

本报告依据中国资产评估准则编制

万方城镇投资发展股份有限公司拟对合并
成都信通网易医疗科技发展有限公司形成的商誉进行
减值测试项目涉及的成都信通网易医疗科技发展有限公司
业务资产组可回收金额
资产评估报告

北方亚事评报字[2021]第01-226号



北京北方亚事资产评估事务所(特殊普通合伙)
BEIJING NORTH ASIA ASSET ASSESSMENT FIRM (Special General Partnership)

二〇二一年四月八日



资产评估报告编码回执



(中国资产评估协会全国统一编码)

资产评估报告编码: 1111020080202100453

资产评估报告名称: 万方城镇投资发展股份有限公司拟对合并成都信通网易医疗科技发展有限公司形成的商誉进行减值测试项目涉及的成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组可回收金额资产评估报告

资产评估报告文号: 北方亚事评报字[2021]第01-226号

资产评估机构名称: 北京北方亚事资产评估事务所(特殊普通合伙)

签字资产评估专业人员: 王翠丽(资产评估师)、张玮(资产评估师)

说明: 本回执仅证明该资产评估报告已进行了全国统一编码, 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。

目 录

声 明	1
资产评估报告摘要	2
资产评估报告正文	4
一、委托人及其他资产评估报告使用人	4
二、评估目的	10
三、评估对象和评估范围	10
四、价值类型	11
五、评估基准日	12
六、评估依据	12
七、评估方法	14
八、评估程序实施过程和情况	17
九、评估假设	19
十、评估过程	21
十一、评估结论	71
十二、特别事项说明	71
十三、资产评估报告使用限制说明	73
十四、资产评估报告日	73
十五、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章	74
附 件	75

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，资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

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

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

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

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

万方城镇投资发展股份有限公司拟对合并
成都信通网易医疗科技发展有限公司形成的商誉进行
减值测试项目涉及的成都信通网易医疗科技发展有限公司
业务资产组可回收金额
资产评估报告摘要

北方亚事评报字[2021]第01-226号

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）（以下简称“北方亚事”）接受万方城镇投资发展股份有限公司的委托，根据会计准则和国家关于资产评估管理的有关准则、规定的要求，本着客观、独立、公正的原则，采用公认的资产评估方法对分摊商誉后成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组（以下简称“资产组”或“成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组”）的可回收金额进行了评估，评估目的是为万方城镇投资发展股份有限公司管理层准备财务报告进行商誉减值测试提供价值参考依据。

评估人员在清查核实的基础上，遵循独立、客观、公正的原则，依据资产评估准则及其它有关资产评估法规，实施了包括现场考察、市场调研、评定估算等必要的评估程序。在此基础上，根据上述特定的评估目的，我们对万方城镇投资发展股份有限公司委托评估的成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组在评估基准日2020年12月31日所表现的可回收金额提出如下评估意见：

可回收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。

截止评估基准日2020年12月31日，经评估，成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组预计未来净现金流量的现值为23,398.94万元，公允价值减去处置费用后的净额为23,451.51万元，根据孰高原则，确定资产组的可回收金额为23,451.51万元。

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@ien.com.cn 邮编：100053

万方城镇投资发展股份有限公司拟对合并成都信通网易医疗科技发展有限公司形成的
商誉进行减值测试项目涉及的成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组可回收金额资产评估报告

本报告评估结论有效期为一年，即自2020年12月31日至2021年12月30日有效。

以上内容摘自北方亚事评报字[2021]第01-226号评估报告，欲了解本评估项目的详细情况，请详细阅读评估报告全文。



万方城镇投资发展股份有限公司拟对合并
成都信通网易医疗科技发展有限公司形成的商誉进行
减值测试项目涉及的成都信通网易医疗科技发展有限公司
业务资产组可回收金额
资产评估报告正文

北方亚事评报字[2021]第01-226号

万方城镇投资发展股份有限公司：

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）（以下简称“北方亚事”）接受贵公司的委托，根据国家会计准则和有关资产评估的规定，本着客观、独立、公正的原则，按照公认的资产评估方法，对分摊商誉后成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组（以下简称“资产组”或“成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组”）的可回收金额进行了评估，评估目的是为万方城镇投资发展股份有限公司管理层准备财务报告进行商誉减值测试提供价值参考依据。评估人员按照必要的评估程序对委估资产组于2020年12月31日的可回收金额作出了公允反映。现将资产评估情况及评估结果报告如下：

一、委托人及其他资产评估报告使用人

本次评估的委托人为万方城镇投资发展股份有限公司，委托人以外的报告使用人为执行万方城镇投资发展股份有限公司审计业务的会计师事务所、中国注册会计师及法律法规规定的使用人。

1、委托人简介：

企业名称：万方城镇投资发展股份有限公司（以下简称“万方发展”）

股票代码：000638

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@icn.com.cn 邮编：100053

统一社会信用代码： 91210000242666665H

注册地址：沈阳市和平区中华路126号

办公地址：北京市朝阳区曙光西里甲1号第三置业大厦A座30层

法定代表人：张晖

公司类型：股份有限公司(上市)

注册资金：30940.000000万人民币

成立日期：1996年11月20日

经营范围：城市道路以及基础设施的建设及投资；给排水及管网建设及投资；城市燃气及管网建设及投资；城市服务项目（学校、医院等）的建设及投资；城市旧城改造；城市开发建设和基础设施其他项目的建设及投资；项目投资和项目管理；医疗技术开发；数据处理和储存服务；基础软件服务、应用软件开发；计算机网络的研制、开发、设计、安装；计算机软硬件的开发及销售、技术推广、技术转让、技术咨询及技术服务；互联网信息服务；信息系统集成服务；物联网技术服务；信息技术咨询服务。（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。）

2、公司执行的会计制度

公司执行财政部2006年颁布的企业会计准则（2007年1月1日起实施，2014年7月23日修订）。

3、合并商誉产生的过程

2017年8月，公司完成对信通网易60%股权的收购，就此形成合并商誉115,309,998.76元。

成都信通网易医疗科技发展有限公司概况：

企业名称：成都信通网易医疗科技发展有限公司（以下简称“信通网易”或“公司”）

住 所：成都市武侯区武侯电商产业功能区管委会武兴四路166号1栋7层1号

法定代表人：易刚晓

统一社会信用代码：915101077559507681

公司类型：其他有限责任公司

注册资金：1200万元人民币

经营期限：2003年10月28日 至无固定期限

经营范围：计算机网络的研制、开发、设计、安装；计算机软硬件的开发及销售；互联网信息服务；信息系统集成服务；物联网技术服务；信息技术咨询服务；广告设计、制作、代理发布；批发、零售计算机原器件、医疗器械（II、III类）、卫生用品、通讯器材、机械设备、办公用品、机电产品、化工原料（不含危险品）、建筑材料、日用百货；计算机技术、医疗技术咨询及技术服务。（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）。

历史沿革：

（1）信通网易设立

2003年9月27日，成都市工商行政管理局核发“（成）名称预核私字2003第12173号”《企业名称预先核准通知书》。

2003年10月20日，经信通网易股东会审议通过：成都信通网易医疗科技发展有限公司章程及公司发展计划。

2003年10月20日，易刚晓、梁波、王蓉签订《成都信通网易医疗科技发展有限公司章程》，企业名称为成都信通网易医疗科技发展有限公司，注册资本金100万元人民币。

2003年10月22日，四川武达会计师事务所有限责任公司对信通网易（筹）注册资本实收情况进行审验并出具“川武会验[2003]248号”《验资报告》，审验：“截至2003年10月22日，贵公司（筹）已收到出资各方缴纳的注册资本合计人民币100万元，其中以货币出资14.4万元，以实物出资85.6万元。截至2003年10月22日尚未办妥实物资产转移手续。其中：易刚晓2003年10月21日投入实物资产（于2003年10月17日经四川武兴资产评估有限公司[2003]85号）作价656293.62元，资产总额超出投入资本293.62元作为资本公积；王蓉2003年10月21日投入实物资产（于2003年10月22日经四川武兴资产评估有限公司[2003]87号）作价244452.18元，资产总额超出投入资本44452.18元作为资本公积。”

2003年10月29日，信通网易取得成都市工商行政管理局核发的《企业法人营

业执照》，注册号为5101072010642，公司名称为成都信通网易医疗科技发展有限公司，法定代表人为易刚晓，注册资本为人民币100万元，公司类型为有限责任公司，住所为成都市武侯区武青南路33号，公司的经营范围为：计算机网络的研制、开发、设计、安装；计算机软硬件的开发及销售；批发、零售计算机原器件、医疗器械（不含二、三类）、普通机械、办公用品（不含彩色复印机）、机电产品（不含汽车）、化工原料（不含危险品）、建筑材料、日用百货；计算机技术、医疗技术咨询及技术服务。

信通网易设立时，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）	出资方式		持股比例
				现金（万元）	实物（万元）	
1	易刚晓	72	72	6.4	65.6	72%
2	梁波	8	8	8		8%
3	王蓉	20	20		20	20%
合 计		100	100			100%

（2）股本演变

①2003 年增加注册资本

2003年11月25日，信通网易召开股东会并作出决议，同意将原注册资金100万元以货币形式增加至200万元；通过公司章程修正案。

2003年11月28日，四川兴诚会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（川兴诚验[2003]第93号），截至2003年11月28日，信通网易已收到股东易刚晓缴纳的新增注册资本合计人民币100万元，均以货币形式出资。截至2003年11月28日，信通网易变更后的累计注册资本实收金额为200万元。

成都市工商行政管理局核准信通网易本次注册资本增加。

本次增加注册资本后，信通网易股权结构情况如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资方式		持股比例
				现金（万元）	实物（万元）	
1	易刚晓	172	172	106.4	65.6	86%
2	梁波	8	8	8		4%
3	王蓉	20	20		20	10%
合 计		200	200			100%

②2011 年增加注册资本

2010年12月20日，信通网易召开股东会并作出决议，同意将注册资本、实收资本由200万元人民币增加至1200万元人民币，其中新增加的1000万元出资，由股东易刚晓以货币形式追加投入900万元，股东王蓉以货币形式追加投入100万元；通过公司章程修正案。

2010年12月23日，四川中一会计师事务所有限公司出具《验资报告》（川中会验（2010）第849号），截至2010年12月22日，信通网易已收到股东缴纳的新增注册资本（实收资本）合计人民币1000万元，均以货币出资。变更后的累计注册资本、实收资本为人民币1200万元，累计实收资本占累计注册资本的100%。

成都市工商行政管理局核准信通网易本次注册资本增加。

本次增加注册资本后，信通网易股权结构情况如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资方式		持股比例
				现金（万元）	实物（万元）	
1	易刚晓	1072	1072	1006.4	65.6	89.33%
2	梁波	8	8	8		0.67%
3	王蓉	120	120	100	20	10%
合 计		1200	1200			100%

③2015 年股权转让

2015年7月29日，信通网易召开股东会并作出决议，同意王蓉将所持信通网易全部120万股股权（占注册资本10%）（其中货币100万元，实物20万元）以货币方式转让给易刚晓；通过公司章程修正案。

2015年7月29日，王蓉与易刚晓签订《股权转让协议书》，王蓉将所持有的信通网易全部120万股股权（占注册资本的10%）转让给易刚晓。

成都市工商行政管理局核准信通网易本次股权转让。

本次股权转让后，信通网易股权结构情况如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资方式		持股比例
				现金（万元）	实物（万元）	
1	易刚晓	1192	1192	1106.4	85.6	99.33%
2	梁波	8	8	8		0.67%
合 计		1200	1200			100%

④2017 年股权转让

2017年7月20日，信通网易召开股东会并作出决议，同意股东易刚晓将其持有的信通网易720万股股权（占信通网易注册资本60%）转让给万方城镇投资发展股份有限公司；公司类型变更为其他有限责任公司；同意修改信通网易公司章程。

2017年7月20日，易刚晓与万方城镇投资发展股份有限公司签订《成都信通网易医疗科技发展有限公司股权转让协议》，易刚晓将其持有的信通网易720万股股权（占信通网易注册资本60%）以18,738.60万元转让给万方城镇投资发展股份有限公司。

成都市工商行政管理局核准信通网易本次股权转让。

本次股权转让后，信通网易股权结构情况如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资方式		持股比例
				现金（万元）	实物（万元）	
1	万方发展	720	720	720		60%
2	易刚晓	472	472	386.4	85.6	39.33%
3	梁波	8	8	8		0.67%
合 计		1200	1200			100%

⑤2018 年股权转让

2018年12月3日，信通网易召开股东会并作出决议，同意股东万方城镇投资发展股份有限公司将其持有的信通网易56.4万股股权（占注册资本4.70%）转让给易刚晓；同意修改公司章程。

2018年12月3日，万方城镇投资发展股份有限公司与易刚晓签订《成都信通网易医疗科技发展有限公司股权转让协议》，万方城镇投资发展股份有限公司将其持有的信通网易56.4万股股权（占注册资本4.70%）以1,469.30万元转让给易刚晓。

成都市工商行政管理局核准信通网易本次股权转让。

本次股权转让后，信通网易股权结构情况如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资方式		持股比例
				现金（万元）	实物（万元）	
1	万方发展	663.60	663.60	663.60		55.3%
2	易刚晓	528.40	528.40	528.40	85.6	44.03%
3	梁波	8	8	8		0.67%
合 计		1200	1200			100%

截至评估基准日，商誉账面价值83,769,371.29元（此处金额为不包含少数股东商誉的账面值）。

二、评估目的

按照相关会计准则核算的要求，本次评估系确定成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组在评估基准日的可回收金额，为万方发展管理层准备财务报告进行商誉减值测试提供价值参考。

三、评估对象和评估范围

为了明确本次评估的相关事项，确保评估报告符合《企业会计准则第8号—资产减值》的相关要求，评估人员与审计人员、万方发展和信通网易管理层就下列事项进行了讨论，并取得了一致的意见：

万方发展管理层提出，根据会计准则的相关规定将成都信通网易医疗科技发展有限公司业务长期资产认定为一个资产组。评估人员与审计人员经过沟通，认为成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组业务明确并且单一，该业务的原材料供应具有相对独立性，同时该主营业务的产品直接与市场衔接，由市场定价，符合资产组的相关要件。另一方面，成都信通网易医疗科技发展有限公司业务是信通网易的主营业务，万方发展合并范围内除了信通网易外没有其他部门或单位从事成都信通网易医疗科技发展有限公司业务，因此评估人员最后确定将分摊了商誉后成都信通网易医疗科技发展有限公司业务长期资产认定为一个资产组，并以该资产组为基础进行相关商誉的测试。

根据相关规定，与商誉减值测试相关的资产组或资产组组合，应当是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。

资产评估对象界定为在万方发展合并报表层面分摊了商誉后成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组，涉及的资产范围为评估基准日2020年12月31日该资产组对应的全部资产及应分摊的合并商誉。

截至2020年12月31日，纳入本次评估范围的资产组具体情况如下：

项目	金额(包含少数股东商誉资产组金额) (单位：元)
固定资产	1, 504, 620. 80
无形资产	64, 174, 651. 77
开发支出	2, 793, 501. 83
商誉账面余额	151, 481, 684. 07
商誉的资产组账面价值	219, 954, 458. 47

四、价值类型

根据《以财务报告为目的的评估指南》，执行以财务报告为目的的评估业务，应当根据会计准则或者相关会计核算与披露的具体要求、评估对象等相关条件明确价值类型。会计准则规定的计量属性可以理解为相对应的评估价值类型。

根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》的相关规定，本次评估需要测算资产组的可收回金额，因此根据本次商誉减值测试的评估目的，本次评估选择的价值类型为可回收金额。

根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》及《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，可回收金额等于资产预计未来现金流量的现值或者公允价值减去处臵费用的净额孰高者。

资产预计未来现金流量的现值是指资产组基于特定实体现有管理模式下在未来持续使用过程中和最终处臵时预计可能产生的现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额。

根据《企业会计准则第 39 号—公允价值计量》，公允价值，是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。

以公允价值计量相关资产或负债，应当假定出售资产或者转移负债的有序交易在相关资产或负债的主要市场进行。不存在主要市场的，应当假定该交易在相关资产或负债的最有利市场进行。根据评估人员与管理层、审计师的沟通，管理层确定本次减值测试中所涉及的公允价值的主要市场（最有利市场），除非特别说明，是指中国（大陆地区）的产权交易市场。

本次资产评估中所采用的相关市场参数、交易数据以及成交案例等均是上述主要市场（最有利市场）上的有效数据或发生的交易案例。

处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等。

五、评估基准日

根据资产评估委托合同的约定，本次评估的评估基准日为2020年12月31日。

本次评估工作中所采用的价格及其他参数均为评估基准日的标准。以2020年12月31日作为评估基准日，主要是根据委托人财务报告的需要确定的。

六、评估依据

（一）经济行为依据

1. 万方城镇投资发展股份有限公司与北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）签署的资产评估委托合同。

（二）法规依据

1. 国务院[1991]91号令《国有资产评估管理办法》；
2. 《中华人民共和国资产评估法》（第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议于2016年7月2日通过, 2016年12月1日起施行）；
3. 《中华人民共和国公司法》（2018年10月26日第十三届全国人民代表大会常务委员会第六次会议第四次修正）；
4. 中国证券监督管理委员会《会计监管风险提示第8号》；
5. 财政部令第33号《企业会计准则》（2007年1月1日起实施，2014年7月23日修订）；
6. 其他相关法律、法规、通知文件等；

（三）准则依据

1. 财政部财资〔2017〕43号《资产评估基本准则》（2017年10月1日起施行）；

2. 中国资产评估协会中评协〔2017〕30号《资产评估职业道德准则》(2017年10月1日起施行);

3. 中国资产评估协会中评协〔2018〕36号《资产评估执业准则——资产评估程序》(2019年1月1日起施行);

4. 中国资产评估协会中评协〔2018〕35号《资产评估执业准则——资产评估报告》(2019年1月1日起施行);

5. 中国资产评估协会中评协〔2017〕33号《资产评估执业准则——资产评估委托合同》(2017年10月1日起施行);

6. 中国资产评估协会中评协〔2018〕37号《资产评估执业准则——资产评估档案》(2019年1月1日起施行);

7. 中国资产评估协会中评协〔2017〕45号《以财务报告为目的的评估指南》(2017年10月1日起施行);

8. 中国资产评估协会中评协〔2019〕35号《资产评估执业准则——资产评估方法》(2020年3月1日起施行);

9. 中国资产评估协会中评协〔2017〕46号《资产评估机构业务质量控制指南》(2017年10月1日起施行);

10. 中国资产评估协会中评协〔2017〕47号《资产评估价值类型指导意见》(2017年10月1日起施行);

11. 中国资产评估协会中评协〔2017〕48号《资产评估对象法律权属指导意见》(2017年10月1日起施行);

12. 中国资产评估协会中评协〔2019〕39号《资产评估专家指引第8号——资产评估中的核查验证》。

(四) 权属依据

1. 万方发展营业执照、公司章程;
2. 有关协议、合同、会计报表、会计凭证及与评估有关的其他资料;
3. 成都信通网易医疗科技发展有限公司专利证、商标注册证、著作权
4. 业务对应的其他财务资料。

