

华泰联合证券有限责任公司
关于
深圳证券交易所
《关于对爱尔眼科医院集团股份有限公司的
重组问询函》
之
核查意见

独立财务顾问



签署日期：二〇二〇年一月

华泰联合证券有限责任公司
关于深圳证券交易所
《关于对爱尔眼科医院集团股份有限公司的
重组问询函》
之
核查意见

华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”或“独立财务顾问”)作为爱尔眼科医院集团股份有限公司(以下简称“爱尔眼科”、“上市公司”或“公司”)本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的独立财务顾问,现就深圳证券交易所创业板公司管理部下发的《关于对爱尔眼科医院集团股份有限公司的重组问询函》(创业板许可类重组问询函[2020]第4号)中的相关问题进行了核查,并发表核查意见如下:

在本核查意见中,除非文义载明,相关简称与《爱尔眼科医院集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)(修订稿)》(以下简称“《重组报告书(草案)(修订稿)》”)中“释义”所定义的词语或简称具有相同的含义。

除特别说明外,若出现各分项数值之和与总数尾数不符的情况,均为四舍五入原因造成。

一、关于交易标的

问题 1：报告书显示，天津中视信于 2019 年 10 月分别与湖南爱尔中钰眼科医疗产业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“中钰基金”）、南京爱尔安星眼科医疗产业投资中心（有限合伙）（以下简称“安星基金”）、湖南亮视交银眼科医疗合伙企业（有限合伙）（以下简称“亮视交银”）签署了股权收购协议，收购乌鲁木齐爱尔阿迪娅眼科医院（有限责任公司）（以下简称“阿迪娅爱尔”）、银川爱尔眼科医院有限公司（以下简称“银川爱尔”）、西宁爱尔眼科医院有限公司、烟台爱尔眼科医院有限公司、玉林爱尔眼科医院有限公司（以下简称“玉林爱尔”）等合计 26 家眼科医院有限公司股权。而根据公司公告，中钰基金、安星基金、亮视交银为公司与专业投资机构合作设立的并购基金。

（1）请你公司以列表形式，分别列示 2019 年 12 月中钰基金等转让阿迪娅爱尔、银川爱尔等 26 家眼科医院有限公司股权交易对价、此次交易作价以及变动幅度；

（2）以列表形式分别列示公司在本次交易前已入股的天津中视信下属医院情况，包括但不限于入股时间、出资金额、股份占比；

（3）补充披露通过天津中视信购买阿迪娅爱尔、银川爱尔等 26 家眼科医院股权的原因与合理性；

（4）补充披露本次交易完成后，公司是否存在对阿迪娅爱尔、银川爱尔等剩余股权安排，是否存在其他协议，如存在，补充披露原因与合理、合规性；

（5）结合具体交易方式，补充披露公司相应会计处理。

请独立财务顾问、律师、会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）以列表形式，分别列示 2019 年 12 月中钰基金等转让阿迪娅爱尔、银川爱尔等 26 家眼科医院有限公司股权交易对价、此次交易作价以及变动幅度

1、公司相关说明

天津中视信向中钰基金、安星基金、亮视交银收购阿迪娅爱尔等 26 家眼科

医院有限公司股权的交易对价、本次交易中对天津中视信持有上述医院长期股权投资的评估值，以及变动幅度情况如下：

单位：万元

序号	医院名称	出售基金	天津中视信 收购对价	本次交易天津中视信 长期股权投资评估值	变动 幅度
1	大连爱尔	中钰基金	4,118.40	4,140.53	0.54%
2	大同爱尔	中钰基金	10,000.00	10,364.33	3.64%
3	柳州爱尔	中钰基金	3,981.60	3,995.58	0.35%
4	钦州爱尔	中钰基金	5,737.50	5,975.89	4.15%
5	上饶爱尔	中钰基金	3,774.00	3,928.42	4.09%
6	十堰爱尔	中钰基金	7,350.00	7,803.44	6.17%
7	铜陵爱尔	中钰基金	5,400.00	5,610.25	3.89%
8	梧州爱尔	中钰基金	4,845.00	5,076.74	4.78%
9	西宁爱尔	中钰基金	3,600.00	3,620.04	0.56%
10	仙桃爱尔	中钰基金 亮视交银	5,200.00	5,790.28	11.35%
11	延吉爱尔	中钰基金	4,460.50	4,703.37	5.44%
12	银川爱尔	中钰基金	7,475.00	7,770.88	3.96%
13	玉林爱尔	中钰基金	9,876.49	10,479.98	6.11%
14	中山爱尔	中钰基金	4,639.71	4,775.56	2.93%
15	德州爱尔	中钰基金	3,289.50	3,311.88	0.68%
16	东营爱尔	中钰基金	3,366.00	3,420.84	1.63%
17	乐山爱尔	中钰基金	2,590.00	2,657.55	2.61%
18	烟台爱尔	中钰基金	4,998.00	5,146.70	2.98%
19	玉溪爱尔	中钰基金	2,142.00	2,195.29	2.49%
20	临汾爱尔	亮视交银	3,387.93	3,418.66	0.91%
21	阿迪娅爱尔	亮视交银	6,197.80	6,299.80	1.65%
22	长治爱尔	亮视交银	2,992.50	3,433.76	14.75%
23	安庆爱尔	亮视交银	4,368.80	4,381.63	0.29%
24	张家界爱尔	安星基金	2,345.49	2,362.36	0.72%
25	江门爱尔	安星基金	3,370.59	3,516.94	4.34%
26	百色爱尔	安星基金	2,788.50	3,006.44	7.82%
合计			122,295.31	127,187.14	4.00%

2、补充披露情况

上市公司已于重组报告书草案（修订稿）“第四节 交易标的基本情况”之“四、交易标的下属公司情况”之“（一）天津中视信”中补充披露了上述情况。

（二）以列表形式分别列示公司在本次交易前已入股的天津中视信下属医

院情况，包括但不限于入股时间、出资金额、股份占比

1、公司相关说明

上市公司在本次交易前已入股的天津中视信下属医院情况如下：

序号	医院名称	入股时间	注册资本（万元）	出资金额（万元）	持股比例
1	玉林爱尔	2019 年 8 月	2,300	230	10%
2	梧州爱尔	2019 年 7 月	2,000	200	10%

除上述玉林爱尔、梧州爱尔外，天津中视信其他下属医院中不存在上市公司在本次交易前已入股的情况。

2、补充披露情况

上市公司已于重组报告书草案（修订稿）“第四节 交易标的基本情况”之“四、交易标的下属公司情况”之“（一）天津中视信”中补充披露了上述情况。

（三）补充披露通过天津中视信购买阿迪娅爱尔、银川爱尔等 26 家眼科医院股权的原因与合理性

1、公司相关说明

本次交易前天津中视信向中钰基金、安星基金、亮视交银收购阿迪娅爱尔等 26 家眼科医院有限公司股权，再向上市公司出售的原因如下：

（1）基金合伙期限的限制

根据合伙协议，中钰基金合伙期限于 2019 年 12 月 31 日到期，无法参与本次交易，安星基金与亮视交银将分别于 2021 年 6 月 6 日和 2021 年 12 月 20 日到期，其存续期可能无法满足锁定期要求。

（2）避免循环持股

本次交易前，上市公司直接持有中钰基金 9.8% 的份额，通过山南智联医疗信息科技有限公司持有安星基金 19% 的份额，通过拉萨亮视创业投资有限公司持有亮视交银 19.5% 份额。若上市公司直接向中钰基金、安星基金、亮视交银发行股份购买资产，将造成上市公司循环持股。

（3）中信产业基金希望战略入股上市公司

中信产业基金看好上市公司发展前景，希望战略入股上市公司，因此基于对标的医院和上市公司的价值判断，先行收购中钰基金、安星基金、亮视交银持有的相关标的医院股权，再由上市公司以发股的形式向其购买。

综上所述，天津中视信先行购买阿迪娅爱尔、银川爱尔等 26 家眼科医院股权再注入上市公司具有合理性。

2、补充披露情况

上市公司已于重组报告书草案（修订稿）“第四节 交易标的基本情况”之“四、交易标的下属公司情况”之“（一）天津中视信”中补充披露了上述情况。

（四）补充披露本次交易完成后，公司是否存在对阿迪娅爱尔、银川爱尔等剩余股权安排，是否存在其他协议，如存在，补充披露原因与合理、合规性

本次交易完成后，公司对阿迪娅爱尔、银川爱尔等 26 家医院有限公司剩余股权不存在安排，不存在其他协议。

（五）结合具体交易方式，补充披露公司相应会计处理。

1、公司相关说明

依据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》第十九条规定：在初始确认时，企业可以将非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，并按照本准则第六十五条规定确认股利收入。该指定一经做出，不得撤销。第六十五条规定：企业只有在同时符合下列条件时，才能确认股利收入并计入当期损益：（1）企业收取股利的权利已经确立；（2）与股利相关的经济利益很可能流入企业；（3）股利的金额能够可靠计量。

中钰基金、安星基金、亮视交银为公司与专业投资机构合作设立的产业基金，公司持有上述产业基金股权，以及公司直接持有的玉林爱尔、梧州爱尔股权，系不以交易为目的而持有，公司将其指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，会计科目为其他权益工具投资。中钰基金等转让阿迪娅爱尔、银川爱尔等 26 家眼科医院有限公司股权交易完成后，公司不做会计处理，待中钰基金等作出分配方案后，根据分回款项性质，归还投资款冲减投资成本，分红计入投资收益。其公允价值的后续变动计入其他综合收益；上述基金作出分配方

案后，公司按份额享有的分红计入的投资收益；公司出售股权时，之前记入其他综合收益的累计利得或损失转入留存收益。

2、补充披露情况

上市公司已于重组报告书草案（修订稿）“第四节 交易标的基本情况”之“四、交易标的下属公司情况”之“（一）天津中视信”中补充披露了上述情况。

（六）独立财务顾问核查意见：

经核查，独立财务顾问认为：

1、公司已在重组报告书草案（修订稿）中补充披露了天津中视信向中钰基金、安星基金、亮视交银收购阿迪娅爱尔等 26 家眼科医院有限公司股权的交易对价、本次交易中对天津中视信持有上述医院长期股权投资的评估值，以及变动幅度情况；

2、公司已在重组报告书草案（修订稿）中披露上市公司在本次交易前已入股的天津中视信下属医院情况；

3、以上安排系为了避免本次交易导致上市公司循环持股的情形、避免基金合伙期限到期的影响，满足锁定期要求，以及中信产业基金希望战略投资上市公司，原因具有合理性；

4、本次交易完成后，公司对阿迪娅爱尔、银川爱尔等 26 家医院有限公司剩余股权不存在安排，不存在其他协议；

5、公司对中钰基金、安星基金、亮视交银的投资，以及公司直接持有的玉林爱尔、梧州爱尔股权的会计处理符合《企业会计准则》的相关规定。

问题 2：报告书显示，近二年及一期，天津中视信模拟合并净利润分别为 -4,748.31 万元、502.11 万元、7,986.48 万元；期末在建工程余额分别为 391.10 万元、6.48 万元、1,324.51 万元。

（1）请公司补充披露天津中视信模拟合并净利润近二年及一期净利润差异较大的原因及合理性；

（2）补充披露在建工程具体明细、截至目前工程进度。

请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）公司相关说明

1、天津中视信模拟合并净利润近二年及一期净利润差异较大的原因及合理性；

近二年及一期，天津中视信模拟合并财务报表主要项目占收入比重如下表：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一、营业总收入	70,853.25	100.00%	68,191.67	100.00%	41,915.83	100.00%
其中：营业收入	70,853.25	100.00%	68,191.67	100.00%	41,915.83	100.00%
二、营业总成本	60,007.13	84.69%	65,700.18	96.35%	46,808.63	111.67%
其中：营业成本	42,457.40	59.92%	44,072.99	64.63%	30,495.09	72.75%
税金及附加	27.89	0.04%	22.15	0.03%	23.23	0.06%
销售费用	8,601.27	12.14%	10,334.26	15.15%	7,054.97	16.83%
管理费用	8,800.72	12.42%	11,182.84	16.40%	9,190.73	21.93%
研发费用	8.12	0.01%	4.14	0.01%	1.91	0.00%
财务费用	111.72	0.16%	83.80	0.12%	42.70	0.10%
加：其他收益	121.51	0.17%	204.56	0.30%	15.84	0.04%
信用减值损失	-64.46	-0.09%	-	0.00%	-	0.00%
资产减值损失	-18.83	-0.03%	-737.96	-1.08%	-222.33	-0.53%
资产处置收益	-9.49	-0.01%	-32.51	-0.05%	-1.12	0.00%
三、营业利润	10,874.84	15.35%	1,925.59	2.82%	-5,100.41	-12.17%
加：营业外收入	25.01	0.04%	61.54	0.09%	58.01	0.14%
减：营业外支出	805.56	1.14%	1,517.76	2.23%	1,096.06	2.61%
四、利润总额	10,094.29	14.25%	469.37	0.69%	-6,138.47	-14.64%
减：所得税费用	2,107.80	2.97%	-32.74	-0.05%	-1,390.16	-3.32%
五、净利润	7,986.48	11.27%	502.11	0.74%	-4,748.31	-11.33%

眼科医院成本费用主要包括人工费用、房租、折旧费、长期待摊费用摊销等相对固定的成本，以及药品、耗材等变动成本。2017 年、2018 年、2019 年 1-9 月固定成本占成本费用比分别约为 50.90%、48.44%、47.04%，固定成本占比较高，因此在报告期期初收入金额较小的情况下，各医院亏损较多。而随着收入规模的快速扩大，而固定成本金额变动不大，因此眼科医院的新增收入大部分将转化为利润，利润水平快速提高。天津中视信下属的大部分医院成立时间较短，正处于收入金额快速增长，而固定成本占比较高且金额变动不大的发展阶段，因此净利润增长较快。

综上所述，天津中视信模拟合并财务报表近二年及一期净利润的波动，主要是由于天津中视信下属的大部分医院成立时间较短，固定成本占比较高，而在报告期内各医院收入规模快速扩大，但是固定成本金额变动不大，因此净利润快速增长，在报告期内差异较大。

2、天津中视信在建工程具体明细、截至目前工程进度具体情况如下：

单位：元

项目名称	2019年9月30日余额	截至目前的工程进度
铜陵爱尔装修工程	50,000.00	2019年10月已完工
德州爱尔装修工程	6,845,410.10	2019年10月已完工
临汾爱尔装修工程	6,349,647.50	2019年10月已完工
合计	13,245,057.60	

（二）补充披露情况

上市公司已于重组报告书草案(修订稿)“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“(一)天津中视信”之“2、盈利能力分析”之“(10)净利润变化情况”中补充披露天津中视信模拟合并净利润近二年及一期净利润差异较大的原因及合理性。

上市公司已于重组报告书草案(修订稿)“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“(一)天津中视信”之“1、财务状况分析”之“(1)资产结构分析”之“H、在建工程”中补充披露天津中视信在建工程具体明细、截至目前工程进度具体情况。

（三）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：天津中视信模拟合并财务报表近二年及一期净利润的波动原因是合理的；在建工程的明细及其截至目前的工程进度与实际情况相符。

问题 3：报告书显示，天津中视信下属安庆施汉彬爱尔眼科医院有限公司、玉林爱尔、临汾爱尔眼科医院有限公司、德州爱尔眼科医院有限公司德城分公司及长治市爱尔眼科医院有限公司的医院建设项目正在办理环保竣工验收手续。请公司补充披露前述医院建设项目具体内容、预计环保竣工验收手续办理完毕时间、截至目前是否尚未投入运营以及对生产经营的影响。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

（一）前述医院建设项目具体内容、预计环保竣工验收手续办理完毕时间、截至目前是否尚未投入运营

根据前述医院的提供的资料，前述医院建设项目的相关情况如下：

序号	公司名称	医院建设具体内容	预计环保竣工验收办理完毕时间	是否投入运营	备注
1	安庆爱尔	医院新建项目	2020 年 2 月	是	--
2	德州爱尔	医院新建项目	2020 年 2 月	是	--
3	临汾爱尔	医院扩建项目	2020 年 3 月	是	--
4	玉林爱尔	医院新建搬迁项目	2020 年 2 月	是	--
5	长治爱尔	医院新建项目	2020 年 8 月	是	环保局已出具证明，长治爱尔已提交环保竣工验收的资料，因行政区划调整，暂缓办理。

（二）是否对生产经营产生影响

1、环保设施已建设完毕，并正常运转

上述医院均正在办理环保竣工验收手续，虽然前述医院尚未完成，但环保设施已建设完毕且能正常运转，不影响医院污染物的处理，故，不会对生产经营造成实质性影响。

2、环保主管部门已出具不存在重大违法违规行为的证明

前述医院的环保主管部门均已出具证明，前述医院不存在重大的违反环保法规的行为，未受到环保部门的行政处罚。

综上，前述医院未办理完毕环保竣工验收手续不会对生产经营造成重大不利影响。

（三）补充披露情况

上市公司已于重组报告书草案（修订稿）“第四节 交易标的基本情况”之“十二、安全生产与环境保护”之“（一）天津中视信”中补充披露相关内容。

（四）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：前述医院未办理完毕环保竣工验收手续不会对生产经营造成重大不利影响。

问题 4：报告书显示，截至 2019 年 9 月 30 日，奥理德视光和宣城眼科医院其他应付款分别为 3,235.49 万元、2,108.12 万元，主要为应付众生药业股利款；而奥理德视光主营业务中，医疗服务收入占比逐渐下降，视光服务收入占比逐渐提升。

（1）请补充披露上述应付股利对奥理德视光和宣城眼科医院评估结果的影响；在奥理德视光和宣城眼科医院转让前进行股利分配的主要原因、合理与合规性，是否符合奥理德视光和宣城眼科医院既定分红政策，股利具体支付安排，资金来源以及对奥理德视光和宣城眼科医院生产经营的影响；

（2）结合奥理德视光业务收入主要来源，补充披露奥理德视光的核心竞争力。

请独立财务顾问、评估师、会计师、律师进行核查并发表明确意见。

回复：

（一）上述应付股利对奥理德视光和宣城眼科医院评估结果的影响

1、公司相关说明

上述股利分配事项发生在评估基准日 2019 年 9 月 30 日之前，评估机构在评估时已按评估准则要求进行了相应处理，因此上述股利分配事项对奥理德视光和宣城眼科医院的评估结果没有影响。

2、补充披露情况

上市公司已于重组报告书草案(修订稿)“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“(二) 奥理德视光”之“1、财务状况分析”之“(2) 负债结构分析”之“D、其他应付款”，以及“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“(三) 宣城眼科医院”之“1、财务状况分析”之“(2) 负债结构分析”之“D、其他应付款”中补充披露上述信息。

（二）在奥理德视光和宣城眼科医院转让前进行股利分配的主要原因、合理与合规性，是否符合奥理德视光和宣城眼科医院既定分红政策，股利具体支付安排，资金来源以及对奥理德视光和宣城眼科医院生产经营的影响

1、本次交易前进行股利分配的主要原因与合理性

众生药业于 2017 年收购奥理德视光及宣城眼科医院，此后奥理德视光和宣城眼科医院持续盈利但从未进行过利润分配。众生药业为取得其作为奥理德视光和宣城眼科医院股东的合理回报，在交易前进行了股利分配，具有合理性。

2、合规性，是否符合奥理德视光和宣城眼科医院既定分红政策

《湛江奥理德视光学中心有限公司章程》第二十七条规定：“股东行使下列职权：……（六）审定公司的利润分配方案和弥补亏损方案……；第三十八条规定：……公司依法律规定在分配当年税后利润时，提取利润的百分之十列入公司法定公积金……公司弥补亏损和提取公积金所余税后利润，由股东分配。”

《宣城市眼科医院有限公司章程》第八条规定：“股东会行使下列职权：……（六）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案……；第二十四条规定：……公司利润分配按照《公司法》及有关法律、法规，国务院财政主管部门的规定执行。”

除上述公司章程中关于分红政策的约定外，奥理德视光和宣城眼科医院无其他既定分红政策。

2019 年 9 月 29 日，奥理德视光唯一股东众生药业做出股东决定，同意以截至 2019 年 8 月 31 日的财务报表为基准，将奥理德视光未分配利润中的 32,290,000.00 元进行现金分红；同时，在分红前，奥理德视光不存在未弥补亏损，并已提取了利润的百分之十列入了法定公积金。

2019 年 9 月 29 日，宣城市眼科医院作出股东会决议，同意以截至 2019 年 8 月 31 日的财务报表为基准，将宣城眼科医院未分配利润中的 20,980,000.00 元对全体出资人按照各自出资比例进行现金分红；同时，在分红前，宣城眼科医院不存在未弥补亏损，并已提取了利润的百分之十列入了法定公积金。

综上所述，奥理德视光、宣城眼科医院上述分红符合其公司章程规定，履行

了相关内部程序，符合奥理德视光和宣城眼科医院既定的分红政策。

3、股利具体支付安排，资金来源以及对奥理德视光和宣城眼科医院生产经营的影响

奥理德视光应付股利款 32,290,000.00 元已于 2019 年 12 月全部支付完毕。宣城眼科医院应付股利款 20,980,000.00 元将在本次交易交割前支付，资金来源为货币资金及交易性金融资产。奥理德视光和宣城眼科医院经营业绩较好，现金流较为充沛，且分红完成后医院账上仍保有部分现金用于日常经营，本次分红不会对奥理德视光和宣城眼科医院生产经营产生重大不利影响。

4、补充披露情况

上市公司已于重组报告书草案(修订稿)“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“(二) 奥理德视光”之“1、财务状况分析”之“(2) 负债结构分析”之“D、其他应付款”，以及“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“(三) 宣城眼科医院”之“1、财务状况分析”之“(2) 负债结构分析”之“D、其他应付款”中补充披露上述信息。

(三) 结合奥理德视光业务收入主要来源，补充披露奥理德视光的核心竞争力。

1、公司相关说明

报告期内奥理德视光医疗服务收入占比略有下降，系由于视光收入增速较快，占比迅速上升导致的。奥理德视光主营验光和配镜业务，拥有专业的眼视光专家团队和先进的综合验光设备，为患者提供专业医学验光服务。奥理德视光与其全资子公司湛江奥理德眼科医院在同一地点经营，与医院业务形成有机结合。奥理德视光为患者进行验配前，可先由眼科专家主诊，将眼病引起的视力问题排除后，再由验光师进行医学验光，最后结合每个人眼视力特点，制定个性化、系统化解决方案。依托医院专家的技术优势，奥理德视光在区域内树立了专业的医学验光配镜的品牌形象。

2、补充披露情况

上市公司已于重组报告书草案（修订稿）“第四节 交易标的基本情况”之“八、交易标的主营业务发展情况”之“（二）奥理德视光”之“4、核心竞争力”中补充披露。

（四）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，应付股利不影响奥理德视光和宣城眼科医院的评估结果；本次交易前进行股利分配的主要原因具有合理性，满足合规性，符合奥理德视光和宣城眼科医院既定分红政策；分红对奥理德视光和宣城眼科医院的生产经营不会产生重大不利影响。

问题 5：报告书显示，截至 2019 年 9 月 30 日，奥理德视光持有结构性存款 3,627.92 万元；长沙永旭医疗投资管理有限公司往来款账面余额 2,000 万元，账龄五年以上，占奥理德视光截至 2019 年 9 月 30 日其他应收款账账面余额比例达 98.67%，但未计提坏账准备。

（1）请补充披露上述结构性存款的性质，将其分类为交易性金融资产是否符合《企业会计准则》的规定；

（2）补充披露长沙永旭医疗投资管理有限公司往来款产生原因、资金用途、预计还款时间、不计提坏账准备的原因与合理性。

请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）请补充披露上述结构性存款的性质，将其分类为交易性金融资产是否符合《企业会计准则》的规定

1、公司相关说明

截止 2019 年 9 月 30 日，奥理德视光及其子公司奥理德医院持有结构性存款共计 3,627.92 万元，具体情况如下：

单位：万元

挂账单位	购买本金	公允价值变动	账面金额	开始日期	到期日期
奥理德视光	1,000.00	7.47	1,007.47	2019-7-22	2019-10-21
奥理德医院	600.00	5.52	605.52	2019-6-27	2019-12-24
奥理德医院	2,000.00	14.93	2,014.93	2019-7-22	2019-10-21

挂账单位	购买本金	公允价值变动	账面金额	开始日期	到期日期
合计	3,600.00	27.92	3,627.92		

根据上述结构性存款产品合同的相关条款，奥理德视光及奥理德医院购买的结构性存款为人民币保本浮动收益型产品，合同包括了两部分：主合同与衍生工具，该等产品分为固定收益与浮动收益两部分，浮动收益与挂钩标的上海黄金交易所之上海金基准价的波动变动情况挂钩，此类产品应视为嵌入衍生工具。

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》第十九条规定：“按照本准则第十七条分类为以摊余成本计量的金融资产和按照本准则第十八条分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产之外的金融资产，企业应当将其分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”；第二十三条规定：“嵌入衍生工具，是指嵌入到非衍生工具（即主合同）中的衍生工具。嵌入衍生工具与主合同构成混合合同。该嵌入衍生工具对混合合同的现金流量产生影响的方式，应当与单独存在的衍生工具类似，且该混合合同的全部或部分现金流量随特定利率、金融工具价格、商品价格、汇率、价格指数、费率指数、信用等级、信用指数或其他变量变动而变动，变量为非金融变量的，该变量不应与合同的任何一方存在特定关系。衍生工具如果附属于一项金融工具但根据合同规定可以独立于该金融工具进行转让，或者具有与该金融工具不同的交易对手方，则该衍生工具不是嵌入衍生工具，应当作为一项单独存在的衍生工具处理”；第二十四条规定：“混合合同包含的主合同属于本准则规范的资产的，企业不应从该混合合同中分拆嵌入衍生工具，而应当将该混合合同作为一个整体适用本准则关于金融资产分类的相关规定”。因此，公司将上述结构性存款分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，在资产负债表上列报在“交易性金融资产”项目中。

综上所述，奥理德视光将上述结构性存款分类为交易性金融资产，符合《企业会计准则》的规定。

2、补充披露情况

上市公司已于重组报告书草案(修订稿)“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“(二) 奥理德视光”之“1、财务状况分析”之“(1) 资产结构分析”之“B、交易性金融资产”中补充披露上述信息。

（二）补充披露长沙永旭医疗投资管理有限公司往来款产生原因、资金用途、预计还款时间、不计提坏账准备的原因与合理性

1、公司相关说明

截至 2019 年 9 月 30 日，公司存在应收长沙永旭医疗投资管理有限公司（以下简称“长沙永旭”）往来款账面余额 2,000.00 万元，账龄为五年以上。该笔款项产生的主要原因为，2019 年 10 月 18 日，奥理德视光与长沙永旭签订股权转让协议，约定奥理德视光将其持有的子公司中山奥理德眼科医院有限公司 100% 的股权以 2,000.00 万元转让给长沙永旭。本次交易假设上述股权转让发生于中山奥理德眼科医院有限公司成立之时，即 2004 年 4 月 19 日，并以此假设为基础编制了奥理德视光的模拟合并财务报表。

奥理德视光将该笔其他应收款分类为以其他方法计提坏账准备的应收款项，并认定为信用风险极低的金融资产组合，因此预期信用损失率为 0，未计提坏账准备。

截至 2019 年 12 月 20 日，上述其他应收款已全部收回。

综上，奥理德视光对长沙永旭的该笔应收股权转让款不计提坏账准备是合理的。

2、补充披露情况

上市公司已于重组报告书草案(修订稿)“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“（二）奥理德视光”之“1、财务状况分析”之“（1）资产结构分析”之“C、其他应收款”中补充披露上述信息。

（二）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，奥理德视光将其持有的结构性存款分类为交易性金融资产，符合《企业会计准则》的相关规定；奥理德视光应收长沙永旭往来款未计提坏账准备是合理的。

问题 6：报告书显示，截至 2019 年 9 月 30 日，万州爱瑞、开州爱瑞其他应收款账面余额第一名均为关联方重庆爱瑞阳光眼科医疗产业集团股份有限公司。

请公司补充披露是否构成控股股东、实际控制人资金占用、具体利率、是否已清偿及对本次交易的影响。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）是否构成控股股东、实际控制人资金占用、具体利率

万州爱瑞、开州爱瑞与原唯一股东重庆爱瑞阳光眼科医疗产业股份有限公司之间的往来款构成控股股东、实际控制人资金占用，该等资金占用未约定利率。

（二）是否已清偿及对本次交易的影响

截至本核查意见出具之日，上述控股股东、实际控制人的资金占用均已清偿，对本次交易不会产生重大不利影响。

（三）补充披露情况

上市公司已于更新后的重组报告书草案（修订稿）“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“（四）万州爱瑞”之“1、财务状况分析”之“（1）资产结构分析”之“C、其他应收款”和“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“（五）开州爱瑞”之“1、财务状况分析”之“（1）资产结构分析”之“C、其他应收款”补充披露了上述内容。

（四）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，万州爱瑞、开州爱瑞与原唯一股东重庆爱瑞阳光眼科医疗产业股份有限公司之间的往来款构成控股股东、实际控制人资金占用，该等资金占用未约定利率。上述资金占用均已清偿，对本次交易不会产生重大不利影响。

