

证券代码：002162

证券简称：悦心健康

上海悦心健康集团股份有限公司

关于深圳证券交易所

《关于对上海悦心健康集团股份有限公司的重组问询函》 之回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

上海悦心健康集团股份有限公司（以下简称“悦心健康”或“公司”）于 2017 年 6 月 28 日收到深圳证券交易所中小板公司管理部《关于对上海悦心健康集团股份有限公司的重组问询函》（中小板重组问询函（需行政许可）【2017】第 37 号），悦心健康会同中介机构对问询函所列预案阶段需完善的问题进行了逐项落实并回复说明，同时按照问询函要求对《上海悦心健康集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》（以下简称“重组预案”）等文件进行了修改和补充。（如无特殊说明，本回复中简称与重组预案中的简称具有相同含义，财务数据均未经审计。）

问题一：你公司当期拟以发行股份购买资产的方式收购分金亭医院、同仁医院、建昌中医院 100%股权，交易金额分别为 63,916.00 万元、13,837.00 万元、14,018.00 万元，交易标的估值较账面净资产增值率分别为 880.93%、1389.07%、357.91%。

(1) 请你公司对比同行业公司估值情况、收购同行业标的的估值情况分别详细说明本次收购标的估值较高的原因及合理性；

答复：

一、本次收购标的估值较高的原因

(一) 标的资产账面价值未能全面反映企业价值

标的资产的账面价值主要由货币资金、往来款项、存货、固定资产、无形资产等构成，但是标的资产的价值除包含上述有形资源之外，还应包含企业所享受的各项优惠政策、服务平台、经营资质、人才团队以及通过长年经营累计的患者群体等重要的无形资源的贡献。由于这些不可确指的无形资产未在账面价值中予以体现，故标的资产的账面价值较低。收益法在评估过程中不仅考虑了标的资产的账面资产，同时也考虑了医院拥有的医疗技术队伍、管理团队和稳定的患者来源等对获利能力产生重大影响的因素，反映了标的资产各项资产的综合获利能力。因此，采用收益法评估得到的预估值相较标的资产账面价值有较大的增值。

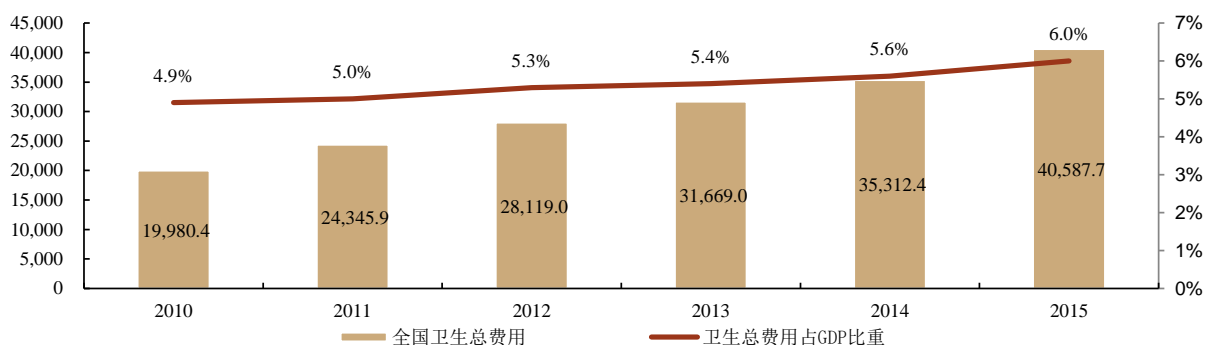
(二) 行业发展有利于标的医院的长期发展

1、医疗服务行业发展前景广阔

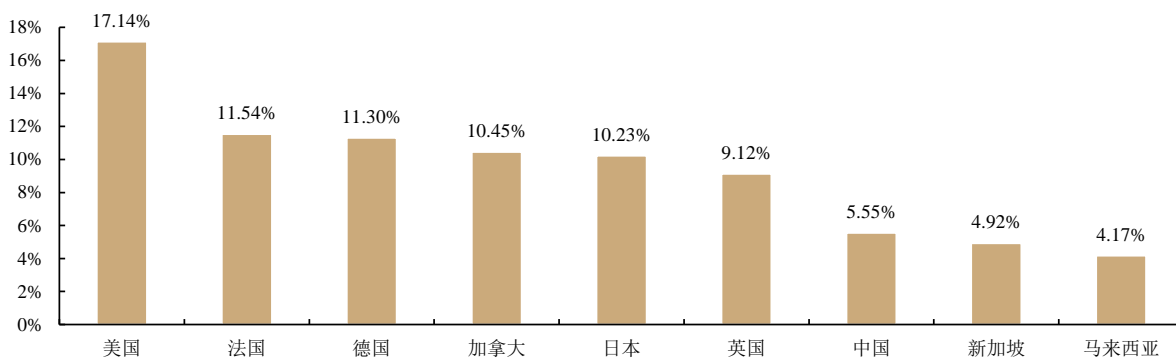
根据国家统计局及《2015 年我国卫生和计划生育事业发展统计公报》数据，我国卫生总费用由 2010 年的 19,980.4 亿元增至 2015 年的 40,587.7 亿元，年均复合增长率为 15.2%。卫生总费用占我国 GDP 的比重也不断提升，从 2010 年的 4.9% 增长至 2015 年的 6.0%。卫生部组织研究发布的《“健康中国 2020”战略研究报告》提出“到 2020 年，主要健康指标基本达到中等发达国家水平”，其包括的 10 个具体目标之一即为到 2020 年，卫生总费用占 GDP 的比重达到 6.5%-7.0%。

目前我国卫生消费占 GDP 比重远低于发达国家。如果到 2020 年，我国卫生总费用占 GDP 比重可以达到既定目标，我国卫生消费市场预计将达到约 6 万亿元的规模。我国医疗服务行业在国民经济中重要性将得到进一步提升，推动标的公司快速发展。

2010年至2015年我国卫生总费用及其占GDP比重情况



2014年各国医疗卫生总支出（占GDP的百分比）



2、新医疗体制改革将推动民营医院的快速发展

本次交易的三家标的公司均为民办营利性医院。国务院“十二五”医改规划提出了到2015年民营医院服务量达到服务总量20%的目标。根据国家卫计委截至2017年4月统计的数据，2017年4月民营医院就诊人次为3,719.20万人次，公立医院就诊人次为24,061.60万人次，民营医院的服务总量仅为13.4%。2017年4月民营医院出院人次为252.90万人次，公立医院出院人次为1,272.80万人次，民营医院的服务总量仅为16.6%。目前民营医院服务量尚未达到医改规划的预期，未来仍有较大的发展空间。

3、分级诊疗政策将推动医疗需求回归中小型城市

本次交易的三家标的公司均为县级民办营利性医院。县级医院（含县医院和县中医院）是我国医疗服务体系中的关键环节，应当承担县域居民常见病、多发病诊疗，危急重症抢救与疑难病转诊的任务。然而，长期以来我国医疗资源结构失衡，核心医疗技术、医生、设备等资源集中在大城市三级医院，县级医院的人口与患者就诊次数不成比

例。为提高基层医疗服务能力，更加合理配置医疗资源，党中央、国务院启动了以“建立分级诊疗制度”为核心的新一轮医疗改革。

2014 年 8 月，卫计委印发《全面提升县级医院综合能力工作方案》（国卫医发[2014]48 号），方案核心目标是“到 2020 年，力争使县域内就诊率达到 90%左右，基本实现大病不出县”。2015 年 9 月，国务院办公厅印发《关于推进分级诊疗制度建设的指导意见》（国办发[2015]70 号），提出“到 2020 年，分级诊疗服务能力全面提升，保障机制逐步健全，布局合理、规模适当、层级优化、职责明晰、功能完善、富有效率的医疗服务体系基本构建，基层首诊、双向转诊、急慢分治、上下联动的分级诊疗模式逐步形成，基本建立符合国情的分级诊疗制度”。2016 年 12 月，国务院印发《“十三五”深化医药卫生体制改革规划》，明确了“到 2017 年，分级诊疗政策体系逐步完善，85%以上的地市开展试点。到 2020 年，分级诊疗模式逐步形成，基本建立符合国情的分级诊疗制度。形成‘小病在基层、大病到医院、康复回基层’的合理就医格局”。

随着分级诊疗政策将推动医疗需求回归中小型城市，本次交易的标的公司将迎来进一步发展契机。

（三）标的医院形成了领先的行业地位，具有广阔的发展前景

1、分金亭医院

（1）分金亭医院的行业地位

分金亭医院是宿迁地区目前唯一一所集综合性医院、专科医院为一体的民营医院集团，为区域内居民提供医疗服务，担负当地突发公共事件的医疗救援和防控工作，并在特定优势领域辐射宿迁市及周边苏北地区、皖北地区。分金亭医院的业务规模、技术实力在泗洪及周边区域处于较为领先的地位，拥有经验丰富的医生护士团队和齐全先进的医疗设备，是宿迁当地的二级甲等综合医院，在辐射区域内赢得了较好的口碑。妇幼医院是宿迁市首家同类型二级专科医院，覆盖泗洪县周边两省四县地区的妇女、儿童患者，其儿童心理专科是宿迁市最早开展的儿童心理专科，可对各种儿童青少年的心理问题进行心理评估及干预，填补了市内儿童心理治疗领域的空白。

（2）分金亭医院的发展前景

分金亭医院未来拟重点发展的肿瘤科、成人康复科在泗洪县当地具有较大的需求。

肿瘤治疗方面，分金亭医院已配置主要用于肿瘤治疗的放疗电子直线加速器等先进医疗设备，肿瘤科已经在患者中建立了较好的口碑。成人康复方面，目前泗洪县尚无规范的成人康复医疗机构，分金亭医院重点发展成人康复医疗科室存在巨大的市场，会同步带来门诊及住院的相关收入的大幅增长。妇幼医院前身为儿童医院，收入发展稳定。随着二胎政策的开放以及妇产科的设立，未来儿科与妇产科将会带来联动的协同效应，为妇幼医院的进一步发展提供保障。

