

中威正信（北京）资产评估有限公司

关于对《关于湖南方盛制药股份有限公司以股抵债事项的监管工作函》

资产评估相关问题的答复

上海证券交易所：

贵所《关于对湖南方盛制药股份有限公司以股抵债事项的监管工作函》（上证公函【2023】0118）中“3、标的资产评估问题”已收悉，中威正信评估公司组织项目组人员对审核意见进行了认真的研究和分析，并就资产评估相关问题出具了本答复，现将具体情况答复如下：

“3、公告披露，本次评估选取收益法作为评估结论，永州珂信估值 7810 万元，增值 5418 万元，增值率为 226.52%。请公司：（1）补充披露收益法评估的详细计算过程，并说明销售收入、成本、费用、折现率等关键数据及假设的确认依据和合理性；（2）补充披露近年同行业可比交易案例中相关标的资产的经营及盈利状况、单床位估值等关键指标，结合上述情况进一步说明同类交易的可比性及案例选取的完整性；（3）结合可比交易及收益法评估情况，说明本次交易估值的合理性及公允性。请评估机构对上述问题发表意见。”回复如下：

一、补充披露收益法评估的详细计算过程，并说明销售收入、成本、费用、折现率等关键数据及假设的确认依据和合理性；

回复：

（一）收益法评估的详细计算过程如下：

1、营业收入的预测

永州珂信前几年收入情况见下表：

永州珂信收入情况表

单位：万元

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-9 月
营业收入合计	4,359.61	4,769.96	5,722.48	4,137.23
增长率		9.41%	19.97%	
(1)血透科	1,158.34	1,206.38	1,218.45	974.32
单次治疗费用(元)	589.64	587.88	589.56	600.65

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-9 月
(2) 肿瘤科	1,006.23	1,357.70	1,558.80	998.43
单次治疗费用(元)		8,248.48	8,353.70	4,047.14
(3) 内科	1,158.05	1,165.47	1,326.37	977.66
单次治疗费用(元)	1,132.57	1,202.14	1,131.81	1,064.06
(4) 外科	615.88	563.43	631.49	425.78
单次治疗费用(元)	1,787.75	1,666.46	1,550.81	1,124.02
(5) 妇科	285.80	341.65	429.59	297.45
单次治疗费用(元)	1,144.12	1,057.74	957.20	886.59
(6) 体检科	93.88	65.44	127.02	113.67
单次治疗费用(元)	383.97	240.68	213.69	158.89
(7) 五病区(肿瘤二科)			362.74	299.04
单次治疗费用(元)			7,784.12	4,992.32
(8) 康复理疗科	9.50	11.17	12.93	13.06
单次治疗费用(元)	247.29	257.45	228.38	252.53
(9) 中医科室	23.01	29.86	25.25	13.95
单次治疗费用(元)	849.19	888.79	861.84	680.57
(10) 手术室门诊	8.92	8.70	3.96	-
单次治疗费用(元)	306.48	347.92	309.66	
(11) 其他	-	20.15	25.88	
1、医疗服务收入	2,828.51	3,253.43	3,868.96	2,832.08
(1) 血透科	910.21	949.66	919.98	719.94
增长率		4.33%	-3.13%	
当年末患者数量 (人)	152.00	163.00	176.00	178.00
患者平均数量 (人)	152.00	158.00	170.00	177.00
单个患者一年治疗次数 (次)	129.00	130.00	122.00	122.00
治疗总数量 (次)	19,645.00	20,521.00	20,667.00	16,221.00
年单次透析平均费用 (元)	463.33	462.77	445.14	443.83
人机比 (6:1)	25.33	27.17	29.33	29.67
当年需增加血透机数量 (台)				
当年末血透机数量 (台)	32.00	32.00	32.00	33.00
(2) 肿瘤科	503.60	743.83	927.67	623.45
增长率		47.70%	24.72%	
肿瘤科和肿瘤二科合并后增长率		47.70%	55.65%	

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-9 月
其中：①门诊收入	11.50	5.88	5.30	5.98
门诊人次	589.00	667.00	845.00	1,533.00
增长率		13.24%	26.69%	
肿瘤科和肿瘤二科合并后增长率			53.52%	
当年门诊次均消费（元/次）	195.31	88.17	62.76	39.03
②住院收入	492.10	737.95	922.37	617.47
住院人次	845.00	979.00	1,021.00	934.00
增长率		15.86%	4.29%	
肿瘤科和肿瘤二科合并后增长率			33.61%	
当年住院次均消费（元/次）	5,823.65	7,537.79	9,033.97	6,611.03
（3）内科	647.80	753.99	821.27	603.78
增长率		16.39%	8.92%	
其中：①门诊收入	81.65	65.83	72.67	46.31
门诊人次	8,358.00	7,799.00	9,791.00	7,652.00
增长率		-6.69%	25.54%	
当年门诊次均消费（元/次）	97.70	84.40	74.22	60.53
②住院收入	566.15	688.17	748.60	557.47
住院人次	1,867.00	1,896.00	1,928.00	1,536.00
增长率		1.55%	1.69%	
当年住院次均消费（元/次）	3,032.40	3,629.56	3,882.76	3,629.34
（4）外科	453.12	437.02	475.76	332.74
增长率		-3.55%	8.86%	
其中：①门诊收入	34.85	38.45	46.16	44.31
门诊人次	2,555.00	2,617.00	3,173.00	3,194.00
增长率		2.43%	21.25%	
当年门诊次均消费（元/次）	136.39	146.92	145.49	138.72
②住院收入	418.27	398.58	429.59	288.43
住院人次	890.00	764.00	899.00	594.00
增长率		-14.16%	17.67%	
当年住院次均消费（元/次）	4,699.68	5,217.00	4,778.54	4,855.72
（5）妇科	204.61	266.16	326.35	229.23
增长率		30.08%	22.61%	
其中：①门诊收入	44.21	67.32	93.04	65.88
门诊人次	2,137.00	2,857.00	4,120.00	3,025.00

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-9 月
增长率		33.69%	44.21%	
当年门诊次均消费（元/次）	206.86	235.63	225.83	217.80
②住院收入	160.40	198.83	233.30	163.35
住院人次	361.00	373.00	368.00	330.00
增长率		3.32%	-1.34%	
当年住院次均消费（元/次）	4,443.10	5,330.58	6,339.77	4,949.85
（6）体检科	93.88	65.20	126.38	113.11
增长率		-30.55%	93.83%	
门诊人次	2,445.00	2,719.00	5,944.00	7,154.00
当年次均消费	383.97	239.79	212.62	158.11
（7）五病区(肿瘤二科)			230.11	197.62
增长率				-14.12%
其中：①门诊收入			1.31	1.90
门诊人次			179.00	312.00
当年门诊次均消费（元/次）			73.39	60.87
②住院收入			228.80	195.72
住院人次			287.00	287.00
当年住院次均消费（元/次）			7,972.25	6,819.54
（8）康复理疗科	9.18	10.72	12.31	12.21
增长率				
门诊人次	384.00	434.00	566.00	517.00
增长率		13.02%	30.41%	
当年次均消费	239.18	247.11	217.44	236.18
（9）中医科室	0.02	0.05	0.23	-
增长率				
门诊人次	271.00	336.00	293.00	205.00
增长率		23.99%	-12.80%	
当年次均消费	0.62	1.59	7.84	-
（10）手术室门诊	6.09	6.64	3.04	-
增长率				
门诊人次	291.00	250.00	128.00	-
增长率		-14.09%	-48.80%	
当年次均消费	209.26	265.71	237.26	
（11）其他		20.15	25.88	

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-9 月
2、药品收入	1,531.10	1,516.53	1,853.52	1,281.30
增长率		-0.95%	22.22%	
(1) 血透科	248.13	256.72	298.47	254.38
药品收入占该科室总收入比重	21.42%	21.28%	24.50%	26.11%
单次药品收入(元)	126.31	125.10	144.42	156.82
(2) 肿瘤科	502.63	613.87	631.13	374.98
药品收入占该科室总收入比重	49.95%	45.21%	40.49%	37.56%
单次药品收入(元)	3,505.09	3,729.47	3,382.26	1,519.98
(3) 内科	510.25	411.49	505.10	373.88
药品收入占该科室总收入比重	44.06%	35.31%	38.08%	38.24%
单次药品收入(元)	499.02	424.44	431.01	406.92
(4) 外科	162.76	126.41	155.73	93.06
药品收入占该科室总收入比重	26.43%	22.44%	24.66%	21.86%
单次药品收入(元)	472.45	373.88	382.44	245.67
(5) 妇科	81.19	75.49	103.25	68.22
药品收入占该科室总收入比重	28.41%	22.10%	24.03%	22.93%
单次药品收入(元)	325.02	233.72	230.06	203.34
(6) 体检科	-	0.24	0.64	0.56
药品收入占该科室总收入比重	0.00%	0.37%	0.50%	0.49%
单次药品收入(元)	-	0.88	1.08	0.78
(7) 五病区(肿瘤二科)			132.63	101.42
药品收入占该科室总收入比重			36.56%	33.92%
单次药品收入(元)			2,846.14	1,693.16
(8) 康复理疗科	0.31	0.45	0.62	0.85
药品收入占该科室总收入比重	3.28%	4.02%	4.79%	6.47%
单次药品收入(元)	8.10	10.34	10.94	16.35
(9) 中医科室	23.00	29.81	25.02	13.95
药品收入占该科室总收入比重	99.93%	99.82%	99.09%	100.00%
单次药品收入(元)	848.57	887.20	854.00	680.57
(10) 手术室门诊	2.83	2.06	0.93	-
药品收入占该科室总收入比重	31.72%	23.63%	23.38%	
单次药品收入(元)	97.22	82.21	72.40	
(11) 其他	-	-	-	-

