

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

关于东方国际集团上海投资有限公司拟与沈德海、
黄浦区香山中医医院合作设立上海东方香山微创中医医院
涉及沈德海拥有的无形资产作价投资市场价值资产评估报告

沪城评报字〔2020〕第 A008 号

上海城乡资产评估有限责任公司

2020 年 2 月 10 日

资产评估报告编码回执



(中国资产评估协会全国统一编码)

资产评估报告编码： 3131020023202000006

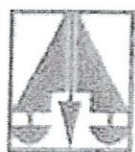
资产评估报告名称： 关于东方国际集团上海投资有限公司拟与沈德海、黄浦区香山中医医院合作设立上海东方香山微创中医医院涉及沈德海拥有的无形资产作价投资市场价值资产评估报告

资产评估报告文号： 沪城评报字（2020）第A008号

资产评估机构名称： 上海城乡资产评估有限责任公司

签字资产评估专业人员： 丁红辉(资产评估师)、奚伟群(资产评估师)

说明：本回执仅证明该资产评估报告已进行了全国统一编码，不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

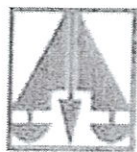


上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

资产评估报告目录

资产评估专业人员声明.....	1
资产评估报告书摘要.....	3
资产评估报告正文.....	6
一、委托方、产权持有者及其他报告使用者.....	5
二、评估目的.....	8
三、评估对象和评估范围.....	8
四、价值类型及其定义.....	11
五、评估基准日.....	11
六、评估依据.....	12
七、评估方法.....	14
八、评估程序实施过程 and 情况.....	17
九、评估假设.....	19
十、评估结论.....	21
十一、特别事项说明.....	22
十二、资产评估报告使用限制说明.....	23
十三、资产评估报告日.....	24
十四、资产评估报告附件.....	26



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

资产评估专业人员声明

1、 本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

2、 委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师（或资产评估专业人员）不承担责任。

3、 资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。除按规定报送有关政府管理部门或依据法律需公开的情形外，未经本评估公司许可，报告的全部或部分内容不得发表于任何公开的媒体上。

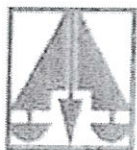
4、 资产评估报告是根据评估目的对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

5、 资产评估机构及其资产评估师（或资产评估专业人员）遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

6、 评估对象涉及的资产清单由委托方、产权持有者（或者产权持有单位）申报并经其采用签名、签章或法律允许的其他方式确认；委托方和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

7、 资产评估机构及资产评估师（或资产评估专业人员）与资产评估报告中的

关于东方国际集团上海投资有限公司拟与沈德海、黄浦区香山中医医院合作设立上海¹
东方香山微创中医医院涉及沈德海拥有的无形资产作价投资市场价值资产评估报告



上海城乡资产评估有限责任公司

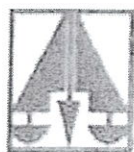
SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事方没有现存或者预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。

8、资产评估师（或资产评估专业人员）已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及的资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托方及相关当事方完善产权以满足出具评估报告的要求。资产评估机构及资产评估师（或资产评估专业人员）仅对委估资产的价值发表意见，无权对它们的法律权属作出任何形式的保证。本报告不得作为任何形式的产权证明文件使用。

9、资产评估机构出具的评估报告中的分析、判断和结论受资产评估报告中假设和限定条件的限制，资产评估报告使用者应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其评估结论的影响。

10、我们对无形资产的调查了解按常规仅限于其方法、技术、使用状况，我们的评估以委托方提供的资料为基础，如果这些评估对象的内在质量有瑕疵，企业委托或实地调查时产权所有者未做特殊说明，评估结论可能会受到不同程度的影响。



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

关于东方国际集团上海投资有限公司拟与沈德海、 黄浦区香山中医医院合作设立上海东方香山微创中医医院 涉及沈德海拥有的无形资产作价投资市场价值资产评估报告

沪城评报字（2020）第 A008 号

摘 要

以下内容摘自资产评估报告书，欲了解本评估业务的详细情况和
正确理解评估结论，应当认真阅读资产评估报告全文。

一、委托方、产权持有者及报告使用者

委托方：东方国际集团上海投资有限公司

产权持有者：沈德海

报告使用者：委托方、产权持有者及除与本经济行为相关的法律、法规规定的报告使用者外，无其他评估报告使用者。

二、评估目的

为东方国际集团上海投资有限公司拟与沈德海、黄浦区香山中医医院合作设立上海东方香山微创中医医院涉及沈德海拥有的无形资产——“痔上黏膜血管结扎悬吊术”治疗环状混合痔非专利技术作价投资提供市场价值参考依据。

三、评估范围、对象

本次评估对象为沈德海拥有的无形资产——“痔上黏膜血管结扎悬吊术”治疗环状混合痔非专利技术所有权。



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

评估范围：“痔上黏膜血管结扎悬吊术”治疗环状混合痔非专利技术，无账面价值。

四、评估基准日

2019年10月31日。

五、价值类型

市场价值。

六、评估方法

收益法。

七、评估结论

在评估基准日，经采用收益法评估，沈德海拥有的无形资产“痔上黏膜血管结扎悬吊术”治疗环状混合痔非专利技术评估值为4,750,000.00元，大写人民币肆佰柒拾伍万元整。

