华泰联合证券有限责任公司

关于

美年大健康产业控股股份有限公司

发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易

独立财务顾问报告

独立财务顾问

华泰联合证券 HUATAI UNITED SECURITIES

签署之日期：二〇一六年五月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

独立财务顾问声明与承诺

华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”或“本独立财务顾问”）受美年大健康产业控股股份有限公司（以下简称“美年健康”、“上市公司”或“公司”）委托，担任本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的独立财务顾问，就该事项向美年健康全体股东提供独立意见，并制作本独立财务顾问报告。

本独立财务顾问严格按照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《格式准则第 26 号》、《若干问题的规定》、《财务顾问办法》、《上市规则》、《财务顾问业务指引》和深交所颁布的信息披露业务备忘录等法律规范的相关要求，以及美年健康与交易对方签署的《发行股份购买资产协议》及其补充协议、《盈利预测补偿协议》及其补充协议、美年健康及交易对方提供的有关资料、美年健康董事会编制的《美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》，按照证券行业公认的业务标准、道德规范，经过审慎调查，本着诚实信用、勤勉尽责的态度，就本次交易认真履行尽职调查义务，对上市公司相关的申报和披露文件进行审慎核查，向美年健康全体股东出具独立财务顾问报告，并做出如下声明与承诺：

一、独立财务顾问声明

1、本独立财务顾问与本次交易各方无任何关联关系。本独立财务顾问本着客观、公正的原则对本次交易出具独立财务顾问报告。

2、本独立财务顾问报告所依据的文件、材料由相关各方向本独立财务顾问提供。相关各方对所提供的资料的真实性、准确性、完整性负责，相关各方保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对所提供资料的合法性、真实性、完整性承担个别和连带责任。本独立财务顾问出具的核查意见是在假设本次交易的各方当事人均按相关协议的条款和承诺全面履行其所有义务的基础上提出的，若上述假设不成立，本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

3、截至本独立财务顾问报告签署之日，本独立财务顾问就美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项进行了审慎核查，本独立财务顾问报告仅对已核实的事项向美年健康全体股东提供独立核查意见。

4、本独立财务顾问对《美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》的独立财务顾问报告已经提交华泰联合证券内核机构审查，内核机构经审查后同意出具本独立财务顾问报告。

5、本独立财务顾问同意将本独立财务顾问报告作为美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的法定文件，报送相关监管机构，随《美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》上报中国证监会和深圳证券交易所并上网公告。

6、对于对本独立财务顾问报告至关重要而又无法得到独立证据支持或需要法律、审计、评估等专业知识来识别的事实，本独立财务顾问主要依据有关政府部门、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构及其他有关单位出具的意见、说明及其他文件做出判断。

7、本独立财务顾问未委托和授权任何其它机构和个人提供未在本独立财务顾问报告中列载的信息和对本独立财务顾问报告做任何解释或者说明。

8、本独立财务顾问报告不构成对美年健康的任何投资建议，对投资者根据本核查报告所作出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。本独立财务顾问特别提请广大投资者认真阅读美年健康董事会发布的《美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》和与本次交易有关的其他公告文件全文。

二、独立财务顾问承诺

本独立财务顾问在充分尽职调查和内核的基础上，出具《华泰联合证券有限责任公司关于美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

暨关联交易之独立财务顾问报告》，并作出以下承诺：

1、本独立财务顾问已按照规定履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与上市公司和交易对方披露的文件内容不存在实质性差异。

2、本独立财务顾问已对上市公司和交易对方披露的文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求。

3、本独立财务顾问有充分理由确信上市公司委托本独立财务顾问出具意见的《美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》符合法律、法规和中国证监会及交易所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

4、本独立财务顾问报告已提交华泰联合证券内核机构审查，内核机构同意出具此专业意见。

5、本独立财务顾问在与上市公司接触后至担任独立财务顾问期间，已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈问题。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

重大事项提示

特别提醒投资者认真阅读本独立财务顾问报告全文，并特别注意下列事项：

一、本次交易方案概要

美年健康拟向天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红和李世海非公开发行股份，购买其持有的慈铭体检 72.22%股权，并向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金。本次交易包括发行股份购买资产和募集配套资金两部分：

（一）发行股份购买资产

上市公司拟以发行股份方式购买天亿资管等 5 名股东持有的慈铭体检 72.22%的股权。

本次交易中，估值机构采用现金流折现法及可比公司法对慈铭体检的全部股东权益进行了估值，并以现金流折现法估值结果作为本次交易的定价依据。慈铭体检 100%股权的估值为 373,629.36 万元，经各方确认，慈铭体检 100%股权的交易对价为 373,500.00 万元，对应本次标的资产慈铭体检 72.22%股权的交易作价为 269,741.70 万元，拟以非公开发行 86,650,077 股股份方式支付，发行价格为 31.13 元/股。本次交易完成后，慈铭体检将成为上市公司的全资子公司。

上市公司向天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红和李世海分别支付对价的金额及具体股份数如下表所示：

交易对象	所持慈铭体检股权比例	交易对价（万元）	股份数量
天亿资管	32.29%	120,598.02	38,740,129
维途投资	36.11%	134,870.85	43,325,039
东胜康业	2.00%	7,469.77	2,399,540
韩小红	1.74%	6,491.82	2,085,389
李世海	0.08%	311.24	99,980
合计	**72.22%**	**269,741.70**	**86,650,077**

注：计算结果如出现不足 1 股的尾数舍去取整

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（二）募集配套资金

为提高重组效率，增强重组后上市公司持续经营能力，上市公司计划在本次资产重组的同时拟采用询价方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 18.7 亿元（占本次交易金额的 69.33%，不超过本次交易金额的 100%）。本次募集配套资金拟用于医疗设备采购、体检门诊部装修、补充流动资金及支付中介机构费用等。

本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金成功与否不影响本次发行股份购买资产行为的实施。

二、本次交易的性质

（一）本次交易构成重大资产重组，不构成借壳上市

根据上市公司及慈铭体检 2015 年审计报告以及本次交易作价情况，本次交易的相关财务指标如下：

单位：万元

项目	上市公司	慈铭体检	财务指标占比
2015 年末资产总额/成交金额	448,094.65	269,741.70	60.20%
2015 年末资产净额/成交金额	324,152.79	269,741.70	83.21%
2015 年度营业收入	210,148.21	101,573.89	48.33%

注：慈铭体检的资产总额、资产净额指标均根据《重组管理办法》的相关规定，取值本次交易标的资产的交易作价为 269,741.70 万元。

根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成重大资产重组，需通过中国证监会并购重组委的审核，并取得中国证监会核准后方可实施。

本次交易前，上市公司实际控制人俞熔先生直接及间接持有上市公司 30.06%股份；本次交易后，在不考虑配套融资的情况下，上市公司实际控制人俞熔先生直接及间接持有上市公司 34.38%股份，上市公司实际控制人未发生变更，本次交易不构成借壳上市。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（二）本次交易构成关联交易

本次交易前，美年大健康已拥有慈铭体检 27.78%的股权，慈铭体检是上市公司的参股下属公司；慈铭体检实际控制人为俞熔先生，同时俞熔先生及其一致行动人合计持有上市公司的股份比例为 41.88%，因此本次交易属于关联交易。俞熔先生及其一致行动人应回避表决上市公司股东大会对本次交易相关议案。同时，本次交易的交易对方韩小红之配偶胡波持有上市公司的股份比例为 1.46%，本次交易对方维途投资之有限合伙人徐可持有上市公司的股份比例为 2.04%，胡波及徐可应回避表决上市公司股东大会对本次交易相关议案。

三、发行股份购买资产情况

（一）发行股份购买资产简介

本次交易中，美年健康拟向天亿资管等 5 名慈铭体检股东发行股份购买其合计持有的慈铭体检 72.22%股权，交易价格为 269,741.70 万元。

（二）发行价格

根据《重组管理办法》相关规定：上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次交易的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

根据上述规定，本次发行股份购买资产的定价基准日为公司第六届董事会第十三次会议决议公告日。经计算，公司本次发行股份购买资产可选择的参考价为：

董事会决议公告日	前 20 个交易日	前 60 个交易日	前 120 个交易日
市场参考价（元）	34.58	41.10	35.32
市场参考价的 90%（元）	31.12	36.99	31.79

交易均价的计算公式为：定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总量。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

综合考虑上市公司股票的市盈率水平、标的资产的盈利能力及交易作价，经交易各方协商一致，本次发行股份购买资产的股份发行价格为 31.13 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日股票均价的 90%。

在定价基准日至股份发行期间，上市公司如有派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，则该发行价格将做相应调整。

（三）发行数量

根据上述发行股份购买资产的发行价格计算，上市公司向交易对方共计发行股份 86,650,077 股，具体分配方式如下：

序号	交易对方	获得的股份数量（股）	占本次发行的比例
1	天亿资管	38,740,129	44.71%
2	维途投资	43,325,039	50.00%
3	东胜康业	2,399,540	2.77%
4	韩小红	2,085,389	2.41%
5	李世海	99,980	0.12%
合计		**86,650,077**	**100.00%**

注：计算结果如出现不足 1 股的尾数舍去取整

在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有除权、除息事项，上述股份发行数量将随发行价格的调整作相应调整。

（四）锁定期

交易对方天亿资管、维途投资承诺：“1、本公司/企业在本次重大资产重组中认购的上市公司非公开发行股份，自该等股份登记至本公司/企业证券账户之日起 36 个月内不进行转让；2、本次重大资产重组完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司/企业持有上市公司股票的锁定期自动延长 6 个月；3、本次重大资产重组完成后，如上市公司以未分配利润或者公积金转增注册资本，本公司/企业基于本次交易中取得的上市公司股份而衍生取得的上市公司股份，亦将承担上述限售义务；4、根据《盈利预测补偿协议》及其补充协议的约定进行回购或无偿划转不受上述锁定

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

期限制。”该等锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律和中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。

交易对方东胜康业、韩小红、李世海承诺：“本公司/本人在本次重大资产重组中认购的上市公司非公开发行股份，自该等股份登记至本公司/本人证券账户之日起12个月内不进行转让。本次重大资产重组完成后，如上市公司以未分配利润或者公积金转增注册资本，本公司/本人基于本次交易中取得的上市公司股份而衍生取得的上市公司股份，亦将承担上述限售义务。”该等锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律和中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。

（五）发行价格调价机制

为应对因整体资本市场波动以及美年健康所处行业 A 股上市公司股票价格变化等因素造成的美年健康股价下跌对本次交易可能产生的不利影响，根据《重组管理办法》相关规定，拟引入发行价格调整方案如下：

1、价格调整对象

价格调整对象为美年健康本次发行股份购买资产的股份发行价格，标的资产的交易价格不予调整。

2、可调价期间

美年健康股东大会审议通过本次交易的决议公告日至中国证监会核准本次交易前。

3、触发条件

A. 可调价期间内，中小板综合指数（399101.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日（含停牌前交易日）中至少有 20 个交易日相比美年健康因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2015 年 8 月 28 日）收盘点数（即 10,788.10 点）跌幅超过 10%，或

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

B. 可调价期间内，深证医药指数（399618.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日（含停牌前交易日）相比美年健康因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2015 年 8 月 28 日）收盘点数（即 9,469.69 点）跌幅超过 10%。

C. 在满足上述 A 或 B 项条件后，需同时满足以下条件方能触发调价，即 A 或 B 项条件中的“任一交易日”当日，美年健康股票收盘价低于美年健康因本次交易首次停牌日前一交易日即 2015 年 8 月 28 日收盘价。

4、调价基准日

可调价期间内，满足“3、触发条件”中 A 或 B 项条件，并同时满足 C 项条件，其中满足的 A 或 B 项条件至少一项的任一交易日当日为调价基准日。

5、发行价格调整

当调价基准日出现时，美年健康有权在调价基准日出现后 10 个交易日内召开董事会，审议决定是否按照价格调整方案对本次发行股份购买资产的发行价格进行调整。

董事会决定对发行价格进行调整的，则本次发行股份购买资产的发行价格调整为调价基准日前 20 个交易日（不包括调价基准日当日）美年健康股票交易均价的 90%。

若美年健康董事会审议决定不对本次发行股份购买资产的股份发行价格进行调整，则美年健康后续不再对上述股份发行价格进行调整。

6、发行股份数量调整

本次发行股份购买资产的发行价格调整后，标的资产交易价格不变，发行股份数量根据调整后的发行价格进行相应调整，即发行的股份数量=发行股份购买的标的资产的交易价格÷调整后的发行价格。在调价基准日至发行日期间，上市公司如有派发股利、送股、转增股本等除权除息事项，则上述发行价格和发行股数将根据有关交易规则进行相应调整。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

如按上述调价机制进行调整，则本次发股数将会增加，本次交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海在上市公司持股比例将较调价前进一步提高。

7、生效条件

美年健康股东大会审议通过本次价格调整方案。

四、募集配套资金安排

（一）本次募集配套资金规模

为提高本次重组绩效，增强重组完成后上市公司的盈利能力和可持续发展能力，上市公司拟采用询价方式募集配套资金不超过 187,000 万元，占本次交易对价的 69.33%，不超过交易作价的 100%。

（二）发行价格

本次募集配套资金发行股票的定价基准日为公司审议本次交易相关议案的董事会决议公告日，即公司第六届董事会第十三次会议决议公告日。募集配套资金所发行股份的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%，即 31.13 元/股，具体发行价格将在本次非公开发行获得中国证监会核准批文后，由股东大会授权董事会按照《上市公司非公开发行股票实施细则》等规定，与保荐机构（主承销商）根据发行对象申购报价的情况协商确定。

本次募集配套资金的发行对象为不超过十名的特定对象，特定对象须为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、财务公司、保险机构投资者、信托投资公司（以其自有资金认购）、合格境外机构投资者等符合相关规定条件的法人、自然人或其他合格投资者。特定对象将在公司就本次非公开发行获得中国证监会核准批文后，按照《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定由公司董事会在股东大会授权范围内，与保荐机构（主承销商）根据特定对象申购报价的情况，遵照价格优先原则确定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

在本次发行的定价基准日至发行完成日期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照深圳证券交易所的相关规则对本次发行价格作相应调整。

（三）发行数量

按照本次募集配套资金总额不超过 187,000 万元，以本次发行底价 31.13 元/股计算，本次发行股份合计不超过 60,070,671 股（含本数）。在该发行规模范围内，具体发行数量由股东大会授权公司董事会与保荐机构（主承销商）协商确定。

在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有除权、除息事项，上述股份发行数量将随发行价格的调整作相应调整。

（四）锁定期

符合条件的不超过 10 名特定投资者认购的上市公司股份，自该等股份上市之日起 12 个月内不转让。锁定期届满后，按照中国证监会和深交所的相关规定执行。

本次重大资产重组完成后，配套融资认购对象由于公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定。

（五）发行底价调价机制

在公司审议本次交易的股东大会决议公告日至中国证监会并购重组审核委员会审核本次交易前，公司董事会可根据公司股票二级市场价格走势，并经合法程序召开董事会会议（决议公告日为调价基准日），对募集配套资金的发行底价进行一次调整，调整后的发行底价为基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

（六）上市地点

在锁定期满后，本次因募集配套资金而向特定对象非公开发行的股票拟在深交所上市交易。

五、本次交易估值及作价情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本次交易标的为慈铭体检 72.22%股权。估值机构采用现金流折现法及可比公司法对慈铭体检的全部股东权益进行了估值，并以现金流折现法估值结果作为本次交易的定价依据。慈铭体检 100%股权的估值为 373,629.36 万元，经各方确认，慈铭体检 100%股权的交易对价为 373,500.00 万元，对应本次标的资产慈铭体检 72.22%股权的交易作价为 269,741.70 万元。

六、业绩承诺及补偿

根据上市公司与天亿资管及维途投资签订的《盈利预测补偿协议》及《盈利预测补偿协议之补充协议》，天亿资管及维途投资作为盈利预测补偿义务人承诺，本次交易盈利预测补偿期间为 2016 年、2017 年及 2018 年（若本次重大资产重组未能在 2016 年 12 月 31 日前实施完毕，则前述期间将相应顺延至本次重大资产重组实施完毕后三年），慈铭体检 2016 年、2017 年及 2018 年经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于人民币 13,000 万元、16,250 万元及 20,300 万元。慈铭体检在承诺年度累积实际利润数未达到当年度累积承诺利润数的，盈利预测补偿义务人将以所持股份足额补偿，如未能以所持股份足额补偿差额的，则向二级市场购买美年健康股份进行补充补偿，具体补偿办法详见本独立财务顾问报告“第七章 本次交易合同的主要内容/二、《盈利预测补偿协议》及《盈利预测补偿协议之补充协议》的主要内容”。

七、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易前，美年健康的总股本为 1,210,741,353 股。本次交易完成后，公司总股本将增至 1,297,391,430 股（不考虑募集配套资金）。本次交易前后，公司股本结构具体如下（不考虑募集配套资金）：

股东名称	本次交易之前		本次交易完成后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
天亿投资	135,888,704	11.22%	135,888,704	10.47%
天亿资管	93,752,825	7.74%	132,492,954	10.21%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

美馨投资	87,372,319	7.22%	87,372,319	6.73%
凯雷投资	84,574,589	6.99%	84,574,589	6.52%
世纪长河	77,349,497	6.39%	77,349,497	5.96%
胡波	17,648,808	1.46%	17,648,808	1.36%
维途投资	-	-	43,325,039	3.34%
韩小红	-	-	2,085,389	0.16%
东胜康业	-	-	2,399,540	0.18%
李世海	-	-	99,980	0.01%
其他股东	714,154,611	58.98%	714,154,611	55.05%
股份总计	**1,210,741,353**	**100.00%**	**1,297,391,430**	**100.00%**

注：胡波系韩小红之配偶，东胜康业控股股东韩圣群系韩小红之弟弟，韩小红、胡波及韩圣群构成一致行动关系，本次交易后，共直接及间接持有上市公司 1.71%股股份。

同时，本次拟募集配套资金不超过 18.7 亿元，募集配套资金发行底价与发行股份购买资产同为 31.13 元/股，募集配套资金发行股份数量不超过 60,070,671 股。据此，本次交易完成前后，公司股本结构具体如下：

股东名称	本次交易之前		本次交易完成后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
天亿投资	135,888,704	11.22%	135,888,704	10.01%
天亿资管	93,752,825	7.74%	132,492,954	9.76%
美馨投资	87,372,319	7.22%	87,372,319	6.44%
凯雷投资	84,574,589	6.99%	84,574,589	6.23%
世纪长河	77,349,497	6.39%	77,349,497	5.70%
胡波	17,648,808	1.46%	17,648,808	1.30%
维途投资	-	-	43,325,039	3.19%
韩小红	-	-	2,085,389	0.15%
东胜康业	-	-	2,399,540	0.18%
李世海	-	-	99,980	0.01%
配套融资投资者	-	-	60,070,671	4.43%
其他股东	714,154,611	58.98%	714,154,611	52.61%
股份总计	**1,210,741,353**	**100.00%**	**1,357,462,101**	**100.00%**

注：胡波系韩小红之配偶，东胜康业控股股东韩圣群系韩小红之弟弟，韩小红、胡波及韩圣群构成一致行动关系，本次交易后，共直接及间接持有上市公司 1.63%股股份。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本次交易前，上市公司实际控制人俞熔先生直接及间接持有上市公司 30.06%股份；本次交易后，在不考虑配套融资的情况下，上市公司实际控制人俞熔先生直接及间接持有上市公司 34.38%股份，上市公司实际控制人未发生变更。

本次交易前俞熔直接及间接持有上市公司 30.06%股份，根据上市公司前次重大资产重组中的相关承诺，该等股份自该等股份上市之日起 36 个月内不转让。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据瑞华会计师事务所出具的瑞华阅字【2016】01620003 号《备考审阅报告》，以 2015 年 12 月 31 日作为对比基准日，上市公司本次交易前后主要财务数据如下：

项目	2015 年 12 月 31 日/2015 年实现数	2015 年 12 月 31 日/2015 年备考数	增幅
总资产（万元）	448,094.65	748,063.33	66.94%
归属于母公司所有者权益（万元）	305,639.18	552,046.78	80.62%
营业收入（万元）	210,148.21	311,722.11	48.33%
归属于母公司所有者的净利润（万元）	26,027.34	26,471.08	1.70%
基本每股收益（元/股）	0.25	0.24	-4.00%

本次交易将显著提升上市公司的整体规模，提高上市公司的总体盈利能力。本次交易完成后，上市公司资产规模、经营规模都将大幅提升。

本次交易的标的公司慈铭体检预期未来将为上市公司带来较高收益。但由于 2015 年新增体检门店尚处于培育期，同时美年健康 2014 年末收购慈铭体检 27.78%股权以来，双方在 2015 年一直处于股权及业务整合的过渡期，收入增速放缓，而受人才竞争及房地产升值因素的影响职工薪酬及房租费用有所上升，进而使得 2015 年净利润水平较低。故 2015 年根据备考财务报表计算所得的每股收益存在被摊薄的情况。

八、本次交易已履行和尚未履行的决策程序和报批程序

（一）已履行的相关程序

1、交易对方已履行的审批程序

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2016 年 4 月 22 日，天亿资管股东会已作出决定，同意天亿资管将其所持慈铭体检 32.29%的股权转让予上市公司，同时放弃对慈铭体检其他股东所出售慈铭体检股权的优先购买权。

2016 年 4 月 22 日，维途投资执行事务合伙人已作出决定，同意维途投资将其所持慈铭体检 36.11%的股权转让予上市公司，同时放弃对慈铭体检其他股东所出售慈铭体检股权的优先购买权。

2016 年 4 月 22 日，东胜康业股东会已作出决定，同意东胜康业将其所持慈铭体检 2.00%的股权转让予上市公司，同时放弃对慈铭体检其他股东所出售慈铭体检股权的优先购买权。

2、慈铭体检已履行的审批程序

2016 年 4 月 24 日，慈铭体检股东会已作出决议，同意本次交易的 5 位交易对方将其所持有 72.22%股权转让予上市公司，由上市公司通过增发新股的方式进行购买。本次股权转让完成后，慈铭体检将成为上市公司 100%控股的下属公司。

3、美年健康已履行的审批程序

2016 年 5 月 20 日，美年健康召开第六届董事会第十三次会议，审议通过了《关于美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的预案（二次修订稿）》，关联董事对于涉及关联交易的议案均回避表决。

2016 年 5 月 30 日，美年健康召开第六届董事会第十四次会议，审议通过了本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的相关议案，关联董事对于涉及关联交易的议案均回避表决。

4、签署相关协议

2016 年 5 月 20 日，美年大健康产业控股股份有限公司与慈铭健康体检管理集团有限公司相关股东天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红和李世海签署了《非公开发行股份购买资产协议》，并于 2016 年 5 月 30 日签署了《非公开发行股份购买资产协议之补充协议》；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2016 年 5 月 20 日，美年大健康产业控股股份有限公司与上海天亿资产管理有限公司及上海维途投资中心（有限合伙）签署了《盈利预测补偿协议》；并于 2016 年 5 月 30 日签署了《盈利预测补偿协议之补充协议》。

（二）尚未履行的相关程序

1、上市公司召开股东大会审议通过本次交易，并同意俞熔先生及天亿资管、维途投资免于以要约方式增持公司股份；

2、中国商务部作出对经营者集中不予禁止的决定；

3、中国证监会核准本次交易。

本次交易能否获得上述相关的批准或核准，以及获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

九、本次交易相关方作出的重要承诺

（一）美年健康及其董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺

序号	相关承诺	承诺内容
1	美年大健康产业控股股份有限公司及其全体董事关于发行股份购买资产并募集配套资金报告书真实性、准确性和完整性的承诺函	1、本公司及董事会全体成员保证重组报告书的内容真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对重组报告书中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担个别及连带的法律责任。 2、重组报告书所述事项并不代表中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所对于本次资产重组相关事项的实质性判断、确认或批准。重组报告书所述本次资产重组相关事项的生效和完成尚待取得公司股东大会、中国证券监督管理委员会及中国商务部的核准。
2	美年大健康产业控股股份有限公司全体董事、监事、高级管理人员声明及承诺	1、 本公司及董事、监事和高级管理人员保证为本次重大资产重组之目的，编制的向特定对象发行股份购买资产并募集配套资金报告书内容真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对重组报告书中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担个别及连带的法律责任。 2、 本次重大资产重组所提交的法律文件真实、准确、完整。本次重大资产重组的信息披露和申请文件如存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，公司全体董事、监事、高级管理人员将与公司承担连带责任。 3、 如本次重大资产重组因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确之前，不转让在美年健康拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代本人向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息的， 授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现本人存在违法违规情节，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

		4、 与本次重大资产重组聘请的中介机构及其签字人员之间无关联关系、无委托持股或者其他协议安排。 5、 不存在下列任一情形：因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查；最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责。
3	美年大健康产业控股股份有限公司关于申报文件真实、准确、完整的声明及承诺函	1、 本次重大资产重组所提交的法律文件真实、准确、完整。 2、 本次重大资产重组的信息披露和申请文件如存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，公司将与公司全体董事、监事、高级管理人员承担连带责任。
4	美年大健康产业控股股份有限公司控股股东及实际控制人关于申报文件真实、准确、完整的承诺函	1、本次重大资产重组所提交的法律文件真实、准确、完整，本次重大资产重组的信息披露和申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 2、如本次重大资产重组因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确之前，不转让在美年健康拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代本公司/本人向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司/本人的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司/本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司/本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
5	美年大健康产业控股股份有限公司关于诚信情况的承诺函	本公司最近五年的诚信情况良好，不存在受过任何刑事处罚、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。
6	美年大健康产业控股股份有限公司实际控制人关于与中介机构无关联关系的承诺函	本人与本次重大资产重组的中介机构及其签字人员之间无关联关系、无委托持股或者其他协议安排。
7	美年大健康产业控股股份有限公司董事、监事、高级管理人员关于土地问题的承诺函	上市公司已在《美年大健康产业控股股份有限公司关于房地产业务是否存在闲置土地、炒地、捂盘惜售、哄抬房价等违法违规行为的专项自查报告》中对上市公司、慈铭体检及其子公司是否存在闲置土地、炒地、捂盘惜售、哄抬房价等违法违规行为、是否存在被行政处罚或调查的情况进行了专项自查并进行了信息披露。 如上市公司因存在未披露上市公司、慈铭体检及其子公司的土地闲置等违法违规行为，给上市公司和投资者造成损失的，本公司/本人将按照有关法律、行政法规的规定及证券监管部门的要求承担赔偿责任。
8	美年大健康产业控股股份有限公司董事、高级管理人员关于摊薄每股收益的承诺函	1、 不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。 2、 对本人的职务消费行为进行约束。 3、 不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。 4、 由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度将与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。 5、 如公司拟实施股权激励，其行权条件将与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。 6、 本承诺出具日后至公司本次重大资产重组完成前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。 7、 本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。 作为填补回报措施相关责任主体之一，本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证券监督管理委员会证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。
9	上市公司实际控制人俞熔先生及天亿资管、	1. 截至本承诺函出具之日，慈铭体检及其下属控股子公司共租赁 69 项物业，其中承租 68 项，出租 1 项。存在如下瑕疵：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	维途投资关于美年大健康产业控股股份有限公司与慈铭健康体检管理集团有限公司重大资产重组相关事项承诺函	（1） 深圳慈铭、深圳慈铭/深圳逸康门诊部、天津慈铭/天津和平第二门诊部、慈铭体检/北京奥亚医院、上海慈铭/上海慈铭长宁分公司、天津慈铭/天津和平门诊部、山东慈铭/济南历下门诊部租赁物业未能提供房屋产权证书及其他产权证明文件或租赁房屋对应的土地使用权为划拨性质。 （2） 已提供房屋产权证书的租赁物业中，承租方为北京慈云寺门诊部，北京月坛门诊部，济南天桥门诊部及出租给北京慈济网络科技有限公司等 4 处租赁房屋的产权人与租赁合同的出租方不一致，且出租方未能提供产权人授权或同意其转租的书面文件。 （3） 宁波一生门诊部承租的位于宁波市江东区民安路 875 号，租赁面积为 1,800 ㎡的房屋之《租赁合同》已于 2016 月 2 月 28 日到期，目前正在办理租赁合同续签手续中。 （4） 已办理租赁备案登记的共计 18 处，未办理租赁备案登记的共计 51 处。 （5） 在向北京慈记网络科技有限公司提供位于北京市朝阳区北苑路 91 号房屋租赁时，尚未取得房屋产权人北京市朝阳区卫生局同意转租的文件。 若因上述情况使慈铭体检/上市公司遭受任何处罚或损失，由本人及天亿资管、维途投资予以全额补偿。 2. 截至本承诺函出具之日，慈铭体检加盟店中，贵阳慈铭健康体检中心花溪分中心正在办理医疗机构执业许可证延期相关手续，若因上述瑕疵使慈铭体检/上市公司遭受任何处罚或损失，由本人及天亿资管、维途投资予以全额补偿。 3. 截至本承诺函出具之日，鞍山慈铭拥有的位于千山区凤翔路 301 号，面积为 44351.83 平方米土地（鞍国用（2015）第 402942 号）尚未动工。根据鞍山市国土资源局、鞍山市国土资源局千山分局与鞍山慈铭分别签署的《国有建设用地使用权出让合同》及《补充协议》，上述土地应在 2016 年 4 月 9 日前开工并在 2019 年 4 月 8 日前竣工。若慈铭体检未能按照合同约定日期或国土资源管理部门同意延期所另行约定日期开工建设的，每延期一日，应支付相当于国有建设用地使用权出让价款总额 1‰的违约金。若因上述延期开工的情况致使慈铭体检/上市公司遭受任何处罚或损失，由本人及天亿资管、维途投资予以全额补偿。 4. 鉴于山东慈铭原总经理王十方在任期间多次以公司名义对外借款或挪用公款，供个人使用且无力偿还。截至本承诺函出具之日，山东慈铭代王十方偿还相应借款共计人民币约 268.10 万元，王十方挪用公款私用共计约 271.92 万元，无法收回王十方经办的体检费用约 294.79 万元。若因王十方以山东慈铭名义产生的其他负债致使山东慈铭/慈铭体检遭受任何损失，由本人及天亿资管、维途投资予以全额补偿。 5. 宁波慈铭门诊部未能提供与相关医疗废弃物处置单位签署的在有效期内的医疗废弃物处置协议，目前正在与相关医疗废弃物处置单位办理医疗废弃物处置协议的续展，若因上述情况使慈铭体检/上市公司遭受任何处罚或损失，由本人及维途投资、天亿资管予以全额补偿。

（二）交易对方作出的重要承诺

序号	相关承诺	承诺内容
1	天亿资管、维途投资关于股份锁定期的承诺函	1、本公司在本次重大资产重组中认购的美年健康非公开发行股份，自该等股份登记至本公司证券账户之日起 36 个月内不进行转让。 2、本次重大资产重组完成后 6 个月内如美年健康股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司持有美年健康股票的锁定期自动延长 6 个月。 3、本次重大资产重组完成后，如上市公司以未分配利润或者公积金转增注册资本，本公司基于本次交易中取得的上市公司股份而衍生取得的上市公司股份，亦将承担上述限售义务。 4、根据《盈利预测补偿协议》的约定进行回购或无偿划转不受上述锁定期限制。
2	东胜康业、韩小红、李	本公司/本人在本次重大资产重组中认购的上市公司非公开发行股份，自该

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	世海关于股份锁定期的承诺函	等股份登记至本公司/本人证券账户之日起 12 个月内不进行转让。 本次重大资产重组完成后，如上市公司以未分配利润或者公积金转增注册资本，本公司/本人基于本次重大资产重组中取得的上市公司股份而衍生取得的上市公司股份，亦将承担上述限售义务。
3	交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红和李世海关于拟注入资产权属的承诺函	对于本公司/本人所持慈铭体检股权，本公司/本人确认，本公司/本人合法持有该等股权；本公司/本人依法拥有该等股份的全部法律权益，包括但不限于占有、使用、收益及处分权；本公司/本人所持有的该等股权资产权属清晰，不存在任何权属纠纷，亦不存在其他法律纠纷，不存在质押、抵押、其他担保或第三方权益或限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖本公司/本人持有该等股权之情形；本公司/本人持有的该等股份过户或者转移不存在法律障碍。
4	交易对方关于未受行政及刑事处罚的承诺函	本公司/本人最近五年内未受到过任何行政处罚和刑事处罚，也未涉及任何与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。
5	交易对方关于提供或披露的信息不涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的承诺函	如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司/本人的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司/本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司/本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
6	交易对方关于提供材料真实、准确、完整的承诺函	1、本公司/本人已向美年健康及为本次重大资产重组提供审计、估值、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了与本次重大资产重组相关的信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头信息等），本公司/本人保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该等文件；保证所提供的一切材料和相关信息均是真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，本公司/本人将对该等材料和相关信息的真实、准确和完整性承担个别及连带的法律责任。 2、在参与本次重大资产重组期间，本公司/本人将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和深圳证券交易所的有关规定，及时向美年健康披露本次重大资产重组的相关信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，如因提供信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给美年健康或者投资者造成损失的，本公司/本人将依法承担赔偿责任。
7	交易对方关于诚信情况的承诺函	本公司/本人最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。
8	交易对方关于不存在泄露内幕信息及进行内幕交易的承诺函	本公司/本人不存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用本次重大资产重组信息进行内幕交易的情形。
9	交易对方关于与中介机构无关联关系的承诺函	本公司/本人与本次重大资产重组的中介机构及其签字人员之间无关联关系、无委托持股或者其他协议安排。
10	天亿资管、维途投资关于规范关联交易的承诺函	1、不利用自身对美年健康的股东地位谋求美年健康及其子公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利； 2、不利用自身对美年健康的股东地位谋求与美年健康及其子公司达成交易的优先权利； 3、不以低于（如美年健康为买方则“不以高于”）市场价格的条件与美年健康及其子公司进行交易，亦不利用该类交易从事任何损害美年健康及其子公司利益的行为。 同时，本公司将保证美年健康及其子公司在对待将来可能产生的与本公司/本人的关联交易方面，将采取如下措施规范可能发生的关联交易： 1、若有关联交易，均严格履行合法程序，及时详细进行信息披露； 2、对于采购、销售等均严格按照公开、公平、公正的市场经济原则，采用公开招标或者市场定价等方式进行，以充分保障美年健康及其全体股东的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

		合法权益。 如违反上述承诺与美年健康及其全资、控股子公司进行交易，而给美年健康及其全资、控股子公司造成损失，由本公司承担赔偿责任。
11	天亿资管、维途投资关于避免同业竞争的承诺函	1、本公司及本公司所控制的其他子公司、分公司及其他任何类型企业（以下简称“相关企业”）未从事任何对美年健康及其子公司构成直接或间接竞争的生产经营业务或活动；并保证将来亦不从事任何对美年健康及其子公司构成直接或间接竞争的生产经营业务或活动。 2、本公司将对自身及相关企业的经营活动进行监督和约束，如果将来本公司及相关企业的产品或业务与美年健康及其子公司的产品或业务出现相同或类似的情况，本公司承诺将采取以下措施解决： （1）美年健康认为必要时，本公司及相关企业将进行减持直至全部转让本公司及相关企业持有的有关资产和业务； （2）美年健康在认为必要时，可以通过适当方式优先收购本公司及相关企业持有的有关资产和业务； （3）如本公司及相关企业与美年健康及其子公司因同业竞争产生利益冲突，则优先考虑美年健康及其子公司的利益； （4）有利于避免同业竞争的其他措施。 本公司承诺，自本承诺函出具之日起，赔偿美年健康因本公司及相关企业违反本承诺任何条款而遭受或产生的任何损失或开支。
12	天亿资管、维途投资关于保持上市公司独立性的承诺函	（一）保证上市公司人员独立 1、保证上市公司及其子公司的高级管理人员均专职在上市公司任职并领取薪酬，不在本公司及控制的其他企业担任除董事、监事以外的职务。 2、保证上市公司及其子公司的劳动、人事及工资管理与本公司之间完全独立。 3、保证本公司推荐出任上市公司董事、监事和高级管理人员的人选都通过合法的程序进行，本公司不干预上市公司董事会和股东大会行使职权作出人事任免决定。 （二）保证上市公司资产独立、完整 1、保证上市公司及其子公司拥有与经营有关的业务体系和相关的独立完整的资产。 2、除正常经营性往来外，保证不违规占用上市公司及其子公司的资金、资产及其他资源。 （三）保证上市公司的财务独立 1、保证上市公司及其子公司建立独立的财务部门和独立的财务核算体系，具有规范、独立的财务会计制度。 2、保证上市公司及其子公司独立在银行开户，不与本公司共用银行账户。 3、保证上市公司及其子公司的财务人员不在本公司及控制的其他企业兼职。 4、保证上市公司及其子公司依法独立纳税。 5、保证上市公司及其子公司能够独立作出财务决策，本公司不干预上市公司的资金使用。 （四）保证上市公司机构独立 1、保证上市公司及其子公司构建健全的公司法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构，并与本公司的机构完全分开；上市公司及其子公司与本公司及控制的其他企业之间在办公机构和生产经营场所等方面完全分开。 2、保证上市公司的股东大会、董事会、独立董事、监事会、总经理等依照法律、法规和公司章程独立行使职权，本公司不会超越股东大会直接或间接干预上市公司的决策和经营。 （五）保证上市公司业务独立 1、保证上市公司及其子公司拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主持续经营的能力。 2、保证本公司除通过行使股东权利之外，不对上市公司及其子公司的业务活动进行干预。 3、保证本公司及控制的其他企业避免从事与上市公司及其子公司具有实质性竞争的业务。 4、保证本公司及控制的其他企业减少与上市公司及其子公司的关联交易；在进行确有必要且无法避免的关联交易时，保证按市场化原则和公允价格进行公平操作，并按相关法律法规以及规范性文件的规定履行交易程序及信息披露义务。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

13	交易对方关于土地问题的承诺函	慈铭体检已向上市公司充分、全面披露了慈铭体检及其子公司是否存在闲置土地、炒地、捂盘惜售、哄抬房价等违法违规行为、是否存在被行政处罚或调查的情况。 如因存在未披露慈铭体检及其子公司的土地闲置等违法违规行为，给上市公司和投资者造成损失的，本公司/本人将按照有关法律、行政法规的规定及证券监管部门的要求以及本公司/本人在慈铭体检的持股比例承担赔偿责任。
14	天亿资管、维途投资关于慈铭体检的业绩承诺	天亿资管及维途投资承诺：在估值机构对标的资产出具正式的《估值报告》后签署补充协议，按照不低于《估值报告》确定的各年度净利润预测值，对双方预测的慈铭体检 2016 年度、2017 年度、2018 年度承诺净利润数予以最终确定。慈铭体检在承诺年度实际实现利润数未达到当年度承诺利润数的，盈利预测补偿义务人将以所持股份足额补偿，如未能以所持股份足额补偿利润差额的，则向二级市场购买美年健康股份进行补充补偿。

十、本次交易对中小投资者权益保护的安排

（一）严格履行上市公司信息披露义务

上市公司及相关信息披露人严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》、《重组管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等相关法律、法规的要求对本次重组方案采取严格的保密措施，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本独立财务顾问报告披露后，公司将继续严格按照相关法律法规的要求，及时、准确地披露公司本次重组的进展情况。

（二）关联方回避表决

根据《股票上市规则》有关规定，本次交易构成关联交易。上市公司在召集董事会审议相关议案时，已提请关联方回避表决相关议案；上市公司在召开股东大会审议相关议案时，已提请关联方回避表决相关议案，从而充分保护全体股东特别是中小股东的合法权益。

（三）网络投票安排

公司董事会将在召开审议本次重组方案的股东大会前发布提示性公告，提醒全体股东参加审议本次重组方案的临时股东大会。公司将严格按照《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，关联股东在表决本次重组方案的股东

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

大会上将回避表决，同时采用现场投票和网络投票相结合的表决方式，充分保护中小股东行使投票权的权益。

（四）分别披露股东投票结果

上市公司单独统计并予以披露公司的董事、监事、高级管理人员、单独或者合计持有上市公司 5%以上股份的股东以外的其他股东的投票情况。

（五）标的资产利润补偿安排

根据上市公司与天亿资管及维途投资签订的《盈利预测补偿协议》及《盈利预测补偿协议之补充协议》，天亿资管及维途投资作为盈利预测补偿义务人承诺，本次交易盈利预测补偿期间为 2016 年、2017 年及 2018 年（若本次重大资产重组未能在 2016 年 12 月 31 日前实施完毕，则前述期间将相应顺延至本次重大资产重组实施完毕后三年），慈铭体检 2016 年、2017 年及 2018 年经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于人民币 13,000 万元、16,250 万元及 20,300 万元。慈铭体检在承诺年度累积实际利润数未达到当年度累积承诺利润数的，盈利预测补偿义务人将以所持股份足额补偿，如未能以所持股份足额补偿差额的，则向二级市场购买美年健康股份进行补充补偿。

（六）本次交易不存在摊薄即期回报的情况

根据对本次重大资产重组完成当年上市公司每股收益的变动趋势的测算，在测算假设成立的前提下，本次重大资产重组完成当年（2016 年），上市公司的基本每股收益或稀释每股收益不存在低于上年度的情况，不会导致公司即期回报被摊薄。

本次重大资产重组完成当年上市公司若出现即期回报被摊薄的情况，拟采取以下填补措施，增强上市公司持续回报能力：

1、加快实现上市公司战略发展规划，提高盈利能力

本次重组将慈铭体检注入美年健康，有利于助力美年健康完成体检行业的战略布局。本次重组完成后，上市公司旗下将同时拥有“美年大健康”和“慈铭体检”

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

两个体检行业知名品牌，有助于上市公司进一步扩大在全国的品牌影响力，上市公司在健康体检行业的网点布局和客户范围将进一步扩展，有助于进一步提升公司在健康体检行业的市场份额，增强公司在健康体检行业的领先地位。

2、积极提升公司核心竞争力，规范内部控制

公司将致力于进一步巩固和提升在健康体检领域的核心竞争优势、拓宽市场，努力实现收入水平与盈利能力的提升。公司将加强企业内部控制，提升企业管理效率；推进全面预算管理，优化管理流程，全面有效地控制公司经营和管控风险，提升经营效率和盈利能力。

3、不断完善公司治理，为公司发展提供制度保障

公司将严格遵循《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权，作出科学、迅速和谨慎的决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，为公司发展提供制度保障。

4、提高募集资金使用效率，加强募集资金管理

公司将严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《深圳证券交易所上市公司募集资金管理办法》等法律、法规及规范性文件的要求管理和使用本次重组的配套募集资金。募集资金到位后，公司将对募集资金采用专户储存制度，以便于募集资金的管理和使用以及对其使用情况进行监督，保证募集资金合理合法使用。

为切实保护中小投资者合法权益，上市公司董事、高级管理人员作出《关于保障摊薄即期回报事项填补回报措施履行的承诺函》，承诺内容如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

“（1）不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。

（2）对本人的职务消费行为进行约束。

（3）不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。

（4）由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度将与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

（5） 如公司拟实施股权激励，其行权条件将与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

（6）本承诺出具日后至公司本次重大资产重组完成前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。

（7）本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。

作为填补回报措施相关责任主体之一，本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。”

十一、独立财务顾问具备保荐机构资格

上市公司聘请华泰联合证券有限责任公司担任本次交易的独立财务顾问，华泰联合证券有限责任公司经中国证监会批准依法设立，具备保荐人资格。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

重大风险提示

投资者在评价上市公司本次重大资产重组时，还应特别认真地考虑下述各项风险因素：

一、与本次交易有关的风险

（一）审批风险

本次交易尚需履行的审批程序包括但不限于以下：

1、上市公司召开股东大会审议通过本次交易；

2、上市公司股东大会同意豁免俞熔先生及天亿资管、维途投资以要约方式增持美年健康股份的义务；

3、中国商务部作出对经营者集中不予禁止的决定；

4、中国证监会核准本次交易。

截至本独立财务顾问报告签署日，上市公司已就经营者集中事项开展了各项准备工作，并于 2016 年 3 月 24 日向商务部反垄断局递交了申报材料，由于天亿资管于 2016 年 4 月将其所持慈铭体检 36.11%的股权转让给维途投资，参与集中的经营者发生了变化，上市公司将向商务部重新进行经营者集中的申报。根据 2014 年 10 月工业和信息化部、中国证监会、国家发展改革委、商务部联合发布的《上市公司并购重组行政许可并联审批工作方案》规定，目前商务部的经营者集中审查已不再作为中国证监会上市公司并购重组行政许可审批的前置条件，改为并联式审批，因此，商务部经营者集中审查不会对本项目的时间进程造成重大影响。

中国证监会审核期间，如上市公司通过商务部经营者集中审查，上市公司将及时作出公告。若上市公司取得中国证监会对本次交易的核准时，尚未取得商务部关于对本次经营者集中不予禁止的批准的，上市公司将在公告并购重组项目获得中国证监会核准的同时，公告尚需取得商务部上述批准的情况，并对可能无法获得批准的风险作出特别提示，明确未取得商务部批准前，尚不能实施本次交易。上市公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

将在取得中国证监会核准和商务部的批准后，公告本次交易已经取得全部相关部门的核准、重组合同已经生效，具备实施条件；之后，上市公司方实施本次重组方案。

本次交易能否获得股东大会审议通过、能否取得中国证监会的核准及取得核准的时间及能否通过商务部经营者集中审查存在不确定性，提请广大投资者注意审批风险。

（二）本次交易被暂停、终止或取消的风险

本独立财务顾问报告披露后至交易完成前，可能出现市场环境发生变化、或相关监管机构要求调整方案等，若交易各方未就上述可能出现的情况之应对策略达成一致，存在交易终止的风险。

为保护投资者合法权益，防止造成二级市场股价波动，上市公司在开始筹划本次交易的过程中采取了严格的保密措施，在美年健康的股票停牌前 20 个交易日内并未出现二级市场股价异动的情况。若上市公司在本次重大资产重组过程中股价出现异常波动或股票存在异常交易，且同时涉及内幕交易，则本次重大资产重组可能被暂停、终止或取消。

若交易过程中，拟购买资产业绩大幅下滑，或出现不可预知的重大影响事项，则本次交易可能将无法按期进行。提请投资者注意相关风险。

上市公司董事会将在本次重大资产重组过程中及时公告相关工作的进度，以便投资者了解本次交易进程，并作出相应判断。

（三）标的资产估值增值较大的风险

本次标的资产为慈铭体检 72.22%股权。本次交易中，中联评估采用现金流折现法及可比公司法进行了估值，并以现金流折现法估值作为估值结论。慈铭体检 100%股权的估值为 373,629.36 万元，截至 2015 年 12 月 31 日慈铭体检归属母公司股东的所有者权益为 60,260.73 万元，估值增值为 313,368.63 万元，估值增值率为 520.02 %。

本次交易标的资产的估值较归属母公司股东的所有者权益增值较高，主要是因为标的公司业务发展迅速，预计未来盈利不断提升。由于现金流折现法估值的依据是对未来收益的预测，且上述预测是依据一系列假设作出的，如未来出现预期之外

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

的重大变化，可能导致标的资产的估值与实际情况不符。提请投资者关注本次交易拟购买资产估值增值较大的风险。

（四）业绩承诺无法实现的风险

根据交易各方签署的《盈利预测补偿协议》及《盈利预测补偿协议之补充协议》，本次发行股份购买资产的交易对方天亿资管、维途投资承诺，慈铭体检 2016 年、2017 年、2018 年经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于 13,000 万元、16,250 万元、20,300 万元；在 2016 年、2017 年、2018 年任一年度，如慈铭体检截至当期期末累积实际净利润小于按照《盈利预测补偿协议》约定计算的截至当期期末累积承诺净利润，则盈利预测补偿义务人将按照《盈利预测补偿协议》的相关规定对上市公司进行补偿。

上述各年度净利润是慈铭体检股东天亿资管、维途投资综合考虑行业发展前景和主营业务规划等因素所做出的预测。慈铭体检 2014 年及 2015 年扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 5,721.98 万元和 1,772.95 万元，较前述承诺净利润存在较大差异。若慈铭体检在业绩承诺期内的市场开发及业务拓展未达预期，可能导致天亿资管、维途投资作出的业绩承诺与标的公司未来实际经营业绩存在差异。提请广大投资者注意标的公司盈利预测能否实现的风险。

（五）税收优惠风险

北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局于 2009 年 12 月 14 日认定慈铭体检为高新技术企业，证书编号：GR2009112566。2012 年 10 月 30 日及 2015 年 11 月 24 日，慈铭体检再次被认定为高新技术，企业证书号为 GR201511002846，有效期限为三年。

经复审取得的高新技术企业资格自颁发证书之日起有效期为三年，企业应在期满前三个月内进行重新认证。如果慈铭体检高新技术企业资格到期后未通过重新认证，则无法享受税收优惠，从而将对慈铭体检盈利水平造成一定影响。

（六）募集配套资金失败或不足的风险

本次交易中，上市公司拟采用询价发行方式非公开发行股份募集配套资金，发行股份数量不超过 60,070,671 股，募集资金总金额不超过 187,000 万元。受证券市场剧烈变化或监管法律法规调整等因素的影响，本次募集配套资金存在失败或募集

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

不足的风险。在募集配套资金失败或募集金额低于预期的情形下，公司将以自有资金或采用银行贷款等融资方式解决募投项目的实施。若公司采用上述融资方式，将会带来一定的财务风险及融资风险。

（七）业绩补偿风险

本次发行股份购买资产的交易对方为天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红和李世海，经过交易对方的内部协商，在充分考虑各方交易诉求、未来业绩承诺责任和补偿风险因素的基础上，东胜康业、韩小红和李世海不参与本次交易的业绩承诺补偿，天亿资管、维途投资承担标的公司的全部业绩承诺补偿责任，并签署了《盈利预测补偿协议》及《盈利预测补偿协议之补充协议》。

根据协议，天亿资管、维途投资将以本次交易中交易对方获得的上市公司股份总额为限进行业绩补偿，天亿资管、维途投资所持股份不足补偿的，应由天亿资管、维途投资向二级市场购买上市公司股份予以补足。如果标的资产未来实际盈利与承诺业绩差异巨大，天亿资管、维途投资将无法对未实现业绩进行全部补偿，则本次交易存在盈利预测补偿义务人承担补偿义务能力不足的风险。

（八）交易对方维途投资尚未支付完毕股权转让款的风险

2016 年 4 月 21 日，维途投资与天亿资管签署《股权转让协议》，天亿资管将其持有慈铭体检 43,333,333 股股权转让给维途投资，占慈铭体检总股本的 36.11%，转让价款共计 1,385,050,000 元。2016 年 4 月 22 日，北京市工商行政管理局向慈铭体检换发了《企业法人营业执照》（统一社会信用代码：911100007675375322）。

截至 2016 年 5 月 30 日，维途投资已向天亿资管支付 86,430 万元股权转让款，根据维途投资与天亿资管签署的《股权转让协议》之补充协议，本次股权转让款将于 2016 年 7 月 31 日前支付完毕。如维途投资未能按照补充协议约定支付股权转让款项，其所持股权权属将发生重大变化，存在资产权属不确定性风险，提请广大投资者注意相关风险。

二、本次交易完成后，上市公司面临的业务和经营风险

（一）业务整合风险

1、经营整合风险

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本次交易完成后，慈铭体检将成为公司的全资子公司，与美年大健康均从事健康体检业务。上市公司将在本次交易完成后对慈铭体检和美年大健康的健康体检业务在网点布局、运营管理等多个方面进行整合，从而充分发挥双方的协同效应，提高本次重组的绩效。由于双方在过往的经营管理、企业文化等方面存在一定差异，双方的业务整合能否有效实施并产生预期效果存在一定风险。

2、管理体系整合风险

本次交易完成后慈铭体检将成为上市公司的全资子公司，上市公司与慈铭体检在企业管理文化和管理制度方面存在着一定的差异。本次交易完成后，上市公司和慈铭体检需要在组织架构、客户管理、业务拓展、资金运用、后台管理部门等各方面进行调整和融合。如果重组后上市公司进行整合的时间较长，或者上市公司不能实施有效的管理和整合，导致管理团队能力和管理水平不能适应迅速扩大的资产和业务规模，将影响上市公司的稳定经营。提请广大投资者注意上市公司因整合效率较低或整合失败而对上市公司业绩造成影响的风险。

（二）产业政策变化及行业监管风险

慈铭体检属于健康体检行业，当前国家制定了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》、《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》、《关于促进健康服务业发展的若干意见》（国发[2013]40 号）等一系列政策文件及优惠措施来扶持和促进健康体检行业的发展。从目前情况看，该行业发展出现不利政策变化的可能性很小。但健康体检行业属于快速发展的行业，行业的相关政策环境正处于一个从无到有、不断完善的过程中，在一定特殊时期内可能会出现政策变化，从而对慈铭体检的经营带来一定影响。

同时，慈铭体检所从事业务涉及的行政主管部门为卫生行政管理部门，主要为国家卫计委及各地方卫生局；除卫生行政管理部门外，质量技术监督部门、工商行政管理部门也是行业主要监管部门。慈铭体检在经营过程中已取得相应的经营资质和审批文件，并严格遵守国家就医疗服务质量监管所颁布的一系列规章、制度和标准。但慈铭体检如不能持续满足业务资质及行业监管的有关规定，出现违法、违规等现象，则可能受到国家有关部门的处罚或被取消相关业务资质，从而对其正常经营造成影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

提请广大投资者注意标的公司所在行业政策变动影响上市公司未来盈利能力的风险。

（三）市场竞争及经营风险

健康体检行业在我国属于朝阳行业，但是随着行业新进入者的不断增加，健康体检行业的竞争将很可能进一步加剧，进而可能影响慈铭体检的市场份额和盈利水平。慈铭体检在面对其他专业体检机构直接竞争的同时，也面临与公立医院体检的间接竞争。近年来，不少公立医院纷纷开展体检业务，受人们传统就医观念的影响，公立医院体检的发展也将会给慈铭体检带来一定的挑战及竞争，进而可能将会对慈铭体检的经营和盈利水平带来不利影响。

此外，尽管国内健康体检行业近年来发展迅速，人们对专业健康体检的认识逐渐提高。但由于专业健康体检行业在我国的起步较晚，行业有待规范。加之受人们传统就医观念影响，国内部分地区对专业体检机构的认可度不高，慈铭体检在这些地区开设的体检中心需要经历一定的认知阶段和认知期限，可能会对该地区体检中心的经营产生一定影响。

提请广大投资者注意市场竞争及经营周期对上市公司持续盈利能力的影响。

（四）医疗纠纷的风险

慈铭体检从事的健康体检业务属于医疗服务行业，医疗服务行业特有的风险之一是在医疗服务过程中因不确定性因素导致发生医疗差错、医疗意外及医疗纠纷的风险。近年来，慈铭体检一直不断完善体检业务质量控制体系，于 2007 年通过了 ISO9001：2000 质量管理体系认证，并于 2009 年通过了 ISO9001：2008 新版升级的审核工作；2010 年及 2013 年顺利通过了 ISO9001 的再认证，但报告期内仍发生了 3 起重大医疗服务纠纷。重大医疗服务纠纷是指慈铭体检与客户达成的金额在 1 万元以上的已经和解的服务纠纷，以及涉及诉讼的服务纠纷。报告期内，慈铭体检与客户发生的重大服务纠纷情况请见本独立财务顾问报告“第四章 交易标的基本情况/七、慈铭体检的主营业务/（八）慈铭体检服务质量控制情况”。

未来随着慈铭体检近年来业务量的不断增加，可能会由于医务人员疏忽、检测设备故障、体检客户个体差异、疾病本身的复杂性等原因，从而在体检过程中出现

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

漏检或误检的情况，导致出具的体检报告未能完全反映客户的身体健康状况，可能会对慈铭体检的经营形成一定风险，并可能使公司有承担相应法律责任的风险。

（五）业绩季节性波动风险

慈铭体检所在的健康体检行业具有长期向好的发展态势，但受客户的体检习惯影响，健康体检行业具有明显的季节性特征。通常一季度为业务淡季，二、三季度业务相对平稳，四季度为业务旺季。从慈铭体检发展经验看，前三季度主营业务收入一般约占全年主营业务收入的 67%左右，第四季度主营业务收入约占全年主营业务收入的 33%左右。专业体检机构的主营业务成本主要为房租、折旧、摊销、人员工资等固定成本，各季度成本占全年成本的比重基本稳定。第一季度和第四季度收入的季节性波动导致慈铭体检业绩的波动，因此，慈铭体检存在业绩的季节性波动风险。

（六）异地快速扩张的风险

截至本独立财务顾问报告签署日，慈铭体检已在全国 16 个地区设立了 57 家体检中心。随着未来业务的进一步拓展，慈铭体检的体检中心数量将进一步增加。报告期内，慈铭体检各体检中心经营稳定，利润总额稳步增长。但新建门诊部会经历经营业绩扭亏为盈的发展历程，如果慈铭体检异地扩张的速度过快，可能会在异地扩张初期影响慈铭体检的经营业绩。

（七）商誉减值风险

根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》、《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》判断，通过本次交易，美年健康实现对慈铭体检同一控制下的企业合并，因构成分步交易实现同一控制下的企业合并，应将各项交易作为一项取得子公司控制权的交易进行会计处理。企业合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应确认为商誉。根据瑞华会计师出具的瑞华阅字【2016】01620003 号《备考审阅报告》，本次交易将新增上市公司商誉 286,534.73 万元。

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》规定，本次交易形成的商誉不作摊销处理，但需在未来每年年度终了进行减值测试。如果慈铭体检未来经营状况未达预期，则存在商誉减值的风险，商誉减值将直接减少上市公司的当期利润，提醒投资者注意商誉减值风险。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（八）本次交易可能摊薄即期回报的风险

本次交易实施后，慈铭体检将成为上市公司的全资子公司，纳入上市公司合并报表范围。同时，为提高重组绩效，公司同时发行股份募集不超过 187,000 万元配套资金。本次重大资产重组完成后，公司总股本规模较发行前将大幅扩大，虽然本次重大资产重组中置入的资产将大幅提升公司盈利能力，预期将为公司带来较高收益，但并不能完全排除其未来盈利能力不及预期的可能。

同时，募集资金投资项目的投入及实施需要一定周期，在总股本大幅上升的情况下，上市公司未来每股收益在短期内可能存在一定幅度的下滑，因此公司的即期回报可能被摊薄，特此提醒投资者关注本次重大资产重组可能摊薄即期回报的风险。

（九）特许加盟风险

截至本独立财务顾问报告签署日，慈铭体检共拥有加盟体检中心 24 家。通过统一管理、统一培训、统一信息平台建立的特许加盟方式，有利于加速慈铭体检体检网点的全国布点，扩大品牌的市场影响力。尽管慈铭体检拥有丰富的直营店经营与管理经验，并建立了完善的风险控制措施，并对加盟商进行了认真甄选和培训。但随着慈铭体检未来加盟店的不断增加，加盟体检中心可能会由于医务人员疏忽、检测设备故障、体检客户个体差异、疾病本身的复杂性等原因，从而在体检过程中出现漏检或误检以及发生纠纷的情况，可能对慈铭体检的品牌产生负面影响。同时，由于加盟体检中心不在公司的直接控制之下，人力、资金、运营管理均独立于公司运行，可能存在部分加盟商出于自身利益的考虑，从而使慈铭体检的整体形象和品牌受到一定程度损害的情况，有可能对后续经营与发展造成一定的负面影响。

同时，截至本独立财务顾问报告签署日，慈铭体检加盟店中，通辽慈铭医院与慈铭体检、慈铭科技签署的《“慈铭体检”品牌使用协议》已于 2016 年 3 月 30 日过期，双方正在协商续签协议；贵阳慈铭健康体检中心花溪分中心未能提供有效的医疗机构执业许可证。目前，根据贵州省卫生和计划生育委员会出具的《决定受理通知书》，贵阳慈铭健康体检中心花溪分中心已向卫生主管部门递交了续展《医疗机构执业许可证》有效期的申请，续展手续正在办理过程中。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

如果慈铭体检加盟店贵阳慈铭健康体检中心花溪分中心未能取得续展后的《医疗机构执业许可证》，则慈铭体检无法继续将其品牌许可给上述体检中心使用，存在无法每年向该等加盟体检中心收取相应的品牌使用费的风险。

对此，上市公司实际控制人俞熔先生及天亿资管、维途投资均已出具承诺，“若因上述瑕疵使慈铭体检/上市公司遭受任何处罚或损失，由本人及天亿资管、维途投资予以全额补偿。”

（十）租赁物业风险

1、部分体检中心所租赁房屋产权手续不完善的风险

截至本独立财务顾问报告签署日，慈铭体检及其下属控股子公司共租赁 69 项物业，其中承租 68 项，出租 1 项。

其中，有 10 处租赁物业未能提供房屋产权证书，但就其中的 7 处物业，慈铭体检已提供了相应的建设工程规划许可证或建设工程施工许可证、商品房预售/销售许可证、商品房/商铺买卖合同、政府主管部门出具的证明及租赁许可证等文件。根据最高人民法院于 2009 年颁布并实施的《关于审理城镇房屋租赁合同纠纷案件具体应用法律若干问题的解释》（以下简称“《房屋租赁纠纷司法解释》”）以及相关法律法规，就已提供了建设工程规划许可证或建设工程施工许可证、房屋商品房预售/销售许可证等文件的租赁物业，该等租赁合同有效，该等租赁物业不存在重大权属纠纷。就 2 处未能提供房屋产权证书、建设工程规划许可证或其他权属证明文件的租赁物业，慈铭体检存在不能继续租赁的风险。

另有 4 处租赁房屋对应的土地使用权为划拨性质，其中一处由北京奥亚医院及北京慈记网络科技有限公司共同实际使用的位于北京市朝阳区卫生局北苑路 91 号的房屋已取得北京市朝阳区财政局出具的《关于对区卫生局北苑路 91 号房屋出租事项的批复》，同意该房屋出租，收益上缴区财政。对于未取得任何政府批复文件的另外 3 处房产，根据《城镇国有土地使用权出让和转让暂行条例》、《中华人民共和国城市房地产管理办法》等法律法规的规定，对未经批准擅自转让、出租、抵押划拨土地使用权的单位和个人，市、县人民政府土地管理部门应当没收其非法收入，并根据情节处以罚款。慈铭体检未能提供相应有权主管部门同意出租的批准文件，该等租赁存在法律瑕疵；但由于相关法规的行政处罚系针对出租方而非承租方，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

因此慈铭体检不会因此而遭受行政处罚。但若上述租赁确实未获得有关主管部门的批准而被有关部门要求停止租赁，则慈铭体检及相关分、子公司存在不能继续租赁的风险。

上述瑕疵租赁物业的租赁面积占全部租赁面积的 9.89%，该等物业分别由深圳慈铭、深圳慈铭/深圳逸康门诊部、天津慈铭/天津和平第二门诊部、上海慈铭/上海慈铭长宁分公司、天津慈铭/天津和平门诊部、山东慈铭/济南历下门诊部承租/使用。慈铭体检股东天亿资管、维途投资及实际控制人俞熔已出具书面承诺，承诺若慈铭体检因上述租赁瑕疵而遭受任何处罚或损失的，由其予以全额补偿。上述租赁面积占慈铭体检全部租赁面积的比例不大，且天亿资管、维途投资及俞熔已出具承诺对可能由此遭受的处罚或损失予以全额补偿，因此，上述租赁瑕疵不会对慈铭体检的日常经营造成重大不利影响。

同时，已提供房屋产权证书的租赁物业中，北京慈云寺门诊部，北京月坛门诊部，济南天桥门诊部及出租给慈记网络等 4 处租赁房屋的产权人与租赁合同的出租方不一致，且出租方未能提供产权人授权或同意其转租的书面文件。根据相关法律规定，如果产权人知道或应当知道出租方将上述物业出租予慈铭体检及其相关分、子公司，且在六个月内未提出异议的，或者出租方获得产权人追认或取得合法授权后，该等租赁合同自始合法有效；若产权人拒绝追认或授予出租方相关权利，则慈铭体检相关分、子公司存在不能继续承租的风险。但鉴于上述门诊部承租上述房产的时间均超过 1 年天亿资管、维途投资及俞熔已出具承诺对可能由此遭受的处罚或损失予以全额补偿，该等情形不会对慈铭体检的日常经营造成重大不利影响。

此外，慈铭体检及其下属分、子公司 69 项租赁中，已办理租赁备案登记的共计 18 处，未办理租赁备案登记的共计 51 处。根据《房屋租赁纠纷司法解释》第四条规定：“当事人以房屋租赁合同未按照法律、行政法规规定办理登记备案手续为由，请求确认合同无效的，人民法院不予支持”。因此，部分租赁未办理备案登记手续，不影响该等租赁合同的有效性，亦不会对慈铭体检下属门诊部的日常经营造成重大不利影响。

若因上述租赁瑕疵问题，导致公司在租赁期内被强制搬迁，将对公司的日常经营造成不利影响。此外，鉴于慈铭体检门店主要通过租赁方式开展体检业务，房屋

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

租赁到期后续租时，租赁价格通常会有一定程度的上涨，将对慈铭体检业绩产生一定影响。

提请广大投资者注意如标的资产租赁房产瑕疵及租赁价格上涨对上市公司持续盈利能力的影响。

截至本独立财务顾问报告签署日，俞熔及天亿资管、维途投资均已出具书面承诺，承诺若慈铭体检和/或上市公司因上述租赁瑕疵而遭受任何处罚或损失的，由其予以全额补偿。

2、体检中心所租赁房屋不能续租的风险

慈铭体检各体检中心使用的房屋主要系租赁取得，若部分体检经营场所租赁到期后不能续租，可能会对慈铭体检的经营带来一定风险。租赁物业的经营方式可使慈铭体检减少资本性支出，将更多资金用于购置先进体检设备和引进优秀人才，有利于提高慈铭体检整体竞争力。目前，慈铭体检各体检中心的房屋租赁合同承租期限较长，大部分租赁合同还包含了在同等条件下的优先续租权条款。但是，如发生房屋租赁合同终止或中止等情况，可能会对慈铭体检部分门诊部的经营稳定性构成影响。

（十一）鞍山慈铭土地风险

鞍山慈铭与鞍山市国土资源局于 2014 年 8 月 27 日签署《国有建设用地使用权出让合同》，合同约定鞍山市国土资源局将位于千山区凤翔路东、凤凰西路北，面积为 44,351.83 ㎡的土地使用权以 6,653 万元价格出让给鞍山慈铭，用途为中低价位、中小套型普通商品房及商服用地，应在 2015 年 4 月 9 日前开工并在 2018 年 4 月 8 日前竣工。未能按照合同约定日期或同意延期另行约定日期开工建设的，每延期一日，应支付相当于国有建设用地使用权出让价款总额 1‰的违约金。

根据鞍山慈铭与鞍山市国土资源局千山分局签署的补充协议，《国有建设用地使用权出让合同》约定的动工时间由 2015 年 4 月 9 日前变更为 2016 年 4 月 9 日前，竣工时间由 2018 年 4 月 8 日前变更为 2019 年 4 月 8 日前。

截至本独立财务顾问报告签署日，上述补充协议约定的动工时间已过，鞍山慈铭存在按照《国有建设用地使用权出让合同》约定承担违约责任以及上述土地使用权被相关土地主管部门认定为闲置土地的潜在风险。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

截至本独立财务顾问报告签署日，鞍山慈铭经营范围中涉及“房地产开发、销售；出租和管理自有商品房及配套设施”，但其并未办理房地产企业相关资质且其购买的上述土地使用权拟建设自用房屋，截至本独立财务顾问报告签署日，尚未开工建设。

美年健康的董事、监事、高级管理人员及其控股股东以及交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红及李世海已对该项土地问题出具承诺函，承诺慈铭体检已向美年健康充分、全面披露了慈铭体检及其子公司是否存在闲置土地、炒地、捂盘惜售、哄抬房价等违法违规行为、是否存在被行政处罚或调查的情况。如因存在未披露慈铭体检及其子公司的土地闲置等违法违规行为，给美年健康和投资者造成损失的，本人/本公司将按照有关法律、行政法规的规定及证券监管部门的要求承担赔偿责任。

同时，上市公司实际控制人俞熔先生及天亿资管、维途投资出具承诺，若因上述情况使慈铭体检/上市公司遭受任何处罚或损失，由俞熔先生及天亿资管、维途投资予以全额补偿。

（十二）标的资产业绩下滑的风险

根据瑞华会计师事务所出具的瑞华专审字【2016】31010023 号《审计报告》，慈铭体检 2014 年度营业收入和归属于母公司股东的净利润分别为 91,253.54 万元和 4,952.37 万元；2015 年度营业收入和归属于母公司股东的净利润分别为 101,573.89 万元和 3,147.25 万元。同时，慈铭体检 2015 年度综合毛利率 32.24%，较 2014 年度综合毛利率 39.47%有所下降。慈铭体检 2014 年度和 2015 年度业绩下滑主要由于部分新建体检门店尚未实现盈利拖累整体业绩。此外，职工薪酬的上涨以及部分门店租赁协议到期重签导致营业成本增加，也对慈铭体检业绩造成不利影响。本次交易完成后，上市公司将尽快完成对慈铭体检的整合，在提升慈铭体检营业收入的同时，降低其成本费用率，进而提升其盈利能力。但上述目标的实现有赖于上市公司对慈铭体检的整合能力、管理能力等一系列因素，慈铭体检未来能否扭转业绩下滑趋势并大幅提升盈利能力存在一定不确定性。

（十三）标的公司报告期内存在行政处罚的风险

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

最近两年，慈铭体检受到涉及卫生、税务、环境等行政部门的 10 项行政处罚，具体请见本独立财务顾问报告“第四章 交易标的基本情况/十一、慈铭体检其他情况说明/（四）遵纪守法情况”。2014 年及 2015 年，慈铭体检受到行政处罚的金额分别为 0.5 万元及 1.6 万元，上述处罚金额占慈铭体检营业收入及净利润比例极小，不会对标的公司的经营和财务状况构成重大不利影响。

标的公司报告期内存在上述行政处罚，敬请投资者注意相关投资风险。

（十四）标的资产关联方非经营性资金占用相关的内部控制风险

报告期内，慈铭体检控股子公司山东慈铭之股东及前任总经理王十方存在占用山东慈铭非经营性资金的情况，具体情况请见本独立财务顾问报告“第四章 交易标的基本情况 十一、慈铭体检其他情况说明 （一）关联方非经营性资金占用”。俞熔、天亿资管及维途投资已出具承诺：若因王十方以山东慈铭名义产生的其他负债致使山东慈铭/慈铭体检遭受任何损失，由俞熔及天亿资管、维途投资予以全额补偿。

提请投资者注意控制标的资产内部控制相关风险。

（十五）环境保护风险

慈铭体检主要从事健康体检业务，属于医疗服务行业，非重污染企业。慈铭体检十分重视环境保护工作，对固体医疗垃圾采取交由专业公司处理的方式处理，液体医疗垃圾经处理后排放。慈铭体检从事健康体检的各下属分、子公司均已与相关医疗废物处置单位签署医疗废物处置协议，由医疗废物处置单位对其经营过程中产生的医疗废物进行处置。

截至本预案签署日，宁波慈铭门诊部未能提供与相关医疗废弃物处置单位签署的在有效期内的医疗废弃物处置协议，目前正在与相关医疗废弃物处置单位办理医疗废弃物处置协议的续展。对于上述情形，美年健康实际控制人俞熔先生及天亿资管已出具承诺函，若因上述情况使慈铭体检/上市公司遭受任何处罚或损失，由本人及维途投资、天亿资管予以全额补偿。

（十五）北京上地辉煌门诊部尚未取得医疗执业许可证的风险

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

慈铭体检于 2016 年 3 月 16 日设立慈铭健康体检管理集团有限公司北京上地辉煌门诊部。截至本独立财务顾问报告签署日，北京上地辉煌门诊部已向卫生行政主管部门递交了《医疗机构执业许可证》的办理申请，相关手续正在办理过程中。

如相关证照无法顺利取得，北京上地辉煌门诊部将延迟经营，提请广大投资者注意投资风险。

三、其他风险

（一）股票市场波动的风险

上市公司股票市场价格波动不仅取决于企业的经营业绩，还受宏观经济周期、利率、资金供求关系等因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动。上市公司提醒投资者应当具有风险意识，以便做出正确的投资决策。上市公司将以股东利益最大化作为公司最终目标，提高资产利用效率和盈利水平，并将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作，及时履行信息披露义务，以保障广大投资者的利益。敬请投资者注意投资风险，谨慎投资。

（二）上市公司参与向爱康健康医疗集团股份有限公司提交无约束力的私有化交易要约的风险

1、参与向爱康国宾提交无约束力的私有化交易要约的进展

上市公司于 2015 年 11 月 30 日发布了关于拟参与向 iKang Healthcare Group, Inc.（爱康健康医疗集团股份有限公司）（以下简称“爱康国宾”）提交无约束力的私有化交易要约的公告（公告编号为：2015-133），公司拟参与由深圳市平安德成投资有限公司、太平国发（苏州）资本管理有限公司、华泰瑞联基金管理有限公司、北京红杉坤德投资管理中心（有限合伙）和凯辉私募股权投资基金等公司组建的买方团，由买方团向爱康国宾董事会及其特别委员会提交无约束力的私有化交易初步要约。买方团提交的初步要约拟购买的标的为爱康国宾全部发行在外的 A 类普通股（“普通类股份”）和 C 类普通股（“普类股份”及 A 类股份共同称为“普通股”）。爱康国宾在 NASDAQ 上市交易的每份美国存托股份（ADR 易美国存托股

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

份”）代表 0.5 股 A 类股份。买方团提交的初步要约私有化交易价格为每份美国存托股份 22 美元或每股普通股 44 美元。

2015 年 12 月 15 日，上市公司发布了关于参与向 iKang Healthcare Group, Inc.（爱康健康医疗集团股份有限公司）提交无约束力的优化私有化交易要约的提示性公告（公告编号为：2015-146），买方团将以每份美国存托股份 23.50 美元或每份普通股 47.0 美元的价格，全现金购买爱康国宾已发行的全部 A 类普通股、C 类普通股和美国存托股份（每份美国存托股份代表 1/2 的 A 类股份）。

2016 年 1 月 7 日，上市公司发布了关于参与向 iKang Healthcare Group, Inc.（爱康健康医疗集团股份有限公司）提交无约束力的进一步优化收购要约的提示性公告（公告编号为：2016-003），买方团将以每份美国存托股份 25 美元或每份普通股 50 美元的价格，全现金购买爱康国宾已发行的全部 A 类普通股、C 类普通股和美国存托股份（每份美国存托股份代表 1/2 的 A 类股份）。买方团拟按照其顾问于 2015 年 12 月 21 日提交给特委会的合并协议的大体格式订立合并协议。根据合并协议，买方团将同意在各方订立合并协议后尽快启动以每份美国存托股份 25 美元或每股普通股 50 美元的价格全现金收购爱康国宾全部已发行普通股的要约收购。同时，买方团成员新加入了上海源星胤石股权投资合伙企业（有限合伙）、上海赛领资本管理有限公司和海通新创投资管理有限公司。

截至本独立财务顾问报告签署日，买方团相关工作全面稳步推进，公司仍与爱康国宾特别委员会和财务顾问就私有化交易的相关事宜进行持续沟通。

本次公司通过买方团提交进一步优化的无约束力的收购要约并参与爱康国宾的私有化交易，可能面临着爱康国宾董事会之特别委员会就收购要约及相关交易的条款提出疑议、张黎刚先生牵头的买方团提出比本进一步优化的无约束力的收购建议更具吸引力的私有化报价或交易方案等风险，同时由于买方团拟提交的进一步优化收购报价不具有法律约束力，尚存在一定不确定性。敬请投资者注意投资风险，谨慎投资。

2、爱康国宾私有化事项与本次交易的关系及对本次方案可能造成的具体影响

上市公司于 2015 年 8 月 31 日停牌并筹划发行股份购买慈铭体检 72.22%股份并募集配套资金事宜，其后，于 2015 年 11 月 30 日公告了《关于拟参与向 iKang

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

Healthcare Group, Inc.（爱康健康医疗集团股份有限公司）提交无约束力的私有化交易要约的提示性公告》。本次交易已在上市公司参与爱康国宾私有化事项前开展，爱康国宾私有化成功与否不影响本次交易的实施。

（三）上市公司诉讼风险

1、2016 年 2 月 23 日，美年健康、全资子公司美年大健康、下属子公司广州美年医疗门诊部有限公司、广州市美年大健康医疗科技有限公司及牟元茂分别收到北京市朝阳区人民法院寄来的民事传票及民事起诉状等资料。根据民事起诉状，原告爱康国宾健康体检管理集团有限公司认为美年大健康等 5 名被告共同侵犯了原告的商业秘密，并请求法院判令停止侵权并赔偿损失 5,000 万元。

截至本独立财务顾问报告签署日，上市公司正积极着手应诉准备工作，敬请投资者注意因本次诉讼而产生的投资风险，谨慎投资。

2、2016 年 5 月 17 日及 2016 年 5 月 24 日，公司下属子公司上海美东软件开发有限公司及美年大健康收到上海知识产权法院的民事传票及民事起诉状等资料。根据民事起诉状，原告爱康网健康科技（北京）有限公司认为美年大健康、上海美东软件开发有限公司及王海峰等 4 名被告共同侵犯了原告的计算机软件著作权，并请求法院判令停止使用并赔偿损失 5,300 万元。

目前上市公司正督促相关公司积极核实相关情况并做好可能需要应诉的准备工作，敬请投资者注意因本次诉讼而可能产生的投资风险，谨慎投资。

（四）其他风险

上市公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

目 录

独立财务顾问声明与承诺 2
一、独立财务顾问声明 2
二、独立财务顾问承诺 3
重大事项提示 5
一、本次交易方案概要 5
二、本次交易的性质 6
三、发行股份购买资产情况 7
四、募集配套资金安排 11
五、本次交易估值及作价情况 12
六、业绩承诺及补偿 13
七、本次交易对上市公司的影响 13
八、本次交易已履行和尚未履行的决策程序和报批程序 15
九、本次交易相关方作出的重要承诺 17
十、本次交易对中小投资者权益保护的安排 22
十一、独立财务顾问具备保荐机构资格 25
重大风险提示 26
一、与本次交易有关的风险 26
二、本次交易完成后，上市公司面临的业务和经营风险 29
三、其他风险 39
释 义 46
第一章 本次交易概况 55
一、本次交易的背景 55
二、本次交易的目的 57
三、本次交易的决策过程 59
四、本次交易的具体方案 61

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

五、本次交易构成关联交易.....67
六、本次交易对上市公司的影响.....68
七、本次交易构成重大资产重组，不构成借壳上市.....70
八、业绩承诺和补偿.....71
第二章 上市公司基本情况.....76
一、上市公司基本信息.....76
二、上市公司设立及股本变动情况.....76
三、上市公司股权结构.....81
四、上市公司最近三年控股股东变动情况.....82
五、上市公司最近三年实际控制人变动情况.....83
六、上市公司控股股东及实际控制人概况.....84
七、上市公司主营业务概况.....86
八、上市公司最近三年主要财务指标.....87
九、上市公司最近三年重大资产重组情况.....88
十、上市公司近三年的遵纪守法情况.....90
第三章 交易对方基本情况.....91
一、本次交易对方基本情况.....91
二、本次交易对方详细情况.....91
三、交易对方与上市公司的关联关系.....119
四、交易对方向上市公司推荐的董事、监事及高级管理人员情况.....120
五、交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明.....120
六、交易对方及其高级管理人员最近五年的诚信情况说明.....120
七、交易对方之间的一致行动关系情况说明.....120
八、关于本次交易中私募投资基金参与本次交易需履行的备案程序说明.....120
九、交易对方已经合法拥有标的资产的完整权利以及不存在限制或者禁止转让的情形121
十、交易对方是否存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用本次重大资产重组信息进行内幕交易的情形的说明.....122
第四章 交易标的基本情况.....123
一、慈铭体检基本情况.....123
二、慈铭体检历史沿革.....123
三、慈铭体检股权结构及控制关系情况.....140
四、慈铭体检下属子公司情况.....141
五、组织架构和人员架构.....151

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

六、慈铭体检最近两年主要财务数据.....154
七、慈铭体检的主营业务.....155
八、慈铭体检及其对应的主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况.....202
九、慈铭体检报告期内会计政策及相关会计处理.....237
十、慈铭体检最近三年股权转让、增资及资产评估或估值情况.....241
十一、慈铭体检其他情况说明.....246
第五章 发行股份情况.....255
一、本次交易方案.....255
二、发行股份购买资产.....255
三、非公开发行股份募集配套资金.....261
四、本次募集配套资金相关安排分析.....263
五、本次交易构成关联交易，未导致上市公司控制权变化，不构成借壳上市.....277
六、本次发行前后公司股本结构变化.....277
七、本次交易发行股份对上市公司主要财务指标的影响.....278
八、本次交易对上市公司的持续经营能力影响的分析.....279
九、本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析.....283
第六章 交易标的估值情况.....288
一、标的资产的估值情况.....288
二、董事会对本次交易标的估值的合理性以及定价的公允性分析.....321
三、董事会对本次交易评估事项的意见.....333
四、独立董事对本次交易评估事项的意见.....334
第七章 本次交易合同的主要条款.....335
一、《非公开发行股份购买资产协议》及《非公开发行股份购买资产补充协议》的主要内容.....335
二、《盈利预测补偿协议》及《盈利预测补偿协议补充协议》的主要内容.....341
第八章 同业竞争与关联交易.....346
一、报告期内交易标的关联交易情况.....346
二、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间同业竞争情况.....348
三、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间关联交易情况.....350
四、独立财务顾问关于重组后同业竞争和关联交易的专业意见.....360
第九章 本次交易的合规性分析.....361
一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定.....361
二、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定.....367

