

证券代码：002462

证券简称：嘉事堂

上市地点：深圳证券交易所



嘉事堂药业股份有限公司

发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）
（修订稿）

标的公司名称	发行股份购买资产交易对方名称
上海嘉事明伦医疗器材有限公司	张泽军
深圳嘉事康元医疗器械有限公司	郭振喜、杨波
嘉事嘉成医疗器械武汉有限公司	谢东华、李燕
北京嘉事爱格医疗器械有限公司	王兴国、苏海军、张捷
四川嘉事馨顺和医疗器械有限公司	张斌、沈珍
浙江嘉事杰博医疗器械有限公司	吕文杰、姚海
上海嘉事嘉意医疗器材有限公司	宣洁伟、李繁华
安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司	王兴国、张顺、李斌
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	解晓娟、王兴国、解长春
北京金康瑞源商贸有限公司	周焰、丁楠
北京嘉事唯众医疗器械有限公司	张川
嘉事国润（上海）医疗科技有限公司	张泽军

独立财务顾问



签署日期：二〇一七年一月

公司声明

本公司及全体董事会、监事会成员、高级管理人员以及本公司控股股东、实际控制人保证本次重组的信息披露和申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在该上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人/本企业的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人/本企业的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本企业承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

本公司财务负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计资料真实、准确、完整。

本次发行股份购买资产暨关联交易尚需取得有关审批机关的批准/核准。审批机关对于本次交易相关事项所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或保证。

本次发行股份购买资产暨关联交易完成后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责；因本次发行股份购买资产暨关联交易引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

交易对方声明

本次交易对方保证将及时向上市公司提供本次交易相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如本次交易所提供或披露的与本企业及本次交易相关的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交至上市公司董事会，由上市公司董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权上市公司董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本企业的身份信息和账户信息并申请锁定；上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本企业的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

本次重组中介机构承诺

根据中国证监会《进一步优化审核流程提高审核效率推动并购重组市场快速发展》及 2015 年 11 月 11 日发布的《关于并购重组申报文件相关问题与解答》中的规定，本次嘉事堂药业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易的独立财务顾问华泰联合证券有限责任公司，上市公司及标的公司审计机构立信会计师事务所（特殊普通合伙）承诺：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，中介机构未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

法律顾问北京市金杜律师事务所承诺：本所及经办律师同意公司本次重大资产重组申请文件中使用本所出具的法律意见书，并保证法律意见书真实、准确、完整。如申请文件引用本所出具的法律意见书的内容存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担相应的法律责任。

资产评估机构中联资产评估集团有限公司承诺：本公司及经办资产评估师保证本次重组申请文件所引用的本公司出具的资产评估报告中的相关内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。如本次重组申请文件所引前述内容存在虚假记载、误导性陈述或遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

目 录

公司声明	1
交易对方声明	2
本次重组中介机构承诺	3
目 录	4
释 义	10
重大事项提示	16
一、本次交易方案简要介绍	16
二、本次交易构成重大资产重组	17
三、本次交易构成关联交易	18
四、本次交易不构成借壳上市	18
五、发行价格及定价原则	19
六、本次交易支付方式	19
七、交易标的评估或估值情况简要介绍	20
八、交易对方出具的业绩承诺情况	22
九、本次重组对上市公司影响简要介绍	24
十、本次交易已经履行和尚需履行的审批程序	27
十一、本次重组相关方作出的重要声明及承诺	28
十二、本次重组对中小投资者权益保护的安排	35
十三、过渡期损益安排事项	38
十四、独立财务顾问的保荐机构资格	38
重大风险提示	39
一、与本次交易相关的风险提示	39
二、医疗器械子公司（暨标的公司）的经营风险和财务风险	42
三、其他风险	46
第一节 交易概述	47
一、本次交易的背景	47
二、本次交易的目的	49

三、本次交易的决策过程	50
四、本次交易具体方案	51
五、本次交易对上市公司的影响	56
六、本次交易构成重大资产重组	58
七、本次交易构成关联交易	59
八、本次交易不构成借壳上市	59
九、交易完成后仍满足上市条件	60
第二节 上市公司基本情况	61
一、基本情况	61
二、历史沿革	62
三、最近三年控股权变动情况	74
四、最近三年重大资产重组情况	74
五、控股股东和实际控制人概况	74
六、主营业务发展情况	75
七、最近三年一期主要财务数据和财务指标	76
八、上市公司合规经营情况	77
第三节 交易对方基本情况	78
一、交易对方总体情况	78
二、发行股份购买资产交易对方详细情况	78
三、其他事项说明	97
第四节 交易标的基本情况	100
一、嘉事明伦	100
二、嘉事康元	123
三、嘉事嘉成	146
四、嘉事爱格	166
五、嘉事馨顺和	188
六、嘉事杰博	212
七、嘉事嘉意	231
八、嘉事谊诚	251
九、嘉事盛世	272
十、金康瑞源	291
十一、嘉事唯众	310

十二、嘉事国润	329
第五节 交易方案及发行股份情况	347
一、交易方案概况	347
二、发行股份购买资产	348
三、配套募集资金	349
四、发行股份购买资产之发行股份的价格、定价原则及合理性分析.....	349
五、上市公司拟发行股份的数量和占发行后总股本的比例.....	350
六、上市公司发行股份前后主要财务数据	350
七、本次发行股份前后上市公司股权结构的变化.....	350
八、本次募集配套资金的必要性与合理性的讨论与分析（不适用）	352
第六节 交易标的评估或估值	353
一、嘉事明伦 100%股权评估情况	353
二、嘉事康元 100%股权评估情况	380
三、嘉事嘉成 100%股权评估情况	400
四、嘉事爱格 100%股权评估情况	419
五、嘉事馨顺和 100%股权评估情况.....	439
六、嘉事杰博 100%股权评估情况	460
七、嘉事嘉意 100%股权评估情况	479
八、嘉事谊诚 100%股权评估情况	498
九、嘉事盛世 100%股权评估情况	518
十、金康瑞源 100%股权评估情况	542
十一、嘉事唯众 100%股权评估情况.....	562
十二、嘉事国润 100%股权评估情况.....	581
十三、董事会对本次评估事项的意见	600
十四、独立董事对本次评估事项的意见	640
第七节 本次交易合同的主要内容	642
一、与交易对方张泽军签署《购买资产协议》（嘉事明伦）	642
二、与交易对方郭振喜、杨波签署《购买资产协议》（嘉事康元）	648
三、与交易对方谢东华、李燕签署《购买资产协议》（嘉事嘉成）	653
四、与交易对方苏海军、张捷、王兴国签署《购买资产协议》（嘉事爱格）	658
五、与交易对方沈珍、张斌签署《购买资产协议》（嘉事馨顺和）	663
六、与交易对方姚海、吕文杰签署《购买资产协议》（嘉事杰博）	668

七、与交易对方李繁华、宣洁伟签署《购买资产协议》（嘉事嘉意）	673
八、与交易对方王兴国、张顺、李斌签署《购买资产协议》（嘉事谊诚）	678
九、与交易对方解晓娟、王兴国、解长春签署《购买资产协议》（嘉事盛世）	683
十、与交易对方周焰、丁楠签署《购买资产协议》（金康瑞源）	693
十一、与交易对方张川签署《购买资产协议》（嘉事唯众）	698
十二、与交易对方张泽军签署《购买资产协议》（嘉事国润）	703
第八节 本次交易的合规性分析	709
一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定	709
二、本次交易不适用《重组管理办法》第十三条的说明	715
三、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定	715
四、本次交易符合《<上市公司重大资产重组管理办法>第十四条、第四十四条的适用 意见——证券期货法律适用意见第 12 号》及相关规定	718
五、不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票 的情形	719
六、关于本次募集配套资金的股份发行价格符合《发行管理办法》及《上市公司非公 开发行股票实施细则》等规定的说明	719
七、独立财务顾问和律师对本次交易是否符合《重组管理办法》的规定的意见	719
第九节 管理层讨论与分析	721
一、本次交易前上市公司的财务状况和经营成果的讨论与分析	721
二、医疗器械子公司行业特点和经营情况的讨论与分析	727
三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析	749
四、本次交易对上市公司影响的分析	898
第十节 财务会计信息	905
一、嘉事明伦最近两年及一期的简要财务报表	905
二、嘉事康元最近两年及一期的简要财务报表	908
三、嘉事嘉成最近两年及一期的简要财务报表	911
四、嘉事爱格最近两年及一期的简要财务报表	914
五、嘉事馨顺和最近两年及一期的简要财务报表	917
六、嘉事杰博最近两年及一期的简要财务报表	920
七、嘉事嘉意最近两年及一期的简要财务报表	923
八、嘉事谊诚最近两年及一期的简要财务报表	926
九、嘉事盛世最近两年及一期的简要财务报表	929

十、金康瑞源最近两年及一期的简要财务报表.....	932
十一、嘉事唯众最近两年及一期的简要财务报表.....	935
十二、嘉事国润最近两年及一期的简要财务报表.....	937
十三、上市公司最近一年及一期备考简要财务报表.....	940
第十一节 同业竞争与关联交易	943
一、本次交易对上市公司同业竞争的影响	943
二、本次交易对上市公司关联交易的影响	944
第十二节 风险因素	972
一、与本次交易相关的风险提示	972
二、医疗器械子公司（暨标的公司）的经营风险和财务风险.....	975
三、其他风险	980
第十三节 其他重要事项说明	981
一、本次交易完成后上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用， 或为实际控制人及其关联人提供担保的情形	981
二、本次交易完成后上市公司的负债结构合理性说明.....	981
三、上市公司最近十二个月内发生购买、出售、置换资产情况的说明.....	981
四、本次交易对上市公司治理机制影响的说明.....	982
五、本次交易完成后上市公司将采取的现金分红政策.....	985
六、关于上市公司停牌前股票价格波动情况的核查.....	988
七、关于本次重组涉及的相关人员买卖证券行为的查验情况.....	988
第十四节 独立董事及中介机构关于本次交易的意见	998
一、独立董事意见	998
二、独立财务顾问意见	999
三、律师意见	1001
第十五节 本次有关中介机构情况	1002
一、独立财务顾问	1002
二、法律顾问	1002
三、上市公司及备考财务信息审计机构	1002
四、拟购买资产审计机构	1003
五、资产评估机构	1003
第十六节 公司及中介机构声明	1004

一、本公司全体董事、监事、高级管理人员声明.....	1004
二、独立财务顾问声明	1007
三、律师声明	1008
四、审计机构声明	1009
五、评估机构声明	1010
 第十七节 备查文件	 1011
一、备查文件目录	1011
二、备查地点	1012

释 义

在本报告书中，除非文义载明，以下简称具有如下含义：

一、一般术语		
本公司/上市公司/嘉事堂	指	嘉事堂药业股份有限公司，在深圳证券交易所上市，股票代码：002462
中青实业	指	中国青年实业发展总公司
新产业投资	指	新产业投资股份有限公司
中协投资	指	深圳中协投资有限公司
海淀置业	指	北京海淀置业集团有限公司
张江高科	指	上海张江高科技园区开发股份有限公司
嘉事堂有限	指	嘉事堂药业有限责任公司，发行人的前身
超市发	指	北京超市发国有资产经营公司
海淀医药	指	北京市海淀医药经营公司
北信控股	指	北信投资控股有限责任公司
中科联	指	中科联控股集团有限公司
宏润投资	指	北京宏润投资经营公司
裕丰投资	指	北京市裕丰投资经营公司
房山区国资委	指	北京市房山区人民政府国有资产监督管理委员会
朝阳区国资委	指	北京市朝阳区人民政府国有资产监督管理委员会
青基会	指	中国青少年发展基金会
银谷房地产	指	北京银谷大厦房地产开发有限责任公司
嘉事堂连锁	指	北京嘉事堂连锁药店有限责任公司
嘉和嘉事	指	北京嘉和嘉事医药物流有限公司
嘉事京西	指	北京嘉事京西医疗器械有限公司
辽宁药业	指	辽宁嘉事堂药业有限公司
三九朝阳	指	北京三九朝阳医药有限公司

嘉事堂龙翔	指	北京嘉事堂龙翔连锁药店有限公司
首钢医药	指	北京首钢医药有限公司
嘉事朝阳	指	北京嘉事朝阳医药有限公司
中航医疗	指	中航医疗产业管理有限公司
易迪爱公司	指	上海易迪爱网络工程有限公司
嘉事明伦	指	上海嘉事明伦医疗器材有限公司
上海明伦	指	上海明伦医疗器械有限公司
嘉事吉健	指	广州嘉事吉健医疗器械有限公司
嘉事康元	指	深圳嘉事康元医疗器械有限公司
深圳康元	指	深圳康元医疗器械有限公司
嘉事嘉成	指	嘉事嘉成医疗器械武汉有限公司
恺通科技	指	武汉恺通科技发展有限公司
嘉事爱格	指	北京嘉事爱格医疗器械有限公司
爱瑞格恩	指	北京爱瑞格恩经贸有限公司
嘉事百洲	指	广州嘉事百洲医疗器械有限公司
广州百洲	指	广州百洲医疗科技有限公司
嘉事怡核	指	广州嘉事怡核医疗科技有限公司
广州怡核	指	广州怡核医疗科技有限公司
嘉事馨顺和	指	四川嘉事馨顺和医疗器械有限公司
四川馨顺和	指	四川馨顺和贸易有限公司
嘉事杰博	指	浙江嘉事杰博医疗器械有限公司
浙江杰博	指	浙江杰博医疗器械有限公司
嘉事嘉意	指	上海嘉事嘉意医疗器材有限公司
上海嘉意	指	上海嘉意国际贸易有限公司
嘉事臻跃	指	重庆嘉事臻跃医疗器械有限公司
嘉事谊诚	指	安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司
嘉事盛世	指	北京嘉事盛世医疗器械有限公司
金康瑞源	指	北京金康瑞源商贸有限公司

嘉事唯众	指	北京嘉事唯众医疗器械有限公司
嘉事国润	指	嘉事国润（上海）医疗科技有限公司
中吉国润	指	中吉国润（上海）医疗科技有限公司
广州润晔	指	广州市润晔贸易有限公司，嘉事明伦之子公司
深圳贝来达	指	深圳市贝来达科技有限公司，嘉事康元之子公司
上海康羽	指	上海康羽医疗设备有限公司，嘉事爱格之子公司
上海佳上	指	上海佳上医疗器材有限公司，嘉事馨顺和之子公司
上海贤殊	指	上海贤殊科贸有限公司，嘉事馨顺和之子公司
嘉事旭浒	指	福建嘉事旭浒医疗器械有限公司，嘉事馨顺和之子公司
嘉事如意	指	山东嘉事如意医疗器械有限公司，嘉事谊诚之子公司
嘉事苏堂	指	南京嘉事苏堂医疗器械有限公司，嘉事谊诚之子公司
嘉事方同	指	北京嘉事方同医疗器械有限公司，嘉事盛世之子公司
嘉事卓森	指	沈阳嘉事卓森医疗科技有限公司，嘉事盛世之子公司
北京方同	指	北京方同正园科技发展有限公司
瑞安晟达	指	北京瑞安晟达科技发展有限公司，金康瑞源之子公司
交易对方	指	张泽军、王兴国、张川、郭振喜、杨波、谢东华、李燕、苏海军、张捷、张斌、沈珍、吕文杰、姚海、宣洁伟、李繁华、张顺、李斌、解晓娟、解长春、周焰、丁楠
业绩承诺方/承担补偿义务的交易对方	指	张泽军、王兴国、张川、郭振喜、杨波、谢东华、李燕、苏海军、张捷、张斌、沈珍、吕文杰、姚海、宣洁伟、李繁华、张顺、李斌、解晓娟、解长春、周焰、丁楠
双方/交易双方	指	上市公司和交易对方
交易标的/标的资产	指	交易对方持有的嘉事明伦 24%股权、嘉事康元 24%股权、嘉事嘉成 24%股权、嘉事爱格 29%股权、嘉事馨顺和 24%股权、嘉事杰博 24%股权、嘉事嘉意 24%股权、嘉事谊诚 29%股权、嘉事盛世 24%股权、金康瑞源 24%股权、嘉事唯众 24%股权、嘉事国润 24%股权
标的公司	指	嘉事明伦、嘉事康元、嘉事嘉成、嘉事爱格、嘉事馨顺和、嘉事杰博、嘉事嘉意、嘉事谊诚、嘉事盛世、金康瑞源、

		嘉事唯众、嘉事国润
收购对价/交易价格/交易作价/交易对价	指	上市公司收购标的资产的价格
本次重组/本次交易	指	上市公司拟以发行股份的方式购买交易对方合计持有的嘉事明伦 24%股权、嘉事康元 24%股权、嘉事嘉成 24%股权、嘉事爱格 29%股权、嘉事馨顺和 24%股权、嘉事杰博 24%股权、嘉事嘉意 24%股权、嘉事谊诚 29%股权、嘉事盛世 24%股权、金康瑞源 24%股权、嘉事唯众 24%股权、嘉事国润 24%股权
定价基准日	指	本公司第五届董事会第十一次会议决议公告日
财务报告日、审计基准日、评估基准日	指	2016 年 9 月 30 日
报告期	指	2014 年度、2015 年度、2016 年 1-9 月
盈利承诺期	指	2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年度
交割日	指	交易双方按照协议的约定，办理完毕标的资产转让的工商变更登记手续之日
过渡期	指	自基准日至交割日的期间
本报告书	指	《嘉事堂药业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》
《购买资产协议》	指	嘉事堂药业股份公司与交易对方就本次重组签署的《发行股份购买资产协议》
《业绩承诺与补偿协议》	指	嘉事堂药业股份公司与交易对方就本次重组签署的《发行股份购买资产的业绩承诺与补偿协议》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《反垄断法》	指	《中华人民共和国反垄断法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会令第 109 号，2016 年修订）
《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》

《格式准则 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2014 年修订）》
《财务顾问办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》（中国证券监督管理委员会令第 54 号）
《深交所上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则（2014 年修订）》
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
并购重组委	指	中国证监会并购重组审核委员会
深交所	指	深圳证券交易所
独立财务顾问/华泰联合	指	华泰联合证券有限责任公司
金杜律所	指	北京市金杜律师事务所
立信会计师/立信审计	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
中联评估	指	中联资产评估集团有限公司
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
卫计委	指	中华人民共和国国家卫生和计划生育委员会
食药监局（CFDA）	指	中华人民共和国国家食品药品监督管理总局，及其各地方派出机构
工商局	指	中华人民共和国国家工商行政管理总局，及其各地方派出机构
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会，及其各地方派出机构
商务部	指	中华人民共和国商务部
净利润	指	合并报表中的净利润
非经常性损益	指	非经常性损益的涵义与中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益（2008）》的涵义相同
扣非后净利润	指	扣除非经常性损益前后孰低的净利润
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
二、专业术语		
心内科	指	心血管内科

高值耗材/医用高值耗材	指	高值专科医用耗材，指对安全至关重要、生产使用必须严格控制、限于某些专科使用且价格相对较高的消耗性医疗器械。主要是包括医用专科治疗用材料，如心脏介入、外周血管介入、人工关节、其他脏器介入替代等医用材料。
GPO	指	集团采购组织（Group Purchasing Organization），聚集各种医疗机构或其他医疗服务提供者的购买需求，利用组织内部成员的集体购买力，通过与供应商谈判以帮助各成员寻求更低的购买价格和折扣。
GSP	指	药品经营质量管理规范认证
基药	指	适应基本医疗卫生需求，剂型适宜，价格合理，能够保障供应公众可公平获得的药品
IMS Health	指	艾美仕市场研究公司（IMS Health）是全球领先的为医药健康产业提供专业信息和战略咨询服务的公司
CFDA 南方所	指	国家食品药品监督管理总局直属单位南方医药经济研究所
PBM	指	药品福利管理（Pharmacy Benefit Management），是医疗服务市场中的一种专业化第三方服务。提供该服务的机构一般介于市场内的支付方（商业保险机构，雇主等）、药品生产企业、医院和药房之间进行监督管理和协调工作。
两票制	指	药品从药厂销售给经销商开一次票，经销商销售给医院再开一次票，以“两票”为标准压缩流通环节，提高流通效率的药品流通体制。
ABN	指	信托资产支持票据

本报告书所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标。

本报告书中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

重大事项提示

一、本次交易方案简要介绍

嘉事堂拟以发行股份的方式收购下属 12 家器械子公司的部分少数股权，其中：

1、以发行股份的方式购买张泽军所持有的嘉事明伦 24%股权，交易金额为 71,424,576.00 元，发行股份数为 1,729,408 股；

2、以发行股份的方式购买郭振喜、杨波 2 名自然人合计所持有的嘉事康元 24%股权，合计交易金额为 84,446,400.00 元，总计发行股份数为 2,044,706 股；

3、以发行股份的方式购买谢东华、李燕 2 名自然人合计所持有的嘉事嘉成 24%股权，合计交易金额为 26,736,000.00 元，总计发行股份数为 647,360 股；

4、以发行股份的方式购买王兴国、苏海军、张捷 3 名自然人合计所持有的嘉事爱格 29%股权，合计交易金额为 40,977,000.00 元，总计发行股份数为 992,178 股；

5、以发行股份的方式购买张斌、沈珍 2 名自然人合计所持有的嘉事馨顺和 24%股权，合计交易金额为 74,688,000.00 元，总计发行股份数为 1,808,425 股；

6、以发行股份的方式购买吕文杰、姚海 2 名自然人合计所持有的嘉事杰博 24%股权，合计交易金额为 65,716,800.00 元，总计发行股份数为 1,591,205 股；

7、以发行股份的方式购买宣洁伟、李繁华 2 名自然人合计所持有的嘉事嘉意 24%股权，合计交易金额为 108,333,600.00 元，总计发行股份数为 2,623,088 股；

8、以发行股份的方式购买王兴国、张顺、李斌 3 名自然人合计所持有的嘉事谊诚 29%股权，合计交易金额为 158,804,000.00 元，总计发行股份数为 3,845,132 股；

9、以发行股份的方式购买解晓娟、王兴国、解长春 3 名自然人合计所持有

的嘉事盛世 24%股权，合计交易金额为 139,870,315.20 元，总计发行股份数为 3,386,689 股；

10、以发行股份的方式购买周焰、丁楠 2 名自然人合计所持有的金康瑞源 24%股权，合计交易金额为 22,080,000.00 元，总计发行股份数为 534,624 股；

11、以发行股份的方式购买张川所持有的嘉事唯众 24%股权，交易金额为 30,384,000.00 元，发行股份数为 735,690 股；

12、以发行股份的方式购买张泽军所持有的嘉事国润 24%股权，交易金额为 24,672,000.00 元，发行股份数为 597,384 股。

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第五届董事会第十一次会议决议公告日，发行价格为定价基准日前二十个交易日公司股票均价，即 41.30 元/股，发行股份数合计为 20,535,889 股。

定价基准日至发行日期间，本公司如有派息、送股、资本公积金转增股本或配股等除权除息事项，本次发行价格亦将作相应调整。

本次交易前，上述 12 家器械子公司均为嘉事堂的控股子公司。本次交易完成后，嘉事堂将进一步巩固对上述 12 家器械子公司的控股地位。

二、本次交易构成重大资产重组

根据上市公司 2015 年年报和立信会计师出具的标的公司审计报告，以及交易各方签署的协议，相关财务数据计算的结果如下：

单位：万元

标的公司	资产总额	营业收入	资产净额
嘉事明伦	8,365.47	9,965.24	7,142.46
嘉事康元	8,444.64	6,748.76	8,444.64
嘉事嘉成	2,749.02	2,481.44	2,673.60
嘉事爱格	4,097.70	3,824.62	4,097.70
嘉事馨顺和	7,468.80	5,086.49	7,468.80
嘉事杰博	6,571.68	7,873.59	6,571.68
嘉事嘉意	10,833.36	7,644.58	10,833.36
嘉事谊诚	15,880.40	7,948.39	15,880.40
嘉事盛世	13,987.03	8,896.92	13,987.03

金康瑞源	2,431.12	2,228.34	2,208.00
嘉事唯众	3,724.36	3,515.54	3,038.40
嘉事国润	3,357.77	6,321.66	2,467.20
总计	87,911.35	72,535.57	84,813.27
嘉事堂	588,688.03	819,983.19	143,134.38
占比	14.93%	8.85%	59.25%
是否构成重大资产重组	否	否	是

注：标的公司的资产总额、资产净额、营业收入等指标及占比均根据《重组管理办法》中的相应规定进行取值并计算，资产总额、资产净额分别以成交金额孰高为准，资产净额为归属于母公司所有者的权益。

由上表可以看出，根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成重大资产重组；同时，本次交易涉及发行股份购买资产，因此需经中国证监会并购重组委员会工作会议审核通过，并经中国证监会核准。

三、本次交易构成关联交易

根据深交所相关规定和上市公司年报的披露，本次交易的交易对方张泽军、王兴国、张川、郭振喜、杨波、谢东华、李燕、苏海军、张捷、张斌、沈珍、吕文杰、姚海、宣洁伟、李繁华、张顺、李斌、解晓娟、解长春、周焰、丁楠 21 名自然人，均系本公司控股子公司的参股股东，为上市公司的关联自然人。

嘉事堂独立董事就本次交易相关议案进行了事前审查认可，并发表了独立意见。董事会审议发行股份购买资产相关议案时，关联董事许帅在表决涉及关联交易议案的过程中依法进行了回避，也没有代理非关联董事行使表决权。关联董事回避后，参会的非关联董事对相关议案进行了表决；股东大会审议该发行股份购买资产事项时，关联股东将按要求回避相应的表决。

四、本次交易不构成借壳上市

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条的规定，自控制权发生变更之日起，上市公司向收购人及其关联人购买资产总额，占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 100% 以上的重大资产重组，构成借壳上市。本次交易前上市公司实际控制人为中青实业，持有上市公司 16.72% 股份，本次交易后，中青实业将持有上市公司 15.45% 股份，仍为上市公司实际控制人。本次交易未导致上市公司实际控制人变

更，不构成借壳上市。

五、发行价格及定价原则

根据《重组管理办法》第四十五条规定，上市公司发行股份的价格不低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日上市公司股票交易均价之一。上市公司第五届董事会第十一次会议决议公告前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日股票交易均价如下：

前 20 个交易日均价	前 60 个交易日均价	前 120 个交易日均价
41.30 元/股	39.39 元/股	38.12 元/股

基于上市公司股票停牌前收盘价，经交易各方友好协商，确定本次发行股份购买资产的发行价格为定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 100%，即 41.30 元/股。

定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除息除权事项，本次发行价格亦将作相应调整。

六、本次交易支付方式

本次交易中，嘉事堂将以发行股份的方式向交易对方支付交易对价。具体支付情况如下：

标的资产	交易对方	交易金额（元）	发行股份数（股）
嘉事明伦 24%股权	张泽军	71,424,576.00	1,729,408
嘉事康元 24%股权	郭振喜	42,926,920.00	1,039,392
	杨波	41,519,480.00	1,005,314
	小计	84,446,400.00	2,044,706
嘉事嘉成 24%股权	谢东华	21,277,400.00	515,191
	李燕	5,458,600.00	132,169
	小计	26,736,000.00	647,360
嘉事爱格 29%股权	王兴国	3,815,100.00	92,375
	苏海军	23,455,800.00	567,937
	张捷	13,706,100.00	331,866

	小计	40,977,000.00	992,178
嘉事馨顺和 24%股权	张斌	44,190,400.00	1,069,985
	沈珍	30,497,600.00	738,440
	小计	74,688,000.00	1,808,425
嘉事杰博 24%股权	吕文杰	59,145,120.00	1,432,085
	姚海	6,571,680.00	159,120
	小计	65,716,800.00	1,591,205
嘉事嘉意 24%股权	宣洁伟	74,750,184.00	1,809,931
	李繁华	33,583,416.00	813,157
	小计	108,333,600.00	2,623,088
嘉事谊诚 29%股权	王兴国	14,785,200.00	357,995
	张顺	114,448,400.00	2,771,147
	李斌	29,570,400.00	715,990
	小计	158,804,000.00	3,845,132
嘉事盛世 24%股权	解晓娟	102,571,564.48	2,483,572
	王兴国	28,556,856.02	691,449
	解长春	8,741,894.70	211,668
	小计	139,870,315.20	3,386,689
金康瑞源 24%股权	周焰	17,572,000.00	425,472
	丁楠	4,508,000.00	109,152
	小计	22,080,000.00	534,624
嘉事唯众 24%股权	张川	30,384,000.00	735,690
嘉事国润 24%股权	张泽军	24,672,000.00	597,384
合计		848,132,691.20	20,535,889

注：交易对方一致同意经计算所得的对价股份数量为非整数股时，股份数量向下取整数，小数部分不足一股的，交易对方自愿放弃。

七、交易标的评估或估值情况简要介绍

本次交易的 12 家标的公司均采用资产基础法和收益法评估，评估机构采用收益法评估结果作为标的公司少数股东权益价值的最终评估结论，评估基准日均为 2016 年 9 月 30 日。

1、嘉事明伦 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事明伦净资产评估值为 29,777.84 万元，评估值较经审计合并报表净资产账面值增值 14,062.34 万元，增值率为 89.48%。经双方友好协商，本次嘉事明伦 24%股权的最终交易价格为 71,424,576.00 元。

2、嘉事康元 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事康元净资产评估值为 35,196.68 万元，评估值较经审计合并报表净资产账面值增值 23,469.92 万元，增值率为 200.14%。经双方友好协商，本次嘉事康元 24%股权的最终交易价格为 84,446,400.00 元。

3、嘉事嘉成 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事嘉成净资产评估值为 11,242.46 万元，评估值较经审计财务报表净资产账面值增值 5,606.32 万元，增值率为 99.47%。经双方友好协商，本次嘉事嘉成 24%股权的最终交易价格为 26,736,000.00 元。

4、嘉事爱格 29%股权作价情况

在评估基准日，嘉事爱格净资产评估值为 14,200.25 万元，评估值较经审计合并报表净资产账面值增值 8,257.32 万元，增值率为 138.94%。经双方友好协商，本次嘉事爱格 29%股权的最终交易价格为 40,977,000.00 元。

5、嘉事馨顺和 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事馨顺和净资产评估值为 31,146.44 万元，评估值较经审计合并报表净资产账面值增值 21,813.48 万元，增值率为 233.73%。经双方友好协商，本次嘉事馨顺和 24%股权的最终交易价格为 74,688,000.00 元。

6、嘉事杰博 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事杰博净资产评估值为 27,387.26 万元，评估值较经审计财务报表净资产账面值增值 17,828.92 万元，增值率为 186.53%。经双方友好协商，本次嘉事杰博 24%股权的最终交易价格为 65,716,800.00 元。

7、嘉事嘉意 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事嘉意净资产评估值为 45,173.18 万元，评估值较经审计

财务报表净资产账面值增值 33,046.31 万元，增值率为 272.50%。经双方友好协商，本次嘉事嘉意 24%股权的最终交易价格为 108,333,600.00 元。

8、嘉事谊诚 29%股权作价情况

在评估基准日，嘉事谊诚净资产评估值为 54,784.12 万元，评估值较经审计合并报表净资产账面值增值 39,762.31 万元，增值率为 264.70%。经双方友好协商，本次嘉事谊诚 29%股权的最终交易价格为 158,804,000.00 元。

9、嘉事盛世 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事盛世净资产评估值为 58,309.58 万元，评估值较经审计合并报表净资产账面值增值 37,427.02 万元，增值率为 179.23%。经双方友好协商，本次嘉事盛世 24%股权的最终交易价格为 139,870,315.20 元。

10、金康瑞源 24%股权作价情况

在评估基准日，金康瑞源净资产评估值为 9,248.28 万元，评估值较经审计合并报表净资产账面值增值 3,478.84 万元，增值率为 60.30%。经双方友好协商，本次金康瑞源 24%股权的最终交易价格为 22,080,000.00 元。

11、嘉事唯众 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事唯众净资产评估值为 12,731.40 万元，评估值较经审计财务报表净资产账面值增值 8,483.81 万元，增值率为 199.73%。经双方友好协商，本次嘉事唯众 24%股权的最终交易价格为 30,384,000.00 元。

12、嘉事国润 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事国润净资产评估值为 10,335.98 万元，评估值较经审计财务报表净资产账面值增值 6,109.00 万元，增值率为 144.52%。经双方友好协商，本次嘉事国润 24%股权的最终交易价格为 24,672,000.00 元。

八、交易对方出具的业绩承诺情况

（一）业绩承诺情况

本次交易的 12 家标的公司的业绩承诺方均对承诺期内各年度的净利润数做

出了承诺，具体情况如下：

单位：万元

标的公司	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
嘉事明伦	1,950.00	1,950.00	2,300.00	2,770.00
嘉事康元	2,410.00	3,000.00	3,760.00	4,700.00
嘉事嘉成	910.00	1,140.00	1,310.00	1,500.00
嘉事爱格	1,040.00	1,310.00	1,600.00	1,890.00
嘉事馨顺和	2,250.00	2,745.00	3,350.00	4,090.00
嘉事杰博	2,330.00	2,680.00	3,080.00	3,550.00
嘉事嘉意	3,060.00	3,830.00	4,790.00	6,000.00
嘉事谊诚	3,700.00	4,630.00	5,780.00	7,230.00
嘉事盛世	2,900.00	3,630.00	4,180.00	4,800.00
金康瑞源	780.00	900.00	1,030.00	1,190.00
嘉事唯众	1,340.00	1,600.00	1,930.00	2,320.00
嘉事国润	1,150.00	1,325.00	1,560.00	1,800.00

本次交易为上市公司发行股份购买 12 家标的公司的部分少数股权，构成上市公司重大资产重组的标准。同时，标的公司股权的作价根据具有证券期货相关业务资格的评估机构的评估结果并经交易各方协商确定，本次评估以收益法的评估结果作为最终评估结果。因此，为更好地保护上市公司及中小股东的权益，上市公司在交易中要求交易对方做出业绩承诺。

（二）承诺净利润数与实际净利润数差额的确定

盈利承诺期的每一会计年度结束后，上市公司将聘请具有证券从业资格的会计师事务所就标的公司净利润承诺数实现情况出具《专项审核报告》，承诺净利润数与实际净利润数的差额根据该会计师事务所出具的标准无保留意见的《专项审核报告》确定。

（三）业绩补偿的可实现性

根据上市公司与交易对方签署的《购买资产协议》和《业绩承诺与补偿协议》，明确约定了切实可行的业绩补偿措施，业绩承诺方将在标的公司承诺业绩无法完成时向上市公司进行股份补偿。

从业绩补偿和交易对方股份解锁的具体安排看，业绩承诺期内交易对方各期股份解锁比例的安排与其累计承诺净利润比例相匹配，且股份锁定期限较长。并且协议约定，在业绩承诺期内交易对方所持的标的股份应扣减需进行股份补偿的部分后，再予以解锁。上述措施有效的保障了业绩补偿的可实现性。

假设交易对方获得的上市公司股份于 2017 年 4 月发行结束并上市，业绩承诺期内各期累计承诺净利润和股份解锁比例具体情况如下：

	2017 年 4 月		2018 年 4 月		2019 年 4 月		2020 年 4 月	
	累计承诺比例	股份解锁比例	累计承诺比例	股份解锁比例	累计承诺比例	股份解锁比例	累计承诺比例	股份解锁比例
嘉事明伦	21.74%	0%	43.48%	43.00%	69.12%	69.00%	100.00%	100.00%
嘉事康元	17.38%	0%	39.01%	39.00%	66.11%	66.00%	100.00%	100.00%
嘉事嘉成	18.72%	0%	42.18%	42.00%	69.14%	69.00%	100.00%	100.00%
嘉事爱格	17.81%	0%	40.24%	40.00%	67.64%	67.00%	100.00%	100.00%
嘉事馨顺和	18.09%	0%	40.17%	40.00%	67.11%	67.00%	100.00%	100.00%
嘉事杰博	20.02%	0%	43.04%	43.00%	69.50%	69.00%	100.00%	100.00%
嘉事嘉意	17.31%	0%	38.97%	39.00%	66.06%	66.00%	100.00%	100.00%
嘉事谊诚	17.34%	0%	39.03%	39.00%	66.12%	66.00%	100.00%	100.00%
嘉事盛世	18.70%	0%	42.10%	42.00%	69.05%	69.00%	100.00%	100.00%
金康瑞源	20.00%	0%	43.08%	43.00%	69.49%	69.00%	100.00%	100.00%
嘉事唯众	18.64%	0%	40.89%	41.00%	67.73%	68.00%	100.00%	100.00%
嘉事国润	19.71%	0%	42.42%	41.00%	69.15%	68.00%	100.00%	100.00%

注：表中累计支付比例为可解锁股份合计金额占交易作价的比例，假设标的公司完成业绩承诺，且达到股份解锁条件。

上市公司将严格按照《购买资产协议》和《业绩承诺与补偿协议》的约定，督促交易对方履行业绩补偿义务，并在交易对方扣减需进行股份补偿的部分后，根据约定对交易对方所持股份予以解锁。

九、本次重组对上市公司影响简要介绍

（一）本次交易对上市公司的股权结构的影响

本次交易完成前后本公司的股权结构如下：

序号	股东名称	本次交易前		本次交易后	
		持股数量(股)	持股比例 (%)	持股数量(股)	持股比例 (%)
1	中青实业	41,876,431	16.72%	41,876,431	15.45%
2	海淀置业	12,760,800	5.09%	12,760,800	4.71%
3	中协宾馆	12,169,368	4.86%	12,169,368	4.49%
4	朝阳区国资委	7,043,022	2.81%	7,043,022	2.60%
5	中国工商银行-嘉实策略增长混合型证券投资基金	6,566,851	2.62%	6,566,851	2.42%
6	张江高科	6,558,183	2.62%	6,558,183	2.42%
7	国泰君安-建行-香港上海汇丰银行有限公司	5,159,775	2.06%	5,159,775	1.90%
8	北京市盛丰顺业投资经营有限责任公司	5,014,826	2.00%	5,014,826	1.85%
9	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001 深	5,000,000	2.00%	5,000,000	1.85%
10	国泰君安证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	4,961,373	1.98%	4,961,373	1.83%
前 10 大股东小计		107,110,629	42.76%	107,110,629	39.52%
1	张泽军	19,800	0.01%	2,346,592	0.87%
2	王兴国	0	0	1,141,819	0.42%
3	张川	0	0	735,690	0.27%
4	郭振喜	0	0	1,039,392	0.38%
5	杨波	0	0	1,005,314	0.37%
6	谢东华	0	0	515,191	0.19%
7	李燕	0	0	132,169	0.05%
8	苏海军	2,000	0.00%	569,937	0.21%
9	张捷	0	0	331,866	0.12%
10	张斌	0	0	1,069,985	0.39%
11	沈珍	0	0	738,440	0.27%
12	吕文杰	0	0	1,432,085	0.53%
13	姚海	0	0	159,120	0.06%
14	宣洁伟	0	0	1,809,931	0.67%
15	李繁华	0	0	813,157	0.30%
16	张顺	0	0	2,771,147	1.02%
17	李斌	0	0	715,990	0.26%
18	解晓娟	0	0	2,483,572	0.92%
19	解长春	0	0	211,668	0.08%

20	周焰	0	0	425,472	0.16%
21	丁楠	0	0	109,152	0.04%
交易对方小计		21,800	0.01%	20,557,689	7.58%
其他股东		143,393,886	57.23%	143,393,886	52.90%
总计		250,526,315	100%	271,062,204	100%

注：王兴国、解晓娟为夫妻，本次交易后合计持股 3,625,391 股，占 1.34%；郭振喜、杨波为夫妻，本次交易后合计持股 2,044,706 股，占 0.75%；谢东华、李燕为夫妻，本次交易后合计持股 647,360 股，占 0.24%；张斌、沈珍为夫妻，本次交易后合计持股 1,808,425 股，占 0.67%。

以发行股份上限 20,535,889 股计算，本次交易完成后，社会公众股东合计持股比例将不低于本次交易完成后上市公司总股本的 25%，本次交易完成后，公司仍满足《公司法》、《证券法》及《深交所上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

本次交易前，中青实业持有本公司 41,876,431 股股份，占总股本比例为 16.72%，是本公司的控股股东和实际控制人。本次交易完成后，以发行股份上限 20,535,889 股计算，中青实业持股比例将变更为 15.45%。中青实业仍将为本公司的控股股东和实际控制人。因此，本次交易不会导致上市公司控股股东和实际控制人的变更。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

本次交易对上市公司主要财务指标的影响如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日/ 2016 年 1-9 月		2015 年 12 月 31 日/ 2015 年度	
	实际数	备考数	实际数	备考数
总资产	716,880.80	707,649.47	588,688.03	588,688.03
归属于上市公司股东 的所有者权益	192,819.50	222,414.14	143,134.38	167,704.29
营业收入	792,268.41	789,807.89	819,983.19	819,983.19
利润总额	40,802.18	40,418.70	40,304.02	40,304.02
归属于上市公司股东 的净利润	17,014.99	21,559.72	17,297.65	21,898.23
基本每股收益（元/	0.68	0.80	0.72	0.84

项目	2016 年 9 月 30 日/ 2016 年 1-9 月		2015 年 12 月 31 日/ 2015 年度	
	实际数	备考数	实际数	备考数
股)				

注：上市公司 2016 年 1-9 月的财务数据取自上市公司三季报，未经审计。

本次交易完成后，上市公司 2016 年 1-9 月备考基本每股收益为 0.80 元/股，2015 年度备考基本每股收益为 0.84 元/股，较实际数均有所上升。

十、本次交易已经履行和尚需履行的审批程序

（一）已经履行的程序

1、2016 年 12 月 30 日，嘉事堂董事会作出决议，同意收购嘉事明伦 24%股权、嘉事康元 24%股权、嘉事嘉成 24%股权、嘉事爱格 29%股权、嘉事馨顺和 24%股权、嘉事杰博 24%股权、嘉事嘉意 24%股权、嘉事谊诚 29%股权、嘉事盛世 24%股权、金康瑞源 24%股权、嘉事唯众 24%股权、嘉事国润 24%股权，并提交股东大会审议。

2、2016 年 12 月 25 日，嘉事明伦股东会作出决议，同意将嘉事明伦 24%股权转让予嘉事堂。

3、2016 年 12 月 25 日，嘉事康元股东会作出决议，同意将嘉事康元 24%股权转让予嘉事堂。

4、2016 年 12 月 25 日，嘉事嘉成股东会作出决议，同意将嘉事嘉成 24%股权转让予嘉事堂。

5、2016 年 12 月 25 日，嘉事爱格股东会作出决议，同意将嘉事爱格 29%股权转让予嘉事堂。

6、2016 年 12 月 25 日，嘉事馨顺和股东会作出决议，同意将嘉事馨顺和 24%股权转让予嘉事堂。

7、2016 年 12 月 25 日，嘉事杰博股东会作出决议，同意将嘉事杰博 24%股权转让予嘉事堂。

8、2016 年 12 月 25 日，嘉事嘉意股东会作出决议，同意将嘉事嘉意 24%股权转让予嘉事堂。

9、2016 年 12 月 25 日，嘉事谊诚股东会作出决议，同意将嘉事谊诚 29%股权转让予嘉事堂。

10、2016 年 12 月 25 日，嘉事盛世股东会作出决议，同意将嘉事盛世 24%股权转让予嘉事堂。

11、2016 年 12 月 25 日，金康瑞源股东会作出决议，同意将金康瑞源 24%股权转让予嘉事堂。

12、2016 年 12 月 25 日，嘉事唯众股东会作出决议，同意将嘉事唯众 24%股权转让予嘉事堂。

13、2016 年 12 月 25 日，嘉事国润股东会作出决议，同意将嘉事国润 24%股权转让予嘉事堂。

（二）尚需履行的程序

1、上级主管机关共青团中央批准本次交易，以及相关国有资产评估在中共中央直属机关事务管理局进行备案；

2、上市公司召开股东大会审议通过本次交易；

3、本次交易经中国证监会并购重组委员会工作会议审核通过，并经中国证监会核准。

十一、本次重组相关方作出的重要声明及承诺

本次交易相关方分别作出如下重要声明及承诺：

序号	承诺函名称	承诺方	承诺主要内容

序号	承诺函名称	承诺方	承诺主要内容
1	关于所提供信息真实、准确和完整的承诺函	全体交易对方	1、本人已向上市公司提供本次交易相关的信息，并保证所提供信息的真实性、准确性、完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏； 2、根据本次交易进程，需要本人及本人下属企业补充提供相关信息时，本人及本人下属企业保证继续提供的信息仍然符合真实、准确、完整、有效的要求； 3、本人保证向参与本次交易的各中介机构所提供的、与本人及本次交易相关的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有与本人及本次交易相关的文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏； 4、本人保证为本次交易所出具的与本人及本次交易相关的说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏； 5、本人保证已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项； 6、本人承诺，如违反上述保证，将承担法律责任。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，本人将依法承担赔偿责任； 7、本人承诺，如本人在本次交易中所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，本人暂停转让在上市公司拥有权益的股份。

序号	承诺函名称	承诺方	承诺主要内容
2	资产完整性承诺函	全体交易对方	1、本人有权出让所持有的目标公司股权，并已履行完毕所有内部决策程序，以及法律、法规、规章和规范性文件或主管部门所要求的相关审批/核准/备案手续； 2、本人对目标公司的历次出资均是真实的，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为； 3、本人对本次交易中拟转让的股权拥有完整、清晰的权利，该股权不存在任何权属争议，未被设定任何质押或任何其他形式的权利限制；不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三方代持股权的情形；不存在与本次交易涉及的股权有关的未决或潜在的诉讼、仲裁或行政处罚； 4、目标公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况；目标公司未收到任何行政处罚或者刑事处罚。
3	股份锁定承诺函	全体交易对方	1、本人认购的对价股份自发行结束之日起 12 个月内不进行转让； 2、本人将严格履行《发行股份购买资产协议》中关于对价股份锁定和解锁的约定； 3、若本人基于本次交易所取得股份的锁定期承诺与证券监管机构的最新监管意见不相符，本人将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整； 4、上述锁定期届满后，将按照中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定执行。

序号	承诺函名称	承诺方	承诺主要内容
4	关于避免同业竞争的承诺函	全体交易对方	1、除本次交易的目标公司从事医用高值耗材经销业务外，本人及本人控制的其他企业不存在从事医用高值耗材经销方面业务的情形； 2、本次交易完成后，本人及本人控制的其他企业不会直接或间接经营任何与嘉事堂及其下属公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务，亦不会投资任何与嘉事堂及其下属公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业； 3、本次交易完成后，如本人及本人控制的其他企业的现有业务或该企业为进一步拓展业务范围，与嘉事堂及其下属公司经营的业务产生竞争，则本人及本人控制的其他企业将采取包括但不限于停止经营产生竞争的业务、将产生竞争的业务纳入嘉事堂或者转让给无关联关系第三方等合法方式，使本人及本人控制的其他企业不再从事与嘉事堂及其下属公司主营业务相同或类似的业务，以避免同业竞争；如本人及本人控制的其他企业有任何商业机会可从事或参与任何可能与嘉事堂或其下属公司的经营构成竞争的活动，则立即将上述商业机会通知嘉事堂或其下属公司，并将该商业机会优先提供给嘉事堂或其下属公司； 4、如违反以上承诺，本人愿意承担由此产生的全部责任，充分赔偿或补偿由此给嘉事堂或其下属公司造成的所有直接或间接损失。

序号	承诺函名称	承诺方	承诺主要内容
5	关于减少及规范关联交易的承诺函	全体交易对方	1、本次交易完成后，本人及本人的关联自然人、关联法人、关联企业（嘉事堂及其下属子公司除外，以下简称“本人及关联方”）将尽可能减少与嘉事堂及其下属子公司的关联交易，不会利用自身作为嘉事堂股东之地位谋求与嘉事堂在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；不会利用自身作为嘉事堂股东之地位谋求与嘉事堂达成交易的优先权利； 2、若发生必要且不可避免的关联交易，本人及关联方将与嘉事堂及其下属子公司按照公平、公允、等价有偿等原则依法签订协议，履行合法程序，并将按照有关法律法规和嘉事堂章程等内控制度的规定履行信息披露义务及相关内部决策、报批程序，关联交易价格依照与无关联关系的独立第三方进行相同或相似交易时的价格确定，保证关联交易价格具有公允性，亦不利用该等交易从事任何损害嘉事堂及嘉事堂其他股东的合法权益的行为； 3、若违反上述声明和保证，本人将对因前述行为而给嘉事堂造成的损失向嘉事堂进行赔偿。
6	关于保证上市公司独立性的承诺函	全体交易对方	本次交易前，嘉事堂一直在业务、资产、机构、人员、财务等方面与本人及本人控制的其他企业（如有）完全分开，嘉事堂的业务、资产、人员、财务和机构独立。 本次交易不存在可能导致嘉事堂在业务、资产、机构、人员、财务等方面丧失独立性的潜在风险，本次交易完成后，作为上市公司股东，本人将继续保证上市公司在业务、资产、机构、人员、财务上独立于本人及本人控制的其他企业（如有）。

序号	承诺函名称	承诺方	承诺主要内容
7	放弃优先购买权声明函	标的公司及交易对方	1、本企业/本人无条件依据《中华人民共和国公司法》、标的公司《公司章程》等规定，同意本次股权转让，并同意放弃对本次股权转让所享有的优先购买权； 2、本企业/本人自愿、无条件、不可撤销的放弃对本次股权转让的优先购买权；将来也不会主张与本次股权转让的优先购买权相关的任何权利； 3、本企业/本人同意按照本次股权转让的结果对标的公司《公司章程》进行相应修改。
8	关于不存在不得参与任何上市公司重大资产重组的情形的声明	全体交易对方	本人及本人控制的机构，均不存在因涉嫌重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情况，不存在《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条规定中不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。
9	交易对手方相关情况的说明	全体交易对方	1、本人系具有完全民事行为能力的中华人民共和国公民，拥有与上市公司签署本次交易涉及的相关协议和履行该等协议项下权利义务的合法主体资格； 2、在本人与上市公司签署的相关交易协议生效并执行完毕之前，本人保证不就本人所持标的公司的股权设置抵押、质押等任何第三人权利，保证标的公司正常、有序、合法经营，保证标的公司不进行与正常生产经营无关的资产处置、对外担保、利润分配或增加重大债务之行为，保证标的公司不进行非法转移、隐匿标的资产行为。如确有需要，本人须经上市公司书面同意后方可实施； 3、除非事先得到上市公司的书面同意，本人保证采取必要措施对本人向上市公司转让股份事宜所涉及的资料和信息严格保密； 4、截至本说明签署日，未向上市公司推荐董事或高级管理人员； 5、本人未直接或间接控制任何中国境内上市公司。
10	关于诚信情况的声明	全体交易对方	本人最近 5 年内诚信记录良好，未发生未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。

序号	承诺函名称	承诺方	承诺主要内容
11	关于诉讼、仲裁及处罚情况的声明	全体交易对方	本人最近 5 年内不存在受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚的情形，不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼和仲裁事项。
12	关于未泄露内幕信息及进行内幕交易的声明	全体交易对方	本人不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易内幕信息进行内幕交易的情形。
13	关于保证上市公司独立性的承诺函	中青实业	本次交易前，嘉事堂一直在业务、资产、机构、人员、财务等方面与本企业及本企业控制的其他企业完全分开，嘉事堂的业务、资产、人员、财务和机构独立。 本次交易完成后，作为上市公司控股股东，本企业将继续保证上市公司在业务、资产、机构、人员、财务的独立性。
14	关于避免同业竞争的承诺函	中青实业	1、目前本企业不存在、将来也不会以任何形式直接或间接从事构成与嘉事堂及其控股子公司业务范围具有同业竞争性质的任何业务活动； 2、本企业目前没有、将来也不会直接或间接参与嘉事堂及其控股子公司构成同业竞争的任何公司； 3、如果上述承诺被证明是不真实的或未被遵守，本企业将向嘉事堂赔偿一切直接和间接损失； 4、本承诺持续有效，直至本企业不再作为嘉事堂的股东为止，自本承诺出具之日起，本函及本函项下的保证、承诺即为不可撤销的。

序号	承诺函名称	承诺方	承诺主要内容
15	关于减少及规范关联交易的承诺函	中青实业	1、本次交易完成后，本企业及关联方将尽可能减少与嘉事堂及其下属子公司的关联交易，不会利用自身作为嘉事堂控股股东之地位谋求与嘉事堂在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；不会利用自身作为嘉事堂控股股东之地位谋求与嘉事堂达成交易的优先权利。 2、若发生必要且不可避免的关联交易，本企业及关联保证关联交易价格具有公允性，亦不利用该等交易从事任何损害嘉事堂及嘉事堂其他股东的合法权益的行为。 3、若违反上述声明和保证，本企业将对因前述行为而给嘉事堂造成的损失向嘉事堂进行赔偿。

十二、本次重组对中小投资者权益保护的安排

（一）股东大会通知公告程序

上市公司在发出召开股东大会的通知后，在股东大会召开前以公告方式敦促全体股东参加本次股东大会。

（二）网络投票安排

在审议本次交易的股东大会上，上市公司通过交易所交易系统和互联网投票系统向全体股东提供网络形式的投票平台，股东通过交易系统和互联网投票系统参加网络投票，以切实保护全体股东的合法权益。

（三）并购重组摊薄当期每股收益的填补回报安排

1、本次重组摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响

本次交易前，本次交易的12家标的公司均为嘉事堂的控股子公司。本次交易完成后，嘉事堂将进一步提高对上述12家医疗器械子公司的持股比例。上述12家医疗器械子公司具有良好的盈利能力和发展前景，本次交易将能够提升嘉事堂财务报告中归属于上市公司股东的净利润水平。

假设本次重组按本报告书披露的交易方案于2015年1月1日即已实施完毕，

根据《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号--净资产收益率和每股收益的计算及披露》和立信会计师出具的信会师报字[2016]第 211865 号《审阅报告》，上市公司测算了本次重组摊薄即期回报对主要财务指标的影响，具体情况如下：

项目	2016 年 1-9 月		2015 年度	
	交易前 (实际数)	交易后 (备考数)	交易前 (经审计数)	交易后 (备考数)
归属于上市公司股东的净利润（万元）	17,014.99	21,559.72	17,297.65	21,898.23
扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润（万元）	16,859.76	21,186.65	17,164.29	21,764.88
基本每股收益（元/股）	0.68	0.80	0.72	0.84
扣除非经常性损益后基本每股收益（元/股）	0.67	0.79	0.71	0.83

注：上市公司没有发行在外的稀释性潜在普通股。

本次交易完成后，上市公司归属于母公司所有者的净利润和基本每股收益均小幅提升，预计本次交易不会导致上市公司即期回报被摊薄。

2、上市公司对本次重组摊薄即期回报及提高未来回报能力采取的措施

本次重组实施后，上市公司总股本规模及净资产规模都将有所增加，而若标的公司承诺的业绩未按预期完全达标，或上市公司原有业务盈利能力出现下滑，则未来每股收益短期内可能会下降，每股即期回报可能被摊薄。

本次交易实施完毕当年，上市公司若出现即期回报被摊薄的情况，拟采取以下填补措施，增强公司持续回报能力：

（1）全力支持医疗器械板块业务发展，发挥各版块业务协同效应

本次交易之后上市公司将以本次交易的 12 家医疗器械板块子公司为核心，进一步整合上市公司在医疗器械经销领域的业务资源，梳理医疗器械板块的业务渠道。上市公司将充分发挥在医药商业领域的领先优势，为本次交易的 12 家医疗器械子公司提供平台资源、融资渠道等方面的协助，督促上述 12 家医疗器械子公司完成业绩承诺，增强上市公司的持续盈利能力。

（2）进一步完善公司治理，为公司发展提供制度保障

上市公司将严格遵循《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保公司董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权，作出科学、迅速和谨慎的决策。确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益。确保公司监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，为公司长期发展提供制度保障。

（3）进一步加强内部控制，提升经营业绩

本次交易前，12 家标的公司均已成为嘉事堂的控股子公司。本次交易完成后，嘉事堂将进一步巩固控股地位。为此上市公司将进一步优化治理结构、加强内部控制，完善并强化投资决策程序，合理运用各种融资工具和渠道，控制资金成本，提升资金使用效率，在保证满足上市公司业务快速发展对流动资金需求的前提下，节省上市公司的各项费用支出，全面有效地控制上市公司经营和资金管控风险。

（4）进一步完善利润分配政策特别是现金分红政策，优化投资回报机制

为了进一步保护中小投资者的合法权益，依据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37 号）和《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43 号）等相关要求，上市公司将在本次重组完成后，在严格执行现行分红政策的基础上，综合考虑未来的收入水平、盈利能力等因素，在条件允许的情况下，进一步提高对股东的利润分配，优化投资回报机制。

3、上市公司董事、高级管理人员对公司填补回报措施能够得到切实履行作出具体承诺

为保证填补回报措施能够得到切实履行，上市公司董事、高级管理人员作出如下承诺：

（1）本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。

（2）本人承诺对本人的职务消费行为进行约束。

（3）本人承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动。

（4）本人承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

如违反上述承诺给上市公司或者股东造成损失的，将依法承担补偿责任。

十三、过渡期损益安排事项

交易对方须保证标的资产在过户完成前持续正常经营，不会出现任何重大不利变化。交易对方应对标的公司以审慎尽职的原则行使股东权利、享有相关资产权益、履行义务并承担责任，不得采取任何损害标的公司或上市公司权益的行为。

自资产交割日（包含当日）起，标的资产的风险、收益与负担自交易对方转移至上市公司。为避免疑义，资产交割日前标的公司的滚存未分配利润，在资产交割日后亦应归属于本次交易完成后的标的公司全体股东享有。

各方同意并确认，标的资产交割后，过渡期间标的公司出现亏损的，标的资产对应的亏损由交易对方以连带责任方式经确认之日起十个工作日内共同向上市公司以现金方式补足。

十四、独立财务顾问的保荐机构资格

本公司聘请华泰联合证券有限责任公司担任本次交易的独立财务顾问，华泰联合证券有限责任公司经中国证监会批准依法设立，具备保荐机构资格。

重大风险提示

一、与本次交易相关的风险提示

（一）本次交易的审批风险

本次交易尚需上级主管机关共青团中央正式批准，以及相关国有资产评估在中共中央直属机关事务管理局进行备案；上市公司股东大会审议通过本次交易方案；中国证监会核准本次重组。本次交易能否取得上述核准以及最终取得核准的时间均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

（二）本次交易可能终止的风险

本公司制定了严格的内幕信息管理制度，在与交易对方协商过程中严格控制内幕信息知情人员的范围，降低内幕信息传播的可能性，但仍不排除有机构或个人利用关于本次交易内幕信息交易的行为，上市公司存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、终止或取消本次交易的风险。此外，在本次交易审核过程中，交易双方可能需要根据监管机构的要求不断完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，本次发行股份购买资产的交易对象及本公司均有可能选择终止本次交易，提请投资者关注本次交易可能终止的风险。

（三）标的资产增值率较高的风险

本次交易对于 12 家标的公司的股权评估均采用了收益法和资产基础法，并以收益法评估结果为定价依据。在持续经营前提下，以 2016 年 9 月 30 日为评估基准日，各标的公司 100%股权的评估和增值情况如下：

标的公司	经审计的净资产 账面值（万元）	评估值（万元）	评估增值（万元）	评估增值率（%）
嘉事明伦	15,715.50	29,777.84	14,062.34	89.48%
嘉事康元	11,726.76	35,196.68	23,469.92	200.14%
嘉事嘉成	5,636.14	11,242.46	5,606.32	99.47%
嘉事爱格	5,942.93	14,200.25	8,257.32	138.94%

嘉事馨顺和	9,332.96	31,146.44	21,813.48	233.73%
嘉事杰博	9,558.34	27,387.26	17,828.92	186.53%
嘉事嘉意	12,126.87	45,173.18	33,046.31	272.50%
嘉事谊诚	15,021.81	54,784.12	39,762.31	264.70%
嘉事盛世	20,882.56	58,309.58	37,427.02	179.23%
金康瑞源	5,769.43	9,248.28	3,478.84	60.30%
嘉事唯众	4,247.59	12,731.40	8,483.81	199.73%
嘉事国润	4,226.98	10,335.98	6,109.00	144.52%

为应对本次估值较高的风险，公司与本次重组交易对方在交易协议中约定了业绩补偿条款。具体补偿办法详见本报告书“第七节 本次交易合同的主要内容”。特提醒投资者关注本次交易定价估值较净资产账面值增值较高的风险。

（四）标的资产业绩承诺无法实现的风险

业绩承诺方已就标的资产作出业绩承诺，具体见本报告书“第七节 本次交易合同的主要内容”。

本次评估收益法下的预测净利润与交易对方承诺的净利润存在一定差异，具体情况如下：

单位：万元

标的公司	业绩承诺	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
嘉事明伦	承诺净利润	1,950.00	1,950.00	2,300.00	2,770.00
	预测净利润	1,923.72	1,941.73	2,273.29	2,732.78
	差异值	26.28	8.27	26.71	37.22
嘉事康元	承诺净利润	2,410.00	3,000.00	3,760.00	4,700.00
	预测净利润	2,403.74	2,995.96	3,693.73	4,694.33
	差异值	6.26	4.04	66.27	5.67
嘉事嘉成	承诺净利润	910.00	1,140.00	1,310.00	1,500.00
	预测净利润	897.74	1,110.11	1,272.87	1,486.44
	差异值	12.26	29.89	37.13	13.56
嘉事爱格	承诺净利润	1,040.00	1,310.00	1,600.00	1,890.00
	预测净利润	1,034.84	1,293.96	1,577.14	1,856.36
	差异值	5.16	16.04	22.86	33.64
嘉事馨顺和	承诺净利润	2,250.00	2,745.00	3,350.00	4,090.00

	预测净利润	2,246.59	2,708.31	3,301.05	4,034.68
	差异值	3.41	36.69	48.95	55.32
嘉事杰博	承诺净利润	2,330.00	2,680.00	3,080.00	3,550.00
	预测净利润	2,291.87	2,637.35	3,060.00	3,549.22
	差异值	38.13	42.65	20.00	0.78
嘉事嘉意	承诺净利润	3,060.00	3,830.00	4,790.00	6,000.00
	预测净利润	3,051.65	3,805.19	4,762.27	5,979.85
	差异值	8.35	24.81	27.73	20.15
嘉事谊诚	承诺净利润	3,700.00	4,630.00	5,780.00	7,230.00
	预测净利润	3,682.07	4,611.90	5,775.40	7,219.49
	差异值	17.93	18.10	4.60	10.51
嘉事盛世	承诺净利润	2,900.00	3,630.00	4,180.00	4,800.00
	预测净利润	2,898.70	3,628.26	4,169.72	4,790.49
	差异值	1.30	1.74	10.28	9.51
金康瑞源	承诺净利润	780.00	900.00	1,030.00	1,190.00
	预测净利润	779.99	841.79	983.81	1,152.21
	差异值	0.01	58.21	46.19	37.79
嘉事唯众	承诺净利润	1,340.00	1,600.00	1,930.00	2,320.00
	预测净利润	1,329.98	1,597.44	1,926.70	2,319.62
	差异值	10.02	2.56	3.30	0.38
嘉事国润	承诺净利润	1,150.00	1,325.00	1,560.00	1,800.00
	预测净利润	1,142.21	1,313.42	1,536.76	1,752.28
	差异值	7.79	11.58	23.24	47.72

注：2016 年的预测净利润为标的公司 2016 年 1-9 月的经审计的归属于母公司股东的净利润扣除非经常性损益和权益性投资收益后，加上 2016 年 10 月-12 月的预测净利润。

由上表可见，本次交易的标的公司业绩承诺方的承诺净利润均高于预测净利润。中联评估基于标的公司现有业务的合同及招标情况，从谨慎性考虑预测标的公司净利润，标的公司业绩承诺方也对实现业绩承诺具有较为充足的信心，将勤勉经营，尽最大努力确保上述盈利承诺实现。但是，业绩承诺期内经济环境和产业政策及意外事件等诸多因素的变化可能给标的公司的经营管理造成不利影响。如果标的公司经营情况未达预期，可能导致业绩承诺无法实现，进而影响上市公司的整体经营业绩和盈利水平，提请投资者关注标的资产承诺业绩无法实现的风险。

二、医疗器械子公司（暨标的公司）的经营风险和财务风险

（一）市场竞争风险

医用高值耗材市场从 2000 年以来经历了 10 多年的高速增长期，但市场竞争也日趋激烈。首先，近年来不断有国内和国外十几个厂家的产品加入心内科高值耗材市场的竞争，除了原有的四大国外公司（美敦力、波士顿科学、雅培、强生）的进口品牌，还有国内公司的主要品牌（微创、吉威、乐普）。随着市场竞争的加剧，近年来各级地方和医院的招标中产品价格不断下降，无论是进口品牌还是国产品牌的产品价格都呈下降趋势，严重压缩了经销商的利润空间，未来行业及标的公司的平均毛利率有进一步下降可能。

与此同时，各个生产厂家纷纷加强对新产品的研发投入，同类新技术、新产品的涌现增强了市场竞争。在近期的招标中厂家纷纷推出新产品竞争，也要求经销商不断引进新产品。

再者，各个生产厂家对销售渠道不断细分，每年都对不同产品线的销售渠道重新调整和细分。许多生产厂家对于旗下经销商原则性要求不可以同时代理几个主流产品，更不可以做直接竞争品牌的经销代理。这也为经销商的业绩增长带来诸多困难。

若本次的 12 家标的公司不能在不断变化的市场环境中持续保持服务能力和市场开拓能力并进一步增强核心竞争力，则期业绩增长将可能受到不利影响。提请投资者关注相关风险。

（二）“两票制”流通体制改革下面临政策风险和竞争风险

2016 年 4 月，国务院办公厅发布《深化医药卫生体制改革 2016 年重点工作任务》（国办发【2016】26 号），提出全面推进公立医院药品集中采购，优化药品购销秩序，压缩流通环节，综合医改试点省份要在全省范围内推行“两票制”。“两票制”改革旨在压缩流通环节，降低药品价格。虽然国家层面“两票制”改革主要聚焦药品流通领域，但实践中各地已有陕西、宁夏等地将医用耗材也纳入“两票制”改革中，且国家卫计委、发改委等 9 部委联合下发的《2016 年纠正医药购

销和医疗服务中不正之风专项治理工作要点》（国卫医函[2016]172 号）也要求完善药品和高值医用耗材集中招标机制、在综合医改试点省和城市公立医院综合改革试点地区的药品、耗材采购中实行“两票制”。“两票制”改革背景下，标的公司面临一定政策风险和竞争风险。

一方面，目前“两票制”改革各地推进节奏不同、尺度不一，医用耗材是否纳入各地“两票制”改革范围存在较大不确定性，目前尚没有全国统一的实施方案，标的公司可能面临政策变化风险。另一方面，“两票制”压缩了流通环节的市场容量，缩短流通链条，将提高流通领域的市场集中度，对市场参与者的品牌和资金实力提出更高的要求，很可能淘汰大批实力不足的中小流通企业。虽然各标的公司在嘉事堂支持下具备较强的资金优势和品牌价值，但如果不能及时调整经营方式适应变化的政策环境，仍可能在政策和市场的剧烈变化中处于不利地位。

（三）代理或授权被取消的风险

标的公司代理的产品大多为行业内知名品牌产品，如强生、雅培、美敦力等。在多年经营中，标的公司已经与上述生产厂家建立了良好的合作关系，获得生产厂家相关产品的代理权，报告期内未出现变更主要代理品牌的情形。若未来标的公司与供应商的合作方式出现重大变化，被提前终止供应协议或取消代理权，则标的公司可能无法继续采购生产厂家产品，将对标的公司的经营业绩造成不利影响。

标的公司需获得生产厂家授权才能在医院开展业务销售产品。标的公司与其主要医院客户合作时间较长，对医院客户需求能够高效及时反馈，在医院客户中具有较高的美誉度。若未来因生产厂家产品未通过医院招投标，或医院要求更换配送商等原因导致对特定医院客户的授权被取消，则标的公司可能无法继续向特定医院客户销售产品，将对标的公司的经营业绩造成不利影响。

（四）标的公司代理产品未能进入招标采购目录的风险

2016 年 6 月，国家卫计委、发改委等 9 部委联合下发《2016 年纠正医药购销和医疗服务中不正之风专项治理工作要点》（国卫医函[2016]172 号），要求完善药品和高值医用耗材集中招标机制，通过招标方式集中采购高值医用耗材。标的公

司在长期的经营过程中，形成了较为稳定的代理格局，建立了若干特定品牌的销售渠道，更换代理品牌需要较高的市场开拓成本和转换成本。如果在各地的招标集中采购中，标的公司所代理的部分品牌未能顺利通过招投标进入当地医药采购目录，则标的公司业绩将受到不利影响。

（五）应收账款周转率低导致的运营资金短缺的风险

本次交易的 12 家标的公司中有 2 家为医疗器械经销平台公司，其余 10 家均为医疗器械经销商，其客户主要是全国的大型医院。由于大型医院的回款周期都比较大，因此这 10 家标的公司的应收账款周转率普遍较低。报告期内应收账款周转率情况如下：

标的公司	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年
嘉事明伦	1.35	2.01	2.56
嘉事康元	1.79	2.42	2.54
嘉事嘉成	1.02	1.52	2.15
嘉事爱格	1.77	2.14	2.80
嘉事馨顺和	1.68	2.30	1.28
嘉事杰博	2.56	4.01	1.76
嘉事嘉意	1.95	3.82	2.57
嘉事谊诚	1.15	1.60	2.23
嘉事盛世	1.59	2.08	2.05
金康瑞源	1.26	1.51	2.09

医疗器械流通行业本身是资金密集型行业。受制于较低的应收账款周转率，上述 10 家标的公司都存在大量的运营资金需求。为此，嘉事堂在首次收购合并上述医疗器械子公司之后对其都不同程度的提供了运营资金支持和资金调拨。同时嘉事堂也利用自身上市公司融资平台的功能和优势，将这些医疗器械子公司对部分三甲医院主要客户的大额应收账款纳入资金池管理，并就此发行了信托资产支持票据（ABN）。嘉事堂已经与中诚信托有限责任公司签订了 2016 年第一期信托资产支持票据合作协议，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。嘉事堂 ABN 第一期预计 2017 年春季发行，第二期预计 2017 年三季度发行，可将其持有的部分来自于三甲医院客户的应收账款入池，从而加

快应收账款的回款。本次评估考虑了嘉事堂发行 ABN 对加快上述 10 家标的公司 2017 年及以后应收账款周转率的影响，进而对营运资金增加额的影响，进而对评估值的影响。

因此，能否顺利地发行嘉事堂信托资产支持票据或筹集到足够的运营资金来支持上述 10 家标的公司在业绩承诺期内的业务扩张存在一定不确定性，可能存在运营资金短缺的风险，提请投资者关注相关风险。

（六）供应商集中的风险

标的公司中嘉事唯众和嘉事国润为平台型公司，其供应商主要是上游大型医疗器械生产厂家。其余 10 家标的公司为下级经销商，其供应商主要是医疗器械生产厂家或其指定的平台公司。国内知名的高值医疗器械的生产厂家相对较为集中，因此标的公司的采购也较为集中。同时，同一家平台公司可能同时代理几个知名品牌的医疗器械产品，因此也提高了集中度。

报告期内，标的公司前五大供应商采购比例情况如下：

标的公司	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年
嘉事明伦	96.93%	98.16%	95.85%
嘉事康元	96.23%	97.14%	88.22%
嘉事嘉成	75.84%	82.68%	98.95%
嘉事爱格	79.75%	69.52%	70.06%
嘉事馨顺和	99.65%	90.14%	85.49%
嘉事杰博	98.93%	99.84%	100.00%
嘉事嘉意	97.32%	99.09%	100.00%
嘉事谊诚	50.37%	64.04%	87.84%
嘉事盛世	93.56%	95.74%	82.22%
金康瑞源	100.00%	99.34%	82.90%
嘉事唯众	96.45%	99.94%	-
嘉事国润	99.83%	99.08%	-

标的公司与上游的厂家和平台商已经形成了较为稳定的合作关系。如果上游厂家的产品结构、发展战略发生重大变化，特别是医院中标产品结构发生重大变化，将会直接影响标的公司的经营和盈利情况。

标的公司作为经销商，对于上游生产厂家的品牌效应和产品存在一定的依赖性。这也削弱了标的公司对于上游无论是厂家还是厂家指定的平台商的议价能力。另一方面，如果生产厂家出现经营上的风险，如近期美敦力应垄断问题受到国家发改委的处罚，也会影响其对下游经销商的销售策略，从而影响经销商的原有利润空间。

因此，本次交易的标的公司存在供应商集中的风险，提请投资者关注相关风险。

三、其他风险

（一）股票价格波动风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受嘉事堂盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投资行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。嘉事堂本次重组需要有关部门核准，收购过程需要一定的时间，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

股票的价格波动是股票市场的正常现象。为此，本公司提醒投资者应当具有风险意识，以便做出正确的投资决策。同时，本公司一方面将以股东利益最大化作为公司最终目标，提高资产利用效率和盈利水平；另一方面将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。本次交易完成后，本公司将严格按照《深交所上市规则》的规定，及时、充分、准确地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

（二）其他风险

公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

第一节 交易概述

一、本次交易的背景

（一）医疗器械行业平稳高速发展，潜力较大

随着国家经济的发展、居民收入的增加、人口老龄化问题的日趋严重，加上居民不断增强的医疗保健意识，医疗健康行业迎来了高速发展期。医疗器械行业作为医疗健康行业的重要分支，发展潜力较大。

根据中国医药物资协会医疗器械分会发布的《2015 中国医疗器械行业发展蓝皮书》，中国医疗器械市场销售规模由 2001 年的 179 亿元增长到 2014 年的 2,556 亿元，14 年间增长了约 14.28 倍。2015 年中国医疗器械市场销售规模约为 3,080 亿元，较 2014 年增长约 20.50%。医疗器械行业近年来一直保持平稳高速增长。

和发达国家相比，我国医疗器械市场还具有较大增长空间。发达国家医药和医疗器械销售额基本相近，而我国医疗器械销售额只有医药销售额的三分之一，呈现“轻器械、重药品”的特点。相比全球药械消耗比例平均水平，中国医疗器械市场还具有较为广阔的成长空间。

（二）医疗器械行业受到国家产业政策大力支持

近年来，国家相继出台针对医疗器械行业的鼓励政策，大力推动医疗器械行业快速发展。

2015年5月19日，国务院印发《中国制造2025》，指出要大力推动生物医药及高性能医疗器械突破发展。提高医疗器械的创新能力和产业化水平，重点发展影像设备、医用机器人等高性能诊疗设备，全降解血管支架等高值医用耗材，可穿戴、远程诊疗等移动医疗产品。

2016 年 3 月 16 日，第十二届全国人大第四次会议表决通过了《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》。《十三五纲要》指出，要重点研制核医学影像设备、超导磁共振成像系统、无创呼吸机等诊疗设备及全自动

生化分析仪、高通量基因测序仪等体外诊断设备。开发应用医用加速器等治疗设备及心脏瓣膜和起搏器、介入支架、人工关节等植介入产品。

医疗器械行业正受到国家产业政策的鼓励和支持，受到政府高度重视，未来发展前景广阔。

（三）标的公司具有良好的发展前景

本次交易的 12 家标的公司均主要从事医用高值耗材经销业务，已形成成熟的耗材采购、销售业务模式，经销强生、美敦力、百多力、圣犹达、波科、雅培、乐普、吉威等国内外著名厂商心内科产品耗材，客户主要包括中国医学科学院阜外心血管病医院、北京大学首钢医院、北京安贞医院、广东省人民医院等 30 多个省市 900 多家三级医院。作为上市公司医疗器械板块的重要控股子公司，本次 12 家标的公司已形成医疗器械板块集团化销售资源优势，形成全国范围的战略布局，在全国医用高值耗材市场处于先发地位。

未来，随着居民需求的不断增长和产业政策的持续支持，依赖于标的公司良好的供应商和客户渠道优势，标的公司的业务发展前景可期。

（四）本次交易符合上市公司发展战略

作为上市公司多板块发展战略的核心之一，针对医疗器械市场大力进行战略布局是上市公司近年来的重要发展方向。自 2013 年起，嘉事堂陆续通过对北、上、广、深等主要地区医疗器械经销商的收购整合，已经基本完成了医用高值耗材医疗器械市场的全国销售渠道布局。上市公司在医用高值耗材板块全国渠道整合的优势已逐步显现。进而，上市公司于 2015 年进一步收购 2 家医疗器械销售平台公司，并非公开发行股票募集资金用于医疗器械物流配送网络平台（一期）建设项目，为公司医疗器械板块的发展提供强有力支撑。

通过本次交易，上市公司将增加对于医疗器械子公司的控股比例，一方面上市公司能够与标的公司更好地实现资源共享，有利于公司优化整体资源配置；另一方面，上市公司在医疗器械领域的竞争优势将得到进一步提高，同时增厚上市公司医疗器械板块的利润水平。

二、本次交易的目的

（一）稳步发展上市公司主营业务，增强公司持续盈利能力

本次交易是公司进一步发展医疗器械板块的重要战略步骤。本次拟收购的医疗器械子公司拥有良好的供应商和客户渠道优势，与国内外知名医疗器械厂商和国内知名三甲医院拥有长期合作关系，具备良好的市场声誉。通过本次交易，上市公司在医疗器械板块的实力将得到进一步提升，有利于实现上市公司既定发展战略。

根据立信会计师出具的信会师报字[2016]第 211865 号《审阅报告》，假设本次交易在 2015 年初即完成，上市公司 2016 年 1-9 月的基本每股收益将从 0.68 元/股提高至 0.80 元/股，2015 年度的基本每股收益将从 0.72 元/股提高至 0.84 元/股，均有所上升。根据交易对方的业绩承诺，12 家标的公司合计在 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年承诺净利润分别不低于 23,820.00 万元、28,740.00 万元、34,670.00 万元和 41,840.00 万元。本次交易为上市公司收购 12 家器械子公司的少数股权，将增厚上市公司归属于母公司股东的净利润，因此上市公司的盈利能力也将得到进一步提高。

（二）收购少数股东权益，增强对核心子公司控制力

通过本次交易，上市公司对 12 家标的公司的控股比例均增加至 75%，有利于增强上市公司对于旗下医疗器械子公司的控制力，提升对标的公司的管理和运营效率。上市公司增强对核心子公司的控制力，有利于对公司医疗器械板块业务进行整体部署规划，增强在医疗器械领域的核心竞争力。

（三）进一步加强资源共享，实现全面协同合作

通过收购 12 家医疗器械子公司的少数股东权益，上市公司能够进一步整合医疗器械板块的渠道资源，有利于公司进一步完善全国范围布局。此外，上市公司可以利用自身资金优势，继续为旗下医疗器械子公司提供资金支持，缓解医疗器械子公司在业务发展过程中的资金压力，进一步提升医疗器械子公司的经营业绩。

在上述 12 家标的公司业绩承诺完成情况良好的状况下，不排除后续进一步收

购剩余少数股权的可能。但是目前没有明确的计划和安排。

三、本次交易的决策过程

（一）已经履行的程序

1、2016年12月30日，嘉事堂董事会作出决议，同意收购嘉事明伦24%股权、嘉事康元24%股权、嘉事嘉成24%股权、嘉事爱格29%股权、嘉事馨顺和24%股权、嘉事杰博24%股权、嘉事嘉意24%股权、嘉事谊诚29%股权、嘉事盛世24%股权、金康瑞源24%股权、嘉事唯众24%股权、嘉事国润24%股权，并提交股东大会审议。

2、2016年12月25日，嘉事明伦股东会作出决议，同意将嘉事明伦24%股权转让予嘉事堂。

3、2016年12月25日，嘉事康元股东会作出决议，同意将嘉事康元24%股权转让予嘉事堂。

4、2016年12月25日，嘉事嘉成股东会作出决议，同意将嘉事嘉成24%股权转让予嘉事堂。

5、2016年12月25日，嘉事爱格股东会作出决议，同意将嘉事爱格29%股权转让予嘉事堂。

6、2016年12月25日，嘉事馨顺和股东会作出决议，同意将嘉事馨顺和24%股权转让予嘉事堂。

7、2016年12月25日，嘉事杰博股东会作出决议，同意将嘉事杰博24%股权转让予嘉事堂。

8、2016年12月25日，嘉事嘉意股东会作出决议，同意将嘉事嘉意24%股权转让予嘉事堂。

9、2016年12月25日，嘉事谊诚股东会作出决议，同意将嘉事谊诚29%股权转让予嘉事堂。

10、2016年12月25日，嘉事盛世股东会作出决议，同意将嘉事盛世24%股

权转让予嘉事堂。

11、2016 年 12 月 25 日，金康瑞源股东会作出决议，同意将金康瑞源 24%股权转让予嘉事堂。

12、2016 年 12 月 25 日，嘉事唯众股东会作出决议，同意将嘉事唯众 24%股权转让予嘉事堂。

13、2016 年 12 月 25 日，嘉事国润股东会作出决议，同意将嘉事国润 24%股权转让予嘉事堂。

（二）尚需履行的程序

1、上级主管机关共青团中央批准本次交易，以及相关国有资产评估在中共中央直属机关事务管理局进行备案；

2、上市公司召开股东大会审议通过本次交易；

3、本次交易经中国证监会并购重组委员会工作会议审核通过，并经中国证监会核准。

四、本次交易具体方案

（一）本次交易方案概述

嘉事堂拟以发行股份的方式收购下属 12 家器械子公司的部分少数股权，其中：

1、以发行股份的方式购买张泽军所持有的嘉事明伦 24%股权，交易金额为 71,424,576.00 元，发行股份数为 1,729,408 股；

2、以发行股份的方式购买郭振喜、杨波 2 名自然人合计所持有的嘉事康元 24%股权，合计交易金额为 84,446,400.00 元，总计发行股份数为 2,044,706 股；

3、以发行股份的方式购买谢东华、李燕 2 名自然人合计所持有的嘉事嘉成 24%股权，合计交易金额为 26,736,000.00 元，总计发行股份数为 647,360 股；

4、以发行股份的方式购买王兴国、苏海军、张捷 3 名自然人合计所持有的嘉

事爱格 29%股权，合计交易金额为 40,977,000.00 元，总计发行股份数为 992,178 股；

5、以发行股份的方式购买张斌、沈珍 2 名自然人合计所持有的嘉事馨顺和 24%股权，合计交易金额为 74,688,000.00 元，总计发行股份数为 1,808,425 股；

6、以发行股份的方式购买吕文杰、姚海 2 名自然人合计所持有的嘉事杰博 24%股权，合计交易金额为 65,716,800.00 元，总计发行股份数为 1,591,205 股；

7、以发行股份的方式购买宣洁伟、李繁华 2 名自然人合计所持有的嘉事嘉意 24%股权，合计交易金额为 108,333,600.00 元，总计发行股份数为 2,623,088 股；

8、以发行股份的方式购买王兴国、张顺、李斌 3 名自然人合计所持有的嘉事谊诚 29%股权，合计交易金额为 158,804,000.00 元，总计发行股份数为 3,845,132 股；

9、以发行股份的方式购买解晓娟、王兴国、解长春 3 名自然人合计所持有的嘉事盛世 24%股权，合计交易金额为 139,870,315.20 元，总计发行股份数为 3,386,689 股；

10、以发行股份的方式购买周焰、丁楠 2 名自然人合计所持有的金康瑞源 24%股权，合计交易金额为 22,080,000.00 元，总计发行股份数为 534,624 股；

11、以发行股份的方式购买张川所持有的嘉事唯众 24%股权，交易金额为 30,384,000.00 元，发行股份数为 735,690 股；

12、以发行股份的方式购买张泽军所持有的嘉事国润 24%股权，交易金额为 24,672,000.00 元，发行股份数为 597,384 股。

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第五届董事会第十一次会议决议公告日，发行价格为定价基准日前二十个交易日公司股票均价，即 41.30 元/股，发行股份数合计为 20,535,889 股。

定价基准日至发行日期间，本公司如有派息、送股、资本公积金转增股本或配股等除权除息事项，本次发行价格亦将作相应调整。

本次交易前，上述 12 家器械子公司均为嘉事堂的控股子公司。本次交易完成

后，嘉事堂将进一步巩固对上述 12 家器械子公司的控股地位。

（二）本次交易作价情况

本次交易的 12 家标的公司均采用资产基础法和收益法评估，评估机构采用收益法评估结果作为标的公司少数股东权益价值的最终评估结论，评估基准日均为 2016 年 9 月 30 日。

1、嘉事明伦 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事明伦净资产评估值为 29,777.84 万元，评估值较经审计合并报表净资产账面值增值 14,062.34 万元，增值率为 89.48%。经双方友好协商，本次嘉事明伦 24%股权的最终交易价格为 71,424,576.00 元。

2、嘉事康元 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事康元净资产评估值为 35,196.68 万元，评估值较经审计合并报表净资产账面值增值 23,469.92 万元，增值率为 200.14%。经双方友好协商，本次嘉事康元 24%股权的最终交易价格为 84,446,400.00 元。

3、嘉事嘉成 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事嘉成净资产评估值为 11,242.46 万元，评估值较经审计财务报表净资产账面值增值 5,606.32 万元，增值率为 99.47%。经双方友好协商，本次嘉事嘉成 24%股权的最终交易价格为 26,736,000.00 元。

4、嘉事爱格 29%股权作价情况

在评估基准日，嘉事爱格净资产评估值为 14,200.25 万元，评估值较经审计合并报表净资产账面值增值 8,257.32 万元，增值率为 138.94%。经双方友好协商，本次嘉事爱格 29%股权的最终交易价格为 40,977,000.00 元。

5、嘉事馨顺和 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事馨顺和净资产评估值为 31,146.44 万元，评估值较经审计合并报表净资产账面值增值 21,813.48 万元，增值率为 233.73%。经双方友好协商，本次嘉事馨顺和 24%股权的最终交易价格为 74,688,000.00 元。

6、嘉事杰博 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事杰博净资产评估值为 27,387.26 万元，评估值较经审计财务报表净资产账面值增值 17,828.92 万元，增值率为 186.53%。经双方友好协商，本次嘉事杰博 24%股权的最终交易价格为 65,716,800.00 元。

7、嘉事嘉意 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事嘉意净资产评估值为 45,173.18 万元，评估值较经审计财务报表净资产账面值增值 33,046.31 万元，增值率为 272.50%。经双方友好协商，本次嘉事嘉意 24%股权的最终交易价格为 108,333,600.00 元。

8、嘉事谊诚 29%股权作价情况

在评估基准日，嘉嘉事谊诚净资产评估值为 54,784.12 万元，评估值较经审计合并报表净资产账面值增值 39,762.31 万元，增值率为 264.70%。经双方友好协商，本次嘉事谊诚 29%股权的最终交易价格为 158,804,000.00 元。

9、嘉事盛世 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事盛世净资产评估值为 58,309.58 万元，评估值较经审计合并报表净资产账面值增值 37,427.02 万元，增值率为 179.23%。经双方友好协商，本次嘉事盛世 24%股权的最终交易价格为 139,870,315.20 元。

10、金康瑞源 24%股权作价情况

在评估基准日，金康瑞源净资产评估值为 9,248.28 万元，评估值较经审计合并报表净资产账面值增值 3,478.84 万元，增值率为 60.30%。经双方友好协商，本次金康瑞源 24%股权的最终交易价格为 22,080,000.00 元。

11、嘉事唯众 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事唯众净资产评估值为 12,731.40 万元，评估值较经审计财务报表净资产账面值增值 8,483.81 万元，增值率为 199.73%。经双方友好协商，本次嘉事唯众 24%股权的最终交易价格为 30,384,000.00 元。

12、嘉事国润 24%股权作价情况

在评估基准日，嘉事国润净资产评估值为 10,335.98 万元，评估值较经审计财务报表净资产账面值增值 6,109.00 万元，增值率为 144.52%。经双方友好协商，本次嘉事国润 24%股权的最终交易价格为 24,672,000.00 元。

（三）本次交易中上市公司对价支付情况

本次交易中，嘉事堂将以发行股份的方式向交易对方支付交易对价。具体支付情况如下：

标的资产	交易对方	交易金额（元）	发行股份数（股）
嘉事明伦 24%股权	张泽军	71,424,576.00	1,729,408
嘉事康元 24%股权	郭振喜	42,926,920.00	1,039,392
	杨波	41,519,480.00	1,005,314
	小计	84,446,400.00	2,044,706
嘉事嘉成 24%股权	谢东华	21,277,400.00	515,191
	李燕	5,458,600.00	132,169
	小计	26,736,000.00	647,360
嘉事爱格 29%股权	王兴国	3,815,100.00	92,375
	苏海军	23,455,800.00	567,937
	张捷	13,706,100.00	331,866
	小计	40,977,000.00	992,178
嘉事馨顺和 24%股权	张斌	44,190,400.00	1,069,985
	沈珍	30,497,600.00	738,440
	小计	74,688,000.00	1,808,425
嘉事杰博 24%股权	吕文杰	59,145,120.00	1,432,085
	姚海	6,571,680.00	159,120
	小计	65,716,800.00	1,591,205
嘉事嘉意 24%股权	宣洁伟	74,750,184.00	1,809,931
	李繁华	33,583,416.00	813,157
	小计	108,333,600.00	2,623,088
嘉事谊诚 29%股权	王兴国	14,785,200.00	357,995
	张顺	114,448,400.00	2,771,147
	李斌	29,570,400.00	715,990
	小计	158,804,000.00	3,845,132

嘉事盛世 24%股权	解晓娟	102,571,564.48	2,483,572
	王兴国	28,556,856.02	691,449
	解长春	8,741,894.70	211,668
	小计	139,870,315.20	3,386,689
金康瑞源 24%股权	周焰	17,572,000.00	425,472
	丁楠	4,508,000.00	109,152
	小计	22,080,000.00	534,624
嘉事唯众 24%股权	张川	30,384,000.00	735,690
嘉事国润 24%股权	张泽军	24,672,000.00	597,384
合计		848,132,691.20	20,535,889

注：交易对方一致同意经计算所得的对价股份数量为非整数股时，股份数量向下取整数，小数部分不足一股的，交易对方自愿放弃。

五、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司的股权结构的影响

本次交易完成前后本公司的股权结构如下：

序号	股东名称	本次交易前		本次交易后	
		持股数量(股)	持股比例 (%)	持股数量(股)	持股比例 (%)
1	中青实业	41,876,431	16.72%	41,876,431	15.45%
2	海淀置业	12,760,800	5.09%	12,760,800	4.71%
3	中协宾馆	12,169,368	4.86%	12,169,368	4.49%
4	朝阳区国资委	7,043,022	2.81%	7,043,022	2.60%
5	中国工商银行-嘉实策略增长混合型证券投资基金	6,566,851	2.62%	6,566,851	2.42%
6	张江高科	6,558,183	2.62%	6,558,183	2.42%
7	国泰君安-建行-香港上海汇丰银行有限公司	5,159,775	2.06%	5,159,775	1.90%
8	北京市盛丰顺业投资经营有限责任公司	5,014,826	2.00%	5,014,826	1.85%
9	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001 深	5,000,000	2.00%	5,000,000	1.85%

10	国泰君安证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	4,961,373	1.98%	4,961,373	1.83%
前 10 大股东小计		107,110,629	42.76%	107,110,629	39.52%
1	张泽军	19,800	0.01%	2,346,592	0.87%
2	王兴国	0	0	1,141,819	0.42%
3	张川	0	0	735,690	0.27%
4	郭振喜	0	0	1,039,392	0.38%
5	杨波	0	0	1,005,314	0.37%
6	谢东华	0	0	515,191	0.19%
7	李燕	0	0	132,169	0.05%
8	苏海军	2,000	0.00%	569,937	0.21%
9	张捷	0	0	331,866	0.12%
10	张斌	0	0	1,069,985	0.39%
11	沈珍	0	0	738,440	0.27%
12	吕文杰	0	0	1,432,085	0.53%
13	姚海	0	0	159,120	0.06%
14	宣洁伟	0	0	1,809,931	0.67%
15	李繁华	0	0	813,157	0.30%
16	张顺	0	0	2,771,147	1.02%
17	李斌	0	0	715,990	0.26%
18	解晓娟	0	0	2,483,572	0.92%
19	解长春	0	0	211,668	0.08%
20	周焰	0	0	425,472	0.16%
21	丁楠	0	0	109,152	0.04%
交易对方小计		21,800	0.01%	20,557,689	7.58%
其他股东		143,393,886	57.23%	143,393,886	52.90%
总计		250,526,315	100%	271,062,204	100%

注：王兴国、解晓娟为夫妻，本次交易后合计持股 3,625,391 股，占 1.34%；郭振喜、杨波为夫妻，本次交易后合计持股 2,044,706 股，占 0.75%；谢东华、李燕为夫妻，本次交易后合计持股 647,360 股，占 0.24%；张斌、沈珍为夫妻，本次交易后合计持股 1,808,425 股，占 0.67%。

以发行股份上限 20,535,889 股计算，本次交易完成后，社会公众股东合计持股比例将不低于本次交易完成后上市公司总股本的 25%，本次交易完成后，公司仍满足《公司法》、《证券法》及《深交所上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

本次交易前，中青实业持有本公司 41,876,431 股股份，占总股本比例为 16.72%，是本公司的控股股东和实际控制人。本次交易完成后，以发行股份上限 20,535,889 股计算，中青实业持股比例将变更为 15.45%。中青实业仍将为本公司的控股股东和实际控制人。因此，本次交易不会导致上市公司控股股东和实际控

制人的变更。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

本次交易对上市公司主要财务指标的影响如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日/ 2016 年 1-9 月		2015 年 12 月 31 日/ 2015 年度	
	实际数	备考数	实际数	备考数
总资产	716,880.80	707,649.47	588,688.03	588,688.03
归属于上市公司股东 的所有者权益	192,819.50	222,414.14	143,134.38	167,704.29
营业收入	792,268.41	789,807.89	819,983.19	819,983.19
利润总额	40,802.18	40,418.70	40,304.02	40,304.02
归属于上市公司股东 的净利润	17,014.99	21,559.72	17,297.65	21,898.23
基本每股收益（元/股）	0.68	0.80	0.72	0.84

注：上市公司 2016 年 1-9 月的财务数据取自上市公司三季报，未经审计。

本次交易完成后，上市公司 2016 年 1-9 月备考基本每股收益为 0.80 元/股，2015 年度备考基本每股收益为 0.84 元/股，较实际数均有所上升。

六、本次交易构成重大资产重组

根据上市公司 2015 年年报和立信会计师出具的标的公司审计报告，以及交易各方签署的协议，相关财务数据计算的结果如下：

单位：万元

标的公司	资产总额	营业收入	资产净额
嘉事明伦	8,365.47	9,965.24	7,142.46
嘉事康元	8,444.64	6,748.76	8,444.64
嘉事嘉成	2,749.02	2,481.44	2,673.60
嘉事爱格	4,097.70	3,824.62	4,097.70
嘉事馨顺和	7,468.80	5,086.49	7,468.80
嘉事杰博	6,571.68	7,873.59	6,571.68
嘉事嘉意	10,833.36	7,644.58	10,833.36

嘉事谊诚	15,880.40	7,948.39	15,880.40
嘉事盛世	13,987.03	8,896.92	13,987.03
金康瑞源	2,431.12	2,228.34	2,208.00
嘉事唯众	3,724.36	3,515.54	3,038.40
嘉事国润	3,357.77	6,321.66	2,467.20
总计	87,911.35	72,535.57	84,813.27
嘉事堂	588,688.03	819,983.19	143,134.38
占比	14.93%	8.85%	59.25%
是否构成重大资产重组	否	否	是

注：标的公司的资产总额、资产净额、营业收入等指标及占比均根据《重组管理办法》中的相应规定进行取值并计算，资产总额、资产净额分别以成交金额孰高为准，资产净额为归属于母公司所有者的权益。

由上表可以看出，根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成重大资产重组；同时，本次交易涉及发行股份购买资产，因此需经中国证监会并购重组委员会工作会议审核通过，并经中国证监会核准。

七、本次交易构成关联交易

根据深交所相关规定和上市公司年报的披露，本次交易的交易对方张泽军、王兴国、张川、郭振喜、杨波、谢东华、李燕、苏海军、张捷、张斌、沈珍、吕文杰、姚海、宣洁伟、李繁华、张顺、李斌、解晓娟、解长春、周焰、丁楠 21 名自然人，均系本公司控股子公司的参股股东，为上市公司的关联自然人。

嘉事堂独立董事就本次交易相关议案进行了事前审查认可，并发表了独立意见。董事会审议发行股份购买资产相关议案时，关联董事许帅在表决涉及关联交易议案的过程中依法进行了回避，也没有代理非关联董事行使表决权。关联董事回避后，参会的非关联董事对相关议案进行了表决；股东大会审议该发行股份购买资产事项时，关联股东将按要求回避相应的表决。

八、本次交易不构成借壳上市

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条的规定，自控制权发生变更之日起，上市公司向收购人及其关联人购买的资产总额，占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 100% 以上的重大资产重组，构成借壳上市。本次交易前上市公司实际控制人为中青实业，持有上市公司 16.72% 股份，本次交易后，中青实业将持有上市公司 15.45%

股份，仍为上市公司实际控制人。本次交易未导致上市公司实际控制人变更，不构成借壳上市。

九、交易完成后仍满足上市条件

以发行股份上限 20,535,889 股计算，本次交易完成后，上市公司总股本变更为 271,062,204 股，社会公众股东合计持股比例将不低于本次交易完成后上市公司总股本的 25%。本次交易完成后，公司仍满足《公司法》、《证券法》及《深交所上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

第二节 上市公司基本情况

一、基本情况

公司名称	嘉事堂药业股份有限公司
公司英文名称	Cachet Pharmaceutical Co., Ltd.
股票上市地	深圳证券交易所
证券代码	002462
证券简称	嘉事堂
注册地址	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼
办公地址	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼
注册资本	250,526,315 元
法定代表人	续文利
统一社会信用代码	911100006337942853
邮政编码	100195
联系电话	010-88433464
传真	010-88447731
公司网站	www.cachet.com.cn
经营范围	销售医疗器械、保健食品、食品；中药饮片、中成药、化学药制剂、化学原料药、抗生素、生化药品、生物制品、体外诊断试剂、第二类精神药品制剂、蛋白同化制剂、肽类激素（药品经营许可证有效期至2019年09月22日）；预包装食品销售（不含冷藏冷冻食品）（限分支机构经营）；特殊食品销售（保健食品、婴幼儿配方乳粉）（限分支机构经营）；销售日用品、医疗器械I类、服装、服饰、鞋帽、针纺织品、文体用品、办公用品、化妆品、卫生用品、生活用消毒用品、洗涤用品、机械设备、仪器仪表、健身器材、通讯设备、电子产品、家用电器、化工产品（不含危险化学品及一类易制毒类）、食品、日用杂货；仓储服务；技术咨询；技术开发；技术转让；经济信息咨询；会议服务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；销售食品以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

二、历史沿革

（一）股份公司设立情况

2003年6月16日，国务院国资委出具国资产权函[2003]41号《关于嘉事堂药业股份有限公司（筹）国有股权管理有关问题的批复》，批复嘉事堂有限整体变更为嘉事堂药业股份有限公司时折合的股份应当等于经北京天华会计师事务所有限公司审计的公司截止2002年4月30日的净资产15,000万元，其中超市发持有1,227.797万股，占总股本的8.185%，股份性质为国家股；中青实业、张江高科、中科联、中协宾馆、北信控股分别持有3,750.6048万股、3,455.7235万股、1,295.8963万股、1,295.8963万股、1,295.8963万股，占总股本的25.004%、23.038%、8.639%、8.639%、8.639%，股份性质为国有法人股；新产业持有1,727.8618万股，占总股本的11.52%，股份性质为社会法人股；自然人李朝晖和白石峰（代表所有自然人股东）分别持有524.84和425.49万股，占总股本的3.50%和2.84%，股份性质为自然人股。

2003年9月29日，国务院国资委出具国资改革函[2003]250号《关于设立嘉事堂药业股份有限公司的函》，批准中青实业、张江高科、新产业投资、中科联、北信控股、中协宾馆、超市发、自然人李朝晖和白石峰（代表所有自然人股东）作为发起人，以发起设立方式，由嘉事堂有限以截止2002年4月30日经审计的账面净资产15,000万元按1:1比例折合股本15,000万股整体变更为嘉事堂药业股份有限公司。

北京天华会计师事务所有限公司为公司设立进行验资，并出具天华验字（2003）第037-08号验资报告。2003年11月18日，嘉事堂在北京市工商行政管理局办理登记注册。

股份公司设立时股权结构如下：

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
中国青年实业发展总公司	3,750.60	25.00
上海张江高科技园区开发股份有限公司	3,455.72	23.04
新产业投资股份有限公司	1,727.86	11.52

中科联控股集团有限公司	1,295.90	8.64
北信投资控股有限责任公司	1,295.90	8.64
中协宾馆	1,295.90	8.64
北京超市发国有资产经营公司	1,227.80	8.18
李朝晖	524.84	3.50
白石峰	425.49	2.84
合计	15,000.00	100.00

（二）公司设立后首次公开发行并上市前股本变动情况

1、2005 年 3 月 1 日增资扩股

经 2005 年 1 月 28 日嘉事堂 2005 年第一次临时股东大会决议通过，公司增加注册资本至 17,500 万元，除原股东新产业投资、中协宾馆、所有自然人股东放弃增资外，其余老股东按 10%的比例增资，同时引入新股东宏润投资、裕丰投资和房山区国资委，分别增资 342.78 万元、534.02 万元和 443.15 万元，增资价格为公司以 2003 年 12 月 31 日为基准日的每股评估价值 1.94 元（中元国际资产评估有限责任公司出具中元评报字 2004 第 29 号《整体资产评估报告书》）。此次增资全部为现金出资，截止 2005 年 3 月 8 日，公司共收到新增资金 4,850 万元，其中新增注册资本 2,500 万元，溢价 2,350 万元，溢价部分列入公司资本公积。北京中守会计师事务所有限责任公司对此次增资进行了审验，并出具中守验字（2005）第 010112 号验资报告。

国务院国资委出具国资产权[2005]143 号《关于嘉事堂药业股份有限公司增资扩股有关问题的复函》，对嘉事堂此次增资扩股后的股权设置进行批复，界定房山区国资委增持嘉事堂股份性质为国家股，宏润投资和裕丰投资增持嘉事堂股份性质为国有法人股。

嘉事堂于 2005 年 3 月 1 日完成了上述增资扩股的工商变更登记。

本次增资扩股后嘉事堂股权结构如下：

股东名称	持股数(万股)	持股比例(%)
中国青年实业发展总公司	4,153.91	23.74
上海张江高科技园区开发股份有限公司	3,824.68	21.86

股东名称	持股数(万股)	持股比例(%)
新产业投资股份有限公司	1,727.86	9.87
中科联控股集团有限公司	1,434.25	8.20
北信投资控股有限责任公司	1,434.25	8.20
北京超市发国有资产经营公司	1,358.88	7.77
中协宾馆	1,295.90	7.41
北京市裕丰投资经营公司	534.02	3.05
李朝晖	524.84	3.00
北京市房山区人民政府国资委	443.15	2.53
白石峰	425.49	2.43
北京宏润投资经营公司	342.78	1.96
合计	17,500.00	100.00

2、2006 年 1 月 20 日增资扩股

经 2005 年 12 月 8 日嘉事堂 2005 年第二次临时股东大会决议同意，朝阳区国资委以现金 2,212.50 万元增资公司 750 万股，溢价 1,462.5 万元，增资后公司注册资本变更为 18,250 万元，溢价部分列入公司资本公积。北京方诚会计师事务所有限责任公司对新增股东的出资进行了审验并出具方会验字（2006）第 1-096 号验资报告。新股东增资的作价依据为嘉事堂 2005 年 9 月 30 日的每股评估值 2.95 元（中元国际资产评估有限责任公司出具中元评报字 2005 第 022 号《整体资产评估报告书》）。国务院国资委出具国资产权[2005]1594 号《关于嘉事堂药业股份有限公司增资扩股有关问题的复函》对公司此次增资扩股进行批复，界定朝阳区国资委增持公司股份性质为国家股。

嘉事堂于 2006 年 1 月 20 日完成了上述增资的工商变更登记。

本次增资扩股后嘉事堂股权结构如下：

股东名称	持股数(万股)	持股比例（%）
中国青年实业发展总公司	4,153.91	22.76
上海张江高科技园区开发股份有限公司	3,824.68	20.96
新产业投资股份有限公司	1,727.86	9.47
中科联控股集团有限公司	1,434.25	7.86
北信投资控股有限责任公司	1,434.25	7.86

股东名称	持股数(万股)	持股比例（%）
北京超市发国有资产经营公司	1,358.88	7.44
中协宾馆	1,295.90	7.10
北京市裕丰投资经营公司	534.02	2.93
李朝晖	524.84	2.87
北京市房山区人民政府国资委	443.15	2.43
白石峰	425.49	2.33
北京宏润投资经营公司	342.78	1.88
北京市朝阳区人民政府国资委	750.00	4.11
合计	18,250.00	100.00

3、2006 年 10 月 30 日减资

嘉事堂于 2006 年 8 月 25 日 2006 年第二次临时股东大会审议通过了减少注册资本的决议。本次减资采取所有股东等比例减资方案，将注册资本由 18,250 万元减少至 12,000 万元，缩减比例约为 34.25%。减资部分公司按每股 1 元价格向股东返还资本金，减资前后各股东所持公司股份比例不变，经与国务院国资委沟通，由于公司采取同比例减资方式，不需要国有资产监督管理部门批准。北京中守会计师事务所有限责任公司对该次减资事项进行了审验，并出具中守验字[2006]第 010129 号验资报告。

嘉事堂于 2006 年 10 月 30 日完成了减资工商变更登记。

本次减资后嘉事堂股权结构如下：

股东名称	持股数(万股)	持股比例（%）
中国青年实业发展总公司	2,731.34	22.76
上海张江高科技园区开发股份有限公司	2,514.86	20.96
新产业投资股份有限公司	1,136.13	9.47
中科联控股集团有限公司	943.07	7.86
北京银谷大厦房地产开发有限责任公司	943.07	7.86
北京超市发国有资产经营公司	893.51	7.44
中协宾馆	852.10	7.10
北京市朝阳区人民政府国资委	493.19	4.11
北京市裕丰投资经营公司	351.14	2.93

股东名称	持股数(万股)	持股比例（%）
李朝晖	345.10	2.87
北京市房山区人民政府国资委	291.39	2.43
白石峰	279.77	2.33
北京宏润投资经营公司	225.39	1.88
合计	12,000.00	100.00

4、2006 年 11 月 20 日股权转让

北信控股与银谷房地产于 2003 年 3 月 21 日签订《股权转让协议》，将其持有的嘉事堂有限 8.639%的股权共计 1,200 万股以每股 1.70 元的价格转让给银谷房地产，股权转让总价款为 2,040 万元，转让价格以嘉事堂有限 2002 年 4 月 30 日经评估的每股净资产 1.65 元为依据（北京中企华资产评估有限责任公司出具中企华评报字[2003]第 027 号资产评估报告）。由于《股权转让协议》签订之前公司已向国务院国资委提出整体变更设立股份有限公司的申请，无法进行股权转让的变更登记，而股份公司成立后按照《公司法》的规定，发起人三年内不得转让持有股份，因此转让双方于 2006 年 11 月 20 日按照嘉事堂减资后的股份数正式办理了股权转让工商变更登记手续。此次股权转让经北京市财政局于 2008 年 12 月 26 日补充确认，并由共青团中央向国务院国资委进行了报告备案。

本次股份转让完成后，嘉事堂的股本结构如下：

股东姓名/名称	股份数额（万股）	持股比例（%）
中国青年实业发展总公司	2,731.34	22.76
上海张江高科技园区开发股份有限公司	2,514.86	20.96
新产业投资股份有限公司	1,136.13	9.47
中科联控股集团有限公司	943.07	7.86
北信投资控股有限责任公司	943.07	7.86
北京超市发国有资产经营公司	893.51	7.44
中协宾馆	852.10	7.10
北京市朝阳区人民政府国资委	493.19	4.11
北京市裕丰投资经营公司	351.14	2.93
李朝晖	345.10	2.87
北京市房山区人民政府国资委	291.39	2.43
白石峰	279.77	2.33

股东姓名/名称	股份数额（万股）	持股比例（%）
北京宏润投资经营公司	225.39	1.88
合计	12,000.00	100.000

5、2007 年 6 月自然人股东委托持股还原

2001 年 9 月 1 日，根据嘉事堂有限股东会审议通过的增资扩股方案，以公司中层以上管理人员为主的 38 名自然人自筹资金增资 880 万元，为简化管理和注册登记程序，由李朝晖和白石峰 2 人代持所有自然人股东股份，分别为 486 万元和 394 万元。2007 年 6 月 10 日，嘉事堂召开股东大会，审议通过了《关于李朝晖、白石峰转让所持嘉事堂药业股份有限公司部分股权的议案》，规范自然人股东委托持股情况，将李朝晖、白石峰二人代持的股份转移至实际股东名下；并相应修改了公司章程。自然人股东委托持股规范后公司的股权结构如下：

股东名称	持股数(万股)	持股比例（%）
中国青年实业发展总公司	2,731.34	22.761
上海张江高科技园区开发股份有限公司	2,514.86	20.957
新产业投资股份有限公司	1,136.13	9.468
中科联控股集团有限公司	943.07	7.859
北京银谷大厦房地产开发有限责任公司	943.07	7.859
北京超市发国有资产经营公司	893.51	7.446
中协宾馆	852.10	7.101
北京市朝阳区人民政府国资委	493.19	4.110
北京市裕丰投资经营公司	351.14	2.926
北京市房山区人民政府国资委	291.39	2.428
北京宏润投资经营公司	225.39	1.878
丁元伟	45.55	0.38
郭树军	41.49	0.346
许帅	40.97	0.341
王英	40.54	0.338
李铁军	40.54	0.338
汪碧衡	37.61	0.313
翁先定	35.51	0.296
李朝晖	35.51	0.296
廖懿	35.00	0.292

股东名称	持股数(万股)	持股比例（%）
李勋	33.00	0.275
刘杰	32.00	0.267
曹东新	28.41	0.237
赵书强	27.31	0.228
白石峰	25.41	0.212
原春野	13.68	0.114
王新侠	13.68	0.114
姚虎	13.00	0.108
王西良	11.55	0.096
博世俊	9.73	0.081
蒋人华	7.10	0.059
袁文	7.10	0.059
赵兴	7.10	0.059
朱爱东	6.13	0.051
薛翠平	3.55	0.03
张燕东	3.55	0.03
曹霞	3.55	0.03
李林生	3.55	0.03
张建良	3.55	0.03
刘兰萍	3.29	0.027
李京徽	2.84	0.024
高凌	2.63	0.022
杜双	1.97	0.016
韩尚君	1.97	0.016
任静	1.51	0.013
俞震卿	1.51	0.013
邢国忠	1.42	0.012
耿万平	1.42	0.012
刘辉	0.66	0.005
合计	12,000	100.00

注：2007年8月6日，北京银谷大厦房地产开发有限责任公司名称变更为北京银谷地产集团有限公司。

6、2007 年股权转让

（1）宏润投资将持有的部分嘉事堂股权 100 万股转让给中青实业

2007 年 10 月 4 日，经北京市国资委出具京国资产权字[2007]93 号《北京市人民政府国有资产监督管理委员会关于同意转让嘉事堂药业股份有限公司股权的批复》的批复，宏润投资与中青实业签订《股权转让协议》，将其持有的部分嘉事堂股权 100 万股（占总股本的 0.83%）以每股 4.0981 元的价格转让给中青实业，股权转让总价款为 409.81 万元，转让价格以北京中天华资产评估有限责任公司出具的中天华资评报字（2007）1007 号《嘉事堂药业股份有限公司股权转让项目资产评估报告》中嘉事堂 2006 年 12 月 31 日经评估的每股净资产 4.0981 元为依据。

（2）房山区国资委将持有的部分嘉事堂股权 91.3893 万股转让给中青实业

2007 年 10 月 4 日，经北京市国资委出具京国资产权字[2007]93 号《北京市人民政府国有资产监督管理委员会关于同意转让嘉事堂药业股份有限公司股权的批复》的批复，房山区国资委与中青实业签订《股权转让协议》，将其持有的部分嘉事堂股权 91.3893 万股（占总股本的 0.76%）以每股 4.0982 元的价格转让给中青实业，股权转让总价款为 374.5324 万元，转让价格以北京中天华资产评估有限责任公司出具的中天华资评报字（2007）1007 号《嘉事堂药业股份有限公司股权转让项目资产评估报告》中嘉事堂 2006 年 12 月 31 日经评估的每股净资产 4.0981 元为依据。

（3）中科联将其代持的全部嘉事堂股权共计 943.0661 万股转让给实际股东青基会

2007 年 9 月 14 日，公司股东中科联与青基会签订《股权转让协议》，将其代持的全部嘉事堂股权共计 943.0661 万股，占总股本的 7.86%（减资后持股数）转让给实际股东青基会。转让后，中科联与青基会的委托持股关系终止，中科联不再作为公司股东。

本次股份转让完成后，嘉事堂的股本结构如下：

股东姓名/名称	股份数额（万股）	持股比例（%）
中国青年实业发展总公司	2,922.73	24.356

股东姓名/名称	股份数额（万股）	持股比例（%）
上海张江高科技园区开发股份有限公司	2,514.86	20.957
新产业投资股份有限公司	1,136.13	9.468
中国青少年发展基金会	943.07	7.859
北京银谷大厦房地产开发有限责任公司	943.07	7.859
北京超市发国有资产经营公司	893.51	7.446
中协宾馆	852.10	7.101
北京市朝阳区人民政府国资委	493.19	4.110
北京市裕丰投资经营公司	351.14	2.926
北京市房山区人民政府国资委	200.00	1.667
北京宏润投资经营公司	125.39	1.045
丁元伟	45.55	0.38
郭树军	41.49	0.346
许帅	40.97	0.341
王英	40.54	0.338
李铁军	40.54	0.338
汪碧衡	37.61	0.313
翁先定	35.51	0.296
李朝晖	35.51	0.296
廖懿	35.00	0.292
李勋	33.00	0.275
刘杰	32.00	0.267
曹东新	28.41	0.237
赵书强	27.31	0.228
白石峰	25.41	0.212
原春野	13.68	0.114
王新侠	13.68	0.114
姚虎	13.00	0.108
王西良	11.55	0.096
博世俊	9.73	0.081
蒋人华	7.10	0.059
袁文	7.10	0.059
赵兴	7.10	0.059
朱爱东	6.13	0.051

股东姓名/名称	股份数额（万股）	持股比例（%）
薛翠平	3.55	0.03
张燕东	3.55	0.03
曹霞	3.55	0.03
李林生	3.55	0.03
张建良	3.55	0.03
刘兰萍	3.29	0.027
李京徽	2.84	0.024
高凌	2.63	0.022
杜双	1.97	0.016
韩尚君	1.97	0.016
任静	1.51	0.013
俞震卿	1.51	0.013
邢国忠	1.42	0.012
耿万平	1.42	0.012
刘辉	0.66	0.005
合计	12,000.00	100.000

7、2009 年 4 月自然人股东股权转让

根据国务院国有资产监督管理委员会文件《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》（国资发改革〔2008〕139 号）“（四）严格控制职工持股企业范围。职工入股原则限于持有本企业股权，国有企业集团公司及其各级子企业改制，经国资监管机构或集团公司批准，职工可投资参与本企业改制，确有必要的也可持有上一级改制企业股权，但不得直接或间接持有本企业、所出资各级子企业、参股企业及本集团公司所出资其他企业股权。科研、设计、高新技术企业科技人员确因特殊情况需要持有子企业股权的须经统计国资监管机构批准且不得作为该子企业的国有股东代表。”的规定，嘉事堂股东丁元伟（公司控股股东中青实业的总经理）不得持有公司股权。2009 年 4 月 8 日，丁元伟分别与张满和郭树军签订《股权转让协议》，分别转让给张满和郭树军 300,000 股和 155,469 股，股权转让价格均为每股 4.00 元，转让价格以嘉事堂 2008 年 12 月 31 日经审计的每股净资产 3.94 元为依据。股权转让后丁元伟不再作为嘉事堂股东，新增加自然人股东张满。嘉事堂于 2009 年 4 月 20 日完成了上述股权转让工商变更登记。

经过上述一系列股权转让后，公司股权结构如下：

股东名称	持股数(股)	持股比例（%）
中国青年实业发展总公司	29,227,248	24.356
上海张江高科技园区开发股份有限公司	25,148,604	20.957
新产业投资股份有限公司	11,361,283	9.468
中国青少年发展基金会	9,430,661	7.859
北京银谷地产集团有限公司	9,430,661	7.859
北京超市发国有资产经营公司	8,935,081	7.446
中协宾馆	8,520,962	7.101
北京市朝阳区人民政府国资委	4,931,507	4.110
北京市裕丰投资经营公司	3,511,368	2.926
北京市房山区人民政府国资委	2,000,000	1.667
北京宏润投资经营公司	1,253,919	1.045
郭树军	570,327	0.475
许帅	409,679	0.341
王英	405,359	0.338
李铁军	405,359	0.338
汪碧衡	376,147	0.313
翁先定	355,068	0.296
李朝晖	355,068	0.296
廖懿	350,000	0.292
李勋	330,000	0.275
刘杰	320,000	0.267
张满	300,000	0.250
曹东新	284,055	0.237
赵书强	273,140	0.228
白石峰	254,071	0.212
原春野	136,767	0.114
王新侠	136,767	0.114
姚虎	130,000	0.108
王西良	115,463	0.096
博世俊	97,315	0.081
蒋人华	71,014	0.059

股东名称	持股数(股)	持股比例（%）
袁文	71,014	0.059
赵兴	71,014	0.059
朱爱东	61,282	0.051
薛翠平	35,507	0.030
张燕东	35,507	0.030
曹霞	35,507	0.030
李林生	35,507	0.030
张建良	35,507	0.030
刘兰萍	32,877	0.027
李京徽	28,405	0.024
高凌	26,301	0.022
杜双	19,726	0.016
韩尚君	19,726	0.016
任静	15,123	0.013
俞震卿	15,123	0.013
邢国忠	14,203	0.012
耿万平	14,203	0.012
刘辉	6,575	0.005
合计	120,000,000	100.00

（三）首次公开发行并上市以来的股本变动情况

1、首次公开发行并上市情况

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2010〕907号文件核准，公司于2010年8月9日向社会公众公开发行人民币普通股（A股）4,000万股，并于2010年8月18日在深圳证券交易所上市交易，发行后股本总额增加至16,000万股，公司注册资本变更为人民币16,000万元。立信会计师事务所对公司首次公开发行股票的资金到位情况进行了审验，并出具了信会师报字[2010]第80810号《验资报告》。

2、2010年度资本公积金转增股本

2011年5月5日，公司2010年年度股东大会审议通过《2010年度资本公积转增股本及利润分配方案》，以公司总股本16,000万股为基数，向全体股东每10

股派发现金红利 2 元（含税）及向全体股东以资本公积金每 10 股转增 5 股，共计转增 8,000 万股，转增后公司总股本增加至 24,000 万股。该分配方案已于 2011 年 7 月 4 日实施完毕。立信会计师事务所就本次增资出具了信会师报字（2011）第 82151 号《验资报告》。

3、2016 年 5 月非公开发行股票

2015 年 12 月 29 日，中国证券监督管理委员会核发《关于核准嘉事堂药业股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2015]3110 号），核准嘉事堂非公开发行不超过 14,035,088 股新股。2016 年 2 月 4 日，本公司非公开发行股票 10,526,315 股在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记完毕，发行后总股本变更为 25,052.6315 万元。2016 年 5 月 31 日，本公司依法进行了工商变更登记并领取营业执照。

三、最近三年控股权变动情况

最近三年，本公司控股股东和实际控制人均未发生变动。

四、最近三年重大资产重组情况

最近三年，本公司未发生构成中国证监会规定的上市公司重大资产重组行为。

五、控股股东和实际控制人概况

控股股东暨实际控制人名称：中国青年实业发展总公司

法定代表人：续文利

成立日期：1988 年 8 月 11 日

注册资本：人民币 5,000 万元

注册地址：北京市朝阳区大郊亭中街 2 号院 2 号楼 2-16A

统一社会信用代码：91110105100008755D

企业类型：全民所有制企业

经营期限：2008 年 4 月 29 日至长期

经营范围：医疗器械经营；销售食品；机电设备、汽车、汽车配件、木材、建筑材料、装饰材料、化工原料及产品（不含危险化学品）、针纺织品、百货、

服装鞋帽、五金交电的批发零售；重油的销售；文化体育用品、娱乐设施、旅游商品的开发及产品销售；电器维修；皮革加工；物资储存；高新技术开发；技术进出口、货物进出口、代理进出口；金属制品、木制品、针纺织品及服装鞋帽的加工制造，与上述项目有关的技术咨询、技术服务；科技信息、心理卫生咨询；汽车装饰、清洁；销售煤炭（不在北京开展实物煤交易）。（销售食品依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

中青实业为全民所有制企业。截至本报告出具日，中青实业直接持有公司16.72%的股份，为公司第一大股东，中青实业至今一直为公司实际控制人。

中青实业目前除少量进出口业务外，无医药方面的经营活动，仅管理对外投资的股权。

六、主营业务发展情况

本公司长期专注于以医药批发、零售及相关行业为主营业务模式的医药商业经营，形成了以医药商业为主导、以医药物流为依托的综合型现代医药流通企业经营格局。

本公司自1998年4月确立了以医药商业为主营业务的发展路线，10余年来一直致力于医药商业经营，主营业务未发生重大变更。2011年本公司投资组建嘉事盛世医疗器械公司进入医疗器械高值耗材领域，目前已经建立起覆盖全国范围的大型心内科高值耗材销售网络。形成了目前以北京地区为中心的医药商业为主导、以医药物流为依托的经营格局。并完成了北京地区医药商业与全国心内科高值耗材销售网络的二元结构布局。

本公司2013-2015年及2016年1-9月的主营业务收入分产品构成如下表：

主营业务 产品类别	2016年1-9月		2015年度	
	金额 (万元)	占主营业务 收入的比例	金额 (万元)	占主营业务 收入的比例
医药批发	772,119.71	97.46%	793,544.75	96.78%
医药连锁	10,252.63	1.29%	14,174.40	1.73%
医药物流	9,896.07	1.25%	12,264.05	1.50%

主营业务收入合计	792,268.41	100%	819,983.19	100%
主营业务 产品类别	2014 年度		2013 年度	
	金额 (万元)	占主营业务 收入的比例	金额 (万元)	占主营业务 收入的比例
医药批发	529,911.40	95.10%	332,535.81	93.82%
医药连锁	13,571.75	2.44%	13,770.38	3.89%
医药物流	9,932.72	1.78%	5,315.43	1.50%
主营业务收入合计	557,215.23	100%	354,427.52	100%

注：2016 年 1-9 月数据未经审计

由上表可见，公司主营业务产品销售收入规模保持稳步增长趋势，表明公司主营业务发展趋势良好。

七、最近三年一期主要财务数据和财务指标

根据公司 2013 年、2014 年、2015 年经审计的财务报告和 2016 年 1-9 月未经审计的财务报告，公司最近三年及一期的主要财务数据及财务指标如下：

（一）资产负债表主要数据和财务指标

单位：万元

项目\日期	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总额	716,880.80	588,688.03	454,728.03	278,835.77
负债总额	435,788.53	368,482.91	287,267.94	148,499.06
所有者权益	281,092.28	220,205.12	167,460.10	130,336.71
归属于上市公司股东的所有者权益	192,819.50	143,134.38	128,716.74	118,675.10
归属于上市公司股东的每股净资产（元）	7.70	5.96	5.36	4.94
资产负债率（%）	60.79	62.59	63.17	53.26

注：2016 年 1-9 月数据来自于嘉事堂三季报，未经审计

（二）利润表主要数据和财务指标

单位：万元

项目\年度	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业收入	792,268.41	819,983.19	557,215.23	354,427.52
营业利润	40,300.99	39,905.01	40,654.76	16,468.88
利润总额	40,802.18	40,304.02	41,052.05	19,429.14
净利润	30,455.78	30,134.49	30,642.28	14,664.34
其中：归属于上市公司股东的净利润	17,014.99	17,297.65	22,806.01	13,016.88
基本每股收益(元)	0.68	0.72	0.95	0.54
加权平均净资产收益率（%）	9.24	12.73	18.90	11.31

注：2016 年 1-9 月数据来自于嘉事堂三季报，未经审计

（三）现金流量表主要数据和财务指标

单位：万元

项目\年度	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	-4,141.14	-31,033.88	-76,445.93	-31,239.48
投资活动产生的现金流量净额	-12,803.97	-19,793.53	-5,875.43	4,049.07
筹资活动产生的现金流量净额	35,546.46	60,694.56	99,803.39	15,121.51
汇率变动对现金的影响额	-	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	18,601.34	9,867.15	17,482.03	-12,068.90
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	-0.17	-1.29	-3.19	-1.30

注：2016 年 1-9 月数据来自于嘉事堂三季报，未经审计

八、上市公司合规经营情况

截至本报告书签署之日，上市公司及其董事、监事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，上市公司及其董事、监事、高级管理人员最近三年未受到行政处罚或者刑事处罚。

第三节 交易对方基本情况

一、交易对方总体情况

本次发行股份购买资产交易对方系嘉事明伦的股东张泽军，嘉事康元的股东郭振喜、杨波，嘉事嘉成的股东谢东华、李燕，嘉事爱格的股东王兴国、苏海军、张捷，嘉事馨顺和的股东张斌、沈珍，嘉事杰博的股东吕文杰、姚海，嘉事嘉意的股东宣洁伟、李繁华，嘉事谊诚的股东王兴国、张顺、李斌，嘉事盛世的股东解晓娟、王兴国、解长春，金康瑞源的股东周焰、丁楠，嘉事唯众的股东张川，嘉事国润的股东张泽军。

二、发行股份购买资产交易对方详细情况

（一）嘉事明伦交易对方

1、张泽军

（1）基本信息

姓名	张泽军
性别	男
国籍	中国
有效身份证件号码	320*****6213
住所	江苏省吴江市松陵镇振泰小区**幢***室
通讯地址	上海市制造局路***号*楼
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

起止时间	任职单位	职务	是否与任职单位存在产权关系
2005.7-至今	上海嘉事明伦医疗器材有限公司	总经理	持股 49%
2014.10-至今	嘉事国润（上海）医疗科技有限公司	总经理	持股 49%

2013.1-至今	广州市润晔贸易有限公司	总经理	无
2014.10-至今	浙江嘉事杰博医疗器械有限公司	董事	无
2014.10-至今	上海嘉事嘉意医疗器材有限公司	董事	无

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事明伦 49%股权、嘉事国润 49%股权外，张泽军未持有其他公司股权或控制其他公司。

（二）嘉事康元交易对方

1、郭振喜

（1）基本信息

姓名	郭振喜
性别	男
国籍	中国
身份证号	440*****6513
住所	深圳市罗湖区银湖路金湖一街**号润唐山庄御景豪轩*栋***
通讯地址	深圳市罗湖区银湖路金湖一街**号脑库专家公寓*栋东***室
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2011.01-2014.09	深圳嘉事康元医疗器械有限公司	总经理	持股 25%
2013.01-至今	深圳市贝来达科技有限公司	执行董事	否

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事康元 25%的股权外，郭振喜未持有其他公司股权或控制其他公司。

2、杨波

（1）基本信息

姓名	杨波
性别	女
国籍	中国
身份证号	320*****1621
住所	南京市白下区常府街**号*栋***室
通讯地址	深圳市罗湖区银湖路金湖一街**号脑库专家公寓*栋东***室
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2010.01-至今	深圳嘉事康元医疗器械有限公司	质量负责人	持股 24%

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事康元 24%的股权外，杨波未持有其他公司股权或控制其他公司。

（三）嘉事嘉成交易对方

1、谢东华

（1）基本信息

姓名	谢东华
性别	男
国籍	中国
身份证号	420*****2011

住所	武汉市汉阳区滨江大道***号*栋*单元****室
通讯地址	武汉市汉阳区滨江大道***号世茂锦绣长江二期*-*-*
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2013.09-至今	嘉事嘉成医疗器械武汉有限公司	总经理	持股 39%

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事嘉成 39%的股权外，谢东华持有其他公司股权或控制其他公司的具体情况如下：

名称	注册资本	业务范围	持股比例
武汉健坤创新企业发展有限公司	100 万元	房屋、汽车租赁	90%

2、李燕

（1）基本信息

姓名	李燕
性别	女
国籍	中国
身份证号	420*****1024
住所	武汉市汉阳区滨江大道***号*栋*单元****室
通讯地址	武汉市汉阳区滨江大道***号世茂锦绣长江二期*-*-*
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位

			存在产权关系
2013.09-至今	嘉事嘉成医疗器械武汉有限公司	质量负责人	持股 10%

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事嘉成 10%的股权外，李燕持有其他公司股权或控制其他公司的具体情况如下：

名称	注册资本	业务范围	持股比例
武汉健坤创新企业发展有限公司	100 万元	房屋、汽车租赁	10%

（四）嘉事爱格交易对方

1、王兴国

（1）基本信息

姓名	王兴国
性别	男
国籍	中国
有效身份证件号码	110*****0912
住所	北京市丰台区芳城园三区*楼****号
通讯地址	北京市海淀区昆明湖南路**号*号楼*层西侧
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

起止时间	任职单位	职务	是否与任职单位存在产权关系
2011.10-至今	北京嘉事盛世医疗器械有限公司	常务副总经理	持股 10%
2012.02-至今	广州嘉事吉健医疗器械有限公司	监事	持股 5%
2014.01-至今	安徽嘉事谊诚医疗器械有限公司	监事	持股 5%
2014.01-至今	北京嘉事爱格医疗器械有限公司	监事	持股 5%
2013.09-至今	上海嘉事明伦医疗器材有限公司	监事	否

2013.09-至今	深圳嘉事康元医疗器械有限公司	监事	否
2013.09-至今	嘉事嘉成医疗器械武汉有限公司	监事	否
2013.04-至今	北京金康瑞源商贸有限公司	监事	否
2004.09-至今	北京圣安捷科技发展有限公司	总经理	否
2016.07-至今	沈阳嘉事卓森医疗科技有限公司	监事	否

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有本次交易的标的公司嘉事盛世 10%股权、嘉事爱格 5%股权、嘉事谊诚 5%股权外，王兴国还持有嘉事吉健 5%股权。

嘉事吉健基本情况如下：

① 基本情况

公司名称：广州嘉事吉健医疗器械有限公司

工商注册号：440104000050075

统一社会信用代码：91440104698655657D

住所：广州市越秀区寺右新马路 111-115 号 1017 房（仅限办公用途）

法定代表人：王英

注册资本：人民币 10,000 万元

营业期限：2009 年 12 月 10 日至长期有效

公司类型：其他有限责任公司

经营范围：电子产品批发；文具用品批发；文具用品零售；计算机、软件及辅助设备批发；计算机、软件及辅助设备零售；日用杂品综合零售；建材、装饰材料批发；营养健康咨询服务；二、三类医疗器械批发。（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）

② 股权结构

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）

嘉事堂药业股份有限公司	3,600.00	36.00
周晴	2,450.00	24.50
王曼晖	1,347.00	13.47
张川	1,103.00	11.03
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	1,000.00	10.00
王兴国	500.00	5.00
合计	10,000.00	100.00

③ 资产、财务及经营状况

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 9 月 30 日
总资产	29,082.93	34,474.66	39,760.54
负债	21,845.25	19,960.63	23,910.08
净资产	7,237.68	14,514.03	15,850.46
项目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-9 月
营业收入	28,721.81	36,877.60	33,941.67
利润总额	3,021.02	3,048.85	2,811.42
净利润	2,237.68	2,276.36	2,101.09

2、苏海军

（1）基本信息

姓名	苏海军
性别	男
国籍	中国
身份证号	142*****0013
住所	北京市崇文区国瑞城中区*号楼*单元***
通讯地址	北京市崇文区国瑞城中区*号楼*单元***
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2011.09-2013.12	北京爱瑞格恩经贸有限责任公司	总经理	持股 64%
2014.01-至今	北京嘉事爱格医疗器械有限公司	总经理	持股 31%
2016.06-至今	北京环邮国际旅行社有限公司	执行董事兼经理	持股 32%

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事爱格 31%的股权外，苏海军持有其他公司股权或控制其他公司的具体情况如下：

名称	注册资本	业务范围	持股比例
北京环邮国际旅行社有限公司	1,000 万元	出入境旅游	32%

3、张捷

（1）基本信息

姓名	张捷
性别	男
国籍	中国
身份证号	110*****1118
住所	北京市西城区爱民里**号楼****
通讯地址	北京市海淀区昆明湖南路**号***室
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2011.09-2013.12	北京爱瑞格恩经贸有限责任公司	副总经理	持股 36%
2013.07-至今	北京嘉事爱格医疗器械有限公司	副总经理	持股 18%

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事爱格 18%的股权外，张捷未持有其他公司股权或控制其他公司。

（五）嘉事馨顺和交易对方

1、张斌

（1）基本信息

姓名	张斌
性别	男
国籍	中国
身份证号	513*****0057
住所	成都市青羊区青龙街**号*栋*单元*号
通讯地址	成都市金盾路**号国栋中央商务大厦**楼*****号
是否取得其他国家或者地区的居留权	香港居留权

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2014.09-至今	四川嘉事馨顺和医疗器械有限公司	总经理	持股 29%
2014.10-至今	上海佳上医疗器材有限公司	总经理	否
2014.10-至今	上海贤殊科贸有限公司	总经理	否
2016.08-至今	福建嘉事旭许有限公司	总经理	否

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事馨顺和 29%的股权外，张斌未持有其他公司股权或控制其他公司。

2、沈珍

（1）基本信息

姓名	沈珍
性别	女
国籍	中国
身份证号	513*****0024
住所	成都市青羊区青龙街**号*栋*单元*号
通讯地址	成都市金盾路**号国栋中央商务大厦**楼*****号
是否取得其他国家或者地区的居留权	香港居留权

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2011.11-2014.09	四川馨顺和贸易有限公司	财务总监	持股 20%

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事馨顺和 20%的股权外，沈珍未持有其他公司股权或控制其他公司。

（六）嘉事杰博交易对方

1、吕文杰

（1）基本信息

姓名	吕文杰
性别	男
国籍	中国
身份证号	330*****0010
住所	杭州市下城区中山北园**幢*单元***室

通讯地址	杭州市下城区庆春路***号****室
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2007.10-2014.08	浙江道博经贸有限公司	总经理	持股 10%
2014.08-至今	浙江嘉事杰博医疗器械有限公司	总经理	持股 44.1%

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事杰博 44.1%的股权外，吕文杰还持有其他公司股权或控制其他公司的具体情况如下：

名称	注册资本	业务范围	持股比例
上海申冉医疗仪器有限公司	50 万元	医疗器械经营	90%

上海申冉医疗仪器有限公司《医疗器械经营企业许可证》已过期未展期，税务登记已注销。

2、姚海

（1）基本信息

姓名	姚海
性别	男
国籍	中国
身份证号	360*****4854
住所	杭州市拱墅区忠天庙*号
通讯地址	杭州市下城区庆春路***号****室
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2010.10-2014.08	杭州贝律科技有限公司	总经理	否
2014.08-至今	浙江嘉事杰博医疗器械有限公司	副总经理	持股 4.9%

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事杰博 4.90%的股权外，姚海持有其他公司股权或控制其他公司的具体情况如下：

名称	注册资本	业务范围	持股比例
杭州长滩科技有限公司	80 万元	医疗器械经营	62.5%
上海申冉医疗仪器有限公司	50 万元	医疗器械经营	10%

上海申冉医疗仪器有限公司和杭州长滩科技有限公司目前已停止实际经营。杭州长滩科技有限公司《医疗器械经营企业许可证》已被注销，税务登记已注销。上海申冉医疗仪器有限公司《医疗器械经营企业许可证》已过期未展期，税务登记已注销，目前已因“开业后自行停业连续六个月以上”被相关工商行政管理部门吊销营业执照。

吕文杰、姚海已出具同业竞争相关事宜的承诺函，承诺上海申冉医疗仪器有限公司和杭州长滩科技有限公司已停止实际经营，不存在正在经营与嘉事堂或嘉事杰博经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务的业务的情况，并承诺“将在 2017 年 3 月 1 日前完成上海申冉医疗仪器有限公司的全部注销手续，在 2017 年 5 月 30 日前完成杭州长滩科技有限公司的注销”。

（七）嘉事嘉意交易对方

1、宣洁伟

（1）基本信息

姓名	宣洁伟

性别	男
国籍	中国
身份证号	310*****2811
住所	上海市徐汇区斜土路****弄**号*室
通讯地址	上海市富都路**号
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2002.09-2014.10	上海森泽怡通贸易有限公司	总经理	持股 100%
2014.10-至今	上海嘉事嘉意医疗器材有限公司	副总经理	持股 33.81%

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事嘉意 33.81%的股权外，宣洁伟未持有其他公司股权或控制其他公司。

2、李繁华

（1）基本信息

姓名	李繁华
性别	男
国籍	中国
身份证号	310*****2814
住所	上海市黄浦区紫金路**弄*号
通讯地址	上海市浦东新区丁香路****弄**号****室
是否取得其他国家或者地区的居留权	新加坡居留权

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2000.01-2014.10	上海嘉意国际贸易有限公司	总经理	持股 31%
2014.11-至今	上海嘉事嘉意医疗器材有限公司	总经理	持股 15.19%

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事嘉意 15.19%的股权外，李繁华未持有其他公司股权或控制其他公司。

（八）嘉事谊诚交易对方

1、王兴国

王兴国详细情况请参见本节之“二、发行股份购买资产交易对方详细情况/（四）嘉事爱格交易对方/1、王兴国”。

2、张顺

（1）基本信息

姓名	张顺
性别	男
国籍	中国
身份证号	340*****105X
住所	安徽省蚌埠市蚌山区涂山东路***号金山花园**幢*单元****号
通讯地址	安徽省蚌埠市蚌山区涂山东路***号金山花园**幢*单元****号
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2013.01-至今	安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司	总经理	持股 39%

2014.12-至今	南京嘉事苏堂医疗器械有限公司	执行董事	否
2015.01-至今	山东嘉事如意医疗器械有限公司	执行董事	否
2015.10-至今	安徽嘉和事兴医疗器械物流有限公司	总经理	否
2016.09-至今	安徽嘉事天诚药业有限公司	董事	持股 14%

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事谊诚 39.00%的股权外，张顺持有其他公司股权或控制其他公司的具体情况如下：

名称	注册资本	业务范围	持股比例
安徽嘉事天诚药业有限公司	3,000 万元	药品经销	14%

3、李斌

（1）基本信息

姓名	李斌
性别	男
国籍	中国
身份证号	654*****3315
住所	合肥市包河区望江东路***号**幢***室
通讯地址	合肥市包河区望江东路***号**幢***室
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2014.01-至今	安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司	副总经理	持股 10%

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事谊诚 10.00%的股权外，李斌持有其他公司股权或控制其他公司的具体情况如下：

名称	注册资本	业务范围	持股比例
合肥新悦志诚电子科技有限公司	50 万元	计算机销售	50%
合肥德林邦网络科技有限公司	200 万元	计算机销售	2%

（九）嘉事盛世交易对方

1、解晓娟

（1）基本信息

姓名	解晓娟
性别	女
国籍	中国
身份证号	110*****1687
住所	北京市西城区真武庙二条*号*门*号
通讯地址	北京市海淀区昆明湖南路**号*号楼*层
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2011.11-至今	北京嘉事盛世医疗器械有限公司	总经理	持股 36%
2005.07-至今	盛世易达（北京）科技有限公司	执行董事、总经理	否
2013.09-至今	上海嘉事明伦医疗器材有限公司	董事	否
2012.02-至今	广州嘉事吉健医疗器械有限公司	董事	否
2013.09-至今	深圳嘉事康元医疗器械有限公司	董事	否

2013.09-至今	嘉事嘉成医疗器械武汉有限公司	董事	否
2014.01-至今	安徽嘉事谊诚医疗器械有限公司	董事	否
2014.01-至今	北京嘉事爱格医疗器械有限公司	董事	否
2014.01-至今	北京金康瑞源商贸有限公司	董事	否
2016.07-至今	沈阳嘉事卓森医疗科技有限公司	执行董事	否

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事盛世 36.00%的股权外，解晓娟未持有其他公司股权或控制其他公司。

2、王兴国

王兴国详细情况请参见本节之“二、发行股份购买资产交易对方详细情况/（四）嘉事爱格交易对方/1、王兴国”。

3、解长春

（1）基本信息

姓名	解长春
性别	男
国籍	中国
身份证号	110*****1659
住所	北京市西城区西直门外南路**号院内*号门***
通讯地址	北京市西城区真武庙*条*号院
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
1982.12-至今	中国科协技术协会车队	司机	否

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有嘉事盛世 2.00%的股权外，解长春持有其他公司股权或控制其他公司的具体情况如下：

名称	注册资本	业务范围	持股比例
盛世易达（北京）科技有限公司	100 万元	医疗器械经销	50%
北京圣安捷科技发展有限公司	100 万元	医疗器械经销	42%

盛世易达（北京）科技有限公司《医疗器械经营企业许可证》已被注销，目前正在办理税务登记注销手续。北京圣安捷科技发展有限公司《医疗器械经营企业许可证》已过期未展期，目前正在办理税务登记注销手续。

（十）金康瑞源交易对方

1、周焰

（1）基本信息

姓名	周焰
性别	男
国籍	中国
身份证号	110*****5810
住所	北京市朝阳区广泽路*号院*楼*门***号
通讯地址	北京市朝阳区望京融科橄榄城*期*号楼*单元***号
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2013.01-至今	北京金康瑞源商贸有限公司	总经理	持股 39%

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有金康瑞源 39.00%的股权外，周焰未持有其他公司股权或控制其他公司。

2、丁楠

（1）基本信息

姓名	丁楠
性别	男
国籍	中国
身份证号	110*****2378
住所	北京市西城区爱民里**号楼*门***
通讯地址	北京市海淀区西直门北大街**号*号楼*单元****室
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

起止时间	单位	所担任的职务	是否与任职单位存在产权关系
2013.10-2014.06	北京金康瑞源商贸有限公司	经理助理	持股 10%
2014.06-至今	嘉事堂药业股份有限公司	经理助理	否

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有金康瑞源 10.00%的股权外，丁楠未持有其他公司股权或控制其他公司。

（十一）嘉事唯众交易对方

1、张川

（1）基本情况

姓名	张川

性别	男
国籍	中国
有效身份证件号码	210*****1814
住所	北京市朝阳区建国路**号现代城*号楼****号
通讯地址	北京市海淀区昆明湖南路**号***
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（2）最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

起止时间	任职单位	职务	是否与任职单位存在产权关系
2012.02-至今	广州嘉事吉健医疗器械有限公司	总经理、董事	持股 11.03%
2014.08-至今	广州嘉事百洲医疗器械有限公司	总经理、董事	否
2014.04-至今	广州嘉事怡核医疗科技有限公司	董事	否
2014.09-至今	四川嘉事馨顺和医疗器械有限公司	董事	否
2013.01-至今	北京嘉事唯众医疗器械有限公司	总经理、董事	持股 49%

（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署之日，除持有本次交易的标的公司嘉事唯众 49%股权，张川还持有嘉事吉健 11.03%股权。嘉事吉健的具体情况参见“第三节 交易对方基本情况/（四）嘉事爱格交易对方/1、王兴国/（3）控制的核心企业和关联企业基本情况”

（十二）嘉事国润交易对方

1、张泽军

张泽军详细情况请参见本节之“二、发行股份购买资产交易对方详细情况/（一）嘉事明伦交易对方/1、张泽军”。

三、其他事项说明

（一）交易对方与上市公司之间的关联关系说明

根据深交所相关规定和上市公司年报的披露，本次交易的交易对方张泽军、王兴国、张川、郭振喜、杨波、谢东华、李燕、苏海军、张捷、张斌、沈珍、吕文杰、姚海、宣洁伟、李繁华、张顺、李斌、解晓娟、解长春、周焰、丁楠 21 名自然人，均系本公司控股子公司的参股股东，为上市公司的关联自然人。

（二）交易对方之间、交易对方与上市公司控股股东、持股比例超过 5% 的股东之间不存在一致行动关系的说明

本次交易的交易对方中王兴国与解晓娟为夫妻、郭振喜与杨波为夫妻、谢东华与李燕为夫妻、张斌与沈珍为夫妻，此外解晓娟与解长春为兄妹，上述自然人之间分别构成一致行动人。

除上述情况之外，本次交易的交易对方之间、交易对方与上市公司控股股东、持股比例超过 5% 的股东之间不存在一致行动关系。

（三）交易对方向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

截至本报告书签署之日，本次交易的交易对方不存在向上市公司推荐董事或高级管理人员的情形。

（四）交易对方及其核心管理人员最近五年内未受行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况及诚信情况说明

截至本报告书签署之日，本次交易的交易对方已出具承诺函，承诺交易对方最近 5 年内不存在受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚的情形，不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼和仲裁事项。

（五）交易对方不存在泄露内幕信息及进行内幕交易的情形的说明

本次交易的交易对方承诺：本人不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易内幕信息进行内幕交易的情形。

第四节 交易标的基本情况

一、嘉事明伦

（一）基本情况

公司名称	上海嘉事明伦医疗器材有限公司
公司类型	有限责任公司（国内合资）
注册资本	10,000 万元
经营范围	批发三类医疗器械，销售二类医疗器械、电子产品、检测设备、仪器仪表，从事货物及技术的进出口业务，商务信息咨询。【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】
法定代表人	王英
成立日期	2005 年 7 月 11 日
经营期限	2005 年 7 月 11 日至 2025 年 7 月 10 日
住所	青浦区练塘镇朱枫公路 6186 弄 19 幢第 3 号 A 区 05 室
登记机关	上海市青浦区市场监督管理局
统一社会信用代码	91310118777633421M

（二）历史沿革

1、2005 年 7 月，公司设立

2005 年 6 月 15 日，张泽军、党玉琴、刘金坡签署《上海明伦医疗器械有限责任公司章程》，约定出资设立上海明伦，注册资本为 100 万元，其中张泽军以货币认缴出资额 42.5 万元，占注册资本的 42.5%；党玉琴以货币认缴出资额 42.5 万元，占注册资本的 42.5%；刘金坡以货币认缴出资额 15 万元，占注册资本的 15%。

2005 年 7 月 6 日，上海永诚会计师事务所有限公司出具《验资报告》（永诚会验(2005)第 42372 号），验证截至 2005 年 7 月 5 日止，上海明伦已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 100 万元，均以货币出资。

2005 年 7 月 11 日，上海明伦取得上海市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》。

上海明伦设立时股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
张泽军	42.50	42.50%
党玉琴	42.50	42.50%
刘金坡	15.00	15.00%
合计	100.00	100.00%

2、2013 年 9 月，第一次股权转让

2013 年 8 月 29 日，上海明伦作出股东会决议，同意党玉琴将其所持上海明伦 42.5%股权转让给张泽军，刘金坡将其所持上海明伦 15%股权转让给张泽军；同意上海明伦更名为嘉事明伦。

同日，党玉琴、刘金坡分别与张泽军就上述事项签署了《股权转让协议》，党玉琴将其所持的上海明伦 42.5%的股权以 42.5 万元的价格转让给张泽军，刘金坡将其所持的上海明伦 15%的股权以 15 万元的价格转让给张泽军。

2013 年 9 月 25 日，嘉事明伦取得上海市工商行政管理局青浦分局核发的《企业法人营业执照》。

本次股权转让完成后，嘉事明伦的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
张泽军	100.00	100.00%
合计	100.00	100.00%

3、2013 年 10 月，第二次股权转让

2013 年 8 月 16 日，张泽军与嘉事堂、嘉事盛世共同签署《股权转让协议书（上海）》，张泽军将其所持的嘉事明伦 31%的股权以 42,540,400 元的价格转让给嘉事堂，将其所持的嘉事明伦 20%的股权以 27,445,400 元的价格转让给嘉事盛世。2013 年 9 月 26 日，张泽军与嘉事堂、嘉事盛世共同签署《股权转让协议》，根据张泽军与嘉事堂、嘉事盛世共同出具的《关于股权转让情况的确认函》，该《股权转让协议》是各方为方便办理工商登记变更手续签署的协议，本次股权转让中各方的权利、义务以各方于 2013 年 8 月 16 日共同签署《股权转让协议书（上海）》

为准。

2013 年 9 月 26 日，嘉事明伦作出股东决议，张泽军将其所持嘉事明伦 31% 股权转让给嘉事堂，将其所持嘉事明伦 20% 股权转让给嘉事盛世。

2013 年 10 月 15 日，嘉事明伦取得上海市工商行政管理局青浦分局核发的《企业法人营业执照》。

本次股权转让完成后，嘉事明伦的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
张泽军	49.00	49.00%
嘉事堂	31.00	31.00%
嘉事盛世	20.00	20.00%
合计	100.00	100.00%

4、2013 年 11 月，第一次增资

2013 年 10 月 29 日，嘉事明伦作出股东会决议，一致同意增加注册资本至 2,000 万元，其中张泽军认缴增加 931 万元，嘉事堂认缴增加 589 万元，嘉事盛世认缴增加 380 万元，均以货币出资。

2013 年 11 月 13 日，上海安倍信会计师事务所有限公司出具《验资报告》（沪信师验字[2013]第 0292 号），验证截至 2013 年 11 月 12 日止，嘉事明伦已收到张泽军缴纳新增实收资本人民币 931 万元，嘉事堂缴纳新增实收资本人民币 589 万元，嘉事盛世缴纳新增实收资本人民币 380 万元，均以货币出资。累计实缴注册资本人民币 2,000 万元。

2013 年 11 月 14 日，嘉事明伦取得上海市工商行政管理局青浦分局核发的《企业法人营业执照》。

本次增资后，嘉事明伦的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
张泽军	980.00	49.00%
嘉事堂	620.00	31.00%
嘉事盛世	400.00	20.00%

合计	2,000.00	100.00%

5、2014 年 11 月，第二次增资

2014 年 10 月 18 日，嘉事明伦作出股东会决议，一致同意增加注册资本至 8,000 万元，其中张泽军认缴增加 2,940 万元，嘉事堂认缴增加 1,860 万元，嘉事盛世认缴增加 1,200 万元，均以货币出资。

2014 年 11 月 12 日，嘉事明伦取得上海市工商行政管理局青浦分局核发的《营业执照》。

本次增资后，嘉事明伦的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
张泽军	3,920.00	49.00%
嘉事堂	2,480.00	31.00%
嘉事盛世	1,600.00	20.00%
合计	8,000.00	100.00%

6、2015 年 9 月，第三次增资

2015 年 8 月 26 日，嘉事明伦作出股东会决议，一致同意增加注册资本至 10,000 万元，其中张泽军认缴增加 980 万元，嘉事堂认缴增加 620 万元，嘉事盛世认缴增加 400 万元，均以货币出资。

2015 年 9 月 16 日，嘉事明伦取得上海市青浦区市场监督管理局核发的《营业执照》。

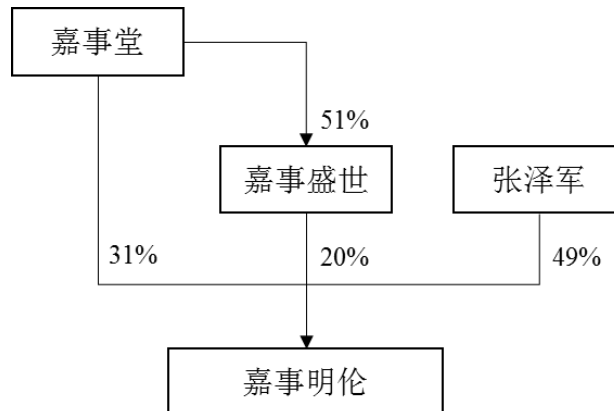
本次增资后，嘉事明伦的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
张泽军	4,900.00	49.00%
嘉事堂	3,100.00	31.00%
嘉事盛世	2,000.00	20.00%
合计	10,000.00	100.00%

（三）股权结构及控制关系情况

1、股权结构及控制关系

截至本报告书签署之日，嘉事明伦的股权结构图如下：



2、实际控制人情况

嘉事明伦的实际控制人为中青实业，其合计控制嘉事明伦 51%的股份。

3、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本报告书签署之日，嘉事明伦公司章程中不存在对本次交易产生影响的内容，亦不存在其他可能对本次交易产生影响的相关投资协议。

4、原核心管理人员的安排

本次重组后，嘉事明伦原核心管理人员不存在特别安排事宜，原则上仍沿用原有的管理机构和管理人员。若实际经营需要，将在遵守相关法律法规和其公司章程的情况下进行调整。

5、是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署之日，嘉事明伦不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

（四）分子公司情况

截至本报告书签署之日，嘉事明伦拥有一家全资子公司广州润晔，持有其 100%股权。此外，还拥有三家参股子公司，持有嘉事杰博 10%股权、嘉事嘉意 10%股权、嘉事臻跃 10%股权。全资子公司广州润晔情况如下：

1、基本情况

公司名称	广州市润晔贸易有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册资本	50 万元
经营范围	许可类医疗器械经营（即申请《医疗器械经营企业许可证》才可经营的医疗器械”，包括第三类医疗器械和需申请《医疗器械经营企业许可证》方可经营的第二类医疗器械）(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)
法定代表人	张泽军
成立日期	2008 年 12 月 27 日
经营期限	2008 年 12 月 27 日至长期
住所	广州市天河区车陂路 70 号北 310、311 室
登记机关	广州市工商行政管理局天河分局
统一社会信用代码	91440101683282587M

2、主营业务及主要财务数据

报告期内广州润晔主营业务为心内科高值耗材的经销。

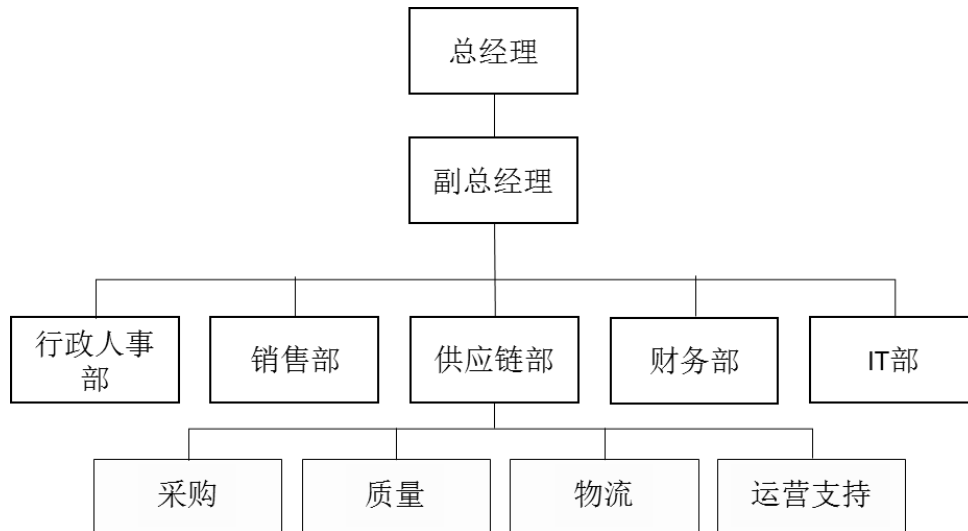
报告期内广州润晔的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016.9.30/2016 年 1-9 月	2015.12.31 /2015 年度	2014.12.31 /2014 年度
资产总额	2,612.01	1,002.48	276.98
资产净额	219.14	321.79	242.68
营业收入	6,197.79	6,219.35	5,055.97
净利润	141.96	79.10	192.68

（五）组织架构及人员构成

1、组织架构



2、各部门职能

部门名称	部门职责
行政人事部	负责公司人力资源规划、组织架构设计与建设；建立与完善公司各项规章制度；人员招聘；管理人事事务性工作；负责公司的后勤管理工作
销售部	负责公司销售工作；制定并实施销售计划；负责应收账款回收
供应链部	负责采购管理、库存管理、物流管理、供应商客户管理、质量管理
财务部	负责公司日常财务核算、资金运作、财务监督管理
IT 部	负责业务相关的计算机信息系统，网络及硬件的维护工作

3、人员结构

2016 年 9 月 30 日嘉事明伦及下属子公司员工总数为 74 人，员工专业结构情况如下：

专业	人员	占总人数的比例
管理人员	1	1.35%
销售人员	36	48.65%
供应链人员	15	20.27%
财务人员	6	8.11%
行政人员	14	18.92%
IT 人员	2	2.70%
合计	74	100.00%

4、核心管理人员情况

姓名及职务	简历
张泽军 总经理	1994 年 7 月-1999 年 9 月，任吴江国宝丝绸印染有限公司财务； 1999 年 10 月-2004 年 10 月，任北京天助医疗销售经理； 2004 年 11 月-2005 年 6 月，任上海君安医疗器械有限公司总经理； 2005 年 7 月至今，任上海嘉事明伦医疗器材有限公司总经理； 2014 年 10 月至今，任嘉事国润（上海）医疗科技有限公司总经理

（六）主要资产权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产情况

根据立信审计出具的信会师报字[2016]第 211850 号《审计报告》，截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事明伦总资产 432,850,482.75 元，其中：流动资产 382,699,903.81 元，非流动资产 50,150,578.94 元。主要资产情况如下：

（1）固定资产

嘉事明伦及其下属子公司为轻资产型公司，固定资产较少，主要为运输设备、电子设备等，具体情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（一）嘉事明伦/1、财务状况分析/（1）资产的主要构成/⑤固定资产”。

（2）无形资产

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事明伦及其下属公司未拥有任何专利权、商标权或著作权。

2、房产租赁情况

截至本报告书签署之日，嘉事明伦租赁房产情况如下：

序号	承租人	出租方	地址	租金	期限
1	嘉事明伦	上海市黄浦区 科技创业中心	上海市制造局路 787 号四楼	29,182 元/月，首 月免租	2014.4.1-2017.3.31
2	嘉事明伦	上海玺博商务 咨询事务所	上海市青浦区练塘镇朱枫公 路 6186 弄 19 幢第 3 号 A 区	10,000 元/年	2013.9.1-2018.8.31

			05 室		
3	嘉事明伦	蔡宁	上海市浦东新区成山路 226 弄 3 号 503 室	4,000 元/月	2016.10.22-2017.10.21
4	嘉事明伦	李莉、张小红	广州市天河区花城大道 7 号 2505 房	6,800 元/月	2016.10.1-2017.9.30
5	嘉事明伦	杨开建	上海市黄浦区蒙自路 395 弄 3 号 403 室	4,800 元/月	2016.7.28-2017.1.27
6	嘉事明伦	王向上	上海市黄浦区中山南一路 500 弄 1 号 702 室	8,500 元/月	2016.6.20-2017.6.19
7	嘉事明伦	殷秋明、范新东、范雨桐	上海市黄浦区中南一路 500 弄 1 号 1103 房	19,500 元/季度	2016.4.6-2017.4.5
8	嘉事明伦	刘凤群	中山路 99 号 508 室	11,000 元/月	2016.8.15-2018.8.14
9	广州润晔	广州市合心物业管理有限公司	天河区荷光路 154 号 506 房号	3,793 元/月	2016.12.1-2017.11.30
10	广州润晔	谭国诚	天河区车陂路 70 号北 310 室	1,886 元/月	2016.12.1-2018.11.30
11	广州润晔	谭国诚	天河区车陂路 70 号北 311 室	1,886 元/月	2016.12.1-2018.11.30

3、主要负债及或有负债情况

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事明伦负债总额 275,695,496.85 元，全部为流动负债。公司主要负债情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（一）嘉事明伦/1、财务状况分析/（2）负债的主要构成”。

4、资产抵押、质押、对外担保情况

截至本报告书签署之日，嘉事明伦资产未设置抵押、质押、担保等他项权利。嘉事明伦不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

5、是否存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议的情况的说明

根据嘉事明伦的确认并经金杜律所核查，嘉事明伦不存在尚未了结的诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议。

（七）主营业务发展情况

1、主营业务概况

嘉事明伦的主营业务为心内科高值耗材的经销，还从事骨科及其他医用耗材的经销。经销的品牌主要包括强生、美敦力、乐普等。主要客户包括北京安贞医院、上海市胸科医院、郑州大学第一附属医院、江苏省人民医院等大型三甲医院。

2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》和国家统计局现行的《国民经济行业分类》，嘉事明伦属于“F51 批发业”。

（1）行业主管部门及监管体制

① 行业监管部门

国家食品药品监督管理总局是医疗器械行业主管部门。国家食品药品监督管理总局负责起草医疗器械监督管理的法律法规草案，组织制定、公布医疗器械标准，制定医疗器械研制、生产、经营、使用质量管理规范并监督实施，负责医疗器械注册并监督检查，建立医疗器械不良事件监测体系，并开展监测和处置工作，制定医疗器械监督管理的稽查制度并组织实施，组织查处重大违法行为。

医疗器械注册管理司是国家食品药品监督管理总局内设的负责医疗器械监督管理工作的职能部门。医疗器械监管司负责组织拟订医疗器械注册管理制度并监督实施；组织拟订医疗器械标准、分类规则、命名规则和编码规则；严格依照法律法规规定的条件和程序办理境内第三类、进口医疗器械产品注册、高风险医疗器械临床试验审批并承担相应责任，优化注册管理流程，组织实施分类管理；组织开展医疗器械临床试验机构资质认定，监督实施医疗器械临床试验质量管理规范，监督检查临床试验活动；指导督促医疗器械注册工作相关的受理、审评、检测、检查、备案等工作；拟订医疗器械注册许可工作规范及技术支撑能力建设要求并监督实施。督促下级行政机关严格依法实施第一、二类医疗器械产品注册、境内第三类医疗器械不改变产品内在质量的变更申请许可等工作，履行监督管理责任，及时发现、纠正违法和不当行为。

② 行业自律性组织

中国医疗器械行业协会是行业自律机构,是由全国范围内从事医疗器械生产、经营、科研开发、产品检测及教育培训的单位或个人联合组成的行业性、非营利性的社会团体。其主管部门是国务院国有资产监督管理委员会,同时接受民政部、国家食品药品监督管理局等有关部门的业务指导。中国医疗器械行业协会主要负责开展有关医疗器械行业发展问题的调查研究,向政府有关部门提供政策和立法等方面的意见和建议;组织制定并监督执行行业政策,规范企业行为;参与国家标准、行业标准、质量规范的制定、修改、宣传和推广;参与制定行业规划,对行业内重大技术改造、技术引进、投资与开发项目进行前期论证等。

（2）行业主要法律、法规及政策

为了鼓励医疗器械行业的发展,我国相继出台了一系列法律法规及产业政策,如下表所示:

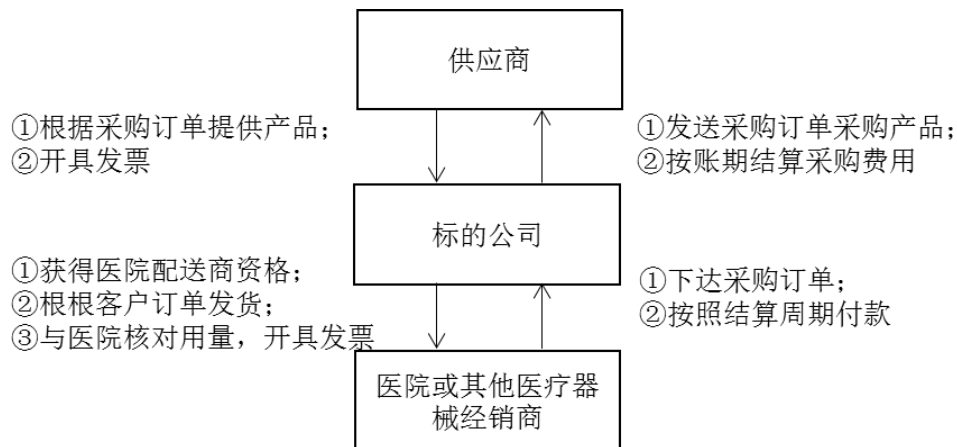
序号	颁布时间	名称	颁布单位
1	2000 年	《医疗器械监督管理条例》	国务院
2	2000 年	《医疗器械生产企业质量体系考核办法》	食药监局
3	2002 年	《医疗器械标准管理办法》（试行）	食药监局
4	2011 年	《医疗器械召回管理办法（试行）》	卫生部
5	2012 年	《高值医用耗材集中采购工作规范（试行）》	卫生部等六部门
6	2014 年	《医疗器械监督管理条例》	国务院
7	2014 年	《医疗器械注册管理办法》	食药监局
8	2014 年	《医疗器械生产监督管理办法》	食药监局
9	2014 年	《医疗器械经营监督管理办法》	食药监局
10	2015 年	《医疗器械分类规则》	食药监局
11	2015 年	《医疗器械使用质量监督管理办法》	食药监局
12	2015 年	《中国制造 2025》	国务院
13	2016 年	《医疗器械临床试验质量管理规范》	食药监局、卫计委
14	2016 年	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》	全国人大

3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况

嘉事明伦的主营业务为心内科高值耗材的经销，主要产品包括心脏电生理产品等。

心脏电生理产品主要包括标测导管和消融导管，主要应用于心脏电生理检查，即以整体心脏或心脏的一部分为对象，记录心内心电图、标测心电图和应用各种特定的电脉冲刺激，藉以诊断和研究心律失常。

4、主要产品和服务业务流程图



5、主要经营模式

（1）盈利模式

嘉事明伦向生产厂家、厂家平台或厂家授权经销商采购并向客户销售医用耗材，从中赚取差价实现盈利。具体盈利情况视经销产品情况有所不同。

（2）采购模式

嘉事明伦采购的主要产品为心内科高值耗材。主要采用“以销定采”的采购方式进行采购，即根据预计销售情况、医院备货需求和嘉事明伦的库存管理需要，制定采购计划，定期向生产厂家、厂家指定平台或具有厂家授权的经销商进行采购。由于医院客户的特殊性，嘉事明伦一般会进行备货以满足客户突发、紧急的手术器械需求，并根据医院补货需求及时向供应商进行采购。

在向生产厂家或厂家指定平台直接采购时，双方根据厂家指导价洽谈确定产品价格、数量、交期等条款，并签署采购协议。在向具有厂家授权的经销商进行采购时，嘉事明伦综合考虑经销商的资质、信誉、以往交付产品质量、售后服务、

交付时间、账期等因素，选取性价比较高的供应商进行采购，双方协商确定采购价格，签订采购协议。

（3）销售模式

嘉事明伦的销售模式主要是通过到医院开户，直接到医院进行销售。报告期内为满足市场需求，还存在少数对其他医疗器械经销商的销售。

对于直接向医院销售，在生产厂家通过医院招投标或相关产品被医院选中入院后，嘉事明伦取得生产厂家针对特定医院、特定产品的授权，并向医院提交相关资质文件，经审批后成为医院合格配送商。嘉事明伦根据医院的备货及补货要求，向生产厂家或授权经销商进行采购，向医院供货并经医院验收，定期与医院核对耗材用量及金额。耗材销售价格以各省招标价为依据，以医院招标价或协商价格确定。

对于向其他医疗器械经销商销售，嘉事明伦与其他经销商根据市场价格协商确定价格。

（4）结算模式

① 与客户的结算模式

对于医院客户，嘉事明伦与终端医院客户的主要结算模式为医院实际消耗耗材后，双方核对确认耗材消耗量，医院根据确认金额进行支付。针对不同医院，付款周期有所不同，一般账期为3个月-6个月。

② 与供应商的结算模式

嘉事明伦与供应商协商确定结算条件，与部分供应商的结算模式为现款现货，部分供应商会在一定信用额度内给予嘉事明伦30天账期。

6、报告期内业务发展情况

（1）报告期前五大客户销售情况

①2016年1-9月

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入 比重
北京安贞医院	8,171.95	23.99%
上海市胸科医院	4,824.68	14.16%
郑州大学第一附属医院	1,919.69	5.63%
江苏省人民医院	1,455.01	4.27%
上海市第一人民医院	1,450.84	4.26%
合计	17,822.17	52.31%

②2015 年

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入 比重
北京安贞医院	9,495.78	22.87%
上海市胸科医院	6,130.64	14.76%
上海市第一人民医院	2,122.53	5.11%
郑州大学第一附属医院	2,040.78	4.91%
上海胜岛贸易商行	2,011.43	4.84%
合计	21,801.15	52.51%

③2014 年

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入 比重
北京安贞医院	7,341.48	21.91%
上海市胸科医院	5,371.09	16.03%
上海润勋贸易商行	3,670.67	10.95%
郑州大学第一附属医院	1,844.03	5.50%
江苏省人民医院	1,315.43	3.93%
合计	19,542.70	58.32%

报告期内嘉事明伦不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%的情况，不存在严重依赖少数客户的情况。

（2）报告期前五大供应商采购情况

嘉事明伦主要采购为心内科高值耗材，此外还采购骨科及其他医用耗材。报告期内，嘉事明伦向前五大供应商采购情况如下所示：

①2016 年 1-9 月

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额 比重
上海涵星商贸有限公司	23,652.95	70.16%
上海润勋贸易商行	6,741.43	20.00%
上海汀健贸易商行	1,066.26	3.16%
嘉事国润（上海）医疗科技有限公司	662.34	1.96%
福州益之康医疗器材有限公司	552.22	1.64%
合计	32,675.20	96.93%

②2015 年

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额 比重
上海涵星商贸有限公司	13,728.55	35.22%
强生（上海）医疗器械有限公司	9,282.20	23.81%
上海润勋贸易商行	6,843.63	17.56%
上海汀健贸易商行	8,031.57	20.61%
福州益之康医疗器材有限公司	373.13	0.96%
合计	38,259.08	98.16%

③2014 年

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额 比重
强生（上海）医疗器械有限公司	19,944.53	55.99%
上海汀健贸易商行	7,135.37	20.03%
上海润勋贸易商行	6,087.40	17.09%

上海医心贸易商行	722.50	2.03%
上海鸿医医疗设备有限公司	251.50	0.71%
合计	34,141.31	95.85%

报告期内嘉事明伦存在 2016 年 1-9 月向上海涵星商贸有限公司采购比例超过总额的 50%，2014 年向强生（上海）医疗器械有限公司采购比例超过 50% 的情况。嘉事明伦主要供应商变化系强生销售政策调整所致。2015 年 7 月以前，嘉事明伦为强生电生理产品一级代理商，直接向强生采购。2015 年 7 月起，由于强生销售政策调整，嘉事明伦变更为强生电生理产品二级代理商，按照强生授权及要求，向其指定的一级代理商上海涵星商贸有限公司采购。

（3）报告期董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事明伦 5% 以上股份股东在前五名供应商或客户中所占的权益情况

报告期内，嘉事明伦不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事明伦 5% 以上股份的股东在前五名供应商或客户中占有权益的情形。

7、境外生产经营情况

嘉事明伦未在境外进行生产经营，也未在境外拥有资产。

8、安全生产和环保情况

嘉事明伦目前所从事的主要业务不属于高危险、重污染行业。

报告期内，嘉事明伦无废液、废气、废渣排放和噪声产生，符合国家各项关于安全生产和环境保护的要求，未受到安全生产和环境保护主管部门的处罚。

9、质量控制情况

嘉事明伦严格按照《医疗器械监督管理条例》和《医疗器械经营监督管理办法》的规定，对其所经营的医疗器械的采购、物流、仓储、销售等环节，严格按照规定执行，保障其经销的医疗器械产品质量。

报告期内，嘉事明伦未出现过因产品质量问题产生纠纷、诉讼等情况，未出现过违反质量监督管理有关法律法规的情况。

10、主营产品生产技术水平

目前，心内科高值耗材的生产技术和临床应用已经较为成熟，广泛应用于治疗冠心病、心肌梗塞、心律失常等。

11、核心人员及变动情况

报告期内嘉事明伦核心人员情况如下：

李佳，1983 年出生，中国国籍，南昌大学计算机专业毕业，目前担任嘉事明伦供应链部经理，负责采购业务。曾任职于上海恩迪亚贸易有限公司。

申德岗，1985 年出生，中国国籍，中州大学贸易经济专业毕业，目前担任嘉事明伦销售总监，负责销售业务。

报告期内，嘉事明伦核心员工保持稳定。

12、资质证书情况

截至本报告书签署之日，嘉事明伦拥有以下证书：

公司	证照名称	编号	核准内容	核发机关	核发日期/ 备案日期	有效期
嘉事明伦	医疗器械经营许可证	沪青食药监械经营许20150261号	三类：6801 基础外科手术器械，6808 腹部外科手术器械，6815 注射穿刺器械，6821 医用电子仪器设备，6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备，6823 医用超声仪器及有关设备，6824 医用激光仪器设备，6825 医用高频仪器设备，6828 医用磁共振设备，6830 医用 x 射线设备，6833 医用核素设备，6840 临床检验分析仪器(不含体外诊断试剂)，6846 植入材料和人工器官，6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具，6864 医用卫生材料及敷料，6865 医用缝合材料及粘合剂，6866 医用高分子材料及制品(含一次性重点监管)(含重	上海市青浦区市场监督管理局	2016 年 8 月 26 日	至 2020 年 6 月 10 日

			点监管), 6877 介入器材。			
	第二类医疗器械经营备案凭证	沪青食药监械经营备 20160633 号	第二类医疗器械（不含体外诊断试剂）。	上海市青浦区市场监督管理局	2016 年 10 月 14 日	/
广州润晔	医疗器械经营企业许可证	粤 313644 号	II 类、III 类：6821 医用电子仪器设备、6825 医用高频仪器设备、6846 植入材料和人工器官、6877 介入器材。	广州市食品药品监督管理局	2014 年 7 月 9 日	至 2019 年 1 月 5 日

13、税收优惠情况

嘉事明伦无税收优惠。

（八）最近两年一期主要财务数据

嘉事明伦最近两年一期经审计的主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016年9月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
流动资产合计	38,269.99	29,814.45	29,512.53
非流动资产合计	5,015.06	5,041.69	4,288.33
资产总计	43,285.05	34,856.13	33,800.87
流动负债合计	27,569.55	20,064.30	23,447.61
负债总计	27,569.55	20,064.30	23,447.61
归属母公司股东的权益	15,715.50	14,791.83	10,353.26
所有者权益总计	15,715.50	14,791.83	10,353.26

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业总收入	34,067.88	41,521.84	33,508.52
营业成本	28,831.99	34,374.76	26,692.71

营业利润	2,305.97	3,245.83	2,732.37
净利润	1,780.43	2,438.57	2,038.94
归属于母公司股东的 净利润	1,780.43	2,438.57	2,038.94

3、主要财务指标

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
资产负债率	63.69%	57.56%	69.37%
毛利率	15.37%	17.21%	20.34%
净利润率	5.23%	5.87%	6.08%

4、非经常性损益情况

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
非流动资产处置损益	-	-	7.29
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	92.78	46.97	12.04
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	0.60	-	-
所得税影响额	-23.34	-11.74	-4.83
合计	70.03	35.23	14.50

5、报告期内会计政策及相关会计处理

（1）财务报表编制基础

嘉事明伦以持续经营为基础，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》和各项具体会计准则、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》的披露规定编制财务报表。

（2）收入的确认原则和计量方法

嘉事明伦销售商品收入的确认原则具体方法如下：

本公司收到客户签收的收货单后，确认已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，确认销售收入。

（3）比较分析会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对拟购买资产利润的影响

经查阅同行业公司财务报告等资料，嘉事明伦的收入确认原则和计量方法、应收款项坏账准备计提政策、固定资产折旧年限及残值率等主要会计政策和会计估计与同行业公司不存在重大差异，对嘉事明伦利润无重大影响。

（4）与上市公司重大会计政策或会计估计差异对利润的影响

嘉事明伦的主要会计政策已经与上市公司保持一致，不存在差异。应收款项坏账准备计提政策与同行业上市公司保持一致，不存在重大差异。

（5）报告期资产转移剥离调整情况

报告期内，嘉事明伦不存在资产转移、剥离调整等情况。

（6）行业特殊的会计处理政策

嘉事明伦所处行业不存在特殊会计处理政策。

（九）出资及合法存续情况

1、工商查询信息及交易对方出具的相关承诺

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本报告书签署之日，张泽军合法持有嘉事明伦 49% 股权。同时张泽军出具了《资产完整性承诺函》，作出了如下不可撤销的承诺：

“本人有权出让所持有的目标公司股权，并已履行完毕所有内部决策程序，以及法律、法规、规章和规范性文件或主管部门所要求的相关审批/核准/备案手续；本人对目标公司的历次出资均是真实的，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为；本人对本次交易中拟转让的股权拥有完整、清晰的权利，该股权不存在任何权属争议，未被设定任何质押或任何其他形式的权利限制；不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三

方代持股权的情形；不存在与本次交易涉及的股权有关的未决或潜在的诉讼、仲裁或行政处罚。”