八、对评估结论产生重大影响的特别事项

具体内容详见评估报告正文“十一、特别事项说明”。

为了正确理解评估结论，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响

九、资产评估报告日

2020年2月10日。



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

关于东方国际集团上海投资有限公司拟与沈德海、 黄浦区香山中医医院合作设立上海东方香山微创中医医院 涉及沈德海拥有的无形资产作价投资市场价值

资产评估报告

沪城评报字〔2020〕第 A008 号

东方国际集团上海投资有限公司：

上海城乡资产评估有限责任公司接受东方国际集团上海投资有限公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法，按照必要的评估程序，对东方国际集团上海投资有限公司拟与沈德海、黄浦区香山中医医院合作设立上海东方香山微创中医医院涉及沈德海拥有的无形资产——“痔上黏膜血管结扎悬吊术”治疗环状混合痔非专利技术在评估基准日 2019 年 10 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况及评估结果报告如下：

一、委托方、产权持有人及其他报告使用者

（一）委托方概况

统一社会信用代码：91310000586835207B

单位名称：东方国际集团上海投资有限公司

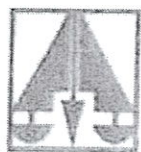
公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

住 所：长宁区娄山关路 85 号 B 座 1104 室

注册资本：56742.517 万人民币

法定代表人：郑洪捷

经营期限：2011 年 12 月 14 日至 2026 年 12 月 13 日



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

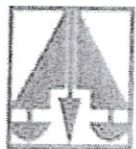
经营范围：实业投资，股权投资，资产管理，投资咨询。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

东方国际集团上海投资有限公司（原名上海东顺投资有限公司，2015年11月30日更名），由东方国际（集团）有限公司投资组建，成立于2011年12月14日。

根据东方国际集团上海投资有限公司（以下简称东方投资公司）与上海香山医院、沈德海三方合作筹建上海香山微创医院（以下简称新医院）的合作备忘录，上述三方拟设立项目公司作为新医院“暂用名：上海香山中医医院东方国际肛肠专科医院”的举办主体。拟注册资本为人民币2000万元，东方投资公司现金出资1500万元，占75%股权，沈德海以无形资产和现金出资500万元，占25%股权。新医院拟建于黄浦区制造局路584号C幢的物业，面积在2100平方米左右。

香山医院同意将新医院作为自身的分院及自身的肛肠科的科室延伸来管理，并将新医院作为香山医院医护人员的多点执业场所，将在医护人员的派遣、科室的设备及人员共享以及新医院人员招聘、进修、职称晋升、科研项目选题及研究等方面与新医院展开深层次合作。也将在科室运营、学科发展、医院管理等方面提供全力支持以促进新医院发展。

上述三方同意新医院以沈德海开创性的肛肠专科治疗技术为主要特色。沈德海基于新医院的发展平台，全身心投入到新医院中，将在新医院执业，致力于将自身的特色技术与临床经验进行推广、实践及传承，持续带教医生，精心地指导与传授技术。当条件逐步成熟时，建成一个具有特色的海派中医传承基地，推广学科技术和医疗服务，走出上海，造福中国和世界范围内更广泛的肛肠病患者，使之成为一个具有鲜明特色的海派中医品牌并发扬光大，将新医院打造为集治疗中心、教学中心、实训基地、



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

临床研究与服务中心为一体的医疗中心。

（二）产权所有者概况

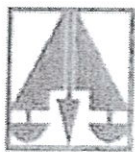
姓名：沈德海

身份证号：310103195409212413

沈德海，男，年龄 65 岁，已于 2014 年办理了退休手续，在上海市黄浦区香山中医医院肛肠科执业，职务：肛肠科主任，2003 年起具备副主任医师资格。沈德海作为肛肠科领军人物，开始在香山中医医院任科主任，先后参加了曙光医院举办的全国肛肠医师提高班、上海市中医肛肠高新技术研修班，获得肛肠名医柏连松亲授技艺。之后系统学习了中医肛肠科各个流派的学术经验和专著，尤其受到肛肠界前辈丁泽民的启发。环状混合痔是罹患痔疮最严重的症状，也是国际公认的“三大难治”肛肠疾之一。传统痔手术以开刀切除为主，给患者带来巨大的痛苦和恐惧。丁老研究出的分段齿形结扎疗法治疗环状痔（1982 年江苏省科技进步三等奖），成功解决了术后肛门狭窄的难题，沈德海受此启发，融会贯通，取各家之长，坚持传承祖国医学“中医结扎法”，并结合现代微创技术理念，于 2007 年自主研创了“痔上粘膜血管结扎悬吊术”治疗环状混合痔，仅凭“一针一线”结扎悬吊，不切除任何组织，手术一次性完成，疗效确切，解除了无数备受痔病折磨的病患。

沈德海是中国中医药研究促进会肛肠分会第一届理事会常务理事、世界中医药学会联合会肛肠专业委员会理事、第四、第五届上海市中西医结合学会大肠肛门病专业委员会常务委员，农工民主党上海市第十二届专业委员会委员。先后荣获卢湾区卫生系统“十大标兵”、2017 年获首届“上海市区域名医”称号、上海市卫生系统先进工作者、2019 年获中国中医药研究促进会肛肠分会授予的“百强优秀科技人才”等称号。“痔上黏膜血管结扎悬吊术治疗环状混合痔的临床研究”2016 年荣获第六届上海中医药科技奖（三等奖）。

中医作为中华民族文化的重要分支之一，几千年来经历了无数次大大小小的添充、完善，形成了如今磅礴宏大、独树一帜的理论体系。建国以来，数位领导人均对中医



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

作出了极高的评价，并亲自指示中医传承工作的重要性。沈德海从自身做起积极响应，完成 2013-2015 年度黄浦区卫生系统优秀青年人才培养计划（2 人）；2015-2017 年上海市“杏林新星”计划（1 人）；2019-2021 年度黄浦区卫生健康系统中医药人才队伍专项培养计划（1 人）。

