



美年大健康产业控股股份有限公司  
关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易  
申请文件二次反馈意见的回复



独立财务顾问

签署日期：二〇一七年六月

中国证券监督管理委员会：

2017年6月28日，中国证券监督管理委员会出具《中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书》（161537号）（以下简称“反馈意见”），美年大健康产业控股股份有限公司按照反馈意见的要求会同各中介机构对涉及的事项进行了核查，书面回复并说明如下，请予审核。

## 释 义

除非文义载明，以下简称具有如下含义：

交易方案相关简称		
公司/本公司/上市公司/美年健康	指	美年大健康产业控股股份有限公司，深圳证券交易所上市企业，证券代码 002044（原江苏三友集团股份有限公司）
美年大健康	指	美年大健康产业（集团）有限公司（其前身为美年大健康产业（集团）股份有限公司），系上市公司全资子公司
慈铭体检/标的公司	指	慈铭健康体检管理集团有限公司（其前身为慈铭健康体检管理集团股份有限公司）
标的资产/交易标的/拟购买资产/拟注入资产	指	除美年大健康外，慈铭体检其他股东持有的慈铭健康体检管理集团有限公司 72.22% 股权
发行股份及支付现金购买资产交易对方/发股对象/交易对方	指	持有慈铭体检 72.22% 股权的上海天亿资产管理有限公司、上海维途投资中心（有限合伙）、北京东胜康业投资咨询有限公司、韩小红和李世海
发行股份及支付现金购买资产/本次重组/本次交易	指	本公司向 5 名交易对方非公开发行股份及支付现金购买慈铭体检 72.22% 股权的行为
重组报告书/草案/重组草案	指	《美年大健康产业控股股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金暨关联交易报告书（草案）》
交易对方简称		
天亿资管	指	上海天亿资产管理有限公司
维途投资	指	上海维途投资中心（有限合伙）
上市公司股东简称		
天亿投资	指	上海天亿投资（集团）有限公司
美馨投资	指	上海美馨投资管理有限公司
世纪长河	指	北京世纪长河科技集团有限公司
和途投资	指	上海和途投资中心（有限合伙）
中卫成长	指	中卫成长（上海）创业投资合伙企业（有限合伙）
其他		
独立财务顾问/主承销商/华泰联合证券	指	华泰联合证券有限责任公司
瑞华会计师	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
海润律师	指	北京市海润律师事务所
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家卫计委	指	中华人民共和国国家卫生和计划生育委员会
中央军委	指	中国共产党中央军事委员会
专业释义		

健康体检	指	通过医学手段和方法对受检者进行身体检查，了解受检者健康状况、早期发现疾病线索和健康隐患的诊疗行为
健康管理	指	对个体或群体的健康进行全面监测、分析、评估、提供健康咨询、指导以及对健康危险因素进行干预的全过程，通过评估和控制健康风险，达到维护健康的目的
门诊部	指	集医疗、预防、检测、康复为一体的综合性医疗机构
体检中心	指	经卫生行政主管部门批准并取得了《医疗机构执业许可证》、以门诊部、医院等形式设立的从事健康体检业务的医疗机构
专业体检机构	指	除医院之外专业从事健康体检的医疗机构
客单价	指	一段时间内，销售收入与体检人次的比

注：（1）本反馈回复所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标。

（2）本反馈回复中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

## 目 录

释 义 .....	3
目 录 .....	5
答 复 .....	6
问题一：申请材料显示，上市公司及慈铭体检的主营业务均为健康体检。请你公司：1) 补充披露交易完成后美年健康和慈铭体检各自的品牌定位、经营管理架构、具体的业务布局及区域安排等情况。2) 结合经营实际情况及上述安排，补充披露以上因素对慈铭体检盈利预测的影响。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。 .....	6
问题二：申请材料显示，上市公司控股股东为上海天亿资产管理有限公司、实际控制人俞熔通过天亿资管、天亿投资、美馨投资、和途投资、中卫成长控制上市公司 30.06%的股份。请你公司补充披露：1) 天亿资管、天亿投资、美馨投资、和途投资、中卫成长的股权结构图，以及上市公司控股权结构自重组上市后是否存在变化。2) 俞熔是否存在将其持有的上市公司股份进行质押融资等情况。3) 俞熔在取得控制权时就上市公司控制权、资产重组等相关承诺的履行情况及对本次重组的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。 .....	11
问题三：反馈回复材料显示，慈铭体检 2016 年实际净利润 12,437.08 万元，比预计数低 4.03%。反馈回复材料未明确披露业绩未达预期的原因，请你公司进一步补充披露 2016 年预计净利润未实现的原因，以及对慈铭体检未来持续盈利能力的影响，请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。 ....	25

