

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



有關收購華西康聖達40%股權之關連交易之 補充公告

茲提述本公司日期為2025年11月25日之公告（「該公告」），內容有關收購華西康聖達40%股權。除文義另有所指外，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。本公告旨在就收購華西康聖達40%股權之關連交易提供進一步資料。

量化指標的假設

以下為量化指標的假設。預測期取5年，即2025年至2029年。以後年度收益趨於穩定，並假定與2029年相同（「穩定期」）。

收入增長率

華西康聖達主要客戶為合作醫院及其他第三方檢驗機構，通過提供血液、腫瘤等特檢服務獲取收入。華西康聖達2020年至2024年的年均收入增長率約為5.45%。受經濟形勢影響，2024年收入出現下降趨勢。為應對挑戰，2025年，華西康聖達基於更審慎的市場預測下調了收入目標，並通過加強宣傳、提升自檢比例以增加收入。根據2025年上半年財務數據，收入預測完成率已達48.95%，2025年全年有望實現約8%的預計增長（該等預計增長率乃參考華西康聖達的歷史增長率以及對2025年新開展的神經專科檢測項目、科研項目的增量預測釐定）。但鑑於華西康聖達業務集中於西南地區，當地市場需求已趨於成熟，行業整體存在多重不確定性，預計長期來看難以維持高速增長。加之市場競爭加劇，因此預計2026年後收入增長率會有所下降，根據對華西康聖達各業務條線的未來收入預測，預計2026-2029年收入增長率將逐步回落至4%-7%的區間。該等增長回落主要是因為：(1)剔除2025年非持續性科研收入影響：2025年收入增長中包含部分因科研合作產生的非持續性檢測收入，此類收入不具備長期可持續性。剔除該部分影響後，2025年

常規業務收入增長率約為5.5%，與歷史年均增長率(2020-2024年約5.45%)基本一致；(2)第三方醫學檢驗行業增長預期：參考弗若斯特沙利文行業報告，第三方醫學檢驗市場在2026-2030年預計進入穩健增長階段。華西康聖達作為區域性龍頭，預計增速略低於全國平均水平，主要因業務集中西南地區，市場滲透率已較高；及(3)外部政策影響和內部業務結構優化：外部醫保控費將導致行業收費持續下降，華西康聖達計劃通過提升特檢項目佔比(如腫瘤、遺傳病、血液病等高附加值檢測)來對沖常規檢測價格下行影響，帶動整體收入實現溫和增長。

主要成本及費用變化

營業成本為主營業務成本，包括人工費、房租、試劑、檢測費、諮詢服務費和折舊攤銷等。管理費用主要包括人工費、房租和折舊攤銷等。銷售費用主要包括：人工費、差旅費、折舊費、業務招待費、會務費等。2025年至2029年人工費按照員工人數和預期工資水平進行預測(乃基於2024年末員工人數，考慮到2025年—2029年的收入規模預計年增長率為4%-8%，再結合業務實際需求，從而預計未來人數。並基於四川省人力資源和社會保障廳公佈的社平工資標準，結合華西康聖達的現有工資狀況，從而測算未來工資水平)；折舊攤銷按照現有資產和各年計劃新增資產情況進行預測；房租按照租賃場地和租賃合同進行預測。其他費用中(i)與銷量直接掛鉤的變動費用(如試劑耗材等)以此類費用過往佔華西康聖達收入的比例為基礎預測未來數據，(ii)固定費用(例如房租，行政辦公費等)由於相對穩定，參考2025年度的預算數據並按照絕對值進行預測，(iii)半變動費用(例如差旅費、會務費等)雖與銷量不存在線性關係，但隨著銷量的提升，也會相應增加；基於歷史數據水平，對其進行了一定的增量預測。

毛利率

根據各年收入增長情況和對主營業務成本管控(包含實驗室生產能力提高等)，預計2025年至2029年華西康聖達之毛利情況如下所示。

因行業收入規模、生產結構、業務模式等相對穩定，預計2025年毛利率約39.9%，且2025年—2029年毛利率變化較小，又結合考慮實驗室能力提升，預計到2029年毛利率如以下表格所示：

單位：人民幣萬元

	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	穩定期
毛利	2,210.3	2,175.61	2,429.57	2,563.9	2,775.9	2,775.9
毛利率	39.90%	37.76% <small>附註</small>	39.81%	39.87%	40.41%	40.41%

