（上接B6版）

（5）病床使用率与历史数据相比增加的原因：参照浙江省医院病床使用率平均数据，预期未来将逐步增加。嘉兴市老龄化趋势日渐凸显，对于康复、护理的需求持续增长，未来随着嘉兴明州运营逐步成熟，预计未来床位使用率较现阶段大幅增长且未来能够保持稳定。

（6）平均床日费与历史数据相比增加的原因：2022年12月床日费已达488元，2023年1月、2月床日费分别为512.70元、495.25元，2023年预测床日费为538.17元，相较近期床日费略有增加，主要为病人结构调整所致。后续年度床日费略有增长，系重症占比进一步提升所致。

（7）住院收入与历史数据相比增加的原因：床位数增加，叠加病床使用率增加及平均床日费增加导致使得收入增加。

（8）医保扣款比例相比历史数据不变。

4、湖州明州

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
门诊人次(人)	87,364	90,700	93,421	96,223	99,110	102,083
增长率	0.82%	3.82%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
门诊人均费用(元/人)	616.37	596.64	596.64	596.62	596.63	596.62
开放床位	335	344	344	344	344	344
增加床数	–	9	0	0	0	0
日均占床	297.34	314.00	317.00	318.00	319.00	319.00
增加占床数	31.36	16.66	3.00	1.00	1.00	–
病床使用率	88.76%	91.28%	92.15%	92.44%	92.73%	92.73%
增加数	–	2.52%	0.87%	0.29%	0.29%	0.00%
平均床日费	1,302.87	1,240.00	1,302.00	1,367.10	1,435.46	1,507.23
增长率	16.82%	−4.83%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
住院收入(扣款前)	14,139.98	14,211.64	15,064.79	15,867.93	16,713.72	17,549.41
增长率	30.59%	0.51%	6.00%	5.33%	5.33%	5.00%
医保扣款	–	–	–	–	–	–
医保扣款比例	–	–	–	–	–	–

（1）门诊人次与历史数据存在差异的原因：门诊人次稳定增长，较2022年增加的原因是湖州明州经过五年来不断加强学科建设，医疗水平不断增强，医院知名度及患者信任度提升，因此门诊人数逐年增加。

（2）人均门诊费用与历史数据无差异。

（3）开放床位与历史数据相比增加的原因：2023年开放床位较2022年增加9张，是利用可改造区域增加9张床位，未来年度开放床位未增加。

（4）日均占床与历史数据相比增加的原因：随着床位数增加及病床使用率的提高，日均占床数逐年提高。

（5）病床使用率与历史数据相比小幅增加：主要考虑到医院在当地口碑进一步提升，客流有所增加。

（6）平均床日费与历史数据相比增加的原因：2022年湖州浙北明州医院引进心脏内科、神经内科相关专业人才，增强了湖州浙北明州医院在相关学科的建设，吸引了较多患者，且湖州浙北明州医院未来重点发展肿瘤科也使得平均床日费增加。

（7）住院收入与历史数据相比增加的原因：病床使用率增加及平均床日费用增加住院院收入增加。

（8）医保扣款历史年度发生额较小且发生不稳定，未来年度不预测医保扣款。

5、泉州明州

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
门诊人次(人)	2,312.00	4,082.00	5,396.00	5,669.00	5,914.00	6,099.00
增长率	–	77%	32%	5%	4%	3%
人均门诊费用(元/人)	348.23	550.09	599.18	599.15	599.94	602.14
增长率	−22%	58%	9%	–	–	–
开放床位	182	258	258	298	298	298
增加床数	–	76	–	40	–	–
日均占床	95	172	202	231	247	259
增加占床数	–	77	30	29	16	12
病床使用率	52.20%	66.67%	78.29%	77.52%	82.89%	86.91%
增加数	–	14.47%	11.62%	−0.77%	5.37%	4.02%
平均床日费	786.43	1,075.76	1,065.23	1,058.87	1,057.50	1,059.02
增长率	–	36.79%	−0.98%	−0.60%	−0.13%	0.14%
住院收入(扣款前)	2,728.62	6,753.62	7,853.92	8,927.84	9,533.91	10,011.48
增长率	–	147.51%	16.29%	13.67%	6.79%	5.01%
医保扣款	−1.3	−202.61	−235.62	−267.84	−286.02	−300.34
医保扣款比例	0.05%	3%	3%	3%	3%	3%

