

本资产评估报告
依据中国资产评
估准则编制

上海杏脉信息科技有限公司拟增资行为涉及的 股东全部权益价值资产评估报告

共 1 册/第 1 册

沪财瑞评报字（2022）第 1121 号



上海财瑞资产评估有限公司
SHANGHAI CAI RUI ASSETS EVALUATION CO.,LTD

本报告仅供委托人为本次评估使用，使用权归委托人所有
未经委托人许可不得向他人提供和公开其中部分或全部信息

2022 年 7 月 18 日

评估报告目录

第一部分 声明.....	1
第二部分 评估报告摘要.....	2
第三部分 评估报告正文.....	5
一、委托人和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况.....	5
二、被评估单位概况.....	6
三、评估目的.....	12
四、评估对象和评估范围.....	12
五、价值类型和定义.....	27
六、评估基准日.....	27
七、评估依据.....	27
八、评估方法.....	29
九、评估程序实施过程和情况.....	34
十、评估假设.....	36
十一、评估结论.....	38
十二、特别事项说明.....	40
十三、评估报告使用限制说明.....	41
十四、资产评估报告日.....	42
十五、签名盖章.....	44
附 件.....	44

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和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本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，本资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

三、本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和法律、行政法规规定的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对其评估对象可实现价格的保证。

五、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关注评估结论成立的假设前提、资产评估报告特别事项说明和使用限制。

六、资产评估机构及资产评估专业人员遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

七、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

八、本资产评估机构及资产评估专业人员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。

九、资产评估专业人员已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；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。



上海财瑞资产评估有限公司

SHANGHAI CAI RUI ASSETS EVALUATION CO.,LTD.

上海杏脉信息科技有限公司拟增资行为涉及的

股东全部权益价值资产评估报告

沪财瑞评报字（2022）第 1121 号

摘 要

一、委托人：上海杏脉信息科技有限公司

二、评估报告使用者：根据资产评估委托合同的约定，本次经济行为涉及的委托人、增资方及国家法律、法规规定的报告使用者，为本评估报告的合法使用者。

三、被评估单位：上海杏脉信息科技有限公司

四、评估目的：拟增资

五、评估对象及评估范围：评估对象为上海杏脉信息科技有限公司的股东全部权益，评估范围为上海杏脉信息科技有限公司的全部资产和负债，包括流动资产、长期股权投资、固定资产、长期待摊费用及负债等，资产评估申报表列示的经审计的账面净资产为 45,330,544.66 元。此外，企业申报的但账面未记录的 83 专利、26 项软件著作权、69 项商标，纳入本次评估范围。

六、价值类型：市场价值

七、评估基准日：2022 年 5 月 31 日

八、评估方法：采用市场法和收益法，评估结论依据市场法。

九、评估结论：

经评估，上海杏脉信息科技有限公司在评估基准日单体口径的资产总额账面价值

83,409,117.69 元，负债总额账面价值 38,078,573.03 元，股东全部权益账面价值 45,330,544.66 元，评估价值 802,000,000.00 元，增值额 756,669,455.34 元，增值率 1669.23%。（股东全部权益价值评估值大写：人民币捌亿零贰佰万元整）。

十、评估结论的使用有效期：评估结论使用有效期为一年，即自 2022 年 05 月 31 日至 2023 年 05 月 30 日止。

十一、对评估结论产生影响的特别事项：

1、上海杏脉信息科技有限公司已获得的部分专利系与其他科研机构合作研发的共同成果，根据上海杏脉信息科技有限公司与相关科研机构的合作研发协议，科研机构享受加工数据所有权，论文署名权，科研课题申报权，同时相关科研机构放弃对共有的专利权的单独实施及商业成果转化的权利，上海杏脉信息科技有限公司享有单独实施及进行商业成果转化权益。

2、2022 年 1 月，经上海杏脉信息科技有限公司股东会决议，同意公司的注册资本由人民币 5000 万元增加至人民币 10,625 万元，增加的人民币 5,625 万元注册资本中：亚东智健信息科技有限公司将其对公司享有的人民币 1.666 亿元债权转换为对公司的投资，用于认购公司的新增 2,776.6667 万元人民币注册资本，其中人民币 2,776.6667 万元记入注册资本，剩余部分记入资本公积；亚东智健信息科技有限公司以现金方式向公司投资 4,340 万元人民币，用于认购公司的新增 723.3333 万元人民币注册资本，其中人民币 723.3333 万元记入注册资本，剩余部分记入资本公积；上海复星医药产业发展有限公司将其对公司享有的人民币 7,140 万元债权转换为对公司的投资，用于认购公司的新增 1,190 万元人民币注册资本，其中人民币 1,190 万元记入注册资本，剩余部分记入资本公积；上海复星医药产业发展有限公司以现金方式向公司投资 1,860 万元人民币，用于认购公司的新增 310 万元人民币注册资本，其中人民币 310 万元记入注册资本，剩余部分

记入资本公积；宁波梅山保税港区复脉投资管理合伙企业（有限合伙）向公司投资人民币 3,750 万元，投资款中的人民币 625 万元记入注册资本，剩余部分记入资本公积（资金尚未到位）。增资后，股权结构如下：

股东	认缴金额 (万元)	认缴比例
宁波梅山保税港区松脉企业管理合伙企业（有限合伙）	500	4.7059%
上海复星医药产业发展有限公司	2,750	25.8824%
佛山市禅城区中心医院有限公司	250	2.3529%
亚东智健信息科技有限公司	5500	51.7647%
宁波梅山保税港区普希脉投资管理合伙企业(有限合伙)	500	4.7059%
宁波梅山保税港区复脉投资管理合伙企业（有限合伙）	1,125	10.5882%
合计	10,625	100%

上述注册资本增加事项于本次评估基准日后 2022 年 6 月 22 日完成变更。宁波梅山保税港区复脉投资管理合伙企业（有限合伙）增资 3,750 万元（对应 625 万元注册资本）在《投资协议》约定的先决条件获满足后，根据《投资协议》内约定并根据公司章程完成实缴出资，其余增值金额均已到位。本次评估基准日报表已模拟上述增资事项的影响，即本次评估结果已考虑上述增资事项影响。

特别提示：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。



2022 年 7 月 18 日

上海杏脉信息科技有限公司拟增资行为涉及的 股东全部权益价值资产评估报告

沪财瑞评报字（2022）第 1121 号

正 文

上海杏脉信息科技有限公司：

上海财瑞资产评估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，采用收益法及市场法，按照必要的评估程序，对贵公司拟实施增资行为涉及的上海杏脉信息科技有限公司的股东全部权益在 2022 年 5 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下。

一、委托人和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况

（一）委托人暨被评估单位概况

企业名称：上海杏脉信息科技有限公司

统一社会信用代码：91310230MA1K0F2P5X

住所：上海市崇明区新河镇新开河路 825 号 11 幢 301 室

类型：其他有限责任公司

法定代表人：何川

注册资本：10625 万元人民币

成立日期：2018 年 02 月 03 日

营业期限：2018 年 02 月 03 日 至 无固定期限

经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息系统集成服务；软件开发；数据处理服务；软件销售；软件外包服务；人工智能应用软件开发；人工智能基础软件开发；人工智能理论与算法软件开发；信息技术咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；科技中介服务；健康咨询服务（不含诊疗服务）；计算机软硬件及辅助设备批发；通讯设备销售；租赁服务（不含许可类租赁服务）；远程健康管理服务；人工智能行业应用系统集成服务；货物进出口；技术进出口；

会议及展览服务；广告设计、代理；广告发布；人工智能基础资源与技术平台；人工智能双创服务平台；专用设备修理；计算机软硬件及辅助设备零售；自然科学研究和试验发展；工程和技术研究和试验发展；农业科学研究和试验发展；医学研究和试验发展；数据处理和存储支持服务；细胞技术研发和应用；实验分析仪器制造【分支机构经营】；实验分析仪器销售；医护人员防护用品批发；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：网络文化经营；互联网信息服务；II、III类射线装置销售；第二类医疗器械生产；第三类医疗器械经营；医疗器械互联网信息服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

注：根据企业 2022 年 1 月决议增资事宜，工商于 2022 年 6 月 22 日完成变更。

（二）资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况

除与本经济行为相关的法律、法规规定的报告使用人外，无其他资产评估报告使用人。

二、被评估单位概况

1、股权结构及历史沿革

上海杏脉信息科技有限公司成立于 2018 年 2 月，注册资本为人民币 5000 万元，由上海云济信息科技有限公司、美中互利（北京）国际贸易有限公司和佛山市禅城区中心医院有限公司共同出资设立，具体出资情况如下：

股东	认缴金额 (万元)	认缴比例
上海云济信息科技有限公司	3500	70%
美中互利（北京）国际贸易有限公司	1250	25%
佛山市禅城区中心医院有限公司	250	5%
合计	5000	100%

2019 年 2 月，经上海杏脉信息科技有限公司股东会决议，同意股东上海云济信息科技有限公司将其所持有标的公司 40% 股权以人民币 2000 万元转让给亚东智健信息科技有限公司。股权转让后，股权详情如下：

股东	认缴金额 (万元)	认缴比例
上海云济信息科技有限公司	1500	30%
美中互利（北京）国际贸易有限公司	1250	25%

佛山市禅城区中心医院有限公司	250	5%
亚东智健信息科技有限公司	2000	40%
合计	5000	100%

2019年3月,经上海杏脉信息科技有限公司股东会决议,同意股东上海云济信息科技有限公司将其所持有标的公司10%股权以人民币500万元转让给宁波梅山保税港区普希脉投资管理合伙企业(有限合伙)、10%股权以人民币500万元转让给宁波梅山保税港区复脉投资管理合伙企业(有限合伙)。股权转让后,股权详情如下:

股东	认缴金额 (万元)	认缴比例
上海云济信息科技有限公司	500	10%
美中互利(北京)国际贸易有限公司	1250	25%
佛山市禅城区中心医院有限公司	250	5%
亚东智健信息科技有限公司	2000	40%
宁波梅山保税港区普希脉投资管理合伙企业 (有限合伙)	500	10%
宁波梅山保税港区复脉投资管理合伙企业(有 限合伙)	500	10%
合计	5000	100%

2019年4月,经上海杏脉信息科技有限公司股东会决议,同意股东上海云济信息科技有限公司将其所持有标的公司10%股权以人民币500万元转让给宁波梅山保税港区松脉企业管理合伙企业(有限合伙)。股权转让后,股权详情如下:

股东	认缴金额 (万元)	认缴比例
宁波梅山保税港区松脉企业管理合伙企业(有 限合伙)	500	10%
美中互利(北京)国际贸易有限公司	1250	25%
佛山市禅城区中心医院有限公司	250	5%
亚东智健信息科技有限公司	2000	40%
宁波梅山保税港区普希脉投资管理合伙企业 (有限合伙)	500	10%
宁波梅山保税港区复脉投资管理合伙企业(有 限合伙)	500	10%
合计	5000	100%

2021年4月,经上海杏脉信息科技有限公司股东会决议,同意股东美中互利(北京)国际贸易有限公司将其所持有标的公司25%股权以人民币15,101,027.40元转让给上海复星医药产业发展有限公司。股权转让后,股权详情如下:

股东	认缴金额 (万元)	认缴比例
宁波梅山保税港区松脉企业管理合伙企业(有限合伙)	500	10%
上海复星医药产业发展有限公司	1250	25%
佛山市禅城区中心医院有限公司	250	5%
亚东智健信息科技有限公司	2000	40%
宁波梅山保税港区普希脉投资管理合伙企业(有限合伙)	500	10%
宁波梅山保税港区复脉投资管理合伙企业(有限合伙)	500	10%
合计	5000	100%

