证券代码:601567 证券简称:三星医疗 公告编号:临2023-021 宁波三星医疗电气股份有限公司关于 对上海证券交易所问询函回复的公告

问题——: 从告显示。有3家标约公司2022年50处于亏损状态。其中鉴兴用州护理院有限公司(以下简称鉴兴阴州)亏损229.50万元。余姚男 从告显示。有3家标约公司位认了简称余姚明州)亏损238.85万元。泉州得州城建区院有限公司(以下简称泉州明州)亏损48.43万元。请公 司科朱越寨(1)场的公司经复及海州城、近二年关键经营核制情况。任适后从项于经收货制情况,有这模型,75.85数年改数、人员 人员、床心期得半、人均下途往上跌费用等。(2)标约公司近二年主要财务数据,并结合上途情况分析相关标的业绩变动及亏损原因,评 估价的公司经营销售公准发程院、在比蓝磁上设明相关交易的必要性。

回复如下, 一、新的公司经营及盈利模式,近三年关键经营数据情况,包括但不限于医保资质情况、科室设置,门诊人数、床位数、人院人数、床 作业:《本门·Sadrhaw等组

ì	[周转率、人均]](一)标的公司	:或任阮费用 基本情况及经营模式如下:		
		嘉兴明州	余姚明州	泉州明州
	设立时间	2014年5月30日	2020年6月20日	2016年3月4日
	开业时间	2021年8月15日	2021年8月31日	2020年12月21日
	医保开通 时间	2022年2月18日	2022年1月31日	2021年1月29日
	医院等级	护理院	二级康复专科医院	二级康复专科医院
	开展的诊疗服务 业务	内科/康复医学科/临终关怀科/医学 检验科·临床体液 血液专业·临床化 学检验专业·临床免疫、血清学专业/ 医学影像科·X线诊断专业·协议); 超声诊断专业·心电诊断专业/中医 科/中西医结合科;	颅脑损伤、脑卒中、脊髓损伤及 各类外伤术后患者的亚急性期 治疗、高压氧与康复训练、老年 病及肿瘤晚期康复治疗	內科、外科、康复医学科(神经康复科、老书康复科,疼痛康复科)、重症监护室。急诊室,中医科、中西医结核科 医学检验科 《保 · 保 · 保 · 保 · 是 · 是 · 是 · 等 · 是 · 等 · 是 · 是 · 是 · 是 · 是 · 是 · 是 · 是 · 是 · 是
	经营模式	以普通患者住院康复为主,门诊为辅	以重症患者住院康复为主,门诊 为辅	以重症患者住院康复为主,门诊为辅
	(二)标的公司; 1、嘉兴明州	丘三年关键经营数据如下:		

ı		项目	2020年度	2021年度	2022年度
	所设:	主要科室	-	护理科	护理科/HDU科
		总床	-	180	180
	床位数量 (张)	开放	-	48	99
	(36)	日均占床	-	5	46
		门诊	-	68	608
	就诊人次	人院	-	31	294
		出院	-	11	237
	均次费用	门诊(元)	-	15	66
	**10\101/11	出院(万)	-	0.2	2.2
П	-3-0.0	The color of the color			

均占床=累计住院天数/床位实际开放天数 兴明州于2021年8月15日开业,因此2020年度无经营数据,2021年度实际经营4.5个月

项目		2020年度	2021年度	2022年度
所设主要科室		-	康复医学科/重症医学科/中医科/医技科 室(主要包括高压氧、影像、检验、B超、心 电图等)	同2021年
	总床	-	330	330
床位数量 (张)	开放	-	68	149
CSC	日均占床	-	2	82
	门诊	-	70	836
就诊人次	入院	-	39	503
	出院	-	20	380
均次费用	门诊(元)	-	95	151
~30,30,71	出院(万)	1	0.6	4.3
床位周转率	三(次)	-	10	4.63

2日均占床=累计住院天数床位实际开放天数 3余姚明州于2021年8月31日开业,因此2020年度无经营数据,2021年度实际经营4个月

	项目		2020年度	2021年度	2022年度
	所设主要和	斗室	康复一科/医技科室(主要包括康复治疗科、高压氧、影像、检验、B超、心电图等)	儿童康复科/康复一科/医技 科室(主要包括康复治疗科、 高压氧、影像、检验、B超、心 电图等)	儿童康复科/康复一科/康复二科/中 医门诊/医技科室(主要包括康复治疗 科、高压氧、影像、检验、B超、心电图 等)
		总床	210	210	210
	床位数量 (张)	开放	70	138	182
		日均占床	0	22	95
		门诊	0	1,554	2,312
	就诊人次	人院	0	253	947
		出院	0	240	888
	均次费用	门诊(元)	-	446	348
	>HAMAH	出院(万)	-	2.77	3.07
	床位周转率	(次)	-	10.78	9.35

医院	科目	2020年/2020年末	2021年/2021年末	2022年/2022年末
	营业收入	-	29.79	679.83
	毛利率	-	-303.05%	34.10%
嘉兴明	净利润	-255.42	-362.17	-229.50
· ·	经营性现金流	-410.52	-346.08	-307.95
	净资产	58.12	348.02	338.52
	营业收入	-	31.30	2,122.22
	毛利率	-	-779.86%	30.63%
余姚明 州	净利润	-57.53	-1,082.92	-220.85
/"	经营性现金流	-244.3	-377.67	-12.75
	净资产	342.47	2,490.90	3,117.05
	营业收入	-	561.80	2,861.11
	毛利率	-	-29.85%	31.91%
泉州明州	净利润	102.86	-1,212.27	-418.43
/"	经营性现金流	-	-2,652.35	7.81
	净资产	-1,262.70	1,540.46	2,122.03

(二)相关病的地缘变动及亏损原因 相关病的在性影响效人员按准上涨趋势。但仍处于亏损状态;主要原因如下; 相级底疗服务行业件出业分发限规定及公司多年来在底限经营的经验。单体底限发展阶段一般会经历新设,培育,盗与平衡,快速 曾比及及保持验比宏等若干场处。本次或物的机关标的成处于特奇的、宏读比速能数,人能人次自然增长较快。 新开业的医院往往需要一定周期的培育,在此阶层医院通常收入小于成本费用,故一般处于亏损状态;截至322年12月31日。累 新开州业的医院往往需要一定周期的培育,在此阶层医院通常收入小于成本费用,故一般处于亏损状态;截至322年12月31日。累 新开州业165个月,泉州州州开业4个月,泉州州州开业4个,之等区 10年代的经验公司经营能会逐步及保留 整体而言。标约公司经营能会逐步及保留 整体而言。标约公司设于培育阶段,目前月度经营情况已实现盈亏平衡,标约公司预计将进入快速增长阶段,未来经营改善较分确 是操备论公司

