

证券代码：601567

证券简称：三星医疗

公告编号：临 2022-036

## 宁波三星医疗电气股份有限公司

# 关于收购南京明州康复医院有限公司、武汉明州康复医院有限公司、长沙明州康复医院有限公司、常州明州康复医院有限公司、宁波北仑明州康复医院有限公司 100%股权暨关联交易的补充公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

宁波三星医疗电气股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 3 月 28 日披露了《关于收购南京明州康复医院有限公司 100%股权暨关联交易的公告》、《关于收购武汉明州康复医院有限公司 100%股权暨关联交易的公告》、《关于收购长沙明州康复医院有限公司 100%股权暨关联交易的公告》、《关于收购常州明州康复医院有限公司 100%股权暨关联交易的公告》、《关于收购宁波北仑明州康复医院有限公司 100%股权暨关联交易的公告》，公司拟以自有资金收购南京明州康复、武汉明州康复、长沙明州康复、常州明州康复、宁波北仑明州康复 5 家医院 100% 股权，现就公告相关内容补充披露如下：

### 一、本次交易的目的和必要性

公司在医疗服务领域的产业布局基础扎实，具备连锁扩张能力，发展势头良好；本次交易标的业务与公司现有医疗业务具有协同性，有利于进一步提升公司医疗板块经营规模、整体实力和市场竞争优势。

#### 1、公司在医疗服务领域的产业布局基础扎实，具备连锁扩张能力，发展势头良好

公司自 2015 年开始在医疗服务领域进行产业布局，经过多年发展，形成良好的连锁化医院管理运营体系，并逐步在重症康复领域积累口碑和竞争优势。目前公司拥有 8 家医院，其中 6 家医院通过收购获得，医院运营情况良好，整体发展符合

预期。2020 年度，公司实现门诊人次 100.45 万、出院人次 3.89 万、体检人次 16.18 万，医疗服务收入达 13.99 亿元，占上市公司总体收入 19.72%。

近年来，公司持续在学科建设、连锁体系建设等方面开展工作。公司设立学术委员会、质量安全管理委员会，负责内部医疗技术的应用与推广，保障医疗质量与安全。旗下宁波明州医院先后获评 4 个浙江省非公医疗机构特色学科、1 个鄞州区重点建设学科、3 个鄞州区专科联盟牵头单位；浙江明州康复医院通过 CARF 国际康复认证，其开设的重症康复科获评杭州市下城区优势专科。

**2、本次交易标的业务与公司现有医疗业务具有协同性，有利于进一步提升公司医疗板块的经营规模和盈利水平，进一步增强公司在康复领域的整体实力和市场竞争优势**

公司现有康复医院业务除浙江明州康复医院、杭州明州康复医院、南昌明州康复医院为重症康复专科医院外，公司下属综合性医院主体宁波明州医院也有开展医疗康复业务。公司本次拟收购的 5 家康复医院也是主要从事重症康复业务，与公司现有康复业务基本相同，科室建设和运营管理方面具备显著的协同性。

通过本次收购，不仅可以实现公司康复医疗业务异地复制和国内多点发展，快速扩大公司康复医疗业务规模；还可以对各方医护团队人员、药品耗材采购等进行资源整合，丰富公司康复医院连锁管理运营经验，更好发挥规模效应。因此，公司本次拟收购的 5 家康复医院将与公司现有医疗业务形成良好的协同效应，有利于进一步提升公司医疗板块的经营规模和盈利水平，进一步增强公司在康复领域的整体实力和市场竞争优势。

## 二、本次交易的定价依据

本次交易以银信资产评估有限公司出具的资产评估报告为定价基础，定价依据具有合理性。具体如下：

### 1、南京明州康复

#### (1) 营业收入预测

南京明州康复收入来源于主营业务收入（门诊收入、住院收入）和其他业务收入，其中主要收入来源于住院收入。以占床数量（日均占床）、床日均费用为基础，预测住院收入如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至 永续年
占床数量	231.18	296.25	301.85	321.85	321.85	321.85	321.85
总床数量	353	353	353	383	383	383	383
增加床位数	—	0	0	30	0	0	0
病床有效使用率	65%	84%	86%	84%	84%	84%	84%
床日均费用	1,294.41	1,207.18	1,267.98	1,313.89	1,353.31	1,393.91	1,393.91
增长率	—	-7%	5%	4%	3%	3%	—
住院收入	10,647.38	12,009.16	12,852.38	14,200.18	14,626.18	15,064.97	15,064.97
增长率	—	13%	7%	10%	3%	3%	—

注：病床有效使用率=占床数量/总床数量

2021年由于受到南京疫情影响，及院方主动调整业务结构，病床有效使用率降低至65%。2021年12月末占床数量已达301张，病床有效使用率已经恢复到85%。后随着2024年新病区30张床位投入运营，占床数量提升至321.85张。后续收入增长主要源于第八病区开设以及发挥重症学科特色、持续提高医疗技术及服务质量，加大重症康复占比、加快病床周转率等各种措施，将床日均费用恢复至2020年度水平。

## （2）营业成本预测

营业成本包括主营业务成本及其他业务成本，其中主营业务成本预测根据成本分类分别按变动费用和固定费用进行预测，预测如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至 永续年
变动成本	5,680.36	6,629.96	7,094.16	7,834.34	8,070.81	8,314.45	8,314.45
固定成本	1,441.15	1,629.61	1,665.42	1,790.69	1,921.47	2,054.16	2,054.16
合计	7,121.51	8,259.57	8,759.58	9,625.03	9,992.28	10,368.61	10,368.61

其中：变动成本中的门诊成本、住院成本、商品销售成本分别按门诊收入、住院收入占比预测，人工成本、检验科与影像科成本、其他可变费用按住院收入加门诊收入占比预测；固定成本中折旧费与装修费按需要的设备折旧及装修摊销预测，租赁费按合同预测，其余固定费用等固定成本按金额控制。