（3）分金亭医院床位的扩容

分金亭医院目前的住院病区已经基本处于饱和的状态，未来为了能够满足病患的需求，分金亭医院将会与院区边的康复中心进行合作，利用康复中心的房产用于提升住院病床的需求。同时，分金亭医院控股子公司妇幼医院于 2016 年 9 月刚搬入新的院区，随着妇幼医院的影响扩大以及规模效应的提升，未来分金亭医院的整体收入将大幅提升，未来的盈利能力进一步增强。

2、同仁医院

（1）同仁的行业地位

同仁医院是全椒县唯一一家民营二级综合医院，技术实力在县城及周边区域处于较为领先的地位，目前已和南京医科大学第二附属医院、南京医科大学附属儿童医院签订了多方位的战略合作协议，为医院的可持续发展提供了技术支撑平台，在同地区同行业中具有一定竞争力。

（2）同仁医院的发展前景

未来同仁医院将大力发展血液透析科，通过提高医疗技能，熟练开展动静脉内瘘成形术，有效吸引了一批在外就医的血透病人。全椒同仁医院血液透析科为解决血液透析设备使用率过高、市场需求较大的问题，2017 年 5 月份通过融资租赁方式新增 10 台血液透析设备，有效提升了就诊人次增长的空间。同时同仁医院与南京医科大学第二附属医院签订了合作协议，加强南医大二附院专家门诊的力度。并聘请全椒县内具有影响力的资深医师出诊，发挥县内名医师的号召力，进一步为未来的收入增长提供了保障。

3、建昌中医院

（1）建昌中医院的行业地位

建昌中医院是建昌县唯一的二级甲等中医院，医疗服务辐射区域人口数量大，是集医疗、科研、预防、保健、急救、康复为一体的大型综合性中医院。建昌中医疗设施齐全，医院全面推进信息化管理与多家医疗网络平台合作，建立了以慢病管理为核心的未来发展战略，在同地区同行业具有较强竞争力，发展态势良好。

（2）建昌中医院的发展前景

未来建昌中医院侧重慢病体系。为了提高慢病管理服务质量，建昌中医院积极实施品管圈培训计划，提升医疗服务质量，增加工作效率，全面降低科室的运营成本，改善病患满意度。同时建昌中医院已与“医博汇”签订了合作协议，双方就血液检测、慢病管理等方面展开合作，服务建昌及周边百姓。建昌中医院为合作的基层诊所提供诊断依据，利于患者资源转化、慢病管理工作的展开。截至 2017 年 5 月，建昌中医院已与周边 30 家诊所签订了合作协议，预计到 2017 年底将会与 100 家基层诊所合作，切实有效提高患者量，进一步为未来的收入增长提供了保障。

综上所述，医疗服务行业是快速发展的朝阳行业，新医疗体制改革和分级诊疗政策将推动县级民营医院的快速发展。标的公司在辐射范围内已经建立了领先的行业地位，具有广阔的发展前景。在整体行业快速发展的环境中，标的公司将继续挖掘新增长点，增强盈利能力，实现可持续发展。

二、对比同行业公司估值情况、收购同行业标的估值情况说明本次收购标的估值的合理性

截至本回复出具之日，标的资产的审计和估值工作尚未完成。根据具有证券业务资格的资产评估机构以 2017 年 3 月 31 日为评估基准日的收益法预评估情况，本次交易的三家标的公司的相对估值水平如下所示：

单位：万元

项目	分金亭医院	同仁医院	建昌中医院
2016 年归属于母公司所有者净利润（万元）	3,022.78	536.20	926.91
2017 年承诺扣非归母净利润（万元）	3,230.00	884.00	977.00
预估值	63,916.00	13,837.00	14,018.00
静态市盈率（2016A）	21.14	25.81	15.12
动态市盈率（2017E）	19.79	15.65	14.35

注：由于本次交易的评估工作尚未完成，上表以 2017 年承诺扣非归母净利润来计算动态市盈率

（一）标的资产预估值情况与同行业可比公司估值比较

本次交易的标的资产均为医疗服务企业，结合标的资产自身特点，选取 9 家 A 股医疗服务行业上市公司，可比同行业上市公司的相对估值情况如下：

代码	证券简称	静态市盈率（2016A）	动态市盈率（2017E）
000516.SZ	国际医学	77.24	60.59
002219.SZ	恒康医疗	58.64	48.70
002390.SZ	信邦制药	70.48	44.61
300015.SZ	爱尔眼科	54.87	41.57
600196.SH	复星医药	23.88	20.70
600594.SH	益佰制药	36.30	27.14
600763.SH	通策医疗	64.87	46.17
002173.SZ	创新医疗	79.65	59.53
000919.SZ	金陵药业	36.12	18.59
均值		55.78	40.84
中值		58.64	44.61

注 1：资料来源：wind 资讯

注 2：可比上市公司静态市盈率（2016A）=截至 2017 年 3 月 31 日的总市值/2016 年度归属母公司所有者净利润

注 3：可比上市公司动态市盈率（2017E）=截至 2017 年 3 月 31 日的总市值/上市公司 2017 年万得一致预测净利润

根据 2017 年 3 月 31 日收盘价计算，A 股医疗服务行业可比上市公司静态市盈率（2016A）的均值与中值分别为 55.78 倍和 58.64 倍，动态市盈率（2017E）的均值与中值分别为 40.84 倍和 44.61 倍，均高于本次交易中三家标的公司预估值对应的静态市盈率和动态市盈率。从可比公司的角度，本次交易标的资产的预估值具有合理性，符合上市公司和中小股东的利益。

（二）标的资产预估值与同行业可比交易估值比较

选取近期上市公司收购医疗服务企业的交易案例进行分析，其相对估值水平如下：

序号	上市公司	标的股权	评估基准日	静态市盈率	动态市盈率
1	千足珍珠 (002173.SZ)	福恬医院 100% 股权	2015 年 4 月 30 日	55.39	24.04
2	千足珍珠 (002173.SZ)	建华医院 100% 股权	2015 年 4 月 30 日	14.15	24.95
3	千足珍珠 (002173.SZ)	康华医院 100% 股权	2015 年 4 月 30 日	27.13	14.35
4	恒康医疗 (002219.SZ)	崇州二院 70% 股权	2015 年 9 月 30 日	26.80	13.63
5	常宝股份 (002478.SZ)	什邡二院 100% 股权	2016 年 8 月 31 日	27.16	27.80
6	常宝股份 (002478.SZ)	洋河人民医院 90% 股权	2016 年 8 月 31 日	NM	NM
7	常宝股份 (002478.SZ)	单县东大医院 71.23% 股权	2016 年 8 月 31 日	19.81	19.07
8	星河生物 (300143.SZ)	四川友谊医院 75% 股权	2016 年 12 月 31 日	32.90	19.75
均值				29.05	20.51
中值				27.13	19.75

注 1：静态市盈率=标的资产 100% 股权的评估价值/评估基准日前一年度归属母公司所有者净利润，如基准日为 12 月 31 日的，其静态市盈率=标的资产 100% 股权的评估价值/评估基准日当年归属母公司所有者净利润

注 2：动态市盈率=标的资产 100% 股权的评估价值/评估基准日当年预测归属于母公司净利润，如基准日为 12 月 31 日的，其静态市盈率=标的资产 100% 股权的评估价值/评估基准日下一年归属母公司所有者净利润

注 3：常宝股份收购瑞高投资案例中，由于瑞高投资不具有实际经营业务，仅持有单县东大医院 71.23% 股权，故采用可比公司法进行比较时选择具有实际经营业务的单县东大医院作为标的

注 4：洋河人民医院 2015 年和 2016 年预测净利润均为负数，故其静态和动态市盈率无意义

注 5：以上案例中恒康医疗收购崇州二院 70% 股权以及星河生物收购四川友谊医院 75% 股权为现金收购，其余均为发行股份购买资产；此外，常宝股份收购什邡二院、洋河人民医院以及单县东大医院的案例正在审核过程中

根据上表统计，可比交易案例的静态市盈率的均值和中值分别为 29.05 倍和 27.13 倍，动态市盈率的均值和中值分别为 20.51 倍和 19.75 倍，高于本次交易标的资产预估值对应的市盈率水平或与标的资产的市盈率水平相当。从可比交易的角度，本次交易中标的资产的预估值具有合理性，充分考虑了上市公司及中小股东的利益。

综上所述，本次交易标的预估值均在可比公司及可比交易的相对估值范围内，本次交易中标的资产的预估值具有合理性。

(2) 请你公司对比分析同仁医院、建昌中医院的医院资质、资产规模、营收规模、未来业绩承诺、主要资产权属情况等分析两个标的增值率差异较大的原因及合理性。

答复：

医院资产具有较强的地域性，不同医院所处地区的经济发达程度、人口密度、辐射范围、竞争医院的数量，以及各家医院所处的发展阶段、等级及科室建设的不同均会影响标的公司的估值水平。根据预评估情况，本次交易标的同仁医院的增值率为 1389.07%，建昌中医院增值率为 357.91%，同仁医院和建昌中医院的增值率差异较大的原因及合理性分析如下：

一、同仁医院与建昌中医院业务许可和经营资质较为接近

截至本回复出具之日，同仁医院与建昌中医院拥有的医院等级资质如下表所示：

医院名称	等级资质
同仁医院	综合医院（二级）
建昌中医院	二级甲等中医院

同仁医院与建昌中医院拥有的业务许可和经营资质如下表所示：

序号	证书名称	同仁医院	建昌中医院
1	麻醉药品、第一类精神药品购用印鉴卡	有	有
2	辐射安全许可证	有	有
3	放射诊疗许可证	有	有
4	食品经营许可证	无	有
5	排污许可证	有	有
6	大型医用设备配置许可证（乙类）	无	有
7	母婴保健技术服务执业许可证	有	无
8	医疗机构内窥镜消毒管理验收合格证书	有	无

