的公司是一家为脑血管疾病治疗提供微创介入式整体解决方案的企业，主要从事神经内外科领域的脑血管介入医疗器械的研发、生产和销售，为脑血管疾病治疗提供包括经桡动脉路径的通路解决方案、取栓解决方案和狭窄解决方案等，囊括了主流的脑卒中介入手术方案。此外，标的公司也涉及外周领域的血管介入治疗相关的医疗器械。

标的公司的大口径抽吸导管、桡动脉薄壁支撑导管的技术水平领先，对于我国神经介入治疗领域的快速发展和自主可控具有十分重要的意义。具体产品情况如下：

产品具体名称	产品先进性介绍	产品上市时间线
Easy Max™ Pro 支撑导管	国内第一家完成薄壁桡动脉支撑导管研发、注册和销售的企业，实现了该产品的进口替代。	2023 年 11 月获证 2024 年 1 月形成销售 2025 年 2 月进入集采
Speedpass088™ 大口径抽吸导管	国内第二家获注册证的大口径抽吸导管，其临床效果可以达到和海外领先医疗器械同等水平，实现了该产品的进口替代。	2024 年 4 月获证 2024 年 9 月形成销售 预计将于 2027 年进入集采
易介灵梭外周血栓抽吸导管	国内第一款搭配主动可调节分离器的外周抽吸导管，可以精准调节、显影清晰、高效碎栓、便捷推送	2025 年 7 月获证

注：全国第一家大口径抽吸导管于 2024 年 2 月获证，持有人为心玮医疗。

标的公司研发实力强劲，主要产品快速实现商业化。自 2020 年 8 月成立以来，标的公司将研发与创新视为核心竞争力，构建了科学完善的研发体系。截至 2025 年 5 月 31 日，标的公司共有授权专利 19 项，其中发明专利 4 项、实用新型专利 12 项、外观设计专利 3 项。标的公司自主研发了复合双芯微导丝技术、血流重建支架输送技术、抽吸腔开口口径可调节技术、大口径抽吸导管技术等多项核心技术，并已实现相关技术的商业

化，成功研发出远端通路导管、血栓抽吸导管、神经血管导丝等产品，商业化速度较快。标的公司营业收入由 2022 年的 83.64 万元增长至 2024 年的 2,421.67 万元，复合增长率达 438.09%，截止本报告出具日，标的公司产品已覆盖全国超过 400 家卒中治疗中心和全球十余个国家。

标的公司集采中标速度较快，综合实力较强，市场份额快速提升。标的公司的远端通路导管于 2023 年 5 月进入“2023 年河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟医用耗材带量采购”、颅内球囊扩张导管于 2024 年 2 月进入“2023 年江苏省第九轮医用耗材集中带量采购”、EasyRadial 输送导管于 2024 年 5 月进入“京津冀 3+N”联盟 28 种医用耗材集中带量采购、颅内球囊扩张导管于 2025 年 2 月进入“河北牵头血管介入类医用耗材省际联盟集中带量采购”，血栓抽吸导管、支持导管等产品进入“河南省公立医疗机构医用耗材联盟接续采购（2025）”，标的公司短期内实现较多的集采中标，体现了自身的产品质量、成本管控、生产能力、技术创新和降本增效等综合实力。受益于集采政策对创新型企业的支持，标的公司的市场份额提升较快，业绩实现持续增长。

III. 行业市场情况分析

目前神经介入行业目前仍以进口企业为主，国产企业存在较大的发展空间。从整体竞争格局来看，由于神经介入脑血管结构复杂、操作难度大，器械技术壁垒要求高，以美敦力、史赛克、美科微先等为首的海外医疗器械巨头布局较早，占据绝大部分市场份额，国内企业布局相对较晚，近几年较多企业开始切入赛道，产品布局正趋向完善。

2023 年国家医保局发布《关于开展高值医用耗材集中带量采购改革扩围的通知》，明确将神经介入类耗材纳入重点扩围品类。2023 年 8 月，由河北牵头的京津冀“3+N”联盟覆盖 12 个省，将神经介入的取栓支架、神经介入导引导管及支撑辅助导管产品纳入集

采；2024 年 12 月，“安徽省颅内支架、取栓支架和血流导向密网支架医用耗材集采”将颅内支架、取栓支架和密网支架等产品纳入集采；未来随着神经介入领域的集采加速，包括标的公司在内的具有竞争力的公司将通过替代进口实现市占率提升。

目前标的公司的远端通路导管、抽吸导管等产品在国内已实现 27 省及 3 市挂网，覆盖医院数量超过 400 家。目前全国有卒中中心的医院约 2400 家，随着公司销售覆盖区域拓宽以及通过集采中标进入更多医院，公司的市场覆盖率将进一步提升。同时，标的公司积极拓展外周取栓市场，2025 年 6 月已取得外周取栓导管和外周血栓清除装置等产品的注册证。

综上所述，在提升现有产品市场覆盖率和开拓新产品市场的支撑下，标的公司未来的业绩预计将持续增长。

②主营业务成本分析

评估基准日，公司整体毛利率水平为 62.31%，未来年度随着产品量产化生产，产品所分摊单位固定成本降低，毛利率将有一定幅度的提升。

本次基于易介医疗的历史营业收入及成本、行业地位、核心竞争优势等方面，结合行业的市场发展趋势，对易介医疗未来的营业收入和营业成本进行了预测，具体如下表。

产品类别	项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
通路类产品	营业收入	1,892.64	5,212.82	7,698.68	9,848.45	12,603.45	14,201.71	15,312.48
	营业成本	908.58	2,408.68	3,479.25	4,420.50	5,678.88	6,356.78	6,853.34
	毛利率	51.99%	53.79%	54.81%	55.11%	54.94%	55.24%	55.24%
治疗类产品	营业收入	655.60	1,866.31	2,771.80	3,554.84	4,559.70	5,139.11	5,540.94
	营业成本	153.98	419.67	610.51	778.77	1,008.96	1,128.45	1,213.56
	毛利率	76.51%	77.51%	77.97%	78.09%	77.87%	78.04%	78.10%
外周系列	营业收入	36.00	629.00	1,246.95	2,442.16	3,131.73	3,529.33	3,804.23
	营业成本	10.25	172.63	336.31	653.64	843.46	945.99	1,025.13
	毛利率	71.53%	72.56%	73.03%	73.24%	73.07%	73.20%	73.05%
主营业务收入合计		2,584.24	7,708.13	11,717.43	15,845.45	20,294.88	22,870.15	24,657.64
主营业务成本合计		1,072.81	3,000.97	4,426.07	5,852.91	7,531.31	8,431.22	9,092.03

产品类别	项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
	平均毛利率	58.49%	61.07%	62.23%	63.06%	62.89%	63.13%	63.13%

（2）税金及附加

税金及附加反映的是需交纳的城市维护建设税、教育费附加及地方教育附加和印花税。易介医疗执行的城市维护建设税按流转税额的 7%计缴，教育费附加按流转税额的 3%计缴，地方教育费附加按流转税额的 2%计缴。对于城市维护建设税、教育费附加及地方教育附加，按照应交增值税税额及相关税率进行预测。

对于印花税，本次预测根据营业收入、营业成本及期间费用的一定比例计算。

本次评估根据未来年度业务发展预测额与以上计税方法估算易介医疗各年度的税金及附加数额。易介医疗未来年度的税金及附加预测值如下：

税金及附加预测表

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
税金及附加	17.80	102.07	144.23	197.32	261.13	289.72	316.94

（3）销售费用预测

销售费用主要是销售人员的工资及福利费、业务推广费、差旅费、业务招待费等。其中：

工资及福利费包括了销售人员的薪资、社会保险与医疗保险费用以及提成奖金。本次预测以历史年度销售人员薪酬成本为参照基础，结合未来收入增长状况，依据销售人员规模的增长情况进行预测。

使用权资产、水电及物管费为企业日常经营租赁的办公及生产场地所产生的租金及相关费用，本次预测根据企业目前的场地使用情况结合未来经营对场地需求进行预测。

折旧摊销是根据评估基准日企业的资产状况，结合未来年度所需增加的资本支出所

形成资产的折旧（摊销）情形，按照企业会计政策进行计算。

其余项目包括如办公费、中介机构费等，以 2024 年度的水平为基础，按照一定的比例增长率进行预测。具体情况如下：

销售费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
工资及福利费	966.92	1,774.15	2,220.00	2,665.99	3,144.27	3,164.09	3,244.88
使用权资产摊销	2.84	5.01	5.16	5.32	5.48	5.64	5.81
水电及物管费	0.88	1.45	1.50	1.55	1.60	1.65	1.70
折旧摊销费	2.47	3.06	2.33	2.85	4.28	5.70	7.13
业务推广费	361.89	513.73	565.10	621.61	683.78	752.15	827.37
差旅交通费	123.83	196.23	235.47	282.57	339.08	372.99	410.29
业务招待费	67.54	127.63	153.15	183.78	220.54	242.59	266.85
其他	58.98	86.88	95.57	105.12	115.64	127.20	139.92
合计	1,585.34	2,708.14	3,278.29	3,868.80	4,514.66	4,672.02	4,903.94

（4）管理费用预测

管理费用主要是管理人员的工资及福利费、租金水电物管费、办公费、折旧摊销等。

其中：

工资及福利费包括管理人员的薪资、社会保险与医疗保险费用以及年终奖。本次预测以历史年度销售人员薪酬成本为参照基础，结合未来收入增长状况，依据管理人员规模的增长情况进行预测。

使用权资产、水电及物管费为企业日常经营租赁的办公及生产场地所产生的租金及相关费用，本次预测根据企业目前的场地使用情况结合未来经营对场地需求进行预测。

租金水电物管费是根据企业经营场地租赁情况，结合历史租赁合同租金增长情况，按照一定比例的增长进行预测。

折旧摊销是根据评估基准日企业的资产状况，结合未来年度所需增加的资本支出所

形成资产的折旧（摊销）情形，按照企业会计政策进行计算。

其余项目包括办公费、招待费等，以 2024 年度的水平为基础，按照一定的比例增长率进行预测。具体情况如下：

管理费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
工资及福利费	308.64	553.21	631.69	736.33	814.80	874.53	900.77
使用权资产摊销	85.41	81.00	83.43	85.94	88.51	91.17	93.91
水电物管费	21.57	20.67	21.17	21.67	22.17	22.67	23.17
折旧摊销费	4.30	6.84	4.58	4.42	5.03	6.17	7.31
其他办公费	36.07	66.56	79.87	95.85	115.02	126.52	139.17
合计	455.98	728.29	820.75	944.21	1,045.54	1,121.07	1,164.33

（5）研发费用预测

研发费用主要是管理人员的工资及福利费、租金水电物管费、办公费、折旧摊销等。
其中：

工资及福利费包括管理人员的薪资、社会保险与医疗保险费用以及年终奖。本次预测以历史年度销售人员薪酬成本为参照基础，结合未来收入增长状况，依据管理人员规模的增长情况进行预测。

使用权资产、水电及物管费为企业日常经营租赁的办公及生产场地所产生的租金及相关费用，本次预测根据企业目前的场地使用情况结合未来经营对场地需求进行预测。

租金水电物管费是根据企业经营场地租赁情况，结合历史租赁合同租金增长情况，按照一定比例的增长进行预测。

折旧摊销是根据评估基准日企业的资产状况，结合未来年度所需增加的资本支出所形成资产的折旧（摊销）情形，按照企业会计政策进行计算。

其他成本包括材料费、试验费、差旅费、咨询费、修理费等研发成本，以 2024 年度

的水平为基础，按照一定的比例增长率进行预测。具体情况如下：

研发费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
工资及福利费	620.06	1,025.63	1,066.08	1,106.53	1,146.97	1,166.50	1,201.49
使用权资产摊销	52.73	94.04	95.81	111.04	127.14	129.90	132.75
水电物管费	8.47	13.64	14.14	16.67	19.21	19.71	20.21
折旧摊销费	14.27	24.67	41.23	45.74	63.33	74.29	80.56
其他成本	204.98	306.51	321.83	337.93	354.83	372.57	391.19
合计	900.53	1,464.49	1,539.09	1,617.91	1,711.48	1,762.97	1,826.20

(6) 财务费用预测

易介医疗财务费用主要是利息收入、利息支出和金融手续费等，根据企业未来经营规划与资金需求进行预测具体情况见下表：

财务费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
财务费用	11.73	21.09	22.29	28.75	30.09	38.86	39.40

(7) 其他收益或支出的预测

其他支出包括资产减值损失、其他收益、投资收益、公允价值变动收益、资产处置收益、营业外收入和营业外支出等。

其他收益包括政府各项产业投资补贴和个人所得税返还两类。评估人员核对了补贴的发放政策，确定相关收益并非持续补贴类，具有不确定性。对此类收入基于谨慎性原则本次不予进行预测。

信用减值损失主要是计提坏账准备所形成，医疗器械行业的终端用户多数为医疗机构，商业信用度高，结合公司历史应收款项的回收情况，形成损失的可能性较小，因此本次评估不对其进行预测。

营业外收入主要是废料收入，营业外支出主要是资产报废处置净损益和捐赠支出均具有较大的不确定性，因此本次评估不对其进行预测。

（8）所得税费预测

1）所得税税率预测

易介医疗于 2023 年 12 月 28 日取得《高新技术企业证书》，有效期为三年。易介医疗 2023 年至 2025 年可按 15% 的税率计缴企业所得税。考虑到公司现行状况已通过高新技术企业的认定且企业未来盈利预测相关指标符合高新技术企业的相关要求，因此预计未来仍然持续获得，故本次评估假设公司高新技术企业资格到期可正常延续，以后年度企业所得税率为 15%。

2）研发费用加计扣除比例预测

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》（财政部税务总局公告 2023 年第 7 号），易介医疗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% 在税前加计扣除本年度应纳税所得额。

3）弥补以前年度亏损

根据易介医疗 2024 年所得税汇算清缴报告以及未来经营预测，易介医疗存在较大数额的可弥补亏损。根据《关于延长高新技术企业和科技型中小企业亏损结转年限的通知》（财税〔2018〕76 号），“自 2018 年 1 月 1 日起，当年具备高新技术企业或科技型中小企业资格（以下统称资格）的企业，其具备资格年度之前 5 个年度发生的尚未弥补完的亏损，准予结转以后年度弥补，最长结转年限由 5 年延长至 10 年”。因此，本次评估在确定易介医疗未来应纳税所得税时考虑了可弥补亏损的影响。

(9) 折旧及摊销

折旧及摊销包括固定资产折旧、长期待摊费用摊销、无形资产摊销及股份支付摊销等非付现成本。本次预测根据易介医疗现有的资产状况和提取标准，结合资产的可能发展情况，预测未来年度的固定资产折旧及无形资产摊销数额，具体情况见下表：

折旧及摊销预测表

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
折旧及摊销	265.81	454.61	506.23	521.29	603.40	331.18	357.20

(10) 付息债务预测分析

易介医疗在评估基准日的付息债务为 586.70 万元，为 3 笔银行贷款，债务到期均在 2027 年。由于评估基准日时，易介医疗存在较大金额的现金及现金等价物，因此未来年度无长期付息贷款的需求，评估基准日的存量债务将在到期时一次还清。

(11) 追加投资预测

本次评估时对于易介医疗的追加投资考虑资本性支出和净营运资金变动两个项目：

1) 资本性支出

资本性支出不仅是考虑固定资产的更新改造支出，还考虑了依赖企业自身的生产经营所能实现的资本性支出，是企业保持现有的经营规模和生产水平，获得永续收益的保障。根据被评估企业的实际情况，本次预测时对于追加投资的考虑主要是考虑与实现未来收入水平相匹配的固定资产的更新改造支出和追加资本性支出。具体情况见下表：

资本性支出预测表

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
资本性支出	44.25	54.25	635.72	873.99	218.07	537.63	286.94

2) 营运资金

营运资本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本。营运资本的增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。

本报告所定义的营运资本和营运资本增加额分别为：

营运资本=最佳货币资金保有量+存货+应收款项+其他经营性流动资产-应付款项-其他经营性流动负债

营运资本增加额=当期营运资本-上期营运资本-评估基准日溢余货币资金弥补金额

式中：评估基准日溢余货币资金弥补是指企业基准日时存在较大数额现金或现金等价物可用于预测年度的营运资金追加需求。

营运资金变动额预测表

金额单位：人民币万元

项目	基准日	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
营运资金	1,970.52	2,696.26	4,084.68	5,778.73	7,490.98	9,484.65	10,575.99	11,363.00
溢余货币资金弥补	-	2,000.00	1,350.00	1,652.52	-	-	-	-
营运资金增加额	-	-1,274.26	38.41	41.54	1,712.25	1,993.67	1,091.34	787.01

4、折现率的确定

(1) 无风险报酬率

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，本次评估采用同花顺 iFinD 资讯系统终端查询 2025 年 05 月 31 日国债到期收益率，并取剩余期限为 10 年以上的国债平均收益率确定无风险报酬率，则本次无风险报酬率 R_f 取 1.97%。

(2) 企业风险系数 β

β 为衡量公司行业系统风险的指标，通常采用商业数据服务机构所公布的公司股票的

β 值来替代。首先，本次评估通过同花顺 iFinD 资讯系统终端查询中国证券市场上标的公司所属行业“医疗耗材”的行业加权剔除财务杠杆调整 β 系数为 0.9711。然后，结合下述计算公式及委估企业的所得税率（15%）确定被评估单位的企业风险系数 β_e 。