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-9 月
3、其它业务收入-租金收入				23.85
占总收入的比重				0.58%

备注：①五病区(肿瘤二科)于 2021 年新增，2022 年 7 月已并入肿瘤科；

②医疗服务收入-其他系医院门口的口罩收入以及介入手术中离子药品的回款收入，不具备可持续性；

③其它业务服务收入系“新冠”疫情期间，政府疫情防控租用场地给予的政府补贴，属偶发性收入。

经了解，湖南珂信集团于 2015 年 12 月投资入股，对永州珂信医院进行集团化管理，引进新技术、人才，不断优化医疗治疗和医疗服务，确保医疗安全，期间亏损逐步降低，财务状况逐步好转。2020 年“新冠”疫情爆发以来，永州珂信收入依然有一定幅度的增长。永州珂信 2022 年原预算收入较 2021 年增长 20-30%左右，随着“新冠”病毒传染性的增强，2022 年 3 月，永州市爆发“新冠”疫情，导致各科室诊疗人数及对应的诊疗收入下降较多，肿瘤二科暂时撤并到肿瘤科，永州珂信修改原有 2022 年预算，2022 年收入与 2021 年基本持平。

受医保二次报销新政策变动的影响，肿瘤科人均费用下跌 40-50%，而粒子植入等新增项目在医保结算方面存在不确定性。医保相关政策的变动对整个行业来说，均处于适应期，随着相关政策的逐步明朗，预计肿瘤相关治疗费用存在一定的恢复。

根据公司管理层计划，未来永州珂信将充分利用公司引进的直线加速器、超级伽玛刀、1.5T 超导核磁、16 排螺旋 CT、DR、全自动生化仪、四维彩超等大型高科技设备，继续扩大肿瘤业务的规模，血透业务也将在配置德国进口最先进透析医疗设备等硬件实力的基础上，推行优质服务，在本地逐步树立了透析服务品牌，年透析病人稳定增长，争取血透病人在 2023 年达到 200 人；2025 年达到 240 人的容纳上限。同时，将持续引进外科、肿瘤科和内科等科室的相关专家，提高医院知名度和诊疗服务等方式。

收入情况预测表

单位：万元

项目名称	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
营业收入合计	1,368.92	6,359.51	7,254.58	8,053.81	8,594.88	8,844.40
增长率	-3.78%	15.50%	14.07%	11.02%	6.72%	2.90%
(1) 血透科	327.60	1,425.00	1,575.00	1,725.00	1,800.00	1,800.00
单次治疗费用(元)	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00

项目名称	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
(2) 肿瘤科	411.92	2,237.37	2,752.36	3,200.86	3,497.39	3,620.93
单次治疗费用(元)	4,571.75	4,251.13	4,166.46	4,097.89	4,083.35	4,052.52
(3) 内科	335.43	1,442.20	1,531.01	1,613.48	1,684.40	1,748.30
单次治疗费用(元)	1,095.10	1,076.75	1,063.13	1,058.58	1,054.07	1,045.01
(4) 外科	156.69	643.21	703.92	752.23	795.08	822.73
单次治疗费用(元)	1,191.56	1,054.44	1,013.42	990.04	972.93	961.47
(5) 妇科	79.56	315.51	342.39	364.85	384.12	398.21
单次治疗费用(元)	711.63	625.64	618.14	610.83	607.11	600.26
(6) 体检科	47.89	249.01	298.81	343.63	377.99	396.88
单次治疗费用(元)	200.80	200.80	200.80	200.80	200.80	200.80
(7) 五病区(肿瘤二科)	-	-	-	-	-	-
单次治疗费用(元)						
(8) 康复理疗科	4.39	21.09	24.25	26.67	28.82	30.27
单次治疗费用(元)	255.23	255.02	254.99	254.97	255.04	255.01
(9) 中医科室	5.45	23.02	23.74	23.98	23.98	23.98
单次治疗费用(元)	801.47	802.09	802.03	802.01	802.01	802.01
(10) 手术室门诊	-	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10
单次治疗费用(元)		310.00	310.00	310.00	310.00	310.00
1、医疗服务收入	954.84	4,326.58	4,894.95	5,403.21	5,752.36	5,895.63
(1) 血透科	245.70	1,068.75	1,181.25	1,293.75	1,350.00	1,350.00
增长率	4.96%	10.68%	10.53%	9.52%	4.35%	0.00%
当年末患者数量(人)	180.00	200.00	220.00	240.00	240.00	240.00
患者平均数量(人)	179.00	190.00	210.00	230.00	240.00	240.00
单个患者一年治疗次数(次)	122.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00
治疗总数量(次)	5,460.00	23,750.00	26,250.00	28,750.00	30,000.00	30,000.00
年单次透析平均费用(元)	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
人机比(6:1)	30.00	33.33	36.67	40.00	40.00	40.00
当年需增加血透机数量(台)		-	4.00	3.00	-	-
当年末血透机数量(台)	33.00	33.00	37.00	40.00	40.00	40.00
(2) 肿瘤科	267.76	1,395.29	1,695.40	1,951.10	2,126.99	2,191.33
增长率	-3.93%	56.56%	21.51%	15.08%	9.01%	3.02%
肿瘤科和肿瘤二科合并后增长率	-5.96%					

项目名称	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
其中：①门诊收入	2.56	19.79	25.72	30.86	33.95	35.65
门诊人次	511.00	3,298.00	4,287.00	5,144.00	5,658.00	5,941.00
增长率	141.89%	40.00%	30.00%	20.00%	10.00%	5.00%
肿瘤科和肿瘤二科合并后增长率	130.08%					
当年门诊次均消费（元/次）	50.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
②住院收入	265.20	1,375.50	1,669.68	1,920.24	2,093.04	2,155.68
住院人次	390.00	1,965.00	2,319.00	2,667.00	2,907.00	2,994.00
增长率	29.68%	22.00%	18.00%	15.00%	9.00%	3.00%
肿瘤科和肿瘤二科合并后增长率	23.17%					
当年住院次均消费（元/次）	6,800.00	7,000.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00
（3）内科	209.85	893.05	940.57	988.56	1,029.22	1,062.37
增长率	-0.93%	9.76%	5.32%	5.10%	4.11%	3.22%
其中：①门诊收入	20.41	89.78	96.97	102.78	107.92	113.32
门诊人次	2,551.00	11,223.00	12,121.00	12,848.00	13,490.00	14,165.00
增长率	4.21%	10.00%	8.00%	6.00%	5.00%	5.00%
当年门诊次均消费（元/次）	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
②住院收入	189.44	803.27	843.60	885.78	921.30	949.05
住院人次	512.00	2,171.00	2,280.00	2,394.00	2,490.00	2,565.00
增长率	6.22%	6.00%	5.00%	5.00%	4.00%	3.00%
当年住院次均消费（元/次）	3,700.00	3,700.00	3,700.00	3,700.00	3,700.00	3,700.00
（4）外科	122.50	484.61	523.32	554.68	582.61	600.25
增长率	-4.31%	6.45%	7.99%	5.99%	5.04%	3.03%
其中：①门诊收入	14.91	71.55	82.29	90.52	97.76	102.65
门诊人次	1,065.00	5,111.00	5,878.00	6,466.00	6,983.00	7,332.00
增长率	34.23%	20.00%	15.00%	10.00%	8.00%	5.00%
当年门诊次均消费（元/次）	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00
②住院收入	122.50	484.61	523.32	554.68	582.61	600.25
住院人次	250.00	989.00	1,068.00	1,132.00	1,189.00	1,225.00
增长率	-6.12%	10.00%	8.00%	6.00%	5.00%	3.00%
当年住院次均消费（元/次）	4,900.00	4,900.00	4,900.00	4,900.00	4,900.00	4,900.00
（5）妇科	57.20	214.65	231.61	245.39	257.58	265.53
增长率	-12.23%	-25.06%	7.90%	5.95%	4.97%	3.09%

