

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

汤臣倍健股份有限公司
LSG 业务两项无形资产减值测试
资 产 评 估 报 告

中联评报字【2020】第 259 号

中联资产评估集团有限公司

二〇二〇年三月十一日

目 录

声 明	1
摘 要	3
资产评估报告	5
一、委托人及其他资产评估报告使用人	5
二、评估目的	6
三、评估对象和评估范围	7
四、价值类型	8
五、评估基准日	8
六、评估依据	9
七、评估程序实施过程和情况	10
八、评估假设	12
九、评估方法及技术说明	13
十、评估结论	16
十一、特别事项说明	16
十二、评估报告使用限制说明	17
十三、评估报告日	18
附 件	20

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、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、委托人和其他相关当事人所提供资料的真实性、合法性、完整性是评估结论生效的前提，纳入评估范围的资产组所含资产（及负债）清单以及评估所需的预测性财务信息、权属证明等资料，已由委托人申报并经其采用盖章或其他方式确认，资产组未来现金流预测时所依据的财务预算已经委托人的管理层批准。

六、本次评估工作仅限于基于本次评估目的，在评估对象和评估范围内，进行符合委托人遵循的会计准则要求的无形资产减值测试中的无形资产的价值估计，不构成完整的无形资产测试工作，委托人及其审计机构应按照会计准则要求合理判断评估结果是否满足其减值测试的要求，恰当使用评估结论。

七、本资产评估机构及资产评估师与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、资产评估师已经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，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

九、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

十、资产评估机构及其资产评估师遵守法律、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。

汤臣倍健股份有限公司

LSG 业务两项无形资产减值测试

资产评估报告

中联评报字[2020]第 259 号

摘 要

汤臣倍健股份有限公司控股子公司 Australia By Saint Pty Ltd 于 2018 年 8 月 30 日完成对 Life-Space Group Pty Ltd 100% 股权的收购，支付对价 66,920.86 万澳元。合并日，汤臣倍健股份有限公司将取得的可辨认资产无形资产中的商标和客户关系纳入合并报表。截至 2019 年 12 月 31 日，纳入合并报表的商标账面金额为 92,570.67 万元人民币，客户关系账面金额为 28,625.53 万元人民币。

中联资产评估集团有限公司接受汤臣倍健股份有限公司的委托，就减值测试目的，对 Life-Space Group Pty Ltd 业务(以下简称“LSG 业务”)资产组中的上述两项无形资产的可回收金额进行评估，为汤臣倍健股份有限公司管理层在 2019 年度财务报告编制中，单项资产是否存在减值提供参考。

评估对象即为 LSG 业务两项无形资产，即因收购 LSG 产生的商标和客户关系。

评估基准日为 2019 年 12 月 31 日。

本次评估的价值类型为可回收金额。

基于本次评估相关的假设前提，估算得出 LSG 业务两项无形资产在评估基准日 2019 年 12 月 31 日的可回收金额为 652 百万元人民币，

其中商标为 527 百 万元人民币，客户关系为 125 百万元人民币。

在使用本评估结论时，特别提请报告使用者注意报告中所载明的重
要评估假设、特别事项以及重大期后事项。

本报告仅限于汤臣倍健股份有限公司 2019 年财务报告编制过程中
对应的无形资产的可回收金额使用，不可用于其他目的。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和
正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

汤臣倍健股份有限公司

LSG 业务两项无形资产减值测试

资产评估报告

中联评报字[2020]第 259 号

汤臣倍健股份有限公司：

中联资产评估集团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，按照必要的评估程序，对汤臣倍健股份有限公司持有的 LSG 业务两项无形资产进行价值估计。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人及其他资产评估报告使用人