问题 7：报告书显示，万州爱瑞 2019 年 9 月末货币资金减少较多的主要原因是当期万州爱瑞分配了一定金额的股利；截至 2019 年 9 月 30 日，万州爱瑞应付职工薪酬 241.69 万元，而 2018 年末、2017 年末应付职工薪酬分别为 143.43 万元、154.56 万元；近二年及一期应付个人款分别为 259.11 万元、265.58 万元、259.21 万元。

(1) 请补充披露万州爱瑞股利支付时间、转让前进行股利分配的主要原因、合理与合规性，是否符合万州爱瑞既定分红政策以及已付股利对万州爱瑞评估结果的影响；

(2) 结合万州爱瑞员工人数变化、业务开展情况，补充披露应付职工薪酬增加的原因，是否出现拖欠员工工资情形，如有，请披露产生具体影响及应对措施；

(3) 补充披露近二年及一期应付个人款的形成时间、产生原因、资金用途、还款期限、利率及具体资金安排。

请独立财务顾问、会计师、评估师核查并发表明确意见。

回复：

(一) 请补充披露万州爱瑞股利支付时间、转让前进行股利分配的主要原因、合理与合规性，是否符合万州爱瑞既定分红政策以及已付股利对万州爱瑞评估结果的影响；

1、公司相关说明

万州爱瑞股利支付时间为 2019 年 9 月。该等股利分配主要是为了清偿万州爱瑞的原唯一股东重庆爱瑞阳光眼科医疗产业股份有限公司与万州爱瑞之前的资金占用，具有合理性。

《重庆万州爱瑞阳光眼科医院有限公司章程》第二十五条规定：“公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。……公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，应依法分配红利。”

2019 年 9 月 27 日，万州爱瑞作出股东会决议，同意以截止到 2019 年 8 月 31 日的会计报表为基准，将未分配利润中的 32,350,978.27 元进行分配；同时，在分配税后利润之前，万州爱瑞不存在未弥补亏损，并已提取了利润的百分之十列入了法定公积金。

综上，万州爱瑞在股利分配之前不存在未弥补亏损，并已提取了利润的百分之十列入了法定公积金。同时，该等股利分配事项已经经过股东会决议同意。因此，该等股利分配是合规的，符合万州爱瑞的既定分红政策。

上述股利分配事项发生在评估基准日 2019 年 9 月 30 日之前，截至 2019 年 9 月 30 日，上述股利分配已经完成，因此上述股利分配事项对万州爱瑞的评估结果没有影响。

2、补充披露情况

上市公司已于更新后的重组报告书草案（修订稿）“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“（四）万州爱瑞”之“1、财务状况分析”之“（1）资产结构分析”之“A、货币资金”中补充披露了上述情况。

（二）结合万州爱瑞员工人数变化、业务开展情况，补充披露应付职工薪酬增加的原因，是否出现拖欠员工工资情形，如有，请披露产生具体影响及应对措施

1、公司相关说明

截至报告期各期末，万州爱瑞应付职工薪酬分别为 154.56 万元、143.43 万元和 241.69 万元。截至 2019 年 9 月 30 日，万州爱瑞的应付职工薪酬较 2018 年末和 2017 年末增加较多，主要是由于：

（1）万州爱瑞的职工人数有所增加。报告期各期末，万州爱瑞的在册员工人数分别为 220 人、223 人和 242 人。2019 年 9 月末的人数有所增加。

（2）万州爱瑞的收入增加，业务量增加使得员工绩效工资有所增加。报告期各期，万州爱瑞的营业收入分别为 6,609.70 万元、7,038.82 万元和 6,606.60 万元。2019 年 1-9 月，万州爱瑞的门诊及手术量均有所增加，收入规模增加较多，使得医院整体收入水平增长较快。伴随着收入规模的不断增长，员工的绩效工资也相应增加，因此，截至 2019 年 9 月 30 日，万州爱瑞的应付职工薪酬也有所增加。

万州爱瑞近两年及一期未出现拖欠员工工资的情形。

2、补充披露情况

上市公司已于更新后的重组报告书草案（修订稿）“第九节 管理层讨论与分

析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“（四）万州爱瑞”之“1、财务状况分析”之“（1）资产结构分析”之“F、应付职工薪酬”中补充披露了上述情况。

（三）补充披露近二年及一期应付个人款的形成时间、产生原因、资金用途、还款期限、利率及具体资金安排。

1、公司相关说明

近二年及一期，万州爱瑞的应付个人款明细如下：

单位：元

员工姓名	发生日期	金额	款项性质
王爱军	2015-12-31	500,000.00	保证金
陈亮	2015-12-23	500,000.00	保证金
刘玉梅	2016-01-31	500,000.00	保证金
王孝	2016-01-31	500,000.00	保证金
黄正	2016-06-15	500,000.00	保证金
合计		2,500,000.00	

上诉款项主要为万州爱瑞向员工个人收取的临床医生技能培训保证金。根据万州爱瑞与员工签订的《专项技术继续培训协议》，该等员工向万州爱瑞交纳保证金，万州爱瑞组织资源对其进行培训，培训期满并为医院工作满十年后，万州爱瑞全额退还保证金，上述保证金不计算利息费用。

2、补充披露情况

上市公司已于更新后的重组报告书草案（修订稿）“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“（四）万州爱瑞”之“1、财务状况分析”之“（2）负债结构分析”之“D、其他应付款”中补充披露了上述情况。

（四）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、万州爱瑞的股利分配于 2019 年 9 月已完成，该等股利分配具有合理性，并且是合规的，符合万州爱瑞既定分红政策。已付股利对万州爱瑞的评估结果无影响。

2、万州爱瑞应付职工薪酬波动是合理的，无拖欠员工工资情况。

3、万州爱瑞应付个人款，系医院应付医生的培训保证金，其形成符合医院的经营管理情况，相关账务处理符合企业会计准则的要求。

问题 8：报告书显示，天津中视信及其下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞均无自有土地使用权及房屋所有权，其中阿迪娅爱尔、中山爱尔眼科医院有限公司、柳州爱尔眼科医院有限公司等医院租赁期将于三年内到期。请公司补充披露交易标的无自有土地使用权及房屋所有权是否会对经营产生影响，到期无法续租对公司生产经营可能产生的影响以及拟采取的保障性措施。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

（一）请公司补充披露交易标的无自有土地使用权及房屋所有权是否会对经营产生影响

目前交易标的均采用租赁的方式经营，交易标的无自有土地使用权及房屋所有权不会对经营产生影响。理由如下：

1、就交易标的的经营所使用的房屋和土地均与出租方签署租赁协议，租赁合同的租赁期限时间较长，就期限即将届满的租赁合同，交易标的已着手租赁合同续期事宜。

2、根据租赁合同的约定，租赁合同到期后，承租方有优先承租权。

3、虽然交易标的的经营租赁部分房屋存在瑕疵，但交易对方已就租赁房屋瑕疵事宜作出承诺，如交易标的的租赁瑕疵给上市公司造成损失的，由交易对方全额补足。

因此，交易标的无自有土地使用权及房屋所有权不会对经营造成重大不利影响。

（二）到期无法续租对公司生产经营可能产生的影响

1、交易标的目前不存在无法续租的情形

经与交易对方及交易标的确认，目前交易标的所承租的房屋在租赁合同的有

效期内，可依约正常使用房屋。就在一年内即将到期的租赁合同，交易标的已着手与出租方商谈租赁合同续期事宜，暂未出现出租方表示不予续期的情形。

2、到期无法续租对公司生产经营可能产生的影响

如到期无法续租，则未来可能导致交易标的存在搬迁风险，可能对标的公司的生产经营造成一定的不利影响。

（三）保障性措施

1、提前准备

交易标的一般在合同期限届满日前一年即着手与出租方洽谈租赁房屋续期事宜。

2、合理安排

若发生所承租的房屋需要拆迁或租赁违约的情形，标的公司将事先制定搬迁计划，提前通知客户，并提前着手准备新医院的选址、批文申请、装修等流程，避免因搬迁导致医院的经营中断。一般采取在新医院装修完毕可投入使用后再进行搬迁，避免因搬迁期间造成医院停止经营。

3、合同保障

一般签署的合同期限较长，在租赁合同中已就租赁违约损失赔偿和优先承租权进行安排，避免因承租方违约行为给标的公司造成重大损失。

（四）补充披露情况

上市公司已于更新后的重组报告书草案（修订稿）“第四节 交易标的基本情况”之“五、交易标的主要资产及权属情况”中补充披露相关内容。

（五）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，1、交易标的无自有土地使用权及房屋所有权不会对经营产生重大不利影响，2、所租赁的房屋到期无法续期不会对经营产生重大不利影响。

问题 9：报告书显示，本次交易完成后，奥理德视光、宣城眼科医院仍将沿

用原有的主要管理人员、核心业务骨干，不存在特别安排事宜。若实际经营、管理需要，将在遵守相关法律法规和其公司章程的情况下进行调整。请公司结合奥理德视光及其子公司、宣城眼科医院盈利水平、公司治理情况以及交易完成后的整合安排与存在风险，补充披露未委派董事、监事、高级管理人员的原因与合理性，并补充披露在前述情形下能否对奥理德视光、宣城眼科医院实现控制，如是，请补充披露原因与合理性。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）未委派董事、监事、高级管理人员的原因与合理性，能否实现控制

《湛江奥理德视光学中心有限公司章程》第二十七条规定：“公司不设股东会，股东行使下列职权：……任命和更换执行董事、经理、非由职工代表担任的监事，决定执行董事、经理、监事的报酬……”

《宣城市眼科医院有限公司章程》第八条和第十二条规定：“公司股东会行使下列职权：……选举和更换董事、非由职工代表担任的监事、决定有关董事、监事报酬事项……须经代表全体股东二分之一以上表决权的股东通过”；第十七条规定：“董事对股东会负责，行使下列职权：……聘任或解聘经理、财务负责人及其报酬事项……”

根据奥理德视光和宣城眼科医院公司章程，交易完成后，爱尔眼科有权任命其董事、监事、高级管理人员。爱尔眼科将在本次交易完成后，根据实际情况需要，并在履行相关决策程序后，再向奥理德视光和宣城眼科医院委派董事、监事、高级管理人员。本次交易完成后，爱尔眼科将持有奥德利视光 100%的股权和宣城眼科医院 80%的股权，能够对其形成控制。

综上，本次交易相关协议中未约定委派董事、监事、高级管理人员的原因具有合理性，交易完成后上市公司能够对奥理德视光、宣城眼科医院实现控制。

（二）补充披露情况

上市公司已于更新后的重组报告书草案（修订稿）“第四节 交易标的基本情况”之“三、交易标的股权结构及控制关系”之“（二）奥理德视光”和“（三）

宣城眼科医院”中补充披露上述内容。

（三）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，上市公司未在协议中约定由上市公司委派董事、监事、高级管理人员的原因具有合理性，交易完成后上市公司能够对奥理德视光、宣城眼科医院实现控制。

问题 10：报告书显示，宣城眼科医院、万州爱瑞和开州爱瑞未持有相关商标或专利。请公司结合宣城眼科医院、万州爱瑞和开州爱瑞主营业务发展情况、市场竞争力、区位优势等，补充披露宣城眼科医院、万州爱瑞和开州爱瑞未持有相关商标或专利，是否对自身经营产生影响，是否存在商标字号许可使用安排。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

（一）公司相关说明

宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞虽未持有相关商标，但依靠其经验丰富的医疗团队、专业的诊疗设备和高质量的眼科医疗服务水平在当地建立了良好的口碑。本次交易完成后，爱尔眼科将授权宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞使用爱尔眼科商标开展经营，利用爱尔眼科的品牌效应进一步加强宣城眼科医院、万州爱瑞和开州爱瑞在当地的影响力。因此，宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞未持有相关商标不会对自身经营产生不利影响。

专利方面，医院主要通过医务人员的专业技能，完善的医院管理，以及对外采购的药品、医疗器械、诊疗设备等为患者提供医疗服务，并不依赖专利技术提供医疗服务，因此宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞未持有相关专利不会对自身经营产生不利影响。

截至本核查意见出具之日，宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞不存在商标字号许可使用的安排。

（二）补充披露情况

上市公司已于更新后的重组报告书草案（修订稿）“第四节 交易标的基本

情况”之“五、交易标的主要资产及权属情况”之“（三）宣城眼科医院”、“（四）万州爱瑞”和“（五）开州爱瑞”。中补充披露上述内容。

（三）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，万州爱瑞、开州爱瑞未持有相关商标或专利不会对自身经营产生不利影响；截至本核查意见出具之日，万州爱瑞、开州爱瑞不存在商标字号许可使用的安排。

问题 11：报告书显示，天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞在结算方式上均存在非医保结算和医保结算。请公司结合交易标的业务资质、收入来源、应收账款规模及占比，补充披露近二年及一期医保结算款项及占比、具体回款时间，并量化分析医保政策变化对相关医院经营产生的影响。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）公司相关说明

天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞近二年及一期医保结算款项及占比、回款情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月				2018 年度				2017 年度			
	收入	医保收入	占比	当期医保回款	收入	医保收入	占比	当年度医保回款	收入	医保收入	占比	当年度医保回款
天津中视信下属医院	70,809.66	20,426.70	28.85%	19,608.78	68,146.70	23,780.72	34.90%	21,929.36	41,885.83	14,006.58	33.44%	11,017.33
奥理德视光	3,127.39	747.33	23.90%	1,049.33	3,941.51	1,164.66	29.55%	1,312.93	3,411.31	950.34	27.86%	1,094.27
宣城眼科医院	3,049.17	701.13	22.99%	657.27	3,544.20	903.45	25.49%	895.81	3,395.05	976.75	28.77%	999.19
万州爱瑞	6,606.60	2,276.39	34.46%	2,203.53	7,038.82	2,917.14	41.44%	2,921.52	6,609.70	2,752.28	41.64%	2,739.59
开州爱瑞	1,661.98	562.77	33.86%	549.83	1,889.79	756.56	40.03%	776.44	1,739.40	792.85	45.58%	798.13

注：奥理德视光医保回款大于医保收入主要是由于奥理德视光存在对医保单位的预收款项；其余标的公司当期医保回款可能高于当期医保收入主要是由于医保回款具有一定滞后性，当期医保回款存在以前年度医保收入回款的情形。

天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞近二年及一期应收账款及应收医保款情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月			2018 年度			2017 年度		
	应收账款	应收医保款	占比	应收账款	应收医保款	占比	应收账款	应收医保款	占比
天津中视信下属医院	8,482.59	6,452.18	76.06%	6,964.16	5,917.12	84.97%	5,219.45	4,310.03	82.58%
奥理德视光	-	-	-	-	-	-	128.02	128.02	100.00%
宣城眼科医院	278.02	277.45	99.79%	259.21	256.28	98.87%	228.06	227.73	99.85%
万州爱瑞	486.06	339.81	69.91%	374.81	266.95	71.22%	442.26	271.33	61.35%
开州爱瑞	109.92	58.72	53.42%	69.81	45.77	65.57%	98.13	65.66	66.91%

天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞均属于医保定点医院。该等医院的收入来源主要为医保结算项目以及非医保结算项目，即医保报销、个人自费或其他渠道（如慈善基金会等）结算。

由于医院的结算性质，个人自费类的结算几乎不形成应收账款，因此近两年及一期，各标的医院对医保的应收账款占比较高。但是收入构成中，医保形成的收入占比均未超过 50%，除奥理德视光外，其余标的公司的医保收入占比均呈现下降趋势。同时，医保的回款质量较好，使得公司的应收账款质量较高。

各标的医院将积极促进非医保结算项目的发展，进一步降低医保收入占比，进一步减少各医院对医保的依赖程度，医保政策的变化不会对医院经营产生重大不利影响。

（二）补充披露情况

上市公司已于更新后的重组报告书草案（修订稿）“第四节 交易标的基本情况”之“八、交易标的主营业务发展情况”之“（一）天津中视信/（二）奥理德视光/（三）宣城眼科医院/（四）万州爱瑞/（五）开州爱瑞”之“3、主要经营模式”之“（3）结算模式”中补充披露上述内容。

（三）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，公司已补充披露近三年及一期医保结算款项及占比、具体回款情况；医保政策变化不会对相关医院经营产生重大不利影响。

问题 12：报告书显示，天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞均存在关联方资金拆借情形。请公司补充披露相关资金拆借原因、是否构成控股股东或实际控制人资金占用、本金及利率、期末余额、归还日期及具体偿付安排。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）相关资金拆借原因、是否构成控股股东或实际控制人资金占用、本金及利率、期末余额、归还日期及具体偿付安排

1、天津中视信

天津中视信下属医院与关联方之间进行资金拆借的主要原因为：（1）各医院的资金均由控股股东或实际控制人控制的主体进行统一调度安排，各医院与银行签署了资金池协议，超过一定金额的资金会被自动归集到控股股东或实际控制人控制的主体的银行账户，因此形成了一定金额的资金拆出；（2）部分医院的少数股东临时对资金有所需求，因此从医院拆借了部分款项，形成了一定金额的资金拆出；（3）部分医院的控股股东或实际控制人控制的其他医院有临时的资金需求，因此从该等医院拆借了部分资金，形成了一定金额的资金拆出；（4）部分医院有临时的资金需求，因此从关联方处拆借了部分资金，形成了一定金额的资金拆入。

天津中视信下属医院与关联方的资金拆借均为无息，且均未约定明确期限，具体情况如下：

（1）2019 年 1-9 月关联方资金拆借情况

单位：元

单位	关联方	关联关系	拆借金额 (本金)	归还金额	期末余额
拆入					
西 宁 爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	291,671.00	1,173,357.35	-
大 连 爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	7,503,759.59	4,500,000.00	22,098,345.09
乐 山 爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	2,800,000.00	-	9,758,332.35
柳 州 爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	600,000.00	600,000.00	-
东 营 爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	88,545.00	-	488,545.00
上 饶 爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	-	2,507,494.57	
梧 州 爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	-	706,120.00	3,000,000.00
烟 台 爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	-	2,000,000.00	-
中 山	长沙爱钰铭医	同一控股股	-	2,240,491.97	-

单位	关联方	关联关系	拆借金额 (本金)	归还金额	期末余额
爱尔	疗投资管理有限公司	东控制			
江 门 爱尔	长沙爱铭企业 管理有限公司	同一控股股 东控制	84,320.00	640,679.00	300,000.00
张 家 界 爱 尔	长沙爱铭企业 管理有限公司	同一控股股 东控制	110,959.00	1,110,959.00	2,000,000.00
德 州 爱尔	长沙远辰医疗 管理有限公司	同一法定代 表人	124,680.00	-	124,680.00
阿 迪 娅 爱 尔	长沙远辰医疗 管理有限公司	同一控股股 东控制	2,130,000.00	-	2,130,000.00
阿 迪 娅 爱 尔	阿迪娅 阿西木	医院持股 5% 以上股东	-	207,154.68	35,430.00
张 家 界 爱 尔	安星基金	医院持股 5% 以上股东	-	1,020,000.00	-
张 家 界 爱 尔	长沙视线医疗 产业合伙投资 合作企业	医院持股 5% 以上股东	-	217,000.00	-
柳 州 爱尔	桂林视线医疗 投资中心(有限 合伙)	医院持股 5% 以上股东	620,000.00	-	1,252,595.07
江 门 爱尔	江门新会爱尔 新希望眼科医 院有限公司	同一控股股 东控制	33,565.07	32,462.14	3,922.40
拆出					
西 宁 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	35,572,637.30	38,988,306.10	-
银 川 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	42,930,338.89	51,074,860.43	-
十 堰 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	27,263,861.14	32,510,183.19	-
大 连 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	9,835,087.89	11,034,050.81	-
大 同 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	800,000.00	-	1,835,884.64
乐 山 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	10,997,921.78	12,048,723.16	-
柳 州	长沙爱钰铭医	同一控股股	22,616,199.76	25,192,327.44	-

单位	关联方	关联关系	拆借金额 (本金)	归还金额	期末余额
爱尔	疗投资管理有限公司	东控制			
钦 州 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	18,230,324.03	18,230,324.03	-
玉 林 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	17,831,311.04	17,831,311.04	1,000,000.00
德 州 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	10,117,826.25	10,117,826.25	800,000.00
东 营 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	18,088,343.24	18,379,507.26	-
上 饶 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	26,292,361.38	30,899,356.74	-
铜 陵 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	21,689,221.78	25,284,085.23	-
梧 州 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	27,597,376.38	27,601,487.43	-
烟 台 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	29,486,975.60	30,783,594.01	-
延 吉 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	20,891,735.12	25,481,061.46	-
玉 溪 爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	20,961,505.66	28,763,052.60	-
柳 州 爱尔	桂林视线医疗 投资中心(有限 合伙)	医院持股 5% 以上股东	570,389.59	-	570,389.59
钦 州 爱尔	桂林视线医疗 投资中心(有限 合伙)	医院持股 5% 以上股东	203,387.13	-	440,315.22
玉 林 爱尔	桂林视线医疗 投资中心(有限 合伙)	医院持股 5% 以上股东	300,000.00	738,620.53	-
梧 州 爱尔	桂林视线医疗 投资中心(有限 合伙)	医院持股 5% 以上股东	-	234,032.93	-
大 同 爱尔	太原视线医疗 产业开发企业 (有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	219,958.36	-	394,546.85

单位	关联方	关联关系	拆借金额 (本金)	归还金额	期末余额
临汾爱尔	太原视线医疗产业开发企业(有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	689,529.32	744,926.58	-
西宁爱尔	西宁合众医疗产业投资中心(有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	425,600.00	-	1,078,746.73
银川爱尔	西宁合众医疗产业投资中心(有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	538,816.44	-	1,296,806.55
玉林爱尔	北流爱尔眼科医院有限公司	原子公司	130,807.28	-	130,807.28
梧州爱尔	岑溪爱尔眼科医院有限公司	原子公司	725,826.25	401,253.40	324,572.85
乐山爱尔	成都视康医疗投资管理中心(有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	153,134.81	-	153,134.81
大连爱尔	大连普兰店爱尔视线眼科医院有限公司	医院 5% 以上股东控制的企业	376,919.25	10,782.60	421,067.62
大连爱尔	大连视线医疗管理合伙企业(有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	753,400.28	621,176.00	248,020.43
大连爱尔	大连西岗爱尔光明眼科诊所有限公司	同一控股股东控制	169,874.25	338,474.25	-
延吉爱尔	敦化爱尔眼科医院有限公司	同一法定代表人	322,885.01	22,070.00	300,815.01
铜陵爱尔	合肥视线医疗投资合伙企业(有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	136,746.00	120,000.00	278,536.05
玉溪爱尔	昆明视线投资合伙企业(有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	-	-	320,806.85
东营爱尔	济南力创投资合伙企业(有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	400,200.00	-	842,731.02
德州爱尔	济南力合医疗产业投资合伙企业	医院持股 5% 以上股东	360,000.00	-	1,061,572.60
安庆爱尔	马鞍山视线医疗投资合伙企业(有限公司)	医院持股 5% 以上股东	259,015.00	-	259,015.00
上饶爱尔	南昌视线医疗投资中心(有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	387,475.73	-	510,323.85
大连爱尔	沈阳视线医疗投资合伙企业(有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	148,204.23	-	357,993.14

单位	关联方	关联关系	拆借金额 (本金)	归还金额	期末余额
梧州爱尔	藤县爱尔眼科医院有限公司	原子公司	214,876.24	-	214,876.24
大连爱尔	瓦房店爱尔眼科医院有限公司	同一法定代表人	466,213.52	10,477.00	499,509.29
十堰爱尔	武汉视线医疗产业投资中心(有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	56,640.36	-	56,640.36
十堰爱尔	十堰力合医疗产业投资合伙企业(有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	81,637.51	-	81,637.51
德州爱尔	王宗刚	医院持股 5% 以上股东	402,507.00	418,629.97	80,798.86
德州爱尔	宁波合众共赢医疗产业投资合伙企业	医院持股 5% 以上股东	-	-	156,529.73
烟台爱尔	烟台市视线医疗投资中心(有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	451,875.00	-	1,152,531.99
延吉爱尔	延吉视线医疗产业投资合伙企业(有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	154,899.60	-	249,898.27
延吉爱尔	长春视线医疗产业投资合伙企业(有限合伙)	医院持股 5% 以上股东	88,642.09	-	137,469.63
百色爱尔	长沙爱铭企业管理有限公司	同一控股股东控制	1,000,000.00	8,314,036.15	-
张家界爱尔	长沙视线医疗产业合伙投资合作企业	医院持股 5% 以上股东	191,754.63	-	191,754.63
长治爱尔	长沙安晓投资管理有限公司	同一控股股东控制	-	-	3,905,382.58
大连爱尔	庄河爱尔眼科医院有限公司	同一法定代表人	88,816.01	35,112.00	124,506.01

因此，2019 年 1-9 月，上述天津中视信下属医院拆出至长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司、长沙安晓投资管理有限公司、长沙爱铭企业管理有限公司、大连西岗爱尔光明眼科诊所有限公司的款项构成控股股东、实际控制人的资金占用。

(2) 2018 年关联方资金拆借情况

单位：元

单位	关联方	关联关系	拆借金额 (本金)	归还金额	期末余额
拆入					
仙桃爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	-	2,236,211.80	-
西宁爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	-	1,500,000.00	881,686.35
十堰爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	-	1,526,446.00	-
大连爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	8,000,000.00	-	19,094,585.50
乐山爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	4,400,000.00	-	6,958,332.35
柳州爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	-	2,848,681.59	-
钦州爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	1,000,000.00	1,000,000.00	-
玉林爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	-	500,000.00	-
东营爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	400,000.00	-	400,000.00
上饶爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	-	5,600,000.00	2,507,494.57
铜陵爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	1,000,000.00	1,000,000.00	-
梧州爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	1,000,000.00	500,000.00	3,706,120.00
烟台爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	-	3,139,644.51	2,000,000.00
玉溪爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	-	696,381.64	-
中山爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	827,825.80	5,500,000.00	2,240,491.97
百色爱	长沙爱铭企业	同一控股股	2,372,500.00	9,185,963.85	-

单位	关联方	关联关系	拆借金额 (本金)	归还金额	期末余额
尔	管理有限公司	东控制			
江 门 爱 尔	长沙爱铭企业管理有限公司	同一控股股东控制	-	-	856,359.00
张 家 界 爱 尔	长沙爱铭企业管理有限公司	同一控股股东控制	1,795,883.50	8,314,400.68	3,000,000.00
阿 迪 娅 爱 尔	阿迪娅 阿西木	医 院 持 股 5% 以 上 股 东	-	44,387.28	242,584.68
柳 州 爱 尔	桂林视线医疗投资中心(有限合伙)	医 院 持 股 5% 以 上 股 东	572,595.07	-	632,595.07
张 家 界 爱 尔	安星基金	医 院 持 股 5% 以 上 股 东	1,020,000.00	-	1,020,000.00
江 门 爱 尔	江门新会爱尔新希望眼科医院有限公司	同一控股股东控制	11,005.18	16,590.87	2,819.47
安 庆 爱 尔	拉萨经济技术开发区铭鸿创业投资管理合伙企业(有限合伙)	原持股 5% 以上股东	-	3,968,000.00	-
烟 台 爱 尔	威海爱尔眼科医院有限公司	同一法定代表人	-	510,529.79	-
张 家 界 爱 尔	长沙视线医疗产业合伙投资合作企业	医 院 持 股 5% 以 上 股 东	2,483,700.00	2,266,700.00	217,000.00
延 吉 爱 尔	王华巍	医 院 持 股 5% 以 上 股 东	-	121,900.00	-
临 汾 爱 尔	邵勇	医 院 持 股 5% 以 上 股 东	-	210,000.00	-
拆出					
西 宁 爱 尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	31,075,926.33	30,540,846.68	3,415,668.80
银 川 爱 尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	11,750,000.00	6,605,478.46	8,144,521.54
十 堰 爱 尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	27,601,553.80	23,014,718.65	5,246,322.05
大 连 爱 尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	34,951,298.00	33,752,335.08	1,198,962.92
大 同 爱	长沙爱钰铭医	同一控股股	1,000,000.00	-	1,035,884.64

单位	关联方	关联关系	拆借金额 (本金)	归还金额	期末余额
尔	疗投资管理有 限公司	东控制			
乐山爱 尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	10,581,038.17	9,530,236.79	1,050,801.38
柳州爱 尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	11,217,919.68	8,641,792.00	2,576,127.68
玉林爱 尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	1,000,000.00	-	1,000,000.00
德州爱 尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	-	-	800,000.00
东营爱 尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	292,605.02	1,441.00	291,164.02
上饶爱 尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	38,738,335.88	38,214,844.49	4,606,995.36
铜陵爱 尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	10,210,674.77	6,615,811.32	3,594,863.45
梧州爱 尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	4,311.05	200.00	4,111.05
烟台爱 尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	33,740,730.61	32,768,553.38	1,296,618.41
延吉爱 尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	6,711,054.49	2,121,728.15	4,589,326.34
玉溪爱 尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股股 东控制	9,583,696.30	1,782,149.36	7,801,546.94
钦州爱 尔	桂林视线医疗 投资中心(有限 合伙)	医院持股 5%以上股 东	176,704.96	-	236,928.09
玉林爱 尔	桂林视线医疗 投资中心(有限 合伙)	医院持股 5%以上股 东	402,834.38	-	438,620.53
梧州爱 尔	桂林视线医疗 投资中心(有限 合伙)	医院持股 5%以上股 东	233,335.93	-	234,032.93
大同爱 尔	太原视线医疗 产业开发企业 (有限合伙)	医院持股 5%以上股 东	4,174,588.49	4,000,000.00	174,588.49