(五) 取价依据

1. 北京科学技术出版社的《资产评估常用数据及参数手册》（第二版）；
2. 历史年度审计报告及评估基准日财务报表；
3. 业务经营情况说明和未来收益预测表；
4. 国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料；
5. 评估机构收集的其它有关资产评估技术信息及各种技术参数资料。

（六）其他依据

1. 委托人承诺函；
2. 《资产清查评估申报明细表》；
3. 对管理层的访谈记录；
4. 其他与评估有关的资料。

七、评估方法

根据本次评估的资产特性、评估目的及所选择的价值类型的要求以及《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，资产减值测试应当估计资产组可收回金额，然后将所估计的资产组可收回金额与其账面价值比较，以确定资产组是否发生了减值。

资产组的可回收金额等于资产组预计未来现金流量的现值或者公允价值减去处置费用的净额孰高者。

1. 资产组的公允价值减去处置费用后净额的确定方法

《企业会计准则》第8号要求“资产的公允价值减去处置费用后的净额，应当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；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；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。企业按照上述规定仍然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”。

如果根据《企业会计准则》第8号前两款无法可靠估计资产的公允价值减去处
置费用后的净额，则按中国资产评估协会发布的《以财务报告为目的的评估指南》
(中评协[2017]45号)第十九条“当不存在相关活跃市场或缺乏相关市场信息时，
资产评估师可以根据企业以市场参与者的身份，对单项资产或资产组的运营做出
合理性决策，并适当地考虑相关资产或资产组内资产的有效配置、改良或重置的
前提下提交的预测资料，参照企业价值评估的基本思路和方法，分析和计算单项
资产或资产组的公允价值。”的规定，可以采用企业价值评估中的方法得出资产
组的公允价值。

处置费用根据有序变现的原则确定。有序变现在此定义为：企业的资产变现
由资产所有人主导，选择适当时机有计划有步骤地组织实施资产变现行为，资产
所有人在实施清算变现过程中没有外力胁迫和时间的要求。

本次评估中，依据评估目的和持续经营的基本假设，考虑所评估资产特点，
首先采用收益法对成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组公允价值进行
估算，然后，测算资产组的处置费用，最后，计算资产组公允价值减处置费用后
的净额。

收益法，是指通过将预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法，
它适用资产评估中将利求本的评估思路。本次评估中，资产组未来收益是以成都
信通网易医疗科技发展有限公司业务未来年度的企业自由现金流量作为依据，经
采用适当折现率折现加总后计算得出经营性资产价值，然后再减去基准日营运资
金后，得到成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组公允价值。即：

成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组公允价值 = 企业自由现金流
量折现值 - 基准日营运资金

企业自由现金流量计算公式为：

企业自由现金流量 = 净利润 + 折旧与摊销 + 利息费用 × (1 - 所得税率) - 资
本性支出 - 净营运资金变动

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估折现率选取加权平均资本成
本(WACC)。

$$\text{公式: } WACC = \frac{E}{(E + D)} R_e + \frac{D}{(E + D)} R_d(1 - T)$$

式中: R_e : 权益资本成本

R_d : 债务资本成本

T : 所得税率

$E/(E+D)$: 股权占总资本比率

$D/(E+D)$: 债务占总资本比率

其中: $R_e = R_f + \beta \times ERP + R_s$

R_f : 无风险回报率

β : 风险系数

ERP : 市场风险超额回报率

R_s : 公司特有风险超额回报率

处置费用是指可以直接归属于资产处置的增量成本, 包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等, 但是财务费用和所得税费用等不包括在内。处置费用共包含四部分, 分别为印花税、产权交易费用、中介服务费及资产出售前的整理费用。其中印花税按照评估后资产组公允价值的0.05%计算, 产权交易费用参照产权交易市场公示的基础交易费用计算, 中介费用按照中介机构的收费标准进行计算, 中介机构包括会计师事务所、资产评估机构、律师事务所。

2. 资产组的预计未来净现金流量现值的确定方法

根据相关准则的要求, 资产组预计未来净现金流量现值应该采用资产组在现有管理层经营管理下, 在未来资产寿命期内可以产生的经营现金流量的现值。

预计未来现金流量应当以企业管理层批准的最近财务预算或者预测数据为基础, 通常最长不得超过5年, 除非企业管理层能够证明更长的期间是合理的。

资产组预计未来现金流量现值=明确的预测期期间的净现金流量现值+明确的预测期之后的净现金流量现值

预测期内每年净现金流量=息税折旧摊销前利润 (EBITDA)-资本性支出-营运资本变动

明确的预测期之后的净现金流量=预测期内最后一年息税折旧摊销前利润
北京北方亚事资产评估事务所(特殊普通合伙) 地址: 北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话: 010-83557569 传真: 010-83543089 E-mail: bfys@icn.com.cn 邮编: 100053

(EBITDA)-永续期资本性支出

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估折现率选取税前加权平均资本成本(WACCBT)。

$$\text{公式: } WACCBT = \frac{E}{(E+D)} \frac{R_e}{(1-T)} + \frac{D}{(E+D)} R_d$$

式中：R_e：权益资本成本

R_d：债务资本成本

T：所得税率

E/(D+E)：股权占总资本比率

D/(D+E)：债务占总资本比率

其中：R_e = R_f + β × ERP + R_s

R_f：无风险回报率

β：风险系数

ERP：市场风险超额回报率

R_s：公司特有风险超额回报率

八、评估程序实施过程 and 情况

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）接受万方发展的委托，为万方发展管理层准备财务报告进行商誉减值测试提供价值参考而涉及的成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组的可回收金额进行了评估。评估人员对纳入评估范围内的资产进行了必要的核实及查对，查阅了有关账目、产权证明及其他文件资料，完成了必要的评估程序。在此基础上根据本次评估目的和委估资产的具体情况，采用合理的方法对成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组进行了评定估算。整个评估过程包括接受委托、评估准备、现场清查核实、评定估算、评估汇总及提交报告等，具体评估过程如下：

（一）初步了解此次经济行为及委估资产的有关情况，明确评估目的、评估对象和范围，与委托人共同确定评估基准日；根据资产评估规范要求，布置资产

评估申报表、准备资料清单。

（二）前期准备

评估人员根据委估资产类型及资产量组建了评估项目小组，并对评估人员简单地介绍了项目情况和评估计划。

（三）资产核实及现场尽职调查

根据委托方提供的评估申报资料，评估人员于2021年3月17日至2021年4月8日对申报的资产组进行了必要的清查、核实，对企业财务、经营情况进行系统调查。尽职调查主要分为六个方面，即成都信通网易医疗科技发展有限公司业务基本情况调查、业务与技术调查、财务调查、资产清查与核实、业务发展目标调查和风险因素及其他重要事项调查。

1. 实物资产清查过程

指导企业相关资产管理人员在资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产评估明细表”、“资产调查表”、“资料清单”及其填写要求，进行登记填报，同时收集被评估资产的产权归属证明文件和反映状态等情况的文件资料。

2. 审查和完善各单位提供的资产评估明细表

评估人员通过查阅有关资料，了解涉及评估范围内具体对象的详细状况。然后，审查各类资产评估明细表，检查有无填列不全、资产项目不明确现象，并根据经验及掌握的有关资料，检查资产评估明细表有无漏项等，根据调查核实的资料，对评估明细表进行完善。

3. 现场实地勘察

在资产核实工作中，评估人员针对不同的资产性质、特点及实际情况，采取了不同的资产核实方法。

4. 查验产权证明文件资料

对评估范围内的设备和无形资产的产权资料进行查验，对权属资料不完善、权属资料不清晰的情况，提请企业核实。

5. 现场尽职调查

评估人员通过收集分析资产组历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈对资产组的经营业务进行调查，主要内容如下：

了解成都信通网易医疗科技发展有限公司业务历史年度经营情况及其变化，分析营业收入变化的原因；

了解成都信通网易医疗科技发展有限公司业务历史年度主营成本的构成及其变化；

了解成都信通网易医疗科技发展有限公司业务历史年度利润情况，分析利润变化的主要原因；

收集了解成都信通网易医疗科技发展有限公司业务各项生产指标、财务指标，分析各项指标变动原因；

了解成都信通网易医疗科技发展有限公司业务未来年度的经营计划、投资计划等；

了解成都信通网易医疗科技发展有限公司业务的税费种类、税率及其他优惠政策；

收集成都信通网易医疗科技发展有限公司业务所在行业的有关资料，了解行业现状、区域市场状况及未来发展趋势。

（四）评定估算

对收集的评估资料进行必要分析、归纳和整理，形成评定估算的依据；根据评估对象、价值类型、评估资料收集情况等相关条件，选择适用的评估方法，选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断，形成初步评估结果。

（五）内部审核、征求意见及出具报告

项目负责人在完成一审后，将报告初稿提交机构内部审核，审核包括二级审核、三级审核。经过机构内部审核后，将评估结果与委托人进行沟通和汇报。根据沟通意见进行修改、完善后，将正式评估报告提交给委托人。

九、评估假设

由于被评估的资产组所处宏观、行业和企业经营环境的变化，必须建立一些假设以充分支持所得出的评估结论。在本次评估中采用的评估假设如下：

（一）前提假设

1) 交易假设：资产评估得以进行的一个最基本的前提假设，它是假定评估对象已经处在交易过程中，评估师根据待评估对象的交易条件等模拟市场进行估价。

2) 持续经营假设：持续经营假设是评估对象的经营业务合法，并不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营，被评估资产现有用途不变并原地持续使用。

(二) 一般假设

1. 国家现行的宏观经济不发生重大变化；

2. 资产组所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化；

3. 假设资产组的经营管理人员能恪尽职守，资产组继续保持现有的经营管理模式持续经营；

4. 本次评估测算的各项参数取值是按照不变价格体系确定的，不考虑通货膨胀因素的影响。

(三) 特殊假设

1. 本次评估以本资产评估报告所列明的特定评估目的为前提；

2. 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的国内有效价格为依据；

3. 本次评估假设被评估单位未来年度仍能持续获得高新技术企业认定，国家对高新技术企业的各项优惠政策保持不变；

4. 在可预见经营期内，未考虑生产经营可能发生的非经常性损益，包括但不限于以下项目：处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益以及其他营业外收入、支出；

5. 不考虑未来股东或其他方追加投资对资产组价值的影响；

6. 假设业务正常经营所需的相关批准文件能够及时取得；

7. 假设评估过程中涉及的重大投资或投资计划可如期完成并投入运营；

8. 假设评估过程中设定的特定销售模式可以延续；

9. 假设评估对象所涉及资产的购置、取得、建造过程均符合国家有关法律法规规定；

10. 假设评估基准日后评估对象形成的现金流入为每年年末流入，现金流出为每年年末流出；

11. 本次评估未考虑将来可能承担的抵押担保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对其评估价值的影响，也未考虑国家宏观经济政策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。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，评估人员将不承担由于前提条件的改变而得出不同评估结果的责任。

十、评估过程

（一）尽职调查

1. 财务报表的审查与调整

所谓财务报表的审查与调整是指评估人员对委托方提供的财务报表进行必要的审查，对其资产和收益项目根据评估的特殊需要进行必要的分类或调整。

由于本次评估对象为万方发展合并报表层面分摊了商誉后成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组，涉及的资产范围为评估基准日2020年12月31日该资产组对应的全部资产，因此需将相应报表科目中的与该业务无关的非经营性资产剔除。

非经营性资产在这里是指对上述主营业务没有直接“贡献”的资产。企业不是所有的资产对主营业务都有直接贡献，有些资产可能对主营业务没有直接“贡献”，如非控制的长期股权投资、在建工程及一些闲置资产等。企业的长期投资是企业将自身的资产通过让渡给其他人拥有或使用，而收取投资收益。上述投资收益与自身的主营业务没有直接关系，因此作为针对企业主营业务来说为非经营性资产。非经营性资产的另一种形态为暂时不能为主营业务贡献的资产或对企业主营业务没有直接影响的资产，如在建工程、长期闲置资产等。

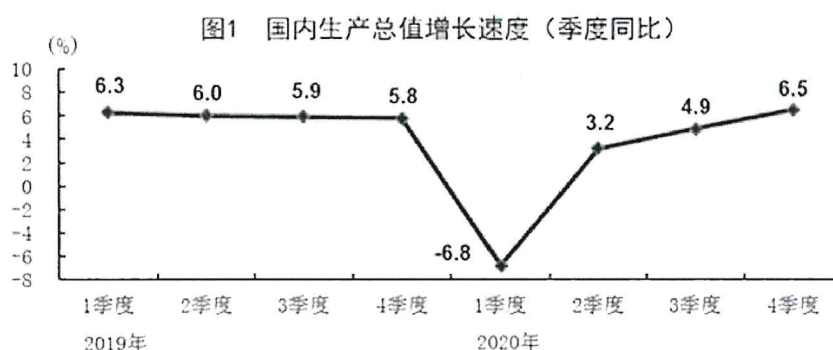
2. 行业发展状况及发展趋势分析

（1）宏观分析

2020 年，面对严峻复杂的国内外环境特别是新冠肺炎疫情严重冲击，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，

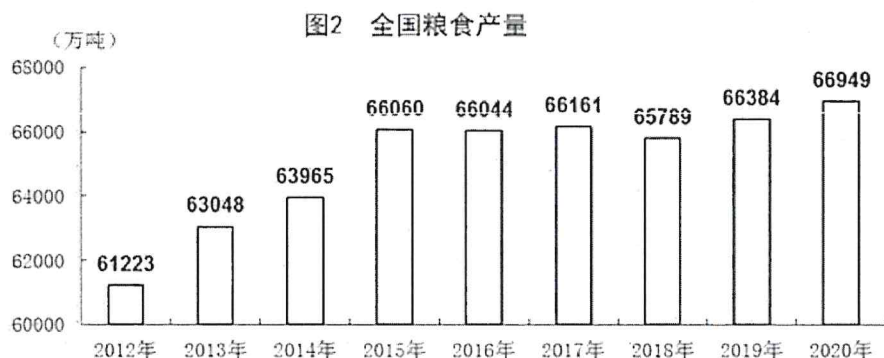
统筹疫情防控和经济社会发展工作，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，经济运行稳定恢复，就业民生保障有力，经济社会发展主要目标任务完成情况好于预期。

初步核算，2020 年国内生产总值 1015986 亿元，按可比价格计算，比上年增长 2.3%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%，四季度增长 6.5%。分产业看，第一产业增加值 77754 亿元，比上年增长 3.0%；第二产业增加值 384255 亿元，增长 2.6%；第三产业增加值 553977 亿元，增长 2.1%。



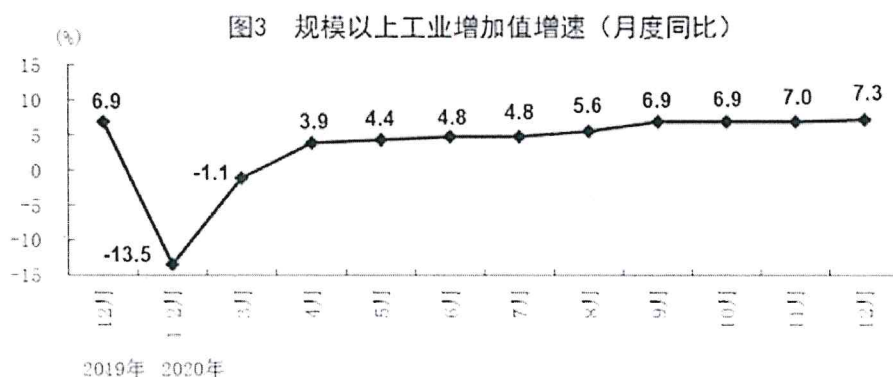
①粮食产量再创新高，生猪生产持续较快恢复

2020 年全国粮食总产量 66949 万吨，比上年增长 0.9%，增产 565 万吨。其中，夏粮产量 14286 万吨，增长 0.9%；早稻产量 2729 万吨，增长 3.9%；秋粮产量 49934 万吨，增长 0.7%。分品种看，稻谷产量 21186 万吨，增长 1.1%；小麦产量 13425 万吨，增长 0.5%；玉米产量 26067 万吨，持平略减；大豆产量 1960 万吨，增长 8.3%。2020 年猪牛羊禽肉产量 7639 万吨，比上年下降 0.1%。其中，牛肉产量 672 万吨，增长 0.8%；羊肉产量 492 万吨，增长 1.0%；禽肉产量 2361 万吨，增长 5.5%；禽蛋产量 3468 万吨，增长 4.8%；牛奶产量 3440 万吨，增长 7.5%；猪肉产量 4113 万吨，下降 3.3%。2020 年末，生猪存栏、能繁殖母猪存栏比上年末分别增长 31.0%、35.1%。



②工业生产持续发展，高技术制造业和装备制造业较快增长

2020年全国规模以上工业增加值比上年增长2.8%。分经济类型看，国有控股企业增加值增长2.2%；股份制企业增长3.0%，外商及港澳台商投资企业增长2.4%；私营企业增长3.7%。分三大门类看，采矿业增加值增长0.5%，制造业增长3.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长2.0%。高技术制造业和装备制造业增加值分别比上年增长7.1%、6.6%，增速分别比规模以上工业快4.3、3.8个百分点。从产品产量看，工业机器人、新能源汽车、集成电路、微型计算机设备同比分别增长19.1%、17.3%、16.2%、12.7%。四季度，规模以上工业增加值同比增长7.1%，比三季度加快1.3个百分点。12月份，规模以上工业增加值同比增长7.3%，比上月加快0.3个百分点，环比增长1.10%。2020年，全国工业产能利用率为74.5%。四季度，全国工业产能利用率为78.0%，比三季度上升1.3个百分点。



1-11 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 57445 亿元,同比增长 2.4%,增速比 1-10 月份加快 1.7 个百分点;其中 11 月份,规模以上工业企业利润总额同比增长 15.5%,连续 6 个月保持两位数增长。

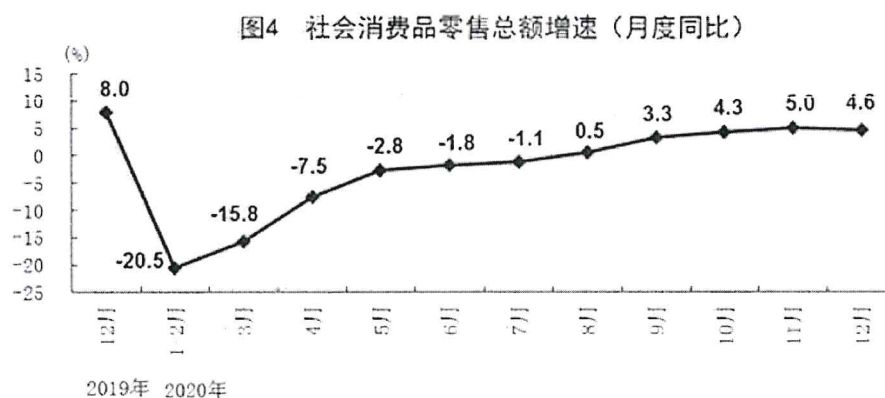
③服务业逐步恢复,现代服务业增势良好

2020 年全国服务业生产指数与上年持平。信息传输、软件和信息技术服务业,金融业增加值分别增长 16.9%、7.0%,增速分别快于第三产业 14.8、4.9 个百分点。四季度,服务业生产指数同比增长 7.7%,比三季度加快 3.4 个百分点。12 月份,服务业生产指数同比增长 7.7%。1-11 月份,规模以上服务业企业营业收入同比增长 1.6%,其中,信息传输、软件和信息技术服务业,科学研究和技术服务业营业收入分别增长 13.5%、9.9%,增速分别快于规模以上服务业 11.9、8.3 个百分点。