长林昭成出。 - 朱林昭成出。 - 嘉兴期卅了201年8月开业,当年经营时间为4.5个月,开放床位48张。日均占床5张。床位使用率10.42%。床位階转率2.2;2022 宋已开放床位99张。日均占床46张。床位使用率46.66%。床位原转率5.15。床位期转率及使用率均大框上升。发展宏势良好。且 年11至12月床收用率均超江76%,异查业收入超过100万元。19岁过查亏率高点。全营进入快速增给砂设。 2023年1-2月嘉兴明州护理病区日均占床超过33张。重症继度病区日均占床超过42张、嘉兴明州营业收入已超过220万元,净利 小平二 ソフル。 モデ展复专科医院发展规律,结合标的医院2022年全年以及2023年1-2月经营数据,判断标的医院快速增长势头能够延续。 全域国制

2、金號明州 2011年8月开北。当年光阳时间4月7月接京任68米,日均市下公民市政策,判断称的沈原状建筑优势。 中海州中9米,日均市环岛港、海市经市时间4年4月58年,日均市下3米,在边南省市 2022年10至12月 市场用于40米。日均市环岛港、中位使用等447%。东边南岭率463,东边南岸率大幅三升。发展态势良好。且2022年10至12月 位野岸举均电影109米。日均市环岛港、海市使用等447%。东边南岭率463,东边南岸半大幅三升。发展态势良好。且2022年10至12月 2023年1-2月金塘州州营港縣区日均市县超过68米,时04城区日均市东超过54米。101城区日均占东超过2张(101城区为余餘 和2023年第二届建市省2、2023年12至2月。余岭州增建城人已超过59米。101城区19城区日均占东超过2张(101城区为余餘 基于康复专科院院发展规律,结合标的医院2022年全年以及2023年1-2月经营数据,判断标的医院快速增长势头能够延续。 3、泉州铜州

3、茶叶炉印 架桁明析了2020年12月开业,2021年度已开放床位138张。实际日均占床22张,床位使用率15.94%,床位周转率10.78; 2022年度 开放床位182张,日均占18分梁,床位使用率52.20%。床位跨样率9.55,床位使用率大幅上升,且2022年11至12月床位使用率均 近50%,用密坡火超过300万元,上跨过金字平衡点,经营进入地营排长阶段。 2023年1-2月泉州野州管建钢区日均占床超过110张,HDU新区日均占床超过48张。2023年1至2月,泉州野州管业收入已超过 万元,净和铜匀3万元。 1万元。伊利阿尔35万元。 基于康复专科医院发展规律,结合标的医院2022年全年以及2023年1-2月经营数据,判断标的医院快速增长势头能够延续。 (12)相关支息的必要性 一方面、连锁医疗服务业务是公司长期以来的战略布局。公司自2015年开始在医疗服务领域进行中局,经过专样及 及场线域化医验师服务排水。其发展在货房堆板烧起用。四种原金与体验。日本公司服务、成功等、原始。

器。 另一方面,本次交易标的业务与公司现有医疗业务具有协同性。有利于进一步扩大连锁医疗规模,提升公司医疗板块的经营规模 和盈利水平,进一步增强公司连接复端城市整体实力和市场竞争优势,更好变换规模效应。 加二全水改物的多家"引服免赔计"在2023年定实施和"通过"本次规则,有建步一步揭穿上市公司业绩,更好地为股东创造回报。

自复如下。 - 相关收益法预测的主要参数。包括但不限于主要预测期间各主营业务板块的营业收入,净利润偿设,折现率选取等 - 一分规归州的收益法具体测算过程

1、音型收入规则 余姚明州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。

1生院权人预测5	如下衣:				收入金额:万元	f. 床位数:张	床日费:元/床/
项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
日均占床	82	146	185	205	252	286	286
开放床位	149	217	298	330	330	330	330
增加床数	-	68	81	32	0	0	-
病床使用率	54.75%	67.28%	62.08%	62.12%	76.36%	86.67%	86.67%
床日费	917.59	1,030.42	1,044.40	1,075.58	1,079.76	1,072.02	1,072.02
增长率	-	12.30%	1.36%	2.99%	0.39%	-0.72%	0.00%
住院收入	2,290.72	5,491.13	7,052.30	8,048.00	9,931.65	11,190.80	11,190.80
增长率	-	139.71%	28.43%	14.12%	23.41%	12.68%	0.00%

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
门诊收人	12.66	30.00	40.50	49.50	49.50	49.50	49.50
住院收入	2,290.72	5,491.13	7,052.30	8,048.00	9,931.65	11,190.80	11,190.80
医保扣款	-218.10	-522.76	-671.38	-766.17	-945.49	-1,065.36	-1,065.36
其他业务收入	36.94	-	-	-	-	-	-
营业收入合计	2,122.22	4,998.37	6,421.42	7,331.33	9,035.66	10,174.94	10,174.94
2023年1-2月 明州2023年重点指	余姚明州普康病	区日均占床超过 年1至2月,余姚	168张,HDU病 明州营业收入	区日均占床超过	元,已跨过盈亏平 54张,ICU病区E 净利润为69万元	3均占床超过2引	快速增长阶段。 《ICU病区为余》

此外,该争收人预测均充分考虑医保扣款的影响。 基于康复专科医院发展规律,以及标的医院2022年以及2023年1-2月经营数据,预计标的医院2023年经营数据能够延续快速增

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	单位:7 永续年
变动成本	2,407.00	3,451.17	3,909.19	4,624.38	5,072.15	5,072.1
固定成本	612.05	663.13	791.13	1,051.13	1,163.52	1,163.
合计	3.019.06	4,114.30	4,700.32	5,675.50	6,235.68	6,235.6

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
营业收入	2,122.22	4,998.37	6,421.42	7,331.33	9,035.66	10,174.94	10,174.9
营业成本	1,472.23	3,019.06	4,114.30	4,700.32	5,675.50	6,235.68	6,235.6
毛利率	30.63%	39.60%	35.93%	35.89%	37.19%	38.72%	38.72

3、费用预测	THE COASTONIAL	别按固定费用和	oterstalls on A Drive	CONTROLS HOS	Lister Tati		
相告如用、官方	主政用的顶侧刀	別按回定採用和	受利货用开加则	例,"则则/口白収/	(正如下表:		单位:7
项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
营业收入	2,122.22	4,998.37	6,421.42	7,331.33	9,035.66	10,174.94	10,174.94
销售费用	271.10	381.25	456.50	514.12	599.81	666.07	666.07
销售费用占收 入比	12.77%	7.63%	7.11%	7.01%	6.64%	6.55%	6.55%
管理费用	809.07	644.77	696.35	824.95	954.44	1,119.08	1,119.08
delicement of the least of 1 of 2							