2022年1月,经上海杏脉信息科技有限公司股东会决议,同意公司的注册资本由人民币5000万元增加至人民币10,625万元,增加的人民币5,625万元注册资本中:亚东智健信息科技有限公司将其对公司享有的人民币1.666亿元债权转换为对公司的投资,用于认购公司的新增2,776.6667万元人民币注册资本,其中人民币2,776.6667万元记入注册资本,剩余部分记入资本公积;亚东智健信息科技有限公司以现金方式向公司投资4,340万元人民币,用于认购公司的新增723.3333万元人民币注册资本,其中人民币723.3333万元记入注册资本,剩余部分记入资本公积;上海复星医药产业发展有限公司将其对公司享有的人民币7,140万元债权转换为对公司的投资,用于认购公司的新增1,190万元人民币注册资本,其中人民币1,190万元记入注册资本,剩余部分记入资本公积;上海复星医药产业发展有限公司以现金方式向公司投资1,860万元人民币,用于认购公司的新增310万元人民币注册资本,其中人民币310万元记入注册资本,剩余部分记入资本公积;宁波梅山保税港区复脉投资管理合伙企业(有限合伙)向公司投资人民币3,750万元,投资款中的人民币625万元记入注册资本,剩余部分记入资本公积(资金尚未到位)。增资后,股权结构如下:

股东	认缴金额 (万元)	认缴比例
宁波梅山保税港区松脉企业管理合伙企业(有限合伙)	500	4.7059%
上海复星医药产业发展有限公司	2,750	25.8824%
佛山市禅城区中心医院有限公司	250	2.3529%

亚东智健信息科技有限公司	5500	51.7647%
宁波梅山保税港区普希脉投资管理合伙企业 (有限合伙)	500	4.7059%
宁波梅山保税港区复脉投资管理合伙企业(有 限合伙)	1,125	10.5882%
合计	10,625	100%

上述注册资本增加事项于本次评估基准日后 2022 年 6 月 22 日完成变更。宁波梅山保税港区复脉投资管理合伙企业(有限合伙)增资 3,750 万元(对应 625 万元注册资本)在《投资协议》约定的先决条件获满足后,根据《投资协议》内约定并根据公司章程完成实缴出资,其余增值金额均已到位。本次评估基准日报表已模拟上述增资事项的影响,即本次评估结果已考虑上述增资事项影响。

2、经营管理情况:

(1) 经营情况

上海杏脉信息科技有限公司作为复星旗下首个独立孵化的人工智能企业,自 2018 年 2 月成立以来一直保持高速发展的趋势。截至目前 168 人的团队已积累超过 40 种 AI 疾病模型储备,与全国 500 多家医疗机构达成合作。成熟应用已上线放射科、检验科、病理科、呼吸科、骨科、心内科、神经科等多个科室。

同时,复星杏脉深入医疗机构与基层健康服务场景探索真实需求,积极完善分级诊疗的核心场景服务能力如早筛、远程诊疗、精准医疗等,致力于全面解决不同的临床痛点和公卫难题。通过独树一帜的“AI+X”产品形态,有效赋能远程诊疗体系建设,形成了促进我国分级诊疗与精准医疗落地的有效解决方案。

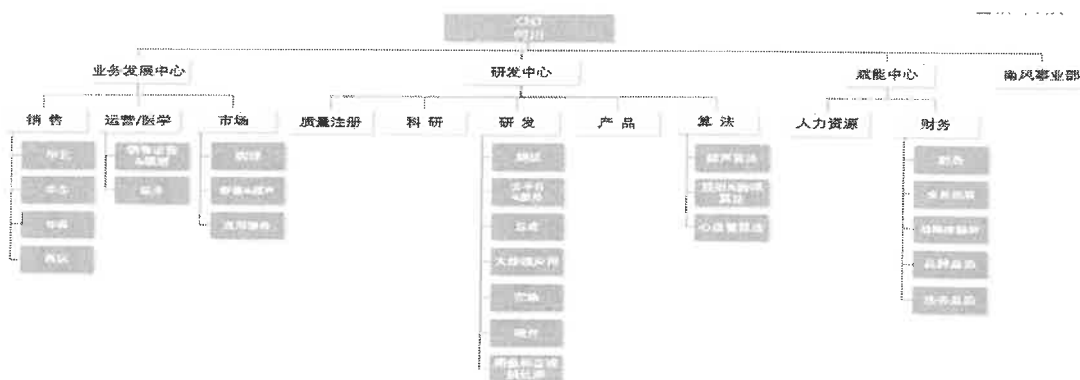
企业研发的人工智能系统主要针对影像科,目前覆盖头颈部、胸部、心脑血管、腹部、骨肌等多系统、多模态(DR/CT/MRI 等)影像数据的分析和辅助诊断,亦可作为临床工具应用于呼吸、骨、心脑血管、神经、内分泌等科室,形成了丰富的产品矩阵;另一方面,企业自主研发的人工智能显微镜一体机,交叉融合了光学成像、自动化控制、计算机视觉三大技术,可实现样本全景高速扫描、优质数字图像处理、精准辅助诊断决策等功能。为医院病理科、检验科提供了全方位一体化的智能辅诊软硬件集成解决方案,显著提升医疗数字化程度,升级科研基础设施,补充诊断资源,提高诊断精度与效率。

依托复星在医疗产业布局和科创领域的强大投入,企业研发的产品在临床试验中呈现出业界高水准的产品与服务,预计企业研发的产品将会在不久的未来成为医疗工作者

不可或缺的智慧助手。

(2) 公司组织结构

企业目前在总经理下设置了业务发展中心、研发中心和赋能中心，详细组织架构如下：



(3) 人员情况

目前，公司员工数 168 人，其中管理团队 9 人；业务发展中心 45 人，研发中心 91 人，赋能中心 22 人，南风事业部 10 人。

3、近二年及评估基准日资产负债、经营状况

近二年及评估基准日母公司单体口径的资产、负债、所有者权益情况：

单位：元

项目	2022 年 5 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
资产总额	83,409,117.69	73,045,415.48	40,836,796.67
负债总额	38,078,573.03	288,907,400.41	168,562,078.54
所有者权益	45,330,544.66	-215,861,984.93	-127,725,281.87

近二年及评估基准日母公司单体口径的经营情况为：

单位：元

项目	2022 年 1-5 月	2021 年度	2020 年度
营业收入	1,499,666.58	13,234,366.42	3,072,994.77
营业利润	-38,807,470.41	-88,167,804.91	-82,811,886.43
净利润	-38,807,470.41	-88,136,703.06	-82,871,586.26

近二年及评估基准日合并口径资产、负债、所有者权益情况：

单位：元

项目	2022 年 5 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
资产总额	80,573,292.23	71,690,854.02	38,525,615.75
负债总额	42,974,157.99	294,920,465.14	170,434,333.47
所有者权益	37,599,134.24	-223,229,611.12	-131,908,717.72

近二年及评估基准日合并口径经营情况为：

单位：元

项目	2022年1-5月	2021年度	2020年度
营业收入	8,302,519.80	23,537,280.64	3,072,994.77
营业利润	-38,505,658.24	-90,987,795.72	-86,992,314.70
净利润	-39,171,254.64	-91,820,893.40	-87,052,014.45

上述上海杏脉信息科技有限公司 2020 年度的财务数据已经容诚会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》(容诚审字[2022]第 200Z0007 号)。2021 年度及 2022 年 1-5 月份的财务数据经容诚会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》(容诚审字[2022]200Z0649 号)

4、会计政策及税费

上海杏脉信息科技有限公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照企业会计准则及其应用指南和准则解释的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

主要税种及税率

税种	计税依据	税率
增值税	按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础的 13%、6%计算销项税额，在扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税	6%、13%
企业所得税	按应纳税所得额计缴	15%、25%
城市维护建设税	应纳流转税额	5%、7%
教育费附加	应纳流转税额	3%
地方教育费附加	应纳流转税额	2%

(1) 税收优惠

上海杏脉信息科技有限公司的法定税率为 25%，本年度按优惠税率 15%执行。根据上海市科学技术委员会、上海市财政局、国家税务总局上海市税务局于 2019 年 10 月 28 日颁发的编号为 GR201931001099 的高新技术企业证书，公司所得税税率按照优惠税率 15%执行。

5、委托人与被评估单位之间的关系

委托人即被评估单位。

三、评估目的

本次评估目的为拟增资。

本次评估目的系为了满足上海复星医药产业发展有限公司对上海杏脉信息科技有限公司增资的需要，对上海杏脉信息科技有限公司股东全部权益价值进行估算，并发表专业意见。

四、评估对象和评估范围

本次评估对象是上海杏脉信息科技有限公司的股东全部权益，纳入评估范围的资产为经审计的上海杏脉信息科技有限公司于评估基准日2022年5月31日账面反映的全部资产和负债以及被评估单位申报但账面未记录的83项专利、26项软件著作权、69项商标，与委托人委托评估时的经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

(一) 企业申报的在评估基准日经审计的资产类型和账面金额列表如下。

科目名称	账面价值(元)
一、流动资产合计	27,050,066.86
货币资金	8,556,481.97
应收账款	919,103.56
预付账款	4,941,922.49
其他应收款	3,555,628.88
存货	7,842,328.17
其他流动资产	1,234,601.79
二、长期股权投资	16,500,000.00
三、固定资产	19,060,961.89
固定资产原价(设备类)	30,011,100.78
固定资产净额(设备类)	19,060,961.89
四、无形资产	10,448,957.42
五、开发支出	3,745,787.20
六、长期待摊费用	414,068.55
七、使用权资产	6,189,275.77
八、资产合计	83,409,117.69
九、流动负债合计	34,075,090.14
应付账款	974,604.54
合同负债	722,808.31
其他应付款	22,438,826.72
应付职工薪酬	6,469,538.69
应交税费	307,020.33
一年内到期的非流动负债	2,841,478.54
其他流动负债	320,813.01
十、非流动负债合计	4,003,482.89

租赁负债	3,725,781.37
递延收益	277,701.52
十一、负债合计	38,078,573.03
十二、净资产	45,330,544.66

资产负债的类型、账面金额明细情况详见资产清查评估明细表。

上述账面金额，经容诚会计师事务所(特殊普通合伙)审计确认，并出具了标准无保留意见《审计报告》（容诚审字[2022]200Z0649号）。

主要资产状况：

(1) 存货

存货主要为库存商品，账面原值 7,842,328.17 元，未计提存货跌价准备，账面净值 7,842,328.17 元，主要系企业采购入库的为客户定制的服务器、显微镜等产品，共 288 套。目前均存放在企业仓库内。

(2) 固定资产——设备

电子设备账面原值 30,011,100.78 元，未计提跌价准备，账面净值 19,060,961.89 元。主要为生产研发用的各类专业设备，包括服务器、光学仪器等及办公所需的电脑、打印机、服务器等，合计 738 台。所有设备均存放于企业各部门，目前均正常使用。

(3) 长期股权投资

长期股权投资账面原值 16,500,000.00 元，计提减值准备 0 元，账面净值 16,500,000.00 元，共 3 家，均为控股子公司，具体内容见下表：

单位：人民币元

序号	被投资单位	投资日期	投资比例 (认缴)	原始投资额	账面价值	经营 状况
1	上海友脉科技有 限责任公司	2020 年 6 月	70.00%	16,000,000.00	16,000,000.00	正常
2	复星南风(深圳)医 疗技术有限公司	2021 年 5 月	50.00%	500,000.00	500,000.00	正常
3	上海兰脉信息科技 有限公司	2019 年 8 月	100%	-	-	正常
	合计			16,500,000.00	16,500,000.00	

(二) 列入本次评估范围企业申报的资产负债表账面未反映的无形资产主要为 83 项专利、26 项软件著作权、69 项商标。

1、专利

企业在研发过程中共申请了 83 项专利，36 项专利已授权。从申请专利的地域划分，在中国申请专利 76 项（其中发明专利 65 项，实用新型 4 项，外观设计 7 项），在世界知识产权组织申请专利 5 项，在美国申请专利 1 项，在欧洲申请专利 1 项。上述专利具体包括复星杏脉研发的四大 AI 辅助产品、分别聚焦在胸部 CT、心血管影像、病理和超声领域。详细专利如下：

