股票代码:600530 股票简称:交大昂立 公告编号:临2019-029

上海交大昂立股份有限公司关于对上海证券交易所《关于对上海交大昂立股份有限公司关联资产收购等相关事项的问询函》的回复公告

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

2019年3月14日，上海交大昂立股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）收到上海证券交易所《关于对上海交大昂立股份有限公司关联资产收购等相关事项的问询函》（上证公函【2019】0337号）（以下简称“问询函”），根据问询函要求，公司会同相关中介机构对问询函中提出的问题进行了核查，现就问询函中提出的问题详细回复如下：

如无特别说明，本回复中的简称与《上海交大昂立股份有限公司关于收购上海仁杏健康管理有限公司100%股权暨关联交易的公告》中相同。

重大风险提示：

1、本次收购溢价较高的风险

经收益法评估，本次交易的收购标的上海仁杏健康管理有限公司合并口径股东全部权益的价值为人民币60,300.00万元，增值额20,643.33万元，增值率52.06%。本次交易价格参考以上评估值确定为6亿元，相对于账面值39,656.67万元，增值20,343.33万元，增值率51.30%。本次收购溢价率较高，请投资者注意相关风险。

2、本次收购的标的公司运营及管理机构经营资质不能及时续期的风险

本次收购标的公司上海仁杏运营及管理的医疗机构（含医院和护理院）中，存在部分机构的《医疗机构执业许可证》有效期届满或即将届满的情况，相关机构正在办理有效期延续手续或相关准备工作，若相关机构的《医疗机构执业许可证》有效期延续事项未能获得卫生主管部门批准，其将面临无法继续开展诊疗活动的风险。

3、标的资产承诺业绩未能实现的风险

根据《股权收购协议》，交易对方佰仁健康承诺上海仁杏2019年度、2020年度、2021年度三年累计实现的合并报表口径下归属于母公司股东的净利润不低于15,000万元。但业绩承诺期内仍存在以下风险，可能对上市公司未来的经营业绩产生负面影响，提请投资者注意：

（1）行业政策变化风险：如果老年医养行业相关法规政策调整，可能会影响老年人支付能力，进而对上海仁杏可能造成经营业绩波动的风险。

（2）护理事故风险：上海仁杏服务的客户以老年人为主，在服务过程中可能存在发生意外事故的风险。

（3）经营场地租赁风险：上海仁杏目前运营及管理的机构的经营场地以租赁取得为主，存在所租赁物业续约不成功，或被拆迁导致机构搬迁的风险。

（4）管理风险：上海仁杏本部位于上海，所管理的机构分布在江苏、浙江、上海3个地区8个不同的城市，存在异地管控风险。另外，公司的运营管理依赖于信息系统，存在信息系统供应商运维漏洞以及系统偶尔宕机的风险。

（5）人员风险：上海仁杏是服务型企业，管理团队、医护人员是公司的核心价值，但老年医疗护理行业整体的医护人员紧缺，存在上海仁杏核心管理团队人员或医护人员出现大面积流失，或医护人员招聘跟不上业务规模需要的风险。

（6）入住率提升不达预期的风险：上海仁杏目前运营及管理的机构的入住率平均水平约83%，需要通过继续提高入住率以提升公司业绩，但存在因运营管控不到位，入住率提升不达预期的风险。

（7）增量运营床位投放的进度不达预期的风险：公司运营及管理的机构开放床位总计为3700多张，其中，700多张尚未实际投入运营，计划在2019年下半年逐步投入运营，但存在新建项目建设进度延迟，从而影响新增床位投放进度的风险。

（8）单床收入提升不及预期的风险。公司预期随着国家加大对医保的支持，居民支付能力的提升，未来所运营及管理的机构的单床收入将持续提升，但仍存在因市场竞争加剧，相应的单床收入提升幅度不及预期的风险。

4、标的资产的整合风险

本次收购后，上市公司将新增老年医疗护理服务业务，但整合过程能否顺利实施以及整合效果能否达到预期存在一定的不确定风险。

一、根据公告，公司拟支付6亿元现金收购上海仁杏100%股权，且公司将在股权过户后40个工作日内全额支付上述款项。截至2018年9月30日，公司账面货币资金仅1.62亿元。请公司结合目前的业务和经营情况、负债结构、日常经营资金安排及后续使用计划等，说明本次交易支付安排的可行性，是否会对公司正常生产经营带来资金压力。请会计师发表意见。