管理费用占收 38.12% 12.90% 10.84% 11.25% 10.56% 11.00% 11.00% 人比 因2023年营业收入增长较快,销售费用中人员薪籍、业务招待费、广告宣传费相对固定,增长幅度运纸于营收增长幅度、规模效应 异键 2023年销售费用单大幅下降。后续年度收入增速放缓,销售费用单和对保持稳定。从来际经营情况是看。2023年 月,2.月销售股票分4%。9.54%。0.23年再间属于各项支动趋势。2023年管理费用比。2022年总额减少项因、为原未开场区的支缘棒绳,折归费等固定费用在 2022年度再属 下管理费用。2023年开利区后,支持和从管理费用用原弧段疗域。4.9数 2023年等原用单分量 7% 后续年度收入增生的支线,需要费用申漏价等略有增加。管理费用单和对保持稳定。从实际经营情况看,2023年 月,2.月管理费用率分别为16.12%。20.86%,2023年度管理费用占比维持数估计率均均分。

4、净利润预测						
47/17/18/19/94						单位:万
项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
一、营业收入	4,998.37	6,421.42	7,331.33	9,035.66	10,174.94	10,174.94
其中:营业成本	3,019.06	4,114.30	4,700.32	5,675.50	6,235.68	6,235.68
彩全形粉 m	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00

销售费用	381.25	456.50	514.12	599.81	666.07	666.07
管理费用	644.77	696.35	824.95	954.44	1,119.08	1,119.08
研发费用	-	-	-	-	-	-
财务费用	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
二、营业利润	950.79	1,151.76	1,289.43	1,803.41	2,151.61	2,151.61
三、利润总额	950.79	1,151.76	1,289.43	1,803.41	2,151.61	2,151.61
减:所得税费用	247.70	300.44	337.36	468.85	559.10	559.10
四、净利润	703.09	851.32	952.07	1,334.56	1,592.51	1,592.51
5、余姚明州未来股权	又自由现金流预则					单位:万
400	-	-	-			3.00.00

00C:17110PDCDE713	247.70	300.44	337.30	400.00	339.10	339.10
四、净利润	703.09	851.32	952.07	1,334.56	1,592.51	1,592.51
5、余姚明州未来股权自由	:現金流預測					单位:万元
项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
四、净利润	703.09	851.32	952.07	1,334.56	1,592.51	1,592.51
加:折旧和摊销	428.31	443.83	497.66	497.66	497.66	497.66
减:资本性支出	470.86	663.99	473.74	480.83	509.16	497.66
减:营运资金追加	605.42	195.44	168.14	338.98	252.81	0.00
五、股权自由现金流	55.12	435.72	807.86	1,012.41	1,328.20	1,592.51

(1) 在现代的企业的 (1) 无风险的研养组 的 作为无风险效益率 1) 中部中值的研究 (2) 在现代的 (2) 在现代的 (3) 在现代的 (4) 在现代的

			f业历史不少于 同的 $β$,再对其进		下表:				
样本上	-43	评估基准日20	22-12-31,可比: 据取数202		2-9-30位,股本数	D/	E/	有息负 债D/	剔除!
行本上日	1251	有息负债D/	股本 (万股)	市 价(元/股)	市位E	(D+E)	(D+E)	所 有 者 权益E	务杠 的β
600763.SH	通策医疗	7,490.18	32,064.00	152.99	4,905,471.36	0.15%	99.85%		1.10
300015.SZ	爱尔眼科	59,448.61	717,652.53	31.07	22,297,464.22	0.27%	99.73%		1.08
300143.SZ	盈康生命	-	64,216.70	10.17	653,083.85	0.00%	100.00%		1.02
002044.SZ	美年健康	166,601.62	391,425.39	6.13	2,399,437.65	6.49%	93.51%		1.02

平均值 ④估算公司特有风险收益率 R。 经合考验被评估单位的分别风险一般,本次取特殊风险 2.00%。 资施它股权效益率 Re 按照上达数据,计策股权收益率如下: Re— RH-9×SEP+R。 = 2.84% +1.0608×6.16%+2.00% 11.37% 7.评估值的确定

171111111111111111111111111111111111111						单位:万
项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
五、股权自由现金流	55.12	435.72	807.86	1,012.41	1,328.20	1,592.51
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现率	11.37%	11.37%	11.37%	11.37%	11.37%	11.379
折现系数	0.9476	0.8508	0.7640	0.6860	0.6159	5.4173
折现值	52.23	370.73	617.18	694.49	818.10	8,627.09
六、股权经营现金流现值合计						11,179.82
加:溢余资金						174.09
加:非经营性资产						451.48
减:非经营性负债						610.19
1 80 day A Junton 37.7A 64c						

1. 色型权人预测 新州明州收入美丽于主营业务收入(门)3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。 任院收入领域如下表: 收入金额:万元 床位数:张 床日费:元床/日 2026年 2027年 永续年 232 237 237 233 928.28 938.40 938.40 8,117.60 4,385.27

宫业权人构成如	11:						单位:万元
项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
门诊收人	6.37	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60
住院收入	4,385.27	5,369.88	6,429.84	6,797.76	7,860.64	8,117.60	8,117.60
医保扣款	-664.37	-813.54	-974.12	-1,029.86	-1,190.89	-1,229.82	-1,229.82
其他业务收入	395.17	390.00	390.00	390.00	390.00	390.00	390.00
营业收入合计	4,122.44	4,952.94	5,852.32	6,164.50	7,066.35	7,284.38	7,284.38
衡州明州经过前	期的培育,202	2年已实现盈利	,日均占床数保	持稳定并逐步增	长,发展态势良好	,经营进人稳定	阶段。

2023年1-2月衢州明州康夏病区日达古集型153条。平均床日费超520元标日;重企康复病区日均占床超过38条,平均床日费超过2000元床日;重企康复病区日均占床超过38条,平均床日费超过2000元床日。2023年1至2月,衢州明州营业收入已超过850万元。净利润138万元。

與外上接等收入機關的充分考虑疾保和政防等等。 超外上接等收入機關的充分考虑疾保和政防等等。 主,推复专科保証及機關中,以及移动医院2023年1-2月日均占床数据。病床使用率,认为标的医院2023年经营数据能够延续 2022年的法遗传运势。 变动成本 2,614.62 3,061.18 3,216.19 3,663.98

