
深圳市尚荣医疗股份有限公司

关于变更募集资金投向以增资及股权转让方式

收购合肥普尔德医疗用品有限公司 55%股权的

可行性研究报告（更正后）

2013 年 8 月

目 录

第一章 项目概况.....	4
一、项目背景.....	4
二、项目简介.....	5
三、交易主体.....	5
四、收购标的.....	5
第二章 项目收购方案.....	10
一、交易金额.....	10
二、定价基础.....	10
三、资金来源.....	10
四、付款方式.....	10
五、保证与承诺.....	11
六、经营安排.....	12
七、交易完成后的股权结构.....	12
第三章 项目实施的必要性与可行性分析.....	13
一、必要性分析.....	13
二、可行性分析.....	15
第四章 项目投资效益分析.....	19
第五章 项目风险及防范措施.....	20
第六章 项目结论.....	21

释 义

公司、上市公司、尚荣医疗	指	深圳市尚荣医疗股份有限公司
标的公司、普尔德医疗	指	合肥普尔德医疗用品有限公司
香港普尔德	指	普尔德控股有限公司
无纺布	指	又称不织布，是指除机织、针织、编织、簇绒等传统纺织技术以外而采取其它方法进行制造的织物
本次收购、本次交易	指	尚荣医疗通过现金增资与股权收购的方式持有普尔德医疗 55% 的股权，成为其控股股东

第一章 项目概况

一、项目背景

纯棉机织布作为医用防护服、外科手术衣、手术铺垫的面料已有上百年的历史。传统医用手术服等用品是纯棉织物经后整理加工制成，一般为非一次性用品，高温灭菌消毒后重复使用。然而棉织物提供的仅是一种假性防护，不但不能阻隔病毒粒子侵入，而且浸湿后棉织物细菌可以自由进入，并发生游离移动，从而造成污染。另外经反复洗涤的棉织物布面绒毛脱落成为细菌粒子的传播载体，成为伤口的另一感染源，造成医疗交叉感染。

现代医疗卫生事业的进步对促进医用防护用品材料的发展起到了极大的推动和促进作用，不但对其防护阻隔性能提出了越来越高的要求，而且对舒适性、卫生及生物性能也有定性定量的标准要求。

上世纪 90 年代，欧美发达国家利用其先进的非织造布技术，开发出外观、性能接近传统纺织品且成本价格较低的非织造布医用防护服面料，制成一次性使用的手术服、隔离服、手术洞巾等防护用品，现在欧美市场基本普及应用，其性能已经为临床外科所接受。目前，美国 100%的防护服、90%的手术衣、手术包均使用一次性无纺布材料，欧洲也有超过 70%的手术衣、手术包使用一次性无纺布材料，且使用的比例呈逐年上升趋势。

鉴于标的公司的主营业务为一次性医疗卫生用无纺布和无纺布制成品的生产、研发和销售，主要产品为医用纳米抗菌抗病毒复合材料、一次性手术包、一次性手术衣及防护服等医用耗材，客户定位于大中型医院，与尚荣医疗的客户资源一致，且属于尚荣医疗产业链的延伸环节。尚荣医疗出于公司战略考虑，决定通过增资及股权收购普尔德医疗 55%的股权，成为其控股股东，一方面拓展自身产业链、增加产品种类，另一方面可以实现渠道的整合，为公司实现进一步做大做强的战略目标奠定基础。

二、项目简介

尚荣医疗拟使用人民币 9000 万元募集资金通过增资及股权转让方式收购普尔德医疗 55% 的股权。交易完成后，普尔德医疗的注册资本变更约为 1937 万美元（实际注册资本以验资报告确认为准），其中：尚荣医疗持有 55% 的股权，为普尔德医疗控股股东，香港普尔德持有 45% 股权，为普尔德医疗参股股东。普尔德医疗变更为尚荣医疗控股子公司。

三、交易主体

（一）收购方—深圳市尚荣医疗股份有限公司

尚荣医疗是由梁桂秋、梁桂添共同出资设立的股份制企业，成立于 1998 年 3 月 13 日，于 2011 年 2 月 25 日在深圳证券交易所中小企业板上市，股票代码：002551。公司注册地及办公地：深圳市龙岗区宝龙五路 2 号尚荣科技工业园 1 号厂房 2 楼；营业执照注册号：440301103299533；总股本 27675 万股；主要产品及服务：公司主要提供以洁净手术部为核心的医疗专业工程整体解决方案，具体包括医疗专用工程（如手术室、ICU、实验室、化验室、医用气体系统等）的专业设计、装饰施工、器具配置、系统运维等一体化服务，以及医院整体融资建设大型项目的总承包管理服务。

