

# B016 信息披露 | Disclosure

## 大湖水殖股份有限公司关于上海证券交易所 关于对大湖水殖股份有限公司现金收购资产相关事项的二次问询函的回复公告

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

■ 本次交易评估增值率较高为47.10%，部分评估参数高于目前实际情况，未来可能存在实际经营过程中标的资产的实际床位数及实际床位使用率不达到预测床位数及预测床位使用率，从而导致标的资产不能实现预期收益的风险。

■ 标的资产存在营业收入的预测对被收购人医保范围具有较大依赖性，未来可能存在医保政策变化或调整，从而影响标的资产营业收入，进而导致标的资产业绩承诺无法实现的风险。

■ 截止2019年末度，标的公司处于亏损状态，目前实际经营情况与承诺的业绩存在一定差距，标的资产未来可能存在在经营业绩未达到预测或远低于预期的经营风险。

■ 本次交易资产收购资金主要来源于银行借款，将加大公司日常经营流动性的压力，增加公司的财务成本，同时本次交易贷款融资可能存在贷款审批未获得通过、贷款审批通过但资金未到账和后续资金链还不及时的风险。

■ 为切实保障标的资产的盈利预测和实际状况，各方同意暂缓支付3000万元股权转让款，待上海金域护理院核定床位数达804张，同时阳光康复医院、无锡国济护理院、无锡颐养院核定床位数达1150张后，再支付。

■ 截止2019年9月30日，标的公司已督促交易对方予以解除，后续交易过户不存在实质性障碍风险。同时，为增强本次交易业绩承诺的保障措施，标的公司本年度业绩补偿款暂付给健康、上海耀莱、李爱川三人将共计持标的公司28.4%股权转让给本公司。

2020年4月23日，公司向上海证券交易所《关于对大湖水殖股份有限公司现金收购资产相关事项的二次问询函》（上证公函〔2020〕0386号）（以下简称“问询函”）现回复如下：

一、关于评估对价值高估的判断依据的合理性

1. 根据公司向问询函回复，最近标的资产的评估价值，转让频繁。其中，2019年10月17日，标的公司注册资本由10000万元增加至11111.11万元，投入资金为2.5亿元，股东增资是上海联创君泽创业投资中心（简称联创君泽）以及蒋保龙。而本次交易，公司拟向上海联创君泽及蒋保龙及其他股东收购标的公司股权，评估基准日为2019年9月30日，标的公司评估值6.276亿元。即公司本次交易的定价基准日即联创君泽及蒋保龙增资前半年，标的评估作价仅为-3倍增资后的价值的1.8倍。

请公司充分披露：（1）上市公司取得的资产的产权权属，是否显著高于同时期其他主体取得相关资产的产权权属的商业合理性，是否损害上市公司及中小股东利益；（2）在上市公司拟收购的标的公司股权前，标的公司股东多次增资，其后再次高价转让给上市公司合理性与必要性；（3）结合上述交易定价和相关安排，说明上市公司对控股股东及关联方，与本次交易对方是否存在关联关系或其他应说明的关系，是否存在披露的其协议或安排。

回复：

（1）公司取得标的资产的股权价值高于同时期市场其他主体取得相关资产价格的原因如下：

1.标的公司本次增资的评估基准日为2018年12月31日，本次交易的评估基准日为2019年9月30日，两者时间间隔不足半年。

标的公司的增资额虽然在2019年10月17日才完成相关工商登记手续，但标的公司早在2019年1月即召开董事会确定该增资事项，经标的公司股东会共同决议决定以2018年12月31日为评估基准日。各方于2019年5月签订增资协议，2019年5月7日，股东增资款在增资协议约定的期限内实际缴入了标的公司增资款及本次交易的评估基准后相继做第一次，两次评估基准日标的公司的经营情况，以及营业收入、净利润等主要经营数据均发生了较大变化。

在经营情况方面，标的资产下属护理院及康复医院2017年均在前期筹备阶段中，尚未开始正式营业。2018年，经营情况良好，公司开始运营，但全年营业收入仅986.76万元，上海金域护理院建设装修工程基本完成尚未投入使用，无锡国济护理院、无锡颐养院康复医院装修工程仅完成80%的工程量。但至2019年，上海护理院、无锡护理院、无锡市国济康复医院陆续开业，2019年前三季度营业收入已达6340.16万元，415.36万元。两次评估基准日标的公司的营业收入、净利润等财务数据均发生了较大变化（具体详见“表一”）。