2、本次交易取得的其他股东同意或者符合公司章程规定的前置条件的情况

2016年12月25日，嘉事明伦召开股东会，全体股东一致同意张泽军将嘉事明伦24%股权转让予嘉事堂，张泽军与嘉事堂签署《购买资产协议》等相关文件。

本次交易符合嘉事明伦公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

3、本次交易不涉及债权债务的转移

本次发行股份购买资产的标的资产不涉及债权、债务的转移、处置或变更。

4、工商档案的查阅情况

根据嘉事明伦的工商档案，嘉事明伦历次股权变更、注册资本变更均依法上报工商管理部门并获得相应的批准，嘉事明伦主体资格合法、有效。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属清晰，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理，并且嘉事明伦自设立至今合法存续。

（十）最近三年发生的增资及股权转让情况

嘉事明伦最近三年内曾进行过一次股权转让和三次增资。

1、最近三年股权转让情况

序号	转让时间	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	2013年10月	张泽军	嘉事堂	31.00	4,254.04
			嘉事盛世	20.00	2,744.54

2、最近三年增资情况

序号	增资时间	增资方	增资价格（万元）	定价方式
1	2013年11月	张泽军	931	注册资本
		嘉事堂	589	

		嘉事盛世	380	
2	2014 年 11 月	张泽军	2,940	注册资本
		嘉事堂	1,860	
		嘉事盛世	1,200	
3	2015 年 9 月	张泽军	980	注册资本
		嘉事堂	620	
		嘉事盛世	400	

3、本次评估值与前次股权转让与增资的差异说明

（1）2013 年 10 月股权转让差异说明

2013 年 10 月，张泽军将其所持的嘉事明伦 31%的股权以 42,540,400 元的价格转让给嘉事堂，将其所持的嘉事明伦 20%的股权以 27,445,400 元的价格转让给嘉事盛世。

本次股权转让系出于公司发展与嘉事堂进行业务合作，转让控股权。依据当时公司经营情况和业绩承诺情况进行合理估值，中守兴业（北京）资产评估有限公司以 2013 年 6 月 30 日为基准日确定的评估价值为 22,070.73 万元。最终参考评估值由双方协商确定交易价格。

本次交易采用中联评估出具的评估报告确认的评估值作为定价依据，评估机构综合考虑了公司的历史业绩和未来盈利潜力、品牌优势、营销体系优势等因素，以 2016 年 9 月 30 日为基准日，采用收益法对嘉事明伦 100%股权进行评估，得出评估价值。

公司在引入嘉事堂作为控股股东后得到了渠道、资金等方面的支持，增强了自身实力，资产规模和业务规模均有较大幅度的提升。因此，本次评估值与 2013 年 10 月股权转让价格存在较大的差异。

（2）2013 年 11 月、2014 年 11 月、2015 年 9 月增资

2013 年 11 月、2014 年 11 月、2015 年 9 月，出于对公司未来发展的考虑，全体股东一致同意增加注册资本分别至 2,000 万元、8,000 万元和 10,000 万元。由于前述增资为原股东增资，不引进新股东，因此以注册资本作为增资价格确定依据。

（十一）最近三年的资产评估、重组情况

（1）最近三年的资产评估情况

2013年8月，嘉事堂和嘉事盛世以支付现金的方式收购张泽军控制的上海明伦医疗器械有限公司股权及其他四家关联公司的医疗器械销售业务。中守兴业（北京）资产评估有限公司对此次交易进行评估，并出具了《嘉事堂药业股份有限公司拟收购张泽军先生实际控制的上海明伦医疗器械有限公司等五家公司股权评估项目资产评估报告》（中守兴业评字[2013]第010112号），作为拟进行股权转让时的价值参考。

本次评估采取了资产基础法和收益法进行评估，以收益法的评估结果作为最终结果。截至2013年6月30日，上述资产和业务的评估值为22,070.73万元。

（2）最近三年资产评估与本次评估情况的差异原因

最近三年内不同基准日评估结果对照情况如下：

单位：万元

基准日	2013/6/30	2016/9/30
账面值	8,348.96	15,715.50
评估值	22,070.73	29,777.84
评估增值	13,721.77	14,062.34
增值率	164.35%	89.48%

嘉事堂前次并购时收购的范围为上海明伦的股权以及其他四家关联公司的医疗器械销售业务，暨现在嘉事明伦的业务前身，因此其收益法的评估结果有一定的参考价值。自前次嘉事堂收购嘉事明伦之后，嘉事明伦在上市公司平台的支持下自身业务有了较快速的发展，本次评估值亦有所提升。

（3）最近三年的重组情况

嘉事堂前次收购之后，对上海明伦以及其他四家关联公司的医疗器械销售业务进行了整合。上海明伦更名为嘉事明伦，广州市润晔贸易有限公司合并成为子公司，其余三家关联公司在将业务整合进入嘉事明伦之后，进行了注销。

（十二）其他情况说明

1、关于立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明

嘉事明伦不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

2、关于是否涉及土地使用权、矿业权等资源类权利的说明

嘉事明伦不涉及土地使用权、矿业权等资源类权利。

3、关于许可他人使用交易标的的所有资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况的说明

嘉事明伦不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产。

4、关于本次交易所涉及债权债务的处理

本次嘉事堂发行股份购买资产交易不涉及债权债务处理。

5、关于本次交易不涉及职工安置方案的说明

本次交易完成后，嘉事明伦职工将继续服务于公司，不涉及职工安置方案，亦不会对上市公司现有业务人员产生影响。

6、关联方非经营性资金占用

截至本报告书签署之日，嘉事明伦不存在资金被控股股东及关联方占用的情形。

二、嘉事康元

（一）基本情况

公司名称	深圳嘉事康元医疗器械有限公司
公司类型	有限责任公司
注册资本	8,000 万元

经营范围	二类 6857 消毒和灭菌设备及器具，二类、三类 6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具，二类、三类 6846 植入材料和人工器官，二类 6831 医用 X 射线附属设备及部件，二类、三类 6830 医用 X 射线设备，二类、三类 6825 医用高频仪器设备，二类、三类 6823 医用超声仪器及有关设备，二类、三类 6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备，二类、三类 6821 医用电子仪器设备，二类、三类 6815 注射穿刺器械，二类 6807 胸腔心血管外科手术器械，二类、三类 6864 医用卫生材料及敷料，三类 6877 介入器材，二类、三类 6866 医用高分子材料及制品，二类、三类 6865 医用缝合材料及粘合剂。（医疗器械经营许可证编号粤 B10153，有效期至 2015 年 10 月 17 日）信息咨询及服务。（不含人才中介服务证券及限制项目）
法定代表人	王英
成立日期	2010 年 9 月 20 日
经营期限	2010 年 9 月 20 日至 2020 年 9 月 20 日
住所	深圳市罗湖区银湖路金湖一街 38 号深圳脑库专家公寓 A 栋东 501
登记机关	深圳市市场监督管理局
营业执照注册号	440301104952385

（二）历史沿革

1、2010 年 9 月，公司设立

2010 年 9 月 15 日，郭振喜、杨波签署《深圳市康元医疗器械有限公司章程》，约定出资设立深圳康元，注册资本为 200 万元，其中郭振喜以货币出资 80 万元，占注册资本的 40%；杨波以货币出资 120 万元，占注册资本的 60%。

2010 年 9 月 16 日，深圳万国会计师事务所出具《验资报告》（深万国验字(2010)第 134 号），验证截至 2010 年 9 月 15 日，深圳康元已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 200 万元，均以货币出资。

2010 年 9 月 20 日，深圳康元取得深圳市市场监督管理局核发的《企业法人营业执照》。

深圳康元设立时股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例

杨波	120.00	60.00%
郭振喜	80.00	40.00%
合计	200.00	100.00%

2、2011 年 1 月，第一次增资

2011 年 1 月 7 日，深圳康元作出股东会决议，一致同意增加注册资本至 600 万元，其中郭振喜认缴新增注册资本 160 万元，杨波认缴新增注册资本 240 万元，均以货币出资。

2011 年 1 月 10 日，深圳天大联合会计师事务所（普通合伙）出具《验资报告》（深天大验字[2011]6 号），验证截至 2011 年 1 月 10 日，深圳康元已收到股东缴纳的新增注册资本人民币 400 万元，均以货币出资。累计实缴注册资本人民币 600 万元。

2011 年 1 月 11 日，深圳康元取得深圳市市场监督管理局换发的《企业法人营业执照》。

本次增资后，深圳康元的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
杨波	360.00	60.00%
郭振喜	240.00	40.00%
合计	600.00	100.00%

3、2013 年 9 月，第一次股权转让及第二次增资

2013 年 8 月 16 日，郭振喜、杨波与嘉事堂、嘉事盛世共同签署《股权转让协议书（深圳）》，郭振喜将其所持的深圳康元 20%的股权以 9,126,300 元的价格转让给嘉事盛世，杨波将其所持的深圳康元 31%的股权以 14,145,765 元的价格转让给嘉事堂。2013 年 9 月 4 日，郭振喜、杨波与嘉事堂、嘉事盛世共同签署《股权转让协议书》，对股权转让的比例和价格进行调整：郭振喜将其所持的深圳康元 15%的股权以 6,844,725 元的价格转让给嘉事盛世，杨波将其所持的深圳康元 5%的股权以 2,281,575 元的价格转让给嘉事盛世，将其所持深圳康元 31%的股权以 14,145,765 元的价格转让给嘉事堂。根据郭振喜、杨波与嘉事堂、嘉事盛世共同出具的《关于股权转让情况的确认函》，各方于 2013 年 9 月 4 日签署的《股权转

让协议书》构成对《股权转让协议（深圳）》的修订，《股权转让协议书》约定的股权转让比例、股权转让价格、转让价款的支付时间及支付方式与《股权转让协议（深圳）》的约定不一致的，以《股权转让协议书》中的约定为准；《股权转让协议书》中未另行约定的事宜，以《股权转让协议（深圳）》的约定为准。

2013年8月30日，深圳康元作出股东会决议，同意郭振喜将其所持深圳康元15%股权以人民币6,844,725元转让给嘉事盛世，杨波将其所持深圳康元36%股权以人民币16,427,340元转让给嘉事堂和嘉事盛世，其中嘉事堂受让31%，嘉事盛世受让5%；同意增加注册资本至1,000万元，增加注册资本由郭振喜出资100万元，杨波出资96万元，嘉事盛世出资80万元，嘉事堂出资124万元，均以货币出资；同意深圳康元更名为嘉事康元。

2013年9月12日，深圳市礼节会计师事务所出具《验资报告》（深礼节验字[2013]021号），验证截至2013年9月11日止，嘉事康元已收到全体股东缴纳的出资合计400万元，累计实缴注册资本1,000万元。

2013年9月17日，嘉事康元取得深圳市市场监督管理局换发的《企业法人营业执照》。

本次股权转让及增资完成后，嘉事康元的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	310.00	31.00%
郭振喜	250.00	25.00%
杨波	240.00	24.00%
嘉事盛世	200.00	20.00%
合计	1,000.00	100.00%

4、2014年11月，第三次增资

2014年11月3日，嘉事康元作出股东会决议，一致同意增加注册资本至2,000万元，其中嘉事堂认缴新增注册资本310万元，嘉事盛世认缴新增注册资本200万元，郭振喜认缴新增注册资本250万元，杨波认缴新增注册资本240万元，均以货币出资。

2014 年 11 月 20 日，嘉事康元收到深圳市市场监督管理局出具的[2014]第 6702638 号《准予登记通知书》。

本次增资完成后，嘉事康元的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	620.00	31.00%
郭振喜	500.00	25.00%
杨波	480.00	24.00%
嘉事盛世	400.00	20.00%
合计	2,000.00	100.00%

5、2015 年 4 月，第四次增资

2015 年 3 月 10 日，嘉事康元作出股东会决议，一致同意增加注册资本至 5,000 万元，其中嘉事堂认缴新增注册资本 930 万元，嘉事盛世认缴新增注册资本 600 万元，郭振喜认缴新增注册资本 750 万元，杨波认缴新增注册资本 720 万元，均以货币出资。

2015 年 4 月 17 日，深圳市市场监督管理局核准本次变更申请。

本次增资完成后，嘉事康元的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	1,550.00	31.00%
郭振喜	1,250.00	25.00%
杨波	1,200.00	24.00%
嘉事盛世	1,000.00	20.00%
合计	5,000.00	100.00%

6、2015 年 9 月，第五次增资

2015 年 9 月 6 日，嘉事康元作出股东会决议，一致同意增加注册资本至 8,000 万元，其中嘉事堂认缴新增注册资本 930 万元，嘉事盛世认缴新增注册资本 600 万元，郭振喜认缴新增注册资本 750 万元，杨波认缴新增注册资本 720 万元，均以货币出资。

2015 年 9 月 24 日，深圳市市场监督管理局核准本次变更申请。

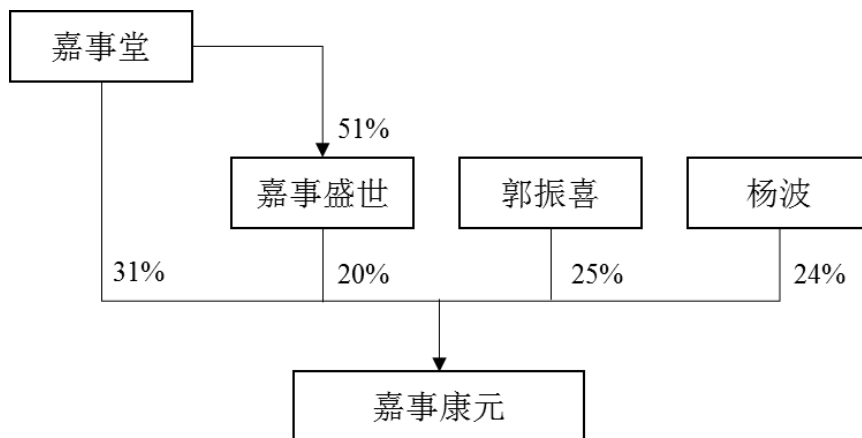
本次增资完成后，嘉事康元的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	2,480.00	31.00%
郭振喜	2,000.00	25.00%
杨波	1,920.00	24.00%
嘉事盛世	1,600.00	20.00%
合计	8,000.00	100.00%

（三）股权结构及控制关系情况

1、股权结构及控制关系

截至本报告书签署之日，嘉事康元的股权结构如下图所示：



2、实际控制人情况

嘉事康元的实际控制人为中青实业，其合计控制嘉事康元 51%的股份。

3、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本报告书签署之日，嘉事康元公司章程中不存在对本次交易产生影响的内容，亦不存在其他可能对本次交易产生影响的相关投资协议。

4、原核心管理人员的安排

本次重组后，嘉事康元原核心管理人员不存在特别安排事宜，原则上仍沿用原有的管理机构和管理人员。若实际经营需要，将在遵守相关法律法规和其公司章程的情况下进行调整。

5、是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署之日，嘉事康元不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

（四）分子公司情况

截至本报告书签署之日，嘉事康元拥有一家子公司深圳贝来达，持有深圳贝来达 100% 股权。

1、基本情况

公司名称	深圳市贝来达科技有限公司
公司类型	有限责任公司(法人独资)
注册资本	100 万元
经营范围	电子产品的技术开发；经济信息咨询；国内贸易，货物及技术的进出口，二、三类医疗器械的销售。
法定代表人	郭振喜
成立日期	2014 年 08 月 05 日
经营期限	2014 年 08 月 05 日至 2064 年 08 月 05 日
住所	深圳市罗湖区清水河街道银湖路金湖一街 38 号深圳脑库专家公寓 A 栋东 401
登记机关	深圳市市场监督管理局
统一社会信用代码	91440300311826336Y

2、主营业务及主要财务数据

报告期内深圳贝来达的主营业务是心内科高值耗材的经销。

报告期内深圳贝来达的主要财务数据如下：

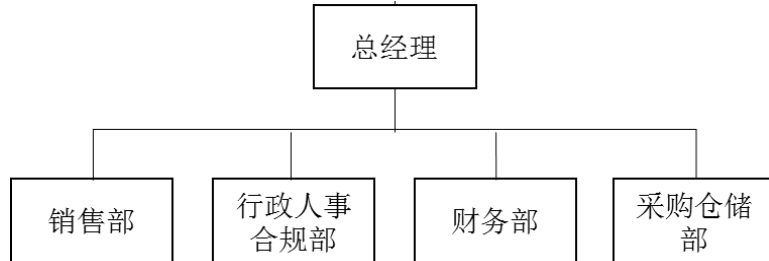
单位：万元

项目	2016.9.30/2016 年 1-9 月	2015.12.31 /2015 年度	2014.12.31 /2014 年度
资产总额	2,260.13	1,156.66	0.47
资产净额	218.54	83.66	-0.13
营业收入	2,387.74	648.39	-
净利润	165.17	33.66	-0.13

注：深圳贝来达 2014 年度的财务数据未经审计。

（五）组织架构及人员构成

1、组织架构



2、各部门职能

部门名称	部门职责
销售部	负责销售业绩的达成，区域客户的管理，费用管理，团队管理等
行政人事合规部	负责人力资源和企业公共事务的管理等
财务部	在公司整体目标下，负责资产的购置（投资），资本的融通（筹资）和经营中现金流量（营运资金），以及利润分配的管理等
采购仓储部	负责生产物资采购，耗材仓储管理等

3、人员结构

2016年9月30日嘉事康元及下属子公司员工总数为72人，员工专业结构情况如下：

专业	人员	占总人数的比例
管理人员	3	4.17%
销售人员	46	63.89%
行政人事人员	3	4.17%
财务人员	9	12.50%
采购仓储人员	11	15.28%
合计	72	100.00%

4、核心管理人员情况

姓名及职务	简历

杨柳 总经理	1999 年 9 月-2001 年 11 月，任广西药物研究所业务主办； 2001 年 11 月-2005 年 3 月，任美国默沙东制药公司产品专员； 2005 年 3 月-2014 年 9 月，任强生（上海）医疗器械有限公司区域经理； 2014 年 10 月至今，任深圳嘉事康元医疗器械有限公司总经理
邹三元 副总经理	1976 年 8 月-1994 年 8 月，任武汉理工大学校办主任、副教授； 1994 年 8 月-2000 年 8 月，任深圳华育昌国际科教开发有限公司办公室主任； 2000 年 9 月-2005 年 8 月，任深圳匹基生物工程开发有限公司副总经理； 2005 年 9 月-2015 年 12 月，任深圳凯杰生物工程有限公司行政总监、顾问； 2016 年 4 月至今，任深圳嘉事康元医疗器械有限公司副总经理

（六）主要资产权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产情况

根据立信审计出具的信会师报字[2016]第 211858 号《审计报告》，截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事康元总资产 341,456,778.74 元，其中：流动资产 324,858,292.10 元，非流动资产 16,598,486.64 元。主要资产情况如下：

（1）固定资产

嘉事康元及其下属子公司为轻资产型公司，固定资产较少，主要为运输设备、电子设备等，具体情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（二）嘉事康元/1、财务状况分析/（1）资产的主要构成/⑤固定资产”。

（2）无形资产

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事康元及其下属公司未拥有任何专利权、商标权或著作权。

2、房产租赁情况

截至本报告书签署之日，嘉事康元租赁房产情况如下：

序号	承租人	出租方	地址	租金	期限
1	嘉事康元	综合开发研究院（中国深圳）	深圳市罗湖区银湖路金湖一街38号专家公寓A栋西201房、东401房、东501房	2万元/月	2016.1.1-2016.12.31
2	嘉事康元	JIAN MA	深圳市罗湖区银湖路专家公寓B栋东101	4,500元/月	2015.5.1-2017.4.30

3、主要负债及或有负债情况

截至2016年9月30日，嘉事康元负债总额224,189,197.51元，主要为流动负债。公司主要负债情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（二）嘉事康元/1、财务状况分析/（2）负债的主要构成”。

4、资产抵押、质押、对外担保情况

截至本报告书签署之日，嘉事康元资产未设置抵押、质押、担保等他项权利。嘉事康元不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

5、是否存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议的情况的说明

根据嘉事康元的确认并经金杜律所核查，嘉事康元不存在尚未了结的诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议。

（七）主营业务发展情况

1、主营业务概况

嘉事康元的主营业务为心内科高值耗材的经销，还从事骨科及其他医用耗材的经销。经销的品牌主要包括美敦力、波科、强生等。主要客户包括徐州市中心医院、广东省人民医院、深圳市孙逸仙心血管医院、南京市鼓楼医院等大型三甲医院。

2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引（2012年修订）》和国家统

计局现行的《国民经济行业分类》，嘉事康元属于“F51 批发业”。

嘉事康元所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策”。

3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况

嘉事康元的主营业务为心内科高值耗材的经销，主要经销产品包括冠脉介入产品、心脏电生理产品、起搏器类产品等。

（1）冠脉介入产品

冠脉介入产品主要包括支架、球囊、导管导丝，主要应用于冠状动脉介入治疗，即采用经皮穿刺技术送入球囊导管、支架或其他相关器械，置于动脉狭窄处，以解除冠状动脉狭窄或梗阻、重建冠状动脉血流、改善心肌血流灌注的治疗方法，主要用于治疗因冠状动脉狭窄、供血不足引起的缺血性心肌病（即冠心病），该疾病的常见症状包括心绞痛、心梗阻、冠状动脉硬化等。

（2）心脏电生理产品

心脏电生理产品主要包括标测导管和消融导管，主要应用于心脏电生理检查，即以整体心脏或心脏的一部分为对象，记录心内心电图、标测心电图和应用各种特定的电脉冲刺激，藉以诊断和研究心律失常。

（3）起搏器类产品

心脏起搏器是一种植入于体内的电子治疗仪器，通过脉冲发生器发放由电池提供能量的电脉冲，通过导线电极的传导，刺激电极所接触的心肌，使心脏激动和收缩，从而达到治疗由于某些心律失常所致的心脏功能障碍的目的。

4、主要产品和服务业务流程图

请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/4、主要产品和服务业务流程图”。

5、主要经营模式

（1）盈利模式

嘉事康元向生产厂家、厂家平台或厂家授权经销商采购并向客户销售医用耗材，从中赚取差价实现盈利。具体盈利情况视产品情况有所不同。

（2）采购模式

嘉事康元采购的主要产品为心内科高值耗材。详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（2）采购模式”。

（3）销售模式

嘉事康元主要是通过到医院开户，直接到医院进行销售。报告期内为满足市场需求，还存在少数对其他医疗器械经销商的销售。

嘉事康元销售模式详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（3）销售模式”。

（4）结算模式

① 与客户的结算模式

对于医院客户，嘉事康元与终端医院客户的主要结算模式为医院实际消耗耗材后，双方核对确认耗材消耗量，医院根据确认金额进行支付。针对不同医院，付款周期有所不同，一般账期为3个月-6个月。

对应经销商客户，嘉事康元与其他经销商的主要结算模式为现款现货。

② 与供应商的结算模式

嘉事康元与供应商协商确定结算条件，与部分供应商的结算模式为现款现货，部分供应商会在一定信用额度内给予嘉事康元30-45天账期。

6、报告期内业务发展情况

（1）报告期前五大客户销售情况

报告期内，嘉事康元的前五大客户销售情况如下所示：

① 2016 年 1-9 月：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
徐州市中心医院	4,204.03	12.18%
广东省人民医院	2,904.04	8.41%
深圳市孙逸仙心血管医院	1,731.31	5.02%
南京市鼓楼医院	1,407.73	4.08%
厦门市心脏中心	1,271.92	3.68%
合 计	11,519.04	33.37%

② 2015 年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
徐州市中心医院	4,638.04	16.49%
广东省人民医院	2,607.38	9.27%
南京市鼓楼医院	1,497.50	5.33%
汕大医学院第一附属医院	1,214.58	4.32%
厦门市心脏中心	1,065.77	3.79%
合 计	11,023.27	39.20%

③ 2014 年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
徐州市中心医院	4,058.31	25.98%
广东省人民医院	964.13	6.17%
汕大医学院第一附属医院	853.39	5.46%
厦门市心脏中心	814.11	5.21%
龙岩市第一医院	791.62	5.07%
合 计	7,481.56	47.90%

报告期内嘉事康元不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%的情况，不存在严重依赖少数客户的情况。

（2）报告期前五大供应商采购情况

嘉事康元主要采购为心内科高值耗材，此外还采购外周、骨科及其他医用耗材。报告期内，嘉事康元向前五大供应商采购情况如下所示：

2016 年 1-9 月：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
上海集颢医疗器械销售中心	15,657.85	42.65%
南京康欣嘉宁医疗器械有限公司	11,601.86	31.60%
强生（上海）医疗器材有限公司	5,863.71	15.97%
深圳市康德馨科技有限公司	1,413.91	3.85%
深圳市非凡南方科技有限公司	791.94	2.16%
合 计	35,329.26	96.23%

2015 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
南京康欣嘉宁医疗器械有限公司	17,322.54	62.13%
强生（上海）医疗器材有限公司	6,006.81	21.55%
南京恒治医疗器械有限公司	2,682.63	9.62%
深圳市康德馨科技有限公司	632.85	2.27%
上海医药众协药业有限公司	437.19	1.57%
合 计	27,082.02	97.14%

2014 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
南京恒治医疗器械有限公司	7,426.81	43.11%
强生（上海）医疗器材有限公司	4,234.18	24.58%
南京齐思明医疗器械有限公司	1,827.56	10.61%
上海医药众协药业有限公司	976.19	5.67%
圣犹达医疗用品（上海）有限公司	732.75	4.25%
合 计	15,197.48	88.22%

注：南京恒治医疗器械有限公司与南京齐思明医疗器械有限公司为同一控制人控制企业，

合并计算 2014 年采购占比为 54.82%。

报告期内，嘉事康元 2014 年向前次收购整合主体南京恒治医疗器械有限公司和南京齐思明医疗器械有限公司采购比例合计 54.82%，上述两家企业已于 2015 年完成注销。嘉事康元 2015 年向南京康欣嘉宁医疗器械有限公司的采购比例超过总额的 50%，但 2016 年对上述供应商的采购比例下降。

（3）报告期董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事康元 5%以上股份股东在前五名供应商或客户中所占的权益情况

报告期内，嘉事康元不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事康元 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中占有权益的情形。

7、境外生产经营情况

报告期内，嘉事康元无境外生产经营情况。

8、安全生产和环保情况

嘉事康元目前所从事的主要业务不属于高危险、重污染行业。

报告期内，嘉事康元无废液、废气、废渣排放和噪声产生，符合国家各项关于安全生产和环境保护的要求，未受到安全生产和环境保护主管部门的处罚。

9、质量控制情况

嘉事康元严格按照《医疗器械监督管理条例》和《医疗器械经营监督管理办法》的规定，对其所经营的医疗器械的采购、物流、仓储、销售等环节，严格按照规定执行，保障其经销的医疗器械产品质量。

报告期内，嘉事康元未出现过因产品质量问题产生纠纷、诉讼等情况，未出现过违反质量监督有关法律法规的情况。

10、主营产品生产技术水平

详细情况请参见“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/10、主营产品生产技术水平”。

11、核心人员及变动情况

报告期内嘉事康元核心人员情况如下：

曾福申，1977 年出生，中国国籍，河北医科大学中西医结合专业毕业，2014 年 10 月加入嘉事康元，目前担任嘉事康元广东销售一部经理，负责广东一部销售业务。曾任职于深圳市舒康实业有限公司。

李光平，1977 年出生，中国国籍，湘南学院临床医学专业毕业，2014 年 12 月加入嘉事康元，目前担任嘉事康元广东销售二部经理，负责广东二部销售业务。曾任职于深圳市舒康实业有限公司。

胡运忠，1980 年出生，中国国籍，2015 年 6 月加入嘉事康元，目前担任嘉事康元广东销售三部经理，负责广东三部销售业务。曾任职于广州搏峰医疗设备有限公司等。

铁静，1975 年出生，中国国籍，陕西省建筑职工大学高等护理专业毕业，2016 年 6 月加入嘉事康元，目前担任嘉事康元广东销售四部经理，负责广东四部销售业务。曾任职于广州市合穗医疗器械有限公司等。

沈弯弯，1989 年出生，中国国籍，南方医科大学护理专业毕业，2012 年 2 月加入嘉事康元，目前担任嘉事康元江苏东销售部经理，负责江苏销售业务。曾任职于深圳市南山医院等。

报告期内，嘉事康元核心员工保持稳定。

12、资质证书情况

嘉事康元拥有的资质具体情况如下：

公司	证照名称	编号	核准内容	核发机关	核发日期/ 备案日期	有效期
嘉事康元	医疗器械经营许可证	粤 325195 号	III 类：6801~6812 手术器械，6815 注射穿刺器械，6821 医用电子仪器设备，6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备（隐形眼镜及其护理用液类除外），6823 医用超声仪器及有	深圳市市场和质量监督管理委员会	2015 年 10 月 12 日	至 2020 年 10 月 11 日

			关设备，6824 医用激光仪器设备，6825 医用高频仪器设备，6830 医用 X 射线设备，6832 医用高能射线设备，6840 临床检验分析仪器，6846 植入材料和人工器官，6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具，6864 医用卫生材料及敷料，6865 医用缝合材料及粘合剂，6866 医用高分子材料及制品，6877 介入器材。			
	第二类医疗器械经营备案凭证	粤深食药监械经营备 20150908 号	全部二类医疗器械（不含体外诊断试剂）。	深圳市市场监督管理局	2015 年 10 月 21 日	/
深圳贝来达	医疗器械经营许可证	粤 325035 号	III 类：6815 注射穿刺器械，6821 医用电子仪器设备，6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备，6823 医用超声仪器及有关设备，6824 医用激光仪器设备，6825 医用高频仪器设备，6830 医用 X 射线设备，6832 医用高能射线设备，6840 临床检验分析仪器，6845 体外循环及血液处理设备血液处理设备，6846 植入材料和人工器官，6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具，6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具，6865 医用缝合材料及粘合剂，6866 医用高分子材料及制品，6877 介入器材。	深圳市市场监督管理局	2015 年 2 月 5 日	至 2020 年 2 月 4 日
	第二类医疗器械经营备案凭证	粤深食药监械经营备 20163751 号	全部二类医疗器械（不含体外诊断试剂）	深圳市市场监督管理局	2016 年 10 月 11 日	/

13、税收优惠情况

嘉事康元不存在税收优惠情况。

（八）最近两年一期主要财务数据

嘉事康元最近两年及一期经审计的主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产合计	32,485.83	21,220.86	11,208.14
非流动资产合计	1,659.85	1,606.37	28.31
资产总计	34,145.68	22,827.23	11,236.45
流动负债合计	22,418.72	12,351.67	8,262.61
非流动负债合计	0.20	0.20	-
负债总计	22,418.92	12,351.87	8,262.61
归属母公司股东的权益	11,726.76	10,475.36	2,973.84
所有者权益总计	11,726.76	10,475.36	2,973.84

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业总收入	34,518.50	28,119.84	15,619.25
营业成本	29,476.06	23,957.30	12,898.46
营业利润	2,272.35	2,009.81	1,063.62
净利润	1,694.93	1,501.52	749.31
归属于母公司股东的净利润	1,694.93	1,501.52	749.31

3、主要财务指标

项目	2016 年 9 月 30 日 /2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
资产负债率	65.66%	54.11%	73.53%

项目	2016 年 9 月 30 日 /2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
毛利率	14.61%	14.80%	17.42%
净利润率	4.91%	5.34%	4.80%

4、非经常性损益情况

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
除上述各项之外的其他营业外 收入和支出	-0.53	-3.50	-
所得税影响额	0.13	0.88	-
合 计	-0.40	-2.63	-

5、报告期内会计政策及相关会计处理

嘉事康元报告期内会计政策及相关会计处理详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（八）最近两年一期主要财务数据/5、报告期内会计政策及相关会计处理”。

（九）出资及合法存续情况

1、工商查询信息及交易对方出具的相关承诺

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本报告书签署之日，郭振喜、杨波合法持有嘉事康元 49%股权。同时郭振喜、杨波均出具了《资产完整性承诺函》，作出了如下不可撤销的承诺：

“本人有权出让所持有的目标公司股权，并已履行完毕所有内部决策程序，以及法律、法规、规章和规范性文件或主管部门所要求的相关审批/核准/备案手续；本人对目标公司的历次出资均是真实的，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为；本人对本次交易中拟转让的股权拥有完整、清晰的权利，该股权不存在任何权属争议，未被设定任何质押或任何其他形式的权利限制；不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三方代持股权的情形；不存在与本次交易涉及的股权有关的未决或潜在的诉讼、仲裁或

行政处罚。”

2、本次交易取得的其他股东同意或者符合公司章程规定的前置条件的情况

2016年12月25日，嘉事康元召开股东会，全体股东一致同意郭振喜、杨波将嘉事康元24%股权转让予嘉事堂，郭振喜、杨波与嘉事堂签署《购买资产协议》等相关文件。

本次交易符合嘉事康元公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

3、本次交易不涉及债权债务的转移

本次发行股份购买资产的标的资产不涉及债权、债务的转移、处置或变更。

4、工商档案的查阅情况

根据工商档案，嘉事康元历次股权变更、注册资本变更均依法上报工商管理部门并获得相应的批准，嘉事康元主体资格合法、有效。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属清晰，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理，并且嘉事康元自设立至今合法存续。

（十）最近三年发生的增资及股权转让情况

嘉事康元最近三年内曾进行过一次股权转让和四次增资。

1、最近三年股权转让情况

序号	转让时间	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	2013年9月	郭振喜	嘉事堂	90	684.4725
		杨波	嘉事堂	186	1,414.5765
			嘉事盛世	30	228.1575

2、最近三年增资情况

序号	增资时间	增资方	增资价格（万元）	定价方式

1	2013 年 9 月	嘉事堂	124	注册资本
		嘉事盛世	80	
		郭振喜	100	
		杨波	96	
2	2014 年 11 月	嘉事堂	310	注册资本
		嘉事盛世	200	
		郭振喜	250	
		杨波	240	
3	2015 年 4 月	嘉事堂	930	注册资本
		嘉事盛世	600	
		郭振喜	750	
		杨波	720	
4	2015 年 9 月	嘉事堂	930	注册资本
		嘉事盛世	600	
		郭振喜	750	
		杨波	720	

3、本次评估值与前次增资差异说明

（1）2013 年 9 月股权转让差异说明

2013 年 9 月，郭振喜将其所持的深圳康元 15%的股权以 6,844,725 元的价格转让给嘉事盛世，杨波将其所持的深圳康元 5%的股权以 2,281,575 元的价格转让给嘉事盛世，将其所持深圳康元 31%的股权以 14,145,765 元的价格转让给嘉事堂。

本次股权转让系出于公司发展与嘉事堂进行业务合作，转让控股权。依据当时公司经营情况和业绩承诺情况进行合理估值，中守兴业（北京）资产评估有限公司以 2013 年 6 月 30 日为基准日确定的评估价值为 7,277.99 万元。最终参考评估值由双方协商确定交易价格。

本次交易采用中联评估出具的评估报告确认的评估值作为定价依据，评估机构综合考虑了公司的历史业绩和未来盈利潜力、品牌优势、营销体系优势等因素，以 2016 年 9 月 30 日为基准日，采用收益法对嘉事康元 100%股权进行评估，得出评估价值。

公司在引入嘉事堂作为控股股东后得到了渠道、资金等方面的支持，增强了自身实力，资产规模和业务规模均有较大幅度的提升。因此，本次评估值与 2013

年 9 月股权转让价格存在较大的差异。

（2）2013 年 9 月、2014 年 11 月、2015 年 4 月、2015 年 9 月增资

2013 年 9 月、2014 年 11 月、2015 年 4 月、2015 年 9 月，出于对公司未来发展的考虑，全体股东一致同意增加注册资本分别至 1,000 万元、2,000 万元、5,000 万元和 8,000 万元。由于前述增资为原股东同比例增资，不引进新股东，因此以注册资本作为增资价格确定依据。

（十一）最近三年的资产评估、重组情况

（1）最近三年的资产评估情况

2013 年 8 月，嘉事堂和嘉事盛世以支付现金的方式收购杨波、郭振喜控制的深圳康元医疗器械有限公司股权及其他三家关联公司的医疗器械销售业务。中守兴业（北京）资产评估有限公司对此次交易进行评估，并出具了《嘉事堂药业股份有限公司拟收购郭振喜先生、杨波女士实际控制的深圳市康元医疗器械有限公司等四家公司股权评估项目资产评估报告》（中守兴业评字[2013]第 010113 号），作为拟进行股权转让时的价值参考。

本次评估采取了资产基础法和收益法进行评估，以收益法的评估结果作为最终结果。截至 2013 年 6 月 30 日，上述资产和业务的评估值为 7,277.99 万元。

（2）最近三年资产评估与本次评估情况的差异原因

最近三年内不同基准日评估结果对照情况如下：

单位：万元

基准日	2013/6/30	2016/9/30
账面值	2,515.95	11,726.76
评估值	7,277.99	35,196.68
评估增值	4,762.04	23,469.92
增值率	189.27%	200.14%

嘉事堂前次并购时收购的范围为深圳康元的股权以及其他三家关联公司的医疗器械销售业务，暨现在嘉事康元的业务前身，因此其收益法的评估结果有一定

的参考价值。自前次嘉事堂收购嘉事康元之后，嘉事康元在上市公司平台的支持下自身业务有了较快速的发展，本次评估值亦有所提升。

（3）最近三年的重组情况

嘉事堂前次收购之后，对深圳康元以及其他三家关联公司的医疗器械销售业务进行了整合。深圳康元更名为嘉事康元，其余三家关联公司在将业务整合进入嘉事康元之后，进行了注销。

（十二）标的公司其他情况说明

1、关于立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明

嘉事康元不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

2、关于是否涉及土地使用权、矿业权等资源类权利的说明

嘉事康元不涉及土地使用权、矿业权等资源类权利。

3、关于许可他人使用交易标的的所有资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况的说明

嘉事康元不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产。

4、关于本次交易债权债务转移的说明

本次嘉事堂发行股份购买嘉事康元 24%股权的交易不涉及债权债务的转移。

5、关于本次交易不涉及职工安置方案的说明

本次交易不涉及职工安置等相关事宜。

6、关联方非经营性资金占用

截至本报告书签署之日，嘉事康元不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方非经营性占用的情况。

三、嘉事嘉成

（一）基本情况

公司名称	嘉事嘉成医疗器械武汉有限公司
公司类型	有限责任公司
注册资本	4,000 万元
经营范围	实验科教器材研发、销售；I 类、II 类、III 类医疗器械、机械设备、电子产品、办公用品销售；厂房租赁；仓储服务（不含化学危险品）；搬运、装卸服务；自营或代理各类商品及技术的进出口业务。（国家限定或禁止的除外）。（依法须经批准的项目，应当取得相关部门许可后方可经营）
法定代表人	王英
成立日期	2013 年 7 月 15 日
经营期限	2013 年 7 月 15 日至 2023 年 7 月 14 日
住所	武汉市东西湖区金银湖环湖路 57 号中部慧谷 1-1 号（11）
登记机关	武汉市东西湖区工商行政管理局
统一社会信用代码	9142011207054955XY

（二）历史沿革

1、2013 年 7 月，公司设立

2013 年 7 月 15 日，谢东华、李燕签署《嘉事嘉成医疗器械武汉有限公司章程》，约定出资设立嘉事嘉成，注册资本为 100 万元，其中谢东华以货币认缴出资额 90 万元，占注册资本的 90%；李燕以货币认缴出资额 10 万元，占注册资本的 10%。

2013 年 8 月 8 日，武汉利生会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（利验[2013]A3202 号），验证截至 2013 年 8 月 8 日止，嘉事嘉成已收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本）人民币 100 万元，均以货币出资。

2013 年 7 月 15 日，嘉事嘉成取得武汉市工商行政管理局东西湖分局核发的《企业法人营业执照》。

嘉事嘉成设立时股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
谢东华	90.00	90.00%
李燕	10.00	10.00%
合计	100.00	100.00%

2、2013 年 9 月，第一次增资

2013 年 9 月 10 日，嘉事嘉成作出股东会决议，同意增加注册资本至 200 万元，其中谢东华认缴新增注册资本 90 万元，李燕认缴新增注册资本 10 万元，均以货币出资。

2013 年 9 月 9 日，武汉利生会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（利验[2013]A3221 号），验证截至 2013 年 9 月 9 日止，嘉事嘉成已收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本）人民币 100 万元，均以货币出资。累计实缴注册资本人民币 200 万元。

2013 年 9 月 10 日，嘉事嘉成取得武汉市工商行政管理局东西湖分局核发的《企业法人营业执照》。

本次增资完成后，嘉事嘉成的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
谢东华	180.00	90.00%
李燕	20.00	10.00%
合计	200.00	100.00%

3、2013 年 9 月，第一次股权转让

2013 年 8 月 16 日，谢东华、李燕与嘉事盛世、嘉事堂共同签署《股权转让协议书（武汉）》，谢东华将其所持的武汉恺通科技发展有限公司 20%的股权以 4,601,000 元的价格转让给嘉事盛世，将其所持的武汉恺通科技发展有限公司 31%的股权以 7,131,500 元的价格转让给嘉事堂。2013 年 9 月 12 日，谢东华与嘉事盛世、嘉事堂分别签署《股权转让协议》，谢东华将其所持嘉事嘉成 20%的股权转让给嘉事盛世，将其所持嘉事嘉成 31%的股权转让给嘉事堂。根据谢东华、李燕与嘉事盛世、嘉事堂共同出具的《关于股权转让情况的确认函》，2013 年 9 月，经各方协商一致，将前述《股权转让协议书（武汉）》项下的目标公司变更为嘉事

嘉成，谢东华根据《股权转让协议书（武汉）》约定的价格、条件将其所持的嘉事嘉成 20%的股权转让给嘉事盛世，将其所持嘉事嘉成 31%的股权转让给嘉事堂；《股权转让协议书（武汉）》项下原目标公司的全部业务整合到嘉事嘉成后注销；各方于 2013 年 9 月 12 日签署的《股权转让协议》是各方为方便办理工商登记变更手续签署的协议，本次股权转让中各方的权利、义务以各方签署的《股权转让协议书（武汉）》为准。

2013 年 9 月 12 日，嘉事嘉成作出股东会决议，同意谢东华将其所持嘉事嘉成 31%股权转让给嘉事堂，谢东华将其所持嘉事嘉成 20%股权转让给嘉事盛世。

2013 年 9 月 17 日，嘉事嘉成取得武汉市工商行政管理局东西湖分局核发的《企业法人营业执照》。

本次股权转让完成后，嘉事嘉成的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
谢东华	78.00	39.00%
嘉事堂	62.00	31.00%
嘉事盛世	40.00	20.00%
李燕	20.00	10.00%
合计	200.00	100.00%

4、2013 年 9 月，第二次增资

2013 年 9 月 25 日，嘉事嘉成作出股东会决议，一致同意增加注册资本至 1,000 万元，其中谢东华认缴新增注册资本 312 万元，李燕认缴新增注册资本 80 万元，嘉事堂认缴新增注册资本 248 万元，嘉事盛世认缴新增注册资本 160 万元，均以货币出资。

2013 年 9 月 25 日，武汉利生会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（利验[2013]A3230 号），验证截至 2013 年 9 月 25 日止，嘉事嘉成已收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本）合计人民币 800 万元，均以货币出资。累计实缴注册资本人民币 1,000 万元。

2013 年 9 月 26 日，嘉事嘉成取得武汉市东西湖区工商行政管理局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，嘉事嘉成的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
谢东华	390.00	39.00%
嘉事堂	310.00	31.00%
嘉事盛世	200.00	20.00%
李燕	100.00	10.00%
合计	1,000.00	100.00%

5、2014 年 11 月，第三次增资

2014 年 11 月 14 日，嘉事嘉成作出股东会决议，一致同意增加注册资本至 2,000 万元，其中谢东华认缴新增注册资本 390 万元，李燕认缴新增注册资本 100 万元，嘉事堂认缴新增注册资本 310 万元，嘉事盛世认缴新增注册资本 200 万元，均以货币出资。

2014 年 11 月 26 日，嘉事嘉成取得武汉市东西湖区工商行政管理局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，嘉事嘉成的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
谢东华	780.00	39.00%
嘉事堂	620.00	31.00%
嘉事盛世	400.00	20.00%
李燕	200.00	10.00%
合计	2,000.00	100.00%

6、2015 年 9 月，第四次增资

2015 年 9 月 11 日，嘉事嘉成作出股东会决议，一致同意增加注册资本至 4,000 万元，其中谢东华认缴新增注册资本 780 万元，李燕认缴新增注册资本 200 万元，嘉事堂认缴新增注册资本 620 万元，嘉事盛世认缴新增注册资本 400 万元，均以货币出资。

2015 年 9 月 21 日，嘉事嘉成取得武汉市工商行政管理局东西湖分局核发的《营业执照》。

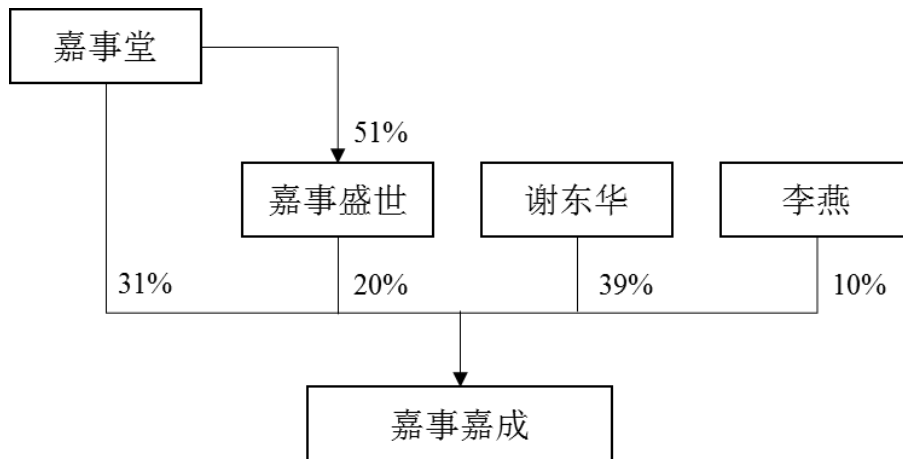
本次增资完成后，嘉事嘉成的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
谢东华	1,560.00	39.00%
嘉事堂	1,240.00	31.00%
嘉事盛世	800.00	20.00%
李燕	400.00	10.00%
合计	4,000.00	100.00%

（三）股权结构及控制关系情况

1、股权结构及控制关系

截至本报告书签署之日，嘉事嘉成的股权结构如下图所示：



2、实际控制人情况

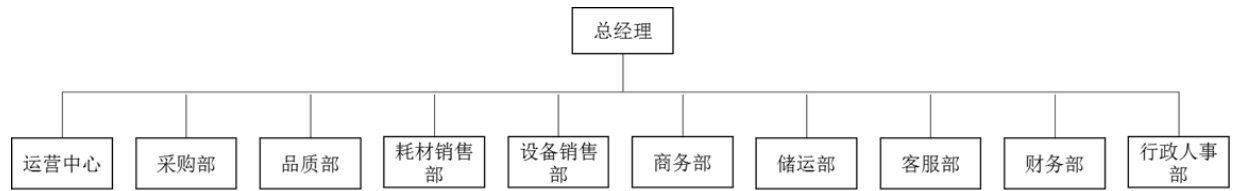
嘉事嘉成的实际控制人为中青实业，其合计控制嘉事嘉成 51%的股份。

（四）分子公司情况

截至本报告书签署之日，嘉事嘉成无下属子公司或分公司。

（五）组织架构及人员构成

1、组织架构



2、各部门职责

部门名称	部门职责
运营中心	负责医院关系维护与工作对接；政府关系维护与工作对接；招投标具体实施及招标信息管理
采购部	负责对购进医疗器械合法性的审核；对供货单位的合法资格确认；编制进货计划；安排库存结构
品质部	负责对公司购进产品的质量监督；公司产品质量的查询和公司产品质量事故或质量投诉的调查、处理及报告；负责公司产品验收和养护，指导和监督公司产品保管和运输中的质量工作；负责质量不合格产品的审核，对不合格产品的处理过程实施监督
耗材销售部	负责耗材销售；负责维护与客户之间的业务联系，积极开拓客源，确保销售计划的完成；按应收款考核周期及时催讨应收帐款；执行退换货程序；负责客户要货计划并填写订货单；与客户进行业务洽谈
设备销售部	负责设备销售；负责维护与客户之间的业务联系，积极开拓客源，确保销售计划的完成；按应收款考核周期及时催讨应收帐款；执行退换货程序；负责客户要货计划并填写订货单；与客户进行业务洽谈
商务部	负责对接代理商及客户信息；负责代理商与其供货医院的应收款；及时接收结算信息并反馈至财务部；收集医院方面的设备采购意向信息
储运部	负责医疗器械的储存和运输；仓储设备的维护和保养
客服部	负责建立客户信息系统；客户合同备案；物流配送跟踪管理；代理商公司的医院配送货订单处理及订单物流费用信息表汇总与对账
财务部	负责财务工作；合理安排企业资金
行政人事部	负责企业内部资料管理；制订员工的培训计划和实施方

	案；建立销售人员档案(销售区域、销售用户、销售业绩情况)及企业人员花名册；管理劳动合同

3、员工专业结构情况

2016 年 9 月 30 日嘉事嘉成员工总数为 44 人，员工分布情况如下：

专业	人员	占总人数的比例
管理人员	2	4.55%
销售人员	22	50.00%
采购仓储人员	3	6.82%
质控人员	1	2.27%
商务人员	3	6.82%
客服人员	8	18.18%
财务人员	4	9.09%
行政人员	1	2.27%
合计	44	100%

4、核心管理人员情况

姓名及职务	简历
谢东华 总经理	1999 年 3 月-2000 年 3 月，任武汉理邦精密仪器有限公司销售经理； 2000 年 4 月-2002 年 7 月，任深圳益心达医学新技术有限公司部门经理； 2002 年 8 月-2003 年 7 月，任武汉亿科生物医学技术有限公司总经理； 2003 年 7 月-2013 年 8 月，任武汉健坤科技发展有限公司总经理； 2013 年 9 月至今，任嘉事嘉成医疗器械武汉有限公司总经理
李燕 质量负责人	2000 年 8 月-2002 年 7 月，任深圳益心达医学新技术有限公司业务经理； 2002 年 8 月-2003 年 7 月，任武汉亿科生物医学技术有限公司分销经理； 2003 年 7 月-2013 年 8 月，任武汉健坤科技发展有限公司质量负责人； 2013 年 9 月至今，任嘉事嘉成医疗器械武汉有限公司质量负责人

（六）主要资产权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产情况

根据立信审计出具的信会师报字[2016]第 211861 号《审计报告》，截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事嘉成总资产 165,696,655.37 元，其中：流动资产 164,824,323.29 元，非流动资产 872,332.08 元。主要资产情况如下：

（1）固定资产

嘉事嘉成为轻资产型公司，固定资产较少，主要为运输设备、电子设备等，具体情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（三）嘉事嘉成/1、财务状况分析/（1）资产的主要构成/⑤固定资产”。

（2）无形资产

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事嘉成未拥有任何专利权、商标权或著作权。

2、房产租赁情况

截至本报告书签署之日，嘉事嘉成租赁房产情况如下：

序号	承租人	出租方	地址	租金	期限
1	嘉事嘉成	武汉健坤创新企业发展有限公司	武汉市东西湖区金银湖环湖路 57 号中部慧谷 1 栋 1 单元 3-4 楼	12,000 元/月	2016.1.1-2018.12.31
2	嘉事嘉成	武汉健坤创新企业发展有限公司	武汉市东西湖区环湖路北武汉国际企业公园一期公寓 42 栋 2 单元 18 层 3 号	2,000 元/月	2016.8.26-2018.8.25

3、主要负债及或有负债情况

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事嘉成负债总额 109,335,233.32 元，全部为流动负债。公司主要负债情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（三）嘉事嘉成/1、财务状况分析/（2）负债的主要构成”。

4、资产抵押、质押、对外担保情况

截至本报告书签署之日，嘉事嘉成资产未设置抵押、质押、担保等他项权利。嘉事嘉成不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

5、是否存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议的情况的说明

根据嘉事嘉成的确认并经金杜律所核查，嘉事嘉成不存在尚未了结的诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议。

（七）主营业务发展情况

1、主营业务概况

嘉事嘉成的主营业务为心内科高值耗材的经销业务，还从事其他医用耗材及医用设备的经销。经销的品牌主要包括圣犹达、雅培、波科、百多力、美国 GE 等。主要客户包括黄石市中心医院、华中科技大学同济医学院附属协和医院、武汉亚洲心脏病医院等大型医院。

2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》和国家统计局现行的《国民经济行业分类》，嘉事嘉成属于“F51 批发业”。

嘉事嘉成所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策”。

3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况

嘉事嘉成主营业务为心内科高值耗材的经销，主要产品包括冠脉介入产品、心脏电生理产品、起搏器类产品等。详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/二、嘉事康元/（七）主营业务发展情况/3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况”。

4、主要产品和服务业务流程图

请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/4、主要产品和服务业务流程图”。

5、主要经营模式

（1）盈利模式

嘉事嘉成向生产厂家、厂家平台或厂家授权经销商采购并向客户销售医用耗材，从中赚取差价实现盈利。具体盈利情况视产品情况有所不同。

（2）采购模式

嘉事嘉成采购的主要产品为医用耗材及医用设备。详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（2）采购模式”。

（3）销售模式

嘉事嘉成主要是通过到医院开户，直接到医院进行销售。报告期内为满足市场需求，还存在少数对其他医疗器械经销商的销售。

嘉事嘉成销售模式详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（3）销售模式”。

（4）结算模式

① 与客户的结算模式

对于医院客户，嘉事嘉成与终端医院客户的主要结算模式为医院实际消耗耗材后，双方核对确认耗材消耗量，医院根据确认金额进行支付。针对不同医院，付款周期有所不同，一般账期为 6-12 个月。

对于经销商客户，嘉事嘉成给予主要经销商客户的账期为 3 个月，部分经销商结算模式为现款现货。

② 与供应商的结算模式

嘉事嘉成与供应商协商确定结算条件，与部分供应商的结算模式为现款现货，部分供应商会在一定信用额度内给予嘉事嘉成 1-2 个月账期。

6、报告期内业务发展情况

（1）报告期前五大客户销售情况

报告期内，嘉事嘉成的前五大客户销售情况如下所示：

① 2016 年 1-9 月：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
国药集团湖南潇湘医疗器械有限公司	1,599.92	14.07%
孝感市中心医院	830.25	7.30%
黄石市中心医院	804.90	7.08%
华中科技大学同济医学院附属协和医院	615.13	5.41%
随州市中心医院	598.87	5.27%
合 计	4,449.07	39.12%

② 2015 年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
湖南海尔斯科技有限公司	1,810.88	17.51%
黄石市中心医院	764.16	7.39%
孝感市中心医院	742.33	7.18%
国药集团湖南潇湘医疗器械有限公司	570.34	5.52%
华中科技大学同济医学院附属协和医院	441.11	4.27%
合 计	4,328.81	41.87%

③ 2014 年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
郑州大学第一附属医院	1,032.99	16.86%
武汉亚洲心脏病医院	496.41	8.10%
华中科技大学同济医学院附属协和医院	465.61	7.60%
荆州市中心医院	448.18	7.32%
湖北省中西医结合医院（原湖北省新华医院）	434.22	7.09%
合 计	2,877.40	46.97%

报告期内嘉事嘉成不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%的情况，不存在严重依赖少数客户的情况。

（2）报告期前五大供应商采购情况

嘉事嘉成主要采购为心内科高值耗材，此外还采购其他医用耗材及医用设备。报告期内，嘉事嘉成向前五大供应商采购情况如下所示：

2016 年 1-9 月：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
武汉恺慷科技发展有限公司	2,755.02	22.85%
武汉佑福医学技术有限公司	2,404.11	19.94%
湖北天康健医药有限公司	2,199.21	18.24%
武汉安联丰商贸有限公司	1,145.14	9.50%
上海铸浪萱丹贸易商行	640.51	5.31%
合 计	9,143.99	75.84%

2015 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
武汉恺慷科技发展有限公司	3,469.46	31.52%
武汉佑福医学技术有限公司	2,514.31	22.84%
湖北天康健医药有限公司	1,758.21	15.97%
武汉理邦精密仪器有限责任公司	885.61	8.05%
天津至曙商贸有限公司	473.51	4.30%
合 计	9,101.11	82.68%

2014 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
武汉恺慷科技发展有限公司	3,800.37	54.97%
武汉佑福医学技术有限公司	2,764.92	39.99%
天津至曙商贸有限公司	141.55	2.05%
天津瑞达康商贸有限公司	81.98	1.19%
武汉理邦精密仪器有限责任公司	52.99	0.77%
合 计	6,841.82	98.95%

2014 年嘉事嘉成存在向武汉恺慷科技发展有限公司采购比例超过总额的

50%的情况，此后两年向上述供应商采购比例逐渐下降。

（3）报告期董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事嘉成 5%以上股份股东在前五名供应商或客户中所占的权益情况

报告期内，嘉事嘉成不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事嘉成 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中占有权益的情形。

7、境外生产经营情况

报告期内，嘉事嘉成无境外生产经营情况。

8、安全生产和环保情况

嘉事嘉成目前所从事的主要业务不属于高风险、重污染行业。

报告期内，嘉事嘉成无废液、废气、废渣排放和噪声产生，符合国家各项关于安全生产和环境保护的要求，未受到安全生产和环境保护主管部门的处罚。

9、质量控制情况

嘉事嘉成严格按照《医疗器械监督管理条例》和《医疗器械经营监督管理办法》的规定，对其所经营的医疗器械的采购、物流、仓储、销售等环节，严格按照规定执行，保障其经销的医疗器械产品质量。

报告期内，嘉事嘉成未出现过因产品质量问题产生纠纷、诉讼等情况，未出现过违反质量监督有关法律法规的情况。

10、主营产品生产技术水平

详细情况请参见“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/10、主营产品生产技术水平”。

11、核心人员及变动情况

报告期内嘉事嘉成核心人员情况如下：

袁国先，1951 年出生，中国国籍，中国政法大学研究生院贸易经济专业毕业，

2015 年 4 月加入嘉事嘉成，目前担任嘉事嘉成设备部销售总监，负责设备销售工作。曾任职于武汉铁路局医院等。

詹伟华，1973 年出生，中国国籍，河南平顶山军医学院医疗专业毕业，2014 年 11 月加入嘉事嘉成，目前担任嘉事嘉成品质主管，负责质控工作。曾任职于京东商城华中物流配送中心等。

报告期内，嘉事嘉成核心人员稳定。

12、资质证书情况

嘉事嘉成拥有的资质具体情况如下：

公司	证照名称	编号	核准内容	核发机关	核发日期/ 备案日期	有效期
嘉事嘉成	医疗器械经营许可证	鄂 022096	III 类：6804 眼科手术器械；6807 胸腔心血管外科手术器械；6815 注射穿刺器械；6821 医用电子仪器设备；6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备（不含软性、硬性角膜接触镜及护理用液）；6823 医用超声仪器及有关设备；6824 医用激光仪器设备；6825 医用高频仪器设备；6826 物理治疗及康复设备；6828 医用核磁共振设备；6830 医用 X 射线设备；6832 医用高能射线设备；6833 医用核素设备；6845 体外循环及血液处理设备；6846 植入材料和人工器官（不含助听器）；6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具；6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具；6863 口腔科材料；6864 医用卫生材料及敷料；6865 医用缝合材料及粘合剂；6866 医用高分子材料及制品；6870 软件；6877 介入器材。	武汉市食品药品监督管理局	2015 年 8 月 12 日	至 2018 年 9 月 16 日
	第二类医疗器械经营备案凭证	鄂汉食药监械经营备 20140489 号	6801 基础外科手术器械，6802 显微外科手术器械，6803 神经外科手术器械，6804 眼科手术器械，6805 耳鼻喉科手术器械，6806 口腔科手术器械，6807 胸腔心血管外科手术器械，6808 腹部外科手术器械，泌尿肛肠外科手术器械，6810 矫形外科（骨科）手术器械，6812 妇产科用手术器械，6813 计划生育手术器械；6815 注射穿刺器械；6816 烧伤(整形)科手术器械，6820 普通诊察器械，6821 医用电子仪器设备，6822 医用光学器具、仪器及	武汉市食品药品监督管理局	2016 年 7 月 18 日	/

			内窥镜设备（不含软性、硬性角膜接触镜及护理用液），6823 医用超声仪器及有关设备，6824 医用激光仪器设备，6825 医用高频仪器设备，6826 物理治疗及康复设备，6827 中医器械，6828 医用磁共振设备，6830 医用 X 射线设备，6831 医用 X 射线附属设备及部件，6832 医用高能射线设备，6833 医用核素设备，6834 医用射线防护用品、装置，6840 临床检验分析仪器(不含体外诊断试剂)，6841 医用化验和基础设备器具，6845 体外循环及血液处理设备，6846 植入材料和人工器官（不含助听器），6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具，6855 口腔科设备及器具，6856 病房护理设备及器具，6857 消毒和灭菌设备及器具，6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具，6863 口腔科材料，6864 医用卫生材料及敷料，6865 医用缝合材料及粘合剂，6866 医用高分子材料及制品，6870 软件，6877 介入器材。			

13、税收优惠情况

嘉事嘉成不存在税收优惠情况。

（八）最近两年一期主要财务数据

嘉事嘉成最近两年及一期经审计的主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产合计	16,482.43	11,393.67	6,572.26
非流动资产合计	87.23	60.56	17.58
资产总计	16,569.67	11,454.24	6,589.84
流动负债合计	10,933.52	6,282.54	4,105.48
负债总计	10,933.52	6,282.54	4,105.48
归属母公司股东的权益	5,636.14	5,171.69	2,484.36

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
所有者权益总计	5,636.14	5,171.69	2,484.36

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业总收入	11,373.45	10,339.32	6,125.50
营业成本	9,706.19	8,742.78	5,177.63
营业利润	897.43	892.45	602.90
净利润	675.35	687.33	443.88
归属于母公司股东的净利润	675.35	687.33	443.88

3、主要财务指标

项目	2016 年 9 月 30 日 /2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
资产负债率	65.99%	54.85%	62.30%
毛利率	14.66%	15.44%	15.47%
净利润率	5.94%	6.65%	7.25%

4、非经常性损益情况

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	9.91	37.58	-
所得税影响额	-2.48	-9.40	-
合计	7.43	28.19	-

5、报告期内会计政策及相关会计处理

嘉事嘉成报告期内会计政策及相关会计处理详细情况请参见本报告书之“第

四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（八）最近两年一期主要财务数据/5、报告期内会计政策及相关会计处理”。

（九）出资及合法存续情况

1、工商查询信息及交易对方出具的相关承诺

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本报告书签署之日，谢东华、李燕合法持有嘉事嘉成 49%股权。同时谢东华、李燕均出具了《资产完整性承诺函》，作出了如下不可撤销的承诺：

“本人有权出让所持有的目标公司股权，并已履行完毕所有内部决策程序，以及法律、法规、规章和规范性文件或主管部门所要求的相关审批/核准/备案手续；本人对目标公司的历次出资均是真实的，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为；本人对本次交易中拟转让的股权拥有完整、清晰的权利，该股权不存在任何权属争议，未被设定任何质押或任何其他形式的权利限制；不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三方代持股权的情形；不存在与本次交易涉及的股权有关的未决或潜在的诉讼、仲裁或行政处罚。”

2、本次交易取得的其他股东同意或者符合公司章程规定的前置条件的情况

2016 年 12 月 25 日，嘉事嘉成召开股东会，全体股东一致同意谢东华、李燕将嘉事嘉成 24%股权转让予嘉事堂，并与嘉事堂签署《购买资产协议》等相关文件。

本次交易符合嘉事嘉成公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

3、本次交易不涉及债权债务的转移

本次发行股份购买资产的标的资产不涉及债权、债务的转移、处置或变更。

4、工商档案的查阅情况

根据工商档案，嘉事嘉成历次股权变更、注册资本变更均依法上报工商管理

部门并获得相应的批准，嘉事嘉成主体资格合法、有效。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属清晰，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理，并且嘉事嘉成自设立至今合法存续。

（十）最近三年发生的增资及股权转让情况

嘉事嘉成最近三年内曾进行过一次股权转让和四次增资。

1、最近三年股权转让情况

序号	转让时间	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	2013 年 9 月	谢东华	嘉事堂	62	713.15
			嘉事盛世	40	460.10

2、最近三年增资情况

序号	增资时间	增资方	增资价格（万元）	定价方式
1	2013 年 9 月	谢东华	90	注册资本
		李燕	10	
2	2013 年 9 月	嘉事堂	248	注册资本
		嘉事盛世	160	
		谢东华	312	
		李燕	80	
3	2014 年 11 月	嘉事堂	310	注册资本
		嘉事盛世	200	
		谢东华	390	
		李燕	100	
4	2015 年 9 月	嘉事堂	620	注册资本
		嘉事盛世	400	
		谢东华	780	
		李燕	200	

3、本次评估值与前次增资差异说明

（1）2013 年 9 月股权转让差异说明

2013 年 9 月，谢东华拟将其所持的武汉恺通科技发展有限公司 20%的股权以 4,601,000 元的价格转让给嘉事盛世、拟将其所持的武汉恺通科技发展有限公司 31%的股权以 7,131,500 元的价格转让给嘉事堂。后经各方协商一致，将本次股权转让的目标公司变更为嘉事嘉成。

本次股权转让系出于公司发展与嘉事堂进行业务合作，转让控股权。依据当时公司经营情况和业绩承诺情况进行合理估值，中守兴业（北京）资产评估有限公司以 2013 年 6 月 30 日为基准日确定的评估价值为 2,300.54 万元。最终参考评估值由双方协商确定交易价格。

本次交易采用中联评估出具的评估报告确认的评估值作为定价依据，评估机构综合考虑了公司的历史业绩和未来盈利潜力、品牌优势、营销体系优势等因素，以 2016 年 9 月 30 日为基准日，采用收益法对嘉事嘉成 100%股权进行评估，得出评估价值。

公司在引入嘉事堂作为控股股东后得到了渠道、资金等方面的支持，增强了自身实力，资产规模和业务规模均有较大幅度的提升。因此，本次评估值与 2013 年 9 月股权转让价格存在较大的差异。

（2）2013 年 9 月、2013 年 9 月、2014 年 11 月、2015 年 9 月增资

2013 年 9 月、2013 年 9 月、2014 年 11 月、2015 年 9 月，出于对公司未来发展的考虑，全体股东一致同意增加注册资本分别至 200 万元、1,000 万元、2,000 万元和 4,000 万元。由于前述增资为原股东同比例增资，不引进新股东，因此以注册资本作为增资价格确定依据。

（十一）最近三年的资产评估、重组情况

（1）最近三年的资产评估情况

2013 年 8 月，嘉事堂和嘉事盛世以支付现金的方式收购谢东华、李燕控制的武汉恺通科技发展有限公司股权及其他二家关联公司的医疗器械销售业务。中守兴业（北京）资产评估有限公司对此次交易进行评估，并出具了《嘉事堂药业股份有限公司拟收购谢东华先生、李燕女士实际控制的武汉恺通科技发展有限公司等三家公司股权评估项目资产评估报告》（中守兴业评字[2013]第 010114 号），作为拟进行股权转让时的价值参考。

本次评估采取了资产基础法和收益法进行评估，以收益法的评估结果作为最终结果。截至 2013 年 6 月 30 日，上述资产和业务的评估值为 2,300.54 万元。

（2）最近三年资产评估与本次评估情况的差异原因

最近三年内不同基准日评估结果对照情况如下：

单位：万元

基准日	2013/6/30	2016/9/30
账面值	1,576.73	5,636.14
评估值	3,877.27	11,242.46
评估增值	2,300.54	5,606.32
增值率	145.91%	99.47%

嘉事堂前次并购时收购的范围为恺通科技的股权以及其他二家关联公司的医疗器械销售业务，暨现在嘉事嘉成的业务前身，因此其收益法的评估结果有一定的参考价值。自前次嘉事堂收购嘉事嘉成之后，嘉事嘉成在上市公司平台的支持下自身业务有了较快速的发展，本次评估值亦有所提升。

（3）最近三年的重组情况

嘉事堂前次收购之后，对恺通科技以及其他二家关联公司的医疗器械销售业务进行了整合。原有股东新设嘉事嘉成，在将业务整合进入嘉事嘉成之后，对恺通科技及其他二家关联公司进行了注销。

（十二）标的公司其他情况说明

1、关于立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明

嘉事嘉成不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

2、关于是否涉及土地使用权、矿业权等资源类权利的说明

嘉事嘉成不涉及土地使用权、矿业权等资源类权利。

3、关于许可他人使用交易标的的所有资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况的说明

嘉事嘉成不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产。

4、关于本次交易债权债务转移的说明

本次嘉事堂发行股份购买嘉事嘉成 24%股权的交易不涉及债权债务的转移。

5、关于本次交易不涉及职工安置方案的说明

本次交易不涉及职工安置等相关事宜。

6、关联方非经营性资金占用

截至本报告书签署之日，嘉事嘉成不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方非经营性占用的情况。

四、嘉事爱格

（一）基本情况

公司名称	北京嘉事爱格医疗器械有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册资本	4,000 万元
经营范围	批发 III 类（以《医疗器械经营企业许可证》核定的范围为准）（医疗器械经营许可证有效期至 2021 年 1 月 12 日）；销售医疗器械 II 类、机械设备、五金交电、建筑材料、计算机、软件及辅助设备；经济信息咨询；组织文化艺术交流；会议服务；承办展览展示；专业承包；投资管理。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；医疗器械 III 类以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
法定代表人	王英
成立日期	2011 年 12 月 14 日
经营期限	2011 年 12 月 14 日至 2031 年 12 月 13 日
住所	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼 3 层 330

登记机关	北京市工商行政管理局海淀分局
统一社会信用代码	91110108587659110R

（二）历史沿革

1、2011 年 12 月，公司设立

2011 年 12 月 13 日，李承刚签署《北京爱瑞格恩经贸有限公司章程》，约定出资设立爱瑞格恩，注册资本为 50 万元。

2011 年 12 月 14 日，北京嘉润会计师事务所有限公司出具《验资报告》（嘉润内验字[2011]第 525 号），验证截至 2011 年 11 月 17 日止，爱瑞格恩已收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本）合计人民币 50 万元，以货币出资。

2011 年 12 月 14 日，爱瑞格恩取得北京市工商行政管理局东城分局核发的《企业法人营业执照》。

爱瑞格恩设立时股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
李承刚	50.00	100.00%
合计	50.00	100.00%

2、2014 年 1 月，第一次股权转让

2013 年 12 月 20 日，爱瑞格恩股东李承刚作出决定，将其所持爱瑞格恩 64% 股权转让给苏海军，将其所持爱瑞格恩 36% 股权转让给张捷；李承刚分别与苏海军、张捷签署了《出资转让协议书》。同日，爱瑞格恩作出股东会决议，同意爱瑞格恩更名为嘉事爱格。

2014 年 1 月 10 日，嘉事爱格取得北京市工商行政管理局东城分局核发的《企业法人营业执照》。

本次股权转让完成后，嘉事爱格的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
苏海军	32.00	64.00%
张捷	18.00	36.00%

合计	50.00	100.00%

3、2014 年 3 月，第二次股权转让及第一次增资

2013 年 12 月，苏海军、张捷与嘉事堂、嘉事盛世、王兴国共同签署《股权转让及增资意向书（北京）》，苏海军将其所持的嘉事爱格 33%的股权以 1,042.66 万元的价格转让给嘉事堂，张捷将其所持的嘉事爱格 3%的股权以 94.79 万元的价格转让给嘉事堂，将其所持的嘉事爱格 10%的股权以 315.96 万元的价格转让给嘉事盛世、将其所持的嘉事爱格 5%的股权以 157.98 万元的价格转让给王兴国。

2014 年 3 月 10 日，嘉事爱格作出股东会决议，同意苏海军将其所持嘉事爱格 33%股权转让给嘉事堂，张捷将其所持嘉事爱格 3%股权转让给嘉事堂，将其所持嘉事爱格 10%股权转让给嘉事盛世，将其所持嘉事爱格 5%股权转让给王兴国。同意增加注册资本至 1,000 万元，其中嘉事堂增加认缴出资 342 万元，嘉事盛世增加认缴出资 95 万元，王兴国增加认缴出资 47.5 万元，苏海军增加认缴出资 294.5 万元，张捷增加认缴出资 171 万元，均以货币出资。

2014 年 3 月 11 日，北京中会仁会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（京中会字[2014]第 14A031452 号），验证截至 2014 年 3 月 7 日止，嘉事爱格已收到股东认缴的新增注册资本（实收资本）合计人民币 950 万元，以货币出资。累计实缴注册资本人民币 1,000 万元。

2014 年 3 月 12 日，嘉事爱格取得北京市工商行政管理局东城分局核发的《营业执照》。

本次股权转让及增资后，嘉事爱格的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	360.00	36.00%
苏海军	310.00	31.00%
张捷	180.00	18.00%
嘉事盛世	100.00	10.00%
王兴国	50.00	5.00%
合计	1,000.00	100.00%

4、2014 年 11 月，第二次增资

2014 年 10 月 20 日，嘉事爱格作出股东会决议，同意增加注册资本至 2,000 万元，其中嘉事堂认缴新增注册资本 360 万元，嘉事盛世认缴新增注册资本 100 万元，王兴国认缴新增注册资本 50 万元，苏海军认缴新增注册资本 310 万元，张捷认缴新增注册资本 180 万元，以货币出资。

2014 年 11 月 4 日，嘉事爱格取得北京市工商行政管理局东城分局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，嘉事爱格的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	720.00	36.00%
苏海军	620.00	31.00%
张捷	360.00	18.00%
嘉事盛世	200.00	10.00%
王兴国	100.00	5.00%
合计	2,000.00	100.00%

5、2015 年 10 月，第三次增资

2015 年 9 月 21 日，嘉事爱格作出股东会决议，同意增加注册资本至 4,000 万元，其中嘉事堂增加认缴出资 720 万元，嘉事盛世增加认缴出资 200 万元，王兴国增加认缴出资 100 万元，苏海军增加认缴出资 620 万元，张捷增加认缴出资 360 万元，均以货币出资。

2015 年 10 月 19 日，嘉事爱格取得北京市工商行政管理局海淀分局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，嘉事爱格的股权结构如下：

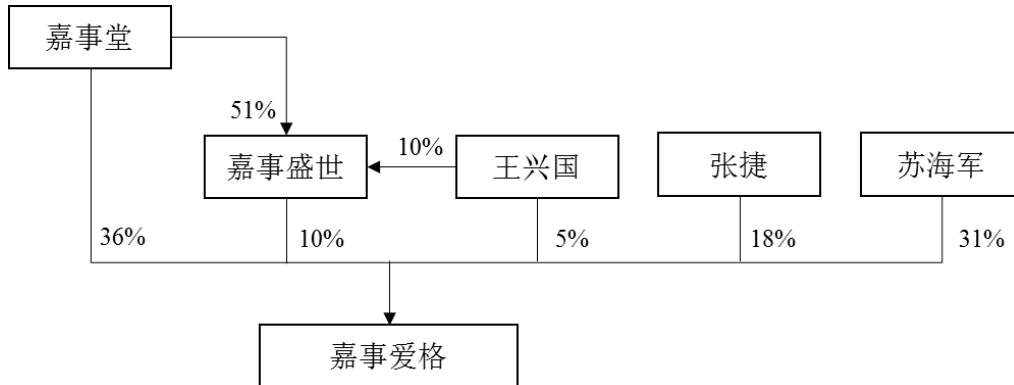
股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	1,440.00	36.00%
苏海军	1,240.00	31.00%
张捷	720.00	18.00%
嘉事盛世	400.00	10.00%
王兴国	200.00	5.00%

合计	4,000.00	100.00%

（三）股权结构及控制关系情况

1、股权结构及控制关系

截至本报告书签署之日，嘉事爱格的股权结构如下图所示：



王兴国、张捷、苏海军不构成一致行动人，因此上市公司实际为嘉事爱格的第一大股东。

2、实际控制人情况

嘉事爱格的实际控制人为中青实业，其合计控制嘉事爱格 46%的股份。

3、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本报告书签署之日，嘉事爱格公司章程中不存在对本次交易产生影响的内容，亦不存在其他可能对本次交易产生影响的相关投资协议。

4、原核心管理人员的安排

本次重组后，嘉事爱格原核心管理人员不存在特别安排事宜，原则上仍沿用原有的管理机构和管理人员。若实际经营需要，将在遵守相关法律法规和其公司章程的情况下进行调整。

5、是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署之日，嘉事爱格不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

（四）分子公司情况

截至本报告书签署之日，嘉事爱格拥有一家子公司上海康羽，持有上海康羽100%股权。

1、基本情况

公司名称	上海康羽医疗设备有限公司
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
注册资本	50 万元
经营范围	医疗器械的销售（具体范围详见许可证，凭许可证经营）。【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】
法定代表人	苏海军
成立日期	2011 年 2 月 21 日
经营期限	2011 年 2 月 21 日至 2031 年 2 月 20 日
住所	浦东新区万祥镇宏祥北路 83 弄 1-42 号 21 幢 202 室
登记机关	上海市浦东新区市场监督管理局
统一社会信用代码	91310115569594405B

2、主营业务及主要财务数据

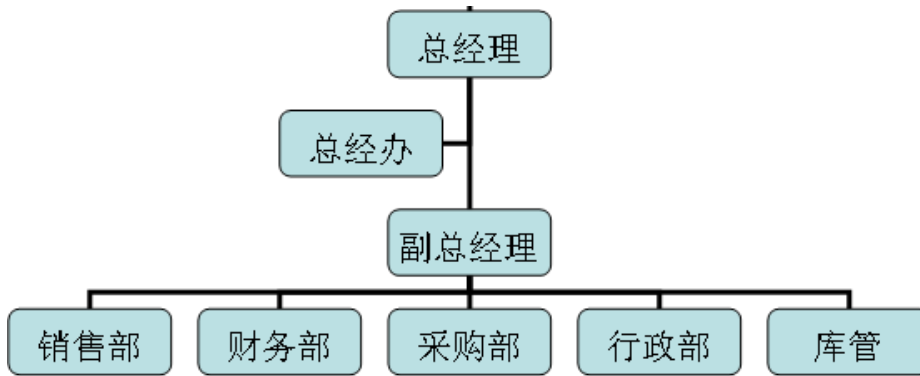
上海康羽业务范围为心内科介入类高值耗材，业务区域主要覆盖江浙沪地区。报告期内上海康羽的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016.9.30/2016 年 1-9 月	2015.12.31/2015 年度	2014.12.31/2014 年度
资产总额	1,421.57	935.41	665.61
资产净额	209.73	237.28	129.61
营业收入	1,897.06	1,696.58	1,115.76
净利润	124.15	107.66	79.61

（五）组织架构及人员构成

1、组织架构



2、各部门职能

部门名称	部门职责
总经办	负责公司会议的组织及日常行政事务工作；为公司领导和各部门提供后勤服务；负责公司信息化总体规划及组织实施
销售部	负责执行公司的营销战略规划；根据公司的发展战略规划建立完善的营销管理机构；负责各营销管理的团队建设，市场的调研与拓展，营销渠道的建立，营销模式的优化，营销目标的制定与目标考核评估机制的实施，实现公司的销售目标
财务部	负责财务核算；制定规范的财务管理制度，并指导实施；负责制定公司的年度财务规划，编制相关的财务报表；负责对公司资金进行集中掌握，管理公司资金的筹措、分配和使用；负责银行借款、各种票据、信用证结算及相关融资事务
采购部	负责制定规范的采购管理制度与流程；负责供应商的开发及管理，做好供应商的管理并实行淘汰机制；负责组织制定产品的采购计划，并实施；签订年度采购协议；对公司各类产品的采购进行管理，审批并监督采购价格
行政部	负责公司的人力资源规划；负责日常的招聘、培训、薪酬、绩效、员工关系管理并组织实施；负责总部中层及以下各级领导和管理人员的培养、选拔、考核、任免、管理、监督、奖惩等有关工作
库管	负责库存管理

3、人员结构

2016年9月30日嘉事爱格及下属子公司员工总数为26人，员工专业结构情况如下：

专业	人员	占总人数的比例
管理人员	2	7.69%
销售人员	15	57.69%

财务人员	4	15.38%
采购人员	2	7.69%
行政人员	2	7.69%
库管人员	1	3.85%
合计	26	100.00%

4、核心管理人员情况

姓名及职务	简历
苏海军 总经理	1998.8-2000.11, 任山西三九同达药业有限公司业务员; 2000.12-2003.11, 任北京天义福医疗器械有限公司销售经理; 2003.11-2006.9, 任北京天海汇力经贸有限公司经理; 2006.10-2011.6, 任上海赛迪医疗器械有限公司总经理; 2011.9-2013.12.31, 任北京爱瑞格恩经贸有限责任公司总经理; 2014.1 至今, 任北京嘉事爱格医疗器械有限公司总经理
张捷 副总经理	2005.7-2007.7, 任柳州市久源水轮机有限公司总经理; 2007.9-2013.7, 任北京恩维森商贸有限公司总经理; 2013.7 至今, 任北京嘉事爱格医疗器械有限公司副总经理

（六）主要资产权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产情况

根据立信审计出具的信会师报字[2016]第 211847 号《审计报告》，截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事爱格总资产 147,093,230.51 元，其中：流动资产 146,344,541.72 元，非流动资产 748,688.79 元。主要资产情况如下：

（1）固定资产

嘉事爱格及其下属子公司为轻资产型公司，固定资产较少，主要为电子设备，具体情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（四）嘉事爱格/1、财务状况分析/（1）资产的主要构成/⑤固定资产”。

（2）无形资产

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事爱格及其下属公司未拥有任何专利权、商标权

或著作权。

2、房产租赁情况

截至本报告书签署之日，嘉事爱格租赁房产情况如下：

序号	承租人	出租方	地址	租金	期限
1	嘉事爱格	嘉事盛世	海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼三层 330 及室外工位	187,884.68 元/年	2016.5.1-2017.4.30
2	上海康羽	上海白玉兰投资发展有限公司	上海市浦东新区万祥镇宏祥北路 83 弄 1-42 号 21 幢 202 室	免费	2011.10.10-2031.10.9
3	上海康羽	范文彬、杨金春、沈峰	上海市闸北区共和新路 3699 号 A 栋 1708 室	2,000 元/月	2015.1.1-2017.12.31

3、主要负债及或有负债情况

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事爱格负债总额 87,663,936.03 元，全部为流动负债。公司主要负债情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（四）嘉事爱格/1、财务状况分析/（2）负债的主要构成”。

4、资产抵押、质押、对外担保情况

截至本报告书签署之日，嘉事爱格资产未设置抵押、质押、担保等他项权利。嘉事爱格不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

5、是否存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议的情况的说明

根据嘉事爱格的确认并经金杜律所核查，嘉事爱格不存在尚未了结的诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议。

（七）主营业务发展情况

1、主营业务概况

嘉事爱格的主营业务为心内科高值耗材的经销。经销的品牌主要包括雅培、美敦力、波科、强生、心诺普等。主要客户包括北京安贞医院、上海交通大学医学院附属瑞金医院、沧州市人民医院等大型三甲医院。

2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》和国家统计局现行的《国民经济行业分类》，嘉事爱格属于“F51 批发业”。

嘉事爱格所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策”。

3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况

嘉事爱格主营业务为心内科高值耗材的经销，主要产品包括冠脉介入产品、心脏电生理产品、起搏器类产品等。详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/二、嘉事康元/（七）主营业务发展情况/3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况”。

4、主要产品和服务业务流程图

请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/4、主要产品和服务业务流程图”。

5、主要经营模式

（1）盈利模式

嘉事爱格向生产厂家、厂家平台或厂家授权经销商采购并向客户销售医用耗材，从中赚取差价实现盈利。具体盈利情况视产品情况有所不同。

（2）采购模式

嘉事爱格采购的主要产品为心内科高值耗材。详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模

式/（2）采购模式”。

（3）销售模式

嘉事爱格主要是通过到医院开户，直接到医院进行销售。报告期内为满足市场需求，还存在少数对其他医疗器械经销商的销售。

嘉事爱格销售模式详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（3）销售模式”。

（4）结算模式

① 与客户的结算模式

对于医院客户，嘉事爱格与终端医院客户的主要结算模式为医院实际消耗耗材后，双方核对确认耗材消耗量，医院根据确认金额进行支付。针对不同医院，付款周期有所不同，一般账期为6个月左右。

对于经销商客户，嘉事爱格与部分其他经销商的结算模式为现款现货，给予部分其他经销商账期，一般为4个月以内。

② 与供应商的结算模式

嘉事爱格与供应商协商确定结算条件，与部分供应商的结算模式为现款现货，部分供应商会在一定信用额度内给予嘉事爱格2-3个月账期。

6、报告期内业务发展情况

（1）报告期前五大客户销售情况

①2016年1-9月

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业收入比重
北京安贞医院	2,904.01	21.12%
上海交通大学医学院附属瑞金医院	1,314.04	9.56%
沧州市人民医院	1,100.12	8.00%
武汉亚洲实业有限公司	1,056.21	7.68%

国药控股医疗器械（北京）有限公司	948.12	6.90%
合 计	7,322.50	53.26%

②2015 年

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业收入 比重
北京安贞医院	1,733.18	13.14%
上海交通大学医学院附属瑞金医院	1,359.06	10.31%
河南德宝恒生医疗器械有限公司	1,360.39	10.32%
武汉亚洲实业有限公司	934.84	7.09%
沧州市人民医院	847.99	6.43%
合 计	6,235.46	47.28%

③2014 年

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业收入 比重
河南德宝恒生医疗器械有限公司	1,870.83	20.71%
上海交通大学医学院附属瑞金医院	845.74	9.36%
沧州市人民医院	842.46	9.32%
保定市第一中心医院	752.14	8.33%
武汉亚洲实业有限公司	648.78	7.18%
合 计	4,959.95	54.90%

报告期内嘉事爱格不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%的情况，不存在严重依赖少数客户的情况。

（2）报告期前五大供应商采购情况

嘉事爱格主要采购为心内科高值耗材。报告期内，嘉事爱格向前五大供应商采购情况如下所示：

①2016 年 1-9 月

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额 比重
上海淳智医疗器械中心	4,083.38	32.06%
上海骋熠贸易商行	3,173.50	24.92%
雅培医疗器械贸易（上海）有限公司	1,180.83	9.27%
上海贝奈尔商贸有限公司	1,121.70	8.81%
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	597.59	4.69%
合 计	10,157.01	79.75%

②2015 年

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额 比重
上海馨驭生物科技中心	3,438.44	27.91%
上海骋熠贸易商行	1,904.26	15.46%
雅培医疗器械贸易（上海）有限公司	1,399.62	11.36%
长沙康哲电子技术有限公司	1,072.14	8.70%
国科恒泰（北京）医疗科技有限公司	749.67	6.09%
合 计	8,564.13	69.52%

③2014 年

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额 比重
上海兴馨生物科技中心	3,610.36	34.20%
湖南未来科技发展有限公司	1,171.65	11.10%
上海英智医疗器械有限公司	1,092.94	10.35%
雅培医疗器械贸易（上海）有限公司	836.11	7.92%
美敦力（上海）管理有限公司	684.35	6.48%
合 计	7,395.42	70.06%

报告期内嘉事爱格不存在向单个供应商的采购比例超过总额的 50%的情况，

不存在严重依赖少数供应商的情况。

（3）报告期董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事爱格 5%以上股份股东在前五名供应商或客户中所占的权益情况

报告期内，嘉事爱格不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事爱格 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中占有权益的情形。

7、境外生产经营情况

嘉事爱格未在境外进行生产经营，也未在境外拥有资产。

8、安全生产和环保情况

嘉事爱格目前所从事的主要业务不属于高危险、重污染行业。

报告期内，嘉事爱格无废液、废气、废渣排放和噪声产生，符合国家各项关于安全生产和环境保护的要求，未受到安全生产和环境保护主管部门的处罚。

9、质量控制情况

嘉事爱格严格按照《医疗器械监督管理条例》和《医疗器械经营监督管理办法》的规定，对其所经营的医疗器械的采购、物流、仓储、销售等环节，严格按照规定执行，保障其经销的医疗器械产品质量。

报告期内，嘉事爱格未出现过因产品质量问题产生纠纷、诉讼等情况，未出现过违反质量监督有关法律法规的情况。

10、主营产品生产技术水平

目前，心内科高值耗材的生产技术和临床应用已经较为成熟，广泛应用于治疗冠心病、心肌梗塞、心律失常等。

11、核心人员及变动情况

报告期内嘉事爱格核心人员情况如下：

张捷，1977 年出生，中国国籍，英国爱丁堡大学商业管理专业毕业，目前担

任嘉事爱格副总经理，负责销售工作。曾任职于北京恩维森商贸有限公司等。

徐永霞，1978 年出生，中国国籍，会计专业毕业，目前担任嘉事爱格采购主管，负责采购工作。曾任职于上海英智医疗器械有限公司等。

报告期内，嘉事爱格核心员工保持稳定。

12、资质证书情况

嘉事爱格拥有的资质具体情况如下：

公司	证照名称	编号	核准内容	核发机关	核发日期/ 备案日期	有效期
嘉 事 爱 格	医 疗 器 械 经 营 许可证	京海食药监 械 经 营 许 20160025 号	III类：6815 注射穿刺器械，6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具，6821 医用电子仪器设备，6823 医用超声仪器及有关设备，6825 医用高频仪器设备，6830 医用 X 射线设备，6845 体外循环及血液处理设备，6846 植入材料和人工器官，6865 医用缝合材料及粘合剂，6866 医用高分子材料及制品，6877 介入器材，6840 临床检验分析仪器及诊断试剂（仅限不需冷链储运诊断试剂）。	北 京 市 海 淀 区 食 品 药 品 监 督 管理局	2016 年 6 月 12 日	至 2021 年 1 月 12 日
	第 二 类 医 疗 器 械 经 营 备 案 凭 证	京海食药监 械 经 营 备 20160095 号	II 类：6840 临床检验分析仪器及诊断试剂（诊断试剂除外），6866 医用高分子材料及制品，6815 注射穿刺器械，6801 基础外科手术器械，6825 医用高频仪器设备，6821 医用电子仪器设备，6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具，6877 介入器材，6864 医用卫生材料及敷料，6845 体外循环及血液处理设备，6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具，6826 物理治疗及康复设备，6828 医用磁共振设备，6823 医用超声仪器及有关设备，6807 胸腔心血管外科手术	北 京 市 食 品 药 品 监 督 管理局	2016 年 10 月 19 日	/

			器械,6824 医用激光仪器设备,6833 医用核素设备,6841 医用化验和基础设备器具,6857 消毒和灭菌设备及器具,6856 病房护理设备及器具,6870 软件。			
上 海 康羽	医 疗 器 械 经 营 许 可 证	沪浦食药监 械 经 营 许 20150057 号	三类: 6810 矫形外科(骨科)手术器械,6815 注射穿刺器械,6821 医用电子仪器设备,6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备,6825 医用高频仪器设备,6846 植入材料和人工器官,6865 医用缝合材料及粘合剂,6866 医用高分子材料及制品,6877 介入材料。	上 海 市 浦 东 新 区 市 场 监 督 管 理 局	2015 年 4 月 8 日	至 2020 年 4 月 7 日
	第 二 类 医 疗 器 械 经 营 备 案 凭 证	沪浦食药监 械 经 营 备 20160710	批发: 第二类医疗器械(不含体外诊断试剂)	上 海 市 浦 东 新 区 市 场 监 督 管 理 局	2016 年 9 月 18 日	/

13、税收优惠情况

嘉事爱格不存在税收优惠情况。

（八）最近两年一期主要财务数据

嘉事爱格最近两年及一期经审计的主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产合计	14,634.45	11,240.50	8,645.90
非流动资产合计	74.87	78.70	89.22
资产总计	14,709.32	11,319.20	8,735.12
流动负债合计	8,766.39	5,891.18	6,120.64
负债总计	8,766.39	5,891.18	6,120.64

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
归属母公司股东的权益	5,942.93	5,428.02	2,614.48
所有者权益总计	5,942.93	5,428.02	2,614.48

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业总收入	13,749.19	13,188.34	9,034.62
营业成本	10,164.78	9,623.29	6,814.46
营业利润	1,021.89	1,084.26	827.32
净利润	766.57	813.54	614.48
归属于母公司股东的净利润	766.57	813.54	614.48

3、主要财务指标

项目	2016 年 9 月 30 日 /2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
资产负债率	59.60%	52.05%	70.07%
毛利率	26.07%	27.03%	24.57%
净利润率	5.58%	6.17%	6.80%

4、非经常性损益情况

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	12.98	11.87	4.56
所得税影响额	-3.25	-2.97	-1.14
合计	9.74	8.90	3.42

5、报告期内会计政策及相关会计处理

嘉事爱格报告期内会计政策及相关会计处理详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（八）最近两年一期主要财务数据/5、报告期内会计政策及相关会计处理”。

（九）出资及合法存续情况

1、工商查询信息及交易对方出具的相关承诺

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本报告书签署之日，苏海军、张捷、王兴国合法持有嘉事爱格 54% 股权。同时苏海军、张捷、王兴国出具了《资产完整性承诺函》，作出了如下不可撤销的承诺：

“本人有权出让所持有的目标公司股权，并已履行完毕所有内部决策程序，以及法律、法规、规章和规范性文件或主管部门所要求的相关审批/核准/备案手续；本人对目标公司的历次出资均是真实的，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为；本人对本次交易中拟转让的股权拥有完整、清晰的权利，该股权不存在任何权属争议，未被设定任何质押或任何其他形式的权利限制；不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三方代持股权的情形；不存在与本次交易涉及的股权有关的未决或潜在的诉讼、仲裁或行政处罚。”

2、本次交易取得的其他股东同意或者符合公司章程规定的前置条件的情况

2016 年 12 月 25 日，嘉事爱格召开股东会，全体股东一致同意苏海军、张捷、王兴国将嘉事爱格 29% 股权转让予嘉事堂，苏海军、张捷、王兴国与嘉事堂签署《购买资产协议》等相关文件。

本次交易符合嘉事爱格公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

3、本次交易不涉及债权债务的转移

本次发行股份购买资产的标的资产不涉及债权、债务的转移、处置或变更。

4、工商档案的查阅情况

根据嘉事爱格的工商档案，嘉事爱格历次股权变更、注册资本变更均依法上报工商管理部门并获得相应的批准，嘉事爱格主体资格合法、有效。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属清晰，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理，并且嘉事爱格自设立至今合法存续。

（十）最近三年发生的增资及股权转让情况

嘉事爱格最近三年内曾进行过两次股权转让和两次增资，具体如下：

1、最近三年股权转让情况

序号	转让时间	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	2014 年 1 月	李承刚	苏海军	32.00	32.00
			张捷	18.00	18.00
2	2014 年 3 月	苏海军	嘉事堂	16.50	1,042.66
		张捷	嘉事堂	1.50	94.79
			嘉事盛世	5.00	315.96
			王兴国	2.50	157.98

2、最近三年增资情况

序号	增资时间	增资方	增资价格	定价方式
1	2014 年 3 月	嘉事堂	342	注册资本
		嘉事盛世	95	
		王兴国	47.5	
		苏海军	294.5	
		张捷	171	
2	2014 年 11 月	嘉事堂	360	注册资本
		嘉事盛世	100	
		王兴国	50	
		苏海军	310	
		张捷	180	
3	2015 年 10 月	嘉事堂	720	注册资本
		嘉事盛世	200	
		王兴国	100	
		苏海军	620	
		张捷	360	

3、本次评估值与前次股权转让和增资差异说明

（1）2014 年 1 月股权转让差异说明

根据李承刚、张捷、苏海军出具的确认函，2011 年 12 月，嘉事爱格设立时，李承刚实际上系分别代苏海军、张捷持有嘉事爱格 64%的股权及 36%的股权，各方未就股权代持事宜签署任何书面协议。2013 年 12 月 20 日，李承刚将其所持的嘉事爱格 64%的股权转让给苏海军、将其所持的嘉事爱格 36%的股权转让给张捷，实际上系真实持股关系的还原。截至 2014 年 1 月，上述股权代持关系已解除。

李承刚于嘉事爱格设立时出资 50 万元，鉴于上述股权转让系真实持股关系的还原，因此苏海军、张捷 2014 年 1 月以注册资本作为支付对价向李承刚支付股权转让价款。

（2）2014 年 3 月股权转让差异说明

2014 年 3 月，苏海军将所持嘉事爱格 33%股权以 1,042.66 万元转让给嘉事堂，张捷将所持嘉事爱格 3%股权以 94.79 万元转让给嘉事堂，将所持嘉事爱格 10%股权以 315.96 万元转让给嘉事盛世，将所持嘉事爱格 5%股权以 157.98 转让给王兴国。

本次股权转让系出于公司发展与嘉事堂进行业务合作，转让控股权。依据当时公司经营情况和业绩承诺情况进行合理估值，中天华评估以 2013 年 10 月 31 日为基准日确定的评估价值为 3,651.67 万元。最终参考评估值由双方协商确定交易价格。

本次交易采用中联评估出具的评估报告确认的评估值作为定价依据，评估机构综合考虑了公司的历史业绩和未来盈利潜力、品牌优势、营销体系优势等因素，以 2016 年 9 月 30 日为基准日，采用收益法对嘉事爱格 100%股权进行评估，得出评估价值。

公司在引入嘉事堂作为控股股东后得到了渠道、资金等方面的支持，增强了自身实力，资产规模和业务规模均有较大幅度的提升。因此，本次评估值与 2014 年 3 月股权转让价格存在较大的差异。

（3）2014 年 3 月、2014 年 11 月、2015 年 9 月增资差异说明

2014 年 3 月、2014 年 11 月、2015 年 9 月，出于对公司未来发展的考虑，全体股东一致同意增加注册资本分别至 1,000 万元、2,000 万元、4,000 万元。由于

前述增资为原股东同比例增资，不引进新股东，因此以注册资本作为增资价格确定依据。

（十一）最近三年的资产评估、重组情况

（1）最近三年的资产评估情况

2013 年 12 月，嘉事堂和嘉事盛世以支付现金的方式收购王兴国、苏海军、张捷控制的北京爱瑞格恩经贸有限公司股权及其他四家关联公司的医疗器械销售业务。北京中天华资产评估有限责任公司对此次交易进行评估，并出具了《嘉事堂药业股份有限公司拟收购北京爱瑞格恩经贸有限公司等五家公司项目资产评估报告》（中天华资评报字[2013]第 1340 号），作为拟进行股权转让时的价值参考。

本次评估采取了资产基础法和收益法进行评估，以收益法的评估结果作为最终结果。截至 2013 年 10 月 31 日，上述资产和业务的评估值为 3,651.67 万元，该收益法评估值是基于本次交易双方确定交易框架下测算的，不包括基准日经审计的模拟合并公司北京爱瑞格恩经贸有限公司的净资产。

（2）最近三年资产评估与本次评估情况的差异原因

最近三年内不同基准日评估结果对照情况如下：

单位：万元

基准日	2013/10/31	2016/9/30
账面值	4,309.59	5,942.93
评估值	3,651.67	14,200.25
评估增值	-	8,257.32
增值率	-	138.94%

注：上述评估值为基于交易双方确定的交易框架下测算的收益法的评估值。交易双方确定的交易框架为，在目标公司及其关联企业原股东扣除未分配利润、盈余公积金及关联企业的实收资本后的基础上确定交易价格。因此，无法计算评估增值和增值率。

嘉事堂前次并购时收购的范围为爱瑞格恩的股权以及其他四家关联公司的医疗器械销售业务，暨现在嘉事爱格的业务前身，因此其收益法的评估结果有一定的参考价值。自前次嘉事堂收购嘉事爱格之后，嘉事爱格在上市公司平台的支持

下自身业务有了较快速的发展，本次评估值亦有所提升。

（3）最近三年的重组情况

嘉事堂前次收购之后，对爱瑞格恩以及其他四家关联公司的医疗器械销售业务进行了整合。爱瑞格恩更名为嘉事爱格，上海康羽医疗设备有限公司合并成为子公司，其余三家关联公司在将业务整合进入嘉事爱格之后，进行了注销。

（十二）其他情况说明

1、关于立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明

嘉事爱格不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

2、关于是否涉及土地使用权、矿业权等资源类权利的说明

嘉事爱格不涉及土地使用权、矿业权等资源类权利。

3、关于许可他人使用交易标的的所有资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况的说明

嘉事爱格不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产。

4、关于本次交易所涉及债权债务的处理

本次嘉事堂发行股份购买资产交易不涉及债权债务处理。

5、关于本次交易不涉及职工安置方案的说明

本次交易完成后，嘉事爱格职工将继续服务于公司，不涉及职工安置方案，亦不会对上市公司现有业务人员产生影响。

6、关联方非经营性资金占用

截至本报告书签署之日，嘉事爱格不存在资金被控股股东及关联方占用的情形。

五、嘉事馨顺和

（一）基本情况

公司名称	四川嘉事馨顺和医疗器械有限公司
公司类型	其他有限责任公司
注册资本	6,000 万元
经营范围	许可经营项目：医疗器械经营（以上项目及期限以许可证为准）。一般经营项目（以下范围不含前置许可项目，后置许可项目凭许可证或审批文件经营）：技术推广服务；机械设备租赁；商务服务业；商品批发与零售；进出口业。
法定代表人	王英
成立日期	2011 年 11 月 14 日
经营期限	2011 年 11 月 14 日至长期
住所	成都市青羊区金盾路 52 号国栋中央商务大厦 22 楼 4、5、6 号
登记机关	四川省工商行政管理局
统一社会信用代码	9151000058424522XT

（二）历史沿革

1、2011 年 11 月，公司设立

2011 年 11 月 4 日，沈珍、沈容、张颖签署《四川馨顺和贸易有限公司章程》，约定出资设立四川馨顺和，注册资本为 1,000 万元，其中沈珍以货币认缴出资额 900 万元，占注册资本的 90%；沈容以货币认缴出资额 90 万元，占注册资本的 9%，张颖以货币认缴出资额 10 万元，占注册资本的 1%。

2011 年 11 月 4 日，四川立信会计师事务所有限公司出具《验资报告》（川立信会事司验字（2011）第 L073 号），验证截至 2011 年 11 月 3 日止，四川馨顺和已收到全体股东缴纳的实收资本合计人民币 1,000 万元，均以货币出资。

2011 年 11 月 14 日，四川馨顺和取得四川省工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》。

四川馨顺和设立时股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
沈珍	900.00	90.00%
沈容	90.00	9.00%
张颖	10.00	1.00%
合计	1,000.00	100.00%

2、2014 年 7 月，第一次股权转让

2014 年 6 月 25 日，四川馨顺和作出股东会决议，同意沈容将其所持四川馨顺和 9%股权转让给张斌，张颖将其所持四川馨顺和 1%股权转让给张斌。2014 年 7 月 1 日，沈容、张颖分别与张斌就上述事项签署了《股权转让协议》。

2014 年 7 月 11 日，嘉事馨顺和取得四川省工商行政管理局出具的《准予变更登记通知书》（（川工商）登记内变字[2014]第 006558 号）。

本次股权转让完成后，四川馨顺和的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
沈珍	900.00	90.00%
张斌	100.00	10.00%
合计	1,000.00	100.00%

3、2014 年 8 月，第一次增资

2014 年 7 月 28 日，四川馨顺和作出股东会决议，同意增加注册资本至 2,000 万元，新增出资 1,000 万元由张斌以货币方式认缴。

2014 年 8 月 6 日，四川馨顺和取得四川省工商行政管理局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，四川馨顺和的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
张斌	1,100.00	55.00%
沈珍	900.00	45.00%
合计	2,000.00	100.00%

4、2014 年 9 月，第二次股权转让

2014 年 9 月 10 日，嘉事堂、嘉事吉健、张斌、沈珍签署《股权转让协议书

（成都）》，张斌将其所持的嘉事馨顺和 26%的股权以 2,579.61 万元的价格转让给嘉事堂，沈珍将其所持的嘉事馨顺和 15%的股权以 1,488.24 万元转让给嘉事堂，沈珍将其所持的嘉事馨顺和 10%的股权以 992.16 万元的价格转让给嘉事吉健。

2014 年 9 月 12 日，四川馨顺和作出股东会决议，同意张斌将其所持四川馨顺和 26%股权转让给嘉事堂，沈珍将其所持四川馨顺和 15%股权转让给嘉事堂，将其所持四川馨顺和 10%股权转让给嘉事吉健；同意四川馨顺和更名为嘉事馨顺和。

2014 年 9 月 30 日，嘉事馨顺和取得四川省工商行政管理局核发的《营业执照》。

本次股权转让完成后，嘉事馨顺和的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	820.00	41.00%
张斌	580.00	29.00%
沈珍	400.00	20.00%
嘉事吉健	200.00	10.00%
合计	2,000.00	100.00%

5、2015 年 9 月，第二次增资

2015 年 9 月 1 日，嘉事馨顺和作出股东会决议，一致同意增加注册资本至 6,000 万元，其中嘉事堂认缴新增注册资本 1,640 万元，张斌认缴新增注册资本 1,160 万元，沈珍认缴新增注册资本 800 万元，嘉事吉健认缴新增注册资本 400 万元。

2015 年 9 月 21 日，嘉事馨顺和取得四川省工商行政管理局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，嘉事馨顺和的股权结构如下：

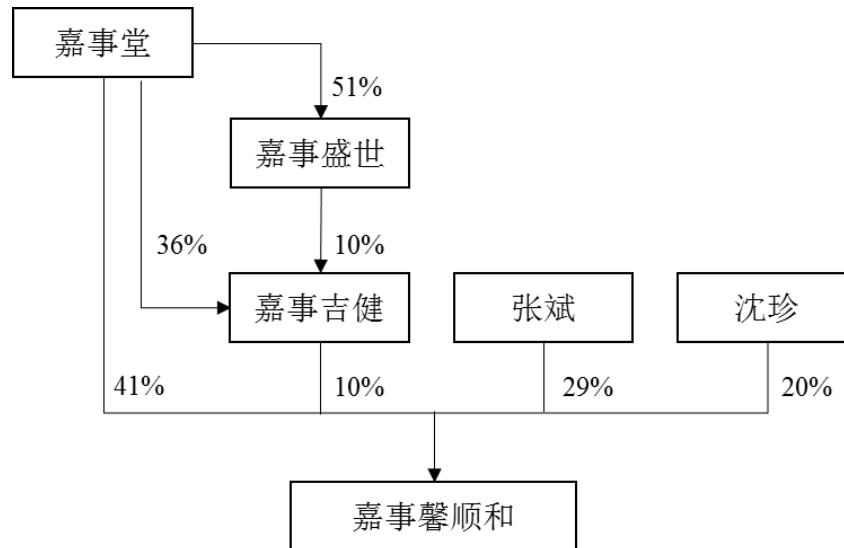
股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	2,460.00	41.00%
张斌	1,740.00	29.00%
沈珍	1,200.00	20.00%
嘉事吉健	600.00	10.00%

合计	6,000.00	100.00%

（三）股权结构及控制关系情况

1、股权结构及控制关系

截至本报告书签署之日，嘉事馨顺和的股权结构如下图所示：



2、实际控制人情况

嘉事馨顺和的实际控制人为中青实业，其合计控制嘉事馨顺和 51%的股份。

3、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本报告书签署之日，嘉事馨顺和公司章程中不存在对本次交易产生影响的内容，亦不存在其他可能对本次交易产生影响的相关投资协议。

4、原核心管理人员的安排

本次重组后，嘉事馨顺和原核心管理人员不存在特别安排事宜，原则上仍沿用原有的管理机构和管理人员。若实际经营需要，将在遵守相关法律法规和其公司章程的情况下进行调整。

5、是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署之日，嘉事馨顺和不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

（四）分子公司情况

截至本报告书签署之日，嘉事馨顺和拥有三家子公司上海佳上、上海贤殊和嘉事旭浒，均持有其 100% 股权。

1、上海佳上

（1）基本情况

公司名称	上海佳上医疗器材有限公司
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
注册资本	50 万元
经营范围	销售一类医疗器械、二类医疗器械、三类医疗器械。【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】
法定代表人	张斌
成立日期	2008 年 6 月 13 日
经营期限	2008 年 6 月 13 日至 2018 年 6 月 12 日
住所	上海市青浦区练塘镇蒸夏路 1899 号 2 号楼一层 116 室
登记机关	上海市青浦区市场监督管理局
统一社会信用代码	9131011867624702XE

（2）主营业务及主要财务数据

报告期内上海佳上主营业务为广元市第一人民医院及广元市中心医院起搏器及冠脉介入产品经销。

报告期内上海佳上的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016.9.30/2016 年 1-9 月	2015.12.31/2015 年度	2014.12.31/2014 年度
资产总额	851.17	911.18	3,158.22
资产净额	87.04	305.13	174.73
营业收入	693.90	1,738.96	1,082.13
净利润	11.53	130.39	124.73

2、上海贤殊

（1）基本情况

公司名称	上海贤殊科贸有限公司
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
注册资本	50 万元
经营范围	生物医学专业领域内的技术研究、技术服务，商务信息咨询，机电设备租赁，销售一类医疗器械、二类医疗器械、三类医疗器械、日用百货、机电产品、办公用品、电子产品、计算机软硬件、建筑材料。【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】
法定代表人	张斌
成立日期	2009 年 5 月 8 日
经营期限	2009 年 5 月 8 日至 2019 年 5 月 7 日
住所	上海市青浦区赵巷镇沪青平公路 3101 号 7 幢 111 室
登记机关	上海市青浦区市场监督管理局
统一社会信用代码	913101186887500016

（2）主营业务及主要财务数据

报告期内上海贤殊主营业务为四川省电生理产品及美国波科冠脉介入产品的经销。

报告期内上海贤殊的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016.9.30/2016 年 1-9 月	2015.12.31/2015 年度	2014.12.31/2014 年度
资产总额	2,100.05	1,151.85	2,604.36
资产净额	407.45	689.22	139.75
营业收入	5,464.95	6,809.65	848.56
净利润	293.53	549.47	89.75

3、嘉事旭浒

（1）基本情况

公司名称	福建嘉事旭浒医疗器械有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册资本	1,000 万元
经营范围	二、三类医疗器械批发和销售。（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）

法定代表人	张斌
成立日期	2016 年 7 月 4 日
经营期限	2016 年 7 月 4 日至长期
住所	福建省福州市鼓楼区温泉街道东大路 36 号花开富贵 1#楼 A 座 18 层 13C、13D
登记机关	福州市市场监督管理局
统一社会信用代码	91350100MA349GFY25

（2）主营业务及主要财务数据

报告期内嘉事旭浒主营业务为福建省骨科耗材经销。

报告期内嘉事旭浒的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016.9.30/2016 年 1-9 月
资产总额	2,028.02
资产净额	1,136.57
营业收入	1,648.55
净利润	136.57

（五）组织架构及人员构成

1、组织架构



2、各部门职能

部门名称	部门职责

市场部	负责市场拓展以及与政府部门事务往来
销售部	负责按照公司经营要求进行销售业务开展
物流部	负责与供货厂家联系，采购订货，分销商管理
行政部	负责管理公司人事行政事务、车辆管理、档案资质等
财务部	负责管理公司资产、资金营运

3、人员结构

2016年9月30日嘉事馨顺和及下属子公司员工总数为65人，员工专业结构情况如下：

专业	人员	占总人数的比例
管理人员	2	3.08%
市场人员	4	6.15%
销售人员	33	50.77%
物流人员	8	12.31%
行政人员	6	9.23%
财务人员	12	18.46%
合计	65	100.00%

4、核心管理人员情况

姓名及职务	简历
张斌 总经理	1983年08月-1993年05月，任四川省巴中县委党校、政研室副主任科员； 1993年06月-1995年05月，任广东省惠州市经委麦科特集团行政部经理； 1995年06月-1998年12月，任陕西秦明医学仪器股份有限公司西南主管； 1999年01月-2002年12月，任广东汕头天仁发展实业有限公司西南区经理； 2003年01月-2005年07月，任四川嘉信医学仪器有限公司销售经理； 2005年08月-2011年10月，任上海馨顺和医疗用品有限公司销售经理； 2011年11月-2014年9月，任四川馨顺和贸易有限公司销售经理； 2014年至今任四川嘉事馨顺和医疗器械有限公司总经理

王锐 副总经理	1998 年 09 月-2004 年 04 月，任德国先灵医药有限公司高级医药代表； 2004 年 04 月-2006 年 06 月，任圣犹达医疗用品（上海）有限公司高级医药代表； 2006 年 06 月-2017 年 12 月，任波士顿医疗用品有限公司销售经理； 2007 年 12 月-2014 年 08 月，任百多力（北京）医疗器械有限公司高级销售经理； 2014 年 08 月至今，任四川嘉事馨顺和医疗器械有限公司副总经理

（六）主要资产权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产情况

根据立信审计出具的信会师报字[2016]第 211859 号《审计报告》，截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事馨顺和总资产 219,884,916.06 元，其中：流动资产 217,990,326.99 元，非流动资产 1,894,589.07 元。主要资产情况如下：

（1）固定资产

嘉事馨顺和为轻资产型公司，固定资产较少，主要为运输设备及电子设备，具体情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（七）嘉事馨顺和/1、财务状况分析/（1）资产的主要构成/⑤固定资产”。

（2）无形资产

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事馨顺和及其下属公司未拥有任何专利权、商标权或著作权。

2、房产租赁情况

截至本报告书签署之日，嘉事馨顺和租赁房产情况如下：

序号	承租人	出租方	地址	租金	期限
1	嘉事馨顺和	沈珍	成都市金盾路 52 号国栋中央商务大厦 22 楼 4 号	11,917.96 元/月	2016.1.1-2017.12.31
2	嘉事馨顺和	沈珍	成都市金盾路 52 号国栋中央商务大厦 22 楼 5 号、6 号	19,355.63 元/月	2016.1.1-2017.12.31

3	嘉事馨 顺和	沈珍	成都市金盾路 52 号国栋 中央商务大厦 22 楼 7 号	13,119.27 元/月	2016.1.1-2017.12.31
4	嘉事馨 顺和	四川嘉事顺 远宏医疗器 械有限责任 公司	成都市新都区新都街道燕 塘路 307 号 3 栋 1 层 01 号 203 库内	另行约定	2016.7.18-2017.7.17
5	佳上医 疗	上海练信医 疗器械科技 有限公司	上海市青浦区练塘镇蒸夏 路 1899 号 2 号楼一层 116 室	3,000 元/年	2016.9.1-2026.12.31
6	上海贤 殊	上海容钛智 能技术有限 公司	上海市青浦区赵巷镇沪青 平公路 3101 号 7 幢 111 室	1,000 元/月	2016.8.29-2026.8.29
7	嘉事旭 沅	苏梅青	福州市鼓楼区温泉街道东 大街 36 号花开富贵 1#楼 A 座 18 层 13C、13D、13E	23,590 元/月	2016.7.1-2021.7.31

3、主要负债及或有负债情况

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事馨顺和负债总额 126,555,325.50 元，全部为流动负债。公司主要负债情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（七）嘉事馨顺和/1、财务状况分析/（2）负债的主要构成”。

4、资产抵押、质押、对外担保情况

截至本报告书签署之日，嘉事馨顺和资产未设置抵押、质押、担保等他项权利。嘉事馨顺和不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

5、是否存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议的情况的说明

根据嘉事馨顺和的确认并经金杜律所核查，嘉事馨顺和不存在尚未了结的诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议。

（七）主营业务发展情况

1、主营业务概况

嘉事馨顺和的主营业务为心内科高值耗材的经销，还从事骨科高值耗材的经销。经销的品牌主要包括圣犹达、波科、雅培、微创、美国 Zimmer Biomet 等。主要客户包括四川大学华西医院、成都市第三人民医院、中国人民解放军成都军区总医院、四川省人民医院、福州市第二医院等大型医院。

2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》和国家统计局现行的《国民经济行业分类》，嘉事馨顺和属于“F51 批发业”。

嘉事馨顺和所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策”。

3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况

嘉事馨顺和主营业务为心内科高值耗材的经销和骨科高值耗材的经销。心内科高值耗材主要产品包括冠脉介入产品、心脏电生理产品、起搏器类产品等。详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/二、嘉事康元/（七）主营业务发展情况/3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况”。

2016 年 6 月，嘉事馨顺和设立子公司嘉事旭浒，从事骨科高值耗材的经销。骨科高值耗材主要产品包括脊柱类、创伤类及关节类产品，如人工关节、脊柱、固定支架、创伤系列产品等。用于治疗关节强直、关节畸形、脊柱损伤等破坏性骨科疾病。

4、主要产品和服务业务流程图

请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/4、主要产品和服务业务流程图”。

5、主要经营模式

（1）盈利模式

嘉事馨顺和向生产厂家、厂家平台或厂家授权经销商采购并向客户销售医用耗材，从中赚取差价实现盈利。具体盈利情况视产品情况有所不同。

（2）采购模式

嘉事馨顺和采购的主要产品为心内科高值耗材和骨科高值耗材。详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（2）采购模式”。

（3）销售模式

嘉事馨顺和主要是通过在医院开户，直接对医院进行销售。报告期内为满足市场需求，还存在少数对其他医疗器械经销商的销售。

嘉事馨顺和销售模式详细情况请参见本报告书之“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（3）销售模式”。

（4）结算模式

① 与客户的结算模式

对于医院客户，嘉事馨顺和与终端医院客户的主要结算模式为医院实际消耗耗材后，双方核对确认耗材消耗量，医院根据确认金额进行支付。针对不同医院，付款周期有所不同，一般账期为 3-6 个月。

对于经销商客户，嘉事馨顺和与其他经销商的主要结算模式为现款现货。

② 与供应商的结算模式

嘉事馨顺和与供应商协商确定结算条件，主要供应商会在一定信用额度内给予嘉事馨顺和 3-6 个月账期。

6、报告期内业务发展情况

（1）报告期前五大客户销售情况

①2016 年 1-9 月

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业收入比重
四川大学华西医院	5,938.37	26.15%

成都市第三人民医院	2,131.26	9.39%
中国人民解放军成都军区总医院	1,199.58	5.28%
福州市第二医院	1,131.11	4.98%
四川省人民医院	1,001.16	4.41%
合 计	11,401.48	50.21%

②2015 年

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业收入 比重
四川大学华西医院	6,560.86	30.96%
成都市第三人民医院	2,089.63	9.86%
中国人民解放军成都军区总医院	1,790.25	8.45%
四川省人民医院	856.47	4.04%
四川绵阳四 0 四医院	701.63	3.31%
合 计	11,998.84	56.62%

③2014 年

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业收入 比重
重庆新桥医院	556.69	7.18%
四川大学华西医院	483.67	6.24%
成都市第三人民医院	432.89	5.58%
四川省人民医院	239.84	3.09%
中国人民解放军成都军区总医院	215.02	2.77%
合 计	1,928.10	24.86%

报告期内嘉事馨顺和不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%的情况，不存在严重依赖少数客户的情况。

（2）报告期前五大供应商采购情况

嘉事馨顺和主要采购为心内科高值耗材和骨科高值耗材。报告期内，嘉事馨顺和向前五大供应商采购情况如下所示：

①2016 年 1-9 月

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额 比重
上海献鸿贸易商行	6,667.14	31.81%
上海项冠贸易商行	4,967.30	23.70%
上海秋应贸易商行	4,840.85	23.10%
上海圃昱贸易商行	3,954.35	18.87%
上海泽蕴医疗器械有限公司	457.95	2.18%
合 计	20,887.60	99.65%

②2015 年

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额 比重
上海蜀渝贸易商行	9,339.88	38.16%
上海圃昱贸易商行	7,155.19	29.24%
上海铭桦贸易商行	2,764.72	11.30%
上海献鸿贸易商行	2,561.96	10.47%
上海靖淼科贸有限公司	237.80	0.97%
合 计	22,059.55	90.14%

③2014 年

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额 比重
上海蜀渝贸易商行	1,975.57	44.98%
上海铭桦贸易商行	1,452.42	33.07%
雅培医疗器械贸易（上海）有限公司	244.38	5.56%
圣犹达医疗用品（上海）有限公司	73.13	1.67%
麦瑞通医疗器械（北京）有限公司	9.01	0.21%
合 计	3,754.51	85.49%

注：上海蜀渝贸易商行和上海献鸿贸易商行为同一控制人控制企业，合并计算 2015 年采购占比为 48.63%。上海圃昱贸易商行和上海铭桦贸易商行为同一控制人控制企业，合并计算 2015 年采购占比为 40.54%。

报告期内嘉事馨顺和不存在向单个供应商的采购比例超过总额的 50% 的情况，不存在严重依赖少数供应商的情况。

（3）报告期董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事馨顺和 5% 以上股份股东在前五名供应商或客户中所占的权益情况

报告期内，嘉事馨顺和不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事馨顺和 5% 以上股份的股东在前五名供应商或客户中占有权益的情形。

7、境外生产经营情况

嘉事馨顺和未在境外进行生产经营，也未在境外拥有资产。

8、安全生产和环保情况

嘉事馨顺和目前所从事的主要业务不属于高危险、重污染行业。

报告期内，嘉事馨顺和无废液、废气、废渣排放和噪声产生，符合国家各项关于安全生产和环境保护的要求，未受到安全生产和环境保护主管部门的处罚。

9、质量控制情况

嘉事馨顺和严格按照《医疗器械监督管理条例》和《医疗器械经营监督管理办法》的规定，对其所经营的医疗器械的采购、物流、仓储、销售等环节，严格按照规定执行，保障其经销的医疗器械产品质量。

报告期内，嘉事馨顺和未出现过因产品质量问题产生纠纷、诉讼等情况，未出现过违反质量监督有关法律法规的情况。

10、主营产品生产技术水平

目前，心内科高值耗材和骨科耗材的生产技术和临床应用已经较为成熟，广泛应用于治疗冠心病、心肌梗塞、心律失常、破坏性骨损伤等。

11、核心人员及变动情况

报告期内嘉事馨顺和核心人员情况如下：

吕春，1969 年出生，中国国籍，成都广播电视大学财务与计算机专业毕业，目前担任嘉事馨顺和财务经理。曾任职于成都韩昌电子公司等。

许英容，1973 年出生，中国国籍，四川大学经济信息与计算机管理专业毕业，目前担任嘉事馨顺和采购经理，负责采购工作。曾任职于成都市齐正商贸有限公司等。

报告期内，嘉事馨顺和核心人员保持稳定。

12、资质证书情况

嘉事馨顺和拥有的资质具体情况如下：

公司	证照名称	编号	核准内容	核发机关	核发日期/ 备案日期	有效期
嘉事馨顺和	医疗器械经营许可证	川蓉食药监械经营许20160471号	三类：6801 基础外科手术器械；6802 显微外科手术器械；6803 神经外科手术器械；6804 眼科手术器械；6805 耳鼻喉科手术器械；6806 口腔科手术器械；6807 胸腔心血管外科手术器械；6808 腹部外科手术器械；6809 泌尿肛肠外科手术器械；6810 矫形外科（骨科）手术器械；6812 妇产科用手术器械；6813 计划生育手术器械；6815 注射穿刺器械；6816 烧伤（整形）科手术器械；6820 普通诊察器械；6821 医用电子仪器设备；6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备；6823 医用超声仪器及有关设备；6824 医用激光仪器设备；6825 医用高频仪器设备；6826 物理治疗及康复设备；6827 中医器械；6828 医用核磁共振设备；6830 医用 X 射线设备；6831 医用 X 射线附属设备及部件；6832 医用高能射线设备；6833	成都市食品药品监督管理局	2016.8.2	至 2021.6.26

			医用核素设备；6834 医用射线防护用品、装置；6840 临床检验分析仪器（不含体外诊断试剂）；6841 医用化验和基础设备器具；6845 体外循环及血液处理设备；6846 植入材料和人工器官；6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具；6855 口腔科设备及器具；6856 病房护理设备及器具；6857 消毒和灭菌设备及器具；6863 口腔科材料；6864 医用卫生材料及敷料；6865 医用缝合材料及粘合剂；6866 医用高分子材料及制品；6870 软件；6877 介入器材。			
	第二类医疗器械经营备案凭证	川蓉食药监械经营备20160445号	二类：6801 基础外科手术器械；6803 神经外科手术器械；6804 眼科手术器械；6806 口腔科手术器械；6807 胸腔心血管外科手术器械；6808 腹部外科手术器械；6809 泌尿肛肠外科手术器械；6810 矫形外科（骨科）手术器械；6812 妇产科用手术器械；6815 注射穿刺器械；6820 普通诊察器械；6821 医用电子仪器设备；6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备；6823 医用超声仪器及有关设备；6824 医用激光仪器设备；6825 医用高频仪器设备；6826 物理治疗及康复设备；6827 中医器械；6828 医用核磁共振设备；6830 医用 X 射线设备；6831 医用 X 射线附属设备及部件；6832 医用高能射线设备；6833 医用核素设备；6834 医用射线防护用品、装置；6840 临床检验分析仪器（不含体外诊断试剂）；6841 医用化验和基础设备器具；6845 体外循环及血液处理设备；6846 植入材料和人工器官；6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具；6855 口腔科设备及器具；6856 病房护理设备及器具；6857 消毒和灭菌设备及器具；	成都市食品药品监督管理局	2016.8.23	/

			6863 口腔科材料；6864 医用卫生材料及敷料；6865 医用缝合材料及粘合剂；6866 医用高分子材料及制品；6870 软件。			
上海 佳上	医疗器械经营许可证	沪青食药监械经营许20149055号	三类：6815 注射穿刺器械（含一次性重点监管产品）；6821 医用电子仪器设备；6846 植入材料和人工器官；6866 医用高分子材料及制品；6877 介入器材。	上海市青浦区市场监督管理局	2016.9.20	至 2018.5.28
	第二类医疗器械经营备案凭证	沪青食药监械经营备20160594号	第二类医疗器械（不含体外诊断试剂）。	上海市青浦区市场监督管理局	2016.9.22	/
上海 贤殊	医疗器械经营许可证	沪青食药监械经营许20160497号	三类：6815 注射穿刺器械（限一次性重点监管产品）；6821 医用电子仪器设备；6846 植入材料和人工器官；6866 医用高分子材料及制品；6877 介入器材。	上海市青浦区市场监督管理局	2016.10.10	至 2019.3.29
	第二类医疗器械经营备案凭证	沪青食药监械经营备20160643号	第二类医疗器械（不含体外诊断试剂）。	上海市青浦区市场监督管理局	2016.10.20	/
嘉事 旭沅	医疗器械经营许可证	闽榕食药监械经营许201602	三类：6804 眼科手术器械；6807 胸腔心血管外科手术器械；6810 矫形外科（骨科）手术器械；6815 注射穿刺器械；6821 医用电子仪器设备；6822 医用光学器具、	福州市市场监督管理局	2016.7.25	至 2021.7.24

		57 号	仪器及内窥镜设备；6840 临床检验分析仪器（体外诊断试剂除外）；6845 体外循环及血液处理设备；6846 植入材料和人工器官；6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具；6863 口腔科材料；6864 医用卫生材料及敷料；6865 医用缝合材料及粘合剂；6866 医用高分子材料及制品；6877 介入器材。	理局		
	第二类医疗器械经营备案凭证	闽榕食药监械经营备20160595 号	二类：6804 眼科手术器械；6807 胸腔心血管外科手术器械；6810 矫形外科（骨科）手术器械；6815 注射穿刺器械；6821 医用电子仪器设备；6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备；6840 临床检验分析仪器（体外诊断试剂除外）；6845 体外循环及血液处理设备；6846 植入材料和人工器官；6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具；6863 口腔科材料；6864 医用卫生材料及敷料；6865 医用缝合材料及粘合剂；6866 医用高分子材料及制品；6877 介入器材。	福州市市场监督管理局	2016.7.18	/

13、税收优惠情况

嘉事馨顺和不存在税收优惠情况。

（八）最近两年一期主要财务数据

嘉事馨顺和最近两年及一期经审计的主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产合计	21,799.03	13,468.71	9,873.27
非流动资产合计	189.46	163.17	102.06
资产总计	21,988.49	13,631.88	9,975.33

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动负债合计	12,655.53	5,834.26	7,635.36
负债总计	12,655.53	5,834.26	7,635.36
归属母公司股东的权益	9,332.96	7,797.62	2,339.97
所有者权益总计	9,332.96	7,797.62	2,339.97

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业总收入	22,705.69	21,193.73	7,756.56
营业成本	19,216.68	18,156.44	6,428.02
营业利润	2,250.56	1,770.68	660.46
净利润	1,688.85	1,457.65	534.30
归属于母公司股东的 净利润	1,688.85	1,457.65	534.30

3、主要财务指标

项目	2016 年 9 月 30 日 /2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
资产负债率	57.56%	42.80%	76.54%
毛利率	15.37%	14.33%	17.13%
净利润率	7.44%	6.88%	6.89%

4、非经常性损益情况

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
非流动资产处置损益	4.53	-	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	10.27	37.88	4.25
所得税影响额	-3.11	-0.38	-0.04

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
合计	11.70	37.50	4.21

5、报告期内会计政策及相关会计处理

嘉事馨顺和报告期内会计政策及相关会计处理详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（八）最近两年一期主要财务数据/5、报告期内会计政策及相关会计处理”。

（九）出资及合法存续情况

1、工商查询信息及交易对方出具的相关承诺

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本报告书签署之日，张斌、沈珍合法持有嘉事馨顺和 49%股权。同时张斌、沈珍出具了《资产完整性承诺函》，作出了如下不可撤销的承诺：

“本人有权出让所持有的目标公司股权，并已履行完毕所有内部决策程序，以及法律、法规、规章和规范性文件或主管部门所要求的相关审批/核准/备案手续；本人对目标公司的历次出资均是真实的，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为；本人对本次交易中拟转让的股权拥有完整、清晰的权利，该股权不存在任何权属争议，未被设定任何质押或任何其他形式的权利限制；不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三方代持股权的情形；不存在与本次交易涉及的股权有关的未决或潜在的诉讼、仲裁或行政处罚。”

2、本次交易取得的其他股东同意或者符合公司章程规定的前置条件的情况

2016 年 12 月 25 日，嘉事馨顺和召开股东会，全体股东一致同意张斌、沈珍将嘉事馨顺和 24%股权转让予嘉事堂，张斌、沈珍与嘉事堂签署《购买资产协议》等相关文件。

本次交易符合嘉事馨顺和公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

3、本次交易不涉及债权债务的转移

本次发行股份购买资产的标的资产不涉及债权、债务的转移、处置或变更。

4、工商档案的查阅情况

根据嘉事馨顺和的工商档案，嘉事馨顺和历次股权变更、注册资本变更均依法上报工商管理部门并获得相应的批准，嘉事馨顺和主体资格合法、有效。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属清晰，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理，并且嘉事馨顺和自设立至今合法存续。

（十）最近三年发生的增资及股权转让情况

嘉事馨顺和最近三年内曾进行过两次股权转让和两次增资，具体如下：

1、最近三年股权转让情况

序号	转让时间	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	2014 年 7 月	沈容	张斌	90	0
		张颖		10	0
2	2014 年 9 月	张斌	嘉事堂	520	2,579.61
		沈珍	嘉事堂	300	1,488.24
			嘉事吉健	200	992.16

2、最近三年增资情况

序号	增资时间	增资方	增资价格（万元）	定价方式
1	2014 年 8 月	张斌	1,000	注册资本
4	2015 年 9 月	嘉事堂	1,640	注册资本
		张斌	1,160	
		沈珍	800	
		嘉事吉健	400	

3、本次评估值与前次股权转让和增资差异说明

（1）2014 年 7 月股权转让差异说明

根据沈珍、张斌、沈容、张颖出具的确认函，嘉事馨顺和设立时，沈容 90 万元的出资款、张颖 10 万元的出资款系由张斌向嘉事馨顺和实际缴纳的，沈容、

张颖分别代张斌持有嘉事馨顺和 9%的股权及 1%的股权，张斌和沈容、张颖未就股权代持事宜签署任何书面协议。2014 年 7 月，沈容将其所持的嘉事馨顺和 9%的股权转让给张斌，张颖将其所持的嘉事馨顺和 1%的股权转让给张斌，实际上系真实持股关系的还原。截至 2014 年 8 月，上述股权代持关系已解除。

鉴于沈容、张颖未实际缴纳出资系代张斌持有相关股权，因此张斌未就 2014 年 7 月股权转让向沈容、张颖支付股权转让价款。

（2）2014 年 9 月股权转让差异说明

2014 年 9 月，张斌将其所持的嘉事馨顺和 26%的股权以 2,579.60 万元的价格转让给嘉事堂，沈珍将其所持的嘉事馨顺和 15%的股权以 1,488.24 万元转让给嘉事堂，沈珍将其所持的嘉事馨顺和 10%的股权以 992.16 万元的价格转让给嘉事吉健。

本次股权转让系出于公司发展与嘉事堂进行业务合作，转让控股权。依据当时公司经营情况和业绩承诺情况进行合理估值，中天华评估以 2014 年 8 月 25 日为基准日确定的评估价值为 9,921.65 万元。最终参考评估值由双方协商确定交易价格。

本次交易采用中联评估出具的评估报告确认的评估值作为定价依据，评估机构综合考虑了公司的历史业绩和未来盈利潜力、品牌优势、营销体系优势等因素，以 2016 年 9 月 30 日为基准日，采用收益法对嘉事馨顺和 100%股权进行评估，得出评估价值。

嘉事馨顺和在引入嘉事堂作为控股股东后得到了渠道、资金等方面的支持，增强了自身实力，资产规模和业务规模均有较大幅度的提升。因此，本次评估值与 2014 年 9 月股权转让价格存在较大的差异。

（3）2014 年 8 月、2015 年 9 月增资差异说明

2014 年 8 月、2015 年 9 月，出于对公司未来发展的考虑，公司原股东同意增加注册资本分别至 2,000 万元、6,000 万元。由于前述增资为原股东增资，不引进新股东，因此以注册资本作为增资价格确定依据。

（十一）最近三年的资产评估、重组情况

（1）最近三年的资产评估情况

2014年9月，嘉事堂和嘉事吉健以支付现金的方式收购张斌、沈珍控制的四川馨顺和贸易有限公司股权及其他二家关联公司的医疗器械销售业务。北京中天华资产评估有限责任公司对本次交易进行评估，并出具了《嘉事堂药业股份有限公司拟收购四川馨顺和贸易有限公司等三家公司项目资产评估报告》（中天华资评报字[2014]第1256号），作为拟进行股权转让时的价值参考。

本次评估采取了资产基础法和收益法进行评估，以收益法的评估结果作为最终结果。截至2014年8月25日，模拟合并公司四川馨顺和贸易有限公司全部股权的评估值为9,921.65万元，该收益法评估值是基于本次交易双方确定交易框架下测算的，不包括基准日经审计的模拟合并公司四川馨顺和贸易有限公司的净资产。

（2）最近三年资产评估与本次评估情况的差异原因

最近三年内不同基准日评估结果对照情况如下：

单位：万元

基准日	2014/8/25	2016/9/30
账面值	4,845.13	9,332.96
评估值	9,921.65	31,146.44
评估增值	-	21,813.48
增值率	-	233.73%

注：上述评估值为基于交易双方确定的交易框架下测算的收益法的评估值。交易双方确定的交易框架为，在目标公司及其关联企业原股东扣除未分配利润、盈余公积金及关联企业的实收资本后的基础上确定交易价格。因此，无法计算评估增值和增值率。

嘉事堂前次并购时收购的范围为四川馨顺和的股权以及其他二家关联公司的医疗器械销售业务，暨现在嘉事馨顺和的业务前身，因此其收益法的评估结果有一定的参考价值。自前次嘉事堂收购嘉事馨顺和之后，嘉事馨顺和在上市公司平台的支持下自身业务有了较快速的发展，本次评估值亦有所提升。

（3）最近三年的重组情况

嘉事堂前次收购之后，对四川馨顺和以及其他二家关联公司的医疗器械销售

业务进行了整合。四川馨顺和更名为嘉事馨顺和，上海贤殊科贸有限公司、上海佳上医疗器材有限公司合并成为子公司。

（十二）其他情况说明

1、关于立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明

嘉事馨顺和不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

2、关于是否涉及土地使用权、矿业权等资源类权利的说明

嘉事馨顺和不涉及土地使用权、矿业权等资源类权利。

3、关于许可他人使用交易标的的所有资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况的说明

嘉事馨顺和不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产。

4、关于本次交易所涉及债权债务的处理

本次嘉事堂发行股份购买资产交易不涉及债权债务处理。

5、关于本次交易不涉及职工安置方案的说明

本次交易完成后，嘉事馨顺和职工将继续服务于公司，不涉及职工安置方案，亦不会对上市公司现有业务人员产生影响。

6、关联方非经营性资金占用

截至本报告书签署之日，嘉事馨顺和不存在资金被控股股东及关联方占用的情形。

六、嘉事杰博

（一）基本情况

公司名称	浙江嘉事杰博医疗器械有限公司
公司类型	有限责任公司
注册资本	6,000 万元
经营范围	批发、零售：第三类医疗器械（具体详见《医疗器械经营企业许可证》，在许可证有效期限内方可经营）。批发、零售：第二类医疗器械；服务：生物技术、电子产品的技术开发、技术咨询、成果转让。（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）
法定代表人	王英
成立日期	2014 年 8 月 14 日
经营期限	2014 年 8 月 14 日至长期
住所	杭州市余杭区余杭街道金星村西部科技园 A 座 14 楼 1401 室
登记机关	杭州市余杭区市场监督管理局
统一社会信用代码	91330110311399557Q

（二）历史沿革

1、2014 年 8 月，公司设立

2014 年 8 月 13 日，姚海、吕文杰、吕有来签署《浙江嘉事杰博医疗器械有限公司章程》，约定出资设立嘉事杰博，注册资本为 3,000 万元，其中姚海以货币认缴出资额 300 万元，占注册资本的 10%；吕有来以货币认缴出资额 1,377 万元，占注册资本的 45.9%；吕文杰以货币认缴出资额 1,323 万元，占注册资本的 44.1%。

2014 年 8 月 14 日，嘉事杰博取得杭州市工商行政管理局西湖分局核发的《营业执照》。

嘉事杰博设立时股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
吕有来	1,377.00	45.90%
吕文杰	1,323.00	44.10%
姚海	300.00	10.00%
合计	3,000.00	100.00%

2、2014 年 9 月，第一次股权转让

2014年9月10日，嘉事杰博作出股东会决议，同意吕有来将其所持嘉事杰博41%股权转让给嘉事堂，将其所持嘉事杰博4.9%股权转让给嘉事明伦；姚海将其所持嘉事杰博5.1%股权转让给嘉事明伦。

2014年9月10日，吕文杰、姚海、吕有来与嘉事堂、嘉事明伦共同签署《股权转让协议书（浙江）》，吕有来将其所持嘉事杰博41%的股权以6,121.81万元的价格转让给嘉事堂，将其所持嘉事杰博4.9%的股权以731.63万元的价格转让给嘉事明伦；姚海将其所持嘉事杰博5.1%的股权以761.49万元的价格转让给嘉事明伦。同日，吕有来与嘉事堂、嘉事明伦分别签署《股权转让协议》，姚海与嘉事明伦签署《股权转让协议》，根据吕文杰、姚海、吕有来与嘉事堂、嘉事明伦共同出具的《关于股权转让情况的确认函》，该《股权转让协议》是各方为方便办理工商登记变更手续签署的协议，本次股权转让中各方的权利、义务以各方签署的《股权转让协议书（浙江）》为准。

2014年9月29日，嘉事杰博取得杭州市工商行政管理局西湖分局核发的《营业执照》。

本次股权转让完成后，嘉事杰博的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
吕文杰	1,323.00	44.10%
嘉事堂	1,230.00	41.00%
嘉事明伦	300.00	10.00%
姚海	147.00	4.90%
合计	3,000.00	100.00%

3、2015年9月，第一次增资

2015年9月14日，嘉事杰博作出股东会决议，同意增加注册资本3,000万元，其中嘉事堂增加认缴出资1,230万元，嘉事明伦增加认缴出资300万元，吕文杰增加认缴出资1,323万元，姚海增加认缴出资147万元，均以货币出资。

2015年9月16日，嘉事杰博取得杭州市工商行政管理局西湖分局核发的《营业执照》。

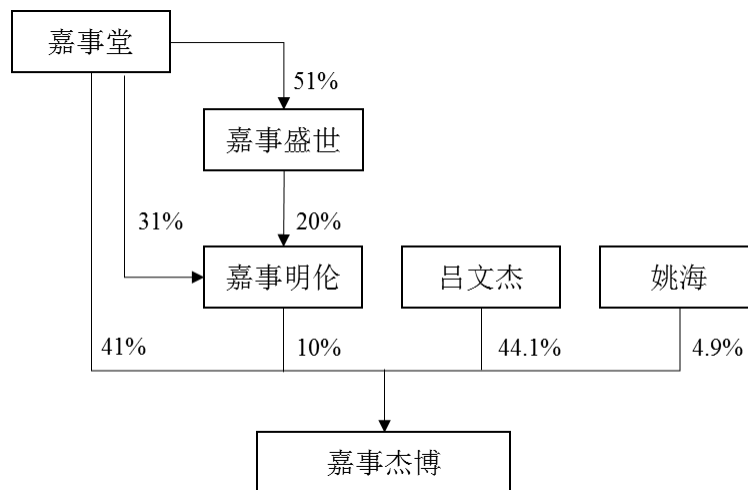
本次增资完成后，嘉事杰博的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
吕文杰	2,646.00	44.10%
嘉事堂	2,460.00	41.00%
嘉事明伦	600.00	10.00%
姚海	294.00	4.90%
合计	6,000.00	100.00%

（三）股权结构及控制关系情况

1、股权结构及控制关系

截至本报告书签署之日，嘉事杰博的股权结构如下图所示：



2、实际控制人情况

嘉事杰博的实际控制人为中青实业，其合计控制嘉事杰博 51%的股份。

3、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本报告书签署之日，嘉事杰博公司章程中不存在对本次交易产生影响的内容，亦不存在其他可能对本次交易产生影响的相关投资协议。

4、原核心管理人员的安排

本次重组后，嘉事杰博原核心管理人员不存在特别安排事宜，原则上仍沿用原有的管理机构和管理人员。若实际经营需要，将在遵守相关法律法规和其公司章程的情况下进行调整。

5、是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

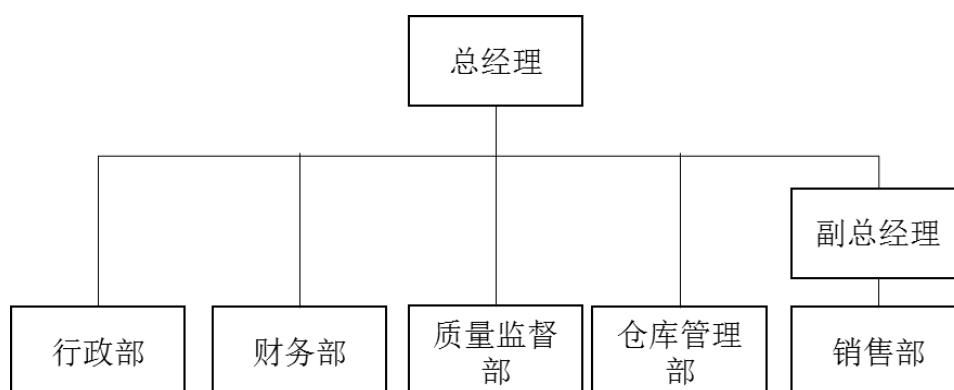
截至本报告书签署之日，嘉事杰博不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

（四）分子公司情况

截至本报告书签署之日，嘉事杰博无下属子公司或分公司。

（五）组织架构及人员构成

1、组织架构



2、各部门职责

部门名称	部门职责
行政部	负责公司的人力资源工作；负责起草公司各项人事管理制度及相关实施细则
财务部	负责财务核算；负责进销存事宜
质量监督部	负责质量信息采集、分析、传递工作，关注医疗器械经营最新法规动态及时传达
仓库管理部	负责货物出入库，管理，追溯
销售部	根据部门总体市场策略编制销售计划；维护客户，随时关注其变化并适时做出应对；做好货物配送，院存产品有效期管理工作；负责组织销售计划的审定及落实，并进行督查

3、员工专业结构情况

2016年9月30日嘉事杰博员工总数为35人，员工部门分布情况如下：

专业	人员	占总人数的比例
管理人员	2	5.71%
行政人员	1	2.86%
财务人员	3	8.57%
质量监督人员	1	2.86%
仓库管理人员	10	28.57%
销售人员	18	51.43%
合计	35	100%

4、核心管理人员情况

姓名及职务	简历
吕文杰 总经理	1987年9月-1989年10月，任浙江医科大学人口研究所助理研究员； 1989年11月-1992年6月，任浙江医科大学劳动服务公司业务经理； 1992年7月-1998年6月，任浙江医科大学科技开发公司副经理、经理； 1998年8月-2002年5月，任浙江大学医学科技开发公司部门经理； 2002年7月-2007年10月，任杭州博杰医疗科技有限公司经理； 2007年10月-2014年8月，任浙江道博经贸有限公司总经理； 2014年8月至今，任浙江嘉事杰博医疗器械有限公司总经理
姚海 副总经理	2000年09月-2004年11月，任美敦力（上海）管理有限公司区域经理； 2004年11月-2007年09月，任杭州博杰医学科技有限公司副总经理； 2007年9月-2010年09月，任浙江道博经贸有限公司副总经理； 2010年10月-2014年08月，任杭州贝律科技有限公司总经理； 2014年08月至今，任浙江嘉事杰博医疗器械有限公司副总经理

（六）主要资产权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产情况

根据立信审计出具的信会师报字第 211852 号《审计报告》，截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事杰博总资产 227,287,640.84 元，其中：流动资产 225,285,082.25 元，非流动资产 2,002,558.59 元。主要资产情况如下：

（1）固定资产

嘉事杰博为轻资产型公司，固定资产较少，主要为运输设备及电子设备，具

体情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（八）嘉事杰博/1、财务状况分析/（1）资产的主要构成/⑤固定资产”。

（2）无形资产

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事杰博未拥有任何专利权、商标权或著作权。

2、房产租赁情况

截至本报告书签署之日，嘉事杰博租赁房产情况如下：

序号	承租人	出租方	地址	租金	期限
1	嘉事杰博	杭州西部物业管理有限公司	杭州市余杭区余杭街道金星村西部科技园 A 座 14 层 1401 室	免费	2015.7.1-2018.6.30

除前述租赁房产外，嘉事杰博目前正在使用的位于“杭州解放路 89 号星河商务大厦 505、507 室”的房屋系由吕文杰免费提供给嘉事杰博使用的，免费使用期为 2014 年 8 月 14 日至 2017 年 8 月 13 日。

3、主要负债及或有负债情况

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事杰博负债总额 131,704,194.82 元，主要为流动负债。公司主要负债情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（八）嘉事杰博/1、财务状况分析/（2）负债的主要构成”。

4、资产抵押、质押、对外担保情况

截至本报告书签署之日，嘉事杰博资产未设置抵押、质押、担保等他项权利。嘉事杰博不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

5、是否存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议的情况的说明

根据嘉事杰博的确认并经金杜律所核查，嘉事杰博不存在尚未了结的诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议。

（七）主营业务发展情况

1、主营业务概况

嘉事杰博的主营业务为心内科高值耗材的经销，还从事外科产品、诊断试剂的经销。经销的品牌主要包括美敦力、圣犹达、雅培等。主要客户包括浙江大学医学院附属第二医院、浙江大学医学院附属邵逸夫医院、浙江大学医学院附属第一医院等大型医院。

2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》和国家统计局现行的《国民经济行业分类》，嘉事杰博属于“F51 批发业”。

嘉事杰博所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策”。

3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况

嘉事杰博主营业务为心内科高值耗材的经销和诊断试剂业务。心内科高值耗材主要产品包括冠脉介入产品、心脏电生理产品、起搏器类产品等。详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/二、嘉事康元/（七）主营业务发展情况/3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况”。

诊断试剂产品包括 TCT 产品、HPV 产品以及诊断设备产品。TCT 产品主要包括妇科细胞学检测产品和非妇科细胞学检测产品，HPV 产品可以用以检验衣原体和淋病等，亦可以用于检验引发宫颈癌的人乳头瘤病毒。

4、主要产品和服务业务流程图

请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/4、主要产品和服务业务流程图”。

5、主要经营模式

（1）盈利模式

嘉事杰博向主要向生产厂家、厂家平台或厂家授权经销商采购并向客户销售医用耗材，从中赚取差价实现盈利。具体盈利情况视产品情况有所不同。

（2）采购模式

嘉事杰博采购的主要产品为心内科耗材和诊断试剂。详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（2）采购模式”。

（3）销售模式

嘉事杰博销售模式详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（3）销售模式”。

（4）结算模式

①与客户的结算模式

对于医院客户，嘉事杰博与终端医院客户的主要结算模式为医院实际消耗耗材后，双方核对确认耗材消耗量，医院根据确认金额进行支付。针对不同医院，付款周期有所不同，一般账期为 1-3 个月。

对于经销商客户，嘉事杰博与其他经销商的主要结算模式为现款现货。

②与供应商的结算模式

嘉事杰博与供应商协商确定结算条件，与部分供应商的结算模式为现款现货，部分供应商会在一定信用额度内给予嘉事杰博 1-2 个月账期。

6、报告期内业务发展情况

（1）报告期前五大客户销售情况

报告期内，嘉事杰博的前五大客户销售情况如下所示：

①2016 年 1-9 月：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
浙江大学医学院附属第二医院	4,498.43	11.94%
邵逸夫医院	3,096.04	8.22%
浙江大学医学院附属第一医院	1,987.65	5.28%
宁波市第一医院	1,625.55	4.31%
温州医科大学附属第一医院	1,517.81	4.03%
合 计	12,725.48	33.78%

②2015 年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
浙江大学医学院附属第二医院	4,165.10	12.70%
浙江大学医学院附属第一医院	2,394.20	7.30%
邵逸夫医院	2,369.38	7.22%
宁波市第一医院	1,498.90	4.57%
温州医科大学附属第一医院	1,432.00	4.36%
合 计	11,859.58	36.15%

③2014 年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
上海柏耿科技有限公司	1,015.76	34.62%
浙江大学医学院附属第一医院	355.13	12.10%
浙江大学医学院附属第二医院	303.33	10.34%
邵逸夫医院	176.08	6.00%
湖州市中心医院	91.63	3.12%
合 计	1,941.93	66.18%

报告期内嘉事杰博不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%的情况，不存在严重依赖少数客户的情况。

（2）报告期前五大供应商采购情况

嘉事杰博主要采购为心内科高值耗材，此外还采购诊断试剂、外科类产品。报告期内，嘉事杰博向前五大供应商采购情况如下所示：

2016 年 1-9 月：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额的比重
黄山市黄山区拓宏贸易商行	18,331.18	45.96%
豪洛医疗科技（北京）有限公司	10,425.99	26.14%
黄山尤尼恩贸易商行	10,044.61	25.19%
上海睿嘉医疗科技有限公司	470.57	1.18%
杭州迈健医疗器材有限公司	181.47	0.46%
合计	39,453.82	98.93%

2015 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额的比重
黄山市黄山区拓宏贸易商行	27,660.91	74.65%
豪洛医疗科技（北京）有限公司	8,363.21	22.57%
国药控股医疗器械有限公司	558.02	1.51%
圣犹达医疗用品（上海）有限公司	317.00	0.86%
上海润达榕嘉生物科技有限公司	94.50	0.26%
合计	36,993.64	99.84%

2014 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额的比重
黄山市黄山区拓宏贸易商行	2,927.13	88.18%
圣犹达医疗用品（上海）有限公司	392.50	11.82%
合 计	3,319.63	100.00%

2014 年、2015 年，嘉事杰博向黄山市黄山区拓宏贸易商行采购比例超过总额的 50%，但采购比例逐年减少，2016 年采购比例小于 50%。

（3）报告期董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事杰博 5%以上股份股东在前五名供应商或客户中所占的权益情况

报告期内，嘉事杰博不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其

他主要关联方或持有嘉事杰博 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中占有权益的情形。

7、境外生产经营情况

报告期内，嘉事杰博无境外生产经营情况。

8、安全生产和环保情况

嘉事杰博目前所从事的主要业务不属于高危险、重污染行业。

报告期内，嘉事杰博无废液、废气、废渣排放和噪声产生，符合国家各项关于安全生产和环境保护的要求，未受到安全生产和环境保护主管部门的处罚。

9、质量控制情况

嘉事杰博严格按照《医疗器械监督管理条例》和《医疗器械经营监督管理办法》的规定，对其所经营的医疗器械的采购、物流、仓储、销售等环节，严格按照规定执行，保障其经销的医疗器械产品质量。

报告期内，嘉事杰博未出现过因产品质量问题产生纠纷、诉讼等情况，未出现过违反质量监督管理有关法律法规的情况。

10、主营产品生产技术水平

详细情况请参见“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/10、主营产品生产技术水平”。

11、核心人员及变动情况

报告期内嘉事杰博核心人员情况如下：

罗翔，1977 年出生，中国国籍，浙江工业大学国际商务专业毕业，目前担任嘉事杰博销售主管，负责外科销售工作。曾任职于杭州长滩科技有限公司。

孟恒斌，1987 年出生，中国国籍，浙江工业大学物流专业毕业，目前担任嘉事杰博销售组长，负责销售工作。曾任职于浙江道博经贸有限公司。

王凯，1981 年出生，中国国籍，重庆大学土木工程专业毕业，目前担任嘉事

杰博销售组长，负责销售工作。曾任职于杭州贝律科技有限公司。

杨林鑫，1975 年出生，中国国籍，陕西省胜利机械厂子弟学校毕业，目前担任嘉事杰博销售组长，负责销售工作。曾任职于浙江道博经贸有限公司等。

报告期内，嘉事杰博核心人员保持稳定。

12、资质证书情况

嘉事杰博拥有的资质具体情况如下：

公司	证照名称	编号	核准内容	核发机关	核发日期/ 备案日期	有效期
嘉事杰博	医疗器械经营许可证	浙杭食药监械经营许 20150239 号	第 III 类：基础外科手术器械，腹部外科手术器械，注射穿刺器械，医用电子仪器设备，医用光学器具，仪器及内窥镜设备，医用超声仪器及有关设备，医用高频仪器设备，临床检验分析仪器，体外诊断试剂，植入材料和人工器官，手术室，急救室，诊疗室设备及器具，口腔科材料，医用缝合材料及粘合剂，医用高分子材料及制品，介入器材。	杭州市市场监督管理局	2016.12.5	至 2020.5.7
	第二类医疗器械经营备案凭证	浙杭食药监械经营备 20161764 号	第 II 类医疗器械：6801 基础外科手术器械、6803 神经外科手术器械、6804 眼科手术器械、6806 口腔科手术器械、6807 胸腔心血管外科手术器械、6809 泌尿肛肠外科手术器械、6810 矫形外科（骨科）手术器械、6812 妇产科用器械、6815 注射穿刺器械、6820 普通诊察器械、6821 医用电子仪器设备、6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备、6823 医用超声仪器及有关设备、6824 医用激光仪器设备、6825 医用高频仪器设备、6826 物理治疗及康复设备、6827 中医器械、6830 医用 X 射线设备、	杭州市市场监督管理局	2016.6.30	/

			6831 医用 X 射线附属设备及部件、6833 医用核素设备、6834 医用射线防护用品、装置、6840 临床检验分析仪器、6840 体外诊断试剂、6841 医用化验和基础设备器具、6845 体外循环及血液处理设备、6846 植入材料和人工器官、6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具、6855 口腔科设备及器具、6856 病房护理设备及器具、6857 消毒和灭菌设备及器具、6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具、6863 口腔科材料、6864 医用卫生材料及敷料、6865 医用缝合材料及粘合剂、6866 医用高分子材料及制品、6870 软件、6877 介入器材。			

13、税收优惠情况

嘉事杰博不存在税收优惠情况。

（八）最近两年一期主要财务数据

嘉事杰博最近两年及一期经审计的主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产合计	22,528.51	17,808.49	3,850.32
非流动资产合计	200.26	108.77	11.06
资产总计	22,728.76	17,917.25	3,861.38
流动负债合计	13,170.42	9,861.24	665.99
负债总计	13,170.42	9,861.24	665.99
归属母公司股东的权益	9,558.34	8,056.02	3,195.39

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
所有者权益总计	9,558.34	8,056.02	3,195.39

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业总收入	37,675.62	32,806.62	2,934.25
营业成本	33,993.19	28,914.65	2,592.42
营业利润	2,271.47	2,510.61	261.82
净利润	1,687.37	1,860.63	195.39
归属于母公司股东的净利润	1,687.37	1,860.63	195.39

3、主要财务指标

项目	2016 年 9 月 30 日 /2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
资产负债率	57.95%	55.04%	17.25%
毛利率	9.77%	11.86%	11.65%
净利润率	4.48%	5.67%	6.66%

5、报告期内会计政策及相关会计处理

嘉事杰博报告期内会计政策及相关会计处理详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（八）最近两年一期主要财务数据/5、报告期内会计政策及相关会计处理”。

（九）出资及合法存续情况

1、工商查询信息及交易对方出具的相关承诺

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本报告书签署之日，吕文杰、姚海合法持有嘉事杰博 49% 股权。同时吕文杰、姚海均出具了《资产完整性承诺函》，作出了如下不可撤销的承诺：

“本人有权出让所持有的目标公司股权，并已履行完毕所有内部决策程序，以及法律、法规、规章和规范性文件或主管部门所要求的相关审批/核准/备案手续；本人对目标公司的历次出资均是真实的，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为；本人对本次交易中拟转让的股权拥有完整、清晰的权利，该股权不存在任何权属争议，未被设定任何质押或任何其他形式的权利限制；不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三方代持股权的情形；不存在与本次交易涉及的股权有关的未决或潜在的诉讼、仲裁或行政处罚。”

2、本次交易取得的其他股东同意或者符合公司章程规定的前置条件的情况

2016年12月25日，嘉事杰博召开股东会，全体股东一致同意吕文杰、姚海将嘉事杰博24%股权转让予嘉事堂，吕文杰、姚海与嘉事堂签署《购买资产协议》等相关文件。

本次交易符合嘉事杰博公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

3、本次交易不涉及债权债务的转移

本次发行股份购买资产的标的资产不涉及债权、债务的转移、处置或变更。

4、工商档案的查阅情况

根据工商档案，嘉事杰博历次股权变更、注册资本变更均依法上报工商管理部门并获得相应的批准，嘉事杰博主体资格合法、有效。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属清晰，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理，并且嘉事杰博自设立至今合法存续。

（十）最近三年发生的增资及股权转让情况

嘉事杰博最近三年内曾进行过一次股权转让和一次增资，具体如下：

1、最近三年股权转让情况

序号	转让时间	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	2014 年 9 月	吕有来	嘉事堂	1,230	6,121.81
			嘉事明伦	147	731.63
		姚海	嘉事明伦	153	761.49

2、最近三年增资情况

序号	增资时间	增资方	增资价格（万元）	定价方式
1	2015 年 9 月	嘉事堂	1,230	注册资本
		嘉事明伦	300	
		吕文杰	1,323	
		姚海	147	

3、本次评估值与前次股权转让和增资差异说明

（1）2014 年 9 月股权转让差异说明

2014 年 9 月，吕文杰、姚海、吕有来与嘉事堂、嘉事明伦共同签署《股权转让协议书（浙江）》，吕有来将其所持嘉事杰博 41%的股权以 6,121.81 万元的价格转让给嘉事堂，将其所持嘉事杰博 4.9%的股权以 731.63 万元的价格转让给嘉事明伦；姚海将其所持嘉事杰博 5.1%的股权以 761.49 万元的价格转让给嘉事明伦。

本次股权转让系出于公司发展与嘉事堂进行业务合作，转让控股权。吕有来为吕文杰父亲，由于年事已高退出公司经营并转让股权。依据当时公司经营情况和业绩承诺情况进行合理估值，中天华评估以 2014 年 8 月 25 日为基准日确定的评估价值为 14,931.25 万元。最终参考评估值由双方协商确定交易价格。

本次交易采用中联评估出具的评估报告确认的评估值作为定价依据，评估机构综合考虑了公司的历史业绩和未来盈利潜力、品牌优势、营销体系优势等因素，以 2016 年 9 月 30 日为基准日，采用收益法对嘉事杰博 100%股权进行评估，得出评估价值。

公司在引入嘉事堂作为控股股东后得到了渠道、资金等方面的支持，增强了自身实力，资产规模和业务规模均有较大幅度的提升。因此，本次评估值与 2014 年 9 月股权转让价格存在较大的差异。

（3）2015 年 9 月增资差异说明

2015 年 9 月，出于对公司未来发展的考虑，全体股东一致同意增加注册资本分别至 6,000 万元。由于前述增资为原股东同比例增资，不引进新股东，因此以注册资本作为增资价格确定依据。

（十一）最近三年的资产评估、重组情况

（1）最近三年的资产评估情况

2014 年 9 月，嘉事堂和嘉事明伦以支付现金的方式收购吕文杰、姚海、吕有来控制的浙江杰博医疗器械有限公司股权及其他三家关联公司的医疗器械销售业务。北京中天华资产评估有限责任公司对本次交易进行评估，并出具了《嘉事堂药业股份有限公司拟收购浙江嘉事杰博医疗器械有限公司等四家公司项目资产评估报告》（中天华资评报字[2014]第 1257 号），作为拟进行股权转让时的价值参考。

本次评估采取了资产基础法和收益法进行评估，以收益法的评估结果作为最终结果。截至 2014 年 8 月 25 日，模拟合并公司浙江嘉事杰博医疗器械有限公司全部股权的评估值为 14,931.25 万元，该收益法评估值是基于本次交易双方确定交易框架下测算的，不包括基准日经审计的模拟合并公司浙江嘉事杰博医疗器械有限公司的净资产。

（2）最近三年资产评估与本次评估情况的差异原因

最近三年内不同基准日评估结果对照情况如下：

单位：万元

基准日	2014/8/25	2016/9/30
账面值	7,838.57	9,558.34
评估值	14,931.25	27,387.26
评估增值	-	17,828.92
增值率	-	186.53%

注：上述评估值为基于交易双方确定的交易框架下测算的收益法的评估值。交易双方确定的交易框架为，在目标公司及其关联企业原股东扣除未分配利润、盈余公积金及关联企业的实收资本后的基础上确定交易价格。因此，无法计算评估增值和增值率。

嘉事堂前次并购时收购的范围为浙江杰博的股权以及其他三家关联公司的医疗器械销售业务，暨现在嘉事杰博的业务前身，因此其收益法的评估结果有一定的参考价值。自前次嘉事堂收购嘉事杰博之后，嘉事杰博在上市公司平台的支持下自身业务有了较快速的发展，本次评估值亦有所提升。

（3）最近三年的重组情况

嘉事堂前次收购之后，对浙江杰博以及其他三家关联公司的医疗器械销售业务进行了整合。浙江杰博更名为嘉事杰博，其余三家关联公司在将业务整合进入嘉事杰博之后，进行了注销。其中，浙江道博经贸有限公司已经完成注销，杭州贝律科技有限公司、杭州长滩科技有限公司已经完成了医疗器械经营许可注销，正在办理工商注销。

（十二）标的公司其他情况说明

1、关于立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明

嘉事杰博不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

2、关于是否涉及土地使用权、矿业权等资源类权利的说明

嘉事杰博不涉及土地使用权、矿业权等资源类权利。

3、关于许可他人使用交易标的的所有资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况的说明

嘉事杰博不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产。

4、关于本次交易债权债务转移的说明

本次嘉事堂发行股份购买嘉事杰博 24%股权的交易不涉及债权债务的转移。

5、关于本次交易不涉及职工安置方案的说明

本次交易不涉及职工安置等相关事宜。

6、关联方非经营性资金占用

截至本报告书签署之日，嘉事杰博不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方非经营性占用的情况。

七、嘉事嘉意

（一）基本情况

公司名称	上海嘉事嘉意医疗器材有限公司
公司类型	有限责任公司（国内合资）
注册资本	8,000 万元
经营范围	销售一类医疗器械、二类医疗器械、三类医疗器械、机电设备零配件、电子产品、五金交电、仪器仪表，仓储服务，商务信息咨询，货运代理，自有设备租赁，从事货物及技术的进出口业务。（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）
法定代表人	王英
成立日期	2010 年 4 月 9 日
经营期限	2010 年 4 月 9 日至 2030 年 4 月 8 日
住所	上海市青浦区金泽镇商周路 388 号第二幢 A 区 4 层 404 室
登记机关	上海市青浦区市场监督管理局
统一社会信用代码	91310118552984693A

（二）历史沿革

1、2010 年 4 月，公司设立

2010 年 2 月 26 日，李繁华、余磊、杨静签署《上海嘉意国际贸易有限公司章程》，约定出资设立上海嘉意，注册资本为 200 万元，其中李繁华以货币认缴出资额 160 万元，占注册资本的 80%；余磊以货币认缴出资额 20 万元，占注册资本的 10%；杨静以货币认缴出资额 20 万元，占注册资本的 10%。

2010 年 3 月 5 日，上海锦航会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（沪锦航验字(2010)第 1106 号），验证截至 2010 年 2 月 26 日止，上海嘉意已收到全体股东首次缴纳的注册资本合计人民币 50 万元，均以货币出资。2010 年 9 月 26 日，上海锦航会计师事务所有限责任公司出具《验资报告》（沪锦航验字(2010)第

1636 号），验证截至 2010 年 9 月 17 日止，上海嘉意已收到全体股东缴纳的第 2 期出资，即本期实收资本人民币 150 万元，均以货币出资。累计实缴注册资本人民币 200 万元。

2010 年 4 月 9 日，上海嘉意取得上海市工商行政管理局浦东新区分局核发的《企业法人营业执照》。

上海嘉意设立时股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
李繁华	160.00	80.00%
余磊	20.00	10.00%
杨静	20.00	10.00%
合计	200.00	100.00%

2、2014 年 3 月，第一次增资

2014 年 3 月 17 日，上海嘉意作出股东会决议，同意增加注册资本至 500 万元，其中李繁华增加认缴出资 240 万元，余磊增加认缴出资 60 万元，均以货币出资。

2014 年 3 月 19 日，上海嘉意取得上海市浦东新区市场监督管理局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，上海嘉意的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
李繁华	400.00	80.00%
余磊	80.00	16.00%
杨静	20.00	4.00%
合计	500.00	100.00%

3、2014 年 8 月，第一次股权转让

2014 年 8 月 12 日，上海嘉意作出股东会决议，同意李繁华将其所持上海嘉意 49%股权转让给宣洁伟，余磊将其所持上海嘉意 16%股权转让给宣洁伟，杨静

将其所持上海嘉意 4%股权转让给宣洁伟。同日，李繁华、余磊、杨静分别与宣洁伟就上述事项签署了《股权转让协议》。

2014 年 8 月 18 日，上海嘉意取得上海市浦东新区市场监督管理局核发的《营业执照》。

本次股权转让完成后，上海嘉意的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
宣洁伟	345.00	69.00%
李繁华	155.00	31.00%
合计	500.00	100.00%

4、2014 年 8 月，第二次增资

2014 年 8 月 18 日，上海嘉意作出股东会决议，同意增加注册资本至 4,000 万元，其中李繁华增加认缴出资 1,085 万元，宣洁伟增加认缴出资 2,415 万元，均以货币出资。

2014 年 8 月 20 日，上海嘉意取得上海市浦东新区市场监督管理局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，上海嘉意的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
宣洁伟	2,760.00	69.00%
李繁华	1,240.00	31.00%
合计	4,000.00	100.00%

5、2014 年 9 月，第二次股权转让

2014 年 9 月 10 日，宣洁伟、李繁华与嘉事堂、嘉事明伦共同签署《股权转让协议书（上海嘉意）》，宣洁伟将其所持的嘉事嘉意 35.19%的股权以 5,894.82 万元的价格转让给嘉事堂；李繁华将其所持的嘉事嘉意 5.81%的股权以 973.26 万元的价格转让给嘉事堂，将其所持的嘉事嘉意 10%的股权以 1,675.14 万元的价格转让给嘉事明伦。2014 年 9 月 23 日，宣洁伟与嘉事堂、李繁华与嘉事堂、嘉事明伦签署《股权转让协议》，根据宣洁伟、李繁华和嘉事堂、嘉事明伦共同出具

的《关于股权转让情况的确认函》，该《股权转让协议》是各方为方便办理工商登记变更手续签署的协议，本次股权转让中各方的权利、义务以各方签署于 2014 年 9 月 10 日的《股权转让协议书（上海嘉意）》为准。

2014 年 9 月 23 日，上海嘉意作出股东会决议，同意宣洁伟将其所持上海嘉意 35.19%股权转让给嘉事堂；李繁华将其所持上海嘉意 5.81%股权转让给嘉事堂，将其所持上海嘉意 10%股权转让给嘉事明伦。同意上海嘉意更名为嘉事嘉意。

2014 年 9 月 28 日，嘉事嘉意取得上海市浦东新区市场监督管理局核发的《营业执照》。

本次股权转让完成后，嘉事嘉意的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	1,640.00	41.00%
宣洁伟	1,352.40	33.81%
李繁华	607.60	15.19%
嘉事明伦	400.00	10.00%
合计	4,000.00	100.00%

6、2015 年 9 月，第三次增资

2015 年 8 月 28 日，嘉事嘉意作出股东会决议，同意增加注册资本至 8,000 万元，其中嘉事堂增加认缴出资 1,640 万元，嘉事明伦增加认缴出资 400 万元，宣洁伟增加认缴出资 1,352.4 万元，李繁华增加认缴出资 607.6 万元，均以货币出资。

2015 年 9 月 16 日，嘉事嘉意取得上海市青浦区市场监督管理局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，嘉事嘉意的股权结构如下：

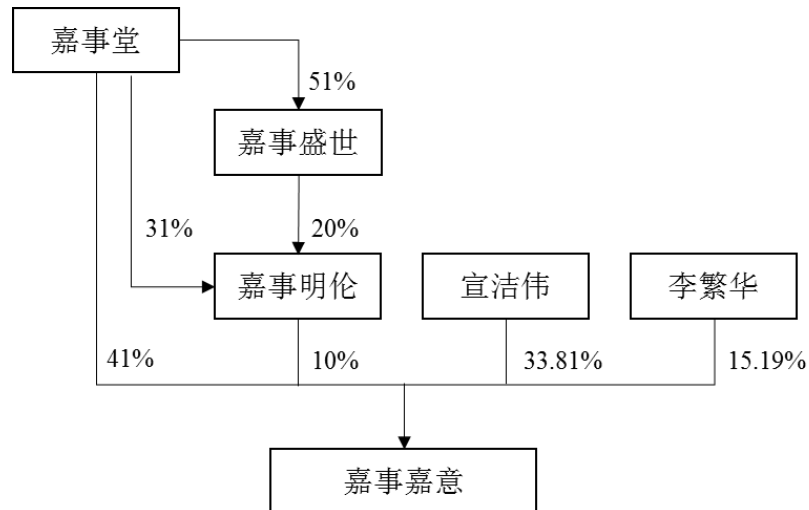
股东名称	认缴出资额（万元）	股权比例
嘉事堂	3,280.00	41.00%
宣洁伟	2,704.80	33.81%
李繁华	1,215.20	15.19%
嘉事明伦	800.00	10.00%

合计	8,000.00	100.00%

（三）股权结构及控制关系情况

1、股权结构及控制关系

截至本报告书签署之日，嘉事嘉意的股权结构如下图所示：



2、实际控制人情况

嘉事嘉意的实际控制人为中青实业，其合计控制嘉事嘉意 51%的股份。

3、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本报告书签署之日，嘉事嘉意公司章程中不存在对本次交易产生影响的内容，亦不存在其他可能对本次交易产生影响的相关投资协议。

4、原核心管理人员的安排

本次重组后，嘉事嘉意原核心管理人员不存在特别安排事宜，原则上仍沿用原有的管理机构和管理人员。若实际经营需要，将在遵守相关法律法规和其公司章程的情况下进行调整。

5、是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署之日，嘉事嘉意不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

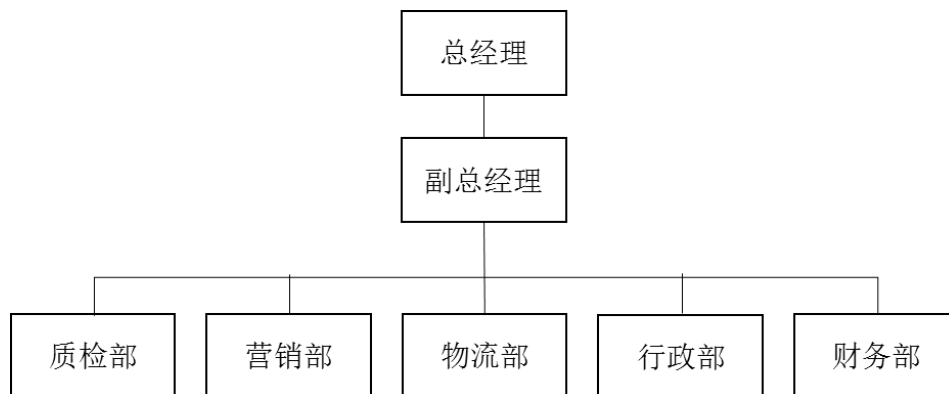
（四）分子公司情况

截至本报告书签署之日，嘉事嘉意无下属子公司，有一家分公司上海嘉事嘉意医疗器材有限公司第一分公司，具体如下：

根据上海市静安区市场监督管理局于 2015 年 3 月 6 日核发的注册号为 310106000229784 的《营业执照》，上海嘉事嘉意医疗器材有限公司第一分公司成立于 2011 年 2 月 15 日；负责人为崔巍；住所为上海市静安区延平路 121 号 12 楼 D1、D2 室；企业类型为有限责任公司分公司（自然人投资或控股）；经营范围为“III、II 类医疗器械（详见许可证），机电设备零配件，电子产品，五金交电，仪器仪表，商务咨询（除经纪），货运代理，自有设备租赁（不得从事金融租赁），从事货物技术进出口业务。【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】”。

（五）组织架构及人员构成

1、组织架构



2、各部门职责

部门名称	部门职责
质检部	负责医疗器械质量管理、验收，指导和监督医疗器械保管、养护和运输中的质量工作
营销部	负责报价、接受订单处理及传递，并跟进订单执行的进度及订单内容更改的协调；负责与客户的合同管理；负责受理客户的退换货要求
物流部	负责医疗器械采购；产品质量反馈；仓库管理

行政部	负责公司档案文件管理；人员培训
财务部	负责公司日常财务核算；合理调配资金；编制财务计划

3、员工专业结构情况

2016 年 9 月 30 日嘉事嘉意员工总数为 34 人，员工专业分布情况如下：

专业	人员	占总人数的比例
管理人员	2	5.88%
质检人员	4	11.76%
营销人员	15	44.12%
物流人员	7	20.59%
行政人员	3	8.82%
财务人员	3	8.82%
合计	34	100%

4、核心管理人员情况

姓名及职务	简历
李繁华 总经理	1981 年-1994 年，任上海百达针织厂管理职务； 2000 年-2014 年 10 月，任上海嘉意国际贸易有限公司总经理； 2014 年 10 月至今，任上海嘉事嘉意医疗器材有限公司总经理
宣洁伟 副总经理	1988 年 9 月-2002 年 7 月任中山医院主治医师； 2002 年 9 月-2014 年 10 月，任上海森泽怡通贸易有限公司总经理； 2014.10-至今，任上海嘉事嘉意医疗器材有限公司副总经理

（六）主要资产权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产情况

根据立信审计出具的信会师报字[2016]第 211851 号《审计报告》，截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事嘉意总资产 245,495,042.14 元，其中：流动资产 244,453,099.39 元，非流动资产 1,041,942.75 元。主要资产情况如下：

（1）固定资产

嘉事嘉意为轻资产型公司，固定资产较少，主要为机器设备及电子设备，具体情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈

利能力的讨论与分析/（九）嘉事嘉意/1、财务状况分析/（1）资产的主要构成/⑤固定资产”。

（2）无形资产

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事嘉意未拥有任何专利权、商标权或著作权。

2、房产租赁情况

截至本报告书签署之日，嘉事嘉意租赁房产情况如下：

序号	承租人	出租方	地址	租金	期限
1	嘉事嘉意	上海三和房地产有限公司	静安区延平路 121 号 12D1、2 室	19,489.90 元/月	2015.4.1-2017.3.31
2	嘉事嘉意	上海大观园经济城	上海市青浦区金泽镇（商榻）商周路 388 号第二幢 A 区 404、405、406 室	合计 5,000 元	2014.10.20-2018.10.19

3、主要负债及或有负债情况

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事嘉意负债总额 124,226,343.78 元，全部为流动负债。公司主要负债情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（九）嘉事嘉意/1、财务状况分析/（2）负债的主要构成”。

4、资产抵押、质押、对外担保情况

截至本报告书签署之日，嘉事嘉意资产未设置抵押、质押、担保等他项权利。嘉事嘉意不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