单位	关联方	关联关系	拆借金额 (本金)	归还金额	期末余额
临汾爱尔	太原视线医疗产业开发企业(有限合伙)	医院持股5%以上股东	2,055,397.26	2,000,000.00	55,397.26
长治爱尔	太原视线医疗产业开发企业(有限合伙)	医院持股5%以上股东	2,000,000.00	2,000,000.00	-
西宁爱尔	西宁合众医疗产业投资中心(有限合伙)	医院持股5%以上股东	420,303.56	-	653,146.73
银川爱尔	西宁合众医疗产业投资中心(有限合伙)	医院持股5%以上股东	504,402.76	-	757,990.11
大连爱尔	大连普兰店爱尔视线眼科医院有限公司	医院5%以上股东控制的企业	54,930.97	-	54,930.97
大连爱尔	大连视线医疗管理合伙企业(有限合伙)	医院持股5%以上股东	426,054.15	786,470.00	115,796.15
大连爱尔	大连西岗爱尔光明眼科诊所有限公司	同一控股股东控制	2,242.00	2,242.00	168,600.00
延吉爱尔	敦化爱尔眼科医院有限公司	同一法定代表人	50,000.00	50,000.00	-
铜陵爱尔	合肥视线医疗投资合伙企业(有限合伙)	医院持股5%以上股东	135,793.34	-	261,790.05
东营爱尔	济南力创投资合伙企业(有限合伙)	医院持股5%以上股东	387,193.90	-	442,531.02
德州爱尔	济南力合医疗产业投资合伙企业	医院持股5%以上股东	360,000.00	-	701,572.60
玉溪爱尔	昆明视线投资合伙企业(有限合伙)	医院持股5%以上股东	320,806.85	-	320,806.85
上饶爱尔	南昌视线医疗投资中心(有限合伙)	医院持股5%以上股东	122,848.12	-	122,848.12
德州爱尔	宁波合众共赢医疗产业投资合伙企业	医院持股5%以上股东	-	-	156,529.73
大连爱尔	沈阳视线医疗投资合伙企业(有限合伙)	医院持股5%以上股东	85,553.91	93,176.00	209,788.91
大连爱尔	瓦房店爱尔眼科医院有限公司	同一法定代表人	43,772.77	-	43,772.77

单位	关联方	关联关系	拆借金额 (本金)	归还金额	期末余额
延吉爱尔	王华巍	医院持股5%以上股东	-	9,227.60	
德州爱尔	王宗刚	医院持股5%以上股东	409,462.00	312,540.17	96,921.83
烟台爱尔	烟台市视线医疗投资中心(有限合伙)	医院持股5%以上股东	450,000.00	-	700,656.99
延吉爱尔	延吉视线医疗产业投资合伙企业(有限合伙)	医院持股5%以上股东	3,199,068.18	3,104,069.51	94,998.67
延吉爱尔	长春爱尔汇锋眼科门诊部有限公司	同一控股股东控制	7,500.00	7,500.00	-
延吉爱尔	长春视线医疗产业投资合伙企业(有限合伙)	医院持股5%以上股东	48,827.54	-	48,827.54
百色爱尔	长沙爱铭企业管理有限公司	同一控股股东控制	7,314,036.15	-	7,314,036.15
长治爱尔	长沙安晓投资管理有限公司	同一控股股东控制	-	5,866,942.59	3,905,382.58
大连爱尔	庄河爱尔眼科医院有限公司	同一法定代表人	70,802.00	-	70,802.00

因此，2018年，上述天津中视信下属医院拆出至长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司、长沙安晓投资管理有限公司、长沙爱铭企业管理有限公司、大连西岗爱尔光明眼科诊所有限公司、长春爱尔汇锋眼科门诊部有限公司的款项构成控股股东、实际控制人的资金占用。

(3) 2017年关联方资金拆借情况

单位：元

单位	关联方	关联关系	拆借金额 (本金)	归还金额	期末余额
拆入					
仙桃爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	316,055.80	2,000,000.00	2,236,211.80
西宁爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	295,109.35	500,000.00	2,381,686.35
银川爱尔	长沙爱钰铭医	同一控股	-	1,789,063.60	-

单位	关联方	关联关系	拆借金额 (本金)	归还金额	期末余额
	疗投资管理有限公司	股东控制			
十堰爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	1,500,000.00	2,500,000.00	1,526,446.00
大连爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	10,730,553.00	726,000.00	11,094,585.50
乐山爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	6,051,473.65	12,000,000.00	2,558,332.35
柳州爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	7,993,318.00	5,144,636.41	2,848,681.59
钦州爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	-	4,836,051.70	-
玉林爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	1,000,000.00	1,301,737.55	500,000.00
上饶爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	-	2,600,000.00	8,107,494.57
铜陵爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	449,958.00	449,958.00	-
梧州爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	2,000,000.00	-	3,206,120.00
烟台爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	5,139,644.51	-	5,139,644.51
玉溪爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	1,434,583.24	1,500,000.00	696,381.64
中山爱尔	长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司	同一控股股东控制	7,543,640.08	11,800,000.00	6,912,666.17
百色爱尔	长沙爱铭企业管理有限公司	同一控股股东控制	6,827,337.85	13,874.00	6,813,463.85
江门爱尔	长沙爱铭企业管理有限公司	同一控股股东控制	13,084,627.16	12,228,268.16	856,359.00
张家界爱尔	长沙爱铭企业管理有限公司	同一控股股东控制	10,711,931.18	1,193,414.00	9,518,517.18
阿迪娅爱尔	阿迪娅 阿西木	医院持股5%以上股东	286,971.96	-	286,971.96

单位	关联方	关联关系	拆借金额 (本金)	归还金额	期末余额
延吉爱尔	王华巍	医院持股 5%以上股 东	-	-	121,900.00
柳州爱尔	桂林视线医疗 投资中心(有限 合伙)	医院持股 5%以上股 东	60,000.00	-	60,000.00
江门爱尔	江门新会爱尔 新希望眼科医 院有限公司	同一控股 股东控制	8,405.16	-	8,405.16
安庆爱尔	拉萨经济技术 开发区铭鸿创 业投资管理合 伙企业(有限合 伙)	原医院持 股 5%以上 股东	668,466.00	7,296,793.50	3,968,000.00
长治爱尔	临汾爱尔眼科 医院有限公司	同一控股 股东控制	1,000,000.00	1,000,000.00	-
烟台爱尔	威海爱尔眼科 医院有限公司	同一法定 代表人	510,529.79	-	510,529.79
延吉爱尔	长春爱尔汇锋 眼科门诊部有 限公司	同一控股 股东控制	-	120,000.00	-
临汾爱尔	邵勇	医院持股 5%以上股 东	1,010,000.00	800,000.00	210,000.00
拆出					
西宁爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股 股东控制	28,370,589.15	25,816,554.00	2,880,589.15
银川爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股 股东控制	3,000,000.00	-	3,000,000.00
十堰爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股 股东控制	15,764,790.65	15,493,819.42	659,486.90
大同爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股 股东控制	35,884.64	-	35,884.64
德州爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股 股东控制	806,120.00	6,120.00	800,000.00
上饶爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股 股东控制	19,149,569.32	15,123,625.31	4,083,503.97
烟台爱尔	长沙爱钰铭医 疗投资管理有 限公司	同一控股 股东控制	18,194,142.37	18,587,627.03	324,441.18
钦州爱尔	桂林视线医疗	医院持股	60,223.13	-	60,223.13

单位	关联方	关联关系	拆借金额 (本金)	归还金额	期末余额
	投资中心(有限合伙)	5%以上股东			
玉林爱尔	桂林视线医疗投资中心(有限合伙)	医院持股5%以上股东	-	-	35,786.15
梧州爱尔	桂林视线医疗投资中心(有限合伙)	医院持股5%以上股东	697.00	-	697.00
西宁爱尔	西宁合众医疗产业投资中心(有限合伙)	医院持股5%以上股东	232,843.17	-	232,843.17
银川爱尔	西宁合众医疗产业投资中心(有限合伙)	医院持股5%以上股东	253,587.35	-	253,587.35
德州爱尔	邹平爱尔医院有限公司	同一控股股东控制	5,533.15	10,075.75	-
烟台爱尔	邹平爱尔医院有限公司	同一控股股东控制	-	123,705.35	-
大连爱尔	大连视线医疗管理合伙企业(有限合伙)	医院持股5%以上股东	3,960,330.00	3,484,118.00	476,212.00
大连爱尔	大连西岗爱尔光明眼科诊所有限公司	同一控股股东控制	168,600.00	-	168,600.00
铜陵爱尔	合肥视线医疗投资合伙企业(有限合伙)	医院持股5%以上股东	125,996.71	-	125,996.71
东营爱尔	济南力创投资合伙企业(有限合伙)	医院持股5%以上股东	55,337.12	-	55,337.12
德州爱尔	济南力合医疗产业投资合伙企业	医院持股5%以上股东	341,572.60	-	341,572.60
玉溪爱尔	昆明视线投资合伙企业(有限合伙)	医院持股5%以上股东	337,500.00	337,500.00	-
德州爱尔	宁波合众共赢医疗产业投资合伙企业	医院持股5%以上股东	156,529.73	-	156,529.73
大连爱尔	沈阳视线医疗投资合伙企业(有限合伙)	医院持股5%以上股东	-	6,382,589.00	217,411.00
德州爱尔	王宗刚	医院持股5%以上股东	1,100,000.00	1,100,000.00	-
烟台爱尔	威海爱尔眼科医院有限公司	同一法定代表人	211,094.00	211,094.00	-

单位	关联方	关联关系	拆借金额 (本金)	归还金额	期末余额
烟台爱尔	烟台市视线医疗投资中心(有限合伙)	医院持股5%以上股东	250,656.99	-	250,656.99
延吉爱尔	王华巍	医院持股5%以上股东	-	-	9,227.60
长治爱尔	长沙安晓投资管理有限公司	同一控股股东控制	13,700,000.00	3,927,674.83	9,772,325.17
临汾爱尔	长治市爱尔眼科医院有限公司	同一控股股东控制	1,000,000.00	1,000,000.00	-

综上，2017 年，上述天津中视信下属医院拆出至长沙爱钰铭医疗投资管理有限公司、长沙安晓投资管理有限公司、邹平爱尔医院有限公司、大连西岗爱尔光明眼科诊所有限公司、长治市爱尔眼科医院有限公司的款项构成控股股东、实际控制人的资金占用。

截至本核查意见出具之日，上述资金拆借中各关联方所欠医院款项均已归还。

2、奥理德视光

奥理德视光拆出资金的主要原因为：广东奥理德商业发展有限公司有临时的资金需求，因此从奥理德视光拆借了部分资金，形成了一定金额的资金拆出。2017 年奥理德视光出售给众生药业之前，其与广东奥理德商业发展有限公司最终受同一控股股东控制，因此 2017 年的该等拆借构成控股股东、实际控制人的资金占用。

奥理德视光与关联方的资金拆借具体情况如下：

(1) 2017 年关联方资金拆借情况

单位：元

关联方	拆借金额 (本金)	利率	本期收回金额	期末余额	起始日	到期日	说明
拆出							
广东奥理德商业发展有限公司	3,601,238.00	0%	38,061,759.29	0.00	未约定	未约定	无息借款

截至 2017 年 12 月 31 日，上述资金拆借已偿还。

3、宣城眼科医院

宣城眼科医院与关联方之间进行资金拆借的主要原因为：宣城眼科医院在发展过程中存在临时的资金需求，因此从关联方处拆借了部分资金，形成了一定金额的资金拆入；而芜湖昭美眼科医院有限责任公司在发展过程中存在临时的资金需求，因此从宣城眼科医院处拆借了部分资金，形成了一定金额的资金拆出。

宣城眼科医院与关联方的资金拆借具体情况如下：

(1) 2018 年关联方资金拆借情况

单位：元

关联方	拆借金额 (本金)	利率	期末余额	起始日	到期日	说明
拆入						
广东众生药业股份有限公司	20,000,000.00	4.35%	-	2018.1.12	2019.1.11	有息借款
拆出：						
芜湖昭美眼科医院有限责任公司	6,000,000.00	5.00%	-	2017.1.1	2018.12.31	有息借款

由于宣城眼科医院的控股股东为众生药业，而芜湖昭美眼科医院有限责任公司不受众生药业控制，因此 2018 年宣城眼科医院拆出至芜湖昭美眼科医院有限责任公司的款项不构成控股股东、实际控制人的资金占用。

(2) 2017 年关联方资金拆借情况

单位：元

关联方	拆借金额 (本金)	利率	期末余额	起始日	到期日	说明
拆入：						
查敦传	17,800,000.00	0%	-	未约定	未约定	无息借款
拆出：						
芜湖昭美眼科医院有限责任公司	4,900,000.00	5.00%	20,854,110.42	2017.1.1	2018.12.31	有息借款

2017 年 11 月，众生药业完成收购宣城眼科医院。而在 2017 年 11 月之前，宣城眼科医院与芜湖昭美眼科医院有限责任公司为同一控股股东控制，因此 2017 年，宣城眼科医院拆出至芜湖昭美眼科医院有限责任公司的款项构成控股

股东、实际控制人的资金占用。

截至本核查意见出具之日，上述资金拆借中各关联方所欠医院款项均已归还。

4、万州爱瑞

万州爱瑞与关联方之间进行资金拆借的主要原因为：控股股东、实际控制人所控制的其他医院和主体在发展过程中存在临时的资金需求，因此从万州爱瑞处拆借了部分资金，形成了一定金额的资金拆出；而万州爱瑞在发展过程中存在临时的资金需求，因此从关联方处拆借了部分资金，形成了一定金额的资金拆入。

万州爱瑞与关联方的资金拆借均为无息借款，具体情况如下：

(1) 2019 年 1-9 月关联方资金拆借情况

单位：元

关联方	拆借金额 (本金)	期末余额	起始日	到期日	说明
拆入					
达州爱瑞眼科医院有限公司	236,010.00	197,188.16	无约定	无约定	无息借款
中江爱瑞眼科医院有限公司	650.00	650.00	无约定	无约定	无息借款
拆出：					
重庆爱瑞阳光眼科医疗产业集团股份有限公司	29,746,305.30	8,073,438.98	无约定	无约定	无息借款
延安爱瑞阳光眼科医院有限公司	976,325.00	951,790.23	无约定	无约定	无息借款
云阳爱瑞阳光眼科医院有限公司	240,712.71	126,736.14	无约定	无约定	无息借款
重庆眼视光眼科医院有限公司	79,685.93	55,579.56	无约定	无约定	无息借款
重庆江津爱瑞阳光眼科医院有限公司	52,650.00	16,950.00	无约定	无约定	无息借款
武胜爱瑞阳光眼耳鼻喉医院有限公司	24,883.05	6,687.42	无约定	无约定	无息借款
遂宁爱瑞阳光眼科医院有限公司	9,850.40	9,897.93	无约定	无约定	无息借款

关联方	拆借金额 (本金)	期末余额	起始日	到期日	说明
开州爱瑞	115,395.96	3,988.07	无约定	无约定	无息借款
泸州爱瑞眼科医院有限公司	26,325.00	2,825.00	无约定	无约定	无息借款
重庆涪陵爱瑞阳光眼科医院有限公司	58,121.54	716.13	无约定	无约定	无息借款
达州爱瑞眼科医院有限公司	80,024.36	-	无约定	无约定	无息借款

上述关联方均为重庆爱瑞阳光眼科医疗集团股份有限公司最终控制，因此 2019 年 1-9 月，上述万州爱瑞的资金拆出事项均构成控股股东、实际控制人的资金占用。

(2) 2018 年关联方资金拆借情况

单位：元

关联方	拆借金额 (本金)	期末余额	起始日	到期日	说明
拆入：					
重庆眼视光眼科医院有限公司	9,723.10	9,488.50	无约定	无约定	无息借款
拆出：					
重庆爱瑞阳光眼科医疗产业集团股份有限公司	63,293,842.74	37,790,821.26	无约定	无约定	无息借款
开州爱瑞	78,250.96	4,917.59	无约定	无约定	无息借款
重庆涪陵爱瑞阳光眼科医院有限公司	25,858.10	-	无约定	无约定	无息借款
云阳爱瑞阳光眼科医院有限公司	71,390.16	1,647.98	无约定	无约定	无息借款
重庆眼视光眼科医院有限公司	200,176.75	-	无约定	无约定	无息借款
遂宁爱瑞阳光眼科医院有限公司	52,310.97	15,860.97	无约定	无约定	无息借款
达州爱瑞眼科医院有限公司	77,035.37	2,095.17	无约定	无约定	无息借款
武胜爱瑞阳光眼耳鼻喉医院有限公司	14,685.00	-	无约定	无约定	无息借款

关联方	拆借金额 (本金)	期末余额	起始日	到期日	说明
达州爱瑞眼科医院有限公司	80,024.36	-	无约定	无约定	无息借款

上述关联方均为重庆爱瑞阳光眼科医疗产业集团股份有限公司最终控制，因此 2018 年，上述万州爱瑞的资金拆出事项均构成控股股东、实际控制人的资金占用。

(3) 2017 年关联方资金拆借情况

单位：元

关联方	拆借金额 (本金)	期末余额	起始日	到期日	说明
拆出：					
重庆爱瑞阳光眼科医疗产业集团股份有限公司	47,343,830.90	23,508,726.96	无约定	无约定	无息借款
开州爱瑞	113,832.26	4,600.19	无约定	无约定	无息借款
重庆涪陵爱瑞阳光眼科医院有限公司	13,993.99	5,152.50	无约定	无约定	无息借款
云阳爱瑞阳光眼科医院有限公司	192,345.06	6,785.22	无约定	无约定	无息借款
重庆眼视光眼科医院有限公司	5,032.93	1,366.48	无约定	无约定	无息借款
达州爱瑞眼科医院有限公司	32,936.94	854.10	无约定	无约定	无息借款
武胜爱瑞阳光眼耳鼻喉医院有限公司	5,450.00	5,450.00	无约定	无约定	无息借款
达州爱瑞眼科医院有限公司	80,024.36	-	无约定	无约定	无息借款

上述关联方均为重庆爱瑞阳光眼科医疗产业集团股份有限公司最终控制，因此 2017 年，上述万州爱瑞的资金拆出事项均构成控股股东、实际控制人的资金占用。

截至本核查意见出具之日，上述资金拆借中各关联方所欠医院款项均已归还。

5、开州爱瑞

开州爱瑞与关联方之间进行资金拆借的主要原因为：控股股东、实际控制人

所控制的其他医院和主体在发展过程中存在临时的资金需求，因此从开州爱瑞处拆借了部分资金，形成了一定金额的资金拆出；而开州爱瑞在发展过程中存在临时的资金需求，因此从关联方处拆借了部分资金，形成了一定金额的资金拆入。

开州爱瑞与关联方的资金拆借均为无息借款，具体情况如下：

(1) 2019 年 1-9 月关联方资金拆借情况

单位：元

关联方	拆借金额 (本金)	期末余额	起始日	到期日	说明
拆入					
万州爱瑞	115,395.96	3,988.07	未约定	未约定	无息借款
重庆涪陵爱瑞阳光眼科医院有限公司	3,850.00	3,850.00	未约定	未约定	无息借款
云阳爱瑞阳光眼科医院有限公司	1,120.00	490.00	未约定	未约定	无息借款
重庆永川爱瑞阳光眼科医院有限公司	280.00	210.00	未约定	未约定	无息借款
拆出：					
重庆爱瑞阳光眼科医疗产业股份有限公司	19,946,786.08	14,450,743.08	未约定	未约定	无息借款
重庆合川爱瑞阳光眼科医院有限公司	27,292.00	8,475.00	未约定	未约定	无息借款
重庆眼视光眼科医院有限公司	8,980.60	5,995.44	未约定	未约定	无息借款
达州爱瑞眼科医院有限公司	80,024.36	-	无约定	无约定	无息借款

上述关联方均为重庆爱瑞阳光眼科医疗产业集团股份有限公司最终控制，因此 2019 年 1-9 月，上述开州爱瑞的资金拆出事项均构成控股股东、实际控制人的资金占用。

(2) 2018 年关联方资金拆借情况

单位：元

关联方	拆借金额 (本金)	期末余额	起始日	到期日	说明
拆入:					
万州爱瑞	78,250.96	4,917.59	未约定	未约定	无息借款
拆出:					
重庆爱瑞阳光眼科医疗产业股份有限公司	19,006,885.18	19,262,464.09	未约定	未约定	无息借款
重庆合川爱瑞阳光眼科医院有限公司	37,031.24	3,012.50	未约定	未约定	无息借款
云阳爱瑞阳光眼科医院有限公司	1,462.25	450.00	未约定	未约定	无息借款
达州爱瑞眼科医院有限公司	80,024.36	-	无约定	无约定	无息借款

上述关联方均为重庆爱瑞阳光眼科医疗产业集团股份有限公司最终控制，因此 2018 年，上述开州爱瑞的资金拆出事项均构成控股股东、实际控制人的资金占用。

(3) 2017 年关联方资金拆借情况

单位：元

关联方	拆借金额 (本金)	期末余额	起始日	到期日	说明
拆入					
万州爱瑞	113,832.26	4,600.19	未约定	未约定	无息借款
拆出:					
重庆爱瑞阳光眼科医疗产业股份有限公司	18,498,662.45	12,986,275.91	未约定	未约定	无息借款
达州爱瑞眼科医院有限公司	80,024.36	-	无约定	无约定	无息借款

上述关联方均为重庆爱瑞阳光眼科医疗产业集团股份有限公司最终控制，因此 2017 年，上述开州爱瑞的资金拆出事项均构成控股股东、实际控制人的资金占用。

截至本核查意见出具之日，上述资金拆借中各关联方所欠医院款项均已归还。

（二）补充披露情况

上市公司已在重组报告书草案（修订稿）“第十一节 同业竞争和关联交易”之“二、本次交易对关联交易的影响”补充披露了上述情况。

（三）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞的相关资金拆借原因合理，部分资金拆出构成控股股东或实际控制人资金占用。截至本核查意见出具之日，控股股东、实际控制人的资金占用均已归还。

问题 13：请公司结合天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞业务许可及经营资质证书有效期，补充披露近二年相关资质证书续期或重新申请所需流程、时间安排，到期未能取得相关业务许可及经营资质对业务经营的影响及应对措施。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

（一）近二年相关资质证书续期或重新申请所需流程、时间安排

1、《医疗机构执业许可证》

交易标的均已取得已经取得所在地卫生行政部门核发的《医疗机构执业许可证》，有效期根据当地卫生主管部门相关规定不同，医院一般于许可证到期前约6个月向当地卫生行政部门进行许可证续期申请，并在《医疗机构执业许可证》有效其届满前，由卫生行政部门核发新证。

2、《医疗器械经营许可证》

根据交易标的所在地食品药品监督管理部门的要求，部分交易标的取得了食品药品监督管理部门核发的《医疗器械经营许可证》，交易标的将按照《医疗器械经营监督管理办法》第二十二条之规定，在《医疗器械经营许可证》有效期届满前6个月提出延续申请，食品药品监督管理部门在《医疗器械经营许可证》有效期届满前作出了延续决定。

（二）到期未能取得相关业务许可及经营资质对业务经营的影响

1、不存在到期未取得相关业务许可的情形

各交易标的均不存在到期未取得相关业务许可的情形，且报告期内均不存在到期无法办理相关业务许可续期的情形。

2、到期未能取得相关业务许可及经营资质对业务经营的影响

如到期未取得相关业务许可及经营资质，则交易标的存在无法开展相关业务的风险。

（三）应对措施

1、严格按照法律、法规的规定开展业务

交易标的严格按照《医疗机构管理条例》《医疗机构管理条例实施细则》等的相关规定开展业务，避免因重大违反违规行为导致无法办理医疗机构执业许可证的续期。

2、提前办理续期手续

交易标的将严格按照等《医疗机构管理条例》《医疗机构管理条例实施细则》等规定及交易标的所在地各卫生行政主管部门的要求提前准备续期资料。

（四）补充披露情况

上市公司已在重组报告书草案（修订稿）“第四节 交易标的基本情况”之“九、主要业务许可及经营资质”中补充披露相关内容。

（五）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，交易标的不存在到期未能取得相关业务许可及经营资质的情形，交易标的根据法律法规要求在规定的时限内提交申请文件后，办理续期手续不存在法律障碍。

问题 14：请公司补充披露以下信息：

（1）结合近二年及一期相关业务毛利率情况，补充披露天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞相关业务毛利率存在差

异的原因与合理性；

(2) 补充披露天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞是否存在因发生医疗事故而被实施行政处罚情形，如有，请补充披露。

请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

回复：

(一) 天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞相关业务毛利率存在差异的原因与合理性

1、公司相关说明

近二年及一期，天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞业务毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月			2018 年度			2017 年度		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
天津中视信下属医院	70,809.66	42,422.79	40.09%	68,146.70	44,038.37	35.38%	41,885.83	30,460.48	27.28%
奥理德视光	3,127.39	1,591.20	49.12%	3,941.51	1,852.26	53.01%	3,411.31	1,582.43	53.61%
宣城眼科医院	3,049.17	1,728.39	43.32%	3,544.20	1,952.99	44.90%	3,395.05	1,779.64	47.58%
万州爱瑞	6,606.60	3,402.99	48.49%	7,038.82	3,188.08	54.71%	6,609.70	2,872.67	56.54%
开州爱瑞	1,661.98	742.25	55.34%	1,889.79	778.99	58.78%	1,739.40	814.89	53.15%

上述标的医院之间毛利率的主要是由于各医院所处的发展阶段不同，以及由于所处的当地市场环境不同。由于各地经济发展程度不一样，导致相同手术在不同城市的定价有所差别，医院的人员工资、房租等成本费用也有所差别，各医院的业务结构也不一样。

为设定统一的比较基准，我们以爱尔眼科同期的毛利率作为比较基准。同时期爱尔眼科毛利率如下：

毛利率	2019 年 1-9 月	2018 年	2017 年
爱尔眼科	48.41%	47.00%	46.28%

天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞业

务毛利率与爱尔眼科存在差异的原因如下：

（1）天津中视信下属大部分医院成立时间较晚，刚跨过盈亏平衡点。由于眼科医院营业成本中固定成本占比较高，因此随着收入的增长，主营业务毛利率逐步提高，并与爱尔眼科毛利率逐步趋于一致；

（2）报告期内奥理德视光和宣城眼科医院的主营业务毛利率较为稳定，其与爱尔眼科毛利率差异主要是由于这两家医院为单体医院，受当地经营环境影响较大；

（3）报告期内万州爱瑞毛利率基本稳定，2019年1-9月毛利率有所下降，主要是由于屈光项目新上设备导致成本增加，毛利率有所降低。整体上，万州爱瑞和开州爱瑞毛利率高于爱尔眼科，主要由于其为单体医院，受当地经营环境影响较大；

（4）报告期内开州爱瑞毛利率基本稳定，其毛利率高于爱尔眼科，一方面是由于其为单体医院，受当地经营影响较大；另一方面，开州爱瑞长期待摊费用在2017年摊销完毕，因此毛利率有所提高。

综上所述，近二年及一期天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞相关业务毛利率存在差异是合理的。

2、补充披露情况

上市公司已在重组报告书草案(修订稿)“第九节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“(一) 天津中视信/（二）奥理德视光/（三）宣城眼科医院/（四）万州爱瑞/（五）开州爱瑞”之“2、盈利能力分析”之“(3) 毛利构成及毛利率”中补充披露以上情况。

（二）补充披露天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞是否存在因发生医疗事故而被实施行政处罚情形，如有，请补充披露

1、公司相关说明

报告期内，天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、

开州爱瑞不存在因发生医疗事故而被实施行政处罚的情形。

2、补充披露情况

已在重组报告书草案（修订稿）“第四节 交易标的基本情况”之“十、诉讼、仲裁与行政处罚”中补充披露。

（三）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞相关业务毛利率存在差异是合理的；报告期内天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞不存在因发生医疗事故而被实施行政处罚情形。

二、关于交易方案

问题 15：报告书显示，本次发行股份购买资产涉及的定价基准日为上市公司第四届董事会第五十三次会议的决议公告日，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 27.78 元/股，不低于定价基准日前 120 个交易日股票均价的 90%。请你公司结合交易标的估值溢价以及股份发行价对应的市盈率、市净率水平与交易对方获得股份占公司股本比例，补充披露确定本次发行股份市场参考价的选择依据及理由，并披露是否有利于对上市公司、中小投资者利益的保护。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

（一）本次发行股份市场参考价的选择依据及理由

1、本次发行股份市场参考价的选择是交易各方综合标的公司估值水平和上市公司股票估值水平谈判协商的结果

本次交易标的估值水平及本次股份发行价对应的上市公司市盈率水平如下：

交易标的	动态市盈率 (2019E)	动态市盈率 (2020E)
天津中视信	21.61	14.79
奥理德视光	15.91	14.56
宣城眼科医院	13.73	12.08