本次资产评估的委托人为汤臣倍健股份有限公司。

（一）委托人概况

名称：汤臣倍健股份有限公司

商事主体类型：股份有限公司（上市）

住所：广东省珠海市金湾区三灶科技工业园星汉路 19 号

法定代表人：林志成

成立日期：2005 年 04 月 01 日

统一社会信用代码：914404007778052708

注册资本：1,468,817,880 元人民币

营业期限：2005 年 04 月 01 日至无固定期限

经营范围：研发、生产和销售（保健食品、饮料、糖果制品、特殊

膳食食品、特殊医学用途配方食品、方便食品、饼干、茶叶及相关制品、糕点、蜂产品、其他食品)；进出口食品；批发兼零售：预包装食品、乳制品(不含婴幼儿配方乳粉)；糕点、面包零售；研发和销售包装材料；研发生物技术；商务服务(不含许可经营项目)；中药材种植(不含许可经营项目)；食品添加剂生产、经营。动产和不动产租赁；营养咨询；正餐、快餐、饮料及冷饮服务；咖啡馆服务；商业批发零售；广告业；生物技术推广服务；科技中介服务；农业科学研究和试验发展；医学研究和试验发展；自然科学研究和试验发展；工程和技术研究和试验发展；游览景区管理。

(二) 其他评估报告使用人

除委托人外，本资产评估报告不存在其他使用人。

二、评估目的

汤臣倍健股份有限公司控股子公司 Australia By Saint Pty Ltd 于 2018 年 8 月 30 日完成对 Life-Space Group Pty Ltd 100% 股权的收购，支付对价 66,920.86 万澳元。合并日，汤臣倍健股份有限公司将取得的可辨认资产无形资产中的商标和客户关系纳入合并报表。截至 2019 年 12 月 31 日，纳入合并报表的商标账面金额为 92,570.67 万元人民币，客户关系账面金额为 28,625.53 万元人民币。

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》第三章第六条，“资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。”2019 年，无形资产对应的 LSG 业务资产组实际业绩低于预期，因此委托人认为上述两项无形资产存在减值迹象，需对其进行减值测试。

本次评估目的为对汤臣倍健股份有限公司持有的 LSG 业务资产组中的无形资产的可回收金额进行评估，为汤臣倍健股份有限公司管理层在 2019 年度财务报告编制过程中，判断单项资产是否存在减值提供参

考。

三、评估对象和评估范围

汤臣倍健股份有限公司控股子公司 Australia By Saint Pty Ltd 于 2018 年 8 月 30 日完成对 Life-Space Group Pty Ltd 100% 股权的收购，支付对价 66,920.86 万澳元。合并日，汤臣倍健股份有限公司将取得的可辨认资产无形资产中的商标和客户关系纳入合并报表。截至 2019 年 12 月 31 日，纳入合并报表的商标账面金额为 92,570.67 万元人民币，客户关系账面金额为 28,625.53 万元人民币。

评估对象即为 LSG 业务资产组中，收购时产生的商标和客户关系。

上述资产范围经由委托人确定，财务数据摘自经广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年 12 月 31 日的汤臣倍健股份有限公司合并口径资产负债表的合并底稿，评估是在经过审计后的基础上进行的。


其中：

客户关系包括 LSG 原有业务相关的客户关系，汤臣倍健收购完成后开展的新增业务的客户关系不包括在内。

2019 年，LSG 前十大客户名单如下：

编号	客户名称	编号	名称
1	HVK PTY LTD	6	SYMBION PHARMACY SERVICES
2	CW MANAGEMENT PTY LTD (MY CHEMIST)	7	Unisense Media Pty Ltd
3	Guangzhou Ronghe Import & Export Co., Ltd.	8	PHARMACY RETAILING (NZ) LIMITED
4	PBX ENTERPRISES PTY LTD	9	AUS NOURISH
5	API	10	SIGMA PHARMACEUTICALS LTD

商标具体情况如下：

序号	注册地	权利人	商标号	商标	类别	优先权日	下一续期日
1	澳大利亚	Evolution Health	60845	HEPASOL	5	1932 年 10 月 26 日	2022 年 10 月 26 日
2			75973	WATERBURY' S	5	1940 年 1 月 26 日	2026 年 1 月 26 日
3			992955		3	2004 年 3 月 11 日	2024 年 3 月 11 日