回复：

（一）公司现有业务和经营情况、负债结构

公司目前的主要业务是食品及保健食品的原料和终端产品的研发、生产、销售，目前经营情况正常。截至2018年12月31日，公司负债总额44,673万元，主要为：短期借款24,000万元，其他应付款12,774万元、递延所得税负债2,878万元（以上数据未经审计）。公司在2019年2月已经归还银行借款5000万元，截至目前短期借款1.9亿，公司未来将通过申请银行贷款置换的方式归还到期的短期借款。本次收购股权后公司资产负债率预计不超过40%，负债率仍处于比较稳健的范围，公司具备较好的融资能力。其他应付款主要为预收款项、预提费用，不涉及偿还压力。

（二）日常经营资金安排及后续使用计划等

公司现有业务经营通常所需日常营运资金约为0.8亿元。公司除日常经营外2019年预计支出松江新厂及湖南金农在建工程余款约0.17亿元。除此之外，公司目前未计划有除了本次资产收购之外的其他大额支出。

（三）公司现有资金情况

公司截至2018年12月31日货币资金余额2.2亿元，公司于2019年2月19日-2月25日通过上海证券交易所股票交易系统累计出售所持兴业证券股份4995万股（详见2019年3月5日交大昂立临2019-021号关于处置金融资产的公告内容），回笼资金共3.23亿元，截至2019年2月28日公司账面货币资金余额4.64亿元。

（四）本次交易的资金安排计划

本次交易总对价6亿元，其中，公司拟以自有资金支付上海仁杏100%股权转让款中的50%即3亿元，并拟向银行取得长期并购贷款3亿元支付剩余50%股权转让款。

（五）本次交易的资金支付是否会对公司正常生产经营带来资金压力

以截至2019年2月28日公司现有账面货币资金余额4.64亿元为基础，剔除公司现有业务日常运营所需资金约0.8亿元，预计2019年需支付的松江新厂及湖南金农在建工程余款约0.17亿元，以及本次资产收购拟用自有资金支付的3亿元，公司账面可剩余货币资金0.67亿元。另外，公司拟计划处置一批投资性房地产，并于2019年3月14日经第七届董事会第八次会议决议通过《关于授权公司经营班子处置上海昂立房地产开发有限公司名下存量房产的议案》，预计可回笼资金不低于0.19亿元，因此公司在满足正常经营需求及现有资本性支出计划之外，还可结余货币资金不低于0.86亿元。

公司正在联系银行接洽具体的贷款业务，目前已收到多家银行为公司拟定的并购贷款方案，公司正在确定贷款方案。预计贷款期限5年，预计利率水平约为基准利率上浮10%-15%。假设以4.75%的基准利率上浮12%测算，贷款利率5.32%，贷款期限5年，分期还本付息，则未来5年累计还本付息金额约3.5亿元。而根据标的公司评估报告的盈利测算，上海仁杏2019年、2020年、2021年、2022年和2023年预计每年产生的净利润分别为2,935.90万元、5,001.32万元、6,944.71万元、7,972.33万元和8,008.33万元，合计30,862.59万元。目标的公司所从事业务属于老年医疗护理行业，经营性现金流量较好。因此，预计标的公司自身产生的现金流入可以覆盖本次贷款产生的大部分的本息偿还资金需求。

另外，公司现有业务经营正常，预计每年可产生经营性现金流净流入约0.1-0.3亿元，未来5年可带来0.5-1.5亿元的现金净流入，可以进一步为公司进行贷款本息的偿还提供保障。

以上资金来源可充分保障并购贷款本息偿还需求。且本次收购股权后公司资产负债率预计不超过40%，负债率处于比较稳健的范围，公司的偿债风险较小。因此，本次交易不会对公司正常生产经营带来资金压力。

综上所述，公司现有业务经营正常，资产负债率处于稳健水平，具备较好的融资能力，本次交易的资金支付安排具备可行性，不会对公司正常生产经营带来资金压力。

会计师核查意见：

公司上述说明符合实际情况，本次交易支付安排具备可行性，不会对公司正常生产经营带来资金压力。

二、根据公告，上海仁杏成立于2016年1月，并于2019年1月完成增资，注册资本由3000万元增至2亿元。目前，上海仁杏运营及管理的医疗和养老机构共14家，床位数3700多张，同时，佰仁健康承诺，上海仁杏2019-2021年累计实现净利润不低于1.5亿元，而其2018年仅实现净利润1033.60万元，扣除非经常性损益后的净利润为992.06万元。请补充披露：

（一）上海仁杏自成立之日起的历次股权变更、转让、增资的具体情况和相应价格；

回复：

1、上海仁杏成立至今股权演变情况

2015年11月，佰仁健康认缴出资3,000万元设立上海仁杏。2016年1月，完成工商设立登记。2017年1月，3000万元出资款实缴到位。

2019年1月，佰仁健康向上海仁杏增资58,600万元，其中17,000万元计入实收资本，41,600万元计入资本公积，本次增资完成后，上海仁杏的注册资本为20,000万元。当月增资款全部实缴到位，并完成了工商变更登记。