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

三、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见、相关解答要求的说明371
四、本次交易不存在《证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形
.....372
第十章 独立财务顾问结论意见.....374
第十一章 独立财务顾问内核程序及内部审核意见.....375
一、独立财务顾问内核程序.....375
二、独立财务顾问内核意见.....375

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

释 义

在本独立财务顾问报告中，除非文义载明，以下简称具有如下含义：

交易方案相关简称		
公司/上市公司/美年健康	指	美年大健康产业控股股份有限公司，深圳证券交易所上市企业，证券代码 002044（原江苏三友集团股份有限公司）
美年大健康	指	美年大健康产业（集团）有限公司（其前身为美年大健康产业（集团）股份有限公司），系上市公司全资子公司
江苏三友	指	江苏三友集团股份有限公司（公司曾用名称）
慈铭体检	指	慈铭健康体检管理集团有限公司（其前身为慈铭健康体检管理集团股份有限公司）
慈铭股份	指	慈铭健康体检管理集团股份有限公司
标的资产/交易标的/拟购买资产/拟注入资产	指	除美年大健康外，慈铭体检其他股东持有的慈铭健康体检管理集团有限公司 72.22%股权
发行股份购买资产交易对方/发股对象/交易对方	指	持有慈铭体检 72.22%股权的上海天亿资产管理有限公司、上海维途投资中心（有限合伙）、北京东胜康业投资咨询有限公司、韩小红和李世海
发行股份购买资产/本次重组/本次交易	指	上市公司向 5 名交易对方非公开发行股份购买慈铭体检 72.22%股权的行为
俞熔及其一致行动人	指	俞熔及其控制的上海天亿投资（集团）有限公司、上海美馨投资管理有限公司、上海和途投资中心（有限合伙）、上海天亿资产管理有限公司和中卫成长（上海）创业投资合伙企业(有限合伙)；以及北京世纪长河科技集团有限公司、徐可、张胜江、林琳、温海彦、李林、崔岚、高伟、张宁、周宝福、孙彤、赵路、岳仍丽和张丽
定价基准日	指	美年大健康产业控股股份有限公司关于本次交易的第六届董事会第十三次会议决议公告日，即 2016 年 5 月 21 日
估值基准日	指	2015 年 12 月 31 日
交割	指	（1）拟注入资产办理完毕股权过户的工商变更登记手续；（2）美年健康向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理发行股份购买资产的登记手续，将发行股份购买资产的股份登记至交易对方名下的行为；以及（3）如适用，美年健康采用询价发行方式向不超过 10 名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理本次募集配套资金非公开发行的登记手续，将本次募集配套资金的非公开发行的股份登记至特定对象名下的行为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

交割日	指	指交易各方完成交割之当日，该日期由交易各方于本次重大资产重组获得中国证监会核准之后另行协商确定
盈利预测补偿义务人	指	上海天亿资产管理有限公司及上海维途投资中心（有限合伙）
收购价格/交易价格	指	美年健康收购标的资产的价格
草案/重组草案/重组报告书	指	《美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并配套募集资金暨关联交易报告书（草案）》
本独立财务顾问报告	指	《华泰联合证券有限责任公司关于美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易独立财务顾问报告》
《非公开发行股份购买资产协议》	指	《美年大健康产业控股股份有限公司与慈铭健康体检管理集团有限公司相关股东之非公开发行股份购买资产协议》
《非公开发行股份购买资产协议之补充协议》	指	《美年大健康产业控股股份有限公司与慈铭健康体检管理集团有限公司相关股东之非公开发行股份购买资产协议之补充协议》
《盈利预测补偿协议》	指	《美年大健康产业控股股份有限公司与上海天亿资产管理有限公司及上海维途投资中心（有限合伙）之盈利预测补偿协议之补充协议》
《盈利预测补偿协议之补充协议》	指	《美年大健康产业控股股份有限公司与上海天亿资产管理有限公司及上海维途投资中心（有限合伙）之盈利预测补偿协议》
天亿资管前次收购	指	2015 年 12 月 7 日，天亿资管以 2,462,426,340 元受让健之康业、鼎晖创投、天图兴瑞等 14 名慈铭体检股东持有的慈铭体检 68.40%股份的收购交易
损益归属期间	指	自基准日（不包括基准日当日）起至交割日（包括交割日当日）止的期间；但是在实际计算该期间的损益归属时，系指自基准日（不包括基准日当日）起至交割日前一个月最后一日止的期间
交易对方简称		
天亿资管	指	上海天亿资产管理有限公司
维途投资	指	上海维途投资中心（有限合伙）
东胜康业	指	北京东胜康业投资咨询有限公司
上市公司股东简称		
天亿投资	指	上海天亿投资（集团）有限公司
美馨投资	指	上海美馨投资管理有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

凯雷投资	指	北京凯雷投资中心（有限合伙）
世纪长河	指	北京世纪长河科技集团有限公司
平安投资	指	深圳市平安创新资本投资有限公司
和途投资	指	上海和途投资中心（有限合伙）
中卫成长	指	中卫成长（上海）创业投资合伙企业（有限合伙）
南通友谊	指	南通友谊实业有限公司
日本三轮	指	日本三轮株式会社
慈铭体检下属分、子公司简称		
北京联想桥门诊部	指	慈铭健康体检管理集团北京慈铭联想桥门诊部有限公司
北京上地门诊部	指	慈铭健康体检管理集团北京慈铭上地门诊部有限公司
北京上地辉煌门诊部	指	慈铭健康体检管理集团有限公司北京上地辉煌门诊部
北京慈云寺门诊部	指	慈铭健康体检管理集团北京慈铭慈云寺门诊部有限公司
北京月坛门诊部	指	北京慈铭奥亚月坛门诊部有限公司
北京潘家园门诊部	指	慈铭健康体检管理集团有限公司北京潘家园门诊部
北京亚运村门诊部	指	慈铭健康体检管理集团有限公司北京亚运村门诊部
北京大北窑门诊部	指	慈铭健康体检管理集团有限公司北京大北窑门诊部
北京世纪城门诊部	指	慈铭健康体检管理集团有限公司北京世纪城门诊部
北京西直门门诊部	指	慈铭健康体检管理集团有限公司北京西直门门诊部
北京知春路门诊部	指	慈铭健康体检管理集团有限公司北京知春路门诊部
北京亮马桥医院	指	慈铭健康体检管理集团有限公司北京亮马桥医院
北京望京门诊部	指	慈铭健康体检管理集团有限公司北京望京门诊部
北京金融街门诊部	指	慈铭健康体检管理集团有限公司北京金融街门诊部
北京雍和宫门诊部	指	慈铭健康体检管理集团有限公司北京雍和宫门诊部

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

北京公主坟门诊部	指	慈铭健康体检管理集团有限公司北京公主坟门诊部
北京奥亚医院	指	慈铭健康体检管理集团有限公司北京奥亚医院
北京洋桥门诊部	指	慈铭健康体检管理集团有限公司北京洋桥门诊部
慈铭科技	指	北京慈铭星讯信息科技有限公司
上海慈铭	指	慈铭健康体检管理集团上海有限公司
上海慈铭门诊部	指	上海慈铭门诊部有限公司
上海卓越门诊部	指	上海卓越慈铭门诊部有限公司
上海至诚门诊部	指	上海至诚慈铭门诊部有限公司
上海初元门诊部	指	上海初元慈铭门诊部有限公司
上海正元门诊部	指	上海正元慈铭门诊部有限公司
上海慈铭长宁分公司	指	慈铭健康体检管理集团上海有限公司长宁分公司
深圳慈铭	指	深圳市慈铭健康体检管理有限公司
深圳纪元门诊部	指	深圳市慈铭健康体检管理有限公司纪元门诊部分公司
深圳海松门诊部	指	深圳市慈铭健康体检管理有限公司海松门诊部分公司
深圳慈铭门诊部	指	深圳市慈铭健康体检管理有限公司慈铭门诊部分公司
东莞慈铭	指	东莞市慈铭健康体检管理有限公司
东莞慈铭门诊部	指	东莞南城慈铭门诊部有限公司
深圳逸康门诊部	指	深圳市慈铭健康体检管理有限公司逸康门诊部分公司
广州慈铭	指	慈铭健康体检管理集团广州有限公司
广州慈铭门诊部	指	广州慈铭门诊部有限公司
广州东风门诊部	指	广州慈铭东风门诊部有限公司
广州卓越门诊部	指	广州慈铭卓越门诊部有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

武汉慈铭	指	慈铭健康体检管理集团武汉有限公司
武汉慈铭门诊部	指	慈铭健康体检管理集团武汉有限公司武汉慈铭门诊部
武汉汉口门诊部	指	慈铭健康体检管理集团武汉有限公司慈铭汉口门诊部
武汉青山门诊部	指	慈铭健康体检管理集团武汉有限公司慈铭青山门诊部
武汉武昌门诊部	指	慈铭健康体检管理集团武汉有限公司武昌综合门诊部
武汉汉阳门诊部	指	慈铭健康体检管理集团武汉有限公司慈铭汉阳综合门诊部
大连慈铭	指	慈铭健康体检管理集团（大连）有限公司
大连慈铭门诊	指	大连慈铭综合门诊有限公司
大连星海门诊	指	大连慈铭星海新天地综合门诊有限公司
大连高新门诊部	指	大连慈铭高新综合门诊有限公司/大连沙河口慈铭健康管理集团软件园门诊部
天津慈铭	指	慈铭健康体检管理集团天津有限公司
天津南开门诊部	指	慈铭健康体检管理集团天津有限公司南开门诊部
天津和平门诊部	指	慈铭健康体检管理集团天津有限公司和平门诊部
天津和平第二门诊部	指	慈铭健康体检管理集团天津有限公司和平第二门诊部
成都慈铭	指	成都慈铭健康管理有限公司
成都瑞联门诊部	指	成都慈铭健康管理有限公司瑞联综合门诊部
成都高新门诊部	指	成都慈铭健康管理有限公司高新体检门诊部
山东慈铭	指	山东慈铭健康体检管理有限公司
济南天桥门诊部	指	山东慈铭健康体检管理有限公司济南天桥门诊部
济南历下门诊部	指	山东慈铭健康体检管理有限公司济南历下门诊部
南京慈铭	指	慈铭健康体检管理集团南京有限公司
南京慈铭门诊部	指	慈铭健康体检管理集团南京有限公司门诊部

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

南京奥体门诊部	指	慈铭健康体检管理集团南京有限公司奥体门诊部
金华慈铭	指	金华市慈铭健康管理有限公司
金华慈铭门诊部	指	金华市慈铭健康管理有限公司体检门诊部
临沂慈铭	指	临沂慈铭健康体检管理有限公司
临沂慈铭门诊部	指	临沂慈铭健康体检管理有限公司门诊部
临沂南坊门诊部	指	临沂慈铭健康体检管理有限公司南坊门诊部
吉林慈铭	指	吉林省慈铭健康体检管理有限公司
吉林南湖门诊部	指	吉林省慈铭健康体检管理有限公司朝阳南湖综合门诊部
长春经济开发区门诊部	指	吉林省慈铭健康体检管理有限公司长春经济开发区综合门诊部
鞍山慈铭	指	鞍山市慈铭投资管理有限公司
杭州慈铭	指	慈铭健康体检管理集团杭州有限公司
杭州凯旋路门诊部	指	慈铭健康体检管理集团杭州有限公司凯旋路门诊部
杭州友好门诊部	指	杭州慈铭友好综合门诊部有限公司
青岛慈铭	指	青岛慈铭健康管理有限公司
青岛市南门诊部	指	青岛慈铭健康管理有限公司市南门诊部
宁波慈铭	指	宁波慈铭健康体检投资管理有限公司
宁波一生门诊部	指	宁波慈铭健康体检投资管理有限公司江东慈铭一生门诊部
宁波慈铭门诊部	指	宁波慈铭健康体检投资管理有限公司鄞州慈铭综合门诊部
其他		
慈铭有限	指	标的公司前身慈铭健康体检管理集团有限公司
北京慈铭	指	标的公司前身北京慈铭健康体检管理有限公司
北京慈济	指	标的公司前身北京慈济医院管理有限公司
慈记网络	指	北京慈记网络科技有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

健之康业	指	鹰潭健之康业投资咨询有限公司
天图兴瑞	指	深圳市天图兴瑞创业投资有限公司
独立财务顾问/主承销商/华泰联合证券	指	华泰联合证券有限责任公司
瑞华会计师	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
天元律师	指	北京市天元律师事务所
估值机构/中联评估	指	中联资产评估集团有限公司
最近两年/报告期	指	2014 年度、2015 年度或上述期间的期末日
最近三年	指	2013 年度、2014 年度、2015 年度或上述期间的期末日
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会令第 109 号）
《证券发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《若干问题的规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》（证监会公告[2008]14 号）
《格式准则第 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2014 年修订）》（证监会公告[2014]53 号）
《财务顾问办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》（中国证券监督管理委员会令第 54 号）
《股票上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》（2014 年修订）
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
中登公司/登记结算公司	指	中国证券登记结算有限公司
并购重组委	指	中国证监会并购重组审核委员会
深交所	指	深圳证券交易所
国家卫计委	指	中华人民共和国国家卫生和计划生育委员会

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

国家统计局	指	中华人民共和国国家统计局
专业释义		
健康体检	指	通过医学手段和方法对受检者进行身体检查，了解受检者健康状况、早期发现疾病线索和健康隐患的诊疗行为
健康管理	指	对个体或群体的健康进行全面监测、分析、评估、提供健康咨询、指导以及对健康危险因素进行干预的全过程，通过评估和控制健康风险，达到维护健康的目的
医疗卫生机构	指	从卫生行政部门取得《医疗机构执业许可证》，或从民政、工商行政、机构编制管理部门取得法人单位登记证书，为社会提供医疗保健、疾病控制、卫生监督服务或从事医学科研和医学在职培训等工作的单位。医疗卫生机构包括医院、基层医疗卫生机构、专业公共卫生机构、其他医疗卫生机构
门诊部	指	集医疗、预防、检测、康复为一体的综合性医疗机构
体检中心	指	经卫生行政主管部门批准并取得了《医疗机构执业许可证》、以门诊部、医院等形式设立的从事健康体检业务的医疗机构
体检网点	指	体检门诊部、体检中心
专业体检机构	指	除医院之外专业从事健康体检的医疗机构
美年大健康体检中心	指	美年大健康控股体检中心
医师	指	受过高等医学教育或长期从事医疗卫生工作的、经国家卫生部门审查合格的高级医务卫生人员，包括执业医师和执业助理医师
护士	指	具有注册护士证书且实际从事护理工作的人员，不包括从事管理工作的护士
团检	指	为团体/公司客户提供的体检业务
个检	指	为个人客户/散客提供的体检业务
检治分离	指	检查和治疗相分离
导检	指	引导体检
检前	指	体检之前
检中	指	体检过程中
检后	指	体检之后

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

候检	指	等待体检
检线	指	体检流水线
循证医学	指	遵循科学证据的临床医学
医学模式	指	观察和处理医学领域中有关问题的基本思想和主要方法
临床医学	指	研究疾病的病因、诊断、治疗和预防，提高临床治疗水平，促进人体健康的科学
体检单元	指	体检模块、若干个体检项目的组成
LIS 系统	指	实验室信息管理系统
重大阳性报告制度	指	在为受检人员检查时，发现具有严重影响身体健康、对生命有威胁的结果时，相关人员及时上报并作相应处理的制度
客单价	指	一段时间内，销售收入与体检人次的比

注：（1）本独立财务顾问报告所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标。

（2）本独立财务顾问报告中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第一章　本次交易概况

一、本次交易的背景

（一）上市公司履行协议约定，收购慈铭体检剩余 72.22%的股权

2015 年 7 月 23 日，经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏三友集团股份有限公司重大资产重组及向上海天亿投资（集团）有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2015]1718 号）核准，上市公司向美年大健康全体股东发行 919,342,463 股股份购买其持有的美年大健康 100%的股权。上述交易完成后，上市公司拥有美年大健康 100%的股权，转型成为健康体检领军企业之一。

根据 2014 年 11 月 20 日美年大健康与慈铭体检的全体股东、慈铭体检签订的《关于慈铭健康体检管理集团股份有限公司之股份转让协议》，慈铭体检全体股东拟向美年大健康及/或美年大健康指定的第三方转让其持有的慈铭体检 100%的股份。本次交易分为两次完成，其中：第一次转让的股份数为 33,333,333 股（以下简称“目标股份一”），约占慈铭体检总股本的 27.78%；第二次转让的股份数为 86,666,667 股（以下简称“目标股份二”），约占慈铭体检总股本的 72.22%。上述两次股份转让完成后，美年大健康及/或其指定的第三方共计持有慈铭体检 100%的股份。目标股份二的转让对价可以采取货币资金支付、股份支付或两者结合的方式进行支付，具体支付方式由各个卖方独立自主决定。目标股份一的转让已于 2014 年 12 月 19 日完成。

对于目标股份二中采用货币方式转让的股份，美年大健康应在目标股份一交割日（2014 年 12 月 19 日）后的 12 个月内完成；对于以股份或股份与货币资金的结合作为转让对价的，由选择该等支付方式的慈铭体检股东与美年大健康于交割日后的 12 个月内协商确定有关的进度及支付安排。此后，2015 年 12 月 7 日，天亿资管受让健之康业、鼎晖创投等 14 名慈铭体检股东持有的慈铭体检 68.40%股份，同时承诺在其受让慈铭体检 68.40%的股份的交割之日起的 36 个月内，将

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

其所持的标的股份注入上市公司，并严格履行该等资产注入所需的各项法定程序。

因此，为履行上述协议及承诺，上市公司拟继续收购慈铭体检剩余 72.22%的股权。

（二）前次对慈铭体检的收购达到了预定效果，但参股已经无法满足上市公司继续深化业务发展和后续整合的需要

上市公司在取得慈铭体检的参股权后，在公司治理和业务开展等方面与慈铭体检进行了一些整合，取得了一定成效。但是，受现有持股结构限制，上市公司与慈铭体检在继续深化业务合作和整合方面存在一定的困难。为了更好地实施上市公司的战略规划和业务整合，上市公司需要进一步收购慈铭体检的剩余股份，进而加强与慈铭体检在业务、财务等方面的整合，进一步释放协同效应。

（三）健康体检行业未来发展空间大，集中度低，亟待整合

根据《2015 年中国卫生和计划生育统计年鉴》，2014 年我国参加健康检查的人数为 37,305.56 万，比 2009 年的 22,993.58 万大幅提高 62.24%，但 2014 年参加健康检查的人数仅占全国总人口数的 27.27%，健康体检行业发展空间巨大。与此同时，自 2008 年以来，专业体检行业开始进入整合阶段，北京、上海等一线城市的专业体检机构数量不断增加，竞争趋于激烈，大型专业体检机构通过新开网点与收购相结合，迅速扩大市场份额，小型专业体检机构则逐渐退出市场；而一线城市以外的地区则还处于市场培育或初步发展阶段，市场潜在规模较大。

综上所述，我国健康体检市场总量已形成一定规模并将在未来数年内持续增长，但业内企业数量庞大，行业集中度低、竞争者高度分散。健康体检行业的进一步发展亟需行业整合者对行业存量资源进行整合，解决业内竞争现状，重塑行业竞争秩序。

（四）公司致力于成为地域覆盖广、服务实力强的国内领先健康体检机构

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

美年大健康在“打造中国体检行业领导者”的目标和“重点城市与全国布局”发展战略之下，凭借专业与优质的服务、健全的管理体系、合理的市场布局以及锐意进取的销售策略，实现了在健康体检领域的快速成长，成为国内规模最大、盈利能力最强的专业体检机构之一。

近三年，美年大健康采取“重点城市与全国布局”的发展战略、“自建与并购”相结合的发展模式，迅速实现全国布局、网点快速扩张。未来，公司拟采取以全国品牌“美年大健康”为主导，“瑞格尔”等部分被收购企业原有品牌为辅的多品牌策略，并通过本次交易进一步获取慈铭体检旗下健康体检相关品牌。由于“慈铭”品牌是标的公司通过多年积累已被当地客户认可的品牌，因此具有一定的商业价值。公司希望通过上述多品牌战略的实施，扩大“美年大健康”这一品牌在全国范围内的影响力，同时充分打开当地市场，将慈铭体检的品牌价值发挥到最大化，实现多品牌的协同效应。

二、本次交易的目的

（一）进一步发挥协同效应，促进公司业务发展

本次交易前，上市公司已经通过美年大健康持有慈铭体检 27.78%股份。上市公司已经逐步将慈铭体检的健康检查、健康咨询、健康评估、健康维护等工作纳入整体规划中，双方互相学习，取长补短，统筹资源、共同提高。

本次交易完成后慈铭体检将成为上市公司的全资子公司，美年大健康与慈铭体检之间的协同效应将在以下几个方面有所增强：

1、体检网点布局的协同效应

慈铭体检在北京的布局和市场份额有着突出的优势，而美年大健康的体检中心布局主要集中在一、二线城市，分布更广，相对平均，并逐步向重要的三、四线城市下沉，双方在体检中心布局上有一定的互补性。本次收购完成后将进一步提高上市公司对中国境内健康体检行业的覆盖率和区域覆盖率，提高对客户需求的响应能力，从一定程度上实现客户群体的统一销售，避免重复开发。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2、运营层面的协同效应

在运营层面，本次交易将有利于美年大健康与慈铭体检发挥双方在营销、采购、管理等方面的协同效应，降低经营成本，提升盈利能力。此外，双方将借助庞大的标准化线下服务平台以及海量的健康大数据，打造我国移动医疗服务的重要平台和健康产业 O2O 的优秀载体，将打造国内规模最大、最具发展前景之一的健康体检和健康管理机构。

3、财务方面的协同效应

本次交易完成后，上市公司和慈铭体检可以实现财务方面的协同。一方面，上市公司收购慈铭体检剩余 72.22%股权后，企业内部现有资本资源可以统筹安排、调节使用，使有限的财务资源达到最大、最充分的利用，减少外部融资数量，从而相对节约资本成本。另一方面，本次交易完成后，由于规模扩大而导致经济效益提高，优化资产负债结构，为上市公司融资提供了便利条件，有利于降低融资成本。

（二）本次交易有利于提高上市公司业务规模，增强上市公司的持续盈利能力

本次交易前，上市公司拥有慈铭体检 27.78%的股权，本次交易完成后，慈铭体检的剩余 72.22%的股权亦将归属于上市公司所有。慈铭体检 2014 年及 2015 年的净利润分别为 4,651.97 万元及 2,838.11 万元，本次交易后，上市公司归属于母公司的净利润将得以提升。

（三）本次交易有利于解决上市公司同业竞争问题

本次交易前，慈铭体检的实际控制人为俞熔先生。同时，俞熔先生也是上市公司的实际控制人，本次交易完成后，慈铭体检将成为上市公司全资子公司，有效解决目前的同业竞争问题。

（四）本次交易进一步提高慈铭体检管理层与上市公司利益的一致性，优化治理结构

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本次交易的发股对象之一为慈铭体检目前主要经营管理者韩小红以及韩圣群控制的东胜康业，从公司治理角度，本次交易有利于增强标的公司管理者与上市公司股东利益的一致性，降低管理人控制和道德风险等问题发生的可能性，使上市公司的公司治理结构进一步优化。通过本次交易，韩小红进一步增持上市公司股份，有利于充分调动和激发其经营积极性，努力实现最佳经营业绩，为上市公司全体股东创造价值。

（五）本次交易有利于进一步调动和激发管理层的经营积极性

本次交易对方天亿资管于 2016 年 4 月 21 日与维途投资签署《股权转让协议》，将所持有的慈铭体检 36.11%股权转让予维途投资，用于未来作为核心员工持股平台。通过本次交易，可有效的调动和激发管理层的经营积极性，同时为行业未来爆发式的增长做好人才储备并促进美年健康及慈铭体检的业务整合。

三、本次交易的决策过程

（一）已履行的相关程序

1、交易对方已履行的审批程序

2016 年 4 月 22 日，天亿资管股东会已作出决定，同意天亿资管将其所持慈铭体检 32.29%的股权转让予上市公司，同时放弃对慈铭体检其他股东所出售慈铭体检股权的优先购买权。

2016 年 4 月 22 日，维途投资执行事务合伙人已作出决定，同意维途投资将其所持慈铭体检 36.11%的股权转让予上市公司，同时放弃对慈铭体检其他股东所出售慈铭体检股权的优先购买权。

2016 年 4 月 22 日，东胜康业股东会已作出决定，同意东胜康业将其所持慈铭体检 2.00%的股权转让予上市公司，同时放弃对慈铭体检其他股东所出售慈铭体检股权的优先购买权。

2、慈铭体检已履行的审批程序

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2016 年 4 月 24 日，慈铭体检股东会已作出决议，同意本次交易的 5 位交易对方将其所持有 72.22%股权转让予上市公司，由上市公司通过增发新股的方式进行购买。本次股权转让完成后，慈铭体检将成为上市公司 100%控股的全资下属公司。

3、美年健康已履行的审批程序

2016 年 5 月 20 日，美年健康召开第六届董事会第十三次会议，审议通过了《关于美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的预案（二次修订稿）》等相关议案，独立董事发表了独立意见，关联董事对于涉及关联交易的议案均回避表决。

2016 年 5 月 30 日，美年健康召开第六届董事会第十四次会议，审议通过了本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的相关议案，独立董事发表了独立意见，关联董事对于涉及关联交易的议案均回避表决。

4、签署相关协议

2016 年 5 月 20 日，美年大健康产业控股股份有限公司与慈铭健康体检管理集团有限公司相关股东天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红和李世海签署了《非公开发行股份购买资产协议》，并于 2016 年 5 月 30 日签署了《非公开发行股份购买资产协议之补充协议》；

2016 年 5 月 20 日，美年大健康产业控股股份有限公司与上海天亿资产管理有限公司及上海维途投资中心（有限合伙）签署了《盈利预测补偿协议》；并于 2016 年 5 月 30 日签署了《盈利预测补偿协议之补充协议》。

（二）尚未履行的相关程序

1、上市公司召开股东大会审议通过本次交易，并同意俞熔先生及天亿资管、维途投资免于以要约方式增持公司股份；

2、中国商务部作出对经营者集中不予禁止的决定；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

3、中国证监会核准本次交易。

本次交易能否获得上述相关的批准或核准，以及获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

四、本次交易的具体方案

（一）本次交易方案概述

美年健康拟向天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红和李世海非公开发行股份购买其持有的慈铭体检 72.22%股权，同时拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 187,000 万元（占本次交易金额的 69.33%，不超过本次交易作价的 100%）。

根据中联评估出具的中联评咨字[2016]第 617 号《估值报告》，慈铭体检 100%股权的估值为 373,629.36 万元，经各方确认，慈铭体检 100%股权的交易对价为 373,500.00 万元，对应本次标的资产慈铭体检 72.22%股权的交易作价为 269,741.70 万元，拟以非公开发行 86,650,077 股股份方式支付，发行价格为 31.13 元/股。本次交易完成后，慈铭体检将成为上市公司的全资子公司。

（二）发行股份购买资产情况

1、发行股份购买资产简介

本次交易中，美年健康拟向天亿资管等 5 名慈铭体检股东发行股份购买其合计持有的慈铭体检 72.22%股权，交易价格为 269,741.70 万元。

2、发行价格

根据《重组管理办法》相关规定：上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次交易的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

根据上述规定，本次发行股份购买资产的定价基准日为公司第六届董事会第十三次会议决议公告日。经计算，公司本次发行股份购买资产可选择的参考价为：

董事会决议公告日	前 20 个交易日	前 60 个交易日	前 120 个交易日
市场参考价（元）	34.58	41.10	35.32
市场参考价的 90%（元）	31.12	36.99	31.79

交易均价的计算公式为：定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总量。

综合考虑上市公司股票的市盈率水平、标的资产的盈利能力及交易作价，经交易各方协商一致，本次发行股份购买资产的股份发行价格为 31.13 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日股票均价的 90%。

在定价基准日至股份发行期间，上市公司如有派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，则该发行价格将做相应调整。

3、发行数量

根据上述发行股份购买资产的发行价格计算，上市公司向交易对方共计发行股份 86,650,077 股，具体分配方式如下：

序号	交易对方	获得的股份数量（股）	占本次发行的比例
1	天亿资管	38,740,129	44.71%
2	维途投资	43,325,039	50.00%
3	东胜康业	2,399,540	2.77%
4	韩小红	2,085,389	2.41%
5	李世海	99,980	0.12%
合计		86,650,077	100.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有除权、除息事项，上述股份发行数量将随发行价格的调整作相应调整。

4、锁定期

交易对方天亿资管、维途投资承诺：“1、本公司/企业在本次重大资产重组中认购的上市公司非公开发行股份，自该等股份登记至本公司/企业证券账户之日起 36 个月内不进行转让；2、本次重大资产重组完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，本公司/企业持有上市公司股票的锁定期自动延长 6 个月；3、本次重大资产重组完成后，如上市公司以未分配利润或者公积金转增注册资本，本公司/企业基于本次交易中取得的上市公司股份而衍生取得的上市公司股份，亦将承担上述限售义务；4、根据《盈利预测补偿协议》及其补充协议的约定进行回购或无偿划转不受上述锁定期限制。”该等锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律和中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。

交易对方东胜康业、韩小红、李世海承诺：“本公司/本人在本次重大资产重组中认购的上市公司非公开发行股份，自该等股份登记至本公司/本人证券账户之日起 12 个月内不进行转让。本次重大资产重组完成后，如上市公司以未分配利润或者公积金转增注册资本，本公司/本人基于本次交易中取得的上市公司股份而衍生取得的上市公司股份，亦将承担上述限售义务。”该等锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律和中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。

5、发行价格调价机制

为应对因整体资本市场波动以及上市公司所处行业 A 股上市公司股票价格变化等因素造成的美年健康股价下跌对本次交易可能产生的不利影响，根据《重组管理办法》相关规定，拟引入发行价格调整方案如下：

（1）价格调整对象

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

价格调整对象为美年健康本次发行股份购买资产的股份发行价格，标的资产的交易价格不予调整。

（2）可调价期间

美年健康股东大会审议通过本次交易的决议公告日至中国证监会核准本次交易前。

（3）触发条件

A. 可调价期间内，中小板综合指数（399101.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日（含停牌前交易日）中至少有 20 个交易日相比美年健康因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2015 年 8 月 28 日）收盘点数（即 10,788.10 点）跌幅超过 10%，或

B. 可调价期间内，深证医药指数（399618.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日（含停牌前交易日）相比美年健康因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2015 年 8 月 28 日）收盘点数（即 9,469.69 点）跌幅超过 10%。

C. 在满足上述 A 或 B 项条件后，需同时满足以下条件方能触发调价，即 A 或 B 项条件中的“任一交易日”当日，美年健康股票收盘价低于美年健康因本次交易首次停牌日前一交易日即 2015 年 8 月 28 日收盘价。

（4）调价基准日

可调价期间内，满足“（3）触发条件”中 A 或 B 项条件，并同时满足 C 项条件，其中满足的 A 或 B 项条件至少一项的任一交易日当日为调价基准日。

（5）发行价格调整

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

当调价基准日出现时，美年健康有权在调价基准日出现后 10 个交易日内召开董事会，审议决定是否按照价格调整方案对本次发行股份购买资产的发行价格进行调整。

董事会决定对发行价格进行调整的，则本次发行股份购买资产的发行价格调整为调价基准日前 20 个交易日（不包括调价基准日当日）美年健康股票交易均价的 90%。

若美年健康董事会审议决定不对本次发行股份购买资产的股份发行价格进行调整，则美年健康后续不再对上述股份发行价格进行调整。

（6）发行股份数量调整

本次发行股份购买资产的发行价格调整后，标的资产交易价格不变，发行股份数量根据调整后的发行价格进行相应调整，即发行的股份数量=发行股份购买的标的资产的交易价格÷调整后的发行价格。在调价基准日至发行日期间，上市公司如有派发股利、送股、转增股本等除权除息事项，则上述发行价格和发行股数将根据有关交易规则进行相应调整。

如按上述调价机制进行调整，则本次发股数将会增加，本次交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海在上市公司持股比例将较调价前进一步提高。

（7）生效条件

美年健康股东大会审议通过本次价格调整方案。

（8）期间损益安排

慈铭体检在损益归属期间（即估值基准日至股权交割日期间）运营所产生的盈利由上市公司享有，运营所产生的亏损由交易对方按其各自对慈铭体检的持股比例以现金方式补偿。各方约定，在损益归属期间对慈铭体检不实施分红。各方

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

认可损益归属期间的损益及数额应由具有证券业务资格的会计师事务所进行审计确认。

（9）上市地点

在锁定期满后，本次因发行股份购买资产而非公开发行的股份将在深交所上市交易。

（三）募集配套资金安排

1、本次募集配套资金规模

为提高本次重组绩效，增强重组完成后上市公司的盈利能力和可持续发展能力，上市公司拟采用询价方式募集配套资金不超过 187,000 万元，占本次交易对价的 69.33%，不超过交易作价的 100%。

2、发行价格

本次募集配套资金发行股票的定价基准日为公司审议本次交易相关议案的董事会决议公告日，即公司第六届董事会第十三次会议决议公告日。募集配套资金所发行股份的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%，即 31.13 元/股，具体发行价格将在本次非公开发行获得中国证监会核准批文后，由股东大会授权董事会按照《上市公司非公开发行股票实施细则》等规定，与保荐机构（主承销商）根据发行对象申购报价的情况协商确定。

本次募集配套资金的发行对象为不超过十名的特定对象，特定对象须为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、财务公司、保险机构投资者、信托投资公司（以其自有资金认购）、合格境外机构投资者等符合相关规定条件的法人、自然人或其他合格投资者。特定对象将在公司就本次非公开发行获得中国证监会核准批文后，按照《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定由公司董事会在股东大会授权范围内，与保荐机构（主承销商）根据特定对象申购报价的情况，遵照价格优先原则确定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

在本次发行的定价基准日至发行完成日期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照深圳证券交易所的相关规则对本次发行价格作相应调整。

3、发行数量

按照本次募集配套资金总额不超过 187,000 万元，以本次发行底价 31.13 元/股计算，本次发行股份合计不超过 60,070,671 股（含本数）。在该发行规模范围内，具体发行数量由股东大会授权公司董事会与保荐机构（主承销商）协商确定。

在定价基准日至股份发行日期间，上市公司如有除权、除息事项，上述股份发行数量将随发行价格的调整作相应调整。

4、锁定期

符合条件的不超过 10 名特定投资者认购的上市公司股份，自该等股份上市之日起 12 个月内不转让。锁定期届满后，按照中国证监会和深交所的相关规定执行。

本次重大资产重组完成后，配套融资认购对象由于公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定。

5、发行底价调价机制

在公司审议本次交易的股东大会决议公告日至中国证监会并购重组审核委员会审核本次交易前，公司董事会可根据公司股票二级市场价格走势，并经合法程序召开董事会会议（决议公告日为调价基准日），对募集配套资金的发行底价进行一次调整，调整后的发行底价为基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

五、本次交易构成关联交易

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本次交易前，美年健康已拥有慈铭体检 27.78%的股权，慈铭体检是上市公司的参股下属公司；慈铭体检实际控制人为俞熔先生，俞熔先生及其一致行动人合计持有上市公司的股份比例为 41.88%，因此本次交易属于关联交易。俞熔先生及其一致行动人应回避表决上市公司股东大会对本次交易的相关议案。同时，本次交易的交易对方韩小红之配偶胡波持有上市公司的股份比例为 1.46%，本次交易对方维途投资之有限合伙人徐可持有上市公司的股份比例为 2.04%，胡波及徐可应回避表决上市公司股东大会对本次交易相关议案。

六、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易前，美年健康的总股本为 1,210,741,353 股。本次交易完成后，公司总股本将增至 1,297,391,430 股（不考虑募集配套资金）。本次交易前后，公司股本结构具体如下（不考虑募集配套资金）：

股东名称	本次交易之前		本次交易完成后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
天亿投资	135,888,704	11.22%	135,888,704	10.47%
天亿资管	93,752,825	7.74%	132,492,954	10.21%
美馨投资	87,372,319	7.22%	87,372,319	6.73%
凯雷投资	84,574,589	6.99%	84,574,589	6.52%
世纪长河	77,349,497	6.39%	77,349,497	5.96%
胡波	17,648,808	1.46%	17,648,808	1.36%
维途投资	-	-	43,325,039	3.34%
韩小红	-	-	2,085,389	0.16%
东胜康业	-	-	2,399,540	0.18%
李世海	-	-	99,980	0.01%
其他股东	714,154,611	58.98%	714,154,611	55.05%
股份总计	**1,210,741,353**	**100.00%**	**1,297,391,430**	**100.00%**

注：胡波系韩小红之配偶，东胜康业控股股东韩圣群系韩小红之弟弟，韩小红、胡波及韩圣群构成一致行动关系，本次交易后，共直接及间接持有上市公司 1.71%股股份。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

同时，本次拟募集配套资金不超过 18.7 亿元，募集配套资金发行底价与发行股份购买资产同为 31.13 元/股，募集配套资金发行股份数量不超过 60,070,671 股。据此，本次交易完成前后，公司股本结构具体如下：

股东名称	本次交易之前		本次交易完成后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
天亿投资	135,888,704	11.22%	135,888,704	10.01%
天亿资管	93,752,825	7.74%	132,492,954	9.76%
美馨投资	87,372,319	7.22%	87,372,319	6.44%
凯雷投资	84,574,589	6.99%	84,574,589	6.23%
世纪长河	77,349,497	6.39%	77,349,497	5.70%
胡波	17,648,808	1.46%	17,648,808	1.30%
维途投资	-	-	43,325,039	3.19%
韩小红	-	-	2,085,389	0.15%
东胜康业	-	-	2,399,540	0.18%
李世海	-	-	99,980	0.01%
配套融资投资者	-	-	60,070,671	4.43%
其他股东	714,154,611	58.98%	714,154,611	52.61%
股份总计	**1,210,741,353**	**100.00%**	**1,357,462,101**	**100.00%**

注：胡波系韩小红之配偶，东胜康业控股股东韩圣群系韩小红之弟弟，韩小红、胡波及韩圣群构成一致行动关系，本次交易后，共直接及间接持有上市公司 1.63%股股份。

本次交易前，上市公司实际控制人俞熔先生直接及间接持有上市公司 30.06%股份；本次交易后，在不考虑配套融资的情况下，上市公司实际控制人俞熔先生直接及间接持有上市公司 34.38%股份，上市公司实际控制人未发生变更。

本次交易前俞熔直接及间接持有上市公司 30.06%股份，根据上市公司前次重大资产重组中的相关承诺，该等股份自该等股份上市之日起 36 个月内不转让。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据瑞华会计师事务所出具的瑞华阅字【2016】01620003 号《备考审阅报告》，以 2015 年 12 月 31 日作为对比基准日，上市公司本次交易前后主要财务数据如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

项目	2015 年 12 月 31 日/2015 年实现数	2015 年 12 月 31 日/2015 年备考数	增幅
总资产（万元）	448,094.65	748,063.33	66.94%
归属于母公司所有者权益（万元）	305,639.18	552,046.78	80.62%
营业收入（万元）	210,148.21	311,722.11	48.33%
归属于母公司所有者的净利润（万元）	26,027.34	26,471.08	1.70%
基本每股收益（元/股）	0.25	0.24	-4.00%

本次交易将显著提升上市公司的整体规模，提高上市公司的总体盈利能力。本次交易完成后，上市公司资产规模、经营规模都将大幅提升。

本次交易的标的公司慈铭体检预期未来将为上市公司带来较高收益。但由于 2015 年新增体检门店尚处于培育期，同时美年健康 2014 年末收购慈铭体检 27.78%股权以来，双方在 2015 年一直处于股权及业务整合的过渡期，收入增速放缓，而受人才竞争及房地产升值因素的影响职工薪酬及房租费用有所上升，进而使得 2015 年净利润水平较低。故 2015 年根据备考财务报表计算所得的每股收益存在被摊薄的情况。

七、本次交易构成重大资产重组，不构成借壳上市

根据上市公司及慈铭体检 2015 年审计报告以及本次交易作价情况，本次交易的相关财务指标如下：

单位：万元

项目	上市公司	慈铭体检	财务指标占比
2015 年末资产总额/成交金额	448,094.65	269,741.70	60.20%
2015 年末资产净额/成交金额	324,152.79	269,741.70	83.21%
2015 年度营业收入	210,148.21	101,573.89	48.33%

注：慈铭体检的资产总额、资产净额指标均根据《重组管理办法》的相关规定，取值本次交易标的资产的交易作价为 269,741.70 万元。

根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成重大资产重组，需通过中国证监会并购重组委的审核，并取得中国证监会核准后方可实施。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本次交易前，上市公司实际控制人俞熔先生直接及间接持有上市公司30.06%股份；本次交易后，在不考虑配套融资的情况下，上市公司实际控制人俞熔先生直接及间接持有上市公司 34.38%股份，上市公司实际控制人未发生变更，本次交易不构成借壳上市。

本次交易前，美年大健康已拥有慈铭体检 27.78%的股权，慈铭体检是上市公司的参股下属公司；慈铭体检实际控制人为俞熔先生，同时俞熔先生及其一致行动人合计持有上市公司的股份比例为 41.88%，因此本次交易属于关联交易。俞熔先生及其一致行动人应回避表决上市公司股东大会对本次交易相关议案。同时，本次交易的交易对方韩小红之配偶胡波持有上市公司的股份比例为 1.46%，本次交易对方维途投资之有限合伙人徐可持有上市公司的股份比例为 2.04%，胡波及徐可应回避表决上市公司股东大会对本次交易相关议案。

八、业绩承诺和补偿

（一）业绩承诺情况

根据上市公司与天亿资管及维途投资签订的《盈利预测补偿协议》及《盈利预测补偿协议之补充协议》，天亿资管及维途投资作为盈利预测补偿义务人承诺，本次交易盈利预测补偿期间为 2016 年、2017 年及 2018 年（若本次重大资产重组未能在 2016 年 12 月 31 日前实施完毕，则前述期间将相应顺延至本次重大资产重组实施完毕后三年），慈铭体检 2016 年、2017 年及 2018 年经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于人民币 13,000 万元、16,250 万元及 20,300 万元。慈铭体检在承诺年度累积实际利润数未达到当年度累积承诺利润数的，盈利预测补偿义务人将以所持股份足额补偿，如未能以所持股份足额补偿差额的，则向二级市场购买美年健康股份进行补充补偿。

（二）承诺期内实际利润的确定

美年健康与天亿资管、维途投资一致确认，慈铭体检在盈利补偿期间各年度产生的实际净利润数的计算方法，应以中国现行有效的会计准则为基础，并按相关估值报告中预测净利润口径进行相应调整后计算确定，其中实际净利润数应为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

经合格审计机构审核确认的慈铭体检当年实现扣除非经常性损益后归属慈铭体检股东的净利润数。

在预测年度届满时，上市公司聘请的具备证券期货相关业务资格的审计机构将对本次交易注入的标的资产进行减值测试。

（三）盈利补偿的方式

如果在盈利补偿期间慈铭体检各期实现的实际扣除非经常性损益后归属慈铭体检股东的净利润数低于同期承诺净利润数，天亿资管、维途投资同意以本次交易中交易对方认购的股份总数按一定比例计算补偿股份数额，该部分补偿股份将由美年健康以人民币壹（1）元的总价回购并予以注销。如天亿资管、维途投资所持股份不足以补偿的，应由天亿资管、维途投资向二级市场购买美年健康股份予以补足。

股份补偿方式的具体应回购的股份数量计算方式如下：

当期应回购的股份数量=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实际净利润数)÷盈利补偿期限内各年的承诺净利润数总和×交易对方认购股份总数-累计已补偿股份数。（以下简称“公式一”）

天亿资管及维途投资各自需补偿的股份数额按如下公式计算：

每一盈利预测补偿义务人补偿股份数额=该方以其持有的慈铭体检股权认购的本次非公开发行的股份数量÷全部盈利预测补偿义务人认购的本次非公开发行的股份数量×全部盈利预测补偿义务人应补偿股份数额总额

根据公式一计算补偿股份数时，各年度计算的补偿股份数额小于零时，按零取值，即已经补偿的股份不冲回。

若自本协议签署之日起至回购实施日，如果上市公司以转增或送股的方式进行分配而导致天亿资管及维途投资持有的上市公司股份数发生变化的，则回购的股份数应调整为：按照公式一计算的补偿股份数×（1+转增或送股比例）。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

同时，若自本协议签署之日起至回购实施日，如果上市公司有现金分红的，其按公式一计算的补偿股份数在股份回购实施前上述期间累计获得的分红收益，应随之返还给上市公司。

（四）业绩承诺期内各期应补偿的金额及对应补偿方式

根据《盈利预测补偿协议》约定，如果盈利补偿期间内任一会计年度累积实际净利润数低于该会计年度累积承诺净利润数的，将积极配合美年健康在美年健康的年度审计报告披露之日起三十（30）个工作日内按照本协议约定确定应予回购的补偿股份数额。

举例说明如下：

本次交易对方中天亿资管及维途投资承诺：慈铭体检 2016 年度、2017 年度和 2018 年度三个会计年度实现的经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于 13,000 万元、16,250 万元及 20,300 万元。

假设 2016 年度、2017 年度及 2018 年度慈铭体检实际实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 1.20 亿元、1.90 亿元及 1.00 亿元，天亿资管及维途投资补偿金额的具体计算方式如下：

（1）2016 年度应补偿的金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷补偿期限内各年的承诺净利润数总和×认购股份总数－累积已补偿股份数=（1.30 亿元-1.20 亿元）÷（1.30 亿元+1.625 亿元+2.03 亿元）×86,650,077 股-0 股 = 1,748,740 股

（2）2017 年度应补偿的金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷补偿期限内各年的承诺净利润数总和×认购股份总数－累积已补偿股份数=（1.30 亿元+1.625 亿元-1.20 亿元-1.90 亿元）÷（1.30 亿元+1.625 亿元+2.03 亿元）×86,650,077 股-1,748,740 股 = -4,809,036 股

根据《盈利预测补偿协议》的有关约定，根据公式计算的补偿股份数额小于零时，按零取值，即当期不需要进行补偿。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（3）2018 年度应补偿的金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷补偿期限内各年的承诺净利润数总和×认购股份总数－累积已补偿股份数=（1.30 亿元+1.625 亿元+2.03 亿元-1.20 亿元-1.90 亿元-1.00 亿元）÷（1.30 亿元+1.625 亿元+2.03 亿元）×86,650,077 股-1,748,740 股 = 13,202,989 股

（五）天亿资管及维途投资完成业绩承诺的履约能力及履约保障措施

根据上市公司与天亿资管及维途投资签署的《盈利预测补偿协议》，由天亿资管及维途投资就本次交易业绩承诺向美年健康承担补偿责任，盈利补偿期间内天亿资管及维途投资累计股份补偿数额不超过本次交易的交易对方实际获得的股份总额。本次补偿方案中天亿资管及维途投资的履约能力及履约保障措施明确可行，原因如下：

（1）天亿资管及维途投资完成业绩补偿承诺的履约能力

① 本次交易中，上市公司以发行股份方式购买慈铭体检 72.22%股权，在交易标的正常经营的情况下，天亿资管及维途投资以其合计所持有的慈铭体检 68.40%股权所获得的上市公司股份对价基本能够满足履行业绩补偿的承诺；

② 天亿资管及维途投资实际控制人俞熔先生系上市公司美年健康实际控制人，具有一定经济实力，即使出现需要补偿的股份数量达到本次交易对方实际获得股份数量的上限情形时，天亿资管及维途投资将会用自身财产对其他交易对方所获得的上市公司 3.82%股份（对应补偿股份数量约为 4,584,909 股，对应补偿金额约为 142,728,290 元）进行补偿；同时，美年健康与天亿资管及维途投资已经在《盈利预测补偿协议》中对业绩补偿期内事项进行了约定，有助于维护上市公司及中小股东的利益。

（2）天亿资管及维途投资履行业绩补偿协议的保障措施

根据《发行股份购买资产协议》及相关承诺函，天亿资管及维途投资因本次交易所取得的上市公司股份自该等股份登记至其名下之日起 36 个月内不进

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

行转让，其锁定期长于本次交易的业绩承诺期，上述股份锁定期的安排有利于保障天亿资管及维途投资切实履行股份补偿义务。尽管如此，由于天亿资管及维途投资承担的补偿义务超过其在本次交易中取得的对价，上市公司仍就天亿资管及维途投资业绩补偿承诺的履约风险进行了风险提示，具体内容请详见本独立财务顾问“重大风险提示 / 一、与本次交易有关的风险 / （七）业绩补偿风险”。

（六）减值测试及补偿

若慈铭体检期末减值额/标的资产作价>盈利补偿期间已补偿的股份总数/认购股份总数，则天亿资管及维途投资将另行补偿股份，如天亿资管及维途投资所持股份不足以补偿的，应以现金补足。

另需补偿的股份数量为：期末减值额/每股发行价格－盈利补偿期间内已补偿股份总数。如按前述方式计算的另需补偿的股份数量大于天亿资管及维途投资届时持有的股份数量时，差额部分以现金方式进行补偿：现金补偿的金额=（另需补偿的股份数－天亿资管及维途投资已以股份方式补偿的股份数）×本次交易的每股发行价格。

减值额为本次重大资产重组注入的标的资产的作价减去预测年度届满其期末评估值并扣除盈利补偿期间其股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易的审批程序符合法律法规及《公司章程》的规定。同时，本次重组构成关联交易，在召开董事会审批过程中，关联董事已回避表决；在召开股东大会时，相关股东也将回避表决。本次交易的决策过程合规，未侵害上市公司及非关联股东的利益。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第二章　上市公司基本情况

一、上市公司基本信息

公司名称	美年大健康产业控股股份有限公司
曾用名	南通三友时装有限公司、江苏三友时装集团有限公司、江苏三友集团有限公司、江苏三友集团股份有限公司
公司英文名称	Meinian Onehealth Healthcare Holdings Co., Ltd.
股票上市地	深圳证券交易所
证券代码	002044
证券简称	美年健康
企业性质	股份有限公司（上市）
注册地址	江苏南通市人民东路 218 号
注册资本	人民币 1,210,741,353 元
法定代表人	俞熔
成立时间	1991 年 01 月 22 日[1]
上市时间	2005 年 05 月 18 日
邮政编码	200032
联系电话	021-34693731
传真	021-34693731
经营范围	从事医疗技术专业领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务，投资管理，健康管理咨询（不得从事医疗活动、心理咨询）；设计、生产、销售各式服装、服饰及原辅材料；纺织服装类产品的科技开发；自营和代理上述商品的进出口业务。（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）

二、上市公司设立及股本变动情况

（一）公司设立

[1]江苏三友的前身最早设立于 1990 年 3 月 5 日，设立时为中外合作企业，1991 年 1 月 22 日其变更为中外合资经营企业，故目前的营业执照所记载的成立日期为 1991 年 1 月 22 日。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1990 年 3 月 5 日，南通三友时装有限公司成立，成立时股东为南通友谊实业有限公司与日本三轮株式会社，注册资本 70.00 万美元，企业性质为中外合作企业。南通三友时装有限公司设立时各股东以现金出资，股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	比例
1	南通友谊实业有限公司	38.00	54.29%
2	日本三轮株式会社	32.00	45.71%
合计		**70.00**	**100.00%**

（二）1991 年 1 月南通三友时装有限公司变更为中外合资经营企业

1991 年 1 月 22 日，南通三友时装有限公司企业性质变更为中外合资经营企业，南通友谊实业有限公司及日本三轮株式会社分别认缴 202.00 万美元及 48.00 万美元新增注册资本。本次变更后南通三友时装有限公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	比例
1	南通友谊实业有限公司	240.00	75.00%
2	日本三轮株式会社	80.00	25.00%
合计		**320.00**	**100.00%**

（三）2001 年 8 月吸收合并南通三和时装有限公司

2001 年 8 月 20 日，南通三友时装有限公司吸收合并南通三和时装有限公司，合并后公司注册资本为 760.00 万美元，股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	比例
1	南通友谊实业有限公司	570.00	75.00%
2	日本三轮株式会社	190.00	25.00%
合计		**760.00**	**100.00%**

（四）2001 年 8 月第一次股权转让

2001 年 8 月 31 日，南通友谊实业有限公司将持有南通三友时装有限公司 75%股权中的 21.656%股权进行转让。其中，9.316%股权转让给日本三轮株式会社；5.59%股权转让给株式会社飞马日本；3.75%股权转让给上海得鸿科贸有限公司；3.00%股权转让给南通热电厂。本次变更后南通三友时装有限公司股权结构如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	股东名称	出资额（万美元）	比例
1	南通友谊实业有限公司	405.41	53.34%
2	日本三轮株式会社	260.80	34.32%
3	株式会社飞马日本	42.48	5.59%
4	上海得鸿科贸有限公司	28.50	3.75%
5	南通热电厂	22.80	3.00%
合计		**760.00**	**100.00%**

（五）2001 年 11 月整体变更为股份有限公司

2001 年 9 月 6 日，南通三友时装有限公司通过股东会决议，同意公司整体变更为外商投资股份有限公司。截至 2001 年 8 月 31 日，经江苏天衡会计师事务所审计的公司账面净资产值为 8,000.00 万元，按 1:1 的折股比例折为股份有限公司 8,000.00 万股股份。2001 年 11 月 28 日，本次变更经国家工商总局核准，变更后公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	南通友谊实业有限公司	4,267.50	53.34%
2	日本三轮株式会社	2,745.30	34.32%
3	株式会社飞马日本	447.20	5.59%
4	上海得鸿科贸有限公司	300.00	3.75%
5	南通热电有限公司	240.00	3.00%
合计		**8,000.00**	**100.00%**

注：2002 年 12 月 18 日，原南通热电厂改制为南通热电有限公司。

（六）2005 年 4 月首次公开发行

2005 年 4 月 6 日，经中国证监会核准，公开发行人民币普通股 4,500.00 万股，每股面值 1.00 元，每股发行价格 3.55 元，实际募集资金 14,627.00 万元，公司注册资本变为 12,500.00 万元。首次公开发行完毕后，公司股本结构情况如下：

股份类型	持股数（万股）	持股比例
一、发起人股		
1、社会法人股	4,567.50	36.54%
其中：南通友谊实业有限公司	4,267.50	34.14%
上海得鸿科贸有限公司	300.00	2.40%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2、国有法人股	240.00	1.92%
其中：南通热电有限公司	240.00	1.92%
3、外资法人股	3,192.50	25.54%
其中：日本三轮株式会社	2,745.30	21.96%
株式会社飞马日本	447.20	3.58%
二、社会公众股	4,500.00	36.00%
三、总股本	**12,500.00**	**100.00%**

（七）2005 年 11 月股权分置改革

2005 年 11 月 22 日，上市公司进行股权分置，以公司总股本 12,500.00 万股为基数，由非流通股股东向方案实施股权登记日登记在册的流通股股东支付上市公司股份 1,350.00 万股，占非流通总股本的 16.88%，并使流通股股东实际每 10 股获得 3 股的股份对价，使流通股股东持有公司的股份数量从 4,500.00 万股上升至 5,850.00 万股，上升幅度 30%，持有公司的股权比例由 36%上升至 46.80%。本次股权分置改革后公司股权结构如下：

股东名称	持股数（万股）	持股比例
有限售条件流通股	6,650.00	53.20%
其中：南通友谊实业有限公司	3,425.00	27.40%
日本三轮株式会社	2,677.80	21.42%
株式会社飞马日本	447.20	3.58%
上海得鸿科贸有限公司	100.00	0.80%
无限售条件流通股	5,850.00	46.80%
合计	**12,500.00**	**100.00%**

（八）2008 年 12 月资本公积金转增股本

2008 年 12 月 4 日，上市公司以公司现有总股本 125,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股转增 3 股，转增后公司总股本 162,500,000 股。

（九）2011 年 8 月资本公积金转增股本

2011 年 8 月 2 日，上市公司以公司现有总股本 162,500,000 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3.8 股，转增后公司总股本增加至 224,250,000 股。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（十）2012 年 10 月，实际控制人变动

根据公司于 2012 年 10 月 26 日在其指定信息披露媒体作出的《江苏三友集团股份有限公司关于公司控股股东权益变动及实际控制人发生变更的提示性公告》，因南通友谊原第一大股东张璞先生和第二大股东友谊实业工会委员会将其分别持有的南通友谊 10%的股权和 29.30%的股权转让给陆尔穗先生，南通友谊控股股东由张璞先生变更为陆尔穗先生。本次转让后，陆尔穗先生以直接和间接方式合计持有南通友谊 50.98%的股权，并通过南通友谊控制公司 27.4%的股份，因此公司的实际控制人由张璞先生变更为陆尔穗先生。

2012 年 12 月 12 日，江苏省工商行政管理局出具《外商投资公司准予变更登记通知书》（（08000036）外商投资公司变更登记[2012]第 12120001 号），准予变更法定代表人为陆尔穗。同日，江苏省工商行政管理局核发《企业法人营业执照》（注册号 320000400000850）。

（十一）2015 年 7 月资本公积转增股本

2015 年 7 月 17 日，上市公司以公司现有总股本 224,250,000 股为基数，向全体股东每 10 股送红股 2.40 股，分红后公司总股本增加至 278,070,000 股。

（十二）2015 年重大资产重组并募集配套资金

2015 年 4 月 10 日，公司召开 2015 年第一次临时股东大会，审议通过了与天亿投资等美年大健康全体股东进行重大资产置换以及发行股份购买资产并募集配套资金（以下简称“美年大健康借壳重组”）的相关议案。

2015 年 7 月 20 日，中国证监会出具《关于核准江苏三友集团股份有限公司重大资产重组及向上海天亿投资（集团）有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可 2015[1718]号），核准美年大健康借壳重组。

2015 年 8 月 17 日及 2015 年 9 月 10 日，美年大健康借壳重组涉及的新增股份在中国证券登记结算有限公司完成登记，公司总股本增至 1,210,741,353 股。俞熔先生直接持有公司 12,353,519 股股份，其控制的天亿投资、天亿资管、美

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

馨投资、和途投资、中卫成长分别持有公司 135,888,704 股、93,752,825 股、87,372,319 股、31,419,115 股、3,208,874 股股份，俞熔通过直接、间接合计持有公司股份 363,995,356 股，占公司总股本的 30.06%，为公司实际控制人，公司的实际控制人由陆尔穗先生变更为俞熔先生。

2015 年 10 月 16 日，公司召开 2015 年第三次临时股东大会，审议通过《关于变更公司注册资本的议案》、《关于修改<公司章程>的议案》、《关于公司董事会换届选举的议案》等议案。

2015 年 11 月 23 日，江苏省工商行政管理局核发变更后的《营业执照》（统一社会信用证代码 91320600608304061J）。

（十三）2016 年 1 月变更上市公司名称

2015 年 12 月 28 日，上市公司召开 2015 年第六次临时股东大会，审议通过了《关于变更公司名称的议案》等相关议案，同意公司名称由“江苏三友集团股份有限公司”变更为“美年大健康产业控股股份有限公司”。2016 年 1 月 5 日，南通市工商行政管理局核发变更后的《企业法人营业执照》（统一社会信用代码 91320600608304061J）。经公司申请，并经深圳证券交易所核准，自 2016 年 1 月 8 日起公司名称变更为“美年大健康产业控股股份有限公司”，证券简称变更为“美年健康”。

（十四）2016 年资本公积金转增股本

2016 年 5 月 27 日，上市公司召开 2015 年年度股东大会，审议并通过《关于 2015 年度利润分配的临时提案》、《关于修订公司章程》等议案，以公司总股本 1,210,741,353 股为基数，向全体股东每 10 股转增 10 股，本次分红后公司总股本由 1,210,741,353 股增加至 2,421,482,706 股。

截至本独立财务顾问报告签署日，上市公司上述资本公积转增股本尚未提交工商变更登记。

三、上市公司股权结构

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

截至 2015 年 12 月 31 日，公司前十大股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例	质押或冻结股数（股）
1	上海天亿投资（集团）有限公司	135,888,704	11.22%	65,797,024
2	上海天亿资产管理有限公司	93,752,825	7.74%	68,059,138
3	上海美馨投资管理有限公司	87,372,319	7.22%	87,372,319
4	北京凯雷投资中心（有限合伙）	84,574,589	6.99%	0
5	北京世纪长河科技集团有限公司	77,349,497	6.39%	0
6	南通友谊实业有限公司	62,553,536	5.17%	59,440,000
7	天津大中咨询管理有限公司	35,865,180	2.96%	12,592,605
8	深圳市平安创新资本投资有限公司	34,120,275	2.82%	0
9	上海和途投资中心（有限合伙）	31,419,115	2.60%	0
10	徐可	24,707,037	2.04%	8,674,875
合计		**667,603,077**	**55.15%**	**301,935,961**

四、上市公司最近三年控股股东变动情况

（一）2012 年 10 月 1 日至 2015 年 8 月，控股股东为南通友谊实业有限公司

2012 年 10 月 1 日至 2015 年 8 月 16 日，南通友谊实业有限公司持有上市公司股本的情况如下表所示：

时间	持股数量（股）	持股比例
2012 年 10 月 1 日至 2015 年 3 月 29 日	61,444,550	27.40%
2015 年 3 月 29 日至 2015 年 4 月 19 日	53,444,550	23.83%
2015 年 4 月 20 日至 2015 年 5 月 30 日	50,674,500	22.60%
2015 年 5 月 31 日至 2015 年 6 月 2 日	50,446,400	22.50%
2015 年 6 月 3 日至 2015 年 8 月 16 日	62,553,536	22.50%

（二）2015 年 8 月 17 日至今，控股股东为天亿投资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2015 年 3 月 24 日，上市公司、美年大健康全体股东、陆尔穗、俞熔等各方签订了《资产置换协议》，同日上市公司、美年大健康全体股东签订了《发行股份购买资产协议》，约定上市公司以全部资产及负债与天亿投资等 24 家企业及俞熔等 79 名自然人持有的美年大健康的等值股份进行置换，上述重大资产置换双方交易标的作价的差额部分由上市公司依据美年大健康全体股东各自持有美年大健康的股份比例向交易对方非公开发行股份购买，同时募集部分配套资金。

2015 年 8 月 10 日，上市公司与交易对方、陆尔穗、俞熔共同签署了《资产交接确认书》。2015 年 8 月 17 日，中登公司完成上市公司新增股份登记。

截至本独立财务顾问报告签署日，天亿投资持有上市公司股份 135,888,704 股，持股比例为 11.22%，为上市公司控股股东。

五、上市公司最近三年实际控制人变动情况

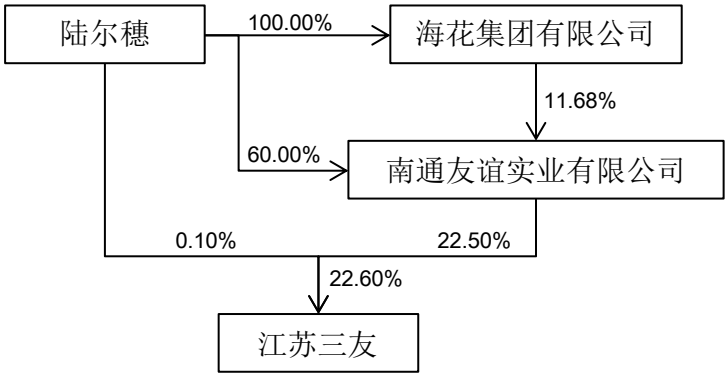
（一）2012 年 10 月，实际控制人由张璞变更为陆尔穗

2012 年 10 月，南通友谊原第一大股东张璞和第二大股东南通友谊实业有限公司工会委员会将其分别持有的南通友谊 10%的股权和 29.30%的股权转让给陆尔穗。该次转让后，陆尔穗以直接和间接方式合计持有南通友谊 50.98%的股权，并通过南通友谊控制上市公司 27.40%的股份，上市公司的实际控制人由张璞变更为陆尔穗。

截至 2015 年 8 月 16 日，陆尔穗直接持有上市公司 287,432 股，占比 0.10%，通过南通友谊持有上市公司 62,553,536 股，占比 22.50%，以直接和间接合计持有公司股份 62,840,968 股，占公司总股本的 22.60%。

截至 2015 年 8 月 16 日，上市公司与陆尔穗之间的产权及控制关系如下所示：

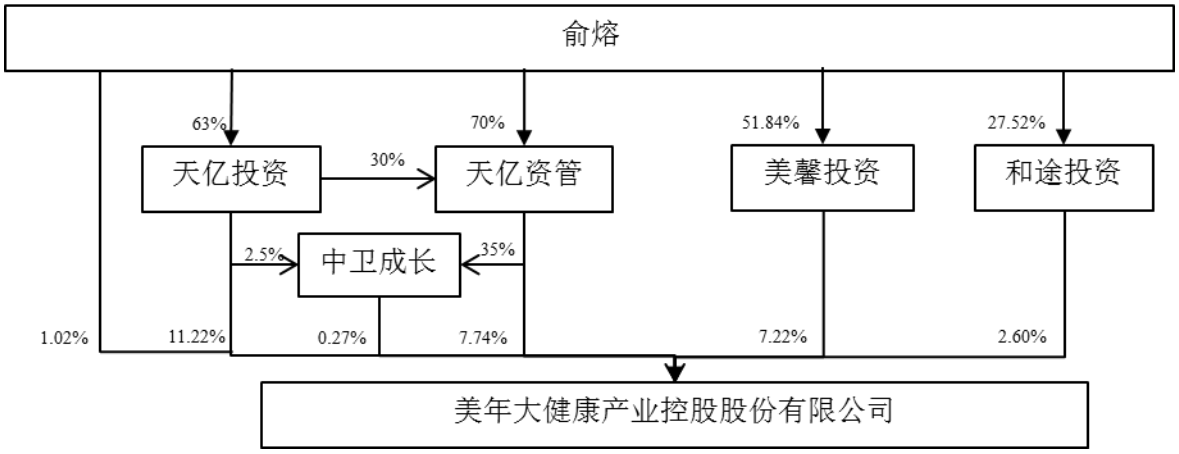
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站



（二）2015 年 8 月，实际控制人由陆尔穗变更为俞熔

2015 年 8 月 17 日，重大资产重组及募集配套资金实施完毕后，俞熔及其控制的天亿投资、天亿资管、美馨投资、和途投资和中卫成长合计拥有上市公司股份 363,995,356 股，持股比例为 30.06%，上市公司实际控制人由陆尔穗变更为俞熔，并至今保持不变。

截至本独立财务顾问报告签署日，美年健康与俞熔之间的产权及控制关系如下所示：



六、上市公司控股股东及实际控制人概况

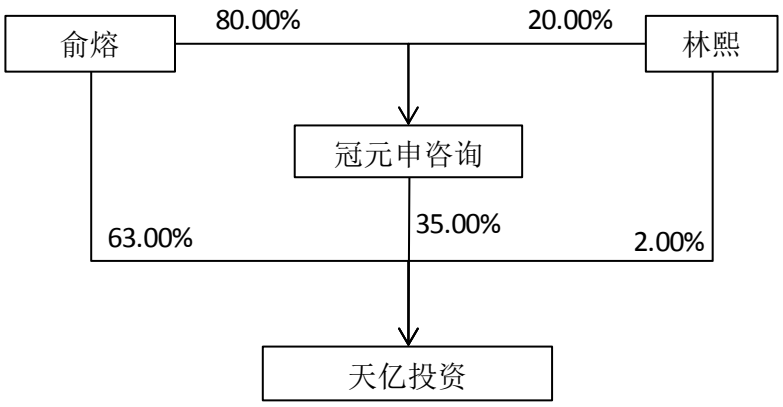
（一）上市公司控股股东情况

签署日截至本独立财务顾问报告签署日，天亿投资持有美年健康 135,888,704 股，占公司总股本的 11.22%，为美年健康控股股东。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

企业名称	上海天亿投资（集团）有限公司
注册地址	上海市华山路 2018 号 2502 室-2505 室
法定代表人	俞熔
注册资本	200,000,000 元
成立日期	1998 年 3 月 9 日
企业类型	有限责任公司
经营期限	1998 年 3 月 9 日至 2028 年 3 月 8 日
营业执照号	310000000060161
税务登记号	310104134623545
经营范围	创业投资，实业投资，资产经营管理，投资管理、咨询。【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】
股东情况	俞熔持股 63.00%、冠元申咨询持股 35.00%、林熙持股 2.00%
通讯地址	上海市华山路 2018 号 2502 室-2505 室
联系电话	021-54070999

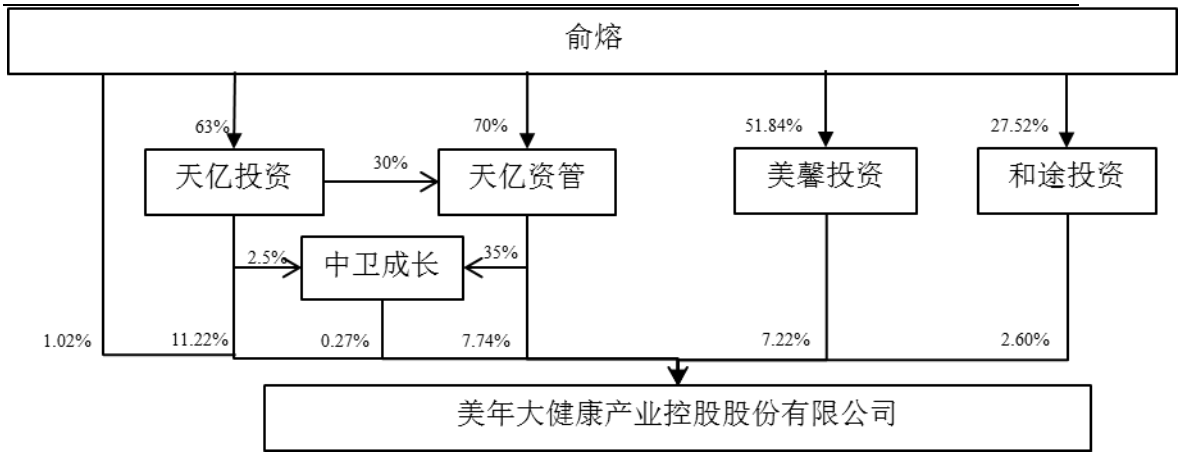
截至本独立财务顾问报告签署日，天亿投资股权结构如下图所示：



（二）实际控制人基本情况

截至本独立财务顾问报告签署日，俞熔直接持有上市公司 12,353,519 股，占比 1.02%，通过其控制的天亿投资、天亿资管、美馨投资、和途投资和中卫成长间接持有上市公司 351,641,837 股，占比 29.04%，以直接和间接合计持有上市公司股份 363,995,356 股，占上市公司总股本的 30.06%，为美年健康实际控制人。美年健康与实际控制人之间的产权及控制关系如下所示：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站



俞熔自 1998 年至今担任天亿投资董事长并持股 63.00%，自 2006 年至今担任天亿资管董事长并持股 70.00%，自 2015 年至今担任美年健康董事长并直接及间接持股 30.06%。俞熔的基本情况如下：

姓名（曾用名）	俞熔	性别	男
国籍	中国	身份证号	61010319711214****
住所	上海市浦东新区东方路**号		
通讯地址	上海市徐汇区小木桥路**号		
是否取得其他国家或者地区的居留权	否		

七、上市公司主营业务概况

上市公司主营业务为健康体检，公司业务以健康体检服务为核心，并集健康咨询、健康评估、健康干预于一体。公司提供的服务如下：

序号	服务项目		服务内容
1	健康体检服务	常规体检服务	一般检查，内科，外科，眼科，耳鼻咽喉科，口腔科，妇科（针对女性），实验室常规、生化、免疫学检查，常规心电图，X 线检查，超声等检查
		肿瘤早期筛查服务	检测人体的 10 项肿瘤标志物，联检男性 7 项肿瘤（肝、胃癌、肠、胰腺、肺、前列腺、睾丸），女性 8 项肿瘤（肝、胃癌、肠、胰腺、肺、乳腺、宫颈、卵巢），进行早期肿瘤筛查
		体检报告解读	健康顾问或医学专家为客户提供体检报告解读服务，并提供后续健康改善建议方案
2	疾病评估	疾病危险性评估服务	预测个人未来 5-10 年内患冠心病、中风、糖尿病、肿瘤等 19 种慢性疾病的危险性
			根据个人健康状况及疾病发展趋势，分析主要健康

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

			问题，确定相关危险因素，并提供基本健康改善指导原则
3	就医服务	为患者就医提供预约、陪诊服务	提供挂号、导医导诊、专家门诊与医疗服务的预约、陪诊
4	健康咨询	健康信使	定期发送健康指导邮件/短信/导刊，给予专项健康维护干预指导等，帮助个人能更有效地针对自己的危险因素采取相应的措施
		预约电话咨询	24 小时热线电话，提供预约服务，医学及生理、心理健康问题解答服务，并根据需要提供针对性的专家咨询服务
		专家面对面咨询	根据客户需求，公司提供健康顾问或医学专家面对面的健康或医学咨询服务，并提供后续健康改善建议方案
		健康讲座和沙龙	提供特聘医学顾问、全国知名专家的大型健康讲座和健康沙龙服务

八、上市公司最近三年主要财务指标

根据瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告，上市公司 2013 年度、2014 年度及 2015 年度的财务数据如下：

合并资产负债表主要数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总额	448,094.65	212,895.30	78,003.37
负债总额	123,941.85	63,466.24	35,321.69
所有者权益合计	324,152.79	149,429.07	42,681.68

合并利润表主要数据如下：

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业收入	210,148.21	143,068.72	75,870.04
营业利润	35,766.45	17,422.66	-1,843.21
利润总额	35,889.25	17,820.63	-1,925.48
净利润	28,616.02	14,562.25	-4,516.95
归属于母公司股东的净利润	26,027.34	14,011.02	-623.47

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

合并现金流量表主要数据如下

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	32,983.94	20,742.13	2,616.03
投资活动产生的现金流量净额	-156,895.43	-31,448.21	-10,486.75
筹资活动产生的现金流量净额	176,716.97	39,695.62	6,974.01
汇率变动对现金及现金等价物的影响	54.24	3.20	-842.04
现金及现金等价物净增加额	52,805.48	28,989.54	-1,738.74

合并主要财务指标如下：

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
资产负债率	27.66%	29.81%	45.28%
毛利率	47.95%	48.33%	17.72%
每股收益	0.25	0.20	-0.03

九、上市公司最近三年重大资产重组情况

2015 年 3 月 24 日，上市公司、美年大健康产业（集团）股份有限公司全体股东（以下简称“美年大健康股东”）及陆尔穗、俞熔签署了《资产置换协议》及《发行股份购买资产协议》。根据上述协议，该次重大资产重组交易内容概述如下：

该次重大资产重组方案包括三部分内容：（1）上市公司以拥有的全部资产和负债（包括或有负债）与美年大健康股东持有的美年大健康 100%股份中的等值部分进行资产置换（以下简称“资产置换”）；（2）与资产置换同时，上市公司以向美年大健康股东非公开发行股份的方式，购买美年大健康股东持有的美年大健康剩余股份（以下简称“非公开发行股份购买资产”）；（3）与上述（1）、（2）的同时，上市公司向不超过 10 名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金（以下简称“募集配套资金”）。

1、重大资产置换

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

上市公司以截至评估基准日 2014 年 12 月 31 日拥有的全部资产和负债（包括或有负债）作为置出资产，与美年大健康股东持有的美年大健康 100%股份中的等值部分进行资产置换。

根据北京中同华资产评估有限公司以 2014 年 12 月 31 日为评估基准日出具的《资产评估报告》（中同华评报字（2015）第 111 号），截至 2014 年 12 月 31 日，拟置出资产评估值为 48,587.02 万元，账面价值为 37,956.41 万元，增值 10,630.61 万元，增值率为 28.01%。经交易各方协商确认，拟置出资产作价 48,587.02 万元。鉴于上市公司 2015 年 6 月 3 日向全体股东每 10 股送红股 2.4 股、派 0.8 元人民币，拟置出资产作价调整为 46,793.02 万元。

根据北京中同华资产评估有限公司以 2014 年 12 月 31 日为评估基准日出具的《资产评估报告》（中同华评报字（2015）第 110 号），美年大健康的评估值为 451,270.06 万元。拟注入资产价值包括美年大健康 2014 年 12 月 31 日评估值 451,270.06 万元以及基准日后美年大健康相关方缴付的对美年大健康 102,951.50 万元增资用于收购慈铭体检 27.78%股份之款项。

2、发行股份购买资产

上市公司对资产置换中美年大健康股东持有的美年大健康 100%股权超过置出资产的差额部分，由上市公司以 6.92 元/股的发行价格，即定价基准日前 120 个交易日股票均价的 90%，向美年大健康股东非公开发行 730,755,838 股股份购买。鉴于上市公司以 2015 年 6 月 2 日为股权登记日，向全体股东每 10 股送红股 2.40 股，派 0.80 元人民币现金（含税），并以 2015 年 6 月 3 日为除权除息日。故调整后，此次交易的发行价格调整为 5.52 元/股。

经交易各方协商一致，该次交易中拟注入资产作价 554,270.06 万元，拟置出资产作价 48,587.02 万元，鉴于公司 2015 年 6 月 3 日向全体股东每 10 股派 0.8 元人民币（含税），拟置出资产作价调整为 46,793.02 万元。两者差额为 507,477.04 万元，据此计算的该次拟非公开发行股份数量为 919,342,463 股。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

该次资产置换及发行股份购买资产完成后，上市公司拥有美年大健康 100%股权。

3、募集配套资金

根据中国证券监督管理委员会《关于核准江苏三友集团股份有限公司重大资产重组及向上海天亿投资（集团）有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2015]1718 号）核准，上市公司于 2015 年 9 月 10 日向博时基金管理有限公司等 7 名投资人非公开发行不超过 13,328,890 股股份募集配套资金，配套资金总额人民币 399,999,988.90 元。

十、上市公司近三年的遵纪守法情况

截至本独立财务顾问报告签署日，上市公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，上市公司最近三年未受到行政处罚或者刑事处罚。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第三章　交易对方基本情况

一、本次交易对方基本情况

本次交易对方包括天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红和李世海。

截至本独立财务顾问报告签署日，上述五名交易对方各持有慈铭体检的股权比例如下所示：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	天亿资管	38,747,545	32.29%
2	维途投资	43,333,333	36.11%
3	东胜康业	2,400,000	2.00%
4	韩小红	2,085,789	1.74%
5	李世海	100,000	0.08%
合计		**86,666,667**	**72.22%**

二、本次交易对方详细情况

（一）上海天亿资产管理有限公司

1、基本情况

公司名称	上海天亿资产管理有限公司
公司类型	有限责任公司（国内合资）
公司住所	上海市崇明县城桥镇鳌山路 2 号 13 幢 109 室
办公地址	上海市崇明县城桥镇鳌山路 2 号 13 幢 109 室
法定代表人	俞熔
注册资本	2000 万元
统一社会信用代码	91310230791469648M
经营范围	资产管理，投资管理，企业管理，企业形象策划，商务咨询。
成立日期	2006 年 8 月 3 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2、历史沿革

（1）2006 年 8 月设立

天亿资管成立于 2006 年 8 月 3 日，设立时股东为天亿投资及俞熔，注册资本 200.00 万元。新正光会计师事务所出具了验资报告，证明本次出资足额、到位。天亿资管成立时各股东以现金出资，股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	俞熔	180.00	90.00%
2	上海天亿投资（集团）有限公司	20.00	10.00%
合计		**200.00**	**100.00%**

（2）2008 年 3 月第一次增资

2008 年 2 月 28 日，经天亿资管股东会决议，全体股东一致同意天亿资管注册资本由 200 万元增至 2,000 万元，本次增资由俞熔及天亿投资分别以货币 1,020 万元及 780 万元出资，增加注册资本 1,800 万元。

2008 年 3 月 4 日，俞熔及天亿投资分别以现金认缴天亿资管新增注册资本 1,020.00 万元及 780.00 万元。上海兴中会计师事务所出具了验资报告，证明本次出资足额、到位。2008 年 3 月 11 日，天亿资管在上海市工商行政管理局崇明分局办理了本次增资的工商变更登记。

本次变更后天亿资管股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	俞熔	1,200.00	60.00%
2	上海天亿投资（集团）有限公司	800.00	40.00%
合计		**2,000.00**	**100.00%**

（3）2011 年 7 月第一次股权转让

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2011 年 5 月 30 日，经天亿资管股东会决议，全体股东一致同意将天亿投资所持公司 10%的股权转让给俞熔。同日，天亿投资与俞熔签署了《股权转让协议》，约定天亿投资将其持有的 10%股权作价 200 万元转让予俞熔。

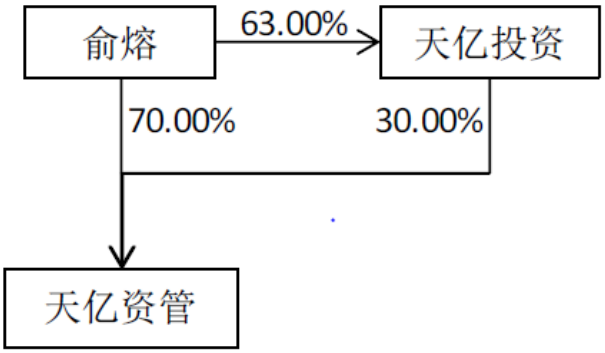
2011 年 7 月 18 日，天亿投资将 200.00 万元天亿资管注册资本转让给俞熔，并办理了工商变更登记。本次变更后天亿资管股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	俞熔	1,400.00	70.00%
2	上海天亿投资（集团）有限公司	600.00	30.00%
合计		**2,000.00**	**100.00%**

