

关于对融钰集团股份有限公司
非许可类重组问询函的回复





防 伪 编 码: 31000003202150993U

被审计单位名称: 融钰集团股份有限公司

报 告 文 号: 众会字(2021)第08170号

签字注册会计师: 蒯慧苒

注 师 编 号: 310000032128

签字注册会计师: 贾舜豪

注 师 编 号: 310000030162

事 务 所 名 称: 众华会计师事务所(特殊普通合伙)

事 务 所 电 话: 021-63525500

事 务 所 地 址: 上海市虹口区东大名路1089号北外滩来福士广场东塔楼
18楼

业务报告使用防伪编码仅说明该业务报告是由依法批准设立的会计师事务所出具，业务报告的法律主体是出具报告的会计师事务所及签字注册会计师。
报告防伪信息查询网址: <https://zxfw.shcpa.org.cn/codeSearch>

众华会计师事务所（特殊普通合伙）
关于对融钰集团股份有限公司的重组问询函
的回复

众会字(2021)第 08170 号

深圳证券交易所：

贵所于2021年10月18日下发了《关于对融钰集团股份有限公司的重组问询函》（非许可类重组问询函〔2021〕第19号）（以下简称“问询函”），众华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”、“本所”）作为融钰集团股份有限公司本次重组（以下简称“公司”或“融钰集团”）的会计师，根据问询函相关要求，对其涉及本所的问题回复如下：

在本问询函回复中，若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

目 录

问题 2、关于标的资产估值合理性。	1
问题 3、关于业绩承诺合理性。	29
问题 4、关于标的资产资金被占用风险。	37
问题 8、关于标的资产大额预收款。	52

问题 2、关于标的资产估值合理性。

根据报告书，本次评估机构对标的资产采用市场法与收益法两种方法进行估值，并选用收益法的评估结论为最终结果，经评估，本次德伦医疗股东全部权益评估值为 56,961.87 万元，账面值为-2,712.22 万元。请补充披露：

（1）请结合德伦医疗主营业务市场占有率、核心竞争力、所属行业发展趋势、获客稳定性、业绩增长的可持续性，详细说明本次高评估溢价率的具体依据；

（2）德伦医疗 2016 年 12 月、2017 年 10 月、2021 年 6 月曾发生多次股权变更事项，请结合前次评估基准日与前次股权变更评估基准日的公司盈利状况、资产状况、市盈率、市净率、行业发展情况、同行业可比公司情况等，说明本次与前次评估值差异较大的原因及合理性；

（3）市场法评估过程中，评估机构选取广东韩妃医院投资有限公司、西安美立方医疗美容医院有限公司等可比交易案例，但前述两家主要从事医美业务的公司与标的资产所从事口腔医疗业务差异较大，请你公司结合财务指标、主营业务、销售模式等，说明上述案例的筛选过程及最终选取的三家公司是否具备可比性，并请说明市场法评估中标的公司与可比案例市销率指标比较期间的一致性和合理性；

（4）在本次评估中，评估机构对标的资产采用了一系列特殊假设，主要包括 2021 年 10 月新设旗舰院按计划开业经营，各项期间费用不会在现有基础上发生大幅的变化等 8 项条件，请逐项论证上述评估假设的合理性。

请独立财务顾问、会计师、评估师对上述事项进行核查并就本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（三）款规定的“定价公允”相关条件发表明确意见。

【回复】

(1) 请结合德伦医疗主营业务市场占有率、核心竞争力、所属行业发展趋势、获客稳定性、业绩增长的可持续性等，详细说明本次高评估溢价率的具体依据；

【情况说明】

一、市场占有率分析

根据前瞻产业研究院发布的《中国口腔医疗行业市场前瞻与投资战略规划分析报告》统计数据显示，我国口腔医疗服务的市场规模（综合医院口腔科+公立口腔专科医院+私立口腔专科医院+口腔诊所）在 2018 年已达到 960 亿元，同比增长 9.09%，其中综合医院口腔科 600.99 亿元（同比增长 18.03%）、口腔专科医院 238.54 亿元（同比增长 22.02%）、口腔诊所 120.47 亿元（同比减少 31.28%）；到 2019 年我国口腔医疗服务市场规模达到了 1,030.00 亿元，同比增长 7.29%。

根据弗若斯特沙利文、中商产业研究院整理的数据显示，2020 年中国口腔医疗服务市场规模为 1,199.00 亿元。根据前瞻产业研究院发布的数据，2021 年中国口腔医疗服务市场规模预计为 1,240.00 亿元。标的资产市场占有率分析如下：

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021E
标的公司营业收入	34,134.69	31,084.79	43,477.04
行业市场规模	10,300,000.00	11,990,000.00	12,400,000.00
标的公司市场占有率	0.33%	0.26%	0.35%

根据计算结果列示，标的资产市场占有率 2019 年为 0.33%，2020 年受疫情影响，市场占有率有所下滑，2021 年预计市场占有率将恢复至疫情前水平，预期未来受口腔医疗行业在政策扶持、口腔服务供给失衡、口腔健康需求增加等态势的影响下，行业正处于高速发展的阶段，并将拥有更大的市场发展空间，标的公司的市场占有率可能将进一步稳中上升。

二、核心竞争力分析

（一）德伦医疗品牌优势

1.依托德伦医疗院区网络，塑造较强的品牌影响力

德伦医疗采用“1+N”的口腔医疗连锁经营模式，有效带动德伦医疗品牌在市民中形成认知。通过总院良好的服务口碑以及影响力辐射周边分院，分院将德伦医疗品牌在其覆盖区域内快速推开；同时，德伦医疗以精品院充分挖掘基础口腔医疗需求，以旗舰院提供完善的医疗资源支持，促进集团内部资源的优化配置，形成德伦医疗品牌效应、协同效应和规模效应。

“德伦口腔”品牌自 2011 年扎根广州以来，在广州、佛山两地已经开设 20 家中高端口腔连锁院点，形成了较强的品牌知名度及美誉度。十年来，德伦医疗科室全面细化升级，设立九大科室，秉承专业专人专治的精神，针对市民不同的口腔问题分诊到对应的科室，对症治疗，德伦医疗的专业服务口碑在市民中也得到了不断的积累和提升。

2019 年德伦医疗被评为“最具品质口腔机构”、“中国连锁民营口腔机构十大品牌企业”、“最受欢迎品牌”，成功跻身《2019 中国连锁民营口腔机构品牌排行榜》前十名，德伦医疗凭借着自身强硬的综合实力获得了市场的认可。

2.依托优质医院资源，保证强大的医师人才队伍

目前，德伦医疗拥有 430 余名医护人员，其中全职注册医生约一百三十余名，形成了一支医术精湛、经验丰富的医疗队伍，拥有副主任及以上医师 9 名、主治医师 41 名、专家硕博学历和技术骨干 23 人，凭借专业和扎实的理论功底和丰富的临床治疗经验，德伦医疗的服务质量得到口腔患者的好评与信任。

3.口腔医院的学术资源，保证了医师资源的稳定性

德伦医疗积极组建学术交流，创办学术论坛，提供学术交流机会，促进中青年医生的快速学习。自建院以来，德伦医疗多次主办了国际性大型高端学术论坛和大型学术论坛、口腔技术培训，包括口腔种植大师论坛系列、华南正畸科学高峰论坛系列等大型学术峰会。鼓励和支持医生积极参加各种国内外知名口腔医学

院的学习、培训及学术活动，拓宽视野，提升学术动力。这些活动的举办不仅使德伦医疗博采世界各地医学技术，同时也促进了行业间的共同进步，融汇了国内外前沿的口腔学术，提升了医生的临床基本功。

（二）人才培养体系优势

关于培养医生技能的方面，德伦医疗作为区域优势明显的大型口腔连锁医疗机构，定期举行继续教育学习班、临床技术操作班和病例大赛等，规范化口腔医师操作，提高德伦医疗医师专业化水平。同时，德伦医疗每年都会举办多场高端学术论坛峰会，为解决口腔临床难题、提高口腔医师的专业技能、推动中国口腔事业的发展前进作出重大贡献。

在人才培养方面，德伦医疗注重专业医护人才的培养与培训，通过组建德伦学院，将培训工作提升到公司基础设施层面，搭建起了完善的培训及交流体系。目前，德伦医疗已培养了医护人才梯队并不断提升专业技能，建立了多层次的人才培养机制，具备了完善的医师培训体系，保障了人才的稳定和持续成长。

（三）技术优势

1.数字化种植技术实现口腔医疗的变革

德伦医疗是行业内较早进行数字化技术应用的口腔医疗机构，已经熟练掌握和运用数字化种植导板技术、3D 数字隐形正畸技术等。目前种植修复、正畸、显微根管治疗等环节都运用了数字化技术。德伦医疗种植中心作为德伦医疗重点科室和科教研基地，是华南地区较早开展数据分析、模型设计、产品生产为一体独立运作的一站式数字化生产中心，也是华南地区较早开展种植诊疗业务规范化的医疗中心。德伦医疗深耕于数字化口腔种植领域多年，熟练掌握各项数字化种植技术，在提高种植手术效率的同时大大降低了手术的风险并大幅提升了治疗效果。目前，德伦医疗现已完成的数字化舒适无痛种牙平台的搭建，通过舒适分级诊疗方案和数字化种植技术的结合使用不仅实现了术前放松、术中无痛，还降低了手术风险。

2.先进的医疗设备配置，是开展精细化医疗的基础

德伦医疗长期以来致力于提供专业的齿科服务，拥有进口高精度 CBCT 仪

器、高清口内部扫描仪、高效 3D 打印机、数字化无痛诊疗平台等先进软件设备、系统，将顾客需求、专业方案、精准操作、舒适治疗整合为一体。同时，在硬件设施配备方面，德伦医疗购入国内外先进的成套清洗、消毒及灭菌设备，包括医用纯化水装置、医用超声波清洗机、进口台式蒸汽灭菌器、大型脉动真空灭菌器等，设备质与量处于行业较高水平。

（四）管理模式优势

德伦医疗通过“集中比价定价、子公司采购”模式进行采购，在一定程度上降低整体采购成本。德伦医疗的营销方式采用积极开展和参与公益活动、广告宣传、专题培训等方式扩大品牌影响力，提升德伦医疗口碑与形象。同时，德伦医疗也通过举办进入社区义诊宣教、体验式看牙等渠道，推广德伦医疗服务理念，完善医保服务网络。

德伦医疗注重为患者提供“专业、舒适、省心、安全”的医疗服务，强调专业问题专科承接专家解决，为患者设计了多层次、多选择的口腔医疗服务项目，以满足患者各类型诊疗需求。德伦医疗参考国内外医疗服务的先进经验，搭建起“预约—分诊—检查—问诊—方案—治疗—回访”的流程式服务体系，让线上客服、导医、客服、医生、护士在工作中无缝衔接，为患者提供规范的、优质的医疗服务和就诊体验。

（五）质量控制优势

德伦医疗以“服务一次，关爱一生”为理念，将基础诊疗服务和中高端诊疗服务并举，搭建了“全家、全口、全生命周期”的“三全”服务体系，不断扩展服务范围，全方位满足口腔患者的需要。在质量控制方面，公司已经建立起一整套规范化的口腔医疗质量标准控制体系，以严格的质量标准来衡量、指导医疗操作技术。

德伦医疗设置了“医疗质量控制小组”、“院感质量控制小组”、“急救预控小组”、“消毒供应室”等 16 大保障服务小组，共同组成了德伦医疗全面质控体系，为顾客安全诊疗保驾护航。2018 年，德伦医疗旗下多家院点荣获“口腔医疗机构感染预防与控制 A 级单位”的荣誉称号；2020 年 7 月，德伦医疗顺利通过 ISO 体系认证，获得由国际权威组织颁发的 ISO9001 质量管理体系认证证书。德伦医疗

不断完善质量控制体系，强化口腔诊疗服务质量管理，打造口腔医疗品牌。

三、所属行业发展趋势

德伦医疗所属行业为医疗服务行业，是专注于口腔疾病的诊断、治疗以及口腔保健、修复服务等口腔医疗服务的企业，主要业务为口腔医疗服务，分为口腔正畸、口腔种植、口腔全科三大类型，其中口腔全科包含口腔修复、口腔基础治疗、口腔外科以及儿童齿科，以口腔疾病和口腔问题的诊断、治疗、保健和修复为主。

当前国内非常重视口腔医疗服务行业的发展，2015年5月，国务院颁布《全国医疗卫生服务体系规划纲要（2015-2020年）》，明确提出：鼓励社会力量举办口腔疾病等诊疗机构，重点加强口腔等薄弱领域服务能力的建设。2019年1月，卫健委颁布《健康口腔行动方案（2019-2025年）》，明确提出：到2020年，口腔卫生服务体系基本健全，口腔卫生服务能力整体提升，儿童、老年人等重点人群口腔保健水平稳步提高。到2025年，健康口腔社会支持性环境基本形成，人群口腔健康素养水平和健康行为形成率大幅提升，口腔健康服务覆盖全人群、全生命周期，更好满足人民群众健康需求。

（一）民营口腔医疗服务提供商的重要性逐步提升

近几年，民营口腔医疗服务行业快速增长，部分民营口腔医院已被纳入国家医疗保险体系。这些民营口腔医疗服务医院有高素质专才、更先进的医疗设备，能提供更满意的客户体验。

（二）快速连锁扩张

近几年，一二线城市的平均每年可支配收入快速增长，带动口腔医疗服务方面支出的增加，并为连锁口腔医疗服务提供商带来了扩张机会。在未来，预计连锁口腔医疗服务提供商将继续加强在一线城市、核心二线城市及其他地域的渗透，通过自然增长、战略收购扩大其全国业务版图。

（三）更加注重先进的数字化服务

未来，中国的口腔医疗服务提供商将通过服务式软件、电脑辅助设计以及制

造等先进数字化更加注重提升其服务及运营，提高医疗执业的专业化程度、简化服务交付及提高运营效率。这使得口腔医疗服务提供商能够为更多患者提供更优质的服务，并培养专业的品牌形象。

四、获客稳定性的措施

（一）1+N 诊疗体系的搭建

德伦医疗通过搭建“总院”——“旗舰院”——“精品院”的门诊体系，实现区域化的就近分流，降低客户到院成本，提升客户到诊意愿，提高诊间诊疗效率。“1+N”模式自 2020 年开始运行以来，德伦医疗已逐步搭建并完善社区销售体系，精品院与旗舰院间的分诊体系也已有效运转。

