



上海申威资产评估有限公司
地址：上海市东体育会路 816 号 C 楼
电 话：021-31273006
传 真：021-31273013 邮编：200083
E-mail: swpg@swco.com.cn

上海申威资产评估有限公司 关于上海家化联合股份有限公司 2024 年年报问询函 有关商誉减值测试的回复意见

上海家化联合股份有限公司于近日收到上海证券交易所下发的《关于上海家化联合股份有限公司 2024 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2025】0603 号），现就信息披露监管问询函中有关商誉减值测试相关问题回复如下：

我们接受上海家化联合股份有限公司委托，按照中国资产评估准则的规定，对婴童护理产品及母婴喂养产品业务含商誉资产组 2024 年期末的可回收价值进行了评估。

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，本次商誉减值测试评估所选用的价值类型为可收回金额。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、资产预计未来现金流量的现值

资产预计未来现金流量的现值，应按资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。本次资产评估中，我们采用的主要假设参数包括：

- 1) 资产组未来 5 年盈利预测，主要基于企业提供的经管理层批准的未來预测资料，评估师结合行业发展预期及企业战略规划对其合理性进行了核实；
- 2) 永续增长率 2.09%，基于 EIU 2024 年 12 月发布的英国、美国、欧洲、澳大利亚等国家预测报告，预计 2029 年以后国内生产总值复合增长率为 2.09%；
- 3) 税后折现率 9.9%，同时根据相关会计准则的要求，在执行商誉减值测算时折现率口径应为税前，通过迭代法计算税前折现率为 11.3%。

资产组可回收价值评估模型采用无限期间分段法收益模型，即将资产组经营期分为前后两期，前五年测算权益资本净现金流量并折现，假设第六年起企业每年按永续增长率稳定增长，两部分折现金额相加得到评估基准日预计未来现金流量的折现值，英镑 25,782.12 万元。





上海申威资产评估有限公司
地址：上海市东体育会路816号C楼
电话：021-31273006
传真：021-31273013 邮编：200083
E-mail: swpg@swco.com.cn

2、公允价值减去处置费用后的净额

考虑到标的公司主要从事婴童护理及母婴喂养产品业务，历史经营稳定，所处行业存在一定的可比上市公司，市场信息比较完善，故本次评估采用市场法计算商誉及相关资产组的公允价值。考虑到标的公司2024年利润为负，故本次评估选取了企业价值销售收入价值比率（EV/Sales）作为价值比率。

资产组公允价值评估结果 = (修正后价值比率 × 标的公司相应参数) × (1 - 缺少流动性折扣率) × (1 + 控制权溢价率) + 非经营性、溢余资产净值

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，本次取3%。

资产组公允价值减去处置费用净额在评估基准日评估值为英镑23,996.65万元。

可收回金额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，为英镑25,782.12万元。

我们认为本次评估范围、过程和使用参数，符合《企业会计准则第8号—资产减值》、《监管规则适用指引——评估类第1号》等规定。



上海申威资产评估有限公司



2025年6月12日