自 2011 年 7 月 18 日至今，天亿资管注册资本及股权结构未发生变化。

3、股权控制关系及股东情况

截至本独立财务顾问报告签署日，天亿资管控股股东、实际控制人为俞熔先生，其股权结构如下图所示：



天亿资管实际控制人俞熔先生具体情况请见本独立财务顾问报告“第二章 上市公司基本情况/六、上市公司控股股东及实际控制人概况/（二）实际控制人基本情况”。

4、下属企业状况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

截至本独立财务顾问报告签署日，天亿资管除持有慈铭体检 32.29%股权外，其控制的其他企业情况如下：

序号	企业名称	持股比例	主营业务
1	上海中孵创业投资管理有限公司	91.00%	创业投资管理，代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务，投资咨询，提供创业投资管理服务
2	上海美维投资管理有限公司	75%	投资管理、投资咨询、企业管理咨询、商务咨询（咨询类项目除经纪），创业投资，实业投资，资产管理
3	上海大象医疗健康科技有限公司	65%	在医疗健康科技领域内的技术咨询、技术开发、技术转让、技术服务，健康管理咨询（不得从事诊疗活动、心理咨询）
4	美因健康科技（北京）有限公司	59%	技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询、技术推广；自然科学研究与试验发展；工程和技术研究与试验发展；医学研究与试验发展；软件开发；计算机技术培训（不得面向全国招生）；销售计算机、软件及辅助设备、化工产品（不含危险化学品及一类易制毒化学品）、机械设备；货物进出口、代理进出口、技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）
5	北京标软信息技术有限公司	51%	技术开发；销售计算机软件及辅助设备（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

天亿资管控股子公司上海大象医疗健康科技有限公司的主营业务为利用远程影像系统，与体检及医疗机构的大型影像设备连接，从而为客户提供远程阅片服务，同时亦为体检阳性检出患者及广大的普通患者提供影像学专家的会诊服务。上海大象医疗健康科技有限公司与上市公司系上下游关系，不产生同业竞争，双方比照上市公司关联交易制度开展业务，关联交易定价公允。

为进一步规范双方的业务往来，天亿资管已签署《关于避免同业竞争的承诺函》及《关于避免关联交易的承诺函》。

5、主营业务发展状况

天亿资管主营业务为投资管理。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

6、主要财务指标（未经审计）

单位：元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产合计	4,520,624,207.83	279,705,368.67
负债合计	4,327,334,629.03	258,953,940.12
所有者权益合计	193,289,578.80	20,751,428.55
项目	**2015 年度**	**2014 年度**
营业收入	1,015,738,930.12	2,548,543.68
营业利润	1,257,199.51	-1,976,869.28
净利润	-37,150,812.52	-3,526,431.80

（二）上海维途投资中心（有限合伙）

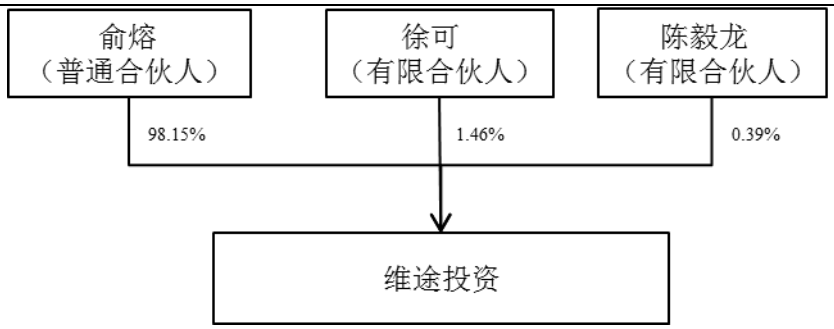
1、上海维途投资中心（有限合伙）

（1）基本情况

公司名称	上海维途投资中心（有限合伙）
公司类型	有限合伙企业
主要经营场所	上海市闵行区东川路 555 号戊楼 4128 室
执行事务合伙人	俞熔
认缴出资额	130,000 万元
统一社会信用代码	91310112350881688N
经营范围	投资管理，资产管理，实业投资，创业投资，企业管理，投资咨询、企业管理咨询，商务咨询（咨询类项目除经纪）。【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】
成立日期	2015 年 9 月 14 日

维途投资成立于 2015 年 9 月 14 日，距本独立财务顾问报告签署日期不足一个完整的会计年度，维途投资执行事务合伙人为俞熔先生，其股权结构如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站



（2）下属企业情况

截至本独立财务顾问报告签署日，维途投资持有的主要资产为慈铭体检36.11%股权，除此之外，维途投资未持有其他资产，也未从事其他业务，维途投资已签署《关于避免同业竞争的承诺函》及《关于避免关联交易的承诺函》。

（3）历史沿革

① 2015 年 9 月设立

维途投资设立于 2015 年 9 月 14 日，由徐可及陈毅龙共同出资设立，认缴出资额为 2,400 万元。维途投资设立时各合伙人认缴股权结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例
1	徐可	普通合伙人	1,900.08	79.17%
2	陈毅龙	有限合伙人	499.92	20.83%
合计			**2,400.00**	**100.00%**

② 2016 年 3 月增资

2016 年 3 月 22 日，俞熔认缴 127,600 万元维途投资新增出资额，维途投资认缴出资总额增加至 130,000 万元。本次变更后维途投资各合伙人认缴股权结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例
1	俞熔	普通合伙人	127,600.00	98.15%
2	徐可	有限合伙人	1,900.08	1.46%
3	陈毅龙	有限合伙人	499.92	0.39%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例
合计			130,000.00	100.00%

（4）主要财务指标

维途投资尚未运行一个完整的会计年度，无最近一年主要财务指标。

2、俞熔

（1）基本情况

姓名	俞熔
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号	61010319711214****
住所	上海市浦东新区东方路****号
通讯地址	上海市浦东新区东方路****号
是否取得其他国家或地区居留权	无

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

俞熔自 1998 年至今担任天亿投资董事长并持股 63.00%，自 2006 年至今担任天亿资管董事长并持股 70.00%，自 2015 年至今担任美年健康董事长并直接及间接持股 30.06%。

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本独立财务顾问报告签署日，俞熔先生除控制美年健康、慈铭体检及维途投资外，其控制的其他企业情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	关联方名称	成立时间	注册资本（万元）	营业范围	持股情况
1	上海天亿投资（集团）有限公司	1998-03-09	60,000	创业投资，实业投资，资产经营管理，投资管理、咨询。	俞熔持有 70%股份
2	新疆中卫股权投资有限合伙企业	2011-07-22	5000	从事对非上市企业的股权投资，通过认购非公开发行股票或者受让股权等方式，持有上市公司股份以及相关咨询服务。	俞熔与上海冠元申商务咨询有限责任公司持股 100%
3	上海搜罗网络科技有限公司	2000-03-20	200	计算机、网络系统软硬件的开发、制作、销售（除计算机信息系统安全专用产品）、技术服务，网络系统集成，电子产品、通讯产品（除专项审批）的销售。	俞熔持股 90%
4	上海思睦信息科技有限公司	2014-05-30	300	从事信息技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务。	俞熔持股 100%
5	上海天亿资产管理有限公司	2006-08-03	2,000	资产管理，投资管理，企业管理，企业形象策划，商务咨询	俞熔、上海天亿投资（集团）有限公司持股 100%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	关联方名称	成立时间	注册资本（万元）	营业范围	持股情况
6	上海冠元申商务咨询有限责任公司	2004-07-02	300	商务咨询，企业形象策划，企业管理咨询，投资管理咨询，房地产代理服务（除房地产销售及经纪门批准后依批准的内容开展经营活动。））	俞熔持股 80%
7	上海中卫创业投资管理有限公司	2010-03-17	500	创业投资，投资管理，投资咨询（除金融、证券）	俞熔、上海天亿资产管理有限公司持有 80%股份
8	上海健亿投资中心（有限合伙）	2015-12-18	300	实业投资，投资管理，资产管理，投资咨询。	俞熔、上海天亿资产管理有限公司持有 100%份额
9	上海聚像投资中心（有限合伙）	2015-08-20	170	实业投资，投资管理，资产管理，投资咨询	俞熔为普通合伙人，合伙份额 80%
10	上海美馨投资管理有限公司	2010-11-18	5,786.73	创业投资；投资管理；实业投资；企业资产管理；投资咨询；企业管理。	俞熔持股 51.84%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	关联方名称	成立时间	注册资本（万元）	营业范围	持股情况
11	上海百瑞思企业管理有限公司	2008-02-28	300	企业管理及咨询，投资咨询，会务会展服务，房地产咨询及代理业务（除房地产中介、经纪），物业管理，泊车服务，企业形象策划，市场营销策划，商务信息咨询，设计、制作各类广告，利用自有媒体发布各类广告	俞熔、上海天亿资产管理有限公司持股 100%
12	上海大象医疗健康科技有限公司	2015-09-18	1,000	在医疗健康科技领域内的技术咨询、技术开发、技术转让、技术服务，健康管理咨询（不得从事诊疗活动、心理咨询）。	俞熔、上海天亿资产管理有限公司、上海聚像投资中心（有限合伙）持有 89%股份
13	上海健瑞医疗器材有限公司	2002-11-22	1,800	医疗器械（见许可证）销售，经济信息咨询，商务咨询	俞熔、上海天亿投资（集团）有限公司持股 100%
14	上海好卓数据服务有限公司	2014-07-11	1,123.6000	从事数据服务领域内的技术开发、技术咨询、技术服务，商务信息咨询，企业管理咨询。	俞熔、上海天亿资产管理有限公司持有 58.85%股份
15	北京因卫科技中心（有限合伙）	2015-12-16	100	技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务、技术推广；工程和技术研究与试验发展；医学研究与试验发展。	俞熔为普通合伙人，合伙份额 80%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	关联方名称	成立时间	注册资本（万元）	营业范围	持股情况
16	上海方合投资中心（有限合伙）	2015-12-07	250	实业投资，投资管理，资产管理，投资咨询。	俞熔为普通合伙人，合伙份额 60%
17	上海和途投资中心（有限合伙）	2013-06-28	4,776.38	投资管理，资产管理，实业投资，创业投资，企业管理，投资咨询（除金融、证券），企业管理咨询，商务咨询。	俞熔为普通合伙人，合伙 27.52%份额
18	上海富林房地产发展有限公司	2001-06-28	2,000	房地产开发建设、经营，建筑材料，装潢材料，机电产品，五金交电，日用百货。【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】	俞熔 10%上海冠元申商务咨询有限公司 90%
19	上海维途投资中心（有限合伙）	2015-09-14	130,000	投资管理，资产管理，实业投资，创业投资，企业管理，投资咨询、企业管理咨询，商务咨询（咨询类项目除经纪）。【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】	俞熔持股 98%
20	中孵创业投资有限公司	2010-06-24	10,500	创业投资，投资管理，资产管理，企业管理咨询，投资咨询（以上咨询除经纪）	上海天亿投资（集团）有限公司持有 42.58%股份

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	关联方名称	成立时间	注册资本（万元）	营业范围	持股情况
21	上海天亿弘方企业管理有限公司	2014-06-18	5,000	企业管理，投资管理，投资咨询，企业管理咨询，资产管理，企业形象策划，商务信息咨询，会展服务，房地产开发，设计、制作、代理、发布各类广告，物业管理，自有设备租赁（不得从事金融租赁），从事货物及技术的进出口业务，生物科技领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务。	上海天亿投资（集团）有限公司持有 70%股份
22	北京天亿弘方投资管理有限公司	2015-02-06	5,000	投资管理；资产管理；项目投资；投资咨询；房地产开发；物业管理；企业管理咨询；企业策划；会议服务；设计、制作、代理、发布广告；租赁机械设备（不含汽车租赁）；货物进出口、技术进出口、代理进出口；生物科技领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；机动车公共停车场服务；出租办公用房。（1、不得以公开方式募集资金；2、不得公开交易证券类产品和金融衍生品；3、不得发放贷款；4、不得向所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益。依法须经批准的项目，经相关部	上海天亿弘方企业管理有限公司持股 100%
23	上海海思沃创业孵化器有限公司	2015-12-14	1,000	创业孵化器经营管理	上海天亿弘方企业管理有限公司、上海天亿资产管理有限公司持股 100%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	关联方名称	成立时间	注册资本（万元）	营业范围	持股情况
24	杭州海智企业管理有限公司	2015-11-06	1,000	一般经营项目：服务：企业管理咨询、企业形象策划、商务信息咨询(除商品中介)、物业管理；国内广告的设计、制作、代理、发布（除新闻媒体及网络广告）；技术开发、技术咨询、技术服务及其成果转让：生物科技；货物及技术的进出口	上海天亿弘方企业管理有限公司持股 100%
25	上海天亿协成投资管理有限公司	2013-12-20	500	投资管理，实业投资，投资咨询，企业管理咨询，资产管理，企业形象策划，企业营销策划，商务信息咨询，会展服务，设计、制作各类广告，利用自有媒体发布各类广告（不得从事增值电信业务），物业管理，从事货物及技术的进出口业务	上海天亿弘方企业管理有限公司持股 100%
26	上海美维投资管理有限公司	2015-08-11	10,000	投资管理，投资咨询、企业管理咨询、商务咨询（咨询类项目除经纪），创业投资，实业投资，资产管理。	上海天亿资产管理有限公司持有 75%股份
27	北京天亿养年酒业有限公司	2010-01-25	500	批发预包装食品（卫生许可证有效期至 2017 年 04 月 24 日）；技术推广服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）	上海天亿投资（集团）有限公司持股 46%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	关联方名称	成立时间	注册资本（万元）	营业范围	持股情况
28	上海嘉成健康产业发展有限公司	2013-07-04	500	健康产业的投资，实业投资，投资管理，投资咨询（除金融、证券），企业管理，企业管理咨询，资产管理，企业形象及营销策划，商务咨询，会务服务，展览展示服务，设计、制作、代理各类广告，利用自有媒体发布广告，物业管理，从事货物与技术的进出口业务。【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】	上海天亿弘方企业管理有限公司持股 80%
29	上海中卫创业投资中心（有限合伙）	2011-10-10	30,000	创业投资，投资管理，资产管理，企业管理咨询，投资咨询（除金融证券）。【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】	新疆中卫 32.33%；上海中卫（执行事务合伙人）1%
30	上海中孵创业投资管理有限公司	2010-09-15	300	创业投资管理，代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务，投资咨询，提供创业投资管理服务。【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】	天亿资产管理有限公司 91%中孵投资 9%
31	深圳中卫君泽创业投资管理企业(普通合伙)	2013-12-31	500	创业投资，投资管理，投资咨询；直接投资高新技术企业和其他技术创新企业；委托管理和经营其他创业投资公司的创业资本；投资咨询业务（以上均不含限制项目）。	上海中卫创业投资管理有限公司持股 50%
32	上海尚医拓远投资管理有限公司	2002-11-21	150	健康保健咨询服务（不得从事诊疗活动、心理咨询），投资管理咨询，企业管理咨询，市场推广策划咨询；医药、医疗领域内的“四技”服务；计算机软件开发；计算机软件、硬件销售，系统集成。（企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营）	上海百瑞思企业管理有限公司持股 100%
33	成都维乐口腔医院管理有限公司	2015-08-05	2,620	医院管理服务与咨询，健康咨询，口腔种植体技术的研发，口腔保健产品的开发，日用百货的销售，企业形象策划。	上海美维投资管理有限公司持有 70%股份

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	关联方名称	成立时间	注册资本（万元）	营业范围	持股情况
34	成都新桥口腔医院有限公司	2003-06-27	1,310	口腔科；牙体牙髓病专业；牙周病专业；口腔粘膜病专业；儿童口腔专业；口腔颌面外科专业；口腔修复专业；口腔正畸专业；口腔种植专业；口腔麻醉专业；口腔颌面医学影像专业；预防口腔专业/医学检验科；临床体液、血液专业。(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）。	成都维乐口腔医院管理有限公司持有 60%
35	湖州南浔博大天亿企业发展有限公司	2005-01-13	200	一般经营项目：投资管理、咨询服务，国内贸易（除专项规定），房地产开发经营、咨询，物业管理（凡涉及许可证及专项审批的凭证经营）。	上海天亿投（集团）有限公司持股 90%
36	美因健康科技（北京）有限公司	2016-01-05	1000	技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询、技术推广；自然科学研究与试验发展；工程和技术研究与试验发展；医学研究与试验发展；软件开发；计算机技术培训（不得面向全国招生）；销售计算机、软件及辅助设备、化工产品（不含危险化学品及一类易制毒化学品）、机械设备；货物进出口、代理进出口、技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）	上海天亿资产管理有限公司持股 59%
37	北京标软信息技术有限公司	2010-07-22	803.98	技术开发；销售计算机软件及辅助设备。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）	上海天亿资产管理有限公司持股 51%
38	上海中卫安健创业投资管理有限公司	2015-11-18	100	创业投资，投资管理，投资咨询。【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】	新疆中卫股权投资合伙企业持股 80%
39	中卫成长（上海）创业投资合伙企业(有限合伙)	2014-12-29	20,000	创业投资，投资管理，资产管理，企业管理咨询，投资咨询（除金融、证券）。【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】	上海中卫创业投资管理有限公司持股 1%（普通合伙人）、天亿资管持股 39%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	关联方名称	成立时间	注册资本（万元）	营业范围	持股情况
40	上海天亿弘方物业管理有限公司	2015-3-23	100	物业管理，保洁服务，绿化养护服务，泊车服务，停车场（库）信息系统服务，商务信息咨询，花卉租赁，机电设备维护（除特种设备），建筑装饰装修工程，建筑材料、装饰材料、五金交电、保洁用品、办公用品的销售。【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】	上海天亿投资（集团）有限公司持股 100%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

为避免潜在的同业竞争，俞熔及其控制的天亿投资、美馨投资、和途投资、天亿资管、中卫成长于上市公司前次重大资产重组时出具了《关于避免同业竞争的承诺》。

（三）北京东胜康业投资咨询有限公司

1、基本情况

公司名称	北京东胜康业投资咨询有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
公司住所	北京市顺义区天竺空港工业区 A 区天柱路 28 号
办公地址	北京市顺义区天竺空港工业区 A 区天柱路 28 号
法定代表人	韩圣群
注册资本	240 万元
统一社会信用代码	911101136976753576
经营范围	投资咨询；投资管理。
成立日期	2009 年 12 月 14 日

2、历史沿革

（1）2009 年 12 月，东胜康业成立

2009 年 12 月 11 日，慈铭体检管理层及核心员工韩圣群、乔治武、杨丰伟等 31 名自然人以货币 240 万元，共同出资设立东胜康业。2009 年 12 月 14 日，东胜康业在北京市工商局办理了注册登记，注册资本 240 万元。东胜康业成立时的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	出资金额	权益比例	序号	股东名称	出资金额	权益比例
1	韩圣群	45.00	18.75%	17	薛秋利	3.00	1.25%
2	乔治武	45.00	18.75%	18	马小茜	3.00	1.25%
3	杨丰伟	30.00	12.50%	19	张亚龙	3.00	1.25%
4	李海梅	30.00	12.50%	20	陆希祥	3.00	1.25%
5	陈士力	10.00	4.17%	21	侯维丽	3.00	1.25%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

6	崔其祥	5.00	2.08%	22	齐　刚	2.00	0.83%
7	龙丹娅	5.00	2.08%	23	冉玉红	2.00	0.83%
8	王　瑛	5.00	2.08%	24	王十方	2.00	0.83%
9	夏　宁	5.00	2.08%	25	于恒础	2.00	0.83%
10	张立华	5.00	2.08%	26	刘东岩	2.00	0.83%
11	张险峰	5.00	2.08%	27	刘　欣	2.00	0.83%
12	初光磊	3.00	1.25%	28	孙丕国	2.00	0.83%
13	屈　伟	3.00	1.25%	29	马青山	2.00	0.83%
14	刘　凯	3.00	1.25%	30	高　源	2.00	0.83%
15	林志东	3.00	1.25%	31	陈　菲	2.00	0.83%
16	童　奔	3.00	1.25%	**合　计**		**240**	**100%**

（2）2010 年 10 月，第一次股权转让

2010 年 10 月 29 日，林志东与郭征、唐剑签订了《股权转让协议》，高源与齐雨签订了《股权转让协议》。2010 年 10 月 29 日，东胜康业召开股东会，全体股东一致同意原股东林志东、高源的股权转让事宜。本次股权转让的具体情况如下：

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让价格
林志东	郭　征	2.00	2.00
	唐　剑	1.00	1.00
	小计	3.00	3.00
高　源	齐　雨	2.00	2.00

2010 年 11 月 26 日，东胜康业在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。

（3）2010 年 12 月，第二次股权转让

2010 年 12 月 19 日，韩圣群与童金娥、贾金如、余佳、岳源、熊军、刘发军签订了《股权转让协议》，杨丰伟与韩滨签订了《股权转让协议》，李海梅与胡淑梅、范振忠、孙菲娅、孙丕国、刘凯、刘欣签订了《股权转让协议》，张立华与初光磊、李涛、丁伯灵签订了《股权转让协议》。2010 年 12 月 19 日，东

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

胜康业召开股东会，股东一致同意股东杨丰伟、李海梅、张立华、韩圣群的股权转让事宜。本次股权转让的具体情况如下：

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让价格
杨丰伟	韩　滨	20.00	20.00
李海梅	刘　凯	7.00	7.00
	胡淑梅	5.00	5.00
	范振忠	2.00	2.00
	孙菲娅	2.00	2.00
	孙丕国	2.00	2.00
	刘　欣	2.00	2.00
	小计	20.00	20.00
张立华	初光磊	2.00	2.00
	李　涛	2.00	2.00
	丁伯灵	1.00	1.00
	小　计	5.00	5.00
韩圣群	刘发军	10.00	10.00
	童金娥	1.00	1.00
	贾金如	1.00	1.00
	余　佳	1.00	1.00
	岳　源	1.00	1.00
	熊　军	1.00	1.00
	小　计	15.00	15.00

2010 年 12 月 29 日，东胜康业在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。

（4）2011 年 6 月，第三次股权转让

2011 年 6 月 28 日，童奔与马乐赢、刘春先签订了《股权转让协议》，张险峰与郭征、刘春先、李文俊、阴立新、王立东签订了《股权转让协议》，马青山与张立华签订了《股权转让协议》，丁伯灵与冯建中签订了《股权转让协议》。2011 年 6 月 30 日，东胜康业召开股东会，股东一致同意原股东童奔、张险峰、马青山、丁伯灵的股权转让事宜。本次股权转让的具体情况如下：

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

转让方	受让方	转让出资额	转让价格
童　奔	马乐赢	2.00	2.00
	刘春先	1.00	1.00
	小计	3.00	3.00
张险峰	刘春先	1.00	1.00
	郭　征	1.00	1.00
	李文俊	1.00	1.00
	阴立新	1.00	1.00
	王立东	1.00	1.00
	小计	5.00	5.00
马青山	张立华	2.00	2.00
丁伯灵	冯建中	1.00	1.00

2011 年 6 月 30 日，东胜康业在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。

（5）2012 年 2 月，第四次股权转让

2012 年 2 月 26 日，刘东岩与齐雨签订了《股权转让协议》，龙丹娅与初光磊、范振忠、张立华、马乐赢签订了《股权转让协议》，薛秋利与李涛、冯建中签订了《股权转让协议》。2012 年 2 月 26 日，东胜康业召开股东会，股东一致同意原股东刘东岩、龙丹娅、薛秋利的股权转让事宜。

2012 年 3 月 21 日，夏宁与贾金如、余佳、陈菲签订了《股权转让协议》。

本次股权转让的具体情况如下：

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让价格
刘东岩	齐雨	2.00	2.00
龙丹娅	初光磊	2.00	2.00
	范振忠	1.00	1.00
	张立华	1.00	1.00
	马乐赢	1.00	1.00
	小 计	5.00	5.00
薛秋利	冯建中	2.00	2.00
	李涛	1.00	1.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	小 计	3.00	3.00

2012 年 6 月 5 日，东胜康业在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。

（6）2012 年 3 月，第五次股权转让

2012 年 3 月 21 日，夏宁与贾金如、余佳、陈菲签订了《股权转让协议书》。

本次股权转让的具体情况如下：

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让价格
夏宁	贾金如	2.00	2.00
	余 佳	2.00	2.00
	陈 菲	1.00	1.00
	小 计	5.00	5.00

（7）第五次股权转让

2013 年 12 月 30 日，东胜康业召开 2013 年第二次临时股东会，股东一致同意原股东刘欣、张立华、屈伟、熊军的股权转让事宜。刘欣与程坚、贺从戎签订了《股权转让协议》，张立华与李妍、吴茂春签订了《股权转让协议》，屈伟与初光磊签订了《股权转让协议书》，熊军与江书印签订了《股权转让协议》。

2014 年 4 月 24 日，程坚与齐雨签订了《股权转让协议》，乔治武与初光磊、韩滨签订了《股权转让协议》。

上述股权转让的具体情况如下：

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让价格
刘欣	程坚	2.00	20.00
	贺从戎	2.00	20.00
张立华	李妍	1.50	15.00
	吴茂春	1.50	15.00
屈伟	初光磊	3.00	40.50

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

熊军	江书印	1.00	10.00
程坚	齐雨	2.00	20.00
乔治武	初光磊	5.00	23.65
	韩滨	10.00	47.30

2014 年 5 月 8 日，东胜康业在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。

（8）第六次股权转让

2014 年 9 月 21 日，王立东与初光磊签订了《股权转让协议》，贺从戎、陆希祥分别与齐雨签订了《股权转让协议》，将所持东胜康业股权进行转让，具体情况如下：

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让价格
王立东	初光磊	1.00	15.00
贺从戎	齐雨	2.00	20.00
陆希祥		3.00	30.00

2014 年 9 月 23 日，东胜康业在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。

（9）第七次股权转让

2014 年 11 月 6 日，冯建中与韩圣群签订了《股权转让协议》，将所持东胜康业 3 万元出资额转让给韩圣群，转让价格为 3 万元。2014 年 11 月 6 日，东胜康业在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。

（10）第八次股权转让

2014 年 12 月 11 日，孙丕国与李海梅签订《股权转让协议》，将所持东胜康业 4 万元出资额转让给李海梅，转让价格为 40 万元。2014 年 12 月 11 日，东胜康业在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。

（11）第九次股权转让

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2015 年 1 月 4 日，乔志武等 13 人分别与韩圣群签订《股权转让协议》，将所持东胜康业股权转让给韩圣群，具体情况如下：

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让价格
乔志武	韩圣群	30.00	750.00
初光磊		16.00	400.00
李海梅		14.00	350.00
杨丰伟		10.00	250.00
王瑛		5.00	125.00
贾金如		3.00	75.00
马小茜		3.00	75.00
余佳		3.00	75.00
于恒础		2.00	50.00
吴茂春		1.50	37.50
岳源		1.00	25.00
李文俊		1.00	25.00
阴立新		1.00	25.00
小计		**90.50**	**2,262.50**

2015 年 1 月 20 日，东胜康业在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。

（12）第十次股权转让

2015 年 2 月 11 日，陈士力等 8 人分别与韩圣群签订《股权转让协议》，将所持东胜康业股权全部或部分转让给韩圣群，具体情况如下：

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让价格
陈士力	韩圣群	5.00	125.00
刘发军		5.00	125.00
崔其祥		2.50	62.50
胡淑梅		2.50	62.50
范振忠		1.50	37.50
马乐赢		1.50	37.50
冉玉红		1.00	25.00
孙菲娅		1.00	25.00
小计		**20.00**	**500.00**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2015 年 2 月 11 日，东胜康业在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。

（13）第十一次股权转让

2015 年 3 月 24 日，刘凯与韩圣群签订《股权转让协议》，将所持东胜康业 10 万元出资额转让给韩圣群，转让价格为 250 万元。2015 年 3 月 24 日，东胜康业在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。

（14）第十二次股权转让

2015 年 4 月 17 日，李妍等 9 人分别与韩圣群签订《股权转让协议》，将所持东胜康业股权全部或部分转让给韩圣群，具体情况如下：

单位：万元

转让方	受让方	出资额	转让价格
李妍	韩圣群	0.75	18.75
刘春先		1.00	25.00
郭征		1.50	37.50
侯维丽		1.50	37.50
李涛		1.50	37.50
陈菲		1.50	37.50
张亚龙		1.50	37.50
齐雨		5.50	137.50
韩滨		30.00	750.00
小计		**44.75**	**1,118.75**

2015 年 4 月 17 日，东胜康业在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。

（15）第十三次股权转让

2015 年 12 月 31 日，范振忠、陈菲、崔其祥与韩圣群签订《股权转让协议》，将所持东胜康业股权全部转让给韩圣群，具体情况如下：

单位：万元

转让方	受让方	出资额	转让价格

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

范振忠	韩圣群	1.50	37.50
陈菲		1.50	37.50
崔其祥		2.50	62.50
小计		**5.50**	**137.50**

2016 年 1 月 4 日，东胜康业在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。

（16）第十四次股权转让

2016 年 1 月 29 日，郭征与韩圣群签订《股权转让协议》，将所持东胜康业股权全部转让给韩圣群，具体情况如下：

单位：万元

转让方	受让方	出资额	转让价格
郭征	韩圣群	1.50	37.50
小计		**5.50**	**137.50**

2016 年 2 月 2 日，东胜康业在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。

（17）第十五次股权转让

2016 年 4 月 15 日，胡淑梅、李涛、李妍、刘春先及孙菲娅与韩圣群签署《股权转让协议》，将所持东胜康业股权全部转让给韩圣群，具体情况如下：

单位：万元

转让方	受让方	出资额	转让价格
胡淑梅	韩圣群	2.5	62.5
李涛		1.5	37.5
李妍		0.75	18.75
刘春先		1	25
孙菲娅		1	25
小计		**5.50**	**137.50**

2016 年 4 月 20 日，东胜康业在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

上述股权转让完成后，东胜康业的股权结构及股东在慈铭体检的任职情况如下：

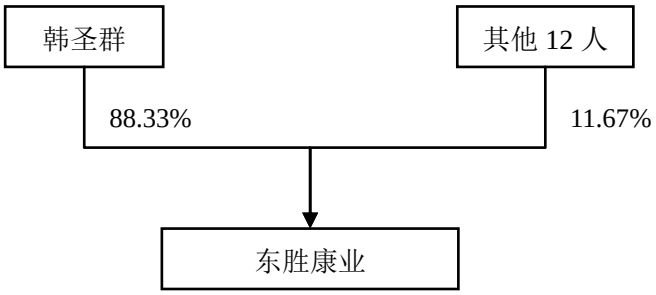
序号	股东姓名	任职情况	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1.	韩圣群	慈铭体检董事、副总经理	212.00	88.33
2.	齐　雨	慈铭体检采购管理中心总经理	5.50	2.29
3.	陈士力	成都慈铭总经理	5.00	2.08
4.	刘发军	深圳慈铭总经理	5.00	2.08
5.	齐　刚	曾为天津慈铭业务顾问，现已离职	2.00	0.83
6.	王十方	曾为山东慈铭总经理，现已离职	2.00	0.83
7.	张亚龙	慈铭体检加盟中心医务副总监	1.50	0.63
8.	侯维丽	北京亚运村门诊部院长	1.50	0.63
9.	马乐赢	上海慈铭总经理	1.50	0.63
10.	冉玉红	南京慈铭总经理	1.00	0.42
11.	唐　剑	曾为慈铭体检营销中心品牌经理，现已离职	1.00	0.42
12.	童金娥	曾为北京地区销售经理，现已离职	1.00	0.42
13.	江书印	杭州慈铭总经理，现已离职	1.00	0.42
合计			240.00	100.00

3、股权控制关系及股东情况

（1）控制关系结构图

截至本独立财务顾问报告签署日，东胜康业的控制关系如下图所示：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站



（2）东胜康业主要股东的简要情况介绍

东胜康业的控股股东和实际控制人均为韩圣群。

韩圣群，男，身份证号 21020419720406****，住所为大连市黄河路 854-4-4-1 号。韩圣群为韩小红之弟。

4、下属企业状况

截至本独立财务顾问报告签署日，东胜康业除持有慈铭体检 2.00%的股权外，未持有其他公司股权或控制其他公司。

5、主营业务发展状况

东胜康业为持股平台公司，无实际运营业务，目前除持有慈铭体检 2.00%股权，未持有其他企业股权。

6、主要财务指标（未经审计）

单位：元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产合计	2,531,755.21	2,536,984.78
负债合计	51,207.43	51,207.43
所有者权益合计	2,480,547.78	2,485,777.35
项目	**2015 年度**	**2014 年度**
营业收入	-	-
营业利润	-5,229.57	399,355.53
净利润	-5,229.57	399,355.53

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（四）韩小红

1、基本情况

姓名	韩小红
性别	女
国籍	中国
身份证号	210204196706******
住所	北京市海淀区西八里庄名仕花园****号
通讯地址	北京市海淀区西八里庄名仕花园****号
通讯方式	010-59658617
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

韩小红 2004 年 9 月至今担任慈铭体检董事、总经理，慈铭体检子公司上海慈铭、大连慈铭、南京慈铭、天津慈铭、山东慈铭、广州慈铭董事长；成都慈铭执行董事；健之康业监事；大连慈爱董事长、临沂慈铭董事。

截至本独立财务顾问报告签署日，韩小红持有慈铭体检 1.74%股份。

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本独立财务顾问报告签署日，韩小红除持有慈铭体检 1.74%股权外，其控制的其他企业情况如下：

序号	企业名称	持股比例	主营业务
1	北京慈记网络科技有限公司	71.49%	技术推广服务；健康管理咨询（须经审批的诊疗活动除外）；软件开发；计算机系统服务；应用软件服务（不含医用软件）；销售医疗器械（I 类）、电子产品；预防保健服务（不含诊疗活动）；销售 III 类医疗器械（医疗器械经营许可证有效期至 2020 年 09 月 01 日）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2	慈信（北京）医疗投资有限公司	58%（其中直接持股38%，间接持股20%）	投资与资产管理；项目投资；企业管理；经济贸易咨询；市场调查；会议服务；承办展览展示活动；设计、制作、代理、发布广告；翻译服务

（五）李世海

1、基本情况

姓名	李世海
性别	男
国籍	中国
身份证号	342324196210******
住所	江苏省南京市浦口区北圩商城****号
通讯地址	江苏省南京市浦口区北圩商城****号
通讯方式	010-59658955
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位产权关系

李世海现担任慈铭体检医疗采购管理中心运营部副总监，慈铭体检子公司联想桥门诊部、北京上地门诊部及北京慈云寺门诊部的总经理、执行董事，吉林慈铭董事，山东慈铭监事。

截至本独立财务顾问报告签署日，李世海持有慈铭体检 0.08%股权。

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本独立财务顾问报告签署日，除慈铭体检外，李世海未投资其他企业。

三、交易对方与上市公司的关联关系

本次交易前，发行股份购买资产的交易对方天亿资管持有上市公司的股份比例为 7.74%，其控股股东为俞熔先生，同时本次交易对方维途投资执行事务合伙

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

人为俞熔，俞熔先生及其一致行动人持有上市公司 41.88%股份，因此天亿资管及维途投资与上市公司构成关联关系。

四、交易对方向上市公司推荐的董事、监事及高级管理人员情况

截至本独立财务顾问报告签署日，交易对方不存在向上市公司推荐董事、监事及高级管理人员情况。

五、交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明

截至本独立财务顾问报告签署日，本次发行股份购买资产的交易对方已出具承诺函，交易对方及其主要管理人员最近五年内未受过任何行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、也未涉及任何与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

六、交易对方及其高级管理人员最近五年的诚信情况说明

截至本独立财务顾问报告签署日，本次重组的交易对方均已出具承诺函，交易对方及其高级管理人员最近五年内诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。

七、交易对方之间的一致行动关系情况说明

交易对方韩小红与东胜康业控股股东韩圣群系姐弟关系，韩小红和韩圣群构成一致行动关系；交易对方天亿资管及维途投资实际控制人均为俞熔先生，构成一致行动关系。

八、关于本次交易中私募投资基金参与本次交易需履行的备案程序说明

根据《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》（以下统称“私募投资基金规定”）相关规定，私募投资基金是指在中华人民共和国境内，以非公开方式向投资者募集资金设立的投资基金，包括资产由基金管理人或者普通合伙人管理的以投资活

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

动为目的设立的公司或者合伙企业。同时，私募投资基金应当向合格投资者募集，私募基金的合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承担能力，投资于单只私募基金的金额不低于 100 万元且符合下列相关标准的单位和个人：（1）净资产不低于 1000 万元的单位；（2）金融资产不低于 300 万元或者最近三年个人年均收入不低于 50 万元的个人。

根据天亿资管、维途投资及东胜康业的工商资料，俞熔及其母亲林熙直接或间接合计持有天亿资管 100%股权，未向任何投资者募集资金且未设立专门的基金管理人；俞熔、徐可及陈毅龙直接合计持有维途投资 100%股权，未向任何投资者募集资金且未设立专门的基金管理人；东胜康业系慈铭体检员工持股公司，未设有专门化的基金管理人并进行基金投资行为。因此，天亿资管、维途投资及东胜康业不属于私募投资基金规定规范的私募投资基金。

综上，根据《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》以及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关法律法规的规定，通过以所持标的资产股权认购上市公司股份的交易对方中无私募投资基金。

九、交易对方已经合法拥有标的资产的完整权利以及不存在限制或者禁止转让的情形

截至本独立财务顾问报告签署日，交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海所持有的慈铭体检股权不存在质押或权利受限制的情形。

截至 2016 年 5 月 30 日，维途投资已向天亿资管支付 86,430 万元 股权转让款，根据维途投资与天亿资管签署的《股权转让协议》之补充协议，维途投资将于 2016 年 7 月 31 日前全部支付完毕。如维途投资未能按照补充协议约定支付股权转让款项，慈铭体检的权属将发生重大变化，存在资产权属不确定性风险。

截至本独立财务顾问报告签署日，交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海分别承诺：本公司/本人合法持有该等股权；本公司/本人依法拥有该等股权的全部法律权益，包括但不限于占有、使用、收益及处分权；本公司/本人所持有的该等股权资产权属清晰，不存在任何权属纠纷，亦不存在其他法

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

律纠纷，不存在质押、抵押、其他担保或第三方权益或限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖本公司持有该等股权之情形；本公司/本人持有的该等股权过户或者转移不存在法律障碍。

十、交易对方是否存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用本次重大资产重组信息进行内幕交易的情形的说明

截至本独立财务顾问报告签署日，交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海分别承诺，不存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用本次重大资产重组信息进行内幕交易的情形。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第四章　交易标的基本情况

慈铭体检是一家按照“早诊断、早发现、早治疗”暨“预防为主”的医学思想创建的以健康体检为主营业务的连锁化经营的专业体检机构。作为国内健康体检行业的领军企业，慈铭体检自成立以来，秉承“治未病，为人民健康服务”的经营宗旨，专注于健康体检领域，致力于健康体检行业的领导性品牌建设。

经过多年发展，慈铭体检逐步在国内主要城市建立了较为完善的体检服务网络。慈铭体检目前在北京、上海、深圳、广州、武汉、南京、大连、天津、成都、临沂、吉林、杭州、济南、金华、青岛、宁波等国内主要城市拥有 57 家体检中心，是目前国内规模较大、覆盖范围较广、年体检量及累计体检量较多的专业体检机构之一。

一、慈铭体检基本情况

公司名称	慈铭健康体检管理集团有限公司
公司类型	有限责任公司
公司住所	北京市朝阳区北苑路 91 号院 1 号楼-1 至 5 层 101 三层
办公地址	北京市朝阳区北苑路 91 号院 1 号楼-1 至 5 层 101 三层
法定代表人	胡波
注册资本	12000 万元人民币
统一信用代码	911100007675375322
经营范围	诊疗服务（仅限分支机构经营）；对体检中心进行管理；健康管理、健康咨询（须经审批的诊疗活动除外）；投资咨询；企业策划；承办展览展示；会议服务；设计、制作广告；经济贸易咨询；技术推广服务；基础软件服务；技术培训；销售计算机软、硬件及辅助设备、文具用品、工艺美术品；体检信息管理系统软件开发【依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动】
成立日期	2004 年 09 月 27 日
营业期限	长期

二、慈铭体检历史沿革

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（一）北京慈济成立

2004 年 6 月 22 日，北京市工商行政管理局东城分局核发《企业名称预先核准通知书》（（京东）企名预核（内）字[2004]第 11390687 号），核准北京聚隆迪投资有限公司（以下简称“聚隆迪”）、胡波和韩小红设立的公司名称为“北京慈济医院管理有限公司”（以下统称“北京慈济”）。

2004 年 9 月 21 日，北京市工商行政管理局核发《企业名称延期通知书》，同意企业名称的保留期延长至 2004 年 12 月 21 日。

2004 年 9 月 22 日，聚隆迪与胡波、韩小红签订了《投资协议书》，约定组建北京慈济，注册资本为 1,500 万元，聚隆迪出资 1,490 万元，占注册资本的 99.34%，胡波出资 5 万元，占注册资本的 0.33%，韩小红出资 5 万元，占注册资本的 0.33%。

2004 年 9 月 22 日，聚隆迪与胡波、韩小红签署《北京慈济医院管理有限公司公司章程》，其中载明，北京慈济的注册资本为 1,500 万元；聚隆迪以货币资金认缴投资额 1,490 万元，占注册资本的 99.34%，胡波以货币资金认缴出资额 5 万元，占注册资本的 0.33%，韩小红以货币资金认缴出资额 5 万元，占注册资本的 0.33%。

根据北京慈济工商登记资料记载，北京慈济设立时，上述三个股东于 2004 年 9 月 27 日将其各自应当缴付的货币出资交存广东发展银行北京分行建国路支行，开立了企业入资专用账户。该行于 2004 年 9 月 27 日出具了三份《广东发展银行北京分行交存入资资金凭证》。

北京市工商行政管理局于 2004 年 9 月 28 日出具的《企业入资核查情况》对北京慈济上述股东出资情况进行了确认 。

2004 年 9 月 27 日，北京慈济取得北京市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号：1101051752297）。

北京慈济成立时，股东出资情况及股权结构如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	北京聚隆迪投资有限公司	1,490.00	99.34%
2	韩小红	5.00	0.33%
3	胡波	5.00	0.33%
合计		**1,500.00**	**100%**

（二）2004 年 10 月，第一次股权转让

2004 年 10 月 13 日，北京慈济股东会同意北京聚隆迪投资有限公司将其持有北京慈济 99.34%的股权分别转让给韩小红及胡波。同日，北京聚隆迪投资有限公司分别与韩小红、胡波签订《北京慈济医院管理有限公司出资转让协议书》，将其持有北京慈济 50.67%、48.67%的股权分别转让给韩小红及胡波，股权转让款合计为 1,500 万元。

2004 年 10 月 20 日，北京慈济在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。本次变更后，北京慈济的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	韩小红	765.00	51.00%
2	胡波	735.00	49.00%
合计		**1,500.00**	**100%**

（三）2005 年 1 月，第二次股权转让及第一次增资（由 1,500 万元增至 2,480 万元）

2005 年 1 月 23 日，韩小红与胡波签订《股权转让协议》，韩小红将其持有的 505 万元出资转让给胡波。

同日，经北京慈济股东会决议，全体股东一致同意韩小红将其持有北京慈济的股权转让给胡波。同时，经北京慈济股东会决议，全体股东一致同意将公司的注册资本增至 2,480 万元，并由北京鼎晖创业投资中心（有限合伙）（以下简称“北京鼎晖”）以货币资金 1,933 万元认购本次增资，出资超出新增注册资本的部分列入资本公积。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2005 年 1 月 27 日，北京慈济在北京市工商局办理了本次股权转让及增资的工商变更登记。北京慈济办理本次工商变更登记时，系根据北京市工商局颁发并于 2004 年 2 月 15 日实施的《北京市工商局改革市场准入制度优化经济发展环境若干意见》办理工商注册登记，未就北京鼎晖的出资履行验资程序。2011 年 7 月 13 日，信永中和会计师事务所对北京慈济本次增资情况进行了审验复核，并出具了 XYZH/2011A9011-6 号《复核验资报告》。

本次股权转让及增资后，北京慈济的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	胡波	1,240.00	50.00%
2	北京鼎晖	980.00	39.52%
3	韩小红	260.00	10.48%
合计		**2,480.00**	**100%**

（四）2005 年 12 月，第三次股权转让

2005 年 12 月 8 日，韩小红与李世海签订《出资转让协议书》，约定韩小红将其持有的北京慈济 1%股权（对应出资额 24.8 万元）以 39.64 万元价格转让给李世海。

同日，经北京慈济股东会决议，全体股东一致同意韩小红将其持有北京慈济 1%的股权转让给李世海。同日，韩小红与李世海签订《出资转让协议书》，约定韩小红将其持有北京慈济 1%的股权作价 39.64 万元转让给李世海。

2005 年 12 月 16 日，北京慈济在北京市工商局办理了本次股权转让的工商变更登记。本次股权转让后，北京慈济的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	胡波	1,240.00	50.00%
2	北京鼎晖	980.00	39.52%
3	韩小红	235.20	9.48%
4	李世海	24.80	1.00%
合计		**2,480.00**	**100%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（五）2006 年 6 月，更名为北京慈铭健康体检管理有限公司

2006 年 6 月 13 日，经北京市工商局核准，“北京慈济医院管理有限公司”更名为“北京慈铭健康体检管理有限公司”（以下简称“北京慈铭”）。

（六）2007 年 4 月，第四次股权转让

2007 年 1 月 11 日，经北京慈铭股东会决议，全体股东一致同意胡波、韩小红分别将其持有北京慈铭的全部股权转让给北京健之康业投资咨询有限公司（以下简称“健之康业”），其他股东放弃优先购买权并通过新的公司章程。2007 年 1 月 12 日，韩小红、胡波分别与健之康业签订《出资转让协议书》，约定韩小红将其持有慈铭体检 235.2 万元出资转让给健之康业；胡波将其持有慈铭体检 1,240 万元出资额转让给健之康业。

2007 年 4 月 9 日，北京慈铭取得北京市工商行政管理局核发的变更后的《企业法人营业执照》（注册号：1101051752297）。

本次变更后，北京慈铭的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	健之康业	1,475.20	59.48%
2	北京鼎晖	980.00	39.52%
3	李世海	24.80	1.00%
合计		**2,480.00**	**100%**

（七）2007 年 6 月，第二次增资（由 2,480 万元增至 5,500 万元）及第五次股权转让

2007 年 3 月 27 日，经北京慈铭股东会决议，全体股东一致同意北京慈铭以 700 万元资本公积和 2,320 万元未分配利润转增注册资本，将公司的注册资本增至 5,500 万元；全体股东一致同意健之康业将其持有北京慈铭 1%的股权无偿转让给韩圣群。2007 年 4 月 3 日，健之康业与韩圣群签订《股权转让协议》，约定健之康业将其持有北京慈铭 1%的股权无偿转让给韩圣群。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2007 年 5 月 11 日，中兴华会计师事务所有限责任公司对本次增资进行了审验，并出具了中兴华验字（2007）第 006 号《验资报告》。2007 年 6 月 15 日，北京慈铭取得北京市工商行政管理局核发的变更后的《企业法人营业执照》（注册号：1101051752297）。本次变更后，北京慈铭的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	健之康业	3,216.61	58.48%
2	北京鼎晖	2,173.39	39.52%
3	李世海	55.00	1.00%
4	韩圣群	55.00	1.00%
合计		**5,500.00**	**100%**

（八）2007 年 11 月，更名为慈铭健康体检管理集团有限公司

2007 年 11 月 1 日，经国家工商行政管理总局审核，北京市工商局同意核准“北京慈铭健康体检管理有限公司”更名为“慈铭健康体检管理集团有限公司”（以下简称“慈铭有限”）。

（九）2008 年 4 月，第三次增资（由 5,500 万元增至 5,775 万元）

2008 年 4 月 3 日，经慈铭有限股东会决议，全体股东一致同意将公司的注册资本增至 5,775 万元，本次增资由韩圣群以货币 457.55 万元增加出资，增加注册资本 275 万元。

2008 年 4 月 14 日，中兴华会计师事务所有限责任公司对本次增资进行了审验，并出具了中兴华验字（2008）第 005 号《验资报告》。2008 年 4 月 15 日，慈铭体检取得北京市工商行政管理局核发的变更后的《企业法人营业执照》（注册号：1101051752297）。本次增资后，慈铭有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	健之康业	3,216.61	55.70%
2	北京鼎晖	2,173.39	37.64%
3	韩圣群	330.00	5.71%
4	李世海	55.00	0.95%
合计		**5,775.00**	**100%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（十）2008 年 7 月，第四次增资（由 5,775 万元增至 7,042.68 万元）

2008 年 6 月 29 日，经慈铭有限股东会决议，全体股东一致同意将公司的注册资本增至 7,042.68 万元，其中，深圳平安创新资本投资有限公司（以下简称“平安创新”）以货币 7,785.28 万元增加出资，天津宝鼎投资中心（有限合伙）（以下简称“天津宝鼎”）以货币 1,557.06 万元增加出资。

2008 年 6 月 30 日，中兴华会计师事务所有限责任公司对本次增资进行了审验，并出具了中兴华验字（2008）第 006 号《验资报告》。2008 年 7 月 7 日，慈铭体检取得北京市工商行政管理局核发的变更后的《企业法人营业执照》（注册号：1101051752297）。本次增资后，慈铭有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	健之康业	3,216.61	45.67%
2	北京鼎晖	2,173.39	30.86%
3	平安创新	1,056.40	15.00%
4	天津宝鼎	211.28	3.00%
5	韩圣群	330.00	4.69%
6	李世海	55.00	0.78%
合计		**7,042.68**	**100%**

（十一）2009 年 9 月，第五次增资（由 7,042.68 万元增至 7,638.48 万元）

2009 年 8 月 25 日，经慈铭有限股东会决议，全体股东一致同意将公司的注册资本由 7,042.68 万元增至 7,638.48 万元。其中，天津保银投资中心（有限合伙）（以下简称“天津保银”）以货币 4,166.67 万元增加出资，王再可以货币 833.33 万元增加出资。

2009 年 9 月 14 日，中建华会计师事务所有限责任公司对本次增资进行了审验，并出具了中建验字（2009）第 392 号《验资报告》。2009 年 9 月 16 日，慈铭有限取得北京市工商行政管理局核发的变更后的《企业法人营业执照》（注册号：1101051752297）。本次增资后，慈铭有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1	健之康业	3,216.61	42.11%
2	北京鼎晖	2,173.39	28.45%
3	平安创新	1,056.40	13.83%
4	天津保银	496.50	6.50%
5	天津宝鼎	211.28	2.77%
6	韩圣群	330.00	4.32%
7	王再可	99.30	1.30%
8	李世海	55.00	0.72%
合计		**7,638.48**	**100%**

（十二）2009 年 9 月，第六次股权转让及第六次增资（由 7,638.48 万元增至 8,377.96 万元）

1、 第六次股权转让

2009 年 9 月 17 日，经慈铭有限股东会决议，全体股东一致同意平安创新、健之康业、北京鼎晖、天津保银的股权转让事宜。同日，健之康业、北京鼎晖分别与王再可签订《股权转让协议》，健之康业、北京鼎晖分别将其持有慈铭有限 0.11%、0.07%的股权转让给王再可；2009 年 9 月 20 日，平安创新分别与李昭、天津鼎晖股权投资一期基金（有限合伙）（以下简称“鼎晖一期”）、深圳市天图兴瑞创业投资有限公司（以下简称“天图兴瑞”）、天津鼎晖元博股权投资基金（有限合伙）（以下简称“鼎晖元博”）签订《股权转让协议》，平安创新将其持有慈铭有限 11.07%的股权分别转让给李昭、鼎晖一期、深圳天图、鼎晖元博；同日，天津保银与王强签订《股权转让协议》，天津保银将其持有慈铭有限 6.50%的股权转让给王强。

2009 年 9 月 17 日，北京健之康业、北京鼎晖及王再可签订《慈铭健康体检管理集团有限公司股权转让协议》，北京健之康业将其持有的慈铭体检 0.11%股权（对应出资额 8.4057 万元）以 1 元价格转让给王再可；北京鼎晖将其持有的慈铭体检 0.07%股权（对应出资额 5.6796 万元出资）以 1 元价格转让给王再可。

2009 年 9 月 20 日，深圳平安与深圳天图、鼎晖一期、鼎晖元博及李昭签订《慈铭健康体检管理集团有限公司股权转让协议》，深圳平安将其持有的慈铭体检 2.766%股权（对应出资额 211.2805 万元）以 2,000 万元价格转让给深圳天图；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

将其持有的慈铭体检 3.236%股权（对应出资额 247.1981 万元）以 2,340 万元价格转让给鼎晖一期；将其持有的慈铭体检 0.913%股权（对应出资额 69.7226 万元）以 660 万元价格转让给鼎晖元博；将其持有的慈铭体检 4.149%股权（对应出资额 316.9207 万元）以 3,000 万元价格转让给李昭。

2009 年 9 月 20 日，天津保银与王强签订《慈铭健康体检管理集团有限公司股权转让协议》，天津保银将其持有的慈铭体检 6.50%股权（对应出资额 496.5 万元）以 4,166.67 万元价格转让给王强。

2、第六次增资（由 7,638.48 万元增至 8,377.96 万元）

2009 年 9 月 24 日，经慈铭有限股东会决议，全体股东一致同意将公司的注册资本增至 8,377.96 万元。其中，深圳天图以货币 3,000 万元增加出资，张伟以货币 2,000 万元增加出资，鼎晖一期以货币 1,560 万元增加出资，鼎晖元博以货币 440 万元增加出资。

2009 年 9 月 25 日，中建华会计师事务所有限责任公司对本次增资进行了审验，并出具了中建验字（2009）第 397 号《验资报告》。2009 年 9 月 27 日，慈铭有限在北京市工商局办理了本次股权转让及增资的工商变更登记。本次股权转让及增资后，慈铭有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	健之康业	3,208.20	38.29%
2	北京鼎晖	2,167.71	25.87%
3	深圳天图	528.20	6.31%
4	王强	496.50	5.93%
5	鼎晖一期	412.00	4.92%
6	韩圣群	330.00	3.94%
7	李昭	316.92	3.78%
8	平安创新	211.28	2.52%
9	天津宝鼎	211.28	2.52%
10	张伟	211.28	2.52%
11	鼎晖元博	116.20	1.39%
12	王再可	113.39	1.35%
13	李世海	55.00	0.66%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

合计	**8,377.96**	**100%**

（十三）2009 年 12 月，整体变更为股份公司

2009 年 10 月 30 日，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具《审计报告》（XYZH/2009A9013 号），根据该审计报告记载，截至 2009 年 9 月 30 日，慈铭有限净资产为 352,516,031.95 元。

2009 年 10 月 31 日，六合正旭对慈铭有限整体变更为股份公司的事宜进行了评估，并出具了六合正旭评报字[2009]第 146 号《资产评估报告书》。该次资产评估采用资产基础法对慈铭有限的整体资产价值进行了评估。评估结果为：截至评估基准日 2009 年 9 月 30 日，慈铭有限的资产总额账面价值为 44,851.02 万元，评估值为 45,155.94 万元，增值率为 0.68%；负债总额账面价值为 9,599.42 万元，评估值为 9,599.42 万元，无增值；净资产账面价值为 35,251.60 万元，评估值为 35,556.52 万元，增值率为 0.86%。

2009 年 11 月 1 日，经慈铭有限股东会决议，全体股东一致同意将慈铭有限整体变更为股份有限公司。慈铭有限以 2009 年 9 月 30 日经信永中和审计的净资产 35,251.60 万元折合股份公司股本 11,760 万股，每股面值 1 元，发起人按各自在慈铭有限的出资比例持有相应数额的股份。

2009 年 11 月 16 日，信永中和对本次整体变更进行了审验，并出具了 XYZH/2009A9020 号《验资报告》。2009 年 12 月 10 日，北京市工商行政管理局向慈铭股份核发变更后的《企业法人营业执照》（注册号：110105007522978）。本次变更后，慈铭体检的股权结构如下：

序号	股东名称	股本（万股）	股权比例
1	健之康业	4,503.30	38.29%
2	北京鼎晖	3,042.78	25.87%
3	深圳天图	741.43	6.31%
4	王强	696.93	5.93%
5	鼎晖一期	578.31	4.92%
6	韩圣群	463.21	3.94%
7	李昭	444.86	3.78%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

8	平安创新	296.57	2.52%
9	天津宝鼎	296.57	2.52%
10	张伟	296.57	2.52%
11	鼎晖元博	163.11	1.39%
12	王再可	159.16	1.35%
13	李世海	77.20	0.66%
合计		**11,760.00**	**100%**

（十四）2009 年 12 月，第七次增资（由 11,760 万元增至 12,000 万元）

2009 年 12 月 25 日，经慈铭体检股东大会决议，全体股东一致同意将公司的注册资本由 11,760 万元增至 12,000 万元。本次增资的股份由慈铭体检管理层及核心员工设立的公司——东胜康业以货币 240 万元认购，每股 1 元，股份总额 240 万股。本次增资目的是完成慈铭体检管理层及核心员工的股权激励。

2009 年 12 月 28 日，信永中和对本次增资进行了审验，并出具了 XYZH/2009A9020-1 号《验资报告》。2009 年 12 月 10 日，北京市工商行政管理局向慈铭股份核发变更后的《企业法人营业执照》（注册号：110105007522978）。本次增资后，慈铭体检的股权结构如下：

序号	股东名称	股本（万股）	股权比例
1	健之康业	4,503.30	37.52%
2	北京鼎晖	3,042.78	25.36%
3	深圳天图	741.43	6.18%
4	王强	696.93	5.81%
5	鼎晖一期	578.31	4.82%
6	韩圣群	463.21	3.86%
7	李昭	444.86	3.71%
8	平安创新	296.57	2.47%
9	天津宝鼎	296.57	2.47%
10	张伟	296.57	2.47%
11	东胜康业	240.00	2.00%
12	鼎晖元博	163.11	1.36%
13	王再可	159.16	1.33%
14	李世海	77.20	0.64%
合计		**12,000.00**	**100%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（十五）2010 年 12 月，第七次股权转让

2010 年 12 月 11 日，北京健之康业、韩圣群与北京富坤、重庆富坤及深圳一德签署《慈铭健康体检管理集团股份有限公司股权转让协议》。北京健之康业将其持有的慈铭股份 120 万股股份（占总股本的 1%）以 1,300 万元价格转让给北京中技富坤创业投资中心（有限合伙）（以下简称“北京富坤”）；北京健之康业将其持有的慈铭股份 60 万股股份（占总股本的 0.5%）以 650 万元价格转让给重庆富坤创业投资中心（有限合伙）（以下简称“重庆富坤”）；韩圣群将其持有的慈铭股份 60 万股股份（占总股本的 0.5%）以 650 万元价格转让给深圳一德集团有限公司（以下简称“深圳一德”）。2010 年 12 月 29 日，北京市工商行政管理局出具《备案通知书》予以备案。

本次股份转让完成后，慈铭股份股权结构如下：

序号	股东名称	股本（万股）	股权比例
1	健之康业	4,323.30	36.02%
2	北京鼎晖	3,042.78	25.36%
3	深圳天图	741.43	6.18%
4	王强	696.93	5.81%
5	鼎晖一期	578.31	4.82%
6	李昭	444.86	3.71%
7	韩圣群	403.21	3.36%
8	平安创新	296.57	2.47%
9	天津宝鼎	296.57	2.47%
10	张伟	296.57	2.47%
11	东胜康业	240.00	2.00%
12	鼎晖元博	163.11	1.36%
13	王再可	159.16	1.33%
14	北京富坤	120.00	1.00%
15	李世海	77.20	0.64%
16	重庆富坤	60.00	0.50%
17	深圳一德	60.00	0.50%
合计		**12,000.00**	**100%**

（十六）2014 年 1 月，首次公开发行股票放弃发行

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2009 年 12 月 10 日，慈铭健康体检管理集团股份有限公司（以下简称“慈铭体检”）由慈铭健康体检管理集团有限公司整体变更设立并在北京市工商局办理了工商变更登记，领取了《企业法人营业执照》，注册号为 110105007522978。

2012 年 3 月 24 日，慈铭体检完成了首次公开发行股票的证监会申报工作。

2014 年 1 月 3 日，中国证监会出具《关于核准慈铭健康体检管理集团股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2014]30 号），核准慈铭体检首次公开发行股票。

2014 年 1 月 13 日，慈铭体检根据中国证券监督管理委员会于 2014 年 1 月 12 日发布的《关于加强新股发行监管的措施》（证监会公告[2014]4 号文）的精神，发行人和主承销商经协商决定推迟刊登《慈铭健康体检管理集团股份有限公司首次公开发行股票发行公告》。

因 2014 年股市波动，慈铭体检认为发行窗口期及发行价格较难满足股东利益诉求及慈铭体检长远发展，故此放弃了首次公开发行股票发行。

（十七）2014 年 12 月，第八次股权转让

2014 年 12 月 8 日，深圳前海瑞联二号投资中心（有限合伙）（以下简称“瑞联二号”）与慈铭体检全体股东签署协议，约定慈铭体检全体股东合计将其持有的慈铭体检股份 33,333,333 万股股份（占总股本的 27.78%）以 1,000,000,000 元价格转让给瑞联二号；各股东出售的股份数及比例如下：

序号	股东名称	股本（股）	股权比例
1	健之康业	8,432,994	7.03%
2	北京鼎晖	9,027,849	7.54%
3	深圳天图	2,199,795	1.83%
4	王强	2,067,770	1.72%
5	鼎晖一期	1,715,840	1.43%
6	李昭	1,319,877	1.10%
7	韩圣群	4,032,151	3.36%
8	平安创新	879,918	0.73%
9	天津宝鼎	879,918	0.73%
10	张伟	879,918	0.73%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

11	东胜康业	0	0.00%
12	鼎晖元博	483,955	0.40%
13	王再可	472,215	0.39%
14	北京富坤	356,037	0.30%
15	李世海	229,058	0.19%
16	重庆富坤	178,019	0.15%
17	深圳一德	178,019	0.15%
合计		**33,333,333**	**27.78%**

根据协议约定，经各方协商，深圳前海瑞联二号投资中心（有限合伙）作为美年大健康指定的第三方先行收购慈铭体检 33,333,333 股股份。2014 年 12 月 19 日，北京市工商行政管理局出具《备案通知书》予以备案。本次股权转让完成后，慈铭体检的股权结构如下：

序号	股东名称	股本（万股）	股权比例
1	健之康业	3,480.00	29.00%
2	深圳前海瑞联二号投资中心（有限合伙）	3,333.33	27.78%
3	北京鼎晖	2,139.99	17.83%
4	深圳天图	521.45	4.35%
5	王强	490.15	4.09%
6	鼎晖一期	406.73	3.39%
7	李昭	312.87	2.61%
8	东胜康业	240.00	2.00%
9	平安创新	208.58	1.74%
10	天津宝鼎	208.58	1.74%
11	张伟	208.58	1.74%
12	鼎晖元博	114.72	0.96%
13	王再可	111.94	0.94%
14	北京富坤	84.40	0.70%
15	李世海	54.30	0.45%
16	重庆富坤	42.20	0.35%
17	深圳一德	42.20	0.35%
合计		**12,000.00**	**100%**

（十八）2015 年 2 月，第九次股权转让

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2015 年 1 月 23 日，平安创新与韩小红签署《慈铭健康体检管理集团股份有限公司之股份转让协议》，约定平安创新将所持有的慈铭体检 2,085,789 股股份转让给韩小红，占慈铭体检总股本的 1.74%，转让价款共计 43,801,569.00 元。

2015 年 2 月，北京市工商行政管理局出具《备案通知书》予以备案。

本次股份转让完成后，慈铭股份股权结构如下：

序号	股东姓名或名称	股本（万股）	股权比例
1	健之康业[2]	3,480.00	29.00%
2	深圳前海瑞联二号投资中心（有限合伙）	3,333.33	27.78%
3	北京鼎晖	2,139.99	17.83%
4	深圳天图	521.45	4.35%
5	王强	490.15	4.08%
6	鼎晖一期	406.73	3.39%
7	李昭	312.87	2.61%
8	东胜康业	240.00	2.00%
9	韩小红	208.58	1.74%
10	天津宝鼎	208.58	1.74%
11	张伟	208.58	1.74%
12	鼎晖元博	114.72	0.96%
13	王再可	111.94	0.93%
14	北京富坤	84.40	0.70%
15	李世海	54.30	0.45%
16	重庆富坤	42.20	0.35%
17	深圳一德	42.20	0.35%
合计		**12,000.00**	**100.00%**

（十九）2015 年 3 月，第十次股权转让

2015 年 2 月 12 日，美年大健康与深圳前海瑞联二号投资中心（有限合伙）签署协议，深圳前海瑞联二号投资中心（有限合伙）同意将所持有的慈铭体检 33,333,333 股股份转让给美年大健康，转让价款共计 102,951.50 万元。

[2] 根据鹰潭市月湖区工商行政管理局出具《企业变更信息》，北京健之康业投资咨询有限公司更名为鹰潭健之康业投资咨询有限公司。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2015 年 3 月 9 日，北京市工商行政管理局出具《备案通知书》予以备案。本次股权转让完成后，慈铭体检的股权结构如下：

序号	股东名称	股本（万股）	股权比例
1	健之康业	3,480.00	29.00%
2	美年大健康	3,333.33	27.78%
3	北京鼎晖	2,139.99	17.83%
4	深圳天图	521.45	4.35%
5	王强	490.15	4.09%
6	鼎晖一期	406.73	3.39%
7	李昭	312.87	2.61%
8	东胜康业	240.00	2.00%
9	韩小红	208.58	1.74%
10	天津宝鼎	208.58	1.74%
11	张伟	208.58	1.74%
12	鼎晖元博	114.72	0.96%
13	王再可	111.94	0.94%
14	北京富坤	84.40	0.70%
15	李世海	54.30	0.45%
16	重庆富坤	42.20	0.35%
17	深圳一德	42.20	0.35%
合计		**12,000.00**	**100%**

（二十）2015 年 11 月，第十一次股权转让

2015 年 11 月 20 日，健之康业、北京鼎晖、深圳天图、王强、鼎晖一期、李昭、天津宝鼎、张伟、鼎晖元博、王再可、北京富坤、李世海、重庆富坤和深圳一德等 14 名股东与天亿资管签署协议，约定天亿资管以 2,462,426,340 元的价格受让健之康业等 14 名股东合计持有的慈铭股份 82,080,878 股份（占总股本的 68.40%）。

2015 年 11 月 30 日，北京市工商行政管理局出具《备案通知书》予以备案。

本次股份转让完成后，慈铭股份股权结构如下：

序号	股东姓名或名称	股本（万股）	出资比例
1	天亿资管	8,208.09	68.40%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2	美年大健康	3,333.33	27.78%
3	东胜康业	240.00	2.00%
4	韩小红	208.58	1.74%
5	李世海	10.00	0.08%
合计		**12,000.00**	**100.00%**

（二十一）2016 年 2 月，改制为有限公司

2016 年 2 月 2 日，慈铭体检召开 2016 年第二次临时股东大会，一致同意公司性质由股份有限公司整体变更为有限责任公司，公司注册资本及股权结构保持不变，同时修改公司章程。

2016 年 2 月 4 日，北京市工商行政管理局向慈铭体检换发了《企业法人营业执照》（统一社会信用代码：911100007675375322）。

（二十二）2016 年 4 月，第十二次股权转让

2016 年 4 月 21 日，慈铭体检召开临时股东会，一致同意股东天亿资管将其持有的慈铭体检 36.11%股权（对应出资额 4333.3333 万元）转让给维途投资，慈铭体检其他股东放弃优先购买权并修改慈铭体检公司章程。

同日，维途投资与天亿资管签署《股权转让协议》，天亿资管将其持有慈铭体检 43,333,333 股股权转让给维途投资，占慈铭体检总股本的 36.11%，转让价款共计 1,385,050,000 元。

2016 年 4 月 22 日，北京市工商行政管理局向慈铭体检换发了《营业执照》（统一社会信用代码：911100007675375322）。

截至 2016 年 5 月 30 日，维途投资已向天亿资管支付 86,430 万元股权转让款，根据维途投资与天亿资管签署的《股权转让协议》之补充协议，本次股权转让款将于 2016 年 7 月 31 日前支付完毕。如维途投资未能按照补充协议约定支付股权转让款项，慈铭体检的权属将发生重大变化，存在资产权属不确定性风险。

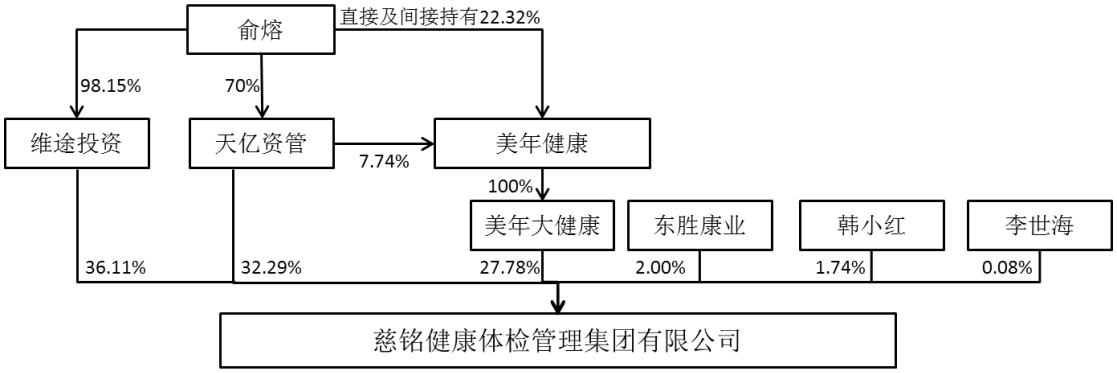
本次股权转让后，慈铭体检股权结构如下表所示：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	股东名称	出资额（元）	持股比例
1	天亿资管	38,747,545	32.29%
2	维途投资	43,333,333	36.11%
3	美年大健康	33,333,333	27.78%
4	东胜康业	2,400,000	2.00%
5	韩小红	2,085,789	1.74%
6	李世海	100,000	0.08%
合计		**120,000,000**	**100.00%**

三、慈铭体检股权结构及控制关系情况

截至本独立财务顾问报告签署日，慈铭体检的实际控制人为俞熔先生，其股权结构如下图所示：

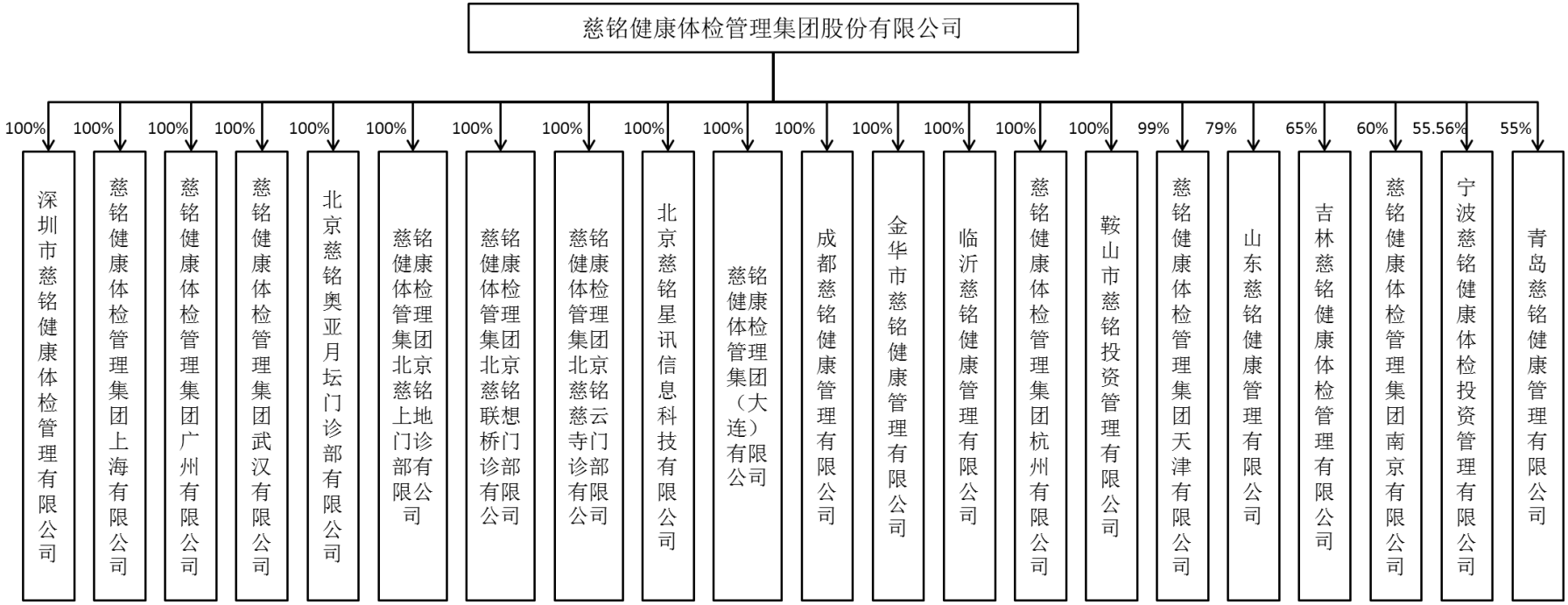


cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

四、慈铭体检下属子公司情况

（一）慈铭体检下属公司情况

截至本独立财务顾问报告签署日，慈铭体检下属一级子公司情况如下图所示：



cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（二）2015 年资产总额、营业收入、净资产额或净利润达到 20%的子公司具体情况

2015 年慈铭体检下属一级子公司中武汉慈铭合并报表范围内净利润为 1,517.62 万元，占慈铭体检合并净利润的比例为 53.47%；北京上地门诊部净利润为 1,032.53 万元，占慈铭体检合并净利润的比例为 36.38%；北京慈云寺门诊部净利润为 839.31 万元，占慈铭体检合并净利润的比例为 29.57%。除上述三家子公司外，其它一级子公司 2015 年资产总额、营业收入、净资产额或净利润均未达到慈铭体检的 20%。

1、武汉慈铭

（1）武汉慈铭基本情况

武汉慈铭持有武汉市工商行政管理局于 2014 年 9 月 11 日颁发的注册号为 420100000136796《营业执照》，其基本情况如下：

公司名称	慈铭健康体检管理集团武汉有限公司
住所	武汉市江汉区北湖路 3-85 号
法定代表人	王再可
企业类型	有限责任公司（法人独资）
注册资本	500 万元
成立日期	2009 年 4 月 3 日
经营期限	2009 年 3 月 27 日至 2019 年 3 月 25 日
经营范围	对体检中心进行管理；投资咨询；企业形象策划；会议及展览服务；文化艺术策划；设计、制作、代理、发布国内外广告；电脑技术服务；体检信息管理系统软件开发。（国家有专项规定的项目经审批后方可经营）；（以下项目仅限持证的分支机构经营）诊疗服务。

（2）历史沿革

① 2009 年 3 月设立

2009 年 3 月 23 日，慈铭体检以货币 255 万元，深圳市我佳医疗产业投资发展有限公司（以下简称“深圳我佳”）以货币 245 万元，共同出资设立武汉慈铭。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2009 年 4 月 3 日，武汉慈铭在武汉市工商行政管理局办理了注册登记，注册资本为 500 万元。武汉慈铭设立时，股东出资情况及股权结果如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	慈铭体检	255.00	51%
2	深圳我佳	245.00	49%
合　计		**500.00**	**100%**

② 2009 年 5 月第一次股权转让

2009 年 4 月 22 日，武汉慈铭股东会同意深圳我佳将其持有武汉慈铭 49%的股权转让予王再可，同日，深圳我佳与王再可签订《股权转让协议》。2009 年 5 月 6 日，武汉慈铭在武汉市工商行政管理局办理了变更登记，本次变更后公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	慈铭体检	255.00	51%
2	王再可	245.00	49%
合　计		**500.00**	**100%**

③ 2009 年 7 月第二次股权转让

2009 年 7 月 20 日，慈铭体检临时股东会同意王再可将其持有武汉慈铭 49%的股权转让予慈铭体检，同日，王再可与慈铭体检签订《股权转让协议》。2009 年 7 月 22 日，武汉慈铭在武汉市工商行政管理局办理了变更登记，本次变更后公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	慈铭体检	500.00	100%
合　计		**500.00**	**100%**

（3）武汉慈铭的产权及控制关系

截至本独立财务顾问报告签署日，武汉慈铭为慈铭体检的全资子公司，其公司章程中不存在对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议、高级管理人员的安排，不存在影响资产独立性的协议或其他安排。

（4）资产权属情况及被处罚的情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

武汉慈铭股权清晰，不存在抵押、质押等权利限制，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。

武汉慈铭不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情况。

（5）主营业务发展情况

具体请见本独立财务顾问报告“第四章 交易标的基本情况/七、慈铭体检的主营业务”。

（6）最近两年财务指标

单位：元

项目	2015/12/31 或 2015 年度	2014/12/31 或 2014 年度
总资产	77,826,936.51	57,877,242.01
净资产	54,008,274.91	38,832,118.63
收入总额	83,398,694.32	65,774,352.61
净利润	15,176,156.28	12,158,860.03

（7）最近三年交易、增资及评估的情况

武汉慈铭最近三年为慈铭体检的全资子公司，未进行交易、增资及评估。

2、北京上地门诊部

（1）基本情况

北京上地门诊部持有北京市工商局海淀分局于 2015 年 5 月 8 日颁发的注册号为 110108009834777《营业执照》，其基本情况如下：

公司名称	慈铭健康体检管理集团北京慈铭上地门诊部有限公司
住所	北京市海淀区上地信息路 19 号 1 号楼（商服中心）三层
法定代表人	李世海
企业类型	有限责任公司（法人独资）
注册资本	600,000 元
成立日期	2006 年 8 月 9 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

经营期限	自 2008 年 11 月 4 日至 2028 年 11 月 3 日
经营范围	内科；外科；妇产科；眼科；耳鼻咽喉科；口腔科；牙体牙髓病专业；牙周病专业；口腔粘膜病专业；口腔修复专业；口腔正畸专业；医学检验科；临床体液、血液专业；临床化学检验专业；医学影像科；脑电及脑血流图诊断专业；X 线诊断专业；超声诊断专业；心电诊断专业；中医科。（医疗机构执业许可证有效期至 2019 年 12 月 31 日）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

（2）历史沿革

① 2006 年 8 月设立

北京上地门诊部的前身为北京佰众上地门诊部，系 2006 年 8 月 9 日于红与于静共同出资设立的股份制（合作）企业，设立时注册资本为 60 万元人民币。北京民青会计师事务所出具了验资报告书，证明本次出资足额、到位。北京佰众上地门诊部成立时各股东以现金出资，股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	于　红	30.00	50.00%
2	于　静	30.00	50.00%
合计		**60.00**	**100.00%**

2006 年 8 月 9 日，北京佰众上地门诊部在北京市工商行政管理局办理了注册登记。

② 2008 年 11 月，整体变更为有限责任公司

2008 年 10 月 29 日，经北京佰众上地门诊部第一届第三次股东和职工大会决议，北京佰众上地门诊部改制为有限责任公司，改制后名称为北京佰众上地门诊部有限公司。北京中仁信会计师事务所出具了中仁信验字（2008）第 1345 号《验资报告》，审验结果为：北京佰众上地门诊部改制后注册资本仍为 60 万元，股东于静以货币形式出资 30.0 万元，占注册资本的 50%；股东于红以货币形式出资 30.0 万元，占注册资本的 50%。

2008 年 11 月 4 日，北京佰众上地门诊部有限责任公司在北京市工商行政管理局办理了改制登记。

③ 2008 年 11 月，第一次股权转让

2008 年 11 月 25 日，北京佰众上地门诊部有限公司第一届第二次股东会决

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

议作出决定，同意于红将北京佰众上地门诊部有限公司实缴 30 万货币出资转让给北京大国上医健康科技有限公司；同意于静将北京佰众上地门诊部有限公司实缴 30 万货币出资转让给北京大国上医健康科技有限公司。

2008 年 11 月 26 日，于红、于静与北京大国上医健康科技有限公司分别签署《出资转让协议书》。同日，北京大国上医健康科技有限公司签署新修订的《公司章程》。

2008 年 11 月 28 日，北京佰众上地门诊部有限责任公司在北京市工商行政管理局办理了本次股权转让的变更登记，本次变更完成后股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例
北京大国上医健康科技有限公司	60.00	货币	100%
合计	**60.00**	**—**	**100%**

④ 2009 年 1 月，第二次股权转让

2009 年 1 月 5 日，北京佰众上地门诊部有限公司第二届第一次股东会决议作出决定，同意北京大国上医健康科技有限公司将北京佰众上地门诊部有限公司实缴 60 万货币出资转让给慈铭健康体检管理集团有限公司。同日，北京大国上医健康科技有限公司与慈铭体检签署《出资转让协议书》。

2009 年 1 月 7 日，北京佰众上地门诊部有限责任公司在北京市工商行政管理局办理了本次股权转让的变更登记，本次变更完成后股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例
慈铭体检	60.00	货币	100%
合计	**60.00**	**—**	**100%**

⑤ 2009 年 7 月，更名为慈铭健康体检管理集团北京慈铭上地门诊部有限公司

2009 年 7 月 1 日，经北京市工商局核准，“北京佰众上地门诊部有限公司”更名为“慈铭健康体检管理集团北京慈铭上地门诊部有限公司”。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（3）北京上地门诊部的产权及控制关系

截至本独立财务顾问报告签署日，北京上地门诊部为慈铭体检的全资子公司，其公司章程中不存在对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议、高级管理人员的安排，不存在影响资产独立性的协议或其他安排。

