



悦心健康

EVERJOY HEALTH GROUP

视您如己·全心关爱



# 购并医院重组资产的 战略、影响、未来

# 报告大纲

## 1. 悦心愿景及战略布局

## 2. 本次重组摘要

1. 本次交易背景及概览
2. 标的资产业务概览
3. 本次交易对本公司的影响

## 3. 投后经营管理、展望未来

1. 引进海外医疗资源
2. 开展国际转诊
3. 建构区域医院集团

1. 悦心愿景及战略布局
2. 本次重组摘要
  1. 本次交易背景及概览
  2. 标的资产业务概览
  3. 本次交易对本公司的影响
3. 投后经营管理、展望未来
  1. 引进海外医疗资源
  2. 开展国际转诊
  3. 建构区域医院集团

中国最值得信靠  
的医养服务平台

- 拥有或托管 **100** 家医养机构；
- 拥有或托管 **10,000** 张医养床位；

# 健康市场需求



疑难重症

一般疾病

财务支撑

一二级城市

三四线城市

# 健康市场需求



疑难重症

一般疾病

财务支撑

一二级城市

三四线城市



# 健康市场需求



疑难重症

一般疾病

财务支撑



高端诊所

一二线城市



县级医院

三四线城市

# 健康市场需求

疑难重症

三甲医院或国际转诊

一般疾病

高端诊所

县级医院

财务支撑

一二线城市

三四线城市

# 健康市场需求

疑难重症

三甲医院或国际转诊

一般疾病

高端诊所

县级医院

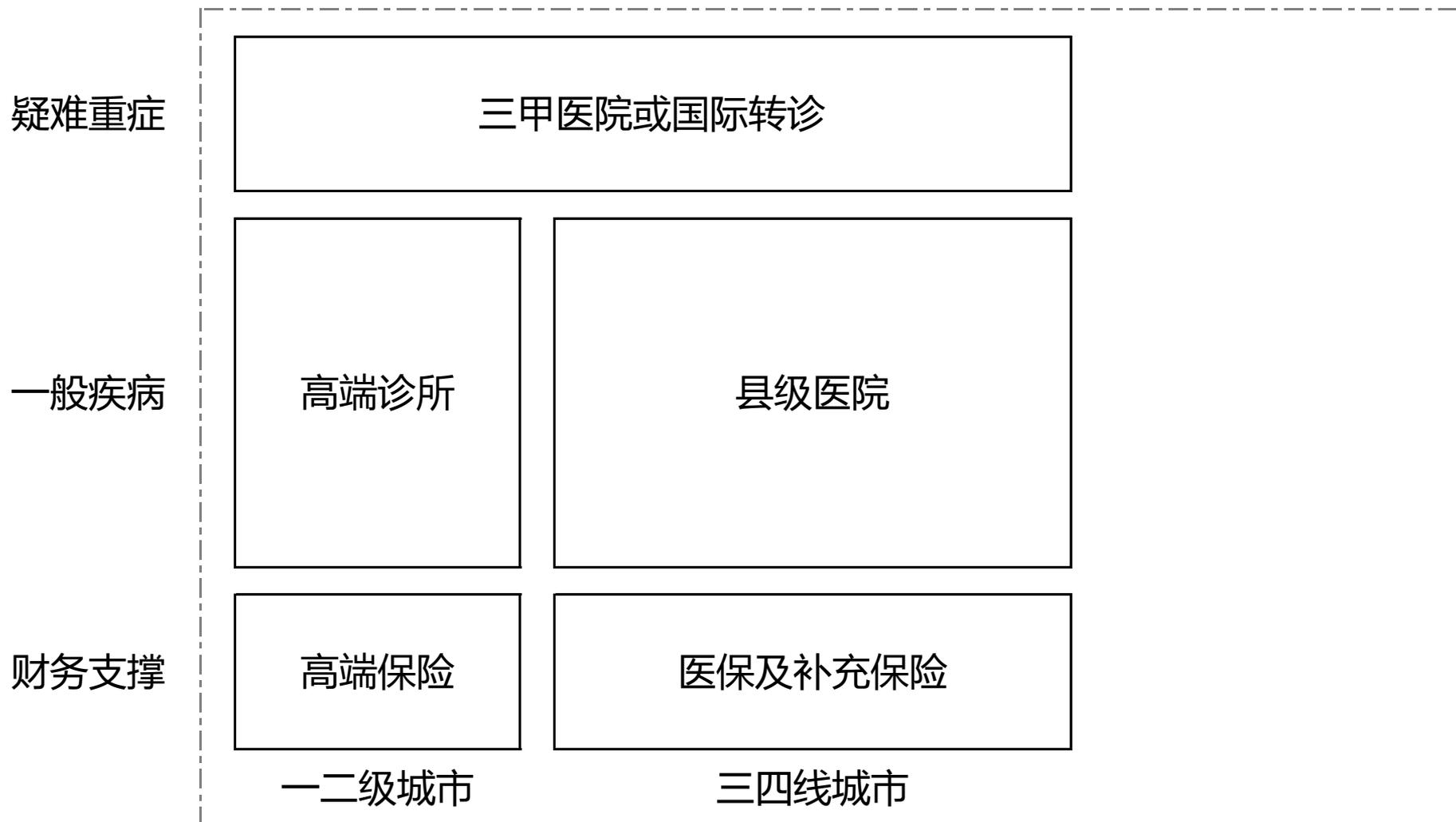
财务支撑

高端保险

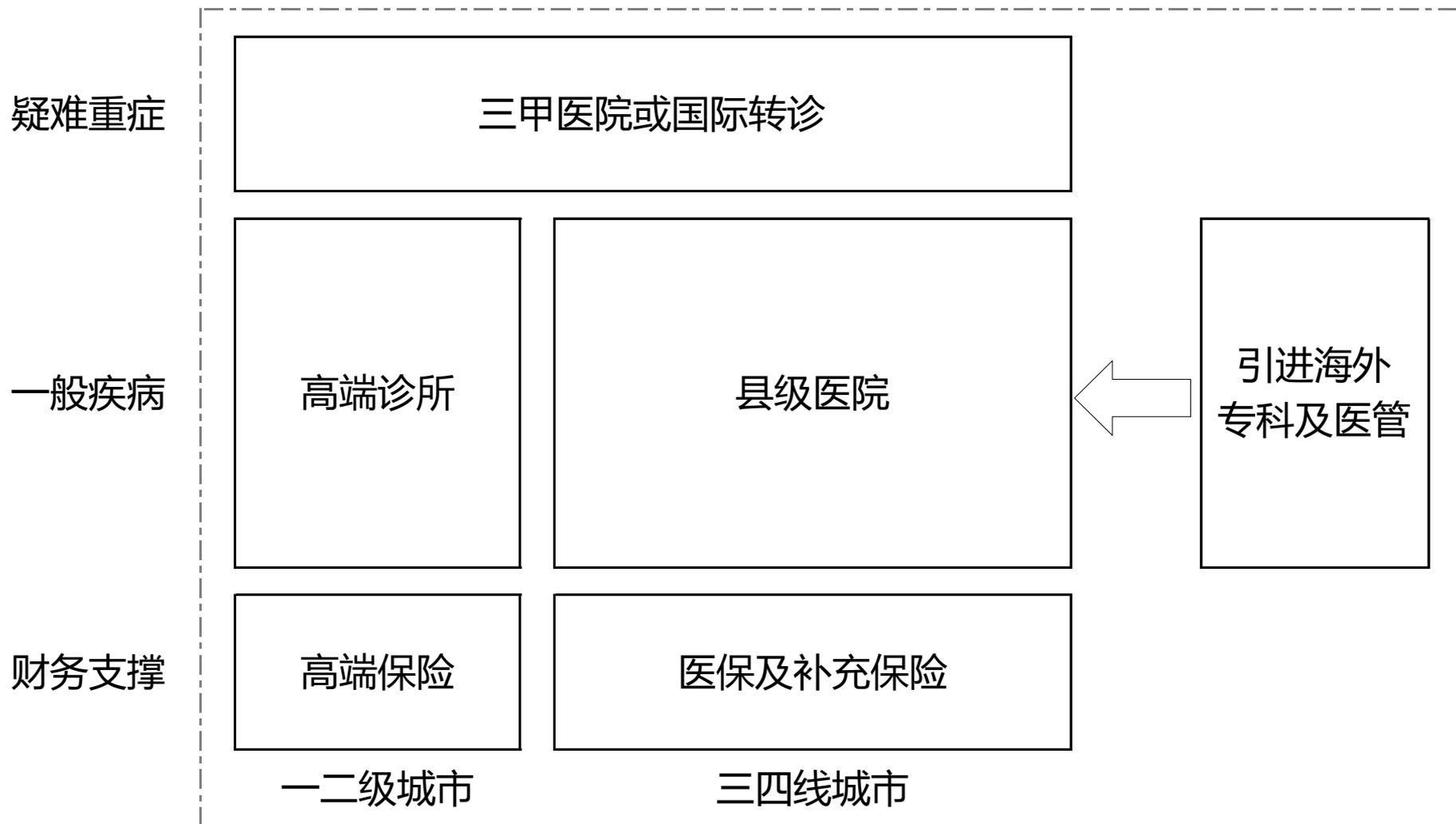
一二线城市

三四线城市

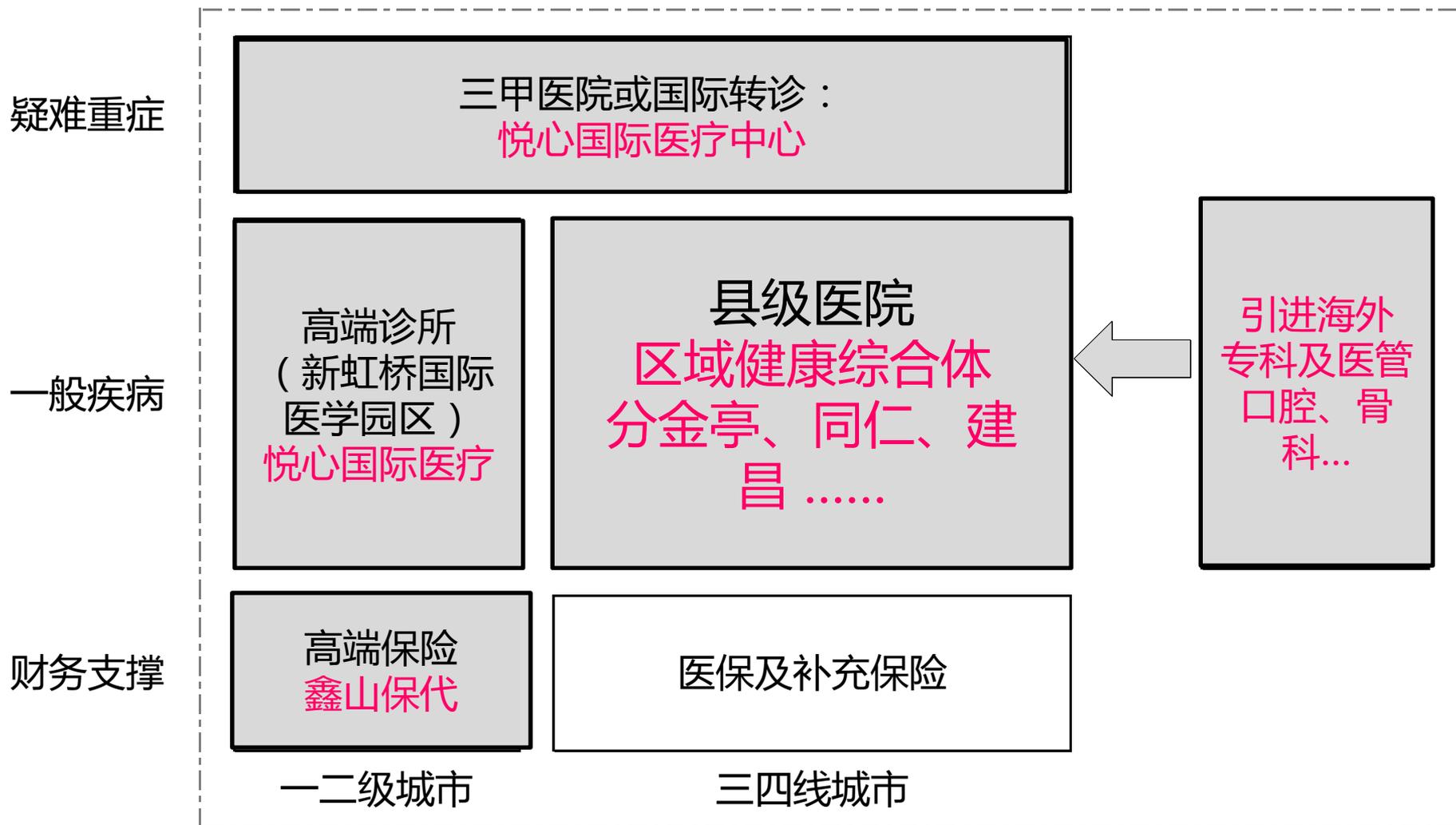
# 健康市场需求



# 健康市场需求



# 悦心布局规划



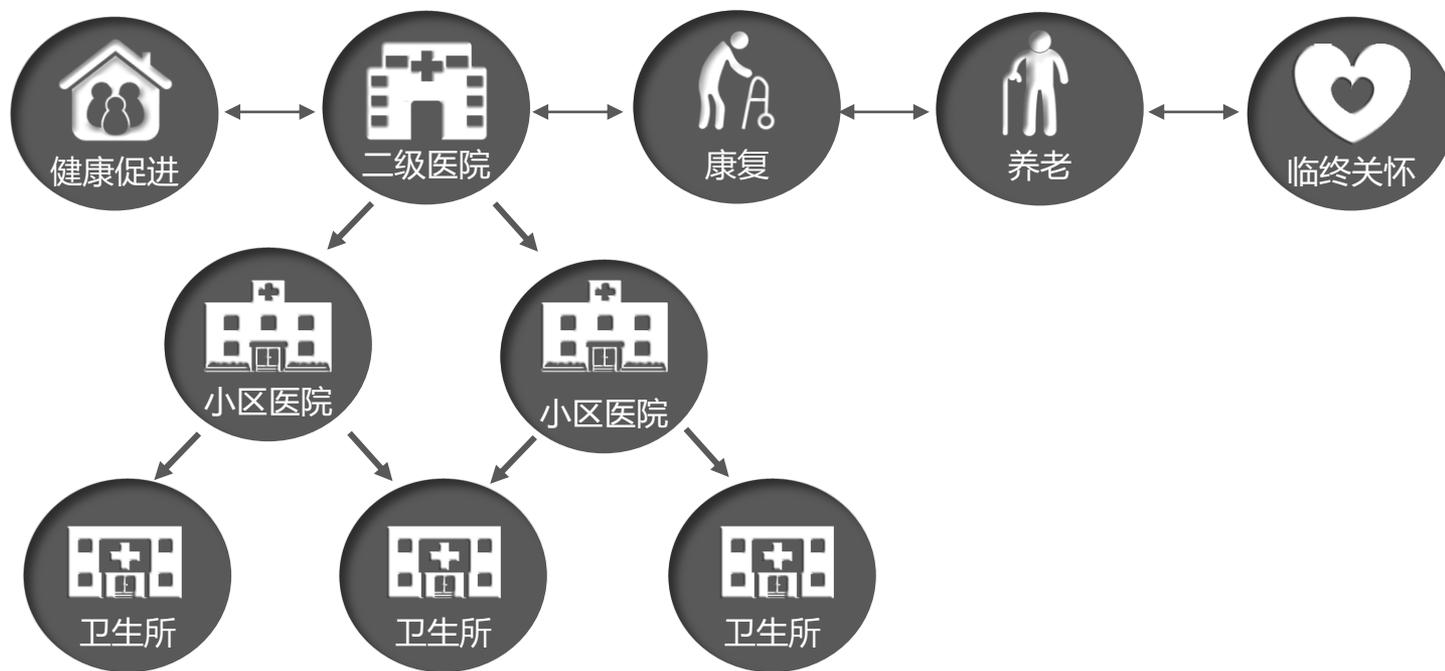
# 悦心布局规划



以县级区域为范围，  
以推展城乡居民健康为宗旨，  