2、上海仁杏资产整合情况

（1）资产整合的背景

本次交易的交易对方为佰仁健康，其是中金投资（集团）有限公司（以下简称“中金集团”）下属的医疗及养老产业的运营平台，实际控制人为周传有，成立于2015年2月，主要从事连锁化机构养老、社区居家养老、养老产业衍生服务、医疗及养老管理咨询服务、智慧养老信息化平台建设等。佰仁健康自成立后，其自身及其关联方同时通过收购、新建、托管等方式进行机构拓展，并统一由佰仁健康运营管理，目前实现运营及管理的下属养老及医疗机构60家。

佰仁健康于2016年1月设立上海仁杏，是佰仁健康下属专门的医疗类业务的整合平台。结合佰仁健康下属的医疗机构的发展情况，上海仁杏自2016年起逐步尝试探索提供管理咨询服务业务的模式，并向所提供服务对象收取管理服务费。

在佰仁健康发展初期，其通过自身及其控股股东中金瑞华（上海）健康产业投资有限公司（以下简称“中金瑞华”）、以及佰仁健康的控股子公司上海仁杏等在内的其他关联方进行各个机构的投资或管理，运营和管理主体较分散。而佰仁健康运营的医疗及养老产业包括医疗及养老两大类机构，而医疗和养老两个板块业务的客户特征、服务内容、专业特点、牌照要求、对人才队伍的要求等存在显著差异。经过前两年的发展，随着业务规模的扩张，尤其是医疗类机构发展速度更快，原有管理模式已经不能满足医疗机构整体板块发展的需要，有必要将医疗机构和养老机构进行区分，分别管理。因此2017年底，佰仁健康专门成立了医疗事业部对医疗类机构进行统筹管理，经过一年多的整合管理，医疗类机构运营效果提升明显。为进一步理顺股权和管理关系，佰仁健康决定从法律主体上进行优化整合，实现运营管理和法律主体的统一。基于以上背景，2019年1月，佰仁健康进行了内部资产整合，将原有分散在佰仁健康及其关联方名下的14家老年医疗护理机构整合到上海仁杏名下。佰仁健康运营及管理的剩余机构主要为非医疗属性的养老机构。

（2）资产整合的过程

整合的14家机构中，涉及6家营利性机构，8家民办非企业单位（简称“民非机构”），均为佰仁健康旗下控股或管理的机构。对于营利性机构，采用收购股权的方式，对于民非机构，采用了收购经营权的方式，具体如下：

1）营利性机构的整合：2019年1月，上海仁杏与佰仁健康及其关联方（签署股权转让协议，收购了南通乐龄老年护理院有限公司、宁波江北康养医院有限公司、嘉兴市康慈护理院有限公司、南通三里敦护理院管理有限公司、上海佰仁银港护理院有限公司、苏州佰仁三香护理院有限公司等6家公司的100%股权，交易对价共计12,800万元，截至2019年1月末，交易对价已全部完成支付。截至2019年2月底，上述6家公司股权转让已完成工商变更登记手续。

2）民非机构的整合：2019年1月，上海仁杏与佰仁健康及其关联方签署权益转让协议，取得了苏州市吴江区盛泽慈爱护理院、南通市崇川区常青乐龄老年护理院、南京市鼓楼区侨馨人家养老公寓、南京侨馨护理院、苏州吴江惠生护理院、绍兴复康医院、上海瑞通护理院等7家机构的经营管理权，交易对价共计38,500万元，截至2019年1月末，交易对价已全部完成支付。以上机构新一届理事会已经选举完成，正在办理法定代表人变更登记及理事变更备案手续。此外，对于杭州富阳瑞丰老年医院，实践中参照公建民营项目管理，根据杭州富阳瑞丰老年医院的实际需求，上海仁杏与其签署管理咨询服务协议，向其提供部分管理咨询服务。

完成以上资产整合后，除了少部分存在转让条件限制的项目，佰仁健康及其关联方下属的老年医疗护理类机构已全部整合到上海仁杏。

（3）上述机构从第三方收购时，转让方与佰仁健康没有关联关系

上海仁杏整合的上述14家机构，除上海佰仁银港护理院有限公司、苏州佰仁三香护理院有限公司为佰仁健康新建外，其余12家机构均为佰仁健康或其关联方从第三方市场化收购取得，转让方与佰仁健康、中金集团及其董事监事高级管理人员以及中金集团下属子公司之间均为无关联关系。《管理咨询服务协议》约定的管理服务内容不存在“借用医疗执业许可资质”的情形，协议系基于协议双方的真实意思表示达成，不存在《合同法》第五十二条关于合同无效的情形，《管理咨询服务协议》约定的管理咨询服务内容依法有效。