项目名称	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
其中：①门诊收入	22.18	102.04	112.24	121.22	128.50	134.93
门诊人次	1,008.00	4,638.00	5,102.00	5,510.00	5,841.00	6,133.00
增长率	-2.11%	15.00%	10.00%	8.00%	6.00%	5.00%
当年门诊次均消费（元/次）	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00
②住院收入	57.20	214.65	231.61	245.39	257.58	265.53
住院人次	110.00	405.00	437.00	463.00	486.00	501.00
增长率	19.57%	10.00%	8.00%	6.00%	5.00%	3.00%
当年住院次均消费（元/次）	5,200.00	5,300.00	5,300.00	5,300.00	5,300.00	5,300.00
（6）体检科	47.70	248.02	297.62	342.26	376.48	395.30
增长率	27.24%	54.23%	20.00%	15.00%	10.00%	5.00%
门诊人次	2,385.00	12,401.00	14,881.00	17,113.00	18,824.00	19,765.00
增长率	60.48%	30.00%	20.00%	15.00%	10.00%	5.00%
当年次均消费	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
（7）五病区(肿瘤二科)						
增长率						
其中：①门诊收入						
门诊人次						
当年门诊次均消费（元/次）						
②住院收入						
住院人次						
当年住院次均消费（元/次）						
（8）康复理疗科	4.13	19.85	22.82	25.10	27.12	28.49
增长率		21.48%	14.96%	9.99%	8.05%	5.05%
门诊人次	172.00	827.00	951.00	1,046.00	1,130.00	1,187.00
增长率	21.73%	20.00%	15.00%	10.00%	8.00%	5.00%
当年次均消费（元/次）	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
（9）中医科室	0.01	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
增长率		500.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
门诊人次	68.00	287.00	296.00	299.00	299.00	299.00
增长率	-6.83%	5.00%	3.00%	1.00%	0.00%	0.00%
当年次均消费（元/次）	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
（10）手术室门诊	-	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30
增长率			0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
门诊人次	-	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

项目名称	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
增长率		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
当年次均消费（元/次）		230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
（11）其他						
增长率						
2、药品收入	414.08	2,032.93	2,359.63	2,650.60	2,842.52	2,948.77
增长率	-8.53%	19.91%	16.07%	12.33%	7.24%	3.74%
其中：（1）血透科	81.90	356.25	393.75	431.25	450.00	450.00
药品收入占该科室总收入比重	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
单次药品收入(元)	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00
（2）肿瘤科	144.16	842.08	1,056.96	1,249.76	1,370.40	1,429.60
药品收入占该科室总收入比重	35.00%	37.64%	38.40%	39.04%	39.18%	39.48%
单次药品收入(元)	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00
（3）内科	125.58	549.15	590.44	624.92	655.18	685.93
药品收入占该科室总收入比重	37.44%	38.08%	38.57%	38.73%	38.90%	39.23%
单次药品收入(元)	410.00	410.00	410.00	410.00	410.00	410.00
（4）外科	34.19	158.60	180.60	197.55	212.47	222.48
药品收入占该科室总收入比重	21.82%	24.66%	25.66%	26.26%	26.72%	27.04%
单次药品收入(元)	260.00	260.00	260.00	260.00	260.00	260.00
（5）妇科	22.36	100.86	110.78	119.46	126.54	132.68
药品收入占该科室总收入比重	28.10%	31.97%	32.35%	32.74%	32.94%	33.32%
单次药品收入(元)	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
（6）体检科	0.19	0.99	1.19	1.37	1.51	1.58
药品收入占该科室总收入比重	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%
单次药品收入(元)	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
（7）五病区(肿瘤二科)		-	-	-	-	-
药品收入占该科室总收入比重						
单次药品收入(元)						
（8）康复理疗科	0.26	1.24	1.43	1.57	1.70	1.78
药品收入占该科室总收入比重	5.92%	5.88%	5.90%	5.89%	5.90%	5.88%
单次药品收入(元)	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
（9）中医科室	5.44	22.96	23.68	23.92	23.92	23.92
药品收入占该科室总收入比重	99.82%	99.74%	99.75%	99.75%	99.75%	99.75%
单次药品收入(元)	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00

项目名称	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
(10) 手术室门诊		0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
药品收入占该科室总收入比重		25.81%	25.81%	25.81%	25.81%	25.81%
单次药品收入(元)		80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
(11) 其他						

2、营业成本的预测

永州珂信前几年营业成本统计见下表：

营业成本统计表

单位：万元

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-9 月
主营业务收入	4,359.61	4,769.96	5,722.48	4,137.23
毛利率	28.85%	29.56%	31.36%	30.62%
主营成本合计	3,101.86	3,360.16	3,928.16	2,870.40
1、医疗服务总成本	2,416.59	2,453.19	2,607.75	1,908.28
(1) 医疗服务材料成本	540.20	579.28	636.01	461.87
占医疗服务收入的比重	19.10%	17.81%	16.44%	16.31%
(2) 医疗服务人工成本	1,130.46	1,102.50	1,326.97	998.68
其中：人员经费	969.40	1,023.50	1,159.31	856.83
职工福利费	33.31	31.76	33.73	23.70
社会保险费	110.63	31.05	116.34	104.23
住房公积金	17.13	16.19	17.59	13.93
人数	121.00	119.00	118.00	131.00
单位人工工资	8.01	8.60	9.82	8.72
(3) 其他经营成本	745.93	771.40	644.77	447.73
其中：资产折旧(直接仪器类)	330.32	208.64	100.59	96.86
无形资产摊销	4.58			
水费	6.62	8.12	10.47	7.73
电费	76.50	63.98	82.77	60.23
物业管理费	57.58	51.63	53.49	43.65
咨询费	33.24	40.68	3.40	14.00
业务招待费	12.77	6.73	5.03	1.34
劳务费	15.05	11.52	17.55	12.98
其他服务和商品支出-洗涤费	14.56	14.49	15.13	14.38

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-9 月
外检外治支出	27.13	30.54	65.40	64.82
公车运行维护费	8.30	7.19	8.52	9.37
车辆使用费	7.94	12.13	0.97	0.06
设备租赁费	2.91	269.66	146.71	5.67
资产摊销费			64.33	60.55
维修费	60.07	35.55	32.81	28.55
医疗风险金(医疗赔付补偿支出)	72.55	4.12	15.69	14.42
其他	15.83	6.42	21.91	13.11
2、药品成本	685.27	906.97	1,320.40	962.12
毛利率	55.24%	40.19%	28.76%	24.91%
其中：西药成本	670.05	865.55	1,250.17	921.07
中草药成本	15.22	41.42	70.24	41.05

备注：①其他经营成本-设备租赁费：主要设备（伽玛刀等）的相关租赁于 2021 年 4 月已终止，后续仅零星设备租赁；

②其他经营成本-外检外治支出：2021-2022 年，受疫情影响，相较非疫情期间要高。

目前永州珂信主要提供医疗服务，包括医疗服务成本、药品销售成本，其中：医疗服务成本包括材料成本、人工（医生、护士等一级员工）成本以及其他经营成本（包括水、电等间接成本）。评估人员结合企业历史数据情况、预算规划以及参考行业同类可比上市公司等信息，预测未来几年的营业成本情况如下表所示：

营业成本预测表

单位：万元

项目名称	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
主营业务收入	1,368.92	6,359.51	7,254.58	8,053.81	8,594.88	8,844.40
毛利率	26.66%	29.91%	31.28%	32.89%	33.77%	33.77%
主营成本合计	1,003.97	4,457.27	4,985.69	5,405.03	5,692.57	5,858.08
1、医疗服务总成本	693.41	2,932.57	3,215.97	3,417.08	3,560.68	3,646.50
（1）医疗服务材料成本	155.73	705.67	798.37	881.26	938.21	961.58
占医疗服务收入的比重	16.31%	16.31%	16.31%	16.31%	16.31%	16.31%
（2）医疗服务人工成本	330.63	1,382.76	1,606.40	1,710.19	1,784.97	1,837.68
其中：人员经费	285.58	1,194.34	1,387.50	1,477.15	1,541.74	1,587.27

项目名称	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
职工福利费	8.72	36.47	42.37	45.11	47.08	48.47
社会保险费	31.70	132.57	154.01	163.96	171.13	176.18
住房公积金	4.63	19.38	22.52	23.97	25.02	25.76
人数	131.00	133.00	150.00	155.00	157.00	157.00
单位人工工资	8.72	8.98	9.25	9.53	9.82	10.11
(3) 其他经营成本	207.05	844.14	811.20	825.63	837.50	847.24
其中：资产折旧(直接仪器类)	90.65	362.61	364.71	368.39	369.96	369.96
水费	2.58	10.62	10.94	11.27	11.61	11.96
电费	20.08	82.72	85.20	87.76	90.39	93.10
物业管理费	14.55	59.95	61.75	63.60	65.51	67.48
咨询费	4.67	19.23	19.81	20.40	21.01	21.64
业务招待费	0.45	1.84	1.90	1.96	2.02	2.08
劳务费	4.33	17.82	18.35	18.90	19.47	20.05
其他服务和商品支出-洗涤费	4.79	19.75	20.34	20.95	21.58	22.23
外检外治支出	21.61	89.02	44.51	45.85	47.23	48.65
公车运行维护费	3.12	12.86	13.25	13.65	14.06	14.48
车辆使用费	0.02	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08
设备租赁费	1.89	7.79	8.02	8.26	8.51	8.77
资产摊销费	20.18	83.16	83.16	83.16	83.16	83.16
维修费	9.52	39.20	39.20	39.20	39.20	39.20
医疗风险金(医疗赔付补偿支出)	4.81	19.80	19.80	19.80	19.80	19.80
其他	3.81	17.69	20.18	22.40	23.91	24.60
2、药品成本	310.56	1,524.70	1,769.72	1,987.95	2,131.89	2,211.58
毛利率	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%

