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。 济民健康管理股份有限公司(以下简称"公司")于2020年5月21日收到上海 证券交易所出具的 《关于对济民健康管理股份有限公司2019年年度报告的信息被 露监管问询函》(上证公函【2020】0552号)(以下简称"问询函")。根据相关要 求,现就问询函中的有关问题问复并公告如下:

关于收购及经营医院资产情况 1.年报披露,报告期末公司商誉原值2.24亿元,账面价值1.1亿元,系2017年起 连续收购鄂州二医院有限公司(以下简称鄂州二医院)、郓城新友谊医院有限公司 (以下简称新友谊医院) 等医院资产形成。鄂州二医院相关商誉原值1.51亿元, 018年计提减值准备7083.72万元,2019年扣非后归母净利润为1442.94万元,实现 预测数的50.75%,报告期未计提减值准备。新友谊医院相关商誉原值7204.59万元 前期未计提过减值准备,2019年扣非后归母净利润为835.02万元,实现预测数的 37.11%,经评估计提商誉减值损失4282.30万元。请公司:(1)补充披露鄂州二医院 及新友谊医院的经营情况,分析未能实现盈利预测的具体原因,以及未来可能存在 的行业监管政策、市场竞争等风险因素;(2)补充披露商誉减值测试涉及的资产评 估报告,以及商誉减值测试的具体步骤和详细计算过程,充分说明确定未来各年度 营业收入,净利润,现金流量,折现率等重要评估参数的理由:(3)结合行业趋势及 企业自身经营情况,说明收购时估值计算的关键指标和过程,并与商誉减值测试的 估值的具体指标、结论进行对比,如存在差异,请说明原因;(4)说明商誉减值计提 是否充分、准确,是否符合《企业会计准则》的相关规定,并提供相关证据;(5)请

一)补充披露鄂州二医院及新友谊医院的经营情况,分析未能实现盈利预测 的具体原因,以及未来可能存在的行业监管政策、市场竞争等风险因素

1、二医院公司的经营情况 二医院公司位于湖北省鄂州市,是一所集医疗、预防、康复于一体的综合性二 级医院。2019年,二医院公司实现营业收入10,392.22万元,其中门诊收入3,387.40 万元、住院收入6,99241万元。2019年度医院各项业务收入指标基本完成,除医院传统的强势科室外科、骨科、妇产科和内科外,新建的内二科业务成为新的增长点。

二医院公司2019年度的经营数据与2018年商誉减值测试的预测数比较情况如

项目	2019年度实际数	2019年预測数	完成率
营业收入	10,392.22	10,690.10	97.21%
营业利润	1,932.66	1,970.01	98.10%
净利润	1,426.97	1,476.30	96.66%
受社保结算差价	和社保控费因素的	影响,二医院公司20	018年未完成业绩和
司对二医院公司20	18年末商誉减值测	算后,计提了7,084	万元商誉减值准备

医院公司2018年度业绩不及预期的主要原因包括:(1)由于医院医保资金支出超 过当地社保局的计划开支,该部分损失由医院和社保基金共同承担,二医院公司出 现了医保结算款无法收回的情况。截至2018年末,二医院公司尚有571万元2017年 度住院医保结算差额(实际发生的住院医保结算金额超出预先分配预算额度的部 分)未能收回,参照《关于基层医疗卫生机构执行(政府会计制度——行政事业单 位会计科目和报表)的补充规定》(财会(2018)25号)冲减2018年度营业收入;同时 根据前述情况,二医院公司对2018年度新增住院医保结算余额未来回款情况进行 谨慎估计,预计次年无法收回的结算差额为567万元,同样冲减2018年度营业收入 合计冲减收入1,138万元。(2)由于鄂州当地医疗市场竞争较为激烈,二医院公司 为留住有经验的医务人员主动提高了薪资待遇、部分人员的薪酬制度逐渐与上市 2018年末,公司根据实际经营及政策情况对商誉减值测试涉及的2019年度及

值测试时的预测数基本一致,故2019年末商誉减值测试时公司未对二医院公司继

2、新友谊医院的经营情况

新友谊医院位于山东省郓城县,是一所集医疗、急诊急救、妇幼保健、康复于-体的二级综合医院。近年来,随着县域内医疗机构不断增加,竞争压力加大,同时, 上保控费趋严,2019年,新友谊医院实现营业收入5,324.88万元,其中门诊收入1, 999.97万元、住院收入3.318.92万元、公司收入等指标未能达到预期目标。 新友谊医院2019年度的经营数据与2018年商誉减值测试的预测数比较情况如

项目	2019年度实际数	2019年预測数	完成率
营业收入	5,324.88	7,768.63	68.54%
营业利润	1,127.16	2,910.72	38.72%
净利润	841.39	2,183.04	38.54%

新友谊医院2019年业绩不及预期的主要原因包括:(1)在行业监管日趋严格 市场竞争环境逐年加剧的情况下,为了提高患者满意度,新友谊医院2019年整体下调了药品、耗材、服务等收费标准,导致病人单次诊疗费用由2018年的350.93元下 降至280.30元,门诊收入比预测数有所下降;(2)受社保控费的影响,郓城新友谊医 院提高了病患人院的接收标准,住院人次有一定程度的下降,导致住院收入比预测 数有所下降;(3)由于医院医保资金支出超过当地社保局的计划开支,该部分损失 由医院和社保基金共同承担,新友谊医院出现了医保结算款无法收回的情况。2018 年住院医保结算款在原有预测无法收回金额的基础上另有95.72万元不能收回,参 照《关于基层医疗卫生机构执行〈政府会计制度——行政事业单位会计科目和报 表)的补充规定》《财会(2018)25号》冲藏2019年度营业收入,同时根据前述情况。 新友谊医院对2019年度新增住院医保结算余额未来回款情况进一步谨慎估计,预 计无法收回的结算差额为135.52万元,冲减2019年度营业收入,影响了2019年度的 收入和利润。

