（上接B93版）

但是公司的特有风险还与其他方面的因素有关，例如，与企业的盈利状态有关，具体的说就是盈利的公司投资风险要低于亏损的公司，盈利能力越强，企业的投资风险就应该越低，超额收益率就相对较低。另外特有风险还会与公司其他的一些特别因素相关，如供货渠道单一、依赖特定供应商或销售产品品种少等。

由于测算风险系数时选取的为上市公司，相应的证券或资本在资本市场上可流通，而纳入本次评估范围的资产为非上市资产，与同类上市公司比，该类资产的权益风险要大于可比上市公司的权益风险综合考虑企业在行业中的规模、所处经营阶段、主要客户情况、企业内部管理机制及控制机制、管理人员及人力资源水平等基础上确定企业特定风险调整系数。

E、确定股权收益率Re

按照上述数据，计算股权收益率为11.00%（取整）：

（13）股东全部权益价值

评估人员根据评估模型和以上推导过程得出评估结论如下。

单位：元

年份	2022 年 7-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
股权自由现金流量	3,960,587.81	16,054,709.57	16,334,767.46	17,033,416.66	21,181,375.54	25,342,329.29	25,342,329.29
折现系数	0.9742	0.9009	0.8116	0.7312	0.6587	0.5935	5.3955
股权自由现金流量折现	3,858,404.64	14,463,687.85	13,257,297.27	12,454,834.26	13,952,172.07	15,040,672.44	136,734,537.70
股权自由现金流量折现累计	209,761,606.23						
加：非经营性资产	1,046,122.09						
股东权益评估值	210,810,000.00						

（3）结合同行业可比公司和可比交易情况、昆明韩辰经营业绩、最近三年股权变动交易价格对应估值情况等，详细分析昆明韩辰在净资产为负的情况下评估增值较高的主要原因，以及本次评估值的合理性。

回复：

（一）交易标的增值情况

截至评估基准日2022年6 月30日，昆明韩辰股东全部权益账面值为-7,408.69万元。本次评估采用收益法及资产基础法两种方式对昆明韩辰进行评估，采用收益法结果作为最终评估结论。采用收益法评估后公司股东全部权益价值为21,081.00万元，增值率为384.54%。

（二）评估增值较高的主要原因

1. 目前医疗美容行业处于快速成长期，客户渗透率持续提升，未来发展空间较大，导致评估增值较高。

2. 目标公司已具备较强的区域品牌影响力和规模实力，并组建了一支较高水准的医美专家团队。

3. 在营销团队和营销渠道建设方面，形成了极具行业竞争力的多元化营销管理和推广模式，也紧跟当下客户引流新趋势。昆明韩辰通过各大线上电商平台和数字化的运营手段，对客户进行精准化的营销推广，最大程度地发挥新媒体等媒介网络推广作用。通过精准化的客户管理和线上的推广模式有利于持续提升客流量，降低单位获客成本，实现医美业务快速扩张。

4. 昆明韩辰在线下通过多年的经营沉淀，优质的服务质量，良好的企业形象，提升了顾客满意度，积累了深厚的客户资源。同时通过举办各种回馈客户活动和贴心的售后服务，促进老顾客带新顾客给企业带来直观收益。

5. 未来，昆明韩辰随着经营面积的进一步扩大，持续改善顾客的体验环境，提高昆明韩辰接诊治疗率。

综合考虑上述因素，采用收益法的结果，更能反映出目标公司的真实企业价值，因此本次评估以收益法评估结果作为交易价值参考依据。

（三）评估估值的合理性

1、本次评估采用收益法定价与同行业交易案例评估方法无明显差异。

序号	交易标的	交易买方	评估基准日	评估方法	定价方法
1	广东韩妃医院投资有限公司	金发拉比妇婴童用品股份有限公司	2020/12/31	市场法、收益法	收益法
2	海口玛丽医院有限公司	苏州麦迪斯顿医疗科技股份有限公司	2020/12/31	资产基础法、收益法	收益法
3	无锡苏亚医疗美容医院有限公司	苏宁环球健康投资发展有限公司	2021/6/30	资产基础法、收益法	收益法
4	唐山苏亚医疗美容医院有限公司	苏宁环球健康投资发展有限公司	2021/6/30	资产基础法、收益法	收益法
5	石家庄苏亚医疗美容医院有限公司	苏宁环球健康投资发展有限公司	2021/6/30	资产基础法、收益法	收益法
6	北京程瑞科技有限公司	山东步长制药股份有限公司	2021/8/31	资产基础法	资产基础法
7	青岛益青生物科技股份有限公司	包头东宝生物技术股份有限公司	2021/6/30	资产基础法、收益法	收益法
8	南京明州康复医院有限公司	宁波奥克斯康复医疗投资管理有限公司	2021/12/31	资产基础法、收益法	收益法
9	武汉明州康复医院有限公司	宁波奥克斯康复医疗投资管理有限公司	2021/12/31	资产基础法、收益法	收益法
10	长沙明州康复医院有限公司	宁波奥克斯康复医疗投资管理有限公司	2021/12/31	资产基础法、收益法	收益法
11	常州明州康复医院有限公司	宁波奥克斯康复医疗投资管理有限公司	2021/12/31	资产基础法、收益法	收益法
	采用收益法评估的比例			90.91%	
	采用收益法定价的比例			90.91%	
	交易标的				
12	昆明韩辰医疗美容医院有限公司	北京朗姿医疗管理有限公司	2022/6/30	资产基础法、收益法	收益法