以**二级综合医院**为核心，  
向下辐射基层（社区医院、卫生所），  
向前延伸健康促进，  
向后延伸康复、养老、临终关怀，  
具备财务保险为支撑的一个健康服务项目集合体

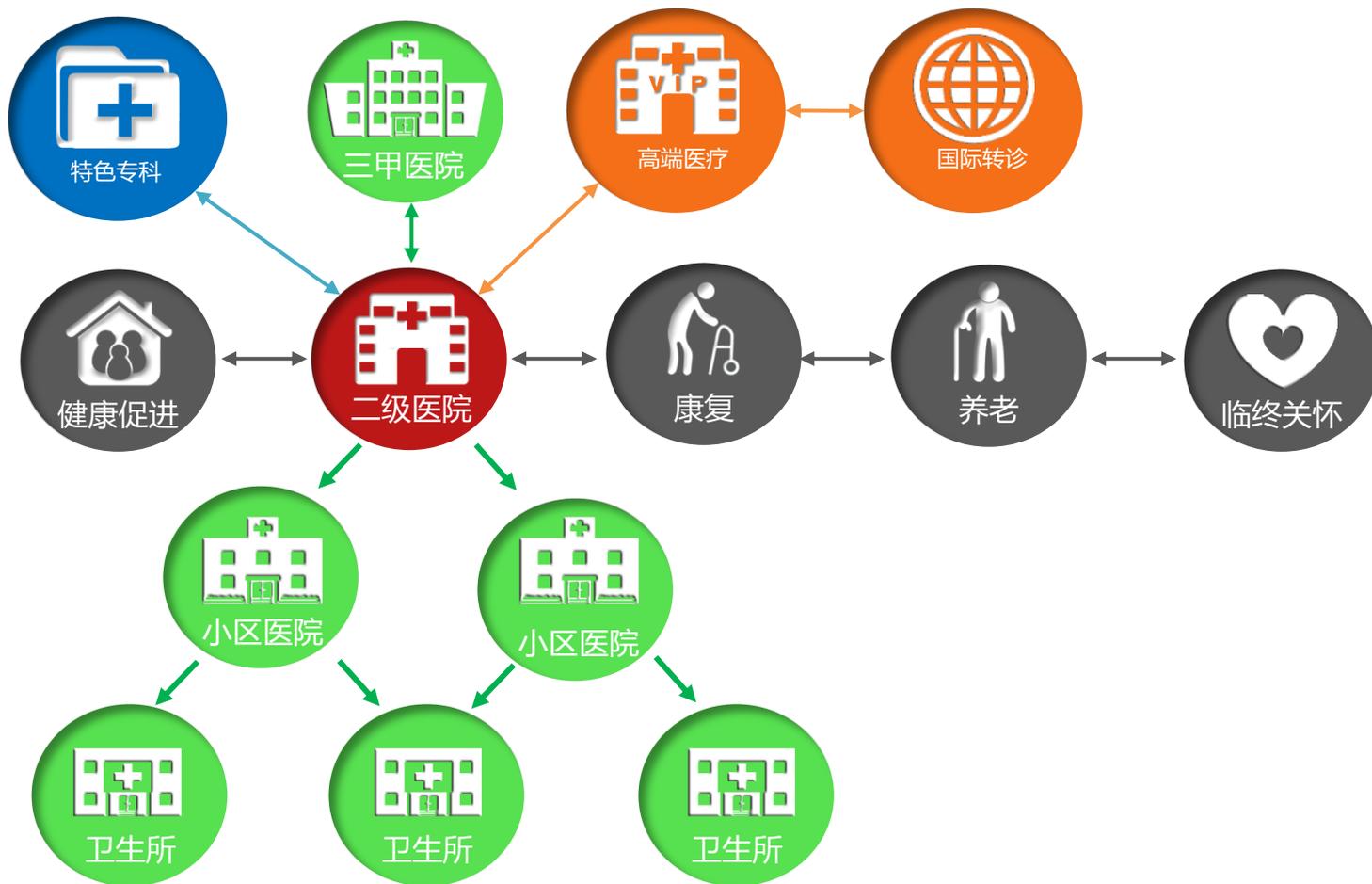
==》最终连结成一个“**健康医疗平台**”。

## 注重横向延伸服务



# 健康综合体 + 医联体

构成完整的健康服务平台



1. 悦心愿景及战略布局
2. 本次重组摘要
  1. 本次交易背景及概览
  2. 标的资产业务概览
  3. 本次交易对本公司的影响
3. 投后经营管理、展望未来
  1. 引进海外医疗资源
  2. 开展国际转诊
  3. 建构区域医院集团

1. 悦心愿景及战略布局
2. 本次重组摘要
  1. **本次交易背景及概览**
  2. 标的资产业务概览
  3. 本次交易对本公司的影响
3. 投后经营管理、展望未来
  1. 引进海外医疗资源
  2. 开展国际转诊
  3. 建构区域医院集团