附註：2026年由於預計將開展新的專科檢測業務，因此須搭建新的檢測平台，前期投入成本導致2026年預計毛利率略有降低。

資本性支出計劃

本次評估的以下資本性支出預計考慮了支持新業務所必需的資本性投資，及與現有固定資產規模及使用狀況相關的年度例行更新與升級改造支出。這些更新改造支出與現有固定資產規模和使用狀況相關聯，代表了滿足未來生產經營能力所必需的更新性投資支出，即以資產的折舊回收維持簡單的再生產。

2025至2029年華西康聖達資本性支出預計分別為人民幣570.29萬元，人民幣322.78萬元，人民幣288.81萬元，人民幣301.25萬元及人民幣243.35萬元，穩定期資本性支出預計為人民幣240.53萬元。2025年有較高的用於新增生產力的資本性支出，後期2026年至2029年根據生產情況作為補充購置金額相對較小。預計增加或升級的資產設備主要集中在實驗室常用儀器及設備，例如PCR擴增儀，掃片儀等。

關鍵參數及其確定方法及計算方式

以下為關鍵參數及其確定方法以及計算方式：

1. 永續增長率：根據企業管理層提供的2020~2024年的資產負債表、損益表和內部管理報表，以及評估基準日後五年的銷售收入、成本、費用、淨利潤、資本性支出的預測，企業屬正常運行，運營狀況比較穩定，故本次評估預測期取5年，即2025年至2029年。以後年度收益趨於穩定，並假定與2029年相同（即永續增長率為0）。
2. 折現率的確定：本次評估的折現率採用加權平均資本成本WACC，即期望的總投資收益率，為期望的股權收益率和所得稅調整後的債權收益率的加權平均值。

股權收益率利用資本資產定價模型(Capital Asset Pricing Model「CAPM」)確定，計算公式為： $R_e = R_f + \beta \times MRP + R_s$ (其中： R_e 為股權收益率； R_f 為無風險收益率； β 為企業風險系數； MRP 為市場風險溢價(在本次評估中根據市場風險超額收益率(ERP)確定)； R_s 為公司特有風險調整系數)。

(1) 無風險收益率Rf的確定

本次評估以10年期以上國債在評估基準日的到期年收益率作為無風險收益率，根據東方財富Choice數據系統所披露的信息為2.10%。

(2) 企業風險系數 β 的確定

本次評估選取由東方財富數據終端公佈的 β 計算器計算診斷服務行業五年期月回報率確定 β 值為1.0049。

(3) 市場風險超額收益率ERP的確定

評估師按如下方式計算ERP：(i)確定衡量股市整體變化的指數(經對比分析最終確定選用滬深300指數)；(ii)選擇收益率計算年期(考慮到中國股市股票波動的特性，選擇10年間隔期為計算ERP的計算年期，即每隻成份股的投資回報率都需要計算其十年的平均值投資回報率作為其未來可能的期望投資回報率)；(iii)確定指數成份股；(iv)借助「Wind資訊」的數據系統採集各成份股年末收盤價(由於成份股收益中應該包括每年分紅、派息等產生的收益，本次考慮收盤價為每年年末「復權」價)；(v)通過算術平均值和幾何平均值計算年收益率；(vi)估算每年的無風險收益率，本次測算採用每年年末距國債到期日剩餘年限超過10年的國債的到期收益率作為無風險收益率；(vii)得出估算結論：先計算每年滬深300指數成份股收益算術平均值或幾何平均值，然後將300個股票收益率計算平均值作為本年算術或幾何平均值的計算ERP結論，該平均值採用加權平均的方式，選擇每個成份股在滬深300指數計算中的權重，最終得出市場風險超額收益率ERP為6.75%。

(4) 公司特有風險調整系數Rs的確定

(i) 可比上市公司的確定

根據華西康聖達所在行業，通過分析各公司是否上市、上市時間、近三年財務數據等指標，選擇廣州金域醫學檢驗集團股份有限公司(一家於上交所上市的公司，股份代號：603882)、迪安診斷技術集團股份有限公司(一家於深交所上市的公司，股份代號：300244)及北京九強生物技術股份有限公司(一家於深交所上市的公司，股份代號：300406)為可比上市公司。