（4）资产权属情况及被处罚的情况

北京上地门诊部股权清晰，不存在抵押、质押等权利限制，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。

北京上地门诊部不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情况。

（5）主营业务发展情况

具体请见本独立财务顾问报告“第四章 交易标的基本情况/七、慈铭体检的主营业务”。

（6）最近两年财务指标

单位：元

项目	2015/12/31 或 2015 年度	2014/12/31 或 2014 年度
总资产	66,940,069.28	50,312,217.51
净资产	55,341,489.54	45,016,153.33
收入总额	31,146,987.12	30,259,928.71
净利润	10,325,336.21	10,619,430.50

（7）最近三年交易、增资及评估的情况

北京上地门诊部最近三年为慈铭体检的全资子公司，未进行交易、增资及评估。

3、北京慈云寺门诊部

（1）北京慈云寺门诊部基本情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

北京慈云寺门诊部持有北京市工商行政管理局于 2016 年 04 月 19 日核准的统一社会信用代码号为 91110105671735032B 的《营业执照》，其基本情况如下：

公司名称	慈铭健康体检管理集团北京慈铭慈云寺门诊部有限公司
住所	北京市朝阳区八里庄西里 99 号楼 501、502、503、507、509 室
法定代表人	李世海
企业类型	有限责任公司（法人独资）
注册资本	60 万元
成立日期	2008 年 01 月 07 日
经营期限	2008 年 11 月 26 日至 2028 年 11 月 25 日
经营范围	医疗服务；销售食品。(企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

（2）历史沿革

① 2008 年 1 月设立

2008 年 1 月，于红、王晓燕、汪春莲分别以货币资金 40 万元、10 万元、10 万元，共同出资设立北京佰众慈云体检门诊部。2008 年 1 月 7 日，北京佰众慈云体检门诊部在北京市工商行政管理局办理了注册登记，注册资本为 60 万元。注册类型为集体所有制（股份合作）。北京佰众慈云体检门诊部设立时，股东出资情况及股权结果如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	于红	40.00	66.67%
2	王晓燕	10.00	16.67%
3	汪春莲	10.00	16.67%
合　计		**60.00**	**100%**

2007 年 12 月 12 日，北京润鹏冀能会计师事务所经审验出具润鹏审字[2007]第 Z-2036 号验资报告，验证北京佰众慈云体检门诊部时的注册资本为 60 万元，并由全体股东于 2007 年 12 月 11 日之前一次缴足。

② 2008 年 11 月企业转制为有限责任公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2008 年 10 月 20 日，北京佰众慈云体检门诊部召开股东大会决议，同意北京佰众慈云体检门诊部申请改制，企业类型由变更前的集体所有制（股份合作）更改为有限公司。企业名称变更为“北京佰众慈云体检门诊部有限公司”。北京市工商行政管理局于 2008 年 11 月 26 日核准了上述申请。改制后的北京佰众慈云体检门诊部有限公司注册资本不变。

2008 年 10 月 12 日，华勒信（北京）会计师事务对北京佰众慈云体检门诊部有限公司在转制过程中股金缴付的真实性和合法性进行审验，并出具京（华）验字[2008]2-1775 号验资报告。

③ 2008 年 12 月第一次股权转让

2008 年 12 月 17 日，北京佰众慈云体检门诊部有限公司股东会同意于红将北京佰众慈云体检门诊部有限公司实缴 40 万货币出资转让给北京大国上医健康科技有限公司；同意王晓燕将北京佰众慈云体检门诊部有限公司实缴 10 万货币出资转让给北京大国上医健康科技有限公司；同意汪春莲将北京佰众慈云体检门诊部有限公司实缴 10 万货币出资转让给北京大国上医健康科技有限公司。

各转让主体分别于 2008 年 12 月 17 日签定了《出资转让协议》。

2008 年 12 月 19 日，北京佰众慈云体检门诊部有限公司在北京市工商行政管理局就本次出资转让事宜办理了变更登记。变更后的公司类型为一人有限责任公司。本次变更后公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	北京大国上医健康科技有限公司	60.00	100%
合　计		**60.00**	**100%**

④ 2009 年 1 月第二次股权转让

2009 年 1 月 5 日，北京佰众慈云体检门诊部有限公司股东会同意北京大国上医健康科技有限公司将北京佰众慈云体检门诊部有限公司实缴 60 万货币出资转让给慈铭健康体检管理集团有限公司。

各转让主体分别于 2009 年 1 月 5 日签定了《出资转让协议》。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2009 年 1 月 8 日，北京佰众慈云体检门诊部有限公司在北京市工商行政管理局就本次出资转让事宜办理了变更登记。本次变更后公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	慈铭健康体检管理集团有限公司	60.00	100%
合　计		**60.00**	**100%**

⑤ 2009 年 7 月名称变更

2009 年 7 月，北京佰众慈云体检门诊部有限公司申请变成公司名称为慈铭健康体检管理集团北京慈铭慈云寺门诊部有限公司，同时增加经营范围。

本次变更已于 2009 年 7 月 13 日由北京市工商行政管理局核准。

（3）北京慈云寺门诊部的产权及控制关系

截至本独立财务顾问报告签署日，北京慈云寺门诊部为慈铭体检的全资子公司，其公司章程中不存在对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议、高级管理人员的安排，不存在影响资产独立性的协议或其他安排。

（4）资产权属情况及被处罚的情况

北京慈云寺门诊部股权清晰，不存在抵押、质押等权利限制，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。

北京慈云寺门诊部不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情况。

（5）主营业务发展情况

具体请见本独立财务顾问报告“第四章 交易标的基本情况/七、慈铭体检的主营业务”。

（6）最近两年财务指标

单位：元

项目	2015/12/31 或 2015 年度	2014/12/31 或 2014 年度
总资产	55,424,193.66	40,693,734.68
净资产	40,591,753.69	32,198,640.80

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

收入总额	26,392,521.38	25,354,953.22
净利润	8,393,112.89	8,409,123.38

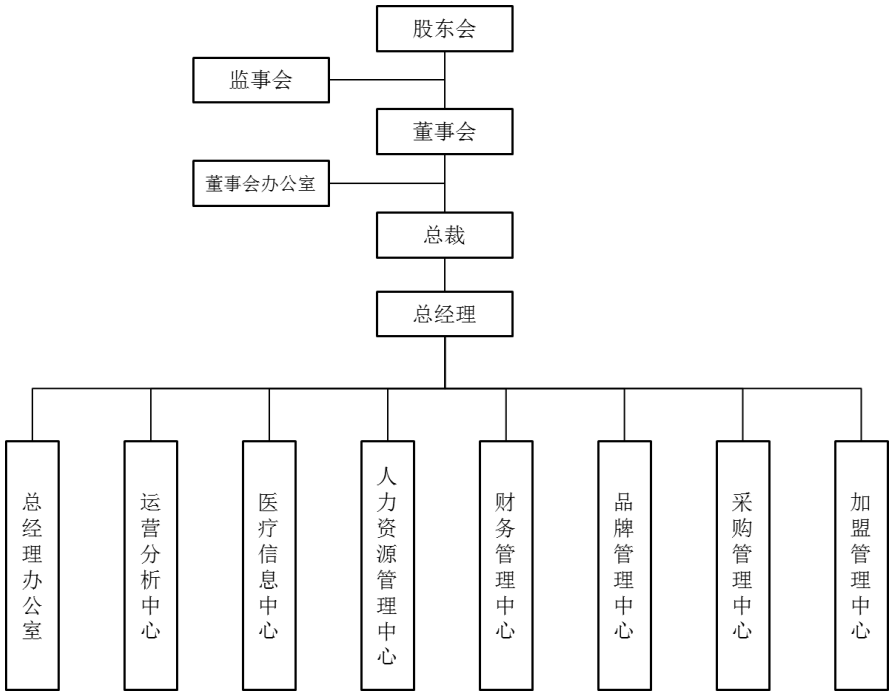
（7）最近三年交易、增资及评估的情况

北京慈云寺门诊部最近三年为慈铭体检的全资子公司，未进行交易、增资及评估。

五、组织架构和人员架构

（一）组织架构

慈铭体检的组织架构如下：



1、董事会办公室

负责慈铭体检和股东、董事之间的沟通；筹备慈铭体检股东大会、董事会的召开。跟踪证券市场的动态，负责投资者关系的管理；公司的股权管理工作以及信息披露工作。负责规范公司治理和完善内部控制。

2、总经理办公室

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

负责内部行政事务管理、档案管理以及对外公共关系的联系与协调。负责集团重要管理文件的发布、督导执行；协调公司各行政部门和下属子公司之间的关系。

3、运营分析中心

根据公司年度经营目标和计划，进行业务需求和市场分析，制定本中心年度、季度、月度发展规划、营销策略和实施方案等；建立完善市场运营管理中心各项规章制度并落实执行。负责市场拓展、运营的全面工作；管理指导下属各运营部门、服务部门、业务部门完成工作目标。

4、医疗信息中心

负责体检产品规划、套餐的设计、修改、完善等工作；制定新项目的开展、新技术引进后的业务相关工作规范，对各子公司体检产品及套餐的修改、审核，并制定相应的业务数据；规范体检业务数据及体检操作系统中业务数据的维护。

5、人力资源管理中心

负责集团人力资源整体规划与管理；对招聘、薪酬绩效、培训、员工关系等方面进行管理；对集团各项人力资源数据进行综合分析，全面诊断内外部人力资源发展状况；对新建或收购体检中心信息系统操作人员进行培训及考核；对各分支机构的人力资源工作进行指导、监督。

6、财务管理中心

负责慈铭体检财务规划、财务预算以及下属公司的财务监管和指导；组织公司财务计划的实施，定期编写财务报告；负责公司的资金管理，筹措公司运营资金，保障生产经营活动的资金供给；负责税务筹划等其他财务相关工作。

7、品牌管理中心

负责制定品牌传播策略及计划，提出并实施品牌传播年度预算，根据市场状况、销售状况、销售政策制定并执行短、中、长期消费者促销、通道促销、广告、公关计划及方案。

8、采购管理中心

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

负责集中采购，建立集中采购目录；确定供货商、供货目录、供货价格，由各分公司执行采购；对集团的各项支出进行采购及管理，包括各类设备、物资、服务、软件、工程等；对集团包括各类医疗设备、办公设备、IT 设备等固定资产进行实物管理；设置台账、资产卡片进行登记，在设备生命周期内对使用、保养、维修情况进行跟踪记录。

9、加盟管理中心

负责加盟商的开发和协助培训工作；通过协调自我团队，完成公司的发展分布计划，引进优质加盟客户，协助加盟商完成分院的开张流程，审核加盟客户的装修及店面资格，加盟商回款管理，按照公司的规章制度对加盟客户的管理，安排培训专员对加盟客户的培训。

（二）人员架构

截至 2015 年 12 月 31 日，慈铭体检共有员工 5,572 人，人员按专业结构、受教育程度及年龄的分布情况如下：

1、按专业结构划分

专业结构	人数	占员工总数比例
医务人员	3,515	63.08%
其中：医师	1,663	29.85%
技师	373	6.69%
护士	1,479	26.54%
客服人员	167	3.00%
销售人员	696	12.49%
财务人员	148	2.66%
管理人员	333	5.98%
专业技术人员 （信息中心及分院网络维护人员）	69	1.24%
其他人员	644	11.56%
合　计	**5,572**	**100.00%**

2、按受教育程度划分

受教育程度	人数	占员工总数比例
博士	7	0.13%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

硕士	53	0.95%
高等教育（大专及以上）	3,834	68.81%
中等教育（中专）	1,384	24.84%
初等教育	294	5.28%
合　计	**5,572**	**100.00%**

3、按年龄结构划分

年龄区间	人数	占员工总数比例
30 岁以下	2,378	42.68%
31-50 岁	1,695	30.42%
51 岁以上	1,499	26.90%
合　计	**5,572**	**100.00%**

六、慈铭体检最近两年主要财务数据

根据瑞华会计师出具的的瑞华专审字【2016】31010023 号《审计报告》，慈铭体检报告期内的主要财务指标如下表所示：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产合计	47,416.87	50,839.96
非流动资产合计	70,741.07	60,881.77
资产合计	118,157.95	111,721.73
流动负债合计	51,214.02	46,792.39
非流动负债合计	4,381.50	4,811.15
负债合计	55,595.52	51,603.54
归属于母公司所有者权益合计	60,260.73	58,689.58
所有者权益合计	62,562.43	60,118.19

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度
营业收入	101,573.89	91,253.54

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

营业利润	6,678.91	7,757.56
利润总额	6,499.13	7,775.59
净利润	2,838.11	4,651.97
归属于母公司股东的净利润	3,147.25	4,952.37

（三）非经常性损益

标的公司报告期非经常性损益明细如下：

单位：元

项目	2015 年度	2014 年度
非流动性资产处置损益	17,466,389.56	458,165.30
计入当期损益的政府补助，但与企业正常经营业务密切相关，符合国家政策规定，按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	3,848,981.91	90,000.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-3,677,974.97	-367,836.96
其他符合非经常性损益定义的损益项目	273,510.97	-10,379,285.04
小计	17,910,907.47	-10,198,956.70
所得税影响额	-4,924,671.67	656,871.17
少数股东权益影响额（税后）	756,807.01	1,845,939.15
合计	**13,743,042.81**	**-7,696,146.38**

七、慈铭体检的主营业务

（一）主营业务概况

慈铭体检的主营业务为健康体检。健康体检是指通过医学手段和方法对客户进行健康检查、健康咨询、健康评估、健康维护等以预防疾病、促进健康、管理健康为目的的综合服务产业。

慈铭体检是专业健康体检行业的领军企业。自成立以来，慈铭体检专注于健康服务领域，一直致力于为客户提供专业的、全方位的健康体检服务。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

截至 2015 年 12 月 31 日，慈铭体检共有 57 家体检门店[3]，网络覆盖全国 10 个省（自治区、直辖市），16 个市。截至 2015 年 12 月 31 日，公司拥有员工总数 5,572 人，年服务人次 211.84 万。

（二）主要产品介绍

目前，慈铭体检的体检套餐主要有 A 类、B 类、C 类、D 类、E 类、F 类、G 类、H 类等类别。其中 A 类套餐为基础套餐，主要体检项目包括静脉采血、一般情况、内科检查、外科检查、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、口腔科检查、妇科常规检查、白带常规、心电图、腹部彩超、血常规、尿常规、便常规、生化 4 项、胸部正位 DR、汇总分析等体检项目；其余 B 类至 H 类套餐，主要是在 A 类套餐的体检项目基础上分别增加了体脂肪测定空腹血糖、肾功能、微量元素 5 项、腹部彩超、血流变、甲状腺功能 3 项（电发光）、骨密度、乳腺钼靶、动脉硬化检测、螺旋 CT（头颅）、螺旋 CT（胸部）、无痛电子胃、肠镜、热代谢检测（全身）、中医会诊、亚健康检测、健康预警分析、首席终检等体检项目。此外，慈铭体检还根据市场需求，针对不同人群的健康状况、工作特点及消费能力设计了围绕绝经期女性、压力族、应酬族、银发族、精英族、贵宾族、至尊望族等体检套餐。

下表为北京公司 2015 版套餐内容：

套餐类别	体检项目
A 类	静脉采血、一般情况、内科检查、外科检查、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、口腔科检查、妇科常规检查、白带常规、心电图、腹部彩超、血常规、尿常规、便常规、生化 4 项、胸部正位 DR、汇总分析
B 类	静脉采血、一般情况、体成分测定、内科检查、外科检查、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、口腔科检查、妇科常规检查、白带常规、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、红外线乳透、血常规、尿常规、便常规、丙氨酸氨基转移酶、血脂 4 项、肾功能、空腹血糖、肿瘤 2 项、胸部正位 DR、疲劳免疫度检测、汇总分析、主检医师签审
C 类	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、EB 病毒抗体、口腔科检查、妇科一般检查+宫

[3]其中，天津市南开区卫生局已出具《暂停批复》，同意该门诊部于 2015 年 7 月至 2016 年 6 月底暂停营业。广州东风门诊部已于 2016 年 3 月注销其《医疗机构执业许可证》，正在办理工商和税务注销手续。武汉市青山卫生和计划生育委员会已出具《证明》，证明武汉青山门诊部因搬迁停业，于 2015 年 7 月 27 日自动注销。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	颈 TCT 检查、白带常规、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、乳腺彩超、骨密度、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量检查、肝功 4 项 、血脂 4 项、肾功能、胱抑素 C（CysC）、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、总胆汁酸（TBA)、女性肿瘤 4 项、男性肿瘤 4 项、微量元素 5 项、胸部正位 DR、疲劳免疫度检测、汇总分析、首席主检
D 类	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、非接触眼压测定、耳鼻喉科检查、EB 病毒抗体、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、白带常规、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、乳腺彩超、骨密度、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量、肝功 11 项 、血脂 4 项、肾功能、胱抑素 C（CysC）、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、总胆汁酸（TBA)、女性肿瘤 4 项、男性肿瘤 4 项、甲状腺功能 3 项（电发光）、微量元素 5 项、胸部正位 DR-、颈椎侧位 DR-、疲劳免疫度检测、汇总分析、首席主检
E 类	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、非接触眼压测定、耳鼻喉科检查、EB 病毒抗体、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、三维颈动脉超声成像、甲状腺彩超、乳腺彩超、尿素呼气试验、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量、肝功 11 项 、血脂 4 项、血清载脂蛋白 2 项、肾功能、胱抑素 C（CysC）、尿微量白蛋白（定量）（UMA）、脂蛋白（a）（Lp(a)）、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、总胆汁酸（TBA)、丙肝抗体、肿瘤特异生长因子(TSGF)、女性肿瘤 5 项、男性肿瘤 5 项、甲状腺功能 3 项（电发光）、女性性激素 4 项（电发光）、微量元素 5 项、血流变、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR、疲劳免疫度检测、汇总分析、首席主检
F 类	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、非接触眼压测定、眼底照相、耳鼻喉科检查、鼻咽喉内窥镜、EB 病毒抗体、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、人乳头瘤病毒检测、阴道镜、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、泌尿彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、三维颈动脉超声成像、甲状腺彩超、乳腺彩超、尿素呼气试验、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、尿液脱落细胞学检查（男性）、便常规、便潜血免疫定量检测、肝功 11 项 、血脂 4 项、血清载脂蛋白 2 项、肾功能、胱抑素 C（CysC）、尿微量白蛋白（定量）（UMA）、脂蛋白（a）（Lp(a)）、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、糖化血红蛋白、总胆汁酸（TBA)、丙肝抗体、肿瘤特异生长因子(TSGF)、女性肿瘤 5 项、男性肿瘤 5 项、甲状腺功能 3 项（电发光）、女性性激素 4 项（电发光）、微量元素 5 项、艾滋病抗体检测、梅毒抗体检测、血流变、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR、热代谢检测（全身）、亚健康检测、汇总分析、首席主检
G 类	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、非接触眼压测定、眼底照相、耳鼻喉科检查、鼻咽喉内窥镜、EB 病毒抗体、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	测、人乳头瘤病毒检测、阴道镜、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、泌尿彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、三维颈动脉超声成像、甲状腺彩超、乳腺钼靶、尿素呼气试验、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、尿液脱落细胞学检查（男性）、便常规、便潜血免疫定量检测、生化 21 项 、血清载脂蛋白 2 项、胱抑素 C（CysC）、尿微量白蛋白（定量）（UMA）、脂蛋白（a）（Lp(a)）、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、糖化血红蛋白、丙肝抗体、肿瘤特异生长因子(TSGF)、女性肿瘤 10 项（电发光）、男性肿瘤 10 项（电发光）、甲状腺功能 5 项（电发光）、女性性激素 6 项（电发光）、男性性激素 4 项（电发光）、微量元素 6 项、艾滋病抗体检测、梅毒抗体检测、血流变、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR-、螺旋 CT（头颅）、热代谢检测（全身）、亚健康检测、健康预警分析、汇总分析、首席主检
H 类	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、非接触眼压测定、眼底照相、耳鼻喉科检查、鼻咽喉内窥镜、EB 病毒抗体、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、人乳头瘤病毒检测、阴道镜、中医会诊、心电图、立体心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、泌尿彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、三维颈动脉超声成像、甲状腺彩超、乳腺钼靶、尿素呼气试验、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、尿液脱落细胞学检查（男性）、便常规、便潜血免疫定量检测、生化 21 项 、血清载脂蛋白 2 项、胱抑素 C（CysC）、尿微量白蛋白（定量）（UMA）、脂蛋白（a）（Lp(a)）、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、糖化血红蛋白、丙肝抗体、肿瘤特异生长因子(TSGF)、女性肿瘤 10 项（电发光）、男性肿瘤 10 项（电发光）、甲状腺功能 5 项（电发光）、女性性激素 6 项（电发光）、男性性激素 4 项（电发光）、微量元素 6 项、艾滋病抗体检测、梅毒抗体检测、血流变、颈椎侧位 DR、螺旋 CT（头颅）、螺旋 CT（胸部）、无痛电子胃肠镜、热代谢检测（全身）、亚健康检测、健康预警分析、汇总分析、首席主检
贵宾族	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、非接触眼压测定、眼底照相、耳鼻喉科检查、鼻咽喉内窥镜、口腔科检查、超声洁牙、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、阴道镜、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、三维颈动脉超声成像、甲状腺彩超、乳腺彩超、尿素呼气试验、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量检测、肝功 11 项 、血脂 4 项、血清载脂蛋白 2 项、肾功能、胱抑素 C（CysC）、尿微量白蛋白（定量）（UMA）、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、糖化血红蛋白、总胆汁酸（TBA)、丙肝抗体、女性肿瘤 5 项、男性肿瘤 5 项、甲状腺功能 3 项（电发光）、女性性激素 4 项（电发光）、微量元素 5 项、艾滋病抗体检测、梅毒抗体检测、血流变、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR、电子胃镜、热代谢检测（全身）、亚健康检测、汇总分析、首席主检
精英族	静脉采血、一般情况、体脂肪测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、口腔科检查、超声洁牙、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、人乳头瘤病毒检测（HPV-DNA）、中医会诊、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、乳腺彩超、骨密度、动脉硬化检测、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量检测、肝功 4 项 、血脂 4 项、肾功能、胱抑素 C（CysC）、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、女性肿瘤 4 项、男性肿瘤 4 项、微量元素 5 项、艾滋病抗体检测、梅毒抗体检测、血流变、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR、疲劳免疫度检测、汇总分析、首席主检
围绝经期女性	静脉采血、一般情况、体成分测定、内科检查、外科检查（女）、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、中医会诊、心电图、腹部彩超、女性盆腔彩超、甲状腺彩超、乳腺彩超、三维颈动脉超声成像、骨密度、经颅多普勒、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量检测、肝功 4 项 、血脂 4 项、血清载脂蛋白 2 项、同型半胱氨酸（HCY）、肾功能、空腹血糖、女性肿瘤 5 项、甲状腺功能 3 项（电发光）、微量元素 6 项、女性性激素 4 项 （电发光） 、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR。备选项目：人乳头瘤病毒检测、阴道镜、乳腺钼靶
压力族	静脉采血、一般情况、体成分测定、内科检查、外科检查、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、甲状腺彩超、乳腺彩超、三维颈动脉超声成像、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量检测、肝功 4 项 、血脂 4 项、血清载脂蛋白 2 项、肾功能、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、空腹血糖、女性肿瘤 5 项、男性肿瘤 5 项、甲状腺功能 3 项（电发光）、女性性激素 4 项 （电发光）、男性性激素 4 项 （电发光）、微量元素 6 项、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR、疲劳免疫度检测、汇总分析、首席主检
银发族	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、三维颈动脉超声成像、乳腺彩超、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量检测、肝功 4 项 、血脂 4 项、血清载脂蛋白 2 项、脂蛋白（a）（Lp(a)）、肾功能、胱抑素 C（CysC）、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、女性肿瘤 5 项、男性肿瘤 5 项、女性性激素 4 项 （电发光）、男性性激素 4 项 （电发光）、血流变、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR、汇总分析、首席主检
应酬族	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、人乳头瘤病毒检测（HPV-DNA）、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、心脏彩超、乳腺彩超、三维颈动脉超声成像、尿素呼气试验、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量检测、肝功 11 项、血脂 4 项、血清载脂蛋白 2 项、肾功能、胱抑素 C（CysC）、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、总胆汁酸（TBA)、丙肝抗体、女性肿瘤 5 项、男性肿瘤 5 项、女性性激素 4 项 （电发光）、男性性激素 4 项 （电发光）、微量元素 6 项、艾滋病抗体检测、梅毒抗体检

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	测、血流变、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR、电子胃镜、汇总分析、首席主检
至尊望族	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、非接触眼压测定、眼底照相、耳鼻喉科检查、鼻咽喉内窥镜、EB 病毒抗体、口腔科检查、超声喷砂洁牙、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、人乳头瘤病毒检测、阴道镜、中医会诊、心电图、立体心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、三维颈动脉超声成像、甲状腺彩超、乳腺彩超、乳腺钼靶、尿素呼气试验、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、尿液脱落细胞学检查（男性）、便常规、便潜血免疫定量检测、生化 21 项 、血清载脂蛋白 2 项、胱抑素 C（CysC）、尿微量白蛋白（定量）（UMA）、脂蛋白（a）（Lp(a)）、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、糖化血红蛋白、丙肝抗体、肿瘤特异生长因子(TSGF)、女性肿瘤 10 项（电发光）、男性肿瘤 10 项（电发光）、甲状腺功能 5 项（电发光）、女性性激素 6 项（电发光）、男性性激素 4 项（电发光）、微量元素 6 项、艾滋病抗体检测、梅毒抗体检测、血流变、颈椎侧位 DR、螺旋 CT（头颅）、螺旋 CT（胸部）、无痛电子胃肠镜、热代谢检测（全身）、亚健康检测、健康预警分析、24 小时动态血压、汇总分析、首席主检

（三）主要服务流程

慈铭体检的主营业务是为客户提供健康体检服务，建立健康档案、评估预测健康走向、制定并实施健康计划及健康跟踪管理等服务。

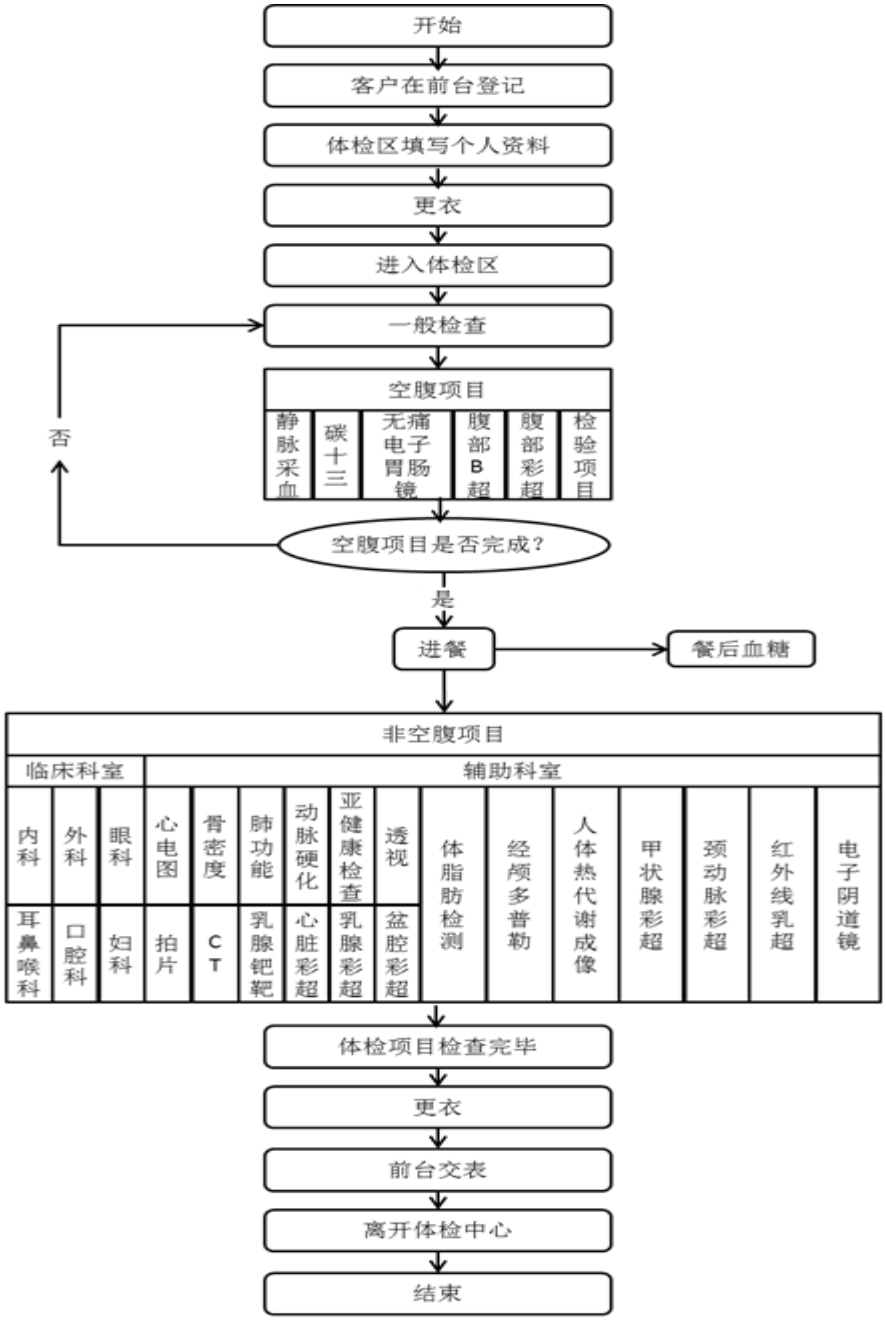
慈铭体检业务标准流程共有三条，具体情况如下：

1、以体检客流为导向的体检顾客导向流程（COP）系统

本系统涵盖了销售——预约——前台登记——体检——录入——汇总——总检——客服——检后服务和健康管理整个体检流程。该系统是慈铭体检体检体系中从输入到输出，直接与顾客发生联系的过程，以期不断提高的体检质量和服务质量，使顾客满意度达到最大化。

慈铭体检健康体检业务流程（体检顾客导向流程 COP）如图所示：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站



2、以体检过程中产生的送检标本为导向的样品导向流程（SFP）系统

本系统涵盖了抽血（采样）——包装转运——体检中心检验室（检验中心实验室）——结果回传整个体检流程。该系统是附属于 COP 的流程，运用高科技手段为适应不断发展的体检需要提供科学的标准化检验数据。

3、以现金流为导向的财务导向流程（FOP）系统

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本系统涵盖了人、机、物、料、财、费、时的方面，是与企业管理、市场、营销相联系的管理流程。该系统是通过成本效益、成本效果和成本效用的分析，对市场推广进行经济学评价，对慈铭体检管理层提出财务报告和风险分析建议。

（四）主要的经营模式

1、采购模式

慈铭体检根据 ISO9001 质量管理程序，建立了标准化采购工作流程，并配备信息化采购系统，保证了采购工作的科学规范，有效控制成本和保障供给。慈铭体检采购的主要物资有医疗设备和医用耗材，具体情况如下：

物资类型	分类标准
大型医疗设备	指单台（套）价格在 20,000 元（含）以上、具有独立使用功能的与医疗检测、治疗设备和不能独立使用的重要零配件。
小型医疗设备	指单台（套）价格不足 20,000 元，具有独立使用功能、构成公司固定资产的医疗检查、治疗设备，以及医疗器械。
医用耗材	用于体检的设备、仪器、操作的消耗性材料、试剂等。

按照“效率优先，成本有效控制”的原则，慈铭体检对不同物资采购实行“分级采购，集中监管”。

（1）医疗设备的采购

慈铭体检主要通过招标、询价、对比、议价的程序来确定医疗设备的供货商。

大型医疗设备的采购：慈铭体检子公司提交大型设备“添置计划”和可行性分析报告，慈铭体检采购中心负责初审，且通过集团招标后，经慈铭体检总经理办公会或董事会根据权限批准后，由子公司负责采购。

小型医疗设备的采购：慈铭体检子公司负责对小型医疗设备、器械的申请、审核及采购，慈铭体检采购中心对采购过程进行监控。

（2）医用耗材的采购

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

慈铭体检体检业务所需的大部分体检试剂由慈铭体检母公司集中招标采购，其他医用耗材、一次性医用材料及消毒试剂由各子公司在所属地区自行采购，慈铭体检采购中心对采购过程进行监控。

慈铭体检直营店采用以上采购模式进行采购，加盟店的专业医疗设备在慈铭体检协助下采购，医用耗材采用自行采购的方式。

2、服务模式

（1）体检项目及体检套餐

慈铭体检总部统一规定体检项目检查内容，以及体检套餐（即体检项目组合）的分类标准及各体检套餐包含的具体体检项目，慈铭体检下属各门诊部根据所在地区经济发展状况及客户体检习惯，在总部统一制定的标准套餐及体检项目基础上进行调整。

慈铭体检通过提供模块化、集成化体检套餐的方式为客户提供健康体检服务。慈铭体检设计体检模块遵循的原则是：从循证医学角度出发，将每个科室所涉及的体检单元经反复应用证明，并经审定确定为固化的体检模块。同时，慈铭体检为每个固化的模块设置参考值，结合国家有关医政部门及世界卫生组织公布的实时信息，对模块的内容及参数进行调整，使之适应体检客户的实际需求。遵循以上原则，并根据积累的超过 400 万人次的客户体检数据分析结果，慈铭体检选择了近 400 种体检技术，确定了 309 个体检模块。根据不同年龄、性别和健康状况等因素，确定疾病筛查重点，将健康体检模块组合成 29 个基础性和群体性的体检套餐。同时，慈铭体检还专门设置了 23 个心脑血管病、恶性肿瘤、慢性疾病的早期风险筛查项目及体检套餐，供客户选择。针对团体客户，慈铭体检的健康顾问会结合受检者的年龄、性别、职业和健康状况等因素，选取体检模块，形成不同的体检套餐。

目前，慈铭体检的体检套餐主要有 A 类、B 类、C 类、D 类、E 类、F 类、G 类、H 类等类别。其中 A 类套餐为基础套餐，主要体检项目包括静脉采血、一般情况、内科检查、外科检查、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、口腔科检查、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

妇科常规检查、白带常规、心电图、腹部彩超、血常规、尿常规、便常规、生化4项、胸部正位DR、汇总分析等体检项目；其余B类至H类套餐，主要是在A类套餐的体检项目基础上分别增加了体脂肪测定空腹血糖、肾功能、微量元素5项、腹部彩超、血流变、甲状腺功能3项（电发光）、骨密度、乳腺钼靶、动脉硬化检测、螺旋CT（头颅）、螺旋CT（胸部）、无痛电子胃、肠镜、热代谢检测（全身）、中医会诊、亚健康检测、健康预警分析、首席终检等体检项目。此外，慈铭体检还根据市场需求，针对不同人群的健康状况、工作特点及消费能力设计了围绕绝经期女性、压力族、应酬族、银发族、精英族、贵宾族、至尊望族等体检套餐。

下表为北京公司2015版套餐内容：

套餐类别	体检项目
A类	静脉采血、一般情况、内科检查、外科检查、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、口腔科检查、妇科常规检查、白带常规、心电图、腹部彩超、血常规、尿常规、便常规、生化4项、胸部正位DR、汇总分析
B类	静脉采血、一般情况、体成分测定、内科检查、外科检查、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、口腔科检查、妇科常规检查、白带常规、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、红外线乳透、血常规、尿常规、便常规、丙氨酸氨基转移酶、血脂4项、肾功能、空腹血糖、肿瘤2项、胸部正位DR、疲劳免疫度检测、汇总分析、主检医师签审
C类	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、EB病毒抗体、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈TCT检查、白带常规、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、乳腺彩超、骨密度、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量检查、肝功4项 、血脂4项、肾功能、胱抑素C（CysC）、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、总胆汁酸（TBA)、女性肿瘤4项、男性肿瘤4项、微量元素5项、胸部正位DR、疲劳免疫度检测、汇总分析、首席主检
D类	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、非接触眼压测定、耳鼻喉科检查、EB病毒抗体、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈TCT检查、白带常规、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、乳腺彩超、骨密度、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量、肝功11项 、血脂4项、肾功能、胱抑素C（CysC）、高敏C反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、总胆汁酸（TBA)、女性肿瘤4项、男性肿瘤4项、甲状腺功能3项（电发光）、微量元素5项、胸部正位DR-、颈椎侧位DR-、疲劳免疫度检测、汇总分析、首席主检
E类	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、非接触眼压测定、耳鼻喉科检查、EB病毒抗体、口腔科检查、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、三维颈动脉超声成像、甲状腺彩超、乳腺彩超、尿素呼气试验、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量、肝功 11 项 、血脂 4 项、血清载脂蛋白 2 项、肾功能、胱抑素 C（CysC）、尿微量白蛋白（定量）（UMA）、脂蛋白（a）（Lp(a)）、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、总胆汁酸（TBA)、丙肝抗体、肿瘤特异生长因子(TSGF)、女性肿瘤 5 项、男性肿瘤 5 项、甲状腺功能 3 项（电发光）、女性性激素 4 项（电发光）、微量元素 5 项、血流变、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR、疲劳免疫度检测、汇总分析、首席主检
F 类	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、非接触眼压测定、眼底照相、耳鼻喉科检查、鼻咽喉内窥镜、EB 病毒抗体、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、人乳头瘤病毒检测、阴道镜、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、泌尿彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、三维颈动脉超声成像、甲状腺彩超、乳腺彩超、尿素呼气试验、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、尿液脱落细胞学检查（男性）、便常规、便潜血免疫定量检测、肝功 11 项 、血脂 4 项、血清载脂蛋白 2 项、肾功能、胱抑素 C（CysC）、尿微量白蛋白（定量）（UMA）、脂蛋白（a）（Lp(a)）、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、糖化血红蛋白、总胆汁酸（TBA)、丙肝抗体、肿瘤特异生长因子(TSGF)、女性肿瘤 5 项、男性肿瘤 5 项、甲状腺功能 3 项（电发光）、女性性激素 4 项（电发光）、微量元素 5 项、艾滋病抗体检测、梅毒抗体检测、血流变、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR、热代谢检测（全身）、亚健康检测、汇总分析、首席主检
G 类	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、非接触眼压测定、眼底照相、耳鼻喉科检查、鼻咽喉内窥镜、EB 病毒抗体、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、人乳头瘤病毒检测、阴道镜、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、泌尿彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、三维颈动脉超声成像、甲状腺彩超、乳腺钼靶、尿素呼气试验、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、尿液脱落细胞学检查（男性）、便常规、便潜血免疫定量检测、生化 21 项 、血清载脂蛋白 2 项、胱抑素 C（CysC）、尿微量白蛋白（定量）（UMA）、脂蛋白（a）（Lp(a)）、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、糖化血红蛋白、丙肝抗体、肿瘤特异生长因子(TSGF)、女性肿瘤 10 项（电发光）、男性肿瘤 10 项（电发光）、甲状腺功能 5 项（电发光）、女性性激素 6 项（电发光）、男性性激素 4 项（电发光）、微量元素 6 项、艾滋病抗体检测、梅毒抗体检测、血流变、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR-、螺旋 CT（头颅）、热代谢检测（全身）、亚健康检测、健康预警分析、汇总分析、首席主检
H 类	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、非接触眼压测定、眼底照相、耳鼻喉科检查、鼻咽喉内窥镜、EB 病毒抗体、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、人乳头瘤病毒检测、阴道镜、中医会诊、心电图、立体心电图、腹部

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、泌尿彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、三维颈动脉超声成像、甲状腺彩超、乳腺钼靶、尿素呼气试验、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、尿液脱落细胞学检查（男性）、便常规、便潜血免疫定量检测、生化 21 项 、血清载脂蛋白 2 项、胱抑素 C（CysC）、尿微量白蛋白（定量）（UMA）、脂蛋白（a）（Lp(a)）、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、糖化血红蛋白、丙肝抗体、肿瘤特异生长因子(TSGF)、女性肿瘤 10 项（电发光）、男性肿瘤 10 项（电发光）、甲状腺功能 5 项（电发光）、女性性激素 6 项（电发光）、男性性激素 4 项（电发光）、微量元素 6 项、艾滋病抗体检测、梅毒抗体检测、血流变、颈椎侧位 DR、螺旋 CT（头颅）、螺旋 CT（胸部）、无痛电子胃肠镜、热代谢检测（全身）、亚健康检测、健康预警分析、汇总分析、首席主检
贵宾族	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、非接触眼压测定、眼底照相、耳鼻喉科检查、鼻咽喉内窥镜、口腔科检查、超声洁牙、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、阴道镜、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、三维颈动脉超声成像、甲状腺彩超、乳腺彩超、尿素呼气试验、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量检测、肝功 11 项 、血脂 4 项、血清载脂蛋白 2 项、肾功能、胱抑素 C（CysC）、尿微量白蛋白（定量）（UMA）、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、糖化血红蛋白、总胆汁酸（TBA)、丙肝抗体、女性肿瘤 5 项、男性肿瘤 5 项、甲状腺功能 3 项（电发光）、女性性激素 4 项（电发光）、微量元素 5 项、艾滋病抗体检测、梅毒抗体检测、血流变、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR、电子胃镜、热代谢检测（全身）、亚健康检测、汇总分析、首席主检
精英族	静脉采血、一般情况、体脂肪测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、口腔科检查、超声洁牙、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、人乳头瘤病毒检测（HPV-DNA）、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、乳腺彩超、骨密度、动脉硬化检测、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量检测、肝功 4 项 、血脂 4 项、肾功能、胱抑素 C（CysC）、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、女性肿瘤 4 项、男性肿瘤 4 项、微量元素 5 项、艾滋病抗体检测、梅毒抗体检测、血流变、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR、疲劳免疫度检测、汇总分析、首席主检
围绝经期女性	静脉采血、一般情况、体成分测定、内科检查、外科检查（女）、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、中医会诊、心电图、腹部彩超、女性盆腔彩超、甲状腺彩超、乳腺彩超、三维颈动脉超声成像、骨密度、经颅多普勒、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量检测、肝功 4 项 、血脂 4 项、血清载脂蛋白 2 项、同型半胱氨酸（HCY）、肾功能、空腹血糖、女性肿瘤 5 项、甲状腺功能 3 项（电发光）、微量元素 6 项、女性性激素 4 项 （电发光） 、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR。备选项目：人乳头瘤病毒检测、阴道镜、乳腺钼靶
压力族	静脉采血、一般情况、体成分测定、内科检查、外科检查、眼科常规检查、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	耳鼻喉科检查、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、甲状腺彩超、乳腺彩超、三维颈动脉超声成像、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量检测、肝功 4 项 、血脂 4 项、血清载脂蛋白 2 项、肾功能、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、空腹血糖、女性肿瘤 5 项、男性肿瘤 5 项、甲状腺功能 3 项（电发光）、女性性激素 4 项 （电发光）、男性性激素 4 项 （电发光）、微量元素 6 项、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR、疲劳免疫度检测、汇总分析、首席主检
银发族	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、三维颈动脉超声成像、乳腺彩超、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量检测、肝功 4 项 、血脂 4 项、血清载脂蛋白 2 项、脂蛋白（a）（Lp(a)）、肾功能、胱抑素 C（CysC）、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、女性肿瘤 5 项、男性肿瘤 5 项、女性性激素 4 项 （电发光）、男性性激素 4 项 （电发光）、血流变、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR、汇总分析、首席主检
应酬族	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、耳鼻喉科检查、口腔科检查、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、人乳头瘤病毒检测（HPV-DNA）、中医会诊、心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、心脏彩超、乳腺彩超、三维颈动脉超声成像、尿素呼气试验、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、便常规、便潜血免疫定量检测、肝功 11 项、血脂 4 项、血清载脂蛋白 2 项、肾功能、胱抑素 C（CysC）、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、空腹血糖、总胆汁酸（TBA)、丙肝抗体、女性肿瘤 5 项、男性肿瘤 5 项、女性性激素 4 项 （电发光）、男性性激素 4 项 （电发光）、微量元素 6 项、艾滋病抗体检测、梅毒抗体检测、血流变、胸部正位 DR、颈椎侧位 DR、电子胃镜、汇总分析、首席主检
至尊望族	静脉采血、一般情况、体成分测定、腰臀比、内科检查、外科检查、眼科常规检查、非接触眼压测定、眼底照相、耳鼻喉科检查、鼻咽喉内窥镜、EB 病毒抗体、口腔科检查、超声喷砂洁牙、妇科一般检查+宫颈 TCT 检查、妇科内环境检测、人乳头瘤病毒检测、阴道镜、中医会诊、心电图、立体心电图、腹部彩超、前列腺彩超、女性盆腔彩超、心脏彩超、颈动脉彩超、三维颈动脉超声成像、甲状腺彩超、乳腺彩超、乳腺钼靶、尿素呼气试验、骨密度、经颅多普勒、动脉硬化检测、肺功能检测、血常规、尿常规、尿液脱落细胞学检查（男性）、便常规、便潜血免疫定量检测、生化 21 项 、血清载脂蛋白 2 项、胱抑素 C（CysC）、尿微量白蛋白（定量）（UMA）、脂蛋白（a）（Lp(a)）、高敏 C 反应蛋白（hsCRP)、同型半胱氨酸（HCY）、糖化血红蛋白、丙肝抗体、肿瘤特异生长因子(TSGF)、女性肿瘤 10 项（电发光）、男性肿瘤 10 项（电发光）、甲状腺功能 5 项（电发光）、女性性激素 6 项（电发光）、男性性激素 4 项（电发光）、微量元素 6 项、艾滋病抗体检测、梅毒抗体检测、血流变、颈椎侧位 DR、螺旋 CT（头颅）、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	螺旋 CT（胸部）、无痛电子胃肠镜、热代谢检测（全身）、亚健康检测、健康预警分析、24 小时动态血压、汇总分析、首席主检

（2）深度体检及私人医生定制服务

慈铭体检的奥亚医院引进国际先进设备，如螺旋 CT、核磁共振、乳腺钼靶、自动化生化免疫分析系统、全景口腔 CT 等一流设备，为客户进行细致排查健康隐患，并推出会员式服务；此外，会员还享受健康危险因素动态跟踪服务、养生保健服务、机场就医接送服务等。

另外，慈铭体检面对不同的客户群体，推出定制化体检服务。按照“模块化、组合式”套餐设计思想，依据体检客人的年龄、性别、职业、既往史、家族史、目前身心状况等不同情况进行个性产品设计，使健康体检内容设计更科学、更有针对性，解决不同层次人群的健康危险因素筛查需求。

（3）健康体检服务的三阶段

健康体检服务可分为检前、检中和检后三个阶段，具体如下：

① 检前阶段

亦称检前咨询阶段，主要是由慈铭体检聘请的中级资格以上的专业医师担任健康咨询师，根据客户自身体征、所处年龄阶段、工作特点、既往病史及家族遗传病史等因素对客户进行健康危险因素排查，选择适合其身体需求的模块进行初步组合。

在完成体检模块的初步组合之后，健康咨询师通过二次沟通使客户全面了解自己的健康状况，并根据客户的实际需求，向客户推荐适合其自身特点的固化体检套餐或为客户量身定做个性化的体检模块组合，同时结合前期分析引导客户对套餐中所涉模块进行选择，剔除各模块之中相似的体检单元，并对模块进行增减，制定适合客户的个性化体检项目。

②检中阶段

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

客户体检时，各体检中心前台将之前已录入信息系统的客户资料进行确认，由信息系统自动生成客户的体检项目；客户根据导检员的指引进入每个检查科室；在检查过程中，基础检查类科室根据客户的体检情况将结果录入计算机并通过 HCIS 系统传输至业务系统终端，实验类检查科室将检查数据录入计算机并通过 LIS 系统导入业务系统终端，影像类科室则直接将客户的检后图像通过 PACS 图像传输系统传输至业务系统终端；客户检查完毕后，业务系统对客户的各类体检数据进行汇总，同时参考系统内部各体检项目同期正常参数指标对客户数据进行分析并生成数据分析结果；初检医师登陆业务系统提取客户数据分析结果，结合专业知识对数据结果进行分析，并将检后建议录入业务系统并形成初步体检报告。

为保证各体检中心检后汇总分析的规范、统一、精准，慈铭体检集中多位专家教授编写了 1,400 余条《汇总分析条目》，可以覆盖各项体检结果。每个体检中心配备数位汇总医师以《汇总分析条目》为模板编写体检报告，每个体检中心另设 1-2 位主检医师负责对汇总医师提交的体检报告进行重大危险因素排查，并登陆信息系统批准报出该体检报告。

③检后阶段

体检报告报出后，慈铭体检根据客户的类别分类进行检后服务：

对于团体客户，慈铭体检根据企业的需求在提供其员工的个人体检报告之外，还可编写《团体体检报告模板》。团体汇总医师在信息系统数据库自动统计群体体检数据后，以《团体体检报告模板》为基础编写单位团体体检报告。同时，根据团体客户的要求，慈铭体检可组织专家对其进行健康知识培训讲座和检后健康教育；为团体客户员工提供现场一对一的健康咨询服务，制订健康管理计划。

对于个人客户，慈铭体检健康咨询师结合客户的体检报告，根据慈铭体检编写的《健康咨询》范本，为客户提供检后咨询服务及健康管理计划。同时，慈铭体检实行体检“重大阳性追访”制度，如果客户在体检完成后存在重大阳性隐患，健康咨询师会主动联系并建议客户去相关医院进行进一步的检查和治疗；在客户诊疗完成后，及时追访客户并了解客户的诊疗结果，结合客户的病情，提供诊疗

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

建议。慈铭体检体检中心内专设慢性病健康管理部门和健康管理专业医生，为需要进行慢性病管理的客户，进行慢性病评估、专家会诊，制定科学的慢性病管理治疗方案，为需要进行健康管理的客户进行健康管理评估，制定健康管理方案、膳食方案、运动处方和心理干预措施等。

（4）特许经营及健康体检管理咨询业务

慈铭体检以北京为中心，在国内主要城市开设网点从事体检业务的同时，不断进行业务创新，尝试通过特许经营、咨询与品牌使用许可、管理咨询、筹建体检中心咨询等方式开展特许经营业务。

3、营销模式

慈铭体检按照全方位“筛查健康危险因素”的原则，向客户推荐健康体检与健康管理产品，通过宣传与推广科学的健康消费观念，引导客户自主选择、自主消费、自愿接受服务，从而建立稳定的客户群体。

在市场推广上，慈铭体检采取健康观念推广、“慈铭”品牌推广、体检产品推广的策略进行健康宣传，在已有体检网点的地区进行产品宣传，在体检中心进行产品促销宣传，从而实现“以观念转变引导医疗消费，以品牌植入引导客户选择慈铭，以产品优势引导健康体检”的市场开发目的。

在销售手段上，慈铭体检实行品牌统一管理，通过提升品牌形象，不断创新营销手段。慈铭体检主要通过学术论坛的“会议营销”、服务体验的“口碑营销”、媒体宣传的“广告营销”、社区服务的“群众营销”、健康讲座的“对话营销”、合作服务的“渠道营销”、职业病预防的“行业营销”、私人医生服务的“高端营销”等方式进行销售。

4、管理模式

慈铭体检采取“集团化管理，连锁式经营”的管理模式，在管理中坚持“简单化、专业化、标准化”原则，具体情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（1）简单化

随着经营规模的扩大，慈铭体检逐步将管理流程化繁为简，在管理中实施“六统一”原则，即“统一战略制订、统一品牌标识、统一流程体系、统一培训体系、统一财务核算、统一采购配送”，成为慈铭体检连锁经营管理的基础。“六统一”原则既是连锁机构统一管理的需要，也是同城各体检中心共同协作完成大规模体检任务的需要。以北京公司为例，当慈铭体检与本地团体客户签订体检协议后，团体客户的员工可以就近选择慈铭体检在北京地区的体检中心进行体检，能够享受到同样的优质服务、同样的检测设备、同样的服务流程，方便快捷的完成健康体检。

（2）专业化

健康体检是从临床医学中分离出来的，是市场细分及适应慢性病防治需要的发展结果。慈铭体检自设立以来，坚持以提高体检质量和服务质量为准则，创立了专业化的健康体检服务模式。

慈铭体检按照“一站式的服务场所，检治分离的业务分类，性别分区的检线设置，独立科室的专科检查、流水作业的服务流程”进行体检场所布局，最大限度的防止交叉感染；设置男女宾客分区，保证体检时的私密性；设立 VIP 体检线，满足差异化市场需求；强化礼仪培训，严格服务标准，以客户需求为中心，以热情温馨的服务为客户提供全程导检服务；对体检流程及各体检环节进行不断优化，为客户提供“专业、安全、便捷、舒适”的健康体检服务，将客户的健康体检提升为一种时尚的品质享受。

（3）标准化

慈铭体检在不断总结业务经验及管理经验的基础上，编撰了《基本建设标准》、《行政管理标准》、《人力资源标准》、《体检业务标准》、《营销管理标准》、《客户服务标准》、《信息管理标准》等健康体检运营手册，搭建了相对完善的健康体检标准化管理体系，成为慈铭体检体检业务管理的指导丛书。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

标准化还体现在慈铭体检自主研发的体检管理系统上，该系统是慈铭体检运用现代企业管理方法、总结慈铭体检成功的商业模式和运作经验，将慈铭体检体检业务的全部业务流程和运作模式收集、汇编，研制开发出来的一套健康体检管理系统。主要包括销售管理、客户管理、财务管理、预约管理、业务流程、外接管理、健康管理、数据接口、标准规范等几大模块。

5、“阶段论”发展模式

慈铭体检已经发展成为一家连锁化经营的专业健康体检连锁机构，在发展过程中，慈铭体检根据健康体检行业的发展规律、自身的发展经验及地区子公司的发展特征，总结出适合慈铭体检的“阶段论”业务发展模式，即慈铭体检总体发展战略将分别通过各地区公司的发展规划实现，各地区公司的发展一般要经历网点布局期、市场培育期、市场扩张期，从而进入协同发展期。慈铭体检根据当地健康体检市场的发展情况选择地区公司，地区公司的发展遵循“成熟一家、发展一家；以点带面，点面结合；阶段发展，循序渐进”。具体如下：

（1）地区公司的选择

慈铭体检根据健康体检市场和地区经济的发展情况，通过详细的市场调研，按照北京——上海、广州、深圳等一线城市——天津、南京、大连等二线城市——金华等三线城市的发展脉络确立目标地区。

慈铭体检根据各经营区域的经济发展水平、区域经济影响力、人口数量、人均可支配收入、健康体检市场发展前景等因素，将下属分、子公司分为三类：

一类子公司：一类子公司主要包括开设在北京、上海、深圳、广州四个城市的公司，上述四个城市是我国目前经济总量、人均可支配收入最高、目标体检市场最大的区域。

二类子公司：二类子公司包括开设在主要省会城市及同等经济水平城市的公司，其所处城市的经济发展水平仅次于一类子公司所处城市，消费者有一定的可支配收入，区域人口数量达到 500 万人。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

三类子公司：三类子公司包括开设在地级行政市的公司，主要指那些虽然不是一二线城市，但是当地客户资源丰富、人民富庶、消费者对于健康的需求较高的地区。

（2）地区公司的发展

慈铭体检根据行业发展周期理论，通过多年的实践和摸索，总结出一套行之有效的阶段发展理论，包括网点布局期：经过市场调研，在客户聚集区周围，选择交通、位置合适的目标区域开设体检网点，作为慈铭体检的区域发展平台；市场培育期：以多种方式相结合，在新设体检网点地区进行体检理念宣传及市场、客户开发，逐步培育当地健康体检市场；市场扩张期：在市场培育达到预定目标后，在已有网点地区通过开设分店、收购兼并等方式扩充体检网点，增强体检服务能力，提高营业收入及市场占有率，增强盈利能力；协同发展期：通过网点的扩充，体检量达到相应规模，慈铭体检在该地区具有明显的品牌和规模效应，区域内各体检网点协同发展，开始进入稳定获利阶段。

根据慈铭体检的阶段发展模式，慈铭体检的下属分、子公司具体情况如下：

一类子公司：截至目前，北京公司的体检网点达到 17 家，在北京地区具有品牌和规模优势，确立了行业领先的竞争地位，已处于高端经营期，具有稳定的获利能力。上海公司、深圳公司、广州公司以自建或并购的方式成功跻身当地市场，通过长期的市场培育和客户开发，已经具备了一定的品牌优势；未来将择机扩张其营业网点，不断凸显其规模优势。

二类子公司：其中武汉公司以并购方式契入当地市场，并初步显示了整合效果，满足慈铭体检战略布局要求。大连公司、南京公司、天津公司、济南公司、临沂公司、吉林公司、杭州公司、宁波公司都已进入市场扩展期，成都公司目前处于市场培育期。慈铭体检将根据各地区公司的发展态势择机扩充其营业网点，扩大其服务领域。

三类子公司：截至目前，慈铭体检的三类子公司有金华公司等，目前处于市场培育期，需要不断扩大其品牌影响力。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

6、市场扩张策略

（1）市场扩张目标

根据慈铭体检的总体发展战略，慈铭体检将在稳步提高经营业绩的同时，有选择性地扩充在北京、上海、广州、深圳、武汉、大连、南京等地区的体检网点；审慎选择国内其他主要城市通过特许经营等方式布局体检网点。市场扩张的主要策略：在国内省会或一线城市以建立直营公司为主，占据中心市场并形成辐射效应；在国内二、三线城市审慎选择合作方，对特许加盟模式进行尝试，加强对全国市场的渗透。

（2）市场扩张方式

通过新建的方式，有选择性地扩充慈铭体检在北京、上海、广州、深圳、武汉、大连、南京等国内省会或一线城市的体检网点。条件成熟时，通过收购的方式扩充体检网点。

通过品牌许可、管理咨询等方式，在二、三线城市开展特许经营业务。

（五）报告期内主要业务量情况

1、营业收入构成情况

近两年，慈铭体检营业收入构成情况具体如下：

项目	2015 年度		2014 年度	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
主营业务收入	100,350.48	98.80%	90,400.69	99.07%
其他业务收入	1,223.42	1.20%	852.85	0.93%
合　计	**101,573.90**	**100.00%**	**91,253.54**	**100.00%**

近两年，慈铭体检主营业务收入占营业收入的比例在 98%以上， 2015 年度的增长率为 11.01%，是营业收入的主要组成部分。其他业务收入主要为药房收入、子公司服务收入等，其他业务收入在近两年占营业收入的比重低于 2%。因此，公司营业收入的变动主要受主营业务收入变动的影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2、主要服务的提供情况

报告期内，慈铭体检的健康体检服务量情况如下：

公司名称	2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	门店数量	年体检量（人次）	门店数量	年体检量（人次）	门店数量	年体检量（人次）
北京公司	17	889,014	16	866,811	16	817,678
上海公司	5	142,143	4	160,288	3	151,315
深圳公司	5	173,909	5	168,325	4	154,401
广州公司	3	165,592	3	180,138	3	133,303
武汉公司	5	150,647	5	128,412	3	94,629
大连公司	3	78,005	2	72,698	2	76,125
天津公司	3	81,333	2	66,898	2	50,714
成都公司	2	38,380	1	36,166	1	34,405
济南公司	2	75,426	2	85,498	2	79,289
南京公司	2	84,402	1	97,440	1	88,010
金华公司	1	18,219	1	18,044	1	21,013
临沂公司	2	69,694	2	76,120	2	50,065
吉林公司	2	85,658	2	60,687	1	10,228
杭州公司	2	23,053	1	29,753	-	-
宁波公司	2	32,042	-	-	-	-
青岛公司	1	10,896	-	-	-	-
合　计	**57**	**2,118,413**	**47**	**2,047,278**	**41**	**1,761,175**

3、主要服务的价格变动情况

（1）体检项目的定价原则

① 收费标准

慈铭体检从循证医学角度出发，将门诊部每个科室所涉及的体检单元经反复应用证明，经审定后确定为固化的体检项目模块，慈铭体检共确定 230 多个体检项目。根据顾客的不同年龄、性别和健康状况等因素，确定疾病筛查重点项目，将体检项目组合成不同的体检套餐，体检费为各单项体检项目收费之和。

慈铭体检同一城市的各门诊部实行统一的体检项目标价，考虑各地区的经济发展水平、市场供求状况、门诊部服务成本差异等因素，各地区之间的门诊部体

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

检项目标价存在一定差异。根据卫生部和门诊部所在地的卫生、价格主管部门的规定，慈铭体检各门诊部均已在营业场所公示其体检项目标价。

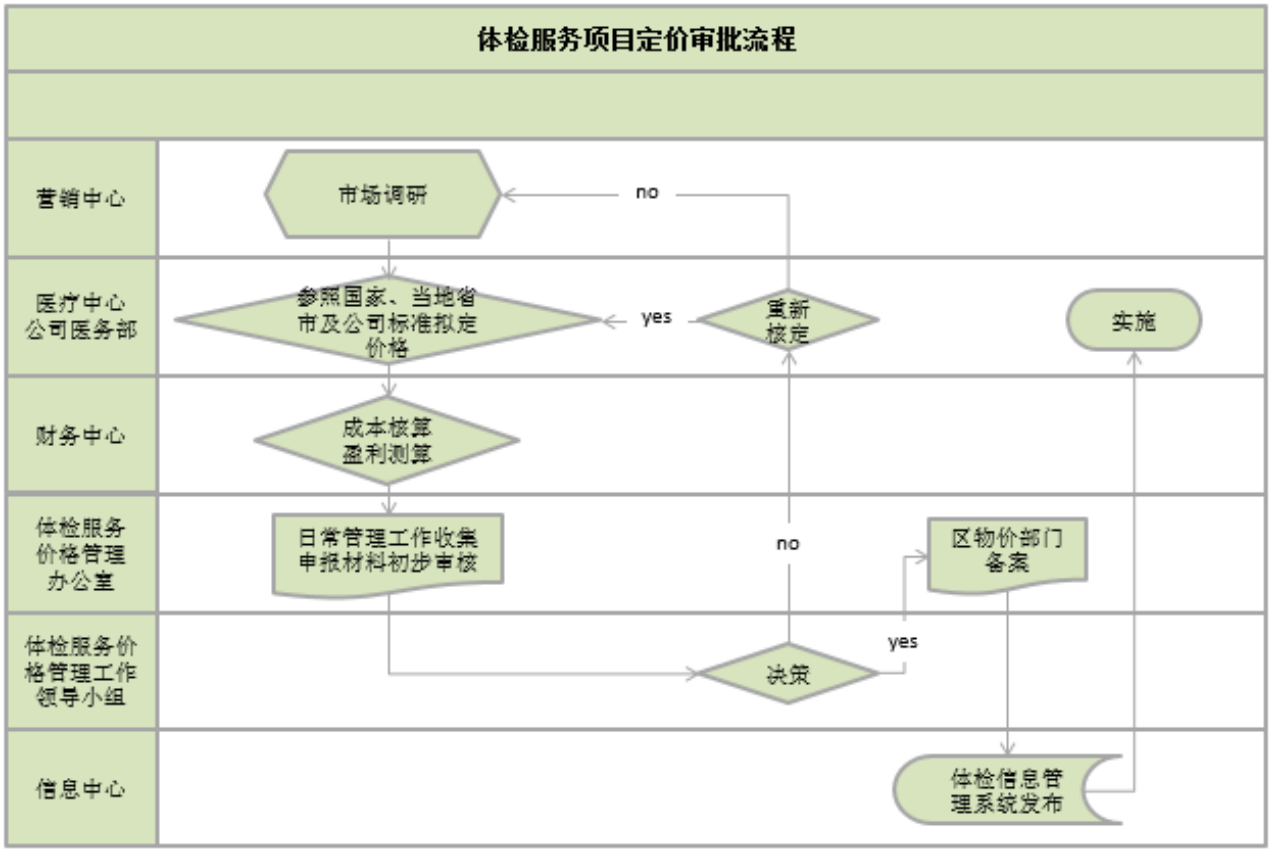
② 定价机制

慈铭体检的定价机制有两个特点：一是慈铭体检自主制定价格；二是由市场形成价格。即慈铭体检依据服务的价值，根据市场供求变化和竞争情况等因素，自主制定体检服务价格，价格决策的主体是慈铭体检。

慈铭体检下属各地区子公司在参照当地医院各体检项目单价的基础上，考虑当地经济发展水平、实际服务成本和市场供求状况等因素制定本地区各体检项目的价格，并上报慈铭体检总部批准，在通过慈铭体检总部批准后报主管部门备案执行。

慈铭体检体检服务项目定价流程如下：

图：慈铭体检体检服务项目定价审批流程



③ 定价策略

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

慈铭体检在确定体检服务产品的价格时，按照顾客对体检服务产品的认知和需求程度制定价格。首先，研究和了解顾客可接受的价格，然后，综合考虑市场的竞争情况，最后，确定体检服务产品的价格。该方法是公司经营“以顾客为中心”的具体体现。慈铭体检的定价策略主要包括：折扣和让价策略、地区定价策略和组合定价策略等。

慈铭体检通过实施体检服务产品差异化和适当的市场定位，突出体检服务产品特色，再辅以整体的营销组合策略，塑造公司和体检服务产品形象，使消费者感到购买这些产品能获取更多的相对利益，从而提高他们可接受的产品价格上限。

根据市场供求、季节性差异、客户类别等因素，慈铭体检各门诊部体检项目的实际执行价格在体检项目标价的基础上存在不同程度的折扣；各地区之间的门诊部体检项目标价存在一定差异，同一地区的各门诊部对同一客户的实际执行价格相同。

影响慈铭体检体检费定价的因素如下：

A. 内部因素

1）营销目标，慈铭体检制定的年度营销目标较上年度的增长幅度大小影响其体检费定价。

2）营销组合，指的是慈铭体检在选定的目标体检服务市场上，综合考虑环境、能力、竞争状况及公司自身可以控制的因素，加以最佳组合和运用，以完成公司的销售任务。

3）体检服务成本，慈铭体检的服务成本主要为人工成本、房租成本、耗材、折旧及摊销以及管理费用等。

B. 外部因素

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1）市场竞争结构，慈铭体检所处的体检服务市场属于完全竞争市场，是一个不受任何人为干扰和操控的市场，市场参与主体主要为医院内设体检机构和专业体检机构，且公立医院为最大的市场参与主体。

2）市场供求状况，慈铭体检所处的体检服务市场是一个不断增长的新兴市场，市场容量及服务供应商的数量都在不断扩大，市场总体保持供求平衡，但存在季节性差异，每年的一季度属于行业淡季，供大于求；四季度为行业旺季，供小于求。

3）市场需求的价格弹性，慈铭体检体检服务的价格弹性较低，团体客户相对个人客户的价格弹性要高。

4）目标市场所处地区经济发展水平，如北京、上海、广州、深圳等一线城市，区域经济发展水平较高，人均收入较高，体检项目收费定价高。

5）国家政策，如国家对医疗服务行业的税收优惠政策。

综上所述，实际服务成本、市场供求状况和目标市场经济发展水平是影响慈铭体检体检费定价的主要因素。

（2）体检项目的价格变化情况

根据客户类别、市场供求、季节性等因素，慈铭体检各门诊部体检项目的实际执行价格在体检项目标价的基础上存在不同程度的折扣，同一地区的各门诊部对同一客户的实际执行价格相同。

报告期内，慈铭体检平均单客消费金额如下：

年　度	2015 年度	2014 年度	2013 年度
慈铭体检平均单客消费金额	457.46 元/次	430.10 元/次	441.27 元/次

4、诊疗、销售药品（含处方药）情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

报告期内，慈铭体检主要从事健康体检业务，下属门诊部提供少量诊疗服务，主要是口腔科诊疗服务。慈铭体检提供的诊疗服务均未超过相关《医疗机构执业许可证》核定的诊疗科目范围，符合《医疗机构管理条例》的规定。

报告期内，慈铭体检下属的潘家园门诊部等设有药房，就诊客户需要经执业医师开具处方、缴费后获得药品。慈铭体检下属的体检门诊部并未以健康体检为名出售药品，符合《健康体检管理暂行规定》的规定。

5、前五大客户销售情况

报告期内，公司前五大客户销售情况如下表示：

单位：万元

年度	客户名称	营业收入	占营业收入比例
2015 年度	浙江淘宝技术有限公司	1,370.57	1.35%
	北京慈记网络科技有限公司	1,036.19	1.02%
	吉瑞嘉健康科技（北京）有限公司	833.10	0.82%
	北京外企人力资源服务有限公司	823.47	0.81%
	北京三快科技有限公司	687.52	0.68%
	合计	**4,750.85**	**4.68%**
2014 年度	北京外企人力资源服务上海有限公司	1,543.19	1.69%
	浙江淘宝技术有限公司	1,013.41	1.11%
	中智上海经济技术合作公司外企服务分公司	990.77	1.09%
	康元天成（北京）健康科技有限公司	802.82	0.88%
	吉瑞嘉健康科技（北京）有限公司	797.66	0.87%
	合计	**5,147.85**	**5.64%**

慈铭体检不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%或严重依赖于少数客户的情况，且受同一实际控制人控制的销售客户已合并计算销售额。

最近两年，除慈铭体检总经理韩小红持有北京慈记网络科技有限公司 71.49%股权外，公司董事、监事、高级管理人员和其他核心技术人员、主要关联方及持有 5%以上股权的股东在其主要客户中未拥有权益。

（六）报告期内主要原材料和能源的供应情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1、主要材料供应情况

公司体检业务的主要材料主要分为三类：（1）检测试剂，主要为生化检测试剂、免疫诊断试剂、分子诊断试剂、微生物诊断试剂、尿液诊断试剂、凝血类诊断试剂、血液学和流式细胞诊断试剂等七类；（2）一次性医用耗材，为检查过程中用到的一次性用品，如采血管、采血针等；（3）其他体检过程中涉及的消毒、稀释等简单用途的药品等。医用耗材行业属于充分竞争行业，大部分产品价格基本保持稳定，部分常见产品价格甚至有所下降，对公司经营影响较小。

报告期内，慈铭体检体检业务的能源耗用主要为用水和用电，其中用电耗用平均占能源总耗用的 80%左右。由于能源成本占公司总成本的比重较小，因此对公司的经营影响很小。

2、主要原材料占成本的比重

报告期内，主要原材料占成本的比重如下：

项目	2015 年度		2014 年度	
	金额（万元）	占主营业务成本的比例	金额（万元）	占主营业务成本的比例
检测试剂	5,335.42	7.84%	4,414.83	8.08%
一次性医用耗材	3,223.69	4.74%	2,658.75	4.86%
其他	3,309.65	4.86%	3,012.90	5.51%
合计	**11,868.76**	**17.44%**	**10,086.48**	**18.45%**

近两年，主要原材料合计占主营业务成本比例分别为18.45%、17.44%，占比较小，对利润的影响小。

3、主要能源及其占生产成本的比重

公司经营活动中耗用的能源较少，主要为维持体检中心运营、体检设备运行的电，近两年公司用电情况如下：

项目名称	2015 年度	2014 年度
用电量（度）	9,035,091.02	7,591,124.27
用电耗用资金（万元）	911.36	756.67

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

公司不属于生产制造企业，近两年能源成本占公司总成本的比例分别为1.32%、1.37%，比重较小，对公司经营影响较小。

4、前 5 大供应商采购情况

报告期内，慈铭体检向前五名供应商采购情况如下表示：

年度	供应商名称	采购金额（万元）	占采购成本比例
2015 年度	深圳中核海得威生物科技有限公司	997.93	7.39%
	北京北方华德生物工程技术有限责任公司	960.51	7.11%
	北京华科泰生物技术有限公司	771.18	5.71%
	四川迈克生物科技股份有限公司	637.23	4.72%
	西门子医学诊断产品（上海）有限公司	618.31	4.58%
	合计	**3,985.16**	**29.51%**
2014 年度	北京北方华德生物工程技术有限责任公司	718.66	7.16%
	北京华科泰生物技术有限公司	679.33	6.77%
	深圳中核海得威生物科技有限公司	676.16	6.74%
	四川迈克生物科技股份有限公司	669.22	6.67%
	西门子医学诊断产品（上海）有限公司	570.56	5.68%
	合计	**3,313.93**	**33.02%**

慈铭体检不存在向单个供应商的采购比例超过总额的 50%或严重依赖于少数供应商的情况，且受同一实际控制人控制的供应商已合并计算。

近两年慈铭体检董事、监事、高级管理人员和其他核心技术人员、主要关联方及持有慈铭体检 5%以上股权的股东在主要供应商中未拥有权益。

5、主要成本构成情况

报告期内，慈铭体检经审计的主要成本构成情况如下所示：

单位：万元

项目名称	2015 年	2014 年
职工薪酬	27,075.21	21,232.65
固定资产折旧	2,556.49	3,238.13
长期待摊费用摊销	4,289.44	3,461.23
耗材费用	11,868.76	10,086.48
房租费用	16,673.87	11,952.92

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

管理类费用	4,909.01	3,889.80
委托体检成本	664.58	810.15
其他业务成本	793.91	564.94
营业成本合计	**68,831.26**	**55,236.30**

（七）安全生产及环境保护情况

1、安全生产

慈铭体检高度重视安全服务，慈铭体检按照健康体检 ISO9001:2008 QMS 程序中的《医疗设备及用品管理控制程序》、《医源性感染控制程序》、《突发事件应急服务控制程序》等措施确保安全服务，并对员工进行定期或不定期的安全服务培训，并定期为员工进行健康体检。慈铭体检自成立以来未发生重大安全服务责任事故。

2、环境保护

慈铭体检主要从事健康体检业务，属于医疗服务行业，非重污染企业。慈铭体检十分重视环境保护工作，对固体医疗垃圾采取交由专业公司处理的方式处理，液体医疗垃圾经处理后排放。慈铭体检从事健康体检的各下属分、子公司均已与相关医疗废物处置单位签署医疗废物处置协议，由具备有效资质的医疗废物处置单位对其经营过程中产生的医疗废物进行处置。

上述协议中，宁波慈铭门诊部的相关医疗废弃物处置协议已于 2016 年 5 月 28 日到期，目前实际由原协议相关方继续进行医疗废物处理，双方正在办理续签手续。对于上述情形，美年健康实际控制人俞熔先生及天亿资管已出具承诺函，若因上述情况使慈铭体检/上市公司遭受任何处罚或损失，由本人及维途投资、天亿资管予以全额补偿。

截止本独立财务顾问报告签署日，慈铭体检下属分、子公司已按规定委托相关单位对其经营过程中产生的医疗废物进行处置，符合有关环境保护法律和行政法规的要求。

3、因安全生产及环境保护原因受到处罚的情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

慈铭体检严格执行国家、行业有关安全生产与环境保护的方针、政策、法律、法规及有关规定，制定企业内部相关规章制度，不断加强和完善安全生产条件及环境保护工作。

报告期内，慈铭体检及其下属分、子公司因环境保护受到行政处罚的情况如下：

序号	处罚主体	受罚主体	文件名称	处罚时间	处罚事由	处罚内容	不属于重大处罚的依据
1	南京市鼓楼区环境保护局	南京慈铭门诊部	《行政处罚决定书》（鼓环罚字[2015]37 号）	2015 年 9 月 2 日	未按规定申报登记危险废物	责令改正违法行为，罚款 10000 元	《环境行政处罚办法（2010 修订）》 第四十八条规定，……在作出暂扣或吊销许可证、较大数额的罚款和没收等重大行政处罚决定之前，应当告知当事人有要求举行听证的权利。第七十八条规定，本办法第四十八条所称“较大数额”罚款和没收，对公民是指人民币（或者等值物品价值）5000 元以上、对法人或者其他组织是指人民币（或者等值物品价值）50000 元以上。

除此之外，报告期内慈铭体检及其下属分、子公司不存在因安全生产及环境保护原因受到处罚的情形，且南京慈铭对上述违法行已完成了相应的整改工作。

（八）慈铭体检服务质量控制情况

健康体检质量管理主要分为体检业务质量管理和体检服务质量管理，体检业务质量问题主要包括体征认证、体检结果的准确度、漏诊、误诊、错报和误报等医学的、技术的问题；体检服务质量问题主要包括服务态度、体检环境、体检设施等非专业、非技术的问题。

1、执行的质量控制标准

慈铭体检健康体检质量组织实行三级管理，由慈铭体检质量管理委员会、子公司质量管理委员会和体检中心质量管理领导小组组成。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

其中，慈铭体检质量管理委员会由总经理、业务总监、营销总监、首席专家顾问、医务部主任等组成。慈铭体检质量管理委员会负责质量管理体系的总体设计，制定质量管理标准及流程，完善业务管理制度及工作规范，协助子公司制定质量改进计划；负责新建体检中心的业务培训和重要工作环节的质量控制培训；负责体检中心疑难问题的培训和技术指导工作；负责督导上述各项质量管理指导性文件的执行与落实。

子公司质量管理委员会由子公司总经理、医疗副总、销售副总或经理、医务部主任、客服中心主任、医务部副主任、护理主任、各体检中心院长组成。子公司质量管理领导组负责根据慈铭体检下发的质量管理标准及流程规范，建立必要的规章制度，保证落实质量体系。结合本地具体情况制定慈铭体检所开展的特殊体检项目的操作规程、标准数据，并设计质量标准的实施细则（上报公司备案）。负责对各体检中心质量管理，加强监督检查，使体检质量管理更科学、实用、具可操作性；负责做好各岗位培训工作，保证在岗人员的技术素质。

体检中心质量管理领导小组由各体检中心院长、护士长、客服主任、首席总检、检验科主任、行政主任（助理）等组成。体检中心质量管理领导小组负责体检质量管理办法的具体实施与落实，检查并指导各体检科室及各岗人员的规范操作和体检流程的具体实施情况，组织专业岗位技术培训，不断提高医护人员的业务水平；建立日常工作记录（差错登记、消毒记录、检验室室内质控及室间质控记录、院长工作记录、服务礼仪违规记录、投诉处理记录等），定期进行监督检查，及时发现、分析和研究存在的质量问题，随时制定整改措施，避免同类体检差错重复发生；负责组织体检投诉或纠纷的研讨。体检中心质控小组活动记录定期上报。

2、采用的质量管理体系

慈铭体检健康体检质量组织实行三级管理，由慈铭体检质量管理委员会、子公司质量管理委员会和体检中心质量管理领导小组组成。

其中，慈铭体检质量管理委员会由总经理、业务总监、营销总监、首席专家顾问、医务部主任等组成。慈铭体检质量管理委员会负责质量管理体系的总体设

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

计，制定质量管理标准及流程，完善业务管理制度及工作规范，协助子公司制定质量改进计划；负责新建体检中心的业务培训和重要工作环节的质量控制培训；负责体检中心疑难问题的培训和技术指导工作；负责督导上述各项质量管理指导性文件的执行与落实。

子公司质量管理委员会由子公司总经理、医疗副总、销售副总或经理、医务部主任、客服中心主任、医务部副主任、护理主任、各体检中心院长组成。子公司质量管理领导组负责根据慈铭体检下发的质量管理标准及流程规范，建立必要的规章制度，保证落实质量体系。结合本地具体情况制定慈铭体检所开展的特殊体检项目的操作规程、标准数据，并设计质量标准的实施细则（上报公司备案）。负责对各体检中心质量管理，加强监督检查，使体检质量管理更科学、实用、具可操作性；负责做好各岗位培训工作，保证在岗人员的技术素质。

体检中心质量管理领导小组由各体检中心院长、护士长、客服主任、首席总检、检验科主任、行政主任（助理）等组成。体检中心质量管理领导小组负责体检质量管理办法的具体实施与落实，检查并指导各体检科室及各岗人员的规范操作和体检流程的具体实施情况，组织专业岗位技术培训，不断提高医护人员的业务水平；建立日常工作记录（差错登记、消毒记录、检验室室内质控及室间质控记录、院长工作记录、服务礼仪违规记录、投诉处理记录等），定期进行监督检查，及时发现、分析和研究存在的质量问题，随时制定整改措施，避免同类体检差错重复发生；负责组织体检投诉或纠纷的研讨。体检中心质控小组活动记录定期上报。

3、采取的质量控制措施

慈铭体检开展经营活动时，需要采集客户的个人资料及体检信息。根据体检业务需要，客户的个人资料及体检信息将被保存在导检册、体检报告等纸质文件，以及慈铭体检的包括体检管理、财务管理、客户服务、医学影像存储等在内的管理信息系统中。慈铭体检针对客户信息制定了严格的保密制度。

1、客户个人资料及体检信息的保管制度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（1）记录于纸质文件的个人资料及体检信息保管制度

慈铭体检在《体检业务管理制度》中的第八项《体检记录保管制度》对体检信息的保管作出了如下规定：

体检记录保管基本原则：设立体检记录保存专柜，认真做好体检表的收集、整理和保管工作，不得遗失。

体检报告完成后的体检资料保存：体检报告完成后，由录入室将《体检记录》及相关体检资料按体检日期排序并保管。

体检记录借阅的审批：体检记录借阅须经医事部主任或院长批准，《体检记录》保管人员登记后方可借阅，用毕及时归还。

体检信息保存期限：体检记录保存期限一般为十五年，对 VIP 客户和建立健康管理档案的体检记录根据约定时限延长保存时限。

体检信息的分类保存：体检记录要保持整洁，团检客户与散检客户要分类存放，并按时间编排存放顺序，并建立体检记录保管登记索引。

原始体检记录的保管：保管原始体检记录，摆放要整齐，以利查找方便。

（2）保存于信息系统的个人资料及体检信息保管制度

目前，慈铭体检已经初步建立了一套包括体检管理、财务管理、客户服务、医学影像存储等在内的管理信息系统，该系统与慈铭体检业务管理流程基本一致，在慈铭体检实现对下属体检中心的有效管理、提高运营效率等方面发挥了重要作用。