（二）转让方—普尔德控股有限公司

普尔德控股有限公司（SINO PROTECTION HOLDINGS CO. LIMITED）是由梁昆、严德正、COBES INTERNATIONAL CO. LTD 等共同出资设立的企业，成立于 2000 年 9 月 1 日，注册地：香港；营业执照号码：0729564；注册资本 520 万港元；公司住所：香港湾仔区轩尼诗道 302-308 号集成中心 2503-2505 室；经营范围：贸易和投资；目前股东：梁昆、严德正、Dadi investment Co. Ltd(香港大地)、George E. mejaes。

四、收购标的

（一）标的公司基本情况

企业名称：合肥普尔德医疗用品有限公司

企业性质：有限责任公司（台港澳法人独资）

注册地址：合肥市新站区新站工业园合肥普尔德医疗用品有限公司办公楼内

法定代表人：梁昆

注册资本：1,120 万美元

成立日期：2005 年 11 月 23 日

营业执照注册号：340100400002563（1-1）

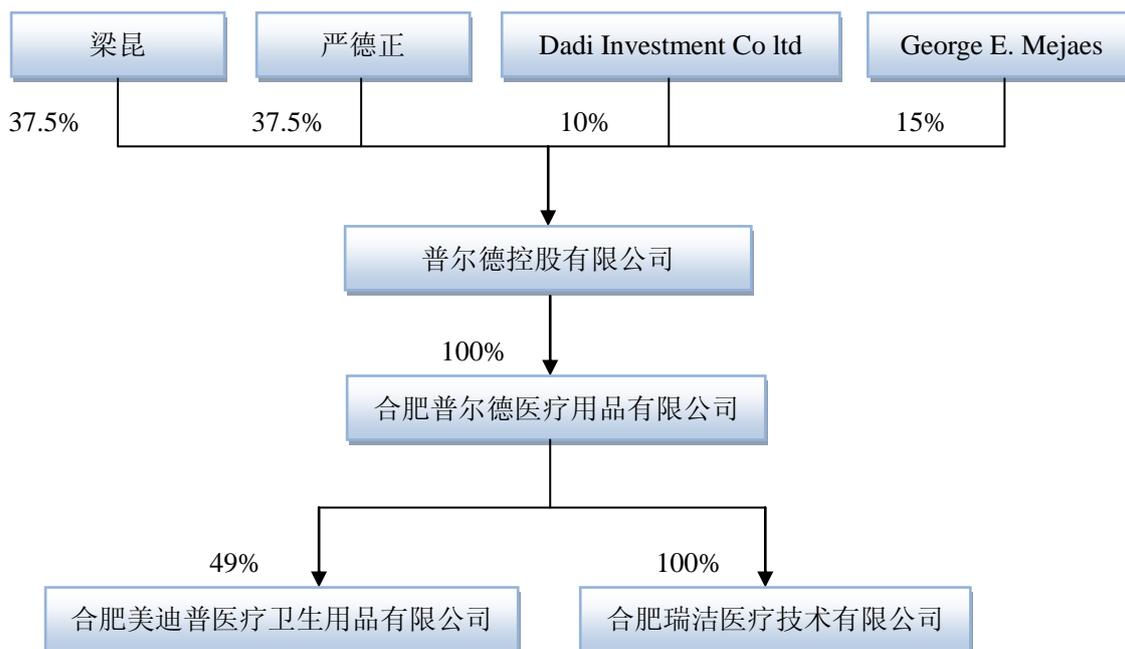
经营范围：生产、销售一次性无纺医疗用品及无纺布制品

普尔德医疗成立于 2005 年 11 月，其主营业务为一次性无纺医疗用品和医用无纺布制成品的生产、研发和销售上，其主要产品包括一次性手术衣、手术组合包、防护服、医用纳米抗菌抗病毒复合材料等。

普尔德医疗目前拥有职工人数约 1500 人，占地面积约 12 万平方米，建筑面积 6.7 万平方米，年生产、销售一次性手术衣 4000 多万件，防护服 800 多万件，手术包 500 多万套，产品以出口为主，主要客户有 Medline、Cardinal、3M、Hartmann、FSH、Kimal 等。

（二）标的公司股权结构

标的公司股权结构如下图所示：



(三) 核心竞争力

1、专利及专有技术：

普尔德医疗已取得和正在申请的专利 11 项：

序号	专利名称	类别	授权日期	授权号（申请号）	获得方式
1	抗菌防水透湿复合功能材料及其制备方法和应用	发明专利	实审阶段	200910144383.9	自主研发
2	一种四肢手术单	实用新型	20100507	200920181097.5	自主研发
3	一种急救型手术衣	实用新型	20101013	200920181101.8	自主研发
4	一种剖腹产手术单	实用新型	20101013	200920181100.3	自主研发
5	一种手术用手术衣的衣领	实用新型	20101013	200920181096.0	自主研发
6	一种袖口防护加强型手术衣	实用新型	20110229	200920181099.4	自主研发
7	一种四肢手术专用手术单	实用新型	20101013	200920181098.X	自主研发
8	一种新型医用防护面料	实用新型	20110209	201020222103.X	自主研发
9	一种防护面料	实用新型	20110209	201020222075.1	自主研发
10	一种医用防护面料	实用新型	20110518	201020222040.8	自主研发
11	一种手术针盒	实用新型	20120926	201220063923.8	自主研发