(ii) Rs的具體取值：

序號	項目	說明	取值範圍 ^{註1} (%)	取值 ^{註1} (%)	備註 (相比可比公司)
1	企業所處經營階段	企業處在經營穩定階段	0-0.5	0.1	企業成立於2017年，截至評估基準日已成立7年多，經營管理較完善，風險較低。
2	歷史經營情況	企業經營情況不穩定	0-0.5	0.25	被評估企業2020年到評估基準日，收入與淨利潤先增後降，市場競爭大，因此風險相對較高。
3	原材料供應	原材料供應風險一般	0-0.5	0.15	被評估企業原材料依託於母公司集中採購，風險一般。
4	企業業務市場的連續性	業務市場的連續性較好	0-0.5	0.1	被評估單位客戶相對穩定，依靠增值服務等形成差異化競爭，風險較低。
5	企業經營業務、服務和地區的分佈	經營業務分佈在西南地區，集中在四川	0-0.5	0.25	被評估企業業務集中在西南地區，市場競爭加劇將帶來較大風險。
6	公司治理風險	企業的內部管理和控制機制相對較好	0-0.5	0.1	企業依託於康聖集團採用上市公司治理標準，風險較低。

序號	項目	說明	取值範圍 ^{註1} (%)	取值 ^{註1} (%)	備註 (相比可比公司)
7	管理者特別風險	企業人員流動性較低	0-0.5	0.1	有經驗的管理者往往可以做出正確的決策，在應對複雜的市場競爭中處於有利地位，特別是對於某些具有非常影響力的人物，公司的發展往往非常依賴這些具有影響力的人物，一旦這些人物出現問題，如生病、死亡等則對公司的經營會產生巨大影響，這些就會造成管理者特別風險。被評估企業內部核心人員較穩定，管理風險較低。
8	客戶聚集度過高特別風險	主要客戶比較穩定	0-0.5	0.15	所謂客戶聚集度是指被評估單位與對比公司相比其客戶過於集中在一個或幾個少數客戶，由於客戶過於集中就會出現一旦這些客戶違約或出現問題，則直接會給被評估單位的經營帶來重大影響。被評估單位客戶相對穩定，華西醫院佔中等，風險一般。
合計		1.2			

註1：本次Rs採用多因素綜合分析法確定，將企業特有風險拆解為經營階段、歷史經營情況等8個維度，根據評估師的專業判斷，對每一維度賦予相應的風險調整值，本次單項風險因素風險調整值上限為0.5%，8個項目合計為4%，參考市場案例處於非上市公司Rs合理區間範圍。並最終結合華西康聖達和可比公司的情況，結合評估師的專業判斷，最終得出Rs的取值為1.2%。

基於上述分析，本次評估考慮到華西康聖達在以上方面與可比上市公司的差異性所可能產生的特性個體風險，設定公司特有風險調整系數Rs為1.20%。

債權收益率實際上是被評估單位的債權人期望的投資收益率。鑑於債權收益率需要採用複利形式的到期收益率；同時，在採用全投資現金流模型並且選擇行業最優資本結構估算WACC時，債權收益率R_d應該選擇該行業所能獲得的最優的R_d，因此，一般應選用投資與標的企業相同行業、相同風險等級的企業債券的到期收益率作為債權收益率指標。本次評估選用被評估單位基準日一年期貸款利率3.10%作為債權收益率。

根據被評估單位情況，評估基準日的付息負債比例為零，且企業流動資金較多，未來無借款計劃，故未來不考慮付息負債。

加權平均資本成本利用以下公式計算：

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

其中：WACC為加權平均資本成本；E為股權價值；R_e為股權收益率；D為付息債務價值；R_d為債權收益率；T為企業所得稅率。

根據上述計算得到被評估單位在企業所得稅稅率為15%時的加權平均資本成本為10.08%，我們以其作為被評估單位的折現率。

3. 收益法測算結果的得出：

(1) 經營性資產價值

經評估人員分析測算，經營性資產價值為人民幣2,877.81萬元。

(2) 溢餘資產價值

溢餘資產是指評估基準日超過企業生產經營所需，評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產。經評估人員分析核實，企業在評估基準日溢餘資產評估價值為人民幣512.57萬元（主要為定期存款）。

(3) 非經營性資產及負債價值

經核實，本次非經營性資產及負債評估價值為人民幣-291.44萬元。非經營性資產包括非經營性活動產生的其它應收款及閒置固定資產，非經營性負債指應付股利。其中閒置固定資產指已購置並入賬，但當前未被使用或未投入生產經營，且預計在未來一段時間內仍不會使用的固定資產。