3、未来可能存在的行业监管政策、市场竞争等风险因素 (1) 产业政策调整风险

医疗服务产业是我国重点发展的行业之一,关系社会公众身心健康,因此该产 业受监管程度较高,受政策影响较大。近年来,随着国家医疗改革工作的不断深入, 尤其是2015年以来,医保控费、带量采购、"两票制"、"分级诊疗"等多项行业政策 和法规的相继出台,对医疗行业产生了较大影响,如果公司旗下医院未来不能采取 有效措施应对行业政策的重大变化,不能持续提高自身的核心竞争力,生产经营可 (2) 医疗服务业务发展风险

与公立医院相比,民营医院具有体制灵活、产权明晰、利益导向明确、管理层与 员工激励制度规范合理等优势。新医改政策公布后,国家出台了一系列政策以支持 民营医院的发展,但是公立医院已经形成了强大的品牌、规模、人才、技术等优势, - 直以来公立医院都处于医疗服务行业的绝对优势地位。

随着新医改的深化和市场医疗服务资源配置机制的逐步成熟,民营医院迎来 了快速发展的利好时期,同时也加剧了民营医院之间的竞争。如果公司旗下医院无 法持续在品牌、技术、人才等方面进行提升,可能会在不断竞争的市场环境中逐渐 被市场淘汰,导致医疗服务业务发展不如预期

(二)补充披露商誉减值测试涉及的资产评估报告,以及商誉减值测试的具体 步骤和详细计算过程,充分说明确定未来各年度营业收入、净利润、现金流量、折现

1.公司商誉及商誉减值情况

期末,公司对收购二医院公司和新友谊医院形成的商誉进行减值测试,同时聘 请具有证券评估资质的资产评估机构坤元资产评估有限公司协助公司对商誉减值 评估有限公司分别对二医院公司和新友谊医院所洗商誉资产组出且了 《洛民健康 管理股份有限公司拟对收购鄂州二医院有限公司股权形成的商誉进行减值测试涉 及的相关资产组价值评估项目资产评估报告》(坤元评报(2020)196号)和《济民健 测试洗及的相关资产组价值评估项目资产评估报告》(由元评报(2020)195号)并 根据测试结果计提相应减值准备。 截至2019年12月31日,公司商誉及商誉减值准备具体情况如下:

项目	二医院公司	新友谊医院
商誉原值	15,147.82	7,204.59
商誉减值准备	7,083.72	4,282.30
其中:2019年度计提商誉减值 准备		4,282.30
商誉价值	8,064.10	2,922.29

(1) 商誉减值测试的具体非摩

1) 商誉减值测试资产组的界定

公司在确认二医院公司商誉减值资产组时,由于二医院公司新院区建设与收 购时形成商誉的资产组的正常经营不相关,新院区建设相关的土地、在建工程以及 立付账款、短期借款、其他应付款等不纳入资产组,同时将不产生现金流的递延所 得税未纳入资产组。二医院公司股东全部权益剔除上述资产组后的资产组和商誉 归集为一项资产组合,在此基础上进行减值测试。

具体如下: 单位:万元 司收购二医院公司

2含整体商誉的资产组金额

此次商誉减值测试所洗用的价值类型为资产组的可同收价值。可同收价值等 相应资产组预计未来现金流量的现值或者公允价值减去处置费用的净额的孰高

资产组预计未来现金流量的现值,按照资产组在持续使用过程中和最终处置

资产组的公允价值减去处置费用后的净额,根据公平交易中销售协议价格减 去可直接归属于该资产组处置费用的金额确定。不存在销售协议但存在活跃市场 的,按昭该资产组的市场价格减去外置费用后的金额确定。在不存在销售协议和活 长市场的情况下,则以可获取的最佳信息为基础,估计资产组的公允价值减去处置 费用后的净额,该净额参考同行业类似资产组的最近交易价格或者结果进行估计。

由于二医院公司前一次商誉减值测试时对相关资产组采用收益法测算,在此 期间,资产组所在企业外部经营环境及企业经营状况与前次相比未发生重大变化, 收公司本次商誉减值测试延用收益法进行测算,即按照资产组预计未来现金流量 的现值进行测算。

结合本次评估目的和评估对象,采用税前现金流折现模型确定委估资产组现 金流价值。具体公式为:

 $\sum_{i=1}^{n}\frac{\ell_{i}}{(1+\epsilon)^{i}}\frac{P_{i}}{(1+\epsilon)^{i}}$

人士 6 四面加加于春 B1. 作使等于目的表示量的功能或1986%

1 4.48.514

第五年以后的建筑元代会派 3)收益麵—即全流

3)收益额—现金流的确定 本次评估中预期收益口径采用税前现金流,计算公式如下: 税前现金流=息税前利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额 息税前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-财务 费用(不含利息支出)-资产减值损失+营业外收入-营业外支出。

本次列人商誉减值测试范围的委估资产组实质与二医院公司的营运资产组合 重合,其未来现金流的风险程度与二医院公司的经营风险基本相当,因此本次商誉 咸值测试的折现率以二医院公司的加权平均资本成本(WACC)为基础经调整后确

(2) 商誉减值测试的详细计算过程 综合上述计算步骤,二医院公司所涉商誉的资产组可回收价值为19,050.00万 .相应商誉的减值准备具体计算过程如下:

(3) 充分说明确定未来各年度营业收入、净利润、现金流量、折现率等重要评估 1) 根据公司管理层和坤元资产评估有限公司对二医院公司未来自由现金流量

					单位:
2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期
10,897.37	11,080.82	11,267.62	11,457.80	11,651.43	11,651.43
7,694.28	7,928.71	8,167.13	8,386.59	8,573.02	8,490.54
2,113.39	2,087.75	2,064.10	2,061.35	2,085.79	2,206.15
2,347.82	2,661.01	2,539.80	2,547.32	2,652.79	2,296.03
13.49%	13.49%	13.49%	13.49%	13.49%	13.49%
0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
0.9388	0.8273	0.7291	0.6426	0.5663	4.2040
2,204.00	2,201.00	1,852.00	1,637.00	1,502.00	9,653.00
	19,050.00				
	10,897.37 7,694.28 2,113.39 2,347.82 13.49% 0.50 0.9388	10,897.37 11,080.82 7,694.28 7,928.71 2,113.39 2,087.75 2,347.82 2,661.01 13.49% 13.49% 0.50 1.50 0.9388 0.8273	10,897,37 11,080,82 11,287,62 7,694,28 7,928,71 8,167,33 2,113,39 2,087,75 2,064,10 2,347,82 2,661,01 2,539,80 13,49% 13,49% 13,49% 0,50 150 2,50 0,3388 0,327,3 0,7291 2,204,00 2,201,00 1,852,00	10,897.37 11,080.02 11,287.62 11,457.80 7,694.28 7,928.71 8,167.13 8,386.52 12,113.29 2,061.01 2,539.80 2,547.32 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 1	10,897.37 11,060.82 11,267.62 11,457.80 11,661.43 7,694.28 7,928.71 8,167.33 8,386.59 8,573.02 2,113.39 2,067.75 2,064.10 2,061.30 2,065.79 2,347.82 2,661.01 2,539.80 2,547.32 2,682.79 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 13.49% 0.50 1.50 2.50 4.50 0.3388 0.8273 0.7291 0.6426 0.5633 2,204.00 2,201.00 1,852.00 1,637.00 1,502.00

未来年度二医院公司将通过提升服务水平、增大宣传力度、扩大医院影响,特 别是提升医院目前收入较少的科室的收入水平。本次对于二医院公司未来年度的]诊收人和住院收入的预测,主要根据历史数据统计,并参考鄂州地区人们医疗需 求的增长以及二医院公司所在地区人口增长情况等来预测未来数据。对于其他收 人,主要包括体检收入等,由于其他收入的取得存在不确定性,故本次未对其他收 入进行预测,营业收入具体预测明细如下:

内容	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期
门诊收人	3,523.01	3,558.24	3,593.83	3,629.77	3,666.06	3,666.06
住院收入	7,374.36	7,522.58	7,673.79	7,828.03	7,985.37	7,985.37
小计	10,897.37	11,080.82	11,267.62	11,457.80	11,651.43	11,651.43

根据二医院公司历史数据的平均日均门诊患者人次计算得出未来预测期日均 门诊患者人次,参考鄂州地区医疗需求的增长率按每年1,00%的增长率(永续期则不 再增长)计算得出未来期间平均单次门诊费用,根据上述指标计算未来期间每年的 ② 住院收入

根据历史数据,并参考鄂州地区医疗需求的增长率按每年1.00%的增长率(永续 期则不再增长)计算得出未来出院人数和住院病人次均医药费用,根据上述指标计 算未来期间每年的住院收入。 3) 营业成本

营业成本由药品成本、卫生材料成本、人工成本、折旧费、设备租赁费、运营成 对于药品成本和卫生材料成本,根据二医院公司历史数据统计得出的药占比、 药品毛利率和单位医疗收入消耗的卫生材料费用、对成本进行测算。目前三医院公司药占比处于相对合理的水平,预计未来将保持稳定。考虑到近年来政策对医疗机

构方面的调控,预计未来年度药品的毛利率会有一定下降;同时卫生材料费用单耗 历史年度相对稳定,预计未来保持历史比例水平。 对于人工成本,根据医院对未来年度人员数的预测,并考虑单位人工成本的增 长率,对人工成本进行测算。

折旧费由现有的设备折旧、摊销以及未来更新设备的折旧摊销组成,预测时按 实际情况进行预测。 设备租赁费系放疗设备伽马刀的租赁费 预测时参差设备租约对其讲行预测 对于运营成本中的各项目,对于有明确确定的(如医疗救护120运行费用)项目 按实际约定进行预测,对于无明确约定的项目主要采用了趋势预测分析法进行预

						单位:	万元
项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期	Ī
药品成本	2,532.55	2,606.21	2,681.69	2,726.96	2,773.04	2,773.04	
卫生材料成本	1,647.68	1,675.42	1,703.66	1,732.42	1,761.70	1,761.70	
人力成本	2,731.64	2,850.15	2,972.55	3,098.95	3,217.09	3,217.09	
设备折旧	453.08	460.05	464.45	475.23	459.52	377.04	
运营费用	272.43	277.02	281.69	286.45	291.29	291.29	
医疗责任保险	21.79	22.16	22.54	22.92	23.30	23.30	
医疗赔偿	10.90	11.08	11.27	11.46	11.65	11.65	1
120运行费	24.20	26.62	29.28	32.21	35.43	35.43	
小计	7,694.28	7,928.71	8,167.13	8,386.59	8,573.02	8,490.54	

