证券代码:603858　证券简称:步长制药　公告编号:2020-082

山东步长制药股份有限公司关于为公司控股子公司提供担保的公告

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。

●被担保人名称:邱峁天银制药有限公司

●是否有反担保:无

●对外担保逾期累计数量:本次担保金额为人民币5,000万元。截至本次担保前,公司为邱峁天银制药有限公司提供担保额为人民币7,000万元。公司及控股子公司已提供的担保余额为人民币552,029,118.30元(含本次担保),不存在对外担保逾期的情形。

一、担保情况概述

山东步长制药股份有限公司(以下简称“公司”)于2020年7月28日与中信银行股份有限公司成都分行(以下简称“中信银行成都分行”)签订《保证合同》,为控股子公司邱峁天银制药有限公司(以下简称“邱峁天银”)于2020年7月28日至2022年1月28日期间在中信银行成都分行发生的人民币贷款5,000万元提供连带责任保证。公司持有邱峁天银92.75%股权,具有绝对的经营控制权,邱峁天银少数股东持股比例较小,故未按持股比例提供担保。

本次担保属于公司2019年年度股东大会授权范围。

二、被担保人基本情况

名称:邱峁天银制药有限公司

成立日期:2014年11月03日

法定代表人:王益民

注册资本:(人民币)贰亿元

住所:四川省邱峁市临邛工业园区台资园路17号

经营范围:生产销售药品片剂、合剂(含口服液)、硬胶囊剂、颗粒剂、糖浆剂、口服溶液剂、中药前处理和提取(凭相关许可证在许可的有效期限内从事经营)。

与公司关系:公司控股子公司。其中,公司持股92.75%,菏泽市泽恒网络科技中心(有限合伙)持股2%,自然人股东陈隽平持股2%、段琳持股1%、王益民持股1%、郭治民持股0.5%、胡孝文持股0.25%、刘鲁湘持股0.25%,陈静持股0.25%。菏泽市泽恒网络科技中心(有限合伙)与公司无关联关系;自然人股东中,王益民为公司董事、副董事长、常务副总裁,刘鲁湘为公司生产副总裁,段琳为公司董事、销售副总裁薛人琛之配偶,陈隽平为公司董事、董事会秘书、副总裁蒲晓平之配偶;其他自然人股东中,胡孝文为邱峁天银制药有限公司总经理,郭治民为邱峁天银制药有限公司销售总经理,陈静为公司信息披露总监。

主要财务数据:截至2019年12月31日,总资产45,198.67万元,负债总额20,517.96万元,净资产24,680.71万元,2019年度实现营业收入35,508.41万元,净利润4,466.54万元,资产负债率为45.40%。(上述数据经审计)

截至2020年3月31日,总资产47,336.12万元,负债总额22,184.72万元,净资产25,151.41万元,2020年1-3月实现营业收入6,498.44万元,净利润470.69万元,资产负债率为46.87%。(上述数据未经审计)

三、担保主要内容

公司为邱峁天银于2020年7月28日至2022年1月28日期间在中信银行成都分行发生的人民币贷款5,000万元提供连带责任保证。

保证方式:连带责任保证

保证期间:保证期间为主合同项下债务履行期限届满之日起三年。主合同债务人履行债务的期限以主合同约定为准。但按法律、法规、规章规定或依主合同约定或主合同双方当事人协商一致主合同债务提前到期的,或主合同双方当事人协议延长债务履行期限并得到公司同意的,则主合同债务提前到期日或延长到期日为债务履行期限届满之日。如主合同约定债务人分期清偿债务,则最后一笔债务到期之日即为主合同债务履行期限届满之日。

四、董事会意见

公司第三届董事会第二十八次(年度)会议及2019年年度股东大会审议通过了《关于审议公司及控股子公司2020年度预计新增融资额度及担保额度的议案》。本次担保属于前述授权额度范围,风险可控,公平对等,不会损害公司利益。

五、累计对外担保数量及逾期担保的数量

截至本公告披露日,公司及控股子公司已提供的担保总额为人民币15.90亿元,占2019年末经审计的公司净资产的11.53%。截止目前,公司无逾期对外担保。

特此公告。

山东步长制药股份有限公司董事会
2020年7月30日

证券代码:000918　证券简称:嘉凯城　公告编号:2020-030

嘉凯城集团股份有限公司关于持股5%以上股东部分股份补充质押的公告

持股5%以上的股东浙江国大集团有限责任公司保证向本公司提供的信息内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2020年7月29日,嘉凯城集团股份有限公司(以下简称“公司”)收到持股5%以上股东浙江国大集团有限责任公司(以下简称“国大集团”)的函件,国大集团将其所持有的部分公司股份办理了补充质押业务,具体事项如下:

一、股东股份补充质押基本情况

1、本次股份补充质押基本情况

股东名称	是否为控股股东或第一大股东及其一致行动人	本次质押数量	占其所持股份比例	占公司总股本比例	是否为限售股(如是,注明限售类型)	是否为补充质押	质押起始日	质押到期日	质权人	质押用途
浙江国大集团有限责任公司	否	38,277,800	30.61%	2.12%	否	是	2020年7月27日	至申请解除质押之日止	浙江省交通投资集团财务有限责任公司	补充质押
合计	–	38,277,800	30.61%	2.12%	–	–	–	–	–	–

2、股东股份累计质押情况

2019年2月21日,国大集团将持有的公司股份140,762,200股质押给浙江省交通投资集团财务有限责任公司,具体内容详见2019年2月23日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)上的《嘉凯城集团股份有限公司关于持股5%以上股东股份解除质押及再质押的公告》(公告编号:2019-005)。2019年5月17日,国大集团办理了解除质押业务,解除质押股数为54,000,000股,具体内容详见2019年5月22日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)上的《嘉凯城集团股份有限公司关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告》(公告编号:2019-036)。2020年7月27日,国大集团将持有的公司股份38,277,800股进行了补充质押。

截止本公告日,国大集团共持有公司股份125,040,000股,占公司总股本的6.93%。国大集团累计质押公司股份125,040,000股,占公司总股本的6.93%,占国大集团所持公司股份的100%。

股东名称	持股数量	持股比例	本次质押前质押股份数量	本次质押启质押股份数量	占其所持股份比例	占公司总股本比例	已质押股份情况		未质押股份情况	
							已质押股份限售和冻结数量	占已质押股份比例	未质押股份限售和冻结数量	占未质押股份比例
浙江国大集团有限责任公司	125,040,000	6.93%	86,762,200	125,040,000	100%	6.93%	0	0	0	0
合计	125,040,000	6.93%	86,762,200	125,040,000	100%	6.93%	0	0	0	0

3、其他说明

本次股份质押为国大集团对前期股份质押的补充质押,不涉及新增融资安排。国大集团资信状况良好,具备相应的资金偿还能力,由此产生的质押风险在可控范围之内,目前未出现被强制平仓的情形。

公司将持续关注国大集团股票质押情况,严格遵守相关规定,及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

二、备查文件

1、《浙江国大集团有限责任公司关于持有嘉凯城股票补充质押的函》;

2、中国证券登记结算有限责任公司证券质押登记证明;

特此公告。

嘉凯城集团股份有限公司董事会
二〇二〇年七月三十日

证券代码:600257　证券简称:大湖股份　编号:2020-045号

大湖水殖股份有限公司关于控股股东股份质押的公告

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

重要内容提示:

西藏泓杉科技发展有限公司(以下简称“西藏泓杉”)持有大湖水殖股份有限公司(以下简称“公司”或“大湖股份”)104,631,211股,截至2020年7月29日,西藏泓杉质押股份共计102,712,216股,占其所持公司股份数量比例达到98.17%,请投资者注意相关风险。

2020年7月29日,大湖水殖股份有限公司收到公司控股股东西藏泓杉科技发展有限公司的通知,获悉西藏泓杉将其持有的本公司部分股份进行了股票质押,现将具体情况公告如下:

一、控股股东股票质押的基本情况

单位:股

控股股东名称	本次质押股数	是否为限售股	是否补充质押	质押起始日	质押到期日	质权人	占其所持股份比例	占公司总股本比例	质押融资资金用途
西藏泓杉	42,160,000	否	否	2020年7月27日	2021年7月26日	常德财鑫融资担保有限公司	40.29%	8.76%	自身生产经营

上述质押股份不负担重大资产重组等业绩补偿义务。

二、控股股东累计质押情况

截至本公告披露日,西藏泓杉共计持有本公司104,631,211股,占本公司总股本21.74%,已累计质押股份102,712,216股,占其持有本公司股份的98.17%,占本公司总股份21.34%。

三、控股股东股份质押情况

(1)控股股东西藏泓杉的基本情况:

企业名称	西藏泓杉科技发展有限公司
企业性质	有限责任公司(自然人投资或控股)
注册地址	拉萨市金珠西路158号阳光新城B1-1-501号
法定代表人	罗祖亮
注册资本	2000万元人民币
经营范围	一般经营项目:能源环保、智能系统、网络技术领域内的技术转让、技术咨询、技术服务;企业投资及管理;智能系统设备、机电设备的销售及相关技术咨询服务。(上述经营范围中,国家法律、行政法规和国务院决定规定必须报经批准的,凭许可证在有效期内经营。)
主营业务	股权投资