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

式中： β_e ：有财务杠杆 β ；

β_t ：无财务杠杆 β ；

T：被评估单位所得税率；

D/E：带息债务 / 股权价值的比率

本次评估采用迭代的方法计算出被评估企业预测期（2025 年 6-12 月至 2031 年）的资本结构 D/E，然后预测 2032 年至永续年限被评估企业进入稳定期，其资本结构 D/E 保持 2031 年的水平。在根据上述公式计算被评估企业预测期各年的企业风险系数 β 。

项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
无财务杠杆	0.9711	0.9711	0.9711	0.9711	0.9711	0.9711	0.9711
所得税率	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%
D/E	1.75%	1.75%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
有财务杠杆	0.9855	0.9855	0.9711	0.9711	0.9711	0.9711	0.9711

（3）市场超额收益率 ERP 的确定

市场超额收益率（ERP）反映的是投资者因投资于风险相对较高的资本市场而要求的高于无风险报酬率的风险补偿。其中证券交易所股价指数是由证券交易所编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字，是以交易所挂牌上市的股票为计算范围，综合确定的股价指数。通过计算证券交易所股价指数的收益率可以反映股票市场的股票投资收益率，结合无风险报酬率可以确定市场超额收益率（ERP）。

目前国内证券市场主要用来反映股市的证券交易所股价指数为上证综指（999999）、深证成指（399001），故本次评估通过选用上证综指（999999）、深证成指（399001）

按几何平均值计算的指数收益率作为股票投资收益的指标，将其两者计算的指标平均后确定其作为市场预期报酬率（ R_m ）。无风险收益率 R_f 的估算采用国债的到期收益率作为无风险收益率。样本的选择标准是每年年末距国债到期日的剩余年限超过 10 年的国债，最后以选取的全部国债的到期收益率的平均值作为每年年末的无风险收益率 R_f 。

本次评估收集了上证综指（999999）、深证成指（399001）的年度指数，分别按几何平均值计算 2015 年至 2024 年上证综指（999999）、深证成指（399001）的年度指数收益率，然后将计算得出的年度指数收益率进行算术平均作为各年股市收益率（ R_m ），再与各年无风险收益率（ R_f ）比较，从而得到股票市场各年的 ERP。本次评估采用各年市场超额收益率（ERP）的算术平均值作为目前国内股市的风险收益率，即市场风险溢价为 6.60%。

（4）企业特定风险调整系数 R_c 的确定

在本次评估中将被评估企业和上市公司相比，我们通过以下几方面因素进行了考虑：企业规模；企业所处经营阶段；历史经营情况；企业的财务风险；主要产品所处发展阶段；企业经营业务、产品和地区的分布；公司内部管理及控制机制；管理人员的经验和资历；对主要客户及供应商的依赖等等。经过综合考虑影响被评估单位个别风险的各个因素，确定被评估单位特定风险调整系数 R_c 为 4.00%。

（5）权益资本成本的确定

将上述确定的参数代入计算公式进行迭代测算，则权益资本成本如下：

项目年度	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
无风险利率	1.97%	1.97%	1.97%	1.97%	1.97%	1.97%	1.97%
市场风险溢价	6.60%	6.60%	6.60%	6.60%	6.60%	6.60%	6.60%
有财务杠杆 β	0.9855	0.9855	0.9711	0.9711	0.9711	0.9711	0.9711
企业特有风险	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
权益资本成本	12.47%	12.47%	12.38%	12.38%	12.38%	12.38%	12.38%

本次收益法收益期按永续考虑，根据评估对象未来发展趋势，预计详细预测期后经营进入相对稳定阶段，永续增长率 g 取 0%。

5、非经营性资产及负债和溢余资产价值的确定

经易介医疗申报以及评估清查，评估基准日时，易介医疗的资产中不涉及非经营性资产及溢余资产（或负债）

五、评估结论及分析

（一）运用收益法评估结果

运用收益法，经过评估测算，于评估基准日时易介医疗的股东全部权益评估值为 33,484.94 万元，增幅 259.91%。

（二）运用资产基础法评估结果

1、评估结果

经过评估测算，评估基准日 2025 年 05 月 31 日时，易介医疗总资产账面值为 11,884.77 万元，评估值为 14,556.96 万元，增幅 22.48%；负债账面值 2,581.19 万元，评估值为 2,581.19 万元，无增减；净资产账面值为 9,303.58 万元，评估值为 11,975.77 万元，增幅 28.72%。

（评估结论详细情况见评估明细表）

资产评估结果汇总表

评估基准日：2025 年 05 月 31 日

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C = B - A	D = C / A × 100 %
流动资产	1	7,678.15	7,894.26	216.10	2.81
非流动资产	2	4,206.61	6,662.71	2,456.09	58.39
其中：固定资产	3	236.90	246.64	9.74	4.11
使用权资产	4	1,152.34	1,152.34	0.00	0.00
无形资产	5	11.91	2,458.26	2,446.35	20,544.11
长期待摊费用	6	483.39	483.39	0.00	0.00
递延所得税资产	7	2,322.09	2,322.09	0.00	0.00
资产总计	8	11,884.77	14,556.96	2,672.19	22.48
流动负债	9	1,256.06	1,256.06	0.00	0.00
非流动负债	10	1,325.13	1,325.13	0.00	0.00
负债合计	11	2,581.19	2,581.19	0.00	0.00
净资产（所有者权益）	12	9,303.58	11,975.77	2,672.19	28.72

运用资产基础法,经过评估测算,易介医疗股东全部权益的评估值为 11,975.77 万元。

2、评估价值与账面价值变动情况及原因分析

(1) 存货评估值比账面值增加了 2,161,018.19 元,变动率为 20.32%,变动原因是考虑了库存商品的利润所致;

(2) 固定资产评估值比账面净值增加 97,427.19 元,变动率为 4.11%,变动原因设备按评估基准日的市场价值进行评估,与账面价值历史成本形成原因不一样所致;

(3) 其他无形资产评估值比账面值增加 24,463,500.00 元,变动原因是评估结果包含了未登记在账面的其他无形资产(商标权和专利权及专有技术)价值。

(三) 评估结论分析和应用

收益法结果比资产基础法高 21,509.17 万元。资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准,反映的是资产投入(购建成本)所耗费的社会必要劳动,这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化;而收益法评估是以资产的预期收益为价值标准,反映的是资产的产出能力(获利能力)的大小,这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响,同时也考虑了企业所享受的各项优惠政策、运营资质、研发能力、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源等要素协同是资产基础法无法考虑的因素对评估对象价值的影响。

收益法结果从易介医疗的未来获利角度考虑,反映了企业拥有的管理能力、运营能力、研发能力、产品优势等无形资产在内的企业整体的综合获利能力,更能反映企业股权的价值,故我们选用收益法的评估结论作为本次资产评估报告的评估结论。

本次选用收益法结果作为本次资产评估的评估结论。通过清查及评估测算,评估基

准日 2025 年 5 月 31 日时，易介医疗的净资产账面值为 9,303.58 万元，股东全部权益的评估价值为 33,484.94 万元（大写：人民币叁亿叁仟肆佰捌拾肆万玖仟肆佰元整），增幅 259.91%（评估结论详细情况见评估明细表）。

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人和被评估单位概况

(一) 委托人概况

名称：广州迈普再生医学科技股份有限公司（以下简称“迈普医学”）

股票代码：301033.SZ

统一社会信用代码：91440116679717541L

住所：广州市黄埔区崖鹰石路3号

法定代表人：袁玉宇

注册资金：6651.9431 万元

类型：其他股份有限公司（上市）

经营范围：工程和技术研究和试验发展；医学研究和试验发展；3D 打印服务；3D 打印基础材料销售；增材制造；增材制造装备制造；增材制造装备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；教学用模型及教具制造；工业设计服务；软件销售；软件开发；合成材料制造（不含危险化学品）；通用设备制造（不含特种设备制造）；第二类医疗器械销售；非居住房地产租赁；物业管理；创业空间服务；科技中介服务；园区管理服务；会议及展览服务；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；停车场服务；第一类医疗器械销售；第一类医疗器械生产；第二类医疗器械生产；第三类医疗器械生产；第三类医疗器械经营；第二类医疗器械生产；货物进出口。

成立日期：2008 年 09 月 02 日

经营期限：2008 年 09 月 02 日至长期

（二）被评估单位概况

1、基本情况

名 称：广州易介医疗科技有限公司（以下简称“易介医疗”）

类 型：有限责任公司（港澳台投资、非独资）

统一社会信用代码：91440101MA9URRJP7W

住所地址：广州市黄埔区开源大道 11 号 B4 栋 701 室

法定代表人：熊晓颖

注册资本：5116.2537 万元

成立日期：2020 年 08 月 26 日

营业期限：2020 年 08 月 26 日至长期

经营范围：医学研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；以自有资金从事投资活动；科技中介服务；健康咨询服务（不含诊疗服务）；第一类医疗器械生产；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；专业保洁、清洗、消毒服务；专用设备制造（不含许可类专业设备制造）；第二类医疗器械生产；货物进出口；技术进出口；检验检测服务；第三类医疗器械生产；第三类医疗器械经营。

2、历史沿革

（1）2020 年 8 月，易介医疗设立

易介医疗成立于 2020 年 8 月 26 日，由广州创景医疗科技有限公司（以下简称：创景医疗）以货币方式出资组建。易介医疗成立时的注册资本为 1,000.00 万元，全部由创景医疗认缴。

2020 年 8 月 27 日，广州市黄埔区市场监督管理局向易介医疗核发了“穗工商(埔)

内设字【2020】第 12202008260157 号”《准予设立（开业）登记通知书》，核准了易介医疗的设立，并核发了营业执照。易介医疗设立时的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	1,000.00	1,000.00	100.00
合计		1,000.00	1,000.00	100.00

根据广州市东方会计师事务所有限公司出具的编号为东验字 2020 第 00009 号和东验字 2021 第 00005 号的《广州易介医疗科技有限公司验资报告》，截至 2021 年 3 月 29 日，易介医疗已收到创景医疗以货币方式累计实缴注册资本 1,000.00 万元。

（2）2021 年 7 月，增资至 3,000.00 万元

2021 年 7 月 1 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 1,000.00 万元变更为 3,000.00 万元，新增注册资本 2,000.00 万元由创景医疗以货币方式认缴。

2021 年 7 月 1 日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.00	3,000.00	100.00
合计		3,000.00	3,000.00	100.00

根据广东立信嘉州会计师事务所有限公司出具的编号为信嘉广验字[2022]字第 030 号《验资报告》，截至 2022 年 11 月 16 日止，易介医疗已收到创景医疗以货币方式缴纳的新增注册资本 2,00.000 万元。

（3）2022 年 5 月，增资至 3,750.00 万元

2022 年 5 月 16 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 3,000.00 万元变更为 3,750.00 万元，本次新增注册资本 750.00 万元由广州易创享投资合伙企业（有限合伙）（以下简称：易创享）以货币方式认缴。

2022 年 5 月 17 日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.00	3,000.00	80.00
2	易创享	750.00	750.00	20.00
合计		3,750.00	3,000.00	100.00

根据广东立信嘉州会计师事务所有限公司出具的信嘉广验字[2024]第 011 号《验资报告》及易介医疗提供的银行回单，截至 2025 年 5 月 31 日，易介医疗已收到易创享以货币方式累计缴纳的新增注册资本 750.00 万元。

（4）2022 年 6 月，增资至 3,964.2857 万元

2022 年 5 月 27 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 3,750.00 万元变更为 3,964.2857 万元。本次新增注册资本 214.2857 万元由广州黄埔先导医疗创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称:先导基金）以货币方式认缴。

2022 年 5 月 27 日，先导基金与易介医疗及创景医疗、易创享签订《关于广州易介医疗科技有限公司之投资协议》，约定以现金 2,000.00 万元向易介医疗增资，其中 214.2857 万元计入易介医疗注册资本，其余 1,785.7143 万元计入资本公积。

2022 年 6 月 17 日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.0000	3,000.0000	75.6757
2	易创享	750.0000	750.0000	18.9289
3	先导基金	214.2857	214.2857	5.4054
合计		3,964.2857	3,964.2857	100.0000

根据广东立信嘉州会计师事务所有限公司出具的编号为信嘉广验字[2022]字第 030 号《验资报告》，截至 2022 年 11 月 16 日止，易介医疗已收到先导基金以货币方式缴纳的新增注册资本 22,142,857.00 元，其余 17,857,143.00 元投资款计入资本公积。

（5）2022 年 12 月，增资至 4,092.8571 万元

2022 年 12 月 12 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 3,964.2857

万元变更为 4,092.8571 万元，新增注册资本 128.5714 万元由先导基金以货币方式认缴。

2022 年 12 月 12 日，先导基金与易介医疗及创景医疗等相关方签订了《关于广州易介医疗科技有限公司之投资协议》，约定先导基金以现金 1,200.00 万元向易介医疗增资，其中 128.5714 万元计入易介医疗注册资本，其余 1,071.4286 万元计入资本公积。

2022 年 12 月 14 日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。

变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.0000	3,000.0000	73.2984
2	易创享	750.0000	750.0000	18.3246
3	先导基金	342.8571	342.8571	8.3770
合计		4,092.8571	4,092.8571	100.0000

根据广东立信嘉州会计师事务所有限公司出具的信嘉广验字[2023]第 002 号《验资报告》，截至 2023 年 1 月 10 日止，易介医疗已收到先导基金以货币方式缴纳的新增注册资本 1,285,714.00 元，其余 10,714,286.00 元投资款计入资本公积。

（6）2023 年 4 月，增资至 4,200.00 万元

2023 年 4 月 3 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 4,092.8571 万元变更为 4,200.00 万元，新增注册资本 107.1429 万元由广州福恒投资有限公司（以下简称：福恒投资）以货币方式认缴。

2023 年 4 月 3 日，福恒投资与易介医疗及创景医疗等相关方签订了《关于广州易介医疗科技有限公司之投资协议》，约定福恒投资以现金 1,000.00 万元认购易介医疗新增注册资本 107.1429 万元，其余 892.8671 万元计入资本公积。

2023 年 4 月 11 日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.0000	3,000.0000	71.4286
2	易创享	750.0000	750.0000	17.8571
3	先导基金	342.8571	342.8571	8.1633
4	福恒投资	107.1429	107.1429	2.5510
合计		4,200.0000	4,200.0000	100.0000

根据广东立信嘉州会计师事务所有限公司出具的信嘉广验字[2024]第 011 号《验资报告》及易介医疗提供的银行回单，截至 2023 年 3 月 21 日，易介医疗已收到福恒投资以货币方式缴纳的投资款 10,000,000.00 元。

（7）2023 年 8 月，增资至 4,307.1429 万元

2023 年 8 月 16 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 4,200.00 万元变更为 4,307.1429 万元，新增注册资本 107.1429 万元，其中袁紫扬以货币方式认缴 21.4286 万元，福恒投资以货币方式认缴 85.7143 万元。

2023 年 8 月 16 日，袁紫扬、福恒投资与易介医疗及创景医疗等相关方签订了《关于广州易介医疗科技有限公司之投资协议》，约定袁紫扬以现金 200 万元认购易介医疗新增注册资本 21.4286 万元，其余 178.5714 万元计入资本公积；福恒投资以现金 800 万元认购易介医疗新增注册资本 85.7143 万元，其余 714.2857 万元计入资本公积。

2023 年 8 月 28 日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.0000	3,000.0000	69.6518
2	易创享	750.0000	750.0000	17.4129
3	先导基金	342.8571	342.8571	7.9602
4	福恒投资	192.8572	192.8572	4.4776
5	袁紫扬	21.4286	21.4286	0.4975
合计		4,307.1429	4,307.1429	100.0000

根据广东立信嘉州会计师事务所有限公司出具的信嘉广验字[2024]第 011 号《验资报告》，截至 2024 年 1 月 4 日止，含福恒投资于 2023 年 3 月 21 日缴纳的 1000 万

元投资款在内，易介医疗已收到福恒投资以货币方式缴纳的新增注册资本 1,928,572.00 元，其余 16,071,428.00 元投资款计入资本公积；易介医疗已收到袁紫扬以货币方式缴纳的新增注册资本 214,286.00 元，其余 1,785,714.00 元投资款计入资本公积。

(8) 2024 年 2 月，增资至 4,559.0380 万元

2023 年 12 月 25 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 4,307.1429 万元变更为 4,559.0380 万元，本次新增注册资本 251.7951 万元，其中指广州产投生物医药与健康专项母基金合伙企业（有限合伙）（以下简称：产投母基金）以货币方式认缴 107.1429 万元，广州产投生产力创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称：产投生产力）以货币方式认缴 53.0357 万元，广州优玖股权投资中心（有限合伙）（以下简称：优玖投资）以货币方式认缴 0.5357 万元，胡敢为以货币方式新增出资额 91.1808 万元。

2023 年 12 月 25 日，产投母基金、产投生产力、优玖投资、胡敢为与易介医疗及创景医疗等相关方签订了《关于广州易介医疗科技有限公司之投资协议》，约定产投母基金以现金 1,000.00 万元认购易介医疗新增注册资本 107.1429 万元，其余 892.8571 万元计入资本公积；产投生产力以现金 495.00 万元认购易介医疗新增注册资本 53.0357 万元，其余 441.9643 万元计入资本公积；优玖投资以现金 5.00 万元认购易介医疗新增注册资本 0.5357 万元，其余 4.4643 万元计入资本公积；胡敢为以现金 851.0204 万元认购易介医疗新增注册资本 91.1808 万元，其余 759.8396 万元计入资本公积。

2024 年 2 月 10 日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.0000	3,000.0000	65.8034
2	易创享	750.0000	750.0000	16.4508
3	先导基金	342.8571	342.8571	7.5204
4	福恒投资	192.8572	192.8572	4.2302
5	产投母基金	107.1429	107.1429	2.3501
6	胡敢为	91.1808	91.1808	2.0000
7	产投生产力	53.0357	53.0357	1.1633
8	优玖投资	0.5357	0.5357	0.0118
9	袁紫扬	21.4286	21.4286	0.4700
合计		4,559.0380	4,559.0380	100.0000

