

江苏澳洋科技股份有限公司

关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》 (150477) 之反馈意见回复

中国证券监督管理委员会：

2015年4月10日，《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（150477号）收悉，现就贵会反馈意见通知书中提及的相关问题回复如下，请贵会予以审核。

1、申请材料显示，本次交易拟询价发行募集的配套资金不超过 21,000 万元将全部用于补充澳洋健投流动资金。请你公司结合上市公司及澳洋健投行业特点、财务状况、经营现金流、未来支出计划、资产负债率、融资渠道、授信额度及所需流动资金测算依据、测算过程等方面，进一步补充披露本次交易募集配套资金的必要性及募集资金用途是否符合我会相关规定。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

[公司回复说明]：

一、本次交易募集配套资金的必要性

为了更好地提高自有资金的使用效率，提高并购重组的整合绩效，借助资本市场的融资功能支持标的公司的持续快速发展，本次交易中公司拟向包括澳洋集团在内的不超过 10 名特定对象非公开发行股票募集配套资金，募集资金总额不超过 21,000 万元，用于补充标的公司流动资金。本次配套募集资金将使标的公司有效缓解资金需求，降低资产负债率，减轻财务费用负担，提高盈利能力，实现长期稳定发展。具体说明如下：

（一）行业特点

1、上市公司所在行业特点

（1）近年来粘胶短纤行业处于低位运行状态，盈利状况不理想

上市公司主要从事粘胶短纤的生产和销售，近年来由于行业内新增产能投产所带来的行业竞争加剧、原材料和产品价格大幅波动以及国内外下游需求持续低迷等多种因素的影响，行业内的企业一直处于低位运行，盈利状况普遍不理想。同行业上市公司销售毛利率与销售净利润率的情况如下：

指标	证券代码	公司简称	2014 年	2013 年	2012 年
销售毛利率	000949.SZ	新乡化纤	16.22%	11.77%	4.91%
	000677.SZ	*ST 海龙	-1.54%	-0.51%	-14.25%
	000420.SZ	吉林化纤	6.04%	-0.57%	7.48%
	600889.SH	南京化纤	18.70%	23.50%	19.83%
	000687.SZ	恒天天鹅	5.67%	2.87%	6.84%
	000615.SZ	湖北金环	11.29%	9.03%	12.87%
	-	平均值	9.40%	7.68%	6.28%
	002172.SZ	澳洋科技	7.30%	11.70%	6.91%
销售净利润率	000949.SZ	新乡化纤	3.19%	0.93%	-4.10%
	000677.SZ	*ST 海龙	-23.82%	-12.78%	95.57%
	000420.SZ	吉林化纤	-0.17%	-30.87%	0.55%
	600889.SH	南京化纤	2.10%	3.71%	2.36%
	000687.SZ	恒天天鹅	2.00%	-20.23%	1.16%
	000615.SZ	湖北金环	2.90%	-5.71%	0.58%
	-	平均值	-2.30%	-10.82%	16.02%
	002172.SZ	澳洋科技	-4.49%	0.69%	1.18%

注：由于湖北金环尚未公布 2014 年年报，因此表中 2014 年数据取其 2014 年 1-9 月数据，其他公司取 2014 年年报数据，下同。

由上表可见，粘胶短纤行业最近三年景气度较差，行业内的上市公司大多亏损或略有盈利。

(2) 上市公司流动资金压力较大

上市公司粘胶短纤业务经营过程涉及原材料的采购、储备、粘胶短纤产品的生产、销售及回款等环节，在经营过程中对营运资金有较高需求，同行业上市公司营运资金占营业总收入的比例如下：

证券代码	公司简称	2014.12.31 /2014 年	2013.12.31 /2013 年	2012.12.31 /2012 年
000949.SZ	新乡化纤	-7.15%	-0.84%	-17.55%

000677.SZ	*ST 海龙	-76.69%	-73.51%	-176.25%
000420.SZ	吉林化纤	-73.39%	-123.03%	-49.22%
600889.SH	南京化纤	-22.75%	-15.12%	-42.20%
000687.SZ	恒天天鹅	69.64%	81.64%	116.72%
000615.SZ	湖北金环	-17.40%	7.06%	12.77%
-	平均值	-21.29%	-20.63%	-25.96%
002172.SZ	澳洋科技	-33.40%	-26.00%	-28.93%

由上表可见，粘胶短纤行业上市公司近三年营运资金状况较差，除个别企业外，营运资金为负值，存在明显的营运资金短缺的情况。

因此，根据粘胶短纤行业近年来的运行状况，澳洋科技难以依靠现有业务支持澳洋健投的发展。

2、澳洋健投所在行业特点

(1) 行业面临良好的发展机遇

澳洋健投从事医疗服务及医药流通业务。对于医疗服务行业，随着人口老龄化趋势的加剧和居民健康意识的提升，行业面临着广阔的发展空间。同时，受益于国家产业政策的支持、科技进步以及社会资本的投资热情，近年来大量资本流入医疗健康产业，医疗健康行业的企业数量越来越多。对于医药流通行业，因为国家产业政策支持以及互联网和信息化技术的快速发展和运用，有利于全国及区域龙头的医药流通企业的发展，医药流通领域的行业集中度将逐步提高。

总体而言，澳洋健投所在的行业具有良好的发展前景，面对良好的行业发展机遇，在日渐激烈的市场竞争中，具有充沛的资金有助于公司的快速发展和竞争实力的提高。

(2) 行业内的公司对运营资金的需求较高

澳洋健投主要从事医疗服务及医药流通业务，对营运资金有较高需求，同行业上市公司营运资金占营业总收入的比例如下：

行业	证券代码	公司简称	2014.12.31	2013.12.31.	2012.12.31
医疗服务	000919.SZ	金陵药业	49.01%	52.90%	56.70%
	002219.SZ	恒康医疗	8.39%	33.41%	79.55%
	002390.SZ	信邦制药	35.56%	110.16%	146.31%
	300015.SZ	爱尔眼科	33.68%	32.13%	31.91%
	300244.SZ	迪安诊断	30.05%	40.88%	56.51%

	300347.SZ	泰格医药	64.08%	186.92%	244.41%
	600763.SH	通策医疗	35.99%	37.03%	21.33%
	-	平均值	36.68%	70.49%	90.96%
医药流通	000028.SZ	国药一致	13.79%	4.60%	4.07%
	000411.SZ	英特集团	6.22%	6.53%	5.66%
	000705.SZ	浙江震元	28.55%	31.06%	38.60%
	000963.SZ	华东医药	3.63%	8.86%	7.31%
	002462.SZ	嘉事堂	13.31%	20.27%	24.50%
	002589.SZ	瑞康医药	16.14%	20.02%	14.80%
	600056.SH	中国医药	25.50%	20.67%	34.05%
	600511.SH	国药股份	14.77%	13.86%	14.36%
	600713.SH	南京医药	6.74%	0.86%	0.85%
	600833.SH	第一医药	17.36%	15.36%	13.21%
	600998.SH	九州通	13.41%	10.69%	12.25%
	601607.SH	上海医药	18.03%	21.50%	24.54%
	603368.SH	柳州医药	18.16%	8.30%	9.14%
		-	平均值	15.03%	14.04%
-	-	澳洋健投	--22.93%	-30.94%	-

注：由于恒康医疗、信邦制药、瑞康医药、九州通尚未公布年报，因此表中 2014 年数据采用其 2014 年 9 月 30 日的营运资金及 2014 年 1-9 月营业收入计算而来，其他公司数据采用 2014 年 12 月 31 日的营运资金及 2014 年全年营业收入计算而来。

由上表可见，医疗服务及医药流通行业对营运资金需求较高，澳洋健投营运资金占营业收入比例低于同行业上市公司水平，流动资金较为缺乏的现状对澳洋健投业务规模的进一步扩大、竞争能力的进一步增强形成了一定的限制。为了提高本次重组的绩效，优化澳洋健投经营效率，澳洋健投存在补充流动资金的需求。

（二）财务状况

1、上市公司的财务状况

（1）上市公司资产负债率较高

截至 2014 年 12 月 31 日，上市公司的资产负债率较高，达到 71.61%。截至 2014 年 12 月 31 日，同行业上市公司资产负债率水平如下：

证券代码	公司简称	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
000949.SZ	新乡化纤	46.09%	59.78%	61.50%

000677.SZ	*ST 海龙	81.15%	84.33%	79.78%
000420.SZ	吉林化纤	69.21%	95.70%	82.54%
600889.SH	南京化纤	63.89%	68.48%	70.01%
000687.SZ	恒天天鹅	36.65%	45.33%	43.84%
000615.SZ	湖北金环	51.99%	49.57%	56.48%
-	平均值	58.16%	67.20%	65.69%
002172.SZ	澳洋科技	71.61%	70.77%	73.36%

截至 2014 年 12 月 31 日, 粘胶短纤行业上市公司平均资产负债率为 58.16%, 澳洋科技的资产负债率已远高于行业平均水平, 较高的资产负债率加大了澳洋科技的经营风险。此外, 澳洋科技负债以短期借款为主, 因此带来的大额财务费用对上市公司的盈利能力也造成了一定的不利影响。2014 年, 澳洋科技财务费用为 7,242.41 万元, 而同期净利润仅为-13,169.25 万元。

(2) 上市公司的流动比率较低

截至 2014 年 12 月 31 日, 上市公司的流动比率较低, 仅为 0.41。截至 2014 年 12 月 31 日, 同行业上市公司的流动比率水平如下:

证券代码	公司简称	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
000949.SZ	新乡化纤	0.89	0.98	0.75
000677.SZ	*ST 海龙	0.36	0.37	0.28
000420.SZ	吉林化纤	0.57	0.42	0.67
600889.SH	南京化纤	0.76	0.85	0.74
000687.SZ	恒天天鹅	1.85	2.12	3.06
000615.SZ	湖北金环	0.81	1.08	1.12
-	平均值	0.87	0.97	1.10
002172.SZ	澳洋科技	0.41	0.57	0.51

截至 2014 年 12 月 31 日, 粘胶短纤行业上市公司平均流动比率为 0.87, 澳洋科技的流动比率为 0.41, 因此澳洋科技的流动比率已低于行业平均水平, 较低的流动比率表明澳洋科技的短期偿债压力较大。

因此, 根据澳洋科技目前的资产负债率、流动比率等财务指标, 其无法通过增加自身负债的方式支持澳洋健投的发展。

2、澳洋健投的财务状况

(1) 标的公司资产负债率较高

截至 2014 年 12 月 31 日，标的公司的资产负债率较高，达到 85.37%。截至 2014 年 12 月 31 日，医疗服务行业、医药流通行业上市公司资产负债率水平如下：

行业	证券代码	公司简称	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
医疗服务	000919.SZ	金陵药业	24.05%	22.09%	22.92%
	002219.SZ	恒康医疗	45.37%	28.19%	35.49%
	002390.SZ	信邦制药	50.81%	30.32%	23.38%
	300015.SZ	爱尔眼科	17.76%	17.94 %	18.70%
	300244.SZ	迪安诊断	36.70%	27.32%	25.32%
	300347.SZ	泰格医药	32.46%	6.54%	5.26%
	600763.SH	通策医疗	13.46%	12.58%	10.33%
	-	平均值	31.52%	20.71%	20.20%
医药流通	000028.SZ	国药一致	62.19%	79.05%	80.22%
	000411.SZ	英特集团	73.77%	74.04%	74.51%
	000705.SZ	浙江震元	32.18%	32.45%	32.80%
	000963.SZ	华东医药	72.04%	60.71%	64.18%
	002462.SZ	嘉事堂	63.17%	53.26%	41.26%
	002589.SZ	瑞康医药	65.70%	62.96%	70.63%
	600056.SH	中国医药	61.41%	69.72%	71.83%
	600511.SH	国药股份	53.40%	56.77%	59.00%
	600713.SH	南京医药	78.55%	86.44%	85.76%
	600833.SH	第一医药	39.78%	41.48%	43.98%
	600998.SH	九州通	65.90%	71.29%	67.33%
	601607.SH	上海医药	51.66%	48.50%	45.76%
	603368.SH	柳州医药	68.57%	81.43%	81.34%
	-	平均值	60.64%	62.93%	62.97%
-	-	澳洋健投	85.37%	96.65%	-

截至 2014 年 12 月 31 日，医疗服务行业上市公司平均资产负债率为 31.52%，医药流通行业上市公司平均资产负债率为 60.64%，因此澳洋健投资产负债率已远高于行业平均水平，较高的资产负债率加大了澳洋健投的经营风险。此外，澳洋健投负债以短期借款为主，因此带来的大额财务费用对澳洋健投的盈利能力也

造成了一定的不利影响。2014 年，澳洋健投财务费用为 3,819.62 万元，占净利润的比例达到 100.08%。

(2) 澳洋健投的流动比率较低

截至 2014 年 12 月 31 日，澳洋健投的流动比例较低，仅为 0.58。截至 2014 年 12 月 31 日，医疗服务行业、医药流通行业上市公司的流动比率水平如下：

行业	证券代码	公司简称	2014.12.31	2013.12.31.	2012.12.31
医疗服务	000919.SZ	金陵药业	2.63	3.03	2.87
	002219.SZ	恒康医疗	1.07	1.63	1.95
	002390.SZ	信邦制药	1.32	2.47	3.25
	300015.SZ	爱尔眼科	2.79	2.69	2.46
	300244.SZ	迪安诊断	2.00	2.92	3.29
	300347.SZ	泰格医药	2.03	12.90	17.14
	600763.SH	通策医疗	2.98	3.11	2.54
	-	平均值	2.12	4.11	4.78
医药流通	000028.SZ	国药一致	1.43	1.11	1.10
	000411.SZ	英特集团	1.23	1.23	1.20
	000705.SZ	浙江震元	2.06	2.14	2.31
	000963.SZ	华东医药	1.11	1.33	1.26
	002462.SZ	嘉事堂	1.26	1.49	1.83
	002589.SZ	瑞康医药	1.36	1.42	1.31
	600056.SH	中国医药	1.67	1.44	1.84
	600511.SH	国药股份	1.63	1.51	1.49
	600713.SH	南京医药	1.16	1.02	1.02
	600833.SH	第一医药	1.72	1.65	1.53
	600998.SH	九州通	1.40	1.31	1.44
	601607.SH	上海医药	1.52	1.65	1.76
	603368.SH	柳州医药	1.42	1.17	1.20
	-	平均值	1.46	1.42	1.48
-	-	澳洋健投	0.58	0.53	

截至 2014 年 12 月 31 日，医疗服务行业上市公司平均流动比率为 2.12，医药流通行业上市公司平均流动比率为 1.46，因此澳洋健投的流动比率已低于行业平均水平，较低的流动比率表明澳洋健投的短期偿债压力较大。

（三）经营现金流

1、上市公司的经营现金流

2013 年、2014 年上市公司的经营现金流情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量净额	49,492.45	23,873.03
投资活动产生的现金流量净额	-18,191.94	-9,618.20
筹资活动产生的现金流量净额	-32,448.70	-14,952.02
现金及现金等价物净增加额	-1,148.19	-697.19

上市公司每年现金及现金等价物处于净流出的状态，且由于行业景气度较差，资产负债率处于较高的水平，上市公司难以用自有资金支持澳洋健投的业务发展。

2、澳洋健投的经营现金流

2013 年、2014 年澳洋健投的经营现金流情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量净额	9,430.61	12,777.54
投资活动产生的现金流量净额	-9,049.61	-13,186.20
筹资活动产生的现金流量净额	-3,570.47	1,629.42
现金及现金等价物净增加额	-3,189.47	1,220.76

澳洋健投由于处于业务规模的上升阶段，在投资方面的支出较多，占用了较多的资金。为了促进公司的业务发展，补充流动资金具有较强的必要性。

（四）未来支出计划与融资渠道、授信额度

1、上市公司的未来支出计划与融资渠道、授信额度

截至本反馈意见回复签署日，上市公司除现有业务的必要支出外，无明确的资本支出计划。上市公司可利用的融资渠道为银行贷款及股权融资。截至 2014 年 12 月 31 日，上市公司在银行的授信额度为 223,000.00 万元，其中银行借款已占用 98,411.00 万元，银行票据保证金占用 13,958.50 万元，开具国际信用证占用 6,912.98 万元，剩余授信额度 103,687.52 万元。对于这些剩余的授信额度，按照银行的授信管理要求，公司需要基于真实的贸易背景从银行获得借款。因此，上

市公司无法直接从银行获得借款来支持澳洋健投的发展。此外，考虑到公司较高的资产负债率，公司进一步大规模使用剩余授信额度的可行性较低。

2、澳洋健投的未来支出计划与融资渠道、授信额度

截至本反馈意见回复签署日，除了日常的经营性资金需求之外，为做大、做强公司业务，公司亦需要加大固定资产投资方面的支出，对资金的需求量较高，公司未来的主要支出计划如下：

单位：万元

序号	事项	支出金额	支付时间
1	购置设备	5,400.00	2015 年内
2	医院项目贷款还款	1,500.00	2015 年 12 月底之前
3	医院项目贷款还款	3,000.00	2016 年 12 月底之前
合计		9,900.00	