3、税金及附加的预测

根据《营业税改征增值税试点过渡政策的规定》(财税〔2016〕36 号附件 3，以下称“36 号文件”)第一条第(七)项规定，医疗机构提供的医疗服务免征增值税，故永州珂信免征附加税。印花税根据业务内容适用不同税率。具体预测如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
印花税	0.82	1.91	2.18	2.42	2.58	2.65
合计	0.82	1.91	2.18	2.42	2.58	2.65

4、销售费用的预测

公司历史年度销售费用如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1-9 月	
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
	固定销售费用：								
1	折旧费(非直接仪器类)	0.69	0.02%	0.60	0.01%	0.10	0.00%	0.56	0.01%
	变动销售费用：								
2	工资	52.98	1.22%	42.40	0.89%	84.77	1.48%	101.59	2.46%
3	职工福利费	2.26	0.05%	1.91	0.04%	3.26	0.06%	3.95	0.10%
4	社会保险费	8.76	0.20%	1.99	0.04%	11.81	0.21%	18.61	0.45%
5	住房公积金	1.45	0.03%	1.29	0.03%	1.79	0.03%	2.32	0.06%
6	其他人力成本	34.06	0.78%	66.05	1.38%	87.92	1.54%	121.25	2.93%
7	业务宣传费	341.93	7.84%	320.05	6.71%	347.77	6.08%	127.58	3.08%
8	办公费	1.48	0.03%	1.39	0.03%	14.63	0.26%	11.05	0.27%
9	招待费	1.19	0.03%	0.87	0.02%	0.03	0.00%	4.47	0.11%
10	会议费	58.13	1.33%	2.42	0.05%	2.27	0.04%		0.00%
11	差旅费	2.31	0.05%	1.44	0.03%	2.10	0.04%	1.97	0.05%
12	交通费	0.01	0.00%		0.00%	0.03	0.00%		0.00%
13	车辆使用费	15.60	0.36%	14.22	0.30%	21.44	0.37%	22.13	0.53%
14	房屋使用费	2.66	0.06%	2.97	0.06%	6.19	0.11%	5.70	0.14%
15	其他	0.12	0.00%		0.00%	0.34	0.01%	0.56	0.01%
	合计	523.64	12.01%	457.59	9.59%	584.43	10.21%	421.74	10.19%

永州珂信拥有自身稳定的品牌运营团队，通过医联体等途径获取患者资源，相关投入主要业务宣传费和其他人力成本中列支。随着品牌效应的增加，预计后期投入将逐步下降至稳定水平。其余费用按公司历史数据合理预计，对销售费用的具体预测结果如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目	2022 年 10-12 月		2023 年		2024 年		2025 年		2026 年		2027 年	
		金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例
	固定销售费用：												
1	折旧费(非直接仪器类)	0.19	0.01%	0.74	0.01%	0.74	0.01%	0.74	0.01%	0.74	0.01%	0.74	0.01%
	变动销售费用：												
2	工资	33.86	2.32%	139.52	2.18%	143.71	1.99%	148.02	1.86%	152.46	1.79%	157.03	1.79%
3	职工福利费	1.32	0.09%	5.44	0.09%	5.60	0.08%	5.77	0.07%	5.95	0.07%	6.12	0.07%
4	社会保险费	4.74	0.32%	19.53	0.31%	20.12	0.28%	20.72	0.26%	21.34	0.25%	21.98	0.25%
5	住房公积金	0.78	0.05%	3.21	0.05%	3.31	0.05%	3.40	0.04%	3.51	0.04%	3.61	0.04%
6	其他人力成本	30.42	2.22%	92.88	1.46%	105.95	1.46%	117.63	1.46%	125.53	1.46%	129.17	1.46%
7	业务宣传费	32.53	2.38%	254.38	4.00%	290.18	4.00%	322.15	4.00%	343.80	4.00%	353.78	4.00%
8	办公费	3.68	0.27%	15.18	0.24%	15.64	0.22%	16.11	0.20%	16.59	0.19%	17.09	0.19%
9	招待费	0.53	0.04%	5.15	0.08%	5.30	0.07%	5.46	0.07%	5.62	0.07%	5.79	0.07%
10	会议费		0.00%	1.00	0.02%	1.03	0.01%	1.06	0.01%	1.09	0.01%	1.12	0.01%
11	差旅费	0.57	0.04%	2.62	0.04%	2.70	0.04%	2.78	0.03%	2.86	0.03%	2.95	0.03%
12	车辆使用费	5.16	0.38%	28.11	0.44%	28.95	0.40%	29.82	0.37%	30.71	0.36%	31.63	0.36%
13	房屋使用费	1.90	0.14%	7.83	0.12%	8.06	0.11%	8.30	0.10%	8.55	0.10%	8.81	0.10%
14	其他	0.08	0.01%	0.66	0.01%	0.68	0.01%	0.70	0.01%	0.72	0.01%	0.74	0.01%
	合计	115.75	8.46%	576.25	9.06%	631.97	8.71%	682.66	8.48%	719.47	8.37%	740.56	8.37%

5、管理费用的预测

永州珂信前几年管理费用统计见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	2019 年		2020 年		2021 年			2022 年 1-9 月		
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	调整前金额	调整后金额	占营业收入比例	调整前金额	调整后金额	占营业收入比例
	固定管理费										

序号	项目	2019 年		2020 年		2021 年			2022 年 1-9 月		
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	调整前金额	调整后金额	占营业收入比例	调整前金额	调整后金额	占营业收入比例
	用:										
1	房屋使用费	278.32	6.38%	71.06	1.49%	329.69	331.06	5.79%	230.96	239.70	5.79%
2	折旧费(非直接仪器类)	21.62	0.50%	5.02	0.11%	4.42	4.42	0.08%	3.33	3.33	0.08%
3	长期待摊摊销	213.34	4.89%	210.71	4.42%	210.35	210.35	3.68%	159.97	159.97	3.87%
	变动管理费用:										
4	工资	202.58	4.65%	220.26	4.62%	252.76	252.76	4.42%	219.52	219.52	5.31%
5	职工福利费	8.77	0.20%	16.47	0.35%	7.61	7.61	0.13%	5.14	5.14	0.12%
6	社会保险费	19.60	0.45%	6.91	0.14%	26.67	26.67	0.47%	23.22	23.22	0.56%
7	住房公积金	4.05	0.09%	4.56	0.10%	4.88	4.88	0.09%	3.77	3.77	0.09%
8	办公费	22.10	0.51%	23.35	0.49%	22.44	22.44	0.39%	18.31	18.31	0.44%
9	印刷费	4.70	0.11%	8.29	0.17%	2.68	2.68	0.05%	0.16	0.16	0.00%
10	会议费	1.89	0.04%	0.59	0.01%				0.90	0.90	0.02%
11	培训费	1.55	0.04%	0.07	0.00%	0.72	0.72	0.01%	0.07	0.07	0.00%
12	招待费	16.27	0.37%	10.03	0.21%	17.44	17.44	0.30%	3.94	3.94	0.10%
13	咨询服务费	13.44	0.31%	37.14	0.78%	3.00	3.00	0.05%	160.10	0.10	0.00%
14	差旅费	9.64	0.22%	3.04	0.06%	4.66	4.66	0.08%	2.37	2.37	0.06%
15	交通费	0.24	0.01%	0.28	0.01%	0.38	0.38	0.01%	0.16	0.16	0.00%
16	水电费	0.88	0.02%	9.00	0.19%	6.83	6.83	0.12%	14.24	14.24	0.34%
17	劳务费	14.11	0.32%	3.83	0.08%	4.42	4.42	0.08%	2.98	2.98	0.07%
18	修理费	16.48	0.38%	13.56	0.28%	8.24	8.24	0.14%	7.67	7.67	0.19%
19	车辆使用费	6.65	0.15%	6.23	0.13%	1.94	1.94	0.03%	0.56	0.56	0.01%
20	宣传广告费			25.48	0.53%						
21	绿化费	20.70	0.47%			1.49	1.49	0.03%			
22	洗涤费								5.52	5.52	0.13%
23	其他	56.72	1.30%	31.48	0.66%	3.36	3.36	0.06%	2.52	2.52	0.06%
	合计	933.64	21.42%	707.36	14.83%	913.99	915.35	16.00%	865.40	714.14	17.26%

备注：（1）调整说明：①审计根据《企业会计准则第 21 号—租赁》对永州珂信场地租赁进行相关会计调整，评估方面在做收益法预测时，直接将租赁资产的租金作为经营活动现金流出事项计入经营成本，也就是视同使用权资产和租赁负债未入账，“剔除”资产负债表上的使用权资产和租赁负债，