预测期毛利率与2021年度毛利率比较如下表：



财务费用	146.49	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
资产减值损失	0						
公允价值变动净收益							
投资净收益	49.86						
资产处置收益	-6.37						
其他收益	2.43						
二、营业利润	1,506.07	2,004.72	2,270.80	2,633.10	2,641.69	2,652.12	2,652.12
加：营业外收入	2.46						
减：营业外支出	17.53						
三、利润总额	1,491.00	2,004.72	2,270.80	2,633.10	2,641.69	2,652.12	2,652.12
减：所得税费用	376.13	510.18	576.70	667.27	669.42	672.03	672.03
四、净利润	1,114.87	1,494.54	1,694.10	1,965.82	1,972.27	1,980.09	1,980.09

注：2021年财务费用内容主要是根据新租赁会计准则计算的房租未确认融资。从现金流角度看，这部分费用并没有形成现金流出。评估预测仅考虑每年实际租金支出，不计算房租未确认融资，故也不预测这部分财务费用。

(4) 未来股权自由现金流预测结果如下：

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至永续年
五、净利润	1,494.54	1,694.10	1,965.82	1,972.27	1,980.09	1,980.09
加：折旧和摊销	907.14	917.34	1,027.54	1,027.54	1,027.54	1,027.54
减：更新设备资本性支出	771.53	771.53	771.53	771.53	771.53	1,027.54
新增设备资本	53.71	589.79	115.49	115.49	115.49	
减：营运资金追加	334.51	216.97	339.40	112.99	116.45	0.00
减：债务本金偿还						
加：新发行债务						
六、股权自由现金流	1,241.93	1,033.16	1,766.95	1,999.80	2,004.16	1,980.09

(5) 折现率的确定如下

①无风险报酬率 $R_f$

10年期中债国债收益率作为无风险收益率

②市场风险溢价ERP的确定

银信资产评估有限公司2021年度基准日评估项目的ERP统一选定为5.86%。

③确定对比公司相对于股票市场风险系数β（UnleveredBeta）

首先按新证监会卫生行业选取可比公司，选取标准为近2年盈利，上市2年以上，只发行A股，所从事的行业或其主营业务为医疗服务，或者受相同经济因素的影响，并且主营该行业历史不少于2年

选取对比公司后通过同花顺获取可比公司的β，再对其进行修正如下表：

样本上市公司		评估基准日 2021-12-31，可比公司取 2021-9-30 值， 股本数据取数 2021-12-31				D/ (D+E)	E/ (D+E)	有息负 债 D/ 所有者 权益 E	剔除财 务杠杆 的 β
		有息负债 D/	股本（万 股）	市价（元 /股）	市值 E				
600763.SH	通策 医疗	29,680.06	32,064.00	199.00	6,380,736.00	0.46%	99.54%		1.0089
300015.SZ	爱尔 眼科	267,441.85	540,610.79	42.28	22,857,024.01	1.16%	98.84%		1.0411
300143.SZ	盈康 生命	20,011.82	64,216.70	14.12	906,739.82	2.16%	97.84%		1.0057
002044.SZ	美年 健康	395,651.89	391,425.39	7.85	3,072,689.33	11.41%	88.59%		1.0101
平均值						3.80%	96.20%	3.95%	1.0165

④估算公司特有风险收益率Rs

综合考虑被评估单位的个别风险一般，本次取特殊风险2.00%。

⑤确定股权收益率Re

$$\begin{aligned}
 Re &= R_f + \beta \times ERP + R_s \\
 &= 2.78\% + 1.0165 \times 5.86\% + 2.00\% \\
 &= 10.74\%
 \end{aligned}$$

(6) 评估值的确定

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至 永续年
六、股权自由现金流	1,241.93	1,033.16	1,766.95	1,999.80	2,004.16	1,980.09
折现率	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%
年份	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	

折现系数	0.9503	0.8581	0.7749	0.6997	0.6319	5.8834
折现值	1,180.17	886.56	1,369.18	1,399.33	1,266.38	11,649.59
七、股权经营现金流现值合计	17,751.21					
加：溢余资金	1,013.88					
加：非经营性资产	2,517.34					
减：非经营性负债	288.82					
八、股东全部权益价值	21,000.00					

根据上述分析，南京明州康复收入在 2022 年至 2026 年稳步增长，成本费用上无重大变化。收入增长主要是由于新开病区的增长，预测较为谨慎合理。

## 2、武汉明州康复

### (1) 营业收入预测

武汉明州康复收入来源于主营业务收入（门诊收入、住院收入）和其他业务收入，其中主要收入来源于住院收入。以占床数量（日均占床）、床日均费用作为基础，预测住院收入如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年至 永续年
占床数量	210.47	244.00	272.00	285.00	291.00	300.00	300.00
总床数量	337	337	367	367	367	367	367
增加床位数	—	0	30	0	0	0	0
病床有效使用率	62%	72%	74%	78%	79%	82%	82%
床日均费用	1,228.17	1,236.31	1,271.85	1,335.38	1,379.16	1,425.17	1,425.17
增长率	—	1%	3%	5%	3%	3%	—
住院收入	8,805.78	10,250.86	11,780.93	12,960.56	13,667.26	14,560.04	14,560.04
增长率	—	16%	15%	10%	5%	7%	—

2021 年武汉明州康复占床数量在不断提升中，2022 年预测日均占床数 244 张是与 2021 年 12 月末情况相符的。预计 2023 年新开病区，增加床位 30 张，由于总床位数增加 30 张，相应提升了日均占床数。

武汉明州康复 2021 年病床有效使用率为 62.45%（年平均值），2021 年武汉明州康复病床使用率在不断提升，至 2021 年末病床使用率已大幅提高至 80% 以上。

预测年度病床有效使用率在 72%至 82%之间逐步提高，与全国二级医院平均病床使用率数据相近，预测在合理范围内。

(2) 营业成本预测

营业成本包括主营业务成本及其他业务成本，其中主营业务成本预测根据成本分类分别按变动费用和固定费用进行预测，预测如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年 至永续 年
变动成本	3,874.59	4,516.66	5,179.48	5,697.98	6,008.66	6,401.12	6,401.12
固定成本	731.17	1,200.11	1,376.49	1,437.05	1,538.82	1,751.86	1,751.86
合计	4,605.76	5,716.77	6,555.97	7,135.03	7,547.48	8,152.98	8,152.98