对比可比交易案例评估方法及结论的选取情况，可比交易案例除了北京程瑞科技有限公司采用资产基础法评估，其余案例均采用资产基础法、收益法进行评估，以收益法评估结果作为最终评估结论。本次交易标采用资产基础法及收益法进行评估，以收益法作为最终评估结论，与同行业可比案例评估方法的选取无明显差异。

本次评估方法的选取具有合理性。

2、同行业可比公司和可比交易情况

动态市盈率指标通常使用预测期的盈利估计，预测期的盈利估计一般比较准确，可以进行较广泛的参照比较。

根据目前披露的可比公司交易案例情况，采用市盈率指标与可比交易案例进行对比的标的有广东韩妃医院投资有限公司、无锡苏亚医疗美容医院有限公司、石家庄苏亚美联臣医疗美容医院有限公司、唐山苏亚美联臣医疗美容医院有限公司、宁波奥克斯康复医疗投资管理有限公司。考虑到近期可比交易案例主要采用市盈率指标对比，且可比交易案例对其历史业绩进行了披露，可比交易案例的交易对方并对其未来净利润进行承诺，因此本次采用动态市盈率对比可比交易案例和交易标的对价情况。

可比公司交易案例的市盈率如下：

证券简称	评估基准日	收购对象	交易价或评估价(万元)	预测期承诺平均净利润(万元)	动态市盈率
金发拉比	2020/12/31	广东韩妃医院投资有限公司	66,000.00	6,216.67	10.62
苏宁环球	2021/6/30	无锡苏亚	13,000.00	918.93	14.15
苏宁环球	2021/6/30	唐山苏亚	9,400.00	821.50	11.44
苏宁环球	2021/6/30	石家庄苏亚	11,300.00	741.35	15.24
三星医疗	2021/12/31	南京明州	21,000.00	1,736.33	12.09
三星医疗	2021/12/31	武汉明州	18,000.00	1,736.33	10.37
三星医疗	2021/12/31	长沙明州	16,000.00	1,157.67	13.82
三星医疗	2021/12/31	常州明州	18,200.00	1,504.67	12.10
平均值					12.48
交易标的情况					
朗姿股份	2022/6/30	昆明韩辰医疗美容医院有限公司	21,081.00	1,573.33	13.40

备注 1 ：动态市盈率=100%股权交易价格/预测期承诺利润平均值；

备注 2 ：北京程瑞科技有限公司、青岛益青生物科技股份有限公司未披露利润承诺情况。

根据上表，可比公司交易案例动态市盈率区间为 10.37-15.24倍，动态市盈率平均值为12.48倍。昆明韩辰动态市盈率为13.40倍，在可比交易案例动态市盈率区间内，与行业动态市盈率的平均值相差不大，因此交易标的评估增值具有合理性。

3、目标公司经营业绩

目标公司近一年一期收入与净利润情况如下表：

金额单位：人民币万元

指标	2021年	2022年1-6月
收入	16,735.63	9,564.07
利润总额	-2,017.87	796.41
净利润	-1,866.05	694.90

最近一年一期，目标公司整体历史经营业绩向好，收入与净利润均有较大改善。

2022 年下半年收入预计能够在上半年的基础上实现进一步增长；由于下半年活动较多，例如 8 月份的团馆活动是昆明韩辰每年的重要活动，双十一、圣诞活动等优惠力度较强，能够带动销量的上升，通过各项活动带动顾客消费的积极性，参与各科室美容诊疗服务的顾客增多，从而拉动各科室销售收入的增长，且由于经营面积的进一步扩大、能够进一步提高昆明韩辰接诊治疗率，改善顾客的治疗环境，提高顾客满意度，促进老顾客带新顾客带来的直观的收益；因此未来年度收入将会稳步提升。