注 1：2016 年 7 月 29 日，辽宁省人民政府发出“辽政发（2016）48 号”《辽宁省人民政府关于取消调整一批行政职权事项的通知》。根据上述文件附件的第 101 项，相关部门已取消核发医疗机构乙类大型医用设备配置许可证。

注 2：同仁医院的部分资质主体仍为全椒同仁医院，目前资质主体尚在变更中。

截至本回复出具之日，同仁医院为二级综合性医院，建昌中医院为二级甲等中医院。

此外，同仁医院拥有母婴保健技术服务执业许可证，可以提供助产、终止妊娠与结扎手术等相关服务。除上述差异外，同仁医院与建昌中医院拥有的业务许可和经营资质较为接近。

二、建昌中医院的资产规模大于同仁医院

根据未经审计的财务报表，截至 2017 年 3 月 31 日，同仁医院、建昌中医院的资产负债情况如下：

单位：万元

项目	同仁医院	建昌中医院
流动资产	1,604.71	4,021.41
非流动资产	1,363.13	3,063.83
其中：固定资产	1,130.59	2,121.02
其中：房屋建筑物	-	1,147.28
设备类	1,130.59	973.74
在建工程	-	56.92
无形资产	13.20	652.50
其中：土地使用权		633.95
其他非流动资产	219.34	233.39
资产总计	2,967.84	7,085.24
流动负债	2,038.60	3,433.04
非流动负债	0.00	589.52
负债总计	2,038.60	4,022.56
净资产	929.24	3,062.68
负债与净资产合计	2,967.84	7,085.24

由上表可知，同仁医院无自有房屋建筑物及土地使用权，属于轻资产运营的公司，其增值率一般较高；而建昌中医院拥有自有房屋建筑物及土地使用权，相对来说属于重资产运营公司，其增值率较低，因此同仁医院与建昌中医院的增值率差异较大。

三、报告期内同仁医院营收规模及增长略大于建昌中医院

根据未经审计的财务报表，同仁医院、建昌中医院报告期内的营收情况如下：

单位：万元

标的公司	2015 年	2016 年	2016 较 2015 增长率	2017 年 1 季度
同仁医院	4,644.20	5,705.23	22.85%	1,476.24
建昌中医院	4,371.14	4,826.89	10.43%	1,081.94

由上表可知，报告期各期内同仁医院的营收规模均大于建昌中医院的营收规模，营收增长率高于建昌中医院，预期盈利能力高于建昌中医院，因此同仁医院的增值率高于建昌中医院。

四、同仁医院未来业绩承诺的复合增长率高于建昌中医院

业绩承诺是基于标的公司未来年度的盈利预测，结合自身发展情况综合考虑得出的。根据《盈利补偿协议》，交易对方承诺的同仁医院与建昌中医院于 2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年度扣非归母净利润并扣除募集配套资金项目产生的收益后的承诺净利润数如下表所示：

单位：万元

标的公司	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	复合增长率
同仁医院	884.00	1,150.00	1,350.00	1,570.00	21.10%
建昌中医院	977.00	1,200.00	1,300.00	1,500.00	15.36%

由上表可知，虽然两家医院的未来年度承诺净利润差异不大，但同仁医院业绩承诺的复合增长率高于建昌中医院。同仁医院创办于 2011 年，而建昌中医院（前身为建昌县中医院）创办于 1959 年。就医院成立年限及发展阶段而言，同仁医院仍处于高速增长阶段，未来年度成长性较高，而建昌中医院已经进入稳定期，因此同仁医院的增值率高于建昌中医院。

五、同仁医院与建昌中医院主要资产权属差异较大

医院经营的主要资产为医疗设备以及医疗场所。

医疗设备方面，同仁医院及建昌中医院均根据自身医院科室的设置、需求，配置了相应的医疗设备。

医疗场所方面，建昌中医院现主要经营场所为位于建昌县红旗街三段 14 号综合楼

和建昌县红旗街三段 16 号的自有房产及相应土地；而同仁医院无自有房产土地，目前的经营场所位于安徽省滁州市全椒县襄河镇南屏大道 638 号，系向全椒天丰大酒店有限公司所租赁使用。故较建昌中医院而言，同仁医院自有资产较少，其账面价值较低，增值率较高。

综上所述，建昌中医院与同仁医院的等级资质和业务资质大致相当。根据未经审计的财务数据，同仁医院资产规模较建昌中医院小，而营收规模较建昌中医院略大，考虑到同仁医院尚处于成长期，其未来成长性较好，且属于轻资产企业，自有资产账面值较低，故在估值水平接近的情况下，同仁医院的增值率较高具有合理性。

问题二：你公司实际控制人李慈雄控制了鑫曜节能 100%股权，并通过鑫曜节能在停牌期间于 2017 年 3 月分别取得分金亭医院、同仁医院、建昌中医院 39.77%、47.75%、47.73%的股权。

（1）鑫曜节能为外商独资企业，其受让相关标的股权的商务部门审批手续尚在办理之中。请你公司详细说明办理相关审批的进展情况及对本次交易的影响、本次股权转让是否存在权属瑕疵并请独立财务顾问发表明确意见。

答复：

一、办理相关审批的进展情况

根据《关于外商投资企业境内投资的暂行规定》及 2017 年 3 月届时有效的《外商投资产业指导目录》（2015 修订），医疗机构属于限制类外商投资产业，外商投资企业投资医疗机构需取得商务部门的审批。截至本回复出具之日，鑫曜节能已就受让分金亭医院、同仁医院和建昌中医院部分股权的行为向相关商务部门申请办理审批。

二、对本次交易的影响

鑫曜节能于 2017 年 3 月投资并取得分金亭医院、同仁医院和建昌中医院 39.77%、47.75%和 47.73%的股权已办理完毕工商变更手续，鑫曜节能已成为分金亭医院、同仁医院和建昌中医院的股东。同时，商务部门的审批流程目前已在办理中，不存在实质性障碍，不会对本次交易产生重大不利影响。

三、本次股权转让不存在权属瑕疵

鑫曜节能作为股权受让方与转让方胡道虎、识炯管理、晏行能、上海木尚、赵方程、识毅管理已签署《股权转让协议》，同时，鑫曜节能已按双方的约定按期支付股权转让款，各家标的公司的股权工商变更程序已办理完毕。根据《关于外商投资企业境内投资的暂行规定》，外商投资企业再投资限制类外商投资产业需要取得商务部门的审批，鑫曜节能已依法向主管商务部门提出申请，办理不存在实质性障碍。鑫曜节能目前为分金亭医院、同仁医院和建昌中医院合法有效的股东，本次股权转让不存在权属瑕疵。

四、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：商务部门的审批流程已在办理中，不会对本次交易产生重大不利影响。本次股权转让已办理完毕工商变更手续，鑫曜节能已为分金亭医院、同仁医院和建昌中医院合法有效的股东，本次股权转让不存在权属瑕疵。

（2）请你公司说明鑫曜节能在停牌期间先行收购标的部分股权的原因及合理性。

答复：

一、鑫曜节能收购标的部分股权的过程

上市公司停牌后，鑫曜节能先行收购了标的资产的部分股权。前述收购过程如下：

标的资产	投资协议签署时间	转让方	受让方	每次转让后受让方持股比例
分金亭医院	2016.12.21	识颖管理、识炯管理	鑫曜节能	2.38%
	2017.3.21	识炯管理、胡道虎		39.7743%
建昌中医院	2016.12.21	识毅管理、建昌县同有健康管理中心		2.31%
	2017.3.21	识毅管理、赵方程		47.73%
同仁医院	2016.12.21	木尚管理、晏行能		2.26%
	2017.3.21	木尚管理、晏行能		47.75%

二、鑫曜节能先行收购标的资产部分股权的原因及合理性

（一）满足标的资产原股东对于现金对价的需求

标的资产原股东入股较早，由于标的资产非营利性质，标的资产原股东多年来无法从医院取得收益。标的资产原股东经与上市公司友好商业谈判确定本次由鑫曜节能先行

通过受让标的资产原股东股权的方式投资标的资产，从而满足标的资产原股东的流动性需求。

（二）锁定标的资产

控股股东经过全面调查了解，认为标的资产质量及盈利能力良好，收购完成后有利于上市公司的进一步战略转型。考虑到目前医疗行业发展迅速，潜在竞争者较多，上市公司实际控制人为尽快锁定本次交易的标的资产，通过鑫曜节能先行对标的资产进行收购。

（三）提高交易确定性

本次交易存在较多的不确定性，包括：本次交易涉及外商投资企业再投资限制类行业，需履行相关商务部门的审批程序，审批时间周期存在一定的不确定性；本次交易所收购标的医院的业务、财务、合规等方面需要进一步的规范及梳理；本次交易涉及的标的医院和交易对方众多，交易谈判周期较长。因此，上市公司实际控制人为提高交易确定性，把握交易窗口期，排除额外的交易风险，通过鑫曜节能先行收购部分股权，再通过上市公司向交易对方发行股份的方式购买标的资产。

（四）未损害上市公司及其他股东利益

本次鑫曜节能先行收购标的公司部分股权所采用的标的医院估值，与上市公司本次发行股份购买标的医院股权的估值相同，前后不存在差价。鑫曜节能在本次交易中并未取得额外利益，其初衷在于促进交易，进一步推进上市公司业务的战略转型，未损害上市公司及其他股东利益，本次交易的成功实施有利于保护广大中小投资者的利益。

问题三：因医疗服务行业属于外商投资限制类行业，请你公司披露本次收购相关医院标的还需取得哪些主管商务部门或行业主管部门的批准，并请在重大风险提示中补充说明相关风险提示。

答复：

一、本次收购相关医院标的需取得的主管商务部门或行业主管部门的批准

《外商投资产业指导目录》（2017年修订）（将于2017年7月28日起在全国实施）

中规定“医疗机构（限于合资、合作）”属于限制类外商投资产业。

根据《关于外商投资企业境内投资的暂行规定》相关规定，被投资公司经营范围涉及限制类领域的，外商投资企业（收购人）应向省级商务部门提出申请，取得省级商务部门的审批同意，同时省级商务部门内部征求同级行业管理部门的意见。因此，悦心健康发行股份购买分金亭医院、同仁医院和建昌中医院 100%股权需取得省级商务部门的审批同意。各医院在当地实际办理商务部门审批的过程中，不排除有审批权限下放的可能性，具体根据各地审批实践操作。