2、研发能力：

为了提升产品竞争力,近年来普尔德医疗在各类技术及新产品开发项目上投入大量资源并稳步有序推进：

(1)、手术洞巾自动化生产专用设备研制项目、无纺布自动化拉布裁切设备研制项目已经成功进入试生产阶段。标的公司自行开发研制的自动化生产设备的投入使用，使原来每条线 45 名工人才能完成的作业量降低到只需 4 名工人就能完成，极大地降低了用工成本，同时产出效率提升了近 10 倍。在产品质量提升的同时，质量控制也更加便利。自动化设备的投入使用，将进一步巩固了普尔德医疗在同行业中的领先优势。

(2)、自主研发的医用纳米抗菌复合材料项目，经过二年的大量试验和验证于 2012 年 6 月开始试生产。投入生产后半年内产能达到满负荷，彻底打破了美国 Ahlstrom 公司在该材料上的垄断。该项目产品技术的攻克将改变普尔德医疗此类原料以往需要大规模依赖进口的被动局面。在降低原材料成本的同时，也将丰富产品链，该项目产品在性能上具有领先优势，极大地提升普尔德医疗的市场

竞争力。

(3)、手术衣后整理“三抗”功能无纺布项目的研发实验也已取得突破，成功地通过了欧洲 SGS 的严格测试。该项目产品的投入使用将改变普尔德医疗高性能高附加值原材料主要依赖进口的局面，大幅降低公司原材料的成本，将为公司调整产品结构和客户结构、提升产品附加值、实现产业升级奠定坚实的基础。

未来几年内公司将逐步启动规划中的环保型可降解复合材料、功能性医用敷料、纳米抗菌抗病毒医用复合材料及透气防湿防水工业防护材料等项目的研究开发工作，进一步促进产品结构调整，逐步增加高附加值产品在现有产品中的比重，推动公司由制造型向创新型转变，使公司具备可持续发展的能力。

3、行业认证及资质

与同行相比，普尔德医疗是行业认证最齐全的企业，也是本行业中国大陆第一家获得美国 FDA 审核通过企业，已通过了德国 TUV 公告机构审核的 ISO13485:2003 认证、欧盟 CE 认证、中国 GMP 审核、美国 FDA 审核、国内医疗器械生产许可证审核等。

(四) 标的公司财务情况

1、标的公司二年又一期经审计的资产负债情况如下表所示：

单位：人民币元

	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动资产合计	262,555,522.40	229,694,984.15	210,719,037.51
非流动资产合计	115,863,096.60	114,073,298.58	101,323,972.74
资产总计	378,418,619.00	343,768,282.73	312,043,010.25
流动负债合计	283,269,677.78	249,567,823.87	214,946,876.32
非流动负债合计			
负债合计	283,269,677.78	249,567,823.87	214,946,876.32
归属于母公司所有者权益合计	95,148,941.22	94,200,458.86	97,096,133.93
少数股东权益			
所有者权益合计	95,148,941.22	94,200,458.86	97,096,133.93

2、标的公司二年又一期经审计的利润情况如下表所示：

单位：人民币元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度
营业收入	150,598,691.17	208,866,351.60	193,388,805.32
营业利润	1,097,512.67	1,854,467.27	1,862,263.03
利润总额	1,097,512.67	2,043,267.27	1,962,263.03
净利润	948,482.36	1,450,900.66	1,425,666.86
归属于母公司所有者的净利润	948,482.36	1,450,900.66	1,425,666.86

3、标的公司二年又一期经审计的现金流情况如下表所示：

单位：人民币元

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	-6,534,083.18	14,869,519.29	-6,074,068.59
投资活动产生的现金流量净额	-5,001,720.84	-12,090,191.79	-9,693,670.87
筹资活动产生的现金流量净额	9,577,144.56	-3,787,876.98	25,005,161.73
现金及现金等价物净增加额	-1,958,659.46	-1,590,729.03	6,935,655.51

（五）标的公司评估价值

经具有证券从业资格的中兴财光华会计师事务所有限责任公司审计确认，普尔德医疗 2012 年 12 月 31 日的合并净资产为 9420.05 万元，2013 年 6 月 30 日的合并净资产为 9514.89 万元。

2013 年 7-8 月，具有证券期货从业资格的安徽国信资产评估有限责任公司对标的公司市场价值进行了评定，以 2012 年 12 月 31 日为评估基准日，采用收益法评估确认的资产价值为 10726.41 万元，增值额 786.55 万元，增值率为 7.9%；采用资产基础法评估确认的资产价值为 11824.71 万元，增值额 1884.86 万元，增值额 18.96%。