12 月份,服务业商务活动指数为 54.8%,位于较高景气区间。其中,航空运输、电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数持续位于 60.0%以上高位景气区间。从市场预期看,服务业业务活动预期指数为 60.1%,连续 6 个月位于高位景气区间。

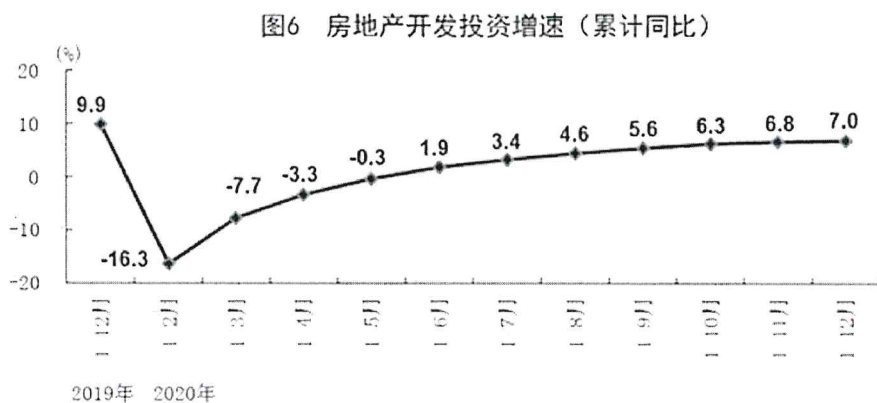
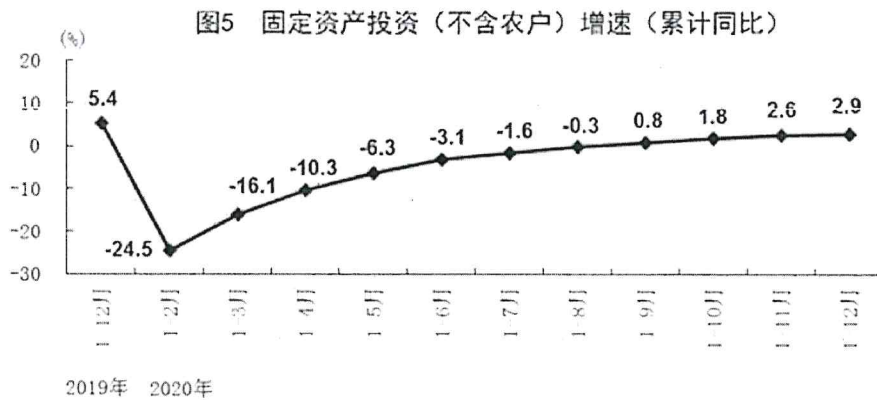
④市场销售较快恢复,消费升级类商品销售增速加快

2020 年社会消费品零售总额 391981 亿元,比上年下降 3.9%。其中,限额以上单位消费品零售额 143323 亿元,下降 1.9%。按经营单位所在地分,城镇消费品零售额 339119 亿元,下降 4.0%;乡村消费品零售额 52862 亿元,下降 3.2%。按消费类型分,餐饮收入 39527 亿元,下降 16.6%;商品零售 352453 亿元,下降 2.3%。消费升级类商品销售增速加快,四季度限额以上单位通讯器材类、化妆品类、金银珠宝类商品零售额同比分别增长 26.0%、21.2%、17.3%,分别比三季度加快 16.0、7.1、5.0 个百分点。四季度,社会消费品零售总额同比增长 4.6%,比三季度加快 3.7 个百分点。12 月份,社会消费品零售总额同比增长 4.6%,环比增长 1.24%。2020 年全国网上零售额 117601 亿元,比上年增长 10.9%。其中,实物商品网上零售额 97590 亿元,增长 14.8%,占社会消费品零售总额的比重为 24.9%,比上年提高 4.2 个百分点。



⑤固定资产投资稳步回升，高技术产业和社会领域投资增长较快

2020 年全国固定资产投资（不含农户）518907 亿元，比上年增长 2.9%。分领域看，基础设施投资增长 0.9%，制造业投资下降 2.2%，房地产开发投资增长 7.0%。全国商品房销售面积 176086 万平方米，增长 2.6%；商品房销售额 173613 亿元，增长 8.7%。三次产业投资增速全部转正，其中第一产业投资增长 19.5%，第二产业投资增长 0.1%，第三产业投资增长 3.6%。民间投资 289264 亿元，增长 1.0%。高技术产业投资增长 10.6%，快于全部投资 7.7 个百分点，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 11.5%和 9.1%。高技术制造业中，医药制造业、计算机及办公设备制造业投资分别增长 28.4%、22.4%；高技术服务业中，电子商务服务业、信息服务业投资分别增长 20.2%、15.2%。社会领域投资增长 11.9%，快于全部投资 9.0 个百分点，其中卫生、教育投资分别增长 29.9%和 12.3%。12 月份，固定资产投资环比增长 2.32%。



⑥对外贸易实现正增长，贸易结构持续优化

2020 年货物进出口总额 321557 亿元，比上年增长 1.9%。其中，出口 179326 亿元，增长 4.0%；进口 142231 亿元，下降 0.7%。进出口相抵，顺差为 37096 亿元。机电产品出口增长 6%，占出口总额的 59.4%，比上年提高 1.1 个百分点。一般贸易进出口占进出口总额的比重为 59.9%，比上年提高 0.9 个百分点。民营企业进出口增长 11.1%，占进出口总额的比重为 46.6%，比上年提高 3.9 个百分点。12 月份，货物进出口总额 32005 亿元，同比增长 5.9%。其中，出口 18587 亿元，增长 10.9%；进口 13419 亿元，下降 0.2%。进出口相抵，贸易顺差 5168 亿元。

⑦居民消费价格涨幅回落，工业生产者价格下降

2020 年居民消费价格上涨 2.5%，低于上年 2.9%的涨幅，也低于 3.5%左右的 2020 年预期目标。其中，城市上涨 2.3%，农村上涨 3.0%。分类别看，食品烟酒价格上涨 8.3%，衣着下降 0.2%，居住下降 0.4%，生活用品及服务持平，交通和通信

下降 3.5%，教育文化和娱乐上涨 1.3%，医疗保健上涨 1.8%，其他用品和服务上涨 4.3%。在食品烟酒价格中，粮食价格上涨 1.2%，鲜菜价格上涨 7.1%，猪肉价格上涨 49.7%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 上涨 0.8%。12 月份，居民消费价格同比上涨 0.2%，环比上涨 0.7%。2020 年工业生产者出厂价格比上年下降 1.8%，12 月份同比下降 0.4%，环比上涨 1.1%。2020 年工业生产者购进价格比上年下降 2.3%，12 月份同比持平，环比上涨 1.5%。

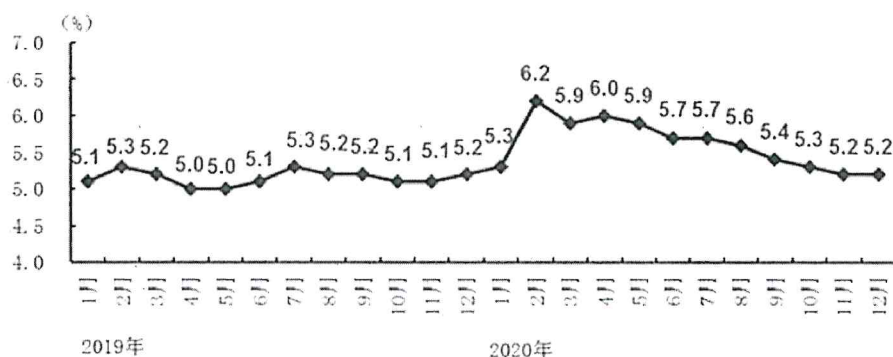


⑧就业形势总体稳定，城镇调查失业率回落至上年水平

2020 年城镇新增就业 1186 万人，明显高于 900 万人以上的预期目标，完成 2020 年目标的 131.8%。12 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，与上年同期持平；其中 25-59 岁人口调查失业率为 4.7%，与上年同期持平。2020 年年均城镇调查失业率为 5.6%，低于 6%左右的预期目标。12 月份，31 个大城市城镇调查失业率为 5.1%。2020 年末，城镇登记失业率为 4.24%，低于 5.5%左右的预期目标。2020 年

农民工总量 28560 万人，比上年减少 517 万人，下降 1.8%。其中，本地农民工 11601 万人，下降 0.4%；外出农民工 16959 万人，下降 2.7%。农民工月均收入水平 4072 元，比上年增长 2.8%。

图9 全国城镇调查失业率



⑨居民收入增长与经济增长基本同步，城乡居民人均收入比继续缩小

2020 年全国居民人均可支配收入 32189 元，比上年名义增长 4.7%，扣除价格因素实际增长 2.1%，与经济增长基本同步。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 43834 元，比上年名义增长 3.5%，扣除价格因素实际增长 1.2%；农村居民人均可支配收入 17131 元，比上年名义增长 6.9%，扣除价格因素实际增长 3.8%。城乡居民人均收入比值为 2.56，比上年缩小 0.08。全国居民人均可支配收入中位数 27540 元，比上年名义增长 3.8%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 7869 元，中间偏下收入组人均可支配收入 16443 元，中间收入组人均可支配收入 26249 元，中间偏上收入组人均可支配收入 41172 元，高收入组人均可支配收入 80294 元。

2020 年全国居民人均消费支出 21210 元，比上年名义下降 1.6%，扣除价格因素实际下降 4.0%。按常住地分，城镇居民人均消费支出 27007 元，名义下降 3.8%；农村居民人均消费支出 13713 元，名义增长 2.9%。

总的来看，2020 年国民经济运行稳定恢复，稳就业保民生成效显著，决战脱贫攻坚取得决定性胜利，“十三五”规划圆满收官，全面建成小康社会胜利在望。同时应看到，疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢

固。下一步，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，坚定不移深化改革开放创新，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，确保“十四五”开好局、起好步。

（2）行业分析

①医疗软件提升效率下游需求规模扩大

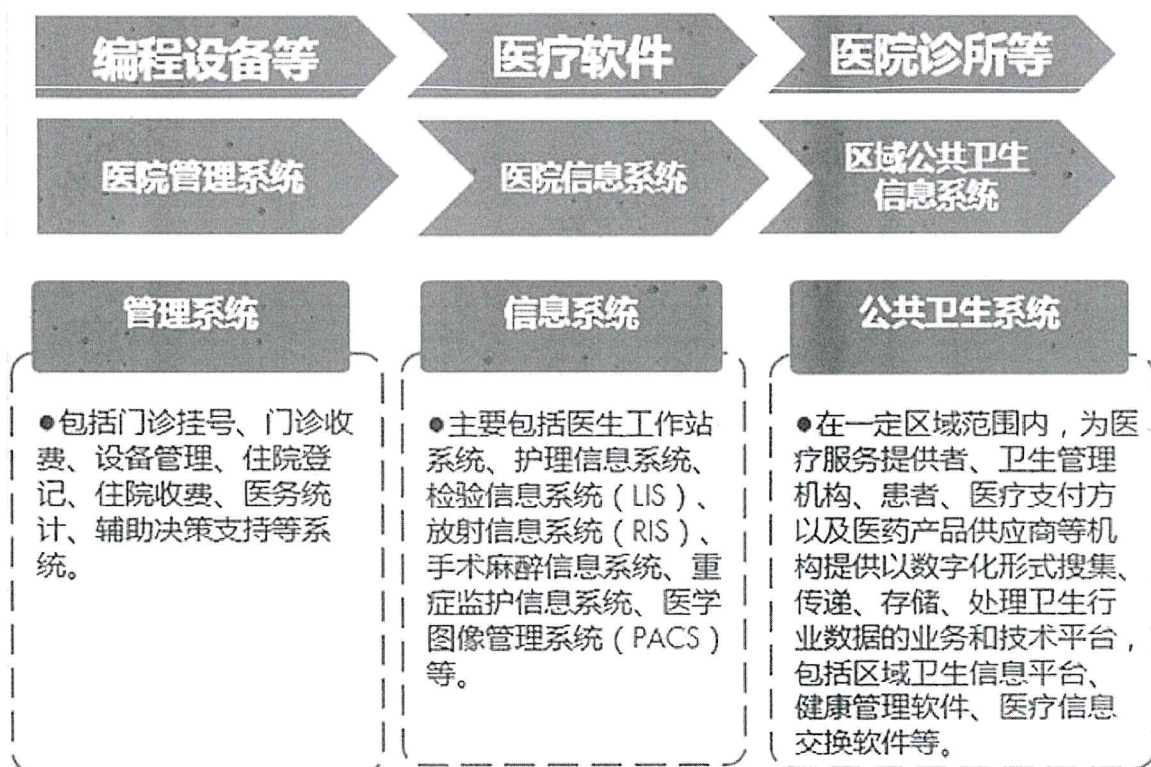
改善医疗始终是解决民生问题的重要领域，随着我国人口老龄化的增加，对医疗的需求越来越大。但是看病难的问题依然存在，为了在有限资源下提升医疗运行效率，医疗软件行业应运而生，在现代化医院运营中不仅提高了医院的工作效率，而且提高了服务质量，未来市场规模仍保持高速增长。

医疗软件是应用于医疗服务过程中的软件系统，是现代化医院运营的必要技术支撑和基础设施，而医疗软件的应用能够利用现代化、科学化、规范化的手段来加强医院的管理，提高医院的工作效率，改进医疗服务质量。

医疗软件行业上游为软件制造设备企业，例如芯片、编程等，下游主要为医院、诊所等医疗机构。狭义的医疗软件是医院信息管理系统(简称HIS)，而广义的医疗软件主要是由三大部分构建，分别是医院管理信息系统、医院应用信息系统、区域公共卫生信息化。

其中，区域公共卫生信息系统是指在一定区域范围内，为医疗服务提供者、卫生管理机构、患者、医疗支付方以及医药产品供应商等机构提供以数字化形式搜集、传递、存储、处理卫生行业数据的业务和技术平台，包括区域卫生信息平台、健康管理软件、医疗信息交换软件等。

图表1：医疗软件产业链及涉及领域



资料来源：前瞻产业研究院整理

©前瞻经济学人APP

与美国、德国和日本等发达国家相比，我国医疗机构信息化建设的研究和实践起步较晚，医疗软件行业的发展起步相应也较晚。但近年来在国家技术水平不断提升及政策的大力支持和推动下，医疗机构的信息化建设发展迅速，拉动了国内医疗软件行业快速发展。

2009 年医疗，我国医疗信息化建设进入启动期，推动了其配套的医疗软件行业的快速发展，使其进入到行业的快速发展期。

图表2：中国医疗软件行业发展历程



从现阶段我国医疗软件行业下游需求方对其整体的消费态度看，以医院为代表的需求方对医疗软件消费的认可度不断提升，其中以北京协和医院、北京大学第一医院、北京大学人民医院等为三甲医院的表现最为明显，为了缓解院内医疗资源供给不足及国内医疗资源分布不均等问题，医院纷纷引进现代化的医疗软件设备，提升医院的工作效率。

除此之外，作为最终端的消费者，对医疗软件的认可和自主应用能力也在不断提升，促进了国内医疗软件行业的发展。

结合现阶段，国内医疗软件行业的消费需求情况，医疗软件消费需求特点主要表现为需求主题不断增加，由传统的单一依托三甲医院的需求逐渐向级别较低的医院和民营医院等下沉，在需求主体不断增加的影响下，国内医疗软件行业的需求规模不断增加。除此之外，市场对医疗软件的技术水平和细分领域的软件需求也呈增加趋势变动。

图表3：中国医疗软件行业消费态度与特点



资料来源：前瞻产业研究院整理

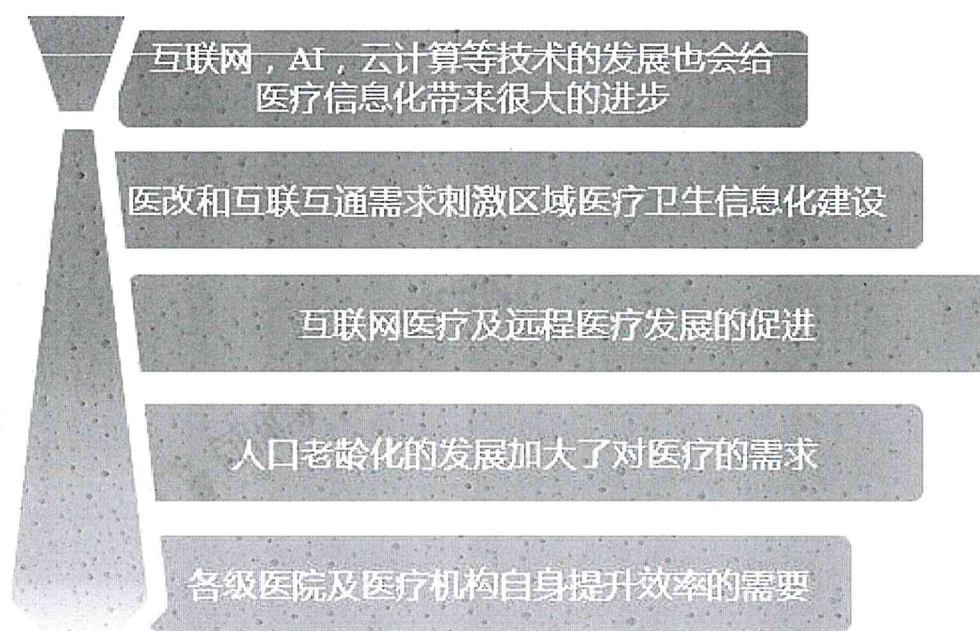
©前瞻经济学人APP

②技术进步、政策助力市场规模迅速增加

最初的医疗软件是指医院管理信息系统(HIS)，随着互联网+医疗的发展、智慧亿元的建设及财政投入与医保政策刺激医疗信息化从医院管理信息系统(HIS)跨越到医院临床信息系统(CIS)。

近年来，互联网、AI、云计算等技术推动，为医疗软件奠定了良好的基础环境；医改和互联互通需求、互联网医疗及远程医疗的发展推动及人口老龄化和各级医院及医疗机构自身提升效率的需求促进了医疗软件行业的快速发展。

图表4：多因素推动医疗软件行业发展



资料来源：前瞻产业研究院整理

@前瞻经济学人APP

最重要的是，政策环境总体利好医疗软件行业，另外，国家对于医疗信息化发展制定了规划目标。从政策前景来看，虽然目前我国医疗软件已经取得了较快的发展，但仍处于较初级阶段，未来仍任重而道远，预期国家还将就推动医疗信息化建设出台更多的规划及政策，从而进一步推动医疗软件行业向着更高的阶段进行。