序号	专利名称	专利类型	法律状态	专利申请号\专利号	申请日	申请人\专利权人
1	测量骨盆 X 光片中颈干角的方法、系统、设备及存储介质	发明	授权公告	201810992671.9	2018-8-29	上海市第六人民医院； 上海杏脉信息科技有限公司
2	自动获取 HER2 荧光原位杂交结果的电子设备及介质	发明	授权公告	201910086394.X	2019-1-29	上海杏脉信息科技有限公司
3	髌关节标记系统及其标记方法	发明	授权公告	201910194861.0	2019-3-14	上海市第六人民医院； 上海杏脉信息科技有限公司
4	植入物介入模拟方法、选取方法、介质及设备	发明	授权公告	201910813773.4	2019-8-29	上海杏脉信息科技有限公司
5	一种根据人体医学影像确定肺结核分级的方法与装置	发明	授权公告	201910843662.8	2019-9-6	上海杏脉信息科技有限公司
6	分类训练和检测的方法与装置	发明	公布	201910810538.1	2019-8-29	上海杏脉信息科技有限公司
7	一种训练用于医学影像的分类网络的方法与装置	发明	授权公告	201910843634.6	2019-9-6	上海杏脉信息科技有限公司
8	一种用于冠脉三维模型的边界条件处理方法和装置	发明	授权公告	201910815717.4	2019-8-30	上海杏脉信息科技有限公司
9	脑卒中早期平扫 CT 图像评估系统及评估方法、可读存储介质	发明	授权公告	201911056924.2	2019-10-31	上海杏脉信息科技有限公司
10	心脏数据处理设备及处理方法、计算机可读存储介质	发明	授权公告	201910941148.8	2019-9-29	上海杏脉信息科技有限公司
11	一种显微镜保护壳	实用新型	授权公告	201921401305.8	2019-8-27	上海杏脉信息科技有限公司
12	数字显微镜	外观设计	授权公告	201930438947.4	2019-8-13	上海杏脉信息科技有限公司
13	一种病理显微图像实时采集分析系统、方法、装置及介质	发明	授权公告	201911313396.4	2019-12-19	上海杏脉信息科技有限公司
14	一种病理显微图像实时采集分析系统、方法、装置及介质	发明	公布	202010434105.3	2019-12-19	上海杏脉信息科技有限公司
15	带图形用户界面的电脑 (云诊断 1)	外观设计	授权公告	201930591073.6	2019-10-24	上海杏脉信息科技有限公司
16	带图形用户界面的电脑 (云诊断 2)	外观设计	授权公告	201930591475.6	2019-10-24	上海杏脉信息科技有限公司
17	一种病理显微图像交互显示方法、介质及设备	发明	公布	201911071700.9	2019-11-5	上海杏脉信息科技有限公司

18	医学影像处理系统、模型训练方法及训练装置	发明	授权公告	201911073014.5	2019-11-5	上海杏脉信息科技有限公司
19	病理显微图像诊断模型训练方法、装置、设备及介质	发明	公布	201911062993.4	2019-10-31	上海杏脉信息科技有限公司
20	一种冠脉微血管阻力指数获取方法、介质及设备	发明	授权公告	201911023600.9	2019-10-25	上海杏脉信息科技有限公司
21	医学影像标注系统	发明	公布	201911235645.2	2019-12-5	上海杏脉信息科技有限公司
22	脑卒中早期 CTA 图像评估系统及评估方法、可读存储介质	发明	授权公告	201911063290.3	2019-10-31	上海杏脉信息科技有限公司
23	一种 TIMI 心肌灌注帧数获取方法、介质及电子设备	发明	公布	201911221425.4	2019-12-3	上海市胸科医院; 上海杏脉信息科技有限公司;
24	超声扫查系统、方法及介质	发明	公布	201911422258.X	2019-12-31	上海杏脉信息科技有限公司
25	显微图像中细胞堆叠的检测方法、系统、设备及介质	发明	公布	202010136375.6	2020-3-2	上海杏脉信息科技有限公司
26	显微病理图像细胞充足的检测方法、系统、设备及介质	发明	公布	202010243365.2	2020-3-31	上海杏脉信息科技有限公司
27	一种肺部细胞病理快速现场评估系统、方法及计算机可读存储介质	发明	公布	201911319501.5	2019-12-19	复旦大学附属中山医院; 上海杏脉信息科技有限公司
28	一种肺部细胞病理快速现场评估系统、方法及计算机可读存储介质	发明	公布	201911319503.4	2019-12-19	上海杏脉信息科技有限公司
29	超声扫查机器人系统、超声扫查方法及介质	发明	公布	201911415733.0	2019-12-31	上海杏脉信息科技有限公司
30	适用于导航功能的超声扫查设备	实用新型	授权公告	201922474073.5	2019-12-31	上海杏脉信息科技有限公司
31	医学影像辅助诊断系统及其触发方法、装置、介质及设备	发明	公布	202010033159.9	2020-1-13	上海杏脉信息科技有限公司
32	捕获指令控制 AI 诊断软件的电脑图形用户界面	外观设计	授权公告	202030020766.2	2020-1-13	上海杏脉信息科技有限公司
33	肺部双气相 CT 图像三维配准方法及系统、存储介质及终端	发明	公布	202010223698.9	2020-3-26	上海杏脉信息科技有限公司
34	虚拟肺部空气滞留图像预测方法及系统、存储介质及终端	发明	公布	202010230153.0	2020-3-27	上海杏脉信息科技有限公司
35	脑部中线移位的确定方法及装置	发明	公布	202010358185.9	2020-4-29	上海杏脉信息科技有限公司
36	一种脑灌注图像特征点选取方法、介质及电子设备	发明	授权公告	202010355645.2	2020-4-29	上海杏脉信息科技有限公司
37	一种样本玻片扫描和图像处理方法及数字显微镜系统	发明	公布	202010179202.2	2020-3-13	上海杏脉信息科技有限公司
38	一种肺部疾病远程诊断系统	发明	公布	202010090823.3	2020-2-13	上海杏脉信息科技有限公司

39	荧光原位杂交样本病理检测系统	发明	公布	202010422279.8	2020-5-19	上海杏脉信息科技有限公司
40	一种医学图像图像分割模型训练方法、介质及电子设备	发明	公布	202010334466.0	2020-4-24	上海杏脉信息科技有限公司
41	医学图像显示和诊断信息生成方法、系统、终端及介质	发明	公布	202010507314.6	2020-6-5	上海杏脉信息科技有限公司
42	细胞病理感染评估方法及电子设备	发明	公布	202010382628.8	2020-5-8	上海杏脉信息科技有限公司
43	一种血管跟踪方法、冠脉影像分割方法、介质及电子设备	发明	授权公告	202010566610.3	2020-6-19	上海杏脉信息科技有限公司
44	一种冠脉影像分割方法、介质及电子设备	发明	公布	202110892462.9	2020-6-19	上海杏脉信息科技有限公司
45	一种冠脉微血管阻力指数计算装置及方法	发明	公布	202010449810.0	2020-5-25	上海杏脉信息科技有限公司
46	冠状动脉血流动力学数据的获取方法及装置	发明	授权公告	202010568684.0	2020-6-19	上海杏脉信息科技有限公司
47	血管模型的生成方法及装置	发明	授权公告	202010706980.2	2020-7-21	上海杏脉信息科技有限公司
48	一种冠脉血流储备计算装置	发明	公布	202010449821.9	2020-5-25	上海杏脉信息科技有限公司
49	病理图像处理方法、装置、存储介质和处理器	发明	公布	202010797873.5	2020-8-10	上海杏脉信息科技有限公司
50	一种脑部血管显示装置及方法	发明	授权公告	202010698908.X	2020-7-20	上海市第六人民医院; 上海杏脉信息科技有限公司
51	一种脑卒中发病时间检测装置及脑卒中治疗系统	发明	授权公告	202010698889.0	2020-7-20	上海杏脉信息科技有限公司
52	一种医学影像显示方法、介质及电子设备	发明	授权公告	202010698911.1	2020-7-20	上海杏脉信息科技有限公司
53	一种脑部医学图像处理装置及方法	发明	授权公告	202010826737.4	2020-8-17	上海市第六人民医院; 上海杏脉信息科技有限公司
54	一种脑部血管显示装置及方法	发明	授权公告	202010698900.3	2020-7-20	上海市第六人民医院; 上海杏脉信息科技有限公司
55	带有医学图像分析图形用户界面的电脑	外观设计	授权公告	202030653174.4	2020-10-30	上海杏脉信息科技有限公司
56	一种人体颈椎医学图像处理系统	发明	授权公告	202011337354.7	2020-11-25	北京大学第三医院; 上海杏脉信息科技有限公司
57	带有医学图像分析图形用户界面的电脑	外观设计	授权公告	202030654776.1	2020-10-30	上海杏脉信息科技有限公司
58	一种显微图像扫描系统	实用新型	授权公告	202120724746.2	2021-4-9	上海杏脉信息科技有限公司
59	显微图像扫描设备	外观设计	授权公告	202130199585.5	2021-4-9	上海杏脉信息科技有限公司
60	一种医学影像处理装置及方法	发明	公布	202110511233.8	2021-5-11	上海杏脉信息科技有限公司
61	一种医学影像分割装置及方法	发明	公布	202110512792.0	2021-5-11	上海杏脉信息科技有限公司

62	一种病理图像处理及显示系统、客户端、服务端及介质	发明	公布	202110691405.4	2021-6-22	上海杏脉信息科技有限公司
63	一种病理图像处理系统、方法及介质	发明	公布	202110693200.X	2021-6-22	上海杏脉信息科技有限公司
64	一种医学图像处理方法、介质及电子设备	发明	公布	202110728433.9	2021-6-29	上海长征医院; 上海杏脉信息科技有限公司
65	气道阻力获取装置、方法、诊断装置、介质及电子设备	发明	公布	202110728506.4	2021-6-29	上海长征医院; 上海杏脉信息科技有限公司
66	一种肺功能参数获取装置、方法、介质及电子设备	发明	公布	202110728443.2	2021-6-29	上海长征医院; 上海杏脉信息科技有限公司
67	一种医学图像处理方法、装置、介质及电子设备	发明	公布	202110728424.X	2021-6-29	上海长征医院; 上海杏脉信息科技有限公司
68	疑似病变区域定位装置、方法、介质及电子设备	发明	公布	202111130643.4	2021-9-26	上海市胸科医院; 上海杏脉信息科技有限公司
69	肺部功能小气道疾病预测系统、方法、介质及电子设备	发明	公布	202111235111.7	2021-10-22	上海长征医院; 上海杏脉信息科技有限公司
70	Real-time Pathological Microscopic Image Collection and Analysis System, Method and Device and Medium	\	公布	US2021/0191094	2020-12-14	SHANGHAI AITROX TECHNOLOGY CO., LTD
71	Real-time Pathological Microscopic Image Collection and Analysis System, Method and Device and Medium	\	公布	20215060.3	2020-12-17	SHANGHAI AITROX TECHNOLOGY CO., LTD
72	乳腺疾病随访系统、介质及电子设备	发明	受理	202111498254.7	2021-12-9	上海杏脉信息科技有限公司
73	超声介入引导装置、介质及电子设备	发明	受理	202111498262.1	2021-12-9	上海杏脉信息科技有限公司
74	显微图像扫描装置	实用新型	授权	202122350102.4	2021-9-27	上海杏脉信息科技有限公司
75	基于超声图像的测量设备、方法、介质及电子设备	发明	受理	202111242249.X	2021-10-25	上海杏脉信息科技有限公司
76	甲状腺结节与颈部淋巴结联合诊断系统、介质及电子设备	发明	受理	202111270721.0	2021-10-29	上海交通大学医学院附属瑞金医院; 上海杏脉信息科技有限公司;
77	一种胸腹部超声扫查辅助装置、方法、介质及电子设备	发明	受理	202111423205.7	2021-11-26	中国人民解放军海军军医大学; 上海杏脉信息科技有限公司
78	三维体绘制医学图像处理方法、装置、介质及设备	发明	受理	202111490533.9	2021-12-8	上海杏脉信息科技有限公司
79	一种医学影像分割装置及方法	\	受理	PCT/CN2021/137328	2021-12-13	上海杏脉信息科技有限公司
80	一种病理图像处理及显示系统、客户端、服务端及介质	\	受理	PCT/CN2021/137331	2021-12-13	上海杏脉信息科技有限公司