（1）门诊人次相较历史数据增加的原因：2022年门诊人次为2312人次，全年呈递增趋势，1月门诊人次229人次，2月春节期间门诊人次74人次，到12月门诊人次已达407人次；2023年预测数为4082人次，其中2023年1月春节期间162人次，2月243人次。且2023年医院将增加肿瘤等门诊项目，新增项目开展后将吸引新的患者。2023年预测门诊人次与近期实际门诊人次增长趋势基本符合。后续年度逐年提升的主要原因医院处于培育阶段，业务快速发展，客流处于快速爬坡期。

（2）人均门诊费用与历史数据存在差异的原因：2023年泉州明州新增胃肠镜门诊项目，新增项目预计人均门诊费用更高。

（3）开放床位与历史数据相比增加的原因：①2023年新开设ICU；②医院对已使用楼层进行病房床位布局优化；③医院地大楼部分区域尚未投入运营，根据经营进度目标，需在2023年及以后年度新增116张床位。

（4）日均占床与历史数据相比增加的原因：2022年日均占床为95张，全年逐月递增，1月日均占床50张，到12月日均占床已达109张；2023年预测数为172张，2023年1月、2月日均占床已达107张、118张，在近期实际占床数基础上有所增加。主要原因系开放床位增加，同时医院经营日趋成熟，在当地知名度和影响力提升，人院病人将逐步增加。

（5）病床使用率与历史数据相比增加的原因：2023年参照福建省卫建委发布的专科医院病床使用率，预期未来将逐步增加。

（6）平均床日费与历史数据相比增加的原因：2022年12月床日费已达932.44元，2023年1月、2月床日费分别为1035.04元、981.93元，2023年预测平均床日费为1,075.76元，相较近期实际床日费略有增加。根据2023年最新床日费预测2023年各科室床日费，2024年及以后年度床日费变动主要是各病区床位日均费及占床结构不同导致。根据2023年最新床日费预测2023年各科室床日费，2024年及以后年度床日费变动主要是各病区床位日均费及占床结构不同导致。

（7）医保扣款比例与历史数据相比变化的原因：泉州明州按《泉州市医疗保障基金中心丰泽中心关于开展2022年度医保定点医药机构服务治疗考核的通知》要求进行考核，2022年无扣款。2022年泉州明州医保病例审核系统产生扣款1.3万元。2023年及以后年度谨慎性计提医保扣款。

（二）同行业康复专科医院业务指标对比情况，相关预测参数的依据及合理性，与历史数据存在差异的原因

2020年大湖股份收购东方华康医疗管理有限公司60%股权。东方华康医疗管理有限公司下属上海金城护理院有限公司、常州阳光康复医院有限公司、无锡市国济康复医院有限公司、无锡市国济护理院有限公司。这些医院与本次收购医院同属康复医院、护理院，具备一定可比性。

1、东方华康医疗管理有限公司下属4家医院总开放床位数预测数据如下：

单位：张

公司名称	2019年10−12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
上海金城护理院有限公司	804	804	804	804	804	804
常州阳光康复医院有限公司	300	300	300	300	300	300
无锡市国济康复医院有限公司	364	364	472	526	526	526
无锡市国济护理院有限公司	324	324	324	324	324	324

标的公司总开放床位预测数据与同行业4家医院预测数据无显著差异。

2、东方华康医疗管理有限公司下属4家医院床位使用率预测数据如下：

公司名称	2019年10−12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
上海金城护理院有限公司	85%	95%	95%	95%	95%	95%
常州阳光康复医院有限公司	55%	70%	80%	85%	90%	90%
无锡市国济康复医院有限公司	34%	57%	64%	74%	86%	86%
无锡市国济护理院有限公司	40%	80%	85%	90%	90%	90%

由上表可知，同行业4家医院预测病床使用率数据在永续期病床使用率为86%−95%。本次评估的余姚明州永续期病床使用率为87%；衢州明州永续期病床使用率为87%；嘉兴明州永续期病床使用率为89%；泉州明州永续期病床使用率为87%。与同行业4家医院预测数据相比，无显著差异。

