## 估值

估值方法：PS市盈率法

市盈率=总市值/总销售额，

2018年度总销售额预期为300万元

根据东方财富数据，医疗行业近12个月平均市销率P/S为5.01，行业最低值为2.23

2018年估值：

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 市盈率 | 2.23（保守） | 5.01（乐观） |
| 估值 | 670万 | 1500万 |

估值增长预期：  
（保守：PS=2.23）

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 2018 | 2019（E） | 2020（E） |
| 销售额 | 300万 | 1000万 | 2000万 |
| 估值 | 670万 | 2230万 | 4460万 |

（乐观: PS=5.01）

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 2018 | 2019（E） | 2020（E） |
| 销售额 | 300万 | 1000万 | 2000万 |
| 估值 | 1500万 | 5000万 | 1亿 |

## 数量

建议在融资前，创始人保持控股股东地位，67%，其余3位股东的实际股权比例调整为：17%，8%，8%，

## 股权定价

以当前670万估值为基础定价：

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 持股人 | 持股比例 | 股权价值 | 实际出资 | 实际折扣 |
| A | 17% | 114万 | 10万 | 1折 |
| B | 8% | 53万 | 10万 | 2折 |
| C | 8% | 53万 | 10万 | 2折 |

早期阶段团队成员股权激励，通常定价范围为估值的3折以内，结合公司实际情况，持股人A的贡献最大，工作时间最长，以1折价格购买，价格约为10万；B、C作为重要骨干成员以2折折扣购买，价格约为10万。

## 收益模拟测算

采用保守估值增长预期，以投入成本10万元，持股8%为例，

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 2018 | 2018（E） | 2019（E） |
| 估值 | 670万 | 2230万 | 4460万 |
| 持有股权价值 | 54万 | 178万 | 357万 |
| 投入收益 | 44万 | 168万 | 347万 |

## 退出模拟测算

为提升激励效果，并结合股权退出安排，设置3年锁定期（第一年解锁40%，第二年30%，第三年30%），解锁部分股权可按照实际投入成本的2倍回购，未解锁部分按照原价回购。

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 持股8%退出模拟 | | | | |
| 退出时点 | 1年内 | 1年后 | 2年后 | 3年后 |
| 解锁比例 | 0 | 3.2% | 5.6% | 8% |
| 解锁部分回购价格 | 0 | 8万 | 14万 | 20万 |
| 锁定比例 | 8 | 4.8% | 2.4% | 0% |
| 锁定部分回购价格 | 10万 | 6万 | 3万 | 0 |
| 回购总价 | 10万 | 14万 | 17万 | 20万 |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 持股17%退出模拟 | | | | |
| 退出时点 | 1年内 | 1年后 | 2年后 | 3年后 |
| 解锁比例 | 0 | 6.8% | 11.9% | 17% |
| 解锁部分回购价格 | 0 | 8万 | 14万 | 20万 |
| 锁定比例 | 17 | 10.2% | 5.1% | 0% |
| 锁定部分回购价格 | 10万 | 6万 | 3万 | 0 |
| 回购总价 | 10万 | 14万 | 17万 | 20万 |