同时也就不需要按照使用权资产折旧和租赁负债利息估算利润，故相应调增 2021 年和 2022 年 1-9 月的管理费用-房屋使用费-租赁费 1.36 万元和 8.74 万元；调减 2021 年和 2022 年 1-9 月的财务费用-租赁负债利息支出 131.32 万元和 86.94 万元；②2022 年 1-9 月，因终止伽马刀等设备租赁，从而改为设备购买的行为，向出租人支付补偿 160 万元，系非经常性经营活动，为便于盈利预测理解，予以剔除，故调减 2022 年 1-9 月的管理费用 160 万元。

目前永州珂信的管理费用主要是工资福利费、折旧、招待费等，目前公司管理人员 28 人，在经营范围不发生重大变化的情况下，人数将维护相对稳定，预测期内考虑工资每年小幅上涨，期后保持不变；折旧同“10、资本性支出和折旧、摊销的预测”；根据永州珂信的发展规划及以前年度管理费用情况，预计未来几年的管理费用情况如下表。

金额单位：人民币万元

序号	项目	2022 年 10-12 月		2023 年		2024 年		2025 年		2026 年		2027 年	
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
	固定管理费用：												
1	房屋使用费	76.99	5.27%	332.53	5.21%	349.16	4.84%	366.61	4.61%	384.94	4.53%	404.19	4.62%
2	折旧费(非直接仪器类)	17.61	1.20%	70.43	1.10%	70.43	0.98%	70.43	0.89%	70.43	0.83%	70.43	0.80%
3	长期待摊摊销	49.62	3.40%	196.04	3.07%	196.04	2.72%	196.04	2.47%	196.04	2.31%	196.04	2.24%
	变动管理费用：												
4	工资	54.88	4.01%	226.10	3.56%	232.89	3.21%	239.87	2.98%	247.07	2.87%	254.48	2.88%
5	职工福利费	1.65	0.12%	6.78	0.11%	6.99	0.10%	7.20	0.09%	7.41	0.09%	7.63	0.09%
6	社会保险费	5.76	0.42%	23.74	0.37%	24.45	0.34%	25.19	0.31%	25.94	0.30%	26.72	0.30%
7	住房公积金	1.10	0.08%	4.52	0.07%	4.66	0.06%	4.80	0.06%	4.94	0.06%	5.09	0.06%
8	办公费	6.10	0.45%	25.14	0.40%	25.89	0.36%	26.67	0.33%	27.47	0.32%	28.29	0.32%
9	印刷费	0.05	0.00%	0.23	0.00%	0.24	0.00%	0.25	0.00%	0.26	0.00%	0.27	0.00%
10	会议费	0.30	0.02%	1.24	0.02%	1.28	0.02%	1.32	0.02%	1.36	0.02%	1.40	0.02%
11	培训费	0.02	0.00%	0.09	0.00%	0.09	0.00%	0.09	0.00%	0.09	0.00%	0.09	0.00%
12	招待费	1.31	0.10%	5.41	0.09%	5.57	0.08%	5.74	0.07%	5.91	0.07%	6.09	0.07%
13	咨询服务费	0.03	0.00%	2.00	0.03%	2.06	0.03%	2.12	0.03%	2.18	0.03%	2.25	0.03%
14	差旅费	0.99	0.07%	4.61	0.07%	5.26	0.07%	5.84	0.07%	6.23	0.07%	6.41	0.07%

序号	项目	2022 年 10-12 月		2023 年		2024 年		2025 年		2026 年		2027 年	
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
15	交通费	0.09	0.01%	0.40	0.01%	0.45	0.01%	0.50	0.01%	0.54	0.01%	0.55	0.01%
16	水电费	4.75	0.35%	19.55	0.31%	20.14	0.28%	20.74	0.26%	21.36	0.25%	22.00	0.25%
17	劳务费	0.99	0.07%	4.09	0.06%	4.21	0.06%	4.34	0.05%	4.47	0.05%	4.60	0.05%
18	修理费	2.56	0.19%	10.53	0.17%	10.85	0.15%	11.18	0.14%	11.52	0.13%	11.87	0.13%
19	车辆使用费	0.19	0.01%	1.60	0.03%	1.65	0.02%	1.70	0.02%	1.75	0.02%	1.80	0.02%
20	洗涤费	1.84	0.13%	7.58	0.12%	7.81	0.11%	8.04	0.10%	8.28	0.10%	8.53	0.10%
21	其他	4.92	0.36%	6.66	0.10%	6.86	0.09%	7.07	0.09%	7.28	0.08%	7.50	0.08%
	合计	231.75	16.93%	949.27	14.93%	976.98	13.47%	1,005.75	12.49%	1,035.48	12.05%	1,066.24	12.06%

6、财务费用的预测

永州珂信前几年财务费用统计见下表。

序号	项目	2019 年		2020 年		2021 年			2022 年 1-9 月		
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	调整前金额	调整后金额	占营业收入比例	调整前金额	调整后金额	占营业收入比例
1	利息费用		0.00%		0.00%	43.33	43.33	0.76%	31.14	31.14	0.75%
2	减：利息收入	0.71	0.02%	0.79	0.02%	0.75	0.75	0.01%	0.47	0.47	0.01%
3	手续费支出	3.49	0.08%	4.12	0.09%	5.24	5.24	0.09%	3.98	3.98	0.10%
4	融资租赁利息支出	62.78	1.44%	46.02	0.96%	27.76	27.76	0.49%	14.29	14.29	0.35%
5	租赁负债利息支出					131.32		2.29%	86.94		0.00%
6	其他								2.50	2.50	0.06%
	合计	65.56	1.50%	49.35	1.03%	206.89	75.58	3.62%	138.38	51.44	1.24%

调整说明：①审计根据《企业会计准则第 21 号—租赁》对永州珂信场地租赁进行相关会计调整，评估方面在做收益法预测时，直接将租赁资产的租金作为经营活动现金流出事项计入经营成本，也就是视同使用权资产和租赁负债未入账，“剔除”资产负债表上的使用权资产和租赁负债，同时也就不需要按照使用权资产折旧和租赁负债利息估算利润，故相应调增 2021 年和 2022 年 1-9 月的管理费用-房屋使用费-租赁费 1.36 万元和 8.74 万元；调减 2021 年和 2022 年 1-9 月的财务费用-租赁负债利息支出 131.32 万元和 86.94 万元。

永州珂信截止评估基准日付息负债 1150 万元，融资租赁业务已于 2022 年 9 月终止，未来不再预测，租赁负债利息支出收益法不做预测，其余为少量的借款利息收入及手续费支出，截至评估基准日，永州珂信分别向中国工商银行股份有限公司永州城建支行贷

款（本金 500 万元，年利率 3.7%）和交通银行股份有限公司永州分行贷款（本金 650 万元，年利率 5%）。考虑借款利息收入及手续费支出金额相对平稳。根据永州珂信的发展规划及以前年度管理费用情况，预计未来几年的财务费用情况如下表。

序号	项目	2022 年 10-12 月		2023 年		2024 年		2025 年		2026 年		2027 年	
		金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例
1	利息费用	12.75	0.87%	51.00	0.80%	51.00	0.71%	51.00	0.64%	51.00	0.60%	51.00	0.58%
	合计	12.75	0.87%	51.00	0.80%	51.00	0.71%	51.00	0.64%	51.00	0.60%	51.00	0.58%

7、营业外收入、支出的预测

永州珂信的营业外收支主要为非经常性项目收支，因该部分收支无法预计，不予考虑。

8、利润总额的预测

利润总额=收入－业务成本－营业税金及附加－管理费用－财务费用＋营业外收入－营业外支出

9、企业所得税

根据永州珂信 2021 年企业所得税汇算清缴报告所示，截至 2021 年末，可用于弥补税前利润的以前年度亏损累计 1,142.94 万元（其中：2017 年亏损 723.27 万元弥补期限至 2022 年截止），永州珂信按企业所得税基本税率 25%考虑。则未来年度企业所得税预测见下表。

金额单位：人民币万元

项目/年度	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
企业所得税	-	-	130.24	228.05	274.80	282.86	282.86

10、资本性支出和折旧、摊销的预测

对折旧的预测，按照使用寿命和残值率，采用平均年限法进行估算。部分资产更新后折旧不变。资本性资产的预测分为更新改造支出和扩大生产支出。根据永州珂信介绍，目前拓展肿瘤科业务的重大医疗设备（如：伽玛刀、直线加速机等）已全部购置到位，除血透设备外，无重大资产支出，未来根据血透患者增加的情况，原则上每增加 6 名患者相应增加 1 台血透机，故永州珂信同时考虑更新改造支出和扩大生产支出。

则未来年度资本性支出和折旧、摊销预测见下表：

金额单位：人民币万元

项 目	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续期
扩大资本性支出	0.00	0.00	42.00	31.50	0.00	0.00	0.00
更新资本性支出	0.00	199.64	199.64	199.64	199.64	199.64	660.41
资本性支出合计	0.00	199.64	241.64	231.14	199.64	199.64	660.41
资产折旧与摊销	178.25	712.99	715.09	718.76	720.34	720.34	720.34
资产折旧与摊销	178.25	712.99	715.09	718.76	720.34	720.34	720.34