3、东方华康医疗管理有限公司下属4家医院床日费预测数据如下：

单位：元/床/日

公司名称	2019年10−12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
上海金城护理院有限公司普通住院费	395	414.75	435.49	457.26	480.12	504.13
常州阳光康复医院有限公司普通住院费	260	273	286.65	300.98	316.03	331.83
常州阳光康复医院有限公司康复住院费			450	472.50	496.13	520.93
无锡市国济康复医院有限公司ICU住院费	330	346.50	363.83	382.02	401.12	421.17
无锡市国济康复医院有限公司单病种住院费	680	714	749.70	787.19	826.54	867.87
无锡市国济康复医院有限公司普通住院费	300	315	330.75	347.29	364.65	382.88
无锡市国济护理院有限公司普通住院费	100	105	110.25	115.76	121.55	127.63

由上表可知，同行业4家医院预测床日费每年上涨，本次评估预测5家标的医院2023年至2027年床日费增长率与同行可比交易无显著差异。

三、结合近年可比交易定价情况，评估方法及评估参数选取情况，进一步说明本次交易估值的合理性及公允性，尤其是部分标的公司收入规模较小、净利润亏损仍估值较高的原因及合理性

（一）结合近年可比交易定价情况，评估方法及评估参数选取情况，进一步说明本次交易估值的合理性及公允性

1、本次收购医院的评估方法等情况

标的公司名称	评估方法	关键评估参数(折现率)	评估估值		
			2022年静态市盈率	2023年动态市盈率	评估增值率
余姚明州	收益法	11.37%	—	15.93倍	259.31%
衢州明州	收益法	11.37%	22.61倍	14.07倍	468.37%
嘉兴明州	收益法	11.37%	—	14.24倍	995.95%
泉州明州	收益法	11.37%	—	14.05倍	507.91%
湖州浙北	收益法	10.37%	10.05倍	15.95倍	116.1%
平均值				14.85倍	

注：标的公司动态市盈率=标的公司按照收益法评估价值/该公司于一年度预测净利润；

2、可比交易相关情况

据查询相关案例，近年同行业可比交易情况如下：

公司名称	成交价格(万元)	标的资产	财务数据基准日	评估方法	评估增值率	动态市盈率	折现率
莎普爱思	50,200	泰州市妇女儿童医院100%股权	2019年12月	收益法	279%	16.15倍	10.35%
大湖股份	37500	东方华康医疗管理股权 60%	2019年12月	收益法	383%	15.63倍	10.98%/11.02%
爱尔眼科	6510	奥理德视光100%股权	2019年9月	收益法	607%	15.91倍	11.39%
爱尔眼科	2790	宣城眼科医院80%股权	2019年9月	收益法	2284%	13.73倍	11.47%
爱尔眼科	21816	万州爱瑞90%股权	2019年9月	收益法	2245%	16.17倍	11.45%
2020年平均值						15.52倍	11.13%
盈康生命	63,100	苏州广慈肿瘤医院 100%股权	2020年12月	收益法	1056%	16.85倍	11.12%
金发拉比	23,760	韩妃医院36%股权	2020年12月	收益法	5383%	13.35倍	13.03%
益佰制药	33598.60	德阳肿瘤医院70%股权	2021年7月	收益法	716%	19.80倍	10.31%/10.19%
麦迪科技	11,123	海口玛丽医院49%股权	2020年12月	收益法	644%	14.97倍	11.22%
2021年平均值						16.24倍	11.42%
南京新百	173,010.62	徐州新健康医院 80%股权	2021年12月	收益法	381%	21.27倍	10.71%
莎普爱思	6,650	青岛视康眼科医院 100%股权	2022年9月	收益法	300%	19.43倍	12.7%
2022年平均值						20.35倍	11.71%

注：动态市盈率=评估值/预测期第一个完整年度净利润

由上可见，同行业可比交易案例在评估时均选取收益法进行评估，关键评估参数折现率取值范围在10.19%−13.03%，本次交易折现率与可比交易不存在显著差异。从估值结果看，2020−2022年可比交易案例平均动态市盈率分别为15.52倍、16.24倍、20.35倍。本次交易平均动态市盈率为14.85倍，低于可比交易。

从估值方法、参数选择及结果综合对比看，本次交易评估作价具有合理性。

（二）部分标的公司收入规模较小、净利润亏损仍估值较高的原因及合理性

本次交易收购医院中，以嘉兴明州为例，嘉兴明州收入规模较小、净利润处于亏损状态。截至评估基准日，嘉兴明州所有者权益账面价值338.51万元。经采用收益法评估，股东全部权益评估值为3,710.00万元，评估增值3,371.49万元，增值率995.98%。2022年嘉兴明州营业收入为679.83万元，净利润为−229.50万元。