第二章 项目方案

一、交易金额

尚荣医疗本次收购普尔德医疗 55% 股权所支付的总金额为人民币 9000 万元，其中：5000 万元用于对普尔德医疗增资，取得其 30.56% 的股权；4000 万元用于收购普尔德控股持有的普尔德医疗 24.44% 的股权。

二、定价基础

本次交易以 2012 年 12 月 31 日为评估基准日，最终交易价格以采用资产基础法评估确认的标的公司资产价值作为定价依据。经具有证券期货从业资格的安徽国信资产评估有限责任公司评估确认，普尔德医疗评估确认的资产价值为 11824.71 万元，加上增资 5000 万元，普尔德医疗的资产总价值为 16824.71 万元。普尔德医疗 55% 的股权价值为 9253.59 万元，经公司与交易各方根据评估结果协商最后确定，尚荣医疗取得普尔德医疗 55% 的股权作价 9000 万元。

三、资金来源

本次收购的资金来源为公司首次公开发行的募集资金。公司计划变更募投项目——“智能自控手术室改造项目”：终止继续实施该项目，并将该项目剩余募投资金 10748.4257 万元变更为：“1、用 9000 万元以增资及股权转让方式收购普尔德医疗 55% 的股权，其中：5000 万元用于对普尔德医疗增资；4000 万元用于向香港普尔德受让普尔德医疗 24.44% 的股权；2、剩余 1748.4257 万元用于永久补充尚荣医疗流动资金”。本次变更超募资金投向事宜尚需提交公司股东大会审议。

四、付款方式

本次交易为现金支付方式。

（一）增资价款的支付

自本次增资扩股协议生效之日起七个工作日内，尚荣医疗向普尔德医疗支付

增资款人民币 5000 万元。

(二) 股权转让款的支付

1、自本次股权转让协议生效之日起七个工作日内，尚荣医疗向香港普尔德支付股权转让款人民币 1200 万元；

2、自股权过户手续办理完毕之日起七个工作日内，尚荣医疗向香港普尔德支付剩余股权转让款人民币 2800 万元。

五、保证与承诺

普尔德医疗原控股股东香港普尔德及其实际控制人梁昆、严德正保证：

1、标的公司不存在任何或有负债、相关权利限制、第三方追索及税务风险等；

2、标的公司资产真实、完整，不存在被第三方追索的风险；普尔德控股有限公司(以下简称“香港普尔德”)合法拥有标的公司的股权，对标的公司的股权未设置质押等权利限制，并对其具有完全处分权。

并承诺：

1、在本次增资扩股协议和股权转让协议签署日前，若标的公司存在或有负债、相关权利限制、第三方追索及税务风险等，以及标的公司的资产存在被第三方追索的风险，或者标的公司的股权设置了质押等权利限制，则由普尔德医疗原控股股东香港普尔德及其实际控制人梁昆、严德正承担，与尚荣医疗无关；

2、如本次交易于 2013 年 8 月 31 日完成，香港普尔德保证普尔德医疗 2013 年 8-12 月、2014 年度、2015 年度的净利润分别不低于人民币 500 万元、1800 万元、2800 万元。如普尔德医疗在三年内的任一年度的实际盈利数低于盈利预测数，当年实际盈利数与盈利预测数之间的差额部分，由香港普尔德按尚荣医疗受让普尔德医疗的股权比例计算应补偿金额，并以现金方式向尚荣医疗补足，香港普尔德应于尚荣医疗相应年度报告公告之日起 7 个工作日内将应补偿金额支付至公司指定的银行账户；普尔德医疗实际控制人梁昆、严德正对上述补足义务承担连带责任；