11、追加营运资金的预测

A. 营运资金定义及相关计算公式

营运资金的预测，一般根据公司历史年度营运资金占用状况结合企业未来发展加以调整确定。营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营能力所需的新增资金。本报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中：营运资金=营运资金 1+营运资金 2

营运资金 1=应收账款（票据）+预付账款+存货-应付账款（票据）-预收账款

应收账款=销售收入/应收账款周转率

预付账款=销售成本/预付账款周转率

存货=销售成本/存货周转率

应付账款=销售成本/应付账款周转率

预收账款=销售收入/预收账款周转率

营运资金 2=最低货币保有量+其他应收款-应付职工薪酬-应交税费-其他应付款

根据被评估单位的运行情况，最低货币资金保有量按 1 个月的付现成本确定；应付职工薪酬中员工工资当月计提下月发放，账面有余额，则应付职工薪酬按全年工资总额/12 考虑；应交税费按全年应交税费总额/4 确定；其他应收款、其他应付款按历史平均余额确定（剔除非经营性资产、负债）。

B. 基准日营运资金及非经营性资产分析

永州珂信营运资金情况如下：

其他应收款中应收关联方湖南珂信健康产业发展有限公司往来款 291.06 万元为非经营性资产，长期应付款中应付深圳市惠恒投资有限公司和裕融租赁有限公司设备融资租赁

赁款分别为 526.50 万元和 65.96 万元，合计 592.46 万元为非经营性负债。经调整后的企业基准日资产负债如下：

资产负债调整表

金额单位：人民币万元

项目名称	基准日账面价值	非经营性资产/负债；付息负债	溢余资产	基准日调整后账面价值
货币资金	356.58		-	356.58
应收账款	1,533.33			1,533.33
预付款项	14.16			14.16
其他应收款	328.39	291.06		37.33
存货	272.05			272.05
其他流动资产	4.88			4.88
流动资产合计	2,509.39	291.06	-	2,218.34
短期借款	500.00	500.00		-
应付账款	1,411.41			1,411.41
预收款项	14.91			14.91
应付职工薪酬	250.00			250.00
应交税费	11.84			11.84
其他应付款	20.93			20.93
一年内到期的非流动负债	740.32	587.00		153.32
流动负债合计	2,949.41	1,087.00	-	1,862.41

备注：一年内到期非流动负债账面价值 740.32 万元，其中：一年内到期的租赁负债 153.32 万元、一年内到期的长期借款 400 万元和一年内到期的长期应付款 187 万元。

C. 未来年度营运资金追加预测

结合永州珂信 2019-2021 年和 2022 年 1-9 月财务数据及行业水平，预计未来每年所需营运资金及增加额预测见下表。

金额单位：人民币万元

项目	基准日数值	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
应收账款（票据）平均余额	1,533.33	1,533.33	1,770.97	2,020.22	2,242.79	2,393.46	2,462.95
应收账款周转率	3.59		3.59	3.59	3.59	3.59	3.59
预收账款平均余额	14.91	14.91	17.22	19.64	21.81	23.27	23.95
预收账款周转率	369.35	369.35	369.35	369.35	369.35	369.35	369.35
存货平均余额	272.05	272.05	296.26	331.38	359.25	378.37	389.37

项目	基准日 数值	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
存货周转率	15.05		15.05	15.05	15.05	15.05	15.05
应付账款（票据）平均余额	1,411.41	1,411.41	1,623.76	1,816.26	1,969.02	2,073.77	2,134.06
应付账款周转率	2.75		2.75	2.75	2.75	2.75	2.75
预付账款平均余额	14.16	14.16	15.65	17.51	18.98	19.99	20.57
预付账款周转率	284.74		284.74	284.74	284.74	284.74	284.74
营运资金 1 净额小计	393.23	393.23	441.91	533.22	630.20	694.78	714.88
收入总额	4,137.23	1,368.92	6,359.51	7,254.58	8,053.81	8,594.88	8,844.40
成本总额	2,870.40	1,003.97	4,457.27	4,985.69	5,405.03	5,692.57	5,858.08
税金及附加	0.52	0.82	1.91	2.18	2.42	2.58	2.65
销售费用	421.74	115.75	576.25	631.97	682.66	719.47	740.56
管理费用	865.40	231.75	949.27	976.98	1,005.75	1,035.48	1,066.24
财务费用	138.38	12.75	51.00	51.00	51.00	51.00	51.00
付现所得税	145.21	0.00	0.00	130.24	228.05	274.80	282.86
折旧与摊销	260.73	178.25	712.99	715.09	718.76	720.34	720.34
付现经营成本	4,180.93	1,186.79	5,322.72	6,062.97	6,656.14	7,055.56	7,281.05
货币资金平均余额	356.58	447.31	443.56	505.25	554.68	587.96	606.75
其他应收款平均余额	37.33	37.33	37.33	37.33	37.33	37.33	37.33
其他流动资产平均余额	4.88		-	-	-	-	-
应付职工薪酬平均余额	250.00	124.77	130.00	147.01	155.42	161.77	166.57
应交税费平均余额	11.84	0.82	0.48	33.11	57.62	69.35	71.38
其他应付款平均余额	20.93	20.93	20.93	20.93	20.93	20.93	20.93
营运资金 2 净额小计	116.02	338.12	329.49	341.53	358.04	373.25	385.21
营运资金净额合计	509.25	731.35	771.39	874.75	988.24	1,068.03	1,100.09
营运资金净增加额		222.10	40.05	103.36	113.49	79.79	32.06

12、企业自由现金流量的预测

根据上述收入、成本、费用及资本性支出、营运资金预测结果汇总得到各年企业自由现金流量，具体如下：

企业自由现金流量预测表

金额单位：人民币万元

项目/年度	预测数据						
	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	永续年
一、营业收入	1,368.92	6,359.51	7,254.58	8,053.81	8,594.88	8,844.40	8,844.40
减：营业成本	1,003.97	4,457.27	4,985.69	5,405.03	5,692.57	5,858.08	5,858.08
税金及附加	0.82	1.91	2.18	2.42	2.58	2.65	2.65
销售费用	115.75	576.25	631.97	682.66	719.47	740.56	740.56
管理费用	231.75	949.27	976.98	1,005.75	1,035.48	1,066.24	1,066.24
财务费用	12.75	51.00	51.00	51.00	51.00	51.00	51.00
二、营业利润	3.88	323.80	606.76	906.95	1,093.78	1,125.87	1,125.87
三、利润总额	3.88	323.80	606.76	906.95	1,093.78	1,125.87	1,125.87
减：所得税费用	-	-	130.24	228.05	274.80	282.86	282.86
四、净利润	3.88	323.80	476.52	678.90	818.98	843.01	843.01
加：折旧与摊销	178.25	712.99	715.09	718.76	720.34	720.34	720.34
减：营运资金增加	222.10	40.05	103.36	113.49	79.79	32.06	-
减：资本性支出	-	199.64	241.64	231.14	199.64	199.64	660.41
加：利息支出*（1- 所得税率）	9.56	38.25	38.25	38.25	38.25	38.25	38.25
五、自由现金流量	-30.41	835.35	884.86	1,091.28	1,298.14	1,369.89	941.19

13、收益期限的估算

被评估单位经营正常，本次评估设定其收益期限为无限年期。评估时分两段进行预测，第一段为5年3个月（从2022年10月至2027年底）；第二段为2028年初至未来。

14、评估基准日存在的非经营性资产负债及溢余性资产

评估基准日永州珂信非经营性资产为应收关联方湖南珂信健康产业发展有限公司往来款291.06万元，非经营性资产按评估值确认，为291.06万元；长期应付款中应付深圳市惠恒投资有限公司和裕融租赁有限公司设备融资租赁款分别为526.50万元和65.96万元，合计592.46万元为非经营性负债。

15、付息债务

评估基准日永州珂信付息债务1150万元以及相关利息1.26万元，合计1,151.26万元。

16、测算结果

在上述对企业未来收益期限、企业自由现金流量、折现率等进行估算的基础上，根据收益法的估算公式估算企业整体价值和股东全部权益价值，得到结果如下：

金额单位：人民币万元

项目/年度	2022年10-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
五、股权自由现金流量	-30.41	835.35	884.86	1,091.28	1,298.14	1,369.89	941.19
折现率	10.95%	10.95%	10.95%	10.95%	10.95%	10.95%	10.95%
折现期数	0.13	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	5.75
折现系数	0.9871	0.9250	0.8337	0.7514	0.6773	0.6104	5.5744
六、自由现金流现值	-30.02	772.70	737.70	819.99	879.23	836.18	5,246.59
七、自由现金流现值合计	9,262.37						
加：长期股权投资							
加：溢余资产							
加：非经营性资产	291.06						
减：非经营性负债	592.46						
八、企业整体价值	8,961.00						
减：付息债务价值	1,151.26						
九、股东全部权益价值	7,810.00						