（二）多样化的产品设计

德伦医疗在“全口、全家、全生命周期”的理念下，不断丰富公司的产品线设计，在纵向覆盖高、中、低消费需求，在横向拓展各年龄段的口腔诊疗消费需求，拓展公司可服务人群规模，并通过产品和服务对象的精准匹配，综合提升到诊率和成交率。

（三）丰富获客渠道

德伦医疗积极探索各类型异业合作渠道。德伦医疗已与中国平安、惠医保等机构达成战略合作，通过共同设计产品、协同营销的方式，丰富公司零售业务流量来源。针对性开发企业级产品，拓展企业级用户，探索 To B 销售模式，公司目前已与中国邮政银行广州分行达成试点合作。

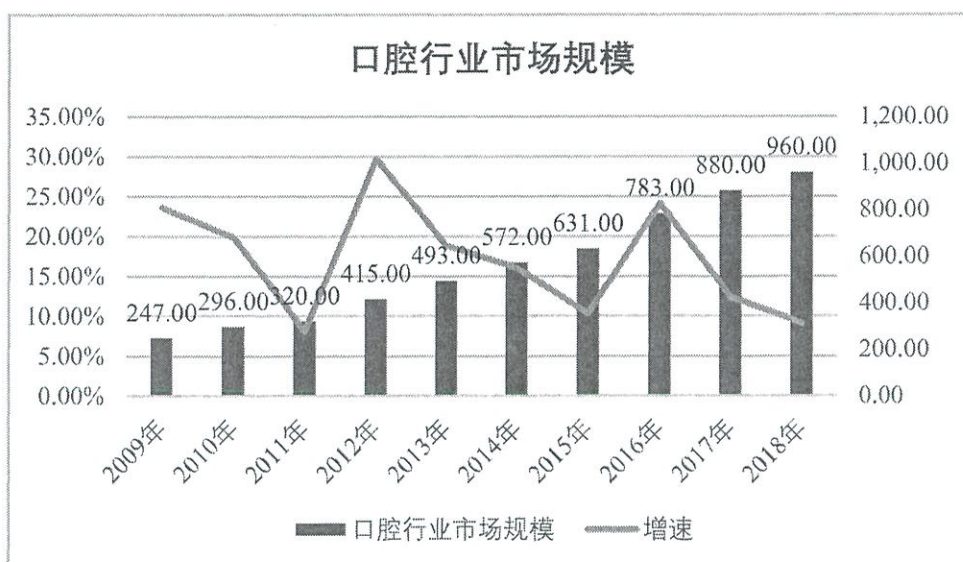
（四）会员体系建设

德伦医疗目前已实现 100%客户建档率，截至报告期末，公司已经积累超过 35 万名客户的档案数。公司通过组建客户满意度中心，与诊间医疗团队协同，实现对客户口腔健康状况的随访跟踪，宣导口腔健康理念，培养客户习惯，形成与客户间的长效互动。

五、业绩增长的可持续性

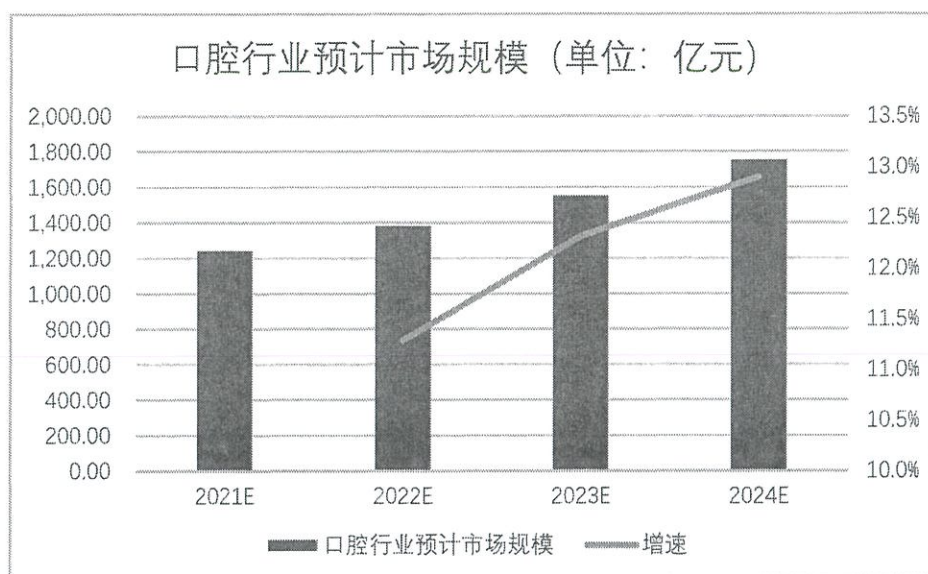
（一）整体口腔医疗服务市场空间快速增长

口腔医疗行业在政策扶持、口腔服务供给失衡、口腔健康需求增加等态势的影响下，行业正处于高速发展的阶段，并将拥有更大的市场发展空间。根据前瞻产业研究院发布的《中国口腔医疗行业市场前瞻与投资战略规划分析报告》统计数据显示，我国口腔医疗服务的市场规模（综合医院口腔科+公立口腔专科医院+私立口腔专科医院+口腔诊所）在2018年已达到960亿元，同比增长9.09%，其中综合医院口腔科600.99亿元（同比增长18.03%）、口腔专科医院238.54亿元（同比增长22.02%）、口腔诊所120.47亿元（同比减少31.28%）；2019年我国口腔医疗服务市场规模达到了1,030亿元，同比增长7.29%。



数据来源：前瞻产业研究院

我国为大力扶持口腔医疗行业的发展、提高人民口腔健康、助力口腔行业的健康发展，于2019年1月31日发布了《健康口腔行动方案（2019—2025年）》，方案提出优化口腔健康管理、普及口腔健康知识、提升人民口腔健康意识和素养水平，未来预计我国口腔就诊患者人数将会逐年增加，口腔行业的市场规模会持续增大。预计到2024年，市场规模会达到1,750亿元，行业市场发展空间较大。口腔医疗服务行业预计市场规模变化如下图：



数据来源：前瞻产业研究院

（二）民营口腔医疗机构发展迅速

目前的医疗机构主要包括三大类，即口腔专科医院、综合医院口腔科和口腔门诊，口腔门诊主要包含连锁式口腔门诊和个体口腔门诊。其中，口腔专科医院主要分布在一线城市，具有先进的设备和较大的建设规模，虽然医院数量较少，但诊疗人数较多，占比约为15%；综合医院口腔科在部分缺少口腔专科医院的地域发展较快，诊疗人次占比近50%；门诊类口腔中个体口腔门诊分布较广，数量约为8-10万家，均以中小型连锁或个体口腔门诊为主。

近年来，民营口腔医院逐渐走入人们视野，大量的民营资本逐渐涌入口腔医疗服务行业。自2011年开始，民营口腔医院快速发展，数量逐渐超过公立口腔医院，占比逐年增加。截至2018年，民营口腔医院达624家，远超过公立专科医院。具体口腔专科医院数量增长对比如下：



数据来源：Wind、卫健委

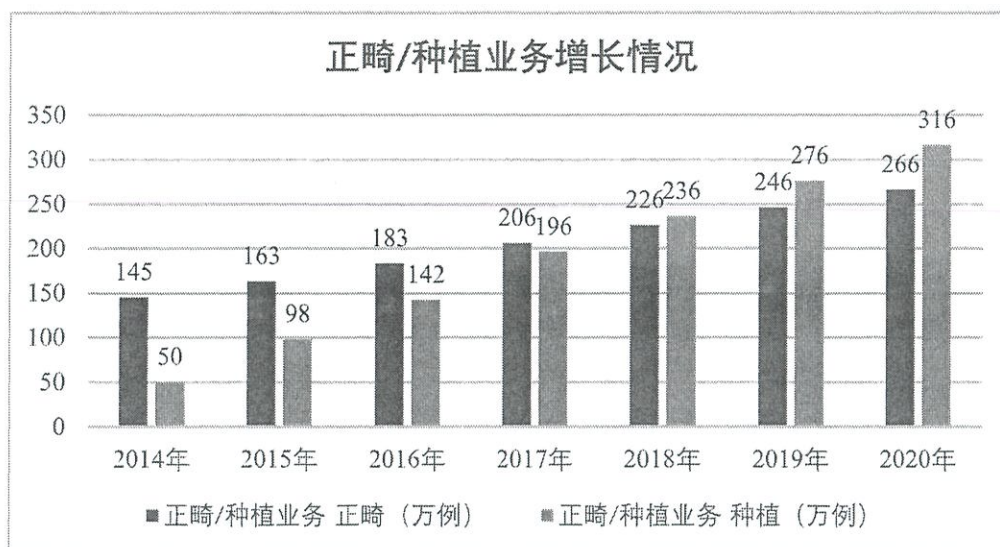
（三）口腔种植和正畸业务市场潜力巨大

随着我国人民基础需求不断得到满足，人们对于口腔保健和口腔美学的要求逐渐提升，对口腔种植和正畸更加重视。口腔种植和正畸作为收入占比较高的业务，近年来均呈现快速发展的趋势。

从种植牙市场来看，我国相较于发达国家起步较晚、行业潜力较大。随着消费能力的提升，居民对于口腔种植的需求逐年增加，口腔种植逐渐从一线城市大面积扩展至二线城市及中西部地区，种植牙服务人群也逐渐从老年人向中、青年扩展。目前我国种植牙数量以每年40万颗左右的速度增长，2020年种植牙数量达316万颗，较2019年增长14.49%。根据统计测算，口腔种植市场潜在规模达2460亿元，其中25-34岁中青年占比10.98%，35-59岁中年占比31.71%，60岁以上中老年占比达52.85%，口腔种植潜在空间较为广阔。

从正畸市场来看，目前我国仅有9%为理想正常型口腔，畸形口腔占比高达72%。随着人们对于口腔美学的接受和全民口腔保健意识的提升，人们逐渐意识到牙齿排列不齐将会影响口腔健康卫生，进而引发龋齿、牙石、牙龈炎等口腔疾病。我国正畸案例从2014年145万例提升到2020年266万例，年复合增速达到10.6%。根据预测数据，正畸市场潜在规模4,179亿元，其中，12-19岁青少年

占比18.34%，20-34岁中青年占比81.66%，未来我国口腔正畸业务将会有较大的增长空间。



数据来源：中国产业信息网

（四）各年龄段口腔治疗需求逐步增加

依据我国第四次全国口腔健康流行病学调查结果显示，我国儿童患龋率呈现上升趋势。2005-2015年内5岁儿童乳牙患龋率增加6个百分点，12岁儿童患龋率增加9.6个百分点。根据国务院办公厅印发《中国防治慢性病中长期规划（2017-2025年）》我国12岁儿童龋齿充填治疗比在2025年预计达到24%，12岁儿童龋患率将控制在30%以内；儿童窝沟封闭服务覆盖率达到28%，这将进一步扩大我国儿童口腔就诊人数，提升儿童口腔健康质量指标。

我国中老年人由于过往生活水平、卫生习惯等因素，牙齿健康状况普遍较差，牙周疾病、缺牙损牙、畸形牙情况普遍。据统计，65-74岁年龄段中老年人缺牙人群待修复比例增长14.4%，种植牙的需求会持续提升。

我国居民牙周健康率明显下降，其中，35-44 岁年龄段出现牙石检出率、牙龈出血检出率、深牙周袋检出率和检出牙数明显上升。中、老年人牙周健康和牙周保健需求将继续增加。

根据标的公司管理层的盈利预测数据，德伦医疗在预测期的业务收入如下：

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（万元）	43,477.04	48,774.46	53,557.25	56,875.89
收入增长率		12.18%	9.81%	6.20%

标的公司管理层预测德伦医疗 2022 年收入增长率为 12.18%，与行业市场规模增速基本持平，2023 年及 2024 年的收入增长率分别为 9.81%和 6.20%，均低于行业市场规模增速。故市场增长数据支持标的公司管理层预测的增长率，标的公司业绩增长具有合理性和可持续性。

综上所述，本次评估增值具有合理性。

【补充披露】

上市公司已在“第五章 交易标的评估与定价”之“二、（七）评估结论及分析”部分进行补充披露。

【核查结论】

经核查，本所认为：上市公司补充披露和分析了德伦医疗主营业务市场占有率、核心竞争力、所属行业发展趋势、获客稳定性和业绩增长的可持续性，详细说明了本次评估增值率的具体依据，具有合理性。

（2）德伦医疗 2016 年 12 月、2017 年 10 月、2021 年 6 月曾发生多次股权变更事项，请结合前次评估基准日与前次股权变更评估基准日的公司盈利状况、资产状况、市盈率、市净率、行业发展情况、同行业可比公司情况等，说明本次与前次评估值差异较大的原因及合理性；

【情况说明】

德伦医疗 2016 年 12 月、2017 年 10 月、2021 年 6 月经历了三次股权变更事项，在三次股权变更交易时点均未聘请专业评估机构进行估值。

2021 年 9 月 27 日，中联评估以 2017 年 12 月 31 日为估值基准日出具深中联评咨字〔2021〕第 133 号《融钰集团股份有限公司和广州德伦医疗投资有限公司以财务报告为目的追溯了解广州德伦医疗投资有限公司股权公允价值项目估值报告》。评估机构采用收益法对德伦医疗在估值基准日 2017 年 12 月 31 日全部

股权的估算值为 29,712.09 万元。

2021 年 9 月 27 日，中联评估以 2021 年 5 月 31 日为评估基准日出具了深中联评报字[2021]第 135 号《资产评估报告》，并采用收益法的评估结果作为本次评估的评估结论。截至评估基准日 2021 年 5 月 31 日，德伦医疗 100%股权按照收益法评估值为 56,961.87 万元。

前次估值基准日为 2017 年 12 月 31 日，估值目的是融钰集团股份有限公司和广州德伦医疗投资有限公司以财务报告为目的追溯了解广州德伦医疗投资有限公司 2017 年 12 月 31 日的股权公允价值；本次估值基准日为 2021 年 5 月 31 日，估值目的是融钰集团股份有限公司拟以支付现金方式收购广州德伦医疗投资有限公司股权，两次基准日时间相距 3 年零 5 个月，时间间距较长。于前次估值基准日时点，标的公司拥有 1 家口腔医院，5 家直营连锁门诊部，于本次估值基准日时点，标的公司拥有 1 家口腔医院，18 家直营连锁门诊部，标的公司的经营规模已发生较大变化。