交易标的	动态市盈率 (2019E)	动态市盈率 (2020E)
万州爱瑞	16.17	15.00
开州爱瑞	12.34	13.39
均值	15.95	13.96
本次发行价对应上市公司市盈率	62.23	46.90

注：本次发行价对应上市公司市盈率=本次发行价除以上市公司 Wind 一致预测 2019 年/2020 年每股收益均值。

由上可见，本次交易标的估值水平远低于上市公司发股价对应的市盈率水平，本次发行股份市场参考价是上市公司与交易对方综合交易标的和上市公司估值水平谈判协商的结果。

2、交易对方获得股份占上市公司股比较低

根据测算，本次交易对方获得股份仅占交易完成后上市公司总股本的 1.88%（不考虑募集配套资金），对原股东持股比例稀释较低。

3、本次交易有利于增强上市公司盈利能力

根据上市公司未经审计的 2019 年 1-9 月财务报表、经审计的 2018 年财务报表以及经审阅的备考财务报表，上市公司最近一年一期主要财务数据比较如下：

项目	2019 年 9 月 30 日/2019 年 1-9 月		2018 年 12 月 31 日/2018 年度	
	未审数	备考数	审定数	备考数
基本每股收益（元/股）	0.40	0.42	0.43	0.33
每股净资产（元/股）	2.08	2.64	2.39	3.11

根据截至 2019 年 9 月 30 日上市公司备考数据，本次交易有利于提高上市公司的每股收益。

综上，本次发行股份市场参考价的选择是上市公司与交易对方综合标的公司估值水平和上市公司股票估值水平谈判协商的结果，本次交易对上市公司原股东持股比例稀释较低，有利于增强上市公司盈利能力。因此，本次发行股份市场参考价的选择有利于对上市公司、中小投资者利益的保护。

（二）补充披露情况

上市公司已于更新后的重组报告书草案（修订稿）“第五节 发行股份情况”

之“一、发行股份购买资产情况”之“(二) 发行定价及定价原则”中补充披露本次发行股份市场参考价的选择依据。

(三) 独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，本次发行股份市场参考价的选择是上市公司与交易对方综合标的公司估值水平和上市公司股票估值水平谈判协商的结果，本次交易对上市公司原股东持股比例稀释较低，有利于增强上市公司盈利能力。因此，本次发行股份市场参考价的选择有利于对上市公司、中小投资者利益的保护。

问题 16：报告书显示，本次交易完成后，众生药业取得现金 2.17 亿元，因本次发行股份购买资产而获得上市公司的股份，自股份上市之日起 12 个月内不予以转让。

(1) 请公司结合本次交易现金支付对价和未设置业绩承诺与补偿安排情形，补充披露本次交易设置的现金对价比例合理性，以及对奥理德视光和宣城眼科医院经营稳定性、核心团队稳定性的影响；

(2) 结合奥理德视光与宣城眼科医院交易作价、估值溢价水平、未设置业绩承诺与补偿安排等，披露众生药业因本次发行股份购买资产获得上市公司股份锁定期安排的合理性。

请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

(一) 现金对价比例的合理性及对奥理德视光和宣城眼科医院经营稳定性、核心团队稳定性的影响

1、公司相关说明

本次交易向众生药业以 31,000 万元的对价购买其持有的奥理德视光 100%的股权及宣城眼科 80%的股权，其中 30%由股份进行支付、70%由现金进行支付，众生药业主营业务为药品的研究、生产及销售，本身非以眼科医院经营为核心业务，此次出售眼科医院主要系其将主营业务进一步聚焦药品的研发生产及销售，故在商业谈判时要求一定的现金比例。本次交易未设置业绩承诺的原因参见问题

17 的回复，主要是为了上市公司能够在收购后对标的医院进行良好整合。综上，股份及现金支付比例主要系双方根据各自的商业诉求、资金状况进行谈判的结果。此次交易设置 70% 的现金对价比例具备合理性。

奥理德视光和宣城眼科医院已形成较为稳定且独立于众生药业的核心团队；同时，在本次交易的收购文件中，众生药业承诺两家医院主要经营管理团队成员已经与目标公司签订劳动合同、保密协议和竞业禁止协议等，并保证自标的资产交割日在劳动合同期限内仍在目标公司任职。因此，现金比例对价不会对奥理德视光和宣城眼科医院经营稳定性、核心团队稳定性产生重大不利影响。

综上，本次收购方案对奥理德视光和宣城眼科医院经营稳定性、核心团队稳定性不会造成重大不利影响。

2、补充披露情况

上市公司已于更新后的重组报告书草案（修订稿）“重大事项提示”之“三、本次发行股份及支付现金购买资产情况”之“（七）支付现金情况”，以及“第一节 本次交易概况”之“二、本次交易具体方案”之“（一）发行股份及支付现金购买资产”之“2、支付现金购买资产”中补充披露现金对价比例的合理性，以及本次收购方案对奥理德视光和宣城眼科医院经营稳定性、核心团队稳定性的影响。

（二）结合奥理德视光与宣城眼科医院交易作价、估值溢价水平、未设置业绩承诺与补偿安排等，披露众生药业因本次发行股份购买资产获得上市公司股份锁定期安排的合理性

1、公司相关说明

本次交易完成后，众生药业认购的股份自股份发行结束之日起 12 个月内不得转让，该锁定期的设定主要基于以下几点考虑：

（1）众生药业与上市公司不存在关联关系，且持有相关标的医院时间已超过 12 个月，因此众生药业不属于根据《重组管理办法》第四十六条所列的“特定对象以资产认购而取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 36 个月内不得转让”的情形；

(2) 上市公司购买奥理德视光及宣城眼科医院交易价格均经有证券从业资质的评估师评估，对应 2019 年动态市盈率分别为 15.91 倍、13.73 倍，对应 2020 年动态市盈率分别为 14.56 倍、12.08 倍，交易价格公允。

因此，众生药业因本次发行股份购买资产获得上市公司股份锁定期安排符合法规规定且具有合理性。

2、补充披露情况

上市公司已于更新后的重组报告书草案(修订稿)“第五节 发行股份情况”之“一、发行股份购买资产情况”之“(五) 锁定期”中补充披露众生药业因本次发行股份购买资产获得上市公司股份锁定期安排的合理性。

(三) 独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，本次交易设置的现金对价比例具备合理性。本次收购方案对奥理德视光和宣城眼科医院经营稳定性、核心团队稳定性不会造成重大不利影响。众生药业因本次发行股份购买资产获得上市公司股份锁定期安排符合符合《重组管理办法》的规定，股份锁定期的安排具备合理性。

问题 17：报告书显示，本次交易未设置业绩承诺与补偿安排，交易对方未进行业绩承诺。请公司结合交易完成后上市公司主营业务构成、持续经营能力、整合措施等，补充披露此次交易未设置业绩承诺与补偿安排的合理、合规性，是否有利于对上市公司、中小股东利益的保护。请独立财务顾问、律师进行核查并发表明确意见。

回复：

(一) 本次交易未设置业绩承诺与补偿安排的合理性及合规性分析

1、本次交易未设置业绩承诺与补偿安排符合《重组管理办法》第三十五条规定

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第 35 条规定，“采取收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的方法对拟购买资产进行评估或者估值并作为定价参考依据的，上市公司应当在重大资产重组实施完毕后 3 年内的年度报告中单独披露相关资产的实际盈利数与利润预测数的差异情况，并由会计师事务所对

此出具专项审核意见；交易对方应当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明确可行的补偿协议。

.....

上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且未导致控制权发生变更的，不适用本条前二款规定，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排。”

本次上市公司收购天津中视信 100%股权、奥理德视光 100%股权、宣城眼科医院 80%股权、万州爱瑞 90%股权及开州爱瑞 90%股权属于向非实际控制人、控股股东或其控制的关联人的收购行为，且本次交易未导致控制权发生变更，根据《重组管理办法》可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿。因此本次交易符合《重组管理办法》第三十五条规定，具有合规性。

2、本次交易对方不具备进行业绩承诺的客观条件

本次交易完成后，相关标的医院将成为上市公司的控股子公司，上市公司将依据其发展规划和经营策略深度介入标的医院的经营管理，充分发挥爱尔的品牌优势和管理优势，对标的医院在医疗技术、服务质量、管理体系、人才培养、学术科研等各方面进行升级和赋能。而业绩承诺的前提是标的医院的经营管理保持独立，因此本次交易的交易对方不具备进行业绩承诺的客观条件。

3、上市公司具有收购眼科医院的丰富经验

经过多年经营发展，爱尔眼科已经成为全国乃至全球最大的眼科连锁医院集团，在眼科医院的经营管理方面积累了丰富的经验。本次收购前，上市公司及中介机构对标的医院进行全面而细致的尽职调查，充分把握其优势和风险；收购完成后，上市公司将尽快将各标的医院纳入其管理体系，实现对标的医院的良好整合，确保被收购医院实现预期的收益。

综上，本次交易未设置业绩承诺与补偿安排符合《重组管理办法》第三十五条规定，同时有利于上市公司在收购后对标的医院进行良好整合，具有合理性，有利于对上市公司、中小股东利益的保护。

（二）补充披露情况

上市公司已于更新后的重组报告书草案(修订稿)“第五节 发行股份情况”之“一、发行股份购买资产情况”之“(八)业绩承诺与补偿安排”中补充披露了上述情况。

（三）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，本次交易未设置业绩承诺与补偿安排符合《重组管理办法》第三十五条规定，同时有利于上市公司在收购后对标的医院进行良好整合，具有合理性，有利于对上市公司、中小股东利益的保护。

问题 18：报告书显示，公司拟募集配套资金用于支付本次交易中中介机构费用、支付现金对价、补充上市公司的流动资金，且本次发行股份及支付现金购买资产不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。如果本次交易最终配套融资不能成功实施，一方面，上市公司将充分利用自有资金调配补救；另一方面，上市公司将在合理控制财务风险的前提下，增加债务融资进行补救。

（1）请结合货币资金及存量现金管理等情况、本次用于补充流动资金的具體投向，补充披露募集资金用于补充流动资金的必要性和合规性；

（2）分别从上市公司母公司及合并口径，补充披露如募集配套资金失败，本次现金对价的具体支付方式、资金来源金额及占比情况；如利用自有资金支付的，补充披露资金来源及对上市公司业务的影响；如利用债务融资，补充披露债务融资具体方式、可实现性及偿付安排。说明是否存在资金不足支付现金对价的风险以及对本次交易的影响。

请独立财务顾问、律师核查并发表明确意见。

回复：

（一）补充流动资金的必要性和合规性

1、公司相关说明

（1）上市公司货币资金及存量现金管理情况

截至 2019 年 9 月 30 日,上市公司合并报表口径的货币资金余额(未经审计)为 174,119.16 万元,其中,募集资金专户余额为 51,621.05 万元,该部分资金需专款专用;26,871.19 万元为境外存放的货币资金;剩余资金已经有了明确用途,如偿还将要到期的银行贷款以及其他投资支出等。

(2) 本次用于补充流动资金的具体投向

随着上市公司经营规模的不断扩大,日常经营中对资金的需求量逐步提高。为确保正常运营资金周转,防止流动性风险,上市公司正常业务开展及未来业务开拓均需要资金支持。因此,通过募集配套资金用于补充流动资金,主要用于上市公司日常经营活动。

(3) 本次补充流动资金的合规性

根据《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答(2018 年修订)》,配套募资金可以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和投入标的资产在建项目建设,也可以用于补充上市公司和标的资产流动资金、偿还债务。募集配套资金用于补充公司流动资金、偿还债务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%。

本次配套募集资金拟使用 46,700 万元补充上市公司流动资金,不超过本次交易作价的 25%,符合法规规定。

综上,本次募集资金用于补充流动资金具有必要性和合规性。

2、补充披露情况

上市公司已于更新后的重组报告书草案(修订稿)“第五节 本次交易概况”之“二、募集配套资金”之“(八)募集配套资金的必要性”中补充披露上述情况。

(二) 募集配套资金失败对本次交易的影响

1、公司相关说明

截至 2019 年 9 月 30 日,上市公司母公司账面货币资金余额为 7.55 亿元,

合并口径货币资金余额为 17.41 亿元。如募集资金失败，上市公司将考虑调整对外投资计划或续期借款等方式以自有资金先行支付现金对价。所需支付对价分别占上市公司母公司及合并口径账面货币资金余额的 28.7%及 12.5%。

综上，上市公司具备以自有资金支付现金对价的能力，不会对上市公司的业务产生重大不利影响，上市公司不存在利用债务融资支付现金对价的情形，不会对本次交易产生重大不利影响。

2、补充披露情况

上市公司已于更新后的重组报告书草案（修订稿）“第五节 本次交易概况”之“二、募集配套资金”之“（十）募集配套资金失败的补救措施”中补充披露补充流动资金的具体投向。

（三）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，本次募集资金用于补充流动资金具备必要性和合规性；如募集配套资金失败，上市公司具备以自有资金支付现金对价的能力，不会对上市公司业务产生重大不利影响，上市公司不存在资金不足支付现金对价的风险，不会对本次交易产生影响。

问题 20：报告书显示，根据备考合并资产负债表，本次交易完成后，上市公司最近一期商誉余额为 39.66 亿元，占上市公司交易前最近一期期末总资产和净资产比例分别为 28.54%、47.55%。

（1）请补充披露本次交易完成后上市公司备考财务报表中商誉形成原因、确认依据、计算过程及具体会计处理，并披露是否符合《企业会计准则》的相关规定；

（2）结合前次商誉减值情况，量化分析如本次交易形成的商誉出现大额计提商誉减值情形，对上市公司具体财务指标（包括但不限于总资产、净资产、净利润等）的影响，并披露应对措施。

请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）本次交易完成后上市公司备考财务报表中商誉形成原因、确认依据、计算过程及具体会计处理，是否符合《企业会计准则》的相关规定

根据本次交易完成后上市公司的备考财务报表，截至 2019 年 9 月 30 日，上市公司的商誉金额为 396,623.65 万元。其中，本次交易新增的商誉为 152,840.51 万元。

根据《企业会计准则第 20 号-企业合并》第十条的规定，“参与合并的各方在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下合并。非同一控制下的企业合并，在购买日取得对其他参与合并企业控制权的一方为购买方，参与合并的其他企业为被购买方。购买日，是指购买方实际取得对被购买方控制权的日期。”；第十一条的规定，“一次交换交易实现的企业合并，合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。”；第十三条的规定，“购买方对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，应当确认为商誉。”

本次公司拟以发行股份及支付现金的方式收购天津中视信 100%股权、奥理德视光 100%股权、宣城眼科医院 80%股权、万州爱瑞 90%股权以及开州爱瑞 90%股权，构成非同一控制下的企业合并。

公司聘请湖北众联资产评估有限公司对天津中视信、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞的股东全部权益进行评估，基准日为 2019 年 9 月 30 日，并分别出具众联评报字[2020]第 1003 号、众联评报字[2020]第 1006 号、众联评报字[2020]第 1007 号、众联评报字[2020]第 1004 号、众联评报字[2020]第 1005 号资产评估报告。公司根据上述评估报告中收益法评估结果确定交易价格，并且构成合并成本。

公司聘请湖北众联资产评估有限公司，为公司以财务报告为目的涉及的天津中视信下属医院、奥理德视光、宣城眼科医院、万州爱瑞、开州爱瑞可辨认净资产在 2019 年 9 月 30 日的公允价值进行评估，并出具众联评报字[2020]第 1011 号资产评估报告。公司根据该评估报告确认取得被购买方可辨认净资产公允价值份额。

相关商誉计算过程如下：

单位：万元

项目	合并成本	取得被购买方可辨认净资产公允价值份额	形成商誉
天津中视信	127,187.09	25,838.08	101,349.01
奥理德视光	21,700.07	4,337.52	17,362.55
宣城眼科医院	9,300.35	888.53	8,411.82
万州爱瑞	21,816.22	2,089.73	19,726.49
开州爱瑞	6,984.27	993.63	5,990.64
合计	186,988.00	34,147.49	152,840.51

综上，公司关于本次交易的商誉的形成原因、确认依据、计算过程及具体会计处理符合《企业会计准则》的相关规定。

（二）结合前次商誉减值情况，量化分析如本次交易形成的商誉出现大额计提商誉减值情形，对上市公司具体财务指标（包括但不限于总资产、净资产、净利润等）的影响，并披露应对措施

截至 2019 年 9 月 30 日，上市公司商誉账面价值 260,743.25 万元，商誉减值准备 16,960.10 万元，商誉减值准备的综合计提比例为 6.50%。本次交易形成的商誉金额为 152,840.51 万元。

（1）假设本次交易形成的商誉，按前次商誉减值准备的综合计提比例计提商誉减值准备，需计提商誉减值金额为 9,934.63 万元，对上市公司总资产、净资产、净利润等财务指标影响金额为 9,934.63 万元。假设本次交易形成的商誉在前次商誉减值计提比例的基础上上升或下降 10%，对上市公司总资产、净资产、净利润等财务指标影响金额为上升或下降 993.46 万元，具体如下：

商誉减值金额变动幅度	对总资产的影响	对净资产的影响	对净利润的影响
增加 10%	减少 993.46 万元	减少 993.46 万元	减少 993.46 万元
减少 10%	增加 993.46 万元	增加 993.46 万元	增加 993.46 万元

（2）对于商誉减值的应对措施：

A、规范进行商誉减值测试，对商誉价值进行持续跟踪

上市公司将按照《企业会计准则第 8 号——资产减值》的规定对商誉进行减值测试，重点关注商誉所在资产组或资产组组合是否存在减值迹象，并恰当考虑该减值迹象的影响，定期或及时进行商誉减值测试；对企业合并所形成的商誉，不论其是否存在减值迹象，上市公司都将至少在每年年度终了进行减值测试。

同时，上市公司也将根据《企业会计准则》及相关监管规定，明确了商誉减值测试的程序、方法，明确商誉减值测试关键参数（如预计未来现金流量现值时的预测期增长率、稳定期增长率、利润率、折现率等）的确定方法及提供方式，确保商誉减值测试相关参数、数据存在合理性、可实现性，对于大额商誉，根据专业机构出具商誉减值目的的评估报告为基础进行减值测试。

上市公司将严格按照年报等定期报告披露要求公布商誉减值测试结果，对商誉价值进行持续的跟踪评价。

B、积极对标的公司进行有效整合，实现并购预期

在本次交易完成后，上市公司将会在医疗技术、服务质量、管理体系等方面赋能于各个标的公司，并在资源分配、人员管理与培养、文化融合等方面与各个标的公司进行充分、合理的整合，力争实现并购预期，促进并购标的在收购完成后实现快速发展。

C、保持上市公司的核心竞争力，促进整体业绩持续增长

上市公司目前已在连锁网络、专业品牌、技术人才、学术科研、管理体系和激励机制等方面形成了核心竞争力。本次收购完成后，上市公司将继续加速医疗网络布局，不断完善多层次医疗服务；加大资源整合力度，大力推进眼健康生态圈建设；全面夯实发展基础，继续赋能旗下医院快速发展；不断完善科教研体系以及医疗管理体系，努力提升科研水平以及医疗服务质量；不断创新人才培养方式；从而进一步促进上市公司整体业绩持续增长。

（三）补充披露情况

上市公司已于更新后的重组报告书草案（修订稿）“第九节 管理层讨论与分析”之“四、本次交易对上市公司持续经营能力、未来发展前景、每股收益等财务指标和非财务指标的影响分析”之“（三）本次交易对上市公司每股收益等财务指标和非财务指标的影响”之“2、本次交易对上市公司商誉的影响”中补充披露以上情况。

（四）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，上市公司备考财务报表中商誉的确认依据、计

算过程及具体会计处理符合《企业会计准则》的相关规定；公司量化分析如本次交易形成的商誉出现大额计提商誉减值情形，对上市公司具体财务指标的影响是合理的，公司已补充披露了相关的应对措施。

三、关于交易对手方

问题 21：报告书显示，2019 年 12 月 27 日，杭州仰健投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“杭州仰健”）与尚雅丽签署了股权转让协议，杭州仰健将其所持有的万州爱瑞 8.335%股权以及开州爱瑞 8.335%股权转让给尚雅丽。李马号、尚雅丽、重庆目乐除持有万州爱瑞和开州爱瑞外，还持有达州爱瑞眼科医院有限公司、泸州爱瑞眼科医院有限公司、遂宁爱瑞阳光眼科医院有限公司等多家眼科医院有限公司股权。

（1）请补充披露杭州仰健退出原因，其与尚雅丽是否和上市公司大股东、董监高存在关联关系或其他潜在利益安排；

（2）补充披露本次交易完成后，交易对方仍持有与交易标的经营范围相同或近似的公司股权，是否构成同业竞争，如存在，请补充完善避免同业竞争的具体承诺。

请独立财务顾问、律师核查并发表明确意见。

回复：

（一）杭州仰健退出原因，其与尚雅丽是否和上市公司大股东、董监高存在关联关系或其他潜在利益安排

1、杭州仰健退出原因

根据杭州仰健合伙协议，杭州仰健将于 2020 年 6 月到期，杭州仰健的存续期无法满足锁定期三年的时间要求，故选择退出本次交易。

2、其与尚雅丽是否和上市公司大股东、董监高存在关联关系或其他潜在利益安排

根据杭州仰健、尚雅丽、上市公司大股东及上市公司董事、监事、高级管理人员出具的说明，杭州仰健退出本次交易系因其存续期无法满足锁定期的要求，

故选择将持有的万州爱瑞 8.335%的股权与开州爱瑞 8.335%的股权转让给尚雅丽，杭州仰健退出本次交易，由尚雅丽以其持有的该部分股权继续参与交易，其与尚雅丽、上市公司大股东及董事、监事、高级管理人员不存在关联关系或其他潜在利益安排。

（二）本次交易完成后，交易对方仍持有与交易标的经营范围相同或近似的公司股权，是否构成同业竞争，如存在，请补充完善避免同业竞争的具体承诺

本次交易前，上市公司与李马号、尚雅丽、重庆目乐不存在关联关系。本次交易完成后，李马号、尚雅丽、重庆目乐单独或合计取得的爱尔眼科的股份比例低于 5%，且不会向上市公司委派董事、监事或高级管理人员，不属于《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定的关联方。因此，本次交易完成后，李马号、尚雅丽、重庆目乐仍持有与交易标的经营范围相同或近似的公司股权不构成同业竞争。

为进一步保护上市公司利益，根据李马号、尚雅丽、重庆目乐出具的承诺：自本承诺函签署之日起至李马号、尚雅丽、重庆目乐不再持有爱尔眼科股票或不再以任何方式与爱尔眼科合作经营医院（以孰晚之日为准）后两年届满之日止，除现已披露的投资外，未经爱尔眼科同意，李马号、尚雅丽、重庆目乐确保自己及其关联方不直接或间接拥有、管理、控制、投资或以其他任何方式在四川省、重庆市区、陕西省从事与万州爱瑞、开州爱瑞（合称“目标公司”）相同或相类似的业务。在上述期限内，李马号、尚雅丽、重庆目乐不会在同目标公司、目标公司下属子公司及爱尔眼科存在相同或类似业务的实体担任任何职务或为其提供任何服务，如违反上述承诺，所获收益全部归爱尔眼科所有，并赔偿由此给爱尔眼科、目标公司及其子公司造成的一切损失。

（三）补充披露情况

公司已在重组报告书草案（修订稿）“重大事项提示”之“三、本次发行股份及支付现金购买资产情况”之“（八）本次方案调整不构成交易方案重大调整”以及“第一节 本次交易概况”之“二、本次交易具体方案”之“（六）本次方案调整不构成交易方案重大调整”中补充披露杭州仰健退出原因以及其与尚雅丽

是否和上市公司大股东、董监高存在关联关系或其他潜在利益安排。

公司已在重组报告书草案（修订稿）“第十一节 同业竞争和关联交易”之“一、本次交易对同业竞争的影响”中补充披露交易对方是否构成同业竞争及避免同业竞争的具体承诺。

（四）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，杭州仰健与尚雅丽、上市公司大股东、董监高不存在关联关系或其他潜在利益安排；本次交易完成后，交易对方仍持有与交易标的经营范围相同或近似的公司股权不构成同业竞争。

问题 22：报告书显示，众生药业承诺确保奥理德视光和宣城眼科医院现有主要经营管理团队成员按照已签署的劳动合同、竞业禁止协议履行。请公司结合主要经营管理团队成员已签署的劳动合同、竞业禁止协议，补充披露是否存在主要经营管理团队成员劳动合同于近二年到期情形，如有，补充披露应对措施。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

（一）是否存在主要经营管理团队成员劳动合同于近二年到期情形及应对措施

上市公司与众生药业签署的《附条件生效的发行股份及支付现金购买资产协议》的附件三中约定了奥理德视光、宣城眼科医院的主要经营管理团队成员名单。其中奥理德视光主要经营管理人员闫亦农、高莉莉的劳动合同均于 2022 年 5 月 31 日到期；宣城眼科医院主要管理人员查敦传、徐峻、吴志兵、张解忠、杨国栋签署的均为无固定期限劳动协议，根据劳动协议内容，医院与受聘人员双方协商一致或受聘人员提前三十日以书面形式通知医院，可以解除劳动合同。

综上，奥理德视光 2 名主要经营管理人员不存在劳动合同于近两年内到期的情形。宣城眼科医院 5 名主要经营管理人员签署的是无固定期限劳动合同，由于该五人在本次交易后均继续持有宣城眼科医院持有少数股权，有激励延续劳务关系。此外，爱尔眼科做为专业眼科连锁医疗机构，拥有充足的眼科医院经营管理人才。如本次交易完成后奥理德视光、宣城眼科医院发生现有主要管理人员离职

或劳动协议无法续签的情况，上市公司可以抽调委派专业的经营管理人员胜任相应岗位，不会对医院经营造成重大不利影响。

（二）补充披露情况

已在重组报告书草案（修订稿）“第七节 与本次交易有关的协议和安排”之“二、发行股份及支付现金购买奥理德视光 100%股权和宣城眼科医院 80%股权”中补充披露。

（三）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，奥理德视光 2 名主要经营管理人员不存在劳动合同于近两年内到期的情形。虽然宣城眼科医院 5 名主要经营管理人员签署的是无固定期限劳动合同，但由于该五人在本次交易后均继续持有宣城眼科医院持有少数股权，因此仍有激励延续劳务关系。此外，爱尔眼科做为专业眼科连锁医疗机构，拥有充足的眼科医院经营管理人才，如本次交易完成后奥理德视光、宣城眼科医院现有主要管理人员发生离职或劳动协议无法续签的情况，上市公司可以抽调委派专业的经营管理人员胜任相应岗位，不会对医院经营造成重大不利影响。

问题 23：报告书显示，2018 年 10 月至今，磐信投资的出资总额由 888,000 万元变更为 1,328,000 万元，截至本报告书签署日尚未办理完毕工商变更登记手续。2019 年 4 月至今，磐茂投资的出资总额由 905,100 万元变更为 1,208,800 万元，截至本报告书签署日尚未办理完毕工商变更登记手续。请公司补充披露截至目前磐信投资和磐茂投资工商变更登记手续办理进度，是否会构成本次交易障碍。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

（一）公司相关说明

截至本核查意见出具之日，磐信投资、磐茂投资正在积极协调各合伙人配合办理工商变更手续。本次交易中，交易标的天津中视信相关工商变更手续均已完成，交易标的权属清晰；磐信投资、磐茂投资执行事务合伙人已就本次交易作出决定，履行了相关的决策程序。磐信投资、磐茂投资工商变更登记手续尚未完成不会构成本次交易的障碍。

（二）补充披露情况

已在重组报告书草案（修订稿）“第三节 交易对方基本情况”之“一、发行股份及支付现金购买资产交易对方具体情况”之“（一）磐信投资”和“（二）磐茂投资”中补充披露磐信投资和磐茂投资工商变更登记手续办理进度。

（三）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，磐信投资、磐茂投资正在积极协调各合伙人配合办理工商变更手续。磐信投资、磐茂投资工商变更手续尚未完成不会构成本次交易的障碍。

四、关于评估

问题 24：报告书显示，本次交易所涉标的资产均以收益法作为评估方法，评估增值率在 607.22%至 2284.46%之间，且收益法与资产基础法预估结果相差较大。

（1）请结合标的的门诊量、住院量、手术量、主营业务定价水平变动趋势、近二年及一期实际收入与净利润变动幅度、预计 2019 年四季度净利润水平等，补充披露收益法预估的未来现金流量增长率、折现率，并量化分析标的公司未来收入增长率测算方法、收入增长来源及可实现性、确定依据及合理性，进一步论证本次评估增值率较高的合理性；

（2）结合收益法和资产基础法评估结果的差异，详细论述估值差异的原因、披露评估方法的选择依据和评估结果的合理性，并就可能存在的资产减值作风险提示。

请独立财务顾问、评估师核查并发表明确意见。

回复：

（一）请结合标的的门诊量、住院量、手术量、主营业务定价水平变动趋势、近二年及一期实际收入与净利润变动幅度、预计 2019 年四季度净利润水平等，补充披露收益法预估的未来现金流量增长率、折现率，并量化分析标的公司未来收入增长率测算方法、收入增长来源及可实现性、确定依据及合理性，进一