（二）分别列示上海仁杏运营及管理的14家医疗和养老机构的具体名称、成立时间、上海仁杏的持股比例、拥有的床位数量、行业资质的取得情况和年限等、最近三年又一期或成立至今的经营数据，包括但不限于营业收入、营业成本、净利润等；

回复：

截至目前，上海仁杏运营及管理14家医疗和养老机构，具体包括3家医院，10家护理院，1家养老机构。具体资质要求如下：根据《医疗机构管理条例》、《医疗机构管理条例实施细则》的规定，医院、护理院经营过程中应当取得《医疗机构执业许可证》。根据《养老机构设立许可办法》的规定，养老机构经营过程中应当取得《养老机构设立许可证》，根据《民政部关于贯彻落实新修改的（中华人民共和国老年人权益保障法）的通知》，自新修改的《老年人权益保障法》发布之日（2018年12月29日）起，各级民政部门不再受理养老机构设立许可申请，养老机构登记后即可开展服务活动，并应向民政部门备案。

上海仁杏运营及管理的14家医疗和养老机构中，6家为自营机构，8家为向其提供管理咨询服务的机构，具体如下：

1、上海仁杏自营的6家机构具体情况

（1）目前，上海仁杏自营6家医疗机构，均为上海仁杏下属的全资子公司，包括1家医院，5家护理院，其中2家护理院尚在筹建过程中，具体情况如下：

序号	名称	成立时间	上海仁杏的股权比例	开放床位数量（张）	行业资质证书取得情况	证书、批文有效期
1	南通乐龄老年护理院有限公司	2015年9月29日	100%	430	《医疗机构执业许可证》	自2016年3月17日至2019年3月16日
2	宁波江北康养医院有限公司	2013年3月11日	100%	256	《医疗机构执业许可证》	自2018年7月1日至2021年6月30日
3	嘉兴市康慈护理院有限公司	2016年2月3日	100%	110	《医疗机构执业许可证》	自2017年11月3日至2020年11月2日
4	南通三里敦护理院有限公司	2016年9月9日	100%	242	《医疗机构执业许可证》	自2017年9月7日至2020年9月6日
5	上海佰仁银港护理院有限公司	2018年1月25日	100%	273	尚在筹建过程，已经取得上海市浦东新区卫生与计划生育委员会出具的《设置医疗机构批准书》（浦卫医设准字（2018）第000095号）	设立批复有效期至2019年4月24日止
6	苏州佰仁三香护理院有限公司	2018年1月26日	100%	250	尚在筹建过程，已经取得苏州市卫生与计划生育委员会出具的《关于同意苏州佰仁三香护理院设置申请的批复》（苏卫健医政（2019）9号）	设立批复有效期至2020年3月6日止

上述机构中，南通乐龄老年护理院有限公司《医疗机构执业许可证》因有效期届满，正在办理有效期延续手续，进度如下：南通乐龄老年护理院有限公司已向主管部门递交有效期延续申请资料，包括医疗机构校验申请书、现行持有的《医疗执业机构许可证》（正、副本）、医生、护士名录等申请资料，并获得受理；目前机构已经完成卫生主管部门的现场检查并获得通过，预计于2019年4月取得新证。

（2）自营的6家机构2016年至2019年1月的营业收入、营业成本和净利润如下：

单位：万元

	机构名称	营业收入				营业成本				净利润			
		2016年度	2017年度	2018年度	2019年1月	2016年度	2017年度	2018年度	2019年1月	2016年度	2017年度	2018年度	2019年1月
1	南通乐龄老年护理院有限公司	116.25	555.50	1,267.66	133.64	605.76	780.11	993.39	89.96	-84.07	-34.83	49.33	69.44
2	宁波江北康养医院有限公司	2,168.84	3,239.72	3,768.69	300.68	1,800.95	2,729.81	3,198.81	292.87	-13.54	9.94	3.75	-7.22
3	嘉兴市康慈护理院有限公司	-	-	655.06	63.24	-	-	475.49	49.77	-	-	47.56	5.30
4	上海佰仁银港护理院有限公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-60.10	-37.92
5	苏州佰仁三香护理院有限公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-29.15	-29.68
6	南通三里敦护理院管理有限公司	-	-	435.48	96.58	-	-	423.27	86.27	-	-	-61.73	42.06
	合计	2,285.09	3,795.22	6,126.89	594.14	2,406.71	3,509.92	5,090.96	518.87	-97.61	-34.88	-80.59	41.98