澳洋健投可利用的融资渠道为银行贷款。截至 2014 年 12 月 31 日，公司在银行的授信额度为 78,700.00 万元，其中银行借款已用信贷额度为 53,700.00 万元，开具银行承兑汇票已用信贷额度 10,530.00 万元，剩余授信额度 14,470 万元。

从以上可见，澳洋健投的融资渠道和授信额度存在一定限度，并且考虑到公司较高的资产负债率，公司进一步大规模使用剩余授信额度的可行性较低，如果不通过其他方式融资，公司未来支出计划存在较大的资金压力。

（五）本次募集配套资金数额测算的依据

公司拟募集重组配套资金不超过 21,000 万元用于补充流动资金，提升整合绩效。拟募集资金金额是综合考虑了澳洋健投与同行业上市公司的资产负债率、业务发展所需的流动资金以及现行配套融资政策的基础上测算得出。

澳洋健投与同行业上市公司关于资产负债率指标对比情况如下：

单位：万元

指标	2014.12.31	2013.12.31.
澳洋健投	85.37%	96.65%
行业平均—医疗服务	31.52%	20.71%
行业平均—医药流通	60.64%	62.93%

为了降低公司的经营风险，减少利息支出，优化资产负债结构，假定澳洋健投的资产负债率降低至医药流通行业的 2013 年末和 2014 年末的平均水平，即 61.79%，在负债总额不变的情况下，公司需要募集的资金为 46,724.45 万元。

根据中国证监会《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》的规定，上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金，配套资金比例不超过总交易金额的 25%，依据现行配套融资政策的规定，确定募集配套资金金额不超过 21,000 万元。

综上，澳洋健投存在补充流动资金的切实需求，澳洋科技通过发行股份方式募集配套资金具备充分的必要性，有利于提高重组项目的整合绩效。

二、本次募集资金用途符合证监会相关规定

（一）本次募集配套资金未超过交易总金额的25%

根据中国证监会上市部 2014 年 11 月 2 日发布的《关于并购重组募集配套资金计算比例、用途等问题与解答》（以下简称“《问题与解答》”）第一条的规定：发行股份购买资产募集配套资金不得超过交易总金额的 25%，其中交易总金额=本次交易金额+募集配套资金金额-募集配套资金中用于支付现金对价部分。

澳洋科技本次募集配套资金不超过 21,000 万元，不超过本次交易总金额的 25%，符合《问题与解答》第一条的规定。

（二）本次募集资金主要用于提高并购重组的整合绩效

根据《问题与解答》第二条的规定：发行股份购买资产募集配套资金主要用于提高并购重组的整合绩效，具体认定标准主要包括：本次并购重组交易中现金对价的支付；本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用的支付；本次并购重组所涉及标的资产在建项目建设、运营资金安排；部分补充上市公司流动资金等。

澳洋科技本次募集配套资金不超过 21,000 万元用于补充标的公司的流动资金，符合前述“本次并购重组所涉及标的资产在建项目建设、运营资金安排”的规定，有利于提高并购重组的整合绩效。

（三）澳洋科技不存在《问题与解答》所规定的“不得以补充流动资金的理由募集配套资金”的情形

根据《问题与解答》第二条的规定：属于以下情形的，不得以补充流动资金的理由募集配套资金：上市公司资产负债率明显低于同行业上市公司平均水平；前次募集资金使用效果明显未达到已公开披露的计划进度或预期收益；并购重组方案仅限于收购上市公司已控股子公司的少数股东权益；并购重组方案构成借壳上市。

本次重组方案为收购澳洋健投公司 100% 的股东权益，所募集配套资金未用于补充上市公司流动资金，上市公司资产负债率明显高于同行业上市公司平均水平；上市公司前次募集资金投资项目为收购新澳特纤 60% 的股权、增资阜宁澳洋用于人造纤维工程技术研发中心建设项目、增资阜宁澳洋用于补充流动资金，前述项目在资金到位后及时进行了收购和增资，根据前次募集资金投资项目的公开披露资料，前次募集资金使用效果没有存在明显未达到已公开披露的计划进度或预期收益的情形；本次并购重组方案非用于收购上市公司已控股子公司的少数股东权益；本次并购重组方案不构成借壳上市，符合《问题与解答》的要求。

综上，本次募集资金用途符合证监会相关规定。

[独立财务顾问核查意见]：

经核查，本次交易拟询价发行募集的配套资金不超过 21,000 万元将全部用于补充澳洋健投流动资金。符合澳洋健投的实际情况，有利于提高整合效益，符合上市公司股东利益。本次交易募集配套资金的必要性充分，募集资金用途符合中国证监会的相关规定。

上市公司已就本问题对《江苏澳洋科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》之“第五章 发行股份情况”之“三、本次募集配套资金的必要性和合理性分析”进行了补充。独立财务顾问对《独立财务顾问报告》做了相应更新。

2、申请材料显示，澳洋集团主要业务为实业投资和股权管理，本次交易前上市公司主营业务为粘胶短纤的生产销售及蒸汽、电力供应，澳洋健投主营业务为医疗服务与医药流通，上市公司将通过本次交易向医疗健康产业转型。请你公司：1) 补充披露澳洋集团对上市公司的定位和发展方向。2) 结合财务指标补充披露本次交易完成后上市公司的主营业务构成、未来经营发展战略和业

务管理模式。3) 补充披露澳洋集团是否有对上市公司主营业务及资产进行调整、处置的计划和安排。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

[公司回复说明]:

一、澳洋集团对上市公司的定位和发展方向

澳洋集团一直以来坚持“多元化经营、跨地区发展”战略，是一个跨地区、多元化、外向型的大型民营企业集团。澳洋集团下辖三十多个全资企业、控股公司和合资（参股）企业，形成了纺织服装、金属物流、化纤、医疗健康、园林绿化、动漫等产业板块。

本次交易完成之前，澳洋科技主要从事粘胶短纤的生产销售及蒸汽、电力供应。近年来由于行业内新增产能投产所带来的行业竞争加剧、原材料和产品价格大幅波动以及国内外下游需求持续低迷等多种因素的影响，公司的盈利能力受到较大制约。通过认真分析自身面临的外部环境和行业未来发展趋势，澳洋科技尝试业务转型，希望通过收购其他产业优质资产等方式实现业务的多元化发展战略，减少经营业绩的波动，提升公司的盈利能力。

通过慎重选择和全面考虑，澳洋集团希望将控股的澳洋健投即医疗健康板块注入到上市公司澳洋科技，从而将澳洋科技打造成医疗健康产业的运作平台，使上市公司向医疗健康产业转型，并持续关注医疗健康产业的其他投资机会，力争做大做强医疗健康这一新兴主业。

二、本次交易完成后上市公司的主营业务构成、未来经营发展战略和业务管理模式

（一）本次交易完成后上市公司的主营业务构成

本次重组前，上市公司主营业务为粘胶短纤的生产销售及蒸汽、电力供应，重组后将新增医疗服务和医药流通业务，根据备考财务数据计算，报告期内上市公司收入构成如下表所示：

单位：万元

分业务	2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比
粘胶短纤	288,551.81	61.71%	321,141.18	67.08%

医疗健康	174,209.80	37.25%	150,657.80	31.47%
其他	4,864.16	1.04%	6,924.40	1.45%
分部间抵消	-6.99	-0.00%	-	-
合计	467,618.79	100.00%	478,723.38	100.00%

由上表可见，从营业收入的角度，报告期内医疗健康业务的营业收入占上市公司营业收入的比重分别为31.47%、37.25%。因此，本次重组之后医疗健康业务将成为上市公司业务的重要组成部分。随着公司向医疗健康产业进行战略转型的不断推进，预计医疗健康业务的营业收入比重将不断提升。

本次交易完成后，公司将实现向医疗健康产业的战略转型。医疗健康产业属于周期性较弱、增长空间较大的行业，有利于公司持续稳定发展。同时，本次交易完成后，随着公司对医疗健康产业的了解和熟悉、运营管理经验的不断积累，公司将持续关注医疗健康产业的其他投资机会，力争做大做强医疗健康这一新兴主业。

标的公司澳洋健投主要从事医疗健康产业，在群众健康意识不断提高、政府政策支持的背景下，医疗健康产业需求旺盛，市场拥有巨大潜力。作为一家集医疗服务、医药流通于一体的医疗健康服务优秀公司，澳洋健投目前已经形成了以医疗服务为基础、医药流通为延伸，致力于打造综合医疗服务和优势专科建设、分级健康管理、康复养老、医药耗材研发制造及流通为一体，融合线上向下业务的多元化优质健康服务的产业布局，已经形成了较为先进的可复制管理模式和业务拓展模式，在行业内拥有较强的竞争优势。通过本次交易进入上市公司平台，借助上市公司的融资渠道优势，澳洋健投可以获得快速发展所必需的资金，实现良好收益，回报上市公司全体股东。未来上市公司主要由澳洋健投负责的医疗健康业务比重也将得到不断提升。

（二）未来经营发展战略

公司目前所处的粘胶短纤行业周期性较为明显，易受宏观经济波动影响，近年来一直处于低位运行状态，导致公司主营业务面临较大压力，经营业绩不甚理想。如果公司继续保持单一产品，经营风险较大，不利于实现长期稳健发展。根据粘胶短纤行业现实状况和公司产业布局，公司在粘胶主业上制订了提质增效、扩大差别化高端粘胶纤维比例、降低普通粘胶纤维产量、适当延伸产业链的发展战略，积极寻求与同行业国际最具优势的企业加强技术、产品和股权方面的合作。

阜宁生产基地将调整产品结构、提高差别化产品比例、提升盈利能力；新疆生产基地将淘汰落后产能、适度向下游扩展，以分享国家和新疆维吾尔自治区关于鼓励新疆纺织工业发展的政策红利。

在行业不景气的背景下，结合自身的经营特征，公司经过仔细研究、审慎考虑，认为医疗健康产业作为朝阳产业，长期内将面临良好的发展前景，本次收购的交易标的经过控股股东的多年培育，已形成一定的规模和比较合理的业务架构，具有了业绩稳定增长的保障。通过此次交易，公司将进入市场前景广阔、盈利能力较强的医疗健康服务产业，从而降低经营风险，实现公司跨越式发展，实现公司产业转型，维护股东的权益。

（三）本次交易完成后的业务管理模式

本次交易完成后，上市公司原有粘胶短纤业务与澳洋健投从事的医疗服务及医药流通业务不具有相关性，两个业务模块有自身独特的业务特点和发展模式。为了有效落实公司的战略发展计划，充分发挥原有管理团队在不同业务领域的经营管理水平，提升各自业务的经营业绩，共同实现上市公司股东价值的最大化，重组之后上市公司拟采用的管理模式主要如下：

1、对于两个业务模块，公司将采用事业部的管理模式，即在公司董事会的领导下，公司各业务板块作为事业部独立运营、独立核算。澳洋健投仍将作为独立法人的形式运行，原组织架构将基本保持不变。在治理结构、内部控制、信息披露等方面，公司将结合澳洋健投的经营特点、业务模式及组织架构对澳洋健投原有的管理制度进行补充和完善，利用上市公司在规范运作方面的经验协助标的公司快速提高管理水平，使其在公司治理、内部控制以及信息披露等方面达到上市公司的标准。

2、上市公司对子公司的发展进行统筹规划，制定主要管理人员的激励机制等，而实际运营管理则在上市公司统一框架下由各部分业务具体负责人独立进行。

3、建立由公司总部对下属业务模块进行战略管控的运作模式和相应的组织结构。具体而言，公司总部对下属业务单元，包括粘胶短纤、医疗服务、医药流通等业务单元，以战略规划进行管理与考核，公司总部定位为战略管理中心、投融资中心、财务中心、经营协调中心及监控中心。公司总部主要起到战略规划、

控制与服务的职能。考核与管理重点集中于下属业务单元的管理团队。公司总部主要通过战略规划、经营计划及预算进行管理，对业务的关键环节进行控制。公司总部的人力资源、行政、IT、法律、税收等部门主要为下属业务单元提供带有规模效应的专业化服务。

三、上市公司主营业务及资产进行调整、处置的计划和安排

本次交易完成后，上市公司的主营业务包括粘胶短纤的生产销售和蒸汽、电力供应，以及医疗服务和医药流通业务。关于交易完成之后的上市公司主营业务及资产进行调整、处置的计划和安排，原则上根据公司的发展战略进行统筹规划。粘胶短纤业务以产业转型升级、产品结构调整为主要方向，公司将逐步淘汰落后产能，缩小粘胶短纤产能规模，降低粘胶短纤业务在整个上市公司业务中的比例，以便更加专注于医疗服务主业的发展。对于医疗服务、医药流通业务则为公司大力发展的业务，除了做好现有澳洋健投所注入上市公司的业务，公司也将密切关注行业发展机会，在未来通过并购重组实现产业链延伸，从而实现澳洋健投医疗健康业务的跨越式发展。

[独立财务顾问核查意见]:

经核查，澳洋集团对上市公司具有明确的定位和发展方向。本次重组前，上市公司主营业务为粘胶短纤的生产销售及蒸汽、电力供应，重组后将新增医疗服务和医药流通业务，关于交易完成之后的上市公司主营业务及资产进行调整、处置的计划和安排，原则上根据公司的发展战略进行统筹规划。

上市公司已就本问题对《江苏澳洋科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》之“第一章 本次交易的背景及目的”、“第八章 管理层讨论与分析”之“五、（一）本次交易对上市公司主营业务的影响”、“六、（一）本次交易完成后上市公司对澳洋健投的整合”进行了补充。独立财务顾问对《独立财务顾问报告》做了相应更新。

3、根据《上市公司收购管理办法》第七十四条规定，在上市公司收购中，收购人持有的被收购公司的股份，在收购完成后 12 个月内不得转让。本次交易中澳

洋集团作为交易对方与询价发行对象，持股比例将由 42.92% 上升至 50.61%。请你公司根据有关规定，补充披露澳洋集团及其一致行动人本次交易前持有的上市公司股份锁定期安排。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

[公司回复说明]:

一、本次交易前后澳洋科技的控股股东、实际控制人不会发生变更

本次交易前，澳洋集团持有上市公司 240,082,979 股股份，占总股本比例为 42.92%，为上市公司控股股东，沈学如持有澳洋集团 41.09% 股权，为上市公司实际控制人。

本次交易完成后（包括发行股份购买资产及募集配套资金），澳洋集团持有上市公司 360,570,294 股股份，其持股比例将变更为 50.61%，仍为上市公司控股股东，沈学如仍为上市公司实际控制人。

因此，本次交易不会导致上市公司控股股东和实际控制人发生变更。

二、澳洋集团及其一致性人所持上市公司股份的锁定期安排

（一）澳洋集团及其一致行动人本次交易中取得上市公司股份的锁定期安排

根据证监会 2014 年 11 月 21 日公告的《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金涉及定价等有关问题与解答》，“对于上市公司发行股份购买资产，同时募集配套资金的，上市公司发行股份购买资产部分的股份定价方式和锁定期，按照 2014 年 10 月 23 日修订发布的《上市公司重大资产重组管理办法》等相关规定执行；上市公司募集配套资金部分的股份定价方式、锁定期和发行方式，按照《上市公司证券发行管理办法》和《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定执行”。

因此，澳洋集团作为上市公司控股股东认购本次交易澳洋科技发行股份的锁定期为 36 个月，符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十六条和《上市公司证券发行管理办法》第三十八条的规定。

（二）澳洋集团及其一致行动人本次交易前所持上市公司股份的锁定期安排

澳洋集团的一致行动人为沈卿（沈学如之女）。澳洋科技控股股东澳洋集团、实际控制人沈学如、沈琼（沈琼于 2010 年更改姓名为沈卿）已于 2007 年做出承诺：自澳洋科技股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，澳洋科技首次公开发行股票并上市的限售股份可上市流通时间为 2010 年 9 月 21 日。

本次交易前，澳洋集团持有上市公司 240,082,979 股股份中：有限售条件的股份数量为 0 股，无限售条件的股份数量为 240,082,979 股；沈卿持有上市公司 17,166,000 股股份中：有限售条件的股份数量为 0 股，无限售条件的股份数量为 17,166,000 股。澳洋集团及其一致行动人所持有的澳洋科技股票均已解除限售，不存在法律法规等规定的限售情形，亦无自愿锁定承诺。

[独立财务顾问核查意见]:

经核查，独立财务顾问认为，本次交易前澳洋集团及其一致行动人所持有的澳洋科技股票均已解除限售，不存在法律法规等规定的限售情形，亦无自愿锁定承诺。

[律师核查意见]:

本次交易前，澳洋集团持有上市公司 240,082,979 股股份中：有限售条件的股份数量为 0 股，无限售条件的股份数量为 240,082,979 股；沈卿持有上市公司 17,166,000 股股份中：有限售条件的股份数量为 0 股，无限售条件的股份数量为 17,166,000 股。澳洋集团及其一致行动人所持有的澳洋科技股票均已解除限售，不存在法律法规等规定的限售情形，亦无自愿锁定承诺。