序号	注册地	权利人	商标号	商标	类别	优先权日	下一续期日
4			1482117		5	2012年3月28日	2022年3月28日
5			1482544		5	2012年3月29日	2022年3月29日
6			1517910	ELMORE OIL	3	2012年10月2日	2022年10月3日
7			1835339		29	2017年3月30日	2027年3月20日
8		Divico	1158457	CELEBRATE YOUR LIFE-SPACE EVERYDAY	3, 5	2007年1月30日	2027年1月30日
9			1222190	LIFE-SPACE	3, 5	2008年2月1日	2028年2月1日
10			1222182		3, 5	2008年2月1日	2028年2月1日
11			1222186		3	2008年2月1日	2028年2月1日
12			1644224	BabyBiome	5	2014年9月7日	2024年9月7日
13			1811779	LIFE-SPACE	3, 5, 29	2016年11月25日	2026年11月25日
14			1811785		3, 5, 29, 30, 32	2016年11月25日	2026年11月25日
15			1822027	CHILDBIOME	5, 29, 30, 32	2017年1月25日	2027年1月25日
16			1822024	UROGEN	3, 5, 29, 30, 32, 35	2017年1月25日	2027年1月25日
17			1869640	LIFE-SPACE GROUP	3, 5, 29, 30, 32	2017年8月30日	2027年8月30日
18		1902036	SHAPE-BIOTIC	5, 29	2018年1月23日	2028年1月23日	
19	中国	Divico	18667281	LIFE SPACE	5	有效期：自2017年05月21日至2027年05月20日	
20			18083357	LIFE SPACE	5	有效期：自2017年01月28日至2027年01月27日	
21			24318528	Life-Space 益倍适	3	有效期：2018年05月21日至2028年05月20日	

四、价值类型

根据《以财务报告为目的的评估指南》减值测试中评估中的价值类型有预计未来现金流量现值、公允价值减去处置费用的净额或者可回收价值。

根据《企业会计准则第8号——资产减值》，此次评估采用的价值类型为可收回金额。

五、评估基准日

本项目资产评估的基准日是 2019 年 12 月 31 日。

此基准日是根据委托人确定的。

六、评估依据

本次资产评估遵循的评估依据主要包括经济行为依据、法律法规依据、评估准则依据、资产权属依据，及评定估算时采用的取价依据和其他参考资料等，具体如下：

（一）评估准则依据

- 1、《企业会计准则第 8 号——资产减值》；
- 2、《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》；
- 3、《资产评估准则基本准则》(财企(2017)43 号)；
- 4、《资产评估职业道德准则》(中评协〔2017〕30 号)；
- 5、《资产评估准则-利用专家工作》(中评协〔2017〕35 号)；
- 6、《以财务报告为目的的评估指南》(中评协〔2017〕45 号)；
- 7、《资产评估机构业务质量控制指南》(中评协[2017]46 号)；
- 8、《资产评估价值类型指导意见》(中评协〔2017〕47 号)；
- 9、《资产评估对象法律权属指导意见》(中评协〔2017〕48 号)；
- 10、《资产评估准则-资产评估委托合同》(中评协〔2017〕33 号)；
- 11、《资产评估执业准则-资产评估报告》(中评协〔2018〕35 号)；
- 12、《资产评估执业准则-资产评估程序》(中评协〔2018〕36 号)；
- 13、《资产评估执业准则-资产评估档案》(中评协〔2018〕37 号)。

（二）资产权属依据

- 1、重要资产购置合同或凭证；
- 2、其他参考资料。

（三）取价依据

- 1、中联资产评估集团有限公司价格信息资料库相关资料；
- 2、其他参考资料。

（四）其它参考资料

- 1、汤臣倍健提供的经广东正中珠江确认的财务数据；
- 2、委托人提供的具备决策权的管理层批准的包含了评估对象无形资产的资产组的预计未来现金流量；
- 3、Wind 资讯金融终端；
- 4、《企业会计准则—基本准则》（财政部令第 33 号）；
- 5、《企业会计准则—应用指南》（财会[2006]18 号）。
- 6、其他参考资料。