步论证本次评估增值率较高的合理性；

1、补充披露收益法预估的未来现金流量增长率、折现率

(1) 阿迪娅爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	1,637.99	8,710.49	10,430.85	11,774.02	12,656.60	13,110.92	13,110.92
减：营业成本	1,108.77	5,735.81	6,858.72	7,737.26	8,314.59	8,610.26	8,604.35
税金及附加	0.30	1.47	1.70	1.88	2.00	2.07	2.08
销售费用	172.69	618.97	733.98	809.90	848.68	876.26	884.49
管理费用	339.16	1,431.91	1,685.59	1,883.81	2,014.06	2,078.17	2,077.80
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：公允价值变动收益							
二、营业利润	17.07	922.33	1,150.86	1,341.17	1,477.27	1,544.16	1,542.20
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	17.07	922.33	1,150.86	1,341.17	1,477.27	1,544.16	1,542.20
减：所得税费用	2.56	138.35	287.72	335.29	369.32	386.04	385.55
四、净利润	14.51	783.98	863.14	1,005.88	1,107.95	1,158.12	1,156.65
净利润增长率		76.03%	10.10%	16.54%	10.15%	4.53%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	119.99	479.88	478.78	463.64	441.66	436.39	429.83
减：营运资金增加	-43.17	221.25	241.90	195.03	128.04	65.75	-

减：资本性支出（资本金追加）	-	-	253.45	1,104.29	1,035.90	323.73	394.97
五、自由现金流量	177.67	1,042.61	846.57	170.20	385.67	1,205.03	1,191.51
自由现金流量增长率			-18.80%	-79.90%	126.60%	212.45%	-1.12%
折现率	11.41%	11.41%	11.41%	11.41%	11.41%	11.41%	11.41%

（2）银川爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	1,468.00	6,479.42	7,038.90	7,534.92	7,987.01	8,420.24	8,420.24
减：营业成本	810.07	3,622.71	3,952.47	4,276.28	4,570.63	4,797.25	4,849.70
营业税金及附加	0.19	0.83	0.89	0.95	1.00	1.05	1.05
销售费用	163.83	725.49	785.36	848.11	919.66	994.84	999.51
管理费用	154.84	687.20	764.30	842.29	917.06	993.12	996.02
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：其他收益							
二、营业利润	339.07	1,443.19	1,535.88	1,567.29	1,578.66	1,633.98	1,573.96
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	50.00	100.00	100.00	-	-	-	-
三、利润总额	289.07	1,343.19	1,435.88	1,567.29	1,578.66	1,633.98	1,573.96
减：所得税费用	43.36	201.48	358.97	391.82	394.67	408.50	393.49

四、净利润	245.71	1,141.71	1,076.91	1,175.47	1,183.99	1,225.48	1,180.47
净利润增长率		20.39%	-5.68%	9.15%	0.72%	3.50%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	85.10	390.38	377.49	365.24	365.24	285.11	345.13
减：营运资金增加	140.79	54.70	48.27	52.07	50.37	57.35	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	400.00	116.75	-	-	-	508.04
五、自由现金流量	190.02	1,077.39	1,289.38	1,488.64	1,498.86	1,453.24	1,017.56
自由现金流量增长率			19.68%	15.45%	0.69%	-3.04%	-29.98%
折现率	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%

（3）西宁爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	1,466.01	6,896.71	7,804.05	8,558.67	9,223.11	9,924.57	9,924.57
减：营业成本	1,058.05	4,839.21	5,364.25	5,812.06	6,191.82	6,513.81	6,700.12
营业税金及附加	0.29	1.31	1.44	1.57	1.67	1.79	1.79
销售费用	139.84	607.13	647.04	662.57	683.34	703.32	708.25
管理费用	192.38	848.55	918.03	951.31	974.12	998.28	1,008.09
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：其他收益							

二、营业利润	75.45	600.51	873.29	1,131.16	1,372.16	1,707.37	1,506.32
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	400.00	-	-	-	-	-
三、利润总额	75.45	200.51	873.29	1,131.16	1,372.16	1,707.37	1,506.32
减：所得税费用	-	-	32.76	282.79	343.04	426.84	376.58
四、净利润	75.45	200.51	840.53	848.37	1,029.12	1,280.53	1,129.74
净利润增长率		-17.77%	319.20%	0.93%	21.31%	24.43%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	83.43	339.72	343.69	324.25	315.14	214.94	297.85
减：营运资金增加	32.12	76.19	65.65	32.43	41.95	66.68	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	96.00	-	126.35	-	1,421.32	293.99
五、自由现金流量	126.76	368.04	1,118.57	1,013.84	1,302.31	7.47	1,133.60
自由现金流量增长率			203.93%	-9.36%	28.45%	-99.43%	15,075.37%
折现率	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%

（4）烟台爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	1,067.74	5,454.85	6,296.23	7,220.77	8,182.88	9,123.21	9,123.21
减：营业成本	969.45	3,466.82	3,836.16	4,506.51	4,797.80	5,058.47	5,141.55
营业税金及附加	0.08	0.34	0.38	0.64	0.65	0.67	0.67
销售费用	205.12	928.55	1,030.71	1,111.76	1,177.97	1,241.04	1,248.71

管理费用	157.42	567.45	604.19	696.46	736.92	776.84	780.04
财务费用	9.79	31.54	2.18	-	-	-	-
资产减值损失							
信用减值损失							
加：资产处置收益							
二、营业利润	-274.12	460.15	822.61	905.40	1,469.54	2,046.19	1,952.24
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	-274.12	460.15	822.61	905.40	1,469.54	2,046.19	1,952.24
减：所得税费用	-	-	5.02	226.35	367.39	511.55	488.06
四、净利润	-274.12	460.15	817.59	679.05	1,102.15	1,534.64	1,464.18
净利润增长率		-915.00%	77.68%	-16.94%	62.31%	39.24%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	89.76	359.03	424.97	467.59	432.62	372.93	466.88
减：营运资金增加	705.90	-37.06	42.81	-26.48	80.88	87.37	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	-	678.49	600.00	-	-	631.25
加：借入债务	900.00	100.00	-	-	-	-	-
减：偿还债务支出	-	900.00	100.00	-	-	-	-
五、自由现金流量	9.74	56.24	421.26	573.12	1,453.89	1,820.20	1,299.81
自由现金流量增长率			649.04%	36.05%	153.68%	25.20%	-28.59%
折现率	11.75%	11.48%	11.44%	11.44%	11.44%	11.44%	11.44%

(5) 玉林爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	1,130.50	4,953.41	5,435.95	5,915.35	6,439.33	6,908.75	6,908.75
减：营业成本	552.52	2,444.21	2,717.85	3,011.07	3,309.12	3,519.26	3,602.88
税金及附加	0.04	0.17	0.17	0.19	0.20	0.20	0.25
销售费用	114.61	503.52	546.40	588.25	650.38	705.51	702.23
管理费用	107.23	458.24	507.80	563.26	624.31	687.32	691.72
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：资产处置收益							
二、营业利润	356.10	1,547.27	1,663.73	1,752.58	1,855.32	1,996.46	1,911.67
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	356.10	1,547.27	1,663.73	1,752.58	1,855.32	1,996.46	1,911.67
减：所得税费用	32.05	139.25	415.93	438.15	463.83	499.12	477.92
四、净利润	324.05	1,408.02	1,247.80	1,314.43	1,391.49	1,497.34	1,433.75
净利润增长率		9.85%	-11.38%	5.34%	5.86%	7.61%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	52.00	231.38	232.99	239.34	265.27	222.75	254.63
减：营运资金增加	137.41	67.11	62.34	84.08	91.73	89.45	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	178.40	52.65	183.46	232.90	914.22	248.12
五、自由现金流量	238.64	1,393.89	1,365.80	1,286.23	1,332.13	716.42	1,440.26

自由现金流量增长率			-2.02%	-5.83%	3.57%	-46.22%	101.04%
折现率	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%

(6) 大连爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	1,070.54	5,463.80	6,741.79	8,018.23	9,078.96	9,908.44	9,908.44
减：营业成本	654.11	3,110.59	3,592.22	4,082.53	4,512.04	4,876.78	4,859.50
营业税金及附加	0.55	2.06	2.41	2.77	3.06	3.30	3.30
销售费用	278.84	1,245.44	1,384.24	1,530.92	1,663.95	1,816.84	1,821.54
管理费用	229.19	1,039.26	1,172.10	1,313.15	1,453.09	1,585.24	1,588.01
财务费用	1.09	3.26					
资产减值损失							
信用减值损失							
加：资产处置收益							
二、营业利润	-93.24	63.19	590.82	1,088.86	1,446.82	1,626.28	1,636.09
加：营业外收入							
减：营业外支出							
三、利润总额	-93.24	63.19	590.82	1,088.86	1,446.82	1,626.28	1,636.09
减：所得税费用	-	-	-	-	-	392.56	409.02
四、净利润	-93.24	63.19	590.82	1,088.86	1,446.82	1,233.72	1,227.07
净利润增长率		-121.21%	834.99%	84.30%	32.87%	-14.73%	

加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	117.16	468.59	468.59	469.19	453.96	451.58	441.77
减：营运资金增加	122.58	123.14	121.85	124.90	112.02	65.27	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	-	-	290.89	-	-	563.15
减：偿还债务支出	-	100.00	-	-	-	-	-
加：借入债务	100.00	-	-	-	-	-	-
五、自由现金流量	1.34	308.64	937.56	1,142.26	1,788.76	1,620.03	1,105.69
自由现金流量增长率			203.77%	21.83%	56.60%	-9.43%	-31.75%
折现率	11.48%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%

(7) 十堰爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	533.74	4,272.88	4,868.84	5,515.72	6,149.20	6,741.08	6,741.08
减：营业成本	461.68	2,415.44	2,688.62	3,151.84	3,402.21	3,612.51	3,634.83
税金及附加	0.25	2.00	2.28	2.58	2.88	3.16	3.16
销售费用	181.00	539.08	581.23	665.22	711.64	754.86	757.99
管理费用	108.80	410.11	434.28	477.27	503.73	528.07	528.60
财务费用	4.57	13.70	-	-	-	-	-
资产减值损失							
信用减值损失							
加：其他收益							

二、营业利润	-222.56	892.55	1,162.43	1,218.81	1,528.74	1,842.48	1,816.50
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出							
三、利润总额	-222.56	892.55	1,162.43	1,218.81	1,528.74	1,842.48	1,816.50
减：所得税费用	-55.64	223.14	290.61	304.70	382.19	460.62	454.13
四、净利润	-166.92	669.41	871.82	914.11	1,146.55	1,381.86	1,362.37
净利润增长率		40.13%	30.24%	4.85%	25.43%	20.52%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	50.03	225.08	238.96	284.56	284.43	265.32	291.30
减：营运资金增加	287.14	7.57	31.98	42.17	36.41	36.19	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	200.00	150.00	586.12	-	1,078.86	267.24
加：借入债务	420.00	-	-	-	-	-	-
减：偿还债务支出	-	420.00	-	-	-	-	-
五、自由现金流量	15.97	266.92	928.80	570.38	1,394.57	532.13	1,386.43
自由现金流量增长率			247.97%	-38.59%	144.50%	-61.84%	160.54%
折现率	11.57%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%

(8) 梧州爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	1,018.48	4,396.08	4,763.02	5,149.09	5,575.93	5,992.30	5,992.30
减：营业成本	538.11	2,328.68	2,524.67	2,710.14	2,912.59	3,119.38	3,086.83

税金及附加	0.03	0.11	0.12	0.12	0.13	0.13	0.13
销售费用	113.05	483.80	523.51	551.26	593.04	643.61	648.82
管理费用	98.39	424.25	458.40	495.65	535.96	578.10	576.40
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：其他收益							
二、营业利润	268.90	1,159.24	1,256.32	1,391.92	1,534.21	1,651.08	1,680.12
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	100.00	200.00	200.00	200.00	-	-	-
三、利润总额	168.90	959.24	1,056.32	1,191.92	1,534.21	1,651.08	1,680.12
减：所得税费用	15.20	86.33	264.08	297.98	383.55	412.77	420.03
四、净利润	153.70	872.91	792.24	893.94	1,150.66	1,238.31	1,260.09
净利润增长率		12.97%	-9.24%	12.84%	28.72%	7.62%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	74.46	297.89	297.89	283.27	277.18	283.35	254.32
减：营运资金增加	32.39	131.62	139.12	159.14	172.07	172.10	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	-	-	127.37	-	1,026.00	271.60
五、自由现金流量	195.77	1,039.18	951.01	890.70	1,255.77	323.56	1,242.81
自由现金流量增长率			-8.48%	-6.34%	40.99%	-74.23%	284.10%
折现率	11.41%	11.41%	11.41%	11.41%	11.41%	11.41%	11.41%

(9) 上饶爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	497.03	3,681.80	3,897.33	4,158.82	4,472.75	4,855.71	4,855.71
减：营业成本	433.92	2,040.54	2,126.64	2,246.70	2,384.59	2,496.54	2,534.04
税金及附加	0.09	0.42	0.44	0.47	0.50	0.54	0.54
销售费用	75.77	466.60	487.47	503.41	537.58	578.11	581.67
管理费用	109.27	487.53	506.82	526.90	550.96	576.08	577.47
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：投资收益							
二、营业利润	-122.02	686.71	775.96	881.34	999.12	1,204.44	1,161.99
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	-122.02	686.71	775.96	881.34	999.12	1,204.44	1,161.99
减：所得税费用	-30.51	171.68	193.99	220.34	249.78	301.11	290.50
四、净利润	-91.51	515.03	581.97	661.00	749.34	903.33	871.49
净利润增长率		37.94%	13.00%	13.58%	13.36%	20.55%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	87.69	358.58	337.26	321.67	321.03	267.85	310.30
减：营运资金增加	-84.31	67.29	10.65	7.43	9.92	26.87	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	-	-	185.04	-	-	459.32
五、自由现金流量	80.49	806.32	908.58	790.20	1,060.45	1,144.31	722.47

自由现金流量增长率			12.68%	-13.03%	34.20%	7.91%	-36.86%
折现率	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%

(10) 大同爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	962.64	5,000.00	6,000.00	6,900.00	7,600.00	7,980.00	7,980.00
减：营业成本	495.31	2,537.74	3,214.82	3,711.56	4,109.43	4,370.05	4,447.42
营业税金及附加	0.12	0.58	0.75	0.84	0.91	0.95	0.95
销售费用	73.75	386.77	480.32	561.33	637.87	705.57	709.06
管理费用	108.09	546.89	680.44	807.21	915.19	1,016.55	1,018.43
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：资产处置收益							
二、营业利润	285.37	1,528.02	1,623.67	1,819.06	1,936.60	1,886.88	1,804.14
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	285.37	1,528.02	1,623.67	1,819.06	1,936.60	1,886.88	1,804.14
减：所得税费用	71.34	382.01	405.92	454.77	484.15	471.72	451.04
四、净利润	214.03	1,146.01	1,217.75	1,364.29	1,452.45	1,415.16	1,353.10
净利润增长率		32.46%	6.26%	12.03%	6.46%	-2.57%	

加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	48.83	195.31	322.82	308.15	308.15	263.88	331.75
减：营运资金增加	78.34	512.87	-	-	-	-	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	-	1,124.87	-	-	-	440.79
五、自由现金流量	184.52	828.45	415.70	1,672.44	1,760.60	1,679.04	1,244.06
自由现金流量增长率			-49.82%	302.32%	5.27%	-4.63%	-25.91%
折现率	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%

(11) 江门爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	947.42	5,391.75	6,679.07	7,500.70	7,943.24	8,171.01	8,171.01
减：营业成本	732.10	3,294.72	4,085.58	4,589.44	4,864.92	5,002.36	4,983.46
税金及附加	0.11	0.55	0.69	0.78	0.82	0.85	0.85
销售费用	90.47	682.81	838.04	931.08	972.69	993.99	995.99
管理费用	111.03	799.82	974.74	1,083.85	1,139.06	1,160.94	1,159.91
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
二、营业利润	13.71	613.85	780.02	895.55	965.75	1,012.87	1,030.80
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-

三、利润总额	13.71	613.85	780.02	895.55	965.75	1,012.87	1,030.80
减：所得税费用	-	103.32	195.01	223.89	241.44	253.22	257.70
四、净利润	13.71	510.53	585.01	671.66	724.31	759.65	773.10
净利润增长率		24.54%	14.59%	14.81%	7.84%	4.88%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	82.95	331.74	331.74	328.80	321.13	316.42	297.08
减：营运资金增加	63.98	40.80	63.09	50.78	28.88	15.37	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	-	-	174.76	-	-	396.01
五、自由现金流量	32.68	801.47	853.66	774.92	1,016.56	1,060.70	674.17
自由现金流量增长率			6.51%	-9.22%	31.18%	4.34%	-36.44%
折现率	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%

(12) 临汾爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	565.70	3,974.33	4,816.02	5,597.87	6,157.03	6,465.18	6,465.18
减：营业成本	441.60	2,440.19	2,934.14	3,344.41	3,689.55	3,887.79	3,828.38
营业税金及附加	0.13	0.54	0.63	0.71	0.77	0.81	0.81
销售费用	135.75	550.10	602.94	656.12	685.85	719.09	722.42
管理费用	98.93	567.56	645.45	724.35	795.83	858.54	857.48
财务费用	1.20	3.59	-	-	-	-	-
资产减值损失							

信用减值损失							
二、营业利润	-111.91	412.35	632.86	872.28	985.03	998.95	1,056.09
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	-111.91	412.35	632.86	872.28	985.03	998.95	1,056.09
减：所得税费用	-	80.52	158.22	218.07	246.26	249.74	264.02
四、净利润	-111.91	331.83	474.64	654.21	738.77	749.21	792.07
净利润增长率		227.70%	43.04%	37.83%	12.93%	1.41%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	75.55	327.17	371.42	371.44	359.00	355.72	295.70
减：营运资金增加	13.11	208.70	-	-	-	-	-
减：资本性支出（资本金追加）	50.04	200.00	354.00	61.39	-	-	370.05
减：偿还债务支出	-	110.00	-	-	-	-	-
加：借入债务	110.00	-	-	-	-	-	-
五、自由现金流量	10.49	140.30	492.06	964.26	1,097.77	1,104.93	717.72
自由现金流量增长率			250.72%	95.96%	13.85%	0.65%	-35.04%
折现率	11.49%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%

（13）东营爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	852.19	4,056.08	4,767.78	5,492.18	6,217.76	6,820.53	6,820.53

减：营业成本	549.11	2,501.82	2,852.73	3,218.89	3,704.97	4,040.87	4,046.16
营业税金及附加	0.19	0.79	0.90	1.01	1.17	1.27	1.27
销售费用	114.25	477.96	531.34	584.76	650.25	704.58	711.09
管理费用	151.15	628.95	684.59	742.99	803.72	862.25	899.08
财务费用	2.72	8.16	-	-	-	-	-
资产减值损失							
信用减值损失							
加：资产处置收益							
二、营业利润	34.77	438.40	698.22	944.53	1,057.65	1,211.56	1,162.93
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	34.77	438.40	698.22	944.53	1,057.65	1,211.56	1,162.93
减：所得税费用	-	-	-	204.04	264.41	302.89	290.73
四、净利润	34.77	438.40	698.22	740.49	793.24	908.67	872.20
净利润增长率		147.70%	59.27%	6.05%	7.12%	14.55%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	69.08	276.33	264.50	250.93	346.23	355.95	349.15
减：营运资金增加	332.39	33.37	34.02	-16.13	-4.84	13.73	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	-	-	179.83	750.00	1,136.69	331.46
加：借入债务	250.00	-	-	-	-	-	-
减：偿还债务支出	-	250.00	-	-	-	-	-
五、自由现金流量	21.46	431.36	928.70	827.72	394.31	114.20	889.89
自由现金流量增长率			115.30%	-10.87%	-52.36%	-71.04%	679.24%

折现率	11.58%	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%
-----	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

(14) 德州爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	505.09	3,573.47	4,166.47	4,747.67	5,313.65	5,860.02	5,860.02
减：营业成本	467.22	2,551.20	2,846.92	3,083.65	3,312.89	3,286.32	3,568.69
营业税金及附加	0.12	0.62	0.72	0.77	0.82	0.90	0.90
销售费用	97.49	533.76	583.86	596.32	628.24	655.52	666.37
管理费用	77.21	405.41	437.55	468.31	498.49	523.10	526.00
财务费用	1.31	3.92	-	-	-	-	-
资产减值损失							
信用减值损失							
加：资产处置收益							
二、营业利润	-138.26	78.56	297.42	598.62	873.21	1,394.18	1,098.06
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	-138.26	78.56	297.42	598.62	873.21	1,394.18	1,098.06
减：所得税费用	-	-	72.62	149.66	218.30	348.55	274.52
四、净利润	-138.26	78.56	224.80	448.96	654.91	1,045.63	823.54
净利润增长率		-566.88%	278.58%	101.27%	45.87%	59.66%	
加：扣税后利息							

加：折旧与摊销	114.61	613.54	632.40	610.64	606.70	329.53	570.17
减：营运资金增加	86.25	85.68	26.48	25.79	25.77	61.38	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	415.46	357.70	-	-	325.01	767.25
加：借入债务	120.00	-	-	-	-	-	-
减：偿还债务支出	-	120.00	-	-	-	-	-
五、自由现金流量	10.10	70.96	473.02	1,033.81	1,235.84	988.77	626.46
自由现金流量增长率			566.60%	118.56%	19.54%	-19.99%	-36.64%
折现率	11.46%	11.39%	11.39%	11.39%	11.39%	11.39%	11.39%

（15）仙桃爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	612.81	3,410.37	3,711.20	4,001.75	4,247.69	4,465.65	4,465.65
减：营业成本	374.05	1,921.56	2,075.54	2,229.07	2,365.93	2,476.33	2,507.67
税金及附加	0.02	0.10	0.11	0.11	0.11	0.12	0.12
销售费用	51.67	273.86	292.62	306.28	325.98	344.17	347.70
管理费用	64.63	295.89	311.21	326.57	340.45	352.62	353.32
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
二、营业利润	122.44	918.96	1,031.72	1,139.72	1,215.22	1,292.41	1,256.84
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-

减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	122.44	918.96	1,031.72	1,139.72	1,215.22	1,292.41	1,256.84
减：所得税费用	30.61	229.74	257.93	284.93	303.81	323.10	314.21
四、净利润	91.83	689.22	773.79	854.79	911.41	969.31	942.63
净利润增长率		27.47%	12.27%	10.47%	6.62%	6.35%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	51.26	205.07	208.06	198.81	191.51	166.37	201.94
减：营运资金增加	-30.88	66.28	22.50	21.36	18.71	19.30	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	-	56.00	79.96	-	1,015.88	191.76
五、自由现金流量	173.97	828.01	903.35	952.28	1,084.21	100.50	952.81
自由现金流量增长率			9.10%	5.42%	13.85%	-90.73%	848.07%
折现率	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%

（16）中山爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	822.53	3,974.46	4,739.12	5,541.67	6,276.73	6,881.81	6,881.81
减：营业成本	521.13	2,502.24	2,939.16	3,282.58	3,613.99	3,898.70	3,907.39
税金及附加	0.06	0.26	0.27	0.29	0.31	0.32	0.35
销售费用	118.12	524.58	610.87	695.12	773.12	847.02	849.82
管理费用	92.23	412.08	468.23	529.77	588.76	645.99	646.12
财务费用	-	-	-	-	-	-	-

信用减值损失							
资产减值损失							
加：资产处置收益							
二、营业利润	90.99	535.30	720.59	1,033.91	1,300.55	1,489.78	1,478.13
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	90.99	535.30	720.59	1,033.91	1,300.55	1,489.78	1,478.13
减：所得税费用	-	-	115.50	258.48	325.14	372.45	369.53
四、净利润	90.99	535.30	605.09	775.43	975.41	1,117.33	1,108.60
净利润增长率		65.40%	13.04%	28.15%	25.79%	14.55%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	84.05	346.69	365.44	355.63	347.25	347.25	328.96
减：营运资金增加	34.93	58.04	59.26	55.01	57.75	49.82	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	84.00	150.00	99.59	-	-	453.17
五、自由现金流量	140.11	739.95	761.27	976.46	1,264.91	1,414.76	984.39
自由现金流量增长率			2.88%	28.27%	29.54%	11.85%	-30.42%
折现率	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%

(17) 钦州爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	732.89	3,469.65	4,049.89	4,643.43	5,196.36	5,571.95	5,571.95

减：营业成本	386.33	1,789.46	2,121.58	2,434.77	2,659.38	2,781.43	2,875.28
税金及附加	0.03	0.11	0.16	0.16	0.17	0.17	0.17
销售费用	110.41	488.51	583.49	643.75	705.45	758.36	762.19
管理费用	110.34	471.37	544.46	604.18	653.75	698.04	702.62
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：其他收益							
二、营业利润	125.78	720.20	800.20	960.57	1,177.61	1,333.95	1,231.69
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	125.78	720.20	800.20	960.57	1,177.61	1,333.95	1,231.69
减：所得税费用	11.32	64.82	200.05	240.14	294.40	333.49	307.92
四、净利润	114.46	655.38	600.15	720.43	883.21	1,000.46	923.77
净利润增长率		28.00%	-8.43%	20.04%	22.59%	13.28%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	52.58	219.09	262.12	319.63	319.08	274.17	313.66
减：营运资金增加	144.58	38.58	47.14	46.73	46.37	38.19	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	70.00	437.53	595.00	-	-	399.88
五、自由现金流量	22.46	765.89	377.60	398.33	1,155.92	1,236.44	837.55
自由现金流量增长率			-50.70%	5.49%	190.19%	6.97%	-32.26%
折现率	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%

（18）延吉爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	564.34	3,401.41	4,027.50	4,672.81	5,157.52	5,471.07	5,471.07
减：营业成本	301.71	1,821.67	2,156.94	2,504.40	2,766.77	2,936.13	2,948.31
税金及附加	0.07	0.42	0.49	0.56	0.62	0.65	0.65
销售费用	77.89	484.22	561.86	651.87	719.46	763.22	765.91
管理费用	75.92	490.32	574.28	663.23	730.24	771.03	772.98
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
二、营业利润	108.75	604.78	733.93	852.75	940.43	1,000.04	983.22
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	108.75	604.78	733.93	852.75	940.43	1,000.04	983.22
减：所得税费用	27.19	151.20	183.48	213.19	235.11	250.01	245.81
四、净利润	81.56	453.58	550.45	639.56	705.32	750.03	737.41
净利润增长率		17.21%	21.36%	16.19%	10.28%	6.34%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	49.05	195.54	183.20	182.90	182.90	131.47	188.29
减：营运资金增加	-67.14	80.78	22.07	23.75	17.41	19.77	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	-	36.46	-	-	-	282.09
五、自由现金流量	197.75	568.34	675.12	798.71	870.81	861.73	643.61

自由现金流量增长率			18.79%	18.31%	9.03%	-1.04%	-25.31%
折现率	11.44%	11.44%	11.44%	11.44%	11.44%	11.44%	11.44%

(19) 柳州爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	713.84	3,239.98	3,742.71	4,271.52	4,720.12	5,109.73	5,109.73
减：营业成本	427.37	1,919.33	2,179.42	2,464.23	2,730.73	2,968.21	2,983.96
税金及附加	0.06	0.24	0.24	0.26	0.27	0.27	0.29
销售费用	104.00	507.42	562.35	606.83	655.58	704.25	707.69
管理费用	91.70	391.58	427.76	467.21	503.03	537.49	538.08
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：其他收益							
二、营业利润	90.71	421.41	572.94	732.99	830.51	899.51	879.71
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	90.71	421.41	572.94	732.99	830.51	899.51	879.71
减：所得税费用	-	-	131.90	183.25	207.63	224.88	219.93
四、净利润	90.71	421.41	441.04	549.74	622.88	674.63	659.78
净利润增长率		120.01%	4.66%	24.65%	13.30%	8.31%	

加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	62.20	248.74	254.37	246.50	243.10	235.61	234.88
减：营运资金增加	141.39	5.54	-7.30	-0.91	-0.62	-0.25	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	-	45.00	178.39	-	-	315.53
五、自由现金流量	11.52	664.61	657.71	618.76	866.60	910.49	579.13
自由现金流量增长率			-1.04%	-5.92%	40.05%	5.06%	-36.39%
折现率	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%

(20) 安庆爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	556.94	2,909.34	3,331.04	3,744.27	4,088.32	4,376.31	4,376.31
减：营业成本	421.14	1,694.21	1,878.42	2,068.06	2,227.65	2,341.52	2,380.79
税金及附加	0.48	2.44	2.78	3.12	3.40	3.64	3.64
销售费用	94.69	352.24	389.51	419.89	444.18	472.32	476.30
管理费用	123.75	453.70	491.76	531.22	566.63	597.92	599.95
财务费用	1.41	4.24					
信用减值损失							
资产减值损失							
加：资产处置收益							
其他收益							
二、营业利润	-84.53	402.51	568.57	721.98	846.46	960.91	915.63