收购的具体考虑如下：

（1）评估基准日之前，嘉兴明州尚处于投入培育期，前期在医院筹建、医护团队建立、日常运营费用等方面支出较多，但在收入端，运营初期客流产生收入尚不足以覆盖各项开支，导致报表呈现亏损。

（2）对于康复专科医院，收入成本费用等财务指标有一定的滞后性，如日均占床、床位使用率、床日费等经营指标的监控更为重要，多考虑更稳。从嘉兴明州2022年分月度数据看，医院经营状况在快速改善，日均占床数由2022年1月的22张快速增加至2022年12月的75张，住院收入快速增长，由2022年1月的6.68万元增长至2022年12月的113.21万元。并于2022年12月当月实现盈利，床位使用率达到76%。

（3）嘉兴明州2022年末床位数99张，其床位还存在一定扩张空间，未来床位数将增加至180张。医院所在地嘉兴市尚存在较大的康复医疗需求缺口，未来嘉兴明州有望进一步发挥医院的康复医疗优势，日均占床数有望得到较大提升。

（4）公司在浙江省内已具有较好的康复资源基础，通过收购嘉兴明州，将进一步发挥产业协同优势，促进医院业务的快速发展。

综上，嘉兴明州经过前期设立和培育周期，2022年末已跨过盈亏平衡点，日均占床数快速增长，发展态势良好，经营进入稳定阶段。公司基于对该医院未来发展前景的判断，参考医院评估价值和市场可比交易的价值方式进行合理定价。

四、标的公司自成立以来的历次股权出资、转让行为、对应的出资、转让方及各股东价值观，并结合标的公司历史财务数据和经营数据情况，说明相关作价与本次交易定价存在差异(如有)的原因及合理性，是否存在向关联方和潜在利益相关方输送利益的情形

1、余姚明州

余姚明州自设立以来至本次收购前，股本变化情况如下：

余姚明州2020年6月设立，注册资本4,500万元人民币，其中：宁波开云华慈股权投资合伙企业(有限合伙)出资占比70%，宁波众森投资管理合伙企业(有限合伙)出资占比30%。

余姚明州自成立以来至本次收购前未发生股权转让或增资行为。不存在向关联方和潜在利益相关方输送利益的情形。

2、衢州明州

衢州明州自设立以来至本次收购前，股本变化情况如下：

（1）2019年12月，设立

2019年12月，衢州明州设立，注册资本1,000万元人民币，其中：张亚儿出资占比30%，徐其峰出资占比30%，吴宏树出资占比20%，严晗出资占比10%，郭一可出资占比10%。

（2）2020年10月至11月，股权转让

2020年10月至11月，股东张亚儿、徐其峰、吴宏树、严晗、郭一可将其持有的100%股权以2.64元/出资额转让给宁波开云华歌股权投资合伙企业(有限合伙)、宁波众熠投资管理合伙企业(有限合伙)。本次股权转让完成后，宁波开云华歌股权投资合伙企业(有限合伙)出资占比70%、宁波众熠投资管理合伙企业(有限合伙)出资占比30%。转让2020年9月末标的公司所有者权益，交易市净率4.38倍。

收购时对应2020年1−9月衢州明州财务状况如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日
总资产	1,360.24
总负债	757.16
实收资本	1,000.00
所有者权益	603.08
项目	2020年1−9月
营业收入	1,918.73
净利润	−54.21

（3）2021年1月，第一次增资

2021年1月，衢州明州增加注册资本2,500万元人民币，变更后的注册资本为人民币3,500万元，新增注册资本由原股东以1元/出资额同比例认缴。本次增资后，宁波开云华歌股权投资合伙企业(有限合伙)出资占比70%、宁波众熠投资管理合伙企业(有限合伙)出资占比30%。

上述增资系原股东同比例增资，因此经全体股东同意后按照1元/出资额进行增资。

（4）2021年10月，第二次增资

2021年10月，衢州明州增加注册资本500万元人民币，变更后的注册资本为人民币4,000万元，新增注册资本由原股东以1元/出资额同比例认缴。本次增资后，宁波开云华歌股权投资合伙企业(有限合伙)出资占比70%、宁波众熠投资管理合伙企业(有限合伙)出资占比30%。