3、自普尔德医疗控股股权转让之日起，梁昆、严德正于标的公司任职的工作年限不低于 5 年，期满双方提前协商无异议后，可以另行延长工作年限至少 3 年。

六、经营安排

1、本次交易完成后，普尔德医疗董事会将由 5 名董事组成，其中尚荣医疗委派 3 名董事，香港普尔德委派 2 名董事；

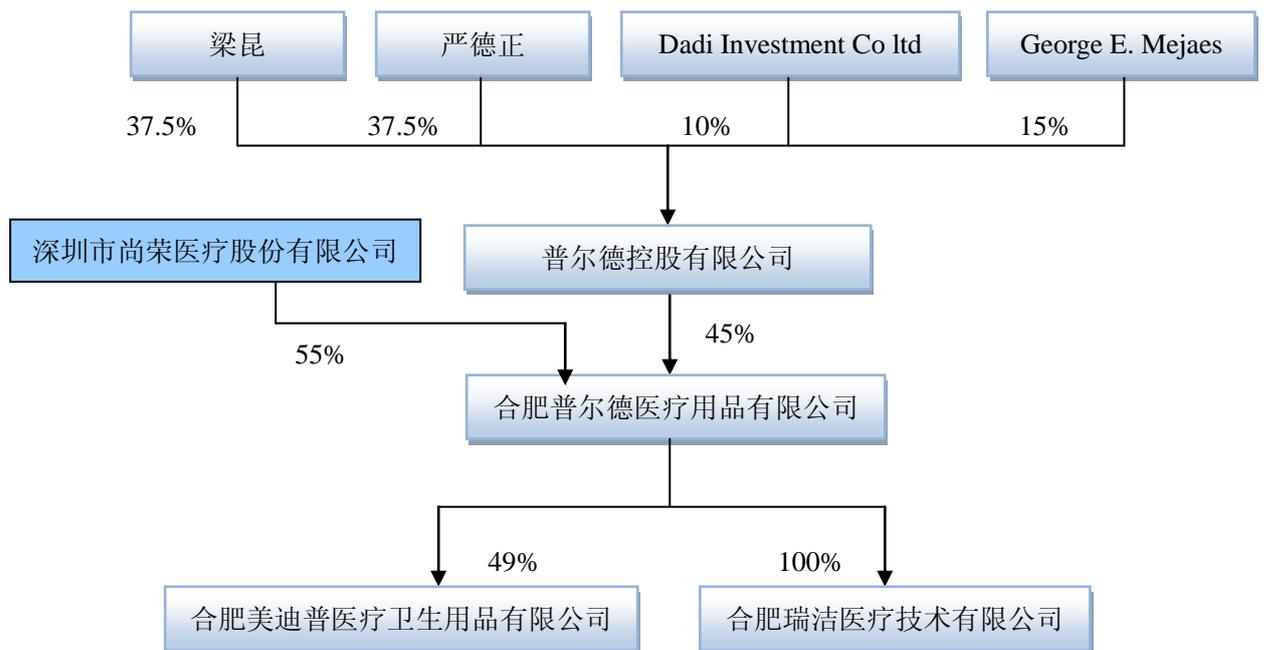
2、本次交易完成后，普尔德经营管理层原则上不进行大调整，尚荣医疗将通过董事会授权、公司章程约定等方式保证梁昆、严德正于标的公司任职期间对标的公司应拥有的日常经营管理权；

3、本次交易完成后，普尔德医疗将直接或通过尚荣医疗开展产品进出口业务；

4、本次交易完成后，尚荣医疗将与香港普尔德及其实际控制人用 3-5 年的时间共同投资开拓国内医疗耗材市场。

七、交易完成后的股权结构

本次交易完成后，普尔德医疗的股权结构如下图所示：



第三章 项目实施的必要性与可行性分析

一、项目实施的必要性

(一) 一次性手术衣、防护服、手术包等医疗耗用品的市场前景广阔，可成为尚荣医疗未来又一利润增长点

非织造布一次性（或称用即弃）手术衣、防护服及手术包等医疗防护产品主要用于手术中的细菌屏蔽和隔离，起到保护病人和医护人员免受交叉感染的作用，可以统称为非织造布一次性医疗防护用品。

早在中世纪，西方在无麻醉、无消毒、无防护措施的条件下进行手术，导致近 80% 患者术中或术后死亡。19 世纪末，英国医生 Joseph Lister 提出手术室微生物感染及伤口杀菌消毒理论，1883 年医院开始使用消毒的手术衣、手术铺单、口罩、帽子等，加上 20 世纪发明了抗生素，使术后死亡率降至 1%。随着人们对细菌感染危险认识的加深，人们发现微生物可以通过液体、灰尘、皮肤脱落的细胞颗粒和纺织品絮屑进行传播。测试发现每个人每分钟大约会脱落 10000 个颗粒杂质，每个杂质都可能藏着病菌，因此需要设计制作专门的手术防护用品，用于防止微生物入侵，保护病人伤口不受感染。随着血载病原体传播理论的出现，手术防护用品的作用进一步发展到保护医护人员免受感染威胁。在手术过程中，医护人员要面对着可能含有病毒或细菌的病人血液、体液和分泌物，随时存在着受感染的危险。防护材料应当能阻止微生物、微小颗粒和液体的进入，才能起到保护医务人员的作用。美国职业安全与健康局要求，在血液或其他感染物有可能接触到医护人员的衣服、皮肤、眼睛、嘴的情况下，必须使用个体防护装备或专用服装，并要求防护用品在湿态时也要具有防护作用。由于重复性棉织物在湿态情况难以起到屏蔽和隔离作用，细菌或病毒完成可以随着水分子这个载体一起渗入，即使几层棉织物也无法抵御入侵，在这种情况下，使用非织造布制作一次性医疗防护用品便应运而生。目前，美国 80% 的医院选择一次性医疗用品，并呈现出全部向一次性产品转移的迹象，手术服从重复使用性产品向一次性转换的比率已经达到 90%。欧洲市场也具有同样趋势，欧洲手术用布帘、手术服、手术包等一次性防护用品，在 2006 年的营收规模为 75.16 亿美元，到 2013 年将达到 190

