

证券代码:603998 证券简称:方盛制药

公告编号:2019-082

湖南方盛制药股份有限公司

关于对上海证券交易所事后审核问询函的回复公告

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。

湖南方盛制药股份有限公司（以下简称“公司”或“方盛制药”）于2019年11月12日收到上海证券交易所《关于对湖南方盛制药股份有限公司有关受让参股公司股权暨增资事项的问询函》（上证公函【2019】2963号）（以下简称“《问询函》”）（以下简称“《问询函》”）。根据要求，现将《问询函》涉及的问题回复如下：

一、根据公告，佰骏医疗采用市场法的评估值为11,524万元，采用收益法的评估值为7,353万元，两者差异率36%，且相较账面值溢价率均较高。请公司：（1）补充披露市场法的评估过程，可比交易案例的基本情况及选取依据；（2）补充披露收益法的测算过程、主要参数选取及依据，与历史数据的对比情况及差异原因；（3）说明旗下医院已投入运营，但本次评估未选取收益法作为最终结论的原因。

回复：

（一）市场法评估过程

（1）交易案例比价法主要评估参数的确定

①可比案例的选择

首先，确定被评估单位在WIND数据库中的行业分类，即保健护理服务及管理型保健护理服务行业；然后选取距离评估基准日三年内的标的企业为此行业的A股上市公司交易案例，以经营模式相似或相同、主营业务规模相似或相同、收购股权比例相似或相同、是否有公开的财务数据为筛选标准，筛选出三家整体情况与被评估单位最为相似的标的企业作为可比案例。

②价值比率的选择

根据本次被评估单位的特点以及参考国际惯例，本次评估选用收益类价值比率。通过分析，发现可比公司和被评估单位在经营方式上有差异，被评估单位湖南省佰骏高科医疗投资管理有限公司（以下简称“佰骏医疗”）经营模式是投资并管理多家医院，可比案例中标的的企业均为单家医院或投资并管理单家医院的企业，资产评估专业人员考虑使用销售收入/投资价值比率进行评估以规避上述差异造成的影响。

③价值比率的计算时间

考虑到财务信息统一周期对比如及财务信息时效性等因素，本次评估在计算可比公司价值比率时选用与评估基准日最近的年度年报财务数据或根据最近一期报表数据按月均换算成的年度财务数据。

④价值比率的修正体系

由于被评估单位与可比公司之间存在差异，包括公司营运能力、盈利能力、成长能力、偿债能力、公司规模、地域性等等，需要对这些差异进行修正。

本次评估参照《关于印发〈企业绩效评价操作细则（修订）〉的通知》（财统[2002]5号）的有关规定对这些差异进行修正，具体来说是按照绩效评价的标准对被评估单位及可比公司的各项指标进行打分，然后以得分进行修正。

在企业绩效评价体系涵盖的财务效益状况、资产营运状况、偿债能力状况和发展能力状况之外，根据被评估单位及可比公司所处行业特点以及可比公司具体情况，经研究发现，他们还存在营业规模、营运能力、资产、地域方面存在差异，故而资产评估专业人员对这几项指标补充进行了修正。

（2）可比案例价值比率的计算

	可比案例1	可比案例2	可比案例3
标的企业的	玉山县博爱医院有限公司	湖州市社会福利中心发展有限公司	浙江明州康复医院有限公司
交易股权比例	70%	65%	80%
交易金额(万元)	10,430	18,720.00	25,600.00
交易股权成交价占100%股权价值(万元)	14,900.00	28,800.00	32,000.00
非经营性资产调整	0.00	0.00	0.00
标的公司负价值(万元)	0.00	900.70	0.00
标的公司投资价值(万元)	14,900.00	29,700.70	32,000.00
评估基准日年化收入(万元)	5,229.67	8,356.46	9,115.02
非市场因素调整(万元)	0.00	0.00	0.00
调整后年化收入(万元)	5,229.67	8,356.46	9,115.02
营业收入/全投资价值比率	2.85	3.55	3.51

（3）价值比率修正

①企业绩效评价指标差异修正

I.企业绩效评价指标修正体系

A.修正体系简介

企业绩效评价指标由反映企业盈利能力状况、资产质量状况、债务风险状况、经营增长状况四方面内容的基本指标、修正指标和评议指标三个层次指标构成。其中：基本指标是评价企业绩效的核心指标，修正指标用以对基本指标形成的盈利能力状况、资产质量状况、债务风险状况、经营增长状况的初步评价结果进行修正。评议指标是用于对基本指标和修正指标评价形成的评价结果进行定性分析验证。由于评议指标难以获取，故本次不考虑评议指标，仅以基本指标和修正指标构建修正体系。

B.各指标权重分配

按照《关于印发〈企业绩效评价操作细则（修订）〉的通知》（财统[2002]5号），指标名称和权重列表如下：

评价指标	基本指标		修正指标		权数100
	权数100	指标	权数100	指标	
一、财务状况					
1、资产负债状况	34	净资产收益率	20	销售(营业利润率)	10
		总资产周转率	14	盈余现金保障倍数	9
		资本结构		资本利用效率	8
		地域系数		资本回收率	7
2、资产营运状况					
3、偿债能力状况					
4、发展能力状况					