(4) 付息債務價值

被評估單位無付息負債。

股東全部權益價值=經營性資產價值+溢餘資產價值+非經營性資產及負債價值-付息債務價值=人民幣2,877.81萬元+人民幣512.57萬元-人民幣291.44萬元-0=人民幣3,099.00萬元(取整)。

董事會有關評估的意見

鑑於(i)評估師於中國擁有豐富經驗；(ii)估值採納的方法為同類企業估值的慣用估值方法；(iii)評估師進行的工作(包括但不限於公共搜索、訪談及現場調查)符合中國市場慣例；(iv)評估所採納的假設和關鍵參數合理；及(v)如該公告所披露，申報會計師已確認盈利預測之計算就在算術上之準確性而言，盈利預測在所有重大方面已根據董事所採納的假設妥為編製，因此，董事認為收購對價公平合理，按一般商業條款且符合本公司及股東的整體利益。

其他補充信息

A. 華西康聖達2024年上半年至2024年全年稅前利潤下降的原因如下：

	2024年上半年 (人民幣元)	2024年下半年 (人民幣元)	2024全年 (人民幣元)
收入	28,775,016	22,400,999	51,176,015
毛利	12,842,024	9,207,300	22,049,324
毛利率	44.6%	41.1%	43.1%
稅前利潤	4,196,880	-2,340,511	1,856,369
稅前利潤率	14.6%	-10.4%	3.6%

2024年下半年，隨著行業市場競爭激烈，疊加行業監管政策的因素，導致華西康聖達收入下降，2024年下半年收入為人民幣22.4百萬元，較2024年上半年收入人民幣28.8百萬元下降人民幣6.4百萬元，收入下降直接影響下半年毛利下降人民幣3.63百萬元，進而影響2024年的全年稅前利潤。

另外，2024年下半年的費用上升亦影響了2024年全年的稅前利潤：(1)根據市場情況，市場推廣會議集中在下半年開展，2024年上半年銷售部和市場會務費花費人民幣0.06百萬元，而下半年花費人民幣1.39百萬元。費用的上升也對2024年全年的稅前利潤產生了負面影響。(2)2024年下半年，根據年初制定的預算計劃，員工完成KPI考核指標，因此在下半年計提了全年年終獎。

B. 華西康聖達2024年全年至2025年上半年稅前利潤顯著增長的原因如下：

1. 市場需求回暖：2025年上半年，行業整體需求回暖。華西康聖達憑藉其品牌優勢和產品競爭力，實現了銷售收入的恢復性增長，2025年上半年收入人民幣26.7百萬元，較2024年下半年增加人民幣4.3百萬元，從而帶動了2025年上半年稅前利潤的顯著提升。
2. 成本控制措施見效：華西康聖達在2025年上半年採取了一系列成本控制措施，如優化生產流程、提高生產效率、加強供應鏈管理等，這些措施在2025年上半年開始顯現成效，降低了單位成本，提高了利潤水平。

C. 華西康聖達2024年上半年稅後利潤較稅前利潤大幅減少的原因如下：

在2023年季度預繳企業所得稅期間，華西康聖達符合小型微利企業標準（即利潤總額不超過人民幣300萬元、資產總額不超過人民幣5,000萬元、員工人數不超過300人）的相關規定，享受了相應的稅收優惠政策進行預繳申報。然而，在2024年5月進行企業所得稅匯算清繳時，經納稅調整後，華西康聖達的應納稅所得額超過人民幣300萬元，不再滿足小型微利企業認定條件。因此，需對前期預繳稅款進行調整，華西康聖達需補繳2023年企業所得稅。這一調整顯著增加了2024年上半年的實際所得稅費用，從而導致淨利潤出現較大幅度的下降。

除上述補充資料外，該公告所載之其他所有資料均維持不變。本公告應與該公告一併閱讀。

承董事會命
康聖環球基因技術有限公司
主席
黃士昂

香港，2026年1月7日

截至本公告日期，董事會包括執行董事黃士昂醫生、涂贊兵先生及柴海節女士；非執行董事黃瑞瑨先生、彭偉先生及黃璐女士；以及獨立非執行董事姚尚龍博士、夏新平博士及顧華明先生。