七、评估程序实施过程和情况

整个评估工作分四个阶段进行：

（一）评估准备阶段

- 1、委托人召集执行本年度财务报表审计工作的会计师事务所及本机构召开启动会及中介协调会。
- 2、评估人员听取了委托人及无形资产涉及的主要经营管理人员介绍初始确认的背景。
- 3、听取委托人及 LSG 业务两项无形资产涉及的主要经营管理人员介绍自创始划分确定后的总体经营情况和可能涉及的重大调整，关注可能导致无形资产发生变化的事项，并及时对委托人进行询问、讨论或调整。
- 4、在征求会计师意见后，有关各方就减值测试的范围及对象进行讨论，进而就本次评估的目的、评估范围、评估基准日等问题协商一致，

评估项目组人员制订出本次资产评估工作计划。

5、在委托人无形资产减值测试的工作范畴内，在委托人提供的本次减值测试涉及的无形资产范围内，评估项目组人员布置资产评估工作，收集资产评估所需文件资料。

（二）现场评估阶段

1.与委托人、无形资产的主要经营管理人员以及执行本年度财务报表审计的会计师团队进行沟通，在财务报表信息的重要性水平范围内，与委托人合并报表有关财务记录数据进行核对，对发现的问题对委托人进行询问、讨论或调整。

2.查阅、收集并抽查验证无形资产的主要产权证明文件。

3.根据含无形资产的实际状况和特点，确定价值类型、评估假设和相应的评估方法。

4.就委托人及无形资产持有单位管理层提供的经委托人管理层审议程序确认后的未来现金流预测的编织机制、计算逻辑、考虑因素、核心假设、不确定性事项等，与委托人、无形资产涉及的主要经营管理人员进行讨论和分析。并通过历史年度关键比率对比、同行业关键比率对比的方式，对未来现金流预测进行尽职复核。对于现金流预测中与《企业会计准则第8号——资产减值》第十条、第十一条、第十二条不符合的，与委托人、无形资产涉及的主要经营管理人员以及执行财务报表审计的会计师团队进行沟通、讨论或调整。

6.通过搜集的同行业可比公司信息、行业研报等公开资料，结合企业历史经营情况就委托人管理层经审议程序确定的预计未来现金流量合理性进行分析、沟通、讨论或调整。

7.对含无形资产价值进行初步评估测算。

（三）评估汇总阶段

对无形资产价值估计的初步结果进行分析汇总，对评估结果进行必要的调整、修改和完善。

（四）提交报告阶段

在上述工作基础上，起草初步资产评估报告，按评估机构内部资产评估报告审核制度和程序进行修正调整，最后出具正式资产评估报告。

八、评估假设

本次评估中，评估人员遵循了以下评估假设：

（一）一般假设

1、公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

2、资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

（二）特殊假设

1、使用无形资产的主体所在国家或地区现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。

2、使用无形资产的主体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、使用无形资产的主要经营管理团队具备管理及经营必要的知识及能力，合法合规经营，勤勉尽责；

4、使用无形资产的主体在未来经营期内主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于委托人主要经营管理团队的经营管理策略变化以及商业环境变化等导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

5、在未来的经营期内，无形资产涉及的LSG业务在涉及的各项营业费用、管理费用不会在现有预算基础上发生大幅的变化，仍将保持其预计的变化趋势持续；

6、本次评估假设委托人提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

7、评估范围仅以委托人的评估申报表为准，未考虑委托人提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

8、本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

9、新冠病毒疫情能够在近期得到良好控制。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

九、评估方法

按照《企业会计准则第8号——资产减值》的规定，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。

一方面，LSG业务两项无形资产的预计未来现金流现值和公允价值均可采用相同的收益法分成法进行估算，结果亦相同；另一方面，若考虑处置费用，则公允价值减去处置费用后的净额必然低于预计未来现金流量的现值。考虑到孰高原则，此次评估仅对无形资产的预计未来现金流量的现值作为可回收金额。