综上所述昆明韩辰评估增值具有合理性。

4、目标公司最近三年股权变动交易价格

（1）近三年历次股权变动及交易对价

截至2019年12月，昆明韩辰注册资本300万元，由马剑华、林斌及韩辰丽莱分别持有5%、5%及90%股权。

2019年12月，昆明韩辰注册资本增加至3000万元，由原股东武汉韩辰和莱医疗美容管理有限公司（以下简称“韩辰和莱”，韩辰丽莱于2019年5月更名为韩辰和莱）、马剑华、林斌及新增股东日照韩辰生物科技合伙企业（有限合伙）（以下简称“日照韩辰”）以1元/注册资本的价格分别认购公司新增注册资本330万元、135万元、135万元、2100万元。本次增资后，日照韩辰、韩辰和莱、马剑华、林斌分别持有昆明韩辰70%、20%、5%、5%的股权。

2020年1月，马剑华将其持有的昆明韩辰5%股权（对应150万元注册资本）以对价150万元转让给陌上花开（厦门）文化传媒有限公司（以下简称“陌上花开”）；林斌将其持有的昆明韩辰5%股权（对应150万元注册资本）以对价150万元转让给武汉美铂莱电子商务有限公司（以下简称“美铂莱”）。转让完成后，日照韩辰、韩辰和莱、陌上花开、美铂莱分别持有昆明韩辰70%、20%、5%、5%的股权。

2020年3月，韩辰和莱将其持有的昆明韩辰10%股权（对应300万元注册资本）以对价300万元转让给昆明和顺医疗投资有限公司（以下简称“昆明和顺”）。转让完成后，日照韩辰、韩辰和莱、昆明和顺、陌上花开、美铂莱分别持有昆明韩辰70%、10%、10%、5%、5%的股权。

2020年12月，日照韩辰将其持有的70%股权（对应2100万元注册资本，尚未实缴）0对价转让给上海韩辰腾湘企业管理中心（有限合伙）（以下简称“上海韩辰”），由上海韩辰在受让股权后实缴注册资本2100万元。转让完成后，上海韩辰、韩辰和莱、昆明和顺、陌上花开、美铂莱分别持有昆明韩辰70%、10%、10%、5%、5%的股权。

2021年1月，上海韩辰、昆明和顺、陌上花开、美铂莱分别将其所持昆明韩辰52.1%股权（对应1563万元注册资本）以对价9378万元、4.3%股权（对应129万元注册资本）以对价774万元、4.3%股权（对应129万元注册资本）以对价774万元、4.3%股权（对应129万元注册资本）以对价774万元转让给芜湖扬讯信息科技有限公司（以下简称“芜湖扬讯”），同时将分别所持昆明韩辰7.9%股权（对应237万元注册资本）以对价1422万元、0.7%股权（对应21万元注册资本）以对价126万元、0.7%股权（对应21万元注册资本）以对价126万元、0.7%股权（对应21万元注册资本）以对价126万元转让给芜湖成中电子科技有限公司（以下简称“芜湖成中”）。转让完成后，芜湖扬讯、上海韩辰、韩辰和莱、芜湖成中、昆明和顺分别持有昆明韩辰65%、10%、10%、10%、5%的股权。

2021年2月，博辰五号以现金方式受让芜湖扬讯持有的昆明韩辰65%股权（对应1950万元注册资本），交易对价约为11,749.56万元；韩辰和莱受让上海韩辰持有的昆明韩辰10%股权（对应300万元注册资本），交易对价为1800万元。转让完成后，博辰五号、韩辰和莱、芜湖成中、昆明和顺分别持有昆明韩辰65%、20%、10%、5%的股权。

2022年6月，博辰五号以现金方式受让芜湖成中持有的昆明韩辰10%股权（对应300万元注册资本），交易对价约为1,950万元。转让完成后，博辰五号、韩辰和莱、昆明和顺分别持有昆明韩辰75%、20%、5%的股权。

（2）近三年历次股权变动交易对价对应公司整体估值及评估情况

2020年前股权变动主要为创始人或创始人指定主体之间的股权变动，均按每次转让股权的实缴注册资本定价，本次交易前目标公司历次股权变动均未做评估。

2021年1月股权变动交易对价对应目标公司整体估值为18,000.00万元。。2022年6月股权变动交易对价的定价依据为前次取得目标公司10%股权成本加资金占用成本，具体内容详见本回复函第3题第（1）问所述。以2022年6月30日目标公司整体评估值21,081.00万元为基础，确定本次收购目标公司75%股权的交易价格为15,810.00万元。