一、盈利状况

标的公司 2017 年合并口径的营业收入 14,394.35 万元（未经审计），净利润 -3,123.00 万元（未经审计），于本次估值基准日，标的公司 2021 年 1-5 月合并口径的营业收入 15,288.81 万元，净利润-530.99 万元，2021 年合并口径的营业收入 43,477.04 万元（盈利预测），净利润 2,710.16 万元（盈利预测）。

两次估值时点全年数据对比，营业收入增长 28,188.23 万元，营业收入增长率 184.37%，净利润增长 3,241.15 万元，基于抓住行业快速发展的契机增加门诊部的布局，德伦医疗的盈利状况大幅度改善，盈利金额大幅度增加，企业估值也相应增长。

二、资产状况

前次估值基准日，德伦医疗合并口径的总资产 14,580.70 万元，其中包括流动资产 11,727.23 万元；非流动资产 2,853.46 万元；

本次估值基准日，德伦医疗合并口径的总资产为 39,664.60 万元，其中包括流动资产 17,018.24 万元、非流动资产 22,646.36 万元。德伦医疗两次估值时点资

产情况对比如下表：

单位：万元

项目	2017年12月31日 (未经审计)	2021年5月31日	变动额	变动比例
流动资产	11,727.23	17,018.24	5,291.01	45.12%
非流动资产	2,853.46	22,646.36	19,792.90	693.65%
资产总计	14,580.70	39,664.60	25,083.90	172.04%

资产变动主要是因为新增 13 家直营连锁门诊部投入的固定资产和长期待摊费用，以及因财务准则调整确认的使用权资产。

其中，剔除财务准则调整确认的使用权资产 14,736.75 万元后，2021 年 5 月 31 日调整后的总资产为 24,927.85 万元，对比 2017 年 12 月 31 日总资产 14,580.70 万元变动比例为：

$$(24,927.85-14,580.70)/14,580.70=70.96\%;$$

2021 年合并口径的营业收入 43,477.04 万元（含预测数），2017 年合并口径的营业收入 14,394.35 万元（未经审计），在资产规模增加的情况下，营业收入变动比例为：

$$(43,477.04-14,394.35)/14,394.35=202.04\%;$$

由上可见，在两个估值时点下，连锁医疗院点增加，资产规模的扩大带来了更高的营业收入增长，也推动了企业价值的提升。

三、市盈率、市净率、市销率

前次估值基准日，德伦医疗估值结论为 29,712.09 万元，净利润-3,123.00 万元（未经审计），净资产 2,285.33 万元（未经审计），营业收入 14,394.35 万元（未经审计）；

本次估值基准日，德伦医疗估值结论为 56,961.87 万元，净利润 2,710.16 万元（2021 年全年盈利预测），净资产-2,712.22 万元，营业收入 43,477.04 万元（2021 年全年盈利预测）。

因估值基准日德伦医疗的净利润或净资产为负数，市净率、市盈率口径不适

用，下述分析采用市销率口径：

经计算，于前次估值基准日，德伦医疗估值结论对应的市销率为 2.06；于本次估值基准日，德伦医疗估值结论对应的市销率为 1.31。较前一基准日，市销率下降，估值的增长幅度低于收入的增长幅度，故本次估值结论是具有谨慎性和合理性的。

四、行业发展情况

（一）口腔医疗服务行业范围及特征

口腔医疗行业集合了口腔医疗服务、口腔医师培训、义齿及耗材加工、医疗器械生产、医药产品研发生产及口腔日用品零售等于一体的口腔医疗产业链，其中口腔医疗服务是整个口腔医疗产业链的中心，其他产业均服务于口腔医疗服务。口腔医疗服务具有以下特征：

1.高普适性

相较于其他类型的专科医疗，口腔医疗服务的受众面较广，纵向可贯穿于人的全生命周期，横向可多方位服务消费者的口腔疾病治疗、疾病预防、形象美观等多类型需求，在服务对象方面具备极高的普适性。

2.高技术门槛

口腔医疗服务行业属于多学科交叉型行业，综合口腔医学、护理学、影像学、材料学等多种学科，相关能力和技术需经长时间的临床实践和积累，难以直接从市场中获取。作为行业核心的口腔医疗人才因对综合素质的高要求，培养周期极长。因此，该行业有较高的技术门槛。

3.高附加价值

因口腔医疗服务行业属于技术密集型行业，临床治疗进程复杂，技术要素是构成其产品竞争力的关键性因素，加之国家对行业的执行较为严格的准入管理，导致其有较高的进入门槛，因此该行业所提供医疗服务产品一般具有较高的销售利润和附加值。

4.客户粘性高

口腔疾病的治疗周期一般较长，种植类实施周期视复杂程度在 8-14 个月，正畸类平均实施周期超过 20 个月，治疗实施过程中客户迁移可能性不高。此外，口腔各类型疾病发生会有较强的关联性，医生对客户历史病情、病因及整体口腔状况的了解，有助于更高效完成治疗方案，获得更好的治疗效果，医生与客户通过治疗建立起信任后，客户也会有较高的迁移成本。因此，该行业的客户粘性较高。

（二）口腔医疗服务行业的总体发展情况

医疗保健作为人们的基本需求，具有明显的刚性需求的特征。2020 年受全球疫情反向刺激，人民的就医观念和保健意识逐渐增强。同时，医疗保健关系人民福祉，在各级政府的高度关注下，我国医疗卫生服务体系日益健全，人民健康水平和身体素质持续提高。

根据《中国卫生健康统计年鉴》，截至 2020 年 6 月底，全国医疗卫生机构数达 1,016,250 个，较上年增加 11,164 个，增速为 1.1%。其中：医院增加 1,368 个，增速为 4.1%；基层医疗卫生机构增加 11,609 个，增速为 1.2%；专业公共卫生机构减少 1,993 个，增速为-11.1%；其他医疗机构增加 180 个，增速为 6.4%。近年来，我国医疗卫生机构总数变化情况如下：



数据来源：中国卫生健康统计年鉴

与此同时，我国卫生总费用也随着人民医疗保健意识的提高、老龄化速度的

加快、保健需求的多样化而迅速增长，2019 年全国卫生总费用预计达 65,195.9 亿元，人均卫生总费用 4,656.7 元。其中：政府卫生支出 17,428.5 亿元（占 26.7%），社会卫生支出 29,278.0 亿元（占 44.9%），个人卫生支出 18,489.5 亿元（占 28.4%）。人均卫生总费用 4,656.7 元，卫生总费用占 GDP 百分比为 6.6%。卫生费用的快速增长也说明了人民对医疗保健的意识逐渐增强，未来在人均卫生费用还有较大的增长空间。近年来，我国医疗人均卫生费用支出情况如下：



数据来源：2019 年我国卫生健康事业发展统计公报

根据前瞻产业研究院发布的《中国口腔医疗行业市场前景与投资战略规划分析报告》及弗若斯特沙利文、中商产业研究院整理的数据统计数据显示，我国口腔医疗服务的市场规模（综合医院口腔科+公立口腔专科医院+私立口腔专科医院+口腔诊所）在 2017 年为 880 亿元，2021 年中国口腔医疗服务市场规模预计为 1,240 亿元。

单位：万元

项目	2017 年	2021 年	增长率
全国市场总量	8,800,000.00	12,400,000.00	
标的公司市场占有率	0.16%	0.35%	114.35%
估值结论	29,712.09	56,961.87	91.71%

经计算比较，自前次估值基准日至本次评估基准日，口腔医疗服务的市场规模市场占有率增长率为 114.35%，评估值增长率为 91.71%。较前一基准日，估值的增长幅度低于市场占有率的增长幅度，故本次估值结论是具有谨慎性和合理性的。

综上，德伦医疗随着所在行业发展而快速成长，经营规模逐渐扩大，本次估值对比前次有了也相应提升，具有合理性。

五、与同行业可比公司对比

前次估值基准日，选取基准日附近与德伦医疗同行业的医疗服务行业可比交易案例，案例相关数据如下：

证券代码	证券简称	可比公司	评估基准日	可比公司所在行业	P/S
002317.SZ	众生药业	宣城市眼科医院有限公司	2017-9-30	医疗服务	3.15
600196.SH	复星医药	深圳恒生医院	2017-6-30	医疗服务	4.67
601567.SH	三星医疗	温州市深蓝医院有限公司	2017-8-31	医疗服务	3.41
平均值					3.74
德伦医疗（按估值结论计算）					2.06

于本次估值基准日，选取基准日附近与德伦医疗同行业的医疗服务行业可比交易案例，案例相关数据如下：

证券代码	证券简称	可比公司	评估基准日	可比公司所在行业	P/S
002762.SZ	金发拉比	广东韩妃医院投资有限公司	2020/12/31	医疗服务	1.66
600514.SH	朗姿股份	西安美立方医疗美容医院有限公司	2019/6/30	医疗服务	1.14
600763.SH	通策医疗	杭州煦叶口腔门诊部有限公司	2020/6/30	医疗服务	2.35
平均值					1.71
德伦医疗（按估值结论计算）					1.31

结合前次评估基准日与前次股权变更评估基准日的公司盈利状况、资产状况、市盈率、市净率、行业发展情况、同行业可比公司情况等对比分析，本次与前次评估值有一定差异，反映了标的公司规模成长，市场变化，是合理的。

【补充披露】

上市公司已在“第四章 交易标的基本情况”之“八、（二）资产评估情况”部分进行补充披露。

【核查结论】

经核查，本所认为：上市公司补充披露本次评估基准日与前期估值基准日相比，德伦医疗经营规模发生较大变化，结合标的公司盈利状况、资产状况，以及同行业市盈率、市净率、行业发展情况、同行业可比公司情况等对比分析，具有合理性。

（3）市场法评估过程中，评估机构选取广东韩妃医院投资有限公司、西安美立方医疗美容医院有限公司等可比交易案例，但前述两家主要从事医美业务的公司与标的资产所从事口腔医疗业务差异较大，请你公司结合财务指标、主营业务、销售模式等，说明上述案例的筛选过程及最终选取的三家公司是否具备可比性，并请说明市场法评估中标的公司与可比案例市销率指标比较期间的一致性和合理性；

【情况说明】

本次标的公司德伦医疗所属行业为医疗服务行业，是专注于口腔疾病的诊断、治疗以及口腔保健、修复服务等口腔医疗服务的企业。评估人员通过市场公开信息查询，专注于口腔疾病诊断、治疗的口腔医疗服务公开股权交易案例较少，故评估人员适当拓宽查找范围，选取近3年市场医疗服务行业交易案例，并根据标的公司之财务指标、业务类型等相关信息与交易案例进行综合比较后进行筛选。

一、标的行业分析

评估人员选取的广东韩妃医院投资有限公司、西安美立方医疗美容医院有限公司等可比案例均为医疗服务行业公开市场交易案例，与标的资产同属医疗服务行业，行业上具有可比性。

除本次评估最终选取的三个可比交易案例，评估人员共查询到近三年医疗服务业公司6项股权交易案例作为备选案例。

证券代码	证券简称	可比公司	评估基准日	可比公司所在标的行业	主营业务范围
002762.SZ	金发拉比	广东韩妃医院投资有限公司	2020/12/31	医疗服务	专科医院;口腔诊疗服务;临床检验服务;美容服务;医疗管理;医院管理;市场营销策划服务;美容健身咨询服务;医疗设备租赁服务;广告业
600513.SH	麦迪科技	海口玛丽医院有限公司	2020/12/31	医疗服务	预防保健科、内科、外科、妇产科、儿科、眼科、口腔科、耳鼻咽喉科、医学美容科、急诊医学科、康复医学科、医学检验科、医学影像科、中医科、中西医结合科。（一般经营项目自主经营，许可经营项目凭相关许可证或者批准文件经营）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）
600514.SH	朗姿股份	西安美立方医疗美容医院有限公司	2019/6/30	医疗服务	许可项目：医疗服务；美容服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。
603168.SH	莎普爱思	泰州市妇女儿童医院有限公司	2020/7/31	医疗服务	诊疗服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
600763.SH	通策医疗	杭州煦叶口腔门诊部有限公司	2020/6/30	医疗服务	服务：口腔门诊；批发、零售：日用百货。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
300015.SZ	爱尔眼科	普洱爱尔眼科医院有限公司	2018/12/31	医疗服务	综合医院服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

注：爱尔眼科收购普洱爱尔眼科医院有限公司因财务公开信息有限，无法对其进行比较分析，故将其可比交易案例从可比案例中剔除。

二、销售模式分析

证券代码	证券简称	可比公司	可比公司所在行业	销售模式
002762.SZ	金发拉比	广东韩妃医院投资有限公司	医疗服务	连锁经营
600513.SH	麦迪科技	海口玛丽医院有限公司	医疗服务	单体经营
600514.SH	朗姿股份	西安美立方医疗美容医院有限公司	医疗服务	连锁经营
603168.SH	莎普爱思	泰州市妇女儿童医院有限公司	医疗服务	单体经营
600763.SH	通策医疗	杭州煦叶口腔门诊部有限公司	医疗服务	连锁经营

本次评估对交易案例销售模式筛选主要选取企业经营模式，经比较，海口玛丽医院有限公司与泰州市妇女儿童医院有限公司均为单体运营模式，本次评估选取的广东韩妃医院投资有限公司、西安美立方医疗美容医院有限公司、杭州煦叶口腔门诊部有限公司与标的资产均为连锁经营模式，具备可比性。

三、财务指标分析

单位：万元

可比公司	可比公司所在行业	标的公司账面净资产	基准日可比公司账面净资产	净资产差异额	标的公司净利润	基准日可比公司净利润	净利润差异额
广东韩妃医院投资有限公司	医疗服务	-2712.22	1,607.47	4,319.69	-530.99	1,186.05	1,717.04
海口玛丽医院有限公司	医疗服务	-2712.22	3,053.48	5,765.70	-530.99	1,341.42	1,872.41

可比公司	可比公司所在行业	标的公司账面净资产	基准日可比公司账面净资产	净资产差异额	标的公司净利润	基准日可比公司净利润	净利润差异额
西安美立方医疗美容医院有限公司	医疗服务	-2712.22	-2,065.17	647.05	-530.99	-648.40	-117.41
泰州市妇女儿童医院有限公司	医疗服务	-2712.22	13,249.53	15,961.75	-530.99	3,040.63	3,571.62
杭州煦叶口腔门诊部有限公司	医疗服务	-2712.22	298.83	3,011.05	-530.99	175.26	706.25