慈铭体检制定了严格的信息管理制度管理记录于信息系统中的个人资料和体检信息，并对信息查询权限做了严格规定，定期对信息系统进行维护，以保证客户信息的安全性。

2、客户个人资料及体检信息的保密制度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

慈铭体检制定的《保密制度》对体检客户全部信息，包括个人身份信息资料、联系方式、健康状况等全部相关信息，制订了专门的保密规定：

（1）体检客户信息属于公司秘密，公司任何涉密人员均应予以保密。

（2）体检客户信息包括但不限于体检客户的个人身份信息情况、全部体检结果及健康情况等信息。

（3）除了下述情形，任何人无论出于何种目的均不得向任何第三人披露体检客户信息：法律强制的信息披露；法律规定的为公共利益需要而进行信息披露；经体检客户明示或默示同意而进行披露，但披露的对象和范围应在客户承诺的范围之内。

为了确保上述制度的有效实施，慈铭体检采取了以下措施：

（1）建立全程医疗质量控制系统，积极开展各个层面（公司层面、子公司层面、子公司体检门诊部层面、员工个人层面）客户信息保管情况的监督检查。

（2）对体检资料保管、传递不当，造成丢失损坏，影响体检报告的发出并造成一定影响的员工，进行通报批评并处以罚款等措施。

（3）对员工进行信息安全教育，提高员工对客户个人资料和体检信息私密性的认识。

慈铭体检关于客户个人资料及体检信息的保管、保密制度设计合理、措施有效，符合法律、法规和行业自律规范的要求；慈铭体检自设立以来的客户个人资料及体检信息保存良好，能够有效的保护客户的客户个人资料及体检信息。

4、报告期内出现的产品质量纠纷

慈铭体检高度重视体检业务质量管理和体检服务质量管理，质量控制情况良好。慈铭体检近年来体检量不断增加，2015 年体检量达到 211 万人次，随着业务量的增加，慈铭体检可能会出现漏检或误检风险，由此产生一定的服务纠纷。近年来，慈铭体检的医疗纠纷情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

年度		2015 年	2014 年	2013 年
体检总量（人次）		2,118,413	2,047,278	1,761,175
投诉人数		116	146	221
其中：医疗事故		0	0	0
重大服务纠纷		2	1	0
赔偿金额总计（万元）		68.44	34.35	0
赔偿金额总计占营业收入的比例（%）		0.07%	0.04%	-
投诉率	服务性投诉	0.02‰	0.02‰	0.05‰
	质量性及其他投诉	0.04‰	0.06‰	0.07‰
	合　计	**0.06**‰	**0.08**‰	**0.12**‰

（1）医疗事故

最近三年，慈铭体检及其分公司、子公司、孙公司、各门诊部，不存在应披露未披露并对其产生重大影响的医疗事故。

（2）投诉

为加强健康体检质量管理，保证医疗安全，规范体检投诉管理，慈铭体检制定了《体检投诉管理办法》。慈铭体检近年来的投诉情况统计如下：

年　度		2015 年度	2014 年	2013 年
体检总量（人次）		2,118,413	2,047,278	1,761,175
投诉人数		116	146	221
投　诉　率	服务性投诉	0.02‰	0.02‰	0.05‰
	质量性投诉	0.04‰	0.06‰	0.07‰
	合　计	**0.06**‰	**0.08**‰	**0.12**‰

注：数据来源于慈铭体检内部统计的数据。

慈铭体检及其分公司、子公司、孙公司、各门诊部自营业以来，体检投诉率控制在慈铭体检考核目标范围内（公司全年体检总投诉率≤0.50‰），且体检投诉率呈逐年下降趋势。

（3）重大服务纠纷

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

重大服务纠纷是指慈铭体检与客户达成的金额在 1 万元以上的已经和解的服务纠纷，以及涉及诉讼的服务纠纷。报告期内，慈铭体检与客户发生的重大服务纠纷情况如下：

序号	原告	标的额（万元）	起诉时间	结案时间	纠纷事由	案件结果
1	刘女士	12.80	2014.11	2014.12	2013 年 11 月 27 日原告在慈铭体检处体检，体检结果胸部正位 DR 未见异常，2014 年 3 月外院诊断恶性晚期肺癌。	已调解解决，调解金额 2 万元。
2	段树	精神补偿 1 万元	2015.07	未结	2013 年 12 月 18 日原告在慈铭体检处体检，胸部摄片提示右侧局部胸膜增厚。2014 年 12 月 25 日再次在慈铭体检处体检，提示右肺下叶可见团块状阴影。2015 年 1 月于外院诊断为右肺下叶中分化腺癌，可见脉管瘤栓。	未结。
3	王凯、樊淑玲	177.29	2015.07	未结	2015 年 7 月 27 日，原告因其近亲属王洪安在北京奥亚医院体检涉及的医疗服务合同纠纷相关事项向北京市朝阳区人民法院起诉，要求法院判令慈铭体检和北京奥亚医院承担连带赔偿责任，赔偿人身损害各项损失及其他费用合计 1,772,915.85 元。截至本独立财务顾问报告签署日，本案件尚未开庭。	未结。

截至目前，慈铭体检未结医疗服务诉讼案件共 2 起，具体诉讼结果尚无法估计，根据未结案件起诉书显示，涉及的标的金额约为 166 万元，占慈铭体检 2015 年未经审计净利润的 5.85%，上述情况不会对慈铭体检经营构成重大影响。

（4）慈铭体检针对上述问题的整改措施

在上述医疗纠纷发生后，慈铭体检医疗中心质量管理部门及时召开质量分析及投诉分析会议，并要求各有关专业专家参加会议，会议对漏诊误诊问题进行了

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

确认，根据相关案件责任程度对有关责任人进行了诫勉及处罚。具体改进措施如下：

① 进一步强化各体检中心质量控制管理，对于疑难病例将采取会诊的方式，要求各医疗专家积极参与，并填写会诊意见；

② 公司应充分利用专家资源，每季度开展医疗质量考核，发现问题须及时处理；

③ 体检中心医疗执业岗位的医务人员需认真学习公司制定《体检质量管理制度》、《分院各岗位人员岗位职责》、《科室工作制度》、《体检操作规程》等相关规定，同时，公司将强化对各医疗执业岗位的操作流程培训；

④ 体检中心体检医师和汇总医师对检出重大阳性结果的体检报告，应做重大阳性结果登记，并提出复查建议；对其他无法做出明确判断的检查项目亦应提出复查建议，交由主检医师审核；

⑤ 体检中心首席主检医师须加强体检报告的审核，对复查结果与初检结果一致由主检医师签发正式体检报告。

（5）慈铭体检出现漏检、误检的法律责任

体检行业出现的漏检、误检没有明确的法律规定，参照国务院 2002 年颁布实施的《医疗事故处理条例》及 2007 年颁布实施的《侵权责任法》的相关规定，对于医疗事故承担的主要法律责任如下：

① 医疗机构及其医务人员在医疗活动中，违反医疗卫生管理法律、行政法规、部门规章和诊疗护理规范、常规，过失造成患者人身损害的事故属于医疗事故。

② 经鉴定为医疗事故的，应考虑医疗事故等级、医疗过失行为在医疗事故损害后果中的责任程度、医疗事故损害后果与患者原有疾病状况之间的关系等确定医疗机构的赔偿责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

③ 卫生行政部门接到医疗机构关于重大医疗过失行为的报告或者医疗事故争议当事人要求处理医疗事故争议的申请后，对需要进行医疗事故技术鉴定的，应当交由负责医疗事故技术鉴定工作的医学会组织鉴定；医患双方协商解决医疗事故争议，需要进行医疗事故技术鉴定的，由双方当事人共同委托负责医疗事故技术鉴定工作的医学会组织鉴定。

（4）医疗事故赔偿，按照下列项目和标准计算：

① 医疗费：按照医疗事故对患者造成的人身损害进行治疗所发生的医疗费用计算，凭据支付，但不包括原发病医疗费用。结案后确实需要继续治疗的，按照基本医疗费用支付。

② 误工费：患者有固定收入的，按照本人因误工减少的固定收入计算，对收入高于医疗事故发生地上一年度职工年平均工资 3 倍以上的，按照 3 倍计算；无固定收入的，按照医疗事故发生地上一年度职工年平均工资计算。

③ 住院伙食补助费：按照医疗事故发生地国家机关一般工作人员的出差伙食补助标准计算。

④ 陪护费：患者住院期间需要专人陪护的，按照医疗事故发生地上一年度职工年平均工资计算。

⑤ 残疾生活补助费：根据伤残等级，按照医疗事故发生地居民年平均生活费计算，自定残之月起最长赔偿 30 年；但是，60 周岁以上的，不超过 15 年；70 周岁以上的，不超过 5 年。

⑥ 残疾用具费：因残疾需要配置补偿功能器具的，凭医疗机构证明，按照普及型器具的费用计算。

⑦ 丧葬费：按照医疗事故发生地规定的丧葬费补助标准计算。

⑧ 被扶养人生活费：以死者生前或者残疾者丧失劳动能力前实际扶养且没有劳动能力的人为限，按照其户籍所在地或者居所地居民最低生活保障标准计

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

算。对不满 16 周岁的，扶养到 16 周岁。对年满 16 周岁但无劳动能力的，扶养 20 年；但是，60 周岁以上的，不超过 15 年；70 周岁以上的，不超过 5 年。

⑨ 交通费：按照患者实际必需的交通费用计算，凭据支付。

⑩ 住宿费：按照医疗事故发生地国家机关一般工作人员的出差住宿补助标准计算，凭据支付。

精神损害抚慰金：按照医疗事故发生地居民年平均生活费计算。造成患者死亡的，赔偿年限最长不超过 6 年；造成患者残疾的，赔偿年限最长不超过 3 年。

（5）不属于医疗事故的，医疗机构不承担赔偿责任。

另外，2007 年颁布实施的《侵权责任法》第 54 条及第 57 条也明确规定：

①患者在诊疗活动中受到损害，医疗机构及其医务人员有过错的，由医疗机构承担赔偿责任。

②医务人员在诊疗活动中未尽到与当时的医疗水平相应的诊疗义务，造成患者损害的，医疗机构应当承担赔偿责任。

参照上述法律法规的规定，对于因违反医疗卫生管理法律、行政法规、部门规章和诊疗规范导致的漏检误检，以及因慈铭体检及其医务人员过错或未尽到与当时的医疗水平相应的诊疗义务而造成的漏检、误检，慈铭体检应当承担人身损害赔偿责任。

（6）慈铭体检针对医患事故、纠纷、重大服务纠纷投诉的解决措施

① 慈铭体检一直非常重视妥善处理各种服务纠纷，并制定了一系列解决措施：

A. 严格执行国家卫生主管部门制定的各项技术操作规范和技术常规，使医务人员的临床操作规范化、标准化。严格遵照国家卫生主管部门制定的《医疗事

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

故处理条例》、《医疗事故技术鉴定暂行办法》、《医疗事故分级标准》及投诉管理办法，并制定了《慈铭体检体检投诉管理办法》，做到有法可依、有章可循。

B. 不断完善体检业务质量控制体系。慈铭体检于 2007 年通过了 ISO9001：2000 质量管理体系认证，并于 2009 年通过了 ISO9001：2008 新版升级的审核工作；2010 年及 2013 年慈铭体检顺利通过 ISO9001 的再认证。慈铭体检今后将根据体检业务需要，不断完善体检业务质量控制体系。

C. 运用完善的质量管理体系和三级质量管理组织架构，落实质量管理岗位责任制，实行健康体检全流程的风险控制。慈铭体检医疗中心是防范与处理医疗纠纷、体检投诉的责任部门；慈铭体检预约中心、销售部、客服部、医务部、前台是体检投诉受理的重要岗位；各体检门诊部的医务部、客服部是防范与处理医疗纠纷、体检投诉的责任部门。

D. 慈铭体检各级质量管理部门结合质量控制和检查情况，定期分析影响体检质量的不利因素，及时受理客户投诉，按照体检投诉处理办法规定认真处理。体检投诉可分为服务型投诉和质量性投诉，慈铭体检根据不同性质投诉采取不同的处理原则和方法。服务性投诉一般由各体检中心医务部副主任或责任部门负责人牵头调查处理，客服部负责与客户联系沟通；质量性投诉一般由各体检中心医务部主任负责调查处理，有关部门和责任人配合，处理的结果由客服部负责与客户沟通。处理过程及时形成投诉报告，并按规定上报。上述过程已经纳入慈铭体检质量管理体系中，并建立了具有识别、溯源、改进与验证改进有效性的相关质量管理过程。同时慈铭体检还建立了防止不合格服务出现的日常应急预案。

E. 慈铭体检已将医疗纠纷、体检投诉的管理纳入绩效考核管理中，对医疗事故进行医疗安全一票否决的考核措施。对已经发生的医疗纠纷、体检投诉，公司和体检门诊部本着“四不放过”的原则处理：原因没有查清不放过；当事人没有受到教育不放过；责任人没有受到处理不放过；没有制定预防和持续改进措施的不放过。同时对有一定后果、有一定影响的体检投诉要安排专人负责调查处理，案卷要妥善保存；对造成一定经济损失的体检投诉，要采取经济利益与责任人挂

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

钩的原则处理并纳入绩效考核管理。实践证明，慈铭体检完善的质量管理和控制，有效地防止及减少了医疗纠纷、体检投诉的发生。

② 防范和应对漏检、误检、错检风险的具体制度和措施

为防范和应对漏检、误检、错检风险，慈铭体检制定了《体检质量管理暂行办法》、《全程体检质量控制实施方案》、《监督检查制度》、《奖罚制度》、《体检业务管理制度》、《体检差错登记报告制度》及《客户投诉管理办法》等制度：

A. ISO9001 体检业务质量控制体系。慈铭体检于 2007 年通过了 ISO9001：2000 质量管理体系认证，并于 2009 年通过了 ISO9001：2008 新版升级的审核工作；2010 年及 2013 年慈铭体检顺利通过 ISO9001 的再认证。

B. 《体检质量管理暂行办法》明确了质量控制管理的指导思想，建立了质量管理体系，提出了集团层级、子公司层级、子公司体检门诊部和员工各个层面的质量监督检查措施。

C. 《全程体检质量控制实施方案》明确了全程体检控制方案的指导思想和全程医疗质量控制系统三级管理体系。明确了子公司质量控制管理领导小组、门诊部体检质量管理委员会和门诊部质量控制管理组的领导人、组成人员和工作职责。

D. 《监督检查制度》规定了各门诊部医事部为考核部门；检查方式包括：现场检查、抽查、检查质控档案、工作记录等；检查时间：每月对各门诊部检查一次，季度检查安排在季度末与当月检查一起进行，年终检查与月、季末一起进行，对重点岗位以及新建门诊部加强检查。

⑤《奖罚制度》规定：在体检过程中，发生登记、统计不准确、不完整，弄错或漏检体检项目，或体检文书书写不规范造成一定影响者，处以警告并予以一次性罚款措施；因发生差错或事故，已造成一定后果，但未造成重大影响且本人认识深刻确有悔改表现者，公司予以通报批评并处以罚款；发生责任事故，造成重大损失或对公司声誉产生影响的直接责任人，予以除名。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

⑥《体检差错登记报告制度》规定如下：

A、体检门诊部各科室和管理相关部门要建立体检差错登记薄；

B、建立质量检查制度，科室内部和全院要定期组织检查，对检查中发现的问题要做好记录；

C、客户服务部、前台主要负责收集、受理客户投诉的信息，要认真听取和受理客户的投诉意见并做好登记和记录；其它岗位的工作人员接到投诉时，不得推诿，按照“首办负责制”的原则先予受理，再及时报告并移交客户服务部予以登记；

D、投诉受理人员要将顾客的投诉意见及时通知各门诊部的客服部；对于影响较大的投诉，客服部要及时报告院长和医政部；

E、对于体检投诉，要区分是服务质量问题还是体检质量问题；服务质量问题以客服部为主调查处理，涉及医护人员的服务质量问题时请医事部协助处理；体检质量问题以医务部为主调查处理；由经办部门提出初步处理意见，经院领导研究后作出处理决定，后果较严重、影响较大的要上报公司有关部门和领导；

F、对体检差错的处理要以教育为目的，及时、严肃处理，并将处理意见及时向客户反馈；同时要求责任人及全体工作人员要认真从中吸取教训，避免类似差错再次发生；

G、投诉处理结束后，须作详尽的书面记录，受理/处理人签订全名及日期；

H、重要差错的处理完结后，将所有相关资料立卷归档保存。

⑦《客户投诉管理办法》对客户投诉分类、投诉处理程序、处理方式和时限投诉处理权限、投诉报告与反馈、责任认定与补偿以及投诉奖惩进行细致具体的规定。

慈铭体检将严格执行国家卫生主管部门制定的各项技术操作规范和技术常规，使医务人员的临床操作规范化、标准化。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

根据质量管理需要，慈铭体检将不断完善体检业务质量控制体系，确保各个层面（公司层面、子公司层面、门诊部层面和员工层面）的体检业务质量监督检查工作落实到位。慈铭体检将进一步完善三级质量管理组织架构，落实质量管理岗位责任制，实行健康体检全流程的风险控制，提高体检服务质量。同时，严格执行奖惩制度。对于质量控制好的单位和个人给予奖励；对于由于漏检、误检和错检给公司造成不良影响的单位和个人予以批评并处以罚款；影响重大的给予记过、罚款甚至除名的处分；对于出现的问题，要认真分析原因，找出漏洞，吸取教训，避免再次出现类似问题。

（九）慈铭体检的技术及研发情况

1、慈铭体检的技术情况

慈铭体检主要从事健康体检业务，根据卫生部 2009 年颁布的《医疗技术临床应用管理办法》，慈铭体检从事健康体检业务使用的技术主要为在临床应用中能确保其安全性、有效性的第一类医疗技术，执行行业统一的技术规范。根据《中华人民共和国专利法》的规定：“疾病的诊断和治疗方法不授予专利权”，因此，慈铭体检在核心业务上所使用的技术不属于专利技术。

慈铭体检选择体检技术遵循的原则是：依据卫生部及相关监管部门制订的法律法规和循证医学，结合各科室常用项目，选择检查方法先进、灵敏度和特异度高、诊断意义大、安全有效、副作用小、能早期发现疾病的检查方法。

截至目前，慈铭体检共有 22 项软件著作权，包括 E 健康体检信息管理系统、慈铭健康体检 LIS 系统、慈铭健康体检销售管理系统、慈铭健康体检预约系统、慈铭健康体检前台管理系统、慈铭健康体检科室工期作站系统等软件著作权。

北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局于 2009 年 12 月 14 日认定慈铭体检为高新技术企业，证书编号：GR2009112566。2012 年 10 月 30 日及 2015 年 11 月 24 日，慈铭体检再次被认定为高新技术，企业证书号为 GR201511002846，有效期限为三年。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2、慈铭体检的研发情况

（1）技术人员结构

慈铭体检员工专业领域涵盖医疗、临床、计算机应用等领域。截至 2015 年 12 月 31 日，慈铭体检的员工专业结构如下：

专业结构	人数	占员工总数比例
医务人员	3,515	63.08%
其中：医师	1,663	29.85%
技师	373	6.69%
护士	1,479	26.54%
客服人员	167	3.00%
销售人员	696	12.49%
财务人员	148	2.66%
管理人员	333	5.98%
专业技术人员(信息中心及分院网络维护人员)	69	1.24%
其他人员	644	11.56%
合　计	**5,572**	**100.00%**

截止 2015 年 12 月 31 日，慈铭体检员工总数为 5,572 人。拥有医师、技师、护士共 3,515 人，占员工总数的 63.08%。其中：医师 1,663 人，技师人员 373 人，护士 1,475 人。慈铭体检员工中，接受过高等教育员工 3,834 名，占员工总数 68.81%，其中 7 名具有博士学历，53 名具有硕士学历。

（2）慈铭体检的研发机构

慈铭体检设有独立的研发机构，建立了完善的研究开发管理机制。慈铭体检研发机构主要从事业务系统的研发工作，具有自主研发和成果转化能力。慈铭体检对每个研发项目分别进行立项，并按照项目管理制度以及项目研发流程对项目进行过程控制和考核；制订了《研发人员投入核算管理办法》、《研发人员绩效考核奖励办法》等规章，建立了研发人员绩效考核奖励制度，并实行末位淘汰制；慈铭体检每年还根据需要增添研发设备，为研发工作的顺利进行提供了硬件保障。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（十）业务经营许可情况

慈铭体检及下属各体检中心从事健康体检业务所涉及的许可证主要有医疗机构执业许可证、职业健康检查机构批准证书等。截至目前，慈铭体检及其下属各体检中心合法拥有其经营所需的各项批准或许可，且该等批准或许可均在有效期内。

1、医疗机构执业许可证情况

慈铭体检已在全国 16 个地区设立了 57 家体检中心，其中 55 家体检中心取得了卫生行政管理部门颁发的有效期内的《医疗机构执业许可证》，具体情况如下：

序号	医疗机构名称	许可证号	发证机关	有效期
1	北京潘家园门诊部	00481811010501 7919	北京市朝阳区卫生局	2014 年 03 月 20 日至 2019 年 03 月 17 日
2	北京亚运村门诊部	00469011010501 8119	北京市朝阳区卫生局	2014 年 11 月 17 日至 2019 年 11 月 17 日
3	北京大北窑门诊部	00484711010501 7919	北京市朝阳区卫生和计划生育委员会	2014 年 11 月 14 日至 2019 年 11 月 13 日
4	北京世纪城门诊部	00672411010891 7019	北京市海淀区卫生局	2015 年 01 月 20 日至 2019 年 07 月 07 日
5	北京西直门门诊部	110102082019	北京市西城区卫生局	2012 年 03 月 08 日至 2016 年 06 月 30 日
6	北京知春路门诊部	00679111010891 7019	北京市海淀区卫生局	2012 年 03 月 08 日至 2016 年 06 月 30 日
7	北京亮马桥医院	00403611010561 0119	北京市朝阳区卫生局	2014 年 04 月 28 日至 2019 年 04 月 28 日
8	北京望京门诊部	00498011010501 7119	北京市朝阳区卫生局	2014 年 12 月 31 日至 2019 年 12 月 31 日
9	北京金融街门诊部	00116611010231 7019	北京市西城区卫生和计划生育委员会	2011 年 06 月 28 日至 2016 年 06 月 27 日
10	北京联想桥门诊部	00686011010891 7019	北京市海淀区卫生局	2013 年 10 月 28 日至

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

				2018 年 10 月 27 日
11	北京上地门诊部	00685911010891 7019	北京市海淀区卫生局	2014 年 04 月 15 日至 2019 年 04 月 14 日
12	北京慈云寺门诊部	00499311010501 7119	北京市朝阳区卫生局	2011 年 12 月 20 日至 2016 年 12 月 20 日
13	北京雍和宫门诊部	PDY10090X110 10115D1102	北京市东城区卫生局	2013 年 11 月 6 日至 2018 年 11 月 05 日
14	北京公主坟门诊部	00687511010891 7019	北京市海淀区卫生局	2014 年 08 月 18 日至 2017 年 08 月 17 日
15	北京奥亚医院	00519311010501 0119	北京市朝阳区卫生局	2016 年 04 月 29 日至 2021 年 04 月 28 日
16	北京洋桥门诊部	00718111010631 7019	北京市丰台区卫生局	2014 年 03 月 21 日至 2017 年 03 月 20 日
17	北京月坛门诊部	PDY00039-4110 10217D1102	北京市西城区卫生和计划生育委员会	2015 年 10 月 16 日至 2018 年 10 月 15 日
18	上海慈铭门诊部	77524516931010 119D1102	上海市黄浦区卫生和计划生育委员会	2013 年 11 月 30 日至 2015 年 11 月 30 日
19	上海卓越门诊部	66078710131010 417D1102	上海市徐汇区卫生局	2015 年 11 月 17 日至 2017 年 11 月 17 日
20	上海至诚门诊部	PDY2504733101 1519D1102	上海市浦东新区卫生和计划生育委员会	2015 年 08 月 07 日至 2017 年 08 月 07 日
21	上海初元门诊部	PDY1645753101 1016D1102	上海市杨浦区卫生和计划生育委员会	2013 年 03 月 12 日至 2018 年 03 月 12 日
22	上海正元门诊部	PDY1029483101 0719D1102	上海市普陀区卫生和计划生育委员会	2015 年 09 月 02 日至 2020 年 09 月 01 日
23	深圳纪元门诊部	PDY51015-9440 30513D1102	深圳市南山区卫生和计划生育局	2013 年 12 月 31 日至 2018 年 12 月 30 日
24	深圳海松门诊部	PDY41019-0440 30417D1102	深圳市福田区卫生和计划生育局	2013 年 02 月 01 日至 2018 年 01 月 31 日
25	深圳慈铭门诊部	PDY41054-5440 30417D1102	深圳市福田区卫生和人口计划生育局	2015 年 04 月 20 日至 2018 年 04 月 19 日
26	东莞慈铭门诊部	PDY1040544419 0015D1102	东莞市卫生和计划生育局	2015 年 08 月 19 日至 2018 年 08 月 18 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

27	深圳逸康门诊部	PDY61220-044030617D1102	深圳市宝安区卫生和计划生育局	2016 年 02 月 04 日至 2021 年 02 月 03 日
28	广州慈铭门诊部	72680757544010617D1102	广州市天河区卫生局	2016 年 01 月 27 日至 2021 年 01 月 26 日
29	广州卓越门诊部	08271844544010419D1102	广州市越秀区卫生局	2013 年 07 月 01 日至 2018 年 06 月 30 日
30	武汉慈铭门诊部	78199440642011115D1102	武汉市洪山区卫生和计划生育委员会	2015 年 04 月 20 日至 2020 年 04 月 19 日
31	武汉汉口门诊部	69185438-942010317D1102	武汉市江汉区卫生局	2014 年 06 月 30 日至 2017 年 06 月 30 日
32	武汉武昌门诊部	PDY46025H42010616D1102	武汉市武昌区卫生局	2015 年 03 月 25 日至 2020 年 06 月 30 日
33	武汉汉阳门诊部	PDR30362H42010517D1102	武汉市汉阳区卫生和计划生育委员会	2015 年 12 月 28 日至 2018 年 07 月 19 日
34	大连慈铭门诊	PDY10049121020219D1102	大连市卫生局	2015 年 06 月 02 日至 2020 年 06 月 01 日
35	大连星海门诊	PDY94936421020419D1102	大连市沙河口区卫生和计划生育局	2015 年 07 月 01 日至 2018 年 06 月 30 日
36	大连高新门诊部	PDY95082421020417D1102	大连市沙河口区卫生和计划生育局	2015 年 10 月 30 日至 2018 年 06 月 29 日
37	天津南开门诊部	PDY00332512010417D1102	天津市南开区卫生局	2014 年 03 月 20 日至 2019 年 03 月 17 日
38	天津和平门诊部	PDY00206412010119D1102	天津市和平区卫生局	2014 年 11 月 17 日至 2019 年 11 月 17 日
39	天津和平第二门诊部	PDY00219612010117D1105	天津市和平区行政审批局	2014 年 11 月 14 日至 2019 年 11 月 13 日
40	成都瑞联门诊部	PDY00549451010515D1102	成都市青羊区卫生局	2015 年 01 月 20 日至 2019 年 07 月 07 日
41	成都高新门诊部	5101075426	成都高新区社会事业局	2012 年 03 月 08 日至 2016 年 06 月 30 日
42	济南天桥门诊部	68466191737010519D1102	济南市天桥区卫生局	2012 年 03 月 08 日至 2016 年 06 月 30 日
43	济南历下门诊部	06115761837010217D1102	济南市历下区卫生局	2016 年 03 月 14 日至 2018 年 01 月 31 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

44	南京慈铭门诊部	68672158132010616D1102	南京市卫生局	2014 年 12 月 31 日至 2019 年 12 月 31 日
45	南京奥体门诊部	33928154232010515D1102	南京市卫生局	2015 年 11 月 20 日至 2018 年 08 月 18 日
46	金华慈铭门诊部	PDY15014933070217D1102	金华市婺城区卫生和计划生育局	2013 年 10 月 28 日至 2018 年 10 月 27 日
47	临沂慈铭门诊部	PDY00445937130217D1102	临沂市兰山区卫生和计划生育局	2014 年 04 月 15 日至 2019 年 04 月 14 日
48	临沂南坊门诊部	PDY02288437130219D1102	临沂市兰山区卫生局	2011 年 12 月 20 日至 2016 年 12 月 20 日
49	吉林南湖门诊部	00000260	长春市朝阳区卫生局	2013 年 11 月 6 日至 2018 年 11 月 05 日
50	长春经济开发区门诊部	长经开卫医证字 2009005 号	长春经济技术开发区社会发展局	2015 年 06 月 22 日至 2019 年 06 月 30 日
51	杭州凯旋路门诊部	PDY10064333010417D1102	杭州市江干区卫生和计划生育局	2016 年 04 月 29 日至 2021 年 04 月 28 日
52	杭州友好门诊部	PDY20154033010819D1102	杭州市滨江区卫生和计划生育局	2014 年 03 月 21 日至 2017 年 03 月 20 日
53	青岛市南门诊部	33404201637020216D1102	青岛市市南区卫生和计划生育局	2015 年 10 月 16 日至 2018 年 10 月 15 日
54	宁波一生门诊部	PDY00146933020417D1102	宁波市江东区卫生局	2013 年 11 月 30 日至 2015 年 11 月 30 日
55	宁波慈铭门诊部	PDY61737833021216D1102	宁波市鄞州区卫生和计划生育局	2015 年 11 月 17 日至 2017 年 11 月 17 日

注：截至本独立财务顾问报告签署日，天津市南开区卫生局已出具《暂停批复》，同意该门诊部于 2015 年 7 月至 2016 年 6 月底暂停营业。广州东风门诊部已注销其《医疗机构执业许可证》，正在办理工商和税务注销手续。武汉市青山卫生和计划生育委员会已出具《证明》，证明武汉青山门诊部因搬迁停业，于 2015 年 7 月 27 日自动注销。

慈铭体检于 2016 年 3 月 16 日设立慈铭健康体检管理集团有限公司北京上地辉煌门诊部，截至本独立财务顾问报告签署日北京上地辉煌门诊部尚未取得卫生行政管理部门颁发的《医疗机构执业许可证》。

2、慈铭体检针对部分医疗机构执业许可证即将到期的应对措施

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

截至本独立财务顾问报告签署日，武汉青山门诊部及天津南开门诊部已停业，北京上地辉煌门诊部正在办理《医疗机构执业许可证》。除上述三家门诊部外，慈铭体检各门诊部不存在未能及时换发《医疗机构执业许可证》的情形。

八、慈铭体检及其对应的主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

（一）慈铭体检股权权属情况

截至本独立财务顾问报告签署日，交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海所持有的慈铭体检股权不存在质押或权利受限制的情形。

截至 2016 年 5 月 30 日，维途投资已向天亿资管支付 86,430 股权转让款，根据维途投资与天亿资管签署的《股权转让协议》之补充协议，维途投资将于 2016 年 7 月 31 日前全部支付完毕。如维途投资未能按照补充协议约定支付股权转让款项，慈铭体检的权属将发生重大变化，存在资产权属不确定性风险。

截至本独立财务顾问报告签署日，交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海分别承诺：本公司/本人合法持有该等股权；本公司/本人依法拥有该等股权的全部法律权益，包括但不限于占有、使用、收益及处分权；本公司/本人所持有的该等股权资产权属清晰，不存在任何权属纠纷，亦不存在其他法律纠纷，不存在质押、抵押、其他担保或第三方权益或限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖本公司持有该等股权之情形；本公司/本人持有的该等股权过户或者转移不存在法律障碍。

（二）慈铭体检对应的主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况

根据瑞华会计师事务所出具的瑞华专审字【2016】31010023 号《审计报告》，截至 2015 年 12 月 31 日，慈铭体检的主要资产状况如下表所示：

项目 （合并报表）	金额（万元）	占总资产的比例

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

货币资金	26,290.89	22.25%
应收账款	12,673.43	10.73%
预付款项	1,775.92	1.50%
其他应收款	5,437.30	4.60%
存货	1,169.15	0.99%
其他流动资产	70.18	0.06%
流动资产合计	47,416.87	40.13%
固定资产	28,051.22	23.74%
在建工程	92.69	0.08%
无形资产	7,553.61	6.39%
商誉	9,788.13	8.28%
长期待摊费用	24,736.08	20.93%
递延所得税资产	519.35	0.44%
非流动资产合计	70,741.07	59.87%
资产合计	**118,157.95**	**100.00%**

1、固定资产

慈铭体检主要的固定资产为房屋建筑物、健康体检用医疗设备、运输工具等。截至 2015 年 12 月 31 日，慈铭体检固定资产情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	账面净值	成新率
房屋建筑物	7,349.65	1,013.15	6,336.51	86.22%
医疗设备	32,203.59	18,105.31	14,098.28	43.78%
运输工具	1,861.91	955.63	906.29	48.68%
其他	10,668.93	3,958.79	6,710.14	62.89%
合计	**52,084.09**	**24,032.87**	**28,051.22**	**53.86%**

截至 2015 年 12 月 31 日，慈铭体检固定资产成新率为 53.86%，状态良好，完全能够满足公司目前生产经营活动需要。

（1）医疗设备

截至 2015 年 12 月 31 日，慈铭体检主要医疗设备情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

设备类别	设备分类	设备名称	数量	成新率
诊断设备类	放射线诊断设备	透视机	14	27.95%
		摄片机	42	9.79%
		计算机 X 线摄影系统（CR）	3	5.25%
		数字 X 射线摄影系统（DR）	77	62.24%
		螺旋 CT	6	64.27%
		牙科全景 CT 机	2	71.16%
		乳腺钼靶机	5	51.56%
		核磁共振	1	70.70%
		激光相机	13	42.26%
		骨密度测定仪	69	40.84%
	功能检查设备	心电图机	196	49.41%
		动态心电图机	11	50.10%
		身高体重测量仪	82	58.98%
		体脂检测仪	36	13.54%
		动脉硬化检测仪	53	49.31%
		经颅多普勒	91	53.13%
		动态血压监护仪	25	15.01%
		肺功能测定仪	65	54.07%
		量子检测仪	91	49.70%
	超声诊断设备	黑白 B 超仪	12	5.29%
		彩色超声诊断仪	318	47.80%
	实验室诊断设备	显微镜	87	50.23%
		离心机	115	50.83%
		恒温箱	46	70.83%
		洗板机	57	43.23%
		半自动酶标分析仪	36	40.08%
		全自动血细胞分析仪	88	41.91%
		全自动生化分析仪	36	20.91%
		尿分析仪	17	41.64%
		全自动样本处理系统仪	1	6.27%
		血流变仪	60	53.90%
	内窥镜检查设备	电子胃肠镜	30	26.59%
		阴道镜	35	50.11%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	眼科检查设备	眼底照相机	35	60.74%
		裂隙灯显微镜	116	42.51%
		眼压检测仪	59	48.10%
		眼科综合治疗台	2	57.72%
	耳鼻喉检查设备	电测听	18	41.26%
		耳鼻喉综合检查台	32	53.84%
	口腔科检查设备	口腔综合治疗台	114	56.34%
		口腔内窥镜	21	28.49%
		压缩机	52	53.60%
	其他诊断设备	红外乳腺诊断仪	41	24.33%
		13C 呼气试验监测仪	4	11.03%
		内镜清洗工作站	7	26.11%
		健康体适能管理设备	5	81.09%
	红外热成像诊断设备	红外热成像诊断设备	4	82.86%
	大型男科工作站	大型男科工作站	1	77.02%
治疗设备类	手术设备	综合麻醉机	9	20.19%
辅助设备	辅助设备	高压灭菌器	91	62.94%
合计			**2,431**	**43.78%**

（2）房屋建筑物

截至 2015 年 12 月 31 日，慈铭体检持有的房屋建筑物具体情况如下：

序号	房屋所有权人	房产证号	坐落	产证用途	实际用途	面积（㎡）	备注
1.	慈铭股份	X 京房权证朝字第 978601 号	北京市朝阳区北土城西路七号 2 至 3 层 2 单元 202	公寓	体检	263.57	已被法院查封（注 1）
2.	慈铭体检	京（2016）朝阳区不动产权第 0067204 号	北京市朝阳区北土城西路七号 2 至 3 层 2 单元 201	公寓	体检	209.90	-
3.	慈铭体检	X 京房权证朝字第 1395369 号	北京市朝阳区北土城西路七号 1 至 2 层 1 单元 201	公寓	体检	575.68	-
4.	慈铭体检	京（2016）朝阳区不动产权第 0068139 号	北京市朝阳区潘家园 28 号楼 1 至 2 层三号商业	商业	体检	314.90	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

5.	慈铭体检	京（2016）朝阳区不动产权第0068208号	北京市朝阳区潘家园28号楼1至2层四号商业	商业	体检	381.58	-
6.	慈铭体检	（2016）朝阳区不动产权第0066763号	北京市朝阳区大屯路222号院2号楼7层705室	写字楼	办公	41.13	-

注1：根据济南市历下区人民法院出具的《民事裁定书》（2015年历民初字第674-1号），裁定查封诉讼担保人慈铭体检以该房屋作为山东慈铭与王十方损害公司利益责任合同纠纷中山东慈铭要求查封王十方银行存款或查封其相应价格财产的担保。该房屋在解除司法查封之前暂无法办理名称变更相关手续。

2、无形资产

慈铭体检主要的无形资产为软件、商标、土地使用权等。截至2015年12月31日，慈铭体检无形资产情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	账面净值
软件	960.50	657.88
商标	9.92	3.39
土地	6,976.50	6,892.34
合计	**7,946.92**	**7,553.61**

（1）土地使用权

序号	土地使用权人	土地证号	坐落	用途	使用权类型	面积（平方米）	终止日期
1	鞍山慈铭	鞍国用（2015）第402942号	千山区凤翔路301号	住宅	出让	44,351.83	至2084年4月9日

根据鞍山市国土资源局与鞍山慈铭于2014年8月27日签署的《国有建设用地使用权出让合同》，约定鞍山市国土资源局将位于千山区凤翔路东、凤凰西路北，面积为44,351.83㎡的土地使用权以6,653万元价格出让给鞍山慈铭，用途为中低价位、中小套型普通商品房及商服用地，应在2015年4月9日前开工并在2018年4月8日前竣工。未能按照合同约定日期或同意延期所另行约定日期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

开工建设的，每延期一日，应支付相当于国有建设用地使用权出让价款总额 1‰的违约金。

根据鞍山慈铭与鞍山市国土资源局千山分局签署的补充协议，《国有建设用地使用权出让合同》约定的动工时间由 2015 年 4 月 9 日前变更为 2016 年 4 月 9 日前，竣工时间由 2018 年 4 月 8 日前变更为 2019 年 4 月 8 日前。截至本独立财务顾问报告签署日，上述补充协议约定的动工时间已过，鞍山慈铭存在按照《国有建设用地使用权出让合同》约定承担违约责任以及上述土地使用权被相关土地主管部门认定为闲置土地的潜在风险。就上述潜在风险，俞熔、维途投资及天亿资管已出具承诺函，承诺若因上述延期开工的情况致使慈铭体检/上市公司遭受任何处罚或损失，由俞熔及天亿资管、维途投资予以全额补偿。

截至本独立财务顾问报告签署日，鞍山慈铭经营范围中涉及“房地产开发、销售；出租和管理自有商品房及配套设施”，但其并未办理房地产企业相关资质且其购买的上述土地使用权拟建设自用房屋，截至本独立财务顾问报告签署日，尚未开工建设。

根据鞍山市国土资源局千山分局于 2015 年 9 月 15 日出具的《证明》，鞍山慈铭自 2013 年 10 月 25 日至该证明出具之日，不存在相关法律法规界定的闲置土地、炒地、捂盘惜售及哄抬房价等违法违规行为，或因前述违法违规行为受到行政处罚的记录，亦不存在因上述违法违规情形正在被（立案）调查的情形。

根据鞍山市汤岗子新城管理委员会国土资源局于 2016 年 4 月 1 日出具的《证明》，鞍山慈铭系该局辖区内企业，鞍山慈铭自 2015 年 9 月 15 日至该证明出具之日，不存在相关法律法规界定的闲置土地、炒地、捂盘惜售及哄抬房价等违法违规行为，或因前述违法违规行为受到行政处罚的记录，亦不存在因上述违法违规情形正在被（立案）调查的情形。上市公司董事、高级管理人员及其控股股东、实际控制人、天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海分别出具了承诺函，承诺慈铭体检已向美年健康充分、全面披露了慈铭体检及其子公司是否存在闲置土地、炒地、捂盘惜售、哄抬房价等违法违规行为、是否存在被行政处罚或调查的情况。如因存在未披露慈铭体检及其子公司的土地闲置等违法违规行为，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

给美年健康和投资者造成损失的，本人/本公司将按照有关法律、行政法规的规定及证券监管部门的要求承担赔偿责任。

根据慈铭体检的确认、主管机关的证明、并查询鞍山市国土资源局网站（http://www.asgtzy.cn/）及上述各方的承诺，鞍山慈铭不存在被行政处罚或正在被（立案）调查的情况。

（2）商标

① 商标情况

截至 2015 年 12 月 31 日，慈铭体检及其下属分、子公司共有注册商标 57 项，具体情况如下：

序号	注册人	核定使用商品类别	注册号	商标标识	有效期限
1	慈铭股份	第 44 类	4685188	慈铭	2009.2.21-2019.2.20
2		第 44 类	4685217	恩济	2009.2.21-2019.2.20
3		第 44 类	4726968	韩博士健检	2009.1.28-2019.1.27
4		第 44 类	4726969	韩小红健检	2009.1.28-2019.1.27
5		第 44 类	4991112	CHINA HEALTH CHECKUP CHAIN 韩博士 DOCTOR HAN	2009.6.14-2019.6.13
6		第 44 类	4991113	韩博士 DOCTOR HAN	2009.6.14-2019.6.13
7		第 44 类	4991114	DOCTOR HAN 韩博士	2009.6.14-2019.6.13

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

8		第 6 类	5936466		2009.11.7-2019.11.6
9		第 5 类	5936467		2010.2.7-2020.2.6
10		第 4 类	5936468		2009.12.28-2019.12.27
11		第 3 类	5936469		2009.12.28-2019.12.27
12		第 2 类	5936470		2010.1.7-2020.1.6
13		第 1 类	5936471		2010.1.7-2020.1.6
14		第 16 类	5936476		2009.12.14-2019.12.13
15		第 15 类	5936477		2009.12.7-2019.12.6
16		第 14 类	5936478		2009.12.7-2019.12.6
17		第 13 类	5936479		2009.12.7-2019.12.6
18		第 12 类	5936480		2009.11.7-2019.11.6
19		第 11 类	5936481		2009.12.14-2019.12.13
20		第 10 类	5936482		2009.10.28-2019.10.27
21		第 9 类	5936483		2009.12.14-2019.12.13
22		第 8 类	5936484		2009.12.14-2019.12.13

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

23		第 7 类	5936485		2009.11.7-2019.11.6
24		第 26 类	5936486		2010.2.7-2020.2.6
25		第 25 类	5936487		2010.2.21-2020.2.20
26		第 24 类	5936488		2010.2.21-2020.2.20
27		第 23 类	5936489		2010.1.21-2020.1.20
28		第 22 类	5936490		2010.1.28-2020.1.27
29		第 21 类	5936491		2009.12.7-2019.12.6
30		第 20 类	5936492		2009.12.7-2019.12.6
31		第 19 类	5936493		2009.12.21-2019.12.20
32		第 18 类	5936494		2010.2.14-2020.2.13
33		第 17 类	5936495		2009.12.21-2019.12.20
34		第 36 类	5936496		2010.2.21-2020.2.20
35		第 34 类	5936498		2009.7.7-2019.7.6
36		第 33 类	5936499		2009.11.28-2019.11.27
37		第 32 类	5936500		2009.11.28-2019.11.27
38		第 31 类	5936501		2009.7.28-2019.7.27

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

39		第 30 类	5936502	慈铭	2009.12.28-2019.12.27
40		第 29 类	5936503	慈铭	2009.7.28-2019.7.27
41		第 28 类	5936504	慈铭	2010.2.14-2020.2.13
42		第 27 类	5936505	慈铭	2010.2.7-2020.2.6
43		第 45 类	5936507	慈铭	2010.2.14-2020.2.13
44		第 44 类	5936508	慈铭	2010.5.7-2020.5.6
45		第 43 类	5936509	慈铭	2010.5.7-2020.5.6
46		第 42 类	5936510	慈铭	2010.3.28-2020.3.27
47		第 41 类	5936511	慈铭	2010.4.7-2020.4.6
48		第 40 类	5936512	慈铭	2010.2.21-2020.2.20
49		第 39 类	5936513	慈铭	2010.4.7-2020.4.6
50		第 38 类	5936514	慈铭	2010.2.21-2020.2.20
51		第 37 类	5936515	慈铭	2010.2.21-2020.2.20
52		第 44 类	6017803	慈铭体检 CIMING CHECKUP	2010.3.14-2020.3.13
53		第 44 类	6109171	CIMING HEALTH CHECKUP CHAIN DOCTOR HAN 铭博文	2011.3.21-2021.3.20

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

54		第 44 类	12590902	CIMING OASIS	2014.10.14-2024.10.13
55		第 44 类	12590903	INTERNATIONAL WELLNESS CLUB 慈铭奥亚国际医疗会所	2015.03.21-2025.03.20
56		第 44 类	12590904		2014.10.14-2024.10.13
57		第 44 类	14033235		2015.03.21-2025.03.20

注：上述第 1 至第 57 项商标注册人正在办理由“慈铭股份”变更为“慈铭体检”的相关手续。

② 商标权属情况

慈铭体检及其子公司依法拥有上述 57 项注册商标权。

（3）计算机软件著作权

截至本独立财务顾问报告签署日，慈铭体检及其子公司共有 22 项计算机软件著作权，具体情况如下：

序号	软件名称	登记号	版本	权利取得的方式	权利范围	著作权人	首次发表日期	登记日期
1	健康体检 PACS 系统	2014SR177458	V 1.0	原始取得	全部权利	慈铭股份	2014.08.05	2014.11.20
2	慈铭健康保险评估平台	2014SR177454	V 1.0	原始取得	全部权利	慈铭股份	2014.08.11	2014.11.20
3	外送检验项目数据交换平台	2014SR177001	V 1.0	原始取得	全部权利	慈铭股份	2012.01.05	2014.11.20
4	慈铭药房系统	2014SR176997	V 1.0	原始取得	全部权利	慈铭股份	2014.08.20	2014.11.20
5	慈铭在线客户	2014SR176143	V 1.0	原始取得	全部权利	慈铭股份	2014.09.01	2014.11.19

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	服务系统							
6	健康体检检验科信息系统 V1.0	2014SR114529	V1.0	原始取得	全部权利	慈铭股份	2014.06.01	2014.08.06
7	慈铭健康体检 LIS 系统 8.11	2012SR052842	8.11	原始取得	全部权利	慈铭股份	2012.04.18	2012.06.19
8	慈铭检验查询系统 V1.0	2012SR050868	V1.0	原始取得	全部权利	慈铭股份	2012.04.16	2012.06.14
9	慈铭耗材管理系统 V1.0	2012SR035626	V1.0	原始取得	全部权利	慈铭股份	2012.03.07	2012.05.07
10	慈铭健康体检终检工作站系统 8.11	2011SR104219	8.11	原始取得	全部权利	慈铭股份	2011.09.16	2011.12.31
11	慈铭健康体检采血工作站系统 8.11	2011SR085604	8.11	原始取得	全部权利	慈铭股份	2011.06.28	2011.11.22
12	慈铭健康体检科室工作站系统 8.11	2011SR051105	8.11	原始取得	全部权利	慈铭股份	2011.03.28	2011.07.22
13	慈铭健康体检科室工作站系统 8.1	2009SR043275	8.1	原始取得	全部权利	慈铭股份	2009.07.28	2009.09.28
14	慈铭健康体检预约系统 8.1	2009SR043273	8.1	原始取得	全部权利	慈铭股份	2009.07.28	2009.09.28
15	慈铭健康体检销售管理系统 8.1	2009SR042231	8.1	原始取得	全部权利	慈铭股份	2009.07.01	2009.09.24
16	慈铭健康体检	2009SR042230	8.1	原始取得	全部权利	慈铭股份	2009.07.08	2009.09.24

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	前台管理系统 8.1							
17	慈铭健康体检 LIS 系统 8.1	2009SR038604	8.1	原始取得	全部权利	慈铭股份	2009.07.01	2009.09.10
18	e 健康体检信息管理系统 V6.03	2008SR02875	V6.03	原始取得	全部权利	慈铭股份	2007.10.23	2008.02.04
19	慈济健康体检信息管理软件 V1.0	2005SR00948	V1.0	转让取得	全部权利	慈铭股份	2004.08.18	2005.01.20
20	慈铭 PACS 系统 V1.0	2010SR000751	V1.0	原始取得	全部权利	慈铭科技	2009.11.20	2010.01.06
21	慈铭星讯健康体检管理系统	2011SR067063	V1.11	原始取得	全部权利	慈铭科技	2011.05.06	2011.09.20
22	慈铭体检管理软件	2005SR13505	V 1.0	原始取得	全部权利	上海慈铭	2005.09.01	2005.11.11

注：上述第 1 至第 19 项软件著作权人正在办理由“慈铭股份”变更为“慈铭体检”的相关手续。

（4）域名所有权

序号	域名	注册人	有效期
1	ciming.mobi	慈铭股份	2019 年 2 月 10 日
2	health-fair.cn	慈铭股份	2019 年 2 月 19 日
3	private-doctor.cn	慈铭股份	2018 年 10 月 8 日
4	ciming.net	慈铭股份	2017 年 10 月 17 日
5	慈铭（通用网址）	慈铭股份	2018 年 6 月 8 日
6	慈铭.com	慈铭股份	2018 年 8 月 19 日
7	慈铭.net	慈铭股份	2018 年 8 月 19 日
8	慈铭体检（通用网址）	慈铭股份	2018 年 6 月 8 日
9	慈铭体检.com	慈铭股份	2018 年 8 月 19 日
10	慈铭体检.net	慈铭股份	2018 年 8 月 19 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

11	慈铭集团.com	慈铭股份	2019 年 2 月 27 日
12	ciming.com	北京亮马桥医院	2016 年 6 月 12 日
13	aoyaclub.com	北京奥亚医院	2018 年 3 月 25 日
14	aoyaclub.net	北京奥亚医院	2018 年 3 月 25 日
15	aoyahpospital.cn	北京奥亚医院	2018 年 3 月 25 日
16	aoyahpospital.com.cn	北京奥亚医院	2018 年 3 月 25 日
17	aoyahpospital.com	北京奥亚医院	2018 年 3 月 25 日
18	aoyahpospital.net	北京奥亚医院	2018 年 3 月 25 日
19	oyaclub.cn	北京奥亚医院	2018 年 3 月 25 日
20	oyaclub.com.cn	北京奥亚医院	2018 年 3 月 25 日
21	oyahpospital.cn	北京奥亚医院	2018 年 3 月 25 日
22	oyahpospital.com.cn	北京奥亚医院	2018 年 3 月 25 日
23	oyahpospital.com	北京奥亚医院	2018 年 3 月 25 日
24	oyahpospital.net	北京奥亚医院	2018 年 3 月 25 日
25	cimingaoya.com	北京奥亚医院	2019 年 3 月 14 日
26	cimingaoya.com.cn	北京奥亚医院	2019 年 3 月 24 日
27	cimingaoya.net	北京奥亚医院	2019 年 3 月 14 日
28	cimingaoya.cn	北京奥亚医院	2019 年 3 月 24 日

注：上述第 1 至第 11 项域名所有权人正在办理由“慈铭股份”变更为“慈铭体检”的相关手续。

3、租赁的房屋建筑物

（1）慈铭体检及其分公司、子公司及其各体检中心使用的房屋主要系租赁取得；慈铭体检及其分公司、子公司及其下属各体检中心房屋租赁情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	出租方	承租方/使用方	租赁期限	租赁面积（㎡）	租赁地址	产权证明情况	租赁备案
1.	北京万年基业建设投资有限公司[4]	慈铭体检/北京潘家园门诊部	2015.1.1-2024.12.31	1,032.55	潘家园九号院28号楼底层	京房权证朝其03字第00447号	未备案
2.	中国服装集团公司	慈铭体检/北京大北窑门诊部	2016.4.1-2016.10.15	2,808.40	建国路99号中服大厦写字楼5、6层及7层703-709室	京房权证朝国字第00582号	未备案
3.	北京世纪金源大饭店有限责任公司	慈铭体检/北京世纪城门诊部	2014.8.1-2019.7.31	1,336.19	海淀区板井路69号世纪金源商务中心中东区2层	京房权证海其字第00288号	未备案
4.	北京润青衫广告有限责任公司[5]	慈铭体检/北京西直门门诊部	2014.2.1-2018.6.30	3,516.29	西直门外大街1号院3号楼西环广场T1楼15层D1-D15、16层D4-D12	京房权证涉外字第116529号、116533号	未备案
5.	北京海淀置业集团有限公司[6]	慈铭体检/北京知春路门诊部	2014.4.1-2017.3.31	1,860.16	海淀区中关村大街甲28号6层东侧	京房权证海国字第02368号	未备案

[4] 《房屋所有权证》载明房屋所有权人为北京万年永隆房地产开发有限责任公司，根据北京市工商行政管理局于2007年6月8日出具的《名称变更通知》，北京万年永隆房地产开发有限责任公司于2007年6月8日经其核准，名称变更为北京万年基业建设投资有限公司。

[5] 《房屋所有权证》载明房屋所有权人为奕霖四海（天津）置业有限公司，根据其出具的《授权书》，奕霖四海（天津）置业有限公司北京物业管理分公司为其合法成立的分支机构，全权代表其出租位于中国北京市西城区西直门外大街1号院3号楼的西环广场T1座写字楼，并全权代表其行使与租赁相关的全部事宜。2014年1月18日，奕霖四海(天津）置业有限公司北京物业管理分公司与慈铭体检签署《租赁合同》，双方及北京润青衫广告有限责任公司于2015年6月26日签署《合同权利义务转让补充协议》，约定奕霖四海（天津）置业有限公司北京物业管理分公司自愿将租赁合同的全部权利义务一并转让给北京润青衫广告有限责任公司。

[6] 《房屋所有权证》载明房产所有人为北京超市发国有资产经营公司，根据北京市工商行政管理局于2010年11月8日出具的《名称变更通知》，北京超市发国有资产经营公司于2010年11月8日经其核准，名称变更为北京海淀置业集团有限公司。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	出租方	承租方/使用方	租赁期限	租赁面积（㎡）	租赁地址	产权证明情况	租赁备案
6.	北京康丽大厦有限公司	慈铭体检/北京亮马桥医院	2005.9.15-2020.9.14	2,919.31	朝阳区亮马桥路39号第一上海中心首层、二层、三层部分	京房权证市朝港澳台字第10339号	已备案
7.	北京正鹏房地产开发有限公司[7]	慈铭体检/北京望京门诊部	2007.4.15-2020.7.14	1,449.01	朝阳区望京新城望京国际商业中心一层c-1-06、三层c-3-02	X 京房权证朝其字第1421642号	已备案
8.	北京正鹏房地产开发有限公司销售分公司[8]	慈铭体检/北京望京门诊部	2015.7.15-2020.7.14	607.62	望京国际商业中心二层 c-202-2 及三层部分面积	X 京房权证朝其字第1421642号	未备案
9.	北京月坛大厦房地产开发有限公司	慈铭体检/北京金融街门诊部	2007.9.6-2017.9.5	1,787.48	西城区月坛北街2号月坛大厦A座21层	建设工程规划许可证（96 规建字 0998）/《北京市商品房外销预售许可证》（京房市外证字第142号）	已备案
10.	北京青云航空设备有限公司[9]	北京联想桥门诊部/北京联想桥门诊部	2015.6.1-2017.5.31	1,364.24	北京青云航空仪表公司北宿舍区第一管区57号楼	京房权证海国更字第02154号	未备案

[7] 租赁合同原出租方为东方银座商业（北京）有限公司，所有权人为北京正鹏房地产开发有限公司，2011年5月26日，北京正鹏房地产开发有限公司与东方银座商业（北京）有限公司、慈铭体检签署《更名协议》，同意将出租方变更为北京正鹏房地产开发有限公司。

[8] 北京正鹏房地产开发有限公司已出具《房屋委托出租管理证明》，同意将其所属位于北京市朝阳区望京街9号商业楼的全部房屋委托给北京正鹏房地产开发有限公司销售分公司进行对外出租和管理。

[9] 《房屋所有权证》载明房屋所有权人为北京青云航空仪表有限公司，其已于2013年10月1日出具《授权委托书》，全权授权北京青云航空设备有限公司对外租赁经营北区商业楼1-3层，地址为北京青云航空仪表有限公司北宿舍区第一管区的房屋，授权期限自2013年10月1日至2017年12月31日。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	出租方	承租方/使用方	租赁期限	租赁面积（㎡）	租赁地址	产权证明情况	租赁备案
11.	北京实创高科技发展有限责任公司	北京上地门诊部/北京上地门诊部	2014.8.22-2017.8.21	1,595.88	北京市海淀区上地信息路 19 号 1 幢 312、323 室	京房权证海国字第 01374 号	未备案
12.	北京万方慈云投资咨询有限公司	北京慈云寺门诊部/北京慈云寺门诊部	2012.6.20-2017.6.19	1,090.24[10]	朝阳区八里庄西里 99 号楼 501、502、503、507、509 室	京房权证朝国 06 字第 001690 号	未备案
13.	北京永利多房地产有限公司	慈铭体检/北京雍和宫门诊部	2015.6.18-2020.6.30	3,215.00	东城区安定门东大街 28 号立俊（雍和）大厦 1 号楼一层 115、二层 215、212、228	京房权证市东港澳台字第 10303 号	未备案
14.	北京永利多房地产有限公司	慈铭体检/北京雍和宫门诊部	2010.4.1-2020.6.30	1,311.97	东城区安定门东大街 28 号立俊（雍和）大厦 1 号楼 107、205、206、207、208、209、210、225（部分）、226、227	京房权证市东港澳台字第 10303 号	未备案
15.	北京永利多房地产有限公司	慈铭体检/北京雍和宫门诊部	2014.4.1-2020.6.30	161.40	东城区安定门东大街 28 号立俊（雍和）大厦 1 号楼一层 106	京房权证市东港澳台字第 10303 号	未备案

[10] 根据合同，出租方拥有其中 959.45 平方米房屋所有权，北京市住邦房地产开发有限责任公司拥有 501 室房屋所有权，但已提供的房产证显示权利人均为北京市住邦房地产开发有限责任公司，尚未提供《授权委托书》及出租方房产证。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	出租方	承租方/使用方	租赁期限	租赁面积（㎡）	租赁地址	产权证明情况	租赁备案
16.	北京市海育房地产开发有限公司[11]	慈铭体检/北京公主坟门诊部	2010.5.10-2020.5.9	1,810.00[12]	海淀区复兴路21号海育大厦五层	X 京房权证海字第434706号	已备案
17.	北京市海育房地产开发有限公司[13]	慈铭体检/北京公主坟门诊部	2012.12.7-2020.5.9	300.00	海淀区复兴路21号海育大厦五层	X 京房权证海字第434706号	未备案
18.	北京湘鄂情集团股份有限公司[14]	慈铭体检/北京月坛门诊部	2014.5.1-2020.3.31	5,159.00	北京市西城区月坛南街24号一、三、四、五、六层	京房权证西国字第00998号	未备案

[11] 《房屋所有权证》载明房屋所有权人为北京市海育亮世文化投资有限公司，根据北京市工商行政管理局海淀分局于2013年4月8日出具的《名称变更通知》，北京市海育房地产开发有限公司名称变更为北京市海育亮世文化投资有限公司。

[12] 根据出租人与承租人于2010年12月1日签署的《补充合同》，出租方对海育大厦西侧约870平方米的面积进行拆除改造，改造工期至2011年4月30日，该工程导致承租方原租赁面积减少约5.62平方米，完工后，承租方所租赁房屋所在楼层将增加231.36平方米，双方同意净新增面积共计225.74平方米。

[13] 《房屋所有权证》载明房屋所有权人为北京市海育亮世文化投资有限公司，根据北京市工商行政管理局海淀分局于2013年4月8日出具的《名称变更通知》，北京市海育房地产开发有限公司名称变更为北京市海育亮世文化投资有限公司。

[14] 根据北京市工商行政管理局出具的《名称变更通知》，北京湘鄂情集团股份有限公司已于2014年8月11日更名为中科云网科技集团股份有限公司。房屋所有权人为北京市西城区工会，尚未提供《同意转租授权书》。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	出租方	承租方/使用方	租赁期限	租赁面积（㎡）	租赁地址	产权证明情况	租赁备案
19.	北京市朝阳区卫生局	慈铭体检/北京奥亚医院	2013.12.20[15]-2033.12.19	17,250.00	北京市朝阳区北苑路91号	X京房权证朝字第1202376号	未备案
20.	吴大武[16]	慈铭体检/北京洋桥门诊部	2012.2.6-2022.2.5	2,233.28	北京丰台区马家堡东路106号2号楼4层402	京房权证丰字第305814、305815、305808、305810、305806、305812、305813、305807、305811、305809号	未备案
21.	上海申厦物业有限公司	上海慈铭	2014.9.1-2016.8.31	42.03	上海市黄浦区北海路8号5层A室	沪房地黄字（2009）第005124号	未备案
22.	上海天赐房地产有限公司	上海慈铭门诊部	2013.8.1-2023.7.31	1,730.00	上海市黄浦区广东路429号天赐公寓2-3层	沪房地黄字（2002）第002947号	未备案
23.	上海元福房地产有限责任公司	上海慈铭/上海卓越门诊部[17]	2014.10.18-2019.12.31	1,615.03	上海市徐汇区虹桥路188号201室	沪房地市字（2002）第000272号	未备案

[15] 该日期为北京奥亚医院首次取得《医疗执业许可证》之日。

[16] 所有权人为吴大武、刘清强、林秀德、陈荣华、吴少珍、王永忠、孙汉友、海东、汪祥文、吴翠兰，其中刘清强、林秀德、陈荣华、吴少珍、王永忠、孙汉友、海东、汪祥文、吴翠兰均已提供经公证的《委托书》，委托吴大武代办租房有关的一切事宜。

[17] 2007年4月30日，租赁双方出具《情况说明》，出租方同意上海卓越门诊部将所租场地用作办公及门诊使用。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	出租方	承租方/使用方	租赁期限	租赁面积（㎡）	租赁地址	产权证明情况	租赁备案
24.	上海陆家嘴（集团）有限公司	上海慈铭/上海至诚门诊部	2007.11.16-2016.11.15	1,252.40	上海浦东大道 637 号第二层	沪房地浦字（2001）第 033898 号	未备案
25.	上海纺织（集团）有限公司	上海慈铭/长宁分公司	2015.7.1-2017.6.30	969.15	长宁区中山西路 1281 号 5 幢 4 层整层及 305 室	沪房地长字（2008）第 002459 号	未备案
26.	上海联翊实业有限公司[18]	上海慈铭/上海初元门诊部	2013.11.21-2025.12.31	491.28	杨浦区铁岭路 32 号二楼（231、232、233、234、235）	沪房地杨字(2008)第 011261 号	未备案
27.	上海联翊实业有限公司[19]	韩小红/上海初元门诊部	2013.11.21-2025.12.31	2,848.06	杨浦区铁岭路 32 号二楼（201-230，236，237）	沪房地杨字(2008)第 011261 号	未备案
28.	上海君玺投资管理有限公司	上海慈铭/上海正元门诊部	2014.11.14-2023.12.31	2,529.00	普陀区曹扬路 2212 号四楼	沪房地普字（2010）第 020612 号	未备案
29.	深圳市中电世纪商业管理有限公司	深圳慈铭	2015.11.20-2020.11.19	1,300.00	深圳市福田区侨香路裕和大厦九楼 912 号	建设用地规划许可证：深规许字 01-2006-0053 号	未备案
30.	林武良	深圳纪元门诊部	2013.6.16-2016.11.15	2,371.90	南山区桂庙路光彩新世纪家园裙楼 201	深房地字第 4000225951 号	已备案

[18] 所有权人为上海银叶房地产开发经营有限公司，根据上海市工商行政管理局出具的文件，其已更名为“上海联翊实业有限公司”。

[19] 所有权人为上海银叶房地产开发经营有限公司，根据上海市工商行政管理局出具的文件，其已更名为“上海联翊实业有限公司”。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	出租方	承租方/使用方	租赁期限	租赁面积（㎡）	租赁地址	产权证明情况	租赁备案
31.	深圳泰然（集团）股份有限公司	深圳慈铭/深圳海松门诊部	2012.9.20-2017.9.19	2,800.00	福田区车公庙泰然九路海松大厦 A 座二层 202A	深房地字第 3000489495 号	已备案
32.	深圳市高鹏进出口贸易有限公司	深圳慈铭门诊部	2012.12.24-2021.1.24	1,334.08	福田区中心区路（民田路 178 号）深圳华融大厦第一栋 0401、0402、0403、0404、0405	深房地字第 3000656379、3000656743、3000656721、3000656941、3000656268 号	已备案
33.	深圳市中南深港投资发展有限公司[20]	深圳慈铭/深圳逸康门诊部	2014.5.10-2022.5.16	3,321.26	龙华新区深圳北站西广场 A1 物业 5 层	未提供	已备案
34.	陈跃然、苏彦东	东莞慈铭门诊部/东莞慈铭	2011.7.1-2018.6.30	1,292.50	东莞市南城区胜和路东莞市南城区胜和商住广场 B 座 2B-1 号及 2C 号	粤房地权证莞字第 0400278463、0400278466 号	未备案
35.	广州日航物业管理有限公司天河分公司[21]	广州慈铭	2013.8.10-2018.8.31	940.00	广州市天河区林和西路 159 号中泰北塔 9	《军队房地产租赁许可证》（军房租证	未备案

[20] 2014 年 4 月 16 日，深圳市地铁集团有限公司物业开发总部出具《同意函》，同意深圳市中南深港投资发展有限公司将深圳市龙华新区深圳北站西广场 A1 栋 5 层物业出租给深圳逸康门诊部办理相关业务使用。深圳市地铁集团有限公司与深圳市中南深港投资发展有限公司签署的租赁合同租期至 2018 年 5 月 16 日，转租期限超过原租赁期限。

[21] 2012 年 12 月 3 日，中国人民解放军特种作战学院出具《授权书》，同意将其位于广州市天河区林和西路 159 号 8-10 层物业委托给广州日航物业管理有限公司天河分公司进行物业管理、租赁。委托日期由 2012 年 12 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日止。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	出租方	承租方/使用方	租赁期限	租赁面积（㎡）	租赁地址	产权证明情况	租赁备案
					楼	[2013] 参京字第 050002 号）	
36.	陆展文、招俭珍	广州慈铭/广州慈铭门诊部	2007.10.11-2017.10.10	1,496.00	天河区天河路 351 号 301 号西北面及东北面	粤房地共证字第 C0912027 号	已备案
37.	广州市电脑城实业有限公司[22]	广州慈铭门诊部	2013.6.1-2023.7.31	1,800.00	广州市天河路 351 号 2 层	穗房地证字第 0922282 号	已备案
38.	冯碧常	广州慈铭/广州卓越门诊部	2012.5.10-2020.5.9	2,718.68	越秀区解放南路 123 号金汇大厦 3 层	粤房地证字第 C2346359 号	已备案
39.	湖北广电房地产开发有限公司	武汉慈铭/武汉慈铭门诊部	2013.3.1-2022.10.31	2,016.00	洪山区民院路 38 号龙安港汇城一层部分、二层部分	《建设工程规划许可证》（建字第武规（东开）建[2009]011 号）/《武汉市商品房预售许可证》（武房开预售[2010]325 号）	未备案
40.	熊伟	武汉慈铭/武汉汉口门诊部	2015.5.1-2025.4.30	2,442.01	江汉区西北湖路 3-85 号万豪国际商铺 A238、A239、A240、A241、A242、B118、B119、B120、B121、	武房权证市字第 2009021956、2009021957、2009021837、2009023098、2009021863、200707020848、200702085	未备案

[22] 房屋所有权人为广东省外贸开发公司，2013 年 4 月 29 日，广东省外贸开发公司与广州市电脑城实业有限公司签署《补充合同》，同意在租赁期限内将广东外经贸大厦二层租赁场地转租给广州慈铭门诊部有限公司，作为综合门诊部使用。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	出租方	承租方/使用方	租赁期限	租赁面积（㎡）	租赁地址	产权证明情况	租赁备案
					B122	0、2007020851、2007020847、2007020849号	
41.	武汉圆融投资有限公司	武汉慈铭/武汉青山门诊部	2007.8.10-2017.8.10	1,082.77	青山区工业路金域花园 1、2 层	武房权证洪字 200510537 号	未备案
42.	武汉卓昊商业管理有限公司[23]	武汉慈铭/武汉武昌门诊部	2012.9.25-2020.9.24	1,974.00	武昌区徐东大街 3 号君临天下大厦裙楼二层	武房权证昌字 2011003235 号	未备案
43.	武汉太康松茸保健品有限公司[24]	武汉慈铭/武汉汉阳门诊部	2014.6.1-2022.5.31	2,000.00	武汉市汉阳区龙阳大道 85 号太康城一楼	《武汉市商品房预售许可证》（武房开预售[2010]155 号）	未备案
44.	武汉太康松茸保健品有限公司[25]	武汉慈铭/武汉汉阳门诊部	2014.6.1-2022.5.31	65.00	武汉市汉阳区龙阳大道 85 号太康城一楼 A1-11	《武汉市商品房预售许可证》（武房开预售[2010]155 号）	未备案

[23] 《房屋所有权证》载明所有权人为武汉康华物业有限公司，根据其于 2012 年 6 月 6 日出具的《授权书》，其将坐落于武昌区徐东大街迎宾华府 B 区（君临天下）1、2、3 栋一层 1 号、二层 1 号、三层 1 号商铺，全权委托武汉卓昊商业管理有限公司负责商管及运营的一切相关事宜。

[24] 所有权人为新亿胜（武汉）置业发展有限公司，根据其于 2012 年 1 月 9 日出具的《证明》，其将位于汉阳区龙阳大道 85 号南国明珠三期商业楼一并租赁给武汉市福仁德资产管理有限公司，租赁期限为 15 年，自 2011 年 10 月 1 日至 2026 年 9 月 30 日。同意福仁德资产管理有限公司和武汉泰太松茸保健品有限公司对外租赁。

[25] 所有权人为新亿胜（武汉）置业发展有限公司，根据其于 2012 年 1 月 9 日出具的《证明》，其将位于汉阳区龙阳大道 85 号南国明珠三期商业楼一并租赁给武汉市福仁德资产管理有限公司，租赁期限为 15 年，自 2011 年 10 月 1 日至 2026 年 9 月 30 日。同意福仁德资产管理有限公司和武汉太康松茸保健品有限公司对外租赁。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	出租方	承租方/使用方	租赁期限	租赁面积（㎡）	租赁地址	产权证明情况	租赁备案
45.	大连美罗药业股份有限公司	大连慈铭门诊	2011.12.10-2016.12.9	2,487.48	大连市中山区中南路233号1-二层、四层	大房权证中单字第2005200596号	未备案
46.	田绍香	大连星海门诊	2010.7.1-2020.6.30	1,404.32	大连市沙河口区滨海西路509-1号1-4层，509号1-4层	（沙私有）2006508778号、（沙私有）2006508844号	未备案
47.	大连软件园股份有限公司	大连慈铭/大连高新门诊	2015.8.1-2025.7.31	2355.37	大连市学苑广场1号18#B102、B203	大房权证高单字第2012001840号	未备案
48.	中国天津外轮代理有限公司	天津慈铭/天津和平门诊部	2014.10.27-2019.10.26	2,813.85	天津市和平区重庆道23号	房地证津字第101031208358号	未备案
49.	天津市和平区教育研究与服务中心	天津慈铭/天津和平第二门诊部	2014.12.12-2019.12.11	3585.00	天津市和平区南门外大街257号3至4层	未提供[26]	未备案
50.	成都中铁万宏实业有限公司	成都慈铭	移交日-2022.4.19	365.59	成都市高新区天府大道中段天府二街99号新天府国际中心A座706号	成房权证监证字第3848721号	未备案
51.	成都市新津事丰医疗器械有限公司	成都慈铭/成都瑞联门诊部	2008.2.1-2018.1.31	1,625.52	成都青羊区瑞联路203、202、218、220、222、224号	成房权证监证字第1614524、1614518号	已备案

[26] 2014年10月11日，天津市和平区人民政府国有资产监督管理委员会出具《关于同意区教育局新办公大楼部分房屋进行出租的批复》，同意将坐落在和平区南门外大街257号三层至四层办公用房，出租给慈铭体检用于体检机构使用。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	出租方	承租方/使用方	租赁期限	租赁面积（㎡）	租赁地址	产权证明情况	租赁备案
52.	成都中铁万宏实业有限公司	成都慈铭/成都高新门诊部	移交日-2022.4.19	3,971.96	成都市高新区天府大道中段天府二街99号新天府国际中心203-204号	成房权证监证字第3848721号	未备案
53.	山东豹威安全服务有限公司[27]	山东慈铭/济南天桥门诊部	2008.7.1-2017.6.30	2,200.00	铜圆局前街11号	天制字第119号	已备案
54.	济南环通科技有限公司[28]	山东慈铭/济南历下门诊部	2012.1.1-2019.12.31	2,900.00	济南市经十东路奥林匹克中心中心商业区6号区	济房权证历字第173012号	已备案
55.	盛宇华	南京慈铭/南京慈铭门诊部	2008.12.15-2018.12.14	2,100.00	南京鼓楼区中央路323号利奥大厦第四层部分	宁房权证鼓转字第479084号	已备案
56.	盛宇华	南京慈铭/南京慈铭门诊部	2011.2.15-2021.2.14	1,470.00	南京鼓楼区中央路323号利奥大厦第2层部分	宁房权证鼓转字第479080号	已备案

[27] 所有权人为山东造纸总厂东厂，尚未提供《同意转租授权书》，2015年7月17日核发的《房屋租赁证》（（济天）房租字第（2015091）号），出租人为济南鲁丰纸业有限公司。

[28] 所有权人为济南市城市建设投资有限公司，其于2010年4月20日出具《关于济南市奥林匹克体育中心体育场馆及相关配套设施设备资产委托管理的授权书》，委托济南奥林匹克体育中心全权负责管理全部体育场馆、中心广场、地下车库和室外工程及其他必备的相关配套设施设备，委托管理期限自2010年4月20日至2020年4月20日。2011年，济南环通科技有限公司与济南奥林匹克体育中心签署《房屋租赁合同》，约定济南环通科技有限公司承租济南市历下区经十东路济南奥林匹克体育中心中心商业区6号区的物业用途仅限于提供慈铭体检服务。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	出租方	承租方/使用方	租赁期限	租赁面积（㎡）	租赁地址	产权证明情况	租赁备案
57.	南京奥体中心经营管理有限公司[29]	南京慈铭/南京奥体门诊部	2014.1.16-2024.1.15	3,157.00[30]	南京市江东中路 222 号南京奥体中心的南坡道商业用房部分房屋	《建设工程规划许可证》（宁规河西建筑[2005]0042 号）	已备案
58.	国家林业局华东林业调查规划设计院	金华慈铭/金华慈铭门诊部	2016.1.1-2020.12.31	3,000.00	人民西路 383 号小高层裙房 1-2 楼（1 楼东边半间除外，地下室提供给承租人无偿使用）	金房权证婺字第 00143588 号	未备案
59.	刘宁	临沂慈铭/临沂慈铭门诊部	2011.1.1-2024.12.31	2,394.00	兰山区沂蒙路 468 号	临房权证兰山区字第 000175872 号、临房权证兰山区字第 000175856 号	未备案
60.	刘宁	临沂慈铭/临沂南坊门诊部	2013.1.1-2022.12.31	1,508.00	兰山区沂蒙路与成都路交汇东 200 米路北	仅提供购房合同，确认无产证	未备案
61.	吉林东华教育投资集团有限公司	吉林慈铭/长春经济开发区门诊部	2014.1.17-2022.1.16	4,342.00	长春经济开发区浦东路 1345 号楼	房权证长房权字 4090002852 号	未备案

[29] 房屋所有权人为江苏省国信资产管理集团有限公司，根据其于 2010 年 7 月 9 日出具的《国有资产经营管理委托书》，江苏省国信资产管理集团有限公司将其拥有的坐落于南京建邺区江东中路 222 号“奥体中心”的全部国有资产，包括体育馆、体育场等所有房产、场地及其附属设施，委托南京奥体中心经营管理有限公司进行经营管理。

[30] 2015 年 3 月 30 日，出租方与承租方签署《补充协议》，同意将租赁面积变更为 3127 平方米。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	出租方	承租方/使用方	租赁期限	租赁面积（㎡）	租赁地址	产权证明情况	租赁备案
62.	中国科学院长春光学精密机械与物理研究所	吉林慈铭/吉林南湖门诊部	2014.10.1-2019.9.30	1,634.00	长春市朝阳区工农大路 3728 号卫生所	长房权字 303928 号	未备案
63.	鞍山钢材现货市场有限公司	鞍山慈铭	2013.10.1-2023.9.30	300.00	千山区鞍海路 15 号	鞍房权证千山字第 200709050108 号	未备案
64.	浙江物产物业管理有限公司[31]	杭州慈铭/杭州凯旋路门诊部	2014.10.5-2024.10.4	4,826.00	浙江杭州市江干区凯旋路 445 号浙江物产国际广场裙房 1-2 层	杭房权证江移字第 0326305、0326306 号	已备案
65.	浙江农资集团有限公司	杭州友好门诊部	2015.4.1-2021.1.31	1,204.55	杭州市滨江区泰安路 199 号浙江农资大厦裙房第一层、主楼一层和六层部分	杭房产证高新字第 07025706 、 07025711 号	未备案
66.	重庆北江控股有限公司	青岛慈铭/青岛市南门诊部	2015.1.1-2027.9.30	3,451.00	青岛市市南区燕儿岛路 8 号 5 层（501 户、502 户、505 户）	青房地权市字第 2013341619 、201389746、201341623 号	未备案
67.	宁波慈铭医学检验所有限公司[32]	宁波一生门诊部	2013.3.1-2016.2.28[33]	1,800.00	宁波市江东区民安路 875 号	甬房权证江东字第 200842871 号	未备案

[31] 《房屋所有权证》载明房产所有人为浙江物产国际贸易有限公司，其于 2004 年 1 月 18 日出具《委托书》，授权浙江物产物业管理有限公司全权对杭州市凯旋路 445 号浙江物产国际广场进行管理、招商、房屋租赁，以浙江物产物业管理有限公司的名义对外签署房屋租赁合同和收取各项费用。

[32] 《房屋所有权证书》载明房屋所有权人为宁波市公安局消防支队，2014 年 9 月 28 日，宁波市公安消防局出具书面文件同意将租赁房产转租给宁波一生门诊部。

[33] 截至本独立财务顾问报告签署之日，该项租赁物业续租协议仍在签订中。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	出租方	承租方/使用方	租赁期限	租赁面积（㎡）	租赁地址	产权证明情况	租赁备案
68.	红巨（宁波）置业有限公司	宁波慈铭/宁波慈铭门诊部	2015.1.1-2029.12.31	2,698.89	宁波市鄞州区首南街道天童南路 535 号 401 室	甬房权证鄞州区字第 201244929 号	未备案
69.	慈铭体检/北京奥亚医院[34]	慈记网络	2016.1.1-2016.12.31	700.00	北京市朝阳区北苑路 91 号 1 号楼 3 层	X 京房权证朝字第 1202376 号	未备案

[34] 《房屋所有权证》载明房屋所有权人为北京市朝阳区卫生局，但尚未提供所有权人的《同意转租授权书》。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（2）租赁房屋权利瑕疵情况

截至本独立财务顾问报告签署日，慈铭体检及其下属控股子公司共租赁 69 项物业，其中承租 68 项，出租 1 项。其中，有 10 处租赁物业未能提供房屋产权证书，但就其中的 7 处物业，慈铭体检已提供了相应的建设工程规划许可证或建设工程施工许可证、商品房预售/销售许可证、商品房/商铺买卖合同、政府主管部门出具的证明及租赁许可证等文件。根据最高人民法院于 2009 年颁布并实施的《关于审理城镇房屋租赁合同纠纷案件具体应用法律若干问题的解释》（以下简称“《房屋租赁纠纷司法解释》”）以及相关法律法规，就已提供了建设工程规划许可证或建设工程施工许可证、房屋商品房预售/销售许可证等文件的租赁物业，该等租赁合同有效，该等租赁物业不存在重大权属纠纷。就 3 处未能提供房屋产权证书、建设工程规划许可证或其他权属证明文件的租赁物业，慈铭体检存在不能继续租赁的风险。

此外，另有 4 处租赁房屋对应的土地使用权为划拨性质，其中一处由北京奥亚医院及北京慈记网络科技有限公司共同实际使用的位于北京市朝阳区卫生局北苑路 91 号的房屋已取得北京市朝阳区财政局出具的《关于对区卫生局北苑路 91 号房屋出租事项的批复》，同意该房屋出租，收益上缴区财政。对于未取得任何政府批复文件的另外 3 处房产，根据《城镇国有土地使用权出让和转让暂行条例》、《房地产管理办法》等法律法规的规定，对未经批准擅自转让、出租、抵押划拨土地使用权的单位和个人，市、县人民政府土地管理部门应当没收其非法收入，并根据情节处以罚款。慈铭体检未能向提供相应有权主管部门同意出租的批准文件，该等租赁存在法律瑕疵；但由于相关法规的行政处罚系针对出租方而非承租方，因此慈铭体检不会因此而遭受行政处罚。但若上述租赁确实未获得有关主管部门的批准而被有关部门要求停止租赁，则慈铭体检及相关分、子公司存在不能继续租赁的风险。