上述增资系原股东同比例增资，因此经全体股东同意后按照1元/出资额进行增资。

综上，衢州明州2020年收购时价格基于当时原股东对衢州明州经营不善，经交易双方基于市场化行为协商确定，交易定价合理，不存在向关联方和潜在利益方输送利益的情形。

3、嘉兴明州

嘉兴明州自设立以来至本次收购前，股本变化情况如下：

（1）2014年，设立

2014年，嘉兴明州设立，注册资本500万元人民币，其中：马叙根出资占比55%，吴琛妍出资占比17%，孙济宏出资占比15%，邵祎征出资占比8%，吴翔出资占比5%。

（2）2020年6月，第一次增资

2020年6月，嘉兴明州增加注册资本400万元人民币，变更后注册资本为人民币900万元，新增注册资本全部由原股东以1元/出资额按比例认缴。本次增资后，马叙根出资占比55%，吴琛妍出资占比17%，孙济宏出资占比15%，邵祎征出资占比8%，吴翔出资占比5%。

上述增资系原股东同比例增资，因此经全体股东同意后按照1元/出资额进行增资。

（3）2020年9月，第一次股权转让

2020年9月，股东马叙根、吴琛妍、孙济宏、邵祎征、吴翔将其持有的100%股权以1元/出资额转让给宁波众电投资管理合伙企业(有限合伙)、宁波众雅投资管理合伙企业(有限合伙)。本次股权转让后，宁波众电投资管理合伙企业(有限合伙)出资占比99%、宁波众雅投资管理合伙企业(有限合伙)出资占比1%。

本次股权转让前嘉兴明州医疗机构执业许可证已于2018年7月注销，已暂停医疗经营业务。收购时注册资本为900万元，100%股权转让价格为900万元，股权转让价格均为按照实收资本每股1元价格转让。

本次股权转让时，嘉兴明州处于停业状态，故原股东按照实收资本进行作价。

（3）2021年6月，第二次股权转让

2021年6月，股东宁波众电投资管理合伙企业(有限合伙)将其持有的69%股权以1元/出资额转让给宁波开云华贝股权投资合伙企业(有限合伙)；股东宁波众雅投资管理合伙企业(有限合伙)将其持有的1%股权以1元/出资额转让给宁波开云华贝股权投资合伙企业(有限合伙)。本次股权转让后，宁波开云华贝股权投资合伙企业(有限合伙)出资占比70%，宁波众电投资管理合伙企业(有限合伙)出资占比30%。

2021年1−5月，嘉兴明州尚无营业收入，尚处于建设阶段。对应2021年5月嘉兴明州财务状况如下：

单位：万元

项目	2021年5月31日
总资产	580.72
总负债	274.20
实收资本	900.00
所有者权益	306.52
项目	2021年1−5月
营业收入	–
净利润	−77.84

（4）2022年1月，增资

2022年1月，嘉兴明州增加注册资本1,100万元人民币，变更后注册资本为人民币2,000万元，新增注册资本全部由原股东以1元/出资额按比例认缴。本次增资后，宁波开云华贝股权投资合伙企业(有限合伙)出资占比70%，宁波众电投资管理合伙企业(有限合伙)出资占比30%。

上述增资系原股东同比例增资，因此经全体股东同意后按照1元/出资额进行增资。

综上，嘉兴明州成立以来发生的股权转让、增资均以1元/出资额进行，不存在向关联方和潜在利益相关方输送利益的情形。

4、湖州明州

湖州明州自设立以来至本次收购前，股本变化情况如下：

（1）2016年2月，设立

2016年2月，湖州明州设立，注册资本为5,000万元人民币，宁波奥克斯开云医疗投资合伙企业(有限合伙)出资占比100%。

（2）2016年7月，第一次增资

2016年7月，湖州明州增加注册资本15,000万元人民币，变更后注册资本为人民币20,000万元，新增注册资本全部由原股东以1元/出资额按比例认缴。本次增资后，宁波奥克斯开云医疗投资合伙企业(有限合伙)出资占比100%。

上述增资系原股东增资，因此经股东同意后按照1元/出资额进行增资。

（3）2018年3月，第二次增资

2018年3月，宁波开云华贝股权投资合伙企业(有限合伙)以货币方式增资100万元，变更后的注册资本为人民币20,100万元，新增注册资本全部由宁波开云华贝股权投资合伙企业(有限合伙)以1元/出资额按比例认缴。