（三）委托方和产权持有者关系

◆委托方与产权持有者拟共同投资设立上海东方香山微创中医医院，双方均属于该新设立医院的股东。

（四）报告使用者：委托方、产权持有者及除与本经济行为相关的法律、法规规定的报告使用者外，无其他评估报告使用者。

二、评估目的

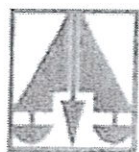
根据委托评估协议书和东方国际集团上海投资有限公司[东方投资司字（2019）14 号]《关于拟与沈德海、黄浦区香山中医医院合作设立上海东方香山微创中医医院立项暨无形资产评估的请示》和东方国际（集团）有限公司[东方国际经（2019）389 号]《关于同意东方国际集团上海投资有限公司与沈德海、黄浦区香山中医医院合作设立上海东方香山微创中医医院之立项暨对无形资产评估的批复》，东方国际集团上海投资有限公司拟设立医院，特委托上海城乡资产评估有限责任公司对涉及该经济行为的沈德海作价投资无形资产市场价值进行评估，为委托方提供价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

本次评估对象为沈德海拥有的无形资产——“痔上黏膜血管结扎悬吊术”治疗环状混合痔非专利技术所有权。

评估范围：“痔上黏膜血管结扎悬吊术”治疗环状混合痔非专利技术，无账面价值。

关于东方国际集团上海投资有限公司拟与沈德海、黄浦区香山中医医院合作设立上海东方香山微创中医医院涉及沈德海拥有的无形资产作价投资市场价值资产评估报告⁸

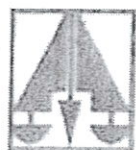


上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

“痔上黏膜血管结扎悬吊术”治疗环状混合痔非专利技术经过沈德海 10 余年的摸索研究，不断完善术式、优化方案，已经达到成熟阶段，临床运用效果较好。该技术依据中医理论，传承改良中医结扎法，以肛垫下移学说为基础，“一针一线”，选择性结扎痔上血管，悬吊下移肛垫，使受损肛垫得以重塑和再生，外痔同步萎缩，手术一次性完成。

据了解，凡经沈德海手术的患者术后无不良反应、后遗症及复发状况的发生。委估非专利技术改变了以往破坏痔的思路，结合传统中医结扎法，将上提、巩固下提的肛垫为治疗的着入点。结扎痔上黏膜血管后，减少了供血量，使内外痔体逐渐萎缩，既可缓解出血症状，又可减轻粪块对黏膜的创伤性摩擦所致的影响。在齿线上 2-4cm 区域内的痔上黏膜区作上下跨距的纵向缝扎，将脱垂的肛垫悬吊、复位。结扎悬吊点将脱垂的痔上黏膜固定在黏膜下层，双粗线的异物刺激造成局部无菌线炎症、瘢痕增生、血管闭塞，使下移肛垫产生黏连固定，加强悬吊上提的效果，显著减轻出血的程度。待局部炎性反应逐步消退，侧枝循环逐步建立后，彻底改善肛门的血液循环，受损的肛垫得到修复。对于外痔部分，通过肛垫悬吊使肛管皮肤上提，血管结扎使外痔静脉丛萎缩，基本可一次治愈，无需 2 次手术，但严重的静脉曲张型或结缔组织型外痔仍需结合传统的手术方法来解决。通过采用该方法手术后 48 小时内疼痛、坠胀症状均较轻，且持续时间短，5 天内恢复日常生活，即能出院。另外，伤口出血发生率低，显著优于对照组，术后无尿潴留发生，术后 6 个月随访时无复发，无肛门狭窄。痔上黏膜血管结扎悬吊术的手术创面设计在距齿线上 2-4cm 感觉神经稀少的直肠黏膜，没有损伤齿线区，又保留了大部分肛垫组织和肛垫区的 ATZ 上皮，故术后疼痛、坠胀感轻微，不影响排便功能。且缝扎的深度在黏膜下层而非肌层，不切断血管，无脱落坏死，逐步



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

形成侧枝循环，故术后无严重的大出血发生。针对不同的环状混合痔形态采取个体化处理，高低错位结扎，而非环形切除，降低了肛门狭窄的发生率。术后肛垫区组织细胞修复再生，恢复了正常的肛管解剖结构，故术后无复发。该技术的优势在于：（1）十年来，III、IV度环状混合痔手术患者经该疗法治愈的病例达数千例，住院天数由10年前的14天缩短为3天；在保证良好疗效的同时，大大提高了床位周转率，康复期的缩短也赢得了患者的口碑，体现了中医肛肠科的优势。（2）“微创”：仅凭“一针一线”结扎、悬吊，不切除任何组织，保留了肛垫、肛管的生理功能。（3）“无痛”：术中、术后、术后排便全程无痛，肛周皮肤无切口，患者满意度高。（4）“围手术期个体化中医药治疗”：针对围手术期处理中的关键问题，四诊合参，辨证施治，对围手术期术前、术中、术后患者采取内服汤剂、中药熏蒸、中药涂擦、艾灸、耳针等一系列综合、有效、具有中医特色的干预和治理措施，中医治疗率100%。