注：宁波江北康养医院有限公司2016年2月开始纳入合并范围；嘉兴市康慈护理院有限公司2018年1月开始纳入合并范围；南通三里敦护理院管理有限公司2018年8月开始纳入合并范围。截至2019年1月31日，上海佰仁银港护理院有限公司及苏州佰仁三香护理院有限公司尚未开业。

由上表可见，上海仁杏自营的6家医疗机构2016年-2018年总体处于亏损状态，主要是因为：南通乐龄老年护理院有限公司、嘉兴市康慈护理院有限公司、南通三里敦护理院管理有限公司在2015-2016年期间设立，处于运营初期，尚在市场培育阶段；宁波江北康养医院有限公司为2016年收购取得，原经营基础薄弱，处于经营改善的过程中。以上机构随着入住率逐步提升，经营状况逐年得到显著改善。

南通乐龄老年护理院有限公司2016年、2017年、2018年分别实现营业收入116.25万元、555.50万元、1,267.66万元，年复合增长率230.22%，主要原因为护理院2015年底设立开业，2016年-2018年处于业绩爬升期，入住率快速上升，2016年-2018年分别为11%、45%、80%，相应地营业收入也出现大幅增长。

宁波江北康养医院有限公司2016年、2017年、2018年分别实现营业收入2,168.84万元、3,239.72万元、3,768.69万元，年复合增长率为31.82%，主要原因为医院2016年4月与宁波大学医学院附属医院签订了《医疗合作协议》，医院自协议签订日起作为宁波大学医学院附属医院康复、老年病分院进行营业，由此为医院带了稳定的客户资源，入住率快速上升，2016年-2018年分别为48%、80%、89%，处于业绩爬升期，相应地营业收入也快速增长。

2018年以后机构的亏损主要是来自上海佰仁银港护理院有限公司、苏州佰仁三香护理院有限公司，主要是因为这两家为2018年新设机构，尚未产生收入，发生前期开办费用所致。

剔除以上开办费因素影响，最近三年上述6家自营的医疗机构随着经营状况改善，亏损金额逐年减少。2019年1月，因存在季节性因素影响，往往春节前部分老人出院，但即便受该因素影响，2019年1月上述医疗机构整体仍已实现扭亏为盈。

2、上海仁杏管理的8家机构的具体情况

（1）除上述自营的机构外，上海仁杏还为8家机构提供管理咨询服务，包括2家医院、5家护理院、1家养老机构。上海仁杏对外提供管理咨询服务业务无特定资质要求，接受服务的8家机构应取得相应行业资质，具体情况如下：

序号	名称	成立时间	开放床位数量（张）	行业资质证书取得情况	证书有效期
1	苏州市吴江区盛泽慈爱护理院	2013年9月27日	170	《医疗机构执业许可证》	自2019年3月22日至2024年3月21日
2	南通市崇川区常青乐龄老年护理院	2011年12月12日	284	《医疗机构执业许可证》	自2018年3月29日至2021年3月28日
3	南京市鼓楼区侨馨人家养老公寓	2011年12月1日	216	《养老机构设立许可证》	自2019年1月1日至2023年12月31日
4	南京侨馨护理院	2015年11月4日	160	《医疗机构执业许可证》	自2018年12月14日至2023年12月13日
5	苏州吴江惠生护理院	2013年10月28日	380	《医疗机构执业许可证》	自2018年11月12日至2023年11月11日
6	绍兴复康医院	2015年10月26日	300	《医疗机构执业许可证》	自2016年6月24日至2021年6月30日
7	上海瑞通护理院	2016年1月18日	557	《医疗机构执业许可证》	自2017年3月2日至2020年10月18日
8	杭州富阳瑞丰老年医院	2014年6月20日	125	《医疗机构执业许可证》	自2015年2月17日至2019年6月17日

（2）上海仁杏管理的8家民非机构的性质及其与交易对方或其关联方是否存在关联关系或其他利益安排

1）关于民非机构性质

上海仁杏管理的8家机构系民办非企业单位。根据《民办非企业单位登记管理暂行条例》等规定，民非机构的主管登记单位为民政部门，并由民政部门颁发民办非企业单位（法人）登记证书；民非机构设立时，举办者（出资人）向民非机构支付开办资金，属于捐赠资金，民非机构不同于公司，不存在“股东”概念。前述8家机构依据当地民政部门执行的章程示范文本制订了民非机构章程，依据章程规定，民非机构的最高权力机构是理事会，决策民非机构日常经营中的重大事项；同时，民非机构理事会有权决定理事的增补、罢免。由此，获得民非机构的理事会多数席位取得了除机构富阳瑞丰老年医院外7家民非机构的经营管理权，另外，上海仁杏与杭州富阳瑞丰老年医院只存在管理咨询服务关系。