## 答 复

问题一：申请材料显示，上市公司及慈铭体检的主营业务均为健康体检。请你公司：1) 补充披露交易完成后美年健康和慈铭体检各自的品牌定位、经营管理架构、具体的业务布局及区域安排等情况。2) 结合经营实际情况及上述安排，补充披露以上因素对慈铭体检盈利预测的影响。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

答复：

### 一、本次交易完成后的品牌定位

本次重大资产重组完成后，上市公司将拥有“美年大健康”、“慈铭体检”、“慈铭奥亚”、“美兆体检”等多个健康体检品牌，将贯彻“多品牌、多层次”的经营战略，在品牌定位上实现差异化和互补。

“美年大健康”和“慈铭体检”定位于服务大众健康体检的专业连锁品牌；“慈铭奥亚”定位于服务高端团体健康体检及综合医疗服务的专业连锁品牌；“美兆体检”定位于服务高端个人健康体检专业连锁品牌。

### 二、本次交易完成后的经营管理架构

本次交易完成后，上市公司将在战略制定和经营管理架构上形成“依托母公司为集团化管理平台，旗下核心子公司及品牌协同运营”的集团化运营模式。由上市公司制定战略规划及经营方针，各子公司由其管理决策层及经营执行团队负责具体实施。

上市公司将同时通过建立健全规范、有效的内部控制制度，在市场开拓、客户开发、体检服务管理、财务核算等方面监督各子公司在具体经营过程中的实施执行，以及是否符合上市公司的各项管理制度及考核规定，具体包括：

#### （一）上市公司董事会及股东大会负责监督各子公司业绩执行和考核情况

上市公司董事会及股东大会根据《公司章程》、《董事会议事规则》、《股东大

会议事规则》等规章制度规定的职权和职责，对各子公司经营管理团队的工作成果进行监督和审议。同时作为收购的执行方，由上市公司董事会监督检查各次交易中签署业绩承诺协议的目标公司业绩实现情况和业绩承诺方的履约情况，并对各目标公司及相关交易对方是否严格按照交易协议执行条款约定进行监督考核。

## （二）上市公司统筹规划、各子公司分别独立经营管理

本次交易完成后，美年大健康与慈铭体检将分别成为上市公司旗下两家主要子公司，按照上市公司总体的战略规划，形成各自具体的年度经营目标并经各自董事会审议通过，其后由各自经营团队负责各项具体经营管理，规范行使各项经营与管理决策权，依据董事会制定的经营目标开展具体业务，并将业务目标细分至各运营主体。两家公司在各自的管理团队、销售、财务、人力等方面保持相互独立。

## （三）上市公司统一管理、各子公司分别独立考核经营业绩

美年大健康重组上市，以及上市公司本次收购慈铭体检，上市公司均与交易对方中的相关业绩承诺方签署了盈利预测补偿协议，对于美年大健康、慈铭体检各自业绩承诺的履约要求均有明确安排。目前，美年大健康重组上市时的业绩承诺方（以下简称“美年业绩承诺方”）的业绩承诺仍在履行期限内；本次交易获得中国证监会核准后，本次交易的业绩承诺方（即“慈铭业绩承诺方”）和美年业绩承诺方均应各自独立完成其业绩承诺。同时，美年大健康与慈铭体检具有相对独立的经营管理团队，从预算及业绩考核上，上市公司将定期召开“月度经营会”，对美年大健康、慈铭体检当月经营计划的各自完成情况进行监督及分析，并在年度末依据各自的业绩完成情况实施独立的业绩考核。

综上，本次交易完成后，美年大健康与慈铭体检在上市公司统筹布局的战略规划下，作为上市公司主要子公司，保持并完善各自原有的经营管理架构，并独立考核经营业绩。

## 三、本次交易完成后的业务布局及区域安排

本次重大资产重组完成后，上市公司将通过对其旗下多品牌的明确定位，建立涵盖专业体检、高端体检、慢病管理、综合医疗等的全方位健康管理体系，完善

检后增值服务，贯彻“巩固一线城市优势，补强二线城市不足，重点挖掘有一定人口总量和经济规模的三、四线城市”的区域发展策略，运用旗下子公司原有的区域优势及差异化服务模式，形成各有侧重、全面覆盖的全国性业务网络。

