

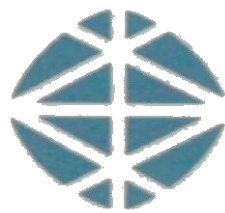
本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

蓝帆医疗股份有限公司拟对合并 NVT 介入主动脉瓣  
膜业务后形成的商誉进行减值测试所涉及的资产组  
组合可回收价值  
资产评估报告

东洲评报字【2026】第 1191 号

(报告书)

共 1 册 第 1 册



上海东洲资产评估有限公司

2026 年 4 月 27 日

## 声 明

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

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

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

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

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

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

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

八、评估对象资产组组合涉及的资产范围清单以及盈利预测由委托人、资产组组合所在企业申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认。根据《中华人民共和国资产评估法》：“委托人应当对其提供的权属证明、财务会计信息和其他资料的真实性、完整性和合法性负责。”

九、我们已对评估对象及其所涉及的资产组组合进行现场调查；已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，并对评估业务中使用的资料进行了核查验证，对已经发现的可能对评估结论有重大影响的事项在本资产评估报告中进行了如实披露。

十、本资产评估报告中对评估对象所涉及的资产组组合的分析、判断和结论受本资产评估报告中评估假设限制，资产评估报告使用人应当充分关注本资产评估报告中载明的评估假设、特别事项说明及其对评估结论的影响。

# 资产评估报告

## (目录)

声明	1
目录	2
摘要	3
正文	5
一、委托人、资产组组合所在企业和其他资产评估报告使用人	5
(一) 委托人	5
(二) 资产组组合概况	6
(三) 其他资产评估报告使用人	7
二、评估目的	7
三、评估对象和评估范围	7
四、价值类型及其定义	9
五、评估基准日	10
六、评估依据	10
(一) 法律法规依据	10
(二) 评估准则依据	10
(三) 资产权属依据	11
(四) 取价依据	11
(五) 其他参考资料	11
七、评估方法	12
(一) 评估方法概述	12
(二) 评估方法的选择	13
(三) 预计未来现金流量的现值	13
八、评估程序实施过程和情况	18
九、评估假设	19
(一) 基本假设	19
(二) 一般假设	20
(三) 收益法评估假设	20
十、评估结论	21
(一) 评估结论	21
(二) 有关评估结论的其他说明	21
十一、特别事项说明	22
十二、评估报告使用限制说明	23
十三、评估报告日	23
附件	25

蓝帆医疗股份有限公司拟对合并 NVT 介入主动脉瓣膜业务后形成  
的商誉进行减值测试所涉及的资产组组合可回收价值  
资产评估报告

东洲评报字【2026】第 1191 号

摘要

特别提示：本评估报告仅为评估报告中描述的经济行为提供价值参考依据。以下内容摘自评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论，应当阅读评估报告正文。

上海东洲资产评估有限公司接受委托，根据法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用合适的评估方法，按照必要的评估程序，对以财务报告为目的涉及的NVT介入主动脉瓣膜业务相关的资产组组合的可回收价值进行了评估。资产评估情况摘要如下：

委托人：蓝帆医疗股份有限公司。

评估目的：蓝帆医疗股份有限公司拟对合并NVT介入主动脉瓣膜业务形成的商誉进行减值测试。

评估对象：NVT介入主动脉瓣膜业务相关的资产组组合可回收价值。

评估范围：归属于资产组组合的固定资产、使用权资产、无形资产、开发支出、长期待摊费用等长期资产，资产组组合账面金额合计为20,905.16万元。蓝帆医疗股份有限公司合并报表账面价值合计为130,862.97万元，其中：合并报表确认的商誉金额为108,347.22万元。具体如下表：

单位：人民币万元

项目	资产组组合账面价值	蓝帆医疗股份有限公司合并报表账面价值
固定资产	6,641.04	6,641.04
使用权资产	67.93	67.93
无形资产	4,718.09	6,328.69
开发支出	9,467.29	9,467.29
长期待摊费用	10.80	10.80
合并报表计入的商誉净值	0.00	108,347.22
<b>资产组组合合计</b>	<b>20,905.16</b>	<b>130,862.97</b>

上述包含商誉的资产组组合经由委托人确定并与经审计机构确认的资产组组合范围一致。

价值类型：可回收价值

评估基准日：2025年12月31日

评估方法：资产组预计未来现金流量的现值。

评估结论：经过评估，在委托人及评估对象单位管理层批准的包含商誉资产组组合的未来经营规划能落实和本报告所列评估假设成立的前提下，委估的资产组组合的可回收价值不低于人民币134,200.00万元（取整至百万），大写：人民币壹拾叁亿肆仟贰佰万元整。根据中国人民银行于2025年12月31日发布的欧元对人民币汇率中间价：1欧元对人民币8.2355元，折算后可回收价值为16,300.00万欧元。