其中：变动成本中的门诊成本、住院成本分别按门诊收入、住院收入占比预测、人工成本、低值易耗品摊销、检验费、其他可变费用按住院收入加门诊收入占比预测；固定成本中折旧费与装修费按需要的设备折旧及装修摊销预测，租赁费按合同预测，其余固定成本按金额控制。

预测期毛利率与 2021 年度毛利率比较如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年 至永续年
营业收入	8,875.95	10,320.89	11,851.97	13,032.65	13,740.45	14,634.38	14,634.38
营业成本	4,605.76	5,716.77	6,555.97	7,135.03	7,547.48	8,152.98	8,152.98
毛利率	48%	45%	45%	45%	45%	44%	44%

(3) 费用预测

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年 至永续年
营业收入	8,875.95	10,320.89	11,851.97	13,032.65	13,740.45	14,634.38	14,634.38
销售费用	799.83	913.14	1,050.85	1,155.13	1,225.65	1,309.45	1,309.45
销售费用占收入比	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
管理费用	1,752.79	1,652.45	1,893.22	2,056.06	2,230.43	2,407.12	2,407.12



管理费用占收入比	20%	16%	16%	16%	16%	16%	16%
----------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

武汉明州康复 2022 年管理费用相比 2021 年减少原因有二。原因一，2021 年发生了一次性维修费，无持续性。原因二，2021 年使用权资产折旧按照租赁会计准则计提金额较高，评估时租赁费按照实际发生租金计算，不计入使用权资产折旧，由此造成差异。

净利润预测如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年至永续年
一、营业收入	8,875.95	10,320.89	11,851.97	13,032.65	13,740.45	14,634.38	14,634.38
营业成本	4,605.76	5,716.77	6,555.97	7,135.03	7,547.48	8,152.98	8,152.98
税金及附加	1.22	1.12	1.12	1.12	1.12	1.12	1.12
销售费用	799.83	913.14	1,050.85	1,155.13	1,225.65	1,309.45	1,309.45
管理费用	1,752.79	1,652.45	1,893.22	2,056.06	2,230.43	2,407.12	2,407.12
研发费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	269.01	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
信用减值损失	-6.03						
公允价值变动净收益	6.49						
投资净收益							
资产处置收益							
其他收益	0.78						
二、营业利润	1,448.59	2,012.41	2,325.81	2,660.31	2,710.77	2,738.70	2,738.70
加：营业外收入	0.01						
减：营业外支出							
三、利润总额	1,448.60	2,012.41	2,325.81	2,660.31	2,710.77	2,738.70	2,738.70
减：所得税费用	376.66	517.70	601.64	688.79	705.52	716.38	716.38
四、净利润	1,071.93	1,494.71	1,724.17	1,971.52	2,005.25	2,022.32	2,022.32

注：2021年财务费用内容主要是根据新租赁会计准则计算的房租未确认融资。从现金流角度看，这部分费用并没有形成现金流出。评估预测仅考虑每年实际租金支出，不计算房租未确认融资，故也不预测这部分财务费用。

#### （4）未来股权自由现金流预测

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至永续年
五、净利润	1,494.71	1,724.17	1,971.52	2,005.25	2,022.32	2,022.32
加：折旧和摊销	528.74	595.24	595.24	595.24	595.24	595.24
减：更新设备资本性支出	464.08	464.08	464.08	464.08	464.08	595.24
新增设备资本	350.00	63.79	63.79	63.79	63.79	
减：营运资金追加	1,492.31	322.12	247.84	155.66	191.46	0.00
减：债务本金偿还						
加：新发行债务						
六、股权自由现金流	-282.94	1,469.42	1,791.06	1,916.96	1,898.24	2,022.32

(5) 折现率的确定如下

①无风险报酬率 $R_f$

10年期中债国债收益率作为无风险收益率

②市场风险溢价ERP的确定

银信资产评估有限公司2021年度基准日评估项目的ERP统一选定为5.86%。

③确定对比公司相对于股票市场风险系数 $\beta$  (Unlevered Beta)

首先按新证监会卫生行业选取可比公司，选取标准为近2年盈利，上市2年以上，只发行A股，所从事的行业或其主营业务为医疗服务，或者受相同经济因素的影响，并且主营该行业历史不少于2年。

选取对比公司后通过同花顺获取可比公司的 $\beta$ ，再对其进行修正如下表：

样本上市公司		评估基准日 2021-12-31, 可比公司取 2021-9-30 值, 股本数据取数 2021-12-31				D/ (D+E)	E/ (D+E)	有息负债 D/ 所有者 权益 E	剔除财 务杠杆 的 $\beta$
		有息负债 D/ D/	股本 (万 股)	市价 (元 /股)	市值 E				
600763.SH	通策 医疗	29,680.06	32,064.00	199.00	6,380,736.00	0.46%	99.54%		1.0089
300015.SZ	爱尔 眼科	267,441.85	540,610.79	42.28	22,857,024.01	1.16%	98.84%		1.0411
300143.SZ	盈康 生命	20,011.82	64,216.70	14.12	906,739.82	2.16%	97.84%		1.0057
002044.SZ	美年 健康	395,651.89	391,425.39	7.85	3,072,689.33	11.41 %	88.59%		1.0101
平均值						3.80%	96.20%	3.95%	1.0165



							年
占床数量	117	163.00	179.00	184.00	199.00	219.00	219.00
总床数量	274	274	274	274	274	274	274
增加床位数	—	—	—	—	—	—	—
病床有效使用率	42%	59%	65%	67%	73%	80%	80%
床日均费用	1,331.96	1,604.29	1,547.49	1,605.98	1,545.23	1,554.79	1,554.79
增长率	—	20%	-4%	4%	-4%	1%	—
住院收入	5,315.80	9,067.51	9,604.98	10,274.54	10,662.56	11,806.84	11,806.84
增长率	—	71%	6%	7%	4%	11%	—

注：病床有效使用率=占床数量/总床数量

长沙明州康复目前共三个病区开展业务，分别为普康病区、重康病区 HDU 及重康病区 ICU，日均费用普康病区<HDU<ICU,2023 年及 2025 年日均费用下降主要是占床增量均为普康病区，故摊薄了日均费用。