根据广东立信嘉州会计师事务所有限公司出具的信嘉广验字[2024]第 011 号《验资报告》，截至 2024 年 1 月 4 日止，易介医疗已收到产投母基金、产投生产力、优玖投资及胡敢为分别以货币方式缴纳的新增注册资本 1,071,429.00 元，其余 8,928,571.00 元投资款计入资本公积；易介医疗已收到产投生产力以货币方式缴纳的新增注册资本 530,357.00 元，其余 4,419,643.00 元投资款计入资本公积；易介医疗已收到优玖投资以货币方式缴纳的新增注册资本 5,357.00 元，其余 44,643.00 元投资款计入资本公积；易介医疗已收到胡敢为以货币方式缴纳的新增注册资本 911,808.00 元，其余 7,598,396.00 元投资款计入资本公积。

（9）2024 年 12 月，增资至 4,812.3179 万元

2024 年 11 月 29 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 4,559.0390 万元变更为 4,812.3179 万元，新增注册资本 253.2799 万元由广东暨科成果转化创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称：暨科基金）以货币方式认缴 253.2799 万元。

2024 年 11 月 29 日，暨科基金与易介医疗及创景医疗等相关方签订了《关于广州易介医疗科技有限公司之投资协议》，约定暨科基金以现金 2,500.00 万元认购易介医疗新增注册资本 253.2799 万元，其余 2,246.7201 万元计入资本公积。

2024 年 12 月 4 日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	创景医疗	3,000.0000	3,000.0000	62.3400
2	易创享	750.0000	750.0000	15.5850
3	先导基金	342.8571	342.8571	7.1246
4	暨科基金	253.2799	253.2799	5.2632
5	福恒投资	192.8572	192.8572	4.0076
6	产投母基金	107.1429	107.1429	2.2264
6	胡敢为	91.1808	91.1808	1.8947
8	产投生产力	53.0357	53.0357	1.1021
9	袁紫扬	21.4286	21.4286	0.4453
10	优玖投资	0.5357	0.5357	0.0111
合计		4,812.3179	4,812.3179	100.0000

根据易介医疗提供的银行回单，截至 2024 年 12 月 12 日，易介医疗已收到暨科基金以货币方式缴纳的投资款 2,500.00 万元。

（10）2025 年 4 月，股东变更

因创景医疗已于 2025 年 3 月 31 日完成公司分立程序，分立后创景医疗继续存续且分立新悦泽新医疗等公司，其中易介医疗的股权由新主体泽新医疗享有。因此，2025 年 4 月 8 日，易介医疗作出章程修正案，章程记载的原股东名称广州创景医疗科技有限公司变更为广州泽新医疗科技有限公司。

2025 年 4 月 17 日，广州市黄埔区市场监督管理局作出准予变更登记（备案）通知书，决定准予章程变更（备案）。变更完成后，易介医疗的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	泽新医疗	3,000.0000	3,000.0000	62.3400
2	易创享	750.0000	750.0000	15.5850
3	先导基金	342.8571	342.8571	7.1246
4	暨科基金	253.2799	253.2799	5.2632
5	福恒投资	192.8572	192.8572	4.0076
6	产投母基金	107.1429	107.1429	2.2264
6	胡敢为	91.1808	91.1808	1.8947
8	产投生产力	53.0357	53.0357	1.1021

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
9	袁紫扬	21.4286	21.4286	0.4453
10	优玖投资	0.5357	0.5357	0.0111
合计		4,812.3179	4,812.3179	100.0000

（11）2025 年 5 月，增资至 5,116.2537 万元

2025 年 5 月 23 日，易介医疗股东会作出决议：同意公司注册资本由 4,812.3179 万元变更为 5,116.2537 万元，新增注册资本 303.9358 万元，其中由袁紫扬、胡敢为分别以货币方式认缴 151.9679 万元。

2025 年 5 月 23 日，袁紫扬、胡敢为与易介医疗及泽新医疗等相关方签订了《关于广州易介医疗科技有限公司之投资协议》，约定袁紫扬、胡敢为以现金合计 3,000.00 万元认购易介医疗新增注册资本 303.9358 万元，其余 2,696.0642 万元计入资本公积。

2025 年 5 月 28 日，易介医疗就此次增资办理完毕相应的工商变更登记手续。根据易介医疗提供的银行回单，截至 2025 年 5 月 29 日，易介医疗已收到胡敢为、袁紫扬分别以货币方式缴纳的投资款 1,500 万元。

3、主要股东及持股比例

评估基准日时，易介医疗的主要股东及持股比例见下表：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	泽新医疗	3,000.0000	3,000.0000	58.6367
2	易创享	750.0000	750.0000	14.6592
3	先导基金	342.8571	342.8571	6.7013
4	暨科基金	253.2799	253.2799	4.9505
5	福恒投资	192.8572	192.8572	3.7695
6	产投母基金	107.1429	107.1429	2.0942
6	胡敢为	243.1487	243.1487	4.7525
8	产投生产力	53.0357	53.0357	1.0366
9	袁紫扬	173.3965	173.3965	3.3891
10	优玖投资	0.5357	0.5357	0.0105
合计		5,116.2537	5,116.2537	100.0000

4、企业简介

（1）易介医疗主营业务概况

易介医疗是一家为脑血管疾病治疗提供微创介入式整体解决方案的企业，主要从事神经内外科领域的脑血管介入医疗器械的研发、生产和销售，为脑血管疾病治疗提供包括经桡动脉路径的通路解决方案、取栓解决方案和狭窄解决方案等，囊括了主流的脑卒中介入手术方案。此外，易介医疗也涉及外周领域的血管介入治疗相关的医疗器械。

(2) 易介医疗主要产品及用途

易介医疗主要产品包括神经介入产品和外周介入产品。神经介入产品包括治疗类导管、通路类导管、导丝和其他，其中，通路类导管和导丝用于在介入手术中建立通路，治疗类导管用在通路的基础上进行介入治疗。外周介入产品目前包括两类血栓抽吸导管。

易介医疗主要产品的分类情况如下：

产品类型		产品名称	医疗器械类型	应用场景	产品图片
神经介入产品	治疗类导管	Speedpass088 大口径抽吸导管	III 类医疗器械	适用于对颅内大血管阻塞（颈内动脉、大脑中动脉 M1 近端、基底动脉和椎动脉内）继发急性缺血性脑中风的患者进行血管再通，且血管再通必须在症状发作的 8 小时内。该治疗方式的人选包括不能使用静脉组织型纤溶酶原激活物（IVt-PA）或 IVt-PA 治疗失败的患者	
		Speedpass 抽吸导管	III 类医疗器械	适用于对颅内大血管阻塞继发急性缺血性脑中风的患者进行血管再通	
	通路类导管	EasyMax Pro 支撑导管	III 类医疗器械	适用于通过桡动脉及股动脉入路，将介入器械或诊断器械引入外周血管、冠状动脉及神经血管系统内，帮助器械到达病变部位，并保持操作过程中器械的稳定	
		EasyMax 导引鞘	II 类医疗器械	与扩张器配合使用，用于将导丝、导管等医疗器械插入血管	

产品类型		产品名称	医疗器械 械类型	应用场景	产品图片
		EasyRadial 输送导管	III 类医 疗器械	适用于通过桡动脉及股动脉入路将介入器械或诊断器械引入外周血管、冠状动脉和神经血管系统	
		Easyport 远端通路导管	FDA 51 0K III 类医 疗器械	适用于缺血性脑卒中的血管内介入治疗，也可用于出血性脑卒中辅助栓塞动脉瘤以及其他脑血管疾病	
	导丝	Easytork 神经血管导丝	III 类医 疗器械	适用于神经介入手术中引导其他通路器械	
	其他	Easycess 负压吸引泵	II 类医 疗器械 FDA 51 0K	适用于医院或诊所的普通吸引	
		EasyRace 造影导管	III 类医 疗器械	适用于通过桡动脉及股动脉入路对血管（冠脉、神经血管、外周血管）进行造影检查，注入造影剂，还可用于将导丝及其他导管导入到目标部位	
		一次性使用体外吸引连接管	II 类医 疗器械	与适宜设备配套，适用于手术中、手术后的血水、废液等引流、吸引使用	
		Speedflate 颅内球囊扩张导管	III 类医 疗器械	适用于非急性期症状性颅内动脉粥样硬化性狭窄病人的介入治疗，通过球囊扩张改善颅内动脉血管的血流灌注	
		外周介入产品	易介星移外周血栓抽吸导管	III 类医 疗器械	适用于去除外周血管系统中的血栓，分离器用于移除导管内堵塞的栓塞物质
易介灵梭外周血栓抽吸导管	III 类医 疗器械		适用于去除外周血管系统中的血栓，分离器用于移除导管内堵塞的栓塞物质		

①易介医疗产品成熟，技术领先，大口径抽吸技术达到国际领先水平

2024 年 4 月，易介医疗 0.088"超大口径血栓抽吸导管取得产品注册证，是国内第二家获大口径血栓抽吸导管注册证的企业，相关产品采用独家研发的薄壁技术，优

化中间层结构设计以及独特的编织与缠簧精密技术，其临床效果可以达到海外领先医疗器械同等水平，实现了该产品的进口替代。该产品采用了激光焊接技术，双层不锈钢缠簧及不锈钢、镍钛混合编织工艺，获得更强的管腔保持能力。复合的结构设计保证导管具有优异的抗变形以及抗折能力。

易介医疗的大口径血栓抽吸导管实现了“腔大壁薄”，更适合国人脑血管结构。产品在实现 0.088"大抽吸内径的同时，导管外径仅为 2.5mm，此技术参数为已上市同等内腔抽吸导管最小外径，有研究表明，中国人群 MCA 起始部（M1 段）直径平均为 2.1–2.5mm，略小于欧美人群（2.5–3.0mm），该大口径抽吸导管更适合于国人脑血管直径结构。导管 2.5mm 外径兼顾了高效性和安全性，可以用于颈内动脉及大脑中动脉 M1 段病变处的取栓治疗。该产品对于大负荷血栓的处理，可以有效提高一次开通率，降低远端栓塞事件的发生。

②易介医疗打造创新性的薄壁桡动脉支撑导管，紧跟国际领先的桡动脉解决方案

神经介入手术中，桡动脉入路为国际领先方案。与股动脉入路相比，桡动脉入路的相关患者术后无需卧床制动并缩短住院时间，减少下肢静脉血栓、肺栓塞等并发症风险，并且术后压迫止血简单无需更多止血器械等优势。经行业专家共识以及医学证据的不断积累，桡动脉入路逐渐成为神经介入手术术式首选。但是与股动脉入路相比，桡动脉入路的桡动脉导管需通过主动脉血管弓部的大成角弯曲，对于导管跨弓的弯曲性能以及在弓部稳定支撑的要求极高，因此研发难度较大，目前海外仅有美敦力一款 Rist 桡动脉导管上市。

5、公司近年资产、财务、经营状况

易介医疗近年的财务状况具体情况见下表：

表 1：资产负债情况

金额单位：人民币元			
项目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 5 月 31 日
资产总额	67,877,566.15	81,208,486.07	118,847,667.77
负债总额	15,895,914.73	21,043,010.26	25,811,873.15
净资产	51,981,651.42	60,165,475.81	93,035,794.62

表 2：利润情况

金额单位：人民币元			
项目	2023 年度	2024 年度	2025 年 1-5 月
营业收入	11,892,028.63	24,189,019.72	18,760,995.48
营业利润	-34,482,658.12	-27,717,881.44	-5,530,506.15
净利润	-28,119,141.97	-22,668,522.29	-4,505,923.34

表 3：现金流量情况

金额单位：人民币元			
项目	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
经营活动产生的现金流量净额	-28,546,154.38	-16,357,868.87	-3,928,788.65
投资活动产生的现金流量净额	5,126,431.12	-30,586,843.58	21,713,142.59
筹资活动产生的现金流量	43,371,881.83	29,702,741.65	32,715,120.30
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	19,952,158.57	-17,241,970.80	50,499,474.24
期末现金及现金等价物余额	20,961,129.43	3,719,158.63	54,218,632.87

注：2023 年度、2024 年度、2025 年 1-5 月财务数据均经兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

6、从事业务的相关经营资质文件

截至评估基准日，易介医疗就从事其业务所持有的相关经营许可及证书情况如下：

（1）医疗器械生产许可证

证书名称	证书编号	生产范围	发证部门	发证日期	有效期
医疗器械生产许可证	粤食药监械生产许 20224659 号	新版：II类、III类 03 神经和心血管手术器械，II类 14 注输、护理和防护器械	广东省药品监督管理局	2023/11/02	2022/02/25-2027/2/24

（2）中华人民共和国医疗器械注册证

序号	管理类别	证书编号	产品名称	发证机构	发证日期	有效期至
1	III 类	国械注准 20223030235	远端通路导管	国家药品监督管理局	2022/02/15	2027/02/14
2	III 类	国械注准 20223030521	血栓抽吸导管	国家药品监督管理局	2022/04/20	2027/04/19

序号	管理类别	证书编号	产品名称	发证机构	发证日期	有效期至
3	III类	国械注准 20223031169	神经血管导丝	国家药品监督管理局	2022/09/05	2027/09/04
4	III类	国械注准 20223031200	颅内球囊扩张导管	国家药品监督管理局	2022/09/09	2027/09/08
5	II类	粤械注准 20232140484	一次性使用体外吸引连接管	广东省药品监督管理局	2023/03/23	2028/03/22
6	III类	国械注准 20233031080	输送导管	国家药品监督管理局	2023/08/01	2028/07/31
7	II类	粤械注准 20232031740	导引鞘	广东省药品监督管理局	2023/10/26	2028/10/25
8	III类	国械注准 20233031604	造影导管	国家药品监督管理局	2023/11/06	2028/11/05
9	III类	国械注准 20233031687	支撑导管	国家药品监督管理局	2023/11/16	2028/11/15
10	II类	粤械注准 20242140021	负压吸引泵	广东省药品监督管理局	2024/01/08	2029/01/07
11	III类	国械注准 20243030811	颅内血栓抽吸导管	国家药品监督管理局	2024/04/28	2029/04/27
12	III类	国械注准 20253031246	外周血栓抽吸导管	国家药品监督管理局	2025/06/23	2030/06/22
13	III类	国械注准 20253031439	外周血栓抽吸导管	国家药品监督管理局	2025-07-18	2030-07-17

(3) 中华人民共和国医疗器械产品出口销售证明

序号	证书编号	产品名称	发证机构	发证日期	有效期至
1	粤食药监械出 20240390 号	颅内球囊扩张导管	广东省食品药品监督管理局	2024-03-29	2026-03-28
2	粤食药监械出 20250604 号	颅内球囊扩张导管	广东省药品监督管理局	2025-04-18	2027-02-24
3	粤食药监械出 20250602 号	血栓抽吸导管	广东省药品监督管理局	2025-04-18	2027-02-24
4	粤食药监械出 20250603 号	神经血管导丝	广东省食品药品监督管理局	2025-04-18	2027-02-24
5	粤食药监械出 20251050 号	颅内血栓抽吸导管	广东省食品药品监督管理局	2025-07-04	2027-02-24
6	粤食药监械出 20250601 号	远端通路导管	广东省食品药品监督管理局	2025-04-18	2027-02-14
7	粤食药监械出 20240386 号	一次性使用体外吸引连接管	广东省食品药品监督管理局	2024-03-29	2026-03-28
8	粤食药监械出 20240444 号	造影导管	广东省食品药品监督管理局	2024-04-09	2026-04-08

序号	证书编号	产品名称	发证机构	发证日期	有效期至
9	粤食药监械出 202 40378 号	导引鞘	广东省食品药品监督管理局	2024-03-26	2026-03-25
10	粤食药监械出 202 50613 号	亲水涂层颅脑 外引流套件	广东省食品药品监督管理局	2025-04-21	2027-02-24

（4）进出口货物收发货人海关备案

评估基准日时，易介医疗已办理进出口货物收发货人海关备案，海关备案编码为 44012608GX，所在地海关为穗东海关，有效期至 2099 年 12 月 31 日。

（5）管理体系认证证书

认证编号	认证内容	认证范围	有效期
MD 766040	质量管理体系符合 ISO 13485:2016 标准	真空泵及一次性收集容器、抽吸连接管和无菌的 血管导管及导丝的设计开发、生产和销售	2025/05/30- 2028/05/29

（三）委托人与被评估单位的关系

委托人拟购买被评估单位的股权。

二、关于经济行为的说明

根据《广州迈普再生医学科技股份有限公司第三届董事会第十次会议决议公告》，迈普医学拟发行股份及支付现金购买资产事宜，需对所涉及易介医疗全部权益价值进行评估，本次资产评估结论作为该经济行为计算相关资产价值的参考。

三、关于评估对象与评估范围的说明

本次评估对象是易介医疗股东全部权益价值，评估范围是易介医疗的全部资产（包括：流动资产和非流动资产等）及相关负债，包括未在账面列示的其他无形资产。评估基准日时主要资产及负债概况见下表：

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值	主要内容
1	一、流动资产合计	76,781,537.72	
2	货币资金	54,218,632.87	内容为银行存款
3	交易性金融资产	482.51	内容为银行理财产品