沈德海领衔的香山肛肠团队先后入选2007年区卫生系统肛肠名医工作室、2009年区医学重点学科、2012年上海市第三批中医临床优势专科建设项目、2018年上海市中医专科培育建设项目。沈德海及其团队独创的痔术式，以“微创、全程无痛（术中、术后、术后排便）、围手术期个体化中医药治疗”为鲜明特色，也赢得了海内外患者及业内专家的广泛认可。十年来，III、IV度环状混合痔手术患者经该疗法治愈的病例达数千例，无大出血、尿潴留、肛门狭窄等并发症，住院天数由10年前的14天缩短为3天，康复期的缩短也赢得了患者的口碑，体现了香山中医肛肠的优势。在沈德海的带领下，香山肛肠团队博采众长，传承创新，在医治疑难肛肠疾病方面再创佳绩，同时攻克高龄、高难度和高风险的难关，因群施治，使残疾人、耄耋老人摆脱病痛，极大地提高了痔病患者的生活质量及幸福指数。获得业内外一致好评，也吸引了上海、国内乃至海外患者前来就诊。上海电视台《医道》栏目组、新民晚报、新闻晚报、上海中医药报、上海大众卫生报、健康财富、黄浦报等多家媒体先后予以报道。



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

2008 年沈德海为主的肛肠科完成卢湾区科学技术委员会医疗卫生科研项目(编号: LKW0815)。并参与发表的“结扎修切法治疗环状混合痔 460 例临床观察”、“结扎悬吊修切法治疗 III、IV 度环状混合痔临床观察”、“痔上黏膜血管结扎悬吊术治疗状混合痔”、“分段双重挂线术治疗高位肛瘘的临床研究”、“选择性痔体结扎回复术治疗老年重度混合痔的临床研究”、“分段双重挂线术治疗远位型高位肛瘘 37 例远位型高位肛瘘的疗效”等论文。

本项目所有评估工作均由评估公司完成,不存在引用其他机构出具报告的情况。

四、价值类型及其定义

同一资产相对于不同所有人,在不同目的和不同市场条件下,可能具有不同的价值,而且具有不同的内涵。根据本项目特定的评估目的,市场条件、评估假设及评估对象自身条件等因素,选择与其相匹配的价值类型为市场价值。

所谓市场价值,是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下,评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、评估基准日

根据委托方的具体情况,为确切地反映委估对象的公允价值,有利于本项目评估目的顺利实现,并尽可能与评估目的的实现日接近,经评估机构与委托方一致商定,本项目资产评估基准日是 2019 年 10 月 31 日。

确定评估基准日的理由是为了使评估目的所对应的经济行为发生日尽量接近评估基准日。

所选定的评估基准日邻近期间,国际和国内市场未发生重大波动,各类商品、生产

关于东方国际集团上海投资有限公司拟与沈德海、黄浦区香山中医医院合作设立上海¹¹
东方香山微创中医医院涉及沈德海拥有的无形资产作价投资市场价值资产评估报告



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

资料和劳务价格基本稳定，人民币对外币的市场汇率在正常波动范围之内，因而，评估基准日的选取不会使评估结果因各类市场价格时点的不同而受到实质性的影响。

本次评估的一切取价标准和利率、汇率、税率均为评估基准日有效的价格标准和利率、汇率、税率。

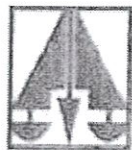
六、评估依据

（一）行为依据

- 1、委托方与评估机构订立的资产评估委托合同；
- 2、东方国际集团上海投资有限公司[东方投资司字（2019）14号]《关于拟与沈德海、黄浦区香山中医医院合作设立上海东方香山微创中医医院立项暨无形资产评估的请示》；
- 3、东方国际（集团）有限公司[东方国际经（2019）389号]《关于同意东方国际集团上海投资有限公司与沈德海、黄浦区香山中医医院合作设立上海东方香山微创中医医院之立项暨对无形资产评估的批复》。

（二）法律、法规依据

- 1、《中华人民共和国资产评估法》（2016年7月2日中华人民共和国主席令第46号）；
- 2、《中华人民共和国公司法》（2018年10月26日第十三届全国人民代表大会常务委员会第六次会议修订）；
- 3、《中华人民共和国企业国有资产法》（2014年8月31日第十二届全国人民代表大会常务委员会第十次会议通过第三次修正）；



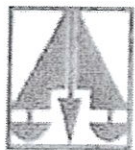
上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

- 4、《企业国有资产交易监督管理办法》（国务院国资委财政部令第32号）；
- 5、《企业国有资产评估管理暂行办法》（国资委12号令）；
- 6、《国有资产评估管理若干问题的规定》（财政部令第14号）；
- 7、《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》（国资委产权[2006]274号）；
- 8、《企业国有资产监督管理暂行条例》（国务院2003年第378号令）；
- 9、《国务院关于废止和修改部分行政法规的决定》（国务院2010年第588号令）
- 10、《国务院关于修改部分行政法规的决定》（国务院2019年第709号令）
- 11、《上海市企业国有资产评估项目核准备案操作手册》；（沪国资委评估[2012]468号）；
- 12、《上海市企业国有资产评估报告审核手册》（沪国资委评估[2018]353号）；
- 13、关于印发《上海市企业国有资产评估管理暂行办法》的通知（沪国资委评[2019]366号）；
- 14、其他有关的法律、法规和规章制度。

（三）资产评估准则

- 1、《资产评估基本准则》（财资〔2017〕43号）；
- 2、《资产评估职业道德准则》（中评协〔2017〕30号）；
- 3、《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协〔2018〕36号）；
- 4、《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协〔2018〕35号）；
- 5、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协〔2017〕33号）；
- 6、《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协〔2018〕37号）；
- 7、《资产评估执业准则——无形资产》（中评协〔2017〕37号）；
- 8、《企业国有资产评估报告指南》（中评协〔2017〕42号）；