亿美元。据统计，美国、加拿大医疗和手术市场每年消耗 30 亿平方米以上的非织造布，市场营收规模达到 150 亿美元，并以每年大约 5% 的速度持续增加。手术包与手术服是非织造布在一次性医疗用品市场中最大的应用领域，约占非织造布一次性医疗用品市场价值的 1/3，市场占有率已达 90%。美国非织造布一次性医疗用品市场的组成是：手术包与手术单占 30%、中央供应室消毒包布 21%、手术衣 14%、包扎材料 12%、底垫 5%、手术用材 6%、鞋罩/头罩 6%、隔离服 6%。

2003 年 4 月，SARS 病毒肆虐中华大地，在这场全国总动员与病毒进行斗争的过程中，保护医护人员和避免交叉感染受到了空前的关注，人们开始认识并重视非织造布一次性医疗防护用品的重要性，国家紧急出台了《医用一次性防护服国家标准》。紧接着从 2005 年开始，禽流感又给中国造成人心惶惶和惨重的损失，一次性防护用品通过各种宣传报道更加深入人心，国家启动并于 2009 年制定了医用手术衣、包的行业标准，为非织造布一次性医疗用品的市场开发提供了前提条件。

国内外巨大的市场空间造就了诱人的利润空间。尚荣医疗选择在国内市场准备启动前切入这一行业，将会为公司未来带来一个新的利润增长点。

（二）尚荣医疗从自身的发展战略需要，必须借助一个平台进入医用耗材市场，推动产业链的纵深发展。

尚荣医疗以“关爱生命，造福人类”为企业使命，秉承“以德为尚，以质为荣”的经营理念，为医院打造洁净、无菌、智能的就医环境。上市后，公司主营业务由主要提供以洁净手术室为核心的医疗专用工程解决方案转变成提供现代化医院建设整体解决方案，成为国内医院建设领域最大的服务商之一。

尚荣医疗未来三-五年的发展规划：公司将围绕自身的核心竞争力，全面提升技术创新、业务开拓能力，进一步完善和丰富产品体系和产业链条，在继续保持公司医建主业健康稳定发展的基础上，通过收购兼并等方式，适时拓展主业上下游产业，用三-五年的时间搭建起医疗物流配送、医用耗材产销、医疗器械配置、医疗资源整合等四大平台，将尚荣医疗打造成为国内最大的医疗服务提供商。

因此，从公司战略发展的角度出发，本次收购普尔德医疗是实施公司搭建医用耗材产销平台战略目标的重要举措。

二、项目实施的可行性

（一）政策鼓励

2009年1月21日，国务院审议并原则通过《关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009-2011年深化医药卫生体制改革实施方案》，明确了2009—2011年重点抓好五项改革：一是加快推进基本医疗保障制度建设，二是初步建立国家基本药物制度，三是健全基层医疗卫生服务体系，四是促进基本公共卫生服务逐步均等化，五是推进公立医院改革试点。为实现改革的目标，3年内各级政府预计投入8,500亿元。在《2009-2011年深化医药卫生体制改革实施方案》中明确提出要加强基层卫生医疗机构的建设，三年内中央重点支持2,000所左右县级医院(含中医院)建设，使每个县至少有1所县级医院基本达到标准化水平。

2010年10月18日，十七届五中全会审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年计划的建议》，“十二五”期间按照保基本、强基层、建机制的要求，增加财政投入，深化医药卫生体制改革，建立健全基本医疗卫生制度，加快医疗卫生事业发展，优先满足群众基本医疗卫生需求。

2012年3月14日，国务院印发了《“十二五”期间深化医药卫生体制改革规划暨实施方案》，坚持把基本医疗卫生制度作为公共产品向全民提供的核心理念，坚持保基本、强基层、建机制的基本原则，坚持预防为主、以农村为重点、中西医并重的方针，以维护和增进全体人民健康为宗旨，以基本医疗卫生制度建设为核心，统筹安排、突出重点、循序渐进，进一步深化医疗保障、医疗服务、公共卫生、药品供应以及监管体制等领域综合改革，着力在全民基本医保建设、基本药物制度巩固完善和公立医院改革方面取得重点突破，增强全民基本医保的基础性作用，强化医疗服务的公益性，优化卫生资源配置，重构药品生产流通秩序，提高医药卫生体制的运行效率，加快形成人民群众“病有所医”的制度保障，不断提高全体人民健康水平，使人民群众共享改革发展的成果。到2015年，基本医疗卫生服务更加公平可及，服务水平和效率明显提高，实现2020年人人享有基