图表5：医疗软件行业相关政策

时间	政策及法规	主要内容
2013.12.09	《国家卫生计生委国家中医药管理局关于加快推进人口健康信息化建设的指导意见》	实现全员人口信息、电子健康档案和电子病历数据库基本覆盖全国人口并整合共享；全面建成互联互通的四级信息平台，实现六大业务应用、业务协同和信息共享；普及应用居民健康卡，全国实现“一卡通”。
2015.3.30	《国务院办公厅关于印发全国医疗卫生服务体系规划纲要的通知》	加强人口健康信息化建设，到2020年，实现全员人口信息、电子健康档案和电子病历三大数据库基本覆盖全国人口并信息动态更新。
2015.09.11	《国务院办公厅关于推进分级诊疗制度建设的指导意见》	加快全民健康保障信息化工程建设，建立区域性医疗卫生信息平台，实现电子健康档案和电子病历的连续记录以及不同级别、不同类别医疗机构之间的信息共享，确保转诊信息畅通。
2017.10	《“十三五”卫生与健康规划》	全面实施“互联网+”健康医疗惠民服务，发展面向中西部和基层的远程医疗和线上线下相结合的智慧医疗，促进云计算、大数据、物联网、移动互联网、虚拟现实等信息技术与健康服务的深度融合，提升健康信息服务能力。
2016.12.18	《软件和信息技术服务业发展规划（2016-2020年）》	开展医疗、养老、教育、扶贫等领域民生服务类应用软件和信息技术服务的研发及示范应用，推动基于软件平台的民生服务应用创新。
2017.4	《关于做实做好2017年家庭医生签约服务工作的通知》	要建立家庭医生与签约居民的服务互动平台，通过开通网站、手机客户端、微信、微博、视频访视等手段，方便患者在线预约、在线咨询、健康管理、检查检验结果查询、在线支付等，增进医患互动，密切医患联系。
2017.4	《关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》	到2020年，所有二级公立医院和政府办基层医疗卫生机构全部参与医联体，形成较为完善的医联体政策体系。
2018.4	《全国医院信息化建设标准与规范（试行）》	针对二级医院、三级乙等医院和三级甲等医院的临床业务、医院管理等工作需要，从软硬件建设、安全保障、新兴技术应用等方面，明确医院信息化建设主要内容，并提出要求。
2018.4	《关于推进“互联网+医疗健康”发展的国务院意见》	健全“互联网+医疗健康”服务体系；完善“互联网+医疗健康”支撑体系；加强行业监管和安全保障。
2018.8	《关于进一步推进以电子病历为核心的医疗机构信息化建设的通知》	到2019年，辖区内所有三级医院要达到电子病历应用水平分級评价3级以上，即实现医院内不同部门间数据交换；到2020年，要达到分級评价4级以上，即医院内实现全院信息共享，并具备医疗决策支持功能。到2020年，三级医院要实现电子病历信息化诊疗服务环节全覆盖。
2019.04	《关于印发全国基层医疗卫生机构信息化建设标准与规范（试行）的通知》	着眼未来5-10年全国基层医疗卫生机构信息化建设、应用和发展要求，满足全国社区卫生服务中心（站）、乡镇卫生院（村卫生室）的服务业务、管理业务等，覆盖基层医疗卫生机构信息化建设的主要业务和应用要求。
2019.06	《医疗机构医用耗材管理办法（试行）》	规范医用耗材的使用和管理，明确了医用耗材的定义和分类、设定医疗机构医用耗材供应目录、规定医用耗材采购实施统一管理、建立医用耗材临床使用分級管理制度、明确监管措施。

资料来源：前瞻产业研究院整理

© 前瞻经济学人APP

自 2009 年新医改正式启动以来，我国医疗信息化市场继续保持较快的发展速度。医疗机构正在实现部门级应用向院级应用转变、而卫生管理部门正在探索区域医疗卫生管理的信息化途径，电子健康档案与电子病历等一系列标准规范的出台进一步刺激了行业信息化应用投资的加速，众多厂商积极成立面向医疗行业的专门部门提供相应解决方案，以期在行业整体增长中捕获市场机会。

2010-2019 年，我国医疗信息化行业市场规模逐年递增，且增速保持在 10%以上的较高水平。据 IDC 发布的数据显示，2018 年我国医疗行业信息化市场规模为 491.8 亿元，同比增长 11.2%。2019 年我国医疗信息化市场规模约 545 亿元，同比增长 10.82%。

图表6：2010-2019年中国医疗信息化行业市场规模(单位：亿元，%)



资料来源：IDC 前瞻产业研究院整理

@前瞻经济学人APP

医疗信息化是由医疗硬件和医疗软件组成，近几年随着国家信息技术市场的发展及国家重视程度的提高，我国医疗信息化行业软件和服务市场规模不断提高，在医疗信息化行业中的占比逐步提高，2018 年医疗信息化软件市场规模约为 169.67 亿元，同比增长 15.55%，占医疗信息化市场规模的 34.50%；2019 年我

国医疗信息化软件和服务市场规模占总市场规模比重约 36.95%，市场规模约 201.4 亿元。

图表7：2010-2019年医疗信息化行业软件和服务市场规模(单位：亿元，%)



资料来源：IDC 前瞻产业研究院整理

@前瞻经济学人APP

③新技术应用广泛市场向偏远地区扩散

在医疗软件行业发展趋势方面，近年来新技术在各个领域应用广泛，与医疗软件行业的结合会进一步提升行业运行效率。例如大数据、AI 及物联网等已经在医疗软件行业进行较多布局。

因 AI 可以从根本上提高医疗生产力，提升医疗供给端的服务能力，在电子病历、影像诊断、辅助诊疗、医疗机器人、个人健康大数据分析、精准医疗等领域迅速渗透。段时间内，人工智能在医疗软件行业主要应用方向为智能诊疗、智能影像识别、智能影像识别。

物联网涉及领域更加广泛，例如在人员定位、无线医疗监护、生命体征采集、医药产品管理、医疗器械管理、医疗垃圾处理和血液管理等。未来物联网在医疗软件行业应用趋势主要有三个方向，以医疗物联网技术构建出集诊疗、管理、决策为一体的综合应用服务；

借助医疗物联网技术、结合医疗应用场景定制场景解决方案，解决特定需求；
 以医疗物联网为核心构建区域化平台。

图表 12：关键技术在医疗软件行业的应用及发展趋势

	医疗软件应用	应用趋势
大数据	便携式疾病诊疗服务 科学的公共卫生管理 准确的健康危险因素	适用于医疗领域这种数据量大，数据种类多，数据来源复杂的场合。随着医疗信息化的推进，大数据在医疗软件行业细分领域将得到进一步应用。
AI	电子病历 影像诊断 辅助诊疗 医疗机器人 个人健康大数据分析 精准医疗	AI可以从根本上提高医疗生产力，提升医疗供给端的服务能力，段时间内，人工智能在医疗软件行业主要应用方向为智能诊疗、智能影像识别、智能影像识别。
物联网	人员定位 无线医疗监护 生命体征采集 医药产品管理 医疗器械管理 医疗垃圾处理 血液管理	我国医疗物联网已形成包括芯片、元器件、设备、软件、系统集成、运营、应用服务在内的较为完整的物联网产业链。未来物联网在医疗软件行业应用趋势主要分为三个方向：1) 以医疗物联网技术构建出集诊疗、管理、决策为一体的综合应用服务；2) 借助医疗物联网技术、结合医疗应用场景定制场景解决方案，解决特定需求；3) 以医疗物联网为核心构建区域化平台。

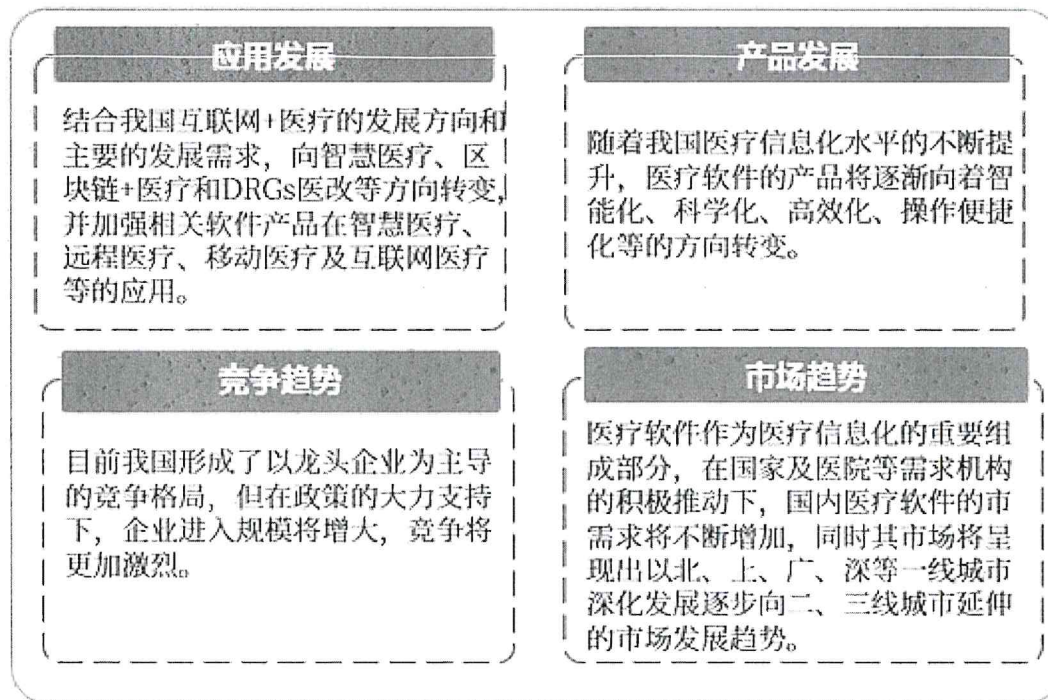
资料来源：前瞻产业研究院整理
 @前瞻经济学人APP

在应用发展层面，我国医疗软件行业将结合我国互联网+医疗的发展方向和主要的发展需求，向智慧医疗、区块链+医疗和 DRGs 医改等方向转变，并加强相关软件产品在智慧医疗、远程医疗、移动医疗及互联网医疗等的应用。

在医疗软件产品层面，随着我国医疗信息化水平的不断提升，医疗软件的产品将逐渐向着智能化、科学化、高效化、操作便捷化等的方向转变。

在市场发展层面，医疗软件作为医疗信息化的重要组成部分，在国家及医院等需求机构的积极推动下，国内医疗软件的市需求将不断增加，同时其市场将呈现出以北、上、广、深等一线城市深化发展逐步向二、三线城市延伸的市场发展趋势。

图表 13：中国医疗软件行业发展趋势



资料来源：前瞻产业研究院整理

©前瞻经济学人APP

④医疗软件助力战“疫”，市场前景广阔

2020 年初新冠肺炎疫情爆发，一定时间内加大了医疗压力，而医疗软件公司在此次疫情中扮演了重要角色，大量医疗软件技术被用于抗疫一线。此次新冠肺炎疫情后，医疗软件行业或将迎来较快发展。一线医院的信息化建设、远程医疗平台的建设、防疫信息系统的建设等。

受疫情的影响，全国将加速医疗软件的需求和医疗信息化的建设及普及，未来互联网医疗、医院管理信息系统及医院临床信息系统将加速在国内落地。

同时，随着全球范围内疫情的肆虐，促进大众对医疗信息化的认知，也将会加速发展中国家医疗软件的发展，全球及中国市场医疗软件的需求空间较大。

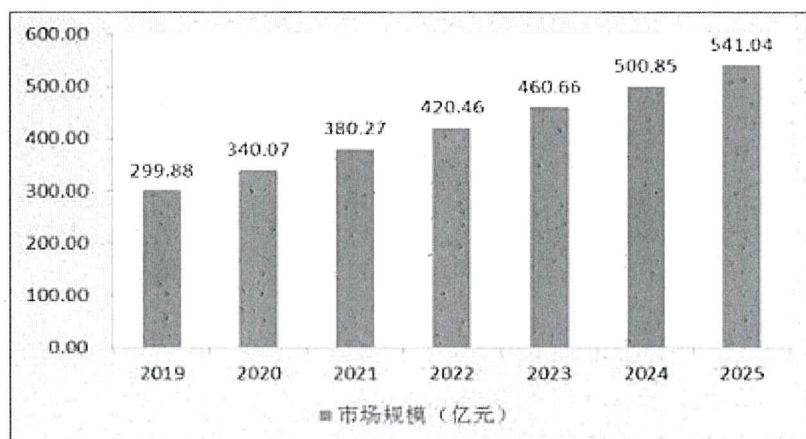
⑤2020-2025 年医疗信息化细分行业发展前景分析

2019 年我国医疗信息化行业硬件市场规模将达到 299.88 亿元，网络设备市场规模将达到 135.66 亿元，软件市场规模达到 157.08 亿元，服务市场规模达到 121.38 亿元。预计 2025 年我国医疗信息化行业硬件市场规模将达到 541.04 亿元，

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@ien.com.cn 邮编：100053

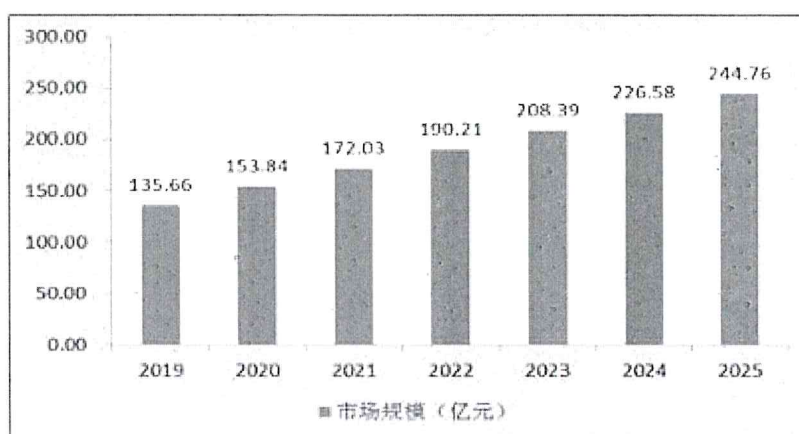
网络设备市场规模将达到 244.76 亿元，软件市场规模达到 283.4 亿元，服务市场规模达到 218.99 亿元。

图表：2020-2025 年中国医疗信息化行业硬件市场规模预测



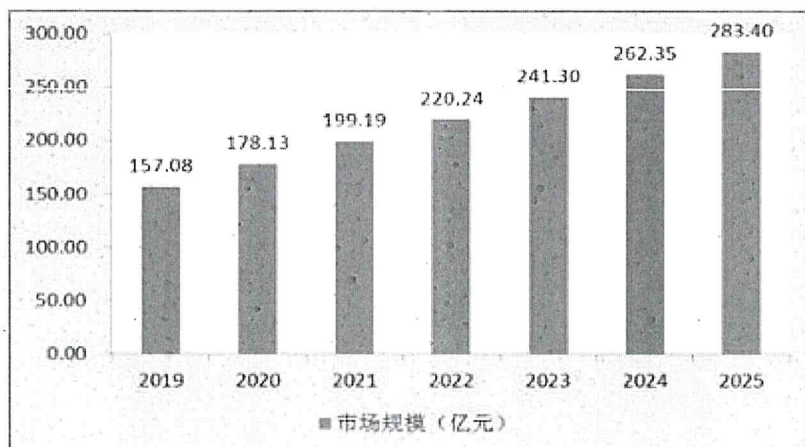
数据来源：中研普华产业研究院

图表：2020-2025 年中国医疗信息化行业网络设备市场规模预测



数据来源：中研普华产业研究院

图表：2020-2025 年中国医疗信息化行业软件市场规模预测



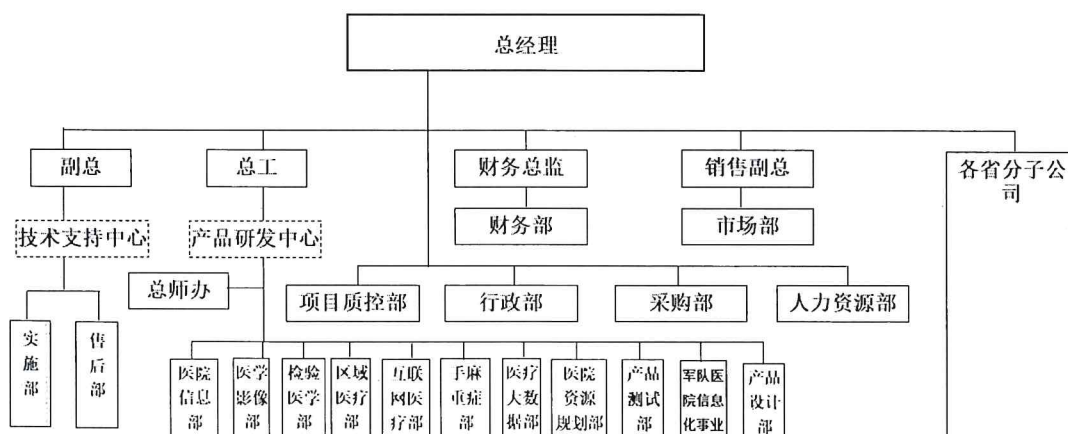
数据来源：中研普华产业研究院

随着医院管理信息化的进程加快，近年来，我国医疗行业的信息化建设也取得了较大进展。但是，随着老百姓对医疗质量要求的不断提高，医疗机构需要为病患者提供更人性化、更合理的服务，所以，医疗资源的共享和信息传递流程的简化，医疗部门办公网络化、自动化，实现全面信息共享已是大势所趋，越来越多的医院认识到，只有通过信息化建设，逐步建立信息化医院，才能支持医院的可持续发展，从而大力提高医院综合效益和运行效率。

3. 成都信通网易医疗科技发展有限公司业务经营模式介绍

(1) 公司的组织结构

成都信通网易医疗科技发展有限公司组织架构图



(2) 人力资源状况

人员的学历结构

学 历	人数	所占比例%
硕士及以上学历	7	1.13%
本科生	333	53.62%
专科生	174	28.02%
中专生及以下	3	0.48%
合 计	517	83.25%

人员的年龄结构

年 龄	人数	所占比例%
50岁以上	5	0.81%
41-50岁	17	2.74%
30-40岁	116	18.68%
30岁以下	379	61.03%
合 计	517	83.25%

(人数为2020年平均人数)

(3) 技术资源分析

公司的核心技术竞争优势主要体现在其使用的开发技术、数据库系统、软件架构及集成平台标准化建设等方面，具体如下：

产品全部采用通用性高的Java技术开发。

与同行业公司大多采用无法跨平台的PowerBuilder、.NET等技术开发产品相比，信通网易提供的医疗信息化产品均采用Java技术开发，具有卓越的通用性、高效性、平台可移植性和安全性。Java技术目前广泛应用于全球云计算和移动互联网产业中，其跨平台应用极大提升了公司的企业竞争力。

使用Oracle数据库，大健康数据承载及异构系统集成、异构数据整合性能卓越在医疗信息化行业中主要采用MS SQL Server、MySQL及Oracle等主流数据库。目前Oracle已逐渐被广泛应用于大数据分布式计算，其优势主要在于：Oracle产品采用标准SQL，可以与多种数据库兼容；Oracle能与多种通讯网络相连，支持各种协议；Oracle产品提供了多种开发工具，极大方便用户进行进一步的开发，提高生效效率；Oracle具有很宽的软、硬件适应能力，可安装在70种以上不同的大、中、小型机上，可在VMS、DOS、UNIX、Windows、Linux等多种操作系统下工作，