5、是否存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议的情况的说明

根据嘉事嘉意的确认并经金杜律所核查，嘉事嘉意不存在尚未了结的诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议。

（七）主营业务发展情况

1、主营业务概况

嘉事嘉意的主营业务为心内科高值耗材的经销和外周血管介入耗材的经销，还从事骨科、神经外科耗材经销。经销的品牌主要包括雅培、戈尔、百多力、美敦力、圣犹达等。主要客户包括复旦大学附属中山医院、上海市第六人民医院、上海仁济东院等大型医院。

2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》和国家统计局现行的《国民经济行业分类》，嘉事嘉意属于“F51 批发业”。

嘉事嘉意所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策”。

3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况

嘉事嘉意主营业务为心内科高值耗材的经销和外周血管介入耗材的经销。

心内科高值耗材主要产品包括冠脉介入产品、心脏电生理产品、起搏器类产品等。详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/二、嘉事康元/（七）主营业务发展情况/3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况”。

外周血管介入指在医学影像设备引导下，经血管穿刺途径对除颅内血管和心脏冠状血管以外的其他血管进行诊断或者治疗的技术。外周血管介入耗材主要包括支架、PTA 球囊、栓塞保护装置、导丝等，用于治疗外周血管类疾病，如颈动脉狭窄、布加综合症、深静脉血栓、上下肢动脉狭窄、咯血、消化道出血等。

4、主要产品和服务业务流程图

请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/4、主要产品和服务业务流程图”。

5、主要经营模式

（1）盈利模式

嘉事嘉意向主要向生产厂家、厂家平台或厂家授权经销商采购并向客户销售医用耗材，从中赚取差价实现盈利。具体盈利情况视产品情况有所不同。

（2）采购模式

嘉事嘉意采购的主要产品为心内科耗材和外周耗材。详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（2）采购模式”。

（3）销售模式

嘉事嘉意主要是通过到医院开户，直接到医院进行销售。报告期内为满足市场需求，还存在少数对其他医疗器械经销商的销售。

嘉事嘉意销售模式详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（3）销售模式”。

（4）结算模式

①与客户的结算模式

对于医院客户，嘉事嘉意与终端医院客户的主要结算模式为医院实际消耗耗材后，双方核对确认耗材消耗量，医院根据确认金额进行支付。针对不同医院，付款周期有所不同，一般账期为 3-12 个月。

对于经销商客户，嘉事嘉意与其他经销商的主要结算模式为现款现货。

②与供应商的结算模式

嘉事嘉意与供应商协商确定结算条件，与部分供应商的结算模式为现款现货，部分供应商会在一定信用额度内给予嘉事嘉意 3 个月账期。

6、报告期内业务发展情况

（1）报告期前五大客户销售情况

报告期内，嘉事嘉意的前五大客户销售情况如下所示：

①2016 年 1-9 月：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业收入比重
复旦大学附属中山医院	11,123.25	35.03%
上海市第六人民医院	1,815.74	5.72%
上海仁济东院	1,383.37	4.36%
上海交通大学医学院附属瑞金医院	1,028.14	3.24%
上海华山医院	965.04	3.04%
合 计	16,315.54	51.38%

②2015 年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业收入比重
复旦大学附属中山医院	5,833.32	18.31%
欧蕾特医疗器械(上海)有限公司	3,794.58	11.91%
上海新华医疗开发公司	2,522.23	7.92%
仁济医院	2,045.19	6.42%
上海市第六人民医院	1,883.64	5.91%
合 计	16,078.96	50.48%

③2014 年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业收入比重
上海新置行医疗器械有限公司	1,282.95	18.48%
欧蕾特医疗器械(上海)有限公司	1,191.83	17.17%
厦门新恩医疗器械有限公司	351.71	5.07%
上海市第十人民医院	166.62	2.40%
上海市第六人民医院	154.13	2.22%
合 计	3,147.25	45.33%

报告期内嘉事嘉意不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%的情况，不存在严重依赖少数客户的情况。

（2）报告期前五大供应商采购情况

嘉事嘉意主要采购为心内科高值耗材和外周耗材，此外还采购骨科耗材等。

报告期内，嘉事嘉意向前五供应商采购情况如下所示：

2016 年 1-9 月：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
上海姆腾贸易商行	12,685.90	39.1%
上海嘉置宝医疗器械有限公司	9,783.11	30.1%
上海攀屹贸易商行	5,607.90	17.3%
上海根鸿贸易有限公司	2,749.71	8.5%
上海慕恪医疗器械有限公司	769.94	2.4%
合 计	31,596.56	97.32%

2015 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
上海屹亨实业有限公司	11,932.00	35.2%
上海嘉置宝医疗器械有限公司	10,001.83	29.5%
上海根鸿贸易有限公司	9,431.47	27.9%
捷迈（上海）医疗国际贸易有限公司	1,097.03	3.2%
上海姆腾贸易商行	1,086.01	3.2%
合 计	33,548.34	99.09%

2014 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
上海屹亨实业有限公司	1,294.03	34.7%
捷迈（上海）医疗国际贸易有限公司	1,004.40	27.0%
上海根鸿贸易有限公司	962.72	25.9%
上海嘉置宝医疗器械有限公司	460.31	12.4%
宁波五洲医疗器械有限公司	2.60	0.1%
合 计	3,724.05	100.00%

报告期内嘉事嘉意不存在向单个供应商的采购比例超过总额的 50%的情况，不存在严重依赖少数供应商的情况。

（3）报告期董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事杰博 5%以上股份股东在前五名供应商或客户中所占的权益情况

报告期内，嘉事嘉意不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事嘉意 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中占有权益的情形。

7、境外生产经营情况

报告期内，嘉事嘉意无境外生产经营情况。

8、安全生产和环保情况

嘉事嘉意目前所从事的主要业务不属于高危险、重污染行业。

报告期内，嘉事嘉意无废液、废气、废渣排放和噪声产生，符合国家各项关于安全生产和环境保护的要求，未受到安全生产和环境保护主管部门的处罚。

9、质量控制情况

嘉事嘉意严格按照《医疗器械监督管理条例》和《医疗器械经营监督管理办法》的规定，对其所经营的医疗器械的采购、物流、仓储、销售等环节，严格按照规定执行，保障其经销的医疗器械产品质量。

报告期内，嘉事嘉意未出现过因产品质量问题产生纠纷、诉讼等情况，未出现过违反质量监督管理有关法律法规的情况。

10、主营产品生产技术水平

详细情况请参见“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/10、主营产品生产技术水平”。

11、核心人员及变动情况

报告期内嘉事嘉意核心人员情况如下：

崔巍，1968 年出生，中国国籍，合肥工业大学毕业，目前担任嘉事嘉意销售经理。曾任职于高玛医疗公司等。

报告期内，嘉事嘉意核心人员保持稳定。

12、资质证书情况

嘉事嘉意拥有的资质具体情况如下：

公司	证照名称	编号	核准内容	核发机关	核发日期/ 备案日期	有效期
嘉 事 嘉 意	医疗器械 经营许可 证	沪青食药 监械经营 许 20150111 号	三类：6815 注射穿刺器械、6821 医用电子仪器设备、6822 医用光学器具，仪器及内窥镜设备（不含植入类器械）、6823 医用超声仪器及有关设备、6824 医用激光仪器设备、6825 医用高频仪器设备、6845 体外循环及血液处理设备、6846 植入材料和人工器官、6854 手术室，急救室，诊疗室设备及器具、6865 医用缝合材料及粘合剂、6866 医用高分子材料及制品、6877 介入器材。	上 海 市 青 浦 区 市 场 监 督 管 理 局	2016.9.22	至 2020.2.10
	第二类医 疗器械经 营备案凭 证	沪青食药 监械经营 备 20160601 号	第二类医疗器械（不含体外诊断试剂）。	上 海 市 青 浦 区 市 场 监 督 管 理 局	2016.9.23	/

13、税收优惠情况

嘉事嘉意不存在税收优惠情况。

（八）最近两年一期主要财务数据

嘉事嘉意最近两年及一期经审计的主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产合计	24,445.31	14,734.26	4,607.37

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
非流动资产合计	104.19	40.35	11.76
资产总计	24,549.50	14,774.61	4,619.13
流动负债合计	12,422.63	4,548.44	390.97
负债总计	12,422.63	4,548.44	390.97
归属母公司股东的权益	12,126.87	10,226.17	4,228.16
所有者权益总计	12,126.87	10,226.17	4,228.16

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业总收入	31,756.76	31,852.41	6,942.89
营业成本	28,378.29	28,821.50	5,578.29
营业利润	2,750.13	2,565.05	994.30
净利润	2,101.06	1,998.01	906.52
归属于母公司股东的 净利润	2,101.06	1,998.01	906.52

3、主要财务指标

项目	2016 年 9 月 30 日 /2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
资产负债率	50.60%	30.79%	8.46%
毛利率	10.64%	9.52%	19.65%
净利润率	6.62%	6.27%	13.06%

4、非经常性损益情况

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
非流动资产处置损益	-	-	0.42
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享	51.40	99.06	-

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
受的政府补助除外)			
所得税影响额	-12.85	-24.77	-0.10
合计	38.55	74.30	0.31

5、报告期内会计政策及相关会计处理

嘉事嘉意报告期内会计政策及相关会计处理详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（八）最近两年一期主要财务数据/5、报告期内会计政策及相关会计处理”。

（九）出资及合法存续情况

1、工商查询信息及交易对方出具的相关承诺

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本报告书签署之日，宣洁伟、李繁华合法持有嘉事嘉意 49%股权。同时宣洁伟、李繁华均出具了《资产完整性承诺函》，作出了如下不可撤销的承诺：

“本人有权出让所持有的目标公司股权，并已履行完毕所有内部决策程序，以及法律、法规、规章和规范性文件或主管部门所要求的相关审批/核准/备案手续；本人对目标公司的历次出资均是真实的，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为；本人对本次交易中拟转让的股权拥有完整、清晰的权利，该股权不存在任何权属争议，未被设定任何质押或任何其他形式的权利限制；不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三方代持股权的情形；不存在与本次交易涉及的股权有关的未决或潜在的诉讼、仲裁或行政处罚。”

2、本次交易取得的其他股东同意或者符合公司章程规定的前置条件的情况

2016 年 12 月 25 日，嘉事嘉意召开股东会，全体股东一致同意宣洁伟、李繁华将嘉事嘉意 24%股权转让予嘉事堂，宣洁伟、李繁华与嘉事堂签署《购买资产协议》等相关文件。

本次交易符合嘉事嘉意公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情

形。

3、本次交易不涉及债权债务的转移

本次发行股份购买资产的标的资产不涉及债权、债务的转移、处置或变更。

4、工商档案的查阅情况

根据工商档案，嘉事嘉意历次股权变更、注册资本变更均依法上报工商管理部门并获得相应的批准，嘉事嘉意主体资格合法、有效。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属清晰，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理，并且嘉事嘉意自设立至今合法存续。

（十）最近三年发生的增资及股权转让情况

嘉事嘉意最近三年内曾进行过两次股权转让和三次增资，具体如下：

1、最近三年股权转让情况

序号	转让时间	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	2014年8月	李繁华	宣洁伟	245.00	98.00
		余磊		80.00	20.00
		杨静		20.00	20.00
2	2014年9月	宣洁伟	嘉事堂	1,407.60	5,894.82
		李繁华	嘉事堂	232.40	973.26
			嘉事明伦	400.00	1,675.14

2、最近三年增资情况

序号	增资时间	增资方	增资价格（万元）	定价方式
1	2014年3月	李繁华	240	注册资本
		余磊	60	
2	2014年8月	李繁华	1,085	注册资本
		宣洁伟	2,415	
3	2015年9月	嘉事堂	1,640	注册资本
		嘉事明伦	400	
		宣洁伟	1,352.4	
		李繁华	607.6	

3、本次评估值与前次股权转让和增资差异说明

（1）2014 年 8 月股权转让差异说明

2014 年 8 月 12 日，李繁华将其所持上海嘉意 49%股权转让给宣洁伟，余磊将其所持上海嘉意 16%股权转让给宣洁伟，杨静将其所持上海嘉意 4%股权转让给宣洁伟。

本次股权转让实际系 2014 年 9 月嘉事堂收购前对上海嘉意股权结构所做的调整。李繁华和宣洁伟根据双方拟进行业务整合的关联企业情况，协商确定双方在上海嘉意中所占股权比例。余磊系李繁华妻子，杨静打算收回资金退出经营，故均以注册资本为基础确定转让对价。

本次股权转让前，李繁华实缴出资 160 万元，余磊实缴出资 20 万元，杨静实缴出资 20 万元。故宣洁伟实际支付李繁华 98 万元，支付余磊 20 万元，支付杨静 20 万元。

（2）2014 年 9 月股权转让差异说明

2014 年 9 月，宣洁伟将其所持的嘉事嘉意 35.19%的股权以 5,894.82 万元的价格转让给嘉事堂；李繁华将其所持的嘉事嘉意 5.81%的股权以 973.26 万元的价格转让给嘉事堂，将其所持的嘉事嘉意 10%的股权以 1,675.14 万元的价格转让给嘉事明伦。

本次股权转让系出于公司发展与嘉事堂进行业务合作，转让控股权。依据当时公司经营情况和业绩承诺情况进行合理估值，中天华评估以 2014 年 8 月 25 日为基准日确定的评估价值为 16,751.45 万元。最终参考评估值由双方协商确定交易价格。

本次交易采用中联评估出具的评估报告确认的评估值作为定价依据，评估机构综合考虑了公司的历史业绩和未来盈利潜力、品牌优势、营销体系优势等因素，以 2016 年 9 月 30 日为基准日，采用收益法对嘉事嘉意 100%股权进行评估，得出评估价值。

公司在引入嘉事堂作为控股股东后得到了渠道、资金等方面的支持，增强了自身实力，资产规模和业务规模均有较大幅度的提升。因此，本次评估值与 2014 年 9 月股权转让价格存在较大的差异。

（3）2014 年 3 月、2014 年 8 月、2015 年 9 月增资差异说明

2014 年 3 月、2014 年 8 月、2015 年 9 月，出于对公司未来发展的考虑，公司原股东同意增加注册资本分别至 500 万元、4,000 万元和 8,000 万元。由于前述增资为原股东增资，不引进新股东，因此以注册资本作为增资价格确定依据。

（十一）最近三年的资产评估、重组情况

（1）最近三年的资产评估情况

2014 年 9 月，嘉事堂和嘉事明伦以支付现金的方式收购宣洁伟、李繁华控制的上海嘉意国际贸易有限公司股权及其他八家关联公司的医疗器械销售业务。北京中天华资产评估有限责任公司对本次交易进行评估，并出具了《嘉事堂药业股份有限公司拟收购上海嘉意国际贸易有限公司等九家公司项目资产评估报告》（中天华资评报字[2014]第 1261 号），作为拟进行股权转让时的价值参考。

本次评估采取了资产基础法和收益法进行评估，以收益法的评估结果作为最终结果。截至 2014 年 8 月 25 日，模拟合并公司上海嘉意国际贸易有限公司全部股权的评估值为 16,751.45 万元，该收益法评估值是基于本次交易双方确定交易框架下测算的，不包括基准日经审计的模拟合并公司上海嘉意国际贸易有限公司的净资产。

（2）最近三年资产评估与本次评估情况的差异原因

最近三年内不同基准日评估结果对照情况如下：

单位：万元

基准日	2014/8/25	2016/9/30
账面值	15,070.31	12,126.87
评估值	16,751.45	45,173.18
评估增值	-	33,046.31
增值率	-	272.50%

注：上述评估值为基于交易双方确定的交易框架下测算的收益法的评估值。交易双方确定的交易框架为，在目标公司及其关联企业原股东扣除未分配利润、盈余公积金及关联企业的实收资本后的基础上确定交易价格。因此，无法计算评估增值和增值率。

嘉事堂前次并购时收购的范围为上海嘉意的股权以及其他八家关联公司的医疗器械销售业务，暨现在嘉事嘉意的业务前身，因此其收益法的评估结果有一定的参考价值。自前次嘉事堂收购嘉事嘉意之后，嘉事嘉意在上市公司平台的支持下自身业务有了较快速的发展，本次评估值亦有所提升。

（3）最近三年的重组情况

嘉事堂前次收购之后，对上海嘉意以及其他八家关联公司的医疗器械销售业务进行了整合。上海嘉意更名为嘉事嘉意，其余八家关联公司在将业务整合进入嘉事嘉意之后，进行了注销。

（十二）标的公司其他情况说明

1、关于立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明

嘉事嘉意不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

2、关于是否涉及土地使用权、矿业权等资源类权利的说明

嘉事嘉意不涉及土地使用权、矿业权等资源类权利。

3、关于许可他人使用交易标的的所有资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况的说明

嘉事嘉意不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产。

4、关于本次交易债权债务转移的说明

本次嘉事堂发行股份购买嘉事嘉意 24%股权的交易不涉及债权债务的转移。

5、关于本次交易不涉及职工安置方案的说明

本次交易不涉及职工安置等相关事宜。

6、关联方非经营性资金占用

截至本报告书签署之日，嘉事嘉意不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方非经营性占用的情况。

八、嘉事谊诚

（一）基本情况

公司名称	安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司
公司类型	其他有限责任公司
注册资本	10,000 万元
经营范围	二类医疗器械、三类医疗器械、办公用品、文体用品、服饰鞋帽、针纺织品、机械设备、仪器仪表、健身器材、电子产品、家用电器、食品、日用百货、消毒剂、消毒器械、卫生用品的批发、零售；会议服务；医疗信息咨询；货物配送；医疗器械和医疗设备的租赁。（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）
法定代表人	王英
成立日期	2014 年 1 月 6 日
经营期限	2014 年 1 月 6 日至长期
住所	安徽省蚌埠市东海大道 3858 号院内 2 号楼二层
登记机关	蚌埠市工商行政和质量技术监督管理局
统一社会信用代码	91340300087589152G

（二）历史沿革

1、2014 年 1 月，公司设立

2013 年 12 月 20 日，嘉事堂、嘉事盛世、张顺、李斌、王兴国签署《安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司章程》，约定出资设立嘉事谊诚，注册资本为 2,000 万元，其中嘉事堂以货币认缴出资额 720 万元，占注册资本的 36%；嘉事盛世以货币认缴出资额 200 万元，占注册资本的 10%；张顺以货币认缴出资额 780 万元，占注册资本的 39%，李斌以货币认缴出资额 200 万元，占注册资本的 10%，王兴国以货币认缴出资额 100 万元，占注册资本的 5%。

2014 年 1 月 6 日，蚌埠市天仪会计师事务所出具《验资报告》（蚌埠天仪设验字[2014]第 002 号），验证截至 2014 年 1 月 6 日止，嘉事谊诚已收到股东首次

缴纳的注册资本（实收资本）合计人民币 1,000 万元，均以货币出资

2014 年 1 月 6 日，嘉事谊诚取得蚌埠市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》。

嘉事谊诚设立时股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
张顺	780.00	39.00%
嘉事堂	720.00	36.00%
嘉事盛世	200.00	10.00%
李斌	200.00	10.00%
王兴国	100.00	5.00%
合计	2,000.00	100.00%

2、2014 年 11 月，第一次增资

2014 年 10 月 8 日，嘉事谊诚作出股东会决议，同意增加注册资本至 5,000 万元，其中嘉事堂增加认缴出资 1,080 万元，嘉事盛世增加认缴出资 300 万元，张顺增加认缴出资 1,170 万元，李斌增加认缴出资 300 万元，王兴国增加认缴出资 150 万元，均以货币出资。

2014 年 11 月 5 日，嘉事谊诚取得蚌埠市工商行政管理局核发的《营业执照》。

本次增资后，嘉事谊诚的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
张顺	1,950.00	39.00%
嘉事堂	1,800.00	36.00%
嘉事盛世	500.00	10.00%
李斌	500.00	10.00%
王兴国	250.00	5.00%
合计	5,000.00	100.00%

3、2015 年 9 月，第二次增资

2015 年 9 月 7 日，嘉事谊诚做作出股东会决议，同意增加注册资本至 10,000 万元，其中嘉事堂增加认缴出资 1,800 万元，嘉事盛世增加认缴出资 500 万元，

张顺增加认缴出资 1,950 万元，李斌增加认缴出资 500 万元，王兴国增加认缴出资 250 万元，均以货币出资。

2015 年 9 月 17 日，嘉事谊诚取得蚌埠市工商行政和质量技术监督管理局核发的《营业执照》。

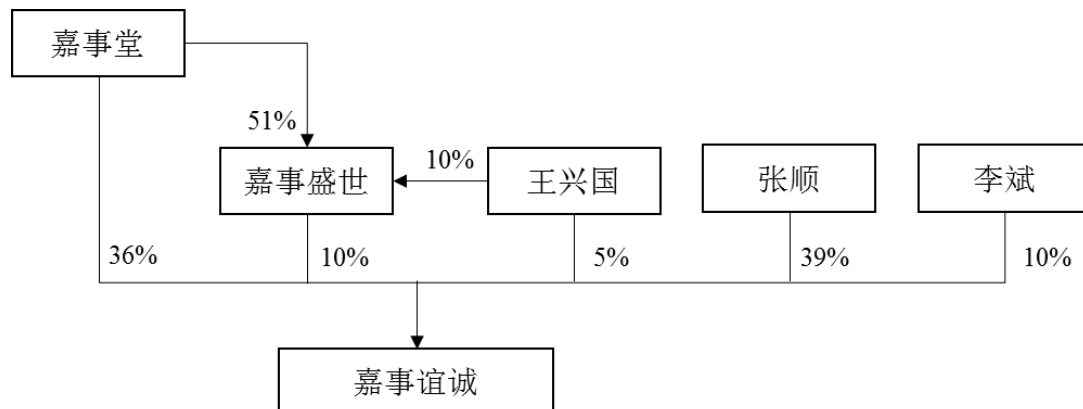
本次增资后，嘉事谊诚的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
张顺	3,900.00	39.00%
嘉事堂	3,600.00	36.00%
嘉事盛世	1,000.00	10.00%
李斌	1,000.00	10.00%
王兴国	500.00	5.00%
合计	10,000.00	100.00%

（三）股权结构及控制关系情况

1、股权结构及控制关系

截至本报告书签署之日，嘉事谊诚的股权结构如下图所示：



王兴国、张顺、李斌不构成一致行动人，因此上市公司实际为嘉事谊诚的第一大股东。

2、实际控制人情况

嘉事谊诚的实际控制人为中青实业，其合计控制嘉事谊诚 46% 的股份。

3、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本报告书签署之日，嘉事谊诚公司章程中不存在对本次交易产生影响的内容，亦不存在其他可能对本次交易产生影响的相关投资协议。

4、原核心管理人员的安排

本次重组后，嘉事谊诚原核心管理人员不存在特别安排事宜，原则上仍沿用原有的管理机构和管理人员。若实际经营需要，将在遵守相关法律法规和其公司章程的情况下进行调整。

5、是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署之日，嘉事谊诚不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

（四）分子公司情况

截至本报告书签署之日，嘉事谊诚拥有两家子公司嘉事如意和嘉事苏堂，均持有其 100% 股权。

1、嘉事如意

（1）基本情况

公司名称	山东嘉事如意医疗器械有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
注册资本	1,000 万元
经营范围	医疗器械的批发、零售、研发、维修服务及技术咨询、技术转让服务；消杀用品、日用品、办公用品、电子产品、仪器仪表、五金产品的批发、零售；企业管理咨询、健康信息咨询。（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）
法定代表人	张顺
成立日期	2014 年 10 月 24 日
经营期限	2014 年 10 月 24 日至长期
住所	山东省济南市章丘明水经济技术开发区管委会保障楼 307-1-2-3
登记机关	章丘市市场监督管理局
统一社会信用代码	913701023071765458

（2）主营业务及主要财务数据

报告期内嘉事如意的主营业务是心内科高值耗材的经销。

报告期内嘉事如意的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016.9.30/2016 年 1-9 月	2015.12.31/2015 年度	2014.12.31/2014 年度
资产总额	5,804.84	4,711.74	0.00
资产净额	1,596.16	688.76	0.00
营业收入	5,284.03	4,399.87	0.00
净利润	557.28	388.76	0.00

2、嘉事苏堂

（1）基本情况

公司名称	南京嘉事苏堂医疗器械有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册资本	500 万元
经营范围	医疗器械销售；医疗软件研发、销售。（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）
法定代表人	张顺
成立日期	2014 年 09 月 11 日
经营期限	2014 年 09 月 11 日至长期
住所	南京市秦淮区太平南路 211 号九龙大厦 10 层
登记机关	南京市秦淮区市场监督管理局
统一社会信用代码	91320104302450461E

（2）主营业务及主要财务数据

报告期内嘉事苏堂的主营业务是心内科高值耗材的经销。

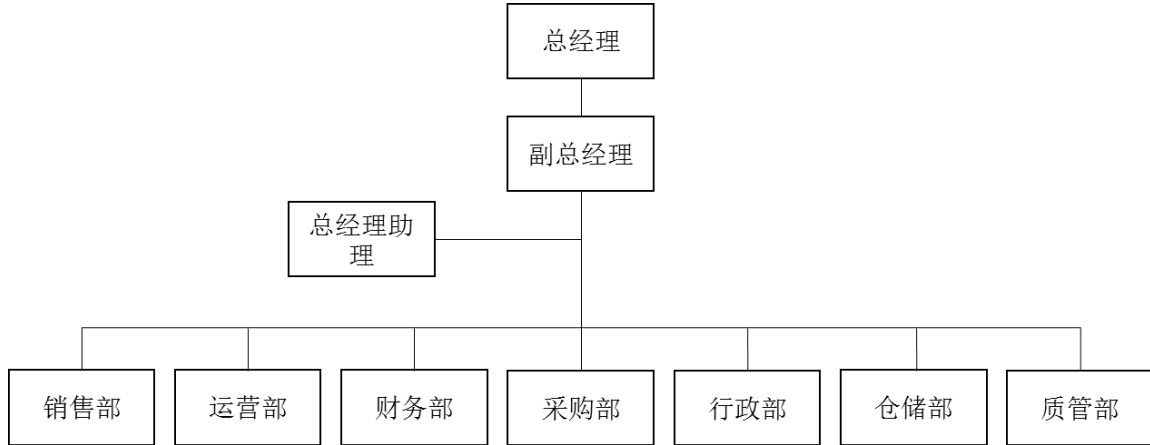
报告期内嘉事苏堂的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016.9.30/2016 年 1-9 月	2015.12.31/2015 年度	2014.12.31/2014 年度
资产总额	2,817.55	1,207.82	99.38
资产净额	600.10	124.63	99.38
营业收入	2,846.35	1,207.72	-
净利润	97.58	25.25	-0.62

（五）组织架构及人员构成

1、组织架构



2、各部门职责

部门名称	部门职责
销售部	负责合理设定销售目标，并将目标分解后，加以完成；负责根据市场需求和销售目标，制定产品的销售策略和实施计划，并加以落实
运营部	负责建立健全公司各项规章制度，并根据执行情况及时修订完善；负责质量管理体系建设的工作
财务部	负责财务工作；负责编制公司年度财务预算；负责资金运用
采购部	负责采购事项；负责制定采购需求计划和资金需求计划；负责供应商管理
行政部	负责公司总部的行政管理和日常事务；负责公司的合同管理
仓储部	负责库存管理
质管部	负责公司器械质量的全面管理

3、员工专业结构情况

2016年9月30日嘉事谊诚及下属子公司员工总数为76人，员工部门分布情况如下：

专业	人员	占总人数的比例
高管人员	4	5.26%
销售人员	38	50.00%
运营人员	1	1.32%

财务人员	12	15.79%
采购仓储人员	15	19.74%
行政人员	5	6.58%
质量管理人员	1	1.32%
合计	76	100%

4、核心管理人员情况

姓名及职务	简历
张顺 总经理	1988 年-1998 年，任蚌埠环球药业业务员； 1998 年-2004 年，任安徽福康药业销售经理； 2004 年-2006 年，任安徽和顺医疗器械有限公司业务员； 2006 年-2010 年，任安徽高德医疗科技有限公司销售经理； 2011 年-2013 年，任安徽瑞谊诚医疗器械有限公司销售经理； 2013 年至今，任安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司总经理
李斌 副总经理	2004 年-2009 年，任合肥新森科技有限公司销售； 2010 年-2013 年，任合肥悦建商贸有限公司销售经理； 2014 年至今，任安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司副总经理
李明 副总经理	1989 年 6 月—1992 年 1 月，任蚌埠市中市区天桥街道办事处办事员； 1992 年 1 月—2009 年 1 月，任蚌埠市蚌山区建委科员； 2009 年 1 月—2011 年 12 月，任蚌埠市蚌山区城南新区管委会办公室副主任； 2012 年 1 月至今，任安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司副总经理
戴睿 总经理助理	2008 年 6 月—2009 年 7 月，任安徽康恒医疗器械有限公司销售员； 2009 年 7 月—2010 年 2 月，任安徽艾尔医疗器械有限公司销售员； 2010 年 3 月—2011 年 1 月，任北京博仙尼服饰有限公司会计助理； 2011 年 5 月—2013 年 3 月，任上海惠介商务咨询有限公司出纳及行政助理； 2013 年 4 月至今，任安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司总经理助理

（六）主要资产权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产情况

根据立信审计出具的信会师报字[2016]第 211857 号《审计报告》，截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事谊诚总资产 388,884,841.33 元，其中：流动资产 383,396,169.02

元，非流动资产 5,488,672.31 元。主要资产情况如下：

（1）固定资产

嘉事谊诚为轻资产型公司，固定资产较少，主要为运输设备及电子设备，具体情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（十）嘉事谊诚/1、财务状况分析/（1）资产的主要构成/⑤固定资产”。

（2）无形资产

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事谊诚及下属子公司未拥有任何专利权、商标权或著作权。

2、房产租赁情况

截至本报告书签署之日，嘉事谊诚租赁房产情况如下：

序号	承租人	出租方	地址	租金	期限
1	嘉事谊诚	蚌埠中欣投资发展有限公司	东海大道 3858 号院内 2 号楼（蚌山发展大厦）2 层	348,830 元/年	2015.5.1-2017.4.30
2	嘉事谊诚	王少根	滨江翠竹园 7 幢 4 单元 101 室	1,500 元/月	2016.4.16-2017.4.15
3	嘉事谊诚	秦冲	马鞍山路与九华山路口世纪阳光大厦 803	25,000 元/月	2016.9.1-2017.2.28
4	嘉事如意	济南国林酒店管理有限公司	山东省济南市花园路 302 号林业大厦五楼区域	第一年 36 万元，一年后按 5%递增	2016.10.15-2017.10.14
5	嘉事苏堂	南京锦创科技股份有限公司	南京市秦淮区太平南路 211 号九龙大厦 10 层	免费	2014.9.1-2017.8.31

3、主要负债及或有负债情况

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事谊诚负债总额 238,666,781.34 元，全部为流动负债。公司主要负债情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（十）嘉事谊诚/1、财务状况分析/（2）

负债的主要构成”。

4、资产抵押、质押、对外担保情况

截至本报告书签署之日，嘉事谊诚资产未设置抵押、质押、担保等他项权利。嘉事谊诚不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

5、是否存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议的情况的说明

根据嘉事谊诚的确认并经金杜律所核查，嘉事谊诚不存在尚未了结的诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议。

（七）主营业务发展情况

1、主营业务概况

嘉事谊诚的主营业务为心内科高值耗材的经销和配送，还从事神经介入耗材的经销。经销的品牌主要包括美敦力、雅培、圣犹达等。主要客户包括安徽医科大学第一附属医院、蚌埠医学院第一附属医院、皖南医学院弋矶山医院等大型医院。

2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》和国家统计局现行的《国民经济行业分类》，嘉事谊诚属于“F51 批发业”。

嘉事谊诚所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策”。

3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况

嘉事谊诚主营业务为心内科高值耗材的经销，主要产品包括冠脉介入产品、心脏电生理产品、起搏器类产品等。详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/二、嘉事康元/（七）主营业务发展情况/3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况”。

4、主要产品和服务业务流程图

对终端客户销售的具体流程请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/4、主要产品和服务业务流程图”。

5、主要经营模式

（1）盈利模式

嘉事谊诚向生产厂家、厂家平台或厂家授权经销商采购，向客户销售医用耗材，从中赚取差价实现盈利，具体盈利情况视产品情况有所不同。

（2）采购模式

对终端客户销售时，嘉事谊诚采购的主要产品为医用耗材。详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（2）采购模式”。

（3）销售模式

嘉事谊诚主要是通过到医院开户，直接到医院进行销售。报告期内为满足市场需求，还存在少数对其他医疗器械经销商的销售。上述销售模式详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（3）销售模式”。

（4）结算模式

①与客户的结算模式

对终端客户销售时，对于医院客户，嘉事谊诚与终端医院客户的主要结算模式为医院实际消耗耗材后，双方核对确认耗材消耗量，医院根据确认金额进行支付。针对不同医院，付款周期有所不同，一般账期为 3-12 个月。嘉事谊诚与经销商客户的结算模式主要为现款现货。

② 与供应商的结算模式

嘉事谊诚与供应商协商确定结算条件，主要供应商在一定信用额度内会给予嘉事谊诚 1-3 个月账期。

6、报告期内业务发展情况

（1）报告期前五大客户销售情况

报告期内，嘉事谊诚的前五大客户销售情况如下所示：

①2016 年 1-9 月：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
安徽医科大学第一附属医院	5,758.92	18.85%
蚌埠医学院第一附属医院	2,918.63	9.55%
皖南医学院弋矶山医院	2,400.48	7.86%
菏泽开发区中心医院	1,014.12	3.32%
菏泽市立医院	858.42	2.81%
合 计	12,950.57	42.39%

②2015 年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
安徽医科大学第一附属医院	3,936.70	14.36%
蚌埠医学院第一附属医院	3,537.32	12.91%
皖南医学院弋矶山医院	2,534.07	9.25%
菏泽开发区中心医院	1,240.79	4.53%
菏泽市立医院	1,034.04	3.77%
合 计	12,282.91	44.81%

③2014 年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
蚌埠医学院第一附属医院	2,891.11	22.54%
安徽医科大学第一附属医院	1,970.57	15.36%
皖南医学院弋矶山医院	1,649.81	12.86%
阜阳市第二人民医院	551.11	4.30%
安徽医科大学第二附属医院	516.77	4.03%

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
合 计	7,579.37	59.08%

报告期内嘉事谊诚不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%的情况，不存在严重依赖少数客户的情况。

（2）报告期前五大供应商采购情况

嘉事谊诚主要采购为心内科高值耗材，此外还采购神经介入耗材。报告期内，嘉事谊诚向前五大供应商采购情况如下所示：

2016 年 1-9 月：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
安徽介入商贸有限公司	6,774.01	22.13%
山东坤善经贸有限公司	3,587.01	11.72%
安徽祁锐轩医疗器械有限公司	2,523.08	8.24%
安徽美之诚商贸有限公司	1,320.33	4.31%
上海康熠医疗器械销售中心	1,217.14	3.98%
合 计	15,421.58	50.37%

2015 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
安徽介入商贸有限公司	7,383.77	27.18%
北京大坤汇德经贸有限公司	3,245.68	11.95%
强生（上海）医疗器材有限公司	2,482.25	9.14%
安徽祁锐轩医疗器械有限公司	2,407.35	8.86%
南京微替科技有限公司	1,878.69	6.92%
合 计	17,397.74	64.04%

2014 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重

安徽介入商贸有限公司	10,674.70	69.20%
安徽祁锐轩医疗器械有限公司	1,187.90	7.70%
合肥悦建商贸有限公司	639.38	4.14%
安徽国泰国瑞医药有限公司	570.80	3.70%
南京微替科技有限公司	476.75	3.09%
合 计	13,549.53	87.84%

2014 年嘉事谊诚向安徽介入商贸有限公司采购比例超过 50%，此后逐年减少。

（3）报告期董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事谊诚 5%以上股份股东在前五名供应商或客户中所占的权益情况

报告期内，嘉事谊诚不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事谊诚 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中占有权益的情形。

7、境外生产经营情况

报告期内，嘉事谊诚无境外生产经营情况。

8、安全生产和环保情况

嘉事谊诚目前所从事的主要业务不属于高风险、重污染行业。

报告期内，嘉事谊诚无废液、废气、废渣排放和噪声产生，符合国家各项关于安全生产和环境保护的要求，未受到安全生产和环境保护主管部门的处罚。

9、质量控制情况

嘉事谊诚严格按照《医疗器械监督管理条例》和《医疗器械经营监督管理办法》的规定，对其所经营的医疗器械的采购、物流、仓储、销售等环节，严格按照规定执行，保障其经销的医疗器械产品质量。

报告期内，嘉事谊诚未出现过因产品质量问题产生纠纷、诉讼等情况，未出现过违反质量监督管理有关法律法规的情况。

10、主营产品生产技术水平

详细情况请参见“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/10、主营产品生产技术水平”。

11、核心人员及变动情况

报告期内嘉事谊诚核心人员情况如下：

程滨，出生于 1971 年，中国国籍，目前担任嘉事谊诚副总经理，负责商务工作。曾任职于国药控股蚌埠有限公司等。

高华，出生于 1970 年，中国国籍，目前担任嘉事谊诚财务经理，负责财务工作。曾任职于安徽朗润产业集团公司等。

周方进，出生于 1980 年，中国国籍，目前担任嘉事谊诚销售一部总经理，负责销售工作。曾任职于安徽惠尔医疗器械有限公司等。

周家秀，出生于 1977 年，中国国籍，目前担任嘉事谊诚采购总监，负责采购工作。曾任职于安徽天勤医疗科技有限公司等。

报告期内，嘉事谊诚核心人员稳定。

12、资质证书情况

嘉事谊诚拥有的资质具体情况如下：

公司	证照名称	编号	核准内容	核发机关	核发日期/ 备案日期	有效期
嘉事谊诚	医疗器械经营企业许可证	皖蚌食药监械经营许20150072	6804 眼科手术器械,6807 胸腔心血管外科手术器械,6815 注射穿刺器械,6821 医用电子仪器设备,6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备,6823 医用超声仪器及有关设备,6824 医用激光仪器设备,6825 医用高频仪器设备,6826 物理治疗及康复设备,6828 医用磁共振设备,6830 医用 X 射线设备,6832 医用高能射线设备,6833 医用核素设备,6834 医用射线防护用品、装置,6840 临床检验分析仪器及诊断试剂(含诊断试剂),6845 体外循环及血液处理设备,6846 植入材料和人工器官,6854 手术室、急救	蚌埠市食品药品监督管理局	2015.12.10	至 2018.12.24

			室、诊疗室设备及器具，6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具，6863 口腔科材料，6864 医用卫生材料及敷料，6865 医用缝合材料及粘合剂，6866 医用高分子材料及制品，6870 软件，6877 介入器材。			
	第二类医疗器械经营备案凭证	皖蚌食药监械经营备 20150048 号	6801 基础外科手术器械，6803 神经外科手术器械，6804 眼科手术器械，6806 口腔科手术器械，6807 胸腔心血管外科手术器械，6808 腹部外科手术器械，6869 泌尿肛肠外科手术器械，6810 矫形外科（骨科）手术器械，6812 妇产科用手术器械，6815 注射穿刺器械，6820 普通诊察器械，6821 医用电子仪器设备，6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备，6823 医用超声仪器及有关设备，6824 医用激光仪器设备，6825 医用高频仪器设备，6826 物理治疗及康复设备，6827 中医器械，6828 医用磁共振设备，6830 医用 X 射线设备，6831 医用 X 射线附属设备及部件，6833 医用核素设备，6840 临床检验分析仪器及诊断试剂（含诊断试剂），6841 医用化验和基础设备器具，6845 体外循环及血液处理设备，6846 植入材料和人工器官，6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具，6855 口腔科设备及器具，6856 病房护理设备及器具，6857 消毒盒灭菌设备及器具，6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具，6863 口腔科材料，6864 医用卫生材料及敷料，6865 医用缝合材料及粘合剂，6866 医用高分子材料及制品，6870 软件	蚌埠市食品药品监督管理局	2015.12.10	/
嘉事如意	医疗器械经营许可证	鲁济食药监械经营许 20140216	III 类：6846 植入材料和人工器官；6877 介入器材；6815 注射穿刺器械；6866 医用高分子材料及制品；6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备（6822-1 角膜接触镜及护理用液除外）；6840 临床检验分析仪器（体外诊断试剂除外）；6801 基础外科手术器械；6802 显微外科手术器械；6803 神经外科手术器械；6804 眼科手术器械；6805 耳鼻喉科手术器械；6806 口腔科手术	济南市食品药品监督管理局	2015.11.30	至 2019.12.29

		器械；6807 胸腔心血管外科手术器械；6808 腹部外科手术器械；6809 泌尿肛肠外科手术器械；6810 矫形外科（骨科）手术器械；6812 妇产科用手术器械；6813 计划生育手术器械；6816 烧伤（整形）科手术器械；6820 普通诊察器械；6821 医用电子仪器设备；6823 医用超声仪器及有关设备；6824 医用激光仪器设备；6825 医用高频仪器设备；6826 物理治疗及康复设备；6827 中医器械；6828 医用核磁共振设备；6830 医用 X 射线设备；6831 医用 X 射线附属设备及部件；6832 医用高能射线设备；6833 医用核素设备；6834 医用射线防护用品、装置；6841 医用化验和基础设备器具；6845 体外循环及血液处理设备；6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具；6855 口腔科设备及器具；6856 病房护理设备及器具；6857 消毒和灭菌设备及器具；6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具；6863 口腔科材料；6864 医用卫生材料及敷料；6865 医用缝合材料及粘合剂；6870 软件。			
第二类医疗器械经营备案凭证	鲁济食药监械经营备 20140145	II 类：6846 植入材料和人工器官；6877 介入器材；6815 注射穿刺器械；6866 医用高分子材料及制品；6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备（6822-1 角膜接触镜及护理用液除外）；6840 临床检验分析仪器（体外诊断试剂除外）；6801 基础外科手术器械；6802 显微外科手术器械；6803 神经外科手术器械；6804 眼科手术器械；6805 耳鼻喉科手术器械；6806 口腔科手术器械；6807 胸腔心血管外科手术器械；6808 腹部外科手术器械；6809 泌尿肛肠外科手术器械；6810 矫形外科（骨科）手术器械；6812 妇产科用手术器械；6813 计划生育手术器械；6816 烧伤（整形）科手术器械；6820 普通诊察器械；6821 医用电子仪器设备；6823 医用超声仪器及有关设备；6824 医用激光仪器设备；6825 医用高频仪器设备；6826 物理治疗及康复设备；	济南市食品药品监督管理局	2014.11.17	/

			6827 中医器械；6828 医用核磁共振设备；6830 医用 X 射线设备；6831 医用 X 射线附属设备及部件；6832 医用高能射线设备；6833 医用核素设备；6834 医用射线防护用品、装置；6841 医用化验和基础设备器具；6845 体外循环及血液处理设备；6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具；6855 口腔科设备及器具；6856 病房护理设备及器具；6857 消毒和灭菌设备及器具；6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具；6863 口腔科材料；6864 医用卫生材料及敷料；6865 医用缝合材料及粘合剂；6870 软件。			
嘉事堂	医疗器械经营许可证	苏宁食药监械经营许可 20140077 号	非 IVD 批发：III 类：6815 注射穿刺器械，6821 医用电子仪器设备（含植入类产品），6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备（含植入类产品，不含塑形角膜接触镜），6823 医用超声仪器及有关设备，6825 医用高频仪器设备，6826 物理治疗及康复设备，6830 医用 X 射线设备，6840 临床检验分析仪器，6845 体外循环及血液处理设备，6846 植入材料和人工器官，6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具，6864 医用卫生材料及敷料，6865 医用缝合材料及粘合剂，6866 医用高分子材料及制品，6870 软件，6877 介入器材。	南京市食品药品监督管理局	2016.4.6	至 2019.11.9
	第二类医疗器械经营备案证	苏宁食药监械经营备 20151550 号	非 IVD 批发：II 类：6803 神经外科手术器械；6807 胸腔心血管外科手术器械；6810 矫形外科（骨科）手术器械；6826 物理治疗及康复设备；6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具；6857 消毒和灭菌设备及器具；6866 医用高分子材料及制品；6870 软件；6821 医用电子仪器设备；6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备；6823 医用超声仪器及有关设备；6825 医用高频仪器设备；6840 临床检验分析仪器；6856 病房护理设备及器具；6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具。	南京市食品药品监督管理局	2016.4.20	/

13、税收优惠情况

嘉事谊诚不存在税收优惠情况。

（八）最近两年一期主要财务数据

嘉事谊诚最近两年及一期经审计的主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产合计	38,339.62	28,639.69	15,806.97
非流动资产合计	548.87	458.45	334.46
资产总计	38,888.48	29,098.14	16,141.44
流动负债合计	23,866.68	16,175.50	10,252.49
负债总计	23,866.68	16,175.50	10,252.49
归属母公司股东的权益	15,021.81	12,922.64	5,888.95
所有者权益总计	15,021.81	12,922.64	5,888.95

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业总收入	30,551.16	27,408.23	12,828.23
营业成本	25,269.57	22,393.04	10,257.10
营业利润	3,267.40	2,622.52	1,227.48
净利润	2,613.33	2,033.69	888.95
归属于母公司股东的 净利润	2,613.33	2,033.69	888.95

3、主要财务指标

项目	2016 年 9 月 30 日 /2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
资产负债率	61.37%	55.59%	63.52%
毛利率	17.29%	18.30%	20.04%

项目	2016 年 9 月 30 日 /2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
净利润率	8.55%	7.42%	6.93%

4、非经常性损益情况

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
非流动资产处置损益	0.70	0.30	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	233.80	108.27	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	6.21
所得税影响额	-58.63	-27.14	-1.55
合计	175.88	81.43	4.66

5、报告期内会计政策及相关会计处理

嘉事谊诚报告期内会计政策及相关会计处理详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（八）最近两年一期主要财务数据/5、报告期内会计政策及相关会计处理”。

（九）出资及合法存续情况

1、工商查询信息及交易对方出具的相关承诺

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本报告书签署之日，张顺、李斌、王兴国合法持有嘉事谊诚 54% 股权。同时张顺、李斌、王兴国均出具了《资产完整性承诺函》，作出了如下不可撤销的承诺：

“本人有权出让所持有的目标公司股权，并已履行完毕所有内部决策程序，以及法律、法规、规章和规范性文件或主管部门所要求的相关审批/核准/备案手续；本人对目标公司的历次出资均是真实的，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为；本人对本次交易中拟转让的股权拥有完整、清晰的权利，该股权不存在任何权属争议，未被设定任何

质押或任何其他形式的权利限制；不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三方代持股权的情形；不存在与本次交易涉及的股权有关的未决或潜在的诉讼、仲裁或行政处罚。”

2、本次交易取得的其他股东同意或者符合公司章程规定的前置条件的情况

2016年12月25日，嘉事谊诚召开股东会，全体股东一致同意张顺、李斌、王兴国将嘉事谊诚29%股权转让予嘉事堂，张顺、李斌、王兴国与嘉事堂签署《购买资产协议》等相关文件。

本次交易符合嘉事谊诚公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

3、本次交易不涉及债权债务的转移

本次发行股份购买资产的标的资产不涉及债权、债务的转移、处置或变更。

4、工商档案的查阅情况

根据工商档案，嘉事谊诚历次股权变更、注册资本变更均依法上报工商管理部门并获得相应的批准，嘉事谊诚主体资格合法、有效。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属清晰，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理，并且嘉事谊诚自设立至今合法存续。

（十）最近三年发生的增资及股权转让情况

嘉事谊诚最近三年内曾进行过两次增资，未进行股权转让，具体如下：

1、最近三年增资情况

序号	增资时间	增资方	增资价格（万元）	定价方式
1	2014年11月	嘉事堂	1,080	注册资本
		嘉事盛世	300	
		张顺	1,170	
		李斌	300	
		王兴国	150	

3	2015 年 9 月	嘉事堂	1,800	注册资本
		嘉事盛世	500	
		张顺	1,950	
		李斌	500	
		王兴国	250	

3、本次评估值与前次股权转让和增资差异说明

2014 年 11 月、2015 年 9 月，出于对公司未来发展的考虑，全体股东一致同意增加注册资本分别至 5,000 万元、10,000 万元。由于前述增资为原股东同比例增资，不引进新股东，因此以注册资本作为增资价格确定依据。

（十一）最近三年的资产评估情况说明

无。

（十二）标的公司其他情况说明

1、关于立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明

嘉事谊诚不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

2、关于是否涉及土地使用权、矿业权等资源类权利的说明

嘉事谊诚不涉及土地使用权、矿业权等资源类权利。

3、关于许可他人使用交易标的所有资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况的说明

嘉事谊诚不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产。

4、关于本次交易债权债务转移的说明

本次嘉事堂发行股份购买嘉事谊诚 29%股权的交易不涉及债权债务的转移。

5、关于本次交易不涉及职工安置方案的说明

本次交易不涉及职工安置等相关事宜。

6、关联方非经营性资金占用

截至本报告书签署之日，嘉事谊诚不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方非经营性占用的情况。

九、嘉事盛世

（一）基本情况

公司名称	北京嘉事盛世医疗器械有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册资本	11,000 万元
经营范围	销售医疗器械 I、II、III 类；技术服务、技术咨询、技术开发。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
法定代表人	王英
成立日期	2011 年 10 月 24 日
经营期限	2011 年 10 月 24 日至 2031 年 10 月 23 日
住所	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼二层西侧
登记机关	北京市工商行政管理局海淀分局
统一社会信用代码	91110108584439489N

（二）历史沿革

1、2011 年 10 月，公司设立

2011 年 10 月 24 日，嘉事堂、解晓娟、王兴国、解长春、张树琴签署《北京嘉事盛世医疗器械有限公司章程》，约定出资设立嘉事盛世，注册资本为 4,000 万元，其中嘉事堂以货币认缴出资额 2,040 万元，占注册资本的 51%；解晓娟以货币认缴出资额 1,440 万元，占注册资本的 36%；王兴国以货币认缴出资额 400 万元，占注册资本的 10%，解长春以货币认缴出资额 80 万元，占注册资本的 2%，张树琴以货币认缴出资额 40 万元，占注册资本的 1%。

2011年10月24日，嘉事盛世取得北京市工商行政管理局海淀分局核发的《企业法人营业执照》。

嘉事盛世设立时股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	2,040.00	51.00%
解晓娟	1,440.00	36.00%
王兴国	400.00	10.00%
解长春	80.00	2.00%
张树琴	40.00	1.00%
合计	4,000.00	100.00%

2、2013年12月，第一次增资

2013年12月3日，嘉事盛世作出股东会决议，同意增加注册资本至8,000万元，其中嘉事堂增加认缴出资2,040万元，解晓娟增加认缴出资1,440万元，王兴国增加认缴出资400万元，解长春增加认缴出资80万元，张树琴增加认缴出资40万元，均以货币出资。

2013年12月18日，嘉事盛世取得北京市工商行政管理局海淀分局核发的《企业法人营业执照》。

本次增资后，嘉事盛世的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	4,080.00	51.00%
解晓娟	2,880.00	36.00%
王兴国	800.00	10.00%
解长春	160.00	2.00%
张树琴	80.00	1.00%
合计	8,000.00	100.00%

3、2015年10月，第二次增资

2015年8月25日，嘉事盛世作出股东会决议，同意增加注册资本至11,000万元，其中嘉事堂增加认缴出资1,530万元，解晓娟增加认缴出资1,080万元，王

兴国增加认缴出资 300 万元，解长春增加认缴出资 60 万元，张树琴增加认缴出资 30 万元，均以货币出资。

2015 年 10 月 14 日，嘉事盛世取得北京市工商行政管理局海淀分局核发的《营业执照》。

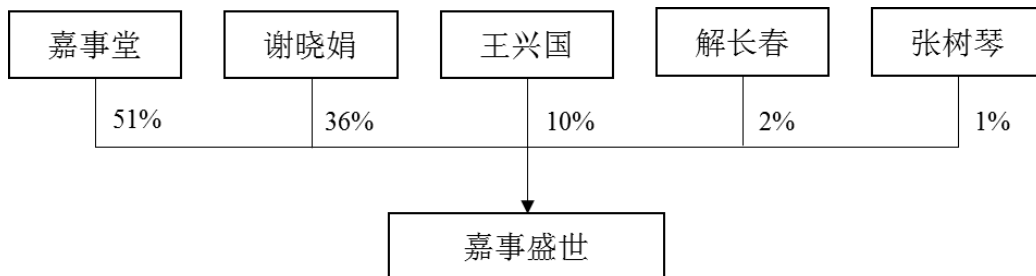
本次增资后，嘉事盛世的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	5,610.00	51.00%
解晓娟	3,960.00	36.00%
王兴国	1,100.00	10.00%
解长春	220.00	2.00%
张树琴	110.00	1.00%
合计	11,000.00	100.00%

（三）股权结构及控制关系情况

1、股权结构及控制关系

截至本报告书签署之日，嘉事盛世的股权结构如下图所示：



2、实际控制人情况

嘉事盛世的实际控制人为中青实业，其合计控制嘉事盛世 51% 的股份。

3、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本报告书签署之日，嘉事盛世公司章程中不存在对本次交易产生影响的内容，亦不存在其他可能对本次交易产生影响的相关投资协议。

4、原核心管理人员的安排

本次重组后，嘉事盛世原核心管理人员不存在特别安排事宜，原则上仍沿用原有的管理机构和管理人员。若实际经营需要，将在遵守相关法律法规和其公司章程的情况下进行调整。

5、是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署之日，嘉事盛世不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

（四）分子公司情况

截至本报告书签署之日，嘉事盛世拥有两家全资子公司嘉事方同、嘉事卓森，持有其 100%股权。此外，嘉事盛世还拥有七家参股子公司，持有嘉事明伦 20%股权、嘉事吉健 10%股权、嘉事康元 20%股权、嘉事嘉成 20%股权、嘉事爱格 10%股权、嘉事谊诚 10%股权、金康瑞源 20%股权。全资子公司嘉事方同、嘉事卓森情况如下：

1、嘉事方同

（1）基本情况

公司名称	北京嘉事方同医疗器械有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册资本	1,000 万元
经营范围	销售医疗器械 III、II 类（以《医疗器械经营企业许可证》核定的范围为准）（医疗器械经营许可证有效期至 2019 年 04 月 15 日）；技术开发、技术咨询、技术服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后开展开展经营活动）（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
法定代表人	王英
成立日期	2009 年 04 月 02 日
经营期限	2009 年 04 月 02 日至 2019 年 04 月 01 日
住所	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼 2 层北侧 210-212 室
登记机关	北京市工商行政管理局海淀分局
统一社会信用代码	911101086876068844

（2）主营业务及主要财务数据

报告期内嘉事方的主营业务是心内科高值耗材的经销。

报告期内嘉事方的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016.9.30/2016 年 1-9 月	2015.12.31/2015 年度	2014.12.31/2014 年度
资产总额	1,801.39	1,641.33	1,103.25
资产净额	1,105.22	245.21	153.87
营业收入	1,472.52	1,630.60	1,106.64
净利润	77.80	91.35	51.89

2、嘉事卓森

（1）基本情况

公司名称	沈阳嘉事卓森医疗科技有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册资本	1,000 万元
经营范围	医疗器械技术开发、技术服务、技术咨询；医疗器械销售。（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。）
法定代表人	解晓娟
成立日期	2016 年 7 月 13 日
经营期限	2016 年 7 月 13 日至 2066 年 7 月 12 日
住所	沈阳市和平区和平北大街 68 号 1705 房间
登记机关	沈阳市和平区政务审批服务局
统一社会信用代码	91210102MA0P4Y0A6A

（2）主营业务及主要财务数据

嘉事卓森于 2016 年 7 月 13 日成立，尚未开展经营活动。

（五）组织架构及人员构成

1、组织架构



2、各部门职责

部门名称	部门职责
销售部	负责合理设定销售目标，并将目标分解后，加以完成；负责根据市场需求和销售目标，制定产品的销售策略和实施计划，并加以落实
商务部	负责商务外联、仓储管理、客服
办公室	负责公司行政工作
财务部	负责财务核算、资金运用管理

3、员工专业结构情况

2016 年 9 月 30 日嘉事盛世及下属子公司员工总数为 46 人，员工部门分布情况如下：

专业	人员	占总人数的比例
管理人员	2	4.35%
销售人员	25	54.35%
商务人员	11	23.91%
财务人员	4	8.70%
行政后勤人员	4	8.70%
合计	46	100%

4、核心管理人员情况

姓名及职务	简历

解晓娟 总经理	1981年9月-1991年3月，任北京协和医院护师； 1991年4月-1992年1月，任美国泛亚公司销售主管； 1992年1月-1994年3月，任美国优尼克医学设备公司北京分公司经理； 1994年4月-2004年4月，任北京洛克捷科贸公司经理； 2004年4月-2011年10月，任盛世易达(北京)科技有限公司经理； 2011年11月-至今，任北京嘉事盛世医疗器械有限公司总经理
王兴国 副总经理	1972年4月-1976年2月，任北京大学医学部（原北京医学院）医疗系学员； 1976年4月-1986年3月，任北京矿务局斋堂煤矿医务所医师、所长； 1986年3月-1986-7月，任北京矿务局王平村矿医院副院长； 1986年8月-1994年10月，任北京邮电总医院内科主治医师； 1994年10月-1995年5月，任北京邮电总医院急诊科主任、主治医师； 1995年6月-1998年6月，任海南建行证券部操盘手； 1998年8月-2004年3月，任北京洛克飞华科技发展有限公司副总经理； 2004年4月-2011年9月，任北京圣安捷科技发展有限公司副总经理； 2011年10月至今，任北京嘉事盛世医疗器械有限公司副总经理

（六）主要资产权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产情况

根据立信审计出具的信会师报字[2016]第 211846 号《审计报告》，截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事盛世总资产 526,780,453.61 元，其中：流动资产 361,169,795.20 元，非流动资产 165,610,658.41 元。主要资产情况如下：

（1）固定资产

嘉事盛世为轻资产型公司，固定资产较少，主要为运输设备及电子设备，具体情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（十一）嘉事盛世/1、财务状况分析/（1）资产的主要构成/⑤固定资产”。

（2）无形资产

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事盛世及下属子公司未拥有任何专利权、商标权或著作权。

2、房产租赁情况

截至本报告书签署之日，嘉事盛世租赁房产情况如下：

序号	承租人	出租方	地址	租金	期限
1	嘉事盛世	北京超市发连锁股份有限公司	海淀区昆明湖南路11号1号楼	132万元/年（第1~3年） 140万元/年（第4~6年）	2014.10.1-2020.8.31
2	嘉事方同	嘉事堂	海淀区昆明湖南路11号1号楼二层北侧210-214室	免费	2014.1.1-2019.12.31
3	嘉事卓森	王松秋	沈阳市和平区北大街68号龙汉大厦1705室	20,000元/年；下一年度如续租，22,000元/年	2016.7.1-2021.7.30

3、主要负债及或有负债情况

截至2016年9月30日，嘉事盛世负债总额317,954,842.30元，全部为流动负债。公司主要负债情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（十一）嘉事盛世/1、财务状况分析/（2）负债的主要构成”。

4、资产抵押、质押、对外担保情况

截至本报告书签署之日，嘉事盛世资产未设置抵押、质押、担保等他项权利。嘉事盛世不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

5、是否存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议的情况的说明

嘉事盛世不存在尚未了结的诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议。

（七）主营业务发展情况

1、主营业务概况

嘉事盛世的主营业务为心内科高值耗材的经销。经销的品牌主要包括强生、百多力、美敦力、心诺普等。主要客户包括阜外心血管病医院、中国医科大学附属盛京医院、中国医科大学第一附属医院等大型医院。

2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》和国家统计局现行的《国民经济行业分类》，嘉事盛世属于“F51 批发业”。

嘉事盛世所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策”。

3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况

嘉事盛世主营业务为心内科高值耗材的经销，主要产品包括冠脉介入产品、心脏电生理产品、起搏器类产品等。详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/二、嘉事康元/（七）主营业务发展情况/3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况”。

4、主要产品和服务业务流程图

请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/4、主要产品和服务业务流程图”。

5、主要经营模式

（1）盈利模式

嘉事盛世向生产厂家、厂家平台或厂家授权经销商采购，向客户销售医用耗材，从中赚取差价实现盈利，具体盈利情况视产品情况有所不同。

（2）采购模式

嘉事盛世采购的主要产品为医用耗材。详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（2）采购模式”。

（3）销售模式

嘉事盛世主要是通过到医院开户，直接到医院进行销售。报告期内为满足市场需求，还存在少数对其他医疗器械经销商的销售。上述销售模式详细情况请参

见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（3）销售模式”。

（4）结算模式

①与客户的结算模式

对于医院客户，嘉事盛世与终端医院客户的主要结算模式为医院实际消耗耗材后，双方核对确认耗材消耗量，医院根据确认金额进行支付。针对不同医院，付款周期有所不同，一般账期为6个月以内。

对于经销商客户，嘉事盛世与其他经销商的主要结算模式为现款现货。

②与供应商的结算模式

嘉事盛世与供应商协商确定结算条件，与部分供应商的结算模式为现款现货，部分供应商会在一定信用额度内会给予嘉事盛世1个月账期。

6、报告期内业务发展情况

（1）报告期前五大客户销售情况

报告期内，嘉事盛世的前五大客户销售情况如下所示：

①2016年1-9月：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
阜外心血管病医院	9,002.68	28.57%
中国医科大学附属盛京医院	2,635.63	8.36%
中国医科大学第一附属医院	1,696.31	5.38%
大连医科大学附属第一医院	1,579.72	5.01%
北京永安皓恩医疗器械有限公司	1,405.35	4.46%
合 计	16,319.69	51.79%

②2015年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
阜外心血管病医院	9,294.55	25.09%
中国医科大学附属盛京医院	2,048.52	5.53%
中国医科大学附属第一医院	2,041.11	5.51%
大连医科大学附属第一医院	1,910.29	5.16%
河南科技大学第一附属医院	1,648.54	4.45%
合 计	16,943.01	45.75%

③2014 年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
阜外心血管病医院	8,323.46	23.86%
中国医科大学附属盛京医院	3,024.00	8.67%
中国医科大学第一附属医院	2,012.81	5.77%
北京嘉亿辉科技有限公司	1,315.44	3.77%
大连医科大学附属第一医院	1,294.91	3.71%
合计	15,970.62	45.77%

报告期内嘉事盛世不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%的情况，不存在严重依赖少数客户的情况。

（2）报告期前五大供应商采购情况

嘉事盛世主要采购为心内科高值耗材。报告期内，嘉事盛世向前五大供应商采购情况如下所示：

2016 年 1-9 月：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
北京东日晟科技有限公司	12,807.39	46.62%
强生（上海）医疗器械有限公司	9,975.12	36.31%
河南德宝恒生医疗器械有限公司	1,324.21	4.82%
北京祥和聚科技有限公司	964.48	3.51%
北京程智伟业科技有限公司	631.82	2.30%
合 计	25,703.00	93.56%

2015 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
强生（上海）医疗器械有限公司	12,545.80	40.25%
北京东日晟科技有限公司	9,738.06	31.24%
北京海天华胜商贸有限公司	3,219.60	10.33%
美敦力（上海）管理有限公司	3,647.24	11.70%
北京金康瑞源商贸有限公司	688.72	2.21%
合 计	29,839.41	95.74%

2014 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
强生（上海）医疗器械有限公司	17,351.94	51.58%
美敦力（上海）管理有限公司	4,670.28	13.88%
北京美至奕诚科技发展有限公司	2,305.53	6.85%
北京东日晟科技有限公司	1,792.18	5.33%
百多力（北京）医疗器械有限公司	1,538.20	4.57%
合 计	27,658.13	82.22%

2014 年嘉事盛世向强生（上海）医疗器械公司采购比例超过 50%，2015 年、2016 年 1-9 月比例逐渐减少，不存在严重依赖少数供应商的情况。

（3）报告期董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事盛世 5% 以上股份股东在前五名供应商或客户中所占的权益情况

报告期内，嘉事盛世不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事盛世 5% 以上股份的股东在前五名供应商或客户中占有权益的情形。

7、境外生产经营情况

报告期内，嘉事盛世无境外生产经营情况。

8、安全生产和环保情况

嘉事盛世目前所从事的主要业务不属于高风险、重污染行业。

报告期内，嘉事盛世无废液、废气、废渣排放和噪声产生，符合国家各项关于安全生产和环境保护的要求，未受到安全生产和环境保护主管部门的处罚。

9、质量控制情况

嘉事盛世严格按照《医疗器械监督管理条例》和《医疗器械经营监督管理办法》的规定，对其所经营的医疗器械的采购、物流、仓储、销售等环节，严格按照规定执行，保障其经销的医疗器械产品质量。

报告期内，嘉事盛世未出现过因产品质量问题产生纠纷、诉讼等情况，未出现过违反质量监督管理有关法律法规的情况。

10、主营产品生产技术水平

详细情况请参见“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/10、主营产品生产技术水平”。

11、核心人员及变动情况

报告期内嘉事盛世核心人员情况如下：

冯芸，1981年出生，中国国籍，北京外国语大学英语专业大专毕业，目前担任嘉事盛世商务经理，负责商务工作。曾任职于瑞士康特齿科集团等。

马中华，1967年出生，中国国籍，目前担任嘉事盛世财务经理，负责财务工作。曾任职于中国土木工程集团公司等。

报告期内，嘉事盛世核心员工保持稳定。

12、资质证书情况

嘉事盛世拥有的资质具体情况如下：

公司	证照名称	编号	核准内容	核发机关	核发日期/ 备案日期	有效期
嘉事 盛世	医疗器械 经营许可	京海食药 监械经营	III类：6815 注射穿刺器械，6821 医用电子仪器设备，6822 医用光学	北京市 海淀区	2016.7.25	至 2021.7.24

	证	许 20160264 号	器具、仪器及内窥镜设备，6823 医用超声仪器及有关设备，6824 医用激光仪器设备，6825 医用高频仪器设备，6845 体外循环及血液处理设备，6865 医用缝合材料及粘合剂，6846 植入材料和人工器官，6863 口腔科材料，6830 医用 X 射线设备，6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具，6864 医用卫生材料及敷料，6866 医用高分子材料及制品，6877 介入器材。	食 品 药 品 监 督 管理局		
	第二类医疗器械经营备案凭证	京海食药 监械经营 备 20160510 号	II 类：6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备，6823 医用超声仪器及有关设备，6830 医用 X 射线设备，6841 医用化验和基础设备器具，6845 体外循环及血液处理设备，6857 消毒和灭菌设备及器具，6863 口腔科材料，6864 医用卫生材料及敷料，6865 医用缝合材料及粘合剂，6866 医用高分子材料及制品，6870 软件，6877 介入器材，6826 物理治疗及康复设备，6815 注射穿刺器械，6804 眼科手术器械，6821 医用电子仪器设备。	北 京 市 食 品 药 品 监 督 管理局	2016.9.1	无
嘉 事 方 同	医疗器械经营许可证	京海食药 监械经营 许 20160248 号	III 类：6821 医用电子仪器设备，6825 医用高频仪器设备，6823 医用超声仪器及有关设备，6830 医用 X 射线设备，6846 植入材料和人工器官，6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具，6877 介入器材，6815 注射穿刺器械，6866 医用高分子材料及制品，6865 医用缝合材料及粘合剂，6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备，6824 医用激光仪器设备，6845 体外循环及血液处理设备，6863 口	北京市 海淀区 食品药 品监督 管理局	2016.7.20	至 2019.4.15

			腔科材料，6864 医用卫生材料及敷料。			
	第二类医疗器械经营备案凭证	京海食药监械经营备 20160289 号	II 类：6804 眼科手术器械，6815 注射穿刺器械，6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备，6823 医用超声仪器及有关设备，6830 医用 X 射线设备，6841 医用化验和基础设备器具，6845 体外循环及血液处理设备，6857 消毒和灭菌设备及器具，6863 口腔科材料，6864 医用卫生材料及敷料，6865 医用缝合材料及粘合剂，6866 医用高分子材料及制品，6870 软件，6826 物理治疗及康复设备，6877 介入器材，6807 胸腔心血管外科手术器械，6821 医用电子仪器设备，6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具。	北京市食品药品监督管理局	2016.10.21	无
嘉事卓森	医疗器械经营许可证	辽沈食药监械经营许 20160843 号	三类：6815 注射穿刺器械；6821 医用电子仪器设备；6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备（角膜接触镜除外）；6823 医用超声仪器及有关设备；6824 医用激光仪器设备；6825 医用高频仪器设备；6826 物理治疗及康复设备；6828 医用磁共振设备；6830 医用 X 射线设备；6832 医用高能射线设备；6833 医用核素设备；6840 临床检验分析仪器及诊断试剂；6845 体外循环及血液处理设备；6846 植入材料和人工器官；6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具；6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具；6863 口腔科材料；6864 医用卫生材料及敷料；6865 医用缝合材料及粘合剂；6866 医用高分子材料及制品；6870 软件；6877 介入器材。	沈阳市食品药品监督管理局	2016.8.30	至 2021.8.29

13、税收优惠情况

嘉事盛世不存在税收优惠情况。

（八）最近两年一期主要财务数据

嘉事盛世最近两年及一期经审计的主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产合计	36,116.98	30,929.50	29,673.83
非流动资产合计	16,561.07	15,880.11	11,310.59
资产总计	52,678.05	46,809.61	40,984.42
流动负债合计	31,795.48	27,647.51	28,120.63
负债总计	31,795.48	27,647.51	28,120.63
归属母公司股东的 权益	20,882.56	19,162.11	12,863.79
所有者权益总计	20,882.56	19,162.11	12,863.79

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业总收入	31,541.72	37,070.52	34,891.46
营业成本	23,975.81	25,758.60	25,645.07
营业利润	3,877.66	4,061.34	4,282.98
净利润	3,175.83	3,298.32	3,391.48
归属于母公司股东的 净利润	3,175.83	3,298.32	3,391.48

3、主要财务指标

项目	2016 年 9 月 30 日 /2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
资产负债率	60.36%	59.06%	68.61%
毛利率	23.99%	30.51%	26.50%
净利润率	10.07%	8.90%	9.72%

4、非经常性损益情况

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
除上述各项之外的其他营业外 收入和支出	-	-0.88	1.97
所得税影响额	-	0.22	-0.49
合计	-	-0.66	1.48

5、报告期内会计政策及相关会计处理

嘉事盛世报告期内会计政策及相关会计处理详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（八）最近两年一期主要财务数据/5、报告期内会计政策及相关会计处理”。

（九）出资及合法存续情况

1、工商查询信息及交易对方出具的相关承诺

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本报告书签署之日，解晓娟、王兴国、解长春、张树琴合法持有嘉事盛世 49% 股权。同时解晓娟、王兴国、解长春均出具了《资产完整性承诺函》，作出了如下不可撤销的承诺：

“本人有权出让所持有的目标公司股权，并已履行完毕所有内部决策程序，以及法律、法规、规章和规范性文件或主管部门所要求的相关审批/核准/备案手续；本人对目标公司的历次出资均是真实的，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为；本人对本次交易中拟转让的股权拥有完整、清晰的权利，该股权不存在任何权属争议，未被设定任何质押或任何其他形式的权利限制；不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三

方代持股权的情形；不存在与本次交易涉及的股权有关的未决或潜在的诉讼、仲裁或行政处罚。”

2、本次交易取得的其他股东同意或者符合公司章程规定的前置条件的情况

2016年12月25日，嘉事盛世召开股东会，全体股东一致同意解晓娟、王兴国、解长春将嘉事盛世24%股权转让予嘉事堂，解晓娟、王兴国、解长春与嘉事堂签署《购买资产协议》等相关文件。

本次交易符合嘉事盛世公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

3、本次交易不涉及债权债务的转移

本次发行股份购买资产的标的资产不涉及债权、债务的转移、处置或变更。

4、工商档案的查阅情况

根据工商档案，嘉事盛世历次股权变更、注册资本变更均依法上报工商管理部门并获得相应的批准，嘉事盛世主体资格合法、有效。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属清晰，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理，并且嘉事盛世自设立至今合法存续。

（十）最近三年发生的增资及股权转让情况

嘉事盛世最近三年内曾进行过两次增资，未进行股权转让，具体如下：

1、最近三年增资情况

序号	增资时间	增资方	增资价格（万元）	定价方式
1	2013年12月	嘉事堂	2,040	注册资本
		解晓娟	1,440	
		王兴国	400	
		解长春	80	
		张树琴	40	
2	2015年10月	嘉事堂	1,530	注册资本

		解晓娟	1,080	
		王兴国	300	
		解长春	60	
		张树琴	30	

2、本次评估值与前次股权转让和增资差异说明

2013 年 12 月、2015 年 10 月，出于对公司未来发展的考虑，全体股东一致同意增加注册资本至 8,000 万元、11,000 万元。由于前述增资为原股东同比例增资，不引进新股东，因此以注册资本作为增资价格确定依据。

（十一）最近三年的资产评估情况说明

无。

（十二）标的公司其他情况说明

1、关于立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明

嘉事盛世不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

2、关于是否涉及土地使用权、矿业权等资源类权利的说明

嘉事盛世不涉及土地使用权、矿业权等资源类权利。

3、关于许可他人使用交易标的所有资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况的说明

嘉事盛世不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产。

4、关于本次交易债权债务转移的说明

本次嘉事堂发行股份购买嘉事盛世 24%股权的交易不涉及债权债务的转移。

5、关于本次交易不涉及职工安置方案的说明

本次交易不涉及职工安置等相关事宜。

6、关联方非经营性资金占用

截至本报告书签署之日，嘉事盛世不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方非经营性占用的情况。

十、金康瑞源

（一）基本情况

公司名称	北京金康瑞源商贸有限公司
公司类型	其他有限责任公司
注册资本	4,000 万元
经营范围	批发 III 类医疗器械（医疗器械经营许可证有效期至 2020 年 5 月 20 日）；销售机械设备、五金交电、电子产品、金属材料、建材、日用品、工艺品、文具用品；经济贸易咨询；组织文化艺术交流活动（不含营业性演出）；设计、制作、代理、发布广告；投资咨询；电脑图文设计、制作；会议及展览服务；销售 II 类医疗器械。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
法定代表人	王英
成立日期	2012 年 01 月 12 日
经营期限	2012 年 01 月 12 日至 2032 年 01 月 11 日
住所	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼 3 层 329 室
登记机关	北京市工商行政管理局海淀分局
统一社会信用代码	91110108589086301M

（二）历史沿革

1、2012 年 1 月，公司设立

2012 年 1 月 11 日，齐萌、任志国、周亚京签署《北京金康瑞源商贸有限公司章程》，约定出资设立金康瑞源，注册资本为 50 万元，其中齐萌以货币认缴出资额 20 万元，占注册资本的 40%；任志国以货币认缴出资额 15 万元，占注册资

本的 30%；周亚京以货币认缴出资额 15 万元，占注册资本的 30%。

2012 年 1 月 12 日，北京润鹏冀能会计师事务所有限责任公司出具《（验资）报告书》（京润（验）字[2012]-200500 号），验证截至 2012 年 1 月 11 日止，金康瑞源已收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本）合计人民币 50 万元，均以货币出资。

2012 年 1 月 12 日，金康瑞源取得北京市工商行政管理局朝阳分局核发的《企业法人营业执照》。

金康瑞源设立时股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
齐萌	20.00	40.00%
任志国	15.00	30.00%
周亚京	15.00	30.00%
合计	50.00	100.00%

2、2013 年 4 月，第一次股权转让及第一次增资

2013 年 3 月 22 日，金康瑞源作出股东会决议，同意齐萌将其所持金康瑞源 40%股权转让给于祝新，任志国将其所持金康瑞源 30%股权转让给于祝新，周亚京将其所持金康瑞源 30%股权转让给于祝新；同意增加注册资本至 1,000 万元，其中嘉事盛世增加实缴 510 万元，周焰增加实缴 290 万元，于祝新增加实缴 50 万元，丁楠增加实缴 100 万元。同日，齐萌、任志国、周亚京分别与于祝新就上述事项签署了《出资转让协议书》。

2013 年 4 月 2 日，北京润鹏冀能会计师事务所有限责任公司出具《（验资）报告书》（京润（验）字[2013]-207077 号），验证截至 2013 年 4 月 2 日止，金康瑞源已收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本）合计人民币 950 万元，均以货币出资。累计注册资本（实收资本）人民币 1,000 万元。

2013 年 4 月 9 日，金康瑞源取得北京市工商行政管理局朝阳分局核发的《企业法人营业执照》。

本次股权转让及增资后，金康瑞源的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事盛世	510.00	51.00%
周焰	290.00	29.00%
丁楠	100.00	10.00%
于祝新	100.00	10.00%
合计	1,000.00	100.00%

3、2014 年 1 月，第二次股权转让

2014 年 1 月 27 日，金康瑞源作出股东会决议，同意嘉事盛世将金康瑞源实缴 310 万货币出资转让给嘉事堂。

2014 年 1 月，嘉事堂与嘉事盛世签署《股权转让协议书（金康瑞源）》，嘉事盛世将其所持的金康瑞源 31%的股权以 310 万元的价格转让给嘉事堂。

2014 年 1 月 28 日，金康瑞源取得北京市工商行政管理局朝阳分局核发的《企业法人营业执照》。

本次股权转让完成后，金康瑞源的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	310.00	31.00%
周焰	290.00	29.00%
嘉事盛世	200.00	20.00%
丁楠	100.00	10.00%
于祝新	100.00	10.00%
合计	1,000.00	100.00%

4、2014 年 6 月，第三次股权转让

2014 年 4 月 28 日，金康瑞源作出股东会决议，同意于祝新将其所持的金康瑞源 10%的股权转让给周焰。2014 年 4 月 30 日，于祝新与周焰签署《出资转让协议书》。

2014 年 6 月 20 日，金康瑞源取得北京市工商行政管理局西城分局核发的《营业执照》。

本次股权转让完成后，金康瑞源的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
周焰	390.00	39.00%
嘉事堂	310.00	31.00%
嘉事盛世	200.00	20.00%
丁楠	100.00	10.00%
合计	1,000.00	100.00%

5、2014 年 11 月，第二次增资

2014 年 9 月 24 日，金康瑞源作出股东会决议，同意增加注册资本至 2,000 万元，其中周焰增加认缴出资 390 万元，丁楠增加认缴出资 100 万元，嘉事盛世增加认缴出资 200 万元，嘉事堂增加认缴出资 310 万元，均以货币出资。

2014 年 11 月 5 日，金康瑞源取得北京市工商行政管理局西城分局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，金康瑞源的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
周焰	780.00	39.00%
嘉事堂	620.00	31.00%
嘉事盛世	400.00	20.00%
丁楠	200.00	10.00%
合计	2,000.00	100.00%

6、2015 年 11 月，第三次增资

2015 年 9 月 2 日，金康瑞源作出股东会决议，同意增加注册资本至 4,000 万元，其中周焰增加认缴出资 780 万元，丁楠增加认缴出资 200 万元，嘉事盛世增加认缴出资 400 万元，嘉事堂增加认缴出资 620 万元，均以货币出资。

2015 年 11 月 2 日，金康瑞源取得北京市工商行政管理局海淀分局核发的《营业执照》。

本次增资完成后，金康瑞源的股权结构及出资情况如下：

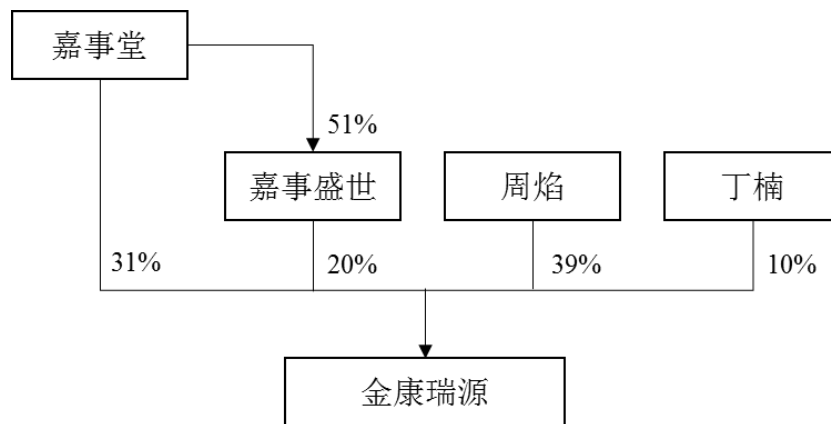
股东名称	注册资本（万元）	出资比例
周焰	1,560.00	39.00%

嘉事堂	1,240.00	31.00%
嘉事盛世	800.00	20.00%
丁楠	400.00	10.00%
合计	4,000.00	100.00%

（三）股权结构及控制关系情况

1、股权结构及控制关系

截至本报告书签署之日，金康瑞源的股权结构如下图所示：



2、实际控制人情况

金康瑞源的实际控制人为中青实业，其合计控制金康瑞源 51%的股份。

3、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本报告书签署之日，金康瑞源公司章程中不存在对本次交易产生影响的内容，亦不存在其他可能对本次交易产生影响的相关投资协议。

4、原核心管理人员的安排

本次重组后，金康瑞源原核心管理人员不存在特别安排事宜，原则上仍沿用原有的管理机构和管理人员。若实际经营需要，将在遵守相关法律法规和其公司章程的情况下进行调整。

5、是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署之日，金康瑞源不存在影响其资产独立性的协议或其他安

排。

（四）分子公司情况

截至本报告书签署之日，金康瑞源拥有一家子公司瑞安晟达，持有瑞安晟达100%股权。

1、基本情况

公司名称	北京瑞安晟达科技发展有限公司
公司类型	有限责任公司(法人独资)
注册资本	100 万元
经营范围	技术开发、转让、咨询、服务；销售机械设备、电子产品、计算机、软件及辅助设备、工艺品、文具用品、体育用品；销售医疗器械 III 类。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；销售医疗器械 III 类以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
法定代表人	王英
成立日期	2014 年 3 月 27 日
经营期限	2014 年 3 月 27 日至 2034 年 3 月 26 日
住所	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼 316-318
登记机关	北京市工商行政管理局海淀分局
统一社会信用代码	911101080962785757

2、主营业务及主要财务数据

报告期内瑞安晟达的主营业务是心内科高值耗材的经销。

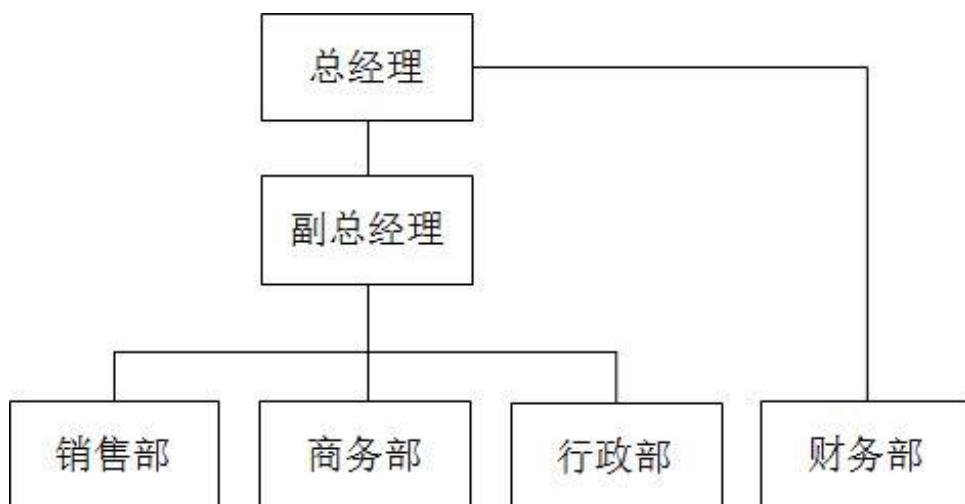
报告期内瑞安晟达的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016.9.30/2016 年 1-9 月	2015.12.31/2015 年度	2014.12.31/2014 年度
资产总额	929.74	1,024.11	534.91
资产净额	210.24	178.82	130.96
营业收入	552.26	739.62	346.28
净利润	37.80	47.85	30.96

（五）组织架构及人员构成

1、组织架构



2、各部门职责

部门名称	部门职责
销售部	负责执行公司的营销战略规划。根据公司的发展战略规划建立完善的营销管理机构，包括管理营销团队、市场与客户关系、营销大区，按不同的产品系列进行专业化营销管理。负责各营销管理的团队建设，市场的调研与拓展，营销渠道的建立，营销模式的优化，营销目标的制定与目标考核评估机制的实施，实现公司的销售目标
商务部	负责制定规范的采购管理制度与流程；负责供应商的开发及管理，做好供应商的管理并实行淘汰机制；负责组织制定产品的采购计划，并实施；签订年度采购协议；对公司各类产品的采购进行管理，审批并监督采购价格
行政部	负责人事、行政工作
财务部	负责财务核算、资金运用管理

3、员工专业结构情况

2016年9月30日金康瑞源及下属子公司员工总数为20人，员工部门分布情况如下：

专业	人员	占总人数的比例
管理人员	2	10.00%
销售人员	12	60.00%
商务人员	3	15.00%
财务人员	3	15.00%

合计	20	100%

4、核心管理人员情况

姓名及职务	简历
周焰 总经理	1982 年 09 月-1989 年 06 月，任首都国际机场物资管理部职工； 1989 年 07 月-1993 年 03 月，任首都机场餐饮服务有限公司经理； 1993 年 09 月-2003 年 03 月，任北京海德兄弟咨询服务有限公司总经理； 2003 年 04 月-2013 年 01 月，任北京康年华商贸有限公司总经理； 2013 年 02 月至今，任北京金康瑞源商贸有限公司总经理
李毅 副总经理	2006 年 9 月-2008 年 8 月，任海洋国际旅行社有限责任公司计调； 2008 年 9 月-2010 年 8 月，任北京九强生物技术有限公司销售； 2010 年 9 月-2013 年 4 月，任北京康年华科技发展有限公司销售； 2013 年 5 月至今，任北京金康瑞源商贸有限公司副总经理

（六）主要资产权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产情况

根据立信审计出具的信会师报字[2016]第 211848 号《审计报告》，截至 2016 年 9 月 30 日，金康瑞源总资产 122,618,608.36 元，其中：流动资产 122,043,283.00 元，非流动资产 575,325.36 元。主要资产情况如下：

（1）固定资产

金康瑞源为轻资产型公司，固定资产较少，主要为电子设备，具体情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（十二）金康瑞源/1、财务状况分析/（1）资产的主要构成/⑤固定资产”。

（2）无形资产

截至 2016 年 9 月 30 日，金康瑞源及下属子公司未拥有任何专利权、商标权或著作权。

2、房产租赁情况

截至本报告书签署之日，金康瑞源租赁房产情况如下：

序号	承租人	出租方	地址	租金	期限
1	金康瑞源	嘉事盛世	海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼 329 室及室外工位	100,000 元/年	2015.1.1-2020.12.31
2	瑞安晟达	嘉事盛世	海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼 331 室	免费	2016.2.1-2020.12.31

3、主要负债及或有负债情况

截至 2016 年 9 月 30 日，金康瑞源负债总额 64,924,274.46 元，全部为流动负债。公司主要负债情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（十二）金康瑞源/1、财务状况分析/（2）负债的主要构成”。

4、资产抵押、质押、对外担保情况

截至本报告书签署之日，金康瑞源资产未设置抵押、质押、担保等他项权利。金康瑞源不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

5、是否存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议的情况的说明

根据金康瑞源的确认并经金杜律所核查，金康瑞源不存在尚未了结的诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议。

（七）主营业务发展情况

1、主营业务概况

金康瑞源的主营业务为心内科高值耗材的经销。经销的品牌主要包括雅培、美敦力、波科等。主要客户包括天津胸科医院、首都医科大学附属北京友谊医院、北京协和医院等。

2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》和国家统计局现行的《国民经济行业分类》，金康瑞源属于“F51 批发业”。

金康瑞源所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策”。

3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况

金康瑞源主营业务为心内科高值耗材的经销，主要产品包括冠脉介入产品、起搏器类产品等。冠脉介入产品、起搏器类产品详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/二、嘉事康元/（七）主营业务发展情况/3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况”。

4、主要产品和服务业务流程图

请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/4、主要产品和服务业务流程图”。

5、主要经营模式

（1）盈利模式

金康瑞源向厂家平台采购，向客户销售医用耗材，从中赚取差价实现盈利，具体盈利情况视产品情况有所不同。

（2）采购模式

金康瑞源采购的主要产品为医用耗材。详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（2）采购模式”。

（3）销售模式

金康瑞源主要是通过到医院开户，直接到医院进行销售。报告期内为满足市场需求，还存在少数对其他医疗器械经销商的销售。上述销售模式详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/5、主要经营模式/（3）销售模式”。

（4）结算模式

①与客户的结算模式

对于医院客户，金康瑞源与终端医院客户的主要结算模式为医院实际消耗耗材后，双方核对确认耗材消耗量，医院根据确认金额进行支付。针对不同医院，付款周期有所不同，一般账期为 4-12 个月。

对于经销商客户，金康瑞源与其他经销商的主要结算模式为现款现货或给予 1 个月左右的账期。

②与供应商的结算模式

金康瑞源与供应商协商确定结算条件，主要供应商会在一定信用额度内给予金康瑞源 1 个月账期。

6、报告期内业务发展情况

（1）报告期前五大客户销售情况

报告期内，金康瑞源的前五大客户销售情况如下所示：

①2016 年 1-9 月：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
天津胸科医院	1,744.28	20.63%
首都医科大学附属北京友谊医院	1,667.22	19.72%
国药控股（天津）医疗器械有限公司	950.38	11.24%
北京协和医院	619.74	7.33%
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	487.42	5.76%
合 计	5,469.02	64.68%

②2015 年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
首都医科大学附属北京友谊医院	1,834.58	19.76%
天津胸科医院	1,681.47	18.11%
国药控股（天津）医疗器械有限公司	1,465.26	15.78%

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	610.45	6.57%
北京大学人民医院	521.62	5.62%
合 计	6,113.38	65.84%

③2014 年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
武警后勤学院附属医院	1,710.60	18.17%
首都医科大学附属北京友谊医院	1,568.85	16.67%
天津胸科医院	1,095.11	11.63%
北京大学人民医院	744.92	7.91%
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	716.03	7.61%
合 计	5,835.50	62.00%

报告期内金康瑞源不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%的情况，不存在严重依赖少数客户的情况。

（2）报告期前五大供应商采购情况

金康瑞源主要采购为心内科高值耗材。报告期内，金康瑞源向前五大供应商采购情况如下所示：

2016 年 1-9 月：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
北京曦和亚美科技发展有限公司	9,434.70	99.85%
国科恒泰（北京）医疗科技有限公司	14.14	0.15%
合 计	9,448.83	100.00%

2015 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
北京曦和亚美科技发展有限公司	8,745.99	92.93%

雅培医疗器械贸易（上海）有限公司	323.67	3.44%
美敦力（上海）管理有限公司	209.28	2.22%
深圳市金瑞凯利生物科技有限公司	51.30	0.55%
波科国际医疗贸易（上海）有限公司	19.70	0.21%
合 计	9,349.94	99.34%

2014 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
雅培医疗器械贸易（上海）有限公司	3,692.23	42.99%
美敦力（上海）管理有限公司	1,971.69	22.96%
北京春华同科技发展有限公司	709.68	8.26%
北京利亿思华科技有限公司	412.60	4.80%
北京康年华科技发展有限公司	333.61	3.88%
合 计	7,119.81	82.90%

报告期内金康瑞源存在向单个供应商北京曦和亚美科技发展有限公司的采购比例超过总额的 50%的情况。北京曦和亚美科技发展有限公司为生产厂家平台商，代理雅培、美敦力、波科等品牌产品，因此金康瑞源 2015 年起向北京曦和亚美科技发展有限公司采购大幅增加。

（3）报告期董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有金康瑞源 5%以上股份股东在前五名供应商或客户中所占的权益情况

报告期内，金康瑞源不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有金康瑞源 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中占有权益的情形。

7、境外生产经营情况

报告期内，金康瑞源无境外生产经营情况。

8、安全生产和环保情况

金康瑞源目前所从事的主要业务不属于高危险、重污染行业。

报告期内，金康瑞源无废液、废气、废渣排放和噪声产生，符合国家各项关

于安全生产和环境保护的要求，未受到安全生产和环境保护主管部门的处罚。

9、质量控制情况

金康瑞源严格按照《医疗器械监督管理条例》和《医疗器械经营监督管理办法》的规定，对其所经营的医疗器械的采购、物流、仓储、销售等环节，严格按照规定执行，保障其经销的医疗器械产品质量。

报告期内，金康瑞源未出现过因产品质量问题产生纠纷、诉讼等情况，未出现过违反质量监督管理有关法律法规的情况。

10、主营产品生产技术水平

详细情况请参见“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/10、主营产品生产技术水平”。

11、核心人员及变动情况

报告期内金康瑞源核心人员情况如下：

齐萌，1982年出生，中国国籍，中共北京市委党校经济管理专业毕业，目前担任金康瑞源销售总监，负责销售工作。曾任职于北京康年华商贸有限公司。

李达，1984年出生，中国国籍，北京联合大学旅游学院会计专业毕业，目前担任金康瑞源采购员，负责采购工作。

报告期内，金康瑞源核心人员稳定。

12、资质证书情况

金康瑞源拥有的资质具体情况如下：

公司	证照名称	编号	核准内容	核发机关	核发日期/ 备案日期	有效期
金康瑞源	医疗器械经营许可证	京海食药监械经营许20150192号	III类：6823医用超声仪器及有关设备，6824医用激光仪器设备，6825医用高频仪器设备，6826物理治疗及康复设备，6828医用磁共振设备，6831医用X射线附属设备及部件，6832医用高能射线设	北京市海淀区食品药品监督管理局	2016.8.22	至 2020.5.20

			备, 6833 医用核素设备, 6840 临床检验分析仪器及诊断试剂（诊断试剂除外）, 6841 医用化验基础设备器具, 6845 体外循环及血液处理设备, 6856 病房护理设备及器具, 6857 消毒和灭菌设备及器具, 6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具, 6864 医用卫生材料及敷料, 6870 软件, 6815 注射穿刺器械, 6821 医用电子仪器设备, 6846 植入材料和人工器官, 6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具, 6865 医用缝合材料及粘合剂, 6866 医用高分子材料及制品, 6877 介入器材, 6807 胸腔心血管外科手术器械。			
	第二类 医疗器 械经营 备案凭 证	京海食 药监械 经营备 2015014 8 号	II 类: 6815 注射穿刺器械, 6821 医用电子仪器设备, 6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具, 6865 医用缝合材料及粘合剂, 6866 医用高分子材料及制品, 6877 介入器材, 6846 植入材料和人工器官, 6807 胸腔心血管外科手术器械, 6823 医用超声仪器及有关设备, 6824 医用激光仪器设备, 6825 医用高频仪器设备, 6826 物理治疗及康复设备, 6828 医用磁共振设备, 6831 医用 X 射线附属设备及部件, 6832 医用高能射线设备, 6833 医用核素设备, 6840 临床检验分析仪器及诊断试剂（诊断试剂除外）, 6841 医用化验和基础设备器具, 6845 体外循环及血液处理设备, 6857 消毒和灭菌设备及器具, 6858 医用冷疗、低温、冷藏设备及器具, 6864 医用卫生材料及敷料, 6870 软件, 6856 病房护理设备及器具。	北 京 市 食 品 药 品 监 督 管理局	2016.12.2 0	无
瑞 安 晟 达	医疗器 械经营 许可证	京海食 药监械 经营许 2016032	III 类: 6815 注射穿刺器械, 6821 医用电子仪器设备, 6846 植入材料和人工器官, 6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具, 6865 医用缝合材料及粘合剂, 6866	北京市 海淀区 食品药 品监督	2016.9.18	至 2019.3.23

		8 号	医用高分子材料及制品,6877 介入器材。	管理局		

13、税收优惠情况

金康瑞源不存在税收优惠情况。

（八）最近两年一期主要财务数据

金康瑞源最近两年及一期经审计的主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产合计	12,204.33	10,065.30	8,905.15
非流动资产合计	57.53	64.38	73.72
资产总计	12,261.86	10,129.67	8,978.87
流动负债合计	6,492.43	4,822.10	6,270.42
非流动负债合计	-	-	-
负债总计	6,492.43	4,822.10	6,270.42
归属母公司股东的权益	5,769.43	5,307.57	2,708.45
所有者权益总计	5,769.43	5,307.57	2,708.45

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业总收入	8,456.02	9,284.75	9,412.49
营业成本	7,154.14	6,579.30	6,878.82
营业利润	766.16	805.19	950.70
净利润	575.15	599.13	680.42
归属于母公司股东的净利润	575.15	599.13	680.42

3、主要财务指标

项目	2016 年 9 月 30 日 /2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
资产负债率	52.95%	47.60%	69.84%
毛利率	15.40%	29.14%	26.92%
净利润率	6.80%	6.45%	7.23%

4、非经常性损益情况

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
除上述各项之外的其他营业外 收入和支出	-0.11	-	-0.88
所得税影响额	0.03	-	0.22
合计	-0.08	-	-0.66

5、报告期内会计政策及相关会计处理

金康瑞源报告期内会计政策及相关会计处理详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（八）最近两年一期主要财务数据/5、报告期内会计政策及相关会计处理”。

（九）出资及合法存续情况

1、工商查询信息及交易对方出具的相关承诺

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本报告书签署之日，周焰、丁楠合法持有金康瑞源 49%股权。同时周焰、丁楠均出具了《资产完整性承诺函》，作出了如下不可撤销的承诺：

“本人有权出让所持有的目标公司股权，并已履行完毕所有内部决策程序，以及法律、法规、规章和规范性文件或主管部门所要求的相关审批/核准/备案手续；本人对目标公司的历次出资均是真实的，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为；本人对本次交易中拟转让的股权拥有完整、清晰的权利，该股权不存在任何权属争议，未被设定任何质押或任何其他形式的权利限制；不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三

方代持股权的情形；不存在与本次交易涉及的股权有关的未决或潜在的诉讼、仲裁或行政处罚。”

2、本次交易取得的其他股东同意或者符合公司章程规定的前置条件的情况

2016 年 12 月 25 日，金康瑞源召开股东会，全体股东一致同意周焰、丁楠将金康瑞源 24%股权转让予嘉事堂，周焰、丁楠与嘉事堂签署《购买资产协议》等相关文件。

本次交易符合金康瑞源公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

3、本次交易不涉及债权债务的转移

本次发行股份购买资产的标的资产不涉及债权、债务的转移、处置或变更。

4、工商档案的查阅情况

根据工商档案，金康瑞源历次股权变更、注册资本变更均依法上报工商管理部门并获得相应的批准，金康瑞源主体资格合法、有效。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属清晰，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理，并且金康瑞源自设立至今合法存续。

（十）最近三年发生的增资及股权转让情况

金康瑞源最近三年内曾进行过两次股权转让和两次增资，具体如下：

1、最近三年股权转让情况

序号	转让时间	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	2014 年 1 月	嘉事盛世	嘉事堂	310	310
2	2014 年 6 月	于祝新	周焰	100	100

2、最近三年增资情况

序号	增资时间	增资方	增资价格（万元）	定价方式

1	2014 年 11 月	周焰	390	注册资本
		丁楠	100	
		嘉事盛世	200	
		嘉事堂	310	
2	2015 年 11 月	周焰	780	注册资本
		丁楠	200	
		嘉事盛世	400	
		嘉事堂	620	

3、本次评估值与前次股权转让和增资差异说明

（1）2014 年 1 月股权转让差异说明

2014 年 1 月，嘉事盛世将所持 31%股权以 310 元价格转让给嘉事堂，本次股权转让系上市公司出于未来发展考虑，提出禁止子公司控股其他同行业公司、只允许子公司成立全资子公司的要求，因而嘉事盛世将 31%股权转让给上市公司。本次股权转让实际为同一实际控制人下股权转让，因此以注册资本进行平价转让。

（2）2014 年 6 月股权转让差异说明

2014 年 6 月，于祝新将其所持金康瑞源 10%股权以 100 万元价格转让给周焰。本次股权转让系于祝新打算收回资金投资房地产行业，退出金康瑞源经营，以注册资本进行平价转让。

（3）2014 年 11 月、2015 年 11 月增资差异说明

2014 年 11 月、2015 年 11 月，出于对公司未来发展的考虑，全体股东一致同意增加注册资本至 2,000 万元、4,000 万元。由于前述增资为原股东同比例增资，不引进新股东，因此以注册资本作为增资价格确定依据。

（十一）最近三年的资产评估情况说明

无。

（十二）标的公司其他情况说明

1、关于立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明

金康瑞源不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

2、关于是否涉及土地使用权、矿业权等资源类权利的说明

金康瑞源不涉及土地使用权、矿业权等资源类权利。

3、关于许可他人使用交易标的的所有资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况的说明

金康瑞源不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产。

4、关于本次交易债权债务转移的说明

本次嘉事堂发行股份购买金康瑞源 24%股权的交易不涉及债权债务的转移。

5、关于本次交易不涉及职工安置方案的说明

本次交易不涉及职工安置等相关事宜。

6、关联方非经营性资金占用

截至本报告书签署之日，金康瑞源不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方非经营性占用的情况。

十一、嘉事唯众

（一）基本情况

公司名称	北京嘉事唯众医疗器械有限公司
公司类型	其他有限责任公司
注册资本	3,000 万元
经营范围	销售III类、II类医疗器械、I类医疗器械、电子产品、电气设备、机械设备、计算机、软件及辅助设备、通讯设备（不含卫星地面接收、发射设备）、化工产品（不含危险化学品）、日用品；市场调查；电脑图文设计、制作；经济信息咨询。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动）

	动。)
法定代表人	王英
成立日期	2014 年 11 月 25 日
经营期限	2014 年 11 月 25 日至 2044 年 11 月 24 日
住所	北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼 3 层 325、326 室
登记机关	北京市工商行政管理局海淀分局
统一社会信用代码	9111011631829597XJ

（二）历史沿革

1、2014 年 11 月，公司设立

2014 年 11 月 25 日，张蓉、王晓晖签署《北京唯众医疗器械有限公司章程》，约定出资设立北京唯众，注册资本为 100 万元，其中张蓉以货币认缴出资额 50 万元，占注册资本的 50%；王晓晖以货币认缴出资额 50 万元，占注册资本的 50%。

2014 年 11 月 25 日，北京唯众取得北京市工商行政管理局怀柔分局核发的《营业执照》。

北京唯众设立时股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
张蓉	50.00	50.00%
王晓晖	50.00	50.00%
合计	100.00	100.00%

2、2015 年 1 月，第一次股权转让

2015 年 1 月 6 日，北京唯众作出股东会决议，同意王晓晖将其所持北京唯众 50 万元货币出资转让给张川，张蓉将其所持北京唯众 50 万元货币出资转让给张川；同日，嘉事唯众股东作出股东决定，同意北京唯众更名为嘉事唯众。同日，张蓉、王晓晖与张川共同就上述事项签署了《出资转让协议书》。

2015 年 1 月 21 日，嘉事唯众取得北京市工商行政管理局怀柔分局核发的《营业执照》。

本次股权转让后，嘉事唯众的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
张川	100.00	100.00%
合计	100.00	100.00%

3、2015 年 8 月，第二次股权转让

2015 年 7 月 15 日，嘉事唯众作出股东决定，同意张川将其所持嘉事唯众 51 万元出资转让给嘉事堂。

2015 年 7 月 17 日，嘉事堂与张川签署《收购北京嘉事唯众医疗器械有限公司股权的协议》，张川将所持的嘉事唯众 51%的股权以 519 万元的价格转让给嘉事堂。

2015 年 8 月 17 日，嘉事唯众取得北京市工商行政管理局怀柔分局核发的《营业执照》。

本次股权转让后，嘉事唯众的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	51.00	51.00%
张川	49.00	49.00%
合计	100.00	100.00%

4、2015 年 10 月，第一次增资

2015 年 9 月 15 日，嘉事唯众作出股东会决议，同意增加注册资本 900 万元，其中嘉事堂增加认缴出资 459 万元，张川增加认缴出资 441 万元，均以货币出资。

2015 年 10 月 10 日，嘉事唯众取得北京市工商行政管理局怀柔分局核发的《营业执照》。

本次增资后，嘉事唯众的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	510.00	51.00%
张川	490.00	49.00%
合计	1,000.00	100.00%

5、2016 年 4 月，第二次增资

2016年3月1日，嘉事唯众作出股东会决议，同意注册资本增加至3,000万元，其中嘉事堂认缴新增注册资本1,020万元，张川认缴新增注册资本980万元，均以货币出资。

2016年4月26日，嘉事唯众取得北京市工商行政管理局怀柔分局核发的《营业执照》。

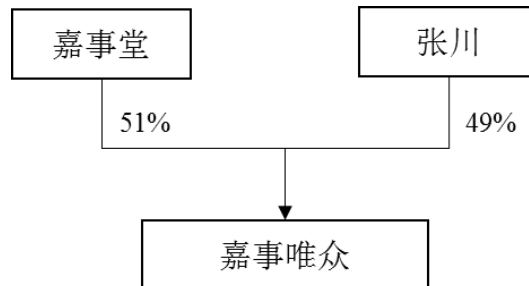
本次增资后，嘉事唯众的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	1,530.00	51.00%
张川	1,470.00	49.00%
合计	3,000.00	100.00%

（三）股权结构及控制关系情况

1、股权结构及控制关系

截至本报告书签署之日，嘉事唯众的股权结构如下图所示：



2、实际控制人情况

嘉事唯众的实际控制人为中青实业，其合计控制嘉事唯众51%的股份。

3、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本报告书签署之日，嘉事唯众公司章程中不存在对本次交易产生影响的内容，亦不存在其他可能对本次交易产生影响的相关投资协议。

4、原核心管理人员的安排

本次重组后，嘉事唯众原核心管理人员不存在特别安排事宜，原则上仍沿用原有的管理机构和管理人员。若实际经营需要，将在遵守相关法律法规和其公司

章程的情况下进行调整。

5、是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

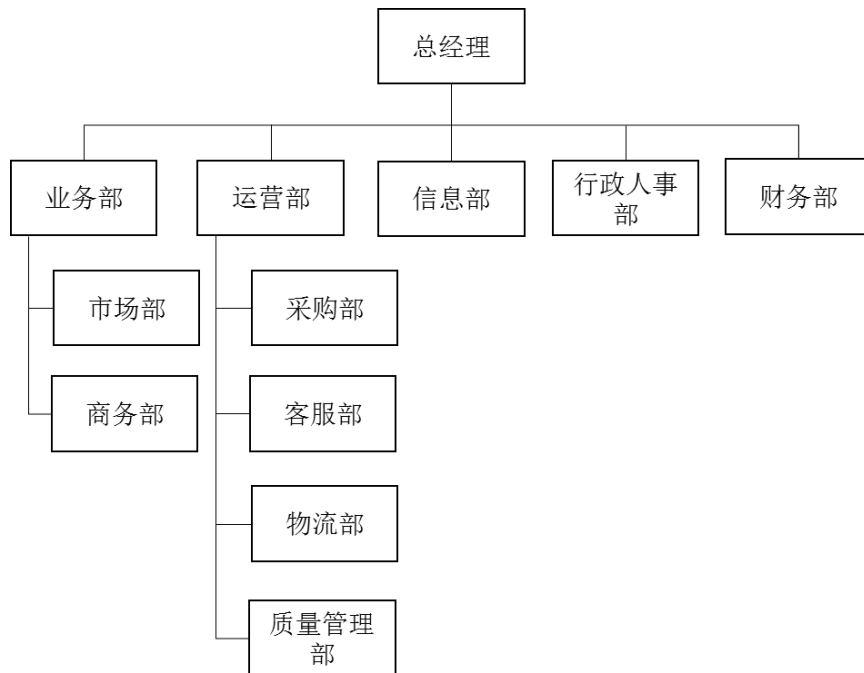
截至本报告书签署之日，嘉事唯众不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

（四）分子公司情况

截至本报告书签署之日，嘉事唯众无分子公司。

（五）组织架构及人员构成

1、组织架构



2、各部门职责

部门名称	部门职责
市场部	负责市场分析；负责企业宣传；负责业务模式评估；负责项目跟进和招标
商务部	负责外部谈判及开发；负责内部协调；负责商务方案执行
采购部	负责与厂家所有关于采购、货品事宜的沟通事项；负责各项目订货流程规划

客服部	负责合作授权协议的制作及经销商开户；退换货流程的制定及执行；解决投诉
物流部	负责物流库甄选、物流协议、物流商务条款的谈判工作
质量管理部	负责医疗器械的质量管理；负责质量管理制度的执行监督
信息部	负责电脑等硬件的维护；软件的购买安装；订货平台及 ERP 的管理
行政人事部	负责公司的人事行政工作
财务部	负责财务核算，资金运用管理

3、员工专业结构情况

2016 年 9 月 30 日嘉事唯众员工总数为 24 人，员工专业分布情况如下：

专业	人员	占总人数的比例
管理人员	1	4.17%
业务人员	5	20.83%
运营人员	10	41.67%
技术人员	1	4.17%
行政人事人员	1	4.17%
财务人员	6	25.00%
合计	24	100%

4、核心管理人员情况

姓名及职务	简历
张川 总经理	1989 年 7 月-1995 年 10 月，任北京协和医院医师； 1995 年 11-1999 年 12 月，任北京惠尔公司经理； 2000 年 1-2008 年 5 月，任北京益康嘉德经贸有限责任公司经理； 2008 年 6-2012 年 1 月，任广州吉健商贸有限公司经理； 2012 年 2 月至今，任广州嘉事吉健医疗器械有限公司总经理

（六）主要资产权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产情况

根据立信审计出具的信会师报字[2016]第 211849 号《审计报告》，截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事唯众总资产 177,796,971.45 元，其中：流动资产 177,138,990.12

元，非流动资产 657,981.33 元。主要资产情况如下：

（1）固定资产

嘉事唯众为轻资产型公司，固定资产较少，主要为电子设备，具体情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（十三）嘉事唯众/1、财务状况分析/（1）资产的主要构成/⑤固定资产”。

（2）无形资产

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事唯众未拥有任何专利权、商标权或著作权。

2、房产租赁情况

截至本报告书签署之日，嘉事唯众租赁房产情况如下：

序号	承租人	出租方	地址	租金	期限
1	嘉事唯众	嘉事盛世	北京海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼三层 325、326、327 及西南侧	317,881.62 元 /年	2015.7.1-2018.6.30

3、主要负债及或有负债情况

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事唯众负债总额 135,321,059.30 元，全部为流动负债。公司主要负债情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（十三）嘉事唯众/1、财务状况分析/（2）负债的主要构成”。

4、资产抵押、质押、对外担保情况

截至本报告书签署之日，嘉事唯众资产未设置抵押、质押、担保等他项权利。嘉事唯众不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

5、是否存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议及行政处罚的情况的说明

嘉事唯众不存在尚未了结的诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议。

根据北京市怀柔区国家税务局第一税务所出具的怀一国税[2015]622 号《税务

行政处罚事项告知书》及嘉事唯众提供的相关材料：2015 年 3 月 16 日，因发现存在嘉事唯众未按照规定将全部银行账号向税务机关报告的违规行为，北京市怀柔区国家税务局第一税务所作出对嘉事唯众罚款 100 元的决定。嘉事唯众于 2015 年 3 月 16 日缴纳该 100 元罚款，该条违规记录现已结案。金杜律所认为，嘉事唯众的前述违规行为不会对本次发行股份购买资产交易产生重大影响。

（七）主营业务发展情况

1、主营业务概况

嘉事唯众为生产厂家的医疗器械商务平台，主营业务为心内科高值耗材的批发业务。嘉事唯众取得生产厂家的授权，从生产厂家处采购，并向签约的下游经销商销售。嘉事唯众经销的品牌主要包括美敦力、雅培、微创、先瑞达等。

2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

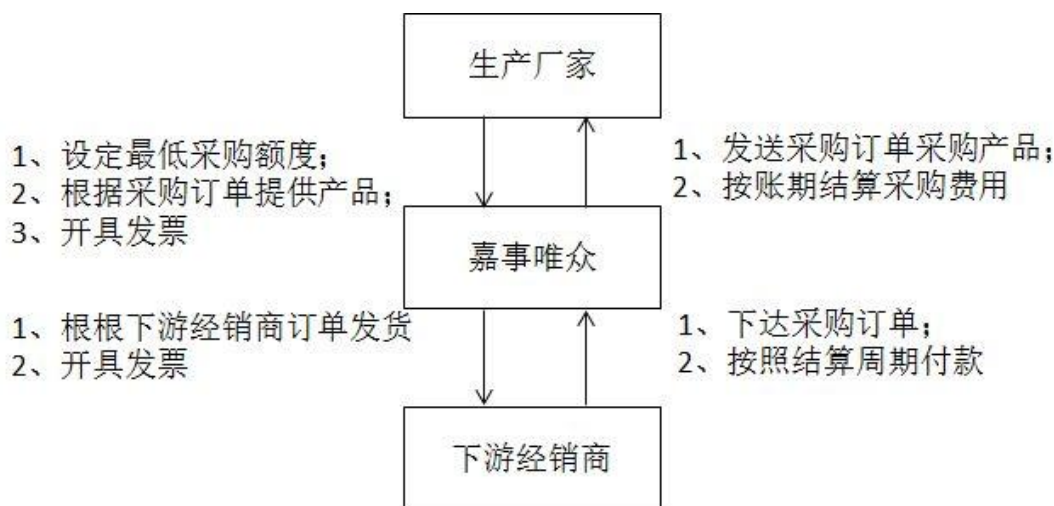
根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》和国家统计局现行的《国民经济行业分类》，嘉事唯众属于“F51 批发业”。

嘉事唯众所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策”。

3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况

嘉事唯众主营业务为心内科高值耗材的经销，主要产品包括冠脉介入产品、心脏电生理产品、起搏器类产品等。详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/二、嘉事康元/（七）主营业务发展情况/3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况”。

4、主要产品和服务业务流程图



5、主要经营模式

（1）盈利模式

嘉事唯众向生产厂家采购，向下游经销商销售医用耗材，从中赚取差价实现盈利，具体盈利情况视产品情况有所不同。

（2）采购模式

嘉事唯众采购的主要产品为心内科高值耗材。嘉事唯众获取生产厂家针对特定区域的授权书并与生产厂家签订协议，对于不同产品线约定月度或年度最低采购额、采购价格、结算方式、促销返利等。

嘉事唯众在保障下游代理商业业务正常开展的前提下，采取不同的采购方式订购货品。对于常规型号货品设定安全库存，采取批量订单的形式，一般备货为 1 个月采购量。非常规型号货品由于销量较小，嘉事唯众接受代理商订单后，再采购进货以减少非常规型号库存积压的风险；代理商紧急订单或大批量订单，也会按照代理商订单采购补货。

（3）销售模式

嘉事唯众主要以批发模式对下游经销商进行销售。嘉事唯众与下游经销商签订合同，以厂家指导价为基础，双方协商确定销售价格。

（4）结算模式

① 与客户的结算模式

嘉事唯众作为各个厂家的平台商，在保证货品物流服务的同时，亦执行厂家针对不同区域代理商、不同级别代理商的财务账期政策。对于部分代理商采用预付半款或全款，尾款 60-90 天付清的结算政策；对部分代理商会在一定信用额度内给予 30 天-45 天的账期。

② 与供应商的结算模式

嘉事唯众与国内外多家供应商长期合作。针对不同产品线，厂家给予不同类型的结算账期政策。与部分供应商的结算模式为现款现货，部分供应商会在一定信用额度内给予嘉事唯众 45 天-75 天账期。

6、报告期内业务发展情况

（1）报告期前五大客户销售情况

报告期内，嘉事唯众的前五大客户销售情况如下所示：

①2016 年 1-9 月：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
北京东日晟科技有限公司	3,997.37	8.39%
上海岚凯医疗科技有限公司	3,921.03	8.23%
威海威广医疗器械有限公司	3,401.20	7.14%
北京河都商贸有限公司	2,203.38	4.63%
北京康盛华茂商贸有限公司	1,391.93	2.92%
合 计	14,914.91	31.31%

②2015 年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
北京东日晟科技有限公司	2,193.64	14.98%
威海威广医疗器械有限公司	1,658.79	11.32%
上海善鹤贸易商行	1,084.61	7.40%
北京杰瑞安康科贸有限公司	983.89	6.72%
北京德士利康科贸有限公司	702.38	4.80%

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
合 计	6,623.31	45.22%

注：威海威广医疗器械有限公司与北京河都商贸有限公司为同一控制人控制企业，合并计算 2016 年销售占比为 11.77%。

2014 年嘉事唯众尚未开展业务，未产生营业收入。

报告期内嘉事唯众不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%的情况，不存在严重依赖少数客户的情况。

（2）报告期前五大供应商采购情况

嘉事唯众主要采购为心内科高值耗材。报告期内，嘉事唯众向前五大供应商采购情况如下所示：

2016 年 1-9 月：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占公司当年全部采购额的比例（%）
美敦力（上海）管理有限公司	58,707.38	66.39%
上海微创医疗器械（集团）有限公司	11,130.70	12.59%
雅培医疗器械贸易（上海）有限公司	8,953.92	10.13%
北京先瑞达医疗科技有限公司	4,086.66	4.62%
微创神通医疗科技（上海）有限公司	2,401.09	2.72%
合 计	85,279.74	96.45%

2015 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占公司当年全部采购额的比例（%）
美敦力（上海）管理有限公司	16,858.49	67.94%
上海微创医疗器械（集团）有限公司	4,695.37	18.92%
雅培医疗器械贸易（上海）有限公司	2,168.22	8.74%
北京中康健科贸有限公司	695.20	2.80%
北京欧意隆科技有限公司	380.00	1.53%

合 计	24,797.28	99.94%

注：上海微创医疗器械（集团）有限公司和微创神通医疗科技（上海）有限公司为同一控制人控制企业，合并计算 2016 年采购占比为 15.31%。

2014 年嘉事唯众尚未开展业务，未进行采购。

报告期内嘉事唯众向美敦力（上海）管理有限公司采购超过总额的 50%，主要原因是嘉事唯众为美敦力冠脉产品和起搏器产品的全国厂家平台之一，业务范围涵盖北京区域、东三省区域、河北部分地区、福建地区、重庆地区、四川地区，美敦力指定其下游代理商向嘉事唯众进行采购，因而嘉事唯众向美敦力采购额较大。

（3）报告期董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事唯众 5%以上股份股东在前五名供应商或客户中所占的权益情况

报告期内，嘉事唯众不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事唯众 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中占有权益的情形。

7、境外生产经营情况

报告期内，嘉事唯众无境外生产经营情况。

8、安全生产和环保情况

嘉事唯众目前所从事的主要业务不属于高风险、重污染行业。

报告期内，嘉事唯众无废液、废气、废渣排放和噪声产生，符合国家各项关于安全生产和环境保护的要求，未受到安全生产和环境保护主管部门的处罚。

9、质量控制情况

嘉事唯众严格按照《医疗器械监督管理条例》和《医疗器械经营监督管理办法》的规定，对其所经营的医疗器械的采购、物流、仓储、销售等环节，严格按照规定执行，保障其经销的医疗器械产品质量。

报告期内，嘉事唯众未出现过因产品质量问题产生纠纷、诉讼等情况，未出现过违反质量监督管理有关法律法规的情况。

10、主营产品生产技术水平

详细情况请参见“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/10、主营产品生产技术水平”。

11、核心人员及变动情况

报告期内嘉事唯众核心人员情况如下：

张彦，1974 年出生，中国国籍，首都经济贸易大学人力资源管理专业毕业，目前担任嘉事唯众运营经理，负责运营工作。曾任职于山东吉威医疗制品有限公司等。

张益莉，1977 年出生，中国国籍，烟台大学国际经济与贸易专业毕业，目前担任嘉事唯众商务主管，负责商务工作。曾任职于中国中译锦程医学投资管理有限公司等。

报告期内，嘉事唯众核心人员稳定。

12、资质证书情况

嘉事唯众拥有的资质具体情况如下：

公司	证照名称	编号	核准内容	核发机关	核发日期/ 备案日期	有效期
嘉事唯众	医疗器械经营许可证	京怀食药监械经营许 20140002 号	III 类：6815 注射穿刺器械；6821 医用电子仪器设备；6823 医用超声仪器及有关设备；6825 医用高频仪器设备；6830 医用 X 射线设备；6833 医用核素设备；6845 体外循环及血液处理设备；6846 植入材料和人工器官；6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具；6865 医用缝合材料及粘合剂；6866 医用高分子材料及制品；6877 介入器材；6840 临床检验分析仪器及诊断试剂（仅限不需冷链储运诊断试剂）。	北京市怀柔区食品药品监督管理局	2016.6.21	至 2019.12.8

	第二类医疗器械经营备案凭证	京怀食药监械经营备20150075号	II类：6840 临床检验分析仪器及诊断试剂（仅限不许冷链储运试剂），6856 病房护理设备及器具，6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备，6821 医用电子仪器设备，6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具，6866 医用高分子材料及制品，6801 基础外科手术器械。	北京市食品药品监督管理局	2016.6.24	无

13、税收优惠情况

嘉事唯众不存在税收优惠情况。

（八）最近两年一期主要财务数据

嘉事唯众最近两年及一期经审计的主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016年9月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
流动资产合计	17,713.90	15,443.10	5.07
非流动资产合计	65.80	75.05	-
资产总计	17,779.70	15,518.16	5.07
流动负债合计	13,532.11	14,232.31	11.54
负债总计	13,532.11	14,232.31	11.54
归属母公司股东的权益	4,247.59	1,285.84	-6.47
所有者权益总计	4,247.59	1,285.84	-6.47

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
营业总收入	47,630.85	14,648.10	-
营业成本	44,563.89	13,779.39	-

营业利润	1,271.18	388.06	-6.47
净利润	961.75	292.31	-6.47
归属于母公司股东的 净利润	961.75	292.31	-6.47

3、主要财务指标

项目	2016 年 9 月 30 日 /2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
资产负债率	76.11%	91.71%	227.57%
毛利率	6.44%	5.93%	/
净利润率	2.02%	2.00%	/

4、非经常性损益情况

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	12.62	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	3.68	3.86	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-0.84	-	-
所得税影响额	-3.87	-0.96	-
合计	11.60	2.89	-

5、报告期内会计政策及相关会计处理

嘉事唯众报告期内会计政策及相关会计处理详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（八）最近两年一期主要财务数据/5、报告期内会计政策及相关会计处理”。

（九）出资及合法存续情况

1、工商查询信息及交易对方出具的相关承诺

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本报告书签署之日，张川合法持有嘉事唯众 49%股权。同时张川出具了《资产完整性承诺函》，作出了如下不可撤销的承诺：

“本人有权出让所持有的目标公司股权，并已履行完毕所有内部决策程序，以及法律、法规、规章和规范性文件或主管部门所要求的相关审批/核准/备案手续；本人对目标公司的历次出资均是真实的，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为；本人对本次交易中拟转让的股权拥有完整、清晰的权利，该股权不存在任何权属争议，未被设定任何质押或任何其他形式的权利限制；不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三方代持股权的情形；不存在与本次交易涉及的股权有关的未决或潜在的诉讼、仲裁或行政处罚。”

2、本次交易取得的其他股东同意或者符合公司章程规定的前置条件的情况

2016 年 12 月 25 日，嘉事唯众召开股东会，全体股东一致同意张川将嘉事唯众 24%股权转让予嘉事堂，张川与嘉事堂签署《购买资产协议》等相关文件。

本次交易符合嘉事唯众公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情况。

3、本次交易不涉及债权债务的转移

本次发行股份购买资产的标的资产不涉及债权、债务的转移、处置或变更。

4、工商档案的查阅情况

根据工商档案，嘉事唯众历次股权变更、注册资本变更均依法上报工商管理部门并获得相应的批准，嘉事唯众主体资格合法、有效。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属清晰，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理，并且嘉事唯众自设立至今合法存续。

（十）最近三年发生的增资及股权转让情况

嘉事唯众最近三年内曾进行过两次股权转让和两次增资，具体如下：

1、最近三年股权转让情况

序号	转让时间	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	2015 年 1 月	张蓉	张川	50	0
		王晓晖		50	0
2	2015 年 8 月	张川	嘉事堂	51	519

2、最近三年增资情况

序号	增资时间	增资方	增资价格（万元）	定价方式
1	2015 年 10 月	嘉事堂	459	注册资本
		张川	441	
2	2016 年 4 月	嘉事堂	1,020	注册资本
		张川	980	

3、本次评估值与前次股权转让和增资差异说明

（1）2015 年 1 月股权转让差异说明

根据张蓉、王晓晖、张川出具的确认函，2014 年 11 月嘉事唯众设立时，张蓉 50 万元的出资款、王晓晖 50 万元的出资款系由张川向嘉事唯众实际缴纳的，张蓉、王晓晖分别代张川持有嘉事唯众 50%的股权，各方未就股权代持事宜签署任何书面协议。2015 年 1 月，张蓉将其所持的嘉事唯众 50%的股权转让给张川、王晓晖将其所持的嘉事唯众 50%的股权转让给张川，实际上系真实持股关系的还原。截至 2015 年 2 月，上述股权代持关系已解除。

鉴于张蓉、王晓晖未实际缴纳出资、系代张川持有相关股权，因此张川未就 2015 年 1 月股权转让向张蓉、王晓晖支付股权转让价款。

（2）2015 年 8 月股权转让差异说明

2015 年 8 月，张川将其所持的嘉事唯众 51%的股权以 519 万元的价格转让给嘉事堂。

本次股权转让系出于公司发展与嘉事堂进行业务合作，转让控股权。依据当时公司经营情况和业绩承诺情况进行合理估值，中天华评估以 2015 年 6 月 30 日

为基准日确定的评估价值为 1,017.18 万元。最终参考评估值由双方协商确定交易价格。

本次交易采用中联评估出具的评估报告确认的评估值作为定价依据，评估机构综合考虑了公司的历史业绩和未来盈利潜力、品牌优势、营销体系优势等因素，以 2016 年 9 月 30 日为基准日，采用收益法对嘉事唯众 100% 股权进行评估，得出评估价值。

公司在引入嘉事堂作为控股股东后得到了渠道、资金等方面的支持，增强了自身实力，资产规模和业务规模均有较大幅度的提升。因此，本次评估值与 2015 年 8 月股权转让价格存在较大的差异。

（3）2015 年 10 月、2016 年 4 月增资差异说明

2015 年 10 月、2016 年 4 月，出于对公司未来发展的考虑，全体股东一致同意增加注册资本至 1,000 万元、3,000 万元。由于前述增资为原股东同比例增资，不引进新股东，因此以注册资本作为增资价格确定依据。

（十一）最近三年的资产评估情况说明

（1）最近三年的资产评估情况

2015 年 7 月，嘉事堂以现金对价收购张川控制的嘉事唯众 51% 的股权。北京中天华资产评估有限责任公司对本次交易进行评估，并出具了《嘉事堂药业股份有限公司拟收购北京嘉事唯众医疗器械有限公司部分股权项目资产评估报告》（中天华资评报字[2015]第 1620 号），作为拟进行股权转让时的价值参考。

本次评估采取了资产基础法进行评估。截至 2015 年 6 月 30 日，北京嘉事唯众医疗器械有限公司全部股权的评估值为 1,017.18 万元。

（2）最近三年资产评估与本次评估情况的差异原因

最近三年内不同基准日评估结果对照情况如下：

单位：万元

基准日	2015/6/30	2016/9/30
账面值	38.36	4,247.59

评估值	1,017.18	12,731.40
评估增值	978.82	8,483.81
增值率	2,551.67%	199.73%

嘉事唯众最近三年内两次评估的评估值与账面净资产值差异均较大。本次交易的评估结果较上一次评估结果增值较大的主要原因是自前次嘉事堂收购嘉事唯众之后，嘉事唯众在上市公司平台的支持下自身业务有了较快速的发展。

（十二）标的公司其他情况说明

1、关于立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明

嘉事唯众不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

2、关于是否涉及土地使用权、矿业权等资源类权利的说明

嘉事唯众不涉及土地使用权、矿业权等资源类权利。

3、关于许可他人使用交易标的的所有资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况的说明

嘉事唯众不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产。

4、关于本次交易债权债务转移的说明

本次嘉事堂发行股份购买嘉事唯众 24%股权的交易不涉及债权债务的转移。

5、关于本次交易不涉及职工安置方案的说明

本次交易不涉及职工安置等相关事宜。

6、关联方非经营性资金占用

截至本报告书签署之日，嘉事唯众不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方非经营性占用的情况。

十二、嘉事国润

（一）基本情况

公司名称	嘉事国润（上海）医疗科技有限公司
公司类型	有限责任公司（国内合资）
注册资本	3,000 万元
经营范围	医疗科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，医疗器械的经营，从事货物与技术的进出口业务，自有设备租赁（除金融租赁）。（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）
法定代表人	王英
成立日期	2014 年 10 月 11 日
经营期限	2014 年 10 月 11 日至 2034 年 10 月 10 日
住所	浦东新区祝桥镇施湾八路 1026 号 3 幢 232 室
登记机关	上海市浦东新区市场监督管理局
统一社会信用代码	91310115312592316Y

（二）历史沿革

1、2014 年 10 月，公司设立

2014 年 9 月 2 日，朱金栋、朱玉郁签署《中吉国润（上海）医疗科技有限公司章程》，约定出资设立中吉国润，注册资本为 200 万元，其中朱金栋以货币认缴出资额 160 万元，占注册资本的 80%；朱玉郁以货币认缴出资额 40 万元，占注册资本的 20%。

2014 年 10 月 11 日，中吉国润取得上海市浦东新区市场监督管理局核发的《营业执照》。

中吉国润设立时股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
朱金栋	160.00	80.00%
朱玉郁	40.00	20.00%
合计	200.00	100.00%

2、2015 年 4 月，第一次股权转让

2015 年 3 月 27 日，中吉国润作出股东会决议，同意朱金栋将其所持中吉国润 49%股权转让给张泽军，将其所持中吉国润 31%股权转让给徐金良；朱玉郁将其所持中吉国润 20%股权转让给徐金良。同日，朱金栋分别与张泽军、徐金良，朱玉郁与徐金良分别就上述事项签署了《股权转让协议》。

2015 年 4 月 2 日，中吉国润取得上海市浦东新区市场监督管理局核发的《营业执照》。

本次股权转让后，中吉国润的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
徐金良	102.00	51.00%
张泽军	98.00	49.00%
合计	200.00	100.00%

3、2015 年 7 月，第二次股权转让

2015 年 7 月 23 日，中吉国润作出股东会决议，同意徐金良将其所持中吉国润 51%股权转让给张泽军。同日，徐金良与张泽军就上述事项签署了《股权转让协议》。

2015 年 7 月 24 日，中吉国润取得上海市浦东新区市场监督管理局核发的《营业执照》。

本次股权转让后，中吉国润的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
张泽军	200.00	100.00%
合计	200.00	100.00%

4、2015 年 7 月，第三次股权转让及第一次增资

2015 年 7 月 17 日，张泽军与嘉事堂签署《收购中吉国润（上海）医疗科技有限公司股权协议》，张泽军将其所持的嘉事国润 51%的股权以 288 万元的价格转让给嘉事堂。2015 年 7 月 27 日，张泽军与嘉事堂签署《股权转让协议》，根据张泽军与嘉事堂共同出具的《关于股权转让情况的确认函》，该《股权转让协议》

是双方为方便办理工商登记变更手续签署的协议，本次股权转让中双方的权利、义务以双方于 2015 年 7 月 17 日签署《收购中吉国润（上海）医疗科技有限公司股权协议》为准。

2015 年 7 月 27 日，中吉国润股东张泽军作出决定，将其所持的嘉事国润 51% 的股权转让给嘉事堂；同意增加注册资本至 1,000 万元，其中嘉事堂增加认缴出资 408 万元，张泽军增加认缴出资 392 万元，均以货币出资。

2015 年 7 月 29 日，中吉国润取得上海市浦东新区市场监督管理局核发的《营业执照》。

本次股权转让及增资后，中吉国润的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	510.00	51.00%
张泽军	490.00	49.00%
合计	1,000.00	100.00%

5、2015 年 9 月，第二次增资

2015 年 8 月 27 日，中吉国润作出股东会决议，同意注册资本增加至 3,000 万元，其中嘉事堂新增出资 1,020 万元，张泽军新增出资 980 万元，均以货币出资。同意中吉国润更名为嘉事国润。

2015 年 9 月 15 日，嘉事国润取得上海市浦东新区市场监督管理局核发的《企业法人营业执照》。

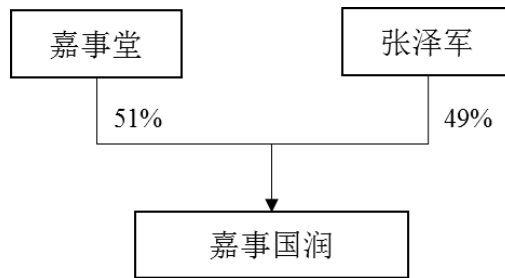
本次增资后，嘉事国润的股权结构及出资情况如下：

股东名称	注册资本（万元）	出资比例
嘉事堂	1,530.00	51.00%
张泽军	1,470.00	49.00%
合计	3,000.00	100.00%

（三）股权结构及控制关系情况

1、股权结构及控制关系

截至本报告书签署之日，嘉事国润的股权结构如下图所示：



2、实际控制人情况

嘉事国润的实际控制人为中青实业，其合计控制嘉事国润 51%的股份。

3、公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本报告书签署之日，嘉事国润公司章程中不存在对本次交易产生影响的内容，亦不存在其他可能对本次交易产生影响的相关投资协议。

4、原核心管理人员的安排

本次重组后，嘉事国润原核心管理人员不存在特别安排事宜，原则上仍沿用原有的管理机构和管理人员。若实际经营需要，将在遵守相关法律法规和其公司章程的情况下进行调整。

5、是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

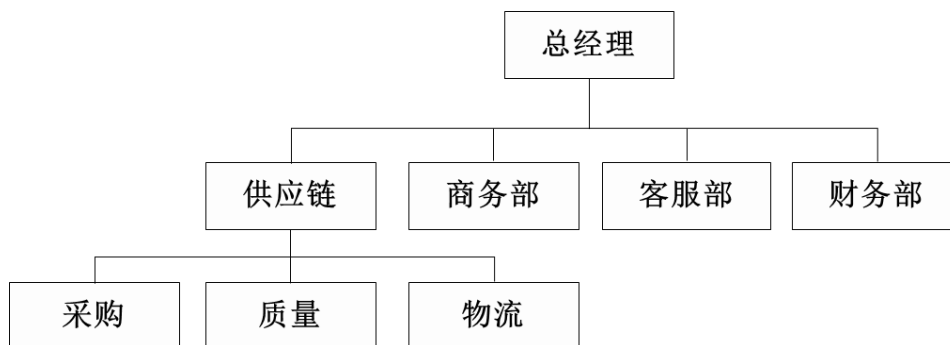
截至本报告书签署之日，嘉事国润不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

（四）分子公司情况

截至本报告书签署之日，嘉事国润无分子公司。

（五）组织架构及人员构成

1、组织架构



2、各部门职责

部门名称	部门职责
供应链	负责采购管理；库存管理；物流管理；首营管理
商务部	负责管理产品线的销售、渠道、市场和经销商的工作协调，包括经销商回款、返利、库存等
客服部	负责售前咨询、售中辅助、售后维护
财务部	负责公司日常财务核算；负责资金运作与调配；负责编制公司财务计划；负责编制预算；负责资产管理

3、员工专业结构情况

2016年9月30日嘉事国润员工总数为31人，员工专业分布情况如下：

专业	人员	占总人数的比例
管理人员	1	3.23%
供应链人员	5	16.13%
商务人员	14	45.16%
客服人员	9	29.03%
财务人员	2	6.45%
合计	31	100%

4、核心管理人员情况

姓名及职务	简历
张泽军 总经理	1994年7月-1999年9月，任吴江国宝丝绸印染有限公司财务； 1999年10月-2004年10月，任北京天助医疗销售经理； 2004年11月-2005年6月，任上海君安医疗器械有限公司总经理； 2005年7月至今，任上海嘉事明伦医疗器材有限公司总经理 2014年10月至今，任嘉事国润（上海）医疗科技有限公司总经理

（六）主要资产权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产情况

根据立信审计出具的信会师报字[2016]第 211853 号《审计报告》，截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事国润总资产 168,317,634.92 元，其中：流动资产 167,802,596.97 元，非流动资产 515,037.95 元。主要资产情况如下：

（1）固定资产

嘉事国润为轻资产型公司，固定资产较少，主要为运输设备和电子设备，具体情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（十四）嘉事国润/1、财务状况分析/（1）资产的主要构成/⑤固定资产”。

（2）无形资产

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事国润未拥有任何专利权、商标权或著作权。

2、房产租赁情况

截至本报告书签署之日，嘉事国润租赁房产情况如下：

序号	承租人	出租方	地址	租金	期限
1	嘉事国润	王兴洪、赵安道	上海市黄浦区中山南一路 500 弄 1 号 605、606 室	15,500 元/月	2016.4.6-2017.4.5
2	嘉事国润	上海新云传媒投资有限公司	上海市浦东新区祝桥镇施 湾八路 1026 号 3 幢 232 室	60,000 元/年	2016.7.1-2017.6.30

3、主要负债及或有负债情况

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事国润负债总额 126,047,792.59 元，全部为流动负债。公司主要负债情况参见本报告书之“第九节 管理层讨论与分析/三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析/（十四）嘉事国润/1、财务状况分析/（2）负债的主要构成”。

4、资产抵押、质押、对外担保情况

截至本报告书签署之日，嘉事国润资产未设置抵押、质押、担保等他项权利。嘉事国润不存在任何形式的对外担保、保证或委托贷款，亦不存在为股东及关联方提供担保的情形。

5、是否存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议的情况的说明

根据嘉事国润的确认并经金杜律所核查，嘉事国润不存在尚未了结的诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议。

（七）主营业务发展情况

1、主营业务概况

嘉事国润为生产厂家的医疗器械商务平台，主营业务为医用耗材的批发业务，包括电生理类产品、冠脉介入类产品、超声刀、妇女健康产品、乳房假体等。嘉事国润取得生产厂家的授权，从生产厂家处采购，并向签约的下游经销商销售。嘉事国润经销的品牌主要包括强生、康蒂思等。

2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》和国家统计局现行的《国民经济行业分类》，嘉事国润属于“F51 批发业”。

嘉事国润所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（七）主营业务发展情况/2、所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策”。

3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况

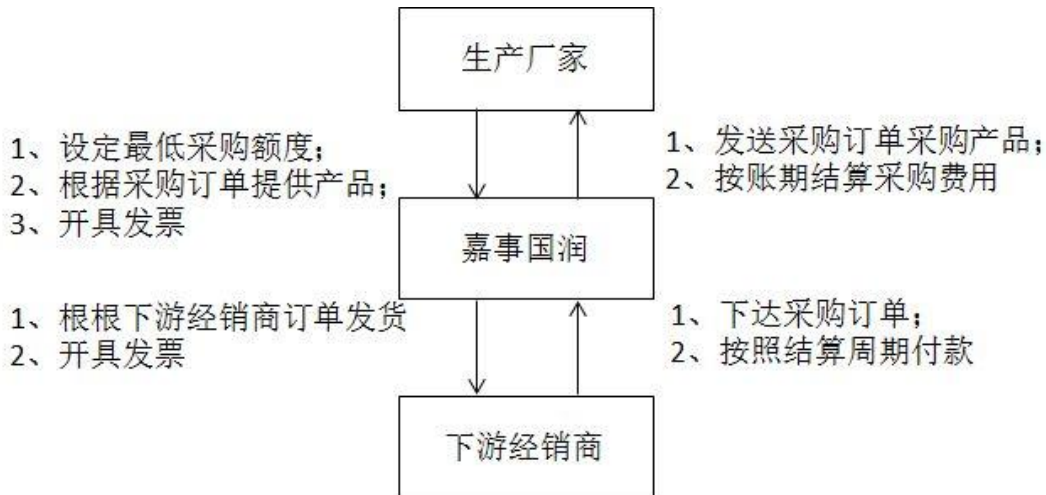
嘉事国润主营业务为医用耗材的经销，主要产品包括心脏电生理产品、冠脉介入产品、超声刀、乳房假体产品、妇女健康产品等。

心内科耗材详细情况请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/二、嘉事康元/（七）主营业务发展情况/3、主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况”中关于心脏电生理产品和冠脉介入产品的描述。

超声刀类产品主要包括多用剪、超声刀头等，用于外科手术时剪切相关组织

使用，应用于外科、妇科手术中。妇女健康类产品主要包括悬吊器、防粘连膜等，用于妇科手术。乳房假体类产品主要包括乳房植入体，用于胸部整形外科手术中。

4、主要产品和服务业务流程图



5、主要经营模式

（1）盈利模式

嘉事国润向生产厂家采购，向下游经销商销售医用耗材，从中赚取差价实现盈利，具体盈利情况视产品情况有所不同。

（2）采购模式

嘉事国润采购的主要产品为心内科高值耗材和外科、妇科医用耗材等。嘉事国润获取生产厂家针对特定区域的授权书并与生产厂家签订协议，对于不同产品线约定月度或年度最低采购额、采购价格、结算方式、促销返利等。

嘉事国润在保障下游代理商业业务正常开展的前提下，采取不同的采购方式订购货品。对于常规型号货品设定安全库存，采取批量订单的形式，一般备货为 2 个月采购量，采购频率为一周两次。特殊型号货品由于销量较小，嘉事国润接受代理商订单后，再采购进货以减少特殊型号库存积压的风险；代理商紧急订单或大批量订单，也会按照代理商订单采购补货。

（3）销售模式

嘉事国润主要以批发模式对下游经销商进行销售。嘉事国润与下游经销商签

订合同，以厂家指导价为基础，双方协商确定采购价格。同时嘉事国润给予下游经销商授权，允许其在特定区域或特定医院代理相应厂家产品。

（4）结算模式

① 与客户的结算模式

嘉事国润与大部分下级经销商客户的结算方式为现款现货。

② 与供应商的结算模式

嘉事国润与部分供应商的结算模式为现款现货，部分供应商会在一定信用额度内会给予嘉事国润 30 天左右账期。

6、报告期内业务发展情况

（1）报告期前五大客户销售情况

报告期内，嘉事国润的前五大客户销售情况如下所示：

①2016 年 1-9 月：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
广州禅诺信息科技有限公司	1,890.05	3.59%
上海涵星商贸有限公司	1,573.60	2.99%
广州天龙医疗用品有限公司	1,424.08	2.70%
宁波康创医疗器械有限公司	1,159.24	2.20%
上海泰涵医疗器械有限公司	1,061.47	2.01%
合 计	7,108.45	13.49%

②2015 年度：

单位：万元

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
上海泰涵医疗器械有限公司	1,360.61	5.17%
广州天龙医疗用品有限公司	950.09	3.61%
宁波康创医疗器械有限公司	647.35	2.46%
中国医疗器械山东有限公司	622.89	2.36%

客户名称	营业收入	占营业总收入比重
北京伟龙科仪贸易有限公司	558.82	2.12%
合 计	4,139.75	15.72%

2014 年嘉事国润尚未开展业务，未产生营业收入。

报告期内嘉事国润不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%的情况，不存在严重依赖少数客户的情况。

（2）报告期前五大供应商采购情况

嘉事国润主要采购为医用耗材。报告期内，嘉事国润向前五大供应商采购情况如下所示：

2016 年 1-9 月：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
强生（上海）医疗器材有限公司	52,927.59	90.10%
康蒂思（上海）医疗器械有限公司	4,720.81	8.04%
上海汀健贸易商行	407.49	0.69%
上海涵星商贸有限公司	393.79	0.67%
上海康美药业有限公司	194.87	0.33%
合 计	58,644.54	99.83%

2015 年度前五大供应商采购情况如下：

单位：万元

供应商名称	采购金额	占采购总额比重
强生（上海）医疗器材有限公司	27,191.67	64.04%
上海涵星商贸有限公司	10,251.44	24.14%
康蒂思（上海）医疗器械有限公司	2,845.70	6.70%
北京信海丰园生物医药科技发展有限公司	965.32	2.27%
上海泰美医疗器械有限公司	816.77	1.92%
合 计	42,070.91	99.08%

2014 年嘉事国润尚未开展业务，未进行采购。

报告期内嘉事国润向强生（上海）医疗器材有限公司采购超过总额的 50%，主要原因是嘉事国润为强生全国厂家平台之一，强生指定其下游代理商向嘉事国润进行采购，因而嘉事国润向强生采购额较大。

（3）报告期董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事国润 5%以上股份股东在前五名供应商或客户中所占的权益情况

报告期内，嘉事国润不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有嘉事国润 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中占有权益的情形。

7、境外生产经营情况

报告期内，嘉事国润无境外生产经营情况。

8、安全生产和环保情况

嘉事国润目前所从事的主要业务不属于高危险、重污染行业。

报告期内，嘉事国润无废液、废气、废渣排放和噪声产生，符合国家各项关于安全生产和环境保护的要求，未受到安全生产和环境保护主管部门的处罚。

9、质量控制情况

嘉事国润严格按照《医疗器械监督管理条例》和《医疗器械经营监督管理办法》的规定，对其所经营的医疗器械的采购、物流、仓储、销售等环节，严格按照规定执行，保障其经销的医疗器械产品质量。

报告期内，嘉事国润未出现过因产品质量问题产生纠纷、诉讼等情况，未出现过违反质量监督管理有关法律法规的情况。

10、主营产品生产技术水平

目前，心内科高值耗材、外科耗材、妇科耗材的生产技术和临床应用已经较为成熟，广泛应用于治疗冠心病、心肌梗塞、心律失常、外科手术、整形手术等。

11、核心人员及变动情况

报告期内嘉事国润核心人员情况如下：

刘晖，1974 年出生，中国国籍，南京大学商学院毕业，目前担任嘉事国润运营总监，负责商务运营工作。曾任职于萌蒂（中国）制药有限公司等。

朴美娜，1982 年出生，中国国籍，辽宁大学毕业，目前担任嘉事国润采购负责人，负责采购工作。曾任职于上海众韩国际贸易有限公司。

报告期内，嘉事国润核心人员稳定。

12、资质证书情况

嘉事国润拥有的资质具体情况如下：

公司	证照名称	编号	核准内容	核发机关	核发日期/ 备案日期	有效期
嘉事国润	医疗器械经营许可证	沪浦食药监械经营许 20150026 号	三类：6808 腹部外科手术器械，6815 注射穿刺器械（不含重点监管产品），6821 医用电子仪器设备，6822 医用光学器具、仪器及内窥镜设备（不含植入类器械），6823 医用超声仪器及有关设备，6824 医用激光仪器设备，6825 医用高频仪器设备，6828 医用磁共振设备，6830 医用 X 射线设备，6833 医用核素设备，6840 临床检验分析仪器（不含体外诊断试剂），6846 植入材料和人工器官，6854 手术室、急救室、诊疗室设备及器具，6864 医用卫生材料及敷料，6865 医用缝合材料及粘合剂，6866 医用高分子材料及制品（不含重点监管产品），6877 介入器材。	上海市浦东新区市场监督管理局	2016.8.8	至 2020.1.21
	第二类医疗器械经营备案凭证	沪浦食药监械经营备 20150070 号	第二类医疗器械（不含体外诊断试剂）	上海市浦东新区市场监督管理局	2016.8.12	/

13、税收优惠情况

嘉事国润不存在税收优惠情况。

（八）最近两年一期主要财务数据

嘉事国润最近两年及一期经审计的主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产合计	16,780.26	13,934.03	-
非流动资产合计	51.50	56.67	-
资产总计	16,831.76	13,990.70	-
流动负债合计	12,604.78	10,470.53	-
负债总计	12,604.78	10,470.53	-
归属母公司股东的 权益	4,226.98	3,520.17	-
所有者权益总计	4,226.98	3,520.17	-

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业总收入	52,694.25	26,340.24	-
营业成本	50,921.64	25,330.03	-
营业利润	944.94	694.62	-
净利润	706.81	520.39	-
归属于母公司股东的 净利润	706.81	520.39	-

3、主要财务指标

项目	2016 年 9 月 30 日/2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
资产负债率	74.89%	74.84%	/

项目	2016 年 9 月 30 日/2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
毛利率	3.36%	3.84%	/
净利润率	1.34%	1.98%	/

4、非经常性损益情况

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
除上述各项之外的其他营业外 收入和支出	0.00	-	-
合计	0.00	-	-

5、报告期内会计政策及相关会计处理

嘉事国润报告期内会计政策及相关会计处理详细情况，请参见本报告书之“第四节交易标的基本情况/一、嘉事明伦/（八）最近两年一期主要财务数据/5、报告期内会计政策及相关会计处理”。

（九）出资及合法存续情况

1、工商查询信息及交易对方出具的相关承诺

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本报告书签署之日，张泽军合法持有嘉事国润 49%股权。同时张泽军出具了《资产完整性承诺函》，作出了如下不可撤销的承诺：

“本人有权出让所持有的目标公司股权，并已履行完毕所有内部决策程序，以及法律、法规、规章和规范性文件或主管部门所要求的相关审批/核准/备案手续；本人对目标公司的历次出资均是真实的，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为；本人对本次交易中拟转让的股权拥有完整、清晰的权利，该股权不存在任何权属争议，未被设定任何质押或任何其他形式的权利限制；不存在委托持股、信托持股或其他任何为第三方代持股权的情形；不存在与本次交易涉及的股权有关的未决或潜在的诉讼、仲裁或行政处罚。”

2、本次交易取得的其他股东同意或者符合公司章程规定的前置条件的情况

2016年12月25日，嘉事国润召开股东会，全体股东一致同意张泽军将嘉事国润24%股权转让予嘉事堂，张泽军与嘉事堂签署《购买资产协议》等相关文件。

本次交易符合嘉事国润公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

3、本次交易不涉及债权债务的转移

本次发行股份购买资产的标的资产不涉及债权、债务的转移、处置或变更。

4、工商档案的查阅情况

根据工商档案，嘉事国润历次股权变更、注册资本变更均依法上报工商管理部门并获得相应的批准，嘉事国润主体资格合法、有效。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属清晰，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理，并且嘉事国润自设立至今合法存续。

（十）最近三年发生的增资及股权转让情况

嘉事国润最近三年内曾进行过三次股权转让和两次增资，具体如下：

1、最近三年股权转让情况

序号	转让时间	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	2015年4月	朱玉郁	徐金良	40	0
		朱金栋		62	0
		朱金栋	张泽军	98	0
2	2015年7月	徐金良	张泽军	102	0
3	2015年7月	张泽军	嘉事堂	102	288

2、最近三年增资情况

序号	增资时间	增资方	增资价格（万元）	定价方式
1	2015年7月	嘉事堂	408	注册资本

		张泽军	392	
2	2015 年 9 月	嘉事堂	1,020	注册资本
		张泽军	980	

3、本次评估值与前次股权转让和增资差异说明

（1）2015 年 4 月股权转让差异说明

2015 年 4 月，朱金栋将其所持中吉国润 49%股权转让给张泽军，将其所持中吉国润 31%股权转让给徐金良；朱玉郁将其所持中吉国润 20%股权转让给徐金良。本次股权转让时，中吉国润注册资本尚未实缴，也尚未开展实际经营，原股东朱金栋、朱玉郁不看好市场前景希望退出经营，因而无偿转让股权。

（2）2015 年 7 月股权转让差异说明

2015 年 7 月，徐金良将其所持中吉国润 51%股权转让给张泽军。本次股权转让时，中吉国润注册资本尚未实缴，也一直未开展实际经营，股东徐金良希望退出经营，因而无偿转让股权。

（3）2015 年 7 月股权转让差异说明

2015 年 7 月，张泽军将其所持的嘉事国润 51%的股权以 288 万元的价格转让给嘉事堂。

本次股权转让系出于公司发展与嘉事堂进行业务合作，转让控股权。依据当时公司经营情况和业绩承诺情况进行合理估值，中天华评估以 2015 年 6 月 30 日为基准日确定的评估价值为 550.38 万元。最终参考评估值由双方协商确定交易价格。

本次交易采用中联评估出具的评估报告确认的评估值作为定价依据，评估机构综合考虑了公司的历史业绩和未来盈利潜力、品牌优势、营销体系优势等因素，以 2016 年 9 月 30 日为基准日，采用收益法对嘉事国润 100%股权进行评估，得出评估价值。

公司在引入嘉事堂作为控股股东后得到了渠道、资金等方面的支持，增强了自身实力，资产规模和业务规模均有较大幅度的提升。因此，本次评估值与 2015 年 7 月股权转让价格存在较大的差异。

（4）2015 年 10 月、2016 年 3 月增资差异说明

2015 年 10 月、2016 年 3 月，出于对公司未来发展的考虑，全体股东一致同意增加注册资本至 1,000 万元、3,000 万元。由于前述增资为原股东同比例增资，不引进新股东，因此以注册资本作为增资价格确定依据。

（十一）最近三年的资产评估情况说明

（1）最近三年的资产评估情况

2015 年 7 月 17 日，嘉事堂以现金对价收购张泽军控制的中吉国润（上海）医疗科技有限公司 51%的股权。北京中天华资产评估有限责任公司对本次交易进行评估，并出具了《嘉事堂药业股份有限公司拟收购中吉国润（上海）医疗科技有限公司部分股权项目资产评估报告》（中天华资评报字[2015]第 1621 号），作为拟进行股权转让时的价值参考。

本次评估采取了资产基础法进行评估。截至 2015 年 6 月 30 日，中吉国润（上海）医疗科技有限公司全部股权的评估值为 550.38 万元。

（2）最近三年资产评估与本次评估情况的差异原因

最近三年内不同基准日评估结果对照情况如下：

单位：万元

基准日	2015/6/30	2016/9/30
账面值	-0.22	4,226.98
评估值	550.38	10,335.98
评估增值	550.60	6,109.00
增值率	-	144.52%

嘉事国润最近三年内两次评估的评估值与账面净资产值差异均较大。本次交易的评估结果较上一次评估结果增值较大的主要原因是自前次嘉事堂收购嘉事国润之后，嘉事国润在上市公司平台的支持下自身业务有了较快速的发展。

（十二）标的公司其他情况说明

1、关于立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的

说明

嘉事国润不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

2、关于是否涉及土地使用权、矿业权等资源类权利的说明

嘉事国润不涉及土地使用权、矿业权等资源类权利。

3、关于许可他人使用交易标的的所有资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况的说明

嘉事国润不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产。

4、关于本次交易债权债务转移的说明

本次嘉事堂发行股份购买嘉事国润 24%股权的交易不涉及债权债务的转移。

5、关于本次交易不涉及职工安置方案的说明

本次交易不涉及职工安置等相关事宜。

6、关联方非经营性资金占用

截至本报告书签署之日，嘉事国润不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方非经营性占用的情况。

第五节 交易方案及发行股份情况

一、交易方案概况

嘉事堂拟以发行股份的方式购买下属 12 家器械子公司的部分少数股权交易总金额为 848,132,691.20 元，共计发行股份 20,535,889 股。具体情况如下：

标的资产	交易对方	交易金额（元）	发行股份数（股）
嘉事明伦 24%股权	张泽军	71,424,576.00	1,729,408
嘉事康元 24%股权	郭振喜	42,926,920.00	1,039,392
	杨波	41,519,480.00	1,005,314
	小计	84,446,400.00	2,044,706
嘉事嘉成 24%股权	谢东华	21,277,400.00	515,191
	李燕	5,458,600.00	132,169
	小计	26,736,000.00	647,360
嘉事爱格 29%股权	王兴国	3,815,100.00	92,375
	苏海军	23,455,800.00	567,937
	张捷	13,706,100.00	331,866
	小计	40,977,000.00	992,178
嘉事馨顺和 24%股权	张斌	44,190,400.00	1,069,985
	沈珍	30,497,600.00	738,440
	小计	74,688,000.00	1,808,425
嘉事杰博 24%股权	吕文杰	59,145,120.00	1,432,085
	姚海	6,571,680.00	159,120
	小计	65,716,800.00	1,591,205
嘉事嘉意 24%股权	宣洁伟	74,750,184.00	1,809,931
	李繁华	33,583,416.00	813,157
	小计	108,333,600.00	2,623,088
嘉事谊诚 29%股权	王兴国	14,785,200.00	357,995
	张顺	114,448,400.00	2,771,147
	李斌	29,570,400.00	715,990
	小计	158,804,000.00	3,845,132

嘉事盛世 24%股权	解晓娟	102,571,564.48	2,483,572
	王兴国	28,556,856.02	691,449
	解长春	8,741,894.70	211,668
	小计	139,870,315.20	3,386,689
金康瑞源 24%股权	周焰	17,572,000.00	425,472
	丁楠	4,508,000.00	109,152
	小计	22,080,000.00	534,624
嘉事唯众 24%股权	张川	30,384,000.00	735,690
嘉事国润 24%股权	张泽军	24,672,000.00	597,384
合计		848,132,691.20	20,535,889

注：交易对方一致同意经计算所得的对价股份数量为非整数股时，股份数量向下取整数，小数部分不足一股的，交易对方自愿放弃。

本次交易前，12 家器械子公司已成为上市公司下属重要控股子公司。本次发行股份购买的资产为上市公司控股子公司的少数股权。本次交易完成后，上市公司将进一步提高对 12 家器械子公司的控股权。

二、发行股份购买资产

（一）发行种类和面值

本次非公开发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。

（二）发行对象及发行方式

本次发行采用向特定对象非公开发行股份方式，发行对象包括：张泽军、郭振喜、杨波、谢东华、李燕、王兴国、苏海军、张捷、张斌、沈珍、吕文杰、姚海、宣洁伟、李繁华、张顺、李斌、解晓娟、解长春、周焰、丁楠、张川。

（三）发行价格及定价原则

本次发行股份购买资产的定价基准日为本公司第五届董事会第十一次会议决议公告日。发行股份购买资产的发行价格为定价基准日前二十个交易日股票均价的 100%，即 41.30 元/股。

（四）发行数量

本公司向交易对方发行的股份数合计为 20,535,889 股。具体向各交易对方发行股份数参见本节之“一、交易方案概况”。最终以中国证监会核准的发行数量为准。

在本次交易的定价基准日至发行日期间，上市公司如有实施现金分红、送股、资本公积金转增股本或配股等除息、除权行为（不含本次发行），将按照深交所的相关规则对上述发行数量作相应调整。

（五）锁定期安排

各认购人通过本次交易认购的上市公司股份自本次发行结束之日起十二个月内不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让等）、质押或以其他方式进行处分。自法定限售期届满之日起，上述股份将分三次分别进行解锁，具体情况参见“第七节 本次交易合同的主要内容”中上市公司与各家交易对方签署的《购买资产协议》之“（四）股份锁定期”。

三、配套募集资金

本次发行股份购买资产不募集配套资金。

四、发行股份购买资产之发行股份的价格、定价原则及合理性分析

（一）按照《重组管理办法》第四十五条计算的市场参考价

上市公司第五届董事会第十一次会议决议公告前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日股票交易均价如下：

前 20 个交易日均价	前 60 个交易日均价	前 120 个交易日均价
41.30 元/股	39.39 元/股	38.12 元/股

（二）本次发行股份定价合理性分析

本次交易发行股份购买资产向交易对方非公开发行股份的定价基准日为上市

公司第五届董事会第十一次会议决议公告日。为了减少股价短期波动的影响，更加准确的反映上市公司的真实价值，以及保护中小投资者的合法权益，上市公司在兼顾各方利益的基础上，通过与交易对方的协商，确定本次发行价格采用定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价作为市场参考价，即 41.30 元/股，符合《重组管理办法》的规定。本次发行完成前上市公司如发生派息、送股、资本公积金转增股本或配股等除权、除息事项，则对本发行价格作相应除权除息处理，发行数量也将相应调整。

五、上市公司拟发行股份的数量和占发行后总股本的比例

本次交易本公司拟发行股份数量上限为 20,535,889 股，发行后本公司的总股本将增至 271,062,204 股，本次拟发行股份数量占发行后总股本的 7.58%。

六、上市公司发行股份前后主要财务数据

假设上市公司已完成本次重组，按照上述重组后的资产架构，立信会计师出具了信会师报字[2016]第 211865 号《审阅报告》。

以 2016 年 9 月 30 日作为对比基准日：

单位：万元

项目	实际数	备考数	增幅
资产总额	716,880.80	707,649.47	-1.29%
归属于上市公司股东的所有者权益	192,819.50	222,414.14	15.35%
营业收入	792,268.41	789,807.89	-0.31%
归属于上市公司所有者的净利润	17,014.99	21,559.72	26.71%
基本每股收益（元/股）	0.68	0.80	17.65%

本次交易完成后，因上市公司增加了对下属 12 家器械子公司的持股比例，归属于上市公司股东的所有者权益和净利润均有所提升，2016 年 1-9 月上市公司的基本每股收益也从 0.68 元/股提高至 0.80 元/股。

七、本次发行股份前后上市公司股权结构的变化

本次交易完成前后本公司的股权结构如下：

序号	股东名称	本次交易前		本次交易后	
		持股数量(股)	持股比例 (%)	持股数量(股)	持股比例 (%)
1	中青实业	41,876,431	16.72%	41,876,431	15.45%
2	海淀置业	12,760,800	5.09%	12,760,800	4.71%
3	中协宾馆	12,169,368	4.86%	12,169,368	4.49%
4	朝阳区国资委	7,043,022	2.81%	7,043,022	2.60%
5	中国工商银行-嘉实策略增长混合型证券投资基金	6,566,851	2.62%	6,566,851	2.42%
6	张江高科	6,558,183	2.62%	6,558,183	2.42%
7	国泰君安-建行-香港上海汇丰银行有限公司	5,159,775	2.06%	5,159,775	1.90%
8	北京市盛丰顺业投资经营有限责任公司	5,014,826	2.00%	5,014,826	1.85%
9	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001 深	5,000,000	2.00%	5,000,000	1.85%
10	国泰君安证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	4,961,373	1.98%	4,961,373	1.83%
前 10 大股东小计		107,110,629	42.76%	107,110,629	39.52%
1	张泽军	19,800	0.01%	2,346,592	0.87%
2	王兴国	0	0	1,141,819	0.42%
3	张川	0	0	735,690	0.27%
4	郭振喜	0	0	1,039,392	0.38%
5	杨波	0	0	1,005,314	0.37%
6	谢东华	0	0	515,191	0.19%
7	李燕	0	0	132,169	0.05%
8	苏海军	2,000	0.00%	569,937	0.21%
9	张捷	0	0	331,866	0.12%
10	张斌	0	0	1,069,985	0.39%
11	沈珍	0	0	738,440	0.27%
12	吕文杰	0	0	1,432,085	0.53%
13	姚海	0	0	159,120	0.06%
14	宣洁伟	0	0	1,809,931	0.67%
15	李繁华	0	0	813,157	0.30%
16	张顺	0	0	2,771,147	1.02%
17	李斌	0	0	715,990	0.26%
18	解晓娟	0	0	2,483,572	0.92%
19	解长春	0	0	211,668	0.08%
20	周焰	0	0	425,472	0.16%

21	丁楠	0	0	109,152	0.04%
交易对方小计		21,800	0.01%	20,557,689	7.58%
其他股东		143,393,886	57.23%	143,393,886	52.90%
总计		250,526,315	100%	271,062,204	100%

注：王兴国、解晓娟为夫妻，本次交易后合计持股 3,625,391 股，占 1.34%；郭振喜、杨波为夫妻，本次交易后合计持股 2,044,706 股，占 0.75%；谢东华、李燕为夫妻，本次交易后合计持股 647,360 股，占 0.24%；张斌、沈珍为夫妻，本次交易后合计持股 1,808,425 股，占 0.67%。

本次交易前，中青实业持有本公司 41,876,431 股股份，占总股本比例为 16.72%，是本公司的控股股东和实际控制人。本次交易完成后，以发行股份上限 20,535,889 股计算，中青实业持股比例将变更为 15.45%。中青实业仍将为本公司的控股股东和实际控制人。因此，本次交易不会导致上市公司控股股东和实际控制人的变更。

八、本次募集配套资金的必要性与合理性的讨论与分析（不适用）

本次发行股份购买资产不募集配套资金，故不适用。

第六节 交易标的评估或估值

一、嘉事明伦 100% 股权评估情况

（一）评估对象与评估范围

评估对象是上海嘉事明伦医疗器材有限公司的股东全部权益。评估范围是嘉事明伦在基准日 2016 年 9 月 30 日的全部资产及相关负债，其中，合并口径账面资产总额 43,285.05 万元、负债 27,569.55 万元、净资产 15,715.50 万元。单体口径账面资产总额 41,765.16 万元、负债 26,226.68 万元、净资产 15,538.48 万元。

上述资产与负债数据依据经立信会计师审计的嘉事明伦 2016 年 9 月 30 日的资产负债表。

（二）评估假设

1、一般假设

（1）交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

（2）公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

（3）资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方

式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

2、特殊假设

（1）本次评估假设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；

（2）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；

（3）企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

（4）企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；

（5）企业在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

（6）本次评估假设嘉事明伦可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（7）本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

（8）本次评估假设嘉事堂及嘉事明伦提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

（9）评估范围仅以嘉事堂及嘉事明伦提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事明伦提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

（三）评估方法的选择

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力。市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现

行公平市场价值，它具有估值数据直接取材于市场，估值结果说服力强的特点。资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的思路。

本次评估涉及上市公司资产重组，资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，为经济行为实现后企业的经营管理及考核提供了依据，因此本次评估选择资产基础法进行评估。

嘉事明伦具备相对稳定可靠的市场需求，未来年度预期收益与风险可以合理地估计，故本次评估可以选择收益法进行评估。

综上，本次评估确定采用资产基础法和收益法进行评估。

（四）资产基础法评估情况

1、评估结果

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 41,765.16 万元，评估值 45,780.38 万元，评估增值 4,015.22 万元，增值率 9.61%。

负债账面值 26,226.68 万元，评估值 26,226.68 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 15,538.48 万元，评估值 19,553.70 万元，评估增值 4,015.22 万元，增值率 25.84%。

2、资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1 流动资产	36,708.71	37,078.98	370.27	1.01
2 非流动资产	5,056.45	8,701.40	3,644.95	72.09
3 其中：可供出售金融资产	4,731.40	8,119.18	3,387.78	71.69

4	长期股权投资	50.00	227.32	177.32	354.64
5	固定资产	175.42	255.25	79.83	45.51
6	无形资产	-	-	-	
7	递延所得税资产	80.00	80.00		
8	其他非流动资产	-	-	-	
9	资产总计	41,765.16	45,780.38	4,015.22	9.61
10	流动负债	26,226.68	26,226.68	-	-
11	非流动负债	-	-	-	
12	负债总计	26,226.68	26,226.68	-	-
13	净资产（所有者权益）	15,538.48	19,553.70	4,015.22	25.84

3、流动资产评估

（1）货币资金

货币资金账面值为 13,549,997.79 元，其中现金 67,590.89 元，银行存款 13,482,406.90 元。人民币现金以盘点核实后账面值确定评估值，现金评估值为 67,590.89 元。货币资金评估值为 13,549,997.79 元。

（2）应收账款

应收账款账面余额 270,888,479.51 元，已计提坏账准备 3,047,525.65 元，账面净额 267,840,953.86 元，全部为应收销售货款。

应收账款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的应收账款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的应收账款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定评估风险损失为 3,047,525.65 元，以应收账款合计减去评

估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。应收账款评估值为 267,840,953.86 元。

（3）预付账款

预付账款账面值 2,717,846.19 元，主要为预付的采购款及会务费等。未发现供货单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供货物或劳务等情况，故以核实后账面值作为评估值。预付账款评估值 2,717,846.19 元。

（4）其他应收款

其他应收款账面余额 12,520,642.77 元，已计提坏账准备 152,298.10 元，账面净额 12,368,344.67 元，主要包括与广州市润晔贸易有限公司等预付往来款及个人备用金等。

其他应收款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的其他应收款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的其他应收款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定其他应收款评估风险损失合计 152,298.10 元，以其他应收款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。其他应收款评估值为 12,368,344.67 元。

（5）存货

存货账面余额 70,461,326.49 元，跌价准备 0 元，账面价值 70,461,326.49 元。

存货的具体评估方法及过程如下：

1) 产成品

产成品（库存商品）账面价值 70,445,127.82 元，主要为造影导管、导引导管、射频消融导管、美敦力支架等，均为正常销售产品。

采用如下评估方法：

评估价值=实际数量×不含税售价×（1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r）

a. 不含税售价：不含税售价是按照评估基准日前后的市场价格确定的；

b. 产品销售税金及附加费率主要包括以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

c. 销售费用率是按销售费用与销售收入的比例平均计算；

d. 营业利润率=主营业务利润÷营业收入；

e. 所得税率按企业现实执行的税率；

f. r 为一定的率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。其中 r 对于畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%。

产成品评估值为 74,147,815.73 元，评估增值 3,702,687.91 元，增值率 5.26%。

存货评估增减值原因：基准日时点，存货账面值反映的是购入存货的成本价值，评估价值是按不含税市场销售价格考虑可实现销售因素确定的，从而造成存货评估整体增值。

2) 在用周转材料

在用周转材料账面余额 16,198.67 元。主要为办公室所需要的各类低值耗材。原材料账面值由购买价和合理费用构成。材料周转正常，账面单价接近基准日市场价格加合理费用，以账面值确定评估值。在用周转材料评估值为 16,198.67 元。

4、可供出售金融资产

（1）评估范围

纳入本次评估范围的可供出售金融资产账面值为 47,314,000.00 元，共计 3 项，具体情况见下表：

单位：元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例%	账面价值
1	浙江嘉事杰博医疗器械有限公司	2015 年 9 月	10%	17,931,200.00
2	上海嘉事嘉意医疗器材有限公司	2015 年 9 月	10%	20,751,400.00
3	重庆嘉事臻跃医疗器械有限公司	2015 年 9 月	10%	8,631,400.00
合计				47,314,000.00
减：可供出售金融资产减值准备				-
净额				47,314,000.00

（2）主要被投资单位简况

①浙江嘉事杰博医疗器械有限公司

具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/八、嘉事杰博”。

②上海嘉事嘉意医疗器材有限公司

具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/九、嘉事嘉意”。

③重庆嘉事臻跃医疗器械有限公司

统一社会信用代码：91500103565641462J

住所：重庆市渝中区大坪正街 160 号 3 幢 4402#、4403#、4404#、4405#、4423#

法定代表人：王英 注册资本：人民币 4000 万元

营业期限：2010 年 12 月 22 日至长期有效

公司类型：有限责任公司

经营范围：销售 II、III 类医用电子仪器设备（植入式心脏起搏器），医用高频仪器设备，医用高分子材料及制品，注射穿刺器械，手术室、急救室、诊疗室设备及器具，医用光学器具、仪器，内窥镜设备；销售日用百货、建筑材料、化工原料及产品、针纺织品、办公用品、通讯器材等。

1) 股权结构

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
上海嘉事明伦医疗器材有限公司	400.00	10.00

谢添	400.00	10.00
余辉	1,560.00	39.00
嘉事堂药业股份有限公司	1,640.00	41.00
合计	4,000.00	100.00

2) 资产、财务及经营状况

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 9 月 30 日
总资产	3,160.70	11,338.80	13,176.05
负债	65.90	6,368.91	7,603.95
净资产	3,094.80	4,969.89	5,572.10
项目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-9 月
营业收入	1,750.01	13,520.65	11,269.02
利润总额	127.48	1,172.93	925.08
净利润	95.08	875.09	689.51

（3）评估方法及简要评估过程

鉴于浙江嘉事杰博医疗器械有限公司、上海嘉事嘉意医疗器材有限公司具备较强的盈利能力，并且增长较快，采用收益法对其进行整体评估，以被投资单位的收益法整体评估值乘以嘉事明伦对其的投资比例确定该可出售金融资产的评估值；对于重庆嘉事臻跃医疗器械有限公司，具有一定的盈利能力，但企业管理层预计未来随着行业的发展，企业盈利模式具有调整的可能，无法取得准确的评估预测数据，考虑嘉事臻跃为嘉事明伦参股企业，持股比例为 10%，嘉事明伦对其不具有重大影响，未进行整体评估，以投资成本确定其评估价值。

（4）评估结果

按照上述方法，可供出售金融资产合计账面值 47,314,000.00 元，评估值 81,191,138.36 元，评估增值 33,877,838.36 元，增值率 71.60%。

增值原因主要是被投资单位具备较强的盈利能力，并且增长较快，因此被投资单位整体评估价值高于投资成本反映的可出售金融资产账面价值。

5、长期股权投资

（1）评估范围

纳入本次评估范围的长期投资账面值为 500,000.00 元，共计 1 项，具体情况见下表：

单位：元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例%	账面价值
1	广州市润晔贸易有限公司	2014 年 4 月	100%	500,000.00
合计				500,000.00
减：长期股权投资减值准备				-
净额				500,000.00

（2）主要被投资单位简况

广州市润晔贸易有限公司具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况 /一、嘉事明伦/（四）分子公司情况”。

（3）评估过程及方法

对于广州市润晔贸易有限公司，因其为嘉事明伦全资控股子公司，本次评估采用与嘉事明伦同一评估基准日及相同评估方法对其进行整体评估，以其整体评估后的净资产确定该长期股权投资的评估值。

（4）评估结果

按照上述方法，长期股权投资合计账面值 500,000.00 元，评估值 2,273,233.89 元，评估增值 1,773,233.89 元，增值率 354.65%。

增值原因主要是被投资单位整体评估价值高于按投资成本反映的长期股权投资账面价值。

6、固定资产评估

上海嘉事明伦医疗器材有限公司纳入评估范围的固定资产均为设备类资产，账面原值 3,566,209.70 元，账面净值 1,754,168.56 元。评估原值 3,393,219.67 元，净值 2,552,542.19 元，原值减值 355,975.02 元，减值率 9.49%，净值增值 798,373.63 元，增值率 45.51%。

增减值主要原因分析如下：

（1）车辆评估值增减值的主要原因：车辆原值评估增值值原因为上海牌照拍卖费用的额外价值较高，致使评估增值；车辆净值评估增值主要是由于被评估车辆评估原值远高于账面价值所致。

（2）电子设备评估值增减值的主要原因：该企业电子设备主要为电脑、空调及其他检测设备，这类资产技术更新速度快，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，其价格逐年下降，故造成电子设备评估原值减值；电子设备类资产的会计折旧年限长于其实际使用寿命年限，导致净值评估减值。

7、长期待摊费用评估

评估基准日长期待摊费用账面价值 196,395.49 元，核算内容为装修费等工程费用。长期待摊费用评估值为 196,395.49 元。

8、递延所得税资产评估

递延所得税资产账面值为 799,955.94 元，递延所得税资产主要为坏账准备。递延所得税资产评估值 799,955.94 元。

9、负债评估

评估范围内的负债均为流动负债，流动负债包括短期借款、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应付税费及其他应付款。

（1）短期借款

短期借款账面值 70,000,000.00 元，系向中国光大银行股份有限公司借入的一年内短期贷款，嘉事堂提供担保。短期借款账面金额真实、准确，短期借款以核实后账面值确认评估值。短期借款评估值为 70,000,000.00 元。

（2）应付账款

应付账款账面值 33,737,047.16 元，主要为上海汀健商贸有限公司、上海涵星商贸有限公司、嘉事国润医疗科技有限公司等应付货款。应付账款评估值为 33,737,047.16 元。

（3）预收账款

预收账款账面值 963,102.51 元，主要为预收上海洪谐实业有限公司、天津天佐医疗器械销售有限公司等客户的销售款。预收账款评估值 963,102.51 元。

（4）应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为 8,255.00 元，主要为应付职工工资、奖金、补贴等。评估人员核对了应付职工薪酬的提取及使用情况，认为计提正确且支付符合规定，以清查核实后的账面值作为评估值。应付职工薪酬评估值为 8,255.00 元。

（5）应交税费

应交税费账面值为 2,744,214.68 元，为应交增值税、所得税、城建税、教育费附加及未交的个人所得税，通过对企业账簿、纳税申报表的查证，证实企业税额计算的正确性，以清查核实后的账面值作为评估值。应交税费评估值为 2,744,214.68 元。

（6）其他应付款

其他应付款账面值为 154,814,198.86 元，主要为嘉事堂药业股份有限公司和张泽军的借款及与昆山市政府采购中心卫生分中心等往来款等。评估人员查阅了相关的合同、协议、记账入账凭证等资料。其他应付款评估值为 154,814,198.86 元。

（五）收益法评估情况

1、评估结果

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。上海嘉事明伦医疗器材有限公司在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益（合并口径）账面值为 15,715.50 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 29,777.84 万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 14,062.34 万元，增值率 89.48%。

2、收益法预测的假设条件

- （1）国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。
- （2）嘉事明伦在未来经营期内的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。
- （3）嘉事明伦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。
- （4）嘉事明伦生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化。
- （5）嘉事明伦在未来经营期内的业务类型、收入与成本的构成以及经营策略等将依照基准日已确定的经营计划持续经营。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益。
- （6）在未来的经营期内，嘉事明伦的各项期间费用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。本报告的财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入。
- （7）假设评估基准日后嘉事明伦的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。
- （8）本次评估假设嘉事明伦可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。
- （9）本次评估假设嘉事堂及嘉事明伦提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。
- （10）评估范围仅以嘉事堂及嘉事明伦提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事明伦提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。
- （11）本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