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

- 9、《知识产权资产评估指南》（中评协〔2017〕44号）；
- 10、《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协〔2017〕46号）；
- 11、《资产评估价值类型指导意见》（中评协〔2017〕47号）；
- 12、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协〔2017〕48号）；
- 13、《专利资产评估指导意见》（中评协〔2017〕49号）。

（四）产权依据

- 1、产权所有者身份证复印件
- 2、获奖证书及其他相关的有效证明资料。

（五）取价依据

- 1、《资产评估常用数据手册》北京科学技术出版社（2019年）；
- 2、中国人民银行及相关银行公布的存贷款利率；
- 3、国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料；
- 4、产权所有者提供的资产评估清查明细表及相关的原始记录数据、发票等有关资料；
- 5、评估基准日有效的利率、汇率、税率；
- 6、评估人员收集到的技术参数、物价指数及市场询价等资料；
- 7、工作人员现场勘查资产的工作底稿；
- 8、评估人员调查获得的其他与评估有关的数据、信息和相关资料。

七、评估方法

无形资产评估的方法通常有成本法、市场法和收益法三种。



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

成本法是指首先估测被评估资产的重置成本，然后扣减因各种因素所造成的贬值而得到被评估资产价值的一种评估方法。成本法的思路是任何一个投资者在决定投资某项资产时所愿意支付的价格不会超过购建该项资产的现行成本。

收益法是指通过估测被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的一种评估方法。收益法的基本原理是任何一个理智的购买者在购买一项资产时所愿意支付的货币额不会高于所购置资产在未来能给其带来的回报。运用收益法评估资产价值的前提条件是预期收益可以量化、预期收益年限可以预测、与折现密切相关的预期收益所承担的风险可以预测。

市场法是指利用市场上同样或类似资产的近期交易价格，经过直接比较或类比分析以估测资产价值的一种评估方法。能够采用市场法评估的基本前提条件是需要存在一个该类资产交易十分活跃的公开市场。

三种基本方法是从不同的角度去衡量资产的价值，它们的独立存在说明不同的方法之间存在着差异。某项资产选用何种或哪些方法进行评估取决于评估目的、评估对象、市场条件、掌握的数据情况等等诸多因素。

本次无形资产评估对象为非专利技术，对于正在使用委估无形资产，成本法很难体现出其实际价值，而行业市场上又很少有类似资产的交易行为，或者说即使有也很难得到详实的真实数据，故不适用成本法和市场法，因此对委估无形资产采用收益法进行评估。

收益法是指通过估算被评估资产的未来预期收益并折算成现值，借以确定被评估资产价格的一种资产评估方法。

所谓收益现值，是指被评估资产在未来特定时期内的预期收益按适当的折现率



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

折算成当前价值（简称折现）的总金额。

收益法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

收益法的适用前提条件为：

- (a) 被评估资产必须是能够用货币衡量其未来期望收益的单项或整体资产。
- (b) 产权所有者所承担的风险也必须是能用货币来衡量的。

采用收益法对评估对象进行评估所确定的评估价值，是指为获得该预期收益的权利而支付的货币总额。资产的评估价值与资产的效用或有用程度密切相关，资产的效用越大，获利能力越强，其价值就越大。资产成交后，能为新的所有者带来一定的收益，所有者支付的货币量不会超过该项资产（或与其具有同样风险因素的相似资产）的预期收益的折现值。

采用收益法能真实和较准确地反映评估对象收益本金化的价值，并与投资决策相结合，易为交易双方所接受。

收益法计算公式如下：

$P = \text{未来收益期内各期收益的现值之和}$

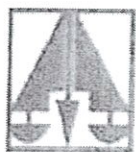
$$= \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i}$$

其中：P—评估值（折现值）

r—所选取的折现率

n—收益年期

F_i —未来第 i 个收益期的预期收益。



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

从公式中可见，影响收益现值的三大参数为：（1）收益期限 n ；（2）逐年预期收益的分成额 F_i ；（3）折现率 r 。

委估无形资产的收益=委估无形资产应用公司的净利润 $\times$ 无形资产分成率

由于非专利技术必须与其他有形资产有机结合才能创造收益，在评估过程中，无形资产带来的超额利润一般无法单独评估测算，通常采用从非专利技术运作后公司的净利润分成的办法进行评估测算，即无形资产未来收益的预测通过采用整体性资产收益的预测途径得到。具体评估办法是通过估算新医院整体资产在未来的预期收益，再通过非专利技术分成方式得到无形资产的超额收益，并采用适当的折现率折现成基准日的现值，然后累加求和，得出被评估无形资产的评估值。

八、评估程序实施过程 and 情况

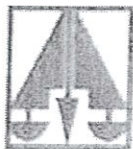
本公司接受评估委托后，根据国家有关资产评估的原则和规定，按照本公司与委托方签订的资产评估委托合同所约定的事项，组织评估人员对评估范围内的资产进行了评估。先后经过接受委托、资产清查、评定估算、评估汇总、提交报告等过程。具体步骤如下：

（一）接受委托阶段

了解委估资产目前状况，掌握并明确委托业务性质、目的、范围等基本事宜，签订资产评估委托合同。组织评估工作小组，制订资产评估实施方案和工作时间计划。

（二）资产清查阶段

由本评估项目负责人根据制订的计划，辅导产权持有者填报有关资产评估申报



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

明细表，为保证所填列明细的真实与完整，要求首先进行全面清查，并由评估人员提前参与，同时，收集资产评估所需法律、法规和行业资料，取得与委估资产有关的资料。

（三）财务经营状况分析及盈利预测的复核

分析黄浦区香山医院的历史经营情况，分析收入、成本和费用的构成及其变化原因，分析其商业模式、获利能力及发展趋势，分析新设立医院的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势等因素。根据委托方和产权所有者财务计划和发展规划，结合经济环境和市场发展状况分析，对编制的盈利预测进行复核。