具体采用利润分成法进行评估测算。

1、利润分成法模型与基本公式

本次评估的基本模型为：

其基本公式为：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{k \times R_t \times \alpha}{(1+i)^t}$$

式中：P—无形资产的价值；

K—分成率；

α —客户流失率（仅适用于客户关系品评估）；

R_t —第t年无形资产相关产品净利润；

n—收益期限；

t—收益期限序号；

i—折现率。

2、收益指标

净利润的计算公式如下：

$R = \text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{营业税金} - \text{营业费用} - \text{管理费用} - \text{所得税}$

3、折现率

本次评估参照加权平均资金成本(WACC)确定。采用资本加权平均成本模型(WACC)确定税后折现率 r_a 的计算公式如：

$$r_a = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

式中：

w_d ：同行业可比公司的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E+D)}$$

w_e ：同行业可比公司的股权资本比率；

$$w_e = \frac{E}{(E+D)}$$

r_e ：股权资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定股权资本

成本;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中:

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场预期报酬率;

ε : 评估对象的特性风险调整系数;

β_e : 被评估企业权益资本的预期市场风险系数;

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

β_u : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_i}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}}$$

β_i : 可比公司股票 (资产) 的预期市场平均风险系数;

$$\beta_i = 34\%K + 66\%\beta_x$$

式中:

K : 一定时期股票市场的平均风险值, 通常假设 $K=1$;

β_x : 可比公司股票 (资产) 的历史市场平均风险系数;

D_i 、 E_i : 分别为可比公司的付息债务与权益资本。

4、预测期的确定

确定的经济寿命期可以根据商标及客户关系的更新周期估算剩余经济年限。本次估值范围内的商标及客户关系形成于 2012 年~2018 年, 目前基本处于稳定期, 同时 LSG 也在加大宣传力度同时进行市场开拓。估值人员根据商标及客户关系的形成时间, 稳定程度以及市场周期综合确定无形资产经济寿命年限为 10 年, 即确定收益期限为基准日至 2020 年~2030 年底。

十、评估结论

经估算，LSG业务两项无形资产在评估基准日2019年12月31日的可回收金额为652百万元人民币，其中商标为527百万元人民币，客户关系为125百万元人民币。

十一、特别事项说明

1、评估师和评估机构的法律责任是对本报告所述评估目的下的资产价值量做出专业判断，并不涉及到评估师和评估机构对该项评估目的所对应的经济行为做出任何判断。评估工作在很大程度上，依赖于委托人提供的有关资料。因此，评估工作是以委托人提供的有关经济行为文件，有关资产所有权文件、证件及会计凭证，有关法律文件的真实合法为前提。

2、评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。

3、本次评估范围及采用了管理层提供的数据、报表及有关资料。委托人及含无形资产管理层对其提供资料的真实性、完整性负责。

4、评估报告中涉及的有关权属证明文件及相关资料由含委托人提供，委托人对其真实性、合法性承担法律责任。

5、在评估基准日以后的有效期内，如果资产数量及作价标准发生变化时，应按以下原则处理：

(1) 当资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产数额进行相应调整；

(2) 当资产价格标准发生变化、且对资产评估结果产生明显影响时，委托人应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估价值；

(3) 对评估基准日后，资产数量、价格标准的变化，委托人在资

产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

6、管理层采用占销售收入稳定比例的方式对未来的折旧费进行预测，考虑到固定资产在资产组中占比极小，因此此次评估未进行相关调整。

7、此次评估中的净利润数据已获得管理层的批准。评估机构对含净利润的利用，不是对LSG业务相关盈利能力的认可和保证。

8、截止评估报告日，新冠病毒疫情仍在继续。本次无形资产减值测试，无法准确预测疫情后续持续的时间、最终影响的程度。故本次无形资产评估是在假设疫情能够在近期得到良好控制，全国/全球经济能够快速恢复正常运行的前提下进行的。