3、基本模型

（1）基本模型

本次评估的基本模型为：

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D - M \quad (1)$$

式中：

E：评估对象归属于母公司所有者权益价值；

B：评估对象的企业价值；

D：评估对象付息债务价值；

M：少数股东权益价值

$$B = P + I + C \quad (2)$$

P：评估对象的经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R_i ：评估对象未来第*i*年的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期；

I：评估对象基准日的长期股权投资价值；

C：评估对象基准日存在的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

式中：

C_1 ：基准日流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

C_2 ：基准日非流动类溢余或非经营性资产（负债）价值。

（2）收益指标

本次评估，使用企业的自由现金流量作为评估对象经营性资产的收益指标，其基本定义为：

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本} \quad (5)$$

根据评估对象的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来预期的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现处理并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

（3）折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r ：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中：

w_d ：评估对象的长期债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (7)$$

w_e ：评估对象的权益资本比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (8)$$

r_d ：所得税后的付息债务利率；

r_e ：权益资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 r_e ：

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中：

r_f ：无风险报酬率；

r_m ：市场预期报酬率；

ε ：评估对象的特性风险调整系数；

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

β_u ：可比公司的预期无杠杆市场风险系数；

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1-t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

β_t ：可比公司股票（资产）的预期市场平均风险系数；

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

式中：

K：一定时期股票市场的平均风险值，通常假设K=1；

β_x ：可比公司股票（资产）的历史市场平均风险系数；

D_i 、 E_i ：分别为可比公司的付息债务与权益资本。

4、营业收入与成本预测

嘉事明伦主要从事医疗器械耗材销售业务，主要有心血管耗材销售、骨科耗材销售等，目前销售的产品主要有强生电生理、强生缝线、美敦力起搏器、强生超声刀等产品。嘉事明伦的上游供应商主要为上海涵星商贸有限公司，强生（上海）医疗器材有限公司、强生（中国）医疗器材有限公司、嘉事国润（上海）医疗科技有限公司等；下游客户主要为三甲级以上的医院，分布在上海、江苏、福建、广州、河南、北京等地，主要有北京安贞医院、上海市胸科医院、郑州大学附属第一医院、江苏省人民医院等。

根据本次评估假设，嘉事明伦在未来经营期内将依据基准日时的经营管理模式持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、收入的构成以及销售策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。嘉事明伦主营成本仅为产品采购成本，本次评估结合嘉事明伦基准日营业收入构成，毛利率水平，并参考基准日后最新经营数据、销售流水情况及经营计划，估算其未来各年度的营业收入。

营业收入和成本的预测结果见下表。

单位：万元

项目名称		2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
心内高值 耗材	收入	8,830.13	39,817.20	46,984.30	54,031.94	62,136.73	62,136.73	62,136.73
	成本	7,534.49	33,969.10	40,083.54	46,096.07	53,010.48	53,010.48	53,010.48

其他	收入	569.54	3,667.86	4,328.07	4,977.28	5,723.87	5,723.87	5,723.87
	成本	411.49	2,800.24	3,340.80	3,841.92	4,418.21	4,418.21	4,418.21
收入合计		9,399.67	43,485.06	51,312.37	59,009.22	67,860.61	67,860.61	67,860.61

5、营业税金及附加预测

根据报表披露，嘉事明伦最近两年一期营业税金及附加发生额分别为 20.16 万元、128.01 万元、108.10 万元，主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。嘉事明伦城市维护建设税税率为 5%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%。本次评估参照嘉事明伦历史年度经营模式、业务构成及其与流转税的对应关系确定其未来各年度各项税费的计税基础，结合各项税率估算其未来各年度营业税金及附加发生额，预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

6、期间费用预测

（1）营业费用预测

根据报表披露，嘉事明伦最近两年一期营业费用发生额分别为2,430.52万元、1,523.23万元、1,332.93万元，主要为人工费用、业务招待费、运输费、市场推广费。对于人工费用，本次评估参照嘉事明伦历史年度销售人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事明伦人力资源规划进行估算；对于业务招待费、运输费、市场推广费变动费用，本次评估参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事明伦营业收入预测情况进行估算。营业费用预测结果见下表：

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
营业收入	9,399.67	43,485.06	51,312.37	59,009.22	67,860.61	67,860.61	67,860.61
营业费用/营业收入	0.06	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
营业费用合计	571.98	1,646.42	1,937.49	2,227.99	2,524.80	2,524.80	2,524.80
人工费用	118.85	465.15	511.66	588.41	647.25	647.25	647.25
办公费	12.35	51.86	54.45	62.62	65.75	65.75	65.75
租赁费	5.32	20.83	22.92	26.35	28.99	28.99	28.99

业务招待费	66.97	309.81	365.57	420.41	483.47	483.47	483.47
修理费	0.55	2.29	2.41	2.77	2.91	2.91	2.91
折旧费	0.20	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78
运输费	37.56	173.77	205.04	235.80	271.17	271.17	271.17
市场推广费	330.19	621.93	774.64	890.84	1,024.46	1,024.46	1,024.46

（2）管理费用预测

根据报表披露，嘉事明伦最近两年一期管理费用发生额分别为 886.29 万元、1,086.47 万元、668.57 万元，主要为人工费用、折旧、办公费、业务招待费、差旅费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事明伦历史年度管理人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事明伦人力资源规划进行估算；对于折旧费用，本次评估参照嘉事明伦历史年度折旧率及管理费用中折旧占总折旧比例，结合嘉事明伦固定资产规模及结构的预测情况进行估算；对于办公费，本次评估按照固定比例增长；对于业务招待费、差旅费等变动费用，本次评估参照嘉事明伦历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事明伦营业收入预测情况进行估算。管理费用预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
营业收入	9,399.67	43,485.06	51,312.37	59,009.22	67,860.61	67,860.61	67,860.61
管理费用/营业收入	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
管理费用合计	227.20	923.19	1,007.04	1,148.72	1,250.63	1,250.63	1,250.63
人工费用	117.24	451.54	496.69	571.19	628.31	628.31	628.31
办公费	58.85	247.17	259.53	298.46	313.39	313.39	313.39
业务招待费	5.37	24.82	29.29	33.68	38.73	38.73	38.73
修理费	0.72	3.02	3.18	3.65	3.84	3.84	3.84
差旅费	7.31	33.80	39.88	45.87	52.75	52.75	52.75
中介费用	3.27	13.74	14.42	16.59	17.42	17.42	17.42
折旧费	11.34	45.36	45.36	45.36	45.36	45.36	45.36
能源费	1.15	4.82	5.06	5.82	6.11	6.11	6.11
长期待摊费用	4.30	17.19	17.19	17.19	17.19	17.19	17.19
其他	17.67	81.73	96.44	110.91	127.55	127.55	127.55

（3）财务费用预测

根据报表披露，嘉事明伦付息债务账面值为 21,290.00 万元，其中短期借款 7,000.00 万元、股东借款 14,290.00 万元。本次评估在对该付息债务核实无误的基础上，按照付息债务的合同约定及考虑企业未来参与信托资产支持票据计划估算其利息支出。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性收支损益。预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

7、所得税预测

嘉事明伦适用 25%的企业所得税税率。本次评估以嘉事明伦未来各年度利润总额的预测数据为基础，考虑业务招待费纳税调增影响等事项，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率估算嘉事明伦未来各年度所得税发生额，所得税的预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

8、折旧及摊销预测

（1）折旧预测

嘉事明伦的固定资产主要为车辆、电子设备等，固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

（2）摊销预测

截至评估基准日，嘉事明伦经审计的无形资产账面余额为 0 万元，长期待摊费用余额为 19.64 万元，为待摊的装修费等。本次评估假定，企业基准日后不再产生新增的无形资产及长期待摊费用，无形资产及长期待摊费用在经营期内维持这一规模，按照企业的无形资产及长期待摊费用摊销政策估算未来各年度的摊销额。预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

9、追加资本预测

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加

的营运资金和超过一年的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的投资及融资规模增加，以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。

本报告所定义的追加资本为：

追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出

（1）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有及可预期投资转增的资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

（2）营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。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=现金+应收款项+存货-应付款项

其中：应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。嘉事明伦母公司嘉事堂 2016 年第一期信托资产支持票据，预计到期日为 2019 年，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。本次评估假设嘉事明伦参与第二期信托资产支持票据循环

购买资产池计划，从而加快应收账款的周转速度。嘉事明伦 2017 年参与该计划，通过每月将大额应收账款贴现的方式，企业的应收账款周转率提高。第一期预计 2017 年春季发行，第二期将于第三季度开始，预计将会加快嘉事明伦应收账款的周转。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）、应付票据以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额，见下表。

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
最低现金保有量	1,389.48	1,391.46	1,653.17	1,901.14	2,182.87	2,182.87	2,182.87
存货	6,741.01	6,739.43	7,959.22	9,153.11	10,526.07	10,526.07	10,526.07
应收款项	28,131.32	21,106.99	16,604.16	19,094.79	21,959.01	21,959.01	21,959.01
应付款项	4,889.01	4,887.87	5,772.54	6,638.42	7,634.18	7,634.18	7,634.18
营运资金	31,372.79	24,350.02	20,444.02	23,510.62	27,033.77	27,033.77	27,033.77
营运资金增加额	-1,403.93	-7,022.78	-3,906.00	3,066.60	3,523.15	-	-

（3）资本性支出估算

根据企业实际运营情况，嘉事明伦为医疗器械高值耗材流通行业，行业主要依靠上下游渠道、团队管理经验和资金推动，基准日后收入规模的扩大无需追加资本性投资，本次评估预计未来资本性支出为零。

10、净现金流量的预测结果

下表给出了嘉事明伦未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	9,399.67	43,485.06	51,312.37	59,009.22	67,860.61	67,860.61	67,860.61
成本	7,945.97	36,769.34	43,424.34	49,937.99	57,428.69	57,428.69	57,428.69
营业税金及附加	27.18	125.58	147.51	169.63	195.08	195.08	195.08
营业费用	571.98	1,646.42	1,937.49	2,227.99	2,524.80	2,524.80	2,524.80
管理费用	227.20	923.19	1,007.04	1,148.72	1,250.63	1,250.63	1,250.63
财务费用	270.22	1,386.94	1,712.29	1,820.63	1,945.23	1,945.23	1,945.23
营业利润	357.10	2,633.58	3,083.70	3,704.25	4,516.18	4,516.18	4,516.18
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	357.10	2,633.58	3,083.70	3,704.25	4,516.18	4,516.18	4,516.18
减：所得税	96.51	691.86	810.41	971.47	1,181.27	1,181.27	1,181.27
净利润	260.59	1,941.73	2,273.29	2,732.78	3,334.92	3,334.92	3,334.92
固定资产折旧	11.53	46.13	46.13	46.13	46.13	46.13	46.13
摊销	4.30	17.19	17.19	17.19	17.19	17.19	17.19
扣税后利息	202.67	810.67	742.51	742.51	742.51	742.51	742.51
资产更新	15.83	63.32	63.32	63.32	63.32	63.32	63.32
营运资本增加额	-1,403.93	-7,022.78	-3,906.00	3,066.60	3,523.15	-	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	1,867.19	9,775.17	6,921.79	408.69	554.27	4,077.42	4,077.42

11、折现率的确定

（1）无风险收益率 r_f

参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.03\%$ 。

（2）市场期望报酬率 r_m

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。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2016年6月30日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=10.50\%$ 。

（3） β_e 值

取沪深同类可比上市公司股票，以 2011 年 10 月至 2016 年 9 月 250 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式（12）计算得到评估对象预期市场平均风险系数 β_t ，并由式（11）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（10）得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 β_e 。

（4）权益资本成本 r_e

本次评估考虑到嘉事明伦在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设特性风险调整系数 $\epsilon = 0.02$ ；本次评估根据式（6）得到嘉事明伦的权益资本成本 r_e 。

（5）所得税率

本次评估按 25%税率计缴企业所得税。

（6）债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（7）和式（8）得到债务比率 W_d 和权益比率。

（7）扣税后付息债务利率 r_d

根据嘉事明伦付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况计算扣税后付息债务利率 r_d 。

（8）折现率

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率 r 。

嘉事明伦预测期折现率计算过程见下表。

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
权益比	0.5831	0.5831	0.6043	0.6043	0.6043	0.6043	0.6043
债务比	0.4169	0.4169	0.3957	0.3957	0.3957	0.3957	0.3957
贷款加权利率	0.0508	0.0508	0.0508	0.0508	0.0508	0.0508	0.0508
国债利率	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403
可比公司收益率	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050

适用税率	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500
历史 β	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945
调整 β	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964
无杠杆 β	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372
权益 β	1.4397	1.4397	1.3974	1.3974	1.3974	1.3974	1.3974
特性风险系数	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200
权益成本	0.1534	0.1534	0.1507	0.1507	0.1507	0.1507	0.1507
债务成本(税后)	0.0381	0.0381	0.0381	0.0381	0.0381	0.0381	0.0381
WACC	0.1054	0.1054	0.1061	0.1061	0.1061	0.1061	0.1061

12、经营性资产价值

将得到的预期净现金流量代入式（2），得到嘉事明伦的经营性资产价值为43,734.94万元。

13、长期股权投资价值

经审计后的报表披露，嘉事明伦基准日长期股权投资账面余额共计4,731.40万元。

历史年度2014年、2015年、2016年1-9月，上海嘉事嘉意医疗器材有限公司实现营业收入分别为6,942.89万元、31,852.41万元、31,756.76万元，净利润分别为906.52万元、1,998.01万元、2,101.06万元。嘉事嘉意具备较强的盈利能力，并且增长较快，企业管理层预计未来随着产销量的持续增长盈利水平会进一步得到加强，故对嘉事嘉意进行单独评估，并以收益法评估值作为最终的评估结果确定长期股权投资的价值。

历史年度2014年、2015年、2016年1-9月，浙江嘉事杰博医疗器械有限公司实现营业收入分别为2,934.25万元、32,806.62万元、37,675.62万元，净利润分别为195.39万元、1,860.63万元、1,687.37万元。嘉事杰博具备较强的盈利能力，并且增长较快，企业管理层预计未来随着产销量的持续增长盈利水平会进一步得到加强，故对嘉事杰博进行单独评估，并以收益法评估值作为最终的评估结果确定长期股权投资的价值。

历史年度2014年、2015年、2016年1-9月，重庆嘉事臻跃医疗器械有限公

司实现营业收入分别为 1,750.01 万元、13,520.65 万元、11,269.02 万元，净利润分别为 95.09 万元、875.09 万元、689.51 万元。嘉事臻跃具有一定的盈利能力，但企业管理层预计未来随着行业的发展，企业盈利模式具有调整的可能，无法取得准确的评估预测数据，考虑嘉事臻跃为嘉事明伦参股企业，持股比例为 10%，嘉事明伦对其不具有重大影响，未进行整体评估，以投资成本确定其评估价值。

在确定长期股权投资评估价值时，评估师没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价和折价。

综上得到嘉事明伦基准日的长期股权投资评估价值为：I=8,119.18 万元

单位：万元

序号	被投资单位名称	投资比例	基准日 账面价值	基准日 评估价值
1	上海嘉事嘉意医疗器材有限公司	10%	2,075.14	4,517.31
2	浙江嘉事杰博医疗器械有限公司	10%	1,793.12	2,738.73
3	重庆嘉事臻跃医疗器械有限公司	10%	863.14	863.14
减：长期股权投资减值准备				
合计			4,731.40	8,119.18

14、溢余或非经营性资产价值

经核实，嘉事明伦基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产（负债）。本次评估依据资产基础法评估结果对该等资产（负债）价值进行单独估算，得到嘉事明伦基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估价值为：

$$C=C1+C2=-15,076.28 \text{（万元）}$$

具体情况见下表：

单位：万元

项目名称	基准日账面值	基准日评估值
流动类溢余/非经营性资产小计	-	-
其他应付款	15,076.28	15,076.28
流动类溢余/非经营性负债小计	15,076.28	15,076.28
C₁：流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-15,076.28	-15,076.28
非流动类溢余/非经营性资产小计	-	-
非流动类溢余/非经营性负债小计	-	-

C ₂ : 非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-	-
C: 溢余/非经营性资产、负债净值	-15,076.28	-15,076.28

15、权益资本价值

（1）将得到的经营性资产价值 $P=43,734.52$ 万元，基准日的长期股权投资价值 $I=8,119.18$ 万元，基准日的溢余或非经营性资产价值 $C=-15,076.28$ 万元，代入式（2），得到嘉事明伦企业价值为：

$$B=P+I+C=43,734.52+8,119.18-15,076.28$$

$$=36,781.77 \text{（万元）}$$

（2）将评估对象的企业价值 $B=36,777.84$ 万元，付息债务的价值 $D=7,000.00$ 万元，少数股东权益 $M=0.00$ 万元代入式（1），得到评估对象的权益资本价值为：

$$E=B-D-M=36,777.84-7,000.00-0.00$$

$$=29,777.84 \text{（万元）}$$

（六）最终评估结论

1、资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 41,765.16 万元，评估值 45,780.38 万元，评估增值 4,015.22 万元，增值率 9.61%。

负债账面值 26,226.68 万元，评估值 26,226.68 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 15,538.48 万元，评估值 19,553.70 万元，评估增值 4,015.22 万元，增值率 25.84%。

2、收益法评估结论

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。上海嘉事明伦医疗器材有限公司在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益（合并口径）账面值为 15,715.50 万元，评估后的股东全部权益价值(净资产价值)为 29,777.84

万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 14,062.34 万元，增值率 89.48%。

（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取

1、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值比资产基础法测算得出的股东全部权益价值高。两种评估方法差异的原因主要是：

（1）此次采用资产基础法对标的公司评估是以各项资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化。标的公司实物资产主要包括存货及车辆、电子设备等设备类资产，资产基础法评估结果与该等资产的重置价值，以及截至基准日账面结存的资产与负债价值具有较大关联。

（2）收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。由于标的公司属于医疗器械流通行业，其收入主要来源于心内高值耗材等业务，收益法评估结果不仅与公司账面实物资产存在一定关联，亦能反映公司所具备的资产配置及管理水平、团队管理优势、行业运作经验、市场开拓能力、客户关系、采购渠道、融资能力等因素的价值贡献。

综上所述，两种评估方法对应的评估结果产生差异。

2、评估结果的选取

对于嘉事明伦所处的医疗器械流通行业而言，收益法评估结果能够较全面地反映嘉事明伦的资产配置及管理水平、团队管理优势、行业运作经验、市场开拓能力、客户关系、采购渠道、融资能力等资源的价值，相对资产基础法而言，能够更加充分、全面地反映嘉事明伦的整体价值。因而本次评估选用收益法评估结果作为嘉事堂拟购买嘉事明伦少数股权所涉及的嘉事明伦股东全部权益评估项目确定股东权益价值的参考依据，由此得到嘉事明伦股东全部权益在基准日时点的价值为 29,777.84 万元。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

（八）评估结论与账面价值比较变动情况及原因

嘉事明伦净资产评估值为 29,777.84 万元，评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 14,062.34 万元，增值率 89.48%，主要原因是企业收益的持续增长，而企业收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

1、国家产业政策支持

目前我国医疗器械包括高值耗材的管理政策、法规和标准整体滞后，并滞后于我国药品管理体系，国家对这块的监管正在逐步加强。去年年底，器械 GSP 首次发布，监管力度正慢慢向药品看齐。2013 年，科技部发布医疗器械“十二五”专项规划，工业与信息化部发布新材料产业“十二五”规划。卫生部发布的《健康中国 2020 战略研究报告》明确指出，对于自主研发药品、医用耗材、医疗器械和大型医用设备等，卫生部将专门推出 100 亿元的民族健康产业重大专项。经济发展加速带动医疗服务需求全面升级，导致健康服务需求的整体增加。医疗服务市场的逐步开放，使国内外资本投资中国医疗服务产业的速度加快，从而直接导致国内医疗器械市场需求的增加。

2、行业发展前景较好

医疗领域的两大重要板块分别是医药和医疗器械。发达国家的医药和医疗器械销售额相近，但我国医疗器械销售额却只有医药销售额的三分之一，且低于世界平均水平，呈现“轻器械、重药品”的状况。从医疗卫生支出方面看，2014 年中国医疗卫生总支出占国内生产总值的比例约为 5.6% 左右，远低于欧美等发达国家，略高于印度的 4.7%，且中国的人均医疗支出费用仅为 420 美元，远远低于瑞士的 9674 美元。所以，参照发达国家医疗卫生支出水平，且考虑到我国的医疗器械消费在医疗卫生支出中的比重低于发达国家，我国的医疗器械的消费水平，我国的医疗支出水平和医疗器械消费水平仍有很大的上升空间。

3、企业具有较强的持续盈利能力和较好的成长性，具体参见本报告书“第九节 管理层讨论与分析/二、医疗器械子公司行业特点和经营情况的讨论与分析/

（七）标的公司的核心竞争力/1、嘉事明伦的核心竞争力”。

（九）其他事项说明

嘉事堂与中诚信托有限责任公司于基准日后签订的 2016 年第一期信托资产支持票据合作协议，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。第一期预计 2017 年春季发行，第二期预计 2017 年三季度发行，可将其持有的部分来自于三甲医院客户的应收账款入池，从而加快应收账款的回款。嘉事明伦参与第二期信托资产支持票据计划；本次评估考虑了该事项对加快 2017 年第四季度及以后应收账款周转率的影响，进而对营运资金增加额的影响，进而对评估值的影响，如该计划未能按规划执行，评估结论将发生重大变化。

二、嘉事康元 100% 股权评估情况

（一）评估对象与评估范围

评估对象是深圳嘉事康元医疗器械有限公司的股东全部权益。评估范围是嘉事康元在基准日的全部资产及相关负债，其中，合并口径账面资产总额 34,145.68 万元，负债合计 22,418.92 万元，股东权益合计 11,726.76 万元。单体口径账面资产总额 33,836.19 万元、负债 22,292.33 万元、净资产 11,543.86 万元。

上述资产与负债数据依据经立信会计师审计的嘉事康元 2016 年 9 月 30 日的资产负债表，评估是在企业经过审计的基础上进行的。

（二）评估假设

1、一般假设

本次评估的一般假设包括：交易假设、公开市场假设、资产持续经营假设，具体参见本节“一、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（二）评估假设/1、一般假设”。

2、特殊假设

（1）本次评估假设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；

- （2）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；
- （3）企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；
- （4）企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；
- （5）企业在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；
- （6）本次评估假设嘉事康元可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。
- （7）本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；
- （8）本次评估假设嘉事堂及嘉事康元提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；
- （9）评估范围仅以嘉事堂及嘉事康元提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事康元提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

（三）评估方法的选择

本次对嘉事康元的评估亦采用资产基础法和收益法两种方法进行评估。

（四）资产基础法评估情况

1、评估结果

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 33,836.19 万元，评估值 32,926.20 万元，评估减值 909.99 万元，减值率 2.69%。

负债账面值 22,292.33 万元，评估值 22,292.33 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 11,543.86 万元，评估值 10,633.87 万元，评估减值 909.99 万元，减值率 7.88%。

2、资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1 流动资产	32,125.21	32,544.92	419.71	1.31
2 非流动资产	1,710.98	381.28	-1,329.70	-77.72
3 其中：长期股权投资	1,550.00	243.89	-1,306.11	-84.27
4 固定资产	94.36	70.77	-23.59	-25.00
5 无形资产	-	-	-	-
6 递延所得税资产	66.62	66.62	-	-
7 其他非流动资产	-	-	-	-
8 资产总计	33,836.19	32,926.20	-909.99	-2.69
9 流动负债	22,292.13	22,292.13	-	-
10 非流动负债	0.20	0.20	-	-
11 负债总计	22,292.33	22,292.33	-	-
12 净资产（所有者权益）	11,543.86	10,633.87	-909.99	-7.88

3、流动资产评估

（1）货币资金

货币资金账面值为 10,341,251.88 元，其中现金 136,373.63 元，银行存款 10,204,878.25 元。货币资金评估值为 10,341,251.88 元。

（2）应收账款

应收账款账面余额 220,595,019.02 元，已计提坏账准备 2,467,998.36 元，账面净额 218,127,020.66 元，全部为应收销售货款。

应收账款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项

金额重大的应收账款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的应收账款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定评估风险损失为 2,467,998.36 元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。应收账款评估值为 218,127,020.66 元。

（3）预付账款

预付账款账面值 21,781,758.13 元，主要为预付的货款及预付房租等。以核实后账面值作为评估值，预付账款评估值 21,781,758.13 元。

（4）其他应收款

其他应收款账面余额 19,667,124.23 元，已计提坏账准备 196,671.24 元，账面净额 19,470,452.99 元，主要包括向深圳市贝来达科技有限公司的借款、个人备用金及保证金等。

其他应收款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的其他应收款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的其他应收款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定其他应收款评估风险损失合计 196,671.24 元，以其他应收款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。其他应收款评估值为 19,470,452.99 元。

（5）存货（产成品）

存货账面余额 51,531,623.28 元，跌价准备 0 元，账面价值 51,531,623.28 元。

存货的具体评估方法及过程如下：

产成品（库存商品）账面价值 51,531,623.28 元，主要为爱克赛尔支架、切割球囊、冠脉雷帕霉素洗脱钴基合金支架系统、快速交换球囊扩张导管等，均为正常销售产品。

采用如下评估方法：

评估人员依据调查情况和企业提供的资料分析，对于产成品以不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估值。

评估价值=实际数量×不含税售价×（1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r）

a. 不含税售价：不含税售价是按照评估基准日前后的市场价格确定的；

b. 产品销售税金及附加费率主要包括以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

c. 销售费用率是按销售费用与销售收入的比例平均计算；

d. 营业利润率=主营业务利润÷营业收入；

e. 所得税率按企业现实执行的税率；

f. r 为一定的率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。其中 r 对于畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%。

产成品评估值为 55,728,658.36 元，评估增值 4,197,035.08 元，增值率 8.14%

存货评估增减值原因分析：基准日时点，存货账面值反映的是购入存货的成本价值，评估价值是按不含税市场销售价格考虑可实现销售因素确定的，从而造成存货评估整体增值。

（6）其他流动资产

其他流动资产账面值 24.50 元，具体内容为进项税未认证抵扣。其他流动资产以清查核实后的账面值确认评估值。其他流动资产评估值为 24.50 元。

4、长期股权投资

（1）评估范围

纳入本次评估范围的长期投资账面值为 15,500,000.00 元，共计 1 项，具体情况见下表：

单位：元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例%	账面价值
1	深圳市贝来达科技有限公司	2015 年 5 月	100%	15,500,000.00
合计				15,500,000.00
减：长期股权投资减值准备				-
净额				15,500,000.00

（2）主要被投资单位简况

深圳市贝来达科技有限公司具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/二、嘉事康元/（四）分子公司情况”。

（3）评估过程及方法

对于深圳市贝来达科技有限公司，鉴于其均为同一控制下长期股权投资单位，且正常经营，本次评估采用同一评估基准日对被投资单位进行整体评估，以被投资单位整体评估后的净资产确定该等长期股权投资的评估值。

（4）评估结果

按照上述方法，长期股权投资合计账面值 15,500,000.00 元，评估值 2,438,948.14 元，评估减值 13,061,051.86 元，减值率 84.26%。

减值原因主要是被投资单位为溢价收购，所有者权益评估价值低于按投资成本反映的长期股权投资账面价值。

5、固定资产评估

嘉事康元纳入评估范围的固定资产均为设备类资产，账面原值 1,233,066.60 元，账面净值 943,592.86 元。评估原值 996,904.68 元，净值 707,667.00 元，原值减值 236,161.92 元，减值率 19.15%，净值减值 235,925.86 元，减值率 25%。

增减值主要原因分析如下：

（1）车辆评估值增减值的主要原因：车辆原值评估减值原因为车辆类资产受近年来车辆市场竞争降价影响，价格呈下降趋势，致使评估减值；车辆净值评估减值主要是由于被评估车辆行驶里程数较大，成新率低于企业会计折旧年限所得成新率所致。

（2）电子设备评估值增减值的主要原因：该企业电子设备主要为电脑、空调及其他检测设备，这类资产技术更新速度快，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，其价格逐年下降，故造成电子设备评估原值减值；电子设备折旧年限短于设备经济使用年限导致评估净值增值。

6、递延所得税资产评估

递延所得税资产账面值为 666,167.40 元，递延所得税资产主要为坏账准备。递延所得税资产评估值 666,167.40 元。

7、负债评估

评估范围内的负债均为流动负债，流动负债包括短期借款、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应付税费及其他应付款。

（1）短期借款

短期借款账面值 80,000,000.00 元，系向上海浦东发展银行深圳分行借入的一年内短期贷款，嘉事堂进行担保。短期借款评估值为 80,000,000.00 元。

（2）应付账款

应付账款账面值 21,062,175.22 元，主要为上海集颢医疗器械销售中心、强生（上海）医疗器材有限公司等供应商应付货款等。以清查核实后的账面值作为评估值，应付账款评估值为 21,062,175.22 元。

（3）预收账款

预收账款账面值 2,917,518.86 元，主要为预收深圳市诺贝尔医疗器械有限公司、长沙和硕医疗器械有限公司、广州市康阳贸易有限公司等客户的销售款。以清查核实后账面值确定为评估值，预收账款评估值 2,917,518.86 元。

（4）应交税费

应交税费账面值为 2,586,129.57 元，主要为应交企业所得税、增值税、城建税及相应的税金附加等。以清查核实后的账面值确认评估值，应交税费评估值为 2,586,129.57 元。

（5）其他应付款

其他应付款账面值为 116,355,470.30 元，主要为嘉事堂药业股份有限公司借款及保证金等。以清查核实后账面值确认评估值，其他应付款评估值为 116,355,470.30 元。

（6）递延所得税负债

递延所得税负债账面值为 2,009.11 元，核算的是根据税法企业已经缴纳，而根据企业会计制度核算需在以后期间转回记入所得税科目的时间性差异的所得税影响金额。递延所得税负债主要为固定资产的加速折旧。递延所得税资产评估值 2,009.11 元。

（五）收益法评估情况

1、评估结果

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事康元在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益（合并口径）账面值为 11,726.76 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 35,196.68 万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 23,469.92 万元，增值率 200.14%。

2、收益法预测的假设条件

（1）国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。

（2）嘉事康元在未来经营期内的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。

（3）嘉事康元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。

（4）嘉事康元生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化。

（5）嘉事康元在未来经营期内的业务类型、收入与成本的构成以及经营策略等将依照基准日已确定的经营计划持续经营。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益。

（6）在未来的经营期内，嘉事康元的各项期间费用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。本报告的财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入。

（7）假设评估基准日后嘉事康元的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

（8）本次评估假设嘉事康元可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（9）本次评估假设嘉事堂及嘉事康元提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（10）评估范围仅以嘉事堂及嘉事康元提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事康元提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

（11）本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

3、基本模型

具体参见本节“一、嘉事明伦100%股权评估情况/（五）收益法评估情况/3、基本模型”。

4、营业收入与成本预测

嘉事康元主要从事医疗器械耗材销售业务，主要有心血管耗材销售、骨科介入类耗材销售等，主要与心血管内科，外科，神经内外科等科室合作，主要销售三类、二类医用耗材等，主要产品有圣犹达的电生理；美敦力的冠脉介入，起搏器；强生的电生理，吻合器，超声刀；百多力的起搏器；波科和微创的电生理和冠脉介入；赛诺、泰尔茂、吉威、先健的冠脉介入等，同时是强生生物外科速即纱在华南的销售平台，有 130 多家二级经销商。嘉事康元上游客户主要有世界 500 强企业强生（上海）医疗器械有限公司，美顿力（上海）管理有限公司，圣犹达医疗用品（上海）有限公司等，以及国内知名企业上海微创医疗。下游主要客户遍布江苏省，广东省，广西省，福建省等，覆盖医院较全面。医疗器械行业是一个朝阳行业，庞大的人口基数对医疗器械不断增长的刚性需求、医疗器械相关科学技术人才的长期储备以及国家对医疗器械技术创新的大力扶持，都是促进医疗器械产业高速发展的保障和动力。

根据本次评估假设，嘉事康元在未来经营期内将依据基准日时的经营管理模式持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、收入的构成以及销售策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。嘉事康元主营成本仅为产品采购成本，本次评估结合嘉事康元基准日营业收入构成，毛利率水平，并参考基准日后最新经营数据、销售流水情况及经营计划，估算其未来各年度的营业收入。

营业收入和成本的预测结果见下表：

单位：万元

项目名称		2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
心内高值 耗材	收入	11,190.20	55,146.79	68,933.49	84,098.85	92,508.74	92,508.74	92,508.74
	成本	9,567.59	47,290.28	59,112.85	72,117.68	79,329.45	79,329.45	79,329.45
其他	收入	288.84	1,421.07	1,776.34	2,167.14	2,383.85	2,383.85	2,383.85
	成本	198.28	984.27	1,230.34	1,501.01	1,651.12	1,651.12	1,651.12
收入合计		9,399.67	11,479.04	56,567.86	70,709.83	86,265.99	94,892.59	94,892.59

5、营业税金及附加预测

嘉事康元最近两年一期营业税金及附加发生额分别为 31.54 万元、55.62 万元、64.79 万元，主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。嘉事康元城市维护建设税税率为 7%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%。本次评估参照嘉事康元历史年度经营模式、业务构成及其与流转税的对应关系确定其未来各年度各项税费的计税基础，结合各项税率估算其未来各年度营业税金及附加发生额，预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

6、期间费用预测

（1）营业费用预测

嘉事康元最近两年一期营业费用发生额分别为1,100.15万元、1,192.90万元、1,374.15万元，主要为人工费用、办公费、运输费、市场推广费、业务招待费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事康元历史年度销售人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事康元人力资源规划进行估算；对于办公费用，按照固定比例增长进行估算。对于运输费、市场推广费、业务招待费等变动费用，本次评估参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事康元营业收入预测情况进行估算。营业费用预测结果见下表：

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
营业收入	11,479.04	56,567.86	70,709.83	86,265.99	94,892.59	94,892.59	94,892.59
营业费用/营业收入	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
营业费用合计	318.03	2,226.67	2,735.04	3,296.92	3,648.37	3,648.37	3,648.37
人工费用	87.32	374.30	430.45	495.02	569.27	569.27	569.27
办公费	12.32	51.75	54.33	57.05	59.90	59.90	59.90
租赁费	2.69	13.26	16.58	20.23	22.25	22.25	22.25
业务招待费	2.34	11.52	14.40	17.56	19.32	19.32	19.32
修理费	0.60	2.51	2.64	2.77	2.91	2.91	2.91
水电费	0.02	0.08	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
差旅费	13.07	64.27	80.33	98.00	107.81	107.81	107.81
运输费	88.86	437.90	547.38	667.80	734.58	734.58	734.58
市场推广费	110.80	1,271.08	1,588.85	1,938.40	2,132.24	2,132.24	2,132.24

（2）管理费用预测

嘉事康元最近两年一期管理费用发生额分别为 223.24 万元、331.02 万元、387.39 万元。主要为人工费用、折旧、办公费、业务招待费、差旅费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事康元历史年度管理人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事康元人力资源规划进行估算；对于折旧费用，本次评估参照嘉事康元历史年度折旧率及管理费用中折旧占总折旧比例，结合嘉事康元固定资产规模及结构的预测情况进行估算；对于办公费、能源费按照固定比例增长，对于业务招待费、差旅费等变动费用，本次评估参照嘉事康元历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事康元营业收入预测情况进行估算。管理费用预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
营业收入	11,479.04	56,567.86	70,709.83	86,265.99	94,892.59	94,892.59	94,892.59
管理费用/营业收入	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
管理费用合计	136.31	626.46	741.99	871.66	979.96	979.96	979.96
人工费用	40.63	174.14	200.27	230.31	264.85	264.85	264.85
折旧费	2.50	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01
办公费	38.32	175.67	202.02	232.33	267.18	267.18	267.18
业务招待费	27.43	134.88	168.60	205.69	226.26	226.26	226.26
修理费	2.34	9.82	10.31	10.82	11.37	11.37	11.37
能源费	0.64	2.68	2.81	2.95	3.10	3.10	3.10
差旅费	11.17	54.91	68.64	83.75	92.12	92.12	92.12
中介费用	1.31	5.49	5.76	6.05	6.35	6.35	6.35
其他	11.97	58.86	73.57	89.76	98.73	98.73	98.73

（3）财务费用预测

嘉事康元付息债务账面值为 18,850.00 万元，其中短期借款 8,000.00 万元、股东借款 10,850.00 万元。本次评估在对该付息债务核实无误的基础上，按照付息债务的合同约定及考虑企业未来参与信托资产支持票据计划估算其利息支出。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本评估的财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其

他不确定性收支损益。预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

7、所得税预测

嘉事康元适用 25%的企业所得税税率。本次评估以嘉事康元未来各年度利润总额的预测数据为基础，考虑业务招待费纳税调增影响等事项，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率估算嘉事康元未来各年度所得税发生额，所得税的预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

8、折旧及摊销预测

（1）折旧预测

嘉事康元的固定资产主要为车辆、电子设备等，固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

（2）摊销预测

截至评估基准日，嘉事康元经审计的无形资产账面余额为 0 万元，本次评估假定，企业基准日后不再产生新增的无形资产及长期待摊费用。

10、追加资本预测

本报告所定义的追加资本为：追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出

（1）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有及可预期投资转增的资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

（2）营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客

户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。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=现金+应收款项+存货-应付款项

其中，应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。嘉事康元母公司嘉事堂 2016 年第一期信托资产支持票据，预计到期日为 2019 年，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。本次评估假设嘉事康元参与第二期信托资产支持票据循环购买资产池计划，从而加快应收账款的周转速度。嘉事康元 2017 年参与该计划，通过每月将大额应收账款贴现的方式，企业的应收账款周转率提高。第一期预计 2017 年春季发行，第二期将于第三季度开始，预计将会加快嘉事康元应收账款的周转。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）、应付票据以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额，见下表。

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
最低现金保有量	1,184.02	1,469.00	1,849.10	2,253.88	2,480.52	2,480.52	2,480.52
存货	5,471.46	6,730.86	8,413.58	10,264.57	11,291.02	11,291.02	11,291.02
应收款项	23,006.99	21,220.53	14,147.02	17,259.37	18,985.30	18,985.30	18,985.30
应付款项	2,494.23	3,068.35	3,835.43	4,679.23	5,147.15	5,147.15	5,147.15
营运资金	27,168.24	26,352.05	20,574.27	25,098.59	27,609.69	27,609.69	27,609.69
营运资金增加额	-2,498.87	-816.19	-5,777.78	4,524.31	2,511.11	2,511.11	-

（3）资本性支出估算

根据企业实际运营情况，嘉事康元为医疗器械高值耗材流通行业，行业主要依靠上下游渠道、团队管理经验和资金推动，基准日后收入规模的扩大无需追加资本性投资，本次评估预计未来资本性支出为零。

11、净现金流量的预测结果

下表给出了嘉事康元未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	11,479.04	56,567.86	70,709.83	86,265.99	94,892.59	94,892.59	94,892.59
成本	9,765.87	48,274.55	60,343.19	73,618.70	80,980.56	80,980.56	80,980.56
营业税金及附加	73.02	169.18	211.48	258.00	283.81	283.81	283.81
营业费用	318.03	2,226.67	2,735.04	3,296.92	3,648.37	3,648.37	3,648.37
管理费用	136.31	626.46	741.99	871.66	979.96	979.96	979.96
财务费用	237.29	1,256.87	1,728.75	1,931.84	2,044.45	2,044.45	2,044.45
营业利润	948.52	4,014.13	4,949.37	6,288.88	6,955.44	6,955.44	6,955.44
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	948.52	4,014.13	4,949.37	6,288.88	6,955.44	6,955.44	6,955.44
减：所得税	240.11	1,018.17	1,255.64	1,594.55	1,763.42	1,763.42	1,763.42
净利润	708.41	2,995.96	3,693.73	4,694.33	5,192.02	5,192.02	5,192.02
固定资产折旧	2.50	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01

摊销	-	-	-	-	-	-	-
扣税后利息	177.97	711.88	604.25	604.25	604.25	604.25	604.25
资产更新	2.50	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01
营运资本增加额	-2,498.87	-816.19	-5,777.78	4,524.31	2,511.11	-	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	3,385.25	4,524.03	10,075.75	774.27	3,285.16	5,796.27	5,796.27

12、折现率的确定

（1）无风险收益率 r_f

参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.03\%$ 。

（2）市场期望报酬率 r_m

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。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2016年6月30日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=10.50\%$ 。

（3） β_e 值

取沪深同类可比上市公司股票，以 2011 年 10 月至 2016 年 9 月 250 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式（12）计算得到评估对象预期市场平均风险系数 β_t ，并由式（11）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（10）得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 β_e 。

（4）权益资本成本 r_e

本次评估考虑到嘉事康元在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设特性风险调整系数 $\epsilon=0.02$ ；本次评估根据式（6）得到嘉事康元的权益资本成本 r_e 。

（5）所得税率

本次评估按 25% 税率计缴企业所得税。

（6）债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（7）和式（8）得到债务比率 W_d 和权益比率。

（7）扣税后付息债务利率 r_d

根据嘉事康元付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况计算扣税后付息债务利率 r_d 。

（8）折现率

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率 r 。

被评估单位预测期折现率计算过程见下表。

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
权益比	0.6512	0.6512	0.6875	0.6875	0.6875	0.6875	0.6875
债务比	0.3488	0.3488	0.3125	0.3125	0.3125	0.3125	0.3125
贷款加权利率	0.0504	0.0504	0.0504	0.0504	0.0504	0.0504	0.0504
国债利率	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403
可比公司收益率	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050
适用税率	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500
历史 β	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945
调整 β	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964
无杠杆 β	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372
权益 β	1.3136	1.3136	1.2567	1.2567	1.2567	1.2567	1.2567
特性风险系数	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200
权益成本	0.1453	0.1453	0.1416	0.1416	0.1416	0.1416	0.1416
债务成本(税后)	0.0378	0.0378	0.0378	0.0378	0.0378	0.0378	0.0378
WACC	0.1078	0.1078	0.1092	0.1092	0.1092	0.1092	0.1092

13、经营性资产价值

将得到的预期净现金流量代入式（2），得到嘉事康元的经营性资产价值为 54,796.68 万元。

14、溢余或非经营性资产价值

嘉事康元基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产（负债）。本次评估依据资产基础法评估结果对该等资产（负债）价值进行单独估算，得到嘉事康元基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估价值为：

$$C=C_1+C_2=-11,600.00 \text{（万元）}$$

具体情况见下表：

单位：万元

项目名称	基准日账面值	基准日评估值
流动类溢余/非经营性资产小计	-	-
其他应付款	11,600.00	11,600.00
流动类溢余/非经营性负债小计	11,600.00	11,600.00
C ₁ ：流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-11,600.00	-11,600.00
非流动类溢余/非经营性资产小计	-	-
非流动类溢余/非经营性负债小计	-	-
C ₂ ：非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-	-
C：溢余/非经营性资产、负债净值	-11,600.00	-11,600.00

15、权益资本价值

（1）将得到的经营性资产价值 $P=54,796.68$ 万元，基准日的长期股权投资价值 $I=0.00$ 万元，基准日的溢余或非经营性资产价值 $C=-11,600.00$ 万元，代入式（2），得到嘉事康元企业价值为：

$$B=P+I+C=54,796.68+0.00-11,600.00$$

$$=43,196.68 \text{（万元）}$$

（2）将嘉事康元的企业价值 $B=43,196.68$ 万元，付息债务的价值 $D=8,000.00$ 万元，少数股东权益 $M=0.00$ 万元代入式（1），得到嘉事康元的权益资本价值为：

$$E=B-D-M=43,196.68-8,000.00-0.00$$

$$=35,196.68 \text{（万元）}$$

（六）最终评估结论

1、资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 33,836.19 万元，评估值 32,926.20 万元，评估减值 909.99 万元，减值率 2.69%。

负债账面值 22,292.33 万元，评估值 22,292.33 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 11,543.86 万元，评估值 10,633.87 万元，评估减值 909.99 万元，减值率 7.88%。

2、收益法评估结论

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事康元在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益（合并口径）账面值为 11,726.76 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 35,196.68 万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 23,469.92 万元，增值率 200.14%。

（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取

1、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值比资产基础法测算得出的股东全部权益价值高。两种评估方法差异的原因具体参见本节“一、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取/1、评估结果的差异分析”。

2、评估结果的选取

对于嘉事康元所处的医疗器械流通行业而言，收益法评估结果能够较全面地反映嘉事康元的资产配置及管理水平、团队管理优势、行业运作经验、市场开拓能力、客户关系、采购渠道、融资能力等资源的价值，相对资产基础法而言，能够更加充分、全面地反映嘉事康元的整体价值。因而本次评估选用收益法评估结果作为嘉事堂拟购买嘉事康元少数股权所涉及的嘉事康元股东全部权益评估项目

确定股东权益价值的参考依据，由此得到嘉事康元股东全部权益在基准日时点的价值为 35,196.68 万元。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

（八）评估结论与账面价值比较变动情况及原因

嘉事康元净资产评估值为 35,196.68 万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 23,469.92 万元，增值率 200.14%，主要原因是企业收益的持续增长，而企业收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

（1）国家产业政策支持

目前我国医疗器械包括高值耗材的管理政策、法规和标准整体滞后，并滞后于我国药品管理体系，国家对这块的监管正在逐步加强。去年年底，器械 GSP 首次发布，监管力度正慢慢向药品看齐。2013 年，科技部发布医疗器械“十二五”专项规划，工业与信息化部发布新材料产业“十二五”规划。卫生部发布的《健康中国 2020 战略研究报告》明确指出，对于自主研发药品、医用耗材、医疗器械和大型医用设备等，卫生部将专门推出 100 亿元的民族健康产业重大专项。经济发展加速带动医疗服务需求全面升级，导致健康服务需求的整体增加。医疗服务市场的逐步开放，使国内外资本投资中国医疗服务产业的速度加快，从而直接导致国内医疗器械市场需求的增加。

（2）行业发展前景较好

医疗领域的两大重要板块分别是医药和医疗器械。发达国家的医药和医疗器械销售额相近，但我国医疗器械销售额却只有医药销售额的三分之一，且低于世界平均水平，呈现“轻器械、重药品”的状况。从医疗卫生支出方面看，2014 年中国医疗卫生总支出占国内生产总值的比例约为 5.6% 左右，远低于欧美等发达国家，略高于印度的 4.7%，且中国的人均医疗支出费用仅为 420 美元，远远低于瑞士的 9674 美元。所以，参照发达国家医疗卫生支出水平，且考虑到我国的医疗器械消费在医疗卫生支出中的比重低于发达国家，我国的医疗器械的消费水平，我国的医疗支出水平和医疗器械消费水平仍有很大的上升空间。

（3）企业具有较强的持续盈利能力和较好的成长性，具体参见本报告书“第九节 管理层讨论与分析/二、医疗器械子公司行业特点和经营情况的讨论与分析/（七）标的公司的核心竞争力/2、嘉事康元的核心竞争力”。

（九）其他事项说明

嘉事堂与中诚信托有限责任公司于基准日后签订的 2016 年第一期信托资产支持票据合作协议，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。第一期预计 2017 年春季发行，第二期预计 2017 年三季度发行，可将其持有的部分来自于三甲医院客户的应收账款入池，从而加快应收账款的回款。嘉事康元参与第二期信托资产支持票据计划；本次评估考虑了该事项对加快 2017 年第四季度及以后应收账款周转率的影响，进而对营运资金增加额的影响，进而对评估值的影响，如该计划未能按规划执行，评估结论将发生重大变化。

三、嘉事嘉成 100%股权评估情况

（一）评估对象与评估范围

评估对象是嘉事嘉成医疗器械武汉有限公司的股东全部权益。评估范围是嘉事嘉成在基准日 2016 年 9 月 30 日的全部资产及相关负债，其中，账面资产总额 16,569.66 万元、负债 10,933.52 万元、净资产 5,636.14 万元。

上述资产与负债数据依据经立信会计师审计的嘉事嘉成 2016 年 9 月 30 日的资产负债表，评估是在企业经过审计的基础上进行的。

（二）评估假设

1、一般假设

本次评估的一般假设包括：交易假设、公开市场假设、资产持续经营假设，具体参见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况/（二）评估假设/1、一般假设”。

2、特殊假设

（1）本次评估假设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；

（2）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；

（3）企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

（4）企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；

（5）企业在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

（6）本次评估假设嘉事嘉成可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（7）本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

（8）本次评估假设嘉事堂及嘉事嘉成提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

（9）评估范围仅以嘉事堂及嘉事嘉成提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事嘉成提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

（三）评估方法的选择

本次对嘉事嘉成的评估亦采用资产基础法和收益法两种方法进行评估。

（四）资产基础法评估情况

1、评估结果

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 16,569.66 万元，评估值 16,763.53 万元，评估增值 193.87 万元，

增值率 1.17%。

负债账面值 10,933.52 万元，评估值 10,933.52 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 5,636.14 万元，评估值 5,830.01 万元，评估增值 193.87 万元，增值率 3.44%。

2、资产评估结果汇总表

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1	流动资产	16,482.43	16,675.71	193.28	1.17
2	非流动资产	87.23	87.82	0.59	0.68
3	其中：长期股权投资	-	-	-	
4	固定资产	23.68	24.27	0.59	2.49
5	无形资产	-	-	-	
6	递延所得税资产	63.55	63.55	-	
7	其他非流动资产	-	-	-	
8	资产总计	16,569.66	16,763.53	193.87	1.17
9	流动负债	10,933.52	10,933.52	-	-
10	非流动负债	-	-	-	
11	负债总计	10,933.52	10,933.52	-	-
12	净资产（所有者权益）	5,636.14	5,830.01	193.87	3.44

3、流动资产评估

（1）货币资金

货币资金账面值为 3,908,269.83 元，其中现金 4,468.07 元，银行存款 3,903,801.76 元。货币资金评估值为 3,908,269.83 元。

（2）应收票据

应收票据账面值 196,816.00 元，主要为向黄石市爱康医院有限责任公司销售

货物收到的承兑汇票。以核实后账面值为评估值。应收票据评估值为 196,816.00 元。

（3）应收账款

应收账款账面余额 139,877,587.52 元，已计提坏账准备 2,538,842.28 元，账面净额 137,338,745.24 元，全部为应收销售货款。

应收账款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的应收账款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的应收账款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定评估风险损失为 2,538,842.28 元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。应收账款评估值为 137,338,745.24 元。

（4）预付账款

预付账款账面值 616,275.00 元，主要为预付的货款及器械费用等。以核实后账面值作为评估值，预付账款评估值 616,275.00 元。

（5）其他应收款

其他应收款账面余额 333,854.59 元，已计提坏账准备 3,338.55 元，账面净额 330,516.04 元，主要包括向北京嘉事方同医疗器械有限公司借款、个人备用金及保证金等。

其他应收款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的其他应收款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的其他应收款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发

生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定其他应收款评估风险损失合计 3,338.55 元，以其他应收款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。其他应收款评估值为 330,516.04 元。

（6）存货（产成品）

存货账面余额 19,886,850.44 元，跌价准备 0.00 元，账面价值 19,886,850.44 元。

存货的具体评估方法及过程如下：

产成品（库存商品）主要为血管内药物洗脱支架系统、造型导管、房间隔穿刺针、电生理诊断导管等，均为正常销售产品。

采用如下评估方法：

评估人员依据调查情况和企业提供的资料分析，对于产成品以不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估值。

评估价值=实际数量×不含税售价×（1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r）

a. 不含税售价：不含税售价是按照评估基准日前后的市场价格确定的；

b. 产品销售税金及附加费率主要包括以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

c. 销售费用率是按销售费用与销售收入的比例平均计算；

d. 营业利润率=主营业务利润÷营业收入；

e. 所得税率按企业现实执行的税率；

f. r 为一定的率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。其中 r

对于畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%。

存货（产成品）评估值为 21,819,650.94 元，评估增值 1,932,800.50，增值率 9.72%

基准日时点，存货账面值反映的是购入存货的成本价值，评估价值是按不含税市场销售价格考虑可实现销售因素确定的，包含了产品销售后预计实现的利润，从而造成存货评估整体增值。

（7）其他流动资产

其他流动资产账面值 2,546,850.74 元，具体内容为进项税未认证抵扣。其他流动资产评估值为 2,546,850.74 元。

4、固定资产评估

嘉事嘉成医疗器械武汉有限公司纳入评估范围的固定资产均为设备类资产，账面原值 286,865.98 元，账面净值 236,786.87 元。评估原值 272,383.90 元，净值 242,669.00 元，原值减值 14,482.08 元，减值率 5.05%，净值增值 5,882.13 元，增值率 2.48%。

增减值主要原因分析如下：

（1）车辆评估值增减值的主要原因：因被评估车辆购买年限时间较短，故与原值差异不大；车辆减值评估增值主要是由于被评估车辆行驶里程数较大导致成新率较低所致。

（2）电子设备评估值增减值的主要原因：该企业电子设备主要为电脑、空调及其他检测设备，这类资产技术更新速度快，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，其价格逐年下降，故造成电子设备评估原值减值；电子设备折旧年限短于设备经济使用年限导致评估净值增值。

5、递延所得税资产评估

递延所得税资产账面值为 635,545.21 元。递延所得税资产主要为因坏账准备形成的递延所得税资产。坏账准备以及历史年度亏损对应的所得税可抵扣暂时性差异。递延所得税资产评估值为 635,545.21 元。

6、负债评估

评估范围内的负债均为流动负债，流动负债包括短期借款、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应付税费及其他应付款。

（1）短期借款

短期借款账面值 6,000,000.00 元，系向上海浦东发展银行武汉分行营业部借入的一年内短期贷款，嘉事堂进行担保。以核实后账面值确认评估值，短期借款评估值为 6,000,000.00 元。

（2）应付账款

应付账款账面值 52,987,371.33 元，主要为湖北天康健医药有限公司、武汉佑福医学技术有限公司、武汉安联丰商贸有限公司等供应商应付购器械款等。以清查核实后的账面值作为评估值，应付账款评估值为 52,987,371.33 元。

（3）预收账款

预收账款账面值 24,000.00 元，主要为预收武汉国锐医疗设备有限公司等客户的销售款。以清查核实后账面值确定为评估值，预收账款评估值 24,000.00 元。

（4）应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为 20,933.91 元，主要为应付职工工资、奖金、津贴和补贴等。以清查核实后的账面值作为评估值，应付职工薪酬评估值为 20,933.91 元。

（5）应交税费

应交税费账面值为 1,299,837.92 元，主要为应交企业所得税、增值税、营业税及城建税等。以清查核实后的账面值确认评估值，应交税费评估值为 1,299,837.92 元。

（6）应付利息

应付利息账面值 12,209.00 元，内容为应付未付的借款利息。以核实后账面值确认评估值，应付利息评估值为 12,209.00 元。

（7）其他应付款

其他应付款账面值为 48,990,881.16 元，主要为嘉事堂药业股份有限公司、李燕、谢东华的借款及职工未付工资、房租等。以清查核实后账面值确认评估值，其他应付款评估值为 48,990,881.16 元。

（五）收益法评估情况

1、评估结果

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事嘉成在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益账面值为 5,636.14 万元，评估后的股东全部权益价值(净资产价值)为 11,242.46 万元，收益法评估值较股东权益账面价值增值 5,606.32 万元，增值率 99.47%。

2、收益法预测的假设条件

- （1）国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。
- （2）嘉事嘉成在未来经营期内的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。
- （3）嘉事嘉成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。
- （4）嘉事嘉成生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化。
- （5）嘉事嘉成在未来经营期内的业务类型、收入与成本的构成以及经营策略等将依照基准日已确定的经营计划持续经营。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益。
- （6）在未来的经营期内，嘉事嘉成的各项期间费用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。本报告的财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入。
- （7）假设评估基准日后嘉事嘉成的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

（8）本次评估假设嘉事嘉成可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（9）本次评估假设嘉事堂及嘉事嘉成提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（10）评估范围仅以嘉事堂及嘉事嘉成提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事嘉成提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

（11）本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

3、基本模型

见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况之（五）收益法评估情况之 3、基本模型”。

4、营业收入与成本预测

嘉事嘉成主要从事心血管内科专业医疗器械的销售及配送业务，包括心律失常、冠心病、先心病等相关诊疗器材及设备，主要经营的产品品牌有美国圣犹达、美国雅培、上海微创、北京乐普等行业一线品牌，其中与美国圣犹达公司的合作自 2003 年起一直发展至今，业绩逐年增长，被其评为“亚太地区优秀合作伙伴”。嘉事嘉成上游客户主要为武汉恺慷科技发展有限公司、武汉佑福医学技术有限公司、湖北天康健医药有限公司等；下游客户基本都是三甲医院，分布在湖南、湖北、江西、河南等地，主要为华中科技大学同济医学院附属协和医院、孝感市中心医院、黄石市中心医院等。

根据本次评估假设，嘉事嘉成在未来经营期内将依据基准日时的经营管理模式持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、收入的构成以及销售策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。嘉事嘉成主营成本仅为产品采购成本，本次评估结合嘉事嘉成基准日营业收入构成，毛利率水平，并参考基准日后最新经营数据、销售流水情况及经营计划，估算其未来各年度的营业收入。

营业收入和成本的预测结果见下表。

单位：万元

项目名称		2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
心内高值 耗材	收入	3,422.13	16,836.90	19,362.43	22,266.80	22,266.80	22,266.80	22,266.80
	成本	2,894.74	14,242.10	16,378.42	18,835.18	18,835.18	18,835.18	18,835.18
其他	收入	369.02	1,815.56	2,087.90	2,401.08	2,401.08	2,401.08	2,401.08
	成本	340.66	1,676.05	1,927.46	2,216.58	2,216.58	2,216.58	2,216.58
收入合计		3,791.15	18,652.46	21,450.33	24,667.88	24,667.88	24,667.88	24,667.88

5、营业税金及附加预测

嘉事嘉成最近两年一期营业税金及附加发生额分别为 23.79 万元、41.07 万元、19.81 万元，主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。嘉事嘉成城市维护建设税税率为 7%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 1.5%。本次评估参照嘉事嘉成历史年度经营模式、业务构成及其与流转税的对应关系确定其未来各年度各项税费的计税基础，结合各项税率估算其未来各年度营业税金及附加发生额，预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

6、期间费用预测

（1）营业费用预测

嘉事嘉成最近两年一期营业费用发生额分别为 127.05 万元、378.80 万元、387.57 万元，主要为人工费用、办公费、业务招待费、市场推广费。对于人工费用，本次评估参照嘉事嘉成历史年度销售人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事嘉成人力资源规划进行估算；对于办公费用，本次评估按照固定比例增长进行估算；对于业务招待费、市场推广费变动费用，本次评估参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事嘉成营业收入预测情况进行估算。营业费用预测结果见下表：

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
营业收入	3,791.15	18,652.46	21,450.33	24,667.88	24,667.88	24,667.88	24,667.88

营业费用/营业收入	0.0368	0.0328	0.0324	0.0320	0.0320	0.0320	0.0320
营业费用合计	139.46	610.89	693.95	789.06	789.06	789.06	789.06
人工费用	78.75	326.82	375.84	432.22	432.22	432.22	432.22
折旧费	0.64	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55
办公费	19.31	81.10	85.16	89.42	89.42	89.42	89.42
租赁费	5.60	27.55	31.68	36.44	36.44	36.44	36.44
业务招待费	17.12	84.25	96.88	111.42	111.42	111.42	111.42
修理费	0.19	0.80	0.84	0.88	0.88	0.88	0.88
运输费	2.15	10.59	12.18	14.01	14.01	14.01	14.01
市场推广费	15.70	77.23	88.82	102.14	102.14	102.14	102.14

（2）管理费用预测

嘉事嘉成最近两年一期管理费用发生额分别为 45.07 万元、73.01 万元、65.29 万元，主要为人工费用、折旧、办公费、差旅费、中介机构费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事嘉成历史年度管理人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事嘉成力资源规划进行估算；对于折旧费用，本次评估参照嘉事嘉成历史年度折旧率及管理费用中折旧占总折旧比例，结合嘉事嘉成固定资产规模及结构的预测情况进行估算；对于办公费、中介机构费按照固定比例增长；对于差旅费等变动费用，本次评估参照嘉事嘉成历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事嘉成营业收入预测情况进行估算。管理费用预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
营业收入	3,791.15	18,652.46	21,450.33	24,667.88	24,667.88	24,667.88	24,667.88
管理费用/营业收入	0.0068	0.0059	0.0058	0.0058	0.0058	0.0058	0.0058
管理费用合计	25.83	110.61	125.43	142.39	142.39	142.39	142.39
人工费用	17.49	72.59	83.48	96.00	96.00	96.00	96.00
折旧费	0.25	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
办公费	3.29	13.83	14.53	15.25	15.25	15.25	15.25
业务招待费	0.50	2.44	2.81	3.23	3.23	3.23	3.23
差旅费	1.26	6.20	7.13	8.20	8.20	8.20	8.20
中介机构费用	0.57	2.38	2.50	2.62	2.62	2.62	2.62
其他	2.47	12.16	13.99	16.08	16.08	16.08	16.08

（3）财务费用预测

嘉事嘉成付息债务账面值为 5,486.55 万元，其中短期借款 600.00 万元、股东借款 4,886.55 万元。本次评估在对该付息债务核实无误的基础上，按照付息债务的合同约定及考虑企业未来参与信托资产支持票据计划估算其利息支出。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性收支损益，预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

7、所得税预测

嘉事嘉成适用 25%的企业所得税税率。本次评估以嘉事嘉成未来各年度利润总额的预测数据为基础，考虑业务招待费纳税调增影响等事项，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率估算嘉事嘉成未来各年度所得税发生额，所得税的预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

8、折旧及摊销预测

（1）折旧预测

嘉事嘉成的固定资产主要为车辆、电子设备等，固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

（2）摊销预测

截至评估基准日，嘉事嘉成经审计的无形资产账面余额为 0 万元，本次评估假定，企业基准日后不再产生新增的无形资产及长期待摊费用，无形资产及长期待摊费用在经营期内维持这一规模，按照企业的无形资产及长期待摊费用摊销政策估算未来各年度的摊销额。预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

10、追加资本预测

本报告书所定义的追加资本为：追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出

（1）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有及可预期投资转增的资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

（2）营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。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=现金+应收款项+存货-应付款项

其中，应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。嘉事嘉成母公司嘉事堂 2016 年第一期信托资产支持票据，预计到期日为 2019 年，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。本次评估假设嘉事嘉成参与第二期信托资产支持票据循环购买资产池计划，从而加快应收账款的周转速度。嘉事嘉成 2017 年参与该计划，通过每月将大额应收账款贴现的方式，企业的应收账款周转率提高。第一期预计 2017 年春季发行，第二期将于第三季度开始，预计将会加快嘉事嘉成应收账款的周转。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）、应付票据以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额，见下表。

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
最低现金保有量	566.12	703.08	816.97	939.09	939.09	939.09	939.09
存货	1,988.69	2,446.08	2,812.99	3,234.94	3,234.94	3,234.94	3,234.94
应收款项	13,784.21	12,715.93	9,748.88	11,211.21	11,211.21	11,211.21	11,211.21
应付款项	5,127.04	6,306.26	7,252.20	8,340.03	8,340.03	8,340.03	8,340.03
营运资金	11,211.97	9,558.84	6,126.65	7,045.21	7,045.21	7,045.21	7,045.21
营运资金增加额	175.29	-1,653.14	-3,432.19	918.57	-	-	-

（3）资本性支出估算

根据企业实际运营情况，嘉事嘉成为医疗器械高值耗材流通行业，行业主要依靠上下游渠道、团队管理经验和资金推动，基准日后收入规模的扩大无需追加资本性投资，本次评估预计未来资本性支出为零。

11、净现金流量的预测结果

下表给出了嘉事嘉成未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	3,791.15	18,652.46	21,450.33	24,667.88	24,667.88	24,667.88	24,667.88
成本	3,235.40	15,918.15	18,305.87	21,051.75	21,051.75	21,051.75	21,051.75
营业税金及附加	10.86	53.46	61.47	70.70	70.70	70.70	70.70

营业费用	139.46	610.89	693.95	789.06	789.06	789.06	789.06
管理费用	25.83	110.61	125.43	142.39	142.39	142.39	142.39
财务费用	70.82	467.65	553.15	616.76	616.76	616.76	616.76
营业利润	308.78	1,491.70	1,710.45	1,997.21	1,997.21	1,997.21	1,997.21
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	308.78	1,491.70	1,710.45	1,997.21	1,997.21	1,997.21	1,997.21
减：所得税	78.96	381.59	437.58	510.77	510.77	510.77	510.77
净利润	229.82	1,110.11	1,272.87	1,486.44	1,486.44	1,486.44	1,486.44
固定资产折旧	0.89	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
摊销	-	-	-	-	-	-	-
扣税后利息	53.11	212.45	96.80	96.80	96.80	96.80	96.80
资产更新	0.89	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
营运资本增加额	175.29	-1,653.14	-3,432.19	918.57	-	-	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	107.64	2,975.70	4,801.86	664.68	1,583.25	1,583.25	1,583.25

12、折现率的确定

（1）无风险收益率 r_f

参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.03\%$ 。

（2）市场期望报酬率 r_m

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。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2016年6月30日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=10.50\%$ 。

（3） β_e 值

取沪深同类可比上市公司股票，以 2011 年 10 月至 2016 年 9 月 250 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式（12）计算得到评估对象预期市场平均风险系数 β_t ，并由式（11）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（10）得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 β_e 。

（4）权益资本成本 r_e

本次评估考虑到嘉事嘉成在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设特性风险调整系数 $\epsilon = 0.03$ ；本次评估根据式（6）得到嘉事嘉成的权益资本成本 r_e 。

（5）所得税率

本次评估按 25%税率计缴企业所得税。

（6）债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（7）和式（8）得到债务比率 W_d 和权益比率。

（7）扣税后付息债务利率 r_d

根据嘉事嘉成付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况计算扣税后付息债务利率 r_d 。

（8）折现率

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率 r 。

嘉事嘉成预测期折现率计算过程见下表。

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
权益比	0.6720	0.6720	0.8181	0.8181	0.8181	0.8181	0.8181
债务比	0.3280	0.3280	0.1819	0.1819	0.1819	0.1819	0.1819
贷款加权利率	0.0516	0.0516	0.0516	0.0516	0.0516	0.0516	0.0516
国债利率	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403
可比公司收益率	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050
适用税率	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500
历史 β	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945
调整 β	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964
无杠杆 β	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372
权益 β	1.2802	1.2802	1.0935	1.0935	1.0935	1.0935	1.0935
特性风险系数	0.0300	0.0300	0.0300	0.0300	0.0300	0.0300	0.0300

权益成本	0.1531	0.1531	0.1410	0.1410	0.1410	0.1410	0.1410
债务成本(税后)	0.0387	0.0387	0.0387	0.0387	0.0387	0.0387	0.0387
WACC	0.1156	0.1156	0.1224	0.1224	0.1224	0.1224	0.1224

13、经营性资产价值

将得到的预期净现金流量代入式（2），得到嘉事嘉成的经营性资产价值为16,730.23 万元。

14、溢余或非经营性资产价值

嘉事嘉成基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产（负债）。本次评估依据资产基础法评估结果对该等资产（负债）价值进行单独估算，得到嘉事嘉成基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估价值为：

$$C=C_1+C_2=-4,887.77 \text{（万元）}$$

具体情况见下表：

单位：万元

项目名称	基准日账面值	基准日评估值
流动类溢余/非经营性资产小计	-	-
应付利息	1.22	1.22
其他应付款	4,886.55	4,886.55
流动类溢余/非经营性负债小计	4,887.77	4,887.77
C ₁ ：流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	- 4,887.77	- 4,887.77
非流动类溢余/非经营性资产小计	-	-
非流动类溢余/非经营性负债小计	-	-
C ₂ ：非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-	-
C：溢余/非经营性资产、负债净值	- 4,887.77	- 4,887.77

15、权益资本价值

（1）将得到的经营性资产价值 P=16,730.23 万元，基准日的长期股权投资价值 I=0.00 万元，基准日的溢余或非经营性资产价值 C=-4,887.77 万元，代入式（2），得到嘉事嘉成企业价值为：

$$B=P+I+C=16,730.23+0.00-4,887.77$$

$$=11,842.46 \text{（万元）}$$

（2）将嘉事嘉成的企业价值 $B=11,842.46$ 万元，付息债务的价值 $D=600.00$ 万元代入式（1），得到嘉事嘉成的权益资本价值为：

$$E=B-D=11,842.46-600.00$$

$$=11,242.46 \text{（万元）}$$

（六）最终评估结论

1、资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 16,569.66 万元，评估值 16,763.53 万元，评估增值 193.87 万元，增值率 1.17%。

负债账面值 10,933.52 万元，评估值 10,933.52 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 5,636.14 万元，评估值 5,830.01 万元，评估增值 193.87 万元，增值率 3.44%。

2、收益法评估结论

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事嘉成在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益账面值为 5,636.14 万元，评估后的股东全部权益价值(净资产价值)为 11,242.46 万元，收益法评估值较股东权益账面价值增值 5,606.32 万元，增值率 99.47%。

（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取

1、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值比资产基础法测算得出的股东全部权益价值高。两种评估方法差异的原因具体参见本节“一、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取/1、评估结果的差异

分析”。

2、评估结果的选取

对于嘉事嘉成所处的医疗器械流通行业而言，收益法评估结果能够较全面地反映嘉事嘉成的资产配置及管理水平、团队管理优势、行业运作经验、市场开拓能力、客户关系、采购渠道、融资能力等资源的价值，相对资产基础法而言，能够更加充分、全面地反映嘉事嘉成的整体价值。因而本次评估选用收益法评估结果作为嘉事堂拟购买嘉事嘉成少数股权所涉及的嘉事嘉成股东全部权益评估项目确定股东权益价值的参考依据，由此得到嘉事嘉成股东全部权益在基准日时点的价值为 11,242.46 万元。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

（八）评估结论与账面价值比较变动情况及原因

嘉事嘉成净资产评估值为 11,242.46 万元，评估值较股东权益账面价值增值 5,606.32 万元，增值率 99.47%，主要原因是企业收益的持续增长，而企业收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

（1）国家产业政策支持

目前我国医疗器械包括高值耗材的管理政策、法规和标准整体滞后，并滞后于我国药品管理体系，国家对这块的监管正在逐步加强。去年年底，器械 GSP 首次发布，监管力度正慢慢向药品看齐。2013 年，科技部发布医疗器械“十二五”专项规划，工业与信息化部发布新材料产业“十二五”规划。卫生部发布的《健康中国 2020 战略研究报告》明确指出，对于自主研发药品、医用耗材、医疗器械和大型医用设备等，卫生部将专门推出 100 亿元的民族健康产业重大专项。经济发展加速带动医疗服务需求全面升级，导致健康服务需求的整体增加。医疗服务市场的逐步开放，使国内外资本投资中国医疗服务产业的速度加快，从而直接导致国内医疗器械市场需求的增加。

（2）行业发展前景较好

医疗领域的两大重要板块分别是医药和医疗器械。发达国家的医药和医疗器

械销售额相近，但我国医疗器械销售额却只有医药销售额的三分之一，且低于世界平均水平，呈现“轻器械、重药品”的状况。从医疗卫生支出方面看，2014 年中国医疗卫生总支出占国内生产总值的比例约为 5.6% 左右，远低于欧美等发达国家，略高于印度的 4.7%，且中国的人均医疗支出费用仅为 420 美元，远远低于瑞士的 9674 美元。所以，参照发达国家医疗卫生支出水平，且考虑到我国的医疗器械消费在医疗卫生支出中的比重低于发达国家，我国的医疗器械的消费水平，我国的医疗支出水平和医疗器械消费水平仍有很大的上升空间。

（3）企业具有较强的持续盈利能力和较好的成长性，具体参见本报告书“第九节 管理层讨论与分析/二、医疗器械子公司行业特点和经营情况的讨论与分析/（七）标的公司的核心竞争力/3、嘉事嘉成的核心竞争力”。

（九）其他事项说明

嘉事堂与中诚信托有限责任公司于基准日后签订的 2016 年第一期信托资产支持票据合作协议，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。第一期预计 2017 年春季发行，第二期预计 2017 年三季度发行，可将其持有的部分来自于三甲医院客户的应收账款入池，从而加快应收账款的回款。嘉事嘉成参与第二期信托资产支持票据计划；本次评估考虑了该事项对加快 2017 年第四季度及以后应收账款周转率的影响，进而对营运资金增加额的影响，进而对评估值的影响，如该计划未能按规划执行，评估结论将发生重大变化。

四、嘉事爱格 100% 股权评估情况

（一）评估对象与评估范围

评估对象是北京嘉事爱格医疗器械有限公司的股东全部权益。评估范围是嘉事爱格在基准日 2016 年 9 月 30 日的全部资产及相关负债，其中，合并口径账面资产总额 14,709.32 万元，负债合计 8,766.39 万元；股东权益合计 5,942.93 万元。单体口径账面资产总额 14,498.97 万元、负债 8,724.56 万元、净资产 5,774.41 万元。

上述资产与负债数据依据经立信会计师审计的嘉事爱格 2016 年 9 月 30 日的

资产负债表，评估是在企业经过审计的基础上进行的。

（二）评估假设

1、一般假设

本次评估的一般假设包括：交易假设、公开市场假设、资产持续经营假设，具体参见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况/（二）评估假设/1、一般假设”。

2、特殊假设

（1）本次评估假设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；

（2）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；

（3）企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

（4）企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；

（5）企业在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

（6）本次评估假设嘉事爱格可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（7）本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

（8）本次评估假设嘉事堂及嘉事爱格提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

（9）评估范围仅以嘉事堂及嘉事爱格提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事爱格提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

（三）评估方法的选择

本次对嘉事嘉成的评估亦采用资产基础法和收益法两种方法进行评估。

（四）资产基础法评估情况

1、评估结果

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 14,498.97 万元，评估值 14,818.87 万元，评估增值 319.90 万元，增值率 2.21%。

负债账面值 8,724.56 万元，评估值 8,724.56 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 5,774.41 万元，评估值 6,094.31 万元，评估增值 319.90 万元，增值率 5.54%。

2、资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1 流动资产	14,373.61	14,529.70	156.09	1.09
2 非流动资产	125.36	289.17	163.81	130.67
3 其中：长期股权投资	50.00	213.59	163.59	327.18
固定资产	3.72	3.94	0.22	5.91
无形资产	-	-	-	
递延所得税资产	25.31	25.31	-	
其他非流动资产	-	-	-	
10 资产总计	14,498.97	14,818.87	319.90	2.21
11 流动负债	8,724.56	8,724.56	-	-
12 非流动负债	-	-	-	
13 负债总计	8,724.56	8,724.56	-	-

14	净资产（所有者权益）	5,774.41	6,094.31	319.90	5.54

3、流动资产评估

（1）货币资金

货币资金账面值为 9,209,194.30 元，其中现金 60,278.81 元，银行存款 9,148,915.49 元。货币资金评估值为 13,549,997.79 元。

（2）应收账款

应收账款账面余额 89,164,265.97 元，已计提坏账准备 891,642.66 元，账面净额 88,272,623.31 元，全部为应收销售货款。

应收账款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的应收账款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的应收账款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定评估风险损失为 891,642.66 元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。应收账款评估值为 88,272,623.31 元。

（3）预付账款

预付账款账面值 446,135.69 元，主要为预付的货款及利息等。以核实后账面值作为评估值，预付账款评估值 446,135.69 元。

（4）其他应收款

其他应收款账面余额 12,069,717.35 元，已计提坏账准备 120,697.17 元，账面净额 11,949,020.18 元，主要包括与上海康羽医疗设备有限公司的往来款及个人用金等。

其他应收款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的其他应收款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的其他应收款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定其他应收款评估风险损失合计 120,697.17 元，以其他应收款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。其他应收款评估值为 11,949,020.18 元。

（5）存货（产成品）

存货账面余额 33,797,420.42 元，跌价准备 0 元，账面价值 33,797,420.42 元。

存货的具体评估方法及过程如下：

存货（产成品）账面价值 33,797,420.42 元，主要包括造影导管、导引导管、植入式心律转复除颤器、起搏电极导管等，均为正常销售产品。

采用如下评估方法：

评估人员通过对存货进行盘点确定库存商品确实存在，并通过核实账簿记录、抽查原始凭证等相关资料，核实交易事项的真实性、金额等，核实结果账、表、单金额相符。对于产成品以不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估值。

评估价值=实际数量×不含税售价×（1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r）

a. 不含税售价：不含税售价是按照评估基准日前后的市场价格确定的；

b. 产品销售税金及附加费率主要包括以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

c. 销售费用率是按销售费用与销售收入的比例平均计算；

d. 营业利润率=主营业务利润÷营业收入；

e. 所得税率按企业现实执行的税率；

f. r 为一定的率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。其中 r 对于畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%。

存货（产成品）评估值为 35,358,342.41 元，评估增值 1,560,921.99 元，增值率 4.62%。

存货评估增减值原因及分析：基准日时点，存货账面值反映的是购入存货的成本价值，评估价值是按不含税市场销售价格考虑可实现销售因素确定的，包含了产品销售后预计实现的利润，从而造成存货评估整体增值。

（6）其他流动资产

其他流动资产账面值 61,771.96 元，具体内容为进项税未认证抵扣。以清查核实后的账面值确认评估值，其他流动资产评估值为 61,771.96 元。

4、长期股权投资

（1）评估范围

纳入本次评估范围的长期投资账面值为 500,000.00 元，共计 1 项，具体情况见下表：

单位：元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例%	账面价值
1	上海康羽医疗设备有限公司	2014 年 4 月	100%	500,000.00
合计				500,000.00
减：长期股权投资减值准备				-
净额				500,000.00

（2）主要被投资单位简况

上海康羽医疗设备有限公司具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/四、嘉事爱格/（四）分子公司情况”。

（3）评估过程及方法

对于上海康羽医疗设备有限公司，鉴于其均为同一控制下长期股权投资单位，且正常经营，本次评估采用同一评估基准日对被投资单位进行整体评估，以被投资单位整体评估后的净资产乘以基准日所持股权比例确定该等长期股权投资的评估值。

（4）评估结果

按照上述方法，长期股权投资合计账面值 50,000.00 元，评估值 2,135,922.79 元，评估增值 1,635,922.79 元，增值率 327.18%。

增值原因主要是被投资单位整体评估价值高于按投资成本反映的长期股权投资账面价值。

5、固定资产评估

嘉事爱格纳入评估范围的固定资产均为电子设备类资产，账面原值 88,784.04 元，账面净值 37,246.16 元。评估原值 66,383.76 元，净值 39,410.00 元，原值减值 22,400.28 元，减值率 25.23%，净值增值 2,163.84 元，增值率 5.81%。

增减值主要原因分析如下：

电子设备评估原值减值主要因为企业电子设备大多为电脑、打印机等办公设备，此类设备由于配置等更新速度较快，市场价格整体呈下降趋势；电子设备类资产的会计折旧年限短于其经济寿命年限，导致净值评估增值。

6、长期待摊费用评估

评估基准日长期待摊费用账面价值 463,318.11 元，核算内容为租房及装修费等工程费用。长期待摊费用以原始发生额除以预计摊销月数乘以尚存受益月数确认评估值。长期待摊费用评估值为 463,318.11 元。

7、递延所得税资产评估

递延所得税资产账面值为 253,084.96 元，嘉事爱格递延所得税资产主要为计提坏账准备所得税费用。以清查核实后账面值确定为评估值，递延所得税资产评

估值 253,084.96 元。

8、负债评估

评估范围内的负债均为流动负债，流动负债包括短期借款、应付票据、应付账款、应交税费、应付利息及其他应付款。

（1）短期借款

短期借款账面值 6,000,000.00 元，系向北京银行国兴家园支行借入的一年内短期贷款，嘉事堂药业股份有限公司进行担保。以核实后账面值确认评估值，短期借款评估值为 6,000,000.00 元。

（2）应付票据

应付票据账面值 24,000,000.00 元，主要为向上海骋熠贸易商行等公司应支付的承兑汇票。以核实后账面值为评估值，应付票据评估值为 24,000,000.00 元。

（3）应付账款

应付账款账面值 21,355,737.13 元，主要为上海淳智医疗器械中心、上海骋熠贸易商行和南京雪登医疗器械有限公司等公司的应付款等。以清查核实后的账面值作为评估值，应付账款评估值为 21,355,737.13 元。

（4）应交税费

应交税费账面值为 1,268,630.83 元，主要为应交个人所得税、增值税、城建税及相应的税金附加等。以清查核实后的账面值确认评估值，应交税费评估值为 1,268,630.83 元。

（5）应付利息

应付利息账面值 5,338.05 元，内容为应付未付的借款利息。

评估人员查验了相关借款合同，核实了利率水平，计息期间，计提方式等内容，应付利息以核实后账面值确认评估值。

应付利息评估值为 5,338.05 元。

（6）其他应付款

其他应付款账面值为 34,615,850.00 元，主要为嘉事堂药业股份有限公司借款及利息费用等。以清查核实后账面值确认评估值，其他应付款评估值为 34,615,850.00 元。

（五）收益法评估情况

1、评估结果

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事爱格在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益（合并口径）账面值为 5,942.93 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 14,200.25 万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 8,257.32 万元，增值率 138.94%。

2、收益法预测的假设条件

（1）国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。

（2）嘉事爱格在未来经营期内的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。

（3）嘉事爱格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。

（4）嘉事爱格生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化。

（5）嘉事爱格在未来经营期内的业务类型、收入与成本的构成以及经营策略等将依照基准日已确定的经营计划持续经营。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益。

（6）在未来的经营期内，嘉事爱格的各项期间费用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。本报告的财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入。

（7）假设评估基准日后嘉事爱格的现金流入为平均流入，现金流出为平均流

出。

（8）本次评估假设嘉事爱格可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（9）本次评估假设嘉事堂及嘉事爱格提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（10）评估范围仅以嘉事堂及嘉事爱格提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事爱格提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

（11）本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

3、基本模型

见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况之（五）收益法评估情况之 3、基本模型”。

4、营业收入与成本预测

嘉事爱格主要从事医疗器械耗材销售业务，主要有心内高值耗材销售等。嘉事爱格与国内外多家知名医疗器械生产厂家（包括雅培，美敦力，波士顿科学，强生，贝朗，吉威，微创等）签订了心脏介入类产品的供销协议。产品涵盖冠脉，电生理，起搏器等心内科所需的各类介入类高值耗材。产品销售区域跨度较大，覆盖的地区有华北，华东，华南，西南，包含京津冀，长三角，珠三角等医疗水平较高，医院，病源比较集中的区域。建立了包括多家在各个地区具有心内科医疗水平代表性医院的销售网络。深入区县级地方性医院，采用特定专家技术扶持的方式帮助当地医院提高医疗水平，不断开发新客户。

根据本次评估假设，嘉事爱格在未来经营期内将依据基准日时的经营管理模式持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、收入的构成以及销售策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。嘉事爱格主营成本仅为产品采购成本，本次评估结合嘉事爱格基准日营业收入构成，毛利率水平，并参考基准日后最新经营数据、销售流水情况及经营计划，估算其未来各年度的营业收入。

营业收入和成本的预测结果见下表。

单位：万元

项目名称		2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
心内高值	收入	3,972.57	22,152.20	26,582.64	30,570.03	33,627.04	33,627.04	33,627.04
耗材	成本	2,947.83	16,390.76	19,668.91	22,619.25	24,881.18	24,881.18	24,881.18

5、营业税金及附加预测

嘉事爱格最近两年一期营业税金及附加发生额分别为 32.51 万元、42.16 万元、35.30 万元，主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。嘉事爱格城市维护建设税税率为 5%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%。本次评估参照嘉事爱格历史年度经营模式、业务构成及其与流转税的对应关系确定其未来各年度各项税费的计税基础，结合各项税率估算其未来各年度营业税金及附加发生额，预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

6、期间费用预测

（1）营业费用预测

嘉事爱格最近两年一期营业费用发生额分别为 951.48 万元、1,917.42 万元、2,094.24 万元，主要为人工费用、办公费、运输费、市场推广费、业务招待费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事爱格历史年度销售人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事爱格人力资源规划进行估算；对于办公费用，按照固定比例增长进行估算。对于运输费、市场推广费、业务招待费等变动费用，本次评估参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事爱格营业收入预测情况进行估算。营业费用预测结果见下表：

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
营业收入	3,972.57	22,152.20	26,582.64	30,570.03	33,627.04	33,627.04	33,627.04
营业费用/营业收入	0.12	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14
营业费用合计	461.96	3,145.75	3,753.81	4,308.06	4,734.23	4,734.23	4,734.23

人工费用	39.60	169.72	195.18	224.46	246.91	246.91	246.91
折旧费用	0.06	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22
办公费	14.61	61.37	64.44	67.66	71.04	71.04	71.04
租赁费	5.60	31.21	37.45	43.07	47.37	47.37	47.37
业务招待费	16.31	90.96	109.15	125.53	138.08	138.08	138.08
修理费	0.29	1.64	1.97	2.27	2.50	2.50	2.50
水电费	5.32	22.33	23.44	24.62	25.85	25.85	25.85
运输费	13.08	72.95	87.54	100.67	110.73	110.73	110.73
市场推广费	367.10	2,695.35	3,234.42	3,719.58	4,091.54	4,091.54	4,091.54

（2）管理费用预测

嘉事爱格最近两年一期管理费用发生额分别为 225.40 万元、247.34 万元、179.52 万元，主要为人工费用、折旧、办公费、业务招待费、差旅费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事爱格历史年度管理人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事爱格人力资源规划进行估算；对于折旧费用，本次评估参照嘉事爱格历史年度折旧率及管理费用中折旧占总折旧比例，结合嘉事爱格固定资产规模及结构的预测情况进行估算；对于办公费，本次评估按照固定比例增长；对于业务招待费、差旅费等变动费用，本次评估参照嘉事爱格历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事爱格营业收入预测情况进行估算。管理费用预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
营业收入	3,972.57	22,152.20	26,582.64	30,570.03	33,627.04	33,627.04	33,627.04
管理费用/营业收入	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
管理费用合计	62.05	290.23	332.72	375.68	417.02	417.02	417.02
人工费用	27.28	116.91	134.45	154.62	177.81	177.81	177.81
折旧费	0.84	3.36	3.36	3.36	3.36	3.36	3.36
办公费	8.20	34.45	36.17	37.98	39.88	39.88	39.88
业务招待费	3.79	21.13	25.35	29.15	32.07	32.07	32.07
能源费	1.64	6.89	7.24	7.60	7.98	7.98	7.98
差旅费	8.65	48.21	57.85	66.53	73.18	73.18	73.18
长期待摊摊销	2.85	11.42	11.42	11.42	11.42	11.42	11.42
中介机构费	0.88	3.70	3.88	4.08	4.28	4.28	4.28
其他费	7.92	44.17	53.00	60.95	67.04	67.04	67.04

（3）财务费用预测

嘉事爱格付息债务账面值为 5,700.00 万元，其中短期借款 600.00 万元、应付票据 2,400.00 万元、股东借款 2,700.00 万元。本次评估在对该付息债务核实无误的基础上，按照付息债务的合同约定及考虑企业未来参与信托资产支持票据计划估算其利息支出。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性收支损益。预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

7、所得税预测

嘉事爱格适用 25%的企业所得税税率。本次评估以嘉事爱格未来各年度利润总额的预测数据为基础，考虑业务招待费纳税调增影响等事项，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率估算嘉事爱格未来各年度所得税发生额，所得税的预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

8、折旧及摊销预测

（1）折旧预测

嘉事爱格的固定资产主要为车辆、电子设备等，固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

（2）摊销预测

截至评估基准日，嘉事爱格经审计的长期待摊费用余额为 46.33 万元，为待摊的装修费等。本次评估假定，企业基准日后不再产生新增的无形资产及长期待摊费用，无形资产及长期待摊费用在经营期内维持这一规模，按照企业的无形资产及长期待摊费用摊销政策估算未来各年度的摊销额。预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

10、追加资本预测

本报告所定义的追加资本为：追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出

（1）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有及可预期投资转增的资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

（2）营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。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=现金+应收款项+存货-应付款项

其中，应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。嘉事爱格母公司嘉事堂 2016 年第一期信托资产支持票据，预计到期日为 2019 年，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。第一期预计 2017 年春季发行，嘉事爱格已参与嘉事堂 2016 年第一期信托资产支持票据，本次评估假设嘉事爱格持续参与信托资产支持票据循环购买资产池计划，从而加快应收账款的周转速度。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）、应付票据以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额，见下表。

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
最低现金保有量	962.14	1,210.99	1,454.72	1,672.11	1,839.36	1,839.36	1,839.36
存货	3,770.94	4,713.68	5,656.41	6,504.88	7,155.36	7,155.36	7,155.36
应收款项	9,032.85	6,774.64	6,774.64	7,790.84	8,569.92	8,569.92	8,569.92
应付款项	2,585.51	3,231.89	3,878.27	4,460.01	4,906.01	4,906.01	4,906.01
营运资金	11,180.43	9,467.42	10,007.50	11,507.81	12,658.63	12,658.63	12,658.63
营运资金增加额	-388.70	-1,713.01	540.08	1,500.31	1,150.82	-	-

（3）资本性支出估算

根据企业实际运营情况，嘉事爱格为医疗器械高值耗材流通行业，行业主要依靠上下游渠道、团队管理经验和资金推动，基准日后收入规模的扩大无需追加资本性投资，本次评估预计未来资本性支出为零。

11、净现金流量的预测结果

下表给出了嘉事爱格未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	3,972.57	22,152.20	26,582.64	30,570.03	33,627.04	33,627.04	33,627.04
成本	2,947.83	16,390.76	19,668.91	22,619.25	24,881.18	24,881.18	24,881.18

营业税金及附加	59.38	117.53	141.04	162.20	178.42	178.42	178.42
营业费用	461.96	3,145.75	3,753.81	4,308.06	4,734.23	4,734.23	4,734.23
管理费用	62.05	290.23	332.72	375.68	417.02	417.02	417.02
财务费用	68.51	470.51	568.75	612.95	646.84	646.84	646.84
营业利润	372.84	1,737.41	2,117.40	2,491.89	2,769.35	2,769.35	2,769.35
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	372.84	1,737.41	2,117.40	2,491.89	2,769.35	2,769.35	2,769.35
减：所得税	94.84	443.45	540.27	635.52	706.14	706.14	706.14
净利润	278.00	1,293.96	1,577.14	1,856.36	2,063.20	2,063.20	2,063.20
固定资产折旧	0.89	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58
摊销	2.85	11.42	11.42	11.42	11.42	11.42	11.42
扣税后利息	51.38	205.54	205.54	205.54	205.54	205.54	205.54
资产更新	3.75	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
营运资本增加额	-388.70	-1,713.01	540.08	1,500.31	1,150.82	-	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	718.08	3,212.51	1,242.60	561.59	1,117.92	2,268.74	2,268.74

12、折现率的确定

（1）无风险收益率 r_f

参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.03\%$ 。

（2）市场期望报酬率 r_m

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。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2016年6月30日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=10.50\%$ 。

（3） β_e 值

取沪深同类可比上市公司股票，以 2011 年 10 月至 2016 年 9 月 250 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式（12）计算得到评估对象预期市场平均风险系数 β_t ，并由式（11）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（10）得到评估对象权益资本预期风险系数

的估计值 β_e 。

（4）权益资本成本 r_e

本次评估考虑到嘉事爱格在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设特性风险调整系数 $\epsilon = 0.02$ ；本次评估根据式（6）得到嘉事爱格的权益资本成本 r_e 。

（5）所得税率

本次评估按 25%税率计缴企业所得税。

（6）债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（7）和式（8）得到债务比率 W_d 和权益比率。

（7）扣税后付息债务利率 r_d

根据嘉事爱格付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况计算扣税后付息债务利率 r_d 。

（8）折现率

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率 r 。

被评估单位预测期折现率计算过程见下表。

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
权益比	0.7136	0.7136	0.7136	0.7136	0.7136	0.7136	0.7136
债务比	0.2864	0.2864	0.2864	0.2864	0.2864	0.2864	0.2864
贷款加权利率	0.0481	0.0481	0.0481	0.0481	0.0481	0.0481	0.0481
国债利率	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403
可比公司收益率	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050
适用税率	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500
历史 β	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945
调整 β	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964
无杠杆 β	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372

权益 β	1.2193	1.2193	1.2193	1.2193	1.2193	1.2193	1.2193
特性风险系数	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200
权益成本	0.1392	0.1392	0.1392	0.1392	0.1392	0.1392	0.1392
债务成本(税后)	0.0361	0.0361	0.0361	0.0361	0.0361	0.0361	0.0361
WACC	0.1097	0.1097	0.1097	0.1097	0.1097	0.1097	0.1097

13、经营性资产价值

将得到的预期净现金流量代入式（2），得到嘉事爱格的经营性资产价值为19,900.79 万元。

14、溢余或非经营性资产价值

嘉事爱格基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产（负债），本次评估依据资产基础法评估结果对该等资产（负债）价值进行单独估算，得到嘉事爱格基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估价值为：

$$C=C_1+C_2=-2,700.53 \text{（万元）}$$

具体情况见下表：

单位：万元

项目名称	基准日账面值	基准日评估值
流动类溢余/非经营性资产小计	-	-
其他应付款	2,700.53	2,700.53
流动类溢余/非经营性负债小计	2,700.53	2,700.53
C ₁ ：流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-2,700.53	-2,700.53
非流动类溢余/非经营性资产小计	-	-
非流动类溢余/非经营性负债小计	-	-
C ₂ ：非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-	-
C：溢余/非经营性资产、负债净值	-2,700.53	-2,700.53

15、权益资本价值

（1）将得到的经营性资产价值 $P=19,900.79$ 万元，基准日的长期股权投资价值 $I=0.00$ 万元，基准日的溢余或非经营性资产价值 $C=-2,700.53$ 万元，代入式（2），得到嘉事爱格企业价值为：

$$B=P+I+C=19,900.79+0.00-2,700.53$$

$$=17,200.25 \text{（万元）}$$

（2）将嘉事爱格的企业价值 $B=17,200.25$ 万元，付息债务的价值 $D=3,000.00$ 万元，少数股东权益 $M=0.00$ 万元代入式（1），得到嘉事爱格的权益资本价值为：

$$E=B-D-M=17,200.25-3,000.00-0.00$$

$$=14,200.25 \text{（万元）}$$

（六）最终评估结论

1、资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 14,498.97 万元，评估值 14,818.87 万元，评估增值 319.90 万元，增值率 2.21%。

负债账面值 8,724.56 万元，评估值 8,724.56 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 5,774.41 万元，评估值 6,094.31 万元，评估增值 319.90 万元，增值率 5.54%。

2、收益法评估结论

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事爱格在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益（合并口径）账面值为 5,942.93 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 14,200.25 万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 8,257.32 万元，增值率 138.94%。

（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取

1、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值比资产基础法测算得出的股东全部权益价值高。两种评估方法差异的原因具体参见本节“一、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取/1、评估结果的差异

分析”。

2、评估结果的选取

对于嘉事爱格所处的医疗器械流通行业而言，收益法评估结果能够较全面地反映嘉事爱格的资产配置及管理水平、团队管理优势、行业运作经验、市场开拓能力、客户关系、采购渠道、融资能力等资源的价值，相对资产基础法而言，能够更加充分、全面地反映嘉事爱格的整体价值。因而本次评估选用收益法评估结果作为嘉事堂拟购买嘉事爱格少数股权项目确定股东权益价值的参考依据，由此得到嘉事爱格股东全部权益在基准日时点的价值为 14,200.25 万元。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

（八）评估结论与账面价值比较变动情况及原因

嘉事爱格净资产评估值为 14,200.25 万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 8,257.32 万元，增值率 138.94%。主要原因是企业收益的持续增长，而企业收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

（1）国家产业政策支持

目前我国医疗器械包括高值耗材的管理政策、法规和标准整体滞后，并滞后于我国药品管理体系，国家对这块的监管正在逐步加强。去年年底，器械 GSP 首次发布，监管力度正慢慢向药品看齐。2013 年，科技部发布医疗器械“十二五”专项规划，工业与信息化部发布新材料产业“十二五”规划。卫生部发布的《健康中国 2020 战略研究报告》明确指出，对于自主研发药品、医用耗材、医疗器械和大型医用设备等，卫生部将专门推出 100 亿元的民族健康产业重大专项。经济发展加速带动医疗服务需求全面升级，导致健康服务需求的整体增加。医疗服务市场的逐步开放，使国内外资本投资中国医疗服务产业的速度加快，从而直接导致国内医疗器械市场需求的增加。

（2）行业发展前景较好

医疗领域的两大重要板块分别是医药和医疗器械。发达国家的医药和医疗器

械销售额相近，但我国医疗器械销售额却只有医药销售额的三分之一，且低于世界平均水平，呈现“轻器械、重药品”的状况。从医疗卫生支出方面看，2014 年中国医疗卫生总支出占国内生产总值的比例约为 5.6% 左右，远低于欧美等发达国家，略高于印度的 4.7%，且中国的人均医疗支出费用仅为 420 美元，远远低于瑞士的 9674 美元。所以，参照发达国家医疗卫生支出水平，且考虑到我国的医疗器械消费在医疗卫生支出中的比重低于发达国家，我国的医疗器械的消费水平，我国的医疗支出水平和医疗器械消费水平仍有很大的上升空间。

（3）企业具有较强的持续盈利能力和较好的成长性，具体参见本报告书“第九节 管理层讨论与分析/二、医疗器械子公司行业特点和经营情况的讨论与分析/（七）标的公司的核心竞争力/4、嘉事爱格的核心竞争力”。

（九）其他事项说明

嘉事爱格参与了嘉事堂与中诚信托有限责任公司于基准日后签订的 2016 年第一期信托资产支持票据合作协议，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。第一期预计 2017 年春季发行，预计到期日为 2019 年，可将其持有的部分来自于三甲医院客户的应收账款入池，从而加快应收账款的回款。本次评估考虑了该事项对加快 2017 年及以后应收账款周转率的影响，进而对营运资金增加额的影响，进而对评估值的影响，如该计划未能按规划执行，评估结论将发生重大变化。

五、嘉事馨顺和 100% 股权评估情况

（一）评估对象与评估范围

评估对象是四川嘉事馨顺和医疗器械有限公司的股东全部权益。评估范围是嘉事馨顺和在基准日 2016 年 9 月 30 日的全部资产及相关负债，其中，合并口径账面资产总额 21,988.49 万元、负债 12,655.53 万元、净资产 9,332.96 万元。单体口径账面资产总额 20,459.88 万元、负债 11,673.24 万元、净资产 8,876.64 万元。

上述资产与负债数据依据经立信会计师审计的嘉事馨顺和 2016 年 9 月 30 日

的资产负债表，评估是在企业经过审计的基础上进行的。

（二）评估假设

1、一般假设

本次评估的一般假设包括：交易假设、公开市场假设、资产持续经营假设，具体参见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况/（二）评估假设/1、一般假设”。

2、特殊假设

（1）本次评估假设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；

（2）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；

（3）企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

（4）企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；

（5）企业在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

（6）本次评估假设嘉事馨顺和可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（7）本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

（8）本次评估假设嘉事堂及嘉事馨顺和提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

（9）评估范围仅以嘉事堂及嘉事馨顺和提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事馨顺和提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

（三）评估方法的选择

本次对嘉事馨顺和的评估亦采用资产基础法和收益法两种方法进行评估。

（四）资产基础法评估情况

1、评估结果

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 20,459.88 万元，评估值 21,440.73 万元，评估增值 980.85 万元，增值率 4.79%。

负债账面值 11,673.24 万元，评估值 11,673.24 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 8,786.64 万元，评估值 9,767.49 万元，评估增值 980.85 万元，增值率 11.16%。

2、资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1 流动资产	19,177.24	19,633.12	455.88	2.38
2 非流动资产	1,282.64	1,807.61	524.97	40.93
3 其中：长期股权投资	1,100.00	1,631.06	531.06	48.28
4 固定资产	90.96	84.87	-6.09	-6.70
5 无形资产	-	-	-	
6 长期待摊费用	46.62	46.52	-	
7 递延所得税资产	45.16	45.16		
8 其他非流动资产	-	-	-	
9 资产总计	20,459.88	21,440.73	980.85	4.79
10 流动负债	11,673.24	11,673.24	-	-
11 非流动负债	-	-	-	

12	负债总计	11,673.24	11,673.24	-	-
13	净资产（所有者权益）	8,786.64	9,767.49	980.85	11.16

3、流动资产评估

（1）货币资金

货币资金账面值为 4,201,811.35 元，其中现金 15,707.30 元，银行存款 4,186,104.05 元。

人民币现金以盘点核实后账面值确定评估值，现金评估值为 15,707.30 元。对于人民币账户以核实后的账面值确认其评估值。银行存款评估值为 4,186,104.05 元。货币资金评估值为 4,201,811.35 元。

（2）应收账款

应收账款账面余额 148,231,760.06 元，已计提坏账准备 1,785,235.54 元，账面净额 146,446,524.52 元，全部为应收销售货款。

应收账款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的应收账款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的应收账款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定评估风险损失为 1,785,235.54 元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。应收账款评估值为 146,446,524.52 元。

（3）预付账款

预付账款账面值 3,594,208.30 元，主要为预付的货款及待摊房租租金等。以核实后账面值作为评估值。预付账款评估值 3,594,208.30 元。

（4）其他应收款

其他应收款账面余额 2,026,800.00 元，已计提坏账准备 21,218.00 元，账面净额 2,005,582.00 元，主要包括向上海加上医疗器材有限公司的借贷、个人备用金及保证金等。

其他应收款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的其他应收款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的其他应收款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定其他应收款评估风险损失合计 21,218.00 元，以其他应收款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。其他应收款评估值为 2,005,582.00 元。

（5）存货（产成品）

存货账面余额 35,524,275.41 元，跌价准备 0 元，账面价值 35,524,275.41 元。

存货的具体评估方法及过程如下：

存货（产成品）账面价值 35,524,275.41 元，主要为植入式心脏起搏器、造影导丝、依维莫司洗脱冠状动脉支架系统等，均为正常销售产品。

采用如下评估方法：

评估人员依据调查情况和企业提供的资料分析，对于产成品以不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估值。

评估价值=实际数量×不含税售价×（1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r）

a. 不含税售价：不含税售价是按照评估基准日前后的市场价格确定的；

b. 产品销售税金及附加费率主要包括以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

- c. 销售费用率是按销售费用与销售收入的比例平均计算；
- d. 营业利润率=主营业务利润÷营业收入；
- e. 所得税率按企业现实执行的税率；

f. r 为一定的率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。其中 r 对于畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%。

存货（产成品）评估值为 40,083,039.33 元，评估增值 4,558,763.92 元，增值率 12.83%。

存货评估增减值原因分析：基准日时点，存货账面值反映的是购入存货的成本价值，评估价值是按不含税市场销售价格考虑可实现销售因素确定的，包含了产品销售后预计实现的利润，从而造成存货评估整体增值。

4、长期股权投资

（1）评估范围

纳入本次评估范围的长期投资账面值为 11,000,000.00 元，共计 3 项，具体情况见下表：

单位：元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例%	账面价值
1	上海佳上医疗器材有限公司	2014 年 11 月	100%	500,000.00
2	上海贤殊科贸有限公司	2014 年 11 月	100%	500,000.00
3	福建嘉事旭浒医疗器械有限公司	2014 年 7 月	100%	10,000,000.00
合计				11,000,000.00
减：长期股权投资减值准备				-
净额				11,000,000.00

（2）主要被投资单位简况

上海佳上医疗器材有限公司具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/五、嘉事馨顺和/（四）分子公司情况/1、上海佳上”。

上海贤殊科贸有限公司具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/五、嘉事馨顺和/（四）分子公司情况/2、上海贤殊”。

福建嘉事旭浒医疗器械有限公司具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/五、嘉事馨顺和/（四）分子公司情况/3、嘉事旭浒”。

（3）评估过程及方法

对于上海佳上医疗器材有限公司、上海贤殊科贸有限公司、福建嘉事旭浒医疗器械有限公司，鉴于其均为同一控制下长期股权投资单位，且正常经营，本次评估采用同一评估基准日对嘉事馨顺和进行整体评估，以被投资单位整体评估后的净资产确定该等长期股权投资的评估值。

（4）评估结果

按照上述方法，长期股权投资合计账面值 11,000,000.00 元，评估值 16,310,596.54 元，评估增值 5,310,596.54 元，增值率 48.28 %。

增值原因主要是嘉事馨顺和整体评估价值高于按投资成本反映的长期股权投资账面价值。

5、固定资产

嘉事馨顺和纳入评估范围的固定资产均为设备类资产，账面原值 1,649,372.48 元，账面净值 909,644.78 元，包括车辆及电子设备。

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合纳入本次评估范围内设备类资产的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评估。

纳入本次评估范围内设备类固定资产评估原值 1,134,293.97 元，净值 848,739.00 元，原值减值 515,078.51 元，减值率 31.23%，净值减值 60,905.78 元，减值率 6.70%。

增减值主要原因分析如下：

（1）车辆评估值增减值的主要原因：车辆评估减值原因为车辆类资产受近年来车辆市场竞争降价影响，价格呈下降趋势，致使评估减值。

（2）电子设备评估值增减值的主要原因：该企业电子设备主要为电脑、空调及其他检测设备，这类资产技术更新速度快，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，其价格逐年下降，故造成电子设备评估减值。

5、长期待摊费用评估

评估基准日长期待摊费用账面价值 465,188.94 元，核算内容为装修费等工程费用。长期待摊费用以原始发生额除以预计摊销月数乘以尚存受益月数确认评估值。长期待摊费用评估值为 465,188.94 元。

6、递延所得税资产评估

递延所得税资产账面值为 451,613.38 元。递延所得税资产主要为坏账准备应收账款及其他应收款减值准备，以及历史年度亏损对应的所得税可抵扣暂时性差异。以清查核实后账面值确定为评估值，递延所得税资产评估值 451,613.38 元。

7、负债评估

评估范围内的负债均为流动负债，流动负债包括应付账款、预收款项、应交税费、应付利息及其他应付款。

（1）应付账款

应付账款账面值 58,341,001.60 元，主要为上海秋应贸易商行、上海项冠贸易商行等供应商应付款及四川嘉事顺远宏医疗器械有限责任公司的仓储费等。以清查核实后的账面值作为评估值，应付账款评估值为 58,341,001.60 元。

（2）预收账款

预收账款账面值 1,002,303.00 元，主要为预收南昌千秋医疗器械有限公司等客户的销售款。以清查核实后账面值确定为评估值，预收账款评估值 1,002,303.00 元。

（3）应交税费

应交税费账面值为 4,389,117.23 元，主要为应交企业所得税、增值税、个人所得税及城建税等。以清查核实后的账面值确认评估值，应交税费评估值为

4,389,117.23 元。

（4）其他应付款

其他应付款账面值为 53,000,000.00 元，主要为嘉事堂药业股份有限公司和张斌的借款。以清查核实后账面值确认评估值，其他应付款评估值为 53,000,000.00 元。

（五）收益法评估情况

1、评估结果

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事馨顺和在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益（合并口径）账面值为 9,332.96 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 31,146.44 万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 21,813.48 万元，增值率 233.73%。

2、收益法预测的假设条件

（1）国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。

（2）嘉事馨顺和在未来经营期内的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。

（3）嘉事馨顺和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。

（4）嘉事馨顺和生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化。

（5）嘉事馨顺和在未来经营期内的业务类型、收入与成本的构成以及经营策略等将依照基准日已确定的经营计划持续经营。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益。

（6）在未来的经营期内，嘉事馨顺和的各项期间费用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。本报告的财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入。

（7）假设评估基准日后嘉事馨顺和的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

（8）本次评估假设嘉事馨顺和可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（9）本次评估假设嘉事堂及嘉事馨顺和提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（10）评估范围仅以嘉事堂及嘉事馨顺提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事馨顺提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

（11）本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

3、基本模型

见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况之（五）收益法评估情况之 3、基本模型”。

4、营业收入与成本预测

嘉事馨顺和主要从事医疗器械耗材销售业务，主要有心血管耗材销售、骨科介入类耗材销售等。嘉事馨顺和是一家能够为医院全面提供心内科各种介入耗材的公司，心血管产品线覆盖了心脏起搏领域、心脏冠脉领域、心脏电生理领域，主要代理了美国圣犹达公司、美国波科公司、美国雅培公司、日本泰尔茂公司、美国麦瑞特公司、上海微创医疗等国际国内大品牌公司的心脏介入产品。上游客户主要为上海秋应贸易商行、上海项冠贸易商行等供应商，下游客户为终端医院，主要有四川大学华西医院、成都市第三人民医院、中国人民解放军成都军区总医院等医院，其中三甲级医院占据多数。

根据本次评估假设，嘉事馨顺和在未来经营期内将依据基准日时的经营管理模式持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、收入的构成以及销售策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。嘉事馨顺和主营成本仅为产品采购成本，本次评估结合嘉事馨顺和基准日营业收入构成，毛利率水平，并参考

基准日后最新经营数据、销售流水情况及经营计划，估算其未来各年度的营业收入。

营业收入和成本的预测结果见下表。

单位：万元

项目名称		2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
心内高值	收入	5,966.19	27,023.33	32,968.46	39,562.15	39,562.15	39,562.15	39,562.15
耗材	成本	5,127.47	23,017.96	28,081.92	33,758.75	33,758.75	33,758.75	33,758.75
其他	收入	2,225.54	10,653.73	12,997.55	15,597.06	15,597.06	15,597.06	15,597.06
	成本	1,859.13	8,899.71	10,857.64	13,131.89	13,131.89	13,131.89	13,131.89
收入合计		8,191.73	37,677.06	45,966.01	55,159.21	55,159.21	55,159.21	55,159.21

5、营业税金及附加预测

嘉事馨顺和最近两年一期营业税金及附加发生额分别为 25.92 万元、62.47 万元、115.50 万元，主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。城市维护建设税税率为 7%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%。本次评估参照嘉事馨顺和历史年度经营模式、业务构成及其与流转税的对应关系确定其未来各年度各项税费的计税基础，结合各项税率估算其未来各年度营业税金及附加发生额，预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

6、期间费用预测

（1）营业费用预测

嘉事馨顺和最近两年一期营业费用发生额分别为346.21万元、721.86万元、602.65万元，主要为人工费用、业务招待费、市场推广费。对于人工费用，本次评估参照嘉事馨顺和历史年度销售人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事馨顺和人力资源规划进行估算；对于业务招待费、市场推广费变动费用，本次评估参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事馨顺和营业收入预测情况进行估算。营业费用预测结果见下表：

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
营业收入	8,191.73	37,677.06	45,966.01	55,159.21	55,159.21	55,159.21	55,159.21
营业费用/营业收入	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
营业费用合计	254.75	1,099.01	1,280.77	1,485.51	1,485.51	1,485.51	1,485.51
人工费用	133.02	552.01	634.82	730.04	730.04	730.04	730.04
折旧费	5.27	21.09	21.09	21.09	21.09	21.09	21.09
办公费	4.61	19.35	20.32	21.33	21.33	21.33	21.33
租赁费	13.77	57.85	60.74	63.78	63.78	63.78	63.78
业务费	24.83	114.20	139.33	167.19	167.19	167.19	167.19
水电费	0.49	2.07	2.17	2.28	2.28	2.28	2.28
长期待摊费用 摊销	3.72	14.86	14.86	14.86	14.86	14.86	14.86
运输费	8.75	40.25	49.10	58.93	58.93	58.93	58.93
市场推广费	60.30	277.33	338.34	406.01	406.01	406.01	406.01

（2）管理费用预测

嘉事馨顺和最近两年一期管理费用发生额分别为 248.01 万元、259.12 万元、244.72 万元，主要为人工费用、折旧、办公费、中介机构费、业务招待费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事馨顺和历史年度管理人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事馨顺和人力资源规划进行估算；对于折旧费用，本次评估参照嘉事馨顺和历史年度折旧率及管理费用中折旧占总折旧比例，结合嘉事馨顺和固定资产规模及结构的预测情况进行估算；对于办公费、中介机构费按照固定比例增长；对于业务招待费等变动费用，本次评估参照嘉事馨顺和历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事馨顺和营业收入预测情况进行估算。管理费用预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
营业收入	8,191.73	37,677.06	45,966.01	55,159.21	55,159.21	55,159.21	55,159.21
管理费用/营业收入	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
管理费用合计	94.70	410.51	472.12	541.88	541.88	541.88	541.88
人工费用	60.92	261.11	300.27	345.31	345.31	345.31	345.31
办公费	1.55	6.18	6.18	6.18	6.18	6.18	6.18

业务招待费	9.10	38.22	40.13	42.14	42.14	42.14	42.14
修理费	1.18	5.42	6.61	7.94	7.94	7.94	7.94
差旅费	0.92	3.85	4.04	4.24	4.24	4.24	4.24
中介费用	0.11	0.48	0.51	0.53	0.53	0.53	0.53
折旧费	1.35	5.66	5.95	6.24	6.24	6.24	6.24
能源费	1.22	5.14	5.40	5.67	5.67	5.67	5.67
长期待摊费用	18.36	84.44	103.02	123.62	123.62	123.62	123.62

（3）财务费用预测

嘉事馨顺和付息债务账面值为 5,300.00 万元，为股东借款。本次评估在对该付息债务核实无误的基础上，按照付息债务的合同约定及考虑企业未来参与信托资产支持票据计划估算其利息支出。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性收支损益。预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

7、所得税预测

嘉事馨顺和适用 25%的企业所得税税率。本次评估以嘉事馨顺和未来各年度利润总额的预测数据为基础，考虑业务招待费纳税调增影响等事项，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率估算嘉事馨顺和未来各年度所得税发生额，所得税的预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

8、折旧及摊销预测

（1）折旧预测

嘉事馨顺和的固定资产主要为车辆、电子设备等，固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

（2）摊销预测

截至评估基准日，嘉事馨顺和经审计的无形资产账面余额为 0 万元，长期待

摊费用余额为 46.52 万元，为待摊的装修费等。本次评估假定，企业基准日后不再产生新增的无形资产及长期待摊费用，无形资产及长期待摊费用在经营期内维持这一规模，按照企业的无形资产及长期待摊费用摊销政策估算未来各年度的摊销额。预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

10、追加资本预测

本报告所定义的追加资本为：追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出。

（1）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有及可预期投资转增的资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

（2）营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本报告书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=现金+应收款项+存货-应付款项

其中，应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。母公司嘉事堂 2016 年第一期信托资产支持票据，预

计到期日为 2019 年，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。本次评估假设嘉事馨顺和参与信托资产支持票据循环购买资产池计划，从而加快应收账款的周转速度。嘉事馨顺和 2017 年参与该计划，通过每月将大额应收账款贴现的方式，企业的应收账款周转率提高。第一期预计 2017 年春季发行，第二期将于第三季度开始，预计将会加快嘉事馨顺和应收账款的周转。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）、应付票据以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额，见下表。

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
最低现金保有量	1,374.90	1,686.56	2,067.58	2,485.71	2,485.71	2,485.71	2,485.71
存货	3,293.80	4,012.11	4,894.77	5,894.24	5,894.24	5,894.24	5,894.24
应收款项	17,244.46	15,771.24	12,827.27	15,392.73	15,392.73	15,392.73	15,392.73
应付款项	6,954.62	8,471.28	10,334.96	12,445.26	12,445.26	12,445.26	12,445.26
营运资金	14,958.54	12,998.63	9,454.66	11,327.41	11,327.41	11,327.41	11,327.41
营运资金增加额	515.04	-1,959.91	-3,543.96	1,872.75	-	-	-

（3）资本性支出估算

根据企业实际运营情况，嘉事馨顺和为医疗器械高值耗材流通行业，行业主要依靠上下游渠道、团队管理经验和资金推动，基准日后收入规模的扩大无需追加资本性投资，本次评估预计未来资本性支出为零。

11、净现金流量的预测结果

下表给出了嘉事馨顺和未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结

果。本次评估中对未来收益的估算，估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	8,191.73	37,677.06	45,966.01	55,159.21	55,159.21	55,159.21	55,159.21
成本	6,986.60	31,917.67	38,939.56	46,890.64	46,890.64	46,890.64	46,890.64
营业税金及附加	24.58	117.49	143.34	168.68	168.68	168.68	168.68
营业费用	254.75	1,099.01	1,280.77	1,485.51	1,485.51	1,485.51	1,485.51
管理费用	94.70	410.51	472.12	541.88	541.88	541.88	541.88
财务费用	69.17	505.34	709.37	669.58	669.58	669.58	669.58
营业利润	761.92	3,627.03	4,420.86	5,402.92	5,402.92	5,402.92	5,402.92
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	761.92	3,627.03	4,420.86	5,402.92	5,402.92	5,402.92	5,402.92
减：所得税	193.08	918.72	1,119.81	1,368.24	1,368.24	1,368.24	1,368.24
净利润	568.84	2,708.31	3,301.05	4,034.68	4,034.68	4,034.68	4,034.68
固定资产折旧	6.82	27.27	27.27	27.27	27.27	27.27	27.27
摊销	3.72	14.86	14.86	14.86	14.86	14.86	14.86
扣税后利息	51.87	207.50	113.54	-	-	-	-
资产更新	10.53	42.13	42.13	42.13	42.13	42.13	42.13
营运资本增加额	515.04	-1,959.91	-3,543.96	1,872.75	-	-	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	105.68	4,875.72	6,958.55	2,161.93	4,034.68	4,034.68	4,034.68

12、折现率的确定

（1）无风险收益率 r_f

参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.03\%$ 。

（2）市场期望报酬率 r_m

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。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2016年6月30日期间的指数平均收益率进行测

算，得出市场期望报酬率的近似，即： $rm=10.50\%$ 。

（3） β_e 值

取沪深同类可比上市公司股票，以 2011 年 10 月至 2016 年 9 月 250 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式（12）计算得到评估对象预期市场平均风险系数 β_t ，并由式（11）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（10）得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 β_e 。

（4）权益资本成本 r_e

本次评估考虑到嘉事馨顺和在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设特性风险调整系数 $\epsilon=0.02$ ；本次评估根据式（6）得到嘉事馨顺和的权益资本成本 r_e 。

（5）所得税率

本次评估按 25%税率计缴企业所得税。

（6）债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（7）和式（8）得到债务比率 W_d 和权益比率。

（7）扣税后付息债务利率 r_d

根据嘉事馨顺和付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况计算扣税后付息债务利率 r_d 。

（8）折现率

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率 r 。

嘉事馨顺和预测期折现率计算过程见下表。

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
权益比	0.8546	0.8546	0.9148	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
债务比	0.1454	0.1454	0.0852	-	-	-	-

贷款加权利率	0.0522	0.0522	0.0522	0.0522	0.0522	0.0522	0.0522
国债利率	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403
可比公司收益率	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050
适用税率	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500
历史 β	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945
调整 β	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964
无杠杆 β	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372
权益 β	1.0568	1.0568	1.0026	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372
特性风险系数	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200
权益成本	0.1287	0.1287	0.1252	0.1209	0.1209	0.1209	0.1209
债务成本(税后)	0.0392	0.0392	0.0392	0.0392	0.0392	0.0392	0.0392
WACC	0.1157	0.1157	0.1178	0.1209	0.1209	0.1209	0.1209

13、经营性资产价值

将得到的预期净现金流量代入式（2），得到嘉事馨顺和的经营性资产价值为36,446.44 万元。

14、溢余或非经营性资产价值

嘉事馨顺和基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产（负债）。本次评估依据资产基础法评估结果对该等资产（负债）价值进行单独估算，得到嘉事馨顺和基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估价值为：

$$C=C1+C2=-5,300.00 \text{（万元）}$$

具体情况见下表：

单位：万元

项目名称	基准日账面值	基准日评估值
流动类溢余/非经营性资产小计	-	-
其他应付款	5,300.00	5,300.00
流动类溢余/非经营性负债小计	5,300.00	5,300.00
C ₁ ：流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-5,300.00	-5,300.00
非流动类溢余/非经营性资产小计	-	-

非流动类溢余/非经营性负债小计	-	-
C ₂ : 非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-	-
C: 溢余/非经营性资产、负债净值	-5,300.00	-5,300.00

15、权益资本价值

（1）将得到的经营性资产价值 $P=36,446.44$ 万元，基准日的长期股权投资价值 $I=0.00$ 万元，基准日的溢余或非经营性资产价值 $C=-5,300.00$ 万元，代入式（2），得到嘉事馨顺和企业价值为：

$$\begin{aligned} B &= P + I + C = 36,446.44 + 0 - 5,300.00 \\ &= 31,146.44 \text{（万元）} \end{aligned}$$

（2）将嘉事馨顺的企业价值 $B=31,146.44$ 万元，付息债务的价值 $D=0.00$ 万元，少数股东权益 $M=0.00$ 万元代入式（1），得到嘉事馨顺的权益资本价值为：

$$\begin{aligned} E &= B - D - M = 31,146.44 - 0.00 - 0.00 \\ &= 31,146.44 \text{（万元）} \end{aligned}$$

（六）最终评估结论

1、资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 20,459.88 万元，评估值 21,440.73 万元，评估增值 980.85 万元，增值率 4.79%。

负债账面值 11,673.24 万元，评估值 11,673.24 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 8,786.64 万元，评估值 9,767.49 万元，评估增值 980.85 万元，增值率 11.16%。

2、收益法评估结论

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事馨顺

和在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益（合并口径）账面值为 9,332.96 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 31,146.44 万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 21,813.48 万元，增值率 233.73%。

（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取

1、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值比资产基础法测算得出的股东全部权益价值高。两种评估方法差异的原因具体参见本节“一、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取/1、评估结果的差异分析”。

2、评估结果的选取

对于嘉事馨顺和所处的医疗器械流通行业而言，收益法评估结果能够较全面地反映嘉事馨顺和的资产配置及管理水平、团队管理优势、行业运作经验、市场开拓能力、客户关系、采购渠道、融资能力等资源的价值，相对资产基础法而言，能够更加充分、全面地反映嘉事馨顺和的整体价值。因而本次评估选用收益法评估结果作为嘉事堂拟购买嘉事馨顺和少数股权所涉及的嘉事馨顺和股东全部权益评估项目确定股东权益价值的参考依据，由此得到嘉事馨顺和股东全部权益在基准日时点的价值为 31,146.44 万元。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

（八）评估结论与账面价值比较变动情况及原因

嘉事馨顺和净资产评估值为 31,146.44 万元，评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 21,813.48 万元，增值率 233.73%，主要原因是企业收益的持续增长，而企业收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

（1）国家产业政策支持

目前我国医疗器械包括高值耗材的管理政策、法规和标准整体滞后，并滞后于我国药品管理体系，国家对这块的监管正在逐步加强。去年年底，器械 GSP 首

次发布，监管力度正慢慢向药品看齐。2013 年，科技部发布医疗器械“十二五”专项规划，工业与信息化部发布新材料产业“十二五”规划。卫生部发布的《健康中国 2020 战略研究报告》明确指出，对于自主研发药品、医用耗材、医疗器械和大型医用设备等，卫生部将专门推出 100 亿元的民族健康产业重大专项。经济发展加速带动医疗服务需求全面升级，导致健康服务需求的整体增加。医疗服务市场的逐步开放，使国内外资本投资中国医疗服务产业的速度加快，从而直接导致国内医疗器械市场需求的增加。

（2）行业发展前景较好

医疗领域的两大重要板块分别是医药和医疗器械。发达国家的医药和医疗器械销售额相近，但我国医疗器械销售额却只有医药销售额的三分之一，且低于世界平均水平，呈现“轻器械、重药品”的状况。从医疗卫生支出方面看，2014 年中国医疗卫生总支出占国内生产总值的比例约为 5.6%左右，远低于欧美等发达国家，略高于印度的 4.7%，且中国的人均医疗支出费用仅为 420 美元，远远低于瑞士的 9674 美元。所以，参照发达国家医疗卫生支出水平，且考虑到我国的医疗器械消费在医疗卫生支出中的比重低于发达国家，我国的医疗器械的消费水平，我国的医疗支出水平和医疗器械消费水平仍有很大的上升空间。

（3）企业具有较强的持续盈利能力和较好的成长性，具体参见本报告书“第九节 管理层讨论与分析/二、医疗器械子公司行业特点和经营情况的讨论与分析/（七）标的公司的核心竞争力/7、嘉事馨顺和的核心竞争力”

（九）其他事项说明

嘉事堂与中诚信托有限责任公司于基准日后签订的 2016 年第一期信托资产支持票据合作协议，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。第一期预计 2017 年春季发行，第二期预计 2017 年三季度发行，可将其持有的部分来自于三甲医院客户的应收账款入池，从而加快应收账款的回款。嘉事馨顺和参与第二期信托资产支持票据计划；本次评估考虑了该事项对加快 2017 年第四季度及以后应收账款周转率的影响，进而对营运资金增加额的影响，

进而对评估值的影响，如该计划未能按规划执行，评估结论将发生重大变化。

六、嘉事杰博 100%股权评估情况

（一）评估对象与评估范围

评估对象是浙江嘉事杰博医疗器械有限公司的股东全部权益。评估范围是嘉事杰博在基准日 2016 年 9 月 30 日的全部资产及相关负债，其中，账面资产总额 22,728.77 万元、负债 13,170.42 万元、净资产 9,558.35 万元。

上述资产与负债数据依据经立信会计师审计的嘉事杰博 2016 年 9 月 30 日的资产负债表，评估是在企业经过审计的基础上进行的。

（二）评估假设

1、一般假设

本次评估的一般假设包括：交易假设、公开市场假设、资产持续经营假设，具体参见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况/（二）评估假设/1、一般假设”。

2、特殊假设

（1）本次评估假设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；

（2）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；

（3）企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

（4）企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；

（5）企业在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

（6）本次评估假设嘉事杰博可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（7）本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

（8）本次评估假设嘉事堂及嘉事杰博提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

（9）评估范围仅以嘉事堂及嘉事杰博提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事杰博提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

（三）评估方法的选择

本次对嘉事杰博的评估亦采用资产基础法和收益法两种方法进行评估。

（四）资产基础法评估情况

1、评估结果

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 22,728.77 万元，评估值 22,754.55 万元，评估增值 25.78 万元，增值率 0.11%。

负债账面值 13,170.42 万元，评估值 13,170.42 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 9,558.35 万元，评估值 9,584.13 万元，评估增值 25.78 万元，增值率 0.27%。

2、资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1 流动资产	22,528.51	22,562.14	33.63	0.15
2 非流动资产	200.26	192.41	-7.85	-3.92
3 其中：长期股权投资	-	-	-	

4	固定资产	144.45	136.60	-7.85	-5.43
5	无形资产	1.83	1.83	-	-
6	长期待摊费用	11.37	11.37	-	-
7	递延所得税资产	42.60	42.60		
8	其他非流动资产	-	-	-	
9	资产总计	22,728.77	22,754.55	25.78	0.11
10	流动负债	13,170.42	13,170.42	-	-
11	非流动负债	-	-	-	
12	负债总计	13,170.42	13,170.42	-	-
13	净资产（所有者权益）	9,558.35	9,584.13	25.78	0.27

3、流动资产评估

（1）货币资金

货币资金账面值为 24,396,413.55 元，其中现金 16.15 元，银行存款 24,396,397.40 元。

人民币现金以盘点核实后账面值确定评估值，现金评估值为 16.15 元。对于人民币账户以核实后的账面值确认其评估值。银行存款评估值为 24,396,397.40 元。货币资金评估值为 24,396,413.55 元。

（2）应收账款

应收账款账面余额 165,913,488.95 元，已计提坏账准备 1,692,862.04 元，账面净额 164,220,626.91 元，全部为应收销售货款。

应收账款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的应收账款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的应收账款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5

年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定评估风险损失为 1,692,862.04 元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。应收账款评估值为 164,220,626.91 元。

（3）预付账款

预付账款账面值 3,367,432.56 元，主要为向豪洛捷医疗科技（北京）有限公司预付的货款及物管费等。以核实后账面值作为评估值，预付账款评估值 3,367,432.56 元。

（4）其他应收款

其他应收款账面余额 656,884.75 元，已计提坏账准备 11,142.88 元，账面净额 645,741.87 元，主要包括保证金、软件服务费等。

其他应收款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的其他应收款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的其他应收款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定其他应收款评估风险损失合计 11,142.88 元，以其他应收款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。其他应收款评估值为 645,741.87 元。

（5）存货（产成品）

存货账面余额 31,076,705.93 元，跌价准备 0 元，账面价值 31,076,705.93 元。

存货的具体评估方法及过程如下：

存货（产成品）账面价值 31,076,705.93 元，主要包括植入式心脏起搏器、植入式心律转复除颤器、载玻片、离心管等，均为正常销售产品。

采用如下评估方法：

评估人员通过对存货进行盘点确定库存商品确实存在，并通过核实账簿记录、抽查原始凭证等相关资料，核实交易事项的真实性、金额等，核实结果账、表、单金额相符。对于产成品以不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估值。

评估价值=实际数量×不含税售价×（1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r）

a. 不含税售价：不含税售价是按照评估基准日前后的市场价格确定的；

b. 产品销售税金及附加费率主要包括以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

c. 销售费用率是按销售费用与销售收入的比例平均计算；

d. 营业利润率=主营业务利润÷营业收入；

e. 所得税率按企业现实执行的税率；

f. r 为一定的率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。其中 r 对于畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%。

存货（产成品）评估值为 31,413,060.83 元，评估增值 336,354.90 元，增值率 1.08%。

存货评估增减值原因分析：基准日时点，存货账面值反映的是嘉事杰博购入存货的成本价值，评估价值是按不含税市场销售价格考虑可实现销售因素确定的，包含了产品销售后预计实现的利润，从而造成存货评估整体增值。

（6）其他流动资产

其他流动资产账面值 1,578,161.43 元，具体内容为进项税未认证抵扣。其他流动资产以清查核实后的账面值确认评估值。其他流动资产评估值为 1,578,161.43 元。

4、固定资产

嘉事杰博纳入评估范围的固定资产均为设备类资产，账面原值 1,622,894.14 元，账面净值 1,444,484.94 元，包括车辆及电子设备。

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合纳入本次评估范围内设备类资产的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评估。

纳入本次评估范围内设备类固定资产评估原值 1,460,779.49 元，净值 1,366,013.00 元，原值减值 162,114.65 元，减值率 9.99%，净值减值 78,471.91 元，减值率 5.43%。

增减值主要原因分析如下：

（1）车辆评估值增减值的主要原因：车辆原值评估减值原因为车辆类资产受近年来车辆市场竞争降价影响，价格呈下降趋势，致使评估减值；车辆净值评估减值主要是由于被评估车辆行驶里程较多，里程成新率低于企业会计折旧年限成新率所致。

（2）电子设备评估值增减值的主要原因：该企业电子设备主要为电脑、空调及其他检测设备，这类资产技术更新速度快，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，其价格逐年下降，故造成电子设备评估原值减值；电子设备类资产的会计折旧年限长于其实际使用寿命年限，导致净值评估减值。

5、无形资产

纳入本次评估范围的无形资产为其他无形资产，账面价值 18,340.50 元，为外购的金蝶进销存软件。根据其他无形资产的特点、评估价值类型、资料收集情况等相关条件，对于评估基准日市场上有销售的外购软件，按照评估基准日的市场价格作为评估值。其他无形资产评估值 18,340.50 元。

6、长期待摊费用评估

评估基准日长期待摊费用账面价值 113.731.92 元，核算内容为装修费等工程费用。长期待摊费用以原始发生额除以预计摊销月数乘以尚存受益月数确认评估值。长期待摊费用评估值为 113.731.92 元。

7、递延所得税资产评估

递延所得税资产账面值为 426,001.23 元。递延所得税资产主要为坏账准备以及历史年度亏损对应的所得税可抵扣暂时性差异，因坏账准备形成的递延所得税资产。以清查核实后账面值确定为评估值，递延所得税资产评估值 426,001.23 元。

8、负债评估

评估范围内的负债均为流动负债，流动负债包括应付账款、预收款项、应交税费及其他应付款。

（1）应付账款

应付账款账面值 57,947,305.77 元，主要为黄山尤尼恩贸易商行等供应商应付款等。以清查核实后的账面值作为评估值，应付账款评估值为 57,947,305.77 元。

（2）预收账款

预收账款账面值 15,988,494.96 元，主要为预收上海其观贸易有限公司、北京共创伟业医疗器械有限公司等客户的销售款。以清查核实后账面值确定为评估值，预收账款评估值 15,988,494.96 元。

（3）应交税费

应交税费账面值为 2,748,394.09 元，主要为应交企业所得税、增值税、城建税及相应的税金附加等。以清查核实后的账面值确认评估值，应交税费评估值为 2,748,394.09 元。

（4）其他应付款

其他应付款账面值为 55,020,000.00 元，主要为嘉事堂药业股份有限公司借款及保证金。以清查核实后账面值确认评估值，其他应付款评估值为 55,020,000.00 元。

（五）收益法评估情况

1、评估结果

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事杰博在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益账面值为 9,558.34 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 27,387.26 万元，收益法评估值较股东权益账面价值增值 17,828.92 万元，增值率 186.53%。

2、收益法预测的假设条件

- （1）国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。
- （2）嘉事杰博在未来经营期内的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。
- （3）嘉事杰博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。
- （4）嘉事杰博生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化。
- （5）嘉事杰博在未来经营期内的业务类型、收入与成本的构成以及经营策略等将依照基准日已确定的经营计划持续经营。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益。
- （6）在未来的经营期内，嘉事杰博的各项期间费用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。本报告的财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入。
- （7）假设评估基准日后嘉事杰博的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。
- （8）本次评估假设嘉事杰博可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。
- （9）本次评估假设嘉事堂及嘉事杰博提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。
- （10）评估范围仅以嘉事堂及嘉事杰博提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事杰博提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

（11）本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

3、基本模型

见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况之（五）收益法评估情况之 3、基本模型”。

4、营业收入与成本预测

嘉事杰博的主营业务为心血管领域的医疗高值耗材和诊断试剂业务。主要上游企业及提供产品：

（1）豪洛捷医疗科技（北京）有限公司：妇科试剂产品；

（2）黄山市黄山区拓宏贸易商行、黄山尤尼恩贸易商行：美敦力起搏器、美敦力冠脉、美敦力外科、圣犹达电生理、圣犹达冠脉、圣犹达先心、圣犹达瓣膜、索林瓣膜、爱普缝线、巴德电生理；

（3）上海睿嘉医疗科技有限公司：巴德电生理，乐普电生理

（4）杭州迈健医疗器械有限公司：美敦力冠脉

下游主要客户：浙江江大学医学院附属第一医院、浙江大学医学院附属第二医院、浙江大学医学院附属邵逸夫医院、宁波市第一医院、温州医科大学附属第一医院。

根据本次评估假设，嘉事杰博在未来经营期内将依据基准日时的经营管理模式持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、收入的构成以及销售策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。嘉事杰博主营成本仅为产品采购成本，本次评估结合嘉事杰博基准日营业收入构成，毛利率水平，并参考基准日后最新经营数据、销售流水情况及经营计划，估算其未来各年度的营业收入。

营业收入和成本的预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年

		10-12 月						及以后
心内高值	收入	9,362.43	43,239.66	49,725.60	57,184.44	57,184.44	57,184.44	57,184.44
耗材	成本	8,230.20	38,011.84	43,713.61	50,270.65	50,270.65	50,270.65	50,270.65
其他	收入	2,946.12	14,242.13	16,378.45	18,835.22	18,835.22	18,835.22	18,835.22
	成本	2,787.32	13,474.50	15,495.68	17,820.03	17,820.03	17,820.03	17,820.03
收入合计		12,308.54	57,481.79	66,104.06	76,019.67	76,019.67	76,019.67	76,019.67

5、营业税金及附加预测

嘉事杰博最近两年一期营业税金及附加发生额分别为 8.78 万元、73.94 万元、93.53 万元，主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。城市维护建设税税率为 7%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%。本次评估参照嘉事杰博历史年度经营模式、业务构成及其与流转税的对应关系确定其未来各年度各项税费的计税基础，结合各项税率估算其未来各年度营业税金及附加发生额，预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

6、期间费用预测

（1）营业费用预测

嘉事杰博最近两年一期营业费用发生额分别为15.46万元、750.72万元、807.52万元，主要为人工费用、办公费、业务招待费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事杰博历史年度销售人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事杰博人力资源规划进行估算；对于办公费用，按照固定比例增长进行估算。对于运输费、市场推广费、业务招待费等变动费用，本次评估参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事杰博营业收入预测情况进行估算。营业费用预测结果见下表：

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
营业收入	12,308.54	57,481.79	66,104.06	76,019.67	76,019.67	76,019.67	76,019.67
营业费用/营业收入	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
营业费用合计	274.55	1,242.68	1,427.32	1,639.58	1,639.58	1,639.58	1,639.58

人工费用	58.04	233.60	268.63	308.93	308.93	308.93	308.93
折旧费	1.77	7.08	7.08	7.08	7.08	7.08	7.08
办公费	2.96	13.01	14.31	15.74	15.74	15.74	15.74
租赁费	3.63	16.93	19.47	22.39	22.39	22.39	22.39
水电费	0.22	0.97	1.07	1.18	1.18	1.18	1.18
业务费	8.00	37.36	42.97	49.41	49.41	49.41	49.41
运输费	45.76	213.70	245.76	282.62	282.62	282.62	282.62
市场推广费	154.18	720.02	828.02	952.23	952.23	952.23	952.23

（2）管理费用预测

嘉事杰博最近两年一期管理费用发生额分别为 22.32 万元、304.50 万元、278.80 万元，主要为人力资源费、折旧、无形资产摊销、办公费、业务招待费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事杰博历史年度管理人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事杰博人力资源规划进行估算；对于折旧费用、长期待摊费用，本次评估参照嘉事杰博历史年度折旧率及管理费用中折旧占总折旧比例，结合嘉事杰博固定资产规模及结构的预测情况进行估算；对于办公费、能源费按照固定比例增长，对于业务招待费、差旅费等变动费用，本次评估参照嘉事杰博历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事杰博营业收入预测情况进行估算。管理费用预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
营业收入	12,308.54	57,481.79	66,104.06	76,019.67	76,019.67	76,019.67	76,019.67
管理费用/营业收入	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
管理费用合计	96.53	499.18	570.96	653.39	653.39	653.39	653.39
人工费用	28.37	117.74	135.40	155.71	155.71	155.71	155.71
折旧费	3.01	12.04	12.04	12.04	12.04	12.04	12.04
办公费	4.29	18.90	20.79	22.86	22.86	22.86	22.86
业务招待费	54.10	319.40	367.31	422.41	422.41	422.41	422.41
能源费	0.67	2.95	3.25	3.57	3.57	3.57	3.57
差旅费	0.37	1.70	1.96	2.25	2.25	2.25	2.25
无形资产摊销	0.05	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21
中介费用	0.75	3.32	3.65	4.02	4.02	4.02	4.02
其他	4.91	22.92	26.36	30.31	30.31	30.31	30.31

（3）财务费用预测

嘉事杰博付息债务账面值为 5,500.00 万元，为股东借款 5,500.00 万元。本次评估在对该付息债务核实无误的基础上，按照付息债务的合同约定及考虑企业未来参与信托资产支持票据计划估算其利息支出。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性收支损益。预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

7、所得税预测

嘉事杰博适用 25%的企业所得税税率。本次评估以嘉事杰博未来各年度利润总额的预测数据为基础，考虑业务招待费纳税调增影响等事项，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率估算嘉事杰博未来各年度所得税发生额，所得税的预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

8、折旧及摊销预测

（1）折旧预测

嘉事杰博的固定资产主要为车辆、电子设备等，固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

（2）摊销预测

截至评估基准日，嘉事杰博经审计的无形资产账面余额为 1.83 万元，为金蝶进销存软件等；长期待摊费用余额为 11.37 万元，为待摊的装修费等。本次评估假定，企业基准日后不再产生新增的无形资产及长期待摊费用，无形资产及长期待摊费用在经营期内维持这一规模，按照企业的无形资产及长期待摊费用摊销政策估算未来各年度的摊销额。预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

10、追加资本预测

本报告书所定义的追加资本为：追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本

性支出。

（1）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有及可预期投资转增的资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

（2）营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。

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=现金+应收款项+存货-应付款项

其中，应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。嘉事堂 2016 年第一期信托资产支持票据，预计到期日为 2019 年，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。本次评估假设嘉事杰博参与第二期信托资产支持票据循环购买资产池计划，从而加快应收账款的周转速度。嘉事杰博 2017 年参与该计划，通过每月将大额应收账款贴现的方式，企业的应收账款周转率提高。第一期预计 2017 年春季发行，第二期将于第三季度开始，预计将会加快嘉事杰博应收账款的周转。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）、应付票据以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额，见下表。

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
最低现金保有量	1,940.49	2,233.79	2,571.47	2,957.14	2,957.14	2,957.14	2,957.14
存货	3,086.17	3,534.35	4,064.50	4,674.18	4,674.18	4,674.18	4,674.18
应收款项	14,813.70	12,776.81	13,220.81	15,203.93	15,203.93	15,203.93	15,203.93
应付款项	5,538.43	6,342.73	7,294.13	8,388.25	8,388.25	8,388.25	8,388.25
营运资金	14,301.93	12,202.22	12,562.65	14,447.00	14,447.00	14,447.00	14,447.00
营运资金增加额	-69.54	-2,099.71	360.43	1,884.34	-	-	-

（3）资本性支出估算

根据企业实际运营情况，嘉事杰博为医疗器械高值耗材流通行业，行业主要依靠上下游渠道、团队管理经验和资金推动，基准日后收入规模的扩大无需追加资本性投资，本次评估预计未来资本性支出为零。

11、净现金流量的预测结果

下表给出了嘉事杰博未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	12,308.54	57,481.79	66,104.06	76,019.67	76,019.67	76,019.67	76,019.67
成本	11,017.52	51,547.21	59,279.29	68,171.18	68,171.18	68,171.18	68,171.18

营业税金及附加	34.95	161.30	185.50	213.32	213.32	213.32	213.32
营业费用	274.55	1,242.68	1,427.32	1,639.58	1,639.58	1,639.58	1,639.58
管理费用	96.53	499.18	570.96	653.39	653.39	653.39	653.39
财务费用	71.78	472.36	512.01	553.57	553.57	553.57	553.57
营业利润	813.21	3,559.05	4,128.98	4,788.62	4,788.62	4,788.62	4,788.62
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	813.21	3,559.05	4,128.98	4,788.62	4,788.62	4,788.62	4,788.62
减：所得税	208.71	921.70	1,068.98	1,239.39	1,239.39	1,239.39	1,239.39
净利润	604.50	2,637.35	3,060.00	3,549.22	3,549.22	3,549.22	3,549.22
固定资产折旧	4.78	19.12	19.12	19.12	19.12	19.12	19.12
摊销	1.42	5.67	5.67	5.67	5.67	5.67	5.67
扣税后利息	53.83	215.33	176.18	176.18	176.18	176.18	176.18
资产更新	6.20	24.79	24.79	24.79	24.79	24.79	24.79
营运资本增加额	-69.54	-2,099.71	360.43	1,884.34	-	-	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	727.87	4,952.38	2,875.75	1,841.05	3,725.40	3,725.40	3,725.40

12、折现率的确定

（1）无风险收益率 r_f

参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.03\%$ 。

（2）市场期望报酬率 r_m

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。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2016年6月30日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=10.50\%$ 。

（3） β_e 值

取沪深同类可比上市公司股票，以 2011 年 10 月至 2016 年 9 月 250 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式（12）计算得到评估对象预期市场平均风险系数 β_t ，并由式（11）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（10）得到评估对象权益资本预期风险系数

的估计值 β_e 。

（4）权益资本成本 r_e

本次评估考虑到嘉事杰博在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设特性风险调整系数 $\epsilon = 0.02$ ；本次评估根据式（6）得到嘉事杰博的权益资本成本 r_e 。

（5）所得税率

本次评估按 25%税率计缴企业所得税。

（6）债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（7）和式（8）得到债务比率 W_d 和权益比率。

（7）扣税后付息债务利率 r_d

根据嘉事杰博付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况计算扣税后付息债务利率 r_d 。

（8）折现率

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率 r 。

嘉事杰博预测期折现率计算过程见下表。

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
权益比	0.8328	0.8328	0.8589	0.8589	0.8589	0.8589	0.8589
债务比	0.1672	0.1672	0.1411	0.1411	0.1411	0.1411	0.1411
贷款加权利率	0.0522	0.0522	0.0522	0.0522	0.0522	0.0522	0.0522
国债利率	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403
可比公司收益率	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050
适用税率	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500
历史 β	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945
调整 β	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964
无杠杆 β	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372

权益 β	1.0784	1.0784	1.0527	1.0527	1.0527	1.0527	1.0527
特性风险系数	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200
权益成本	0.1301	0.1301	0.1284	0.1284	0.1284	0.1284	0.1284
债务成本(税后)	0.0392	0.0392	0.0392	0.0392	0.0392	0.0392	0.0392
WACC	0.1149	0.1149	0.1158	0.1158	0.1158	0.1158	0.1158

13、经营性资产价值

将得到的预期净现金流量代入式（2），得到嘉事杰博的经营性资产价值为32,400.65 万元。

14、溢余或非经营性资产价值

嘉事杰博基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产（负债），本次评估依据资产基础法评估结果对该等资产（负债）价值进行单独估算，得到嘉事杰博基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估价值为：

$$C=C_1+C_2=-5,013.38 \text{（万元）}$$

具体情况见下表：

单位：万元

项目名称	基准日账面值	基准日评估值
货币资金	486.62	486.62
流动类溢余/非经营性资产小计	486.62	486.62
其他应付款	5,500.00	5,500.00
流动类溢余/非经营性负债小计	5,500.00	5,500.00
C ₁ ：流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-5,013.38	-5,013.38
非流动类溢余/非经营性资产小计	0.00	0.00
非流动类溢余/非经营性负债小计	0.00	0.00
C ₂ ：非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	0.00	0.00
C：溢余/非经营性资产、负债净值	-5,013.38	-5,013.38

15、权益资本价值

（1）将得到的经营性资产价值 $P=32,400.65$ 万元，基准日的长期股权投资价值 $I=0.00$ 万元，基准日的溢余或非经营性资产价值 $C=-5,013.38$ 万元，代入式（2），

得到嘉事杰博企业价值为：

$$B=P+I+C=32,400.65+0.00-5,013.38$$

$$=27,387.26 \text{（万元）}$$

（2）将嘉事杰博的企业价值 $B=27,387.26$ 万元，付息债务的价值 $D=0.00$ 万元代入式（1），得到嘉事杰博的权益资本价值为：

$$E=B-D=27,387.26-0.00$$

$$=27,387.26 \text{（万元）}$$

（六）最终评估结论

1、资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 22,728.77 万元，评估值 22,754.55 万元，评估增值 25.78 万元，增值率 0.11%。

负债账面值 13,170.42 万元，评估值 13,170.42 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 9,558.35 万元，评估值 9,584.13 万元，评估增值 25.78 万元，增值率 0.27%。

2、收益法评估结论

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事杰博在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益账面值为 9,558.34 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 27,387.26 万元，收益法评估值较股东权益账面价值增值 17,828.92 万元，增值率 186.53%。

（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取

1、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值比资产基础法测算得出的股东

全部权益价值高。两种评估方法差异的原因具体参见本节“一、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取/1、评估结果的差异分析”。

2、评估结果的选取

对于嘉事杰博所处的医疗器械流通行业而言，收益法评估结果能够较全面地反映嘉事杰博的资产配置及管理水平、团队管理优势、行业运作经验、市场开拓能力、客户关系、采购渠道、融资能力等资源的价值，相对资产基础法而言，能够更加充分、全面地反映嘉事杰博的整体价值。因而本次评估选用收益法评估结果作为嘉事堂拟购买嘉事杰博少数股权所涉及的嘉事杰博股东全部权益评估项目确定股东权益价值的参考依据，由此得到嘉事杰博股东全部权益在基准日时点的价值为 27,387.26 万元。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

（八）评估结论与账面价值比较变动情况及原因

嘉事杰博净资产评估值为 27,387.26 万元，收益法评估值较股东权益账面价值增值 17,828.92 万元，增值率 186.53%。主要原因是企业收益的持续增长，而企业收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

（1）国家产业政策支持

目前我国医疗器械包括高值耗材的管理政策、法规和标准整体滞后，并滞后于我国药品管理体系，国家对这块的监管正在逐步加强。去年年底，器械 GSP 首次发布，监管力度正慢慢向药品看齐。2013 年，科技部发布医疗器械“十二五”专项规划，工业与信息化部发布新材料产业“十二五”规划。卫生部发布的《健康中国 2020 战略研究报告》明确指出，对于自主研发药品、医用耗材、医疗器械和大型医用设备等，卫生部将专门推出 100 亿元的民族健康产业重大专项。经济发展加速带动医疗服务需求全面升级，导致健康服务需求的整体增加。医疗服务市场的逐步开放，使国内外资本投资中国医疗服务产业的速度加快，从而直接导致国内医疗器械市场需求的增加。

（2）行业发展前景较好

医疗领域的两大重要板块分别是医药和医疗器械。发达国家的医药和医疗器械销售额相近，但我国医疗器械销售额却只有医药销售额的三分之一，且低于世界平均水平，呈现“轻器械、重药品”的状况。从医疗卫生支出方面看，2014 年中国医疗卫生总支出占国内生产总值的比例约为 5.6% 左右，远低于欧美等发达国家，略高于印度的 4.7%，且中国的人均医疗支出费用仅为 420 美元，远远低于瑞士的 9674 美元。所以，参照发达国家医疗卫生支出水平，且考虑到我国的医疗器械消费在医疗卫生支出中的比重低于发达国家，我国的医疗器械的消费水平，我国的医疗支出水平和医疗器械消费水平仍有很大的上升空间。

（3）企业具有较强的持续盈利能力和较好的成长性，具体参见本报告书“第九节 管理层讨论与分析/二、医疗器械子公司行业特点和经营情况的讨论与分析/（七）标的公司的核心竞争力/8、嘉事杰博的核心竞争力”。

（九）其他事项说明

嘉事堂与中诚信托有限责任公司于基准日后签订的 2016 年第一期信托资产支持票据合作协议，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。第一期预计 2017 年春季发行，第二期预计 2017 年三季度发行，可将其持有的部分来自于三甲医院客户的应收账款入池，从而加快应收账款的回款。嘉事杰博参与第二期信托资产支持票据计划；本次评估考虑了该事项对加快 2017 年第四季度及以后应收账款周转率的影响，进而对营运资金增加额的影响，进而对评估值的影响，如该计划未能按规划执行，评估结论将发生重大变化。

七、嘉事嘉意 100% 股权评估情况

（一）评估对象与评估范围

评估对象是上海嘉事嘉意医疗器材有限公司的股东全部权益。评估范围是嘉事嘉意在基准日 2016 年 9 月 30 日的全部资产及相关负债，其中，账面资产总额 24,549.50 万元、负债 12,422.63 万元、净资产 12,126.87 万元。

上述资产与负债数据依据经立信会计师审计的嘉事嘉意 2016 年 9 月 30 日的资产负债表，评估是在企业经过审计的基础上进行的。

（二）评估假设

1、一般假设

本次评估的一般假设包括：交易假设、公开市场假设、资产持续经营假设，具体参见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况/（二）评估假设/1、一般假设”。

2、特殊假设

（1）本次评估假设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；

（2）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；

（3）企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

（4）企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；

（5）企业在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

（6）本次评估假设嘉事嘉意可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（7）本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

（8）本次评估假设嘉事堂及嘉事嘉意提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

（9）评估范围仅以嘉事堂及嘉事嘉意提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事嘉意提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

（三）评估方法的选择

本次对嘉事嘉意的评估亦采用资产基础法和收益法两种方法进行评估。

（四）资产基础法评估情况

1、评估结果

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 24,549.50 万元，评估值 24,599.79 万元，评估增值 50.29 万元，增值率 0.20%。

负债账面值 12,422.63 万元，评估值 12,422.63 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 12,126.87 万元，评估值 12,177.76 万元，评估增值 50.29 万元，增值率 0.41%。

2、资产评估结果汇总表

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1	流动资产	24,445.31	24,494.27	48.96	0.20
2	非流动资产	104.19	105.52	1.33	1.28
3	其中：长期股权投资	-	-	-	
4	固定资产	34.99	36.32	1.33	3.80
5	无形资产	-	-	-	
6	递延所得税资产	69.20	69.20	-	
7	其他非流动资产	-	-	-	
8	资产总计	24,549.50	24,599.79	50.29	0.20
9	流动负债	12,422.63	12,422.63	-	-
10	非流动负债	-	-	-	

11	负债总计	12,422.63	12,422.63	-	-
12	净资产（所有者权益）	12,126.87	12,177.16	50.29	0.41

3、流动资产评估

（1）货币资金

货币资金账面值为 6,952,020.77 元，其中现金 5,781.56 元，银行存款 6,946,239.21 元。

人民币现金以盘点核实后账面值确定评估值，现金评估值为 5,781.56 元。对于人民币账户以核实后的账面值确认其评估值。银行存款评估值为 6,946,239.21 元。货币资金评估值为 6,952,020.77 元。

（2）应收账款

应收账款账面余额 191,286,806.88 元，已计提坏账准备 2,164,110.53 元，账面净额 189,122,696.35 元，全部为应收销售货款及审计调整调减坏账准备。

应收账款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的应收账款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的应收账款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定评估风险损失为 2,164,110.53 元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。应收账款评估值为 189,122,696.35 元。

（3）预付账款

预付账款账面值 45,019,275.70 元，主要为预付的货款及工资薪金和车辆保险费用等。以核实后账面值作为评估值，预付账款评估值 45,019,275.70 元。

（4）其他应收款

其他应收款账面余额 387,715.30 元，已计提坏账准备 3,383.61 元，账面净额 384,331.69 元，主要包括上海华东医院及新疆西北招标有限公司等投标保证金级与北京国信创新科技股份有限公司等往来款和补提其他应收款坏账准备等。

其他应收款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的其他应收款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的其他应收款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定其他应收款评估风险损失合计 3,383.61 元，以其他应收款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。其他应收款评估值为 384,331.69 元。

（6）存货（产成品）

存货账面余额 2,974,774.88 元，跌价准备 0 元，账面价值 2,974,774.88 元。

存货的具体评估方法及过程如下：

存货（产成品）账面价值 2,974,774.88 元，主要为覆膜支架系统、植入式心脏起搏器、药物洗脱冠脉支架系统、髋关节假体-髋臼系统等，均为正常销售产品。

采用如下评估方法：

评估人员依据调查情况和企业提供的资料分析，对于产成品以不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估值。

评估价值=实际数量×不含税售价×（1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r）

a. 不含税售价：不含税售价是按照评估基准日前后的市场价格确定的；

b. 产品销售税金及附加费率主要包括以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

c. 销售费用率是按销售费用与销售收入的比例平均计算；

d. 营业利润率=主营业务利润÷营业收入；

e. 所得税率按企业现实执行的税率；

f. r 为一定的率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。其中 r 对于畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%。

存货（产成品）评估值为 3,464,338.33 元，评估增值 489.563.45 元，增值率 16.46%。

存货增减值原因及分析：基准日时点，存货账面值反映的是购入存货的成本价值，评估价值是按不含税市场销售价格考虑可实现销售因素确定的，包含了产品销售后预计实现的利润，从而造成存货评估整体增值。

4、固定资产

嘉事嘉意纳入评估范围的固定资产均为设备类资产，账面原值 394,666.25 元，账面净值 350,000.37 元，包括车辆及电子设备。

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合纳入本次评估范围内设备类资产的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评估。

纳入本次评估范围内设备类固定资产评估原值 389,082.90 元，净值 363,157.00 元，原值减值 5,583.35 元，减值率 1.41%，净值增值 13,224.27 元，增值率 3.78%。

增减值主要原因分析如下：

（1）车辆评估值增减值的主要原因：车辆原值评估增值值原因为上海牌照拍卖费用的额外价值较高，致使评估增值；车辆净值评估增值主要是由于被评估车辆评估原值高于账面价值且成新率较高所致。

（2）电子设备评估值增减值的主要原因：该企业电子设备主要为电脑、空调及其他检测设备，这类资产技术更新速度快，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，其价格逐年下降，故造成电子设备评估原值减值；电子设备

类资产的会计折旧年限长于其实际使用寿命年限，导致净值评估减值。

5、递延所得税资产评估

递延所得税资产账面值为 692,010.02 元。递延所得税资产主要为坏账准备以及历史年度亏损对应的所得税可抵扣暂时性差异，应收坏账准备及所得税税费。以清查核实后账面值确定为评估值，递延所得税资产评估值 692,010.02 元。

6、负债评估

评估范围内的负债均为流动负债，流动负债包括短期借款、应付账款、预收款项、应交税费及其他应付款。

（1）短期借款

短期借款账面值 40,000,000.00 元，系向光大银行上海大宁支行借入的一年内短期贷款，嘉事堂药业股份有限公司进行担保。评估人员核实了相关借款合同及合同附件。以核实后账面值确认评估值，短期借款评估值为 40,000,000.00 元。

（2）应付账款

应付账款账面值 44,382,565.52 元，主要为上海姆腾贸易商行及上海晗升贸易中心的应付款。以清查核实后的账面值作为评估值，应付账款评估值为 44,382,565.52 元。

（3）预收账款

预收账款账面值 169,816.78 元，主要为预收上海慈一医疗器械有限公司及北京克鲁奥商贸有限公司的预收销售款。以清查核实后账面值确定为评估值，预收账款评估值 169,816.78 元。

（4）应交税费

应交税费账面值为 4,672,161.48 元，主要为应交增值税、营业税、城建税及相应的税金附加等。以清查核实后的账面值确认评估值，应交税费评估值为 4,672,161.48 元。

（5）其他应付款

其他应付款账面值为 35,001,800.00 元，主要为嘉事堂药业股份有限公司借款等。以清查核实后账面值确认评估值，其他应付款评估值为 35,001,800.00 元。

（五）收益法评估情况

1、评估结果

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事嘉意在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益账面值为 12,126.87 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 45,173.18 万元，收益法评估值较股东权益账面价值增值 33,046.31 万元，增值率 272.50%。

2、收益法预测的假设条件

- （1）国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。
- （2）嘉事嘉意在未来经营期内的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。
- （3）嘉事嘉意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。
- （4）嘉事嘉意生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化。
- （5）嘉事嘉意在未来经营期内的业务类型、收入与成本的构成以及经营策略等将依照基准日已确定的经营计划持续经营。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益。
- （6）在未来的经营期内，嘉事嘉意的各项期间费用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。本报告的财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入。
- （7）假设评估基准日后嘉事嘉意的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。
- （8）本次评估假设嘉事嘉意可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可

将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（9）本次评估假设嘉事堂及嘉事嘉意提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（10）评估范围仅以嘉事堂及嘉事嘉意提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事嘉意提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

（11）本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

3、基本模型

见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况之（五）收益法评估情况之 3、基本模型”。

4、营业收入与成本预测

嘉事嘉意主要从事医疗器械耗材销售业务，主要有心血管耗材销售、骨科介入类耗材销售等，通过与心血管内科，外科，神经内外科等科室合作销售三类、二类、一类医用耗材等。嘉事嘉意上游供应商主要为上海嘉置宝医疗器械有限公司、上海姆腾贸易商行、上海攀屹贸易商行等；下游客户主要为终端医院，主要有复旦大学附属中山医院、上海仁济医院、上海交通大学医学院附属瑞金医院、上海市第六人民医院等。

根据本次评估假设，嘉事嘉意在未来经营期内将依据基准日时的经营管理模式持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、收入的构成以及销售策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。嘉事嘉意主营成本仅为产品采购成本，本次评估结合嘉事嘉意基准日营业收入构成，毛利率水平，并参考基准日后最新经营数据、销售流水情况及经营计划，估算其未来各年度的营业收入。

营业收入和成本的预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后

心内高	收入	11,270.89	48,577.28	60,721.61	75,902.01	75,902.01	75,902.01	75,902.01
值耗材	成本	10,027.58	43,405.37	54,311.63	67,889.54	67,889.54	67,889.54	67,889.54
其他	收入	2,360.64	8,158.08	10,197.60	12,747.00	12,747.00	12,747.00	12,747.00
	成本	2,083.84	7,230.57	9,038.21	11,297.77	11,297.77	11,297.77	11,297.77
收入合计		13,631.53	56,735.36	70,919.21	88,649.01	88,649.01	88,649.01	88,649.01

5、营业税金及附加预测

嘉事嘉意最近两年一期营业税金及附加发生额分别为 22.89 万元、41.37 万元、58.74 万元，主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。城市维护建设税税率为 5%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%。本次评估参照嘉事嘉意历史年度经营模式、业务构成及其与流转税的对应关系确定其未来各年度各项税费的计税基础，结合各项税率估算其未来各年度营业税金及附加发生额，预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

6、期间费用预测

（1）营业费用预测

嘉事嘉意最近两年一期营业费用发生额分别为 20.30 万元、118.87 万元、123.53 万元，主要为人工费用、办公费、租赁费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事嘉意历史年度销售人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事嘉意人力资源规划进行估算；对于办公费用，按照固定比例增长进行估算；对于租赁费等变动费用，本次评估参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事嘉意营业收入预测情况进行估算。营业费用预测结果见下表：

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
营业收入	13,631.53	56,735.36	70,919.21	88,649.01	88,649.01	88,649.01	88,649.01
营业费用/营业收入	0.0034	0.0035	0.0032	0.0030	0.0030	0.0030	0.0030
营业费用合计	46.23	196.95	228.84	266.30	266.30	266.30	266.30
人工费用	35.67	152.90	175.84	202.21	202.21	202.21	202.21
办公费	2.44	10.27	10.78	11.32	11.32	11.32	11.32

租赁费	7.33	30.51	38.14	47.67	47.67	47.67	47.67
修理费	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
市场推广费	0.78	3.25	4.07	5.08	5.08	5.08	5.08

（2）管理费用预测

嘉事嘉意最近两年一期管理费用发生额分别为 296.77 万元、158.80 万元、89.27 万元，主要为人工费用、折旧、办公费、差旅费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事嘉意历史年度管理人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事嘉意人力资源规划进行估算；对于折旧等固定费用，本次评估参照嘉事嘉意历史年度折旧率及管理费用中折旧占总折旧比例，结合嘉事嘉意固定资产及结构的预测情况进行估算；对于办公费，按照固定比例增长进行估算；对于业务招待费等变动费用，本次评估参照嘉事嘉意历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事嘉意营业收入预测情况进行估算。管理费用预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2021 年 及以后
营业收入	13,631.53	56,735.36	70,919.21	88,649.01	88,649.01	88,649.01	88,649.01
管理费用/营业收入	0.0024	0.0025	0.0022	0.0021	0.0021	0.0021	0.0021
管理费用合计	32.98	139.27	159.27	182.81	182.81	182.81	182.81
人工费用	22.80	97.72	112.37	129.23	129.23	129.23	129.23
折旧费	0.89	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
办公费	4.16	16.66	16.67	16.68	16.68	16.68	16.68
业务招待费	0.39	1.61	2.01	2.51	2.51	2.51	2.51
差旅费	1.58	6.58	8.22	10.28	10.28	10.28	10.28
其他	3.16	13.16	16.45	20.56	20.56	20.56	20.56

（3）财务费用预测

嘉事嘉意付息债务账面值为 7,500.00 万元，其中短期借款 4,000.00 万元、股东借款 3,500.00 万元。本次评估在对该付息债务核实无误的基础上，按照付息债务的合同约定及考虑企业未来参与信托资产支持票据计划估算其利息支出。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其

他不确定性收支损益。预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

7、所得税预测

嘉事嘉意适用 25%的企业所得税税率。本次评估以嘉事嘉意未来各年度利润总额的预测数据为基础，考虑业务招待费纳税调增影响等事项，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率估算嘉事嘉意未来各年度所得税发生额，所得税的预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

8、折旧及摊销预测

（1）折旧预测

嘉事嘉意的固定资产主要为车辆、电子设备等，固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

（2）摊销预测

截至评估基准日，嘉事嘉意经审计的无形资产账面余额为 0 万元。本次评估假定，企业基准日后不再产生新增的无形资产及长期待摊费用。

10、追加资本预测

本报告书所定义的追加资本为：追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出。

（1）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有及可预期投资转增的资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

（2）营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客

户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。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=现金+应收款项+存货-应付款项

其中，应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。母公司嘉事堂 2016 年第一期信托资产支持票据，预计到期日为 2019 年，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。本次评估假设嘉事嘉意参与第二期信托资产支持票据循环购买资产池计划，从而加快应收账款的周转速度。嘉事嘉意 2017 年参与该计划，通过每月将大额应收账款贴现的方式，企业的应收账款周转率提高。第一期预计 2017 年春季发行，第二期将于第三季度开始，预计将会加快嘉事嘉意应收账款的周转。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）、应付票据以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额，见下表。

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
最低现金保有量	2,603.24	3,271.69	4,113.02	5,139.03	5,139.03	5,139.03	5,139.03
存货	318.33	398.10	498.05	622.56	622.56	622.56	622.56
应收款项	20,295.74	19,027.25	15,856.05	19,820.06	19,820.06	19,820.06	19,820.06
应付款项	4,810.85	6,016.40	7,527.02	9,408.78	9,408.78	9,408.78	9,408.78
营运资金	18,406.45	16,680.64	12,940.09	16,172.88	16,172.88	16,172.88	16,172.88
营运资金增加额	-1,116.23	-1,725.81	-3,740.55	3,232.78	-	-	-

（3）资本性支出估算

根据企业实际运营情况，嘉事嘉意为医疗器械高值耗材流通行业，行业主要依靠上下游渠道、团队管理经验和资金推动，基准日后收入规模的扩大无需追加资本性投资，本次评估预计未来资本性支出为零。

11、净现金流量的预测结果

下表给出了嘉事嘉意未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	13,631.53	56,735.36	70,919.21	88,649.01	88,649.01	88,649.01	88,649.01
成本	12,111.42	50,635.94	63,349.85	79,187.31	79,187.31	79,187.31	79,187.31
营业税金及附加	28.43	114.06	141.55	176.93	176.93	176.93	176.93
营业费用	46.23	196.95	228.84	266.30	266.30	266.30	266.30
管理费用	32.98	139.27	159.27	182.81	182.81	182.81	182.81
财务费用	93.58	575.34	689.74	862.17	862.17	862.17	862.17
营业利润	1,318.90	5,073.80	6,349.96	7,973.47	7,973.47	7,973.47	7,973.47
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	1,318.90	5,073.80	6,349.96	7,973.47	7,973.47	7,973.47	7,973.47
减：所得税	329.76	1,268.61	1,587.69	1,993.62	1,993.62	1,993.62	1,993.62
净利润	989.14	3,805.19	4,762.27	5,979.85	5,979.85	5,979.85	5,979.85
固定资产折旧	0.89	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55

摊销	-	-	-	-	-	-	-
扣税后利息	70.18	224.58	-	-	-	-	-
资产更新	0.89	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
营运资本增加额	-1,116.23	-1,725.81	-3,740.55	3,232.78	-	-	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	2,175.55	5,755.58	8,502.81	2,747.07	5,979.85	5,979.85	5,979.85

12、折现率的确定

（1）无风险收益率 r_f

参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.03\%$ 。

（2）市场期望报酬率 r_m

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。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2016年6月30日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=10.50\%$ 。

（3） β_e 值

取沪深同类可比上市公司股票，以 2011 年 10 月至 2016 年 9 月 250 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式（12）计算得到评估对象预期市场平均风险系数 β_t ，并由式（11）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（10）得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 β_e 。

（4）权益资本成本 r_e

本次评估考虑到嘉事嘉意在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设特性风险调整系数 $\epsilon=0.02$ ；本次评估根据式（6）得到嘉事嘉意的权益资本成本 r_e 。

（5）所得税率

本次评估按 25% 税率计缴企业所得税。

（6）债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（7）和式（8）得到债务比率 W_d 和权益比率。

（7）扣税后付息债务利率 r_d

根据嘉事嘉意付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况计算扣税后付息债务利率 r_d 。

（8）折现率

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率 r 。

嘉事嘉意预测期折现率计算过程见下表。

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
权益比	0.8576	0.8828	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
债务比	0.1424	0.1172	-	-	-	-	-
贷款加权利率	0.0499	0.0499	0.0499	0.0499	0.0499	0.0499	0.0499
国债利率	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403
可比公司收益率	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050
适用税率	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500
历史 β	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945
调整 β	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964
无杠杆 β	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372
权益 β	1.0539	1.0306	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372
特性风险系数	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200
权益成本	0.1285	0.1270	0.1209	0.1209	0.1209	0.1209	0.1209
债务成本(税后)	0.0374	0.0374	0.0374	0.0374	0.0374	0.0374	0.0374
WACC	0.1155	0.1165	0.1209	0.1209	0.1209	0.1209	0.1209

13、经营性资产价值

将得到的预期净现金流量代入式（2），得到嘉事嘉意的经营性资产价值为 52,673.18 万元。

14、溢余或非经营性资产价值

嘉事嘉意基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产（负债）。本次评估依据资产基础法评估结果对该等资产（负债）价值进行单独估算，得到嘉事嘉意基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估价值为：

$$C=C_1+C_2=-3,500.00 \text{（万元）}$$

具体情况见下表：

单位：万元

项目名称	基准日账面值	基准日评估值
流动类溢余/非经营性资产小计	-	-
其他应付款	3,500.00	3,500.00
流动类溢余/非经营性负债小计	3,500.00	3,500.00
C ₁ ：流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-3,500.00	-3,500.00
非流动类溢余/非经营性资产小计	-	-
非流动类溢余/非经营性负债小计	-	-
C ₂ ：非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-	-
C：溢余/非经营性资产、负债净值	-3,500.00	-3,500.00

15、权益资本价值

（1）将得到的经营性资产价值 $P=52,673.18$ 万元，基准日的长期股权投资价值 $I=0.00$ 万元，基准日的溢余或非经营性资产价值 $C=-3,500.00$ 万元，代入式（2），得到嘉事嘉意企业价值为：

$$B=P+I+C=52,673.18+0.00-3,500.00$$

$$=49,173.18 \text{（万元）}$$

（2）将嘉事嘉意的企业价值 $B=49,173.18$ 万元，付息债务的价值 $D=4,000.00$ 万元代入式（1），得到嘉事嘉意的权益资本价值为：

$$E=B-D=49,173.18-4,000.00$$

$$=45,173.18 \text{（万元）}$$

（六）最终评估结论

1、资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 24,549.50 万元，评估值 24,599.79 万元，评估增值 50.29 万元，增值率 0.20%。

负债账面值 12,422.63 万元，评估值 12,422.63 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 12,126.87 万元，评估值 12,177.76 万元，评估增值 50.29 万元，增值率 0.41%。

2、收益法评估结论

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事嘉意在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益账面值为 12,126.87 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 45,173.18 万元，收益法评估值较股东权益账面价值增值 33,046.31 万元，增值率 272.50%。

（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取

1、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值比资产基础法测算得出的股东全部权益价值高。两种评估方法差异的原因具体参见本节“一、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取/1、评估结果的差异分析”。

2、评估结果的选取

对于嘉事嘉意所处的医疗器械流通行业而言，收益法评估结果能够较全面地反映嘉事嘉意的资产配置及管理水平、团队管理优势、行业运作经验、市场开拓能力、客户关系、采购渠道、融资能力等资源的价值，相对资产基础法而言，能够更加充分、全面地反映嘉事嘉意的整体价值。因而本次评估选用收益法评估结果作为嘉事堂拟购买嘉事嘉意少数股权项目确定股东权益价值的参考依据，由此

得到嘉事嘉意股东全部权益在基准日时点的价值为 45,173.18 万元。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

（八）评估结论与账面价值比较变动情况及原因

嘉事嘉意净资产评估值为 45,173.18 万元，评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 33,046.31 万元，增值率 272.50%，主要原因是企业收益的持续增长，而企业收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

（1）国家产业政策支持

目前我国医疗器械包括高值耗材的管理政策、法规和标准整体滞后，并滞后于我国药品管理体系，国家对这块的监管正在逐步加强。去年年底，器械 GSP 首次发布，监管力度正慢慢向药品看齐。2013 年，科技部发布医疗器械“十二五”专项规划，工业与信息化部发布新材料产业“十二五”规划。卫生部发布的《健康中国 2020 战略研究报告》明确指出，对于自主研发药品、医用耗材、医疗器械和大型医用设备等，卫生部将专门推出 100 亿元的民族健康产业重大专项。经济发展加速带动医疗服务需求全面升级，导致健康服务需求的整体增加。医疗服务市场的逐步开放，使国内外资本投资中国医疗服务产业的速度加快，从而直接导致国内医疗器械市场需求的增加。

（2）行业发展前景较好

医疗领域的两大重要板块分别是医药和医疗器械。发达国家的医药和医疗器械销售额相近，但我国医疗器械销售额却只有医药销售额的三分之一，且低于世界平均水平，呈现“轻器械、重药品”的状况。从医疗卫生支出方面看，2014 年中国医疗卫生总支出占国内生产总值的比例约为 5.6% 左右，远低于欧美等发达国家，略高于印度的 4.7%，且中国的人均医疗支出费用仅为 420 美元，远远低于瑞士的 9674 美元。所以，参照发达国家医疗卫生支出水平，且考虑到我国的医疗器械消费在医疗卫生支出中的比重低于发达国家，我国的医疗器械的消费水平，我国的医疗支出水平和医疗器械消费水平仍有很大的上升空间。

（3）企业具有较强的持续盈利能力和较好的成长性，具体参见本报告书“第

九节 管理层讨论与分析/二、医疗器械子公司行业特点和经营情况的讨论与分析/
（七）标的公司的核心竞争力/9、嘉事嘉意的核心竞争力”。

（九）其他事项说明

嘉事堂与中诚信托有限责任公司于基准日后签订的 2016 年第一期信托资产支持票据合作协议，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。第一期预计 2017 年春季发行，第二期预计 2017 年三季度发行，可将其持有的部分来自于三甲医院客户的应收账款入池，从而加快应收账款的回款。嘉事嘉意参与第二期信托资产支持票据计划；本次评估考虑了该事项对加快 2017 年第四季度及以后应收账款周转率的影响，进而对营运资金增加额的影响，进而对评估值的影响，如该计划未能按规划执行，评估结论将发生重大变化。

八、嘉事谊诚 100%股权评估情况

（一）评估对象与评估范围

评估对象是安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司的股东全部权益。评估范围是嘉事谊诚在基准日 2016 年 9 月 30 日的全部资产及相关负债，其中，合并口径账面资产总额 38,888.48 万元、负债 23,866.68 万元、净资产 15,021.81 万元。单体口径账面资产总额 35,934.60 万元、负债 21,640.55 万元、净资产 14,294.05 万元。

上述资产与负债数据依据经立信会计师审计的嘉事谊诚 2016 年 9 月 30 日的资产负债表，评估是在企业经过审计的基础上进行的。

（二）评估假设

1、一般假设

本次评估的一般假设包括：交易假设、公开市场假设、资产持续经营假设，具体参见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况/（二）评估假设/1、一般假设”。

2、特殊假设

（1）本次评估假设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；

（2）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；

（3）企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

（4）企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；

（5）企业在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

（6）本次评估假设嘉事谊诚可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（7）本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

（8）本次评估假设嘉事堂及嘉事谊诚提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

（9）评估范围仅以嘉事堂及嘉事谊诚提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事谊诚提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

（三）评估方法的选择

本次对嘉事谊诚的评估亦采用资产基础法和收益法两种方法进行评估。

（四）资产基础法评估情况

1、评估结果

资产账面值 35,934.60 万元，评估值 37,212.00 万元，评估增值 1,277.40 万元，增值率 3.55%。

负债账面值 21,640.55 万元，评估值 21,640.55 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 14,294.05 万元，评估值 15,571.45 万元，评估增值 1,277.40 万元，增值率 8.94%。

2、资产评估结果汇总表

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1	流动资产	34,032.84	34,613.59	580.75	1.71
2	非流动资产	1,901.76	2,598.41	696.65	36.63
3	其中：长期股权投资	1,500.00	2,225.09	725.09	48.34
	固定资产	299.00	270.54	-28.46	-9.52
	无形资产	-	-	-	
	递延所得税资产	102.77	102.77	-	
	其他非流动资产	-	-	-	
10	资产总计	35,934.60	37,212.00	1,277.40	3.55
11	流动负债	21,640.55	21,640.55	-	-
12	非流动负债	-	-	-	
13	负债总计	21,640.55	21,640.55	-	-
14	净资产（所有者权益）	14,294.05	15,571.45	1,277.40	8.94