81	显微图像扫描装置及系统	\	受理	PCT/CN2021/137423	2021-12-13	上海杏脉信息科技有限公司
82	仿真系统、仿真方法及装置	\	受理	PCT/CN2021/137417	2021-12-13	上海杏脉信息科技有限公司
83	一种冠脉血流储备分数获取系统、方法及介质	\	受理	PCT/CN2021/137375	2021-12-13	上海杏脉信息科技有限公司

截止评估基准日，企业未许可其他单位使用上述专利，上述专利也无质押等限制权利事项。

2、注册商标专用权

企业注册了 69 个商标已经注册（或注册公告），所有商标均无账面值，本次将其纳入本次评估范围。具体如下：

序号	注册号	商标名称	商标所有权人	分类	注册有效期限	商品服务	商标状态
1	30816243	杏脉	上海杏脉信息科技有限公司	44	2018年5月10日至 2028年5月10日	放大设备(摄影); 测量器械和仪器; 非医用磁共振成像(MRI)装置; 显微镜; 芯片(集成电路); 网络通信设备;	核准
2	30822609	杏脉	上海杏脉信息科技有限公司	42	2018年5月10日至 2028年5月10日	按摩; 医疗辅助; 植物养护; 医疗诊所服务; 护理院; 卫生设备出租; 康复中心; 健康咨询; 兽医辅助; 饮食营养指导;	核准
3	30816219	杏脉	上海杏脉信息科技有限公司	38	2018年5月10日至 2028年5月10日	医疗分析仪器; 医疗器械和仪器; 牙科设备和仪器; 医用放射设备; 医用特制家具; 吸奶器; 避孕套; 矫形用物品; 缝合材料; 人造外科移植植物;	核准
4	30811465	杏脉	上海杏脉信息科技有限公司	35	2018年5月10日至 2028年5月10日	技术研究; 替他人研究和开发新产品; 质量控制; 化学分析; 临床试验; 包装设计; 计算机软件设计; 计算机系统分析; 信息技术咨询服务; 云计算;	核准
5	30829869	杏脉	上海杏脉信息科技有限公司	10	2018年5月10日至 2028年5月10日	无线电广播; 电视播放; 计算机终端通信; 计算机辅助信息和图像传送; 电子邮件传输; 数字文件传送; 信息传送; 提供与全球计算机网络的电信连接服务; 提供全球计算机网络用户接入服务; 提供数据库接入服务;	核准
6	30816182	杏脉	上海杏脉信息科技有限公司	9	2018年5月10日至 2028年5月10日	医疗诊所服务; 医院; 老年人护理中心; 医疗护理; 医药咨询; 远程医学服务; 治疗服务; 健康咨询; 饮食营养指导; 医疗咨询;	核准

7	32712820	PROXAI	上海杏脉信息科技有限公司	44	2018年8月6日至 2028年8月6日	医药制剂; 医用放射性造影物质; 怀孕诊断用化学制剂; 医用放射性物质; 医用镭; 医用同位素; 医用或兽医化学试剂; 医用干细胞; 医用生物标志物诊断试剂; 医用诊断制剂;	核准
8	32701126	PROXAI	上海杏脉信息科技有限公司	42	2018年8月6日至 2028年8月6日	替他人研究和开发新产品; 化学研究; 临床试验; 工业品外观设计; 建设项目的开发; 计算机软件设计; 软件即服务(SaaS); 信息技术咨询服务; 云计算; 平台即服务(PaaS);	核准
9	32709155	PROXAI	上海杏脉信息科技有限公司	38	2018年8月6日至 2028年8月6日	医疗分析仪器; 医疗器械和仪器; 牙科设备和仪器; 医用放射设备; 医用特制家具; 吸奶器; 避孕套; 矫形用物品; 缝合材料; 人造外科移植植物;	核准
10	32709145	PROXAI	上海杏脉信息科技有限公司	35	2018年8月6日至 2028年8月6日	信息技术咨询服务; 化学分析; 包装设计; 临床试验; 计算机软件设计; 技术研究; 质量控制; 替他人研究和开发新产品; 计算机系统分析; 云计算;	核准
11	32707716	PROXAI	上海杏脉信息科技有限公司	10	2018年8月6日至 2028年8月6日	计算机数据库信息化; 广告; 广告宣传; 商业管理辅助; 商业管理咨询; 市场分析; 商业信息; 替他人推销; 市场营销; 人事管理咨询;	核准
12	32709125	PROXAI	上海杏脉信息科技有限公司	9	2018年8月6日至 2028年8月6日	已录制的或可下载的计算机软件平台; 时间记录装置; 传真机; 网络通信设备; 非医用监控装置; 放大设备(摄影); 测量器械和仪器; 非医用磁共振成像(MRI)装置; 显微镜; 芯片(集成电路);	核准
13	32729142	PROGSIMA	上海杏脉信息科技有限公司	44	2018年8月7日至 2028年8月7日	组织商业或广告展览; 进出口代理; 市场营销; 人事管理咨询; 将信息编入计算机数据库; 计算机数据库信息化; 在计算机数据库中更新和维护数据; 医疗用品零售或批发服务; 药品零售或批发服务; 广告;	核准
14	32744344	PROGSIMA	上海杏脉信息科技有限公司	42	2018年8月7日至 2028年8月7日	无线电广播; 电视播放; 计算机终端通信; 计算机辅助信息和图像传送; 电子邮件传输; 数字文件传送; 信息传送; 提供与全球计算机网络的电信连接服务; 提供全球计算机网络用户接入服务; 提供数据库接入服务;	核准

15	32744338	PROGSIMA	上海杏脉信息科技有限公司	38	2018年8月7日至 2028年8月7日	替他人研究和开发新产品; 化学研究; 临床试验; 工业品外观设计; 建设项目的开发; 计算机软件设计; 软件即服务(SaaS); 信息技术咨询服务; 云计算; 平台即服务(PaaS);	核准
16	32733802	PROGSIMA	上海杏脉信息科技有限公司	35	2018年8月7日至 2028年8月7日	替他人研究和开发新产品; 化学研究; 临床试验; 工业品外观设计; 建设项目的开发; 计算机软件设计; 软件即服务(SaaS); 信息技术咨询服务; 云计算; 平台即服务(PaaS);	核准
17	32748955	PROGSIMA	上海杏脉信息科技有限公司	10	2018年8月7日至 2028年8月7日	计算机外围设备; 计算机软件(已录制); 计算机硬件; 时间记录装置; 传真机; 测量装置; 芯片(集成电路);	核准
18	32734290	PROGSIMA	上海杏脉信息科技有限公司	9	2018年8月7日至 2028年8月7日	人事管理咨询; 计算机数据库信息系统化;	核准
19	40437210	aitrox	上海杏脉信息科技有限公司	45	2019年8月19日至 2029年8月19日	广告; 组织商业或广告展览; 进出口代理; 市场营销; 人事管理咨询; 将信息编入计算机数据库; 计算机数据库信息系统化; 在计算机数据库中更新和维护数据; 医疗用品零售或批发服务; 药品零售或批发服务;	核准
20	40456403	aitrox	上海杏脉信息科技有限公司	44	2019年8月19日至 2029年8月19日	无线广播; 电话通讯; 计算机辅助信息和图像传送; 提供在线论坛; 提供全球计算机网络用户接入服务; 电视播放; 计算机终端通讯; 信息传送; 电信信息; 提供数据库接入服务;	核准
21	40448947	aitrox	上海杏脉信息科技有限公司	42	2019年8月19日至 2029年8月19日	医疗分析仪器; 医疗器械和仪器; 牙科设备和仪器; 医用放射设备; 医用特制家具; 吸奶器; 避孕套; 矫形用物品; 缝合材料; 人造外科移植植物;	核准
22	40434100	aitrox	上海杏脉信息科技有限公司	41	2019年8月19日至 2029年8月19日	已录制的或可下载的计算机软件平台; 时间记录装置; 传真机; 网络通信设备; 非医用监控装置; 放大设备(摄影); 测量器械和仪器; 非医用磁共振成像(MRI)装置; 显微镜; 芯片(集成电路);	核准
23	40434086	aitrox	上海杏脉信息科技有限公司	38	2019年8月19日至 2029年8月19日	电视播放; 计算机终端通信; 计算机辅助信息和图像传送; 电子邮件传输; 数字文件传送; 信息传送; 提供与全球计算机网络的电信连接服务; 提供全球计算机网络用户接入服务; 提供数据库接入服务; 无线电广播;	核准

24	40462297	aitrox	上海杏脉信息科技有限公司	35	2019年8月19日至 2029年8月19日	已录制的或可下载的计算机软件平台； 时间记录装置；传真机；网络通信设备；非医用监控装置；放大设备（摄影）；测量器械和仪器；非医用磁共振成像（MRI）装置；显微镜；芯片（集成电路）；	核准
25	40439884	aitrox	上海杏脉信息科技有限公司	10	2019年8月19日至 2029年8月19日	护理器械；外科仪器和器械；电动牙科设备；医用放射设备；医用手镯；吸奶器；避孕套；假肢；矫形用物品；缝合材料；	核准
26	40455487	aitrox	上海杏脉信息科技有限公司	9	2019年8月19日至 2029年8月19日	广告；组织商业或广告展览；进出口代理；市场营销；人事管理咨询；将信息编入计算机数据库；计算机数据库信息系统化；在计算机数据库中更新和维护数据；医疗用品零售或批发服务；药品零售或批发服务；	核准
27	40441183	aitrox	上海杏脉信息科技有限公司	5	2019年8月19日至 2029年8月19日	医疗分析仪器；医疗器械和仪器；牙科设备和仪器；医用放射设备；医用特制家具；吸奶器；避孕套；矫形用物品；缝合材料；人造外科移植植物；	核准
28	55237503	杏脉星影	上海杏脉信息科技有限公司	44	2021年4月15日至 2031年4月15日	实体安全保卫咨询；社交护送（陪伴）；个人服装搭配咨询；举行葬礼；失物招领；交友服务；在线社交网络服务；互联网域名租赁；收养安置；知识产权咨询；	核准
29	55252300	杏脉星影	上海杏脉信息科技有限公司	42	2021年4月15日至 2031年4月15日	安排和组织培训班；安排和组织现场教育论坛；学校（教育）；安排和组织专题研讨会；教育；职业再培训；通过模拟装置进行的培训服务；安排和组织学术讨论会；安排和组织会议；安排和组织专家讨论会；	核准
30	55245236	杏脉星影	上海杏脉信息科技有限公司	38	2021年4月15日至 2031年4月15日	保健咨询；老年人护理中心；饮食营养指导；按摩；兽医辅助；植物养护；卫生设备出租；医疗诊所服务；远程医学服务；治疗服务；	核准
31	55240525	杏脉星影	上海杏脉信息科技有限公司	35	2021年4月15日至 2031年4月15日	替他人研究和开发新产品；化学研究；临床试验；工业品外观设计；建设项目的开发；计算机软件设计；软件即服务（SaaS）；信息技术咨询服务；云计算；平台即服务（PaaS）；	核准