十二、评估报告使用限制说明

（一）本评估报告只能用于本报告载明的评估目的和用途。同时，本次评估结论没有考虑未来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估价格的影响，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他不可抗力对资产价格的影响。当前述条件以及评估中遵循的评估假设等其他情况发生变化时，评估结论一般会失效。评估机构不承担由于这些条件的变化而导致评估结果失效的相关法律责任。

（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师不承担责任；

（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）本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。评估报告的使用权归委托人所有，未经委托人许可，本评估机构不会随意

向他人公开。

（五）未征得本评估机构同意并审阅相关内容，评估报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

（六）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。

十三、评估报告日

评估报告日为二〇二〇年三月十一日。

(此页无正文)



资产评估师: 陶澍

资产评估师: 吕永收

二〇二〇年三月十一日

附 件

- 1、报表编制人管理层盖章确认的盈利预测；
- 2、委托人和无形资产持有方营业执照（复印件）；
- 3、报表编制方承诺函；
- 4、资产评估师承诺函；
- 5、中联资产评估集团有限公司变更备案公告（2019-0039号）；
- 6、中联资产评估集团有限公司营业执照（复印件）；
- 7、资产评估师职业资格证书登记卡（复印件）；

附件1 报表编制人管理层盖章确认的盈利预测 澳洲原有业务

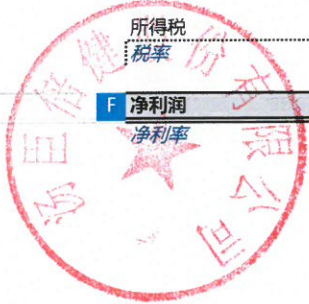
单位: 澳元千元 AUD'000

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	永续增长
A 营业收入 (Net Income)							
营业收入 (Net Income)	83,215	102,607	123,128	141,598	155,757	163,545	163,545
增速		23.3%	20.0%	15.0%	10.0%	5.0%	0.0%
B 营业成本	(39,369)	(40,849)	(48,965)	(56,251)	(61,948)	(65,045)	(65,045)
增速		3.8%	19.9%	14.9%	10.1%	5.0%	0.0%
C 毛利润	43,846	61,758	74,164	85,347	93,810	98,500	98,500
毛利率	52.7%	60.2%	60.2%	60.3%	60.2%	60.2%	60.2%
增速		40.9%	20.1%	15.1%	9.9%	5.0%	0.0%
市场费用	(36,252)	(34,334)	(35,830)	(36,391)	(38,597)	(40,036)	(40,036)
管理费用	(19,725)	(19,740)	(20,193)	(20,248)	(20,280)	(20,476)	(20,476)
D EBITDA	-12,131	7,684	18,140	28,708	34,933	37,988	37,988
EBITDA率	-14.6%	7.5%	14.7%	20.3%	22.4%	23.2%	23.2%
增速		-163.3%	136.1%	58.3%	21.7%	8.7%	0.0%
折旧与摊销	(1,055)	(1,300)	(1,561)	(1,795)	(1,974)	(2,073)	(2,073)
E 利润总额	-19,312	6,383	16,580	26,913	32,959	35,915	35,915
增速		-133.1%	159.7%	62.3%	22.5%	9.0%	0.0%
所得税	8,602	(1,915)	(4,974)	(8,074)	(9,888)	(10,775)	(10,775)
税率	-44.5%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%
F 净利润	-10,710	4,468	11,606	18,839	23,071	25,141	25,141
净利率	-12.9%	4.4%	9.4%	13.3%	14.8%	15.4%	15.4%