3、流动资产评估

（1）货币资金

货币资金账面值为 7,219,974.54 元，其中现金 107,233.38 元，银行存款 7,112,741.16 元。

人民币现金以盘点核实后账面值确定评估值，现金评估值为 107,233.38 元。对于人民币账户以核实后的账面值确认其评估值。银行存款评估值为 7,112,741.16 元。货币资金评估值为 7,219,974.54 元。

（2）应收票据

应收票据账面值 787,582.00 元，主要为销售货物收到的承兑汇票。以核实后账面值为评估值，应收票据评估值为 787,582.00 元。

（3）应收账款

应收账款账面余额 241,611,486.03 元，已计提坏账准备 3,670,813.58 元，账面净额 237,940,672.45 元，全部为应收销售货款。

应收账款采用个别认定和账龄分析的方法确定评估风险损失。应收账款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的应收账款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的应收账款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定评估风险损失为 3,670,813.58 元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。应收账款评估值为 237,940,672.45 元。

（4）预付账款

预付账款账面值 13,820,734.39 元，主要为预付的设备租赁及其他货款的重分类等。以核实后账面值作为评估值，预付账款评估值 13,820,734.39 元。

（5）其他应收款

其他应收款账面余额 43,023,509.95 元，已计提坏账准备 439,866.66 元，账面净额 42,583,643.29 元，主要包括向山东嘉事如意医疗器械有限公司、南京嘉事苏堂医疗器械有限公司借款、个人备用金及代垫员工保险等。

其他应收款采用个别认定和账龄分析的方法确定评估风险损失。其他应收款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的其

他应收款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的其他应收款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定其他应收款评估风险损失合计 439,866.66 元，以其他应收款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。其他应收款评估值为 42,583,643.29 元。

（6）存货（产成品）

存货账面余额 34,953,395.44 元，跌价准备 0 元，账面价值 34,953,395.44 元。

存货的具体评估方法及过程如下：

存货（产成品）账面价值 34,953,395.44 元，主要为电生理导管、压力导管、介入配件、造影导管等，均为正常销售产品。

采用如下评估方法：

评估人员依据调查情况和企业提供的资料分析，对于产成品以不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估值。

评估价值=实际数量×不含税售价×（1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r）

- a. 不含税售价：不含税售价是按照评估基准日前后的市场价格确定的；
- b. 产品销售税金及附加费率主要包括以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；
- c. 销售费用率是按销售费用与销售收入的比例平均计算；
- d. 营业利润率=主营业务利润÷营业收入；
- e. 所得税率按企业现实执行的税率；

f. r 为一定的率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。其中 r 对于畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%。

存货（产成品）评估值为 40,760,994.89 元，评估增值 5,807,559.45 元，增值率 16.62%。

存货增减值原因分析：基准日时点，存货账面值反映的是购入存货的成本价值，评估价值是按不含税市场销售价格考虑可实现销售因素确定的，从而造成存货评估整体增值。

4、长期股权投资

（1）评估范围

纳入本次评估范围的长期投资账面值为 15,000,000.00 元，共计 2 项，具体情况见下表：

单位：元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例%	账面价值
1	山东嘉实如意医疗器械有限公司	2014 年 10 月	100%	10,000,000.00
2	南京嘉事苏堂医疗器械有限公司	2014 年 9 月	100%	5,000,000.00
合计				15,000,000.00
减：长期股权投资减值准备				-
净额				15,000,000.00

（2）主要被投资单位简况

山东嘉实如意医疗器械有限公司具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/八、嘉事谊诚/（四）分子公司情况/1、嘉事如意”。

南京嘉事苏堂医疗器械有限公司具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/八、嘉事谊诚/（四）分子公司情况/1、嘉事苏堂”。

（3）评估过程及方法

对于山东嘉实如意医疗器械有限公司、南京嘉事苏堂医疗器械有限公司，鉴

于其均为同一控制下长期股权投资单位，且正常经营，本次评估采用同一评估基准日对被投资单位进行整体评估，以被投资单位整体评估后的净资产确定该等长期股权投资的评估值。

（4）评估结果

按照上述方法，长期股权投资合计账面值 15,000,000.00 元，评估值 22,250,940.73 元，评估增值 7,250,940.73 元，增值率 48.34%。

增值原因主要是被投资单位整体评估价值高于按投资成本反映的长期股权投资账面价值。

5、固定资产

嘉事谊诚纳入评估范围的固定资产均为设备类资产，账面原值 3,834,682.25 元，账面净值为 2,989,951.03 元，包括车辆及电子设备。

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合纳入本次评估范围内设备类资产的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评估。

纳入本次评估范围内设备类固定资产评估原值 3,459,142.48 元，净值 2,705,442.92 元，原值减值 375,539.77 元，减值率 9.79%，净值减值 284,508.11 元，减值率 9.52%。

增减值主要原因分析如下：

（1）车辆评估值增减值的主要原因：车辆原值评估减值原因为车辆类资产受近年来车辆市场竞争降价影响，价格呈下降趋势，致使评估减值；车辆净值评估减值主要是由于被评估车辆行驶里程较多，里程成新率低于企业会计折旧年限成新率所致。

（2）电子设备评估值增减值的主要原因：该企业电子设备主要为电脑、空调及其他检测设备，这类资产技术更新速度快，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，其价格逐年下降，故造成电子设备评估原值减值；电子设备类资产的会计折旧年限长于其实际使用寿命年限，导致净值评估减值。

6、递延所得税资产评估

递延所得税资产账面值为 1,027,670.06 元。递延所得税资产主要为因坏账准备形成的递延所得税资产坏账准备以及历史年度亏损对应的所得税可抵扣暂时性差异。以清查核实后账面值确定为评估值，递延所得税资产评估值 1,027,670.06 元。

7、负债评估

评估范围内的负债为流动负债和非流动负债，流动负债包括短期借款、应付账款、应付利息、应交税费及其他应付款；非流动负债包括长期借款和长期应付款。

（1）短期借款

短期借款账面值 20,000,000.00 元，系向中国银行中平街支行借入的一年内短期贷款，嘉事堂药业股份有限公司进行担保。评估人员核实了相关借款合同及合同附件。以核实后账面值确认评估值，短期借款评估值为 20,000,000.00 元。

（2）应付账款

应付账款账面值 61,529,626.93 元，主要为蚌埠市艾瑞商贸有限责任公司、上海启嘉医疗器械有限公司、合肥美之诚商贸有限公司等供应商应付款等。以清查核实后的账面值作为评估值，应付账款评估值为 61,529,626.93 元。

（3）预收账款

预收账款账面值 299,034.96 元，主要为预收客户的销售款。以清查核实后账面值确定为评估值，预收账款评估值 299,034.96 元。

（4）应交税费

应交税费账面值为 3,201,936.19 元，主要为应交企业所得税、个人所得税、增值税、营业税及相应的税金附加等。以清查核实后的账面值确认评估值，应交税费评估值为 3,201,936.19 元。

（5）其他应付款

其他应付款账面值为 131,374,868.92 元，主要为嘉事堂药业股份有限公司借

款及保证金和保险等。以清查核实后账面值确认评估值，其他应付款评估值为131,374,868.92 元。

（五）收益法评估情况

1、评估结果

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事谊诚在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益（合并口径）账面值为 15,021.81 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 54,784.12 万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 39,762.31 万元，增值率 264.70%。

2、收益法预测的假设条件

- （1）国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。
- （2）嘉事谊诚在未来经营期内的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。
- （3）嘉事谊诚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。
- （4）嘉事谊诚生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化。
- （5）嘉事谊诚在未来经营期内的业务类型、收入与成本的构成以及经营策略等将依照基准日已确定的经营计划持续经营。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益。
- （6）在未来的经营期内，嘉事谊诚的各项期间费用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。财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入。
- （7）假设评估基准日后嘉事谊诚的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。
- （8）本次评估假设嘉事谊诚可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可

将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（9）本次评估假设嘉事堂及嘉事谊诚提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（10）评估范围仅以嘉事堂及嘉事谊诚提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事谊诚提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

（11）本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

3、基本模型

见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况之（五）收益法评估情况之 3、基本模型”。

4、营业收入与成本预测

嘉事谊诚主要从事医疗器械耗材销售业务，主要有心血管耗材直销和委托配送等，主要产品有心脏支架、心脏起搏器、电生理产品、先心封堵器、神经介入弹簧圈，以及相关手术所需的其他辅助耗材。嘉事谊诚上游客户为生产厂家及部门国外品牌的国内授权公司，主要有安徽介入有限公司公司、安徽祁锐轩医疗器械有限公司、强生（上海）医疗器材有限公司、康蒂思（上海）医疗器械有限公司、南京微替科技有限公司等；下游客户为与心脑血管相关手术的终端医院，截至至今，嘉事谊诚在安徽省已拥有 70 家以上的终端医院，主要有安徽医科大学第一附属医院、蚌埠医学院第一附属医院、皖南医学院弋矶山医院、蚌埠市第二人民医院等。

根据本次评估假设，嘉事谊诚在未来经营期内将依据基准日时的经营管理模式持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、收入的构成以及销售策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。嘉事谊诚主营成本仅为产品采购成本，本次评估结合嘉事谊诚基准日营业收入构成，毛利率水平，并参考基准日后最新经营数据、销售流水情况及经营计划，估算其未来各年度的营业收入。

营业收入和成本的预测结果见下表。

单位：万元

项目名称		2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
心内高值	收入	13,114.51	52,822.33	66,027.91	81,214.33	89,335.77	89,335.77	89,335.77
耗材	成本	10,850.55	43,931.57	54,971.46	67,614.89	74,376.38	74,376.38	74,376.38
其他	收入	633.51	2,551.64	3,189.55	3,923.14	4,315.46	4,315.46	4,315.46
	成本	520.76	2,108.85	2,638.90	3,245.85	3,570.43	3,570.43	3,570.43
收入合计		13,748.02	55,373.97	69,217.46	85,137.48	93,651.22	93,651.22	93,651.22

5、营业税金及附加预测

嘉事谊诚最近两年一期营业税金及附加发生额分别为 15.93 万元、87.89 万元、98.04 万元，主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。城市维护建设税税率为 7%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%。本次评估参照嘉事谊诚历史年度经营模式、业务构成及其与流转税的对应关系确定其未来各年度各项税费的计税基础，结合各项税率估算其未来各年度营业税金及附加发生额，预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

6、期间费用预测

（1）营业费用预测

嘉事谊诚最近两年一期营业费用发生额分别为 654.01 万元、1,108.69 万元、951.50 万元，主要为人工费用、办公费、业务招待费、市场推广费。对于人工费用，本次评估参照嘉事谊诚历史年度销售人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事谊诚人力资源规划进行估算；对于办公费用，本次评估按照固定比例增长进行估算；对于业务招待费、市场推广费变动费用，本次评估参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事谊诚营业收入预测情况进行估算。营业费用预测结果见下表：

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
营业收入	13,748.02	55,373.97	69,217.46	85,137.48	93,651.22	93,651.22	93,651.22
营业费用/营业	0.0255	0.0293	0.0275	0.0266	0.0269	0.0269	0.0269

收入							
营业费用合计	351.17	1,621.97	1,906.44	2,261.65	2,520.69	2,520.69	2,520.69
人工费用	131.33	545.00	626.75	720.77	828.88	828.88	828.88
折旧费	7.89	31.56	31.56	31.56	31.56	31.56	31.56
办公费	32.60	136.92	143.76	150.95	166.04	166.04	166.04
租赁费	37.00	149.03	186.28	229.13	252.04	252.04	252.04
业务招待费	58.09	258.99	292.49	359.76	395.74	395.74	395.74
运输费	7.94	32.00	40.00	49.20	54.12	54.12	54.12
市场推广费	76.31	468.47	585.59	720.28	792.31	792.31	792.31

（2）管理费用预测

嘉事谊诚最近两年一期管理费用发生额分别为 205.01 万元、451.93 万元、317.37 万元，主要为人工费用、折旧、办公费、租赁费、差旅费、中介机构费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事谊诚历史年度管理人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事谊诚人力资源规划进行估算；对于折旧费用，本次评估参照嘉事谊诚历史年度折旧率及管理费用中折旧占总折旧比例，结合嘉事谊诚固定资产规模及结构的预测情况进行估算；对于办公费、租赁费、中介机构费按照固定比例增长；对于差旅费等变动费用，本次评估参照嘉事谊诚历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事谊诚营业收入预测情况进行估算。管理费用预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
营业收入	13,748.02	55,373.97	69,217.46	85,137.48	93,651.22	93,651.22	93,651.22
管理费用/营业收入	0.0086	0.0088	0.0080	0.0073	0.0073	0.0073	0.0073
管理费用合计	118.29	489.44	551.90	623.10	686.73	686.73	686.73
人工费用	66.00	273.92	315.01	362.26	416.60	416.60	416.60
折旧费	7.44	29.75	29.75	29.75	29.75	29.75	29.75
办公费	7.69	32.30	33.92	35.61	35.61	35.61	35.61
租赁费	9.00	37.80	39.69	41.67	41.67	41.67	41.67
业务招待费	1.08	4.36	5.45	6.71	7.38	7.38	7.38
差旅费	2.19	8.82	11.02	13.55	14.91	14.91	14.91
中介机构费用	13.16	55.26	58.03	60.93	60.93	60.93	60.93
其他	11.73	47.23	59.04	72.62	79.88	79.88	79.88

（3）财务费用预测

嘉事谊诚付息债务账面值为 15,000.00 万元，其中短期借款 2,000.00 万元、股东借款 13,000.00 万元。本次评估在对该付息债务核实无误的基础上，按照付息债务的合同约定及考虑企业未来参与信托资产支持票据计划估算其利息支出。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性收支损益。预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

7、所得税预测

嘉事谊诚适用 25%的企业所得税税率。本次评估以嘉事谊诚未来各年度利润总额的预测数据为基础，考虑业务招待费纳税调增影响等事项，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率估算嘉事谊诚未来各年度所得税发生额，所得税的预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

8、折旧及摊销预测

（1）折旧预测

嘉事谊诚的固定资产主要为车辆、电子设备等，固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

（2）摊销预测

截至评估基准日，嘉事谊诚经审计的无形资产及长期待摊费用账面余额为 0 万元，本次评估假定，企业基准日后不再产生新增的无形资产及长期待摊费用。

10、追加资本预测

本报告所定义的追加资本为：追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出。

（1）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有及可预期投资转增的资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

（2）营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本报告书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=现金+应收款项+存货-应付款项

其中，应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。母公司嘉事堂与中诚信托有限责任公司于基准日后签订了 2016 年第一期信托资产支持票据合作协议，预计到期日为 2019 年，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。第一期预计 2017 年春季发行，嘉事谊诚已参与嘉事堂 2016 年第一期信托资产支持票据，本次评估假设嘉事谊诚持续参与信托资产支持票据循环购买资产池计划，从而加快应收账款的周转速度。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）、应付票据以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额，见下表。

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
最低现金保有量	1,923.18	2,438.51	3,063.10	3,762.37	4,140.63	4,140.63	4,140.63
存货	4,868.70	6,134.95	7,670.18	9,437.02	10,380.73	10,380.73	10,380.73
应收款项	26,690.12	25,021.99	20,851.66	25,647.54	28,212.30	28,212.30	28,212.30
应付款项	7,609.92	9,589.10	11,988.70	14,750.33	16,225.36	16,225.36	16,225.36
营运资金	25,872.09	24,006.36	19,596.24	24,096.61	26,508.29	26,508.29	26,508.29
营运资金增加额	-3,600.85	-1,865.73	-4,410.12	4,500.37	2,411.68	-	-

（3）资本性支出估算

根据企业实际运营情况，嘉事谊诚为医疗器械高值耗材流通行业，行业主要依靠上下游渠道、团队管理经验和资金推动，基准日后收入规模的扩大无需追加资本性投资，本次评估预计未来资本性支出为零。

11、净现金流量的预测结果

下表给出了嘉事谊诚未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	13,748.02	55,373.97	69,217.46	85,137.48	93,651.22	93,651.22	93,651.22
成本	11,371.31	46,170.39	57,724.23	71,021.13	78,123.24	78,123.24	78,123.24
营业税金及附加	48.48	187.75	234.46	287.97	316.77	316.77	316.77
营业费用	351.17	1,621.97	1,906.44	2,261.65	2,520.69	2,520.69	2,520.69
管理费用	118.29	489.44	551.90	623.10	686.73	686.73	686.73

财务费用	191.40	720.10	1,060.17	1,268.79	1,380.35	1,380.35	1,380.35
营业利润	1,667.37	6,184.31	7,740.26	9,674.84	10,623.44	10,623.44	10,623.44
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	1,667.37	6,184.31	7,740.26	9,674.84	10,623.44	10,623.44	10,623.44
减：所得税	422.76	1,572.41	1,964.86	2,455.36	2,696.17	2,696.17	2,696.17
净利润	1,244.61	4,611.90	5,775.40	7,219.49	7,927.27	7,927.27	7,927.27
固定资产折旧	15.52	62.09	62.09	62.09	62.09	62.09	62.09
摊销	-	-	-	-	-	-	-
扣税后利息	143.55	267.96	114.84	114.84	114.84	114.84	114.84
资产更新	15.52	62.09	62.09	62.09	62.09	62.09	62.09
营运资本增加额	-3,600.85	-1,865.73	-4,410.12	4,500.37	2,411.68	-	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	4,989.01	6,745.59	10,300.37	2,833.95	5,630.43	8,042.11	8,042.11

12、折现率的确定

（1）无风险收益率 r_f

参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.03\%$ 。

（2）市场期望报酬率 r_m

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。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2016年6月30日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=10.50\%$ 。

（3） β_e 值

取沪深同类可比上市公司股票，以 2011 年 10 月至 2016 年 9 月 250 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式（12）计算得到评估对象预期市场平均风险系数 β_t ，并由式（11）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（10）得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 β_e 。

（4）权益资本成本 r_e

本次评估考虑到嘉事谊诚在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设特性风险调整系数 $\epsilon = 0.02$ ；本次评估根据式（6）得到嘉事谊诚的权益资本成本 r_e 。

（5）所得税率

本次评估按 25%税率计缴企业所得税。

（6）债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（7）和式（8）得到债务比率 W_d 和权益比率。

（7）扣税后付息债务利率 r_d

根据嘉事谊诚付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况计算扣税后付息债务利率 r_d 。

（8）折现率

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率 r 。

嘉事谊诚预测期折现率计算过程见下表。

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
权益比	0.7851	0.8867	0.9481	0.9481	0.9481	0.9481	0.9481
债务比	0.2149	0.1133	0.0519	0.0519	0.0519	0.0519	0.0519
贷款加权利率	0.0510	0.0510	0.0510	0.0510	0.0510	0.0510	0.0510
国债利率	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403
可比公司收益率	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050
适用税率	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500
历史 β	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945
调整 β	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964
无杠杆 β	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372
权益 β	1.1296	1.0270	0.9757	0.9757	0.9757	0.9757	0.9757
特性风险系数	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200
权益成本	0.1334	0.1267	0.1234	0.1234	0.1234	0.1234	0.1234

债务成本(税后)	0.0383	0.0383	0.0383	0.0383	0.0383	0.0383	0.0383
WACC	0.1129	0.1167	0.1190	0.1190	0.1190	0.1190	0.1190

13、经营性资产价值

将得到的预期净现金流量代入式（2），得到嘉事谊诚的经营性资产价值为69,784.12 万元。

14、溢余或非经营性资产价值

嘉事谊诚基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产（负债）。本次评估依据资产基础法评估结果对该等资产（负债）价值进行单独估算，得到嘉事谊诚基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估价值为：

$$C=C_1+C_2=-13,000.00 \text{（万元）}$$

具体情况见下表：

单位：万元

项目名称	基准日账面值	基准日评估值
流动类溢余/非经营性资产小计	-	-
其他应付款	13,000.00	13,000.00
流动类溢余/非经营性负债小计	13,000.00	13,000.00
C ₁ ：流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	- 13,000.00	- 13,000.00
非流动类溢余/非经营性资产小计	-	-
非流动类溢余/非经营性负债小计	-	-
C ₂ ：非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-	-
C：溢余/非经营性资产、负债净值	- 13,000.00	- 13,000.00

15、权益资本价值

（1）将得到的经营性资产价值 $P=69,784.12$ 万元，基准日的长期股权投资价值 $I=0.00$ 万元，基准日的溢余或非经营性资产价值 $C=-13,000.00$ 万元，代入式（2），得到嘉事谊诚企业价值为：

$$B=P+I+C=69,784.12+0-13,000.00$$

$$=56,784.12 \text{（万元）}$$

(2)将嘉事谊诚的企业价值 $B=56,784.12$ 万元,付息债务的价值 $D=2,000.00$ 万元,少数股东权益 $M=0.00$ 万元代入式 (1),得到嘉事谊诚的权益资本价值为:

$$\begin{aligned} E &= B - D - M = 56,784.12 - 2,000.00 - 0.00 \\ &= 54,784.12 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

（六）最终评估结论

1、资产基础法评估结论

资产账面值 35,934.60 万元,评估值 37,212.00 万元,评估增值 1,277.40 万元,增值率 3.55%。

负债账面值 21,640.55 万元,评估值 21,640.55 万元,无评估增减值变化。

净资产账面值 14,294.05 万元,评估值 15,571.45 万元,评估增值 1,277.40 万元,增值率 8.94%。

2、收益法评估结论

采用现金流折现方法 (DCF) 对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事谊诚在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益 (合并口径) 账面值为 15,021.81 万元,评估后的股东全部权益价值 (净资产价值) 为 54,784.12 万元,收益法评估值较股东权益 (合并口径) 账面价值增值 39,762.31 万元,增值率 264.70%。

（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取

1、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值比资产基础法测算得出的股东全部权益价值高。两种评估方法差异的原因具体参见本节“一、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取/1、评估结果的差异分析”。

2、评估结果的选取

对于嘉事谊诚所处的医疗器械流通行业而言,收益法评估结果能够较全面地

反映嘉事谊诚的资产配置及管理水平、团队管理优势、行业运作经验、市场开拓能力、客户关系、采购渠道、融资能力等资源的价值，相对资产基础法而言，能够更加充分、全面地反映嘉事谊诚的整体价值。因而本次评估选用收益法评估结果作为嘉事堂拟购买嘉事谊诚少数股权项目确定股东权益价值的参考依据，由此得到嘉事谊诚股东全部权益在基准日时点的价值为 54,784.12 万元。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

（八）评估结论与账面价值比较变动情况及原因

嘉事谊诚净资产评估值为 54,784.12 万元，评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 39,762.31 万元，增值率 264.70%，主要原因是企业收益的持续增长，而企业收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

（1）国家产业政策支持

目前我国医疗器械包括高值耗材的管理政策、法规和标准整体滞后，并滞后于我国药品管理体系，国家对这块的监管正在逐步加强。去年年底，器械 GSP 首次发布，监管力度正慢慢向药品看齐。2013 年，科技部发布医疗器械“十二五”专项规划，工业与信息化部发布新材料产业“十二五”规划。卫生部发布的《健康中国 2020 战略研究报告》明确指出，对于自主研发药品、医用耗材、医疗器械和大型医用设备等，卫生部将专门推出 100 亿元的民族健康产业重大专项。经济发展加速带动医疗服务需求全面升级，导致健康服务需求的整体增加。医疗服务市场的逐步开放，使国内外资本投资中国医疗服务产业的速度加快，从而直接导致国内医疗器械市场需求的增加。

（2）行业发展前景较好

医疗领域的两大重要板块分别是医药和医疗器械。发达国家的医药和医疗器械销售额相近，但我国医疗器械销售额却只有医药销售额的三分之一，且低于世界平均水平，呈现“轻器械、重药品”的状况。从医疗卫生支出方面看，2014 年中国医疗卫生总支出占国内生产总值的比例约为 5.6% 左右，远低于欧美等发达国家，略高于印度的 4.7%，且中国的人均医疗支出费用仅为 420 美元，远远低于瑞士的 9674 美元。所以，参照发达国家医疗卫生支出水平，且考虑到我国的医疗器

械消费在医疗卫生支出中的比重低于发达国家，我国的医疗器械的消费水平，我国的医疗支出水平和医疗器械消费水平仍有很大的上升空间。

（3）企业具有较强的持续盈利能力和较好的成长性，具体参见本报告书“第九节 管理层讨论与分析/二、医疗器械子公司行业特点和经营情况的讨论与分析/（七）标的公司的核心竞争力/10、嘉事谊诚的核心竞争力”。

（九）其他事项说明

嘉事谊诚参与了嘉事堂与中诚信托有限责任公司于基准日后签订的 2016 年第一期信托资产支持票据合作协议，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。第一期预计 2017 年春季发行，预计到期日为 2019 年，可将其持有的部分来自于三甲医院客户的应收账款入池，从而加快应收账款的回款。本次评估考虑了该事项对加快 2017 年及以后应收账款周转率的影响，进而对营运资金增加额的影响，进而对评估值的影响，如该计划未能按规划执行，评估结论将发生重大变化。

九、嘉事盛世 100% 股权评估情况

（一）评估对象与评估范围

评估对象是北京嘉事盛世医疗器械有限公司的股东全部权益。评估范围是嘉事盛世在基准日 2016 年 9 月 30 日的全部资产及相关负债，合并口径账面资产总额 52,678.05 万元，负债合计 31,795.48 万元，股东权益合计 20,882.56 万元。单体口径账面资产总额 52,174.40 万元、负债 31,399.31 万元、净资产 20,775.09 万元。

上述资产与负债数据依据经立信会计师审计的嘉事盛世 2016 年 9 月 30 日的资产负债表，评估是在企业经过审计的基础上进行的。

（二）评估假设

1、一般假设

本次评估的一般假设包括：交易假设、公开市场假设、资产持续经营假设，

具体参见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况/（二）评估假设/1、一般假设”。

2、特殊假设

（1）本次评估假设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；

（2）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；

（3）企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

（4）企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；

（5）企业在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

（6）本次评估假设嘉事盛世可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款；

（7）本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

（8）本次评估假设嘉事堂及嘉事盛世提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

（9）评估范围仅以嘉事堂及嘉事盛世提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事盛世提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

（三）评估方法的选择

本次对嘉事盛世的评估亦采用资产基础法和收益法两种方法进行评估。

（四）资产基础法评估情况

1、评估结果

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 52,768.78 万元，评估值 63,686.63 万元，评估增值 11,512.23 万元，增值率 22.06%。

负债账面值 31,399.31 万元，评估值 31,399.31 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 20,775.09 万元，评估值 32,287.32 万元，评估增值 11,512.23 万元，增值率 55.41%。

2、资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1 流动资产	34,618.22	35,406.20	787.98	2.28
2 非流动资产	17,556.18	28,280.43	10,724.25	61.09
3 其中：长期股权投资	12,701.23	18,243.10	5,541.87	43.63
可供出售金融资产	4,144.01	9,331.49	5,187.48	125.18
固定资产	131.15	126.05	-5.10	-3.89
无形资产	-	-	-	-
递延所得税资产	162.84	162.84	-	-
其他非流动资产	-	-	-	-
10 资产总计	52,174.40	63,686.63	11,512.23	22.06
11 流动负债	31,399.31	31,399.31	-	-
12 非流动负债	-	-	-	-
13 负债总计	31,399.31	31,399.31	-	-
14 净资产（所有者权益）	20,775.09	32,287.32	11,512.23	55.41

3、流动资产评估

（1）货币资金

货币资金账面值为 46,742.603.13 元，其中现金 53,433.42 元，银行存款

46,689,169.71 元。

人民币现金以盘点核实后账面值确定评估值，现金评估值为 53,433.42 元。对于人民币账户以核实后的账面值确认其评估值。银行存款评估值为 46,689,169.71 元。货币资金评估值为 46,742.603.13 元。

（2）应收票据

应收票据账面值 11,961,384.00 元，主要为销售货物收到的承兑汇票。以核实后账面值为评估值，应收票据评估值为 11,961,384.00 元。

（3）应收账款

应收账款账面余额 203,852,212.98 元，已计提坏账准备 6,436,696.70 元，账面净额 197,415,516.28 元，全部为应收销售货款。

应收账款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的应收账款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的应收账款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定评估风险损失为 6,436,696.70 元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。应收账款评估值为 197,415,516.28 元。

（4）预付账款

预付账款账面值 5,369,766.54 元，主要为预付的货款及待摊费用等。以核实后账面值作为评估值，预付账款评估值 5,369,766.54 元。

（5）其他应收款

其他应收款账面余额 3,416,960.00 元，已计提坏账准备 76,868.00 元，账面净额 3,340,092.00 元，主要包括向北京嘉事方同医疗器械有限公司借款、个人备用

金及保证金等。

其他应收款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的其他应收款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的其他应收款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定其他应收款评估风险损失合计 76,868.00 元，以其他应收款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。其他应收款评估值为 3,340,092.00 元。

（6）存货（产成品）

存货账面余额 81,352,806.36 元，跌价准备 0 元，账面价值 81,352,806.36 元。

存货的具体评估方法及过程如下：

存货（产成品）账面价值 81,352,806.36 元，主要为电生理导管、压力导管、介入配件、造影导管等，均为正常销售产品。

采用如下评估方法：

评估人员通过对存货进行盘点确定库存商品确实存在，并通过核实账簿记录、抽查原始凭证等相关资料，核实交易事项的真实性、金额等，核实结果账、表、单金额相符。对于产成品以不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估值。

评估价值=实际数量×不含税售价×（1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r）

a. 不含税售价：不含税售价是按照评估基准日前后的市场价格确定的；

b. 产品销售税金及附加费率主要包括以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

c. 销售费用率是按销售费用与销售收入的比例平均计算；

d. 营业利润率=主营业务利润÷营业收入；

e. 所得税率按企业现实执行的税率；

f. r 为一定的率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。其中 r 对于畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%。

存货（产成品）评估值为 89,232,685.27 元，评估增值 7,879,851.91 元，增值率 9.69%。

评估增减值原因及分析：基准日时点，存货账面值反映的是购入存货的成本价值，评估价值是按不含税市场销售价格考虑可实现销售因素确定的，从而造成存货评估整体增值。

4、可供出售金融资产

（1）评估范围

纳入本次评估范围的可供出售金融资产账面值为 41,440,100.00 元，共计 3 项，具体情况见下表：

单位：元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例%	账面价值
1	广州嘉事吉健医疗器械有限公司	2015 年 9 月	10%	24,330,500.00
2	北京嘉事爱格医疗器械有限公司	2015 年 9 月	10%	7,109,600.00
3	安徽嘉事谊诚医疗器械有限公司	2015 年 9 月	10%	10,000,000.00
合计				41,440,100.00
减：可供出售金融资产减值准备				-
净额				41,440,100.00

（2）主要被投资单位简况

①广州嘉事吉健医疗器械有限公司

工商注册号：440104000050075

统一社会信用代码：91440104698655657D

住所：广州市越秀区寺右新马路 111-115 号 1017 房（仅限办公用途）

法定代表人：王英

注册资本：人民币 10000 万元

营业期限：2010 年 09 月 20 日至长期有效

公司类型：其他有限责任公司

经营范围：电子产品批发；文具用品批发；文具用品零售；计算机、软件及辅助设备批发；计算机、软件及辅助设备零售；日用杂品综合零售；建材、装饰材料批发；营养健康咨询服务；二、三类医疗器械批发。（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）

1) 股权结构

股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	1,000.00	10.00
王兴国	500.00	5.00
张川	1,103.00	11.03
王曼晖	1,347.00	13.47
周晴	2,450.00	24.50
嘉事堂药业股份有限公司	3,600.00	36.00
合计	10,000.00	100.00

2) 资产、财务及经营状况

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2016 年 9 月 30 日
总资产	29,082.93	34,474.66	39,760.54
负债	21,845.25	19,960.63	23,910.08
净资产	7,237.68	14,514.03	15,850.46
项目	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-9 月
营业收入	28,721.81	36,877.60	33,941.67
利润总额	3,021.02	3,048.85	2,811.42

净利润	2,237.68	2,276.36	2,101.09

②北京嘉事爱格医疗器械有限公司

具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/四、嘉事爱格”。

③安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司

具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/十、嘉事谊诚”。

（3）评估方法

鉴于北京嘉事爱格医疗器械有限公司、安徽嘉事谊诚医疗器械有限公司，具备较强的盈利能力，并且增长较快，采用收益法对其进行整体评估，以被投资单位的收益法整体评估值乘以嘉事盛世对其的投资比例确定该可出售金融资产的评估值；对于广州嘉事吉健医疗器械有限公司，具有一定的盈利能力，但企业管理层预计未来随着行业的发展，企业盈利模式具有调整的可能，无法取得准确的评估预测数据，考虑嘉事吉健为嘉事盛世参股企业，持股比例为 10%，嘉事盛世对其不具有重大影响，未进行整体评估，以投资成本确定其评估价值。

（4）评估结果

按照上述方法，可供出售金融资产合计账面值 41,440,100.00 元，评估值 93,314,872.24 元，评估增值 51,874,772.24 元，增值率 125.18%。

增值原因主要是被投资单位具备较强的盈利能力，并且增长较快，因此被投资单位整体评估价值高于投资成本反映的可出售金融资产账面价值。

4、长期股权投资

（1）评估范围

纳入本次评估范围的长期投资账面值为 127,012,319.31 元，共计 5 项，具体情况见下表：

单位：元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例%	账面价值
1	北京嘉事方同医疗器械有限公司	2014 年 10 月	100	10,000,000.00

2	上海嘉事明伦医疗器材有限公司	2014 年 9 月	20	58,496,820.12
3	深圳嘉事康元医疗器械有限公司	2014 年 9 月	20	31,559,393.31
4	北京金康瑞源商贸有限公司	2014 年 9 月	20	11,482,821.48
5	嘉事嘉成(武汉)医疗器械有限公司	2014 年 9 月	20	15,473,284.40
合计				127,012,319.31
减：长期股权投资减值准备				-
净额				127,012,319.31

（2）主要被投资单位简况

①北京嘉事方同医疗器械有限公司

具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/九、嘉事盛世/（四）分子公司情况/1、嘉事方同”。

②上海嘉事明伦医疗器材有限公司

具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/一、嘉事明伦”。

③深圳嘉事康元医疗器械有限公司

具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/二、嘉事康元”。

④北京金康瑞源商贸有限公司

具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/十二、金康瑞源”。

⑤嘉事嘉成医疗器械武汉有限公司

具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/三、嘉事嘉成”。

（3）评估过程及方法

对于北京嘉事方同医疗器械有限公司，因其为嘉事盛世全资控股子公司，本次评估采用与嘉事盛世同一评估基准日及相同评估方法对其进行整体评估，以其整体评估后的净资产确定该长期股权投资的评估值；鉴于上海嘉事明伦医疗器材有限公司、深圳嘉事康元医疗器械有限公司、北京金康瑞源商贸有限公司及嘉事嘉成医疗器械武汉有限公司具备较强的盈利能力，并且增长较快，采用收益法对其进行整体评估，以被投资单位的收益法整体评估值乘以嘉事盛世对其的投资比

例确定该长期股权投资的评估值。

（4）评估结果

按照上述方法，长期股权投资合计账面值 127,012,319.31 元，评估值 182,430,980.42 元，评估增值 55,418,661.11 元，增值率 43.63%。

增值原因主要是被投资单位具备较强的盈利能力，并且增长较快，因此被投资单位整体评估价值高于投资成本反映的长期股权投资账面价值。

6、固定资产评估

嘉事盛世纳入评估范围的固定资产均为设备类资产，账面原值 1,650,912.91 元，账面净值 1,311,493.30 元，包括车辆及电子设备。

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合纳入本次评估范围内设备类资产的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评估。

纳入本次评估范围内设备类固定资产评估原值 1,451,743.08 元，净值 1,260,542.00 元，原值减值 199,169.83 元，减值率 12.06%，净值减值 50,951.30 元，减值率 3.88%。

增减值主要原因分析如下：

（1）车辆评估原值（不包含牌照费）减值主要因为申报车辆为办公用车，车辆配置、性能等更新速度很快，市场价格整体呈下降趋势；企业财务执行的折旧年限长于实际使用年限，综合导致评估净值减值。

（2）电子设备评估原值减值主要因为企业电子设备大多为电脑、打印机等办公设备，此类设备由于配置等更新速度较快，市场价格整体呈下降趋势；电子设备类资产的会计折旧年限短于其经济寿命年限，导致净值评估增值。

7、长期待摊费用评估

评估基准日长期待摊费用账面价值 4,169,545.98 元，核算内容为装修费等工程费用。长期待摊费用以原始发生额除以预计摊销月数乘以尚存受益月数确认评估值。长期待摊费用评估值为 4,169,545.98 元。

8、递延所得税资产评估技术说明

递延所得税资产账面值为 1,628,391.18 元，核算的主要为坏账准备以及历史年度对应的所得税可抵扣暂时性差异。以清查核实后账面值确定为评估值，递延所得税资产评估值 1,628,391.18 元。

9、负债评估

评估范围内的负债均为流动负债，流动负债包括短期借款、应付账款、预收款项、应交税费、应付利息及其他应付款。

（1）短期借款

短期借款账面值 154,836,490.96 元，系向农商银行四季青支行及北京银行国兴家园支行借入的一年内短期贷款，嘉事堂药业股份有限公司进行担保。以核实后账面值确认评估值，短期借款评估值为 154,836,490.96 元。

（2）应付账款

应付账款账面值 26,675,470.58 元，主要为强生（上海）医疗器械公司、北京东日晟科技有限公司、河南德宝恒生医疗器械有限公司等供应商应付款等。以清查核实后的账面值作为评估值，应付账款评估值为 26,675,470.58 元。

（3）预收账款

预收账款账面值 686,548.00 元，主要为预收上海熠添贸易商行、哈尔滨市木天医疗器械经销有限公司等客户的销售款。以清查核实后账面值确定为评估值，预收账款评估值 686,548.00 元。

（4）应交税费

应交税费账面值为 4,416,375.77 元，主要为应交企业所得税、增值税、营业税及相应的税金附加等。以清查核实后的账面值确认评估值，应交税费评估值为 4,416,375.77 元。

（5）应付利息

应付利息账面值 186,999.96 元，内容为应付未付的借款利息。以核实后账面

值确认评估值，应付利息评估值为 186,999.96 元。

（6）其他应付款

其他应付款账面值为 127,191,197.85 元，主要为嘉事堂药业股份有限公司借款及保证金和装修款及预提费用等。以清查核实后账面值确认评估值，其他应付款评估值为 127,191,197.85 元。

（五）收益法评估情况

1、评估结果

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事盛世在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益（合并口径）账面值为 20,882.56 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 58,309.58 万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 37,427.02 万元，增值率 179.23%。

2、收益法预测的假设条件

（1）国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。

（2）嘉事盛世在未来经营期内的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。

（3）嘉事盛世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。

（4）嘉事盛世生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化。

（5）嘉事盛世在未来经营期内的业务类型、收入与成本的构成以及经营策略等将依照基准日已确定的经营计划持续经营。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益。

（6）在未来的经营期内，嘉事盛世的各项期间费用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。财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入。

（7）假设评估基准日后嘉事盛世的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

（8）本次评估假设嘉事盛世可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（9）本次评估假设嘉事堂及嘉事盛世提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（10）评估范围仅以嘉事堂及嘉事盛世提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事盛世提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

（11）本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

3、基本模型

参见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况之（五）收益法评估情况之 3、基本模型”。

4、营业收入与成本预测

嘉事盛世主要从事医疗器械耗材销售业务，主要为心内高值耗材销售等，主要销售产品包括强生电生理、美敦力冠脉和百多力起搏器，其主要市场区域位于东北和北京区域，主要客户有阜外心血管病医院、北京大学附属医院、大连医科大学附属医院等。

根据本次评估假设，嘉事盛世在未来经营期内将依据基准日时的经营管理模式持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、收入的构成以及销售策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。嘉事盛世主营成本仅为产品采购成本，本次评估结合嘉事盛世基准日营业收入构成，毛利率水平，并参考基准日后最新经营数据、销售流水情况及经营计划，估算其未来各年度的营业收入。

营业收入和成本的预测结果见下表。

单位：万元

项目名称		2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
心内高值	收入	11,553.30	53,540.65	61,571.75	68,960.36	77,235.60	77,235.60	77,235.60
耗材	成本	8,783.06	40,681.49	46,888.46	52,515.07	58,816.88	58,816.88	58,816.88

5、营业税金及附加预测

嘉事盛世最近两年一期营业税金及附加发生额分别为 126.60 万元、228.85 万元、173.16 万元，主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。城市维护建设税税率为 7%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%。本次评估参照嘉事盛世历史年度经营模式、业务构成及其与流转税的对应关系确定其未来各年度各项税费的计税基础，结合各项税率估算其未来各年度营业税金及附加发生额，预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

6、期间费用预测

（1）营业费用预测

嘉事盛世最近两年一期营业费用发生额分别为3,756.99万元、5,760.75万元、2,990.12万元，主要为人工费用、市场推广费、办公费、业务招待费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事盛世历史年度销售人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事盛世人力资源规划进行估算；对于办公费用、水电费用，本次评估按照固定比例增长进行估算。对于业务招待费、市场推广费等变动费用，本次评估参照2016年该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事盛世营业收入预测情况进行估算。营业费用预测结果见下表：

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
营业收入	11,553.30	53,540.65	61,571.75	68,960.36	77,235.60	77,235.60	77,235.60
营业费用/营业收入	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
营业费用合计	1,043.37	4,994.99	5,716.59	6,394.25	7,156.92	7,156.92	7,156.92
人工费用	69.96	281.59	323.83	372.41	428.27	428.27	428.27
折旧费	0.65	2.61	2.61	2.61	2.61	2.61	2.61
办公费	25.56	112.45	123.69	136.06	149.67	149.67	149.67

租赁费	15.00	66.01	72.61	79.87	89.45	89.45	89.45
业务招待费	18.44	85.44	98.26	110.05	123.26	123.26	123.26
水电费	10.76	47.36	52.10	57.31	64.19	64.19	64.19
长期待摊费用	26.61	106.45	106.45	106.45	106.45	106.45	106.45
运输费	26.20	121.41	139.63	156.38	175.15	175.15	175.15
市场推广费	850.19	4,171.67	4,797.42	5,373.11	6,017.88	6,017.88	6,017.88

（2）管理费用预测

嘉事盛世最近两年一期管理费用发生额分别为 860.77 万元、896.97 万元、568.72 万元，主要为人工费用、折旧、办公费、差旅费、业务招待费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事盛世历史年度管理人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事盛世人力资源规划进行估算；对于折旧费用，本次评估参照嘉事盛世历史年度折旧率及管理费用中折旧占总折旧比例，结合嘉事盛世固定资产规模及结构的预测情况进行估算；对于办公费、能源费、中介机构费用等按照固定比例增长，对于差旅费、业务招待费等变动费用，本次评估参照嘉事盛世历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事盛世营业收入预测情况进行估算。管理费用预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
营业收入	11,553.30	53,540.65	61,571.75	68,960.36	77,235.60	77,235.60	77,235.60
管理费用/营业收入	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
管理费用合计	243.10	933.65	1,056.56	1,189.08	1,338.97	1,338.97	1,338.97
人工费用	77.52	312.00	358.80	412.62	474.51	474.51	474.51
折旧费	3.78	15.12	15.12	15.12	15.12	15.12	15.12
办公费	59.09	259.98	285.98	314.57	346.03	346.03	346.03
业务招待费	7.27	33.71	38.77	43.42	48.63	48.63	48.63
修理费	1.22	5.37	5.91	6.50	7.15	7.15	7.15
能源费	5.59	24.61	27.07	29.78	32.75	32.75	32.75
差旅费	24.01	96.64	111.14	127.81	146.98	146.98	146.98
中介机构费用	1.70	7.47	8.22	9.04	9.94	9.94	9.94
其他	62.93	178.74	205.56	230.22	257.85	257.85	257.85

（3）财务费用预测

嘉事盛世付息债务账面值为 27,683.65 万元，其中短期借款 15,483.65 万元、股东借款 12,200.00 万元。本次评估在对该付息债务核实无误的基础上，按照付息债务的合同约定及考虑企业未来参与信托资产支持票据计划估算其利息支出。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性收支损益。预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

7、所得税预测

嘉事盛世适用 25%的企业所得税税率。本次评估以嘉事盛世未来各年度利润总额的预测数据为基础，考虑业务招待费纳税调增影响等事项，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率估算嘉事盛世未来各年度所得税发生额，所得税的预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

8、折旧及摊销预测

（1）折旧预测

嘉事盛世的固定资产主要为车辆、电子设备等，固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

（2）摊销预测

截至评估基准日，嘉事盛世经审计的长期待摊费用余额为 416.95 万元，为待摊的装修费等。本次评估假定，企业基准日后不再产生新增的长期待摊费用，长期待摊费用在经营期内维持这一规模，按照企业的长期待摊费用摊销政策估算未来各年度的摊销额。预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

9、追加资本预测

本报告书所定义的追加资本为：追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出。

（1）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有及可预期投资转增的资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

（2）营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本报告书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=现金+应收款项+存货-应付款项

其中，应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。母公司嘉事堂与中诚信托有限责任公司于基准日后签订了 2016 年第一期信托资产支持票据合作协议，预计到期日为 2019 年，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。第一期预计 2017 年春季发行，嘉事盛世已参与嘉事堂 2016 年第一期信托资产支持票据，本次评估假设嘉事盛世持续参与信托资产支持票据循环购买资产池计划，从而加快应收账款的周转速度。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）、应付票据以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额，见下表。

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
最低现金保有量	1,885.49	2,362.34	2,727.68	3,055.61	3,423.16	3,423.16	3,423.16
存货	11,416.30	14,177.29	16,340.39	18,301.23	20,497.38	20,497.38	20,497.38
应收款项	23,059.56	17,189.33	16,473.10	18,449.88	20,663.86	20,663.86	20,663.86
应付款项	6,301.22	7,825.15	9,019.07	10,101.36	11,313.52	11,313.52	11,313.52
营运资金	30,060.12	25,903.80	26,522.10	29,705.36	33,270.88	33,270.88	33,270.88
营运资金增加额	993.82	-4,156.32	618.29	3,183.27	3,565.52	-	-

（3）资本性支出估算

根据企业实际运营情况，嘉事盛世为医疗器械高值耗材流通行业，行业主要依靠上下游渠道、团队管理经验和资金推动，基准日后收入规模的扩大无需追加资本性投资，本次评估预计未来资本性支出为零。

10、净现金流量的预测结果

下表给出了嘉事盛世未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	11,553.30	53,540.65	61,571.75	68,960.36	77,235.60	77,235.60	77,235.60
成本	8,783.06	40,681.49	46,888.46	52,515.07	58,816.88	58,816.88	58,816.88
营业税金及附加	56.51	262.33	299.54	335.48	375.74	375.74	375.74

营业费用	1,043.37	4,994.99	5,716.59	6,394.25	7,156.92	7,156.92	7,156.92
管理费用	243.10	933.65	1,056.56	1,189.08	1,338.97	1,338.97	1,338.97
财务费用	329.03	1,814.62	2,032.71	2,118.70	2,215.01	2,215.01	2,215.01
营业利润	1,098.22	4,853.57	5,577.89	6,407.78	7,332.08	7,332.08	7,332.08
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	1,098.22	4,853.57	5,577.89	6,407.78	7,332.08	7,332.08	7,332.08
减：所得税	277.13	1,225.31	1,408.18	1,617.29	1,850.21	1,850.21	1,850.21
净利润	821.09	3,628.26	4,169.72	4,790.49	5,481.87	5,481.87	5,481.87
固定资产折旧	4.43	17.73	17.73	17.73	17.73	17.73	17.73
摊销	26.61	106.45	106.45	106.45	106.45	106.45	106.45
扣税后利息	246.77	987.10	987.10	987.10	987.10	987.10	987.10
资产更新	31.05	124.18	124.18	124.18	124.18	124.18	124.18
营运资本增加额	993.82	-4,156.32	618.29	3,183.27	3,565.52	-	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	74.05	8,771.68	4,538.52	2,594.32	2,903.45	6,468.97	6,468.97

11、折现率的确定

（1）无风险收益率 r_f

参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.03\%$ 。

（2）市场期望报酬率 r_m

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。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2016年6月30日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=10.50\%$ 。

（3） β 值

取沪深同类可比上市公司股票，以 2011 年 10 月至 2016 年 9 月 250 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式（12）计算

得到评估对象预期市场平均风险系数 β_t ，并由式（11）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（10）得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 β_e 。

（4）权益资本成本 r_e

本次评估考虑到嘉事盛世在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设特性风险调整系数 $\varepsilon = 0.02$ ；本次评估根据式（6）得到嘉事盛世的权益资本成本 r_e 。

（5）所得税率

本次评估按 25%税率计缴企业所得税。

（6）债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（7）和式（8）得到债务比率 W_d 和权益比率。

（7）扣税后付息债务利率 r_d

根据嘉事盛世付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况计算扣税后付息债务利率 r_d 。

（8）折现率

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率 r 。

嘉事盛世预测期折现率计算过程见下表。

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
权益比	0.6781	0.6781	0.6781	0.6781	0.6781	0.6781	0.6781
债务比	0.3219	0.3219	0.3219	0.3219	0.3219	0.3219	0.3219
贷款加权利率	0.0475	0.0475	0.0475	0.0475	0.0475	0.0475	0.0475
国债利率	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403
可比公司收益率	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050
适用税率	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500
历史 β	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945

调整 β	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964
无杠杆 β	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372
权益 β	1.2709	1.2709	1.2709	1.2709	1.2709	1.2709	1.2709
特性风险系数	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200
权益成本	0.1425	0.1425	0.1425	0.1425	0.1425	0.1425	0.1425
债务成本(税后)	0.0357	0.0357	0.0357	0.0357	0.0357	0.0357	0.0357
WACC	0.1081	0.1081	0.1081	0.1081	0.1081	0.1081	0.1081

12、经营性资产价值

将得到的预期净现金流量代入式（2），得到嘉事盛世的经营性资产价值为 56,629.85 万元。

13、权益性投资价值

嘉事盛世基准日可供出售金融资产和长期股权投资账面余额共计 15,845.24 万元，为向北京金康瑞源商贸有限公司、嘉事康元医疗器械有限公司、嘉事明伦医疗器械有限公司、嘉事嘉成医疗器械有限公司、嘉事吉健医疗器械有限公司、嘉事爱格医疗器械有限公司、嘉事谊诚医疗器械有限公司的参股 20%或 10%的投资。对于嘉事明伦、嘉事康元、嘉事嘉成、金康瑞源、嘉事爱格、嘉事谊诚均为本次并购重组标的，采用收益法评估结果作为其评估价值，对于嘉事吉健，本次未取得相关财务数据，且持股比例为 10%，嘉事盛世对其不具有重大影响，未进行整体评估，以投资成本确定其评估价值。在确定长期股权投资评估价值时，评估师没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价和折价。

单位：元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例%	账面价值	评估价值
1	上海嘉事明伦医疗器材有限公司	2014 年 9 月	20	58,496,820.12	59,555,686.54
2	深圳嘉事康元医疗器械有限公司	2014 年 9 月	20	31,559,393.31	70,393,365.45
3	北京金康瑞源商贸有限公司	2014 年 9 月	20	11,482,821.48	18,496,553.34
4	嘉事嘉成(武汉)医疗器械有限公司	2014 年 9 月	20	15,473,284.40	22,484,915.33
5	广州嘉事吉健医疗器械有限公司	2015 年 9 月	10	24,330,500.00	24,330,500.00

6	北京嘉事爱格医疗器械有限公司	2015 年 9 月	10	7,109,600.00	14,200,252.63
7	安徽嘉事谊诚医疗器械有限公司	2015 年 9 月	10	10,000,000.00	54,784,119.60
合计				158,452,419.31	264,245,392.90
减：可供出售金融资产减值准备					-
净额				158,452,419.31	264,245,392.90

嘉事盛世基准日的权益性投资评估价值为：I=26,424.54（万元）

14、溢余或非经营性资产价值

嘉事盛世基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产（负债）。本次评估依据资产基础法评估结果对该等资产（负债）价值进行单独估算，得到嘉事盛世基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估价值为：

$$C=C_1+C_2=-9,261.16 \text{（万元）}$$

具体情况见下表：

单位：万元

项目名称	基准日账面值	基准日评估值
货币资金	2,957.54	2,957.54
流动类溢余/非经营性资产小计	2,957.54	2,957.54
应付利息	18.70	18.70
其他应付款	12,200.00	12,200.00
流动类溢余/非经营性负债小计	12,218.70	12,218.70
C ₁ ：流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-9,261.16	-9,261.16
C ₂ ：非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-	-
C：溢余/非经营性资产、负债净值	-9,261.16	-9,261.16

15、权益资本价值

（1）将得到的经营性资产价值 P=56,629.85 万元，基准日的长期股权投资价值 I=26,424.54 万元，基准日的溢余或非经营性资产价值 C= -9,261.16 万元，代入式（2），得到嘉事盛世企业价值为：

$$B=P+I+C=56,629.85+26,424.54-9,261.16$$

=73,793.23（万元）

（2）将嘉事盛世的企业价值 $B=73,793.23$ 万元，付息债务的价值 $D=15,483.65$ 万元，少数股东权益 $M=0.00$ 万元代入式（1），得到嘉事盛世的权益资本价值为：

$$E=B-D-M=73,793.23-15,483.65-0.00$$

=58,309.58（万元）

（六）最终评估结论

1、资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 52,768.78 万元，评估值 63,686.63 万元，评估增值 11,512.23 万元，增值率 22.06%。

负债账面值 31,399.31 万元，评估值 31,399.31 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 20,775.09 万元，评估值 32,287.32 万元，评估增值 11,512.23 万元，增值率 55.41%。

2、收益法评估结论

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事盛世在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益（合并口径）账面值为 20,882.56 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 58,309.58 万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 37,427.02 万元，增值率 179.23%。

（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取

1、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值比资产基础法测算得出的股东全部权益价值高。两种评估方法差异的原因具体参见本节“一、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取/1、评估结果的差异

分析”。

2、评估结果的选取

对于嘉事盛世所处的医疗器械流通行业而言，收益法评估结果能够较全面地反映嘉事盛世的资产配置及管理水平、团队管理优势、行业运作经验、市场开拓能力、客户关系、采购渠道、融资能力等资源的价值，相对资产基础法而言，能够更加充分、全面地反映嘉事盛世的整体价值。因而本次评估选用收益法评估结果作为嘉事堂拟购买嘉事盛世少数股权所涉及的嘉事盛世股东全部权益评估项目确定股东权益价值的参考依据，由此得到嘉事盛世股东全部权益在基准日时点的价值为 58,309.58 万元。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

（八）评估结论与账面价值比较变动情况及原因

北京嘉事盛世医疗器械有限公司净资产评估值为 58,309.58 万元，评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 37,427.02 万元，增值率 179.23%，主要原因是企业收益的持续增长，而企业收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

（1）国家产业政策支持

目前我国医疗器械包括高值耗材的管理政策、法规和标准整体滞后，并滞后于我国药品管理体系，国家对这块的监管正在逐步加强。去年年底，器械 GSP 首次发布，监管力度正慢慢向药品看齐。2013 年，科技部发布医疗器械“十二五”专项规划，工业与信息化部发布新材料产业“十二五”规划。卫生部发布的《健康中国 2020 战略研究报告》明确指出，对于自主研发药品、医用耗材、医疗器械和大型医用设备等，卫生部将专门推出 100 亿元的民族健康产业重大专项。经济发展加速带动医疗服务需求全面升级，导致健康服务需求的整体增加。医疗服务市场的逐步开放，使国内外资本投资中国医疗服务产业的速度加快，从而直接导致国内医疗器械市场需求的增加。

（2）行业发展前景较好

医疗领域的两大重要板块分别是医药和医疗器械。发达国家的医药和医疗器械销售额相近，但我国医疗器械销售额却只有医药销售额的三分之一，且低于世界平均水平，呈现“轻器械、重药品”的状况。从医疗卫生支出方面看，2014年中国医疗卫生总支出占国内生产总值的比例约为5.6%左右，远低于欧美等发达国家，略高于印度的4.7%，且中国的人均医疗支出费用仅为420美元，远远低于瑞士的9674美元。所以，参照发达国家医疗卫生支出水平，且考虑到我国的医疗器械消费在医疗卫生支出中的比重低于发达国家，我国的医疗器械的消费水平，我国的医疗支出水平和医疗器械消费水平仍有很大的上升空间。

（3）企业具有较强的持续盈利能力和较好的成长性，具体参见本报告书“第九节 管理层讨论与分析/二、医疗器械子公司行业特点和经营情况的讨论与分析/（七）标的公司的核心竞争力/11、嘉事盛世的核心竞争力”。

（九）其他重大事项

嘉事盛世参与了嘉事堂药业股份有限公司与中诚信托有限责任公司于基准日后签订的2016年第一期信托资产支持票据合作协议，该债权获得联合资信评估有限公司AAA评级，发起机构获得AA评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。第一期预计2017年春季发行，预计到期日为2019年，可将其持有的部分来自于三甲医院客户的应收账款入池，从而加快应收账款的回款。本次评估考虑了该事项对加快2017年及以后应收账款周转率的影响，进而对营运资金增加额的影响，进而对评估值的影响，如该计划未能按规划执行，评估结论将发生重大变化。

十、金康瑞源 100%股权评估情况

（一）评估对象与评估范围

评估对象是北京金康瑞源商贸有限公司的股东全部权益。评估范围是金康瑞源在基准日2016年9月30日的全部资产及相关负债，其中，合并口径账面资产总额12,261.86万元、负债6,492.43万元、净资产5,769.43万元。单体口径账面资产总额11,940.96万元、负债6,288.93万元、净资产5,652.03万元。

上述资产与负债数据依据经立信会计师审计的金康瑞源 2016 年 9 月 30 日的资产负债表，评估是在企业经过审计的基础上进行的。

（二）评估假设

1、一般假设

本次评估的一般假设包括：交易假设、公开市场假设、资产持续经营假设，具体参见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况/（二）评估假设/1、一般假设”。

2、特殊假设

（1）本次评估假设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；

（2）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；

（3）企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

（4）企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；

（5）企业在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

（6）本次评估假设金康瑞源可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（7）本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

（8）本次评估假设嘉事堂及金康瑞源提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

（9）评估范围仅以嘉事堂及金康瑞源提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及金康瑞源提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

（三）评估方法的选择

本次对金康瑞源的评估亦采用资产基础法和收益法两种方法进行评估。

（四）资产基础法评估情况

1、评估结果

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 11,940.96 万元，评估值 12,289.52 万元，评估增值 348.56 万元，增值率 2.92%。

负债账面值 6,288.93 万元，评估值 6,288.93 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 5,652.03 万元，评估值 6,000.59 万元，评估增值 348.56 万元，增值率 6.17%。

2、资产评估结果汇总表

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1	流动资产	11,782.25	12,014.89	232.64	1.97
2	非流动资产	158.71	274.63	115.92	73.04
3	其中：长期股权投资	100.00	215.59	115.59	115.59
4	固定资产	1.90	2.23	0.33	17.37
5	无形资产	-	-	-	-
6	递延所得税资产	19.81	19.81	-	-
7	其他非流动资产	-	-	-	-
8	资产总计	11,940.96	12,289.52	348.56	2.92
9	流动负债	6,288.93	6,288.93	-	-
10	非流动负债	-	-	-	-

11	负债总计	6,288.93	6,288.93	-	-
12	净资产（所有者权益）	5,652.03	6,000.59	348.56	6.17

3、流动资产评估

（1）货币资金

货币资金账面值为 13,810,120.87 元，其中现金 13,957.13 元，银行存款 13,796,163.74 元。

人民币现金以盘点核实后账面值确定评估值，现金评估值为 13,957.13 元。对于人民币账户以核实后的账面值确认其评估值。银行存款评估值为 13,796,163.74 元。货币资金评估值为 13,810,120.87 元。

（2）应收账款

应收账款账面余额 68,134,594.25 元，已计提坏账准备 695,307.94 元，账面净额 67,439,286.31 元，全部为应收销售货款。

应收账款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的应收账款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的应收账款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定评估风险损失为 695,307.94 元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。应收账款评估值为 67,439,286.31 元。

（3）预付账款

预付账款账面值 751,677.89 元，主要为预付的货款及利息、会议费等。以核实后账面值作为评估值，预付账款评估值 751,677.89 元。

（4）其他应收款

其他应收款账面余额 5,300,000.00 元，已计提坏账准备 97,000.00 元，账面净额 5,203,000.00 元，主要包括向北京瑞安晟达科技发展有限公司的借款及备用金等。

其他应收款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的其他应收款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的其他应收款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定其他应收款评估风险损失合计 97,000.00 元，以其他应收款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。其他应收款评估值为 5,203,000.00 元。

（5）存货（产成品）

存货账面余额 30,618,366.10 元，跌价准备 0 元，账面价值 30,618,366.10 元。

存货的具体评估方法及过程如下：

存货（产成品）账面价值 30,618,366.10 元，主要包括冠状动脉球囊扩张导管、植入式起搏电极、药物洗脱冠脉支架系统等，均为正常销售产品。

采用如下评估方法：

评估人员依据调查情况和企业提供的资料分析，对于产成品以不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估值。

评估价值=实际数量×不含税售价×（1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r）

a. 不含税售价：不含税售价是按照评估基准日前后的市场价格确定的；

b. 产品销售税金及附加费率主要包括以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

c. 销售费用率是按销售费用与销售收入的比例平均计算；

d. 营业利润率=主营业务利润÷营业收入；

e. 所得税率按企业现实执行的税率；

f. r 为一定的率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。其中 r 对于畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%。

存货（产成品）评估值为 32,944,787.75 元，评估增值 2,326,421.665 元，增值率 7.60%。

存货评估增减值原因及分析：基准日时点，存货账面值反映的是购入存货的成本价值，评估价值是按不含税市场销售价格考虑可实现销售因素确定的，包含了产品销售后预计实现的利润，从而造成存货评估整体增值。

4、长期股权投资

（1）评估范围

纳入本次评估范围的长期投资账面值为 1,000,000.00 元，共计 1 项，具体情况见下表：

单位：元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例%	账面价值
1	北京瑞安晟达科技发展有限公司	2014 年 5 月	100%	1,000,000.00
合计				1,000,000.00
减：长期股权投资减值准备				-
净额				1,000,000.00

（2）主要被投资单位简况

北京瑞安晟达科技发展有限公司具体情况参加本报告书“第四节 交易标的基本情况/十、金康瑞源/（四）分子公司情况”。

（3）评估过程及方法

对于北京瑞安晟达科技发展有限公司，鉴于其均为同一控制下长期股权投资单位，且正常经营，本次评估采用同一评估基准日对被投资单位进行整体评估，以被投资单位整体评估后的净资产确定该等长期股权投资的评估值。

（4）评估结果

按照上述方法，长期股权投资合计账面值 1,000,000.00 元，评估值 2,155,924.61 元，评估增值 1,155,924.61 元，增值率 115.59%。

增值原因主要是被投资单位整体评估价值高于按投资成本反映的长期股权投资账面价值。

5、固定资产评估

金康瑞源纳入评估范围的固定资产均为电子设备类资产，账面原值 80,259.35 元，账面净值 19,014.34 元。

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合纳入本次评估范围内设备类资产的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评估。

纳入本次评估范围内设备类固定资产评估原值 42,893.14 元，净值 22,287.00 元，原值减值 37,366.21 元，减值率 46.56%，净值增值 3,272.66 元，增值率 17.21%。

增减值主要原因分析如下：

电子设备评估值增减值的主要原因：该企业电子设备主要为电脑、空调及其他检测设备，这类资产技术更新速度快，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，其价格逐年下降，故造成电子设备评估原值减值；电子设备折旧年限短于设备经济使用年限导致评估净值增值。

6、长期待摊费用评估技术说明

评估基准日长期待摊费用账面价值 370,005.17 元，核算内容为装修费等工程费用。长期待摊费用以原始发生额除以预计摊销月数乘以尚存受益月数确认评估值。长期待摊费用评估值为 370,005.17 元。

7、递延所得税资产评估技术说明

递延所得税资产账面值为 198,076.98 元。递延所得税资产主要为因坏账准备形成的递延所得税资产、坏账准备。以清查核实后账面值确定为评估值。递延所得税资产评估值 198,076.98 元。

8、负债评估

评估范围内的负债均为流动负债，流动负债包括短期借款、应付票据、应付账款、应付职工薪酬、预收款项、应交税费及其他应付款。

（1）短期借款

短期借款账面值 5,000,000.00 元，系向北京银行国兴家园支行借入的一年内短期贷款，嘉事堂药业股份有限公司进行担保。以核实后账面值确认评估值，短期借款评估值为 5,000,000.00 元。

（2）应付票据

应付票据账面值 25,000,000.00 元，主要为应支付的银行承兑汇票。以核实后账面值为评估值，应付票据评估值为 25,000,000.00 元。

（3）应付账款

应付账款账面值 9,847,133.86 元，主要为北京曦和亚美科技发展有限公司的应付款等。以清查核实后的账面值作为评估值，应付账款评估值为 9,847,133.86 元。

（4）预收账款

预收账款账面值 6,315.00 元，主要为预收天津市麦威特商贸有限公司的货款。以清查核实后账面值确定为评估值，预收账款评估值 6,315.00 元。

（5）应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为 7,780.00 元，主要为应付工会经费。以清查核实后的账面值作为评估值，应付职工薪酬评估值为 7,780.00 元。

（6）应交税费

应交税费账面值为 868,367.45 元，主要为应交个人所得税、增值税、城建税

及相应的税金附加等。以清查核实后的账面值确认评估值，应交税费评估值为 868,367.45 元。

（7）其他应付款

其他应付款账面值为 22,159,697.93 元，主要为嘉事堂药业股份有限公司借款及租车费等。以清查核实后账面值确认评估值，其他应付款评估值为 22,159,697.93 元。

（五）收益法评估情况

1、评估结果

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。金康瑞源在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益（合并口径）账面值为 5,769.43 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 9,248.28 万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 3,478.84 万元，增值率 60.30%。

2、收益法预测的假设条件

（1）国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。

（2）金康瑞源在未来经营期内的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。

（3）金康瑞源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。

（4）金康瑞源生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化。

（5）金康瑞源在未来经营期内的业务类型、收入与成本的构成以及经营策略等将依照基准日已确定的经营计划持续经营。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益。

（6）在未来的经营期内，金康瑞源的各项期间费用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。财务费用评估时不考虑其存款

产生的利息收入。

（7）假设评估基准日后金康瑞源的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

（8）本次评估假设金康瑞源可按计划加入嘉事堂信托资产支持票据计划，可将其持有的部分应收账款入池，从而持续加快应收账款的回款。

（9）本次评估假设嘉事堂及金康瑞源提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（10）评估范围仅以嘉事堂及金康瑞源提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及金康瑞源提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

（11）本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

3、基本模型

参见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况之（五）收益法评估情况之 3、基本模型”。

4、营业收入与成本预测

金康瑞源主要从事医疗器械耗材销售业务，主要是心内耗材销售，目前以进口产品为主，主要有为冠脉支架（雅培）、起搏器（美敦力）、电生理（新乐普）。金康瑞源客户主要为三甲级医院，主要分布北京、天津，少量在河北，客户主要有天津胸科医院、北京友谊医院、北京协和医院等。

根据本次评估假设，金康瑞源在未来经营期内将依据基准日时的经营管理模式持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、收入的构成以及销售策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。金康瑞源主营成本仅为产品采购成本，本次评估结合金康瑞源基准日营业收入构成，毛利率水平，并参考基准日后最新经营数据、销售流水情况及经营计划，估算其未来各年度的营业收入。

营业收入和成本的预测结果见下表。

单位：万元

项目名称		2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
心内高值	收入	2,718.67	13,022.97	15,057.98	17,102.88	17,102.88	17,102.88	17,102.88
耗材	成本	2,258.09	10,971.12	12,687.50	14,411.89	14,411.89	14,411.89	14,411.89

5、营业税金及附加预测

金康瑞源最近两年一期营业税金及附加发生额分别为 38.54 万元、51.57 万元、32.20 万元，主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。城市维护建设税税率为 7%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%。本次评估参照金康瑞源历史年度经营模式、业务构成及其与流转税的对应关系确定其未来各年度各项税费的计税基础，结合各项税率估算其未来各年度营业税金及附加发生额，预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

6、期间费用预测

（1）营业费用预测

根据报表披露，金康瑞源最近两年一期营业费用发生额分别为1,086.60万元、1,332.30万元、237.03万元，主要为人工费用、办公费、租赁费、市场推广费。对于人工费用，本次评估参照金康瑞源历史年度销售人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及金康瑞源人力资源规划进行估算；对于办公费用，本次评估按照固定比例增长；对于租赁费、市场推广费变动费用，本次评估参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合金康瑞源营业收入预测情况进行估算。营业费用预测结果见下表：

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
营业收入	2,718.67	13,022.97	15,057.98	17,102.88	17,102.88	17,102.88	17,102.88
营业费用/营业收入	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
营业费用合计	82.65	360.35	405.04	451.47	451.47	451.47	451.47
人工费用	38.53	152.95	168.25	185.07	185.07	185.07	185.07
折旧费	0.35	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40

办公费	5.96	25.03	26.28	27.60	27.60	27.60	27.60
租赁费	7.33	35.09	40.58	46.09	46.09	46.09	46.09
业务招待费	1.41	6.75	7.80	8.86	8.86	8.86	8.86
修理费	0.29	1.21	1.27	1.33	1.33	1.33	1.33
运输费	0.47	2.24	2.59	2.94	2.94	2.94	2.94
市场推广费	28.33	135.69	156.89	178.19	178.19	178.19	178.19

（2）管理费用预测

金康瑞源最近两年一期管理费用发生额分别为 147.09 万元、162.29 万元、92.27 万元，主要为人工费用、办公费、中介机构费等。对于人工费用，本次评估参照金康瑞源历史年度管理人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及金康瑞源人力资源规划进行估算；对于办公费、中介机构费，本次评估按照固定比例增长。管理费用预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
营业收入	2,718.67	13,022.97	15,057.98	17,102.88	17,102.88	17,102.88	17,102.88
管理费用/营业收入	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
管理费用合计	34.52	139.16	152.73	167.50	167.50	167.50	167.50
人工费用	29.33	116.42	128.06	140.86	140.86	140.86	140.86
折旧费	0.22	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87
办公费	1.92	8.05	8.46	8.88	8.88	8.88	8.88
业务招待费	0.32	1.52	1.76	2.00	2.00	2.00	2.00
能源费	0.49	2.05	2.15	2.26	2.26	2.26	2.26
差旅费	0.41	1.96	2.26	2.57	2.57	2.57	2.57
中介机构费用	0.94	3.96	4.16	4.37	4.37	4.37	4.37
其他	0.91	4.34	5.01	5.69	5.69	5.69	5.69

（3）财务费用预测

金康瑞源付息债务账面值为 5,200.00 万元，其中短期借款 500.00 万元、应付票据 2,500.00 万元、股东借款 2,200.00 万元。本次评估在对该付息债务核实无误的基础上，按照付息债务的合同约定及考虑企业未来参与信托资产支持票据计划估算其利息支出。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不

考虑付息债务之外的其他不确定性收支损益。预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

7、所得税预测

金康瑞源适用 25%的企业所得税税率。本次评估以金康瑞源未来各年度利润总额的预测数据为基础，考虑业务招待费纳税调增影响等事项，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率估算金康瑞源未来各年度所得税发生额，所得税的预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

8、折旧及摊销预测

（1）折旧预测

金康瑞源的固定资产主要为车辆、电子设备等，固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

（2）摊销预测

截至评估基准日，金康瑞源经审计的无形资产账面余额为 0 万元。本次评估假定，企业基准日后不再产生新增的无形资产及长期待摊费用。

10、追加资本预测

本报告所定义的追加资本为：追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出。

（1）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有及可预期投资转增的资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

（2）营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经

营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本报告书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=现金+应收款项+存货-应付款项

其中，应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。母公司嘉事堂与中诚信托有限责任公司于基准日后签订了 2016 年第一期信托资产支持票据合作协议，预计到期日为 2019 年，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。第一期预计 2017 年春季发行，金康瑞源已参与嘉事堂 2016 年第一期信托资产支持票据，本次评估假设金康瑞源持续参与信托资产支持票据循环购买资产池计划，从而加快应收账款的周转速度。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）、应付票据以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额，见下表。

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
最低现金保有量	412.42	485.64	562.54	638.40	638.40	638.40	638.40
存货	3,312.16	3,860.74	4,464.73	5,071.54	5,071.54	5,071.54	5,071.54
应收款项	7,153.23	5,001.82	4,819.51	5,474.01	5,474.01	5,474.01	5,474.01
应付款项	1,203.67	1,403.03	1,622.53	1,843.05	1,843.05	1,843.05	1,843.05
营运资金	9,674.13	7,945.16	8,224.25	9,340.90	9,340.90	9,340.90	9,340.90
营运资金增加额	-97.40	-1,728.98	279.10	1,116.65	-	-	-

（3）资本性支出估算

根据企业实际运营情况，金康瑞源为医疗器械高值耗材流通行业，行业主要依靠上下游渠道、团队管理经验和资金推动，基准日后收入规模的扩大无需追加资本性投资，本次评估预计未来资本性支出为零。

11、净现金流量的预测结果

下表给出了金康瑞源未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	2,718.67	13,022.97	15,057.98	17,102.88	17,102.88	17,102.88	17,102.88
成本	2,258.09	10,971.12	12,687.50	14,411.89	14,411.89	14,411.89	14,411.89
营业税金及附加	9.40	41.86	48.36	54.90	54.90	54.90	54.90
营业费用	82.65	360.35	405.04	451.47	451.47	451.47	451.47
管理费用	34.52	139.16	152.73	167.50	167.50	167.50	167.50
财务费用	61.88	392.57	457.16	485.63	485.63	485.63	485.63
营业利润	272.13	1,117.92	1,307.19	1,531.49	1,531.49	1,531.49	1,531.49
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	272.13	1,117.92	1,307.19	1,531.49	1,531.49	1,531.49	1,531.49
减：所得税	67.37	276.13	323.38	379.28	379.28	379.28	379.28

净利润	204.76	841.79	983.81	1,152.21	1,152.21	1,152.21	1,152.21
固定资产折旧	0.57	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26
摊销	-	-	-	-	-	-	-
扣税后利息	46.41	185.64	185.64	185.64	185.64	185.64	185.64
资产更新	0.57	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26
营运资本增加额	-97.40	-1,728.98	279.10	1,116.65	-	-	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	348.57	2,756.40	890.35	221.20	1,337.85	1,337.85	1,337.85

12、折现率的确定

（1）无风险收益率 r_f

参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.03\%$ 。

（2）市场期望报酬率 r_m

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。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2016年6月30日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=10.50\%$ 。

（3） β_e 值

取沪深同类可比上市公司股票，以 2011 年 10 月至 2016 年 9 月 250 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式（12）计算得到评估对象预期市场平均风险系数 β_t ，并由式（11）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（10）得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 β_e 。

（4）权益资本成本 r_e

本次评估考虑到金康瑞源在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设特性风险调整系数 $\epsilon=0.02$ ；本次评估根据式（6）得到金康瑞源的权益资本成本 r_e 。

（5）所得税率

本次评估按 25%税率计缴企业所得税。

（6）债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（7）和式（8）得到债务比率 W_d 和权益比率。

（7）扣税后付息债务利率 r_d

根据金康瑞源付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况计算扣税后付息债务利率 r_d 。

（8）折现率

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率 r 。

金康瑞源预测期折现率计算过程见下表。

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
权益比	0.6401	0.6401	0.6401	0.6401	0.6401	0.6401	0.6401
债务比	0.3599	0.3599	0.3599	0.3599	0.3599	0.3599	0.3599
贷款加权利率	0.0476	0.0476	0.0476	0.0476	0.0476	0.0476	0.0476
国债利率	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403
可比公司收益率	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050
适用税率	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500
历史 β	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945
调整 β	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964
无杠杆 β	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372
权益 β	1.3324	1.3324	1.3324	1.3324	1.3324	1.3324	1.3324
特性风险系数	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200	0.0200
权益成本	0.1465	0.1465	0.1465	0.1465	0.1465	0.1465	0.1465
债务成本(税后)	0.0357	0.0357	0.0357	0.0357	0.0357	0.0357	0.0357
WACC	0.1066	0.1066	0.1066	0.1066	0.1066	0.1066	0.1066

13、经营性资产价值

将得到的预期净现金流量代入式（2），得到金康瑞源的经营性资产价值为13,307.91万元。

14、溢余或非经营性资产价值

金康瑞源基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，本次评估依据资产基础法评估结果对该等资产（负债）价值进行单独估算，得到金康瑞源基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估价值为：

$$C=C_1+C_2=-1,059.63 \text{（万元）}$$

具体情况见下表：

单位：万元

项目名称	基准日账面值	基准日评估值
货币资金	1,073.54	1,073.54
预付账款	66.83	66.83
流动类溢余/非经营性资产小计	1,140.37	1,140.37
其他应付款	2,200.00	2,200.00
流动类溢余/非经营性负债小计	2,200.00	2,200.00
C₁：流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-1,059.63	-1,059.63
非流动类溢余/非经营性资产小计		
非流动类溢余/非经营性负债小计		
C₂：非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-	-
C：溢余/非经营性资产、负债净值	-1,059.63	-1,059.63

15、权益资本价值

（1）将得到的经营性资产价值 $P=13,307.91$ 万元，基准日的长期股权投资价值 $I=0.00$ 万元，基准日的溢余或非经营性资产价值 $C=-1,059.63$ 万元，代入式（2），得到金康瑞源企业价值为：

$$B=P+I+C=13,307.91+0.00-1,059.63$$

$$=12,248.28 \text{（万元）}$$

（2）将金康瑞源的企业价值 $B=12,248.28$ 万元，付息债务的价值 $D=3,000.00$ 万元，少数股东权益 $M=0.00$ 万元代入式（1），得到金康瑞源的权益资本价值为：

$$E=B-D-M=12,248.28-3,000.00-0.00$$

$$=9,248.28 \text{（万元）}$$

（六）最终评估结论

1、资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 11,940.96 万元，评估值 12,289.52 万元，评估增值 348.56 万元，增值率 2.92%。

负债账面值 6,288.93 万元，评估值 6,288.93 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 5,652.03 万元，评估值 6,000.59 万元，评估增值 348.56 万元，增值率 6.17%。

2、收益法评估结论

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。金康瑞源在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益（合并口径）账面值为 5,769.43 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 9,248.28 万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 3,478.84 万元，增值率 60.30%。

（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取

1、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值比资产基础法测算得出的股东全部权益价值高。两种评估方法差异的原因具体参见本节“一、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取/1、评估结果的差异分析”。

2、评估结果的选取

对于金康瑞源所处的医疗器械流通行业而言，收益法评估结果能够较全面地反映金康瑞源的资产配置及管理水平、团队管理优势、行业运作经验、市场开拓

能力、客户关系、采购渠道、融资能力等资源的价值，相对资产基础法而言，能够更加充分、全面地反映金康瑞源的整体价值。因而本次评估选用收益法评估结果作为嘉事堂拟购买金康瑞源少数股权项目确定股东权益价值的参考依据，由此得到金康瑞源股东全部权益在基准日时点的价值为 9,248.28 万元。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

（八）评估结论与账面价值比较变动情况及原因

金康瑞源净资产评估值为 9,248.28 万元，评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 3,478.84 万元，增值率 60.30%，主要原因是企业收益的持续增长，而企业收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

（1）国家产业政策支持

目前我国医疗器械包括高值耗材的管理政策、法规和标准整体滞后，并滞后于我国药品管理体系，国家对这块的监管正在逐步加强。去年年底，器械 GSP 首次发布，监管力度正慢慢向药品看齐。2013 年，科技部发布医疗器械“十二五”专项规划，工业与信息化部发布新材料产业“十二五”规划。卫生部发布的《健康中国 2020 战略研究报告》明确指出，对于自主研发药品、医用耗材、医疗器械和大型医用设备等，卫生部将专门推出 100 亿元的民族健康产业重大专项。经济发展加速带动医疗服务需求全面升级，导致健康服务需求的整体增加。医疗服务市场的逐步开放，使国内外资本投资中国医疗服务产业的速度加快，从而直接导致国内医疗器械市场需求的增加。

（2）行业发展前景较好

医疗领域的两大重要板块分别是医药和医疗器械。发达国家的医药和医疗器械销售额相近，但我国医疗器械销售额却只有医药销售额的三分之一，且低于世界平均水平，呈现“轻器械、重药品”的状况。从医疗卫生支出方面看，2014 年中国医疗卫生总支出占国内生产总值的比例约为 5.6% 左右，远低于欧美等发达国家，略高于印度的 4.7%，且中国的人均医疗支出费用仅为 420 美元，远远低于瑞士的 9674 美元。所以，参照发达国家医疗卫生支出水平，且考虑到我国的医疗器械消费在医疗卫生支出中的比重低于发达国家，我国的医疗器械的消费水平，我

国的医疗支出水平和医疗器械消费水平仍有很大的上升空间。

（3）企业具有较强的持续盈利能力和较好的成长性，具体参见本报告书“第九节 管理层讨论与分析/二、医疗器械子公司行业特点和经营情况的讨论与分析/（七）标的公司的核心竞争力/12、金康瑞源的核心竞争力”。

（九）其他事项说明

金康瑞源参与了嘉事堂与中诚信托有限责任公司于基准日后签订的 2016 年第一期信托资产支持票据合作协议，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。第一期预计 2017 年春季发行，预计到期日为 2019 年，可将其持有的部分来自于三甲医院客户的应收账款入池，从而加快应收账款的回款。本次评估考虑了该事项对加快 2017 年及以后应收账款周转率的影响，进而对营运资金增加额的影响，进而对评估值的影响，如该计划未能按规划执行，评估结论将发生重大变化。

十一、嘉事唯众 100%股权评估情况

（一）评估对象与评估范围

评估对象是北京嘉事唯众医疗器械有限公司的股东全部权益。评估范围是嘉事唯众在基准日的全部资产及相关负债，其中，账面资产总额 17,779.70 万元、负债 13,532.11 万元、净资产 4,247.59 万元。

上述资产与负债数据依据经立信会计师事务所审计的嘉事唯众 2016 年 9 月 30 日的资产负债表，评估是在企业经过审计的基础上进行的。

（二）评估假设

1、一般假设

本次评估的一般假设包括：交易假设、公开市场假设、资产持续经营假设，具体参见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况/（二）评估假设/1、一般假设”。

2、特殊假设

（1）本次评估假设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；

（2）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；

（3）企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

（4）企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；

（5）企业在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

（6）本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

（7）本次评估假设嘉事堂及嘉事唯众提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

（8）评估范围仅以嘉事堂及嘉事唯众提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事唯众提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

（三）评估方法的选择

本次对嘉事唯众的评估亦采用资产基础法和收益法两种方法进行评估。

（四）资产基础法评估情况

1、评估结果

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 17,779.70 万元，评估值 18,556.32 万元，评估增值 776.62 万元，增值率 4.37%。

负债账面值 13,532.11 万元，评估值 13,532.11 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 4,247.59 万元，评估值 5,024.21 万元，评估增值 776.62 万元，增值率 18.28%。

2、资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1 流动资产	17,713.90	18,490.52	776.62	4.38
2 非流动资产	65.80	65.80	-	-
3 其中：长期股权投资	-	-	-	
长期股权投资	0.79	0.79	-	-
固定资产	-	-	-	
无形资产	7.23	7.23	-	
递延所得税资产	57.78	57.78		
其他非流动资产	-	-	-	
10 资产总计	17,779.70	18,556.32	776.62	4.37
11 流动负债	13,532.11	13,532.11	-	-
12 非流动负债	-	-	-	
13 负债总计	13,532.11	13,532.11	-	-
14 净资产（所有者权益）	4,247.59	5,024.21	776.62	18.28

3、流动资产评估

（1）货币资金

货币资金账面值为 25,373,088.30 元，其中现金 25,699.69 元，银行存款 25,347,388.61 元。

人民币现金以盘点核实后账面值确定评估值，现金评估值为 25,699.69 元。对于人民币账户以核实后的账面值确认其评估值。银行存款评估值为 25,347,388.61

元。货币资金评估值为 25,373,088.30 元。

（2）应收账款

应收账款账面余额 28,904,510.29 元，已计提坏账准备 289,045.10 元，账面净额 28,615,465.19 元，全部为应收销售货款。

应收账款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的应收账款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的应收账款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定评估风险损失为 289,045.10 元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。应收账款评估值为 28,615,465.19 元。

（3）预付账款

预付账款账面值 5,873,831.62 元，主要为预付上海微创医疗器械（集团）有限公司的货款。以核实后账面值作为评估值，预付账款评估值 5,873,831.62 元。

（4）其他应收款

其他应收款账面余额 11,200.00 元，已计提坏账准备 112.00 元，账面净额 11,088.00 元，主要包括员工备用金及社保等。

其他应收款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的其他应收款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的其他应收款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时

间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定其他应收款评估风险损失合计 112.00 元，以其他应收款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。其他应收款评估值为 11,088.00 元。

（5）存货（产成品）

存货账面余额 108,668,554.82 元，跌价准备 0 元，账面价值 108,668,554.82 元。

存货的具体评估方法及过程如下：

存货（产成品）账面价值 108,668,554.82 元，主要包括外周血管球囊扩张导管、冠脉雷帕霉素洗脱钴基合金支架、指引导管、植入式心脏起搏器等，均为正常销售产品。

采用如下评估方法：

评估人员依据调查情况和企业提供的资料分析，对于产成品以不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估值。

评估价值=实际数量×不含税售价×（1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r）

a. 不含税售价：不含税售价是按照评估基准日前后的市场价格确定的；

b. 产品销售税金及附加费率主要包括以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

c. 销售费用率是按销售费用与销售收入的比例平均计算；

d. 营业利润率=主营业务利润÷营业收入；

e. 所得税率按企业现实执行的税率；

f. r 为一定的率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。其中 r 对于畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%。

存货（产成品）评估值为 116,434,795.06 元，评估增值 7,766,240.24 元，增值率 7.15%。

存货评估增减值原因及分析：基准日时点，存货账面值反映的是购入存货的成本价值，评估价值是按不含税市场销售价格考虑可实现销售因素确定的，从而造成存货评估整体增值。

（6）其他流动资产

其他流动资产账面值 8,596,962.19 元，具体内容为进项税未认证抵扣。其他流动资产以清查核实后的账面值确认评估值。其他流动资产评估值为 8,596,962.19 元。

4、固定资产

嘉事唯众纳入评估范围的固定资产均为电子设备类资产，账面原值 12,374.36 元，账面净值 7,908.08 元。

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合纳入本次评估范围内设备类资产的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评估。

纳入本次评估范围内设备类固定资产评估原值 10,256.41 元，净值 7,897.00 元，原值减值 2,117.95 元，减值率 17.12%，净值减值 11.08 元，减值率 0.14%。

增减值主要原因分析如下：

电子设备评估值增减值的主要原因：该企业电子设备主要为电脑、空调及其他检测设备，这类资产技术更新速度快，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，其价格逐年下降，故造成电子设备评估原值减值；电子设备折旧年限长于设备经济使用年限导致评估净值减值。

5、长期待摊费用

评估基准日长期待摊费用账面价值 577,783.98 元，核算内容为装修费等工程费用。长期待摊费用以原始发生额除以预计摊销月数乘以尚存受益月数确认评估值。长期待摊费用评估值为 577,783.98 元。

6、递延所得税资产评估技术说明

递延所得税资产账面值为 72,289.27 元。递延所得税资产主要为因坏账准备形成的递延所得税资产、坏账准备，以及历史年度亏损对应的所得税可抵扣暂时性差异。以清查核实后账面值确定为评估值，递延所得税资产评估值为 72,289.27 元。

7、负债评估

评估范围内的负债均为流动负债，流动负债包括短期借款、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应付税费及其他应付款。

（1）短期借款

短期借款账面值 17,600,000.00 元，系向北京银行国兴家园支行借入的一年内短期贷款，嘉事堂药业股份有限公司进行担保。以核实后账面值确认评估值，短期借款评估值为 17,600,000.00 元。

（2）应付账款

应付账款账面值 73,942,094.98 元，主要为美敦力（上海）管理有限公司、上海微创医疗器械（集团）有限公司、雅培医疗器械贸易（上海）有限公司等供应商应付款等。以清查核实后的账面值作为评估值，应付账款评估值为 73,942,094.98 元。

（3）预收账款

预收账款账面值 19,186,597.78 元，主要为预收辽宁世宏商贸有限公司、上海雪宜贸易商行、北京丰泰嘉业科技有限公司等客户预收货款。以清查核实后账面值确定为评估值，预收账款评估值 19,186,597.78 元。

（4）应交税费

应交税费账面值为 1,280,167.06 元，主要为应交企业所得税、个人所得税、增值税、城建税等。以清查核实后的账面值确认评估值，应交税费评估值为 1,280,167.06 元。

（5）其他应付款

其他应付款账面值为 23,312,199.48 元，主要为上海善鹤贸易商行、上海真雅医疗器械有限公司的押金及嘉事堂药业股份有限公司借款等。以清查核实后账面值确认评估值，其他应付款评估值为 23,312,199.48 元。

（五）收益法评估情况

1、评估结果

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事唯众在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益账面值为 4,247.59 万元，评估后的股东全部权益价值为 12,731.40 万元，收益法评估值较股东权益账面价值增值 8,483.81 万元，增值率 199.73%。

2、收益法预测的假设条件

（1）国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。

（2）嘉事唯众在未来经营期内的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。

（3）嘉事唯众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。

（4）嘉事唯众生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化。

（5）嘉事唯众在未来经营期内的业务类型、收入与成本的构成以及经营策略等将依照基准日已确定的经营计划持续经营。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益。

（6）在未来的经营期内，嘉事唯众的各项期间费用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。本报告的财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入。

（7）假设评估基准日后嘉事唯众的现金流入为平均流入，现金流出为平均流

出。

（8）本次评估假设嘉事堂及嘉事唯众提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（9）评估范围仅以嘉事堂及嘉事唯众提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事唯众提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

（10）本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

3、基本模型

见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况之（五）收益法评估情况之 3、基本模型”。

4、营业收入与成本预测

嘉事唯众定位是厂家和经销商中间的平台，为厂家提供物流和服务，厂家和代理商都是客户，嘉事唯众通过直接向厂方采购医疗器械产品的方式向全国范围内的二级经销商进行销售，主要销售产品为心内介入类高值耗材等。2015 年以来嘉事唯众与美敦力（心脏介入）、雅培外周介入、微创（冠脉介入、神经介入）等国内外知名厂商合作，2016 年上半年又与美敦力（起搏器）、先瑞达心脏介入药物球囊、微创配件、微创电生理、介入手术相关监护设备等厂商展开合作，其产品类别覆盖人体全身血管介入治疗，截止目前嘉事唯众共涉及 3 个领域、4 条产品线、50 多个品种、上万个型号的销售，签约二级经销商 210 家。

根据本次评估假设，嘉事唯众在未来经营期内将依据基准日时的经营管理模式持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、收入的构成以及销售策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。嘉事唯众主营成本仅为产品采购成本，本次评估结合嘉事唯众基准日营业收入构成，毛利率水平，并参考基准日后最新经营数据、销售流水情况及经营计划，估算其未来各年度的营业收入。

营业收入和成本的预测结果见下表。

单位：万元

项目名称		2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
心内高值	收入	13,987.50	73,883.00	88,659.60	106,391.52	106,391.52	106,391.52	106,391.52
耗材	成本	13,001.80	69,024.58	82,880.39	99,517.55	99,517.55	99,517.55	99,517.55

5、营业税金及附加预测

嘉事唯众最近两年一期营业税金及附加发生额分别为 0.00 万元、16.17 万元、57.41 万元，主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。城市维护建设税税率为 5%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%。本次评估参照嘉事唯众历史年度经营模式、业务构成及其与流转税的对应关系确定其未来各年度各项税费的计税基础，结合各项税率及其历史期情况估算其未来各年度营业税金及附加发生额，预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

6、期间费用预测

（1）营业费用预测

根据报表披露，嘉事唯众最近两年一期营业费用发生额分别为 0.01 万元、128.92 万元、1,441.83 万元，主要为人工费用、办公费、运输费、市场推广费、业务招待费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事唯众历史年度销售人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事唯众人力资源规划进行估算；对于办公费用，按照固定比例增长进行估算；对于运输费、市场推广费、业务招待费等变动费用，本次评估参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事唯众营业收入预测情况进行估算。营业费用预测结果见下表：

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
营业收入	13,987.50	73,883.00	88,659.60	106,391.52	106,391.52	106,391.52	106,391.52
营业费用/营业收入	0.0197	0.0301	0.0297	0.0294	0.0294	0.0294	0.0294
营业费用合计	274.92	2,223.59	2,637.22	3,131.05	3,131.05	3,131.05	3,131.05
人工费用	45.10	193.33	222.33	255.68	255.68	255.68	255.68
业务招待费	0.57	2.99	3.59	4.31	4.31	4.31	4.31

折旧费	0.10	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41
办公费	33.12	139.12	146.07	153.38	153.38	153.38	153.38
水电费	0.76	3.18	3.34	3.50	3.50	3.50	3.50
运输费	15.27	337.63	405.15	486.18	486.18	486.18	486.18
市场推广费	180.00	1,546.93	1,856.32	2,227.58	2,227.58	2,227.58	2,227.58

（2）管理费用预测

嘉事唯众最近两年一期管理费用发生额分别为 6.45 万元、125.19 万元、110.68 万元，主要为人工费用、折旧、办公费、业务招待费、差旅费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事唯众历史年度管理人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事唯众人力资源规划进行估算；对于折旧费用，本次评估参照嘉事唯众历史年度折旧率及管理费用中折旧占总折旧比例，结合嘉事唯众固定资产规模及结构的预测情况进行估算；对于办公费、能源费按照固定比例增长，对于业务招待费、差旅费等变动费用，本次评估参照嘉事唯众历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事唯众营业收入预测情况进行估算。管理费用预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2021 年 及以后
营业收入	13,987.50	73,883.00	88,659.60	106,391.52	106,391.52	106,391.52	106,391.52
管理费用/营业收入	0.0114	0.0042	0.0040	0.0039	0.0039	0.0039	0.0039
管理费用合计	158.89	309.17	358.40	412.96	412.96	412.96	412.96
人工费用	11.60	49.71	59.65	71.58	71.58	71.58	71.58
办公费	17.60	73.91	77.61	77.61	77.61	77.61	77.61
业务招待费	0.35	1.83	2.20	2.64	2.64	2.64	2.64
能源费	0.53	2.23	2.34	2.46	2.46	2.46	2.46
差旅费	1.96	10.33	12.40	14.88	14.88	14.88	14.88
中介费用	1.89	7.92	8.32	8.74	8.74	8.74	8.74
其他	124.98	163.23	195.88	235.05	235.05	235.05	235.05

（3）财务费用预测

嘉事唯众付息债务账面值为 2,760.00 万元，其中短期借款 1,760.00 万元、股东借款 1,000.00 万元。本次评估在对该付息债务核实无误的基础上，按照付息债务的合同约定估算其利息支出。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性收支损益。预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

7、所得税预测

嘉事唯众适用 25%的企业所得税税率。本次评估以嘉事唯众未来各年度利润总额的预测数据为基础，考虑业务招待费纳税调增影响等事项，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率估算嘉事唯众未来各年度所得税发生额，所得税的预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

8、折旧及摊销预测

（1）折旧预测

嘉事唯众的固定资产主要为车辆、电子设备等，固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

（2）摊销预测

截至评估基准日，嘉事唯众经审计的长期待摊费用余额为 57.78 万元，为待摊的装修费等。本次评估假定，企业基准日后不再产生新增的长期待摊费用，长期待摊费用在经营期内维持这一规模，按照企业的长期待摊费用摊销政策估算未来各年度的摊销额。预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

10、追加资本预测

本报告书所定义的追加资本为：追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出。

（1）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有及可预期投资转增的资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

（2）营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本报告书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=现金+应收款项+存货-应付款项

其中，应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）、应付票据以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额，见下表。

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
最低现金保有量	2,457.52	2,953.31	3,544.35	4,253.72	4,253.72	4,253.72	4,253.72
存货	10,528.00	12,623.68	15,157.72	18,200.43	18,200.43	18,200.43	18,200.43
应收款项	915.91	1,098.22	1,317.86	1,581.43	1,581.43	1,581.43	1,581.43
应付款项	7,175.42	8,603.74	10,330.83	12,404.61	12,404.61	12,404.61	12,404.61
营运资金	6,726.01	8,071.47	9,689.10	11,630.98	11,630.98	11,630.98	11,630.98
营运资金增加额	-215.78	1,345.45	1,617.64	1,941.88	-	-	-

（3）资本性支出估算

根据企业实际运营情况，嘉事唯众为医疗器械高值耗材流通行业，行业主要依靠上下游渠道、团队管理经验和资金推动，基准日后收入规模的扩大无需追加资本性投资，本次评估预计未来资本性支出为零。

11、净现金流量的预测结果

下表给出了嘉事唯众未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	13,987.50	73,883.00	88,659.60	106,391.52	106,391.52	106,391.52	106,391.52
成本	13,001.80	69,024.58	82,880.39	99,517.55	99,517.55	99,517.55	99,517.55
营业税金及附加	20.11	99.11	117.90	140.23	140.23	140.23	140.23
营业费用	274.92	2,223.59	2,637.22	3,131.05	3,131.05	3,131.05	3,131.05
管理费用	158.89	309.17	358.40	412.96	412.96	412.96	412.96
财务费用	24.00	95.98	95.98	95.98	95.98	95.98	95.98
营业利润	507.78	2,130.56	2,569.71	3,093.75	3,093.75	3,093.75	3,093.75
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	507.78	2,130.56	2,569.71	3,093.75	3,093.75	3,093.75	3,093.75
减：所得税	127.04	533.12	643.01	774.13	774.13	774.13	774.13
净利润	380.74	1,597.44	1,926.70	2,319.62	2,319.62	2,319.62	2,319.62
固定资产折旧	0.10	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41

摊销	3.69	14.75	14.75	14.75	14.75	14.75	14.75
扣税后利息	18.00	71.99	71.99	71.99	71.99	71.99	71.99
资产更新	3.79	15.16	15.16	15.16	15.16	15.16	15.16
营运资本增加额	-215.78	1,345.45	1,617.64	1,941.88	-	-	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	614.52	323.97	381.06	449.73	2,391.61	2,391.61	2,391.61

12、折现率的确定

（1）无风险收益率 r_f

参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.03\%$ 。

（2）市场期望报酬率 r_m

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。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2016年6月30日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=10.50\%$ 。

（3） β_e 值

取沪深同类可比上市公司股票，以 2011 年 10 月至 2016 年 9 月 250 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式（12）计算得到评估对象预期市场平均风险系数 β_t ，并由式（11）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（10）得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 β_e 。

（4）权益资本成本 r_e

本次评估考虑到嘉事唯众在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设特性风险调整系数 $\epsilon=0.02$ ；本次评估根据式（6）得到嘉事唯众的权益资本成本 r_e 。

（5）所得税率

本次评估按 25% 税率计缴企业所得税。

（6）债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（7）和式（8）得到债务比率 W_d 和权益比率。

（7）扣税后付息债务利率 r_d

根据嘉事唯众付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况计算扣税后付息债务利率 r_d 。

（8）折现率

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率 r 。

嘉事唯众预测期折现率计算过程见下表。

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
权益比	0.8218	0.8642	0.8642	0.8642	0.8642	0.8642	0.8642
债务比	0.1782	0.1358	0.1358	0.1358	0.1358	0.1358	0.1358
贷款加权利率	0.0480	0.0480	0.0480	0.0480	0.0480	0.0480	0.0480
国债利率	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403
可比公司收益率	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050
适用税率	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500
历史 β	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945
调整 β	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964
无杠杆 β	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372
权益 β	1.0896	1.0476	1.0476	1.0476	1.0476	1.0476	1.0476
特性风险系数	0.0300	0.0300	0.0300	0.0300	0.0300	0.0300	0.0300
权益成本	0.1408	0.1381	0.1381	0.1381	0.1381	0.1381	0.1381
债务成本(税后)	0.0360	0.0360	0.0360	0.0360	0.0360	0.0360	0.0360
WACC	0.1221	0.1242	0.1242	0.1242	0.1242	0.1242	0.1242

13、经营性资产价值

将得到的预期净现金流量代入式（2），得到嘉事唯众的经营性资产价值为 15,491.40 万元。

14、溢余或非经营性资产价值

嘉事唯众基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产（负债）。本次评估依据资产基础法评估结果对该等资产（负债）价值进行单独估算，得到嘉事唯众基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估价值为：

$$C=C_1+C_2=-1,000.00 \text{（万元）}$$

具体情况见下表：

单位：万元

项目名称	基准日账面值	基准日评估值
流动类溢余/非经营性资产小计		-
其他应付款	1,000.00	1,000.00
流动类溢余/非经营性负债小计	1,000.00	1,000.00
C₁：流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	- 1,000.00	- 1,000.00
非流动类溢余/非经营性资产小计	-	-
非流动类溢余/非经营性负债小计	-	-
C₂：非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-	-
C：溢余/非经营性资产、负债净值	- 1,000.00	- 1,000.00

15、权益资本价值

（1）将得到的经营性资产价值 $P=15,491.40$ 万元，基准日的长期股权投资价值 $I=0.00$ 万元，基准日的溢余或非经营性资产价值 $C=-1,000.00$ 万元，代入式（2），得到嘉事唯众企业价值为：

$$B=P+I+C=15,491.40+0.00-1,000.00$$

$$=14,491.40 \text{（万元）}$$

（2）将嘉事唯众的企业价值 $B=14,491.40$ 万元，付息债务的价值 $D=1,760.00$ 万元代入式（1），得到嘉事唯众的权益资本价值为：

$$E=B-D=14,491.40-1,760.00$$

$$=12,731.40 \text{（万元）}$$

（六）最终评估结论

1、资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 17,779.70 万元，评估值 18,556.32 万元，评估增值 776.62 万元，增值率 4.37%。

负债账面值 13,532.11 万元，评估值 13,532.11 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 4,247.59 万元，评估值 5,024.21 万元，评估增值 776.62 万元，增值率 18.28%。

2、收益法评估结论

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事唯众在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益账面值为 4,247.59 万元，评估后的股东全部权益价值为 12,731.40 万元，收益法评估值较股东权益账面价值增值 8,483.81 万元，增值率 199.73%。

（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取

1、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值比资产基础法测算得出的股东全部权益价值高。两种评估方法差异的原因具体参见本节“一、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取/1、评估结果的差异分析”。

2、评估结果的选取

对于嘉事唯众所处的医疗器械流通行业而言，收益法评估结果能够较全面地反映嘉事唯众的资产配置及管理水平、团队管理优势、行业运作经验、市场开拓能力、客户关系、采购渠道、融资能力等资源的价值，相对资产基础法而言，能够更加充分、全面地反映嘉事唯众的整体价值。因而本次评估选用收益法评估结果作为嘉事堂拟购买嘉事唯众少数股权所涉及的嘉事唯众股东全部权益评估项目

确定股东权益价值的参考依据，由此得到嘉事唯众股东全部权益在基准日时点的价值为 12,731.40 万元。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

（八）评估结论与账面价值比较变动情况及原因

嘉事唯众净资产评估值为 12,731.40 万元，评估值较股东权益账面价值增值 8,483.81 万元，增值率 199.73%。主要原因是企业收益的持续增长，而企业收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

（1）国家产业政策支持

目前我国医疗器械包括高值耗材的管理政策、法规和标准整体滞后，并滞后于我国药品管理体系，国家对这块的监管正在逐步加强。去年年底，器械 GSP 首次发布，监管力度正慢慢向药品看齐。2013 年，科技部发布医疗器械“十二五”专项规划，工业与信息化部发布新材料产业“十二五”规划。卫生部发布的《健康中国 2020 战略研究报告》明确指出，对于自主研发药品、医用耗材、医疗器械和大型医用设备等，卫生部将专门推出 100 亿元的民族健康产业重大专项。经济发展加速带动医疗服务需求全面升级，导致健康服务需求的整体增加。医疗服务市场的逐步开放，使国内外资本投资中国医疗服务产业的速度加快，从而直接导致国内医疗器械市场需求的增加。

（2）行业发展前景较好

医疗领域的两大重要板块分别是医药和医疗器械。发达国家的医药和医疗器械销售额相近，但我国医疗器械销售额却只有医药销售额的三分之一，且低于世界平均水平，呈现“轻器械、重药品”的状况。从医疗卫生支出方面看，2014 年中国医疗卫生总支出占国内生产总值的比例约为 5.6% 左右，远低于欧美等发达国家，略高于印度的 4.7%，且中国的人均医疗支出费用仅为 420 美元，远远低于瑞士的 9674 美元。所以，参照发达国家医疗卫生支出水平，且考虑到我国的医疗器械消费在医疗卫生支出中的比重低于发达国家，我国的医疗器械的消费水平，我国的医疗支出水平和医疗器械消费水平仍有很大的上升空间。

（3）企业具有较强的持续盈利能力和较好的成长性，具体参见本报告书“第九节 管理层讨论与分析/二、医疗器械子公司行业特点和经营情况的讨论与分析/（七）标的公司的核心竞争力/13、嘉事唯众的核心竞争力”。

十二、嘉事国润 100%股权评估情况

（一）评估对象与评估范围

评估对象是嘉事国润（上海）医疗科技有限公司的股东全部权益。评估范围是嘉事国润在基准日 2016 年 9 月 30 日的全部资产及相关负债，其中，账面资产总额 16,831.76 万元、负债 12,604.78 万元、净资产 4,226.98 万元。

上述资产与负债数据依据经立信会计师审计的嘉事国润 2016 年 9 月 30 日的资产负债表，评估是在企业经过审计的基础上进行的。

（二）评估假设

1、一般假设

本次评估的一般假设包括：交易假设、公开市场假设、资产持续经营假设，具体参见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况/（二）评估假设/1、一般假设”。

2、特殊假设

（1）本次评估假设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；

（2）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；

（3）企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

（4）企业生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；

（5）企业在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

（6）本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

（7）本次评估假设嘉事堂及嘉事国润提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

（8）评估范围仅以嘉事堂及嘉事国润提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事国润提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

（三）评估方法的选择

本次对嘉事国润的评估亦采用资产基础法和收益法两种方法进行评估。

（四）资产基础法评估情况

1、评估结果

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 16,831.76 万元，评估值 16,866.17 万元，评估增值 34.41 万元，增值率 0.20%。

负债账面值 12,604.78 万元，评估值 12,604.78 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 4,226.98 万元，评估值 4,261.39 万元，评估增值 34.41 万元，增值率 0.81%。

2、资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1 流动资产	16,780.26	16,817.93	37.67	0.22
2 非流动资产	51.50	48.24	-3.26	-6.33
3 其中：长期股权投资	-	-	-	

4	固定资产	50.42	47.16	-3.26	-6.47
5	无形资产	-	-	-	-
6	递延所得税资产	1.08	1.08	-	-
7	其他非流动资产	-	-	-	-
8	资产总计	16,831.76	16,866.17	34.41	0.20
9	流动负债	12,604.78	12,604.78	-	-
10	非流动负债	-	-	-	-
11	负债总计	12,604.78	12,604.78	-	-
12	净资产（所有者权益）	4,226.98	4,261.39	34.41	0.81

3、流动资产评估

（1）货币资金

货币资金账面值为 51,950,947.92 元，其中现金 74,214.35 元，银行存款 51,876,733.57 元。

人民币现金以盘点核实后账面值确定评估值，现金评估值为 74,214.35 元。对于人民币账户以核实后的账面值确认其评估值。银行存款评估值为 51,876,733.57 元。货币资金评估值为 51,950,947.92 元。

（2）应收账款

应收账款账面余额 2,695,624.21 元，已计提坏账准备 26,956.24 元，账面净额 2,668,667.97 元，主要为应收销售货款。

应收账款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的应收账款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的应收账款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定评估风险损失为 26,956.24 元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。应收账款评估值为 2,668,667.97 元。

（3）预付账款

预付账款账面值 1,212,183.95 元，主要为向上海康美药业有限公司预付的货款。以核实后账面值作为评估值，预付账款评估值 1,212,183.95 元。

（4）其他应收款

其他应收款账面余额 822,826.00 元，已计提坏账准备 16,228.26 元，账面净额 806,597.74 元，主要包括会议费款、房租款及保证金等。

其他应收款采用个别认定和账龄分析的方法估计评估风险损失。对于期末单项金额重大的其他应收款，单独进行评估风险损失的测算；对于没有单独测算的其他应收款，发生时间在 1 年以内的，发生评估风险损失的可能性为 1%；发生时间 1 到 2 年的，发生评估风险损失的可能性在 5%；发生时间 2 到 3 年的，发生评估风险损失的可能性在 30%；发生时间 3 到 4 年的，发生评估风险损失的可能性在 50%；发生时间 4 到 5 年的，发生评估风险损失的可能性在 70%；发生时间在 5 年以上的，评估风险损失为 100%。

按以上标准，确定其他应收款评估风险损失合计 16,228.26 元，以其他应收款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。坏账准备按评估有关规定评估为零。其他应收款评估值为 806,597.74 元。

（5）存货（产成品）

存货账面余额 97,756,015.43 元，跌价准备 0 元，账面价值 97,756,015.43 元。

存货的具体评估方法及过程如下：

存货（产成品）账面价值 97,756,015.43 元，主要为心内耗材，均为正常销售产品。

采用如下评估方法：

评估人员依据调查情况和企业提供的资料分析，对于产成品以不含税销售价格减去销售费用、全部税金和一定的产品销售利润后确定评估值。

评估价值=实际数量×不含税售价×（1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税率-营业利润率×（1-所得税率）×r）

a. 不含税售价：不含税售价是按照评估基准日前后的市场价格确定的；

b. 产品销售税金及附加费率主要包括以增值税为税基计算交纳的城市建设税与教育附加；

c. 销售费用率是按销售费用与销售收入的比例平均计算；

d. 营业利润率=主营业务利润÷营业收入；

e. 所得税率按企业现实执行的税率；

f. r 为一定的率，由于产成品未来的销售存在一定的市场风险，具有一定的不确定性，根据基准日调查情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。其中 r 对于畅销产品为 0，一般销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%。

存货（产成品）评估值为 98,141,749.09 元。评估增值 376,733.66 元，增值率 0.39%。

存货增减值原因及分析：基准日时点，存货账面值反映的是购入存货的成本价值，评估价值是按不含税市场销售价格考虑可实现销售因素确定的，从而造成存货评估整体增值。

（6）其他流动资产

其他流动资产账面值 13,399,183.96 元，具体内容为待抵扣的进项税。以清查核实后的账面值确认评估值，其他流动资产评估值为 13,399,183.96 元。

4、固定资产

（1）评估范围

嘉事国润纳入评估范围的固定资产均为设备类资产，账面原值 569,442.73 元，账面净值 504,241.83 元，包括车辆及电子设备。

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合纳入本次评估范围内设备类资产的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评估。

纳入本次评估范围内设备类固定资产评估原值 514,970.30 元，净值 471,560.00 元，原值减值 54,472.43 元，减值率 9.57%，净值减值 32,681.83 元，减值率 6.48%。

增减值主要原因分析如下：

（1）车辆评估值增减值的主要原因：车辆原值评估减值原因为车辆类资产受近年来车辆市场竞争降价影响，价格呈下降趋势，致使评估减值；车辆净值评估减值主要是由于被评估车辆行驶里程较多，里程成新率低于企业会计折旧年限成新率所致。

（2）电子设备评估值增减值的主要原因：该企业电子设备主要为电脑、空调及其他检测设备，这类资产技术更新速度快，目前市场上同类产品的价格普遍低于其购置时的水平，其价格逐年下降，故造成电子设备评估原值减值；电子设备类资产的会计折旧年限短于其经济寿命年限，导致净值评估增值。

5、递延所得税资产

递延所得税资产账面值为 10,796.12 元。递延所得税资产主要为因坏账准备形成的递延所得税资产坏账准备，以及历史年度亏损对应的所得税可抵扣暂时性差异。以清查核实后账面值确定为评估值，递延所得税资产评估值 10,796.12 元。

6、负债评估

评估范围内的负债均为流动负债，流动负债包括应付账款、预收款项、应交税费及其他应付款。

（1）应付账款

应付账款账面值 60,662,565.65 元，主要为强生（上海）医疗器械公司、上海涵星商贸有限公司等供应商应付款。以清查核实后的账面值作为评估值，应付账款评估值为 60,662,565.65 元。

（2）预收账款

预收账款账面值 29,186,441.90 元，主要为预收北京伟龙科仪贸易有限公司、长沙益湾电子科技有限公司、广州天龙医疗用品有限公司等客户的销售款。以清查核实后账面值确定为评估值，预收账款评估值 29,186,441.90 元。

（3）应交税费

应交税费账面值为 1,168,785.04 元，主要为应交企业所得税、增值税、城建税及相应的税金附加等。以清查核实后的账面值确认评估值，应交税费评估值为 1,168,785.04 元。

（4）其他应付款

其他应付款账面值为 35,030,000.00 元，主要为嘉事堂药业股份有限公司借款及保证金等。以清查核实后账面值确认评估值，其他应付款评估值为 35,030,000.00 元。

（五）收益法评估情况

1、评估结果

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事国润在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益账面值为 4,226.98 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 10,335.98 万元，收益法评估值较股东权益账面价值增值 6,109.00 万元，增值率 144.52%。

2、收益法预测的假设条件

（1）国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。

（2）嘉事国润在未来经营期内的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。

（3）嘉事国润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。

（4）嘉事国润生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化。

（5）嘉事国润在未来经营期内的业务类型、收入与成本的构成以及经营策略等将依照基准日已确定的经营计划持续经营。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益。

（6）在未来的经营期内，嘉事国润的各项期间费用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。财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入。

（7）假设评估基准日后嘉事国润的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

（8）本次评估假设嘉事堂及嘉事国润提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（9）评估范围仅以嘉事堂及嘉事国润提供的评估申报表为准，未考虑嘉事堂及嘉事国润提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

（10）本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

3、基本模型

见本节“一、嘉事明伦 100%股权评估情况之（五）收益法评估情况之 3、基本模型”。

4、营业收入与成本预测

嘉事国润定位是厂家和经销商中间的平台，为厂家提供物流和服务，厂家和代理商都是客户，嘉事国润通过直接向厂方采购医疗器械产品的方式向全国范围内的二级经销商进行销售，主要从事强生电生理、强生补片、强生乳房假体、强生妇女健康、超声刀、冠脉等的批发销售业务。上游的供应商主要为世界 500 强企业强生（上海）医疗器械有限公司、美国最大的医药分销商之一康德乐公司、康帝思（上海）医疗器械有限公司、武汉奥绿新生物科技有限公司等，其中嘉事国润为强生（上海）医疗器材有限公司、康帝思（上海）医疗器械有限公司的一级平台商；下游客户主要为二级经销商，客户遍布全国，主要有上海嘉事明伦医

疗器材有限公司、河南东泰电子科技有限公司、杭州格伦得医疗器械有限公司、广州天龙医疗用品有限公司、北京立宁达业科贸有限公司等。

根据本次评估假设，嘉事国润在未来经营期内将依据基准日时的经营管理模式持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、收入的构成以及销售策略等仍保持其近期的状态持续，而不发生较大变化。嘉事国润主营成本仅为产品采购成本，本次评估结合嘉事国润基准日营业收入构成，毛利率水平，并参考基准日后最新经营数据、销售流水情况及经营计划，估算其未来各年度的营业收入。

营业收入和成本的预测结果见下表。

单位：万元

项目名称		2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
心内高值	收入	13,684.86	63,709.58	73,266.01	84,255.91	84,255.91	84,255.91	84,255.91
	成本	13,018.86	61,230.66	70,415.26	80,977.55	80,977.55	80,977.55	80,977.55
其他	收入	4,105.64	20,578.59	23,665.38	27,215.19	27,215.19	27,215.19	27,215.19
	成本	3,871.24	19,598.70	22,538.51	25,919.28	25,919.28	25,919.28	25,919.28
收入合计		17,790.50	84,288.17	96,931.39	111,471.10	111,471.10	111,471.10	111,471.10

5、营业税金及附加预测

嘉事国润最近两期营业税金及附加发生额分别为 20.24 万元、0.19 万元，主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。城市维护建设税税率为 1%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%，河道管理费率为 1%。本次评估参照嘉事国润历史年度经营模式、业务构成及其与流转税的对应关系确定其未来各年度各项税费的计税基础，结合各项税率估算其未来各年度营业税金及附加发生额，预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

6、期间费用预测

（1）营业费用预测

嘉事国润2015年1-12月及2016年1-9月的营业费用发生额分别为74.70万元、359.08万元，主要为人工费用、租赁费、运输费等。对于人工费用，本次评估参

照嘉事国润历史年度销售人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事国润人力资源规划进行估算；对于租赁费用、运输费用等变动费用，本次评估参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合嘉事国润营业收入预测情况进行估算。营业费用预测结果见下表：

单位：万元

项目名称	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年及 以后
营业收入	17,790.50	84,288.17	96,931.39	111,471.10	111,471.10	111,471.10	111,471.10
营业费用/营业收入	0.0071	0.0119	0.0119	0.0123	0.0123	0.0123	0.0123
营业费用合计	126.68	1,000.44	1,148.67	1,374.68	1,374.68	1,374.68	1,374.68
人工费用	46.57	210.07	241.58	277.82	277.82	277.82	277.82
办公费	6.73	29.61	32.57	35.83	35.83	35.83	35.83
租赁费	37.23	590.02	678.52	836.03	836.03	836.03	836.03
业务招待费	4.41	20.91	24.05	27.66	27.66	27.66	27.66
运输费	17.18	81.41	93.62	107.67	107.67	107.67	107.67
水电费	1.61	7.10	7.80	8.59	8.59	8.59	8.59
市场推广费	12.94	61.32	70.52	81.09	81.09	81.09	81.09

（2）管理费用预测

嘉事国润 2015 年 1-12 月及 2016 年 1-9 月的管理费用发生额分别为 135.49 万元、304.74 万元，主要为人工费用、折旧、办公费、业务招待费等。对于人工费用，本次评估参照嘉事国润历史年度管理人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及嘉事国润人力资源规划进行估算；对于折旧等固定费用，本次评估参照嘉事国润历史年度折旧率及管理费用中折旧占总折旧的比例，结合嘉事国润固定资产规模及结构的预测情况进行估算；对于办公费用，按照固定比例增长进行估算；对于业务招待费等变动费用，本次评估结合该等费用历史年度的支出情况及变动情况等估算。管理费用预测结果见下表。

单位：万元

项目名称	2016年 10-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年 及以后
营业收入	17,790.50	84,288.17	96,931.39	111,471.10	111,471.10	111,471.10	111,471.10
管理费用/营业收入	0.0067	0.0057	0.0057	0.0056	0.0056	0.0056	0.0056

管理费用合计	118.89	483.28	549.92	626.07	626.07	626.07	626.07
人工费用	82.09	340.69	391.79	450.56	450.56	450.56	450.56
折旧费	1.75	7.01	7.01	7.01	7.01	7.01	7.01
办公费	19.46	85.63	94.20	103.62	103.62	103.62	103.62
业务招待费	1.98	9.37	10.77	12.39	12.39	12.39	12.39
修理费	0.73	3.23	3.56	3.91	3.91	3.91	3.91
差旅费	6.50	7.15	7.86	8.65	8.65	8.65	8.65
其他	6.37	30.20	34.73	39.94	39.94	39.94	39.94

（3）财务费用预测

嘉事国润付息债务账面值为 3,500.00 万元，为股东借款 3,500.00 万元。本次评估在对该付息债务核实无误的基础上，按照付息债务的合同约定估算其利息支出。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性收支损益。预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

7、所得税预测

嘉事国润 25%的企业所得税税率。本次评估以嘉事国润未来各年度利润总额的预测数据为基础，考虑业务招待费纳税调增影响等事项，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率估算嘉事国润未来各年度所得税发生额，所得税的预测结果详见本节“11、净现金流量的预测结果”。

8、折旧及摊销预测

（1）折旧预测

嘉事国润的固定资产主要为车辆、电子设备等，固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见本节“11、净现金流量的预测结果”。

（2）摊销预测

截至评估基准日，评估对象经审计的无形资产账面余额为零。本次评估假定，评估对象基准日后无新增无形资产。

10、追加资本预测

本报告书所定义的追加资本为：追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出。

（1）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有及可预期投资转增的资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

（2）营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本报告书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=现金+应收款项+存货-应付款项

其中，应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）、应付票据以及与经营业

务相关的其他应付款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额，见下表。

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
最低现金保有量	4,296.43	5,146.70	5,918.29	6,809.06	6,809.06	6,809.06	6,809.06
存货	9,764.44	11,638.89	13,384.72	15,392.43	15,392.43	15,392.43	15,392.43
应收款项	470.25	562.34	646.69	743.70	743.70	743.70	743.70
应付款项	7,755.28	9,244.04	10,630.64	12,225.24	12,225.24	12,225.24	12,225.24
营运资金	6,775.84	8,103.90	9,319.07	10,719.95	10,719.95	10,719.95	10,719.95
营运资金增加额	-2.91	1,328.05	1,215.17	1,400.89	-	-	-

（3）资本性支出估算

根据企业实际运营情况，嘉事国润为医疗器械高值耗材流通行业，行业主要依靠上下游渠道、团队管理经验和资金推动，基准日后收入规模的扩大无需追加资本性投资，本次评估预计未来资本性支出为零。

11、净现金流量的预测结果

下表给出了嘉事国润未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	17,790.50	84,288.17	96,931.39	111,471.10	111,471.10	111,471.10	111,471.10
成本	16,890.10	80,829.36	92,953.77	106,896.83	106,896.83	106,896.83	106,896.83
营业税金及附加	28.63	41.16	47.33	54.43	54.43	54.43	54.43
营业费用	126.68	1,000.44	1,148.67	1,374.68	1,374.68	1,374.68	1,374.68
管理费用	118.89	483.28	549.92	626.07	626.07	626.07	626.07
财务费用	45.68	182.70	182.70	182.70	182.70	182.70	182.70

营业利润	580.53	1,751.23	2,049.01	2,336.38	2,336.38	2,336.38	2,336.38
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
利润总额	580.53	1,751.23	2,049.01	2,336.38	2,336.38	2,336.38	2,336.38
减：所得税	145.13	437.81	512.25	584.09	584.09	584.09	584.09
净利润	435.40	1,313.42	1,536.76	1,752.28	1,752.28	1,752.28	1,752.28
固定资产折旧	1.75	7.01	7.01	7.01	7.01	7.01	7.01
摊销	-	-	-	-	-	-	-
扣税后利息	34.26	137.03	137.03	137.03	137.03	137.03	137.03
资产更新	1.75	7.01	7.01	7.01	7.01	7.01	7.01
营运资本增加额	-2.91	1,328.05	1,215.17	1,400.89	-	-	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	472.56	122.40	458.61	488.42	1,889.31	1,889.31	1,889.31

12、折现率的确定

（1）无风险收益率 r_f

参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=4.03\%$ 。

（2）市场期望报酬率 r_m

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。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2016年6月30日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=10.50\%$ 。

（3） β_e 值

取沪深同类可比上市公司股票，以 2011 年 10 月至 2016 年 9 月 250 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式（12）计算得到评估对象预期市场平均风险系数 β_t ，并由式（11）得到评估对象预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（10）得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 β_e 。

（4）权益资本成本 r_e

本次评估考虑到嘉事国润在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设特性风险调整系数 $\epsilon = 0.03$ ；本次评估根据式（6）得到嘉事国润的权益资本成本 r_e 。

（5）所得税率

本次评估按 25%税率计缴企业所得税。

（6）债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式（7）和式（8）得到债务比率 W_d 和权益比率。

（7）扣税后付息债务利率 r_d

根据嘉事国润付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况计算扣税后付息债务利率 r_d 。

（8）折现率

将上述各值分别代入式（6）即得到折现率 r 。

嘉事国润预测期折现率计算过程见下表。

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
权益比	0.7470	0.7470	0.7470	0.7470	0.7470	0.7470	0.7470
债务比	0.2530	0.2530	0.2530	0.2530	0.2530	0.2530	0.2530
贷款加权利率	0.0522	0.0522	0.0522	0.0522	0.0522	0.0522	0.0522
国债利率	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403	0.0403
可比公司收益率	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050	0.1050
适用税率	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500	0.2500
历史 β	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945	0.9945
调整 β	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964	0.9964
无杠杆 β	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372	0.9372
权益 β	1.1752	1.1752	1.1752	1.1752	1.1752	1.1752	1.1752
特性风险系数	0.0300	0.0300	0.0300	0.0300	0.0300	0.0300	0.0300
权益成本	0.1463	0.1463	0.1463	0.1463	0.1463	0.1463	0.1463

债务成本(税后)	0.0392	0.0392	0.0392	0.0392	0.0392	0.0392	0.0392
WACC	0.1192	0.1192	0.1192	0.1192	0.1192	0.1192	0.1192

13、经营性资产价值

将得到的预期净现金流量代入式（2），得到嘉事国润的经营性资产价值为12,939.25 万元。

14、溢余或非经营性资产价值

嘉事国润基准日账面存在部分资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，属本次评估所估算现金流之外的溢余或非经营性资产（负债）。本次评估依据资产基础法评估结果对该等资产（负债）价值进行单独估算，得到嘉事国润基准日的溢余或非经营性资产（负债）评估价值为：

$$C=C_1+C_2=-2,603.27 \text{（万元）}$$

具体情况见下表：

单位：万元

项目名称	基准日账面值	基准日评估值
货币资金	896.73	896.73
流动类溢余/非经营性资产小计	896.73	896.73
其他应付款	3,500.00	3,500.00
流动类溢余/非经营性负债小计	3,500.00	3,500.00
C₁：流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-2,603.27	-2,603.27
C₂：非流动类溢余/非经营性资产（负债）净值	-	-
C：溢余/非经营性资产、负债净值	-2,603.27	-2,603.27

15、权益资本价值

（1）将得到的经营性资产价值 $P=12,939.25$ 万元，基准日的长期股权投资价值 $I=0.00$ 万元，基准日的溢余或非经营性资产价值 $C=-2,603.27$ 万元，代入式（2），得到嘉事国润企业价值为：

$$B=P+I+C=12,939.25+0.00-2,603.27$$

$$=10,335.98 \text{（万元）}$$

（2）将嘉事国润的企业价值 $B=10,335.98$ 万元，付息债务的价值 $D=0.00$ 万元代入式（1），得到嘉事国润的权益资本价值为：

$$E=B-D=10,335.98-0.00$$

$$=10,335.98 \text{（万元）}$$

（六）最终评估结论

1、资产基础法评估结论

采用资产基础法，得出的评估基准日 2016 年 9 月 30 日的评估结论：

资产账面值 16,831.76 万元，评估值 16,866.17 万元，评估增值 34.41 万元，增值率 0.20%。

负债账面值 12,604.78 万元，评估值 12,604.78 万元，无评估增减值变化。

净资产账面值 4,226.98 万元，评估值 4,261.39 万元，评估增值 34.41 万元，增值率 0.81%。

2、收益法评估结论

采用现金流折现方法（DCF）对企业股东全部权益价值进行评估。嘉事国润在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的股东权益账面值为 4,226.98 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 10,335.98 万元，收益法评估值较股东权益账面价值增值 6,109.00 万元，增值率 144.52%。

（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取

1、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值比资产基础法测算得出的股东全部权益价值高。两种评估方法差异的原因具体参见本节“一、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（七）评估结果的差异分析及最终结果的选取/1、评估结果的差异分析”。

2、评估结果的选取

对于嘉事国润所处的医疗器械流通行业而言，收益法评估结果能够较全面地反映嘉事国润的资产配置及管理水平、团队管理优势、行业运作经验、市场开拓能力、客户关系、采购渠道、融资能力等资源的价值，相对资产基础法而言，能够更加充分、全面地反映嘉事国润的整体价值。因而本次评估选用收益法评估结果作为嘉事堂拟购买嘉事国润少数股权项目确定股东权益价值的参考依据，由此得到嘉事国润股东全部权益在基准日时点的价值为 10,335.98 万元。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

（八）评估结论与账面价值比较变动情况及原因

嘉事国润股东权益账面值为 4,226.98 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 10,335.98 万元，收益法评估值较股东权益账面价值增值 6,109.00 万元，增值率 144.52%。主要原因是企业收益的持续增长，而企业收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

（1）国家产业政策支持

目前我国医疗器械包括高值耗材的管理政策、法规和标准整体滞后，并滞后于我国药品管理体系，国家对这块的监管正在逐步加强。去年年底，器械 GSP 首次发布，监管力度正慢慢向药品看齐。2013 年，科技部发布医疗器械“十二五”专项规划，工业与信息化部发布新材料产业“十二五”规划。卫生部发布的《健康中国 2020 战略研究报告》明确指出，对于自主研发药品、医用耗材、医疗器械和大型医用设备等，卫生部将专门推出 100 亿元的民族健康产业重大专项。经济发展加速带动医疗服务需求全面升级，导致健康服务需求的整体增加。医疗服务市场的逐步开放，使国内外资本投资中国医疗服务产业的速度加快，从而直接导致国内医疗器械市场需求的增加。

（2）行业发展前景较好

医疗领域的两大重要板块分别是医药和医疗器械。发达国家的医药和医疗器械销售额相近，但我国医疗器械销售额却只有医药销售额的三分之一，且低于世界平均水平，呈现“轻器械、重药品”的状况。从医疗卫生支出方面看，2014 年中国医疗卫生总支出占国内生产总值的比例约为 5.6%左右，远低于欧美等发达国家

家，略高于印度的 4.7%，且中国的人均医疗支出费用仅为 420 美元，远远低于瑞士的 9674 美元。所以，参照发达国家医疗卫生支出水平，且考虑到我国的医疗器械消费在医疗卫生支出中的比重低于发达国家，我国的医疗器械的消费水平，我国的医疗支出水平和医疗器械消费水平仍有很大的上升空间。

（3）嘉事国润具有一支具备高效执行力与沟通能力的团队。

目前平台公司组建了成熟的商务、客服、采购、财务等部门，经过 1 年半时间的相互磨合与业务流程的调整，形成了一个高效执行力与沟通力的团队，在平台业务模式方面，操作熟练，为以后承接新的产品线，扩大销售规模打下了一个良好的基础。特别是在一线团队，加大了对于产品知识方面的培训，确保了除内部沟通以外，保持和客户之间的良好的沟通，提高客户的满意度以及认可度。

（4）嘉事国润代理的产品具备一定的竞争力

嘉事国润目前承接的产品全部为强生（上海）医疗器材有限公司的产品（冠脉产品 2015 年 10 月份之前也为强生的产品，2015 年 10 月份强生将该产品线卖给康蒂思公司后改名为康蒂思冠脉），作为 2015 年医疗器械行业排名第一的公司，强生公司的产品在市场竞争方面一直处于领先的地位，2015 年强生电生理推出了压力感应导管、超声导管；强生超声刀推出了更新换代的 G11 系列机器；强生乳房假体推出了傲诺拉系列产品，新产品的推出，取得了很好的客户口碑，并确保公司的产品一直处于行业的领导地位。

（5）嘉事国润新增订单和 ERP 系统的研发将进一步提升平台的运营效率和增加客户的满意度

目前公司使用的 ERP 系统为用友 U8，整个流程为客服部在接客户订单后手工录入 U8 系统，财务对 U8 系统中的订单审核到款情况，所有审核过的到款订单发送到第三方物流发货。未来公司将开发新的独立订单系统，客户直接登录订单系统下单；在内部 ERP 系统方面，公司将按照业务流程量身开发一款自有 ERP 系统，直接和第三方物流的系统对接，除提升公司整体形象意外，大大减少人力成本以及提高工作效率，目前 ERP 系统已经完成了前期的调研工作，处于开发阶段，预计新的订单系统以及 ERP 系统 2017 年就可以投入使用。

十三、董事会对本次评估事项的意见

（一）评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价的公允性

1、评估机构的独立性

中联资产评估集团有限公司具有证券相关资产评估业务资格。本次评估机构的选聘程序合法合规，评估机构及其经办评估师与公司及交易各方不存在影响其提供服务的现实及预期的利益关系或冲突，具有充分的独立性。

2、评估假设前提的合理性

本次交易相关评估报告的评估假设前提符合国家有关法规与规定、遵循了市场通行惯例及准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的的相关性

本次评估目的是为公司本次资产重组标的资产提供价值参考依据，评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的公司实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的相关性一致。

4、评估定价的公允性

本次交易涉及的标的资产作价是以具有证券相关资产评估业务资格的评估机构做出的评估结果为依据，标的资产定价合理、公允，不会损害公司及其股东、特别是中小股东的利益。

综上所述，公司本次资产重组事项中所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的相关性一致，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。

（二）评估依据的合理性分析

从行业增长情况来看，据《2015 中国医疗器械行业发展蓝皮书》发布的信息，中国医疗器械市场销售规模由 2001 年的 179 亿元增长到 2014 年的 2,556 亿元，剔除物价因素影响，14 年间增长了约 14.28 倍。据中国医药物资协会医疗器械分会抽样调查统计，2015 全年中国医疗器械市场销售规模约为 3,080 亿元，比 2014 年度的 2,556 亿元增长了 524 亿元，平均增长率约为 20.05%。根据中国产业信息网数据，预计到 2017 年，中国医疗器械市场的规模将达到 4,942.3 亿元人民币，年均复合增长率预计为 15.4%。考虑到标的公司现有客户历史年度高值耗材需求增长情况以及核查其主要医院客户的扩张情况，标的公司保持行业平均增长水平具有合理性。

此外，随着人口老龄化的加剧、居民医疗健康条件的改善以及医疗技术的进步，心内患者人数、手术例数、耗材需求量持续增长，标的公司根据未来拓展高值耗材产品线数情况，开发新客户的情况预测其超过行业平均水平增长的部分。

除嘉事明伦业绩预测的未来三年复合增长率低于 15%以外，其他 11 家标的公司业绩预测的未来三年复合增长率均在 15%~25%之间，同行业可比交易的业绩预测的 3 年复核增长率（除凯利泰收购艾迪尔外）在 25%~30%之间，因此本次交易的业绩预测相对保守、合理。

1、嘉事明伦 100%股权评估情况

（1）报告期及未来财务预测情况

根据立信会计师出具的《审计报告》，嘉事明伦 2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月的收入、成本、净利润、毛利率、净利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
收入	34,067.88	41,521.84	33,508.52
成本	28,831.99	34,374.76	26,692.71
毛利率	15.37%	17.21%	20.34%
净利润	1,780.43	2,438.57	2,038.94
净利率	5.23%	5.87%	6.08%

根据中联评估出具《资产评估报告》及《资产评估说明》，本次中联评估最终

采用收益法评估结果对嘉事明伦 100%股权的价值进行了评估。在评估过程中，对嘉事明伦未来的营业收入、营业成本、净利润等数据的预测情况如下：

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
收入	9,399.67	43,485.06	51,312.37	59,009.22	67,860.61	67,860.61	67,860.61
成本	7,945.97	36,769.34	43,424.34	49,937.99	57,428.69	57,428.69	57,428.69
毛利率	15.47%	15.44%	15.37%	15.37%	15.37%	15.37%	15.37%
净利润	260.59	1,941.73	2,273.29	2,732.78	3,334.92	3,334.92	3,334.92
净利率	2.77%	4.47%	4.43%	4.63%	4.91%	4.91%	4.91%

① 营业收入的预测合理性分析

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
收入（万元）	43,467.55	43,485.06	51,312.37	59,009.22	67,860.61	67,860.61	67,860.61
收入增长率	4.69%	0.04%	18.00%	15.00%	15.00%	0.00%	0.00%

本次评估中，嘉事明伦 2016 年、2017 年收入预测增长率较低，2018 年收入预测增长率达到 18%，此后呈下降趋势直至降为零。2016 年、2017 年预测增长率较低的原因是嘉事明伦正在进行客户结构调整，主动优化账龄结构，降低了对回款周期超长的客户的销售，同时投入人力物力增加对托管业务的拓展，故预计 2016 年增速较低，2017 年维持 2016 年水平并逐渐完成业务模式的优化。

② 毛利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事明伦的毛利率预测水平平均稳定在 15.4%左右，较 2015 年度 17.21%的毛利率有所下降，主要原因是嘉事明伦进行客户结构调整并增加托管业务导致。就毛利率预测水平而言本次评估依据具备合理性。

③ 净利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事明伦的净利率水平在 4%-5%，较

为稳定，较 2015 年净利率 5.87%有所下降，主要系嘉事明伦进行客户结构调整并增加托管业务，且市场竞争日趋激烈所致。因此就总体净利率预测水平而言，本次评估依据具备合理性。

（2）行业发展趋势

随着国家经济的发展、居民收入的增加、人口老龄化问题的日趋严重，加上居民不断增强的医疗保健意识，医疗健康行业迎来了高速发展期。医疗器械行业作为医疗健康行业的重要分支，发展潜力较大。

（3）行业地位及竞争力

嘉事明伦凭借良好的发展平台及良好的客户基础、优秀的团队和优质的上游供应商等优势，在心内科高值耗材经销领域形成了较强的核心竞争力，客户遍布上海、江苏、福建、广州、河南、北京等地，主要为大型三甲医院。

（4）企业经营情况

报告期内，嘉事明伦凭借优秀的服务质量和较快的响应速度获得了下游客户的广泛好评，业务规模稳定增长。未来，在内外部双重有利因素的推导下，嘉事明伦具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

2、嘉事康元 100%股权评估情况

（1）报告期及未来财务预测情况

根据立信会计师出具的《审计报告》，嘉事康元 2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月的收入、成本、净利润、毛利率、净利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
收入	34,518.50	28,119.84	15,619.25
成本	29,476.06	23,957.30	12,898.46
毛利率	14.61%	14.80%	17.42%
净利润	1,694.93	1,501.52	749.31
净利率	4.91%	5.34%	4.80%

根据中联评估出具的《资产评估报告》及《资产评估说明》，本次中联评估最终采用收益法评估结果对嘉事康元 100%股权的价值进行了评估。在评估过程中，对嘉事康元未来的营业收入、营业成本、净利润等数据的预测情况如下：

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
收入	11,479.04	56,567.86	70,709.83	86,265.99	94,892.59	94,892.59	94,892.59
成本	9,765.87	48,274.55	60,343.19	73,618.70	80,980.56	80,980.56	80,980.56
毛利率	14.92%	14.66%	14.66%	14.66%	14.66%	14.66%	14.66%
净利润	708.41	2,995.96	3,693.73	4,694.33	5,192.02	5,192.02	5,192.02
净利率	6.17%	5.30%	5.22%	5.44%	5.47%	5.47%	5.47%

① 营业收入的预测合理性分析

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 及以后
收入（万元）	45,997.54	56,567.86	70,709.83	86,265.99	94,892.59	94,892.59	94,892.59
收入增长率	63.58%	22.98%	25.00%	22.00%	10.00%	0.00%	0.00%

本次评估预测中，除 2016 年嘉事康元的收入预测增长率较高，后续年份的收入预测增长率均未超过 25%，且自 2018 年起增长率呈下降趋势直至降为零。2016 年的增长率较高主要原因是嘉事康元加大了市场拓展，产品需求提升，且 2015 年收入规模相对较小所致。

② 毛利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事康元的毛利率预测水平均稳定在 14.7%左右，较 2015 年度 14.80%的毛利率水平相差不大，该预测水平较为合理。因此，就毛利率预测水平而言本次评估依据具备合理性。

③ 净利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事康元的净利率水平在 5.5%左右，较为稳定，较 2015 年净利率 5.34%相差不大，因此就总体净利率预测水平而言，

本次评估依据具备合理性。

（2）行业发展趋势

参见本节之“十五、董事会对本次评估事项的意见/（二）评估依据的合理性分析/1、嘉事明伦 100%股权评估情况/（2）行业发展趋势”。

（3）行业地位及竞争力

嘉事康元凭借良好的发展平台及良好的客户基础、优秀的团队、优质的上游供应商和产品品牌优势等优势，在心内科高值耗材经销领域形成了较强的核心竞争力，客户遍布江苏省，广东省，广西省，福建省等，覆盖医院较全面。

（4）企业经营情况

报告期内，嘉事康元凭借优秀的服务质量和较快的响应速度获得了下游客户的广泛好评，业务规模稳定增长。未来，在内外部双重有利因素的推导下，嘉事康元具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

3、嘉事嘉成 100%股权评估情况

（1）报告期及未来财务预测情况

根据立信会计师出具的《审计报告》，嘉事嘉成 2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月的收入、成本、净利润、毛利率、净利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
收入	11,373.45	10,339.32	6,125.50
成本	9,706.19	8,742.78	5,177.63
毛利率	14.66%	15.44%	15.47%
净利润	675.35	687.33	443.88
净利率	5.94%	6.65%	7.25%

根据中联评估出具的《资产评估报告》及《资产评估说明》，本次中联评估最终采用收益法评估结果对嘉事嘉成 100%股权的价值进行了评估。在评估过程中，对嘉事嘉成未来的营业收入、营业成本、净利润等数据的预测情况如下所示：

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
收入	3,791.15	18,652.46	21,450.33	24,667.88	24,667.88	24,667.88	24,667.88
成本	3,235.40	15,918.15	18,305.87	21,051.75	21,051.75	21,051.75	21,051.75
毛利率	14.66%	14.66%	14.66%	14.66%	14.66%	14.66%	14.66%
净利润	229.82	1,110.11	1,272.87	1,486.44	1,486.44	1,486.44	1,486.44
净利率	6.06%	5.95%	5.93%	6.03%	6.03%	6.03%	6.03%

① 营业收入的预测合理性分析

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
收入（万元）	15,164.60	18,652.46	21,450.33	24,667.88	24,667.88	24,667.88	24,667.88
收入增长率	46.67%	23.00%	15.00%	15.00%	0.00%	0.00%	0.00%

本次评估预测中，除 2016 年嘉事嘉成的收入预测增长率较高，后续年份的收入预测增长率均未超过 25%，且自 2017 年起增长率呈下降趋势直至降为零。2016 年的增长率较高主要原因是嘉事嘉成加大了市场拓展，产品需求提升，且 2015 年收入规模相对较小所致。

② 毛利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事嘉成的毛利率预测水平平均稳定在 14.66%，较 2015 年度 15.44% 的毛利率水平相差不大，与 2016 年 1-9 月毛利率水平一致，该预测水平较为合理。因此，就毛利率预测水平而言本次评估依据具备合理性。

③ 净利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事嘉成的净利率水平在 6% 左右，较为稳定，较 2015 年净利率 6.65% 有所下降但相差不大，因此就总体净利率预测水平而言，本次评估依据具备合理性。

（2）行业发展趋势

参见本节之“十五、董事会对本次评估事项的意见/（二）评估依据的合理性

分析/1、嘉事明伦 100%股权评估情况/（2）行业发展趋势”。

（3）行业地位及竞争力

嘉事嘉成凭借良好的发展平台及良好的客户基础、优秀的团队和产品品牌优势等优势，在心内科高值耗材经销领域形成了较强的核心竞争力，客户分布在湖南、湖北、江西、河南等地，基本均为三甲医院。

（4）企业经营情况

报告期内，嘉事嘉成凭借优秀的服务质量和较快的响应速度获得了下游客户的广泛好评，业务规模稳定增长。未来，在内外部双重有利因素的推导下，嘉事嘉成具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

4、嘉事爱格 100%股权评估情况

（1）报告期及未来财务预测情况

根据立信会计师出具的《审计报告》，嘉事爱格 2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月的收入、成本、净利润、毛利率、净利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
收入	13,749.19	13,188.34	9,034.62
成本	10,164.78	9,623.29	6,814.46
毛利率	26.07%	27.03%	24.57%
净利润	766.57	813.54	614.48
净利率	5.58%	6.17%	6.80%

根据中联评估出具的《资产评估报告》及《资产评估说明》，本次中联评估最终采用收益法评估结果对嘉事爱格 100%股权的价值进行了评估。在评估过程中，对嘉事爱格未来的营业收入、营业成本、净利润等数据的预测情况如下所示：

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	3,972.57	22,152.20	26,582.64	30,570.03	33,627.04	33,627.04	33,627.04
成本	2,947.83	16,390.76	19,668.91	22,619.25	24,881.18	24,881.18	24,881.18

毛利率	25.80%	26.01%	26.01%	26.01%	26.01%	26.01%	26.01%
净利润	278.00	1,293.96	1,577.14	1,856.36	2,063.20	2,063.20	2,063.20
净利率	7.00%	5.84%	5.93%	6.07%	6.14%	6.14%	6.14%

① 营业收入的预测合理性分析

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入（万元）	17,721.76	22,152.20	26,582.64	30,570.03	33,627.04	33,627.04	33,627.04
收入增长率	34.37%	25.00%	20.00%	15.00%	10.00%	0.00%	0.00%

本次评估预测中，除 2016 年、2017 年嘉事爱格的收入预测增长率较高，后续年份的收入预测增长率均未超过 20%，且自 2018 年起增长率呈下降趋势直至降为零。2016 年的增长率较高主要原因是嘉事爱格加大了市场拓展，产品需求提升。2017 年增长率较高主要原因是开拓了新客户和老客户新增产品。

② 毛利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事爱格的毛利率预测水平平均稳定在 26.01%，较 2015 年度 27.03% 的毛利率水平有所下降但相差不大，与 2016 年 1-9 月毛利率水平基本一致，该预测水平较为合理。因此，就毛利率预测水平而言本次评估依据具备合理性。

③ 净利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事爱格的净利率水平在 6% 左右，较为稳定，较 2015 年净利率 6.17% 相差不大，因此就总体净利率预测水平而言，本次评估依据具备合理性。

（2）行业发展趋势

参见本节之“十五、董事会对本次评估事项的意见/（二）评估依据的合理性分析/1、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（2）行业发展趋势”。

（3）行业地位及竞争力

嘉事爱格凭借良好的产品渠道优势、区域优势、营销体系优势和品牌优势，

在心内科高值耗材经销领域形成了较强的核心竞争力，产品销售区域跨度较大，覆盖的地区有华北，华东，华南，西南等。

（4）企业经营情况

报告期内，嘉事爱格凭借优秀的服务质量和较快的响应速度获得了下游客户的广泛好评，业务规模稳定增长。未来，在内外双重有利因素的推导下，嘉事爱格具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

5、嘉事馨顺和 100%股权评估情况

（1）报告期及未来财务预测情况

根据立信会计师出具的《审计报告》，嘉事馨顺和 2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月的收入、成本、净利润、毛利率、净利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
收入	22,705.69	21,193.73	7,756.56
成本	19,216.68	18,156.44	6,428.02
毛利率	15.37%	14.33%	17.13%
净利润	1,688.85	1,457.65	534.30
净利率	7.44%	6.88%	6.89%

根据中联评估出具的《资产评估报告》及《资产评估说明》，本次中联评估最终采用收益法评估结果对嘉事馨顺和 100%股权的价值进行了评估。在评估过程中，对嘉事馨顺和未来的营业收入、营业成本、净利润等数据的预测情况如下所示：

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	8,191.73	37,677.06	45,966.01	55,159.21	55,159.21	55,159.21	55,159.21
成本	6,986.60	31,917.67	38,939.56	46,890.64	46,890.64	46,890.64	46,890.64
毛利率	14.71%	15.29%	15.29%	14.99%	14.99%	14.99%	14.99%
净利润	568.84	2,708.31	3,301.05	4,034.68	4,034.68	4,034.68	4,034.68
净利率	6.94%	7.19%	7.18%	7.31%	7.31%	7.31%	7.31%

① 营业收入的预测合理性分析

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入（万元）	30,897.42	37,677.06	45,966.01	55,159.21	55,159.21	55,159.21	55,159.21
收入增长率	45.79%	21.94%	22.00%	20.00%	0.00%	0.00%	0.00%

本次评估预测中，除 2016 年嘉事馨顺和预测增长率较高外，后续年度的收入预测增长率均未超过 22%，并呈下降趋势直至降为零。2016 年的增长率较高主要原因是嘉事馨顺和增加了骨科耗材经销业务，且 2015 年收入规模相对较小所致。

② 毛利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事馨顺和的毛利率预测水平均稳定在 15%左右，较 2015 年度 14.33%的毛利率水平有所增加，与 2016 年 1-9 月毛利率水平基本一致，该预测水平较为合理。因此，就毛利率预测水平而言本次评估依据具备合理性。

③ 净利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事馨顺和的净利率水平在 7.3%左右，较为稳定，较 2015 年净利率 6.88%有所增加但相差不大，与 2016 年 1-9 月净利率水平基本一致，因此就总体净利率预测水平而言，本次评估依据具备合理性。

（2）行业发展趋势

参见本节之“十五、董事会对本次评估事项的意见/（二）评估依据的合理性分析/1、嘉事明伦 100%股权评估情况/（2）行业发展趋势”。

（3）行业地位及竞争力

嘉事馨顺和凭借良好的发展平台及良好的客户基础、优秀的团队、产品品牌等优势，在心内科高值耗材经销领域形成了较强的核心竞争力，主要客户覆盖四川、重庆等地三甲医院。

（4）企业经营情况

报告期内，嘉事馨顺和凭借优秀的服务质量和较快的响应速度获得了下游客户的广泛好评，业务规模稳定增长。未来，在内外双重有利因素的推导下，嘉事馨顺和具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

6、嘉事杰博 100%股权评估情况

（1）报告期及未来财务预测情况

根据立信会计师出具的《审计报告》，嘉事杰博 2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月的收入、成本、净利润、毛利率、净利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
收入	37,675.62	32,806.62	2,934.25
成本	33,993.19	28,914.65	2,592.42
毛利率	9.77%	11.86%	11.65%
净利润	1,687.37	1,860.63	195.39
净利率	4.48%	5.67%	6.66%

根据中联评估出具的《资产评估报告》及《资产评估说明》，本次中联评估最终采用收益法评估结果对嘉事杰博 100%股权的价值进行了评估。在评估过程中，对嘉事杰博未来的营业收入、营业成本、净利润等数据的预测情况如下所示：

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	12,308.54	57,481.79	66,104.06	76,019.67	76,019.67	76,019.67	76,019.67
成本	11,017.52	51,547.21	59,279.29	68,171.18	68,171.18	68,171.18	68,171.18
毛利率	10.49%	10.32%	10.32%	10.32%	10.32%	10.32%	10.32%
净利润	604.50	2,637.35	3,060.00	3,549.22	3,549.22	3,549.22	3,549.22
净利率	4.91%	4.59%	4.63%	4.67%	4.67%	4.67%	4.67%

① 营业收入的预测合理性分析

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入（万元）	49,984.16	57,481.79	66,104.06	76,019.67	76,019.67	76,019.67	76,019.67

收入增长率	52.36%	15.00%	15.00%	15.00%	0.00%	0.00%	0.00%

本次评估预测中，除 2016 年嘉事杰博预测增长率较高外，后续年度的收入预测增长率均未超过 15%，并呈下降趋势直至降为零。2016 年的增长率较高主要原因是嘉事杰博加大了市场拓展，产品需求提升，诊断试剂业务发展迅速所致。

② 毛利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事杰博的毛利率预测水平平均稳定在 10.32% 左右，较 2015 年度 11.86% 的毛利率水平有所下降，该预测水平较为合理。因此，就毛利率预测水平而言本次评估依据具备合理性。

③ 净利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事杰博的净利率水平在 4.6% 左右，较为稳定，较 2015 年净利率 5.67% 有所下降，与 2016 年 1-9 月净利率水平 4.48% 基本一致，因此就总体净利率预测水平而言，本次评估依据具备合理性。

（2）行业发展趋势

参见本节之“十五、董事会对本次评估事项的意见/（二）评估依据的合理性分析/1、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（2）行业发展趋势”。

（3）行业地位及竞争力

嘉事杰博凭借区域优势、优秀的团队、优质的上游供应商等优势，在心内科高值耗材经销领域形成了较强的核心竞争力，主要客户覆盖浙江、上海等地三甲医院。

（4）企业经营情况

报告期内，嘉事杰博凭借优秀的服务质量和较快的响应速度获得了下游客户的广泛好评，业务规模稳定增长。未来，在内外双重有利因素的推导下，嘉事杰博具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

7、嘉事嘉意 100% 股权评估情况

（1）报告期及未来财务预测情况

根据立信会计师出具的《审计报告》，嘉事嘉意 2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月的收入、成本、净利润、毛利率、净利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
收入	31,756.76	31,852.41	6,942.89
成本	28,378.29	28,821.50	5,578.29
毛利率	10.64%	9.52%	19.65%
净利润	2,101.06	1,998.01	906.52
净利率	6.62%	6.27%	13.06%

根据中联评估出具的《资产评估报告》及《资产评估说明》，本次中联评估最终采用收益法评估结果对嘉事嘉意 100%股权的价值进行了评估。在评估过程中，对嘉事嘉意未来的营业收入、营业成本、净利润等数据的预测情况如下所示：

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入	13,631.53	56,735.36	70,919.21	88,649.01	88,649.01	88,649.01	88,649.01
成本	12,111.42	50,635.94	63,349.85	79,187.31	79,187.31	79,187.31	79,187.31
毛利率	11.15%	10.75%	10.67%	10.67%	10.67%	10.67%	10.67%
净利润	989.14	3,805.19	4,762.27	5,979.85	5,979.85	5,979.85	5,979.85
净利率	7.26%	6.71%	6.72%	6.75%	6.75%	6.75%	6.75%

① 营业收入的预测合理性分析

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入（万元）	45,388.29	56,735.36	70,919.21	88,649.01	88,649.01	88,649.01	88,649.01
收入增长率	42.50%	25.00%	25.00%	25.00%	0.00%	0.00%	0.00%

本次评估预测中，除 2016 年嘉事嘉意预测增长率较高外，后续年度的收入预测增长率均未超过 25%，并呈下降趋势直至降为零。2016 年的增长率较高主要原因是嘉事嘉意加大了市场拓展，产品需求提升。

② 毛利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事嘉意的毛利率预测水平平均稳定在 10.7%左右，较 2015 年度 9.52%的毛利率水平有所增加，与 2016 年 1-9 月的毛利率 10.64%相差不大，该预测水平较为合理。因此，就毛利率预测水平而言本次评估依据具备合理性。

③ 净利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事嘉意的净利率水平在 6.7%左右，较为稳定，较 2015 年净利率 6.27%有所增加，与 2016 年 1-9 月净利率水平 6.62%基本一致，因此就总体净利率预测水平而言，本次评估依据具备合理性。

（2）行业发展趋势

参见本节之“十五、董事会对本次评估事项的意见/（二）评估依据的合理性分析/1、嘉事明伦 100%股权评估情况/（2）行业发展趋势”。

（3）行业地位及竞争力

嘉事嘉意凭借良好的发展平台及良好的客户基础、优秀的团队、优质的上游供应商等优势，在心内科高值耗材经销领域形成了较强的核心竞争力，主要客户覆盖上海地区三甲医院。

（4）企业经营情况

报告期内，嘉事嘉意凭借优秀的服务质量和较快的响应速度获得了下游客户的广泛好评，业务规模稳定增长。未来，在内外部双重有利因素的推导下，嘉事嘉意具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

8、嘉事谊诚 100%股权评估情况

（1）报告期及未来财务预测情况

根据立信会计师出具的《审计报告》，嘉事谊诚 2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月的收入、成本、净利润、毛利率、净利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
收入	30,551.16	27,408.23	12,828.23
成本	25,269.57	22,393.04	10,257.10
毛利率	17.29%	18.30%	20.04%
净利润	2,613.33	2,033.69	888.95
净利率	8.55%	7.42%	6.93%

根据中联评估出具的《资产评估报告》及《资产评估说明》，本次中联评估最终采用收益法评估结果对嘉事谊诚 100%股权的价值进行了评估。在评估过程中，对嘉事谊诚未来的营业收入、营业成本、净利润等数据的预测情况如下所示：

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
收入	13,748.02	55,373.97	69,217.46	85,137.48	93,651.22	93,651.22	93,651.22
成本	11,371.31	46,170.39	57,724.23	71,021.13	78,123.24	78,123.24	78,123.24
毛利率	17.29%	16.62%	16.60%	16.58%	16.58%	16.58%	16.58%
净利润	1,244.61	4,611.90	5,775.40	7,219.49	7,927.27	7,927.27	7,927.27
净利率	9.05%	8.33%	8.34%	8.48%	8.46%	8.46%	8.46%

① 营业收入的预测合理性分析

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
收入（万元）	44,299.18	55,373.97	69,217.46	85,137.48	93,651.22	93,651.22	93,651.22
收入增长率	61.63%	25.00%	25.00%	23.00%	10.00%	0.00%	0.00%

本次评估预测中，除 2016 年嘉事谊诚预测增长率较高外，后续年度的收入预测增长率均未超过 25%，并呈下降趋势直至降为零。2016 年的增长率较高主要原因是嘉事谊诚耗材配送业务快速发展，并且加大了市场拓展，产品需求提升。

② 毛利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事谊诚的毛利率预测水平平均稳定在 16.6%左右，较 2015 年度 18.3%的毛利率水平有所下降，主要由于招投标价格有所下降所致，该预测水平较为合理。因此，就毛利率预测水平而言本次评估依据具备合理性。

③ 净利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事谊诚的净利率水平在 8.5%左右，较为稳定，较 2015 年净利率 7.42%有所增加，与 2016 年 1-9 月净利率水平 8.55%基本一致，因此就总体净利率预测水平而言，本次评估依据具备合理性。

（2）行业发展趋势

参见本节之“十五、董事会对本次评估事项的意见/（二）评估依据的合理性分析/1、嘉事明伦 100%股权评估情况/（2）行业发展趋势”。

（3）行业地位及竞争力

嘉事谊诚凭借良好的发展平台及良好的客户基础、优秀的团队、优质稳定的上下游渠道、产品品牌优势和物流配送能力等优势，在心内科高值耗材经销领域形成了较强的核心竞争力，主要客户覆盖安徽地区三甲医院。

（4）企业经营情况

报告期内，嘉事谊诚凭借优秀的服务质量和较快的响应速度获得了下游客户的广泛好评，业务规模稳定增长。未来，在内外双重有利因素的推导下，嘉事谊诚具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

9、嘉事盛世 100%股权评估情况

（1）报告期及未来财务预测情况

根据立信会计师出具的《审计报告》，嘉事盛世 2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月的收入、成本、净利润、毛利率、净利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
收入	31,541.72	37,070.52	34,891.46
成本	23,975.81	25,758.60	25,645.07
毛利率	23.99%	30.51%	26.50%
净利润	3,175.83	3,298.32	3,391.48
净利率（扣除投资收	7.46%	6.78%	8.11%

益)			

根据中联评估出具的《资产评估报告》及《资产评估说明》，本次中联评估最终采用收益法评估结果对嘉事盛世 100%股权的价值进行了评估。在评估过程中，对嘉事盛世未来的营业收入、营业成本、净利润等数据的预测情况如下所示：

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
收入	11,553.30	53,540.65	61,571.75	68,960.36	77,235.60	77,235.60	77,235.60
成本	8,783.06	40,681.49	46,888.46	52,515.07	58,816.88	58,816.88	58,816.88
毛利率	23.98%	24.02%	23.85%	23.85%	23.85%	23.85%	23.85%
净利润	821.09	3,628.26	4,169.72	4,790.49	5,481.87	5,481.87	5,481.87
净利率	7.11%	6.78%	6.77%	6.95%	7.10%	7.10%	7.10%

① 营业收入的预测合理性分析

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
收入（万元）	43,095.02	53,540.65	61,571.75	68,960.36	77,235.60	77,235.60	77,235.60
收入增长率	16.25%	24.24%	15.00%	12.00%	12.00%	0.00%	0.00%

本次评估预测中，嘉事盛世收入预测增长率均未超过 25%，并从 2017 年起呈下降趋势直至降为零，该预测水平较为合理。

② 毛利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事盛世的毛利率预测水平均稳定在 24%左右，较 2015 年度 30.51%的毛利率水平有所下降，与 2016 年 1-9 月 23.99%的毛利率基本一致，该预测水平较为合理。因此，就毛利率预测水平而言本次评估依据具备合理性。

③ 净利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事盛世的净利率水平在 7%左右，较为稳定，较 2015 年扣除投资收益后的净利率 6.78%基本持平，因此就总体净利率预测水平而言，本次评估依据具备合理性。

（2）行业发展趋势

参见本节之“十五、董事会对本次评估事项的意见/（二）评估依据的合理性分析/1、嘉事明伦 100%股权评估情况/（2）行业发展趋势”。

（3）行业地位及竞争力

嘉事盛世凭借良好的发展平台、优秀的团队、优质的上游供应商、产品品牌等优势，在心内科高值耗材经销领域形成了较强的核心竞争力，主要客户覆盖东北地区、北京地区三甲医院。

（4）企业经营情况

报告期内，嘉事盛世凭借优秀的服务质量和较快的响应速度获得了下游客户的广泛好评，业务规模稳定增长。未来，在内外双重有利因素的推导下，嘉事盛世具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

10、金康瑞源 100%股权评估情况

（1）报告期及未来财务预测情况

根据立信会计师出具的《审计报告》，金康瑞源 2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月的收入、成本、净利润、毛利率、净利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
收入	8,456.02	9,284.75	9,412.49
成本	7,154.14	6,579.30	6,878.82
毛利率	15.40%	29.14%	26.92%
净利润	575.15	599.13	680.42
净利率	6.80%	6.45%	7.23%

根据中联评估出具的《资产评估报告》及《资产评估说明》，本次中联评估最终采用收益法评估结果对金康瑞源 100%股权的价值进行了评估。在评估过程中，对金康瑞源未来的营业收入、营业成本、净利润等数据的预测情况如下所示：

单位：万元

项目/年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
收入	2,718.67	13,022.97	15,057.98	17,102.88	17,102.88	17,102.88	17,102.88
成本	2,258.09	10,971.12	12,687.50	14,411.89	14,411.89	14,411.89	14,411.89
毛利率	16.94%	15.76%	15.74%	15.73%	15.73%	15.73%	15.73%
净利润	204.76	841.79	983.81	1,152.21	1,152.21	1,152.21	1,152.21
净利率	7.53%	6.46%	6.53%	6.74%	6.74%	6.74%	6.74%

① 营业收入的预测合理性分析

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
收入（万元）	11,174.69	13,022.97	15,057.98	17,102.88	17,102.88	17,102.88	17,102.88
收入增长率	20.36%	16.54%	15.63%	13.58%	0.00%	0.00%	0.00%

本次评估预测中，金康瑞源收入预测增长率均未超过 21%，并呈下降趋势直至降为零，该预测水平较为合理。

② 毛利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内金康瑞源的毛利率预测水平均稳定在 15.7%左右，较 2015 年度 29.14%的毛利率水平有所下降，与 2016 年 1-9 月 15.40%的毛利率基本一致，该预测水平较为合理。因此，就毛利率预测水平而言本次评估依据具备合理性。

③ 净利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内金康瑞源的净利率水平在 6.7%左右，较为稳定，较 2015 年净利率 6.45%有所增加但相差不大，与 2016 年 1-9 月的 6.8%净利率基本一致。因此就总体净利率预测水平而言，本次评估依据具备合理性。

（2）行业发展趋势

参见本节之“十五、董事会对本次评估事项的意见/（二）评估依据的合理性分析/1、嘉事明伦 100%股权评估情况/（2）行业发展趋势”。

（3）行业地位及竞争力

金康瑞源凭借良好的发展平台及良好的客户基础、优秀的团队、产品质量等优势，在心内科高值耗材经销领域形成了较强的核心竞争力，主要客户覆盖北京、天津、河北地区三甲医院。

（4）企业经营情况

报告期内，金康瑞源凭借优秀的服务质量和较快的响应速度获得了下游客户的广泛好评，业务规模稳定增长。未来，在内外双重有利因素的推导下，金康瑞源具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

11、嘉事唯众 100%股权评估情况

（1）报告期及未来财务预测情况

根据立信会计师出具的《审计报告》，嘉事唯众 2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月的收入、成本、净利润、毛利率、净利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
收入	47,630.85	14,648.10	0.00
成本	44,563.89	13,779.39	0.00
毛利率	6.44%	5.93%	/
净利润	961.75	292.31	-6.47
净利率	2.02%	2.00%	/

根据中联评估出具的《资产评估报告》及《资产评估说明》，本次中联评估最终采用收益法评估结果对嘉事唯众 100%股权的价值进行了评估。在评估过程中，对嘉事唯众未来的营业收入、营业成本、净利润等数据的预测情况如下所示：

单位：万元

项目/ 年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
收入	13,987.50	73,883.00	88,659.60	106,391.52	106,391.52	106,391.52	106,391.52
成本	13,001.80	69,024.58	82,880.39	99,517.55	99,517.55	99,517.55	99,517.55
毛利率	7.05%	6.58%	6.52%	6.46%	6.46%	6.46%	6.46%
净利润	380.74	1,597.44	1,926.70	2,319.62	2,319.62	2,319.62	2,319.62

净利率	2.72%	2.16%	2.17%	2.18%	2.18%	2.18%	2.18%

① 营业收入的预测合理性分析

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入（万元）	61,618.35	73,883.00	88,659.60	106,391.52	106,391.52	106,391.52	106,391.52
收入增长率	320.66%	19.90%	20.00%	20.00%	0.00%	0.00%	0.00%

本次评估预测中，除 2016 年收入预测增长率较高外，嘉事唯众后续年度收入预测增长率均未超过 20%，并呈下降趋势直至降为零，该预测水平较为合理。2016 年收入增长率较高的原因主要为嘉事唯众 2015 年刚刚成立，业务规模相对较小，2016 年与更多厂家和下游经销商展开合作导致产品需求快速增加。因此，就收入增长率预测水平而言本次评估依据具备合理性。

② 毛利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事唯众的毛利率预测水平均稳定在 6.5% 左右，较 2015 年度 5.93% 的毛利率水平有所增加，与 2016 年 1-9 月 6.44% 的毛利率基本一致，该预测水平较为合理。因此，就毛利率预测水平而言本次评估依据具备合理性。

③ 净利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事唯众的净利率水平在 2.2% 左右，较为稳定，与 2015 年净利率 2.0% 基本一致。因此就总体净利率预测水平而言，本次评估依据具备合理性。

（2）行业发展趋势

参见本节之“十五、董事会对本次评估事项的意见/（二）评估依据的合理性分析/1、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（2）行业发展趋势”。

（3）行业地位及竞争力

嘉事唯众凭借优质丰富的产品线、一流的物流配送、数量众多的渠道、业内领先的信息化系统、优秀稳定的团队等优势，在心内科高值耗材经销领域形成了较强的核心竞争力，主要上游厂家供应商包括美敦力、雅培、微创等。

（4）企业经营情况

报告期内，嘉事唯众凭借优秀的服务质量和较快的响应速度获得了下游客户的广泛好评，业务规模稳定增长。未来，在内外双重有利因素的推导下，嘉事唯众具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

12、嘉事国润 100%股权评估情况

（1）报告期及未来财务预测情况

根据立信会计师出具的《审计报告》，嘉事国润 2014 年度、2015 年度及 2016 年 1-9 月的收入、成本、净利润、毛利率、净利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
收入	52,694.25	26,340.24	0.00
成本	50,921.64	25,330.03	0.00
毛利率	3.36%	3.84%	/
净利润	706.81	520.39	0.00
净利率	1.34%	1.98%	/

根据中联评估出具的《资产评估报告》及《资产评估说明》，本次中联评估最终采用收益法评估结果对嘉事国润 100%股权的价值进行了评估。在评估过程中，对嘉事国润未来的营业收入、营业成本、净利润等数据的预测情况如下所示：

单位：万元

项目/ 年度	2016 年 10-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及 以后
收入	17,790.50	84,288.17	96,931.39	111,471.10	111,471.10	111,471.10	111,471.10
成本	16,890.10	80,829.36	92,953.77	106,896.83	106,896.83	106,896.83	106,896.83
毛利率	5.06%	4.10%	4.10%	4.10%	4.10%	4.10%	4.10%
净利润	435.40	1,313.42	1,536.76	1,752.28	1,752.28	1,752.28	1,752.28

净利率	2.45%	1.56%	1.59%	1.57%	1.57%	1.57%	1.57%

① 营业收入的预测合理性分析

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
收入（万元）	70,484.75	84,288.17	96,931.39	111,471.10	111,471.10	111,471.10	111,471.10
收入增长率	167.59%	19.58%	15.00%	15.00%	0.00%	0.00%	0.00%

本次评估预测中，除 2016 年收入预测增长率较高外，嘉事国润后续年度收入预测增长率均未超过 20%，并呈下降趋势直至降为零，该预测水平较为合理。2016 年收入增长率较高的原因主要为嘉事国润 2015 年刚刚成立，业务规模相对较小，2016 年与更多厂家和下游经销商展开合作导致产品需求快速增加。因此，就收入增长率预测水平而言本次评估依据具备合理性。

② 毛利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事国润的毛利率预测水平均稳定在 4.1% 左右，较 2015 年度 3.84% 的毛利率水平有所增加但相差不大，该预测水平较为合理。因此，就毛利率预测水平而言本次评估依据具备合理性。

③ 净利率的预测合理性分析

根据上述表格计算结果，评估预测期内嘉事国润的净利率水平在 1.5% 左右，较为稳定，较 2015 年净利率 1.98% 有所下降，与 2016 年 1-9 月的净利率 1.34% 基本一致。因此就总体净利率预测水平而言，本次评估依据具备合理性。

（2）行业发展趋势

参见本节之“十五、董事会对本次评估事项的意见/（二）评估依据的合理性分析/1、嘉事明伦 100% 股权评估情况/（2）行业发展趋势”。

（3）行业地位及竞争力

嘉事国润凭借优质丰富的产品线、一流的物流配送、数量众多的渠道、业内

领先的信息化系统、优秀稳定的团队等优势，在心内科高值耗材经销领域形成了较强的核心竞争力，主要上游厂家供应商包括强生、康蒂思等。

（4）企业经营情况

报告期内，嘉事国润凭借优秀的服务质量和较快的响应速度获得了下游客户的广泛好评，业务规模稳定增长。未来，在内外部双重有利因素的推导下，嘉事国润具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

（三）交易标的后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、重大合作协议、经营许可、技术许可、税收优惠等的变化趋势、董事会拟采取的应对措施及其对评估或估值的影响

1、行业宏观环境变化趋势及影响分析

根据中国医药物资协会医疗器械分会发布的《2015 中国医疗器械行业发展蓝皮书》，中国医疗器械市场销售规模由 2001 年的 179 亿元增长到 2014 年的 2,556 亿元，14 年间增长了约 14.28 倍。2015 年中国医疗器械市场销售规模约为 3,080 亿元，较 2014 年增长约 20.50%。医疗器械行业近年来一直保持平稳高速增长。

和发达国家相比，我国医疗器械市场还具有较大增长空间。发达国家医药和医疗器械销售额基本相近，而我国医疗器械销售额只有医药销售额的三分之一，呈现“轻器械、重药品”的特点。相比全球药械消耗比例平均水平，中国医疗器械市场还具有较为广阔的成长空间。

2、行业政策变化趋势及影响分析

近年来，国家相继出台针对医疗器械行业的鼓励政策，大力推动医疗器械行业快速发展。《中国制造2025》、《十三五纲要》均鼓励高值医疗器械行业发展。医疗器械行业正受到国家产业政策的鼓励和支持，受到政府高度重视，未来发展前景广阔。

3、重大合作协议变化趋势及影响分析

除嘉事唯众、嘉事国润外的 12 家标的公司的客户主要均为国内三甲医院，大多实力雄厚，拥有良好的资金实力和信用记录，并和标的公司有长期稳定的合作关系。嘉事唯众、嘉事国润与国内外知名上游生产厂家签订合作协议，作为厂家平台代理其产品，合作良好。

报告期内，标的公司签署的重大合作协议情况较为稳定，且未来还有较大的发展与开拓空间，基于目前标的公司的重大合作协议的签署以及未来的变化情况，12 家标的公司的估值水平是合理的。

4、总结及应对措施

综上所述，行业宏观环境、产业政策、重大合作协议等方面的变化趋势对标的公司的经营活动及业务发展属于利好影响。在本次交易的评估工作中已经对上述影响因素进行了充分考虑，本次交易中 12 家标的公司 100%股权的估值水平合理，上述影响因素的变动趋势对 12 家标的公司 100%股权的估值水平没有明显不利影响。

同时，董事会未来将会根据行业宏观环境、产业政策、重大合作协议等方面的变化采取合适的应对措施，保证 12 家标的公司经营与发展的稳定。

（四）报告期内变动频繁且影响较大的指标对评估或估值的影响分析

1、嘉事明伦 100%股权评估情况

（1）估值结果对营业收入的敏感性分析

每年收入变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	35,580.45	19.49%
20%	34,433.04	15.63%
15%	33,279.57	11.76%
10%	32,119.57	7.86%
5%	30,952.53	3.94%
0%	29,777.84	0.00%
-5%	28,594.85	-3.97%
-10%	27,402.79	-7.98%
-15%	26,200.81	-12.01%
-20%	24,987.91	-16.09%

-25%	23,762.94	-20.20%

（2）估值结果对毛利率的敏感性分析

每年毛利率变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	45,712.15	53.51%
20%	42,540.70	42.86%
15%	39,362.84	32.19%
10%	36,177.44	21.49%
5%	32,983.05	10.76%
0%	29,777.84	0.00%
-5%	26,559.43	-10.81%
-10%	23,324.64	-21.67%
-15%	20,069.13	-32.60%
-20%	16,786.79	-43.63%
-25%	13,468.69	-54.77%

2、嘉事康元 100%股权评估情况

（1）估值结果对营业收入的敏感性分析

每年收入变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	43,095.07	22.44%
20%	41,525.71	17.98%
15%	39,951.66	13.51%
10%	38,372.47	9.02%
5%	36,787.67	4.52%
0%	35,196.68	0.00%
-5%	33,598.88	-4.54%
-10%	31,993.52	-9.10%
-15%	30,379.74	-13.69%
-20%	28,756.55	-18.30%
-25%	27,122.75	-22.94%

（2）估值结果对毛利率的敏感性分析

每年毛利率变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	54,799.60	55.70%
20%	50,879.43	44.56%
15%	46,959.09	33.42%
10%	43,038.54	22.28%

5%	39,117.75	11.14%
0%	35,196.68	0.00%
-5%	31,275.28	-11.14%
-10%	27,353.49	-22.28%
-15%	23,431.24	-33.43%
-20%	19,508.44	-44.57%
-25%	15,585.02	-55.72%

3、嘉事嘉成 100%股权评估情况

（1）估值结果对营业收入的敏感性分析

每年收入变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	13,700.54	21.86%
20%	13,211.09	17.51%
15%	12,720.67	13.15%
10%	12,229.17	8.78%
5%	11,736.48	4.39%
0%	11,242.46	0.00%
-5%	10,746.95	-4.41%
-10%	10,249.78	-8.83%
-15%	9,750.72	-13.27%
-20%	9,249.52	-17.73%
-25%	8,745.87	-22.21%

（2）估值结果对毛利率的敏感性分析

每年毛利率变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	16,214.22	44.22%
20%	15,220.54	35.38%
15%	14,226.58	26.54%
10%	13,232.30	17.70%
5%	12,237.62	8.85%
0%	11,242.46	0.00%
-5%	10,246.70	-8.86%
-10%	9,250.18	-17.72%
-15%	8,252.68	-26.59%
-20%	7,253.89	-35.48%
-25%	6,253.35	-44.38%

4、嘉事爱格 100%股权评估情况

（1）估值结果对营业收入的敏感性分析

每年收入变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	17,238.28	21.39%
20%	16,634.87	17.14%
15%	16,029.54	12.88%
10%	15,422.14	8.60%
5%	14,812.45	4.31%
0%	14,200.25	0.00%
-5%	13,585.29	-4.33%
-10%	12,967.27	-8.68%
-15%	12,345.84	-13.06%
-20%	11,720.59	-17.46%
-25%	11,091.06	-21.90%

（2）估值结果对毛利率的敏感性分析

每年毛利率变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	20,906.26	47.22%
20%	19,565.58	37.78%
15%	18,224.69	28.34%
10%	16,883.53	18.90%
5%	15,542.07	9.45%
0%	14,200.25	0.00%
-5%	12,858.00	-9.45%
-10%	11,515.23	-18.91%
-15%	10,171.82	-28.37%
-20%	8,827.63	-37.83%
-25%	7,482.44	-47.31%

5、嘉事馨顺和 100% 股权评估情况

（1）估值结果对营业收入的敏感性分析

每年收入变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	38,906.22	24.91%
20%	37,354.42	19.93%
15%	35,802.55	14.95%
10%	34,250.61	9.97%
5%	32,698.57	4.98%
0%	31,146.44	0.00%

-5%	29,594.19	-4.98%
-10%	28,041.80	-9.97%
-15%	26,489.27	-14.95%
-20%	24,936.55	-19.94%
-25%	23,383.62	-24.92%

(2) 估值结果对毛利率的敏感性分析

每年毛利率变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	43,509.73	39.69%
20%	41,037.04	31.76%
15%	38,564.36	23.82%
10%	36,091.69	15.88%
5%	33,619.05	7.94%
0%	31,146.44	0.00%
-5%	28,673.85	-7.94%
-10%	26,201.31	-15.88%
-15%	23,728.81	-23.82%
-20%	21,256.38	-31.75%
-25%	18,784.04	-39.69%