（四）评定估算阶段

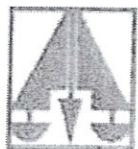
根据国家资产评估有关原则和规定，针对已确定的评估范围及具体对象，整理产权所有者提供的资料、收集到的市场资料及信息，在对产权所有者财务经营状况分析的基础上，根据评估基本原理和规范要求恰当运用评估方法进行评估形成初步评估结论，对信息资料、参数数量、质量和选取的合理性等进行综合分析形成资产评估结论，按评估准则的要求撰写资产评估报告，资产评估机构进行必要的内部复核工作。

（五）评估汇总阶段

根据对各类资产的初步评估结果，进行汇总分析，防止发生重复或遗漏，对初步评估结果进行调整、修改和完善。

（六）提交报告阶段

根据评估工作情况和分析调整后的评估结果，起草评估报告书，经内部三级审核，向委托方出具正式评估报告。



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

九、评估假设

（一）持续使用假设

即假定委估资产在评估目的实现后，仍将按照原来的使用目的、使用方式，持续地使用下去，继续用于临床医疗。新设立医院的供销模式、与香山医院的共同管理、合作等运营状况均保持不变。

（二）交易假设

任何资产的价值来源均离不开交易。不论委估资产在与评估目的相关的经济行为中是否涉及交易，我们均假定评估对象处于交易过程中，评估基准日前后，评估对象的产权主体将发生变动。

（三）宏观经济环境相对稳定假设

任何一项资产的价值与其所处的宏观经济环境直接相关，在本次评估时我们假定社会的产业政策、税收政策和宏观经济环境保持相对稳定，从而保证评估结果有一个合理的使用期。

（四）不考虑通货膨胀对评估结果的影响。

（五）利率、汇率保持为目前的水平，无重大变化。

（六）数据预测的基准

本次评估预测在充分考虑新设立医院业务基础和发展潜力的基础上，并在下列各项假设和前提下对未来经营进行了分析预测。预测所依据的原则与国内以及国际上通用的评估原则相一致。一般来说，有以下几个具体原则：

- 1、参考香山医院肛肠科历史数据，不完全依靠历史数据；
- 2、根据调查研究的数据对财务数据进行调整；



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

3、数据统计与定性综合分析相结合，根据已有数据进行合理修正，求出反映企业价值变化的最佳参数来。

◆ 预测的假设前提

对委估新医院的收益进行预测是采用收益法进行评估的基础，而任何预测都是在一定假设条件下进行的，本次评估收益预测建立在以下假设条件基础上：

1、一般性假设

①新医院所在的行业保持稳定发展态势，所遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化；

②新医院以目前的规模或目前资产决定的融资能力可达到的规模，按持续经营原则继续经营医疗产业，不考虑新增资本规模带来的收益；

③新医院与国内外合作伙伴关系及其相互利益无重大变化；

④国家现行的有关贷款利率、汇率、税赋基准及税率，以及政策性收费等不发生重大变化；

⑤评估结论依据的是委托人及产权持有者提供的资料，假设委托人及产权持有者提供的资料是客观合理、真实、合法、完整的，委估资产产权清晰；

⑥无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

2、针对性假设

①委估资产在评估基准日后不改变用途，仍持续使用；

②新设立医院未来经营管理者是负责的，且管理能稳步推进医院的发展计划，努力实现预计的经营态势；

③新设立医院遵守国家相关法律和法规，不会出现影响企业发展和收益实现的重



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

大违规事项；

④委托方、产权持有者和香山医院提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策与会计核算方法在重要方面基本一致；

⑤每年收入和支出现金流均匀流入和流出；

⑥本次评估假设新医院所租赁的经营场地在租赁期满后可正常续租、持续经营；

⑦本次评估假设新医院能够根据经营需要筹措到所需资金，不会因融资事宜影响新医院正常经营；

⑧本次评估假设新医院核心团队未来年度持续在新医院任职，且不在外从事与新医院业务相竞争业务；

⑨本次评估假设新医院取得相关经营许可证，到期后能够正常延续；

⑩本次评估假设新医院未来掌握委估非专利技术的医疗人员能够适应医院经营规模发展的需要，保证新医院持续经营。

根据资产评估的要求，认定这些假设在评估基准日时成立，当未来实际情况发生较大变化或假设条件不成立时，评估人员将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

十、评估结论

我们根据国家有关资产评估的法律、法规、规章和评估准则，本着独立、公正、客观的原则，履行了资产评估法定的和必要的程序，采用公认的评估方法，对纳入评估范围的资产实施了市场调查、询证和评估计算，得出如下结论：

在评估基准日，经采用收益法评估，沈德海拥有的无形资产“痔上黏膜血管结扎



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

悬吊术”治疗环状混合痔非专利技术评估值为 4,750,000.00 元，大写人民币肆佰柒拾伍万元整。

收益法评估是从委估资产未来盈利能力的角度对其价值的评价，是委估企业的客户资源、内控管理、核心技术、管理团队、管理经验和实体资产共同作用下的结果；预计未来委估对象所服务的企业经营前景较好，具有一定的盈利能力，资产组合能够发挥相应效用，因而使得收益法结果能客观的体现委估资产的价值。