(2)西藏泓杉最近一年又一期主要财务数据:

单位:人民币万元

	资产总额	负债总额	银行贷款总额	流动负债总额	资产净额	营业收入	净利润	经营活动产生的现金流量净额
2019年12月31日/2019年度(经审计数据)	269,932	123,855	58,578	86,169	146,076	136,080	1,294	16,874
2020年3月31日(未经审计数据)	269,513	120,895	54,378	83,735	148,618	18,648	22	3350

(3)截止2020年03月31日,西藏泓杉偿债能力指标如下(未经审计数据):

资产负债率	流动比率	速动比率	现金/流动负债比率	可利用的融资渠道及授信额度	重大或有负债(万元)	债务逾期或违约记录及其对应金额(万元)	对外担保(万元)
44%	199%	50%	4%	各银行,35亿元	无	无	17,800

(4)西藏泓杉未来半年到期的质押股份数量为38,052,216股,占其所持公司股份比例36.37%,占公司总股本比例7.91%,该笔即将到期的质押股份对应融资余额为人民币1.1亿元。目前公司已准备好资金于2020年8月4日偿还该笔贷款,届时可解除质押股票38,052,216股。

(5)截至本公告披露日,西藏泓杉不存在通过非经营性资金占用、违规担保、关联交易等侵害上市公司利益的情况。

(6)西藏泓杉本次股份质押事项不会对上市公司生产经营(包括但不限于购销业务、融资授信及融资成本、持续经营能力)、公司治理(包括但不限于股权或控制权稳定、三会运作、日常管理)等产生实质性影响。

(7)西藏泓杉最近一年不存在大额债务逾期或违约记录,不存在因债务问题所引起的重大诉讼或仲裁情况,不存在偿债风险。

(8)西藏泓杉最近一年及一期与公司不存在资金往来、关联交易、担保等重大利益往来情况,不存在侵害上市公司利益的情形。

西藏泓杉本次股票质押主要用于自身生产经营,西藏泓杉资信状况良好,具备相应的偿付能力,本次质押交易相关风险可控,其股份质押不会导致公司实际控制权变更。若后续出现上述风险,西藏泓杉将采取提前还款等措施应对上述风险。

公司将持续关注西藏泓杉股份质押情况,并严格遵守相关法律法规规定及时履行信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。

四、备查文件

1、中国证券登记结算有限责任公司证券质押登记证明。

2、西藏泓杉科技发展有限公司书面通知。

特此公告。

大湖水殖股份有限公司
董事会
2020年7月29日

证券代码:000816　证券简称:ST慧业　公告编号:2020-030

江苏农华智慧农业科技股份有限公司公告

本公司及董事会全体成员保证公告的内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

近日,江苏农华智慧农业科技股份有限公司(以下简称“公司”)之全资子公司江苏江淮动力有限公司(以下简称“汽油机公司”)收到其客户Briggs & Stratton Corporation(以下简称“B&S”)的通知,B&S已向美国破产法庭提交了破产重整申请。现将有关情况公告如下:

一、事项概述

B&S及其4家全资子公司于美国当地时间2020年7月20日向美国密苏里州东区联邦法院东南区分庭之破产法庭(以下简称为“破产法庭”)提交了《美国联邦破产法》第11章之破产重整申请,该5家公司正式进入破产重整程序。

B&S为汽油机公司的OEM客户,汽油机公司为其提供汽油发动机及发电机组等产品。2019年度,公司对B&S及其子公司的销售额为23,391.39万元,占公司2019年度合并报表总收入的16.18%(具体内容请查阅公司2019年年度报告)。

二、公司涉及事项现状

1、债权情况

根据B&S的通知,对于在其提交破产重整申请日期之前交付的货物和提供的服务所欠金额的索赔将由破产法庭裁定。截至目前,公司账面对B&S破产重整主体的应收账款原值334.80万美元,折合人民币2,340.27万元(按1:6.99汇率计算),其中已计提坏账准备58.51万元,该债权皆在前述范围之内。

上述债权对应的出口业务已经向中国出口信用保险公司(以下简称“中信保”)投保出口信用险,如果B&S未能按约支付货款,则中信保将赔付违约总金额的90%。汽油机公司已就上述债权向中信保进行申报,尚待中信保对债权及赔付金额的确认。根据现阶段信息综合判断,预计该部分债权可能形成的损失金额较小。