上述租赁物业的租赁面积占全部租赁面积的 9.89%，该等物业分别由深圳慈铭、深圳慈铭/深圳逸康门诊部、武汉慈铭/武汉汉阳门诊部、天津慈铭/天津和平第二门诊部、上海慈铭/上海慈铭长宁分公司、天津慈铭/天津和平门诊部、山东慈铭/济南历下门诊部承租/使用。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

同时，已提供房屋产权证书的租赁物业中，北京慈云寺门诊部，北京月坛门诊部，济南天桥门诊部及出租给慈记网络等 4 处租赁房屋的产权人与租赁合同的出租方不一致，且出租方未能提供产权人授权或同意其转租的书面文件。根据相关法律规定，如果产权人知道或应当知道出租方将上述物业出租予慈铭体检及其相关分、子公司，且在六个月内未提出异议的，或者出租方获得产权人追认或取得合法授权后，该等租赁合同自始合法有效；若产权人拒绝追认或授予出租方相关权利，则慈铭体检相关分、子公司存在不能继续承租的风险。但鉴于上述门诊部承租上述房产的时间均超过 1 年天亿资管、维途投资及俞熔已出具承诺对可能由此遭受的处罚或损失予以全额补偿，该等情形不会对慈铭体检的日常经营造成重大不利影响。

此外，慈铭体检及其下属分、子公司 69 项租赁中，已办理租赁备案登记的共计 18 处，未办理租赁备案登记的共计 51 处。根据《房屋租赁纠纷司法解释》第四条规定：“当事人以房屋租赁合同未按照法律、行政法规规定办理登记备案手续为由，请求确认合同无效的，人民法院不予支持”。因此，部分租赁未办理备案登记手续，不影响该等租赁合同的有效性，亦不会对慈铭体检下属门诊部的日常经营造成重大不利影响。

截至本独立财务顾问报告签署日，俞熔及天亿资管、维途投资均已出具书面承诺，承诺若慈铭体检和/或上市公司因上述租赁瑕疵而遭受任何处罚或损失的，由其予以全额补偿。因此，上述租赁瑕疵不会对慈铭体检的日常经营造成重大不利影响。

4、特许经营、咨询与品牌使用许可情况

慈铭体检已在商务部商业特许经营管理办公室网站（http://txjy.syggs.mofcom.gov.cn/）办理特许经营备案，备案号为 0110502011100074。

截至本独立财务顾问报告签署日，慈铭体检下属加盟店情况如下：

序	加盟店名称	医疗执业许可	发证机关	医疗机构执业许可	加盟协议

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

号		证号		证有效期	是否有效
1.	通辽慈铭医院	061605759150 50217A1002	通辽市卫生和计划生育委员会	2015 年 6 月 17 日至 2020 年 6 月 16 日	品牌协议已过期（注 1）
2.	郑东慈铭综合门诊部	PDY10475241 010517D1102	郑州市卫生局	2014 年 7 月 17 日至 2019 年 7 月 16 日	有效
3.	临朐县人民医院	493865044370 72411A1001	潍坊市卫生局	2005 年 10 月 14 日至 2020 年 10 月 13 日	有效
4.	聊城慈铭健康体检所	082974529371 50017D1161	聊城市卫生局	2013 年 11 月 8 日至 2018 年 11 月 7 日	有效
5.	寿光市人民医院	493935583370 78311A1001	潍坊市卫生局	2011 年 3 月 7 日至 2020 年 10 月 9 日	有效
6.	白山市祥达医疗投资管理有限公司慈铭健康体检医院	PDY00228A22 060215A1002	白山市卫生和计划生育委员会	2014 年 10 月 24 日至 2019 年 10 月 23 日	有效
7.	遂宁慈铭体检医院	752317692510 90217A5392	遂宁市卫生局	2014 年 8 月 20 日至 2019 年 8 月 19 日	有效
8.	张家口安和医院	037698130703 410135	张家口市卫生局	2014 年 9 月 29 日至 2019 年 9 月 28 日	有效
9.	泸州慈铭门诊部	PDY12386151 050417D1102	泸州市龙马潭区卫生局	2014 年 10 月 27 日至 2019 年 10 月 26 日	有效
10.	滨城慈铭综合门诊部	鲁滨区民证字 MA0222 号	滨州市滨城区卫生局	2014 年 12 月 15 日至 2019 年 12 月 14 日	有效
11.	唐山慈瑞医疗投资有限公司慈铭综合门诊部	13020217D110 200418	唐山市卫生局	2015 年 4 月 13 日至 2020 年 4 月 12 日	有效
12.	合肥慈铭健康体检综合门诊部	571765883340 10117D1102	合肥市卫生局	2011 年 8 月 3 日至 2016 年 8 月 2 日	有效
13.	东营慈铭健康综合门诊部	PDY60230137 050217D1102	东营区卫生局	2012 年 4 月 26 日至 2017 年 2 月 25 日	有效
14.	哈尔滨慈铭健康体检中心有限公司	黑卫医证营字 哈第 0167 号	哈尔滨道里区卫生局	2013 年 4 月 23 日至 2018 年 4 月 22 日	有效

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

15.	湛江赤坎慈铭健康综合门诊部有限公司	440802027115	湛江市赤坎区卫生局	2013 年 9 月 13 日至 2016 年 12 月 31 日	有效
16.	乌鲁木齐华瑞天美健康管理有限公司	6501060092	开发区（头屯河区）卫生局	2013 年 10 月 8 日至 2018 年 10 月 7 日	有效
17.	邢台慈铭门诊部	PDY70256413050117D1102	邢台市卫生局	2014 年 4 月 28 日至 2019 年 4 月 27 日	有效
18.	日照康华健康管理有限公司东港慈铭综合门诊部	PDY32083037110217D1102	东港区卫生局	2014 年 4 月 11 日至 2019 年 4 月 10 日	有效
19.	温州慈铭中西医结合门诊部有限公司	PDY72440533030317D1302	龙湾区卫生局	2014 年 5 月 13 日至 2017 年 6 月 30 日	有效
20.	兰州慈铭体检综合门诊部（合伙企业）	PDY00041562010217D1102	兰州市卫生局	2014 年 5 月 9 日至 2018 年 5 月 8 日	有效
21.	贵阳慈铭健康体检中心有限公司	58069991-052010317D1102	贵阳市卫生和计划生育委员会	2015 年 3 月 2 日至 2020 年 3 月 2 日	有效
22.	贵阳慈铭健康体检中心花溪分中心（注 2）	PDY00070052011117D1512	花溪区卫生和食品药品监督管理局	2014 年 6 月 17 日至 2014 年 12 月 30 日	有效
23.	三亚慈铭体检医院	460000460200150021	海南省卫生和计划生育委员会	2015 年 12 月 31 日至 2020 年 12 月 20 日	有效
24.	南宁慈铭中西医结合门诊部	PDY00177-645010317D1102	南宁市青秀区卫生和计划生育局	2015 年 6 月 11 日至 2018 年 6 月 10 日	有效

注 1：上述通辽慈铭医院与慈铭体检、慈铭科技签署的《“慈铭体检”品牌使用协议》已于 2016 年 3 月 30 日过期，目前正协商办理加盟协议续展手续中。

注 2：上述加盟店中贵阳慈铭健康体检中心花溪分中心所持《医疗机构执业许可证》现已过期，根据贵州省卫生和计划生育委员会出具的《决定受理通知书》，贵阳慈铭健康体检中心花溪分中心已向卫生主管部门递交了续展《医疗机构执业许可证》有效期的申请，目前正在办理续展手续中。

如果慈铭体检加盟店贵阳慈铭健康体检中心花溪分中心未能取得续展后的《医疗机构执业许可证》，则慈铭体检无法继续将其品牌许可给上述体检中心使用，存在无法每年向该等加盟体检中心收取相应的品牌使用费的风险。对此，上市公司实际控制人俞熔先生及天亿资管、维途投资均已出具承诺，“若因上述瑕

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

疵使慈铭体检/上市公司遭受任何处罚或损失，由本人及天亿资管、维途投资予以全额补偿。”

鉴于慈铭体检向加盟体检中心按年收取的品牌使用费约为 30 万/年，占慈铭体检营业收入的比例较小，且上市公司实际控制人俞熔先生及天亿资管均已做出承诺，该等事项不会对本次重大资产重组造成重大不利影响。

①慈铭体检特许经营模式下的品牌加盟策略，加盟店管理模式，相关各方的权利与义务，加盟费的收取原则等

A. 品牌加盟策略

根据慈铭体检的总体发展战略，慈铭体检将在稳步提高经营业绩的同时，有选择性地扩充在北京、上海、广州、深圳、武汉、大连、南京等地区的体检网点；审慎选择国内其他主要城市通过特许经营等方式布局体检网点。

市场扩张的主要策略：在国内省会或一线城市以建立直营店为主，占据中心市场并形成辐射效应；通过品牌许可、管理咨询等方式，在二、三线城市开展特许经营业务，加强对全国市场的渗透。

B. 相关各方的权利与义务

慈铭体检与加盟方根据签订相关合同，约定权利与义务。目前与有关方签订了《筹建体检中心咨询服务协议》和《“慈铭体检”品牌使用许可协议》，相关协议涉及权利与义务的主要条款如下：

《筹建体检机构咨询服务协议》	
权利及义务	甲方的权利和义务：a、协助丙方制定筹建工作计划，在筹建过程中甲方分期分批委派专业人员对丙方的筹建工作进行指导；b、甲方负责安排丙方骨干人员 8-10 人到慈铭直属体检机构见习培训，不再收取培训费；c、甲方委派专业人员到丙方体检机构进行员工岗前全员培训（不包括财务）；d、甲方按照双方共同确定的工作计划进行，在场所施工工期、人员配备、设备安装等筹办工作按期完成的情况下，按时对实现慈铭健康体检经营管理模式的复制，予以全面指导；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	e、若丙方自愿请甲方协助进行医疗设备采购，甲方以集团采购价格协助乙方购买设备，收取设备货款的 5%做服务费。 乙方的权利和义务：a、乙方负责三方合作中为丙方进行体检软件系统安装、调试、使用培训及运营服务；b、协助丙方对医疗设备的软件接口进行开发或提供服务，标准接口免费，另行开发需丙方支付费用；c、乙方根据丙方准备情况派专业人员到丙方进行软件系统安装与调试，并进行软件使用的操作培训。乙方承担派出人员的交通费用，丙方负责人员的食宿安排。 丙方的权利和义务：a、丙方自行办理机构设置审批的相关手续，丙方须在本合同生效之日起半年内获得医疗机构设置批准书，否则甲方有权单方终止协议，且已收取的资讯服务费不予退还；b、在丙方体检机构培训完成并运行 30 天后，甲方予以验收；c、丙方安排专人负责与甲方负责人员联系和沟通，积极配合甲乙方派出人员的工作；d、丙方为甲乙方派往丙方工作的人员提供必备工作条件和食宿安排；e、丙方按协议规定按时间向甲方支付咨询费；f、丙方在乙方软件系统安装实施前，需完成乙方提供的 IT 设备及实施环境需求说明中的准备工作。
《“慈铭体检”品牌使用协议》	
权利及义务	在本协议内，甲乙方不得在协议约定的丙方经营所在地，与丙方以外的其他方合作开设体检机构；2、在协议执行期间，甲乙方授予丙方在协议规定范围内使用甲方商标，商标及品牌的授予与使用遵照《慈铭体检集团公司品牌管理制度》及《慈铭集团品牌授权管理暂行规定》执行；3、甲方提供有关市场宣传素材，指导丙方编制宣传计划、广告促销活动方案，各项市场活动经费丙方承担；4、甲方应定期或不定期向丙方派遣人员进行深入指导；5、丙方在协议有效期内可使用乙方的体检软件系统；6、甲方为乙方提供体检质量控制检查标准，每年对丙方进行 1-2 次质控检查，按照质控检查评估标准评分，并指导其进行整改；丙方在经营中发生严重纠纷，甲方有权要求和建议丙方采取诉讼、仲裁或其他解决措施，丙方应遵从甲方意见；7、如丙方在经营中发生重大医疗事故，甲方将有权终止品牌使用协议，并进行追偿。

注：以上《筹建体检机构咨询服务协议》、《“慈铭体检”品牌使用协议》权利与义务涉及的甲方为慈铭体检，乙方为慈铭星讯，丙方为签署合同方。

C. 加盟费的收取原则

慈铭体检对加盟商的收费原则主要包括前期筹建的咨询服务费，以及后期的品牌使用管理费，咨询服务费一般为 60 万-80 万元不等，具体由慈铭体检根据加

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

盟商的规模大小、自身咨询成本等因素与加盟商协商确定；品牌使用管理费一般按年收取，具体金额由慈铭体检与加盟商协商确定。

②慈铭体检的实际控制人、董事、监事及高级管理人员及直系亲属，内部员工没有持有加盟店股份

③慈铭体检保证加盟店根据慈铭体检标准经营的各项措施

A. 经营管理方面

I. 在店铺选址给予支持和建议，执行统一的形象标准

II. 加盟店独立运营，医疗设备在慈铭体检协助下采购，医疗耗材自行采购；

III. 加盟店员工采取指导和自行招聘，慈铭体检协助加盟方培训医师、护士、销售人员、管理人员，进行专业体检服务及企业运营等方面的全方位培训，并对加盟方的日常运营进行监督指导；

IV. 加盟方服从慈铭体检管理，慈铭体检对加盟店有服务和监管双重职能，同时要求加盟商及时反馈经营信息以方便管理；

V. 慈铭体检将采取自查、巡查和抽查相结合的对加盟商的经营管理监督管理。

B. 医疗质量控制方面

I.经营过程中须严格执行慈铭体检所提供《管理手册》中规定的要求和标准。

II.慈铭体检的管理方式是通过自查、巡查和抽查相结合的方式在现场及业务信息平台对加盟店的医疗质量控制情况进行监督管理。

C. 体检服务定价方面

加盟商依据当地物价局、健康体检行业标准结合市场情况对体检业务进行定价。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

D. 服务和体检模式方面

加盟店采取与慈铭体检直营店相同的以体检客流为导向的体检顾客导向流程（COP）系统、以体检过程中产生的送检标本为导向的样品导向流程（SFP）系统。

（三）主要负债情况

根据瑞华会计师事务所出具的瑞华专审字【2016】31010023 号《审计报告》，截至 2015 年 12 月 31 日，慈铭体检的主要负债状况如下表所示：

项目 （合并报表）	金额（万元）	占总负债的比例
短期借款	5,990.00	10.77%
应付账款	7,251.24	13.04%
预收款项	19,808.74	35.63%
应付职工薪酬	5,378.46	9.67%
应交税费	3,112.17	5.60%
应付利息	8.49	0.02%
其他应付款	6,044.49	10.87%
流动负债合计	51,214.02	92.12%
非流动负债合计	4,381.50	7.88%
负债合计	**55,595.52**	**100.00%**

（四）对外担保情况

根据 2015 年 4 月 1 日济南市历下区人民法院出具的《民事裁定书》，山东慈铭与王十方损害公司利益纠纷一案中，山东慈铭作为原告向法院提出申请，要求冻结王十方银行存款 300 万元或查封其相应价值的财产，同时，慈铭体检以其位于北京市朝阳区北土城西路七号 2 至 3 层 2 单元 202（X 京房权证朝字第 978601 号）为山东慈铭提供担保。

除上述事项外，慈铭体检报告期内不存在对外担保情况。

九、慈铭体检报告期内会计政策及相关会计处理

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（一）收入确认原则和计量方法

慈铭体检的营业收入主要包括提供劳务收入、销售商品收入和让渡资产使用权收入，其收入确认原则分别如下：

1、慈铭体检提供劳务收入主要为医疗服务收入、加盟费收入、会籍费及年费收入等，医疗服务收入主要包括健康体检服务、牙科医疗服务等；加盟费收入主要包括为加盟商提供筹建加盟服务、品牌使用及相关服务费收入等；会籍费收入指为客户提供高端医疗服务收取的会员资格费；年费收入指为客户提供年度高端医疗服务收取的费用。

慈铭体检在医疗服务、加盟服务已经提供，相关的经济利益很可能流入，收到价款或取得收取价款的权利时，确认医疗服务及加盟费收入；品牌使用及相关服务费收入为按合同约定相关服务已经提供，相关的经济利益很可能流入，收到价款或取得收取价款的权利时确认品牌使用及相关服务费收入。

申请入会费和会员费只允许取得会籍，所有其他医疗服务或商品都要另行收费的，在款项收回不存在重大不确定性时确认收入；申请入会费和会员费能使会员在会员期内得到各种医疗服务或商品，或者以低于非会员的价格提供医疗服务或商品的，在整个受益期内分期确认收入。对于无使用期限的终身会籍，慈铭体检按 30 年分期确认收入。年费收入为收到价款或取得收取价款的权利并提供医疗体检服务时确认收入。

2、慈铭体检在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方、慈铭体检既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权、也没有对已售出的商品实施有效控制、收入的金额能够可靠地计量、相关的经济利益很可能流入企业、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认销售商品收入的实现。

3、与交易相关的经济利益很可能流入慈铭体检、收到的金额能够可靠地计量时，确认让渡资产使用权收入的实现。

（二）会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

慈铭体检所属健康体检行业的上市公司仅有美年健康。通过对比，慈铭体检与同行业可比上市公司的收入确认原则和计量方法等主要会计政策不存在重大差异，应收账款坏账准备计提比例等会计估计存在一定差异。

账龄	慈铭体检	美年健康（002044）
1 年以内	0%	0%
1-2 年	30%	30%
2-3 年	40%	50%
3-4 年	50%	100%
4-5 年	80%	
5 年以上	100%	

如上表所示，慈铭体检对于账龄在 1 年以内、1-2 年的应收账款坏账准备计提比例与美年健康完全一致，对于账龄在 2 年以上的应收账款坏账准备计提比例与美年健康比较存在一定差异。应收账款坏账计提政策差异对 2014 年度与 2015 年度的坏账损失金额影响金额分别为 1,632,568.71 元与 2,113,719.60 元。

（三）财务报表编制基础和合并财务报表范围

1、财务报表编制基础

慈铭体检财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定，并基于重要会计政策和会计估计编制。

2、确定合并报表时的重大判断和假设

慈铭体检将所有控制的子公司及结构化主体纳入合并财务报表范围。

3、合并财务报表范围及变化情况

（1）合并财务报表范围

慈铭体检合并财务报表范围包括慈铭健康体检管理集团股份有限公司、慈铭健康体检管理集团北京慈铭联想桥门诊部有限公司、慈铭健康体检管理集团北京

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

慈铭上地门诊部有限公司、慈铭健康体检管理集团北京慈铭慈云寺门诊部有限公司、慈铭健康体检管理集团武汉有限公司、深圳市慈铭健康体检管理有限公司、临沂慈铭健康体检管理有限公司、慈铭健康体检管理集团上海有限公司、慈铭健康体检管理集团天津有限公司、山东慈铭健康体检管理有限公司、慈铭健康体检管理集团（大连）有限公司、金华市慈铭健康管理有限公司、慈铭健康体检管理集团南京有限公司、慈铭健康体检管理集团广州有限公司、成都慈铭健康管理有限公司、北京慈铭星讯信息科技有限公司、吉林省慈铭健康体检管理有限公司、鞍山市慈铭投资管理有限公司、慈铭健康体检管理集团杭州有限公司、青岛慈铭健康管理有限公司、宁波慈铭健康体检投资管理有限公司、北京奥亚月坛门诊部有限公司等 22 家公司。

（2）合并财务报表变化情况

① 处置子公司

A. 慈铭体检 2015 年处置其持股比例 80%的子公司北京慈记网络科技有限公司，2015 年 1 月 30 日处置 50%股权，股权处置价款 2,500,000.00 元，当日股权的账面价值为 1,309,825.46 元，剩余 30%股权于 2015 年 4 月 3 日处置，处置价款 1,500,000.00 元。

B. 慈铭体检之子公司慈铭健康体检管理集团上海有限公司 2015 年 7 月 2 日处置其子公司上海赢华门诊部有限公司 100%股权，股权处置价款 27,700,000.00 元，当日股权的账面价值为 12,379,538.03 元。

② 其他原因的合并范围变动

A. 慈铭体检 2014 年新设慈铭健康体检管理集团杭州有限公司、北京慈记网络科技有限公司及青岛慈铭健康管理有限公司三家子公司；收购杭州友好医疗综合门诊部有限公司一家子公司。

B. 慈铭体检 2015 年新设北京慈铭奥亚月坛门诊部有限公司一家子公司。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

C. 慈铭体检之子公司慈铭健康体检管理集团（大连）有限公司 2015 年新设大连慈铭高新综合门诊有限公司一家子公司。

D. 慈铭体检于 2014 年 11 月与宁波慈铭健康管理服务有限公司（以下简称“慈铭健管”）、宁波慈铭医学检验所有限公司（以下简称“慈铭检验所”）签订股权转让协议，分别将其持有的宁波慈铭健康体检投资管理有限公司（以下简称“宁波慈铭公司”）股权 10%、1.38%转让给慈铭体检，慈铭体检于 2014 年度已支付上述 300 万元股权投资款项，2014 年末持股比例达到 11.38%。于 2015 年 1 月 7 日支付 700 万元购买慈铭检验所持有的宁波慈铭公司 25.66%股权，持股比例达到 37.037%。于 2015 年 6 月 9 日支付 100 万元购买慈铭检验所持有的宁波慈铭公司 2.778%股权，持股比例达到 39.815%。2015 年 6 月 9 日慈铭体检支付 900 万元，认购增资宁波慈铭公司，达到控制，持股比例为 55.556%。截止 2015 年 12 月 31 日，慈铭体检持股比例为 55.556%。

（四）重大会计政策或会计估计差异情况

慈铭体检的收入确认原则和计量方法等主要会计政策与慈铭体检不存在重大差异，应收账款坏账准备计提比例与公司存在一定差异，具体差异情况请见“第四章 交易标的基本情况”之“九、慈铭体检报告期内会计政策及相关会计处理”之“（二）会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异情况”。

十、慈铭体检最近三年股权转让、增资及资产评估或估值情况

除为本次交易而进行的估值外，慈铭体检最近三年未进行过其他与交易、增资或改制相关的评估或估值。

最近三年慈铭体检的股权共经历过五次转让，具体情况如下：

序号	转让时间	转让方	受让方	转让股份数（股）	转让价格（元/股）	定价方式
1	2014 年 12 月	北京健之康业投资咨询有限公司等 17 名股东	深圳前海瑞联二号投资中心（有限合伙）	33,333,333	30.00	市场化定价

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2	2015 年 2 月	深圳市平安创新资本投资有限公司	韩小红	2,085,789	21.00	市场化定价
3	2015 年 3 月	深圳前海瑞联二号投资中心（有限合伙）	美年大健康	33,333,333	30.89	市场化定价
4	2015 年 12 月	鹰潭健之康业投资咨询有限公司等 14 名股东	上海天亿资产管理有限公司	82,080,878	30.00	市场化定价
5	2016 年 4 月	上海天亿资产管理有限公司	上海维途投资中心（有限合伙）	43,333,333	31.96	市场化定价

（一）2014 年 12 月股权转让

2014 年 12 月 8 日，深圳前海瑞联二号投资中心（有限合伙）（以下简称“瑞联二号”）与慈铭股份全体股东签署《关于慈铭健康体检管理集团股份有限公司之股份转让协议》，约定慈铭体检全体股东合计将其持有的慈铭体检股份 33,333,333 万股股份（占总股本的 27.78%）以 1,000,000,000 元价格转让给瑞联二号。根据协议约定，经各方协商，深圳前海瑞联二号投资中心（有限合伙）作为美年大健康指定的第三方先行收购慈铭体检 33,333,333 股股份。

上述转让系交易双方基于慈铭体检现状及未来发展预期等因素，通过市场化方式协商而定，未聘请评估机构。本次股权转让已获得慈铭体检股东会审议通过，且依法办理了股权转让所涉及的工商登记等手续；本次股权转让符合相关法律法规及慈铭体检公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

（二）2015 年 2 月股权转让

2015 年 1 月 23 日，深圳市平安创新资本投资有限公司与韩小红签署《慈铭健康体检管理集团股份有限公司之股份转让协议》，深圳市平安创新资本投资有限公司将所持有的慈铭体检 2,085,789 股股份转让给韩小红，占慈铭体检总股本的 1.74%，转让价款共计 43,801,569.00 元，本次股权转让对应慈铭体检 100%股权的估值约为 25.17 亿元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

上述股权转让价格较前次股权转让价格有所下降，主要系深圳市平安创新资本投资有限公司具有较高变现需求，且《关于慈铭健康体检管理集团股份有限公司之股份转让协议》中所约定的第二次股权转让具体日期尚未确定，因此在考虑双方长期合作的因素后，通过协商定价将深圳市平安创新资本投资有限公司所持慈铭体检 1.74%股权转让予韩小红，未聘请评估机构。本次股权转让已获得慈铭体检股东会审议通过，且依法办理了股权转让所涉及的工商登记等手续；本次股权转让符合相关法律法规及慈铭体检公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

（三）2015 年 3 月股权转让

2015 年 2 月 12 日，美年大健康与深圳前海瑞联二号投资中心（有限合伙）签署《关于慈铭健康体检管理集团股份有限公司之股份转让协议》，深圳前海瑞联二号投资中心（有限合伙）同意将所持有的慈铭体检 33,333,333 股股份转让给美年大健康，转让价款共计 102,951.50 万元。

上述股权转让价格系 2014 年 11 月股权转让价格的基础上考虑一定的资金成本后通过协商而定，未聘请评估机构。本次股权转让已获得慈铭体检股东会审议通过，且依法办理了股权转让所涉及的工商登记等手续；本次股权转让符合相关法律法规及慈铭体检公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

（四）2015 年 11 月股权转让

根据 2014 年 11 月 20 日美年大健康与慈铭体检的全体股东、慈铭体检签订的《关于慈铭健康体检管理集团股份有限公司之股份转让协议》，对于慈铭体检第二次转让股权中采用货币方式转让的股份，美年大健康应在第一次股权转让交割日（2014 年 12 月 19 日）后的 12 个月内完成。

为履行上述协议，2015 年 11 月 20 日，健之康业、北京鼎晖、深圳天图、王强、鼎晖一期、李昭、天津宝鼎、张伟、鼎晖元博、王再可、北京富坤、李世

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

海、重庆富坤和深圳一德等 14 名股东与天亿资管签署《关于慈铭健康体检管理集团股份有限公司之股份转让协议之补充协议》，约定天亿资管以 2,462,426,340 元的价格受让健之康业等 14 名股东合计持有的慈铭股份 82,080,878 股份（占总股本的 68.40%）。

上述股权转让系根据 2014 年 11 月股权转让价格而定，未聘请评估机构。本次股权转让已获得慈铭体检股东会审议通过，且依法办理了股权转让所涉及的工商登记等手续；本次股权转让符合相关法律法规及慈铭体检公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

（五）2016 年 4 月股权转让

2016 年 4 月 21 日，上海维途投资中心（有限合伙）与天亿资管签署《股权转让协议》，天亿资管将所持有的慈铭体检 43,333,333 股股权转让予维途投资，站慈铭体检总股本的 36.11%，转让价款共计 1,385,050,000 元。

上述转让系通过市场化方式协商而定，未聘请评估机构。经天亿资管与维途投资协商，本次转让价格考虑了天亿资管自前次收购至本次转让期间的资金成本（假设年化利率为 13%），具体测算方式如下：

前次收购方式	前次收购对价（亿元）	资金成本（年率%）	期间	本次收购对价（亿元）	本次收购对价（元/股）
	A	B	C	D=A*（1+B*C/12）	E=D/43,333,333*100000000
货币	13	13%	6 个月	13.85	31.96 元/股

如上表所示，考虑了 13%的对外融资利率后，本次股权转让价格为 31.96 元/股，其股权转让价格高于本次发行股份购买资产价格的原因主要系：1）测算本次发行股份购买资产的资金成本期间时，从尽快促进交易的角度牺牲了一定的大股东利益，保守估计重组总体耗时约 130 日；2）天亿资管前次收购的借款来源分别为汇添富及东方资管，测算本次发行股份购买资产的资金成本年化利率时按照实际利率测算，汇添富及东方资管的年化利率分别为 13%及 8.5%，综合年化

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

利率低于本次股权转让假设的年化利率，导致本次股权转让价格高于本次发行股份购买资产价格。

本次股权转让已获得慈铭体检股东会审议通过，且依法办理了股权转让所涉及的工商登记等手续；本次股权转让符合相关法律法规及慈铭体检公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

（六）本次慈铭体检 72.22%股份交易作价的公允性

2014 年 11 月，美年大健康以 10 亿元对价收购健之康业等 17 名股东所持有的慈铭体检 33,333,333 股股份，占慈铭体检总股份的 27.78%，对应慈铭体检 100%股份的估值为 36 亿元；同时，交易双方约定剩余 72.22%股份中采用货币方式转让的部分将于 27.78%股份的交割日后（2014 年 12 月 19 日）12 个月内完成。

为履行上述协议，2015 年 11 月 20 日，天亿资管以 2,462,426,340 元受让健之康业、鼎晖创投、天图兴瑞等 14 名慈铭体检股东持有的慈铭体检 68.40%股份（对应慈铭体检 100%股份对价为 36 亿元），同时承诺在其受让慈铭体检 68.40%的股份的交割之日起的 36 个月内，将其所持的标的股份注入上市公司，并严格履行该等资产注入所需的各项法定程序。其后，2016 年 4 月 21 日，天亿资管将其所持慈铭体检的 36.11%股权转让予俞熔先生控制的维途投资。

因此，根据原有保守估计本次重大资产重组自 2015 年 11 月股权转让完成至本次交易资产交割完成至少耗时约 130 日，故此，将期间的资金成本纳入了本次交易的作价范围。

天亿资管的资金来源及借款费用具体如下：

单位：元

序号	借款方	借款金额	资金成本（年率%）	委托贷款费率（年率%）	借款费用合计
		A	B	C	D=A*(B+C)*130/360

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	借款方	借款金额	资金成本（年率%）	委托贷款费率（年率%）	借款费用合计
		A	B	C	D=A*(B+C)*130/360
	北京东富崛起经济咨询中心（有限合伙）	1,162,426,340[35]	8.5%	0.03%	35,805,960.23
	汇添富资本管理有限公司	1,300,000,000	13%	0.1%	61,497,222.22
合计		2,462,426,340.00	-	-	97,303,182.46

如上表所示，考虑了天亿资管的对外融资相关的资金成本后，本次交易中慈铭体检 72.22%股份的收购对价约为 26.97 亿元，较前次天亿资管收购对价溢价约 0.97 亿元；本次交易中，对应慈铭体检 100%股份对价为 37.35 亿元，较前次天亿资管收购时慈铭体检 100%股份对价增加 1.35 亿元。

天亿资管前次收购系上市公司实际控制人考虑到资产收购时间的不确定性，为保护中小投资者利益，先行筹划了资产收购，本质上系上市公司实际控制人通过其控股子公司联合投资人协助上市公司进行了收购行为，并通过对外融资为上市公司的后续收购提供了资金，根据原有保守估计，本次重大资产重组自 2015 年 12 月股权转让完成至本次交易资产交割完成至少耗时约 130 日，故此天亿资管将期间的资金成本纳入了本次交易的作价范围，具备合理性。

十一、慈铭体检其他情况说明

（一）关联方非经营性资金占用情况

报告期内，慈铭体检关联方非经营性资金占用的情形如下：

科目	关联方名称	资金占用原因	金额
其他应收款	王十方	职务侵占	271.91 万元[36]
营业外支出	王十方	山东慈铭代王十方偿还借款	268.10 万元
应收账款	王十方	向山东聿铭建设工程有限公司等 2 家公司提供体检业务，经办人为王十方，款项无法收回	294.79 万元

[35] 注：天亿资管向北京东富崛起经济咨询中心共计借款 1,462,500,000.00 元，其中 1,162,426,340 元用于收购慈铭体检股份，剩余借款用于补充天亿资管流动资金

[36] 注：已计提坏账准备 258.73 万元，核销 13.18 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

王十方系慈铭体检控股子公司山东慈铭体检管理有限公司之股东，持有山东慈铭 21%的股权，为山东慈铭前任总经理。截至本独立财务顾问报告签署日，王十方非经营性资金占用情况具体如下：

（1）2014 年 5 月，济南环通科技有限公司出具《房租交纳通知函》，要求山东慈铭将房租 222.29 万元按该公司的要求汇入七个自然人账户，经王十方签字同意山东慈铭将房租款汇入自然人账户，但后经核实此函所盖公章系假冒私刻，济南环通科技有限公司并不知情；2014 年 7 月，经王十方签字同意山东慈铭将 15 万元汇入济南天一泰茶叶有限公司，但实际系王十方侵占；2014 年，王十方通过其秘书多次向山东慈铭借用备用金共计约 13.18 万元；2014 年，山东慈铭向济南慈铭商贸有限公司多支付货款约 21.45 万元，上述四笔款项共计约 271.91 万元。山东慈铭于 2014 年 9 月以王十方涉嫌职务侵占等行为向济南市经侦一大队二中队进行报案，经过警方侦查和审理，该案已于 2015 年 1 月立案，2015 年 9 月第一次移送检察院，准备进入公诉阶段，将由济南市历下区法院审理，其后于 2016 年初得到检察院补充证据的通知，目前经侦还在补充侦查过程中。因此，慈铭体检已对涉及王十方的其他应收款计提全额坏账准备或核销。

（2）王十方在任职期间多次以山东慈铭的名义向第三方借款，后因未能履行偿还义务，借款人将山东慈铭和王十方提起诉讼。经过山东慈铭与借款人协商达成和解协议，由山东慈铭代王十方偿还相关借款。

报告期内，与上述相关的和解协议具体如下：

名称	案号	当事人	主要内容	目前进展
魏海生与山东慈铭、王十方民间借贷纠纷案	（2015）历商初字第 1061 号	原告：魏海生 被告：山东慈铭健康体检管理有限公司、王十方	王十方以山东慈铭名义向魏海生借款 200 万元，和解协议确认借款协议为王十方个人行为，山东慈铭代王十方支付 38 万元	经法院调解后，一审法院准予原告撤回起诉，2015 年 12 月 22 日，山东慈铭已与魏海生签署和解协议，山东慈铭代为支付 38 万元。
李其林与山东慈铭、王十方民间借	《民事调解书》（2015）天民四初	原告：李其林 被告：山东慈铭健康体检管理有限公司、	王十方以山东慈铭名义向李其林借款 10 万元，李其林要求山东慈铭偿还 9.4 万元及相应利息。	2015 年 2 月 10 日，法院出具《民事调解书》，载明双方自愿达成协议，山东慈铭代王十方

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

贷纠纷案	字第 26 号	王十方		偿还 9.4 万元，案件受理费 1215 元，财产保全费 1070 元，合计 96,285 元，李其林放弃其他诉讼请求。
齐崇宝与山东慈铭、王十方民间借贷纠纷案	《民事调解书》（2014）天民四初字第 645 号	原告：齐崇宝 被告：山东慈铭健康体检管理有限公司、王十方	王十方以山东慈铭名义收取齐崇宝装修施工保证金 130 万元，该工程至今未开工，齐崇宝要求山东慈铭偿还保证金 130 万元及逾期利息 5 万元。	2015 年 1 月 30 日法院出具《民事调解书》，载明双方自愿达成协议，山东慈铭代为偿还齐崇宝 110 万，齐崇宝放弃其他诉讼请求。
谷红满\刘建政诉山东慈铭借贷纠纷	(2014) 历商初字第 1939 号	原告：谷红满\刘建政 被告:山东慈铭/王十方	王十方以山东慈铭名义向谷红满\刘建政借款 140 万元,济南市历下区人民法院判决山东慈铭支付谷红满\刘建政本金 140 万元，利息 10 万元及逾期利息。	一审判决后,山东慈铭与原告达成执行和解，山东慈铭向原告一次性支付 1,423,300 元，向法院支付 13,314 执行费。上述已强制执行 331,946 元，应还需支付 1,091,354 元。已于 2015 年支付

（3）山东慈铭向山东聿铭建设工程有限公司等 2 家公司销售体检卡，由于经办人为王十方，预计体检款项无法收回，慈铭体检已对涉及王十方的 294.79 万元应收账款计提全额坏账准备。

除上述 3 类款项共计 813.36 万元外，慈铭体检因王十方仍存在下列或有负债：

（1）慈铭体检之子公司山东慈铭健康体检管理有限公司的股东王十方 2013 年多次向刘杰借款 140 万元，承诺购买慈铭体检股权。根据刘杰与山东慈铭签订的收据，刘杰委托山东慈铭购买慈铭体检 20 万股股份，共计 140 万元。刘杰给付上述款项后，王十方和山东慈铭未履行相关承诺。刘杰多次催缴王十方拒还，因此起诉王十方及山东慈铭，要求支付欠款及利息共计 156 万元。本案未开庭，现等待开庭。

（2）2012 年 11 月、12 月期间慈铭体检之子公司山东慈铭健康体检管理有限公司的股东王十方向周经训借款 160 万元，2014 年 8 月 15 日山东慈铭、王十

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

方、周经训签订借款协议，约定上述借款由山东慈铭使用。借款到期未支付本金和利息。本案未开庭，现等待开庭。

鉴于上述情形，俞熔、天亿资管及维途投资已出具承诺：若因王十方以山东慈铭名义产生的其他负债致使山东慈铭/慈铭体检遭受任何损失，由俞熔及天亿资管、维途投资予以全额补偿。因前述“其他负债”包含已确定的或有负债及未来可能发生的其他所有负债，故俞熔、天亿资管及维途投资的兜底承诺覆盖赔偿范围完整且切实可行。

慈铭体检已于 2013 年 1 月制定《慈铭集团资金管理制度》，明确了资金收入与支付的规定，具备相应的内部控制制度，但因王十方担任山东慈铭总经理期间，经办人员履行制度不规范等原因导致公司产生损失。根据慈铭体检出具的说明，针对 2015 年前山东慈铭前任总经理在任期间出现的内控管理问题，山东慈铭积极总结吸取教训，并针对具体问题已做出以下整改措施：

①对于公章使用监管不到位，存在对外提供文件资料私自盖章的情况：从 2015 年起，公章由行政部进行归口管理，专人负责保管。明确保管、监管责任，申请人使用公章需提供盖章的资料文件，并登记使用审批，经直接上级领导同意后，由保管人盖章。

②对于销售回款方面存在现金、支票回款未入账的情况：A. 制定《现金管理制度》，明确现金收款范围，禁止 1 万元以上现金收销售款，应对公银行结算，如现金及支票汇款，需客户提供特殊情况说明；B. 销售回款应由客户交由财务，不允许业务员或者其他人收款；C. 财务章和法人章明确由财务部分开制定专人保管，财务章由出纳负责保管，法人章由财务经理负责保管。对日常使用需登记审批，经申请部门负责人同意后使用。

③对于付款单位帐户变更为个人，未进行核实的情况：往来单位帐户变更需提供盖有公章的变更说明，并和往来单位发函确认核实后执行。

④对于应收账款挂账单位名称和订单名称不一致的情况：订单审核时，财务需审核客户单位名称和订单名称基本一致，方可通过生效。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

⑤对于付款未走办公系统 OA 审批的情况：所有付款、报销均需通过办公平台提报 OA 审批流程，审批通过打印方可进行报销、付款。

（二）本次交易取得慈铭体检其他股东的同意或符合公司章程规定的股权转让前置条件的情况

慈铭体检已经召开股东会并通过决议同意天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海向上市公司转让其各自持有的慈铭体检合计 72.22%股权，同时，慈铭体检其他股东均同意放弃本次股权转让的优先购买权。

经查阅慈铭体检现行有效的《公司章程》，慈铭体检的《公司章程》中不存在股权转让前置条件的条款。

（三）关联方担保情况说明

2015 年 8 月 25 日，关联方胡波为慈铭体检向中信银行股份有限公司总行营业部的借款提供最高额度为 2,000 万元的保证担保。

根据 2015 年 4 月 1 日济南市历下区人民法院出具的《民事裁定书》，山东慈铭与王十方损害公司利益纠纷一案中，山东慈铭作为原告向法院提出申请，要求冻结王十方银行存款 300 万元或查封其相应价值的财产，同时，慈铭体检以其位于北京市朝阳区北土城西路七号 2 至 3 层 2 单元 202（X 京房权证朝字第 978601 号）为山东慈铭提供担保。

（四）遵纪守法情况

自 2014 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日，慈铭体检及其下属分、子公司的行政处罚具体情况如下：

序号	处罚主体	受罚主体	文件名称	处罚时间	处罚事由	处罚内容	不属于重大处罚的依据
1.	上海市地方税务局徐汇分局	上海卓越门诊部	《税务行政处罚》决定书（沪地税徐一简罚	2014 年 11 月	未按规定期限申报办理税务登记、变更或者注	罚款 1000 元	《税收征收管理法》第 60 条规定，纳税人有下列行为之一的，由税务机关责令限期改正，可

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	处罚主体	受罚主体	文件名称	处罚时间	处罚事由	处罚内容	不属于重大处罚的依据
			（2014）597号）		销登记		以处二千元以下的罚款；情节严重的，处二千元以上一万元以下的罚款：……未按照规定的期限申报办理税务登记、变更或者注销登记的……
2.	上海市地方税务局徐汇分局	上海卓越门诊部	《税务行政处罚决定书》（简易）（沪地税徐一简罚[2014]118号）	2014年7月	未按规定期限申报办理税务登记、变更或者注销登记	罚款500元	
3.	黄浦区卫生和计划生育委员会	上海慈铭门诊部	未提供	2014年12月	违反《上海市公共场所控制吸烟条例》	警告	《上海市公共场所控制吸烟条例》第20条规定，禁止吸烟场所所在单位违反本条例第十二条规定的，由本条例第十八条规定的有关部门予以警告，并责令限期改正；逾期不改正的，处以两千元以上一万元以下的罚款；情节严重的，处以一万元以上三万元以下的罚款。
4.			《行政处罚决定书》（徐第2120149009号）	2014年9月25日	未建立消毒管理组织，制定消毒管理制度、执行国家有关规范、标准和规定，定期开展消毒与灭菌效果检测工作	罚款1000元	2015年12月31日，上海市徐汇区卫生和计划生育委员会出具《告知书》，认为两年来，上海卓越门诊部未发生重大行政处罚事件。
5.			《行政处罚	2014年12	使用非卫生	罚款2500	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	处罚主体	受罚主体	文件名称	处罚时间	处罚事由	处罚内容	不属于重大处罚的依据
	上海市徐汇区卫生和计划生育委员会	上海卓越门诊部	决定书》（徐第2220140022号）	月 5 日	技术人员从事医疗卫生技术工作	元	
6.			《行政处罚决定书》（徐第2220150008号）	2015 年 10 月 23 日	允许未取得护士执业证书的人员或者允许未办理执业地点变更手续、延续执业注册有效期的护士在本机构从事诊疗技术规范规定的护理活动	警告	
7.	南京市鼓楼区环境保护局	南京慈铭门诊部	《行政处罚决定书》（鼓环罚字[2015]37 号）	2015 年 9 月 2 日	未按规定申报登记危险废物	责令改正违法行为，罚款 10000 元	《环境行政处罚办法（2010 修订)》 第四十八条规定，……在作出暂扣或吊销许可证、较大数额的罚款和没收等重大行政处罚决定之前，应当告知当事人有要求举行听证的权利。 第七十八条规定，本办法第四十八条所称“较大数额”罚款和没收，对公民是指人民币（或者等值物品价值）5000 元以上、对法人或者其他组织是指人民币（或者等值物品价值）50000 元以上。
8.	北京市西	北京月坛	《行政处罚	2015 年 12	未取得《医	没收非法	2016 年 5 月 23 日，北

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	处罚主体	受罚主体	文件名称	处罚时间	处罚事由	处罚内容	不属于重大处罚的依据
	城区卫生和计划生育委员会	门诊部	决定书》（京西卫医罚（2015）007号）	月	疗机构执业许可证》擅自执业	所得和药品、器械并罚款3000元	京市西城区卫生局出具《证明》，证明北京月坛门诊部自设立登记注册之日起至今，不存在重大违法违规的情形。
9.	北京市朝阳区卫生和计划生育委员会	北京奥亚医院	《行政处罚决定书》（朝卫放罚字[2015]421号）	2015年6月	未经批准变更放射诊疗项目	警告，罚款3000元	《放射诊疗管理规定》第38条规定，医疗机构有下列情形之一的，由县级以上卫生行政部门给予警告、责令限期改正，并可以根据情节处以3000元以下的罚款；情节严重的，吊销其《医疗机构执业许可证》。 以下（三）未经批准擅自变更放射诊疗项目或者超出批准范围从事放射诊疗工作的。
10.	广州市天河区卫生局	广州慈铭门诊部	《广东省医疗机构不良执业行为记分通知》（编号：[2014]第12300201号）	2014年12月30日	以新闻形式、医疗资讯服务类专利栏目发表医疗广告	医疗机构不良执业行为记6分	《医疗广告管理办法》第二十条规定，医疗机构违反本办法规定发布医疗广告，县级以上地方卫生行政部门、中医药管理部门应责令其限期改正，给予警告；情节严重的，核发《医疗机构执业许可证》的卫生行政部门、中医药管理部门可以责令其停业整顿、吊销有关诊疗科目，直至吊销《医疗机构执业许可证》。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

上述行政处罚中，第 3 项和第 6 项行政处罚为“警告”，不属于情节严重的行政处罚。第 4、5、8 项已取得主管部门确认不属于情节严重行政处罚的证明。第 1、2、7、9、10 项，根据相关法规的罚则，不属于情节严重的情形。

2014 年及 2015 年，慈铭体检受到行政处罚的金额分别为 0.5 万元及 1.6 万元，上述处罚金额占慈铭体检营业收入及净利润比例极小，不会对标的公司的经营和财务状况构成重大不利影响。

（五）许可他人使用自己所有的资产或者作为被许可方使用他人资产的情况

截至本独立财务顾问报告签署日，慈铭体检将北京奥亚医院部分办公场所租赁慈记网络使用，具体如下：

序号	出租方	承租方/使用方	租赁期限	租赁面积（㎡）	租赁地址	产权证明情况	租赁备案
1	慈铭体检	北京慈记网络科技有限公司	2016 年 1 月 1 日-2016 年 12 月 31 日	700	北京市朝阳区北苑路 91 号 1 号楼 3 层	京房权证朝字第 1202376 号	未备案

慈铭体检/北京奥亚医院在向慈记网络提供位于北京市朝阳区北苑路 91 号房屋租赁时，尚未取得房屋产权人北京市朝阳区卫生局同意转租的文件。对此上市公司实际控制人俞熔先生及天亿资管、维途投资均已承诺，若因上述情况使慈铭体检/上市公司遭受任何处罚或损失，由本人及天亿资管、维途投资予以全额补偿。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第五章　发行股份情况

一、本次交易方案

美年健康拟向天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红和李世海非公开发行股份购买其持有的慈铭体检 72.22%股权，同时拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 187,000 万元（占本次交易金额的 69.33%，不超过本次交易作价的 100%）。

二、发行股份购买资产

（一）发行种类和面值

本次非公开发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。

（二）发行方式及发行对象

本次发行股份购买资产的发行方式为非公开发行，发行对象为天亿资管等 5 位交易对方。

（三）发行股份的价格、定价原则及合理性、合规性分析

1、发行股份价格及定价原则

根据《重组管理办法》相关规定：上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次交易的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日上市公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日上市公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日上市公司股票交易总量。

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第六届董事会第十三次会议决议公告日。定价基准日前 20、60、120 个交易日的交易均价如下所示：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

董事会决议公告日	前 20 个交易日	前 60 个交易日	前 120 个交易日
市场参考价（元）	34.58	41.10	35.32
市场参考价的 90%（元）	31.12	36.99	31.79

综合考虑上市公司股票的市盈率水平、标的资产的盈利能力及交易作价，经交易各方协商一致，本次发行股份购买资产的股份发行价格为 31.13 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日股票均价的 90%。

在定价基准日至股份发行期间，上市公司如有派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，则该发行价格将做相应调整。

2、发行股份定价合理性分析

本次发行股份的市场参考价的选择主要基于以下因素：

（1）该发行价格系上市公司与交易对方进行多次协商达成的结果，有利于双方达成合作意向和本次交易的成功实施。

（2）本次标的资产的估值市盈率低于上市公司

根据本次交易作价情况，慈铭体检 100%股权作价对应的 2016 年预测净利润的市盈率为 28.73 倍。本次发行股份购买资产的发行价格（31.13 元/股）对应的动态市盈率为 92.68 倍[37]。慈铭体检的估值市盈率远低于上市公司的市盈率，标的资产的交易作价相对较低。因此，交易双方将发行股份购买资产的发行价格定为市场参考价中较低的前 20 个交易日股票交易均价，具有一定的合理性。

3、发行股份定价合规性分析

（1）本次发行股份定价方法符合相关规定

根据《重组管理办法》第四十五条规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%，市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。美年大

[37] 动态市盈率=2015 年 12 月 31 日美年健康总市值÷2016 年万得一致预期净利润

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

健康本次发行股份购买资产以定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价作为市场参考价，符合《重组管理办法》的规定。

（2）本次重大资产重组的定价方案已严格按照法律法规的要求履行相关程序

本次交易中的股份发行定价方案已经上市公司董事会审议通过，独立董事对交易方案出具了事前认可意见，并就本次交易发表了同意意见。其后，上市公司严格按照法律法规及《公司章程》的要求，将本次交易方案提交股东大会进行审议并经股东大会审议通过，从而充分保障了上市公司及中小股东的利益。

（四）发行数量

天亿资管等 5 名交易对方合计持有慈铭体检 72.22%股权，本次拟转让各自所持慈铭体检的股权。根据交易对方拟转让的慈铭体检股权比例计算在本次交易中的应获对价金额，天亿资管等 5 名交易对方各自转让的的慈铭体检股权全部由上市公司以定向发行股份的方式支付，计算结果如出现不足 1 股的尾数应舍去取整，其具体情况如下表：

序号	交易对方	本次交易拟转让股权比例	交易对价（万元）	发行股份数量
1	维途投资	36.11%	134,870.85	43,325,039
2	天亿资管	32.29%	120,598.02	38,740,129
3	东胜康业	2.00%	7,469.77	2,399,540
4	韩小红	1.74%	6,491.82	2,085,389
5	李世海	0.08%	311.24	99,980
合计		**72.22%**	**269,741.70**	**86,650,077**

在定价基准日至发行日期间，在定价基准日至发行日期间，若公司发生派发股利、送股、资本公积金转增股本等除息、除权行为，本次发行价格将作相应调整。上述发行数量最终以中国证监会核准的发行数量为准。

（五）锁定期安排

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

根据《发行股份购买资产协议》的约定和交易对方出具的股份锁定承诺函，本次交易中，交易对方以慈铭体检股权认购而取得的上市公司股份锁定期安排如下：

天亿资管、维途投资于本次交易中获得的上市公司股份自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让。本次重大资产重组完成后 6 个月内如美年健康股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，天亿资管、维途投资持有美年健康股票的锁定期自动延长 6 个月。根据《盈利预测补偿协议》及其补充协议的约定进行回购或无偿划转不受上述锁定期限制。

东胜康业、韩小红、李世海于本次交易中获得的上市公司股份自本次发行结束之日起 12 个月内不得转让。

本次交易完成后，如上市公司以未分配利润或者公积金转增注册资本，天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海基于本次交易中取得的上市公司股份而衍生取得的上市公司股份，亦将承担上述限售义务。

该等锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律和中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。

（六）上市地点

在锁定期满后，本次因发行股份购买资产而非公开发行的股份将在深交所上市交易。

本次向特定对象发行的股票拟在深圳证券交易所中小板上市。

（七）期间损益安排

慈铭体检在损益归属期间（即估值基准日至股权交割日期间）运营所产生的盈利由上市公司享有，运营所产生的亏损由交易对方按其各自对慈铭体检的持股比例以现金方式补偿。各方约定，在损益归属期间对慈铭体检不实施分红。各方

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

认可损益归属期间的损益及数额应由具有证券业务资格的会计师事务所进行审计确认。

（八）发行价格调整方案

为应对因整体资本市场波动以及美年健康所处行业 A 股上市公司股票价格变化等因素造成的美年健康股价下跌对本次交易可能产生的不利影响，根据《重组管理办法》相关规定，拟引入发行价格调整方案如下：

1、价格调整对象

价格调整对象为美年健康本次发行股份购买资产的股份发行价格，标的资产的交易价格不予调整。

2、可调价期间

美年健康股东大会审议通过本次交易的决议公告日至中国证监会核准本次交易前。

3、触发条件

（1）可调价期间内，中小板综合指数（399101.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中（含停牌前交易日）至少有 20 个交易日相比美年健康因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2015 年 8 月 28 日）收盘点数（即 10,788.10 点）跌幅超过 10%，或

（2）可调价期间内，深证医药指数（399618.SZ）在任一交易日前的连续 30 个交易日中（含停牌前交易日）至少有 20 个交易日相比美年健康因本次交易首次停牌日前一交易日（即 2015 年 8 月 28 日）收盘点数（即 9,469.69 点）跌幅超过 10%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（3）在满足上述（1）或（2）项条件后，需同时满足以下条件方能触发调价，即（1）或（2）项条件中的“任一交易日”当日，美年健康股票收盘价低于美年健康因本次交易首次停牌日前一交易日即 2015 年 8 月 28 日收盘价。

4、调价基准日

可调价期间内，满足“3、触发条件”中（1）或（2）项条件，并同时满足（3）项条件，其中满足的（1）或（2）项条件至少一项的任一交易日当日为调价基准日。

5、发行价格调整

当调价基准日出现时，美年健康有权在调价基准日出现后 10 个交易日内召开董事会，审议决定是否按照价格调整方案对本次发行股份购买资产的发行价格进行调整。

董事会决定对发行价格进行调整的，则本次发行股份购买资产的发行价格调整为调价基准日前 20 个交易日（不包括调价基准日当日）美年健康股票交易均价的 90%。

若美年健康董事会审议决定不对本次发行股份购买资产的股份发行价格进行调整，则美年健康后续不再对上述股份发行价格进行调整。

6、发行股份数量调整

本次发行股份购买资产的发行价格调整后，标的资产交易价格不变，发行股份数量根据调整后的发行价格进行相应调整，即发行的股份数量=发行股份购买的标的资产的交易价格÷调整后的发行价格。在调价基准日至发行日期间，上市公司如有派发股利、送股、转增股本等除权除息事项，则上述发行价格和发行股数将根据有关交易规则进行相应调整。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

如按上述调价机制进行调整，则本次发行股份数量将会增加，本次交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海在上市公司持股比例将较调价前进一步提高。

7、生效条件

美年健康股东大会审议通过本次价格调整方案。

三、非公开发行股份募集配套资金

（一）发行种类及面值

本次非公开发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。

（二）发行方式及发行对象

本次非公开发行股份募集配套资金拟以询价的方式向不超过十名的特定对象非公开发行。特定对象须为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、财务公司、保险机构投资者、信托投资公司（以其自有资金认购）、合格境外机构投资者等符合相关规定条件的法人、自然人或其他合格投资者。特定对象将在公司就本次非公开发行获得中国证监会核准批文后，按照《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定由公司董事会在股东大会授权范围内，与保荐机构（主承销商）根据特定对象申购报价的情况，遵照价格优先原则确定。

本次募集配套资金采用询价方式的原因：一是本次重组实施后，公司的基本面获得提升，通过询价发行预期能够获得较好的发行价格，有利于保护现有股东利益；二为了适应外部股市剧烈波动而保持发行价格的灵活性，有利于提高本次发行的成功率

（三）发行价格及定价原则

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

为提高本次重组绩效，增强重组完成后上市公司的盈利能力和可持续发展能力，上市公司拟采用询价方式募集配套资金不超过 187,000 万元，占本次交易对价的 69.33%，不超过交易作价的 100%。

本次募集配套资金发行股票的定价基准日为公司审议本次交易相关议案的董事会决议公告日，即公司第六届董事会第十三次会议决议公告日。募集配套资金所发行股份的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%，即 31.13 元/股，具体发行价格将在本次非公开发行获得中国证监会核准批文后，由股东大会授权董事会按照《上市公司非公开发行股票实施细则》等规定，与保荐机构（主承销商）根据发行对象申购报价的情况协商确定。

在本次发行的定价基准日至发行完成日期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照深圳证券交易所的相关规则对本次发行价格作相应调整。

（四）发行数量

按照本次募集配套资金总额不超过 187,000 万元，以及本次发行底价 31.13 元/股计算，本次发行股份合计不超过 60,070,671 股（含本数）。在该发行规模范围内，具体发行数量由股东大会授权公司董事会与保荐机构（主承销商）协商确定。

（五）锁定期安排

符合条件的不超过 10 名特定投资者认购的上市公司股份，自该等股份上市之日起 12 个月内不转让。锁定期届满后，按照中国证监会和深交所的相关规定执行。

本次重大资产重组完成后，配套融资认购对象由于公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份，亦应遵守上述约定。

（六）上市地点

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本次向特定对象发行的股票拟在深圳证券交易所中小板上市。

（七）发行价格调整方案

在公司审议本次交易的股东大会决议公告日至中国证监会并购重组审核委员会审核本次交易前，公司董事会可根据公司股票二级市场价格走势，并经合法程序召开董事会会议（决议公告日为调价基准日），对募集配套资金的发行底价进行一次调整，调整后的发行底价为基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

四、本次募集配套资金相关安排分析

（一）募集配套资金的用途

本次配套资金不超过 187,000 万元，募集资金将用于以下用途：

单位：万元

资金使用方	序号	项目名称	拟使用募集资金额
上市公司	1	医疗设备采购	104,000
	2	体检门诊部装修	17,000
	3	补充流动资金	58,000
	4	支付中介机构费用	8,000
	合计		**187,000**

本次发行募集资金到位之前，公司可根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。若本次发行实际募集资金相对于拟投入募集资金存在不足，在不改变拟投资项目的前提下，董事会可提议股东大会对上述单个或多个投资项目的拟投入募集资金数额进行调整，或者通过自筹资金弥补不足部分。

本次募集配套资金以发行股份购买资产的实施为前提条件，但募集配套资金成功与否不影响发行股份购买资产的实施。

（二）募集配套资金的合规性和必要性

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1、募集配套资金的合规性

中国证监会 2015 年 9 月 18 日发布的《中国证监会上市部关于上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》规定：

“募集配套资金的用途应当符合《上市公司证券发行管理办法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》的相关规定。考虑到并购重组的特殊性，募集配套资金还可用于：支付本次并购交易中的现金对价；支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用；标的资产在建项目建设等。募集配套资金用于补充公司流动资金的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%，构成借壳上市的，不超过 30%。”

本次募集的配套资金用于补充上市公司流动性资金的比例未超过交易作价的 25%。

综上所述，本次交易募集配套资金的比例未超过拟购买资产交易作价的 100%，用于补充上市公司流动性资金的比例未超过拟购买资产交易作价的 25%，将一并提交并购重组审核委员会审核。因此，本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见。

2、募集配套资金用途及必要性

（1）医疗设备采购

①医疗设备采购的必要性

随着我国经济的发展，以及全社会健康意识的不断增强和行业鼓励政策的相继出台，我国健康体检市场仍将保持快速增长，行业前景广阔，公司作为行业内具备规模优势、专业服务能力强的领先企业有望实现快速发展。随着近年来公司经营规模不断扩大、体检门诊部数量不断增加，需要采购相关医疗设备以便业务的正常开展。此外，随着医疗技术的不断进步，特别是电子信息技术及自动成像及造影技术的发展，公司部分设备已不能满足健康体检的需要。因此，公司急需对部分体检设备进行更新、升级。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

在目前激烈竞争的市场环境下，随着客户对消费体验、检查效果和服务质量要求的逐步提高，提供具有差异化的高端体检产品已经成为体检机构提升客户忠诚度以及开拓新市场的必经之路。引入高端的体检设备可以帮助公司体检门诊部在市场竞争中取得先机，创造出具有竞争力的产品及产品组合，凸显竞争优势，可以为门诊部未来的发展打下坚实的基础，从而逐步扩大自身的市场份额，获得良好的经营效果。

②医疗设备采购明细

公司拟采购核磁、CT、胶囊胃镜、超声及 DR 等设备共计约 10.4 亿元，具体如下：

序号	设备名称	金额
1	体检车	0.35 亿元
2	核磁	3.77 亿元
3	64 排 CT	1.09 亿元
4	16 排 CT	3.09 亿元
5	胶囊胃镜	1.15 亿元
6	西门子超声	0.67 亿元
7	日立超声	0.18 亿元
8	西门子 DR	0.10 亿元
合　计		**10.40 亿元**

运用本次募集的配套资金所采购的医疗设备，将主要投入到上市公司现有及未来计划新建的体检门店。

③资金使用进度安排

公司预计 2016 年投入约 5.20 亿元，2017 年投入约 5.20 亿元。

④经济效益分析

根据医疗设备投放进度，预计第一年可实现新增营业收入 36,515.00 万元、净利润 4,822.69 万元，预计第二年可实现新增营业收入 102,242.00 万元、净利润 13,503.53 万元，预计第三年起可实现新增营业收入 146,060.00 万元/年、净

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

利润 19,290.75 万元/年，财务内部收益率（税后）22.86%，具有良好的经济效益。

⑤人员、技术要求

新增医疗设备中，CT 及核磁设备一般每台需配备 2-3 名医务人员，胶囊胃镜、超声及 DR 设备一般每台需配备 2 名医务人员，体检车根据体检项目的不同一般每辆车需配备 8-15 名医务人员。预计需要总医务人员的数量在 1500 人左右（其中，公司现有人员调拨约 800 人，需新增医务人员约 700 人左右）。

新增人员录用采用择优原则向社会公开招聘，公司具备完善的人力资源治理机制，有利于本项目的人才引进。医务人员均需具有较高职业道德，医师及技师应具有对口的大专以上学历，并具有相应的从业资格。

医疗影像类设备包括超声、DR、核磁、CT、胶囊胃镜等，使用该设备的医师均需取得医学影像专业类《执业医师资格证》，其中操作核磁、CT 类大型设备的技师还另需取得《大型医疗设备上岗证》。

（2）体检门诊部装修的必要性

由于业务规模的快速扩张，公司新增体检门诊部数量不断增加，为给客户提供舒适、温馨的体检环境，公司需对新开门诊部进行装修，以达到更好、更优地服务客户的目的。公司拟对上海、北京、合肥、杭州、沈阳、郑州等 40 余家门店进行装修，预计投入 1.7 亿元。

（3）补充流动资金的必要性

根据上市公司未经审计的财务报告，上市公司截至 2016 年 3 月 31 日的货币资金余额为 86,755.80 万元。

近年来，上市公司的业务规模迅速扩大，上市公司 2013 年度、2014 年度及 2015 年度营业收入分别为 97,859.77 万元、143,068.72 万元及 210,148.21 万元，呈现快速增长趋势。上市公司业务规模迅速增长，需要大量的流动资金支付职工

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

薪酬、房租以及购置原材料等日常经营活动的开支等，以确保公司业务持续健康发展。

上市公司近年来业务发展所需的资金除靠经营积累外，主要依靠银行借款，截至 2016 年 3 月 31 日，上市公司账面的短期借款为 57,850.00 万元、一年内到期的非流动负债为 5,986.85 万元，2015 年度财务费用为 1,988.13 万元。

同行业可比公司资产负债率情况如下：

证券代码	证券简称	2014 年末	2015 年末
002044.SZ	美年健康	29.81%	27.66%
300015.SZ	爱尔眼科	17.76%	23.26%
300244.SZ	迪安诊断	36.70%	53.81%
600763.SH	通策医疗	13.46%	32.81%
标的公司	慈铭体检	45.91%	45.91%

鉴于上述情况，本次交易募集配套资金将用于重组后上市公司运营资金需求。截至 2015 年 12 月 31 日，上市公司合并口径流动资产为 19.01 亿元，流动负债为 11.16 亿元，使用部分募集的配套资金补充流动资金有利于缓解上市公司的短期财务压力，提高抗风险能力和持续经营能力。

（三）前次募集资金使用情况

1、前次募集资金金额

上市公司前次募集资金，为上市公司前次重大资产重组交易的募集配套资金。该次募集资金主要用于“支付交易相关的中介机构费用”、“医疗服务信息化系统建设项目”、“产业并购项目”。

截至 2015 年 8 月 24 日，博时基金管理有限公司、华安基金管理有限公司、财通基金管理有限公司、西部证券股份有限公司、创金合信基金管理有限公司、太平洋资产管理有限责任公司及浙江浙商证券资产管理有限公司等 7 名发行对象已将认购资金全额汇入指定账户。本次发行申购的投资者的申购资金到账情况经瑞华会计师事务所审验并出具了瑞华验字[2015] 01620022 号《验资报告》。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2015 年 8 月 25 日，上述款项划转至公司指定的募集资金账户内。瑞华会计师事务所对本次募集资金进行了审验并出具了瑞华验字[2015]01620023 号《验资报告》。截至 2015 年 8 月 25 日，上市公司本次非公开发行 A 股股票实际已发行人民币普通股 13,328,890 股，募集资金总额为人民币 399,999,988.90 元，扣除发行费人民币 53,586,778.24 元，实际募集资金净额为人民币 346,413,210.66 元。

2、前次募集资金使用进度

2015 年度募投项目已累计投入 30 万元（支付中介机构费用，但不含直接从募集资金中支付的发行费用 2,708 万元），并利用闲置募集资金补充流动资金 15,000 万元。由于前次募集资金投资项目还未投入，目前未产生效益。

3、剩余资金安排

公司将根据投资计划，结合公司实际生产经营需要，将剩余募集资金陆续投入至募集资金投资项目。

（四）募集配套资金失败的补救措施

本次募集配套资金以发行股份购买资产的实施为前提条件，但募集配套资金成功与否并不影响发行股份购买资产的实施。若由于不可预测的市场风险或其他风险因素导致本次募集配套资金失败，公司拟采用自筹方式补足资金缺口。

（五）本次募集资金管理和使用的内部控制制度

为规范公司募集资金管理，提高募集资金使用效率，根据《公司法》、《证券法》、《首次公开发行股票并上市管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、深交所《股票上市规则》、深交所《中小企业板块上市公司特别规定》、深交所《中小企业板上市公司募集资金管理细则》等法律、法规、规章及《公司章程》，制定了《募集资金管理制度》（以下简称“管理制度”），形成了规范有效的内部控制体系，明确了募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

息披露程序，并对募集资金存储、使用、变更、监督和责任追究等内容进行了明确规定，确保相关行为合法、合规、真实、有效。

《管理制度》的主要内容如下：

1、关于募集资金储存的相关规定

（1）公司募集资金实行专户存储制度，以保证募集资金的安全性和专用性。公司募集资金应当存放于董事会决定的专项账户（以下简称“专户”）集中管理，募集资金专户数量（包括公司的子公司或公司控制的其他企业设置的专户）原则上不得超过募集资金投资项目的个数，如公司因募集资金投资项目个数过少等原因拟增加募集资金专户数量的，应事先向深交所提交书面申请并征得深交所同意。 公司存在两次以上融资的，应当独立设置募集资金专户。

（2）公司应当在募集资金到账后 1 个月以内与保荐人、存放募集资金的商业银行（以下简称“商业银行”）签订三方监管协议（以下简称“协议”）。协议至少应当包括以下内容：

① 公司应当将募集资金集中存放于专户中；

② 公司一次或 12 个月以内累计从专户支取的金额超过 1000 万元或发行募集资金总额扣除发行费用后的净额（以下简称“募集资金净额”）的百分之五的，公司及商业银行应当及时通知保荐人；

③ 商业银行每月向公司出具银行对账单，并抄送保荐人；

④ 保荐人可以随时到商业银行查询专户资料；

⑤ 公司、商业银行、保荐人的违约责任。

公司应当在全部协议签订后及时报深交所备案并公告协议主要内容。 上述协议在有效期届满前因保荐人或商业银行变更等原因提前终止的，公司应当自协议终止之日起 1 个月以内与相关当事人签订新的协议，并及时报深交所备案后公告。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（3）公司应积极督促商业银行履行协议。商业银行连续三次未及时向保荐人出具对账单或通知专户大额支取情况，以及存在未配合保荐人查询与调查专户资料情形的，公司可以终止协议并注销该募集资金专户。

（4）公司怠于履行督促义务或阻挠商业银行履行协议的，保荐人在知悉有关事实后应当及时向深交所报告。

2、关于募集资金使用的相关规定

（1）公司应当按照发行申请文件中承诺的募集资金投资计划使用募集资金。出现严重影响募集资金投资计划正常进行的情形时，公司应当及时报告深交所并公告。

（2）募集资金投资项目不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。 公司不得将募集资金通过质押、委托贷款或其他方式变相改变募集资金用途。

（3）公司进行募集资金项目投资时，资金支出必须严格遵守公司资金管理制度和本办法的规定履行审批手续。在董事会授权范围内，涉及每一笔募集资金的支出均需由使用部门（单位）填写申请单并由使用部门（单位）负责人签字，经财务负责人审核，由董事长审批同意后由财务部门执行，并报证券投资部备案。超过董事会授权范围的，应报公司董事会或股东大会审批，并根据公司《信息披露事务管理制度》的相关程序进行信息披露。

当募集资金投资项目由公司的控股子公司负责实施时，该募投项目承诺使用的或经股东大会审批的募集资金经公司财务负责人审核并由公司董事长审批后可由公司募集资金专户划拨至控股子公司的募集资金专用账户。控股子公司在实施募投项目时涉及每笔募集资金的支出由控股子公司的董事长或法人代表审批，并将募集资金的使用情况及时报送公司。控股子公司应严格按照募集资金的承诺用途使用募集资金，严禁将募集资金用于非募投项目支出（或暂借他用）或变相改变募集资金用途。公司使用募集资金时，应当坚持以最低投资成本产出最大的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

效益为原则，正确把握投资时机，正确处理投资金额、投资进度、投资项目效益的关系。

（4）公司应当确保募集资金使用的真实性和公允性，防止募集资金被控股股东、实际控制人等关联人占用或挪用，并采取有效措施避免关联人利用募集资金投资项目获取不正当利益。公司对募集资金的使用必须符合有关法律、行政法规和规范性文件的规定。募集资金应按照招股说明书或募集说明书所列用途使用，未经股东大会批准不得改变。

（5）公司应当在每个会计年度结束后全面核查募集资金投资项目的进展情况。募集资金投资项目年度实际使用募集资金与最近一次披露的投资计划差异超过 30%的，公司应当调整募集资金投资项目投资计划，并在募集资金年度使用情况的专项报告中披露最近一次募集资金年度投资计划、目前实际投资进度、调整后预计分年度投资计划以及投资计划变化的原因等。

（6）募集资金投资项目出现以下情形的，公司应当对该项目的可行性、预计收益等重新进行论证，决定是否继续实施该项目,并在最近一期定期报告中披露项目的进展情况、出现异常的原因以及调整后的募集资金投资计划（如有）：

① 募集资金投资项目涉及的市场环境发生重大变化的；

② 募集资金投资项目搁置时间超过一年的；

③ 超过最近一次募集资金投资计划的完成期限且募集资金投入金额未达到相关计划金额 50%的；

④ 募集资金投资项目出现其他异常情形的。

（7）公司决定终止原募集资金投资项目的，应当及时、科学地选择新的投资项目。

（8）公司以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的，应当经公司董事会审议通过、注册会计师出具鉴证报告及独立董事、监事会、保荐

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

人发表明确同意意见并履行信息披露义务后方可实施，置换时间距募集资金到账时间不得超过 6 个月。发行申请文件中已披露拟以募集资金置换预先投入的自筹资金且预先投入金额确定的，应当在完成置换后 2 个交易日内报告深交所并公告。

（9）公司改变募集资金投资项目实施地点的，应当经公司董事会审议通过，并在 2 个交易日内报告深交所并公告改变原因及保荐人的意见。公司改变募集资金投资项目实施主体、重大资产购置方式等实施方式的，还应在独立董事、监事会发表意见后提交股东大会审议。

（10）公司拟将募集资金投资项目变更为合资经营的方式实施的，应当在充分了解合资方基本情况的基础上，慎重考虑合资的必要性，并且公司应当控股，确保对募集资金投资项目的有效控制。

（11）公司可以用闲置募集资金暂时用于补充流动资金，但应当符合以下条件：

① 不得变相改变募集资金用途；

② 不得影响募集资金投资计划的正常进行；

③ 单次补充流动资金金额不得超过募集资金净额的 50%；

④ 单次补充流动资金时间不得超过十二个月；

⑤ 已归还前次用于暂时补充流动资金的募集资金（如适用）；

⑥ 过去十二个月内未进行风险投资，并承诺在使用闲置募集资金暂时补充流动资金期间不进行风险投资；

⑦ 保荐人、独立董事、监事会出具明确同意的意见。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

上述事项应当经公司董事会审议通过，并在 2 个交易日内报告深交所并公告。补充流动资金到期日之前，公司应将该部分资金归还至募集资金专户，并在资金全部归还后 2 个交易日内报告深交所并公告。

（12）公司可以使用暂时闲置的募集资金进行现金管理，其投资的产品须符合以下条件：

① 安全性高，满足保本要求，产品发行主体能够提供保本承诺；

② 流动性好，不得影响募集资金投资计划正常进行；

③ 投资产品的期限不得超过十二个月。

原则上投资产品的发行主体应当为商业银行，并应当经董事会审议通过，独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见，按照深圳证券交易所《股票上市规则》规定应当提交股东大会审议的，还应当提交股东大会审议。投资产品的发行主体为商业银行以外其他金融机构的，应当经董事会审议通过，独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见，并提交股东大会审议。投资产品不得质押，产品专用结算账户（如适用）不得存放非募集资金或用作其他用途，开立或注销产品专用结算账户的，公司应当及时报交易所备案并公告。

3、关于募集资金变更的相关规定

（1）公司应当经董事会、股东大会审议通过后方可变更募集资金投资项目。

（2）公司变更后的募集资金投向原则上应投资于主营业务。

（3）公司董事会应当审慎地进行新募集资金投资项目的可行性分析，确信投资项目具有较好的市场前景和盈利能力，有效防范投资风险，提高募集资金使用效益。

（4）公司拟变更募集资金投资项目的，应当在提交董事会审议后 2 个交易日内报告深交所并公告以下内容：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

① 原项目基本情况及变更的具体原因；

② 新项目的基本情况、可行性分析和风险提示；

③ 新项目的投资计划；

④ 新项目已经取得或尚待有关部门审批的说明（如适用）；

⑤ 独立董事、监事会、保荐人对变更募集资金投资项目的意见；

⑥ 变更募集资金投资项目尚需提交股东大会审议的说明；

⑦ 深交所要求的其他内容。

新项目涉及关联交易、购买资产、对外投资的，还应当比照相关规则的规定进行披露。

（5）公司变更募集资金投资项目用于收购控股股东或实际控制人资产（包括权益）的，应当确保在收购后能够有效避免同业竞争及减少关联交易。公司应当披露与控股股东或实际控制人进行交易的原因、关联交易的定价政策及定价依据、关联交易对公司的影响以及相关问题的解决措施。

（6）公司拟将募集资金投资项目对外转让或置换的（募集资金投资项目在公司实施重大资产重组中已全部对外转让或置换的除外），应当在提交董事会审议后 2 个交易日内报告深交所并公告以下内容：

① 对外转让或置换募集资金投资项目的具体原因；

② 已使用募集资金投资该项目的金额；

③ 该项目完工程度和实现效益；

④ 换入项目的基本情况、可行性分析和风险提示（如适用）；

⑤ 转让或置换的定价依据及相关收益；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

⑥ 独立董事、监事会、保荐人对转让或置换募集资金投资项目的意见；

⑦ 转让或置换募集资金投资项目尚需提交股东大会审议的说明；

⑧ 深交所要求的其他内容。

公司应充分关注转让价款收取和使用情况、换入资产的权属变更情况及换入资产的持续运行情况。

（7）单个募集资金投资项目完成后，公司将该项目节余募集资金（包括利息收入）用于其他募集资金投资项目的，应当经董事会审议通过、保荐人发表明确同意的意见后方可使用。 节余募集资金（包括利息收入）低于 50 万或低于该项目募集资金承诺投资额 1%的，可以豁免履行前款程序，其使用情况应在年度报告中披露。 公司将该项目节余募集资金（包括利息收入）用于非募集资金投资项目（包括补充流动资金）的，应当履行相应程序及披露义务。

（8）募集资金投资项目全部完成后，节余募集资金（包括利息收入）在募集资金净额 10%以上的，公司使用节余资金应当符合以下条件：

① 独立董事、监事会发表意见；

② 保荐人发表明确同意的意见；

③ 董事会、股东大会审议通过。

节余募集资金（包括利息收入）低于募集资金净额 10%的，应当经董事会审议通过、保荐人发表明确同意的意见后方可使用。节余募集资金（包括利息收入）低于 300 万或低于募集资金净额 1%的，可以豁免履行前款程序，其使用情况应在年度报告中披露。

4、募集资金的管理和监督

（1）公司内部审计部门应当至少每季度对募集资金的存放与使用情况检查一次，并及时向审计委员会报告检查结果。审计委员会认为公司募集资金管理存

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

在重大违规情形、重大风险或内部审计部门没有按前款规定提交检查结果报告的，应当及时向董事会报告。董事会应当在收到审计委员会的报告后 2 个交易日内向深交所报告并公告。公告内容应当包括募集资金管理存在的重大违规情形或重大风险、已经或可能导致的后果及已经或拟采取的措施。

（2）公司当年存在募集资金运用的，董事会应当对年度募集资金的存放与使用情况出具专项报告，并聘请注册会计师对募集资金存放与使用情况出具鉴证报告。注册会计师应当对董事会的专项报告是否已经按照深交所《中小企业板上市公司募集资金管理细则》及相关格式指引编制以及是否如实反映了年度募集资金实际存放、使用情况进行合理保证，提出鉴证结论。鉴证结论为“保留结论”、“否定结论”或“无法提出结论”的，公司董事会应当就鉴证报告中注册会计师提出该结论的理由进行分析、提出整改措施并在年度报告中披露。保荐人应当在鉴证报告披露后的 10 个交易日内对年度募集资金的存放与使用情况进行现场核查并出具专项核查报告，核查报告应认真分析注册会计师提出上述鉴证结论的原因，并提出明确的核查意见。公司应当在收到核查报告后 2 个交易日内报告深交所并公告。

（3）公司以发行证券作为支付方式向特定对象购买资产或募集资金用于收购资产的，至少应在相关资产权属变更后的连续三期的年度报告中披露该资产运行情况及相关承诺履行情况。该资产运行情况至少应当包括资产账面价值变化情况、生产经营情况、效益贡献情况、是否达到盈利预测（如有）等内容。相关承诺期限高于前述披露期间的，公司应在以后期间的年度报告中持续披露承诺的履行情况，直至承诺履行完毕。

（4）独立董事应当关注募集资金实际使用情况与公司信息披露情况是否存在重大差异。经二分之一以上独立董事同意，独立董事可以聘请注册会计师对募集资金使用情况出具鉴证报告。公司应当予以积极配合，并承担必要的费用。

（5）保荐人与公司应当在保荐协议中约定，保荐人至少每个季度对公司募集资金的存放与使用情况进行一次现场调查。保荐人在调查中发现公司募集资金管理存在重大违规情形或重大风险的，应当及时向深交所报告。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

五、本次交易构成关联交易，未导致上市公司控制权变化，不构成借壳上市

本次交易前，美年大健康已拥有慈铭体检 27.78%的股权，慈铭体检是上市公司的参股下属公司；慈铭体检实际控制人为俞熔先生，同时俞熔先生及其一致行动人合计持有上市公司的股份比例为 41.88%，因此本次交易属于关联交易。

本次交易前，上市公司实际控制人俞熔先生直接及间接持有上市公司 30.06%股份；本次交易后，在不考虑配套融资的情况下，上市公司实际控制人俞熔先生直接及间接持有上市公司 34.38%股份，上市公司实际控制人未发生变更，本次交易不构成借壳上市。

六、本次发行前后公司股本结构变化

本次交易前，美年健康的总股本为 1,210,741,353 股。本次交易完成后，公司总股本将增至 1,297,391,430 股（不考虑募集配套资金）。本次交易前后，公司股本结构具体如下（不考虑募集配套资金）：

股东名称	本次交易之前		本次交易完成后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
天亿投资	135,888,704	11.22%	135,888,704	10.47%
天亿资管	93,752,825	7.74%	132,492,954	10.21%
美馨投资	87,372,319	7.22%	87,372,319	6.73%
凯雷投资	84,574,589	6.99%	84,574,589	6.52%
世纪长河	77,349,497	6.39%	77,349,497	5.96%
胡波	17,648,808	1.46%	17,648,808	1.36%
维途投资	-	-	43,325,039	3.34%
韩小红	-	-	2,085,389	0.16%
东胜康业	-	-	2,399,540	0.18%
李世海	-	-	99,980	0.01%
其他股东	714,154,611	58.98%	714,154,611	55.05%
股份总计	**1,210,741,353**	**100.00%**	**1,297,391,430**	**100.00%**

注：胡波系韩小红之配偶，东胜康业控股股东韩圣群系韩小红之弟弟，韩小红、胡波及韩圣群构成一致行动关系，本次交易后，共直接及间接持有上市公司 1.71%股股份。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