评估差异的原因主要为：股权变动的时点不一样，2021年1月与2022年6月（本次评估基准日），评估时点相隔一年半；目标公司2022年1-6月份营业收入和净利润较2021年的同期都有了大幅度提升，2021年目标公司营业收入为16,735.63万元，净利润为-1,866.05万元，2022年1-6月营业收入为9,564.07万元，净利润为694.90万元，企业盈利能力增强是估值增值的主要原因。

4.公告显示，本次交易存在业绩承诺及补偿安排，博辰五号承诺昆明韩辰2022年度、2023年度、2024年度经审计扣除非经常性损益后的净利润分别为不低于1,482万元、1,605万元及1,633万元，累计不低于4,720万元。

请你公司：

（1）说明本次交易业绩承诺设置的参考依据，并结合昆明韩辰历史经营和业绩情况、未来发展规划和行业发展趋势等，说明业绩承诺设置的合理性，分析业绩承诺的可实现性，并充分提示相关风险；

回复：

（一）本次交易业绩承诺设置的参考依据

经交易各方协商，本次业绩承诺的设置依据为银信资产评估有限公司出具的银信评报字（2022）沪第S00001号评估报告中以收益法评估所采用的标的公司2022-2024年度预测时的净利润而确定，具体金额如下：

单位：人民币万元

统计指标	2022年		2023年	2024年
	2022年上半年	2022年下半年		
经审计的金额	694.90	/	/	/
收益法预测	/	787.34	1,605.47	1,633.48
业绩承诺	1,482.00		1,605.00	1,633
业绩承诺占当年盈利预测比例	100%		100%	100%

由上表可知，业绩承诺金额来源于收益法评估预测的结果。

（二）交易标的业绩承诺的可实现性

1、昆明韩辰所处行业发展趋势

昆明韩辰所处行业发展趋势请详见本公告第一题“3、昆明韩辰所处行业发展趋势”。

2、交易标的历史经营和业绩情况

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年
主营业务收入	9,531.67	16,680.29
主营业务收入同比增长	26.26%	297.77%
毛利率	53.03%	49.93%
净利润	694.90	-1,866.05

报告期内，昆明韩辰主营业务收入分别为16,680.29万元、9,531.67万元，收入同比分别为117.11%、26.26%，毛利率分别为49.93%、 53.03%，净利润分别为-1,866.05万元、694.90万元。

（三）交易标的未来发展规划

交易标的将从业务方向、专业技术，硬件环境，客户管理，成本管控等多方面优化业务发展，提升经营管理水平，提高经营绩效。

1. 继续大力发展非手术业务

非手术类医美主要依托注射针剂和光电设备，标准化程度较高，医生培养难度和周期缩减，针剂、设备的品质和医生的操作水平共同影响治疗效果，虽然治疗方案也需要考虑个体差异，但整体标准化复制性远高于手术类，能实现业务扩张。

根据行业趋势，非手术类的需求发展前景广阔，非手术项目具有受众广、渗透率高，复购率高，转介率高等特点，对广告获取流量的依赖要远低于手术项目，因此将从产品规划，营销推广，医生资源，医疗设备等多方面进行支持非手术业务扩张。

2. 强化机构专业技术

进一步完善医生队伍体系建设，包括招聘、培训、考核、薪酬制度和专业评价机制。随着非手术业务的快速发展，公司将人才引进和人才培养双轮驱动。通过各种渠道广纳贤才，引进技术力量精湛的医生，同时加强在职医师的继续教育培训，促进医师队伍专业水平的持续提升。