本次评估对交易案例财务指标筛选主要选取净资产和净利润指标，经比较，本次选取的广东韩妃医院投资有限公司、西安美立方医疗美容医院有限公司、杭州煦叶口腔门诊部有限公司交易案例与标的资产净资产及净利润差异较小，具备可比性。

四、估值指标分析

标的公司此类零售服务企业，通常优先选取的价值比率是市盈率和市销率，但由于标的公司经审计后的评估基准日当年及上年的净利润和净资产均为负值，故市盈率（PE）指标、市净率（PB）指标不能客观的体现标的公司的价值，因此最终确定本次评估采用市销率（PS）指标来对其市场价值进行估算。

证券代码	证券简称	可比公司	评估基准日	可比公司所在行业	P/S 指标
002762.SZ	金发拉比	广东韩妃医院投资有限公司	2020/12/31	医疗服务	1.66

证券代码	证券简称	可比公司	评估基准日	可比公司所在行业	P/S 指标
600513.SH	麦迪科技	海口玛丽医院有限公司	2020/12/31	医疗服务	5.91
600514.SH	朗姿股份	西安美立方医疗美容医院有限公司	2019/6/30	医疗服务	1.14
603168.SH	莎普爱思	泰州市妇女儿童医院有限公司	2020/7/31	医疗服务	3.49
600763.SH	通策医疗	杭州煦叶口腔门诊部有限公司	2020/6/30	医疗服务	2.35
平均值					2.90

基于上述交易案例 P/S 比率的水平，其中麦迪科技收购海口玛丽医院有限公司 49%股权及莎普爱思收购泰州市妇女儿童医院有限公司 100%股权交易案例 P/S 指标均高于同标的行业平均水平，根据谨慎性原则，未将其选为可比公司。最终将广东韩妃医院投资有限公司、西安美立方医疗美容医院有限公司、杭州煦叶口腔门诊部有限公司作为可比公司。

市场法评估中标的公司与可比案例市销率指标比较期间的一致性和合理性分析：

本次评估中，对可比案例公司市销率指标计算，比较期间的收入数据已统一进行年化，计算采用的 P/S 指标均为年化收入计算得到，具有一致性，计算中均采用基准日当期市场价值对应年化收入计算得到 P/S，具有合理性。

证券简称	可比公司	可比公司所在行业	评估基准日	交易价格	交易股比	市场价值	基准日收入	年化收入	P/S
金发拉比	广东韩妃医院投资有限公司	医疗服务	2020/12/31	23,760.00	36.00%	66,000.00	39,821.93	39,821.93	1.66
朗姿股份	西安美立方医疗美容医院有限公司	医疗服务	2019/6/30	6300.00	60.00%	10,500.00	4,596.43	9,192.85	1.14

证券简称	可比公司	可比公司所在行业	评估基准日	交易价格	交易股比	市场价值	基准日收入	年化收入	P/S
通策医疗	杭州煦叶口腔门诊部有限公司	医疗服务	2020/6/30	1,467.93	65.00%	2,258.35	480.24	960.48	2.35

【补充披露】

上市公司已在“第五章 交易标的评估与定价”之“二、（六）市场法评估情况”部分进行补充披露。

【核查结论】

经核查，本所认为：上市公司补充披露了本次可比公司根据标的公司之财务指标、业务类型等相关信息与交易案例进行综合比较后进行筛选的合理性分析，选取的可比案选取例有可比性。上市公司补充披露和分析了市场法评估中标的公司与可比案例市销率指标比较期间的一致性和合理性。

（4）在本次评估中，评估机构对标的资产采用了一系列特殊假设，主要包括 2021 年 10 月新设旗舰院按计划开业经营，各项期间费用不会在现有基础上发生大幅的变化等 8 项条件，请逐项论证上述评估假设的合理性。

【情况说明】

由于企业所处外部运营环境、宏观经济政策、行业政策、执行的税赋、税率，企业经营模式影响资产价值，必须建立一些假设以便评估专业人员对资产进行价值判断，充分支持所得出的评估结论。本次评估是建立在以下前提和假设条件下的：

一、假定评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化。

本次评估基于评估基准日标的公司的现实状态进行预测，宏观经济环境稳定是标的公司正常经营的基础条件，假设符合国家有关法律、法规的规定，遵循了市场通用惯例及准则，符合评估对象的实际情况，假设具备合理性。截至本回复出具之日，在已知的范围内，外部经济环境和国家现行的宏观经济没有发生重大

变化。

二、假定企业所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化。

本次评估基于评估基准日标的公司的现实状态进行预测，经济环境、政策稳定是标的公司正常经营的基础条件，假设符合国家有关法律、法规的规定，遵循了市场通用惯例及准则，符合评估对象的实际情况，假设具备合理性。截至本回复出具之日，在已知的范围内，企业所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策没有发生重大变化。

三、经营管理模式假设是假定评估对象在未来经营期内的管理层尽职，并继续保持基准日现有的经营管理模式持续经营。

管理层变动可能对标的公司正常经营产生不利影响，标的公司与其总经理黄维通签订了竞业禁止协议，其核心经营团队任职期限较长且稳定，同时标的公司采取了一系列措施以维持核心团队人员稳定，标的公司管理团队稳定性较高。因此假设具备合理性。截至本回复出具之日，在已知的范围内，管理层尽职和经营管理模式没有发生变化。

四、于评估基准日，标的公司拟新增一家旗舰院——万益口腔（暂命名）。选址和房产租赁在基准日签订已完成，正在内部装修，相关经营资质也正在申请中，各项手续进展顺利。本次评估假设 2021 年 10 月万益口腔店按计划开业经营。

截至本回复出具之日，万益口腔店已按计划于 10 月初顺利开业，并正常经营中。因此假设具备合理性。

五、广州市德伦口腔门诊部有限公司（以下简称“德伦总院”）于 2020 年 12 月 9 日取得由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为 GR202044005105，有效期三年。在国家相关税收政策、行业政策及企业未来年度主营业务构成、人员结构、研发投入规模等因素不发生重大调整的情况下，本次评估假定德伦总院可持续获得高新技术企业，持续享受 15%企业所得税率的税收优惠，母公司及其他院区未来年度的所

得税率为 25%。

本次评估基于评估基准日标的公司的现实状态进行预测，并合理预计在预测期内国家相关税收、行业政策不会发生重大变化，符合国家有关法律法规的规定，遵循市场通用惯例或准则。因此假设具备合理性。截至本回复出具之日，德伦医疗及其附属子公司所得税率没有发生变化。

六、假定标的公司在未来经营期内的资产构成，经营业务、产品的构成，收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等仍保持其基准日的状态或基准日已制定的经营计划持续，不考虑未来可能由于管理层、经营策略、关联企业经营模式以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及经营业务、产品构成等状况的变化。

本次评估基于评估基准日标的公司的现实状态进行预测，未来管理层、经营策略等因素可能导致标的公司经营环境发生的变化不在本次评估考虑的范围之内，假设符合国家有关法律、法规的规定，遵循了市场通用惯例及准则，假设具有合理性。截至本回复出具之日，标的公司的资产构成，经营业务、产品的构成，收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等没有发生变化。

七、假定在未来的经营期内，评估对象的各项期间费用比率不会在现有基础上发生大幅的变化，仍将保持其最近几年的变化趋势持续。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑汇兑损益等不确定性损益。

本次评估基于评估基准日标的公司的现实状态进行预测，根据标的公司管理层的经营计划，未来标的公司经营策略与经营规模不会发生重大变化，成本费用控制等仍保持其基准日的状态，管理水平保持与基准日一致，公司稳定运营，在此前提下，期间费用比率不会发生大幅波动，且本次评估已充分考虑了正常经营中的期间费用需求。假设具备谨慎性和合理性。截至本回复出具之日，评估对象的各项期间费用比率在现有基础上未发生大幅的变化。

八、假定委托人及标的公司提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

截至评估报告出具之日，委托人及标的公司已出具承诺函，承诺提供给评估

师的基础资料和财务资料真实、准确、完整。假设符合国家有关法律、法规的规定，遵循了市场通用惯例及准则，假设具备合理性。

本次评估假设综合考虑了标的资产所属行业的实际情况及相关资产实际运营情况，且相关评估假设前提设定符合国家有关法律法规的规定，遵循市场通用惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设具有合理性。

【补充披露】

上市公司已在“第五章 交易标的评估与定价”之“二、（三）评估假设”部分进行补充披露。

【核查结论】

经核查，本所认为：上市公司补充披露和论证上述各项评估假设的合理性，分析具有合理性。

（5）本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（三）款规定。

【情况说明】

本次交易按照相关法律法规的规定依法进行，上市公司董事会依法提出交易方案，并聘请符合《证券法》相关规定的中介机构依据有关规定出具审计、评估等相关报告，确保拟购买资产的定价公允、公平、合理，并最终需经股东大会审议通过。

标的资产的最终交易价格依据上市公司聘请的具有证券业务资格的评估机构中联评估出具的评估结果，综合考虑本次交易的支付方式、交易对方是否参与业绩承诺等因素，经交易各方充分协商确定。关于本次交易涉及的标的资产定价公允性的具体分析详见重组报告书“第五章 交易标的评估与定价”。相关评估机构及其经办评估师与本次交易各方均不存在关联关系，也不存在影响其提供服务的现实及预期的利益关系或冲突，出具的评估报告符合客观、公正、独立、科学的原则。

本次交易方案已经过公司及中介机构充分论证，相关中介机构已针对本次交

易出具了相关专业报告。整个交易严格履行法律程序，充分保护全体股东利益，尤其是中小股东的利益，不存在损害上市公司及全体股东利益的情形。

公司独立董事就本次交易发表了独立意见，认为本次交易涉及的标的资产的交易价格参考评估机构的资产评估结果，经交易各方协商一致确定，定价公允、合理，不存在损害公司及其全体股东特别是中小股东利益的情况。

本次交易所涉及的标的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（三）项的规定。

【核查结论】

经核查，本所认为：上市公司补充披露分析本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（三）款规定过程，具有合理性。

问题 3、关于业绩承诺合理性。

本次交易中，共青城德伦、欢乐基金获得的交易对价分别按照德伦医疗 100% 股权作价 5 亿元、4.7 亿元的价格进行计算，其中欢乐基金未作出业绩承诺，共青城德伦、黄招标、黄维通承诺方德伦医疗 2021 年度、2022 年度和 2023 年度净利润分别不低于 2,500 万元、5,500 万元、7,500 万元，年均增幅近 80%。请你公司补充说明：

(1) 欢乐基金未作出业绩承诺的具体原因及合理性；

(2) 结合业绩承诺覆盖率、收益法评估预测的未来业绩等情况，补充说明本次交易业绩承诺保障是否充分，是否有利于上市公司转型进入新领域的稳定性发展，是否有利于保护上市公司和中小股东利益；

(3) 在标的资产 2021 年度业绩已经基本确定的情况下，你公司与相关方仍选择将该年度业绩作为业绩承诺考核期的合理性。

请独立财务顾问、会计师、律师对上述事项核查，并请充分论证本次交易是否有利于提升上市公司持续经营能力和上市公司质量，是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（五）款的规定。

【回复】

(1) 欢乐基金未作出业绩承诺的具体原因及合理性；

【情况说明】

一、本次交易中的业绩承诺安排符合相关法律法规规定

《上市公司重大资产重组管理办法》第三十五条规定，“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。”

根据上述规定，参与本次交易的德伦医疗股东非上市公司控股股东、实际控制人或其控制的关联方，不强制要求交易对方承担减值测试和业绩承诺补偿义务。本次交易中参与业绩承诺的交易对手方的范围和补偿金额由交易双方根据市场化原则进行充分自主协商，符合相关法律法规规定。

二、欢乐基金未作出业绩承诺的具体原因及合理性

本次交易中，参与业绩承诺交易对方的交易对价按照德伦医疗 100%股权作价 50,000.00 万元的价格乘以其交易的股权比例进行计算；不参与业绩承诺的交易对方按照德伦医疗 100%股权作价 47,000.00 万元的价格乘以其交易的股权比例进行计算。

本次交易中，欢乐基金是否参与业绩承诺，由上市公司与欢乐基金进行协商，并按照市场原则进行确定。欢乐基金为私募股权投资基金，其以财务投资为主，其对标的公司既无控制权也对标的公司经营无重大影响力，不具备承诺标的公司业绩的能力，因此在综合考虑投资属性、取得股权成本、对交易价格的要求、自身资金需求、参与德伦医疗经营管理程度以及是否愿意承担未来业绩承诺风险等因素后，经双方充分协商，欢乐基金不承担业绩承诺补偿义务，同时其交易作价标准也低于参与业绩承诺的交易对方。因此，欢乐基金不参与业绩承诺的情形合理，也符合市场化交易原则。

【核查结论】

经核查《重组报告书》、本次交易方案、相关交易协议等文件，本所认为：本次交易中，欢乐基金是否参与业绩承诺，由上市公司与欢乐基金充分进行协商，并按照市场化原则确定。欢乐基金未作出业绩承诺的原因合理，符合市场化交易原则。

(2) 结合业绩承诺覆盖率、收益法评估预测的未来业绩等情况，补充说明本次交易业绩承诺保障是否充分，是否有利于上市公司转型进入新领域的稳定性发展，是否有利于保护上市公司和中小股东利益；

【情况说明】

本次交易中的业绩承诺安排符合相关法律法规规定，业绩保障措施充分，有利于上市公司转型进入新领域的稳定性发展，有利于保护上市公司和中小股东利益，具体如下：

一、本次交易的业绩承诺覆盖情况

本次交易中，根据《股权收购协议》，业绩承诺方共青城德伦、黄招标、黄维通向上市公司确认并承诺，本次交易对价 24,600.00 万元，业绩承诺方业绩承诺补偿覆盖金额为 10,500.00 万元，业绩承诺补偿覆盖率为 42.68%（10,500 万元/24,600 万元）。

根据《审计报告》及《资产评估报告》，业绩承诺期内（2021 年至 2023 年）德伦医疗预测净利润总和为 14,580.74 万元，业绩承诺方业绩承诺期内承诺实现的净利润总和为 15,500.00 万元。因此，承诺业绩金额高于预测业绩金额。

二、本次交易业绩承诺安排符合相关法律法规规定，且符合市场化原则，部分交易对方未参与业绩承诺具有合理性。具体详见本问题中“（1）欢乐基金未作出业绩承诺的具体原因及合理性”相关分析。