评估结论使用有效期：上述评估结论自评估基准日起壹年内使用有效。

我们提示委托人关注：评估对象未来实际经营情况若与委托人及评估对象管理层批准的未来经营规划发生偏差，且委托人及评估对象管理层未能及时采取相应的补救措施，或是采取补救措施后仍未达预期要求，导致未来经营规划最终无法落实，本次评估结论成立的前提将会失效。

本评估报告结论仅供委托人分析相关商誉于评估基准日是否存在减值时使用，不得用于其他任何目的。委托人在使用评估报告结论时应当按照企业会计准则要求，履行相关工作程序，在编制相关财务报告过程中正确理解评估报告、恰当使用评估结论。

特别事项：详见资产评估报告正文。

以上特别事项可能对本评估结论产生影响；此外，评估报告使用人还应关注评估报告正文中所载明的评估假设以及期后重大事项对本评估结论的影响。

蓝帆医疗股份有限公司拟对合并 NVT 介入主动脉瓣膜业务后形成  
的商誉进行减值测试所涉及的资产组组合可回收价值  
资产评估报告

东洲评报字【2026】第 1191 号

正文

蓝帆医疗股份有限公司：

上海东洲资产评估有限公司接受贵公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定、坚持独立、客观和公正的原则，采用适当的评估方法，按照必要的评估程序，对蓝帆医疗股份有限公司合并 NVT 介入主动脉瓣膜业务后形成的商誉进行减值测试所涉及的资产组组合在评估基准日的可回收价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下。

一、委托人、资产组组合所在企业和其他资产评估报告使用人

(一) 委托人

公司名称：蓝帆医疗股份有限公司（以下简称“蓝帆医疗”）

统一社会信用代码：91370000744521618L

注册资本：100712.9138 万元人民币

法定代表人：刘文静

公司类型：股份有限公司（港澳台投资、上市）

成立日期：2002 年 12 月 02 日

经营期限：2002 年 12 月 02 日至无固定期限

注册地址：山东省淄博市临淄区稷下街道一诺路 48 号

经营业务范围：生产加工 PVC 手套、丁腈手套、一类、二类、三类医疗器械、其他塑料制品、粒料，销售本公司生产的产品；丁腈手套、乳胶手套、纸浆模塑制品、一类、二类医疗器械产品的批发业务。（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，有效期以许可证为准。）

## （二）资产组组合概况

### 1. 商誉所在资产组组合介绍

NVT 介入主动脉瓣膜业务相关的资产组组合：

2020年6月，蓝帆医疗股份有限公司通过其在中国香港设立的全资子公司Bluesail New Valve Technology HK Limited收购NVT介入主动脉瓣膜业务模块。基于公司目前的介入主动脉瓣膜业务分布及股权情况，本次评估涉及的所有公司及业务性质如下：

公司名称	注册地	业务性质	持股比例
Bluesail New Valve Technology Asia Limited	中国香港	控股投资	100%
上海蓝帆博奥医疗科技有限公司	中国上海	研发	100%
NVT AG	瑞士穆里	生产与销售	100%
NVT GmbH	德国赫辛根	生产/研发	100%

### 2. 介入主动脉瓣膜业务资产组组合主要公司介绍

名称：NVT AG（以下简称“NVT”）

成立日期：2007年9月5日

注册地址：Luzernerstrasse 91, 5630 Muri AG, Switzerland

注册资本：510,000 瑞士法郎（51,000 股，每股 10 瑞士法郎）

公司类型：股份有限公司

营业执照注册号：CHE-113.800.281

主营业务：结构性心脏病介入瓣膜产品的研发、生产和销售。

历史沿革及股权结构变更情况：

NVT 公司成立于 2007 年 9 月 5 日，总部在瑞士穆里，NVT AG 公司为非实体运营公司，公司主要通过下属子公司开展实体经营业务。公司下属含三条业务模块：介入主动脉瓣膜业务模块、二尖瓣业务模块、三尖瓣业务模块。

