



2021年9月3日 星期五 zqsb@scn.com (0755)83501750

证券代码:603883 证券简称:老百姓 公告编号:2021-095

老百姓大药房连锁股份有限公司关于上海证券交易所对公司收购河北华佗药房51%股权事项的问询函的回复公告

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。

老百姓大药房连锁股份有限公司（以下简称“公司”或“老百姓”）于2021年8月25日收到上海证券交易所《关于对老百姓大药房连锁股份有限公司收购河北华佗药房51%股权事项的问询函》（上证公函【2021】2691号）（以下简称“问询函”），对公司收购张维军、田金萍、马志荣和郭智宏（以下简称“交易对方”）持有的河北华佗药房连锁有限公司（以下简称“华佗药房”或“目标公司”或“标的公司”）51%的股权事项进行问询。公司高度重视并积极组织和回复针对问询函所涉事项逐项进行落实并认真回复，现就问询函中的有关问题补充披露和回复如下。

一、评估价与业绩承诺问题

1. 根据公告，华佗药房股东全部权益采用收益法评估价值为27.98亿元，增值率为1,128.65%；采用市场法评估价值为29.26亿元，增值率为1,184.86%。本次交易价格参照收益法评估结果并经双方友好协商，确定标的公司100%股权整体价值为28亿元。本次交易预计新增商誉约13亿元，公司总体商誉将达到47亿元；上市公司截至2021年6月30日的归母净利润仅为42.87亿元。若标的公司业绩未达到预期，公司存在商誉减值风险。

请公司补充披露：（1）主要评估依据和测算过程，包括评估假设、预期未来各年度收益或现金流、销售增长率等重要评估参数、评估计算模型所采用的折现率等，充分说明有关评估依据和主要参数选取的理由，并补充披露评估说明；（2）列示交易标的近三年营业收入和净利润等财务数据，结合业绩承诺与预期增速，说明预期利润和近期营业收入的确定依据及合理性，说明是否已知或充分考虑行业未来发展态势、政策与经营策略风险；（3）结合目标公司与可比公司、可比交易以及上市公司此前收购情况，说明标的公司评估大幅溢价的原因及合理性，并结合公司在资产构成、资产租赁等方面与同行业公司的差异性进行量化分析，请评估师发表意见；（4）结合上一问题，说明标的公司轻资产运营模式和经营模式是否明显异于同行企业，是否会对照的公司自身经营的稳定性和持续性产生不利影响；（5）列示上市公司上市以来交易金额5000万元以上的并购投资情况，包括交易时间、交易价格、评估方法与评估溢价率、交易市盈率，以及相应的商誉原值、减值和计提情况等。

（1）主要评估依据和测算过程，包括评估假设、预期未来各年度收益或现金流、销售毛利率等重要评估参数、评估计算模型所采用的折现率等，充分说明有关评估依据和参数确定的理由，并补充披露评估说明。

答：本次交易具有从事证券、期货业务资格的瑞世证券资产评估集团有限公司评估，并出具了《老百姓大药房连锁股份有限公司拟收购股权涉及的河北华佗药房连锁有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告》（瑞世评字【2021】第000837号），评估假设遵循行业惯例，预期未来各年度营业收入增长率、销售毛利率、计算模型采用的折现率等评估参数均与行业平均水平相当或更为谨慎。评估符合行业发展情况，符合华佗药房历史业绩增长情况，具有合理性。

此次评估较为谨慎合理，第一，评估预期营业收入增长率低于近年中国居民人均医疗保健消费支出复合增长率以及同行业上市公司营业收入增长率；第二，预测毛利率基本稳定呈略略下降趋势，低于历史毛利率水平以及可比上市公司毛利率水平；第三，以10年期以上国债到期收益率作为无风险收益率；第四，采用沪深300指数成分股后复权收益法作为基础数据测算市场风险溢价；第五，选用中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率（LPR）一年期利率作为债权收益率；第六，本次评估折现率与近年同行业收购折现率参数不存在实质性差异。具体情况如下：

（1）评估假设

“本次评估假设分析评估采用的假设条件如下：

- 一般假设（a）假设评估基准日后国家现行的有关法律、法规及政策，国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。（b）假设评估基准日后被评估单位持续经营。（c）假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其责任。（d）假设委托人和被评估单位提供的资料真实、完整、可靠，不存在应当提供而未提供、评估专业人员已履行必要评估程序仍无法获知的其他可能影响评估结论的瑕疵事项，或有事项等。