二、补充披露情况

上述相关情况已在修订后的重组预案“重大事项提示”之“九、本次交易已经履行及尚需履行的审批程序”之“（二）本次交易尚需履行的决策及审批程序”及“第二节 本次交易的具体方案”之“八、本次交易已经履行及尚需履行的审批程序”之“（二）本次交易尚需履行的决策及审批程序”中披露。

上述情况可能导致的风险已在修订后的重组预案“重大风险提示”之“一、与本次交易相关的风险”之“（一）本次交易的审批风险”及“第八节 风险因素”之“一、与本次交易相关的风险”之“（一）本次交易的审批风险”中进行说明。

问题四：你公司披露如上市公司在业绩承诺期间实施现金分配的，现金分配的部分由各业绩承诺主体向上市公司作相应返还，请你公司详细说明相关业务的会计处理及其是否符合《企业会计准则》的相关规定。

答复：

对于承诺主体需要返还补偿股份对应的现金分配的安排，相关条款应该是整个交易条款的一部分，或有对价中包括一部分“现金返还”补偿条款，应在初始确认时考虑确认为交易性金融资产，后续计量时相关价值变动计入当期损益。

承诺主体需要返还补偿股份对应的现金分配的会计处理，是依据《企业会计准则第 22 号金融工具确认和计量》（2018 年 1 月 1 日起适用）第十九条、《企业会计准则讲解 2010》第二十一章之第三节、一、（三）4 以及证监会 2017 年 3 月 13 日发布的《并购交易中业绩补偿条款的会计处理》的规定，或有对价中包括一部分“现金返还”补偿条

款，应该在初始确认时考虑确认为交易性金融资产，后续计量时相关价值变动计入当期损益。相关处理符合《企业会计准则》的相关规定。

问题五：本次交易标的三家医院均改制完成成为有限责任公司。请补充披露交易标的主要会计政策，包括但不限于财务报表编制基础、收入成本的确认原则和计量方法等，同时请说明已披露的预案中标的的财务报表是否已按照《企业会计准则》进行编报。

答复：

一、本次交易标的主要会计政策

（一）财务报表编制基础

1、编制基础

三家标的公司的财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则-基本准则》和具体企业会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称 企业会计准则），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2014 年修订）的披露规定编制。

2、财务报表的编制假设与方法

三家标的公司改制前均为非营利性医疗机构，适用《医院会计制度》，在报告期内为保持会计政策的一致性和可比性，改制前的财务报表即按一般营利性企业编制，即在报告期内一直适用《企业会计准则》。

3、持续经营

三家标的公司有近期获利经营的历史且有财务资源支持，自报告期末起 12 个月内具有持续经营能力，以持续经营为基础编制财务报表是合理的。

（二）部分重要会计政策及会计估计

1、应收款项坏账准备

标的公司将下列情形作为应收款项坏账损失确认标准：债务单位撤销、破产、资不抵债、现金流量严重不足、发生严重自然灾害等导致停产而在可预见的时间内无法偿付债务等；债务单位逾期未履行偿债义务超过 5 年；其他确凿证据表明确实无法收回或收回的可能性不大。

对可能发生的坏账损失采用备抵法核算，期末单独或按组合进行减值测试，计提坏账准备，计入当期损益。对于有确凿证据表明确实无法收回的应收款项，经标的公司按规定程序批准后作为坏账损失，冲销提取的坏账准备。

(1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	将单项金额超过 100 万元的应收款项视为重大应收款项
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，单独进行减值测试，计提坏账准备

(2) 按信用风险特征组合计提坏账准备应收款项

确定组合的依据	
账龄组合	以应收款项的账龄为信用风险特征划分组合
款项性质组合	以应收款项的款项性质为信用风险特征划分组合
与交易对象关系组合	以应收款项的与交易对象关系为信用风险特征划分组合
按组合计提坏账准备的计提方法	
账龄组合	按账龄分析法计提坏账准备
款项性质组合	保证金、备用金等不计提坏账准备
与交易对象关系组合	关联方不计提坏账准备

1) 采用账龄分析法的应收款项坏账准备计提比例如下：

账龄	应收账款计提比例	其他应收款计提比例
1 年以内（含 1 年）	5%	5%
1-2 年（含 2 年）	20%	20%
2-3 年（含 3 年）	50%	50%
3 年以上	100%	100%

(3) 单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	单项金额不重大且按照组合计提坏账准备不能反映其风险特征的应收款项
坏账准备的计提方法	根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备

2、存货

标的公司存货主要包括库存商品、低值易耗品等。

存货实行永续盘存制，存货在取得时按实际成本计价；领用或发出存货，采用加权平均法确定其实际成本。低值易耗品和包装物采用一次转销法进行摊销。

产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的产品存货，其可变现净值按该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定；用于生产而持有的材料存货，其可变现净值按所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定。

3、固定资产

标的公司固定资产是指同时具有以下特征，即为生产商品、提供劳务、出租（不包括出租的房屋及建筑物）或经营管理而持有的，使用年限超过一年的有形资产。

固定资产在与其有关的经济利益很可能流入标的公司、且其成本能够可靠计量时予以确认。标的公司固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备、办公设备及其他等。

除已提足折旧仍继续使用的固定资产外，标的公司对所有固定资产计提折旧。计提折旧时采用平均年限法。标的公司固定资产的分类折旧年限、预计净残值率、折旧率如下：

序号	类别	折旧年限（年）	预计残值率（%）	年折旧率（%）
1	房屋建筑物	20-30	5%	3.17-4.75
2	医疗设备	3-10	5%	9.50-31.67
3	运输设备	3-5	5%	19.00-31.67
4	电子设备及其他	3-5	5%	19.00-31.67

标的公司于每年年度终了，对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法进行

行复核，如发生改变，则作为会计估计变更处理。

4、收入确认原则和计量方法

标的公司营业收入包括销售商品收入、让渡资产使用权收入，收入确认政策原则如下：

标的公司产品在国内销售，总的销售收入确认原则为：公司在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方、公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权、也没有对已售出的商品实施有效控制、收入的金额能够可靠地计量、相关的经济利益很可能流入企业、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认销售商品收入的实现。

报告期内公司业务收入主要包括医疗收入、药品收入，具体收入确认政策如下：

（1）医疗收入主要指门诊检查及治疗收入、手术及住院治疗收入。

门诊检查及治疗收入确认原则：公司在提供治疗服务完毕后，收到患者检查治疗费用并开具发票时确认门诊检查及治疗收入。

手术及住院治疗收入确认原则：公司根据各个病房的医疗服务情况，确认各个病房的医疗服务收费金额，每月末，公司汇总各个病房的医疗服务收费金额确认为手术及住院治疗收入。

（2）药品收入确认原则：对于门诊患者，公司在收到患者药费的同时，开具发票，并在药品已经提供后，确认药品销售收入；对于住院患者，公司根据为各个病房的提供药品情况，确认各个病房的药品收费金额，每月末，公司汇总各个病房的药品收费金额确认为药品收入。

5、职工薪酬

标的公司职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利、其他长期福利。

短期薪酬主要包括工资、奖金、津贴和补贴、医疗保险、工伤保险、生育保险、住房公积金、职工福利费、工会经费和职工教育经费等，在职工提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并按照受益对象计入当期损益或相关资产成本。

离职后福利主要包括基本养老保险费、失业保险等，按照公司承担的风险和义务，

分类为设定提存计划。对于设定提存计划在根据在资产负债表日为换取职工在会计期间提供的服务而向单独主体缴存的提存金确认为负债，并按照受益对象计入当期损益或相关资产成本。

辞退福利是由于在职工劳动合同到期之前决定解除与职工的劳动关系，或为鼓励职工自愿接受裁减而提出给予补偿的建议所产生，如果本公司已经制定正式的解除劳动关系计划或提出自愿裁减建议，并即将实施，同时本公司不能单方面撤回解除劳动关系计划或裁减建议的，确认因解除与职工劳动关系给予补偿产生的预计负债，计入当期损益。

其他长期福利主要包括职工奖励及福利基金，按照公司董事会决议计提、使用。

二、已披露的预案中标的的财务报表是否已按照《企业会计准则》进行编报

三家标的公司改制前均为非营利性医疗机构，适用《医院会计制度》，在报告期内为保持会计政策的一致性和可比性，改制前的财务报表即按一般营利性企业编制，即在报告期内一直适用《企业会计准则》。

三、补充披露情况

上述相关情况已在修订后的重组预案“第五节 标的资产基本情况”之“一、泗洪县分金亭医院有限公司基本情况”、“二、全椒同仁医院有限公司基本情况”、“三、建昌县中医院有限责任公司基本情况”之“（十二）交易标的主要会计政策”中补充披露。

问题六：你公司预案中披露本次交易存在“商誉减值的风险”，请补充披露本次交易三个标的分别形成的商誉具体金额、确认依据以及对上市公司未来经营业绩的影响。

答复：

一、商誉具体金额

本次交易三个标的分别形成的商誉具体金额如下：

单位：万元

标的公司	预计支付对价	可辨认资产负债公允价值	商誉金额
分金亭医院	63,916.00	12,088.86	51,827.14
同仁医院	13,837.00	1,099.26	12,737.74

标的公司	预计支付对价	可辨认资产负债公允价值	商誉金额
建昌中医院	14,018.00	3,232.83	10,785.17
合计	91,771.00	16,420.95	75,350.05

注：上述可辨认资产负债公允价值为参考初步评估结果计算得出，与最终评估结果可能存在差异。

二、确认依据

此次发行股份购买资产形成商誉 75,350.05 万元，具体计算过程如下：

1、本次以发行股份购买资产收购分金亭医院 100%股权为非同一控制下企业合并，合并对价超过被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，于合并报表时确认为商誉。本次交易支付对价 63,916 万元，超过获得的 2017 年 3 月 31 日分金亭医院的可辨认资产、负债公允价值 12,088.86 万元的差额 51,827.14 万元，确认为商誉。

