

恒康医疗集团股份有限公司

独立董事关于问询函相关事项的独立意见

恒康医疗集团股份有限公司（下称简称“恒康医疗”或“公司”）拟以支付现金的方式购买由自然人朱志忠持有的崇州二医院有限公司（下称“崇州二院”）的 70%股权，该交易构成重大资产重组，公司于 2016 年 1 月 22 日披露了《重大资产购买报告书（草案）》等系列公告。根据相关规定深圳证券交易所对公司《重大资产购买报告书（草案）》进行了事后审核，并于 2016 年 2 月 1 日向公司反馈了《关于对恒康医疗集团股份有限公司的重组问询函》，根据问询函要求，我们作为恒康医疗第四届独立董事经查阅公司本次重大资产购买之评估报告等系列文件，并询问了评估机构，对“相关收入、成本等经营参数的可实现性、其他参数选取的合理性”发表如下意见：

1、根据收益法对未来年度的自由现金流量做出的预测数据与历史经营数据差异较大，主要原因是：

（1）崇州二院未来收入增加

崇州二医院主营业务收入主要分为住院收入和门诊收入。2012 年至 2014 年，崇州二院主营业务收入年均增长 10%以上。崇州二院改制设立有限公司后，内部管理得到加强，按公司制度进行规范化运作，整合公司内部各项资源，预计未来几年主营业务收入有一定幅度的增长。2015 年 10-12 月收入按 2015 年 1-9 月平均收入预测，以后年度按 2015 年全年口径年均 5%的增长率预测 2016 年至 2019 年营业总收入，2019 以后保持不变，预测结果如下表：

单位：元

年期	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	稳定年度
收入	40,407,749.17	169,712,546.50	178,198,173.83	187,108,082.52	196,463,486.64	196,463,486.64

（2）主营业务成本占收入比例降低

从历史数据看，崇州二医院的主营业务成本占营业收入的比例平均为 86%，该比例在医疗行业业务中比例是偏高的。

2014 年医疗行业上市公司成本占收入比例

项目	爱尔眼科（300015）	信邦制药（002390）	平均值
营业成本占收入比例	55.09%	74.22%	64.65%

随着崇州二院改制设立有限公司，内部管理得到加强，按公司制度进行规范化运作，整合公司内部各项资源，有效降低公司日常运作费用；整合和优化公司药品的采购供应链，预计会降低药品采购成本 20%左右。

（3）财务费用减少

随着银行借款和固定资产融资租赁款的归还，财务费用逐年减少。

2、相关收入、成本等经营参数的可实现性、其他参数选取的合理性的分析

崇州二院改制后，内部管理得到加强，按公司治理制度进行规范化运作，整合公司内部各项资源，有效降低公司日常运作费用；随着银行借款和固定资产融资租赁款的归还，财务费用逐渐减少；整合和优化公司药品的采购供应链，预计会降低药品采购成本。

综上所述，我们认为本次重大资产购买之《评估报告》中相关收入、成本等经营参数的可实现性、其他参数选取是合理的。

（此页无正文，为恒康医疗集团股份有限公司独立董事关于问询函相关事项的独立意见）

独立董事： 郭磊明、王良成、张雪梅

二〇一六年六月二十一日