2、未交付订单

截至2020年7月20日,汽油机公司已与B&S签订协议但尚未交付的订单金额1,118.73万美元,其中公司已形成的存货账面金额人民币6,497.91万元。根据原协议,该订单需先交付货物,而后支付货款。

该订单的后续情况须视与B&S的沟通情形,以及破产法庭相关法律的规定而定,是否会给公司造成损失以及损失金额目前亦无法预计。公司正积极与B&S沟通,寻求在法律框架下,以风险控制为前提,尽可能妥善解决该订单事宜。

3、未来业务

根据B&S的通知:其所有的生产活动都将继续,将在整个破产重整过程中继续进行正常的业务运营;同时其已经收到6.775亿美元的DIP融资承诺,经法院批准,该融资预计将支持其经营活动;未来其打算按照正常程序向供应商支付在破产重整申请日当天或之后提供的所有货物和服务,付款将根据采购订单或合同的条款进行处理。

公司将密切关注B&S破产重整进程,以及后续业务开展和货款支付情况,未来业务通过协议条款的约定,严格控制风险,保障公司利益,尽量保证业务的平稳发展。但就目前而言,该未来业务的规模、风险程度皆存在着不确定性。

三、公司下一步应对措施

1、公司已成立应对B&S破产重整事项的专项工作组,将按照美国相关法律的规定,按时合法的完成债权申报工作,并督促中信保及时进行赔付。

2、公司将聘请美国专业律师事务所,代表公司处理B&S破产重整进程中涉及的法律事务,并向公司提供专业有效的法律意见,积极通过合法途径维护公司权益。

3、公司将保持与B&S的沟通协商,在合法有效的前提下,尽可能协商解决未交付订单的付款方式,降低潜在风险。

4、公司将密切关注B&S破产重整的进展情况,后续业务的开展将以风险控制为首要原则。

四、对公司未来的影响

由于未交付订单和未来业务开展情况目前无法给予准确判断,总的来说,B&S破产重整给公司可能带来的影响目前尚无法定性和定量,对公司本年度业绩影响亦暂时无法准确预估,具体需视后续进展情况,目前存在较大不确定性。

公司将根据该事项的后续进展情况,结合有关法律法规的规定履行相关信息披露义务。公司指定信息披露媒体为《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》和巨潮资讯网,涉及公司的事项均以上述指定媒体披露的信息为准,敬请广大投资者注意投资风险。

江苏农华智慧农业科技股份有限公司董事会
二〇二〇年七月二十九日

证券代码:600774　股票简称:汉商集团　编号:2020-033

汉商集团股份有限公司关于上海证券交易所《关于汉商集团股份有限公司对外投资事项的监管工作函》的回复公告

本公司及董事会全体成员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、准确和完整承担个别及连带责任。

汉商集团股份有限公司于2020年7月14日收到上海证券交易所上市公司监管一部《关于汉商集团股份有限公司对外投资事项的监管工作函》(上证公函【2020】0842号),公司高度重视,并认真组织核实,现就工作函的相关问题回复如下:

一、公告披露,2019年,同济生殖医学中心实现事业收入6,441.85万元,盈余-186.64万元;2020年1至3月,实现事业收入209.02万元,盈余-484.49万元。2020年3月31日,其净资产为984.99万元。请公司核实并说明:(1)标的公司目前的主营业务、盈利模式、各业务收入占比情况;(2)标的公司盈余持续为负的原因及合理性,持续经营能力是否存在重大不确定性。

回复:

(一)标的公司目前的主营业务、盈利模式、各业务收入占比情况

同济生殖医学中心主要从事辅助生殖医疗服务,为不孕不育患者提供受孕服务。主要治疗方案有人工授精(AI),通过夫精(AIH)和共精(AID)进行;IVF技术,通过常规体外授精和胚胎移植(IVF-ET)或通过卵胞浆内单精子注射(ICSI)进行IVF来导致受精。同时生殖中心还提住院服务及精子库业务。

生殖中心为专科医院,其主要盈利模式为为患者提供优质的、个性化的辅助生殖诊疗服务,利用人工授精、体外授精和单精子注射等技术帮助患者受孕。

生殖中心业务收入划分为三大类,一是门诊收入,包括辅助生殖诊疗收入和其他收入;二是住院收入。中心设有住院部,为患者提供住院服务;三是精子库收入。中心拥有全湖北省唯一人类精子库资质,通过向健康男性采集符合国家标准的精子,进行存储保管,并向有需求的符合资质要求的医疗机构出售精子获得收益。2018-2020年6月,生殖中心各业务情况如下:

2018-2020年6月生殖中心各业务收入情况表(单位:万元)

项目	2018年	占比	2019年	占比	2020年1-6月	占比
门诊收入	4,596.48	76.37%	5,084.51	78.93%	755.16	91.61%
其中:诊疗收入	3,945.28	65.55%	4,436.49	68.87%	510.24	61.90%
其他收入	651.20	10.82%	648.03	10.06%	244.92	29.71%
住院收入	584.82	9.72%	585.61	9.09%	57.46	6.97%
精子库收入	837.47	13.91%	771.72	11.98%	11.70	1.42%
合计	6,018.76	100.00%	6,441.85	100.00%	824.31	100.00%

数据来源:同济生殖医学中心

(二)标的公司盈余持续为负的原因及合理性,标的公司具备持续经营能力

2018年、2019年和2020年上半年医疗收入分别是6,018.76万元、6,441.85万元和824.31万元。收支结余分别为223.14万元、-186.64万元和-1023.64万元。盈利持续为负主要有以下两点原因:①药品成本、人力成本和销售费用的上升。2019年由上年结余223.14万元变为亏损-186.64万元,主要是试管周期数从2018年的1,013例增加到2019年的1,194例,病人用药增加,导致药品成上升约200万元。同时,因试管周期数量增加,收入有所增长,为巩固医疗团队,提高医生的积极性,生殖中心对薪酬体系进行了调整,使得人力成上升200余万元。中心为扩大业务量,提升销售额,加大了营销力度,使得2019年业务宣传费用增加约400万元;②2020年受疫情影响,生殖中心自2020年1月18日至2020年3月30日一直处于停工状态。3月底开诊后至今,生殖中心业务尚未完全恢复,导致收支结余负数较大。不过随着复产复工的持续推进,疫情的影响也在持续减弱,潜在的医疗需求将会逐步得到释放,生殖中心的收入和盈利水平将会逐步回归到正常水平。

综上所述,因试管周期数增加、经营管理的需要以及新冠肺炎不可抗力等客观因素造成盈利持续为负,具有合理性。

标的公司具备持续经营能力体现于:

1、市场空间广,增速高

随着不孕不育患病率的上升,二胎政策的开放、大众对辅助生殖认识及可负担性增强。我国辅助生殖服务市场增长迅速,从IVF治疗周期数来看,2014年-2018年,中国的IVF取卵周期数由39万个增长到68.4万个,复合增长率为15.1%。预计到2020年,IVF取卵周期数将达到89.8万个。从市场规模和增速看,2014年-2018年。辅助生殖市场规模由159亿元增长到251亿元。复合增长率13.3%。预计到2020年,市场规模将达到345亿元。

2、具备稀缺的资质和稳定的医疗团队

生殖中心拥有湖北省卫健委批准的人类辅助生殖技术(包括试管婴儿(IVF)、夫精人工授精(AIH)、供精人工授精(AID)等)、母婴保健技术服务和湖北省人类精子库、湖北省生育力保存中心等执业许可资质。

医院重点以辅助生殖技术、中西医结合诊疗为专科特色,开设了辅助生殖中心、妇科、中医妇科、泌尿外科(男科)、不孕不育门诊、麻醉科、手术室、药剂科、医学检验科、医学影像科等10个临床和医技科室。医院现有专业技术人员130余人,其中教授8人,副教授13人(含副主任医师/药师),博士9人、硕士22人,博士生导师7人、硕士生导师14人。

3、试管周期数、业务收入呈增长态势,现金流较为充足

2018年-2020年6月,试管周期数分别为1013例、1194例、134例。具体情况如下。

2018年-2020年6月试管周期数　(单位:例)

年度	IVF			AIH/AID		
	2018年	2019年	2020年1-6月	2018年	2019年	2020年1-6月
周期数	782	929	105	231	265	29

数据来源:同济生殖医学中心

2018年-2020年1-6月,同济生殖医学中心业务情况如下:

单位:万元

项目	2018年	2019年	2020年1-6月
营业收入	6174	6441	824
毛利率	30.24%	29.84%	-18.67%
现金净流量	2336	2472	729

数据来源:同济生殖医学中心

近两年,生殖中心周期数、业务收入都有所增长,现金流量充足,毛利率维持在30%左右,拥有较好的盈利能力和造血能力。因2020年受疫情影响,各项指标出现大幅下滑,但生殖中心依然拥有正项现金净流,能够保正常的经营运转。随着复产复工的持续推进,疫情的影响也在持续减弱,潜在的医疗需求将会逐步得到释放,生殖中心的收入和盈利水平将会逐步回归到正常水平。