32	55252264	杏脉星影	上海杏脉信息科技有限公司	10	2021年4月15日至 2031年4月15日	提供全球计算机网络用户接入服务; 提供数据库接入服务; 提供在线论坛; 电信信息; 电视播放; 无线广播; 信息传送; 电话通讯; 计算机终端通讯; 计算机辅助信息和图像传送;	核准
33	55261105	杏脉星影	上海杏脉信息科技有限公司	9	2021年4月15日至 2031年4月15日	医疗诊所服务; 医疗辅助; 健康咨询; 康复中心; 护理院; 饮食营养指导; 按摩; 兽医辅助; 植物养护; 卫生设备出租;	核准
34	55272046	杏脉星影	上海杏脉信息科技有限公司	5	2021年4月15日至 2031年4月15日	无线电广播; 电视播放;	核准
35	55237492	复星杏脉	上海杏脉信息科技有限公司	44	2021年4月15日至 2031年4月15日	医药制剂; 医用放射性造影物质; 怀孕诊断用化学制剂; 医用放射性物质; 医用镭; 医用诊断制剂; 医用同位素; 医用或兽医用化学试剂; 医用干细胞; 医用生物标志物诊断试剂;	核准
36	55265259	杏脉鉴影	上海杏脉信息科技有限公司	44	2021年4月15日至 2031年4月15日	信息技术咨询服务; 云计算; 技术研究; 质量控制; 替他人研究和开发新产品; 化学分析; 临床试验; 包装设计; 计算机软件设计; 计算机系统分析;	核准
37	55260351	杏脉悦影	上海杏脉信息科技有限公司	44	2021年4月15日至 2031年4月15日	医疗分析仪器; 医疗器械和仪器; 牙科设备和仪器; 医用放射设备; 医用特制家具; 吸奶器; 避孕套; 矫形用物品; 缝合材料; 人造外科移植植物;	核准
38	55266242	杏脉锐影	上海杏脉信息科技有限公司	44	2021年4月15日至 2031年4月15日	已录制的或可下载的计算机软件平台; 时间记录装置; 传真机; 网络通信设备; 非医用监控装置; 放大设备(摄影); 测量器械和仪器; 非医用磁共振成像(MRI)装置; 显微镜; 芯片(集成电路);	核准
39	55247335	杏脉镜灵	上海杏脉信息科技有限公司	44	2021年4月15日至 2031年4月15日	替他人研究和开发新产品; 化学研究; 临床试验; 工业品外观设计; 建设项目的开发; 计算机软件设计; 软件即服务(SaaS); 信息技术咨询服务; 云计算; 平台即服务(PaaS);	核准
40	55252292	复星杏脉	上海杏脉信息科技有限公司	42	2021年4月15日至 2031年4月15日	医用镭; 医用同位素; 医用放射性造影物质; 医用放射性物质;	核准
41	55252285	杏脉鉴影	上海杏脉信息科技有限公司	42	2021年4月15日至 2031年4月15日	医疗诊所服务; 远程医学服务; 治疗服务; 保健咨询; 老年人护理中心; 饮食营养指导; 按摩; 兽医辅助; 植物养护; 卫生设备出租;	核准

42	55247163	杏脉悦影	上海杏脉信息科技有限公司	42	2021年4月15日至 2031年4月15日	医疗分析仪器；医疗器械和仪器；牙科设备和仪器；医用放射设备；医用特制家具；吸奶器；避孕套；矫形用物品；缝合材料；人造外科移植植物；	核准
43	55259949	杏脉锐影	上海杏脉信息科技有限公司	42	2021年4月15日至 2031年4月15日	医疗诊所服务；远程医学服务；治疗服务；保健咨询；老年人护理中心；饮食营养指导；按摩；兽医辅助；植物养护；卫生设备出租；	核准
44	55270707	杏脉镜灵	上海杏脉信息科技有限公司	42	2021年4月15日至 2031年4月15日	医疗诊所服务；远程医学服务；治疗服务；保健咨询；老年人护理中心；饮食营养指导；按摩；兽医辅助；植物养护；卫生设备出租；	核准
45	55260772	复星杏脉	上海杏脉信息科技有限公司	38	2021年4月15日至 2031年4月15日	医疗诊所服务；康复中心；医疗辅助；护理院；健康咨询；饮食营养指导；按摩；兽医辅助；植物养护；卫生设备出租；	核准
46	55265193	杏脉鉴影	上海杏脉信息科技有限公司	38	2021年4月15日至 2031年4月15日	医药制剂；医用放射性造影物质；怀孕诊断用化学制剂；医用放射性物质；医用镭；医用诊断制剂；医用同位素；医用或兽医用化学试剂；医用干细胞；医用生物标志物诊断试剂；	核准
47	55263699	杏脉悦影	上海杏脉信息科技有限公司	38	2021年4月15日至 2031年4月15日	医药制剂；医用放射性造影物质；怀孕诊断用化学制剂；医用放射性物质；医用镭；医用诊断制剂；医用同位素；医用或兽医用化学试剂；医用干细胞；医用生物标志物诊断试剂；	核准
48	55245202	杏脉锐影	上海杏脉信息科技有限公司	38	2021年4月15日至 2031年4月15日	广告；组织商业或广告展览；进出口代理；市场营销；人事管理咨询；将信息编入计算机数据库；计算机数据库信息系统化；在计算机数据库中更新和维护数据；医疗用品零售或批发服务；药品零售或批发服务；	核准
49	55251144	杏脉镜灵	上海杏脉信息科技有限公司	38	2021年4月15日至 2031年4月15日	无线电广播；电视播放；计算机终端通信；计算机辅助信息和图像传送；电子邮件传输；数字文件传送；信息传送；提供与全球计算机网络的电信连接服务；提供全球计算机网络用户接入服务；提供数据库接入服务；	核准
50	55244839	复星杏脉	上海杏脉信息科技有限公司	35	2021年4月15日至 2031年4月15日	无线电广播；提供数据库接入服务；电视播放；计算机终端通信；计算机辅助信息和图像传送；电子邮件传输；数字文件传送；信息传送；提供与全球计算机网络的电信连接服务；提供全球计算机网络用户接入服务；	核准

51	55244831	杏脉鉴影	上海杏脉信息科技有限公司	35	2021年4月15日至 2031年4月15日	电视播放; 无线广播; 信息传送; 电话通讯; 计算机终端通讯; 计算机辅助信息和图像传送; 电信信息; 提供全球计算机网络用户接入服务; 提供数据库接入服务; 提供在线论坛;	核准
52	55256060	杏脉悦影	上海杏脉信息科技有限公司	35	2021年4月15日至 2031年4月15日	护理器械; 外科仪器和器械; 医用放射设备; 医用手镯; 矫形用物品; 缝合材料; 电动牙科设备; 避孕套; 假肢; 吸奶器;	核准
53	55244816	杏脉锐影	上海杏脉信息科技有限公司	35	2021年4月15日至 2031年4月15日	已录制的或可下载的计算机软件平台; 时间记录装置; 传真机; 网络通信设备; 非医用监控装置; 放大设备(摄影); 测量器械和仪器; 非医用磁共振成像(MRI)装置; 显微镜; 芯片(集成电路);	核准
54	55250788	杏脉镜灵	上海杏脉信息科技有限公司	35	2021年4月15日至 2031年4月15日	医疗用品零售或批发服务; 药品零售或批发服务;	核准
55	55263290	复星杏脉	上海杏脉信息科技有限公司	10	2021年4月15日至 2031年4月15日	无线电广播; 电视播放; 计算机终端通信; 计算机辅助信息和图像传送; 电子邮件传输; 数字文件传送; 信息传送; 提供与全球计算机网络的电信连接服务; 提供全球计算机网络用户接入服务; 提供数据库接入服务;	核准
56	55255615	杏脉鉴影	上海杏脉信息科技有限公司	10	2021年4月15日至 2031年4月15日	医疗诊所服务; 远程医学服务; 治疗服务; 保健咨询; 老年人护理中心; 饮食营养指导; 按摩; 兽医辅助; 植物养护; 卫生设备出租;	核准
57	55250739	杏脉悦影	上海杏脉信息科技有限公司	10	2021年4月15日至 2031年4月15日	医用同位素; 医用或兽医用化学试剂; 医用干细胞; 医用生物标志物诊断试剂; 医药制剂; 医用放射性造影物质; 怀孕诊断用化学制剂; 医用放射性物质; 医用镭; 医用诊断制剂;	核准
58	55259937	杏脉锐影	上海杏脉信息科技有限公司	10	2021年4月15日至 2031年4月15日	放射医疗设备; 医用断层扫描仪; 医用磁共振成像(MRI)装置; 医疗用超声器械; 医疗分析仪器; 医用诊断设备; 医疗器械和仪器; 医用放射屏幕; 医用X光产生装置和设备; 医用放射设备;	核准
59	55249239	杏脉镜灵	上海杏脉信息科技有限公司	10	2021年4月15日至 2031年4月15日	计算机硬件; 内部通讯装置; 音频视频接收器; 照相机(摄影); 时间记录装置; 计算机软件(已录制); 传真机; 测量装置; 计算机外围设备; 芯片(集成电路);	核准

60	55245886	复星杏脉	上海杏脉信息科技有限公司	9	2021年4月15日至 2031年4月15日	广告; 组织商业或广告展览; 进出口代理; 市场营销; 人事管理咨询; 将信息编入计算机数据库; 计算机数据库信息系统化; 在计算机数据库中更新和维护数据; 医疗用品零售或批发服务; 药品零售或批发服务;	核准
61	55249979	杏脉鉴影	上海杏脉信息科技有限公司	9	2021年4月15日至 2031年4月15日	广告; 组织商业或广告展览; 进出口代理; 市场营销; 人事管理咨询; 将信息编入计算机数据库; 计算机数据库信息系统化; 在计算机数据库中更新和维护数据; 医疗用品零售或批发服务; 药品零售或批发服务;	核准
62	55263612	杏脉悦影	上海杏脉信息科技有限公司	9	2021年4月15日至 2031年4月15日	市场分析; 广告; 商业信息; 替他人推销; 计算机数据库信息系统化; 广告宣传; 商业管理辅助; 市场营销; 商业管理咨询; 人事管理咨询;	核准
63	55251430	杏脉锐影	上海杏脉信息科技有限公司	9	2021年4月15日至 2031年4月15日	卫生设备出租; 医疗诊所服务; 远程医学服务; 治疗服务; 保健咨询; 老年人护理中心; 饮食营养指导; 按摩; 兽医辅助; 植物养护;	核准
64	55249957	杏脉镜灵	上海杏脉信息科技有限公司	9	2021年4月15日至 2031年4月15日	时间记录装置; 传真机; 网络通信设备; 非医用监控装置; 放大设备(摄影); 测量器械和仪器; 非医用磁共振成像(MRI)装置; 显微镜; 芯片(集成电路); 已录制的或可下载的计算机软件平台;	核准
65	55249586	复星杏脉	上海杏脉信息科技有限公司	5	2021年4月15日至 2031年4月15日	电动牙科设备; 医用放射设备; 医用手锯; 吸奶器; 避孕套; 假肢; 矫形用品; 缝合材料;	核准
66	55247103	杏脉鉴影	上海杏脉信息科技有限公司	5	2021年4月15日至 2031年4月15日	替他人研究和开发新产品; 化学研究; 临床试验; 工业品外观设计; 建设项目的开发; 计算机软件设计; 软件即服务(SaaS); 信息技术咨询服务; 云计算; 平台即服务(PaaS);	核准
67	55238193	杏脉悦影	上海杏脉信息科技有限公司	5	2021年4月15日至 2031年4月15日	医药制剂; 医用放射性造影物质; 怀孕诊断用化学制剂; 医用放射性物质; 医用镭; 医用诊断制剂; 医用同位素; 医用或兽医用化学试剂; 医用干细胞; 医用生物标志物诊断试剂;	核准
68	55262223	杏脉锐影	上海杏脉信息科技有限公司	5	2021年4月15日至 2031年4月15日	传真机; 内部通讯装置; 音频视频接收器; 照相机(摄影); 测量装置; 芯片(集成电路); 时间记录装置; 计算机外围设备; 计算机软件(已录制); 计算机硬件;	核准