3. 提升客户管理

本着打造口碑医美的宗旨，为客户创造价值，提高客户满意度，公司将具体从以下五个方面加完善客户管理体系：

(1) 客户分类体系：增加客户注册会员量，对低星客户进行长期培育，推动中星客户转化为高星客户；

(2) 精准运营：客户运营管理更加精细化，按照客户所处阶段及适应症适配精准的产品和服务；

(3) 合理节奏持续触达：根据客户类型和状态，配合公司营销策略安排合理节奏，在不对客户造成打扰前提下潜移默化影响客户；

(4) 自动化销售旅程：根据用户购买指数推荐购买或进行复购+关联销售产品推荐；

(5) 客户推荐：采用“老带新”的方式，实现客户口碑推广。

4. 控制营业成本费用

(1) 控制材料成本，我们将从产品规划，药品聚焦降低采购成本两方面推进：

① 通过优化产品机构，加强产品规划和价格体系管理，降低低毛利产品的销售占比；

② 通过优化产品规划，计划性开展药品采购，确保药品保障客户需求的同时，降低药品材料采购成本。

(2) 控制营销推广成本，公司将从业务协同，投放效果等方面实现精细化管理：

① 根据市场环境和产品策略，动态调整广告渠道投放方案；

② 实时监控广告渠道投产比，确保营销广告的投产效果；

③ 昆明韩辰已有较高的行业竞争力和规模优势，有较高的品牌知名度和美誉度，将逐步严控户外广告的投放。

5.通过加强信息化建设，提升数字化运营能力

公司聚焦以客户为中心，以数据为驱动，围绕打造客户、产品、营销等打造数字化场景：在客户端成为客户的“美丽管家”，结合客户历史消费数据通过数据化分析，找到客户核心痛点，为客户提供中长期解决方案，打造极致的客户体验；在产品端，加强产品和客户的数字化管理，实现客户与产品的精准匹配；在营销端，结合公司产品规划，利用信息化手段，快速落地精细化管理内容，将数据化工具成为营销端的核心抓手。

（四）风险提示

1、医疗人员流失的风险

医疗美容医生执业资格要求较高，是医疗美容机构的核心资源，作为非基础性消费行业，医疗美容机构对医生个人品牌存在一定依赖，所以存在医疗人才流失的风险。

本次收购完成后，昆明韩辰纳入朗姿医美管理体系，针对医疗人员流失的的风险，朗姿医美依靠集团层面和参控股医美企业的强有力支持，通过“内部提拔+外部吸纳”的方式招募更多的医院管理人才和医美业务骨干，提升昆明韩辰在医疗美容业务上的管理能力和运营经验。

2、行业负面消息、医疗事故及纠纷、客户索赔及投诉可能影响交易标的经营的风险

部分现有及潜在客户仍然对医疗美容服务持谨慎态度，当媒体上出现有关任何医疗美容服务提供商的事故、服务效果不佳、健康风险或服务质量低下的指控、负面消息，都可能导致客户信心严重受损及医疗美容服务需求减少，进而导致医疗美容服务需求下降，可能会对交易标的的经营构成不利影响。

各类医学诊疗行为不可避免地存在不同程度的风险，医疗事故和差错无法完全杜绝，就整形手术而言，尽管大多数手术操作是在洁净环境下完成且目前外科手术技术已十分成熟，但由于患者体质存在差异，且手术质量受到医师素质、诊疗设备、质量控制水平等多种因素的影响，因此各类整形美容机构均不可避免地存在一定的医疗风险。

朗姿医美以“安全医美、品质医美、口碑医美”为经营理念，为顾客提供先进的医疗技术和优质服务，始终坚持医疗本质，致力于研究行业前端的医疗技术。针对医疗事故风险，公司控股的“米兰柏羽”、“晶肤医美”和“高一生”三大国内优质医美品牌在流程设计和服务追踪方面严格执行标准规范，以顾客的需求和安全为核心，提供高品质的医疗美容解决方案。待本次收购完成后，公司将在昆明韩辰的医美机构里推行统一规范的标准和业务流程，以降低医疗事故风险带来的损失。

3、业绩承诺无法实现的风险

博辰五号就交易标的 2022 年度、2023 年度、2024 年度关于净利润（指目标公司经审计扣除非经常性损益后的净利润）水平均做出业绩承诺，分别为不低于1,482 万元、1,605 万元及 1,633 万元，累计不低于 4,720 万元。

以上业绩承诺目标，是基于标的公司当前经营情况和未来发展规划，并结合其所在行业的前景趋势，经过综合的衡量而制定的，但由于未来经济环境、行业政策等因素均存在变化的可能，也考虑到疫情等潜在的不可抗力要素的影响，标的公司未来在业绩承诺达成上存在一定程度的不确定性。

敬请广大投资者注意以上风险。

（2）结合博辰五号的主要资产、债务和资金状况，说明其关于业绩补偿义务的履约能力。

回复：

博辰五号系韩亚资管发行的私募投资基金，基金成立日为2021年1月12日，基金到期日为2026年1月11日。基金认缴出资40,100万元，截止2022年8月底，已实缴出资37,850万元。博辰五号2021年经审计净资产为36,398.63万元，2022年6月底净资产为36,389.32万元。根据本次交易签署的《股权转让协议》，博辰五号补偿金额不超过交易对价，即15,810万元，故博辰五号履行业绩承诺及补偿义务安排时间在基金存续期内且净资产可以覆盖业绩承诺补偿义务。

