

上海东洲资产评估有限公司对关于东软集团股份有限公司 2024 年年度报告的信息披露监管问询函的回复

上海证券交易所：

上海东洲资产评估有限公司接受委托，担任东软集团股份有限公司以财务报告为目的的减值事宜涉及的熙康云医院控股有限公司、望海康信（北京）科技股份有限公司的评估机构，现就贵所出具的《关于东软集团股份有限公司 2024 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2025】0645 号）提及的需评估机构回复的相关事项进行了回复，发表回复意见如下：

2. 年报及前期公告显示，报告期末公司长期股权投资余额35.82亿元，主要为对联营企业的投资，报告期内在权益法下确认投资损失1.78亿元，其中对东软医疗系统股份有限公司（以下简称东软医疗）、东软睿驰汽车技术（上海）有限公司（以下简称东软睿驰）、熙康云医院控股有限公司（以下简称熙康云医院）、望海康信（北京）科技股份有限公司（以下简称望海康信）、融盛财产保险股份有限公司（以下简称融盛保险）等5家联营企业分别确认投资损失0.79亿元、0.45亿元、0.20亿元、0.16亿元、0.17亿元，金额较大。其中，东软医疗报告期内由盈转亏，东软睿驰、融盛保险最近3年均亏损。同期，公司对熙康云医院、望海康信分别计提减值准备0.98亿元、0.93亿元，但未对其他长期股权投资计提减值准备。

请公司：（2）逐家补充披露对前述长期股权投资减值测试的主要参数、具体过程，结合企业所处行业及其生产经营、财务指标等情况

，说明对熙康云医院、望海康信相关长期股权投资的减值计提是否充分，并说明东软医疗、东软睿驰、融盛保险相关长期股权投资是否存在减值迹象，以及报告期内未计提减值准备的原因及其合理性。请年审会计师、评估师对问题（2）发表明确意见。

【回复】

本次，我们接受委托，对东软集团股份有限公司持有的长期股权投资——熙康云医院控股有限公司和望海康信（北京）科技股份有限公司进行减值测试，主要测试过程如下：

熙康云医院控股有限公司（评估基准日为 2024 年 12 月 31 日）

一、主要评估方法及主要参数

1. 评估方法

1.1 资产的公允价值减去处置费用后的净额

该方法下的评估公式及涉及的主要参数如下：

委估标的为熙康云医院控股有限公司，其已于 2023 年 9 月 28 日于香港交易及结算所有限公司（港交所）上市，其于评估基准日已有流通的市价。故本次通过市场法途径来确定东软集团股份有限公司持有的熙康云医院控股有限公司股票的公允价值，并扣除处置费用。

评估公式：可收回金额=公允价值（东软集团股份有限公司持有熙康云医院控股有限公司股票的评估值）-处置费用

公允价值（东软集团股份有限公司持有熙康云医院控股有限公司股票的评估值）=评估基准日前 30 日收盘均价×东软集团股份有限公司持有的熙康云医院控股有限公司的总股数×（1+控制权溢价率）

该方法下的主要参数涉及：（1）评估基准日前 30 日收盘均价；
（2）东软集团股份有限公司持有的熙康云医院控股有限公司的总股数；

(3) 控制权溢价率； (4) 处置费用

1.2 预计未来现金流量的现值

该方法下的评估公式及涉及的主要参数如下：

评估公式：可收回金额=预计未来现金流量的现值×持股比例

该方法下的主要参数涉及：(1) 持股比例；(2) 预计未来现金流量的现值，本次采用股权自由现金流模型进行评估

二、评估具体过程

2.1 资产的公允价值减去处置费用后的净额

评估公式及该方法下的主要参数见“1.1 资产的公允价值减去处置费用后的净额”，主要参数的确认过程如下：

序号	主要参数	数据	备注
1	评估基准日前 30 日收盘均价	0.99 元/股（港币）	根据同花顺系统查询
2	东软集团股份有限公司持有的熙康云医院控股有限公司的总股数	205,636,210 股	
3	处置费用	778,062 元	本次评估根据熙康云医院控股有限公司的实际情况，处置费用主要考虑了相关交易中中介费用及其他相关处置费用等。根据香港交易所发布的证券交易费用，本次处置费用包括经纪佣金、证监会交易征费、会财局交易征费、交易所交易费、股票印花税
4	控制权溢价率	见下文	

评估人员查阅了资本市场上最近年度的收购案例，即标的企业 在被收购前后均无实际控制人，收购方收购的标的公司股权亦为标的公司原第一大股东的股权，且收购完成后，收购方为标的公司第一大股东，案例包括森远股份、延华智能、惠泰医疗等公司，通过相关案例可以看出，对于无实际控制人的标的企业，且收购的为标的公司第一大股东的股权，存在一定溢价率是具有可行性的一种商业安排。