69	55238183	杏脉镜灵	上海杏脉信息科技有限公司	5	2021年4月15日至 2031年4月15日	化学研究;造型(工业品外观设计);建设项目的开发;计算机软件设计;软件即服务(SaaS);工业品外观设计;信息技术咨询服务;替他人研究和开发新产品;云计算;平台即服务(PaaS);	核准
----	----------	------	--------------	---	---------------------------	--	----

3、账面未记录的软件著作权

企业设计并申请了26个软件著作权,主要应用于企业研发的冠状动脉CT影像处理软件,具体如下:

序号	软件名称	著作权人	登记号	登记日期
1	杏脉鉴影系统	上海杏脉信息科技有限公司	2019SR0142280	2019-2-14
2	杏脉气管镜ROSE病理智能辅诊系统	上海杏脉信息科技有限公司	2019SR0166650	2019-2-21
3	杏脉科技云诊断软件	上海杏脉信息科技有限公司	2019SR0171266	2019-2-22
4	杏脉X光胸部智能诊断软件	上海杏脉信息科技有限公司	2019SR0171448	2019-2-22
5	CT肺部结节检测软件	上海杏脉信息科技有限公司	2019SR0171466	2019-2-22
6	冠脉CTA--钙化积分标注产品系统[]V1.0.0	上海杏脉信息科技有限公司	2019SR0316681	2019-4-10
7	肺结节标注产品管理软件[]V1.0.0	上海杏脉信息科技有限公司	2019SR0450341	2019-5-10
8	冠状动脉CT图像处理软件[FFRCT]V1.0.0	上海杏脉信息科技有限公司	2019SR0752736	2019-7-19
9	肺结节单病种智能PACS软件	上海杏脉信息科技有限公司, 深圳肺诊网络科技有限公司	2020SR0121697	2020-2-4
10	脑卒中标注产品系统	上海杏脉信息科技有限公司	2020SR0134222	2020-3-13
12	检验申请和报告对接系统	上海杏脉信息科技有限公司	2021SR1085203	2021-7-22
13	村医入驻系统	上海杏脉信息科技有限公司	2021SR0292976	2021-2-26
14	村医助手系统	上海杏脉信息科技有限公司	2021SR0292983	2021-2-26
15	患者报告查询系统	上海杏脉信息科技有限公司	2021SR0293817	2021-4-20
16	转诊系统小程序软件	上海杏脉信息科技有限公司	2021SR0292971	2021-2-26
17	特色服务包售卖系统	上海杏脉信息科技有限公司	2021SR1085202	2021-7-22
18	特色服务包管理系统	上海杏脉信息科技有限公司	2021SR0293812	2021-4-20
19	检验管理系统	上海杏脉信息科技有限公司	2021SR0293833	2021-4-20
20	检验管理系统小程序软件	上海杏脉信息科技有限公司	2021SR0292980	2021-2-26
21	门诊运营系统	上海杏脉信息科技有限公司	2021SR0293053	2021-2-26
22	检查管理系统	上海杏脉信息科技有限公司	2021SR0293811	2021-4-20
23	检查管理系统小程序软件	上海杏脉信息科技有限公司	2021SR0293933	2021-5-24
24	公卫检查报告生成系统	上海杏脉信息科技有限公司	2021SR1117364	2021-7-28
25	公卫检查报告生成系统小程序软件	上海杏脉信息科技有限公司	2021SR0292905	2021-2-26
26	杏脉宫颈瘤病理智能辅诊系统	上海杏脉信息科技有限公司,济南 齐鲁医学检验有限公司,山东省立 第三医院	2020SR0151693	2020-2-19

（四）对外租赁情况

企业目前主要办公场所为租赁，具体如下：

序号	承租方	出租方	租赁资产类别	租赁期限	使用现状	租金
1	上海杏脉信息科技有限公司	上海汇通房地产有限公司	上海市长宁区长宁路 88 号 7F701-706 及 711 单元	2021 年 12 月 1 日 -2024 年 11 月 30 日	租用	323.38 万/年

由于上述资产均不是企业所有，且租金为市场租金，因此本次不将其纳入评估范围。

五、价值类型和定义

本次评估选取的价值类型为市场价值。

市场价值又称公开市场价值，是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫压制的情况下，某项资产在基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

本次评估选择该价值类型，主要是基于本次评估目的、市场条件、评估假设及评估对象自身条件等因素。

六、评估基准日

（一）本项目评估基准日是 2022 年 5 月 31 日；

（二）确定本评估基准日的主要因素是：经与委托人商定后确认，以使评估基准日尽可能地接近评估目的的实现日期。

七、评估依据

（一）经济行为依据

《委托函》

（二）法规依据

- 1、《中华人民共和国公司法》（2018 年 10 月 26 日中华人民共和国主席令第 15 号）
- 2、《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日中华人民共和国主席令第 46 号）

- 3、《财政部 税务总局关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》（财政部 税务总局公告 2021 年第 13 号）
- 4、《中华人民共和国企业所得税法》（2018 年颁布的中华人民共和国主席令第六十三号）
- 5、《中华人民共和国增值税暂行条例》（国务院令 第 691 号）
- 6、《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号）

（三）准则依据

- 1、《资产评估基本准则》（财资[2017]43 号）
- 2、《资产评估职业道德准则》（中评协[2017]30 号）
- 3、《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协[2018]36 号）
- 4、《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协[2018]35 号）
- 5、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协[2017]33 号）
- 6、《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协〔2019〕35 号）
- 7、《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协[2018]37 号）
- 8、《资产评估执业准则——利用专家工作及相关报告》（中评协[2017]35 号）
- 9、《资产评估执业准则——企业价值》（中评协[2018]38 号）
- 10、《资产评估执业准则——无形资产》（中评协[2017]37 号）
- 11、《资产评估执业准则——机器设备》（中评协[2017]39 号）
- 12、《知识产权资产评估指南》（中评协[2017]44 号）
- 13、《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46 号）
- 14、《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47 号）
- 15、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48 号）
- 16、《专利资产评估指导意见》（中评协[2017]49 号）
- 17、《著作权资产评估指导意见》（中评协[2017]50 号）
- 18、《商标资产评估指导意见》（中评协[2017]51 号）
- 19、企业会计准则

（四）权属依据

- 1、上海杏脉信息科技有限公司营业执照、公司章程

- 2、上海杏脉信息科技有限公司对外投资权属证明文件（投资协议、公司章程等）
- 3、上海杏脉信息科技有限公司无形资产权利证书
- 4、有关产权转让合同
- 5、各类交易合同、抵押合同、担保合同及其他合同或协议

（五）取价及参考依据

- 1、《资产评估常用方法与参数手册》（机械工业出版社）
- 2、《机电产品价格信息查询系统》（机械工业出版社）
- 3、当地建筑工程计价取费标准的法规、规章
- 4、中国人民银行公布的存贷款利率
- 5、国家外汇管理局公布的汇率
- 6、同花顺资讯系统信息资料
- 7、国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料
- 8、《审计报告》（容诚审字[2022]200Z0649号）
- 9、委托人和被评估单位提供的资产购销价格资料及其他资料
- 10、上海杏脉信息科技有限公司历史经营状况分析资料
- 11、上海杏脉信息科技有限公司未来经营情况预测资料
- 12、评估专业人员现场勘察记录、市场询价和参数资料

八、评估方法

企业价值评估的基本方法主要有资产基础法、市场法和收益法。

这三种评估方法分别从资产途径、市场途径和收益途径分析和估算评估对象的价值。在评估中究竟选择哪种方法，主要考虑经济行为所对应的评估目的、评估对象、价值类型，综合企业的经营和资产情况、特点，以及委托人的要求和提供的资料、参数的来源等因素，选择适用的评估方法。

（一）评估方法适用性分析及选择

1、企业价值评估中的市场法，是指通过将评估对象与可比参照物进行比较，以可比参照物的市场价格为基础确定评估对象价值的评估方法的总称。

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

上海杏脉信息科技有限公司为主要从事医疗影像 AI 的企业，在中国目前已上市的医疗影像 AI 较少，仅北京鹰瞳一家企业，且与杏脉科技的发展及融资阶段存在一定差异，因此无法采用上市公司比较法。

同时存在较多的拟上市的医疗影像 AI，如北京科亚方舟、数坤科技等均已在港股披露招股说明书。根据披露的招股说明书，各家公司均已经进行了多轮次的融资，影响交易价格的各项因素条件可以获取，可将各种因素量化成修正系数来对交易价格进行修正，故可以采用交易案例比较法。

2、企业价值评估中的收益法，是指通过将评估对象的预期收益资本化或者折现，来确定其价值的各种评估方法的总称。

收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值评估。

现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。资产评估专业人员应当结合被评估单位的历史经营情况、未来收益可预测情况、所获取评估资料的充分性，恰当考虑收益法的适用性。

在企业生产经营状况正常，各项财务资料及预测数据完整的情况下，是评估企业股东权益价值应优先考虑的方法之一。上海杏脉信息科技有限公司成立于 2018 年，已连续经营了 4 年，虽然目前财务会计报表所反映企业经营收入规模较小，且研发支出较大，但考虑到企业属于医疗器械的研发生产企业，该类型企业具有研发周期较长、前期投资较大等特点，但该行行业拥有较高的技术和资金壁垒，企业产品开始投产后将会有较大的销售增幅以及会为股东提供较高的超额收益。同时企业组织的研发团队和管理团队也在过去的几年中取得按计划取得各项产品研发阶段的成果，考虑到目前企业研发的几款产品具有较大的市场潜力，预计在未来几年实现持续的经营收益，而同赛道的竞争对手的数量也较少，预期未来净收益将呈持续稳定状态，实现持续的盈利能力，整体资产的获利能力可以合理预期。

经分析评估专业人员认为本次企业价值评估适宜采用收益法，且采用收益法中现金流折现法（DCF 模型）。

3、企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

上海杏脉信息科技有限公司作为一家主要从事医疗影像 AI 的企业，由于目前商业化程度较低，由于前期研发投入较大且均为费用化，导致目前报表资产及所有者权益处于较低水平，故从资产基础法角度无法合理反映其价值。

综上所述，根据资产评估相关准则要求，本次评估充分考虑了评估目的、评估对象和范围、价值类型等的相关要求，评估专业人员通过对评估对象的现场勘查及其相关资料的收集和分析，分别采用收益法和市场法进行评估，最后确定评估结论的方法为市场法。

（二）评估方法的具体应用

1、市场法评估

（1）市场法简介及适用条件

市场法属于间接评估方法，市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。使用市场法估值的基本条件是：需要有一个较为活跃的资本、证券市场；市场案例及其与估值目标可比较的指标、参数等资料是可以搜集并量化的。

上海杏脉信息科技有限公司为主要从事医疗影像 AI 的企业，在中国目前已上市的医疗影像 AI 较少，仅北京鹰瞳一家企业，且与杏脉科技的发展及融资阶段存在一定差异，因此无法采用上市公司比较法。

同时存在较多的拟上市的医疗影像 AI，如北京科亚方舟、数坤科技等均已在港股披露招股说明书。根据披露的招股说明书，各家公司均已经进行了多轮次的融资，影响交易价格的各项因素条件可以获取，可将各种因素量化成修正系数来对交易价格进行修正，故可以采用交易案例比较法。

交易案例比较法（Merger&Acquisition Transaction Method or M&A）：以与被评估企业相同或相似企业的并购或收购交易案例作为对比对象来估算目标企业价值的评估方法。