对应2018年2月湖州明州财务状况如下：

单位：万元

项目	2018年2月
总资产	20,107.52
总负债	4,714.68
实收资本	20,000.00
所有者权益	15,392.84
项目	2018年1−2月
营业收入	1,518.04
净利润	−411.24

综上，湖州明州成立以来发生的增资均以1元/出资额定价的情况具备合理原因。本次收购交易定价系交易双方基于市场化行为协商确定，交易定价合理，不存在向关联方和潜在利益方输送利益的情形。

5、泉州明州

泉州明州自设立以来至本次收购前，股本变化情况如下：

（1）2016年3月，设立

2016年3月，泉州明州设立，注册资本为1,000万元人民币，其中：林申探出资占比49%，陈光汉出资占比44.02%，庄方钊出资占比6.98%。

（2）2020年11月，第一次股权转让

2020年11月，股东林申探、陈光汉、庄方钊将其持有的100%股权以1元/出资额转让给宁波众勇投资管理合伙企业(有限合伙)、宁波众跃投资管理合伙企业(有限合伙)。本次股权转让后，宁波众勇投资管理合伙企业(有限合伙)出资占比70%、宁波众跃投资管理合伙企业(有限合伙)出资占比30%。

（3）2021年1月，第二次股权转让

2021年1月，股东宁波众勇投资管理合伙企业(有限合伙)将其持有的70%的股权以1元/出资额转让给宁波开云华顺股权投资合伙企业(有限合伙)。本次股权转让后，宁波开云华顺股权投资合伙企业(有限合伙)出资占比70%，宁波众跃投资管理合伙企业(有限合伙)出资占比30%。

对应2020年12月泉州明州财务状况如下：

单位：万元

项目	2020年12月
总资产	1,001.71
总负债	2,264.40
实收资本	1,000.00
所有者权益	−1,262.70
项目	2020年1−12月
营业收入	–
净利润	102.86

备注：泉州明州于2020年12月21日开业，2020年度未收治病人，当年净利润系营业外收入所致。

（4）2021年3月，增资

2021年3月，泉州明州增加注册资本5,000万元人民币，变更完成后，泉州明州注册资本为人民币6,000万元，新增注册资本全部由原股东以1元/出资额按比例认缴。本次增资后，宁波开云华顺股权投资合伙企业(有限合伙)出资占比70%，宁波众跃投资管理合伙企业(有限合伙)出资占比30%。

上述增资系原股东同比例增资，因此经全体股东同意后按照1元/出资额进行增资。

综上，泉州明州成立以来发生的股权转让及增资均系交易双方基于市场行为协商确定，交易定价合理，不存在向关联方或潜在利益方输送利益的情形。

评估意见：

评估师认为：收益法预测的相关参数均有依据，相比历史数据变动均具有相应原因，具备一定合理性。部分标的公司收入规模较小净利润亏损仍估值较高，是由于其账面财务数据反映滞后所致，参照其业务发展速度，其估值较高具备一定合理性。

综合近年可比交易案例及其交易定价来看，评估方法及评估参数无明显不合理差异。标的公司历次股权收购价格与本次交易定价存在差异系有其合目原因，不存在向关联方和潜在利益方输送利益的情形。

问题三：

公告显示，协议约定了业绩承诺条款，5家标的公司2023年至2025年三年累计承诺扣非净利润占交易作价的比例分别为25%、25%、22.41%、25.27%、21.21%。请公司补充披露：(1)相关业绩承诺设定的依据及合理性，标的公司之间业绩承诺补偿比例存在差异的原因，相关业绩承诺设定比例与可比交易对比情况，是否与一般交易惯例相符；(2)按照三年累计承诺测算补偿义务而非按单年业绩实现情况逐年进行业绩补偿安排的原因及合理性。

回复如下：

一、相关业绩承诺设定的依据及合理性，标的公司之间业绩承诺补偿比例存在差异的原因，相关业绩承诺设定比例与可比交易对比情况，是否与一般交易惯例相符

(一)相关业绩承诺设定的依据及合理性，标的公司之间业绩承诺补偿比例存在差异的原因

本次交易涉及的业绩承诺与补偿金额，是以评估机构对标的医院2023年度−2025年度的评估利润总和为基础，综合考虑标的医院的经营情况、发展阶段及盈利状况，经公司与出让方及标的医院协商确定，且5家标的医院最终确定的业绩承诺与补偿金额均高于2023年度−2025年度评估利润的累计值，业绩承诺设定的依据充分、合理。具体如下：