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@icn.com.cn 邮编：100053

具有最大的开放性；Oracle的并行服务器对各种UNIX平台的集群机制都有着相当高的集成度。此外，Oracle还具有可伸缩性、并行性及高拓展性。而MS SQL Server等数据库不能跨平台使用，即不能在非Windows操作系统下使用，在大数据的承载方面也存在较多问题。目前，国内大型医疗信息化软件开发商的区域平台系统已开始使用Oracle数据库，但其早期开发的医院信息系统仍继续使用MS SQL Server数据库，未来可能需要3至4年的时间逐步完成软件升级改造。公司全部产品均使用目前最先进的Oracle数据库，其分布式计算大数据功能，可为医院节省大量软、硬件迭代成本。

医疗信息集成平台融入卫生行业“标准数据集”。

公司坚持产品规范化，采用国标类属性规范（3个）、国际类属性规范（45）、公共类属性规范（行业141个，其他190个）等数据集标准，融入医疗信息集成平台中，实现数据及元数据共享交换，从而达到医疗机构进行卫生统计信息统一上报标准，极大提高区域系统数据采集的准确度；实现共享文档交换，满足患者健康档案及区域共享文档统一标准实现服务资源共享。以主数据管理、医院管理信息系统集成引擎、消息中间件MOM为支撑，形成统一的应用集成框架，包括代理服务、适配器、目录服务、共享交换服务、流程服务、安全服务、信息服务、协作服务等，支持不同地域的应用系统的集成，提供方便易用的配置工具，为数据采集和交换提供的基础服务。患者主索引(Enterprise Master Patient Index, EMPI)提供患者基本信息检索目录，通过唯一的患者标识将多个医疗信息系统有效地关联在一起。以实现各个系统之间的互联互通，保证对同一个患者，分布在不同系统中的个人信息采集的完整性和准确性。患者主索引是实现大型医院内部系统集成，医院集团内资源共享，以及建立居民健康档案实现区域医疗共享的必要条件。

（4）产品资源分析

经过多年自主研发，在医疗信息化行业的深耕细作，公司拥有齐全的、具有完全自主知识产权的软件产品线，覆盖范围广。医院内部，可根据医院个性化差异及行业标准，提供满足医院发展的数字化医院整体解决方案；区域内，可实现各个横向业务机构和纵向管理机构信息互联互通与业务协作，构建域内人口健康数据库；针对个人健康服务，可通过移动互联网应用打通个人与医疗服务机构间

的信息交互及沟通渠道。公司与客户保持长期稳定的合作关系，均提供完整的医疗信息化运维服务，在西南地区拥有较高认可度。

公司系列产品全部基于 Java 企业级开发技术，整体技术处于国内领先地位。

目前，公司的产品体系可划分为三大类，具体如下：

主要产品	服务群体	产品情况	主要客户
基于电子病历的医院信息平台	医院	核心产品、自主研发、技术成熟	宜宾市第二人民医院、青海省人民医院、乐山市人民医院、广汉市人民医院、资阳市人民医院、资阳市第一人民医院、新都区人民医院、安岳县人民医院、峨眉山市中医医院、乐山市中医医院、乐山市第二人民医院、重庆市川合区人民医院、武汉市东武医院、海南州人民医院、吉林中西医结合医院、天府新区人民医院等上百家医院
人口健康信息平台	各级区域医疗卫生管理机构	自主研发，需更多客户验证	公司已为多家省、市级卫生行政管理部门提供基于电子健康档案的人口健康信息平台。该产品主要客户包括四川省卫生和计划生育委员会、青海省卫生和计划生育委员会等各级公共卫生医疗监管机构。
移动互联网医疗平台	医院、患者	主要通过嵌入医院信息平台中实现销售。	目前提供给使用信通网医疗基于电子病历的医院信息平台的医院客户

基于电子病历的医院信息平台包含医院信息系统、医院信息平台和基于医院信息平台应用三大类别。

人口健康信息平台以电子健康档案和全员人口为基础，以区域电子病历系统为核心，以一卡通系统为媒介，实现区域内各系统的互连互通、信息共享、业务协同，建立了区域内的全员人口数据库、电子健康档案库、电子病历及医疗卫生资源四大数据库，在人口健康统一专网内实现基于卫计委信息标准和安全防护两大标准体系下的公共卫生管理、医疗服务管理、医疗保障管理、药品管理、计划生育管理、综合管理六大业务，形成标准统一、融合开放、有机对接、分级管理、安全可靠的信息平台。

移动互联网医疗平台是以互联网为载体和技术手段的健康教育、医疗信息查询、电子健康档案、疾病风险评估、在线疾病咨询、电子处方、远程会诊、及远程治疗和康复等多种形式的健康管家服务平台。代表了医疗行业新的发展方向，有利于解决目前医疗资源不平衡和人们日益增加的健康医疗需求之间的矛盾，是卫生部积极引导和支持的医疗发展模式。

公司紧跟医疗信息化未来发展方向，不断加强对基于移动医疗、大数据挖掘、云计算、物联网等新兴IT技术应用的移动互联网医疗平台的研究和开发。信通网北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@icn.com.cn 邮编：100053

易移动互联网医疗平台基于IOS和Android平台开发、可接入全省各级医疗机构、面向患者使用、旨在方便患者就医、加强医患沟通、改善医患关系、提高医疗机构服务质量和效率。

(5) 企业的经营优势

1) 技术优势

Java 技术：Java 技术具有卓越的通用性、高效性、平台移植性和安全性，在广泛应用于当今全球云计算和移动互联网的产业环境下，Java 技术的跨平台应用旨在提升企业的竞争力。

Oracle 数据库：Oracle “功能成本俱佳”的体系结构较之其他数据库产品在兼容性、可联结性、高生产率、开放性、可伸缩性、并行性、高性能性、低风险性、高拓展性及资源利用、管理等方面具有强大的优势。

医疗信息集成平台：以主数据管理、医院管理信息系统集成引擎、消息中间件 MOM 为支撑，形成统一的应用集成框架，包括代理服务、适配器、目录服务、共享交换服务、流程服务、安全服务、信息服务、协作服务、患者主索引等，支持不同地域的应用系统的集成，提供方便易用的配置工具，为数据采集和交换提供的基础服务。

2) 标准化建设

产品规范化：遵循卫生信息化建设规范，以患者为中心，优化业务流程；以电子病历为核心，规范医院信息化建设，整合临床信息，建立涵盖医院所有业务和管理的基于医院信息平台的完整一体化医院信息系统。同时，以区域为单元，实现各级医院及相关医疗机构之间信息系统通过区域卫生信息平台互联互通、信息共享和区域协作。

数据集标准：国标类属性规范（3 个）、国际类属性规范（45）、公共类属性规范（行业 141 个，其他 190 个）。

3) 交换服务标准

数据及元数据共享交换服务标准：实现医疗机构进行卫生统计信息统一标准上报。共享文档交换服务标准：满足患者健康档案及区域共享文档统一标准实现服务资源共享。

4) 行业进入壁垒

主要表现为行业经验、核心技术、行业客户、行业专业人才的积累。经过十多年的发展和竞争，新的竞争者难以在短期内形成上述三方面优势，竞争将主要在现有市场参与者之间展开。

①行业经验的积累

医疗信息化是一项繁杂的系统，涉及到医疗的各个方面、各个层次。对于行业应用软件及服务提供商而言，需要对医疗信息化的行业发展趋势和整个应用环境有较深入的了解，并且能整合集成现有的其他系统。同时，客户对系统自身的可靠性、稳定性、安全性等方面要求很高，且项目均为公开招标方式，投标企业以往的项目业绩、系统安全可靠的实现性等诸多因素直接影响是否具有投标参与资格，因此，行业经验积累已成为本行业的进入壁垒。

②核心技术的积累

该行业技术专业性强，产品和技术创新是推动企业取得竞争优势的关键因素。企业是否掌握了系统工程的关键技术或专有技术，能否提供创新性的整体解决方案，是其参与市场竞争并获取成功的重要因素，这些从不同层面树立起了软件行业的参照指标和市场准入壁垒。

③行业客户的积累

医疗信息化中的行业客户与合作伙伴的实质合作关系建立起来以后，原则上都倾向于长期合作，并且随着医疗临床业务对信息化的依赖性的加大，为了保证医疗信息化系统在运行和维护上的可持续性和稳定性，客户也倾向于长期合作。

一般来讲，医疗信息化核心业务系统的建设通常周期比较长，而且经常会随着政策变化和社会变革进行变化，需要软件和服务提供商的稳定性和连续性，医疗信息化行业的软件和服务提供商一般都通过长期的技术应用和服务逐步形成自身稳定成熟的客户群，而新的行业进入者很难在短期内培养出自己稳定的客户群。

④行业专业人才的积累

软件行业是典型的智力密集型行业，行业资深专业人员（含研发、实施、运维服务）和管理人才相对有限，这形成了本行业的人才进入壁垒

5) 有利因素

医疗信息化是我国“十二五”计划社会信息化内一个重要的领域，随着医疗卫生体制改革，医疗信息化系统成为各地医院建设的主要目标，为达成“3521工程”（三级卫生信息平台、5项业务应用、2个基础数据库和1个专用网络的简称，即建设国家级、省级和地市级三级卫生信息平台，加强公共卫生、医疗服务、新农合、基本药物制度、综合管理5项业务应用，建设健康档案和电子病历2个基础数据库和1个专用网络建设）的建设目标，中央财政多次拨款投资卫生信息平台及重点业务应用系统建设，为建立医疗卫生系统大数据时代做准备。医疗信息化行业在近年的医改计划及国家规划里都被列入重点深化经营行业，政策因素为其行业发展的重要有利因素。

此外，软件行业是国家重点支持发展的行业，对软件行业进行政策扶持，并享有免征企业所得税“两年三减半”、人才政策、市场政策及知识产权政策进出口政策等，对中小型企业培养，鼓励企业自主研发，为软件企业创造了友好的发展平台。

随着互联网的普及及信息技术的普及，医疗信息化系统是缓解病人看病“三长一短”（挂号、候诊、收费队伍长，看病时间短）现状的重要建设。大型医疗机构由于病人与医务人员比例严重失调，导致看病时间长，工作效率低下等情况是现时医疗机构管理的重点整治范围，而通过医院管理系统的提高，可快速改善医院各个作业流程的衔接及优化管理流程，提高工作效率，故此，医疗信息化是医疗卫生机构的建设趋势，未来发展的主要导向。

（6）主要经营风险及劣势

尽管公司产品在通用性、高效性、平台移植性和安全性，有一定优势，但同一些全国性经营公司相比，如东软集团、东华软件，公司存在知名度不高、战领市场份额低等不足。同时，由于医疗信息化行业由于缺少卫生部门的监管，只是列入了信息化行业进行监管，缺少行业标准，令行业中水平参差不齐，现暂无规范标准可遵，如一旦政府部门开始制定法规制度，企业将需要长时间的适应调整，影响无法预计，行业标准的浮动对企业平稳发展有较负面的影响。

4. 成都信通网易医疗科技发展有限公司业务财务状况分析

成都信通网易医疗科技发展有限公司业务财务状况如下表：

成都信通网易医疗科技发展有限公司业务近年资产负债表

单位：万元

项目/年份	2017年	2018年	2019年	2020年
流动资产				
货币资金	754.02	2,582.31	1,174.98	2,378.25
交易性金融资产				
应收票据		-		
应收账款	5,195.24	7,405.56	9,479.73	4,645.89
预付款项	149.88	28.27	10.01	4.56
应收利息		-		
应收股利		-		
其他应收款	2,050.13	2,284.23	2,209.85	2,552.34
存货	229.76	243.05	879.31	6,714.32
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产			2.16	584.08
流动资产合计	8,379.03	12,543.42	13,756.04	16,879.43
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资				
投资性房地产				
固定资产	31.08	61.55	100.85	150.46
在建工程				
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	1.75	466.02	907.61	1,118.83
开发支出	310.14	322.74	274.66	279.35
商 誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	35.25	106.27	157.27	183.66
其他非流动资产				
非流动资产合计	378.22	956.58	1,440.38	1,732.31
资产总计	8,757.25	13,500.00	15,196.42	18,611.74
流动负债：				
短期借款	300.00	1,050.00	1,300.00	1,777.37
交易性金融负债				
应付票据				

万方城镇投资发展股份有限公司拟对合并成都信通网易医疗科技发展有限公司形成的
 商誉进行减值测试项目涉及的成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组可回收金额资产评估报告

应付账款	815.12	1,154.29	1,284.28	2,135.29
预收款项	5.32	164.34	126.73	5,432.63
应付职工薪酬			269.37	312.23
应交税费	673.20	1,116.85	694.33	223.24
应付利息				
应付股利				
其他应付款	80.33	103.23	165.64	239.75
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				703.49
流动负债合计	1,873.97	3,588.71	3,840.35	10,824.00
非流动负债：				
长期借款				
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计				
负债合计	1,873.97	3,588.71	3,840.35	10,824.00
所有者权益：				
实收资本	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
资本公积				
减：库存股				
盈余公积	559.03	880.73	880.73	524.61
未分配利润	5,124.26	7,830.57	9,275.35	6,063.13
所有者权益合计	6,883.29	9,911.30	11,356.08	7,787.74
负债和所有者权益总计	8,757.26	13,500.01	15,196.42	18,611.74

成都信通网易医疗科技发展有限公司业务近年损益表

单位：万元

项目	2017年	2018年	2019年	2020年
一、营业收入	5,553.12	10,468.40	11,481.52	9,114.46
减：营业成本	2,052.76	4,861.45	5,304.18	5,312.31
税金及附加	83.63	122.18	110.45	122.15
销售费用	224.34	476.67	1,083.56	1,229.13
管理费用	534.77	1,185.09	1,485.92	1,761.77
研发费用			771.92	907.83
财务费用	5.62	12.36	53.63	85.78
加：其他收益	191.62	149.98	387.92	806.77
投资收益				
公允价值变动收益				
资产减值损失	-80.58	251.12	-340.14	-312.92

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
 电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@icn.com.cn 邮编：100053

万方城镇投资发展股份有限公司拟对合并成都信通网医医疗科技发展有限公司形成的
商誉进行减值测试项目涉及的成都信通网医医疗科技发展有限公司业务资产组可回收金额资产评估报告

资产处置收益				
二、营业利润	2,763.04	4,211.75	2,719.65	189.33
加：营业外收入	68.62			0.00
减：营业外支出	10.67		6.49	9.07
三、利润总额	2,820.99	4,211.75	2,713.15	180.26
减：所得税费用	426.96	492.50	368.37	-6.75
四、净利润	2,394.03	3,719.25	2,344.78	187.01

（二）资产组的公允价值减处置费用

《企业会计准则讲解第9章——资产减值》中描述：资产的公允价值减去处置费用后的净额，通常反映的是资产如果被出售或者处置时可以收回的净现金收入。其中，资产的公允价值是指在公平交易中，熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换的金额；处置费用是指可以直接归属于资产处置的增量成本，包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等，但是财务费用和所得税费用等不包括在内。

企业在估计资产的公允价值减去处置费用后的净额时，应当按照下列顺序进行：

首先，应当根据公平交易中资产的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资产的公允价值减去处置费用后的净额。这是估计资产的公允价值减去处置费用后的净额的最佳方法，企业应当优先采用这一方法。但是在实务中，企业的资产往往都是内部持续使用的，取得资产的销售协议价格并不容易，需要采用其他方法估计资产的公允价值减去处置费用后的净额。

其次，在资产不存在销售协议但存在活跃市场的情况下，应当根据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按照资产的买方出价确定。但是如果难以获得资产在估计日的买方出价的，企业可以以资产最近的交易价格作为其公允价值减去处置费用后的净额的估计基础，其前提是资产的交易日和估计日之间，有关经济、市场环境等没有发生重大变化。

再次，在既不存在资产销售协议又不存在资产活跃市场的情况下，企业应当以可获取的最佳信息为基础，根据在资产负债表日假定处置该资产，熟悉情况的交易双方自愿进行公平交易愿意提供的交易价格减去资产处置费用后的金额，作为估计资产的公允价值减去处置费用后的净额。在实务中，该金额可以参考同行

业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。

1. 评估方法简介

根据《以财务报告为日的的评估指南》第十九条第三款：当不存在相关活跃市场或者缺乏相关市场信息时，资产评估专业人员可以根据企业以市场参与者的身份，对单项资产或者资产组的运营作出合理性决策，并适当地考虑相关资产或者资产组内资产有效配置、改良或重置前提下提交的预测资料，参照企业价值评估的基本思路及方法，分析及计算单项资产或者资产组的公允价值。

本次评估采用收益法对成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组的公允价值进行测算。

收益法是基于一种普遍接受的原则。该原则认为一个企业的整体价值或资产组价值可以用企业或资产组未来现金流的现值来衡量。收益法评估中最常用的为折现现金流模型（DCF），该模型将资产经营产生的现金流用一个适当的折现率折为现值。

运用收益法，即运用现金流的折现法通常分为如下四个步骤：

- （1）预期未来一段有限时间的正常经营净现金流量；
- （2）采用适当折现率将现金流折成现值，折现率应考虑相应的形成该现金流的风险因素和资金时间价值等因素；
- （3）确定该有限时间段后（永续期）的资本性支出；
- （4）将现金流现值相加，确定资产组的市场价值。

收益法的基本计算原理可由下式推导出：

$$R = \frac{P_1 - P_0 + DCF_1}{P_0}$$

其中：

R：为期望投资回报率；

P₀：为期初投资市场价值；

P₁：为一年后投资的市场价值；

DCF₁：为第一年年内的经营性现金收益。

由上述公式我们可以得出下式：

$$P_0 = \frac{DCF_1}{1+R} + \frac{P_1}{1+R}$$

上述公式的含义是期初投资的市场价值等于第一年持有投资的经营现金收益的现值加期末投资市场价值的现值。

将上式进一步推广可以得到下列一般公式：

$$P_0 = \frac{DCF_1}{1+R} + \frac{DCF_2}{(1+R)^2} + \frac{DCF_3}{(1+R)^3} + \dots + \frac{DCF_n}{(1+R)^n}$$

$$\text{或： } P_0 = \sum_{i=1}^n \frac{DCF_i}{(1+R)^i}$$

上式实际上是收益法评估的基本公式，该基本公式可以解释为期初投资的市场价值等于存续持有期间经营现金收益的现值和加上期末终值的现值。n为经营年限，本次评估假设资产组收益期为永续。

根据准则的规定，评估专业人员还可以根据企业以市场参与者的身份，对单项资产或者资产组的运营作出合理性决策，在评价管理层提交的产能升级、产品结构调整等措施合理性的基础上，利用盈利预测资料计算出经营性资产价值，然后减去营运资金，得到委估资产组公允价值。

1) 主要公式

$$A=P-W \quad (1)$$

式中：

A：资产组公允价值；

W：基准日营运资金；

P：经营性资产价值

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{DCF_i}{(1+r)^i} + \frac{(1+g)DCF_{n+1}}{(r-g)(1+r)^n} \quad (2)$$