6、嘉事杰博 100%股权评估情况

(1) 估值结果对营业收入的敏感性分析

每年收入变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	32,837.57	19.90%
20%	31,749.96	15.93%
15%	30,661.24	11.95%
10%	29,571.30	7.97%
5%	28,480.02	3.99%
0%	27,387.26	0.00%
-5%	26,292.86	-4.00%
-10%	25,196.62	-8.00%
-15%	24,098.33	-12.01%
-20%	22,997.74	-16.03%
-25%	21,894.55	-20.06%

(2) 估值结果对毛利率的敏感性分析

每年毛利率变化率	估值（万元）	估值变化率

25%	39,222.68	43.22%
20%	36,855.77	34.57%
15%	34,488.78	25.93%
10%	32,121.72	17.29%
5%	29,754.55	8.64%
0%	27,387.26	0.00%
-5%	25,019.83	-8.64%
-10%	22,652.20	-17.29%
-15%	20,284.35	-25.94%
-20%	17,916.18	-34.58%
-25%	15,547.61	-43.23%

7、嘉事嘉意 100%股权评估情况

（1）估值结果对营业收入的敏感性分析

每年收入变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	54,379.38	20.38%
20%	52,538.13	16.30%
15%	50,696.88	12.23%
10%	48,855.64	8.15%
5%	47,014.40	4.08%
0%	45,173.18	0.00%
-5%	43,331.96	-4.08%
-10%	41,490.74	-8.15%
-15%	39,649.54	-12.23%
-20%	37,808.35	-16.30%
-25%	35,967.17	-20.38%

（2）估值结果对毛利率的敏感性分析

每年毛利率变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	59,071.89	30.77%
20%	56,292.15	24.61%
15%	53,512.41	18.46%
10%	50,732.67	12.31%
5%	47,952.92	6.15%
0%	45,173.18	0.00%
-5%	42,393.43	-6.15%
-10%	39,613.68	-12.31%
-15%	36,833.93	-18.46%

-20%	34,054.17	-24.61%
-25%	31,274.41	-30.77%

8、嘉事谊诚 100%股权评估情况

（1）估值结果对营业收入的敏感性分析

每年收入变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	67,640.75	23.47%
20%	65,070.83	18.78%
15%	62,500.29	14.08%
10%	59,929.05	9.39%
5%	57,357.03	4.70%
0%	54,784.12	0.00%
-5%	52,210.19	-4.70%
-10%	49,635.10	-9.40%
-15%	47,058.66	-14.10%
-20%	44,480.64	-18.81%
-25%	41,900.79	-23.52%

（2）估值结果对毛利率的敏感性分析

每年毛利率变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	77,500.22	41.46%
20%	72,955.49	33.17%
15%	68,411.37	24.87%
10%	63,867.99	16.58%
5%	59,325.50	8.29%
0%	54,784.12	0.00%
-5%	50,244.12	-8.29%
-10%	45,705.89	-16.57%
-15%	41,169.97	-24.85%
-20%	36,637.12	-33.12%
-25%	32,108.51	-41.39%

9、嘉事盛世 100%股权评估情况

（1）估值结果对营业收入的敏感性分析

每年收入变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	68,093.81	16.78%

20%	66,152.74	13.45%
15%	64,204.35	10.11%
10%	62,248.10	6.75%
5%	60,283.40	3.39%
0%	58,309.58	0.00%
-5%	56,325.90	-3.40%
-10%	54,331.53	-6.82%
-15%	52,325.54	-10.26%
-20%	50,306.85	-13.72%
-25%	48,274.27	-17.21%

（2）估值结果对毛利率的敏感性分析

每年毛利率变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	87,363.80	49.83%
20%	81,583.69	39.91%
15%	75,790.91	29.98%
10%	69,983.11	20.02%
5%	64,157.29	10.03%
0%	58,309.58	0.00%
-5%	52,434.85	-10.08%
-10%	46,526.20	-20.21%
-15%	40,574.00	-30.42%
-20%	34,564.36	-40.72%
-25%	28,476.32	-51.16%

10、金康瑞源 100%股权评估情况

（1）估值结果对营业收入的敏感性分析

每年收入变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	10,780.14	16.56%
20%	10,477.22	13.29%
15%	10,172.70	10.00%
10%	9,866.45	6.68%
5%	9,558.36	3.35%
0%	9,248.28	0.00%
-5%	8,936.05	-3.38%
-10%	8,621.52	-6.78%
-15%	8,304.47	-10.21%
-20%	7,984.68	-13.66%

-25%	7,661.91	-17.15%

（2）估值结果对毛利率的敏感性分析

每年毛利率变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	13,500.59	45.98%
20%	12,651.86	36.80%
15%	11,802.40	27.62%
10%	10,952.08	18.42%
5%	10,100.77	9.22%
0%	9,248.28	0.00%
-5%	8,394.38	-9.23%
-10%	7,538.79	-18.48%
-15%	6,681.13	-27.76%
-20%	5,820.91	-37.06%
-25%	4,957.45	-46.40%

11、嘉事唯众 100%股权评估情况

（1）估值结果对营业收入的敏感性分析

每年收入变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	15,745.70	23.68%
20%	15,144.43	18.95%
15%	14,542.45	14.23%
10%	13,939.68	9.49%
5%	13,336.04	4.75%
0%	12,731.40	0.00%
-5%	12,125.64	-4.76%
-10%	11,518.60	-9.53%
-15%	10,910.11	-14.31%
-20%	10,299.93	-19.10%
-25%	9,687.81	-23.91%

（2）估值结果对毛利率的敏感性分析

每年毛利率变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	22,249.82	74.76%
20%	20,341.18	59.77%
15%	18,434.34	44.79%
10%	16,529.83	29.84%

5%	14,628.45	14.90%
0%	12,731.40	0.00%
-5%	10,840.57	-14.85%
-10%	8,959.10	-29.63%
-15%	7,092.60	-44.29%
-20%	5,251.98	-58.75%
-25%	3,460.84	-72.82%

12、嘉事国润 100%股权评估情况

（1）估值结果对营业收入的敏感性分析

每年收入变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	13,130.75	27.04%
20%	12,575.21	21.66%
15%	12,018.15	16.27%
10%	11,459.40	10.87%
5%	10,898.76	5.44%
0%	10,335.98	0.00%
-5%	9,770.79	-5.47%
-10%	9,202.83	-10.96%
-15%	8,631.70	-16.49%
-20%	8,056.89	-22.05%
-25%	7,477.76	-27.65%

（2）估值结果对毛利率的敏感性分析

每年毛利率变化率	估值（万元）	估值变化率
25%	16,938.74	63.88%
20%	15,615.31	51.08%
15%	14,292.99	38.28%
10%	12,972.06	25.50%
5%	11,652.89	12.74%
0%	10,335.98	0.00%
-5%	9,022.05	-12.71%
-10%	7,712.16	-25.39%
-15%	6,407.91	-38.00%
-20%	5,111.85	-50.54%
-25%	3,828.26	-62.96%

（五）交易标的与上市公司现有业务协同效应及其影响分析

通过本次交易，上市公司可以进一步整合医疗器械板块的渠道资源，有利于公司进一步完善全国范围布局。此外，上市公司可以利用自身资金优势，继续为旗下医疗器械子公司提供资金支持，缓解医疗器械子公司在业务发展过程中的资金压力，进一步提升医疗器械子公司的经营业绩。

但是，鉴于上述业务协同效应的发挥有赖于上市公司与标的公司的良好融合，并且受到技术水平、市场行情等多重因素的影响，存在一定的不确定性，因此在本次交易的评估工作中并未考虑上述协同效应的作用。

（六）结合交易标的的市场可比交易价格、同行业上市公司的市盈率、市净率等指标，分析交易定价的公允性

1、市场可比交易情况比较

选取近期医疗器械相关行业收购案例作为可比交易，其具体估值情况如下：

单位：万元

序号	上市公司	标的资产	交易作价	标的公司基准日净资产	承诺期首 年承诺净 利润/预测 净利润	基准日前 一年实际 净利润	市净 率 (P/B)	动态市 盈率 (P/E)	静态市 盈率 (P/E)
1	和佳股份	致新医疗 100%股权	220,000.00	29,522.44	10,200.00	7,491.53	7.45	21.57	29.37
2	冠昊生物	珠海祥乐 100%股权	60,000.00	5,749.19	5,200.00	4,086.91	10.44	11.54	14.68
3	中珠股份	一体医疗 100%股权	190,000.00	40,625.88	10,500.00	7,719.41	4.68	18.10	24.61
4	天华超净	宇寿医疗 100%股权	40,000.00	14,254.90	2,750.00	1,894.01	2.81	14.55	21.12
5	凯利泰	艾迪尔 20%股权	15,757.23	26,501.29	6,252.66	5,822.68	2.97	12.60	13.53
6	凯利泰	易生科技 43.05%股权	32,338.51	16,556.52	3,852.24	3,261.54	4.54	19.50	23.03
平均							5.48	16.31	21.06
中位数							4.61	16.33	22.08
1	嘉事明伦 24%股权		7,142.46	15,715.50	1,950.00	2,438.57	1.89	15.26	12.20
2	嘉事康元 24%股权		8,444.64	11,726.76	2,410.00	1,501.52	3.00	14.60	23.43
3	嘉事嘉成 24%股权		2,673.60	5,636.14	910.00	687.33	1.98	12.24	16.21
4	嘉事爱格 29%股权		4,097.70	5,942.93	1,040.00	813.54	2.38	13.59	17.37
5	嘉事馨顺和 24%股权		7,468.80	9,332.96	2,250.00	1,457.65	3.33	13.83	21.35
6	嘉事杰博 24%股权		6,571.68	9,558.34	2,330.00	1,860.63	2.86	11.75	14.72

7	嘉事嘉意 24%股权	10,833.36	12,126.87	3,060.00	1,998.01	3.72	14.75	22.59
8	嘉事谊诚 29%股权	15,880.40	15,021.81	3,700.00	2,033.69	3.65	14.80	26.93
9	嘉事盛世 24%股权	13,987.03	20,882.56	2,900.00	3,298.32	2.79	20.10	17.67
10	金康瑞源 24%股权	2,208.00	5,769.43	780.00	599.13	1.59	11.79	15.36
11	嘉事唯众 24%股权	3,038.40	4,247.59	1,340.00	292.31	2.98	9.45	43.31
12	嘉事国润 24%股权	2,467.20	4,226.98	1,150.00	520.39	2.43	8.94	19.75

数据来源：Wind 资讯

注：动态市盈率（P/E）=标的公司 100%股权交易对价/承诺期首年承诺净利润；静态市盈率（P/E）=标的公司 100%股权交易对价/承诺期前一年实际净利润；市净率=标的公司 100%股权交易对价/标的公司评估基准日合并口径归属于母公司所有者权益。

本次交易的市净率均低于可比交易的平均值。

除嘉事盛世外，动态市盈率均低于同行业可比交易的平均值。嘉事盛世动态市盈率水平较高的主要原因是其权益性投资增值较高，但承诺净利润中不包含该部分权益性投资对应的投资收益。

本次交易中嘉事康元、嘉事馨顺和、嘉事谊诚、嘉事嘉意静态市盈率水平略高于同行业可比交易的平均值，主要原因是 2016 年以来经营业绩增长较迅速；嘉事唯众静态市盈率水平为 43.31 较高，主要原因是嘉事唯众 2015 年业务刚刚开展，整体规模较小；其他交易标的静态市盈率水平均低于同行业可比交易的平均值。

整体而言，本次交易定价具备公允性。

2、同行业上市公司情况比较

选取同行业可比上市公司作为参考，其市盈率、市净率情况如下表所示：

序号	证券代码	上市公司	市净率(P/B)	动态市盈率 (P/E)	静态市盈率 (P/E)
1	600998.SH	九州通	3.25	102.29	49.95
2	002589.SZ	瑞康医药	3.23	66.69	74.80
3	600511.SH	国药股份	4.36	45.50	28.96
4	000028.SZ	国药一致	4.29	48.00	34.17
平均			3.78	65.62	46.97
1	嘉事明伦 24%股权		1.89	15.26	12.20
2	嘉事康元 24%股权		3.00	14.60	23.43
3	嘉事嘉成 24%股权		1.98	12.24	16.21

4	嘉事爱格 29%股权	2.38	13.59	17.37
5	嘉事馨顺和 24%股权	3.33	13.83	21.35
6	嘉事杰博 24%股权	2.86	11.75	14.72
7	嘉事嘉意 24%股权	3.72	14.75	22.59
8	嘉事谊诚 29%股权	3.65	14.80	26.93
9	嘉事盛世 24%股权	2.79	20.10	17.67
10	金康瑞源 24%股权	1.59	11.79	15.36
11	嘉事唯众 24%股权	2.98	9.45	43.31
12	嘉事国润 24%股权	2.43	8.94	19.75

数据来源：Wind 资讯

注：上市公司动态市盈率（P/E）= 该公司的 2016 年 9 月 30 日收盘价/该公司 2016 年 1-9 月每股收益*4/3；上市公司静态市盈率（P/E）= 该公司的 2016 年 9 月 30 日收盘价/该公司 2015 年每股收益；上市公司市净率（P/B）= 该公司的 2016 年 9 月 30 日收盘价/该公司的 2016 年三季报每股净资产。

本次交易中的市净率、动态市盈率、静态市盈率均低于同行业可比上市公司平均值，因此整体而言，本次交易定价具备公允性。

（七）评估或者估值基准日至重组报告书披露日交易标的发生的重要变化及其影响分析

评估基准日至重组报告书披露日，12 家标的公司均未发生影响其评估值的重要变化。

（八）交易定价与评估或者估值结果差异分析

本次交易标的采用资产基础法和收益法评估，评估机构采用收益法评估结果作为嘉事明伦 100%股东权益价值的最终评估结论。在评估基准日 2016 年 9 月 30 日，嘉事明伦净资产评估值为 29,777.84 万元（即，嘉事明伦 24%股权的评估值为 7,146.68 万元），评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 14,062.34 万元，增值率 89.48%。经双方友好协商，本次嘉事明伦 24%股权的最终交易价格为 7,142.46 万元。本次交易的交易定价与评估结果无显著差异。

本次交易标的采用资产基础法和收益法评估，评估机构采用收益法评估结果作为嘉事康元 100%股东权益价值的最终评估结论。在评估基准日 2016 年 9 月 30 日，嘉事康元净资产评估值为 35,196.68 万元（即，嘉事康元 24%股权的评估值

为 8,447.20 万元），评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 23,469.92 万元，增值率 200.14%。经双方友好协商，本次嘉事康元 24%股权的最终交易价格为 8,444.64 万元。本次交易的交易定价与评估结果无显著差异。

本次交易标的采用资产基础法和收益法评估，评估机构采用收益法评估结果作为嘉事嘉成 100%股东权益价值的最终评估结论。在评估基准日 2016 年 9 月 30 日，嘉事嘉成净资产评估值为 11,242.46 万元（即，嘉事嘉成 24%股权的评估值为 2,698.19 万元），评估值较股东权益账面价值增值 5,606.32 万元，增值率 99.47%。经双方友好协商，本次嘉事嘉成 24%股权的最终交易价格为 2,673.60 万元。本次交易的交易定价与评估结果无显著差异。

本次交易标的采用资产基础法和收益法评估，评估机构采用收益法评估结果作为嘉事爱格 100%股东权益价值的最终评估结论。在评估基准日 2016 年 9 月 30 日，嘉事爱格净资产评估值为 14,200.25 万元（即，嘉事爱格 29%股权的评估值为 4,118.07 万元），评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 8,257.32 万元，增值率 138.94%。经双方友好协商，本次嘉事爱格 29%股权的最终交易价格为 4,097.70 万元。本次交易的交易定价与评估结果无显著差异。

本次交易标的采用资产基础法和收益法评估，评估机构采用收益法评估结果作为嘉事馨顺和 100%股东权益价值的最终评估结论。在评估基准日 2016 年 9 月 30 日，嘉事馨顺和净资产评估值为 31,146.44 万元（即，嘉事馨顺和 24%股权的评估值为 7,475.15 万元），评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 21,813.48 万元，增值率 233.73%。经双方友好协商，本次嘉事馨顺和 24%股权的最终交易价格为 7,468.80 万元。本次交易的交易定价与评估结果无显著差异。

本次交易标的采用资产基础法和收益法评估，评估机构采用收益法评估结果作为嘉事杰博 100%股东权益价值的最终评估结论。在评估基准日 2016 年 9 月 30 日，嘉事杰博净资产评估值为 27,387.26 万元（即，嘉事杰博 24%股权的评估值为 6,572.94 万元），收益法评估值较股东权益账面价值增值 17,828.92 万元，增值率 186.53%。经双方友好协商，本次嘉事杰博 24%股权的最终交易价格为 6,571.68 万元。本次交易的交易定价与评估结果无显著差异。

本次交易标的采用资产基础法和收益法评估，评估机构采用收益法评估结果

作为嘉事嘉意 100% 股东权益价值的最终评估结论。在评估基准日 2016 年 9 月 30 日，嘉事嘉意净资产评估值为 45,173.18 万元（即，嘉事嘉意 24% 股权的评估值为 10,841.56 万元），评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 33,046.31 万元，增值率 272.50%。经双方友好协商，本次嘉事嘉意 24% 股权的最终交易价格为 10,833.36 万元。本次交易的交易定价与评估结果无显著差异。

本次交易标的采用资产基础法和收益法评估，评估机构采用收益法评估结果作为嘉事谊诚 100% 股东权益价值的最终评估结论。在评估基准日 2016 年 9 月 30 日，嘉事谊诚净资产评估值为 54,784.12 万元（即，嘉事谊诚 29% 股权的评估值为 15,887.39 万元），评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 39,762.31 万元，增值率 264.70%。经双方友好协商，本次嘉事谊诚 29% 股权的最终交易价格为 15,880.40 万元。本次交易的交易定价与评估结果无显著差异。

本次交易标的采用资产基础法和收益法评估，评估机构采用收益法评估结果作为嘉事盛世 100% 股东权益价值的最终评估结论。在评估基准日 2016 年 9 月 30 日，嘉事盛世净资产评估值为 58,309.58 万元（即，嘉事盛世 24% 股权的评估值为 13,994.30 万元），评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 37,427.02 万元，增值率 179.23%。经双方友好协商，本次嘉事盛世 24% 股权的最终交易价格为 13,987.03 万元。本次交易的交易定价与评估结果无显著差异。

本次交易标的采用资产基础法和收益法评估，评估机构采用收益法评估结果作为金康瑞源 100% 股东权益价值的最终评估结论。在评估基准日 2016 年 9 月 30 日，金康瑞源净资产评估值为 9,248.28 万元（即，金康瑞源 24% 股权的评估值为 2,219.59 万元），评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值 3,478.84 万元，增值率 60.30%。经双方友好协商，本次金康瑞源 24% 股权的最终交易价格为 2,208.00 万元。本次交易的交易定价与评估结果无显著差异。

本次交易标的采用资产基础法和收益法评估，评估机构采用收益法评估结果作为嘉事唯众 100% 股东权益价值的最终评估结论。在评估基准日 2016 年 9 月 30 日，嘉事唯众净资产评估值为 12,731.40 万元（即，嘉事唯众 24% 股权的评估值为 3,055.54 万元），评估值较股东权益账面价值增值 8,483.81 万元，增值率 199.73%。经双方友好协商，本次嘉事唯众 24% 股权的最终交易价格为 3,038.40

万元。本次交易的交易定价与评估结果无显著差异。

本次交易标的采用资产基础法和收益法评估，评估机构采用收益法评估结果作为嘉事国润 100% 股东权益价值的最终评估结论。在评估基准日 2016 年 9 月 30 日，嘉事国润净资产评估值为 10,335.98 万元（即，嘉事国润 24% 股权的评估值为 2,480.64 万元），评估值较股东权益账面价值增值 6,109.00 万元，增值率 144.52%。经双方友好协商，本次嘉事国润 24% 股权的最终交易价格为 2,467.20 万元。本次交易的交易定价与评估结果无显著差异。

十四、独立董事对本次评估事项的意见

作为公司的独立董事，本着对公司及全体股东负责的态度，按照实事求是的原则，基于独立判断的立场，在仔细审阅了包括《嘉事堂药业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要在内的本次发行股份购买资产方案的相关材料后，经审慎分析，根据《深交所上市规则》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《嘉事堂药业股份有限公司章程》的有关规定，关于本次交易评估相关事项发表如下独立意见：

公司已聘请具有证券从业资格的评估机构对本次交易进行了评估。除与本公司有业务关系外，评估机构及其经办评估师与本公司、标的公司及其股东均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性。

评估报告的假设前提系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，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

评估机构目前确定的评估资产范围与委托评估的资产范围一致；根据评估机构对于标的公司的股权评估的说明情况，评估机构在评估过程中选取了与评估目的及评估资产状况相关的评估方法，实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的公司实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、合理。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的相关性一致。本次拟购买资产折现率、预测期收益分布等其他评估参数取值合理，不存在交易对方利用降低折现率、调整预测期收益分布等方式减轻股份补偿义务的情形。

本次交易中标的资产的最终交易价格将以评估结果为依据，综合考虑了整体

资本市场波动造成公司股价大幅下跌对本次交易可能产生的不利影响，同时考虑到标的公司对公司业务发展的战略意义及良好的协同效应，由交易各方协商确定。公司本次交易的方案、定价原则符合国家相关法律、法规及规范性文件的规定。本次交易是公开、公平、合理的，不存在损害公司及其股东利益的行为。

第七节 本次交易合同的主要内容

一、与交易对方张泽军签署《购买资产协议》（嘉事明伦）

（一）合同主体、签订时间

2016 年 12 月 30 日，本公司与交易对方张泽军签署了《购买资产协议》。

（二）标的资产的价格

参照承诺净利润及评估报告确定的标的资产的评估值，经上市公司与认购人协商，各方一致同意：上市公司收购张泽军持有的嘉事明伦 24% 股权的交易价格为 7,142.4576 万元。

（三）股份发行

各方同意，由上市公司以向特定对象发行股份的方式向认购人支付购买标的资产的对价。本次向认购人发行股份的数量为 1,729,408 股。

本次向认购人分别发行的股份数量的计算公式为：发行数量=认购人持有的标的资产的交易价格÷发行价格；依据上述公式计算的发行数量精确至股，发行股份数不足一股的，各认购人自愿放弃，按标的资产价格计算的发行股份总数，与各认购人认购的股份总数存在差异的，为各认购人自愿放弃的不足一股的尾差导致。标的股份乘以发行价格低于标的资产价格的差额部分，全体认购方同意放弃该差额部分。

本次发行的最终发行股份数量以中国证监会最终核准的股数为准。在定价基准日至发行日期间，如上市公司有实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

（四）股份锁定期

嘉事明伦 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年的目标主营业务收入分别为 43,500 万元、43,500 万元、51,400 万元、59,100 万元。

各认购人通过本次交易认购的上市公司股份自本次发行结束之日起十二个月内不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让等）、质押或以其他方式进行处分。之后分三次分别进行解锁：

首次解锁的条件为：嘉事明伦 2016 年度及 2017 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事明伦 2016 年、2017 年的主营业务收入均不低于目标主营业务收入的 90%；首次解锁日为法定限售期届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人所持的标的股份在首次解锁日解锁 43%。

第二次解锁的条件为：嘉事明伦 2018 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事明伦 2018 年的主营业务收入不低于目标主营业务收入的 90%；第二次解锁日为自本次发行结束之日起二十四个月届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人所持的标的股份在第二次解锁日解锁 26%。

第三次解锁日为自本次发行结束之日起三十六个月届满后的次日和嘉事明伦 2019 年度审计报告出具之日中较晚的一日，认购人所持的剩余标的股份在第三次解锁日全部解锁。

各方一致确认，在承诺期内，认购人所持的标的股份应扣减认购人需进行股份补偿的部分后，根据前述约定予以解锁。

（五）标的资产的交割

在中国证监会核准本次发行之日起 30 个工作日内，认购人与上市公司应相互配合，根据有关的法律法规向主管机关办理标的资产的过户手续，包括但不限于：

（1）向标的资产所在地的工商行政管理机关办理股权变更至上市公司名下的有关手续；（2）其他必要的资产过户手续。

认购人须保证标的资产在过户完成前持续正常经营，不会出现任何重大不利

变化。认购人应对嘉事明伦以审慎尽职的原则行使股东权利、享有相关资产权益、履行义务并承担责任，不得采取任何损害嘉事明伦或上市公司权益的行为。

自资产交割日（包含当日）起，标的资产的风险、收益与负担自认购人转移至上市公司。为避免疑义，资产交割日前嘉事明伦的滚存未分配利润，在资产交割日后亦应归属于本次交易完成后的嘉事明伦全体股东享有。

各方同意并确认，标的资产交割后，过渡期间嘉事明伦出现亏损的，标的资产对应的亏损由认购方以连带责任方式经确认之日起十个工作日内共同向上市公司以现金方式补足。

（六）业绩承诺及补偿措施

1、业绩承诺

认购人承诺嘉事明伦 2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年的税后净利润分别不低于 1,950 万元、1,950 万元、2,300 万元、2,770 万元。

嘉事明伦 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年实现的税后净利润，计算方法如下：嘉事明伦的合并报表口径下归属于嘉事明伦所有者的净利润－嘉事明伦对其参股子公司权益性投资的投资收益，并以扣除嘉事明伦非经常性损益前后孰低者为准。为避免歧义，以上财务数据均指经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的财务数据。

嘉事明伦的参股子公司指：嘉事杰博、嘉事嘉意。

2、业绩补偿

（1）业绩补偿包括基于嘉事明伦承诺净利润实现情况的补偿和基于参股子公司业绩实现情况的补偿两部分

（2）业绩补偿由认购人全部以股份的形式进行补偿，认购人在承诺期内各年度累计的股份补偿数量不超过认购人的认购股份数。

（3）承诺期内，嘉事明伦及参股子公司当年专项审核报告出具之日后 10 个工作日内，上市公司应召开董事会会议，按照下述公式计算出每年应予补偿的股份数量，应补偿股份由上市公司以一元的总价按照《业绩承诺与补偿协议》的约

定回购并注销。2016 年、2017 年、2018 年、2019 年每年应补偿股份数的计算公式如下：

基于嘉事明伦承诺净利润实现情况的补偿：

若嘉事明伦在承诺期内的任一年实现净利润不足当年承诺净利润的，则认购人应当就实现净利润不足当年承诺净利润的部分对上市公司进行补偿，补偿股份数的计算方式如下：

2016 年应补偿的股份数=（2016 年承诺净利润－2016 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×嘉事明伦本部价值对应的交易价格/发行价格

2017 年应补偿的股份数=（2017 年承诺净利润－2017 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×嘉事明伦本部价值对应的交易价格/发行价格

2018 年应补偿的股份数=（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×嘉事明伦本部价值对应的交易价格/发行价格

2019 年应补偿的股份数=（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×嘉事明伦本部价值对应的交易价格/发行价格

嘉事明伦本部价值指评估报告中收益法下整体评估值减去参股子公司权益性投资价值。

基于参股子公司业绩实现情况的补偿：

2016 年补偿股份数

2016 年应补偿股份数=嘉事杰博 2016 年应补偿股份数+嘉事嘉意 2016 年应补偿股份数

嘉事杰博 2016 年应补偿股份数=嘉事杰博《发行股份购买资产协议》中约定的“（2016 年承诺净利润－2016 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、

2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事杰博交易价格/发行价格

嘉事嘉意 2016 年应补偿股份数=嘉事嘉意《发行股份购买资产协议》中约定的 “（2016 年承诺净利润－2016 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事嘉意交易价格/发行价格

注：嘉事杰博交易价格、嘉事嘉意交易价格分别指嘉事杰博、嘉事嘉意 100% 股权的整体作价，下同。

2017 年补偿股份数

认购人 2017 年应补偿股份数=嘉事杰博 2017 年应补偿股份数+嘉事嘉意 2017 年应补偿股份数

嘉事杰博 2017 年应补偿股份数=嘉事杰博《发行股份购买资产协议》中约定的 “（2017 年承诺净利润－2017 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事杰博交易价格/发行价格

嘉事嘉意 2017 年应补偿股份数=嘉事嘉意《发行股份购买资产协议》中约定的 “（2017 年承诺净利润－2017 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事嘉意交易价格/发行价格

2018 年补偿股份数

认购人 2018 年应补偿股份数=嘉事杰博 2018 年应补偿股份数+嘉事嘉意 2018 年应补偿股份数

嘉事杰博 2018 年应补偿股份数=嘉事杰博《发行股份购买资产协议》中约定的 “（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事杰博交易价格/发行价格

嘉事嘉意 2018 年应补偿股份数=嘉事嘉意《发行股份购买资产协议》中约定的 “（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事嘉意交易价格/发行价格

2019 年补偿股份数

认购人 2019 年应补偿股份数=嘉事杰博 2019 年应补偿股份数+嘉事嘉意 2019 年应补偿股份数

嘉事杰博 2019 年应补偿股份数=嘉事杰博《发行股份购买资产协议》中约定的 “（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事杰博交易价格/发行价格

嘉事嘉意 2019 年应补偿股份数=嘉事嘉意《发行股份购买资产协议》中约定的 “（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事嘉意交易价格/发行价格

注释：应补偿股份的总数不超过本次发行股份购买资产中认购人的认购股份数，在各年计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值。

（4）若发行人在承诺期实施除权除息事项，应补偿股份数应做相应调整。

3、资产减值补偿

承诺期结束时，上市公司将对标的资产进行资产减值测试。如果：

期末标的资产减值额>已补偿股份数 $\times$ 发行价格，则认购人应向上市公司进行资产减值的股份补偿。

资产减值补偿的股份数量=期末标的资产减值额/发行价格-承诺期内认购人已补偿股份数。

前述期末标的资产减值额为上市公司聘请的会计师出具的专项审核意见载明的减值额。

无论如何，标的资产业绩补偿和减值补偿合计不应超过标的资产总对价的 100%。

（七）协议生效的先决条件

本协议为附条件生效的协议，须在下列条件全部获得满足的前提下方可生效：

1、发行人须取得或完成涉及本次交易的批准事项：

（1）发行人董事会通过决议，批准本次交易的具体方案。

（2）发行人股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批准本次发行股份购买资产。

2、就本次交易或本次发行而言，还须取得有关管理部门的下列批准、核准或备案：

（1）国有资产主管部门批准本次交易；

（2）本次交易相关的国有资产评估备案程序履行完毕；

（3）中国证监会核准本次交易。

3、认购人需履行涉及本次交易的如下程序：

（1）本次交易已获得嘉事明伦股东会的批准；

（2）嘉事明伦其他股东承诺放弃行使优先购买权。

（八）违约责任

除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

（九）适用法律和争议解决

本协议的订立和履行适用中国法律，并依据中国法律解释。

协议各方之间产生于本协议或与本协议有关的争议、诉求或争论，应首先通过友好协商的方式解决。如在争议发生之日起 30 日内，仍不能通过协商解决的，则任何一方均有权向中国国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁，并根据其仲裁规则在北京进行仲裁，并排除其他争议解决的方式和地点。

二、与交易对方郭振喜、杨波签署《购买资产协议》（嘉事康元）

（一）合同主体、签订时间

2016年12月30日，本公司与交易对方郭振喜、杨波签署了《购买资产协议》。

（二）标的资产的价格

参照承诺净利润及评估报告确定的标的资产的评估值，经上市公司与认购人协商，各方一致同意：上市公司收购郭振喜持有的嘉事康元 12.2%股权的交易价格为 4,292.6920 万元；收购杨波持有的嘉事康元 11.8%股权的交易价格为 4,151.9480 万元。

（三）股份发行

各方同意，由上市公司以向特定对象发行股份的方式向认购人支付购买标的资产的对价。本次向两位认购人发行股份的数量合计为 2,044,706 股，其中向郭振喜发行股份数为 1,039,392 股，向杨波发行股份数为 1,005,314 股。

本次向认购人分别发行的股份数量的计算公式为：发行数量=认购人持有的标的资产的交易价格÷发行价格；依据上述公式计算的发行数量精确至股，发行股份数不足一股的，各认购人自愿放弃，按标的资产价格计算的发行股份总数，与各认购人认购的股份总数存在差异的，为各认购人自愿放弃的不足一股的尾差导致。标的股份乘以发行价格低于标的资产价格的差额部分，全体认购方同意放弃该差额部分。

本次发行的最终发行股份数量以中国证监会最终核准的股数为准。在定价基准日至发行日期间，如上市公司有实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

（四）股份锁定期

嘉事康元 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年的目标主营业务收入分别为 46,000 万元、57,500 万元、71,875 万元、89,845 万元。

各认购人通过本次交易认购的上市公司股份自本次发行结束之日起十二个月内不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让等）、质押或以其他方式进行处分。之后分三次分别进行解锁：

首次解锁的条件为：嘉事康元 2016 年度及 2017 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事康元 2016 年、2017 年的主营业务收入均不低于目标主营业务收入的 90%；首次解锁日为法定限售期届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人所持的标的股份在首次解锁日解锁 39%。

第二次解锁的条件为：嘉事康元 2018 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事康元 2018 年的主营业务收入不低于目标主营业务收入的 90%；第二次解锁日为自本次发行结束之日起二十四个月届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人所持的标的股份在第二次解锁日解锁 27%。

第三次解锁日为自本次发行结束之日起三十六个月届满后的次日和嘉事康元 2019 年度审计报告出具之日中较晚的一日，认购人所持的剩余标的股份在第三次解锁日全部解锁。

各方一致确认，在承诺期内，认购人所持的标的股份应扣减认购人需进行股份补偿的部分后，根据前述约定予以解锁。

（五）标的资产的交割

在中国证监会核准本次发行之日起 30 个工作日内，认购人与上市公司应相互配合，根据有关的法律法规向主管机关办理标的资产的过户手续，包括但不限于：

（1）向标的资产所在地的工商行政管理机关办理股权变更至上市公司名下的有关手续；（2）其他必要的资产过户手续。

认购人须保证标的资产在过户完成前持续正常经营，不会出现任何重大不利变化。认购人应对嘉事康元以审慎尽职的原则行使股东权利、享有相关资产权益、履行义务并承担责任，不得采取任何损害嘉事康元或上市公司权益的行为。

自资产交割日（包含当日）起，标的资产的风险、收益与负担自认购人转移至上市公司。为避免疑义，资产交割日前嘉事康元的滚存未分配利润，在资产交割日后亦应归属于本次交易完成后的嘉事康元全体股东享有。

各方同意并确认，标的资产交割后，过渡期间嘉事康元出现亏损的，标的资产对应的亏损由认购方以连带责任方式经确认之日起十个工作日内共同向上市公司以现金方式补足。

（六）业绩承诺及补偿措施

1、业绩承诺

认购人承诺嘉事康元 2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年的税后净利润分别不低于 2,410 万元、3,000 万元、3,760 万元、4,700 万元。

为避免歧义，上述税后净利润以经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

如果实现净利润数低于上述承诺净利润的，认购人应就未达到承诺净利润数的部分对上市公司进行补偿，补偿总额上限不超过认购人通过本次交易取得的交易对价的 100%。

2、业绩补偿

（1）业绩补偿由认购人全部以股份的形式进行补偿，认购人在承诺期内各年度累计的股份补偿数量不超过认购人的认购股份数。

（2）承诺期内，嘉事康元当年专项审核报告出具之日后 10 个工作日内，上市公司应召开董事会会议，按照下述公式计算出每年应予补偿的股份数量，应补偿股份由上市公司以一元的总价按照《业绩承诺与补偿协议》的约定回购并注销，2016 年、2017 年、2018 年、2019 年每年应补偿股份数的计算公式如下：

2016 年应补偿的股份数 = (2016 年承诺净利润 - 2016 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2017 年应补偿的股份数 = (2017 年承诺净利润 - 2017 年实现净利润) / (2016

年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）× 认购人的认购股份数

2018 年应补偿的股份数=（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）× 认购人的认购股份数

2019 年应补偿的股份数=（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）× 认购人的认购股份数

注释：①净利润：嘉事康元经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据的净利润；②应补偿股份的总数不超过本次发行股份购买资产中认购人的认购股份数，在各年计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值。

（3）若发行人在承诺期实施除权除息事项，应补偿股份数应做相应调整。

3、资产减值补偿

承诺期结束时，上市公司将对标的资产进行资产减值测试。如果：

期末标的资产减值额>已补偿股份数×发行价格，则认购人应向上市公司进行资产减值的股份补偿。

资产减值补偿的股份数量=期末标的资产减值额/发行价格-承诺期内认购人已补偿股份数。

前述期末标的资产减值额为上市公司聘请的会计师出具的专项审核意见载明的减值额。

无论如何，标的资产业绩补偿和减值补偿合计不应超过标的资产总对价的 100%。

（七）协议生效的先决条件

本协议为附条件生效的协议，须在下列条件全部获得满足的前提下方可生效：

1、发行人须取得或完成涉及本次交易的批准事项：

（1）发行人董事会通过决议，批准本次交易的具体方案。

（2）发行人股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批准本次发行股份购买资产。

2、就本次交易或本次发行而言，还须取得有关管理部门的下列批准、核准或备案：

- （1）国有资产主管部门批准本次交易；
- （2）本次交易相关的国有资产评估备案程序履行完毕；
- （3）中国证监会核准本次交易。

3、认购人需履行涉及本次交易的如下程序：

- （1）本次交易已获得嘉事康元股东会的批准；
- （2）嘉事康元其他股东承诺放弃行使优先购买权。

（八）违约责任

除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

（九）适用法律和争议解决

本协议的订立和履行适用中国法律，并依据中国法律解释。

协议各方之间产生于本协议或与本协议有关的争议、诉求或争论，应首先通过友好协商的方式解决。如在争议发生之日起 30 日内，仍不能通过协商解决的，则任何一方均有权向中国国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁，并根据其仲裁规则在北京进行仲裁，并排除其他争议解决的方式和地点。

三、与交易对方谢东华、李燕签署《购买资产协议》（嘉事嘉成）

（一）合同主体、签订时间

2016年12月30日，本公司与交易对方谢东华、李燕签署了《购买资产协议》。

（二）标的资产的价格

参照承诺净利润及评估报告确定的标的资产的评估值，经上市公司与认购人协商，各方一致同意：上市公司收购谢东华持有的嘉事嘉成 19.1%股权的交易价格为 2,127.7400 万元；收购李燕持有的嘉事嘉成 4.9%股权的交易价格为 545.8600 万元。

（三）股份发行

各方同意，由上市公司以向特定对象发行股份的方式向认购人支付购买标的资产的对价。本次向两位认购人发行股份的数量合计为 647,360 股，其中向谢东华发行股份数为 515,191 股，向李燕发行股份数为 132,169 股。

本次向认购人分别发行的股份数量的计算公式为：发行数量=认购人持有的标的资产的交易价格÷发行价格；依据上述公式计算的发行数量精确至股，发行股份数不足一股的，各认购人自愿放弃，按标的资产价格计算的发行股份总数，与各认购人认购的股份总数存在差异的，为各认购人自愿放弃的不足一股的尾差导致。标的股份乘以发行价格低于标的资产价格的差额部分，全体认购方同意放弃该差额部分。

本次发行的最终发行股份数量以中国证监会最终核准的股数为准。在定价基准日至发行日期间，如上市公司有实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

（四）股份锁定期

嘉事嘉成2016年、2017年、2018年、2019年的目标主营业务收入分别为15,200万元、19,000万元、21,900万元、25,100万元。

各认购人通过本次交易认购的上市公司股份自本次发行结束之日起十二个月内不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让等）、质押

或以其他方式进行处分。之后分三次分别进行解锁：

首次解锁的条件为：嘉事嘉成 2016 年度及 2017 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事嘉成 2016 年、2017 年的主营业务收入均不低于目标主营业务收入的 90%；首次解锁日为法定限售期届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人所持的标的股份在首次解锁日解锁 42%。

第二次解锁的条件为：嘉事嘉成 2018 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事嘉成 2018 年的主营业务收入不低于目标主营业务收入的 90%；第二次解锁日为自本次发行结束之日起二十四个月届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人所持的标的股份在第二次解锁日解锁 27%。

第三次解锁日为自本次发行结束之日起三十六个月届满后的次日和嘉事嘉成 2019 年度审计报告出具之日中较晚的一日，认购人所持的剩余标的股份在第三次解锁日全部解锁。

各方一致确认，在承诺期内，认购人所持的标的股份应扣减认购人需进行股份补偿的部分后，根据前述约定予以解锁。

（五）标的资产的交割

在中国证监会核准本次发行之日起 30 个工作日内，认购人与上市公司应相互配合，根据有关的法律法规向主管机关办理标的资产的过户手续，包括但不限于：

（1）向标的资产所在地的工商行政管理机关办理股权变更至上市公司名下的有关手续；（2）其他必要的资产过户手续。

认购人须保证标的资产在过户完成前持续正常经营，不会出现任何重大不利变化。认购人应对嘉事嘉成以审慎尽职的原则行使股东权利、享有相关资产权益、履行义务并承担责任，不得采取任何损害嘉事嘉成或上市公司权益的行为。

自资产交割日（包含当日）起，标的资产的风险、收益与负担自认购人转移至上市公司。为避免疑义，资产交割日前嘉事嘉成的滚存未分配利润，在资产交

割日后亦应归属于本次交易完成后的嘉事嘉成全体股东享有。

各方同意并确认，标的资产交割后，过渡期间嘉事嘉成出现亏损的，标的资产对应的亏损由认购方以连带责任方式经确认之日起十个工作日内共同向上市公司以现金方式补足。

（六）业绩承诺及补偿措施

1、业绩承诺

认购人承诺嘉事嘉成 2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年的税后净利润分别不低于 910 万元、1,140 万元、1,310 万元、1,500 万元。

为避免歧义，上述税后净利润以经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

如果实现净利润数低于上述承诺净利润的，认购人应就未达到承诺净利润数的部分对上市公司进行补偿，补偿总额上限不超过认购人通过本次交易取得的交易对价的 100%。

2、业绩补偿

（1）业绩补偿由认购人全部以股份的形式进行补偿，认购人在承诺期内各年度累计的股份补偿数量不超过认购人的认购股份数。

（2）承诺期内，嘉事嘉成当年专项审核报告出具之日后 10 个工作日内，上市公司应召开董事会会议，按照下述公式计算出每年应予补偿的股份数量，应补偿股份由上市公司以一元的总价按照《业绩承诺与补偿协议》的约定回购并注销，2016 年、2017 年、2018 年、2019 年每年应补偿股份数的计算公式如下：

2016 年应补偿的股份数 = (2016 年承诺净利润 - 2016 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2017 年应补偿的股份数 = (2017 年承诺净利润 - 2017 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2018 年应补偿的股份数=（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×认购人的认购股份数

2019 年应补偿的股份数=（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×认购人的认购股份数

注释：①净利润：嘉事嘉成经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据的净利润；②应补偿股份的总数不超过本次发行股份购买资产中认购人的认购股份数，在各年计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值。

（3）若发行人在承诺期实施除权除息事项，应补偿股份数应做相应调整。

3、资产减值补偿

承诺期结束时，上市公司将对标的资产进行资产减值测试。如果：

期末标的资产减值额>已补偿股份数×发行价格，则认购人应向上市公司进行资产减值的股份补偿。

资产减值补偿的股份数量=期末标的资产减值额/发行价格-承诺期内认购人已补偿股份数。

前述期末标的资产减值额为上市公司聘请的会计师出具的专项审核意见载明的减值额。

无论如何，标的资产业绩补偿和减值补偿合计不应超过标的资产总对价的 100%。

（七）协议生效的先决条件

本协议为附条件生效的协议，须在下列条件全部获得满足的前提下方可生效：

1、发行人须取得或完成涉及本次交易的批准事项：

（1）发行人董事会通过决议，批准本次交易的具体方案。

（2）发行人股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批

准本次发行股份购买资产。

2、就本次交易或本次发行而言，还须取得有关管理部门的下列批准、核准或备案：

- （1）国有资产主管部门批准本次交易；
- （2）本次交易相关的国有资产评估备案程序履行完毕；
- （3）中国证监会核准本次交易。

3、认购人需履行涉及本次交易的如下程序：

- （1）本次交易已获得嘉事嘉成股东会的批准；
- （2）嘉事嘉成其他股东承诺放弃行使优先购买权。

（八）违约责任

除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

（九）适用法律和争议解决

本协议的订立和履行适用中国法律，并依据中国法律解释。

协议各方之间产生于本协议或与本协议有关的争议、诉求或争论，应首先通过友好协商的方式解决。如在争议发生之日起 30 日内，仍不能通过协商解决的，则任何一方均有权向中国国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁，并根据其仲裁规则在北京进行仲裁，并排除其他争议解决的方式和地点。

四、与交易对方苏海军、张捷、王兴国签署《购买资产协议》（嘉事爱格）

（一）合同主体、签订时间

2016年12月30日，本公司与交易对方苏海军、张捷、王兴国签署了《购买资产协议》。

（二）标的资产的价格

参照承诺净利润及评估报告确定的标的资产的评估值，经上市公司与认购人协商，各方一致同意：上市公司收购苏海军持有的嘉事爱格 16.6%股权的交易价格为 2,345.5800 万元；收购张捷持有的嘉事爱格 9.7%股权的交易价格为 1,370.6100 万元；收购王兴国持有的嘉事爱格 2.7%股权的交易价格为 381.5100 万元。

（三）股份发行

各方同意，由上市公司以向特定对象发行股份的方式向认购人支付购买标的资产的对价。本次向三位认购人发行股份的数量合计为 992,178 股，其中向苏海军发行股份数为 567,937 股，向张捷发行股份数为 331,866 股，向王兴国发行股份数为 92,375 股。

本次向认购人分别发行的股份数量的计算公式为：发行数量=认购人持有的标的资产的交易价格÷发行价格；依据上述公式计算的发行数量精确至股，发行股份数不足一股的，各认购人自愿放弃，按标的资产价格计算的发行股份总数，与各认购人认购的股份总数存在差异的，为各认购人自愿放弃的不足一股的尾差导致。标的股份乘以发行价格低于标的资产价格的差额部分，全体认购方同意放弃该差额部分。

本次发行的最终发行股份数量以中国证监会最终核准的股数为准。在定价基准日至发行日期间，如上市公司有实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

（四）股份锁定期

嘉事爱格 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年的目标主营业务收入分别为 17,800

万元、22,250 万元、27,200 万元、32,100 万元。

各认购人通过本次交易认购的上市公司股份自本次发行结束之日起十二个月内不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让等）、质押或以其他方式进行处分。之后分三次分别进行解锁：

首次解锁的条件为：嘉事爱格 2016 年度及 2017 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事爱格 2016 年、2017 年的主营业务收入均不低于目标主营业务收入的 90%；首次解锁日为法定限售期届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人持有的标的股份在首次解锁日解锁 40%。

第二次解锁的条件为：嘉事爱格 2018 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事爱格 2018 年的主营业务收入不低于目标主营业务收入的 90%；第二次解锁日为自本次发行结束之日起二十四个月届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人持有的标的股份在第二次解锁日解锁 27%。

第三次解锁日为自本次发行结束之日起三十六个月届满后的次日和嘉事爱格 2019 年度审计报告出具之日中较晚的一日，认购人持有的剩余标的股份在第三次解锁日全部解锁。

各方一致确认，在承诺期内，认购人持有的标的股份应扣减认购人需进行股份补偿的部分后，根据前述约定予以解锁。

（五）标的资产的交割

在中国证监会核准本次发行之日起 30 个工作日内，认购人与上市公司应相互配合，根据有关的法律法规向主管机关办理标的资产的过户手续，包括但不限于：

（1）向标的资产所在地的工商行政管理机关办理股权变更至上市公司名下的有关手续；（2）其他必要的资产过户手续。

认购人须保证标的资产在过户完成前持续正常经营，不会出现任何重大不利变化。认购人应对嘉事爱格以审慎尽职的原则行使股东权利、享有相关资产权益、

履行义务并承担责任，不得采取任何损害嘉事爱格或上市公司权益的行为。

自资产交割日（包含当日）起，标的资产的风险、收益与负担自认购人转移至上市公司。为避免疑义，资产交割日前嘉事爱格的滚存未分配利润，在资产交割日后亦应归属于本次交易完成后的嘉事爱格全体股东享有。

各方同意并确认，标的资产交割后，过渡期间嘉事爱格出现亏损的，标的资产对应的亏损由认购方以连带责任方式经确认之日起十个工作日内共同向上市公司以现金方式补足。

（六）业绩承诺及补偿措施

1、业绩承诺

认购人承诺嘉事爱格 2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年的税后净利润分别不低于 1,040 万元、1,310 万元、1,600 万元、1,890 万元。

为避免歧义，上述税后净利润以经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

如果实现净利润数低于上述承诺净利润的，认购人应就未达到承诺净利润数的部分对上市公司进行补偿，补偿总额上限不超过认购人通过本次交易取得的交易对价的 100%。

2、业绩补偿

（1）业绩补偿由认购人全部以股份的形式进行补偿，认购人在承诺期内各年度累计的股份补偿数量不超过认购人的认购股份数。

（2）承诺期内，嘉事爱格当年专项审核报告出具之日后 10 个工作日内，上市公司应召开董事会会议，按照下述公式计算出每年应予补偿的股份数量，应补偿股份由上市公司以一元的总价按照《业绩承诺与补偿协议》的约定回购并注销，2016 年、2017 年、2018 年、2019 年每年应补偿股份数的计算公式如下：

2016 年应补偿的股份数 = (2016 年承诺净利润 - 2016 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2017 年应补偿的股份数=（2017 年承诺净利润－2017 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×认购人的认购股份数

2018 年应补偿的股份数=（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×认购人的认购股份数

2019 年应补偿的股份数=（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×认购人的认购股份数

注释：①净利润：嘉事爱格经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据的净利润；②应补偿股份的总数不超过本次发行股份购买资产中认购人的认购股份数，在各年计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值。

（3）若发行人在承诺期实施除权除息事项，应补偿股份数应做相应调整。

3、资产减值补偿

承诺期结束时，上市公司将对标的资产进行资产减值测试。如果：

期末标的资产减值额>已补偿股份数×发行价格，则认购人应向上市公司进行资产减值的股份补偿。

资产减值补偿的股份数量=期末标的资产减值额/发行价格-承诺期内认购人已补偿股份数。

前述期末标的资产减值额为上市公司聘请的会计师出具的专项审核意见载明的减值额。

无论如何，标的资产业绩补偿和减值补偿合计不应超过标的资产总对价的 100%。

（七）协议生效的先决条件

本协议为附条件生效的协议，须在下列条件全部获得满足的前提下方可生效：

1、发行人须取得或完成涉及本次交易的批准事项：

（1）发行人董事会通过决议，批准本次交易的具体方案。

（2）发行人股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批准本次发行股份购买资产。

2、就本次交易或本次发行而言，还须取得有关管理部门的下列批准、核准或备案：

（1）国有资产主管部门批准本次交易；

（2）本次交易相关的国有资产评估备案程序履行完毕；

（3）中国证监会核准本次交易。

3、认购人需履行涉及本次交易的如下程序：

（1）本次交易已获得嘉事爱格股东会的批准；

（2）嘉事爱格其他股东承诺放弃行使优先购买权。

（八）违约责任

除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

（九）适用法律和争议解决

本协议的订立和履行适用中国法律，并依据中国法律解释。

协议各方之间产生于本协议或与本协议有关的争议、诉求或争论，应首先通过友好协商的方式解决。如在争议发生之日起 30 日内，仍不能通过协商解决的，则任何一方均有权向中国国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁，并根据其仲裁规则在北京进行仲裁，并排除其他争议解决的方式和地点。

五、与交易对方沈珍、张斌签署《购买资产协议》（嘉事馨顺和）

（一）合同主体、签订时间

2016 年 12 月 30 日，本公司与交易对方沈珍、张斌签署了《购买资产协议》。

（二）标的资产的价格

参照承诺净利润及评估报告确定的标的资产的评估值，经上市公司与认购人协商，各方一致同意：上市公司收购沈珍持有的嘉事馨顺和 9.8% 股权的交易价格为 3,049.7600 万元；收购张斌持有的嘉事馨顺和 14.2% 股权的交易价格为 4,419.0400 万元。

（三）股份发行

各方同意，由上市公司以向特定对象发行股份的方式向认购人支付购买标的资产的对价。本次向两位认购人发行股份的数量合计为 1,808,425 股，其中向沈珍发行股份数为 738,440 股，向张斌发行股份数为 1,069,985 股。

本次向认购人分别发行的股份数量的计算公式为：发行数量=认购人持有的标的资产的交易价格÷发行价格；依据上述公式计算的发行数量精确至股，发行股份数不足一股的，各认购人自愿放弃，按标的资产价格计算的发行股份总数，与各认购人认购的股份总数存在差异的，为各认购人自愿放弃的不足一股的尾差导致。标的股份乘以发行价格低于标的资产价格的差额部分，全体认购方同意放弃该差额部分。

本次发行的最终发行股份数量以中国证监会最终核准的股数为准。在定价基准日至发行日期间，如上市公司有实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

（四）股份锁定期

嘉事馨顺和 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年的目标主营业务收入分别为 31,000 万元、37,900 万元、46,200 万元、56,300 万元。

各认购人通过本次交易认购的上市公司股份自本次发行结束之日起十二个月内不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让等）、质押或以其他方式进行处分。之后分三次分别进行解锁：

首次解锁的条件为：嘉事馨顺和 2016 年度及 2017 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事馨顺和 2016 年、2017 年的主营业务收入均不低于目标主营业务收入的 90%；首次解锁日为法定限售期届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人所持的标的股份在首次解锁日解锁 40%。

第二次解锁的条件为：嘉事馨顺和 2018 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事馨顺和 2018 年的主营业务收入不低于目标主营业务收入的 90%；第二次解锁日为自本次发行结束之日起二十四个月届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人所持的标的股份在第二次解锁日解锁 27%。

第三次解锁日为自本次发行结束之日起三十六个月届满后的次日和嘉事馨顺和 2019 年度审计报告出具之日中较晚的一日，认购人所持的剩余标的股份在第三次解锁日全部解锁。

各方一致确认，在承诺期内，认购人所持的标的股份应扣减认购人需进行股份补偿的部分后，根据前述约定予以解锁。

（五）标的资产的交割

在中国证监会核准本次发行之日起 30 个工作日内，认购人与上市公司应相互配合，根据有关的法律法规向主管机关办理标的资产的过户手续，包括但不限于：

（1）向标的资产所在地的工商行政管理机关办理股权变更至上市公司名下的有关手续；（2）其他必要的资产过户手续。

认购人须保证标的资产在过户完成前持续正常经营，不会出现任何重大不利变化。认购人应对嘉事馨顺和以审慎尽职的原则行使股东权利、享有相关资产权益、履行义务并承担责任，不得采取任何损害嘉事馨顺和或上市公司权益的行为。

自资产交割日（包含当日）起，标的资产的风险、收益与负担自认购人转移至上市公司。为避免疑义，资产交割日前嘉事馨顺和的滚存未分配利润，在资产交割日后亦应归属于本次交易完成后的嘉事馨顺和全体股东享有。

各方同意并确认，标的资产交割后，过渡期间嘉事馨顺和出现亏损的，标的资产对应的亏损由认购方以连带责任方式经确认之日起十个工作日内共同向上市公司以现金方式补足。

（六）业绩承诺及补偿措施

1、业绩承诺

认购人承诺嘉事馨顺和 2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年的税后净利润分别不低于 2,250 万元、2,745 万元、3,350 万元、4,090 万元。

为避免歧义，上述税后净利润以经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

如果实现净利润数低于上述承诺净利润的，认购人应就未达到承诺净利润数的部分对上市公司进行补偿，补偿总额上限不超过认购人通过本次交易取得的交易对价的 100%。

2、业绩补偿

（1）业绩补偿由认购人全部以股份的形式进行补偿，认购人在承诺期内各年度累计的股份补偿数量不超过认购人的认购股份数。

（2）承诺期内，嘉事馨顺和当年专项审核报告出具之日后 10 个工作日内，上市公司应召开董事会会议，按照下述公式计算出每年应予补偿的股份数量，应补偿股份由上市公司以一元的总价按照《业绩承诺与补偿协议》的约定回购并注销，2016 年、2017 年、2018 年、2019 年每年应补偿股份数的计算公式如下：

2016 年应补偿的股份数 = (2016 年承诺净利润 - 2016 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2017 年应补偿的股份数 = (2017 年承诺净利润 - 2017 年实现净利润) / (2016

年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×认购人的认购股份数

2018 年应补偿的股份数=（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×认购人的认购股份数

2019 年应补偿的股份数=（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×认购人的认购股份数

注释：①净利润：嘉事馨顺和经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据的净利润；②应补偿股份的总数不超过本次发行股份购买资产中认购人的认购股份数，在各年计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值。

（3）若发行人在承诺期实施除权除息事项，应补偿股份数应做相应调整。

3、资产减值补偿

承诺期结束时，上市公司将对标的资产进行资产减值测试。如果：

期末标的资产减值额>已补偿股份数×发行价格，则认购人应向上市公司进行资产减值的股份补偿。

资产减值补偿的股份数量=期末标的资产减值额/发行价格-承诺期内认购人已补偿股份数。

前述期末标的资产减值额为上市公司聘请的会计师出具的专项审核意见载明的减值额。

无论如何，标的资产业绩补偿和减值补偿合计不应超过标的资产总对价的 100%。

（七）协议生效的先决条件

本协议为附条件生效的协议，须在下列条件全部获得满足的前提下方可生效：

1、发行人须取得或完成涉及本次交易的批准事项：

（1）发行人董事会通过决议，批准本次交易的具体方案。

（2）发行人股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批准本次发行股份购买资产。

2、就本次交易或本次发行而言，还须取得有关管理部门的下列批准、核准或备案：

- （1）国有资产主管部门批准本次交易；
- （2）本次交易相关的国有资产评估备案程序履行完毕；
- （3）中国证监会核准本次交易。

3、认购人需履行涉及本次交易的如下程序：

- （1）本次交易已获得嘉事馨顺和股东会的批准；
- （2）嘉事馨顺和其他股东承诺放弃行使优先购买权。

（八）违约责任

除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

（九）适用法律和争议解决

本协议的订立和履行适用中国法律，并依据中国法律解释。

协议各方之间产生于本协议或与本协议有关的争议、诉求或争论，应首先通过友好协商的方式解决。如在争议发生之日起 30 日内，仍不能通过协商解决的，则任何一方均有权向中国国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁，并根据其仲裁规则在北京进行仲裁，并排除其他争议解决的方式和地点。

六、与交易对方姚海、吕文杰签署《购买资产协议》（嘉事杰博）

（一）合同主体、签订时间

2016年12月30日，本公司与交易对方姚海、吕文杰签署了《购买资产协议》。

（二）标的资产的价格

参照承诺净利润及评估报告确定的标的资产的评估值，经上市公司与认购人协商，各方一致同意：上市公司收购姚海持有的嘉事杰博 2.4%股权的交易价格为 657.1680 万元；收购吕文杰持有的嘉事杰博 21.6%股权的交易价格为 5,914.5120 万元。

（三）股份发行

各方同意，由上市公司以向特定对象发行股份的方式向认购人支付购买标的资产的对价。本次向两位认购人发行股份的数量合计为 1,591,205 股，其中向姚海发行股份数为 159,120 股，向吕文杰发行股份数为 1,432,085 股。

本次向认购人分别发行的股份数量的计算公式为：发行数量=认购人持有的标的资产的交易价格÷发行价格；依据上述公式计算的发行数量精确至股，发行股份数不足一股的，各认购人自愿放弃，按标的资产价格计算的发行股份总数，与各认购人认购的股份总数存在差异的，为各认购人自愿放弃的不足一股的尾差导致。标的股份乘以发行价格低于标的资产价格的差额部分，全体认购方同意放弃该差额部分。

本次发行的最终发行股份数量以中国证监会最终核准的股数为准。在定价基准日至发行日期间，如上市公司有实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

（四）股份锁定期

嘉事杰博 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年的目标主营业务收入分别为 50,000 万元、57,500 万元、66,100 万元、76,100 万元。

各认购人通过本次交易认购的上市公司股份自本次发行结束之日起十二个月内不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让等）、质押

或以其他方式进行处分。之后分三次分别进行解锁：

首次解锁的条件为：嘉事杰博 2016 年度及 2017 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事杰博 2016 年、2017 年的主营业务收入均不低于目标主营业务收入的 90%；首次解锁日为法定限售期届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人持有的标的股份在首次解锁日解锁 43%。

第二次解锁的条件为：嘉事杰博 2018 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事杰博 2018 年的主营业务收入不低于目标主营业务收入的 90%；第二次解锁日为自本次发行结束之日起二十四个月届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人持有的标的股份在第二次解锁日解锁 26%。

第三次解锁日为自本次发行结束之日起三十六个月届满后的次日和嘉事杰博 2019 年度审计报告出具之日中较晚的一日，认购人持有的剩余标的股份在第三次解锁日全部解锁。

各方一致确认，在承诺期内，认购人持有的标的股份应扣减认购人需进行股份补偿的部分后，根据前述约定予以解锁。

（五）标的资产的交割

在中国证监会核准本次发行之日起 30 个工作日内，认购人与上市公司应相互配合，根据有关的法律法规向主管机关办理标的资产的过户手续，包括但不限于：

（1）向标的资产所在地的工商行政管理机关办理股权变更至上市公司名下的有关手续；（2）其他必要的资产过户手续。

认购人须保证标的资产在过户完成前持续正常经营，不会出现任何重大不利变化。认购人应对嘉事杰博以审慎尽职的原则行使股东权利、享有相关资产权益、履行义务并承担责任，不得采取任何损害嘉事杰博或上市公司权益的行为。

自资产交割日（包含当日）起，标的资产的风险、收益与负担自认购人转移至上市公司。为避免疑义，资产交割日前嘉事杰博的滚存未分配利润，在资产交

割日后亦应归属于本次交易完成后的嘉事杰博全体股东享有。

各方同意并确认，标的资产交割后，过渡期间嘉事杰博出现亏损的，标的资产对应的亏损由认购方以连带责任方式经确认之日起十个工作日内共同向上市公司以现金方式补足。

（六）业绩承诺及补偿措施

1、业绩承诺

认购人承诺嘉事杰博 2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年的税后净利润分别不低于 2,330 万元、2,680 万元、3,080 万元、3,550 万元。

为避免歧义，上述税后净利润以经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

如果实现净利润数低于上述承诺净利润的，认购人应就未达到承诺净利润数的部分对上市公司进行补偿，补偿总额上限不超过认购人通过本次交易取得的交易对价的 100%。

2、业绩补偿

（1）业绩补偿由认购人全部以股份的形式进行补偿，认购人在承诺期内各年度累计的股份补偿数量不超过认购人的认购股份数。

（2）承诺期内，嘉事杰博当年专项审核报告出具之日后 10 个工作日内，上市公司应召开董事会会议，按照下述公式计算出每年应予补偿的股份数量，应补偿股份由上市公司以一元的总价按照《业绩承诺与补偿协议》的约定回购并注销，2016 年、2017 年、2018 年、2019 年每年应补偿股份数的计算公式如下：

2016 年应补偿的股份数 = (2016 年承诺净利润 - 2016 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2017 年应补偿的股份数 = (2017 年承诺净利润 - 2017 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2018 年应补偿的股份数=（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×认购人的认购股份数

2019 年应补偿的股份数=（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×认购人的认购股份数

注释：①净利润：嘉事杰博经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据的净利润；②应补偿股份的总数不超过本次发行股份购买资产中认购人的认购股份数，在各年计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值。

（3）若发行人在承诺期实施除权除息事项，应补偿股份数应做相应调整。

3、资产减值补偿

承诺期结束时，上市公司将对标的资产进行资产减值测试。如果：

期末标的资产减值额>已补偿股份数×发行价格，则认购人应向上市公司进行资产减值的股份补偿。

资产减值补偿的股份数量=期末标的资产减值额/发行价格-承诺期内认购人已补偿股份数。

前述期末标的资产减值额为上市公司聘请的会计师出具的专项审核意见载明的减值额。

无论如何，标的资产业绩补偿和减值补偿合计不应超过标的资产总对价的 100%。

（七）协议生效的先决条件

本协议为附条件生效的协议，须在下列条件全部获得满足的前提下方可生效：

1、发行人须取得或完成涉及本次交易的批准事项：

（1）发行人董事会通过决议，批准本次交易的具体方案。

（2）发行人股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批

准本次发行股份购买资产。

2、就本次交易或本次发行而言，还须取得有关管理部门的下列批准、核准或备案：

- （1）国有资产主管部门批准本次交易；
- （2）本次交易相关的国有资产评估备案程序履行完毕；
- （3）中国证监会核准本次交易。

3、认购人需履行涉及本次交易的如下程序：

- （1）本次交易已获得嘉事杰博股东会的批准；
- （2）嘉事杰博其他股东承诺放弃行使优先购买权。

（八）违约责任

除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

（九）适用法律和争议解决

本协议的订立和履行适用中国法律，并依据中国法律解释。

协议各方之间产生于本协议或与本协议有关的争议、诉求或争论，应首先通过友好协商的方式解决。如在争议发生之日起 30 日内，仍不能通过协商解决的，则任何一方均有权向中国国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁，并根据其仲裁规则在北京进行仲裁，并排除其他争议解决的方式和地点。

七、与交易对方李繁华、宣洁伟签署《购买资产协议》（嘉事嘉意）

（一）合同主体、签订时间

2016年12月30日，本公司与交易对方李繁华、宣洁伟签署了《购买资产协议》。

（二）标的资产的价格

参照承诺净利润及评估报告确定的标的资产的评估值，经上市公司与认购人协商，各方一致同意：上市公司收购李繁华持有的嘉事嘉意 7.44%股权的交易价格为 3,358.3416 万元；收购宣洁伟持有的嘉事嘉意 16.56%股权的交易价格为 7,475.0184 万元。

（三）股份发行

各方同意，由上市公司以向特定对象发行股份的方式向认购人支付购买标的资产的对价。本次向两位认购人发行股份的数量合计为 2,623,088 股，其中向李繁华发行股份数为 813,157 股，向宣洁伟发行股份数为 1,809,931 股。

本次向认购人分别发行的股份数量的计算公式为：发行数量=认购人持有的标的资产的交易价格÷发行价格；依据上述公式计算的发行数量精确至股，发行股份数不足一股的，各认购人自愿放弃，按标的资产价格计算的发行股份总数，与各认购人认购的股份总数存在差异的，为各认购人自愿放弃的不足一股的尾差导致。标的股份乘以发行价格低于标的资产价格的差额部分，全体认购方同意放弃该差额部分。

本次发行的最终发行股份数量以中国证监会最终核准的股数为准。在定价基准日至发行日期间，如上市公司有实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

（四）股份锁定期

嘉事嘉意 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年的目标主营业务收入分别为 45,500 万元、57,000 万元、72,000 万元、89,000 万元。

各认购人通过本次交易认购的上市公司股份自本次发行结束之日起十二个月

内不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让等）、质押或以其他方式进行处分。之后分三次分别进行解锁：

首次解锁的条件为：嘉事嘉意 2016 年度及 2017 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事嘉意 2016 年、2017 年的主营业务收入均不低于目标主营业务收入的 90%；首次解锁日为法定限售期届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人持有的标的股份在首次解锁日解锁 39%。

第二次解锁的条件为：嘉事嘉意 2018 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事嘉意 2018 年的主营业务收入不低于目标主营业务收入的 90%；第二次解锁日为自本次发行结束之日起二十四个月届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人持有的标的股份在第二次解锁日解锁 27%。

第三次解锁日为自本次发行结束之日起三十六个月届满后的次日和嘉事嘉意 2019 年度审计报告出具之日中较晚的一日，认购人持有的剩余标的股份在第三次解锁日全部解锁。

各方一致确认，在承诺期内，认购人持有的标的股份应扣减认购人需进行股份补偿的部分后，根据前述约定予以解锁。

（五）标的资产的交割

在中国证监会核准本次发行之日起 30 个工作日内，认购人与上市公司应相互配合，根据有关的法律法规向主管机关办理标的资产的过户手续，包括但不限于：

（1）向标的资产所在地的工商行政管理机关办理股权变更至上市公司名下的有关手续；（2）其他必要的资产过户手续。

认购人须保证标的资产在过户完成前持续正常经营，不会出现任何重大不利变化。认购人应对嘉事嘉意以审慎尽职的原则行使股东权利、享有相关资产权益、履行义务并承担责任，不得采取任何损害嘉事嘉意或上市公司权益的行为。

自资产交割日（包含当日）起，标的资产的风险、收益与负担自认购人转移

至上市公司。为避免疑义，资产交割日前嘉事嘉意的滚存未分配利润，在资产交割日后亦应归属于本次交易完成后的嘉事嘉意全体股东享有。

各方同意并确认，标的资产交割后，过渡期间嘉事嘉意出现亏损的，标的资产对应的亏损由认购方以连带责任方式经确认之日起十个工作日内共同向上市公司以现金方式补足。

（六）业绩承诺及补偿措施

1、业绩承诺

认购人承诺嘉事嘉意 2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年的税后净利润分别不低于 3,060 万元、3,830 万元、4,790 万元、6,000 万元。

为避免歧义，上述税后净利润以经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

如果实现净利润数低于上述承诺净利润的，认购人应就未达到承诺净利润数的部分对上市公司进行补偿，补偿总额上限不超过认购人通过本次交易取得的交易对价的 100%。

2、业绩补偿

（1）业绩补偿由认购人全部以股份的形式进行补偿，认购人在承诺期内各年度累计的股份补偿数量不超过认购人的认购股份数。

（2）承诺期内，嘉事嘉意当年专项审核报告出具之日后 10 个工作日内，上市公司应召开董事会会议，按照下述公式计算出每年应予补偿的股份数量，应补偿股份由上市公司以一元的总价按照《业绩承诺与补偿协议》的约定回购并注销，2016 年、2017 年、2018 年、2019 年每年应补偿股份数的计算公式如下：

2016 年应补偿的股份数 = (2016 年承诺净利润 - 2016 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2017 年应补偿的股份数 = (2017 年承诺净利润 - 2017 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2018 年应补偿的股份数=（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×认购人的认购股份数

2019 年应补偿的股份数=（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×认购人的认购股份数

注释：①净利润：嘉事嘉意经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据的净利润；②应补偿股份的总数不超过本次发行股份购买资产中认购人的认购股份数，在各年计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值。

（3）若发行人在承诺期实施除权除息事项，应补偿股份数应做相应调整。

3、资产减值补偿

承诺期结束时，上市公司将对标的资产进行资产减值测试。如果：

期末标的资产减值额>已补偿股份数×发行价格，则认购人应向上市公司进行资产减值的股份补偿。

资产减值补偿的股份数量=期末标的资产减值额/发行价格-承诺期内认购人已补偿股份数。

前述期末标的资产减值额为上市公司聘请的会计师出具的专项审核意见载明的减值额。

无论如何，标的资产业绩补偿和减值补偿合计不应超过标的资产总对价的 100%。

（七）协议生效的先决条件

本协议为附条件生效的协议，须在下列条件全部获得满足的前提下方可生效：

1、发行人须取得或完成涉及本次交易的批准事项：

（1）发行人董事会通过决议，批准本次交易的具体方案。

（2）发行人股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批

准本次发行股份购买资产。

2、就本次交易或本次发行而言，还须取得有关管理部门的下列批准、核准或备案：

- （1）国有资产主管部门批准本次交易；
- （2）本次交易相关的国有资产评估备案程序履行完毕；
- （3）中国证监会核准本次交易。

3、认购人需履行涉及本次交易的如下程序：

- （1）本次交易已获得嘉事嘉意股东会的批准；
- （2）嘉事嘉意其他股东承诺放弃行使优先购买权。

（八）违约责任

除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

（九）适用法律和争议解决

本协议的订立和履行适用中国法律，并依据中国法律解释。

协议各方之间产生于本协议或与本协议有关的争议、诉求或争论，应首先通过友好协商的方式解决。如在争议发生之日起 30 日内，仍不能通过协商解决的，则任何一方均有权向中国国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁，并根据其仲裁规则在北京进行仲裁，并排除其他争议解决的方式和地点。

八、与交易对方王兴国、张顺、李斌签署《购买资产协议》（嘉事谊诚）

（一）合同主体、签订时间

2016年12月30日，本公司与交易对方王兴国、张顺、李斌签署了《购买资产协议》。

（二）标的资产的价格

参照承诺净利润及评估报告确定的标的资产的评估值，经上市公司与认购人协商，各方一致同意：上市公司收购王兴国持有的嘉事谊诚 2.7%股权的交易价格为 1,478.5200 万元；收购张顺持有的嘉事谊诚 20.9%股权的交易价格为 11,444.8400 万元；收购李斌持有的嘉事谊诚 5.4%股权的交易价格为 2,957.0400 万元。

（三）股份发行

各方同意，由上市公司以向特定对象发行股份的方式向认购人支付购买标的资产的对价。本次向三位认购人发行股份的数量合计为 3,845,132 股，其中向王兴国发行股份数为 357,995 股，向张顺发行股份数为 2,771,147 股，向李斌发行股份数为 715,990 股。

本次向认购人分别发行的股份数量的计算公式为：发行数量=认购人持有的标的资产的交易价格÷发行价格；依据上述公式计算的发行数量精确至股，发行股份数不足一股的，各认购人自愿放弃，按标的资产价格计算的发行股份总数，与各认购人认购的股份总数存在差异的，为各认购人自愿放弃的不足一股的尾差导致。标的股份乘以发行价格低于标的资产价格的差额部分，全体认购方同意放弃该差额部分。

本次发行的最终发行股份数量以中国证监会最终核准的股数为准。在定价基准日至发行日期间，如上市公司有实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

（四）股份锁定期

嘉事谊诚 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年的目标主营业务收入分别为 44,500

万元、56,000 万元、70,000 万元、87,000 万元。

各认购人通过本次交易认购的上市公司股份自本次发行结束之日起十二个月内不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让等）、质押或以其他方式进行处分。之后分三次分别进行解锁：

首次解锁的条件为：嘉事谊诚 2016 年度及 2017 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事谊诚 2016 年、2017 年的主营业务收入均不低于目标主营业务收入的 90%；首次解锁日为法定限售期届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人持有的标的股份在首次解锁日解锁 39%。

第二次解锁的条件为：嘉事谊诚 2018 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事谊诚 2018 年的主营业务收入不低于目标主营业务收入的 90%；第二次解锁日为自本次发行结束之日起二十四个月届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人持有的标的股份在第二次解锁日解锁 27%。

第三次解锁日为自本次发行结束之日起三十六个月届满后的次日和嘉事谊诚 2019 年度审计报告出具之日中较晚的一日，认购人持有的剩余标的股份在第三次解锁日全部解锁。

各方一致确认，在承诺期内，认购人持有的标的股份应扣减认购人需进行股份补偿的部分后，根据前述约定予以解锁。

（五）标的资产的交割

在中国证监会核准本次发行之日起 30 个工作日内，认购人与上市公司应相互配合，根据有关的法律法规向主管机关办理标的资产的过户手续，包括但不限于：

（1）向标的资产所在地的工商行政管理机关办理股权变更至上市公司名下的有关手续；（2）其他必要的资产过户手续。

认购人须保证标的资产在过户完成前持续正常经营，不会出现任何重大不利变化。认购人应对嘉事谊诚以审慎尽职的原则行使股东权利、享有相关资产权益、

履行义务并承担责任，不得采取任何损害嘉事谊诚或上市公司权益的行为。

自资产交割日（包含当日）起，标的资产的风险、收益与负担自认购人转移至上市公司。为避免疑义，资产交割日前嘉事谊诚的滚存未分配利润，在资产交割日后亦应归属于本次交易完成后的嘉事谊诚全体股东享有。

各方同意并确认，标的资产交割后，过渡期间嘉事谊诚出现亏损的，标的资产对应的亏损由认购方以连带责任方式经确认之日起十个工作日内共同向上市公司以现金方式补足。

（六）业绩承诺及补偿措施

1、业绩承诺

认购人承诺嘉事谊诚 2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年的税后净利润分别不低于 3,700 万元、4,630 万元、5,780 万元、7,230 万元。

为避免歧义，上述税后净利润以经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

如果实现净利润数低于上述承诺净利润的，认购人应就未达到承诺净利润数的部分对上市公司进行补偿，补偿总额上限不超过认购人通过本次交易取得的交易对价的 100%。

2、业绩补偿

（1）业绩补偿由认购人全部以股份的形式进行补偿，认购人在承诺期内各年度累计的股份补偿数量不超过认购人的认购股份数。

（2）承诺期内，嘉事谊诚当年专项审核报告出具之日后 10 个工作日内，上市公司应召开董事会会议，按照下述公式计算出每年应予补偿的股份数量，应补偿股份由上市公司以一元的总价按照《业绩承诺与补偿协议》的约定回购并注销，2016 年、2017 年、2018 年、2019 年每年应补偿股份数的计算公式如下：

2016 年应补偿的股份数 = (2016 年承诺净利润 - 2016 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2017 年应补偿的股份数=（2017 年承诺净利润－2017 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×认购人的认购股份数

2018 年应补偿的股份数=（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×认购人的认购股份数

2019 年应补偿的股份数=（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×认购人的认购股份数

注释：①净利润：嘉事谊诚经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据的净利润；②应补偿股份的总数不超过本次发行股份购买资产中认购人的认购股份数，在各年计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值。

（3）若发行人在承诺期实施除权除息事项，应补偿股份数应做相应调整。

3、资产减值补偿

承诺期结束时，上市公司将对标的资产进行资产减值测试。如果：

期末标的资产减值额>已补偿股份数×发行价格，则认购人应向上市公司进行资产减值的股份补偿。

资产减值补偿的股份数量=期末标的资产减值额/发行价格-承诺期内认购人已补偿股份数。

前述期末标的资产减值额为上市公司聘请的会计师出具的专项审核意见载明的减值额。

无论如何，标的资产业绩补偿和减值补偿合计不应超过标的资产总对价的 100%。

（七）协议生效的先决条件

本协议为附条件生效的协议，须在下列条件全部获得满足的前提下方可生效：

1、发行人须取得或完成涉及本次交易的批准事项：

（1）发行人董事会通过决议，批准本次交易的具体方案。

（2）发行人股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批准本次发行股份购买资产。

2、就本次交易或本次发行而言，还须取得有关管理部门的下列批准、核准或备案：

（1）国有资产主管部门批准本次交易；

（2）本次交易相关的国有资产评估备案程序履行完毕；

（3）中国证监会核准本次交易。

3、认购人需履行涉及本次交易的如下程序：

（1）本次交易已获得嘉事谊诚股东会的批准；

（2）嘉事谊诚其他股东承诺放弃行使优先购买权。

（八）违约责任

除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

（九）适用法律和争议解决

本协议的订立和履行适用中国法律，并依据中国法律解释。

协议各方之间产生于本协议或与本协议有关的争议、诉求或争论，应首先通过友好协商的方式解决。如在争议发生之日起 30 日内，仍不能通过协商解决的，则任何一方均有权向中国国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁，并根据其仲裁规则在北京进行仲裁，并排除其他争议解决的方式和地点。

九、与交易对方解晓娟、王兴国、解长春签署《购买资产协议》

（嘉事盛世）

（一）合同主体、签订时间

2016年12月30日，本公司与交易对方解晓娟、王兴国、解长春签署了《购买资产协议》。

（二）标的资产的价格

参照承诺净利润及评估报告确定的标的资产的评估值，经上市公司与认购人协商，各方一致同意：上市公司收购解晓娟持有的嘉事盛世 17.6%股权的交易价格为 10,257.1565 万元；收购王兴国持有的嘉事盛世 4.9%股权的交易价格为 2,855.6856 万元；收购解长春持有的嘉事盛世 1.5%股权的交易价格为 874.1895 万元。

（三）股份发行

各方同意，由上市公司以向特定对象发行股份的方式向认购人支付购买标的资产的对价。本次向四位认购人发行股份的数量合计为 3,386,689 股，其中向解晓娟发行股份数为 2,483,572 股，向王兴国发行股份数为 691,449 股，向解长春发行股份数为 211,668 股。

本次向认购人分别发行的股份数量的计算公式为：发行数量=认购人持有的标的资产的交易价格÷发行价格；依据上述公式计算的发行数量精确至股，发行股份数不足一股的，各认购人自愿放弃，按标的资产价格计算的发行股份总数，与各认购人认购的股份总数存在差异的，为各认购人自愿放弃的不足一股的尾差导致。标的股份乘以发行价格低于标的资产价格的差额部分，全体认购方同意放弃该差额部分。

本次发行的最终发行股份数量以中国证监会最终核准的股数为准。在定价基准日至发行日期间，如上市公司有实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

（四）股份锁定期

嘉事盛世 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年的目标主营业务收入分别为 43,200 万元、54,000 万元、62,100 万元、71,500 万元。

各认购人通过本次交易认购的上市公司股份自本次发行结束之日起十二个月内不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让等）、质押或以其他方式进行处分。之后分三次分别进行解锁：

首次解锁的条件为：嘉事盛世 2016 年度及 2017 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事盛世 2016 年、2017 年的主营业务收入均不低于目标主营业务收入的 90%；首次解锁日为法定限售期届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人持有的标的股份在首次解锁日解锁 42%。

第二次解锁的条件为：嘉事盛世 2018 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事盛世 2018 年的主营业务收入不低于目标主营业务收入的 90%；第二次解锁日为自本次发行结束之日起二十四个月届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人持有的标的股份在第二次解锁日解锁 27%。

第三次解锁日为自本次发行结束之日起三十六个月届满后的次日和嘉事盛世 2019 年度审计报告出具之日中较晚的一日，认购人持有的剩余标的股份在第三次解锁日全部解锁。

各方一致确认，在承诺期内，认购人持有的标的股份应扣减认购人需进行股份补偿的部分后，根据前述约定予以解锁。

（五）标的资产的交割

在中国证监会核准本次发行之日起 30 个工作日内，认购人与上市公司应相互配合，根据有关的法律法规向主管机关办理标的资产的过户手续，包括但不限于：

（1）向标的资产所在地的工商行政管理机关办理股权变更至上市公司名下的有关手续；（2）其他必要的资产过户手续。

认购人须保证标的资产在过户完成前持续正常经营，不会出现任何重大不利变化。认购人应对嘉事盛世以审慎尽职的原则行使股东权利、享有相关资产权益、履行义务并承担责任，不得采取任何损害嘉事盛世或上市公司权益的行为。

自资产交割日（包含当日）起，标的资产的风险、收益与负担自认购人转移至上市公司。为避免疑义，资产交割日前嘉事盛世的滚存未分配利润，在资产交割日后亦应归属于本次交易完成后的嘉事盛世全体股东享有。

各方同意并确认，标的资产交割后，过渡期间嘉事盛世出现亏损的，标的资产对应的亏损由认购方以连带责任方式经确认之日起十个工作日内共同向上市公司以现金方式补足。

（六）业绩承诺及补偿措施

1、业绩承诺

认购人承诺嘉事盛世 2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年的税后净利润分别不低于 2,900 万元、3,630 万元、4,180 万元、4,800 万元。

嘉事盛世 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年实现的税后净利润，计算方法如下：嘉事盛世的合并报表口径下归属于嘉事盛世所有者的净利润－嘉事盛世对其参股子公司权益性投资的投资收益，并以扣除嘉事盛世非经常性损益前后孰低者为准。为避免歧义，以上财务数据均指经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的财务数据。

嘉事盛世的参股子公司指：嘉事明伦、嘉事康元、嘉事嘉成、嘉事爱格、嘉事谊诚、金康瑞源。

2、业绩补偿

（1）业绩补偿包括基于嘉事盛世承诺净利润实现情况的补偿和基于参股子公司业绩实现情况的补偿两部分。

（2）业绩补偿由认购人全部以股份的形式进行补偿，认购人在承诺期内各年度累计的股份补偿数量不超过认购人的认购股份数。

（3）承诺期内，嘉事盛世及参股子公司当年专项审核报告出具之日后 10 个

工作日内，上市公司应召开董事会会议，按照下述公式计算出每年应予补偿的股份数量，应补偿股份由上市公司以一元的总价按照《业绩承诺与补偿协议》的约定回购并注销。2016 年、2017 年、2018 年、2019 年每年应补偿股份数的计算公式如下：

基于嘉事盛世承诺净利润实现情况的补偿：

若嘉事盛世在承诺期内的任一年实现净利润不足当年承诺净利润的，则认购人应当就实现净利润不足当年承诺净利润的部分对上市公司进行补偿，补偿股份数的计算方式如下：

2016 年应补偿的股份数=（2016 年承诺净利润－2016 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×嘉事盛世本部价值对应的交易价格/发行价格

2017 年应补偿的股份数=（2017 年承诺净利润－2017 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×嘉事盛世本部价值对应的交易价格/发行价格

2018 年应补偿的股份数=（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×嘉事盛世本部价值对应的交易价格/发行价格

2019 年应补偿的股份数=（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）×嘉事盛世本部价值对应的交易价格/发行价格

嘉事盛世本部价值指评估报告中收益法下整体评估值减去参股子公司权益性投资价值。

基于参股子公司业绩实现情况的补偿：

2016 年补偿股份数

2016 年应补偿股份数=嘉事明伦 2016 年应补偿股份数+嘉事康元 2016 年应补偿股份数+嘉事嘉成 2016 年应补偿股份数+嘉事爱格 2016 年应补偿股份数+嘉事

谊诚 2016 年应补偿股份数+金康瑞源 2016 年应补偿股份数

嘉事明伦 2016 年应补偿股份数=嘉事明伦《发行股份购买资产协议》中“（2016 年承诺净利润－2016 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 嘉事明伦交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事康元 2016 年应补偿股份数=嘉事康元《发行股份购买资产协议》中“（2016 年承诺净利润－2016 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 嘉事康元交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事嘉成 2016 年应补偿股份数=嘉事嘉成《发行股份购买资产协议》中“（2016 年承诺净利润－2016 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 嘉事嘉成交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事爱格 2016 年应补偿股份数=嘉事爱格《发行股份购买资产协议》中“（2016 年承诺净利润－2016 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事爱格交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事谊诚 2016 年应补偿股份数=嘉事谊诚《发行股份购买资产协议》中“（2016 年承诺净利润－2016 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事谊诚交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

金康瑞源 2016 年应补偿股份数=金康瑞源《发行股份购买资产协议》中“（2016 年承诺净利润－2016 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 金康瑞源交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

注：嘉事明伦交易价格、嘉事康元交易价格、嘉事嘉成交易价格、嘉事爱格交易价格、嘉事谊诚交易价格、金康瑞源交易价格分别指嘉事明伦、嘉事康元、

嘉事嘉成、嘉事爱格、嘉事谊诚、金康瑞源 100%股权的整体作价，下同。

2017 年补偿股份数

2017 年应补偿股份数=嘉事明伦 2017 年应补偿股份数+嘉事康元 2017 年应补偿股份数+嘉事嘉成 2017 年应补偿股份数+嘉事爱格 2017 年应补偿股份数+嘉事谊诚 2017 年应补偿股份数+金康瑞源 2017 年应补偿股份数

嘉事明伦 2017 年应补偿股份数=嘉事明伦《发行股份购买资产协议》中“（2017 年承诺净利润－2017 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 嘉事明伦交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事康元 2017 年应补偿股份数=嘉事康元《发行股份购买资产协议》中“（2017 年承诺净利润－2017 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 嘉事康元交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事嘉成 2017 年应补偿股份数=嘉事嘉成《发行股份购买资产协议》中“（2017 年承诺净利润－2017 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 嘉事嘉成交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事爱格 2017 年应补偿股份数=嘉事爱格《发行股份购买资产协议》中“（2017 年承诺净利润－2017 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事爱格交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事谊诚 2017 年应补偿股份数=嘉事谊诚《发行股份购买资产协议》中“（2017 年承诺净利润－2017 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事谊诚交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

金康瑞源 2017 年应补偿股份数=金康瑞源《发行股份购买资产协议》中“（2017 年承诺净利润－2017 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累

计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 金康瑞源交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

2018 年补偿股份数

2018 年应补偿股份数=嘉事明伦 2018 年应补偿股份数+嘉事康元 2018 年应补偿股份数+嘉事嘉成 2018 年应补偿股份数+嘉事爱格 2018 年应补偿股份数+嘉事谊诚 2018 年应补偿股份数+金康瑞源 2018 年应补偿股份数

嘉事明伦 2018 年应补偿股份数=嘉事明伦《发行股份购买资产协议》中“（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 嘉事明伦交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事康元 2018 年应补偿股份数=嘉事康元《发行股份购买资产协议》中“（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 嘉事康元交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事嘉成 2018 年应补偿股份数=嘉事嘉成《发行股份购买资产协议》中“（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 嘉事嘉成交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事爱格 2018 年应补偿股份数=嘉事爱格《发行股份购买资产协议》中“（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事爱格交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事谊诚 2018 年应补偿股份数=嘉事谊诚《发行股份购买资产协议》中“（2018 年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事谊诚交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

金康瑞源 2018 年应补偿股份数=金康瑞源《发行股份购买资产协议》中“（2018

年承诺净利润－2018 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 金康瑞源交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

2019 年补偿股份数

2019 年应补偿股份数=嘉事明伦 2019 年应补偿股份数+嘉事康元 2019 年应补偿股份数+嘉事嘉成 2019 年应补偿股份数+嘉事爱格 2019 年应补偿股份数+嘉事谊诚 2019 年应补偿股份数+金康瑞源 2019 年应补偿股份数

嘉事明伦 2019 年应补偿股份数=嘉事明伦《发行股份购买资产协议》中“（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 嘉事明伦交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事康元 2019 年应补偿股份数=嘉事康元《发行股份购买资产协议》中“（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 嘉事康元交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事嘉成 2019 年应补偿股份数=嘉事嘉成《发行股份购买资产协议》中“（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 嘉事嘉成交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事爱格 2019 年应补偿股份数=嘉事爱格《发行股份购买资产协议》中“（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事爱格交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

嘉事谊诚 2019 年应补偿股份数=嘉事谊诚《发行股份购买资产协议》中“（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 10\% \times 24\% \times$ 嘉事谊诚交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

金康瑞源 2019 年应补偿股份数=金康瑞源《发行股份购买资产协议》中“（2019 年承诺净利润－2019 年实现净利润）/（2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润）” $\times 20\% \times 24\% \times$ 金康瑞源交易价格/发行价格 $\times$ 认购人认购股份数/认购人认购股份总数

注释：应补偿股份的总数不超过本次发行股份购买资产中认购人的认购股份数，在各年计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值。

（4）若发行人在承诺期实施除权除息事项，应补偿股份数应做相应调整。

4、资产减值补偿

承诺期结束时，上市公司将对标的资产进行资产减值测试。如果：

期末标的资产减值额 $>$ 已补偿股份数 $\times$ 发行价格，则认购人应向上市公司进行资产减值的股份补偿。

资产减值补偿的股份数量=期末标的资产减值额/发行价格-承诺期内认购人已补偿股份数。

前述期末标的资产减值额为上市公司聘请的会计师出具的专项审核意见载明的减值额。

无论如何，标的资产业绩补偿和减值补偿合计不应超过标的资产总对价的 100%。

（七）协议生效的先决条件

本协议为附条件生效的协议，须在下列条件全部获得满足的前提下方可生效：

1、发行人须取得或完成涉及本次交易的批准事项：

（1）发行人董事会通过决议，批准本次交易的具体方案。

（2）发行人股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批准本次发行股份购买资产。

2、就本次交易或本次发行而言，还须取得有关管理部门的下列批准、核准或

备案：

- （1）国有资产主管部门批准本次交易；
- （2）本次交易相关的国有资产评估备案程序履行完毕；
- （3）中国证监会核准本次交易。

3、认购人需履行涉及本次交易的如下程序：

- （1）本次交易已获得嘉事盛世股东会的批准；
- （2）嘉事盛世其他股东承诺放弃行使优先购买权。

（八）违约责任

除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

（九）适用法律和争议解决

本协议的订立和履行适用中国法律，并依据中国法律解释。

协议各方之间产生于本协议或与本协议有关的争议、诉求或争论，应首先通过友好协商的方式解决。如在争议发生之日起 30 日内，仍不能通过协商解决的，则任何一方均有权向中国国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁，并根据其仲裁规则在北京进行仲裁，并排除其他争议解决的方式和地点。

十、与交易对方周焰、丁楠签署《购买资产协议》（金康瑞源）

（一）合同主体、签订时间

2016 年 12 月 30 日，本公司与交易对方周焰、丁楠签署了《购买资产协议》。

（二）标的资产的价格

参照承诺净利润及评估报告确定的标的资产的评估值，经上市公司与认购人协商，各方一致同意：上市公司收购周焰持有的金康瑞源 19.1%股权的交易价格为 1,757.2000 万元；收购丁楠持有的金康瑞源 4.9%股权的交易价格为 450.8000 万元。

（三）股份发行

各方同意，由上市公司以向特定对象发行股份的方式向认购人支付购买标的资产的对价。本次向两位认购人发行股份的数量合计为 534,624 股，其中向周焰发行股份数为 425,472 股，向丁楠发行股份数为 109,152 股。

本次向认购人分别发行的股份数量的计算公式为：发行数量=认购人持有的标的资产的交易价格÷发行价格；依据上述公式计算的发行数量精确至股，发行股份数不足一股的，各认购人自愿放弃，按标的资产价格计算的发行股份总数，与各认购人认购的股份总数存在差异的，为各认购人自愿放弃的不足一股的尾差导致。标的股份乘以发行价格低于标的资产价格的差额部分，全体认购方同意放弃该差额部分。

本次发行的最终发行股份数量以中国证监会最终核准的股数为准。在定价基准日至发行日期间，如上市公司有实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

（四）股份锁定期

金康瑞源 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年的目标主营业务收入分别为 11,200 万元、13,000 万元、15,100 万元、17,100 万元。

各认购人通过本次交易认购的上市公司股份自本次发行结束之日起十二个月内不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让等）、质押或以其他方式进行处分。之后分三次分别进行解锁：

首次解锁的条件为：金康瑞源 2016 年度及 2017 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且金康瑞源 2016 年、2017 年的主营业务收入

均不低于目标主营业务收入的 90%；首次解锁日为法定限售期届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人持有的标的股份在首次解锁日解锁 43%。

第二次解锁的条件为：金康瑞源 2018 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且金康瑞源 2018 年的主营业务收入不低于目标主营业务收入的 90%；第二次解锁日为自本次发行结束之日起二十四个月届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人持有的标的股份在第二次解锁日解锁 26%。

第三次解锁日为自本次发行结束之日起三十六个月届满后的次日和金康瑞源 2019 年度审计报告出具之日中较晚的一日，认购人持有的剩余标的股份在第三次解锁日全部解锁。

各方一致确认，在承诺期内，认购人持有的标的股份应扣减认购人需进行股份补偿的部分后，根据前述约定予以解锁。

（五）标的资产的交割

在中国证监会核准本次发行之日起 30 个工作日内，认购人与上市公司应相互配合，根据有关的法律法规向主管机关办理标的资产的过户手续，包括但不限于：

（1）向标的资产所在地的工商行政管理机关办理股权变更至上市公司名下的有关手续；（2）其他必要的资产过户手续。

认购人须保证标的资产在过户完成前持续正常经营，不会出现任何重大不利变化。认购人应对金康瑞源以审慎尽职的原则行使股东权利、享有相关资产权益、履行义务并承担责任，不得采取任何损害金康瑞源或上市公司权益的行为。

自资产交割日（包含当日）起，标的资产的风险、收益与负担自认购人转移至上市公司。为避免疑义，资产交割日前金康瑞源的滚存未分配利润，在资产交割日后亦应归属于本次交易完成后的金康瑞源全体股东享有。

各方同意并确认，标的资产交割后，过渡期间金康瑞源出现亏损的，标的资产对应的亏损由认购方以连带责任方式经确认之日起十个工作日内共同向上市公司以现金方式补足。

（六）业绩承诺及补偿措施

1、业绩承诺

认购人承诺金康瑞源 2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年的税后净利润分别不低于 780 万元、900 万元、1,030 万元、1,190 万元。

为避免歧义，上述税后净利润以经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

如果实现净利润数低于上述承诺净利润的，认购人应就未达到承诺净利润数的部分对上市公司进行补偿，补偿总额上限不超过认购人通过本次交易取得的交易对价的 100%。

2、业绩补偿

（1）业绩补偿由认购人全部以股份的形式进行补偿，认购人在承诺期内各年度累计的股份补偿数量不超过认购人的认购股份数。

（2）承诺期内，金康瑞源当年专项审核报告出具之日后 10 个工作日内，上市公司应召开董事会会议，按照下述公式计算出每年应予补偿的股份数量，应补偿股份由上市公司以一元的总价按照《业绩承诺与补偿协议》的约定回购并注销，2016 年、2017 年、2018 年、2019 年每年应补偿股份数的计算公式如下：

2016 年应补偿的股份数 = (2016 年承诺净利润 - 2016 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2017 年应补偿的股份数 = (2017 年承诺净利润 - 2017 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2018 年应补偿的股份数 = (2018 年承诺净利润 - 2018 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2019 年应补偿的股份数 = (2019 年承诺净利润 - 2019 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

注释：①净利润：金康瑞源经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据的净利润；②应补偿股份的总数不超过本次发行股份购买资产中认购人的认购股份数，在各年计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值。

（3）若发行人在承诺期实施除权除息事项，应补偿股份数应做相应调整。

3、资产减值补偿

承诺期结束时，上市公司将对标的资产进行资产减值测试。如果：

期末标的资产减值额>已补偿股份数×发行价格，则认购人应向上市公司进行资产减值的股份补偿。

资产减值补偿的股份数量=期末标的资产减值额/发行价格-承诺期内认购人已补偿股份数。

前述期末标的资产减值额为上市公司聘请的会计师出具的专项审核意见载明的减值额。

无论如何，标的资产业绩补偿和减值补偿合计不应超过标的资产总对价的 100%。

（七）协议生效的先决条件

本协议为附条件生效的协议，须在下列条件全部获得满足的前提下方可生效：

1、发行人须取得或完成涉及本次交易的批准事项：

（1）发行人董事会通过决议，批准本次交易的具体方案。

（2）发行人股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批准本次发行股份购买资产。

2、就本次交易或本次发行而言，还须取得有关管理部门的下列批准、核准或备案：

（1）国有资产主管部门批准本次交易；

（2）本次交易相关的国有资产评估备案程序履行完毕；

（3）中国证监会核准本次交易。

3、认购人需履行涉及本次交易的如下程序：

（1）本次交易已获得金康瑞源股东会的批准；

（2）金康瑞源其他股东承诺放弃行使优先购买权。

（八）违约责任

除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

（九）适用法律和争议解决

本协议的订立和履行适用中国法律，并依据中国法律解释。

协议各方之间产生于本协议或与本协议有关的争议、诉求或争论，应首先通过友好协商的方式解决。如在争议发生之日起 30 日内，仍不能通过协商解决的，则任何一方均有权向中国国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁，并根据其仲裁规则在北京进行仲裁，并排除其他争议解决的方式和地点。

十一、与交易对方张川签署《购买资产协议》（嘉事唯众）

（一）合同主体、签订时间

2016 年 12 月 30 日，本公司与交易对方张川签署了《购买资产协议》。

（二）标的资产的价格

参照承诺净利润及评估报告确定的标的资产的评估值，经上市公司与认购人协商，各方一致同意：上市公司收购张川持有的嘉事唯众 24% 股权的交易价格为

3,038.4000 万元。

（三）股份发行

各方同意，由上市公司以向特定对象发行股份的方式向认购人支付购买标的资产的对价。本次向认购人发行股份的数量为 735,690 股。

本次向认购人分别发行的股份数量的计算公式为：发行数量=认购人持有的标的资产的交易价格÷发行价格；依据上述公式计算的发行数量精确至股，发行股份数不足一股的，各认购人自愿放弃，按标的资产价格计算的发行股份总数，与各认购人认购的股份总数存在差异的，为各认购人自愿放弃的不足一股的尾差导致。标的股份乘以发行价格低于标的资产价格的差额部分，全体认购方同意放弃该差额部分。

本次发行的最终发行股份数量以中国证监会最终核准的股数为准。在定价基准日至发行日期间，如上市公司有实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

（四）股份锁定期

嘉事唯众 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年的目标主营业务收入分别为 61,700 万元、74,000 万元、88,800 万元、106,500 万元。

各认购人通过本次交易认购的上市公司股份自本次发行结束之日起十二个月内不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让等）、质押或以其他方式进行处分。之后分三次分别进行解锁：

首次解锁的条件为：嘉事唯众 2016 年度及 2017 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事唯众 2016 年、2017 年的主营业务收入均不低于目标主营业务收入的 90%；首次解锁日为法定限售期届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人所持的标的股份在首次解锁日解锁 41%。

第二次解锁的条件为：嘉事唯众 2018 年度的财务数据已经审计并已出具无保

留意见的审计报告，并且嘉事唯众 2018 年的主营业务收入不低于目标主营业务收入的 90%；第二次解锁日为自本次发行结束之日起二十四个月届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人所持的标的股份在第二次解锁日解锁 27%。

第三次解锁日为自本次发行结束之日起三十六个月届满后的次日和嘉事唯众 2019 年度审计报告出具之日中较晚的一日，认购人所持的剩余标的股份在第三次解锁日全部解锁。

各方一致确认，在承诺期内，认购人所持的标的股份应扣减认购人需进行股份补偿的部分后，根据前述约定予以解锁。

（五）标的资产的交割

在中国证监会核准本次发行之日起 30 个工作日内，认购人与上市公司应相互配合，根据有关的法律法规向主管机关办理标的资产的过户手续，包括但不限于：

（1）向标的资产所在地的工商行政管理机关办理股权变更至上市公司名下的有关手续；（2）其他必要的资产过户手续。

认购人须保证标的资产在过户完成前持续正常经营，不会出现任何重大不利变化。认购人应对嘉事唯众以审慎尽职的原则行使股东权利、享有相关资产权益、履行义务并承担责任，不得采取任何损害嘉事唯众或上市公司权益的行为。

自资产交割日（包含当日）起，标的资产的风险、收益与负担自认购人转移至上市公司。为避免疑义，资产交割日前嘉事唯众的滚存未分配利润，在资产交割日后亦应归属于本次交易完成后的嘉事唯众全体股东享有。

各方同意并确认，标的资产交割后，过渡期间嘉事唯众出现亏损的，标的资产对应的亏损由认购方以连带责任方式经确认之日起十个工作日内共同向上市公司以现金方式补足。

（六）业绩承诺及补偿措施

1、业绩承诺

认购人承诺嘉事唯众 2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年的税后净利润分别不低于 1,340 万元、1,600 万元、1,930 万元、2,320 万元。

为避免歧义，上述税后净利润以经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

如果实现净利润数低于上述承诺净利润的，认购人应就未达到承诺净利润数的部分对上市公司进行补偿，补偿总额上限不超过认购人通过本次交易取得的交易对价的 100%。

2、业绩补偿

（1）业绩补偿由认购人全部以股份的形式进行补偿，认购人在承诺期内各年度累计的股份补偿数量不超过认购人的认购股份数。

（2）承诺期内，嘉事唯众当年专项审核报告出具之日后 10 个工作日内，上市公司应召开董事会会议，按照下述公式计算出每年应予补偿的股份数量，应补偿股份由上市公司以一元的总价按照《业绩承诺与补偿协议》的约定回购并注销，2016 年、2017 年、2018 年、2019 年每年应补偿股份数的计算公式如下：

2016 年应补偿的股份数 = (2016 年承诺净利润 - 2016 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2017 年应补偿的股份数 = (2017 年承诺净利润 - 2017 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2018 年应补偿的股份数 = (2018 年承诺净利润 - 2018 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2019 年应补偿的股份数 = (2019 年承诺净利润 - 2019 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

注释：①净利润：嘉事唯众经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据的净利润；②应补偿股份的总数不超过本次发行股份购买资产中认购人的认购股份数，在各年计算的补偿股

份数量小于 0 时，按 0 取值。

（3）若发行人在承诺期实施除权除息事项，应补偿股份数应做相应调整。

3、资产减值补偿

承诺期结束时，上市公司将对标的资产进行资产减值测试。如果：

期末标的资产减值额>已补偿股份数×发行价格，则认购人应向上市公司进行资产减值的股份补偿。

资产减值补偿的股份数量=期末标的资产减值额/发行价格-承诺期内认购人已补偿股份数。

前述期末标的资产减值额为上市公司聘请的会计师出具的专项审核意见载明的减值额。

无论如何，标的资产业绩补偿和减值补偿合计不应超过标的资产总对价的 100%。

（七）协议生效的先决条件

本协议为附条件生效的协议，须在下列条件全部获得满足的前提下方可生效：

1、发行人须取得或完成涉及本次交易的批准事项：

（1）发行人董事会通过决议，批准本次交易的具体方案。

（2）发行人股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批准本次发行股份购买资产。

2、就本次交易或本次发行而言，还须取得有关管理部门的下列批准、核准或备案：

（1）国有资产主管部门批准本次交易；

（2）本次交易相关的国有资产评估备案程序履行完毕；

（3）中国证监会核准本次交易。

3、认购人需履行涉及本次交易的如下程序：

- （1）本次交易已获得嘉事唯众股东会的批准；
- （2）嘉事唯众其他股东承诺放弃行使优先购买权。

（八）违约责任

除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

（九）适用法律和争议解决

本协议的订立和履行适用中国法律，并依据中国法律解释。

协议各方之间产生于本协议或与本协议有关的争议、诉求或争论，应首先通过友好协商的方式解决。如在争议发生之日起 30 日内，仍不能通过协商解决的，则任何一方均有权向中国国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁，并根据其仲裁规则在北京进行仲裁，并排除其他争议解决的方式和地点。

十二、与交易对方张泽军签署《购买资产协议》（嘉事国润）

（一）合同主体、签订时间

2016 年 12 月 30 日，本公司与交易对方张泽军签署了《购买资产协议》。

（二）标的资产的价格

参照承诺净利润及评估报告确定的标的资产的评估值，经上市公司与认购人协商，各方一致同意：上市公司收购张泽军持有的嘉事国润 24% 股权的交易价格为 2,467.2000 万元。

（三）股份发行

各方同意，由上市公司以向特定对象发行股份的方式向认购人支付购买标的资产的对价。本次向认购人发行股份的数量为 597,384 股。

本次向认购人分别发行的股份数量的计算公式为：发行数量=认购人持有的标的资产的交易价格÷发行价格；依据上述公式计算的发行数量精确至股，发行股份数不足一股的，各认购人自愿放弃，按标的资产价格计算的发行股份总数，与各认购人认购的股份总数存在差异的，为各认购人自愿放弃的不足一股的尾差导致。标的股份乘以发行价格低于标的资产价格的差额部分，全体认购方同意放弃该差额部分。

本次发行的最终发行股份数量以中国证监会最终核准的股数为准。在定价基准日至发行日期间，如上市公司有实施派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。

（四）股份锁定期

嘉事国润 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年的目标主营业务收入分别为 70,730 万元、84,800 万元、100,000 万元、115,000 万元。

各认购人通过本次交易认购的上市公司股份自本次发行结束之日起十二个月内不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让等）、质押或以其他方式进行处分。之后分三次分别进行解锁：

首次解锁的条件为：嘉事国润 2016 年度及 2017 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事国润 2016 年、2017 年的主营业务收入均不低于目标主营业务收入的 90%；首次解锁日为法定限售期届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人持有的标的股份在首次解锁日解锁 41%。

第二次解锁的条件为：嘉事国润 2018 年度的财务数据已经审计并已出具无保留意见的审计报告，并且嘉事国润 2018 年的主营业务收入不低于目标主营业务收入的 90%；第二次解锁日为自本次发行结束之日起二十四个月届满后的次日和前述审计报告出具日中较晚的一日，认购人持有的标的股份在第二次解锁日解锁

27%。

第三次解锁日为自本次发行结束之日起三十六个月届满后的次日和嘉事国润 2019 年度审计报告出具之日中较晚的一日，认购人所持的剩余标的股份在第三次解锁日全部解锁。

各方一致确认，在承诺期内，认购人所持的标的股份应扣减认购人需进行股份补偿的部分后，根据前述约定予以解锁。

（五）标的资产的交割

在中国证监会核准本次发行之日起 30 个工作日内，认购人与上市公司应相互配合，根据有关的法律法规向主管机关办理标的资产的过户手续，包括但不限于：

（1）向标的资产所在地的工商行政管理机关办理股权变更至上市公司名下的有关手续；（2）其他必要的资产过户手续。

认购人须保证标的资产在过户完成前持续正常经营，不会出现任何重大不利变化。认购人应对嘉事国润以审慎尽职的原则行使股东权利、享有相关资产权益、履行义务并承担责任，不得采取任何损害嘉事国润或上市公司权益的行为。

自资产交割日（包含当日）起，标的资产的风险、收益与负担自认购人转移至上市公司。为避免疑义，资产交割日前嘉事国润的滚存未分配利润，在资产交割日后亦应归属于本次交易完成后的嘉事国润全体股东享有。

各方同意并确认，标的资产交割后，过渡期间嘉事国润出现亏损的，标的资产对应的亏损由认购方以连带责任方式经确认之日起十个工作日内共同向上市公司以现金方式补足。

（六）业绩承诺及补偿措施

1、业绩承诺

认购人承诺嘉事国润 2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年的税后净利润分别不低于 1,150 万元、1,325 万元、1,560 万元、1,800 万元。

为避免歧义，上述税后净利润以经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

如果实现净利润数低于上述承诺净利润的，认购人应就未达到承诺净利润数的部分对上市公司进行补偿，补偿总额上限不超过认购人通过本次交易取得的交易对价的 100%。

2、业绩补偿

（1）业绩补偿由认购人全部以股份的形式进行补偿，认购人在承诺期内各年度累计的股份补偿数量不超过认购人的认购股份数。

（2）承诺期内，嘉事国润当年专项审核报告出具之日后 10 个工作日内，上市公司应召开董事会会议，按照下述公式计算出每年应予补偿的股份数量，应补偿股份由上市公司以一元的总价按照《业绩承诺与补偿协议》的约定回购并注销，2016 年、2017 年、2018 年、2019 年每年应补偿股份数的计算公式如下：

2016 年应补偿的股份数 = (2016 年承诺净利润 - 2016 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2017 年应补偿的股份数 = (2017 年承诺净利润 - 2017 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2018 年应补偿的股份数 = (2018 年承诺净利润 - 2018 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

2019 年应补偿的股份数 = (2019 年承诺净利润 - 2019 年实现净利润) / (2016 年、2017 年、2018 年、2019 年累计承诺净利润) × 认购人的认购股份数

注释：①净利润：嘉事国润经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据的净利润；②应补偿股份的总数不超过本次发行股份购买资产中认购人的认购股份数，在各年计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值。

（3）若发行人在承诺期实施除权除息事项，应补偿股份数应做相应调整。

3、资产减值补偿

承诺期结束时，上市公司将对标的资产进行资产减值测试。如果：

期末标的资产减值额>已补偿股份数×发行价格，则认购人应向上市公司进行资产减值的股份补偿。

资产减值补偿的股份数量=期末标的资产减值额/发行价格-承诺期内认购人已补偿股份数。

前述期末标的资产减值额为上市公司聘请的会计师出具的专项审核意见载明的减值额。

无论如何，标的资产业绩补偿和减值补偿合计不应超过标的资产总对价的100%。

（七）协议生效的先决条件

本协议为附条件生效的协议，须在下列条件全部获得满足的前提下方可生效：

1、发行人须取得或完成涉及本次交易的批准事项：

（1）发行人董事会通过决议，批准本次交易的具体方案。

（2）发行人股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批准本次发行股份购买资产。

2、就本次交易或本次发行而言，还须取得有关管理部门的下列批准、核准或备案：

（1）国有资产主管部门批准本次交易；

（2）本次交易相关的国有资产评估备案程序履行完毕；

（3）中国证监会核准本次交易。

3、认购人需履行涉及本次交易的如下程序：

（1）本次交易已获得嘉事国润股东会的批准；

（2）嘉事国润其他股东承诺放弃行使优先购买权。

（八）违约责任

除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

（九）适用法律和争议解决

本协议的订立和履行适用中国法律，并依据中国法律解释。

协议各方之间产生于本协议或与本协议有关的争议、诉求或争论，应首先通过友好协商的方式解决。如在争议发生之日起 30 日内，仍不能通过协商解决的，则任何一方均有权向中国国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁，并根据其仲裁规则在北京进行仲裁，并排除其他争议解决的方式和地点。

第八节 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定

（一）符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

根据《国务院关于发布实施<促进产业结构调整暂行规定>的决定》（国发[2005]40号）、《产业结构调整指导目录（2011年本）（2013修正）》，嘉事明伦、嘉事康元、嘉事嘉成、嘉事爱格、嘉事馨顺和、嘉事杰博、嘉事嘉意、嘉事谊诚、嘉事盛世、金康瑞源、嘉事唯众、嘉事国润的主营业务不属于《产业结构调整指导目录（2011修订）（2013修正）》中规定的限制类、淘汰类行业。

嘉事明伦、嘉事康元、嘉事嘉成、嘉事爱格、嘉事馨顺和、嘉事杰博、嘉事嘉意、嘉事谊诚、嘉事盛世、金康瑞源、嘉事唯众、嘉事国润的生产经营不涉及重污染环节，不存在违反国家环境保护相关法规的情形。

嘉事明伦、嘉事康元、嘉事嘉成、嘉事爱格、嘉事馨顺和、嘉事杰博、嘉事嘉意、嘉事谊诚、嘉事盛世、金康瑞源、嘉事唯众、嘉事国润均不拥有土地，不涉及土地管理等报批事项，不存在违反土地管理相关法律法规的情形。

根据《反垄断法》和《国务院关于经营者集中申报标准的规定》，本次发行股份购买资产不涉及向商务部申报经营者集中的事项。本次交易完成后，上市公司在其经营区域内的市场份额未达到《反垄断法》对于市场支配地位的认定条件。本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的情形。

综上所述，本次交易符合国家相关产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定。

（二）本次交易完成后，本公司仍具备股票上市条件

以发行股份上限 20,557,689 股计算，本次交易完成后，上市公司社会公众股

东合计持股比例将不低于本次交易完成后上市公司总股本的 25%，本次交易完成后，上市公司仍满足《公司法》、《证券法》及《深交所上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

（三）本次交易资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

1、标的资产的定价

上市公司聘请具有证券业务资格的中联评估对本次交易的拟购买资产进行评估，中联评估及其经办评估师与嘉事明伦、嘉事康元、嘉事嘉成、嘉事爱格、嘉事馨顺和、嘉事杰博、嘉事嘉意、嘉事谊诚、嘉事盛世、金康瑞源、嘉事唯众、嘉事国润及本公司，以及交易对方均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，其出具的评估报告符合公正、独立原则。本次交易标的采用收益法和资产基础法评估，评估机构采用收益法评估结果作为上述标的公司 100%股东权益价值的最终评估结论。

在评估基准日 2016 年 9 月 30 日，在《资产评估报告》所列假设和限定条件下，采用收益法评估，嘉事明伦的账面净资产（经审计）为 15,715.50 万元，评估后股东全部权益价值为 29,777.84 万元，评估增值 14,062.34 万元，增值率为 89.48%；嘉事康元的账面净资产（经审计）为 11,726.76 万元，评估后股东全部权益价值为 35,196.68 万元，评估增值 23,469.92 万元，增值率为 200.14%；嘉事嘉成的账面净资产（经审计）为 5,636.14 万元，评估后股东全部权益价值为 11,242.46 万元，评估增值 5,606.32 万元，增值率为 99.47%；嘉事爱格的账面净资产（经审计）为 5,942.93 万元，评估后股东全部权益价值为 14,200.25 万元，评估增值 8,257.32 万元，增值率为 138.94%；嘉事馨顺和的账面净资产（经审计）为 9,332.96 万元，评估后股东全部权益价值为 31,146.44 万元，评估增值 21,813.48 万元，增值率为 233.73%；嘉事杰博的账面净资产（经审计）为 9,558.34 万元，评估后股东全部权益价值为 27,387.26 万元，评估增值 17,828.92 万元，增值率为 186.53%；嘉事嘉意的账面净资产（经审计）为 12,126.87 万元，评估后股东全部权益价值为 45,173.18 万元，评估增值 33,046.31 万元，增值率为 272.50%；嘉事

谊诚的账面净资产（经审计）为 15,021.81 万元，评估后股东全部权益价值为 54,784.12 万元，评估增值 39,762.31 万元，增值率为 264.70%；嘉事盛世的账面净资产（经审计）为 20,882.56 万元，评估后股东全部权益价值为 58,309.58 万元，评估增值 37,427.02 万元，增值率为 179.23%；金康瑞源的账面净资产（经审计）为 5,769.43 万元，评估后股东全部权益价值为 9,248.28 万元，评估增值 3,478.84 万元，增值率为 60.30%；嘉事唯众的账面净资产（经审计）为 4,247.59 万元，评估后股东全部权益价值为 12,731.40 万元，评估增值 8,483.81 万元，增值率为 199.73%；嘉事国润的账面净资产（经审计）为 4,226.98 万元，评估后股东全部权益价值为 10,335.98 万元，评估增值 6,109.00 万元，增值率为 144.52%。

根据《购买资产协议》，经本次重组交易各方友好协商，嘉事明伦 24%股权的交易作价为 7,142.46 万元，嘉事康元 24%股权的交易作价为 8,444.64 万元，嘉事嘉成 24%股权的交易作价为 2,673.60 万元，嘉事爱格 29%股权的交易作价为 4,097.70 万元，嘉事馨顺和 24%股权的交易作价为 7,468.80 万元，嘉事杰博 24%股权的交易作价为 6,571.68 万元，嘉事嘉意 24%股权的交易作价为 10,833.36 万元，嘉事谊诚 29%股权的交易作价为 15,880.40 万元，嘉事盛世 24%股权的交易作价为 13,987.03 万元，金康瑞源 24%股权的交易作价为 2,208.00 万元，嘉事唯众 24%股权的交易作价为 3,038.40 万元，嘉事国润 24%股权的交易作价为 2,467.20 万元。

2、发行股份的定价

本次交易发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第五届董事会第十一次会议决议公告日：

（1）发行股份购买资产的发行股份定价情况

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第五届董事会第十一次会议决议公告日。

按照《重组管理办法》第四十五条规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。本次发行

股份购买资产的董事会决议应当说明市场参考价的选择依据。

前款所称交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

本次向全体交易对方发行股份购买资产的发行价格所选取的市场参考价为定价基准日前二十个交易日上市公司股票交易均价，即 41.30 元/股。本次向全体交易对方发行股份购买资产的发行价格为 41.30 元/股，不低于《重组管理办法》中所规定的市场参考价的 90%，符合《重组管理办法》第四十五条的规定。

（2）在本次发行的定价基准日至发行日期间，上市公司如发生除权、除息事项，各方将按照深交所的相关规则对上述发行股份价格、发行数量作相应调整。

3、本次交易程序合法合规

本次交易依法进行，由本公司董事会提出方案，聘请审计机构、评估机构、律师事务所和独立财务顾问等中介机构出具相关报告，并按程序报送有关监管部门审批。

根据深交所相关规定和上市公司年报的披露，本次交易的交易对方张泽军、王兴国、张川、郭振喜、杨波、谢东华、李燕、苏海军、张捷、张斌、沈珍、吕文杰、姚海、宣洁伟、李繁华、张顺、李斌、解晓娟、解长春、周焰、丁楠 21 名自然人，均系本公司控股子公司的参股股东，为上市公司的关联自然人。本次交易构成关联交易。

上市公司独立董事就本次交易相关议案进行了事前审查认可，并发表了独立意见。董事会审议发行股份购买资产相关议案时，关联董事许帅在表决涉及关联交易议案的过程中依法进行了回避，也没有代理非关联董事行使表决权。关联董事回避后，参会的非关联董事对相关议案进行了表决；股东大会审议该发行股份购买资产事项时，关联股东将按要求回避相应的表决。

本次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权益的情形。

4、独立董事意见

上市公司独立董事关注了本次交易的方案、交易定价以及交易完成后上市公司的发展前景，就本次交易发表了独立意见，对本次交易的公平性给予认可。

综上所述，本次交易标的资产定价参考具有证券业务资格的评估机构出具的《资产评估报告》所评定的资产评估价值，由交易各方协商确定，本次交易资产定价公允；发行股份的发行价格符合中国证监会的相关规定；同时本次交易严格履行了必要的法律程序，独立董事发表了意见，本次交易不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

（四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易的标的资产为张泽军持有的嘉事明伦 24%股权；郭振喜、杨波合计持有的嘉事康元 24%股权；谢东华、李燕合计持有的嘉事嘉成 24%股权；王兴国、苏海军、张捷合计持有的嘉事爱格 29%股权；张斌、沈珍合计持有的嘉事馨顺和 24%股权；吕文杰、姚海合计持有的嘉事杰博 24%股权；宣洁伟、李繁华合计持有的嘉事嘉意 24%股权；王兴国、张顺、李斌合计持有的嘉事谊诚 29%股权；解晓娟、王兴国、解长春合计持有的嘉事盛世 24%股权；周焰、丁楠合计持有的金康瑞源 24%股权；张川持有的嘉事唯众 24%股权；张泽军持有的嘉事国润 24%股权。

根据工商登记部门提供的材料显示，截至本报告书签署之日，上述交易对方均合法持有标的公司股权。同时上述各交易对方均出具了《资产完整性承诺函》，作出了如下不可撤销的承诺：

“1、本人有权出让所持有的目标公司股权，并已履行完毕所有内部决策程序，以及法律、法规、规章和规范性文件或主管部门所要求的相关审批/核准/备案手续；

2、本人对目标公司的历次出资均是真实的，不存在任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为；

3、本人对本次交易中拟转让的股权拥有完整、清晰的权利，该股权不存在任何权属争议，未被设定任何质押或任何其他形式的权利限制；不存在委托持股、

信托持股或其他任何为第三方代持股权的情形；不存在与本次交易涉及的股权有关的未决或潜在的诉讼、仲裁或行政处罚。

4、目标公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况；目标公司未收到任何行政处罚或者刑事处罚。”

本次发行股份及支付现金购买资产的标的资产不涉及债权、债务的处置或变更。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，本次交易不涉及债权债务处理。

（五）有利于上市公司增强持续经营能力，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

上市公司深耕医药商业行业多年，在本行业内积累了良好的品牌口碑与大量销售渠道，同时公司自身具备较强的盈利能力。通过本次交易，上市公司将进一步提高对旗下器械子公司的持股比例，有助于提高上市公司资产质量和持续盈利能力，增强上市公司的竞争实力，有效促进上市公司做大做强。

此次交易的 12 家器械子公司已经在上市公司的平台下，在高值医用耗材经销领域经营多年，积累了丰富的客户资源和渠道资源。随着规模效应及协同效应的进一步发挥，上市公司的整体盈利能力将得到进一步提高，公司主营业务的快速稳定发展将得到更好保障，有利于上市公司持续经营能力的增强和公司股东价值的提升。

综上所述，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，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。

（六）有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易未构成上市公司控制权变更。本次交易前上市公司在业务、资产、

财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；本次交易完成后上市公司仍将在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联方继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

（七）有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司已建立了较为完善的法人治理结构，本次交易完成后，上市公司仍将保持健全有效的法人治理结构。上市公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求，继续执行相关的议事规则或工作细则，保持健全、有效的法人治理结构。具体参见“第十三节 其它重要事项说明/四、本次交易对上市公司治理机制影响的说明”相关部分内容。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定，符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定；不会导致上市公司不符合股票上市条件；本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形；本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，不涉及债权债务处理事宜；有利于上市公司增强持续经营能力，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；有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构。

二、本次交易不适用《重组管理办法》第十三条的说明

本次交易前上市公司的实际控制人为中青实业，本次交易完成后，上市公司的实际控制人仍然为中青实业，本次交易未导致上市公司的实际控制人发生变动。因此，本次交易不属于《重组管理办法》第十三条所规定的情形，不适用第十三条的相关规定。

三、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定

（一）充分说明并披露本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善

财务状况和增强持续盈利能力，有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性；

1、本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力

本次交易前，12 家器械子公司已成为上市公司下属重要控股子公司，对上市公司利润贡献较大，为上市公司医疗器械板块的核心子公司。本次交易完成后，上市公司将进一步提高对 12 家器械子公司的持股比例，从而提高归属于上市公司股东的净利润规模，增厚每股收益，提升股东回报水平，进一步提升上市公司的盈利能力，提高资产质量。同时，上市公司将从战略、品牌及融资能力上为 12 家器械子公司提供广阔的平台，提升整体协同效应，达到未来的双赢，增强持续盈利能力。

2、有利于上市公司减少关联交易

本次交易前，12 家器械子公司已成为上市公司下属重要控股子公司，本次发行股份购买的资产为上市公司控股子公司的少数股权。因此，本次交易不会对上市公司的持续关联交易带来任何影响。此外，上市公司已依照《公司法》、《证券法》及中国证监会的相关要求，制定了关联交易的相关规定，对上市公司关联交易的原则、关联人和关联关系、关联交易的决策程序、关联交易的披露等均制定了相关规定并严格执行，日常关联交易按照市场原则进行。与此同时，上市公司监事会、独立董事能够依据法律法规及《公司章程》的规定，勤勉尽责，切实履行监督职责，对关联交易及时、充分发表意见。

本次交易完成后，上市公司将继续按照《公司章程》及相关法律、法规的规定，本着平等互利的原则，规范本次交易完成后的关联交易，并按照有关法律、法规和监管规则等规定进行信息披露，以确保相关关联交易定价的合理性、公允性和合法性，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

3、有利于上市公司避免同业竞争及增强独立性

本次交易前，上市公司已经按照有关法律法规的规定建立了规范的法人治理

结构和独立运营的管理体制，做到业务、资产、财务、人员及机构等方面与控股股东、实际控制人及其关联方保持独立。此外，12家器械子公司在本次交易前已经成为上市公司的控股子公司，本次交易亦不会导致上市公司实际控制人变更。截至本报告书签署之日，上市公司实际控制人仍为中青实业，未发现中青实业从事、拥有或控制与上市公司或标的公司相类似的业务，且未发现存在同业竞争问题。

综上，未发现本次交易的交易对方及其控制的其他企业之间存在从事、拥有或控制与上市公司相类似的业务，不存在同业竞争。此外，为避免未来可能产生的同业竞争、减少关联交易，各交易对方出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，为保证上市公司的独立性各交易对方出具了《关于保证上市公司独立性的承诺函》。

4、小结

综上，本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性。

（二）上市公司最近一年及一期财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告；被出具保留意见、否定意见或者无法表示意见的审计报告的，须经注册会计师专项核查确认，该保留意见、否定意见或者无法表示意见所涉及事项的重大影响已经消除或者将通过本次交易予以消除

立信会计师对上市公司 2015 年财务报告出具了信会师报字[2016]第 210740 号标准无保留意见的《审计报告》。

（三）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，但是，涉嫌犯罪或违法违规的行为已经终止满 3 年，交易方案有助于消除该行为可能造成的不良后果，且不影响对相关行为人追究责任的

除外

上市公司已经出具书面文件，承诺：

“截至本确认函出具日，本公司及本公司董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证券监督管理委员会立案调查的情形；本公司现任董事、高级管理人员最近十二个月内未受到证券交易所的公开谴责。

本公司、本公司实际控制人（中青实业）、持有本公司 5%以上股份的股东及本公司现任董事、高级管理人员不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚。”

（四）充分说明并披露上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

本次发行股份购买资产的标的资产为交易对方合法持有的嘉事明伦 24%股权、嘉事康元 24%股权、嘉事嘉成 24%股权、嘉事爱格 29%股权、嘉事馨顺和 24%股权、嘉事杰博 24%股权、嘉事嘉意 24%股权、嘉事谊诚 29%股权、嘉事盛世 24%股权、金康瑞源 24%股权、嘉事唯众 24%股权、嘉事国润 24%股权。上述 12 家标的公司已在高值医用耗材经销行业经营多年。

标的资产权属清晰，参见本节“一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定/（四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法”部分。

四、本次交易符合《<上市公司重大资产重组管理办法>第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第 12 号》及相关规定

本次交易不涉及募集配套资金，不适用中国证监会《<上市公司重大资产重组管理办法>第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第 12 号》及相关规定。

五、不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形

上市公司不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形。

- 1、本次交易申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；
- 2、不存在公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除的情形；
- 3、不存在公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除的情形；
- 4、不存在现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责的情形；
- 5、不存在上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；
- 6、不存在最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告的情形；
- 7、不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

因此，本次交易不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形。

六、关于本次募集配套资金的股份发行价格符合《发行管理办法》及《上市公司非公开发行股票实施细则》等规定的说明

本次交易不涉及募集配套资金，不适用《发行管理办法》及《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定。

七、独立财务顾问和律师对本次交易是否符合《重组管理办法》的规定的意见

独立财务顾问及律师经过核查后认为：

- 1、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的有关规定。
- 2、本次交易不适用《重组管理办法》第十三条所规定的情形。
- 3、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条提出的要求。
- 4、本次交易不涉及募集配套资金。本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见。
- 5、本次交易不存在《上市公司证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形。
- 6、本次交易不涉及配套融资，符合《发行管理办法》第三十八条、《上市公司非公开发行股票实施细则》第七条的要求。

第九节 管理层讨论与分析

一、本次交易前上市公司的财务状况和经营成果的讨论与分析

单位：万元

资产负债表	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总计	716,880.80	588,688.03	454,728.03
负债合计	435,788.53	368,482.91	287,267.94
所有者权益	281,092.28	220,205.12	167,460.10
归属于母公司股东的权益	192,819.50	143,134.38	128,716.74
利润表	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	792,268.41	819,983.19	557,215.23
营业成本	705,872.37	714,669.77	485,420.58
营业利润	40,300.99	39,905.01	40,654.76
利润总额	40,802.18	40,304.02	41,052.05
净利润	30,455.78	30,134.49	30,642.28
归属母公司股东的净利润	17,014.99	17,297.65	22,806.01
现金流量表	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	-4,141.14	-31,033.88	-76,445.93
投资活动产生的现金流量净额	-12,803.97	-19,793.53	-5,875.43
筹资活动产生的现金流量净额	35,546.46	60,694.56	99,803.39
现金及现金等价物净增加额	18,601.34	9,867.15	17,482.03

注：以上数据为上市公司合并财务报表数据。

（一）本次交易前上市公司财务状况分析

1、资产结构分析

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	72,323.39	10.09%	53,722.05	9.13%	44,909.32	9.88%
应收票据	2,008.53	0.28%	2,261.31	0.38%	1,796.51	0.40%
应收账款	402,252.28	56.11%	314,531.22	53.43%	232,410.01	51.11%
预付款项	10,623.67	1.48%	10,475.59	1.78%	9,134.58	2.01%
其他应收款	3,277.63	0.46%	4,892.04	0.83%	2,579.40	0.57%
存货	115,390.56	16.10%	94,079.57	15.98%	67,098.95	14.76%
其他流动资产	10,250.78	1.43%	8,150.45	1.38%	3,486.02	0.77%
流动资产合计	616,126.83	85.95%	488,112.22	82.92%	361,414.80	79.48%
非流动资产						
可供出售金融资产	78.76	0.01%	78.76	0.01%	78.76	0.02%
长期股权投资	178.48	0.02%	167.72	0.03%	165.64	0.04%
投资性房地产	790.72	0.11%	809.38	0.14%	834.26	0.18%
固定资产	34,471.33	4.81%	33,793.55	5.74%	32,125.81	7.06%
在建工程	1,027.38	0.14%	3,735.50	0.63%	5,708.51	1.26%
无形资产	3,903.26	0.54%	4,221.59	0.72%	3,515.65	0.77%
商誉	47,190.06	6.58%	47,190.06	8.02%	45,690.06	10.05%
长期待摊费用	11,727.74	1.64%	9,471.05	1.61%	2,964.53	0.65%
递延所得税资产	1,386.25	0.19%	1,070.91	0.18%	727.38	0.16%
其他非流动资产	-	-	37.29	0.01%	1,502.63	0.33%
非流动资产合计	100,753.97	14.05%	100,575.81	17.08%	93,313.24	20.52%
资产总计	716,880.80	100.00%	588,688.03	100.00%	454,728.03	100.00%

截至 2016 年 9 月 30 日，上市公司资产总额为 716,880.80 万元。其中，流动资产总额 616,126.83 万元，占资产总额的 85.95%；非流动资产总额 100,753.97 万元，占资产总额的 14.05%。其中，流动资产以应收账款和存货为主，分别占资产总额的 56.11%和 16.10%。

2、负债结构分析

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日

	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	167,443.65	38.42%	150,300.00	40.79%	105,500.00	36.73%
应付票据	9,400.00	2.16%	5,650.42	1.53%	1,049.41	0.37%
应付账款	226,186.29	51.90%	172,071.17	46.70%	128,655.44	44.79%
预收款项	5,150.48	1.18%	3,771.43	1.02%	934.15	0.33%
应付职工薪酬	214.68	0.05%	225.36	0.06%	284.62	0.10%
应交税费	5,346.63	1.23%	4,993.64	1.36%	4,156.40	1.45%
应付利息	178.41	0.04%	195.41	0.05%	176.75	0.06%
应付股利	247.48	0.06%	6.44	0.00%	419.95	0.15%
其他应付款	21,000.10	4.82%	31,248.23	8.48%	46,091.21	16.04%
流动负债合计	435,167.72	99.86%	368,462.10	99.99%	287,267.94	100.00%
长期应付款	600.00	0.14%				
递延所得税负债	20.81	0.00%	20.81	0.01%	-	-
非流动负债合计	620.81	0.14%	20.81	0.01%	-	-
负债合计	435,788.53	100.00%	368,482.91	100.00%	287,267.94	100.00%

截至 2016 年 9 月 30 日，公司负债总额为 435,788.53 万元，其中流动负债为 435,167.72 万元，占负债总额的 99.86%，非流动负债为 620.81 万元，占负债总额的 0.14%。流动负债以短期借款、应付账款为主，分别占流动负债总额的 51.98% 和 38.48%，均系公司日常经营活动产生的正常负债，构成合理，不存在重大非经营性负债。

3、资本结构与偿债能力分析

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资本结构			
资产负债率	60.79%	62.59%	63.17%
流动资产/总资产	85.95%	82.92%	79.48%
流动负债/总负债	99.86%	99.99%	100.00%
偿债能力			
流动比率（倍）	1.42	1.32	1.26

速动比率（倍）	1.15	1.07	1.02
现金流量利息保障倍数（倍）	-0.66	-3.95	-24.69
利息保障倍数	7.50	6.13	14.26

注：上述财务指标的计算公式为：

- （1）资产负债率=总负债/总资产
- （2）流动比率=流动资产/流动负债
- （3）速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债
- （4）现金流量利息保障倍数=经营活动产生的现金流量净额/利息费用
- （5）利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出

截至 2016 年 9 月 30 日，上市公司资产负债率为 60.79%，中国证监会行业分类批发行业平均资产负债率为 52.81%，上市公司负债率略高于行业水平，由于公司负债以经营性负债为主，违约风险较低。

偿债能力方面，2016 年 9 月 30 日，上市公司的流动比率、速动比率分别为 1.42 和 1.15，短期偿债能力较强。2015 年度上市公司现金流量利息保障倍数相比 2014 年提高主要是经营现金流量有所改善影响。报告期内上市各业务板块推进情况良好，不会对公司偿债能力造成影响。利息保障倍数下降主要是公司为了扩大业务规模，增加了有息负债，导致利息支出增加所致。

4、资产周转能力分析

公司资产周转能力的主要指标如下表所示：

财务指标	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
总资产周转率（次）	1.62	1.57	1.52
流动资产周转率（次）	1.91	1.93	1.93
存货周转率（次）	8.99	8.87	8.66
应收账款周转率（次）	2.95	3.00	3.06

注：上述财务指标的计算公式为：

- （1）总资产周转率=营业收入/（（期初资产总额+期末资产总额）/2）
- （2）流动资产周转率=营业收入/（（期初流动资产额+期末流动资产额）/2）
- （3）存货周转率=营业成本/（（期初存货+期末存货）/2）
- （4）应收账款周转率=营业收入/（（期初应收账款+期末应收账款）/2）

报告期内公司总资产周转率、流动资产周转率、存货周转率及应收账款周转率均保持稳定，运营正常。

5、现金流情况分析

报告期内公司的现金流主要情况如下表所示：

单位：万元

现金流指标	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	-4,141.14	-31,033.88	-76,445.93
投资活动产生的现金流量净额	-12,803.97	-19,793.53	-5,875.43
筹资活动产生的现金流量净额	35,546.46	60,694.56	99,803.39
现金及现金等价物净增加额	18,601.34	9,867.15	17,482.03
销售商品提供劳务收到的现金/营业收入	1.06	1.05	0.98

报告期内，上市公司经营活动产生的现金流量净额均为负数，主要是下游医院账期较长，而对供应商采购的账期较短，导致销售收到的现金少于采购支付的现金。

（二）本次交易前公司经营成果分析

1、收入构成分析

公司最近两年一期合并财务报表分产品收入构成情况如下：

单位：万元

产品	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
医药批发	772,119.71	793,544.74	532,254.09
医药连锁	10,252.63	14,174.40	15,028.42
医药物流	9,896.07	12,264.05	9,932.72
合计	792,268.41	819,983.19	557,215.23

上市公司营业收入由医药批发、医药连锁、医药物流组成，报告期内，上市公司业务构成保持稳定。

2、利润构成分析

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	792,268.41	819,983.19	557,215.23
营业成本	705,872.37	714,669.77	485,420.58
营业利润	40,300.99	39,905.01	40,654.76
利润总额	40,802.18	40,304.02	41,052.05
净利润	30,455.78	30,134.49	30,642.28
归属于母公司所有者的净利润	17,014.99	17,297.65	22,806.01

2015 年公司实现营业收入 819,983.19 万元，较 2014 年增长 47.16%，实现归属于上市公司股东的净利润 17,297.65 万元，较 2014 年下降 24.15%，原因主要是 2014 年非经常性损益发生处置可供出售金融资产等取得的投资收益 13,678.99 万元，扣除此影响，2015 年归属于股东净利润同比增长 37.87%。报告期内上市公司的收入规模和盈利能力保持了良好的增长趋势。

3、盈利能力和收益质量指标分析

单位：%

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
净资产收益率-摊薄	8.82%	12.08%	17.72%
总资产报酬率	7.21%	9.23%	12.04%
销售净利率	3.84%	3.68%	5.50%
销售毛利率	10.90%	12.84%	12.88%
营业外收支净额/利润总额	0.06%	0.99%	0.97%
扣除非经常性损益后的净利润/净利润	99.09%	99.23%	53.38%

注：净资产收益率-摊薄=归属母公司股东的净利润/期末归属母公司股东的权益*100%

总资产报酬率=（利润总额+利息支出）/平均资产总额*100%

销售净利率=净利润/营业收入

销售毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

扣除非经常性损益后的净利润/净利润=归属于母公司的扣除非经常性损益后的净利润/归属于母公司的净利润

报告期内，上市公司净资产收益率、总资产报酬率、销售净率及销售毛利

率略有下降，主要是受国家医药改革政策影响，医药器械中标价格下调所致。

报告期内，上市公司业务集中于核心主业，营业外收支及非经常性损益较小，利润主要来源于主营业务。

二、医疗器械子公司行业特点和经营情况的讨论与分析

（一）嘉事堂医疗器械子公司所属行业的基本情况

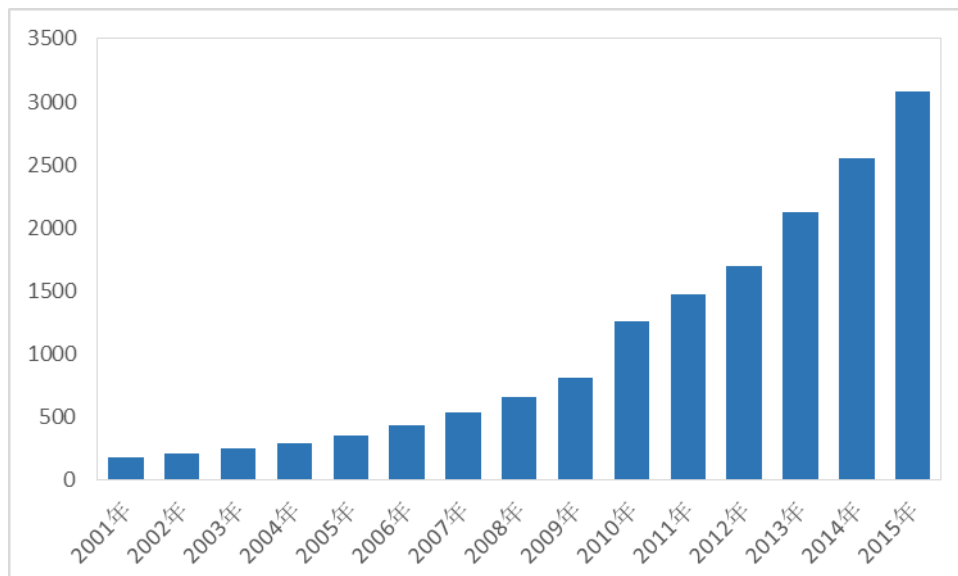
本次交易的收购标的是上市公司下属的 12 家医疗器械子公司的少数股东股权。这 12 家医疗器械子公司的主营业务为高值医疗器械的经销业务，可将其归为医疗器械流通行业。根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》和国家统计局现行的《国民经济行业分类》，12 家标的公司属于“F51 批发业”。

（二）行业市场情况及发展趋势

1、行业市场容量

中国医疗器械市场销售规模由 2001 年的 179 亿元增长到 2014 年的 2556 亿元，剔除物价因素影响，14 年间增长了约 14.28 倍。据中国医药物资协会医疗器械分会抽样调查统计，2015 全年中国医疗器械市场销售规模约为 3080 亿元，比 2014 年度的 2556 亿元增长了 524 亿元，平均增长率约为 20.05%。

图 1：2001-2015 中国医疗器械市场销售规模统计（单位：亿元）



数据来源：2015 中国医疗器械行业发展蓝皮书

2015 年我国医疗器械约为 3,080 亿的市场销售规模中，医院市场销售额约为 2155 亿元，约占 70%；零售市场销售额约为 925 亿元，约占 30%。在零售市场中，传统零售业销售额约为 646 亿元，约占 70%；新兴电商渠道销售约为 278 亿元，约占 30%。



数据来源：2015 中国医疗器械行业发展蓝皮书

根据预测，目前高值耗材植入类器械销售额占整体医疗器械销售规模约 15%，随着技术进步、进口替代以及人口老龄化带来对介入治疗需求的加强，预计植入类器械在整体医疗器械销售规模中的占比将持续提升。

2、行业发展趋势

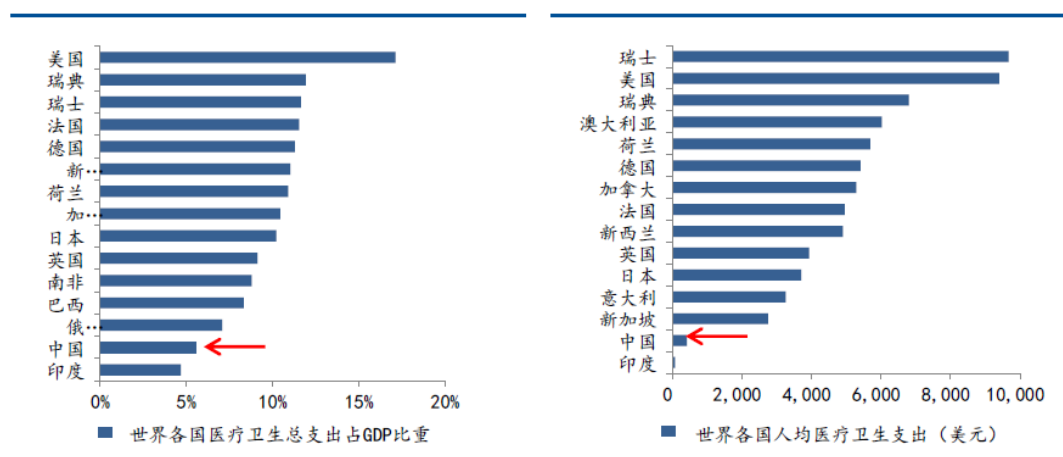
医疗领域的两大重要板块分别是医药和医疗器械。发达国家的医药和医疗器械销售额相近，但我国医疗器械销售额却只有医药销售额的三分之一，且低于世界平均水平，呈现“轻器械、重药品”的状况。我国医疗器械市场潜力巨大且活跃。国家医改政策的导向和国内医疗卫生机构装备的更新换代需求，促使中国成为巨大的医疗器械消费市场。在 market 需求的刺激和中国经济持续稳定增长的背景下，我国的医疗器械产业发展迅速，在整个医疗行业中的重要地位越发凸显，正遵循着发达国家逐步“重器械、轻药品”的发展路径发展。

（1）行业市场规模持续扩大

在国家政策的导向和国内医疗卫生机构装备的更新换代需求下，医疗器械将拥有巨大的国内消费市场。2013 年，科技部发布医疗器械“十二五”专项规划，工业与信息化部发布新材料产业“十二五”规划。卫生部发布的《健康中国 2020 战略

研究报告》明确指出，对于自主研发药品、医用耗材、医疗器械和大型医用设备等，卫生部将专门推出 100 亿元的民族健康产业重大专项。经济发展加速带动医疗服务需求全面升级，导致健康服务需求的整体增加。医疗服务市场的逐步开放，使国内外资本投资中国医疗服务产业的速度加快，从而直接导致国内医疗器械市场需求的增加。

从医疗卫生支出方面看，2014 年中国医疗卫生总支出占国内生产总值的比例约为 5.6%左右，远低于欧美等发达国家，略高于印度的 4.7%，且中国的人均医疗支出费用仅为 420 美元，远远低于瑞士的 9674 美元。所以，参照发达国家医疗卫生支出水平，且考虑到我国的医疗器械消费在医疗卫生支出中的比重低于发达国家，我国的医疗器械的消费水平，我国的医疗支出水平和医疗器械消费水平仍有很大的上升空间。



数据来源：世界银行

（2）政策助推行业集中度提升

目前我国医疗器械包括高值耗材的管理政策、法规和标准整体滞后，并滞后于我国药品管理体系，导致我国医疗器械包括对质量安全系数较高的植入类耗材在采购、销售、存储方面都存在较多漏洞。国家对这块的监管正在逐步加强。去年年底，器械 GSP 首次发布，监管力度正慢慢向药品看齐。目前药品流通领域的集中度已有较大提升，主营业务收入 100 亿元以上的药品批发企业占同期全国医药市场总规模的 44.5%。而高值耗材经销商年销售额超过 10 亿的占比都很小。另外省级集采正逐步铺开，压缩上中下游的空间，加速集中度提升。随着市场竞争

的日益激烈，行业的整合是大势所趋。许多规模小、没有竞争优势的企业将逐步通过兼并重组、破产等方式退出市场，从而提高医疗器械流通行业的集中度。

（3）“互联网+”概念引发医疗器械销售模式变更

目前，除了传统销售模式外，医疗器械领域电子商务企业呈现出增长趋势。各大医疗器械流通企业普遍构建或整合集分销、物流、电子商务集成服务模式以及数据处理的现代化智能化服务平台，成为推动医疗器械流通增值服务的新载体。通过互联网导购机制将电子商务平台与线下实体机构对接，实现线上和线下渠道的优势互补是医疗器械流通发展的新趋势。另外，随着计算机和网络技术的发展，医疗领域的信息化和网络化是今后医疗管理的发展趋势，医疗机构不断吸收采纳更先进的理念，医疗器械也随之需要更快地升级换代，即使在我国发达地区的三级甲等医院，仍存在着巨大的产品升级换代需求，医疗器械市场销售额增幅十分惊人。

3、行业竞争情况

近年来，国家逐年加大公共卫生体系和城市社区、农村基层医疗体系建设，大量新建扩建的医疗机构对设备需求旺盛。由于经销商种类繁多，我国医疗器械流通行业目前正处于充分的市场化竞争阶段。按产品内容、业务模式和经营区域划分，目前在国内医疗器械销售渠道主要是医院、药店，但国内经销企业可以向多种模式和方向发展，如医疗器械专业零售店和电子商务这两种新的销售渠道。由于医疗器械的终端客户分布在全国各地，经销商根据不同的地域和不同的经销品牌形成不同的主要覆盖区域。总体来说，我国医疗器械流通行业集中度较低，处于发展的初级阶段。

（1）市场供求状况及变动原因

从市场需求方面分析，据国家统计局统计年鉴，截止到 2014 年底，我国 65 岁及以上人口达到了 1.38 亿人次，占全国总人口的 10%以上。更为严重的是，我国正处在老龄化进程加速阶段，据全国老龄办预计，2020 年全国 60 岁以上老年人的数量将突破 2.4 亿，成为全球老年人比重最高、绝对数最大的国家。

老龄化势必会带来相应的医疗消费，扩大医疗器械市场规模。一些特定的医

疗器械如供氧机、血糖仪、血压计、拐杖、轮椅、骨科器械产品、血管支架产品等将会随着老龄化人口的增加而打开新的市场空间。家用医疗保健器械产品作为越来越普及化的产品，对于一些需要进行医疗康复护理的老人或有老年慢性病患者的家庭是不可或缺的。可以预计，老年化趋势将会持续稳定地为院内和家用医疗器械产品提供增长动力。

从市场供给角度分析，国家食品药品监督管理总局发布了《2015 年度食品药品监管统计年报》。《年报》显示截至 2015 年 11 月底，全国实有医疗器械生产企业 14,151 家，其中：I 类 5,080 家，II 类 9,517 家，III 类 2,614 家。全国共有实施许可证管理的（二类、三类）医疗器械经营企业 186,269 家。经营二类医疗器械产品的企业 125,197 家，经营三类医疗器械产品的企业 121,984 家。

统计显示，自 2007 年以来，我国历年来医疗器械生产企业无论是 I 类、II 类还是 III 类都在稳步增长，8 年间总量由 1.26 万家增长到了 2014 年的 1.6 万多家，增长率基本保持在约 3% 的水平。经营企业方面，持有医疗器械经营许可证的经营企业 8 年来缓慢增长，从 2007 年的 16.10 万家，增长到了 2015 年的 18.63 万家。

年度	生产企业				经营企业
	I 类	II 类	III 类	总数	
2007	3245	7233	2123	12601	160952
2008	3368	7533	2240	13141	157364
2009	3696	7869	2311	13876	155765
2010	4015	7906	2416	14337	165203
2011	4051	8174	2405	14630	168596
2012	4095	8247	2586	14928	177788
2013	4218	8804	2676	15698	183809
2014	3966	9355	2848	16169	189833
2015	5080	9517	2614	14151	186269

图 1：2007~2015 中国医疗器械生产经营企业数量变化（数据来源：CFDA）

未来一段时期，在下游行业的刚性需求强力拉动下，行业的市场供给有望保持稳定增长。

（2）行业利润水平的变动趋势及变动原因

随着我国医疗体制改革的深化，近年来各省、市、地方逐渐将医疗器械采购

纳入政府统一招标。每一轮重新招标都将对医疗器械经销行业的上下游进行重新定价。加之全国范围内开始推进“两票制”改革，医药经销的中间环节被进一步压缩，也推进了医疗器械经销行业的加速整合。报告期内，医疗器械经销行业的整体毛利率呈现稳中下降的趋势。

（3）主要竞争对手情况

本次 12 家标的公司的主要业务为医疗器械的经销，其主要竞争对手情况如下（以下数据取自公开资料）：

1）九州通医药集团股份有限公司

九州通医药集团股份有限公司是一家以西药、中药、器械为主要经营产品，以医疗机构、批发企业、零售药店为主要客户对象，并为客户提供信息、物流等各项增值服务的大型企业集团。2015 年九州通实现营业收入 495.89 亿元，其中医疗器械与计生用品销售收入 35.03 亿元。

2）瑞康医药股份有限公司

瑞康医药股份有限公司是一家以山东省为目标市场，以医院及基础医疗市场的直接销售为主营业务、以商业分销为补充的医药直销服务商。主要业务以医药销售为主，包含医疗器械销售、医疗服务、基因检测等。瑞康医药 2015 年度医疗器材销售收入 10.51 亿元，占营业收入的比例为 10.77%。

3）上海致新医疗供应链管理有限公司

上海致新医疗供应链管理有限公司成立于 2010 年 8 月，是一家医用高值耗材供应链管理的企业，致力于向医疗机构提供基于实现销售并达成交易的专业的医用高值耗材供应链解决方案，目前已在全国设立了 21 家全资子（分）公司，业务覆盖除西藏、海南以外的所有省份的 600 多家医疗机构。2015 年营业收入达 6.66 亿元。

4）国药控股医疗器械有限公司

国药控股医疗器械有限公司（以下简称“国药控股”），中国医药集团总公司旗下国药控股股份有限公司（1099.HK）的全资子公司，是一家集产品合作研发、

销售代理、物流配送和售后服务为一体的医疗器械整体服务集成运营商。作为国药控股股份有限公司的器械业务发展主体，国药控股聚焦医院整体服务，与诸多国际、国内知名的医疗器械制造商合作，融合多种经营模式，为客户提供医疗器械分销平台、工业化医疗无菌物品供应中心、医用材料供应链管理服务、体外诊断试剂集约化服务、医疗器械全网络服务和维修平台等一站式整体解决方案。

（三）影响行业发展的的重要因素

1、有利因素

（1）医疗器械行业是国家大力扶持的行业，政策支持进一步提高国产化率

发展医疗器械行业是我国提高整体医疗卫生水平的重要组成部分，且研究投入大、时间长，因此，近年来国家对医疗器械行业重视程度显著提升，在政策层面给予较大扶持力度，鼓励国内医疗器械加快创新做大做强。国家“十三五”规划纲要明确要求建立健全基本医疗卫生制度，全面深化医药卫生体制改革，健全全民医疗保障体系，完善医疗服务体系。

（2）社会保障体系的逐步完善，支付能力的逐步增加将推动行业扩容

中国城市/农村基本医疗保险已由 2004 年约 10% 的医保覆盖率扩大到 2009 年的约 94%，2013 年约 100% 覆盖。我国城镇职工和城镇居民医疗保险人数据逐年增加，至 2014 年分别达到 2.83 亿人和 3.14 亿人。

（3）医疗资源日趋丰富、医生手术技术日趋熟练

近年来，我国医疗卫生机构数量不断提升，医院的数量从 2010 年的 20,918 家增长至 2014 年的 25,860 家，2014 年我国诊疗人次突破 76 亿人次，住院人数超过 2 亿人，我国整体医疗资源的丰富有利于医用高值耗材行业的扩容。

（4）老龄化背景下心血管疾病发病率上升，心血管耗材市场容量巨大

随着经济的发展，国民生活方式发生了深刻的变化。尤其是人口老龄化加剧及城镇化进程的加速，中国心血管病危险因素流行趋势明显，导致了心血管病的发病人数持续增加。2014 年农村心血管病死亡率为 295.63/10 万，其中心脏病死

亡率为 143.72/10 万，脑血管病死亡率为 151.91/10 万；城市心血管病死亡率为 261.99/10 万，其中心脏病死亡率为 136.21/10 万，脑血管病死亡率为 125.78/10 万。

2、不利因素

（1）人才资源短缺

医疗设备属于技术密集型行业，对从业人员尤其是研发人员和销售人员的素质提出了较高要求。由于行业发展迅速，本行业需要大量经验丰富的销售人员。相比之下，人才供给相对短缺。

（2）高值耗材国产化率低

我国高值耗材市场除了支架类产品实现国产化外，大部分被进口产品垄断，导致高值耗材市场整体价格偏高。

（四）行业进入壁垒

1、资金壁垒

目前，大型商业公司多从事药品的批发及大批量低值耗材的配送工作。而对于高值医疗耗材的经营。经销商普遍承担着开发市场及配送的职能，这就要企业做大自己库存同时还得向医院提供账期，资金压力较大，在融资方面难度相对也较大，这使得高值医疗耗材经销商行业存在一定的资金壁垒。

2、行业经验壁垒

高值医疗耗材流通行业需要丰富的库存和配送经验。对于终端配送环节，高值耗材是双向物流，这也就意味着在 hospital 的手术完成后，经销商需要把配送多余的耗材及手术工具再取回来。对于基础库存储备环节，由于高值医疗耗材存在为不同疾病和人体特征客户准备全套手术产品供应的特点，产品库存结构数量配比的经验就具有重要的意义。

3、营销服务网络壁垒

在目前医药市场状态下，我国特有的医药经济体制使得医疗器械行业流通渠道具有与药品流通不一样的特征，即很强的排他性。这主要表现为：当一种医疗

器械产品（尤其是高值类产品）通过营销手段获得医生或患者认可后，生产企业能依赖这一渠道营销与之相关的配套产品（如检验试剂），使得承担中介者角色的经销商有稳定的客户。另外，医疗器械产品技术密集度较高，大部分医院医疗设备维护和保养需依赖于产品生产企业或经销企业提供服务，其流通渠道具有产品排他性。

4、客户壁垒

成熟的高值医疗耗材经销商能够在深入了解客户业务流程、服务需求等基础上为客户提供高效的服务，并且设有本地化营销服务团队对客户诉求进行快速响应，能够充分满足客户的需要，在长期的合作中与客户建立起相互信赖的合作关系。同时，客户往往出于安全性、稳定性考虑而倾向于与有合作经验的服务商进行长期合作，以避免频繁更换服务商带来的成本与风险。因此本行业新进入企业将面临较高的客户壁垒。

（五）行业技术状况、经营模式及周期性等特征

1、行业技术水平和技术特点

医疗器械流通行业的经营模式主要是传统的经销模式，因此产品的生产技术主要集中在上游生产厂家。

2、行业经营模式

医疗器械流通行业的经销商向生产厂家、厂家平台或厂家授权经销商采购并向客户销售医用耗材，从中赚取差价实现盈利。

在向生产厂家或厂家指定平台直接采购时，经销商根据厂家指导价洽谈确定产品价格、数量、交期等条款，并签署采购协议。在向具有厂家授权的平台商进行采购时，经销商综合考虑平台商的资质、信誉、以往交付产品质量、售后服务、交付时间、账期等因素，选取性价比较高的平台商进行采购。双方协商确定采购价格，签订采购协议。

医疗器械流通行业的经销商主要以直销模式对医院进行销售，还存在少数对其他经销商的销售。

3、行业周期性、区域性及季节性

（1）行业的周期性

医疗器械流通行业并没有明显的周期性。

（2）行业的区域性

我国不同地区医疗资源充裕程度存在一定差异，其投入规模主要与地区经济发展水平相关。高值医疗器械客户群体一般集中于我国经济较发达的地区及中心城市，如东部沿海经济带等，呈现出一定的区域性。

（3）行业的季节性

高值医疗耗材类医疗器械主要用于医院临床内科、外科手术，患者医疗需求相对稳定，除因春节因素在每年一季度略低外，无明显的季节性。

（六）所处行业与上、下游行业的关联性

1、与上游行业的关系和影响

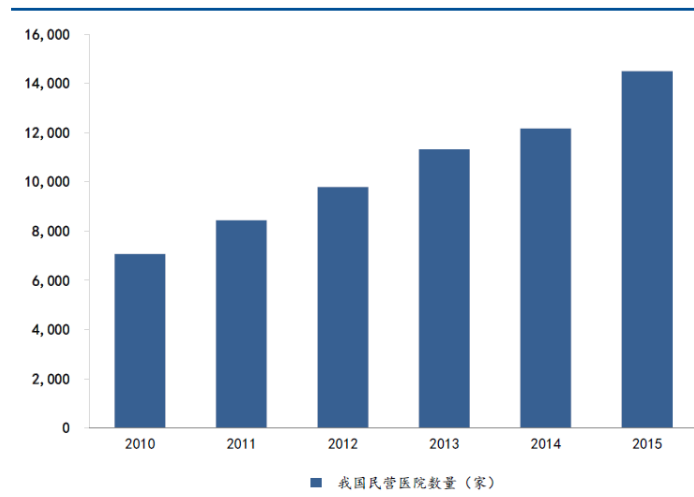
医疗器械流通行业的上游主要是医疗器械及医疗耗材制造厂商，主要的供应商有强生、美敦力、雅培、圣犹达等国际巨头。由于少数几家跨国公司占据了较大的市场份额，经销商对于上游采购缺乏相应的话语权。

2、与下游行业的关系和影响

医疗器械流通行业的下游主要是医院等医疗机构。下游行业对本行业的影响主要体现在以下方面。

（1）下游行业的发展将带动本行业的发展

在国家政策扶持下，民营医院发展速度很快，医院数量、诊疗人次、医务人员都在逐年增加，截止 2015 年底，我国民营医院达到了 1.45 万个，占到全国医院总数的 52.7%。预计民营医院将在多种利好的政策推动下有望继续保持持续增长态势，民营医院大发展将会为医疗器械行业的发展提供活力。



资料来源：国家统计局

（2）下游行业的需求导向将对本行业竞争状况产生影响

满足下游医院客户的需求是本行业参与者生存的前提。下游医院客户对经销商备货量、客户服务经验的需求变化将会对本行业参与者的服务模式产生影响，进而影响行业的竞争格局。

（七）标的公司的核心竞争力

1、嘉事明伦的核心竞争力

（1）良好的发展平台及良好的客户基础

嘉事明伦借助嘉事堂的平台，依靠集团强大的销售网络和资金支持，不断与各地区医院高层沟通，拓展公司业务，为公司争取发展机会。在融资方面，嘉事明伦通过嘉事堂与各金融企业的优良信用，以较低的融资成本获得资金支撑，增强了公司的盈利能力。同时，嘉事明伦借鉴嘉事堂的完善管理体系，改善公司的管理水平，提高公司的运营效率，增强了公司的市场竞争力。由于嘉事明伦在行业积累了优秀的客户基础，这为未来行业的两票制积累了很好的基础。此外，公司对整条业务链非常熟悉，客户非常稳定。

（2）优秀的团队

嘉事明伦具有资深的管理团队和优秀的销售团队。嘉事明伦管理层拥有十多

年医疗器械销售从业经验，熟悉整体医疗环境和全国各地市场，管理层有极强的行业敏锐度，能及时捕捉到市场发展机遇，调整公司业务形态，并利用丰富的人脉关系，为公司引进优质的产品线。销售团队构架齐全，十分专业。销售人员熟悉医院事务、业务能力强，具有多年从业经验，能够维护好医院人脉资源，具有很强的业务开拓能力。

（3）优质的上游供应商

嘉事明伦的上游供应商能够便捷的与生产厂家或生产企业建立业务关系，能够获得最大限度充足的货源、最快得到新开发产品的资料讯息与人员培训和最大尺度的获得产品优惠的价格，并拥有受到法律保护的合法授权文件。嘉事明伦拥有的优质供应商能够保证嘉事明伦以较低的采购价获得充足的货源。

2、嘉事康元的核心竞争力

（1）良好的发展平台及良好的客户基础

嘉事康元借助嘉事堂的平台，依靠集团强大的销售网络和资金支持，不断与各地区医院高层沟通，拓展公司业务，为公司争取发展机会。在融资方面，嘉事康元通过嘉事堂与各金融企业的优良信用，以较低的融资成本获得资金支撑，增强了公司的盈利能力。同时，嘉事康元借鉴嘉事堂的完善管理体系，改善公司的管理水平，提高公司的运营效率，增强了公司的市场竞争力。由于嘉事康元在行业运行十几年，口碑好，积累了优秀的客户基础，客户主要分布在广东，广西，江苏，福建，陕西等区域，特别是广东广西，基本上达到了 90% 的客户覆盖率。这为未来行业的两票制及耗材配送商限制积累了很好的基础。此外，嘉事康元对整条业务链非常熟悉，客户非常稳定。

（2）优秀的团队

嘉事康元具有资深的管理团队和优秀的销售团队。嘉事康元管理层拥有十多年医疗器械销售从业经验，熟悉整体医疗环境和全国各地市场，管理层有极强的行业敏锐度，能及时捕捉到市场发展机遇，调整公司业务形态，并利用丰富的人脉关系，为公司引进优质的产品线。销售团队构架齐全，十分专业。销售人员熟悉医院事务、业务能力强，具有多年从业经验，能够维护好医院人脉资源，具有

很强的业务开拓能力。

（3）优质的上游供应商

嘉事康元的上游供应商是其所销售产品在国内的一级供应商。上游供应商能够便捷的与生产厂家或生产企业建立业务关系，能够获得最大限度充足的货源、最快得到新开发产品的资料讯息与人员培训和最大尺度的获得产品优惠的价格，并拥有受到法律保护的合法授权文件。嘉事康元拥有的优质供应商能够保证公司以较低的采购价获得充足的货源。

（4）产品品牌优势

嘉事康元代理的主要产品来自美敦力、圣犹达、雅培等享誉全球的国际一流品牌公司。这些品牌各自都有独特的优质产品，并且具有强大的科研能力，使产品不断推陈出新，且在医疗行业中长期占据着领导地位。优质的产品为嘉事康元在后续市场竞争中提供坚实的支撑，有利于公司未来业务的发展。

3、嘉事嘉成的核心竞争力

（1）良好的发展平台及良好的客户基础

嘉事嘉成借助嘉事堂的平台，依靠集团强大的销售网络和资金支持，不断与各地区医院高层沟通，拓展公司业务，为公司争取发展机会。在融资方面，嘉事嘉成通过嘉事堂与各金融企业的优良信用，以较低的融资成本获得资金支撑，增强了公司的盈利能力。同时，嘉事嘉成借鉴嘉事堂的完善管理体系，改善公司的管理水平，提高公司的运营效率，增强了公司的市场竞争力。由于嘉事嘉成在行业积累了优秀的客户基础，这为未来行业的两票制积累了很好的基础。此外，嘉事嘉成对整条业务链非常熟悉，客户非常稳定。

（2）优秀的团队

嘉事嘉成具有资深的管理团队和优秀的销售团队。嘉事嘉成管理层拥有十多年医疗器械销售从业经验，熟悉整体医疗环境和全国各地市场，管理层有极强的行业敏锐度，能及时捕捉到市场发展机遇，调整公司业务形态，并利用丰富的人脉关系，为公司引进优质的产品线。嘉事嘉成销售团队构架齐全，十分专业，销

售人员熟悉医院事务、业务能力强，具有多年从业经验，能够维护好医院人脉资源，具有很强的业务开拓能力。

（3）产品品牌优势

嘉事嘉成代理的主要产品来自美国圣犹达、美国雅培、美国波科、德国百多力、美国 GE、北京乐普、上海形记、上海微创、北京迪玛克等，这些品牌各自都有独特的优质产品，并且具有强大的科研能力，使产品不断推陈出新，且在医疗行业中长期占据着领导地位。优质的产品为嘉事嘉成在后续市场竞争中提供坚实的支撑，有利于公司未来业务的发展。

4、嘉事爱格的核心竞争力

（1）产品渠道优势

嘉事爱格与国内外多家知名医疗器械生产厂家（包括雅培，美敦力，波士顿科学，强生，贝朗，吉威，微创等）签订了心脏介入类产品的供销协议。产品涵盖冠脉，电生理，起搏器等心内科所需的各类介入类高值耗材。嘉事爱格积极与厂家合作推广新型植入类产品的市场开发，以确保在国内市场中新产品的销售及市场份额。嘉事爱格与生产企业沟通密切，随时掌握最新的业内动态及产品研发趋势。高低端，进口国产的产品搭配满足了在不同区域，各个医院，各类病人的使用需求。

（2）区域优势

嘉事爱格产品销售区域跨度较大，覆盖的地区有华北、华东、华南、西南，包含京津冀、长三角、珠三角等医疗水平较高，医院、病源比较集中的区域。建立了包括多家在各个地区具有心内科医疗水平代表性医院的销售网络。深入区县级地方性医院，采用特定专家技术扶持的方式帮助当地医院提高医疗水平，不断开发新客户。

（3）营销体系优势

由于区域覆盖广、跨度大，嘉事爱格建立了较为完善的营销网络体系以保证产品的销售。在各地设立了子公司或办事处，不断的招收及培养销售人员。保持

与客户的定期联络拜访，随时掌握各医院的产品销售情况。与多家物流平台紧密合作保证产品能够及时准确送达医院。各医院安排专人负责销售及售后服务，保证长期稳定的客户关系。建立完善的采购，库存，人事，财务制度，分工明确，沟通及时，为保持嘉事爱格的长久竞争力起到关键性作用。

（4）品牌优势

嘉事爱格借助嘉事堂的央企品牌优势，不断与各地区医院高层沟通，协商建立新的医院供销模式。依靠集团强大的销售网络和资金支持与厂家共同建设区域性产品销售平台。通过嘉事堂与各金融企业的优良信用，降低融资费用，增加公司盈利能力。吸收消化央企的完善管理体系，提高公司的管理水平。对嘉事爱格的整体形象及市场竞争力的提升提供了极大的支持。

5、嘉事馨顺和的核心竞争力

（1）良好的发展平台及良好的客户基础

嘉事馨顺和借助嘉事堂的平台，依靠集团强大的销售网络和资金支持，不断与各地区医院高层沟通，拓展公司业务，为公司争取发展机会。在融资方面，嘉事馨顺和通过嘉事堂与各金融企业的优良信用，以较低的融资成本获得资金支撑，增强了公司的盈利能力。同时，嘉事馨顺和借鉴嘉事堂的完善管理体系，改善公司的管理水平，提高公司的运营效率，增强了公司的市场竞争力。由于嘉事馨顺和在行业积累了优秀的客户基础，这为未来行业的两票制积累了很好的基础。此外，嘉事馨顺和对整条业务链非常熟悉，客户非常稳定。

（2）优秀的团队

嘉事馨顺和具有资深的管理团队和优秀的销售团队。嘉事馨顺和管理层拥有十多年医疗器械销售从业经验，熟悉整体医疗环境和全国各地市场，管理层有极强的行业敏锐度，能及时捕捉到市场发展机遇，调整公司业务形态，并利用丰富的人脉关系，为公司引进优质的产品线。嘉事馨顺和销售团队构架齐全，十分专业，销售人员熟悉医院事务、业务能力强，具有多年从业经验，能够维护好医院人脉资源，具有很强的业务开拓能力。

（3）产品品牌优势

嘉事馨顺和代理的主要产品来自美敦力、圣犹达、雅培等享誉全球的国际一流品牌公司。这些品牌各自都有独特的优质产品，并且具有强大的科研能力，使产品不断推陈出新，且在医疗行业中长期占据着领导地位。优质的产品为嘉事馨顺和在后续市场竞争中提供坚实的支撑，有利于公司未来业务的发展。

6、嘉事杰博的核心竞争力

（1）区域优势

目前，嘉事杰博 70% 的业务来自浙江。浙江地处长江三角经济发达地区，市场相对成熟规范，客户诚信度高，经济基础好为嘉事杰博的发展提供了良好的土壤和环境。

（2）优秀的团队

嘉事杰博具有资深的管理团队和优秀的销售团队。嘉事杰博管理层拥有十多年医疗器械销售从业经验，熟悉整体医疗环境和全国各地市场，管理层有极强的行业敏锐度，能及时捕捉到市场发展机遇，调整公司业务形态，并利用丰富的人脉关系，为公司引进优质的产品线。嘉事杰博销售团队构架齐全，十分专业，销售人员熟悉医院事务、业务能力强，具有多年从业经验，能够维护好医院人脉资源，具有很强的业务开拓能力。

（3）优质的上游供应商

嘉事杰博的上游供应商是其所销售产品在国内的一级供应商。上游供应商能够便捷的与生产厂家或生产企业建立业务关系，能够获得最大限度充足的货源、最快得到新开发产品的资料讯息与人员培训和最大尺度的获得产品优惠的价格，并拥有受到法律保护的合法授权文件。嘉事杰博拥有的优质供应商能够保证公司以较低的采购价获得充足的货源。

7、嘉事嘉意的核心竞争力

（1）良好的发展平台及良好的客户基础

嘉事嘉意借助嘉事堂的平台，依靠集团强大的销售网络和资金支持，不断与各地区医院高层沟通，拓展公司业务，为公司争取发展机会。在融资方面，嘉事

嘉意通过嘉事堂与各金融企业的优良信用，以较低的融资成本获得资金支撑，增强了公司的盈利能力。同时，嘉事嘉意借鉴嘉事堂的完善管理体系，改善公司的管理水平，提高公司的运营效率，增强了公司的市场竞争力。由于嘉事嘉意在行业积累了优秀的客户基础，这为未来行业的两票制积累了很好的基础。此外，嘉事嘉意对整条业务链非常熟悉，客户非常稳定。

（2）优秀的团队

嘉事嘉意具有资深的管理团队和优秀的销售团队。嘉事嘉意管理层拥有十多年医疗器械销售从业经验，熟悉整体医疗环境和全国各地市场，管理层有极强的行业敏锐度，能及时捕捉到市场发展机遇，调整公司业务形态，并利用丰富的人脉关系，为公司引进优质的产品线。嘉事嘉意销售团队构架齐全，十分专业，销售人员熟悉医院事务、业务能力强，具有多年从业经验，能够维护好医院人脉资源，具有很强的业务开拓能力。

（3）优质的上游供应商

嘉事嘉意的上游供应商是其所销售产品在国内的一级供应商。上游供应商能够便捷的与生产厂家或生产企业建立业务关系，能够获得最大限度充足的货源、最快得到新开发产品的资料讯息与人员培训和最大尺度的获得产品优惠的价格，并拥有受到法律保护的合法授权文件。嘉事嘉意拥有的优质供应商能够保证公司以较低的采购价获得充足的货源。

8、嘉事谊诚的核心竞争力

（1）良好的发展平台及良好的客户基础

嘉事谊诚借助嘉事堂的平台，依靠集团强大的销售网络和资金支持，不断与各地区医院高层沟通，拓展公司业务，为公司争取发展机会。在融资方面，嘉事谊诚通过嘉事堂与各金融企业的优良信用，以较低的融资成本获得资金支撑，增强了公司的盈利能力。同时，嘉事谊诚借鉴嘉事堂的完善管理体系，改善公司的管理水平，提高公司的运营效率，增强了公司的市场竞争力。由于嘉事谊诚在行业积累了优秀的客户基础，这为未来行业的两票制及耗材配送商限制积累了很好的基础。此外，嘉事谊诚对整条业务链非常熟悉，客户非常稳定。

（2）优秀的团队

嘉事谊诚具有资深的管理团队和优秀的销售团队。嘉事谊诚管理层拥有十多年医疗器械销售从业经验，熟悉整体医疗环境和全国各地市场，管理层有极强的行业敏锐度，能及时捕捉到市场发展机遇，调整公司业务形态，并利用丰富的人脉关系，为公司引进优质的产品线。嘉事谊诚销售团队构架齐全，十分专业，销售人员熟悉医院事务、业务能力强，具有多年从业经验，能够维护好医院人脉资源，具有很强的业务开拓能力。

（3）优质稳定的上下游渠道

嘉事谊诚的上游供应商是其所销售产品在国内的一级供应商，下游为终端医院。上游供应商能够便捷的与生产厂家或生产企业建立业务关系，能够获得最大限度充足的货源、最快得到新开发产品的资料讯息与人员培训和最大尺度的获得产品优惠的价格，并拥有受到法律保护的合法授权文件。嘉事谊诚拥有的优质供应商能够保证公司以较低的采购价获得充足的货源。嘉事谊诚长期以来坚持做专业的心脑血管耗材销售，心脑血管耗材的销售额占安徽省总销售的 50%，在安徽市场中占有绝对的领先地位。由于嘉事谊诚在市场中的优势地位，上游合作商较为稳定，与终端医院的合作也同样进入的良性循环，较为稳定。

（4）产品品牌优势

嘉事谊诚代理的主要产品来自美敦力、强生、雅培等享誉全球的国际一流品牌公司。这些品牌各自都有独特的优质产品，并且具有强大的科研能力，使产品不断推陈出新，且在医疗行业中长期占据着领导地位。优质的产品为嘉事谊诚在后续市场竞争中提供坚实的支撑，有利于公司未来业务的发展。

（5）物流配送能力

2015 年 10 月，嘉事堂总部在安徽省投资建设了安徽嘉和事兴医疗器械物流有限公司，成为安徽省首家专业的第三方医疗器械配送中心。库房总建筑面积 5317 平方米，其中包含 640 立方米的冷库（含 60 立方米冷冻库）。物流辐射的配送区域包括整个安徽省内城市以及安徽省周边临近省市。嘉事谊诚成为首批与该物流公司签约合作享受其物流服务的公司，该合作不但降低了被评估企业在安

徽省内医院配送成本、仓储管理成本，而且提高了应对客户要求的快速反应能力。嘉事谊诚依托物流公司的便利条件，顺应市场发展趋势，在现有及未来的目标市场中，有了更宽的合作范围，为企业未来的发展带来了巨大的潜能。