2020 年 6 月，蓝帆医疗股份有限公司及其在中国香港设立的全资子公司 Bluesail New Valve Technology HK Limited 与 NVT AG 卖方股东签订了股权收购协议，对剥离二尖瓣业务模块、三尖瓣业务模块后仅包括介入主动脉瓣膜业务模块的 NVT 股权（以下简称“NVT”）进行收购。剥离后，NVT 保留的介入主动脉瓣膜业务模块主营业务为经导管主动脉瓣膜置换术 (TAVR) 的植入器械 Allegra 产品的研发、生产和销售。Allegra,

2017 年获得 CE 注册，能够销往除中、美、日以外的其他国家及地区。

2021 年 11 月，Bluesail New Valve Technology HK Limited 将持有的 NVT AG 100% 股权转让给蓝帆医疗股份有限公司直接和间接持股 100% 的子公司 CB Cardio Holdings II Limited（以下简称“CBCH II”）。

收购重组后，公司的股权结构如下：

序号	股东	持股数量（股）	持股比例
1	CB CARDIO HOLDINGS II LIMITED	51,000	100%
	<b>合计</b>	<b>51,000</b>	<b>100%</b>

截至本次评估基准日，上述股权结构未发生变动。

### 3. 所在企业经营业绩情况（合并口径）

单位：人民币元

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入	74,174,257.36	101,876,458.79	173,496,435.30
营业利润	-81,468,825.42	-61,443,267.62	24,737,499.16
净利润	-84,875,693.68	-61,178,270.66	24,794,449.76

以前年度及基准日的数据来自于企业提供的模拟合并报表。

### （三）其他资产评估报告使用人

根据资产评估委托合同约定，本资产评估报告的使用人除了委托人、相关监管单位以外，其他资产评估报告使用人为需要对委托人合并财务报表发表审计意见的会计师。除非国家法律法规另有规定的资产评估报告使用人，其他任何第三方均不能由于得到本资产评估报告而成为本资产评估报告的合法使用人。

## 二、评估目的

蓝帆医疗股份有限公司因编制合并财务报告的需要对合并 NVT 介入主动脉瓣膜业务相关的资产组组合所形成的商誉进行减值测试。本次评估即为该商誉所在资产组组合的可回收价值提供参考。

## 三、评估对象和评估范围

### （一）评估对象和评估范围

评估对象为 NVT 介入主动脉瓣膜业务相关的资产组组合可回收价值。评估范围为

归属于资产组组合的固定资产、使用权资产、无形资产、开发支出、长期待摊费用等长期资产，资产组组合账面金额合计为 20,905.16 万元。

截止日期：2025 年 12 月 31 日

金额单位：人民币万元

资产组项目	资产组账面值	蓝帆医疗股份有限公司合并报表账面价值
固定资产	6,641.04	6,641.04
使用权资产	67.93	67.93
无形资产	4,718.09	6,328.69
开发支出	9,467.29	9,467.29
商誉	0.00	108,347.22
合并报表计入的商誉原值	0.00	108,347.22
长期待摊费用	10.80	10.80
资产组合计	20,905.16	130,862.97

蓝帆医疗股份有限公司合并报表账面价值合计为 130,862.97 万元，其中：合并报表确认的商誉金额为 108,347.22 万元。上述包含商誉的资产组组合经由委托人确定并与经审计机构确认的资产组组合范围一致。

## （二）商誉形成、变动和资产组组合确定的过程

### 1. 商誉形成的原因和过程

2020 年 6 月 8 日，蓝帆医疗股份有限公司子公司 Bluesail New Valve Technology HK Limited 通过可转债募集资金向 Urs Christen、Josef Gut 等 6 名交易对方，以支付现金的方式购买了剥离二尖瓣业务模块、三尖瓣业务模块后仅包括介入主动脉瓣膜业务模块后的 NVT AG100%股权。

经交易各方协商确定的交易价格为 97,941,025.72 欧元。至此 NVT AG 成为蓝帆医疗股份有限公司的全资孙公司。交易日 NVT AG 可辨认净资产公允价值总额为 -33,618,432.37 欧元，与收购对价的差额形成商誉 131,559,458.09 欧元，体现在蓝帆医疗股份有限公司合并报表。

由于汇率调整，经外币报表折算，评估基准日 NVT AG 体现在蓝帆医疗股份有限公司合并报表的商誉 1,083,472,171.69 元。截至评估基准日未计提商誉减值准备。

## （三）直接归属于资产组组合的可辨认资产情况

本次评估范围中的主要的资产为固定资产、使用权资产、开发支出、无形资产、长期待摊费用等。

### 1、固定资产

纳入资产组组合范围的固定资产账面原值 95,641,921.43 元，账面价值 66,410,425.33 元。主要为生产厂房；心脏瓣膜循环系统、材料试验机等研发生产设备；公务用车；办公电子设备等。