2）8家民非机构与交易对方的关联关系或其他利益安排

上海仁杏已取得除杭州富阳瑞丰老年医院外的7家机构的经营管理权，上述机构的多数理事由上海仁杏推荐。杭州富阳瑞丰老年医院的由佰仁健康拥有其经营管理权，上海仁杏向杭州富阳瑞丰老年医院提供部分管理咨询服务。本次收购交易完成后，佰仁健康除拥有杭州富阳瑞丰老年医院的经营管理权，8家民非机构与交易对方佰仁健康不存在其他关联关系或其他利益安排。

（3）上海仁杏管理的8家机构为上海仁杏的服务对象，不纳入上海仁杏的合并范围，上海仁杏主要根据其营业收入的一定比例收取管理费，2016年至2019年1月的营业收入和上海仁杏收取管理费收入如下：

单位：万元

序号	机构名称	营业收入				上海仁杏收取管理费收入			
		2016年度	2017年度	2018年度	2019年1月	2016年度	2017年度	2018年度	2019年1月
1	苏州市吴江区盛泽慈爱护理院	649.07	1,015.17	1,158.47	103.04	28.61	44.76	132.29	14.23
2	南通市崇川区常青乐龄老年护理院	1,495.00	1,744.99	2,082.71	179.98	72.96	85.16	465.63	36.52
3	南京市鼓楼区侨馨人家养老公寓	248.54	548.13	746.59	65.97	-	-	160.58	9.04
4	南京侨馨护理院	105.33	667.60	1,214.87	118.92	42.84	271.44	296.29	35.07
5	苏州吴江惠生护理院	625.33	1,086.24	1,357.69	124.68	31.06	53.95	45.73	25.87
6	绍兴复康医院	-	1,545.46	3,023.62	239.75	-	241.58	178.08	58.96
7	上海瑞通护理院	-	6,606.48	9,387.02	850.91	-	1,527.02	2,575.63	238.03
8	杭州富阳瑞丰老年医院	494.04	761.98	1,139.26	136.15	71.69	110.57	252.38	19.27
	合计	3,617.31	13,976.05	20,110.23	1,819.40	247.16	2,334.48	4,106.61	436.99

注：绍兴复康医院和上海瑞通护理院自2017年5月开始纳入管理范围。因上述8家机构为上海仁杏的服务对象，非下属子公司，未纳入上海仁杏合并范围，且上述8家机构均为民办非企业单位，执行非营利组织会计准则，上海仁杏通过向其提供管理咨询服务获取收益，主要参考营业收入的一定比例收取管理费。

上海仁杏通过向以上机构提供管理咨询服务获取管理费收益。对以上机构的接管大多发生在2015和2016年，随着管理效果逐步显现，以上机构的经营水平得以逐年提升，营业收入逐年增长，相应地，上海仁杏收取的管理费逐年提升，预期可为上海仁杏带来稳定的现金流，有利于促进上海仁杏业绩稳步提升。

风险提示：

运营及管理机构经营资质不能及时续期的风险

如前文所述，上海仁杏运营及管理的医疗机构（含医院和护理院）需取得《医疗机构执业许可证》，养老机构也需在民政管理部门进行备案。截至目前，南通乐龄老年护理院有限公司、杭州富阳瑞丰老年医院的《医疗机构执业许可证》有效期分别于2019年3月16日、2019年6月17日届满。根据上述两家机构的说明，南通乐龄老年护理院有限公司已向主管部门递交有效期延续申请资料并获得受理，预计于2019年4月取得新证；杭州富阳瑞丰老年医院已正在办理有效期延续的准备工作，将按照当地卫生主管部门的要求办理换证手续，上述两家机构说明目前不存在《医疗机构执业许可证》有效期无法延续的情形。根据《医疗机构管理条例》的规定，医疗机构执业必须领取《医疗机构执业许可证》，若上述两家机构的《医疗机构执业许可证》有效期延续事项未能获得卫生主管部门批准，其将面临无法继续开展诊疗活动的风险。以上风险，提请投资者注意。

（三）上海仁杏的主要业务和盈利模式、主要资产和负债的具体构成、最近三年又一期的主要经营指标，包括但不限于营业收入、营业成本、单位床位的平均使用期限和收入贡献情况等。请会计师发表意见；