另外，本次交易双方的共同实际控制人申东日先生于2022年9月20日向公司出具《关于博辰五号向朗姿股份全资子公司履行业绩承诺的履约保证承诺函》，承诺“如根据《关于昆明韩辰医疗美容医院有限公司之股权转让协议》约定出现博辰五号应当向北京朗姿医管履行业绩补偿义务的情形，且博辰五号在协议约定支付期限内向上市公司支付的补偿款不足约定补偿金额的，差额部分由本人按照同等方式在协议约定支付期限届满后30日内补足。在博辰五号及本人未能足额支付补偿款前，本人将暂缓领取上市公司的现金分红，直至承诺义务履行完毕。”

5.公告显示，本次交易对价为15,810万元，资金来源为你公司自有资金或自筹资金。截至2022年6月30日，你公司账面货币资金余额为3.74亿元。

请你公司：

（1）结合当前资产及负债情况、融资渠道及能力、未来资金支出安排及偿债计划等，说明本次交易的资金筹措及付款安排，是否存在杠杆资金，是否涉及前期募集资金使用等；

回复：

（一）本次交易对价的支付安排

本次交易为现金收购，采取分期付款的方式支付对价。

根据《股权转让协议》的约定，北京朗姿医管（甲方）应在股权转让协议下述第1条先决条件全部满足后10个工作日内向博辰五号（乙方）支付交易对价的30%（即4,743.00万元，以下简称“首期对价”，甲方支付首期对价之日为“交割日”）；在下述第2条所述先决条件全部满足后5个工作日内，甲方向乙方支付交易对价的70%（即11,067.00万元，以下简称“第二期对价”）。

第1条，除非甲方作出书面豁免，甲方履行首期对价支付义务以下列先决条件均成立为前提：

（1）股权转让协议已经双方签署并生效；

（2）乙方提供本次股权转让所需的相关文件，包括但不限于目标公司股东会审议通过本次交易的决议、除乙方外目标公司其他股东放弃对标的股权的优先受让权的书面声明及为办理本次股权转让工商变更登记所需的一切资料；

（3）乙方在所有重大方面不违反其于股权转让协议作出的相关陈述、保证和承诺，目标公司的商业、技术、知识产权、法律、资产状况、财务状况及其业务经营状况没有发生任何可能对其造成重大不利影响的变化。

第2条，除非甲方作出书面豁免，甲方履行第二期对价支付义务以下列先决条件均成立为前提：

（1）按股权转让约定的文件及资料交接事项已经完成；

（2）本次股权转让工商变更登记已完成；

（3）乙方在所有重大方面不违反其于股权转让作出的相关陈述、保证和承诺，目标公司的商业、技术、知识产权、法律、资产状况、财务状况及其业务经营状况没有发生任何可能对其造成重大不利影响的变化。

（二）公司当前资产及负债情况、融资渠道及能力、未来资金支出安排及偿债计划，说明本次交易的资金筹措

截止2022年6月30日，公司资产及负债情况如下：

项目	2022年6月30日（万元）
货币资金	37,362.94
流动资产合计	190,451.38
资产总计	669,581.49
短期借款	72,112.49
流动负债合计	190,490.67
长期借款	7,508.93
负债合计	307,079.77
资产负债率	45.86%

公司的主要融资渠道及能力体现在以下几方面：

1、截止2022年6月30日，公司账面现金余额3.74亿。

2、截止2022年8月31日，公司银行授信额度15.78亿元，其中已用额度8.78亿元，剩余7亿元额度尚未使用。

3、公司日常经营现金流较为稳定，2022年上半年在疫情影响之下，公司经营现金流净额为1.07亿，因此公司日常经营活动产生的现金流能在满足正常生产经营活动支出的基础上仍有较大的资金盈余。

4、2021年6月8日和6月16日，公司控股股东申东日先生之父申炳云先生和申东日先生分别向公司发来《承诺函》和《补充承诺函》，同意并承诺将通过合规的途径和合适的方式，以不低于5亿元的金额，助力公司医美业务的战略实施。

5、公司正在积极推进中期票据申请发行工作，拟发行金额4亿元，用于偿还存量负债以及补充流动资金，能够进一步补充公司资金余额。

公司对于本次交易对价所需的资金，不存在杠杆资金，不涉及前期募集资金。

综上，公司现有的账面现金余额和日常经营性现金流盈余可以满足本次收购的资金需求。

（2）结合你公司作为持有博辰五号49.88%份额的有限合伙人之一的情况，以及博辰五号的设立目的、投资运作计划、收益分配机制等，说明本次交易中博辰五号获得现金对价后是否将向你公司进行收益分配，对你公司资金收支的实际影响。

回复：

根据《芜湖博辰五号股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，博辰五号由普通合伙人韩亚资管、A类有限合伙人（目前仅为朗姿股份）、B类有限合伙人共同成立，其设立目的、投资运作计划及收益分配机制分别为：