息税前净利润 单位:万元

息税前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-财务 费用(不含利息支出)--资产减值损失+营业外收入-营业外支出。由于其他各指标 均以营业收入预测为基础,而二医院公司的营业收入预测期为逐年小幅增长,相应 息税前净利润预测数相对较为稳定。 5) 未来自由现金流

永续期 未来自由现金流=息税前利润+折旧及摊销-营运资金增加额-资本性支出 折旧及摊销根据现有资产和增量资产的年折旧率,及土地使用权剩余使用年

营运资金增加额预测根据公司生产规模的变化,结合营业收入、营业成本、流

动资产和流动负债等指标关系计算得出。 资本性支出系根据更新支出是指为维持企业持续经营而发生的资产更新支 出,主要包括固定资产更新支出。主要根据与二医院公司管理层和设备管理人员沟 通了解,按照企业现有设备状况和生产能力对以后可预知的年度进行了设备更新 测算,形成各年资本性支出。

综上,具体未来自有现金流的具体计算如下:

项目/年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期
息税前利润	2,113.39	2,087.75	2,064.10	2,061.35	2,085.79	2,206.15
加:折旧和摊销	669.37	679.55	685.97	701.73	678.77	558.42
减:营运资金增加	305.02	24.56	25.05	28.52	33.85	0.00
减:资本性支出	129.92	81.73	185.22	187.24	77.92	468.54
息税前现金流	2,347.82	2,661.01	2,539.80	2,547.32	2,652.79	2,296.03

本次二医院公司所涉商誉资产组的折现率按照二医院公司的加权平均资本成

本(WACC)为基础经调整后确定,具体公式如下: $WACC = K_{\tau} - \frac{R}{Z + L} - K_{\rho} \times (1 - I^{\epsilon}) - \frac{R}{Z + L}$ 式中。VALC——加权平均资本成本。

Ke 权益数本表示。 Kit 有落實未及水。

所得模型:

企业资本结构 N. R. Rute FRF R.

A . F. HARAKA 无国脸根翻本。

| | Bata __ 和中世間然因於對數。

TERR 在透射验操作。

A 小业与定人。连转车边。 WACC模型中有关参数的计算过程

验资本报酬率 示资本结构

a.无风险利率根据基准日长期国债到期收益率确定

b.市场风险溢价采用成熟市场的风险收益率进行调整确定; c.权益系统风险系数采用同业可比公司计算经调整后得出;

d.企业特定风险调整系数根据融资条件、资本流动性以及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分析确定: e权益资本报酬率系根据资本资产定价模型法计算得出

f.沪、深两市相关上市公司至商誉减值测试基准日资本结构的算术平均值计算

h. 债务资本成本根据评估基准日实行的银行贷款利率确定; i.折现率系同时考虑权益比例及税率等影响计算得出

j.根据国际会计准则IAS36--BCZ85指导意见,无论税前、税后现金流及相应 折现率,均应该得到相同计算结果。根据该原则将上述WACC计算结果调整为税前 折现率口径。

综上,此次商誉减值测试预测未来各年度的营业收入、净利润、现金流量、折现 率等重要评估参数均较为合理。

3、新友谊医院所涉商誉 (1) 商誉减值测试的具体步骤

商誉减值测试资产组的界定 在确认新友谊医院商誉减值资产组时,由于预付土地熟化保证金及相关费用、

溢余货币资金与收购时形成商誉的资产组的正常经营不相关,同时将不产生现金流的递延所得税,递延收益未纳入资产组。新友谊医院股东全部权益剔除上述资产 后的资产组和商誉归集为一项资产组合,在此基础上进行减值测试。具体如下:

坝目	新友谊医院所涉問營資产组
资产总额	7,496.54
负债总额	736.51
商誉减值测试前商誉价值	7,204.59
公司收购新友谊医院的股权比例	51.00%
商誉測试前整体商誉价值	14,126.64
包含整体商誉的资产组金额	20,886.67

此次商誉减值测试所选用的价值类型为资产组的可回收价值。可回收价值等 于相应资产组预计未来现金流量的现值或者公允价值减去处置费用的净额的孰高 资产组预计未来现金流量的现值,按昭资产组在持续使用过程中和最终处置

资产组的公允价值减去处置费用后的净额,根据公平交易中销售协议价格减 去可直接归属于该资产组处置费用的金额确定。不存在销售协议但存在活跃市场 的,按照该资产组的市场价格减去处置费用后的金额确定。在不存在销售协议和活

济民健康管理股份有限公司关于对公司2019年年度报告的信息披露监管问询函回复的公告

费用后的净额,该净额参考同行业类似资产组的最近交易价格或者结果进行估计。 由于新友谊医院前一次商誉减值测试时对相关资产组采用收益法测算,在此 期间,资产组所在企业外部经营环境及企业经营状况与前次相比未发生重大变化, 收公司本次商誉减值测试也延用收益法进行测算, 即按照资产组预计未来现金流 量的现值进行测算。

金流价值。具体公式为:

 $F = \sum_{i=1}^{n} \frac{I_i}{1 - I_i} = \frac{I_i}{1 - I_i}$ CHO CONFIDENCE ま。――・生物性は世界を表現の場合を表 1 12%

WHAT STATE 3) 收益额—现金流的确定

本次评估中预期收益口径采用税前现金流,计算公式如下:

税前现金流=息税前利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额 自税前利润 = 营业收入 - 营业成木 - 税全及附加 - 销售费用-管理费用-财务 费用(不含利息支出)-资产减值损失+营业外收入-营业外支出。