“美年大健康”和“慈铭体检”定位于服务大众健康体检，通过提供模块化、集成化体检套餐的方式为客户提供健康体检服务，呈现以团检订单为主，个检订单为辅的客户结构。从现有区域布局上，“美年大健康”与“慈铭体检”各有优势，具体如下：

美年大健康	慈铭体检
美年大健康相较于慈铭体检，除北京、武汉等少数城市外，在全国其他核心城市的市场占有率具有明显优势，尤其在非一二线城市的区域布局，从营业收入及体检人次上，均达到慈铭体检的3倍以上。	慈铭体检目前在北京地区的区域布局和市场份额具有突出优势，2016年该地区的营业收入及体检人次占总营业收入及总体检人次的比例约为48%及37%，而美年大健康该地区的营业收入及体检人次的占比均约为4%。

因此，基于现有的区域布局及上市公司未来战略的统筹规划，“美年大健康”在巩固原有优势区域的基础上，将发展布局的重点放在三四线城市的下沉；“慈铭体检”发展战略则聚焦于继续巩固提升北京等传统区域的优势。

综上，上市公司在完成本次重组后，将形成多层次、精准化、个性化的品牌布局。旗下子公司将依据各自的品牌定位，通过横向扩张完善全方面的业务布局，继而提供从大众健康预防到高端医疗管理的综合服务，从纵向上不断提升体检内涵，完善检后增值服务，以达到多品牌、多层次、全方位地满足客户个性化需求的目的。

#### 四、结合经营实际补充披露上述业务因素对慈铭体检盈利预测的影响

慈铭体检是国内专业体检的开拓者和创新者，拥有声誉卓著的体检品牌和优质稳固的客户基础，基于现有的品牌影响力、区域优势、体检业务管理及服务经验、客户资源优势，形成了“进一步发挥著名体检品牌影响力，重点布局主要一、二线城市”的未来发展定位。

本次慈铭体检的盈利预测综合考虑了慈铭体检已有体检中心及未来新增体检中心带来的体检人次的增长情况及各个体检中心平均客单价的增长情况，符合慈铭体检的实际情况。本次交易完成后，慈铭体检将成为上市公司的全资子公司，

上市公司对慈铭体检未来持续稳健发展提供战略支撑。慈铭体检的管理团队与运营团队的保留和优化，以及长期的市场培育和客户开发积淀，为慈铭体检未来基于现有业务基础继续巩固其领先优势、实现快速发展奠定了基础。未来，慈铭体检与美年大健康基于品牌定位的不同在区域布局的侧重上也将有所区别，避免了双方在同一区域的重复开发，为慈铭体检未来新开体检中心的业务扩张提供了保障。

综上，本次交易完成后上市公司的业务布局不会对慈铭体检的盈利预测产生影响。未来，慈铭体检将顺应国家医疗体制改革的大方向，抓住健康体检市场持续高速发展的良好时机，进一步快速提升经营业绩。

## 五、中介机构核查意见

### （一）独立财务顾问核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易完成后，美年大健康与慈铭体检在上市公司统筹布局的战略规划下，保持各自原有的经营管理架构，并通过多品牌、分区域的业务布局满足不同层次的体检服务需求，进一步提高上市公司对国内健康体检行业的覆盖率，因此，上述因素不会对慈铭体检的盈利预测产生影响。

### （二）律师核查意见

经核查，海润律师认为：本次交易完成后，美年大健康与慈铭体检在上市公司统筹布局的战略规划下，保持各自原有的经营管理架构，并通过多品牌、分区域的业务布局满足不同层次的体检服务需求，进一步提高上市公司对国内健康体检行业的覆盖率，因此，上述因素不会对慈铭体检的盈利预测产生影响。

### （三）会计师核查意见

经核查，瑞华会计师认为：本次交易完成后，美年大健康与慈铭体检在上市公司统筹布局的战略规划下，保持各自原有的经营管理架构，并通过多品牌、分区域的业务布局满足不同层次的体检服务需求，进一步提高上市公司对国内健康体检行业的覆盖率，因此，上述因素不会对慈铭体检的盈利预测产生影响。

## 六、补充披露情况

上述内容已补充披露至重组报告书“第六章交易标的估值情况/二、董事会对本次交易标的估值的合理性以及定价的公允性分析/（三）本次交易完成后，交易双方的经营管理架构、品牌定位、业务布局及区域安排情况，以及对盈利预测的影响”。