回复：

1、上海仁杏的主要业务和盈利模式

上海仁杏所处行业为老年医疗护理服务行业，主营业务为老年医疗护理机构的运营及管理，包括向医院、护理院、养老院提供管理咨询服务，以及自营医院、护理院的运营，以老年人医疗、康复、护理为主。两类业务具体模式如下：

（1）自营机构的业务和盈利模式

上海仁杏下属有6家自营老年医疗护理机构，包括护理院、医院，主要为老年人提供医疗、康复、护理、健康管理等服务，营业收入包括：医疗护理收入、试剂药品销售收入、伙食收入等，以上费用部分可以通过医保支付，超出部分由个人负担；主要的营业成本为职工薪酬、试剂药品、房租、设备、家具及装修工程的折旧摊销等。

自营老年护理机构经营场所均为经营租赁取得，通过与出租方签订长期租赁协议，确保到期优先续租权来保障机构的持续稳定运营。筹建期间，护理院、医院按照相关国家标准对所租赁场地进行装修，并配置符合要求的医疗设备、家具及电气设备等固定资产。经营期间，护理院、医院通过建立并维护与运营规模相匹配的医护团队为老年人提供医疗护理服务。

（2）管理机构的业务和盈利模式

除了自营医疗护理机构外，上海仁杏还管理了8家民非机构，包括在其中7家民非机构的理事会中取得了多数席位，从而获得相应机构的经营管理权，并向其提供管理咨询服务，另外，上海仁杏也向杭州富阳瑞丰老年医院提供管理咨询服务。上海仁杏利用自身在老年医疗护理领域积累的运营经验，向其他医院、护理院、养老院等医疗养老机构提供品牌使用许可、信息系统使用许可、财务管理、内控制度的建立和完善、人力资源咨询、市场推广咨询、行业解决方案及政策咨询、供应链管理、基建服务、风险管理咨询等管理咨询服务，实现品牌、理念、管理输出，协助其提升管理效率和服务水平，提高老人的满意度，提升社会效益，并收取管理咨询服务费。根据所服务机构所处地域经济发达程度及对应的居民支付能力差异，以及所提供服务内容的差异，确定不同的收费标准，所收取管理费占对应管理机构的营业收入的比例范围为12%-32%。

根据相关协议，上海仁杏与所管理的7家民非机构的服务有效期至2029年1月，与杭州富阳瑞丰老年医院的服务有效期至2028年4月，上海仁杏拥有剩余优先续约权。对于杭州富阳瑞丰老年医院，评估报告考虑未来现金流预测时，对于2028年4月经营到期后未作预测。理事会为民非机构的最高权力机构，上海仁杏通过获得民非机构的理事会多数席位取得了除杭州富阳瑞丰老年医院外的7家民非机构的经营管理权，因此，上海仁杏在以上7家民非机构的服务协议有效期到期后，不能续约的风险较小。因此，总体而言，上海仁杏与民非机构的管理服务关系较稳定。

律师核查意见

经核查，律师认为：根据中金集团、佰仁健康、其实际控制人周传有的书面承诺及在国家企业信用信息网、“企查查”的查询结果，在佰仁健康从第三方收购12家机构过程中，转让方与佰仁健康、中金集团及其董事监事高级管理人员以及中金集团下属子公司之间均为无关联关系。《管理咨询服务协议》约定的管理服务内容不存在“借用医疗执业许可资质”的情形，协议系基于协议双方的真实意思表示达成，不存在《合同法》第五十二条关于合同无效的情形，《管理咨询服务协议》约定的管理咨询服务内容依法有效。

（二）分别列示上海仁杏运营及管理的14家医疗和养老机构的具体名称、成立时间、上海仁杏的持股比例、拥有的床位数量、行业资质的取得情况和年限等、最近三年又一期或成立至今的经营数据，包括但不限于营业收入、营业成本、净利润等；

回复：

截至目前，上海仁杏运营及管理14家医疗和养老机构，具体包括3家医院，10家护理院，1家养老机构。具体资质要求如下：根据《医疗机构管理条例》、《医疗机构管理条例实施细则》的规定，医院、护理院经营过程中应当取得《医疗机构执业许可证》。根据《养老机构设立许可办法》的规定，养老机构经营过程中应当取得《养老机构设立许可证》，根据《民政部关于贯彻落实新修改的（中华人民共和国老年人权益保障法）的通知》，自新修改的《老年人权益保障法》发布之日（2018年12月29日）起，各级民政部门不再受理养老机构设立许可申请，养老机构登记后即可开展服务活动，并应向民政部门备案。