2.本次交易6.25亿元在包含增资1.26亿元，增资前资产作价为6.2亿元，较首次交易估值35亿元，增长24.96%。

本次交易以上海联创君泽资产有限公司拟收购标的资产评估值62,760.00万元为定价基础，经公司与东方华康股东协商确认，本次交易东方华康股东全部股权评估值为人民币6.25亿元。在本次交易中，公司计划以支付25,000万元购买标的公司原有股东增资稀释后所持的40%股权，并通过向标的公司增资12,500万元取得标的公司20%的股权。本次交易完成后，公司将持有的标的公司60%的股权，并将标的公司纳入合并报表范围。标的公司本次评估的资产作价为6亿元，较首次交易后公司的估值34.8亿元增长6.28亿元，增长率为374.10%。若考虑本次交易增资12,500.00万元的增资资产的增值，增则增长率为316.87亿元，增值率为297.27%，增值原因主要是标的公司的盈利能力及康复医院的业务收入增长，收入持续增长。

3.本次交易采用收据法估值，符合收据法医疗服务公司的估值惯例。

鉴于本公司看中的标的公司未来经营的稳定性和盈利能力，收益法更适用于多次评估目的，因此采用了收益法进行评估。标的公司评估值为17,350.40万元，评估值为18,131.31万元，采用收益法评估后股东全部权益价值为62.76亿元，经公司与东方华康股东协商确认，本次交易东方华康股东全部股权评估值为人民币6.25亿元。

4.本次交易双方各自的工商等相关资料，标的公司股东咖辅健康、上海耀莱、联创君泽、蒋保龙、李爱川均与本公司及本公司控股股东、实际控制人之间不存在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面的关系。

5.标的公司的其他情况：

因公司2020年1月21日收到现金后将股权转让给股东，即公司为该值金额度在合理范围内。

根据公司向问询函回复，最近标的公司股东咖辅健康、上海耀莱、联创君泽、蒋保龙、李爱川及大湖股份均不存在关联关系。

6.上海耀莱医疗管理合伙企业（有限合伙）

上海耀莱医疗管理合伙企业（有限合伙）现持有发行人9.00028%股权，其股权结构如下：

股东名称 出资额（万元） 持股比例（%）  
李爱川 405 99  
李爱川 5 1  
合计 400 100

7.上海联创君泽创业投资中心（有限合伙）

上海联创君泽创业投资中心（有限合伙）现持有标的公司17.3641%股权，其股权结构如下：

股东名称 出资额（万元） 持股比例（%）  
联创君泽 8,000 20  
上海联创君泽管理中心 6,800 17  
上海长生投资有限公司 5,000 12.5  
上海联创君泽投资有限公司 4,000 10  
天津耀莱股权投资基金合伙企业（有限合伙） 2,500 6.25  
南通耀莱投资管理合伙企业（有限合伙） 2,200 5.5  
吴爱群 2,000 5  
杭州好的大酒店有限公司 2,000 5  
张伟 1,000 2.5  
瞿慧佳 1,000 2.5  
潘俊权 1,000 2.5  
瞿卫卫 1,000 2.5  
楼建峰 1,000 2.5  
上海联创君泽投资中心（有限合伙） 500 1.25  
合计 40,000 100

8.上海联创永沂二期股权投资基金合伙企业（有限合伙）

上海联创永沂二期股权投资基金合伙企业（有限合伙）现持有标的公司16.016%股权，其股权结构如下：

股东名称 出资额（万元） 持股比例（%）  
上海联创永沂股权投资管理中心（有限合伙） 5,000 10  
海南联创投资有限公司 5,000 10  
上海长生投资有限公司 5,000 10  
杭州好的大酒店有限公司 5,000 10  
瞿卫卫 3,000 6  
常州的鱼有限公司 2,500 5  
蒋保龙 2,000 4  
瞿慧佳 2,000 4  
张伟 2,000 4  
瞿慧佳 2,000 4  
上海联创永沂股权投资管理中心（有限合伙） 2,000 4  
张伟 1,000 2  
吴爱群 1,000 2  
潘俊权 1,000 2  
苏伟 1,000 2  
潘俊权 1,000 2  
盛杰 1,000 2  
王劲伟 1,000 2  
天津耀莱股权投资基金合伙企业（有限合伙） 1,000 2  
孙华 800 1.6  
合计 50,000 100