问题二：申请材料显示，上市公司控股股东为上海天亿资产管理有限公司、实际控制人俞熔通过天亿资管、天亿投资、美馨投资、和途投资、中卫成长控制上市公司30.06%的股份。请你公司补充披露：1) 天亿资管、天亿投资、美馨投资、和途投资、中卫成长的股权结构图，以及上市公司控股权结构自重组上市后是否存在变化。2) 俞熔是否存在将其持有的上市公司股份进行质押融资等情况。3) 俞熔在取得控制权时就上市公司控制权、资产重组等相关承诺的履行情况及对本次重组的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

答复：

一、补充披露天亿资管、天亿投资、美馨投资、和途投资、中卫成长的股权结构图，以及上市公司控股权结构自重组上市后是否存在变化

截至本反馈回复出具之日，俞熔先生直接并间接通过天亿投资、天亿资管、美馨投资、和途投资和中卫成长合计拥有上市公司 30.79%的股份，具体如下：

名称	重组上市时持有的股份比例	目前持有的股份比例	股份比例变动情况
天亿投资	11.22%	11.22%	-
天亿资管	7.74%	7.74%	-
美馨投资	7.22%	7.22%	-
和途投资	2.60%	2.60%	-
俞熔 <sup>注</sup>	1.02%	1.74%	0.72%
中卫成长	0.27%	0.27%	-
合计	30.06%	30.79%	0.72%

注：俞熔先生于 2016 年 12 月、2017 年 1 月及 2017 年 5 月通过二级市场增持上市公司 0.72% 的股份

天亿投资、天亿资管、美馨投资因美年大健康重组上市而持有了上市公司股份，在此之前其持有美年大健康的股权是多年历史形成的结果。天亿投资、天亿资管及美馨投资分别成立于 1998 年 3 月、2006 年 8 月及 2010 年 11 月，均为有限责任公司。其中，天亿投资及天亿资管自 2013 年以来均为俞熔先生及其母亲林熙女士 100% 控制的公司，从未引入第三方投资人；美馨投资自设立以来为俞熔先生控股的企业（另一名股东为美年大健康创始股东之一郭美玲女士控制的企业）。和途投资成立于 2013 年 6 月，为俞熔先生担任普通合伙人、公司核心管理团队参股的企业。

由上表可见，截至本反馈回复出具之日，除俞熔先生通过二级市场增持上市公司股份外，其控制的企业所持上市公司股份比例自重组上市以来未发生变化。

### （一）天亿资管股权结构

美年大健康重组上市完成时（2015年8月，下同），天亿资管的股权结构为：

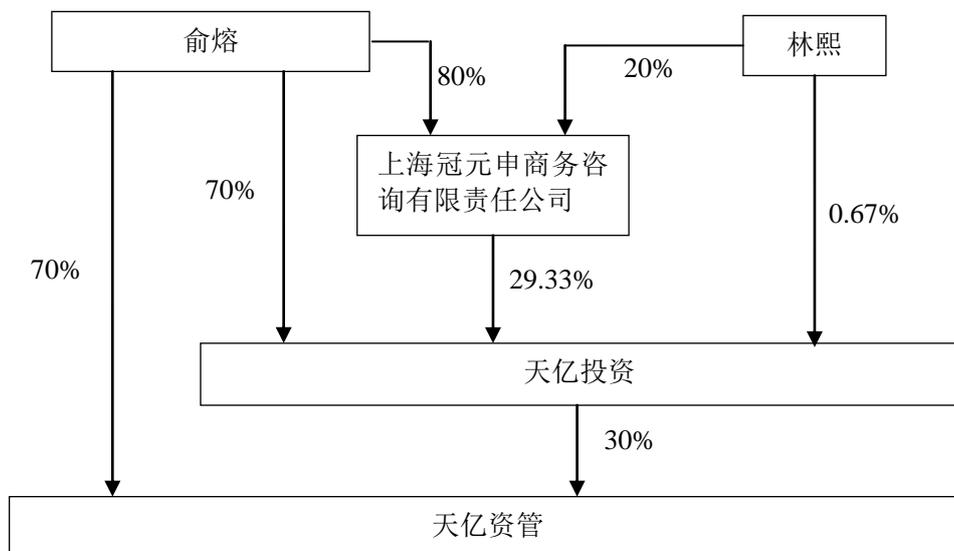
序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例(%)
1	俞熔	1,400.00	70.00
2	天亿投资	600.00	30.00
合计		<b>2,000.00</b>	<b>100.00</b>

2017年5月，天亿资管召开股东会，同意将注册资本增至30,000万元，全体股东按同比例增资。崇明县市场监管局于2017年5月31日核发变更后的《营业执照》（统一社会信用代码：91310230791469648M）。