#### 2、使用权资产

纳入资产组组合范围使用权资产账面值为 679,271.69 元，主要为公司在世界各地租赁的办公场所。

#### 3、开发支出

纳入资产组组合范围的开发支出账面值为 94,672,928.16 元，为研发项目资本化形成，主要研发方向为全面兼容 ALLEGRA™系列瓣膜。

#### 4、无形资产

纳入资产组组合范围的无形资产账面值为 47,180,916.94 元，主要为办公软件、软件、专利、商标等。

其中专利、商标详见企业管理层提供的申报清单。

#### 5、长期待摊费用

纳入资产组组合的长期待摊费用账面值 108,031.57 元，为上海研发中心实验洁净室的装修费用的摊余额。

其中资产组组合内各级公司所拥有的境内外专利、商标均纳入本次评估范围。上述资产权利人均均为资产组组合所在企业。

### **（四）资产组账面价值与未来现金流预测口径**

对应资产组账面价值已同步剔除 PPA 并购形成的可辨认无形资产未摊销净值，资产账面价值与未来现金流预测口径保持逻辑一致。

上述资产组组合各项可辨认资产及商誉经由委托人确定并与经审计机构确认的资产组组合范围一致。资产组组合的可辨认资产的账面金额系经过审计机构初步审计。

## **四、价值类型及其定义**

本次评估目的是为委托人编制合并财务报表时对所涉及的商誉减值测试提供价值参考，根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》、《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，以及评估对象的实际情况，确定本次评估的价值类型为可回收价值。

可回收价值指评估对象在现有经营管理、使用安排和运营模式下，评估对象预计未来现金流量的现值与公允价值减去处置费用后的净额两者之间较高者。

## 五、评估基准日

本项目资产评估基准日为 2025 年 12 月 31 日，由委托人根据《企业会计准则》相关商誉减值测试要求确定。

## 六、评估依据

本次资产评估遵循的评估依据情况具体如下：

### （一）法律法规依据

1. 《中华人民共和国资产评估法》（2016年7月2日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过）；
2. 《中华人民共和国公司法》（1993年12月29日第八届全国人民代表大会常务委员会第五次会议通过；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第二次修订）；
3. 《中华人民共和国民法典》（2020年5月28日十三届全国人大三次会议表决通过，自2021年1月1日起施行）；
4. 《中华人民共和国证券法》（1998年12月29日第九届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过，1998年中华人民共和国主席令第十二号公布；根据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）；
5. 其他与评估工作相关的法律法规及部门规章等。

### （二）评估准则依据

1. 《资产评估基本准则》（财资[2017]43号）；
2. 《资产评估职业道德准则》（中评协[2017]30号）；
3. 《资产评估执业准则—资产评估委托合同》（中评协[2017]33号）；
4. 《资产评估执业准则—资产评估报告》（中评协[2018]35号）；
5. 《资产评估执业准则—资产评估程序》（中评协[2018]36号）；

6. 《资产评估执业准则—资产评估档案》（中评协[2018]37号）；
7. 《以财务报告为目的的评估指南》（中评协[2017]45号）；
8. 《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46号）；
9. 《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47号）；
10. 《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48号）；
11. 《资产评估专家指引第11号—商誉减值测试评估》（中评协[2020]37号）；
12. 《资产评估专家指引第12号—收益法评估企业价值中折现率的测算》（中评协[2020]38号）。

### （三）资产权属依据

1. 委托人、被评估单位营业执照；
2. 房地产权证、租赁合同；
3. 专利证书、商标注册证；
4. 与被评估单位资产的取得有关的各项合同、会计凭证、账册及其他有关资料；
5. 其他资产权属证明资料。

### （四）取价依据

1. 企业申报的资产组组合的可辨认资产明细表；
2. 企业提供的以前年度模拟合并财务报表；
3. 企业提供的资产组组合对应的历史年度收入、成本、费用明细数据；
4. 企业提供的行业分析资料及其管理层提供的未来年度经营计划、措施等相关资料；
5. 企业提供的经其管理层批准的未来经营现金流量预测数据；
6. 资产组组合所在企业管理层提供的在手合同、订单及目标客户信息资料；
7. 同花顺证券投资分析系统；
8. 评估人员现场勘察记录及收集的其他相关估价信息资料。