# 交易方案概览



公司

- 上海悦心健康集团股份有限公司（证券简称：悦心健康，证券代码：002162）

交易方案

- 发行股份购买资产、募集配套资金

## 发行股份 购买资产

- 公司拟发行股份，收购下列医院100%的股权
  - 分金亭医院（预估值 63,916万元）
  - 同仁医院（预估值 13,837万元）
  - 建昌中医院（预估值 14,018万元）
- 本次发行股份价格为：6.25元 / 股

注：本次交易采用收益法进行预评估，评估基准日为 2017年3月31日

## 募集配套融资

- 询价发行，大股东不参与询价
- 发行对象为包括鑫曜节能在内的不超过10名符合条件的特定对象
- 募集配套资金不超过38,398万元，其中鑫曜节能承诺以不低于3,000万元认购本次募集配套资金发行的股份

## 尚待批准事项

- 相关审计、评估报告出具后，公司须再次召开**董事会**，审议通过本次交易事项
- 公司**股东大会**通过决议，批准本次交易
- 交易方案尚需获得**中国证监会**的核准
- 交易方案尚需获得**相关商务部门**的批准

# 全面进军大健康行业的里程碑

在巩固瓷砖业务的同时，向大健康产业进行战略转型

## 斯米克陶瓷成立

- 1993年5月，斯米克瓷砖成立，专注于高档建筑陶瓷行业

## 转型第一步

- 2014年12月，拓展生态健康板材业务
- 首次提出向大健康产业战略转型

## 第二步

- 2015年8月更名为“悦心健康”
- 正式提出转型进入以医养结合为核心的大健康产业
- 在医疗服务领域储备人才、管理等资源，开展布局

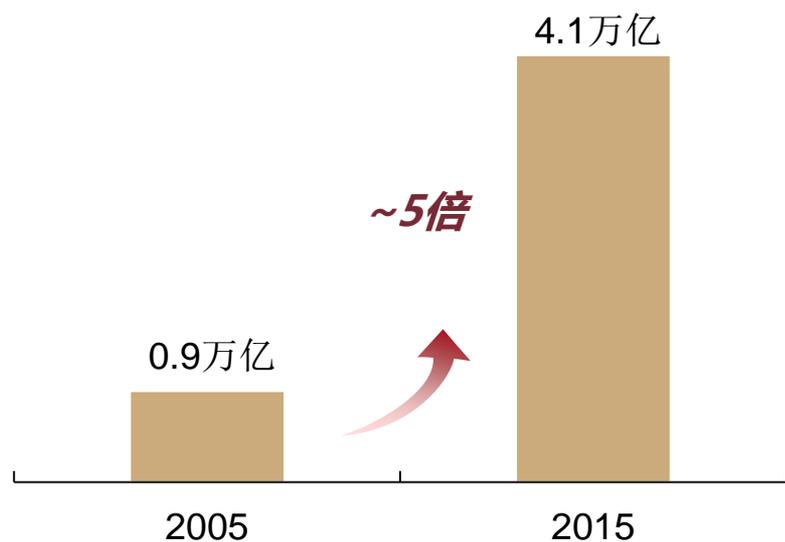
## 第三步

- 2016年12月至今，启动重大资产重组，收购三家县级二级医院
- 通过股权并购的扩张方式，构建大健康战略转型的核心资产