同时，本次拟募集配套资金不超过 18.7 亿元，募集配套资金发行底价与发行股份购买资产同为 31.13 元/股，募集配套资金发行股份数量不超过 60,070,671 股。据此，本次交易完成前后，公司股本结构具体如下（考虑配套融资）：

股东名称	本次交易之前		本次交易完成后	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
天亿投资	135,888,704	11.22%	135,888,704	10.01%
天亿资管	93,752,825	7.74%	132,492,954	9.76%
美馨投资	87,372,319	7.22%	87,372,319	6.44%
凯雷投资	84,574,589	6.99%	84,574,589	6.23%
世纪长河	77,349,497	6.39%	77,349,497	5.70%
胡波	17,648,808	1.46%	17,648,808	1.30%
维途投资	-	-	43,325,039	3.19%
韩小红	-	-	2,085,389	0.15%
东胜康业	-	-	2,399,540	0.18%
李世海	-	-	99,980	0.01%
配套融资投资者	-	-	60,070,671	4.43%
其他股东	714,154,611	58.98%	714,154,611	52.61%
股份总计	**1,210,741,353**	**100.00%**	**1,357,462,101**	**100.00%**

注：胡波系韩小红之配偶，东胜康业控股股东韩圣群系韩小红之弟弟，韩小红、胡波及韩圣群构成一致行动关系，本次交易后，共直接及间接持有上市公司 1.63%股股份。

本次交易完成后，上市公司实际控制人仍为俞熔；本次交易前俞熔直接及间接持有上市公司 30.06%股份，根据上市公司前次重大资产重组中的相关承诺，该等股份自该等股份上市之日起 36 个月内不转让。

七、本次交易发行股份对上市公司主要财务指标的影响

根据瑞华会计师事务所出具的瑞华阅字【2016】01620003《备考审阅报告》，以 2015 年 12 月 31 日作为对比基准日，上市公司本次交易前后主要财务数据如下：

项目	2015 年 12 月 31 日/2015 年实现数	2015 年 12 月 31 日/2015 年备考数	增幅
总资产（万元）	448,094.65	748,063.33	66.94%
归属于母公司所有者权益（万元）	305,639.18	552,046.78	80.62%
营业收入（万元）	210,148.21	311,722.11	48.33%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

归属于母公司所有者的净利润（万元）	26,027.34	26,471.08	1.70%
基本每股收益（元/股）	0.25	0.24	-4.00%

本次交易将显著提升上市公司的整体规模，提高上市公司的总体盈利能力。本次交易完成后，上市公司资产规模、经营规模都将大幅提升。

本次交易的标的公司慈铭体检预期未来将为上市公司带来较高收益。但由于2015 年新增体检门店尚处于培育期，同时美年健康 2014 年末收购慈铭体检27.78%股权以来，双方在 2015 年一直处于股权及业务整合的过渡期，收入增速放缓，而受人才竞争及房地产升值因素的影响职工薪酬及房租费用有所上升，进而使得 2015 年净利润水平较低。故 2015 年根据备考财务报表计算所得的每股收益存在被摊薄的情况。

八、本次交易对上市公司的持续经营能力影响的分析

（一）提升上市公司业务规模，增强盈利能力

慈铭体检作为国内健康体检行业内的领先企业，在国内拥有广泛的网点分布和庞大的客户基础。截至本独立财务顾问报告签署日，慈铭体检在全国 16 个地区设立了 57 家体检中心，2015 年体检量达到 211 万人次。本次交易完成后，慈铭体检将与美年大健康一起作为上市公司旗下从事健康体检业务的子公司进行运营。上市公司在健康体检行业的经营规模和市场份额将大幅提升。

根据瑞华会计师事务所出具的瑞华阅字【2016】01620003 号《备考审阅报告》，本次交易完成后，2015 年上市公司资产总额增长 66.94%，营业收入增长48.33%，归属于母公司股东的净利润增长 1.70%。本次交易将扩大上市公司的经营规模，提升综合实力及资本市场影响力。

（二）发挥协同效应，促进上市公司业务发展

慈铭体检与上市公司均从事健康体检业务，本次交易完成后，双方可以利用双方在体检中心布局上的互补性，提高对主要市场区域的覆盖率，一定程度上实

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

现客户群体的统一销售，避免重复开发。同时，上市公司将发挥双方在营销、采购、管理等方面的协同效应，降低经营成本，提升盈利能力。

1、体检网点布局的协同效应

慈铭体检在北京的布局和市场份额有着突出的优势，而美年大健康的体检中心布局主要集中在一、二线城市，分布更广，相对平均，并逐步向重要的三、四线城市下沉，双方在体检中心布局上有一定的互补性。本次收购完成后将进一步提高上市公司对中国境内健康体检行业的覆盖率和区域覆盖率，提高对客户需求的响应能力，从一定程度上实现客户群体的统一销售，避免重复开发。

2、运营层面的协同效应

在运营层面，本次交易将有利于上市公司与慈铭体检发挥双方在营销、采购、管理等方面的协同效应，降低经营成本，提升盈利能力。此外，双方将借助庞大的标准化线下服务平台以及海量的健康大数据，打造我国移动医疗服务的重要平台和健康产业 O2O 的优秀载体，将打造国内规模最大、最具发展前景之一的健康体检和健康管理机构。

3、财务方面的协同效应

本次交易完成后，上市公司和慈铭体检可以实现财务方面的协同。一方面，上市公司收购慈铭体检剩余 72.22%股权后，企业内部现有资本资源可以统筹安排、调节使用，使有限的财务资源达到最大、最充分的利用，减少外部融资数量，从而相对节约资本成本。另一方面，本次交易完成后，由于规模扩大而导致经济效益提高，优化资产负债结构，为上市公司融资提供了便利条件，有利于降低融资成本。

（三）本次交易完成后上市公司财务安全性的分析

根据上市公司 2015 年 12 月 31 日的合并资产负债表以及按本次交易于 2015 年 1 月 1 日完成后架构编制的备考合并资产负债表，上市公司在本次交易完成前、后的资产负债表变动情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1、交易前后资产结构变化情况

上市公司截至 2015 年 12 月 31 日交易前后资产情况如下：

项目	2015 年 12 月 31 日				
	备考前		备考后		变动幅度
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	
流动资产：					
货币资金	110,573.68	24.68%	136,864.57	18.30%	23.78%
应收票据	16.00	0.00%	16.00	0.00%	0.00%
应收账款	53,757.68	12.00%	66,222.16	8.85%	23.19%
预付款项	7,527.96	1.68%	9,303.88	1.24%	23.59%
其他应收款	15,421.93	3.44%	15,856.81	2.12%	2.82%
存货	2,465.92	0.55%	3,635.07	0.49%	47.41%
一年内到期的非流动资产	146.31	0.03%	146.31	0.02%	0.00%
其他流动资产	201.65	0.05%	271.83	0.04%	34.80%
流动资产合计	**190,111.12**	**42.43%**	**232,316.62**	**31.06%**	**22.20%**
非流动资产：					
可供出售金融资产	107,086.59	23.90%	4,135.09	0.55%	-96.14%
长期应收款	275.03	0.06%	275.03	0.04%	0.00%
长期股权投资	3,995.43	0.89%	3,995.43	0.53%	0.00%
固定资产	62,427.06	13.93%	93,786.32	12.54%	50.23%
在建工程	6,409.58	1.43%	6,502.27	0.87%	1.45%
无形资产	1,266.47	0.28%	18,040.56	2.41%	1324.48%
商誉	41,724.91	9.31%	328,259.64	43.88%	686.72%
长期待摊费用	28,444.05	6.35%	53,180.13	7.11%	86.96%
递延所得税资产	3,973.15	0.89%	5,190.98	0.69%	30.65%
其他非流动资产	2,381.25	0.53%	2,381.25	0.32%	0.00%
非流动资产合计	**257,983.53**	**57.57%**	**515,746.71**	**68.94%**	**99.91%**
资产总计	**448,094.65**	**100.00%**	**748,063.33**	**100.00%**	**66.94%**

截至 2015 年 12 月 31 日，模拟计算的备考上市公司资产总额将从交易前的 448,094.65 万元增加至交易后的 748,063.33 万元，增幅 66.94%。

本次交易完成后，公司流动资产增加 42,205.50 万元，增加幅度为 22.20%，主要原因是标的资产规模较大，因日常经营所形成的货币资金、应收款项金额较多。公司非流动资产增加 257,763.18 万元，增加幅度为 99.91%，主要是因合并导致商誉增加了 286,534.73 万元。

2、交易前后负债结构变化情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

上市公司截至 2015 年 12 月 31 日交易前后负债情况如下：

项目	2015 年 12 月 31 日				
	备考前		备考后		变动幅度
	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	
流动负债：					
短期借款	47,850.00	38.61%	53,840.00	30.74%	12.52%
应付票据	166.28	0.13%	166.28	0.09%	0.00%
应付账款	15,315.26	12.36%	22,566.50	12.88%	47.35%
预收款项	20,448.90	16.50%	40,257.64	22.98%	96.87%
应付职工薪酬	6,489.94	5.24%	11,868.41	6.78%	82.87%
应交税费	5,127.99	4.14%	8,240.16	4.70%	60.69%
应付利息	81.04	0.07%	89.53	0.05%	10.48%
应付股利	85.02	0.07%	85.02	0.05%	0.00%
其他应付款	9,594.60	7.74%	10,639.09	6.07%	10.89%
一年内到期的非流动负债	6,483.90	5.23%	10,104.33	5.77%	55.84%
流动负债合计	**111,642.93**	**90.08%**	**157,856.94**	**90.13%**	**41.39%**
非流动负债：					
长期借款	8,637.99	6.97%	8,637.99	4.93%	41.91%
长期应付款	3,392.30	2.74%	3,392.30	1.94%	0.00%
专项应付款	140.00	0.11%	140.00	0.08%	0.00%
递延收益	-	0.00%	4,381.50	2.50%	-
递延所得税负债	128.64	0.10%	742.85	0.42%	477.46%
非流动负债合计	**12,298.93**	**9.92%**	**17,294.65**	**9.87%**	**40.62%**
负债合计	**123,941.85**	**100.00%**	**175,151.59**	**100.00%**	**41.32%**

本次交易完成后，随着公司资产规模的增加，公司负债规模也随之增加。截至 2015 年 12 月 31 日，公司负债由交易前的 123.941.85 万元增加至 175,151.59 万元，增幅为 41.32%。交易完成前，截至 2015 年 12 月 31 日，公司流动负债合计 111,642.93 万元，占负债总额比例为 90.08%；非流动负债合计 12,298.93 万元，占负债总额比例为 9.92%。交易完成后，流动负债占负债总额比例为 90.13%，非流动负债占负债总额比例为 9.87%，非流动负债占比有所提高。

本次交易完成后，截至 2015 年 12 月 31 日，公司流动负债增加 46,214.01 万元，增幅为 41.39%，主要系预收款项的大幅度增加。在公司的负债构成中，预收款项绝对值变动较大，主要系标的资产从事体检业务，存在较大金额的体检预收款。公司非流动负债增加了 4,995.72 万元，增幅为 40.62%，主要系递延收

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

益增加所致。

3、偿债能力分析

项目	实际数	备考数
资产负债率	27.66%	23.41%
流动比率	1.70	1.47
速动比率	1.61	1.39
流动资产/总资产	42.43%	31.06%
非流动资产/总资产	57.57%	68.94%
流动负债/负债合计	90.08%	90.13%

注：上述指标的计算公式如下：

（1）流动比率=流动资产/流动负债；（2）速动比率=速动资产/流动负债；（3）资产负债率=总负债/总资产。

标的资产慈铭体检的资产负债结构合理，偿债能力较强，本次重组的完成不会对上市公司的偿债能力构成重大不利影响。

综上所述，本次收购未对公司的财务安全性产生重大影响。

九、本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

（一）本次交易在业务、资产、财务、人员、机构等方面整合计划

本次交易前，公司已按照《公司法》、《证券法》、《公司章程》等法规及规章建立健全了法人治理和独立运营的公司管理体制，在日常经营中做到业务、资产、财务、机构、人员独立。同时，上市公司根据现行法律法规，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《监事会议事规则》等规章制度，建立健全了相关内部控制制度，保障了上市公司治理的规范性。

本次交易完成后，俞熔先生仍然为公司实际控制人，未发生变化。上市公司将根据相关法律法规的要求，进一步完善公司法人治理结构，继续完善公司相关规章制度的建设与实施，维护公司和上市公司全体股东的利益。

本次交易完成后上市公司与其实际控制人及其关联方仍继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

综上，本次交易不会产生同业竞争，不存在持续性关联交易，有利于上市公司继续保持独立性。

（二）交易当年和未来两年拟执行的发展计划

本次交易完成后，慈铭体检将成为上市公司的全资子公司，与美年大健康一起作为上市公司旗下从事健康体检业务的子公司进行运营。上市公司旗下将同时拥有“美年大健康”和“慈铭体检”两个体检行业知名品牌，有助于上市公司进一步扩大在全国的品牌影响力。本次交易完成后，上市公司在健康体检行业的网点布局和客户范围将进一步扩展，有助于进一步提升公司在健康体检行业的市场份额，增强公司在健康体检行业的领导地位。

未来，慈铭体检将基于现有的业务基础，继续巩固其行业领先优势，顺应国家医疗体制改革大方向，抓住民营医疗机构发展的良好时机，实现快速发展，在体检中心经营、体检流程、服务水平、经营业绩、团队建设等方面取得长足进步；不断进行业务创新，逐步开展健康体检管理咨询等业务，保持可持续发展态势。慈铭体检力争通过未来三年的发展，在稳步提高经营业绩的同时，有选择性地扩充体检网点。

上市公司将充分利用美年大健康和慈铭体检在网点布局方面的互补性，提高对中国境内健康体检行业的覆盖率和区域覆盖率，提高对客户需求的响应能力。同时，上市公司将充分发挥美年大健康和慈铭体检在营销、采购、管理等方面的协同效应，以及在财务资源利用方面的协同效应，降低运营成本，进一步提升盈利能力。

（三）本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标影响的分析

1、本次交易对上市公司每股收益的影响

本次交易前后，公司每股收益指标情况如下：

单位：元/股

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

项目	2015 年			
	交易前	交易后	变动金额	变动比例
基本每股收益	0.25	0.24	-0.01	-4.00%
扣除非经常性损益后基本每股收益	0.21	0.19	-0.02	-9.52%

本次交易的标的公司慈铭体检预期未来将为上市公司带来较高收益。但由于慈铭体检 2014 年 11 月通过委托深圳前海瑞联二号投资中心（有限合伙）收购慈铭体检 27.78%股权以来，双方在 2015 年一直处于股权及业务整合的调整期；同时，慈铭体检 2015 年有一部分房租到期需要续签，受近年房地产升值因素影响及慈铭体检采用直线法摊销房租费用的会计政策，导致 2015 年房租费用有较大上升等原因，导致 2015 年净利润水平较低。故 2015 年根据备考财务报表计算所得的每股收益存在被摊薄的情况。

根据对本次重大资产重组完成当年上市公司每股收益的变动趋势的测算，在测算假设成立的前提下，本次重大资产重组完成当年（2016 年），上市公司的基本每股收益或稀释每股收益不存在低于上年度的情况，不会导致公司即期回报被摊薄。但未来不排除认购标的因行业变化、技术更新以及生产经营管理出现问题，致使净利润大幅下滑，从而对公司经营业绩产生不利影响，进而造成摊薄上市公司每股收益的风险。

上市公司应对本次重组摊薄即期回报采取如下措施：

（1）加快实现上市公司战略发展规划，提高盈利能力

本次重组将慈铭体检注入美年健康，有利于助力美年健康完成体检行业的战略布局。本次重组完成后，上市公司旗下将同时拥有“美年大健康”和“慈铭体检”两个体检行业知名品牌，有助于上市公司进一步扩大在全国的品牌影响力，上市公司在健康体检行业的网点布局和客户范围将进一步扩展，有助于进一步提升公司在健康体检行业的市场份额，增强公司在健康体检行业的领先地位。

（2）积极提升公司核心竞争力，规范内部控制

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

公司将致力于进一步巩固和提升在健康体检领域的核心竞争优势、拓宽市场，努力实现收入水平与盈利能力的提升。公司将加强企业内部控制，提升企业管理效率；推进全面预算管理，优化管理流程，全面有效地控制公司经营和管控风险，提升经营效率和盈利能力。

（3）不断完善公司治理，为公司发展提供制度保障

公司将严格遵循《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权，作出科学、迅速和谨慎的决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，为公司发展提供制度保障。

（4）提高募集资金使用效率，加强募集资金管理

公司将严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《深圳证券交易所上市公司募集资金管理办法》等法律、法规及规范性文件的要求管理和使用本次重组的配套募集资金。募集资金到位后，公司将对募集资金采用专户储存制度，以便于募集资金的管理和使用以及对其使用情况进行监督，保证募集资金合理合法使用。

2、对上市公司资本性支出的影响

公司拟通过发行股份的方式购买慈铭体检 72.22%股权。本次募集配套资金金额不超过 187,000 万元，用于医疗设备采购、体检门诊部装修、补充流动资金及支付中介机构费用等。公司暂无在本次交易完成后增加对标的公司未来资本性支出的计划，本次交易完成后，标的公司未来的资本性支出计划将纳入上市公司未来的年度计划、发展规划中统筹考虑。

3、本次交易职工安置方案及执行情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本次交易完成后，慈铭体检及其子公司、分公司与员工已缔结的劳动合同关系继续有效。因此，本次交易不涉及职工安置等相关事宜。

4、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易成本主要为本次交易涉及的相关税费及聘请独立财务顾问、审计机构、估值机构和法律顾问的费用。本次交易为上市公司收购慈铭体检 72.22%的股权，上市公司作为收购方在本次交易中涉及的纳税税种较少，且本次交易的中介机构费用按照市场收费水平确定。因此，本次交易不会对上市公司当年度净利润或现金流造成较大不利影响。

综上所述，本独立财务顾问认为：本次发行股份购买资产的股票定价原则符合《重组办法》等相关规定，股份发行定价合规，不存在损害股东利益，尤其是中小股东利益的情形。本次交易完成后，上市公司的市场地位将得到提升、经营业绩将到较大幅度提升、持续发展能力增强、公司治理机制健全发展，符合《上市公司治理准则》，不存在损害股东合法权益的问题。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第六章　交易标的估值情况

一、标的资产的估值情况

（一）本次估值的基本情况

1、估值概况

依据瑞华会计师事务所出具的瑞华审字【2016】31010023 号《审计报告》，截至估值基准日 2015 年 12 月 31 日，慈铭体检的资产账面价值为 118,157.95 万元，负债账面价值为 55,595.52 万元，归属于母公司股东权益账面价值为 60,260.73 万元。

根据中联评估出具的中联评咨字[2016]第 617 号《估值报告》，估值机构采用现金流折现法和可比公司法两种估值方法对慈铭体检股东全部权益进行了估值，最终采用现金流折现法作为估值结论。根据现金流折现法估值结论，慈铭体检股东全部权益的估值为 373,629.36 万元，较归属于母公司账面价值增值 313,368.63 万元，增值率 520.02%。

本次交易拟购买的资产为慈铭体检 72.22%股权，对应估值约为 269,835.12 万元，本次拟购买的资产价格以中联评估确认的估值价值为依据，交易各方据此协商确定慈铭体检 72.22%股权的最终交易价格为 269,741.70 万元。

2、估值结果的差异分析及结果的选取

慈铭体检股东全部权益价值的两种估值结果的差异如下表所示：

单位：万元

估值方法	归属于母公司股东权益账面价值	慈铭体检 100%股权		
		估值	估值增值	估值增值率
现金流折现法	60,260.73	373,629.36	313,368.63	520.02%
可比公司法	60,260.73	437,840.31	377,579.58	626.58%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

估值方法	归属于母公司股东权益账面价值	慈铭体检 100%股权		
		估值	估值增值	估值增值率
差异额		64,210.95		

可比公司法是从估值对象经营情况及整体市场的表现来估算估值对象的价值，而现金流折现法是立足于估值对象本身的获利能力来预测估值对象的价值，两者是相辅相成的，可比公司法的结果是现金流折现法结果的市场表现，而现金流折现法结果是可比公司法结果的坚实基础，是估值对象的内在价值的合理反映。考虑到慈铭体检主要从事健康体检服务业务，现金流折现法估值中结合估值对象体检业务发展等因素变化对未来获利能力的影响，更为合理的反映了估值对象的企业价值。

因此，选择现金流折现法估值结果为本次美年健康拟收购慈铭体检股权之经济行为的价值参考依据。以现金流折现法估值结果，得出在估值基准日估值对象股东全部权益价值为 373,629.36 万元。

3、估值增值的主要原因分析

估值对象的现金流折现法估值结果较其净资产账面值增值较高，主要原因是估值对象收益的持续增长，而推动估值对象收益持续增长的动力主要体现在估值对象具有的核心竞争优势：

（1）区域优势

估值对象是一家以健康体检为主营业务的连锁化经营的专业体检机构。近年来，估值对象以北京地区为基础，逐步在国内主要城市建立了较为完善的体检服务网络。截至估值基准日，慈铭体检在北京、上海、深圳、广州、武汉、南京、大连、天津、成都、济南、金华、临沂、长春等国内主要城市拥有 57 家体检中心（停业 3 家），在北京地区有 17 家体检中心，2015 年体检人数达 211.84 万人次，与主要竞争对手相比，估值对象在北京地区无论体检中心数量、年体检量均具有较大的优势。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（2）管理优势

估值对象在发展过程中，不断完善标准化管理，坚持“连锁化经营、集团化管理”的管理模式。估值对象通过借鉴国际先进的医疗管理模式和经验，结合健康体检行业发展趋势及北京公司发展经验，逐步形成了包含新建体检中心、业务管理、客户管理、营销管理、健康管理、信息管理等内容的较为完整的健康体检管理体系。

估值对象将体检服务流程及主要管理节点固化于体检管理系统中，该系统覆盖了估值对象分布于全国十余个城市的各体检中心及相关终端体检设备，能够将体检信息、客户信息、销售信息、设备信息等方面信息整合到统一的体检管理系统中，使估值对象能够对各体检中心的多种服务资源进行全面管理，管理效率较高。

（3）丰富的体检服务经验

2013 年、2014 年及 2015 年估值对象的体检量分别为 176.12 万、204.73 万、211.84 万人次，三年累积达到 592.69 万人次。经过多年的发展，估值对象培养了一批具有广泛体检检验经验的一线医师，同时培养了一批具有优秀管理服务经验的体检中心管理者，成功的体检业务管理及服务经验将使得“慈铭”品牌的市场影响力和渗透力得到迅速提升。

（4）良好的体检环境及体检服务

估值对象建立了以体检客流为导向的体检顾客导向流程（COP）系统，该系统涵盖了销售——预约——前台登记——体检——录入——汇总——总检——客服——检后服务和健康管理整个体检流程。估值对象以人性化的服务理念为宗旨，通过流程化、体系化的体检服务，为客户提供了温馨舒适的体检环境，实现医务人员与顾客的直接沟通，以期不断提高体检质量和服务质量，使顾客满意度达到最大化。体检服务流程、舒适的体检环境、人性化的服务理念赢得了大众的赞誉，也得到了社会各界的好评和认可。

（5）客户资源优势

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

估值对象自成立以来，一直专注于健康体检行业，已经在本行业树立了良好的品牌影响力，拥有丰富的行业经验，积累了大批稳定的优质客户。估值对象多年为中国石化、中国联通、中国人寿、中国平安、中国国航、中国进出口银行、中国银行、中国建设银行、民生银行、华能集团、IBM、DELL、摩托罗拉、西门子等百余家知名企事业单位提供健康体检服务和健康管理服务；是北京律师协会、外企联合会等 30 余家机构指定体检单位；曾为第 29 届奥林匹克运动会组委会提供健康体检服务。目前，许多“世界五百强”驻华机构、大型国有企业和上市公司已经成为估值对象的稳定客户。

（6）品牌优势

估值对象作为健康体检行业的领军企业，通过优质服务和深入的市场推广，使得“慈铭”品牌的市场影响力和渗透力得到迅速提升，已经成为健康体检行业的知名品牌，拥有良好的客户满意度和社会信誉度，曾被评为“老百姓最信赖的健康品牌”。

（二）本次评估的基本假设

1、一般假设

资产持续经营假设是指估值时需根据被估值资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定估值方法、参数和依据。

2、特殊假设

（1）国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。

（2）估值对象在未来经营期内的所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化。

（3）估值对象母公司在估值基准日享有高新技术企业税收优惠政策，其研发支出主要为研发人员职工薪酬，但研发支出并未在估值申报表中单独列示，故

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

不能确定预测期估值对象的研发支出占营业收入比重是否符合高新技术企业认定标准，本次估值从谨慎性角度出发，假设估值对象的企业所得税税率为 25%。

（4）估值对象在未来经营期内的管理层尽职尽责，保持估值基准日现有的经营管理模式持续经营，并履行其未来年度新增体检门店计划。

（5）估值对象经营场所的取得及利用方式与估值基准日保持一致而不发生变化。

（6）估值对象在未来经营期内的资产构成，主营业务、产品的结构，收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等仍保持其在估值基准日的状态持续，不考虑未来可能由于管理层、经营策略、关联企业经营模式以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及主营业务、产品结构等状况的变化。

当上述条件发生变化时，估值结果一般会失效。

（三）评估方法的选择及其合理性分析

从并购交易的实践操作来看，一般可以通过资产基础法、现金流折现法、可比公司法等方法为收购价格提供参考。

考虑到此次估值的目的为购买股权，且慈铭体检长期以来一直从事健康体检业务，其价值不仅体现在账面的各项资产上，更体现在长期从事相关服务所积累的运营服务能力、品牌影响力和客户资源等，因此基于账面价值的资产基础法的参考意义不大，本次不采用资产基础法进行估值。

现金流折现法的基本思想是增量现金流量原则和时间价值原则，也就是任何资产的价值是其产生的未来现金流量按照含有风险的折现率计算的现值。使用此法的关键确定：第一，预期企业未来存续期各年度的现金流量；第二，要找到一个合理的折现率，从而对现金流进行贴现，得到企业价值。

可比公司法是根据目标公司特点，选取与业务相同或相近的上市公司进行比较，由于可比公司之间有着相似的核心业务、财务特征、增长驱动因素以及风险，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

因而其彼此之间能够提供重要的相互参考价值。因此，我们可以利用二级市场的相关指标及估值倍数对标的公司收购价格进行分析。

在估值假设前提下，依据估值目的，本次选用现金流折现法和可比公司法对慈铭体检的股东全部权益价值进行估算。

（四）现金流折现法估值结果、估值参数选取及依据

本次现金流折现法估值以母公司慈铭健康体检管理集团有限公司与子公司慈铭健康体检管理集团上海有限公司、北京慈铭奥亚月坛门诊部有限公司、北京慈铭星讯信息科技有限公司、山东慈铭健康管理有限公司、广州慈铭门诊部有限公司等所有子公司的合并口径报表为基础，对估值对象于估值基准日的股东全部权益价值进行估值。

1、现金流折现法估值模型

（1）基本模型

本次估值的基本模型为：

$$E = B - D - M \quad (1)$$

式中：

E：估值对象的股东全部权益价值；

B：估值对象的企业价值；

$$B = P + C \quad (2)$$

P：估值对象的经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^{n} \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R_i：估值对象未来第i年的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

n：估值对象的未来经营期；

C：估值对象在估值基准日存在的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

式中：

C_1：基准日流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

C_2：基准日非流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

D：估值对象付息债务价值；

M：估值对象的少数股东权益价值。

（2）收益指标

本次估值，使用企业的自由现金流量作为估值对象投资性资产的收益指标，其基本定义为：

R=净利润+折旧摊销+扣税后付息债务利息-追加资本 （5）

根据估值对象的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来经营期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

（3）折现率

本次估值采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率r：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中：

W_d：估值对象的长期债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E+D)} \quad (7)$$

W_e：估值对象的权益资本比率；

$$w_e = \frac{E}{(E+D)} \quad (8)$$

r_d：所得税后的付息债务利率；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

r_e：权益资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本r_e；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中：

r_f：无风险报酬率；

r_m：市场预期报酬率；

ε：估值对象的特性风险调整系数；

β_e：估值对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

β_u：可比公司的预期无杠杆市场风险系数；

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1-t)\frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

β_t：可比公司股票（资产）的预期市场平均风险系数；

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

式中：

K：一定时期股票市场的平均风险值，通常假设K=1；

β_x：可比公司股票（资产）的历史市场平均风险系数；

D_i、E_i：分别为可比公司的付息债务与权益资本。

2、预测期的确定

估值对象主营业务为提供健康体检服务，该行业在国家产业政策、宏观经济环境及社会发展需求方面都有具可持续性，估值对象自身也具有持续经营的计划及能力，因此本次预测以持续经营为前提，经营期限为永续经营，明确的预测期以估值对象进入稳定发展期为止。截至估值基准日，估值对象拥有体检门店共计57家（目前停业3家），其中2015年新增门店9家，因而拥有较强的成长能力。根据估值对象管理层的新增体检门店计划，2017年-2020年计划共新增体检门店33 家，根据估值对象自身历史经营情况及管理层对未来发展的估计，新增体检门店从培育期发展，经历高速增长期直至稳定发展期一般需要5-8年左右，考虑

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

到估值对象较为明确的开店计划至 2020 年，因此本次估值将 2016 年至 2025 年确定为明确的预测期，2025 年后为永续预测期。

3、净现金流量预测

（1）营业收入预测

经调查，估值对象主要从事健康体检服务业务，并带有部分加盟及服务费和其他业务。其最近两年各项收入的构成情况见下表。

单位：万元

项目名称	2014 年	2015 年
营业收入合计	**91,253.54**	**101,573.89**
体检业务收入	88,053.34	96,908.75
年体检量（万次）	204.73	211.84
最多可接待量（万次）	391.68	457.92
平均单价（元）	430.10	457.46
加盟及服务费收入	2,347.35	3,441.73
其他业务收入	852.85	1,223.42

由上表可知，估值对象最近两年的营业收入分别为 91,253.54 万元和 101,573.89 万元，其中体检业务收入分别为 88,053.34 万元和 96,908.75 万元，占比分别为 96.49%和 95.41%。

I. 体检业务收入的预测

体检业务收入的增长与体检门店接待能力、体检门店数量、营业面积、体检量、平均客单价密不可分，估值人员对影响体检业务收入的主要因素进行了如下分析：

A. 最大接待能力

根据行业经验及与估值对象管理层的访谈情况得知，每个体检门店均有最大接待能力指标，若突破该指标体检门店将无法正常经营，估值对象对于最大接待

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

能力指标的计算依据其行业经验情况及已有体检门店的接待能力确定。根据体检门店的设计方案，一个 2000 ㎡的体检门店一般配备 3 条检线，共 6 台 B 超机，每台 B 超每天工作 4 个小时（上午 7：30-11：30），B 超检查每人约 5 分钟，则一台 B 超机每日最大检查人数为 48 人，6 台 B 超机总共最大体检人数为 288 人。全年正常经营天数为 300 天（365 天扣除每周一天的休息日及国家法定节假日），则最大接待能力为：

每年每平方米最大接待能力=288 人/天×300 天÷2,000 ㎡=43（人•年•㎡）

上述指标由于以 B 超机为标准进行计算，而体检客户中并非所有客户都包含 B 超检查项目，因此，对该指标仅限标准体检接待量的考量。

B. 体检门店数量及营业面积

估值对象自成立以来便致力于为客户提供专业的、全方位的健康体检服务，截至估值基准日，估值对象共拥有体检门店 57 家（目前停业 3 家），营业面积近 13.8 万㎡。从地理位置看，估值对象在北京拥有体检门店共计 17 家，上海共计 5 家，其余大部分体检门店均分布于广州、武汉、成都、济南和南京等省会城市；从开店时间来看，估值对象 2014 年新增体检门店 6 家，2015 年新增体检门店 9 家，两年时间新成立体检门店数量占总体检门店数量近三分之一，故估值对象拥有较强的增长能力。另外，根据管理层规划，估值对象 2017 年-2020 年计划新增体检门店共计 33 家，单位体检门店面积达 3000 ㎡，为估值对象的业绩增长提供了强有力的保证。估值对象新增体检门店计划见下表。

	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
新增体检门店（个）		8	8	8	9
新增面积（㎡）		24,000.00	24,000.00	24,000.00	27,000.00

C. 体检量

截至估值基准日，估值对象共拥有体检门店 57 家（目前停业 3 家），营业面积近 13.8 万㎡，彩超数量 318 台，根据上述最大接待能力计算公式，得出于估值基准日估值对象的最大接待能力约为 457.92 万人，由于估值对象的彩超数

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

量相对营业面积尚未达到饱和，估值对象 2016 年拟新增彩超数量约 38 台，届时估值对象原有体检门店的最大接待能力约为 512.64 万人；另根据估值对象管理层预计的新增体检门店计划，可得出 2016 年-2020 年新增体检接待能力及最大接待能力，2016 年-2020 年估值对象新增体检接待能力及最大接待能力见下表。

项目名称	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
新增体检门店（个）		8	8	8	9
新增面积（㎡）		24,000.00	24,000.00	24,000.00	27,000.00
新增彩超数量（个）	38	72	72	72	81
新增接待能力（万人）	54.72	103.68	103.68	103.68	116.64
最大接待能力（万人）	512.64	616.32	720.00	823.68	940.32

由于估值对象新增体检门店计划截止到 2020 年，故 2020 年及以后的最大接待能力均为 940.32 万人。

本次结合行业增长情况、估值对象历史年度新增体检门店的成长情况及估值对象最大接待能力等因素综合预测未来年度体检量。未来年度体检量预测情况见下表。

项目名称	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
年体检量（万次）	249.94	300.41	357.49	422.62	501.16
最大接待能力（万次）	512.64	616.32	720.00	823.68	940.32

项目名称	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
年体检量（万次）	549.45	588.67	627.41	662.53	684.92	684.92
最大接待能力（万次）	940.32	940.32	940.32	940.32	940.32	940.32

D. 平均客单价

随着我国经济和科技快速发展，与人民群众生活关系密切的医疗行业也在快速发展。近十多年来，人民在医疗卫生方面投入的费用不断增长，我国卫生总费用占国内生产总值（GDP）的比重总体上也处于稳步上升的趋势。2014 年，全国卫生总费用占 GDP 的比重已达到 5.55%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

健康服务产品基本价格一般是根据客户市场与服务内容确定的，具有较大的默契性与同类产品的价格相近性。在基本价格方面，相近产品之间价格差距较小，所在同一城市内，价格应以市场均衡价格为主导。

估值对象在行业参考定价标准之下，自主确定各单项体检项目收费标准。在同一城市的各体检门店实行统一的体检项目标价，不同区域的体检门店根据地区实际情况适当调整。根据体检套餐、市场供求状况、客户类别、季节性、营销需求等因素，估值对象各体检门店项目的实际执行价格在体检项目标准价基础上有不同程度的折扣。近两年估值对象平均客单价水平如下：

	2014 年	2015 年
体检业务收入（万元）	88,053.34	96,908.75
体检人次（万次）	204.73	211.84
平均客单价（元）	430.10	457.46

由上表可知，估值对象 2015 年平均客单价相比上一年增幅 6.36%，随着国民经济实力的增长、居民消费水平的上升及估值对象服务能力的提升等因素，未来年度预测各个体检门店平均客单价年增幅在 3%左右。

对于体检业务收入，本次估值综合考虑估值对象已有体检门店及未来新增体检门店带来的体检人次的增长情况及各个体检门店平均客单价的增长情况进行预测。

II. 加盟及服务费收入和其他业务收入的预测

加盟及服务费收入主要为估值对象的一些加盟店费用及服务费用收入，其他业务收入主要为药房及诊疗收入，由于上述收入占估值对象总收入比重很小，对总体收入影响不大，本次估值在 2015 年及历史水平基础上考虑一定的增长比例进行预测。加盟及服务费收入和其他业务收入的预测具体情况下表。

单位：万元

项目名称	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入合计	**130,516.97**	**160,579.29**	**198,086.29**	**240,220.91**	**290,922.37**
营业收入增长率	28.49%	23.03%	23.36%	21.27%	21.11%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

体检业务收入	125,385.31	154,934.47	191,876.98	233,701.14	284,076.61
年体检量（万次）	249.94	300.41	357.49	422.62	501.16
最大接待能力（万次）	512.64	616.32	720.00	823.68	940.32
平均单价（元）	501.67	515.74	536.73	552.98	566.84
加盟及服务费收入	3,785.90	4,164.49	4,580.94	4,809.99	5,050.49
其他业务收入	1,345.76	1,480.33	1,628.37	1,709.78	1,795.27

项目名称	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
营业收入合计	**325,154.58**	**353,922.59**	**382,971.55**	**410,852.41**	**429,935.95**	**429,935.95**
营业收入增长率	11.77%	8.85%	8.21%	7.28%	4.64%	0.00%
体检业务收入	318,171.90	346,800.26	375,706.78	403,587.63	422,671.18	422,671.18
年体检量（万次）	549.45	588.67	627.41	662.53	684.92	684.92
最大接待能力（万次）	940.32	940.32	940.32	940.32	940.32	940.32
平均单价（元）	579.07	589.13	598.82	609.17	617.11	617.11
加盟及服务费收入	5,151.50	5,254.53	5,359.62	5,359.62	5,359.62	5,359.62
其他业务收入	1,831.18	1,867.80	1,905.16	1,905.16	1,905.16	1,905.16

（2）营业成本预测

根据报表披露，估值对象最近两年营业成本发生额分别为 55,236.30 万元和 68,831.26 万元，主要包括：职工薪酬、固定资产折旧、长期待摊费用摊销、耗材费用、房租及其他业务成本等，估值对象最近两年各项营业成本的构成情况见下表。

单位：万元

项目名称	2014 年	2015 年
营业收入	**91,253.54**	**101,573.89**
毛利率	**0.39**	**0.32**
营业成本合计	**55,236.30**	**68,831.26**
职工薪酬	21,232.65	27,075.21
固定资产折旧	3,238.13	2,556.49
长期待摊费用摊销	3,461.23	4,289.44
耗材费用	10,086.48	11,868.76
房租	11,952.92	16,673.87
管理类费用	3,889.80	4,909.01
委托体检成本	810.15	664.58
其他业务成本	564.94	793.91

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

由上表可知，估值对象 2014 年综合毛利率为 39.47%，2015 年综合毛利率为 32.24%，下降幅度较大，主要原因包括以下几点：1）2015 年度新门店增加 9 家，受成熟周期的影响新增门店营业收入尚无法达到原有门店盈利水平，2015 年新增门店营业收入合计为 6,952 万元，同时新增门店装修费用摊销、设备折旧相应增加，2015 年新增门店营业成本合计为 8,020 万元，导致新增门店 2015 年毛利率为负；2）上市公司 2014 年 11 月通过委托深圳前海瑞联二号投资中心（有限合伙）收购慈铭体检 27.78%股权以来，双方在 2015 年一直处于股权及业务整合的过渡期，导致 2015 年营业收入增长率为 11.31%，远低于行业平均增长水平，同时 2015 年受人才竞争及房地产升值因素的影响职工薪酬及房租费用有所上升，因此受到收入增幅放缓及成本提升的双重影响，导致原有门店毛利率有所下降。

对于职工薪酬，本次参照估值对象历史年度体检职工数量及薪酬水平，并综合考虑估值对象历史已有体检门店和未来年度新增体检门店职工数量的增加，再根据估值对象的涨薪计划进行预测；对于固定资产折旧及长期待摊费用摊销等固定费用，本次参照历史年度上述折旧（摊销）占总折旧（摊销）的比例，综合考虑估值对象未来新增体检门店所需增加的折旧及摊销规模进行预测；对于房租费用，由于估值对象采用直线法摊销房租费用，根据房租合同统计情况，估值对象原有体检门店的房租合同预计平均到期年限为 2020 年，故原有体检门店的房租费用采用直线法预测至 2020 年，2020 年以后考虑租金增长水平进行预测，新增体检门店本次预测未考虑直线法摊销政策，按照各地平均租金水平并考虑未来年度的租金水平的上涨进行预测；对于耗材费用、管理类费用及委托体检成本等变动费用，本次考虑历史年度上述费用占主营业务收入的比重进行预测；对于其他业务成本，本次参考历史年度毛利率水平进行预测。营业成本预测的具体情况见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	**130,516.97**	**160,579.29**	**198,086.29**	**240,220.91**	**290,922.37**
毛利率	**0.3909**	**0.3885**	**0.3894**	**0.3901**	**0.3916**
营业成本合计	**79,497.22**	**98,202.19**	**120,946.08**	**146,499.23**	**176,989.89**
职工薪酬	30,656.31	38,953.73	49,935.16	62,895.60	78,872.50

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

固定资产折旧	3,558.97	4,427.79	5,296.60	6,165.42	7,142.83
长期待摊费用摊销	5,282.97	5,960.40	6,682.45	7,404.49	8,216.79
耗材费用	15,277.47	18,817.12	23,235.67	28,209.43	34,195.94
房租	16,673.87	20,245.97	23,827.99	27,467.56	31,338.34
管理类费用	6,318.88	7,782.90	9,610.45	11,667.64	14,143.70
委托体检成本	855.45	1,053.65	1,301.06	1,579.56	1,914.77
其他业务成本	873.30	960.63	1,056.70	1,109.53	1,165.01

项目名称	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
营业收入	**325,154.58**	**353,922.59**	**382,971.55**	**410,852.41**	**429,935.95**	**429,935.95**
毛利率	**0.4009**	**0.4125**	**0.4213**	**0.4334**	**0.4354**	**0.4354**
营业成本合计	**194,785.86**	**207,919.98**	**221,609.83**	**232,797.27**	**242,725.71**	**242,725.71**
职工薪酬	89,134.46	95,605.63	102,501.08	107,028.52	111,735.37	111,735.37
固定资产折旧	7,142.83	7,142.83	7,142.83	7,142.83	7,142.83	7,142.83
长期待摊费用摊销	8,216.79	8,216.79	8,216.79	8,216.79	8,216.79	8,216.79
耗材费用	38,240.44	41,638.59	45,069.88	48,367.43	50,624.50	50,624.50
房租	32,905.26	34,550.52	36,278.05	38,091.95	39,996.55	39,996.55
管理类费用	15,816.54	17,222.04	18,641.25	20,005.14	20,938.68	20,938.68
委托体检成本	2,141.24	2,331.51	2,523.64	2,708.29	2,834.67	2,834.67
其他业务成本	1,188.31	1,212.07	1,236.32	1,236.32	1,236.32	1,236.32

（3）营业税金及附加预测

根据报表披露，估值对象最近两年营业税金及附加发生额分别为 138.54 万元和 95.46 万元，主要为营业税、城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加等，估值对象营业税及附加发生额很小的原因为医疗收入免征营业税。考虑到营业税金及附加与估值对象营业额有较强的相关性，且估值对象的税金在业务发生地进行缴纳，各地适用的附加税率略有差异，本次参照估值对象历史年度营业税金及附加占收入比重来预测未来各年度营业税金及附加发生额。

（4）期间费用预测

1. 营业费用预测

根据报表披露，估值对象最近两年营业费用发生额分别为 13,642.75 万元和 14,691.22 万元，分别占营业收入比重为 14.95%和 14.46%。营业费用主要为职工薪酬、广告费、折旧、业务招待费、咨询服务费、印刷费、差旅费、交通费等。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

由于营业费用中职工薪酬主要为销售人员的提成，此部分费用与营业收入直接相关，故本次参照历史年度职工薪酬占营业收入比重进行预测；对于折旧费等固定费用，本次参照估值对象历史年度折旧率及营业费用中折旧占总折旧比例，结合估值对象未来年度由于新增体检门店所需增加的折旧进行预测；对于广告费、业务招待费、咨询服务费、印刷费、差旅费、交通费等变动费用，本次参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，结合估值对象营业收入预测情况并考虑一定的规模效应后进行估算。营业费用预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	**130,516.97**	**160,579.29**	**198,086.29**	**240,220.91**	**290,922.37**
营业费用/营业收入	**0.1438**	**0.1433**	**0.1428**	**0.1424**	**0.1420**
营业费用合计	**18,769.57**	**23,003.48**	**28,277.93**	**34,199.70**	**41,320.32**
职工薪酬	12,494.26	15,372.10	18,962.61	22,996.11	27,849.71
办公设备折旧费	50.05	62.27	74.49	86.71	100.45
广告及业务推广费	1,746.15	2,148.34	2,650.13	3,213.84	3,892.16
咨询服务费	914.53	1,125.18	1,387.99	1,683.23	2,038.49
印刷费	927.55	1,141.19	1,407.74	1,707.18	2,067.50
会议费	575.50	708.05	873.43	1,059.22	1,282.78
租赁费	499.21	524.17	550.38	577.90	606.79
业务招待费	350.60	431.35	532.10	645.29	781.48
办公费	226.06	278.13	343.09	416.07	503.89
交通及差旅费	646.66	795.61	981.44	1,190.20	1,441.41
通讯及邮寄费	131.83	162.20	200.08	242.64	293.85
劳动保护费	66.49	81.80	100.91	122.38	148.20
信息服务费	33.18	40.82	50.36	61.07	73.96
其他	107.51	132.27	163.17	197.87	239.64

项目名称	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
营业收入	**325,154.58**	**353,922.59**	**382,971.55**	**410,852.41**	**429,935.95**	**429,935.95**
营业费用/营业收入	**0.1417**	**0.1415**	**0.1414**	**0.1413**	**0.1413**	**0.1413**
营业费用合计	**46,079.20**	**50,092.62**	**54,148.08**	**58,047.18**	**60,744.55**	**60,744.55**
职工薪酬	31,126.73	33,880.66	36,661.49	39,330.50	41,157.35	41,157.35
办公设备折旧费	100.45	100.45	100.45	100.45	100.45	100.45
广告及业务推广费	4,350.14	4,735.02	5,123.66	5,496.67	5,751.98	5,751.98
咨询服务费	2,278.36	2,479.93	2,683.48	2,878.84	3,012.56	3,012.56

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

印刷费	2,310.78	2,515.23	2,721.67	2,919.81	3,055.43	3,055.43
会议费	1,433.72	1,560.57	1,688.66	1,811.60	1,895.74	1,895.74
租赁费	637.13	668.99	702.44	737.56	774.44	774.44
业务招待费	873.44	950.72	1,028.75	1,103.64	1,154.90	1,154.90
办公费	529.08	555.54	583.31	612.48	643.10	643.10
交通及差旅费	1,611.02	1,753.55	1,897.48	2,035.62	2,130.17	2,130.17
通讯及邮寄费	328.43	357.48	386.83	414.99	434.26	434.26
劳动保护费	165.64	180.30	195.10	209.30	219.02	219.02
信息服务费	82.66	89.98	97.36	104.45	109.30	109.30
其他	251.62	264.20	277.41	291.28	305.84	305.84

II. 管理费用预测

根据报表披露，估值对象最近两年管理费用发生额分别为 13,367.19 万元和 12,218.24 万元，分别占营业收入比重为 14.65%和 12.03%。2015 年管理费用低于 2014 年的主要原因为北京月坛门诊部 2014 年的房租约 800 万元计入了管理费用，2015 年计入主营业务成本所致。管理费用主要为职工薪酬、折旧费、摊销、业务招待费、会议费、通讯费、租赁及物业费、办公费等。对于职工薪酬，本次参照估值对象历史年度管理类职工数量及薪酬水平，并综合考虑估值对象历史已有体检门店和未来年度新增体检门店职工数量的增加，再根据估值对象的涨薪计划进行预测；对于折旧费、摊销等固定费用，本次估值参照估值对象历史年度管理费用中折旧（摊销）占总折旧（摊销）比例，综合考虑估值对象未来新增体检门店所需增加的折旧及摊销规模进行预测；对于办公费、业务招待费、会议费、通讯费、租赁及物业费等变动费用，本次参照估值对象历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合估值对象营业收入预测情况进行估算。管理费用预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	**130,516.97**	**160,579.29**	**198,086.29**	**240,220.91**	**290,922.37**
管理费用/营业收入	**0.1088**	**0.1057**	**0.1059**	**0.1063**	**0.1066**
管理费用合计	**14,195.48**	**16,969.71**	**20,973.40**	**25,546.48**	**31,003.36**
职工薪酬	7,961.69	9,594.69	12,236.47	15,310.67	18,992.56
折旧费	651.18	810.14	969.11	1,128.08	1,306.91
摊销	336.24	379.36	425.31	471.27	522.97
租赁及物业费	1,493.10	1,567.75	1,646.14	1,728.44	1,814.87

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

服务费	515.82	634.63	782.86	949.39	1,149.77
办公费	941.74	1,158.65	1,429.28	1,733.30	2,099.13
交通运输及差旅费	573.90	706.09	871.02	1,056.29	1,279.23
会议费	329.79	405.75	500.52	606.98	735.09
通讯费	268.90	330.84	408.11	494.92	599.38
业务招待费	267.23	328.79	405.58	491.85	595.67
聘请中介机构费	285.44	351.19	433.22	525.36	636.25
税金类	204.56	251.67	310.46	376.50	455.96
水电费	156.54	192.59	237.58	288.11	348.92
维修费	52.11	64.11	79.09	95.91	116.15
其他	157.24	193.46	238.65	289.41	350.50

注：2016 年预测管理费用占营业收入比重较低主要原因为 2016 年收入预测增长大于 2015 年收入增长，考虑到规模效应所致。

项目名称	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
营业收入	**325,154.58**	**353,922.59**	**382,971.55**	**410,852.41**	**429,935.95**	**429,935.95**
管理费用/营业收入	**0.1068**	**0.1034**	**0.1006**	**0.0975**	**0.0964**	**0.0964**
管理费用合计	**34,716.47**	**36,587.86**	**38,531.81**	**40,043.84**	**41,432.05**	**41,432.05**
职工薪酬	21,839.34	22,931.30	24,077.87	24,800.20	25,544.21	25,544.21
折旧费	1,306.91	1,306.91	1,306.91	1,306.91	1,306.91	1,306.91
摊销	522.97	522.97	522.97	522.97	522.97	522.97
租赁及物业费	1,905.61	2,000.89	2,100.94	2,205.98	2,316.28	2,316.28
服务费	1,285.06	1,398.75	1,513.56	1,623.75	1,699.17	1,699.17
办公费	2,204.09	2,314.29	2,430.01	2,551.51	2,679.08	2,679.08
交通运输及差旅费	1,429.75	1,556.25	1,683.98	1,806.58	1,890.49	1,890.49
会议费	821.59	894.28	967.68	1,038.13	1,086.35	1,086.35
通讯费	669.90	729.17	789.02	846.46	885.78	885.78
业务招待费	665.76	724.66	784.14	841.22	880.30	880.30
聘请中介机构费	668.06	701.46	736.54	773.36	812.03	812.03
税金类	509.61	554.70	600.23	643.93	673.83	673.83
水电费	389.98	424.48	459.32	492.76	515.65	515.65
维修费	129.82	141.31	152.90	164.03	171.65	171.65
其他	368.02	386.42	405.75	426.03	447.33	447.33

（5）所得税预测

估值对象母公司在估值基准日享有高新技术企业税收优惠政策，其研发支出主要为研发人员职工薪酬，但研发支出并未在估值申报表中单独列示，故不能确定预测期估值对象的研发支出占营业收入比重是否符合高新技术企业认定标准，估值人员从谨慎性角度出发，以 25%为估值对象企业所得税税率。本次估值以估

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

值对象未来各年度利润总额的预测数据为基础，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率估算估值对象未来各年度所得税发生额。

（6）折旧与摊销预测

I. 折旧预测

估值对象的固定资产主要包括体检设备、运输工具和电子设备等。固定资产按取得时的实际成本计价。本次估值按照估值对象执行的固定资产折旧政策，考虑估值基准日经审计的固定资产账面原值、预计使用期、加权折旧率等因素，及未来年度估值对象由于新增体检门店购入固定资产增加的折旧，估算未来经营期的折旧额。

II. 摊销预测

截至估值基准日，估值对象摊销主要为无形资产摊销及长期待摊费用摊销。其中，无形资产主要为估值对象外购和自主研发的土地使用权和办公软件，账面价值为 7,553.61 万元；长期待摊费用主要为估值对象租来的体检门店的装修费及改造款，账面余额为 24,736.08 万元。本次估值以估值基准日经审计无形资产及长期待摊费用的账面原值、摊销期限等为基础，并考虑估值对象未来年度由于新增体检门店增加的摊销金额，预测其未来各年的摊销费用。

（7）追加资本预测

追加资本系指估值对象在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产），以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。

在本次估值中，估值对象未来经营期内的追加资本主要为持续经营所需的基准日现有资产的更新、未来年度由于新增体检门店需增加的资本性支出金额及营运资金增加额。即本独立财务顾问报告所定义的追加资本为：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

追加资本=资产更新+资本性支出+营运资金增加额

I. 资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

II. 资本性支出估算

估值对象的资本性支出主要为未来新增体检门店所需花费的各类设备费支出及装修改造费等，本次估值根据估值对象的新增体检门店计划及估值对象预计的设备支出和装修改造支出预测资本性支出金额。

III. 营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、代客户垫付款项等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本独立财务顾问报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中，营运资金=现金+应收款项+存货-应付款项

其中：

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

根据本次估值假设，估值对象在未来经营期内的主营业务结构、收入与成本的构成以及经营策略等依据估值基准日后具有法律效力的相关业务合同或协议所确定的状态持续，而不发生较大变化。本次估值主要参照估值基准日具有法律效力的相关业务合同或协议所确定的结算周期，同时结合对估值对象历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额。

（8）净现金流量的预测结果

下表给出了估值对象未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次估值中对未来收益的估算，主要是在估值对象报表揭示的历史营业收入、成本和财务数据的核实以及对行业的市场调研、分析的基础上，根据其经营历史、于估值基准日具有法律效力的相关业务合同或协议、市场未来的发展等综合情况所作出的一种专业判断。估值时不考虑未来经营期内不确定性较大的部分营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
收入	130,516.97	160,579.29	198,086.29	240,220.91	290,922.37
成本	79,497.22	98,202.19	120,946.08	146,499.23	176,989.89
营业税金及附加	198.15	243.79	300.73	364.70	441.68
营业费用	18,769.57	23,003.48	28,277.93	34,199.70	41,320.32
管理费用	14,195.48	16,969.71	20,973.40	25,546.48	31,003.36
财务费用	576.63	576.63	576.63	576.63	576.63
营业利润	17,279.93	21,583.49	27,011.52	33,034.16	40,590.50

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

利润总额	17,279.93	21,583.49	27,011.52	33,034.16	40,590.50
减：所得税	4,319.98	5,395.87	6,752.88	8,258.54	10,147.63
净利润	12,959.94	16,187.62	20,258.64	24,775.62	30,442.88
固定资产折旧	4,260.21	5,300.21	6,340.21	7,380.21	8,550.21
摊销	5,619.21	6,339.76	7,107.76	7,875.76	8,739.76
扣税后利息	432.47	432.47	432.47	432.47	432.47
资产更新	8,679.42	8,679.42	8,679.42	8,679.42	8,679.42
营运资本增加额	-1,707.74	-2,463.21	-2,936.76	-3,274.82	-3,907.24
资本性支出	12,000.00	14,240.00	14,240.00	14,240.00	16,020.00
净现金流量	4,300.15	7,803.84	14,156.42	20,819.46	27,373.13

项目/年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
收入	325,154.58	353,922.59	382,971.55	410,852.41	429,935.95	429,935.95
成本	194,785.86	207,919.98	221,609.83	232,797.27	242,725.71	242,725.71
营业税金及附加	493.65	537.32	581.43	623.76	652.73	652.73
营业费用	46,079.20	50,092.62	54,148.08	58,047.18	60,744.55	60,744.55
管理费用	34,716.47	36,587.86	38,531.81	40,043.84	41,432.05	41,432.05
财务费用	576.63	576.63	576.63	576.63	576.63	576.63
营业利润	48,502.77	58,208.18	67,523.78	78,763.74	83,804.29	83,804.29
利润总额	48,502.77	58,208.18	67,523.78	78,763.74	83,804.29	83,804.29
减：所得税	12,125.69	14,552.04	16,880.95	19,690.93	20,951.07	20,951.07
净利润	36,377.08	43,656.13	50,642.84	59,072.80	62,853.22	62,853.22
固定资产折旧	8,550.21	8,550.21	8,550.21	8,550.21	8,550.21	8,550.21
摊销	8,739.76	8,739.76	8,739.76	8,739.76	8,739.76	8,739.76
扣税后利息	432.47	432.47	432.47	432.47	432.47	432.47
资产更新	8,679.42	10,599.97	12,407.97	14,215.97	16,119.97	17,289.97
营运资本增加额	-2,245.26	-1,807.02	-1,862.80	-1,620.94	-1,305.55	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-
净现金流量	47,665.35	52,585.62	57,820.10	64,200.21	65,761.24	63,285.69

4、权益资本价值计算

（1）折现率的确定

I. 无风险收益率 rf

参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平（见下表），按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 rf 的近似，即 rf=4.12%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	国债代码	国债名称	期限	实际利率
1	101102	国债 1102	10	0.0398
2	101105	国债 1105	30	0.0436
3	101108	国债 1108	10	0.0387
4	101110	国债 1110	20	0.0419
5	101112	国债 1112	50	0.0453
6	101115	国债 1115	10	0.0403
7	101116	国债 1116	30	0.0455
8	101119	国债 1119	10	0.0397
9	101123	国债 1123	50	0.0438
10	101124	国债 1124	10	0.0360
11	101204	国债 1204	10	0.0354
12	101206	国债 1206	20	0.0407
13	101208	国债 1208	50	0.0430
14	101209	国债 1209	10	0.0339
15	101212	国债 1212	30	0.0411
16	101213	国债 1213	30	0.0416
17	101215	国债 1215	10	0.0342
18	101218	国债 1218	20	0.0414
19	101220	国债 1220	50	0.0440
20	101221	国债 1221	10	0.0358
21	101305	国债 1305	10	0.0355
22	101309	国债 1309	20	0.0403
23	101310	国债 1310	50	0.0428
24	101311	国债 1311	10	0.0341
25	101316	国债 1316	20	0.0437
26	101318	国债 1318	10	0.0412
27	101319	国债 1319	30	0.0482
28	101324	国债 1324	50	0.0538
29	101325	国债 1325	30	0.0511
30	101405	国债 1405	10	0.0447
31	101409	国债 1409	20	0.0483
32	101410	国债 1410	50	0.0472
33	101412	国债 1412	10	0.0404
34	101416	国债 1416	30	0.0482
35	101417	国债 1417	20	0.0468
36	101421	国债 1421	10	0.0417
37	101425	国债 1425	30	0.0435
38	101427	国债 1427	50	0.0428

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

39	101429	国债 1429	10	0.0381
40	101505	国债 1505	10	0.0367
41	101508	国债 1508	20	0.0413
42	101510	国债 1510	50	0.0403
43	101516	国债 1516	10	0.0354
44	101517	国债 1517	30	0.0398
45	101521	国债 1521	20	0.0377
46	101523	国债 1523	10	0.0301
47	101525	国债 1525	30	0.0377
48	101528	国债 1528	50	0.0393
平均				**0.0412**

II. 市场期望报酬率 rm

一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。通过对上证综合指数自 1992 年 5 月 21 日全面放开股价、实行自由竞价交易后至 2015 年 12 月 31 日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即：rm =11.53%。

III. βe 值

取沪深同类可比上市公司股票，以 2013 年 1 月至 2015 年 12 月的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 βx，按式（12）计算得到预期市场平均风险系数 βt，并由式（11）得到预期无财务杠杆风险系数的估计值 βu，最后由式（10）得到权益资本预期风险系数的估计值 βe。

IV. 权益资本成本 re

本次估值考虑到估值对象在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设公司特性风险调整系数 ε=0.01；本次估值根据式（9）得到估值对象的权益资本成本 re。

V. 债务比率 Wd 和权益比率 We

由式（7）和式（8）得到债务比率 Wd 和权益比率 We。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

VI. 折现率 r（WACC）

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率 r。

估值对象预测期折现率计算过程见下表。

权益比	0.9749
债务比	0.0251
国债利率	0.0412
调整 β	0.8300
无杠杆 β	0.8167
权益 β	0.8325
特性风险系数	0.0100
权益成本	0.1129
债务成本(税后)	0.0450
WACC	0.1112
折现率	0.1112

（2）经营性资产价值

将得到的预期净现金量代入式（3），得到估值对象的经营性资产价值为 371,769.16 万元。

（3）溢余或非经营性资产价值

溢余资产（负债）指的是超出估值对象正常生产经营所需资产（负债）规模的那部分资产（负债）；非经营性资产（负债）是与估值对象经营性现金流缺乏直接、显著关联，未纳入净现金流量预测范围的资产（负债）。截至估值基准日，估值对象存在如下溢余或非经营性资产（负债）：

① 经审计的资产负债表披露，估值对象基准日账面货币资金余额共计 26,290.89 万元，鉴于在所估算的经营性资产价值中已考虑基准日最低现金保有量，故基准日账面货币资金扣除基准日估值对象运营最低现金保有量后的溢余性货币资金为 18,918.21 万元，经估值人员核实无误，确认该款项为溢余资产。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

② 估值对象于估值基准日其他应收款中含有对南通舜康投资中心（有限合伙）投资款、股东借款及出售固定资产应收款共计 1,843.19 万元，此部分款项与估值对象正常经营无关，本次估值确认为非经营性资产。

③ 估值对象于估值基准日无形资产中含有一项土地使用权，账面价值为 6,892.34 万元，该土地使用权是由估值对象子公司鞍山慈铭于 2014 年 8 月 27 日通过挂牌方式购入，自购买日至今一直处于闲置状态，本次估值确认为溢余资产。

④ 估值对象于估值基准日存在应付利息 8.49 万元，为计提的短期借款的利息，该款项与估值对象正常经营无关，确认为非经营性负债。

⑤ 估值对象于估值基准日其他应付款中，应付投资权转让款及履约保证金等账面价值共计 5,102.86 万元，与估值对象正常经营活动无关，经估值人员核实无误，确认为非经营性负债。

⑥ 估值对象于估值基准日的递延收益账面值为 4,381.50 万元，具体为估值对象子公司鞍山慈铭于 2014 年 8 月 27 日购入一项土地使用权时获得的政府补贴款，本次估值确认为溢余负债。

本次估值对该等资产（负债）价值进行单独估算，得到估值对象于估值基准日的溢余或非经营性资产（负债）估值为：

C=C1+C2= 21,173.73（万元）

估值对象溢余或非经营性资产（负债）的估值具体情况见下表。

单位：万元

项目名称	基准日账面值	基准日估值
货币资金	18,918.21	18,918.21
其他应收款	1,843.19	1,569.90
流动类溢余/非经营性资产小计	**20,761.39**	**20,488.11**
应付利息	8.49	8.49
其他应付款	5,102.86	5,102.86
流动类溢余/非经营性负债小计	**5,111.35**	**5,111.35**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

C_1：流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	**15,650.05**	**15,376.76**
无形资产	6,892.34	6,892.34
非流动类溢余/非经营性资产小计	**6,892.34**	**6,892.34**
递延收益	4,381.50	1,095.38
非流动类溢余/非经营性负债小计	**4,381.50**	**1,095.38**
C_2：非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	**2,510.84**	**5,796.97**
C：溢余/非经营性资产、负债净值	**18,160.89**	**21,173.73**

（4）少数股东权益价值

根据估值对象于估值基准日合并报表披露，估值对象合并范围内少数股东权益账面余额共计 2,301.70 万元，占所有者权益的比例为 3.68%。估值对象 2015 年归属于少数股东的净利润为-309.14 万元。估值对象于估值基准日少数股东权益情况详见下表。

序号	公司名称	股权比例	盈利能力
1	慈铭健康体检管理集团南京有限公司	40.00%	较差
2	山东慈铭健康管理有限公司	21.00%	较差
3	慈铭健康体检管理集团天津有限公司	1.00%	较差
4	青岛慈铭健康管理有限公司	45.00%	较差
5	吉林慈铭健康体检管理有限公司	35.00%	较强
6	宁波慈铭健康体检投资管理有限公司	44.44%	一般

对于盈利能力较差及一般的公司，本次估值按照账面审计后的净资产乘以少数股东的持股比例确定少数股东权益价值；对于盈利能力较强的公司，本次估值选取 2015 年被投资单位净利润乘以本次估值估值对象 2015 年的静态 PE 作为确定被投资单位价值的确定依据，并乘以少数股东的持股比例确定少数股东权益价值。

综上，得到估值对象于估值基准日少数股东权益价值为：

M= 9,703.10 万元

单位：万元

序号	公司名称	股权比例	估值
1	慈铭健康体检管理集团南京有限公司	40.00%	699.12
2	山东慈铭健康管理有限公司	21.00%	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

3	慈铭健康体检管理集团天津有限公司	1.00%	11.54
4	青岛慈铭健康管理有限公司	45.00%	523.17
5	吉林慈铭健康体检管理有限公司	35.00%	7,584.84
6	宁波慈铭健康体检投资管理有限公司	44.44%	884.43
合计			**9,703.10**

在确定少数股东权益的估值时，估值人员没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价和折价。

（5）权益资本价值

① 将得到的经营性资产价值 P=371,769.16 万元，基准日的溢余或非经营性资产价值 C= 21,173.73 万元代入式（2），即得到估值对象的企业价值为：

B=P+C

= 371,769.16+21,173.73

= 392,942.89（万元）

② 将估值对象的企业价值 B= 392,942.89 万元，付息债务的价值 D= 9,610.43 万元，M= 9,703.10 万元代入式（1），得到估值对象的权益资本价值为：

E=B-D-M

= 392,942.89 -9,610.43- 9,703.10

= 373,629.36（万元）

（五）可比公司法估值结果、估值参数选取及依据

1、可比公司的选取

本次估值以沪深卫生和社会工作-卫生行业上市公司作为可比公司，剔除其中数据不全的公司，在比较时，考虑到部分公司由于资产重组、业绩较差等原因，存在价值比率失真等情况，最终选择爱尔眼科（300015.SZ）、迪安诊断

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（300244.SZ）和通策医疗（600763.SH）3 家同类上市公司作为可比公司。可比公司具体情况如下：

（1）爱尔眼科（300015.SZ）

公司名称：爱尔眼科医院集团股份有限公司

公司地址：湖南省长沙市芙蓉区长冲路 99 号隆平高科技园省科研成果转化中心一楼

法定代表人：陈邦

注册资本：986,041,867.00 元人民币

经济性质：上市股份有限公司

经营范围：眼科、内科、麻醉科、检验科、影视像科、验光配镜，医院的投资及其管理，眼科医疗技术研究，远程医疗软件研发、生产、销售。

主营业务构成（2015 年年报）：医疗服务-准分子手术:26.52%;医疗服务-白内障手术:25.33%;视光服务:20.16%;医疗服务-眼前段手术:18.21%;医疗服务-眼后段手术:9.44%;其他病种项目:0.25%。

（2）迪安诊断（300244.SZ）

公司名称：浙江迪安诊断技术股份有限公司

公司地址：浙江省杭州市西湖区古墩路 702 号赞宇大厦 5-6 层

法定代表人：陈海斌

注册资本：303,670,140.00 元人民币

经济性质：上市股份有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

经营范围：诊断技术、医疗技术的技术开发、技术服务、技术咨询；医疗行业的投资；医疗器械（限国产一类）的制造、加工（限分支机构经营）、销售；企业咨询管理，培训服务，计算机软件的技术开发、技术服务；计算机信息系统的维护；医疗器械的批发（需许可经营的凭有效许可证经营）。（具体以公司登记机关核准的经营范围为准）

主营业务构成（2015 年年报）：医学诊断服务:58.1%;体外诊断产品:41.04%;健康体检:0.85%;冷链物流:0.02%。

（3）通策医疗（600763.SH）

公司名称： 通策医疗投资股份有限公司

公司地址：浙江省杭州市平海路 57 号

法定代表人：赵玲玲

注册资本：320,640,000.00 元人民币

经济性质：上市股份有限公司

经营范围：投资管理，经营进出口业务（国家法律法规限制或禁止的除外），医疗器械（范围详见《中华人民共和国医疗器械经营企业许可证》，有效期至 2012 年 7 月 3 日）的销售；技术开发、技术咨询及技术服务。

主营业务构成（2015 年年报）：医疗服务:98.05%;装修服务:0.82%;

管理服务:0.66%。

2、计算平均动态市盈率

参照可比公司的平均动态市盈率作为同行业上市公司市盈率平均水平的近似，可得平均动态市盈率(PE)为 65.88。

3、流动性折扣

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本次可比公司法估值选取的可比公司均为上市公司，而估值对象为非上市公司，因此在上述测算市盈率的基础上需要扣除流动性折扣。参考上市公司股权分置改革中流动折扣统计资料、并结合 2015 年度新股上市 5 日后收盘价与发行价的差异对比，本次估值确定流动性折扣为 45%。

4、追加投资调整

估值对象慈铭体检由于历史年度经营情况变动较大，且未来经营情况较历史年度存在较大差异，本次估值在采用动态市盈率模型测算时，以慈铭体检 2016 年度预期净利润作为估值的基准，因此在估值结果中需剔除未来追加投入对估值的影响，参考现金流折现法估值中的测算数据，未来年度需要追加的投入共计约 47,608.66 万元。详见下表。

单位：万元

项目 / 年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
补充营运资金	-1,707.74	-2,463.21	-2,936.76	-3,274.82	-3,907.24
资本性支出	12,000.00	14,240.00	14,240.00	14,240.00	16,020.00

项目 / 年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
补充营运资金	-2,245.26	-1,807.02	-1,862.80	-1,620.94	-1,305.55
资本性支出					
总计	**47,608.66**				

5、确定估值结果

根据上述各过程所得到的估值参数，按估值对象 2016 年预期净利润 12,959.94 元；估值对象基准日少数股东权益价值为 9,703.10 万元（详见“现金流折现法估值分析”）；估值对象基准日非经营性或溢余性资产（负债）的价值为 21,173.73 万元（详见“现金流折现法估值分析”）；可以得出企业股东全部权益估值结果：

估值＝（动态市盈率×估值对象 2016 年预期净利润-少数股东权益价值）×（1－流动性折扣率）-追加投资调整+溢余或非经营性资产价值调整

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

＝（65.88×12,959.94-9,703.10）×（1-45%）- 47,608.66+ 21,173.73

＝437,840.31（万元）

（六）特别事项说明

1、产权瑕疵事项

无。

2、未决事项、法律纠纷等不确定因素

（1）慈铭体检之子公司山东慈铭健康体检管理有限公司的股东王十方 2013 年多次向刘杰借款 140 万元，承诺购买慈铭体检股权。根据刘杰与山东慈铭签订的收据，刘杰委托山东慈铭购买慈铭体检 20 万股股份，共计 140 万元。刘杰给付上述款项后，王十方和山东慈铭未履行相关承诺。刘杰多次催缴王十方拒还，因此起诉王十方及山东慈铭，要求支付欠款及利息共计 156 万元。本案未开庭，现等待开庭。

（2）2012 年 11 月、12 月期间估值对象之子公司山东慈铭健康体检管理有限公司的股东王十方向周经训借款 160 万元，2014 年 8 月 15 日山东慈铭、王十方、周经训签订借款协议，约定上述借款由山东慈铭使用。借款到期未支付本金和利息。本案未开庭，现等待开庭。

（3）估值对象于 2014 年 9 月以公司山东慈铭健康体检管理有限公司的股东王十方涉嫌职务侵占等行为向济南市经侦一大队二中队进行报案，经过警方侦查和审理，该案已于 2015 年 1 月立案，2015 年 9 月第一次移送检察院，准备进入公诉阶段，将由历下法院审理。于 2016 年初得到检察院补充证据的通知，目前经侦还在补充侦查过程中。

本次估值未考虑上述未决事项对估值结果的影响，在此提请报告使用者注意。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

3、重大期后事项

（1）估值对象三级子公司广州慈铭东风门诊部有限公司于 2016 年 3 月 9 日向广州市越秀区卫生局申请医疗机构注销程序，已经过批准。原广州慈铭东风门诊部有限公司职工及各类设备已迁移到附近其他体检门店。

（2）估值对象控股股东上海天亿资产管理有限公司将其在估值对象的 36.11%股权对应的注册资本 4333.3333 万元以总价人民币 1,385,050,000.00 元转让给上海维途投资中心（有限合伙），双方于 2016 年 4 月签订了股权转让协议。

4、其他需要说明的事项

（1）估值对象子公司鞍山慈铭与鞍山市国土资源局于 2014 年 8 月 27 日签署《国有建设用地使用权出让合同》，合同约定鞍山市国土资源局将位于千山区凤翔路东、凤凰西路北，面积为 44,351.83 ㎡的土地使用权以 6,653 万元价格出让给鞍山慈铭，用途为中低价位、中小套型普通商品房及商服用地，应在 2015 年 4 月 9 日前开工并在 2018 年 4 月 8 日前竣工。未能按照合同约定日期或同意延期所另行约定日期开工建设的，每延期一日，应支付相当于国有建设用地使用权出让价款总额 1‰的违约金。

根据鞍山慈铭与鞍山市国土资源局千山分局签署的补充协议，《国有建设用地使用权出让合同》约定的动工时间由 2015 年 4 月 9 日前变更为 2016 年 4 月 9 日前，竣工时间由 2018 年 4 月 8 日前变更为 2019 年 4 月 8 日前。鞍山慈铭经营范围中涉及“房地产开发、销售；出租和管理自有商品房及配套设施”，但其并未办理房地产企业相关资质且其购买的上述土地使用权拟建设自用房屋，且截至估值报告出具日，尚未开工建设。目前，鞍山慈铭正与鞍山市国土资源局就延期开发土地事宜开展进一步沟通，且截至估值报告出具日，此事尚未有任何定论。在此提请报告使用者注意相关事项。

（2）本次估值依据现时的实际情况作了估值人员认为必要、合理的假设，在估值报告中列示。这些假设是估值人员进行估值的前提条件。当未来经济环境

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

和以上假设发生较大变化时，估值人员将不承担由于前提条件的改变而推导出不同估值结果的责任。

二、董事会对本次交易标的估值的合理性以及定价的公允性分析

（一）董事会对本次交易估值事项意见

根据《重组管理办法》、《格式准则第 26 号》的有关规定，董事会在认真审阅了公司所提供的本次交易相关估值资料后，就估值机构的独立性、估值假设前提的合理性、估值方法与估值目的的相关性以及本次交易定价的公允性发表意见如下：

1、本次估值机构具备独立性

公司聘请的中联评估为具有证券、期货相关资产估值业务资格。本次估值机构的选聘程序合法合规，中联评估及其经办估值人员与公司及本次交易的交易对方不存在影响其提供服务的现实及预期的利益关系或冲突，该等机构及经办人员与公司、本次交易对方及标的公司之间除正常的业务往来关系外，不存在其他关联关系，具有充分的独立性。

2、本次估值假设前提合理

中联评估为本次交易出具的相关资产估值报告的估值假设前提按照国家有关法律法规执行，遵循了市场通行惯例或准则，符合估值对象的实际情况，估值假设前提具有合理性。

3、估值方法与估值目的的相关性一致

本次估值的目的是确定标的资产于估值基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据，估值机构实际估值的资产范围与委托估值的资产范围一致。中联评估采用了可比公司法和现金流折现法两种估值方法对慈铭体检全部股东权益的价值进行了估值，并最终选择了现金流折现法的估值作为本次估值结果。本次资产估值工作按照国家有关法规与行业规范的要求，估值机构在估值过程中实施

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

了相应的估值程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合目标资产实际情况的估值方法，选用的参照数据、资料可靠；资产估值价值公允、准确。估值方法选用恰当，估值结论合理，估值方法与估值目的相关性一致。

4、估值定价公允

本次交易标的资产经过了具有证券期货相关业务资格的资产估值机构的估值，由各方在公平、自愿的原则下协商确定，资产定价公平、合理，符合相关法律、法规及公司章程的规定，不会损害公司及股东特别是中小股东的利益。

综上所述，公司本次重大资产重组事项中所选聘的估值机构具有独立性，估值假设前提合理，估值方法与估值目的相关性一致，出具的资产估值报告的估值结论合理，估值定价公允。

（二）报告期及未来财务预测合理性分析

根据中联评估以 2015 年 12 月 31 日为估值基准日出具的中联评咨字[2016]第 617 号《估值报告》，本次中联评估最终采用现金流折现法估值结果对标的资产 100%股权的价值进行了估值。中联评估在估值过程中，对标的资产未来的营业收入、营业成本、净利润等数据的预测情况见如下：

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
收入	130,516.97	160,579.29	198,086.29	240,220.91	290,922.37
成本	79,497.22	98,202.19	120,946.08	146,499.23	176,989.89
毛利率	39.09%	38.85%	38.94%	39.01%	39.16%
净利润	12,959.94	16,187.62	20,258.64	24,775.62	30,442.88
净利率	9.93%	10.08%	10.23%	10.31%	10.46%

项目/年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
收入	325,154.58	353,922.59	382,971.55	410,852.41	429,935.95
成本	194,785.86	207,919.98	221,609.83	232,797.27	242,725.71
毛利率	40.09%	41.25%	42.13%	43.34%	43.54%
净利润	36,377.08	43,656.13	50,642.84	59,072.80	62,853.22
净利率	11.19%	12.33%	13.22%	14.38%	14.62%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1、营业收入预测的合理性分析

（1）报告期营业收入情况

慈铭体检营业收入为主营业务收入和其他业务收入，主营业务收入包括体检收入及加盟费等，其他业务收入为药房收入等，报告期内，慈铭体检营业收入结构情况如下：

单位：万元

项目名称	2014 年	2015 年
营业收入合计	**91,253.54**	**101,573.89**
体检业务收入	88,053.34	96,908.75
年体检量（万次）	204.73	211.84
最多可接待量（万次）	391.68	457.92
平均单价（元）	430.10	457.46
加盟及服务费收入	2,347.35	3,441.73
其他业务收入	852.85	1,223.42

由上表可知，估值对象最近两年的营业收入分别为 91,253.54 万元和 101,573.89 万元，其中体检业务收入分别为 88,053.34 万元和 96,908.75 万元，占比分别为 96.49%和 95.41%。

2015 年体检业务收入较 2014 年增长 10.06%，增速较为缓慢，主要原因为：1）2014 年慈铭体检接待能力利用率约为 52.27%，慈铭体检 2015 年新增体检门店 9 家，但新增体检门店大多数在下半年开业，导致接待能力无法完全释放，故 2015 年接待能力利用率约为 46.26%；2）自 2014 年 11 月美年健康收购慈铭体检股权以来，双方在 2015 年一直处于股权及业务整合的调整期，导致营业收入的增长水平均明显低于行业增长水平。

（2）预测期营业收入情况

中联评估的估值人员本次对预测期慈铭体检各项收入分别进行预测。对于体检业务收入，本次综合考虑慈铭体检已有体检门店及未来新增体检门店带来的体检人次的增长情况及各个体检门店平均客单价的增长情况进行预测（慈铭体检新增体检门店情况及平均客单价情况，具体请见本独立财务顾问报告“第六章 本

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

次交易标的估值情况/一、标的资产的估值情况/（四）现金流折现法估值结果、估值参数选取及依据”）；对于加盟及服务费收入和其他业务收入，由于上述收入占慈铭体检总收入比重很小，对总体收入影响不大，本次估值人员在 2015 年及历史水平基础上考虑一定的增长比例进行预测。慈铭体检预测期各项收入预测情况如下：

单位：万元

项目名称	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入合计	**130,516.97**	**160,579.29**	**198,086.29**	**240,220.91**	**290,922.37**
营业收入增长率	28.49%	23.03%	23.36%	21.27%	21.11%
体检业务收入	125,385.31	154,934.47	191,876.98	233,701.14	284,076.61
年体检量（万次）	249.94	300.41	357.49	422.62	501.16
最大接待能力（万次）	512.64	616.32	720.00	823.68	940.32
平均单价（元）	501.67	515.74	536.73	552.98	566.84
加盟及服务费收入	3,785.90	4,164.49	4,580.94	4,809.99	5,050.49
其他业务收入	1,345.76	1,480.33	1,628.37	1,709.78	1,795.27

项目名称	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入合计	**325,154.58**	**353,922.59**	**382,971.55**	**410,852.41**	**429,935.95**
营业收入增长率	11.77%	8.85%	8.21%	7.28%	4.64%
体检业务收入	318,171.90	346,800.26	375,706.78	403,587.63	422,671.18
年体检量（万次）	549.45	588.67	627.41	662.53	684.92
最大接待能力（万次）	940.32	940.32	940.32	940.32	940.32
平均单价（元）	579.07	589.13	598.82	609.17	617.11
加盟及服务费收入	5,151.50	5,254.53	5,359.62	5,359.62	5,359.62
其他业务收入	1,831.18	1,867.80	1,905.16	1,905.16	1,905.16

（3）营业收入预测的合理性

① 体检量预测的合理性

A. 老龄化和慢病推动体检市场

据联合国预测，1990-2020 年世界老龄人口平均年增速度为 2.5%，同期我国老龄人口的递增速度为 3.3%，世界老龄人口占总人口的比重从 1995 年的 6.6%上升至 2020 年 9.3%，同期我国由 6.1%上升至 11.5%，无论从增长速度和比重都超过了世界老龄化的速度和比重，到 2020 年我国 65 岁以上老龄人口将达 1.67 亿人，约占全世界老龄人口 6.98 亿人的 24%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

老年人口的患病率、病发率显著高于其他年龄组，是医药需求、健康管理发展的重要动力，亟需关注健康体检、保健、疾病的早期诊断和治疗以降低疾病发病率、提高重大疾病治愈率。