本次列人商誉减值测试范围的资产组实质与新友谊医院的营运资产组合重 合,其未来现金流的风险程度与新友谊医院的经营风险基本相当,因此本次商誉减值测试的折现率以新友谊医院的加权平均资本成本(WACC)为基础经调整后确定。 (2) 商誉减值测试的详细计算过程

综合上述计算步骤,新友谊医院所涉商誉的资产组可回收价值为12,490.00万 元,相应商誉的减值准备具体计算过程如下:

内容	金額
新友谊医院包含商誉的资产组账面价值	20,886.67
新友谊医院所涉商誉的资产组可回收价值	12,490.00
新友谊医院整体商誉价值减值金额	8,396.67
51%股权对应商誉的减值金额	4,282.30
3) 充分说明确定未来各年度营业收入	净利润 现金流量 折现率等重要记

1) 根据公司管理层和坤元资产评估有限公司对新友谊医院未来自由现金流量

预测过程的主要参数如下:

						単位:
项目/年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期
营业收入	6,026.16	6,333.20	6,645.50	6,769.64	6,896.15	6,896.15
营业成本	4,357.81	4,535.68	4,738.77	4,820.58	4,931.80	4,857.06
息税前利润	1,242.39	1,388.84	1,532.99	1,592.09	1,597.91	1,682.68
税前现金流	802.34	1,828.08	1,895.18	1,920.87	1,827.00	1,613.99
折现率	13.71%	13.71%	13.71%	13.71%	13.71%	13.71%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
折现系数	0.9378	0.8247	0.7253	0.6378	0.5609	4.0914
现金流现值	752.40	1,507.60	1,374.60	1,225.10	1,024.80	6,603.50
税前现金流评估值 (取整)			12,4	190.00		

费用进行了预测,以确认体检收入。

新友谊医院收入预测主要分为门诊收入、住院收入及体检收入。门诊收入和住 院收入主要根据历史数据统计,并参考郭斌地区人们医疗需求的增长以及新友谊 医院所在地区人口增长情况等来预测未来数据。体检收入主要对于未来年度的体 检人次和单次检测费用进行了预测,营业收入具体预测明细如下

内容	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期
门诊收人	2,026.65	2,067.39	2,108.94	2,151.33	2,194.57	2,194.57
住院收人	3,621.51	3,694.31	3,768.56	3,844.31	3,921.58	3,921.58
体检收人	378	572	768	774	780	780
小计	6,026.16	6,333.20	6,645.50	6,769.64	6,896.15	6,896.15

根据新友谊医院历史数据的平均日均门诊患者人次计算得出未来预测期日均 门诊患者人次,参考郓城地区医疗需求的增长率按每年1.00%的增长率(永续期则不 再增长)计算得出未来期间平均单次门诊费用,根据上述指标计算未来期间每年的 ② 住院收入

算未来期间每年的住院收入。 ③ 体检收入 2019年10月,新友谊医院取得并唯一拥有郓城县职业病体检服务资质,目前郓 城新友谊医院主要通过外出体检的模式开展体检服务。结合市场需求规模、市场价 格行情、查体能力、客户储备状况等因素,分别对未来年度的体检人次和单次检测

根据历史数据,并参考郓城地区医疗需求的增长率按每年1.00%的增长率(永续 期则不再增长)计算得出未来出院人数和住院病人次均医药费用,根据上述指标计

营业成本由药品成本、医疗耗材、人工成本、折旧费、其他费用及体检成本等项

对于药品成本和卫生材料成本,根据新友谊医院历史数据统计得出的药占比, 药品毛利率和单位医疗收入消耗的医疗耗材,对成本进行测算。目前新友谊医院药 占比处于相对合理的水平,预计未来将保持稳定。同时随着管理的进一步规范,卫 日记之,1950日显示不下,因此不不可能不够完全。1950年日至1952年 24村老费用有所增加,日本成到未来物价的上涨等因素,预计公司未来年度的卫生材料费等费用在现有基础上会有一定增加。

对于人工成本,根据医院对未来年度人员数的预测,并考虑单位人工成本的增 长率,对人工成本进行测算。 折旧费由现有的设备折旧、摊销以及未来更新设备的折旧摊销组成,预测时按

实际情况进行预测。 对于体检成本,主要根据体检人员的工资、单次体检成本及其他费用的预测来

计算确认体检成本。 具体营业成本预测如下

						单位:	万テ
项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期	
药品成本	1,455.32	1,529.47	1,604.89	1,634.87	1,665.42	1,665.42	
医疗耗材	617.50	652.21	687.79	704.14	720.89	720.89	
人力成本	1,418.53	1,452.54	1,487.09	1,522.19	1,557.83	1,557.83	
折旧摊销费	453.11	441.88	444.09	440.02	463.80	389.07	
其他等费用	326.95	330.22	333.52	336.85	340.22	340.22	
体检成本	86.40	129.36	181.39	182.51	183.63	183.63	
小计	4,357.81	4,535.68	4,738.77	4,820.58	4,931.80	4,857.06	

单位:万元 1,242.39 1,388.84 1,532.99 1,592.09 1,597.91 息税前利润 = 营业收入 - 营业成本 - 税金及附加 - 销售费用-管理费用-财务 费用(不含利息支出)-资产减值损失+营业外收入-营业外支出。由于其他各指标

中体检收入的逐年增长所致。 5) 未来自由现金流

未来自由现金流=息税前利润+折旧及摊销-营运资金增加额-资本性支出 折旧及攤銷根据现有资产和增量资产的年折旧塞,及土地使用权剩余使用年

限进行计算预测。 营运资金增加额预测根据公司生产规模的变化,结合营业收入、营业成本、流 动资产和流动负债等指标关系计算得出。

资本性支出系根据更新支出是指为维持企业持续经营而发生的资产更新支出,主 要包括固定资产更新支出。主要根据与新友谊医院管理层和设备管理人员沟通了 解,按照企业现有设备状况和生产能力对以后可预知的年度进行了设备更新测算, 形成各年资本性支出。