### （五）其他参考资料

1. 企业提供的基准日初步审计数据；
2. 《企业会计准则第8号—资产减值》（财会[2006]3号）；
3. 《会计监管风险提示第8号—商誉减值》（证监会会计部2018年11月）；（证券类项目适用）；
4. 监管规则适用指引—评估类第1号（中国证监会2021年1月22日）；（证券类项目适用）；
5. 国家宏观经济、行业、区域市场及企业统计分析资料；
6. 上海东洲资产评估有限公司技术统计资料；
7. 其他参考资料。

## 七、评估方法

### （一）评估方法概述

《企业会计准则第8号—资产减值》第六条，“资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

#### 1. 资产的公允价值减去处置费用后的净额

《企业会计准则第8号—资产减值》规定，按照公允价值的计量层次，公允价值减去处置费用依次考虑以下途径确定：

- （1）根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定。
- （2）不存在销售协议但存在资产活跃市场的，应当按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。资产的市场价格通常应当根据资产的买方出价确定。
- （3）在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，应当以可获取的最佳信息为基础，估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。

通常情况下，作为企业持续在用的资产组组合不存在销售协议价格和对应的资产活跃市场时，较多情况下是参考同行业类似资产的最近交易价格进行计算，即采用资产评估三种基本评估方法之一的市场法评估确定资产组组合的公允价值。

#### 2. 预计未来现金流量的现值

《企业会计准则第 8 号—资产减值》规定，无法可靠估计资产的公允价值减去处  
置费用后的净额的，应当以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额。

预计未来现金流量的现值即为资产评估三种基本评估方法之一的收益法。根据  
《企业会计准则第 8 号—资产减值》规定，预计资产的未来现金流量，应当以经企业  
管理层批准的最近财务预算或者预测数据，以此为依据计算资产组组合的可回收价值。

## （二）评估方法的选择

1. 依据《以财务报告为目的的评估指南》第 21 条 执行以财务报告为目的的评估  
业务，应当根据评估对象、价值类型、资料收集情况和数据来源等相关条件，参照会  
计准则关于评估对象和计量方法的有关规定，选择评估方法。

2. 依据《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》，后续期间商誉减值测试的评估  
方法应与以前期间的保持一致，除非有证据显示变更新的评估方法所得出的评估结论  
更具代表性，或原有的评估方法不再适用。

我们注意到，该资产组组合以前的减值测试方法采用的是预计未来现金流量的现  
值的计算方法。

3. 本次评估过程中，据查该资产组组合目前不存在类似的资产活跃市场，评估人  
员亦无法取得同行业类似资产最近的交易价格。但是我们取得了经企业管理层批准的  
未来预测数据资料，在对预测数据的可靠性进行了必要的核实，我们选用了预计未来  
现金流量的现值的方法对资产组组合的可回收价值进行了计算。

## （三）预计未来现金流量的现值

### 1. 评估模型

本次对资产组组合选用自由现金流量折现模型，基本公式为：

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

其中： P：资产组组合的可回收价值；

$F_i$ ：第 i 年的税前现金流量；

r：税前折现率；

g：永续增长率；

A：初始营运资金，资产组组合对应的营运性流动资产-资产组组合对应的

## 营运性流动负债

### 2. 主要评估参数的选取:

#### (1) 未来预测、收益期限的确定

依据《企业会计准则第 8 号—资产减值》规定，建立在预算或者预测基础上的预计现金流量最多涵盖 5 年，企业管理层如能证明更长的期间是合理的，可以涵盖更长的期间。

本次评估，企业管理层对资产组组合未来 5 年各年的现金流量进行了预测，并认为现有的管理模式、行业经验、销售渠道、产品更新能力等与商誉相关的其他可辨认资产可以持续发挥作用，其他资产可以通过简单更新或追加的方式延长使用寿命，包含商誉的资产组组合预计 5 年后达到稳定并保持，实现永续经营。该财务预算得到了企业管理层批准。

#### (2) 折现率的确定

依据《企业会计准则第 8 号—资产减值》规定，在资产减值测试中估算资产预计未来现金流量现值时所使用的折现率是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。如果用于估计折现率的基础是税后的，应当将其调整为税前的折现率。

本次评估具体计算税前折现率时，我们先根据加权平均资本成本（WACC）计算出税后口径的折现率，然后将其调整为税前的折现率，以便于与资产组组合的未来现金流量的预测基础相一致。

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

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

其中： $R_d$ ：债权期望报酬率；

$R_e$ ：股权期望报酬率；

$W_d$ ：债务资本在资本结构中的百分比；

$W_e$ ：权益资本在资本结构中的百分比；

$T$ : 为公司有效的所得税税率。

股权期望报酬率采用资本资产定价修正模型 (CAPM) 来确定, 计算公式为:

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

式中:  $R_f$ : 无风险利率;

$MRP$ : 市场风险溢价;

$\varepsilon$ : 特定风险报酬率;

$\beta_e$ : 评估对象权益资本的预期市场风险系数;

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

式中:  $\beta_t$ 为可比公司的剔除财务杠杆市场风险系数;

D、E: 分别为可比公司的债务资本与权益资本。

(2.1) 无风险利率 $R_f$ 的确定: 本次测算按照主要销售国家的收入占比对应的无风险利率取加权平均得到的无风险利率。公司为跨国企业, 其产品在各地区均有生产、研发主体, 未来公司产品主要在欧盟、中国地区及亚太地区销售, 本次评估选取欧盟、中国市场及亚太地区的加权平均。

其中中国的无风险利率取机构统计的最新的十年期中国国债收益率均值计算, 数据来源为中评协网上发布的、由“中央国债登记结算公司 (CCDC)”提供的《中国国债收益率曲线》, 考虑到十年期国债收益每个工作日都有发布, 为了避免短期市场情绪波动对取值的影响, 结合本公司的技术规范, 按照最新一个完整季度的均值计算, 每季度更新一次。欧盟及亚太地区取同花顺公布的国债收益率:10 年期统计数据。

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

公司为跨国企业, 其产品在各地区均有生产、研发主体, 未来公司产品主要在欧盟、中国地区及亚太地区销售, 本次评估选取欧盟、中国市场及亚太地区按照收入占比对应的风险溢价取加权平均作为市场风险溢价 ERP。

其中中国的风险溢价取机构统计的数据, 根据中国证券市场指数计算收益率。

欧元区及亚太地区取机构统计的数据, 结合 Aswath Damodara 的估值理论, 采用对成熟市场的市场风险溢价调整的方法确定目标国家的市场风险溢价。基本公式为:

市场风险溢价<sub>国家 X</sub> = 市场风险溢价<sub>成熟市场</sub> + 国家风险补偿<sub>国家 X</sub>

国家风险补偿<sub>国家 X</sub> = 国家违约利差<sub>国家 X</sub> ×  $\frac{\text{标准差}_{\text{国家 X 股权}}}{\text{标准差}_{\text{国家 X 债券}}}$

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

综合考虑可比上市公司与被评估企业在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等多方面的可比性, 最终选择 3 家可比上市公司。浙江核新同花顺网络信息股份有限公司是一家专业的互联网金融信息服务提供商, 我们在其金融数据终端查询到该 3 家可比上市公司加权剔除财务杠杆调整平均  $\beta_t$ 。

$\beta$  系数数值选择标准如下:

标的指数选择: 标普 500

计算周期: 周

时间范围: 从 20231231 至 20251231

收益率计算方法: 对数收益率

剔除财务杠杆: 按照市场价值比

D 根据基准日的有息负债确定, E 根据基准日的股票收盘价对应的市值。

最后得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值  $\beta_e$ 。

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

(2.5) 债权期望报酬率  $R_d$  的确定：债权期望报酬率参考企业的经营地区，选取中国、欧洲、新加坡的贷款市场报价利率平均值。

(2.6) 资本结构的确定：参照《国际会计准则第 36 号—资产减值》“折现率独立于企业的资本结构以及为购买资产所采用的筹资方式、因为预期从资产中获得的未来现金流量独立于企业购买资产所采用的筹资方式。”本次采用可比公司资本结构。

依据国际会计准则 IAS36 BCZ85 列示，“理论上，只要税前折现率是以税后折现率为基础加以调整得出的，以反映未来纳税现金流量的时间和特定金额，采用税后折现率折现税后现金流量的结果与采用税前折现率折现税前现金流量的结果应当是相同的。”基于上述国际会计准则原则，本次通过对税后折现率（WACC）采用单变量求解的方法计算出税前折现率：

$$\sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n} = \sum_{i=1}^n \frac{F_{t_i}}{(1+r_t)^i} + \frac{F_{t_n} \times (1+g)}{(r_t-g) \times (1+r_t)^n}$$

式中： $F_i$ ：第  $i$  年的税前现金流量；

$r$ ：税前折现率；

$F_{t_i}$ ：第  $i$  年的税后现金流量；

$r_t$ ：税后折现率。

### (3) 永续增长率的确定

依据《企业会计准则第 8 号—资产减值》规定，预计资产的未来现金流量，应当以经企业管理层批准的最近财务预算或者预测数据，以及该预算或者预测期之后年份稳定的或者递减的增长率为基础。企业管理层如能证明递增的增长率是合理的，可以以递增的增长率为基础。