1、设立目的：博辰五号主要为通过股权投资的形式投资于医疗美容领域及相关产业的未上市股权，并寻找有效退出方式，以实现合伙企业资产保值增值，闲置资金可投资于银行存款、国债、中央银行票据、货币市场基金、银行理财。

2、投资运作计划：博辰五号设立投资决策委员会，全面负责投资项目（及其退出）进行审议并做出决议。投资决策委员会由3名委员构成，其中执行事务合伙人有权委派1名委员，A类级有限合伙人朗姿股份有权推荐1名委员，B类有限合伙人有权推荐1名委员。投资决策委员会决议本合伙企业投资事项时应当经委员二分之一（1/2）及以上表决同意即可通过。

基金存续期届满或普通合伙人认为必要时通过IPO、并购、对外转让、清算或法律法规认可的其他方式安排合伙企业的退出，在同等条件下，朗姿股份有权优先收购合伙企业拟退出的投资项目。

3、收益分配机制：

博辰五号可分配资金的构成为博辰五号全部现金减去应由合伙企业财产承担的税费、管理费、托管费、募集监督费、行政服务费、日常经营等相关费用后，可按合伙协议约定进行分配的金额。合伙企业因项目投资产生的可分配资金，应在收到相关款项后60日内按照如下顺序进行分配：

（1）向A类有限合伙人即朗姿股份进行分配，直至各A类有限合伙人累计取得的分配金额与该A类有限合伙人在其参与的该已变现项目投资中分摊的投资成本相等。各A类有限合伙人之间按照其实缴出资的比例进行分配；

（2）向B类合伙人和普通合伙人进行分配，直至各B类合伙人和普通合伙人累计取得的分配金额与该B类合伙人和普通合伙人在其参与的该已变现项目投资中分摊的投资成本相等。各B类有限合伙人和普通合伙人之间按照其实缴出资的比例进行分配；

（3）向A类合伙人进行分配，直至其就上述第（1）项金额，自相应出资的到账日起至该等金额被该A类合伙人收回之日止，按照每年6%的基础收益率取得的分配金额，与完成前述分配后基金可供分配现金的余额孰低为准；

（4）向B类合伙人和普通合伙人进行分配，直至其就上述第（2）项金额，自相应出资的到账日起至该等金额被该B类合伙人和普通合伙人收回之日止，按照每年10%的基础收益率取得的分配金额，与完成前述分配后基金可供分配现金的余额孰低为准；

（5）如经过上述分配仍有剩余，剩余部分20%向基金管理人分配，80%向B类合伙人和普通合伙人分配，各B类合伙人和普通合伙人之间按照其实缴出资的比例进行分配。

4、博辰五号退出昆明韩辰后的收益分配计划。根据《芜湖博辰五号股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》的相关约定，本次交易中博辰五号获得现金对价后将向朗姿股份等所有合伙人按照上述收益分配机制进行分配。

根据《芜湖博辰五号股权投资合伙企业合伙协议》中的约定，公司作为该合伙企业的A类有限合伙人，可优先于其他合伙人获得项目投资产生的可分配资金，当公司以及其他合伙人收回投资成本后，如资金仍有剩余，公司可按照每年6%的基础收益率取得相应的分配金额，本次交易中博辰五号获得现金对价后，将向公司进行收益分配，预计将分配本金约0.6亿元，分配收益约0.06亿元。

6.请说明昆明韩辰及其从业人员是否具备医疗美容服务及产品生产销售的相关资质，业务开展是否合法合规，是否符合相关行业监管规定和要求，是否存在医疗事故或纠纷及相关诉讼仲裁情况，是否存在虚假宣传，是否存在医美贷等消费分期金融产品等情况，最近五年是否受到行业相关主管部门的行政处罚。请律师进行核查并发表明确意见。