9.上海联创永沂二期股权投资基金合伙企业（有限合伙）

上海联创永沂二期股权投资基金合伙企业（有限合伙）现持有发行人9.00028%股权，其股权结构如下：

股东名称 出资额（万元） 持股比例（%）  
李爱川 67 10  
李爱川 603 90  
合计 670 100

根据查询本次交易双方的工商等相关资料，标的公司股东咖辅健康、上海耀莱、联创君泽、蒋保龙、李爱川均与本公司及本公司控股股东、实际控制人之间不存在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面的关系。

10.标的公司的其他情况：

因公司2020年1月21日收到现金后将股权转让给股东，即公司为该值金额度在合理范围内。

根据公司向问询函回复，最近标的公司股东咖辅健康、上海耀莱、联创君泽、蒋保龙、李爱川及大湖股份均不存在关联关系。

11.上海耀莱医疗管理合伙企业（有限合伙）

上海耀莱医疗管理合伙企业（有限合伙）现持有发行人9.00028%股权，其股权结构如下：

股东名称 出资额（万元） 持股比例（%）  
上海金域护理院有限公司 460 720 719  
常州阳康康复医院有限公司 100 128 109  
无锡市国济康复医院有限公司 260 246 247  
无锡市国济护理院有限公司 490 138 144  
合计 1,018 1,000 1,000

12.上海联创君泽创业投资中心（有限合伙）

上海联创君泽创业投资中心（有限合伙）现持有标的公司17.3641%股权，其股权结构如下：

股东名称 出资额（万元） 持股比例（%）  
联创君泽 8,000 20  
上海联创君泽管理中心 6,800 17  
上海长生投资有限公司 5,000 12.5  
上海联创君泽投资有限公司 4,000 10  
天津耀莱股权投资基金合伙企业（有限合伙） 2,500 6.25  
南通耀莱投资管理合伙企业（有限合伙） 2,200 5.5  
吴爱群 2,000 5  
杭州好的大酒店有限公司 2,000 5  
张伟 1,000 2.5  
瞿慧佳 1,000 2.5  
潘俊权 1,000 2.5  
瞿卫卫 1,000 2.5  
楼建峰 1,000 2.5  
上海联创君泽投资中心（有限合伙） 500 1.25  
合计 40,000 100

13.上海联创永沂二期股权投资基金合伙企业（有限合伙）

上海联创永沂二期股权投资基金合伙企业（有限合伙）现持有标的公司16.016%股权，其股权结构如下：

股东名称 出资额（万元） 持股比例（%）  
上海联创永沂股权投资管理中心（有限合伙） 5,000 10  
海南联创投资有限公司 5,000 10  
上海长生投资有限公司 5,000 10  
杭州好的大酒店有限公司 5,000 10  
瞿卫卫 3,000 6  
常州的鱼有限公司 2,500 5  
蒋保龙 2,000 4  
瞿慧佳 2,000 4  
张伟 2,000 4  
瞿慧佳 2,000 4  
上海联创永沂股权投资管理中心（有限合伙） 2,000 4  
张伟 1,000 2  
吴爱群 1,000 2  
潘俊权 1,000 2  
苏伟 1,000 2  
潘俊权 1,000 2  
盛杰 1,000 2  
王劲伟 1,000 2  
天津耀莱股权投资基金合伙企业（有限合伙） 1,000 2  
孙华 800 1.6  
合计 50,000 100

14.上海联创永沂二期股权投资基金合伙企业（有限合伙）

上海联创永沂二期股权投资基金合伙企业（有限合伙）现持有发行人9.00028%股权，其股权结构如下：

股东名称 出资额（万元） 持股比例（%）  
李爱川 67 10  
李爱川 603 90  
合计 670 100

根据查询本次交易双方的工商等相关资料，标的公司股东咖辅健康、上海耀莱、联创君泽、蒋保龙、李爱川均与本公司及本公司控股股东、实际控制人之间不存在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面的关系。