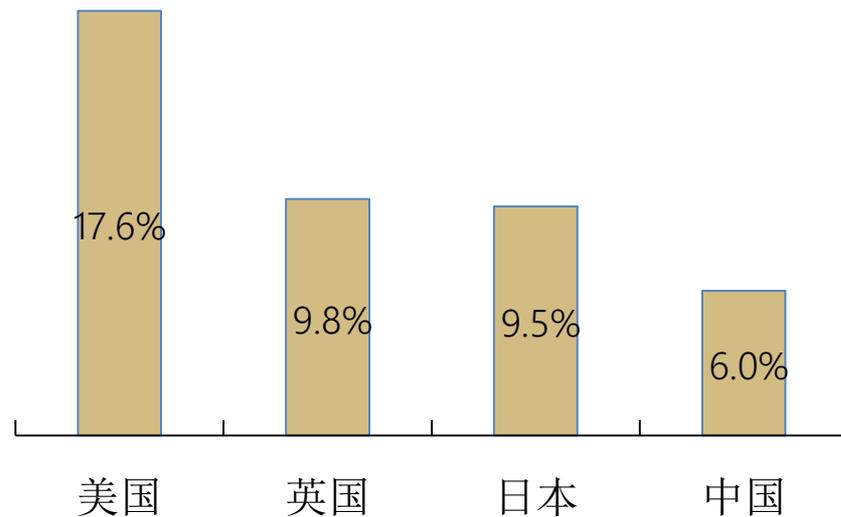
# 大健康的巨大潜力

## 1 医疗服务是未来10年增长最快的行业

**过去** 10年，我国医疗市场规模CAGR达到~17%



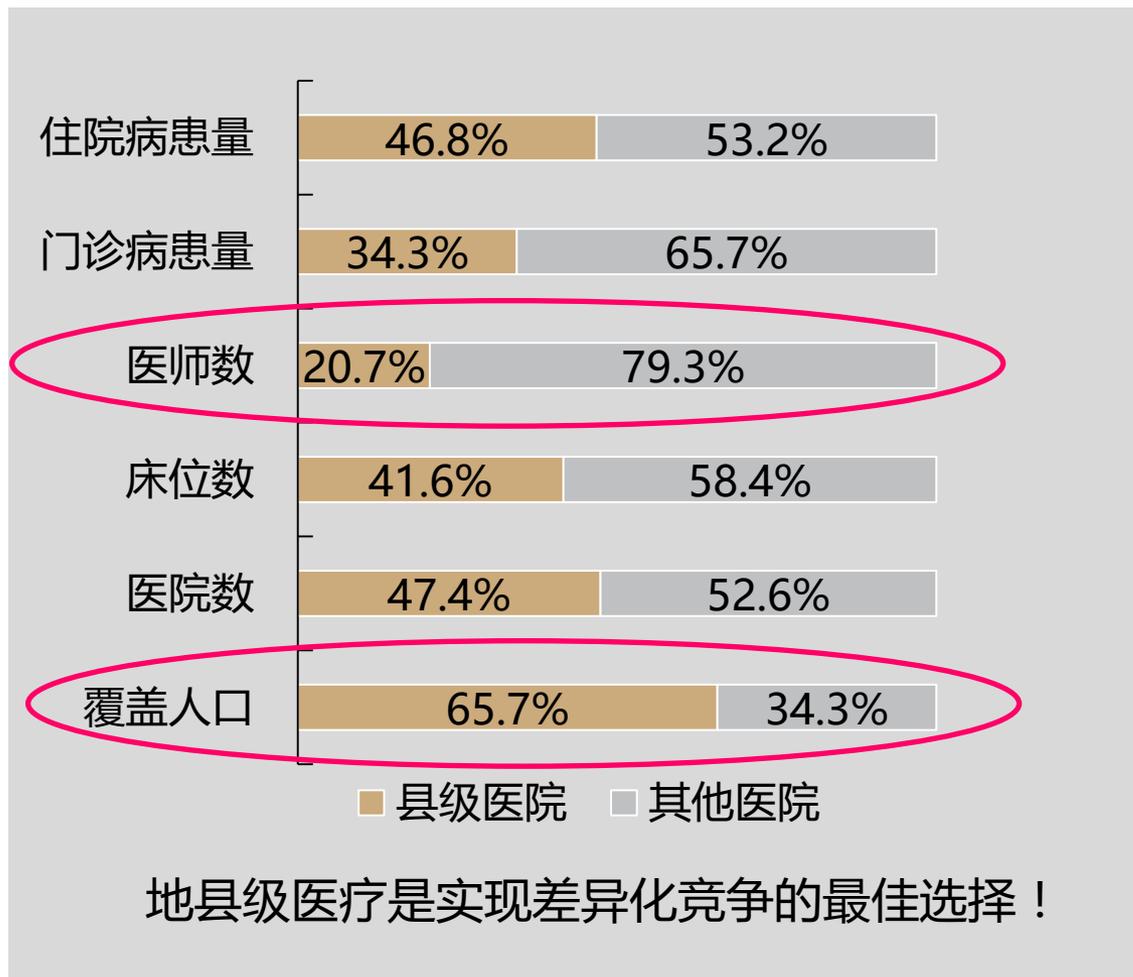
**现在** 与发达国家相比，仍有较大发展空间



**未来** 预计医疗市场占GDP比例达~10%，2020市场规模~8万亿

# 挖掘地县级医疗的巨大潜力

2



大型城市医院资源丰富，竞争激烈；  
地县级地区医疗市场尚未形成竞争格局，医疗资源稀缺，发展空间巨大！

# 鼓励社会办医

国务院办公厅印发《关于支持社会力量提供多层次多样化医疗服务的意见》



5月23日，国务院颁发了《国务院办公厅关于支持社会力量提供多层次、多样化医疗服务的意见》（国办发〔2017〕44号），提出：

到2020年，社会力量办医能力明显增强，医疗技术、服务品质、品牌美誉度显著提高，专业人才、健康保险、医药技术等支撑进一步夯实，行业发展全面优化。

3

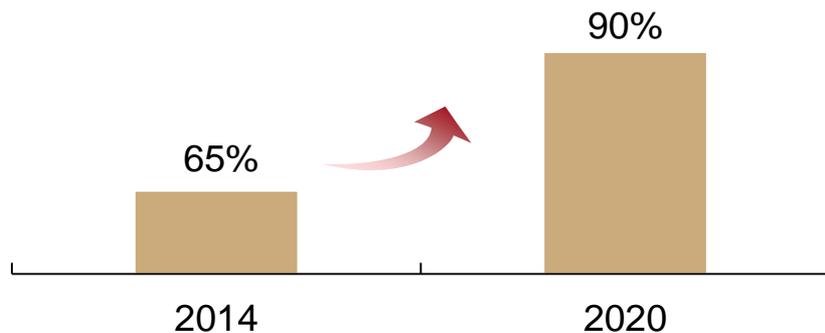
## 分级诊疗推动医疗需求回归中小型城市

全面提升县级公立医院综合能力，将县域内就诊率提高到~90%，基本实现大病不出县

**2017** 分级诊疗政策体系逐步完善，优质医疗资源有序有效下沉

**2020** 分级诊疗模式逐步形成，建立符合国情的分级诊疗制度

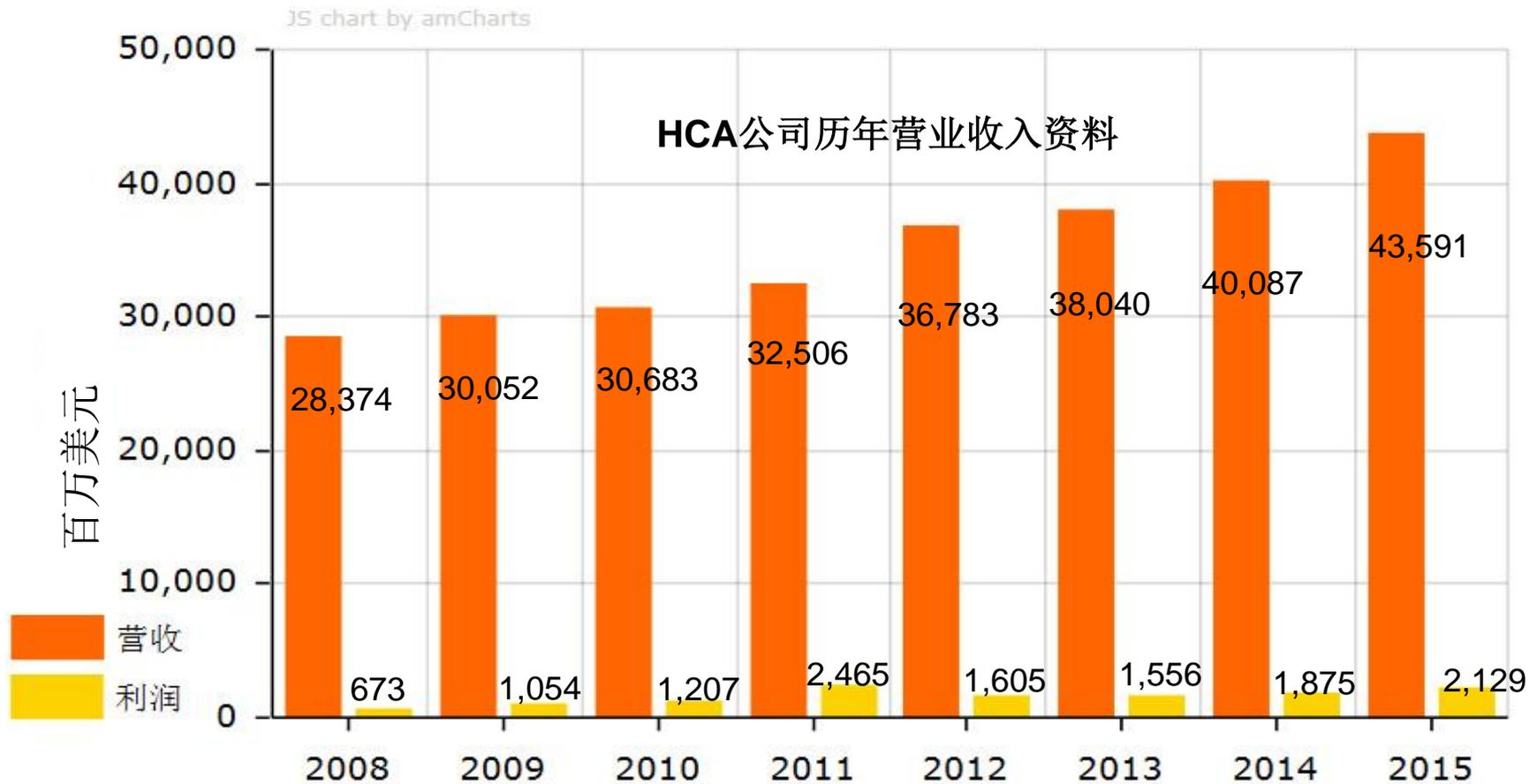
2020年中小城市医院留院率将达 90%



约 3500~5000 亿元的医疗市场将从大中型城市转向中小型城市！

- 名声不佳
- 医生缺乏
- 管理薄弱
- .....