附件1 报表编制人管理层盖章确认的盈利预测 中国线下业务

单位: 人民币千元 RMB'000	2019	2020	2021	2022	2023	2024	永续增长
A 营业收入							
营业收入	128,931	187,896	254,295	314,314	362,083	390,272	390,272
增速		45.7%	35.3%	23.6%	15.2%	7.8%	0.0%
B 营业成本	(34,882)	(55,299)	(78,323)	(96,809)	(111,521)	(120,204)	(120,204)
增速		58.5%	41.6%	23.6%	15.2%	7.8%	0.0%
C 毛利润	94,048	132,597	175,972	217,505	250,561	270,068	270,068
毛利率	72.9%	70.6%	69.2%	69.2%	69.2%	69.2%	69.2%
增速		41.0%	32.7%	23.6%	15.2%	7.8%	0.0%
市场费用	(109,901)	(101,700)	(105,787)	(103,095)	(102,252)	(102,095)	(102,095)
管理费用	(8,966)	(11,510)	(13,732)	(14,773)	(15,787)	(16,157)	(16,157)
D EBITDA	(24,818)	19,387	56,453	99,638	132,522	151,816	151,816
EBITDA率	-19.2%	10.3%	22.2%	31.7%	36.6%	38.9%	38.9%
增速		-178.1%	191.2%	76.5%	33.0%	14.6%	0.0%
折旧与摊销	(578)	(843)	(1,141)	(1,410)	(1,624)	(1,751)	(1,751)
财务费用及其他	54						
营业外支出							
E 利润总额	(25,342)	18,544	55,313	98,227	130,898	150,065	150,065
增速	-19.7%	-173.2%	198.3%	77.6%	33.3%	14.6%	0.0%
所得税	6,538	(4,636)	(13,828)	(24,557)	(32,724)	(37,516)	(37,516)
税率	25.8%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%
F 净利润	(18,804)	13,908	41,485	73,671	98,173	112,549	112,549
净利率	-14.6%	7.4%	16.3%	23.4%	27.1%	28.8%	28.8%





营 业 执 照

(副 本) (副本号:1-1)

统一社会信用代码: 914404007778052708

名 称 汤臣倍健股份有限公司
商事主体类型 股份有限公司(上市)
住 所 珠海市金湾区三灶科技工业园星汉路19号
法定代表人 林志成
成 立 日 期 2005年04月01日

重 要 提 示

1. 经营范围: 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目, 在依法取得许可审批后方可从事该经营活动。
2. 年度报告: 商事主体应当在每年的成立周年之日起两个月内提交上一年度的年度报告。
3. 信息查询: 商事主体经营范围、出资情况、营业期限、许可审批项目等有关事项和其他监管信息, 请登录珠海市商事主体登记许可及信用信息公示平台(网址: <http://ssgs.zhuhai.gov.cn>)或扫描照上的二维码查询。



登 记 机 关



2017年12月5日

报表编制方承诺函

中联资产评估集团有限公司：

因编制汤臣倍健股份有限公司 2019 年财务报表，特委托中联资产评估集团有限公司对 LSG 业务含商誉资产组进行资产评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我公司承诺如下，并承担相应法律责任：

1. 资产评估的经济行为符合国家规定；
2. 不干预评估工作。
3. 所提供的相关资料真实、准确、完整，有关重大事项揭示充分；
4. 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；

汤臣倍健股份有限公司（公章）

法定代表人或授权代表（签字）：

年 月 日

资产评估师承诺函

汤臣倍健股份有限公司：

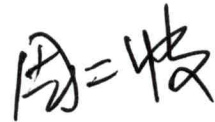
因贵公司编制编制汤臣倍健股份有限公司2019年财务报表，特委托中联资产评估集团有限公司对LSG业务含商誉资产组进行资产评估，我们对上述LSG业务含商誉资产组以2019年12月31日为基准日进行了评估，形成了资产评估报告。在本报告中披露的假设条件成立的前提下，我们承诺如下：

- 一、具备相应的执业资格。
- 二、评估对象和评估范围与评估业务约定书的约定一致。
- 三、对评估对象及其所涉及的资产进行了必要的核实。
- 四、根据资产评估准则和相关评估规范选用了评估方法。
- 五、充分考虑了影响评估价值的因素。
- 六、评估结论合理。
- 七、评估工作未受到干预并独立进行。