上市公司已就本问题对《江苏澳洋科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》之“重大事项提示”之“三、股份锁定安排”进行了补充。独立财务顾问对《独立财务顾问报告》做了相应更新。

4、2015 年 2 月 17 日，澳洋科技披露的《江苏澳洋科技股份有限公司简式权益变动报告书》显示，澳洋集团、沈卿、朱宝元存在一致行动关系；本次重组报告书未披露澳洋集团与朱宝元的一致行动关系。请你公司补充披露重组报

告书与权益变动报告书披露不一致的原因。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

[公司回复说明]:

一、《重组报告书》已披露澳洋集团与朱宝元的关联关系

本次交易前，朱宝元持有澳洋集团 14.91%的股权，担任澳洋集团董事，为澳洋集团的关联自然人。前述情况已在《重组报告书》之“第二章 交易对方基本情况”进行了披露。

根据《上市公司收购管理办法》第八十三条第一款：“本办法所称一致行动，是指投资者通过协议、其他安排，与其他投资者共同扩大其所能够支配的一个上市公司股份表决权数量的行为或者事实。”

本次交易前，朱宝元未直接持有上市公司股份，且与澳洋集团不存在一致行动协议或类似安排，故未被认定为澳洋集团的一致行动人，《重组报告书》也未就该等结论进行特殊说明。

二、《权益变动报告书》披露澳洋集团、朱宝元存在一致行动关系的原因

根据《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款：“在上市公司的收购及相关股份权益变动活动中有一致行动情形的投资者，互为一致行动人。如无相反证据，投资者有下列情形之一的，为一致行动人：……（八）在投资者任职的董事、监事及高级管理人员，与投资者持有同一上市公司股份”。

本次交易涉及上市公司相关股份权益变动活动，通过本次交易，朱宝元将取得上市公司 1,748,420 股股份；朱宝元持有澳洋集团 14.91%的股权，并担任澳洋集团董事。

因此，根据本次交易所涉事实情况，为严格履行上市公司的信息披露义务，并保护中小投资者的股东权益，在本次交易中朱宝元被认定为与澳洋集团存在一致行动关系。

综上，澳洋科技披露的《重组报告书》、《权益变动报告书》分别从本次交易前、本次交易本身两个角度对澳洋集团、朱宝元的相关关系进行披露。澳洋科技就澳洋集团、朱宝元的相关关系不存在应予披露而未披露的情形。

[独立财务顾问核查意见]:

经核查,独立财务顾问认为,本次交易前,朱宝元未直接持有上市公司股份,且与澳洋集团不存在一致行动协议或类似安排,其与澳洋集团不存在一致行动关系;本次交易过程中,朱宝元将取得上市公司 1,748,420 股股份,且担任澳洋集团董事,其与澳洋集团在本次交易过程中存在一致行动关系。澳洋科技对澳洋集团、朱宝元的相关关系不存在应予披露而未披露的情形。

[律师核查意见]:

澳洋科技披露的《简式权益变动书》系从本次交易的角度披露澳洋集团、沈卿、朱宝元存在一致行动关系;而本次《重组报告书》系从本次交易前上市公司股权控制关系角度披露实际控制人及其一致行动人,二者不存在不一致的情形。

上市公司已就本问题对《江苏澳洋科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》之“第二章 交易各方”之“二、(二) 2、朱宝元”进行了补充。独立财务顾问对《独立财务顾问报告》做了相应更新。

5、请你公司: 1) 补充披露报告期内澳洋健投子公司澳洋医院主要经营指标及变化情况,包括但不限于经营资质和规模、核定床位、门诊和住院人次及单价。2) 结合同行业上市公司或本地医院情况及变化趋势的比较分析,补充披露澳洋医院竞争优势和地位。3) 补充披露澳洋医院二期项目投入使用带来的规模和业务增长具体情况。请独立财务顾问和会计师核查并发表意见。

[公司回复说明]:

一、澳洋医院主要经营指标及变化情况

(一) 澳洋医院的经营资质情况

截至本反馈意见回复签署日,澳洋医院为二级甲等医院,取得的业务资质如下所示:

序号	资质名称	证书编号	有效期	发证机关	持有人
1	医疗机构执业许可证	76651165632058217A1002	2014.06.28- 2019.06.27	苏州市卫生局	澳洋医院
2	苏州市医院等级证书	苏医评字[2012]第 01 号	2012.03.15-	苏州市卫生局	澳洋医院

			2016.03.14		
3	医疗机构执业许可证	46722332032058217A1002	2015.03.28- 2018.03.27	张家港市卫生局	杨舍分院
4	医疗机构执业许可证	46722350732058217A1002	2015.03.28- 2018.03.27	张家港市卫生局	三兴分院

(二) 主要经营指标及变化情况

报告期内，澳洋医院的主要经营指标如下：

项目		2014年	2013年	同比增长
澳洋医院本部	床位数（张）	1,191	790	50.75%
	年门诊量（人次）	366,971.00	343,510.00	6.83%
	人均门诊收入（元/人次）	302.46	280.57	7.80%
	其中：人均药品费用（元/人次）	126.04	131.67	-4.28%
	人均治疗费用（元/人次）	176.42	148.89	18.49%
	出院人数（人次）	27,744.00	20,854.00	33.04%
	人均住院收入（元/人次）	12,013.69	12,656.45	-5.08%
	其中：人均住院药品费用（元/人次）	5,065.32	6,240.21	-18.83%
	人均住院治疗费用（元/人次）	6,948.37	6,416.24	8.29%
杨舍分院	床位数（张）	405	385	5.19%
	年门诊量（人次）	192,046.00	180,065.00	6.65%
	人均门诊收入（元/人次）	113.78	94.97	19.81%
	其中：人均药品费用（元/人次）	50.12	42.47	18.01%
	人均治疗费用（元/人次）	63.66	52.49	21.28%
	出院人数（人次）	9,196.00	7,733.00	18.92%
	人均住院收入（元/人次）	6,158.25	5,996.56	2.70%
	其中：人均住院药品费用（元/人次）	2,844.15	2,680.44	6.11%
	人均住院治疗费用（元/人次）	3,314.11	3,316.11	-0.06%
三兴分院	床位数（张）	130	120	8.33%
	年门诊量（人次）	69,740.00	62,411.00	11.74%
	人均门诊收入（元/人次）	119.74	138.69	-13.66%
	其中：人均药品费用（元/人次）	70.44	73.78	-4.53%
	人均治疗费用（元/人次）	49.31	64.91	-24.04%
	出院人数（人次）	5,574.00	5,023.00	10.97%
	人均住院收入（元/人次）	7,396.38	6,703.72	10.33%
	其中：人均住院药品费用（元/人次）	4,819.71	4,385.97	9.89%

	人均住院治疗费用（元/人次）	2,576.66	2,317.75	11.17%
--	----------------	----------	----------	--------

从床位数量变动来看，报告期内，澳洋医院本部由于二期项目投入使用和品牌度的提高，床位数同比大幅增长；杨舍分院、三兴分院床位数略有增加。

从年门诊量、出院人数的变动来看，报告期内，随着医疗服务水平及医院管理水平的提升，澳洋医院本部及两家分院年门诊量、出院人数均出现不同程度的增长。

从门诊单价和住院单价来看，2014年澳洋医院本部的门诊单价有所增长，主要因为人均治疗费用得到较大提升，而人均药品费用则因为执行药品零差价的政策而略微下滑。2014年澳洋医院的住院单价较2013年略微下降，主要因为人均药品费用的下降明显，人均治疗费用的上升未能完全弥补人均药品费用下降带来的影响。2014年三兴分院、杨舍分院门诊单价分别出现了下滑和上升，主要是因为两者分别承接了单价较低和单价较高的体检项目。2014年三兴分院、杨舍分院的住院单价均有所上升，主要是由于两者坚持培育特色专科，三兴分院的特色专科为肿瘤治疗，杨舍分院的特色专科为老年专科、糖尿病科，随着两者特色专科品牌知名度的提高，报告期内住院单价均有所增长。

二、澳洋洋医院竞争优势和地位

（一）同行业公司分析

澳洋健投医疗服务业务覆盖范围主要为张家港地区，其主要竞争对手为张家港市第一人民医院和张家港市中医医院。

1、同行业公司的基本情况

（1）张家港市第一人民医院

张家港市第一人民医院为公立医院，始建于1962年，是苏州大学附属医院、江苏省人民医院“战略合作医院”、上海中山医院技术合作中心、南京心血管病医院分中心，南京医科大学、江苏大学、南通大学、徐州医学院的临床教学医院，苏州大学卫生事业管理研究生张家港教研基地，是张家港市最大的集医疗、教学、科研、预防保健等为一体的综合性三级医院，核定床位1,492张。

（2）张家港市中医医院

张家港市中医医院为公立医院，始建于1976年，是集医疗、教学、科研于一体，具有鲜明中医特色的综合性三级乙等中医医院，开放床位846张。

2、澳洋医院与同行业公司的对比情况

报告期内，澳洋医院本部与同行业公司的主要经营指标对比情况如下：

项目	同比变动 (2014年较2013年)			2014年			2013年		
	人民 医院	中 医院	澳 洋 医 院	人民 医院	中 医 院	澳 洋 医 院	人民 医院	中 医 院	澳 洋 医 院
实际占用床位数(张)	-0.15%	14.72%	50.75%	1,518	828	1,191	1,521	722	790
年门诊量(万人次)	8.98%	6.56%	6.83%	132.16	93.79	36.70	121.28	88.01	34.35
人均门诊收入(元/人次)	3.20%	3.10%	7.80%	227.27	228.35	302.46	220.22	221.48	280.57
其中:人均药品费用(元/人次)	-7.36%	-5.86%	-4.28%	98.73	119.96	126.04	106.58	127.43	131.67
人均治疗费用(元/人次)	13.11%	15.24%	18.49%	128.54	108.39	176.42	113.64	94.05	148.89
出院人数(万人次)	15.29%	16.37%	33.04%	6.80	3.28	2.77	5.90	2.82	2.09
人均住院收入(万元/人次)	-3.23%	11.01%	-5.08%	1.13	0.92	1.20	1.17	0.83	1.27
其中:人均住院药品费用(万元/人次)	-15.36%	-1.44%	-18.83%	0.41	0.39	0.51	0.48	0.40	0.62
人均住院治疗费用(万元/人次)	5.33%	22.43%	8.29%	0.72	0.53	0.69	0.68	0.43	0.64

注：人民医院、中医院分别指的是张家港市第一人民医院、张家港市中医医院；杨舍分院、三兴分院为乡镇医院，而人民医院、中医院为市级医院，不具有可比性，因此表格中仅将同为市级医院的澳洋医院本部与人民医院、中医院进行对比；人民医院和中医院的数据来源于张家港市卫生局。

(1) 经营情况比较

报告期内，澳洋医院本门诊量低于人民医院、中医院，主要是因为澳洋医院与其他医院在业务结构上有所不同，澳洋医院本部主要开展门诊量较小的中老年科、特色专科（比如骨科业务），而门诊量较大的儿科等业务较少；报告期内，澳洋医院本部出院人数低于人民医院、中医院主要是因为澳洋医院本部的床位数较其他医院不具有优势，二期医院2013年10月才投入使用。

报告期内，澳洋医院本门诊单价高于人民医院、中医院，主要是因为澳洋医院偏重的中老年科、特色专科（比如骨科业务）的门诊单价较高，而主要由人民医院、中医院从事的儿科等业务单价较低；报告期内澳洋医院本部住院单价高于人民医院、中医院，一方面是由于澳洋医院的平均住院天数长于人民医院、中

医院，另一方面是由于澳洋医院提供了更多的高端差异化医疗服务。

未来，二期住院楼的全面开放、医疗服务水平的不断提升，以及人们对民营医院的逐渐认可，澳洋医院本部将逐渐缩小在门诊数量、出院人数等业务指标方面与人民医院、中医院的差距；同时，澳洋医院本部将积极推进高端差异化医疗服务业务，推进差异化发展战略。

（2）变化趋势比较

报告期内，澳洋医院本部门门诊量的增长率略微高于中医院，低于人民医院，变化趋势与同行业公司无重大差异；报告期内，澳洋医院出院人数的增长率大幅高于人民医院、中医院，主要是由于二期住院楼于 2013 年 10 月投入使用，2014 年住院业务规模大幅上升。

报告期内，澳洋医院本部门门诊单价的增长率高于中医院和人民医院，主要因为医疗服务水平提升导致人均治疗费用增长；报告期内，澳洋医院本部住院单价的增长率低于中医院和人民医院，主要因为 2014 年澳洋医院本部实施药品零差价政策，导致人均药品收入有所下降。

（二）澳洋医院竞争优势和地位

1、业务模式优势

澳洋健投是一家集医疗服务、医药流通于一体的医疗健康服务优秀公司，目前已经形成了以医疗服务为基础、医药流通为延伸，致力于提供多元化优质健康服务的产业布局。目前，澳洋健投的医疗服务、医药流通业务互为依托，医疗服务业务使医药流通业务更接近市场需求，为医药流通业务的药品采购提供第一手资料，医药流通业务则利用自身的规模优势、信息优势，为医疗服务业务提供更具价格竞争力的药品。两块业务通过产业链延伸，增强了澳洋健投的整体竞争力，两者互为搭配的业务模式形成了澳洋健投较强的竞争优势。

2、品牌优势

澳洋集团有限公司是一家跨地区、多元化的民营企业集团，是全国民营企业 500 强、苏州市民营企业百强和张家港市十大企业集团之一。自 2003 年动议建办一所大型综合医院以来，依托“澳洋”的品牌优势，以可靠的诊疗质量、良好的医疗环境和具有成本效益的医疗服务，迅速打开了市场，赢得了医患的信任。2013 年 12 月，在《健康报》下属中国民营医院发展联盟“2013 年度全国优秀民

营医院”的评选中，澳洋医院从近百家参评的全国民营医院中脱颖而出，成为获此殊荣的6家医院之一。2015年1月14日，澳洋医院通过最新版的JCI国际认证，反映了澳洋医院的医院建设和医疗水平已经达到了国际领先水平，为未来开拓国际型医疗服务奠定了良好基础。经过10年的发展，澳洋医院在张家港地区已经取得了较强的市场影响力，建立了一定的品牌优势。

3、人才优势

医疗技术人才是医疗服务机构生存和发展的根本。澳洋医院是一家集医疗、预防、保健、康复于一体的现代化二级甲等综合性医院，医院总分院现有员工1,616名，专业人员为1,302人，其中医师439人；专业技术人员760人，其中高级职称80人，中级职称298人。经过多年的自身培养和外部引进，医院技术力量雄厚，有较高的学术和技术水平。

4、管理优势

经过10年的发展，澳洋健投形成了自身稳定、成熟的医疗服务管理团队，摸索出了适合民营医院长期稳定发展的管理体系。而由于医疗服务行业特殊的行业属性，其管理团队、管理体系的搭建无法在短期内完成。因此，澳洋健投形成的医疗服务业务管理优势将为其长远发展奠定基础、占得先机。同时，上述管理优势将有效支撑澳洋健投未来积极进行医院托管、医院收购等战略举措，将有利于澳洋健投医疗服务业务的跨越式发展。

5、机制灵活的优势

作为一家优秀的民营企业，灵活的机制是澳洋医院的重要优势。澳洋医院能够积极主动去寻找和探索对公司最为有利的发展模式，并迅速做出决策予以实施。此外，公司能够针对医护人员采用有效、灵活的激励机制，吸引和保留优秀的人才，在医院的技术、质量、服务等方面不断进行改善，从而建立特色、有品牌的医疗科室。这种灵活的管理机制及理念能够不断提高医院的科学管理水平，是公司做大经营规模的重要力量。

三、澳洋医院二期项目投入使用带来的规模和业务增长具体情况

报告期内，二期项目投入使用后对业务规模的影响情况如下：

项目	二期项目投入之前 (2013年1月-9月)	二期项目投入之后 (2013年10月-2014年12月)	变动幅度
----	--------------------------	---------------------------------	------

床位数(张)	702	1,163	65.67%
月均门诊量(人次)	28,092.56	30,509.87	8.60%
月均门诊收入(万元)	751.19	931.77	24.04%
月均出院人数(人次)	1,648.11	2,251.00	36.58%
月均住院收入(万元)	2,039.12	2,758.16	35.26%

注：澳洋医院二期项目在 2013 年 10 月投入使用，表格中投入之前指 2013 年 1-9 月；投入之后指 2013 年 10 月-2014 年 12 月。

2013 年 10 月澳洋医院二期项目正式投入使用，为说明二期项目投入使用在报告期内对公司业务规模的影响，分别计算 2013 年 1-9 月、2013 年 10 月-2014 年 12 月主要业务指标的变动情况。

由上可见，澳洋医院二期项目投入使用后，床位数、月均门诊量、月均门诊收入、月均出院人数、人均住院收入等指标较投入之前均有大幅增长。澳洋医院二期病房投入使用后，澳洋医院的床位数量有所增加，同时澳洋医院相应进行了人员配备、设备投入等，医院的硬件设施和就医环境有较大改善，澳洋医院拥有更多的资源以便为患者提供服务，从而使得业务规模出现了较大的增长。