由于医疗影像 AI 企业目前大部分均处于商业化探索期，存在大量的研发支出，且收入及利润规模未达到稳定状态。因此，从价值比率角度，传统的市盈率、市净率以及

市销率指标无法合理评价此类企业。对于此类研发类企业，通常其市值与研发投入相关，研发投入越高，市场价值越高，而且医疗影像 AI 企业的研发支出除了产品研发支出外还包括了医疗器械许可的相关临床研发支出，研发费用与企业产品化相关性更高，故本项目可以采用市研率指标（市场价值/研发费用支出）。

（2）市场法评估基本思路

本次评估先对上海杏脉信息科技有限公司经营性股权价值采用市场法进行评估，再加上非经营性资产及负债价值作为上海杏脉信息科技有限公司股东全部权益价值。

本次市场法评估采用交易案例比较法，采用的价值比率为市研率。通过历史交易案例来确定上海杏脉信息科技有限公司的市研率，再通过市研率与公司研发费用支出的乘积就是公司的经营性股权价值。

根据以往的历史成交案例的统计，医疗影像 AI 企业的市研率视标的公司的规模、盈利水平、技术成果、商业化程度以及融资轮次不同导致的风险不同而有很大差异。考虑到影响医疗影像 AI 企业价值的各因素，本次评估可比公司案例的选取原则如下：

- 1) 选择与上海杏脉信息科技有限公司的资产规模相近的可比案例；
- 2) 可比交易案例的融资轮次以及发展阶段尽可能接近上海杏脉信息科技有限公司目前的状态；
- 3) 相关可比案例融资轮次对应的相关财务数据可以获取。

本次评估对选取的交易案例，通过影响交易价格的因素进行修正，最终得到委估对象的市研率。其中对各方面的调整具体考虑的因素如下：

- 1) 交易日期：交易日期所处的证券市场的情况，以及交易日期附近资本市场对整个证券市场的预期走势的判断和发展等都会对交易价格产生影响。
- 2) 交易性质：各交易案例的股权交易性质，是否为控股权转让。
- 3) 财务指标：财务指标主要依据各交易案例融资时点当年披露的财务数据进行比较，主要比较事项包括规模以及盈利能力。
- 4) 应用领域：由于医疗影像 AI 的应用领域较多，目前商业化的企业主要分为单一化的产品或者矩阵型的产品，两者之间在业务发展以及经营风险上存在一定差异。
- 5) 技术指标：采用市研率指标进行分析时，需要对研发产出的数量及质量进行比较判断，包括研发人员数量、研发费用金额以及专利数量指标。

6) 商业化程度：由于医疗影像企业的研发阶段的不同导致其商业化程度存在差异，鉴于商业化程度对于研发导向的企业价值影响较大，本次选取了合作医院数量、医疗器

械许可数量两方面进行比较。

7) 融资轮次: 融资轮次通常代表了企业的成熟程度增加, 同时随着融资轮次的增加, 企业的估值亦被多次论证, 相应的估值风险因素也会减小, 因此, 本次评估将融资轮次作为一个因素进行修正。

即市场法公式如下:

委估对象市研率=可比公司案例市研率×交易日期修正系数×交易性质修正系数×财务指标修正系数×应用领域修正系数×技术指标修正系数×商业化程度修正系数×融资轮次修正系数

委估对象股权价值=委估对象市研率×委估对象研发费用金额

委估对象股东全部权益评估结果=委估对象股权价值+非经营性资产及负债价值

2、收益法

(1) 收益模型

本次评估采用 DCF 模型, 收益口径为企业自由现金流 (FCFE), 相应的折现率采用 WACC 模型。

基本公式为:

股东全部权益价值=企业整体价值-付息负债=企业自由现金流折现价值+溢余资产价值+非经营性资产价值-付息负债

其中: 现金流折现价值计算公式为:

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n * (1+g)}{(r-g) * (1+r)^n}$$

式中: F_i —未来第 i 个收益期现金流量数额;

n —明确的预测期期间,指从评估基准日至企业达到相对稳定经营状况的时间;

g —明确的预测期后, 预计未来收益每年增长率, 如假定 n 年后 F_n 不变, g 取零;

r —所选取的折现率。

(2) 收益年限, 上海杏脉信息科技有限公司具备持续经营的条件, 正常情况下按公司章程经营, 企业经营期限自 2018 年 02 月 03 日至无固定期限。被评估单位目前已经开始正常经营, 考虑到企业研发需要大量的前期病例帮助 AI 产品建立底层的判断逻辑, 因此对于潜在竞争而言需要较高的进入壁垒, 随着产品算法的持续迭代将会持续增强企业产品的竞争力, 形成持续的经营效益。故假设企业经营为永续经营。

(3)预期年收益额,企业主营业务收入主要为四大 AI 辅助产品,分别聚焦在胸部 CT、心血管影像、病理和超声领域;并成功打造出多产品矩阵,实现了从临床诊断、治疗方案设计、科室协同、远程诊疗、随访追踪整个数智医疗全场景的覆盖,形成从诊到疗的多病种整体解决方案。结合被评估单位的人力资源、技术水平、资本结构、经营状况、历史业绩、发展趋势,以及宏观经济因素、所在行业现状与发展前景,对被评估单位管理层提供的未来收益预测资料进行分析,与委托人和相关当事人讨论未来各种可能性,并分析复核未来收益预测资料与评估目的及评估假设的适用性,确定未来各期现金流量数额。

企业自由现金流=净利润+税后利息费用+折旧与摊销-营运资金净增加-资本性支出

(4)折现率,按照折现率需与预期收益额保持口径一致的原则,折现率采用加权平均资本成本,即 WACC

计算公式: $WACC = R_d \times W_d (1-T) + R_e \times W_e$

式中: R_d ——债务资本成本;

W_d ——付息债务在总投资中所占的比例;

R_e ——权益资本成本;

W_e ——股权在总投资中所占的比例;

T ——企业所得税率。

权益资本成本采取资本资产定价模型确定,

计算公式: $R_e = R_f + \beta_e \times ERP + \varepsilon$

式中: R_f ——无风险报酬率,以基准日近期公布的中长期国债的到期年收益率为依据确定;

ERP ——市场风险溢价;

β_e ——预期市场风险系数,通过查询 WIND 资讯系统行业样本公司数据计算得出;

ε ——企业个别风险调整,经评估专业人员综合分析确定。

九、评估程序实施过程和情况

本次评估程序主要分五个阶段实施。

(一)接受委托阶段

与委托人接洽,听取公司有关人员对被评估单位情况以及委估资产历史和现状的介绍,了解评估目的、评估对象及其评估范围,确定评估基准日,签订《资产评估委托合同》。

(二) 前期准备阶段

成立资产评估项目小组,确定项目负责人。项目负责人针对本项目特点,编制评估计划。评估专业人员指导被评估单位清查资产并提供相关资料,以及填报资产清查评估明细表,检查核实资产和验证被评估单位提供的资料。

(三) 开展资产核实、验证资料和现场调查工作阶段

在企业如实申报资产并对委估资产进行全面自查的基础上,评估专业人员对纳入评估范围内的全部资产和负债进行了全面清查核实,对相关资料进行验证,对企业财务、经营情况进行系统调查。经过与单位有关财务记录数据进行核对和现场勘查,评估人员对单位填报的资产评估明细申报表内容进行补充和完善。

非实物资产清查,主要通过查阅企业原始会计凭证和收集相关证明文件、发函询证或实行其他替代测试程序的方式,核查企业债权债务的形成过程和账面值的真实性。实物资产清查,主要为现场实物盘点和调查,对资产状况进行察看、拍摄、记录;查阅相关资产的运行与维护资料;通过和资产管理人员进行交谈,了解资产的管理、资产配置情况。

对管理层进行访谈,了解企业营运模式,主要产品或服务业务收入情况及其变化;成本的构成及其变化;历年收益状况及变化的主要原因;企业核算体系、管理模式;企业核心技术,研发力量以及未来发展规划和企业竞争优势、劣势;企业的溢余资产和非经营性资产的内容及其资产利用状况。

在收集企业各项经营指标、财务指标,以及企业未来年度的经营计划、固定资产更新或投资计划等资料基础上,收集相同行业资本市场信息资料,调查企业所在行业的现状,区域市场状况及未来发展趋势,分析影响企业经营的相关宏观经济形势和行业环境因素。

(四) 评定估算、汇总阶段

评估专业人员根据评估对象、价值类型及评估资料收集情况等相关条件,选择恰当的评估方法。通过搜集市场信息,明确各类资产的具体评估参数和价格标准,进行评定估算、撰写说明与报告,在对初稿数据进行分析汇总的基础上提交项目负责人进行审核。

（五）内部审核和与委托人等进行沟通汇报，出具报告阶段

评估报告经公司内部审核后，将评估结果与委托人及被评估单位进行汇报和沟通。根据沟通意见对评估报告进行修改和完善，向委托人提交正式评估报告书。

十、评估假设

评估专业人员根据资产评估相关准则的要求，认定以下假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，评估专业人员将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

（一）基本假设

1、交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，资产评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行价值评估。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2、公开市场假设

公开市场假设是对资产拟进入的市场条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3、企业持续经营假设

企业持续经营假设是假设被评估单位在现有的资产资源条件下，在可预见的未来经营期限内，其生产经营业务可以合法地按其现状持续经营下去，其经营状况不会发生重大不利变化。

4. 资产按现有用途使用假设

资产按现有用途使用假设是对资产拟进入市场条件以及资产在这样的市场条件下的资产使用用途状态的一种假定。首先假定被评估范围内资产正处于使用状态，其次假定按目前的用途和使用方式还将继续使用下去，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件。

（二）一般假设

1、本次评估假设评估基准日后国家现行有关法律、宏观经济、金融以及产业政策等外部经济环境不会发生不可预见的重大不利变化，亦无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大影响。

2、本次评估没有考虑被评估单位及其资产将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对其评估结论的影响。

3、假设被评估单位所在地所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等财税政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率等金融政策基本稳定。

4、本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日评估对象所在地有效价格为依据。

5、被评估单位现在及将来的经营业务合法合规，并且符合其营业执照、公司章程的相关约定。

（三）收益法评估特别假设

1、被评估单位目前及未来的管理层合法合规、勤勉尽职地履行其经营管理职能，不会出现严重影响企业发展或损害股东利益情形，并继续保持现有的经营管理模式。

2、被评估单位各项业务相关资质、商标在有效期届满后能顺利通过有关部门的审批并持续有效。

3、被评估单位于评估基准日后采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要性方面保持一致。

4、本次评估假设现有出租建筑物的租赁合同同到期后，被评估单位能以市场租金价格水平继续出租。

5、假定上海杏脉信息科技有限公司的在研发的产品在未来能够如期通过临床测试，获得上市生产销售的许可。

6、假定上海杏脉信息科技有限公司的收入、成本、费用于年度内均匀发生。

7、假设企业能在未来研发、经营活动中，能够维持企业目前核心团队的成员。

8、假设企业能依托复星集团在国内的医疗销售渠道网络，与国内一流的三甲医院合作，扩大研发产品的临床的试点范围，为研发产品拓展市场渠道。

9、假设企业目前的高新技术企业资质到期后可以延续，未来年度所得税税率保持

目前的 15% 的优惠税率不变。

（四）市场法评估特别假设

1、市场法所选取的可比交易的案例，其融资价格是正常有序的，交易价格并未受到非市场化的操控。

2、可比交易案例采用的公开披露的招股说明书的数据是真实的，信息披露是充分的、及时的。

当出现与前述假设条件不一致的事项发生时，本评估结论一般会失效。

十一、评估结论

（一）市场法评估结论

经按照市场途径，采用可比交易案例对上海杏脉信息科技有限公司的股东全部权益价值进行评估，在评估基准日上海杏脉信息科技有限公司的股东全部权益账面价值为 45,330,544.66 元，评估价值为 802,000,000.00 元，增值额 756,669,455.34 元，增值率 1669.23%。增值原因为上海杏脉信息科技有限公司成立前期属于研发阶段，研发投入较大，导致账面股东全部权益账面价值较低。同时本次市场法结果系通过医疗影像 AI 行业中其他可比公司的融资估值情况进行对比得出，由于医疗影像 AI 行业的赛道前景较为明朗，融资事件较为频繁，且估值主要依托于各公司的研发成果以及商业化过程，而企业通过前期大量的研发投入，目前已经有成熟的产品且已经进入商业化过程，并获得了相关的医疗器械二类证及三类证，因此，从市场途径反映的估值水平较高，导致市场法增值率较大。