上海仁杏运营及管理的14家医疗和养老机构中，6家为自营机构，8家为向其提供管理咨询服务的机构，具体如下：

1、上海仁杏自营的6家机构具体情况

（1）目前，上海仁杏自营6家医疗机构，均为上海仁杏下属的全资子公司，包括1家医院，5家护理院，其中2家护理院尚在筹建过程中，具体情况如下：

序号	名称	成立时间	开放床位数量（张）	行业资质证书取得情况	证书有效期
1	南通乐龄老年护理院有限公司	2015年9月29日	100%	430	《医疗机构执业许可证》	自2016年3月17日至2019年3月16日
2	宁波江北康养医院有限公司	2013年3月11日	100%	256	《医疗机构执业许可证》	自2018年7月1日至2021年6月30日
3	嘉兴市康慈护理院有限公司	2016年2月3日	100%	110	《医疗机构执业许可证》	自2017年11月3日至2020年11月2日
4	南通三里敦护理院有限公司	2016年9月9日	100%	242	《医疗机构执业许可证》	自2017年9月7日至2020年9月6日
5	上海佰仁银港护理院有限公司	2018年1月25日	100%	273	尚在筹建过程，已经取得上海市浦东新区卫生与计划生育委员会出具的《设置医疗机构批准书》（浦卫医设准字（2018）第000095号）	设立批复有效期至2019年4月24日止
6	苏州佰仁三香护理院有限公司	2018年1月26日	100%	250	尚在筹建过程，已经取得苏州市卫生与计划生育委员会出具的《关于同意苏州佰仁三香护理院设置申请的批复》（苏卫健医政（2019）9号）	设立批复有效期至2020年3月6日止

上述机构中，南通乐龄老年护理院有限公司《医疗机构执业许可证》因有效期届满，正在办理有效期延续手续，进度如下：南通乐龄老年护理院有限公司已向主管部门递交有效期延续申请资料，包括医疗机构校验申请书、现行持有的《医疗执业机构许可证》（正、副本）、医生、护士名录等申请资料，并获得受理；目前机构已经完成卫生主管部门的现场检查并获得通过，预计于2019年4月取得新证。

（2）自营的6家机构2016年至2019年1月的营业收入、营业成本和净利润如下：

单位：万元

	机构名称	营业收入				营业成本				净利润			
		2016年度	2017年度	2018年度	2019年1月	2016年度	2017年度	2018年度	2019年1月	2016年度	2017年度	2018年度	2019年1月
1	南通乐龄老年护理院有限公司	116.25	555.50	1,267.66	133.64	605.76	780.11	993.39	89.96	-84.07	-34.83	49.33	69.44
2	宁波江北康养医院有限公司	2,168.84	3,239.72	3,768.69	300.68	1,800.95	2,729.81	3,198.81	292.87	-13.54	9.94	3.75	-7.22
3	嘉兴市康慈护理院有限公司	-	-	655.06	63.24	-	-	475.49	49.77	-	-	47.56	5.30
4	上海佰仁银港护理院有限公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-60.10	-37.92
5	苏州佰仁三香护理院有限公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-29.15	-29.68
6	南通三里敦护理院管理有限公司	-	-	435.48	96.58	-	-	423.27	86.27	-	-	-61.73	42.06
	合计	2,285.09	3,795.22	6,126.89	594.14	2,406.71	3,509.92	5,090.96	518.87	-97.61	-34.88	-80.59	41.98

注：宁波江北康养医院有限公司2016年2月开始纳入合并范围；嘉兴市康慈护理院有限公司2018年1月开始纳入合并范围；南通三里敦护理院管理有限公司2018年8月开始纳入合并范围。截至2019年1月31日，上海佰仁银港护理院有限公司及苏州佰仁三香护理院有限公司尚未开业。

由上表可见，上海仁杏自营的6家医疗机构2016年-2018年总体处于亏损状态，主要是因为：南通乐龄老年护理院有限公司、嘉兴市康慈护理院有限公司、南通三里敦护理院管理有限公司在2015-2016年期间设立，处于运营初期，尚在市场培育阶段；宁波江北康养医院有限公司为2016年收购取得，原经营基础薄弱，处于经营改善的过程中。以上机构随着入住率逐步提升，经营状况逐年得到显著改善。

南通乐龄老年护理院有限公司2016年、2017年、2018年分别实现营业收入116.25万元、555.50万元、1,267.66万元，年复合增长率230.22%，主要原因为护理院2015年底设立开业，2016年-2018年处于业绩爬升期，入住率快速上升，2016年-2018年分别为11%、45%、80%，相应地营业收入也出现大幅增长。

宁波江北康养医院有限公司2016年、2017年、2018年分别实现营业收