资产评估师签章：



资产评估师签章：



年 月 日

北京市财政局

2019-0039 号

变更备案公告

中联资产评估集团有限公司变更事项备案及有关材料收悉。根据《中华人民共和国资产评估法》、《资产评估行业财政监督管理办法》的有关规定，予以备案。变更备案的相关信息如下：

中联资产评估集团有限公司股东由中联财联网科技有限公司、沈琦(资产评估师证书编号:11000084)、范树奎(资产评估师证书编号:11000676)、高忻(资产评估师证书编号:11000088)、胡智(资产评估师证书编号:11001378)、刘伟(资产评估师证书编号:11000090)、韩荣(资产评估师证书编号:11030017)、刘松(资产评估师证书编号:21000043)、邓艳芳(资产评估师证书编号:11070041)、鲁杰钢(资产评估师证书编号:11090056)、吴晓光(资产评估师证书编号:11140101)、王生龙(资产评估师证书编号:11000086)、丁海清、翟红梅(资产评估师证书编号:11090063)、刘斌(资产评估师证书编号:37020076)、陈志红(资产评估师证书编号:11001842)、唐

章奇(资产评估师证书编号:45000015)、蒋卫锋(资产评估师证书编号:41060079)、田祥雨(资产评估师证书编号:11180052)、付存青(资产评估师证书编号:41000312)、李业强(资产评估师证书编号:11140057)、陶涛(资产评估师证书编号:11140056)、胡超(资产评估师证书编号:11180001)、侯超飞(资产评估师证书编号:11180056),变更为中联财联网科技有限公司、沈琦(资产评估师证书编号:11000084)、范树奎(资产评估师证书编号:11000676)、高忻(资产评估师证书编号:11000088)、胡智(资产评估师证书编号:11001378)、刘伟(资产评估师证书编号:11000090)、韩荣(资产评估师证书编号:11030017)、刘松(资产评估师证书编号:21000043)、邓艳芳(资产评估师证书编号:11070041)、鲁杰钢(资产评估师证书编号:11090056)、吴晓光(资产评估师证书编号:11140101)、丁海清、翟红梅(资产评估师证书编号:11090063)、刘斌(资产评估师证书编号:37020076)、陈志红(资产评估师证书编号:11001842)、唐章奇(资产评估师证书编号:45000015)、蒋卫锋(资产评估师证书编号:41060079)、田祥雨(资产评估师证书编号:11180052)、付存青(资产评估师证书编号:41000312)、李业强(资产评估师证书编号:11140057)、陶涛(资产评估师证书编号:11140056)、胡超(资产评估师证书编号:11180001)、侯超飞(资产评估师证书编号:11180056)。

其他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。





统一社会信用代码

91110000100026822A

营业执照

(副本) (2-2)



名称 中联资产评估集团有限公司

类型 其他有限责任公司

法定代表人 胡智

经营范围 从事各类单项资产评估、企业整体资产评估、市场所需的其他资产评估或者项目评估；证券、期货相关评估业务；互联网信息服务；技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；销售计算机及其辅助设备；软件开发；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUF值在1.5以上的云计算数据中心除外）。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；互联网信息服务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。）

注册资本 5020万元

成立日期 1997年06月26日

营业期限 2000年04月26日 至 2030年04月25日

住所 北京市西城区复兴门内大街28号凯晨世贸中心东座F4层939室



登记机关

<http://www.gsxt.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。



资产评估师职业资格证书 登记卡

(评估机构人员)

姓名：陶涛

性别：男

登记编号：11140056

单位名称：中联资产评估集团有限
公司

初次执业登记日期：2014-09-18

年检信息：通过（2019-07-25）

所在行业组织：中国资产评估协会
(扫描二维码，查询评估师信息)

本人签名：

本人印鉴：



打印日期：2019-08-16



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：周二波

性别：男

登记编号：11160089

单位名称：中联资产评估集团有限
公司

初次执业登记日期：2016-12-09

年检信息：通过（2019-07-25）

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：

周二波

本人印鉴：



(扫描二维码，查询评估师信息)

打印日期：2020-01-14



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>