回复：

（一）昆明韩辰及其从业人员资质

1、昆明韩辰主营业务及其从业人员相关资质

昆明韩辰主要从事医疗美容服务，截至目前，昆明韩辰取得的与主营业务相关的资质如下：

证书名称	持有主体	证书编号	地址	许可内容	有效期限	发证机关
医疗机构执业许可证	昆明韩辰医美医疗美容医院	PDY20057-25301121 6A5292	昆明市西碧山区金碧大路26号大德大厦(1-6)楼	外科；整形外科专业/医疗美容科；美容外科；美容皮肤科；美容中医科/麻醉科/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；超声诊断专业；心电诊断专业******	2019年12月6日至2024年12月5日	昆明市卫生健康委员会
放射诊疗许可证	昆明韩辰医美医疗美容医院	昆卫放证字(2016)第0143号	昆明市西碧山区金碧大路26号大德大厦(1-3)楼	X射线影像诊断；DR影像诊断*	/	昆明市卫生健康委员会
辐射安全许可证	昆明韩辰	云环辐证[A0676]	昆明市西碧山区金碧大路26号大德大厦(1-6)楼	使用III类射线装置	2022年5月31日至2027年5月30日	昆明市生态环境局
麻醉药品、第一类精神药品购用印鉴卡	昆明韩辰医美医疗美容医院	N0:53011203 8	昆明市西碧山区金碧大路26号大德大厦	凭印鉴卡向本省、自治区、直辖市范围内的定点批发企业购买麻醉药品和第一类精神药品	2021年5月11日至2024年5月10日	昆明市西山区卫生健康局

（医疗机构执业许可证有效期限为五年，期间由于法定代表人、主要负责人及地址变更医疗机构执业许可证正本所载有效期限起始日期随之更新，副本所载有效期限始终为2019年12月6日至2024年12月5日。）

昆明韩辰经核准开展医疗美容服务，不涉及药品、医疗器械等产品生产行为，除在治疗过程或治疗前后向客户提供药妆产品外，不存在产品销售情形。根据《国务院关于在全国推开“证照分离”改革的通知》（国发〔2018〕35号），允许营利性医疗机构开展药品、器械等医疗相关的经营活动，医疗活动场所与其他经营活动场所应当分离。基于前述，昆明韩辰持有《医疗机构执业许可证》，证载经营性质为营利性，可以从事药品、医疗器械等医疗相关的经营活动。

截至目前，受昆明韩辰聘用并注册或备案于昆明韩辰的医师及该等人员的执业资质情况如下：

姓名	执业证编号	任职资格	执业范围
陈*	110*********609	主任医师	外科专业
陈*龙	110*********557	副主任医师	外科专业
胡*	110*********079	副主任医师	外科专业
吴*东	110*********053	副主任医师	外科专业
薛*玲	110*********958	副主任医师	医学影像和放射治疗专业
薛*兰	110*********575	副主任医师	外科专业
杨*年	110*********413	副主任医师	外科专业
周*峰	110*********639	副主任医师	皮肤病与性病专业
朱*婷	110*********306	副主任医师	皮肤病与性病专业
蔡*	141*********024	主治医师	中医专业
何*	110*********247	主治医师	外科专业
黄*鹏	110*********643	主治医师	外科专业
李*	110*********810	主治医师	皮肤病与性病专业
林*文	110*********760	主治医师	外科专业
钱*	110*********696	主治医师	外科专业
石*	110*********784	主治医师	外科专业
孙*	110*********350	主治医师	皮肤病与性病专业
王*宁	110*********103	主治医师	外科专业
肖*亮	110*********439	主治医师	外科专业
谢*毕	110*********872	主治医师	外科专业
曾*兴	110*********696	医师	外科专业
陈*	110*********702	医师	皮肤病与性病专业
陈*	210*********246	医师	皮肤病与性病专业
刘*欣	110*********679	医师	外科专业
王*仙	210*********050	医师	外科专业
杨*	141*********101	医师	中医专业
赵*东	210*********750	医师	外科专业

基于上述，截至目前，昆明韩辰及其从业人员具备从事医疗美容服务的业务资质。

2、昆明韩辰业务开展合规性情况

根据昆明市卫生健康委员会出具的证明，除已列示在“五、最近五年受到行业相关主管部门的行政处罚情况”中的处罚外，最近五年（2017年9月21日至2022年9月20日）昆明韩辰不存在其他因违反卫生监督管理法律法规被行业主管部门处罚的情形。

根据《医疗机构校验管理办法（试行）》的相关规定，校验是指卫生行政部门依法对医疗机构的基本条件和执业状况进行检查、评估、审核，并依法作出相应结论的过程，校验以医疗机构不良执业行为（指医疗机构在医疗执业活动中违反有关法律、法规、规章和诊疗护理规范、常规以及其他规范性文件的行为）为依据。最近三年（2019年9月21日至2022年9月20日）昆明韩辰按期通过校验，不存在被暂缓校验或校验不合格的情形。

（二）医疗事故或纠纷及相关诉讼仲裁情况

昆明韩辰最近三年（2019年9月21日至2022年9月20日）与医疗事故或医疗纠纷相关的诉讼仲裁情况如下：

陈某某于2015年12月16日在昆明韩辰接受美容整形手术，2017年6月16日经西山区金碧街道办事处人民调解委员会调解进行二次手术。陈某某于2019年7月10日、