- **HCA<sup>®</sup>**：美国数一数二的医疗连锁集团
- 1968成立于田纳西州。
- 2016年底在美国20州共拥有164家医院，43,492张病床，66个急救中心和113个独立诊断中心，204,000名医务人员。
- 绝大多数的医院为200到300床的规模。



数据源：财富中文网

# 规模形成四方共赢

客户（患者）、雇员（医生）、支付方（政府、第三方支付机构）和投资者（股东和债权人）四方利益趋于一致：

1. 引入优秀医生，提高服务质量，升级信息管理系统，购置高端设备，保证了**患者**利益。
2. 地区化战略为**医生**提供股权激励和充分的治理空间。
3. 由于治疗费用低，赢得**政府和保险机构**长期稳定的合作。
4. 医院聚群形成规模优势，大大降低采购成本，**股东价值**最大化。

# 成为中国的HCA



1. 投资重视：精进的团队
2. 管理确保：安全、质量、服务
3. 形成规模：透过系统实现综效
4. 聚群发展：形成区域规模优势

1. 悦心愿景及战略布局
2. 本次重组摘要
  1. 本次交易背景及概览
  2. 标的资产业务概览
  3. 本次交易对本公司的影响
3. 投后经营管理、展望未来
  1. 引进海外医疗资源
  2. 开展国际转诊
  3. 建构区域医院集团

# 三家核心民营医院



二甲综合

卫生系统“先进单位”、“百姓信得过医院”、“放心药房”、“市十佳诚信单位”

拥有市级重点学科肾内科、市级重点专科胸外科、县级重点专科心内科、呼吸内科等科室，也是徐州医科大学教学医院。



# 江苏宿迁泗洪 分金亭医院财务概况



单位：万元	2015	2016	2017Q1
营业收入	21,909	24,153	6,771
净利润	2,708	3,023	556
资产总额	50,772	43,489	45,751
股东权益	2,937	5,960	6,516
资产负债率	94%	86%	86%
毛利率	28%	27%	26%

- 100%股权预估值 **63,916万元**
- 业绩承诺：2017、2018、2019年扣非归母净利润分别不低于约**3,230万元、4,900万元、7,150万元**

# 江苏宿迁泗洪 分金亭医院竞争优势

## 区位优势

- 是宿迁地区目前**唯一一所**集综合性医院、专科医院为一体的民营医院集团
- 辐射宿迁及周边、苏北、皖北地区

## 设备先进

- 拥有**省内先进**的全进口图像引导直线加速器、超声刀等一系列先进设备
- 完善了中心机房的改造，优化电子病历等信息系统

## 医护人才

- 拥有中高级以上职称人数近**200名**，硕士及以上高学历近**20人**
- 拥有**市级重点学科**肾内科、**市级重点专科**胸外科

## 集团联动

- 同集团下属医院与分金亭医院**互相协作**，例如妇幼医院是宿迁市**首家同类型二级专科医院**，利于分金亭医院后续发展





2016年2月：徐州医科大学

二级综合医院

规模和业务收入已居全椒县民营医院之首

与南京医科大学附属第二医院长期紧密合作

100%股权预估值为

13,837万元



# 安徽全椒 同仁医院财务概况



单位：万元	2015	2016	2017Q1
营业收入	4,644	5,705	1,476
净利润	438	536	186
资产总额	11,883	7,592	2,968
股东权益	207	743	929
资产负债率	98%	90%	69%
毛利率	28%	28%	33%

100%股权预估值为 **13,837万元**

业绩承诺：2017、2018、2019年扣非归母净利润分别不低于约  
**884万元、1,150万元、1,350万元**

# 安徽全椒 同仁医院竞争优势

## 医护人才众

- 大外科、大内科以及妇产科有南京医科大学第二附属医院多名专家坐诊
- 返聘多名退休资深专家

## 经营成本低

- 设计科学合理的工作流程，提高服务运营效率
- 通过医疗服务的技术创新、管理创新来不断降低服务成本

## 服务质量优

- 实施“人性化的优质服务”的质量战略
- 建立标准化质量管理体系实现优质服务

## 医疗经验丰

- 2016年开展妇产科腹腔镜诊疗腹腔镜手术215例
- 血透中心的规模和业务量居同区域前列

# 辽宁葫芦岛 建昌中医院



- 二甲中西医结合综合医院
- 擅长中西医结合治疗糖尿病及其并发症、高血压、血栓、骨科、康复等。
- 2011年3月成为辽宁省全科医学基层实践基地



# 辽宁葫芦岛 建昌中医院财务概况



单位：万元	2015.12.31	2016.12.31	2017.3.31
营业收入	4,371	4,827	1,082
净利润	708	927	35
资产总额	4,495	6,414	7,083
股东权益	1,076	2,015	3,061
资产负债率	76%	69%	57%
毛利率	35%	42%	29%

- 100%股权预估值为**14,018万元**
- 业绩承诺：2017、2018、2019年扣非归母净利润分别不低于约**977万元、1,200万元、1,300万元**