[独立财务顾问核查意见]:

经核查，独立财务顾问认为，报告期内，澳洋医院合法拥有开展经营所必须的经营资质，澳洋医院主要经营指标变动合理。澳洋医院在行业内具有较强的竞争优势，澳洋医院二期项目投入使用后使得公司的业务规模有所增长。

[会计师核查意见]:

我们核查了澳洋医院的经营资质证书、主要经营指标明细表及变化情况、澳洋医院荣誉证书、人员花名册、澳洋医院二期项目主要经营指标明细表、相关明细账及凭证、与同行业公司公开披露情况进行了核对。我们认为，报告期内，澳洋医院拥有开展经营所必须的经营资质，澳洋医院二期项目投入使用后使得公司的业务规模有所增长，澳洋医院的主要经营指标的变动合理。

上市公司已就本问题对《江苏澳洋科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》之“第八章 管理层讨论与分析”之“二、（一）6、澳洋健投在行业中的竞争情况”、“三、（二）1、营业收入

构成及变动趋势分析”进行了补充。独立财务顾问对《独立财务顾问报告》做了相应更新。

6、请你公司：1) 结合地域分部、批发零售或经销药品类别等情况，补充披露报告期内澳洋健投子公司澳洋医药分部信息、业务主要经营指标及变化情况。2) 结合同行业上市公司或本地医药流通企业的比较分析，补充披露澳洋医药竞争优势和地位。3) 补充披露澳洋医药对澳洋集团内部医院销售药品及对外销售具体情况，请独立财务顾问和会计师核查并发表意见。

[公司回复说明]：

一、澳洋医药分部信息、业务主要经营指标及变化情况

(一) 澳洋医药分部信息

1、按地域分类

报告期内，澳洋医药营业收入及营业成本按地域分类如下所示：

单位：万元

项目	2014 年		2013 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
江苏省内	108,487.34	100,372.64	90,075.47	83,294.49
江苏省外	19,194.02	18,804.38	23,476.92	22,882.91
合计	127,681.36	119,177.03	113,552.39	106,177.40

2、按业务模式分类

报告期内，澳洋医药营业收入及营业成本按业务模式分类如下所示：

单位：万元

项目	2014 年		2013 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
批发	60,952.47	59,502.41	58,968.07	57,245.79
零售	66,728.89	59,674.61	54,584.32	48,931.60
合计	127,681.36	119,177.03	113,552.39	106,177.40

3、按经销药品类别分类

报告期内，澳洋医药营业收入及营业成本按经销药品类别分类如下所示：

单位：万元

项目	2014 年		2013 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
西药	117,228.72	110,432.56	105,156.45	99,169.94
中药	4,053.74	3,568.62	2,984.49	2,654.77
医疗器械	3,240.01	2,769.91	3,228.03	2,819.99
计生用品	2,557.42	2,391.94	1,646.59	1,521.09
其他	601.47	14.00	536.83	11.61
合计	127,681.36	119,177.03	113,552.39	106,177.40

（二）澳洋医药主要经营指标及变化情况

报告期内，澳洋医药营业收入及毛利率情况如下所示：

项目	2014 年	2013 年
营业收入	127,681.36	113,552.39
毛利率	6.66%	6.49%

2014 年，澳洋医药营业收入保持稳定增长态势，较上年提升 12.44%。报告期内澳洋医药毛利率水平基本保持稳定，2013 年为 6.49%，2014 年为 6.66%。

二、澳洋医药竞争优势和地位

（一）同行业公司分析

澳洋健投医药流通业务范围主要包括以江苏省为核心的华东地区，目前，区域内规模较大的医药流通企业主要包括上海医药、南京医药、华东医药。

1、华东区域内主要竞争对手情况

（1）上海医药

上海医药是由上海市医药股份有限公司、上海实业医药投资股份有限公司、上海中西药业股份有限公司合并而来，主要从事医药研发与制造、分销与零售。上海医药的分销业务规模位列华东和上海前茅，在全国范围也稳居前列，分销渠道覆盖国内数十个省市，拥有较强的规模和品牌优势。在中国医药商业协会公布的“2013 年度中国药品流通行业百强”中，上海医药位列第 3 位。

上海医药 2014 年实现营业收入 9,239,889.36 万元，归属于母公司所有者的净利润 259,112.91 万元。截至 2014 年 12 月 31 日，上海医药资产总额 6,434,055.82 万元，归属于母公司所有者权益 2,782,212.94 万元。

（2）南京医药

南京医药是国内首家医药流通类上市公司，在南京市场上经营多年，有良好的终端和渠道优势。通过全面整合健康产品与服务的集成化供应链，以药品物流一体化及其增值业务为核心，公司逐步由传统医药商业企业向为公众和社会提供健康产品与服务的现代医药健康服务企业转型。在中国医药商业协会公布的“2013 年度中国药品流通行业百强”中，南京医药位列第 7 位。

南京医药 2014 年实现营业收入 2,207,578.08 万元，归属于母公司所有者的净利润 12,888.01 万元。截至 2014 年 12 月 31 日，南京医药资产总额 1,136,229.24 万元，归属于母公司所有者权益 214,122.08 万元。

（3）华东医药

华东医药主要从事抗生素药品、中成药、化学合成药品的生产及中西药材、医疗器械等医药商品的销售，是一家集医药工业、商业和科研于一体的大型、综合性医药企业。医药商业方面公司主要从事药品、中成药、中药材、医疗器械等六大类医药商品的批发零售。在中国医药商业协会公布的“2013 年度中国药品流通行业百强”中，华东医药位列第 8 位。

华东医药 2014 年实现营业收入 1,894,737.91 万元，归属于母公司所有者的净利润 75,666.94 万元。截至 2014 年 12 月 31 日，华东医药资产总额 900,719.76 万元，归属于母公司所有者权益 226,701.50 万元。

2、张家港及江苏其他地区主要竞争对手情况

（1）江苏亚邦医药物流中心有限公司

江苏亚邦医药物流中心有限公司位于江苏省常州市，成立于 2006 年 9 月，注册资本 40,000 万元。江苏亚邦医药物流中心有限公司主营中成药、化学原料药、化学药制剂、抗生素、诊断药品、生物制药、医疗器械、保健品等产品，目前已经形成了以常州为中心，覆盖长三角地区的医药配送网络。

（2）江苏九州通医药有限公司

江苏九州通医药有限公司为上市公司九州通全资子公司，成立于 2007 年 1 月，注册资本 23,000 万元。江苏九州通医药有限公司主要经营中西药、饮片及中成药等产品，2014 年 1-6 月实现营业收入 112,074.65 万元，归属于母公司所有者净利润 298.66 万元。截至 2014 年 6 月 30 日，江苏九州通医药有限公司资产

总额 107,757.49 万元，归属于母公司所有者权益 23,937.37 万元。

（二）澳洋医药竞争优势和地位

在医药流通业务方面，澳洋健投以澳洋医药为核心，深耕张家港以及江苏其他地区，形成了一个覆盖华东、面向全国的大型现代化医药配送网络。目前，澳洋医药在该地区形成了较高的品牌知名度，区域优势明显，已成为华东地区规模最大的单体民营医药物流企业之一。在中国医药商业协会公布的“2013 年度中国药品流通行业百强”中，澳洋医药位列第 87 位。

1、业务模式优势

澳洋健投是一家集医疗服务、医药流通于一体的医疗健康服务优秀公司，目前已经形成了以医疗服务为基础、医药流通为延伸，致力于提供多元化优质健康服务的产业布局。目前，澳洋健投的医疗服务、医药流通业务互为依托，医疗服务业务使医药流通业务更接近市场需求，为医药流通业务的药品采购提供第一手资料，医药流通业务则利用自身的规模优势、信息优势，为医疗服务业务提供更具价格竞争力的药品。两块业务通过产业链延伸，增强了澳洋健投的整体竞争力，两者互为搭配的业务模式形成了澳洋健投较强的竞争优势。

2、品牌优势

澳洋集团自 2004 年开始重点培育医疗健康板块业务，作为医疗健康产业的一部分，澳洋医药以“澳洋”品牌为支撑，经过多年发展，其品牌形象和市场知名度不断提高。截至本反馈意见回复签署日，澳洋医药已获得中国医药商业协会授予的“企业信用评价 AAA 级信用企业”、中国物流与采购联合会物授予的“国家 AAAA 级物流企业”、江苏省经信委授予的“江苏省重点物流企业”和“江苏省企业技术中心”等称号。在中国医药商业协会公布的“2013 年度中国药品流通行业百强”中，澳洋医药榜上有名。

在医药流通业务方面，澳洋健投以澳洋医药物流为核心，深耕张家港以及江苏其他地区，形成了一个覆盖华东、面向全国的大型现代化医药配送网络。目前，澳洋医药在该地区形成了较高的品牌知名度，区域优势明显，已成为华东地区规模最大的单体民营医药物流企业之一。

3、管理优势

国内规模较大的医药流通企业大部分为国有或国有控股，作为民营医药流通

企业，澳洋医药在经营管理方面具有机制灵活、决策高效的优势，能够根据市场最新形势快速作出反应，保持较强的竞争力。

此外，澳洋医药管理团队核心成员均从事医药流通业务多年，有着丰富的医药流通行业经营管理经验，对行业现状有着深刻的理解，对行业未来发展趋势有着良好的把握。并且，澳洋医药物流长期在以江苏省为核心的华东地区经营，管理团队对华东地区医药流通市场特点较为熟悉，与众多客户和供应商建立了良好的合作关系。澳洋医药具备的管理优势将为澳洋健投医药流通业务未来实现稳健增长提供有力保证。

4、供应商资源优势

配送药品品类的齐全及货源的稳定是医药流通企业的核心竞争力之一，丰富的上游供应商资源为医药流通企业达到上述要求提供了有力保障。凭借优质的配送服务、有竞争力的价格水平，澳洋医药与众多上游供应商建立了稳固的合作关系。截至 2014 年年末，澳洋医药拥有上游供应商 400 余家，并与扬子江药业、广药白云山等国内知名药品生产厂商建立了良好的合作关系，经营品规达 13,000 种左右，基本覆盖了下游客户的用药需求，成为区域内经营品规最为齐全的医药流通企业之一。

5、物流配送网络优势

自投入运营以来，澳洋医药高度重视物流配送网络的建设，先后投入大量资金用于现代化仓储设施建设以及运输队伍打造。截至本反馈意见回复签署日，澳洋医药建筑面积约 10 万平方米，仓储总面积近 6 万平方米，其中已经启用达到 GSP 标准的一期仓储总面积 15,000 平方米。在运输队伍方面，澳洋医药拥有包括冷藏车在内的专业运输车队，其中大部分为自有车辆。凭借健全的物流平台及领先的配送能力，澳洋医药打造了半径 250 公里的高效物流配送网络，配送范围有效覆盖江苏省及周边其他地区，能够为区域内下游客户提供快速、优质的物流配送服务。

6、信息化优势

随着现代化物流技术的发展，信息系统的运用在医药流通企业的日常运营中正起到越来越重要的作用。澳洋医药已经建立起一套较为完整、高效的物流信息管理系统，覆盖了采购、验收、仓储、配送、跟踪等多个业务环节，能够准确把

握每一批药品的实时状态，实现了资金流、信息流、产品流的统一。先进的物流管理信息系统为提高澳洋医药资金使用效率、控制药品库存量、降低成本、增强快速业务反应能力起到了极大的促进作用。

同时，澳洋医药还致力于网上交易平台的推进。2013年4月，澳洋医药获得江苏省食品药品监督管理局颁发的《互联网药品交易服务资格证书》，成为苏州首家获得网上药品销售资格的企业。随后，澳洋医药推出电子商务交易平台，客户可直接进行在线交易，系统生成电子订单，客户确认后进行装箱配送。未来，澳洋医药将继续完善网上交易平台，实现线上线下并行，充分发挥信息化优势对于公司业务的推动作用。

三、澳洋医药对内对外销售具体情况

（一）对内对外销售具体情况

除对外部单位销售药品外，澳洋医药还向澳洋健投下属医院销售部分药品，报告期内，澳洋医药对内对外销售具体情况如下：

单位：万元

项目	2014年		2013年	
	营业收入	占比	营业收入	占比
对内部医院销售	14,869.06	11.65%	13,007.45	11.46%
其中：西药	13,959.87	10.93%	11,519.12	10.14%
中药	273.45	0.21%	241.59	0.21%
医疗器械	630.95	0.49%	1,242.73	1.09%
计生用品	4.79	0.00%	4.01	0.00%
对外部客户销售	112,812.30	88.35%	100,544.94	88.54%
其中：西药	103,268.85	80.88%	93,637.33	82.46%
中药	3,780.29	2.96%	2,742.90	2.42%
医疗器械	2,609.06	2.04%	1,985.30	1.75%
计生用品	2,552.63	2.00%	1,642.58	1.45%
其他	601.47	0.47%	536.83	0.47%
合计	127,681.36	100.00%	113,552.39	100.00%

由上表可见，澳洋医药对内部医院销售收入在整体销售收入中占比较为稳定，对内对外销售产品的结构也基本一致。

（二）澳洋医药与澳洋健投下属医院之间形成了良好的协同效应

作为产业链的上下游企业，澳洋医药和澳洋健投下属医院之间形成了良好的协同作用，两者通过产业链延伸，共同提高了澳洋健投的利润空间，增强了澳洋健投的盈利能力和抗风险能力。

首先，澳洋医药在某种程度上担任了澳洋健投下属医院采购部门的角色。一方面，上述医院的绝大多数药品自澳洋医药采购，其可以节省大量的人力成本、谈判协商成本等交易成本，从而能够更专注于提升自身的医疗水平；另一方面，澳洋医药凭借自身的规模优势、供应商资源优势及专业化采购优势，降低采购价格和提升采购效率。

其次，澳洋健投下属医院在某种程度上扮演了澳洋医药销售渠道的角色。一方面，医院作为医药行业终端用户，使得澳洋医药不需耗费过多成本进行客户的开拓；另一方面，澳洋健投下属医院可以凭借自身医疗服务业务，向患者提供价格优惠、疗效良好的药品，通过调整产品结构提升澳洋医药的盈利能力。

综上，澳洋医药与澳洋健投下属医院之间形成了良好的协同作用，两者互为补充、互相配合，共同构筑了澳洋健投在医疗健康领域的核心竞争力。

（三）澳洋医药对内对外销售代表了不同的销售模式

对于澳洋医药对内销售，药品供应商不承担产品推广的成本，因此可以以更低的价格将产品销售给澳洋医药，在澳洋医药、澳洋健投下属医院双方的配合下，澳洋健投整体获得了更大的利润空间。

对于澳洋医药对外销售，分为调拨、配送两种模式。澳洋医药的批发业务即为调拨模式，在该模式下，行业内企业信息较为对称，竞争较为激烈；澳洋医药对医院、药店终端为配送模式，该模式下，药品供应商承担产品推广的成本，因此澳洋医药仅起到物流配送的作用。

综上，澳洋医药对内对外销售为不同的业务模式，其业务内容、附加值等均有不同。

[独立财务顾问核查意见]:

经核查，独立财务顾问认为，报告期内澳洋医药业务经营情况良好，已经形成了一定的市场竞争优势。澳洋医药对内对外销售结构基本一致，与澳洋医院之间协同作用明显。

[会计师核查意见]:

我们核查了澳洋健投子公司澳洋医药营业收入及营业成本分地域、业务模式、类别明细表；对内对外销售明细表；澳洋医药所获荣誉、业务模式等资料；与同行业公司公开披露情况进行了核对。会计师认为，报告期内澳洋医药分部信息、业务主要经营指标与公司明细表及账面一致，澳洋医药对内对外销售结构基本一致。

上市公司已就本问题对《江苏澳洋科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》之“第八章 管理层讨论与分析”之“二、（二）6、澳洋健投在行业中的竞争情况”、“三、（二）1、营业收入构成及变动趋势分析”、“三、（二）2、毛利率分析”进行了补充。独立财务顾问对《独立财务顾问报告》做了相应更新。

7、申请材料显示，报告期内澳洋医院毛利率水平基本稳定，其中 2013 年毛利率为 17.54%，2014 年毛利率为 17.53%，同期同行业上市公司平均毛利率分别为 46.89%，41.04%。请你公司：1）补充披露澳洋医院报告期内剔除二期新增项目影响后的毛利率及变化情况。2）结合同期同行业上市公司主要业务、毛利率情况及变化趋势，补充披露澳洋医院毛利率明显低于同行业毛利率水平的原因。请独立财务顾问和会计师核查并发表意见。

[公司回复说明]:

一、剔除二期新增项目影响后澳洋健投医疗服务业务毛利率水平

澳洋健投医疗服务业务主要由澳洋医院本部、三兴分院、杨舍分院、顺康医院承担，其中澳洋医院本部规模较大，为澳洋健投医疗服务业务主要的收入来源。

澳洋医院本部一期项目于 2006 年投入使用，经过多年运营，目前正处于稳步发展阶段。为进一步扩大业务规模，2011 年澳洋医院开始投资建设澳洋医院本部二期项目。2013 年下半年，澳洋医院二期项目建成投入使用，二期项目的投入使用使得澳洋医院业务规模继续保持扩张态势，但同时，该项目带来的新增折旧成本及人工成本对澳洋医院毛利率水平产生了不利影响，剔除二期新增项目影响前后，澳洋健投医疗服务业务毛利率水平分别如下：

项目	2014 年	2013 年
剔除二期新增项目影响前	17.53%	17.54%
剔除二期新增项目影响后	23.07%	19.90%

由上表可见，剔除二期新增项目影响后，2013 年、2014 年澳洋健投医疗服务业务毛利率分别提高了 1.13%、5.54%，达到 19.90% 和 23.07%。

二、同行业上市公司毛利率水平分析

医疗服务行业上市公司中，部分公司主营业务除医疗服务业务外，还包括医药制造等业务。同时，从事医疗服务业务的公司运营的医院类型也有所不同，具体可分为专科医院和综合性医院。

报告期内，医疗服务行业上市公司整体毛利率水平及医疗服务业务毛利率情况如下：

业务类型	证券代码	公司简称	2014 年		2013 年	
			整体毛利率	医疗服务毛利率	整体毛利率	医疗服务毛利率
专科医院	002219.SZ	恒康医疗	65.09%	49.51%	69.07%	57.25%
	300015.SZ	爱尔眼科	44.91%	44.92%	45.89%	45.89%
	300244.SZ	迪安诊断	36.50%	47.31%	37.11%	48.42%
	300347.SZ	泰格医药	47.32%	47.35%	45.08%	45.69%
	600763.SH	通策医疗	39.31%	39.19%	45.04%	44.13%
	-	平均值	46.63%	45.66%	48.44%	48.28%
综合性医院	000919.SZ	金陵药业	24.23%	26.06%	23.60%	24.56%
	002390.SZ	信邦制药	30.92%	23.37%	62.43%	26.95%
	600196.SH	复星医药	44.13%	24.98%	44.55%	25.50%
	-	平均值	33.09%	24.80%	43.53%	25.67%
-	-	澳洋健投	-	17.53%	-	17.54%
-	-	澳洋健投（剔除二期项目影响）	-	23.07%	-	19.90%

注：1、信邦制药医疗服务业务 2013 年毛利率引用自《贵州信邦制药股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》，为标的资产科开医药医疗服务业务 2013 年 1-6 月毛利率。

2、由于恒康医疗、信邦制药 2014 年年报尚未披露，取 2014 年 1-6 月数据，其他公司

数据取 2014 年年度数据。

澳洋健投下属医院属于综合性医院，上表中，从事综合性医院运营的上市公司仅有金陵药业、信邦制药、复星医药。其余公司中，恒康医疗主要从事肿瘤医院与康复医院运营，爱尔眼科主要提供眼科医疗服务，迪安诊断主要提供诊断服务和诊断产品，泰格医药主要提供临床试验技术服务及临床研究相关咨询服务，通策医疗主要提供口腔医疗服务，与澳洋医院业务存在较大差异。

报告期内，金陵药业、信邦制药、复星医药医疗服务业务平均毛利率水平分别为 25.67%、24.80%，基本保持稳定。同期澳洋健投医疗服务业务毛利率水平分别为 17.54%、17.53%，低于同行业上市公司平均水平。剔除二期新增项目影响后，同期澳洋健投医疗服务业务毛利率水平分别为 19.90%、23.07%，2013 年毛利率水平低于同行业上市公司，2014 年毛利率水平与同行业上市公司不存在显著差异。

三、澳洋健投医疗服务业务毛利率水平及变动分析

（一）2013年澳洋健投医疗服务业务毛利率分析

1、影响医院毛利率水平的因素

在运营过程中，医院需要购置房屋建筑物、配备必要的医疗设备以及雇佣相应的医护人员，房屋建筑物、医疗设备运营支出及人力成本构成的固定成本在医院总成本中占据了较高的比例。在医院业务量未达饱和的状态下，业务量的增加并不会导致固定成本出现同比例的增加，因而医院的运营在一定程度上呈现出“边际成本递减”的特征，从医院建成投入使用到业务量逐渐达到饱和，医院的毛利率水平将呈现逐渐上升的趋势。

2、2013 年澳洋健投医疗服务业务毛利率水平较低的原因分析

长期以来，国内医疗服务行业由公立医院主导经营，公众对民营医院的信任程度不高。作为张家港地区具有较强竞争优势的民营医院，澳洋医院凭借其完善的医疗设备保障、优质的诊疗护理服务、高水平的人员配备吸引越来越多的患者前来就诊。自澳洋医院一期项目建成投入使用以来，业务量呈现逐步上升的趋势。

2013 年，澳洋医院一期项目业务量距饱和状态仍有一定差距，在收入水平未达理想状态的情况下，澳洋医院仍然需要承担较高的房屋建筑物、医疗设备运营支出及人力成本。剔除二期新增项目影响后，澳洋健投医疗服务业务毛利率为

19.90%，仍然处在相对较低水平，与同行业企业存在明显差距。

(二) 2014年澳洋健投医疗服务业务毛利率分析

1、2014年澳洋健投医疗服务业务毛利率水平较低的原因分析

2014年，澳洋医院业务规模继续保持扩张态势，但是毛利率水平受到二期项目建成投入使用的影响，并未出现增长。一方面，澳洋医院二期项目于2013年年末转入固定资产，新项目投入使用导致年度内新增折旧成本大幅增加，另一方面，由于新项目投入使用，年度内新增人员配备导致人工成本大幅增加。受上述因素影响，尽管2014年度医疗服务业务收入较上年增加23.24%，但毛利率为17.53%，与上年度基本持平。

2、剔除二期新增项目影响后2014年澳洋健投医疗服务业务毛利率水平

剔除二期新增项目影响后，2014年澳洋健投医疗服务业务毛利率水平为23.07%，相较2013年增长2.97%。澳洋健投医疗服务业务毛利率呈现明显增长主要是由于澳洋医院一期项目业务量在2013年的基础上出现进一步增加，因为边际成本递减的缘故，收入规模的增幅高于成本的增幅。

剔除二期新增项目影响后2014年澳洋健投医疗服务业务毛利率水平与同行业上市公司相比不存在显著差异。随着澳洋医院二期项目的逐渐成熟，澳洋医院业务量也将在当前基础上稳步增加，毛利率水平也将有相应提升。

[独立财务顾问核查意见]:

经核查，独立财务顾问认为，剔除二期新增项目影响后2013年、2014年澳洋健投医疗服务业务毛利率分别为19.90%和23.07%，与澳洋健投同属于综合性医院的同行业上市公司的医疗服务业务的平均毛利率分别为25.67%、24.80%。2013年的毛利率水平低于行业平均水平主要是因为澳洋医院一期项目业务量距饱和状态仍有一定差距，固定成本较高。2014年澳洋医院一期项目业务量在2013年的基础上出现进一步增加，因为边际成本递减，收入规模的增幅高于成本的增幅，毛利率水平与同行业上市公司相比不存在显著差异。

[会计师核查意见]:

我们核查了澳洋健投医疗服务业务收入成本明细表、毛利率情况；二期项目收入成本明细表；对澳洋健投医疗服务业务毛利率进行了分析以及与同行业公司

公开披露情况进行了比较。会计师认为，剔除二期新增项目影响后 2013 年、2014 年澳洋健投医疗服务业务毛利率分别为 19.90%和 23.07%，与澳洋健投同属于综合性医院的同行业上市公司的医疗服务业务的平均毛利率分别为 25.67%、24.80%。2013 年的毛利率水平低于行业平均水平主要是因为澳洋医院一期项目业务量距饱和状态仍有一定差距，固定成本较高。2014 年澳洋医院毛利率水平与同行业上市公司相比不存在显著差异。

上市公司已就本问题对《江苏澳洋科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》之“第八章 管理层讨论与分析”之“三、（二）2、毛利率分析”进行了补充。独立财务顾问对《独立财务顾问报告》做了相应更新。

8、申请材料显示，报告期内澳洋医药毛利率水平基本稳定，其中 2013 年毛利率为 6.49%，2014 年毛利率为 6.66%，同期同行业上市公司平均毛利率分别为 10.67%，10.73%。请你公司结合澳洋医药经营指标和竞争地位，补充披露报告期内澳洋医药毛利率明显低于同行业毛利率水平的原因。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

[公司回复说明]:

一、同行业上市公司毛利率情况分析

医药流通行业上市公司中，部分公司主营业务除医药流通业务外，还包括毛利率相对较高的医药制造业务等。

报告期内，医药流通行业上市公司整体毛利率水平及医药流通业务毛利率情况如下：

证券代码	公司简称	2014 年度		2013 年度	
		整体毛利率	医药流通毛利率	整体毛利率	医药流通毛利率
000028.SZ	国药一致	8.15%	5.35%	8.32%	5.28%
000411.SZ	英特集团	5.79%	5.64%	6.14%	5.88%
000705.SZ	浙江震元	15.46%	7.01%	14.72%	6.57%
000963.SZ	华东医药	21.98%	6.94%	20.20%	6.70%

002462.SZ	嘉事堂	12.88%	12.46%	9.52%	9.05%
002589.SZ	瑞康医药	8.11%	8.10%	8.59%	8.59%
600056.SH	中国医药	11.58%	6.48%	12.66%	7.35%
600511.SH	国药股份	7.91%	6.90%	7.41%	6.40%
600713.SH	南京医药	6.06%	5.88%	6.37%	6.10%
600833.SH	第一医药	15.88%	5.15%	16.32%	5.52%
600998.SH	九州通	6.69%	6.27%	6.67%	6.10%
601607.SH	上海医药	12.34%	6.18%	13.09%	6.17%
603368.SH	柳州医药	8.85%	7.26%	8.77%	7.18%
-	平均值	10.90%	6.89%	10.68%	6.68%
-	澳洋健投	-	6.66%	-	6.49%

注：由于瑞康医药、九州通 2014 年年报尚未披露，表中 2014 年数据取其 2014 年 1-9 月数据，其他公司取 2014 年年报数据。

由上表可见，剔除其他业务的影响，报告期内，同行业上市公司医药流通业务平均毛利率分别为 6.68%、6.89%，同期澳洋健投医药流通业务毛利率分别为 6.49%、6.66%，澳洋健投医药流通业务毛利率水平与同行业上市公司相比不存在显著差异。

二、澳洋医药竞争地位和经营指标情况分析

（一）影响医药流通行业盈利水平的因素

医药流通企业的利润主要来源于药品、医疗器械等的购销差价，毛利率水平普遍较低。同时，作为流通企业的一类，医药流通企业经营中的规模效应十分明显。在经营前期，医药流通企业需要投入较大资金进行仓储设施以及物流配送网络的建设，仓储设施及物流配送网络的运营成本便构成了医药流通企业固定成本的主要部分。在不超过企业仓储设施及物流配送网络承载能力的前提下，医药流通企业仓储设施及物流配送网络运营成本受业务量影响较小。因此，随着药品流通企业业务量的增加，单位产品所负担的成本越低，医药流通企业的盈利水平随之相应上升。

为了鼓励医药流通企业向规模化发展，国家相关部门出台了相关政策鼓励行业整合，创造有利于企业走向规模化发展的环境。2011 年商务部公布《全国药品流通行业发展规划纲要（2011-2015 年）》，明确提出了我国药品流通行业的具

体发展目标：力争到 2015 年，形成 1-3 家年销售额过千亿元的全国性大型医药商业集团，20 家年销售额过百亿元的区域性药品流通企业，药品批发百强企业年销售额占药品批发总额 85% 以上，药品流通行业的集中度有所提高。

（二）澳洋医药竞争地位和经营指标

1、澳洋医药业务目前集中于华东地区，具备一定的区域优势

在医药流通业务方面，澳洋健投以澳洋医药为核心，深耕张家港以及江苏其他地区，形成了一个覆盖华东、面向全国的大型现代化医药配送网络。目前，澳洋医药在该地区形成了较高的品牌知名度，区域优势明显，已成为华东地区规模最大的单体民营医药物流企业之一。在中国医药商业协会公布的“2013 年度中国药品流通行业百强”中，澳洋医药位列第 87 位。

2、澳洋医药业务规模低于同行业上市公司，盈利水平仍有上升空间

尽管在以江苏省为核心的华东区域内具有较强的竞争优势，但与医药流通行业内全国性或跨区域经营的领先企业相比，澳洋医药在业务规模上仍存在一定差距，医药流通行业上市公司医药流通业务收入情况如下：

单位：万元

证券代码	公司简称	2014 年	2013 年
000028.SZ	国药一致	2,219,580.85	1,940,272.25
000411.SZ	英特集团	1,402,825.29	1,231,932.66
000705.SZ	浙江震元	138,729.19	133,239.80
000963.SZ	华东医药	1,524,021.21	1,374,246.04
002462.SZ	嘉事堂	553,415.87	351,621.61
002589.SZ	瑞康医药	716,294.13	592,366.20
600056.SH	中国医药	970,133.12	753,539.09
600511.SH	国药股份	1,160,621.99	1,007,592.25
600713.SH	南京医药	2,195,710.45	1,859,937.29
600833.SH	第一医药	69,774.79	63,171.65
600998.SH	九州通	3,862,360.98	3,231,866.44
601607.SH	上海医药	8,200,023.37	6,801,028.35
603368.SH	柳州医药	527,098.53	424,548.48
-	澳洋健投	127,681.36	113,552.39

注：由于瑞康医药、九州通 2014 年年报尚未披露，表中 2014 年数据取其 2014 年 1-9 月数据，其他公司取 2014 年年度数据。

由上表可见，相比较上表体现的全国性和区域性医药物流企业，当前澳洋健投医药流通业务规模仍然偏小。

本次交易完成后，澳洋健投将继续深耕江苏地区，利用自身品牌优势、管理优势继续开拓医疗机构、其他医药流通企业以及医药零售企业等下游客户，拓展收入来源，同时在基础巩固、条件成熟的情况下，逐步向区域外医药流通市场进行拓展。借助资本平台，澳洋医药的品牌和业务发展将获得较强的助动力，经营业绩增速将有所提升。随着业务规模的扩大，澳洋健投医药流通业务的规模效应将进一步显现，盈利水平也将有所提升。

[独立财务顾问核查意见]:

经核查，独立财务顾问认为，医药流通行业上市公司中，部分公司主营业务除医药流通业务外，还包括毛利率相对较高的医药制造业务等，剔除其他业务的影响，澳洋健投医药流通业务毛利率水平与同行业上市公司相比不存在显著差异。

[会计师核查意见]:

我们核查了澳洋医药毛利率情况；澳洋医药关于竞争地位和经营指标的说明；与同行业公司公开披露情况进行了比较。我们认为，医药流通行业上市公司中，部分公司主营业务除医药流通业务外，还包括毛利率相对较高的医药制造业务等，剔除其他业务的影响，澳洋健投医药流通业务 2013 年、2014 年毛利率分别为 6.49%、6.66%，同行业上市公司医药流通业务 2013 年、2014 年毛利率分别为 6.68%、6.89%，与同行业上市公司相比不存在显著差异。

上市公司已就本问题对《江苏澳洋科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》之“第八章 管理层讨论与分析”之“三、（二）2、毛利率分析”进行了补充。独立财务顾问对《独立财务顾问报告》做了相应更新。

9. 申请材料显示，2013 年末，澳洋健投合并澳洋医药，该同一控制下合并事项产生非经常性损益 4,349.76 万元，导致当年非经常性损益金额较大，请你

公司补充披露 2013 年澳洋医药财务报表，说明合并产生非经常性损益 4,349.76 万元的主要原因。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

[公司回复说明]:

一、2013 年澳洋医药财务报表

(一) 2013 年合并资产负债表

单位：元

资产	金额
流动资产：	
货币资金	96,583,900.44
结算备付金	-
拆出资金	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-
衍生金融资产	-
应收票据	27,048,142.85
应收账款	110,490,839.56
预付款项	26,195,229.00
应收保费	-
应收分保账款	-
应收分保合同准备金	-
应收利息	-
应收股利	-
其他应收款	299,710,386.65
买入返售金融资产	-
存货	90,432,886.37
划分为持有待售的资产	-
一年内到期的非流动资产	-
其他流动资产	-
流动资产合计	650,461,384.87
非流动资产：	
发放贷款及垫款	-
可供出售金融资产	-

持有至到期投资	-
长期应收款	-
长期股权投资	-
投资性房地产	8,227,711.12
固定资产	56,148,922.69
在建工程	-
工程物资	-
固定资产清理	-
生产性生物资产	-
油气资产	-
无形资产	65,756,213.12
开发支出	-
商誉	-
长期待摊费用	204,896.64
递延所得税资产	1,280,972.81
其他非流动资产	-
非流动资产合计	131,618,716.38
资产总计	782,080,101.25