15.标的公司的其他情况：

因公司2020年1月21日收到现金后将股权转让给股东，即公司为该值金额度在合理范围内。

根据公司向问询函回复，最近标的公司股东咖辅健康、上海耀莱、联创君泽、蒋保龙、李爱川及大湖股份均不存在关联关系。

16.上海耀莱医疗管理合伙企业（有限合伙）

上海耀莱医疗管理合伙企业（有限合伙）现持有发行人9.00028%股权，其股权结构如下：

股东名称 出资额（万元） 持股比例（%）  
上海金域护理院有限公司 460 720 719  
常州阳康康复医院有限公司 100 128 109  
无锡市国济康复医院有限公司 260 246 247  
无锡市国济护理院有限公司 490 138 144  
合计 1,018 1,000 1,000

17.上海联创君泽创业投资中心（有限合伙）

上海联创君泽创业投资中心（有限合伙）现持有标的公司17.3641%股权，其股权结构如下：

股东名称 出资额（万元） 持股比例（%）  
联创君泽 8,000 20  
上海联创君泽管理中心 6,800 17  
上海长生投资有限公司 5,000 12.5  
上海联创君泽投资有限公司 4,000 10  
天津耀莱股权投资基金合伙企业（有限合伙） 2,500 6.25  
南通耀莱投资管理合伙企业（有限合伙） 2,200 5.5  
吴爱群 2,000 5  
杭州好的大酒店有限公司 2,000 5  
张伟 1,000 2.5  
瞿慧佳 1,000 2.5  
潘俊权 1,000 2.5  
瞿卫卫 1,000 2.5  
楼建峰 1,000 2.5  
上海联创君泽投资中心（有限合伙） 500 1.25  
合计 40,000 100

18.上海联创永沂二期股权投资基金合伙企业（有限合伙）

上海联创永沂二期股权投资基金合伙企业（有限合伙）现持有标的公司16.016%股权，其股权结构如下：

股东名称 出资额（万元） 持股比例（%）  
上海联创永沂股权投资管理中心（有限合伙） 5,000 10  
海南联创投资有限公司 5,000 10  
上海长生投资有限公司 5,000 10  
杭州好的大酒店有限公司 5,000 10  
瞿卫卫 3,000 6  
常州的鱼有限公司 2,500 5  
蒋保龙 2,000 4  
瞿慧佳 2,000 4  
张伟 2,000 4  
瞿慧佳 2,000 4  
上海联创永沂股权投资管理中心（有限合伙） 2,000 4  
张伟 1,000 2  
吴爱群 1,000 2  
潘俊权 1,000 2  
苏伟 1,000 2  
潘俊权 1,000 2  
盛杰 1,000 2  
王劲伟 1,000 2  
天津耀莱股权投资基金合伙企业（有限合伙） 1,000 2  
孙华 800 1.6  
合计 50,000 100

19.标的公司的其他情况：

因公司2020年1月21日收到现金后将股权转让给股东，即公司为该值金额度在合理范围内。

根据公司向问询函回复，最近标的公司股东咖辅健康、上海耀莱、联创君泽、蒋保龙、李爱川及大湖股份均不存在关联关系。

20.上海耀莱医疗管理合伙企业（有限合伙）

上海耀莱医疗管理合伙企业（有限合伙）现持有发行人9.00028%股权，其股权结构如下：

股东名称 出资额（万元） 持股比例（%）  
上海金域护理院有限公司 460 720 719  
常州阳康康复医院有限公司 100 128 109  
无锡市国济康复医院有限公司 260 246 247  
无锡市国济护理院有限公司 490 138 144  
合计 1,018 1,000 1,000

21.上海联创君泽创业投资中心（有限合伙）

上海联创君泽创业投资中心（有限合伙）现持有标的公司17.3641%股权，其股权结构如下：

股东名称 出资额（万元） 持股比例（%）  
联创君泽 8,000 20  
上海联创君泽管理中心 6,800 17  
上海长生投资有限公司 5,000 12.5  
上海联创君泽投资有限公司 4,000 10  
天津耀莱股权投资基金合伙企业（有限合伙） 2,500 6.25  
南通耀莱投资管理合伙企业（有限合伙） 2,200 5.5  
吴爱群 2,000 5  
杭州好的大酒店有限公司 2,000 5  
张伟 1,000 2.5  
瞿慧佳 1,000 2.5  
潘俊权 1,000 2.5  
瞿卫卫 1,000 2.5  
楼建峰 1,000 2.5  
上海联创君泽投资中心（有限合伙） 500 1.25<br