2、本次以发行股份购买资产收购同仁医院 100%股权为非同一控制下企业合并，合并对价超过被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，于合并报表时确认为商誉。本次交易支付对价 13,837.00 万元，超过获得的 2017 年 3 月 31 日分金亭医院的可辨认资产、负债公允价值 1,099.26 万元的差额 12,737.74 万元，确认为商誉。

3、本次以发行股份购买资产收购建昌中医院 100%股权为非同一控制下企业合并，合并对价超过被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，于合并报表时确认为商誉。本次交易支付对价 14,018.00 万元，超过获得的 2017 年 3 月 31 日分金亭医院的可辨认资产、负债公允价值 3,232.83 万元的差额 10,785.17 万元，确认为商誉。

三、本次交易形成的商誉对上市公司未来经营业绩的影响

本次交易系非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》，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。本次交易完成后，上市公司将确认 75,350.05 万元的商誉，若标的资产在未来经营中不能达到预期的收益，则上市公司确认的商誉将计提减值准备，从而对上市公司经营业绩产生不利影响。

四、补充披露情况

上述相关情况已在修订后的重组预案“重大风险提示”之“三、本次交易完成后，上

上市公司面临的风险”之“（二）商誉减值的风险”及“第八节 风险因素”之“三、本次交易完成后，上市公司面临的风险”之“（二）商誉减值的风险”中补充披露。。

问题七：请以列表形式补充说明本次发行股份购买资产交易对方（穿透至最终出资人）是否超过 200 人，并请独立财务顾问核查并发表明确意见。

答复：

一、本次重组的交易对方穿透至最终的自然人、国资管理主体、上市公司后的情况

根据各交易对方出具的股权明晰的承诺函、非自然人交易对方的工商登记材料、营业执照、自然人交易对方的身份证，并经独立财务顾问核查，本次重组的交易对方穿透至最终的自然人、国资管理主体、上市公司后的情况如下：

项目	被穿透单位	出资人/股东	出资/股权比例 (%)	合计人数（人）
一、鑫曜节能				
第一层穿透	鑫曜节能	HUNTINGTON INT'L HOLDINGS LTD.	100.00	1
第二层穿透	HUNTINGTON INT'L HOLDINGS LTD.	李慈雄	100.00	
	二、识炯管理			
第一层穿透	识炯管理	胡道虎	6.2203	43
		陈松	4.6657	
		饶建良	4.6657	
		封小兵	4.6657	
		任洪军	4.6657	
		许贤德	4.6657	
		赵德民	4.6657	
		戴文献	4.6657	
		邵雷	4.6657	
		顾春湘	4.6657	
		沈良儒	4.6657	
		朱育松	4.6657	
		李林东	3.1105	

项目	被穿透单位	出资人/股东	出资/股权比例 (%)	合计人数(人)
		潘大虎	3.1105	
		彭兰兰	3.1105	
		张健	3.1105	
		吴雪红	3.1105	
		陈才志	2.3330	
		宗林	2.0220	
		杨军	1.5554	
		曹青	1.5554	
		施学文	1.5554	
		梁静	1.5554	
		乔凌云	1.5554	
		宋绪梅	0.7775	
		金永	0.7775	
		王松	0.7775	
		张会思	0.7775	
		王玉树	0.7775	
		陈建军	0.7775	
		陆峰	0.7775	
		黄永	0.7775	
		冯春艳	0.7775	
		周荣	0.7775	
		祖军	0.7775	
		周和平	0.7775	
		孙兰芹	0.7775	
		程丽	0.7775	
		许刚	0.7775	
		徐敏	0.7775	
		邢九冬	0.7775	
		陈莽	0.7775	
		毛秀珍	0.7775	
三、东吴资本				
第一层穿透	东吴资本	东吴证券股份有限公司 (上市公司)	100.00	1

项目	被穿透单位	出资人/股东	出资/股权比例 (%)	合计人数（人）
四、健灏投资				
第一层穿透	健灏投资	曲菲	55.00	2
		上海嘉赋资产管理有 限公司	45.00	
第二层穿透	上海嘉赋资产管理 有限公司	北京嘉汇宝资产管理 有限公司	70.00	
		朱正圻	30.00	
第三层穿透	北京嘉汇宝资产管 理有限公司	朱正圻	100.00	
五、木尚管理				
第一层穿透	木尚管理	晏行能	53.54	3
		王希	36.36	
		刘志勇	10.10	
六、识毅管理				
第一层穿透	识毅管理	赵方程	95.00	6
		田淑兰	1.00	
		宋生彪	1.00	
		陈东煜	1.00	
		李相利	1.00	
		陈宇政	1.00	
七、胡道虎（自然人）				
八、晏行能（自然人）				
九、赵方程（自然人）				

根据以上列表，以直至自然人、国资管理主体、上市公司口径穿透后，本次发行股份购买资产交易对方穿透计算后的人数合计为 56 人（因交易对方直接/间接股东/合伙人穿透后存在重复的出资人的情形，因此交易对方穿透至自然人、国资管理主体、上市公司合计数少于以上列表中人数的简单相加之和），未超过 200 人，符合发行对象数量原则上不超过 200 名的相关规定。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：本次发行股份购买资产的交易对方穿透至最终的自然人、国资管理主体、上市公司计算后（扣除穿透后重复的人数）的人数合计为 56 人，

未超过 200 人，符合发行对象数量原则上不超过 200 名的相关规定。

三、补充披露情况

上述相关内容已在修订后的重组预案之“第四节 交易对方基本情况”之“三、交易对方其他事项说明”之“（六）本次发行股份购买资产交易对方（穿透至最终出资人）是否超过 200 人的说明”中进行了补充说明。

问题八：本次交易标的分金亭医院、同仁医院、建昌中医院 2016 年的资产负债率分别为 86.30%、90.22%、68.59%，请结合同行业情况分析并补充披露交易标的资产负债率较高的原因及对上市公司的影响。

答复：

一、行业可比交易标的资产负债率基本情况

同行业可比交易中收购的标的医院之截止基准日资产负债率情况如下所示：

代码	证券简称	收购标的（医院）	收购基准日资产负债率
002219.SZ	恒康医疗	崇州二医院	73.49%
		盱眙恒山中医医院	97.54%
600594.SH	益佰制药	淮南朝阳医院	68.64%
		绵阳富临医院	91.69%
002173.SZ	创新医疗	齐齐哈尔建华医院	82.41%
		海宁康华医院	64.03%
		江苏福恬康复医院	58.05%
平均值			77.06%

行业内可比交易中收购的标的医院基准日资产负债率均较高，平均值约为 77%。本次交易标的分金亭医院、同仁医院、建昌中医院 2016 年的资产负债率分别为 86.30%、90.22%、68.59%，资产负债率水平基本在可比范围内，分金亭医院及同仁医院高于可比交易均值水平。

二、交易标的资产负债率较高的原因

（一）整体情况

三家标的公司均在报告期内改制为营利性机构的有限公司，在报告期之前的非营利性机构阶段，标的公司并不注重盈利的多少，进而导致标的公司的整体盈利能力较弱，形成的资产积累很小，从而导致其资产负债率较高。

根据法律法规的规定，“非营利性组织投入人对投入该组织的财产不保留或者享有任何财产权利，组织注销后的剩余财产用于公益性或者非营利性目的，或者由登记管理机关转赠给与该组织性质、宗旨相同的组织”，即投入人投入到非营利性组织的资本金是不能够再收回的，受到上述投资不能收回的政策性限制，导致投资人对标的公司的资本性投入比较少，如标的公司有资金需求也是以债务的形式借款给标的公司，因此标的公司的净资产较小，从而导致其资产负债率较高。

（二）各标的具体情况

1、分金亭医院

（1）股东（出资人）资本性投入较少：分金亭医院改制前的开办资金只有 186.12 万元，改制后的实收资本也为 186.12 万元，致使分金亭医院的净资产较小。

（2）报告期内医院的资本性支出较大：分金亭医院最近三年的业务规模不断扩大，原有的营业场地以及医疗设备已不能满足医院的快速发展，因此医院新建了肿瘤大楼（10 号楼）以及妇幼大楼，并且新购置和更新了大量的医疗设备，前述大批固定资产的投入所需资金均为向银行借款、融资租赁和股东借款解决，因此导致医院的负债率较高。

（3）实物资产的账面价值较低：分金亭医院成立时间较长，部分土地、房产和设备购入时间较早，账面价值远低于实际价值。

2、同仁医院

（1）全椒同仁医院于 2011 年 5 月成立，步入正规经营已到 2012 年，同时同仁医院因是新成立，成立之初业务规模很小，但是医院的前期人才储备和患者储备（医院口碑）需要大量的成本投入，导致同仁医院成立的前几年亏损，从而导致净资产较小，致使资产负债率较高。

（2）无自有房产及土地

同仁医院的经营场所为租赁使用，无自有房产及土地，致使同仁医院的资产总额较少，导致资产负债率较高。

3、建昌中医院

实物资产的账面价值较低：建昌中医院成立时间较长，部分房产和设备购入时间较早，账面价值远低于实际价值。

三、交易标的的资产负债率较高对上市公司的影响

（一）本次交易完成后不会提高上市公司的资产负债率水平

上市公司 2016 年度的资产负债率为 58.68%，由于本次交易为发行股份购买资产，假设本次交易在 2016 年末已经完成，上市公司备考合并口径（未经审计、不考虑配套融资）的 2016 年度资产负债率约为 50%，本次交易未提高上市公司资产负债率，未增加上市公司财务风险。

（二）标的资产负债率虽然较高，但不会给上市公司带来重大财务风险

标的公司债务主要由银行借款、供应商往来款以及关联方股东借款构成。

短期借款方面，除分金亭短期借款金额较大外，建昌中医院、全椒医院短期借款余额较小，不会给上市公司带来财务风险。分金亭医院经营时间较长，医院的盈利能力强，与银行建立稳定的信贷关系，银行借款到期归还后可以很快地再次取得借款，因此短期的银行借款不会给医院的短期偿债能力带来较大的压力。