序号	科目名称	账面价值	主要内容
4	应收账款	218,181.05	内容为应收货款
5	预付账款	614,562.13	内容为预付 ISO 再认证费用及证书费用、购货款和服务费等
6	其他应收款	1,094,714.15	内容为保证金和员工往来款
7	存货	10,634,965.02	内容为原材料、委托加工产品、在产品、半成品、库存商品和发出商品
8	其他流动资产	10,000,000.00	内容为银行理财产品
9	二、非流动资产合计	42,066,130.04	
10	固定资产	2,368,952.81	内容为机器设备和电子办公设备
11	使用权资产	11,523,364.08	内容为租赁场地使用权和租赁设备使用权
12	无形资产	119,077.94	内容为外购软件、账外商标和专利
13	长期待摊费用	4,833,878.32	内容为实验区装修费
14	递延所得税资产	23,220,856.89	内容为因可抵扣亏损、租赁或跌价准备等事宜导致的暂时性差异造成的递延所得税资产
15	三、资产总计	118,847,667.77	
16	四、流动负债合计	12,560,571.77	
17	短期借款	10,008.73	内容为招商银行股份有限公司广州体育东路支行的借款和利息
18	应付账款	884,984.42	内容为应付购货款、水电费、设备租赁费和暂估货款
19	合同负债	1,489,735.61	内容为预付货款
20	应付职工薪酬	4,499,254.06	内容为工资、奖金、津贴和补贴
21	应交税费	414,047.14	内容为应交增值税、个人所得税、印花税、城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加
22	其他应付款	264,995.79	内容为预提费用和员工往来款
23	一年内到期的非流动负债	4,897,867.87	内容为一年内到期的抵押、质押借款和租赁负债
24	其他流动负债	99,678.15	内容为待转销项税
25	五、非流动负债合计	13,251,301.38	
26	长期借款	5,100,000.00	内容为中国银行股份有限公司广州海珠支行的长期借款
27	租赁负债	8,151,301.38	内容为一年期以上房屋租赁和设备租赁
28	六、负债合计	25,811,873.15	
29	七、净资产	93,035,794.62	

评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，并经过华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

四、关于评估基准日的说明

（一）评估基准日

本项目评估基准日是 2025 年 05 月 31 日。

（二）确定评估基准日所考虑的主要因素

1、评估基准日的选定是委托人确定的；

2、本项目一切资产的评估计价标准均为评估基准日有效的价格标准，以人民币为计价货币。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

1、易介医疗自 2022 年起开展商业化产品销售业务，当前正处于快速发展时期，随着业务规模的拓展，预计未来需要增加产能。我们承诺易介医疗在基准日及预测期内的产能增加会符合相关政策规定，并可获得环评批复且环保验收通过。

2、易介医疗于 2023 年 12 月 28 日取得《高新技术企业证书》，有效期为三年。易介医疗 2023 年至 2025 年可按 15%的税率计缴企业所得税。考虑到易介医疗现行状况已通过高新技术企业的认定且预计企业未来经营相关指标符合高新技术企业的相关要求，因此预计未来仍然持续获得高新技术企业资格。

六、资产负债清查情况的说明

（一）资产负债清查情况

清查内容包括：易介医疗的全部资产账面值 118,847,667.77 元，其中流动资产 76,781,537.73 元，非流动资产 42,066,130.04 元；负债账面值 25,811,873.15 元，其中流动负债 12,560,571.77 元，非流动负债 13,251,301.38 元；净资产账面值 93,035,794.62 元。

（二）对企业价值影响较大的资产组合的法律权属状况、经济状况和物理状况

1、存货

易介医疗的存货主要为原材料、委托加工物资、在产品（半成品）库存商品和发出商品，账面余额为 11,235,447.97 元，跌价准备 600,482.95 元，账面价值为 10,634,965.02 元。其中：原材料账面余额为 5,605,408.11 元，跌价准备 196,012.03 元，账面价值为 5,409,396.08 元，内容主要为各型号导管、芯棒、焊球不锈钢丝、钨丝等；委托加工物资账面价值为 100,543.53 元，内容主要为不锈钢丝和 PTFE 涂层线；在产品（半成品）账面价值 1,753,889.95 元，内容主要为生产成本、近端芯丝、不锈钢绕丝铂镍绕丝；库存商品账面余额为 3,585,573.55 元，跌价准备 404,470.92 元，账面价值为 3,181,102.63 元，内容主要为各型号一次性使用体外吸引连接管、颅内球囊扩张导管、远端通路导管、血栓抽吸导管、支撑导管和神经血管导丝等产品；发出商品账面价值为 190,032.83 元，内容主要为颅内球囊扩张导管、血栓抽吸导管等产品，库存商品存放在易介医疗仓库内。

2、设备类资产

易介医疗的设备类资产账面原值为 3,429,076.83 元，账面净值为 2,368,952.81 元，主要存置于易介医疗在广州市黄埔区开源大道 11 号 b4 栋的生产厂区和广州市黄埔区崖鹰石路 3 号办公场所内，包括：

（1）机器设备：包括编织机、绕簧机、医疗精密激光焊接机等医疗器械生产设备；

（2）电子设备：包括电脑、打印机、网络设备交换机等日常办公管理设备。

（三）企业申报的账面未记录的无形资产

1、商标权

截止至评估基准日时，易介医疗拥有 13 项商标权。另外有 4 项正在处理申请流程中。具体情况如下：

(1) 已授权商标权

序号	权利人	无形资产名称或内容	类别	注册号/申请号	注册日期	到期日期	取得方式
1	广州易介医疗科技有限公司		10 类 医疗器械	第 49675737 号	2021-4-28	2031-4-27	原始取得
2	广州易介医疗科技有限公司		10 类 医疗器械	第 49686953 号	2021-4-28	2031-4-27	原始取得
3	广州易介医疗科技有限公司		10 类 医疗器械	第 49669788 号	2021-4-28	2031-4-27	原始取得
4	广州易介医疗科技有限公司		10 类 医疗器械	第 49680848 号	2021-4-28	2031-4-27	原始取得
5	广州易介医疗科技有限公司		10 类 医疗器械	第 61828725A 号	2022-7-14	2032-7-13	原始取得
6	广州易介医疗科技有限公司		10 类 医疗器械	第 72120789 号	2023-11-28	2033-11-27	原始取得
7	广州易介医疗科技有限公司		10 类 医疗器械	第 72120837 号	2023-11-28	2033-11-27	原始取得
8	广州易介医疗科技有限公司		10 类 医疗器械	第 61828778A 号	2022-7-14	2032-7-13	原始取得
9	广州易介医疗科技有限公司		10 类 医疗器械	第 67465177 号	2023-4-21	2033-4-20	原始取得
10	广州易介医疗科技有限公司		10 类 医疗器械	第 64575830 号	2022-11-7	2032-11-6	原始取得

序号	权利人	无形资产名称或内容	类别	注册号/申请号	注册日期	到期日期	取得方式
11	广州易介医疗科技有限公司		10 类 医疗器械	第 61866930A 号	2022-8-14	2032-8-13	原始取得
12	广州易介医疗科技有限公司		44 类 医疗园艺	第 76449007 号	2024-7-7	2034-7-6	原始取得
13	广州易介医疗科技有限公司		42 类 设计研究	第 76439078 号	2024-9-14	2034-9-13	原始取得

(2) 申请中商标权

序号	权利人	无形资产名称或内容	类别	申请号	申请日期	到期日期	取得方式
1	广州易介医疗科技有限公司	易介灵梭	10 类 医疗器械	第 84984781 号	2025-4-27	注册申请中	原始取得
2	广州易介医疗科技有限公司	易介星移	10 类 医疗器械	第 84678104 号	2025-4-14	注册申请中	原始取得
3	广州易介医疗科技有限公司	易介星罗	10 类 医疗器械	第 84694006 号	2025-4-14	注册申请中	原始取得
4	广州易介医疗科技有限公司	易介星航	10 类 医疗器械	第 84691000 号	2025-4-14	注册申请中	原始取得

2、专利权及专有技术

截止至评估基准日时，易介医疗拥有 19 项已授权专利，其中包括发明 4 项、实用新型 12 项、外观设计 3 项。另外有 43 项发明专利正处于申请流程中，具体情况如下：

(1) 已授权专利权

序号	无形资产名称或内容	专利类型	申请号/授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计使用年限	取得方式
1	一种医用导入管及其导引导管装置和桡动脉入路导管系统	发明专利	ZL202210435666.4	2022/04/24	2023/11/17	广州易介医疗科技有限公司	20	原始取得
2	一种血流重建支架的输送系统	发明专利	ZL202011608392.1	2020/12/30	2023/09/19	广州易介医疗科技有限公司	20	原始取得
3	一种医用导管远端切管工装	实用新型	ZL202222692437.9	2022/10/12	2023/02/17	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得
4	包装盒	外观设计	ZL202230331054.1	2022/06/01	2023/01/10	广州易介医疗科技有限公司	15	原始取得
5	抽吸泵	外观设计	ZL202230360593.8	2022/06/14	2022/10/28	广州易介医疗科技有限公司	15	原始取得
6	包装盒	外观设计	ZL202230331053.7	2022/06/01	2022/09/13	广州易介医疗科技有限公司	15	原始取得
7	环切工装	实用新型	ZL202123378582.1	2021/12/30	2022/08/23	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得
8	改良式导丝产品推送手柄	实用新型	ZL202123378769.1	2021/12/30	2022/07/01	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得
9	介入器械产品预浸的盘管及包装组件	实用新型	ZL202123383321.9	2021/12/30	2022/06/03	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得
10	导丝产品包装组件	实用新型	ZL202120467595.7	2021/03/03	2021/10/29	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得
11	具有弹性填塞补偿结构的导丝	实用新型	ZL202021733299.9	2020/08/19	2021/01/12	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得

序号	无形资产名称或内容	专利类型	申请号/授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计使用	取得方式
12	增设改良结构的导丝	实用新型	ZL202020966183.3	2020/06/01	2021/01/05	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得
13	网笼交叉结构带显影点的取栓支架	实用新型	ZL202020641117.9	2020/04/23	2021/01/05	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得
14	丝网交叉位置设倒刺的取栓支架	实用新型	ZL202020641116.4	2020/04/23	2021/01/05	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得
15	带加强抓捕力的倒刺的取栓支架	实用新型	ZL202021433092.X	2020/07/20	2021/01/05	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得
16	一种改良型柔软导丝	实用新型	ZL202020559228.5	2020/04/15	2021/01/01	广州易介医疗科技有限公司	10	继受取得
17	抽吸腔开口口径可调节的抽吸导管	发明专利	ZL201910912513.2	2019/09/25	2020/11/24	广州易介医疗科技有限公司	20	继受取得
18	抽吸导管装置	发明专利	ZL201910913732.2	2019/09/25	2020/11/10	广州易介医疗科技有限公司	20	继受取得
19	一种球囊导管	实用新型	ZL202421443124.2	2024/06/21	2025/07/01	广州易介医疗科技有限公司	10	原始取得

(2) 申请中专利权

序号	无形资产名称或内容	专利类型	申请号/授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计使用年限
1	一种扩张结构、取栓导管结构及其使用方法	发明专利	CN202411837621.5	2024/12/13	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
2	一种蠕动式碎栓移栓的抽吸导管及其使用方法	发明专利	CN202411811057.X	2024/12/10	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
3	一种栓塞保护结构、定型工装及制备方法	发明专利	CN202510002136.4	2025/01/02	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
4	一种端头可变换状态的导管及使用方法	发明专利	CN202411565837.0	2024/11/05	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20

序号	无形资产名称 或内容	专利 类型	申请号/ 授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计 使用年限
5	一种单管多弯型 可调的造影导管 及其制造方法	发明 专利	CN2024115 59396.3	2024/11/04	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
6	一种可消除应力 的双层导管及制 造方法	发明 专利	CN2024114 84438.1	2024/10/23	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
7	一种心脏隔膜卵 圆孔未闭缝合器 及缝合系统	发明 专利	CN2024114 86098.6	2024/10/23	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
8	一种半覆膜支架、 输送系统及操作 方法	发明 专利	CN2024116 54691.7	2024/11/19	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
9	一种医用弯形导 管成型设备	发明 专利	CN2024114 85933.4	2024/10/23	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
10	一种用于辅助球 囊管回抱的支架 及其球囊导管与 制造方法	发明 专利	CN2023107 70830.1	2023/06/27	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
11	一种带改进结构 的保护伞	发明 专利	CN2024102 36214.2	2024/03/01	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
12	一种调弯手柄及 包括该调弯手柄 的可调弯微导管	发明 专利	CN2024103 52506.2	2024/03/26	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
13	一种碎栓器、碎栓 系统及碎栓器的 制造方法	发明 专利	CN2024100 60727.2	2024/01/15	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
14	一种收集罐及医 用压力泵	发明 专利	CN2023118 74327.7	2023/12/29	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
15	一种用于治疗分 叉血管动脉瘤的 扰流装置	发明 专利	CN2023114 63091.8	2023/11/03	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司， 福建医科大学 附属第一医院	20
16	一种用于神经介 入的可调弯微导 管	发明 专利	CN2023113 80117.2	2023/10/23	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
17	一种可调弯造影 导管	发明 专利	CN2023116 29722.9	2023/11/30	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
18	一种治疗动脉瘤 的覆膜支架及其 制造方法	发明 专利	CN2023112 88004.X	2023/09/28	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20

序号	无形资产名称 或内容	专利 类型	申请号/ 授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计 使用年限
19	一种多向可调弯 微导管及其制造 方法	发明 专利	CN2023112 47980.0	2023/09/25	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
20	一种硬度渐变医 用导管的制备方法 及硬度渐变医 用导管	发明 专利	CN2023111 55777.0	2023/09/07	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
21	一种超薄壁的介 入鞘管及其制造 方法	发明 专利	CN2023112 27345.6	2023/09/22	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
22	可自适应血管顺 形的硬度可调节 定型导管及其使 用方法	发明 专利	CN2023110 32806.4	2023/08/16	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
23	一种用于颅内的 抽吸导管	发明 专利	CN2023107 80942.5	2023/06/28	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
24	一种带微粒缓冲 回收罩壳的喷砂 装置及其喷砂方 法	发明 专利	CN2023107 57094.6	2023/06/25	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
25	一种冷热敷介入 导管	发明 专利	CN2023101 05010.0	2023/02/09	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
26	一种医用导管裁 切转接系统	发明 专利	CN2023106 32588.1	2023/05/30	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
27	一种密网支架编 织工装	发明 专利	CN2023105 76356.9	2023/05/19	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
28	一种密网支架	发明 专利	CN2023106 39993.6	2023/05/31	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
29	一种楔形衔接结 构医用导管	发明 专利	CN2023103 45327.1	2023/03/31	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
30	一种血流导向装 置的输送装置及 其辅助贴壁方法	发明 专利	CN2023105 35141.2	2023/05/11	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
31	一种球囊式辅助 导管及其使用方 法	发明 专利	CN2022114 91071.7	2022/11/25	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
32	一种医用导丝及 其制作方法	发明 专利	CN2022116 63657.7	2022/12/23	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20
33	一种带有辅助过 弯组件的抽吸导 管	发明 专利	CN2022111 44639.8	2022/09/20	实质性审核	广州易介医疗 科技有限公司	20

序号	无形资产名称 或内容	专利 类型	申请号/ 授权号	申请日期	授权日期	专利权人	法定/预计 使用年限
34	一种取栓支架	发明专利	CN202210780762.2	2022/07/04	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
35	可调弯鞘抽吸导管	发明专利	CN202111502214.5	2021/12/10	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
36	头端可形变的抽吸导管及其使用方法	发明专利	CN202110831219.6	2021/07/22	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
37	带网兜结构的取栓支架	发明专利	CN202110652174.6	2021/06/11	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
38	具有弹性填塞补偿结构的导丝	发明专利	CN202010835540.7	2020/03/19	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
39	带加强抓捕力的倒刺的取栓支架	发明专利	CN202010697195.5	2020/07/20	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
40	增设改良结构的导丝	发明专利	CN202010483071.7	2020/06/01	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
41	网笼交叉结构带显影点的取栓支架	发明专利	CN202010325288.5	2020/04/23	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
42	丝网交叉位置设倒刺的取栓支架	发明专利	CN202010325335.6	2020/04/23	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20
43	一种改良型柔软导丝	发明专利	CN202010297450.7	2020/04/15	实质性审核	广州易介医疗科技有限公司	20

（3）域名

截止至评估基准日时，易介医疗拥有 1 项域名，具体如下：

序号	主办单位	网站域名	网站备案/许可证号	审核通过日期
1	易介医疗	easycess.com	粤 ICP 备 2023054175 号-1	2023-05-19

（四）企业申报的表外资产

截止至评估基准日时，易介医疗除前述所统计的无形资产外，不存在其他账外资产及负债。

（五）未来经营和收益状况预测的说明

1、影响企业经营的宏观经济因素

2025 年 5 月份，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认

真贯彻落实党中央、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，加紧实施更加积极有为的宏观政策，国民经济顶住压力平稳运行，生产需求稳定增长，就业形势总体稳定，新动能成长壮大，高质量发展向优向新。

（1）工业生产平稳增长，装备制造业和高技术制造业增长较快

5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%，环比增长 0.61%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 5.7%，制造业增长 6.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.2%。装备制造业增加值同比增长 9.0%，高技术制造业增加值增长 8.6%，分别快于全部规模以上工业增加值 3.2 和 2.8 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 3.8%；股份制企业增长 6.3%，外商及港澳台投资企业增长 3.9%；私营企业增长 5.9%。分产品看，3D 打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量同比分别增长 40.0%、35.5%、31.7%。1-5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.3%。5 月份，制造业采购经理指数为 49.5%，比上月上升 0.5 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 52.5%，上升 0.4 个百分点。1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 21170 亿元，同比增长 1.4%。