截至 2021 年 12 月单月占床数量为 138 张。长沙明州康复已和当地多家医院达成双向转诊协议，后续日占床数仍会保持增加，因此未来年度日均床位数预计持续增加，床日费在 2021 年度的基础上考虑小幅增长。2022 年床日均费用增长较多，主要是 2022 年床日均费用较高的重康病区（HDU 及 ICU）使用率提高所致，永续年病床有效使用率为 80%符合目前湖南地区平均水平，该预测较为谨慎。

## （2）营业成本预测

营业成本根据成本分类分别按变动费用和固定费用进行预测，预测如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年至永续年
变动成本	2,551.49	4,807.30	5,234.57	5,590.57	5,652.98	6,308.48	6,308.48
固定成本	649.49	858.10	868.38	886.12	927.66	987.88	987.88
合计	3,200.98	5,665.40	6,102.95	6,476.68	6,580.64	7,296.36	7,296.36

其中：变动成本中的门诊成本、住院成本分别按门诊收入、住院收入占比预测，人工、检验科与影像科成本、其他可变费用按住院收入加门诊收入占比预测；固定成本中折旧费与装修费按需要的设备折旧及装修摊销预测，租赁费按合同预测，其余固定费用等固定成本按金额控制。

预测期毛利率与 2021 年度毛利率比较如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至永续年
营业收入	5,343.58	9,115.24	9,655.53	10,328.62	10,718.69	11,868.98	11,868.98
营业成本	3,200.98	5,665.40	6,102.95	6,476.68	6,580.64	7,296.36	7,296.36
毛利率	40%	38%	37%	37%	39%	39%	39%

### (3) 费用预测

销售费用、管理费用的预测分别按固定费用和变动费用分别预测，预测后占收入比如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至永续年
营业收入	5,343.58	9,115.24	9,655.53	10,328.62	10,718.69	11,868.98	11,868.98
销售费用	611.89	1,246.27	1,235.85	1,218.59	1,271.40	1,407.70	1,407.70
销售费用占收入比	11%	14%	13%	12%	12%	12%	12%
管理费用	1,040.42	978.42	997.24	1,014.23	1,033.21	1,055.20	1,055.20
管理费用占收入比	19%	11%	10%	10%	10%	9%	9%

长沙明州康复销售费用占比 2022 年增加主要是 2022 年销售人工成本考虑大幅增长所致，2022 年较 2021 年管理费用下降主要是 2021 年使用权资产折旧按照租赁会计准则计提金额较高，评估时租赁费按照实际发生租金计算，不计入使用权资产折旧，由此造成差异。

净利润预测如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至永续年
营业收入	5,343.58	9,115.24	9,655.53	10,328.62	10,718.69	11,868.98	11,868.98
营业成本	3,200.98	5,665.40	6,102.95	6,476.68	6,580.64	7,296.36	7,296.36
税金及附加	2.79	4.56	4.83	5.16	5.36	5.93	5.93
销售费用	611.89	1,246.27	1,235.85	1,218.59	1,271.40	1,407.70	1,407.70
管理费用	1,040.42	978.42	997.24	1,014.23	1,033.21	1,055.20	1,055.20
研发费用	-						-

财务费用	163.19	-	-	-	-	-	-
信用减值损失	-32.59						
公允价值变动净收益							
投资净收益							
资产处置收益							
其他收益	1.41						
二、营业利润	293.13	1,220.59	1,314.67	1,613.96	1,828.08	2,103.79	2,103.79
加：营业外收入	0.70	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	25.52	136.73	96.56	82.63	53.59	35.61	35.61
三、利润总额	268.31	1,083.86	1,218.12	1,531.33	1,774.49	2,068.18	2,068.18
减：所得税费用	73.41	-	12.55	392.83	453.62	527.04	527.04
四、净利润	194.90	1,083.86	1,205.57	1,138.50	1,320.87	1,541.14	1,541.14

注：2021年财务费用内容主要是根据新租赁会计准则计算的房租未确认融资。从现金流角度看，这部分费用并没有形成现金流出。评估预测仅考虑每年实际租金支出，不计算房租未确认融资，故也不预测这部分财务费用。

#### （4）未来股权自由现金流预测

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至永续年
五、净利润	1,083.86	1,205.57	1,138.50	1,320.87	1,541.14	1,541.14
加：折旧和摊销	579.10	579.39	580.81	580.81	583.66	583.66
减：更新设备资本性支出	381.68	381.68	381.68	381.68	381.68	404.95
新增设备资本	23.21	5.49	12.92	5.42	23.27	0.00
减：营运资金追加	0.00	52.48	41.30	53.36	145.88	0.00
减：债务本金偿还						
加：新发行债务						
六、股权自由现金流	1,258.00	1,345.00	1,283.00	1,461.00	1,574.00	1,720.00

#### （5）折现率的确定如下

##### ①无风险报酬率 $R_f$

10年期中债国债收益率作为无风险收益率

## ②市场风险溢价ERP的确定

银信资产评估有限公司2021年度基准日评估项目的ERP统一选定为5.86%。

## ③确定对比公司相对于股票市场风险系数β（UnleveredBeta）

首先按新证监会卫生行业选取可比公司，选取标准为近2年盈利，上市2年以上，只发行A股，所从事的行业或其主营业务为医疗服务，或者受相同经济因素的影响，并且主营该行业历史不少于2年。

选取对比公司后通过同花顺获取可比公司的β，再对其进行修正如下表：

样本上市公司		评估基准日 2021-12-31, 可比公司取 2021-9-30 值, 股本数据取数 2021-12-31				D/ (D+E)	E/ (D+E)	有息负 债 D/ 所有者 权益 E	剔除财 务杠杆 的 β
		有息负债 D/	股本（万 股）	市价（元 /股）	市值 E				
600763.SH	通策 医疗	29,680.06	32,064.00	199.00	6,380,736.00	0.46%	99.54%		1.0089
300015.SZ	爱尔 眼科	267,441.85	540,610.79	42.28	22,857,024.01	1.16%	98.84%		1.0411
300143.SZ	盈康 生命	20,011.82	64,216.70	14.12	906,739.82	2.16%	97.84%		1.0057
002044.SZ	美年 健康	395,651.89	391,425.39	7.85	3,072,689.33	11.41%	88.59%		1.0101
平均值						3.80%	96.20%	3.95%	1.0165