单位：万元

标的医院	评估净利润				业绩承诺金额	覆盖率
	2023年	2024年	2025年	合计		
湖州明州	1,404.05	1,594.42	1,743.85	4,742.32	4,750.00	100.16%
余姚明州	703.09	851.32	952.07	2,506.48	2,510.00	100.14%
嘉兴明州	260.47	307.21	353.11	920.79	925.00	100.46%
衢州明州	596.81	703.23	791.10	2,091.14	2,100.00	100.42%
泉州明州	917.67	1,086.00	1,251.84	3,255.51	3,260.00	100.14%

（二）相关业绩承诺设定比例与可比交易对比情况，是否与一般交易惯例相符

公司本次交易的业绩承诺设定比例平均值为23.78%，经公司查询，同行业可比交易的业绩承诺设定比例平均值为22.99%，公司本次收购对标的公司业绩承诺的设置比例与前述交易相比，不存在显著差异，与一般交易惯例相符。

同行业可比交易对比情况如下：

单位：万元

收购方	标的公司	收购比例	交易定价	承诺金额	归属上市公司承诺金额	归属上市公司承诺金额占交易定价比例
莎普爱思	泰州妇儿医院	100%	50,200.00	11,000.00	11,000.00	21.91%
	青岛视康眼科医院	100%	6,650.00	1,350.00	1,350.00	20.30%
盈康生命	友方医院	51%	13,000.00	7,500.00	3,825.00	29.42%
	四川友宜	25%	47,000.00	39,907.74	9,976.94	21.23%
麦迪科技	玛丽医院	51%	3,886.20	1,918.00	978.18	25.17%
南京新百	徐州新健康医院	80%	173,010.62	43,033.19	34,426.55	19.90%
平均值						22.99%

二、按照三年累计承诺测算补偿义务而非按单年业绩实现情况逐年进行业绩补偿安排的原因及合理性

公司结合5家标的医院的经营情况、发展阶段及盈利状况，参考同行业其他公司收购方案，为了给标的医院培育更为合理的长期发展目标，引导医院经营团队着眼于医院可持续的稳定发展，降低单一年度因不可抗力因素对标的公司业绩产生较大波动带来的风险，因此公司按照三年累计承诺测算补偿义务。

同时，公司具有完善的治理体系，能协助标的医院搭建规范化体系，公司将每年度对标的医院业绩达成情况进行过程管控并积极整合上市公司医疗资源推动标的医院高质量发展。

问题四：

审计报告显示，嘉兴明州、衢州明州、余姚明州、泉州明州、湖州明州2022年末应收账款占总资产的比重分别为19.92%、44.76%、11.67%、6.30%、31.79%，相关金额均高于货币资金。其应收账款方面，泉州明州其他应收款达1259.79万元，占总资产比重13.09%。请公司补充披露：(1)标的公司主要资产构成，同行业可比公司相同指标情况，结合经营模式说明相关占比是否处于合理水平；(2)标的公司应收账款形成原因、前五名应收对象、是否涉及关联方等；(3)标的公司其他应收款的具体构成、形成原因，是否涉及关联方或潜在利益相关方。请会计师对上述问题发表意见。

回复如下：

一、标的公司主要资产占比、同行业可比公司相同指标情况，结合经营模式说明相关占比是否处于合理水平

(一)标的公司主要资产占比

类别	嘉兴明州	衢州明州	余姚明州	泉州明州	湖州明州
货币资金占资产比重	6.39%	3.85%	5.03%	1.15%	25.47%
应收账款占资产比重	19.92%	44.76%	11.67%	6.30%	31.79%
其他应收款占资产比重	2.58%	1.93%	1.42%	13.09%	5.33%
长期资产占资产比重	46.01%	42.55%	76.21%	72.38%	25.48%

1、应收账款

衢州明州及湖州明州应收账款占资产比重较高，主要原因为标的公司应收账款余额基本为应收医保款，各地医保政策有所不同，衢州市医保按申报金额暂扣25%左右回款，待年度清算时统一回款；湖州市医保按申报金额暂扣10%左右回款，待年度清算时统一回款；因此衢州明州和湖州明州应收账款余额相对较大，占资产比重较高。