DC/11H31SRPG23333	IXEIALIA/II/EX	2-9039-07117-12-12-12-12-12-12-12-12-12-12-12-12-12-	G+12GPG/LLTA/ (DOM AC.		单位:万
2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
4,122.44	4,952.94	5,852.32	6,164.50	7,066.35	7,284.38	7,284.38
127.01	156.90	170.62	178.01	192.14	198.90	198.90
3.08%	3.17%	2.92%	2.89%	2.72%	2.73%	2.73%
639.85	769.66	894.67	920.29	947.75	974.25	974.25
15.52%	15.54%	15.29%	14.93%	13.41%	13.37%	13.37%
	2022年 4,122.44 127.01 3.08% 639.85	2022年 2023年 4,122.44 4,952.94 127.01 156.90 3.08% 3.17% 639.85 769.66	2022年 2023年 2024年 4,122.44 4,952.94 5,852.32 127.91 156.90 170.62 3,08% 3,17% 2,92% 639.85 769.66 894.67	2022 F 2023 F 2024 F 2025 F 4.122.44	2022 2023 2024 2025 2026 4,122.44 4,952.94 5,852.32 6,164.50 7,066.35 127.01 156.90 170.62 178.01 192.14 3,88% 3,17% 2,92% 2,89% 2,72% 639.85 769.66 894.67 920.29 947.75	4,122.44 4,952.94 5,852.32 6,164.50 7,066.35 7,284.38 127.01 156.90 170.62 178.01 192.14 198.90 3,08% 3,17% 2,92% 2,89% 2,72% 2,73% 639.85 769.66 894.67 920.29 947.75 974.25

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
一、营业收入	4,952.94	5,852.32	6,164.50	7,066.35	7,284.38	7,284.38
其中:营业成本	3,220.99	3,839.35	4,001.09	4,455.75	4,564.01	4,564.01
税金及附加	3.31	3.31	3.31	3.31	3.31	3.31
销售费用	156.90	170.62	178.01	192.14	198.90	198.90
管理费用	769.66	894.67	920.29	947.75	974.25	974.25
研发费用	-	-	-	-	-	-
财务费用	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
二、营业利润	799.08	941.37	1,058.80	1,464.40	1,540.92	1,540.92
三、利润总额	799.08	941.37	1,058.80	1,464.40	1,540.92	1,540.92
咸:所得税费用	202.27	238.14	267.70	369.30	388.53	388.53
四、净利润	596.81	703.23	791.10	1,095.10	1,152.39	1,152.39

四、净利润	596.81	703.23	791.10	1,095.1	0 1,152	39 1,152.39
5、未来股权自由现金流	紀近測					单位:万元
项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
四、净利润	596.81	703.23	791.10	1,095.10	1,152.39	1,152.39
加:折旧和摊销	200.93	234.93	234.93	234.93	234.93	234.93
减:资本性支出	465.66	246.33	260.50	260.50	208.28	234.93
减:营运资金追加	42.01	234.25	88.00	253.84	62.65	0.00
五、股权自由现金流	290.07	457.58	677.53	815.69	1,116.39	1,152.39

()无风险招願率87 (10年期中信阻衛收益率作为无风险收益率 (②市场风险适价ERP的确定 (②市场风险运价ERP的确定 (③高应对比公司转时于投票市场风险系数B(UnleverelBeta) 自老技能运动上生作业选取中比公司,选取准仓为近年率至利,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。或者受相能经济因素的影响,并且主营设行业历史不少于2年。 法院对比公司后接付证据的审算可计公司的。直找往其行体协力的下表。

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:				
		评估基准日 202	2-12-31,可比公 据取数 2022		-9-30值,股本数	D/	E/	有息负 债D/	剔除财
样本上	市公司	有息负债D/	股本(万股)	市价(元/股)	市值E	(D+E)	(D+E)	所有者 权益E	务杠杆 的β
600763.SH	通策医疗	7,490.18	32,064.00	152.99	4,905,471.36	0.15%	99.85%		1.1098
300015.SZ	爱尔眼科	59,448.61	717,652.53	31.07	22,297,464.22	0.27%	99.73%		1.0846
300143.SZ	盈康生命	-	64,216.70	10.17	653,083.85	0.00%	100.00%		1.0218
002044.SZ	美年健康	166,601.62	391,425.39	6.13	2,399,437.65	6.49%	93.51%		1.0268
		平均	riái			1 73%	98 27%	1.76%	1.0608

=11.37% 7、评估值的确定						
项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
五、股权自由现金流	290.07	457.58	677.53	815.69	1,116.39	1,152.39
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折現率	11.37%	11.37%	11.37%	11.37%	11.37%	11.37%
折现系数	0.9476	0.8508	0.7640	0.6860	0.6159	5.4173
折现值	274.86	389.32	517.62	559.55	687.64	6,242.84
六、股权经营现金流现值合计						8,671.83
加:溢余资金						-68.81
加:非经营性资产						388.35
减:非经营性负债						595.63
七、股东全部权益价值						8,400.00
衢州明州在2022年现有床位数			日均占床逐年提	升,床日费逐年	各有提升。考虑到	獨州明州未来

T以表別土から4X/へくなり	下衣:						
					收入金额:万元	床位数:张	床日费:元/床/日
项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
日均占床	46	107	127	138	152	161	161
开放床位	99	155	180	180	180	180	180
增加床数		56	25	-	-	-	-
病床使用率	46.46%	68.96%	70.56%	76.67%	84.44%	89.44%	89.44%
床日费	412.61	538.17	545.84	546.26	549.84	551.35	551.35
增长率		70.39%	1.43%	0.08%	0.66%	0.27%	0.00%
住院收入	688.63	2,099.67	2,530.25	2,751.52	3,050.52	3,240.03	3,240.03
466 FC W/		204.0497	20.510/	0.740/	10.070/	C 2107	0.0007

金比2次以入日12时点的水冰上1署次托辽实际升放天数 资高床使用率。日均占床开放东位 争数据与规格计算数据存在差异。系四会五人造成。 日均占床设历产数据有所增加原因为。2022年日均占床为46张。全年呈递增趋势,日均占床从1月22张到12月已达74张。2023年 1月,2月日均点床分别为73条。76张。2023年期据数,107张。在近前实际占床放基础上有所增长。主要原因系开放床位增加。同时运 按运营日趋成熟。在当场出名度和维州力提升,入院内、将逐步增加。 床日费与约束整据标记增加的原因。2022年12月在日费已达。488元。2023年1月,2月床日费分别为512.70元。495.25元。2023年预 测年日费为38.17元,排经近期床日增略有增加。主要分解人结构建整所设。后每年使床日费缩有增长,系重症占垃走一步提升所致。 指则平度压载增加。主要系。2023年及以后午度医院大楼部分科室科投入运营,床位数排逐步增加至180张。 营业收入构成如下:

							单位:
项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
门诊收人	4.01	4.29	4.62	4.95	5.28	5.61	5.61
住院收人	688.63	2,099.67	2,530.25	2,751.52	3,050.52	3,240.03	3,240.03
医保扣款	-45.60	-139.00	-167.50	-182.15	-201.94	-214.49	-214.49
其他业务收入	32.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业收入合计	679.83	1,964.96	2,367.37	2,574.32	2,853.86	3,031.15	3,031.15
嘉兴明州2023年1-2 月为8万元。			K,重症康复病[区日均占床超过	42张,嘉兴明州	N营业收入已超	过220万元,沿

此外,该等收入预测均充分考虑医保扣款的影响。 基于康复专科医院发展规律,以及标的医院2023年1-2月日均占床数据、病床使用率,评估机构认为标的医院2023年经营数据能

新丁環及专門近近及原原地下,60.6万里海岛。 整起集2022年11至12月的快速增长趋势。 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

Г	项目	2023年	2024年		2025年	202	6年	20	27年		单位:万 永续年度
Г	变动成本	917.82	1,186.79	9	1,279.07	1,39	0.04	1,4	66.98		1,466.98
Г	固定成本	153.35	170.52		190.52	195	.52	19	98.04		198.04
Г	合计	1,071.17	1,357.31	1	1,469.58	1,58	5.56	1,6	65.02		1,665.02
E1172			、住院成本、检验			收入、住院		上预测;			人员数量及平均
H3	则;固定成本中	中折旧费与装修	、住院成本、恒宝 费按需要的设备 利率比较如下表	折旧及装作							
HE	则;固定成本中	中折旧费与装修	费按需要的设备	折旧及装作	\$推销预测。			,其他费		等固定	成本按金额控制
HB	6例;固定成本中 预测期毛利率	中折旧费与装修 与2022年度毛	费按需要的设备 利率比较如下表	折旧及装f :	多推销预测。 E 2	租赁费按	合同预测	,其他费 6年	用(固定)含	等固定	成本按金额控制 单位:万
H3	则;固定成本中 预测期毛利率 项目	中折旧费与装修 与2022年度毛 2022年	费按需要的设备 利率比较如下表 2023年	折旧及装作: 2024年	基準销预测。E 237 2	租赁费按约	2020	,其他费 6年 3.86	用(固定)年	等固定 手 15	成本按金額控制 単位:万 永续年

毛科學 34.10% 45.49% 42.67% 42.21% 44.44% 7 2023年及以后年度毛科学增加是由于收入规模增长后、相对固定成本增加幅度较小,使得毛利率增长 3.费用规则: 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:

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年		
营业收入	679.83	1,964.96	2,367.37	2,574.32	2,853.86	3,031.15	3,031.15		
销售费用	97.87	159.65	179.71	191.43	206.43	217.15	217.15		
销售费用占收人比	14.40%	8.12%	7.59%	7.44%	7.23%	7.16%	7.16%		
管理费用	384.94	382.26	416.14	437.89	460.28	494.11	494.11		
管理费用占收人比	56.62%	19.45%	17.58%	17.01%	16.13%	16.30%	16.30%		
嘉兴明州销售费用与管理费用占比2023年增加,主要是2023年预测收入大幅增长,固定费用基本维持稳定,占比逐步降低,随之 18 期 日 5 年 18 日 5 日 5 日 5 日 5 日 5 日 5 日 5 日 5 日 5 日									

						牛11/1:7
项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
一、营业收入	1,964.96	2,367.37	2,574.32	2,853.86	3,031.15	3,031.1
其中:营业成本	1,071.17	1,357.31	1,469.58	1,585.56	1,665.02	1,665.0
税金及附加	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.2
销售费用	159.65	179.71	191.43	206.43	217.15	217.1
管理费用	382.26	416.14	437.89	460.28	494.11	494.1
研发费用	-	-	-	-	-	
财务费用	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.0
二、营业利润	350.69	413.01	474.22	600.38	653.67	653.6
三、利润总额	350.69	413.01	474.22	600.38	653.67	653.6
减:所得税费用	90.22	105.80	121.10	152.65	165.97	165.9
四、净利润	260.47	307.21	353.11	447.74	487.70	487.7

t:营运资金追加

10年期中國制國政益率作为无风险改革。 ②市场风险选股 EPP的确定 缐信贷产率作有限公司202年度基准日评估项目的 ERP接一选定为6.16%。 ③确定时状之期对于股票市场风险表数 B (Unlevendleta) 首先接近监全卫生行业选取可比公司,选取标准为,近年盈利,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 或者爱相同经济报的影响,其中主营被并形成于水下2年。 选取对比公司后通过国化膨供取可比公司的 B,再对其进行修正如下表:

样本上市公司		评估基准日202	2-12-31,可比公 据取数2022		-9-30位,股本数	D/	E/	有息负 债D/	剔除财
		有息负债D/	有息负债D/ 股本 (万股) 市价 (元/股) 市位E		(D+E)	(D+E)	所有者 权益E	务杠杆 的β	
600763.SH	通策医疗	7,490.18	32,064.00	152.99	4,905,471.36	0.15%	99.85%		1.1098
300015.SZ	爱尔眼科	59,448.61	717,652.53	31.07	22,297,464.22	0.27%	99.73%		1.0846
300143.SZ	盈康生命	-	64,216.70	10.17	653,083.85	0.00%	100.00%		1.0218
002044.SZ	美年健康	166,601.62	391,425.39	6.13	2,399,437.65	6.49%	93.51%		1.0268
		1.73%	98.27%	1.76%	1.0608				

平均值
《伯斯公司特有风险或益率 R。综合考验被评估单位的"利风险",最大次取特殊风险 2.00%。综而定数较改益率 R。按照上达按据,计解数权改益率如下;R=BK中处EPP+R。 2.84% + 10608%1.65%+2.00%

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年		
六、股权自由现金流	-28.39	211.29	293.66	365.99	442.07	487.70		
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50			
折現率	11.37%	11.37%	11.37%	11.37%	11.37%	11.37%		
折现系数	0.9476	0.8508	0.7640	0.6860	0.6159	5.4173		
折现位	-26.90	179.78	224.35	251.06	272.29	2,642.02		
七、股权经营现金流现值合计						3,542.60		
加:溢余资金						33.08		
加:非经营性资产						391.44		
减:非经营性负债						259.97		
八、股东全部权益价值						3,710.00		
嘉兴明州在2022年现有床位数基础上,利用新增床位数,同时日均占床分年度逐步提高至约89%的水平,床日费保持在最新床日水平不变。考虑到嘉兴明州未来新增床位数、病床使用率进一步提高,得出了本次收益法估值。								

半个支。不能到最多种种未被增加。 但到新排料排放在法具体制度过去。 1、营业收入场间 制排料排放大条架于主营业多收入(门)的收入、住物收入、体检收入)和其他业务收入,其中主要收入来源于住的收入。