## ④估算公司特有风险收益率Rs

综合考虑被评估单位的个别风险一般，本次取特殊风险2.00%。

## ⑤确定股权收益率Re

$$\begin{aligned}
 R_e &= R_f + \beta \times ERP + R_s \\
 &= 2.78\% + 1.0165 \times 5.86\% + 2.00\% \\
 &= 10.74\%
 \end{aligned}$$

## （6）评估值的确定

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至 永续年
六、股权自由现金流	1,258.00	1,345.00	1,283.00	1,461.00	1,574.00	1,720.00
折现率	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%
年份	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9503	0.8581	0.7749	0.6997	0.6319	5.8834
折现值	1,200.00	1,150.00	990.00	1,020.00	990.00	10,120.00

七、股权经营现金流现值合计	15,500.00
加：溢余资金	374.54
加：非经营性资产	332.47
减：非经营性负债	641.86
八、股东全部权益价值	16,000.00

根据上述分析，长沙明州康复收入在2022年至2026年稳步增长，成本费用上无重大变化。收入增长主要是由于病床使用率稳定的提高，预测较为谨慎合理。

#### 4、常州明州康复

##### (1) 营业收入预测

常州明州康复收入来源于主营业务收入（门诊收入、住院收入、体检收入），其中主要收入来源于住院收入，以占床数量（日均占床）、床日均费用为基础，预测住院收入如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至永续年
占床数量	230.69	258.00	289.00	338.00	361.00	376.00	376.00
总床数量	287	343	445	445	445	445	445
增加床位数	—	56	102	0	0	0	0
病床有效使用率	80%	75%	65%	76%	81%	84%	84%
床日均费用	1,233.88	1,182.05	1,229.19	1,236.95	1,262.97	1,304.34	1,304.34
增长率	—	-4%	4%	1%	2%	3%	0%
住院收入	8,187.01	9,573.01	11,150.86	13,123.85	14,311.75	15,394.63	15,394.63
增长率	—	17%	16%	18%	9%	8%	0%

常州明州康复评估基准日8-12楼评估基准日尚处于空置状态，未来预计能增加3个病区，增加床位158张。2022年日均占床数增长约28张，增长原因为总床位数增长56张，相应提升了日均占床数。

2021年病床有效使用率在80%，预测年度病床有效使用率随着总床位数增加，至永续年保持在84%，与全国二级医院平均病床使用率数据及2021年常州明州康复病床



使用率数据相近，预测较为合理。

### （2）营业成本预测

营业成本包括主营业务成本及其他业务成本，其中主营业务成本预测根据成本分类分别按变动费用和固定费用进行预测，预测如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至永续年
变动成本	4,460.76	4,779.19	5,564.90	6,547.32	7,138.94	7,678.30	7,678.30
固定成本	1,270.63	1,293.72	1,470.25	1,619.98	1,681.97	1,737.90	1,737.90
合计	5,731.39	6,072.91	7,035.15	8,167.30	8,820.91	9,416.20	9,416.20

其中：变动成本中的门诊成本、住院成本分别按门诊收入、住院收入占比预测、人工成本、检验费、其他费用（可变）按住院收入加门诊收入占比预测；固定成本中折旧费与装修费按需要的设备折旧及装修摊销预测，租赁费按合同预测，其余固定成本按金额控制。

预测期毛利率与2021年度毛利率比较如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至永续年
营业收入	8,292.97	9,671.07	11,249.92	13,223.97	14,412.97	15,497.02	15,497.02
营业成本	5,731.39	6,072.91	7,035.15	8,167.30	8,820.91	9,416.20	9,416.20
毛利率	31%	37%	37%	38%	39%	39%	39%

### （3）费用预测

销售费用、管理费用的预测分别按固定费用和变动费用分别预测，预测后占收入比如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至永续年
营业收入	8,292.97	9,671.07	11,249.92	13,223.97	14,412.97	15,497.02	15,497.02
销售费用	872.11	926.61	1,071.69	1,231.92	1,332.38	1,424.84	1,424.84

销售费用占收入比	11%	10%	10%	9%	9%	9%	9%
管理费用	1,278.16	1,361.75	1,456.49	1,527.52	1,582.41	1,635.50	1,635.50
管理费用占收入比	15%	14%	13%	12%	11%	11%	11%

净利润预测如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至永续年
一、营业收入	8,292.97	9,671.07	11,249.92	13,223.97	14,412.97	15,497.02	15,497.02
营业成本	5,731.39	6,072.91	7,035.15	8,167.30	8,820.91	9,416.20	9,416.20
税金及附加	1.11	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36	2.36
销售费用	872.11	926.61	1,071.69	1,231.92	1,332.38	1,424.84	1,424.84
管理费用	1,278.16	1,361.75	1,456.49	1,527.52	1,582.41	1,635.50	1,635.50
研发费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	292.42	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
信用减值损失	-39.38						
公允价值变动净收益							
投资净收益							
资产处置收益							
其他收益	7.08						
二、营业利润	85.47	1,297.45	1,674.23	2,284.87	2,664.91	3,008.12	3,008.12
加：营业外收入	0.34						
减：营业外支出	42.45						
三、利润总额	43.36	1,297.45	1,674.23	2,284.87	2,664.91	3,008.12	3,008.12
减：所得税费用	22.60	0.00	176.69	578.22	673.23	759.03	759.03
四、净利润	20.76	1,297.45	1,497.55	1,706.65	1,991.68	2,249.09	2,249.09

注：2021年财务费用内容主要是根据新租赁会计准则计算的房租未确认融资。从现金流角度看，这部分费用并没有形成现金流出。评估预测仅考虑每年实际租金支出，不计算房租未确认融资，故也不预测这部分财务费用。

#### (4) 未来股权自由现金流预测

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至永续年
----	-------	-------	-------	-------	-------	-----------