2013年合并资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	金额
流动负债：	
短期借款	364,000,000.00
向中央银行借款	-
吸收存款及同业存放	-
拆入资金	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-
衍生金融负债	-
应付票据	136,400,000.00
应付账款	100,156,538.91
预收款项	1,463,940.04
卖出回购金融资产款	-
应付手续费及佣金	-

应付职工薪酬	6,632,068.88
应交税费	1,705,641.18
应付利息	727,287.36
应付股利	-
其他应付款	12,791,419.50
应付分保账款	-
保险合同准备金	-
代理买卖证券款	-
代理承销证券款	-
划分为持有待售的负债	-
一年内到期的非流动负债	22,000,000.00
其他流动负债	-
流动负债合计	645,876,895.87
非流动负债：	
长期借款	-
应付债券	-
长期应付款	-
长期应付职工薪酬	-
专项应付款	-
预计负债	-
递延收益	-
递延所得税负债	-
其他非流动负债	-
非流动负债合计	-
负债合计	645,876,895.87
所有者权益（或股东权益）	
实收资本（或股本）	200,000,000.00
其他权益工具	-
资本公积	-
减：库存股	-
其他综合收益	-
专项储备	-
盈余公积	-
一般风险准备	-

未分配利润	-68,696,053.43
归属于母公司所有者权益合计	131,303,946.57
少数股东权益	4,899,258.81
所有者权益合计	136,203,205.38
负债和股东权益合计	782,080,101.25

(二) 合并利润表

单位：元

项目	金额
一、营业总收入	1,493,840,191.10
其中：营业收入	1,493,840,191.10
利息收入	-
已赚保费	-
手续费及佣金收入	-
二、营业总成本	1,453,563,976.93
其中：营业成本	1,353,176,879.00
利息支出	-
手续费及佣金支出	-
退保金	-
赔付支出净额	-
提取保险合同准备金净额	-
保单红利支出	-
分保费用	-
营业税金及附加	932,226.46
销售费用	24,960,880.57
管理费用	55,882,134.34
财务费用	24,343,778.92
资产减值损失	-5,731,922.36
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	40,276,214.17
加：营业外收入	5,384,507.67

项目	金额
其中：非流动资产处置利得	1,088,734.39
减：营业外支出	512,272.78
其中：非流动资产处置损失	961,452.90
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	45,148,449.06
减：所得税费用	1,306,375.19
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	43,842,073.87
归属于母公司所有者的净利润	43,497,557.33
少数股东损益	344,516.54

二、非经常性损益产生的原因说明

2013年11月18日，澳洋健投与澳洋集团签订股权转让协议，收购其持有的澳洋医药76.05%的股权，于2013年12月28日办妥工商变更手续，合并完成日为2013年12月31日。澳洋健投与澳洋医药同为澳洋集团的控股子公司，上述合并为同一控制下的企业合并。澳洋医药2013年度归属于母公司的净利润为4,349.76万元，根据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经营性损益（2008）》的规定，将同一控制下企业合并产生的澳洋医药期初至合并日的当期净损益4,349.76万元记入非经常性损益，扣除少数股东权益影响额（税后）1,041.77万元，上述合并事项归属于母公司的非经常性损益为3,307.99万元。

[独立财务顾问核查意见]：

经核查，独立财务顾问认为，2013年因为该同一控制下合并事项产生非经常性损益4,349.76万元的会计处理符合《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经营性损益（2008）》。

[会计师核查意见]：

我们核查了澳洋医药2013年的财务报表；澳洋健投关于澳洋健投合并澳洋医药合并事项产生非经常性损益的说明；澳洋健投与澳洋集团的股权转让协议，工商变更通知书，变更后的营业执照；澳洋集团对外投资明细表，澳洋健投、澳洋医药的股东名册；《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经营性损益（2008）》的具体规定。会计师认为，2013年因为该同一控制下合并事项产生非经常性损益4,349.76万元的会计处理符合《公开发行证券的公司信息披露

规范问答第1号——非经营性损益（2008）》的规定。

上市公司已就本问题对《江苏澳洋科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》之“第八章 管理层讨论与分析”之“三、（二）4、非经常性损益”进行了补充。独立财务顾问对《独立财务顾问报告》做了相应更新。

10、申请材料显示，澳洋医院净现金流量预测中，根据澳洋医院历史主营业务收入、企业实际经营情况预测未来主营业务收入，具体对门诊收入根据未来的年门诊量和人均诊疗费用进行预测，对住院收入按照床位数、床位使用率、平均住院日、出院人数和人均住院费用进行预测。请你公司结合澳洋医院现有经营指标，补充披露对未来的年门诊量和人均诊疗费用、床位数、床位使用率、平均住院日和人均住院费用的测算过程。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

[公司回复说明]:

一、收入预测总体说明

澳洋医院包括澳洋医院本部、杨舍分院、三兴分院，其主营业务收入主要来源于门诊收入和住院收入，本次评估根据我国宏观经济发展状况、医疗服务行业市场前景、医疗服务行业政策及澳洋医院历史主营业务收入、企业实际经营情况预测未来主营业务收入，具体对门诊收入根据未来的年门诊量和人均诊疗费用进行预测，对住院收入按照床位数、床位使用率、平均住院日、出院人数和人均住院费用进行预测，预测结果如下表：

单位：万元

主体	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
本部	49,040.94	55,843.31	63,339.60	69,469.16	76,264.22
杨舍分院	8,737.87	9,621.33	8,485.82	-	-
三兴分院	5,364.89	5,669.04	5,967.43	6,281.72	6,612.77
合计	63,143.69	71,133.68	77,792.85	75,750.88	82,876.99

二、门诊收入预测说明

（一）日均门诊量

澳洋医院本部、杨舍分院、三兴分院 2010-2014 年日均门诊量历史数据如下所示：

主体	项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	复合增速
本部	人数	450.91	626.44	760.69	941.12	1,005.40	-
	增长率	-	38.93%	21.43%	23.72%	6.83%	22.20%
杨舍分院	人数	370.39	417.26	507.42	493.33	526.15	-
	增长率		12.65%	21.61%	-2.78%	6.65%	9.17%
三兴分院	人数	137.62	143.18	171.13	170.99	191.07	-
	增长率		4.05%	19.52%	-0.08%	11.74%	8.55%

1、澳洋医院本部

澳洋医院本部 2011 至 2014 年间就诊人数增速较快，复合增速达到 22.20%。日均门诊量的增长主要原因在于张家港人口数量的增长、患者就医观念的转变以及澳洋医院品牌和知名度的提高。

2014 年，澳洋医院为提升企业形象，提高服务质量，放缓了医院营销的管理，投入大量人力物力提升医院内部管理以及进行医疗服务质量的改造升级。2015 年 1 月 5 日至 1 月 9 日，来自美国 JCI 总部的四位委员对澳洋医院进行了为期五天的正式评审。评审结束后，1 月 14 日，澳洋医院以高分通过 JCI 认证。JCI 认证较好地提升了澳洋医院的社会知名度，为澳洋医院的进一步快速发展奠定了良好的基础。

考虑到外部社会环境、人口、就医环境、辐射区域等因素，从稳健的角度预测，澳洋医院本部日均门诊量未来增长率为 10%。

2、杨舍分院及三兴分院

杨舍分院及三兴分院的日门诊量 2011 年至 2014 年复合增速分别为 9.17% 和 8.55%，考虑到外部社会环境、人口、就医环境、辐射区域等因素，从稳健的角度预测，杨舍分院日均门诊量未来增长率为 3%，三兴分院日均门诊量未来增长率为 1.5%。

综上所述，2015-2019 年澳洋医院本部、三兴分院、杨舍分院日均门诊量预测如下所示：

主体	项目	历史年度复合增速	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
----	----	----------	--------	--------	--------	--------	--------

本部	人数	-	1,095.89	1,205.48	1,326.03	1,458.63	1,604.49
	增长率	22.20%	9.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
杨舍分院	人数	-	542.47	558.74	479.58	-	-
	增长率	9.17%	3.10%	3.00%	-14.17%	-	-
三兴分院	人数	-	193.91	196.82	199.77	202.77	205.81
	增长率	8.55%	1.49%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%

注：2013年9月19日，张家港市土地储备中心（以下简称“土储中心”）与澳洋医院签署《张家港市土地使用权收购协议书》；2015年2月，双方签署《张家港市土地储备中心与张家港澳洋医院有限公司关于张家港市土地使用权收购协议书之补充协议》，杨舍分院于2017年12月31日前搬迁结束并将“张国用（2005）第010037号”土地及地上建筑物移交给土储中心，土储中心在杨舍分院全部搬迁结束并将地块移交后30日内一次性付清收购款，总计4,426.5127万元。预计清算期约2个月，故张家港澳洋医院有限公司杨舍分院的2017年营业期按10个月计算。

（二）门诊人均医疗费用

澳洋医院本部、杨舍分院、三兴分院2010-2014年门诊人均医疗费用历史数据如下所示：

单位：元/人次

主体	项目	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	复合增速
本部	药品费用	92.27	102.37	130.90	131.67	126.04	-
	增长率	-	10.94%	27.87%	0.59%	-4.28%	8.11%
	治疗费用	157.98	167.40	158.47	148.89	176.42	-
	增长率	-	5.97%	-5.33%	-6.05%	18.49%	2.80%
	费用合计	250.24	269.77	289.37	280.57	302.46	-
	增长率	-	7.80%	7.27%	-3.04%	7.80%	4.85%
杨舍分院	药品费用	56.52	51.10	51.96	42.47	50.12	-
	增长率	-	-9.59%	1.69%	-18.27%	18.00%	-2.96%
	治疗费用	50.64	53.93	55.14	52.49	63.66	-
	增长率	-	6.50%	2.23%	-4.79%	21.27%	5.89%
	费用合计	107.16	105.03	107.10	94.97	113.78	-
	增长率	-	-1.99%	1.97%	-11.33%	19.81%	1.51%
三兴分院	药品费用	105.70	92.18	78.66	73.78	70.44	-
	增长率		-12.79%	-14.67%	-6.20%	-4.53%	-9.65%

	治疗费用	63.66	59.06	47.71	64.91	49.31	-
	增长率		-7.22%	-19.21%	36.05%	-24.03%	-6.19%
	费用合计	169.35	151.24	126.37	138.69	119.75	-
	增长率		-10.70%	-16.44%	9.75%	-13.66%	-8.30%

1、澳洋医院本部

澳洋医院本部人均门诊药品费用呈逐年上升趋势，2013年起，药品费用增幅有所下降，2014年度出现负增长。人均治疗费用在2010年至2013年基本保持稳定，2014年出现了较大提升。出现上述情形主要原因在于：虽然作为民营医院，但为了提高医院的公信力和履行医院的社会责任，澳洋医院本部从2014年初自愿实行国家关于药品零差价的政策，因此，人均门诊药品费用有所下降，但通过提升医疗服务质量，人均治疗费用得到了较大的提升。

因此，根据国家目前的医药政策和医院的未来的经营策略，预测期内人均门诊药品费用将维持目前水平，治疗费用增长率为6%。

2、杨舍分院及三兴分院

2011年至2014年杨舍分院药品费用及治疗费用有所波动，但总体呈现不断增长趋势。2011年至2012年三兴分院的药品费用及治疗费用呈逐年下降趋势，2013年度治疗费用出现了较大幅度上升，而2014年又出现较大幅度下降。

出现上述情形的主要原因在于：杨舍分院被收购后的整合事项较少，基本沿用原来的经营模式，而澳洋三兴分院则进行了大规模科室调整，由全科医院转型为老年专科医院，至2014年度，调整已基本到位。因此，根据长三角地区目前的经济发展状况、群众消费水平、结合国家关于民营医院可不执行药品零利率政策等因素，预计预测期内人均门诊药品费用增长率为5%，治疗费用增长率为5%。

综上所述，2015-2019年澳洋医院本部、三兴分院、杨舍分院门诊人均医疗费用预测如下所示：

单位：元/人次

主体	项目	历史年度复合增速	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
本部	药品费用	-	126.04	126.04	126.04	126.04	126.04
	增长率	8.11%	-	-	-	-	-
	治疗费用	-	187.01	198.23	210.12	222.73	236.09
	增长率	2.80%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%

	费用合计	-	313.05	324.27	336.16	348.77	362.14
	增长率	4.85%	3.50%	3.58%	3.67%	3.75%	3.83%
杨舍分院	药品费用	-	52.62	55.25	58.02	-	-
	增长率	-2.96%	5.00%	5.00%	5.00%	-	-
	治疗费用	-	66.84	70.19	73.70	-	-
	增长率	5.89%	5.00%	5.00%	5.00%	-	-
	费用合计	-	119.47	125.44	131.71	-	-
	增长率	1.51%	5.00%	5.00%	5.00%	-	-
三兴分院	药品费用	-	73.96	77.66	81.54	85.62	89.90
	增长率	-9.65%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
	治疗费用	-	51.77	54.36	57.08	59.94	62.93
	增长率	-6.19%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
	费用合计	-	125.73	132.02	138.62	145.55	152.83
	增长率	-8.30%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%

三、住院收入预测说明

(一) 床位数、床位使用率、平均住院日

澳洋医院本部、杨舍分院、三兴分院 2010-2014 年住院床位数、床位使用率、平均住院日历史数据如下所示：

主体	项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
本部	床位数	462	578	588	790	1,191
	床位使用率	88.96%	93.43%	103.74%	99.87%	76.32%
	平均住院日	13.99	14.25	13.80	13.81	11.96
杨舍分院	床位数	314	314	314	385	405
	床位使用率	93%	102%	103%	92.48%	84.23%
	平均住院日	22.12	20.24	18.67	16.81	13.54
三兴分院	床位数	120.00	120.00	120.00	120.00	130.00
	床位使用率	75.00%	75.00%	84.43%	90.00%	96.28%
	平均住院日	10.98	11.25	9.28	7.85	8.20

1、澳洋医院本部

澳洋医院本部 2014 年实际开放病床 1,191 张，随着二期项目的全部开放，2015 年将增加病床 37 张，预计 2016 年至 2019 年床位数将保持不变。

澳洋医院本部病床使用率也呈逐年上升趋势，2014 年较 2013 年增加病床 401

张，故床位周转率有所下降，2010年至2014年病床的平均使用率为92.46%。预测未来病床使用率为78.00%、85.00%、92.00%、95.00%和98.00%。2014年澳洋医院本部住院病人平均住院天数约为12天，预测期内保持不变。

2、杨舍分院

杨舍分院2014年实际开放病床405张，预测期内保持不变。杨舍分院病床使用率也呈逐年上升趋势，2012年度达到了103%，2013年、2014年增加了住院床位，使用率有所下降，但仍保持在80%以上，考虑到2015年-2019年病床供给量不变的情况及目前医院普遍病床紧张的现状，预测未来病床使用率为90%、95%、95%。澳洋医院有杨舍分院2014年住院病人平均住院天数约为13.5天，预测期内保持不变。

3、三兴分院

三兴分院2014年实际开放病床120张，预测期将保持不变。2011-2014年，三兴分院病床使用率呈逐年上升趋势，且增幅较快，2014年，在增加10张病床的情况下，使用率已达到96.28%，考虑2015-2019年病床供给量预计保持不变，以及目前医院普遍病床紧张的现状，预测未来病床使用率为100%。张家港澳洋医院三兴分院2014年住院病人平均住院天数约为8.2天，预测期内保持不变。

综上所述，2015-2019年澳洋医院本部、三兴分院、杨舍分院住院床位数、床位使用率、平均住院日预测如下所示：

主体	项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
本部	床位数	1,228	1,228	1,228	1,228	1,228
	床位使用率	78.00%	85.00%	92.00%	95.00%	98.00%
	平均住院日	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
杨舍分院	床位数	405	405	405	-	-
	床位使用率	90.00%	95.00%	95.00%	-	-
	平均住院日	13.50	13.50	13.50	-	-
三兴分院	床位数	130	130	130	130	130
	床位使用率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
	平均住院日	8.20	8.20	8.20	8.20	8.20

根据上表的预测，2015-2019年澳洋医院本部、杨舍分院、三兴分院年出院人数如下所示：

单位：人次

主体	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
本部	10,726	13,828	16,135	20,854	27,744	29,134	31,749	34,364	35,484	36,605
增长率	-	28.92%	16.68%	29.25%	33.04%	5.01%	8.98%	8.24%	3.26%	3.16%
杨舍分院	4,818	5,766	6,330	7,733	9,196	9,855	10,403	8,669	-	-
增长率	-	19.68%	9.78%	22.16%	18.92%	7.17%	5.56%	-16.67%	-	-
三兴分院	2,992	2,921	3,983	5,023	5,574	5,789	5,789	5,789	5,789	5,789
增长率	-	-2.37%	36.36%	26.11%	10.97%	3.86%	-	-	-	-