截至本反馈回复出具之日，天亿资管的股权结构未发生变化，但各股东认缴出资额已变更为：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	俞熔	21,000.00	70.00
2	天亿投资	9,000.00	30.00
合计		<b>30,000.00</b>	<b>100.00</b>

截至本反馈回复出具之日，天亿资管追溯至实际控制人的股权结构图如下：



### （二）天亿投资股权结构

美年大健康重组上市完成时，天亿投资的股权结构为：

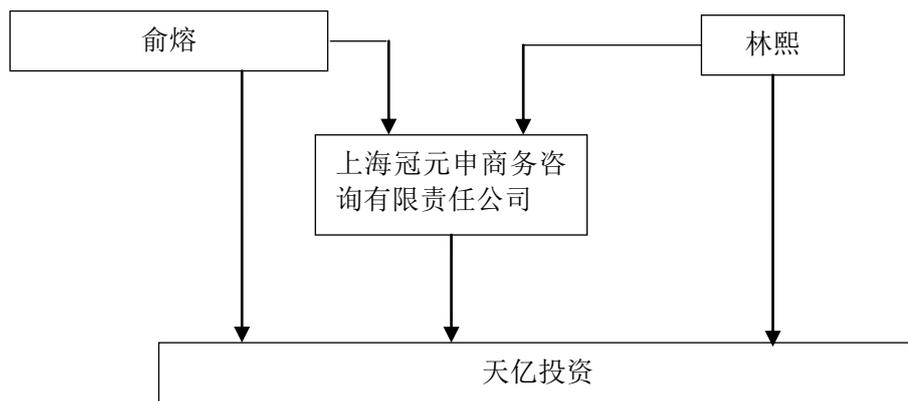
序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	上海冠元申商务咨询有限责任公司	7,000.00	35.00
2	俞熔	12,600.00	63.00
3	林熙	400.00	2.00
合计		20,000.00	100.00

2016年3月，天亿投资召开股东会，同意将注册资本增至60,000万元，新增注册资本由俞熔先生和上海冠元申商务咨询有限责任公司分别认缴29,400万元和10,600万元并办理了工商变更登记。

上述股权发生变化后至今，天亿投资的股权结构未再发生变化。截至本反馈回复出具之日，天亿投资的股权结构已变更为：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	上海冠元申商务咨询有限责任公司	17,600.00	29.33
2	俞熔	42,000.00	70.00
3	林熙	400.00	0.67
合计		60,000.00	100.00

截至本反馈回复出具之日，天亿投资追溯至实际控制人的股权结构图如下：



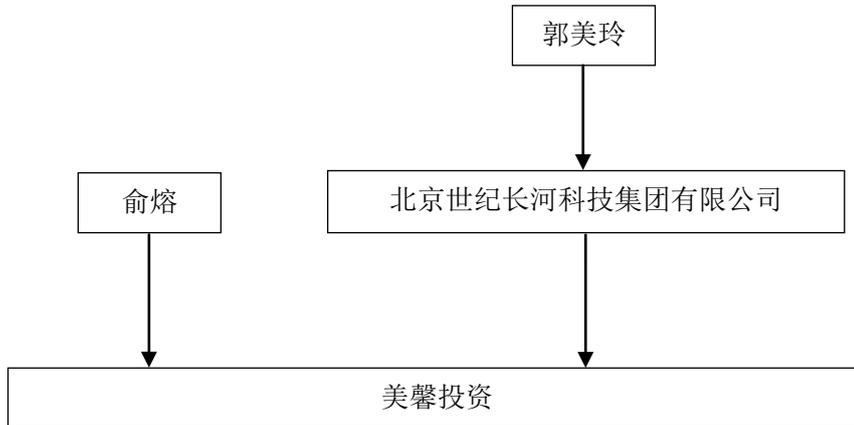
### （三）美馨投资股权结构

美年大健康重组上市完成时，美馨投资的股权结构为：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	俞熔	3,000.00	51.84