经查实,生殖中心未涉及诉讼案件,无仲裁和行政处罚情况。

综上所述,生殖中心持续经营能力不存在重大不确定性。

二、公告披露,本次收购的交易对方系武汉世纪嘉晟生殖医学研究所(有限合伙)、苏南和刘华。估值方面,按照标的公司2019年度事业收入6,441万元的约3.5倍估值,即2.3亿元作为此次收购的总体对价,相对净资产的溢价率约23倍。请公司核实并说明:(1)标的公司历史股权变动情况及转让价格;(2)公司本次收购价格溢价较高,结合同行业企业的市盈率、市净率等可比指标,以及拥有资质或牌照的稀缺性,说明标的公司估值定价的合理性;(3)标的公司本次估值与历史估值的差异,以及产生差异的原因及合理性。

回复:

(一)标的公司历史股权变动情况及转让价格

同济生殖医学中心自2005年成立以来,分别在2010年和2014年出现过两次出资份额变动情况,具体情况如下。

1、2010年,举办人第一次变更

2010年11月25日,武汉华工创业投资有限责任公司(以下简称“华工创投”)与武汉世纪嘉晟生殖医学研究所(以下简称“嘉晟研究所”)签署《出资转让协议》,约定华工创投将其持有的同济生殖医学中心180万元出资额(30%份额)作价194.4万元转让给嘉晟研究所。

2010年11月25日,华工创投与苏南、殷铭、韩福荣签署《出资转让协议》,约定华工创投将其持有的同济生殖医学中心60万元(10%份额)、60万元(10%份额)、90万元(15%份额)出资额分别转让给苏南、殷铭、韩福荣,转让价格分别为64.8万元、64.8万元、97.2万元。

此次华工创投转让全部所持有同济生殖医院中心390万元的出资额(65%的份额),转让价格共计421.2万元。上述出资份额转让后,同济生殖医学中心的举办人及出资情况如下:

序号	举办人	出资额(万元)	出资比例
1	武汉世纪嘉晟生殖医学研究所(有限合伙)	180	30%
2	武汉同济科技集团有限公司	120	20%
3	苏南	120	20%
4	殷铭	90	15%
5	韩福荣	90	15%
合计		600	100%

数据来源:同济生殖医学中心

2、2014年,举办人第二次变更

2014年9月25日,韩福荣与刘华签署《出资转让协议》,约定韩福荣将其持有的同济生殖医学中心90万元出资额(15%份额)作价99.2万元转让给刘华。

2014年10月6日,苏南与殷铭签署《出资转让协议》,约定苏南将其持有的同济生殖医学中心60万元出资额(10%份额)作价64.8万元转让给殷铭。

此次举办人变更转让价格共计164万元。上述出资份额转让后,同济生殖医学中心的举办人及出资情况如下:

序号	举办人	出资额(万元)	出资比例
1	武汉世纪嘉晟生殖医学研究所(有限合伙)	180	30%
2	武汉同济科技集团有限公司	120	20%
3	苏南	60	10%
4	殷铭	150	25%
5	刘华	90	15%
合计		600	100%

数据来源:同济生殖医学中心

(二)同行业企业的市盈率、市净率等可比指标,以及拥有资质或牌照的稀缺性,说明标的公司估值定价的合理性

1、同行业可比企业可比指标情况

同济生殖医学中心从事辅助生殖医疗服务,主要治疗方案有人工授精(AI),通过夫精(AIH)和共精(AID)进行;IVF技术,通过常规体外授精和胚胎移植(IVF-ET)或通过卵胞浆内单精子注射(ICSI)进行IVF来导致受精。同时生殖中心还提供妇科、泌尿外科医疗服务、住院服务及精子库业务。同行业上市公司中,涉足辅助生殖医疗的公司有锦欣生殖、复星医药、通策医疗等。其中仅有锦欣生殖与其主要业务情况完全可比。本回复选取上述三家可比公司市销率与同济生殖中心进行对比。

截止2020年7月14日,同行业可比上市公司市销率情况如下:

序号	证券代码	证券简称	市销率
1	01951.HK	锦欣生殖	14.36
2	600763.SH	通策医疗	65.50
3	600196.SH	复星医药	4.24
同行业可比平均值			28.03
4	同济生殖医学中心		3.5

数据来源:同花顺、东方财富网

按同济生殖医学中心总体估值2.3亿元计算,生殖中心市销率为3.5,同行业可比公司市销率平均值为28.03,其市销率远低于同行业可比公司市销率。

近年来可比交易案例情况:

根据2017年11月12日上海复星医药(证券代码:600196)发布《上海复星医药(集团)股份有限公司对外投资公告》(编号临2017-151)显示,上海复星医药以9.09亿元收购深圳恒生医院(辅助生殖医院)60%的股权,总体对价为15亿元。

截至2016年12月31日,深圳恒生医院的总资产为人民币17,995万元,所有者权益为人民币11,680万元,负债总额为人民币6,315万元;2016年度,深圳恒生医院实现主营业务收入人民币32,593万元。公告披露国内辅助生殖医院估值水平为其主营业务收入的2.5倍-5倍,平均倍数为3.75倍。上海复星收购深圳恒生医院给与其2016年主营收入的4.5倍作为整体估值。

2、资质牌照稀缺性

通过国家卫健委官网查询,2019年年底我国经批准开展辅助生殖技术的医疗机构517家,较上年度仅增加19家。可见牌照数量增速放缓、接近饱和,已有存量牌照体现出了稀缺性。同时,同济生殖医学中心拥有湖北省人类精子库,截至2019年12月31日,在经批准开展人类辅助生殖技术的517家医疗机构中,仅27家获得批准设置人类精子库,湖北省只有同济生殖医学中心一家。此外,生育力保存中心无官方统计数据,通过公开信息查询到,有中山大学附属第六医院生殖医学中心的“生育力保存库”,以及复旦大学附属妇产科医院设立的“上海市人类生育力保存中心”,连同同济生殖医学中心设立的“湖北省生育力保存中心”在内,全国仅3家。综上所述,同济生殖医学中心所取得的资质证照极具独有性和稀缺性。

3、估值定价合理性说明

市销率是对医院估值常用的估值方法之一。此次收购同济生殖医学中心,参考上述同行业估值水平,考虑到同济生殖医学中心拥有较为稀缺的辅助生殖牌照及全湖北省唯一的人类精子库资质,加之交易标的在湖北省同类医院中,受孕成功最高,技术实力最为强劲。综合上述条件,经过友好协商,按照2019年同济生殖医学中心6441万元的营业收入约3.5倍的估值,即2.3亿元作为此次收购的总体对价。

无论是从同行业可比指标市销率来看还是从可比交易案例中的倍数来看,同济生殖医学中心的总体估值均低于同类市场平均水平,具有合理性。

(三)本次估值与历史估值差异情况,差异产生的原因及合理性

1、根据《出资份额转让协议》,本次估值总对价为2.3亿元,对应每份出资额交易对价38.33元。

同济生殖医学中心2010年举办人变更,根据武汉浩华资产评估有限公司出具的浩华评报字(2010)023号评估报告及相关转让协议显示,原出资人华工创投转让其390万元出资额(65%份额)作价421.2万元,总体估值为648万元,对应每份出资额交易对价1.08元。

2014年举办人再次变更,根据相关转让协议原出资人韩福荣、苏南共计转让150万元出资额(25%份额)作价164万元,总体估值为656万元。对应每份出资额交易对价1.09元。

本次估值与历史估值相比,每份出资额估值差异约为37.25元。

2、估值差异产生的原因及合理性

(1)交易时点不同,行业迅速发展,市场行情发生变化

根据东兴证券发布的《辅助生殖行业专题报告》显示,从2014年以来,我国辅助生殖行业呈现出高速发展趋势。表现在以下方面:①IVF治疗周期幅度大幅增长释放。在2014年我国的IVF取卵周期数由39万个,2018年增长到68.4万个,复合增长率15.1%。预计到2020年,IVF取卵周期数将会增长到90万个;②辅助生殖市场规模由2014年-2018年。辅助生殖市场规模由159亿元增长到251亿元。复合增长率13.3%。预计到2020年,市场规模将达到345亿元;③不孕不育患病率大幅增加。由于环境污染、工作与生活平衡不良以及不健康的生活方式因素,我国不孕症患病率在2017年已达到15.5%。

2015年随着二胎政策的开放,不孕不育患病率增加,人们对付辅助生殖认识的增强。辅助生殖医疗服务领域越来越受到众多上市公司及投资机构的青睐,尤其是今年更加突出,通过公开渠道查询。2020年6月18日麦迪科技(603990.SH)发布公告拟以现金的方式收购北京国卫生殖医院不低于20%的股权(未披露交易价格);2020年6月29日锦欣生殖(01951.SH)发布公告成功收购武汉黄浦医院(辅助生殖专科医院)75%股权(未披露交易价格)。稀缺的可售医疗服务机构,众多的购买者,必然造成市场价格水涨船高。