住院权人物	则如卜表:				收入金额:万:	元 床位数:张	床日费:元/床/
项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
日均占床	297	314	317	318	319	319	319
开放床位	335	344	344	344	344	344	344
增加床数		9	0	0	0	0	0
床日费	1,302.87	1,240.00	1,302.00	1,367.10	1,435.46	1,507.23	1,507.23
增长率	-	-4.83%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	0.00%
床位使用率	88.76%	91.28%	92.15%	92.44%	92.73%	92.73%	92.73%
增加数	-	2.52%	0.87%	0.29%	0.29%	0.00%	0.00%
住院收入	14,139.98	14,211.64	15,064.79	15,867.93	16,713.72	17,549.41	17,549.41
增长率	-	0.51%	6.00%	5.33%	5.33%	5.00%	0.00%

备注 ①日均占床=累计往接天数床位之条开放天载 ②相称成人=日均占床水柱自身水板立条开放天载 ③确床使用率=1均占床内扩放床位 《海豚供使用率=1均占床内扩放床位 《海豚供导线中海上均占床户扩放床位 《海豚供导线中海上均上床户或条件》。2022年后,在成为增加至315条、2023年床位进一步增加至344条、2022年病床使用率为366条。指动长向上支援成为3022年已未位改造,床位数增加至315条、2023年后会逐步故模至平稳状态。 图点成人与成如下:

项目 2	-						
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
门诊收人 5	,384.89	5,411.50	5,573.84	5,740.87	5,913.23	6,090.48	6,090.48
住院收入 14	4,139.98	14,211.64	15,064.79	15,867.93	16,713.72	17,549.41	17,549.41
体检收人	95.37	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
医保扣款 ·	-67.29	-	-	-	-	-	-
其他业务收入	128.97	177.44	186.58	195.31	204.47	213.58	213.58
营业收入合计 19	9,681.91	19,900.58	20,925.21	21,904.11	22,931.42	23,953.46	23,953.46

									单位:万
项目	项目 2023年		Ŧ.	2025年	2	026年	:	2027年	永续年
变动成本	12,656.53	13,064.	13,064.77 13,69		14	14,353.31		5,006.62	15,006.62
固定成本	固定成本 2,135.61		70	2,418.53	2	2,461.15		2,505.65	2,505.65
合计	14,792.14	15,442	.47	16,111.72	16	,814.46	1	7,512.27	17,512.27
	营业收入增长比 与2022年度毛利 2022年					2026年		逐推销预测, 2027年	租赁费按合同预》 单位:万 永续年
坝日	2022年	2025年	20247	- 202	平	2026年		2027年	水纸牛
营业收入	19,681.91	19,900.58	20,925.2	21,90	4.11	22,931.4	2	23,953.46	23,953.46
营业成本	15,165.50	14,792.14	15,442.4	16,11	1.72	16,814.4	6	17,512.27	17,512.27
毛利率	22.95%	25.67%	26.209	6 26.4	4%	26.68%		26.89%	26.89%
3、费用预测									

初日灰/II/日2	主,尽/11年319898373	OTIXIBLE MULTU	X,40,00,1113,33191	则,搜测后凸収入	PENH LAKE		单位:万万			
项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年			
营业收入	19,681.91	19,900.58	20,925.21	21,904.11	22,931.42	23,953.46	23,953.46			
销售费用	76.73	78.09	79.47	80.89	82.33	83.80	83.80			
销售费用占比	0.39%	0.39%	0.38%	0.37%	0.36%	0.35%	0.35%			
管理费用	2,939.89	3,154.61	3,273.52	3,382.33	3,492.12	3,605.79	3,605.79			
管理费用占比	14.94%	15.85%	15.64%	15.44%	15.23%	15.05%	15.05%			
	湖州阴州销售费用、管理费用占比预测较平稳,未来年度占比逐年减少系由于预测收入增长幅度略高于费用增长幅度所致。									
4、净利润预测							单位,万元			

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年			
营业收入	19,900.58	20,925.21	21,904.11	22,931.42	23,953.46	23,953.46			
营业成本	14,792.14	15,442.47	16,111.72	16,814.46	17,512.27	17,512.27			
税金及附加	3.67	3.86	4.04	4.23	4.42	4.42			
销售费用	78.09	79.47	80.89	82.33	83.80	83.80			
管理费用	3,154.61	3,273.52	3,382.33	3,492.12	3,605.79	3,605.79			
研发费用	-	-	-		-	-			
财务费用	-	-	-		-	-			
营业利润	1,872.07	2,125.89	2,325.14	2,538.29	2,747.18	2,747.18			
营业外收支净额	-	-	-	-	-	-			
利润总额	1,872.07	2,125.89	2,325.14	2,538.29	2,747.18	2,747.18			
所得税率	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%			
所得税額	468.02	531.47	581.28	634.57	686.80	686.80			
净利润	1,404.05	1,594.42	1,743.85	1,903.72	2,060.39	2,060.39			
5、未来股权自由现金流预测									

所得税額	468.02	531.47	581.28	634.57	686.80	686.80
净利润	1,404.05	1,594.42	1,743.85	1,903.72	2,060.39	2,060.39
5、未来股权自由现金流	预测					单位:万
项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
营业收入	19,900.	58 20,925.2	1 21,904.11	22,931.42	23,953.46	23,953.46
营业成本	14,792.	14 15,442.4	7 16,111.72	16,814.46	17,512.27	17,512.27
税金及附加	3.67	3.86	4.04	4.23	4.42	4.42
销售费用	78.09	79.47	80.89	82.33	83.80	83.80
管理费用	3,154.6	1 3,273.52	2 3,382.33	3,492.12	3,605.79	3,605.79
研发费用	_	_	-	-	-	-
财务费用	_	_	-	-	-	-
营业利润	1,872.0	7 2,125.89	2,325.14	2,538.29	2,747.18	2,747.18
营业外收支净额	-	-	-	-	-	-
利润总额	1,872.0	7 2,125.89	2,325.14	2,538.29	2,747.18	2,747.18
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%
所得税额	468.02	2 531.47	581.28	634.57	686.80	686.80
净利润	1,404.0	5 1,594.42	1,743.85	1,903.72	2,060.39	2,060.39
加:折旧及摊销	1,306.5	7 1,322.38	1,322.25	1,317.90	1,317.73	2,216.46
加:税后财务费用	-	-		-	-	-
减:资本性支出	1,513.1	9 1,193.87	7 1,193.73	1,189.38	1,189.21	2,216.46
减:营运资金追加额	-315.1	0 198.70	191.52	200.80	199.95	_
净祖仝汝县	1 512 5	3 1 524 2	1 1 680 85	1 831 44	1 988 95	2.060.39