2	世纪长河	2,786.73	48.16
合计		5,786.73	100.00

美馨投资自美年大健康重组上市完成后至今，股权结构未发生变化，截至本反馈回复出具之日，美馨投资追溯至实际控制人的股权结构图如下：



#### （四）和途投资股权结构

美年大健康重组上市完成时，和途投资的出资结构为：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	俞熔	普通合伙人	1,314.60	27.52
2	徐可	有限合伙人	613.48	12.84
3	林琳	有限合伙人	375.60	7.86
4	李林	有限合伙人	313.00	6.55
5	温海彦	有限合伙人	313.00	6.55
6	陈毅龙	有限合伙人	250.40	5.24
7	郭美玲	有限合伙人	187.80	3.93
8	崔岚	有限合伙人	156.50	3.28
9	张胜江	有限合伙人	156.50	3.28
10	陈征友	有限合伙人	156.50	3.28
11	张宁	有限合伙人	93.90	1.97
12	杜恺之	有限合伙人	93.90	1.97
13	杨志伟	有限合伙人	93.90	1.97
14	申屏秋	有限合伙人	93.90	1.97
15	续海训	有限合伙人	93.90	1.97
16	兰佳	有限合伙人	75.12	1.57
17	周宝福	有限合伙人	62.60	1.31

18	孙彤	有限合伙人	62.60	1.31
19	岳仍丽	有限合伙人	62.60	1.31
20	张丽	有限合伙人	62.60	1.31
21	赵路	有限合伙人	62.60	1.31
22	万冬琦	有限合伙人	50.08	1.05
23	边国富	有限合伙人	31.30	0.66
合计			<b>4,776.38</b>	<b>100.00</b>

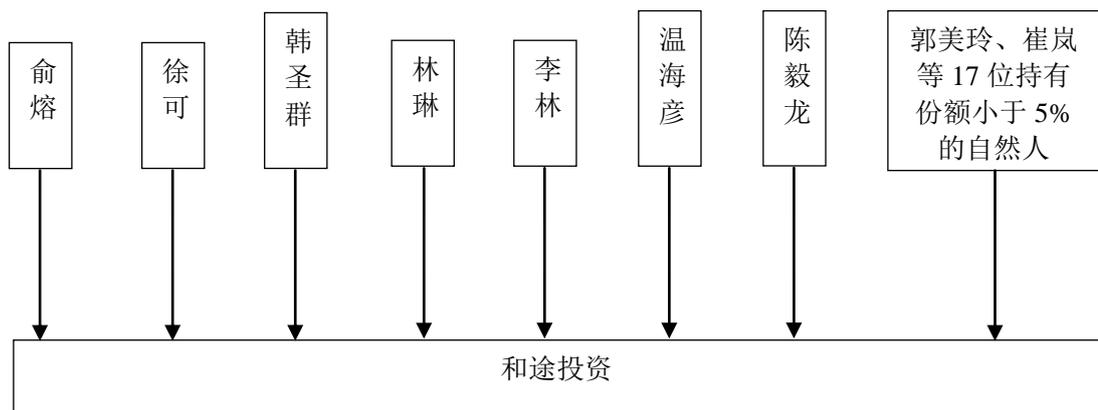
2016年6月，俞熔先生将其持有和途投资10.21%合伙份额转让给韩圣群并办理了工商变更登记。

上述合伙份额发生变化后至今，未再发生合伙份额的变化，截至本反馈回复出具之日，和途投资的出资结构变更为：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	俞熔	普通合伙人	826.93	17.31
2	徐可	有限合伙人	613.48	12.84
3	韩圣群	有限合伙人	487.67	10.21
4	林琳	有限合伙人	375.60	7.86
5	李林	有限合伙人	313.00	6.55
6	温海彦	有限合伙人	313.00	6.55
7	陈毅龙	有限合伙人	250.40	5.24
8	郭美玲	有限合伙人	187.80	3.93
9	崔岚	有限合伙人	156.50	3.28
10	张胜江	有限合伙人	156.50	3.28
11	陈征友	有限合伙人	156.50	3.28
12	张宁	有限合伙人	93.90	3.28
13	杜恺之	有限合伙人	93.90	1.97
14	杨志伟	有限合伙人	93.90	1.97
15	申屏秋	有限合伙人	93.90	1.97
16	续海训	有限合伙人	93.90	1.97
17	兰佳	有限合伙人	75.12	1.57
18	周宝福	有限合伙人	62.60	1.31
19	孙彤	有限合伙人	62.60	1.31
20	岳仍丽	有限合伙人	62.60	1.31

21	张丽	有限合伙人	62.60	1.31
22	赵路	有限合伙人	62.60	1.31
23	万冬琦	有限合伙人	50.08	1.05
24	边国富	有限合伙人	31.30	0.66
合计			<b>4,776.38</b>	<b>100.00</b>

