（上接A37版）

对比公司名称	NOIAT/EBIT（A）	对比公司折现率	目标公司折现率	对比公司EBIT增长率	目标公司EBIT增长率	风险因素修正	增长率修正	比率乘数修正前	比率乘数修正后	比率乘数取值
宝莱特	113.20%	17.50%	15.99%	15.98%	10.90%	-1.51%	5.08%	116.45	24.29	46.51
华润万东	149.80%	15.94%	13.97%	13.58%	10.90%	-1.96%	2.68%	82.03	52.72	
新华医疗	94.30%	8.74%	12.04%	6.43%	10.90%	3.30%	-4.47%	42.65	83.32	
理邦仪器	161.80%	21.80%	15.52%	20.72%	10.90%	-6.28%	9.82%	164.33	25.69	

C.EBITDA比例乘数计算表

对比公司名称	NOIAT/EBIT-DA(δ)	对比公司折现率	目标公司折现率	对比公司EBIT-DA增长率	目标公司EBIT-DA增长率	风险因素修正	增长率修正	比率乘数修正前	比率乘数修正后	比率乘数取值
宝莱特	91.90%	14.79%	15.30%	12.97%	9.29%	0.51%	3.69%	94.52	20.28	40.19
华润万东	99.90%	12.45%	12.92%	9.06%	9.29%	0.47%	-0.23%	54.71	48.82	
新华医疗	82.60%	8.25%	10.64%	5.63%	9.29%	2.39%	-3.65%	37.36	69.85	
理邦仪器	101.90%	14.66%	14.75%	13.05%	9.29%	0.09%	3.76%	97.19	21.8	

D.市场法评估一览表

序号	企业名称	NOIAT比率乘数	EBIT比率乘数	EBITDA比率乘数
1	被评估公司比率乘数取值	46.58	46.51	40.19
2	被评估公司对应参数	3,861.25	3,709.48	4,353.69
3	被评估公司全投资计算价值	179,870.90	172,511.16	174,968.31
4	被评估公司负息负债	11,568.23	11,568.23	11,568.23
5	不可流通折扣率	56.97%	56.97%	56.97%
6	非经营性资产净值	2,987.09	2,987.09	2,987.09
7	被评估公司股权市场价值	75,401.28	72,234.67	73,291.89
8	归属母公司的权益(取整)	73,600.00		

②市场法评估结论的分析确定

评估机构选定EBITDA比率乘数、EBITDA比率乘数和NOIAT比率乘数的作为本次评估市场法采用的比率乘数。利用如下公式：

被评估单位比率乘数＝对比公司比率乘数×修正系数P

根据上式计算得出被评估单位全投资市场价值后评估机构通过如下方式得到股权的评估价值：

若肯医疗的股东权益价值=全投资市场价值－负息负债×(1－不可流通折扣率)＋非经营性资产净值

根据以上分析及计算，评估机构通过EBITDA比率乘数、EBITDA比率乘数和NOIAT比率乘数分别得到股东全部权益的公允市场价值，评估机构取3种比率乘数结论的平均值作为市场法评估结果，即采用市场法确定的若肯医疗股东全部权益的市场价值为73,600.00万元。

（四）评估定价的公允性分析

经评估，若肯医疗采用收益法评估的全部股东权益的评估值为67,300.00万元，由于本次评估主要为上市公司收购若肯医疗提供定价依据，需要对若肯医疗的预期未来收益进行予以分析的评估。同时，由于若肯医疗近年经营稳定，持续的经营记录，相关历史数据能够取得且未来收益可以进行相对合理地估计。因此，选择收益法评估的评估值可以合理、公允地反映若肯医疗的全部股东权益价值。

九、最近三年股权转让、增资及资产评估情况

（一）股权转让情况

2011年3月至2013年9月，发生了如下股权转让，分别如下：

协议签署日	转让人	受让人	股份数量	转让价格
2011年3月11日	许超华	高艺秋	20,000.00	3元/股
2011年9月1日	刘蓉	文能武	75,000.00	2元/股
2011年10月10日	岳欣	文能武	52,500.00	2元/股
2011年10月10日	岳欣	张德连	30,000.00	2元/股
2011年12月31日	桑春梅	刘魏	105,000.00	2元/股
2012年5月20日	韩丹	李黎	7,500.00	2元/股
2012年9月3日	杨云华	王学香	15,000.00	2元/股
2013年6月27日	喻安义	张帆	15,000.00	2元/股
2013年9月22日	魏水聪	余军	15,000.00	2元/股

根据所确定，刘蓉、岳欣、桑春梅、韩丹、杨云华、喻安义系顺水推舟在2010年8月参与若肯医疗增资时签订的《承诺函》：本人无资本利益，在若肯医疗上市之前，如被发生与若肯医疗非正常关联关系的情况，若肯医疗可按人股价的相应价格补偿持有的全部或部分股份转让给董事会确定的主体。

因此，上述人员因个人原因向若肯医疗申请降职后，在平等自愿的基础上，以取得股权协元/股的价格（注：2011年8月若肯医疗资本公募转增股本后上述股东取得股权协或本由3元/股摊薄至2元/股）将其持有的若肯医疗股权平价转让给文能武等其他公司员工。

2013年10月至2014年5月，发生了如下股权转让：

协议签署日	转让人	受让人	股份数量	转让价格
2013年10月	高艺秋等41位自然人	方正和生	4,925,000.00	7.5元/股
2013年10月	文能武、王学香	深圳德智	75,000.00	7.5元/股
2013年12月18日	张明	杨斌	200,000.00	7.5元/股
2014年4月24日	谭杰	谭明忠	65,000.00	2.0元/股
2014年5月15日	沈定东	游川	20,000.00	7.5元/股
2014年5月15日	沈定东	付亚朋	200,000.00	7.5元/股
2014年11月13日	敖平	彭晶	250,000.00	0元/股

股权转让原因系受各方公平协商，在不等价基础上，作价7.5元/股。

游明忠与谭杰为父子关系，2014年4月24日双方签署股份转让协议，在平等自愿的基础上，谭杰以取得股权协元/股的价格（注：2011年8月公司资本公募转增股本后上述股东取得股权协或本由3元/股摊薄至2元/股）将其持有的若肯医疗股权平价转让给游明忠。

敖平与彭晶2014年2月18日签署《离婚协议书》，2014年11月13日签署《股权分割协议书》，因二人离婚对双方婚姻关系存续期间的共同财产进行分割，原登记在敖平名下的若肯医疗62万股股份中25万股归彭晶所有，其余37万股归敖平所有。前述《股权分割协议书》经四川省成都市县公证处（2014）川成证字第2025号《公证书》公证。

（二）增资情况

2013年11月，根据若肯医疗2013年度第二次临时股东大会决议，若肯医疗向方正和生和深圳德智增资发股25000万股，变更后的注册资本为7,38100万元。上述增资价格为方正和生、深圳德智的股权转让价格均为7.5元/股，与本次交易价（总价6677,000万元，对应9081元/股）存在一定差异，其差异原因及合理性如下：

1、上次交易价作价，若肯医疗的新产品（包括药物自动化系列产品、便边消洗机及民用空气净化器等）尚处于起步阶段，能否研发成功尚具有一定的不确定性，本次交易作价时，若肯医疗的新产品技术已经成熟，且销售产品的市场前景较好，同时，在近过程中，随着了新的技术、持续可发展方进一步提升。

2、本次交易作价系以上市券商进入上市公司的方式，同时，同时考虑了市场、同时考虑了市场、同时考虑了市场、