加：营业外收入							
减：营业外支出		70.00	70.00				
三、利润总额	-84.53	332.51	498.57	721.98	846.46	960.91	915.63
减：所得税费用	-21.13	83.13	124.64	180.50	211.62	240.23	228.91
四、净利润	-63.40	249.38	373.93	541.48	634.84	720.68	686.72
净利润增长率		121.12%	49.94%	44.81%	17.24%	13.52%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	45.94	181.44	181.44	173.11	165.89	151.21	184.78
减：营运资金增加	90.06	14.59	47.92	46.24	39.24	36.97	-
减：资本性支出（资本金追加）	8.80	-	-	72.71	-	-	247.13
减：偿还债务支出	-	130.00	-	-	-	-	-
加：借入债务	130.00	-	-	-	-	-	-
五、自由现金流量	13.68	286.23	507.45	595.64	761.49	834.92	624.37
自由现金流量增长率			77.29%	17.38%	27.84%	9.64%	-25.22%
折现率	11.54%	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%

(21) 玉溪爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	385.56	2,821.45	3,364.49	3,897.47	4,417.53	4,856.86	4,856.86
减：营业成本	359.04	2,036.09	2,298.83	2,566.04	2,822.02	3,005.09	3,036.98
税金及附加	0.04	0.17	0.18	0.19	0.19	0.20	0.20

销售费用	69.71	393.61	441.89	482.85	521.57	566.90	570.92
管理费用	72.92	375.42	414.21	454.11	493.16	526.93	528.23
财务费用	-	2.83	2.83	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：其他收益							
二、营业利润	-116.15	13.33	206.55	394.28	580.59	757.74	720.53
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	-116.15	13.33	206.55	394.28	580.59	757.74	720.53
减：所得税费用	-	-	-	35.64	145.15	189.44	180.13
四、净利润	-116.15	13.33	206.55	358.64	435.44	568.30	540.40
净利润增长率		-111.12%	1,449.51%	73.63%	21.41%	30.51%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	63.56	254.25	254.25	247.03	236.56	186.76	222.63
减：营运资金增加	-110.57	384.31	-	-	-	-	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	-	-	91.04	-	-	326.46
减：偿还债务支出	-	-	130.00	-			
加：借入债务	-	130.00	-				
五、自由现金流量	57.98	13.27	330.80	514.63	672.00	755.06	436.57
自由现金流量增长率			2,392.84%	55.57%	30.58%	12.36%	-42.18%
折现率	11.44%	11.55%	11.44%	11.44%	11.44%	11.44%	11.44%

(22) 铜陵爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	629.68	2,770.61	3,003.87	3,242.77	3,463.74	3,647.28	3,647.28
减：营业成本	330.21	1,468.41	1,570.27	1,688.27	1,799.81	1,884.46	1,901.11
税金及附加	0.07	0.36	0.38	0.41	0.43	0.45	0.45
销售费用	56.80	248.95	271.56	277.77	298.63	318.50	321.19
管理费用	69.89	293.90	316.21	341.32	369.03	397.46	398.13
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：投资收益							
二、营业利润	172.71	758.99	845.45	935.00	995.84	1,046.41	1,026.40
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	172.71	758.99	845.45	935.00	995.84	1,046.41	1,026.40
减：所得税费用	43.18	189.75	211.36	233.75	248.96	261.60	257.44
四、净利润	129.53	569.24	634.09	701.25	746.88	784.81	768.96
净利润增长率		13.49%	11.39%	10.59%	6.51%	5.08%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	49.71	197.41	195.29	180.04	180.04	159.62	179.40
减：营运资金增加	82.61	27.27	20.59	21.33	20.49	19.50	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	-	70.57	-	-	-	268.15

五、自由现金流量	96.63	739.38	738.22	859.96	906.43	924.93	680.21
自由现金流量增长率			-0.16%	16.49%	5.40%	2.04%	-26.46%
折现率	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%

(23) 张家界爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	613.98	2,769.59	3,046.57	3,541.77	3,895.97	4,207.64	4,207.64
减：营业成本	396.21	1,857.39	1,987.49	2,308.02	2,494.22	2,679.44	2,680.41
税金及附加	0.08	0.39	0.42	0.49	0.53	0.56	0.56
销售费用	61.62	259.43	283.54	301.32	325.20	348.40	349.76
管理费用	54.81	226.99	244.15	266.27	287.14	328.19	327.01
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
二、营业利润	101.26	425.39	530.97	665.67	788.88	851.05	849.90
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	101.26	425.39	530.97	665.67	788.88	851.05	849.90
减：所得税费用	25.32	106.35	132.74	166.42	197.22	212.76	212.48
四、净利润	75.94	319.04	398.23	499.25	591.66	638.29	637.42
净利润增长率		7.09%	24.82%	25.37%	18.51%	7.88%	

加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	44.05	187.70	189.34	261.36	261.31	261.36	258.92
减：营运资金增加	119.34	70.56	41.80	80.42	56.83	56.00	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	25.00	75.00	660.00	58.73	-	315.43
五、自由现金流量	0.65	411.18	470.77	20.19	737.41	843.65	580.91
自由现金流量增长率			14.49%	-95.71%	3,552.35%	14.41%	-31.14%
折现率	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%

(24) 百色爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	566.87	2,972.59	3,498.02	3,996.88	4,387.67	4,614.86	4,614.86
减：营业成本	337.20	1,654.24	1,867.93	2,134.30	2,341.95	2,463.39	2,463.19
税金及附加	0.10	0.51	0.55	0.59	0.63	0.65	0.66
销售费用	80.43	434.93	530.51	629.63	710.03	777.79	779.99
管理费用	111.53	578.32	702.90	831.05	946.75	1,037.68	1,037.54
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：其他收益							
资产处置收益							
二、营业利润	37.61	304.59	396.13	401.31	388.31	335.35	333.48

加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	37.61	304.59	396.13	401.31	388.31	335.35	333.48
减：所得税费用	-	33.16	99.03	100.33	97.08	83.84	83.37
四、净利润	37.61	271.43	297.10	300.98	291.23	251.51	250.11
净利润增长率		9.46%	1.31%	-3.24%	-13.64%	0.00%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	22.04	88.12	88.12	86.91	75.76	74.34	64.31
减：营运资金增加	41.30	73.06	-	-	-	-	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	-	-	-	68.10	-	86.14
五、自由现金流量	18.35	286.49	385.22	387.89	298.89	325.85	228.28
自由现金流量增长率			34.46%	0.69%	-22.94%	9.02%	-29.94%
折现率	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%	11.43%

（25）乐山爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年期
一、营业收入	281.42	2,568.69	3,238.87	4,026.11	4,664.90	5,204.24	5,204.24
减：营业成本	300.66	1,877.48	2,223.16	2,624.48	2,957.69	3,233.90	3,239.53
营业税金及附加	0.10	0.82	1.01	1.24	1.42	1.58	1.58
销售费用	69.02	356.75	417.70	481.87	541.38	593.52	600.54
管理费用	65.41	299.76	339.19	385.04	424.72	459.78	462.62

研发费用							-
财务费用	1.52	6.96	2.39	-	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：其他收益							
资产处置收益							
二、营业利润	-155.29	26.92	255.42	533.48	739.69	915.46	899.97
加：营业外收入							
减：营业外支出							
三、利润总额	-155.29	26.92	255.42	533.48	739.69	915.46	899.97
减：所得税费用	-	-	-	-	-	220.04	224.99
四、净利润	-155.29	26.92	255.42	533.48	739.69	695.42	674.98
净利润增长率		-111.52%	848.81%	108.86%	38.65%	-5.98%	
加：财务费用（扣除税务影响后）							
加：折旧与摊销	45.64	183.41	183.27	177.24	175.92	175.92	180.22
减：营运资金增加	13.13	177.42	125.18	148.36	119.77	84.00	-
减：资本性支出	10.00	-	-	65.38	-	-	235.17
减：偿还债务支出	-	140.00	110.00	-	-	-	-
加：借入债务	140.00	110.00	-	-	-	-	-
五、自由现金流量	7.22	2.91	203.51	496.98	795.84	787.34	620.03
自由现金流量增长率			6,893.47%	144.20%	60.14%	-1.07%	-21.25%
折现率	11.60%	11.57%	11.47%	11.47%	11.47%	11.47%	11.47%

（26）长治爱尔

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年期
一、营业收入	411.19	2,354.69	2,701.72	3,059.44	3,392.72	3,653.33	3,653.33
减：营业成本	263.73	1,353.02	1,521.93	1,700.66	1,874.37	2,023.99	2,030.31
税金及附加	0.13	0.70	0.80	0.90	0.99	1.07	1.07
销售费用	73.37	324.32	366.06	410.09	450.96	481.11	483.86
管理费用	89.04	286.39	318.62	353.71	390.87	428.71	429.46
财务费用							
信用减值损失							
资产减值损失							
二、营业利润	-15.08	390.26	494.31	594.08	675.53	718.45	708.63
加：营业外收入							
减：营业外支出							
三、利润总额	-15.08	390.26	494.31	594.08	675.53	718.45	708.63
减：所得税费用	-	-	123.58	148.52	168.88	179.61	177.16
四、净利润	-15.08	390.26	370.73	445.56	506.65	538.84	531.47
净利润增长率		90.29%	-5.00%	20.18%	13.71%	6.35%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	43.00	172.02	172.02	172.02	169.58	161.03	156.69
减：营运资金增加	-10.60	37.63	28.71	39.13	35.58	26.95	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	-	-	-	58.58	-	183.07
五、自由现金流量	38.52	524.65	514.04	578.45	582.07	672.92	505.09

自由现金流量增长率			-2.02%	12.53%	0.63%	15.61%	-24.94%
折现率	11.44%	11.44%	11.44%	11.44%	11.44%	11.44%	11.44%

(27) 奥理德视光

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	1,064.94	5,088.10	5,805.30	6,551.20	7,197.40	7,753.20	7,753.20
减：营业成本	552.52	2,626.59	3,019.41	3,403.08	3,724.53	4,023.49	4,020.47
税金及附加	1.53	9.23	11.17	12.90	14.51	15.49	15.52
销售费用	19.25	185.74	209.80	235.29	255.35	272.72	273.55
管理费用	57.35	279.23	311.39	337.99	363.31	389.71	389.47
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
资产减值损失	-	-	-	-	-	-	-
信用减值损失	-	-	-	-	-	-	-
加：公允价值变动收益							
其他收益							
二、营业利润	434.29	1,987.31	2,253.53	2,561.94	2,839.70	3,051.79	3,054.19
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	434.29	1,987.31	2,253.53	2,561.94	2,839.70	3,051.79	3,054.19
减：所得税费用	108.58	496.83	563.38	640.48	709.92	762.95	763.55

四、净利润	325.71	1,490.48	1,690.15	1,921.46	2,129.78	2,288.84	2,290.64
净利润增长率		9.26%	13.40%	13.69%	10.84%	7.47%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	63.90	261.61	260.28	258.24	236.15	226.05	220.04
减：营运资金增加	381.14	61.67	36.72	38.82	35.74	33.54	-
减：资本性支出（资本金追加）	5.24	52.00	127.53	-	1,328.00	5.24	189.72
五、自由现金流量	3.23	1,638.42	1,786.18	2,140.88	1,002.19	2,476.11	2,320.96
自由现金流量增长率			9.02%	19.86%	-53.19%	147.07%	-6.27%
折现率	11.39%	11.39%	11.39%	11.39%	11.39%	11.39%	11.39%

(28) 宣城眼科医院

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	1,003.19	4,529.83	5,108.53	5,721.48	6,408.18	7,152.11	7,152.11
减：营业成本	575.68	2,555.22	2,861.97	3,196.03	3,595.73	4,026.90	4,048.14
税金及附加	0.30	1.36	1.53	1.72	1.92	2.15	2.15
销售费用	78.65	210.40	226.79	251.98	282.73	313.29	320.66
管理费用	119.10	479.54	528.61	584.58	653.50	716.19	720.51
财务费用							
资产减值损失							
信用减值损失							
加：投资收益							

二、营业利润	229.46	1,283.31	1,489.63	1,687.17	1,874.30	2,093.58	2,060.65
加：营业外收入							
减：营业外支出							
三、利润总额	229.46	1,283.31	1,489.63	1,687.17	1,874.30	2,093.58	2,060.65
减：所得税费用	57.37	320.83	372.41	421.79	468.58	523.40	515.16
四、净利润	172.09	962.48	1,117.22	1,265.38	1,405.72	1,570.18	1,545.49
净利润增长率		13.64%	16.08%	13.26%	11.09%	11.70%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	33.87	131.97	124.57	128.60	132.61	145.87	150.49
减：营运资金增加	3.95	55.54	87.44	94.01	112.06	116.06	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	-	-	104.63	-	1,123.12	126.57
五、自由现金流量	202.01	1,038.91	1,154.35	1,195.34	1,426.27	476.87	1,569.41
自由现金流量增长率			11.11%	3.55%	19.32%	-66.57%	229.11%
折现率	11.47%	11.47%	11.47%	11.47%	11.47%	11.47%	11.47%

(29) 万州爱瑞

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	1,352.13	8,150.85	9,199.16	10,357.36	11,365.76	12,471.76	12,471.76
减：营业成本	858.71	4,430.92	4,784.09	5,130.19	5,520.33	5,978.17	6,104.45
税金及附加	0.12	0.51	0.53	0.55	0.58	0.59	0.59

销售费用	196.43	800.28	825.19	879.21	932.47	983.76	999.97
管理费用	280.43	1,243.37	1,335.31	1,434.47	1,532.93	1,639.45	1,643.06
财务费用	33.21	88.02	21.20	1.00	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：其他收益							
资产处置收益							
二、营业利润	-16.77	1,587.75	2,232.84	2,911.94	3,379.45	3,869.79	3,723.69
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	-16.77	1,587.75	2,232.84	2,911.94	3,379.45	3,869.79	3,723.69
减：所得税费用	-2.52	238.16	558.21	727.99	844.86	967.45	930.92
四、净利润	-14.25	1,349.59	1,674.63	2,183.95	2,534.59	2,902.34	2,792.77
净利润增长率		12.83%	24.08%	30.41%	16.06%	14.51%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	118.33	511.98	425.10	296.26	244.11	274.83	420.09
减：营运资金增加	370.74	76.43	30.94	67.42	52.40	44.54	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	695.89	-	-	-	965.86	446.76
减：偿还债务支出	1,001.25	1,607.41	695.43	37.61	-	-	-
加：借入债务	1,280.00	530.00					
五、自由现金流量	12.09	11.84	1,373.36	2,375.18	2,726.30	2,166.77	2,766.10
自由现金流量增长率			11,499.32%	72.95%	14.78%	-20.52%	27.66%
折现率	11.97%	11.65%	11.49%	11.46%	11.45%	11.45%	11.45%

(30) 万州爱瑞-五桥

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	307.90	1,267.87	1,332.40	1,417.43	1,516.67	1,657.19	1,657.19
减：营业成本	157.36	658.78	674.25	706.57	756.88	842.17	843.21
税金及附加	0.03	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.05
销售费用	48.44	190.09	196.36	203.36	215.18	228.52	230.39
管理费用	25.79	102.47	108.20	114.79	122.07	130.79	130.76
财务费用	1.13	3.40	0.19	0.03	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：其他收益							
二、营业利润	75.15	313.03	353.30	392.58	422.44	455.61	452.78
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	75.15	313.03	353.30	392.58	422.44	455.61	452.78
减：所得税费用	11.27	46.95	88.33	98.15	105.61	113.90	113.20
四、净利润	63.88	266.08	264.97	294.43	316.83	341.71	339.58
净利润增长率		-12.24%	-0.42%	11.12%	7.61%	7.85%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	13.96	55.95	26.55	8.93	8.93	35.34	38.22

减：营运资金增加	140.58	-0.08	4.62	8.29	8.58	9.30	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	30.70	-	-	-	201.33	31.89
减：偿还债务支出	0.46	81.92	2.07	1.10	-	-	-
加：借入债务	80.00	-	-	-	-	-	-
五、自由现金流量	16.80	209.49	284.83	293.97	317.18	166.42	345.91
自由现金流量增长率			35.96%	3.21%	7.90%	-47.53%	107.85%
折现率	11.62%	11.49%	11.49%	11.48%	11.48%	11.48%	11.48%

(31) 开州爱瑞

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2019.10-12	2020	2021	2022	2023	2024	永续年限
一、营业收入	550.33	2,535.53	2,858.40	3,174.28	3,470.65	3,718.10	3,718.10
减：营业成本	246.52	1,285.72	1,445.72	1,578.94	1,738.63	1,860.32	1,780.41
税金及附加	0.02	0.12	0.14	0.15	0.16	0.17	0.22
销售费用	44.68	207.75	228.97	251.01	277.01	305.25	307.26
管理费用	72.21	329.51	359.32	391.27	425.24	461.01	460.16
财务费用	10.73	30.69	12.45	1.25	-	-	-
信用减值损失							
资产减值损失							
加：其他收益							
二、营业利润	176.17	681.74	811.80	951.66	1,029.61	1,091.35	1,170.05

加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	176.17	681.74	811.80	951.66	1,029.61	1,091.35	1,170.05
减：所得税费用	26.43	102.26	202.95	237.92	257.40	272.84	292.51
四、净利润	149.74	579.48	608.85	713.74	772.21	818.51	877.54
净利润增长率		-7.88%	5.07%	17.23%	8.19%	6.00%	
加：扣税后利息							
加：折旧与摊销	28.47	218.59	242.47	239.90	270.32	270.32	145.41
减：营运资金增加	275.36	-27.77	-9.92	2.98	-1.56	4.96	-
减：资本性支出（资本金追加）	-	541.30	150.00	510.32	150.00	-	152.30
减：偿还债务支出	193.12	647.87	430.54	25.39	-	-	-
加：借入债务	300.00	380.00	-	-	-	-	-
五、自由现金流量	9.73	16.67	280.70	414.95	894.09	1,083.87	870.65
自由现金流量增长率			1,583.86%	47.83%	115.47%	21.23%	-19.67%
折现率	11.93%	11.87%	11.50%	11.47%	11.46%	11.46%	11.46%

2、量化分析标的公司未来收入增长率测算方法、收入增长来源及可实现性、确定依据及合理性

各标的医院近二年一期及收益法预测期的收入增长率情况具体如下：

(1) 阿迪娅爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	4,103.58	5,557.76	35.44%	5,581.32	1,637.99	7,219.31	29.90%	8,710.49	20.66%	10,430.85	19.75%	11,774.02	12.88%	12,656.60	7.50%	13,110.92	3.59%
其中：屈光手术	6.59	111.45	1591.20%	269.50	78.00	347.50	211.80%	1,014.00	191.80%	1,825.20	80.00%	2,542.80	39.32%	3,057.60	20.25%	3,354.00	9.69%
手术量次数（次）	6.00	52.00	766.67%	173.00	50.00	223.00	328.85%	650.00	191.48%	1,170.00	80.00%	1,630.00	39.32%	1,960.00	20.25%	2,150.00	9.69%
平均单价（万元）	1.10	2.14	94.55%	1.56	1.56	1.56	-27.18%	1.56	0.11%	1.56	0.00%	1.56	0.00%	1.56	0.00%	1.56	0.00%
白内障	1,287.48	1,961.03	52.32%	1,807.97	530.10	2,338.07	19.23%	2,543.55	8.79%	2,771.40	8.96%	2,938.80	6.04%	3,022.50	2.85%	3,050.40	0.92%
手术量次数（次）	1,233.00	2,299.00	86.46%	1,940.00	570.00	2,510.00	9.18%	2,735.00	8.96%	2,980.00	8.96%	3,160.00	6.04%	3,250.00	2.85%	3,280.00	0.92%
平均单价（万元）	1.04	0.85	-18.27%	0.93	0.93	0.93	9.59%	0.93	-0.16%	0.93	0.00%	0.93	0.00%	0.93	0.00%	0.93	0.00%
其他病种收入	2,809.51	3,485.28	24.05%	3,503.85	1,029.89	4,533.74	30.08%	5,152.94	13.66%	5,834.25	13.22%	6,292.42	7.85%	6,576.50	4.51%	6,706.52	1.98%
净利润	85.74	127.54	48.75%	430.86	14.51	445.37	249.20%	783.98	76.03%	863.14	10.10%	1,005.88	16.54%	1,107.95	10.15%	1,158.12	4.53%

(2) 银川爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	3,184.69	4,676.50	46.84%	4,404.47	1,468.00	5,872.47	25.57%	6,479.42	10.34%	7,038.90	8.63%	7,534.92	7.05%	7,987.01	6.00%	8,420.24	5.42%
其中：屈光手术	796.50	1,292.41	62.26%	1,512.26	504.64	2,016.90	56.06%	2,278.07	12.95%	2,506.14	10.01%	2,707.07	8.02%	2,868.96	5.98%	3,040.86	5.99%
手术量次数（次）	620.50	912.50	47.06%	994.50	332.00	1,326.50	45.37%	1,451.00	9.39%	1,547.00	6.62%	1,621.00	4.78%	1,668.00	2.90%	1,718.00	3.00%
平均单价（万元）	1.28	1.42	10.94%	1.52	1.52	1.52	7.08%	1.57	3.26%	1.62	3.18%	1.67	3.09%	1.72	2.99%	1.77	2.91%
白内障	1,483.38	1,942.80	30.97%	1,283.12	427.72	1,710.84	-11.94%	1,813.36	5.99%	1,921.92	5.99%	2,037.60	6.02%	2,159.88	6.00%	2,289.84	6.02%
手术量次数（次）	1,982.00	2,758.00	39.15%	1,727.00	578.00	2,305.00	-16.42%	2,386.00	3.51%	2,464.00	3.27%	2,547.00	3.37%	2,634.00	3.42%	2,726.00	3.49%
平均单价（万元）	0.75	0.70	-6.67%	0.74	0.74	0.74	6.03%	0.76	2.39%	0.78	2.63%	0.80	2.56%	0.82	2.50%	0.84	2.44%
其他病种收入	904.81	1,441.29	59.29%	1,609.09	535.64	2,144.73	48.81%	2,387.99	11.34%	2,610.84	9.33%	2,790.25	6.87%	2,958.17	6.02%	3,089.54	4.44%
净利润	156.30	379.73	142.95%	702.61	245.71	948.32	149.74%	1,141.71	20.39%	1,076.91	-5.68%	1,175.47	9.15%	1,183.99	0.72%	1,225.48	3.50%

(3) 西宁爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	3,129.97	4,324.44	38.16%	4,398.05	1,466.01	5,864.06	35.60%	6,896.71	17.61%	7,804.05	13.16%	8,558.67	9.67%	9,223.11	7.76%	9,924.57	7.61%
其中：屈光手术	449.40	665.83	48.16%	861.07	287.56	1,148.63	72.51%	1,377.35	19.91%	1,584.24	15.02%	1,790.55	13.02%	1,968.68	9.95%	2,166.72	10.06%
手术量次数（次）	366.50	523.50	42.84%	545.50	182.00	727.50	38.97%	845.00	16.15%	943.00	11.60%	1,035.00	9.76%	1,106.00	6.86%	1,184.00	7.05%
平均单价（万元）	1.23	1.27	3.25%	1.58	1.58	1.58	24.32%	1.63	3.24%	1.68	3.07%	1.73	2.98%	1.78	2.89%	1.83	2.81%
白内障	1,711.68	2,334.28	36.37%	2,101.33	700.70	2,802.03	20.04%	3,222.00	14.99%	3,543.86	9.99%	3,756.68	6.01%	3,981.90	6.00%	4,221.60	6.02%
手术量次数（次）	2,627.00	3,886.00	47.93%	3,017.00	1,001.00	4,018.00	3.40%	4,475.00	11.37%	4,789.00	7.02%	4,943.00	3.22%	5,105.00	3.28%	5,277.00	3.37%
平均单价（万元）	0.65	0.60	-7.69%	0.70	0.70	0.70	16.23%	0.72	3.25%	0.74	2.78%	0.76	2.70%	0.78	2.63%	0.80	2.56%
其他病种收入	968.89	1,324.33	36.69%	1,435.65	477.75	1,913.40	44.48%	2,297.36	20.07%	2,675.95	16.48%	3,011.44	12.54%	3,272.53	8.67%	3,536.25	8.06%
净利润	-80.15	133.11	NA	168.39	75.45	243.84	83.19%	200.51	-17.77%	840.53	319.20%	848.37	0.93%	1,029.12	21.31%	1,280.53	24.43%

(4) 烟台爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	3,450.36	4,315.43	25.07%	3,592.55	1,067.74	4,660.29	7.99%	5,454.85	17.05%	6,296.23	15.42%	7,220.77	14.68%	8,182.88	13.32%	9,123.21	11.49%
其中：屈光手术	730.14	1,175.68	61.02%	1,241.10	143.65	1,384.75	17.78%	1,831.08	32.23%	2,318.54	26.62%	2,850.21	22.93%	3,411.68	19.70%	4,005.76	17.41%
手术量次数（次）	578.00	830.00	43.60%	864.00	100.00	964.00	16.14%	1,214.00	25.93%	1,464.00	20.59%	1,714.00	17.08%	1,954.00	14.00%	2,185.00	11.82%
平均单价（万元）	1.26	1.42	12.14%	1.44	1.44	1.44	1.41%	1.51	5.00%	1.58	5.00%	1.66	5.00%	1.75	5.00%	1.83	5.00%
白内障	1,778.24	2,066.58	16.21%	1,365.58	648.87	2,014.45	-2.52%	2,147.18	6.59%	2,276.50	6.02%	2,402.10	5.52%	2,515.44	4.72%	2,615.62	3.98%
手术量次数（次）	3,393.00	3,520.00	3.74%	1,810.00	860.00	2,670.00	-24.15%	2,790.00	4.49%	2,900.00	3.94%	3,000.00	3.45%	3,080.00	2.67%	3,140.00	1.95%
平均单价（万元）	0.52	0.59	12.02%	0.75	0.75	0.75	28.51%	0.77	2.00%	0.79	2.00%	0.80	2.00%	0.82	2.00%	0.83	2.00%
其他病种收入	941.98	1,073.17	13.93%	985.87	275.22	1,261.09	17.51%	1,476.59	17.09%	1,701.19	15.21%	1,968.46	15.71%	2,255.76	14.60%	2,501.83	10.91%
净利润	23.76	149.25	528.16%	217.66	-274.12	-56.46	-137.83%	460.15	NA	817.59	77.68%	679.05	-16.94%	1,102.15	62.31%	1,534.64	39.24%

(5) 玉林爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	1,394.61	3,423.27	145.46%	3,402.19	1,130.50	4,532.69	32.41%	4,953.41	9.28%	5,435.95	9.74%	5,915.35	8.82%	6,439.33	8.86%	6,908.75	7.29%
其中：屈光手术	404.64	851.83	110.52%	1,226.05	408.36	1,634.41	91.87%	1,877.80	14.89%	2,166.30	15.36%	2,448.50	13.03%	2,775.36	13.35%	3,052.56	9.99%
手术量次数（次）	381.00	692.50	81.76%	746.50	249.00	995.50	43.75%	1,145.00	15.02%	1,305.00	13.97%	1,475.00	13.03%	1,652.00	12.00%	1,817.00	9.99%
平均单价（万元）	1.06	1.23	16.04%	1.64	1.64	1.64	33.48%	1.64	-0.11%	1.66	1.22%	1.66	0.00%	1.68	1.20%	1.68	0.00%
白内障	626.44	1,922.60	206.91%	1,516.53	502.28	2,018.81	5.00%	2,084.47	3.25%	2,162.40	3.74%	2,242.36	3.70%	2,325.00	3.69%	2,409.75	3.65%
手术量次数（次）	2,159.00	3,975.00	84.11%	2,598.00	866.00	3,464.00	-12.86%	3,533.00	1.99%	3,604.00	2.01%	3,676.00	2.00%	3,750.00	2.01%	3,825.00	2.00%
平均单价（万元）	0.29	0.48	65.52%	0.58	0.58	0.58	21.42%	0.59	1.24%	0.60	1.69%	0.61	1.67%	0.62	1.64%	0.63	1.61%
其他病种收入	363.53	648.84	78.48%	659.61	219.86	879.47	35.54%	991.14	12.70%	1,107.25	11.71%	1,224.49	10.59%	1,338.97	9.35%	1,446.44	8.03%
净利润	-225.67	739.43	NA	957.76	324.05	1,281.81	73.35%	1,408.02	9.85%	1,247.80	-11.38%	1,314.43	5.34%	1,391.49	5.86%	1,497.34	7.61%