截至本反馈回复出具之日，和途投资追溯至实际控制人的股权结构图如下：



#### （五）中卫成长股权结构

美年大健康重组上市完成时，中卫成长的出资结构为：

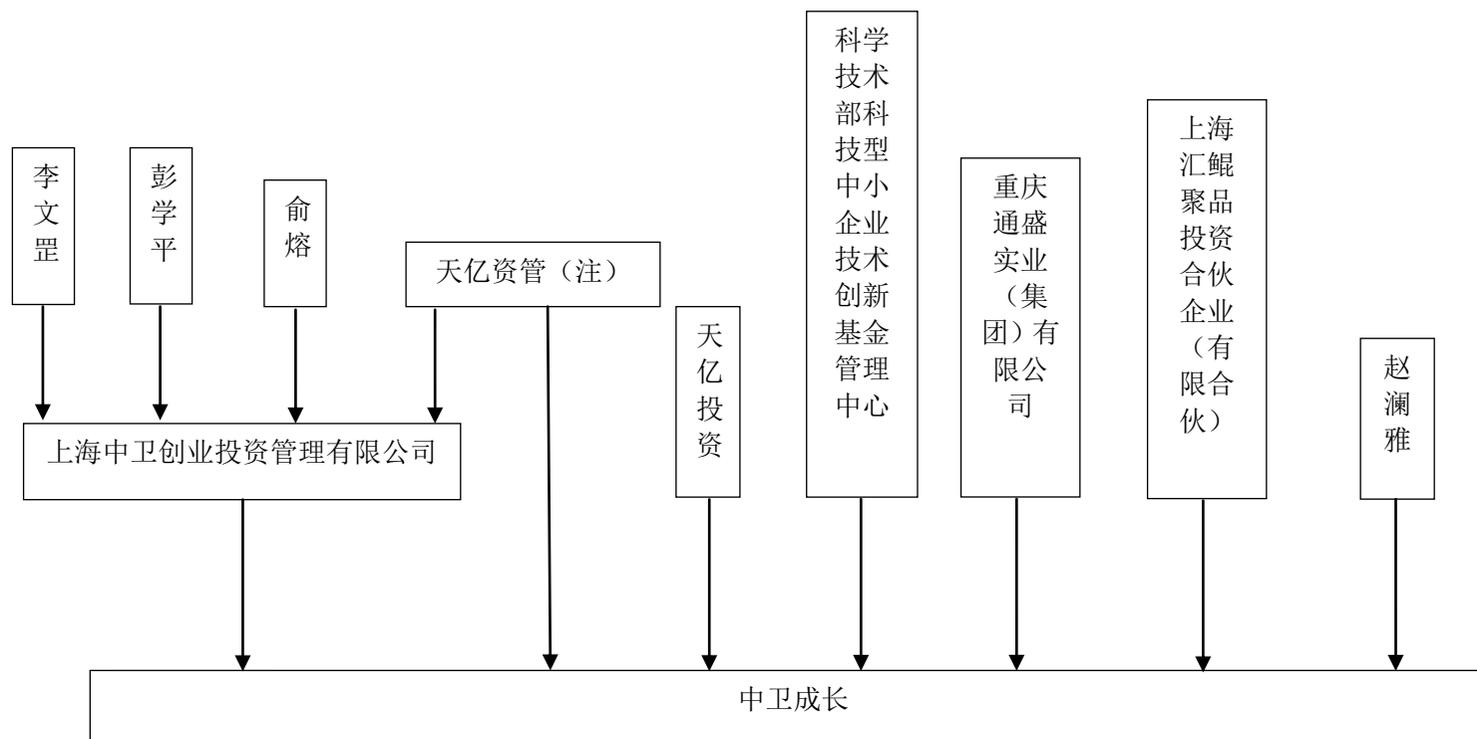
序号	合伙人姓名	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	上海中卫创业投资管理有限公司	普通合伙人	200.00	1.33
2	上海天亿资产管理有限公司	有限合伙人	8,300.00	55.34
3	赵澜雅	有限合伙人	3,500.00	23.33
4	重庆通盛实业（集团）有限公司	有限合伙人	2,000.00	13.33
5	上海汇鲲聚品投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	1,000.00	6.67
合计			<b>15,000.00</b>	<b>100.00</b>

2015年8月，天亿资管将其持有的中卫成长3.34%合伙份额转让给天亿投资。同月，科学技术部科技型中小企业技术创新基金管理中心向中卫成长增资5,000万元，增资完成后占中卫成长25%合伙份额并办理了工商变更登记。