三、在本次交易协商作价过程中，充分考虑了业绩承诺补偿覆盖率等问题，交易作价标准低于标的资产评估价值。

德伦医疗于本次评估基准日 2021 年 5 月 31 日股东全部权益评估值为 56,961.87 万元，在综合考虑业绩承诺覆盖率等因素后，经充分协商，参与业绩承诺交易对方的交易对价按照德伦医疗 100%股权作价 50,000.00 万元的价格乘以其交易的股权比例进行计算；不参与业绩承诺的交易对方按照德伦医疗 100%股权作价 47,000.00 万元的价格乘以其交易的股权比例进行计算。本次交易作价标准明显低于标的资产的评估价值。

四、黄招标、黄维通共同参与业绩承诺，有利于保护上市公司股东利益及上市公司转型进入新领域的稳定性发展

本次交易参与业绩承诺方为共青城德伦、黄招标、黄维通，其中黄招标、黄维通为标的公司共同实际控制人，具有丰富的口腔医疗行业经营经验及市场资源；其共同参与业绩承诺，有利于保护上市公司股东利益及上市公司转型进入新领域的稳定性发展。

五、业绩承诺方的交易对价采用分期付款方式，有利于保护上市公司股东利益

根据《股权收购协议》约定，上市公司有权优先以尚未支付的标的股权转让款抵销业绩承诺方对上市公司的补偿金额，不足部分业绩承诺方继续以现金进行补偿。同时，为增强交易对方履约能力，业绩承诺交易对方的交易对价采用根据业绩承诺实现情况，分期支付的方式。本次交易业绩承诺方可通过本次交易获得对价为未来潜在补偿义务提供保障，有利于保护上市公司及中小股东的利益。

综上，本次交易中，虽然部分交易对方不参与业绩承诺，导致业绩承诺补偿义务未能完全覆盖，但在《上市公司重大资产重组管理办法》不强制要求交易对方进行业绩承诺的前提下，上市公司经过与交易对方的充分协商，在交易作价及交易价款支付方式中充分考虑了业绩承诺补偿覆盖率等因素。因此，本次交易业绩承诺安排符合相关法律法规规定，业绩承诺保障充分，有利于上市公司转型进入新领域的稳定性发展，有利于保护上市公司和中小股东利益。

【核查结论】

经核查《重组报告书》、本次交易方案、相关交易协议、《审计报告》、《资产评估报告》等文件，本所认为：本次交易业绩承诺安排符合相关法律法规规定，业绩承诺保障充分，有利于上市公司转型进入新领域的稳定性发展，有利于保护上市公司和中小股东利益。

(3) 在标的资产 2021 年度业绩已经基本确定的情况下，你公司与相关方仍选择将该年度业绩作为业绩承诺考核期的合理性。

【情况说明】

一、2021 年为收益法评估过程中预测期的第一年，2021 年预测业绩对德伦医疗评估价值具有直接影响；且 2021 年经营业绩主要体现于评估基准日之后。

根据中联评估出具的深中联评报字[2021]第 135 号《资产评估报告》，评估机构对标的资产采用市场法与收益法两种方法进行估值，并选用收益法的评估结论为最终结果。德伦医疗本次评估基准日为 2021 年 5 月 31 日，收益法评估过程中，2021 年的预测期间为 2021 年 6 月至 12 月。因此，2021 年作为业绩预测的第一个年度，对德伦医疗评估价值具有直接影响。

根据《审计报告》，2021 年 1-5 月德伦医疗实现净利润-530.99 万元，业绩承诺方 2021 年承诺实现净利润金额为 2,500.00 万元。因此，德伦医疗 2021 年业绩的实现主要体现于评估基准日之后。

二、本次交易业绩承诺考核期符合市场化原则及商业惯例

上市公司选取近期部分公司在开展重大资产重组业务时，以评估基准日当年作为业绩承诺期的案例情况如下：

序号	上市公司名称	评估基准日	业绩承诺期
1	ST 华塑（000509）	2021 年 6 月 30 日	2021 年、2022 年、2023 年
2	钧达股份（002865）	2021 年 3 月 31 日	2021 年、2022 年、2023 年
3	中金环境（300145）	2021 年 3 月 31 日	2021 年、2022 年、2023 年

综上所述，本次交易选择将标的公司的 2021 年度业绩作为业绩承诺考核期具有合理性。

【核查结论】

经核查《重组报告书》、本次交易方案、相关交易协议、《审计报告》、《资产评估报告》等文件，本所认为：本次交易选择将标的公司的 2021 年度业绩作为业绩承诺考核期具有合理性。

（4）请充分论证本次交易是否有利于提升上市公司持续经营能力和上市公司质量，是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（五）款的规定。

本次交易有利于提升上市公司持续经营能力和上市公司质量，符合《上市公

司重大资产重组管理办法》第十一条第（五）款的规定。具体如下：

一、标的公司所在行业具有较好的行业前景

具体详见“问题 2（1）”之“（五）业绩增长的可持续性”相关分析。

二、标的公司具有良好的发展前景

德伦医疗作为一家专业为患者提供各类型口腔疾病的诊断、治疗以及口腔保健、修复服务的口腔医疗服务机构，主要为以珠三角为核心的广东地区客户提供专业便利的口腔保健与治疗服务，满足顾客终生口腔医疗与保健需求。

（一）德伦医疗运营模式有助于实现品牌效应、协同效应和规模效应

德伦医疗作为一家专业为患者提供各类型口腔疾病的诊断、治疗以及口腔保健、修复服务的口腔医疗服务机构，采用“1+N”的口腔医疗连锁经营模式。

德伦医疗经过多年的发展，形成了“总院+旗舰院+精品院”的业务发展模式，即以总院作为技术中心、培训中心、研发中心，在广州市各区设立旗舰院，以城市社区为单位设立精品院，形成“1（区域旗舰院）+N（社区精品院）”型的口腔医疗服务覆盖体系，通过精品院充分挖掘基础口腔医疗需求，通过旗舰院提供完善的医疗资源支持，促进集团内部资源的优化配置，形成德伦医疗品牌效应、协同效应和规模效应。

目前，德伦医疗在广州市中心五区（越秀区、荔湾区、海珠区、白云区、天河区）已经搭建起“1+N”业务模式，未来德伦医疗将进一步深耕，紧跟广州市区的拓展规划，在外围城区复制，不断提升城市区域的覆盖率和市场占有率。

（二）德伦医疗初步完成区域战略布局

为提高市场占有率及进一步提升业绩，标的公司近 5 年持续进行市场战略布局，2017 年至 2021 年 5 月 31 日门诊部数量详见下表：

年度	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
院区数量	6 家	8 家	10 家	18 家	19 家
其中新开业院区数量	3 家	2 家	2 家	8 家	1 家

年度	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
其中新开业院区中旗舰店数量	3 家	2 家	1 家	3 家	1 家

（三）标的公司未来具有较好的持续发展能力

报告期内，德伦医疗营业收入构成如下：

单位：万元

项 目	2021 年 1-5 月		2020 年度		2019 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	15,288.81	100.00%	31,070.62	99.95%	34,119.26	99.95%
其他业务收入	0.00	0.00%	14.17	0.05%	15.43	0.05%
合计	15,288.81	100.00%	31,084.79	100.00%	34,134.69	100.00%

2021 年 1-5 月、2020 年度、2019 年度，德伦医疗主营业务收入分别为 15,288.81 万元、31,070.62 万元、34,119.26 万元，占营业收入的比例为 100.00%、99.95%、99.95%，主营业务突出。

德伦医疗 2020 年度主营业务收入较 2019 年度减少 8.95%，主要由于 2020 年受新冠疫情以及疫情防控措施的影响，德伦医疗在 2020 年 2 月至 5 月期间未能正常营业所致；2020 年度三季度及四季度因疫情得到缓解，德伦医疗经营恢复正常，较 2019 年三季度及四季度主营业务收入有所上升。

由于德伦医疗所在行业存在季节性，下半年是客流高峰期，而 2021 年 1-5 月德伦医疗实现主营业务收入已占 2020 年度及 2019 年度的 49.21%及 44.81%。根据众华会计师事务所出具的《广州德伦医疗投资有限公司 2021 年 1-8 月财务报表审阅报告》（众会字(2021)第 07847 号），标的公司 2021 年 1-8 月实现营业收入 27,006.44 万元，净利润 1,216.67 万元，呈现良好发展态势。

从整体来看，德伦医疗受益于口腔医疗服务行业良好的市场发展机遇和整体经营实力的不断提高，在疫情缓解时能迅速恢复经营，呈现上升趋势，标的公司具有较好的持续经营能力。

三、本次交易完成后，有利于提升上市公司持续经营能力和上市公司质量

本次交易完成后，德伦医疗将成为上市公司的控股子公司，上市公司将快速

切入医疗健康行业，布局医疗服务领域。德伦医疗所在的口腔诊疗服务行业前景良好，市场潜力巨大，本次交易将有利于上市公司开拓新的业务空间，培育新的盈利增长点，有利于提高上市公司综合竞争实力及提升资产质量、增强上市公司持续经营能力和运营效率。

综上，本次交易有利于提升上市公司持续经营能力和上市公司质量，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（五）款的规定。

【核查结论】

经核查《重组报告书》、相关行研报告、《审计报告》等文件，本所认为：本次交易有利于提升上市公司持续经营能力和上市公司质量，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（五）款的规定。

问题 4、关于标的资产资金被占用风险。

截至 2021 年 5 月 31 日，德伦医疗关联方占用标的资产的资金余额为 9,397.14 万元，目前上述资金已全部归还，标的资产规范性较差。请补充披露：

(1) 逐笔列示德伦医疗各个报告期其他应收关联方款项的形成背景、款项具体用途、使用期限及其是否公允合理、利息支付情况（如有），是否已依法履行必要审议程序；

(2) 本次交易后你公司拟采取的防止标的公司关联方资金占用的内部控制手段或其他保障性措施。

请独立财务顾问、律师、会计师对上述事项进行核查，并就本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（六）款所述“有利于保持上市公司独立性”发表明确意见。

【回复】

(1) 逐笔列示德伦医疗各个报告期其他应收关联方款项的形成背景、款项具体用途、使用期限及其是否公允合理、利息支付情况（如有），是否已依法履行必要审议程序；

【情况说明】

一、报告期内，应收关联方款项情况如下：

单位：万元

关联方	2021 年 5 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
黄招标	6,051.00	8,082.16	4,485.43
黄维通	855.70	393.57	441.29
黄祖泉	0.30	-	-
深圳德道口腔门诊部	295.91	323.39	306.07
广州仁健医疗美容门诊部有限公司	1,681.89	1,644.90	1,554.90
广州德道医院管理有限公司	512.33	549.73	519.73
广东韩妃医院投资有限公司	-	508.38	-
天津世纪银河科技发展中心（有限合伙）	-	-	5.75
合计	9,397.13	11,502.13	7,313.17

二、报告期内，应收关联方款项的形成背景、款项具体用途、使用期限及其是否公允合理、利息支付情况。

报告期内，德伦医疗应收关联方款项主要分为非经营性资金借款和经营性资金往来，相关款项的借款用途、使用期限、借款利率及利息支付情况如下所示：

(一) 2021 年 1-5 月应收关联方款项情况

1.非经营性资金借款情况

单位：万元

关联方	期初余额		本期增加		本期减少		期末余额		借款利率	借款期限 (月)	借款用途
	本金	利息	本金	利息	本金	利息	本金	利息			
黄招标	200.00	58.84	-	3.70	200.00	-	-	-	4.50%	39.00	对外投资
黄招标	-	7.94	-	-	-	26.71	-	103.20	4.50%	21.00	对外投资
黄招标	500.00	50.18	-	9.25	500.00	-	-	-	4.50%	35.00	对外投资
黄招标	-	15.35	-	-	-	-	-	-	4.50%	14.00	对外投资
黄招标	-	8.83	-	-	-	-	-	-	4.50%	6.00	对外投资
黄招标	-	5.36	-	-	-	-	-	-	4.50%	14.00	对外投资
黄招标	1,000.00	156.08	-	14.67	1,000.00	-	-	-	6%/4.5%	28.00	对外投资
黄招标	-	3.06	-	-	-	-	-	-	4.50%	5.00	对外投资
黄招标	500.00	32.53	-	7.40	500.00	196.77	-	165.44	6%/4.5%	18.00	对外投资
黄招标	200.00	9.00	-	0.96	200.00	-	-	-	4.50%	14.00	临时资金周转
黄招标	200.00	9.00	-	3.70	-	-	200.00	-	4.50%	24.00	临时资金周转
黄招标	-	-	300.00	2.66	-	-	300.00	-	6%/4.5%	9.00	临时资金周转
黄招标	300.00	7.99	-	5.55	-	-	300.00	-	4.50%	19.00	临时资金周转
黄招标	600.00	13.61	-	11.10	-	-	600.00	-	6%/4.5%	16.00	临时资金周转

关联方	期初余额		本期增加		本期减少		期末余额		借款利率	借款期限 (月)	借款用途
	本金	利息	本金	利息	本金	利息	本金	利息			
黄招标	500.00	5.10	-	9.25	-	-	500.00	-	6%/4.5%	14.00	临时资金周转
黄招标	2,000.00	1.97	-	39.04	-	-	2,000.00	-	6%/4.5%	12.00	临时资金周转
黄维通	350.00	19.42	-	6.47	-	-	350.00	25.89	4.50%	24.00	个人购房借款
黄维通	-	-	250.00	1.04	-	-	250.00	1.04	4.50%	11.00	临时资金周转
黄维通	-	-	200.00	4.62	-	-	200.00	4.62	4.50%	8.00	临时资金周转
深圳德道口腔门诊部	288.75	34.65	-	7.17	-	-	288.75	7.17	6.00%	11.00	运营资金拆借
广州德道医院管理有限公司	500.00	49.73	-	12.33	-	-	500.00	12.33	6.00%	31.00	运营资金拆借
广州仁健医疗美容门诊部有限公司	500.00	54.00	-	12.33	-	-	500.00	66.33	6.00%	28.00	运营资金拆借
广州仁健医疗美容门诊部有限公司	500.00	48.33	-	12.33	-	-	500.00	60.66	6.00%	26.00	运营资金拆借
广州仁健医疗美容门诊部有限公司	500.00	42.58	-	12.33	-	-	500.00	54.91	6.00%	23.00	运营资金拆借
广东韩妃医院投资有限公司	-	8.38	-	-	-	-	-	-	6.00%	3.00	运营资金拆借
广东韩妃医院投资有限公司	500.00	-	-	2.96	500.00	11.34	-	-	6.00%	2.00	运营资金拆借
合计	9,138.75	641.93	750.00	178.86	2,900.00	319.20	6,988.75	501.59			