(2)医疗团队不断壮大,为生殖中心发展提供有力支撑

医疗专家团队的技术水平,是汉商集团布局辅助生殖服务领域的主要考量因素。2010年生殖中心医疗团队人数不足百余人,高级职称及核心技术人员较为缺乏,经过10年的发展,生殖中心不断引进生殖医学、生殖生物学、不孕不育等各类在辅助生殖领域具有多年从业经验学科带头人及资深专家,完善团队体系建设,充实人才力量。目前生殖中心已有专业技术人员130余人,其中教授8人,副教授13人(含副主任医师/药师),博士9人、硕士22人,博士生导师7人、硕士生导师14人。该医疗团队在省内已达一流水平。

(3)稀缺的资质证照不断增加,且牌照发放逐年收紧

生殖中心2007年获得供精(AID)资质、2011年获得人类精子库资质、2013年获得常规体外授精和胚胎移植(IVF-ET)或通过卵胞浆内单精子注射(ICSI)、2019年获得生育力保存中心资质。其中生育力保存中心,在卫健委的批复中都是以挂靠医院的形式成立,如我国首家生育力保存中心——上海市人类生育力保存中心,挂靠在复旦大学附属妇产科医院。除非医院在经营过程中有重大违法违规等情形,是不会出现随时收回的情况。该项资质极其稀缺,目前全国拥有生育力保存中心资质的机构仅3家,分别为复旦大学附属妇产科医院、中山大学附属第六医院生殖医学中心和同济医学院生殖医学中心(标的单位)。因为稀缺性,该项资质对生殖中心价值提升较大。

2010年的生殖中心第一次出资份额转让时,生殖中心仅拥有夫精(AIH)和供精(AID)2项资质,而此次汉商收购生殖中心,生殖中心已具有夫精(AIH)、供精(AID)、常规体外授精和胚胎移植(IVF-ET)和通过卵胞浆内单精子注射(ICSI)4项辅助生殖技术资质,1项人类精子库资质(全湖北省唯一一家),1项生育力保存中心资质(全国仅3家)。因资质牌照更多、更全面、更稀缺,生殖中心市场价值提升明显。

一直以来,辅助生殖技术属于限制性应用的特殊临床诊疗技术。其应用除医学问题外,还涉及社会、伦理、法律等诸多问题。因此,政府对辅助生殖技术服务的监管非常严格,牌照审批十分谨慎。根据《人类辅助生殖技术配置规划指导原则》规定,按照辅助生殖技术配置测算方法测算辅助生殖机构数量。测算出的机构数量作为本省(区、市)规划辅助生殖机构数量上限。现有辅助生殖机构数量已超过规划数量上限的省(区、市),应当停止筹建新的辅助生殖机构,同时《配置规划指导原则》还规定,每省(区、市)设置人类精子库原则不超过1个。根据相关数据及公式,测算出湖北省到2020年机构数量上限为18家,现在湖北省共有28家,其规模超《配置指导原则》的参考标准,从政策上来看,原则上应当停止或是不鼓励新建辅助生殖机构,这一点从近几年增量明显收窄。增幅大幅下降中可以看出。

单位:家

拥有辅助生殖技术资质的机构数量	2016年	2017年	2018年	2019年
全国	451	–	498	517
其中:湖北省	23	–	27	28

数据来源:国家卫健委网站

2019年全国持牌机构数量517家,较上年仅增加19家,湖北省28家,较上年仅增加1家。全国经批准设置人类精子库的医疗机构仅有27家,湖北仅标的单位1家拥有。从上述政策规定和实际增长量放缓趋势来看,未来湖北地区辅助生殖资质牌照极有可能不再发放,其他地区的牌照发放也将愈发收紧。

(4)交易对象不同,使得此次交易价格更加公允

2010年和2014年两次出资份额转让属于创始人及核心团队成员之间的内部转让。2010年原创始人武汉华工创业投资有限责任公司将其持有的同济生殖医学中心180万元(30%份额)、60万元(10%份额)、60万元(10%份额)、90万元(15%份额)出资额分别转让给武汉世纪嘉晟生殖医学研究所(有限合伙),合伙人为同济生殖医学中心院长、教授、主任医师、博导熊承良和同济生殖医学中心院长助理徐丽娜、苏南(原创始人,同济生殖医学中心不孕不育门诊副主任医师、副教授)、殷铭(原创始人,同济生殖医学中心副院长)、韩福荣(同济生殖医学中心生殖男科副主任医师、副教授),转让价格分别为194.4万元、64.8万元、64.8万元、97.2万元。2014年韩福荣(同济生殖医学中心生殖男科副主任医师、副教