6.折现率的确定 ①无风险报酬率Rf 10年期中债国债收益率作为无风险收益率

10年期中德国情效查单F7克尤风险03.4年(②市场风险战场EPF的商业 银信资产将各有限公司022年度基本但当产近国的ERP核一选定为6.16%。 《确定时比公司和对于程录市场风险系数 β (UnleveredBeta) 首先接新证监会卫生行设建取问比公司,选取标准为,近2年最初,上市2年以上,只变行A股,所从事的行业或其主营业务为医疗 5,或者受相同经历报客的能测,并且主营资产现产环不少于2年。

股票代码	可比公司	可比公司剔除财务杠杆后的β						
600763.SH	通策医疗	1.1098						
300015.SZ	爱尔眼科	1.0846						
300143.SZ	盈康生命	1.0218						
002044.SZ	美年健康	1.0268						
平均值	1.0608							
亦仕篇八司转右闭际(b)大家 p。								

⑷后界公司符有风险收益率Rs 综合考虑被评估单位为综合医院,其个别风险低于康复医院,本次取特殊风险1.00%。 等音号區數FILI中ILI 2000日 200

	7、评估值的确定									
	年度	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年及以后			
	净现金流量	1,512.53	1,524.24	1,680.85	1,831.44	1,988.95	2,060.39			
	折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50				
	折現率	10.37%	10.37%	10.37%	10.37%	10.37%	10.37%			
	折现系数	0.9519	0.8624	0.7814	0.7080	0.6415	6.1857			
	折现值	1,439.72	1,314.55	1,313.41	1,296.62	1,275.83	12,745.02			
	折现值合计			1	9,400.00					
ı	溢余资产价值				3,157.32					
	非经营性资产		2,678.26							
ı	非经营性负债			2	2,804.01					
- 1	股东权益价值			2	2,400.00					

根据上述分析、湖州阿州在收入成本费用上无重大变化,收入增长较小,预测较为谨慎合理。 (五)泉州阿州恰收益法具体测算过程

主院收入预测如下。	赤.						
10000 00000					收入金额:万元	床位数:张	床日费:元/床/日
项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
日均占床	95	172	202	231	247	259	259
开放床位	182	258	258	298	298	298	298
增加床数	-	76	-	40	-	-	-
病床使用率	52.20%	66.67%	78.29%	77.52%	82.89%	86.91%	86.91%
床日费	786.43	1,075.76	1,065.23	1,058.87	1,057.50	1,059.02	1,059.02
增长率		36.79%	-0.98%	-0.60%	-0.13%	0.14%	0.00%
住院收入	2,728.62	6,753.62	7,853.92	8,927.84	9,533.91	10,011.48	10,011.48
增长率		147.51%	16.29%	13.67%	6.79%	5.01%	0.00%
tot /to Jesish	4.2	202.64	225 (2	2/7.04	207.02	200.24	200.24

項目 2022年 2023年 2024年 2025年 2026年 2027年 永续年

							124001
门诊收人	80.51	224.55	323.32	339.66	354.81	367.25	367.25
住院收入	2,728.62	6,753.62	7,853.92	8,927.84	9,533.91	10,011.48	10,011.48
医保扣款	-1.30	-202.61	-235.62	-267.84	-286.02	-300.34	-300.34
其他业务收入	53.28	85.32	100.71	113.67	119.07	123.66	123.66
营业收入合计	2,861.11	6,860.87	8,042.33	9,113.33	9,721.77	10,202.05	10,202.05
由上表可知,	泉州明州在202	2年日均占床数约	央速增长,发展态	势良好,至2022	年11至12月病床	使用率均已超过	50%,月营业收》

已超过300万元,经营进入快速增长阶段。泉州阴州经内部测算、当其月收入超过300万元时,即可跨过盈亏平衡点。 2023年1-2月泉州阴州康复科病区日均占床超过110张,其中HDU病区日均占床超过50张。2023年1至2月,泉州阴州营业收入

2023年1-2 月景州門河原東村州區 0-9日本路區 1973年5月 1 日超江680万元。 海市廣省第5万元。 基于東賀专科医歷史展規律,以及标約医院 2023年1-2月日均占床数据、病床使用率,认为标的医院 2023年经营数据能够延续 2022年的快速增长趋势。 2.营业成本的预测 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

						单位:万:
2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
2,861.11	6,860.87	8,042.33	9,113.33	9,721.77	10,202.05	10,202.05
1,948.18	3,751.14	4,510.39	5,147.11	5,416.06	5,693.03	5,693.03
31.91%	45.33%	43.92%	43.52%	44.29%	44.20%	44.20%
	2,861.11 1,948.18 31.91%	2,861.11 6,860.87 1,948.18 3,751.14 31.91% 45.33%	2,861.11 6,860.87 8,042.33 1,948.18 3,751.14 4,510.39 31.91% 45.33% 43.92%	2,861.11 6,860.87 8,042.33 9,113.33 1,948.18 3,751.14 4,510.39 5,147.11 31.91% 45.33% 43.92% 43.52%	2,861.11 6,860.87 8,042.33 9,113.33 9,721.77 1,948.18 3,751.14 4,510.39 5,147.11 5,416.06 31.91% 45.33% 43.92% 43.52% 44.29%	2,861.11 6,860.87 8,042.33 9,113.33 9,721.77 10,202.05 1,948.18 3,751.14 4,510.39 5,147.11 5,416.06 5,693.03 31.91% 45,33% 43,92% 43,52% 44,29% 44,20%

2025年及以后牛度毛村率增加主要原因为。(1)随着占床数增加、医院收入规模进 小促使毛利率提升。(2)业务构成优化、未来将新增ICU科。该等业务毛利率相对更高。 3. 费用的预测

销售费用,管	理费用的预测分	别按固定费用和	李 动费用分别预	测, 预测后占收 /	(比加下表·		
ETHANIST .		0.1100.000.000.000.000.000	2000000000	P472AP441110	COUNTY OF		单位:万:
项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
营业收入	2,861.11	6,860.87	8,042.33	9,113.33	9,721.77	10,202.05	10,202.05
销售费用	222.35	642.09	770.24	867.40	931.51	973.71	973.71
销售费用占收 入比	7.77%	9.36%	9.58%	9.52%	9.58%	9.54%	9.54%
管理费用	903.68	1,247.34	1,317.62	1,434.16	1,458.96	1,496.24	1,496.24
管理费用占收 入比	31.58%	18.18%	16.38%	15.74%	15.01%	14.67%	14.67%
ANY ANY MISS CO. AND	a Arritic anna Arritic	described a section	TV 한테디디스크	See Add Table / Sp. Adv - Table 1827	NAME OF THE PARTY OF THE PARTY OF	HIZ ADD SHOULD BENEVAL	striketel 7 for Arch