本医疗卫生服务的既定目标。

2012年10月8日，国务院印发了《卫生事业发展“十二五”规划》，其中明确2015年，初步建立覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度，使全体居民人人享有基本医疗保障，人人享有基本公共卫生服务，医疗卫生服务可及性、服务质量、服务效率和群众满意度显著提高，个人就医费用负担明显减轻，地区间卫生资源配置和人群间健康状况差异不断缩小，基本实现全体人民病有所医，人均预期寿命在2010年基础上提高1岁。

《中国共产党第十八次全国代表大会上的报告》明确指出坚持走中国特色新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化道路，推动信息化和工业化深度融合、工业化和城镇化良性互动、城镇化和农业现代化相互协调，促进工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展。

2013年7月18日，国务院办公厅下发了《深化医药卫生体制改革2013年主要工作安排》，将全面实施“十二五”医改规划，突出统筹做好基本公共卫生服务均等化、医疗卫生资源配置等方面的配套改革，继续加大医疗投入，城镇居民医保和新农合政府补助提高到每人280元/年，政策范围内住院费用支付比例提高到70%以上。

在这样的政策背景下，受益于行业整体快速发展，一次性医疗耗品将迎来爆发性发展时期。

（二）市场未来发展空间巨大

中国非织造布一次性医疗防护产品有着巨大的潜在市场，被称为中国医疗用品市场最后一个待发掘的金矿。中国有13多亿人口，现有各类医疗机构95万家，总床位500多万张，年门诊总量达到69亿人次，年住院总人数达到1.78亿，每年开展大中型手术达6000万台以上，医疗卫生市场规模达到2.4万亿。但是受多种因素影响，我国医疗机构普遍采用重复性棉织物制作医疗防护用品，仅在特殊情况下少量使用一次性医疗防护用品，约占市场份额的3%左右，与美国90%、欧洲70%的市场份额有天壤之别。即使这些少量使用的一次性防护用品也是出现二个极端，或者是国内小企业生产的低劣产品，或者是进口产品价格奇高。可以

这样说，我国非织造布一次性医用防护用品市场尚处于萌芽与起步状态，有着巨大而诱人的市场开发前景。据专家预测，未来十年中国医疗卫生机构对一次性医疗防护用品的使用量将会激增并占到市场份额的 50%，年市场总规模每年应该在 300-500 亿人民币，具有较大的市场发展空间。

（三）标的公司良好的发展潜力

标的公司具备较多优势，发展潜力较大，具体如下：

1、区域及政策优势

安徽省地处中国腹地，具有东西交汇南北相接的地理优势，交通便利，物流时间短。安徽省也是全国著名的人口大省和能源大省，土地价格及各项费用支出相对偏低，这对轻工业生产十分有利，近几年在全国出现“民工荒”和“电荒”的情况下，安徽省企业却影响甚微。合肥是省会城市，近几年经济发展迅速，提出“工业立市”和“大发展、大建设、大环境”的工作方针，对包括普尔德医疗在内的众多工业企业给予大量优惠政策和支持措施，有些政策甚至超过沿海地区。

2、人才资源优势

合肥是国家级科教城市，拥有包括中国科学技术大学、中科院合肥分院、合肥工业大学、安徽医科大学、国际护理学院等一大批全国著名的大专院校和科研机构，人才资源充足，科研能力强大。安徽同时也是全国纺织和服装强省，有大量的熟练的技术工人供企业选聘。普尔德医疗从 2000 年开始积极利用这种资源，尽可能地吸收和储备各个方面的专业人才，全面提高企业的综合素质，增强市场竞争优势。

3、国际市场开拓优势明显

普尔德医疗是一家外向型加工企业，深知大客户是企业生存的前提条件。近几年的发展始终遵循以营销为主导，以研发和质量为后盾的操作模式，每一步扩张都是在订单基本落实的情况下才举资建设，这也是成功的秘诀之一。多年来普尔德医疗通过参加各种展览会、交易会、行业研讨会等各种活动，不断扩大企业在国际市场知名度；经过十来年的沉淀，积累了 Medline、Cardian1、3M、

Hartmann、FSH、Kimal 等国际知名企业客户。

4、管理优势

普尔德医疗通过多年的摸索，围绕着国际体系认证，将客户视为最好的老师，建立并健全了一整套符合客户需要和企业实际的管理体系和激励制度，引进了国际先进的 ERP 电脑管理系统，进一步增强了企业的管理优势。企业通过一系列严格的国际认证从而领到进军国际市场的通行证就是企业管理带来的持久收益。

5、产业链优势

普尔德医疗走出了一条纵横贯通的发展模式，成功地实现了原料与成品加工上下结合，技术密集型与劳动密集型优势互补。使企业在产业链上获得深度和广度优势，增强企业抵御风险的能力，并为企业的未来发展培育潜力。