余姚明州、嘉兴明州、泉州明州应收账款余额占比相对较低，其中，余姚市和泉州市医保按申报金额暂扣5%左右回款，待年度清算时统一回款；嘉兴市医保暂按申报金额回款，待年度清算时统一结算；因此余姚明州、泉州明州、嘉兴明州应收账款余额相对较小，占资产比重较低。

标的公司主要从事康复及护理业务，且各地医保政策不完全一致，月度回款周期不一，故造成各标的公司间的应收账款资产占比存在差异，具有合理性。

2、其他应收款

泉州明州其他应收款占资产比重较高，主要的原因为应收宁波奥明医疗管理有限公司(系标的公司控股股东旗下的公司，以下简称“奥明医疗”)往来款，高于余姚明州及湖州明州(该三家标的公司应收奥明医疗款项期后均已收回)，而嘉兴明州、衢州明州不存在对奥明医疗的其他应收款。

3、长期资产

嘉兴明州、衢州明州及湖州明州长期资产占资产比重较低，主要原因为：

嘉兴明州设立时间较早，至2021年8月重启运营前，该医院账面长期资产基本摊销/折旧完毕。但其硬件设施保存状态较好，重启运营所需追加投资较少，主要包括装修投入202万和固定资产投入87.29万；此外，嘉兴明州使用权资产余额也不重大。故总体来看，其长期资产占资产比重较低。

衢州明州设立时间较早，至2020年10月重启运营前，该医院账面长期资产基本摊销/折旧完毕。但其硬件设施保存状态较好，重启运营所需追加投资较少，其中装修投入166万、固定资产投入约200万，使用权资产余额也不重大。故其长期资产占资产比重较低。

湖州明州设立时间较早，长期资产摊销/折旧后净值较少，其中主要科目详见下表：

单位：万元

项目	原值	2022年12月	
		净值	占长期资产比例
长期待摊费用	6,595.27	148.90	2.41%
固定资产	7,931.81	2,177.43	35.19%
使用权资产	2,931.93	1,787.52	28.89%
递延所得税资产	/	1,690.87	27.33%

余姚明州系新成立医院，长期待摊费用装修费余额较大。详见下表：

项目	原值	2022年12月	
		净值	占长期资产比例
长期待摊费用	2,932.50	2,664.64	42.96%
固定资产	543.06	426.76	6.88%
使用权资产	3,114.20	2,647.07	42.68%
递延所得税资产	/	371.47	5.99%

泉州明州因租赁面积较大，租赁年限较长，因此使用权资产余额较大，故长期资产占资产比重较高。详见下表：

项目	原值	2022年12月	
		净值	占长期资产比例
长期待摊费用	394.70	378.25	5.05%
固定资产	638.12	548.56	7.33%
使用权资产	6,931.47	5,946.67	79.43%
递延所得税资产	/	519.09	6.93%

备注：上述标的公司房屋场地均通过租赁取得，款按照新租赁准则，将租赁房屋根据租赁合同约定的租金及租赁年限等内容所计算所得的租赁负债金额确认为使用权资产。该会计处理符合新租赁准则要求。

（二）同行业可比公司相同指标情况

类别	爱尔眼科	盈康生命	美年健康
货币资金占资产比重	30.80%	17.44%	5.54%
应收账款占资产比重	6.35%	8.07%	17.52%
其他应收款占资产比重	0.96%	0.87%	2.13%
长期资产占资产比重	56.75%	66.68%	69.82%

注：同行业可比公司选取的数据为2022年9月数据。

上述指标和同行业上市公司存在一定的差异，主要是因为标的医院学科属性、发展阶段与同行业可比公司存在较大差异。标的医院从事康复及护理业务，处于业务发展的早期阶段，业务规模较小、经营性净现金流入较少，应收医保款项期末余额较大且回款存在一定滞后性。

二、标的公司应收账款形成原因、前五名应收对象、是否涉及关联方等

注释：下表中列示的期末对各医保中心应收账款余额是未回款的应收医保款，对在院病人应收账款余额为病人住院期间产生的自负和尚未结算的医保承担的医疗费用总和。

按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况：

1、嘉兴明州

单位名称	期末余额		
	应收账款	占应收账款合计数的比例(%)	形成原因
嘉兴市医保服务中心	1,320,962.97	42.64	医保应收款
张**	132,915.63	4.29	在院病人应收