（2）服务业增长加快，现代服务业增势良好

5 月份，全国服务业生产指数同比增长 6.2%，比上月加快 0.2 个百分点。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，批发和零售业生产指数同比分别增长 11.2%、8.9%、8.4%，分别快于服务业生产指数 5.0、2.7、2.2 个百分点。1-5 月份，全国服务业生产指数同比增长 5.9%。1-4 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 7.2%。5 月份，服务业商务活动指数为 50.2%，比上月上升 0.1 个百分点；服务业业务活动预期指数为 56.5%，上升 0.1 个百分点。其中，铁路运输、

航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务等行业商务活动指数位于 55.0%以上较高景气区间。

（3）市场销售明显回升，以旧换新相关商品快速增长

5 月份，社会消费品零售总额 41326 亿元，同比增长 6.4%，比上月加快 1.3 个百分点；环比增长 0.93%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 36057 亿元，同比增长 6.5%；乡村消费品零售额 5269 亿元，增长 5.4%。按消费类型分，商品零售额 36748 亿元，增长 6.5%；餐饮收入 4578 亿元，增长 5.9%。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，限额以上单位粮油食品类、金银珠宝类、体育娱乐用品类商品零售额分别增长 14.6%、21.8%、28.3%。消费品以旧换新政策持续显效，限额以上单位家用电器和音像器材类、通讯器材类、文化办公用品类、家具类商品零售额分别增长 53.0%、33.0%、30.5%、25.6%。1-5 月份，社会消费品零售总额 203171 亿元，同比增长 5.0%。全国网上零售额 60402 亿元，同比增长 8.5%。其中，实物商品网上零售额 49878 亿元，增长 6.3%，占社会消费品零售总额的比重为 24.5%。1-5 月份，服务零售额同比增长 5.2%。

（4）固定资产投资继续扩大，制造业投资增长较快

1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）191947 亿元，同比增长 3.7%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 7.7%。分领域看，基础设施投资同比增长 5.6%，制造业投资增长 8.5%，房地产开发投资下降 10.7%。全国新建商品房销售面积 35315 万平方米，同比下降 2.9%；新建商品房销售额 34091 亿元，下降 3.8%。分产业看，第一产业投资同比增长 8.4%，第二产业投资增长 11.4%，第三产业投资下降 0.4%。民间投资同比持平；扣除房地产开发投资，民间投资增长 5.8%。高技术产业中，信息服务业，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业，专业技

术服务业投资同比分别增长 41.4%、24.2%、21.7%、11.9%。5 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.05%。

（5）货物进出口持续增长，贸易结构继续优化

5 月份，货物进出口总额 38098 亿元，同比增长 2.7%。其中，出口 22767 亿元，增长 6.3%；进口 15331 亿元，下降 2.1%。1-5 月份，货物进出口总额 179449 亿元，同比增长 2.5%。其中，出口 106682 亿元，增长 7.2%；进口 72767 亿元，下降 3.8%。1-5 月份，一般贸易进出口增长 0.8%，占进出口总额的比重为 64.2%。民营企业进出口增长 7.0%，占进出口总额的比重为 57.1%，比上年同期提高 2.4 个百分点。机电产品出口增长 9.3%，占出口总额的比重为 60.0%。

（6）就业形势总体稳定，城镇调查失业率下降

1-5 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%。5 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，比上月下降 0.1 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.0%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.0%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.9%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.0%，比上月下降 0.1 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.5 小时。

（7）居民消费价格低位运行，核心 CPI 温和回升

5 月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比下降 0.1%，环比下降 0.2%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 0.1%，衣着价格上涨 1.5%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.1%，交通通信价格下降 4.3%，教育文化娱乐价格上涨 0.9%，医疗保健价格上涨 0.3%，其他用品及服务价格上涨 7.3%。在食品烟酒价格中，鲜菜价格下降 8.3%，粮食价格下降 1.4%，猪肉价格上涨 3.1%，鲜果价格上涨 5.5%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。1-5 月

份，全国居民消费价格同比下降 0.1%。

5 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.3%，环比下降 0.4%；全国工业生产者购进价格同比下降 3.6%，环比下降 0.6%。1-5 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格均比上年同期下降 2.6%。

总的来看，5 月份，随着政策组合效应持续释放，稳经济促发展效果显现，国民经济保持总体平稳、稳中有进发展态势，充分展现了我国经济的韧性和活力。也要看到，外部不稳定不确定因素较多，国内需求扩大内生动能尚需增强，经济持续回升向好基础仍需稳固。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，坚决贯彻落实党中央、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，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事，把扩大内需、做强国内大循环摆到更加突出的位置，着力稳就业稳经济推动高质量发展，推动经济持续健康发展。

2、所在行业及发展前景

（1）所属行业及行业主管部门及监管体制

根据《国民经济行业分类与代码》（GB/T 4754-2017），易介医疗所属行业为“C35 专用设备制造业”之“C3589 其他医疗设备及器械制造”。根据《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》，易介医疗所属行业为“C35 专用设备制造业”之“C358 医疗仪器设备及器械制造”。

1) 行业主管部门

发行人的主要产品属于医疗器械范畴。我国医疗器械行业的主管部门主要为国家发展和改革委员会、国家卫生健康委员会及国家药品监督管理局等；自律组织为中国医疗器械行业协会。

各监管部门及其主要监管职能如下：

监管机构/自律组织	主要职能
国家发展和改革委员会	①拟订并组织实施国家经济社会发展战略、规划和宏观政策，进行经济运行监测调节与宏观调控；②统筹协调经济体制改革、区域发展、对外开放和重大项目建设，推动高质量发展和可持续发展战略实施
国家卫生健康委员会	①组织拟订国民健康政策；②协调推进深化医药卫生体制改革；③制定并组织落实疾病预防控制规划、国家免疫规划以及严重危害人民健康公共卫生问题的干预措施；④组织拟订并协调落实应对人口老龄化政策措施；⑤组织制定国家药物政策和国家基本药物制度；⑥负责公共卫生的监督管理；⑦制定医疗机构、医疗服务行业管理办法并监督实施；⑧负责计划生育管理和服务工作；⑨指导地方卫生健康工作；⑩负责中央保健对象的医疗保健工作
国家药品监督管理局	负责药品、医疗器械和化妆品的：①安全监督管理；②标准管理；③注册管理；④质量管理；⑤上市后风险管理；⑥监督检查；⑦监督管理领域对外交流与合作，参与相关国际监管规则和标准的制定；⑧负责执业药师资格准入管理；⑨负责指导省、自治区、直辖市药品监督管理部门工作；⑩完成党中央、国务院交办的其他任务
国家医疗保障局	①拟订医疗保险、生育保险、医疗救助等医疗保障制度的政策、规划、标准并组织实施；②统筹推进医疗保障基金监管、筹资待遇政策制定、医药目录价格管理、招标采购监督及定点机构管理，建立健全医保制度体系和运行机制；③负责医疗保障经办管理、公共服务体系和信息化建设
中国医疗器械行业协会	①开展有关医疗器械行业发展问题的调查研究，向国家食品药品监督管理总局等有关政府部门提供政策和立法等方面的意见和建议；②组织制定并监督执行行业政策，规范企业行为；③参与国家标准、行业标准、质量规范的制定、修改、宣传和推广行业资质管理工作；④接受国家食品药品监督管理总局等政府部门的授权和委托，参与制定行业规划；⑤组织开展国内外经济技术交流与合作；⑥开展三类产品及进口产品注册咨询及代理；⑦承担行业服务与协调职能，包括开展产品注册咨询与认证、行业统计与培训、科技成果推广与专利协助；⑧负责行业信息收集与发布，维护市场秩序并提供商业机会；⑨同时组织行业展览、会议及招商活动，推动行业交流与发展

2) 监管体制

根据《医疗器械监督管理条例》（国务院令第 739 号）、《医疗器械注册与备案管理办法》（国家市场监督管理总局令第 47 号）等相关规定，我国按照风险程度对医疗器械实施分类管理，其中，第Ⅰ类医疗器械指风险程度低，实行常规管理可以保证其安全、有效的医疗器械，实行产品备案管理；第Ⅱ类医疗器械指具有中度风险，需要严格控制管理以保证其安全、有效的医疗器械，实行产品注册管理；第Ⅲ类医疗器械指具有较高风险，需要采取特别措施严格控制管理以保证其安全、有效的医疗器械，实行产品注册管理。

对于医疗器械的注册及备案，监管体制情况如下：

分类	备案/注册	备案/注册受理部门
第I类	备案管理	备案人向设区的市级负责药品监督管理的部门提交备案资料
第II类	注册管理	由省、自治区、直辖市药品监督管理部门审查，批准后发给医疗器械注册证
第III类	注册管理	由国家药品监督管理局审查，批准后发给医疗器械注册证

对于医疗器械的生产，监管体制情况如下：

分类	备案/注册受理部门	备案/许可	备案凭证/许可证书
第I类	设立区的市级人民政府药品监督管理部门	备案	第I类医疗器械生产备案凭证
第II类、第III类	省、自治区、直辖市人民政府药品监督管理部门	许可	医疗器械生产许可证

**注：医疗器械生产许可证有效期为 5 年。有效期届满需要延续的，依照有关行政许可的法律
规定办理延续手续**

对于医疗器械的经营，监管体制情况如下：

分类	备案/注册受理部门	备案/许可	备案凭证/许可证书
第I类	无需备案或许可		
第II类	设立区的市级人民政府药品监督管理部门	备案	第II类医疗器械经营备案凭证
第III类		许可	医疗器械经营许可证

**注：医疗器械经营许可证有效期为 5 年。有效期届满需要延续的，依照有关行政许可的法律
规定办理延续手续**

(2) 法律、法规及规范性文件

近年来，相关主管部门先后颁布了一系列规范和促进神经介入医疗器械行业发展的法律、法规及规范性文件，与神经介入医疗器械相关的法律、法规及规范性文件主要如下：

序号	法律法规	颁布部门	主要内容	生效时间
1	《健康中国行动—心脑血管疾病防治行动实施方案（2023—2030 年）》	国家卫健委等 14 部门	到 2030 年，建立覆盖全国的心脑血管疾病综合防控和早诊早治体系；各级医疗卫生机构的心脑血管疾病防治能力和质量进一步改善。	2023 年 11 月
2	《医疗器械监督管理条例》	国务院	为了保证医疗器械的安全、有效，保障人体健康和生命安全，促进医疗器械产业发展	2021 年 6 月
3	《医疗器械注册与备案管理办法》	国家市场监督管理总局	规范医疗器械注册与备案行为，保证医疗器械的安全、有效和质量可控	2021 年 10 月

4	《加强脑卒中防治工作减少百万新发疾病工程综合方案》	国家药监局等部门	提出了进一步提升脑卒中防治效果，有效降低发病率及致死率的总体目标，推广普及溶栓、取栓等脑卒中治疗适宜技术	2021年6月
---	---------------------------	----------	--	---------

(3) 我国相关产业政策

近年来，相关监管部门出台了一系列产业政策，鼓励包括神经介入医疗器械在内的国产医疗器械的发展，具体情况如下：

序号	政策名称	颁布机构	相关政策内容	颁布时间
1	《财政部国家卫生健康委国家中医药局关于下达2024年医疗服务与保障能力提升（公立医院综合改革）补助资金预算的通知》	财政部、卫健委等	2024年医疗服务与保障能力提升（医疗卫生机构能力建设）补助资金预算合计52.58亿元。其中，国家临床重点专科建设项目预算12.7亿元，项目合计249个	2024年5月
2	《产业结构调整指导目录（2024年本）》	国家发展和改革委员会	鼓励高端医疗器械创新发展，其中包括高端植入介入等产品	2024年2月
3	《关于政协十四届全国委员会第一次会议第02870号（社会管理类217号）提案答复的函》	国家医保局	鼓励将新技术、新药品、新器械纳入保障范围，激发药品企业创新研发动力。在DRG/DIP等医保支付方式改革中，充分考虑新技术、新药品、新器械的应用	2023年12月
4	《医药工业高质量发展行动计划（2023-2025年）》	国务院常务会议	利用3年时间，在全行业进一步树立质量安全意识，完善质量管理体系和管理机制，进一步健全政府监管、机构自治、行业参与、社会监督的医疗质量安全管理多元共治机制，进一步巩固基础医疗质量安全管理，提升医疗质量安全管理精细化、科学化、规范化程度，进一步优化医疗资源配置和服务均衡性，提升重大疾病诊疗能力和医疗质量安全水平，持续改善人民群众对医疗服务的满意度	2023年8月
5	《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》	中共中央办公厅、国务院办公厅	把保障人民健康放在优先发展的战略位置……促进优质医疗资源扩容和区域均衡布局，建设中国特色优质高效的医疗卫生服务体系	2023年3月

序号	政策名称	颁布机构	相关政策内容	颁布时间
6	《医疗装备产业高质量发展行动计划（2023-2025年）》	国务院常务会议	要着力提高医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平，增强高端药品、关键技术和原辅料等供给能力，加快补齐我国高端医疗装备短板。要着眼医药研发创新难度大、周期长、投入高的特点，给予全链条支持，鼓励和引导龙头医药企业发展壮大，提高产业集中度和市场竞争力。要高度重视国产医疗装备的推广应用，完善相关支持政策，促进国产医疗装备迭代升级	2023年8月
7	“十四五”医药工业发展规划（工信部联规〔2021〕217号）	工信部、国家发改委、国家卫健委、国家医疗保障局、国家药监局等	重点发展新型医学影像、体外诊断、疾病康复、肿瘤放疗、应急救援、生命支持、可穿戴监测、中医诊疗等领域的医疗器械，疾病筛查、精准用所需的各类分子诊断产品，支架瓣膜、心室辅助装置、颅骨材料、神经刺激器、人工关节和脊柱、运动医学软组织固定系统、人工晶体等高端植入介入产品	2021年12月
8	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	党中央、国务院	推动制造业优化升级，在高端医疗装备和创新药领域，突破腔镜手术机器人、体外膜肺氧合机等核心技术，研制高端影像、放射治疗等大型医疗设备及其关键零部件。发展脑起搏器、全降解血管支架等植入介入产品，推动康复辅助器具提质升级。加强中医药关键技术装备研发。开发治疗恶性肿瘤、心脑血管等疾病特效药	2021年3月

（4）行业发展概况

1) 行业属于国家鼓励类的战略新兴行业

易介医疗的主营业务为神经内外科领域的脑血管介入医疗器械和外周血管介入医疗器械的研发、生产和销售。

根据《国民经济行业分类与代码》(GB/T 4754-2017)，易介医疗所属行业为“C35 专用设备制造业”之“C3589 其他医疗设备及器械制造”。根据《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，易介医疗主营业务属于鼓励类的第十三大类“医药”中的第 4

小类“高端医疗器械创新发展”中的“高端植入介入产品”。根据《战略性新兴产业分类（2018）》，易介医疗所处行业为“生物产业”之“生物医学工程产业”之“植入生物医用材料及设备制造”。

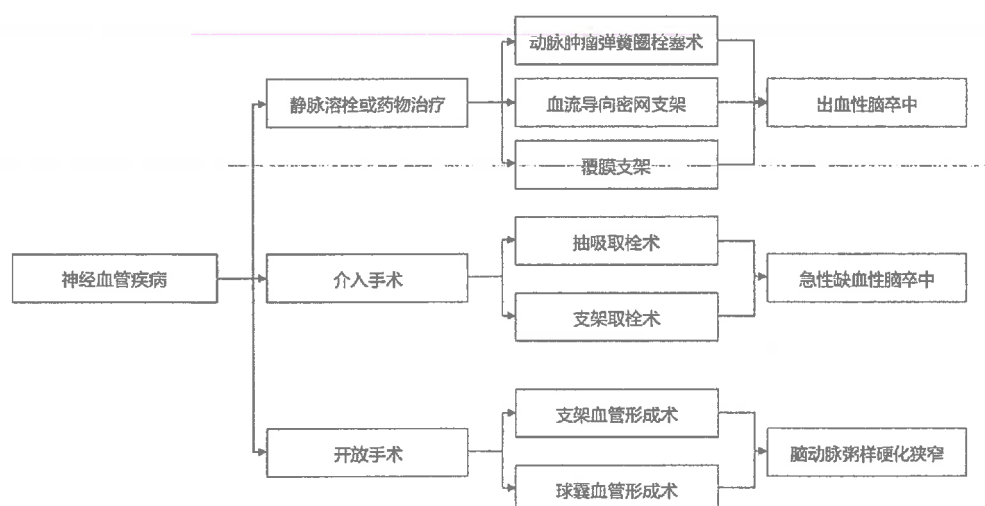
2) 行业发展现状

①神经介入治疗已发展为脑卒中疾病的主流治疗方案

脑血管疾病为我国居民前三大疾病死亡原因之一，且随着中国人口老龄化进程，脑卒中（即脑中风）等脑血管疾病的发病率持续上升。近年来，全球范围内神经介入诊疗技术的创新正在彻底改变脑卒中等脑血管疾病的治疗和干预手段，神经介入手术已成为脑血管疾病的主流治疗方案。

脑血管疾病可主要分为三种疾病类型：出血性脑卒中（动脉瘤渗血或破裂时发生）、急性缺血性脑卒中（大脑供血血管受阻）、脑动脉粥样硬化狭窄（血管内脂肪沉积形成斑块导致动脉狭窄并限制流向大脑的血流）。