即按收益法评估，被评估单位股东全部权益的市场价值 7,810.00 万元，评估增值 5,418.11 万元，增值率 226.52%。

（二）营业收入、成本、费用、折现率等关键数据及假设的确认依据和合理性

回复：1、收入成本费用预测的谨慎性

永州珂信肿瘤医院（永州天鸿医院）是湖南珂信健康产业集团下辖的一家集医疗、预防、康复于一体的连锁医院，医院占地 36 亩，营业面积 18000 平方米，首期开放 200 张床位，设有肿瘤科、血液净化科、内科、外科/结石微创治疗(科)、妇瘤科五个重点特色科室以及康复医学科、中医科两个重点建设科室，并聘请多家三甲医院专家教授坐诊。

医院斥数千万巨资引进直线加速器、超级伽玛刀、1.5T 超导核磁、16 排螺旋 CT、DR、全自动生化仪、四维彩超等大型高科技设备，先后开展肿瘤中西医结合治疗、低毒化疗、微创介入治疗（血管介入、氩氦刀、核粒子植入）、微创取石等多种特色技术；永州地区大型 MDT(多学科)肿瘤专家会诊平台，每天均可预约国内或省内专业肿瘤专家会诊。

营业收入预测的合理性主要取决于首年的评估预测及以后年度的增长率。未来收入增长率的合理性：

（1）中国肿瘤医疗服务市场存在巨大空间

根据弗若斯特沙利文的数据，2019 年我国肿瘤医疗服务市场规模为 3,711 亿元，2015-2019 年复合增长率为 12.5%；2020 年至 2025 年将继续以 11.5%的复合增速继续增

长，2025 年我国肿瘤医疗服务市场规模有望超过 7,000 亿元。公立医院产能扩张有限，且目前床位负荷饱满，民营医院将成为有力补充。预计从 2020 年到 2025 年，民营肿瘤医疗服务市场规模将从 410 亿元增长至 1,023 亿元，年复合增长率达 20.1%。

（2）2020 年“新冠”疫情爆发以来，永州珂信 2020 年和 2021 年营业收入增长率分别为 9.41%和 19.97%，永州珂信 2022 年原预算收入较 2021 年增长 20-30%左右，随着“新冠”病毒传染性的增强，2022 年 3 月，永州市再次爆发“新冠”疫情，导致各科室诊疗人数及对应的诊疗收入下降较多，肿瘤二科暂时撤并到肿瘤科，永州珂信修改原有 2022 年预算，预计 2022 年收入与 2021 年持平。

（3）2019-2021 年，永州珂信引进的直线加速器、超级伽玛刀、全自动生化仪、四维彩超等大型高科技设备，继续扩大肿瘤业务的规模，随着硬件的提升带来的服务范围以及服务质量的提升，公司收入有望继续增长。

营业成本的预测根据以上营业收入预测相关数据，参照基准日同行业及企业营业成本占收入比重的历史平均水平，对未来营业成本进行预测，历史平均营业成本占营业收入的比率为 70%，预测平均为 69%，主要是考虑到折旧等单位固定成本将随着营业收入的增加而被稀释。目前永州珂信主要提供医疗服务，包括医疗服务成本、药品销售成本，其中：医疗服务成本包括材料成本、人工（医生、护士等一级员工）成本以及其他经营成本（包括水、电等间接成本）。

营业收入主要按科室，分别依据门诊人次、门诊次均费用、住院人次、住院次均费用以及药品收入占科室总收入的比重来测算，结合历史数据进行预测。

期间费用包括销售费用、管理费用和财务费用：销售费用主要为职工薪酬、宣传费和折旧费等。管理费用主要包括职工薪酬、办公费、业务招待费等。根据企业盈利预测资料，结合企业未来发展规划、企业历史年度管理费用的构成比例、变动趋势及管理费用与营业收入的比率进行预测，财务费用主要为利息支出，根据企业基准日贷款及利率进行预测。

由上可见，本次评估对未来收益、成本预测基于企业目前的实际的情况及未来发展趋势，也较为谨慎。

2、毛利率的合理性

永州珂信历史年度及预测年度毛利率如下：

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-9 月	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
------	--------	--------	--------	-----------------	-------------------	-----------	--------	--------	--------	--------

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-9 月	2022 年 10-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
毛利率	28.85%	29.56%	31.36%	30.62%	26.66%	29.91%	31.28%	32.89%	33.77%	33.77%

2019 年-2021 年，随着营业收入的上升，资产利用率同步提升，导致毛利率逐年上升；受“新冠”疫情影响，永州珂信的营业收入增速放缓，同时，相较非疫情期间增加较多外检外治支出。随着疫情的缓解以及可能的结束，永州珂信的资产利用率将恢复，毛利率恢复增长。

根据《国民经济行业分类》(GB/T 4754—2017)，永州珂信肿瘤医院所属行业为“Q84 卫生业”；根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所属行业为“Q83 卫生业”。

证券代码	证券名称	销售毛利率 [报告期] 2019 年报 [单位]%	销售毛利率 [报告期] 2020 年报 [单位]%	销售毛利率 [报告期] 2021 年报 [单位]%
600763.SH	通策医疗	46.08	45.17	46.06
603882.SH	金域医学	39.48	46.69	47.29
002044.SZ	美年健康	43.81	37.05	39.44
002219.SZ	新里程	26.40	28.18	26.78
002524.SZ	光正眼科	37.68	34.20	32.10
300015.SZ	爱尔眼科	49.30	51.03	51.92
300143.SZ	盈康生命	40.04	33.70	23.94
300244.SZ	迪安诊断	32.15	38.22	38.26
301060.SZ	兰卫医学	30.21	32.29	38.23
301103.SZ	何氏眼科	43.21	43.43	40.30
301239.SZ	普瑞眼科	42.63	43.20	43.37
301267.SZ	华夏眼科	40.22	42.16	46.04
平均值		39.27	39.61	39.48
永州珂信预测期平均毛利率		31.38		

永州珂信预测期毛利率低于行业平均毛利率。

因此，评估师认为本次评估的毛利率符合企业的实际情况，对未来预测的毛利率是合理的。

2、折现率的确认依据和合理性

本次评估采用国际上通常使用的加权平均资本成本（WACC）作为其未来自由现金流量的折现率，其估算过程如下：

（1）权益资本成本（CAPM）的估算

a.估算无风险收益率

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小。据中国债券信息网查询的中国固定国债收益率显示，于评估基准日，10年期的国债到期收益率为2.76%，故选用2.76%为无风险报酬率 R_f 。

b. 估算资本市场平均收益，以确定市场风险溢价

目前我国尚未形成并发布权威的资本市场平均收益率，一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。在本次评估中，我们采用以沪深300指数月数据为基础，时间跨度从指数发布之日（2002年1月）起至2022年9月30日止，年收益率的计算采用算术平均方法进行测算，得出市场风险溢价 $erp=7.67\%$ 。

c. 估算 Beta 风险系数

采用卫生行业的 Beta 风险系数。目前国内尚无一家专门从事 BETA 值的研究机构并定期公布 BETA 值，同花顺数据系统提供了上市公司 BETA 计算器，我们通过该计算器以沪深300为衡量标准，计算周期为周，时间范围为2019年9月30日至2022年9月30日，收益率计算方式为普通收益率，经查该行业符合有数据条件的有11家上市公司，以11家公司剔除财务杠杆调整 Beta 平均值作为评估对象不具有财务杠杆影响的 β_u 系数（ β_u ）， β_u 为0.9018。则：

$$\beta_L = \beta_u \times (1 + D/E \times (1 - \text{所得税税率}))$$

D/E采用目标资本结构，对比公司于2022年9月30日经计算的股权价值、债权价值及资本结构为0.0917。

永州珂信所得税率为25%，则，

$$\beta_L = \beta_u \times (1 + D/E \times (1 - \text{所得税税率}))$$

$$= 0.9018 \times (1 + 0.0917 \times (1 - 25\%))$$

$$= 0.9638$$

d. 公司特有风险调整系数

企业特定风险主要与企业规模、企业所处经营阶段、历史经营状况、企业的财务风险、主要产品所处发展阶段、企业经营业务及产品和地区的分布、公司内部管理及控制机制、管理人员的经验和资历、对主要客户及供应商的依赖等有关，目前，被评估单位采用集团化管理模式，由于企业经营业务和地区的分布存在地域上存在的一定限制，故取企业特定风险调整系数 R_c 为1.50%。

e.估算评估对象的权益资本成本

按公式：CAPM或 $Re = R_f + \beta (R_m - R_f) + RC$

$$= 2.76\% + 0.9638 \times 7.67\% + 1.5\%$$

$$= 11.65\%$$

(2) 债务资本成本的估算

被评估单位目前向中国工商银行股份有限公司永州城建支行贷款（本金500万元，年利率3.7%）和交通银行股份有限公司永州分行贷款（本金650万元，年利率5%），综合债务资本成本4.43%，按目标资本结构考虑债务。