式中：

DCF_i：评估对象未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期；

g：永续增长率。

2) 收益指标

本次评估，使用企业自由现金流作为经营性资产的收益指标，其基本定义为：

$DCF = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{利息支出} \times (1 - \text{所得税税率}) - \text{资本性支出} - \text{营运资金追加额}$

2. 收益预测说明

(1) 主营业务收入预测

信通网易成立于2003年，是中国西部地区最早专业从事医疗卫生信息化服务的公司之一。自成立以来，一直致力于医疗卫生信息化系统的研发、集成、综合布线等信息化服务。经过多年的自主研发，形成了一套符合卫生部规范要求的完备实用的医疗卫生信息化管理系统，已先后向几百家不同等级的医院提供了专业的基于电子病历的数字化医院信息系统；为省、市（地区）、县各级卫生行政管理部门提供基于全民健康档案的区域卫生信息管理平台，并获得用户一致肯定及好评。

公司致力于医院及医疗卫生信息化系统的研发、集成、综合布线等服务，形成了众多的符合卫生部规范要求的医疗卫生信息化管理软件系统，主要产品有：信通结构化电子病历管理系统、信通医院物流管理系统、信通医院办公自动化管理系统、信通网易医院远程会诊管理系统、信通区域医疗信息管理系统、信通网易区域医疗卫生信息平台、信通网易临床检验管理系统、信通网易高原缺血性脑卒中规范化诊疗信息网络平台软件等等，产品不仅覆盖医院信息化全领域，而且，在区域化医疗信息管理方面，也取得了长足的发展。

公司先后向几百家不同等级的医院提供了专业的医院信息化管理软件。公司典型客户名单如下：

青海省人民医院（三甲）	宜宾市第二人民医院（含7家分院）（三甲）
乐山市人民医院（三甲）	乐山市中医医院（三甲）
资阳市第一人民医院（三甲）	成都市新都区人民医院
什邡市人民医院	广汉市人民医院
资阳市人民医院	安岳县人民医院
峨眉山市人民医院	峨眉山市中医院
乐山市市中区人民医院	乐山市市中区中医医院
乐山市妇幼保健院	乐山市肿瘤医院
井研县人民医院	井研县中医院
乐山市五通区人民医院	乐山市五通桥盐化医院

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@icn.com.cn 邮编：100053

万方城镇投资发展股份有限公司拟对合并成都信通网医医疗科技发展有限公司形成的
商誉进行减值测试项目涉及的成都信通网医医疗科技发展有限公司业务资产组可回收金额资产评估报告

南部县人民医院	青白江区人民医院
德昌县人民医院	合江县中医院
四川石油总医院	四川康骨医院
夹江县中医院	夹江县妇幼保健院
剑阁县中医院	罗江县中医院
什邡市妇幼保健院	乐山市老年病专科医院
平武县中医院	隆昌县中医院
武汉市武东医院	重庆合川区中医医院
青海省西宁市第一人民医院	青海省第五人民医院
青海省海南州人民医院	青海省海西州人民医院
青海省海东州人民医院	青海省海北州人民医院
湟中县人民医院	湟源县人民医院
乐都县人民医院	互助县人民医院
平安县中医院	循化县人民医院
化隆县人民医院	共和县人民医院
贵南县人民医院	同德县人民医院
兴海县人民医院	泽库县人民医院
尖杂县人民医院	河南县人民医院
门源县人民医院	祁连县人民医院
刚察县人民医院	海晏县人民医院
格尔木市人民医院	冷湖行委人民医院
大柴旦行委人民医院	茫崖行委人民医院
乌兰县人民医院	都兰县人民医院
天峻县人民医院	玛沁县中医院
班玛县人民医院	甘德县人民医院
达日县人民医院	久治县人民医院
玛多县综合医疗中心	昂欠县医院
曲麻莱县救护中心	称多县人民医院
治多县人民医院	杂多县人民医院

2021年营业收入预测主要根据企业目前已签订的合同进行预测，2022年到2025年预计年增长10%，永续期保持2025年水平不变。

未来主营业务收入预测表

单位：万元

序号	业务项目	未来数据预测					
		2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
1	硬件收入	2,452.15	2,697.37	2,967.10	3,263.81	3,590.20	3,590.20
2	软件收入	9,384.91	10,323.40	11,355.74	12,491.31	13,740.44	13,740.44
3	软件服务及维护	3,162.94	3,479.24	3,827.16	4,209.88	4,630.86	4,630.86
	合 计	15,000.00	16,500.00	18,150.00	19,965.00	21,961.50	21,961.50
	增长率 (%)	64.63%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	0.00%

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@icn.com.cn 邮编：100053

(2) 主营业务成本预测

销售成本方面，外购成本-硬件、外购成本-软件、外购成本-维护/服务均按照其占营业收入-硬件、营业收入-软件营业收入-服务/维护比例进行预测；差旅费、中标服务费按照占总营业收入比例进行预测；职工薪酬按照人力资源计划进行预测。

未来主营成本预测表

单位：万元

序号	产品明细项	未来数据预测					
		2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
1	外购成本-硬件	1,571.97	1,729.17	1,902.08	2,092.29	2,301.52	2,301.52
2	外购成本-软件	974.45	1,071.89	1,179.08	1,296.99	1,426.69	1,426.69
3	外购成本-软件 服务及维护	490.91	540.00	594.00	653.40	718.74	718.74
4	工资薪酬	3,600.05	3,870.28	4,186.49	4,535.63	4,948.85	4,948.85
5	差旅费	900.00	990.00	1,089.00	1,197.90	1,317.69	1,317.69
6	中标服务费	22.60	24.86	27.35	30.08	33.09	33.09
合 计		7,559.98	8,226.20	8,978.00	9,806.29	10,746.58	10,746.58
销售成本/销售收入 (%)		50.4%	49.9%	49.5%	49.1%	48.9%	48.9%

(3) 税金及附加预测

税金及附加包括城市维护建设税及教育费附加、印花税等。公司按流转税的7%和5%缴纳城建税及教育费附加；印花税按照营业收入的万分之三确定。税金及附加预测如下：

未来税金及附加预测表

单位：万元

明细项	未来数据预测					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
增值税销项税	1,728.59	1,901.45	2,091.60	2,300.76	2,530.83	2,530.83
增值税进项税	442.80	486.35	534.20	586.79	644.59	644.59
应交增值税	1,285.79	1,415.11	1,557.40	1,713.97	1,886.24	1,886.24
城市维护建设税	90.01	99.06	109.02	119.98	132.04	132.04
教育费附加	38.57	42.45	46.72	51.42	56.59	56.59
地方教育费附加	25.72	28.30	31.15	34.28	37.72	37.72
印花税	4.50	4.95	5.45	5.99	6.59	6.59
税金及附加合计	158.80	174.76	192.33	211.67	232.94	232.94

(4) 销售费用预测

根据信通网易提供的数据，职工薪酬按照人力资源计划进行预测，其他各项费用按照历史水平占营业收入比例进行预测。

未来销售费用预测明细表

单位：万元

序号	费用明细项	未来预测数据					
		2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
1	职工薪酬	756.54	851.37	965.90	1,102.32	1,245.83	1,245.83
2	差旅费	276.71	304.39	334.82	368.31	405.14	405.14
3	业务招待费	120.88	132.97	146.27	160.90	176.98	176.98
4	办公费	9.21	10.14	11.15	12.26	13.49	13.49
5	宣传费	66.93	73.62	80.98	89.08	97.99	97.99
6	中介服务费	89.78	98.76	108.64	119.50	131.45	131.45
7	咨询服务费	59.02	64.92	71.41	78.55	86.41	86.41
8	投标费	8.42	9.27	10.19	11.21	12.33	12.33
9	通讯费	3.02	3.32	3.65	4.02	4.42	4.42
10	物业管理费	6.90	7.59	8.34	9.18	10.10	10.10
11	会议费	57.81	63.60	69.96	76.95	84.65	84.65
12	其他	8.45	9.30	10.23	11.25	12.37	12.37
13	合 计	1,463.69	1,629.23	1,821.55	2,043.53	2,281.16	2,281.16
14	销售费用/营业收入 (%)	9.76%	9.87%	10.04%	10.24%	10.39%	10.39%

(5) 管理费用预测

本次管理费用预测主要参考信通网易提供的数据，职工薪酬按照人力资源计划进行预测；办公费、业务招待费、差旅交通费、会议费、咨询费、保险费和其他按照历史水平占营业收入比例进行预测。预测如下：

未来管理费用预测明细表

单位：万元

序号	费用明细项	未来预测数据					
		2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
1	职工薪酬	928.71	964.51	1,001.37	1,039.31	1,078.38	1,078.38
2	办公费	87.07	95.77	105.35	115.89	127.48	127.48
3	业务招待费	320.37	352.41	387.65	426.41	469.06	469.06
4	差旅交通费	178.40	196.24	215.86	237.45	261.19	261.19
5	固定资产折旧	8.96	8.96	8.96	8.96	8.96	8.96
6	无形资产摊销	132.98	132.98	132.98	132.98	132.98	132.98
7	会议费	19.67	21.64	23.80	26.18	28.80	28.80
8	装修费	21.89	24.07	26.48	29.13	32.04	32.04

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@icn.com.cn 邮编：100053

万方城镇投资发展股份有限公司拟对合并成都信通网易医疗科技发展有限公司形成的
商誉进行减值测试项目涉及的成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组可回收金额资产评估报告

9	租赁费	307.08	325.50	345.03	365.73	387.68	387.68
10	物业费	25.86	28.45	31.29	34.42	37.86	37.86
11	中介服务费	259.60	285.56	314.12	345.53	380.08	380.08
12	其他	43.15	47.46	52.21	57.43	63.17	63.17
13	合 计	2,333.73	2,483.55	2,645.10	2,819.43	3,007.68	3,007.68
14	管理费用/销售收入 (%)	15.56%	15.05%	14.57%	14.12%	13.70%	13.70%

(6) 研发费用预测

本次研发费用预测主要参考信通网易提供的数据，职工薪酬按照人力资源计划进行预测；办公费、软件测试费、软件及咨询服务费和其他按照历史水平占营业收入比例进行预测。预测如下：

未来研发费用预测明细表

单位：万元

序号	费用明细项	未来预测数据					
		2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
1	职工薪酬	924.01	1,016.41	1,118.05	1,229.85	1,352.84	1,352.84
2	办公费	3.00	3.30	3.63	3.99	4.39	4.39
3	研发专用设备折旧	50.76	50.76	50.76	50.76	50.76	50.76
4	软件及咨询服务费	40.00	44.00	48.40	53.24	58.56	58.56
5	其他	2.00	2.20	2.42	2.66	2.93	2.93
6	合 计	1,019.77	1,116.67	1,223.26	1,340.51	1,469.48	1,469.48
7	研发费用/销售收入 (%)	6.80%	6.77%	6.74%	6.71%	6.69%	6.69%

(7) 财务费用预测

基准日公司账面短期借款余额为1776.00万元，根据企业管理人员介绍，具体情况如下：

序号	放款银行（或机构）名称	借款方式	发生日期	到期日	利率%	币种	账面价值
1	成都银行新城支行借款	保证借款	2020.12.8	2021.12.7	4.00%	人民币	5,000,000.00
2	成都银行新城支行借款	保证借款	2020.12.28	2021.12.27	4.00%	人民币	3,000,000.00
3	中国银行成都锦城大道支行	保证借款	2020.4.21	2021.4.21	4.35%	人民币	5,000,000.00
4	建行经济技术开发区支行	信用借款	2020.1.19	2021.1.18	5.22%	人民币	4,760,000.00
合 计							17,760,000.00

未来按照现行借款情况保持现有水平。评估人员按照借款计划计算每年短期银行借款利息支出；汇兑损益与存款利息，本次评估不做预计。预测如下：

未来财务费用预测明细表

单位：万元

费用明细项	未来预测数据					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
利息支出	78.60	78.60	78.60	78.60	78.60	78.60
手 续 费	4.41	4.85	5.34	5.87	6.46	6.46
合 计	83.01	83.45	83.93	84.47	85.06	85.06

(8) 其他收益预测

根据《财政部国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知》（财税〔2011〕100号）及公司2020年在主管税务机关的优惠备案，公司对符合条件的软件销售业务享受软件企业增值税即征即退税收优惠。公司的主要营业收入为企业增值税即征即退税收优惠。其预测按照历史年度营业收入占营业收入百分比进行预测，情况如下：

其他收益预测表

单位：万元

序号	费用明细项	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续年
1	其他收益	641.76	705.93	776.53	854.18	939.60	939.60

(9) 营业外收入与支出

营业外收入与支出并非企业经常发生项，具有很大的不确定性，本次评估不予预测。

(10) 所得税费用的预测

信通网易为高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税，并且按规定研发费用按75%加计扣除。

未来所得税费用预测明细表

单位：万元

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
利润总额	3,022.79	3,492.07	3,982.36	4,513.29	5,078.20	5,078.20
研发费用加计扣除	764.82	837.50	917.44	1,005.38	1,102.11	1,102.11
业务招待费纳税影响额	176.50	194.15	213.57	234.92	258.42	258.42
所得税	365.17	427.31	491.77	561.43	635.18	635.18

注：利润总额计算过程详见后文。

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@icn.com.cn 邮编：100053

(11) 年固定资产折旧及无形资产摊销额的预测

有关固定资产折旧的预测，通过深入了解信通网易采用的折旧政策，在信通网易财务人员提供的折旧费用计算表的基础上，确定固定资产折旧额。无形资产摊销额。

未来折旧与摊销明细表

单位：万元

资产类型	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
无形资产摊销	132.98	132.98	132.98	132.98	132.98	132.98
固定资产折旧	59.72	59.72	59.72	59.72	59.72	59.72
折旧与摊销合计	192.70	192.70	192.70	192.70	192.70	192.70

(12) 营运资金增加额的预测

营运资金增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营能力所需的新增资金。如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款(应收款项)等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的增加是指随着企业经营活动的变化，提供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，获取商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款和其他应付款核算内容绝大多数为关联方的或非经营性的往来；应交税金和应付工资等多为经营中发生，且周转相对较快，拖欠时间相对较短、金额相对较小，估算时假定其保持基准日余额持续稳定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金(最低现金保有量为3个月的付现成本)、存货、应收款项和应付款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中：

营运资金=最低现金保有量+存货+应收款项-应付款项

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

根据成都信通网易医疗科技发展有限公司业务的历史经营的资产和损益、收

入和成本费用的统计分析以及对未来经营期内各年度收入与成本的估算结果，按照上述定义，可得到未来经营期内各年度的最低现金保有量、存货、应收款项以及应付款项等及其营运资金增加额。

营运资金追加额的预测

单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
销售收入合计	15,000.00	16,500.00	18,150.00	19,965.00	21,961.50
销售成本合计	7,559.98	8,226.20	8,978.00	9,806.29	10,746.58
期间费用	5,074.95	5,487.66	5,966.17	6,499.60	7,076.31
营业税费	174.76	174.76	192.33	211.67	232.94
销售费用	1,463.69	1,629.23	1,821.55	2,043.53	2,281.16
管理费用	2,333.73	2,483.55	2,645.10	2,819.43	3,007.68
研发费用	1,019.77	1,116.67	1,223.26	1,340.51	1,469.48
财务费用	83.01	83.45	83.93	84.47	85.06
完全成本	12,634.93	13,713.86	14,944.17	16,305.89	17,822.89
非付现成本	192.69	192.69	192.69	192.69	192.69
折旧/摊销	192.69	192.69	192.69	192.69	192.69
付现成本	12,442.24	13,521.17	14,751.48	16,113.19	17,630.20
最低现金保有量	3,110.56	3,380.29	3,687.87	4,028.30	4,407.55
存 货	1,890.00	2,056.55	2,244.50	2,451.57	2,686.64
应收款项	2,829.04	3,111.95	3,423.14	3,765.46	4,142.00
应付款项	2,393.76	2,604.71	2,842.76	3,105.02	3,402.75
营运资本	5,435.84	5,944.08	6,512.75	7,140.30	7,833.44
营运资本增加额	-1,722.08	508.24	568.68	627.55	693.14

(13) 资本性支出

资本性支出是为了保证企业生产经营可以正常发展的情况下，企业每年需要进行的资本性支出，主要包括资产正常更新支出及新增投资支出。通过管理层访谈，企业在可预见的将来无新增产能的扩产计划，但每年需要进行机器设备正常维修更新支出及电子设备的重置支出，支出金额等于折旧到期后该项资产的账面原值。

未来资本性支出的预测

单位：万元

序号	费用明细项	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续年
1	维持现有产能的支出	192.70	192.70	192.70	192.70	192.70	192.70
2	新增产能的支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	合 计	192.70	192.70	192.70	192.70	192.70	192.70

3. 折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。由于被评估企业不是上市公司，其折现率不能直接计算获得。因此本次评估采用选取对比公司进行分析计算的方法估算成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组期望投资回报率。为此，第一步，首先在上市公司中选取对比公司，然后估算对比公司的系统性风险系数 β (Levered Beta)；第二步，根据对比公司资本结构、对比公司 β 以及目标资本结构估算成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组的期望投资回报率，并以此作为折现率。

(1) 对比公司的选取

在本次评估中对对比公司的选择标准如下：

- ✧ 对比公司近年为盈利公司；
- ✧ 对比公司必须为至少有两年上市历史；
- ✧ 对比公司在沪深交易所发行人民币 A 股；
- ✧ 对比公司所从事的行业或其主营业务为医疗软件行业。

根据上述四项原则，我们选取了 5 家上市公司作为对比公司，分别为东华软件、万达信息、卫宁健康、创业慧康及东软集团。

(2) 加权平均资金成本的确定 (WACC)

WACC (Weighted Average Cost of Capital) 代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和税后债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时，第一步需要计算，截至评估基准日，股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。

1) 股权回报率的确定

为了确定股权回报率，我们利用资本资产定价模型 (Capital Asset Pricing Model or “CAPM”)。CAPM 是通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。它可以用下列公式表述：

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

其中：

R_e ——股权回报率

R_f ——无风险回报率

β ——风险系数

ERP——市场风险超额回报率

R_s ——公司特有风险超额回报率

分析 CAPM 我们采用以下步骤：

第一步：确定无风险收益率

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。

无风险报酬率 R_f 反映的是在本金没有违约风险、期望收入得到保证时资金的基本价值。本次选取到期日距评估基准日10年以上的国债到期收益率3.75%（中位数）作为无风险收益率。

