

关于《关于对广东星河生物科技股份有限公司的问询函》的答复

深圳市证券交易所：

贵所创业板公司管理部发来《关于对广东星河生物科技股份有限公司的问询函》（创业板问询函【2017】第 90 号）已收悉，我所经审慎研究现回复如下：

3、关于本次收购关联交易标的友谊医院：（3）公告内容显示，友谊医院与四川省人民医院经双方协商并达成共识，于 2016 年 10 月 17 日正式开始托管共建工作，医院更名为四川省人民医院友谊医院，但双方尚未签订正式托管共建合作协议。根据双方初步达成的意向，四川省人民医院将按照托管共建后被评估单位的收入增量提取 3%的管理费。请补充披露托管共建的具体内容及性质，预计相关事项进度及不确定性，是否存在无法签订正式合作协议的可能性、对本次交易的估值影响及公司后续整体经营的影响。

回复：（1）托管共建的政策依据

2009 年 3 月，中共中央国务院发布了《关于深化医药卫生体制改革的意见》，其中要求“健全各类医院的功能和职责，优化布局 and 结构..... 有条件的大医院按照区域卫生规划要求，可以通过托管、重组等方式促进医疗资源合理流动”。据此，国内一些软硬件条件好、品牌知名度高的大型医院开始通过托管、共建、合作等方式与其他医



院开展多种形式的合作。

（2）托管共建的具体内容及合作协议签署情况

四川省人民医院是四川省最大的医院之一，是国家首批三级甲等医院，具有较高的品牌知名度。四川省人民医院利用其自身优势，已经开展了与其他医院的托管共建工作，目前正式托管的医院包括崇州分院、新津分院、温江分院。

友谊医院 2014 年 12 月正式开业，属于新建医院，具备建设起点高、医疗设备先进、医疗服务人员结构较为合理、场地布置合理等后发优势；同时，也存在医疗技术、医疗规范方面不足等劣势。为此，友谊医院与四川省人民医院协商后达成共识，双方利用各自的优势开展托管共建合作。托管共建后，友谊医院继续拥有医院的全部产权、发展决策权和运营权，依然是独立的法人主体；四川省人民医院则为友谊医院提供品牌管理、提升品牌知名度、输出较先进的医院管理理念、医疗技术等服务。

截至目前，友谊医院与四川省人民医院的协商谈判工作已经基本结束，四川省人民医院和友谊医院共同聘请的院长已到院开展工作。双方的托管共建已经进入实质性运行操作，合作协议签署已经进入最后阶段，无法签订的可能性非常小。

（3）无法签订正式协议对本次交易估值、后续经营的影响

由前述可知，在双方的托管共建合作中，四川省人民医院提供的是品牌管理和医院管理理念等方面的服务；不参与友谊医院的实际日常经营活动。因此，双方的托管共建合作对友谊医院具有一定的正面

作用，但随着时间推移，以及友谊医院自身实力的提升，其作用将逐步减小。

在对友谊医院的评估过程中，评估机构注意到了上述情况。由于友谊医院实际经营时间较短，实际经营数据只有 2015 年、2016 年度和 2017 年第一季度，且友谊医院本身也处在一个初创的高速发展期，无法通过历史同期数据的比较来直接反映四川省人民医院与友谊医院的合作对友谊医院的具体财务效益的影响。

友谊医院将逐步开设新科室，包括妇产科、体检科，以及质子治疗系统（protom）等，未来经营情况预期良好。如果托管共建协议最终未能签署，对友谊医院短期内的财务效益会有一定的影响，但长期来看对友谊医院未来经营的影响非常小。

4、关于本次交易标的评估情况：（2）请补充披露收益法评估过程中，评估师采用的收益期内营业收入增长金额的评估依据及相关工作；

回复：2017 年 4 月 17 日，国家统计局发布一季度居民收入和消费支出情况，数据显示：2017 年一季度，全国居民人均可支配收入 7,184 元，比上年同期实际增长 7.0%。而居民消费支出情况中，一季度，全国居民人均消费支出 4,796 元，实际增长 6.2%。其中，人均医疗保健消费支出 352 元，增长 15.8%！

根据国家统计局发布的《2015 年我国卫生和计划生育事业发展统计公报》：2015 年民营医院 14,518 家，比 2014 年的 12,546 家增长 15.72%（全国增长 0.21%）；2015 年民营医院床位数 1,034,179 张，比

2014 年的 835,446 张增加 23.79%（全国增长 6.27%）；2015 年民营医院诊疗人次 3.7 亿，比 2014 年的 3.2 亿人次增长 15.63%（全国增长 1.32%）；2015 年民营医院入院人数 2,365 万人，比 2014 年的 1,960 万人增长 20.66%（全国增长 3%）；2015 年民营医院病床使用率为 62.8%，比 2014 年的 63.1%略有下降；2015 年民营医院入院者平均住院日为 8.5 日，比 2014 年的 8.4 日略有增加；2015 年医院病人人均门诊诊疗费用 233.90 元，比上年 220 元增长 6.3%；人均住院费用 8,268.1 元，比上一年 7,832.30 元增长 5.6%；日均住院费用 861.80 元，比上一年 811.90 元增长 6.1%；通过以上数据可以得出民营医院 2015 年收入增长约 25%左右。

国家统计局数据显示，2014 年我国医疗卫生机构肿瘤科病床共计达到 18.374 万张，年均增长率为 10.77%，但同期肿瘤科患者入院人次出现大幅增长。2014 年我国医疗机构肿瘤科患者入院人次数达到 210.588 万人次，年复合增长率为 17.79%。