主要脑血管疾病及对应治疗神经介入术式



目前主要治疗方法包括药物治疗、外科手术及神经介入手术，其中神经介入手术具有诸多优势，已成为主流治疗方案。具体方案对比情况如下：

方案名称	治疗方案	方案分析
药物治疗	使用溶栓药物治疗血栓形成	1、治疗窗口期短：仅适用症状出现后六小时内 2、不适用情况多：大动脉瘤、有颅内出血史及近期发生脑卒中的患者不适合
外科手术	通过开颅发现病变并手术，通常应用于血管畸形或大面积出血引起的出血性脑卒中	手术伤口大、感染风险高、恢复速度慢
神经介入手术	通过动脉穿刺，将导管介入动脉，进行血栓清除术、扩张术和栓塞术，从而治疗血管病变	1、治疗窗口期较长：24 小时 2、减少药物副作用：通过神经介入医疗器械直接对病变部位进行治疗，减少对患者的副作用 3、风险小：手术伤口小，感染风险低、恢复速度快

由于神经介入手术具有治疗窗口期较长、副作用小、风险小等优势，神经介入手术已成为脑血管疾病的主流治疗方案。

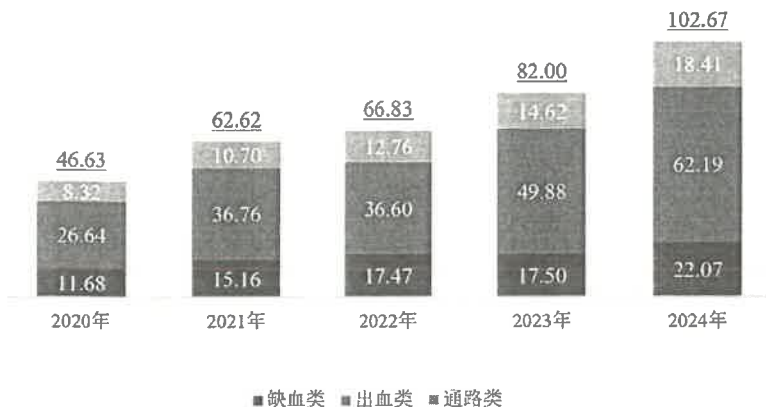
此外，抽吸取栓技术产品用于治疗缺血性脑卒中更适合我国国情。根据《中国急性缺血性卒中诊治指南 2023》，缺血性卒中是最常见的卒中类型，占我国新发卒中的 69.6%~72.8%。而缺血性脑卒中的神经介入疗法包括抽吸取栓、支架取栓、抽吸+支架组合等方式，且抽吸取栓的医生学习曲线短、治疗费用低，更加适合目前国内取栓治疗高速发展的地县级医院，因此抽吸取栓具有广阔的市场前景。

②神经血管疾病发病率高、市场规模大

神经血管疾病发病率高，人群基数庞大，其中脑卒中是我国成人致死、致残的首要病因，具有高发病率、高复发率、高致残率、高死亡率、高经济负担的特点。根据华盛顿大学卫生计量与评估研究所建立的“全球疾病负担数据”2019 年的研究显示，1990 年至 2019 年，我国卒中的发病率呈现不断上升趋势，由 149/10 万增至 277/10 万，增长近 86%，其中缺血性脑卒中发病率由 76/10 万增至 99/10 万，增长超 30%。随着老龄化进程的加速以及生活方式的改变，预计未来发病率将进一步上升。

根据 Frost& Sullivan 统计，2020 年到 2024 年，中国神经血管病介入治疗医用耗材市场规模从 46.63 亿元增加到 102.67 亿元，复合年增长率为 21.81%。

国内神经介入市场规模（出厂价，亿元）



数据来源: Frost& Sullivan

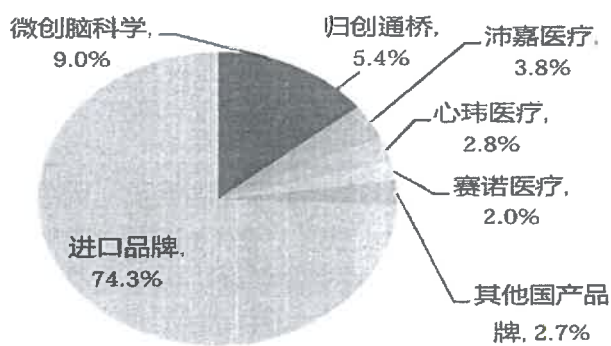
3) 行业主要企业和竞争格局

目前，国内市场的神经介入医疗器械主要公司主要有美敦力、史赛克、波士顿科学、泰尔茂神经（原名美科微先）等国际龙头，以及归创通桥、心玮医疗、沛嘉医疗、惠泰医疗和赛诺医疗等国内企业。主要公司的基本情况如下：

序号	公司名称	基本情况
1	美敦力	美敦力成立于 1949 年，是全球领先的医疗技术公司，在纽约证券交易所上市（股票代码：MDT）。其神经介入产品包括 Pipeline™ 血流导向装置、Axiom™ 弹簧圈系统、Solitaire™ 取栓装置等，用于治疗脑动脉瘤、脑卒中等疾病。美敦力常年位列全球医疗器械企业榜首。
2	史赛克	史赛克成立于 1941 年，是全球最大的骨科及神经技术公司之一，在纽约证券交易所上市（股票代码：SYK）。其神经介入主要产品包括 Trevo® 取栓支架、Surpass® 血流导向装置、Target® 弹簧圈等。公司神经血管业务在全球市场占据领先地位。
3	波士顿科学	波士顿科学成立于 1979 年，是全球领先的医疗器械公司，在纽约证券交易所上市（股票代码：BSX）。神经介入产品包括 ELITE™ Reperfusion System 取栓系统、COILSYSTEM™ 弹簧圈等。公司在介入神经血管领域具有强劲创新实力，多项产品获得 FDA 突破性设备认定。
4	泰尔茂神经（原名美科微先）	泰尔茂神经（Terumo Neuro）成立于 1997 年，原名为 MicroVention, Inc.（美科微先），是日本泰尔茂株式会社（Terumo Corporation，东京证券交易所代码：4543）旗下的全资子公司，总部位于美国加利福尼亚州。公司专注于神经血管介入领域，主要产品包括 WEB™ 动脉瘤内扰流装置、HydroCoil® 栓塞弹簧圈、Scepter® 球囊导管等。作为神经血管领域的全球领先企业，其产品在全球范围内广泛应用。
5	微创脑科学	微创脑科学有限公司（微创® 脑科学）成立于 2012 年，2022 年在香港联交所上市（股票代码：02172.HK）。主要产品包括 Tubridge® 血流导向装置（中国首款自主研发的国产血流导向装置）、Apollo™ 颅内动脉支架系统、NUMEN® 可电解脱弹簧圈以及蛟龙® 颅内取栓支架等。公司多个产品进入国家创新医疗器械特别审查程序“绿色通道”。

序号	公司名称	基本情况
6	归创通桥	归创通桥成立于 2012 年，2021 年在香港联交所上市（股票代码：02172.HK）。专注于神经介入医疗器械，主要产品包括蛟龙颅内取栓支架、Tubridge 血流导向装置、Willis 颅内覆膜支架等。公司是中国神经介入领域的领先企业之一，多个产品为首个获 NMPA 批准上市的国产产品。
7	心玮医疗	心玮医疗成立于 2016 年，2021 年在香港联交所上市（股票代码：06609.HK）。专注于神经介入领域，主要产品包括 Captor 取栓系统、ExtraFlex™远端通路导管、SupSelek™微导管等。公司是中国神经介入领域拥有国内最完整的缺血性卒中治疗产品组合之一。
8	沛嘉医疗	沛嘉医疗成立于 2012 年，2020 年在香港联交所上市（股票代码：09996.HK）。神经介入产品包括 Tethys® AS 血栓抽吸导管、Tethys®中间导引导管、Jasper®可电解脱弹簧圈等。公司是中国结构性心脏病和神经介入领域的领先企业，多项产品进入国家创新医疗器械特别审批程序。
9	惠泰医疗	惠泰医疗成立于 2010 年，2021 年在上海证券交易所科创板上市（股票代码：688617.SH）。神经介入产品包括远端通路导引导管、微导管、弹簧圈等。公司是电生理和血管介入器械领域的领先企业，神经介入产品线正在快速拓展中。
10	赛诺医疗	赛诺医疗成立于 2007 年，2019 年在上海证券交易所科创板上市（股票代码：688108.SH）。神经介入产品包括 NeuroRX®颅内球囊扩张导管、Nova 颅内支架系统等。公司是介入医疗器械领域的创新企业，多个产品获得国家创新医疗器械特别审批。

从整体竞争格局来看，目前神经介入行业仍以进口企业为主，国产企业存在较大的发展空间。根据华创证券测算，2024 年度上半年国内神经介入器械市场国产化率接近 26%，其中微创脑科学占比 9.0%、归创通桥占比 5.4%、沛嘉医疗占比 3.8%、心玮医疗占比 2.8%、赛诺医疗占比 2.0%、其他国产品牌占比 2.7%。具体情况如下：



4) 行业利润变动趋势及变动原因

神经介入医疗器械平均利润率受多方面因素的影响。一方面，国内越来越多公司进入这一市场，行业内愈发激烈的竞争及带量采购政策的定价对整体利润施加向下压力；但另一方面，终端客户对神经介入术式和性能先进的神经介入医疗器械的认可度

不断提高，也为行业利润的增加带来新的机会。

长期来看，人口老龄化的加剧、人均可支配收入的增长、手术术式的演变将带来对神经介入医疗器械的大量需求，有助于稳定行业利润。同时，在政策支持下，将有更多公司进入市场，单个公司的产品技术水平、产品性价比、售后响应速度、客户资源等方面因素，将决定公司是否能够在行业内保持较强的竞争力，部分竞争力较弱的公司利润水平将进一步降低。

（5）影响行业发展的因素

1) 有利因素

①老龄化趋势、外科手术群体增加

中国已经逐步进入老龄化社会。2023 年年末全国人口 140,967 万人，比上年末减少 208 万人。其中，65 岁及以上人口 21,676 万人，占全国人口的 15.4%。未来，中国 65 岁以上人口将继续增长，中国人口老龄化将日益加剧。随着全球范围内人口老龄化现象的日益凸显，老年人群体的医疗服务需求不断增长。在这一背景下，超声外科治疗手术设备作为先进的治疗工具，在各类疾病的诊断和监测中扮演着至关重要的角色。

此外，外科手术群体的增加也进一步推动了医疗器械行业的发展。随着医疗技术的进步和人们健康意识的提高，越来越多的患者选择通过手术来治疗疾病。这不仅提高了对手术设备和工具的需求，也促进了相关诊断和治疗设备的研发和创新。因此，中国老龄化趋势与外科手术群体的增加将带来更多医疗服务需求，超声骨刀等医疗器械行业也将因此受益。

②国家产业政策的扶持

易介医疗所在的神经介入和外周介入医疗器械行业作为战略性新兴产业，属于

2018 年 11 月国家统计局公布《战略性新兴产业分类（2018）》中“生物产业”之“生物医学工程产业”之“植介入生物医用材料及设备制造”领域。

2015 年 5 月国务院发布的《中国制造 2025》和 2016 年 10 月中共中央、国务院联合发布的《“健康中国 2030”规划纲要》都将高端医疗器械的国产化提升到了国家未来重点发展的战略层面。2016 年 3 月国务院印发《关于促进医药产业健康发展的指导意见》明确提出国产药品和医疗器械能够满足要求的，政府采购项目原则上须采购国产产品。多个省市相继出台采购清单，不断强化政府采购进口产品管理，明晰国产采购范围，为国产医疗器械的发展提供了优渥土壤。

在政策扶持和推动下，我国本土医疗器械企业正逐步加强自主研发，打破临床产品的技术壁垒，推进本土产业逐渐向中高端市场升级迈进，高值耗材逐步实现进口替代。

易介医疗在国家产业发展政策的扶持下，针对神经介入和外周介入手术的临床需求，在不断地创新研发中，实现技术的突破和超越，使国产产品的性能提升至行业领先乃至国际前沿水平，逐步实现高端神经介入医疗器械的产业升级和进口替代。

③神经介入与外周介入领域集采加速

神经介入与外周介入领域集采正在加速。2023 年国家医保局发布《关于开展高值医用耗材集中带量采购改革扩围的通知》，明确将神经介入类耗材纳入重点扩围品类。

在相关政策的推动下，神经介入和外周介入领域的集采加速推进。2023 年 8 月，由河北牵头的京津冀“3+N”联盟覆盖 12 个省，将神经介入的取栓支架、神经介入导引导管及支撑辅助导管产品纳入集采；2024 年 12 月，“安徽省颅内支架、取栓支架和血流导向密网支架医用耗材集采”将颅内支架、取栓支架和密网支架等产品纳入

集采：2025 年 2 月，“河北 27 省（市、自治区、建设兵团）联盟外周血管介入导引通路等 4 种医用耗材集采”将外周介入通路类耗材、外周血管球囊等产品纳入集采。

未来随着神经介入和外周介入领域的集采加速，包括易介医疗在内的高竞争力公司将通过替代进口实现市占率提升。

2) 不利因素

①人才缺乏

我国神经介入与外周介入相关医疗器械自主研发的时间较短，目前仍处于发展阶段，仅有少量领先企业、大专院校和科研机构进行相关研究，专业人才较少，技术开发能力较为欠缺，较发达国家水平有一定差距。

②价格水平下降和营运成本上升所带来的经营压力

在价格端，随着政府一系列调价控费政策落地实施，医疗器械整体价格水平呈下行趋势；在成本端，我国劳动力成本不断上升。根据国家统计局的数据，2015-2024 年，全国制造业城镇私营单位就业人员平均工资由 38,948 元增长至 69,476 元，年均复合增长率达到 6.64%。人力成本的提高、叠加原材料、运费成本上升，加上医疗器械行业对高端人才的需求日益增加，未来企业的营运成本仍会继续上升。

（6）行业壁垒情况

1) 技术壁垒

神经介入与外周介入相关医疗器械作为高科技医疗设备，其研发和生产需要高度的技术水平和专业知识，包括临床医学、材料学、生物学医学工程、机械工程等多个领域的技术积累和创新。由于技术门槛高，较少企业能够掌握核心技术，并成功开发出具有竞争的神经介入与外周介入类医疗器械。同时，随着手术术式的不断发展，神经介入与外周介入类医疗器械也需要不断进行技术创新和改进。这要求企业具备较强的

研发能力和技术创新能力，不断推出新产品、新技术，以保持行业中的领先地位。

2) 市场准入壁垒

由于神经介入与外周介入的导管、导丝等产品属于医疗器械，与使用者的健康和生命安全息息相关，我国按照风险程度对医疗器械实施分类管理，其中风险较高的第II类、第III类产品需取得药品监督管理部门审批的产品注册证。相关产品在进入市场前需要通过相关监管机构的注册和审批流程，以证明产品的安全性、有效性和符合相关法规要求。我国介入类医疗器械生产企业必须取得产品注册证、生产许可证，经营企业必须取得经营许可证，出口产品一般需欧盟 CE 认证或美国 FDA 许可。上述审批流程通常耗时较长，需要企业投入大量的时间和精力。因此，市场新进入者面临相关监管认证的行业准入壁垒。

3) 人才壁垒

神经介入与外周介入医疗器械行业属于人才密集型行业，产品对研发人员的理论基础和实践技能有较高要求，一款成熟的产品开发往往需要临床医学、材料学、生物医学工程、机械工程等多学科的高水平专业技术人才协同工作。人才团队的专业素质将直接影响到产品能否获得良好的市场认可。因此，对于新进入企业而言，难以在短期内招聘、培养起有竞争力的人才梯队，行业存在一定的人才壁垒。

(7) 行业特点

1) 行业技术水平及技术特点

神经介入治疗脑血管疾病相关医疗器械的研究与应用主要围绕安全性和经济性展开。安全性是指神经介入医疗器械能最大限度地保证手术安全进行；有效性是指神经介入医疗器械能高效地进行手术处理，具体表现为产品的内外径、有效长度、亲水涂层设置、结构设置等性能参数。

2) 行业技术发展趋势

① 桡动脉入路趋势

与股动脉入路相比，桡动脉入路的相关患者术后无需卧床制动并缩短住院时间，减少下肢静脉血栓、肺栓塞等并发症风险，并且术后压迫止血简单无需更多止血器械等优势。经医学证据的不断积累，桡动脉入路逐渐成为神经介入手术术式首选。在发展较为成熟的冠脉介入领域，由于桡动脉对于患者的术后恢复和康复护理、缩短住院时间等获益得到证实，桡动脉入路成为冠脉介入治疗的入路首选方式。根据第二十七届中国医师协会介入心脏病学大会暨第十三届中国胸痛中心大会（CCIF & CCPCC 2024）公布的数据，2023 年已有 97.2% 的冠脉介入手术通过桡动脉完成。

② 生物介入材料趋势

目前介入医疗器械的材料以金属和高分子材料为主，也存在少数动物源性的介入式材料（如心脏瓣膜等），人工合成的生物介入式材料占比较少。相较于金属的介入式材料，人工合成的生物介入式材料具有生物相容性好、减少炎症反应、异物反应等优势；而相较于动物源性的介入式材料，人工合成的生物介入式材料具有可改造型高、容易改性、避免动物源性免疫和钙化等问题的优势，同时也方便规划生产、生产成本更低。目前介入器械的生物合成材料趋势逐渐明显，2025 年 1 月微创脑科学有限公司研发的 NuFairy® 可吸收弹簧圈作为治疗颅内动脉瘤新的栓塞理念产品，其主体结构能够被人体完全降解吸收，降解产物为水和二氧化碳，开创了生物合成材料在介入器械应用的新格局。