## 区位优势

- 建昌县唯一的**二级甲等中医院**，葫芦岛市（下辖6个区县人口257万）**仅有两家中医院之一**

## 医护人才

- 注重自有**专家队伍建设**，培育了一批**经验丰富的学科带头人**
- 注重与三甲医院开展合作，储备了丰富的**后备技术力量**

## 慢病管理

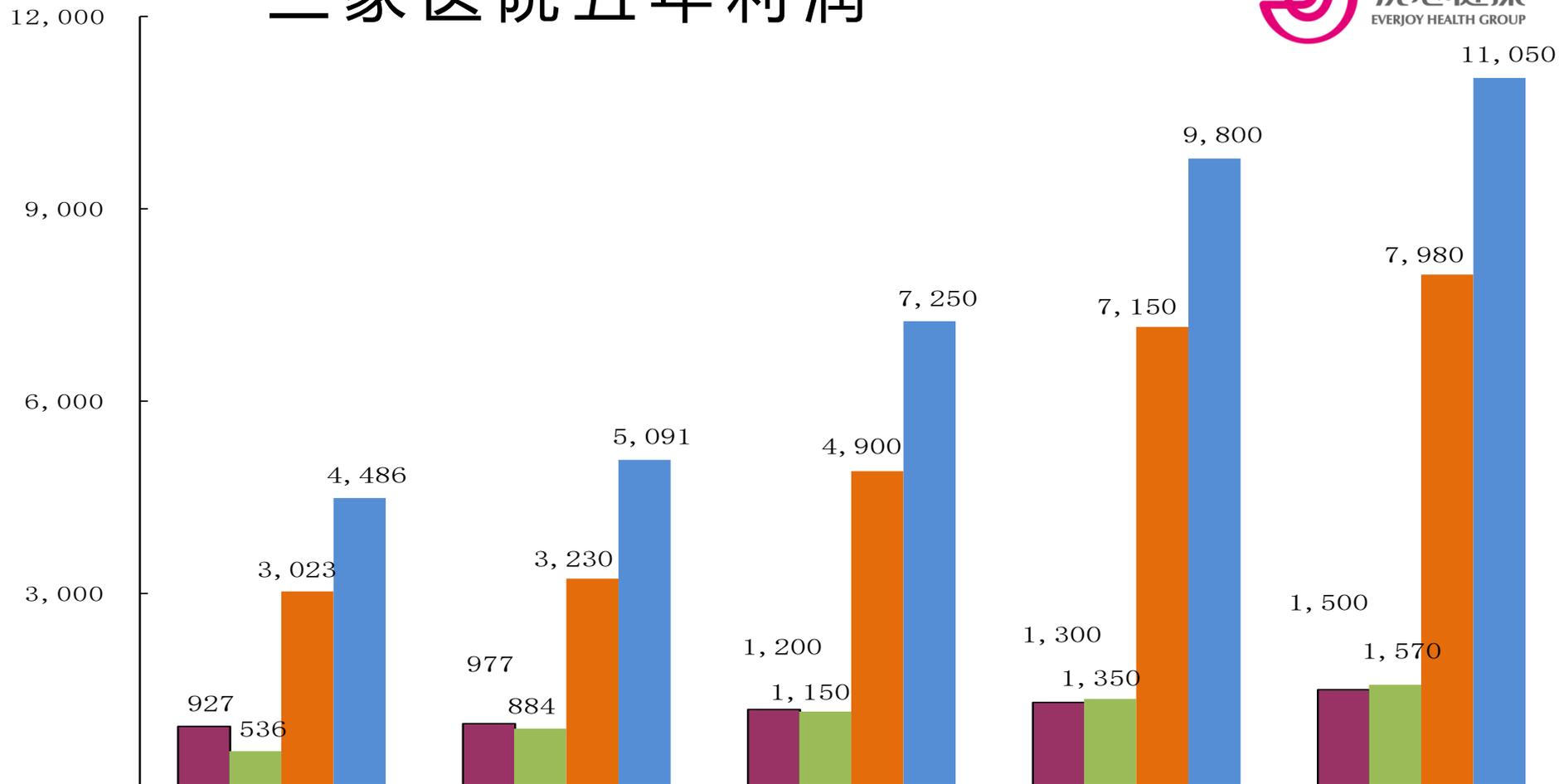
- 通过“**品管圈**”培训计划将**护士、康复师向健康管理师转化**
- 引入**现代康复与预防理念**，形成老年病防治**技术**

## 特色专科

- **疼痛科系**中，医院采用**特色中医药银质针**等综合治疗手段
- 在**中西医结合治疗糖尿病及并发症**方面积累了丰富的经验，现已拥有相当规模的**糖尿病专业特色科室**

1. 悦心愿景及战略布局
2. 本次重组摘要
  1. 本次交易背景及概览
  2. 标的资产业务概览
  3. **本次交易对本公司的影响**
3. 投后经营管理、展望未来
  1. 引进海外医疗资源
  2. 开展国际转诊
  3. 建构区域医院集团

# 三家医院五年利润



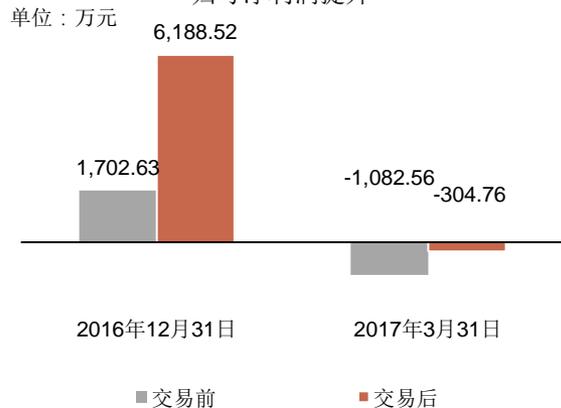
	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
■ 建昌	927	977	1,200	1,300	1,500
■ 全椒	536	884	1,150	1,350	1,570
■ 分金亭	3,023	3,230	4,900	7,150	7,980
■ 合计	4,486	5,091	7,250	9,800	11,050

资料来源：2016年未经审计，2017到2020年按业绩承诺数

## 本次交易全面提升上市公司的盈利水平，优化资本结构

本次重组显著提升了上市公司的盈利能力，增强了上市公司市场竞争力

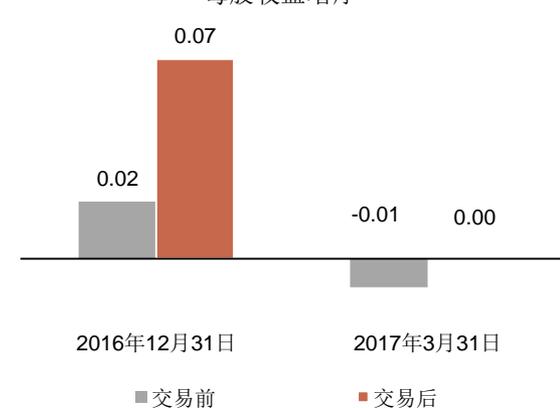
归母净利润提升



净利润率提升

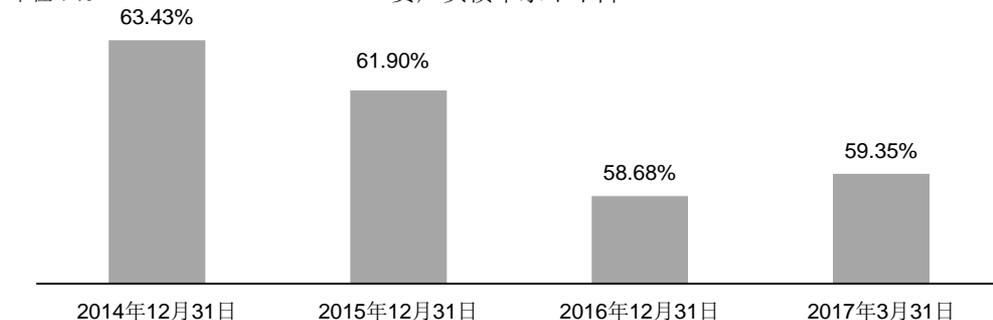


每股收益增厚



预计本次重组将提升公司偿债能力，优化资本结构

资产负债率水平下降



- 如果本次交易的配套募集资金能够顺利募足，则资金到位后上市公司的净资产规模将得到进一步的提高，公司的资产负债率水平将有所下降，降低公司资产负债率，有利于提高公司的偿债能力、改善资本结构

1. 悦心愿景及战略布局
2. 本次重组摘要
  1. 本次交易背景及概览
  2. 标的资产业务概览
  3. 本次交易对本公司的影响
3. 投后经营管理、展望未来
  1. 引进海外医疗资源
  2. 开展国际转诊
  3. 建构区域医院集团

## 丰富的民营医院经验：民营医院佔 84%！

➤ 台湾自1995年实行全民健保，医疗服务享誉全球



2012年，全球前200名医院数目**排名第三**



2013年，全球十大最佳医疗服务体系**排名第一**



2014年，全球医疗服务现状调查满意度**排名第一**

.....