（e）假设被评估单位完全遵守所有有关的法律法规。（f）假设评估基准日后无天灾人祸不可抗力因素及不可预见因素对被评估单位造成重大不利影响。

（g）交易假设：假定评估对象和评估范围内资产负债已经处在交易的过程中，资产评估师根据交易条件等假设市场进行评估。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的假设前提。

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

2. 特殊假设（a）假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致。（b）假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致。

（c）假设被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生较大变化。（d）假设被评估单位于年度内均匀取得净现金流。

（e）假设评估基准日后被评估单位的产品或服务保持目前的市场竞争态势。（f）假设被评估单位已签署合约合法、有效；已签署合约实际履行，不会改变和无故终止。

2. 预期未来各年度收益或现金流（a）近期评估单位收入有所增长，主要增长原因：一是企业经营多年运营，商圈基本成熟，客流基本稳定；二是，企业经营门店的增加。

结合被评估单位近年营业收入增长情况、单店的平均收入状况、拓展新增门店的能力，并参考被评估单位的发展战略和中期规划，综合考虑市场竞争及行业发展等因素对未来营业收入进行评估，至2027年每年的经营情况趋于稳定，预测期内的营业收入预测如下：

金额单位：人民币万元									
序号	项目	2021年1-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定性
一	主营业务	123,147.46	199,880.05	228,090.51	260,616.54	290,729.43	317,049.16	332,096.88	340,399.30
减：营业成本	87,292.54	142,841.76	163,125.96	186,231.44	208,111.87	229,625.62	257,831.64	274,363.93	283,756.03
减：税金及附加	471.85	765.37	871.41	993.13	1,106.40	1,240.79	1,261.23	1,292.76	
销售费用	19,824.22	32,124.88	36,565.81	41,487.67	46,426.43	50,574.22	52,943.81	54,267.41	
管理费用	3,057.66	6,213.65	6,666.49	7,099.61	8,438.22	9,691.49	9,485.36	9,722.49	
财务费用	321.79	313.41	357.32	408.48	465.47	606.67	720.29	738.21	
二	营业利润	11,286.18	17,430.06	20,664.63	23,106.29	25,971.97	28,556.38	29,874.64	30,621.51
三	利润总额	11,286.18	17,430.06	20,664.63	23,106.29	25,971.98	28,556.38	29,874.64	30,621.51
减：所得税费用	789.61	1,230.10	1,404.51	1,617.44	1,817.99	1,998.95	2,091.22	2,143.51	
四	净利润	10,496.57	16,209.96	18,659.22	21,488.85	24,153.99	26,557.43	27,783.42	28,478.00
加：利息支出	202.63	320.62	339.51	361.30	381.46	399.10	409.18	419.41	
五	折现系数	4,851.61	7,803.39	8,780.36	9,909.26	10,952.80	11,866.20	12,388.02	12,595.13
六	经营现值	15,544.88	24,333.96	27,798.78	31,759.41	35,937.55	38,822.73	40,580.62	41,395.72
减：资本性支出	4,745.22	7,643.80	8,621.77	9,749.68	10,793.22	11,706.62	12,228.44	12,697.72	
七	股东权益价值	516.27	2,170.16	2,961.20	3,415.19	3,150.74	2,765.69	1,580.01	871.75
八	少数权益扣除	10,283.31	14,559.99	16,977.81	18,594.51	21,534.60	24,380.43	26,772.17	28,025.64

预期未来各年度现金流量如下：营运成本、期间费用（销售费用、管理费用、财务费用）、折旧摊销、资本性资产、营运资金等，结合企业历史数据，以及企业对未来支出的评估进行预测。

金额单位：人民币万元									
项目	2021年1-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定性	
一、营业收入	123,147.46	199,880.05	228,090.51	260,616.54	290,729.43	317,049.16	332,096.88	340,399.30	
减：营业成本	87,292.54	142,841.76	163,125.96	186,231.44	208,111.87	229,625.62	257,831.64	274,363.93	
税金及附加	471.85	765.37	871.41	993.13	1,106.40	1,240.79	1,261.23	1,292.76	
销售费用	19,824.22	32,124.88	36,565.81	41,487.67	46,426.43	50,574.22	52,943.81	54,267.41	
管理费用	3,057.66	6,213.65	6,666.49	7,099.61	8,438.22	9,691.49	9,485.36	9,722.49	
财务费用	321.79	313.41	357.32	408.48	465.47	606.67	720.29	738.21	
二、营业利润	11,286.18	17,430.06	20,664.63	23,106.29	25,971.97	28,556.38	29,874.64	30,621.51	
三、利润总额	11,286.18	17,430.06	20,664.63	23,106.29	25,971.98	28,556.38	29,874.64	30,621.51	
减：所得税费用	789.61	1,230.10	1,404.51	1,617.44	1,817.99	1,998.95	2,091.22	2,143.51	
四、净利润	10,496.57	16,209.96	18,659.22	21,488.85	24,153.99	26,557.43	27,783.42	28,478.00	
加：利息支出	202.63	320.62	339.51	361.30	381.46	399.10	409.18	419.41	
折现系数	4,851.61	7,803.39	8,780.36	9,909.26	10,952.80	11,866.20	12,388.02	12,595.13	
五、经营现值	15,544.88	24,333.96	27,798.78	31,759.41	35,937.55	38,822.73	40,580.62	41,395.72	
减：资本性支出	4,745.22	7,643.80	8,621.77	9,749.68	10,793.22	11,706.62	12,228.44	12,697.72	
六、股东权益价值	516.27	2,170.16	2,961.20	3,415.19	3,150.74	2,765.69	1,580.01	871.75	
七、少数权益扣除	10,283.31	14,559.99	16,977.81	18,594.51	21,534.60	24,380.43	26,772.17	28,025.64	