同时，现代都市人群工作压力大、精神紧张、生活不规律、缺乏运动等不良生活方式也是推动我国慢性病发病率上升，并呈年轻化趋势的重要因素之一。根据国家卫计委公布的《中国居民营养与慢性病状况报告（2015 年）》显示：全国居民慢性病死亡率为 5.3‰；高血压、糖尿病、慢性阻塞性肺病均是患病率较高的慢性病。但慢性病中有很多可通过体检发现、排查并及早预防，因此健康体检将愈加必不可少。慢性病发病率、死亡率的上升也催生出体检机构在常规体检服务外，推出专病专查的服务项目。随着居民收入水平的增加、居民健康意识的提高，中国健康体检行业的需求将显著提升。

B. 国家医疗改革战略从重治疗转向重预防

在当前医保控费的大背景下，为保证居民健康水平的持续提升、节约国家及居民医疗费用开支，政府提出医疗卫生工作的“战略前移”，即抓预防、治未病，真正贯彻以一、二级预防为重点，以疾病发生的“上游”入手的“预防为主”的战略方针。国家卫生工作战略的前移，改变了传统的“重治疗、轻预防”的思想观念。我们预计为减少对政府财政、实体经济的负担，政府将继续出台多项政策细则，推动国家医疗改革战略从重治疗转向重预防。在医保费用紧张的大环境和政府政策鼓励的大背景下，健康体检市场将迎来空前的发展机遇。

C. 专业体检机构将迎来高速发展

目前，公立医疗机构仍为国内医疗服务体系的主要力量，提供大部分的诊疗和检验服务。专业体检机构是行业市场化程度逐步提高的产物，经营模式借鉴了发达国家市场的发展经验，其在国内的发展和为人们广泛接受仍需一定的时间。

当前中国体检市场以公立医院等医疗机构的体检部门（医院、卫生院、社区卫生服务中心、妇幼保健院等）为主、以专业体检机构为辅。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

但未来随着专业体检机构在服务质量、服务理念上与公立医院拉开更大差距，同时，政府对于民营医疗机构的政策鼓励下，专业体检机构的发展速度将高于整体体检行业的发展速度。

② 体检单价预测的合理性

慈铭体检体检项目的定价方式系下属各地区子公司在参照当地医院各体检项目单价的基础上，考虑当地经济发展水平、实际服务成本和市场供求状况等因素制定本地区各体检项目的价格，并上报慈铭体检总部批准，在通过慈铭体检总部批准后报主管部门备案执行。根据体检套餐、市场供求状况、客户类别、季节性、营销需求等因素，慈铭体检各体检门店项目的实际执行价格在体检项目标准价基础上有不同程度的折扣。

报告期内，慈铭体检客单价情况如下所示：

	2014 年	2015 年
体检业务收入（万元）	88,053.34	96,908.75
体检人次（万次）	204.73	211.84
平均客单价（元）	430.10	457.46

由上表可知，慈铭体检 2015 年平均客单价相比上一年增幅 6.36%。本次估值，在考虑了国民经济实力的增长、居民消费水平的上升及服务能力的提升等因素的基础上，对于未来年度平均客单价的增幅保守估计为 3%。

③ 同行业可比公司平均水平

慈铭体检的主营业务为健康体检服务业务，属医疗服务业，目前 A 股上市公司中同行业可比公司包括爱尔眼科、通策医疗和迪安诊断，上述三家上市公司近年营业收入情况如下：

单位：万元

证券代码	证券简称	2013 年	2014 年	2015 年	复合增长率
300015.SZ	爱尔眼科	198,496.73	240,204.76	316,558.05	26.28%
600763.SH	通策医疗	46,301.52	58,379.03	76,235.57	28.32%
300244.SZ	迪安诊断	101,547.44	133,510.01	185,818.09	35.27%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

平均值	29.60%

近年三家可比上市公司营业收入平均复合增长率为 29.60%，慈铭体检 2016 年-2020 年预测营业收入复合增长率为 24.59%，低于可比上市公司近年平均收入增长情况，因此，就营业收入预测而言，本次估值具备合理性。

（2）营业成本及毛利率预测的合理性分析

① 报告期营业成本及毛利率情况

慈铭体检报告期内营业成本发生额分别为 55,236.30 万元和 68,831.26 万元，主要包括：职工薪酬、固定资产折旧、长期待摊费用摊销、耗材费用、房租及其他业务成本等，慈铭体检最近两年各项营业成本的构成情况如下：

单位：万元

项目名称	2014 年	2015 年
营业收入	**91,253.54**	**101,573.89**
毛利率	**0.3947**	**0.3224**
营业成本合计	**55,236.30**	**68,831.26**
职工薪酬	21,232.65	27,075.21
固定资产折旧	3,238.13	2,556.49
长期待摊费用摊销	3,461.23	4,289.44
耗材费用	10,086.48	11,868.76
房租	11,952.92	16,673.87
管理类费用	3,889.80	4,909.01
委托体检成本	810.15	664.58
其他业务成本	564.94	793.91

通过上表可知，慈铭体检 2014 年综合毛利率为 39.47%，2015 年综合毛利率为 32.24%，下降幅度较大，主要原因包括以下几点： 1）2015 年度新门店增加 9 家，受成熟周期的影响新增门店营业收入尚无法达到原有门店盈利水平，2015 年新增门店营业收入合计为 6,952 万元，同时新增门店装修费用摊销、设备折旧相应增加，2015 年新增门店营业成本合计为 8,020 万元，导致新增门店 2015 年毛利率为负；2）上市公司 2014 年 11 月通过委托深圳前海瑞联二号投资中心（有限合伙）收购慈铭体检 27.78%股权以来，双方在 2015 年一直处于股权及业务整合的过渡期，导致 2015 年营业收入增长率为 11.31%，远低于行业平均增长水平，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

同时 2015 年受人才竞争及房地产升值因素的影响职工薪酬及房租费用有所上升，因此受到收入增幅放缓及成本提升的双重影响，导致原有门店毛利率有所下降。

② 预测期营业成本毛利率情况

中联估值人员本次对预测期各项营业成本进行单独预测。对于职工薪酬，本次参照慈铭体检历史年度体检职工数量及薪酬水平，并综合考虑慈铭体检历史已有体检门店和未来年度新增体检门店职工数量的增加，再根据慈铭体检的涨薪计划进行预测；对于固定资产折旧及长期待摊费用摊销等固定费用，本次参照历史年度上述折旧（摊销）占总折旧（摊销）的比例，综合考虑慈铭体检未来新增体检门店所需增加的折旧及摊销规模进行预测；对于房租费用，由于慈铭体检采用直线法摊销房租费用，根据房租合同统计情况，慈铭体检原有体检门店的房租合同预计平均到期年限为 2020 年，故原有体检门店的房租费用采用直线法预测至 2020 年，2020 年以后考虑租金增长水平进行预测，新增体检门店本次预测未考虑直线法摊销政策，按照各地平均租金水平并考虑未来年度的租金水平的上涨进行预测；对于耗材费用、管理类费用及委托体检成本等变动费用，本次考虑历史年度上述费用占主营业务收入的比重进行预测；对于其他业务成本，本次参考历史年度毛利率水平进行预测。

报告期内，慈铭体检因收入增长缓慢、新增门店处于培育期及房租费用增加等原因，导致毛利率下降幅度较大。中联评估对于 2016 年营业收入的预测增长幅度低于行业平均水平，对应毛利率水平为 39.09%，略低于慈铭体检 2014 年毛利率，处于合理水平。

③ 同行业可比公司平均水平

最近三年，同行业可比公司毛利率水平如下所示：

单位：%

证券代码	证券简称	2013 年	2014 年	2015 年	平均值
300015.SZ	爱尔眼科	45.89	44.91	46.59	45.80
600763.SH	通策医疗	45.04	39.31	39.80	41.38

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

300244.SZ	迪安诊断	37.11	36.50	33.62	35.74
平均值					40.98

由上表可知，慈铭体检同行业可比上市公司近年平均毛利率为 40.98%，高于慈铭体检 2016 年-2020 年预测毛利率，慈铭体检 2021 年及以后年度预测毛利率较之前略高是因为根据慈铭体检目前的新增体检门店计划，2021 年暂不新增体检门店，原有体检门店发挥规模效应所致。

综上所述，根据慈铭体检预测期收入及成本预测情况，并参考同行业可比上市公司毛利率情况，本次估值中营业成本及毛利率的预测是合理的。

（3）净利率预测的合理性分析

报告期内，慈铭体检净利润分别为 4,651.97 万元和 2,838.11 万元，净利率分别为 5.10%和 2.79%，2015 年净利率下降主要系受到毛利率下降的影响。

慈铭体检预测期净利率情况如下：

项目名称	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
净利率	9.93%	10.08%	10.23%	10.31%	10.46%

项目名称	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
净利率	11.19%	12.33%	13.22%	14.38%	14.62%

预测期净利率高于报告期主要原因为预测期毛利率高于 2015 年毛利率且考虑了规模效应的影响所致。

从同行业可比上市公司来看，近年同行业可比上市公司净利率水平如下：

单位：%

证券代码	证券简称	2013 年	2014 年	2015 年	平均值
300015.SZ	爱尔眼科	11.05	13.03	13.79	**12.62**
600763.SH	通策医疗	22.12	19.50	25.40	**22.34**
300244.SZ	迪安诊断	8.87	9.58	9.62	**9.35**
平均值					**14.77**

由上表可知，慈铭体检同行业可比上市公司近年平均净利润为 14.77%，高于慈铭体检预测期净利润，就净利率而言，本次预测具备合理性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

综上，估值机构对营业收入、毛利率、净利润预测具备合理性，与同行业上市公司相比不存在明显异常情况。

通过以上分析，在内外部双重有利因素的推动下，慈铭体检充分发挥自身优势，具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而估值结果相比其净资产账面值有较大幅度增值是合理的。

（三）未来变化趋势对评估值的影响

1、行业政策及宏观环境

近年来，随着我国人口绝对数量增长及人口老龄化的加快、城镇化水平的提高、人均收入增加，医疗服务市场一直保持快速稳定发展趋势。

从政策方面，我国政府相关部门先后出台了《关于深化医药卫生体制改革的意见》、《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》、《关于促进健康服务业发展的若干意见》，从行业准入、税收减免等多个方面鼓励民营资本参与全国医疗卫生体系的建设，为民营资本开办医疗机构、提供相关服务创造了宽松、良好的外部环境。目前逐渐放开的促进医疗服务行业发展的相关政策包括：1）免除民营医疗机构需缴纳的增值税； 2）扩大社会医疗保险的覆盖范围，进一步降低健康体检个人需承担的费用，使更多人能够消费体检医疗服务等。

同时，随着《健康体检管理暂行规定》的出台，一批资质不合格的专业体检机构将被淘汰，行业自律性将得到进一步增强，这将进一步规范和促进健康体检行业的可持续发展。

国务院 2013 年 10 月《关于促进健康服务业发展的若干意见》指出，大力开展健康咨询和疾病预防，促进以治疗为主转向预防为主，并把健康服务业的发展提升到国家战略层面，力争到 2020 年健康服务业总规模达到 8 万亿元以上。健康体检属于预防医学范畴，是医疗服务业的重要组成，市场发展空间较大。随着预防医学在国内的兴起和推广，国家政策对医疗服务行业的支持，新医改带来的医疗市场扩容、政府对民营资本进入医疗服务行业的鼓励和税收优惠等政策的陆

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

续出台；同时，伴随着人民收入的提高和健康意识的提升，我国健康体检行业将持续增长，专业健康体检机构具有更多的发展空间。

2、税收优惠分析

慈铭体检于 2009 年 12 月 14 日被北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局认定为高新技术企业，证书编号：GR2009112566。2012 年 10 月 30 日及 2015 年 11 月 24 日，慈铭体检再次被认定为高新技术企业（证书号分别为“，慈铭体检再次被认定为高新技术及“慈铭体检再次被认定为高新 6”），有效期限为三年。

经复审取得的高新技术企业资格自颁发证书之日起有效期为三年，企业应在期满前三个月内进行重新认证。中联评估从谨慎性角度，以 25%的企业所得税税率测算慈铭体检未来各年度所得税发生额。

综上所述，行业政策及宏观环境向好有利于标的资产的持续经营及持续盈利。同时，董事会将根据宏观环境、国家和行业政策的变化适时采取应对措施，保证慈铭体检经营保持稳定。

（四）估值结果对关键指标的敏感性分析

本次估值结果对关键指标的敏感性分析如下：

单位：万元

序号	项目	营业收入变化对评估值的影响						
1	变化率	-10.00%	-5.00%	-2.00%	0.00%	2.00%	5.00%	10.00%
2	估值	312,244.03	342,935.74	361,351.71	373,629.36	385,907.24	404,324.45	435,020.73
3	差异率	-16.43%	-8.21%	-3.29%	0.00%	3.29%	8.22%	16.43%
序号	**项目**	**毛利率变化对评估值的影响**						
1	变化率	-10.00%	-5.00%	-2.00%	0.00%	2.00%	5.00%	10.00%
2	估值	286,322.91	329,975.08	356,167.44	373,629.36	391,091.50	417,285.08	460,941.86
3	差异率	-23.37%	-11.68%	-4.67%	0.00%	4.67%	11.68%	23.37%

如上表所示，毛利率是标的资产评估值的重要影响因素，营业收入波动对其评估值影响较小。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（五）交易标的与上市公司现有业务不存在可量化的协同效应

本次交易上市公司与标的资产的主营业务均为健康体检服务，二者在体检网点布局、公司管理运营及业务宣传方面存在一定的协同效应，但考虑到上述协同效应难以量化，故本次交易中未考虑协同效应的影响。

（六）交易标的的定价公允性分析

本次交易标的企业为慈铭体检，主要业务为提供健康体检服务，建立健康档案、评估预测健康走向、制定并实施健康计划及健康跟踪管理等服务，属于证监会《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》中的“Q 卫生和社会工作—Q83 卫生”。选取 A 股市场卫生行业中主营业务类型与被收购企业主营业务类型相同的上市公司进行比较分析：

项目	市盈率（P/E）	市净率（P/B）
爱尔眼科（300015,SZ）	53.90	12.45
通策医疗（600763,SH）	78.65	17.59
迪安诊断（300244,SZ）	65.10	17.72
平均	65.88	15.92
慈铭体检	28.73	6.20

注：1、市盈率（P/E）=可比公司 2015 年 12 月 31 日总市值/2016 年 wind 一致预期净利润；慈铭体检市盈率（P/E）=标的资产 2015 年 12 月 31 日估值/2016 年预测净利润；2、市净率（P/B）=可比公司 2015 年 12 月 31 日总市值/2015 年 12 月 31 日净资产；慈铭体检（P/B）=标的资产截至 2015 年 12 月 31 日估值/2015 年 12 月 31 日净资产。

上述 3 家可比 A 股上市公司平均 PB 为 15.92 倍，平均预测 PE 为 65.88 倍。本次交易中，慈铭体检 100%股权的估值约为 37.36 亿元，慈铭体检归属于母公司股东权益约为 6.03 亿元，其估值与归属于母公司股东权益的比值约为 6.20 倍，低于同类型上市公司平均水平 15.92 倍；根据现金流折现法估值，慈铭体检的动态市盈率约为 28.73 倍，其作价水平亦低于同类型上市公司的平均预测市盈率水平 65.88 倍。因此，本次交易的定价合理，有利于保护中小股东的利益。

综上，本次交易作价合理、公允，拟注入资产市场交易价格对于上市公司股东较为有利，充分保护了上市公司全体股东，尤其是中小股东的合法权益。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（七）估值基准日至重组报告书披露日交易标的发生的重要变化事项及其对交易作价的影响

2016 年 4 月 21 日，标的资产股东上海天亿资产管理有限公司将其持有标的资产 36.11%股权以总价人民币 138,505.00 万元转让给上海维途投资中心（有限合伙），本次股权转让对应的标的资产 100%股权价值约为 383,564.11 万元，略高于本次交易作价，但不影响本次交易作价。

三、董事会对本次交易评估事项的意见

上市公司董事会在充分了解本次交易的前提下，分别对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价的公允性等事项发表如下意见：

1、公司聘请的中联评估为具有证券、期货相关资产估值业务资格。本次估值机构的选聘程序合法合规，中联评估及其经办估值人员与公司及本次交易的交易对方不存在影响其提供服务的现实及预期的利益关系或冲突，该等机构及经办人员与公司、本次交易对方及标的公司之间除正常的业务往来关系外，不存在其他关联关系，具有充分的独立性。

2、中联评估为本次交易出具的相关资产估值报告的估值假设前提按照国家有关法律法规执行，遵循了市场通行惯例或准则，符合估值对象的实际情况，估值假设前提具有合理性。

3、本次估值的目的是确定标的资产于估值基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据，估值机构实际估值的资产范围与委托估值的资产范围一致。中联评估采用了可比公司法和现金流折现法两种估值方法对慈铭体检全部股东权益的价值进行了估值，并最终选择了现金流折现法的估值作为本次估值结果。本次资产估值工作按照国家有关法规与行业规范的要求，估值机构在估值过程中实施了相应的估值程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则， 运用了合规且符合目标资产实际情况的估值方法，选用的参照数据、资料可靠；资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

产估值价值公允、准确。估值方法选用恰当，估值结论合理，估值方法与估值目的相关性一致。

4、本次交易标的资产经过了具有证券期货相关业务资格的资产估值机构的估值，由各方在公平、自愿的原则下协商确定，资产定价公平、合理，符合相关法律、法规及公司章程的规定，不会损害公司及股东特别是中小股东的利益。

综上所述，公司本次重大资产重组事项中所选聘的估值机构具有独立性，估值假设前提合理，估值方法与估值目的相关性一致，出具的资产估值报告的估值结论合理，估值定价公允。

四、独立董事对本次交易评估事项的意见

上市公司的独立董事对本次交易评估相关事项发表如下独立意见：

公司就本次重大资产重组按照市场化原则聘请了中联资产评估集团有限公司作为慈铭健康体检管理集团有限公司（以下简称“慈铭体检”）全部股东权益价值的估值机构，选聘估值机构的程序合规、公正。中联资产评估集团有限公司具有证券业务资产评估/估值资格，能够胜任其所从事的估值工作，在相应的估值工作中能够保持独立性。承担本次估值工作的估值机构和相关估值人员及其关联方独立于公司及其关联方。

中联资产评估集团有限公司所出具估值报告中资产估值的结论是在合理的假设前提下，按照公认的估值方法和必要的估值程序进行。估值假设前提合理，估值方法与估值目的相关，得出的估值结论合理，符合相关监管机构的规定。本次重大资产重组涉及的资产以估值作为定价的基础，交易价格公平、合理，不会损害公司及广大中小股东利益。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易拟购买资产采用现金流折现法和可比公司法进行估值，全面、合理的反映了拟购买资产的整体价值。估值方法、估值假设前提、重要评估参数取值合理。

本次交易参考评估值结果作价，具备合理性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第七章　本次交易合同的主要条款

一、《非公开发行股份购买资产协议》及《非公开发行股份购买资产补充协议》的主要内容

（一）合同主体、签订时间

2016 年 5 月 20 日，美年健康与慈铭体检相关股东天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红和李世海在上海市签署了《非公开发行股份购买资产协议》；2016 年 5 月 30 日，美年健康与慈铭体检相关股东天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红和李世海在上海市签署了《非公开发行股份购买资产补充协议》。

（二）重组方案

上市公司向天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红和李世海非公开发行 86,650,077 股股份，购买其持有的慈铭体检 72.22%股权，并向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金。

本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金成功与否不影响本次发行股份购买资产行为的实施。

（三）交易价格和定价依据

本次发行股份购买资产的作价，系以标的资产在评估基准日经具有证券从业资格的评估机构按照市场通行的评估方法出具的资产评估报告记载的评估值确定。各方一致同意，慈铭体检股东全部权益（净资产）价值为 373,629.36 万元，相应标的资产（即慈铭体检 72.22%股权）对应的价值为 269,835.12 万元。在参考上述估值的基础上，经交易双方协商，最终交易价格确定为 269,741.70 万元。

（四）支付方式

上市公司以向交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红和李世海非公开发行 A 股股份的方式向交易对方支付标的资产之对价。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1、发行股票种类和面值

上市公司向交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红和李世海非公开发行人民币普通股 A 股，发行股票的每股面值为人民币 1.00 元。

2、定价基准日及发行价格

本次发行股份的定价基准日为上市公司审议相关议案的董事会决议公告日，即 2016 年 5 月 21 日。

本次发行股份的定价为 31.13 元/股（不低于定价基准日前 20 个交易日股票均价的 90%，即 31.1220 元/股）。定价基准日前 20 个交易日 A 股股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日 A 股股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日 A 股股票交易总量。

本协议签署日至交割日的过渡期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，或者上市公司依照相关法律法规召开董事会、股东大会对发行价格进行调整的，将对发行价格进行相应调整。

调整方式如下：

派发现金股利：P1=P0-D

送红股或转增股本：P1=P0/(1+N)

派发现金同时送红股或转增股本：P1=(P0-D)/(1+N)

其中，P0 为调整前发行价格，D 为每股派发现金股利，N 为每股送红股或转增股本数，调整后发行价格为 P1。

为应对因整体资本市场波动以及美年健康所处行业 A 股上市公司股票价格变化等因素造成的美年健康股价下跌对本次交易可能产生的不利影响，美年健康董事会将对本次发行设定价格调整机制，若该等价格调整机制经美年健康董事

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

会、股东大会审议通过，且未来调价情形触发并经美年健康董事会审议决定调整的，本次发行价格将进行相应调整。

3、发行数量

本次发行股份数量的计算方式为：本次发行股份数量＝交易价格÷次发行股份元/股。如按照前述公式计算后所能换取的上市公司股份数不为整数时，则对于不足一股的余额赠送给上市公司，计入上市公司的资本公积。根据该等计算方式以及交易价格，本次非公开发行股份的价格为 31.13 元/股，则上市公司本次向交易对方发行的总股份数量预计为 86,650,077 股。

具体发行股份情况如下：

序号	交易对方名称	发行股份数（股）
1	上海维途投资中心（有限合伙）	43,325,039
2	上海天亿资产管理有限公司	38,740,129
3	北京东胜康业投资咨询有限公司	2,399,540
4	韩小红	2,085,389
5	李世海	99,980

本次最终发行数量以中国证监会最终核准的股数为准。

在非公开发行股份购买资产协议签署日至交割日的过渡期间，甲方如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，或者上市公司依照相关法律法规召开董事会、股东大会对发行价格进行调整的，发行价格及发行数量将按照《非公开发行股份购买资产协议》约定的程序进行调整。

4、锁定期

天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红和李世海承诺，在本次重大资产重组中认购的美年健康非公开发行的股份，锁定期安排如下：

（1）上海维途投资中心（有限合伙）取得的公司新增发行股份，自股份登记至证券账户之日起 36 个月内不得转让。本次重大资产重组完成后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

盘价低于发行价的，上海维途投资中心（有限合伙）持有公司股票的锁定期自动延长 6 个月。本次交易完成后，如公司以未分配利润或者公积金转增注册资本，上海维途投资中心（有限合伙）基于本次交易中取得的公司股份而衍生取得的上市公司股份，亦将承担上述限售义务。根据《盈利预测补偿协议》及补充协议的约定进行回购或无偿划转不受上述锁定期限制。

（2）上海天亿资产管理有限公司所认购的非公开发行股份自该等股份登记至其证券账户之日起 36 个月内不进行转让。本次重大资产重组完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，上海天亿资产管理有限公司持有上市公司股票的锁定期自动延长 6 个月。本次交易完成后，如上市公司以未分配利润或者公积金转增注册资本，上海天亿资产管理有限公司基于本次交易中取得的上市公司股份而衍生取得的股份，亦将承担上述限售义务。根据《盈利预测补偿协议》及其补充协议的约定进行回购或无偿划转不受上述锁定期限制。

（3）北京东胜康业投资咨询有限公司、韩小红和李世海所认购的非公开发行股份自该等股份登记至其证券账户之日起 12 个月内不进行转让。本次交易完成后，如上市公司以未分配利润或者公积金转增注册资本，北京东胜康业投资咨询有限公司、韩小红和李世海基于本次交易中取得的上市公司股份而衍生取得的股份，亦将承担上述限售义务。

在上述锁定期限届满后，其转让和交易依照届时有效的法律和深圳证券交易所的规则办理。各方同意，如监管机构对上述锁定期有进一步要求，应根据相关监管机构的要求对上述锁定期进行相应调整。

（五）标的资产的交割

1、拟购买资产的交割

各方同意，在本协议生效后立即着手办理相关资产的交割手续，具体包括：

（1）慈铭体检完成办理 72.22%股权从交易对方名下过户到上市公司名下的全部工商变更登记手续；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（2）上市公司向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理本次非公开发行股份的登记手续，将非公开发行的股份登记至交易对方名下。

2、拟购买资产的权利转移和风险承担

各方同意，在交割时，双方应办理与拟购买资产相关的员工、客户、供货商、代理商的名单及全部文件、印章、合同及其它资料的交接手续。拟购买资产应被视为在交割日由交易对方交付给上市公司（无论拟购买资产应当办理的工商变更登记手续在何时完成），即自交割日起，上市公司享有与拟购买资产相关的一切权利、权益和利益，承担拟购买资产的风险及其相关的一切责任和义务。

各方同意，如标的资产项下的任何资产、权益或负债转让给上市公司应取得或完成相关政府主管部门或第三方的批准、同意、许可、确认、豁免、过户或变更登记手续，交易对方应尽快取得或完成该等手续。如该等手续在交割日未能完成的，交易对方应代表上市公司并为上市公司利益继续持有该等资产、权益和负债，直至该等资产、权益和负债可以按照本协议的规定合法有效、完全地转移上市公司。

（六）损益归属期间的损益归属

标的资产在损益归属期间运营所产生的盈利由上市公司享有，运营所产生的亏损由交易对方按其各自对慈铭体检的持股比例以现金方式补偿。上市公司与交易对方约定，在损益归属期间对慈铭体检不实施分红。各方认可损益归属期间的损益及数额应由具有证券业务资格的会计师事务所进行审计确认。

（七）与资产相关的人员安排

本次交易涉及的标的资产为股权资产，不涉及标的资产相关人员的重新安排，标的资产的人员现有劳动关系主体不因本次交易而发生变化（根据法律、法规及上市公司和交易对方的相关约定进行的相应调整除外）。本次交易完成后，上市公司有权根据法律、法规和规范性文件及拟购买资产《章程》所规定的程序，向拟购买资产委任或提名董事或监事。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（八）合同的生效、变更与终止

1、本次交易的《非公开发行股份购买资产协议》在以下条件全部满足后生效：

（1）本协议经双方合法签署，且加盖公章（当一方为法人或其他组织机构时）；

（2）上市公司董事会、股东大会批准且中国证监会核准本次重大资产重组；

（3）交易对方（如涉及）依据其各自章程规定履行完毕为签署本协议而需履行的内部决策批准程序；

（4）本次交易涉及的经营者集中事项通过商务部反垄断局的审查。

2、除非相关法律、法规的规定及政府主管部门的要求，《非公开发行股份购买资产协议》的变更或终止需经上市公司和交易对方双方签署书面变更或终止协议，并在履行法律、法规规定的审批程序后方可生效。

3、经双方一致书面同意，可终止《非公开发行股份购买资产协议》。

（九）税费

上市公司及交易对方同意按国家法律、法规的规定各自承担由本次交易行为所产生的依法应缴纳的税费。

（十）违约责任及争议的解决

除《非公开发行股份购买资产协议》其它条款另有规定外，上市公司或交易对方任何一方违反其在此协议项下的义务或其在此协议中作出的陈述、保证及承诺，而给其他方造成损失的，应当赔偿其给其他方所造成的全部损失。

此协议的订立和履行适用中国法律，并依据中国法律解释。凡因此协议引起的或与此协议有关的任何争议，均应提交此协议签署地有管辖权的人民法院予以

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

诉讼解决。除有关争议的条款外，在争议的解决期间，不影响该协议其它条款的有效性。

二、《盈利预测补偿协议》及《盈利预测补偿协议之补充协议》的主要内容

（一）合同主体、签订时间

2016 年 5 月 20 日，美年大健康产业控股股份有限公司与上海天亿资产管理有限公司及上海维途投资中心(有限合伙)在上海市签署了《盈利预测补偿协议》；2016 年 5 月 30 日，美年大健康产业控股股份有限公司与上海天亿资产管理有限公司及上海维途投资中心（有限合伙）在上海市签署了《盈利预测补偿协议之补充协议》。

（二）盈利预测承诺期

美年健康与天亿资管及维途投资一致确认，本次盈利补偿期间为本次重大资产重组交割完成日当年及其后两个会计年度，即 2016 年度、2017 年度及 2018 年度（以下称“盈利补偿期间”）。如本次交易未能如期在 2016 年度完成，则上述盈利补偿期间将随之相应往后延期至下一年度，其业绩承诺确定原则与之前年度相同。

（三）业绩承诺情况

经上市公司与天亿资管及维途投资一致确认，本次交易盈利预测补偿期间为 2016 年、2017 年及 2018 年（若本次重大资产重组未能在 2016 年 12 月 31 日前实施完毕，则前述期间将相应顺延至本次重大资产重组实施完毕后三年）。

根据中联资产评估集团有限公司对慈铭体检进行估值后出具的《估值报告》，慈铭体检 2016 年度、2017 年度、2018 年度预测净利润分别为 12,959.94 万元、16,187.62 万元、20,258.64 万元。参照上述《估值报告》对慈铭体检的预测净利润，盈利预测补偿义务人承诺：慈铭体检 2016 年度、2017 年度、2018 年度对应的净利润分别不得低于 13,000.00 万元、16,250.00 万元、20,300.00 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（四）补偿方案

美年健康与天亿资管及维途投资一致确认，经合格审计机构审核确认的当期期末累积实际扣除非经常性损益后归属慈铭体检股东的净利润数与当期期末累积承诺净利润数之间的差额（以下称“利润差额”）将作为天亿资管及维途投资向美年健康进行补偿的具体补偿数额确定依据。

各方一致确认，如果在盈利补偿期间慈铭体检各期实现的累积实际扣除非经常性损益后归属慈铭体检股东的净利润数低于同期承诺净利润数，天亿资管及维途投资同意以本次交易中交易对方认购的股份总数按一定比例计算补偿股份数额，该部分补偿股份将由美年健康以人民币壹元的总价回购并予以注销。如天亿资管及维途投资所持股份不足以补偿的，应由天亿资管及维途投资向二级市场购买美年健康股份予以补足，盈利补偿期间内天亿资管及维途投资累计股份补偿数额不超过本次交易的交易对方实际获得的股份总额。

补偿股份数额的确定公式为：

$$\frac{\text{（截至当期累积承诺净利润数—截至当期期末累积实际净利润数）}}{\text{盈利补偿期限内各年的承诺净利润数总和}} \times \text{至认购股份总数} - \text{累积已补偿股份数}$$

天亿资管及维途投资各自需补偿的股份数额按如下公式计算：

每一盈利预测补偿义务人补偿股份数额=该方以其持有的慈铭体检股权认购的本次非公开发行的股份数量÷全部盈利预测补偿义务人认购的本次非公开发行的股份数量×全部盈利预测补偿义务人应补偿股份数额总额

根据上述公式计算补偿股份数时，各年度计算的补偿股份数额小于零时，按零取值，即已经补偿的股份不冲回。

天亿资管及维途投资同意，自《盈利预测补偿协议》签署之日起至回购实施日，如果美年健康以转增或送股的方式进行分配而导致天亿资管及维途投资持有的美年健康的股份数发生变化的，则美年健康回购的股份数应调整为：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

按前述公式计算的补偿股份数×（1 + 转增或送股比例）。

天亿资管及维途投资同意，自《盈利预测补偿协议》签署之日起至回购实施日，如果美年健康有现金分红的，其按前述公式计算的补偿股份数在股份回购实施前上述期间累计获得的分红收益（以下称“现金分红收益”），应随之返还给美年健康。

（五）减值测试

在预测年度届满时，美年健康聘请的具备证券期货相关业务资格的审计机构将对本次交易注入的标的资产进行减值测试，如：期末减值额/标的资产作价 > 盈利补偿期间已补偿的股份总数/认购股份总数，则天亿资管及维途投资将另行补偿股份，如天亿资管及维途投资所持股份不足以补偿的，应由天亿资管及维途投资以现金补足。

另需补偿的股份数量为：期末减值额/每股发行价格－盈利补偿期间内已补偿股份总数

如按前述方式计算的另需补偿的股份数量大于天亿资管及维途投资届时持有的股份数量时，差额部分由天亿资管及维途投资以现金方式进行补偿。

现金补偿的金额=（另需补偿的股份数－天亿资管及维途投资已以股份方式补偿的股份数）×本次交易的每股发行价格

减值额为本次重大资产重组注入的标的资产的作价减去预测年度届满其期末估值并扣除盈利补偿期间其股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

（六）补偿安排

天亿资管及维途投资同意，如果盈利补偿期间内任一会计年度实际扣除非经常性损益后归属慈铭体检股东的净利润数低于该会计年度承诺净利润数的，将积极配合美年健康在其年度审计报告披露之日起三十个工作日内按照《盈利预测补

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

偿协议》确定应予回购的补偿股份数额，该部分股份不拥有表决权且不享有股利分配的权利。

在确定盈利补偿期间每一会计年度应回购补偿股份数额后，在当年年度审计报告披露之日起 60 个工作日内，美年健康应就股份回购事宜召开股东大会，经股东大会审议通过，美年健康将按照人民币 1 元的总价回购该等应补偿股份并按照有关法律规定予以注销。若股东大会未能审议通过该股份回购议案，则美年健康将在股东大会决议公告后 10 个工作日内书面通知天亿资管及维途投资，并在自股东大会决议公告之日起 30 个工作日内，授权美年健康董事会按有关规定确定并公告股权登记日，将等同于上述应补偿数量的股份赠送给股份登记日在册的美年健康其他股东（指美年健康股东名册上除天亿资管及维途投资之外的其他股东），美年健康其他股东按其持有的股份数量占股权登记日美年健康扣除天亿资管及维途投资持有的股份数后的股本数量的比例获赠股份。

各方确认，如回购补偿股份时相关法律法规对回购事项存在不同的程序要求，各方将依据届时的相关规定履行相关程序以及时完成补偿股份的回购与注销。

如天亿资管及维途投资未能以所持股份足额补偿利润差额的，应根据本协议约定由天亿资管及维途投资向二级市场购买美年健康股份进行补充补偿。

各方确认，天亿资管及维途投资应补偿股份的总数不超过本次非公开发行股份购买资产中交易对方取得的新股总数。天亿资管及维途投资同意，在计算其应补偿的股份数时，如果计算结果存在小数的，应当向上取整。

（七）生效时间

本协议自美年健康、天亿资管及维途投资双方盖章及其法定代表人或授权代表签字后，在美年健康股东大会批准本次交易、商务部反垄断局的就本次交易涉及的经营者集中事项审查通过、中国证监会核准本次交易及《发行股份购买资产协议》生效时生效。

（八）违约责任

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

如天亿资管及维途投资没有根据本协议的约定及时、足额向美年健康进行补偿，美年健康有权要求天亿资管及维途投资立即履行，并可向天亿资管及维途投资主张违约赔偿责任。

综上所述，本独立财务顾问认为：交易对方已与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订补偿协议，补偿安排具备可行性和合理性。同时，对交易合同约定的资产交付安排不会导致上市公司发行股份后不能及时获得对价的风险，相关的违约责任切实有限，不会损害上市公司股东利益，尤其是中小股东的利益。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第八章　同业竞争与关联交易

一、报告期内交易标的关联交易情况

根据瑞华会计师事务所出具的瑞华专审字【2016】31010023 号《审计报告》，标的公司报告期关联交易情况如下：

（一）慈铭体检的关联方

慈铭体检的关联方如下：

1、慈铭体检母公司

慈铭体检母公司为天亿资管，其具体情况请见本独立财务顾问报告“第三章/交易对方基本情况”。

2、慈铭体检子公司

慈铭体检子公司的具体情况请见本独立财务顾问报告“第四章/交易标的基本情况/四、慈铭体检下属子公司情况”。

3、其他关联方

关联方名称	关联方与慈铭体检的关系
东胜康业	股东
美年大健康	股东
韩小红	股东兼总经理
胡波	董事长
王十方	子公司山东慈铭健康体检管理有限公司的股东
北京慈记网络科技有限公司	总经理控制的企业
宁波慈铭医学检验所有限公司	子公司宁波慈铭健康体检投资管理有限公司的股东

（二）报告期内的关联交易

1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（1）采购商品/接受劳务情况

单位：元

关联方	关联交易内容	2015 年	2014 年
北京慈记网络科技有限公司	存货采购	693,713.00	-

（2）出售商品/提供劳务情况

单位：元

关联方	关联交易内容	2015 年	2014 年
北京慈记网络科技有限公司	转让无形资产	2,830,188.60	-
北京慈记网络科技有限公司	提供服务	7,531,752.36	-
宁波慈铭医学检验所有限公司	提供医疗体检服务	19,584.00	-

2、关联租赁情况

（1）慈铭体检作为承租人

单位：元

出租方名称	租赁资产种类	2015 年确认的租赁费	2014 年确认的租赁费
韩小红	国恒基业大厦 A 座 201	-	345,933.00
韩小红	国恒基业大厦 B 座 201	-	132,558.30

3、关联担保情况

（1）慈铭体检作为被担保方

单位：元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
胡波	20,000,000.00	2015 年 8 月 25 日	2016 年 6 月 21 日	否

（三）报告期内关联方应收应付款项

1、应收项目

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

项目名称	2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款：				
北京慈记网络科技有限公司	4,236,929.86			
王十方	2,947,943.16	2,947,943.16	2,947,943.16	2,947,943.16
合计	**7,184,873.02**	**2,947,943.16**	**2,947,943.16**	**2,947,943.16**
预付款项：				
北京慈记网络科技有限公司	3,663,483.00			
合计	**3,663,483.00**			
其他应收款：				
王十方	2,587,300.00	2,587,300.00	2,587,300.00	2,587,300.00
北京慈记网络科技有限公司	50,000.00			
合计	**2,637,300.00**	**2,587,300.00**	**2,587,300.00**	**2,587,300.00**

2、应付项目

项目名称	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
应付账款：		
北京慈记网络科技有限公司	164,400.00	-
合计	**164,400.00**	-
其他应付款：		
美年大健康产业（集团）有限公司	50,000,000.00	50,000,000.00
合计	**50,000,000.00**	**50,000,000.00**

二、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间同业竞争情况

（一）本次交易前的同业竞争情况

本次交易前上市公司控股股东为天亿投资，实际控制人为俞熔先生。

本次交易前，上市公司主营业务为提供健康体检服务，其下属子公司的经营范围主要存在三种情形：1、从事体检服务；2、管理型公司，其存在的目的是为了管理下属一个或多个以分公司或者子公司形式存在的体检网点；3、从事软件研发、销售。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

慈铭体检主营业务为提供健康体检服务，其实际控制人为俞熔先生。为协助美年大健康完成与慈铭体检全体股东于 2014 年 11 月《关于慈铭健康体检管理集团股份有限公司之股份转让协议》 相关约定，2015 年 12 月 7 日，天亿资管受让健之康业、鼎晖创投等 14 名慈铭体检股东持有的慈铭体检 68.40%股份。天亿资管已出具书面承诺，承诺在其受让慈铭体检 68.40%的股份的交割之日起 36 个月内，将所持慈铭体检股权注入美年健康，并严格履行该等资产注入所需的各项法定程序，本次交易前的同业竞争关系将通过本次重大资产重组有效解决。

（二）本次交易后的同业竞争情况

1、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间的同业竞争情况

本次交易完成后，公司的实际控制人未发生变化。

上市公司的实际控制人俞熔先生以及其控制的关联企业并无以任何形式从事与上市公司及上市公司的控股企业的主营业务构成或可能构成直接竞争关系的业务或活动。

2、本次交易完成后，上市公司与交易对方的同业竞争情况

本次交易完成后，本次交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海以及其控制的其他企业无从事与上市公司相同或相似业务，不会产生同业竞争。

（三）本次交易完成后关于避免同业竞争的措施

本次交易完成后，天亿资管、维途投资均分别出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：

“1、本公司及本公司所控制的其他子公司、分公司及其他任何类型企业（以下简称“相关企业”）未从事任何对美年健康及其子公司构成直接或间接竞争的生

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

产经营业务或活动；并保证将来亦不从事任何对美年健康及其子公司构成直接或间接竞争的生产经营业务或活动。

2、本公司将对自身及相关企业的经营活动进行监督和约束，如果将来本公司及相关企业的产品或业务与美年健康及其子公司的产品或业务出现相同或类似的情况，本公司承诺将采取以下措施解决：

（1）美年健康认为必要时，本公司及相关企业将进行减持直至全部转让本公司及相关企业持有的有关资产和业务；

（2）美年健康在认为必要时，可以通过适当方式优先收购本公司及相关企业持有的有关资产和业务；

（3）如本公司及相关企业与美年健康及其子公司因同业竞争产生利益冲突，则优先考虑美年健康及其子公司的利益；

（4）有利于避免同业竞争的其他措施。

本公司承诺，自本承诺函出具之日起，赔偿美年健康因本公司及相关企业违反本承诺任何条款而遭受或产生的任何损失或开支。”

三、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间关联交易情况

（一）本次交易完成后，上市公司的关联交易情况

根据瑞华会计师事务所出具的瑞华阅字【2016】01620003 号《备考审阅报告》，本次交易完成后上市公司的关联交易情况如下：

1、上市公司的关联方

上市公司的关联方如下：

（1）上市公司的子公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例（%）	
			直接	间接
一级子公司				
美年大健康产业（集团）有限公司	上海市	投资管理	100.00	
二级子公司				
沈阳大健康科技健康管理有限公司	沈阳市	投资管理	100.00	
苏州春申湖美年大健康门诊部有限公司	苏州市	健康体检	100.00	
苏州工业园区美年诊所有限公司	苏州市	健康体检	100.00	
南昌长庚健康体检服务有限公司	南昌市	投资管理	100.00	
杭州美年滨河医疗门诊部有限公司	杭州市	健康体检	70.00	
杭州美年医疗门诊部有限公司	杭州市	健康体检及投资管理	70.00	
无锡美年疗养院有限公司	无锡市	健康体检及投资管理	80.00	
上海美年大健康体检投资管理有限公司	上海市	投资管理	100.00	
上海美东软件开发有限公司	上海市	体检管理及软件开发销售	100.00	
上海美年门诊部有限公司	上海市	健康体检	100.00	
上海美宜门诊部有限公司	上海市	健康体检	100.00	
上海美健门诊部有限公司	上海市	健康体检	100.00	
上海美东门诊部有限公司	上海市	健康体检	100.00	
北京美年健康科技有限公司	北京市	投资管理	100.00	
成都美年大健康健康管理有限公司	成都市	投资管理	100.00	
天津美年投资管理有限公司	天津市	投资管理	100.00	
广东美年国医投资有限公司	广州市	投资管理	85.00	
西安美年大健康健康管理有限公司	西安市	投资管理	87.00	
武汉美年大健康体检管理有限公司	武汉市	投资管理	100.00	
深圳市瑞格尔健康管理科技有限公司	深圳市	投资管理	90.00	
南宁美年大健康健康管理有限公司	南宁市	投资管理	80.00	
长沙美年大健康健康管理有限公司	长沙市	投资管理	100.00	
常熟美年大健康门诊部有限公司	常熟市	健康体检	100.00	
南京美年大健康管理有限公司	南京市	投资管理	100.00	
重庆美年大健康产业有限公司	重庆市	投资管理	51.00	
长春美年大健康宇宸医院有限公司	长春市	健康体检	100.00	
上海美锦门诊部有限公司	上海市	健康体检	100.00	
昆山美大门诊部有限公司	昆山市	健康体检	100.00	
安徽博瑞康健康管理咨询有限公司	合肥市	投资管理	100.00	
云南美年大健康产业有限公司	昆明市	投资管理	75.00	
郑州大健康科技有限公司	郑州市	投资管理	66.00	34.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例（%）	
			直接	间接
济源美年大健康科技有限公司	济源市	投资管理	40.00	20.00
锦州大健康健康管理有限公司	锦州市	投资管理	47.00	20.00
贵州美年大健康康源体检中心有限责任公司	贵阳市	健康体检	75.00	
上海美恒门诊部有限公司	上海市	健康体检	100.00	
上海美延门诊部有限公司	上海市	健康体检	100.00	
上海美阳门诊部有限公司	上海市	健康体检	100.00	
上海美鑫融资租赁有限公司	上海市	融资租赁、保理业务及咨询业务	75.00	
深圳市鸿康杰科技有限公司	深圳市	健康体检	84.00	
江苏华康投资发展有限公司	无锡市	投资管理	70.00	
慈铭健康体检管理集团有限公司	北京市	健康体检	100.00	
三级子公司				
沈阳大健康健康管理有限公司	沈阳市	投资管理		100.00
大连大健康科技健康管理有限公司	大连市	投资管理		100.00
青岛大健康科技健康管理有限公司	青岛市	投资管理		100.00
济南大健康健康体检管理有限公司	济南市	投资管理	38.50	61.50
太原大健康科技健康管理有限公司	太原市	投资管理	24.00	51.00
石家庄美年大健康体检管理有限公司	石家庄市	投资管理	49.00	51.00
哈尔滨大健康体检站有限责任公司	哈尔滨市	健康体检及投资管理		100.00
呼和浩特市美年大健康健康体检有限公司	呼和浩特市	投资管理	30.00	51.00
南昌泰安医院有限公司	南昌市	健康体检		100.00
无锡市滨湖区美年大健康门诊部有限公司	无锡市	健康体检		80.00
北京美年美康门诊部有限公司	北京市	健康体检		100.00
北京美年中医医院有限公司	北京市	健康体检		100.00
北京美年门诊部有限责任公司	北京市	健康体检		100.00
北京美年佳境门诊部有限公司	北京市	健康体检		100.00
北京绿生源门诊部有限公司	北京市	健康体检		100.00
北京美年美佳门诊部有限公司	北京市	健康体检		100.00
成都美年体检医院有限公司	成都市	健康体检		100.00
成都大健康科技管理有限公司	成都市	投资管理		100.00
四川鸿康杰医疗投资管理有限公司	成都市	投资管理	4.50	75.50
成都凯尔健康体检医院有限公司	成都市	健康体检	49.00	51.00
天津滨海新区美健门诊有限公司	天津市	健康体检		100.00
北京养年堂中医门诊部有限公司	北京市	健康体检		72.35.
西安碑林大健康体检站有限公司	西安市	健康体检		87.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例（%）	
			直接	间接
兰州美年大健康健康管理有限公司	兰州市	投资管理	20.00	60.90
新疆美年大健康健康管理有限公司	乌鲁木齐市	投资管理		44.37
东莞市瑞格尔医院投资管理有限公司	东莞市	投资管理		90.00
广州市美年大健康医疗科技有限公司	广州市	投资管理	10.00	80.00
南京美仕年专科门诊部有限公司	南京市	健康体检		100.00
重庆大健康健康体检管理有限公司	重庆市	投资管理	16.12	58.89
郑州鸿康杰科技有限公司	郑州市	投资管理	4.50	75.50
南昌青山湖长庚综合门诊部有限公司	南昌市	健康体检		100.00
洛阳美年大健康信息咨询有限公司	洛阳市	健康体检		51.00
慈铭健康体检管理集团北京慈铭联想桥门诊部有限公司	北京市	体检服务	100.00	
慈铭健康体检管理集团北京慈铭上地门诊部有限公司	北京市	体检服务	100.00	
慈铭健康体检管理集团北京慈铭慈云寺门诊部有限公司	北京市	体检服务	100.00	
慈铭健康体检管理集团武汉有限公司	武汉市	体检服务	100.00	
深圳市慈铭健康体检管理有限公司	深圳市	体检服务	100.00	
临沂慈铭健康体检管理有限公司	临沂市	体检服务	100.00	
慈铭健康体检管理集团上海有限公司	上海市	体检服务	100.00	
慈铭健康管理集团天津有限公司	天津市	体检服务	99.00	
山东慈铭健康体检管理有限公司	济南市	体检服务	79.00	
慈铭健康体检管理集团（大连）有限公司	大连市	体检服务	100.00	
金华市慈铭健康管理有限公司	金华市	体检服务	100.00	
慈铭健康体检管理集团南京有限公司	南京市	体检服务	60.00	
慈铭健康体检管理集团广州有限公司	广州市	体检服务	100.00	
成都慈铭健康体检管理有限公司	成都市	体检服务	100.00	
北京慈铭星讯信息科技有限公司	北京市	信息技术服务	100.00	
吉林省慈铭健康体检管理有限公司	长春市	体检服务	65.00	
鞍山市慈铭投资管理有限公司	鞍山市	体检服务、投资咨询及管理	100.00	
慈铭健康管理集团杭州有限公司	杭州市	非医疗性健康咨询等	100.00	
青岛慈铭健康管理有限公司	青岛市	健康信息咨询、受托投资管理等	55.00	
宁波慈铭健康体检投资管理有限公司	宁波市	体检服务、医疗项目投资咨询、体检系	55.556	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例（%）	
			直接	间接
		统软件开发等		
北京慈铭奥亚月坛门诊部有限公司	北京市	医疗服务	100.00	
四级子公司				
青岛市南大健康门诊部有限公司	青岛市	健康体检		99.90
青岛市南美年大健康门诊部有限公司	青岛市	健康体检		100.00
运城市美年大健康体检有限公司	运城市	投资管理		38.25
吉林市大健康科技管理有限公司	吉林市	投资管理	49.00	51.00
延边大健康长白体检站有限责任公司	延吉市	健康体检	49.00	51.00
广州美年医疗门诊部有限公司	广州市	健康体检		90.00
广州美年富海门诊部有限公司	广州市	健康体检		90.00
辽阳美年大健康健康管理有限公司	辽阳市	健康体检		51.00
东莞南城瑞格尔门诊部有限公司	东莞市	健康体检		90.00
上海慈铭门诊部有限公司	上海市	体检服务	100.00	
上海卓越慈铭门诊部有限公司	上海市	体检服务	100.00	
上海至诚慈铭门诊部有限公司	上海市	体检服务	100.00	
上海初元慈铭门诊部有限公司	上海市	体检服务	100.00	
上海正元慈铭门诊部有限公司	上海市	体检服务	100.00	
东莞市慈铭健康体检管理有限公司	东莞市	体检服务	100.00	
广州慈铭门诊部有限公司	广州市	体检服务	100.00	
广州慈铭东风门诊部有限公司	广州市	体检服务	100.00	
广州慈铭卓越门诊部有限公司	广州市	体检服务	100.00	
大连慈铭综合门诊有限公司	大连市	体检服务	100.00	
大连慈铭星海新天地综合门诊有限公司	大连市	体检服务	100.00	
大连慈铭高新综合门诊有限公司	大连市	体检服务	100.00	
杭州友好医疗综合门诊部有限公司	杭州市	体检服务	100.00	
五级子公司				
吉林市昌邑区大健康体检站有限公司	吉林市	健康体检		51.07

（2）上市公司的合营和联营企业

合营企业/联营企业名称	注册地	业务性质	持股比例（%）	
			直接	间接
海南美年大健康医院有限公司	海口市	健康体检	35.00	35.00
泰安市凯尔健康体检管理有限公司	泰安市	门诊管理、企业策划及广告设计制作	35.00	35.00
烟台福田健康体检管理有限	烟台市	健康体检及投资管理	25.00	25.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

合营企业/联营企业名称	注册地	业务性质	持股比例（%）	
公司				

（3）其他关联方

其他关联方名称	与上市公司关系
上海天亿投资（集团）有限公司	实际控制人控制公司
上海天亿资产管理有限公司	实际控制人控制公司
上海好卓数据服务有限公司	实际控制人控制公司
上海百瑞思企业管理有限公司	实际控制人控制、重大影响公司
完美（中国）有限公司	关键管理人员控制公司
深圳市鸿康杰科技有限公司	2014 年度联营企业、2015 年度子公司
许昌美年大健康健康管理有限公司	2014 年度联营企业、2015 年度其他关联方
泰安市凯尔健康体检管理有限公司	联营企业
洛阳美年大健康科技有限公司	联营企业
东营市美年大健康健康管理有限公司	联营企业
临沂大健康健康体检档案管理有限公司	联营企业
绵阳美年大健康科技有限责任公司	联营企业
伊犁美年大健康管理有限公司	联营企业
海南美年大健康医院有限公司	联营企业
烟台福田健康体检管理有限公司	联营企业
胡波	慈铭体检董事长
王十方	慈铭体检下属子公司山东慈铭健康体检管理有限公司的股东
宁波慈铭医学检验所有限公司	慈铭体检下属子公司宁波慈铭健康体检投资管理有限公司的股东
北京慈记网络科技有限公司	慈铭体检总经理控制的企业

2、关联交易

（1）购销商品、提供和接受劳务的关联交易

①采购商品/接受劳务情况

关联方	关联交易内容	2015 年发生额
洛阳美年大健康科技有限公司	外包体检费	76,773.00
许昌美年大健康健康管理有限公司	外包体检费	70,891.75
临沂大健康健康体检档案管理有限公司	外包体检费	66,023.25

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

关联方	关联交易内容	2015 年发生额
绵阳美年大健康科技有限责任公司	外包体检费	65,655.50
东营市美年大健康健康管理有限公司	外包体检费	53,933.25
伊犁美年大健康管理有限公司	外包体检费	19,671.00
北京慈记网络科技有限公司	存货采购	693,713.00

②出售商品/提供劳务情况

关联方	关联交易内容	2015 年发生额
泰安市凯尔健康体检管理有限公司	咨询服务收入	637,735.85
烟台福田健康体检管理有限公司	咨询服务收入	637,735.85
临沂大健康健康体检档案管理有限公司	体检费收入	432,445.75
绵阳美年大健康科技有限责任公司	体检费收入	109,116.65
完美（中国）有限公司	体检费收入	105,385.50
东营市美年大健康健康管理有限公司	体检费收入	105,309.00
许昌美年大健康健康管理有限公司	体检费收入	3,289.00
洛阳美年大健康科技有限公司	体检费收入	3,064.50
海南美年大健康医院有限公司	美东软件收入	170,940.17
烟台福田健康体检管理有限公司	美东软件收入	170,940.17
烟台福田健康体检管理有限公司	加盟费收入	600,000.00
海南美年大健康医院有限公司	加盟费收入	300,000.00
上海好卓数据服务有限公司	服务费收入	5,000,000.00
北京慈记网络科技有限公司	转让无形资产	2,830,188.60
北京慈记网络科技有限公司	提供服务	7,531,752.36
宁波慈铭医学检验所有限公司	提供医疗体检服务	19,584.00

（2）关联租赁情况

上市公司作为承租人

出租方名称	租赁资产种类	2015 年确认的租赁费
上海百瑞思企业管理有限公司	房屋	2,792,258.49
上海天亿投资（集团）有限公司	房屋	2,231,899.82
合　　计		5,024,158.31

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（3）关联担保情况

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
上市公司（注 1）	美年大健康	100,000,000.00	2015-11-26	2016-11-25	否
上海天亿投资（集团）有限公司（注 2）	美年大健康	80,000,000.00	2012-7-24	2015-7-23	是
俞熔（注 2）	美年大健康	80,000,000.00	2012-7-24	2015-7-23	是
上海富林房地产发展有限公司（注 2）	美年大健康	80,000,000.00	2012-7-24	2015-7-23	是
上海天亿投资（集团）有限公司（注 3）	美年大健康	20,000,000.00	2013-5-10	2016-3-18	否
上海天亿投资（集团）有限公司（注 4）	美年大健康	10,000,000.00	2013-3-19	2016-3-18	否
上海天亿投资（集团）有限公司（注 5）	美年大健康	10,000,000.00	2013-4-19	2016-3-18	否
胡波（注 6）	慈铭体检	20,000,000.00	2015-8-25	2016-6-21	否

注 1： 2015 年度上市公司为子公司美年大健康向中信银行股份有限公司上海分行借款 10000 万元提供担保。

注 2：2012 年上市公司股东上海天亿投资（集团）有限公司、俞熔分别与招商银行股份有限公司上海分行签订 8000 万元最高额担保合同、上海富林房地产发展有限公司与招商银行股份有限公司上海分行签订 8000 万元最高额抵押合同，为上市公司之子公司美年大健康自 2012 年 7 月 24 日起至 2015 年 7 月 23 日止签署的借款、商业汇票、保理等其它授信业务合同提供担保。

注 3：2013 年度上市公司股东上海天亿投资（集团）有限公司为上市公司之子公司美年大健康向南京银行股份有限公司上海分行借款 2000 万元提供担保。

注 4：2013 年度上市公司股东上海天亿投资（集团）有限公司为上市公司之子公司美年大健康向南京银行股份有限公司上海分行借款 1000 万元提供担保。

注 5：2013 年度上市公司股东上海天亿投资（集团）有限公司为上市公司之子公司美年大健康向南京银行股份有限公司上海分行借款 1000 万元提供担保。

注 6：2015 年度慈铭体检董事长胡波为慈铭体检向中信银行股份有限公司总行营业部借款 2000 万元提供担保。

（4）关键管理人员报酬

项　　目	2015 年发生额
关键管理人员报酬	397 万元

3、关联方应收应付款项

（1）应收项目

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

项目名称	2015 年末余额	
	账面余额	坏账准备
应收账款：		
临沂大健康健康体检档案管理有限公司	440,000.00	
洛阳美年大健康科技有限公司	300,000.00	
绵阳美年大健康科技有限责任公司	204,989.75	
东营市美年大健康健康管理有限公司	200,000.00	
完美（中国）有限公司	74,962.50	
北京慈记网络科技有限公司	4,236,929.86	
合　计	**5,456,882.11**	
预付款项：		
上海百瑞思企业管理有限公司	174,405.88	
北京慈记网络科技有限公司	3,663,483.00	
合　计	**3,837,888.88**	
其他应收款：		
烟台福田健康体检管理有限公司	2,530,000.00	
上海百瑞思企业管理有限公司	1,153,250.78	
王十方	2,372,850.00	2,372,850.00
北京慈记网络科技有限公司	50,000.00	
合　计	**6,106,100.78**	**2,372,850.00**

（2）应付项目

项目名称	2015 年末余额
应付账款：	
临沂大健康健康体检档案管理有限公司	202,565.25
东营市美年大健康健康管理有限公司	131,838.50
许昌美年大健康健康管理有限公司	93,835.25
洛阳美年大健康科技有限公司	60,474.00
绵阳美年大健康科技有限责任公司	45,014.30
伊犁美年大健康管理有限公司	1,390.00
北京慈记网络科技有限公司	164,400.00
合　计	**699,517.30**
预收款项：	
完美（中国）有限公司	19,000.00
合　计	**19,000.00**
其他应付款：	
东营市美年大健康健康管理有限公司	154,000.00
合　计	**154,000.00**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（二）减少、规范关联交易的承诺函

为规范未来可能发生的关联交易行为，上市公司将进一步完善公司相关的关联交易制度，规范公司与关联方的关联交易，严格按照相关关联交易制度履行关联交易决策程序，做到关联交易决策程序合规、合法，关联交易定价公允，不损害中小股东的利益，并尽量减少与关联方的关联交易。

为规范和减少关联交易，本次交易完成后，天亿资管、维途投资均分别出具了《关于规范关联交易的承诺函》如下：

“1、不利用自身对美年健康的股东地位谋求美年健康及其子公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；

2、不利用自身对美年健康的股东地位谋求与美年健康及其子公司达成交易的优先权利；

3、不以低于（如美年健康为买方则“不以高于”）市场价格的条件与美年健康及其子公司进行交易，亦不利用该类交易从事任何损害美年健康及其子公司利益的行为。

同时，本公司将保证美年健康及其子公司在对待将来可能产生的与本公司的关联交易方面，将采取如下措施规范可能发生的关联交易：

1、若有关联交易，均严格履行合法程序，及时详细进行信息披露；

2、对于采购、销售等均严格按照公开、公平、公正的市场经济原则，采用公开招标或者市场定价等方式进行，以充分保障美年健康及其全体股东的合法权益。

如违反上述承诺与美年健康及其全资、控股子公司进行交易，而给美年健康及其全资、控股子公司造成损失，由本公司承担赔偿责任。”

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

四、独立财务顾问关于重组后同业竞争和关联交易的专业意见

本独立财务顾问认为：本次交易完成后，上市公司与其控股股东、实际控制人之间不存在同业竞争；同时，天亿资管、维途投资及其实际控制人俞熔出具的相关承诺及其措施将有助于避免拟购买资产与上市公司之间的同业竞争问题。对于本次交易后可能发生的关联交易，天亿资管、维途投资及其实际控制人俞熔已出具了减少及规范关联交易承诺，为本次交易后可能发生的关联交易的公平性、公允性和合理性提供了保障。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第九章　本次交易的合规性分析

本次交易符合《重组管理办法》关于重大资产重组及发行股份购买资产的相关规定，具体论述如下：

一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定

（一）符合国家相关产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

1、本次交易符合国家产业政策

本次交易的注入资产为慈铭体检 72.22%股权。慈铭体检专注于体检服务，属于医疗服务的子行业。

本次交易符合国家大力发展医疗服务的产业政策：

（1）国务院于 2009 年 3 月颁布《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》，提出“到 2020 年覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度基本建立，人人享有基本医疗卫生服务，人民群众健康水平进一步提高。建立政府主导的多元卫生投入机制，鼓励和引导社会资本发展医疗卫生事业，积极促进非公立医疗卫生机构发展，形成投资主体多元化、投资方式多样化的办医体制”。

（2）国务院于 2010 年 5 月颁布《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》，提出“鼓励民间资本参与发展医疗事业。支持民间资本兴办各类医院、社区卫生服务机构、疗养院等医疗机构，参与公立医院转制改组。支持民营医疗机构承担公共卫生服务、基本医疗服务和医疗保险定点服务。要求落实非营利性医疗机构的税收政策。鼓励医疗人才资源向民营医疗机构合理流动，确保民营医疗机构在人才引进、职称评定、科研课题等方面与公立医院享受平等待遇。从医疗质量、医疗行为、收费标准等方面对各类医疗机构加强监管，促进民营医疗机构健康发展”。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（3）国务院办公厅于 2010 年 11 月下发《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》，要求“放宽社会资本举办医疗机构的准入范围，进一步改善社会资本举办医疗机构的执业环境，鼓励社会资本进入医疗服务领域，鼓励有条件的非公立医疗机构做大做强，向高水平、高技术含量的大型医疗集团发展。具有一定医院管理经验，专科优势明显的非公立医院将有机会通过收购公立医院，新建医院等方式实现自己业务扩张”。

（4）国务院于 2013 年 10 月颁布《关于促进健康服务业发展的若干意见》，要求“发展健康体检、咨询等健康服务。引导体检机构提高服务水平，开展连锁经营。大力开展健康咨询和疾病预防，促进以治疗为主转向预防为主。到 2020 年，基本建立覆盖全生命周期、内涵丰富、结构合理的健康服务业体系，打造一批知名品牌和良性循环的健康服务产业集群，并形成一定的国际竞争力，基本满足广大人民群众的健康服务需求。健康服务业总规模达到 8 万亿元以上，成为推动经济社会持续发展的重要力量”。

2、本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

慈铭体检主要从事健康体检业务，属于医疗服务行业，非重污染企业。慈铭体检十分重视环境保护工作，对固体医疗垃圾采取交由专业公司处理的方式处理，液体医疗垃圾经处理后排放。慈铭体检从事健康体检的各下属分、子公司均已与相关医疗废物处置单位签署医疗废物处置协议，由具备有效资质的医疗废物处置单位对其经营过程中产生的医疗废物进行处置。

上述协议中，宁波慈铭门诊部的相关医疗废弃物处置协议已于 2016 年 5 月 28 日到期，目前实际由原协议相关方继续进行医疗废物处理，双方正在办理续签手续。对于上述情形，美年健康实际控制人俞熔先生及天亿资管已出具承诺函，若因上述情况使慈铭体检/上市公司遭受任何处罚或损失，由本人及维途投资、天亿资管予以全额补偿。

截止本独立财务顾问报告签署日，慈铭体检下属分、子公司已按规定委托相关单位对其经营过程中产生的医疗废物进行处置，符合有关环境保护法律和行政法规的要求。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

3、本次资产重组符合土地管理方面的有关法律和行政法规的规定

鞍山慈铭与鞍山市国土资源局于 2014 年 8 月 27 日签署《国有建设用地使用权出让合同》，合同约定鞍山市国土资源局将位于千山区凤翔路东、凤凰西路北，面积为 44,351.83 ㎡的土地使用权以 6,653 万元价格出让给鞍山慈铭，用途为中低价位、中小套型普通商品房及商服用地，应在 2015 年 4 月 9 日前开工并在 2018 年 4 月 8 日前竣工。未能按照合同约定日期或同意延期所另行约定日期开工建设的，每延期一日，应支付相当于国有建设用地使用权出让价款总额 1‰的违约金。

根据鞍山慈铭与鞍山市国土资源局千山分局签署的补充协议，《国有建设用地使用权出让合同》约定的动工时间由 2015 年 4 月 9 日前变更为 2016 年 4 月 9 日前，竣工时间由 2018 年 4 月 8 日前变更为 2019 年 4 月 8 日前。

截至本独立财务顾问报告签署日，上述补充协议约定的动工时间已过，鞍山慈铭存在按照《国有建设用地使用权出让合同》约定承担违约责任以及上述土地使用权被相关土地主管部门认定为闲置土地的潜在风险。

鞍山慈铭经营范围中涉及“房地产开发、销售；出租和管理自有商品房及配套设施”，但其并未办理房地产企业相关资质且其购买的上述土地使用权拟建设自用房屋，截至本独立财务顾问报告签署日，尚未开工建设。

美年健康的董事、监事、高级管理人员及其控股股东以及交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红及李世海已对该项土地问题出具承诺函，承诺慈铭体检已向美年健康充分、全面披露了慈铭体检及其子公司是否存在闲置土地、炒地、捂盘惜售、哄抬房价等违法违规行为、是否存在被行政处罚或调查的情况。如因存在未披露慈铭体检及其子公司的土地闲置等违法违规行为，给美年健康和投资者造成损失的，本人/本公司将按照有关法律、行政法规的规定及证券监管部门的要求承担赔偿责任。

同时，上市公司实际控制人俞熔先生及天亿资管、维途投资出具承诺，若因上述情况使慈铭体检/上市公司遭受任何处罚或损失，由俞熔先生及天亿资管、维途投资予以全额补偿。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

根据慈铭体检的确认、主管机关的证明，并查询鞍山市国土资源局网站（http://www.asgtzy.cn/），鞍山慈铭不存在被行政处罚或正在被（立案）调查的情况。

4、本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定

美年健康将就本次重大资产重组所涉及的相关交易向商务部递交经营者集中申报，经营者集中申报不属于前置审批，但若未能取得商务部准予经营者集中的申报，本次重大资产重组存在无法实施的潜在风险。

综上所述，本次交易事项符合国家相关产业政策和有关环境保护、土地管理等法律法规。

（二）本次交易完成后，上市公司仍具备股票上市条件

根据《证券法》、《股票上市规则》等规定，上市公司股权分布发生变化不再具备上市条件是指社会公众持有的股份低于上市公司股份总数的 25%，公司股本总额超过人民币 4 亿元的，社会公众持股的比例低于 10%。其中，社会公众不包括：（1）持有上市公司 10%以上股份的股东及其一致行动人；（2）上市公司的董事、监事、高级管理人员及其他关联人。

不考虑配套融资因素，本次交易完成后，公司的股本将由 1,210,741,353 股变更为 1,297,391,430 股，社会公众股东合计持股比例将不低于本次交易完成后上市公司总股本的 10%；考虑配套融资因素，本次交易完成后，公司的股本将变更为 1,357,462,101 股，社会公众股东合计持股比例将仍不低于本次交易完成后上市公司总股本的 10%。故本次交易完成后，公司仍满足《公司法》、《证券法》及《股票上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

（三）本次交易资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

在本次交易中，上市公司聘请具有证券期货业务资格的中联评估对标的资产进行估值，并以其估值结果作为标的资产的定价依据。估值机构及其经办估值人

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

员与上市公司、标的公司和发行股份购买资产的交易对方均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，其出具的估值报告符合客观、公正、独立、科学的原则。

公司董事会和独立董事均已对估值机构的独立性、估值假设前提的合理性和估值定价的公允性发表肯定性意见，资产的定价依据公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

综上所述，本次交易涉及的资产依照具有证券期货业务资格的评估机构出具的《估值报告》显示的资产估值价值作为定价依据，本次交易资产定价公允；本次交易严格履行了必要的法律程序，独立董事发表了认可意见，本次交易不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（三）项的规定。

（四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

截至本独立财务顾问报告书签署日，交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海所持有的慈铭体检股权不存在质押或权利受限制的情形。

截至 2016 年 5 月 30 日，维途投资已向天亿资管支付 86,430 股权转让款，根据维途投资与天亿资管签署的《股权转让协议》之补充协议，维途投资将于 2016 年 7 月 31 日前全部支付完毕。

截至本独立财务顾问报告签署日，交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海分别承诺：本公司/本人合法持有该等股权；本公司/本人依法拥有该等股权的全部法律权益，包括但不限于占有、使用、收益及处分权；本公司/本人所持有的该等股权资产权属清晰，不存在任何权属纠纷，亦不存在其他法律纠纷，不存在质押、抵押、其他担保或第三方权益或限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖本公司持有该等股权之情形；本公司/本人持有的该等股权过户或者转移不存在法律障碍。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

综上所述，截至目前本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法。

（五）有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易完成后，上市公司可以实现业务的整合，加强上市公司与标的公司的业务协同，在市场前景广阔、盈利空间大的专业健康体检业务领域加速布局，增加新的业务增长点。本次交易有利于上市公司完善发展战略，增强经营实力。同时，本次交易完成后，上市公司将充分整合双方资源，发挥协同效应，增加服务品种，提升客户服务的广度和深度。因此，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在导致上市公司重组后主要资产为现金或无具体经营业务的情形。

（六）有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易前上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；本次交易完成后上市公司仍将在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联方继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

（七）有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司已建立了较为完善的法人治理结构，本次交易完成后，上市公司仍将保持健全有效的法人治理结构。上市公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求，继续执行相关的议事规则或工作细则，保持健全、有效的法人治理结构。

综上，本独立财务顾问认为：本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定，符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定；不会导致上市公司不符合股票上市条件；发行股份购买资产所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形；发行股份购买资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

产所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法；有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形；有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构。

二、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定

（一）有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力

根据瑞华会计师事务所出具的瑞华专审字[2016]31010023 号《审计报告》，慈铭体检 2014 年度营业收入和归属于母公司股东的净利润分别为 91,253.54 万元和 4,952.37 万元；2015 年度营业收入和归属于母公司股东的净利润分别为 101,573.89 万元和 3,147.25 万元。根据瑞华会计师事务所出具的瑞华阅字【2016】01620003 号《备考审阅报告》，上市公司的盈利能力和资产规模都将大幅提高。

同时，本次交易可使上市公司拓展主营业务规模，通过上市公司和慈铭体检客户资源的整合，使各类体检服务的销售对象和销售规模均实现增长。

综上所述，本次交易将有利于提高上市公司的资产质量、改善财务状况、增强持续盈利能力，符合《重组管理办法》第四十三条第（一）项的相关规定。

（二）本次交易有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性

1、有利于减少关联交易

考虑到本次重组完成后，慈铭体检 100%的股权将全部注入上市公司，慈铭体检及其相关子公司将全部成为上市公司资产。为减少和规范可能与上市公司发生的关联交易，慈铭体检股东天亿资管及维途投资出具了《关于减少及规范关联交易的承诺函》，承诺如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

“（1）不利用自身对美年健康的股东地位谋求美年健康及其子公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；

（2）不利用自身对美年健康的股东地位谋求与美年健康及其子公司达成交易的优先权利；

（3）不以低于（如美年健康为买方则“不以高于”）市场价格的条件与美年健康及其子公司进行交易，亦不利用该类交易从事任何损害美年健康及其子公司利益的行为。

同时，本公司将保证美年健康及其子公司在对待将来可能产生的与本公司的关联交易方面，将采取如下措施规范可能发生的关联交易：

（1）若有关联交易，均严格履行合法程序，及时详细进行信息披露；

（2）对于采购、销售等均严格按照公开、公平、公正的市场经济原则，采用公开招标或者市场定价等方式进行，以充分保障美年健康及其全体股东的合法权益。

如违反上述承诺与美年健康及其全资、控股子公司进行交易，而给美年健康及其全资、控股子公司造成损失，由本公司承担赔偿责任。”

2、有利于解决同业竞争

上市公司美年健康主营业务为提供健康体检服务。本次交易前，交易对方天亿资管持有上市公司 7.74%股权，其控股股东俞熔先生为上市公司实际控制人，俞熔先生及其一致行动人持有上市公司 41.88%股权。

慈铭体检主营业务为提供健康体检服务，其实际控制人为俞熔先生。2015 年 12 月，俞熔通过其控制的天亿资管受让健之康业、鼎晖创投、天图兴瑞等 14 名慈铭体检股东持有的慈铭体检 68.40%股份，其后将其所持的 36.11%股份转让予维途投资。但天亿资管受让慈铭体检 68.40%的目的系为避免美年大健康承担于 2014 年 11 月与慈铭体检全体股东签署的相关协议项下违约责任而作出的收购

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

安排，且天亿资管和维途投资本次将所持慈铭体检股权注入美年健康，并严格履行该等资产注入所需的各项法定程序，本次交易前的同业竞争关系将通过本次重大资产重组有效解决。

同时，为充分保护上市公司的利益，慈铭体检股东天亿资管及维途投资出具了《关于避免同业竞争的承诺》，承诺如下：

“（1）本次重大资产重组完成后，本公司及所控制的其他子公司、分公司及其他任何类型企业（以下简称“相关企业”）不从事任何对美年健康及其子公司构成直接或间接竞争的生产经营业务或活动。

（2）本公司将对自身及相关企业的经营活动进行监督和约束，如果将来本公司及相关企业的产品或业务与美年健康及其子公司的产品或业务出现相同或类似的情况，本公司承诺将采取以下措施解决：

①美年健康认为必要时，本公司及相关企业将进行减持直至全部转让本公司及相关企业持有的有关资产和业务；

②美年健康在认为必要时，可以通过适当方式优先收购本公司及相关企业持有的有关资产和业务；

③如本公司及相关企业与美年健康及其子公司因同业竞争产生利益冲突，则优先考虑美年健康及其子公司的利益；

④有利于避免同业竞争的其他措施。

本公司承诺，自本承诺函出具之日起，赔偿美年健康因本公司及相关企业违反本承诺任何条款而遭受或产生的任何损失或开支。”

3、增强独立性

本次交易前上市公司与其控股股东、实际控制人及控制的关联方之间保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；本次交易完成后上市公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

与实际控制人及其关联方仍继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

综上，本次交易有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，有利于上市公司继续保持独立性。

（三）公司最近一年财务报告被注册会计师出具无保留意见审计报告

瑞华事务所（特殊普通合伙）对美年健康 2015 年财务报告出具了瑞华审字[2016]01620003 号标准无保留意见的审计报告。

（四）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

上市公司及现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

（五）本次发行股份购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

截至本独立财务顾问报告签署日，交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海所持有的慈铭体检股权不存在质押或权利受限制的情形。

截至 2016 年 5 月 30 日，维途投资已向天亿资管支付 86,430 股权转让款，根据维途投资与天亿资管签署的《股权转让协议》之补充协议，维途投资将于 2016 年 7 月 31 日前全部支付完毕。

截至本独立财务顾问报告签署日，交易对方天亿资管、维途投资、东胜康业、韩小红、李世海分别承诺：本公司/本人合法持有该等股权；本公司/本人依法拥有该等股权的全部法律权益，包括但不限于占有、使用、收益及处分权；本公司/本人所持有的该等股权资产权属清晰，不存在任何权属纠纷，亦不存在其他法律纠纷，不存在质押、抵押、其他担保或第三方权益或限制情形，也不存在法院

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

或其他有权机关冻结、查封、拍卖本公司持有该等股权之情形；本公司/本人持有的该等股权过户或者转移不存在法律障碍。

（六）上市公司为促进行业整合、转型升级，在其控制权不发生变更的情况下，可以向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发行股份购买资产

慈铭体检主要从事体检业务，在行业内具有较高的知名度，具有深厚的资源和良好的客户渠道。慈铭体检与美年健康的合作可以在横向上实现业务的整合，加速行业布局，增加新的业务增长点。本次交易有利于上市公司完善发展战略，增强经营实力，充分整合双方资源，发挥协同效应，增加服务品种，提升客户服务的广度和深度。

本次交易完成后，慈铭体检与美年健康将在客户资源方面实现整合共享，提供更丰富的产品和服务，深入挖掘上市公司和标的公司的客户需求，提高上市公司和标的公司与客户合作的广度和深度。

综上，本独立财务顾问认为：本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定。

三、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见、相关解答要求的说明

《重组管理办法》第四十四条及《上市公司重大资产重组管理办法》第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第 12 号》规定：上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金。上市公司发行股份购买资产同时募集的部分配套资金，所募集配套资金比例不超过拟购买资产交易价格 100% 的，一并由并购重组审核委员会予以审核；超过 100%的，一并由发行审核委员会予以审核。

中国证监会 2015 年 9 月 18 日发布的《中国证监会上市部关于上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》规定：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

“募集配套资金的用途应当符合《上市公司证券发行管理办法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》的相关规定。考虑到并购重组的特殊性，募集配套资金还可用于：支付本次并购交易中的现金对价；支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用；标的资产在建项目建设等。募集配套资金用于补充公司流动资金的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%，构成借壳上市的，不超过 30%。”

本次交易拟募集资金总额不超过 18.7 亿元，占本次交易金额的 69.33%，不超过交易作价的 100%。本次募集配套资金拟用于医疗设备采购、体检门诊部装修、补充流动资金及支付中介机构费用。

本次募集的配套资金金额未超过本次交易金额的 100%，本次募集配套资金用于补充上市公司流动性资金的比例未超过募集配套资金的 50%。

综上，本独立财务顾问认为：本次交易募集配套资金的用途为医疗设备采购投放、体检门诊部装修、补充流动资金及支付中介机构费用，且募集配套资金的比例未超过拟购买资产交易作价的 100%，用于补充上市公司流动性资金的比例未超过募集配套资金的 50%，将一并提交并购重组审核委员会审核。因此，本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见。

四、本次交易不存在《证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形

美年健康不存在《证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形：

（一）本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；

（二）上市公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除；

（三）上市公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（四）现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责；

（五）上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查；

（六）最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告。保留意见、否定意见或无法表示意见所涉及事项的重大影响已经消除或者本次发行涉及重大重组的除外；

（七）严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

经核查，本独立财务顾问认为：美年健康符合《证券发行管理办法》的相关法条规定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第十章 独立财务顾问结论意见

经核查《美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及相关文件，本独立财务顾问认为：

1、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定；

2、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件；

3、本次交易价格根据具有证券业务资格的估值机构的估值结果并经交易各方协商确定，定价公平、合理。本次发行股份购买资产的股份发行定价符合《重组管理办法》的相关规定。本次交易涉及资产估值的估值假设前提合理，方法选择适当，结论具备公允性；

4、本次交易构成关联交易，在相关各方充分履行其承诺和义务的情况下，本次交易不会损害非关联股东的利益；

5、本次交易完成后有利于提高上市公司资产质量、增强盈利能力和持续经营能力、有利于保护上市公司全体股东的利益；

6、本次交易后，上市公司将保持健全有效的法人治理结构，同时天亿资管、维途投资及其实际控制人承诺将与上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；

7、本次交易所涉及的各项合同及程序合理合法，重组相关协议生效后，在重组各方如约履行重组协议并遵守各自承诺的情况下，本次交易实施不存在实质性障碍。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

第十一章 独立财务顾问内核程序及内部审核意见

一、独立财务顾问内核程序

华泰联合证券已根据相关监管制度和配套法规的要求建立健全了规范、有效的投行业务项目申请文件质量控制体系和投资银行业务内控制度，制定并严格遵循《华泰联合证券有限责任公司并购重组项目管理暂行办法》、《华泰联合证券有限责任公司并购重组业务内核管理办法》，具体的内部审核程序如下：

1、项目小组根据项目具体情况、按照规定将申报文件准备完毕，并经投资银行部初步审核后，向风险管理部提出内核申请；

2、提交的申请文件经受理后，风险管理部根据监管机构的相关规定，对申请材料的完整性、合规性及文字格式等内容做审查，风险管理部预审员向项目小组提出预审意见，项目小组对预审意见做出专项回复及说明；

3、经风险管理部预审员审阅项目小组回复并认可后，提交并购重组内核小组会议审核，内核小组委员以书面表决方式同意本项目通过内核会议审核。根据内核会议对项目小组提出的反馈问题，项目小组做出专项回复及说明；经风险管理部审阅并认可后，完成内核程序。

二、独立财务顾问内核意见

华泰联合证券内核小组成员认真阅读本次《美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及本独立财务顾问报告的基础上，内核小组组长召集并主持内核会议，内核意见如下：

“项目组提交的美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易项目内核申请，经过内核会议讨论、表决，获通过。参加评审的小组成员共5名，符合公司收购兼并业务内核制度的规定。”

综上所述，本独立财务顾问同意为美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易出具独立财务顾问报告并向深交所及相关证券监管部门报送相关申请文件。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于美年大健康产业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告》之签字盖章页）

法定代表人：_____

吴晓东

内核负责人：_____

滕建华

投行业务负责人：_____

郑　俊

财务顾问主办人：_____　　_____

丁明明　　徐妍薇

项目协办人：_____

武光宇

华泰联合证券有限责任公司

2016 年　　月　　日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站