五、净利润	1,297.45	1,497.55	1,706.65	1,991.68	2,249.09	2,249.09
加：折旧和摊销	766.01	839.94	871.61	871.61	871.61	871.61
减：更新设备资本性支出	459.40	459.40	459.40	459.40	459.40	871.61
新增设备资本	615.68	203.58	94.54	94.54	94.54	
减：营运资金追加	-86.58	245.64	289.83	204.85	186.64	0.00
减：债务本金偿还						
加：新发行债务						
六、股权自由现金流	1,074.96	1,428.87	1,734.50	2,104.51	2,380.12	2,249.09

(5) 折现率的确定如下

①无风险报酬率 $R_f$

10年期中债国债收益率作为无风险收益率

②市场风险溢价ERP的确定

银信资产评估有限公司2021年度基准日评估项目的ERP统一选定为5.86%。

③确定对比公司相对于股票市场风险系数 $\beta$  (UnleveredBeta)

首先按新证监会卫生行业选取可比公司，选取标准为近2年盈利，上市2年以上，只发行A股，所从事的行业或其主营业务为医疗服务，或者受相同经济因素的影响，并且主营该行业历史不少于2年。

选取对比公司后通过同花顺获取可比公司的 $\beta$ ，再对其进行修正如下表：

样本上市公司		评估基准日 2021-12-31，可比公司取 2021-9-30 值， 股本数据取数 2021-12-31				D/ (D+E)	E/ (D+E)	有息负 债 D/ 所有者 权益 E	剔除财 务杠杆 的 $\beta$
		有息负债 D/	股本 (万 股)	市价 (元 /股)	市值 E				
600763.SH	通策 医疗	29,680.06	32,064.00	199.00	6,380,736.00	0.46%	99.54%		1.0089
300015.SZ	爱尔 眼科	267,441.85	540,610.79	42.28	22,857,024.01	1.16%	98.84%		1.0411
300143.SZ	盈康 生命	20,011.82	64,216.70	14.12	906,739.82	2.16%	97.84%		1.0057
002044.SZ	美年 健康	395,651.89	391,425.39	7.85	3,072,689.33	11.41 %	88.59%		1.0101
平均值						3.80%	96.20%	3.95%	1.0165

④估算公司特有风险收益率 $R_s$

综合考虑被评估单位的个别风险一般，本次取特殊风险2.00%。

⑤确定股权收益率Re

$$\begin{aligned} Re &= R_f + \beta \times ERP + R_s \\ &= 2.78\% + 1.0165 \times 5.86\% + 2.00\% \\ &= 10.74\% \end{aligned}$$

(6) 评估值的确定

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至 永续年
六、股权自由现金流	1,074.96	1,428.87	1,734.50	2,104.51	2,380.12	2,249.09
折现率	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9503	0.8581	0.7749	0.6997	0.6319	5.8834
折现值	1,021.51	1,226.13	1,344.04	1,472.60	1,503.93	13,232.20
七、股权经营现金流现值合计	19,800.41					
加：溢余资金	55.74					
加：非经营性资产	780.69					
减：非经营性负债	2,450.80					
八、股东全部权益价值	18,200.00					

根据上述分析，常州明州康复日均占床、收入在2022年至2026年稳步增长，成本费用上无重大变化。收入增长主要是由于8-12楼新增床位的增长，预测较为谨慎合理。

5、宁波北仑明州康复

(1) 营业收入预测

宁波北仑明州康复收入来源于门诊收入、住院收入和其他业务收入，其中其他业务收入配套食堂收入，按占住院收入比例确定；主要收入来源于住院收入，以占床数量（日均占床）、床日均费用为基础，预测住院收入如下表：

单位：万元

项目	历史	预测

	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至永续年
占床数量	72.00	156.00	197.00	218.00	221.00	240.00	240.00
总床数量	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00
增加床位数	—	—	—	—	—	—	—
病床有效使用率	27%	58%	73%	81%	82%	89%	89%
床日均费用	1,000.00	1,040.00	991.37	995.64	1,009.28	998.33	998.33
增长率	—	4%	-5%	0%	1%	-1%	0.00%
住院收入	2,168.72	5,329.58	6,415.61	7,149.63	7,327.19	7,870.86	7,870.86
增长率	—	146%	20%	11%	2%	7%	0.00%

注：病床有效使用率=占床数量/总床数量

宁波北仑明州康复目前有康复 1-3 病区及 ICU 病区，2021 年 8 月新开康复三区，2021 年 10 月新开 ICU 病区，故导致 2021 年度占床数量年化数据较低，截至 2021 年 12 月单月占床数量为 130 张。

2021 年度年化床位利用率为 27%，主要是开业时间较短及将康复三区和 ICU 占床数量年化计算所致，其中 2021 年 10 月、11 月、12 月床位利用率分别为 37.0%、44.4%、48.2%，预测年度 2022 年整年总床利用率为 58%，较 2021 年 12 月份利用率增加 9.8%，增速低于 2021 年每月平均增速 21%，预测期增速合理、谨慎，另 2026 年病床利用率为 89%，与公布的宁波市专科医院-康复医院病床使用率基本相符，预测期使用率未过度估计，同时未超过总床位数上限，有可实现性。

## （2）营业成本预测

营业成本根据成本分类分别按变动费用和固定费用进行预测，预测如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至永续年
变动成本	1,522.46	3,451.83	4,086.10	4,512.48	4,445.91	4,602.51	4,602.51
固定成本	345.82	372.82	386.43	400.80	411.37	433.93	433.93
合计	1,868.28	3,824.65	4,472.53	4,913.28	4,857.27	5,036.44	5,036.44

其中：变动成本中的门诊成本、住院成本、其他业务成本分别按门诊收入、住院收入占比预测，人工、检验科与影像科成本、其他可变费用按住院收入加门诊收入占比预测；固定成本中折旧费与装修费按需要的设备折旧及装修摊销预测，租赁费按合同预测，其余固定费用等固定成本按金额控制。

预测期毛利率与 2021 年度毛利率比较如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年至 永续年
营业收入	2,422.04	5,925.68	7,057.17	7,864.59	7,978.50	8,570.49	8,570.49
营业成本	1,868.28	3,824.65	4,472.53	4,913.28	4,857.27	5,036.44	5,036.44
毛利率	23%	35%	37%	38%	39%	41%	41%