代码	债券简称	剩余期限(年)	发行日期	到期日	期限(年)	收盘到期收益率%
200004.IB	20附息国债04	29.22	2020/03/13	2050/03/16	30.00	3.78
190010.IB	19附息国债10	28.58	2019/07/19	2049/07/22	30.00	3.77
200012.IB	20附息国债12	29.72	2020/09/11	2050/09/14	30.00	3.70
180024.IB	18附息国债24	27.83	2018/10/19	2048/10/22	30.00	3.76
030014.IB	03国债14	12.96	2003/12/15	2033/12/15	30.00	1.64
200007.IB	20附息国债07	49.43	2020/05/22	2070/05/25	50.00	3.79
190008.IB	19附息国债08	48.51	2019/06/21	2069/06/24	50.00	3.83
160019.IB	16附息国债19	25.66	2016/08/19	2046/08/22	30.00	3.79
180017.IB	18附息国债17	27.58	2018/07/20	2048/07/23	30.00	3.80
160008.IB	16附息国债08	25.33	2016/04/22	2046/04/25	30.00	3.79
170015.IB	17附息国债15	26.58	2017/07/21	2047/07/24	30.00	3.71
180006.IB	18附息国债06	27.23	2018/03/16	2048/03/19	30.00	3.81
170022.IB	17附息国债22	26.83	2017/10/20	2047/10/23	30.00	3.70
170005.IB	17附息国债05	26.16	2017/02/17	2047/02/20	30.00	3.78
110010.IB	11附息国债10	10.33	2011/04/27	2031/04/28	20.00	3.27
110016.IB	11附息国债16	20.49	2011/06/22	2041/06/23	30.00	3.26
180012.IB	18附息国债12	47.42	2018/05/18	2068/05/21	50.00	3.90
110012.IB	11附息国债12	40.43	2011/05/25	2061/05/26	50.00	3.90
070006.IB	07国债06	16.39	2007/05/16	2037/05/17	30.00	3.60
170026.IB	17附息国债26	46.92	2017/11/17	2067/11/20	50.00	3.40
170011.IB	17附息国债11	46.42	2017/05/19	2067/05/22	50.00	3.83
160013.IB	16附息国债13	45.42	2016/05/20	2066/05/23	50.00	3.88
120008.IB	12附息国债08	41.40	2012/05/16	2062/05/17	50.00	3.80
080006.IB	08国债06	17.36	2008/05/07	2038/05/08	30.00	3.61
100014.IB	10附息国债14	39.42	2010/05/21	2060/05/24	50.00	3.41

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@icn.com.cn 邮编：100053

万方城镇投资发展股份有限公司拟对合并成都信通网医医疗科技发展有限公司形成的
商誉进行减值测试项目涉及的成都信通网医医疗科技发展有限公司业务资产组可回收金额资产评估报告

100026. IB	10付息国债26	19.64	2010/08/13	2040/08/16	30.00	3.68
120013. IB	12付息国债13	21.60	2012/08/01	2042/08/02	30.00	3.70
100040. IB	10付息国债40	19.95	2010/12/08	2040/12/09	30.00	3.73
120006. IB	12付息国债06	11.32	2012/04/20	2032/04/23	20.00	3.24
100037. IB	10付息国债37	39.91	2010/11/17	2060/11/18	50.00	3.87
110005. IB	11付息国债05	20.16	2011/02/23	2041/02/24	30.00	3.73
120012. IB	12付息国债12	21.50	2012/06/27	2042/06/28	30.00	3.73
120018. IB	12付息国债18	11.75	2012/09/26	2032/09/27	20.00	3.24
100023. IB	10付息国债23	19.59	2010/07/28	2040/07/29	30.00	3.72
100018. IB	10付息国债18	19.48	2010/06/18	2040/06/21	30.00	3.75
110023. IB	11付息国债23	40.89	2011/11/09	2061/11/10	50.00	3.84
130016. IB	13付息国债16	12.62	2013/08/09	2033/08/12	20.00	3.45
150017. IB	15付息国债17	24.59	2015/07/24	2045/07/27	30.00	3.79
120020. IB	12付息国债20	41.90	2012/11/14	2062/11/15	50.00	3.78
150025. IB	15付息国债25	24.82	2015/10/19	2045/10/20	30.00	3.83
020005. IB	02国债05	11.40	2002/05/23	2032/05/24	30.00	3.40
140009. IB	14付息国债09	13.33	2014/04/25	2034/04/28	20.00	3.50
130009. IB	13付息国债09	12.32	2013/04/19	2033/04/22	20.00	3.42
130019. IB	13付息国债19	22.72	2013/09/13	2043/09/16	30.00	3.72
140017. IB	14付息国债17	13.62	2014/08/08	2034/08/11	20.00	3.51
150010. IB	15付息国债10	44.43	2015/05/22	2065/05/25	50.00	4.00
140016. IB	14付息国债16	23.58	2014/07/23	2044/07/24	30.00	3.74
140025. IB	14付息国债25	23.84	2014/10/24	2044/10/27	30.00	3.81
150008. IB	15付息国债08	14.33	2015/04/24	2035/04/27	20.00	3.63
150021. IB	15付息国债21	14.73	2015/09/21	2035/09/22	20.00	3.64
150028. IB	15付息国债28	44.93	2015/11/20	2065/11/23	50.00	3.87
140027. IB	14付息国债27	43.93	2014/11/21	2064/11/24	50.00	3.75
140010. IB	14付息国债10	43.43	2014/05/23	2064/05/26	50.00	3.84
160026. IB	16付息国债26	45.92	2016/11/18	2066/11/21	50.00	3.86
090025. IB	09付息国债25	18.80	2009/10/14	2039/10/15	30.00	3.43
100003. IB	10付息国债03	19.18	2010/02/26	2040/03/01	30.00	3.75
080020. IB	08国债20	17.82	2008/10/22	2038/10/23	30.00	3.74
130025. IB	13付息国债25	22.95	2013/12/06	2043/12/09	30.00	3.84
090005. IB	09付息国债05	18.28	2009/04/08	2039/04/09	30.00	3.12
180025. IB	18付息国债25	47.92	2018/11/16	2068/11/19	50.00	3.79
130024. IB	13付息国债24	42.91	2013/11/15	2063/11/18	50.00	3.95
130010. IB	13付息国债10	42.41	2013/05/17	2063/05/20	50.00	4.04
090030. IB	09付息国债30	38.94	2009/11/27	2059/11/30	50.00	4.30

数据来源：wind资讯

第二步：确定股权风险收益率

MRP (Market Risk premium) 为市场风险溢价，指股票资产与无风险资产之

间的收益差额，通常指证券市场典型指数成份股平均收益率超过平均无风险收益率（通常指长期国债收益率）的部分（ $R_m - R_{f1}$ ）。沪深300指数比较符合国际通行规则，其300只成份股能较好地反映中国股市的状况。本次评估中，评估人员借助wind资讯专业数据库对我国沪深300各成份股的平均收益率进行了测算分析，测算结果为16年（2005年—2020年）的市场平均收益率（对数收益率 R_m ）为11.28%，对应16年（2005年—2020年）无风险报酬率平均值（ R_{f1} ）为3.89%，则本次评估中的市场风险溢价（ $R_m - R_{f1}$ ）取7.40%。

序号	年份	市场收益率对数收益率	无风险收益率	市场超额收益率对数收益率
1	2005	-5.12%	3.31%	-8.43%
2	2006	1.17%	3.33%	-2.16%
3	2007	27.42%	4.53%	22.89%
4	2008	-6.28%	3.46%	-9.74%
5	2009	18.59%	4.07%	14.52%
6	2010	14.97%	4.10%	10.88%
7	2011	8.33%	4.09%	4.24%
8	2012	10.05%	4.16%	5.89%
9	2013	10.74%	4.32%	6.42%
10	2014	15.38%	4.20%	11.18%
11	2015	14.98%	3.91%	11.07%
12	2016	11.52%	3.58%	7.94%
13	2017	13.89%	3.90%	9.99%
14	2018	10.18%	3.80%	6.37%
15	2019	14.95%	3.72%	11.23%
16	2020	19.79%	3.75%	16.04%
17	平均值	11.28%	3.89%	7.40%

第三步：确定可比公司相对于股票市场风险系数 β （Levered Beta）。

β 被认为是衡量公司相对风险的指标。投资股市中一个公司，如果其 β 值为 1.1 则意味着其股票风险比整个股市平均风险高 10%；相反，如果公司 β 为 0.9，则表示其股票风险比股市平均低 10%。因为投资者期望高风险应得到高回报， β 值对投资者衡量投资某种股票的相对风险非常有帮助。

目前中国国内 Wind 资讯公司是一家从事 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的公司。本次评估我们选取 Wind 资讯公司公布的 β 计算器计算的 β 值。（指数选取沪深 300 指数）。对比公司含资本结构因素的 β 见下表：

可比上市公司 β 查询表

序号	对比公司名称	股票代码	剔除资本结构因素的 β (Unlevered β)
1	卫宁健康	300253.SZ	0.9231
2	创业慧康	300451.SZ	0.5629
3	万达信息	300168.SZ	0.8074
4	东软集团	600718.SH	0.6501
5	东华软件	002065.SZ	0.9005
	对比公司平均值		0.7688

经计算，可比上市公司剔除资本结构因素的 β (Unlevered β) 平均值为 0.7688。

第四步：确定目标资本结构比率

我们采用可比公司的平均资本结构，计算过程如下：

$$D/(E+D) = 7.12\%$$

$$E/(E+D) = 92.88\%$$

第五步：估算在上述确定的资本结构比率下的 Levered Beta

我们将目标资本结构比率代入到如下公式中，计算成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组的 Levered Beta：

$$\text{Levered Beta} = \text{Unlevered Beta} \times [1 + (1-T) D/E]$$

式中：D：债权价值；

E：股权价值；

T：适用所得税率（取 15%）；

经计算，成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组含资本结构因素的 Levered Beta 等于：

$$\beta = 0.7688 \times [1 + (1-15\%) \times 7.12\%/92.88\%] = 0.8189$$

第六步：估算特有风险收益率 R_s

本次评估考虑到评估对象在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构、公司资本债务结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险。出于上述考虑，我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为 4%。

第七步：计算现行股权收益率

将恰当的数据代入 CAPM 公式中，我们就可以计算出股权期望回报率。

$$\begin{aligned} R_e &= R_f + \beta \times ERP + R_s \\ &= 3.75\% + 0.8189 \times 7.40\% + 4\% \\ &= 13.81\% \end{aligned}$$

2) 债权回报率的确定

在中国对债权收益率的一个合理估计是将市场公允短期和长期银行贷款利率结合起来的一个估计。

目前，只有极少数国营大型企业或国家重点工程项目才可以被批准发行公司债券。事实上，中国目前尚未建立起真正意义上的公司债券市场，尽管有一些公司债券是可以交易的。然而，另一方面，官方公布的贷款利率是可以得到的。评估基准日，有效的一年期 LPR 是 3.85%，则我们采用的债权年期望回报率为 3.85%。

3) 总资本加权平均回报率的确定

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率，权重为目标资本结构。总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$WACC = \frac{E}{(E + D)} R_e + \frac{D}{(E + D)} R_d(1 - T)$$

其中：

WACC= 加权平均总资本回报率；

E= 股权价值；

R_e= 股本期望回报率；

D= 付息债权价值；

R_d= 债权期望回报率；

T= 企业所得税率；

$$WACC = 13.81\% \times 92.88\% + 3.85\% \times 7.12\% \times (1 - 15\%) = 13.06\%$$

根据上述计算结果，我们以 13.06% 作为折现率 r。

4. 经营性资产价值的确定

预测期内各年净现金流按照年末流入流出考虑，将收益期内各年的净现金流按照折现率折到 2020 年 12 月 31 日现值，从而得出经营性资产的价值。

业务经营性资产价值计算表

单位：万元

项目名称	未来预测					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
营业收入	15,000.00	16,500.00	18,150.00	19,965.00	21,961.50	21,961.50
营业成本	7,559.98	8,226.20	8,978.00	9,806.29	10,746.58	10,746.58
税金及附加	158.80	174.76	192.33	211.67	232.94	232.94
营业毛利	7,281.23	8,099.04	8,979.67	9,947.05	10,981.98	10,981.98
销售费用	1,463.69	1,629.23	1,821.55	2,043.53	2,281.16	2,281.16
管理费用	2,333.73	2,483.55	2,645.10	2,819.43	3,007.68	3,007.68
研发费用	1,019.77	1,116.67	1,223.26	1,340.51	1,469.48	1,469.48
财务费用	83.01	83.45	83.93	84.47	85.06	85.06
其他收益	641.76	705.93	776.53	854.18	939.60	939.60
营业利润	3,022.79	3,492.07	3,982.36	4,513.29	5,078.20	5,078.20
营业外收入						
营业外支出						
利润总额	3,022.79	3,492.07	3,982.36	4,513.29	5,078.20	5,078.20
所得税	365.17	427.31	491.77	561.43	635.18	635.18
净利润	2,657.62	3,064.77	3,490.59	3,951.87	4,443.03	4,443.03
加：利息支出	66.81	66.81	66.81	66.81	66.81	66.81
加：折旧/摊销	192.69	192.69	192.69	192.69	192.69	192.69
毛现金流	2,917.12	3,324.27	3,750.09	4,211.37	4,702.53	4,702.53
减：资本性支出	192.69	192.69	192.69	192.69	192.69	192.69
营运资金增加	-1,722.08	508.24	568.68	627.55	693.14	
税后净现金流	4,446.51	2,623.33	2,988.72	3,391.13	3,816.69	4,509.83
折现年限	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	
折现率	13.06%	13.06%	13.06%	13.06%	13.06%	13.06%
折现系数	0.8845	0.7823	0.6919	0.6120	0.5413	4.1449
净现金流量现值	3,932.87	2,052.27	2,068.04	2,075.43	2,066.06	18,692.72
现金流合计						30,887.39

5. 资产组公允价值的确定

经营性资产价值减去期初营运资金，可以得到资产组公允价值

$$A = P - W$$

$$= 30,887.39 - 7,157.91$$

$$= 23,729.48 \text{ (万元)}$$

5. 处置费用的确定

处置费用共包含四部分，分别为印花税、产权交易费用、中介服务费及资产出售前的整理费用。其中印花税按照评估后成都信通网易医疗科技发展有限公司

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@icn.com.cn 邮编：100053

业务资产组公允价值的0.05%计算，产权交易费用参照产权交易市场公示的基础交易费用计算一般为交易标的价值的0.2%，中介费用按照中介机构的收费标准进行计算，中介机构包括会计师事务所、资产评估机构、律师事务所。

处置费用=中介服务费+产权交易费用+印花税+整理费用

=100.00 +47.46 +11.86 +118.65

=277.97 （万元）

6. 资产组公允价值减处置费用的评估结果

根据前面的计算结果，可以得到资产组公允价值减处置费用的结果如下：

资产组公允价值减处置费用=资产组公允价值-处置费用

=23,729.48-277.97

=23,451.51 （万元）

（三）资产组的预计未来现金流量的现值

1. 评估方法简介

根据《企业会计准则第8号——资产减值》规定，资产预计未来现金流量的现值是指资产组基于特定实体现有管理模式下在未来持续使用过程中和最终处置时预计可能产生的现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额。

预计资产未来现金流量的现值，应当综合考虑资产的预计未来现金流量、使用寿命和折现率等因素。

预计的资产未来现金流量应当包括下列各项：

（1）资产持续使用过程中预计产生的现金流入。

（2）为实现资产持续使用过程中产生的现金流入所必需的预计现金流出（包括为使资产达到预定可使用状态所发生的现金流出）。

该现金流出应当是可直接归属于或者可通过合理和一致的基础分配到资产中的现金流出。

（3）资产使用寿命结束时，处置资产所收到或者支付的净现金流量。该现金流量应当是在公平交易中，熟悉情况的交易双方自愿进行交易时，企业预期可从资产的处置中获取或者支付的、减去预计处置费用后的金额。

预计资产未来现金流量时，企业管理层应当在合理和有依据的基础上对资产

剩余使用寿命内整个经济状况进行最佳估计。

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。

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。

在对预算或者预测期之后年份的现金流量进行预计时，所使用的增长率除了企业能够证明更高的增长率是合理的之外，不应当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。

预计资产的未来现金流量，应当以资产的当前状况为基础，不应当包括与将来可能会发生的、尚未作出承诺的重组事项或者与资产改良有关的预计未来现金流量。

预计资产的未来现金流量也不应当包括筹资活动产生的现金流入或者流出以及与所得税收付有关的现金流量。

企业已经承诺重组的，在确定资产的未来现金流量的现值时，预计的未来现金流入和流出数，应当反映重组所能节约的费用和由重组所带来的其他利益，以及因重组所导致的估计未来现金流出数。其中重组所能节约的费用和由重组所带来的其他利益，通常应当根据企业管理层批准的最近财务预算或者预测数据进行估计；因重组所导致的估计未来现金流出数应当根据《企业会计准则第13号——或有事项》所确认的因重组所发生的预计负债金额进行估计。

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。该折现率是企业在购置或者投资资产时所要求的必要报酬率。

测算预计资产的未来现金流量需采用收益法，收益法原理及运用步骤如前，此处不再赘述。

根据准则规定，预计资产的未来现金流量需采用税前口径：

DCF = EBITDA - 资本性支出 - 营运资金追加额

= 净利润 + 所得税 + 利息支出 + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金追加额

= 主营业务收入 - 主营业务成本 - 税金及附加 - 期间费用 (销售费用、管理费用、财务费用) + 利息支出 + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金追加额。

相应的, 折现率也应该采用税前口径:

$$WACC_{BT} = \frac{WACC}{(1-T)} = \frac{E}{(E+D)} \frac{R_e}{(1-T)} + \frac{D}{(E+D)} R_d$$

2. 收益预测说明

按照准则的规定, 预计资产的未来现金流量, 预测过程与资产公允价值收入、成本、费用等预测过程相同 (详见公允价值计算部分)。

预计未来现金流量 (税前现金流)

单位: 万元

项目名称	未来预测					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
营业收入	15,000.00	16,500.00	18,150.00	19,965.00	21,961.50	21,961.50
营业成本	7,559.98	8,226.20	8,978.00	9,806.29	10,746.58	10,746.58
营业税金及附加	158.80	174.76	192.33	211.67	232.94	232.94
营业毛利	7,281.23	8,099.04	8,979.67	9,947.05	10,981.98	10,981.98
销售费用	1,463.69	1,629.23	1,821.55	2,043.53	2,281.16	2,281.16
管理费用	2,333.73	2,483.55	2,645.10	2,819.43	3,007.68	3,007.68
研发费用	1,019.77	1,116.67	1,223.26	1,340.51	1,469.48	1,469.48
财务费用	83.01	83.45	83.93	84.47	85.06	85.06
其他收益	641.76	705.93	776.53	854.18	939.60	939.60
营业利润	3,022.79	3,492.07	3,982.36	4,513.29	5,078.20	5,078.20
营业外收入						
营业外支出						
利润总额	3,022.79	3,492.07	3,982.36	4,513.29	5,078.20	5,078.20
所得税	365.17	427.31	491.77	561.43	635.18	635.18
净利润	2,657.62	3,064.77	3,490.59	3,951.87	4,443.03	4,443.03
加: 折旧/摊销	192.69	192.69	192.69	192.69	192.69	192.69
加: 利息支出 (税前)	78.60	78.60	78.60	78.60	78.60	78.60
减: 资本性支出	192.69	192.69	192.69	192.69	192.69	192.69
营运资金增加	5,435.84	508.24	568.68	627.55	693.14	
税前净现金流	-2,334.45	3,062.43	3,492.28	3,964.34	4,463.66	5,156.80

3. 折现率的确定

加权平均资金成本的确定 (WACCBT)

北京北方亚事资产评估事务所 (特殊普通合伙) 地址: 北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话: 010-83557569 传真: 010-83543089 E-mail: bfys@icn.com.cn 邮编: 100053