供应商往来方面，医院的主要供应商基本都是长期合作的供应商，供应商给予医院的信用期比较宽松，欠供应商的款项不会因为供应商的要求需要近期偿还，并且对于供应商的欠款是连续滚动性的，医院可以长期使用该部分资金，所以也不会给上市公司带来财务风险。

关联方借款，在医院自有资金尚不宽裕的情况下，股东及其关联方也不会要求医院偿还其借款。

综上，标的资产负债率虽然较高，但不会给上市公司带来重大财务风险。

（三）三家标的公司预期均具有较强的持续盈利能力和较为良好的现金流入，随着经营积累的不断增加，标的公司的资产负债率会逐步降低

三、补充披露情况

上述相关情况已在修订后的重组预案“第七节 本次交易对上市公司的影响”之“七、交易标的资产负债率较高的原因及其对上市公司的影响”中补充披露。

问题九：请你公司核查交易标的开展经营所需的业务资质是否存在有效期将至的情况，如存在，请说明有效期期满后获得续期或展期所需要的程序、获得续期或展期是否存在重大障碍及拟采取的应对措施。

答复：

一、交易标的开展经营所需的业务资质是否存在有效期将至的情况

截至本回复出具之日，交易标的共有以下一项资质临近到期：

序号	公司名称	证照名称	证照编号	有效期
1.	分金亭医院	《医疗机构执业许可证》	51051297032132413A1001	2017 年 7 月 29 日

二、期满后获得续期或展期所需要的程序、是否存在重大障碍及应对措施

《江苏省实施<医疗机构管理条例>办法》第二十三条第二款规定：“有效期届满前 6 个月，持证人必须凭原《医疗机构执业许可证》及其副本，向有权的人民政府卫生行政部门申请换领新证”。

根据《江苏省实施<医疗机构管理条例>办法》的相关规定，分金亭医院的《医疗机构执业许可证》有效期届满后获得续期所需的程序如下：分金亭医院应在医疗机构执业许可证有效期届满前 6 个月内向有权的人民政府卫生行政部门提交材料申请换领新证。

根据分金亭医院说明，目前，分金亭医院已经按照《江苏省实施<医疗机构管理条例>办法》等法律法规的规定向宿迁市卫计委提交相关申请办理续期的手续，预计其医疗机构执业许可证获得续期不存在重大障碍。

问题十：请结合分金亭医院的股权结构等说明你公司认定其无实际控制人的依据和合规性，请独立财务顾问和律师进行核查并发表明确意见。

答复：

一、认定分金亭医院无实际控制人的依据和合规性

根据《公司法》第二百一十六条的规定，实际控制人是指虽不是公司的股东，但通过投资关系、协议或者其他安排，能够实际支配公司行为的人。

根据《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第1号》（证监法律字[2007]15号）（以下简称“《法律适用意见1号》”），公司控制权是能够对股东大会的决议产生重大影响或者能够实际支配公司行为的权力，其渊源是对公司的直接或者间接的股权投资关系。因此，认定公司控制权的归属，既需要审查相应的股权投资关系，也需要根据个案的实际情况，综合对发行人股东大会、董事会决议的实质影响、对董事和高级管理人员的提名及任免所起的作用等因素进行分析判断。

目前分金亭医院的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	持股比例（%）
1.	鑫曜节能	74.028	39.77
2.	胡道虎	54.395	29.23
3.	识炯管理	41.457	22.27
4.	东吴创新	14.770	7.94
5.	上海健灏	1.470	0.79
合计		186.12	100.00

根据《公司法》及参照《法律适用意见1号》的上述规定，基于下述理由，公司认为截至本回复出具之日，分金亭医院无实际控制人，具体分析如下：

1、股权结构关系

鑫曜节能为分金亭医院第一大股东，持有 39.77%股权。胡道虎除直接持有分金亭

医院 29.23 的股权外，还持有识炯管理 4.9626 万元份额，持有份额比例为 6.221%，即胡道虎通过识炯管理间接持有分金亭医院 1.39%的股权。因此，胡道虎直接间接持有分金亭医院 30.62%的股权，为分金亭医院第二大股东。识炯管理为分金亭医院员工持股平台，饶建良为普通合伙人，其他 42 名自然人为有限合伙人。根据识炯管理的现行有效的合伙协议，全体合伙人一致同意委托饶建良为执行事务合伙人，执行事务合伙人对外代表企业并执行企业事务，其他合伙人不再执行合伙企业事务。

分金亭医院不存在持股超过 50%的股东，股权结构较为分散，无单一股东可以对分金亭医院实施控制。同时，根据各股东出具的书面说明，各股东均独立行使表决权，不存在通过投资、协议或其他安排与分金亭医院其他股东共同扩大所能够支配的分金亭医院表决权数量的行为或者事实。

综上，从股权投资关系上来看，分金亭医院无实际控制人。

2、各股东对股东大会、董事会的实质影响

（1）无单一股东能对股东大会实施控制

根据分金亭医院现行有效的《公司章程》，股东会会议应由全体股东出席方为有效。相关事项须经代表公司三分之二或二分之一以上表决权的股东表决通过。

分金亭医院无单一股东持股超过 50%，因此无单一股东能够对股东大会实施控制。

（2）无单一股东能够对董事会实施控制

目前公司董事会成员胡道虎(担任董事长)、潘大虎、饶建良、宋绪梅系分别由股东胡道虎、识炯管理提名，董事王其鑫系由股东鑫曜节能提名。根据《公司章程》，董事会会议应包含鑫曜节能提名的所有董事在内的过半数的董事出席方可举行。董事会作出决议，必须包含经鑫曜节能提名董事在内的全体董事过半数通过，但鑫曜节能提名董事依法回避表决的除外。

根据分金亭医院董事会成员胡道虎、潘大虎、饶建良、宋绪梅、王其鑫出具的说明，其担任分金亭医院董事期间参加董事会会议审议相关事项时，均在认真审阅有关会议材料、充分了解背景情况的基础上独立、审慎地发表意见，不存在依赖某一位或某几位股东的意见行使表决权的情形。

因此，分金亭医院无单一股东能够对董事会实施控制。

综上所述，根据分金亭医院的股权结构、股东表决权行使情况、董事会决策情况等事实，分金亭医院不存在能够对其股东大会或董事会决议产生重大影响或能够实际支配分金亭医院行为的单一股东，分金亭医院无实际控制人。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：根据分金亭医院的股权结构、股东表决权行使情况、董事会决策情况等事实，分金亭医院股权结构分散，无单一股东能够控制超过 50% 股权，无单一股东能够控制股东大会或董事会，因此分金亭医院无实际控制人。

三、律师核查意见

经核查，律师认为：根据分金亭医院的股权结构、股东表决权行使情况、董事会决策情况等事实，分金亭医院股权结构分散，无单一股东能够控制超过 50% 股权，无单一股东能够控制股东大会或董事会，因此分金亭医院无实际控制人。

问题十一：本次交易中，如分金亭医院或其控股子公司因未取得房屋所有权证的房屋和建筑物遭受任何损失，胡道虎承诺将对分金亭医院或其控股子公司进行补偿。请补充披露胡道虎具体的补偿措施及履约能力、以及交易预估作价中是否将上述未取得房屋所有权证的房屋和建筑物考虑在内。

答复：

一、未取得房屋所有权证的房屋和建筑物的相关情况及补偿措施

经核查，截至本回复出具之日，分金亭医院及其控股子公司拥有的 10 号病房楼、妇幼大楼、食堂办公楼、配电房的权属证书尚在办理过程中。10 号病房楼已取得工程规划许可证、建设用地规划许可证以及建设工程消防验收意见书；妇幼大楼已取得建筑工程施工许可证、建设工程规划许可证以及建设工程消防验收意见书。此外，文体中心、超市、保卫科、邮件收发室共计面积 2,632 平方米无法办理权属证书，该等建筑物为生产过程中的辅助设施，不属于主要生产经营场所，具有较强的可替代性。

本次交易选用收益法评估结果作为本次预评估价值的参考依据，上述尚未取得以及

无法取得权属证书的建筑物在评估范围内。针对上述未取得权属证书的房屋和建筑物的情况，分金亭医院胡道虎承诺：

“1、承诺人将积极敦促分金亭医院办理 10 号楼病房楼、妇幼大楼、配电房以及食堂办公楼的权属证书。

2. 如因上述房产未在合理期限内取得权属证书，或者被认定为违规建筑而使分金亭医院遭受任何损失（包括但不限于额外费用、罚没支出、或者因整改或拆除而导致金亭医院的经营损失），承诺人将通过现金、无偿转让其他替代性建筑物等各种方式对分金亭医院进行补偿。”

本次交易完成后，胡道虎将直接和通过识炯管理间接持有上市公司约 3,100 万股股票。此外，胡道虎已将其个人直接持有和通过识炯管理、识炯管理间接的部分分金亭医院股权进行转让，并取得一定现金收益。上述现金及股票的价值预计将超过上述未取得权属证书的房屋和建筑物的账面价值，因此，如分金亭医院或其控股子公司因未取得房屋所有权证的房屋和建筑物遭受损失，胡道虎对上述补偿措施具有履约能力。

综上所述，如分金亭医院或其控股子公司因未取得房屋所有权证的房屋和建筑物遭受任何损失，胡道虎则将通过现金、无偿转让其他替代性建筑物等各种方式补偿分金亭医院及其控股子公司；胡道虎具有履约能力。

二、补充披露情况

上述相关情况已在修订后的重组预案“第五节 标的资产基本情况”之“一、泗洪县分金亭医院有限公司基本情况”之“（七）交易标的合法合规性”中补充披露。

问题十二：分金亭医院股东承诺分金亭医院 2017 年度、2018 年度和 2019 年度实现的扣非归母净利润并扣除该年度募集配套资金项目产生的收益后分别不低于 3,230.00 万元、4,900.00 万元和 7,150.00 万元，请结合交易标的的市场份额、毛利率、所处地理位置及辐射范围、潜在就医人数等，详细说明业绩承诺的合理性和可实现性。