控股权溢价比例、少数股权折价比例计算表

年份	少数股权交易	控股权交易		
----	--------	-------	--	--

序号		并购案例数量	市盈率(P/E)	并购案例数量	市盈率(P/E)	控股权溢价比例	少数股权折价比例
1	合计/平均值 ^{注1}	8,808	18.74	6,655	21.58	15.12% ^{注2}	13.14%

数据来源：产权交易所、Wind 资讯、CVSource

（注 1：上表仅列示 2005 年及以前至 2024 年的合计/平均值；注 2：因控制权溢价率尾数较多，本处以 15.12%列示）。

根据上表，控股权溢价比例、少数股权折价比例计算表可以得到控制权溢价率为 15.12%。

结合上述主要评估参数及评估公式，东软集团股份有限公司持有的熙康云医院控股有限公司的股权可收回金额为 216,254,690 元。

2.2 预计未来现金流量的现值

评估公式及该方法下的主要参数见“1.2 预计未来现金流量的现值”，主要参数的确认过程如下：

该方法下的主要参数涉及：（1）持股比例：东软集团股份有限公司对熙康云医院控股有限公司的持股比例为 24.43%；（2）预计未来现金流量的现值，本次采用股权自由现金流模型进行评估

结合主要评估参数及评估公式，东软集团股份有限公司持有的熙康云医院控股有限公司的股权可收回金额为 214,000,000 元。

三、评估结论

采用资产的公允价值减去处置费用后的净额，东软集团股份有限公司持有的熙康云医院控股有限公司的股权可收回金额为 216,254,690 元。

采用预计未来现金流量的现值，东软集团股份有限公司持有的熙康云医院控股有限公司的股权可收回金额为 214,000,000 元。

根据孰高原则，东软集团股份有限公司持有的熙康云医院控股有限公司的股权可收回金额为人民币 216,254,690 元。

望海康信（北京）科技股份有限公司（评估基准日为 2024 年 12 月 31 日）

一、评估方法及主要参数

1.1 资产的公允价值减去处置费用后的净额

该方法下的评估公式及涉及的主要参数如下：

本次通过市场法途径来确定望海康信（北京）科技股份有限公司的公允价值，并按此方法确定的公允价值减去处置费用后的净额来确定资产的可收回金额。

评估公式：可收回金额=公允价值-处置费用

该方法下的主要参数涉及：（1）公允价值；（2）处置费用

1.2 预计未来现金流量的现值

因该方法下涉及的评估公式、主要参数与熙康云医院控股有限公司下的评估公式、主要参数相似，故本处不再赘述。

二、评估具体过程

2.1 资产的公允价值减去处置费用后的净额

评估方法及主要参数见“1.1 资产的公允价值减去处置费用后的净额”，主要参数的确认过程如下：

（1）公允价值

东软集团股份有限公司持有的望海康信（北京）科技股份有限公司 32.3693% 股权价值 = （望海康信（北京）科技股份有限公司营业总收入 × 比率 P/S - 少数股东权益） × 所占股比 × （1 - 缺少流通性折扣）

本次选取经修正后的可比上市公司 P/S 的平均数作为比准 P/S，即 6.75。

经查“信息技术业”行业的缺乏流动性折扣率为 30.59%。

（2）根据上海市沪价行（1996）第 294 号文和沪国资[2002]426 号

文，结合上海产权市场实际情况，制定《上海联合产权交易所收费办法》，处置费用为 330 万元。

结合上述主要评估参数及评估公式，东软集团股份有限公司持有的望海康信(北京)科技股份有限公司的股权可收回金额为 414,400,000 元。

2.2 预计未来现金流量的现值

评估公式及该方法下的主要参数见“1.2 预计未来现金流量的现值”，主要参数的确认过程如下：

(1) 持股比例：东软集团股份有限公司对望海康信（北京）科技股份有限公司的持股比例为 32.3693%；

(2) 预计未来现金流量的现值，本次采用股权自由现金流模型进行评估

结合主要评估参数及评估公式，东软集团股份有限公司持有的望海康信（北京）科技股份有限公司的股权可收回金额为 377,500,000 元。

三、评估结论的选取

采用资产的公允价值减去处置费用后的净额，东软集团股份有限公司持有的望海康信（北京）科技股份有限公司的股权可收回金额为 414,400,000 元。

采用预计未来现金流量的现值，东软集团股份有限公司持有的望海康信（北京）科技股份有限公司的股权可收回金额为 377,500,000 元。

根据孰高原则，东软集团股份有限公司持有的望海康信（北京）科技股份有限公司的股权可收回金额为人民币 414,400,000 元。

综上，评估师认为东软集团股份有限公司对其持有的长期股权投资——熙康云医院控股有限公司和望海康信(北京)科技股份有限公司的减值计提是充分的。

资产评估师：

潘婉怡

潘婉怡

正式执业会员

资产评估师 王盈芳

潘婉怡

31000817

正式执业会员

资产评估师

王盈芳

31080007

上海东洲资产评估有限公司



2025 年 7 月 4 日