十一、特别事项说明

（一）“痔上黏膜血管结扎悬吊术”治疗环状混合痔非专利技术荣获上海市中医药学会和上海中医药科技奖奖励委员会颁发的第六届上海中医药科技奖（三等奖），主要完成人包括沈德海、张倩妮、朱远航和王丽。根据张倩妮、朱远航和王丽共同出具的出资函，同意上述非专利技术作为沈德海个人无形资产进行出资。

（二）根据上海市黄浦区香山医院出具的相关文件，同意委估非专利技术作为沈德海个人无形资产进行出资。

（三）评估基准日至资产评估报告日之间未发现对评估结论产生影响的事件。

（四）本次资产评估对应的经济行为中，未发现对评估结论产生重大影响的瑕疵情形。

（五）重大期后事项

1、本报告也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。

2、在评估基准日后、评估结果有效期内若资产数量发生变化，应根据原评估方法对资产额进行相应调整，若资产价格标准发生变化，委托方在资产实际作价时应进行



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

相应调整，但若已对资产评估价格产生明显影响时，委托方应及时聘请评估机构重新确定评估价值。

4、本评估报告对被评资产所作的调整和评估系为客观反映产权持有者被评资产在评估基准日的价值，仅为评估目的而作。评估公司无意要求产权持有者或产权持有单位必须按本报告结果进行相关的账务处理。如需进行有关账务处理由产权持有者或产权持有单位的上级财税主管部门批准决定。

（六）其他需要说明的事项

1、根据委托方提供的资料，本次委估的资产除已披露信息外，无其他抵押、质押、担保、涉讼等可能影响评估结果的重大事项。但评估机构提请评估报告使用者仍需不依赖本报告而对委估资产的抵押、担保等情况做出独立的判断。

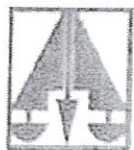
2、企业存在的可能影响资产评估结果的有关瑕疵事项，在企业委托时未做特殊说明，而评估人员根据从业经验一般不能获悉的情况下，评估机构和评估人员不承担相应责任。

3、本次评估结论是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场的原则确定的现行公允市价，没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估价格的影响。

提请资产评估报告使用者关注上述特别事项对经济行为的影响。

十二、资产评估报告使用限制说明

1、资产评估报告使用范围：资产评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途。



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

2、委托方或其他资产评估报告使用人未按法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告，资产评估机构及资产评估师（或资产评估专业人员）不承担责任。

3、除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，任何其他机构和个人不能资产评估报告的使用人。

4、资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

5、评估报告成立的前提条件是本次经济行为符合国家法律、法规的有关规定，并得到有关部门的批准。

6、未征得出具评估报告的评估机构同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

7、评估结论使用有效期，当评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时，才可使用本评估报告的评估结论。即在 2019 年 10 月 31 日至 2020 年 10 月 30 日期间，可以作为实现本次评估目的的参考依据。

8、根据国有资产管理规定，资产评估报告若需备案或核准，评估报告需备案或核准后方可使用。

十三、资产评估报告日

本评估报告提出日期为 2020 年 2 月 10 日。



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

(本页无正文)

评估机构

上海城乡资产评估有限责任公司



法定代表人



陈德勤

资产评估师



严伟群



丁红辉

丁红辉

评估报告日期

2020年2月10日



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

十四、资产评估报告附件

项目名称 关于东方国际集团上海投资有限公司拟与沈德海、黄浦区香山中医医院合作设立上海东方香山微创中医医院涉及沈德海拥有的无形资产作价投资市场价值资产评估资产评估报告

报告编号 沪城评报字（2020）第 A008 号

- | 序号 | 附件名称 |
|-----|--|
| | 东方国际（集团）有限公司[东方国际经（2019）389 号]《关于同意东方 |
| 1. | 国际集团上海投资有限公司与沈德海、黄浦区香山中医医院合作设立上海东方香山微创中医医院之立项暨对无形资产评估的批复》； |
| | 东方国际集团上海投资有限公司[东方投资司字（2019）14 号]《关于拟 |
| 2. | 与沈德海、黄浦区香山中医医院合作设立上海东方香山微创中医医院立项暨无形资产评估的请示》； |
| 3. | 东方国际集团上海投资有限公司营业执照（复印件）； |
| 4. | 沈德海身份证（复印件）； |
| 5. | 荣誉证书和聘书（复印件）； |
| 6. | 上海城乡资产评估有限责任公司营业执照（复印件）； |
| 7. | 上海市财政局沪财企备案[2018]5 号公告； |
| 8. | 资产评估项目委托方承诺函； |
| 9. | 资产评估项目占有方承诺函； |
| 10. | 资产评估机构及资产评估师承诺函； |
| | 上海市黄浦区香山医院出具的“关于同意沈德海非专利技术作为无形资产 |
| 11. | 出资的函”（香中函[2020]1 号）； |
| 12. | 张倩妮、朱远航和王丽同意沈德海非专利技术作为无形资产出资的函； |
| 13. | 参加本评估项目人员资格证书（复印件）；资产评估委托合同（复印件） |
| 14. | 资产评估委托合同（复印件） |