（四）本次收购所带来的互补效应

尚荣医疗自成立之初就致力于医疗专业工程服务行业研发、业务承接、建设，经过十余年的发展，公司的业务已遍布全国。上市以来公司开始由主要提供洁净手术部为核心的医疗专业工程解决方案转变成提供现代化医院建设整体解决方案，目前公司已为上百家医院客户提供现代化医院建设整体解决方案，公司积累了丰富的行业经验和资源。

公司服务的客户是各综合、专科医院等医疗机构，公司在全国形成了较为完善的销售和服务网络，在多个主要城市设立办事处，市场已覆盖国内大部分地区。公司在发展中积累了优质的客户资源，并与客户建立了长期良好的互动关系，使公司能够及时的收集到行业最优先的市场信息，且能不断的推动公司产品研发和营销战略的不断改进，确保了公司在市场竞争中的先发优势。

本次交易完成之后，公司将利用现有的渠道优势，帮助标的公司拓展国内市场，丰富自身产品及业务种类，扩大市场占有率，增强上市公司业务增长的潜力。

第四章 项目投资效益分析

普尔德医疗目前大部分业务为代工出口，国内市场销售很少，目前盈利水平不突出。公司取得普尔德医疗控股权后，一方面，将通过直接进出口贸易提高代工产品的利润率；另一方面，将加强双方的资源整合，发挥渠道、管理和资金优势，创立自主品牌，用 2-3 年时间培育国内市场，力争五年内做到国内一次性医用无纺耗品市场龙头。此外，公司对普尔德医疗的增资也将减少其财务成本，从而提高其盈利水平。

根据公司与普尔德医疗的股东及实际控制人签订的《业绩补偿协议》，在不考虑国内市场，仍然依赖代工出口订单的前提下，普尔德医疗 2013 年 8-12 月、2014 年度、2015 年度将分别实现 500 万元、1800 万元、2800 万元的净利润，业绩未达到上述标准的差额部分，由普尔德医疗的股东以现金的方式补足，普尔德医疗的实际控制人对此项补足义务承担连带责任。据此，公司持有标的公司 55% 的股权享有相应的损益为 275 万元、990 万元、1540 万元，由于行业发展趋势较好，客户稳定，我们有理由相信，公司用六年的时间既可收回对普尔德医疗的投资成本。

如三年内能开拓国内市场，则可给公司带来较好的投资收益：

年市场规模	市场占有率	营业收入（亿元）
100 亿元	5%	4.27
	10%	8.55
200 亿元	5%	8.55
	10%	17.09
300 亿元	5%	12.82
	10%	25.64
400 亿元	5%	17.09
	10%	34.19
500 亿元	5%	18.26
	10%	42.74

第五章 项目风险及防范措施

一、项目整合风险

根据上市公司目前的规划，未来标的公司仍将保持其经营实体存续并在原管理团队管理下运营。为发挥本次交易的协同效应，从上市公司经营和资源配置等角度出发，标的公司和上市公司仍需在产品开发、生产质量管理、销售渠道等方面进行一定程度的融合。本次交易后的整合能否顺利实施以及整合效果能否达到并购预期存在一定的不确定性，甚至可能会对标的公司乃至上市公司原有业务的正常运营产生不利影响。

防范措施：

在本次交易完成后，为了防范购买风险，公司拟采取以下措施：

1、上市公司将选派适当人员担任标的公司董事会成员，以把握和指导标的公司的经营计划和业务方向；

2、保持现有标的公司管理团队的基本稳定，避免标的公司的日常经营因本次交易受到重大不利影响。

二、项目盈利水平风险

标的公司的盈利水平受诸多因素的影响，收入的实现最主要受国内市场开拓力度等的影响，存在一定的不确定性，可能导致与公司预期的经营情况存在差异。

防范措施：

公司对标的公司的盈利水平进行了论证，并且符合谨慎性原则。尽管盈利水平风险无法完全规避，但是公司在此次并购完成后，将在国内市场开拓等方面给予标的公司有力的支持，并加强督导对标的公司生产和经营的管理，尽可能减少标的公司未来在生产经营上的不确定性。

第六章 项目结论

公司的主营业务为提供现代化医院建设整体解决方案，而本次交易的标的公司的主营业务则是手术室耗材的研发、生产与销售，属于尚荣医疗产业链的延伸环节，本次收购属于纵向收购，旨在通过并购整合，实现公司的纵深发展。

公司拟以人民币 9000 万元通过增资及股权转让方式收购香港普尔德所持有的普尔德医疗 55% 的股权，收购完成后，整合双方研发、管理及渠道，帮助普尔德医疗拓展国内市场，同时提升公司自身的规模及市场占有率，发挥协同效应，促进行业整合，进一步增强公司的持续盈利能力。因此，本项目是可行的。

深圳市尚荣医疗股份有限公司

二〇一三年八月十三日