答复：

一、分金亭医院纳入合并范围的医院资产数量占整个泗洪县二级医院数量一半

截至本回复出具之日，分金亭医院纳入合并口径中的医院资产包含分金亭医院、肿

瘤医院和妇幼医院，其中分金亭医院为二级甲等综合性医院、肿瘤医院及妇幼医院均为二级专科医院。根据江苏省泗洪县人民政府公开信息，截至 2016 年 12 月 31 日，泗洪县共有 51 家医疗机构，其中二级医院 6 家，一级医院 45 家。分金亭医院纳入合并范围的医院资产数量占整个泗洪县二级医院数量的二分之一。

二、分金亭医院未来年度毛利率预计将逐步上升

根据未经审计的财务数据，报告期各期内分金亭医院的营业收入毛利率情况如下：

分金亭医院	2015 年	2016 年	2017 年 1 季度
营业收入毛利率	27.61%	26.61%	26.49%

2015 年至 2017 年 1 季度，分金亭医院的毛利率呈现稳定、略有下降的趋势，主要是因为分金亭医院下属的妇幼医院于 2016 年新建妇幼大楼，总投资约在 1.8 亿左右，新增了折旧成本；同时，为了满足新院区妇幼医院的就诊能力，妇幼医院招聘了大量的医护人员并进行前期培训，导致搬迁新院区前期的人力成本投入较大，降低了毛利率水平。

未来，随着妇幼医院逐步开始正常运营，人力成本以及房屋折旧费用将随着规模效应的进一步体现而摊薄，未来分金亭医院的毛利率会逐步提升。

此外，统计近期上市公司收购的医疗服务标的的案例，在预测期末毛利率均值与中值在 35% 左右。未来随着分金亭医院自身的发展以及集团化经营优势的体现，分金亭医院的毛利率预计将逐步上升，与可比交易标的公司趋同。预测期内分金亭医院的盈利能力将进一步增强，为业绩承诺的实现奠定基础。

收购方	标的公司	预测期末营业收入毛利率	医院性质
千足珍珠(002173.SZ)	福恬医院	45.61%	专科医院
	建华医院	34.23%	综合性医院
	康华医院	33.42%	综合性医院
恒康医疗(002219.SZ)	崇州二院	19.49%	综合性医院
常宝股份 (002478.SZ)	什邡二院	35.28%	综合性医院
	洋河医院	43.11%	综合性医院
	单县东大医院	36.94%	综合性医院
星河生物(300143.SZ)	四川友谊医院	41.87%	综合性医院

收购方	标的公司	预测期末营业收入毛利率	医院性质
平均数（所有医院）		36.24%	
中位数（所有医院）		36.11%	
平均数（综合医院）		34.91%	
中位数（综合医院）		35.28%	

三、分金亭医院所处地理位置佳、辐射范围广

分金亭医院是宿迁地区目前唯一一所集综合性医院、专科医院为一体的民营医院集团，为区域内居民提供医疗服务，担负当地突发公共事件的医疗救援和防控工作，并在特定优势领域辐射宿迁市以及周边苏北地区近 190 万人口、皖北地区约 220 万人口。分金亭医院的业务规模、技术实力在泗洪及周边区域处于较为领先的地位，拥有经验丰富的医生护士团队和齐全先进的医疗设备，是宿迁当地的二级甲等综合医院，在辐射区域内赢得了较好的口碑。同时，分金亭医院也是泗洪职工医保、居民医保、新农合和安徽泗县新农合以及多家商业保险机构定点医院。

分金亭医院的下属妇幼医院是宿迁市首家同类型二级专科医院，也是泗洪县唯一一家妇产儿童二级专科医院，覆盖泗洪县的妇女、儿童患者。其儿童心理专科是宿迁市最早开展的儿童心理专科，儿内科、儿外科、新生儿科在 2016 年被列为泗洪县级临床重点专科，妇科被列为 2016 年泗洪县级临床重点建设专科。凭借之前多年的优质服务，妇幼医院同样也吸引了周边区域的病患前来就诊。此外，妇幼医院与安徽泗县签订合作协议，成为了安徽泗县农村合作医疗定点单位。

四、分金亭医院潜在就医人数较多、市场需求较大

经过多年经营与发展，分金亭医院各科室就诊人次平稳增长。未来分金亭医院将根据市场需求及发展趋势，对重点科室加大投入以及宣传，吸引更多患者前来就诊。分金亭医院未来拟重点发展的前三大科室如下所示：

1、肿瘤科

报告期内，分金亭医院肿瘤科的门诊就诊人次如下所示：

科室	2015 年	2016 年	2017 年 1-3 月
肿瘤门诊	4,400.00	4,600.00	1,200.00

由上表可知，报告期内分金亭医院肿瘤科门诊的人次稳步提升，主要是因为近年来肿瘤发病率逐年提升，泗洪县肿瘤治疗需求巨大。目前分金亭医院已配置主要用于肿瘤治疗的放疗电子直线加速器等先进医疗设备，分金亭医院肿瘤科已经在患者中建立了较好的口碑。考虑到泗洪县未来潜在患者人数较大以及分金亭医院已经具备的设备优势和行业地位，预测期内分金亭医院肿瘤科的就诊人次将稳步增长。

科室	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
肿瘤门诊	6,400.00	7,700.00	8,400.00	9,100.00	9,400.00	9,600.00

2、成人康复科

报告期内，分金亭医院成人康复科门诊就诊人次如下所示：

科室	2015 年	2016 年	2017 年 1-3 月
成人康复科	100.00	160.00	10.00

由上表可知，报告期内分金亭医院成人康复科门诊就诊人次快速提升，2016 年就诊人次较 2015 年增长 60%，主要是因为人口结构老龄化导致泗洪县康复医疗的潜在患者大大增加。据统计，泗洪县约有 4%-6%的老年人生活自理困难并且需要医疗护理救助，另有 0.2-0.4%的脑血管病、外伤等病人需要康复治疗，而目前泗洪县还无一所规范的成人康复医疗机构。泗洪县的成人康复有较大的市场需求，分金亭医院成人康复科凭借先发优势预计未来就诊人次将有较大增长。

科室	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
成人康复科	270.00	370.00	410.00	430.00	440.00	450.00

3、骨科

报告期内，分金亭医院骨科门诊就诊人次如下所示：

科室	2015 年	2016 年	2017 年 1-3 月
骨科	21,200.00	23,000.00	6,000.00

由上表可知，报告期内分金亭医院骨科就诊人次稳步增长，主要是因为泗洪县为农业大县，农村劳动者长期从事重体力劳作，导致关节、脊柱疾病发病率较高，潜在患者人数较多。分金亭医院骨科是泗洪县唯一一家拥有中国残疾人康复协会肢体残疾康复专

业委员会 Ilizarov 技术学组委员的科室，医疗技术在当地处于领先水平，预测期内分金亭医院骨科的潜在就医人数将快速增长。

科室	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
骨科	32,200.00	35,100.00	37,300.00	39,200.00	40,400.00	41,600.00

综上所述，经过多年的发展，分金亭医院依托其自身技术以及专业能力已经具有一定的市场份额。分金亭医院所处地理位置优越，辐射范围较广，潜在就医人数较多，未来发展可期，同时预测期内的毛利率水平有较大提升空间，故分金亭医院的业绩承诺具有可实现性。

问题十三：本次交易涉及的医院资产分别位于江苏省宿迁市、安徽省滁州市、辽宁省葫芦岛市，分布较为分散。请结合交易标的的地理位置等补充披露本次交易完成后，你对上述子公司的管控模式，以及存在的管理风险。

答复：

一、本次交易完成后的管理风险

本次交易完成后，上市公司将控制并运营位于三地的成熟医院资产，正式进入医疗服务行业。尽管上市公司针对上述标的资产的运营及管理设计了管理架构并制定相应的管理制度，对新业务的整合和管理亦形成了较为明确的思路，但本次交易涉及的医院资产分别位于江苏省宿迁市、安徽省滁州市、辽宁省葫芦岛市，分布较为分散，此将增加上市公司的管理难度，如果整合进度及整合效果未能达到预期或者上市公司未能实施有效管理，将直接导致标的医院的规范运作无法达到上市公司要求，进而给上市公司带来一定的管理风险。

二、本次收购后的管控模式、管理能力

上市公司现有业务属于建筑材料行业，外延并购发展大健康产业属于医疗服务行业，进入医疗服务领域后，上市公司的业务规模将大幅扩大，需将现有业务与外延并购业务进行一定程度的整合，同时面临业务转型升级风险，这在管理团队磨合、资金管理、内部控制等方面给公司带来一定的挑战，给公司的业务经营管理带来一定风险。公司的风

险及应对措施如下：

1、公司现有的大健康业务团队与未来并购标的的管理团队磨合将给公司带来一定风险，公司将通过建立良好有效的管理沟通机制，加强沟通融合，促进业务之间的认知与交流，增强团队互信及文化融合，降低风险。

2、在业务扩张的同时，公司将通过进一步统筹资金使用和外部融资，统一调度资金，完善资金支付、审批程序；优化资金配置，充分发挥公司资金结算优势，降低资金成本，防范运营、财务风险。

3、公司建立了规范的公司治理和管理体系，但随着公司规模扩大、外延并购进来的子公司增加，公司经营决策和风险控制难度将增加，如果整合进度及整合效果未能达到预期或者公司未能实施有效的管理，将直接导致外延并购标的的规范治理及内部控制无法达到公司要求、公司无法进行有效控制的情形，进而对公司整体规范运作、财务状况及经营业绩等造成不利影响。公司将通过加强与外延并购标的的子公司的管理制度、体系的对接，加强审计监督、业务监督和管理监督，确保公司的既有制度能有效运行于子公司。