（3）未来收入增长的主要依据 a.全国医药行业发展态势 根据《2019年我国卫生健康事业发展统计公报》《2020年我国卫生健康事业发展统计公报》显示，2018年-2020年卫生总费用占GDP占比分别为6.43%、6.64%、7.12%呈上升趋势。同时，随着人口老龄化程度进一步加深，老年人对医药的需求也将越来越强烈，直接促使医药零售连锁产业的快速发展。2017-2020年我国居民人均医疗保健消费支出分别为1,451,001元、1,502,000元、1,543,000元、1,585,000元，同比增长分别为1.3%、~2%，2020年受疫情影响，人均医疗保健消费支出略有下降，2017年至2020年复合增长率约为14.5%。

本次评估预期营业收入增长率为2.0%、11.5%、14.1%、14.3%、11.5%、9.1%、4.7%，低于近年中国居民人均医疗保健消费支出复合增长率，主要增长原因：一是企业经营多年运营，商圈基本成熟，客流基本稳定；二是，企业经营门店的增加。

结合被评估单位近年营业收入增长情况、单店的平均收入状况、拓展新增门店的能力，并参考被评估单位的发展战略和中期规划，综合考虑市场竞争及行业发展等因素对未来营业收入进行评估，至2027年每年的经营情况趋于稳定，预测期内的营业收入预测如下：

金额单位：人民币万元									
序号	项目	2021年1-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定性
一	主营业务	123,147.46	199,880.05	228,090.51	260,616.54	290,729.43	317,049.16	332,096.88	340,399.30
减：营业成本	87,292.54	142,841.76	163,125.96	186,231.44	208,111.87	229,625.62	257,831.64	274,363.93	283,756.03
减：税金及附加	471.85	765.37	871.41	993.13	1,106.40	1,240.79	1,261.23	1,292.76	
销售费用	19,824.22	32,124.88	36,565.81	41,487.67	46,426.43	50,574.22	52,943.81	54,267.41	
管理费用	3,057.66	6,213.65	6,666.49	7,099.61	8,438.22	9,691.49	9,485.36	9,722.49	
财务费用	321.79	313.41	357.32	408.48	465.47	606.67	720.29	738.21	
二	营业利润	11,286.18	17,430.06	20,664.63	23,106.29	25,971.97	28,556.38	29,874.64	30,621.51
三	利润总额	11,286.18	17,430.06	20,664.63	23,106.29	25,971.98	28,556.38	29,874.64	30,621.51
减：所得税费用	789.61	1,230.10	1,404.51	1,617.44	1,817.99	1,998.95	2,091.22	2,143.51	
四	净利润	10,496.57	16,209.96	18,659.22	21,488.85	24,153.99	26,557.43	27,783.42	28,478.00
加：利息支出	202.63	320.62	339.51	361.30	381.46	399.10	409.18	419.41	
五	折现系数	4,851.61	7,803.39	8,780.36	9,909.26	10,952.80	11,866.20	12,388.02	12,595.13
六	经营现值	15,544.88	24,333.96	27,798.78	31,759.41	35,937.55	38,822.73	40,580.62	41,395.72
减：资本性支出	4,745.22	7,643.80	8,621.77	9,749.68	10,793.22	11,706.62	12,228.44	12,697.72	
七	股东权益价值	516.27	2,170.16	2,961.20	3,415.19	3,150.74	2,765.69	1,580.01	871.75
八	少数权益扣除	10,283.31	14,559.99	16,977.81	18,594.51	21,534.60	24,380.43	26,772.17	28,025.64