C.各指标打分规则

参照《关于印发〈企业绩效评价操作细则（修订）〉的通知》（财统[2002]5号），比照公布的2017年度社会服务业绩效评价指标（全行业），将被评估单位和可比公司的实际指标划分为优秀、良好、一般、较差、较低、低这六个级别，评价标准值相对的标准系数分别为1.0、0.8、0.6、0.4、0.2、差（E）以下为0。

企业绩效评价的主要计分方法是功效系数法，用以计量指标的评价计分。本次根据评价指标体系的层次结构，分别对基本指标和修正指标计分。

a.基本指标计分方法

基本指标计分方法是指运用企业绩效评价基本指标，将指标实际值对照相应评价标准值，计算各项指标实际得分。

b.修正指标计分方法

修正指标计分方法是在基本指标计分结果的基础上，运用修正指标对企业绩效基本指标计分结果作进一步调整。修正指标的计分方法仍运用功效系数法原理，以各部分基本指标的评价得分为基础，计算各部分的综合修正系数，再据此计算出修正指标计分。

c.计算修正指标单项修正系数过程中一些特殊情况处理

II.企业绩效评价指标修正体系系数计算结果

可比案例价值比率根据企业绩效评价标准评分的修正系数=可比案例合计分值/被评估单位合计分值

根据以上修正过程，得到具体的修正系数如下表：

修正指标	被评估单位	可比案例1			可比案例2			可比案例3		
		玉山县博爱医院有限公司	湖州市社会福利中心发展有限公司	浙江明州康复医院有限公司	佰骏医疗	湖州市社会福利中心发展有限公司	浙江明州康复医院有限公司	佰骏医疗	湖州市社会福利中心发展有限公司	浙江明州康复医院有限公司
一、盈利能力状况		-	1151	21.36	18.12					
1、总资产收益率		3.71	8.98	14.95	12.68					
总资产周转率(次)		6.06	8.87	5.28	11.38					
2、资产质量状况										
3、偿债能力状况										
4、经营增长状况										

②其他因素差异修正

I.其他因素选取

企业绩效评价体系涵盖的主要是盈利能力状况、资产质量状况、债务风险状况和经营增长状况，除此之外，经资产评估人员综合判断，被评估单位与可比案例中的公司还存在企业规模、运营能力、资产、地域四项重要差异，故对这四项指标补充进行了修正。

II.各因素分标准

A.企业规模修正

根据以上修正过程，得到具体的修正系数如下表：

湖南方盛制药股份有限公司

关于对上海证券交易所事后审核问询函的回复公告

以被评估单位为基准打100分，可比案例的标的公司营业收入每相差被评估单位营业收入的3%，向上或向下修正1分。

B.运营能力修正

以被评估单位管理医疗机构数量10家为基准打100分，可比案例的标的公司管理的医疗机构数量为1家，打75分；管理的医疗机构数量为2-4家，打85分；管理的医疗机构数量为5-7家，打90分；管理的医疗机构数量为8-9家，打95分。

C.医疗机构资质修正

以被评估单位所管理的医院包含二级综合医院及多种医院资质为基准打100分，单一二级综合医院资质打95分，单一一级综合医院打90分，其他单一资质打80分。

D.地域因素修正

按照所在地域为多个城市、单个省会城市、单个非省会城市、单个县从优到劣排序分别打分100分、90分、85分、80分。

III.其他因素修正过程

A.分析各项其他因素情况

被评估单位及可比案例的标的企业的各项其他因素具体情况如下表：

修正因素	被评估单位	可比案例1			可比案例2			可比案例3		
		玉山县博爱医院有限公司	湖州市社会福利中心发展有限公司	浙江明州康复医院有限公司	佰骏医疗	湖州市社会福利中心发展有限公司	浙江明州康复医院有限公司	佰骏医疗	湖州市社会福利中心发展有限公司	浙江明州康复医院有限公司
企业规模因素	营业收入(年化万元)	19,950.16	5,229.67	8,356.46	9,115.02					
运营能力因素	管理医疗机构数量	10	1	1	1					
资质因素	机构资质	二级综合性医院等多种资质	四星级养老院	康复医院						
地域因素	分布地区	湖南省各市县	江西省上饶市	浙江省湖州市	浙江省宁波市					

B.对各项其他因素进行打分

被评估单位及可比案例的标的企业的各项其他因素打分情况如下表：

修正因素	被评估单位	可比案例1			可比案例2			可比案例3		
		玉山县博爱医院有限公司	湖州市社会福利中心发展有限公司	浙江明州康复医院有限公司	佰骏医疗	湖州市社会福利中心发展有限公司	浙江明州康复医院有限公司	佰骏医疗	湖州市社会福利中心发展有限公司	浙江明州康复医院有限公司
企业规模因素	营业收入(年化万元)	100	75</							