健保封顶 + 人口老化

==》 西进大陆！

有成功的案例吗？

## 不接地气的缘由：

- 行业壁垒：无形的进入门槛
- 体系差异：原有体制限制医生流动
- 执业障碍：资格、文字、术语



移植 == 》 嫁接

## 副董事长邱文达教授

中山医学大学医学士、匹兹堡大学流行病学博士、日本大学神经学博士。

1985年进入台北医学大学任教，曾获美国“戴维诺尔公共服务奖”。1997年**托管台北市万芳医院**担任院长。2008年任台北医学大学校长，同时完成**双和医院BOT**，兼院长。

2011年出任行政院卫生署长，后出任首任**卫生福利部部长**。

目前担任美国AHMC执行长，管理七家医院，其中一家名列美国百大。



- 人工生殖
- 肿瘤放疗
- 膝关节微创置换
- 运动康复
- 口腔连锁
- 血透（洗肾）
- 慢病康复+长照
- 体外检验
- 医疗集团信息系统
- 医院管理
- 健康管理
- 健康保险



# 鎮江公建民營項目



- 鎮江新区管委会投资建设的社会福利中心二期项目
- 总投资1.2亿元（政府实际已投入近2亿），建筑面积2.8万平方米。
- 共有四栋楼为护养院。一栋楼为护理院
- 设计床位518张，医疗护理床位100张。

# 杭州市第三福利院

悦心经招标获得  
杭州市第三福利院  
东区经营权。



1. 悦心愿景及战略布局
2. 本次重组摘要
  1. 本次交易背景及概览
  2. 标的资产业务概览
  3. 本次交易对本公司的影响
3. 投后经营管理、展望未来
  1. 引进海外医疗资源
  2. 开展国际转诊
  3. 建构区域医院集团

# 上海新虹桥国际医学中心

- 多元投入，建立**医疗服务、支持保障、管理集成、产业延伸**等四大体系
- 邀请国内外优秀的高端医疗服务机构加入
- **辐射长三角、服务全国**的高端医疗服务平台
- 规划总面积约100公顷，第一期规划42公顷
- 2017年6月7日获颁国家卫计委《首批健康旅游示范基地》



**地理位置：大虹桥区中心（临近商务核心区）**

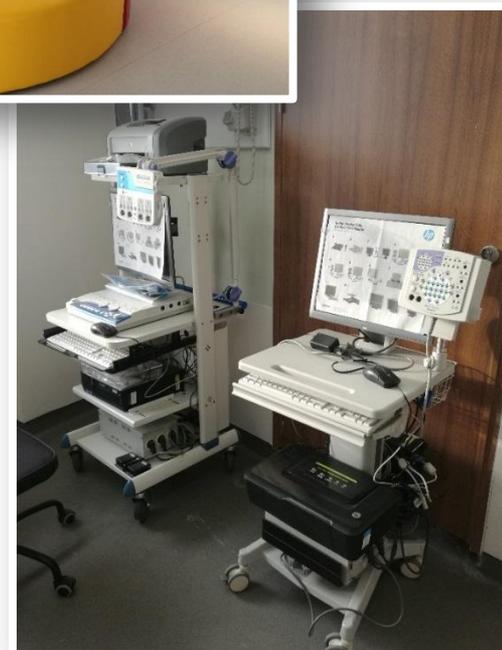
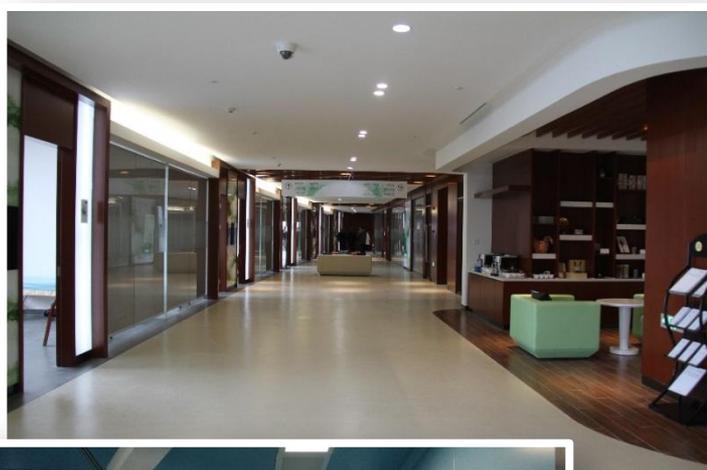
## 位于上海新虹桥国际医学园区中心位置的医技中心6楼



悦心名医馆为园区内首家获得卫计委及市工商局批准建立的医疗机构。

开设23个临床专业科室：内科、外科、妇科、儿科、中医科、眼科、口腔科、皮肤科、康复科、精神科、肿瘤科、运动医学科等。

# 悦心国际医疗即将开业



# 汇集海峡两岸名医

由邱文达先生（台湾地区前卫生福利机构负责人）领军的17位专家顾问团



台湾地区医师团队

由王道民先生（原上海市医学会会长、上海市卫生局局长）领军的23位专家顾问团



大陆地区医师团队



- 塔夫茨大学(Tufts University)建于1851年，现有学生8000多人
- 波士顿仅次于哈佛大学和麻省理工学院的五大名校之一
- 25所“新常春藤”成员之一
- 2017年《U.S.News 美国新闻和世界报导》综合大学排名第27名
- 2016-2017年《英国泰晤士高等教育(THE)》世界大学排名第135名



2016年 2月悦心与塔夫茨大学 签署合作协议

- 7家医院、癌症中心、保险中心、基金会、二所大学、护理之家
- 2015 Becker' s Hospital Review 全美营利性医院排行第11位 (AHMC Healthcare (Alhambra, CA) )



Alhambra Hospital Medical Center



Monterey Park Hospital



San Gabriel Valley Medical Center



Greater El Monte Community Hospital



International Cancer Center



Garfield Medical Center



AHMC Anaheim Regional Medical Center



Whittier Hospital Medical Center



洛杉矶日星生殖中心

全美华人最早成立的试管婴儿中心之一

全美怀孕率最高的华人试管婴儿中心之一

王均野 女医师

美国生殖生理医学双博士

Chun-Yeh Wang M.D.,Ph.D.,F.A.C.O.G.

俄亥俄州凯斯西储大学生殖内分泌、分子生物学博士

俄亥俄州凯斯西储大学医学博士

南加州大学妇产科副教授

南加州大学不孕症暨生殖内分泌专家

南加州大学妇产科及不孕专科毕业



1. 悦心愿景及战略布局
2. 本次重组摘要
  1. 本次交易背景及概览
  2. 标的资产业务概览
  3. 本次交易对本公司的影响
3. 投后经营管理、展望未来
  1. 引进海外医疗资源
  2. 开展国际转诊
  3. 建构区域医院集团

# 区域医疗集团

- 以现有医院为核心，持续收购附近优质民营医院，形成区域集团。
- 集团综效：质量管理、采购议价、医师培训、品牌营销.....
- 典范：台湾彰基医院集团。

- 2017年：收购三家医院的同时，我们已在储备项目，准备孵化中。
- 2018年：预计收购若干家二级民营医院。
- 2019年：透过这些核心种子各自向周边收购，并在2020年左右形成完整的健康医疗服务网。
- 未来：拉动产业链，叠加利润.....



悦心健康  
EVERJOY HEALTH GROUP

成为中国的HCA！