销售费用 2023年於 2022年增加較 8.主要原因为泉州是公市在租建省首家原。为快速占领市场 提高底院在当地市场知之使 附价销售费用投入槽取录。2023年特加大约 直重教 具肠侧等所进分的抗疾 也会专致销售费用的增加。从实际会营销价率。 2023年 月. 2月 新售费用率分配 2014年 机大约 2014年 电机大约 2014年 12014年 1

4、净利润预测						单位:万
项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	永续年
营业收入	6,860.87	8,042.33	9,113.33	9,721.77	10,202.05	10,202.05
营业成本	3,751.14	4,510.39	5,147.11	5,416.06	5,693.03	5,693.03
税金及附加	8.18	9.49	10.73	11.36	11.89	11.89
销售费用	642.09	770.24	867.40	931.51	973.71	973.71
管理费用	1,247.34	1,317.62	1,434.16	1,458.96	1,496.24	1,496.24
研发费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	1,212.12	1,434.59	1,653.94	1,903.87	2,027.18	2,027.18
营业外收支净额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	1,212.12	1,434.59	1,653.94	1,903.87	2,027.18	2,027.18
所得税额	294.45	348.59	402.09	463.82	494.04	494.04
净利润	917.67	1,086.00	1,251.84	1,440.06	1,533.14	1,533.14
5、未来股权自由现金流行	页测					单位:万

						单位:万
项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
净利润	917.67	1,086.00	1,251.84	1,440.06	1,533.14	1,533.14
加:折旧和摊销	233.21	274.63	311.65	311.65	311.65	311.65
减:资本性支出	582.99	270.43	587.75	287.75	287.75	311.65
减:营运资金追加	549.54	180.30	165.66	85.60	72.04	0.00
股权自由现金流	18.35	909.89	810.08	1,378.35	1,484.99	1,533.14
6、折现率的确定 ① 五 以 於 投酬 本 P f						

有息负债D/ (D+E) (D+E) 市位E
 600763.SH
 通策医疗
 7,490.18
 32,064.00
 152.99
 4,905,471.36

 300015.SZ
 爱尔眼科
 59,448.61
 717,652.53
 31.07
 22,297,464.22

 300143.SZ
 盈康生命
 64,216.70
 10.17
 653,083.8

 002044.SZ
 美年健康
 166,601.62
 391,425.39
 6.13
 2,399,437.6

平均值

④估算公司若有风险收益率 R。
综合考查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 R。
6.确定股权收益率 R。
14度担上整张旗,计算股权收益率如下:
R=B(F)中2RF*R。
2.34% + 1)0086-165+2.00%

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年		
股权自由现金流	18.35	909.89	810.08	1,378.35	1,484.99	1,533.14		
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50			
折现率	11.37%	11.37%	11.37%	11.37%	11.37%	11.37%		
折现系数	0.9476	0.8508	0.7640	0.6860	0.6159	5.4173		
折现值	17	774	619	946	915	8,305		
股权经营现金流现值合计		11,576						
加:溢余资金			0.	00				
加:非经营性资产			1,79	0.85				
减:非经营性负债			454	.95				
AND ALL A SERVICE A ALL DR								

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
门诊人次(人)	836	2,000	2,700	3,300	3,300	3,300
增长率		139.23%	35.00%	22.22%	0.00%	0.00%
人均门诊费用(元/人)	151	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00
开放床位	149	217	298	330	330	330
增加床数	-	68	81	32	0	0
日均占床	82	146	185	205	252	286
增加占床数		64	39	20	47	34
病床使用率	54.75%	67.28%	62.08%	62.12%	76.36%	86.67%
增加数		12.53%	-5.20%	0.04%	14.24%	10.31%
平均床日费	917.59	1,030.42	1,044.40	1,075.58	1,079.76	1,072.02
增长率	-	12.3%	1.36%	2.99%	0.39%	-0.72%
住院收入(扣款前)	2,290.72	5,491.13	7,052.30	8,048.00	9,931.65	11,190.80
增长率	-	139.71%	28.43%	14.12%	23.41%	12.68%
医保扣軟	-218.10	-522.76	-671.38	-766.17	-945.49	-1,065.36
医保扣款比例	9.52%	9.52%	9.52%	9.52%	9.52%	9.52%

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
门诊人次(人)	285	300	300	300	300	300
增长率		5%				
人均门诊费用(元/人)	223.51	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00
开放床位	233	271	271	271	271	271
增加床数	-	38				
日均占床	174	189	205	213	232	237
增加占床数		15	16	8	19	5
病床使用率	74.68%	69.74%	75.65%	78.60%	85.61%	87.45%
增加数		-4.94%	5.91%	2.95%	7.01%	1.84%
平均床日费	690.48	778.41	859.32	874.37	928.28	938.40
增长率	-	12.73%	10.39%	1.75%	6.17%	1.09%
住院收入(扣款前)	4,385.27	5,369.88	6,429.84	6,797.76	7,860.64	8,117.60
增长率		22.45%	19.74%	5.72%	15.64%	3.27%
医保扣款	-664.37	-813.54	-974.12	-1,029.86	-1,190.89	-1,229.82
医保扣款比例	15.15%	15.15%	15.15%	15.15%	15.15%	15.15%

(1) 门诊人次与历土数据存在差异的原因; 2022年 门诊多数时间处于关闭状态。2023年 之后预计门诊人次将增加至300人次。
2034年及以后年度, 夜麦。
(2) 人类 计跨费用与历史数据基本一致。
(3) 计资环位与历史数据基本一致。
(3) 计资环位与历史数据相比增加的原因,利用可用区域, 在2023年新增加38张床位。
(4) 1均31年5月完全数据相比增加的原因。随着存在数增加及构成使用单均措施, 1均3占床数逐年提高。
(3) 知底使用率与历史数据相比增加的原因。播销市人工老龄化程度不断加深。对于康夏,护理给需求持续增长, 未来随着衡州用 州金亩还少成款。 侧扩木米床位即自率长期的原因,根据 2023年最新床日营制度 2023年各科室的床日费。 2024年及以后年底压日费变动主要分格用区位1均与压转的不同导致。
(7) 拉密胶人与历史数据相比增加的原因,床位数增加,参加构床使用率增加及平均床日费增加使得住影收入增加。
(8) 医核性放吐的排压性的原因,在位数增加,参加构床使用率增加及平均床日费增加使得住影收入增加。
(8) 医核性原比的增加性历史数据有比增加的原因,床位数增加,参加构床使用率增加及平均床日费增加使得住影收入增加。
(8) 医核性原比的增加性历史数据不变。
3. 塞兴时州

2,530.25