注：表格中列示的期初利息为截至报告期初尚未支付的利息。

2.经营性资金往来情况

单位：万元

关联方	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额	款项用途
黄招标	483.91	16.02	-	499.93	日常业务开支及新设店院开支
黄招标	1213.42	169.03	-	1,382.45	应收未交个人所得税及滞纳金
黄维通	24.15	-	-	24.15	日常业务开支款
黄祖权	-	0.30	-	0.30	应收口腔诊疗款
合计	1,721.48	185.35	-	1,906.83	

(二) 2020 年度应收关联方款项情况

1.非经营性资金借款情况

单位：万元

关联方	期初余额		本期增加		本期减少		期末余额		借款利率	借款期限 (月)	借款用途
	本金	利息	本金	利息	本金	利息	本金	利息			
黄招标	500.00	43.09	-	15.75	300.00	-	200.00	58.84	4.50%	39.00	对外投资
黄招标	-	7.94	-	-	-	-	-	7.94	4.50%	21.00	对外投资
黄招标	500.00	27.68	-	22.50	-	-	500.00	50.18	4.50%	35.00	对外投资
黄招标	-	15.35	-	-	-	-	-	15.35	4.50%	14.00	对外投资
黄招标	-	8.83	-	-	-	-	-	8.83	4.50%	6.00	对外投资
黄招标	-	5.36	-	-	-	-	-	5.36	4.50%	14.00	对外投资
黄招标	1,000.00	96.16	-	59.92	-	-	1,000.00	156.08	6%/4.5%	28.00	对外投资

关联方	期初余额		本期增加		本期减少		期末余额		借款利率	借款期限 (月)	借款用途
	本金	利息	本金	利息	本金	利息	本金	利息			
黄招标	-	3.06	-	-	-	-	-	3.06	4.50%	5.00	对外投资
黄招标	500.00	10.03	-	22.50	-	-	500.00	32.53	6%/4.5%	18.00	对外投资
黄招标	200.00	-	-	9.00	-	-	200.00	9.00	4.50%	14.00	临时资金周转
黄招标	200.00	-	-	9.00	-	-	200.00	9.00	4.50%	24.00	临时资金周转
黄维通	350.00	3.67	-	15.75	-	-	350.00	19.42	4.50%	24.00	个人购房借款
黄招标	-	-	300.00	7.99	-	-	300.00	7.99	4.50%	19.00	临时资金周转
黄招标	-	-	600.00	13.61	-	-	600.00	13.61	6%/4.5%	16.00	临时资金周转
黄招标	-	-	500.00	5.10	-	-	500.00	5.10	6.00%	14.00	临时资金周转
黄招标	-	-	2,000.00	1.97	-	-	2,000.00	1.97	6.00%	12.00	对外投资
深圳德道口腔门诊部	288.75	17.32	-	17.32	-	-	288.75	34.64	6.00%	11.00	运营资金拆借
广州德道医院管理有限公司	500.00	19.73	-	30.00	-	-	500.00	49.73	6.00%	31.00	运营资金拆借
广州仁健医疗美容门诊部有限公司	500.00	24.00	-	30.00	-	-	500.00	54.00	6.00%	28.00	运营资金拆借
广州仁健医疗美容门诊部有限公司	500.00	18.33	-	30.00	-	-	500.00	48.33	6.00%	26.00	运营资金拆借
广州仁健医疗美容门诊部有限公司	500.00	12.58	-	30.00	-	-	500.00	42.58	6.00%	23.00	运营资金拆借
天津世纪银河科技发展有限公司（有限合伙）	-	-	-	-	-	-	-	-	6.00%	9.00	运营资金拆借
天津世纪银河科技发展有限公司（有限合伙）	-	5.75	-	-	-	5.75	-	-	6.00%	10.00	运营资金拆借

关联方	期初余额		本期增加		本期减少		期末余额		借款利率	借款期限 (月)	借款用途
	本金	利息	本金	利息	本金	利息	本金	利息			
天津世纪银河科技发展有限公司（有限合伙）	-		-	-	-		-		6.00%	11.00	运营资金拆借
天津世纪银河科技发展有限公司（有限合伙）	-		-	-	-		-		6.00%	11.00	运营资金拆借
广东韩妃医院投资有限公司	-	-	500.00	8.38	500.00	-	-	8.38	6.00%	3.00	运营资金拆借
广东韩妃医院投资有限公司	-	-	500.00	-	-	-	500.00	-	6.00%	2.00	运营资金拆借
世纪长河科技集团有限公司	-	-	2,000.00	-	2,000.00	-	-	-	6.00%	-	运营资金拆借
合计	5,538.75	318.88	6,400.00	328.79	2,800.00	5.75	9,138.75	641.92			

注：表格中列示的期初利息为截至报告期初尚未支付的利息。

2.经营性资金往来情况

单位：万元

关联方	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额	款项用途
黄招标	683.77	801.04	1,000.90	483.91	日常业务开支及新设店院开支
黄招标	684.17	529.25	-	1,213.42	应收未交个人所得税及滞纳金
黄维通	87.62	223.59	287.05	24.16	日常业务开支款
合计	1,455.56	1,553.88	1,287.95	1,721.49	

(三) 2019 年度应收关联方款项情况

1.非经营性资金借款情况

单位：万元

关联方	期初余额		本期增加		本期减少		期末余额		借款利率	借款期限 (月)	借款用途
	本金	利息	本金	利息	本金	利息	本金	利息			
黄招标	500.00	20.59	-	22.50	-	-	500.00	43.09	4.50%	39.00	对外投资
黄招标	100.00	3.44	-	4.50	100.00	-	-	7.94	4.50%	21.00	对外投资
黄招标	500.00	5.18	-	22.50	-	-	500.00	27.68	4.50%	35.00	对外投资
黄招标	300.00	6.32	-	9.02	300.00	-	-	15.34	4.50%	14.00	对外投资
黄招标	400.00	7.25	-	1.58	400.00	-	-	8.83	4.50%	6.00	对外投资
黄招标	100.00	1.81	-	3.55	100.00	-	-	5.36	4.50%	14.00	对外投资
黄招标	1,000.00	36.16	-	60.00	-	-	1,000.00	96.16	6%/4.5%	28.00	对外投资
黄招标	-	-	200.00	3.06	200.00	-	-	3.06	4.50%	5.00	对外投资
黄招标	-	-	500.00	10.03	-	-	500.00	10.03	6%/4.5%	18.00	对外投资
黄招标	-	-	200.00	-	-	-	200.00	-	4.50%	14.00	临时资金周转
黄招标	-	-	200.00	-	-	-	200.00	-	4.50%	24.00	临时资金周转
黄维通	-	-	350.00	3.67	-	-	350.00	3.67	4.50%	24.00	个人购房借款
深圳德道口腔门诊部	288.75	-	-	17.32	-	-	288.75	17.32	6.00%	11.00	运营资金拆借
广州德道医院管理有限公司	-	-	500.00	19.73	-	-	500.00	19.73	6.00%	31.00	运营资金拆借
广州仁健医疗美容门诊部有限公司	-	-	500.00	24.00	-	-	500.00	24.00	6.00%	28.00	运营资金拆借

关联方	期初余额		本期增加		本期减少		期末余额		借款利率	借款期限 (月)	借款用途
	本金	利息	本金	利息	本金	利息	本金	利息			
广州仁健医疗美容门诊部有限公司	-	-	500.00	18.33	-	-	500.00	18.33	6.00%	26.00	运营资金拆借
广州仁健医疗美容门诊部有限公司	-	-	500.00	12.58	-	-	500.00	12.58	6.00%	23.00	运营资金拆借
天津世纪银河科技发展有限公司（有限合伙）	500.00	-	-	-	500.00	-	-	-	6.00%	9.00	运营资金拆借
天津世纪银河科技发展有限公司（有限合伙）	200.00	-	-	-	200.00	-	-	-	6.00%	10.00	运营资金拆借
天津世纪银河科技发展有限公司（有限合伙）	300.00	-	-	-	300.00	-	-	-	6.00%	11.00	运营资金拆借
天津世纪银河科技发展有限公司（有限合伙）	1,000.00	-	-	-	1,000.00	-	-	-	6.00%	11.00	运营资金拆借
世纪长河科技集团有限公司	-	-	1,100.00	-	1,100.00	-	-	-	6.00%	-	运营资金拆借
合计	5,188.75	80.75	4,550.00	293.37	4,200.00	55.25	5,538.75	318.87			

2.经营性资金往来情况

单位：万元

关联方	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额	款项用途
黄招标	-11.57	2,005.58	1,310.24	683.77	日常业务开支及新设店院开支
黄招标	-	684.17	-	684.17	应收未交个人所得税及滞纳金
黄维通	287.02	200	399.4	87.62	日常业务开支款
合计	275.45	2,889.75	1,709.64	1,455.56	

报告期内，德伦医疗与关联方的非经营性资金借款，主要系董监高及其关联公司向德伦医疗的资金借款，主要用于个人对外投资、临时资金周转、个人购房借款以及关联公司的运营资金拆借。

报告期内，德伦医疗与关联方的经营性资金往来主要包括两部分：（1）由于德伦医疗新设分院以及业务发展需要，关联方从德伦医疗支取款项用于日常经营性开支，新设分院初期房租押金等款项支付，形成相关经营性资金往来；（2）报告期内，德伦医疗为部分员工进行个人所得税筹划，因此将所涉及的不合规的税收筹划全部进行了还原处理，形成应补缴个人所得税及滞纳金。根据相关法律法规，员工作为纳税义务人应履行补缴义务，德伦医疗与员工协商一致，由员工自行承担补缴款项并完成申报补缴程序。为避免德伦医疗受到损失，同时为保证上述所计提的应补缴个人所得税及滞纳金不形成新的资金占用，相关款项补缴完成前，德伦医疗实际控制人先行将款项转入德伦医疗，待员工补缴完成后进行返还，因此形成其他应收款。截至重组报告书出具之日，相关款项已全部转入。

报告期内，德伦医疗关联方非经营性资金借款使用期限根据协议约定执行，并根据借款协议计提相应借款利息，借款利率主要以同期银行贷款利率为基准参考确定，相关利率具有合理性、公允性。截至重组报告书出具之日，德伦医疗关联方已全部归还所有的关联方资金往来。

三、是否已依法履行必要审议程序

报告期内，德伦医疗就非经营性资金占用事项与关联方签署了借款协议，关联方支付了借款利息。但由于本次交易前，德伦医疗内部控制制度不够完善，未根据《公司法》和《公司章程》的规定，就非经营性资金占用事项履行审议程序。

截至本回复出具之日，关联方已全部归还上述资金；同时德伦医疗和上市公司将采取相应措施，确保本次交易完成后德伦医疗不再发生违规资金占用情况。因此，报告期内，德伦医疗资金占用事项不会对德伦医疗、上市公司及本次交易产生重大不利影响。

【补充披露】

上市公司在重组报告书“第十章 同业竞争与关联交易”之“二、（一）本次交易前标的公司的关联方及关联交易”部分进行补充披露。

【核查结论】

经核查，本所认为：报告期内，德伦医疗就非经营性资金占用事项与关联方

签署了借款协议并支付了借款利息，相关利率具有合理性、公允性。但由于本次交易前，德伦医疗内部控制制度不够完善，未履行审议程序。截至本回复出具之日，关联方已全部归还上述资金；同时德伦医疗和上市公司将采取相应措施，确保本次交易完成后德伦医疗不再发生违规资金占用情况。因此，报告期内，德伦医疗资金占用事项不会对德伦医疗、上市公司及本次交易产生重大不利影响。

(2) 本次交易后你公司拟采取的防止标的公司关联方资金占用的内部控制手段或其他保障性措施。

一、上市公司已建立相关内控制度，德伦医疗将纳入上市公司进行统一管理

本次交易完成后，德伦医疗将成为上市公司的控股子公司，德伦医疗及其控制的其他企业将纳入上市公司的统一管理。上市公司已制定《参、控股公司管理制度》《关联交易决策制度》《规范与关联方资金往来管理制度》等制度文件，对于上市公司控股子公司的规范运作、人事管理、财务管理、经营决策管理、内部审计监督、考核奖惩等内部控制管理机制及关联交易相应权限、程序进行了规定。

上市公司《参、控股公司管理制度》《关联交易决策制度》《规范与关联方资金往来管理制度》的主要内容如下：

制度	主要内容
《参、控股公司管理制度》	第三条 公司与参、控股公司之间是平等的法人关系。母公司以其持有的股权份额，依法对参、控股公司享有资产受益、重大决策、选择管理者、股份处置等股东权利，并负有对参、控股公司指导、监督和相关服务的义务。 第五条 公司各职能部门根据公司内部控制制度，对参、控股公司的组织、财务、经营与投资决策、重大事项决策、内部审计、行政、人事及绩效考核、技术、品质、营销等进行指导、管理及监督。 第十二条 参、控股公司的董事、监事、高级管理人员应当严格遵守法律、行政法规和章程，对公司和任职参、控股公司负有忠实义务和勤勉义务，不得利用职权为自己谋取私利，不得利用职权收受贿赂或者其他非法收入，不得侵占任职参、控股公司的财产，未经参、控股公司章程或股东（大）会允许，不得与任职参、控股公司订立合同或者进行交易。上述人员若违反本条规定给公司或公司的参、控股公司造成损失的，应当承担赔偿责任；涉嫌犯罪的，依法追究法律责任。