WACCBT (Weighted Average Cost of Capital Before Tax) 代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率(税前)和债权回报率的加权平均值。

股权回报率及债权回报率的确定同前一种方法,即股权回报率 $R_e=13.81\%$, 债权回报率 $=3.85\%$ 。

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率,权重为目标资本结构。税前总资本加权平均回报率利用以下公式计算:

$$WACCBT = \frac{E}{(E+D)} \frac{R_e}{(1-T)} + \frac{D}{(E+D)} R_d$$

其中:

WACCBT=税前加权平均总资本回报率;

E= 股权价值;

R_e = 股本期望回报率;

D= 付息债权价值;

R_d = 债权期望回报率;

T= 企业所得税率;

$$\begin{aligned} WACCBT &= 13.81\% \times 92.88\% / (1-15\%) + 3.85\% \times 7.12\% \\ &= 15.36\% \end{aligned}$$

根据上述计算结果,我们以15.36%作为折现率r。

4、预计未来现金流量现值评估结果

预测期内各年净现金流按照年终流入流出考虑,将收益期内各年的净现金流按照加权资本成本折到2020年12月31日现值,从而得出资产组的未来现金流量现值。

业务资产组未来现金流量现值计算表

单位: 万元

项目名称	未来预测					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
税前净现金流	-2,334.45	3,062.43	3,492.28	3,964.34	4,463.66	5,156.80
折现年限	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	
折现率	15.36%	15.36%	15.36%	15.36%	15.36%	15.36%
折现系数	0.8668	0.7514	0.6513	0.5646	0.4894	3.1850
净现金流量现值	-2,023.54	2,301.02	2,274.52	2,238.10	2,184.37	16,424.47

现金流现值和	23,398.94
--------	-----------

则成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组未来现金流量的现值合计为 23,398.94 万元。

十一、评估结论

根据国家有关法规的规定，遵循独立、客观、公正的评估原则，在对所评估的资产进行必要的勘查、核实、抽查以及产权核实的基础上，经过认真的调查研究、评定估算和数据处理，完成了我们认为必要的评估程序，在此基础上对分摊商誉后成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组于评估基准日的可回收金额进行了评估，评估结论如下：

截止评估基准日2020年12月31日，经评估，成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组预计未来净现金流量的现值为23,398.94万元，公允价值减去处置费用后的净额为23,451.51万元，根据孰高原则，确定资产组的可回收金额为23,451.51万元。

十二、特别事项说明

本评估报告使用者应对特别事项对评估结论产生的影响予以关注。

（一）引用其他机构出具的报告情况

无。

（二）权属资料不全面或者存在瑕疵的情形

无。

（三）评估程序受到限制的情况

无。

（四）评估资料不完整的情况

无。

（五）评估基准日存在的法律、经济等未决事项

无。

（六）担保、租赁及其或有资产负债等事项与评估对象的关系

无

（七）评估基准日至评估报告日之间可能对评估结论产生影响的事项

1. 评估基准日期后事项系评估基准日至评估报告日之间发生的重大事项，截止评估报告日，未发生需披露的重大事项。

2. 在评估基准日后，当被评估资产因不可抗力而发生拆除、毁损、灭失，往来账款产生坏账等影响资产价值的期后事项时，不能直接使用评估结论；

3. 发生评估基准日期后重大事项时，不能直接使用本评估结论。在本次评估结果有效期内若资产数量发生变化，应根据原评估方法对评估价值进行相应调整。

（八）本次资产评估对应的经济行为中，可能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形；

无。

（九）需要说明的其他问题

1. 本评估报告是在独立、客观、公正的原则下做出的，遵循了有关的法律、行政法规和资产评估准则的规定。本机构及所有参加评估的专业人员与委托人及有关当事人之间无任何特殊利害关系，评估人员在整个评估过程中，始终恪守职业道德规范。

2. 本评估报告中涉及的有关企业经营的一般资料、产权资料、政策文件及相关材料由委托人负责提供，对其真实性、合法性由委托人承担相关的法律责任，资产评估专业人员执行资产评估业务的目的是对评估对象的价值进行估算并发表专业意见，对评估对象的法律权属确认或发表意见超出了资产评估的执业范围，因此评估机构不对评估对象的法律权属提供保证。

3. 对企业存在的可能影响资产评估价值的瑕疵事项，在企业委托时未作特殊说明而资产评估专业人员已履行评估程序仍无法获知的情况下，资产评估机构及资产评估专业人员不承担相关责任。

4. 评估报告附件与报告正文配套使用方为有效。

十三、资产评估报告使用限制说明

（一）本资产评估报告使用范围：

1. 本资产评估报告只能由资产评估报告载明的委托人或其他资产评估报告使用人使用。
2. 本资产评估报告只能用于资产评估报告载明的评估目的和用途。
3. 本资产评估报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或披露于公开的媒体，法律、法规规定以及委托人与本资产评估机构或与相关当事方另有约定的除外。
4. 本资产评估报告评估结论自评估基准日起壹年内使用有效，本资产评估报告的使用有效期自评估基准日至2021年12月30日止。

（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。

十四、资产评估报告日

资产评估报告日为资产评估专业人员评估结论形成的日期，本资产评估报告日为2021年4月8日。



十五、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章

北京北方亚事资产评估事务所
(特殊普通合伙)



资产评估师：
签名并盖章



资产评估师：
签名并盖章



中国·北京市

二〇二一年四月八日

附 件

附件一：委托人、被评估单位营业执照

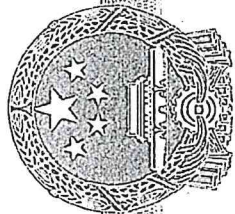
附件二：成都信通网易医疗科技发展有限公司评估基准日的财务报表

附件三：委托人、被评估单位承诺函

附件四：评估机构营业执照、评估师职业资格登记证书复印件

附件一

委托人、被评估单位营业执照



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码
91210000242666665H

扫描二维码，
登录“国家
企业信用信息公示系
统”或“信用中国”
网站，即可查询信息。



名称	万方城镇投资发展股份有限公司	注册资本	叁亿零玖佰肆拾万 元整
类型	其他股份有限公司(上市)	成立日期	1996年11月20日
法定代表人	张晖	营业期限	1996年11月20日至2046年08月31日
经营范围	城市道路以及基础设施的建设及投资；给排水及管网建设及投资；城市燃气及管网建设及投资；城市服务项目（学校、医院等）的建设及投资；城市旧城改造；城市开发和基础设施建设其他项目的建设及投资；项目投资和项目运营；医疗技术开发；数据处理和存储服务；基础设施软件服务；应用软件服务；计算机网络、开发、设计、安装、计算机硬件的开发及销售和售后服务；技术推广、技术咨询及技术服务；互联网信息服务；信息系统集成服务；物联网技术服务；开展经营咨询活动。（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

2019 年 0 月 日

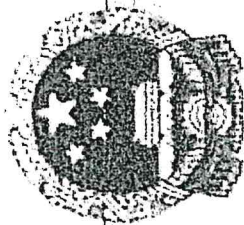
国家企业信用信息公示系统网址：<http://jlgssst.gov.cn>

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

国家市场监督管理总局监制



0351.7D220



盟叔平桓

91510107359507681



“國家企業信託”
信託企業系統，
了解更詳細，
審查，詳見，
附錄。

111 本館

名称 成都信通贸易发展有限公司

永利 美商有利洋行公司

法定代理人

营业期限 2003 年 10 月 28 日至长期

圖文書經

[illegible]

住所 成都市武侯区武侯电子商务产业功能区管委会武兴四路166号1栋7层1号



注册资本 壹佰万元

成立日期 2003年10月28日



登記機關

2021

附件二

成都信通网易医疗科技发展有限公司评
估基准日的财务报表

资产负债表

编制单位：成都信通网易医疗科技发展有限公司

单位：人民币元

项 目	附注	2020年12月31日		2019年12月31日	
		合并	公司	合并	公司
流动资产：					
货币资金	五、1	23,782,466.63	23,420,356.42	11,749,825.41	11,735,777.09
交易性金融资产					
衍生金融资产					
应收票据					
应收账款	五、2	46,458,878.03	46,496,010.79	94,797,250.23	94,797,250.23
应收款项融资					
预付款项	五、3	45,580.41	45,580.41	100,146.03	100,146.03
其他应收款	五、4	25,523,412.08	25,967,292.51	22,098,536.68	22,576,159.12
存货	五、5	67,143,222.32	67,143,222.32	8,793,096.45	8,793,096.45
合同资产					
持有待售资产					
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	五、6	5,840,783.78	5,818,946.92	21,579.87	
流动资产合计		168,794,343.25	168,891,409.37	137,560,434.67	138,002,428.92
非流动资产：					
债权投资					
其他债权投资					
长期应收款					
长期股权投资					
其他权益工具投资					
其他非流动金融资产					
投资性房地产					
固定资产	五、7	1,504,620.80	1,504,620.80	1,008,507.05	1,008,507.05
在建工程					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	五、8	11,188,286.77	11,188,286.77	9,076,060.53	9,076,060.53
开发支出	五、9	2,793,501.83	2,793,501.83	2,746,561.74	2,746,561.74
商誉					
长期待摊费用					
递延所得税资产	五、10	1,836,643.63	1,836,643.63	1,572,672.77	1,572,672.77
其他非流动资产					
非流动资产合计		17,323,053.03	17,323,053.03	14,403,802.09	14,403,802.09
资产总计		186,117,396.28	186,214,462.40	151,964,236.76	152,406,231.01

公司法定代表人：

主管会计工作的公司负责人：

公司会计机构负责人：

资产负债表（续）

编制单位：成都信通网易医疗科技发展有限公司

单位：人民币元

项 目	附注	2020年12月31日		2019年12月31日	
		合并	公司	合并	公司
流动负债：					
短期借款	五、11	17,773,710.33	17,773,710.33	13,000,000.00	13,000,000.00
交易性金融负债					
衍生金融负债					
应付票据					
应付账款	五、12	21,352,939.68	21,352,939.68	12,842,815.61	12,842,815.61
预收款项	五、13			1,267,281.36	1,267,281.36
合同负债	五、14	54,326,321.83	53,932,587.40		
应付职工薪酬	五、15	3,122,307.57	3,069,797.77	2,693,651.72	2,693,651.72
应交税费	五、16	2,232,449.07	2,203,838.93	6,943,278.16	6,943,278.16
其他应付款	五、17	2,397,452.59	2,479,415.28	1,656,447.21	1,656,447.21
持有待售负债					
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债	五、18	7,034,860.43	7,011,236.36		
流动负债合计		108,240,041.50	107,823,525.75	38,403,474.06	38,403,474.06
非流动负债：					
长期借款					
应付债券					
其中：优先股					
永续债					
长期应付款					
长期应付职工薪酬					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计					
负债合计		108,240,041.50	107,823,525.75	38,403,474.06	38,403,474.06
所有者权益：					
实收资本	五、19	12,000,000.00	12,000,000.00	12,000,000.00	12,000,000.00
其他权益工具					
其中：优先股					
永续债					
资本公积					
减：库存股					
其他综合收益					
专项储备					
盈余公积	五、20	5,246,074.69	5,246,074.69	8,807,256.72	8,807,256.72
未分配利润	五、21	60,631,280.09	61,144,861.96	92,753,505.98	93,195,500.23
归属于母公司所有者权益合计		77,877,354.78	78,390,936.65	113,560,762.70	114,002,756.95
少数股东权益					
所有者权益合计		77,877,354.78	78,390,936.65	113,560,762.70	114,002,756.95
负债和所有者权益总计		186,117,396.28	186,214,462.40	151,964,236.76	152,406,231.01

利 润 表

编制单位：成都信通网医科技发展有限公司

单位：人民币元

项 目	附注	2020年度		2019年度	
		合并	公司	合并	公司
一、营业收入	五、22	91,144,565.69	90,862,197.82	114,815,195.79	114,815,195.79
减：营业成本	五、22	53,123,120.39	53,123,120.39	53,041,827.63	53,041,827.63
税金及附加	五、23	1,221,535.44	1,200,871.82	1,104,460.28	1,104,460.28
销售费用	五、24	12,291,347.97	12,291,347.97	10,835,558.56	10,835,558.56
管理费用	五、25	17,617,680.58	17,297,503.87	14,859,237.48	14,419,454.35
研发费用	五、26	9,078,262.77	9,078,262.77	7,719,159.05	7,719,159.05
财务费用	五、27	857,826.39	855,434.83	536,320.35	535,683.31
其中：利息费用		843,726.82	843,726.82	538,670.58	538,670.58
利息收入		30,971.90	30,733.46	28,031.16	28,012.20
加：其他收益	五、28	8,067,662.55	8,067,662.55	3,879,203.87	3,879,203.87
投资收益(损失以“-”号填列)					
其中：对联营企业和合营企业的投资收益					
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益(损失以“-”号填列)					
净敞口套期收益(损失以“-”号填列)					
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)					
信用减值损失(损失以“-”号填列)	五、29	-3,127,149.37	-3,116,425.77	-3,401,378.76	-3,399,804.68
资产减值损失(损失以“-”号填列)	五、30	-2,034.34	-2,034.34		
资产处置收益(损失以“-”号填列)					
二、营业利润(亏损以“-”号填列)		1,893,270.99	1,964,858.61	27,196,457.55	27,638,451.80
加：营业外收入	五、31	2.12	2.12		
减：营业外支出	五、32	90,715.38	90,715.38	64,938.45	64,938.45
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)		1,802,557.73	1,874,145.35	27,131,519.10	27,573,513.35
减：所得税费用	五、33	-67,507.36	-67,507.36	3,683,746.78	3,683,746.78
四、净利润(净亏损以“-”号填列)		1,870,065.09	1,941,652.71	23,447,772.32	23,889,766.57
(一) 按经营持续性分类		1,870,065.09	1,941,652.71	23,447,772.32	23,889,766.57
1.持续经营净利润(净亏损以“-”号填列)		1,870,065.09	1,941,652.71	23,447,772.32	23,889,766.57
2.终止经营净利润(净亏损以“-”号填列)					
(二) 按所有权归属分类		1,870,065.09	1,941,652.71	23,447,772.32	23,889,766.57
1.归属于母公司所有者的净利润(净亏损以“-”号填列)		1,870,065.09	1,941,652.71	23,447,772.32	23,889,766.57
2.少数股东损益(净亏损以“-”号填列)					
五、其他综合收益的税后净额					
(一) 归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额					
1.不能重分类进损益的其他综合收益					
(1)重新计量设定受益计划变动额					
(2)权益法下不能转损益的其他综合收益					
(3)其他权益工具投资公允价值变动					
(4)企业自身信用风险公允价值变动					
2.将重分类进损益的其他综合收益					
(1)权益法下可转损益的其他综合收益					
(2)其他债权投资公允价值变动					
(3)金融资产重分类计入其他综合收益的金额					
(4)其他债权投资信用减值准备					
(5)现金流量套期储备					
(6)外币财务报表折算差额					
(二) 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额					
六、综合收益总额		1,870,065.09	1,941,652.71	23,447,772.32	23,889,766.57
归属于母公司所有者的综合收益总额		1,870,065.09	1,941,652.71	23,447,772.32	23,889,766.57
归属于少数股东的综合收益总额					

本报告期发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：_____元，上期被合并方实现的净利润为：_____元。

公司法定代表人：

主管会计工作的公司负责人：

公司会计机构负责人：

附件三

委托人、被评估单位承诺函

委托人承诺函

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）：

因我公司管理层准备财务报告进行商誉减值测试，需对所涉及的万方城镇投资发展股份有限公司合并报表层面分摊了商誉后成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组的可回收金额进行评估，为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我单位承诺如下，并承担相应的法律责任：

- 1、资产评估的经济行为符合法律规定；
- 2、所提供的财务会计及其他有关资料真实、准确、完整，有关重大事项揭示充分；
- 3、纳入评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法有效；
- 4、所提供的企业生产经营管理资料客观、真实；
- 5、所出具的复印件与原件相一致；
- 6、不干预评估工作。

委托人：万方城镇投资发展股份有限公司



法定代表人：



年 月 日

被评估单位承诺函

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）：

因万方城镇投资发展股份有限公司管理层准备财务报告进行商誉减值测试，需对所涉及的万方城镇投资发展股份有限公司合并报表层面分摊了商誉后成都信通网易医疗科技发展有限公司业务资产组的可回收金额进行评估，为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我单位承诺如下，并承担相应的法律责任：

- 1、资产评估的经济行为符合法律规定；
- 2、所提供的财务会计及其他有关资料真实、准确、完整，有关重大事项揭示充分；
- 3、纳入评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法有效；
- 4、所提供的企业生产经营管理资料客观、真实；
- 5、所出具的复印件与原件相一致；
- 6、不干预评估工作。

被评估单位：成都信通网易医疗科技发展有限公司

（盖章）

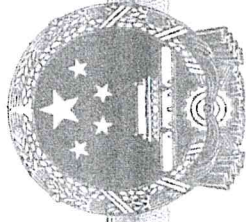
法定代表人：

年 月 日



附件四

评估机构营业执照、评估师职业资格登记证书复印件



统一社会信用代码

91110101MA001W1Y48

营业执照

(副本)(3-1)



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

名称 北京北方亚事资产评估事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

法定代表人 闫全山

经营范围 资产评估;经济贸易咨询;市场调查;经济信息咨询;企业管理咨询;以下期出资时间为2035年12月31日;企业依法自主选择经营范围开展经营活动;资产评估以及依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

成立日期 2015年11月12日

合伙期限 2015年11月12日至 长期

主要经营场所 北京市东城区东兴隆街56号6层615



登记机关

2019 年05 月07 日

北京市财政局

2017-0066 号

备案公告

根据《财政部关于做好资产评估机构备案管理工作的通知》（财资〔2017〕26号）第十四条有关规定，下列原取得资产评估资格证书的资产评估机构，符合《资产评估法》第十五条规定条件，其原持有的资产评估资格证书已交回，现予以公告。

- 1、北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）
- 2、北京奥德瑞资产评估有限公司
- 3、北京东财资产评估有限公司
- 4、北京中源正信资产评估有限公司
- 5、北京国府嘉瑞资产评估有限公司
- 6、中鸿茂盛资产评估有限责任公司

以上资产评估机构的相关信息可通过中国资产评估协会官方网站进行查询

特此公告。





资产评估师职业资格证书 登记卡 (评估机构人员)

姓名：张玮

性别：男

登记编号：11120005

单位名称：北京北方亚事资产评估事务所
(特殊普通合伙)



初次执业登记日期：2012-02-02

年检信息：通过 (2020-06-16)



(扫描二维码，查询评估师信息)

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：

本人印鉴：



打印日期：2020-07-16



资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准
官网查询地址：<http://cx.cas.org.cn>



资产评估师职业资格证书 登记卡 (评估机构人员)

姓名：王翠丽

性别：女

登记编号：11170020

单位名称：北京北方亚事资产评估事务所
(特殊普通合伙)



初次执业登记日期：2017-03-10

年检信息：通过 (2020-06-16)



(扫描二维码，查询评估师信息)

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：

本人印鉴：



打印日期：2020-07-16



资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准
官网查询地址：<http://cx.cas.org.cn>