资产评估结果--汇总表

评估基准日： 2019年 10月 31日

资产占有单位名称： 沈德海

表1

共 1 页第 1 页

金额单位：人民币万元

序号	项目	帐面价值	调整后帐面值	评估价值	增值额	增值率%
1	流动资产					
2	可供出售金融资产净额					
3	持有至到期投资净额					
4	长期股权投资净额					
5	长期应收款					
6	投资性房地产					
7	固定资产					
8	其中：建筑物					
9	设备					
10	工程物质					
11	在建工程					
12	固定资产清理					
13	生产性生物资产净额					
14	油气资产净额					
15	开发支出					
16	商誉					
17	无形资产净额			475.00	475.00	
18	长期待摊费用					
19	其他非流动资产					
20	递延所得税资产					
21	资产总计			475.00	475.00	
22	流动负债					
23	非流动负债					
24	其中：递延所得税负债					
25	负债总计					
26	净资产					



评估机构： 上海城乡资产评估有限公司

法定代表人：

签字注册资产评估师：

项目负责人： 奚伟群



资产评估结果分类汇总表

评估基准日：2019年10月31日

表2
共2页第1页
金额单位：人民币元

资产占有单位名称：沈德海

序号	科目名称	帐面价值	帐面调整值	调整后帐面值	评估价值	增值额	增值率%
1	一、流动资产合计						
2	货币资金						
3	交易性金融资产净额						
4	应收票据						
5	应收账款净额						
6	应收股利（应收利息）						
7	应收利息						
8	其他应收款净额						
9	预付款项						
10	应收补贴款						
11	存货净额						
12	待摊费用						
13	一年内到期的非流动资产						
14	其他流动资产						
15	二、非流动资产合计						
16	可供出售金融资产净额						
17	持有至到期投资净额						
18	长期股权投资净额						
19	长期应收款						
20	投资性房地产						
21	固定资产						
22	固定资产原值（设备及建筑物类）						
23	其中：设备类						
24	建筑物						
25	减：累计折旧						
26	固定资产净值（设备及建筑物类）						
27	其中：设备类						
28	建筑物						
29	减：固定资产减值准备合计						
30	固定资产净额						
31	工程物资						
32	在建工程						
33	固定资产清理						
34	生产性生物资产净额						
35	油气资产原值						
36	减：累计折耗						
37	油气资产净额						
38	开发支出						
39	商誉						
40	无形资产净额						
41	长期待摊费用						
42	其他非流动资产						
43	递延所得税资产						
44	三、资产总计						

评估机构：上海城乡资产评估有限责任公司

签字注册资产评估师：

资产评估师
奚伟群
31000339

资产评估师
丁红辉
31000737

资产评估结果分类汇总表

评估基准日： 2019年 10月 31日

资产占有单位名称： 沈德海

表2
共 2 页 第 1 页
金额单位：人民币元

序号	科目名称	帐面价值	帐面调整值	调整后帐面值	评估价值	增值额	增值率%
45	四、流动负债合计						
46	短期借款						
47	交易性金融负债						
48	应付票据						
49	应付账款						
50	预收账款						
51	应付职工薪酬						
52	应付利润（应付股利）						
53	应交税费						
54	应付利息						
55	其他应付款						
56	预提费用						
57	一年内到期的非流动负债						
58	其他流动负债						
59	五、非流动负债合计						
60	长期借款						
61	应付债券						
62	长期应付款						
63	专项应付款						
64	预计负债						
65	其他非流动负债						
66	递延所得税负债						
67	六、负债总计						
68	七、净资产						



评估机构： 上海城乡资产评估有限责任公司



无形资产清查评估汇总表

评估基准日： 2019年 10月 31日

表7-1

共 1 页第 1 页

金额单位：人民币元

资产占有单位名称： 沈德海

序号	编号	科目名称	帐面价值	调整后帐面值	评估价值	增值额	增值率%
1	7-1-1	土地使用权					
2	7-1-2	其他无形资产			4,750,000.00	4,750,000.00	
3		无形资产合计			4,750,000.00	4,750,000.00	
4		减：无形资产减值准备(专利权\商标权)					
5	7-1	无形资产净额			4,750,000.00	4,750,000.00	

资产占有单位填表人： 沈德海

评估人员： 奚伟群、丁红辉

填表日期： 2019年 11月 21日

无形资产—其他无形资产清查评估明细表

评估基准日：2019年10月31日

表7-1-2

共 1 页第 1 页

金额单位: 人民币元

资产占有单位名称: 沈德海

[illegible]

资产占有单位填表人：沈德海

填表日期: 2019年 11月 21日

评估人员：奚伟群、丁红辉



上海城乡资产评估有限责任公司

SHANGHAI URBAN & RURAL ASSETS APPRAISAL CO., LTD

关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供国有资产管理部門、企业主管部門审查评估报告和检查评估机构工作之用，非为法律、行政法规规定，材料的全部或部分内容不得提供给其他任何单位或个人，也不得见诸于公开媒体。

上海城乡资产评估有限责任公司





资产评估师职业资格证书 登记卡

(评估机构人员)

姓名：奚伟群

性别：男

登记编号：31000339

单位名称：上海城乡资产评估有限
责任公司



初次执业登记日期：2002-05-24

年检信息：通过 (2019-05-07)

(扫描二维码，查询评估师信息)

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：

资产评估师

本人印鉴：

奚伟群

31000339

打印日期：2019-05-10



资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准

官网查询地址：<http://cx.cas.org.cn>



资产评估师职业资格证书 登记卡

(评估机构人员)

姓名：丁红辉

性别：男

登记编号：31000737

单位名称：上海城乡资产评估有限
责任公司



初次执业登记日期：2002-05-24

年检信息：通过 (2019-05-07)

(扫描二维码，查询评估师信息)

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：资产评估师

丁红辉

本人印鉴：31000737

丁红辉



打印日期：2019-05-10

资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准

官网查询地址：<http://ex-cas.org.cn>