从上述权威统计数据可以看到，随着我国经济的不断发展，人们对医疗健康的需求在迅速提升并且成逐年加快的势头。据中央二台健康生活大调查显示，医疗健康行业增长信心指数已仅次于互联网，在所有行业中高居第二位，民营医院在医疗健康服务行业中尤其表现突出，肿瘤治疗在医院各科室（或治疗中心）中增长更加突出。

四川友谊医院作为以肿瘤治疗为主的一家综合性医院，其主要业务收入基本都是围绕肿瘤治疗来开展，其中肿瘤治疗主要有放疗、手术、化疗三大核心手段。从医学的角度看，目前大约近 70%的肿瘤患

者需要进行不同程度的放射治疗。相对于肿瘤手术治疗，现代化精准放疗具有副作用更小，治疗效果更好，综合成本更低等优势，与其他治疗方式配合可以取得更好的疗效。放射治疗适应症十分广泛，可针对多种肿瘤及其他疾病，有着广阔的发展前景。

中国由于公立医院体制问题，对大型医疗设备采购的严格管制，使得放射医疗市场发展缓慢，设备保有量水平低、医学水平低。我国每百万人拥有 1.1 台放射治疗设备，接受放射治疗的比率约 20%，与发达国家的 40% 以上的水平也有明显差距。

据全球权威咨询机构 Frost & Sullivan 市场调研数据显示：国内肿瘤治疗的放疗市场由 2008 年的 58.3 亿元增长至 2015 年的 269 亿元，年复合增速为 24.42%。该数据仅为放射治疗领域数据，还不包括放射影像学领域数据。

目前经济越发达、医疗理念越先进的国家，采用放射性治疗的患者比例越高，其中美国为 63%，而中国则低于 20%。近年我国放疗市场增长虽然呈现加速迹象，但需求远远未被满足。未来随着放疗技术的进一步发展及放疗意识的提升，更重要的是随着大病医保及放松配置证政策的进一步实质性落地，预计未来 3-5 年，放疗行业复合增速仍将保持在 25%-30% 的水平。

从四川友谊医院提供的一季度财务数据来看，2017 年第一季度业务收入为 5,726.78 万元，比上年同期增长 42.97%，其中 3 月份当月收入 2,234.14 万元，剔除 1-2 月份春节影响因素，2017 年后 9 个月按照 3 月份的收入预计则全年收入可达到 25,840.01 万元，本次评估

2017 年预测数为 23,850.60 万元，按实际表现测算要好于评估预测数。

2017 年一季度净利润为 1,835.79 万元，其中 3 月份当月净利润为 838.80 万元，剔除 1-2 月份春节影响因素，2017 年后 9 个月按照 3 月份的净利润预计则全年净利润可达到 9,384.98 万元（按前三个月平均数预测全年为 7,343.17 万元），本次评估 2017 年净利润预测数为 6,592.83 万元，按实际表现测算数据要明显好于评估预测数。

从我们获得的设备利用率的统计数据来看，2016 年实际使用率较低，总体上约为 1/3，具有较大增长潜力，按照现有设备水平再适当增加一些设备后，按照 2016 年 1.73 亿收入来看，完全可以承担预测末期 5.8 亿的产值水平：

项目	B 超	MRI	DR	V-CT	DSA	TOMO	直加	后装
合计次数	8,364	8,927	13,357	28,898	122	679	17,370	610
最大次数	21,600	25,200	51,840	51,840	2,160	17,280	25,200	7,488
使用率	38.72%	35.42%	25.76%	55.74%	5.65%	3.93%	68.93%	8.14%

另外从友谊医院的就诊人数和医务人员的比例来看，2016 年医师日均担负诊疗人次 1.84，远低于全国民营医院平均 5.5 的水平；2016 年医师日均担负住院床日 2.6，与全国平均数相当；2016 年人均医务人员产值 35.01 万元，预测末期医务人员在现有基础上增加 2 倍，人均工资增长一倍，人均产值 46.14 万元，整体来看医务人员负担适中。

本次评估我们预测友谊医院收入在未来五年的收入增长率分别是 38.05%、29.76%、23.44%、15.49%、11.87%。从友谊医院的实际表现和全行业的预期来看，相对来说是比较谨慎的。

4、关于本次交易标的评估情况：（3）请补充披露评估师在评估过程中是否考虑了友谊医院与四川省人民医院关于托管共建合作并

收取 3%的管理费的影响，如未考虑，请估算该部分管理费用对标的公司整体估值的影响。

回复：本次评估已在主营业务成本中单独列示和充分考虑了与四川省人民医院关于托管共建合作并收取 3%的管理费，并且我们是按照收入累计增量逐年提取。

友谊医院 2016 年的收入为 17,276.90 万元，我们预测四川友谊医院的收入及计算的合作费提成如下表：单位：万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
收入	23,850.60	30,949.46	38,204.68	44,122.00	49,357.41
当年收入增量	6,573.70	7,098.86	7,255.23	5,917.32	5,235.41
累计收入增量	6,573.70	13,672.56	20,927.79	26,845.10	32,080.51
合作提成比例	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
合作提成金额	197.21	410.18	627.83	805.35	962.42
项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	
收入	53,290.16	56,424.59	58,086.84	58,088.10	
当年收入增量	3,932.75	3,134.43	1,662.25	1.25	
累计收入增量	36,013.27	39,147.69	40,809.94	40,811.20	
合作提成比例	0.03	0.03	0.03	0.03	
合作提成金额	1,080.40	1,174.43	1,224.30	1,224.34	

(此页无正文) 为“关于对广东星河生物科技股份有限公司
的问询函答复”的签字页内容。

深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司



二〇一七年五月五日