	第四十七条 公司定期或不定期实施对参、控股公司的审计监督。
《关联交易决策制度》	第二条 公司的关联交易是指公司或其控股子公司与关联人之间发生的转移资源或义务的事项。 第三条 公司在确认和处理关联关系与关联交易时，需遵循并贯彻以下基本原则：（一）尽量避免或减少与关联人之间的关联交易；（二）确定关联交易价格时，应遵循公平、公正、公开以及等价有偿的基本商业原则；（三）公司在进行关联交易时，应当遵循诚实信用原则，不得损害全体股东特别是中小股东的合法权益。 第十七条 公司不得直接或者通过子公司向董事、监事、高级管理人员提供借款。
《规范与关联方资金往来管理制度》	第二条 纳入公司合并会计报表范围的子公司与公司关联方之间进行的资金往来适用本制度。 第三条 本制度所称资金占用，包括经营性资金占用和非经营性资金占用两种情况。经营性资金占用，是指公司关联方通过采购、销售等生产经营环节的关联交易所产生的对公司的资金占用。非经营性资金占用，是指公司为公司关联方垫付工资、福利、保险、广告等费用和其他支出，代公司关联方偿还债务而支付资金，有偿或无偿、直接或间接拆借给公司关联方资金，为公司关联方承担担保责任而形成的债权，其他在没有商品和劳务提供情况下给公司关联方使用的资金。 第五条 公司在公司关联方发生经营性资金往来时，应严防资金占用。公司不得以垫付工资、福利、保险、广告等期间费用，预付款等方式将资金、资产有偿或无偿、直接或间接地提供公司关联方使用，也不得互相代为承担成本和其他支出。 第六条 禁止公司以下列方式将公司资金直接或间接地提供给公司关联方使用：1. 有偿或无偿地拆借公司的资金给公司关联方使用；2. 通过银行或非银行金融机构向公司关联方提供委托贷款；3. 委托公司关联方进行投资活动；4. 为公司关联方开具没有真实交易背景的商业承兑汇票；5. 代公司关联方偿还债务；6. 中国证监会和深圳证券交易所认定的其他方式。 第九条 公司建立防范公司关联方资金占用小组（以下简称“小组”），小组是公司防止公司关联方资金占用的日常监督管理机构。小组由公司董事长任组

	长，公司部分董事、独立董事、监事以及公司总经理、财务负责人、内部审计部门负责人、各子公司法人代表和财务部门负责人为成员。小组负责起草防止大股东及关联方资金占用相关管理制度及其修改方案；检查和指引公司经理层建立的防止公司关联方资金占用的内部控制制度和重大措施；对定期报送监管机构公开披露的公司关联方资金占用等资料和信息进行审查等。公司董事会和小组成员是公司防止资金占用的责任人。 第十三条 公司发生公司关联方侵占公司资产、损害公司及社会公众股东利益情形时，公司董事会应采取有效措施要求停止侵害、赔偿损失。当公司关联方拒不纠正时，公司董事会应及时向注册地证监局和深圳证券交易所报告和公告，并对公司关联方提起法律诉讼，以保护公司及社会公众股东的合法权益。 第十六条 公司所属控股子公司违反本制度而发生的公司关联方非经营性占用资金、违规担保等现象，给投资者造成损失的，公司除对相关的责任人给予行政处分及经济处罚外，追究相关责任人的法律责任。 第十七条 公司关联方违反有关法律、行政法规、部门规章和其他规范性文件占用公司资金的，公司应及时发出催还通知并同意向有关部门举报，要求有关部门追究其法律责任。给公司造成损失的，公司应及时要求赔偿，必要时应通过诉讼及其它法律形式索赔。
--	---

二、德伦医疗的内部控制制度及公司治理结构

根据上市公司与共青城德伦、黄招标及黄维通签署的《股权收购协议》，黄招标及黄维通应采取一切合理行动配合上市公司对德伦医疗的公司章程等制度，以及德伦医疗董事、监事、高级管理人员及其他岗位人员的人选安排进行调整。本次交易完成后，德伦医疗董事会成员增至 5 人，上市公司有权提名德伦医疗 3 名董事；上市公司有权向德伦医疗委派财务负责人 1 人、副总经理 1 人。

通过前述安排，上市公司将根据实际情况对德伦医疗建立健全有效的法人治理结构和内部控制制度，并加强对德伦医疗的日常经营的监督、管理，严格按照法律法规及上市公司规范运作要求对德伦医疗资金使用进行有效监督和控制，以避免出现关联方资金占用的情况。

三、相关主体关于避免关联方资金占用的承诺

黄招标、黄维通出具了《关于避免资金占用的承诺函》，承诺如下：

“本人及本人所控制的其他企业将严格遵守国家有关法律、法规、规范性文件及融钰集团相关内部制度的规定，坚决预防和杜绝对融钰集团及德伦医疗的非经营性占用资金情况发生。本人及本人所控制的企业违规占用融钰集团及德伦医疗资金的，本人及本人所控制的企业将及时偿还已占用资金，并赔偿因此给融钰集团及德伦医疗造成的损失。”

德伦医疗出具了《关于避免关联方资金占用的承诺函》，承诺如下：

“本公司及所控制的其他企业将严格遵守国家有关法律、法规、规范性文件及融钰集团相关内部制度的规定，加强对关联交易的资金审批和支付流程的管理，坚决预防和杜绝关联方对本公司及所控制的其他企业的非经营性占用资金情况发生。本公司及所控制的其他企业资金被关联方违规占用的，本公司及所控制的其他企业将及时督促关联方偿还已占用资金，并要求关联方赔偿因此给本公司及所控制的其他企业造成的损失。”

四、上市公司聘请外部审计师对标的公司关联方资金往来进行专项审核

根据《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》（证监发[2003]56号）等规定，注册会计师在为上市公司年度财务会计报告进行审计工作中应当对上市公司存在控股股东及其他关联方占用资金的情况出具专项说明，公司应当就专项说明作出公告。德伦医疗成为上市公司控股子公司后，也将接受外部审计师对关联方资金占用的审核。

五、其他保障性措施

本次交易完成后，针对标的公司曾存在的关联方资金占用事项，上市公司将根据实际情况采取下列措施进行整改：

（一）上市公司将在财务部门办理与公司关联方之间收付款事宜中进一步强化内部审查及监督工作，严格执行资金往来审批程序。公司财务部门在资金使用审核过程中严格把关并加强复核，监控公司关联方与公司的资金、业务往来，财务负责人根据《规范与关联方资金往来管理制度》的规定定期报告公司关联方非经营性资金占用的情况。

（二）上市公司将协助标的公司完善资金管理制度，建立资金内控体系，组织财务部门定期或不定期检查标的公司及下属企业与关联方的资金往来情况，严格落实各项规定的执行，防止关联方非经营性资金占用情况发生。

（三）上市公司将通过政策宣传和培训持续强化标的公司合规意识，提高标的公司的公司治理及规范运作水平。具体措施包括不定期组织开展证券法律法规内部培训工作，树立标的公司员工的守法合规意识；组织标的公司财务人员学习《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》（证监发[2003]56号）等规定，强化财务人员对于关联方资金占用问题的合规意识和对法律法规的理解，充分认识到资金占用问题的危害及法律后果。

综上，结合上市公司治理的相关制度、标的公司制度及公司治理结构调整安排、相关方的承诺、外部审计师的专项审计及其他保障性措施，标的公司在本次交易完成后能有效避免关联方资金占用的情形。

【补充披露】

上市公司在重组报告书“第十章 同业竞争与关联交易”之“二、（一）本次交易前标的公司的关联方及关联交易”部分进行补充披露。

【核查结论】

经核查德伦医疗关联方借款协议、银行回单，上市公司内控制度及相关主体出具的承诺等，本所认为：截至本回复出具之日，有关各方已清理完毕德伦医疗的关联方资金占用，本次交易完成后，德伦医疗将遵守上市公司的内控制度且相关各方已就防范关联方资金占用作出了切实可行的安排；报告期内德伦医疗曾存在的关联方资金占用不会对德伦医疗独立性构成重大不利影响，本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（六）项的规定。

问题 8、关于标的资产大额预收款。

报告书披露，德伦医疗主要采用预收诊疗款的经营模式，其主要负债项目为预收客户诊疗款项，截至 2021 年 5 月末、2020 年末、2019 年末预收款项/合同负债余额占总负债比例分别为 36.40%、61.70%、78.80%，请补充披露：

(1) 报告期各年度德伦医疗预收款的期初额、发生额、结转额、期末余额，预收款金额与业务规模的匹配关系，是否存在提前结转预收款确认收入的情形；预收款的期后确认收入情况，确认时点是否谨慎；预收款项收取的时点情况，并披露收到客户款项到实际结算之间大致的时间间隔，结合行业实际说明上述情况是否和行业惯例一致；

(2) 分别结合不同业务板块和客户平均诊治/服务周期、业务结算模式、行业特征、同行业可比公司情况等，补充披露标的资产预收诊疗款余额和周转率的合理性。

请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

【回复】

(1) 报告期各年度德伦医疗预收款的期初额、发生额、结转额、期末余额，预收款金额与业务规模的匹配关系，是否存在提前结转预收款确认收入的情形；预收款的期后确认收入情况，确认时点是否谨慎；预收款项收取的时点情况，并披露收到客户款项到实际结算之间大致的时间间隔，结合行业实际说明上述情况是否和行业惯例一致；

【情况说明】

一、报告期内各年度德伦医疗预收款的期初额、发生额、结转额、期末余额，预收款金额与业务规模的匹配关系

(一) 报告期内各年度预收款情况如下所示：

单位：万元

时间	期初余额	本期增加	本期结转	期末余额	收入转化率
2021 年 1-8 月	17,519.15	25,506.07	27,005.62	16,019.60	62.77%
2021 年 1-5 月	17,519.15	13,192.82	15,288.81	15,423.16	49.78%

时间	期初余额	本期增加	本期结转	期末余额	收入转化率
2020 年度	16,154.80	32,434.98	31,070.62	17,519.15	63.94%
2019 年度	14,713.02	35,561.04	34,119.26	16,154.80	67.87%

注：收入转化率=本期结转/（期初余额+本期增加），2021 年 1-8 月数据已经众华会计师事务所（特殊普通合伙）审阅；

各报告期末预收款项或合同负债主要是客户的预收诊疗款，德伦医疗采用预收款的经营模式，在与客户确认诊疗方案后一次性预收诊疗款，随着客户治疗步骤推进，预收款项或合同负债将根据履约义务按一定比例逐步转化为收入，因此形成预收款项。

2019 年度、2020 年度、2021 年 1-8 月，德伦医疗预收账款/合同负债增加额分别为 35,561.04 万元、32,434.98 万元、25,506.07 万元；收入确认金额为别为 34,119.26 万元、31,070.62 万元、27,005.62 万元；各期收入转化率分别为 67.87%、63.94%、62.77%，收入转化率基本稳定，预收诊疗款金额与德伦医疗业务规模基本匹配。

（二）报告期内预收款项/合同负债占负债总额的比例情况如下：

单位：万元

预收款	2021 年 1-5 月	2020 年度	2019 年度
预收款项/合同负债	15,423.16	17,519.15	16,154.80
负债总额	42,376.82	28,395.22	20,503.80
预收款项/合同负债余额占负债总额比例	36.40%	61.70%	78.79%
银行借款影响负债金额	4,922.49	5,193.97	-
新租赁准则影响负债金额	16,753.82	-	-
经营性负债总额	20,700.51	23,201.25	20,503.80
预收款项/合同负债占经营性负债比例	74.51%	75.51%	78.79%

德伦医疗 2020 年度及 2021 年 1-5 月负债总额规模增加，主要由于：（1）由于开设新店所需，德伦医疗向银行新增借款融资；（2）2021 年度开始执行新《租赁准则》，德伦医疗租入房屋确认相应租赁负债，导致其负债总额增加。在扣除银行借款以及租赁负债因素的影响后，报告期内，德伦医疗预收款项/合同负债占负债总额比例分别为 78.79%、75.51%、74.51%，基本保持稳定。

二、是否存在提前结转预收款确认收入的情形；预收款的期后确认收入情况，确认时点是否谨慎；预收款项收取的时点情况，并披露收到客户款项到实际结算

之间大致的时间间隔，结合行业实际说明上述情况是否和行业惯例一致；

（一）预收款确认收入情况

德伦医疗主营业务收入来源为牙科诊疗业务收入，为便于内部管理，德伦医疗根据不同诊疗项目性质将主营业务分为正畸类业务、种植类业务、全科类业务。

结合各类型项目的临床治疗实际情况并充分论证，参考过程中材料成本消耗比例，德伦医疗按种植、正畸、全科三大类业务执行不同的收入确认政策。预收款分别按照会计政策规定的履约进度逐步结转收入，履约进度对应的业务诊疗阶段及收入确认时点情况如下：

治疗项目	诊疗阶段	收入确认时点
全科类	不划分阶段	治疗完成
正畸类	方案设计	完成矫治器佩戴
	佩戴矫治器	
	复诊	按复诊过程中的治疗进度确认
	佩戴保持器	完成保持器佩戴
种植类	方案设计	完成植体植入手术
	种植体植入	
	戴牙冠	完成牙冠佩戴

（二）正畸类和种植类业务收入确认说明

1. 正畸类

正畸类项目的治疗环节及收入确认说明如下：

序号	环节	环节内容及特点	收入确认标志	收入确认比例
1	正畸方案设计	建立病历档案，通过术前检查（X线头型测量片、全口曲面断层片、面型分析、口腔检查等）并基于患者主诉及需求（美观、时间、经济等），结合牙齿骨量、转矩、咬合、面型等数据设计出个性化治疗方案并与患者沟通后完成治疗方案的确认；治疗方案设计是正畸矫治能否顺利实施的关键因素，经方案设计、评审等一系列流程，需耗时1-2周时间。 正畸治疗方案具有高预测性、高准	客户完成矫治器佩戴	60%

序号	环节	环节内容及特点	收入确认标志	收入确认比例
		确性特点，是整个项目环节中技术含量最高、直接影响项目成功与否的关键环节。方案设计的专业性和医疗经验需求高，因此该阶段对医生专业性及经验要求较高，人力成本较高。		
	佩戴矫治器	按照治疗方案，根据患者个人情况完成矫治器佩戴前准备工作，如补牙、拔牙、片切、粘贴附件等（按需），开始佩戴矫治器（固定矫治器需要医生在客户口腔内操作，粘贴托槽；隐形矫治器部分需要医生粘接附件，给客户发放第一套矫治器）。 完成矫治器佩戴，即完成正畸重要步骤。正畸类项目核心医疗耗材为矫治器，发生的材料成本占正畸材料成本的比重较大。		
2	复诊	佩戴不同矫治器复诊频率要求不同，固定矫治器一般 1 个月复诊一次，隐形矫治器一般 2-3 个月复诊一次，主要是医生根据牙齿的移动程度进行力量的巩固，一般会有调整弓丝、更换牙套、粘贴附件等操作；部分患者牙齿清洁程度较差的会安排做牙齿洁治；通过复诊逐步达到牙间隙关闭、上下牙弓整齐、牙齿上下颌覆盖关系改善的效果。	按复诊过程中的治疗进度确认。	35%
3	佩戴保持器	医生判断患者的上下颌覆合覆盖和磨牙关系、尖牙关系、中线、牙轴、咬合等都达到理想状态，则可拆除托槽/附件，取模制作保持器，并为客户安装/发放保持器。	客户完成保持器佩戴	5%