(二) 人均住院费用

澳洋医院本部、杨舍分院、三兴分院 2010-2014 年人均住院医疗费用历史数据如下所示：

单位：元/人次

主体	项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	复合增速
本部	药品费用	4,486.13	5,087.14	5,866.39	6,240.21	5,065.32	-
	增长率	-	13.40%	15.32%	6.37%	-18.83%	3.08%
	治疗费用	4,802.85	5,305.42	5,293.42	6,416.24	6,948.37	-
	增长率	-	10.46%	-0.23%	21.21%	8.29%	9.67%
	费用合计	9,288.98	10,392.56	11,159.81	12,656.45	12,013.69	-
	增长率	-	11.88%	7.38%	13.41%	-5.08%	6.64%
杨舍分院	药品费用	2,483.47	2387.46	2382.38	2680.44	2,844.15	-
	增长率	-	-3.87%	-0.21%	12.51%	6.11%	3.45%
	治疗费用	3,130.51	3108.14	3241.29	3316.11	3,314.11	-
	增长率	-	-0.71%	4.28%	2.31%	-0.06%	1.44%
	费用合计	5,613.98	5,495.60	5,623.67	5,996.55	6,158.26	-
	增长率	-	-2.11%	2.33%	6.63%	2.70%	2.34%
三兴分院	药品费用	4,370.94	3,898.89	4,040.99	4,385.97	4,819.71	-
	增长率	-	-10.80%	3.64%	8.54%	9.89%	2.47%
	治疗费用	1,408.93	1,600.35	2,139.16	2,317.75	2,576.66	-
	增长率	-	13.59%	33.67%	8.35%	11.17%	16.29%
	费用合计	5,779.87	5499.24	6180.15	6703.73	7,396.37	-
	增长率	-	-4.86%	12.38%	8.47%	10.33%	6.36%

1、澳洋医院本部

澳洋医院本部人均住院医疗费用与人均门诊医疗费用变动趋势基本相同。其中药品费用呈逐年上升趋势，2013年起，药品费用的增幅有所下降，2014年度出现了负增长，主要因为澳洋医院本部自愿实施了药品零差价的政策。治疗费用整体呈上升趋势，其中2013年增长率达到21.21%。因此，根据国家关于民营医院药品定价政策等因素和医院的未来的经营策略，预测期内平均门诊病人药品费用将维持目前水平，治疗服务收费增长率为7.5%。

2、杨舍分院及三兴分院

杨舍分院药品费用及治疗费用有一定的波动，但总体呈增长趋势，三兴分院的人均药品费用及治疗费用除2011年有所下降外，其余年份都呈逐年上升趋势，特别是2014年度通过科室调整后人均治疗费用呈较大幅度上升，因此，根据长三角地区目前的经济发展状况、群众消费水平、结合国家关于民营医院可不执行药品零差价政策等因素及澳洋医院的经营方针，预计预测期内人均住院药品费用增长率为5%，治疗费用增长率为5%。

综上所述，2015-2019年澳洋医院本部、三兴分院、杨舍分院人均住院医疗费用预测如下所示：

单位：元/人次

主体	项目	历史年度复合增速	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
本部	药品费用	-	5,065.32	5,065.32	5,065.32	5,065.32	5,065.32
	增长率	3.08%	-	-	-	-	-
	治疗费用	-	7,469.49	8,029.71	8,631.93	9,279.33	9,975.28
	增长率	9.67%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%
	费用合计	-	12,534.82	13,095.03	13,697.26	14,344.65	15,040.60
	增长率	6.64%	4.34%	4.47%	4.60%	4.73%	4.85%
杨舍分院	药品费用	-	2,986.36	3,135.68	3,292.46	-	-
	增长率	3.45%	5.00%	5.00%	5.00%	-	-
	治疗费用	-	3,479.81	3,653.80	3,836.49	-	-
	增长率	1.44%	5.00%	5.00%	5.00%	-	-
	费用合计	-	6,466.17	6,789.48	7,128.95	-	-
	增长率	2.34%	5.00%	5.00%	5.00%	-	-
三兴分院	药品费用	-	5,060.69	5,313.73	5,579.41	5,858.39	6,151.30
	增长率	2.47%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%

治疗费用	-	2,705.49	2,840.77	2,982.81	3,131.95	3,288.54
增长率	16.29%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
费用合计	-	7,766.19	8,154.50	8,562.22	8,990.33	9,439.85
增长率	6.36%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%

综上所述，本次评估对于澳洋医院营业收入预测的过程合理、依据充分，评估过程具备谨慎性。

[独立财务顾问核查意见]:

经核查，独立财务顾问认为，本次评估对于澳洋医院营业收入预测的过程合理、依据充分，评估过程具备谨慎性。

[评估师核查意见]:

本次评估对于澳洋医院营业收入预测的过程合理、依据充分，评估过程具备谨慎性。

上市公司已就本问题对《江苏澳洋科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》之“第四章 交易标的的评估情况”之“一、（三）3、评估过程”进行了补充。独立财务顾问对《独立财务顾问报告》做了相应更新。

11、申请材料显示，澳洋医院分公司杨舍分院将于 2017 年 12 月 31 日前由现有办公地点搬迁完毕。请你公司补充披露杨舍分院搬迁后的相关安排，对澳洋健投及上市公司经营的影响。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

[公司回复说明]:

一、杨舍分院搬迁后的相关安排

目前，澳洋医院杨舍分院已经建立起了稳定的管理团队和业务团队，并凭借良好的医术、医德在杨舍镇建立了较好的口碑，形成了较强的市场竞争力。对于杨舍分院搬迁后的市场安排，澳洋健投管理层将主要从合理安排现有团队，尽可能延续原有的业务优势等方面进行考虑，具体说明如下：

（一）杨舍分院异地新建情况

目前，杨舍分院是杨舍镇重要的医疗资源之一，杨舍分院搬迁之后，杨舍镇将出现一定程度的医疗资源短缺的情况。因此，杨舍镇存在新建一家医院的需求。目前，澳洋医院正在与张家港市相关管理部门进行沟通，争取在杨舍镇取得符合整体规划的医疗用地，新建一家医院，以满足杨舍镇的医疗需求。

如果上述计划最终实施，杨舍分院将直接整体搬迁至杨舍镇的新院址，现有团队及业务体系将得以延续，澳洋健投的业务将不会受到重大影响。但是，上述事项具有较大的不确定性，异地新建医院仅是澳洋健投对杨舍分院搬迁后续安排的备选方案之一。

（二）杨舍分院分流至其他医院

1、杨舍分院体量占澳洋医院总体量的比例较小，分流具有可操作性

截至 2014 年 12 月 31 日，杨舍分院员工 133 人，占澳洋健投医疗服务板块员工总数的 5.68%，2013、2014 年度，杨舍分院分别实现营业收入 6,347.17 万元、7,848.20 万元，占澳洋健投医疗服务业务收入的 12.66%、12.71%。因此，从员工人数、业务规模的角度看，杨舍分院的体量相比澳洋医院总体量比重较小，将杨舍分院现有团队分流至澳洋健投下属其他医院具备可操作性。同时，澳洋医院本部目前处于快速发展期，对于医护人员具有较大的需求，可以有效消化杨舍分院可能的人员分流。

2、杨舍分院分流之后，其他医院的力量将得到提升

经过多年的发展，杨舍分院在老年、手术外科、糖尿病等科室方面形成了较强的优势，聚集了一批具有较高专业水准的医生，形成了澳洋健投宝贵的医护资源，如果杨舍分院最终搬迁，标的公司将尽可能通过各种合理的措施留住这批专业人士。

通过合理分流，澳洋健投下属其他医院的医护力量将得到显著增强，杨舍分院的特色科室将在澳洋健投下属其他医院进行重建，最终杨舍分院的核心竞争力将得以延续和承继，澳洋健投医疗服务业务的总体竞争实力将不会出现削弱。

二、对澳洋健投及上市公司经营的影响

杨舍分院的搬迁，短期内将对澳洋健投及上市公司的经营造成一定的影响，主要体现为对公司经营业绩以及医院管理等方面。

（一）对本次交易估值的影响

2015年2月，双方签署《张家港市土地储备中心与张家港澳洋医院有限公司关于张家港市土地使用权收购协议书之补充协议》，杨舍分院于2017年12月31日前搬迁结束并将“张国用（2005）第010037号”土地及地上建筑物移交给土储中心，土储中心在杨舍分院全部搬迁结束并将地块移交后30日内一次性付清收购款，总计4,426.5127万元。

在本次交易的评估过程中，澳洋健投收入预测截至2017年10月，预留2个月进行搬迁。同时，将上述4,426.5127万元作为现金流入纳入评估预测中。因此，本次评估充分考虑了杨舍分院搬迁的影响。

（二）对经营业绩的影响

杨舍分院2014年的销售收入为7,848.20万元，净利润为755.56万元，其业务收入占澳洋健投医疗服务业务收入的12.71%，因此杨舍分院的搬迁将会对澳洋健投2017年及以后年度的经营业绩产生一定的不利影响。此外，在搬迁过程中，杨舍医院现有人员队伍将可能出现一定的人才流失现象，也将对澳洋健投的经营业绩产生一定的不利影响。

澳洋健投将通过新建医院或者分流的方式，促进澳洋健投医疗服务业务的增长。同时，澳洋健投将预先做好统筹规划、沟通协调工作，尽可能保留长久积累起来的医护资源，以降低杨舍分院搬迁对公司经营业绩带来的不利影响。

（三）对医院管理的影响

目前，澳洋健投已经形成了较为成熟的医疗服务业务管理体系，各家医院之间也形成了互相配合、互通有无、共同发展的业务态势。

但是如果未来杨舍分院无法实现新建，则需分流至其他医院。分流过程中，澳洋医院及分院的科室需要进行调整、整合，人员需要进行合理安排、配置，整个过程将对澳洋健投现有管理体系产生一定的影响。澳洋健投将充分发挥现有管理优势，妥善安排分流工作，将杨舍分院的优质资源嫁接至其他医院，促进澳洋健投整体医疗服务业务的发展。

[独立财务顾问核查意见]:

经核查，独立财务顾问认为，澳洋科技已就杨舍分院搬迁事宜进行了披露，并在评估过程中对该事项进行了考虑。杨舍分院搬迁将对澳洋健投的经营产生一定影响，澳洋科技已对上述影响进行了补充披露。

上市公司已就本问题对《江苏澳洋科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》之“第三章 交易标的基本情况”之“四、（二）、1、张家港澳洋医院有限公司杨舍分院”进行了补充。独立财务顾问对《独立财务顾问报告》做了相应更新。

12、申请材料显示，澳洋医院住院楼的房屋所有权证正在办理过程中。请你公司补充披露：1）有关房屋权证办理的进展情况，预计办毕期限，相关费用承担方式。2）办理权证是否存在法律障碍或不能如期办毕的风险。如有，拟采取的解决措施。3）该等情形对本次交易作价、交易进程以及未来生产经营的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

[公司回复说明]:

一、房屋权证办理的相关情况

截至本反馈意见回复签署日，澳洋医院二期住院楼已经在办理环保验收手续，除此之外，无其他需要办理的验收手续。若无特殊情况，澳洋医院将于 2015 年 8 月前办理完毕并领取房屋所有权证，办理房屋产权证的相关费用由澳洋医院承担。

二、房屋权证办理是否存在法律障碍或不能如期办理完毕的风险

（一）房屋权证办理不存在法律障碍或存在不能如期办毕的风险

澳洋医院已依法取得建设二期住院楼所必要的许可文件，房屋权证办理不存在法律风险。鉴于房屋权证办理需要履行政府相关部门的手续，该等时间具有不确定性，二期住院楼房屋权证存在不能如期办毕的风险。

（二）相关政府部门的证明及澳洋集团的补充承诺

2015 年 4 月，张家港市房产交易产权登记中心出具《说明》，澳洋医院申请办理二期住院楼的房屋所有权登记手续正在办理之中。

2015 年 4 月，澳洋集团已出具承诺：若因上述房屋未能取得房屋所有权证书而受到相应的行政处罚、无法正常使用经营或遭受其他任何损失的，澳洋集团将向上市公司及时、足额承担前述损失赔偿责任。

三、该等情形对本次交易作价、交易进程以及未来生产经营的影响

（一）对本次交易作价的影响

澳洋医院已依法取得的建设二期住院楼所必要的许可文件，二期住院楼房屋权证办理不存在法律风险。同时，澳洋集团出具承诺以保证澳洋科技不会因澳洋医院未能取得二期住院楼房屋权证而遭受损失。因此，尚未办理完毕二期医院房屋权证对本次交易作价无不利影响。

（二）对交易进程的影响

本次交易已经履行了现阶段应当履行的批准和授权程序，上述房屋未来办理权属证书不存在实质性法律障碍；本次交易中，上市公司发行股份购买的资产为澳洋健投 100%的股权，不涉及澳洋健投及其下属公司相关产权证书的权属变更，该等情形不会对本次交易的标的资产交割构成实质性法律障碍，也不会对本次交易进程产生重大不利影响。

（三）对未来生产经营的影响

澳洋医院目前正在积极办理环保验收手续，预计将于 2015 年 8 月前取得上述房屋所有权证书。同时，澳洋集团已经出具承诺，以保证澳洋科技不会因澳洋医院未能取得二期住院楼房屋权证而遭受损失。因此，澳洋医院目前尚未取得上述房屋所有权证书不会对澳洋健投的未来生产经营造成重大不利影响。

[独立财务顾问核查意见]:

经核查，独立财务顾问认为，澳洋医院二期住院楼的产权证书取得不存在实质性法律障碍，且澳洋集团已出具承诺承担上述房屋不能取得产权证书的风险。该等情形对本次交易作价、交易进程以及未来生产经营无重大不利影响。

[律师核查意见]:

澳洋医院二期住院楼的产权证书取得不存在实质性法律障碍，且澳洋集团已出具承诺承担上述房屋不能如期取得产权证书的风险，不会对本次交易作价、交易进程以及未来生产经营造成重大不利影响。

上市公司已就本问题对《江苏澳洋科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》之“第三章 交易标的的基本情况”

之“第三章 交易标的基本情况“之”六、（一）2、房屋及建筑物”进行了补充。独立财务顾问对《独立财务顾问报告》做了相应更新。

13、申请材料显示，澳洋医院三兴分院部分土地权证正在办理更名。请你公司补充披露：1）有关土地权证更名手续办理的进展情况，预计办毕期限，相关费用承担方式，以及对本次交易和上市公司的具体影响。2）如办理权证更名存在法律障碍或不能如期办毕的风险，拟采取的解决措施。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

[公司回复说明]:

一、土地权证更名的相关情况

2012年9月，澳洋顺慈被澳洋医院吸收合并，澳洋顺慈的全部资产均由澳洋医院承继，目前澳洋顺慈拥有的房屋所有权证已经过户至澳洋医院名下，相应的土地使用权人名称变更仅为程序性工作，上述未完成的土地使用权人名称更名手续仍在正常办理过程中，预计2015年8月前办理完毕，上述土地使用权名称变更手续的相关费用由澳洋医院承担。

二、土地权证办理是否存在法律障碍或不能如期办理完毕的风险

（一）房屋权证办理不存在法律障碍，但存在不能如期办毕的风险

本次土地权证更名的原因为澳洋顺慈被澳洋医院吸收合并，土地权属应相应变更，因此本次土地权证办理不存在法律障碍。鉴于土地权证办理需要履行政府相关部门的手续，该等时间具有不确定性，三兴分院土地权证存在不能如期办毕的风险。

（二）政府部门相关说明及澳洋集团的补充承诺

2015年4月，张家港市国土资源局锦丰分局出具《说明》，证明：澳洋医院三兴分院（原名为张家港市澳洋顺慈医院有限公司）目前占有和使用的土地系合法取得，其用地符合张家港市土地利用总体规划，可按现有方式和用途继续使用该处土地；本局已同意受理澳洋医院办理该处土地使用权证更名的申请材料，目前该处土地使用权证相关手续正在办理之中，本局将依法为澳洋医院办理该处土地使用权证更名。

2015年4月，澳洋集团已经出具承诺，若上述土地使用权人更名未能如期办理完毕，并因此导致澳洋医院受到相应的行政处罚、无法正常使用经营或遭受其他任何损失的，澳洋集团将向上市公司及时、足额承担前述损失赔偿责任。

三、土地权证更名对本次交易及上市公司的影响

本次交易中，上市公司发行股份购买的资产为澳洋健投100%的股权，不涉及澳洋健投及其下属公司相关产权证书的权属变更，上述土地使用权人名称更名的问题不会对本次交易的标的资产交割构成实质性法律障碍，也不会对本次交易进程产生重大不利影响。

目前，上述土地由澳洋医院三兴分院实际占有并使用，也不存在纠纷及第三人主张权利等情形。同时，澳洋集团已出具承诺对未能如期办理完毕上述土地使用权人更名手续而导致澳洋医院受到相应的行政处罚、无法正常使用经营或遭受其他任何损失，向上市公司及时、足额承担损失赔偿责任。

因此，上述资产权属存在的瑕疵不会影响本次交易，不会对澳洋医院的正常经营造成重大不利影响，也不会对本次交易完成后上市公司的利益造成重大不利影响。

[独立财务顾问核查意见]:

经核查，独立财务顾问认为，澳洋医院三兴分院的上述土地使用权人名称更名不存在实质性法律障碍，且澳洋集团已出具承诺对未能如期办理完毕上述土地使用权人更名手续而导致澳洋医院受到相应的行政处罚、无法正常使用经营或遭受其他任何损失，向上市公司及时、足额承担损失赔偿责任，上述资产权属存在的瑕疵不会对澳洋医院的正常经营及本次交易完成后上市公司的利益造成重大不利影响。

[律师核查意见]:

澳洋医院三兴分院的上述土地使用权人名称更名不存在实质性法律障碍，且澳洋集团已出具承诺对未能如期办理完毕上述土地使用权人更名手续而导致澳洋医院受到相应的行政处罚、无法正常使用经营或遭受其他任何损失，向上市公司及时、足额承担损失赔偿责任，上述资产权属存在的瑕疵不会对澳洋医院的正

常经营及本次交易完成后上市公司的利益造成重大不利影响。

上市公司已就本问题对《江苏澳洋科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》之“第三章 交易标的的基本情况”之“第三章 交易标的的基本情况”之“六、（一）、3、无形资产”进行了补充。独立财务顾问对《独立财务顾问报告》做了相应更新。

14、申请材料显示，澳洋健投及子公司部分医疗机构执业许可证、药品经营许可证已经到期或即将到期。请你公司补充披露：1）有关资质续展的最新进展情况，是否存在法律障碍，对本次交易及评估值的影响，拟采取的应对措施。2）澳洋健投是否具备开展日常经营所需要的全部资质。请独立财务顾问、律师和评估师核查并发表明确意见。

[公司回复说明]：

一、有关资质续展情况

澳洋医院杨舍分院、三兴分院持有的《医疗机构执业许可证》有效期均于2015年3月27日届满。佳隆大药房持有的《药品经营许可证》和澳洋顺康取得的《医疗机构执业许可证》将分别于2015年6月16日和2015年6月30日到期。

澳洋医院三兴分院、杨舍分院已于2015年3月28日经取得了续展之后的《医疗机构执业许可证》。截至本反馈意见回复签署日，顺康医院取得的《医疗机构执业许可证》和佳隆大药房取得的《药品经营许可证》仍在有效期内，根据医疗机构及药品经营管理相关的法律法规等规范性文件的规定，上述资质证书应在有效期届满前办理相应的校验或延期手续。

二、有关资质续展是否存在法律障碍

（一）有关资质续展不存在法律障碍

佳隆大药房取得《药品经营许可证》应符合《中华人民共和国药品管理法》第十五条和《药品经营许可证管理办法》第四条、第五条等相关规定的要求，并应按照《药品经营许可证管理办法》第十九条的规定于《药品经营许可证》有效期届满前6个月内申请换发新证。根据佳隆大药房的声明，截至本反馈意见回复

签署日，佳隆大药房所持有的《药品经营许可证》仍在有效期内且满足继续取得该等资质证书的条件；其将根据相关规定的要求，在《药品经营许可证》期满前向主管机关提出延期的申请。

根据《医疗机构管理条例》第二十二条以及《医疗机构管理条例实施细则》第三十五条的规定，澳洋顺康持有的《医疗机构执业许可证》应于校验期满前三个月向登记机关申请办理校验手续。根据澳洋顺康出具的声明，截至本反馈意见回复签署日，其持有的《医疗机构执业许可证》仍在前次校验合格之有效期内，且满足再次通过校验的条件；其将根据相关规定的要求，在《医疗机构执业许可证》期满前向主管机关提出办理校验的申请。

2015年4月，澳洋集团已经出具承诺，若澳洋顺康持有的《医疗机构执业许可证》和佳隆大药房持有的《药品经营许可证》到期未能通过再次校验或继续取得，并因此导致本次交易估值受到影响或上述主体受到相应的行政处罚、无法正常经营、遭受其他任何损失的，澳洋集团将向上市公司及时、足额承担前述损失赔偿责任。

综上，澳洋顺康持有的《医疗机构执业许可证》和佳隆大药房持有的《药品经营许可证》均仍在有效期内。根据上述主体出具的声明，上述资质证书满足继续取得或再次通过校验的条件，不存在实质性法律障碍。澳洋顺康、佳隆大药房持有的上述相关资质即将到期的情形不会对澳洋健投的持续经营造成重大不利影响。

（二）对本次交易及评估值的影响

截至本反馈意见回复签署日，澳洋医院三兴分院、杨舍分院已经取得了续展之后的《医疗机构执业许可证》，顺康医院取得的《医疗机构执业许可证》、佳隆大药房取得的《药品经营许可证》仍在有效期内，并且顺康医院、佳隆大药房合法合规经营，不存在因违反相关法律法规而无法再次通过校验或再次取得资质证书的情形，上述资质的续展预计不存在法律障碍。同时，澳洋集团已出具承诺，对到期未能再次通过校验或继续取得上述资质证书并因此导致本次交易估值受到影响或上述主体受到相应的行政处罚、无法正常经营、遭受其他任何损失的，澳洋集团将向上市公司及时、足额承担前述损失赔偿责任。

因此，上述资质的续展不会影响本次交易，不会对澳洋健投的正常经营造成

重大不利影响，也不会对本次交易完成后上市公司的利益造成重大不利影响。

三、澳洋健投是否具备开展日常经营所需要的全部资质

截至本反馈意见回复签署日，澳洋健投及其子公司（包括具有投资关系其他法人）取得了其生产经营必备的全部资质，该等资质具体如下：

序号	资质名称	证书编号	有效期	发证机关	持有人
1	医疗机构执业许可证	766511656320 58217A1002	2014.06.28- 2019.06.27	苏州市卫生局	澳洋医院
2	苏州市医院等级证书	苏医评字 [2012]第 01 号	2012.03.15- 2016.03.14	苏州市卫生局	澳洋医院
3	医疗机构执业许可证	467223320320 58217A1002	2015.03.28- 2018.03.27	张家港市卫生局	澳洋医院杨 舍分院
4	医疗机构执业许可证	467223507320 58217A1002	2015.03.28- 2018.03.27	张家港市卫生局	澳洋医院三 兴分院
5	医疗机构执业许可证	PDY11006732 058217A1002	2012.07.01- 2015.06.30	张家港市卫生局	澳洋顺康
6	食品流通许可证	SP3205821110 020071	2011.11.24- 2017.11.23	苏州市张家港工 商行政管理局	澳洋医药
7	药品经营许可证	苏 AA5120387	2013.07.26- 2018.08.03	江苏省食品药品 监督管理局	澳洋医药
8	医疗器械经营企业许 可证	苏 051030100	2013.08.12- 2018.08.11	苏州市食品药品 监督管理局	澳洋医药
9	药品经营质量管理规 范认证证书	A-JS13-046	2013.10.08- 2018.10.08	江苏省食品药品 监督管理局	澳洋医药
10	互联网药品信息服务 资格证书	(苏)-经营性 -2013-0008	2013.10.25- 2018.10.24	江苏省食品药品 监督管理局	澳洋医药
11	互联网药品交易服务 资格证书	苏 B20130002	2013.04.22- 2018.04.21	江苏省食品药品 监督管理局	澳洋医药
12	道路运输经营许可证	苏交运管许可 苏字 320582320546 号	2014.03.05- 2018.01.13	张家港市交通运 输管理处	澳洋医药
13	食品流通许可证	SP3205821410 007065	2014.05.29- 2017.05.28	苏州市张家港工 商行政管理局	佳隆大药房
14	药品经营许可证	苏 DA5129024	2010.06.17- 2015.06.16	苏州市食品药品 监督管理局	佳隆大药房
15	药品经营质量管理规 范认证证书	C-JSSZ10-673	2011.02.09- 2016.02.08	江苏省食品药品 监督管理局	佳隆大药房
16	医疗器械经营企业许 可证	苏 051050200	2011.06.08- 2016.06.07	江苏省食品药品 监督管理局	澳宇医疗

序号	资质名称	证书编号	有效期	发证机关	持有人
17	药品经营许可证	苏 AA5230311	2013.01.04- 2016.08.14	江苏省食品药品 监督管理局	中丹医药
18	医疗器械经营企业许 可证	苏 121013200	2011.12.14- 2016.12.13	江苏省食品药品 监督管理局	中丹医药
19	药品经营质量管理规 范认证证书	A-JS11-053	2011.12.14- 2016.12.14	江苏省食品药品 监督管理局	中丹医药

[独立财务顾问核查意见]:

经核查，独立财务顾问认为，澳洋健投及其子公司均已取得经营业务所需的全部经营资质，澳洋顺康、佳隆大药房部分资质证书续展不存在实质性法律障碍，且澳洋集团已出具承诺如相关资质到期未能再次通过校验或继续取得资质证书，并因此导致本次交易估值受到影响或上述主体受到相应的行政处罚、无法正常经营、遭受其他任何损失的，澳洋集团将向上市公司及时、足额承担前述损失赔偿责任。

[律师核查意见]:

澳洋顺康、佳隆大药房部分资质证书续展不会对本次交易构成实质障碍，不会对澳洋健投的持续经营造成重大不利影响，亦不会对本次交易完成后上市公司的利益产生重大不利影响。

[评估师核查意见]:

澳洋健投及其子公司均已取得经营业务所需的全部经营资质，澳洋顺康、佳隆大药房部分资质证书续展不存在实质性法律障碍，且澳洋集团已出具承诺如相关资质到期未能再次通过校验或继续取得资质证书，并因此导致本次交易估值受到影响或上述主体受到相应的行政处罚、无法正常经营、遭受其他任何损失的，澳洋集团将向上市公司及时、足额承担前述损失赔偿责任。

上市公司已就本问题对《江苏澳洋科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》之“第三章 交易标的的基本情况”之“七、澳洋健投及其下属公司取得的业务资质”进行了补充。独立财务顾问对《独立财务顾问报告》做了相应更新。

15、申请材料显示，澳洋健投及子公司涉及未决诉讼事项。请你公司补充披露：1) 以上未决诉讼的最新进展情况。2) 作为被告，若败诉涉及赔偿或债权人主张权利，相关责任的承担主体。3) 作为原告，是否存在胜诉无法执行或败诉的风险。4) 上述事项是否需要计提预计负债。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

[公司回复说明]:

澳洋健投及其子公司涉案标的在 100 万元以上、尚未了结的重大诉讼或仲裁案件如下：

序号	原告	被告	受理法院	案件性质	争议金额(元)	诉讼阶段
1	杜昌琼、闵子洳、闵浩、闵悦	澳洋医院	张家港法院	医疗损害纠纷	1,636,673.14	审理
2	澳洋医药	江苏华康医药股份有限公司	张家港法院	买卖合同纠纷	2,006,450.02	破产程序
3	中丹医药	江苏华康医药股份有限公司	泰兴法院	买卖合同纠纷	1,244,417.10	破产程序

一、杜昌琼、闵子洳、闵浩、闵悦与澳洋医院医疗损害纠纷案

2015 年 2 月，澳洋医院提出医疗损害司法鉴定申请书，根据澳洋医院的代理律师江苏竹辉（张家港）律师事务所出具的出具的律师函回函，目前正在等待相关鉴定机构出具医疗损害鉴定结论，案件结果取决于司法鉴定结论中澳洋医院是否存在医疗过错。

本案件经人民法院审理后，若澳洋医院败诉，澳洋医院将承担相应的民事赔偿责任，除需赔付死亡赔偿金、医疗费等共计 1,636,673.14 元，还需承担本案相应的诉讼费用。

二、澳洋医药与江苏华康医药股份有限公司买卖合同纠纷案

根据张家港市人民法院“(2013)张商初字第 0847 号”民事判决书，案件经审理后，判决江苏华康医药股份有限公司给付澳洋医药货款 1,963,344 元，违约金 43,106.02 元，合计 2,006,450.02 元。截止 2015 年 4 月 20 日，澳洋医药账面应收账款为 1,863,826.78 元。根据澳洋健投出具的说明，澳洋医药申请强制执行，

张家港市人民法院查封了江苏华康医药股份有限公司位于扬中市三茅镇扬子江中路 199 号的房产，该房产经评估后的价值为 38,547,500 元。

根据江苏省张家港市人民法院的“(2014)张执字第 0613-1 号”执行裁定书，被执行人江苏华康医药股份有限公司已于 2014 年 10 月 22 日被镇江市中级人民法院进入破产程序，故终结张家港市人民法院“(2013)张商初字第 0847 号”民事判决书的执行程序。

截至本反馈意见回复签署日，江苏华康医药股份有限公司尚处于破产清算阶段。根据澳洋医药的代理律师江苏竹辉（张家港）律师事务所出具的出具的律师函回函，澳洋医药已向江苏华康医药股份有限公司破产管理小组申报债权。根据澳洋健投出具的说明，澳洋健投预计该债权最终收回的比例约为 20%。澳洋健投已就本诉讼涉及的应收账款计提了 80% 的坏账准备。

三、中丹医药与江苏华康医药股份有限公司买卖合同纠纷案

根据泰州市中级人民法院“(2014)泰中商终字第 0192 号”民事判决书，案件经泰州市中级人民法院二审终审后，判决江苏华康医药股份有限公司给付中丹医药货款 1,244,417.10 元。截至 2015 年 4 月 20 日，中丹医药账面应收账款为 1,145,881.24 元。

根据江苏省张家港市人民法院的“(2014)张执字第 0613-1 号”执行裁定书，被执行人江苏华康医药股份有限公司已于 2014 年 10 月 22 日被镇江市中级人民法院进入破产程序。

鉴于江苏华康医药股份有限公司进入破产程序，根据江苏济恒律师事务所出具的律师函回函，中丹医药已向江苏华康医药股份有限公司破产管理小组申报债权。根据澳洋健投出具的说明，澳洋健投预计该债权最终收回的比例约为 20%。澳洋健投已就本诉讼涉及的应收账款计提了 80% 的坏账准备。

四、关于相关诉讼是否需要计提预计负债的说明

根据《企业会计准则第 13 号-或有事项》的规定，或有事项，是指过去的交易或者事项形成的，其结果须由某些未来事项的发生或不发生才能决定的不确定事项。与或有事项相关的义务同时满足下列条件的，应当确认为预计负债：该义务是企业承担的现时义务；履行该义务很可能导致经济利益流出企业；该义务的

金额能够可靠地计量。

因此，对于“杜昌琼、闵子洳、闵浩、闵悦与澳洋医院医疗损害纠纷案”，因为该案尚未判决，澳洋医院已经提出医疗损害司法鉴定申请，目前正在等待相关鉴定机构出具医疗损害鉴定结论，案件结果取决于司法鉴定结论中澳洋医院是否存在医疗过错。澳洋医院是否需要赔偿具有一定的不确定性，故未计提预计负债。

[独立财务顾问核查意见]:

经核查，独立财务顾问认为，在杜昌琼、闵子洳、闵浩、闵悦与澳洋医院医疗损害纠纷案中澳洋医院若败诉，除需赔付死亡赔偿金、医疗费等共计 1,636,673.14 元，还需承担本案相应的诉讼费用。因为该案尚未判决，澳洋医院已经提出医疗损害司法鉴定申请，目前正在等待相关鉴定机构出具医疗损害鉴定结论，案件结果取决于司法鉴定结论中澳洋医院是否存在医疗过错。澳洋医院是否需要赔偿具有一定的不确定性，故未计提预计负债。澳洋医药与江苏华康医药股份有限公司两个买卖合同纠纷案已处于执行阶段，不存在败诉的风险，因被告处于破产程序，澳洋医药对共计 300.97 万元应收账款计提了 80% 的坏账准备，会计处理谨慎。

[律师核查意见]:

公司涉及的诉讼案件系澳洋健投及其子公司在正常经营过程中产生，涉案金额较小，与澳洋健投资产规模、盈利能力相较，对澳洋健投目前的经营不构成重大影响，不会对本次交易构成实质性障碍。

[会计师核查意见]:

我们认为，在杜昌琼、闵子洳、闵浩、闵悦与澳洋医院医疗损害纠纷案中澳洋医院若败诉，需要承担相应的民事赔偿责任，除需赔付死亡赔偿金、医疗费等共计 1,636,673.14 元，还需承担本案相应的诉讼费用。因为该案尚未判决，澳洋医院已经提出医疗损害司法鉴定申请，目前正在等待相关鉴定机构出具医疗损害鉴定结论，案件结果取决于司法鉴定结论中澳洋医院是否存在医疗过错。澳洋医院是否需要赔偿具有一定的不确定性，故未计提预计负债。澳洋医药与江苏华康医药股份有限公司两个买卖合同纠纷案已处于执行阶段，不存在败诉的风险，因

被告处于破产程序，澳洋医药对共计 300.97 万元应收账款计提了 80%（240.78 万元）的坏账准备，会计处理谨慎。

上市公司已就本问题对《江苏澳洋科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》之“第三章 交易标的的基本情况”之“十、澳洋健投涉及的诉讼、仲裁情况”进行了补充。独立财务顾问对《独立财务顾问报告》做了相应更新。

（本页无正文，为《江苏澳洋科技股份有限公司关于对《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（150477）的回复》之盖章页）

江苏澳洋科技股份有限公司

年 月 日