2022 年较 2021 年毛利率上升较快主要是开业初期 2021 年病床使用率较低而固定成本占比较高所致。未来年度毛利率率逐年上升主要考虑随着业务规模扩展带来的规模效应，固定成本增幅较小所致。

### (3) 费用预测

销售费用、管理费用的预测分别按固定费用和变动费用分别预测，预测后占收入比如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年至 永续年
营业收入	2,422.04	5,925.68	7,057.17	7,864.59	7,978.50	8,570.49	8,570.49
销售费用	342.85	790.49	941.83	1,045.85	1,074.76	1,153.54	1,153.54
销售费用占收入比	14%	13%	13%	13%	13%	13%	13%
管理费用	438.63	488.39	501.03	517.65	530.94	549.40	549.40
管理费用占收入比	18%	8%	7%	7%	7%	6%	6%

管理费用占比下降主要原因为收入快速增长而管理费用相对固定所致。

净利润预测如下表：

单位：万元

项目	历史	预测					
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年至 永续年
营业收入	2,422.04	5,925.68	7,057.17	7,864.59	7,978.50	8,570.49	8,570.49
营业成本	1,868.28	3,824.65	4,472.53	4,913.28	4,857.27	5,036.44	5,036.44
税金及附加	1.38	3.26	3.89	4.33	4.40	4.72	4.72
销售费用	342.85	790.49	941.83	1,045.85	1,074.76	1,153.54	1,153.54

管理费用	438.63	488.39	501.03	517.65	530.94	549.40	549.40
研发费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	76.03	-	-	-	-	-	-
信用减值损失	-2.09						
公允价值变动净收益							
投资净收益							
资产处置收益	0.15						
其他收益							
二、营业利润	-307.06	818.89	1,137.90	1,383.48	1,511.12	1,826.39	1,826.39
加：营业外收入	0.39						
减：营业外支出	33.34	59.81	57.60	48.14	32.89	26.50	26.50
三、利润总额	-340.01	759.08	1,080.30	1,335.34	1,478.23	1,799.89	1,799.89
减：所得税费用	-70.15	69.46	291.75	356.56	392.64	473.84	473.84
四、净利润	-269.87	689.62	788.55	978.78	1,085.59	1,326.05	1,326.05

注：2021年财务费用内容主要是根据新租赁会计准则计算的房租未确认融资。从现金流角度看，这部分费用并没有形成现金流出。评估预测仅考虑每年实际租金支出，不计算房租未确认融资，故也不预测这部分财务费用。

(4) 未来股权自由现金流预测结果如下：

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至永续年
五、净利润	689.62	788.55	978.78	1,085.59	1,326.05	1,326.05
加：折旧和摊销	244.62	246.33	246.90	247.47	248.04	248.04
减：更新设备资本性支出	160.84	160.84	160.84	160.84	160.84	174.82
新增设备资本	52.56	24.27	12.84	13.41	13.98	
减：营运资金追加	0.00	130.74	116.45	29.95	99.78	0.00
减：债务本金偿还						
加：新发行债务						
六、股权自由现金流	720.85	719.02	935.55	1,128.86	1,299.50	1,399.28

(5) 折现率的确定如下

①无风险报酬率 $R_f$

10年期中债国债收益率作为无风险收益率

②市场风险溢价ERP的确定

银信资产评估有限公司2021年度基准日评估项目的ERP统一选定为5.86%。

③确定对比公司相对于股票市场风险系数β（UnleveredBeta）

首先按新证监会卫生行业选取可比公司，选取标准为近2年盈利，上市2年以上，只发行A股，所从事的行业或其主营业务为医疗服务，或者受相同经济因素的影响，并且主营该行业历史不少于2年。

选取对比公司后通过同花顺获取可比公司的β，再对其进行修正如下表：

样本上市公司		评估基准日 2021-12-31,可比公司取 2021-9-30 值, 股本数据取数 2021-12-31				D/ (D+E)	E/ (D+E)	有息负 债 D/ 所有者 权益 E	剔除财 务杠杆 的 β
		有息负债 D/	股本（万 股）	市价（元 /股）	市值 E				
600763.SH	通策 医疗	29,680.06	32,064.00	199.00	6,380,736.00	0.46%	99.54%		1.0089
300015.SZ	爱尔 眼科	267,441.85	540,610.79	42.28	22,857,024.01	1.16%	98.84%		1.0411
300143.SZ	盈康 生命	20,011.82	64,216.70	14.12	906,739.82	2.16%	97.84%		1.0057
002044.SZ	美年 健康	395,651.89	391,425.39	7.85	3,072,689.33	11.41%	88.59%		1.0101
平均值						3.80%	96.20%	3.95%	1.0165

④估算公司特有风险收益率Rs

综合考虑被评估单位的个别风险一般，本次取特殊风险2.00%。

⑤确定股权收益率Re

$$\begin{aligned}
 Re &= R_f + \beta \times ERP + R_s \\
 &= 2.78\% + 1.0165 \times 5.86\% + 2.00\% \\
 &= 10.74\%
 \end{aligned}$$

(6) 评估值的确定

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年至 永续年
六、股权自由现金流	720.85	719.02	935.55	1,128.86	1,299.50	1,399.28
折现率	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%	10.74%
年份	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	



折现系数	0.9503	0.8581	0.7749	0.6997	0.6319	5.8834
折现值	685.02	616.99	724.96	789.86	821.15	8,232.82
七、股权经营现金流现值合计	11,900.00					
加：溢余资金	268.24					
加：非经营性资产	143.21					
减：非经营性负债	1,147.35					
八、股东全部权益价值	11,200.00					

根据上述分析，宁波北仑明州康复收入在2022年至2026年稳步增长，2022年收入及毛利率较2021年度有快速的增长。2021年度仍处于开业初期，收入规模及病床使用率（年化数据）均较低。但以2021年12月病床使用率来看，病床使用率已达一定水平，同时考虑到北仑区系宁波大市范围内经济发展水平较强区域，此前尚无专业康复医院，宁波北仑明州康复2021年已与辖区内多家综合性医院签订双向转诊协议，收购后亦可与上市公司宁波明州医院之间产生协同效应，预计2022年及以后年度预测病床使用率将逐步增长。收入增长主要是由于病床使用率稳定提高，预测较为合理。