(6) 大连爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	752.12	2,505.62	233.14%	3,204.48	1,070.54	4,275.02	70.62%	5,463.80	27.81%	6,741.79	23.39%	8,018.23	18.93%	9,078.96	13.23%	9,908.44	9.14%
其中：屈光手术	243.34	788.11	223.87%	927.65	308.94	1,236.59	56.91%	1,592.75	28.80%	1,968.28	23.58%	2,332.25	18.49%	2,643.37	13.34%	2,886.34	9.19%
手术量次数（次）	188.00	499.00	165.43%	558.50	186.00	744.50	49.20%	931.00	25.05%	1,117.00	19.98%	1,285.00	15.04%	1,414.00	10.04%	1,499.00	6.01%
平均单价（万元）	1.29	1.58	22.48%	1.66	1.66	1.66	5.06%	1.71	3.01%	1.76	2.92%	1.81	2.84%	1.87	3.31%	1.93	3.21%
白内障	93.62	525.09	460.87%	963.45	320.91	1,284.36	144.60%	1,653.43	28.74%	2,043.49	23.59%	2,420.63	18.46%	2,742.74	13.31%	2,994.66	9.18%
手术量次数（次）	174.00	623.00	258.05%	1,330.00	443.00	1,773.00	184.59%	2,216.00	24.99%	2,659.00	19.99%	3,058.00	15.01%	3,364.00	10.01%	3,566.00	6.00%
平均单价（万元）	0.54	0.84	55.56%	0.72	0.72	0.72	-14.29%	0.75	4.17%	0.77	2.67%	0.79	2.60%	0.82	3.80%	0.84	2.44%
其他病种收入	385.39	1,158.59	200.63%	1,272.18	426.96	1,699.14	46.66%	2,161.03	27.18%	2,671.74	23.63%	3,205.32	19.97%	3,631.02	13.28%	3,963.75	9.16%
净利润	-1,259.56	-879.25	NA	-204.62	-93.24	-297.86	NA	63.19	NA	590.82	834.99%	1,088.86	84.30%	1,446.82	32.87%	1,233.72	-14.73%

(7) 十堰爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	1,687.13	2,756.65	63.39%	3,136.07	533.74	3,669.81	33.13%	4,272.88	16.43%	4,868.84	13.95%	5,515.72	13.29%	6,149.20	11.49%	6,741.08	9.63%
其中：屈光手术	897.22	1,260.27	40.46%	1,660.89	148.14	1,809.03	43.54%	2,122.88	17.35%	2,425.79	14.27%	2,762.42	13.88%	3,099.03	12.19%	3,416.06	10.23%
手术量次数（次）	750.50	824.00	9.79%	1,031.50	92.00	1,123.50	36.35%	1,280.00	13.93%	1,420.00	10.94%	1,570.00	10.56%	1,710.00	8.92%	1,830.00	7.02%
平均单价（万元）	1.20	1.53	27.94%	1.61	1.61	1.61	5.27%	1.66	3.00%	1.71	3.00%	1.76	3.00%	1.81	3.00%	1.87	3.00%
白内障	333.78	641.91	92.32%	528.27	121.60	649.87	1.24%	739.70	13.82%	835.78	12.99%	929.44	11.21%	1,020.42	9.79%	1,108.62	8.64%
手术量次数（次）	717.00	1,331.00	85.63%	947.00	218.00	1,165.00	-12.47%	1,300.00	11.59%	1,440.00	10.77%	1,570.00	9.03%	1,690.00	7.64%	1,800.00	6.51%
平均单价（万元）	0.47	0.48	3.61%	0.56	0.56	0.56	15.66%	0.57	2.00%	0.58	2.00%	0.59	2.00%	0.60	1.99%	0.62	2.00%
其他病种收入	456.13	854.47	87.33%	946.91	264.00	1,210.91	41.71%	1,410.30	16.47%	1,607.27	13.97%	1,823.86	13.48%	2,029.75	11.29%	2,216.40	9.20%
净利润	-5.16	220.89	NA	644.64	-166.92	477.72	116.27%	669.41	40.13%	871.82	30.24%	914.11	4.85%	1,146.55	25.43%	1,381.86	20.52%

(8) 梧州爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	2,343.12	3,931.35	67.78%	3,052.07	1,018.48	4,070.55	3.54%	4,396.08	8.00%	4,763.02	8.35%	5,149.09	8.11%	5,575.93	8.29%	5,992.30	7.47%
其中：屈光手术	215.51	429.62	99.35%	417.52	139.00	556.52	29.54%	708.58	27.32%	868.55	22.58%	1,019.72	17.40%	1,144.58	12.24%	1,225.84	7.10%
手术量次数（次）	229.50	354.50	54.47%	299.50	100.00	399.50	12.69%	499.00	24.91%	599.00	20.04%	689.00	15.03%	758.00	10.01%	796.00	5.01%
平均单价（万元）	0.94	1.21	28.72%	1.39	1.39	1.39	15.13%	1.42	1.94%	1.45	2.11%	1.48	2.07%	1.51	2.03%	1.54	1.99%
白内障	1,429.59	2,169.76	51.77%	1,791.07	598.32	2,389.39	10.12%	2,548.43	6.66%	2,712.84	6.45%	2,886.75	6.41%	3,111.57	7.79%	3,351.97	7.73%
手术量次数（次）	3,317.00	3,929.00	18.45%	2,494.00	831.00	3,325.00	-15.37%	3,491.00	4.99%	3,666.00	5.01%	3,849.00	4.99%	4,041.00	4.99%	4,243.00	5.00%
平均单价（万元）	0.43	0.55	27.91%	0.72	0.72	0.72	30.66%	0.73	1.58%	0.74	1.37%	0.75	1.35%	0.77	2.67%	0.79	2.60%
其他病种收入	698.02	1,331.97	90.82%	843.48	281.16	1,124.64	-15.57%	1,139.07	1.28%	1,181.63	3.74%	1,242.62	5.16%	1,319.78	6.21%	1,414.49	7.18%
净利润	62.85	467.69	644.14%	618.96	153.70	772.66	65.21%	872.91	12.97%	792.24	-9.24%	893.94	12.84%	1,150.66	28.72%	1,238.31	7.62%

(9) 上饶爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	1,654.55	2,559.50	54.69%	2,982.22	497.03	3,479.25	35.93%	3,681.80	5.82%	3,897.33	5.85%	4,158.82	6.71%	4,472.75	7.55%	4,855.71	8.56%
其中：屈光手术	497.26	816.18	64.14%	1,158.02	193.00	1,351.02	65.53%	1,418.57	5.00%	1,489.50	5.00%	1,578.87	6.00%	1,689.39	7.00%	1,824.54	8.00%
手术量次数（次）	534.00	600.50	12.45%	752.50	125.00	877.50	46.13%	904.00	3.02%	931.00	2.99%	969.00	4.08%	1,018.00	5.06%	1,080.00	6.09%
平均单价（万元）	0.93	1.36	46.24%	1.54	1.54	1.54	13.21%	1.57	1.97%	1.60	1.91%	1.63	1.87%	1.66	1.84%	1.69	1.81%
白内障	439.85	613.43	39.46%	575.93	95.99	671.92	9.53%	705.52	5.00%	740.80	5.00%	785.25	6.00%	840.22	7.00%	915.84	9.00%
手术量次数（次）	972.00	1,257.00	29.32%	1,018.00	168.00	1,186.00	-5.65%	1,216.00	2.53%	1,256.00	3.29%	1,309.00	4.22%	1,377.00	5.19%	1,477.00	7.26%
平均单价（万元）	0.45	0.49	8.89%	0.57	0.57	0.57	15.62%	0.58	2.38%	0.59	1.72%	0.60	1.69%	0.61	1.67%	0.62	1.64%
其他病种收入	717.44	1,129.89	57.49%	1,248.27	208.04	1,456.31	28.89%	1,557.71	6.96%	1,667.03	7.02%	1,794.70	7.66%	1,943.14	8.27%	2,115.33	8.86%
净利润	-207.22	-27.46	NA	464.89	-91.51	373.38	NA	515.03	37.94%	581.97	13.00%	661.00	13.58%	749.34	13.36%	903.33	20.55%

(10) 大同爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	1,206.04	2,656.71	120.28%	2,887.95	962.64	3,850.59	44.94%	5,000.00	29.85%	6,000.00	20.00%	6,900.00	15.00%	7,600.00	10.14%	7,980.00	5.00%
其中：屈光手术	342.10	656.85	92.01%	828.73	276.12	1,104.85	68.20%	1,435.06	29.89%	1,793.75	24.99%	2,153.01	20.03%	2,475.13	14.96%	2,723.56	10.04%
手术量次数（次）	329.50	607.00	84.22%	710.00	236.00	946.00	55.85%	1,186.00	25.37%	1,435.00	20.99%	1,669.00	16.31%	1,861.00	11.50%	1,988.00	6.82%
平均单价（万元）	1.04	1.08	3.85%	1.17	1.17	1.17	8.14%	1.21	3.60%	1.25	3.31%	1.29	3.20%	1.33	3.10%	1.37	3.01%
白内障	414.76	902.82	117.67%	692.10	230.58	922.68	2.20%	1,061.45	15.04%	1,167.14	9.96%	1,225.44	5.00%	1,287.23	5.04%	1,351.23	4.97%
手术量次数（次）	982.00	1,727.00	75.87%	1,105.00	366.00	1,471.00	-14.82%	1,633.00	11.01%	1,742.00	6.67%	1,776.00	1.95%	1,813.00	2.08%	1,851.00	2.10%
平均单价（万元）	0.42	0.52	23.81%	0.63	0.63	0.63	20.62%	0.65	3.63%	0.67	3.08%	0.69	2.99%	0.71	2.90%	0.73	2.82%
其他病种收入	449.18	1,097.04	144.23%	1,367.12	455.94	1,823.06	66.18%	2,503.49	37.32%	3,039.11	21.39%	3,521.55	15.87%	3,837.64	8.98%	3,905.21	1.76%
净利润	-311.07	176.75	NA	651.12	214.03	865.15	389.48%	1,146.01	32.46%	1,217.75	6.26%	1,364.29	12.03%	1,452.45	6.46%	1,415.16	-2.57%

(11) 江门爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	540.42	1,823.01	237.33%	2,842.95	947.42	3,790.37	107.92%	5,391.75	42.25%	6,679.07	23.88%	7,500.70	12.30%	7,943.24	5.90%	8,171.01	2.87%
其中：屈光手术	199.78	378.59	89.50%	791.83	263.94	1,055.77	178.87%	1,593.60	50.94%	1,992.00	25.00%	2,224.40	11.67%	2,357.20	5.97%	2,440.20	3.52%
手术量次数（次）	134.50	250.00	85.87%	478.00	159.00	637.00	154.80%	960.00	50.71%	1,200.00	25.00%	1,340.00	11.67%	1,420.00	5.97%	1,470.00	3.52%
平均单价（万元）	1.49	1.51	1.34%	1.66	1.66	1.66	9.76%	1.66	0.16%	1.66	0.00%	1.66	0.00%	1.66	0.00%	1.66	0.00%
白内障	82.73	688.94	732.76%	960.82	320.04	1,280.86	85.92%	1,848.00	44.28%	2,352.00	27.27%	2,688.00	14.29%	2,856.00	6.25%	2,940.00	2.94%
手术量次数（次）	149.00	798.00	435.57%	1,138.00	381.00	1,519.00	90.35%	2,200.00	44.83%	2,800.00	27.27%	3,200.00	14.29%	3,400.00	6.25%	3,500.00	2.94%
平均单价（万元）	0.56	0.86	53.57%	0.84	0.84	0.84	-1.95%	0.84	-0.38%	0.84	0.00%	0.84	0.00%	0.84	0.00%	0.84	0.00%
其他病种收入	257.91	755.48	192.92%	1,090.30	363.44	1,453.74	92.43%	1,950.15	34.15%	2,335.07	19.74%	2,588.30	10.84%	2,730.04	5.48%	2,790.81	2.23%
净利润	-443.72	-176.06	NA	396.21	13.71	409.92	NA	510.53	24.54%	585.01	14.59%	671.66	14.81%	724.31	7.84%	759.65	4.88%

(12) 临汾爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	1,008.31	2,338.25	131.90%	2,558.19	565.70	3,123.89	33.60%	3,974.33	27.22%	4,816.02	21.18%	5,597.87	16.23%	6,157.03	9.99%	6,465.18	5.00%
其中：屈光手术	417.93	732.98	75.38%	912.38	89.70	1,002.08	36.71%	1,407.74	40.48%	1,689.70	20.03%	1,942.92	14.99%	2,137.20	10.00%	2,244.50	5.02%
手术量次数（次）	477.00	726.00	52.20%	794.50	78.00	872.50	20.18%	1,193.00	36.73%	1,385.00	16.09%	1,542.00	11.34%	1,644.00	6.61%	1,675.00	1.89%
平均单价（万元）	0.88	1.01	14.77%	1.15	1.15	1.15	13.71%	1.18	2.74%	1.22	3.39%	1.26	3.28%	1.30	3.17%	1.34	3.08%
白内障	250.83	749.92	198.98%	630.43	196.00	826.43	10.20%	972.66	17.69%	1,167.00	19.98%	1,342.30	15.02%	1,476.48	10.00%	1,550.34	5.00%
手术量次数（次）	756.00	1,625.00	114.95%	1,118.00	350.00	1,468.00	-9.66%	1,677.00	14.24%	1,945.00	15.98%	2,165.00	11.31%	2,307.00	6.56%	2,349.00	1.82%
平均单价（万元）	0.33	0.46	39.39%	0.56	0.56	0.56	22.38%	0.58	3.03%	0.60	3.45%	0.62	3.33%	0.64	3.23%	0.66	3.13%
其他病种收入	339.55	855.35	151.91%	1,015.38	280.00	1,295.38	51.44%	1,593.93	23.05%	1,959.32	22.92%	2,312.65	18.03%	2,543.35	9.98%	2,670.34	4.99%
净利润	-189.42	-12.66	NA	213.17	-111.91	101.26	NA	331.83	227.70%	474.64	43.04%	654.21	37.83%	738.77	12.93%	749.21	1.41%

(13) 东营爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10-12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	1,631.55	2,586.95	58.56%	2,556.44	852.19	3,408.63	31.76%	4,056.08	18.99%	4,767.78	17.55%	5,492.18	15.19%	6,217.76	13.21%	6,820.53	9.69%
其中：屈光手术	374.70	653.60	74.43%	758.90	253.20	1,012.10	54.85%	1,199.93	18.56%	1,400.22	16.69%	1,604.15	14.56%	1,819.08	13.40%	1,951.75	7.29%
手术量次数（次）	410.00	576.00	40.49%	563.50	188.00	751.50	30.47%	865.00	15.10%	980.00	13.29%	1,090.00	11.22%	1,200.00	10.09%	1,250.00	4.17%
平均单价（万元）	0.91	1.13	24.16%	1.35	1.35	1.35	18.69%	1.39	3.00%	1.43	3.00%	1.47	3.00%	1.52	3.00%	1.56	3.00%
白内障	561.59	748.08	33.21%	619.20	206.22	825.42	10.34%	948.43	14.90%	1,063.65	12.15%	1,178.42	10.79%	1,296.70	10.04%	1,382.93	6.65%
手术量次数（次）	1,503.00	1,498.00	-0.33%	1,132.00	377.00	1,509.00	0.73%	1,700.00	12.66%	1,869.00	9.94%	2,030.00	8.61%	2,190.00	7.88%	2,290.00	4.57%
平均单价（万元）	0.37	0.50	33.67%	0.55	0.55	0.55	9.53%	0.56	1.99%	0.57	2.01%	0.58	2.00%	0.59	2.00%	0.60	1.99%
其他病种收入	695.26	1,185.27	70.48%	1,178.34	392.77	1,571.11	32.55%	1,907.72	21.42%	2,303.91	20.77%	2,709.61	17.61%	3,101.98	14.48%	3,485.85	12.37%
净利润	-446.24	-74.18	NA	142.22	34.77	176.99	NA	438.40	147.70%	698.22	59.27%	740.49	6.05%	793.24	7.12%	908.67	14.55%

(14) 德州爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10-12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	3,057.49	3,068.48	0.36%	2,479.55	505.09	2,984.64	-2.73%	3,573.47	19.73%	4,166.47	16.59%	4,747.67	13.95%	5,313.65	11.92%	5,860.02	10.28%
其中：屈光手术	997.09	1,374.82	37.88%	1,411.77	234.57	1,646.34	19.75%	2,037.23	23.74%	2,388.62	17.25%	2,764.90	15.75%	3,138.14	13.50%	3,491.40	11.26%
手术量次数（次）	1,106.50	1,299.00	17.40%	1,131.50	188.00	1,319.50	1.58%	1,570.00	18.98%	1,770.00	12.74%	1,970.00	11.30%	2,150.00	9.14%	2,300.00	6.98%
平均单价（万元）	0.90	1.06	17.46%	1.25	1.25	1.25	17.89%	1.30	4.00%	1.35	4.00%	1.40	4.00%	1.46	4.00%	1.52	4.00%
白内障	1,058.05	750.75	-29.04%	385.00	64.07	449.07	-40.18%	507.28	12.96%	575.93	13.53%	623.24	8.21%	663.66	6.49%	698.06	5.18%
手术量次数（次）	3,787.00	2,055.00	-45.74%	685.00	114.00	799.00	-61.12%	885.00	10.76%	985.00	11.30%	1,045.00	6.09%	1,091.00	4.40%	1,125.00	3.12%
平均单价（万元）	0.28	0.37	30.74%	0.56	0.56	0.56	53.86%	0.57	1.99%	0.58	2.01%	0.60	2.00%	0.61	2.00%	0.62	2.01%
其他病种收入	1,002.35	942.91	-5.93%	682.78	206.45	889.23	-5.69%	1,028.96	15.71%	1,201.92	16.81%	1,359.53	13.11%	1,511.85	11.20%	1,670.56	10.50%
净利润	294.57	246.49	-16.32%	91.07	-103.69	-12.62	-105.12%	58.92	NA	223.06	278.58%	448.96	101.27%	654.91	45.87%	1,045.63	59.66%

(15) 仙桃爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	1,585.26	2,183.45	37.73%	2,479.26	612.81	3,092.08	41.61%	3,410.37	10.29%	3,711.20	8.82%	4,001.75	7.83%	4,247.69	6.15%	4,465.65	5.13%
其中：屈光手术	188.46	279.41	48.26%	291.45	94.01	385.47	37.96%	431.51	11.95%	472.76	9.56%	515.47	9.03%	542.75	5.29%	570.90	5.19%
手术量次数（次）	157.50	193.50	22.86%	186.00	60.00	246.00	27.13%	270.00	9.76%	290.00	7.41%	310.00	6.90%	320.00	3.23%	330.00	3.13%
平均单价（万元）	1.20	1.44	20.68%	1.57	1.57	1.57	8.51%	1.60	1.99%	1.63	2.00%	1.66	2.00%	1.70	2.00%	1.73	2.00%
白内障	508.91	549.95	8.06%	559.09	150.50	709.59	29.03%	769.50	8.44%	826.20	7.37%	875.25	5.94%	911.18	4.10%	946.94	3.93%
手术量次数（次）	1,493.00	1,680.00	12.53%	1,408.00	379.00	1,787.00	6.37%	1,900.00	6.32%	2,000.00	5.26%	2,077.00	3.85%	2,120.00	2.07%	2,160.00	1.89%
平均单价（万元）	0.34	0.33	-3.96%	0.40	0.40	0.40	21.28%	0.41	1.99%	0.41	2.00%	0.42	2.01%	0.43	1.99%	0.44	2.00%
其他病种收入	887.89	1,354.09	52.51%	1,628.72	368.30	1,997.02	47.48%	2,209.36	10.63%	2,412.24	9.18%	2,611.03	8.24%	2,793.76	7.00%	2,947.81	5.51%
净利润	106.76	171.38	60.53%	448.85	91.83	540.68	215.49%	689.22	27.47%	773.79	12.27%	854.79	10.47%	911.41	6.62%	969.31	6.35%

(16) 中山爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	624.59	1,555.68	149.07%	2,465.93	822.53	3,288.46	111.38%	3,974.46	20.86%	4,739.12	19.24%	5,541.67	16.93%	6,276.73	13.26%	6,881.81	9.64%
其中：屈光手术	380.54	908.44	138.72%	1,086.47	362.84	1,449.31	59.54%	1,799.85	24.19%	2,160.60	20.04%	2,553.12	18.17%	2,909.69	13.97%	3,209.13	10.29%
手术量次数（次）	243.00	576.00	137.04%	562.50	188.00	750.50	30.30%	923.00	22.98%	1,108.00	20.04%	1,296.00	16.97%	1,477.00	13.97%	1,629.00	10.29%
平均单价（万元）	1.57	1.58	0.64%	1.93	1.93	1.93	22.22%	1.95	0.98%	1.95	0.00%	1.97	1.03%	1.97	0.00%	1.97	0.00%
白内障	6.97	31.32	349.35%	445.59	148.40	593.99	1796.52%	637.00	7.24%	726.18	14.00%	813.40	12.01%	894.74	10.00%	966.28	8.00%
手术量次数（次）	9.00	32.00	255.56%	420.00	140.00	560.00	1650.00%	650.00	16.07%	741.00	14.00%	830.00	12.01%	913.00	10.00%	986.00	8.00%
平均单价（万元）	0.77	0.98	27.27%	1.06	0.98	1.06	8.23%	0.98	-7.61%	0.98	0.00%	0.98	0.00%	0.98	0.00%	0.98	0.00%
其他病种收入	237.08	615.92	159.79%	933.87	311.29	1,245.16	102.16%	1,537.61	23.49%	1,852.34	20.47%	2,175.15	17.43%	2,472.30	13.66%	2,706.40	9.47%
净利润	-407.43	-274.61	NA	232.64	90.99	323.63	NA	535.30	65.40%	605.09	13.04%	775.43	28.15%	975.41	25.79%	1,117.33	14.55%

(17) 钦州爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10-12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	1,224.98	2,053.01	67.60%	2,198.59	732.89	2,931.48	42.79%	3,469.65	18.36%	4,049.89	16.72%	4,643.43	14.66%	5,196.36	11.91%	5,571.95	7.23%
其中：屈光手术	243.80	465.15	90.79%	672.45	223.52	895.97	92.62%	1,108.48	23.72%	1,340.31	20.91%	1,566.50	16.88%	1,768.50	12.89%	1,907.40	7.85%
手术量次数（次）	240.00	385.50	60.63%	528.00	176.00	704.00	82.62%	866.00	23.01%	1,039.00	19.98%	1,205.00	15.98%	1,350.00	12.03%	1,445.00	7.04%
平均单价（万元）	1.02	1.21	18.63%	1.27	1.27	1.27	5.18%	1.28	0.57%	1.29	0.78%	1.30	0.78%	1.31	0.77%	1.32	0.76%
白内障	639.28	1,093.31	71.02%	957.98	320.00	1,277.98	16.89%	1,482.15	15.98%	1,700.58	14.74%	1,932.42	13.63%	2,155.12	11.52%	2,283.60	5.96%
手术量次数（次）	1,770.00	2,515.00	42.09%	2,399.00	800.00	3,199.00	27.20%	3,615.00	13.00%	4,049.00	12.01%	4,494.00	10.99%	4,898.00	8.99%	5,190.00	5.96%
平均单价（万元）	0.36	0.43	19.44%	0.40	0.40	0.40	-7.09%	0.41	2.63%	0.42	2.44%	0.43	2.38%	0.44	2.33%	0.44	0.00%
其他病种收入	341.90	494.55	44.65%	568.16	189.37	757.53	53.18%	879.02	16.04%	1,009.00	14.79%	1,144.51	13.43%	1,272.74	11.20%	1,380.95	8.50%
净利润	-82.73	205.27	NA	397.57	114.46	512.03	149.44%	655.38	28.00%	600.15	-8.43%	720.43	20.04%	883.21	22.59%	1,000.46	13.28%

(18) 延吉爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10-12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	1,484.76	2,114.06	42.38%	2,085.95	564.34	2,650.29	25.36%	3,401.41	28.34%	4,027.50	18.41%	4,672.81	16.02%	5,157.52	10.37%	5,471.07	6.08%
其中：屈光手术	546.08	707.27	29.52%	747.12	196.80	943.92	33.46%	1,107.00	17.28%	1,295.60	17.04%	1,443.20	11.39%	1,549.80	7.39%	1,599.00	3.17%
手术量次数（次）	424.50	490.50	15.55%	455.00	120.00	575.00	17.23%	675.00	17.39%	790.00	17.04%	880.00	11.39%	945.00	7.39%	975.00	3.17%
平均单价（万元）	1.29	1.44	11.63%	1.64	1.64	1.64	14.00%	1.64	-0.10%	1.64	0.00%	1.64	0.00%	1.64	0.00%	1.64	0.00%
白内障	326.82	510.71	56.27%	464.78	132.30	597.08	16.91%	671.30	12.43%	749.70	11.68%	818.30	9.15%	867.30	5.99%	891.80	2.82%
手术量次数（次）	609.00	1,085.00	78.16%	951.00	270.00	1,221.00	12.53%	1,370.00	12.20%	1,370.00	0.00%	1,530.00	11.68%	1,670.00	9.15%	1,770.00	5.99%
平均单价（万元）	0.54	0.47	-12.96%	0.49	0.49	0.49	4.04%	0.49	0.20%	0.49	0.00%	0.49	0.00%	0.49	0.00%	0.49	0.00%
其他病种收入	611.86	896.08	46.45%	874.05	235.24	1,109.29	23.79%	1,623.11	46.32%	1,982.20	22.12%	2,411.31	21.65%	2,740.42	13.65%	2,980.27	8.75%
净利润	-107.19	152.07	NA	305.41	81.56	386.97	154.47%	453.58	17.21%	550.45	21.36%	639.56	16.19%	705.32	10.28%	750.03	6.34%

(19) 柳州爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	1,196.91	2,318.99	93.75%	1,964.51	713.84	2,678.35	15.50%	3,239.98	20.97%	3,742.71	15.52%	4,271.52	14.13%	4,720.12	10.50%	5,109.73	8.25%
其中：屈光手术	208.63	667.37	219.88%	785.50	283.05	1,068.55	60.11%	1,300.45	21.70%	1,508.15	15.97%	1,725.43	14.41%	1,898.13	10.01%	2,031.58	7.03%
手术量次数（次）	199.00	556.00	179.40%	514.50	185.00	699.50	25.81%	839.00	19.94%	973.00	15.97%	1,099.00	12.95%	1,209.00	10.01%	1,294.00	7.03%
平均单价（万元）	1.05	1.20	14.29%	1.53	1.53	1.53	27.30%	1.55	1.47%	1.55	0.00%	1.57	1.29%	1.57	0.00%	1.57	0.00%
白内障	477.61	861.05	80.28%	607.49	203.40	810.89	-5.83%	939.32	15.84%	1,042.82	11.02%	1,161.37	11.37%	1,254.43	8.01%	1,357.92	8.25%
手术量次数（次）	1,414.00	2,417.00	70.93%	1,355.00	452.00	1,807.00	-25.24%	2,042.00	13.00%	2,267.00	11.02%	2,471.00	9.00%	2,669.00	8.01%	2,829.00	5.99%
平均单价（万元）	0.34	0.36	5.88%	0.45	0.45	0.45	24.65%	0.46	2.51%	0.46	0.00%	0.47	2.17%	0.47	0.00%	0.48	2.13%
其他病种收入	510.67	790.57	54.81%	571.52	227.39	798.91	1.05%	1,000.21	25.20%	1,191.74	19.15%	1,384.72	16.19%	1,567.56	13.20%	1,720.23	9.74%
净利润	-385.76	-69.46	NA	100.83	90.71	191.54	NA	421.41	120.01%	441.04	4.66%	549.74	24.65%	622.88	13.30%	674.63	8.31%

(20) 安庆爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	2,132.28	2,111.56	-0.97%	1,940.71	556.94	2,497.65	18.28%	2,909.34	16.48%	3,331.04	14.49%	3,744.27	12.41%	4,088.32	9.19%	4,376.31	7.04%
其中：屈光手术	323.13	422.24	30.67%	572.64	152.56	725.20	71.75%	845.03	16.52%	967.31	14.47%	1,086.83	12.36%	1,186.04	9.13%	1,270.44	7.12%
手术量次数（次）	375.00	438.50	16.93%	518.00	138.00	656.00	49.60%	735.00	12.04%	809.00	10.07%	874.00	8.03%	926.00	5.95%	963.00	4.00%
平均单价（万元）	0.86	0.96	11.63%	1.11	1.11	1.11	15.63%	1.15	3.60%	1.20	4.35%	1.24	3.33%	1.28	3.23%	1.32	3.13%
白内障	973.78	892.06	-8.39%	638.11	149.19	787.30	-11.74%	916.87	16.46%	1,049.25	14.44%	1,178.40	12.31%	1,286.34	9.16%	1,378.11	7.13%
手术量次数（次）	1,843.00	1,442.00	-21.76%	988.00	231.00	1,219.00	-15.46%	1,365.00	11.98%	1,502.00	10.04%	1,622.00	7.99%	1,719.00	5.98%	1,788.00	4.01%
平均单价（万元）	0.53	0.62	16.98%	0.65	0.65	0.65	4.84%	0.67	3.08%	0.70	4.48%	0.73	4.29%	0.75	2.74%	0.77	2.67%
其他病种收入	835.37	797.26	-4.56%	729.96	255.19	985.15	23.57%	1,147.44	16.47%	1,314.48	14.56%	1,479.04	12.52%	1,615.94	9.26%	1,727.76	6.92%
净利润	47.63	-92.80	-294.84%	176.18	-63.40	112.78	NA	249.38	121.12%	373.93	49.94%	541.48	44.81%	634.84	17.24%	720.68	13.52%