综上,具体未来	目有现金	流的具体	计算如下	:			
						单位:	万
项目/年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期	ı
息税前利润	1,242.39	1,388.84	1,532.99	1,592.09	1,597.91	1,682.68	ı
加:折旧和摊销	513.91	501.18	503.68	499.07	526.04	441.28	ı
减:营运资金增加	744.69	41.94	79.38	166.78	273.35	509.97	ı
减:资本性支出	209.27	20.00	62.11	3.51	23.60		ı
自辩前现金流	80234	1 828 08	1.895.18	1 920.87	1.827.00	1.613.99	1

本次新友谊医院所涉商誉资产组的折现率按照新友谊医院的加权平均资本成 本(WACC)为基础经调整后确定,具体公式如下: $WACC = K_{s} \times \frac{E}{E+D} + K_{d} \times (1-T) \times \frac{D}{E-D}.$ 式中。MACC——加权平均资本成本。。

33----任务资本成本。。

T 所得程率; -★ 上 美 十 生 的 权益资本成本按国际通常使用的CAPM模型 · 到求取,计算公式如下:

战中。^从一板黄斑本版本。 $R_{ij} \neq 风险权进率。$

H. R. Belov ERP (R.

// // 一权盖的系统风应系数。

|| LERP一市场风险溢价。 ——R. - 企业特定风险规模系统。

C/MPL/刊学	a	3.4370
市场风险溢价	b	6.04%
B系数	С	0.9796
寺定风险调整系数	d	2.00%
又益资本报酬率	e=a+b*c+d	11.35%
目标资本结构	f	85.79%
责务资本成本	h	4.35%
斤现率	i=e*f+h*(1-f)	10.18%
党前折现率	j	13.71%
无风险利率根据基准日长期間	国债到期收益率确定;	
市场风险巡价平田成熟市场的	内区院收益家进行调惠	8确完。

c.权益系统风险系数采用同业可比公司计算经调整后得出; d.企业特定风险调整系数根据融资条件、资本流动性以及治理结构等方面与可 北上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险分析确定;

o 权益资本报酬率系相据资本资产定价模刑法计管得出

f.沪、深两市相关上市公司至商誉减值测试基准日资本结构的算术平均值计算

i.折现率系同时考虑权益比例及税率等影响计算得出 j根据国际会计准则iAS36—BCZ85指导意见,无论税前、税后现金流及相应

折现率口径。

率等重要评估参数均较为合理。

三)结合行业趋势及企业自身经营情况,说明收购时估值计算的关键指标和 过程,并与商誉减值测试的估值的具体指标、结论进行对比,如存在差异,请说明原

(1)公司收购二医院公司时的估值情况 2016年12月,根据公司与浙江尼尔迈特针织制衣有限公司(以下简称"尼尔迈 特公司")签订《股权转让及增资协议》,并经2016年第三次临时股东大会审议通 过,公司以2.08亿元收购尼尔迈特公司持有二医院公司的80%股权。收购二医院公 司股权时,二医院公司业经坤元资产评估有限公司评估,并由其出具《资产评估报 告》(坤元评报(2016)574号)。此次评估以2016年11月30日为评估基准日,采用收 益法和资产基础法对二医院公司100%股权进行评估,并采用收益法评估值26, 097.30万元作为二医院公司股东权益价值的评估结论。

(2)股权收购时的关键指标和过程 公司收购二医院公司采用企业自由现金流折现模型确定企业自由现金流价 值,并分析公司溢余资产、非经营性资产的价值,确定公司的整体价值,并扣除公司 的付息债务确定公司的股东全部权益价值。计算公式为:

股东全部权益价值 = 企业整体价值-付息债务 企业整体价值=企业自由现金流评估值+非经营性资产的价值+溢余资产价

存在自由性企業計算 $\hat{T} = \sum_{i=1}^{n} \frac{CRT}{1+2}$, $\hat{x}_{i} \ge 0$ $\in \mathbb{R}^{n}$

- 225 東京年前会長別会議 - 加权平均的本品工

第三年以后300以前日1 公司收购二医院公司股权时, 二医院公司股权价值的具体关键指标及过程如

减,营业成本 四、息税后利泊 加:折旧摊销 斤现系数 、现金流现值 、付息债务

二医院公司时,采用收益法评估,其关键评估指标为息税后利润和折现率。而此 次商誉减值测试亦采用收益法进行测试,但根据《企业会计准则》的规定,本次商 股权收购评估预测的利润口径调整为息税前利润。具体如下

(3)公司收购二医院公司时的估值与本次商誉减值测试的估值差异情况公司收

根据上表数据显示,股权收购评估时预测数的二医院公司利润情况主要考虑 了医疗服务行业的景气度和人民日益增长的医疗需求。二医院公司2017年度利润 达到评估时预测数外,2018和2019年度主要由于社保控费,以及部分社保结算款无

公司收购二医院公司股权时,二医院公司股权价值评估的基准日为2016年11 月30日,相应指标的预测期为2016年12月至2021年,此次商誉减值测试的基准日 为2019年12月31日,相应指标的预测期为2020年至2024年。两次评估重叠的预测 年份为2020年和2021年,现将两次评估的重叠年份的主要指标列示差异如下:

:此同从而导致相应利润未达到收购股权评估的预测数。

内容	项目	2020年	2021年
股权收购时评估	营业收入	12,393.08	12,702.91
	息税前利润	4,293.65	4,418.54
	税后折现率		12.32%
	评估值		26,097.30
	营业收入	10,897.37	11,080.82
The above is Add State In the Section Add.	息税前利润	2,113.39	2,087.75
商誉减值测试评估	税后折现率		10.18%
	评估值		19,050.00
差异	营业收入	1,495.71	1,622.09
	息税前利润	2,180.26	2,330.79
	税后折现率		2.14%
	评估值		7,047.30
差异率	营业收入	12.07%	12.77%
	息税前利润	50.78%	52.75%
	税后折现率	,	17.37%
	307.63:666		27.00%

1) 营业收入 根据上表显示,2020年和2021年,商誉减值测试评估的预测营业收入均低于股 权收购时评估的营业收入,差异率超过12%,主要原因如下:

随着近年来全国社保基金收入增速明显均低于社保基金支出,部分地区的图 保基金已出现赤字的情况。在保证老百姓医疗需求的情况下, 医保控费显得尤为重 要。公立医院和民营医院医疗收费标准均得到相应调整和控制,尤其是对于住院病 人的医保费用,并以"提高医务人员的医疗服务价格,降低药品耗材等价格"作为 和住院单位收费标准作了明显调整,具体如下:

6. 特减值测试证估 由于门诊较多为检查费用, 商誉减值测试 时预测门诊的平均单次门诊费用药

股权收购时评估有所增长。而住院病人次医药费用则由于医保控费等原因,本次商

誉减值测试评估的预测值较股权收购时评估有明显下降,符合最近三年二医院公

司的住院病人次均医药费用趋势。 2) 息税前利润 根据上表显示,2020年和2021年,商誉减值测试评估的预测息税前利润均低于 股权收购时评估的息税前利润,差异率超过50%。主要系商誉减值测试时预测的营 业收入较收购股权评估预测营业收入下降约12%,无法体现医院整体盈利能力的规

植效应形效 此外还存在以下原田, ①近年来,鄂州当地医院出现了医保结算款无法收回的情况,主要原因系医院 医保资金支出超过当地社保局的计划开支,该部分损失由医院和社保基金共同承担,2017至2019年度二医院公司共计承担医保结算损失1,374.65万元。故在此次商 誉减值测试评估时预测应收款的回款损失较股权收购时评估平均增加了104.88万

②医院近年来的人力成本也有大幅度增加,2016年医院整体的人力成本开支

约2,540万元,2019年已上涨至3,180万元,人均年度薪酬由2016年的6.58万元增 长至2019年的7.95万元 复合增长率法6.51% 一方面由于鄂州当地库疗市场竞争 较为激烈,二医院公司为留住有经验的医务人员主动提高了薪资待遇,另一 二医院公司被上市公司收购后,部分人员的薪酬制度逐渐与上市公司接轨。相应商 誉减值测试时预测的人力成本较收购股权评估时预测的人力成本平均增加4.16%。

公司收购二医院公司时,企业自由现金流评估值对应的是企业所有者的权益 价值和债权人的权益价值,对应的折现率是企业资本的加权平均资本成本 $W(t)^* = K_1 \times \frac{E}{E+D} - K_2 \times (1-T) \times \frac{D}{E-D}$

战力,观众——加权平均资本成本。。 Kir 核直旋外域不正

> D/R 上标资本结构。。 яяська≦ жилиптерта невой окциисаны.

111 年 - 市内光小镜《本》 111 年 116月1年 TTT 各位,或量性系统比较多数。

LANGE CONTRACT

11 1 22 - 030 05,835 0

the decision of the case for all the

——持續稅水。

股权价值评估时WACC模型中有关参数的计算过程:

权益资本报酬率 a.无风险利率根据基准日长期国债到期收益率确定 b.市场风险溢价采用成熟市场的风险收益率进行调整确定 d.企业特定风险调整系数根据融资条件、资本流动性以及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分析确定; e权益资本报酬率系根据资本资产定价模型法计算得出

f. 沪、深两市相关上市公司至商誉减值测试基准日资本结构的算术平均值1

h.债务资本成本根据评估基准日实行的银行贷款利率确定; i.折现率系同时考虑权益比例及税率等影响计算得出。

②商誉减值测试采用的折现率 根据本说明一(二)2所述,本次商誉减值测试采用的税前折现率13.49%,换算成

收购股权时的税后折现率为12.32%与此次商誉减值测试折现率换算后的税后 折现率10.18%,差异2.14%,主要系收购股权时的评估基准日为2016年11月30日 此次商誉减值测试的基准日为2019年12日31日 两次估值间隔时间较长 相应无风 险利率、市场风险溢价均随着市场的变化,均有所下降所致。此外公司2019年开始 利用杠杆经营,故在计算折现率时考虑了目标资本结构进行测算,与收购股权时评 估计算的折现率略有不同:

此次商誉减值测试的评估结果较股权收购时的评估结果减少了27.00%,主要 本次商誉减值测试根据近几年的经营情况对主要指标进行调整,本次商誉减值

(1)公司收购新友谊医院时的估值情况

测试结果较为合理。

税后折现率为10.18%。

2018年4月,根据公司与自然人邵品签署的《郓城新友谊医院有限公司之股权 转让协议》,并经公司2018年4月25日第三届董事会第十七次会议审议通过,公司 以现金11.475万元的价格受让自然人邵品持有的郓城新友谊医院有限公司51%股 权,收购新友谊医院时,新友谊医院业经北京北方亚事资产评估事务所(特殊普通合 伙)评估,并由其出具《资产评估报告》(北方亚事评报字(2018)第01-172号)。该 次评估以2018年3月31日为评估基准日,采用收益法和资产基础法对新友谊医院 100%股权进行评估,并采用收益法评估值20,190.00万元作为新友谊医院股东权