### 三、本次交易业绩承诺的合理性及业绩补偿的保障性

本次交易业绩承诺总额为交易各方协商结果，与评估预测值基本相符，目标设置具有合理性，本次收购有利于增厚上市公司未来业绩；若标的医院最终未能完成业绩承诺，公司亦已采取相关措施保障上市公司利益。

1、业绩承诺总额为交易各方协商结果，与评估预测值基本相符，目标设置具有合理性，本次收购有利于增厚上市公司未来业绩。具体如下：

根据银信资产评估有限公司出具的《宁波奥克斯康复医疗投资管理有限公司拟股权收购所涉及的南京明州康复医院有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（银信评报字[2022]沪第 0455 号），南京明州康复 2022-2024 年的净利润预测值合计 5,154.46 万元；南京明州康复股东在本次交易承诺的 2022-2024 年度三年累计实现扣非净利润总额不低于 5,209.00 万元,占上述三年预测净利润总额的比例为 101.07%。

根据银信资产评估有限公司出具的《宁波奥克斯康复医疗投资管理有限公司拟股权收购所涉及的武汉明州康复医院有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（银信评报字[2022]沪第 0454 号），武汉明州康复 2022-2024 年的净利润预测值合计 5,190.40 万元；武汉明州康复股东在本次交易承诺的 2022-2024 年度三年累计实现扣非净利润总额不低于 5,209.00 万元,占上述三年预测净利润总额的比例为 100.37%。

根据银信资产评估有限公司出具的《宁波奥克斯康复医疗投资管理有限公司拟股权收购所涉及的长沙明州康复医院有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（银信评报字[2022]沪第 0471 号），长沙明州康复 2022-2024 年的净利润预测值合计 3,427.93 万元；长沙明州康复股东在本次交易承诺的 2022-2024 年度三年累计实现扣非净利润总额不低于 3,473.00 万元,占上述三年预测净利润总额的比例为 101.31%。

根据银信资产评估有限公司出具的《宁波奥克斯康复医疗投资管理有限公司拟股权收购所涉及的常州明州康复医院有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（银信评报字[2022]沪第 0453 号），常州明州康复 2022-2024 年的净利润预测值合计 4,501.65 万元；常州明州康复股东在本次交易承诺的 2022-2024 年度三年累计实现扣非净利润总额不低于 4,514.00 万元，占上述三年预测净利润总额的比例为 100.27%。

根据银信资产评估有限公司出具的《宁波奥克斯康复医疗投资管理有限公司拟股权收购所涉及的宁波北仑明州康复医院有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（银信评报字[2022]沪第 0472 号），北仑明州康复 2022-2024 年的净利润预测值合计 2,456.95 万元；北仑明州康复股东在本次交易承诺的 2022-2024 年度三年累计实现扣非净利润总额不低于 2,460.00 万元,占上述三年预测净利润总额的比例为 100.12%。

综上，业绩承诺总额的目标设置具有合理性，本次收购后将有助于持续增厚上市公司业绩。

2、若标的医院最终未能完成业绩承诺，公司亦已采取相关措施保障上市公司利益。具体如下：

（1）若标的医院业绩实际完成值低于业绩承诺值 30%以内，则 30%尾款金额

足以覆盖该差额部分的业绩补偿金额。

根据本次股权转让协议付款约定，本次交易采取分期付款安排，交易对价的30%尾款，合计2.53亿元，将在三年业绩承诺到期后暨2024年审计报告出具后15个工作日支付。故若标的医院业绩实际完成值低于业绩承诺值30%以内，则30%尾款金额足以覆盖该差额部分的业绩补偿金额。

(2) 出让方财务状况和资信状况良好，具有一定资金偿付能力；为合伙企业承担无限责任的普通合伙人均资金实力较强。

截止2021年12月31日，本次收购出让方净资产规模较大，资信情况良好，无不良记录。具体如下：

单位：万元

序号	出让方名称	净资产	资信情况
1	宁波开云华京股权投资合伙企业（有限合伙）	6,205.12	良好
2	宁波众京投资管理合伙企业(有限合伙)	2,580.52	良好
3	宁波开云华阳股权投资合伙企业（有限合伙）	4,097.10	良好
4	宁波众苏投资管理合伙企业(有限合伙)	2,639.99	良好
5	宁波开云华风股权投资合伙企业（有限合伙）	3,087.58	良好
6	宁波众善投资管理合伙企业(有限合伙)	2,251.17	良好
7	宁波开云华锐股权投资合伙企业（有限合伙）	3,087.13	良好
8	宁波众湘投资管理合伙企业(有限合伙)	2,251.09	良好
9	宁波开云华胜股权投资合伙企业（有限合伙）	1,749.63	良好
10	宁波众业投资管理合伙企业(有限合伙)	751.19	良好
合计		28,700.52	/

注：以上数据未经审计

同时，本次收购涉及的出让方均为合伙企业，为合伙企业承担无限责任的普通合伙人为宁波开云股权投资管理有限公司和自然人何锡万。其中，宁波开云股权投资管理有限公司为专业的股权投资机构，成立于2012年9月，注册资本5000万元人民币，具有一定的资金实力；自然人何锡万长期从事投资业务，具有较强的经济实力。

若确需出让方进行业绩补偿的，公司将采取包括不限于协商、法律途径等措施要求出让方履行补偿义务。

(3) 若出让方仍未能按照约定履行业绩补偿责任的，公司控股股东奥克斯集团有限公司承诺履行相应补充义务。

综上，5家标的医院业绩承诺期内，因业绩未达导致业绩补偿保障不足的风险较低，本次交易业绩承诺补偿方案设置具有合理性，已采取业绩承诺安排符合相关法律法规规定，为保护上市公司和中小股东的利益提供了保障。

特此公告。

宁波三星医疗电气股份有限公司 董事会

二〇二二年三月二十八日