（8）行业周期性及区域性或季节性特征

神经介入医疗器械行业主要针对脑卒中等脑血管疾病，与人口老龄化、疾病发病率相关，需求刚性较强，受宏观经济形势影响较小，易介医疗所处细分行业的周期性

特征不明显。

河南、广东、江苏、山东等区域是人口大省，发病人数较多、医院数量较多，因此易介医疗所处行业亦具有一定的区域性。

脑卒中多发于秋冬季节。主要系气温降低可使体表血管的弹性降低、外周阻力增加，血压升高，进而增加脑血管破裂出血的风险；同时，身体受到寒冷刺激，可能通过引起炎症使得凝血失衡，最终生成血栓。由于易介医疗产品主要用于治疗脑血管疾病，因此易介医疗的收入也会因此呈现季节性波动特征，秋冬季节的收入相对较高。

（9）行业与上下游联系情况

神经介入医疗器械上游行业为医疗器械原材料供应商和加工厂商等，涉及的行业包括材料、机械制造等。原材料主要涉及高分子管材、金属件等零部件领域，原材料的质量和加工水平决定了介入医疗器械的使用效果。目前国内的神经介入领域处于快速发展阶段，从医疗器械制造到上游原材料加工形成一条较为完整的产业链，因此行业上游也在快速发展中，加工厂商能够帮助企业降低生产成本，提升生产效率，而自动化设备能提升工艺技术水平，促进行业整体发展。但若未来因行业政策、外部环境等发生显著变化导致主要原材料的价格发生大幅波动，行业的盈利能力将受到一定影响。

神经介入医疗器械下游产业链包括医疗器械经销商、各类医疗机构等。医疗器械经销商需要具备对神经介入医疗器械的专业知识和技能，能够为客户提供全面的售前、售中和售后服务，建立良好的客户关系。终端客户通常对神经介入医疗器械的操作性、到位性、可靠性等方面都有较高要求，同时由于带量采购的政策深入推进，产品的价格亦被认为是核心竞争力之一。随着介入式治疗的发展、发病人数的增加，终端客户将对产品的要求逐渐提高，对于具有产品质量高、技术创新快、成本管控优良的公司

有一定的优势。但若行业中的公司无法准确把握手术术式的演变需求、产品更新落后，则产品可能不被市场认可，盈利能力受到影响。

3、企业经营介绍及财务分析

(1) 易介医疗主营业务概况

易介医疗是一家为脑血管疾病治疗提供微创介入式整体解决方案的企业，主要从事神经内外科领域的脑血管介入医疗器械的研发、生产和销售，为脑血管疾病治疗提供包括经桡动脉路径的通路解决方案、取栓解决方案和狭窄解决方案等，囊括了主流的脑卒中介入手术方案。此外，易介医疗也涉及外周领域的血管介入治疗相关的医疗器械。

(2) 易介医疗主要产品及用途

易介医疗主要产品包括神经介入产品和外周介入产品。神经介入产品包括治疗类导管、通路类导管、导丝和其他，其中，通路类导管和导丝用于在介入手术中建立通路，治疗类导管用在通路的基础上进行介入治疗。外周介入产品目前包括两类血栓抽吸导管。具体见上述“主要产品的分类情况表”。

1) 易介医疗产品成熟，技术领先，大口径抽吸技术达到国际领先水平

2024年4月，易介医疗0.088"超大口径血栓抽吸导管取得产品注册证，是国内第二家获大口径血栓抽吸导管注册证的企业，相关产品采用独家研发的薄壁技术，优化中间层结构设计以及独特的编织与缠簧精密技术，其临床效果可以达到海外领先医疗器械同等水平，实现了该产品的进口替代。该产品采用了激光焊接技术，双层不锈钢缠簧及不锈钢、镍钛混合编织工艺，获得更强的管腔保持能力。复合的结构设计保证导管具有优异的抗变形以及抗折能力。

易介医疗的大口径血栓抽吸导管实现了“腔大壁薄”，更适合国人脑血管结构。

产品在实现 0.088"大抽吸内径的同时，导管外径仅为 2.5mm，此技术参数为已上市同等内腔抽吸导管最小外径，有研究表明，中国人群 MCA 起始部（M1 段）直径平均为 2.1–2.5mm，略小于欧美人群（2.5–3.0mm），该大口径抽吸导管更适合于国人脑血管直径结构。导管 2.5mm 外径兼顾了高效性和安全性，可以用于颈内动脉及大脑中动脉 M1 段病变处的取栓治疗。该产品对于大负荷血栓的处理，可以有效提高一次开通率，降低远端栓塞事件的发生。

2) 易介医疗打造创新性的薄壁桡动脉支撑导管，紧跟国际领先的桡动脉解决方案

神经介入手术中，桡动脉入路为国际领先方案。与股动脉入路相比，桡动脉入路的相关患者术后无需卧床制动并缩短住院时间，减少下肢静脉血栓、肺栓塞等并发症风险，并且术后压迫止血简单无需更多止血器械等优势。经行业专家共识以及医学证据的不断积累，桡动脉入路逐渐成为神经介入手术术式首选。但是与股动脉入路相比，桡动脉入路的桡动脉导管需通过主动脉血管弓部的大成角弯曲，对于导管跨弓的弯曲性能以及在弓部稳定支撑的要求极高，因此研发难度较大，目前海外仅有美敦力一款 Rist 桡动脉导管上市。

（3）主要经营模式

1) 采购模式

易介医疗的采购内容主要为生产用原辅材料和外协加工服务。采购的原材料主要包括高分子管材、金属件等；辅料主要包括配件、包装材料等。

易介医疗结合销售计划、生产目标，同时考虑原材料的采购价格及安全库存，合理安排原材料采购计划和库存准备。易介医疗采购人员根据产品物料的技术标准要求，结合生产能力、供货质量、体系管理情况等不同维度对供应商进行综合评价审核。采

购人员根据采购计划，向审核合格的供应商发起询价请求，并参考市场价格、供货周期等情况进行采购。

易介医疗制定了《采购控制程序》《采购管理制度》《供应商评审控制程序》等相关采购制度，对采购过程及供应商的评定过程进行控制，以确保采购的产品能够满足易介医疗和客户的需求。易介医疗已与主要原材料供应商建立了稳定的合作关系，保证了原材料的质量稳定性和供货及时性。

2) 生产模式

易介医疗主要采用以销定产的生产模式，同时保持一定的安全库存。易介医疗结合在手订单和未来销售计划等确定生产计划，并依此进行材料准备和生产，成品在生产完成并检验合格后入库。

易介医疗制定了《产品监视和测量控制程序》《反馈控制程序》《顾客服务控制程序》等相关生产制度，对生产过程及产品质量进行控制，以确保生产的产品能够满足客户的需求。

3) 销售模式

报告期内，易介医疗的主营业务收入对应的销售模式均为经销模式，销售均采用买断式销售。在该模式下，易介医疗从全国各区域筛选合适的经销商签订经销协议，确定经销商覆盖的区域和终端医院。国内市场，经销商按需发出采购订单，并根据经销协议约定向易介医疗支付预付款；国外市场中，经销商发出采购订单后，在约定的期限内支付货款。易介医疗按照合同约定向客户交付商品，取得客户签收确认后，易介医疗据此确认销售收入。易介医疗将产品销售给经销商后，经销商与医院洽谈销售、物流发货和售后跟进等，易介医疗对经销商进行必要的产品和技术培训，并结合对应的疾病和手术术式参与及组织针对终端客户的学术活动。

4) 盈利模式

易介医疗拥有独立完整的采购、生产、销售和服务体系。易介医疗专注于神经内外科领域的脑血管介入医疗器械和外周血管介入医疗器械的研发、生产和销售，产品包括治疗类导管、通路类导管、导丝和其他产品等。易介医疗主要通过上述导管、导丝和其他产品的销售实现收入和利润。

5) 结算模式

报告期内，对于海外销售客户，易介医疗给予一定的信用期；对于其他客户，易介医疗均采用先款后货的结算方式。易介医疗与客户通过银行转账的方式结算货款。

6) 业务及模式的独特性、创新性及持续创新机制

易介医疗是一家专注于神经内外科领域的脑血管介入医疗器械和外周血管介入医疗器械的研发、生产和销售的高新技术企业，具有较强的自主研发和创新能力。

在业务创新方面，易介医疗主要从事介入医疗器械的研发、生产和销售，属于 2018 年 11 月国家统计局公布《战略性新兴产业分类（2018）》中“生物产业”之“生物医学工程产业”之“植介入生物医用材料及设备制造”领域，符合新兴产业发展方向。

在技术创新方面，易介医疗研发实力强劲，自成立以来已取得 13 项产品注册证，其中 10 个 III 类医疗器械、3 个 II 类医疗器械，且取得了 2 项 FDA（美国食品药品监督管理局）注册证。易介医疗自主研发了复合双芯微导丝技术、血流重建支架输送技术、抽吸腔开口口径可调节技术、大口径抽吸导管技术等多项核心技术，依托核心技术易介医疗成功研发出支撑导管、血栓抽吸导管、远端通路导管、神经血管导丝等产品。凭借深厚的研发实力和先进的产品，易介医疗先后取得广东省科技型中小企业、广东省专精特新企业、广东省创新型企业等称号。截至 2025 年 5 月 31 日，易介医疗

拥有的境内已获授权专利共 19 项，其中包括发明 4 项、实用新型 12 项、外观设计 3 项。

易介医疗一直秉承自主研发、锐意创新的理念进行产品的研发。研发部门建立有成熟的项目管理制度，定期对研发进度进行评审和跟踪，同时有清晰的医工合作转化流程，能够充分了解掌握终端客户临床医生需求，与市场和生产部门紧密配合完善已有产品，提高产品质量，以期更好地满足临床需求，解决临床痛点，保持持续创新能力。

（4）企业历史年度财务分析

1) 企业历史财务状况

易介医疗近年的财务状况具体情况见下表：

表 1：资产负债情况

金额单位：人民币万元

项目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 5 月 31 日
资产总额	6,787.76	8,120.85	11,884.77
负债总额	1,589.59	2,104.30	2,581.19
净资产	5,198.17	6,016.55	9,303.58

表 2：利润情况

金额单位：人民币万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
一、主营业务收入	1,189.20	2,418.90	1,876.10
减：主营业务成本	561.46	1,108.90	715.18
税金及附加	0.93	1.10	8.77
销售费用	1,627.41	2,242.85	828.09
管理费用	851.62	771.91	426.16
研发费用	1,758.56	1,341.53	533.60
财务费用	15.06	24.88	24.84
加：其他收益	207.13	298.03	114.74
投资收益（损失以“-”号填列）	12.03	21.47	19.02
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.51	2.37	-2.88

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-0.07	0.01	-0.24
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-42.04	-21.40	-23.15
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-3,448.27	-2,771.79	-553.05
加：营业外收入	0.03	5.00	-
减：营业外支出	0.23	16.95	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-3,448.46	-2,783.74	-553.05
减：所得税费用	-636.55	-516.89	-102.46
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-2,811.91	-2,266.85	-450.59

2) 企业财务指标

根据易介医疗近年财务报表和有关资料，经整理分析重新编制出收益状况比较表，在此基础上，结合被评估单位的资产负债情况，对易介医疗的偿债能力、营运能力和盈利能力作出分析，以说明易介医疗的财务状况，判断被易介医疗未来的发展能力。

①偿债能力指标

年份 指标	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
资产负债率	23.42%	25.91%	21.72%
自有资金比率	76.58%	74.09%	78.28%
流动比率	2.92	3.11	6.11
速动比率	2.11	2.35	5.22

②营运能力指标

年份 指标	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
存货周转次数	0.65	0.97	-
存货周转天数	554	371	-
应收账款周转次数	169.17	196.11	-
应收账款周转天数	2	2	-
流动资产周转次数	0.40	0.55	-
流动资产周转天数	900	655	-

③盈利能力指标

年份 指标	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
销售毛利率	52.79%	54.16%	61.88%

年份 指标	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
销售利润率	-289.96%	-114.59%	-29.48%
净资产收益率	-81.67%	-40.43%	-5.88%

3) 财务情况分析

偿债能力分析：易介医疗的自有资金投入规模较高，因此企业前期虽然处于研发阶段，但资产负债率保持在较低水平，结构稳健，有较好的短期偿债能力。

营运能力分析：公司自 2022 年起开展商业化产品销售业务，当前正处于快速发展时期。随着业务规模的拓展，经营周转率得以加速优化。相较于 2023 年的指标，2024 年的相关指标已有显著提升。

盈利能力分析：企业前期处于产品研发阶段，因此产生了较大的经营亏损。随着新产品逐步成功研发并注册获证，易介医疗营业收入持续攀升，同时随着产品商业化落地、销售渠道逐步铺设完成，研发投入及销售费用趋于稳定，易介医疗亏损幅度逐渐缩小。同时易介医疗的产品毛利率有逐年的上升，说明其产品具备较强的市场竞争力。

4) 企业经营性资产、非经营性资产及溢余资产分析

非经营性资产及负债指的是与企业的生产经营活动无直接关系的资产及负债，溢余资产指的是与企业收益无直接关系的、超过企业经营所需的多余资产。非经营性资产及负债或溢余资产都可以认为是企业持续运营中并不必需的资产。

经易介医疗申报以及评估清查，评估基准日时，易介医疗的资产中不涉及非经营性资产及溢余资产（或负债）。

4、未来收益的确定

(1) 营业收入、营业成本分析和预测

1) 历史营业收入及营业成本

金额单位：人民币万元

产品类别	项目	2023 年	2024 年	2025 年 1-5 月
通路类产品	营业收入	965.47	1,907.63	1,351.66
	营业成本	478.41	948.57	587.42
	毛利率	50.45%	50.28%	56.54%
治疗类产品	营业收入	211.29	465.71	480.62
	营业成本	65.81	119.50	101.75
	毛利率	68.86%	74.34%	78.83%
主营业务收入合计		1,176.76	2,373.34	1,832.29
主营业务成本合计		544.21	1,068.07	689.17
平均毛利率		53.75%	55.00%	62.39%
其他业务	营业收入	12.44	45.56	43.81
	营业成本	17.24	40.83	26.01
	毛利率	-38.56%	10.37%	40.65%
营业收入合计		1,189.20	2,418.90	1,876.10
营业成本合计		561.46	1,108.90	715.18

易介医疗于 2020 年 8 月成立，在 2020 年至 2022 年期间，主要处于研发阶段。自 2023 年起，公司产品逐步成功完成注册并获得相关证书，随后陆续实现商业化。公司收入呈现出快速上升的态势，2024 年及 2025 年 1-5 月，主营业务收入同比分别增长 103.41%和 84%（已年化）。随着产品实现规模化生产与销售，产品毛利亦有所提升，从 2024 年的 55.00%提升至 2025 年 1-5 月的 62.39%。

2）未来的营业收入及营业成本预测

①营业收入预测分析

I.行业发展趋势

i.神经介入市场发展速度快、发展潜力大

随着国家医疗卫生的持续投入、居民支付能力提升以及人口老龄化趋势的加剧，预计脑血管疾病血管内介入治疗医用耗材市场规模快速增长。根据 Frost& Sullivan 统计，预计到 2031 年中国神经血管病介入治疗医用耗材市场规模将达到 352.31 亿元，相较于 2024 年的 102.67 亿元的市场规模，复合年增长率为 27.97%。



数据来源：Frost& Sullivan

ii.神经介入市场国产替代空间大

神经介入行业目前仍以进口企业为主，国产企业存在较大的发展空间。从整体竞争格局来看，由于神经介入脑血管结构复杂、操作难度大，器械技术壁垒要求高，以美敦力、史赛克、泰尔茂神经（原名美科微先）等为首的海外医疗器械巨头布局较早，占据绝大部分市场份额，而国内企业布局相对较晚，近几年较多企业开始切入赛道、资本关注度有所提升。国产龙头企业逐步布局完善，从通路类产品逐步切入核心治疗产品（取栓支架、抽吸导管、狭窄类扩张支架等），产品逐渐成熟，得到更多的临床认可，未来发展空间较大。

II.易介医疗业务情况

易介医疗是一家为脑血管疾病治疗提供微创介入式整体解决方案的企业，主要从事神经内外科领域的脑血管介入医疗器械的研发、生产和销售，为脑血管疾病治疗提供包括经桡动脉路径的通路解决方案、取栓解决方案和狭窄解决方案等，囊括了主流的脑卒中介入手术方案。

易介医疗的大口径抽吸导管、桡动脉薄壁支撑导管的技术水平领先，对于我国神经介入治疗领域的快速发展和自主可控具有十分重要的意义。具体产品情况如下：

产品具体名称	产品先进性介绍	产品上市时间线
Easy Max™ Pro 支撑导管	国内第一家完成薄壁桡动脉支撑导管研发、注册和销售的企业，实现了该产品的进口替代。	2023 年 11 月获证 2024 年 1 月形成销售 2025 年 2 月进入集采
Speedpass088™ 大口径抽吸导管	国内第二家获注册证的大口径抽吸导管，其临床效果可以达到和海外领先医疗器械同等水平，实现了该产品的进口替代。	2024 年 4 月获证 2024 年 9 月形成销售 预计将于 2027 年进入集采
易介灵梭外周血栓抽吸导管	国内第一款搭配主动可调节分离器的外周抽吸导管，可以精准调节、显影清晰、高效碎栓、便捷推送	2025 年 7 月获证

注：全国第一家大口径抽吸导管于 2024 年 2 月获证，持有人为心玮医疗。

易介医疗研发实力强劲，主要产品快速实现商业化。自 2020 年 8 月成立以来，易介医疗将研发与创新视为核心竞争力，构建了科学完善的研发体系。截至 2025 年 5 月 31 日，易介医疗共有授权专利 19 项，其中发明专利 4 项、实用新型专利 12 项、外观设计专利 3 项。易介医疗自主研发了复合双芯微导丝技术、血流重建支架输送技术、抽吸腔开口口径可调节技术、大口径抽吸导管技术等多项核心技术，并已实现相关技术的商业化，成功研发出远端通路导管、血栓抽吸导管、神经血管导丝等产品，商业化速度较快。易介医疗营业收入由 2022 年的 83.64 万元增长至 2024 年的 2,421.67 万元，复合增长率达 438.09%，截止本报告出具日，易介医疗产品已覆盖全国超过 400 家卒中治疗中心和全球十余个国家。