（二）收益法评估结论

经按照收益途径，采用现金流折现方法（DCF）对上海杏脉信息科技有限公司的股东全部权益价值进行评估，在评估基准日上海杏脉信息科技有限公司的股东全部权益账面价值为 45,330,544.66 元，评估价值为 840,000,000.00 元，增值额 794,669,455.34 元，增值率 1753.06%。增值原因为上海杏脉信息科技有限公司成立前期属于研发阶段，研发投入较大，导致账面股东全部权益账面价值较低。同时本次收益法根据企业的商业计划对未来商业化后的盈利情况进行了预测，由于医疗影像 AI 行业的整体前景预期较为

明确，且企业目前已经开始逐步商业化过程，根据企业的商业计划，商业化后预计可以保持较高的利润，因此，从收益途径反映的未来收益现值水平较高，导致收益法增值率较大。

（三）评估结论分析

本次评估采用收益法得出上海杏脉信息科技有限公司的股东全部权益价值 840,000,000.00 元，采用市场法得出上海杏脉信息科技有限公司的股东全部权益价值 802,000,000.00 元，两者差异率为 4.52%，差异原因为收益法主要基于企业自身的盈利预期途径得出结果，而市场法主要通过对比行业同类企业的估值水平得出结果，由于企业的成长阶段不同导致两种结果出现一定差异。

考虑到上海杏脉信息科技有限公司虽然目前已经有相对成熟的产品，于 2021 年度开始了商业化的过程，并于 2022 年度获了三类医疗器械许可，但行业目前在终端用户的商业化仍处于探索阶段，故即使本次收益法基于管理层目前的整体商业计划进行了符合行业发展趋势以及企业自身战略的盈利预测，未来整体盈利预测的落地仍具有一定不确定性。而市场法途径，通过与行业融资案例的对比，对于诸如商业化程度、研发成果等差异化均进行了修正，相对更能有效反应上海杏脉信息科技有限公司现阶段的合理估值结果。

因此，我们认为采用市场法评估的结果，更能反映上海杏脉信息科技有限公司股东全部权益的真实价值。基于上述理由，本次市场法得出的评估结论作为委估的股东全部权益评估价值，即上海杏脉信息科技有限公司的股东全部权益价值为 802,000,000.00 元。

（四）本次市场法评估结果中已考虑了流动性以及控制权对评估结果的影响，即本次评估结果对应的为缺乏流动性且非控股股权的股东全部权益价值。

（五）评估结论的使用有效期

本评估结论的使用有效期为一年，即自 2022 年 05 月 31 日至 2023 年 05 月 30 日止。

当评估目的在评估基准日后的一年内实现时，以评估结论作为交易价值参考依据，超过一年，需重新确定评估结论。

十二、特别事项说明

(一) 在评估过程中已发现可能影响评估结论, 但非评估专业人员执业水平和能力所能评定估算的有关事项:

1、上海杏脉信息科技有限公司已获得的部分专利系与其他科研机构合作研发的共同成果, 根据上海杏脉信息科技有限公司与相关科研机构的合作研发协议, 科研机构享受加工数据所有权, 论文署名权, 科研课题申报权, 同时相关科研机构放弃对共有的专利权的单独实施及商业成果转化的权利, 上海杏脉信息科技有限公司享有单独实施及进行商业成果转化权益。

2、2022年1月, 经上海杏脉信息科技有限公司股东会决议, 同意公司的注册资本由人民币5000万元增加至人民币10,625万元, 增加的人民币5,625万元注册资本中: 亚东智健信息科技有限公司将其对公司享有的人民币1.666亿元债权转换为对公司的投资, 用于认购公司的新增2,776.6667万元人民币注册资本, 其中人民币2,776.6667万元记入注册资本, 剩余部分记入资本公积; 亚东智健信息科技有限公司以现金方式向公司投资4,340万元人民币, 用于认购公司的新增723.3333万元人民币注册资本, 其中人民币723.3333万元记入注册资本, 剩余部分记入资本公积; 上海复星医药产业发展有限公司将其对公司享有的人民币7,140万元债权转换为对公司的投资, 用于认购公司的新增1,190万元人民币注册资本, 其中人民币1,190万元记入注册资本, 剩余部分记入资本公积; 上海复星医药产业发展有限公司以现金方式向公司投资1,860万元人民币, 用于认购公司的新增310万元人民币注册资本, 其中人民币310万元记入注册资本, 剩余部分记入资本公积; 宁波梅山保税港区复脉投资管理合伙企业(有限合伙)向公司投资人民币3,750万元, 投资款中的人民币625万元记入注册资本, 剩余部分记入资本公积(资金尚未到位)。增资后, 股权结构如下:

股东	认缴金额 (万元)	认缴比例
宁波梅山保税港区松脉企业管理合伙企业(有限合伙)	500	4.7059%
上海复星医药产业发展有限公司	2,750	25.8824%
佛山市禅城区中心医院有限公司	250	2.3529%
亚东智健信息科技有限公司	5500	51.7647%
宁波梅山保税港区普希脉投资管理合伙企业(有限合伙)	500	4.7059%
宁波梅山保税港区复脉投资管理合伙企业(有限合伙)	1,125	10.5882%
合计	10,625	100%

上述注册资本增加事项于本次评估基准日后 2022 年 6 月 22 日完成变更。宁波梅山保税港区复脉投资管理合伙企业（有限合伙）增资 3,750 万元（对应 625 万元注册资本）在《投资协议》约定的先决条件获满足后，根据《投资协议》内约定并根据公司章程完成实缴出资，其余增值金额均已到位。本次评估基准日报表已模拟上述增资事项的影响，即本次评估结果已考虑上述增资事项影响。

（二）上海杏脉信息科技有限公司在提供资料时未作特殊说明的，而本评估机构的评估专业人员根据专业经验一般不能获悉及无法收集资料的情况下，本评估机构及评估专业人员不承担相关责任。

（三）本评估机构及评估专业人员不对资产评估委托人和被评估单位提供的有关经济行为批文、营业执照、审计报告、权证、会计凭证等证据资料本身的合法性、完整性、真实性负责。

（四）本评估报告未考虑评估增减值所引起的税负问题，评估报告使用人在使用本评估报告为评估目的服务时，应当考虑税负问题，并按照国家有关规定处理。

（五）本次资产评估是在独立、客观、公正的原则下作出的，本机构及参加评估专业人员与委托人、被评估单位确无任何特殊利益关系，评估专业人员在评估过程中，恪守职业规范，进行了公正评估。

以上特别事项可能会对评估结论产生影响，评估报告使用人应当予以关注。

十三、评估报告使用限制说明

（一）本评估报告只能用于本评估报告载明的评估目的和用途。委托人或者资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人应当按照法律规定和评估报告载明的使用范围使用评估报告；

（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专业人员不承担

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和法律、行政法规规定的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)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;

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

(六)如果存在评估基准日期后、有效期以内的重大事项,不能直接使用本评估结论。若资产数量发生变化,应根据原评估方法对资产价值额进行相应调整;若资产价格标准发生重大变化,并对资产评估价值已经产生明显影响时,委托人应及时聘请评估机构重新确定评估结果;

(七)当政策调整对评估结论产生重大影响时,应当重新确定评估基准日进行评估。

十四、资产评估报告日

本资产评估报告日为2022年7月18日。

(本页无正文)

上海财瑞资产评估有限公司



资产评估师：王飞彝



资产评估师：俞晶



2022年7月18日

联系地址：上海市延安西路1357号
电话：021-62261357 传真：021-62257892
邮编：200050 E-mail: mail@cairui.com.cn

市场法评估计算表

评估基准日：2022年5月31日

表1

被评估企业名称：上海杏脉信息科技有限公司

单位：万元

序号	企业名称	市研率比率乘数
1	被评估公司比率乘数取值	9.59
3	被评估公司对应参数	8,566.46
4	被评估公司股权价值	82,152.35
5	非经营性资产净值	-1,967.92
6	被评估公司净资产市场价值	80,184.43
7	被评估公司净资产市场价值(取整)	80,200.00

评估机构：上海财瑞资产评估有限公司



可比交易案例表

评估基准日：2022年5月31日

表2

被评估企业名称：上海杏脉信息科技有限公司

单位：万元

可比公司	投资日期	投资轮次	投前估值（万元）
数坤（北京）网络科技股份有限公司	2019年7月	A+轮	50,000.00
北京鹰瞳科技发展有限公司	2018年4月	B轮	40,000.00
北京科亚方舟医疗科技股份有限公司	2019年9月	天使轮	24,724.00

可比交易案例比较因素表

评估基准日：2022年5月31日

表3

被评估企业名称：上海杏脉信息科技有限公司

单位：万元

项目	杏脉科技	数坤科技网络	鹰瞳科技	科亚方舟	
投资日期		2019年7月	2018年4月	2019年9月	
投前估值		50,000.00	40,000.00	24,724.00	
投资时点研发支出		4,268.90	4,121.20	3,543.50	
投资时点销售收入		76.4	3,041.50	116.7	
市研率（投前估值/研发费用支出）		11.71	9.71	6.98	
交易日期	2022年5月	2019年7月	2018年4月	2019年9月	
交易性质	非控股权	非控股权	非控股权	非控股权	
财务指标	收入规模	76.4	30,41.50	116.7	
	利率（估值时点当年）	58.64%	83.38%	52.96%	77%
应用领域（单一/多重）	多重	多重	单一	单一	
技术投入指标	研发人员数量（人）	90	175	80	161
	投入金额（估值时点当年）	8,566.46	4,268.90	4,121.20	3,543.50
	专利及软件著作权数量	121	151	152	39
商业化程度	合作医院数量	500	300	200	728
	医疗器械许可	6项2类1项3类	1项二类，10项三类	2项二类，1项三类	1项三类
融资轮次	融资轮次	A	A+	B	Pre-A

可比交易案例因素修正表

评估基准日：2022年5月31日

被评估企业名称:上海杏脉信息科技有限公司

表4

项目	杏脉科技	数坤科技网络	鹰瞳科技	科亚方舟
时间因素	100	106	120	106
交易性质	100	100	100	100
财务指标	100	98	99	97
应用领域	100	100	90	90
技术指标	100	100	98	92
商业化	100	99	96	96
融资轮次	100	103	106	97

市场法比较修正计算表

评估基准日：2022年5月31日

被评估企业名称：上海杏脉信息科技有限公司

表5

项目	数坤科技网络	鹰瞳科技	科亚方舟
市研率	11.71	9.71	6.98
时间因素修正	0.94	0.83	0.94
交易性质修正	1	1	1
财务数据修正系数	1.02	1.01	1.03
应用领域修正系数	1	1.11	1.11
技术指标修正系数	1	1.02	1.09
商业化修正系数	1.01	1.04	1.04
融资轮次修正系数	0.97	0.94	1.03
综合修正系数	0.94	0.93	1.25
修正后市研率	11	9.01	8.76
均值		9.59	

非经营性资产计算表

评估基准日：2022年5月31日

被评估企业名称：上海杏脉信息科技有限公司

表6

资产编号	科目名称	内容	账面价值	评估价值
非经营性资产	其他应收款	关联方往来款	0.10	0.10
	非经营性资产小计		0.10	0.10
	其他应付款	内部往来	1,968.02	1,968.02
	递延收益	减免税款	27.77	0.00
	非经营性负债小计		1,995.79	1,968.02
非经营性资产、负债净值			-1,995.69	-1,967.92