本次评估过程中，对评估对象企业管理层提出的永续期间增长率为 1.5%，我们进行了必要的核查和论证，认为该增长率并没有超过企业经营的产品、市场、所处的行业或者所在国家或者地区的长期平均增长率，或者该资产所处市场的长期平均增长率，具有其合理性。

## 八、评估程序实施过程和情况

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

### （一）评估准备阶段

1. 接受本项目委托后，即与委托人就本次评估目的、评估基准日和评估对象范围、价值类型等问题进行了解并协商一致，订立评估合同，并编制本项目的评估计划。

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

### （二）现场评估阶段

根据本次项目整体时间安排，现场评估工作阶段是 2026 年 3 月 23 日-2026 年 4 月 5 日。结合本次评估适用的评估方法，主要进行了以下现场程序工作：

1. 对企业申报的评估范围内资产进行清查核实和相关资料的核实验证：

（1）听取委托人及被评估企业有关人员介绍企业总体情况和商誉的形成过程、纳入评估范围的资产组组合的历史及现状，了解企业相关内部制度、经营状况、资产使用状态等情况；

（2）与执行审计的会计师就资产组组合的范围、商誉的金额等进行沟通并确认；

（3）对企业提供的可辨认资产评估申报明细表内容进行审核、鉴别，并与会计师进行沟通确认，资产组组合的确定是否合理；并对资产组组合涉及的资产进行现场勘察和抽查盘点；

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

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

2. 了解企业历史经营情况，通过分析企业过去、现状以及所在行业情况，判断企业未来一段时间内可能的发展趋势。主要工作如下：

（1）了解商誉所在资产组组合或资产组组合的宏观环境、行业环境、实际经营状况及未来经营规划等因素；

(2) 核实与商誉相关的资产组组合或资产组组合，是否考虑了企业合并所产生的协同效应；

(3) 与委托人、评估对象企业管理层就资产组组合未来经营现金流量的预测结果情况、预测基础资料以及主要假设进行沟通和交流，在此基础上进行了必要的调查和分析判断。

(4) 对评估对象资产组组合于评估基准日是否存在活跃市场以及同行业类似资产的最近交易价格进行调查了解。

### (三) 评估结论汇总阶段

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

### (四) 编制提交报告阶段

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

## 九、评估假设

本项目评估中，评估人员遵循和使用了以下评估假设：

### (一) 基本假设

#### 1. 公开市场假设

公开市场假设是对资产拟进入的市场条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

#### 2. 资产按现有用途使用假设

资产按现有用途使用假设是对资产拟进入市场条件以及资产在这样的市场条件下

的资产使用用途状态的一种假定。首先假定被评估范围内资产正处于使用状态，其次假定按目前的用途和使用方式还将继续使用下去，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件。

### 3. 企业持续经营假设

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

## （二）一般假设

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

2. 本次评估没有考虑评估对象资产组组合及其资产将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对其评估价值的影响。

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

4. 假设委托人、评估对象企业管理层提供的资料真实、完整、可靠，不存在应提供未提供、资产评估师已履行必要评估程序后仍无法获知的其他可能影响评估结论的瑕疵事项、或有事项。

5. 本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日评估对象所在地有效价格为依据。

6. 资产组组合所在企业现在及将来的经营业务合法合规，并且符合其营业执照、公司章程的相关约定。

## （三）收益法评估假设

1. 评估对象企业目前及未来的管理层合法合规、勤勉尽职地履行其经营管理职能，不会出现严重影响企业发展或损害股东利益情形，并继续保持现有的经营管理模式和管理水平。

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

3. 被评估企业各项业务相关经营资质在有效期届满后能顺利通过有关部门的审批并持续有效。

4. 被评估对象企业于评估基准日后采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要性方面保持一致。

5. 假设评估基准日后评估对象资产组组合的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

6. 本次评估假设企业经营场所的租赁合同到期后，被评估企业能按租赁合同的约定条件获得续签继续使用，或届时能以市场租金价格水平获取类似条件和规模的经营场所。

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

## 十、评估结论

根据国家有关资产评估的规定，我们本着独立、公正和客观的原则必要的评估程序，在本报告所述之评估目的、评估假设与限制条件下，纳入评估范围的资产组组合可回收价值的评估结论如下：