(2)股权收购时的关键指标和过程 公司收购新友谊医院采用企业自由现金流折现模型确定企业自由现金流价 值,并分析公司溢余资产、非经营性资产的价值,确定公司的整体价值,并扣除公司 的付息债务确定公司的股东全部权益价值。计算公式为:

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务 企业整体价值=企业自由现金流评估值+非经营性资产的价值+溢余资产价

 $\partial \mathcal{M}(z) = 0$ of $\partial \mathcal{M}(z)$ and $\sum_{i=1}^{N} \frac{\partial \mathcal{M}(z)}{\partial z} = U(z)$, $i \in U$ CPT: TO THE CONSTRUCT. 一一加格平从沙水放水。 変と 主み造り 連続を作り

公司收购新友谊医院股权时,新友谊医院股权价值的具体关键指标及过程如

人 对小队 营 T现系数 、现金流现值 276.33 、现金流现值累计值 、企业整体价值 20,190.

司收购新友谊医院时,采用收益法评估,其关键评估指标为息税后利润和 现率。而此次商誉减值测试亦采用收益法进行测试,但根据《企业会计准则》的规 径比较,将股权收购评估预测的利润口径调整为息税前利润。具体如下

2,296.88

年5-12月 2018年度 2019年度 2020年度 2021年度 永续期

2,236.99

2,185.91

2,185.9

(3) 公司收购新友谊医院时的估值与本次商誉减值测试的估值差异情况

友谊医院2018年5-12月利润达到评估时预测数,2019年受市场竞争加剧、医疗保 障局监管提高住院标准、部分医保结算款无法收回等因素的影响,导致相应利润未

公司收购新友谊医院股权时,新友谊医院股权价值评估的基准日为2018年3月 31日,相应指标的预测期为2018年4月至2021年,此次商誉减值测试的基准日为 2019年12月31日,相应指标的预测期为2020年至2024年。 两次评估重叠的预测年 份为2020年和2021年,现将两次评估的重叠年份的主要指标列示差异如下:

			₽1⊻:	
内容	项目	2020年	2021年	
股权收购时评估	营业收入	11,020.90	11,283.81	
	息税前利润	2,982.65	2,914.55	
	税后折现率	10.13		
	评估值	20,1		
商誉减值测试评估	营业收入	6,026.16	6,333.20	
	息税前利润	1,242.39	1,388.84	
	税后折现率	10.189		
	评估值		12,490.00	
差异	营业收入	4,994.74	4,950.61	
	息税前利润	1,740.26	1,525.71	
	税后折现率	-0.00		
	评估值	7,700		
差异率	营业收入	45.32%	43.87%	
	息税前利润	58.35%	52.35%	
	税后折现率	<u>'</u>	-0.49%	
	2007 6-16-1664		DD 4.40/	

1)营业收入 根据上表显示,2020年和2021年,商誉减值测试评估的预测营业收入均低于股

达到收购股权评估的预测数。

收购时评估的营业收入,差异率超过43.00%,主要原因如下 随着近年来全国社保基金收入增速均低于社保基金支出、部分地区的医保基 金已出现赤字的情况。响应国家医疗保障局办公室《当前加强医保协议管理确保基 金安全有关工作的通知》和《山东省医疗保障局关于持续强化医保基金监管工作 的通知》的指示精神,郓城县医疗保障局对郓城市进行了社保基金专项治理。此次 社保专项治理,严格执行病患人院的接收标准,严格控制药品,耗材和服务的收费 标准,相应2019年度公司的门诊和住院收入及其毛利率较2018年5-12月有明显下

单位:万元、元/人次 收入

费、住院病人次均医药费用进行了重新调整测算,故与收购股权时的评估预测数有

受此影响 此次商誉减值测试证估时 对于2020年和2021年的门诊单次诊疗

注:差异金额=2019年度收入-2018年5-12月/8*12

根据上表显示,2020年和2021年,商誉减值测试评估的预测息税前利润均低于 股权收购时评估的息税前利润,差异率超过52%。 ①主要系商誉减值测试时预测的营业收入较收购股权评估预测营业收入下降 超过43%,无法体现医院整体盈利能力的规模效应所致。

②近年来,郓城县当地医院出现了医保结算款无法收回的情况,主要原因系医 院医保资金支出超过当地社保局的计划开支,该部分损失由医院和社保基金共同 承担,2018年5月至2019年度新友谊医院共计承担医保结算损失249.78万元。故在 此次商誉减值测试评估时预测应收款的回款损失较股权收购时增加了243.36万元。

①股权价值评估折现率 公司收购新友谊医院时,企业自由现金流评估值对应的是企业所有者的权益 价值和债权人的权益价值,对应的折现率是企业资本的加权平均资本成本

 $WAXX = K_1 - \frac{E}{E - D} - K_2 \times (1 - F_2) - \frac{D}{D}$

式中。BBC 加权平均资本或本。 Ker 极型资本成本。 KI----传名资本应本:。 目标资本结构。

极血气本域主教医师通常位于代 30 4模型步骤,针形的文物下。 E-E See 150 5 - 5 See (5, 5, 1.5

使兴奋 "你是本"的采用《时的一句和《水学》的类案用作体自由的语句的模。

40年 当场的风险省份。

"二"在北西大大的海外等级。

" LTE PARKETAL

がの一つの行うでもつまだを