（3）未来收入增长的主要依据 a.全国医药行业发展态势 根据《2019年我国卫生健康事业发展统计公报》《2020年我国卫生健康事业发展统计公报》显示，2018年-2020年卫生总费用占GDP占比分别为6.43%、6.64%、7.12%呈上升趋势。同时，随着人口老龄化程度进一步加深，老年人对医药的需求也将越来越强烈，直接促使医药零售连锁产业的快速发展。2017-2020年我国居民人均医疗保健消费支出分别为1,451,001元、1,502,000元、1,543,000元、1,585,000元，同比增长分别为1.3%、~2%，2020年受疫情影响，人均医疗保健消费支出略有下降，2017年至2020年复合增长率约为14.5%。

本次评估预期营业收入增长率为2.0%、11.5%、14.1%、14.3%、11.5%、9.1%、4.7%，低于近年中国居民人均医疗保健消费支出复合增长率，主要增长原因：一是企业经营多年运营，商圈基本成熟，客流基本稳定；二是，企业经营门店的增加。

结合被评估单位近年营业收入增长情况、单店的平均收入状况、拓展新增门店的能力，并参考被评估单位的发展战略和中期规划，综合考虑市场竞争及行业发展等因素对未来营业收入进行评估，至2027年每年的经营情况趋于稳定，预测期内的营业收入预测如下：

金额单位：人民币万元									
序号	项目	2021年1-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定性
一	主营业务	123,147.46	199,880.05	228,090.51	260,616.54	290,729.43	317,049.16	332,096.88	340,399.30
减：营业成本	87,292.54	142,841.76	163,125.96	186,231.44	208,111.87	229,625.62	257,831.64	274,363.93	283,756.03
减：税金及附加	471.85	765.37	871.41	993.13	1,106.40	1,240.79	1,261.23	1,292.76	
销售费用	19,824.22	32,124.88	36,565.81	41,487.67	46,426.43	50,574.22	52,943.81	54,267.41	
管理费用	3,057.66	6,213.65	6,666.49	7,099.61	8,438.22	9,691.49	9,485.36	9,722.49	
财务费用	321.79	313.41	357.32	408.48	465.47	606.67	720.29	738.21	
二	营业利润	11,286.18	17,430.06	20,664.63	23,106.29	25,971.97	28,556.38	29,874.64	30,621.51
三	利润总额	11,286.18	17,430.06	20,664.63	23,106.29	25,971.98	28,556.38	29,874.64	30,621.51
减：所得税费用	789.61	1,230.10	1,404.51	1,617.44	1,817.99	1,998.95	2,091.22	2,143.51	
四	净利润	10,496.57	16,209.96	18,659.22	21,488.85	24,153.99	26,557.43	27,783.42	28,478.00
加：利息支出	202.63	320.62	339.51	361.30	381.46	399.10	409.18	419.41	
五	折现系数	4,851.61	7,803.39	8,780.36	9,909.26	10,952.80	11,866.20	12,388.02	12,595.13
六	经营现值	15,544.88	24,333.96	27,798.78	31,759.41	35,937.55	38,822.73	40,580.62	41,395.72
减：资本性支出	4,745.22	7,643.80	8,621.77	9,749.68	10,793.22	11,706.62	12,228.44	12,697.72	
七	股东权益价值	516.27	2,170.16	2,961.20	3,415.19	3,150.74	2,765.69	1,580.01	871.75
八	少数权益扣除	10,283.31	14,559.99	16,977.81	18,594.51	21,534.60	24,380.43	26,772.17	28,025.64

（3）未来收入增长的主要依据 a.全国医药行业发展态势 根据《2019年我国卫生健康事业发展统计公报》《2020年我国卫生健康事业发展统计公报》显示，2018年-2020年卫生总费用占GDP占比分别为6.43%、6.64%、7.12%呈上升趋势。同时，随着人口老龄化程度进一步加深，老年人对医药的需求也将越来越强烈，直接促使医药零售连锁产业的快速发展。2017-2020年我国居民人均医疗保健消费支出分别为1,451,001元、1,502,000元、1,543,000元、1,585,000元，同比增长分别为1.3%、~2%，2020年受疫情影响，人均医疗保健消费支出略有下降，2017年至2020年复合增长率约为14.5%。

本次评估预期营业收入增长率为2.0%、11.5%、14.1%、14.3%、11.5%、9.1%、4.7%，低于近年中国居民人均医疗保健消费支出复合增长率，主要增长原因：一是企业经营多年运营，商圈基本成熟，客流基本稳定；二是，企业经营门店的增加。

b.标的公司历史及未来预测销售毛利情况