易介医疗集采中标速度较快，综合实力较强，市场份额快速提升。易介医疗的远端通路导管于 2023 年 5 月进入“2023 年河南省公立医疗机构医用耗材采购联盟医用耗材带量采购”、颅内球囊扩张导管于 2024 年 2 月进入“2023 年江苏省第九轮医用耗材集中带量采购”、EasyRadial 输送导管于 2024 年 5 月进入“京津冀 3+N”联盟 28 种医用耗材集中带量采购、颅内球囊扩张导管于 2025 年 2 月进入“河北牵头血管介入类医用耗材省际联盟集中带量采购”，血栓抽吸导管、支撑导管等产品进入“河南省公立医疗机构医用耗材联盟接续采购（2025）”，易介医疗短期内实现较多的集采中标，体现了自身的产品质量、成本管控、生产能力、技术创新和降本增效等综合实力。

受益于集采政策对创新型企业的支持，易介医疗的市场份额提升较快，业绩实现持续增长。

III. 行业市场情况分析

随着国家医疗卫生的持续投入、居民支付能力提升以及人口老龄化趋势加剧，脑血管疾病血管内介入治疗医用耗材市场规模快速增长。根据 Frost& Sullivan 统计，2017 年到 2022 年，中国神经血管病介入治疗医用耗材市场规模从 32.2 亿元人民币增加到 66.8 亿元人民币，复合年增长率为 15.7%。预计到 2028 年中国神经血管病介入治疗医用耗材市场规模将达到 432.2 亿元人民币，复合年增长率为 36.5%。

而目前神经介入行业目前仍以进口企业为主，国产企业存在较大的发展空间。从整体竞争格局来看，由于神经介入脑血管结构复杂、操作难度大，器械技术壁垒要求高，以美敦力、史赛克、美科微先等为首的海外医疗器械巨头布局较早，占据绝大部分市场份额，国内企业布局相对较晚，近几年较多企业开始切入赛道，产品布局正趋向完善。

同时，在国内市场神经介入领域集采正在加速。2023 年国家医保局发布《关于开展高值医用耗材集中带量采购改革扩围的通知》，明确将神经介入类耗材纳入重点扩围品类。2023 年 8 月，由河北牵头的京津冀“3+N”联盟覆盖 12 个省，将神经介入的取栓支架、神经介入导引导管及支撑辅助导管产品纳入集采；2024 年 12 月，“安徽省颅内支架、取栓支架和血流导向密网支架医用耗材集采”将颅内支架、取栓支架和密网支架等产品纳入集采；未来随着神经介入领域的集采加速，包括易介医疗在内的具有竞争力的公司将通过替代进口实现市占率提升。

目前易介医疗的远端通路导管、抽吸导管等产品在国内已实现 27 省及 3 市挂网，覆盖医院数量超过 400 家。截至 2025 年 2 月，全国有卒中中心的医院 2,274 家，随

着公司销售覆盖区域拓宽以及通过集采中标进入更多医院，公司的市场覆盖率将进一步提升。同时，易介医疗积极拓展外周取栓市场，2025 年 6 月已取得外周取栓导管和外周血栓清除装置等产品的注册证。

综上所述，在提升现有产品市场覆盖率和开拓新产品市场的支撑下，易介医疗未来的业绩预计将持续增长。

②主营业务成本分析

评估基准日，公司整体毛利率水平为 62.31%，未来年度随着产品量产化生产，产品所分摊单位固定成本降低，毛利率将有一定幅度的提升。

本次基于易介医疗的历史营业收入及成本、行业地位、核心竞争优势等方面，结合行业的市场发展趋势，对易介医疗未来的营业收入和营业成本进行了预测，具体如下表。

产品类别	项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
通路类产品	营业收入	1,892.64	5,212.82	7,698.68	9,848.45	12,603.45	14,201.71	15,312.48
	营业成本	908.58	2,408.68	3,479.25	4,420.50	5,678.88	6,356.78	6,853.34
	毛利率	51.99%	53.79%	54.81%	55.11%	54.94%	55.24%	55.24%
治疗类产品	营业收入	655.60	1,866.31	2,771.80	3,554.84	4,559.70	5,139.11	5,540.94
	营业成本	153.98	419.67	610.51	778.77	1,008.96	1,128.45	1,213.56
	毛利率	76.51%	77.51%	77.97%	78.09%	77.87%	78.04%	78.10%
外周系列	营业收入	36.00	629.00	1,246.95	2,442.16	3,131.73	3,529.33	3,804.23
	营业成本	10.25	172.63	336.31	653.64	843.46	945.99	1,025.13
	毛利率	71.53%	72.56%	73.03%	73.24%	73.07%	73.20%	73.05%
主营业务收入合计		2,584.24	7,708.13	11,717.43	15,845.45	20,294.88	22,870.15	24,657.64
主营业务成本合计		1,072.81	3,000.97	4,426.07	5,852.91	7,531.31	8,431.22	9,092.03
平均毛利率		58.49%	61.07%	62.23%	63.06%	62.89%	63.13%	63.13%

(2) 税金及附加

税金及附加反映的是需交纳的城市维护建设税、教育费附加及地方教育附加和印花税。易介医疗执行的城市维护建设税按流转税额的 7%计缴，教育费附加按流转税额的 3%计缴，地方教育费附加按流转税额的 2%计缴。对于城市维护建设税、教育

费附加及地方教育附加，按照应交增值税税额及相关税率进行预测。

对于印花税，本次预测根据营业收入、营业成本及期间费用的一定比例计算。

根据未来年度业务发展预测额与以上计税方法估算易介医疗各年度的税金及附加数额。易介医疗未来年度的税金及附加预测值如下：

税金及附加预测表

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
税金及附加	17.80	102.07	144.23	197.32	261.13	289.72	316.94

(3) 销售费用预测

销售费用主要是销售人员的工资及福利费、业务推广费、差旅费、业务招待费等。

其中：

工资及福利费包括了销售人员的薪资、社会保险与医疗保险费用以及提成奖金。本次预测以历史年度销售人员薪酬成本为参照基础，结合未来收入增长状况，依据销售人员规模的增长情况进行预测。

使用权资产、水电及物管费为企业日常经营租赁的办公及生产场地所产生的租金及相关费用，本次预测根据企业目前的场地使用情况结合未来经营对场地需求进行预测。

折旧摊销是根据评估基准日企业的资产状况，结合未来年度所需增加的资本支出所形成资产的折旧（摊销）情形，按照企业会计政策进行计算。

其余项目包括如办公费、中介机构费等，以 2024 年度的水平为基础，按照一定的比例增长率进行预测。具体情况如下：

销售费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
工资及福利费	966.92	1,774.15	2,220.00	2,665.99	3,144.27	3,164.09	3,244.88
使用权资产摊销	2.84	5.01	5.16	5.32	5.48	5.64	5.81
水电及物管费	0.88	1.45	1.50	1.55	1.60	1.65	1.70
折旧摊销费	2.47	3.06	2.33	2.85	4.28	5.70	7.13
业务推广费	361.89	513.73	565.10	621.61	683.78	752.15	827.37
差旅交通费	123.83	196.23	235.47	282.57	339.08	372.99	410.29
业务招待费	67.54	127.63	153.15	183.78	220.54	242.59	266.85
其他	58.98	86.88	95.57	105.12	115.64	127.20	139.92
合计	1,585.34	2,708.14	3,278.29	3,868.80	4,514.66	4,672.02	4,903.94

(4) 管理费用预测

管理费用主要是管理人员的工资及福利费、租金水电物管费、办公费、折旧摊销等。其中：

工资及福利费包括管理人员的薪资、社会保险与医疗保险费用以及年终奖。本次预测以历史年度销售人员薪酬成本为参照基础，结合未来收入增长状况，依据管理人员规模的增长情况进行预测。

使用权资产、水电及物管费为企业日常经营租赁的办公及生产场地所产生的租金及相关费用，本次预测根据企业目前的场地使用情况结合未来经营对场地需求进行预测。

租金水电物管费是根据企业经营场地租赁情况，结合历史租赁合同租金增长情况，按照一定比例的增长进行预测。

折旧摊销是根据评估基准日企业的资产状况，结合未来年度所需增加的资本支出所形成资产的折旧（摊销）情形，按照企业会计政策进行计算。

其余项目包括办公费、招待费等，以 2024 年度的水平为基础，按照一定的比例增长率进行预测。具体情况如下：

管理费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
工资及福利费	308.64	553.21	631.69	736.33	814.80	874.53	900.77
使用权资产摊销	85.41	81.00	83.43	85.94	88.51	91.17	93.91
水电物管费	21.57	20.67	21.17	21.67	22.17	22.67	23.17
折旧摊销费	4.30	6.84	4.58	4.42	5.03	6.17	7.31
其他办公费	36.07	66.56	79.87	95.85	115.02	126.52	139.17
合计	455.98	728.29	820.75	944.21	1,045.54	1,121.07	1,164.33

（5）研发费用预测

研发费用主要是管理人员的工资及福利费、租金水电物管费、办公费、折旧摊销等。其中：

工资及福利费包括管理人员的薪资、社会保险与医疗保险费用以及年终奖。本次预测以历史年度销售人员薪酬成本为参照基础，结合未来收入增长状况，依据管理人员规模的增长情况进行预测。

使用权资产、水电及物管费为企业日常经营租赁的办公及生产场地所产生的租金及相关费用，本次预测根据企业目前的场地使用情况结合未来经营对场地需求进行预测。

租金水电物管费是根据企业经营场地租赁情况，结合历史租赁合同租金增长情况，按照一定比例的增长进行预测。

折旧摊销是根据评估基准日企业的资产状况，结合未来年度所需增加的资本支出所形成资产的折旧（摊销）情形，按照企业会计政策进行计算。

其他成本包括材料费、试验费、差旅费、咨询费、修理费等研发成本，以 2024 年度的水平为基础，按照一定的比例增长率进行预测。具体情况如下：

研发费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
工资及福利费	620.06	1,025.63	1,066.08	1,106.53	1,146.97	1,166.50	1,201.49
使用权资产摊销	52.73	94.04	95.81	111.04	127.14	129.90	132.75
水电物管费	8.47	13.64	14.14	16.67	19.21	19.71	20.21
折旧摊销费	14.27	24.67	41.23	45.74	63.33	74.29	80.56
其他成本	205.00	306.51	321.83	337.93	354.83	372.57	391.19
合计	900.53	1,464.49	1,539.09	1,617.91	1,711.48	1,762.97	1,826.20

(6) 财务费用预测

易介医疗财务费用主要是利息收入、利息支出和金融手续费等，根据易介医疗未来经营规划与资金需求进行预测具体情况见下表：

财务费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
财务费用	11.73	21.09	22.29	28.75	30.09	38.86	39.40

(7) 其他收益或支出的预测

其他支出包括资产减值损失、其他收益、投资收益、公允价值变动收益、资产处置收益、营业外收入和营业外支出等。

其他收益包括政府各项产业投资补贴和个人所得税返还两类。评估人员核对了补贴的发放政策，确定相关收益并非持续补贴类，具有不确定性。对此类收入基于谨慎性原则本次不予进行预测。

信用减值损失主要是计提坏账准备所形成，医疗器械行业的终端用户多数为医疗机构，商业信用度高，结合公司历史应收款项的回收情况，形成损失的可能性较小，因此不对其进行预测。

营业外收入主要是废料收入，营业外支出主要是资产报废处置净损益和捐赠支出均具有较大的不确定性，因此本次不对其进行预测。

（8）所得税费预测

1）所得税税率预测

易介医疗于 2023 年 12 月 28 日取得《高新技术企业证书》，有效期为三年。易介医疗 2023 年至 2025 年可按 15% 的税率计缴企业所得税。考虑到易介医疗现行状况已通过高新技术企业的认定且企业未来盈利预测相关指标符合高新技术企业的相关要求，因此预计未来仍然持续获得，故本次预测假设公司高新技术企业资格到期可正常延续，以后年度企业所得税率为 15%。

2）研发费用加计扣除比例预测

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》（财政部税务总局公告 2023 年第 7 号），易介医疗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% 在税前加计扣除本年度应纳税所得额。

3）弥补以前年度亏损

根据易介医疗 2024 年所得税汇算清缴报告以及未来经营预测，易介医疗存在较大数额的可弥补亏损。根据《关于延长高新技术企业和科技型中小企业亏损结转年限的通知》（财税〔2018〕76 号），“自 2018 年 1 月 1 日起，当年具备高新技术企业或科技型中小企业资格（以下统称资格）的企业，其具备资格年度之前 5 个年度发生的尚未弥补完的亏损，准予结转以后年度弥补，最长结转年限由 5 年延长至 10 年”。因此，本次评估在确定易介医疗未来应纳税所得税时考虑了可弥补亏损的影响。

（9）折旧及摊销

折旧及摊销包括固定资产折旧、长期待摊费用摊销、无形资产摊销及股份支付摊销等非付现成本。本次预测根据易介医疗现有的资产状况和提取标准，结合资产的可

能发展情况，预测未来年度的固定资产折旧及无形资产摊销数额，具体情况见下表：

折旧及摊销预测表

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
折旧及摊销	265.81	454.61	506.23	521.29	603.40	331.18	357.20

（10）付息债务预测分析

易介医疗在评估基准日的付息债务为 586.70 万元，为 3 笔银行贷款，债务到期均在 2027 年。由于评估基准日时，易介医疗存在较大金额的现金及现金等价物，因此未来年度无长期付息贷款的需求，评估基准日的存量债务将在到期时一次还清。

（11）追加投资预测

本次评估时对于易介医疗的追加投资考虑资本性支出和净营运资金变动两个项目：

1) 资本性支出

资本性支出不仅是考虑固定资产的更新改造支出，还考虑了依赖企业自身的生产经营所能实现的资本性支出，是企业保持现有的经营规模和生产水平，获得永续收益的保障。根据被评估企业的实际情况，本次预测时对于追加投资的考虑主要是考虑与实现未来收入水平相匹配的固定资产的更新改造支出和追加资本性支出。具体情况见下表：

资本性支出预测表

金额单位：人民币万元

项目	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
更新资本性支出	-	10.00	20.00	30.00	30.00	30.00	30.00
追加资本性支出	44.25	44.25	615.72	843.99	188.07	507.63	256.94
合计	44.25	54.25	635.72	873.99	218.07	537.63	286.94

2) 营运资金

营运资本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本。营运资本的增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。

本报告所定义的营运资本和营运资本增加额分别为：

$$\text{营运资本} = \text{最佳货币资金保有量} + \text{存货} + \text{应收款项} + \text{其他经营性流动资产} - \text{应付款项} - \text{其他经营性流动负债}$$

$$\text{营运资本增加额} = \text{当期营运资本} - \text{上期营运资本} - \text{评估基准日溢余货币资金弥补金额}$$

式中：评估基准日溢余货币资金弥补是指企业基准日时存在较大数额现金或现金等价物可用于预测年度的营运资金追加需求。

营运资金变动额预测表

金额单位：人民币万元

项目	基准日	2025 年 6-12 月	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
营运资金	1,970.52	2,696.26	4,084.68	5,778.73	7,490.98	9,484.65	10,575.99	11,363.00
溢余货币资金弥补	-	2,000.00	1,350.00	1,652.52	-	-	-	-
营运资金增加额	-	-1,274.26	38.41	41.54	1,712.25	1,993.67	1,091.34	787.01

5、非经营性资产及负债和溢余资产价值的确定

经易介医疗申报以及评估清查，评估基准日时，易介医疗的资产中不涉及非经营性资产及溢余资产（或负债）。

（六）清查工作的时间计划及实施方案

根据资产评估工作的需要，本公司专门组织资产清查组（主要由财务人员、固定资产管理人员组成），对列入本次评估范围的资产进行了清查。在评估机构的协助下，填报了《资产评估申报明细表》及《未来经营预测申报表》，全部清查工作于 2025 年 8 月 15 日完成。

七、资料清单

- 1、资产评估委托合同；
- 2、相关经济行为文件；
- 3、广州迈普再生医学科技股份有限公司营业执照；
- 4、广州易介医疗科技有限公司业执照；
- 5、广州易介医疗科技有限公司章程、验资报告、工商资料；
- 6、广州易介医疗科技有限公司评估基准日审计报告、财务报表；
- 7、主要资产权属证明资料；
- 8、委托评估的资产明细表；
- 9、重要类设备资产发票；
- 10、其他相关资料。

（此页为《广州迈普再生医学科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产
事宜涉及广州易介医疗科技有限公司股东全部权益价值资产评估说明》—企业关于进
行资产评估有关事项的说明专用签字盖章页，无正文）

委托人（盖章）：广州迈普再生医学科技股份有限公司



法定代表人（或授权代表）（签章）：

A handwritten signature in black ink, appearing to be "袁永宁", written over the printed text for the legal representative.

2015 年 9 月 29 日

(此页为《广州迈普再生医学科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产事宜涉及广州易介医疗科技有限公司股东全部权益价值资产评估说明》—企业关于进行资产评估有关事项的说明专用签字盖章页，无正文)

被评估单位（盖章）：广州易介医疗科技有限公司



法定代表人（或授权代表）（签章）：

A handwritten signature in black ink, appearing to be '张云华' (Zhang Yunhua), written over the signature line.

2025年9月29日