(3) 估算评估对象全部资本的加权平均资本成本（WACC）

加权平均资本成本（WACC）是股权期望回报率（权益资本成本）和债权回报率（付息债务成本）的加权平均回报率。权重为评估对象目标资本结构比例。估算公式如下：

$$WACC = E / (D + E) K_E + D / (D + E) K_D (1 - t)$$

$$= K_E = 10.95\%$$

根据上述测算过程和分析评估师认为本次评估的折现率取值是合理的。

3、评估假设的合理性

标的资产评估报告所设定的假设前提和限制条件按照国家有关法规和规定执行、遵循了市场通用的惯例或准则，评估假设符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。本次假设条件如下：

(1) 假设被评估单位所在的地区及中国的社会经济环境不产生大的变更，所遵循的国家现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化，行业管理模式、行业政策不会发生重大变化，所从事行业的市场环境及市场状况不会发生重大变化。

(2) 假设有关信贷利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化。

(3) 除非另有说明，假设被评估单位完全遵守所有相关的法律和法规。

(4) 假设被评估单位的经营者是负责的，其管理能力与职务是相当的，且管理层能稳步推进公司的发展规划及未来的发展计划，保持良好的经营态势，在未来经营期内的主营业务及相关收入、成本、费用的构成以及销售策略等能够按照企业未来经营和收益状况预测进行。

(5) 假设折现年限内将不会遇到重大的应收款回收方面的问题(即坏账情况)。

(6) 假设永州珂信未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

(7) 假设被评估单位作为医疗机构提供的医疗服务在评估基准日后持续享受免征增值税优惠政策。

(8) 假设收入的取得和成本的付出均匀发生。

(9) 假设被评估单位将保持持续性经营，经营范围与现时方向保持一致，其资产在2022年9月30日后不改变用途仍持续使用。

(10) 被评估单位场地系租赁，假设租赁期满后，被评估单位根据同等条件下的优先续租权利得以正常续租。

(11) 被评估单位《医疗机构执业许可证》到期后，假设无重大不利事项影响续期。

(12) 被评估单位不存在产权及其他经济纠纷等事项，无不可抗力及不可预见因素造成对企业重大不利影响。

(13) 被评估单位的未来收益能够预测，并可用货币计量。

(14) 被评估单位的未来收益相配比的成本、费用能够预测，并可用货币计量，且成本与收益保持同向变动。

(15) 在未来收益期内有关价格、成本、税率及利率等在正常范围内变动。

二、补充披露近年同行业可比交易案例中相关标的资产的经营及盈利状况、单床位估值等关键指标，结合上述情况进一步说明同类交易的可比性及案例选取的完整性；

回复：1、本次选取交易案例的基本要求如下：

(1) 可比交易案例为同类标的资产的企业价值；

(2) 可比交易案例为近三年成交案例；

(3) 可比交易案例的交易类型与估价目的吻合。

根据以上要求，选择同类可比交易的情况如下表所示：（单位：万元）

序号	公告日期	上市公司名称及代码	标的资产名称	交易方式	交易股权比例(%)	净资产	企业价值	评估增值率(%)	床位数	单床位估值	P/S(估值/主营业务收入)
1	20211028	益佰制药600594	德阳肿瘤医院有限责任公司	收购股权	70.00	5,886.42	48,010.00	715.61	500	96.02	3.46
2	20200926	永和智控002795	昆明医科肿瘤医院有限公司	收购股权	100.00	3,656.34	10,865.00	197.16	100	108.65	12.77

3	20211220	永和智控 002795	西安医科肿瘤医院有限公司	收购 股权	37.2139	3,564.23	7,190.00	101.73	100	71.90	360.63
4	20200114	永和智控 002795	达州中科肿瘤医院有限公司	收购 股权	95.00	4,448.88	9,334.13	109.81	100	93.34	17.89
5	20210525	盈康生命 300143	苏州广慈肿瘤医院有限公司	收购 股权	100	5,456.58	63,100.00	1056.4	483	130.64	1.60
平均数							—	436.14		100.11	79.27
6	20230216	方盛制药 603998	永州珂信肿瘤医院有限公司	收购 股权	53.24	2,391.89	7,810.00	226.52	200	39.05	1.42

备注：①P/S(估值/主营业务收入)公式中的主营业务收入，对于不满1年的，已按月份占比简单换算成全年收入。

2、以上同行业可比交易案例中相关标的资产的经营及盈利状况如下：

（1）德阳肿瘤医院有限责任公司（以下简称“德阳肿瘤医院”）近几年及评估基准日经审计财务报表如下（单位：万元）：

财务状况表

项目	2019年12月31日	2020年12月31日	2021年7月31日
资产总额	10,558.52	8,668.23	9,086.62
负债总额	5,920.40	3,434.05	3,200.20
所有者权益	4,638.11	5,234.19	5,886.42

经营状况表

项目	2019年度	2020年度	2021年1-7月
营业收入	9,118.56	11,840.62	8,083.95
营业成本	7,596.41	8,941.14	5,591.97
利润总额	342.12	1,602.61	1,630.43
净利润	216.55	1,342.14	1,396.51

（2）昆明医科肿瘤医院有限公司（以下简称“昆明医科肿瘤医院”）近几年及评估基准日经审计财务报表如下（单位：万元）：

财务状况表

项目	2017年12月31日	2018年12月31日	2019年12月31日	2020年6月30日
资产总额	967.61	1,812.99	4,309.39	4,093.99
负债总额	10.51	1,181.31	396.50	437.65
所有者权益	957.10	631.68	3,912.89	3,656.34

经营状况表

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年 1-6 月
营业收入	0.00	0.46	384.97	425.41
营业成本	0.00	0.00	875.23	570.93
利润总额	0.00	-465.77	-829.11	-347.56
净利润	0.00	-465.77	-829.11	-347.56

(3) 西安医科肿瘤医院有限公司（以下简称“西安医科肿瘤医院”）近几年及评估基准日经审计财务报表如下（单位：万元）：

财务状况表

项目	2019 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2021 年 7 月 31 日
资产总额	2,785.53	5,904.71	11,015.92
负债总额	156.88	2,477.14	7,451.69
所有者权益	2,628.65	3,427.57	3,564.23

财务状况表

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年 1-7 月
营业收入	0.00	2.62	11.63
营业成本	0.00	4.96	322.47
利润总额	-624.29	-628.69	-726.04
净利润	-624.29	-628.69	-726.04

备注：西安医科肿瘤医院有限公司于 2018 年 4 月 10 日成立。

(4) 达州中科肿瘤医院有限公司（以下简称“达州中科肿瘤医院”）近几年及评估基准日经审计财务报表如下（单位：万元）：

资产负债表

项目	2018 年 12 月 31 日	2019 年 9 月 30 日
资产总额	8,637.56	8,251.00
负债总额	6,611.35	3,802.12
所有者权益	2,026.21	4,448.88

经营状况表

项目	2018 年度	2019 年 1-9 月
营业收入	3.76	391.30
营业成本	——	——
利润总额	-943.09	-804.19
净利润	-941.67	-800.91

备注：①达州中科肿瘤医院有限公司于 2017 年 4 月 7 日成立；②营业成本数据未能获取。

（5）苏州广慈肿瘤医院有限公司（以下简称“苏州广慈肿瘤医院”）近几年及评估基准日经审计财务报表如下（单位：万元）：

资产负债表

项目	2019 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
资产总额	10,802.29	14,064.85
负债总额	8,253.20	8,608.27
所有者权益	2,549.09	5,456.58

经营状况表

项目	2018 年度	2019 年 1-9 月
营业收入	33,715.07	39,455.29
营业成本	27,982.91	32,583.83
利润总额	3,409.96	3,904.45
净利润	2,548.97	2,907.49

备注：苏州广慈肿瘤医院有限公司于 2018 年 1 月 25 日成立。

（6）永州珂信肿瘤医院有限公司（以下简称“永州珂信肿瘤医院”）近几年及评估基准日经审计财务报表如下（单位：万元）：

财务状况表

项目	2019 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2022 年 9 月 30 日
资产总额	4,238.29	4,513.78	9,098.18	8,314.82
负债总额	1,806.10	1,947.06	6,408.38	5,922.93
所有者权益	2,432.19	2,566.73	2,689.80	2,391.89

经营状况表

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年 1-9 月
营业收入	4,359.61	4,769.96	5,722.48	4,137.23
营业成本	3,101.86	3,360.16	3,928.16	2,870.40
利润总额	-324.02	-76.67	36.92	-147.87
净利润	-324.02	245.85	-151.27	-293.08

三、结合可比交易及收益法评估情况，说明本次交易估值的合理性及公允性。

回复：根据可比交易及收益法评估情况，得出如下结论：

(1) 结合标的公司所处行业发展状况和业务开展情况。本次收益法评估参数选取合理、谨慎，评估增值理由充分。

(2) 本次交易标的净资产增值率处在同行业可比交易案例净资产增值率合理范围之内。

(3) 本次交易标的单床位估值、P/S(估值/主营业务收入)相比同行业可比交易案例单床位估值和 P/S(估值/主营业务收入)要低，有利于保护上市公司和中小股东权益。

中威正信（北京）资产评估有限公司



2023年2月23日