9、嘉事盛世的核心竞争力

（1）良好的发展平台

嘉事盛世借助嘉事堂的平台，依靠集团强大的销售网络和资金支持，不断与各地区医院高层沟通，拓展公司业务，为公司争取发展机会。在融资方面，嘉事盛世通过嘉事堂与各金融企业的优良信用，以较低的融资成本获得资金支撑，增强了公司的盈利能力。同时，嘉事盛世借鉴嘉事堂的完善管理体系，改善公司的管理水平，提高公司的运营效率，增强了公司的市场竞争力。

（2）优秀的团队

嘉事盛世具有资深的管理团队和优秀的销售团队。嘉事盛世管理层拥有十多年医疗器械销售从业经验，熟悉整体医疗环境和全国各地市场，管理层有极强的行业敏锐度，能及时捕捉到市场发展机遇，调整公司业务形态，并利用丰富的人脉关系，为公司引进优质的产品线。嘉事盛世销售团队构架齐全，十分专业，销售人员熟悉医院事务、业务能力强，具有多年从业经验，能够维护好医院人脉资源，具有很强的业务开拓能力。

（3）优质的上游供应商

嘉事盛世的上游供应商是其所销售产品在国内的一级供应商。上游供应商能够便捷的与生产厂家或生产企业建立业务关系，能够获得最大限度充足的货源、最快得到新开发产品的资料讯息与人员培训和最大尺度的获得产品优惠的价格，并拥有受到法律保护的合法授权文件。嘉事盛世拥有的优质供应商能够保证公司以较低的采购价获得充足的货源。

（4）产品品牌优势

嘉事盛世代理的主要产品来自美敦力、强生等享誉全球的国际一流品牌公司。这些品牌各自都有独特的优质产品，并且具有强大的科研能力，使产品不断推陈

出新，且在医疗行业中长期占据着领导地位。优质的产品为嘉事盛世在后续市场竞争中提供坚实的支撑，有利于公司未来业务的发展。

10、金康瑞源的核心竞争力

（1）良好的发展平台及良好的客户基础

金康瑞源借助嘉事堂的平台，依靠集团强大的销售网络和资金支持，不断与各地区医院高层沟通，拓展公司业务，为公司争取发展机会。在融资方面，金康瑞源通过嘉事堂与各金融企业的优良信用，以较低的融资成本获得资金支撑，增强了公司的盈利能力。同时，金康瑞源借鉴嘉事堂的完善管理体系，改善公司的管理水平，提高公司的运营效率，增强了公司的市场竞争力。

（2）优秀的团队

金康瑞源具有资深的管理团队和优秀的销售团队。金康瑞源管理层拥有十多年医疗器械销售从业经验，熟悉整体医疗环境和全国各地市场，管理层有极强的行业敏锐度，能及时捕捉到市场发展机遇，调整公司业务形态，并利用丰富的人脉关系，为公司引进优质的产品线。金康瑞源销售团队构架齐全，十分专业，销售人员熟悉医院事务、业务能力强，具有多年从业经验，能够维护好医院人脉资源，具有很强的业务开拓能力。

（3）产品质量优势

金康瑞源代理的主要产品为国内外最优质的产品。雅培冠脉产品在全球品牌及销量都为第一，占企业销售额的 60%；美敦力起搏器在全球具有盛誉的产品，销量也数一数二；波科产品为心内耗材前三强；火鸟是微创的产品，在国内冠脉产品声誉第一。同时，这些品牌的产品不断推陈出新，且在医疗行业中长期占据着领导地位。优质的产品为金康瑞源在后续市场竞争中提供坚实的支撑，有利于公司未来业务的发展。

11、嘉事唯众的核心竞争力

（1）优质丰富的产品线

目前嘉事唯众代理了心内介入器材领先的 8 家公司（3 家外资企业和 5 家国

内企业）的 70 多个产品，上万种型号。产品类别覆盖人体全身血管介入治疗，其中外周产品包括雅培的 ENDO 产品线和先瑞达的球囊，主要涵盖颈动脉支架系统、颈动脉导引导丝、远端保护装置、血管自膨式支架系统、导引导丝、外周球囊扩张导管、药物涂层球囊等。心脏介入包括美敦力的药物洗脱冠脉支架系统、球囊、导丝，以及微创的 PTCA 球囊、药物洗脱支架、药物靶向支架。神经介入产品包括微创神通的 willis 颅内覆膜支架。另外还有电生理、起搏器等产品。所有代理的产品从厂家、品牌、行业口碑均为业内的引领者，因此不但产品线丰富、产品型号众多，而且产品质量上乘、产品疗效优势明显。可以给下游的客户更多的信心跟嘉事唯众展开良好的合作。而且，目前很多的上游厂家也在积极与嘉事唯众合作，期望能够在未来成为嘉事唯众的合作伙伴。产品覆盖方面，2016 年嘉事唯众的二级商经销的产品覆盖除了台湾和西藏两个区域外的全国绝大部分省份。产品覆盖范围非常广泛，各医院终端基本上都可以找到嘉事唯众的经销产品。如此广泛的产品覆盖，有效的保证了产品的销量，并且随着介入市场的飞速发展，产品未来的销售增长提供更多有利支撑。

（2）一流的物流配送

2015 年依托嘉事堂完善、齐备的物流体系，充分利用嘉事堂北京现有的物流库房，为经销商提供快速、高效、完备的物流运输服务。而 2016 年上半年完成与嘉事堂广州物流库的合作与运行。并且 2016 年下半年还将与嘉事堂上海库、成都库展开合作，同时也对现有的物流配送商进行了再次的筛选和调整，保证向华南、华东、华中、北方二级商更加快速准确供货的同时，也可以有效的降低物流运输成本，大大提升平台的盈利能力。

3) 数量众多的渠道

截至 2015 年年底，与嘉事唯众计划签约的二级经销商数量达 350 家，其中已签约并实现采购的二级商有 325 家。2016 年嘉事唯众商务部、市场部协同配合，积极推动介入产品渠道建设。预计 2016 年底，与嘉事唯众签约的二级商数量将超过 600 家。2016 年 10 月份，嘉事唯众通过召开第一次经销商大会，加深了与二级商的互通了解，同时也更好的发掘客户的需求，以期在未来提供更多的增值服务，从而大大增强与客户合作紧密度。并且众多的二级商也通过嘉事唯众平台，

拓展了自己的产品线。而嘉事唯众也通过二级商的渠道获得更多的市场动态和产品使用信息的反馈。为未来嘉事唯众上游合作的拓展和下游深度合作的发掘提供了更多的空间。

（4）业内领先的信息化系统

嘉事唯众目前拥有强大的信息化管理系统：ERP 内部运营系统、WMS 物流系统、进销存经销商管理系统；利用专业的信息化管理手段，在厂家、经销商、嘉事唯众三者之间建立有序、及时、可追溯的信息网络，以确保符合药监管理部门对于医疗器械的监管要求。今年嘉事唯众针对器械平台运营的特别，将会投入专项资金，通过与嘉事堂信息部紧密合作，将会在 2016 年继续加强信息化工程建设，优化现有 ERP、WMS、进销存系统，去除冗余程序，增加新的软件功能，再次提升运行速度，增加物流查询、库存查询、产品推广等信息。在上游厂商-平台-下游客户三者之间建立更加顺畅、高效的信息化沟通渠道。

（5）优秀稳定的团队

随着企业的飞速发展，嘉事唯众在 2016 年做了很多管理模式的调整：一方面“项目管理”向“矩阵管理”转变，由原有的按照项目的直线管理模式变更为矩阵式管理，成立了商务部和市场部主要负责产品的先期评估、中期的跟进、后期的拓展等业务工作。同时成立采购部、客服部、物流部作为运营部门，负责公司所有项目的采购、销售、物流等运营工作，从而提高业务的运营流畅度，提升整体的运营效率。另外，嘉事唯众还成立质量管理部、技术服务部等职能部门，更好的监控公司的运营，降低公司的运营合规风险，改进和提升公司的信息化水平，更好的为公司得运营保驾护航。嘉事唯众内部建立更加良好的沟通学习机制，有效的促进了部门间、员工间的沟通了解，互助学习。聘请外部有丰富的企业管理经验的培训公司，对企业员工进行集中培训，大大提升企业的凝聚力和团队创新能力。

12、嘉事国润的核心竞争力

（1）具备高效执行力与沟通能力的团队。

目前嘉事国润组建了成熟的商务、客服、采购、财务等部门，经过 1 年半时

间的相互磨合与业务流程的调整，形成了一个高效执行力与沟通力的团队，在平台业务模式方面，操作熟练，为以后承接新的产品线，扩大销售规模打下了一个良好的基础。特别是在一线团队，嘉事国润加大了对于产品知识方面的培训，确保了除内部沟通以外，保持和客户之间的良好的沟通，提高客户的满意度以及认可度。

（2）产品具备竞争力

嘉事国润目前承接的产品全部为强生（上海）医疗器材有限公司的产品（冠脉产品 2015 年 10 月份之前也为强生的产品，2015 年 10 月份强生将该产品线卖给康蒂思公司后改名为康蒂思冠脉），作为 2015 年医疗器械行业排名第一的公司，强生公司的产品在市场竞争方面一直处于领先的地位，2015 年强生电生理推出了压力感应导管、超声导管；强生超声刀推出了更新换代的 G11 系列机器；强生乳房假体推出了傲诺拉系列产品，新产品的推出，取得了很好的客户口碑，并确保公司的产品一直处于行业的领导地位。

三、标的公司财务状况和盈利能力的讨论与分析

（一）嘉事明伦

1、财务状况分析

（1）资产的主要构成

报告期内嘉事明伦资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	1,443.50	3.33%	610.24	1.75%	1,474.88	4.36%
应收票据	401.04	0.93%	-	-	-	-
应收账款	28,893.41	66.75%	21,724.00	62.32%	19,622.48	58.05%
预付款项	271.78	0.63%	370.25	1.06%	97.61	0.29%
其他应收款	199.25	0.46%	101.34	0.29%	90.47	0.27%
存货	7,046.13	16.28%	7,008.29	20.11%	8,124.12	24.04%

其他流动资产	14.87	0.03%	0.33	0.00%	102.98	0.30%
流动资产合计	38,269.99	88.41%	29,814.45	85.54%	29,512.53	87.31%
非流动资产						
可供出售金融资产	4,731.40	10.93%	4,731.40	13.57%	3,931.40	11.63%
固定资产	181.30	0.42%	215.44	0.62%	262.40	0.78%
长期待摊费用	19.64	0.05%	32.53	0.09%	44.25	0.13%
递延所得税资产	82.72	0.19%	62.31	0.18%	50.28	0.15%
非流动资产合计	5,015.06	11.59%	5,041.69	14.46%	4,288.33	12.69%
资产总计	43,285.05	100.00%	34,856.13	100.00%	33,800.87	100.00%

从资产的整体结构来看，报告期各期末流动资产占嘉事明伦总资产的比例均在 85%以上，而流动资产中以货币资金、应收账款和存货为主，合计占流动资产 90%以上，符合医药流通行业“轻资产”的特点。

①货币资金

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，嘉事明伦货币资金余额为 1,474.88 万元、610.24 万元和 1,443.50 万元。

报告期内货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
库存现金	22.50	2.14	2.86
银行存款	1,421.00	608.10	1,472.01
合计	1,443.50	610.24	1,474.88

②应收账款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，嘉事明伦应收账款账面净值分别为 19,622.48 万元、21,724.00 万元和 28,893.41 万元，主要系公司业务规模扩大，款项未收回所致。

报告期内嘉事明伦按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账龄结构和坏账计提情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

项目	2016.9.30	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	28,792.08	287.92	1
1—2 年	386.07	19.30	5
2—3 年	9.14	2.74	30
3—4 年	32.19	16.09	50
合计	29,219.47	326.06	

2015 年 12 月 31 日：

项目	2015.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	21,609.26	216.09	1
1—2 年	307.44	15.37	5
2—3 年	55.38	16.61	30
合计	21,972.08	248.08	

2014 年 12 月 31 日：

项目	2014.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	19,641.45	196.41	1
1—2 年	76.08	3.80	5
合计	19,717.53	200.22	

报告期内嘉事明伦应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

单位名称	与公司关系	2016.9.30	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
北京安贞医院	客户	10,053.46	1 年以内	34.41	100.53
郑州大学第一附属医院	客户	2,467.77	1 年以内	8.45	24.67
上海市第一人民医院	客户	1,480.78	1 年以内	5.07	14.81
福建医科大学附属协和医院	客户	1,480.31	1 年以内	5.07	14.80
上海医疗器械批发部有限公司	客户	1,260.91	1 年以内	4.32	12.61
合计		16,743.22		57.39	167.42

2015 年 12 月 31 日：

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
北京安贞医院	客户	8,205.76	1 年以内	37.35	82.06
郑州大学第一附属医院	客户	2,080.23	1 年以内	9.47	20.80
厦门市心血管病医院	客户	875.69	1 年以内	3.99	8.76
福建医科大学附属协和医院	客户	709.36	1 年以内	3.23	7.09
上海医疗器械批发部有限公司	客户	618.73	1 年以内	2.82	6.19
合计		12,489.78		56.55	124.90

2014 年 12 月 31 日：

客户名称	与公司关系	2014.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
北京安贞医院	客户	7,774.97	1 年以内	39.22	77.75
郑州大学第一附属医院	客户	1,563.63	1 年以内	7.89	15.64
上海润勋贸易商行	客户	1,420.67	1 年以内	7.17	14.21
上海市第一人民医院	客户	863.08	1 年以内	4.35	8.63
厦门市心脏中心	客户	618.53	1 年以内	3.12	6.19
合计		12,240.87		61.75%	122.41

③其他应收款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，嘉事明伦的其他应收款账面净值分别为 90.47 万元、101.34 万元和 199.25 万元。其他应收款主要为保证金和往来款，具体情况如下：

单位：万元

款项性质	2016.9.30 账面余额	占比	2015.12.31 账面余额	占比	2014.12.31 账面余额	占比
保证金	69.50	34.06%	35.27	34.41%	10.93	11.96%
往来款	98.34	48.19%	23.35	22.77%	17.08	18.70%
备用金	34.84	17.07%	12.34	12.04%	25.80	28.24%
押金	1.40	0.69%	31.55	30.78%	37.55	41.10%
合计	204.09	100.00%	102.51	100.00%	91.37	100.00%

④存货

存货主要包括心内高值耗材及其他高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
心内高值耗材	6,309.65	4,196.83	4,994.16
其他高值耗材	736.48	2,811.46	3,129.96
合计	7,046.13	7,008.29	8,124.12

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，嘉事明伦存货账面价值分别为 8,124.12 万元、7,008.29 万元和 7,046.13 万元，2016 年 9 月 30 日较 2015 年 12 月 31 日增长 37.84 万元，增幅 0.54%，2015 年 12 月 31 日较 2014 年 12 月 31 日增长-1,115.83 万元，增幅-13.73%。主要原因是公司在收入基本保持稳定情况，通过加强存货管理减少了不必要的备货，降低了库存水平。

截至本报告书签署之日，嘉事明伦均根据医院及其他客户的要求供货，且存货周转较快，存货不存在减值迹象。

⑤固定资产

嘉事明伦的主要固定资产包括运输设备、电子设备和其他设备。截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事明伦的主要固定资产状况如下：

单位：万元

类别	资产原值	累计折旧	资产净值	平均成新率
运输设备	338.02	182.33	155.68	46.06%
电子及其他设备	107.64	82.02	25.61	23.79%
合计	445.66	264.36	181.30	40.68%

⑥可供出售金融资产

报告期各期末嘉事明伦可供出售金融资产余额均为按期末成本计量的可供出售权益工具，具体明细如下表所示。

单位：元

被投资单位	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31	在被投资单位持股比例
上海嘉事嘉意医疗器材有限公司	20,751,400.00	20,751,400.00	16,751,400.00	10%
浙江嘉事杰博医疗器械有限公司	17,931,200.00	17,931,200.00	14,931,200.00	10%
重庆嘉事臻跃医疗器械有限公司	8,631,400.00	8,631,400.00	7,631,400.00	10%
合 计	47,314,000.00	47,314,000.00	39,314,000.00	

上述权益性投资形成的可供出售金融资产主要是嘉事明伦从适当延伸区域布局，扩大投资性收益等角度出发进行的股权性投资，持有期间各被投资单位经营正常，盈利保持稳健增长，不存在减值迹象。

（2）负债的主要构成

报告期内嘉事明伦负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 09 月 30 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	7,000.00	25.66%	1,000.00	4.98%	0.00	0.00%
应付账款	4,687.79	17.19%	290.79	1.45%	1,160.02	4.95%
预收款项	96.31	0.35%	83.16	0.41%	46.53	0.20%
应付职工薪酬	0.83	0.00%	111.00	0.55%	183.00	0.78%
应交税费	303.20	1.10%	477.82	2.38%	261.99	1.12%
应付利息	-	-	6.44	0.03%	6.44	0.03%
其他应付款	15,481.42	56.15%	18,095.09	90.19%	21,789.63	92.93%
流动负债合计	27,569.55	100.00%	20,064.30	100.00%	23,447.61	100.00%
非流动负债合计	-	-	-	-	-	-
负债合计	27,569.55	100.00%	20,064.30	100.00%	23,447.61	100.00%

①短期借款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 9 月 30 日嘉事明伦短期借款余额分别为 0 万元、1,000.00 万元和 7,000.00 万元，全部为银行借款。

②应付账款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 9 月 30 日嘉事明伦应付账款余额分别为 1,160.02 万元、290.79 万元和 4,687.79 万元，主要为尚未结算的医疗器械高值耗材采购款。

③应交税费

报告期各期末嘉事明伦的应交税费主要为增值税、企业所得税和个人所得税。具体如下表所示：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
增值税	164.01	208.41	6.39
企业所得税	112.73	242.01	252.65
个人所得税	8.07	4.21	1.95
城市维护建设税	8.37	10.57	0.44
教育费附加	8.20	10.42	0.31
其他	1.81	2.20	0.25
合计	303.20	477.82	261.99

④ 其他应付款

报告期各期末按项目性质分类的其他应付款明细如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
外部往来款	14,682.00	16,129.39	18,247.37
应付股权转让款	786.28	1,965.70	3,538.26
其他	13.14	-	4.00
合计	15,481.42	18,095.09	21,789.63

报告期内，其他应付款中外部往来款主要为向母公司嘉事堂的资金拆借具体如下：

单位：万元

名称	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
嘉事堂	13,500.00	15,314.00	17,914.00

（3）偿债能力分析

报告期内嘉事明伦主要偿债能力指标情况如下：

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
资产负债率（合并）	63.69%	57.56%	69.37%
流动比率（倍）	1.40	1.49	1.26
速动比率（倍）	1.14	1.14	0.91
利息保障倍数	4.50	3.93	5.34
息税折旧摊销前利润（万元）	3,624.79	4,482.45	3,391.12
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-570.33	1,486.15	-17,604.94

注：资产负债率=负债总额/资产总额*100%

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+财务费用+折旧+摊销

利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事明伦短期借款余额为 7,000 万元，其他应付款余额中向嘉事堂资金拆借余额 13,500.00 万元，资产负债率为 63.69%。2014 年-2015 年，嘉事明伦流动比率、速动比率保持稳定上升趋势，2015 年度息税折旧摊销前利润和经营活动产生的现金流量净额分别为 4,482.45 万元和 1,486.15 万元。

（4）资产周转能力分析

报告期内嘉事明伦主要资产周转能力指标情况如下：

财务指标	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次）	1.35	2.01	2.56
存货周转率（次）	4.10	4.54	3.77

注：应收账款周转率=当期营业收入*2/（应收账款期初数+应收账款期末数）

存货周转率=当期营业成本*2/（存货期初数+存货期末数）

2014 年、2015 年嘉事明伦应收账款周转率分别为 2.56 和 2.01，周转速度小幅下降，主要是医院结算周期有所延长，收入回款速度下降。

2014 年、2015 年嘉事明伦存货周转率分别为 3.77 和 5.54，周转速度呈小幅上升趋势，主要是嘉事明伦加强对存货管理，适当调整了部分的器械库存，并实现库存水平下降，存货周转速度有所提升。

2、盈利能力分析

报告期内，嘉事明伦的合并利润表情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、营业总收入	34,067.88	41,521.84	33,508.52
营业收入	34,067.88	41,521.84	33,508.52
二、营业总成本	31,809.19	38,276.02	30,776.16
营业成本	28,831.99	34,374.76	26,692.71
营业税金及附加	108.10	128.01	20.16
销售费用	1,332.93	1,523.23	2,430.52
管理费用	668.57	1,086.47	886.29
财务费用	785.96	1,115.41	583.54
资产减值损失	81.64	48.13	162.94
投资收益	47.27		
三、营业利润（亏损以“—”号填列）	2,305.97	3,245.83	2,732.37
加：营业外收入	93.38	46.97	19.33
减：营业外支出			
其中：非流动资产处置损失			
四、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	2,399.34	3,292.80	2,751.70
减：所得税费用	618.91	854.23	712.76
五、净利润（净亏损以“—”号填列）	1,780.43	2,438.57	2,038.94
少数股东损益		-	-
归属于母公司所有者净利润	1,780.43	2,438.57	2,038.94

（1）营业收入和营业成本分析

报告期内嘉事明伦按产品划分的营业收入和营业成本列示如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
心内高值耗材	32,184.16	28,472.48	39,331.57	32,610.46	32,056.82	25,445.41
其他高值耗材	1,883.72	359.51	2,190.27	1,764.30	1,451.70	1,247.30
合计	34,067.88	28,831.99	41,521.84	34,374.76	33,508.52	26,692.71

嘉事明伦营业收入保持稳定增长，主要收入来源于心内高值耗材。

嘉事明伦业务主要来源于华南、华东地区，具体如下表所示：

单位：万元

地区	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东	19,670.88	57.74%	26,547.64	63.94%	23,335.24	69.64%
华北	11,965.87	35.12%	12,630.20	30.42%	7,630.12	22.77%
华南	2,407.15	7.07%	2,305.77	5.55%	2,522.30	7.53%
华中	23.99	0.07%	38.23	0.09%	20.86	0.06%
合计	34,067.88	100.00%	41,521.84	100.00%	33,508.52	100.00%

（2）利润来源及盈利驱动因素分析

报告期内嘉事明伦的主要利润来源于心内高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
心内高值耗材	5,157.63	98.51%	6,721.11	94.04%	6,611.41	97.00%
其他高值耗材	78.26	1.45%	425.97	5.96%	204.40	3.00%
合计	5,235.89	100.00%	7,147.08	100.00%	6,815.81	100.00%

（3）毛利率分析

报告期内嘉事明伦各项业务毛利率及其变化情况如下：

业务构成	2016 年 1-9 月	变化值	2015 年	变化值	2014 年
心内高值耗材	15.34%	-1.75%	17.09%	-3.54%	20.62%
其他高值耗材	17.88%	-1.57%	19.45%	5.37%	14.08%
综合毛利率	15.37%	-1.84%	17.21%	-3.13%	20.34%

2014 年至 2016 年 1-9 月，嘉事明伦综合毛利率分别为 20.34%、17.21%及 15.37%，2015 年较 2014 年下降 3.13 个百分点，2016 年较 2015 年下降 1.84 个百分点，呈现逐年下降趋势，主要是心内高值耗材受医院招标中标价格下降的影响，产品价格下降，导致心内高值耗材毛利率下降。

（4）期间费用分析

报告期内嘉事明伦按照性质分类的期间费用明细列示如下：

①销售费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	324.15	329.42	235.14
折旧费	0.59	9.95	9.50
办公费	37.04	45.22	42.39
租赁费	14.52	1.20	12.59
业务费	252.82	295.82	212.02
修理费	1.64	1.00	7.22
运输费	136.14	180.23	143.92
市场推广费	566.04	660.39	1,767.73
合计	1,332.93	1,523.23	2,430.52

嘉事明伦的销售费用主要是人工费用、市场推广费，组成结构相对稳定。人工费用为嘉事明伦对销售业务人员的工资、奖金及出差补贴。市场推广费为嘉事明伦拓展业务，开展行业技术交流和推广，举办学术研讨会议讲座，参加行业展会，产品技术支持和指导等形成的支出。嘉事明伦 2014 年、2015 年市场推广费分别为 1,767.73 万元和 660.39 万元，明伦市场推广费下降主要原因是器械推出市场时间越长，客户对产品的接受度越高，销售收入比较稳定后，则需投入的市场推广费越少。嘉事明伦 2014 年、2015 年收入分别为 33,508.52 万元、41,521.84

万元，实现了稳定增长，市场推广费的下降并没有对业务规模增加有明显不利影响。

②管理费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	319.74	656.24	516.51
折旧费	34.02	47.25	44.39
办公费	176.55	198.51	148.28
业务招待费	19.45	14.44	23.83
修理费	2.16	10.14	15.07
能源费	3.44	5.45	3.90
差旅费	26.48	36.15	15.60
中介机构费用	9.81	8.82	7.29
其他	76.92	109.47	111.42
合计	668.57	1,086.47	886.29

嘉事明伦的管理费用主要由人工费用和办公费组成。报告期内管理费用随公司业务规模扩大而逐步增长。

③财务费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
贷款利息支出	797.03	1,122.98	633.81
减：利息收入	13.52	2.33	2.73
汇兑损益	-	-	1.57
其他	2.45	-5.24	-49.11
合计	785.96	1,115.41	583.54

嘉事明伦财务费用主要为短期借款和关联股东资金拆借的利息支出，相关借款情况请见本节“财务状况分析”之“负债的主要构成”。

（5）营业税金及附加

营业税金及附加主要为城市维护建设税和教育费附加等，报告期内营业税金及附加分别为 20.16 万元、128.01 万元及 108.10 万元。

（6）营业外收支分析

报告期内，嘉事明伦营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
政府补助	92.78	46.97	12.04
非流动资产处置利得	-	-	7.29
其他	0.60	--	-
合计	93.38	46.97	19.33

政府补助主要是收到的扶持资金款。

（7）所得税分析

报告期内，各期的所得税费用分别为 712.76 万元、854.23 万元、618.91 万元，与嘉事明伦的总利润额增长基本匹配。报告期内，嘉事明伦不存在可抵扣的暂时性差异和可抵扣亏损。

（8）非经常性损益分析

报告期内，嘉事明伦的非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
非流动资产处置损益	-	-	7.29
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	92.78	46.97	12.04
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	0.60	-	-
小计	93.38	46.97	19.33
所得税影响额	-23.34	-11.74	-4.83
少数股东权益影响额	-	-	-
合计	70.03	35.23	14.50

3、经营性现金流量分析

报告期内，嘉事明伦经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	31,959.13	46,461.31	26,419.50
收到的税费返还		-	-
收到其他与经营活动有关的现金	443.20	1,101.22	1,746.82
经营活动现金流入小计	32,402.32	47,562.53	28,166.32
购买商品、接受劳务支付的现金	29,174.15	40,018.69	36,080.87
支付给职工以及为职工支付的现金	742.99	1,151.84	642.90
支付的各项税费	1,905.09	1,943.59	866.07
支付其他与经营活动有关的现金	1,150.43	2,962.25	8,181.42
经营活动现金流出小计	32,972.65	46,076.38	45,771.26
经营活动产生的现金流量净额	-570.33	1,486.15	-17,604.94
净利润	1,780.43	2,438.57	2,038.94
差异	-2,350.76	-952.42	-19,643.88

报告期内嘉事明伦经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异分别为 -19,643.88 万元、-952.42 万元及 -2,350.76 万元，差异为负的主要原因是：

1、嘉事明伦的主要客户北京安贞医院、上海市胸科医院、郑州大学第一附属医院、江苏省人民医院等大型三甲医院，医院综合实力强，为区域医疗中心，内部请款程序复杂，整体回款较慢，账期较长，一般为 3 个月-6 个月。

2、嘉事明伦经销品牌为强生、美敦力等国际知名品牌，市场优势明显，行业地位较强，给予的账期相对较短，部分供应商结算模式为现款现货，部分供应商会在一定信用额度内给予嘉事明伦 30 天账期，维持并扩大经销规模需要较多的前期采购资金投入。

（二）嘉事康元

1、财务状况分析

（1）资产的主要构成

报告期内嘉事康元资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	1,188.04	3.48%	1,760.69	7.71%	102.15	0.91%
应收账款	23,256.25	68.11%	15,264.94	66.87%	7,969.73	70.93%
预付款项	2,469.16	7.23%	391.33	1.71%	338.98	3.02%
其他应收款	56.06	0.16%	27.54	0.12%	22.74	0.20%
存货	5,479.75	16.05%	3,730.41	16.34%	2,374.54	21.13%
其他流动资产	36.57	0.11%	45.95	0.20%	400.00	3.56%
流动资产合计	32,485.83	95.14%	21,220.86	92.96%	11,208.14	99.75%
非流动资产						
固定资产	94.36	0.28%	65.38	0.29%	5.95	0.05%
商誉	1,500.00	4.39%	1,500.00	6.57%	-	-
递延所得税资产	65.49	0.19%	40.99	0.18%	22.36	0.20%
非流动资产合计	1,659.85	4.86%	1,606.37	7.04%	28.31	0.25%
资产总计	34,145.68	100.00%	22,827.23	100.00%	11,236.45	100.00%

从资产的整体结构来看，流动资产占嘉事康元总资产的比例均在 92%以上，而流动资产中以货币资金、应收账款和存货为主，合计占流动资产 90%以上，符合医药流通企业“轻资产”的特点。

①货币资金

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日嘉事康元货币资金余额为 102.15 万元、1,760.69 万元和 1,188.04 万元。报告期内货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
库存现金	15.32	14.72	3.77
银行存款	1,172.72	1,745.97	98.38
合计	1,188.04	1,760.69	102.15

②应收账款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日嘉事康元应收账

款账面净值分别为 7,969.73 万元、15,264.94 万元和 23,256.25 万元，主要系公司业务规模扩大，未结算货款也随之增加。

报告期内嘉事康元计提坏账的应收账款账龄结构和坏账计提情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日

项目	2016.9.30	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	22,862.51	228.63	1
1—2 年	655.12	32.76	5
合计	23,517.63	261.38	

2015 年 12 月 31 日

项目	2015.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	15,193.48	151.93	1
1—2 年	235.15	11.76	5
合计	15,428.63	163.69	

2014 年 12 月 31 日

项目	2014.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	7,837.67	78.38	1
1—2 年	216.79	10.84	5
合计	8,054.45	89.22	

报告期内嘉事康元应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

单位名称	与公司关系	2016.9.30	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
徐州市中心医院	客户	3,056.31	一年以内	13.00	30.56
汕大医学院第一附属医院	客户	2,082.81	注	8.86	39.38
广东省人民医院	客户	1,048.84	一年以内	4.46	10.49
厦门市心脏中	客户	949.38	一年以内	4.04	9.49

单位名称	与公司关系	2016.9.30	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
心					
南京市鼓楼医院	客户	941.15	一年以内	4	9.41
合计		8,078.50		34.36	99.34

注：1 年以内 1,619.04 万元，1-2 年 463.78 万元。

2015 年 12 月 31 日：

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
徐州市中心医院	客户	3,242.99	一年以内	21.02	32.43
汕大医学院第一附属医院	客户	1,582.64	注	10.26	22.29
南京市鼓楼医院	客户	1,335.00	一年以内	8.65	13.35
深圳市孙逸仙心血管医院	客户	952.75	一年以内	6.18	9.53
广东省人民医院	客户	739.51	一年以内	4.79	7.40
合计	--	7,852.90		50.9	84.99

注：1 年以内 1,421.05 万元，1-2 年 161.59 万元。

2014 年 12 月 31 日：

客户名称	与公司关系	2014.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
徐州市中心医院	客户	2,932.23	一年以内	36.38	29.32
汕大医学院第一附属医院	客户	1,375.60	注	17.07	22.05
龙岩市第一医院	客户	504.99	一年以内	6.27	5.05
厦门市心脏中心	客户	457.60	一年以内	5.68	4.58

深圳市人民医院	客户	318.77	一年以内	3.96	3.19
合计		5,589.19		69.36	64.19

注：1 年以内 1,168.21 万元，1-2 年 207.39 万元。

③预付账款

报告期内嘉事康元的预付账款主要为预付供应商采购款，2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日预付账款余额分别为 338.98 万元、391.33 万元和 2,469.16 万元。2016 年 9 月 30 日预付南京康欣嘉宁医疗器械有限公司 1,878.68 万元。

④存货

存货主要包括心内高值耗材及其他高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
心内高值耗材	5,181.96	3,231.28	1,800.80
其他高值耗材	297.79	499.14	573.74
合计	5,479.75	3,730.41	2,374.54

2014 年、2015 年、2016 年 9 月，嘉事康元的存货账面价值分别为 2,374.54 万元、3,730.41 万元和 5,479.75 万元，2016 年 9 月 30 日较 2015 年 12 月 31 日增长 1,749.34 万元，增幅 46.89%，2015 年 12 月 31 日较 2014 年 12 月 31 日增长 1,355.87 万元，增幅 57.10%。主要原因是公司收入规模持续增长，为适应收入增长增加了库存备货。

截至本报告书签署之日，嘉事康元存货均根据医院及客户要求供货，且存货周转较快，存货不存在减值迹象。

⑤固定资产

嘉事康元的主要固定资产包括运输设备、电子设备和其他设备。截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事康元的主要固定资产状况如下：

单位：万元

类别	资产原值	累计折旧	资产净值	平均成新率
运输设备	102.70	10.56	92.14	89.71%
电子及其他设备	6.15	3.93	2.22	36.08%
合计	108.85	14.49	94.36	86.68%

⑥商誉

嘉事康元于 2015 年收购深圳市贝来达科技有限公司 100%股权，收购对价 1,550 万元，可辨认净资产金额为 50 万元，最终商誉为 1,500 万元。账面商誉不存在减值迹象及减值情况，因此未对商誉计提减值，商誉减值的确认情况与资产实际状况相符。

（2）负债的主要构成

报告期内嘉事康元负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	8,000.00	35.68%	5,000.00	40.48%	-	-
应付账款	2,207.70	9.85%	982.09	7.95%	599.11	7.25%
预收款项	291.75	1.30%	391.66	3.17%	179.92	2.18%
应交税费	283.71	1.27%	224.92	1.82%	153.08	1.85%
其他应付款	11,635.56	51.90%	5,753.00	46.58%	7,330.50	88.72%
递延所得税负债	0.20	0.01%	0.20	0.01%	-	-
流动负债合计	22,418.72	100.00%	12,351.67	100.00%	8,262.61	100.00%
非流动负债合计	-	-	-	-	-	-
负债合计	22,418.72	100.00%	12,351.67	100.00%	8,262.61	100.00%

①短期借款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日嘉事康元短期借款余额分别为 0 万元、5,000.00 万元和 8,000.00 万元，全部为银行借款。

②应付账款

报告期内应付账款余额分别为 599.11 万元、982.09 万元、2,207.70 万元，增

加的主要原因是公司业务规模迅速增长，采购规模随之扩大，对供应商的欠款也随之增加。

③应交税费

报告期内嘉事康元的应交税费主要为增值税、企业所得税。

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
增值税	59.35	52.82	25.01
企业所得税	216.76	165.51	124.85
个人所得税	0.47	0.25	0.20
城市维护建设税	4.15	3.70	-0.03
教育费附加	2.97	2.64	3.05
合计	283.71	224.92	153.08

④其他应付款

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
往来款	10,851.88	5,000.00	7,330.00
股权转让款	750.00	750.00	-
保证金	33.68	3.00	0.50
合计	11,635.56	5,753.00	7,330.50

报告期内，其他应付款-往来主要是资金拆借，主要摘要明细如下：

单位：万元

名称	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
嘉事堂	8,000.00	5,000.00	7,300.00
郭振喜	1,900.00	-	-
杨波	950.00	-	-
合计	10,850.00	5,000.00	7,300.00

（3）偿债能力分析

报告期内嘉事康元主要偿债能力指标情况如下：

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
资产负债率（合并）	65.66%	54.11%	73.53%

流动比率（倍）	1.45	1.72	1.36
速动比率（倍）	1.20	1.42	1.07
利息保障倍数	3.68	4.91	5.08
息税折旧摊销前利润（万元）	3,125.09	2,510.99	1,338.08
经营活动产生的现金流量净额（万元）	2,381.50	-7,715.64	-6,804.15

注：资产负债率=负债总额/资产总额*100%

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+财务费用+折旧+摊销

利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事康元短期借款余额为 8,000 万元，其他应付款余额中向嘉事堂资金拆借余额为 8,000 万元，郭振喜余额 1,900 万元，资产负债率为 65.66%。2014 年-2015 年，嘉事康元流动比率、速动比率均保持稳定上升趋势，利息保障倍数下降主要是新增银行借款及资金拆借的利息支出增加所致。

（4）资产周转能力分析

报告期内嘉事康元主要资产周转能力指标情况如下：

财务指标	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次）	1.79	2.42	2.54
存货周转率（次）	6.40	7.85	8.40

注：应收账款周转率=当期营业收入*2/（应收账款期初数+应收账款期末数）

存货周转率=当期营业成本*2/（存货期初数+存货期末数）

2014 年、2015 年嘉事康元应收账款周转率基本持平。2014 年、2015 年存货周转率分别为 8.40 和 7.85，呈小幅下降趋势，主要系公司业务扩张，存货备货增长所致。

2、盈利能力分析

报告期内，嘉事康元的合并利润表情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、营业总收入	34,518.50	28,119.84	15,619.25
营业收入	34,518.50	28,119.84	15,619.25
二、营业总成本	32,246.15	26,110.03	14,567.56
营业成本	29,476.06	23,957.30	12,898.46
营业税金及附加	64.79	55.62	31.54
销售费用	1,374.15	1,192.90	1,100.15
管理费用	387.39	331.02	223.24
财务费用	845.77	498.67	259.15
资产减值损失	97.99	74.52	55.02
投资收益			11.93
三、营业利润（亏损以“—”号填列）	2,272.35	2,009.81	1,063.62
加：营业外收入		-	-
减：营业外支出	0.53	3.50	-
其中：非流动资产处置损失			
四、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	2,271.82	2,006.31	1,063.62
减：所得税费用	576.89	504.79	314.31
五、净利润（净亏损以“—”号填列）	1,694.93	1,501.52	749.31
少数股东损益		-	-
归属于母公司所有者净利润	1,694.93	1,501.52	749.31

（1）营业收入和营业成本分析

报告期内嘉事康元按产品划分的营业收入和营业成本列示如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
心内高值耗材	33,651.98	28,882.91	27,167.34	23,289.84	15,343.31	12,691.09
其他高值耗材	866.51	593.15	952.51	667.45	275.94	207.38

合计	34,518.49	29,476.06	28,119.85	23,957.30	15,619.25	12,898.46

报告期内，嘉事康元营业收入保持稳定增长，主要是加大了市场拓展，产品需求提升。报告期心内高值耗材均增加明显，其中心内高值耗材销售从 2014 年的 15,343.31 万元增加到 2015 年的 27,167.34 万元，增长了 11,824.03 万元，主要是电生理及冠脉类增加所致。

公司业务主要来源于华南、华东地区，具体如下表所示：

单位：万元

地区	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华南	22,155.21	64.18%	15,363.03	54.63%	6,906.32	44.22%
华东	11,139.88	32.27%	11,460.07	40.75%	8,508.30	54.47%
其他	1,223.40	3.54%	1,296.75	4.61%	204.63	1.31%
合计	34,518.49	100.00%	28,119.85	100.00%	15,619.25	100.00%

（2）利润来源及盈利驱动因素分析

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
心内高值耗材	4,769.07	94.58%	3,877.50	93.15%	2,652.22	97.48%
其他高值耗材	273.36	5.42%	285.06	6.85%	68.56	2.52%
合计	5,042.43	100.00%	4,162.56	100.00%	2,720.78	100.00%

报告期内嘉事康元的主要利润来源于心内高值耗材及其他高值耗材。

（3）毛利率分析

报告期内嘉事康元各项业务毛利率及其变化情况如下：

业务构成	2016 年 1-9 月	变化值	2015 年	变化值	2014 年
心内高值耗材	14.17%	-0.10%	14.27%	-3.01%	17.29%
其他高值耗材	31.55%	1.62%	29.93%	5.08%	24.85%

合计	14.61%	-0.20%	14.80%	-2.62%	17.42%

报告期内，嘉事康元综合毛利率呈现小幅下降趋势，主要是销售占比重较高的心内高值耗材的医院中标价格下降所致。

（4）期间费用分析

报告期内嘉事康元按照性质分类的期间费用明细列示如下：

①销售费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	238.16	226.27	91.91
办公费	36.96	5.09	17.31
租赁费	8.09	5.91	0.00
业务招待费	7.03	3.04	0.00
修理费	1.79	10.50	4.63
水电费	0.06	0.00	0.08
差旅费	39.22	27.95	20.01
运输费	267.21	205.01	285.45
市场推广费	775.63	709.14	680.76
合计	1,374.15	1,192.90	1,100.15

嘉事康元的销售费用主要是销售人员薪酬、市场推广费和运输费，组成结构相对稳定，报告期内销售费用随公司业务规模扩大而逐步增长。人工费用为嘉事康元对销售业务人员的工资、奖金及出差补贴。市场推广费为嘉事康元为拓展业务形成的支出。报告期内市场开拓费保持稳定水平。

②管理费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	110.80	107.89	86.03
折旧费	7.50	11.81	0.85
办公费	104.50	101.21	87.87
业务招待费	82.30	23.68	8.30
修理费	7.01	6.48	0.00
能源费	1.91	2.52	2.03
差旅费	33.51	16.87	2.29

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
中介机构费用	3.92	16.02	7.03
其他	35.92	44.54	28.83
合计	387.39	331.02	223.24

嘉事康元的管理费用主要由人工费用、业务招待费和办公费组成。报告期内管理费用随公司业务规模扩大而逐步增长。

③财务费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
利息支出	849.13	512.71	260.66
减：利息收入	4.74	15.18	2.36
汇兑损益	0.00	0.00	0.00
其他	1.38	1.13	0.85
合计	845.77	498.67	259.15

嘉事康元财务费用主要为短期借款的利息支出及资金使用费，相关借款情况请见本节“财务状况分析”之“负债的主要构成”。

（5）营业税金及附加

报告期内嘉事康元的营业税金及附加具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
城市维护建设税	37.80	32.44	18.40
教育费附加	27.00	23.17	13.14
合计	64.80	55.61	31.54

（6）所得税分析

报告期内，各期的所得税费用分别为 314.31 万元、504.79 万元、576.89 万元，与嘉事康元的总利润额增长基本匹配。报告期内，嘉事康元不存在可抵扣的暂时性差异和可抵扣亏损。

（7）非经常性损益分析

报告期内，嘉事康元的非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-0.53	-3.50	-
小计	-0.53	-3.50	-
所得税影响额	0.13	0.88	-
少数股东权益影响额	-	-	-
合计	-0.40	-2.63	-

3、经营性现金流量分析

报告期内，嘉事康元经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	30,732.90	24,612.87	14,690.15
收到其他与经营活动有关的现金	8,576.71	2,621.72	1,286.86
经营活动现金流入小计	39,309.60	27,234.58	15,977.01
购买商品、接受劳务支付的现金	29,441.62	32,247.01	19,273.48
支付给职工以及为职工支付的现金	339.86	274.92	177.88
支付的各项税费	1,147.55	487.48	573.46
支付其他与经营活动有关的现金	5,999.07	1,940.82	2,756.34
经营活动现金流出小计	36,928.10	34,950.22	22,781.16
经营活动产生的现金流量净额	2,381.50	-7,715.64	-6,804.15
净利润	1,694.93	1,501.52	749.31
差异	686.57	-9,217.16	-7,553.46

报告期内嘉事康元经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异分别为 -7,553.46 万元、-9,217.16 万元及 686.57 万元，差异为负的主要原因是：

1、嘉事康元的主要客户广东省人民医院、徐州市中心医院、深圳市孙逸仙心血管医院、南京市鼓楼医院等大型三甲医院，医院综合实力强，为区域医疗中心，

作为大型医院其内部请款程序复杂，整体回款较慢，账期较长，一般为 3 个月-6 个月。对应经销商客户，嘉事康元与其他经销商的主要结算模式为现款现货。

2、嘉事康元经销品牌为圣犹达、强生、美敦力、百多力等国际知名品牌，市场优势明显，行业地位较强，给予的账期相对较短，部分供应商的结算模式为现款现货，部分供应商会在一定信用额度内给予嘉事康元 30-45 天左右的账期，维持并扩大经销规模需要较多的前期采购资金投入。

3、经营规模扩张进一步影响经营现金状况。2014 年、2015 年收入分别为 15,619.25 万元、28,119.85 万元，2015 年较 2014 年增长 12,500.6 万元，增幅 80.03%。业务规模的扩张需要较大的采购资金投入，同时新增收入部分的回款无法相同期限内实现回笼，采购支付的现金流出大于销售回款现金，导致经营活动净流量减少。

2016 年 1-9 月份经营活动产生的现金流量净额为正，且与净利润的差异缩小。

（三）嘉事嘉成

1、财务状况分析

（1）资产的主要构成

报告期内嘉事嘉成资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	390.83	2.36%	924.05	8.07%	794.63	12.06%
应收票据	19.68	0.12%	61.57	0.54%	-	0.00%
应收账款	13,733.87	82.89%	8,632.58	75.37%	5,020.11	76.18%
预付款项	61.63	0.37%	70.93	0.62%	-	0.00%
其他应收款	33.05	0.20%	16.58	0.14%	-	0.00%
存货	1,988.69	12.00%	1,419.06	12.39%	757.53	11.50%
其他流动资产	254.69	1.54%	268.89	2.35%	-	0.00%
流动资产合计	16,482.43	99.47%	11,393.67	99.47%	6,572.26	99.73%
非流动资产						

固定资产	23.68	0.14%	1.42	0.01%	2.22	0.03%
递延所得税资产	63.55	0.38%	31.85	0.28%	15.36	0.23%
其他非流动资产	-	-	27.29	0.24%	-	-
非流动资产合计	87.23	0.53%	60.56	0.53%	17.58	0.27%
资产总计	16,569.67	100.00%	11,454.24	100.00%	6,589.84	100.00%

从资产的整体结构来看，流动资产占嘉事嘉成总资产的比例均在 99%以上，而流动资产中以货币资金、应收账款和存货为主，合计占流动资产 90%以上，符合医药器械流通企业“轻资产”的特点。

①货币资金

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日嘉事嘉成货币资金余额为 794.63 万元、924.05 万元和 390.83 万元，报告期内货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
库存现金	0.45	0.29	0.19
银行存款	390.38	923.76	794.43
合计	390.83	924.05	794.63

②应收账款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日嘉事嘉成应收账款账面净值分别为 5,020.11 万元、8,632.58 万元和 13,733.87 万元，主要系公司业务规模扩大，未收回款项增加所致。

报告期内嘉事嘉成计提坏账的应收账款账龄结构和坏账计提情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

项目	2016.9.30	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	11,744.83	117.45	1.00
1—2 年	2,145.77	107.29	5.00
2—3 年	97.16	29.15	30.00
合计	13,987.76	253.88	

2015 年 12 月 31 日：

项目	2015.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	8,069.21	80.69	1.00
1—2 年	642.51	32.13	5.00
2—3 年	48.11	14.43	30.00
合计	8,759.84	127.25	

2014 年 12 月 31 容：

项目	2014.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	4,815.68	48.16	1.00
1—2 年	265.88	13.29	5.00
2—3 年	0.00	0.00	30.00
合计	5,081.56	61.45	

报告期内嘉事嘉成应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

单位名称	与公司关系	2016.9.30	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例（%）	坏账准备期末余额
国药集团湖南潇湘医疗器械有限公司	客户	1,427.68	1 年以内	10.21	14.28
孝感市中心医院	客户	1,352.49	注	9.67	16.18
湖南海尔斯科技有限公司	客户	1,122.52	1-2 年	8.03	56.13
黄石市中心医院	客户	808.50	1 年以内	5.78	8.08
随州市中心医院	客户	779.15	1 年以内	5.57	7.79
合计		5,490.34		39.25	102.46

注：1 年以内 1,286.10 万元，1-2 年 66.40 万元。

2015 年 12 月 31 日：

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例（%）	坏账准备期末余额
湖南海尔斯科技有限公司	客户	1,417.52	1 年以内	16.18	14.18
孝感市中心医院	客户	868.53	1 年以内	9.92	8.69

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
国药集团湖南潇湘医疗器械有限公司	客户	667.29	1 年以内	7.62	6.67
荆州市中心医院	客户	594.84	注 1	6.79	13.69
武汉科技大学附属天佑医院	客户	426.88	注 2	4.87	14.17
合计		3,975.06		45.38	57.40

注 1：1 年以内 401.33 万元，1-2 年 193.51 万元。

注 2：1 年以内 179.26 万元，1-2 年 247.26 万元

2014 年 12 月 31 日：

客户名称	与公司关系	2014.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
郑州大学第一附属医院	客户	966.55	注 1	19.02	9.67
荆州市中心医院	客户	623.49	1 年以内	12.27	10.20
孝感市中心医院	客户	413.35	注 2	8.13	5.99
湖北省新华医院	客户	322.39	1 年以内	6.34	3.22
黄石市中心医院	客户	286.82	1 年以内	5.64	2.87
合计		2,612.62		51.40	31.95

注 1：1 年以内 14,496,492.01 元，1-2 年 788,440.56 元；

注 2：1 年以内 3,623,169.01 元，1-2 年 657,917.80 元。

③存货

存货主要包括心内高值耗材及其他高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
心内高值耗材	1,988.69	1,419.06	757.53
合计	1,988.69	1,419.06	757.53

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日嘉事嘉成的存货账面价值分别为 757.53 万元、1,419.06 万元和 1,988.69 万元，2016 年 9 月 30 日较 2015 年 12 月 31 日增长 569.63 万元，增幅 40.14%，2015 年 12 月 31 日较 2014 年 12 月 31 日增长 661.53 万元，增幅 87.33%。主要原因是公司收入规模持续增

长，为适应收入增长增加了库存备货。

截至本报告书签署之日，嘉事嘉成存货均根据医院计划供货，且存货周转较快，存货不存在减值迹象。

④固定资产

嘉事嘉成的主要固定资产包括运输设备、电子设备和其他设备。截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事嘉成的主要固定资产状况如下：

单位：万元

类别	资产原值	累计折旧	资产净值	平均成新率
运输设备	24.92	1.77	23.15	92.90%
电子及其他设备	3.76	3.24	0.53	14.10%
合计	28.69	5.01	23.68	82.54%

（2）负债的主要构成

报告期内嘉事嘉成负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	600.00	5.49%	-	-	-	-
应付账款	5,298.74	48.46%	3,034.24	48.30%	2,025.65	49.34%
预收款项	2.40	0.02%	4.20	0.07%	3.10	0.08%
应付职工薪酬	2.09	0.02%	14.00	0.22%	13.00	0.32%
应交税费	129.98	1.19%	61.43	0.98%	100.65	2.45%
应付利息	1.22	0.01%	-	-	-	-
其他应付款	4,899.09	44.81%	3,168.67	50.44%	1,963.08	47.82%
流动负债合计	10,933.52	100.00%	6,282.54	100.00%	4,105.48	100.00%
非流动负债合计	-	-	-	-	-	-
负债合计	10,933.52	100.00%	6,282.54	100.00%	4,105.48	100.00%

①短期借款

嘉事嘉成于 2016 年 9 月 30 日借款余额为 600 万，均为银行借款。

②应付账款

2014年12月31日、2015年12月31日和2016年9月30日嘉事嘉成应付账款账面净值分别为2,025.65万元、3,034.24万元和5,298.74万元，主要为应付供应商器械耗材款，随着业务规模增加而余额有所增加。

③应交税费

报告期内嘉事嘉成的应交税费主要为增值税、企业所得税，具体如下表所示：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
增值税	32.66	0.66	23.48
企业所得税	90.78	60.39	73.79
个人所得税	2.79	0.30	0.09
城市维护建设税	2.29	0.05	1.64
教育费附加	1.47	0.03	1.17
堤防费	0.00	0.00	0.47
合计	129.98	61.43	100.65

④其他应付款

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
往来款	4,886.55	3,150.00	1,955.00
其他	12.54	18.67	8.08
合计	4,899.09	3,168.67	1,963.08

往来款主要为嘉事嘉成从嘉事堂取得的资金拆借款。

（3）偿债能力分析

报告期内嘉事嘉成主要偿债能力指标情况如下：

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
资产负债率	65.99%	54.85%	62.30%
流动比率（倍）	1.51	1.81	1.60
速动比率（倍）	1.33	1.59	1.42
利息保障倍数	6.29	7.20	7.09

息税折旧摊销前利润（万元）	1,080.37	1,076.43	698.29
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-2,458.67	-2,915.18	-2,435.50

注：资产负债率=负债总额/资产总额*100%

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+财务费用+折旧+摊销

利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出

截至 2016 年 09 月 30 日，嘉事嘉成短期借款余额为 600 万元，其他应付款对嘉事堂资金拆借 4,550.00 万元，资产负债率为 65.99%。报告期内，嘉事嘉成流动比率、速动比率、利息保障倍数和税折旧摊销前利润均保持稳定上升趋势，公司整体偿债能力逐步改善，财务风险较低。

（4）资产周转能力分析

报告期内嘉事嘉成资产周转能力指标情况如下：

财务指标	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
应收账款周转率（次）	1.02	1.52	2.15
存货周转率（次）	5.70	8.03	13.22

注：应收账款周转率=当期营业收入*2/（应收账款期初数+应收账款期末数）

存货周转率=当期营业成本*2/（存货期初数+存货期末数）

2014 年、2015 年嘉事嘉成存货周转率、应收账款周转率均下降，主要是随着公司规模扩大，应收账款及存货库存的规模增长速度较快，周转减慢。

2、盈利能力分析

报告期内，嘉事嘉成的合并利润表情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、营业总收入	11,373.45	10,339.32	6,125.50
营业收入	11,373.45	10,339.32	6,125.50
二、营业总成本			
营业成本	9,706.19	8,742.78	5,177.63
营业税金及附加	19.81	41.07	23.79

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
销售费用	387.57	378.80	127.05
管理费用	65.29	73.01	45.07
财务费用	170.36	145.24	94.34
资产减值损失	126.80	65.97	54.71
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	897.43	892.45	602.90
加：营业外收入	9.91	37.58	-
减：营业外支出	-	-	-
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	907.34	930.04	602.90
减：所得税费用	231.98	242.70	159.02
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	675.35	687.33	443.88
少数股东损益		-	-
归属于母公司所有者净利润	675.35	687.33	443.88

（1）主营业务收入和主营业务成本分析

报告期内嘉事嘉成按产品划分的营业收入和主营业成本列示如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
心内高值耗材	11,373.45	9,706.19	10,339.32	8,742.78	6,125.50	5,177.63
合计	11,373.45	9,706.19	10,339.32	8,742.78	6,125.50	5,177.63

报告期内，嘉事嘉成营业收入保持稳定增长，主要收入来源于心内高值耗材。

嘉事嘉成业务主要来源于华中地区，具体为武汉当地，如下表所示：

单位：万元

地区	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华中	10,614.59	93.33%	9,525.46	92.13%	4,723.51	77.11%

华南	45.79	0.40%	45.35	0.44%	25.77	0.42%
西北	222.58	1.96%	175.15	1.69%	109.61	1.79%
华北	490.50	4.31%	593.37	5.74%	1,266.61	20.68%
合计	11,373.45	100.00%	10,339.32	100.00%	6,125.50	100.00%

（2）利润来源及盈利驱动因素分析

报告期内嘉事嘉成的主要利润来源于心内高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
心内高值耗材	1,667.26	100.00%	1,596.54	100.00%	947.87	100.00%
合计	1,667.26	100.00%	1,596.54	100.00%	947.87	100.00%

（3）毛利率分析

报告期内嘉事嘉成各项业务毛利率及其变化情况如下：

业务构成	2016 年 1-9 月	变化值	2015 年	变化值	2014 年
心内高值耗材	14.66%	-0.78%	15.44%	-0.03%	15.47%
合计	14.66%	-0.78%	15.44%	-0.03%	15.47%

报告期内，嘉事嘉成综合毛利率保持稳定。

（4）期间费用分析

报告期内嘉事嘉成按照性质分类的期间费用明细列示如下：

①销售费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	205.44	147.73	65.23
折旧费	1.91	0.17	0.13
办公费	57.93	73.90	21.20

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
租赁费	16.80	3.21	2.80
业务招待费	51.37	90.05	21.29
修理费	0.57	0.56	0.38
水电费	0.00	0.25	0.42
运输费	6.46	7.20	6.53
市场推广费	47.09	55.74	9.07
合计	387.57	378.80	127.05

嘉事嘉成的销售费用主要是人工费用、办公费及市场推广费用等，报告期内各费用结构基本保持稳定，销售费用水平随着业务规模增加而增加。嘉事嘉成的销售费用主要是销售人员薪酬、市场推广费和业务招待费，组成结构相对稳定，报告期内销售费用随公司业务规模扩大而逐步增长。人工费用为嘉事嘉成对销售业务人员的工资、奖金及出差补贴。市场推广费为嘉事嘉成为拓展业务形成的差旅支出。

②管理费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	45.63	44.94	33.79
折旧费	0.75	0.98	0.92
办公费	9.88	10.69	1.98
业务招待费	0.12	2.60	0.00
差旅费	1.07	5.91	1.95
中介机构费	1.70	0.00	1.80
其他	6.14	7.90	4.63
合计	65.29	73.01	45.07

嘉事嘉成的管理费用主要由人工费用、办公费组成，报告期内各费用结构基本保持稳定。

③财务费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
利息支出	171.47	150.05	99.06
减：利息收入	1.48	5.09	4.98
汇兑损益	0.37	0.28	0.26
合计	170.36	145.24	94.34

嘉事嘉成财务费用主要为短期借款和关联股东资金拆借利息支出，相关借款情况请见本节“财务状况分析”之“负债的主要构成”。

（5）营业税金及附加

报告期内嘉事嘉成的营业税金及附加具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
城市维护建设税	11.91	20.94	11.90
教育费附加	7.89	14.96	8.50
其他	0.00	5.18	3.40
合计	19.81	41.07	23.79

报告期内嘉事嘉成的营业税金及附加主要为城市维护建设税和教育费附加等。

（6）营业外收支分析

报告期内，嘉事嘉成营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
政府补助	9.91	37.58	-
合计	9.91	37.58	-

营业外收入主要是当地政府给予的财政扶持资金奖励。

（7）所得税分析

报告期内，嘉事嘉成各期的所得税费用分别为 159.02 万元、242.70 万元、231.98 万元，与嘉事嘉成的总利润额增长基本匹配。报告期内，嘉事嘉成不存在可抵扣的暂时性差异和可抵扣亏损。

（8）非经常性损益分析

报告期内，嘉事嘉成的非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	9.91	37.58	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-	-	-
小计	9.91	37.58	-
所得税影响额	-2.48	-9.40	-
少数股东权益影响额	-	-	-
合计	7.43	28.19	-

3、经营性现金流量分析

报告期内，嘉事嘉成经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	8,111.85	8,357.96	2,762.68
收到其他与经营活动有关的现金	35.05	77.76	6.05
经营活动现金流入小计	8,146.91	8,435.72	2,768.72
购买商品、接受劳务支付的现金	9,690.51	9,311.61	4,760.81
支付给职工以及为职工支付的现金	205.12	192.08	84.05
支付的各项税费	416.39	639.23	290.83
支付其他与经营活动有关的现金	293.55	1,207.98	68.52
经营活动现金流出小计	10,605.57	11,350.89	5,204.22
经营活动产生的现金流量净额	-2,458.67	-2,915.18	-2,435.50
净利润	675.35	687.33	443.88
差异	-3,134.02	-3,602.51	-2,879.38

报告期内嘉事嘉成经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异分别为-2,879.38 万元、-3,602.51 万元及-3,134.02 万元，差异为负的主要原因是：

1、嘉事嘉成的主要客户华中科技大学同济医学院附属协和医院、孝感市中心

医院、黄石市中心医院等大型医院，医院综合实力强，为区域医疗中心，作为大型医院其内部请款程序复杂，整体回款较慢，账期较长，一般账期为 6 个月-12 个月。对于经销商客户，嘉事嘉成给予主要经销商客户的账期为 3 个月，部分经销商结算模式为现款现货。

2、嘉事嘉成经销品牌为美国圣犹达、美国雅培、上海微创、北京乐普等行业一线品牌，市场优势明显，行业地位较强，给予的账期相对较短，与部分供应商的结算模式为现款现货，部分供应商会在一定信用额度内一般给予 1-2 月左右的账期，维持并扩大经销规模需要较多的前期采购资金投入。

（四）嘉事爱格

1、财务状况分析

（1）资产的主要构成

报告期内嘉事爱格资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	999.86	6.80%	695.63	6.15%	181.60	2.08%
应收票据	-	-	624.00	5.51%	-	-
应收账款	9,303.86	63.25%	6,212.18	54.88%	6,095.29	69.78%
预付款项	386.80	2.63%	185.33	1.64%	131.89	1.51%
其他应收款	40.17	0.27%	7.70	0.07%	14.42	0.17%
存货	3,897.60	26.50%	3,241.28	28.64%	2,212.23	25.33%
其他流动资产	6.17	0.04%	274.39	2.42%	10.47	0.12%
流动资产合计	14,634.45	99.49%	11,240.50	99.30%	8,645.90	98.98%
非流动资产	-	-	-	-	-	-
固定资产	4.94	0.03%	7.40	0.07%	7.20	0.08%
长期待摊费用	46.33	0.31%	55.02	0.49%	66.60	0.76%
递延所得税资产	23.60	0.16%	16.27	0.14%	15.42	0.18%
非流动资产合计	74.87	0.51%	78.70	0.70%	89.22	1.02%
资产总计	14,709.32	100.00%	11,319.20	100.00%	8,735.12	100.00%

从资产的整体结构来看，流动资产占嘉事爱格总资产的比例均在 98%以上，而流动资产中以货币资金、应收账款和存货为主，合计占流动资产 90%以上，符合医药器械流通行业“轻资产”的特点。

①货币资金

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日嘉事爱格货币资金余额为 181.60 万元、695.63 万元和 999.86 万元，报告期内货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
库存现金	6.03	1.20	4.48
银行存款	993.83	694.43	177.11
合计	999.86	695.63	181.60

②应收账款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日嘉事爱格应收账款账面净值分别为 6,095.29 万元、6,212.18 万元和 9,303.86 万元，主要系公司业务规模扩大和部分项目未达到结算条件，款项未收回所致。

报告期内嘉事爱格计提坏账准备的应收账款账龄结构和坏账计提情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

项目	2016.9.30	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	9,397.84	93.98	1.00
合计	9,397.84	93.98	

2015 年 12 月 31 日：

项目	2015.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	6,228.86	62.29	1.00
1—2 年	48.01	2.40	5.00
合计	6,276.87	64.69	

2014 年 12 月 31 日：

项目	2014.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	6,156.86	61.57	1.00

项目	2014.12.31	坏账准备	计提比例（%）
合计	6,156.86	61.57	

报告期内嘉事爱格应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

单位名称	与公司关系	2016.9.30	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
北京安贞医院	客户	3,534.36	1 年以内	37.61	35.34
沧州市人民医院	客户	803.36	1 年以内	8.55	8.03
国药控股医疗科技（天津）有限公司	客户	537.69	1 年以内	5.72	5.38
河北以岭医院	客户	411.79	1 年以内	4.38	4.12
国药控股医疗器械（北京）有限公司	客户	411.43	1 年以内	4.38	4.11
合计		5,698.63		60.64	56.99

2015 年 12 月 31 日：

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
北京安贞医院	客户	2,027.82	1 年以内	32.31	20.28
保定市第一中心医院	客户	384.03	1 年以内	6.12	3.84
邯郸中心医院（新院）	客户	359.15	注	5.72	5.51
沧州市人民医院	客户	339.05	1 年以内	5.40	3.39
河南德宝恒生医疗器械有限公司	客户	338.36	1 年以内	5.39	3.38
合计		3,448.40		54.94	36.40

注：1 年以内 311.14 万元，1-2 年 48 万元。

2014 年 12 月 31 日：

客户名称	与公司关系	2014.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比	坏账准备期末余额

				例(%)	
河南德宝恒生医疗器械有限公司	客户	1,892.99	1 年以内	30.75	18.93
沧州市人民医院	客户	963.05	1 年以内	15.64	9.63
国药控股医疗科技（天津）有限公司	客户	412.07	1 年以内	6.69	4.12
邯郸中心医院康达贸易公司	客户	387.23	1 年以内	6.29	3.87
保定市第一中心医院	客户	348.94	1 年以内	5.67	3.49
合计		4,004.29		65.04	40.04

③存货

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
心内高值耗材	3,897.60	3,241.28	2,212.23
合计	3,897.60	3,241.28	2,212.23

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日嘉事爱格的存货账面价值分别为 2,212.23 万元、3,241.28 万元和 3,897.60 万元，2016 年 9 月 30 日较 2015 年 12 月 31 日增长 656.33 万元，增幅 20.25%，2015 年 12 月 31 日较 2014 年 12 月 31 日增长 1,029.04 万元，增幅 46.52%。主要原因是公司同期收入规模持续增长，为适应业务增长需要相应增加了库存备货。

截至本报告书签署之日，嘉事爱格存货均根据医院及其他客户的计划供货，且存货周转较快，存货不存在减值迹象。

④固定资产

嘉事爱格的主要固定资产包括电子设备和其他设备。截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事爱格的主要固定资产状况如下：

单位：万元

类别	资产原值	累计折旧	资产净值	平均成新率
电子及其他设备	12.32	7.38	4.94	40%
合计	12.32	7.38	4.94	40%

（2）负债的主要构成

报告期内嘉事爱格负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	600.00	6.84%	3,000.00	50.92%	3,000.00	49.01%
应付票据	2,400.00	27.38%	-	-	-	-
应付账款	2,152.66	24.56%	947.41	16.08%	1,817.58	29.70%
应付职工薪酬	1.64	0.02%	1.61	0.03%	1.38	0.02%
应交税费	147.66	1.68%	117.97	2.00%	211.98	3.46%
应付利息	0.53	0.01%	5.16	0.09%	4.62	0.08%
其他应付款	3,463.90	39.51%	1,819.03	30.88%	1,085.08	17.73%
流动负债合计	8,766.39	100.00%	5,891.18	100.00%	6,120.64	100.00%
非流动负债合计	-	-	-	-	-	-
负债合计	8,766.39	100.00%	5,891.18	100.00%	6,120.64	100.00%

①短期借款

2014年12月31日、2015年12月31日和2016年9月30日嘉事爱格短期借款余额分别为3,00.00万元、3,000.00万元和600.00万元，全部为银行借款。

②应付票据

应付票据为嘉事爱格开具的银行承兑汇票，具体明细如下：

单位：万元

公司	开票日	到期日	票面利率	金额
上海骋熠贸易商行	2016.6.24	2017.5.23	3.3%	500.00
上海淳智医疗器械中心	2016.6.24	2017.4.23	3.3%	500.00
上海骋熠贸易商行	2016.7.11	2017.3.31	3.3%	1,000.00
上海淳智医疗器械中心	2016.7.11	2017.1.20	3.3%	400.00
合计				2,400.00

③应付账款

2014 年、2015 年、2016 年 9 月嘉事爱格应付账款余额分别为 1,817.58 万元、947.41 万元和 2,152.66 万元，主要为尚未结算的高值耗材采购款。

④应交税费

报告期内嘉事爱格的应交税费主要为增值税、企业所得税，具体明细如下所示：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
增值税	36.15	33.43	78.91
企业所得税	106.85	80.90	123.58
个人所得税	0.36	0.26	0.26
城市维护建设税	2.49	1.70	5.24
教育费附加	1.81	1.67	3.95
堤防、河道、防洪	0.01	0.00	0.05
合计	147.66	117.97	211.98

⑤其他应付款

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
往来款	3,461.55	1,816.51	1,077.62
其他	2.35	2.52	7.45
合计	3,463.90	1,819.03	1,085.08

报告期内，其他应付款往来款的主要为向嘉事堂的资金拆借款，摘要如下：

单位：万元

名称	2016 年 09 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
嘉事堂	2,700.00	1,700.00	900.00

（3）偿债能力分析

报告期内嘉事爱格主要偿债能力指标情况如下：

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
资产负债率	59.60%	52.05%	70.07%

流动比率（倍）	1.67	1.91	1.41
速动比率（倍）	1.22	1.36	1.05
利息保障倍数	6.20	5.05	7.75
息税折旧摊销前利润（万元）	1,270.41	1,381.35	956.02
经营活动产生的现金流量净额（万元）	2,164.46	-2,016.52	-5,551.25

注：资产负债率=负债总额/资产总额*100%

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+财务费用+折旧+摊销

利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事爱格短期借款余额为 600 万元，其他应付款余额中从嘉事堂资金拆借余额为 2,700 万元，资产负债率为 59.60%。嘉事爱格流动比率和速动比率 2015 年较 2014 年均保持稳定上升趋势。利息保障倍数下降主要是利息支出增加所致。2015 年度息税折旧摊销前利润和经营活动产生的现金流量净额分别为 1,270.41 万元和 2,164.46 万元，公司整体偿债能力较强，财务风险较低。

（4）资产周转能力分析

报告期内嘉事爱格主要资产周转能力指标情况如下：

财务指标	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次）	1.77	2.14	2.80
存货周转率（次）	2.85	3.53	6.16

注：应收账款周转率=当期营业收入*2/（应收账款期初数+应收账款期末数）

存货周转率=当期营业成本*2/（存货期初数+存货期末数）

2014 年、2015 年嘉事爱格存货周转率下降，主要是新增安贞医院客户，适当增加了备用库存。

2014 年、2015 年嘉事爱格应收账款周转率分别为 2.80 和 2.14，周转速度呈小幅下降趋势，主要系嘉事爱格业务扩张，给予新增客户给予了一定优惠的账期。

2、盈利能力分析

报告期内，嘉事爱格的合并利润表情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、营业总收入	13,749.19	13,188.34	9,034.62
营业收入	13,749.19	13,188.34	9,034.62
二、营业总成本	12,727.30	12,104.08	8,207.30
营业成本	10,164.78	9,623.29	6,814.46
营业税金及附加	35.30	42.16	32.51
销售费用	2,094.24	1,917.42	951.48
管理费用	179.52	247.34	225.40
财务费用	224.17	270.47	121.76
资产减值损失	29.29	3.40	61.69
三、营业利润（亏损以“—”号填列）	1,021.89	1,084.26	827.32
加：营业外收入	12.98	11.87	4.56
减：营业外支出	-	-	-
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
四、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	1,034.87	1,096.13	831.88
减：所得税费用	268.30	282.59	217.40
五、净利润（净亏损以“—”号填列）	766.57	813.54	614.48
少数股东损益	-	-	-
归属于母公司所有者净利润	766.57	813.54	614.48

（1）营业收入和营业成本分析

报告期内嘉事爱格按产品划分的营业收入和营业成本列示如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
心内高值耗材	13,749.19	10,164.78	11,730.83	8,311.52	7,163.80	5,130.73
其他高值耗材	-	-	1,457.52	1,311.76	1,870.83	1,683.73
合计	13,749.19	10,164.78	13,188.34	9,623.29	9,034.62	6,814.46

报告期内，嘉事爱格营业收入保持稳定增长，主要收入来源于心内高值耗材及其他高值耗材，其他高值耗材以骨科高值耗材为主。

2015 年收入为 13,188.34 万元，较 2014 年收入 9,034.62 万元增长了 4,153.72 万元，增幅 45.98%，主要原因是冠脉类、电生理产品销售增长了 4,240 万元。

嘉事爱格的其他高值耗材销售为骨科类耗材，2016 年起停止骨科类耗材的销售。

嘉事爱格业务主要来源于华北地区，北京、天津等省市，具体如下表所示：

单位：万元

地区	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华北	9,793.69	71.23%	10,049.35	76.20%	7,077.01	78.33%
华东	2,224.27	16.18%	1,734.21	13.15%	1,080.78	11.96%
华中	1,140.19	8.29%	1,037.01	7.86%	724.40	8.02%
华南	591.05	4.30%	367.77	2.79%	152.43	1.69%
合计	13,749.19	100.00%	13,188.34	100.00%	9,034.62	100.00%

（2）利润来源及盈利驱动因素分析

报告期内嘉事爱格的主要利润来源于心内及其他高值耗材，其中心内高值耗材的比重逐步扩大，具体情况如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
心内高值耗材	3,584.41	100.00%	3,419.30	95.91%	2,033.07	91.57%
其他高值耗材	-	-	145.75	4.09%	187.09	8.43%
合计	3,584.41	100.00%	3,565.05	100.00%	2,220.16	100.00%

（3）毛利率分析

报告期内嘉事爱格各项业务毛利率及其变化情况如下：

业务构成	2016 年 1-9 月	变化值	2015 年	变化值	2014 年
心内高值耗材	26.07%	-3.08%	29.15%	0.77%	28.38%
其他高值耗材	-	-	10.00%	-	10.00%
综合毛利率	26.07%	-0.96%	27.03%	2.46%	24.57%

2014 年-2015 年嘉事爱格综合毛利率呈现上升趋势，主要是随着公司规模扩大，在起搏器、冠脉产品类器械厂家给予了一定的采购优惠价，提高了综合毛利率。

2016 年 1-9 月心内高值耗材的毛利率较 2015 年下降，主要是嘉事爱格产品销售结构调整，毛利率较低的电生理产品销售比重增加，因此毛利率较低。

（4）期间费用分析

报告期内嘉事爱格按照性质分类的期间费用明细列示如下：

①销售费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	107.99	114.44	81.35
折旧费	0.17	0.29	0.04
办公费	49.77	57.50	55.36
租赁费	19.37	14.81	26.45
业务费	56.46	46.56	42.64
修理费	1.02	0.94	0.03
水电费	15.95	20.68	11.45
运输费	39.34	57.52	58.58
市场推广费	1,804.18	1,604.68	675.59
合计	2,094.24	1,917.42	951.48

嘉事爱格的销售费用主要是人工费用、市场推广费，组成结构相对稳定，报告期内销售费用随公司业务规模扩大而逐步增长。人工费用为嘉事爱格对销售业务人员的工资、奖金及出差补贴。市场推广费为嘉事爱格为拓展业务，维护医院及科室等市场渠道而开展的市场调研、行业会议服务等形成支出。报告期内增加主要是嘉事爱格为开拓目标市场，持续提高医院服务满意度而增加了新产品推广、调研活动，相应增加了市场推广费支出。

②管理费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	74.39	124.11	102.93
折旧费	2.52	2.88	1.38
办公费	24.60	23.06	21.89
业务招待费	13.11	15.33	9.99
能源费	4.92	3.98	2.27
差旅费	29.92	31.22	35.51
中介机构费用	2.64	2.70	1.15
其他	27.41	44.07	50.28
合计	179.52	247.34	225.40

嘉事爱格的管理费用主要由人工费用、差旅和办公费组成。报告期内管理费用随公司业务规模扩大而逐步增长。

③财务费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
利息支出	199.07	270.84	123.21
减：利息收入	1.01	1.36	2.08
其他	26.11	0.99	0.63
合计	224.17	270.47	121.76

嘉事爱格财务费用主要为短期借款和资金拆借的利息支出，相关借款情况请见本节“财务状况分析”之“负债的主要构成”。

（5）营业税金及附加

报告期内嘉事爱格的营业税金及附加具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
城市维护建设税	18.58	23.74	17.22
教育费附加	16.07	17.63	14.73
其他	0.65	0.79	0.57
合计	35.30	42.16	32.51

（6）营业外收支分析

报告期内，嘉事爱格营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
政府补助	12.98	11.87	4.56
合计	12.98	11.87	4.56

报告期内，嘉事爱格营业外收入中的政府补助主要为当地政府财政扶持资金。

（7）所得税分析

报告期内嘉事爱格各期的所得税费用分别为 217.40 万元、282.59 万元、268.30 万元，与嘉事爱格的总利润额增长基本匹配。报告期内，嘉事爱格不存在可抵扣的暂时性差异和可抵扣亏损。

（8）非经常性损益分析

报告期内，嘉事爱格的非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	12.98	11.87	4.56
小计	12.98	11.87	4.56
所得税影响额	-3.25	-2.97	-1.14
少数股东权益影响额			
合计	9.74	8.90	3.42

3、经营性现金流量分析

报告期内，嘉事爱格经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	13,583.90	14,686.35	4,968.77

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	627.73	365.21	741.42
经营活动现金流入小计	14,211.63	15,051.56	5,710.20
购买商品、接受劳务支付的现金	9,020.63	13,552.21	8,831.72
支付给职工以及为职工支付的现金	166.15	272.16	176.26
支付的各项税费	635.00	812.50	365.85
支付其他与经营活动有关的现金	2,225.40	2,431.22	1,887.62
经营活动现金流出小计	12,047.17	17,068.09	11,261.45
经营活动产生的现金流量净额	2,164.46	-2,016.52	-5,551.25
净利润	766.57	813.54	614.48
差异	1,397.89	-2,830.06	-6,165.73

报告期内嘉事爱格经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异分别为 -6,165.73 万元、-2,830.06 万元及 1,397.89 万元，差异为负的主要原因是：

1、嘉事爱格的主要客户北京安贞医院、上海交通大学医学院附属瑞金医院、沧州市人民医院等大型三甲医院，医院综合实力强，为区域医疗中心，作为大型医院其内部请款程序复杂，整体回款较慢，账期较长，一般为 6 个月左右。对于经销商客户，嘉事爱格与部分其他经销商的结算模式为现款现货，给予部分其他经销商账期，一般为 4 个月以内。

2、嘉事爱格经销品牌为雅培，美敦力，波士顿科学，强生，贝朗，吉威，微创等国际知名品牌，市场优势明显，行业地位较强，与部分供应商的结算模式为现款现货，对于给予账期的器械产品，其账期为 2-3 月左右，维持并扩大经销规模需要较多的前期采购资金投入。

3、经营规模扩张进一步影响经营现金状况。2014 年、2015 年收入分别为 9,034.62 万元、13,188.34 万元，2015 年较 2014 年增长 4,153.72 万元，增幅 45.98%。业务规模的扩张需要较大的采购资金投入，同时新增收入部分的回款无法相同期限内实现回笼，导致经营活动净流量减少。

2016 年 1-9 月份经营活动产生的现金流量净额为正，且与净利润的差异缩小。

（五）嘉事馨顺和

1、财务状况分析

（1）资产的主要构成

报告期内嘉事馨顺和资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	1,126.49	5.12%	723.46	5.31%	283.32	2.84%
应收账款	16,986.27	77.25%	10,043.90	73.68%	8,423.32	84.44%
预付款项	370.44	1.68%	5.69	0.04%	70.72	0.71%
其他应收款	40.51	0.18%	9.05	0.07%	7.18	0.07%
存货	3,220.76	14.65%	2,673.64	19.61%	1,041.48	10.44%
其他流动资产	54.55	0.25%	12.97	0.10%	47.26	0.47%
流动资产合计	21,799.03	99.14%	13,468.71	98.80%	9,873.27	98.98%
非流动资产						
固定资产	94.79	0.43%	81.66	0.60%	34.48	0.35%
长期待摊费用	46.52	0.21%	57.66	0.42%	63.92	0.64%
递延所得税资产	48.15	0.22%	23.84	0.17%	3.65	0.04%
非流动资产合计	189.46	0.86%	163.17	1.20%	102.06	1.02%
资产总计	21,988.49	100.00%	13,631.88	100.00%	9,975.33	100.00%

从资产的整体结构来看，流动资产占嘉事馨顺和总资产的比例均在 95%以上，而流动资产中以货币资金、应收账款和存货为主，合计占流动资产 90%以上，符合医药流通行业“轻资产”的特点。

①货币资金

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日嘉事馨顺和货币资金余额为 283.32 万元、723.46 万元和 1,126.49 万元，报告期内货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
库存现金	3.41	7.27	30.41
银行存款	1,123.08	716.18	252.92
合计	1,126.49	723.46	283.32

②应收账款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日嘉事馨顺和应收账款账面净值分别为 8,423.32 万元、10,043.90 万元和 16,986.27 万元，主要系公司业务规模扩大和医院回款尚未最终结算，款项未收回所致。

报告期内嘉事馨顺和按账龄分析法计提坏账准备情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

项目	2016.9.30	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	16,379.87	163.80	1.00
1—2 年	801.94	40.10	5.00
合计	17,181.81	203.90	

2015 年 12 月 31 日：

项目	2015.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	9,774.92	97.75	1.00
1—2 年	227.15	11.36	5.00
合计	10,002.07	109.11	-

2014 年 12 月 31 日：

项目	2014.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	3,335.07	33.35	1.00
1—2 年	-	-	-
合计	3,335.07	33.35	-

报告期内嘉事馨顺和应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

单位名称	与公司关系	2016.9.30	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例	坏账准备期末余额
成都市第三人民医院	客户	2,106.22	一年以内	12.25%	21.06
四川大学华西医院	客户	1,907.18	一年以内	11.09%	19.07
福州市第二医院	客户	1,323.39	一年以内	7.70%	13.23
中国人民解放军成都军区总医院	客户	1,132.69	一年以内	6.59%	11.32
雅安市人民医院	客户	892.56	注	5.19%	11.74
合计		7,362.04		42.82%	76.43

注：一年以内 822.24 万元，1-2 年 70.32 万元。

2015 年 12 月 31 日：

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例	坏账准备期末余额
成都市第三人民医院	客户	1,249.45	一年以内	12.31%	12.49
中国人民解放军成都军区总医院	客户	747.58	一年以内	7.36%	7.48
雅安市人民医院	客户	653.67	一年以内	6.44%	6.54
四川大学华西医院	客户	555.02	一年以内	5.47%	5.55
重庆新桥医院	客户	521.37	一年以内	5.14%	5.21
合计		3,727.09		36.72%	37.27

2014 年 12 月 31 日：

客户名称	与公司关系	2014.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例	坏账准备期末余额
成都市第三人民医院	客户	1,309.89	一年以内	15.49%	5.06

中国人民解放军成都军区总医院	客户	873.40	一年以内	10.33%	2.52
重庆新桥医院	客户	738.06	一年以内	8.73%	6.51
四川大学华西医院	客户	567.12	一年以内	6.71%	5.66
四川绵阳四〇四医院	客户	419.48	一年以内	4.96%	1.52
合计		3,907.95		46.22%	21.27

③预付账款

报告期内嘉事馨顺和的预付账款主要为预付供应商采购款，2014年12月31日、2015年12月31日和2016年9月30日预付账款余额分别为70.72万元、5.69万元和370.44万元。

④存货

2014年12月31日、2015年12月31日和2016年9月30日嘉事馨顺和的存货账面价值分别为1,041.48万元、2,673.64万元和3,220.76万元，2016年9月30日较2015年12月31日增长547.12万元，增幅20.46%，2015年12月31日较2014年12月31日增长1,632.17万元，增幅156.72%。

具体情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
心内高值耗材	3,220.76	2,673.64	1,041.48
合计	3,220.76	2,673.64	1,041.48

截至本报告书签署之日，嘉事馨顺和均为客户按需供货，且存货周转较快，存货不存在减值迹象。

⑤固定资产

嘉事馨顺和的主要固定资产包括运输设备、电子设备和其他设备。截至2016年9月30日，嘉事馨顺和主要固定资产状况如下：

单位：万元

类别	资产原值	累计折旧	资产净值	平均成新率
运输设备	95.17	30.07	65.10	25.44%
电子及其他设备	73.59	43.90	29.69	66.67%
合计	168.76	73.97	94.79	59.63%

（2）负债的主要构成

报告期内嘉事馨顺和负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付账款	6,660.31	52.63%	1,195.51	20.49%	4,047.76	53.01%
预收款项	130.13	1.03%	110.81	1.90%	0.72	0.01%
应付职工薪酬	17.73	0.14%	-	-	-	-
应交税费	547.36	4.33%	202.20	3.47%	171.64	2.25%
其他应付款	5,300.00	41.88%	4,325.74	74.14%	3,415.23	44.73%
流动负债合计	12,655.53	100.00%	5,834.26	100.00%	7,635.36	100.00%
非流动负债合计	-	-	-	-	-	-
负债合计	12,655.53	100.00%	5,834.26	100.00%	7,635.36	100.00%

①应付账款

应付账款为支付给供应商的货款，2015 年 12 月 31 日嘉事馨顺和供应商账期调整导致 2015 年 12 月 31 日的应付账款下降。

②其他应付款

其他应付款主要是往来款，按项目性质分类如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
往来款	5,300.00	4,325.74	3,415.23
合计	5,300.00	4,325.74	3,415.23

按往来对象分类如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
嘉事堂药业股份有限公司	4,900.00	4,300.00	-
张斌	400.00	13.53	50.00
张琼芳	-	12.22	50.00
上海铭桦贸易商行	-	-	2,643.46
上海蜀渝贸易商行	-	-	667.02
成都市青羊区人南奇观洋服专卖店	-	-	4.75
合计	5,300.00	4,325.74	3,415.23

其他应付款中往来主要是嘉事馨顺和从嘉事堂获得的资金拆借往来。

③应交税费

报告期内嘉事馨顺和的应交税费主要为增值税、企业所得税。报告期内各明细如下表所示：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
增值税	258.32	58.89	60.73
企业所得税	280.93	132.78	80.71
个人所得税	0.40	0.07	17.75
城市维护建设税	3.95	3.72	1.12
教育费附加	2.81	2.94	9.50
堤防、河道、防洪	0.02	0.20	0.44
其他	0.93	3.60	1.39
合计	547.36	202.20	171.64

（3）偿债能力分析

报告期内嘉事馨顺和主要偿债能力指标情况如下：

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
资产负债率（合并）	57.56%	42.80%	76.54%
流动比率（倍）	1.72	2.31	1.29
速动比率（倍）	1.47	1.85	1.16
利息保障倍数	3.84	2.61	2.05
息税折旧摊销前利润	2,466.14	1,981.91	723.38
经营活动产生的现金流量净额	-232.32	-7,637.58	-750.72

注：资产负债率=负债总额/资产总额*100%

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+财务费用+折旧+摊销

利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出

截至 2016 年 09 月 30 日，嘉事馨顺和资产负债率为 57.56%，其中其他应付款中从嘉事堂处资金拆借 4,900 万元。2014 年-2015 年嘉事馨顺和流动比率、速动比率、息税折旧摊销前利润和利息保障倍数均保持稳定上升趋势。公司整体偿债能力较强，财务风险较低。

（4）资产周转能力分析

报告期内嘉事馨顺和主要资产周转能力指标情况如下：

财务指标	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次）	1.68	2.30	1.28
存货周转率（次）	6.52	9.77	8.45

注：应收账款周转率=当期营业收入*2/（应收账款期初数+应收账款期末数）

存货周转率=当期营业成本*2/（存货期初数+存货期末数）

2014 年、2015 年嘉事馨顺和应收账款周转率分别为 1.28 和 2.30，周转速度逐步提高，主要系嘉事馨顺新增客户账期减少所致。

2014 年、2015 年嘉事馨顺和存货周转率为 8.45 及 9.77，周转速度逐步提高，主要是嘉事馨顺和提高存货管理水平，在收入增长的同时库存备货没有同比例增加。

2、盈利能力分析

报告期内，嘉事馨顺和的合并利润表情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、营业总收入	22,705.69	21,193.73	7,756.56
营业收入	22,705.69	21,193.73	7,756.56
二、营业总成本	20,455.13	19,423.05	7,096.11

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业成本	19,216.68	18,156.44	6,428.05
营业税金及附加	115.50	62.47	25.92
销售费用	602.65	721.86	346.21
管理费用	244.72	259.12	248.01
财务费用	180.32	147.25	14.57
资产减值损失	95.27	75.90	33.38
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	2,250.56	1,770.68	660.46
加：营业外收入	14.80	37.88	4.25
减：营业外支出	-	-	-
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	2,265.36	1,808.56	664.71
减：所得税费用	576.51	350.90	130.40
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	1,688.85	1,457.65	534.30
少数股东损益	-	-	-
归属于母公司所有者净利润	1,688.85	1,457.65	534.30

（1）营业收入和营业成本分析

报告期内嘉事馨顺和按产品划分的营业收入和营业成本列示如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
心内高值耗材	21,057.14	17,839.55	21,193.73	18,156.44	7,756.56	6,428.02
其他高值耗材	1,648.55	1,377.13	-	-	-	-
合计	22,705.69	19,216.68	21,193.73	18,156.44	7,756.56	6,428.02

报告期内，嘉事馨顺和营业收入保持稳定增长，主要收入来源于心内高值耗材。2015 年收入为 21,193.73 万元，较 2014 年 7,756.56 万元，增长了 13,437.17 万元，主要是嘉事馨顺和在西南区域拓展了系列新客户。

公司业务主要来源于西南地区，2016 年后业务拓展到了华南区域。具体如下

表所示：

单位：万元

地区	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
西南	21,057.14	92.74%	21,193.73	100.00%	7,756.56	100.00%
华南	1,648.55	7.26%	-	-	-	-
合计	22,705.69	100.00%	21,193.73	100.00%	7,756.56	100.00%

（2）利润来源及盈利驱动因素分析

报告期内嘉事馨顺和的主要利润来源于心内高值耗材业务，具体情况如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
心内高值耗材	3,217.59	92.22%	3,037.28	100.00%	1,328.54	100.00%
其他高值耗材	271.42	7.78%	-	-	-	-
合计	3,489.01	100.00%	3,037.28	100.00%	1,328.54	100.00%

嘉事馨顺和 2015 年毛利为 3,073.28 万元，较 2014 年 1,328.54 万元增加 1744.74 万元，主要在于嘉事馨顺和营业收入增加所致。

（3）毛利率分析

报告期内嘉事馨顺和各项业务毛利率及其变化情况如下：

业务构成	2016 年 1-9 月	变化值	2015 年	变化值	2014 年
心内高值耗材	15.28%	0.95%	14.33%	-2.80%	17.13%
其他高值耗材	16.46%	-	-	-	-
合计	15.37%	1.04%	14.33%	-2.80%	17.13%

报告期内，2015 年综合毛利率为 14.33%，较 2014 年 17.13% 下降 2.80 个百分点，主要原因 2015 年新客户的心内高值耗材的招标价降低的影响。

（4）期间费用分析

报告期内嘉事馨顺和按照性质分类的期间费用明细列示如下：

①销售费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	347.00	315.82	142.99
折旧费	15.82	19.20	3.36
办公费	13.82	23.35	40.33
租赁费	41.32	25.80	8.20
业务招待费	58.82	73.58	23.73
水电费	1.48	2.43	0.20
长期待摊费用摊销	11.15	10.12	0.76
运输费	18.23	28.27	14.38
市场推广费	95.03	223.30	112.25
合计	602.65	721.86	346.21

嘉事馨顺和的销售费用主要是人工费用和市场推广费，组成结构相对稳定，报告期内销售费用随公司业务规模扩大而逐步增长。人工费用为嘉事馨顺和对销售业务人员的工资、奖金及出差补贴。市场推广费为嘉事馨顺和为拓展业务，维护医院及科室等市场渠道而发生的差旅支出，报告期内增加主要是随着嘉事馨顺和业务规模增加，相应增加了市场推广费支出。

②管理费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	166.13	153.94	100.87
折旧费	4.64	6.90	14.03
办公费	27.30	21.97	25.89
业务招待费	2.70	3.58	35.67
修理费	2.75	3.14	11.43
能源费	0.34	0.45	7.23
差旅费	4.05	5.07	4.86
中介机构费用	3.67	-	-
其他	33.14	64.07	48.03
合计	244.72	259.12	248.01

嘉事馨顺和的管理费用主要由人工费和办公费组成。报告期内管理费用随公

公司业务规模扩大而逐步增长。

③财务费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
利息支出	182.29	149.00	-
减：利息收入	3.86	2.79	1.46
汇兑损益	-	-	-
其他	1.89	1.04	16.03
合计	180.32	147.25	14.57

嘉事馨顺和财务费用主要为支付给关联股东资金占用的使用费，相关资金占用情况请见本节“财务状况分析”之“负债的主要构成”。

（5）营业税金及附加

报告期内嘉事馨顺和的营业税金及附加具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
城市维护建设税	61.92	26.53	10.74
教育费附加	42.25	24.31	10.21
堤防费	3.46	1.81	0.59
其他	7.86	9.81	4.37
合计	115.50	62.47	25.92

报告期内嘉事馨顺和的营业税金及附加主要为城市维护建设税和教育费附加等。

（6）营业外收支分析

报告期内，嘉事馨顺和营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
政府补助	10.27	37.88	4.25
其他	4.53	-	-
合计	14.80	37.88	4.25

报告期内，嘉事馨顺和营业外收入中的政府补助主要为财政扶持资金。

（7）所得税分析

报告期内，嘉事馨顺和各期的所得税费用分别为 130.40 万元、350.90 万元、576.51 万元，与嘉事馨顺和的总利润额增长基本匹配。报告期内，嘉事馨顺和不存在可抵扣的暂时性差异和可抵扣亏损。

（8）非经常性损益分析

报告期内，嘉事馨顺和的非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	10.27	37.88	4.25
非流动资产处置损益	4.53	-	-
小计	14.80	37.88	4.25
所得税影响额	-3.11	-0.38	-0.04
少数股东权益影响额	-	-	-
合计	11.70	37.50	4.21

上述非经常性损益不会对嘉事馨顺和未来业绩产生影响。

3、经营性现金流量分析

报告期内，嘉事馨顺和经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	19,574.02	24,065.83	7,822.42
收到的税费返还			-
收到其他与经营活动有关的现金	66.13	48.19	575.96
经营活动现金流入小计	19,640.15	24,114.01	8,398.38
购买商品、接受劳务支付的现金	17,370.92	26,610.51	6,529.31

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
支付给职工以及为职工支付的现金	484.47	433.40	191.10
支付的各项税费	1,574.62	887.97	296.93
支付其他与经营活动有关的现金	442.46	3,819.71	2,131.76
经营活动现金流出小计	19,872.47	31,751.59	9,149.10
经营活动产生的现金流量净额	-232.32	-7,637.58	-750.72
净利润	1,688.85	1,457.65	534.30
差异	-1,921.17	-9,095.23	-1,285.02

报告期内嘉事馨顺和经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异分别为 -1,285.02 万元、-9,095.23 万元及-1,921.17 万元，差异为负的主要原因是：

1、嘉事馨顺和的主要客户四川大学华西医院、成都市第三人民医院、中国人民解放军成都军区总医院、四川省人民医院、福州市第二医院等大型三甲医院，医院综合实力强，为区域医疗中心，作为大型医院其内部请款程序复杂，整体回款较慢，账期较长，一般为 3-6 个月。对于经销商客户，嘉事馨顺和与其他经销商的主要结算模式为现款现货。

2、嘉事馨顺和经销品牌为圣犹达、波科、雅培、微创、美国 Zimmer Biome 等国际知名品牌，市场优势明显，行业地位较强，一定信用额度内供应商账期为 3-6 月左右，维持并扩大经销规模需要较多的前期采购资金投入。

3、经营规模扩张进一步影响经营现金状况。2014 年、2015 年收入分别为 7,756.56 万元、21,193.73 万元，2015 年较 2014 年增长 13,437.16 万元，增幅 173.24%。业务规模的扩张需要较大的采购资金投入，同时新增收入部分的回款无法相同期限内实现回笼，采购支付的现金流出大于销售回款现金，导致经营活动净流量减少。

（六）嘉事杰博

1、财务状况分析

（1）资产的主要构成

报告期内嘉事杰博资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	2,439.64	10.73%	67.40	0.38%	262.00	6.79%
应收账款	16,422.06	72.25%	13,047.90	72.82%	3,328.90	86.21%
预付款项	336.74	1.48%	1,155.72	6.45%	14.55	0.38%
其他应收款	64.57	0.28%	79.44	0.44%	-	0.00%
存货	3,107.67	13.67%	3,245.16	18.11%	244.87	6.34%
其他流动资产	157.82	0.69%	212.87	1.19%	-	-
流动资产合计	22,528.51	99.12%	17,808.49	99.39%	3,850.32	99.71%
非流动资产	-	-	-	-	-	-
固定资产	144.45	0.64%	73.62	0.41%	2.65	0.07%
无形资产	1.83	0.01%	1.99	0.01%	-	-
长期待摊费用	11.37	0.05%	-	-	-	-
递延所得税资产	42.60	0.19%	33.15	0.19%	8.41	0.22%
非流动资产合计	200.26	0.88%	108.77	0.61%	11.06	0.29%
资产总计	22,728.76	100.00%	17,917.25	100.00%	3,861.38	100.00%

从资产的整体结构来看，流动资产占嘉事杰博总资产的比例均在 99%以上，而流动资产中以货币资金、应收账款和存货为主，合计占流动资产 90%以上，符合医药流通企业“轻资产”的特点。

①货币资金

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日嘉事杰博货币资金余额为 262.00 万元、67.40 万元和 2,439.64 万元。

报告期内货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
库存现金	-	5.73	0.01
银行存款	2,439.64	61.67	262.00
合计	2,439.64	67.40	262.01

②应收账款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日嘉事杰博应收账款账面净值分别为 3,328.90 万元、13,047.90 万元和 16,422.06 万元，主要系公司业务规模扩大和部分项目未达到结算条件，款项未收回所致。

报告期内嘉事杰博计提坏账的应收账款账龄结构和坏账计提情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

项目	2016.9.30	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	16,507.03	165.07	1.00
1—2 年	84.32	4.22	5.00
合计	16,591.35	169.29	

2015 年 12 月 31 日：

项目	2015.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	13,179.70	131.80	1.00
1—2 年	-	-	5.00
合计	13,179.70	131.80	

2014 年 12 月 31 日：

项目	2014.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	3,362.52	33.63	1.00
1—2 年			5.00
合计	3,362.52	33.63	5.55

报告期内嘉事杰博应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

单位名称	与公司关系	2016.9.30.	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例（%）	坏账准备期末余额
浙江大学医学院附属邵逸夫医院	客户	2,133.57	1 年以内	12.86	21.34

单位名称	与公司关系	2016.9.30.	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
浙江大学医学院附属第二医院	客户	1,464.02	1 年以内	8.82	14.64
浙江大学医学院附属第一医院	客户	1,046.34	1 年以内	6.31	10.46
台州医院	客户	1,012.70	1 年以内	6.10	10.13
西京医院	客户	794.68	1 年以内	4.79	7.95
合计		6,451.31		38.88	64.52

2015 年 12 月 31 日：

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
宁波市第一医院	客户	1,112.14	1 年以内	8.44	11.12
浙江大学医学院附属邵逸夫医院	客户	1,110.38	1 年以内	8.42	11.10
浙江大学医学院附属第一医院	客户	1,091.88	1 年以内	8.28	10.92
浙江大学医学院附属第二医院	客户	963.10	1 年以内	7.31	9.63
湖州市第一人民医院	客户	627.90	1 年以内	4.76	6.28
合计		4,905.40		37.21	49.05

2014 年 12 月 31 日：

客户名称	与公司关系	2014.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
上海柏耿科技有限公司	客户	1,188.44	1 年以内	35.34	11.88

浙江大学医学院附属第一医院	客户	405.75	1 年以内	12.07	4.06
浙江大学医学院附属第二医院	客户	354.89	1 年以内	10.55	3.55
浙江大学医学院附属邵逸夫医院	客户	206.02	1 年以内	6.13	2.06
湖州市中心医院	客户	107.20	1 年以内	3.19	1.07
合计		2,262.30		67.28	22.62

③预付账款

报告期内嘉事杰博的预付账款主要为预付供应商采购款,2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 9 月 30 日预付账款余额分别为 14.55 万元、1,155.72 万元和 336.74 万元,2015 年主要是支付给豪洛捷医疗科技(北京)有限公司预付货款 1,034.71 万元。

④存货

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 9 月 30 日嘉事杰博的存货账面价值分别为 244.87 万元、3,245.16 万元和 3,107.67 万元,2016 年 9 月 30 日较 2015 年 12 月 31 日下降 137.49 万元,下降 4.24%,2015 年 12 月 31 日较 2014 年 12 月 31 日增长 3,000.29 万元,增幅 1,225.26%,主要是公司 2014 年开始经营,需要提高存货备货以适应销售规模增加。

具体情况如下:

单位: 万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
心内高值耗材	294.19	481.05	244.87
其他	2,813.48	2,764.11	-
合计	3,107.67	3,245.16	244.87

截至本报告书签署之日,嘉事杰博均为客户按需供货,且存货周转较快,存货不存在减值迹象。

⑤固定资产

嘉事杰博的主要固定资产包括运输设备、电子设备和其他设备。截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事杰博的主要固定资产状况如下：

单位：万元

类别	资产原值	累计折旧	资产净值	平均成新率
运输设备	135.77	10.14	125.63	92.53%
电子及其他设备	26.52	7.71	18.81	70.93%
合 计	162.29	17.85	144.44	89.01%

（2）负债的主要构成

报告期内嘉事杰博负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 09 月 30 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付账款	5,794.73	44.00%	4,982.22	50.52%	544.75	81.80%
预收款项	1,598.85	12.14%	1,322.82	13.41%	1.44	0.22%
应付职工薪酬	-	0.00%	2.01	0.02%	2.61	0.39%
应交税费	274.84	2.09%	54.19	0.55%	117.19	17.60%
其他应付款	5,502.00	41.78%	3,500.00	35.49%	-	0.00%
流动负债合计	13,170.42	100.00%	9,861.24	100.00%	665.99	100.00%
非流动负债合计			-	-	-	-
负债合计	13,170.42	100.00%	9,861.24	100.00%	665.99	100.00%

①应付账款

报告期内嘉事杰博应付账款分别为 544.75 万元、4,982.22 万元、5,794.73 万元，2015 年 12 月 31 日较 2014 年 12 月 31 日增加 4,437.47 万元，主要是随着公司业务迅速拓展，未结算的器械货款也相应增加。

②预收账款

预收账款主要是嘉事杰博收取的其他心内高值耗材货款，2014 年预收账款余

额为 1.44 万元，2015 年余额为 1,322.82 万元，增加主要是公司业务规模扩大所致。

③应交税费

报告期内嘉事杰博的应交税费主要为增值税、企业所得税。具体明细如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
增值税	46.16	28.61	35.84
企业所得税	219.90	17.46	74.84
个人所得税	0.13	0.00	0.00
城市维护建设税	3.23	2.00	2.51
教育费附加	2.31	1.43	1.79
其他	3.11	4.68	2.20
合计	274.84	54.19	117.19

④其他应付款

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
往来款	5,500.00	3,500.00	-
保证金	2.00	-	-
合计	5,502.00	3,500.00	-

报告期内，其他应付款往来的主要组成结构如下，其中对嘉事堂为资金拆借。

单位：万元

名称	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
嘉事堂	5,500.00	3,500.00	-
合计	5,500.00	3,500.00	-

（3）偿债能力分析

报告期内嘉事杰博主要偿债能力指标情况如下：

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产负债率	57.95%	55.04%	17.25%
流动比率（倍）	1.71	1.81	5.78
速动比率（倍）	1.47	1.48	5.41

利息保障倍数	12.67	17.27	-
息税折旧摊销前利润（万元）	2,290.97	2,514.11	261.97
经营活动产生的现金流量净额（万元）	840.63	-6,456.55	64.75

注：资产负债率=负债总额/资产总额*100%

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+财务费用+折旧+摊销

利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事杰博从嘉事堂资金拆借 5,500 万元，资产负债率为 57.95%。报告期内，由于 2014 年才开始开展经营，2015 年起各项业绩指标基本稳定。

（4）资产周转能力分析

报告期内嘉事杰博主要资产周转能力指标情况如下：

财务指标	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次）	2.56	4.01	1.76
存货周转率（次）	10.70	16.57	21.15

注：应收账款周转率=当期营业收入*2/（应收账款期初数+应收账款期末数）

存货周转率=当期营业成本*2/（存货期初数+存货期末数）

2014 年、2015 年嘉事杰博存货周转率分别为 21.15 及 16.57，周转较快，主要原因是嘉事杰博诊断试剂类产品经销方式为总代理方式，周转较快。

2014 年、2015 年应收账款周转率分别为 1.76 和 4.01，周转速度明显增加，主要系嘉事杰博其他高值耗材中诊断试剂下游为经销商，以现款结算为主，应收账款回款较快。

2、盈利能力分析

报告期内，嘉事杰博的合并利润表情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、营业收入	37,675.62	32,806.62	2,934.25

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
二、营业成本	33,993.19	28,914.65	2,592.42
营业税金及附加	93.53	73.94	8.78
销售费用	807.52	750.72	15.46
管理费用	278.80	304.50	22.32
财务费用	193.31	153.23	-0.17
资产减值损失	37.80	98.97	33.63
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	2,271.47	2,510.61	261.82
加：营业外收入			
减：营业外支出			
其中：非流动资产处置损失			
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	2,271.47	2,510.61	261.82
减：所得税费用	584.10	649.98	66.43
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,687.37	1,860.63	195.39
少数股东损益		-	-
归属于母公司所有者净利润	1,687.37	1,860.63	195.39

（1）营业收入和营业成本分析

报告期内嘉事杰博按产品划分的营业收入和营业成本列示如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
心内高值耗材	28,237.28	25,048.41	27,567.70	23,966.50	2,934.25	2,592.42
其他高值耗材	9,438.35	8,944.78	5,238.92	4,948.14	-	-
合计	37,675.63	33,993.19	32,806.62	28,914.65	2,934.25	2,592.42

报告期内，嘉事杰博营业收入保持稳定增长，主要收入来源心内高值耗材，

公司业务主要来源于以浙江、上海为主华东地区，具体如下表所示：

单位：万元

地区	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东	29,914.88	79.40%	29,043.20	88.53%	2,932.57	99.94%
华北	2,304.40	6.12%	746.34	2.27%	-	-
华南	1,419.92	3.77%	1,496.86	4.56%	-	-
其他	4,036.43	10.71%	1,520.22	4.63%	1.68	0.06%
合计	37,675.63	100.00%	32,806.62	100.00%	2,934.25	100.00%

（2）利润来源及盈利驱动因素分析

报告期内嘉事杰博的主要利润来源于心内高值耗材及其他高值耗材，其中心内高值耗材的比重逐步扩大，具体情况如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
心内高值耗材	3,188.87	86.60%	3,601.20	92.53%	341.83	100.00%
其他高值耗材	493.57	13.40%	290.78	7.47%	-	-
合计	3,682.44	100.00%	3,891.98	100.00%	341.83	100.00%

（3）毛利率分析

报告期内嘉事杰博各项业务毛利率及其变化情况如下：

业务构成	2016 年 1-9 月	变化值	2015 年	变化值	2014 年
心内高值耗材	11.29%	-1.77%	13.06%	1.41%	11.65%
其他高值耗材	5.23%	-0.32%	5.55%	-	-
合计	9.77%	-2.09%	11.86%	0.21%	11.65%

报告期内，嘉事杰博综合毛利率基本稳定且略有下降，2015 年较 2014 年综合毛利率较为平稳，2016 年综合毛利下降主要原因是医院药品器械采购招标中标价下调所致。

（4）期间费用分析

报告期内嘉事杰博按照性质分类的期间费用明细列示如下：

①销售费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	145.09	82.94	8.51
折旧费	5.31	1.17	0.00
办公费	8.87	13.41	1.76
租赁费	11.10	48.71	2.33
修理费	24.49	35.22	1.20
水电费	0.66	0.61	0.04
运输费	140.07	58.57	0.01
市场推广费	471.93	510.10	1.62
合计	807.52	750.73	15.47

嘉事杰博的销售费用主要是市场推广费、人工费用和运输费，组成结构相对稳定，报告期内销售费用随业务规模扩大而逐步增长。人工费用为嘉事杰博对销售业务人员的工资、奖金及出差补贴。市场推广费为嘉事杰博为拓展业务，维护医院及科室等市场渠道而开展的产品支持与指导、组织会议形成的支出。2015 年随着业务规模增加，相应增加了市场推广费支出，2016 年 1-9 月较为稳定。

②管理费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	74.01	51.27	5.89
折旧费	9.03	2.18	0.15
无形资产摊销	0.16	0.14	0.00
办公费	12.88	15.90	1.67
业务招待费	162.30	223.26	9.78
修理费	-	0.09	2.88
能源费	2.01	1.98	-
差旅费	1.12	0.54	0.23
中介机构费用	2.26	-	-
其他	15.02	9.13	1.72
合计	278.79	304.49	22.32

嘉事杰博的管理费用主要由人工费用、业务招待费用等组成。报告期内管理费用随业务规模扩大而逐步增长。

③财务费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
贷款利息支出	194.59	154.31	0.00
减：利息收入	2.54	2.03	0.26
其他	1.27	0.95	0.08
合计	193.32	153.23	-0.18

嘉事杰博财务费用主要为从嘉事堂资金拆借的资金使用费支出，相关借款情况请见本节“财务状况分析”之“负债的主要构成”。

（5）营业税金及附加

报告期内嘉事杰博的营业税金及附加具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
城市维护建设税	37.18	24.00	3.41
教育费附加	26.56	17.14	2.43
水利建设基金	29.79	32.81	2.93
合计	93.53	73.95	8.77

（6）所得税分析

报告期内，嘉事杰博各期的所得税费用分别为 66.43 万元、649.98 万元、584.10 万元，与嘉事杰博的总利润额增长基本匹配。报告期内，嘉事杰博不存在可抵扣的暂时性差异和可抵扣亏损。

3、经营性现金流量分析

报告期内，嘉事杰博经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	41,081.16	29,878.35	71.99

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
收到其他与经营活动有关的现金	6.30	15.50	450.26
经营活动现金流入小计	41,087.46	29,893.84	522.24
购买商品、接受劳务支付的现金	38,215.24	34,124.56	403.50
支付给职工以及为职工支付的现金	212.47	153.36	11.79
支付的各项税费	1,000.24	1,163.55	16.84
支付其他与经营活动有关的现金	818.88	908.92	25.37
经营活动现金流出小计	40,246.83	36,350.40	457.49
经营活动产生的现金流量净额	840.63	-6,456.55	64.75
净利润	1,687.37	1,860.63	195.39
差异	-846.74	-8,317.18	-130.64

报告期内嘉事杰博经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异分别为 -130.63 万元、-8,317.18 万元及-846.74 万元，差异为负的主要原因是：

1、嘉事杰博的主要客户为浙江大学医学院附属第二医院、浙江大学医学院附属邵逸夫医院、浙江大学医学院附属第一医院等大型三甲医院以及部分经销商。医院综合实力强，为区域医疗中心，作为大型医院其内部请款程序复杂，整体回款较慢，账期较长，医院一般账期为 1-3 个月，经销商主要结算模式为现款现货。对于经销商客户，嘉事杰博与其他经销商的主要结算模式为现款现货。

2、嘉事杰博经销品牌为美敦力、圣犹达、雅培、豪洛杰等国际知名品牌，市场优势明显，行业地位较强，部分供应商的结算模式为现款现货，部分供应商会在一定信用额度内给予账期为 1-2 月左右，维持并扩大经销规模需要较多的前期采购资金投入。

3、2015 年经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异为-8,317.18 万元，主要是 2015 年经营规模扩张进一步影响经营现金状况，2014 年、2015 年收入分别为 2,934.25 万元、32,806.62 万元，2015 年较 2014 年增长 29,872.37 万元，增幅 1,018.06%。业务规模的扩张需要较大的采购资金投入，同时新增收入部分的回款无法相同期限内实现回笼，采购支付的现金流出大于销售回款现金，导致经营活动净流量减少。

（七）嘉事嘉意

1、财务状况分析

（1）资产的主要构成

报告期内嘉事嘉意资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	695.20	2.83%	152.66	1.03%	891.30	19.30%
应收账款	18,912.27	77.04%	13,651.56	92.40%	3,040.53	65.82%
预付款项	4,501.93	18.34%	822.58	5.57%	665.39	14.41%
其他应收款	38.43	0.16%	29.92	0.20%	10.14	0.22%
存货	297.48	1.21%	77.53	0.52%	-	0.00%
流动资产合计	24,445.31	99.58%	14,734.26	99.73%	4,607.37	99.75%
非流动资产	-	-	-	-	-	-
固定资产	34.99	0.14%	5.37	0.04%	4.06	0.09%
递延所得税资产	69.20	0.28%	34.99	0.24%	7.70	0.17%
非流动资产合计	104.19	0.42%	40.35	0.27%	11.76	0.25%
资产总计	24,549.50	100.00%	14,774.61	100.00%	4,619.13	100.00%

从资产的整体结构来看，流动资产占嘉事嘉意总资产的比例均在 99%以上，而流动资产中以货币资金、应收账款、预付账款和存货为主，合计占流动资产 90%以上，符合医药流通企业“轻资产”的特点。

①货币资金

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日嘉事嘉意货币资金余额为 891.30 万元、152.66 万元和 695.20 万元。报告期内货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015.12.31	2014.12.31

项目	2016 年 9 月 30 日	2015.12.31	2014.12.31
库存现金	0.58	0.56	0.56
银行存款	694.62	152.10	890.74
合计	695.20	152.66	891.30

②应收账款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日嘉事嘉意应收账款账面净值分别为 3,040.53 万元、13,651.56 万元和 18,912.27 万元，主要系公司业务规模扩大和部分项目未达到结算条件，款项未收回所致。

报告期内嘉事嘉意计提坏账的应收账款账龄结构和坏账计提情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日

项目	2016.9.30.	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	17,076.76	170.77	1.00
1—2 年	2,111.87	105.59	5.00
合计	19,188.63	276.36	

2015 年 12 月 31 日

项目	2015.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	13,747.75	137.48	1.00
1—2 年	43.46	2.17	5.00
合计	13,791.21	139.65	

2014 年 12 月 31 日

项目	2014.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	3,071.25	30.71	1.00
1—2 年	-	-	5.00
合计	3,071.25	30.71	

报告期内嘉事嘉意应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

单位名称	与公司关系	2016.9.30.	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
复旦大学附属中山医院	客户	6,367.11	1 年以内	33.18	63.67
上海新华医疗开发公司	客户	1,524.47	1 年以内	7.94	15.24
上海誉寅医疗器械有限公司	客户	1,192.36	1-2 年	6.21	59.62
厦门新恩医疗器械有限公司	客户	903.04	注	4.71	37.76
南京大学医学院附属鼓楼医院	客户	759.16	1 年以内	3.96	7.59
合计	--	10,746.14		56.00	183.88

注：1 年以内 184.86 万元，1-2 年 718.18 万元。

2015 年 12 月 31 日：

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
复旦大学附属中山医院	客户	4,306.64	1 年以内	31.23	43.07
上海新华医疗开发公司	客户	1,262.50	1 年以内	9.15	12.62
上海誉寅医疗器械有限公司	客户	1,242.36	1 年以内	9.01	12.42
厦门新恩医疗器械有限公司	客户	903.04	1 年以内	6.55	9.03
厦门市心血管病医院	客户	647.40	1 年以内	4.69	6.47
合计	--	8,361.93		60.63	83.62

2014 年 12 月 31 日：

客户名称	与公司关系	2014 年度	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额

欧蕾特医疗器械（上海）有限公司	客户	1,372.82	1 年以内	44.7	13.73
厦门新恩医疗器械有限公司	客户	422.07	1 年以内	13.74	4.22
上海市第十人民医院	客户	194.95	1 年以内	6.35	1.95
上海市第六人民医院	客户	180.33	1 年以内	5.87	1.80
南京大学医学院附属鼓楼医院	客户	110.94	1 年以内	3.61	1.11
合计		2,281.11		74.27	22.81

③预付账款

报告期内嘉事嘉意的预付账款主要为预付供应商采购款,2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日预付账款余额分别为 665.39 万元、822.58 万元和 4,501.93 万元。随着嘉事嘉意业务规模扩大,期末预付的货款也相应增长。

2016 年 9 月 30 日按预付对象归集的期末余额主要情况如下:

单位: 万元

单位名称	与公司关系	期末余额	占预付款项期末余额合计数的比例 (%)	未结算原因
上海嘉置宝医疗器械有限公司	供应商	3,441.94	76.45	预付采购款
上海晗升贸易中心	供应商	850.00	18.88	预付采购款
上海攀屹贸易商行	供应商	145.22	3.23	预付服务费
合计		4,437.16	98.56	

2015 年 12 月 31 日按预付对象归集的期末余额主要情况如下:

单位: 万元

单位名称	与公司关系	期末余额	占预付款项期末余额合计数的比例 (%)	未结算原因
上海嘉置宝医疗器械有限公司	供应商	795.08	96.66	预付采购款

单位名称	与公司关系	期末余额	占预付款项期末余额合计数的比例（%）	未结算原因
上海慕恪医疗器械有限公司	供应商	24.63	2.99	预付采购款
国药集团中科器深圳有限公司	供应商	2.87	0.35	预付采购款
合计		822.58	100.00	

2014 年 12 月 31 日按预付对象归集的期末余额主要情况如下：

单位：万元

单位名称	与公司关系	期末余额	占预付款项期末余额合计数的比例（%）	未结算原因
上海嘉置宝医疗器械有限公司	供应商	469.69	70.59	预付采购款
捷迈（上海）医疗国际贸易有限公司	供应商	190.32	28.6	预付采购款
上海博进医疗器械有限公司	供应商	3.84	0.58	预付采购款
合计		663.85	99.77	

④存货

存货主要包括心内高值耗材及其他高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
心内高值耗材	159.84	77.53	-
其他高值耗材	137.63	-	-
合计	297.47	77.53	-

2014 年、2015 年、2016 年 9 月，嘉事嘉意的存货账面价值分别为 0 元、77.53 万元和 297.47 万元，存货库存水平偏低主要原因是嘉事嘉意的主要供应商与客户均位于上海市区，区域集中，供应链管理均较为便利。基于此嘉事嘉意根据医院需求对于合适的器械存货直接从供应商配送至医院及客户，从而库存水平较低。

截至本报告书签署之日，嘉事嘉意存货均根据医院计划供货，且存货周转较快，存货不存在减值迹象。

⑤固定资产

嘉事嘉意的主要固定资产包括运输设备、电子设备和其他设备。截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事嘉意的主要固定资产状况如下：

单位：万元

类别	资产原值	累计折旧	资产净值	平均成新率
机器设备	32.29	0.95	31.33	97.03%
电子及其他设备	7.18	3.51	3.66	50.97%
合 计	39.47	4.47	34.99	88.65%

（2）负债的主要构成

报告期内嘉事嘉意负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 09 月 30 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	4,000.00	32.20%	-	-	-	-
应付账款	4,438.26	35.73%	4,024.43	88.48%	91.15	23.31%
预收款项	16.98	0.14%	1.38	0.03%	23.68	6.06%
应交税费	467.22	3.76%	222.63	4.89%	218.94	56.00%
其他应付款	3,500.18	28.18%	300.00	6.60%	57.21	14.63%
流动负债合计	12,422.63	100.00%	4,548.44	100.00%	390.97	100.00%
非流动负债合计	-	-	-	-	-	-
负债合计	12,422.63	100.00%	4,548.44	100.00%	390.97	100.00%

①短期借款

嘉事嘉意于 2016 年 9 月 30 日借款余额 4,000.00 万元，为银行借款。

②应付账款

报告期内应付账款余额分别为 91.15 万元、4,024.43 万元、4,438.26 万元，增加的主要原因是公司业务规模迅速增长，采购规模随之扩大，对供应商的欠款也随之增加。

③应交税费

报告期内嘉事嘉意的应交税费主要为增值税、企业所得税。具体如下表所示

单位：万元

项目	2016年9月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
增值税	140.88	24.67	127.23
企业所得税	310.65	195.06	82.82
城市维护建设税	7.13	1.32	1.27
教育费附加	7.13	1.32	6.35
其他	1.43	0.26	1.27
合计	467.22	222.63	218.94

④ 其他应付款

其他应付款主要是与上市公司资金拆借形成的往来款，主要组成结构如下所示：

单位：万元

名称	2016年9月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
嘉事堂	3,500.00	300.00	-

（3）偿债能力分析

报告期内嘉事嘉意主要偿债能力指标情况如下：

项目	2016年9月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
资产负债率	50.60%	30.79%	8.46%
流动比率（倍）	1.97	3.24	11.78
速动比率（倍）	1.94	3.22	11.78
利息保障倍数	13.68	68.81	-
息税折旧摊销前利润（万元）	3,025.20	2,705.21	304.93
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-6,220.34	-4,996.48	-2,925.44

注：资产负债率=负债总额/资产总额*100%

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+财务费用+折旧+摊销

利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事嘉意短期借款余额为 4,000 万元，其他应付款

中对嘉事堂资金拆借余额为 3,500 万元，资产负债率为 50.60%。2016 年 1-9 月息税折旧摊销前利润 3,025.20 万元，公司整体偿债能力较强，财务风险较低。

（4）资产周转能力分析

报告期内嘉事嘉意主要资产周转能力指标情况如下：

财务指标	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次）	1.95	3.82	2.57
存货周转率（次）	151.35	743.45	-

注：应收账款周转率=当期营业收入*2/（应收账款期初数+应收账款期末数）

存货周转率=当期营业成本*2/（存货期初数+存货期末数）

2014 年、2015 年嘉事嘉意应收账款周转率逐步提高，为 2.57 和 3.82，主要系公司业务扩张，应收账款规模增长速度较快，部分项目尚未结算所致。

2015 年存货周转率为 743.45，主要是嘉事嘉意的主要客户医院与供应商均在上海，且都位于市区，供应链管理较为方便，为降低资金占用，嘉事嘉意对部分存货采用直接从供应商调货直接发送医院方式，从而存货周转速度较高。

2、盈利能力分析

报告期内，嘉事嘉意的合并利润表情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、营业总收入	31,756.76	31,852.41	6,942.89
营业收入	31,756.76	31,852.41	6,942.89
二、营业总成本			
营业成本	28,378.29	28,821.50	5,578.29
营业税金及附加	58.74	41.37	22.89
销售费用	123.53	118.87	20.30
管理费用	89.27	158.80	296.77
财务费用	219.94	37.70	-0.67
资产减值损失	136.85	109.14	30.81

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	2,750.13	2,565.05	994.30
加：营业外收入	51.40	99.06	0.42
减：营业外支出			12.32
其中：非流动资产处置损失			
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	2,801.53	2,664.11	982.39
减：所得税费用	700.47	666.10	75.87
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	2,101.06	1,998.01	906.52
少数股东损益		-	-
归属于母公司所有者净利润	2,101.06	1,998.01	906.52

（1）营业收入和营业成本分析

报告期内嘉事嘉意按产品划分的营业收入和营业成本列示如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
心内高值耗材	27,590.94	24,677.67	24,390.70	21,889.27	5,318.67	4,093.60
其他高值耗材	4,165.83	3,700.62	7,461.71	6,932.23	1,624.22	1,484.69
合计	31,756.76	28,378.29	31,852.41	28,821.50	6,942.89	5,578.29

报告期内，嘉事嘉意营业收入保持快速增长，主要收入来源于心内高值耗材及其他高值耗材。嘉事嘉意营业收入增长的主要原因是嘉事嘉意进一步维护核心区域与核心医院的市场，增加区域市场份额，在重点区域与医院客户的业务规模与比例持续增加。

公司业务主要来源于以上海为主的华东地区，具体如下表所示：

单位：万元

地区	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东	31,504.79	99.21%	31,852.41	100.00%	6,942.89	100.00%

其他	251.97	0.79%	-	-	-	
合计	31,756.76	100.00%	31,852.41	100.00%	6,942.89	100.00%

（2）利润来源及盈利驱动因素分析

报告期内嘉事嘉意的主要利润来源于心内高值耗材及其他高值耗材，其中心内高值耗材的毛利金额逐步扩大，具体情况如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
心内高值耗材	2,913.27	86.23%	2,501.43	82.53%	1,225.07	89.78%
其他高值耗材	465.21	13.77%	529.48	17.47%	139.53	10.22%
合计	3,378.47	100.00%	3,030.91	100.00%	1,364.60	100.00%

（3）毛利率分析

报告期内嘉事嘉意各项业务毛利率及其变化情况如下：

业务构成	2016 年 1-9 月	变化值	2015 年	变化值	2014 年
心内高值耗材	10.56%	0.30%	10.26%	-12.78%	23.03%
其他高值耗材	11.17%	4.07%	7.10%	-1.42%	8.59%
合计	10.64%	1.12%	9.52%	-10.41%	19.65%

2015 年毛利率为 9.52%，较 2014 年毛利率 19.65%下降 10.41 百分点，主要是嘉事嘉意产品结构调整变化所致，2015 年冠脉类产品及骨科类产品增加较多，在整体产品构成比重增加，冠脉类产品及骨科类产品平均毛利率为 8-10%左右，导致综合毛利率下降明显。

2015 年至 2016 年 1-9 月，嘉事嘉意综合毛利率基本稳定，保持在 10%左右的水平。

（4）期间费用分析

报告期内嘉事嘉意按照性质分类的期间费用明细列示如下：

①销售费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	97.29	81.36	8.09
办公费	7.33	6.86	-
租赁费	17.08	29.51	-
修理费	0.02	0.00	-
市场推广费	1.82	1.13	12.21
合计	123.53	118.87	20.30

嘉事嘉意的销售费用主要是人工费和租赁费，组成结构相对稳定，报告期内销售费用随公司业务规模扩大而逐步增长。

②管理费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	62.17	112.87	172.53
折旧费	2.66	1.81	7.91
办公费	12.49	34.38	3.80
业务招待费	0.90	0.70	0.41
修理费	0.00	0.01	0.10
咨询费	0.00	0.00	106.16
差旅费	3.68	5.37	0.22
中介机构费用	0.00	0.60	0.00
其他	7.37	3.07	5.65
合计	89.27	158.80	296.77

嘉事嘉意的管理费用主要由人工费用、办公费组成。报告期内管理费用基本稳定。

③财务费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
利息支出	221.00	39.29	-
减：利息收入	1.52	1.95	0.83
汇兑损益	-	-	-
其他	0.45	0.36	0.36
合计	219.94	37.70	-0.47

嘉事嘉意财务费用主要为短期借款利息支出及对嘉事堂资金拆借利息，相关借款情况请见本节“财务状况分析”之“负债的主要构成”。

（5）营业税金及附加

报告期内嘉事嘉意的营业税金及附加具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
城市维护建设税	26.70	16.91	3.27
教育费附加	26.70	20.38	16.35
堤防费	5.34	4.08	3.27
合计	58.74	41.37	22.89

报告期内嘉事嘉意的营业税金及附加主要为城市维护建设税和教育费附加等。

（6）营业外收支分析

报告期内，嘉事嘉意营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
政府补助	51.40	99.06	-
非流动资产处置利得合计	-	-	0.41
合计	51.40	99.06	0.41

报告期内，嘉事嘉意营业外收入中的政府补助主要为收到的税费返还。

报告期内，嘉事嘉意无营业外支出。

（7）所得税分析

报告期内，嘉事嘉意各期的所得税费用分别为 75.87 万元、666.10 万元、700.47 万元，与嘉事嘉意的总利润额增长基本匹配。报告期内，嘉事嘉意不存在可抵扣的暂时性差异和可抵扣亏损。

（8）非经常性损益分析

报告期内，嘉事嘉意的非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	51.40	99.06	-
非流动资产处置损益	-	-	0.42
小计	51.40	99.06	0.42
所得税影响额	-12.85	-24.77	-0.10
少数股东权益影响额	-	-	-
合计	38.55	74.30	0.31

3、经营性现金流量分析

报告期内，嘉事嘉意经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	31,773.59	26,404.44	2,527.70
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	63.10	1,448.27	7,028.80
经营活动现金流入小计	31,836.69	27,852.72	9,556.50
购买商品、接受劳务支付的现金	36,714.84	30,112.73	6,750.39
支付给职工以及为职工支付的现金	190.64	219.34	175.88
支付的各项税费	1,082.85	1,137.73	214.76
支付其他与经营活动有关的现金	68.70	1,379.38	5,340.90
经营活动现金流出小计	38,057.03	32,849.19	12,481.94
经营活动产生的现金流量净额	-6,220.34	-4,996.48	-2,925.44
净利润	2,101.06	1,998.01	906.52
差异	-8,321.40	-6,994.49	-3,831.96

报告期内嘉事嘉意经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异分别为-3,831.96 万元、-6,994.49 万元及-8,321.40 万元，差异为负的主要原因是：

1、嘉事嘉意的主要客户复旦大学附属中山医院、上海市第六人民医院、上海仁济东院等大型三甲医院以及部分经销商。医院综合实力强，为区域医疗中心，作为大型医院其内部请款程序复杂，整体回款较慢，账期较长，医院账期为 3-12 个月左右。经销商客户主要结算模式为现款现货。

2、嘉事嘉意经销品牌为雅培、戈尔、百多力、美敦力、圣犹达等国际知名品牌，市场优势明显，行业地位较强，与部分供应商的结算模式为现款现货，部分供应商会在一定信用额度内给予嘉事嘉意 1 个月账期左右，维持并扩大经销规模需要较多的前期采购资金投入。

3、经营规模扩张进一步影响经营现金状况，2014 年、2015 年收入分别为 6,942.89 万元、31,852.41 万元，2015 年较 2014 年增长 24,909.52 万元，增幅 358.78%。业务规模的扩张需要较大的采购资金投入，同时新增收入部分的回款无法相同期限内实现回笼，采购支付的现金流出大于销售回款现金，导致经营活动净流量减少。

（八）嘉事谊诚

1、财务状况分析

（1）资产的主要构成

报告期内嘉事谊诚资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	1,414.57	3.64%	959.05	3.30%	1,215.07	7.53%
应收票据	108.76	0.28%	108.19	0.37%	-	0.00%
应收账款	30,381.71	78.13%	22,801.10	78.36%	11,496.25	71.22%
预付款项	1,473.69	3.79%	648.05	2.23%	117.24	0.73%
其他应收款	118.46	0.30%	126.14	0.43%	33.46	0.21%
存货	4,476.97	11.51%	3,720.02	12.78%	2,927.34	18.14%
其他流动资产	365.46	0.94%	277.14	0.95%	17.61	0.11%
流动资产合计	38,339.62	98.59%	28,639.69	98.42%	15,806.97	97.93%

非流动资产						
固定资产	439.55	1.13%	386.87	1.33%	257.48	1.60%
递延所得税资产	109.32	0.28%	71.58	0.25%	29.12	0.18%
其他非流动资产	-	-	-	-	47.87	0.30%
非流动资产合计	548.87	1.41%	458.45	1.58%	334.46	2.07%
资产总计	38,888.48	100.00%	29,098.14	100.00%	16,141.44	100.00%

从资产的整体结构来看，流动资产占嘉事谊诚总资产的比例均在 97%以上，而流动资产中以货币资金、应收账款和存货为主，合计占流动资产 80%以上，符合医药器械流通企业“轻资产”的特点。

①货币资金

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，嘉事谊诚货币资金余额为 1,215.07 万元、959.05 万元和 1,414.57 万元，报告期内货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
库存现金	14.78	10.79	1.90
银行存款	1,399.79	948.26	1,213.17
合计	1,414.57	959.05	1,215.07

②应收账款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，嘉事谊诚应收账款账面净值分别为 11,496.25 万元、22,801.10 万元和 30,381.71 万元，主要系公司业务规模扩大和部分项目未达到结算条件，款项未收回所致。

报告期内嘉事谊诚计提坏账准备的应收账款账龄结构和坏账计提情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

项目	2016.9.30	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	29,109.20	291.09	1.00%
1—2 年	1,473.26	73.66	5.00%
2—3 年	234.28	70.29	30.00%

项目	2016.9.30	坏账准备	计提比例（%）
合计	30,816.75	435.04	

2015 年 12 月 31 日：

项目	2015.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	21,733.69	217.34	1.00%
1—2 年	1,352.37	67.62	5.00%
合计	23,086.05	284.96	

2014 年 12 月 31 日：

项目	2014.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	11,612.37	116.12	1.00%
合计	11,612.37	116.12	

报告期内嘉事谊诚应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

单位名称	与公司关系	2016.9.30	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
安徽医科大学第一附属医院	客户	5,772.05	1 年以内	18.73	57.72
蚌埠医学院第一附属医院	客户	5,119.78	注 1	16.61	77.45
皖南医学院弋矶山医院	客户	1,819.26	1 年以内	5.9	18.19
合肥市滨湖医院	客户	1,056.90	注 2	3.43	20.04
池州市人民医院	客户	977.71	1 年以内	3.17	9.78
合计	--	14,745.71		47.84	183.19

注 1：1 年以内 4,463.39 万元，1-2 年 656.40 万元。

注 2：1 年以内 109.35 万元，1-2 年 947.55 万元。

2015 年 12 月 31 日：

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
安徽医科大学	客户	4,471.96	注	19.37	58.05

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
第一附属医院					
蚌埠医学院第一附属医院	客户	2,731.30	1 年以内	11.83	27.31
皖南医学院弋矶山医院	客户	2,441.35	1 年以内	10.57	24.41
合肥市滨湖医院	客户	1,209.82	1 年以内	5.24	12.10
池州市人民医院	客户	1,181.72	1 年以内	5.12	11.82
合计	--	12,036.15		52.13	133.69

注：1 年以内 4,138.66 万元，1-2 年 333.30 万元。

2014 年 12 月 31 日：

客户名称	与公司关系	2014.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
蚌埠医学院第一附属医院	客户	2,959.65	1 年以内	25.49	29.60
皖南医学院弋矶山医院	客户	1,930.90	1 年以内	16.63	19.31
安徽医科大学第一附属医院	客户	1,286.45	1 年以内	11.08	12.86
合肥市第一人民医院	客户	489.17	1 年以内	4.21	4.89
蚌埠医学院第二附属医院	客户	463.18	1 年以内	3.99	4.63
合计		7,129.34		61.4	71.29

③存货

嘉事谊诚主要包括心内高值耗材及其他高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
心内高值耗材	4,476.97	3,688.59	2,780.18
其他高值耗材	-	31.43	147.17
合计	4,476.97	3,720.02	2,927.34

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，嘉事谊诚的存货账面价值分别为 2,927.34 万元、3,720.02 万元和 4,476.97 万元，增长的主要原因是随着嘉事谊诚业务规模提升，相应提高了存货的库存水平。

截至本报告书签署之日，嘉事谊诚存货均根据医院计划供货，且存货周转较快，存货不存在减值迹象

④固定资产

嘉事谊诚的主要固定资产包括运输设备、电子设备和其他设备。截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事谊诚的主要固定资产状况如下：

单位：万元

类别	资产原值	累计折旧	资产净值	平均成新率
房屋及建筑物	1.71	0.08	1.63	95.32%
运输设备	487.92	88.58	399.33	81.84%
电子及其他设备	58.46	19.88	38.59	66.01%
合计	548.09	108.54	439.55	80.20%

（2）负债的主要构成

报告期内嘉事谊诚负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	2,000.00	8.38%	-	-	-	-
应付账款	8,258.71	34.60%	6,554.43	40.52%	1,590.97	15.52%
预收款项	29.90	0.13%	244.43	1.51%	13.63	0.13%
应交税费	426.64	1.79%	263.48	1.63%	128.37	1.25%
应付职工薪酬	5.04	0.02%	3.68	0.02%	-	-
其他应付款	13,146.39	55.08%	9,109.48	56.34%	8,519.52	83.10%

流动负债合计	23,866.68	100.00%	16,175.50	100.00%	10,252.49	100.00%
非流动负债合计			-	-	-	-
负债合计	23,866.68	100.00%	16,175.50	100.00%	10,252.49	100.00%

①短期借款

嘉事谊诚于 2016 年 9 月 30 日末短期借款 2,000.00 万元，为银行借款。

②应付账款

报告期内余额为 1,590.97 万元、6,554.43 万元、8,258.71 万元，其中 2015 年较 2014 年增加 4,963.46 万元,主要是公司营业规模（2015 年营业收入 27,408.23 万元，2014 年为 12,828.23 万元）增加导致的采购增加，相应的未结算货款增加所致。

③应交税费

报告期内嘉事谊诚的应交税费主要为增值税、企业所得税和个人所得税，具体如下所示：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
企业所得税	277.90	178.70	126.34
个人所得税	1.69	1.94	0.52
增值税	128.57	73.83	0.00
城市维护建设税	9.00	5.17	0.00
教育费附加	6.43	3.69	0.00
其他	3.05	0.15	1.50
合计	426.64	263.48	128.37

④其他应付款

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
往来款	13,000.00	9,000.00	8,519.52
质保金	132.20	60.00	0.00
其他	14.19	49.48	0.00
合计	13,146.39	9,109.48	8,519.52

报告期内，其他应付款-往来款的主要组成结构如下：

单位：万元

名称	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
嘉事堂	13,000.00	9,000.00	8,500.00

嘉事谊诚对嘉事堂的往来主要是资金拆借款。

（3）偿债能力分析

报告期内嘉事谊诚主要偿债能力指标情况如下：

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产负债率（合并）	61.37%	55.59%	63.52%
流动比率（倍）	1.61	1.77	1.54
速动比率（倍）	1.42	1.54	1.26
利息保障倍数	8.01	5.74	4.41
息税折旧摊销前利润（万元）	4,044.78	3,354.78	1,603.10
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-4,437.57	-5,011.01	-11,593.85

注：资产负债率=负债总额/资产总额*100%

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+财务费用+折旧+摊销

利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事谊诚短期借款余额为 2,000 万元，其他应付款余额中对嘉事堂资金拆借余额为 13,000 万元，资产负债率为 61.37%。报告期内，嘉事谊诚流动比率、速动比率和利息保障倍数均保持稳定上升趋势，2016 年 1-9 月息税折旧摊销前利润和经营活动产生的现金流量净额分别为 4,044.78 万元和 -4,437.57 万元。

（4）资产周转能力分析

报告期内嘉事谊诚主要资产周转能力指标情况如下：

财务指标	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次）	1.15	1.60	2.23

存货周转率（次）	6.17	6.74	7.01

注：应收账款周转率=当期营业收入*2/（应收账款期初数+应收账款期末数）

存货周转率=当期营业成本*2/（存货期初数+存货期末数）

嘉事谊诚 2014 年开始经营，当年期初无存货及应收账款，扣除此因素，报告期内应收账款周转率基本持平，存货周转率呈小幅下降趋势。

2、盈利能力分析

报告期内，嘉事谊诚的合并利润表情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、营业总收入	30,551.16	27,408.23	12,828.23
营业收入	30,551.16	27,408.23	12,828.23
二、营业总成本	27,283.76	24,785.71	11,600.75
营业成本	25,269.57	22,393.04	10,257.10
营业税金及附加	98.04	87.89	15.93
销售费用	951.50	1,108.69	654.01
管理费用	317.37	451.93	205.01
财务费用	496.31	574.31	358.46
资产减值损失	150.97	169.85	116.46
投资收益（损失以“-”号填列）		-	6.21
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	3,267.40	2,622.52	1,227.48
加：营业外收入	234.50	108.57	-
减：营业外支出		-	-
其中：非流动资产处置损失		-	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,501.90	2,731.09	1,227.48
减：所得税费用	888.57	697.39	338.53
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	2,613.33	2,033.69	888.95
少数股东损益			
归属于母公司所有者净利润	2,613.33	2,033.69	888.95

（1）营业收入和营业成本分析

报告期内嘉事谊诚按产品划分的营业收入和营业成本列示如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
心内高值耗材	29,143.35	24,112.33	27,114.02	22,169.63	12,828.23	10,257.10
其他高值耗材	1,407.80	1,157.24	294.21	223.41	-	-
合计	30,551.15	25,269.56	27,408.23	22,393.04	12,828.23	10,257.10

报告期内，嘉事谊诚营业收入保持稳定增长，主要收入来源于心内高值耗材，嘉事谊诚营业收入增长的主要在于加大对区域内医院客户的维护与推广，提高了当地市场的市场份额，在产品品种方面，加大冠脉类、电生理等产品销售推广，实现销售快速增长。

嘉事谊诚业务主要来源于以浙江、上海为主华东地区，具体如下表所示：

单位：万元

地区	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东	30,491.82	99.81%	27,292.69	99.58%	12,828.23	100.00%
其他	59.33	0.19%	115.54	0.42%	-	-
合计	30,551.15	100.00%	27,408.23	100.00%	12,828.23	100.00%

（2）利润来源及盈利驱动因素分析

报告期内嘉事谊诚的主要利润来源于心内高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
心内高值耗材	5,031.02	97.26%	4,944.39	93.62%	2,571.13	100.00%
其他高值耗材	250.56	4.74%	70.80	6.38%	-	-

合计	5,281.59	100.00%	5,015.19	100.00%	2,571.13	100.00%

心内高值耗材毛利额持续增长，主要是心内高值耗材销售增长所致。

（3）毛利率分析

报告期内嘉事谊诚各项业务毛利率及其变化情况如下：

业务构成	2016 年 1-9 月	变化值	2015 年	变化值	2014 年
心内高值耗材	17.26%	-0.97%	18.24%	-1.81%	20.04%
其他高值耗材	17.80%	-6.27%	24.06%	-	-
综合毛利率	17.29%	-1.01%	18.30%	-1.74%	20.04%

报告期内，嘉事谊诚综合毛利率 2015 年较 2014 年下降 1.74 个百分点，略有下降，主要是受心内高值耗材医院招标价格下调影响。

（4）期间费用分析

报告期内嘉事谊诚按照性质分类的期间费用明细列示如下：

①销售费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	342.59	408.04	212.39
折旧费	23.67	27.52	7.64
办公费	97.80	67.79	41.55
租赁费	82.22	93.63	37.43
业务招待费	129.10	132.96	159.08
运输费	17.65	24.68	12.02
市场推广费	258.47	354.06	183.89
合计	951.50	1,108.69	654.01

嘉事谊诚的销售费用主要是人工费用、业务招待费和市场推广费，组成结构相对稳定，报告期内销售费用随公司业务规模扩大而逐步增长。人工费用为嘉事谊诚对销售业务人员支付的工资、奖金及出差补贴。市场推广费为嘉事谊诚为拓展业务，维护医院及科室等市场渠道等形成的差旅等支出。报告期内增加主要随着业务规模扩大，为提高医院服务满意度提高专业服务水平而增加了市场推广活动，相应增加了市场推广费支出。

②管理费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	172.19	234.32	62.84
折旧费	22.31	21.87	9.52
办公费	23.07	53.68	42.54
业务招待费	2.41	16.11	31.40
租赁费	27.00	61.44	7.13
差旅费	4.86	20.23	26.16
中介机构费	39.47	3.26	0.18
其他	26.06	41.02	25.24
合计	317.37	451.93	205.01

嘉事谊诚的管理费用主要由人工费用、租赁费等组成。报告期内管理费用随公司业务规模扩大而逐步增长。

③财务费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
利息支出	499.45	576.56	359.88
减：利息收入	4.65	3.64	1.84
汇兑损益	-	-	-
其他	1.50	1.39	0.42
合计	496.31	574.31	358.46

嘉事谊诚财务费用主要为短期借款和对嘉事堂的资金拆借的利息支出，相关借款情况请见本节“财务状况分析”之“负债的主要构成”。

（5）营业税金及附加

报告期内嘉事谊诚的营业税金及附加具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
城市维护建设税	57.19	51.27	9.29
教育费附加	40.85	36.62	6.64
合计	98.04	87.89	15.93

报告期内嘉事谊诚的营业税金及附加主要为城市维护建设税和教育费附加

等。

（6）营业外收支分析

报告期内，嘉事谊诚营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
政府补助	233.80	108.27	-
其他	0.70	0.30	-
合计	234.50	108.57	-

报告期内，嘉事谊诚营业外收入中的政府补助主要为市场开发专项支持资金及纳税奖励。

（7）所得税分析

嘉事谊诚各期的所得税费用分别为 338.53 万元、697.39 万元、888.57 万元，与嘉事谊诚的总利润额增长基本匹配。报告期内，嘉事谊诚不存在可抵扣的暂时性差异和可抵扣亏损。

（8）非经常性损益分析

报告期内，嘉事谊诚的非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
非流动资产处置损益	0.70	0.30	
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	233.80	108.27	
委托他人投资或管理资产的损益			6.21
除上述各项之外的其他营业外收入和支出			
小计	234.50	108.57	6.21
所得税影响额	-58.63	-27.14	-1.55
少数股东权益影响额			
合计	175.88	81.43	4.66

3、经营性现金流量分析

报告期内，嘉事谊诚经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	26,408.47	19,559.75	3,295.29
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	527.12	574.94	2,507.70
经营活动现金流入小计	26,935.59	20,134.68	5,802.99
购买商品、接受劳务支付的现金	27,726.17	21,859.23	13,632.67
支付给职工以及为职工支付的现金	491.75	627.90	252.22
支付的各项税费	1,780.93	1,444.64	408.16
支付其他与经营活动有关的现金	1,374.32	1,213.93	3,103.80
经营活动现金流出小计	31,373.16	25,145.70	17,396.85
经营活动产生的现金流量净额	-4,437.57	-5,011.01	-11,593.85
净利润	2,613.33	2,033.69	888.95
差异	-7,050.9	-7,044.7	-12,482.8

报告期内嘉事谊诚经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异分别为-12,482.8 万元、-7,044.7 万元及-7,050.9 万元，差异为负的主要原因是：

1、嘉事谊诚的主要客户安徽医科大学第一附属医院、蚌埠医学院第一附属医院、皖南医学院弋矶山医院。医院综合实力强，为区域医疗中心，作为大型医院其内部请款程序复杂，整体回款较慢，账期较长，账期为 3-12 个月左右。嘉事谊诚与经销商客户的结算模式主要为现款现货。

2、嘉事谊诚经销品牌为美敦力、雅培、圣犹达等国际知名品牌，市场优势明显，行业地位较强，供应商会在一定信用额度内给予嘉事谊诚 1-3 个月左右账期，维持并扩大经销规模需要较多的前期采购资金投入。

3、经营规模扩张进一步影响经营现金状况，2014 年、2015 年收入分别为

12,828.23 万元、27,408.23 万元，2015 年较 2014 年增长 14,580.00 万元，增幅 113.66%。业务规模的扩张需要较大的采购资金投入，同时新增收入部分的回款无法相同期限内实现回笼，采购支付的现金流出大于销售回款现金，导致经营活动净流量减少。

（九）嘉事盛世

1、财务状况分析

（1）资产的主要构成

报告期内嘉事盛世资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	4,798.52	9.11%	1,252.03	2.67%	861.77	2.10%
应收票据	1,196.14	2.27%	1,003.94	2.14%	751.51	1.83%
应收账款	20,842.15	39.57%	18,811.72	40.19%	16,734.77	40.83%
预付款项	777.05	1.48%	847.88	1.81%	2,064.00	5.04%
其他应收款	37.01	0.07%	37.18	0.08%	37.88	0.09%
存货	8,466.11	16.07%	8,976.74	19.18%	9,223.90	22.51%
流动资产合计	36,116.98	68.56%	30,929.50	66.08%	29,673.83	72.40%
非流动资产		0.00%				
可供出售金融资产	4,144.01	7.87%	4,144.01	8.85%	2,944.01	7.18%
长期股权投资	11,701.23	22.21%	11,080.96	23.67%	7,635.65	18.63%
固定资产	131.40	0.25%	40.27	0.09%	44.27	0.11%
长期待摊费用	416.95	0.79%	496.80	1.06%	603.25	1.47%
递延所得税资产	167.47	0.32%	118.08	0.25%	83.41	0.20%
非流动资产合计	16,561.07	31.44%	15,880.11	33.92%	11,310.59	27.60%
资产总计	52,678.04	100.00%	46,809.61	100.00%	40,984.42	100.00%

从资产的整体结构来看，流动资产占嘉事盛世总资产的比例均在 65%以上，而流动资产中以货币资金、应收账款和存货为主，合计占流动资产 80%以上。非流动资产占比约 30%，主要为对其他器械子公司的参股性投资。扣除对外投资，

资产结构符合医药器械企业“轻资产”的特点。

①货币资金

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，嘉事盛世货币资金余额为 861.77 万元、1,252.03 万元和 4,798.52 万元，主要系公司业务规模扩大。报告期内货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
库存现金	9.70	1.78	6.90
银行存款	4,788.83	1,250.25	854.87
合计	4,798.52	1,252.03	861.77

②应收账款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，嘉事盛世应收账款账面净值分别为 16,734.77 万元、18,811.72 万元和 20,842.15 万元，主要系公司业务规模扩大。

报告期内嘉事盛世应收账款账龄结构和坏账计提情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

项目	2016.9.30	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	19,957.04	199.57	1
1—2 年	737.20	36.86	5
2—3 年	172.45	51.73	30
3—4 年	357.13	178.57	50
4—5 年	283.53	198.47	70
合计	21,507.35	665.20	/

2015 年 12 月 31 日：

项目	2015.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	18,059.57	180.60	1
1—2 年	541.16	27.06	5
2—3 年	394.11	118.23	30
3—4 年	285.53	142.76	50

项目	2015.12.31	坏账准备	计提比例（%）
合计	19,280.37	468.65	

2014 年 12 月 31 日：

项目	2014.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	15,899.87	159.00	1
1—2 年	745.47	37.27	5
2—3 年	375.45	112.64	30
3—4 年	45.76	22.88	50
合计	17,066.56	331.79	/

报告期内嘉事盛世应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

单位名称	与公司关系	2016.9.30	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例（%）	坏账准备期末余额
阜外心血管病医院	客户	5,288.19	1 年以内	24.59	52.88
中国医科大学附属盛京医院	客户	1,734.20	1 年以内	8.06	17.34
中国医科大学第一附属医院	客户	1,612.98	1 年以内	7.50	16.13
大连医科大学附属第一医院	客户	1,395.73	1 年以内	6.49	13.96
沈阳医学院附属第二医院	客户	1,094.39	注	5.09	14.34
合计	--	11,125.49		51.73	114.66

注：1 年以内 1,009.38 万元，1-2 年 85 万元。

2015 年 12 月 31 日：

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例（%）	坏账准备期末余额
阜外心血管病医院	客户	4,635.28	1 年以内	24.04	46.35
中国医科大学附属盛京医院	客户	2,408.70	1 年以内	12.49	24.56

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
中国医科大学第一附属医院	客户	1,206.35	1 年以内	6.26	12.06
大连医科大学附属第一医院	客户	1,144.52	1 年以内	5.94	11.45
河南科技大学第一附属医院	客户	873.18	1 年以内	4.53	8.73
合计	--	10,268.01		53.26	103.16

2014 年 12 月 31 日：

客户名称	与公司关系	2014.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
阜外心血管病医院	客户	4,246.97	1 年以内	24.88	42.47
中国医科大学附属盛京医院	客户	1,228.59	1 年以内	7.20	12.29
北京军区总医院	客户	1,125.82	1 年以内	6.60	11.26
中国医科大学第一附属医院	客户	1,062.20	1 年以内	6.22	10.62
大连医科大学附属第一医院	客户	826.47	1 年以内	4.85	8.26
合计		8,490.04		49.75	84.90

③预付账款

报告期内嘉事盛世的预付账款主要为预付供应商采购款，2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，预付账款余额分别为 2,064.00 万元、847.88 万元和 777.05 万元。嘉事盛世根据业务需要对采购品种账期进行调整，导致 2015 年 12 月 31 日预付账款余额较 2014 年下降。

④存货

存货主要包括心内高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
心内高值耗材	8,466.11	8,976.74	9,223.90
合计	8,466.11	8,976.74	9,223.90

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，嘉事盛世的存货账面价值分别为 9,223.90 万元、8,976.74 万元和 8,466.11 万元，各期余额保持稳定，略有下降。

截至本报告书签署之日，嘉事盛世存货均根据医院计划供货，且存货周转较快，存货不存在减值迹象。

⑤固定资产

嘉事盛世的主要固定资产包括运输设备、电子设备和其他设备。截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事盛世的主要固定资产状况如下：

单位：万元

类别	资产原值	累计折旧	资产净值	平均成新率
运输设备	133.40	14.51	118.89	89.12%
电子及其他设备	32.52	20.01	12.51	38.47%
合计	165.92	34.52	131.40	79.19%

⑥可供出售金融资产

可供出售金融资产为嘉事盛世对外投资形成的按成本法计量的权益性工具，具体如下表所示：

被投资单位	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	在被投资单位持股比例
广州嘉事吉健医疗器械有限公司	24,330,500.00	24,330,500.00	19,330,500.00	10%
北京嘉事爱格医疗器械有限公司	7,109,600.00	7,109,600.00	5,109,600.00	10%
安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司	10,000,000.00	10,000,000.00	5,000,000.00	10%

合计	41,440,100.00	41,440,100.00	29,440,100.00	

上述权益性投资形成的可供出售金融资产主要是嘉事盛世从适当延伸区域布局，扩大投资性收益等角度出发进行的股权性投资，持有期间各被投资单位经营正常，盈利保持稳健增长，不存在减值迹象。

⑦长期股权投资

长期股权投资是嘉事盛世以权益法核算的参股投资，具体明细如下：

被投资单位	2016年9月30日	2015年12月31日	2014年12月31日	在被投资单位持股比例
北京金康瑞源商贸有限公司	11,482,821.48	10,559,096.28	5,360,846.27	20%
深圳嘉事康元医疗器械有限公司	31,559,393.31	29,056,602.58	14,053,555.81	20%
上海嘉事明伦医疗器械有限公司	58,496,820.12	56,649,480.30	47,772,338.00	20%
嘉事嘉成武汉医疗器械有限公司	15,473,284.40	14,544,386.22	9,169,716.97	20%
合计	117,012,319.31	110,809,565.38	76,356,457.05	

（2）负债的主要构成

报告期内嘉事盛世负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2016年09月30日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	15,483.65	48.70%	16,800.00	60.76%	12,000.00	42.67%
应付账款	3,031.62	9.53%	4,032.55	14.59%	3,299.98	11.74%
预收款项	69.36	0.22%	16.91	0.06%	173.52	0.62%
应交税费	458.73	1.44%	246.32	0.89%	431.11	1.53%
应付利息	18.70	0.06%	28.00	0.10%	21.22	0.08%
其他应付款	12,733.42	40.05%	6,523.72	23.60%	12,194.80	43.37%
流动负债合计	31,795.48	100.00%	27,647.51	100.00%	28,120.63	100.00%
非流动负债合计	-	-	-	-	-	-
负债合计	31,795.48	100.00%	27,647.51	100.00%	28,120.63	100.00%

①短期借款

报告期内嘉事盛世短期借款分别为12,000.00万元、16,800.00万元及15,483.65万元，均为银行借款。

②应付账款

应付账款为尚未结算的器械货款，报告期内应付账款余额分别为3,299.98万元、4,032.55万元、3,031.62万元，基本保持稳定。

③应交税费

报告期内嘉事盛世的应交税费主要为增值税、企业所得税，具体如下：

单位：万元

项目	2016年9月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
增值税	90.96	45.60	100.70
企业所得税	355.40	193.93	316.36
个人所得税	1.18	1.33	1.97
城市维护建设税	6.53	3.19	7.05
教育费附加	4.66	2.28	5.04
合计	458.73	246.32	431.11

④其他应付款

单位：万元

项目	2016年9月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
往来款	12,647.74	5,278.89	9,255.23
股权转让款	85.68	1,199.67	2,938.15
其他	-	45.16	1.41
合计	12,733.42	6,523.72	12,194.80

报告期内，其他应付款主要为向母公司嘉事堂的借款具体如下：

单位：万元

名称	2016年9月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
嘉事堂药业股份有限公司	12,000.00	5,000.00	7,900.00

（3）偿债能力分析

报告期内嘉事盛世主要偿债能力指标情况如下：

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产负债率（合并）	60.36%	59.06%	68.61%
流动比率（倍）	1.14	1.12	1.06
速动比率（倍）	0.87	0.79	0.73
利息保障倍数	5.58	4.19	5.82
息税折旧摊销前利润（万元）	4,886.48	5,449.06	5,159.44
经营活动产生的现金流量净额（万元）	733.68	3,104.72	-329.42

注：资产负债率=负债总额/资产总额*100%

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+财务费用+折旧+摊销

利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事盛世短期借款余额为 15,483.65 万元，其他应付款余额中嘉事堂拆借为 12,000.00 万元，资产负债率为 59.68%。报告期内，嘉事盛世流动比率、速动比率和税折旧摊销前利润均保持稳定上升趋势。利息保障倍数小幅下降，主要是增加了借款利息所致。2015 年度息税折旧摊销前利润和经营活动产生的现金流量净额分别为 5,449.06 万元和 3,104.72 万元。

（4）资产周转能力分析

报告期内嘉事盛世主要资产周转能力指标情况如下：

财务指标	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次）	1.59	2.08	2.05
存货周转率（次）	2.75	2.83	2.87

注：应收账款周转率=当期营业收入*2/（应收账款期初数+应收账款期末数）

存货周转率=当期营业成本*2/（存货期初数+存货期末数）

2014 年、2015 年嘉事盛世应收账款周转率为 2.05、2.08，各年周转速度保持平稳。

2014 年、2015 年嘉事盛世存货周转率为 2.87、2.83，各年周转速度保持平稳。

2、盈利能力分析

报告期内，嘉事盛世的合并利润表情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、营业总收入	31,541.72	37,070.52	34,891.46
营业收入	31,541.72	37,070.52	34,891.46
二、营业总成本	28,762.29	34,054.49	31,358.00
营业成本	23,975.81	25,758.60	25,645.07
营业税金及附加	173.16	228.85	126.60
销售费用	2,990.12	5,760.75	3,756.99
管理费用	568.72	896.97	860.77
财务费用	856.89	1,270.62	842.54
资产减值损失	197.58	138.68	126.03
投资收益（损失以“-”号填列）	1,098.22	1,045.31	749.52
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	3,877.66	4,061.34	4,282.98
加：营业外收入		-	1.97
减：营业外支出		0.88	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,877.66	4,060.46	4,284.95
减：所得税费用	701.82	762.14	893.48
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,175.83	3,298.32	3,391.48
少数股东损益		-	-
归属于母公司所有者净利润	3,175.83	3,298.32	3,391.48

（1）营业收入和营业成本分析

报告期内嘉事盛世按产品划分的营业收入和营业成本列示如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
心内高值耗材	31,541.72	23,975.81	37,070.52	25,758.60	34,891.46	25,645.07
合计	31,541.72	23,975.81	37,070.52	25,758.60	34,891.46	25,645.07

嘉事盛世的主要收入来源于心内高值耗材，报告期内嘉事盛世营业收入保持稳定增长。

嘉事盛世业务主要来源于以北京的主华北地区和以辽宁为主的东北地区，具体如下表所示：

单位：万元

地区	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华北	20,703.30	65.64%	25,234.56	68.07%	23,303.50	66.79%
东北	9,428.42	29.89%	9,353.63	25.23%	8,860.06	25.39%
华东	1,410.00	4.47%	2,482.33	6.70%	2,727.90	7.82%
合计	31,541.72	100.00%	37,070.52	100.00%	34,891.46	100.00%

（2）利润来源及盈利驱动因素分析

报告期内嘉事盛世的主要利润来源于心内高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
心内高值耗材	7,565.91	100%	11,311.91	100%	9,246.39	100%
合计	7,565.91	100%	11,311.91	100%	9,246.39	100%

2015 年毛利额为 11,311.91 万元，较 2014 年毛利额 9,246.39 万元增加 2,065.52 万元，增幅 22.34%，主要是销售收入增加同时毛利率提升所致。

（3）毛利率分析

报告期内嘉事盛世各项业务毛利率及其变化情况如下：

业务构成	2016 年 1-9 月	变化值	2015 年	变化值	2014 年
心内高值耗材	23.99%	-6.53%	30.51%	4.01%	26.50%
综合毛利率	23.99%	-6.53%	30.51%	4.01%	26.50%

2015 年嘉事盛世综合毛利率较 2014 年上升 4.01 个百分点，呈现上升趋势，

主要是产品结构变化影响所致，其中较高毛利的新型起搏器销售比重提高，提升了整体毛利水平。

2016 年 1-9 月综合毛利率 23.99%较 2015 年毛利率 30.54%下降了 6.53 个百分点，主要是嘉事盛世的冠脉类器械耗材根据厂商渠道统一整合要求，采购渠道从厂商变更为平台商，部分让利给平台商，相应的采购成本有所增加。

（4）期间费用分析

报告期内嘉事盛世按照性质分类的期间费用明细列示如下：

①销售费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	174.90	213.77	242.59
折旧费	1.95	2.49	0.20
办公费	70.50	146.79	332.17
租赁费	45.01	8.06	36.02
业务招待费	48.90	50.00	73.18
修理费	1.43	1.53	0.97
水电费	32.29	32.57	29.91
长期待摊费用摊销	79.84	88.71	15.38
运输费	71.53	73.78	155.52
市场推广费	2,463.77	5,143.04	2,871.06
合计	2,990.12	5,760.75	3,756.99

嘉事盛世的销售费用主要是销售人工费用、市场推广费，组成结构相对稳定，报告期内销售费用随公司业务规模扩大而逐步增长。人工费用为嘉事盛世对销售业务人员的工资、奖金及出差补贴。市场推广费为嘉事盛世为拓展业务，维护医院及科室等市场渠道而开展的组织会议、产品支持与服务等形成的会务代办费及技术服务费支出。2015 年市场推广费增加较多，主要是嘉事盛世推广应用新产品，学术研讨会议较多及技术服务类支出较多。

②管理费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	193.79	261.00	342.75

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
折旧费	11.31	9.04	5.13
办公费	177.26	292.88	368.84
业务招待费	19.86	33.53	14.91
修理费	3.66	2.11	6.47
能源费	16.78	23.44	17.32
差旅费	60.02	89.11	35.94
中介机构费用	5.09	33.48	2.47
其他	80.95	152.38	66.95
合计	568.72	896.97	860.77

管理费用主要由人工费用、差旅费和办公费组成。报告期内管理费用随公司业务规模扩大而逐步增长。

③财务费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
利息支出	859.41	1,273.83	888.30
减：利息收入	3.99	4.79	49.06
汇兑损益	0.00	0.00	0.00
其他	1.48	1.58	3.29
合计	856.89	1,270.62	842.54

嘉事盛世财务费用主要为短期借款和嘉事堂资金拆借的利息支出，相关借款情况请见本节“财务状况分析”之“负债的主要构成”。

（5）营业税金及附加

报告期内嘉事盛世的营业税金及附加具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
城市维护建设税	101.01	133.50	73.85
教育费附加	72.15	95.36	52.75
合计	173.16	228.85	126.60

报告期内嘉事盛世的营业税金及附加主要为城市维护建设税和教育费附加等。

（6）所得税分析

报告期内，嘉事盛世各期的所得税费用分别为 893.48 万元、762.14 万元、701.82 万元。报告期内，嘉事盛世不存在可抵扣的暂时性差异和可抵扣亏损。

（7）非经常性损益分析

报告期内，嘉事盛世的非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-	-0.88	1.97
小计	-	-0.88	1.97
所得税影响额	-	0.22	-0.49
少数股东权益影响额	-	-	-
合计	-	0.66	1.48

3、经营性现金流量分析

报告期内，嘉事盛世经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	34,641.49	40,716.61	38,302.13
收到其他与经营活动有关的现金	7.09	44.94	1,532.79
经营活动现金流入小计	34,648.58	40,761.54	39,834.92
购买商品、接受劳务支付的现金	28,405.45	28,067.18	33,131.39
支付给职工以及为职工支付的现金	318.08	426.99	488.81
支付的各项税费	2,163.41	3,119.50	2,107.37
支付其他与经营活动有关的现金	3,027.96	6,043.14	4,436.76
经营活动现金流出小计	33,914.90	37,656.82	40,164.33
经营活动产生的现金流量净额	733.68	3,104.72	-329.41
净利润	3,175.83	3,298.32	3,391.48

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
差异	-2,442.15	-193.60	-3,720.89

报告期内嘉事盛世经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异分别为-3,720.89 万元、-193.60 万元及-2,442.15 万元，差异为负的主要原因是：

1、嘉事盛世的主要客户为阜外心血管病医院、中国医科大学附属盛京医院、中国医科大学第一附属医院。医院综合实力强，为区域医疗中心，作为大型医院其内部请款程序复杂，整体回款较慢，账期较长，账期为 6 个月内。

2、嘉事盛世经销品牌包括强生、百多力、美敦力等国际知名品牌，市场优势明显，行业地位较强，部分供应商的结算模式为现款现货，部分供应商会在一定信用额度内给予嘉事盛世 1 个月账期，维持并扩大经销规模需要较多的前期采购资金投入。

（十）金康瑞源

1、财务状况分析

（1）资产的主要构成

报告期内金康瑞源资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	1,490.98	12.16%	681.11	6.72%	919.48	10.24%
应收账款	7,203.71	58.75%	6,192.79	61.14%	6,074.34	67.65%
预付款项	137.90	1.12%	14.00	0.14%	117.35	1.31%
其他应收款	14.16	0.12%	3.66	0.04%	1.64	0.02%
存货	3,356.72	27.38%	3,072.90	30.34%	1,792.34	19.96%
其他流动资产	0.85	0.01%	100.84	1.00%	-	0.00%
流动资产合计	12,204.33	99.53%	10,065.30	99.36%	8,905.15	99.18%
非流动资产						
固定资产	1.95	0.06%	3.65	0.04%	5.19	0.06%
长期待摊费用	37.00	0.59%	43.94	0.43%	53.19	0.59%

递延所得税资产	18.58	0.17%	16.79	0.17%	15.34	0.17%
非流动资产合计	57.53	0.82%	64.38	0.64%	73.72	0.82%
资产总计	12,261.86	100.00%	10,129.67	100.00%	8,978.87	100.00%

从资产的整体结构来看，流动资产占金康瑞源总资产的比例均在 99%以上，而流动资产中以货币资金、应收账款和存货为主，合计占流动资产 80%以上，符合医药器械流通企业“轻资产”的特点。

①货币资金

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，金康瑞源货币资金余额为 919.48 万元、681.11 万元和 1,490.98 万元。报告期内货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
库存现金	1.67	3.99	3.17
银行存款	1,489.31	677.11	916.31
合计	1,490.98	681.11	919.48

②应收账款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，金康瑞源应收账款账面净值分别为 6,074.34 万元、6,192.79 万元和 7,203.71 万元，主要系公司业务规模扩大所致。

报告期内金康瑞源应收账款账龄结构和坏账计提情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

项目	2016.9.30	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	7,242.98	72.43	1.00
1—2 年	34.91	1.75	5.00
合计	7,277.89	74.18	

2015 年 12 月 31 日：

项目	2015.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1年以内（含1年）	6,146.68	61.47	1.00
1—2年	113.23	5.66	5.00
合计	6,259.91	67.13	

2014年12月31日：

项目	2014.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1年以内（含1年）	6,135.70	61.36	1.00
1—2年	-	-	5.00
合计	6,135.70	61.36	5.55

报告期内金康瑞源应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

2016年9月30日：

单位名称	与公司关系	2016.9.30	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
天津胸科医院	客户	1,841.98	1年以内	25.31	18.42
首都医科大学附属北京友谊医院	客户	1,461.41	1年以内	20.08	14.61
国药控股(天津)医疗器械有限公司	客户	912.38	1年以内	12.54	9.12
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	客户	628.78	1年以内	8.64	6.29
北京安贞医院	客户	405.43	1年以内	5.57	4.05
合计		5,249.98		72.14	52.49

2015年12月31日：

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
首都医科大学附属北京友谊医院	客户	1,536.83	1年以内	24.55	15.37

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
天津胸科医院	客户	1,267.85	1 年以内	20.25	12.68
武警后勤学院附属医院	客户	1,224.72	1 年以内	19.57	12.46
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	客户	434.68	1 年以内	6.94	4.35
北京安贞医院	客户	342.44	1 年以内	5.47	3.42
合计		4,806.51		76.78	48.28

2014 年 12 月 31 日：

客户名称	与公司关系	2014.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
武警后勤学院附属医院	客户	1,917.80	1 年以内	31.26	19.18
首都医科大学附属北京友谊医院	客户	1,167.13	1 年以内	19.02	11.67
天津胸科医院	客户	713.57	1 年以内	11.63	7.14
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	客户	654.14	1 年以内	10.66	6.54
中国医学科学院阜外医院	客户	251.09	1 年以内	4.09	2.51
合计		4,703.74		76.66	47.04

③存货

存货主要包括心内高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
心内高值耗材	3,356.72	3,072.90	1,792.34
合计	3,356.72	3,072.90	1,792.34

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 9 月 30 日，金康瑞源的存

货账面价值分别为 1,792.34 万元、3,072.90 万元和 3,356.72 万元，存货水平增长主要是金康瑞源业务规模扩大，相应提高了库存备货水平。

截至本报告书签署之日，金康瑞源存货均根据医院计划供货，且存货周转较快，存货不存在减值迹象。

④固定资产

金康瑞源的主要固定资产包括运输设备、电子设备和其他设备。截至 2016 年 9 月 30 日，金康瑞源的主要固定资产状况如下：

单位：万元

类别	资产原值	累计折旧	资产净值	平均成新率
电子及其他设备	8.20	6.25	1.95	23.78%
合 计	8.20	6.25	1.95	23.78%

（2）负债的主要构成

报告期内金康瑞源负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	500.00	7.70%	3,000.00	62.21%	3,000.00	47.85%
应付票据	2,500.00	38.51%	-	-	-	-
应付账款	1,170.65	18.03%	762.54	15.81%	460.54	7.34%
预收款项	0.63	0.01%	-	0.00%	6.19	0.10%
应付职工薪酬	0.89	0.01%	0.78	0.02%	0.84	0.01%
应交税费	96.64	1.49%	50.42	1.05%	134.81	2.15%
应付利息	-	0.00%	4.51	0.09%	5.34	0.09%
其他应付款	2,223.61	34.25%	1,003.85	20.82%	2,662.71	42.46%
流动负债合计	6,492.43	100.00%	4,822.10	100.00%	6,270.42	100.00%
非流动负债合计			-	-	-	-
负债合计	6,492.43	100.00%	4,822.10	100.00%	6,270.42	100.00%

①短期借款

报告期内短期借款余额分别为 3,000.00 万元、3,000.00 万元及 500 万元，均为银行借款。

②应付票据

应付票据为金康瑞源开具的银行承兑汇票，具体明细如下

单位：万元

公司	开票日	到期日	票面利率（%）	金额
北京羲和亚美科技发展有限公司	2016/7/5	2017/6/5	3.3	900.00
北京羲和亚美科技发展有限公司	2016/7/5	2017/5/5	3.3	800.00
北京羲和亚美科技发展有限公司	2016/8/16	2017/4/16	3.3	800.00
合计				2,500.00

③应付账款

报告期内金康瑞源应付账款分别为 460.54 万元、762.54 万元、1,170.65 万元，随着金康瑞源业务迅速拓展，对供应商的采购款随之加大，期末未结算货款也相应增加。

④应交税费

报告期内金康瑞源的应交税费主要为增值税、企业所得税和个人所得税。

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
增值税	34.51	3.42	30.07
企业所得税	57.43	45.80	98.99
个人所得税	0.61	0.79	2.10
城市维护建设税	2.36	0.24	2.15
教育费附加	1.73	0.17	1.50
合计	96.64	50.42	134.81

⑤其他应付款

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
往来款	2,215.15	1,000.00	2,657.42
其他	8.46	3.85	5.29
合计	2,223.61	1,003.85	2,662.71

报告期内，其他应付款-往来款的主要组成摘要如下：

单位：万元

名称	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
嘉事堂	2,200.00	1,000.00	2,650.00

（3）偿债能力分析

报告期内金康瑞源主要偿债能力指标情况如下：

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
资产负债率（合并）	52.95%	47.60%	69.84%
流动比率（倍）	1.88	2.09	1.42
速动比率（倍）	1.36	1.45	1.36
利息保障倍数	5.59	3.29	4.39
息税折旧摊销前利润（万元）	941.74	1,165.19	1,231.82
经营活动产生的现金流量净额（万元）	2,369.23	-240.28	-2,136.90

注：资产负债率=负债总额/资产总额*100%

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+财务费用+折旧+摊销

利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出

截至 2016 年 9 月 30 日，金康瑞源短期借款余额为 500.00 万元，其他应付款中对嘉事堂资金拆借余额为 2,200.00 万元，资产负债率为 52.95%。2014 年到 2015 年，金康瑞源流动比率、速动比率均保持稳定上升趋势，利息保障倍数小幅下降，主要是增加银行借款及资金拆借所致。2015 年度息税折旧摊销前利润和经营活动产生的现金流量净额分别为 1,165.19 万元和-240.28 万元。

（4）资产周转能力分析

报告期内金康瑞源主要资产周转能力指标情况如下：

财务指标	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次）	1.26	1.51	2.09
存货周转率（次）	2.23	2.70	3.96

注：应收账款周转率=当期营业收入*2/（应收账款期初数+应收账款期末数）

存货周转率=当期营业成本*2/（存货期初数+存货期末数）

2014 年、2015 年金康瑞源应收账款周转率 2.09、1.51，呈下降趋势，主要系 2015 年为新增医院的账期延长所致。

2014 年、2015 年金康瑞源存货周转率 3.96、2.70，呈下降趋势，主要是系金康瑞源适当增加了冠脉类器械的备货，导致存货周转率下降。

2、盈利能力分析

报告期内，金康瑞源的合并利润表情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、营业总收入	8,456.02	9,284.75	9,412.49
营业收入	8,456.02	9,284.75	9,412.49
二、营业总成本	7,689.86	8,479.56	8,461.79
营业成本	7,154.14	6,579.30	6,878.82
营业税金及附加	32.20	51.57	38.54
销售费用	237.03	1,332.30	1,086.60
管理费用	92.27	162.29	147.09
财务费用	167.06	348.30	278.84
资产减值损失	7.15	5.79	31.90
三、营业利润（亏损以“—”号填列）	766.16	805.19	950.70
加：营业外收入			
减：营业外支出	0.11	-	0.88
四、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	766.05	805.19	949.82
减：所得税费用	190.90	206.07	269.39
五、净利润（净亏损以“—”号填列）	575.15	599.13	680.42

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
少数股东损益			
归属于母公司所有者净利润	575.15	599.13	680.42

（1）营业收入和营业成本分析

报告期内金康瑞源按产品划分的营业收入和营业成本列示如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
心内高值耗材	8,456.02	7,154.14	9,284.75	6,579.30	9,412.49	6,878.82
合计	8,456.02	7,154.14	9,284.75	6,579.30	9,412.49	6,878.82

报告期内，金康瑞源营业收入基本平稳，收入来源于心内高值耗材。

金康瑞源收入全部来自京、津、冀为主的华北地区，具体如下所示：

单位：万元

地区	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华北	8,456.02	100.00%	9,284.75	100.00%	9,412.49	100.00%
合计	8,456.02	100.00%	9,284.75	100.00%	9,412.49	100.00%

（2）利润来源及盈利驱动因素分析

报告期内金康瑞源的主要利润来源于心内高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
心内高值耗材	1,301.87	100%	2,705.45	100%	2,533.67	100%
合计	1,301.87	100%	2,705.45	100%	2,533.67	100%

（3）毛利率分析

报告期内金康瑞源各项业务毛利率及其变化情况如下：

业务构成	2016 年 1-9 月	变化值	2015 年	变化值	2014 年
心内高值耗材	15.40%	-13.74%	29.14%	2.22%	26.92%
综合毛利率	15.40%	-13.74%	29.14%	2.22%	26.92%

报告期内，金康瑞源 2016 年 1-9 月综合毛利率为 15.40%，较 2015 年 29.14% 下降了 13.74 个百分点，主要原因为自 2016 年起金康瑞源结合自身技术人员及服务成本综合考虑，经与上游供应商协商，2016 年起雅培品牌的冠脉支架、美敦力品牌起搏器面向医院及客户的技术及售后服务，改由厂商及供应商直接负责，相应器械耗材的采购价格有所提高，从而导致毛利率下降。

（4）期间费用分析

①销售费用

报告期内金康瑞源按照性质分类的期间费用明细列示如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	100.52	127.82	185.20
折旧费	1.05	1.54	0.92
办公费	17.87	52.27	40.57
租赁费	15.85	54.15	34.28
业务招待费	4.38	5.02	10.34
修理费	0.86	8.30	7.74
水电费	0.00	60.20	16.32
长期待摊费用摊销	6.94	9.25	1.54
运输费	1.45	0.00	0.06
市场推广费	88.10	1,013.74	789.64
合计	237.03	1,332.30	1,086.60

金康瑞源销售费用主要是人工费用、市场推广费，报告期内销售费用随公司业务规模扩大而逐步增长。人工费用为金康瑞源对销售业务人员的工资、奖金及出差补贴。市场推广费为金康瑞源为拓展业务，维护医院及科室等市场渠道而开展的组织会议，产品指导等形成会议费、技术服务费支出。2015 年较 2014 年增

加，主要是市场推广费支出随着金康瑞源业务规模增加。

②管理费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	76.51	94.02	114.56
折旧费	0.65	0.90	0.75
办公费	5.75	6.77	4.91
业务招待费	0.99	5.35	1.05
修理费	0.00	3.41	0.39
能源费	1.46	0.94	0.00
差旅费	1.27	20.48	23.95
中介机构费用	2.83	2.70	0.00
其他	2.82	27.72	1.50
合计	92.27	162.29	147.09