(21) 玉溪爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	1,953.02	2,897.91	48.38%	1,938.45	385.56	2,324.01	-19.80%	2,821.45	21.40%	3,364.49	19.25%	3,897.47	15.84%	4,417.53	13.34%	4,856.86	9.95%
其中：屈光手术	1.35	7.03	420.74%	162.16	53.71	215.87	2970.70%	297.48	37.81%	380.86	28.03%	448.00	17.63%	503.36	12.36%	565.02	12.25%
手术量次数（次）	1.00	2.00	100.00%	123.50	41.00	164.50	8125.00%	222.00	34.95%	278.00	25.23%	320.00	15.11%	352.00	10.00%	387.00	9.94%
平均单价（万元）	1.35	3.52	160.74%	1.31	1.31	1.31	-62.72%	1.34	2.11%	1.37	2.24%	1.40	2.19%	1.43	2.14%	1.46	2.10%
白内障	1,268.79	1,850.70	45.86%	883.73	84.10	967.83	-47.70%	1,173.60	21.26%	1,406.78	19.87%	1,655.68	17.69%	1,912.02	15.48%	2,108.00	10.25%
手术量次数（次）	2,339.00	4,206.00	79.82%	1,513.00	145.00	1,658.00	-60.58%	1,956.00	17.97%	2,269.00	16.00%	2,587.00	14.01%	2,897.00	11.98%	3,100.00	7.01%
平均单价（万元）	0.54	0.44	-18.52%	0.58	0.58	0.58	32.67%	0.60	2.79%	0.62	3.33%	0.64	3.23%	0.66	3.13%	0.68	3.03%
其他病种收入	682.88	1,040.18	52.32%	892.56	247.75	1,140.31	9.63%	1,350.37	18.42%	1,576.85	16.77%	1,793.79	13.76%	2,002.15	11.62%	2,183.84	9.07%
净利润	-94.00	-13.36	NA	-3.75	-116.15	-119.90	NA	13.33	NA	206.55	1449.51%	358.64	73.63%	435.44	21.41%	568.30	30.51%

(22) 铜陵爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10-12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	1,210.78	1,700.04	40.41%	1,889.04	629.68	2,518.72	48.16%	2,770.61	10.00%	3,003.87	8.42%	3,242.77	7.95%	3,463.74	6.81%	3,647.28	5.30%
其中：屈光手术	349.83	550.95	57.49%	779.01	259.67	1,038.68	88.53%	1,142.55	10.00%	1,233.95	8.00%	1,332.67	8.00%	1,425.96	7.00%	1,497.26	5.00%
手术量次数（次）	534.00	600.50	12.45%	603.00	201.00	804.00	33.89%	879.00	9.33%	942.00	7.17%	1,010.00	7.22%	1,072.00	6.14%	1,117.00	4.20%
平均单价（万元）	0.66	0.92	39.39%	1.29	1.29	1.29	40.42%	1.30	0.63%	1.31	0.77%	1.32	0.76%	1.33	0.76%	1.34	0.75%
白内障	410.78	513.32	24.96%	447.41	149.14	596.55	16.21%	656.21	10.00%	708.71	8.00%	751.23	6.00%	781.28	4.00%	796.91	2.00%
手术量次数（次）	972.00	1,257.00	29.32%	806.00	266.00	1,072.00	-14.72%	1,151.00	7.37%	1,222.00	6.17%	1,273.00	4.17%	1,302.00	2.28%	1,306.00	0.31%
平均单价（万元）	0.42	0.41	-2.38%	0.56	0.56	0.56	35.73%	0.57	2.43%	0.58	1.75%	0.59	1.72%	0.60	1.69%	0.61	1.67%
其他病种收入	450.17	635.77	41.23%	662.62	220.87	883.49	38.96%	971.85	10.00%	1,061.21	9.19%	1,158.87	9.20%	1,256.50	8.42%	1,353.11	7.69%
净利润	-87.64	110.13	NA	372.05	129.53	501.58	355.44%	569.24	13.49%	634.09	11.39%	701.25	10.59%	746.88	6.51%	784.81	5.08%

(23) 张家界爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10-12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	568.62	1,553.32	173.17%	1,841.92	613.98	2,455.90	58.11%	2,769.59	12.77%	3,046.57	10.00%	3,541.77	16.25%	3,895.97	10.00%	4,207.64	8.00%
其中：屈光手术	154.15	422.80	174.28%	566.31	188.77	755.08	78.59%	853.24	13.00%	938.56	10.00%	1,079.34	15.00%	1,187.27	10.00%	1,282.25	8.00%
手术量次数（次）	128.50	291.50	126.85%	386.00	128.00	514.00	76.33%	577.00	12.26%	630.00	9.19%	720.00	14.29%	781.00	8.47%	833.00	6.66%
平均单价（万元）	1.20	1.45	20.83%	1.47	1.47	1.47	1.31%	1.48	0.75%	1.49	0.68%	1.50	0.67%	1.52	1.33%	1.54	1.32%
白内障	149.41	429.11	187.20%	476.55	158.85	635.40	48.07%	718.00	13.00%	789.80	10.00%	908.27	15.00%	999.10	10.00%	1,079.03	8.00%
手术量次数（次）	411.00	932.00	126.76%	901.00	300.00	1,201.00	28.86%	1,330.00	10.74%	1,436.00	7.97%	1,622.00	12.95%	1,753.00	8.08%	1,860.00	6.10%
平均单价（万元）	0.36	0.46	27.78%	0.53	0.53	0.53	15.01%	0.54	2.07%	0.55	1.85%	0.56	1.82%	0.57	1.79%	0.58	1.75%
其他病种收入	265.06	701.41	164.62%	799.06	266.36	1,065.42	51.90%	1,198.35	12.48%	1,318.21	10.00%	1,554.16	17.90%	1,709.60	10.00%	1,846.36	8.00%
净利润	-221.76	-5.42	NA	221.99	75.94	297.93	NA	319.04	7.09%	398.23	24.82%	499.25	25.37%	591.66	18.51%	638.29	7.88%

(24) 百色爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10-12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	205.16	950.75	363.42%	1,701.28	566.87	2,268.15	138.56%	2,972.59	31.06%	3,498.02	17.68%	3,996.88	14.26%	4,387.67	9.78%	4,614.86	5.18%
其中：屈光手术	91.57	323.29	253.05%	522.30	173.60	695.90	115.26%	852.50	22.50%	976.50	14.55%	1,085.00	11.11%	1,162.50	7.14%	1,209.00	4.00%
手术量次数（次）	73.00	242.00	231.51%	336.00	112.00	448.00	85.12%	550.00	22.77%	630.00	14.55%	700.00	11.11%	750.00	7.14%	780.00	4.00%
平均单价（万元）	1.25	1.34	7.20%	1.55	1.55	1.55	15.92%	1.55	-0.22%	1.55	0.00%	1.55	0.00%	1.55	0.00%	1.55	0.00%
白内障	16.46	260.69	1483.78%	616.58	205.80	822.38	215.46%	1,029.00	25.12%	1,225.00	19.05%	1,421.00	16.00%	1,568.00	10.34%	1,641.50	4.69%
手术量次数（次）	48.00	747.00	1456.25%	1,258.00	420.00	1,678.00	124.63%	2,100.00	25.15%	2,500.00	19.05%	2,900.00	16.00%	3,200.00	10.34%	3,350.00	4.69%
平均单价（万元）	0.34	0.35	2.94%	0.49	0.49	0.49	40.03%	0.49	-0.02%	0.49	0.00%	0.49	0.00%	0.49	0.00%	0.49	0.00%
其他病种收入	97.13	366.77	277.61%	562.40	187.47	749.87	104.45%	1,091.09	45.50%	1,296.52	18.83%	1,490.88	14.99%	1,657.17	11.15%	1,764.36	6.47%
净利润	-262.13	-253.18	NA	341.13	37.61	271.43	NA	297.10	9.46%	300.98	1.31%	291.23	-3.24%	251.51	-13.64%	251.51	0.00%

(25) 乐山爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	578.38	1,411.47	144.04%	1,617.18	281.42	1,898.60	34.51%	2,568.69	35.29%	3,238.87	26.09%	4,026.11	24.31%	4,664.90	15.87%	5,204.24	11.56%
其中：屈光手术	93.74	245.56	161.96%	210.16	56.46	266.62	8.58%	441.53	65.60%	730.84	65.52%	1,204.42	64.80%	1,538.22	27.71%	1,821.19	18.40%
手术量次数（次）	74.00	155.00	109.46%	134.00	36.00	170.00	9.68%	272.00	60.00%	435.00	59.93%	696.00	60.00%	863.00	23.99%	992.00	14.95%
平均单价（万元）	1.28	1.59	24.22%	1.57	1.57	1.57	-1.26%	1.62	3.18%	1.68	3.70%	1.73	2.98%	1.78	2.89%	1.84	3.37%
白内障	300.52	943.30	213.89%	1,210.15	161.42	1,371.57	45.40%	1,703.49	24.20%	1,939.21	13.84%	2,097.37	8.16%	2,268.33	8.15%	2,453.46	8.16%
手术量次数（次）	815.00	1,903.00	133.50%	2,444.00	326.00	2,770.00	45.56%	3,324.00	20.00%	3,656.00	9.99%	3,839.00	5.01%	4,031.00	5.00%	4,233.00	5.01%
平均单价（万元）	0.37	0.50	35.14%	0.50	0.50	0.50	0.00%	0.51	2.00%	0.53	3.92%	0.55	3.77%	0.56	1.82%	0.58	3.57%
其他病种收入	184.12	222.61	20.90%	196.87	63.54	260.41	16.98%	423.67	62.69%	568.82	34.26%	724.32	27.34%	858.35	18.50%	929.59	8.30%
净利润	-500.95	-390.89	NA	-78.47	-155.29	-233.76	NA	26.92	NA	255.42	848.81%	533.48	108.86%	739.69	38.65%	695.42	-5.98%

(26) 长治爱尔

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	-	731.35	/	1,586.15	411.19	1,997.34	173.10%	2,354.69	17.89%	2,701.72	14.74%	3,059.44	13.24%	3,392.72	10.89%	3,653.33	7.68%
其中：屈光手术	-	321.06	/	676.96	135.68	812.64	153.11%	954.69	17.48%	1,090.82	14.26%	1,239.66	13.64%	1,373.73	10.82%	1,485.60	8.14%
手术量次数（次）	-	268.00	/	474.00	95.00	569.00	112.31%	649.00	14.06%	727.00	12.02%	810.00	11.42%	880.00	8.64%	933.00	6.02%
平均单价（万元）	-	1.20	/	1.43	1.43	1.43	19.17%	1.47	2.80%	1.50	2.04%	1.53	2.00%	1.56	1.96%	1.59	1.92%
白内障	-	139.22	/	397.58	132.53	530.11	280.77%	622.46	17.42%	711.26	14.27%	797.95	12.19%	878.91	10.15%	950.21	8.11%
手术量次数（次）	-	325.00	/	1,023.00	341.00	1,364.00	319.69%	1,555.00	14.00%	1,742.00	12.03%	1,916.00	9.99%	2,069.00	7.99%	2,193.00	5.99%
平均单价（万元）	-	0.43	/	0.39	0.39	0.39	-9.62%	0.40	2.92%	0.41	2.50%	0.42	2.44%	0.42	0.00%	0.43	2.38%
其他病种收入	-	271.07	/	511.61	142.98	654.59	141.49%	777.54	18.78%	899.64	15.70%	1,021.83	13.58%	1,140.08	11.57%	1,217.52	6.79%
净利润	-167.90	-349.52	NA	220.17	-15.08	205.09	NA	390.26	90.29%	370.73	-5.00%	445.56	20.18%	506.65	13.71%	538.84	6.35%

(27) 奥理德视光

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	3,411.31	3,941.51	15.54%	3,127.39	1,064.94	4,192.33	6.36%	5,088.10	21.37%	5,805.30	14.10%	6,551.20	12.85%	7,197.40	9.86%	7,753.20	7.72%
其中：屈光手术	73.33	120.12	63.81%	124.01	23.24	147.25	22.59%	232.40	57.83%	315.40	35.71%	390.10	23.68%	456.50	17.02%	498.00	9.09%
手术量次数（次）	113.00	160.00	41.59%	150.00	28.00	178.00	11.25%	280.00	57.30%	380.00	35.71%	470.00	23.68%	550.00	17.02%	600.00	9.09%
平均单价（万元）	0.65	0.75	15.69%	0.83	0.83	0.83	10.19%	0.83	0.33%	0.83	0.00%	0.83	0.00%	0.83	0.00%	0.83	0.00%
白内障	2,187.17	2,254.23	3.07%	1,788.65	596.70	2,385.35	5.82%	2,585.70	8.40%	2,799.90	8.28%	3,014.10	7.65%	3,213.00	6.60%	3,442.50	7.14%
手术量次数（次）	1,549.00	1,611.00	4.00%	1,172.00	390.00	1,562.00	-3.04%	1,690.00	8.19%	1,830.00	8.28%	1,970.00	7.65%	2,100.00	6.60%	2,250.00	7.14%
平均单价（万元）	1.41	1.40	-0.90%	1.53	1.53	1.53	9.14%	1.53	0.19%	1.53	0.00%	1.53	0.00%	1.53	0.00%	1.53	0.00%
其他病种收入	1,150.81	1,567.16	36.18%	1,214.73	445.00	1,659.73	5.91%	2,270.00	36.77%	2,690.00	18.50%	3,147.00	16.99%	3,527.90	12.10%	3,812.70	8.07%
净利润	1,173.19	1,381.83	17.78%	1,038.41	325.71	1,364.12	-1.28%	1,490.48	9.26%	1,690.15	13.40%	1,921.46	13.69%	2,129.78	10.84%	2,288.84	7.47%

(28) 宣城眼科医院

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	3,395.05	3,544.19	4.39%	3,049.17	1,003.19	4,052.36	14.34%	4,529.83	11.78%	5,108.53	12.78%	5,721.48	12.00%	6,408.18	12.00%	7,152.11	11.61%
其中：屈光手术	762.79	784.92	2.90%	672.78	224.10	896.88	14.26%	1,009.28	12.53%	1,130.46	12.01%	1,265.75	11.97%	1,417.64	12.00%	1,587.79	12.00%
手术量次数（次）	800.00	872.00	9.00%	806.00	270.00	1,076.00	23.39%	1,216.00	13.01%	1,362.00	12.01%	1,525.00	11.97%	1,708.00	12.00%	1,913.00	12.00%
平均单价（万元）	0.95	0.90	-5.26%	0.83	0.83	0.83	-7.39%	0.83	-0.42%	0.83	0.00%	0.83	0.00%	0.83	0.00%	0.83	0.00%
白内障	912.92	938.86	2.84%	736.81	244.20	981.01	4.49%	1,102.86	12.42%	1,246.08	12.99%	1,395.90	12.02%	1,563.54	12.01%	1,750.98	11.99%
手术量次数（次）	1,930.00	1,577.00	-18.29%	1,109.00	370.00	1,479.00	-6.21%	1,671.00	12.98%	1,888.00	12.99%	2,115.00	12.02%	2,369.00	12.01%	2,653.00	11.99%
平均单价（万元）	0.47	0.60	27.66%	0.66	0.66	0.66	10.55%	0.66	-0.50%	0.66	0.00%	0.66	0.00%	0.66	0.00%	0.66	0.00%
其他病种收入	1,719.34	1,820.41	5.88%	1,639.58	534.89	2,174.47	19.45%	2,417.69	11.19%	2,731.99	13.00%	3,059.83	12.00%	3,427.00	12.00%	3,813.34	11.27%
净利润	818.61	825.90	0.89%	674.84	172.09	846.93	2.55%	962.48	13.64%	1,117.22	16.08%	1,265.38	13.26%	1,405.72	11.09%	1,570.18	11.70%

(29) 万州爱瑞

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	5,382.21	5,702.92	5.96%	5,689.00	1,352.13	7,041.13	23.47%	8,150.85	15.76%	9,199.16	12.86%	10,357.36	12.59%	11,365.76	9.74%	12,471.76	9.73%
其中：屈光手术	642.11	794.27	23.70%	1,322.07	179.40	1,501.47	89.04%	1,841.46	22.64%	2,154.48	17.00%	2,508.48	16.43%	2,809.44	12.00%	3,126.69	11.29%
手术量次数（次）	728.00	859.00	17.99%	958.00	130.00	1,088.00	26.66%	1,306.00	20.04%	1,528.00	17.00%	1,742.00	14.01%	1,951.00	12.00%	2,127.00	9.02%
平均单价（万元）	0.88	0.92	4.55%	1.38	1.38	1.38	50.00%	1.41	2.17%	1.41	0.00%	1.44	2.13%	1.44	0.00%	1.47	2.08%
白内障	2,733.60	2,797.54	2.34%	2,616.41	743.40	3,359.81	20.10%	3,962.88	17.95%	4,517.76	14.00%	5,138.90	13.75%	5,653.05	10.01%	6,256.80	10.68%
手术量次数（次）	5,360.00	5,008.00	-6.57%	4,158.00	1,180.00	5,338.00	6.59%	6,192.00	16.00%	7,059.00	14.00%	7,906.00	12.00%	8,697.00	10.01%	9,480.00	9.00%
平均单价（万元）	0.51	0.56	9.80%	0.63	0.63	0.63	12.40%	0.64	1.68%	0.64	0.00%	0.65	1.56%	0.65	0.00%	0.66	1.54%
其他病种收入	2,006.50	2,111.11	5.21%	1,750.52	429.33	2,179.85	3.26%	2,346.51	7.65%	2,526.92	7.69%	2,709.98	7.24%	2,903.27	7.13%	3,088.27	6.37%
净利润	939.57	1,074.56	14.37%	1,210.37	-14.25	1,196.12	11.31%	1,349.59	12.83%	1,674.63	24.08%	2,183.95	30.41%	2,534.59	16.06%	2,902.34	14.51%

(30) 万州爱瑞-五桥

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	1,227.49	1,335.90	8.83%	917.60	307.90	1,225.50	-8.26%	1,267.87	3.46%	1,332.40	5.09%	1,417.43	6.38%	1,516.67	7.00%	1,657.19	9.27%
其中：屈光手术	28.94	60.90	110.44%	77.19	25.74	102.93	69.01%	138.18	34.25%	178.18	28.95%	214.06	20.14%	248.06	15.88%	283.20	14.17%
手术量次数（次）	34.00	66.00	94.12%	54.00	18.00	72.00	9.09%	94.00	30.56%	118.00	25.53%	139.00	17.80%	158.00	13.67%	177.00	12.03%
平均单价（万元）	0.85	0.92	8.24%	1.43	1.43	1.43	55.39%	1.47	2.83%	1.51	2.72%	1.54	1.99%	1.57	1.95%	1.60	1.91%
白内障	802.37	847.97	5.68%	505.62	170.10	675.72	-20.31%	635.04	-6.02%	604.94	-4.74%	594.60	-1.71%	595.82	0.21%	633.60	6.34%
手术量次数（次）	1,678.00	1,718.00	2.38%	945.00	315.00	1,260.00	-26.66%	1,134.00	-10.00%	1,043.00	-8.02%	991.00	-4.99%	961.00	-3.03%	990.00	3.02%
平均单价（万元）	0.48	0.49	2.08%	0.54	0.54	0.54	9.45%	0.56	4.42%	0.58	3.57%	0.60	3.45%	0.62	3.33%	0.64	3.23%
其他病种收入	396.18	427.03	7.79%	334.79	112.06	446.85	4.64%	494.65	10.70%	549.28	11.04%	608.77	10.83%	672.79	10.52%	740.39	10.05%
净利润	451.59	366.04	-18.94%	239.30	63.88	303.18	-17.17%	266.08	-12.24%	264.97	-0.42%	294.43	11.12%	316.83	7.61%	341.71	7.85%

(31) 开州爱瑞

单位：万元

项目/年度	历史数据				预测数据												
	2017	2018	较上年 增长率	2019.1-9	2019.10- 12	2019 全年	较上年 增长率	2020	较上年 增长率	2021	较上年 增长率	2022	较上年 增长率	2023	较上年 增长率	2024	较上年 增长率
营业收入	1,724.26	1,870.23	8.47%	1,650.11	550.33	2,200.44	17.66%	2,535.53	15.23%	2,858.40	12.73%	3,174.28	11.05%	3,470.65	9.34%	3,718.10	7.13%
其中：屈光手术	53.85	113.92	111.55%	161.40	53.96	215.36	89.04%	260.52	20.97%	299.52	14.97%	335.40	11.98%	373.67	11.41%	403.69	8.03%
手术量次数（次）	101.00	174.00	72.28%	212.00	71.00	283.00	62.64%	334.00	18.02%	384.00	14.97%	430.00	11.98%	473.00	10.00%	511.00	8.03%
平均单价（万元）	0.53	0.65	22.64%	0.76	0.76	0.76	17.08%	0.78	2.50%	0.78	0.00%	0.78	0.00%	0.79	1.28%	0.79	0.00%
白内障	1,234.11	1,223.33	-0.87%	1,007.05	335.92	1,342.97	9.78%	1,478.70	10.11%	1,611.90	9.01%	1,740.20	7.96%	1,860.32	6.90%	1,969.35	5.86%
手术量次数（次）	2,615.00	2,661.00	1.76%	1,937.00	646.00	2,583.00	-2.93%	2,790.00	8.01%	2,985.00	6.99%	3,164.00	6.00%	3,322.00	4.99%	3,455.00	4.00%
平均单价（万元）	0.47	0.46	-2.13%	0.52	0.52	0.52	13.03%	0.53	1.94%	0.54	1.89%	0.55	1.85%	0.56	1.82%	0.57	1.79%
其他病种收入	436.30	532.98	22.16%	481.66	160.45	642.11	20.48%	796.31	24.01%	946.98	18.92%	1,098.68	16.02%	1,236.66	12.56%	1,345.06	8.77%
净利润	396.74	495.57	24.91%	479.32	149.74	629.06	26.94%	579.48	-7.88%	608.85	5.07%	713.74	17.23%	772.21	8.19%	818.51	6.00%

由以上表格可知，评估人员在对各医院分病种收入进行预测时，对主要病种按手术数量、手术单价进行预测，对其他病种按照一定的增长率进行预测，汇总后得到预测营业收入。各标的公司近两年一期的眼科业务快速发展，各病种业务收入、主要病种手术量等实现持续快速增长。本次收益法对各医院的业务收入进行预测时，绝大部分医院预测期内主要病种屈光和白内障的手术量年度增长率最高不超过 25%，符合整体行业增长趋势以及医院所在区域的竞争格局；2019 年 10-12 月的手术单价与 2019 年 1-9 月的手术单价保持一致，后续年度的手术单价增长率最高不超过 5%。从总体上看，各医院预测期营业收入的增长幅度低于近两年一期的增长幅度，且随着医院业务的发展和收入规模的扩张，各医院预测期营业收入的增长幅度逐年走低，详细预测期末（2024 年）后维持 2024 年的收入水平，永续期收入预测不再增长。

标的公司收入增长来源以及可实现性、确定依据及合理性分析如下：

（1）眼科医疗服务行业市场容量不断扩大，需求不断增加

近年来，随着电脑及手机媒体的快速发展，人们用眼强度明显增加，加以人口老龄化因素的影响，我国各类眼病患率呈上升趋势。随着我国居民眼健康知识的逐步普及，人们的眼保健观念将不断增强，对眼科医疗服务的需求持续增加。与此同时，随着人们收入水平日益提高，我国医疗保障制度不断完善，眼科医疗潜在需求将不断转化为现实的有效需求，大量基本需求将逐步升级为中高端需求。

与此同时，随着人们收入水平日益提高，我国医疗保障制度不断完善，眼科医疗潜在需求将不断转化为现实的有效需求。在需求增加和消费升级的共同作用下，眼科诊疗市场容量不断扩大。2017 年我国眼科市场规模达到 867 亿元，2013 年至 2017 年，我国眼科市场复合年增长率达到 16.68%，预计 2019 年可达到 1,117 亿元。随着眼科医疗服务需求的进一步提升，眼科医疗服务市场或将继续扩容，行业有望继续保持高景气度发展。

（2）标的医院所处地区人口较多，市场容量较大，且标的医院竞争优势明显

各标的医院主要扎根三、四线城市，该地区人口基数大，但优质眼科医疗服

务资源对比一二线城市较为有限，各医院在当地占据着头部优势地位。随着三四线城市经济高速增长，人们对眼健康的关注日益密切，眼科服务渗透率将不断扩大，各标的医院在当地享有广阔的增长空间。眼科医疗服务行业的持续增长和政策支持下社会办医快速发展为标的医院奠定了良好行业基础，加上标的医院在当地积累了一定的人才优势，树立了较好的医疗口碑，预测期内业绩能够持续快速增长。

从总体来看，大部分标的医院成立的时间不长，正处于快速发展期，各标的医院 2017 年到 2019 年三季度企业营业收入快速增长。随着人们收入水平日益提高以及对眼健康的重视，屈光手术数量将不断增长，屈光手术收入有望大幅提高；白内障（晶状体病）随着焕晶、飞秒白内障等高端手术的推广，手术单价会有所提高，相关营业收入也将不断增长；其他病种收入根据历史经营数据和各地医疗需求发展预计在预测期也将不断保持增长。

综上，标的公司收入增长具有可实现性和合理性，本次评估增值率较高具有合理性。

3、补充披露情况

已在重组报告书草案（修订稿）“第六节 交易标的的评估情况”之“二、董事会及独立董事对本次交易评估事项的意见”中补充披露以上情况。

（二）结合收益法和资产基础法评估结果的差异，详细论述估值差异的原因、披露评估方法的选择依据和评估结果的合理性，并就可能存在的资产减值作风险提示。

回复：

1、资产基础法和收益法评估结果差异及原因分析

本次评估天津中视信下属 26 家医院资产基础法和收益法评估结果差异率介于 84.78%至 502.64%之间，奥理德视光、宣城眼科医院、开州爱瑞阳光和万州爱瑞阳光 4 家医院资产基础法和收益法评估结果差异率分别为 490.43%、1,401.72%、705.39%和 1,845.54%。同时，由于奥理德视光、宣城眼科医院、开州爱瑞和万州爱瑞 4 家医院在评估基准日前进行了大额的股利分配，因此上述 4

家医院评估基准日的账面净资产有所减少，从而使得资产基础法的评估结果也相应减少，导致两种方法评估结果的差异率较高。

两种评估方法差异的原因主要是：资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；由于上述标的公司的营业场所均为租赁，公司账面没有房地产等重资产，具有轻资产公司的资产特性，资产基础法评估结果相对较低。而收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的产出能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、行业管理以及资产的有效使用等多种条件的影响。在如此两种不同价值标准前提下产生差异是合理的。

2、评估方法的选择依据和评估结果的合理性

收益法是在对企业未来收益预测的基础上评估企业价值的方法，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业及其所在行业的未来市场发展以及企业所享受的各项优惠政策、医疗资质、行业竞争力、公司的管理水平、医疗队伍人力资源、各种要素协同作用等因素对股东全部权益价值的影响。鉴于本次评估目的为发行股份及支付现金购买资产，交易双方更看重的是被评估企业未来的经营状况和获利能力，收益法更适用于本次评估目的，收益法的评估结果更为合理，因此选用收益法评估结果。

3、对可能存在的资产减值作风险提示

本次发行股份及支付现金购买资产的交易标的为天津中视信 100%股权、奥理德视光 100%股权、宣城眼科医院 80%股权，万州爱瑞 90%股权与开州爱瑞 90%股权。本次交易采用收益法对标的资产进行评估，截至评估基准日 2019 年 9 月 30 日，天津中视信全部权益的评估值为 127,187.09 万元，评估增值率 4.00%；奥理德视光全部权益的评估值为 21,700.07 万元，评估增值率 607.22%；宣城眼科医院全部权益的评估值为 11,625.44 万元，评估增值率 2,284.46%；万州爱瑞全部权益的评估值为 24,240.24 万元，评估增值率 2,245.43%；开州爱瑞全部权益的评估值为 7,760.30 万元，增值率 873.43%。

本次交易的标的资产评估值较净资产账面价值增值较高，主要是由于标的医院具有较好的持续盈利能力、未来业绩增速较高。由于评估过程的各种假设存在不确定性，存在因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济的波动、产业政策的变化、市场竞争环境改变等情况，使得标的资产未来盈利水平达不到评估时的预测，导致出现标的资产的估值与实际情况不符的情形，进而使得标的资产出现减值情形。提请投资者注意本次交易存在前述相关因素影响标的资产盈利能力进而影响标的资产估值以及标的资产减值的风险。

4、补充披露情况

1、已在重组报告书草案（修订稿）“第六节 交易标的的评估情况”之“一、交易标的的评估情况”披露了评估方法的选择依据和评估结果的合理性。

2、已在重组报告书草案（修订稿）“重大风险提示”之“一、与本次交易相关的风险”及“第十二节 风险因素”之“一、与本次交易相关的风险”中补充更新了“标的资产评估增值及资产减值风险”。

（三）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，

1、标的公司收入增长具有可实现性和合理性，本次评估增值率较高具有合理性。

2、本次评估相关标的公司的资产基础法和收益法评估结果的差异是合理的，评估方法的选择以及评估结果是合理的，公司已对可能存在的资产减值作了相应的风险提示。

（本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于深圳证券交易所<关于对爱尔眼科医院集团股份有限公司的重组问询函>之核查意见》的签章页）

财务顾问主办人：_____

丁明明 廖逸星 肖家嵩

华泰联合证券有限责任公司

2020 年 1 月 22 日