2.种植类

种植类项目的治疗环节如下：

序号	环节	环节内容及特点	收入确认标志	收入确认比例
1	种植方案设计	建立病历档案，通过术前检查（CT、全口曲面断层片、面型分析、口腔检查等）并基于患者主诉及需求（美观、时间、经济等），结合牙齿骨量、种植部位选择、种植数量确定、面型等数据设计出个性化治疗方案，与患者沟通后确定种植系统、种植体上部结构从而完成治疗方案的确证；种植治疗方案设计是种植项目的关键，用于指导后续一系列治疗操作及规程，一般需要耗时1周时间； 种植牙属于侵入性治疗，需综合考虑客户身体、牙齿、牙槽骨、种植体等多项因素，方案设计的技术密度较高。	客户完成植体植入手术	70%
	种植体植入	根据种植方案，实施种植体植入手术，在种植部位植入指定种植系统；骨量不足患者需要先完成植骨手术方能植入种植体。 种植项目核心耗材、核心人力成本均在植体植入手术阶段发生。		
2	戴牙冠	视患者情况和医生操作习惯，在种植体植入当天在种植体上部连接愈合基台，完成二期手术，常规二期手术是在种植体植入4-6周完成。该部分操作统一确认至戴牙环节。	客户完成牙冠安装	30%

报告期内，德伦医疗收入确认严格按照会计政策执行，不存在提前确认收入的情况。

（三）预收款收取的时点情况以及收到客户款项到收入确认节点之间大致的时间间隔

德伦医疗主要采用预收诊疗款方式，在确认诊疗方案后全额预收诊疗款项。报告期内各治疗项目收到客户款项到收入确认节点之间大致的时间间隔如下：

单位：天

治疗项目	结算时点	时间间隔
全科类	治疗完成	约 75.00
正畸类	矫治器佩戴	约 94.00
	复诊	约 610.00
	保持器佩戴	约 688.00
种植类	植体植入	约 110.00
	牙冠佩戴	约 292.00

（四）同行业公司收入确认政策

恒伦医疗收入确认政策如下：

诊疗项目		诊疗阶段	收入确认时点
基础治疗	牙周类、儿牙类、牙体牙髓类、口腔外科类	治疗	治疗结束
口腔修复	固定类、活动类	牙体预备	牙体预备完成
		取模	取模完成
		戴牙	患者戴牙完成后
其他	拍片、化验、一次性器械盘等费用	拍片、化验	项目完成
口腔正畸	正畸	矫治器方案设计	方案设计结束
		佩戴矫治器	完成矫治器佩戴
		复诊	按次确认
		佩戴保持器	患者佩戴保持器后
口腔种植	种植	牙种植体植入术	植体植入完成

（五）德伦医疗与同行业公司收入政策对比

1. 关于基础治疗项目，德伦医疗与恒伦口腔收入确认政策基本相同，均为治疗完成后确认收入；除修复类项目外，德伦医疗其他基础治疗项目收入确认政策与恒伦医疗相同；
2. 基础治疗中修复类项目，恒伦医疗采用分阶段确认方法，德伦医疗采用治疗完成后一次性确认方法。此类项目治疗周期较短，不易区分重要的治疗节点，因此治疗完成后一次性确认政策更为谨慎；
3. 关于正畸类业务，恒伦医疗在矫治器方案设计完成后确认收入；德伦医疗在方案设计完成后未确认节点收入，主要系由于方案设计与矫正器佩戴密切相关，在佩戴矫正器后进行收入确认，收入确认较为谨慎；

4. 关于种植类业务，恒伦医疗在种植体植入后确认全部收入，德伦医疗在种植体植入完成后，收入确认 70%，收入确认政策较为谨慎。

综上所述，德伦医疗收入确认政策与同行业公司类似，预收款期后确认收入情况较为稳定，收入确认时点较为谨慎。

【补充披露】

上市公司在《重组报告书》“第八章管理层讨论与分析”之“二、（三）、标的公司财务状况分析”部分修改、补充披露了预收诊疗款相关情况。

【核查结论】

经核查，本所认为：报告期内，预收款项/合同负债规模与业务规模匹配；报告期内预收款项/合同负债期后结转情况良好，确认收入的时点较为谨慎，不存在提前确认收入的情况，不存在重大异常。

（2）分别结合不同业务板块和客户平均诊治/服务周期、业务结算模式、行业特征、同行业可比公司情况等，补充披露标的资产预收诊疗款余额和周转率的合理性。

【情况说明】

标的公司与同行业可比公司预收诊疗款余额及周转率情况如下：

单位：万元				
公司名称	年度	合同负债	营业收入	预收款项周转率
标的公司	2020 年	17,375.14	31,084.79	1.86
	2019 年	16,010.77	34,134.69	2.23
通策医疗	2020 年	3,263.12	208,786.49	73.84
	2019 年	2,391.93	193,105.11	102.17
恒伦医疗	2020 年	2,747.38	14,462.65	10.72
	2019 年	2,646.87	37,337.16	13.86
瑞尔医疗	2020 年	24,996.00	108,029.10	5.08
	2019 年	17,516.30	109,986.80	/
牙博士	2020 年	30,286.30	83,460.90	2.98
	2019 年	25,665.90	87,083.30	3.66

注：1、通策医疗数据取自其 2019 年及 2020 年年度报告

2、恒伦医疗数据取自其《招股说明书》

3、瑞尔医疗数据取自其《招股说明书》，由于瑞尔医疗未披露 2018 年预收账款余

额，无法计算其 2019 年周转率。

4、牙博士医疗：牙博士医疗控股集团有限公司，相关数据取自其《招股说明书》

5、通策医疗、恒伦医疗、瑞尔医疗及牙博士医疗公开资料中未披露其预收款模式。

标的公司属于口腔医疗行业，除通策医疗外，行业内可比公司均有较高金额的合同负债/预收账款，标的公司高预收款余额符合行业特征。与同行业可比公司相比，标的公司预收款项周转率与牙博士医疗接近，与恒伦医疗及瑞尔医疗相比，预收款项余额较高，周转率处于较低水平，但符合标的公司经营模式，具体如下：

一、从标的公司业务模式看，其主要采用预收诊疗款方式，在确认诊疗方案后预收诊疗款项，随着治疗步骤的推进，根据履约进度按一定比例确认收入。由于种植、正畸业务治疗周期较长，各报告期末存在客户处于治疗未完成阶段的情形，因此账面有较大的金额合同负债。因此在各报告期期末，形成较大的预收款项余额具有合理性。

二、项目治疗周期对预收款项余额的影响

（一）正畸类项目通常治疗时间相对较长，根据治疗难度不同，客户治疗时间为 1-3 年，少数客户治疗时间可能超过 3 年。报告期内，标的公司正畸类项目平均完成时间为缴费后约 688 天。

（二）一般种植类项目治疗周期约 8-14 个月，实施种植手术前需约 1-3 个月手术准备期，以使客户口腔具备实施手术的条件。植入手术完成后，需逐步完成二期手术、转移杆安装等中间环节，至最后戴牙完成。如客户需进行植骨手术、全口种植等，则治疗周期约在 1 年以上。报告期内，标的公司种植类项目平均完成时间为缴费后约 292 天。

（三）全科类项目治疗周期较短，报告期内，标的公司全科类项目平均完成时间为缴费后约 75 天。

由于种植、正畸业务治疗周期较长，报告期期末大量客户已缴纳诊疗款，但处于治疗未完成阶段，因此标的公司账面有较大金额的合同负债具有合理性。

【补充披露】

上市公司在《重组报告书》“第八章管理层讨论与分析”之“二、（三）、标的公

司财务状况分析”部分修改、披露了预收诊疗款相关情况。

【核查程序】

一、会计师针对预收账款真实性及准确性执行了以下核查程序：

（一）了解标的公司内部控制

1.对标的公司管理层、医生及其他一线工作人员进行访谈，了解标的公司的经营模式、门店服务流程、收款结算方式及流程；

2.查阅标的公司销售与收款循环相关的内部控制制度，结合访谈中对相关业务流程的了解，对相关的内部控制执行穿行测试。

（二）预收款原始凭据与系统收款明细核查

项目组随机抽取客户预收款报表记录金额较大的个人缴费样本，核查其预收款原始凭据，对付款申请单、医疗收费收据、银行回单进行三单匹配。经核查，在抽样范围内所有样本原始凭证与预收款记录均一一匹配，未见异常。

（三）预收款报表记录与渠道收款流水穿透核查

项目组随机抽取客户预收款报表记录金额较大的个人缴费样本，通过匹配缴费时间及金额，穿透到银行流水单或第三方收款平台流水记录，对收款流水与预收款报表记录进行勾稽测试。经核查，在抽样范围内所有预收款记录准确、完整，未见异常。

（四）第三方平台收款记录与银行账户到账金额勾稽核查

第三方平台收款后，将于第二个工作日将款项（扣除手续费）汇入标的公司对公账户。项目组随机抽取第三方平台每月收款金额较高的工作日，将当日平台收款流水合计金额与次日银行账户汇入金额进行核对。经核查，抽样范围内第三方平台收款流水金额与标的公司银行账户到账金额一致，未见异常。

（五）现金收款

项目组随机抽取客户预收款报表记录金额较大的现金缴费样本，核查该笔现金缴费凭证及相应现金存款记录，并核查了该客户付款申请单、医疗收费收据、银行回单。经核查，在抽样范围内所有现金预收款记录准确、完整，未见异常。

（六）客户访谈

（一）项目组以电话回访的形式对标的公司客户真实性进行核查，项目组筛选电话访谈样本，由标的公司客服人员按照设计的问卷询问患者，项目组旁听、记录并录音；

（二）以问卷调查的形式对德伦患者真实性进行核查，随机邀请到店客户填写调查问卷，项目组现场观察客户填写问卷过程；

（三）电话访谈共收集有效样本 1,106 份，配合访谈客户累计预缴诊疗款 8,238.26 万元，2019 年度、2020 年度、2021 年 1-5 月核查金额占收入比例分别为 6.38%、9.11%、11.01%。

（四）问卷调查共收集有效样本 859 份，配合访谈客户累计预缴诊疗款 2,153.85 万元；

（五）对于电话访谈中拒接的客户，项目组随机抽取了 50 位进行了预收款核查。样本未见异常。

【核查结论】

经核查，本所为：报告期内，德伦医疗预收款项/合同负债真实、准确；预收款项/合同负债规模与业务规模匹配；德伦医疗预收款收取时点及相应业务模式符合商业模式及行业惯例，不存在重大异常。

(此页无正文)

本页【为众华会计师事务所（特殊普通合伙）《关于对融钰集团股份有限公司非许可类重组问询函的回复》之签章页】



众华会计师事务所（特殊普通合伙）

中国注册会计师
(项目合伙人)



中国注册会计师



中国，上海

2021 年 10 月 26 日



姓名	蒯慧苡
Full name	
性别	女
Sex	
出生日期	1983-11-05
Date of birth	
工作单位	众华会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit	
身份证号码	310102198311053669
Identity card No.	



本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



蒯慧苡(310000032128)
您已通过2020年年检
上海市注册会计师协会
2020年08月31日

证书编号: 310000032128
No. of Certificate

批准注册协会: 上海市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2008 年 03 月 26 日
Date of Issuance

年 月 日
/y /m /d



姓名	贾强
性别	男
出生日期	1991-07-25
工作单位	众华会计师事务所(普通合伙)
身份证号码	310107199107257214



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 310000030162
No. of Certificate

批准注册协会: 上海市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2020 年 04 月 15 日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/y /m /d



证书序号: 0006271

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

会计师事务所

执业证书



名称: 众华会计师事务所

首席合伙人: 陆士敏

主任会计师:

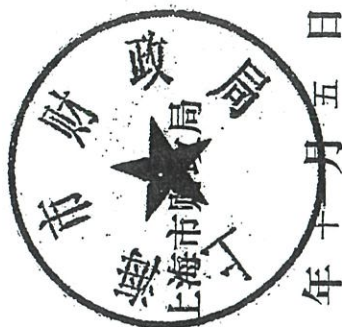
经营场所: 上海市嘉定工业区叶城路1630号5幢1088室

组织形式: 普通合伙制

执业证书编号: 310000003

批准执业文号: 沪财会[98]153号(转制批文 沪财会[2013]68号)

批准执业日期: 1998年12月23日(转制日期 2013年11月20日)



发证机关:

二〇二〇年十一月五日

中华人民共和国财政部制

证书序号: 000357

会计师事务所

证券、期货相关业务许可证

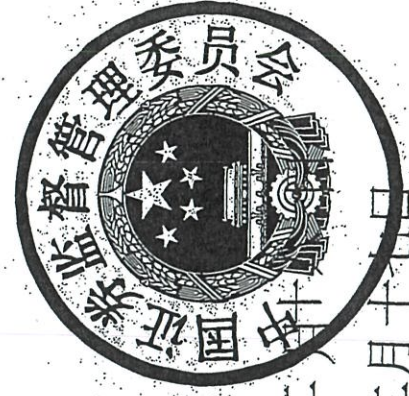
经财政部、中国证劵监督管理委员会审查, 批准
众华会计师事务所(特殊普通合伙) 执行证劵、期货相关业务。

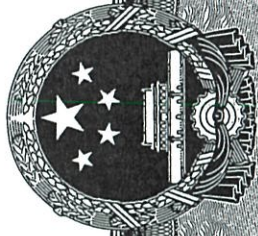
首席合伙人: 孙勇

证书号: 35

发证时间:

证书有效期至: 二〇二一年十二月十七日





营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91310114084119251J

证照编号: 14000000202102040063

扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、监
管信息。



名称 众华会计师事务所(特殊普通合伙)
类型 特殊普通合伙企业
执行事务合伙人 陆士敏
成立日期 2013年12月02日
合伙期限 2013年12月02日至 2043年12月01日
主要经营场所 上海市嘉定工业区叶城路1630号5幢1088室



经营范围 审查企业会计报表,出具审计报告;验证企业资本,出具验资报告;办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务,出具有关报告;基本建设年度财务决算审计;代理记账;会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训;法律、法规规定的其他业务。
【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关

2021 年 02 月 04 日