金康瑞源的管理费用主要由人工费用、差旅费组成。报告期内管理费用随公司业务规模扩大而逐步增长。

③财务费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
利息支出	166.94	351.70	280.05
减：利息收入	1.27	4.02	2.15
汇兑损益	0.00	0.00	0.00
其他	1.39	0.63	0.95
合计	167.06	348.30	278.84

金康瑞源财务费用主要为短期借款和嘉事堂资金拆借的利息支出，相关借款及资金拆借情况请见本节“财务状况分析”之“负债的主要构成”。

（5）营业税金及附加

报告期内金康瑞源的营业税金及附加具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
城市维护建设税	18.71	30.06	22.48
教育费附加	13.50	21.51	16.06

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
合计	32.20	51.57	38.54

报告期内金康瑞源的营业税金及附加主要为城市维护建设税和教育费附加等。

（6）所得税分析

报告期内，金康瑞源各期的所得税费用分别为 269.39 万元、206.07 万元、190.90 万元。报告期内，金康瑞源不存在可抵扣的暂时性差异和可抵扣亏损。

（7）非经常性损益分析

报告期内，金康瑞源的非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
其他营业外收入和支出	-0.11	-	-0.88
小计	-0.11	-	-0.88
所得税影响额	0.03	-	0.22
少数股东权益影响额	-	-	-
合计	-0.08	-	-0.66

上述非经常性损益不会对金康瑞源未来业绩产生影响。

3、经营性现金流量分析

报告期内，金康瑞源经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	8,876.20	10,010.24	7,644.51
收到其他与经营活动有关的现金	1.27	1,048.04	6.88
经营活动现金流入小计	8,877.47	11,058.28	7,651.39
购买商品、接受劳务支付的现金	5,653.38	8,732.68	7,838.59

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
支付给职工以及为职工支付的现金	162.84	257.31	271.00
支付的各项税费	459.57	774.24	575.14
支付其他与经营活动有关的现金	232.46	1,534.32	1,103.56
经营活动现金流出小计	6,508.25	11,298.56	9,788.30
经营活动产生的现金流量净额	2,369.23	-240.28	-2,136.90
净利润	575.15	599.13	680.42
差异	1,794.08	-839.41	-2,817.32

报告期内经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异分别为-2,817.32 万元、-839.41 万元、1,794.08 万。差异为负的主要原因是：

1、金康瑞源的主要客户天津胸科医院、首都医科大学附属北京友谊医院、北京协和医院。医院综合实力强，为区域医疗中心，作为大型医院其内部请款程序复杂，整体回款较慢，账期较长，账期为 4-12 个月左右。对于经销商客户，金康瑞源与其他经销商的主要结算模式为现款现货或给予 1 个月左右的账期。

2、金康瑞源经销品牌为雅培、美敦力、波科、微创等国际知名品牌，市场优势明显，行业地位较强，供应商会在一定信用额度内给予金康瑞源 1 个月账期，维持并扩大经销规模需要较多的前期采购资金投入。

2016 年 1-9 月经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异 1,794.08 万元，随着医院货款逐步回款，现金流量状况逐步改善。

（十一）嘉事唯众

1、财务状况分析

（1）资产的主要构成

报告期内嘉事唯众资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例

货币资金	2,537.31	14.27%	4,404.39	28.38%	4.67	92.19%
应收账款	2,861.55	16.09%	2,023.35	13.04%	-	0.00%
预付款项	587.38	3.30%	105.54	0.68%	-	0.00%
其他应收款	1.11	0.01%	-	0.00%	0.40	7.81%
存货	10,866.86	61.12%	7,635.18	49.20%	-	0.00%
其他流动资产	859.70	4.84%	1,274.64	8.21%	-	0.00%
流动资产合计	17,713.90	99.63%	15,443.10	99.52%	5.07	100.00%
非流动资产	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
固定资产	0.79	0.00%	1.10	0.01%	-	0.00%
长期待摊费用	57.78	0.32%	68.84	0.44%	-	0.00%
递延所得税资产	7.23	0.04%	5.11	0.03%	-	0.00%
非流动资产合计	65.80	0.37%	75.05	0.48%	-	0.00%
资产总计	17,779.70	100.00%	15,518.16	100.00%	5.07	100.00%

从资产的整体结构来看，流动资产占嘉事唯众总资产的比例均在 99%以上，而流动资产中以货币资金、应收账款和存货为主，合计占流动资产 90%以上，符合医药器械流通企业“轻资产”的特点。

①货币资金

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，嘉事唯众货币资金余额为 4.67 万元、4,404.39 万元和 2,537.31 万元，主要系公司业务规模扩大和 2015 年 12 月股东增资 2,000 万元所致。

报告期内货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
库存现金	2.57	0.24	4.67
银行存款	2,534.74	4,404.15	0.00
合计	2,537.31	4,404.39	4.67

②应收账款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，嘉事唯众应收账款账面净值分别为 0 万元、2,023.35 万元和 2,861.55 万元。

报告期内嘉事唯众应收账款账龄结构和坏账计提情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

项目	2016 年 9 月 30 日	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	2,890.45	28.90	1.00%
合计	2,890.45	28.90	

2015 年 12 月 31 日：

项目	2015.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	2,043.78	20.44	1.00%
合计	2,043.78	20.44	

报告期内嘉事唯众应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

单位名称	与公司关系	2016.9.30	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例（%）	坏账准备期末余额
上海岚凯医疗科技有限公司	客户	871.93	1 年以内	30.17	8.72
北京河都商贸有限公司	客户	560.04	1 年以内	19.38	5.60
上海善鹤贸易商行	客户	282.68	1 年以内	9.78	2.83
上海真雅医疗器械有限公司	客户	195.33	1 年以内	6.76	1.95
上海甬灿商贸有限公司	客户	192.36	1 年以内	6.66	1.92
合计		2,102.34		72.75	21.02

2015 年 12 月 31 日：

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例（%）	坏账准备期末余额
上海善鹤贸易商行	客户	1,031.83	注	50.49	10.32
威海威广医疗器械有限公司	客户	803.66	1 年以内	39.32	8.04
上海真雅医疗器械有	客户	102.48	1 年以内	5.01	1.02

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
限公司					
河北友德医药科技有限公司	客户	47.81	1 年以内	2.34	0.48
上海甬灿商贸有限公司	客户	22.09	1 年以内	1.08	0.22
合计		2,007.88		98.24	20.08

③存货

存货主要包括心内高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
心内高值耗材	10,866.86	7,635.18	-
合计	10,866.86	7,635.18	-

2015 年 12 月 31 日、2016 年 9 月 30 日，嘉事唯众的存货账面价值分别为 7,635.18 万元和 10,866.86 万元，公司 2014 年 11 月成立后存货水平增长主要是嘉事唯众业务规模迅速扩大，相应提高了库存备货水平。

截至本报告书签署之日，嘉事唯众存货均根据下游经销商要求供货，且存货周转较快，存货不存在减值迹象。

④其他流动资产

报告期内其他流动资产为待抵扣进项税。

⑤固定资产

嘉事唯众的主要固定资产包括电子设备和其他设备。截至 2016 年 09 月 30 日，嘉事唯众的主要固定资产状况如下：

单位：万元

类别	资产原值	累计折旧	资产净值	平均成新率
电子及其他设备	1.24	0.45	0.79	65.04%
合 计	1.24	0.45	0.79	65.04%

⑥长期待摊费用

长期待摊费用主要是办公场所及装修及租赁设施改造支出。

（2）负债的主要构成

报告期内嘉事唯众负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 09 月 30 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	1,760.00	13.01%				
应付账款	7,394.21	54.64%	1,912.50	13.44%		
预收款项	1,918.66	14.18%	861.02	6.05%		
应交税费	128.02	0.95%	107.13	0.75%		
其他应付款	2,331.22	17.23%	11,351.67	79.76%	11.54	100.00%
流动负债合计	13,532.11	100.00%	14,232.31	100.00%	11.54	100.00%
非流动负债合计			-	-	-	
负债合计	13,532.11	100.00%	14,232.31	100.00%	11.54	100.00%

①短期借款

截止 2016 年 09 月 30 日，借款余额 1,760.00 万元，均为银行借款。

②应付账款

应付账款为尚未结算的高值器械款，随着公司业务规模快速增加，未结算的采购货款也相应增加。2015 年 12 月 31 日应付账款余额为 1,912.50 万元，2016 年 9 月 30 日为 7,394.21 万元，新增主要的是美敦力（上海）管理有限公司的心内高值耗材款 5,878 万元。

③预收账款

预收账款为预收的高值器械货款，2015 年 12 月 31 日预收账款余额为 861.02 万元，2016 年 9 月 30 日为 1,918.66 万元，增长原因主要是唯众规模扩张，客户数量增加，预收货款也随之增长。

④应交税费

报告期内应交税费主要为增值税、企业所得税，具体明细如下：

单位：万元

项目	2016年9月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
增值税	5.81	7.87	-
企业所得税	121.32	98.44	-
个人所得税	0.37	0.12	-
城市维护建设税	0.26	0.35	-
教育费附加	0.26	0.35	-
合计	128.02	107.13	-

⑤其他应付款

单位：万元

项目	2016.9.30	2015年12月31日	2014年12月31日
往来款	1,993.81	11,000.00	11.54
押金	335.88	334.19	-
其他	1.53	17.48	-
合计	2,331.22	11,351.67	11.54

报告期内，往来款主要是对嘉事堂药业的资金拆借款。

（3）偿债能力分析

报告期内嘉事唯众主要偿债能力指标情况如下：

项目	2016.9.30	2015年12月31日	2014年12月31日
资产负债率	76.11%	91.71%	227.57%
流动比率（倍）	1.31	1.09	0.44
速动比率（倍）	0.51	0.55	0.44
利息保障倍数	7.47	2.94	-
息税折旧摊销前利润（万元）	1,475.40	589.31	-6.47
经营活动产生的现金流量净额（万元）	4,567.48	-7,402.96	4.67

注：资产负债率=负债总额/资产总额*100%

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+财务费用+折旧+摊销

利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事唯众短期借款余额为 1,760.00 万元，其他应付款对嘉事堂资金拆借 1,000 万元，资产负债率为 76.11%。嘉事唯众主要从事高值器械批发业务，对资金占用较高，因此流动比率及周转比率较低。2015 年度息税折旧摊销前利润和经营活动产生的现金流量净额分别为 589.31 万元和-7,409.39 万元。

（4）资产周转能力分析

报告期内嘉事唯众主要资产周转能力指标情况如下：

财务指标	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次）	19.50	14.21	-
存货周转率（次）	4.82	3.54	-

注：应收账款周转率=当期营业收入*2/（应收账款期初数+应收账款期末数）

存货周转率=当期营业成本*2/（存货期初数+存货期末数）

嘉事唯众主要从事高值医疗器械批发业务，销售时大部分不需要提供账期，存货库存可以保持在较低的水平，因此应收账款周转率、存货周转率较高。

2、盈利能力分析

报告期内，嘉事唯众的合并利润表情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、营业总收入	47,630.85	14,648.10	-
营业收入	47,630.85	14,648.10	-
二、营业总成本			-
营业成本	44,563.89	13,779.39	-
营业税金及附加	57.41	16.17	-
销售费用	1,441.83	128.92	0.01
管理费用	110.68	125.19	6.45
财务费用	181.07	193.80	-
资产减值损失	8.48	20.43	-

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
投资收益（损失以“-”号填列）	3.68	3.86	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,271.18	388.06	-6.47
加：营业外收入	16.23	-	-
减：营业外支出	4.45	-	-
其中：非流动资产处置损失		-	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,282.96	388.06	-6.47
减：所得税费用	321.21	95.75	-
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	961.75	292.31	-6.47
少数股东损益		-	-
归属于母公司所有者净利润	961.75	292.31	-6.47

（1）营业收入和营业成本分析

报告期内嘉事唯众按产品划分的营业收入和营业成本列示如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
心内高值耗材	47,630.85	44,563.89	14,648.10	13,779.39	-	-
合计	47,630.85	44,563.89	14,648.10	13,779.39	-	-

报告期内，嘉事唯众营业收入保持稳定增长，主要收入来源于心内高值耗材。嘉事唯众营业收入增长的主要原因在于公司积极拓展市场，与上游厂商合作，新增了电生理、起搏器等品种的经销，同时在冠脉类产品继续扩大规模。

嘉事唯众收入来自北京为主的华北地区及以及上海为主的华东地区，具体如下所示：

单位：万元

地区	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华北	21,440.16	45.01%	7,200.07	49.15%	-	-

华东	16,436.61	34.51%	4,577.69	31.25%	-	-
东北	3,622.94	7.61%	1,194.89	8.16%	-	-
其他	6,131.15	12.87%	1,675.44	11.44%	-	-
合计	47,630.85	100.00%	14,648.10	100.00%	-	-

（2）利润来源及盈利驱动因素分析

报告期内嘉事唯众的主要利润来源于心内高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
心内高值耗材	3,066.96	100%	868.71	100%	-	-
合计	3,066.96	100%	868.71	100%	-	-

嘉事唯众主要毛利来源于心内高值耗材，增长的主要原因在于心内高值耗材经营规模的持续增长。

（3）毛利率分析

报告期内嘉事唯众各项业务毛利率及其变化情况如下：

业务构成	2016 年 1-9 月	变化值	2015 年	变化值	2014 年
心内高值耗材	6.44%	0.51%	5.93%	-	-
综合毛利率	6.44%	0.51%	5.93%	-	-

报告期内，嘉事唯众综合毛利率呈现上升趋势，主要是受公司规模持续加大，厂商给予有竞争力的采购价格。由于公司主要客户是二级经销商，只提供经销流通中合同管理、仓储、配送等厂商平台服务，整体毛利低于面对终端医院的其他器械公司。

（4）期间费用分析

报告期内嘉事唯众按照性质分类的期间费用明细列示如下：

①销售费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	123.01	47.18	-
折旧费	0.31	0.14	-
办公费	16.23	34.63	0.01
业务招待费	1.93	2.42	-
水电费	2.27	1.24	-
运输费	300.80	6.03	-
市场推广费	997.28	37.29	-
合计	1,441.83	128.92	0.01

嘉事唯众的销售费用主要是人工费用、运输费和市场推广费，组成结构相对稳定，报告期内销售费用随公司业务规模扩大而逐步增长。市场推广费为嘉事唯众为拓展业务，维护渠道而开展的组织会议，产品指导等形成展台租赁费、会议费支出。2016 年 1-9 月较 2015 年增加，主要是市场推广费支出随着嘉事唯众业务规模增加。

②管理费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	31.63	17.11	-
办公费	52.80	60.05	4.71
业务招待费	1.18	0.61	-
能源费	1.59	1.36	-
差旅费	6.66	14.14	-
中介机构费用	5.66	0.16	-
其他	11.16	31.77	1.75
合计	110.68	125.19	6.45

嘉事唯众的管理费用主要由办公费、人工费用等组成。报告期内管理费用随公司业务规模扩大而逐步增长。

③财务费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
贷款利息支出	198.25	199.73	-
减：利息收入	18.83	10.48	-
其他	1.65	4.54	-

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
合计	181.07	193.79	-

嘉事唯众财务费用主要为短期借款和从嘉事堂资金拆借形成的利息支出，相关借款情况请见本节“财务状况分析”之“负债的主要构成”。

（5）营业税金及附加

报告期内嘉事唯众的营业税金及附加具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
城市维护建设税	28.71	8.08	-
教育费附加	28.71	8.08	-
合计	57.41	16.17	-

报告期内嘉事唯众的营业税金及附加主要为城市维护建设税和教育费附加等。

（6）营业外收支分析

报告期内，嘉事唯众营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
政府补助	12.62	-	-
其他	3.62	-	-
合计	16.23	-	-

报告期内，嘉事唯众营业外收入中的政府补助主要为财政扶持资金。

（7）所得税分析

报告期内，嘉事唯众各期的所得税费用分别为 0 元、95.75 万元、321.21 万元。报告期内，嘉事唯众不存在可抵扣的暂时性差异和可抵扣亏损。

（8）非经常性损益分析

报告期内，嘉事唯众的非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	12.62	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	3.68	3.86	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-0.84	-	-
小计	15.47	3.86	-
所得税影响额	-3.87	-0.96	-
少数股东权益影响额	-	-	-
合计	11.60	2.89	-

2016 年非经常性损益主要是地方政府给予的税费返还。

3、经营性现金流量分析

报告期内，嘉事唯众经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	56,949.74	15,827.79	
收到其他与经营活动有关的现金	57.82	454.44	10.00
经营活动现金流入小计	57,007.57	16,282.23	10.00
购买商品、接受劳务支付的现金	49,993.62	23,036.10	
支付给职工以及为职工支付的现金	395.15	99.16	
支付的各项税费	686.39	179.78	
支付其他与经营活动有关的现金	1,364.92	370.15	5.33
经营活动现金流出小计	52,440.08	23,685.19	5.33
经营活动产生的现金流量净额	4,567.48	-7,402.96	4.67
净利润	961.75	292.31	-6.47
差异	3,605.73	-7,695.27	11.14

报告期内嘉事唯众经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异分别为

11.14 万元、-7,695.27 万元及 3,605.73 万元，2015 年差异为负的主要原因是：

2014 年、2015 年收入分别为 0 元、14,648.10 万元，业务规模的扩张需要较大的采购资金投入，同时新增收入部分的回款无法相同期限内实现回笼，采购支付的现金流出大于销售回款现金，导致经营活动净流量减少。

2016 年 1-9 月嘉事唯众经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异为 3,605.73 万元，经营现金流量状况改善。

（十二）嘉事国润

1、财务状况分析

（1）资产的主要构成

报告期内嘉事国润资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	5,195.09	30.86%	280.85	2.01%	-	-
应收账款	266.87	1.59%	979.33	7.00%	-	-
预付款项	121.22	0.72%	175.33	1.25%	-	-
其他应收款	80.66	0.48%	22.77	0.16%	-	-
存货	9,776.50	58.08%	10,555.14	75.44%	-	-
其他流动资产	1,339.92	7.96%	1,920.61	13.73%	-	-
流动资产合计	16,780.26	99.69%	13,934.03	99.59%	-	-
非流动资产	-	0.00%			-	-
固定资产	50.42	0.30%	54.14	0.39%	-	-
递延所得税资产	1.08	0.01%	2.53	0.02%	-	-
非流动资产合计	51.50	0.31%	56.67	0.41%	-	-
资产总计	16,831.76	100.00%	13,990.70	100.00%	-	-

从资产的整体结构来看，流动资产占嘉事国润总资产的比例均在 99%以上，而流动资产中以货币资金和存货为主，合计占流动资产 90%以上，符合医药器械流通企业“轻资产”的特点。

①货币资金

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，嘉事国润货币资金余额 0 万元、280.85 万元和 5,195.09 万元，报告期内货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015.12.31	2014.12.31
库存现金	7.42	3.37	-
银行存款	5,187.67	277.48	-
合计	5,195.09	280.85	-

②应收账款

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，嘉事国润应收账款账面净值分别为 0 万元、979.33 万元和 266.87 万元。

报告期内嘉事国润应收账款账龄结构和坏账计提情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

项目	2016.9.30	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	269.56	2.70	1.00
合计	269.56	2.70	

2015 年 12 月 31 日：

项目	2015.12.31	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	989.22	9.89	1.00
合计	989.22	9.89	

报告期内嘉事国润应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

2016 年 9 月 30 日：

单位名称	与公司关系	2016.9.30	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例（%）	坏账准备期末余额
上海嘉事明伦医疗器	客户	140.27	1 年内	52.04	1.40

单位名称	与公司关系	2016.9.30	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
材有限公司					
北京和信邦成科技发展有限公司	客户	67.51	1 年内	25.04	0.68
上海涵星商贸有限公司	客户	61.78	1 年内	22.92	0.62
合计		269.56		100	2.70

2015 年 12 月 31 日：

单位名称	与公司关系	2015.12.31	账龄	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
北京伟龙科仪贸易有限公司	客户	426.62	1 年内	43.13	4.27
上海康美药业有限公司	客户	316.09	1 年内	31.95	3.16
上海涵星商贸有限公司	客户	176.51	1 年内	17.84	1.77
北京和信邦成科技发展有限公司	客户	70.00	1 年内	7.07	0.70
合计		989.22		99.99	9.89

③存货

存货主要包括心内高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
心内高值耗材	7,820.99	7,750.06	-
其他高值耗材	1,955.51	2,805.08	-
合计	9,776.50	10,555.14	-

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 9 月 30 日，嘉事国润的存货账面价值分别为 0 万元、10,555.14 万元和 9,776.50 万元，公司 2014 年 10 月成立后存货水平增长主要是嘉事国润业务规模迅速扩大，相应提高了库存备货水平。

截至本报告书签署之日，嘉事国润存货存货周转较快，存货不存在减值迹象。

④固定资产

嘉事国润的主要固定资产包括运输设备、电子设备和其他设备。截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事国润的主要固定资产状况如下：

单位：万元

类别	资产原值	累计折旧	资产净值	平均成新率
运输设备	52.81	4.62	48.19	91.25%
电子及其他设备	3.07	0.84	2.23	72.64%
合 计	55.88	5.46	50.42	90.23%

⑤其他流动资产

其他流动资产为待抵扣进项税。

（2）负债的主要构成

报告期内嘉事国润负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付账款	6,066.26	48.13%	5,237.22	50.02%	-	-
预收款项	2,918.64	23.16%	152.04	1.45%	-	-
应交税费	116.88	0.93%	408.98	3.91%	-	-
其他应付款	3,503.00	27.79%	4,672.29	44.62%	-	-
流动负债合计	12,604.78	100.00%	10,470.53	100.00%	-	-
非流动负债合计			-		-	-
负债合计	12,604.78	100.00%	10,470.53	100.00%	-	-

①应付账款

应付账款主要是未结算货款，2016 年期末余额主要是向强生（上海）医疗器械有限公司未结算货款 5,096.40 万元。

②预收账款

预收账款主要是预收下游器械经销商的货款，2016 年新增款项主要是随着业

务规模扩大，合作的经销商数量增加，期末预收尚未发货的器械款也相应增加。

③应交税费

报告期内嘉事国润的应交税费主要为增值税、企业所得税和个人所得税。

单位：万元

项目	2016年09月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
增值税	1.58	289.04	-
企业所得税	113.13	98.30	-
个人所得税	2.06	1.40	-
城市维护建设税	0.02	2.89	-
教育费附加	0.08	14.45	-
河道管理费	0.02	2.89	-
合计	116.88	408.98	-

④其他应付款

单位：万元

项目	2016年09月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
往来款	3,500.00	4,672.29	-
质保金	3.00	-	-
合计	3,503.00	4,672.29	-

报告期内，往来款主要是嘉事堂的资金拆借，其拆借金额如下：

单位：万元

名称	2016年09月30日	2015年12月31日	2014年12月31日
嘉事堂	3,500.00	3,500.00	

（3）偿债能力分析

报告期内嘉事国润主要偿债能力指标情况如下：

项目	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
资产负债率	74.89%	74.84%	
流动比率（倍）	1.33	1.33	
速动比率（倍）	0.56	0.32	
利息保障倍数	5.33	10.03	
息税折旧摊销前利润（万元）	1,119.67	770.20	

经营活动产生的现金流量净额（万元）	6,290.82	-7,247.14	

注：资产负债率=负债总额/资产总额*100%

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+财务费用+折旧+摊销

利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事国润对嘉事堂资金拆借 3,500 万元，资产负债率为 74.89%。嘉事国润主要从事高值器械批发业务，对资金占用较高，因此流动比率及周转比率较低。2015 年度息税折旧摊销前利润和经营活动产生的现金流量净额分别为 1,119.67 万元和 706.81 万元。

（4）资产周转能力分析

报告期内嘉事国润主要资产周转能力指标情况如下：

财务指标	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次）	84.57	53.79	-
存货周转率（次）	5.01	4.80	-

注：应收账款周转率=当期营业收入*2/（应收账款期初数+应收账款期末数）

存货周转率=当期营业成本*2/（存货期初数+存货期末数）

嘉事国润主要从事高值医疗器械批发业务，销售时大部分不需要提供账期，存货库存可以保持在较低的水平，因此应收账款周转率、存货周转率较高。

2、盈利能力分析

报告期内，嘉事国润的合并利润表情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、营业总收入	52,694.25	26,340.24	
营业收入	52,694.25	26,340.24	
二、营业总成本			
营业成本	50,921.64	25,330.03	
营业税金及附加	0.19	20.24	
销售费用	359.08	74.70	

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
管理费用	304.74	135.49	
财务费用	169.47	75.11	
资产减值损失	-5.80	10.05	
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	944.94	694.62	
加：营业外收入	0.00	-	
减：营业外支出		-	
其中：非流动资产处置损失		-	
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	944.94	694.62	
减：所得税费用	238.13	174.23	
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	706.81	520.39	
少数股东损益			
归属于母公司所有者净利润	706.81	520.39	

（1）营业收入和营业成本分析

报告期内嘉事国润按产品划分的营业收入和营业成本列示如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
心内高值耗材	40,377.32	39,055.15	20,719.36	19,976.34	-	-
其他高值耗材	12,316.93	11,866.49	5,620.88	5,353.69	-	-
合计	52,694.25	50,921.64	26,340.24	25,330.03	-	-

嘉事国润主要收入来源于心内高值耗材及其他高值耗材。报告期内，嘉事国润 2015 年营业收入 26,340.24 万元，2016 年 1-9 月收入 52,694.25 万元，增长 26,354.01 万元，增幅 100.05%。

嘉事国润收入来自上海、浙江为主的华东地区，具体如下所示：

单位：万元

地区	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东	29,243.01	55.50%	15,629.36	59.34%	-	-
华北	7,913.22	15.02%	4,195.73	15.93%	-	-
华南	6,910.02	13.11%	2,461.55	9.35%	-	-
西南	3,059.64	5.81%	1,924.63	7.31%	-	-
其他	5,568.36	10.57%	2,128.98	8.08%	-	-
合计	52,694.25	100.00%	26,340.24	100.00%	-	-

（2）利润来源及盈利驱动因素分析

报告期内嘉事国润的主要利润来源于心内高值耗材及其他高值耗材，具体情况如下：

单位：万元

业务构成	2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
心内高值耗材	1,322.17	67.75%	743.02	73.55%	-	-
其他高值耗材	450.44	32.25%	267.19	26.45%	-	-
合计	1,772.61	100.00%	1,010.21	100.00%	-	-

（3）毛利率分析

报告期内嘉事国润各项业务毛利率及其变化情况如下：

业务构成	2016 年 1-9 月	变化值	2015 年	变化值	2014 年
心内高值耗材	3.27%	-0.31%	3.59%	-	-
其他高值耗材	3.66%	-1.10%	4.75%	-	-
综合毛利率	3.36%	-0.47%	3.84%	-	-

报告期内，嘉事国润综合毛利率基本稳定，由于公司主要客户是二级经销商，只提供经销流通中合同管理、仓储、配送等厂商平台服务，整体毛利低于面对终端医院的其他器械公司。

（4）期间费用分析

报告期内嘉事国润按照性质分类的期间费用明细列示如下：

①销售费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	121.49	41.89	-
办公费	20.19	4.30	-
租赁费	110.26	-	-
业务费	13.07	1.39	-
水电费	4.84	2.24	-
运输费	50.90	24.88	-
市场推广费	38.33	-	-
合计	359.08	74.70	-

嘉事国润的销售费用主要是人工费、租赁费和市场推广费，组成结构相对稳定，报告期内销售费用随业务规模扩大而逐步增长。

②管理费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
人工费用	214.16	75.72	-
折旧费	5.26	0.20	-
办公费	58.39	42.39	-
业务招待费	5.86	4.54	-
修理费	2.20	0.01	-
能源费	-	1.58	-
差旅费	-	5.91	-
其他	18.88	5.14	-
合计	304.74	135.49	-

嘉事国润的管理费用主要由人工费用、办公费组成。报告期内管理费用随公司业务规模扩大而逐步增长。

③财务费用

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
贷款利息支出	218.43	76.91	-
减：利息收入	5.58	1.93	-
其他	-43.38	0.40	-
合计	169.47	75.38	-

嘉事国润财务费用主要为资金拆借的利息支出，相关借款情况请见本节“财务状况分析”之“负债的主要构成”。

（5）营业税金及附加

报告期内嘉事国润的营业税金及附加具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
城市维护建设税	0.03	14.45	
教育费附加	0.13	2.89	
其他	0.03	2.89	
合计	0.19	20.24	

报告期内嘉事国润的营业税金及附加主要为城市维护建设税和教育费附加等。

（6）所得税分析

报告期内，嘉事国润各期的所得税费用分别为 0 元、174.23 万元、238.13 万元，与利润总额变动方向一致。报告期内，嘉事国润不存在可抵扣的暂时性差异和可抵扣亏损。

3、经营性现金流量分析

报告期内，嘉事国润经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	64,830.45	30,462.29	-
收到其他与经营活动有关的现金	9.28	27.43	-

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
经营活动现金流入小计	64,839.73	30,489.72	-
购买商品、接受劳务支付的现金	57,266.72	37,408.23	-
支付给职工以及为职工支付的现金	295.51	131.67	-
支付的各项税费	570.72	83.55	-
支付其他与经营活动有关的现金	415.96	113.40	-
经营活动现金流出小计	58,548.91	37,736.85	-
经营活动产生的现金流量净额	6,290.82	-7,247.14	-
净利润	706.81	520.39	-
差异	5,584.01	-7,767.53	-

报告期内嘉事国润经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异分别为 0 元、-7,767.53 万元及 5,584.01 万元，2015 年差异为负的主要原因是：

2014 年、2015 年收入分别为 0 万、26,340.24 万元，2015 年较 2014 年增长 26,340.24 万元。业务规模的扩张需要较大的采购资金投入，同时新增收入部分的回款无法相同期限内实现回笼，采购支付的现金流出大于销售回款现金，导致经营活动净流量减少。

2016 年 1-9 月嘉事国润经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异分别为 5,584.01 万元，经营现金流量状况改善。

四、本次交易对上市公司影响的分析

（一）本次交易对上市公司的持续经营能力影响的分析

1、本次交易对上市公司盈利能力驱动因素及持续经营能力的影响

嘉事堂在医药批发、医药连锁和医药物流方面处于行业领先地位。目前已形成了具有自身特色的二元化发展模式：一方面，公司以医药商业为主导，持续创新商业模式，以医疗销售为核心，发展现代医药物流；另一方面，针对医疗器械市场大力进行战略布局，在医用高值耗材板块具备较强的渠道优势。

本次 12 家标的公司为上市公司医疗器械板块的控股子公司，主要业务为医用高值耗材的经销。经过多年发展，标的公司已经积累了优质的供应商和客户资源，为多家国内知名三甲医院提供了优质的产品和服务，销售网络覆盖北京、上海、深圳、武汉、合肥等主要城市的核心医院，具有一定的市场份额和较高的市场美誉度。

通过本次交易，上市公司增强了对旗下医疗器械子公司的控制力，有利于从整体规划医疗器械板块的业务发展方向，对各医疗器械子公司拥有的供应商和客户资源进行整合，可以在上市公司范围内更加灵活地调配资源，实现业务规模化和协同优势最大化，并进一步实现上市公司在医疗器械领域的全国化布局。同时，上市公司能够利用自身的资金优势，继续为旗下医疗器械子公司提供资金支持，缓解医疗器械子公司在业务发展过程中的资金压力，释放医疗器械子公司的增长能力。随着规模效应及协同效应的充分发挥，依托医疗器械子公司广阔的市场前景，上市公司的整体盈利能力将得到进一步提高，上市公司主营业务的快速稳定发展将得到更好保障，有利于上市公司持续经营能力的增强和公司股东价值的提升。

2、上市公司未来经营中的优势和劣势

（1）上市公司未来经营中的优势

①商业模式持续创新优势

近年来，随着市场需求的增加和国家产业政策的支持，医药行业竞争日趋激烈。嘉事堂在激烈的市场竞争中，一直持续创新商业模式，以适应市场的变化和发展，保持自身快速发展。2013 年，公司率先学习美国医药商业运营模式，在国内与医院合作开展集团采购组织（GPO）合作，先后与首钢总医院、鞍钢总医院、721 医院、核工业医院开展药品、医疗器械供应链合作，实施统采统配，为医院平均降低采购成本 10%以上。2015 年上半年，公司与中国人寿保险股份有限公司签署战略合作协议，试点推进药品福利管理（PBM）合作模式；2015 年 8 月，公司成功与蚌埠、鄂州市人民政府签署合作协议，正式开启 PBM 项目合作。

持续创新能力使得上市公司在激烈的市场竞争中持续保持竞争优势，并为公

司创造了新的业务增长点，是公司的核心竞争优势之一。未来，上市公司将更加重视对商业模式的持续创新，进一步增加业务多样性和灵活性，增强公司的持续盈利能力。

②服务质量及品牌优势

上市公司自 1998 年开始经营医药连锁零售业务以来，持续秉承持“规范、创新、和谐、责任”的经营理念，提供规模化、信息化、品牌化的优质服务，赢得了客户的信任。截至 2016 年 6 月 30 日，嘉事堂的药品销售在北京地区医疗机构覆盖率超过 95%；是北京地区第二大社区配送服务商，覆盖北京八个区县的相关业务；拥有北京阳光采购中标品种近三万个，在行业内排名前列；并已与众多医院开展联合采购（GPO）合作等药事增值服务项目。器械销售已覆盖 900 多家重点医疗机构，建立了良好的口碑，拥有较高的客户满意度。

经过多年的优质服务，“嘉事堂”已经在北京地区取得较为明显的行业地位和竞争优势。公司多次荣获“北京市商业名牌企业”、“全国药店连锁二十强称号”、“北京市商业服务名牌”、“京市名优特许经营品牌”等称号。公司优质、专业的服务打造了公司良好的品牌形象和知名度，而良好的品牌形象和知名度又促进了公司的快速扩张、发展。

未来，上市公司将更加重视服务质量提升和品牌美誉度建设，进一步发挥品牌优势，增强公司的持续盈利能力。

③经营管理团队优势

上市公司多年以来的医药商业经营，为公司管理层积累了丰富的经营管理经验，也为公司打造了一批业务熟练、经验丰富、管理规范、经营高效的专业化医药零售、批发业务经营团队。

上市公司核心管理团队有着多年的医药商业经营管理经验，并对北京市场非常了解，有利于公司业务在北京市场的巩固和发展，保证了公司战略能够及时随着国家政策和市场变化进行调整，能够有效确保公司的经营方针和发展战略符合国家政策、市场变化和公司自身情况。

（2）上市公司未来经营中的劣势

本次交易完成后，上市公司对医疗器械板块的控制力进一步增加，将可以进一步优化资源配置，这将对公司的运营管理、财务管理、内部控制制度等各方面带来挑战。

3、上市公司未来财务安全性分析

本次交易为收购上市公司旗下 12 家医疗器械控股子公司的少数股权，对上市公司总资产、总负债、资产负债率、总收入不会产生实质性影响，但归属于上市公司股东的净资产和净利润将会提升。

（1）本次交易完成后资产负债情况分析

单位：万元

资产	2016 年 09 月 30 日		2015 年 12 月 31 日	
	实际 (未经审计)	备考 审阅	实际 (经审计)	审阅 备考
流动资产合计	616,126.82	606,833.46	488,112.22	488,112.22
非流动资产合计	100,753.97	100,816.01	100,575.81	100,575.81
资产总计	716,880.79	707,649.47	588,688.03	588,688.03
流动负债合计	435,167.72	427,933.17	368,462.10	370,064.10
非流动负债合计	620.81	620.81	20.81	20.81
负债总计	435,788.52	428,553.97	368,482.91	370,084.91
归属于母公司所有者权益合计	192,819.50	222,414.14	143,134.38	167,704.29
所有者权益合计	281,092.27	279,095.50	220,205.12	218,603.12
资产负债率	60.79%	60.56%	62.59%	62.87%

本次交易完成后，备考流动资产、备考流动负债均未发生明显变化，差异主要是本次备考审阅报表根据 2016 年三季度未审计财务数据进行了部分调整，调整后资产及负债构成、资产负债率未发生重大变化。

（2）本次交易完成后经营成果分析

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月		2015 年度	
	实际 (未经审计)	备考审阅	实际 (经审计)	备考审阅
营业收入	792,268.41	789,807.89	819,983.19	819,983.19

营业利润	40,300.99	39,911.36	39,905.01	39,905.01
利润总额	40,802.18	40,418.70	40,304.02	40,304.02
净利润	30,455.78	30,061.00	30,134.49	30,134.49
归属于母公司所有者的净利润	17,014.99	21,559.72	17,297.65	21,898.23

本次交易完成后，营业收入、营业利润总额、净利润均未发生明显变化，差异主要是本次备考审阅报表根据 2016 年三季度未审计的财务数据进行了部分调整。归属于母公司所有者的净利润有较明显增加，主要是收购完成后，上市公司持有标的公司的股份权益比例继续提高，归属于母公司股东的所有者权益增加导致相应的归属于母公司所有者的净利润增加。

（二）本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

1、未来整合计划

本次交易完成后，上市公司将进一步整合医疗器械板块子公司的渠道优势，实现资源更优化配置，完善全国性物流网络，并借助高端医疗器械经销网络，不断延伸药品销售全国覆盖率，促进上市公司与医疗器械子公司共同发展。同时，根据医疗器械子公司经营情况持续提供资金支持，支持医疗器械子公司快速发展。

2、上市公司未来发展规划

上市公司致力于成为高技术含量的药品供应链集成服务商，全面参与医院药品采购、物流全过程，通过药品硬件设备、流程再造、信息化衔接，全面协助医院提高药事服务水平。同时继续拓展 PBM 合作项目，建立信息化管理平台、带量采购平台，以现代流通方式与物联网技术为支撑，健全公立医院补偿机制，合理缓解地方医保支付压力，协助政府提升区域整体医疗服务质量和管理水平。

上市公司将大力发展药品及医疗器械物流双向发展，综合提升现代物流硬实力，继续推进 GPO 运营模式，推动医院药品、医用耗材进行集中供应和配送。

上公司未来还将实行“实体店、网上药店、医院自费药店”的“三位一体”模式，适应新医改发展，推动连锁业务线上销售。

（三）本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标影

响的分析

1、本次交易对上市公司主要财务指标及非财务指标的影响分析

假设上市公司已完成本次重组，按照上述重组后的资产架构，立信审计出具了信会师报字[2016]第 211865 号《备考财务报表审阅报告》，实际数与备考数对比主要指标如下：

本次交易对上市公司主要财务指标的影响如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日/ 2016 年 1-9 月		2015 年 12 月 31 日/ 2015 年度	
	实际数	备考数	实际数	备考数
总资产	716,880.80	707,649.47	588,688.03	588,688.03
归属于上市公司股东的所有者权益	192,819.50	222,414.14	143,134.38	167,704.29
营业收入	792,268.41	789,807.89	819,983.19	819,983.19
利润总额	40,802.18	40,418.70	40,304.02	40,304.02
归属于上市公司股东的净利润	17,014.99	21,559.72	17,297.65	21,898.23
基本每股收益（元/股）	0.68	0.80	0.72	0.84

注：上市公司 2016 年 1-9 月的财务数据取自上市公司三季报，未经审计。

本次交易完成后，因上市公司对 12 家控股子公司持股比例上升，上市公司归属于上市公司股东的所有者权益、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益将有增加。本次交易完成后，上市公司 2016 年 1-9 月备考基本每股收益为 0.80 元/股，2015 年度备考基本每股收益为 0.84 元/股，较实际数均有所上升。

2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响及上市公司未来的融资计划

本次交易完成后，公司的主营业务规模将进一步提高，盈利能力将进一步增强。截至本报告书签署之日，上市公司未有与本次交易相关的资本性支出计划。

未来，上市公司将根据自身业务发展的融资需求以及自身的资产、债务结构，综合考虑各种融资渠道融资的要求及成本，进行适度的融资。

3、本次交易职工安置方案及执行情况

本次交易不涉及职工安置等相关事宜。

4、本次交易的成本对上市公司的影响

本次资产重组将支付本次重组相关费用约 1,600 万元，上述费用预计在 2017 年支付完毕，并将根据会计准则从上市公司发行股票的溢价中扣除或计入当期损益。

本次交易成本对上市公司 2017 年合计现金流出影响约为 1,600 万元，对上市公司现金流不构成重大影响。

（四）本次交易对上市公司主营业务构成的影响

由于 12 家标的公司交易前已经纳入合并范围，本次交易后上市公司主营业务构成保持不变。

第十节 财务会计信息

一、嘉事明伦最近两年及一期的简要财务报表

根据立信会计师出具的信会师报字[2016]第 211850 号《审计报告》，嘉事明伦最近两年及一期的简要财务报表如下：

（一）合并资产负债表

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产			
货币资金	1,443.50	610.24	1,474.88
应收票据	401.04		
应收账款	28,893.41	21,724.00	19,622.48
预付款项	271.78	370.25	97.61
其他应收款	199.25	101.34	90.47
存货	7,046.13	7,008.29	8,124.12
其他流动资产	14.87	0.33	102.98
流动资产合计	38,269.99	29,814.45	29,512.53
非流动资产			
可供出售金融资产	4,731.40	4,731.40	3,931.40
固定资产	181.30	215.44	262.40
长期待摊费用	19.64	32.53	44.25
递延所得税资产	82.72	62.31	50.28
非流动资产合计	5,015.06	5,041.69	4,288.33
资产总计	43,285.05	34,856.13	33,800.87
流动负债			
短期借款	7,000.00	1,000.00	0.00
应付账款	4,687.79	290.79	1,160.02

项目	2016 年 9 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
预收款项	96.31	83.16	46.53
应付职工薪酬	0.83	111.00	183.00
应交税费	303.21	477.82	261.99
应付股利	-	6.44	6.44
其他应付款	15,481.42	18,095.09	21,789.63
流动负债合计	27,569.54	20,064.30	23,447.61
非流动负债			
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	27,569.54	20,064.30	23,447.61
所有者权益			
实收资本	10,000.00	10,000.00	8,000.00
盈余公积	451.52	451.52	216.06
未分配利润	5,263.98	4,340.31	2,137.20
归属于母公司所有者权益合计	15,715.50	14,791.83	10,353.26
少数股东权益	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	15,715.50	14,791.83	10,353.26
负债及所有者权益合计	43,285.05	34,856.13	33,800.87

（二）合并利润表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、营业总收入	34,067.88	41,521.84	33,508.52
减：营业成本	28,831.99	34,374.76	26,692.71
营业税金及附加	108.10	128.01	20.16
销售费用	1,332.93	1,523.23	2,430.52
管理费用	668.57	1,086.47	886.29
财务费用	785.96	1,115.41	583.54

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
资产减值损失	81.64	48.13	162.94
投资收益	47.27	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	2,305.97	3,245.83	2,732.37
加:营业外收入	93.38	46.97	19.33
减: 营业外支出	-	-	-
其中:非流动资产处置损失	-	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	2,399.34	3,292.80	2,751.70
减: 所得税费用	618.91	854.23	712.76
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,780.43	2,438.57	2,038.94
少数股东损益	-	-	-
归属于母公司所有者净利润	1,780.43	2,438.57	2,038.94

（三）合并现金流量表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	31,959.13	46,461.31	26,419.50
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	443.20	1,101.22	1,746.82
经营活动现金流入小计	32,402.32	47,562.53	28,166.32
购买商品、接受劳务支付的现金	29,174.15	40,018.69	36,080.87
支付给职工以及为职工支付的现金	742.99	1,151.84	642.90
支付的各项税费	1,905.09	1,943.59	866.07
支付其他与经营活动有关的现金	1,150.43	2,962.25	8,181.42
经营活动现金流出小计	32,972.65	46,076.38	45,771.26
经营活动产生的现金流量净额	-570.33	1,486.15	-17,604.94
二、投资活动产生的现金流量：			

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
取得投资收益收到的现金	47.27	-	-
收到其他与投资活动相关的现金	-	-	323.03
投资活动现金流入小计	47.27	-	323.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.54	10.25	164.30
投资支付的现金	1,179.42	2,372.56	393.14
投资活动现金流出小计	1,179.96	2,382.81	557.44
投资活动产生的现金流量净额	-1,132.69	-2,382.81	-234.41
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	2,000.00	6,000.00
取得借款收到的现金	6,000.00	1,500.00	315.70
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	6,470.00	18,430.00
筹资活动现金流入小计	6,000.00	9,970.00	24,745.70
偿还债务支付的现金		500.00	315.70
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,649.73	1,122.98	3,144.10
支付其他与筹资活动有关的现金	1,814.00	8,315.00	2,116.00
筹资活动现金流出小计	3,463.73	9,937.98	5,575.80
筹资活动产生的现金流量净额	2,536.27	32.02	19,169.90
四、汇率变动对现金的影响	-		
五、现金及现金等价物净增加额	833.26	-864.64	1,330.54
加：期初现金及现金等价物的余额	610.24	1,474.88	144.33
六、期末现金及现金等价物余额	1,443.50	610.24	1,474.88

二、嘉事康元最近两年及一期的简要财务报表

根据立信会计师出具的信会师报字[2016]第 211858 号《审计报告》，嘉事康元最近两年及一期的简要财务报表如下：

（一）合并资产负债表简表

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015.12.31	2014.12.31
流动资产：			
货币资金	1,188.04	1,760.69	102.15
应收账款	23,256.25	15,264.94	7,969.73
预付款项	2,469.16	391.33	338.98
其他应收款	56.06	27.54	22.74
存货	5,479.75	3,730.41	2,374.54
其他流动资产	36.57	45.95	400.00
流动资产合计	32,485.83	21,220.86	11,208.14
非流动资产：			
固定资产	94.36	65.38	5.95
商誉	1,500.00	1,500.00	-
递延所得税资产	65.49	40.99	22.36
非流动资产合计	1,659.85	1,606.37	28.31
资产总计	34,145.68	22,827.23	11,236.45
流动负债：			
短期借款	8,000.00	5,000.00	-
应付账款	2,207.70	982.09	599.11
预收款项	291.75	391.66	179.92
应交税费	283.71	224.92	153.08
其他应付款	11,635.56	5,753.00	7,330.50
流动负债合计	22,418.72	12,351.67	8,262.61
非流动负债：			
递延所得税负债	0.20	0.20	-
非流动负债合计	0.20	0.20	-
负债合计	22,418.92	12,351.87	8,262.61
所有者权益：			
实收资本	8,000.00	8,000.00	2,000.00
盈余公积	243.38	243.38	97.38
未分配利润	3,483.38	2,231.98	876.46
归属于母公司所有者权益合计	11,726.76	10,475.36	2,973.84
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	11,726.76	10,475.36	2,973.84
负债和所有者权益总计	34,145.68	22,827.23	11,236.45

（二）合并利润表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	34,518.50	28,119.84	15,619.25
减：营业成本	29,476.06	23,957.30	12,898.46
营业税金及附加	64.79	55.62	31.54
销售费用	1,374.15	1,192.90	1,100.15
管理费用	387.39	331.02	223.24
财务费用	845.77	498.67	259.15
资产减值损失	97.99	74.52	55.02
投资收益	-	-	11.93
营业利润（亏损以“-”号填列）	2,272.35	2,009.81	1,063.62
加：营业外收入	-	-	-
减：营业外支出	0.53	3.50	-
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	2,271.82	2,006.31	1,063.62
减：所得税费用	576.89	504.79	314.31
净利润（净亏损以“-”号填列）	1,694.93	1,501.52	749.31
归属于母公司所有者的净利润	1,694.93	1,501.52	749.31

（三）合并现金流量表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	30,732.90	24,612.87	14,690.15
收到其他与经营活动有关的现金	8,576.71	2,621.72	1,286.86
经营活动现金流入小计	39,309.60	27,234.58	15,977.01
购买商品、接受劳务支付的现金	29,441.62	32,247.01	19,273.48
支付给职工以及为职工支付的现金	339.86	274.92	177.88
支付的各项税费	1,147.55	487.48	573.46
支付其他与经营活动有关的现金	5,999.07	1,940.82	2,756.34
经营活动现金流出小计	36,928.10	34,950.22	22,781.16
经营活动产生的现金流量净额	2,381.50	-7,715.64	-6,804.15
取得投资收益收到的现金	3.80	13.47	11.93

收到其他与投资活动有关的现金	-	1,986.89	-
投资活动现金流入小计	3.80	2,000.36	11.93
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	54.83	51.90	4.65
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	761.57	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	400.00
投资活动现金流出小计	54.83	813.47	404.65
投资活动产生的现金流量净额	-51.03	1,186.89	-392.72
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	6,000.00	1,000.00
取得借款收到的现金	-	5,000.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	3,000.00	1,000.00	7,300.00
筹资活动现金流入小计	3,000.00	12,000.00	8,300.00
偿还债务支付的现金	5,000.00	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	903.13	512.71	406.91
支付其他与筹资活动有关的现金	-	3,300.00	800.00
筹资活动现金流出小计	5,903.13	3,812.71	1,206.91
筹资活动产生的现金流量净额	-2,903.13	8,187.29	7,093.09
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-572.66	1,658.54	-103.78
加：期初现金及现金等价物余额	1,760.69	102.15	205.94
六、期末现金及现金等价物余额	1,188.04	1,760.69	102.15

三、嘉事嘉成最近两年及一期的简要财务报表

根据立信会计师出具的信会师报字[2016]第 211861 号《审计报告》，嘉事嘉成最近两年及一期的简要财务报表如下：

（一）资产负债表简表

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015.12.31	2014.12.31

流动资产：			
货币资金	390.83	924.05	794.63
应收票据	19.68	61.57	-
应收账款	13,733.87	8,632.58	5,020.11
预付款项	61.63	70.93	-
其他应收款	33.05	16.58	-
存货	1,988.69	1,419.06	757.53
其他流动资产	254.69	268.89	-
流动资产合计	16,482.43	11,393.67	6,572.26
非流动资产：			
固定资产	23.68	1.42	2.22
递延所得税资产	63.55	31.85	15.36
其他非流动资产	-	27.29	-
非流动资产合计	87.23	60.56	17.58
资产总计	16,569.67	11,454.24	6,589.84
流动负债：			
短期借款	600.00		
应付账款	5,298.74	3,034.24	2,025.65
预收款项	2.40	4.20	3.10
应付职工薪酬	2.09	14.00	13.00
应交税费	129.98	61.43	100.65
应付利息	1.22		
其他应付款	4,899.09	3,168.67	1,963.08
流动负债合计	10,933.52	6,282.54	4,105.48
非流动负债：			
非流动负债合计			
负债合计	10,933.52	6,282.54	4,105.48
所有者权益：			
实收资本	4,000.00	4,000.00	2,000.00
盈余公积	117.17	117.17	48.44
未分配利润	1,518.97	1,054.52	435.92
归属于母公司所有者权益合计	5,636.14	5,171.69	2,484.36
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	5,636.14	5,171.69	2,484.36

负债和所有者权益总计	16,569.67	11,454.24	6,589.84

（二）利润表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	11,373.45	10,339.32	6,125.50
减：营业成本	9,706.19	8,742.78	5,177.63
营业税金及附加	19.81	41.07	23.79
销售费用	387.57	378.80	127.05
管理费用	65.29	73.01	45.07
财务费用	170.34	145.24	94.34
资产减值损失	126.80	65.97	54.71
营业利润（亏损以“—”号填列）	897.43	892.45	602.90
加：营业外收入	9.91	37.58	-
减：营业外支出	-	-	-
利润总额（亏损总额以“—”号填列）	907.34	930.04	602.90
减：所得税费用	231.98	242.70	159.02
净利润（净亏损以“—”号填列）	675.35	687.33	443.88
归属于母公司所有者的净利润	675.35	687.33	443.88

（三）现金流量表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	8,111.85	8,357.96	2,762.68
收到其他与经营活动有关的现金	35.05	77.76	6.05
经营活动现金流入小计	8,146.91	8,435.72	2,768.72
购买商品、接受劳务支付的现金	9,690.51	9,311.61	4,760.81
支付给职工以及为职工支付的现金	205.12	192.08	84.05
支付的各项税费	416.39	639.23	290.83
支付其他与经营活动有关的现金	293.55	1,207.98	68.52
经营活动现金流出小计	10,605.57	11,350.89	5,204.22
经营活动产生的现金流量净额	-2,458.67	-2,915.18	-2,435.50

处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	28.73	0.36	0.54
投资活动现金流出小计	28.73	0.36	0.54
投资活动产生的现金流量净额	-28.73	-0.36	-0.54
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	2,000.00	1,000.00
借款所收到的现金	600.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	1,796.55	2,050.00	2,805.00
筹资活动现金流入小计	2,396.55	4,050.00	3,805.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	382.37	150.05	99.06
支付其他与筹资活动有关的现金	60.00	855.00	850.00
筹资活动现金流出小计	442.37	1,005.05	949.06
筹资活动产生的现金流量净额	1,954.18	3,044.95	2,855.94
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-533.22	129.42	419.91
加：期初现金及现金等价物余额	924.05	794.63	374.72
六、期末现金及现金等价物余额	390.83	924.05	794.63

四、嘉事爱格最近两年及一期的简要财务报表

根据立信会计师出具的信会师报字[2016]第 211847 号《审计报告》，嘉事爱格最近两年及一期的简要财务报表如下：

（一）合并资产负债表简表

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015.12.31	2014.12.31
流动资产：			
货币资金	999.86	695.63	181.60
应收票据		624.00	-

应收账款	9,303.86	6,212.18	6,095.29
预付款项	386.80	185.33	131.89
其他应收款	40.17	7.70	14.42
存货	3,897.60	3,241.28	2,212.23
其他流动资产	6.17	274.39	10.47
流动资产合计	14,634.45	11,240.50	8,645.90
非流动资产：			
固定资产	4.94	7.40	7.20
长期待摊费用	46.33	55.02	66.60
递延所得税资产	23.60	16.27	15.42
非流动资产合计	74.87	78.70	89.22
资产总计	14,709.32	11,319.20	8,735.12
流动负债：			
短期借款	600.00	3,000.00	3,000.00
应付票据	2,400.00		
应付账款	2,152.66	947.41	1,817.58
应付职工薪酬	1.64	1.61	1.38
应交税费	147.66	117.97	211.98
应付利息	0.53	5.16	4.62
其他应付款	3,463.90	1,819.03	1,085.08
流动负债合计	8,766.39	5,891.18	6,120.64
非流动负债：		-	-
非流动负债合计		-	-
负债合计	8,766.39	5,891.18	6,120.64
所有者权益：			
实收资本	4,000.00	4,000.00	2,000.00
盈余公积	122.96	122.96	53.19
未分配利润	1,819.97	1,305.06	561.29
归属于母公司所有者权益合计	5,942.93	5,428.02	2,614.48
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	5,942.93	5,428.02	2,614.48
负债和所有者权益总计	14,709.32	11,319.20	8,735.12

（二）合并利润表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	13,749.19	13,188.34	9,034.62
减：营业成本	10,164.78	9,623.29	6,814.46
营业税金及附加	35.30	42.16	32.51
销售费用	2,094.24	1,917.42	951.48
管理费用	179.52	247.34	225.40
财务费用	224.17	270.47	121.76
资产减值损失	29.29	3.40	61.69
营业利润（亏损以“—”号填列）	1,021.89	1,084.26	827.32
加：营业外收入	12.98	11.87	4.56
减：营业外支出	-	-	-
利润总额（亏损总额以“—”号填列）	1,034.87	1,096.13	831.88
减：所得税费用	268.30	282.59	217.40
净利润（净亏损以“—”号填列）	766.57	813.54	614.48
归属于母公司所有者的净利润	766.57	813.54	614.48

（三）合并现金流量表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	13,583.90	14,686.35	4,968.77
收到的税费返还		-	-
收到其他与经营活动有关的现金	627.73	365.21	741.42
经营活动现金流入小计	14,211.63	15,051.56	5,710.20
购买商品、接受劳务支付的现金	9,020.63	13,552.21	8,831.72
支付给职工以及为职工支付的现金	166.15	272.16	176.26
支付的各项税费	635.00	812.50	365.85
支付其他与经营活动有关的现金	2,225.40	2,431.22	1,887.62
经营活动现金流出小计	12,047.17	17,068.09	11,261.45
经营活动产生的现金流量净额	2,164.46	-2,016.52	-5,551.25
投资活动现金流入小计	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.23	3.77	6.29
取得子公司及其他营业单位支付的	-	-	-2.42

现金净额			
投资活动现金流出小计	-0.23	3.77	3.87
投资活动产生的现金流量净额	0.23	-3.77	-3.87
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	2,000.00	1,950.00
取得借款收到的现金	600.00	3,000.00	3,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,400.00	1,600.00	3,300.00
筹资活动现金流入小计	2,000.00	6,600.00	8,250.00
偿还债务支付的现金	3,000.00	3,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	460.01	265.68	142.37
支付其他与筹资活动有关的现金	400.00	800.00	2,400.00
筹资活动现金流出小计	3,860.01	4,065.68	2,542.37
筹资活动产生的现金流量净额	-1,860.01	2,534.32	5,707.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	304.23	514.03	152.50
加：期初现金及现金等价物余额	695.63	181.60	29.10
六、期末现金及现金等价物余额	999.86	695.63	181.60

五、嘉事馨顺和最近两年及一期的简要财务报表

根据立信会计师出具的信会师报字[2016]第 211859 号《审计报告》，嘉事馨顺和最近两年及一期的简要财务报表如下：

（一）合并资产负债表简表

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015.12.31	2014.12.31
流动资产：			
货币资金	1,126.49	723.46	283.32
应收账款	16,986.27	10,043.90	8,423.32
预付款项	370.44	5.69	70.72
其他应收款	40.51	9.05	7.18
存货	3,220.76	2,673.64	1,041.48
其他流动资产	54.55	12.97	47.26
流动资产合计	21,799.03	13,468.71	9,873.27

非流动资产：			
固定资产	94.79	81.66	34.48
长期待摊费用	46.52	57.66	63.92
递延所得税资产	48.15	23.84	3.65
非流动资产合计	189.46	163.17	102.06
资产总计	21,988.49	13,631.88	9,975.33
流动负债：			
应付账款	6,660.31	1,195.51	4,047.76
预收款项	130.13	110.81	0.72
应付职工薪酬	17.73	-	-
应交税费	547.36	202.20	171.64
其他应付款	5,300.00	4,325.74	3,415.23
流动负债合计	12,655.53	5,834.26	7,635.36
非流动负债：			
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	12,655.53	5,834.26	7,635.36
所有者权益：			
实收资本	6,000.00	6,000.00	2,000.00
盈余公积	90.08	90.08	11.91
未分配利润	3,242.88	1,707.54	328.06
归属于母公司所有者权益合计	9,332.96	7,797.62	2,339.97
少数股东权益		-	-
所有者权益合计	9,332.96	7,797.62	2,339.97
负债和所有者权益总计	21,988.49	13,631.88	9,975.33

（二）合并利润表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	22,705.69	21,193.73	7,756.56
减：营业成本	19,216.68	18,156.44	6,428.02
营业税金及附加	115.50	62.47	25.92
销售费用	602.65	721.86	346.21
管理费用	244.72	259.12	248.01
财务费用	180.32	147.25	14.57

资产减值损失	95.27	75.90	33.38
营业利润（亏损以“－”号填列）	2,250.56	1,770.68	660.46
加：营业外收入	14.80	37.88	4.25
减：营业外支出	-	-	-
利润总额（亏损总额以“－”号填列）	2,265.36	1,808.56	664.71
减：所得税费用	576.51	350.90	130.40
净利润（净亏损以“－”号填列）	1,688.85	1,457.65	534.30
归属于母公司所有者的净利润	1,688.85	1,457.65	534.30

（三）合并现金流量表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	19,574.02	24,065.83	7,822.42
收到的税费返还		-	-
收到其他与经营活动有关的现金	66.13	48.19	575.96
经营活动现金流入小计	19,640.15	24,114.01	8,398.38
购买商品、接受劳务支付的现金	17,370.92	26,610.51	6,529.31
支付给职工以及为职工支付的现金	484.47	433.40	191.10
支付的各项税费	1,574.62	887.97	296.93
支付其他与经营活动有关的现金	442.46	3,819.71	2,131.76
经营活动现金流出小计	19,872.47	31,751.59	9,149.10
经营活动产生的现金流量净额	-232.32	-7,637.58	-750.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	10.00	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	219.05
投资活动现金流入小计	10.00	-	219.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	38.85	73.28	6.64
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			219.05
投资活动现金流出小计	38.85	73.28	225.69
投资活动产生的现金流量净额	-28.85	-73.28	-6.64

三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	4,000.00	1,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,600.00	4,300.00	-
筹资活动现金流入小计	1,600.00	8,300.00	1,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	335.80	149.00	331.15
支付其他与筹资活动有关的现金	600.00	-	-
筹资活动现金流出小计	935.80	149.00	331.15
筹资活动产生的现金流量净额	664.20	8,151.00	668.85
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	403.03	440.14	-88.50
加：期初现金及现金等价物余额	723.46	283.32	371.83
六、期末现金及现金等价物余额	1,126.49	723.46	283.32

六、嘉事杰博最近两年及一期的简要财务报表

根据立信会计师出具的信会师报字[2016]第 211852 号《审计报告》，嘉事杰博最近两年及一期的简要财务报表如下：

（一）资产负债表简表

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015.12.31	2014.12.31
流动资产：			
货币资金	2,439.64	67.40	262.00
应收账款	16,422.06	13,047.90	3,328.90
预付款项	336.74	1,155.72	14.55
其他应收款	64.57	79.44	-
存货	3,107.67	3,245.16	244.87
其他流动资产	157.82	212.87	-
流动资产合计	22,528.51	17,808.49	3,850.32
非流动资产：			

固定资产	144.45	73.62	2.65
无形资产	1.83	1.99	-
长期待摊费用	11.37		
递延所得税资产	42.60	33.15	8.41
非流动资产合计	200.26	108.77	11.06
资产总计	22,728.76	17,917.25	3,861.38
流动负债：			
应付账款	5,794.73	4,982.22	544.75
预收款项	1,598.85	1,322.82	1.44
应付职工薪酬	-	2.01	2.61
应交税费	274.84	54.19	117.19
其他应付款	5,502.00	3,500.00	-
流动负债合计	13,170.42	9,861.24	665.99
非流动负债：			
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	13,170.42	9,861.24	665.99
所有者权益：			
实收资本	6,000.00	6,000.00	3,000.00
盈余公积	205.60	205.60	19.54
未分配利润	3,352.74	1,850.41	175.85
归属于母公司所有者权益合计	9,558.34	8,056.02	3,195.39
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	9,558.34	8,056.02	3,195.39
负债和所有者权益总计	22,728.76	17,917.25	3,861.38

（二）利润表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	37,675.62	32,806.62	2,934.25
减：营业成本	33,993.19	28,914.65	2,592.42
营业税金及附加	93.53	73.94	8.78
销售费用	807.52	750.72	15.46
管理费用	278.80	304.50	22.32
财务费用	193.31	153.23	-0.17

资产减值损失	37.80	98.97	33.63
营业利润（亏损以“－”号填列）	2,271.47	2,510.61	261.82
加：营业外收入	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-
利润总额（亏损总额以“－”号填列）	2,271.47	2,510.61	261.82
减：所得税费用	584.10	649.98	66.43
净利润（净亏损以“－”号填列）	1,687.37	1,860.63	195.39
归属于母公司所有者的净利润	1,687.37	1,860.63	195.39

（三）现金流量表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	41,081.16	29,878.35	71.99
收到其他与经营活动有关的现金	6.30	15.50	450.26
经营活动现金流入小计	41,087.46	29,893.84	522.24
购买商品、接受劳务支付的现金	38,215.24	34,143.82	403.50
支付给职工以及为职工支付的现金	212.47	153.36	11.79
支付的各项税费	1,000.24	1,163.55	16.84
支付其他与经营活动有关的现金	818.88	908.92	25.37
经营活动现金流出小计	40,246.83	36,350.40	457.49
经营活动产生的现金流量净额	840.63	-6,456.55	64.75
投资活动现金流入小计		-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	88.75	83.74	2.80
投资活动现金流出小计	88.75	83.74	2.80
投资活动产生的现金流量净额	- 88.75	-83.74	-2.80
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	3,000.00	-
收到其他与筹资活动相关的现金	2,000.00	3,500.00	-
筹资活动现金流入小计	2,000.00	6,500.00	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	379.63	154.31	

筹资活动现金流出小计	379.63	154.31	-
筹资活动产生的现金流量净额	1,620.37	6,345.69	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	2,372.24	-194.60	61.95
加：期初现金及现金等价物余额	67.40	262.00	200.05
六、期末现金及现金等价物余额	2,439.64	67.40	262.00

七、嘉事嘉意最近两年及一期的简要财务报表

根据立信会计师出具的信会师报字[2016]第 211851 号《审计报告》，嘉事嘉意最近两年及一期的简要财务报表如下：

（一）资产负债表简表

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015.12.31	2014.12.31
流动资产：			
货币资金	695.20	152.66	891.30
应收账款	18,912.27	13,651.56	3,040.53
预付款项	4,501.93	822.58	665.39
其他应收款	38.43	29.92	10.14
存货	297.48	77.53	-
流动资产合计	24,445.31	14,734.26	4,607.37
非流动资产：			
固定资产	34.99	5.37	4.06
递延所得税资产	69.20	34.99	7.70
非流动资产合计	104.19	40.35	11.76
资产总计	24,549.50	14,774.61	4,619.13
流动负债：			
短期借款	4,000.00		
应付账款	4,438.26	4,024.43	91.15
预收款项	16.98	1.38	23.68

应交税费	467.22	222.63	218.94
其他应付款	3,500.18	300.00	57.21
流动负债合计	12,422.63	4,548.44	390.97
非流动负债：			
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	12,422.63	4,548.44	390.97
所有者权益：			
实收资本	8,000.00	8,000.00	4,000.00
盈余公积	222.56	222.56	22.76
未分配利润	3,904.31	2,003.61	205.40
归属于母公司所有者权益合计	12,126.87	10,226.17	4,228.16
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	12,126.87	10,226.17	4,228.16
负债和所有者权益总计	24,549.50	14,774.61	4,619.13

（二）利润表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	31,756.76	31,852.41	6,942.89
减：营业成本	28,378.29	28,821.50	5,578.29
营业税金及附加	58.74	41.37	22.89
销售费用	123.53	118.87	20.30
管理费用	89.27	158.80	296.77
财务费用	219.94	37.70	-0.47
资产减值损失	136.85	109.14	30.81
营业利润（亏损以“-”号填列）	2,750.13	2,565.05	994.30
加：营业外收入	51.40	99.06	0.42
减：营业外支出	-	-	12.32
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	2,801.53	2,664.11	982.39
减：所得税费用	700.47	666.10	75.87
净利润（净亏损以“-”号填列）	2,101.06	1,998.01	906.52
归属于母公司所有者的净利润	2,101.06	1,998.01	906.52

（三）现金流量表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	31,773.59	26,404.44	2,527.70
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	63.10	1,448.27	7,028.80
经营活动现金流入小计	31,836.69	27,852.72	9,556.50
购买商品、接受劳务支付的现金	36,714.84	30,112.73	6,750.39
支付给职工以及为职工支付的现金	190.64	219.34	175.88
支付的各项税费	1,082.85	1,137.73	214.76
支付其他与经营活动有关的现金	68.70	1,379.38	5,340.90
经营活动现金流出小计	38,057.03	32,849.19	12,481.94
经营活动产生的现金流量净额	-6,220.34	-4,996.48	-2,925.44
投资活动现金流入小计	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	35.39	2.88	4.77
投资活动现金流出小计	35.39	2.88	4.77
投资活动产生的现金流量净额	-35.39	-2.88	-4.77
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	4,000.00	3,800.00
借款所收到的现金	4,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	5,500.00	1,300.00	-
筹资活动现金流入小计	9,500.00	5,300.00	3,800.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	401.73	39.29	-
支付其他与筹资活动有关的现金	2,300.00	1,000.00	-
筹资活动现金流出小计	2,701.73	1,039.29	-
筹资活动产生的现金流量净额	6,798.27	4,260.71	
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	542.54	-738.64	869.80
加：期初现金及现金等价物余额	152.66	891.30	21.50
六、期末现金及现金等价物余额	695.20	152.66	891.30

八、嘉事谊诚最近两年及一期的简要财务报表

根据立信会计师出具的信会师报字[2016]第 211857 号《审计报告》，嘉事谊诚最近两年及一期的简要财务报表如下：

（一）合并资产负债表简表

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015.12.31	2014.12.31
流动资产：			
货币资金	1,414.57	959.05	1,215.07
应收票据	108.76	108.19	-
应收账款	30,381.71	22,801.10	11,496.25
预付款项	1,473.69	648.05	117.24
其他应收款	118.46	126.14	33.46
存货	4,476.97	3,720.02	2,927.34
其他流动资产	365.46	277.14	17.61
流动资产合计	38,339.62	28,639.69	15,806.97
非流动资产：			
固定资产	439.55	386.87	257.48
递延所得税资产	109.32	71.58	29.12
其他非流动资产		-	47.87
非流动资产合计	548.87	458.45	334.46
资产总计	38,888.48	29,098.14	16,141.44
流动负债：			
短期借款	2,000.00	-	-
应付账款	8,258.71	6,554.43	1,590.97
预收款项	29.90	244.43	13.63
应付职工薪酬	5.04	3.68	-
应交税费	426.64	263.48	128.37
其他应付款	13,146.39	9,109.48	8,519.52
流动负债合计	23,866.68	16,175.50	10,252.49
非流动负债：			
非流动负债合计		-	-

负债合计	23,866.68	16,175.50	10,252.49
所有者权益：			
实收资本	10,000.00	10,000.00	5,000.00
盈余公积	248.45	248.45	88.96
未分配利润	4,773.36	2,674.19	799.99
归属于母公司所有者权益合计	15,021.81	12,922.64	5,888.95
少数股东权益		-	-
所有者权益合计	15,021.81	12,922.64	5,888.95
负债和所有者权益总计	38,888.48	29,098.14	16,141.44

（二）合并利润表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	30,551.16	27,408.23	12,828.23
减：营业成本	25,269.57	22,393.04	10,257.10
营业税金及附加	98.04	87.89	15.93
销售费用	951.50	1,108.69	654.01
管理费用	317.37	451.93	205.01
财务费用	496.31	574.31	358.46
资产减值损失	150.97	169.85	116.46
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	6.21
营业利润（亏损以“-”号填列）	3,267.40	2,622.52	1,227.48
加：营业外收入	234.50	108.57	-
减：营业外支出	-	-	-
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,501.90	2,731.09	1,227.48
减：所得税费用	888.57	697.39	338.53
净利润（净亏损以“-”号填列）	2,613.33	2,033.69	888.95
归属于母公司所有者的净利润	2,613.33	2,033.69	888.95

（三）合并现金流量表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			

销售商品、提供劳务收到的现金	26,408.47	19,559.75	3,295.29
收到的税费返还			-
收到其他与经营活动有关的现金	527.12	574.94	2,507.70
经营活动现金流入小计	26,935.59	20,134.68	5,802.99
购买商品、接受劳务支付的现金	27,726.17	21,859.23	13,632.67
支付给职工以及为职工支付的现金	491.75	627.90	252.22
支付的各项税费	1,780.93	1,444.64	408.16
支付其他与经营活动有关的现金	1,374.32	1,213.93	3,103.80
经营活动现金流出小计	31,373.16	25,145.70	17,396.85
经营活动产生的现金流量净额	-4,437.57	-5,011.01	-11,593.85
取得投资收益收到的现金		-	6.21
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	15.95	3.80	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	3,900.00
投资活动现金流入小计	15.95	3.80	3,906.21
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	109.24	172.25	337.40
支付其他与投资活动有关的现金		-	3,900.00
投资活动现金流出小计	109.24	172.25	4,237.40
投资活动产生的现金流量净额	-93.29	-168.45	-331.19
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		5,000.00	5,000.00
取得借款收到的现金	2,000.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	4,000.00	2,000.00	8,500.00
筹资活动现金流入小计	6,000.00	7,000.00	13,500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,013.62	576.56	359.88
支付其他与筹资活动有关的现金		1,500.00	
筹资活动现金流出小计	1,013.62	2,076.56	359.88
筹资活动产生的现金流量净额	4,986.38	4,923.44	13,140.12
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	455.52	-256.02	1,215.07
加：期初现金及现金等价物余额	959.05	1,215.07	-

六、期末现金及现金等价物余额	1,414.57	959.05	1,215.07

九、嘉事盛世最近两年及一期的简要财务报表

根据立信会计师出具的信会师报字[2016]第 211846 号《审计报告》，嘉事盛世最近两年及一期的简要财务报表如下：

（一）合并资产负债表简表

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015.12.31	2014.12.31
流动资产：			
货币资金	4,798.52	1,252.03	861.77
应收票据	1,196.14	1,003.94	751.51
应收账款	20,842.15	18,811.72	16,734.77
预付款项	777.05	847.88	2,064.00
其他应收款	37.01	37.18	37.88
存货	8,466.11	8,976.74	9,223.90
流动资产合计	36,116.98	30,929.50	29,673.83
非流动资产：			
可供出售金融资产	4,144.01	4,144.01	2,944.01
长期股权投资	11,701.23	11,080.96	7,635.65
固定资产	131.40	40.27	44.27
长期待摊费用	416.95	496.80	603.25
递延所得税资产	167.47	118.08	83.41
非流动资产合计	16,561.07	15,880.11	11,310.59
资产总计	52,678.05	46,809.61	40,984.42
流动负债：			
短期借款	15,483.65	16,800.00	12,000.00
应付账款	3,031.62	4,032.55	3,299.98
预收款项	69.36	16.91	173.52
应交税费	458.73	246.32	431.11
应付利息	18.70	28.00	21.22

其他应付款	12,733.42	6,523.72	12,194.80
流动负债合计	31,795.48	27,647.51	28,120.63
非流动负债：			
非流动负债合计		-	-
负债合计	31,795.48	27,647.51	28,120.63
所有者权益：			
实收资本	11,000.00	11,000.00	8,000.00
盈余公积	938.90	938.90	619.15
未分配利润	8,943.66	7,223.20	4,244.64
归属于母公司所有者权益合计	20,882.56	19,162.11	12,863.79
少数股东权益			
所有者权益合计	20,882.56	19,162.11	12,863.79
负债和所有者权益总计	52,678.04	46,809.61	40,984.42

（二）合并利润表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	31,541.72	37,070.52	34,891.46
减：营业成本	23,975.81	25,758.60	25,645.07
营业税金及附加	173.16	228.85	126.60
销售费用	2,990.12	5,760.75	3,756.99
管理费用	568.72	896.97	860.77
财务费用	856.89	1,270.62	842.54
资产减值损失	197.58	138.68	126.03
投资收益（损失以“-”号填列）	1,098.22	1,045.31	749.52
营业利润（亏损以“-”号填列）	3,877.66	4,061.34	4,282.98
加：营业外收入		-	1.97
减：营业外支出		0.88	-
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,877.66	4,060.46	4,284.95
减：所得税费用	701.82	762.14	893.48
净利润（净亏损以“-”号填列）	3,175.83	3,298.32	3,391.48
归属于母公司所有者的净利润	3,175.83	3,298.32	3,391.48

（三）合并现金流量表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	34,641.49	40,716.51	38,302.13
收到其他与经营活动有关的现金	7.09	44.94	1,532.79
经营活动现金流入小计	34,648.58	40,761.54	39,834.92
购买商品、接受劳务支付的现金	28,405.45	28,067.18	33,131.39
支付给职工以及为职工支付的现金	318.08	427.00	488.81
支付的各项税费	2,163.41	3,119.50	2,107.38
支付其他与经营活动有关的现金	3,027.96	6,043.14	4,436.76
经营活动现金流出小计	33,914.90	37,656.82	40,164.33
经营活动产生的现金流量净额	733.68	3,104.72	-329.42
收回投资收到的现金		-	16.89
取得投资收益收到的现金	477.95	-	152.75
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-	25.60
收到其他与投资活动有关的现金		-	2,302.83
投资活动现金流入小计	477.95	-	2,498.08
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	110.71	8.81	366.64
投资支付的现金	1,113.99	5,338.48	4,870.47
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-	
投资活动现金流出小计	1,224.70	5,347.29	5,237.11
投资活动产生的现金流量净额	-746.76	-5,347.29	-2,739.03
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		3,000.00	-
取得借款收到的现金	9,683.65	17,800.00	12,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	13,300.00	7,880.00	2,000.00
筹资活动现金流入小计	22,983.65	28,680.00	14,000.00
偿还债务支付的现金	11,000.00	13,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,324.09	1,267.17	2,044.06
支付其他与筹资活动有关的现金	6,100.00	11,780.00	8,700.00

筹资活动现金流出小计	19,424.09	26,047.17	10,744.06
筹资活动产生的现金流量净额	3,559.56	2,632.83	3,255.94
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	3,546.49	390.26	187.49
加：期初现金及现金等价物余额	1,252.03	861.77	674.28
六、期末现金及现金等价物余额	4,798.52	1,252.03	861.77

十、金康瑞源最近两年及一期的简要财务报表

根据立信会计师出具的信会师报字[2016]第 211848 号《审计报告》，金康瑞源最近两年及一期的简要财务报表如下：

（一）合并资产负债表简表

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015.12.31	2014.12.31
流动资产：			
货币资金	1,490.98	681.11	919.48
应收账款	7,203.71	6,192.79	6,074.34
预付款项	137.90	14.00	117.35
其他应收款	14.16	3.66	1.64
存货	3,356.72	3,072.90	1,792.34
其他流动资产	0.85	100.84	-
流动资产合计	12,204.33	10,065.30	8,905.15
非流动资产：			
固定资产	1.95	3.65	5.19
长期待摊费用	37.00	43.94	53.19
递延所得税资产	18.58	16.79	15.34
非流动资产合计	57.53	64.38	73.72
资产总计	12,261.86	10,129.67	8,978.87
流动负债：			
短期借款	500.00	3,000.00	3,000.00

应付票据	2,500.00	-	-
应付账款	1,170.65	762.54	460.54
预收款项	0.63	-	6.19
应付职工薪酬	0.89	0.78	0.84
应交税费	96.64	50.42	134.81
应付利息	-	4.51	5.34
其他应付款	2,223.61	1,003.85	2,662.71
流动负债合计	6,492.43	4,822.10	6,270.42
非流动负债：			
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	6,492.43	4,822.10	6,270.42
所有者权益：			
实收资本	4,000.00	4,000.00	2,000.00
盈余公积	146.80	146.80	92.68
未分配利润	1,622.63	1,160.77	615.76
归属于母公司所有者权益合计	5,769.43	5,307.57	2,708.45
少数股东权益		-	-
所有者权益合计	5,769.43	5,307.57	2,708.45
负债和所有者权益总计	12,261.86	10,129.67	8,978.87

（二）合并利润表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	8,456.02	9,284.75	9,412.49
减：营业成本	7,154.14	6,579.30	6,878.82
营业税金及附加	32.20	51.57	38.54
销售费用	237.03	1,332.30	1,086.60
管理费用	92.27	162.29	147.09
财务费用	167.06	348.30	278.84
资产减值损失	7.15	5.79	31.90
营业利润（亏损以“-”号填列）	766.16	805.19	950.70
加：营业外收入	-	-	-
减：营业外支出	0.11	-	0.88
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	766.05	805.19	949.82

减：所得税费用	190.90	206.07	269.39
净利润（净亏损以“-”号填列）	575.15	599.13	680.42
归属于母公司所有者的净利润	575.15	599.13	680.42

（三）合并现金流量表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	8,876.20	10,010.24	7,644.51
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	1.27	1,048.04	6.88
经营活动现金流入小计	8,877.47	11,058.28	7,651.39
购买商品、接受劳务支付的现金	5,653.38	8,732.68	7,838.59
支付给职工以及为职工支付的现金	162.84	257.31	271.00
支付的各项税费	459.57	774.24	575.14
支付其他与经营活动有关的现金	232.46	1,534.32	1,103.56
经营活动现金流出小计	6,508.25	11,298.56	9,788.30
经营活动产生的现金流量净额	2,369.23	-240.28	-2,136.90
投资活动现金流入小计			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-	0.90	3.95
取得投资收益收到的现金	-		
投资活动现金流出小计	-	0.90	3.95
投资活动产生的现金流量净额	-	-0.90	-3.95
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	2,000.00	1,000.00
取得借款收到的现金	500.00	3,000.00	3,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,200.00	500.00	3,750.00
筹资活动现金流入小计	1,700.00	5,500.00	7,750.00
偿还债务支付的现金	3,000.00	3,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	259.35	347.19	524.07
支付其他与筹资活动有关的现金	-	2,150.00	4,450.00
筹资活动现金流出小计	3,259.35	5,497.19	4,974.07

筹资活动产生的现金流量净额	-1,559.35	2.81	2,775.93
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	809.87	-238.37	635.08
加：期初现金及现金等价物余额	681.11	919.48	284.40
六、期末现金及现金等价物余额	1,490.98	681.11	919.48

十一、嘉事唯众最近两年及一期的简要财务报表

根据立信会计师出具的信会师报字[2016]第 211849 号《审计报告》，嘉事唯众最近两年及一期的简要财务报表如下：

（一）资产负债表简表

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015.12.31	2014.12.31
流动资产：			
货币资金	2,537.31	4,404.39	4.67
应收账款	2,861.55	2,023.35	-
预付款项	587.38	105.54	-
其他应收款	1.11		0.40
存货	10,866.86	7,635.18	-
其他流动资产	859.70	1,274.64	-
流动资产合计	17,713.90	15,443.10	5.07
固定资产	0.79	1.10	-
长期待摊费用	57.78	68.84	-
递延所得税资产	7.23	5.11	-
非流动资产合计	65.80	75.05	-
资产总计	17,779.70	15,518.16	5.07
流动负债：			
银行借款	1,760.00	-	-
应付账款	7,394.21	1,912.50	-
预收款项	1,918.66	861.02	-

应交税费	128.02	107.13	-
其他应付款	2,331.22	11,351.67	11.54
流动负债合计	13,532.11	14,232.31	11.54
非流动负债：			-
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	13,532.11	14,232.31	11.54
所有者权益：			-
实收资本	3,000.00	1,000.00	-
盈余公积	34.75	34.75	-
未分配利润	1,212.84	251.09	-6.47
归属于母公司所有者权益合计	4,247.59	1,285.84	-6.47
少数股东权益		-	-
所有者权益合计	4,247.59	1,285.84	-6.47
负债和所有者权益总计	17,779.70	15,518.16	5.07

（二）利润表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	47,630.85	14,648.10	-
减：营业成本	44,563.89	13,779.39	-
营业税金及附加	57.41	16.17	-
销售费用	1,441.83	128.92	0.01
管理费用	110.68	125.19	6.45
财务费用	181.07	193.80	-
资产减值损失	8.48	20.43	0.00
投资收益	3.68	3.86	-
营业利润（亏损以“-”号填列）	1,271.18	388.06	-6.47
加：营业外收入	16.23	-	-
减：营业外支出	4.54	-	-
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,282.96	388.06	-6.47
减：所得税费用	321.21	95.75	-
净利润（净亏损以“-”号填列）	961.75	292.31	-6.47
归属于母公司所有者的净利润	961.75	292.31	-6.47

（三）现金流量表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	56,949.74	15,827.79	-
收到其他与经营活动有关的现金	57.82	454.44	10.00
经营活动现金流入小计	57,007.57	16,282.23	10.00
购买商品、接受劳务支付的现金	49,993.62	23,036.10	-
支付给职工以及为职工支付的现金	395.15	99.16	-
支付的各项税费	686.39	179.78	-
支付其他与经营活动有关的现金	1,364.92	370.15	5.33
经营活动现金流出小计	52,440.08	23,685.19	5.33
经营活动产生的现金流量净额	4,567.48	-7,402.96	4.67
取得投资收益收到的现金	3.68	3.86	
收到其他与投资活动有关的现金	5,870.00	1,690.00	
投资活动现金流入小计	5,873.68	1,693.86	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-	1.45	
支付其他与投资活动有关的现金	5,870.00	1,690.00	
投资活动现金流出小计	5,870.00	1,691.45	
投资活动产生的现金流量净额	3.68	2.41	
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	2,000.00	1,000.00	
借款所收到的现金	1,760.00	-	
收到其他与筹资活动有关的现金	1,500.00	13,000.00	
筹资活动现金流入小计	5,260.00	14,000.00	
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	198.25	199.73	
支付其他与筹资活动有关的现金	11,500.00	2,000.00	
筹资活动现金流出小计	11,698.25	2,199.73	
筹资活动产生的现金流量净额	-6,438.25	11,800.27	
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	-1,867.09	4,399.72	4.67
加：期初现金及现金等价物余额	4,404.39	4.67	-
六、期末现金及现金等价物余额	2,537.31	4,404.39	4.67

十二、嘉事国润最近两年及一期的简要财务报表

根据立信会计师出具的信会师报字[2016]第 211853 号《审计报告》，嘉事国

润最近两年及一期的简要财务报表如下：

（一）资产负债表简表

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015.12.31	2014.12.31
流动资产：			
货币资金	5,195.09	280.85	-
应收账款	266.87	979.33	-
预付款项	121.22	175.33	-
其他应收款	80.66	22.77	-
存货	9,776.50	10,555.14	-
其他流动资产	1,339.92	1,920.61	-
流动资产合计	16,780.26	13,934.03	-
非流动资产：			-
固定资产	50.42	54.14	-
递延所得税资产	1.08	2.53	-
非流动资产合计	51.50	56.67	-
资产总计	16,831.76	13,990.70	-
流动负债：			-
应付账款	6,066.26	5,237.22	-
预收款项	2,918.64	152.04	-
应交税费	116.88	408.98	-
其他应付款	3,503.00	4,672.29	-
流动负债合计	12,604.78	10,470.53	-
非流动负债：			-
非流动负债合计		-	-
负债合计	12,604.78	10,470.53	-
所有者权益：			-
实收资本	3,000.00	3,000.00	-
盈余公积	52.04	52.04	-
未分配利润	1,174.95	468.13	-
归属于母公司所有者权益合计	4,226.98	3,520.17	-
少数股东权益		-	-
所有者权益合计	4,226.98	3,520.17	-

负债和所有者权益总计	16,831.76	13,990.70	-

（二）利润表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	52,694.25	26,340.24	-
减：营业成本	50,921.64	25,330.03	-
营业税金及附加	0.19	20.24	-
销售费用	359.08	74.70	-
管理费用	304.74	135.49	-
财务费用	169.47	75.11	-
资产减值损失	-5.80	10.05	-
营业利润（亏损以“-”号填列）	944.94	694.62	-
加：营业外收入		-	-
减：营业外支出		-	-
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	944.94	694.62	-
减：所得税费用	238.13	174.23	-
净利润（净亏损以“-”号填列）	706.81	520.39	-
归属于母公司所有者的净利润	706.81	520.39	-

（三）现金流量表简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	64,830.45	30,462.29	-
收到的税费返还			-
收到其他与经营活动有关的现金	9.28	27.43	-
经营活动现金流入小计	64,839.73	30,489.72	-
购买商品、接受劳务支付的现金	57,266.72	37,408.23	-
支付给职工以及为职工支付的现金	295.51	131.67	-
支付的各项税费	570.72	83.55	-
支付其他与经营活动有关的现金	415.96	113.40	-
经营活动现金流出小计	58,548.91	37,736.85	-

经营活动产生的现金流量净额	6,290.82	-7,247.14	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			-
投资活动现金流入小计			-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	20.02	54.34	-
投资活动现金流出小计	20.02	54.34	-
投资活动产生的现金流量净额	- 20.02	-54.34	-
三、筹资活动产生的现金流量：			-
吸收投资收到的现金	-	3,000.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	440.00	6,940.00	-
筹资活动现金流入小计	440.00	9,940.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	156.55	144.71	-
支付其他与筹资活动有关的现金	1,640.00	2,253.10	-
筹资活动现金流出小计	1,796.55	2,357.67	-
筹资活动产生的现金流量净额	-1,356.55	7,582.33	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			-
五、现金及现金等价物净增加额	4,914.24	280.85	-
加：期初现金及现金等价物余额	280.85	-	-
六、期末现金及现金等价物余额	5,195.09	280.85	-

十三、上市公司最近一年及一期备考简要财务报表

根据立信会计师出具的信会师报字[2016]第 211865 号《审阅报告》，上市公司最近一年及一期的备考财务报表简要如下：

（一）备考合并资产负债简表

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日	2015.12.31
流动资产：		

货币资金	61,129.86	53,722.05
应收票据	1,950.10	2,261.31
应收账款	394,903.71	314,531.22
预付款项	13,682.05	10,475.59
其他应收款	3,164.40	4,892.04
存货	114,922.53	94,079.57
其他流动资产	17,080.81	8,150.45
流动资产合计	606,833.46	488,112.22
非流动资产：		
可供出售金融资产	78.76	78.76
长期股权投资	178.48	167.72
投资性房地产	790.72	809.38
固定资产	34,510.16	33,793.55
在建工程	1,027.38	3,735.50
无形资产	3,903.26	4,221.59
商誉	47,190.06	47,190.06
长期待摊费用	11,731.11	9,471.05
递延所得税资产	1,406.10	1,070.91
其他非流动资产	-	37.29
非流动资产合计	100,816.01	100,575.81
资产总计	707,649.47	588,688.03
流动负债：		
短期借款	167,443.65	150,300.00
应付票据	9,400.00	5,650.42
应付账款	215,896.73	172,071.17
预收款项	7,344.55	3,771.43
应付职工薪酬	275.42	225.36
应交税费	6,133.06	4,993.64
应付利息	168.66	195.41
应付股利	247.48	6.44
其他应付款	21,023.61	32,850.23
流动负债合计	427,933.17	370,064.10
非流动负债：	-	-
长期应付款	600.00	-

递延所得税负债	20.81	20.81
非流动负债合计	620.81	20.81
负债合计	428,553.97	370,084.91
所有者权益：		
股本	27,106.22	26,053.59
资本公积	92,111.70	53,751.05
盈余公积	8,666.83	8,666.83
未分配利润	94,529.39	79,232.82
归属于母公司所有者权益合计	222,414.14	167,704.29
少数股东权益	56,681.36	50,898.82
所有者权益合计	279,095.50	218,603.12
负债和所有者权益总计	707,649.47	588,688.03

（二）备考合并利润简表

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度
营业总收入	789,807.89	819,983.19
其中：营业收入	789,807.89	819,983.19
减：总营业成本	749,999.91	780,236.98
营业成本	702,158.13	714,669.77
营业税金及附加	1,675.48	2,289.14
销售费用	30,556.05	42,860.17
管理费用	8,058.11	11,122.50
财务费用	6,111.71	7,972.56
资产减值损失	1,440.42	1,322.84
投资收益	103.39	158.80
营业利润（亏损以“-”号填列）	39,911.36	39,905.01
加：营业外收入	534.26	555.44
减：营业外支出	26.92	156.43
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	40,418.70	40,304.02
减：所得税费用	10,357.70	10,169.53
净利润（净亏损以“-”号填列）	30,061.00	30,134.49
归属于母公司所有者的净利润	21,559.72	21,898.23
少数股东损益	8,501.28	8,236.26

第十一节 同业竞争与关联交易

一、本次交易对上市公司同业竞争的影响

（一）本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间同业竞争情况

本次交易前，上市公司已控制 12 家标的公司。本次交易完成后，上市公司的同业竞争情况不会发生变化。

（二）本次交易完成后，上市公司与交易对方的同业竞争情况

本次交易完成后，交易对方将成为上市公司的股东，为避免本次交易完成后，与上市公司可能产生的同业竞争，交易对方均出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺以下事项：

“（1）除拟注入嘉事堂的目标公司下属公司从事医疗器械经营业务外，本人及本人控制的其他企业不存在从事医疗器械经营方面业务的情形；

（2）本次交易完成后，本人及本人控制的其他企业不会直接或间接经营任何与嘉事堂及其下属公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务，亦不会投资任何与嘉事堂及其下属公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业；

（3）本次交易完成后，如本人及本人控制的其他企业的现有业务或该等企业为进一步拓展业务范围，与嘉事堂及其下属公司经营的业务产生竞争，则本人及本人控制的其他企业将采取包括但不限于停止经营产生竞争的业务、将产生竞争的业务纳入嘉事堂或者转让给无关联关系第三方等合法方式，使本人及本人控制的其他企业不再从事与嘉事堂及其下属公司主营业务相同或类似的业务，以避免同业竞争；如本人及本人控制的其他企业有任何商业机会可从事或参与任何可能与嘉事堂或其下属公司的经营构成竞争的活动，则立即将上述商业机会通知嘉事堂或其下属公司，并将该商业机会优先提供给嘉事堂或其下属公司；

（4）如违反以上承诺，本人愿意承担由此产生的全部责任，充分赔偿或补偿由此给嘉事堂或其下属公司造成的所有直接或间接损失。”

为避免本次交易完成后，与上市公司可能产生的同业竞争，上市公司控股股东实际控制人中青实业出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺以下事项：

“1、目前本企业不存在、将来也不会以任何形式直接或间接从事构成与嘉事堂及其控股子公司业务范围具有同业竞争性质的任何业务活动；

2、本企业目前没有、将来也不会直接或间接参股与嘉事堂及其控股子公司构成同业竞争的任何公司；

3、如果上述承诺被证明是不真实的或未被遵守，本企业将向嘉事堂赔偿一切直接和间接损失；

4、本承诺持续有效，直至本企业不再作为嘉事堂的股东为止，自本承诺出具之日起，本函及本函项下的保证、承诺即为不可撤销的。”

二、本次交易对上市公司关联交易的影响

（一）本次交易完成前，嘉事明伦的关联交易情况

报告期内嘉事明伦的关联交易情况如下：

1、嘉事明伦的关联方情况

报告期内与嘉事明伦发生关联交易的关联方情况如下：

关联方名称	关联关系	说明
嘉事堂药业股份有限公司	母公司	
嘉事国润医疗科技（上海）有限公司	同一实际控制人	
北京嘉事唯众医疗器械有限公司	同一实际控制人	
张泽军	参股股东	
上海医心贸易商行	实际控制人为参股股东	已注销
广州市源成商贸有限公司	实际控制人为参股股东	已注销

2、嘉事明伦的关联交易情况

（1）采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
嘉事国润医疗科技（上海）有限公司	购买商品	市场定价	566.10	1.96%	-	-	-	-
北京嘉事唯众医疗器械有限公司	购买商品	市场定价	98.29	0.34%	-	-	-	-
上海医心贸易商行	购买商品	市场定价					617.53	2.03%

（2）销售商品、提供劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
上海医心贸易商行	销售商品	市场定价					88.20	0.26%
广州市源成商贸有限公司	销售商品	市场定价					51.43	0.15%

（3）关联担保

截至 2016 年 9 月 30 日，嘉事明伦的关联担保情况如下：

单位：元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
嘉事堂药业股份有限公司	10,000,000.00	2015 年 12 月 16 日	2016 年 12 月 17 日	是
嘉事堂药业股份有限	10,000,000.00	2016 年 1 月 15 日	2017 年 12 月 14 日	否

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
公司				
嘉事堂药业股份有限公司	10,000,000.00	2016 年 2 月 17 日	2017 年 12 月 16 日	否
嘉事堂药业股份有限公司	10,000,000.00	2016 年 3 月 11 日	2017 年 3 月 10 日	否
嘉事堂药业股份有限公司	10,000,000.00	2016 年 5 月 23 日	2017 年 5 月 22 日	否
嘉事堂药业股份有限公司	10,000,000.00	2016 年 6 月 8 日	2017 年 5 月 25 日	否
嘉事堂药业股份有限公司	10,000,000.00	2016 年 7 月 11 日	2017 年 5 月 25 日	否

（4）关联方资金拆借

单位：万元

期间	2016 年 1-9 月			2015 年度			2014 年度		
公司	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息
嘉事堂药业股份有限公司	-	1,814.00	591.74	4,600.00	7,200.00	1,109.31	18,430.00	2,116.00	260.66
张泽军	-	-	31.38	1,870.00	1,115.00	17.34	1,535.00	3,370.00	

① 关联方资金拆借的必要性

标的公司所处的流通行业，规模推动的重要力量是资金，而作为高值医疗器械行业通常面临上游垄断厂商的采购压款，同时下游医院客户由于作为事业单位性质，内部审批程序复杂，流程环节多，还款期较长，因此医疗器械子公司在经营上受供应商与客户的影响，对资金占用比较大。在与供应商、厂商及医院客户等合作过程中，如果扩大市场份额，需要前期用自有资金锁定与厂商的合作机会，同时需要有资金实力来承受下游医院的占款，否则，就会因为资金不足，无法获取市场机会。因此，嘉事堂为了支持下属医疗器械子公司业务拓展，利用上市公司自身的融资优势提供必要的资金拆借支持，从而推动下属子公司积极提高市场

份额，扩大销售规模。

其他医疗器械子公司与嘉事堂发生的资金拆借也是基于上述原因。

3、关联方应收应付款项

（1）应收项目

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
		账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备
预付款项	北京嘉事唯众医疗器械有限公司	0.87	-	-	-	-	-
其他应收款	北京嘉事唯众医疗器械有限公司	0.72	-	-	-	-	-

截至本报告书签署之日，上述往来正常结算中。

（2）应付项目

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
应付账款	嘉事国润医疗科技（上海）有限公司	140.03	-	-
其他应付款	嘉事堂药业股份有限公司	13,500.00	15,314.00	17,914.00
其他应付款	张泽军	790.00	790.00	790.00

其他应付款形成原因系嘉事堂药业股份有限公司向嘉事明伦提供资金支持，并按同期银行借款利息收取资金使用费。其他交易标的向嘉事堂及资金往来均为此情况，并向嘉事堂支付资金使用费。

（二）本次交易完成前，嘉事康元的关联交易情况

报告期内嘉事康元的关联交易情况如下：

1、嘉事康元的关联方情况

报告期内与嘉事康元发生关联交易的关联方情况如下：

关联方名称	关联关系	说明
嘉事堂药业股份有限公司	母公司	
南京齐思明医疗器械有限公司	实际控制人为参股股东	已注销
南京恒治医疗器械有限公司	实际控制人为参股股东	已注销
郭振喜	股东	
杨波	股东	

2、嘉事康元的关联方交易情况

（1）采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
南京齐思明医疗器械有限公司	采购商品	市场定价	-	-	-	-	1,562.02	10.61%
南京恒治医疗器械有限公司	采购商品	市场定价	-	-	2,292.85	9.62%	6,347.70	43.11%

（2）关联担保

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
嘉事堂药业股份有限公司	5,000.00	2015 年 8 月 4 日	2016 年 8 月 3 日	是
嘉事堂药业股份有限公司	10,000.00	2016 年 7 月 25 日	2017 年 6 月 29 日	否
郭振喜	10,000.00	2016 年 7 月 25 日	2017 年 6 月 29 日	否
杨波	10,000.00	2016 年 7 月 25 日	2017 年 6 月 29 日	否

（3）关联方资金拆借

单位：万元

期间	2016 年 1-9 月			2015 年度			2014 年度		
	拆入	归还	支付利	拆入	归还	支付利	拆入	归还	支付利
公司									

			息			息			息
嘉事堂药业股份有限公司	7,350.00	-	281.95	1,000.00	3,300.00	425.51	7,300.00	800.00	260.66
郭振喜	2,900.00	1,000.00	-	-	-	-	-	-	-
杨波	1,450.00	500.00	-	-	-	-	-	-	-

3、关联方应收应付款项

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
应付账款	南京恒治医疗器械有限公司			644.36
其他应付款	嘉事堂药业股份有限公司	8,000.00	5,000.00	7,300.00
其他应付款	郭振喜	1,900.00	-	-
其他应付款	杨波	950.00	-	-

（三）本次交易完成前，嘉事嘉成的关联交易情况

报告期内嘉事嘉成的关联交易情况如下：

1、嘉事嘉成的关联方情况

报告期内与嘉事嘉成发生关联交易的关联方情况如下：

关联方名称	关联关系
嘉事堂药业股份有限公司	母公司
武汉健坤创新企业发展有限公司	股东控制企业
谢东华	股东
李燕	股东

2、嘉事嘉成的关联交易

（1）关联方资金拆借

单位：万元

期间	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度

公司	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息
嘉事堂药业股份有限公司	1,400.00	-	161.17	1,750.00	555.00	148.80	2,805.00	850.00	99.06
谢东华	50.00	-	0.58	300.00	300.00	1.25	-	-	-
李燕	346.55	60.00	1.31	-	-	-	-	-	-

（2）关联担保

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
嘉事堂药业股份有限公司	2,000.00	2016-9-27	2018-9-27	否
谢东华	2,000.00	2016-9-27	2018-9-27	否
李燕	2,000.00	2016-9-27	2018-9-27	否

（3）关联租赁

单位：万元

出租方	出租种类	2016年1-9月	2015年度	2014年度
武汉健坤创新企业发展有限公司	房屋	16.80	2.40	3.00

3、关联方应收应付款项

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
其他应付款	嘉事堂药业股份有限公司	4,550.00	3,150.00	1,955.00
其他应付款	武汉健坤创新企业发展有限公司	10.20	0.60	0.60
其他应付款	谢东华	50.00	-	-
其他应付款	李燕	286.55	-	-

（四）本次交易完成前，嘉事爱格的关联交易情况

报告期内嘉事爱格的关联交易情况如下：

1、嘉事爱格的关联方情况

报告期内与嘉事嘉成发生关联交易的关联方情况如下：

关联方名称	关联关系	说明
嘉事堂药业股份有限公司	母公司	
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	同一实际控制人	
嘉事国润（上海）医疗科技有限公司	同一实际控制人	
上海英智医疗器械有限公司	实际控制人为参股股东	已注销
上海赛迪医疗器械有限公司	实际控制人为参股股东	已注销
北京恩维森商贸有限公司	实际控制人为参股股东	已注销

2、嘉事爱格的关联交易

（1）采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
嘉事国润医疗科技（上海）有限公司	购买商品	市场定价	190.34	1.75%	67.14	0.64%	-	-
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	购买商品	市场定价	510.76	4.69%	554.14	5.26%	515.26	5.71%
上海英智医疗器械有限公司	购买商品	市场定价	-	-	103.97	0.99%	934.14	10.35%
上海赛迪医疗器械有限公司	购买商品	市场定价	-	-	-	-	69.13	0.77%
北京恩维森商贸有限公司	购买商品	市场定价	-	-	7.84	0.07%	300.80	3.33%

（2）销售商品、提供劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
上海英智医疗器械有限公司	销售商品	市场定价			4.93	0.04%	259.45	2.87%
上海赛迪医疗器械有限公司	销售商品	市场定价			2.00	0.02%	26.13	0.29%
北京恩维森商贸有限公司	销售商品	市场定价					1.45	0.02%

（3）关联方资金拆借

单位：万元

期间	2016 年 1-9 月			2015 年度			2014 年度		
公司	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息
嘉事堂药业股份有限公司	1,400.00	400.00	185.89	1,600.00	800.00	74.18	3,300.00	2,400.00	9.68

（4）关联担保

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
嘉事堂药业股份有限公司	3,000.00	2014 年 7 月 24 日	2015 年 7 月 23 日	是
嘉事堂药业股份有限公司	3,000.00	2014 年 7 月 21 日	2015 年 7 月 20 日	否

（5）关联租赁

单位：万元

出租方	种类	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	房屋	9.39	7.41	-

嘉事国润（上海）医疗科技有限公司	设备	8.68	-	-

3、关联方应收应付款项

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
预付账款	嘉事国润（上海）医疗科技有限公司	3.57	-	-
预付账款	上海英智医疗器械有限公司	-	-	19.95
应付账款	北京嘉事盛世医疗器械有限公司	-	-	6.29
应付账款	北京恩维森商贸有限公司	-	-	2.23
其他应付款	嘉事堂药业股份有限公司	2,700.00	1,700.00	900.00

（五）本次交易完成前，嘉事馨顺和的关联交易情况

报告期内嘉事馨顺和的关联交易情况如下：

1、嘉事馨顺和的关联方情况

报告期内与嘉事馨顺和发生关联交易的关联方情况如下：

关联方名称	关联关系
嘉事堂药业股份有限公司	母公司
沈珍	股东
张斌	股东
广州嘉事吉健医疗器械有限公司	同一实际控制人
四川嘉事顺远宏医疗器械有限责任公司	同一实际控制人

2、嘉事馨顺和的关联交易

（1）采购商品、接受劳务

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
四川嘉事顺远宏医疗器械有限责任公司	仓储服务	市场定价	13.71	75.20%	-	-	-	-

（2）关联租赁

单位：万元

出租方	出租种类	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
沈珍	房屋	39.95	53.27	13.32

（3）关联方资金拆借

单位：万元

期间	2016 年 1-9 月			2015 年度			2014 年度		
公司	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息
嘉事堂药业股份有限公司	1,600.00	600.00	166.40	3,900.00	-	144.94	-	-	-
张斌	-	-	15.89	400.00	-	4.06	-	-	-

3、关联方应收应付款项

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
其他应付款	嘉事堂药业股份有限公司	4,900.00	3,900.00	-
其他应付款	张斌	400.00	400.00	-
应付账款	四川嘉事顺远宏医疗器械有限责任公司	14.53	-	-

（六）本次交易完成前，嘉事杰博的关联交易情况

报告期内嘉事杰博的关联交易情况如下：

1、嘉事杰博的关联方情况

报告期内与嘉事杰博发生关联交易的关联方情况如下：

关联方名称	关联关系
嘉事堂药业股份有限公司	母公司
安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司	同一实际控制人

2、嘉事杰博的关联交易

（1）销售商品、提供劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司	销售商品	市场定价	20.13	0.05%	-	-	-	-

（2）关联方资金拆借

单位：万元

期间	2016 年 1-9 月			2015 年度			2014 年度		
公司	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息
嘉事堂药业股份有限公司	2,000.00	-	194.59	3,500.00	-	154.31	-	-	-

3、关联方应收应付款项

（1）应收项目

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	安徽嘉事谊诚医疗器械贸易有限公司	23.55	2.36	-	-	-	-

（2）应付项目

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
其他应付款	嘉事堂药业股份有限公司	5,500.00	3,500.00	-

（七）本次交易完成前，嘉事嘉意的关联交易情况

报告期内嘉事嘉意的关联交易情况如下：

1、嘉事嘉意的关联方情况

报告期内与嘉事嘉意发生关联交易的关联方情况如下：

关联方名称	关联关系	说明
嘉事堂药业股份有限公司	母公司	
上海新置行医疗器材有限公司	实际控制人为参股股东	已注销

2、嘉事嘉意的关联交易

（1）销售商品、提供劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016年1-9月		2015年度		2014年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
上海新置行医疗器材有限公司	销售商品	市场定价	-	-	956.40	3.00%	1,282.95	18.48%

（2）关联方资金拆借

单位：万元

期间	2016年1-9月			2015年度			2014年度		
公司	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息
嘉事堂药业股份有限公司	5,500.00	2,300.00	167.84	1,300.00	1,000.00	39.29	-	-	-

（3）关联担保

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
嘉事堂药业股份有限公司	4,000.00	2016-6-12	2017-6-11	否

3、关联方应收应付款项

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
预收账款	上海新置行医疗器材有限公司	-	-	2.29
其他应付款	嘉事堂药业股份有限公司	3,500.00	300.00	-

（八）本次交易完成前，嘉事谊诚的关联交易情况

报告期内嘉事谊诚的关联交易情况如下：

1、嘉事谊诚的关联方情况

报告期内与嘉事谊诚发生关联交易的关联方情况如下：

关联方名称	关联关系
嘉事堂药业股份有限公司	母公司
浙江嘉事杰博医疗器械有限公司	同一实际控制人
安徽嘉和事兴医疗器械物流有限公司	同一实际控制人

2、嘉事谊诚的关联交易

（1）采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016年1-9月		2015年度		2014年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
浙江嘉事杰博医疗器械有限公司	采购商品	市场定价	20.13	0.08%	-	-	-	-

安徽嘉和事兴医疗器械物流有限公司	仓储服务	市场定价	18.00	66.67%	-	-	-	-

（2）关联方资金拆借

单位：万元

期间	2016 年 1-9 月			2015 年度			2014 年度		
公司	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息
嘉事堂药业股份有限公司	4,000.00	-	479.52	2,000.00	1,500.00	576.56	8,500.00	-	359.88

（3）关联担保

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
嘉事堂药业股份有限公司	2,000.00	2016 年 6 月 30 日	2019 年 7 月 1 日	否

3、关联方应收应付款项

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
应付账款	浙江嘉事杰博医疗器械有限公司	23.55	-	-
其他应付款	嘉事堂	13,000.00	9,000.00	8,500.00

（九）本次交易完成前，嘉事盛世的关联交易情况

报告期内嘉事盛世的关联交易情况如下：

1、嘉事盛世的关联方情况

报告期内与嘉事盛世发生关联交易的关联方情况如下：

关联方名称	关联关系	说明
嘉事堂药业股份有限公司	母公司	

盛世易达（北京）科技发展有限公司	实际控制人为参股股东	正在注销
北京金康瑞源商贸有限公司	同一实际控制人	
北京瑞安晟达科技发展有限公司	同一实际控制人	
北京圣安捷科技发展有限公司	实际控制人为参股股东	正在注销
北京嘉事唯众医疗器械有限公司	同一实际控制人	
北京嘉事爱格医疗器械有限公司	同一实际控制人	
嘉事国润（上海）医疗科技有限公司	同一实际控制人	
北京爱立建医疗器械有限公司	同一实际控制人	
解晓娟	股东	

2、嘉事盛世的关联交易

（1）采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
盛世易达（北京）科技发展有限公司	采购商品	市场定价	-	-	-	-	992.10	3.45%
北京金康瑞源商贸有限公司	采购商品	市场定价	463.15	1.97%	588.65	2.21%	706.43	2.46%
北京瑞安晟达科技发展有限公司	采购商品	市场定价	24.27	0.10%	21.80	0.08%	27.46	0.10%
北京圣安捷科技发展有限公司	采购商品	市场定价			26.47	0.10%	58.72	0.20%

（2）销售商品、提供劳务的关联交易

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
盛世易达（北京）科技发展有限公司	销售商品	市场定价			8.78	0.02%		

北京瑞安晟达科技发展有限公司	销售商品	市场定价	-	-	-	-	144.28	0.41%
北京嘉事爱格医疗器械有限公司	销售商品	市场定价	510.76	1.62%	554.14	1.49%	515.22	1.48%
北京嘉事唯众医疗器械有限公司	销售商品	市场定价			227.92	0.61%		
北京圣安捷科技发展有限公司	销售商品	市场定价					167.90	0.48%

（3）关联租赁

嘉事盛世作为出租方：

单位：万元

承租方	资产种类	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
北京嘉事唯众医疗器械有限公司	房屋	15.89	10.87	-
北京嘉事爱格医疗器械有限公司	房屋	9.39	7.41	-
北京金康瑞源商贸有限公司	房屋	7.91	7.71	-
北京爱力健医疗器械有限公司	房屋	-	7.01	-

嘉事盛世作为承租方：

单位：万元

出租方	资产种类	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
嘉事堂药业股份有限公司	房屋	2.40	-	-
嘉事国润医疗科技（上海）有限公司	医疗设备	37.08	-	-

（4）关联方资金拆借

单位：万元

期间	2016 年 1-9 月			2015 年度			2014 年度		
公司	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息
嘉事堂药业股份有限公司	10,500.00	3,500.00	352.06	6,600.00	9,500.00	460.51	2,000.00	8,700.00	742.25

北京金康瑞源商贸有限公司	-	-	-	-	-	-	-	2,300.00	25.30
解晓娟	2,800.00	2,600.00	31.84	1,280.00	2,280.00	11.95	1,000.00	-	54.21

（5）关联担保

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
嘉事堂药业股份有限公司	10,100.00	2014/5/22	2015/5/22	是
嘉事堂药业股份有限公司	1,900.00	2014/10/15	2015/4/15	是
嘉事堂药业股份有限公司	8,000.00	2015/10/13	2016/10/12	否
嘉事堂药业股份有限公司	500.00	2016/1/19	2017/1/18	否
嘉事堂药业股份有限公司	1,000.00	2016/2/22	2017/2/18	否
嘉事堂药业股份有限公司	700.00	2016/3/8	2017/3/7	否
嘉事堂药业股份有限公司	2,498.54	2016/8/12	2017/8/8	否
嘉事堂药业股份有限公司	603.24	2016/8/17	2017/8/8	否
嘉事堂药业股份有限公司	1,118.81	2016/8/25	2017/8/18	否
嘉事堂药业股份有限公司	1,975.00	2016/9/13	2017/9/6	否
嘉事堂药业股份有限公司	1,288.06	2016/9/14	2017/9/7	否

3、关联方应收应付款项

（1）应收项目

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	北京圣安捷科技发展有限公司	-	-	-	-	27.54	0.28

项目名称	关联方	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
		账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备
其他应收款	盛世易达（北京）科技发展有限公司	-	-	-	-	0.84	0.01

（2）应付项目

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
应付账款	盛世易达（北京）科技发展有限公司	-	-	177.79
应付账款	北京圣安捷科技发展有限公司	-	-	183.81
应付账款	北京金康瑞源商贸有限公司	600.38	416.03	642.91
应付账款	北京瑞安晟达科技发展有限公司	28.39	18.64	12.42
预收账款	北京金康瑞源商贸有限公司	-	-	53.36
其他应付款	嘉事堂药业股份有限公司	12,000.00	5,000.00	7,900.00
其他应付款	盛世易达（北京）科技发展有限公司	-	0.34	0.09

（十）本次交易完成前，金康瑞源的关联交易情况

报告期内金康瑞源的关联交易情况如下：

1、金康瑞源的关联方情况

报告期内与金康瑞源发生关联交易的关联方情况如下：

关联方名称	关联关系	说明
嘉事堂药业股份有限公司	母公司	
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	同一实际控制人	
北京嘉事方同医疗器械有限公司	同一实际控制人	
北京康年华科技发展有限公司	实际控制人为参股股东	已注销
周焰	股东	

2、金康瑞源的关联交易

（1）采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
北京嘉事方同医疗器械有限公司	采购商品	市场定价	-	-	-	-	144.28	1.97%
北京康年华科技发展有限公司	采购商品	市场定价	-	-	-	-	285.13	3.88%

（2）销售商品、提供劳务的关联交易

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
北京嘉事方同医疗器械有限公司	销售商品	市场定价	-	-	-	-	17.86	0.19%
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	销售商品	市场定价	487.42	6.77%	610.45	9.86%	716.03	7.61%
北京康年华科技发展有限公司	销售商品	市场定价	-	-	-	-	358.37	3.81%

（3）关联租赁

金康瑞源作为出租方：

单位：万元

出租方	资产种类	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	房屋	7.91	7.71	-

（4）关联方资金拆借

单位：万元

期间	2016 年 1-9 月			2015 年度			2014 年度		
公司	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息

嘉事堂药业股份有限公司	1,200.00	-	59.53	500.00	2,150.00	169.74	3,750.00	1,100.00	174.45
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	-	-	-	-	-	-	-	2,300.00	25.30
周焰	-	-	-	-	-	-	-	150.00	6.60
北京康年华科技发展有限公司	-	-	-	-	-	-	-	900.00	19.80

（5）关联担保

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
嘉事堂药业股份有限公司	3,000.00	2016/7/1	2017/6/30	是

3、关联方应收应付款项

（1）应收项目

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	北京嘉事盛世医疗器械有限公司	628.78	6.29	434.68	4.35	654.14	6.54
应收账款	北京嘉事方同医疗器械有限公司	-	-	-	-	1.19	0.01
预付款项	北京嘉事方同医疗器械有限公司	-	-	-	-	53.36	-

（2）应付项目

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
其他应付款	嘉事堂药业股份有限公司	2,200.00	1,000.00	2,650.00

（十一）本次交易完成前，嘉事唯众的关联交易情况

报告期内嘉事唯众的关联交易情况如下：

1、嘉事唯众的关联方情况

报告期内与嘉事唯众发生关联交易的关联方情况如下：

关联方名称	关联关系
嘉事堂药业股份有限公司	母公司
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	同一实际控制人
重庆嘉事臻跃医疗器械有限公司	同一实际控制人
上海嘉事明伦医疗器材有限公司	同一实际控制人
嘉和嘉事医药物流有限公司	同一实际控制人
广州嘉和上品医疗器械公司	同一实际控制人

2、嘉事唯众的关联交易

（1）采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016年1-9月		2015年度		2014年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
重庆嘉事臻跃医疗器械有限公司	采购商品	市场定价	-	-	3.68	0.02%	-	-
嘉和嘉事医药物流有限公司	仓储	市场定价	144.25	0.16%	-	-	-	-
广州嘉和上品医疗器械公司	仓储	市场定价	15.11	0.02%	-	-	-	-

（2）销售商品、提供劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	销售商品	市场定价	-	-	227.92	1.56%	-	-
上海嘉事明伦医疗器材有限公司	销售商品	市场定价	98.29	0.21%	-	-	-	-

（3）关联租赁

嘉事唯众作为承租方：

单位：万元

出租方	资产种类	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	房屋	15.89	10.87	-

（4）关联方资金拆借

单位：万元

期间	2016 年 1-9 月			2015 年度			2014 年度		
公司	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息
嘉事堂药业股份有限公司	1,500.00	11,500.00	194.45	13,000.00	2,000.00	199.73	-	-	-

（5）关联担保

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
嘉事堂药业股份有限公司	880.00	2016-8-23	2017-8-22	否

嘉事堂药业股份有限公司	880.00	2016-9-7	2017-9-6	否

3、关联方应收应付款项

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30	2015.12.31	2014.12.31
预收账款	上海嘉事明伦医疗器材有限公司	0.87	-	-
其他应付款	嘉事堂药业股份有限公司	1,000.00	-	-
其他应付款	上海嘉事明伦医疗器材有限公司	0.72	-	-

（十二）本次交易完成前，嘉事国润的关联交易情况

报告期内嘉事国润的关联交易情况如下：

1、嘉事国润的关联方情况

报告期内与嘉事国润发生关联交易的关联方情况如下：

关联方名称	关联关系
嘉事堂药业股份有限公司	母公司
北京嘉事爱格医疗器械有限公司	同一实际控制人
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	同一实际控制人
上海嘉事明伦医疗器材有限公司	同一实际控制人
上海嘉和诚康医疗器械有限公司	同一实际控制人

2、嘉事国润的关联交易

（1）销售商品、提供劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016年1-9月		2015年度		2014年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例

北京嘉事爱格医疗器械有限公司	销售商品	市场定价	190.34	0.36%	67.14	0.25%	-	-
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	销售商品	市场定价	43.39	0.08%	-	-	-	-
上海嘉事明伦医疗器材有限公司	销售商品	市场定价	566.10	1.07%	-	-	-	-

（2）采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2016 年 1-9 月		2015 年度		2014 年度	
			金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例	金额	占同类交易金额比例
上海嘉和诚康医疗器械有限公司	运输服务	市场定价	10.89	21.39%	-	-	-	-

（3）租赁关联交易

嘉事国润作为承租方

单位：万元

出租方	资产种类	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
上海嘉和诚康医疗器械有限公司	房屋租赁	107.00	-	-

嘉事国润作为出租方

单位：万元

出租方	资产种类	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度
北京嘉事爱格医疗器械有限公司	医疗设备	8.68	-	-
北京嘉事盛世医疗器械有限公司	医疗设备	37.08	-	-

（4）关联方资金拆借

单位：万元

期间	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度

公司	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息	拆入	归还	支付利息
嘉事堂药业股份有限公司	-	-	92.87	3,500.00	2,258.02	30.22	-	-	-
张泽军	440.00	1,609.83	-	3,440.00	2,270.17	47.13	-	-	-

3、关联方应收应付款项

（1）应收项目

单位：万元

项目名称	关联方	2016.9.30		2015.12.31		2014.12.31	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	上海嘉事明伦医疗器材有限公司	140.27	1.40	-	-	-	-

（2）应付项目

单位：万元

项目名称	关联方	2016年9月30日	2015.12.31	2014.12.31
其他应付款	嘉事堂药业股份有限公司	3,500.00	3,500.00	-
其他应付款	张泽军	-	1,170.89	-
预收账款	北京嘉事爱格医疗器械有限公司	3.57	-	-

（十三）本次交易完成后的关联交易情况

1、本次交易完成后上市公司新增的关联方情况

本次交易未导致上市公司新增关联方。

2、本次交易完成后，上市公司的关联交易情况

本次交易前，12家标的公司已纳入上市公司合并报表范围。本次交易实施后，12家标的公司继续为上市公司的控股子公司，上市公司的控股股东中青实业的控股地位不会改变。本次交易完成后，如未来发生关联交易，将继续遵循公开、公平、公正的原则，严格按照中国证监会、深圳证券交易所及其他有关的法律法规

执行并履行披露义务，不会损害上市公司及全体股东的利益。

为规范本次交易完成后可能存在的关联交易，交易对方均出具了《关于减少及规范关联交易的承诺函》，承诺以下事项：

“（1）本次交易完成后，本人及本人的关联自然人、关联法人、关联企业（嘉事堂及其下属子公司除外，以下简称“本人及关联方”）将尽可能减少与嘉事堂及其下属子公司的关联交易，不会利用自身作为嘉事堂股东之地位谋求与嘉事堂在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；不会利用自身作为嘉事堂股东之地位谋求与嘉事堂达成交易的优先权利；

（2）若发生必要且不可避免的关联交易，本人及关联方将与嘉事堂及其下属子公司按照公平、公允、等价有偿等原则依法签订协议，履行合法程序，并将按照有关法律法规和嘉事堂章程等内控制度的规定履行信息披露义务及相关内部决策、报批程序，关联交易价格依照与无关联关系的独立第三方进行相同或相似交易时的价格确定，保证关联交易价格具有公允性，亦不利用该等交易从事任何损害嘉事堂及嘉事堂其他股东的合法权益的行为；

（3）若违反上述声明和保证，本人将对因前述行为而给嘉事堂造成的损失向嘉事堂进行赔偿。”

为规范本次交易完成后可能存在的关联交易，上市公司控股股东实际控制人中青实业出具了《关于减少及规范关联交易的承诺函》，承诺以下事项：

“1、本次交易完成后，本企业及关联方将尽可能减少与嘉事堂及其下属子公司的关联交易，不会利用自身作为嘉事堂控股股东之地位谋求与嘉事堂在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；不会利用自身作为嘉事堂控股股东之地位谋求与嘉事堂达成交易的优先权利。

2、若发生必要且不可避免的关联交易，本企业及关联方将与嘉事堂及其下属子公司按照公平、公允、等价有偿等原则依法签订协议，履行合法程序，并将按照有关法律法规和嘉事堂的公司章程等内控制度的规定履行信息披露义务及相关内部决策、报批程序，关联交易价格依照与无关联关系的独立第三方进行相同或相似交易时的价格确定，保证关联交易价格具有公允性，亦不利用该等交易从事

任何损害嘉事堂及嘉事堂其他股东的合法权益的行为。

3、若违反上述声明和保证，本企业将对因前述行为而给嘉事堂造成的损失向嘉事堂进行赔偿。”

第十二节 风险因素

一、与本次交易相关的风险提示

（一）本次交易的审批风险

本次交易尚需上级主管机关共青团中央正式批准，以及相关国有资产评估在中共中央直属机关事务管理局进行备案；上市公司股东大会审议通过本次交易方案；中国证监会核准本次重组。本次交易能否取得上述核准以及最终取得核准的时间均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

（二）本次交易可能终止的风险

本公司制定了严格的内幕信息管理制度，在与交易对方协商过程中严格控制内幕信息知情人员的范围，降低内幕信息传播的可能性，但仍不排除有机构或个人利用关于本次交易内幕信息交易的行为，上市公司存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、终止或取消本次交易的风险。此外，在本次交易审核过程中，交易双方可能需要根据监管机构的要求不断完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，本次发行股份购买资产的交易对象及本公司均有可能选择终止本次交易，提请投资者关注本次交易可能终止的风险。

（三）标的资产增值率较高的风险

本次交易对于 12 家标的公司的股权评估均采用了收益法和资产基础法，并以收益法评估结果为定价依据。在持续经营前提下，以 2016 年 9 月 30 日为评估基准日，各标的公司 100%股权的评估和增值情况如下：

标的公司	经审计的净资产 账面值（万元）	评估值（万元）	评估增值（万元）	评估增值率（%）
嘉事明伦	15,715.50	29,777.84	14,062.34	89.48%
嘉事康元	11,726.76	35,196.68	23,469.92	200.14%
嘉事嘉成	5,636.14	11,242.46	5,606.32	99.47%

嘉事爱格	5,942.93	14,200.25	8,257.32	138.94%
嘉事馨顺和	9,332.96	31,146.44	21,813.48	233.73%
嘉事杰博	9,558.34	27,387.26	17,828.92	186.53%
嘉事嘉意	12,126.87	45,173.18	33,046.31	272.50%
嘉事谊诚	15,021.81	54,784.12	39,762.31	264.70%
嘉事盛世	20,882.56	58,309.58	37,427.02	179.23%
金康瑞源	5,769.43	9,248.28	3,478.84	60.30%
嘉事唯众	4,247.59	12,731.40	8,483.81	199.73%
嘉事国润	4,226.98	10,335.98	6,109.00	144.52%

为应对本次估值较高的风险，公司与本次重组交易对方在交易协议中约定了业绩补偿条款。具体补偿办法详见本报告书“第七节 本次交易合同的主要内容”。特提醒投资者关注本次交易定价估值较净资产账面值增值较高的风险。

（四）标的资产业绩承诺无法实现的风险

业绩承诺方已就标的资产作出业绩承诺，具体见本报告书“第七节 本次交易合同的主要内容”。

本次评估收益法下的预测净利润与交易对方承诺的净利润存在一定差异，具体情况如下：

单位：万元

标的公司	业绩承诺	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
嘉事明伦	承诺净利润	1,950.00	1,950.00	2,300.00	2,770.00
	预测净利润	1,923.72	1,941.73	2,273.29	2,732.78
	差异值	26.28	8.27	26.71	37.22
嘉事康元	承诺净利润	2,410.00	3,000.00	3,760.00	4,700.00
	预测净利润	2,403.74	2,995.96	3,693.73	4,694.33
	差异值	6.26	4.04	66.27	5.67
嘉事嘉成	承诺净利润	910.00	1,140.00	1,310.00	1,500.00
	预测净利润	897.74	1,110.11	1,272.87	1,486.44
	差异值	12.26	29.89	37.13	13.56
嘉事爱格	承诺净利润	1,040.00	1,310.00	1,600.00	1,890.00
	预测净利润	1,034.84	1,293.96	1,577.14	1,856.36
	差异值	5.16	16.04	22.86	33.64

嘉事馨顺和	承诺净利润	2,250.00	2,745.00	3,350.00	4,090.00
	预测净利润	2,246.59	2,708.31	3,301.05	4,034.68
	差异值	3.41	36.69	48.95	55.32
嘉事杰博	承诺净利润	2,330.00	2,680.00	3,080.00	3,550.00
	预测净利润	2,291.87	2,637.35	3,060.00	3,549.22
	差异值	38.13	42.65	20.00	0.78
嘉事嘉意	承诺净利润	3,060.00	3,830.00	4,790.00	6,000.00
	预测净利润	3,051.65	3,805.19	4,762.27	5,979.85
	差异值	8.35	24.81	27.73	20.15
嘉事谊诚	承诺净利润	3,700.00	4,630.00	5,780.00	7,230.00
	预测净利润	3,682.07	4,611.90	5,775.40	7,219.49
	差异值	17.93	18.10	4.60	10.51
嘉事盛世	承诺净利润	2,900.00	3,630.00	4,180.00	4,800.00
	预测净利润	2,898.70	3,628.26	4,169.72	4,790.49
	差异值	1.30	1.74	10.28	9.51
金康瑞源	承诺净利润	780.00	900.00	1,030.00	1,190.00
	预测净利润	779.99	841.79	983.81	1,152.21
	差异值	0.01	58.21	46.19	37.79
嘉事唯众	承诺净利润	1,340.00	1,600.00	1,930.00	2,320.00
	预测净利润	1,329.98	1,597.44	1,926.70	2,319.62
	差异值	10.02	2.56	3.30	0.38
嘉事国润	承诺净利润	1,150.00	1,325.00	1,560.00	1,800.00
	预测净利润	1,142.21	1,313.42	1,536.76	1,752.28
	差异值	7.79	11.58	23.24	47.72

注：2016 年的预测净利润为标的公司 2016 年 1-9 月的经审计的归属于母公司股东的净利润扣除非经常性损益和权益性投资收益后，加上 2016 年 10 月-12 月的预测净利润。

由上表可见，本次交易的标的公司业绩承诺方的承诺净利润均高于预测净利润。中联评估基于标的公司现有业务的合同及招标情况，从谨慎性考虑预测标的公司净利润，标的公司业绩承诺方也对实现业绩承诺具有较为充足的信心，将勤勉经营，尽最大努力确保上述盈利承诺实现。但是，业绩承诺期内经济环境和产业政策及意外事件等诸多因素的变化可能给标的公司的经营管理造成不利影响。如果标的公司经营情况未达预期，可能导致业绩承诺无法实现，进而影响上市公司的整体经营业绩和盈利水平，提请投资者关注标的资产承诺业绩无法实现的风险。

二、医疗器械子公司（暨标的公司）的经营风险和财务风险

（一）市场竞争风险

医用高值耗材市场从 2000 年以来经历了 10 多年的高速增长期，但市场竞争也日趋激烈。首先，近年来不断有国内和国外十几个厂家的产品加入心内科高值耗材市场的竞争，除了原有的四大国外公司（美敦力、波士顿科学、雅培、强生）的进口品牌，还有国内公司的主要品牌（微创、吉威、乐普）。随着市场竞争的加剧，近年来各级地方和医院的招标中产品价格不断下降，无论是进口品牌还是国产品牌的产品价格都呈下降趋势，严重压缩了经销商的利润空间，未来行业及标的公司的平均毛利率有进一步下降可能。

与此同时，各个生产厂家纷纷加强对新产品的研发投入，同类新技术、新产品的涌现增强了市场竞争。在近期的招标中厂家纷纷推出新产品竞争，也要求经销商不断引进新产品。

再者，各个生产厂家对销售渠道不断细分，每年都对不同产品线的销售渠道重新调整和细分。许多生产厂家对于旗下经销商原则性要求不可以同时代理几个主流产品，更不可以做直接竞争品牌的经销代理。这也为经销商的业绩增长带来诸多困难。

若本次的 12 家标的公司不能在不断变化的市场环境中持续保持服务能力和市场开拓能力并进一步增强核心竞争力，则期业绩增长将可能受到不利影响。提请投资者关注相关风险。

（二）“两票制”流通体制改革下面临政策风险和竞争风险

2016 年 4 月，国务院办公厅发布《深化医药卫生体制改革 2016 年重点工作任务》（国办发【2016】26 号），提出全面推进公立医院药品集中采购，优化药品购销秩序，压缩流通环节，综合医改试点省份要在全省范围内推行“两票制”。“两票制”改革旨在压缩流通环节，降低药品价格。虽然国家层面“两票制”改革主要聚焦药品流通领域，但实践中各地已有陕西、宁夏等地将医用耗材也纳入“两票制”改革中，且国家卫计委、发改委等 9 部委联合下发的《2016 年纠正医药购

销和医疗服务中不正之风专项治理工作要点》（国卫医函[2016]172 号）也要求完善药品和高值医用耗材集中招标机制、在综合医改试点省和城市公立医院综合改革试点地区的药品、耗材采购中实行“两票制”。“两票制”改革背景下，标的公司面临一定政策风险和竞争风险。

一方面，目前“两票制”改革各地推进节奏不同、尺度不一，医用耗材是否纳入各地“两票制”改革范围存在较大不确定性，目前尚没有全国统一的实施方案，标的公司可能面临政策变化风险。另一方面，“两票制”压缩了流通环节的市场容量，缩短流通链条，将提高流通领域的市场集中度，对市场参与者的品牌和资金实力提出更高的要求，很可能淘汰大批实力不足的中小流通企业。虽然各标的公司在嘉事堂支持下具备较强的资金优势和品牌价值，但如果不能及时调整经营方式适应变化的政策环境，仍可能在政策和市场的剧烈变化中处于不利地位。

（三）代理或授权被取消的风险

标的公司代理的产品大多为行业内知名品牌产品，如强生、雅培、美敦力等。在多年经营中，标的公司已经与上述生产厂家建立了良好的合作关系，获得生产厂家相关产品的代理权，报告期内未出现变更主要代理品牌的情形。若未来标的公司与供应商的合作方式出现重大变化，被提前终止供应协议或取消代理权，则标的公司可能无法继续采购生产厂家产品，将对标的公司的经营业绩造成不利影响。

标的公司需获得生产厂家授权才能在医院开展业务销售产品。标的公司与其主要医院客户合作时间较长，对医院客户需求能够高效及时反馈，在医院客户中具有较高的美誉度。若未来因生产厂家产品未通过医院招投标，或医院要求更换配送商等原因导致对特定医院客户的授权被取消，则标的公司可能无法继续向特定医院客户销售产品，将对标的公司的经营业绩造成不利影响。

（四）标的公司代理产品未能进入招标采购目录的风险

2016 年 6 月，国家卫计委、发改委等 9 部委联合下发《2016 年纠正医药购销和医疗服务中不正之风专项治理工作要点》（国卫医函[2016]172 号），要求完善药品和高值医用耗材集中招标机制，通过招标方式集中采购高值医用耗材。标的公

司在长期的经营过程中，形成了较为稳定的代理格局，建立了若干特定品牌的销售渠道，更换代理品牌需要较高的市场开拓成本和转换成本。如果在各地的招标集中采购中，标的公司所代理的部分品牌未能顺利通过招投标进入当地医药采购目录，则标的公司业绩将受到不利影响。

（五）应收账款周转率低导致的运营资金短缺的风险

本次交易的 12 家标的公司中有 2 家为医疗器械经销平台公司，其余 10 家均为医疗器械经销商，其客户主要是全国的大型医院。由于大型医院的回款周期都比较大，因此这 10 家标的公司的应收账款周转率普遍较低。报告期内应收账款周转率情况如下：

标的公司	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年
嘉事明伦	1.35	2.01	2.56
嘉事康元	1.79	2.42	2.54
嘉事嘉成	1.02	1.52	2.15
嘉事爱格	1.77	2.14	2.80
嘉事馨顺和	1.68	2.30	1.28
嘉事杰博	2.56	4.01	1.76
嘉事嘉意	1.95	3.82	2.57
嘉事谊诚	1.15	1.60	2.23
嘉事盛世	1.59	2.08	2.05
金康瑞源	1.26	1.51	2.09

医疗器械流通行业本身是资金密集型行业。受制于较低的应收账款周转率，上述 10 家标的公司都存在大量的运营资金需求。为此，嘉事堂在首次收购合并上述医疗器械子公司之后对其都不同程度的提供了运营资金支持和资金调拨。同时嘉事堂也利用自身上市公司融资平台的功能和优势，将这些医疗器械子公司对部分三甲医院主要客户的大额应收账款纳入资金池管理，并就此发行了信托资产支持票据（ABN）。嘉事堂已经与中诚信托有限责任公司签订了 2016 年第一期信托资产支持票据合作协议，该债权获得联合资信评估有限公司 AAA 评级，发起机构获得 AA 评级，该信托资产支持票据已获上市公司董事会通过并公告，并已在交易商协会注册。嘉事堂 ABN 第一期预计 2017 年春季发行，第二期预计 2017 年三季度发行，可将其持有的部分来自于三甲医院客户的应收账款入池，从而加

快应收账款的回款。本次评估考虑了嘉事堂发行 ABN 对加快上述 10 家标的公司 2017 年及以后应收账款周转率的影响，进而对营运资金增加额的影响，进而对评估值的影响。

因此，能否顺利地发行嘉事堂信托资产支持票据或筹集到足够的运营资金来支持上述 10 家标的公司在业绩承诺期内的业务扩张存在一定不确定性，可能存在运营资金短缺的风险，提请投资者关注相关风险。

（六）供应商集中的风险

标的公司中嘉事唯众和嘉事国润为平台型公司，其供应商主要是上游大型医疗器械生产厂家。其余 10 家标的公司为下级经销商，其供应商主要是医疗器械生产厂家或其指定的平台公司。国内知名的高值医疗器械的生产厂家相对较为集中，因此标的公司的采购也较为集中。同时，同一家平台公司可能同时代理几个知名品牌的医疗器械产品，因此也提高了集中度。

报告期内，标的公司前五大供应商采购比例情况如下：

标的公司	2016 年 1-9 月	2015 年	2014 年
嘉事明伦	96.93%	98.16%	95.85%
嘉事康元	96.23%	97.14%	88.22%
嘉事嘉成	75.84%	82.68%	98.95%
嘉事爱格	79.75%	69.52%	70.06%
嘉事馨顺和	99.65%	90.14%	85.49%
嘉事杰博	98.93%	99.84%	100.00%
嘉事嘉意	97.32%	99.09%	100.00%
嘉事谊诚	50.37%	64.04%	87.84%
嘉事盛世	93.56%	95.74%	82.22%
金康瑞源	100.00%	99.34%	82.90%
嘉事唯众	96.45%	99.94%	-
嘉事国润	99.83%	99.08%	-

标的公司与上游的厂家和平台商已经形成了较为稳定的合作关系。如果上游厂家的产品结构、发展战略发生重大变化，特别是医院中标产品结构发生重大变化，将会直接影响标的公司的经营和盈利情况。

标的公司作为经销商，对于上游生产厂家的品牌效应和产品存在一定的依赖性。这也削弱了标的公司对于上游无论是厂家还是厂家指定的平台商的议价能力。另一方面，如果生产厂家出现经营上的风险，如近期美敦力应垄断问题受到国家发改委的处罚，也会影响其对下游经销商的销售策略，从而影响经销商的原有利润空间。

因此，本次交易的标的公司存在供应商集中的风险，提请投资者关注相关风险。

（七）核心业务人员流失风险

由于医疗器械经销行业的特点，经销商的主要业务资源大多集中在部分核心业务人员手中。本次 12 家标的公司在医疗器械经销行业中已经耕耘多年，已经积累形成了自己的业务骨干和业务资源网络。上市公司和标的公司一贯重视企业文化和团队建设，报告期内 12 家标的公司的核心业务人员团队稳定，但仍面临市场竞争加剧，竞争对手争夺核心业务人员导致标的公司核心人员流失的风险。这一风险将对上市公司及标的公司的经营状况产生重大不利影响，提请投资者注意相关风险。

（八）质量控制风险

本次 12 家标的公司主要从事经销医用高值耗材及相关配套产品，产品具有体积小、价值高的特点，对于运输和储存等物流过程中的环境控制有较高的要求，如温度控制、火灾、水渍等灾害防范。若标的公司对物流过程中的某一环节因管理控制疏忽而导致产品出现质量问题，将会对上市公司的品牌形象、市场拓展和经营业绩产生重大不利影响，提请投资者关注相关风险。

（九）资质证书到期后未能获得续展的风险

标的公司目前拥有的大部分医疗器械经营许可证、医疗器械经营企业许可证将先后在 2018 年、2019 年、2020 年、2021 年到期。虽然根据目前的生产经营情况判断，在上述资质证书到期后，标的公司及其子公司将积极办理续展手续、获得续展的可能性较大，但仍存在未来无法获得续展的可能性。如标的资产主要资

质证书到期后未能获得顺利续展，标的资产可能面临无法正常开展业务的风险。

三、其他风险

（一）股票价格波动风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受嘉事堂盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投资行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。嘉事堂本次重组需要有关部门核准，收购过程需要一定的时间，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

股票的价格波动是股票市场的正常现象。为此，本公司提醒投资者应当具有风险意识，以便做出正确的投资决策。同时，本公司一方面将以股东利益最大化作为公司最终目标，提高资产利用效率和盈利水平；另一方面将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。本次交易完成后，本公司将严格按照《深交所上市规则》的规定，及时、充分、准确地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

（二）其他风险

公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

第十三节 其他重要事项说明

一、本次交易完成后上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用，或为实际控制人及其关联人提供担保的情形

本次交易完成前，上市公司不存在资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

本次交易完成后，上市公司实际控制人、控股股东未发生变化，上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

二、本次交易完成后上市公司的负债结构合理性说明

根据立信会计师对嘉事堂备考财务报表出具的信会师报字[2016]第 211865 号《审阅报告》和上市公司截至 2016 年 9 月 30 日的财务数据，以 2016 年 9 月 30 日为对比基准日，本次交易完成前后上市公司的负债结构及主要财务数据如下：

单位：万元

项目	本次交易前	本次交易后（备考）
负债总额	435,788.53	428,553.97
流动负债	435,167.72	427,933.17
非流动负债	620.81	620.81
资产负债率（%）	60.79	60.56
流动比率（倍）	1.42	1.42
速动比率（倍）	1.15	1.15

本次交易完成后，上市公司的资产负债结构无实质性变化，资本结构比较合理，偿债能力可以得到保障。

三、上市公司最近十二个月内发生购买、出售、置换资产情况的说明

上市公司于 2016 年 10 月 18 日召开第五届董事会第八次会议审议通过《关于公司对外投资的议案》，上市公司以自有资金出资 1,800 万元对外投资西安欣森医药有限责任公司（以下简称“欣森医药”），取得其 51% 股权。本次交易后，欣森医药成为上市公司的控股子公司。

除前述交易外，上市公司本次交易前 12 个月内未发生其他资产购买、出售行为。前述交易与本次发行股份及支付现金购买资产行为无关联关系。

四、本次交易对上市公司治理机制影响的说明

（一）本次交易完成后公司治理结构的基本情况

根据《公司法》、《证券法》等法律法规和《上市公司治理准则》等中国证监会规定和《公司章程》，本公司在本次交易前已经建立健全了相关法人治理结构的基本架构，包括股东大会、董事会、监事会、董事会秘书、独立董事、总经理、制定了与之相关的议事规则或工作细则，并予以执行。

本次交易完成后，本公司将继续保持《公司章程》规定的上述法人治理结构的有效运作，继续执行相关的议事规则或工作细则。本公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等有关法律、法规及国家政策的规定，进一步规范运作，完善科学的决策机制和有效的监督机制，完善本公司治理结构，保证本公司法人治理结构的运作更加符合本次交易完成后本公司的实际情况，维护股东和广大投资者的利益。

（二）本次交易完成后公司治理结构的完善措施

本次交易完成后，本公司的业务规模、业务结构、子公司数量、管理复杂性将发生变化。为了规范公司运作和管理，提升经营效率和盈利能力，本公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求，进一步完善公司治理结构，拟采取的措施主要包括以下几个方面：

1、股东与股东大会

本次交易完成后，本公司将继续严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司

治理准则》等法律法规的要求履行股东大会职能，确保所有股东，尤其是中小股东享有法律、行政法规和《公司章程》规定的平等权利。在合法、有效的前提下，通过各种方式和途径，包括充分运用现代信息技术手段，扩大股东参与股东大会的比例，确保股东对法律、行政法规所规定的公司重大事项享有知情权和参与权。本公司将严格规范公司与关联人之间的关联交易行为，切实维护中小股东的利益。

2、控股股东与上市公司

本次交易完成后，本公司将确保与控股股东及实际控制人在资产、业务、机构、人员、财务方面的独立性。同时本公司也将积极督促控股股东及实际控制人严格依法行使出资人权利，切实履行对本公司及其他股东的诚信义务，不直接或间接干预本公司的决策和生产经营活动，确保公司董事会、监事会和相关内部机构均独立运作。

3、董事与董事会

本次交易完成后，本公司将进一步完善董事和董事会制度，完善董事会的运作，进一步确保董事和独立董事的任职资格、人数、人员构成、产生程序、责任和权力等合法、规范；确保董事依据法律法规要求履行职责，积极了解本公司运作情况；确保董事会公正、科学、高效的决策，尤其充分发挥独立董事在规范公司运作、维护中小股东合法权益、提高本公司决策科学性方面的积极作用。

4、监事与监事会

本次交易完成后，本公司监事会将继续严格按照《公司章程》的要求选举监事，从切实维护本公司利益和广大中小股东权益出发，进一步加强监事会和监事监督机制，保证监事履行监督职能。监事通过召开监事会会议、列席董事会会议、定期检查本公司财务等方式履行职责，对本公司财务和董事、高级管理人员的行为进行有效监督。本公司将为监事正常履行职责提供必要的协助，保障监事会对公司财务以及本公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责合法合规性和本公司财务情况进行监督的权利，维护本公司及股东的合法权益。

5、信息披露与透明度

本次交易完成后，本公司将继续按照证监会及深圳证券交易所颁布的有关信

息披露的相关法规，真实、准确、完整的进行信息披露工作，保证主动、及时的披露所有可能对股东和其他利益相关者的决策产生实质性影响的信息，并保证所有股东有平等的机会获得信息。同时注重加强本公司董事、监事、高级管理人员的主动信息披露意识。

6、绩效评价和激励约束机制

本次交易完成后，本公司将继续完善公正、透明、有效的董事、监事及高级管理人员的绩效评价标准和程序。在对本公司高级管理人员的绩效考核上，主要根据经营和财务等主要指标完成情况，以及经营决策水平、重大事务处理、企业管理能力、职业操守、人际关系协调等多方面进行综合考核。本公司将本着“公平、公正、公开”的原则，进一步推行高管人员的市场化，对高管人员进行择优聘用，实施定期目标考核与中长期激励相结合的激励办法，探索实施高管人员持股、期权等激励措施，吸引人才，保证经理人员团队的稳定。

7、利益相关者

本次交易完成后，本公司进一步与利益相关者积极合作，尊重银行及其他债权人、消费者、职工、供应商、社区等利益相关者的合法权益，坚持可持续发展战略，重视本公司的社会责任。

（三）本次交易完成后上市公司独立运作情况

本公司自成立以来严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在业务、资产、人员、机构和财务等方面与公司股东相互独立，拥有独立完整的采购、生产、销售、研发系统，具备面向市场自主经营的能力。

1、人员独立

本公司的董事、监事均严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定选举，履行了合法程序；本公司的人事及工资管理与股东完全分开，本公司高级管理人员均未在股东单位兼职或领取薪酬；本公司在员工管理、社会保障、工资报酬等方面均独立于股东和其他关联方。

2、资产独立

本公司拥有独立的采购、销售、研发、服务体系及配套设施，本公司股东与公司的资产产权界定明确。本公司拥有的土地使用权证、房屋所有权证、商标注册证及其他产权证明的取得手续完备，资产完整、权属清晰。

3、财务独立

本公司设有独立的财务会计部门，配备了专门的财务人员，建立了符合有关会计制度要求、独立的会计核算体系和财务管理制度。

4、机构独立

本公司健全了股东大会、董事会、监事会等法人治理机构，各组织机构依法行使各自的职权；公司建立了独立的、适应自身发展需要的组织机构，制订了完善的岗位职责和管理制度，各部门按照规定的职责独立运作。

5、业务独立

本公司已经建立了符合现代企业制度要求的法人治理结构和内部组织结构，在经营管理上独立运作。本公司独立对外签订合同，开展业务，形成了独立完整的业务体系，具备面向市场自主经营的能力。

本次交易完成后，本公司将继续保持人员、资产、财务、机构、业务的独立性，保持公司独立于控股股东、实际控制人及其关联公司。

五、本次交易完成后上市公司将采取的现金分红政策

上市公司《公司章程》中关于现金分红的规定包括：

（一）公司利润分配政策的基本原则

1、公司可采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配利润。在满足公司正常生产经营资金需求且具备现金分红条件的情况下，公司优先采取现金方式分配利润；

2、公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能

力；

3、公司可以进行中期现金分红；

4、公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%；

5、公司当年实现的净利润，在足额预留法定公积金后，每年向股东现金分配利润不低于当年实现的可供分配利润的 10%；

6、公司董事会未做出现金分配预案的，应当就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。公司最近三年未进行现金利润分配的，或利润分配不符合上述第 4 条规定的，不得向社会公众增发新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份。

（二）公司利润分配具体政策

1、公司现金分红的具体条件和比例

公司实施现金分红的条件为：盈利及现金流满足公司正常经营和长期发展。

具体利润分配中，公司实现差异化的现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

2、发放股票股利的具体条件

在满足上述现金分配股利之余，结合公司股本规模和公司股票价格情况，公

司可以与现金分红同时或者单独提出并实施股票股利分配方案。

（三）公司利润分配方案的决策程序和机制

1、董事会制订利润分配方案：公司利润分配方案由董事会结合公司盈利规模、现金流量、资金需求及股东意愿等情况拟定，应当注重对投资者合法权益的保护并给予其合理回报。董事会审议现金分红具体方案时，还应当认真研究并充分论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜。独立董事应对利润分配方案发表明确的独立意见。

利润分配方案应经全体董事过半数通过、并经全体独立董事三分之二以上表决通过后提交股东大会审议。

2、监事会应对董事会拟定的利润分配方案进行审议，并经监事会全体监事过半数以上表决通过。未经监事会全体监事过半数以上表决通过的，董事会不得将该利润分配方案提交股东大会审议。

3、股东大会审议批准利润分配方案：股东大会审议利润分配方案时，将通过公司网站、公众信箱或者来访接待等渠道充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题，维护中小股东的决策参与权。与中小股东的上述交流和沟通应当形成记录。

公司利润分配方案应由股东大会以普通决议通过。

（四）公司利润分配方案的实施

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（五）公司利润分配政策的变更

公司调整或修改本章程规定的利润分配政策应当满足以下条件：

1、因战争、自然灾害等不可抗力、或者公司外部经营环境变化并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生较大变化，使得现有利润分配政策已不符合公司外部经营环境、自身经营状况或长期发展的需要；

2、调整后的利润分配政策不违反中国证监会和深圳证券交易所的规定；

3、法律、法规、中国证监会或深圳证券交易所发布的规范性文件中规定确有必要对本章程规定的利润分配政策进行调整或者变更的其他情形。

六、关于上市公司停牌前股票价格波动情况的核查

按照中国证监会《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号）等法律法规的要求，嘉事堂对股票停牌前股价波动的情况进行了自查，结果如下：

因筹划重大事项，嘉事堂股票于2016年9月28日起开始停牌。嘉事堂股票2016年9月27日的收盘价格为42.53元/股，停牌前第21个交易日（2016年8月26日）收盘价格为38.18元/股。本次交易事项公布前20个交易日内（即2016年8月26日至2016年9月27日期间）公司股票收盘价格累计涨幅为11.39%。

同期深证成指（399001.SZ）累计涨幅为-2.03%，同期中小板指数（399005.SZ）累计涨幅为-3.34%。根据《上市公司行业分类指引》，嘉事堂属于F类批发和零售业中的F51批发业，归属于Wind药品零售指数（882473.WI）。本公司股票停牌前20个交易日内，Wind药品零售指数（882473.WI）累计涨幅为-0.79%。

按照《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》中第五条的相关规定，剔除大盘因素和同行业板块因素影响，即剔除深证成指（399001.SZ）、中小板指数（399005.SZ）和Wind药品零售指数（882473.WI）因素影响后，嘉事堂股价在本次停牌前20个交易日内累计涨跌幅均未超过20%，未构成异常波动情况。

七、关于本次重组涉及的相关人员买卖证券行为的查验情况

根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司于2016年12月出具的《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》和《股东股份变更明细清单》，以及本次交易的相关各方及中介机构出具的《自查报告》，自上市公司因本次资产重组停牌日前6个月至本次资产重组停牌日（即自2016年3月28日至2016年9月27日）期间（以下简称“自查期间”），相关人员在自查期间买卖嘉事堂股票的情况如下：

序号	姓名	与上市公司关系/任职	交易日期	交易类别	成交数量	结余股数
1	韩俊忠	嘉事国润财务总监	2016年5月17日	买入	500	500
			2016年5月20日	买入	500	1,000
			2016年6月3日	卖出	-500	500
			2016年6月29日	卖出	-500	0
2	戴洁	嘉事谊诚总经理助理戴睿之母	2016年4月11日	卖出	-300	300
			2016年8月17日	卖出	-300	0
3	崔建红	嘉事康元财务总监赵岚峰配偶	2016年5月12日	买入	1,000	1,000
			2016年5月13日	买入	500	1,500
			2016年5月13日	卖出	-500	1,000
			2016年5月17日	买入	500	1,500
			2016年5月18日	买入	800	2,300
			2016年5月20日	买入	900	3,200
			2016年5月20日	卖出	-900	2,300
			2016年5月25日	买入	100	2,400
			2016年5月25日	卖出	-100	2,300
			2016年5月27日	卖出	-100	2,200
			2016年5月30日	买入	100	2,300
			2016年6月1日	卖出	-1,300	1,000
			2016年6月2日	买入	500	1,500
			2016年6月3日	卖出	-200	1,300
			2016年6月6日	买入	500	1,800
			2016年6月6日	卖出	-300	1,500
			2016年6月7日	买入	1,400	2,900
			2016年6月7日	卖出	-1,500	1,400
			2016年6月8日	买入	100	1,500
			2016年6月8日	卖出	-800	700
			2016年6月13日	买入	1,000	1,700
			2016年6月15日	卖出	-1,700	0
			2016年6月21日	买入	300	300
			2016年6月22日	买入	100	400
			2016年6月22日	卖出	-100	300
			2016年6月23日	卖出	-300	0
4	康宁	嘉事盛世财务总监	2016年4月26日	买入	1,300	1,300
			2016年7月20日	卖出	-1,300	0
5	武迅	嘉事谊诚副总经理李明配偶	2016年3月28日	买入	500	7,400
			2016年3月29日	买入	800	8,200
			2016年4月8日	买入	500	8,700
			2016年4月11日	卖出	-1,800	6,900

序号	姓名	与上市公司关系/任职	交易日期	交易类别	成交数量	结余股数
			2016年4月15日	买入	500	7,400
			2016年4月18日	买入	1,000	8,400
			2016年4月19日	买入	500	8,900
			2016年4月20日	买入	1,100	10,000
			2016年4月21日	买入	800	10,800
			2016年5月4日	卖出	-10,800	0
			2016年5月9日	买入	500	500
			2016年5月10日	买入	1,000	1,500
			2016年5月11日	买入	1,000	2,500
			2016年5月13日	买入	2,000	4,500
			2016年5月16日	买入	200	4,700
			2016年5月18日	买入	600	5,300
			2016年5月20日	买入	1,500	6,800
			2016年5月24日	买入	1,400	8,200
			2016年5月24日	卖出	-1,400	6,800
			2016年5月25日	买入	1,600	8,400
			2016年5月26日	买入	1,000	9,400
			2016年5月30日	买入	500	9,900
			2016年6月1日	买入	1,000	10,900
			2016年6月2日	买入	500	11,400
			2016年6月6日	买入	500	11,900
			2016年6月8日	买入	1,000	12,900
			2016年6月16日	买入	900	13,800
			2016年6月20日	买入	700	14,500
			2016年6月28日	卖出	-14,500	0
			2016年7月18日	买入	500	500
			2016年7月19日	买入	1,000	1,500
			2016年7月20日	买入	900	2,400
			2016年7月21日	卖出	-2,400	0
			2016年7月22日	买入	1,500	1,500
			2016年7月25日	买入	500	2,000
			2016年8月2日	买入	1,300	3,300
			2016年8月4日	买入	500	3,800
			2016年8月12日	买入	600	4,400
			2016年8月12日	卖出	-1,000	3,400
			2016年8月15日	买入	500	3,900
			2016年8月15日	卖出	-1,100	2,800
			2016年8月16日	卖出	-2,800	0
			2016年8月25日	买入	1,200	1,200
			2016年8月26日	买入	1,000	2,200

序号	姓名	与上市公司关系/任职	交易日期	交易类别	成交数量	结余股数
			2016年8月29日	买入	800	3,000
			2016年8月30日	买入	800	3,800
			2016年8月31日	买入	800	4,600
			2016年9月2日	买入	800	5,400
			2016年9月6日	买入	800	6,200
			2016年9月6日	卖出	-5,400	800
			2016年9月7日	卖出	-800	0
			2016年9月14日	买入	800	800
			2016年9月19日	买入	334	1,134
			2016年9月20日	买入	800	1,934
			2016年9月20日	卖出	-1,134	800
			2016年9月21日	买入	800	1,600
			2016年9月22日	卖出	-1,600	0
6	贺秉琳	金康瑞源股东 丁楠之母	2016年6月30日	卖出	-2,000	33,129
			2016年7月19日	卖出	-2,000	31,129
			2016年7月28日	买入	4,000	35,129
			2016年9月19日	卖出	-10,000	25,129
			2016年9月26日	买入	5,000	30,129
7	王玥	嘉事盛世副总 经理、股东王兴 国之女	2016年4月5日	卖出	-400	400
			2016年4月13日	卖出	-400	0
			2016年7月20日	买入	1,400	1,400
			2016年7月21日	买入	500	1,900
			2016年7月22日	卖出	-1,400	500
			2016年8月4日	卖出	-500	0
8	赵岚峰	嘉事康元财务 总监	2016年3月29日	买入	100	100
			2016年3月30日	卖出	-100	0
9	陆佩英	嘉事康元总经 理杨柳之母	2016年9月7日	卖出	-500	600
10	陈晓云	嘉事嘉成财务 经理	2016年4月29日	卖出	-200	0
			2016年7月29日	买入	100	100
11	张梦媚	嘉事百洲财务 经理	2016年8月17日	卖出	-3,000	3,100
12	曹卓	嘉事堂证券事 务代表王文鼎 配偶	2016年4月20日	买入	100	600
			2016年4月22日	买入	300	900
			2016年5月9日	买入	100	1,000
			2016年5月16日	买入	100	1,100
			2016年5月20日	买入	100	1,200
			2016年7月7日	卖出	-200	1,000
			2016年9月19日	卖出	-500	500
			2016年9月26日	买入	300	800

序号	姓名	与上市公司关系/任职	交易日期	交易类别	成交数量	结余股数
			2016年9月27日	买入	100	900
13	伍登华	嘉事臻跃财务经理	2016年4月21日	买入	100	800
			2016年4月22日	卖出	-100	700
			2016年5月11日	卖出	-600	100
14	程莉	嘉事怡核办公室主任	2016年7月26日	卖出	-400	300
			2016年7月29日	买入	400	700
			2016年8月2日	买入	100	800
			2016年8月3日	卖出	-100	700
			2016年8月17日	卖出	-700	0
			2016年8月19日	买入	400	400
			2016年8月23日	卖出	-400	0
15	张树琴	嘉事盛世股东	2016年9月20日	卖出	-108,166	38,993
			2016年9月21日	卖出	-38,993	0
			2016年9月22日	买入	37,000	37,000
			2016年9月23日	买入	19,800	56,800
			2016年9月26日	买入	8,000	64,800
			2016年9月26日	卖出	-4,000	60,800
			2016年9月27日	买入	13,000	73,800
			2016年9月27日	卖出	-3,000	70,800
16	安庆玲	嘉事唯众监事白石峰配偶	2016年4月7日	买入	8,500	12,200
			2016年6月22日	卖出	-12,200	0
17	胡飞敏	嘉事嘉意财务经理	2016年6月21日	买入	2,567	2,567
			2016年6月29日	卖出	-2,567	0
			2016年7月1日	买入	4,000	4,000
			2016年7月20日	卖出	-4,000	0
			2016年7月22日	买入	2,000	2,000
			2016年7月25日	买入	1,000	3,000
			2016年8月1日	买入	2,000	5,000
			2016年8月15日	卖出	-2,500	2,500
			2016年8月16日	买入	1,000	3,500
			2016年8月17日	买入	1,000	4,500

为查验上述人员在自查期间买卖嘉事堂股票的原因及其是否存在利用本次交易信息从事内幕交易的情形，金杜律所查阅了嘉事堂提供的《重大资产重组交易进程备忘录》、相关人员出具的《买卖股票情况说明》、上市公司相关公告文件，并与上述人员进行访谈。

韩俊忠出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在

买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行嘉事堂股票的交易；本人亦同意将上述自查期间买卖的嘉事堂股票所获得的任何收益（如有）均交予嘉事堂。

戴洁出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行嘉事堂股票的交易；本人亦同意将上述自查期间买卖的嘉事堂股票所获得的任何收益（如有）均交予嘉事堂。

崔建红出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行嘉事堂股票的交易；本人亦同意将上述自查期间买卖的嘉事堂股票所获得的任何收益（如有）均交予嘉事堂。

康宁出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行

嘉事堂股票的交易；本人亦同意将上述自查期间买卖的嘉事堂股票所获得的任何收益（如有）均交予嘉事堂。

武迅出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行嘉事堂股票的交易；本人亦同意将上述自查期间买卖的嘉事堂股票所获得的任何收益（如有）均交予嘉事堂。

贺秉琳出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行嘉事堂股票的交易；本人亦同意将上述自查期间买卖的嘉事堂股票所获得的任何收益（如有）均交予嘉事堂。

王玥出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行嘉事堂股票的交易；本人亦同意将上述自查期间买卖的嘉事堂股票所获得的任何收益（如有）均交予嘉事堂。

赵岚峰出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在

买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行嘉事堂股票的交易；本人亦同意将上述自查期间买卖的嘉事堂股票所获得的任何收益（如有）均交予嘉事堂。

陆佩英出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行嘉事堂股票的交易；本人亦同意将上述自查期间买卖的嘉事堂股票所获得的任何收益（如有）均交予嘉事堂。

陈晓云出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行嘉事堂股票的交易；本人亦同意将上述自查期间买卖的嘉事堂股票所获得的任何收益（如有）均交予嘉事堂。

张梦媚出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行

嘉事堂股票的交易。

曹卓出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行嘉事堂股票的交易；本人亦同意将上述自查期间买卖的嘉事堂股票所获得的任何收益（如有）均交予嘉事堂。

伍登华出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行嘉事堂股票的交易；本人亦同意将上述自查期间买卖的嘉事堂股票所获得的任何收益（如有）均交予嘉事堂。

程莉出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行嘉事堂股票的交易；本人亦同意将上述自查期间买卖的嘉事堂股票所获得的任何收益（如有）均交予嘉事堂。

张树琴出具说明：本次交易停牌日前 6 个月内（2016 年 3 月 28 日至 2016 年 9 月 28 日），在本人不知情的情况下，前夫陈少鲲通过深圳证券交易所的证券交易买卖嘉事堂股票。在前述买卖嘉事堂股票行为发生时，本人未知悉或者探知任

何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行嘉事堂股票的交易。

安庆玲出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行嘉事堂股票的交易；本人亦同意将上述自查期间买卖的嘉事堂股票所获得的任何收益（如有）均交予嘉事堂。

胡飞敏出具说明：本人买卖嘉事堂股票的行为均系本人根据自身资金需要、市场公开信息、对二级市场行情及公司股票价值的独立判断做出的投资决策，在买卖嘉事堂股票时，未知悉或者探知任何有关嘉事堂本次交易的内幕信息，不存在任何利用内幕信息进行股票交易、谋取非法利益的情形。同时，本人在此承诺，于本说明及承诺出具之日起直至本次交易实施完毕后六个月内或嘉事堂宣布终止本次交易期间，本人承诺不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行嘉事堂股票的交易。

综上，金杜律所认为，假定前述人员的说明真实、准确，上述主体买卖上市公司股票的行为不属于《证券法》所禁止的证券交易内幕信息知情人员利用本次交易的内幕信息从事证券交易活动的情形，不会对本次交易构成实质性法律障碍。

第十四节 独立董事及中介机构关于本次交易的意见

一、独立董事意见

根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业版上市公司规范运作指引》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》等相关法律、法规和规范性文件以及《嘉事堂药业股份有限公司章程》及《独立董事工作制度》等的规定，我们作为公司的独立董事，本着对公司、全体股东和投资者负责的态度，在认真审阅了公司第五届第十一次董事会会议上提交审议的《嘉事堂药业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》（以下简称《重组报告书》）等相关材料后，基于独立判断立场，对本次交易发表独立意见如下：

1、我们在审议本次交易的董事会召开前已经审查拟向董事会提供的相关资料并充分了解本次交易的相关背景信息。在本次交易的相关议案及《重组报告书》提交董事会会议审议前，已经我们事前认可并同意提交董事会审议。

2、公司符合《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司证券发行管理暂行办法》规定的发行股份购买资产的相关法定条件。本次交易系公司为增强持续经营能力之目的而进行，有利于增强公司的竞争能力，有利于提高公司的持续盈利能力，有利于公司的长远持续发展，本次交易方案符合国家法律法规的要求，合理、可行，符合公司和全体股东的利益，没有损害中小股东的利益。

3、公司为本次交易编制的《重组报告书》的内容真实、准确、完整，该报告书已经详细披露本次交易需要履行的法律程序，并充分披露了本次交易的相关风险。《重组报告书》及为本次交易之目的的相关协议，符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司证券发行管理暂行办法》及其他有关法律、法规和规范性文件的规定，本次交易具备可操作性。

4、公司本次交易聘请的审计机构与评估机构具有相关资格证书与从事相关工作的专业资质，本次评估机构的选聘程序合规；该等机构与公司及公司本次交易对象之间除正常的业务往来关系外，不存在其他的关联关系；该等机构出具的审计报告与评估报告符合客观、独立、公正、科学的原则。本次交易标的资产的交易价格参考评估机构的评估结果作为定价依据并经公司与交易对方协商一致确定，定价方式公允、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形。

5、本次交易的交易对方张泽军、王兴国、张川、郭振喜、杨波、谢东华、李燕、苏海军、张捷、张斌、沈珍、吕文杰、姚海、宣洁伟、李繁华、张顺、李斌、解晓娟、解长春、周焰、丁楠 21 名自然人，均系本公司控股子公司的参股股东，为上市公司的关联自然人，本次交易构成关联交易。公司第五届董事会第十一次会议涉及的相关议案，在提交董事会审议通过前，已经我们事先认可。

6、公司与上述各交易对方签署的附条件生效的交易协议符合《上市公司证券发行管理暂行办法》等有关法律法规及中国证券监督管理委员会的相关规定。

7、本次交易完成后，公司实际控制人未发生变动，因此本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条所规定的借壳上市。

8、本次交易的相关事项已经公司第五届董事会第十一次会议审议通过，在审议本次交易相关议案时履行了法定程序，关联董事许帅已回避表决。董事会会议的召开、表决程序及方式符合有关法律法规和《公司章程》的规定。

9、本次交易符合相关法律法规及监管规则的要求，有利于进一步打造公司的综合竞争力，本次交易有利于提高公司资产质量、增强持续盈利能力，有利于公司突出主业、增强抗风险能力，符合公司的长远发展和公司全体股东的利益。

10、本次交易事宜尚需获得公司股东大会的审议通过及中国证监会的核准。本次交易符合上市公司和全体股东的利益，全体独立董事同意本次董事会就本次交易的相关议案提交公司股东大会审议。

二、独立财务顾问意见

本公司聘请了华泰联合证券有限责任公司作为本次交易的独立财务顾问。根据华泰联合证券出具的独立财务顾问报告，独立财务顾问华泰联合证券认为：

1、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定；

2、本次交易不构成借壳上市；

3、本次交易的标的资产价格根据具有证券期货相关业务资格的评估机构的评估结果并经交易各方协商确定，评估假设前提合理，方法选择适当，评估结论公允、合理，有效地保证了交易价格的公平性；本次非公开发行股票的价格符合《重组管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定；

4、本次交易完成后有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，本次交易有利于上市公司的持续发展、不存在损害股东合法权益的问题；

5、本次交易完成后，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联方将继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；公司治理机制仍旧符合相关法律法规的规定；有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构；

6、本次交易标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍。本次交易所涉及的各项合同内容合法，在交易各方履行本次交易相关协议的情况下，不会导致上市公司发行股份后不能及时获得相应对价的情形；

7、本次交易构成关联交易，本次关联交易具有必要性和合理性，本次交易程序合法、合规，不存在损害上市公司股东利益的情形；

8、交易对方与上市公司关于实际盈利数不足利润承诺数情况的补偿安排切实可行；

9、截至独立财务顾问报告签署日，拟购买资产的股东及其关联方不存在对拟购买资产的非经营性资金占用；

10、本次交易不涉及私募投资基金备案的情形。

三、律师意见

本公司聘请了金杜律所作为本次交易的法律顾问。

根据金杜律所出具的法律意见书，对本次交易结论性意见如下：

1、嘉事堂依法设立并有效存续，具备实施本次交易的主体资格。交易对方具有完全民事行为能力，具备实施本次交易的主体资格。

2、本次交易的方案符合《重组管理办法》等相关法律法规的规定。

3、嘉事堂与交易对方签署的交易协议均系各方真实意思表示，不存在违反现有法律法规强制性规定的情况。

4、上市公司本次交易已经履行了现阶段应当履行的批准和授权程序，尚需取得上市公司股东大会、国有资产主管部门批准，相关资产评估报告尚需按照国家法律规履行备案程序，并经中国证监会的批准后方可实施。

5、本次交易构成关联交易，嘉事堂已依法履行必要的信息披露义务和审议批准程序。

6、本次交易的标的资产权属清晰，未设有质押权或其他任何第三方权益，亦未被司法查封或冻结，该股权注入上市公司不存在实质性法律障碍。

7、本次交易不改变相关各方自身债权债务的享有和承担方式，本次交易所涉及的债权债务的处理及其他相关权利、义务等处理不存在违反法律法规强制性或禁止性规定的情形，其实施或履行不存在法律障碍和风险。

8、截至本法律意见出具之日，上市公司不存在未按照《重组管理办法》履行信息披露义务的情形。

9、上市公司本次交易符合《重组管理办法》和相关规范性文件规定的原则和实质性条件。

10、参与本次交易的证券服务机构具有合法的执业资质。

第十五节 本次有关中介机构情况

一、独立财务顾问

华泰联合证券有限责任公司

地址：北京市西城区丰盛胡同 22 号丰铭国际大厦 A 座 6 层

法定代表人：刘晓丹

电话：010-5683 9300

传真：010-5683 9400

联系人：郑士杰、杨军民、江雨虹

二、法律顾问

北京市金杜律师事务所

地址：北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 40 层

单位负责人：王玲

电话：010-5878 5588

传真：010-5878 5599

经办律师：马天宁、杨小蕾

三、上市公司及备考财务信息审计机构

立信会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：上海市黄浦区南京东路 61 号四楼

负责人：朱建弟

电话：021-6339 1166

传真：021-6339 2558

经办注册会计师：罗振邦、王连云

四、拟购买资产审计机构

立信会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：上海市黄浦区南京东路 61 号四楼

负责人：朱建弟

电话：021-6339 1166

传真：021-6339 2558

经办注册会计师：罗振邦、王连云

五、资产评估机构

中联资产评估集团有限公司

地址：北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨世贸中心东座 F4 层

法定代表人：胡智

电话：010-8800 0066

传真：010-8800 0006

经办资产评估师：鲁杰钢、陈小伟

第十六节 公司及中介机构声明

一、本公司全体董事、监事、高级管理人员声明

（一）全体董事声明

本公司全体董事承诺保证本《嘉事堂药业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要，以及本公司为本次交易出具的相关申请文件内容真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字：

_____	_____	_____	_____
续文利	张建平	姜新波	许帅
_____	_____	_____	_____
张亮	徐永光	张晓崧	吴剑

嘉事堂药业股份有限公司

年 月 日

（二）全体监事声明

本公司全体监事承诺保证本《嘉事堂药业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要，以及本公司为本次交易出具的相关申请文件内容真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

全体监事签字：

_____	_____	_____	_____
高 宁	崇殿兵	刘雪琴	李新
_____	_____	_____	_____
韩卫东	庞江宏	荆翠娜	董雪恬

嘉事堂药业股份有限公司

年 月 日

（三）全体高级管理人员声明

本公司全体高级管理人员承诺保证本《嘉事堂药业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要，以及本公司为本次交易出具的相关申请文件内容真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

全体高级管理人员签字：

_____	_____	_____	_____
许 帅	博世俊	王新侠	王 英
_____	_____	_____	_____
沈 方	薛翠平	冯泽驹	洪 捷
_____	_____		
黄奕斌	姚小敏		

嘉事堂药业股份有限公司

年 月 日

二、独立财务顾问声明

本公司及项目经办人员同意《嘉事堂药业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要引用本公司出具的独立财务顾问报告的内容，且所引用内容已经本公司及项目经办人员审阅，确认《嘉事堂药业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

法定代表人或授权代表人签名：_____

刘晓丹

财务顾问主办人：_____

郑士杰

杨军民

江雨虹

华泰联合证券有限责任公司

年 月 日

三、律师声明

本所及本所经办律师同意《嘉事堂药业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要引用本所出具的法律意见书的内容，且所引用内容已经本所及本所经办律师审阅，确认《嘉事堂药业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要中不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对本所出具的法律意见书的内容的真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

单位负责人或授权代表人签名：_____

王玲

经办律师：_____

马天宁

杨小蕾

北京市金杜律师事务所

年 月 日

四、审计机构声明

本所及经办注册会计师同意《嘉事堂药业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要引用本所出具的财务数据，且所引用内容已经本所及经办注册会计师审阅，确认《嘉事堂药业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

法定代表人或授权代表人签名：_____

朱建弟

经办注册会计师：_____

罗振邦

王连云

立信会计师事务所（特殊普通合伙）

年 月 日

五、评估机构声明

本公司及本公司经办资产评估师同意《嘉事堂药业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要引用本公司出具的评估报告的内容，且所引用内容已经本公司及本公司经办资产评估师审阅，确认《嘉事堂药业股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要中不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

法定代表人或授权代表人签名：_____

胡智

经办资产评估师：_____

鲁杰钢

陈小伟

中联资产评估集团有限公司

年 月 日

第十七节 备查文件

一、备查文件目录

- 1 嘉事堂药业股份有限公司第五届董事会第十一次会议决议
- 2 嘉事堂药业股份有限公司独立董事关于发行股份购买资产暨关联交易的独立意见
- 3 嘉事堂药业股份有限公司与嘉事明伦、嘉事康元、嘉事嘉成、嘉事爱格、嘉事馨顺和、嘉事杰博、嘉事嘉意、嘉事谊诚、嘉事盛世、金康瑞源、嘉事唯众、嘉事国润签署的《购买资产协议》
- 4 立信会计师事务所（特殊普通合伙）对嘉事盛世出具的信会师报字[2016]第 211846 号《审计报告》，对嘉事爱格出具的信会师报字[2016]第 211847 号《审计报告》，对金康瑞源出具的信会师报字[2016]第 211848 号《审计报告》，对嘉事唯众出具的信会师报字[2016]第 211849 号《审计报告》，对嘉事明伦出具的信会师报字[2016]第 211850 号《审计报告》，对嘉事嘉意出具的信会师报字[2016]第 211851 号《审计报告》，对嘉事杰博出具的信会师报字[2016]第 211852 号《审计报告》，对嘉事国润出具的信会师报字[2016]第 211853 号《审计报告》，对嘉事谊诚出具的信会师报字[2016]第 211857 号《审计报告》，对嘉事康元出具的信会师报字[2016]第 211858 号《审计报告》，对嘉事馨顺和出具的信会师报字[2016]第 211859 号《审计报告》，对嘉事嘉成出具的信会师报字[2016]第 211861 号《审计报告》
- 5 立信会计师事务所（特殊普通合伙）对嘉事堂备考财务报表出具的信会师报字[2016]第 211865 号《审阅报告》
- 6 中联评估对嘉事盛世出具的中联评报字 [2016] 第 2117 号《评估报告》及《评估说明》，对嘉事爱格出具的中联评报字 [2016] 第 2118 号《评估报告》及《评估说明》，对金康瑞源出具的中联评报字 [2016] 第 2119 号《评估报告》及《评估说明》，对嘉事唯众出具的中联评报字 [2016] 第 2120 号《评估报告》及《评估说明》，对嘉事明伦出具的中联评报字 [2016] 第 2121 号《评估报告》及《评估说明》，对嘉事嘉意出具的中联评报字 [2016] 第 2122 号《评估报告》及《评估说明》，对嘉事杰博出具的中联评报字 [2016] 第 2123 号《评估报告》及《评估说明》，对嘉事国润出具的中联评报字 [2016] 第 2124 号《评估报告》及《评估说明》，对嘉事谊诚出具的中联评报字 [2016] 第

2127 号《评估报告》及《评估说明》，对嘉事康元出具的中联评报字 [2016] 第 2128 号《评估报告》及《评估说明》，对嘉事馨顺和出具的中联评报字 [2016] 第 2129 号《评估报告》及《评估说明》，对嘉事嘉成出具的中联评报字 [2016] 第 2130 号《评估报告》及《评估说明》

- 7 华泰联合证券有限责任公司出具的《独立财务顾问报告》
- 8 北京市金杜律师事务所出具的《法律意见书》
- 9 其他备查文件

二、备查地点

（一）嘉事堂药业股份有限公司

地址：北京市海淀区昆明湖南路 11 号 1 号楼

电话：010-88433464

传真：010-88447731

联系人：王新侠、王文鼎

（二）华泰联合证券有限责任公司

地址：北京市西城区丰盛胡同 22 号丰铭国际大厦 A 座 6 层

电话：010-56839300

传真：010-56839400

联系人：郑士杰、杨军民、江雨虹

投资者亦可在中国证监会指定网站巨潮网（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本报告书全文。