4、上市公司拟根据发展战略对三家标的医院开展一系列后续整合，其中包括：按照上市公司的管理规范及内控制度要求对三家标的医院进行规范；将通过激励机制维持医院核心管理层稳定、降低核心人员流失风险，以有效降低团队整合的风险。

为加强对子公司的管理，有效控制经营风险，保护投资者合法权益，悦心健康根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等法律法规及公司《章程》等有关规定，结合公司实际情况，制定了《子公司管理制度》，目前公司在江西丰城、徐州、湖南长沙、浙江、西安、成都、重庆等地设有多家子公司，在长期的经营管理过程中积累了丰富的子公司管理经验。本次交易完成后，分金亭医院、同仁医院和建昌中医院将成为公司的全资子公司，公司将对三家标的医院进行统一管理

三、本次收购后主要管理措施

（一）公司治理

1、公司将依据中国证监会和深圳证券交易所对上市公司规范运作和法人治理结构的要求，以控股股东的身份行使对三家标的医院重大事项的监督管理，对三家标的医院

依法享有投资收益、重大事项决策的权力；

2、公司向标的医院委派董事、监事、高级管理人员，并根据需要对任期内委派或推荐的董事、监事、高级管理人员人选做适当调整；

3、本次交易完成后，上市公司将设立医疗业务管理委员会（非职务性机构），上市公司管理层将通过该医疗业务管理委员会对标的医院进行管理。管理范围包括：企业文化管理、战略管理、预算与重大资金管理、高管以及核心医技人员管理、药品耗材采购管理/重大投资管理以及合理的业务指导。

该医疗业务管理委员会原则上由上市公司推荐的人选担任总召集人，由包括标的医院在内的医疗机构共同推举一名代表担任该医疗业务管理委员会的执行召集人。执行召集人任期为3年。

标的医院推荐一名人选担任医疗业务管理委员会的委员，并可自行决定更换该委员。标的医院的法定代表人在目标公司的医务重大事项上享有否决权。

4、本次交易完成后，上市公司应支持标的医院在其所在的地区成立医疗管理和投资事业部，由标的医院院长兼任医疗管理和投资事业部负责人，通过新建、收购、投资、托管其他医疗机构等方式，大力发展当地医疗事业。

5、若根据上市公司现有公司治理制度，医疗业务管理委员会的管理事项需提交上市公司董事长、总裁批准或董事会、股东大会审议的，应遵照上市公司现有的公司治理的规范执行。

6、公司将对三家标的医院进行统一管理，建立有效的管理流程制度，公司各职能部门将依照制定的流程制度、《子公司管理制度》及相关内控制度，及时、有效地对三家医院做好管理、指导、监督工作，从而在财务、人力资源、企业经营管理等方面实施有效监督。

（二）财务管理

按照企业会计准则、会计法、税法等法律法规的规定，三家医院建立完善的财务管理制度、会计核算制度。财务会计控制涵盖了会计基础工作规范、内部稽核制度、货币资金管理制度等方面。在财务方面建立严格的内部审批流程，清晰地划分了审批权限，实施了有效的控制管理。在会计系统方面，医院将按照《公司法》对财务会计的要求以

及《会计法》、《企业会计准则》等法律法规的规定建立了规范、完整的财务管理控制制度以及相关的操作规程，对采购、销售、财务管理等各个环节进行有效控制，确保会计凭证、核算与记录及其数据的准确性、可靠性和安全性。标的医院财务部门除按标的医院治理规范向其主管领导负责外，并就规范化要求及体系建设接受上市公司财务部门的对口业务领导。

（三）人力资源管理

1、保持原医院员工的稳定

本次交易为股权收购，不涉及公司与标的医院员工劳动关系的变更。本次交易不会导致医院管理层和员工的重大变化，标的医院将继续依法履行其作为用人单位的劳动合同。

2、建立完善的激励机制

公司将通过对医院内部人才的培养和外部人才的引进，形成合理有效的激励机制及适合人才成长和发展的环境和平台，为稳定核心经营管理技术人才发挥良好作用；并通过不断完善职工的培训体制，调整人才结构，促使医院内部员工良性竞争和主动进步以适应医院未来发展的要求，为标的医院业务发展提供充足的人才储备。

（四）信息化建设

公司将对各家医院的信息系统进行统一的标准化管理，以消除因地域原因导致的信息、数据管理方面口径不一致等问题。

（五）标的公司主要管理人员、核心技术人员的未来留任安排

根据交易各方的约定（约定于发行股份购买资产协议中）标的公司的核心团队成员将按以下方式安排：

1、每一核心团队成员应在交割日之前与目标公司签订符合甲方规定条件的不短于三年期限的劳动合同或劳务合同；

2、每一核心团队成员应在交割日之前与目标公司签订保密协议；

3、每一核心团队成员应在交割日之前与目标公司签订竞业禁止协议，该等人员在目标公司服务期间及离开目标公司后两年内不得从事与目标公司相同或竞争的业务或

投资；

4、任一核心团队成员在与目标公司签订的劳动合同期限内，不得在甲方及其控股子公司之外的公司或企业中担任除董事和监事之外的任何职务。

四、补充披露情况

上述相关情况已在修订后的重组预案“重大风险提示”之“三、本次交易完成后，上市公司面临的风险”之“（一）本次交易完成后的整合和管理风险”及“第八节 风险因素”之“三、本次交易完成后，上市公司面临的风险”之“（一）本次交易完成后的整合和管理风险”中补充披露。

问题十四：本次交易完成后，你公司将成为瓷砖业务、大健康业务并行的双主业公司。请补充披露公司未来各项业务构成、经营发展战略及业务转型升级可能面临的风险。

答复：

一、公司未来各项业务构成和经营发展战略

本次交易将拓宽悦心健康的主营业务范围，稳步推进上市公司向大健康产业的战略转型。本次交易完成前，悦心健康的主营业务包括建筑陶瓷业务、生态健康建材业务，公司同时涉足大健康产业。本次交易完成后，悦心健康将成为大健康产业、建筑陶瓷业务、生态健康建材业务多主业并行的上市公司。

（一）建筑陶瓷业务

公司瓷砖销售一向较为稳定，瓷砖产能较为充裕，目前并无扩张建筑陶瓷业务的计划，相关风险较低。公司将通过持续的产品创新开拓市场，同时结合建材市场的市场变化及时调整销售策略，以提高市场占有率，实现销售收入的增长。

（二）生态健康建材业务

公司生态健康建材产品具备释放负氧离子功能，取得中国建筑材料联合会生态环境建材分会关于生态建材的功能特性认可，取得会标使用证书、调湿功能建材产品标识使用证书、净化功能建材产品标识使用证书。虽然产品功能获得认证，但目前尚未实现较

大的销售规模，如何取得消费者对产品功能的普遍认可，进而提高销售规模，是目前最主要的挑战。目前生态健康建材产品销售以经销商渠道为主，未来的业务扩展工作集中于开拓市场，而生产方面则主要是以销定产，根据市场业务的增长情况控制生产建设投入，以避免过早投资造成产能闲置的风险。

（三）大健康产业

近年来，公司在医疗领域内开展了大量资源整合和业务布局工作，为未来大健康业务的扩张和发展在人才、管理、医疗资源等方面奠定了坚实基础，夯实了公司大健康业务发展基础。公司拟投资建设“区域健康综合体”，即以县级区域为范围、以推展城乡居民健康为宗旨、以二级综合医院为核心、向下辐射基层（社区医院、卫生所）、向前延伸健康促进、向后延伸康复、养老、临终关怀，同时具备财务保险为支撑的健康服务项目集合体。公司拟通过外延并购方式发展大健康产业，将使公司的业务规模较为快速的大幅扩大，需将现有业务与外延并购业务进行一定程度的整合和升级，这在管理团队磨合、资金管理、内部控制等方面给公司带来一定的挑战和风险。

二、公司业务扩张与转型升级所面临的风险和应对措施

上市公司通过本次交易正式进入医疗服务领域并控制及运营成熟医院资产，业务规模将大幅扩大。但本次交易完成后上市公司从企业文化、团队建设、经营架构等方面对标的资产的整合能否使上市公司在保持原有竞争力的同时保证标的资产实现稳健发展具有不确定性，一定程度上会对未来上市公司的业务整合带来一定的风险。

（一）管理团队磨合风险

公司现有的大健康业务团队与未来并购标的的管理团队磨合将给公司带来一定风险，公司将通过建立良好有效的管理沟通机制，加强沟通融合，促进业务之间的认知与交流，增强团队互信及文化融合，降低风险。

（二）资金管理风险

在业务扩张的同时，公司将通过进一步统筹资金使用和外部融资，统一调度资金，完善资金支付、审批程序；优化资金配置，充分发挥公司资金结算优势，降低资金成本，防范运营、财务风险。

（三）内部控制风险

公司已建立了规范的公司治理和管理体系，但随着公司规模扩大、外延并购进来的子公司增加，公司经营决策和风险控制难度将增加，如果整合进度及整合效果未能达到预期或者公司未能实施有效的管理，将直接导致外延并购标的的规范治理及内部控制无法达到公司要求、公司无法进行有效控制的情形，进而对公司整体规范运作、财务状况及经营业绩等造成不利影响。公司将通过加强与外延并购标的的子公司的管理制度、体系的对接，加强审计监督、业务监督和管理监督，确保公司的既有制度能有效运行于子公司。

三、补充披露情况

上述相关情况已在修订后的重组预案“重大风险提示”之“三、本次交易完成后，上市公司面临的风险”之“（一）本次交易完成后的整合和管理风险”及“第八节 风险因素”之“三、本次交易完成后，上市公司面临的风险”之“（一）本次交易完成后的整合和管理风险”中补充披露。

（本页无正文，为上海悦心健康集团股份有限公司关于深圳证券交易所《关于对上海悦心健康集团股份有限公司的重组问询函》之回复之签章页）

全体董事签字：

李 慈 雄

邱 文 达

王 其 鑫

陈 克 俭

宋 源 诚

徐 凤 兰

汪 海 粟

马 宏 达

唐 松 莲

上海悦心健康集团股份有限公司董事会

2017 年 7 月 3 日