### （一）评估结论

经过评估，在委托人及评估对象单位管理层批准的包含商誉资产组组合的未来经营规划能落实和本报告所列评估假设成立的前提下，委估的资产组组合的可回收价值不低于人民币 134,200.00 万元（取整至百万），大写：人民币壹拾叁亿肆仟贰佰万元整。根据中国人民银行于 2025 年 12 月 31 日发布的欧元对人民币汇率中间价：1 欧元对人民币 8.2355 元，折算后可回收价值为 16,300.00 万欧元。

评估结论使用有效期：上述评估结论自评估基准日起壹年内使用有效。

### （二）有关评估结论的其他说明

评估对象未来实际经营情况若与委托人及评估对象管理层批准的未来经营规划发生偏差，且委托人及评估对象管理层未能及时采取相应的补救措施，或是采取补救措施后仍未达预期要求，导致未来经营规划最终无法落实，本次评估结论成立的前提将会失效。

## 十一、特别事项说明

评估报告使用人在使用本评估报告时，应关注以下特别事项对评估结论可能产生的影响，在依据本报告进行决策时给予充分考虑：

### （一）权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形：

本次评估资产权属资料基本完整，评估人员未发现存在明显的产权瑕疵事项。委托人与评估对象企业亦明确说明不存在产权瑕疵事项。

### （二）未决事项、法律纠纷等不确定因素：

评估人员未获悉企业截至评估基准日存在的未决事项、法律纠纷等不确定因素。委托人与评估对象企业亦明确说明不存在未决事项、法律纠纷等不确定事项。

### （三）重大期后事项：

评估基准日至本资产评估报告出具日之间，我们未发现评估对象企业发生了对评估结论产生重大影响的事项，委托人与评估对象企业亦未通过有效方式明确告知存在重大期后事项。

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

无。

### （五）其他需要说明的事项

1. 本次评估范围仅以委托人申报的包含商誉的资产组组合为准，未考虑委托人所提供的资产组组合清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

2. 资产评估师获得的经委托人、评估对象企业管理层批准的资产组组合对应的未来预测经营现金流量，是本评估报告评估结论形成的基础。资产评估师对资产组组合对应的未来预测经营现金流量结合相关预测基础资料、主要假设进行了必要的调查、分析、判断后予以使用。资产评估师的职责是对评估对象资产组组合的可回收价值发

表意见，不应被视为对其未来预测经营现金流量的可实现性进行保证。

3. 本次在对评估范围内的资产进行评估时，我们未考虑部分资产的评估增值额对于所得税的影响。

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

除以上所述之外，评估人员没有发现其他可能影响评估结论，且非评估人员执业水平和能力所能评定估算的重大特殊事项。

## 十二、评估报告使用限制说明

(一) 本评估报告结论仅供委托人分析相关商誉于评估基准日是否存在减值使用，不得用于其他任何目的。委托人在使用评估报告结论时应当按照企业会计准则要求，履行相关工作程序，在编制相关财务报告过程中正确理解评估报告。

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

(三) 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。

(四) 对被用于使用范围以外的用途，如被出示给非资产评估报告使用人或是通过其他途径掌握本报告的非资产评估报告使用人，本评估机构及资产评估师不对此承担任何义务或责任，不因本报告而提供进一步的咨询，亦不提供证词、出席法庭或其他法律诉讼过程中的聆讯，并保留向非资产评估报告使用人追究由此造成损失的权利。

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

## 十三、评估报告日

资产评估报告日是评估结论形成的日期，本评估报告日为2026年4月27日。

评估机构

上海东洲资产评估有限公司

签字资产评估师

郑朱俊



葛捷怡



资产评估报告日

2026 年 4 月 27 日

## 资产评估报告

### 报告附件

项目名称 蓝帆医疗股份有限公司拟对合并 NVT 介入主动脉瓣膜业务后形成的  
商誉进行减值测试所涉及的资产组组合可回收价值

报告编号 东洲评报字【2026】第 1191 号

序号 附件名称

1. 委托人和资产组组合所在企业法人营业执照
2. 资产组组合所在企业评估基准日模拟合并财务报表
3. 资产组组合相关的其他权利证明
4. 评估委托人和相关当事方承诺函
5. 资产评估委托合同
6. 上海东洲资产评估有限公司营业执照
7. 上海东洲资产评估有限公司从事证券业务资产评估资质证明资料
8. 上海东洲资产评估有限公司资产评估资格证书
9. 负责该评估业务的资产评估师资格证明文件
10. 资产评估机构及资产评估师承诺函
11. 资产评估汇总表或者明细表