上述合伙份额发生变化后至今，未再发生合伙份额的变化，截至本反馈回复出具之日，中卫成长的出资结构变更为：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	上海中卫创业投资管理有限公司	普通合伙人	200.00	1.00
2	上海天亿资产管理有限公司	有限合伙人	7,800.00	39.00
3	上海天亿投资（集团）有限公司	有限合伙人	500.00	2.50
4	科学技术部科技型中小企业技术创新基金管理中心	有限合伙人	5,000.00	25.00
5	赵澜雅	有限合伙人	3,500.00	17.50
6	重庆通盛实业（集团）有限公司	有限合伙人	2,000.00	10.00
7	上海汇鲲聚品投资合伙企业(有限合伙)	有限合伙人	1,000.00	5.00
<b>合计</b>			<b>20,000.00</b>	<b>100.00</b>

截至本反馈回复出具之日，中卫成长追溯至实际控制人的股权结构图如下：



综上，自重组上市完成后，天亿资管、天亿投资、美馨投资、和途投资、中卫成长持有的美年健康股份未发生变化，美馨投资自身的股权结构未发生变化，天亿资管注册资本发生变化但股权结构未发生变化，天亿投资、和途投资、中卫成长中的部分股权/合伙份额虽发生了变动，但该等变化不影响美年健康控股权，截至本反馈回复出具之日，美年健康控股股东仍为天亿投资，实际控制人仍为俞熔先生。

## 二、俞熔是否存在将其持有的上市公司股份进行质押融资等情况

### （一）俞熔及其控制的企业股份质押情况

根据美年健康提供的资料，俞熔先生及其控制的企业中存在将持有的上市公司股份进行质押融资的情形，具体情况如下：

序号	股东姓名/名称	股份数（万股）	占上市公司总股本比例	质押股份数（万股）	质押占其持股比例
1.	天亿投资	27,177.7408	11.22%	26,716.4644	98.30%
2.	天亿资管	18,750.5650	7.74%	18,528.1654	98.81%
3.	美馨投资	17,474.4638	7.22%	17,323.7036	99.14%
4.	和途投资	6,283.8230	2.60%	0.0000	0.00%
5.	俞熔	2,765.7038	1.14%	195.0000	7.05%
6.	厦门国际信托有限公司-天勤十七号单一资金信托计划	1,453.2118	0.60%	0.0000	0.00%
7.	中卫成长	641.7748	0.27%	0.0000	0.00%
	<b>合计</b>	<b>74,547.2830</b>	<b>30.79%</b>	<b>62,763.3334</b>	<b>84.19%</b>

俞熔先生及其控制的企业上述质押融资的主要用途为支付过渡性收购慈铭体检的股权对价及个人投资等，截至目前，未发生质押融资款项本金或利息逾期未偿还的情况。

截至本反馈回复出具日，俞熔先生及其控制的企业持有美年健康股份中有11,783.9496万股股份未进行质押，该部分股份可以直接用于追加质押物。同时，美年健康的股票收盘价（2017年6月29日）为16.85元/股，与所质押股份的预警线和平仓线相距较远，美年健康股价的安全边际较高。本次交易完成后，俞熔先生及其控制的企业持有上市公司的股份数将进一步增加，质押率将明显下降。俞熔先生控制的天亿投资等企业的资本实力以及俞熔先生个人财富积累雄厚。截至2016年12月31日，天亿投资的净资产达40.54亿元；另外，俞熔先生还持有上市公司万东医疗的22%的股份（该等股份目前未质押，根据万东医疗2017年6月29日股票收盘价计算的俞熔先生所持万东医疗股份的总市值约为15.07亿元）。俞熔先生及其控制的企业具备及时偿付融资利息费用的能力，且即使出现股价大幅下跌的极端情况，俞熔先生及其控制的企业也具备追加保证金或质押物的实力。

因此，上述股份质押不会对上市公司的控制权构成重大影响。

### 三、俞熔在取得控制权时就上市公司控制权、资产重组等相关承诺的履行情况及对本次重组的影响。

2015年7月，信息披露义务人俞熔先生及其控制的天亿投资、美馨投资、和途投资、天亿资管和中卫成长以及其一致行动人北京世纪长河科技集团有限公司、徐可、张胜江、李林、林琳、温海彦、崔岚、张宁、周宝福、孙彤、赵路、岳仍丽、张丽和高伟（以下统称“收购人”）通过美年健康发布《江苏三友集团股份有限公司收购报告书》（以下简称“收购报告书”），2015年重组上市完成后，美年健康的实际控制人变更为俞熔先生。

根据《收购报告书》及俞熔先生取得美年健康控制权时出具的相关承诺，收购人就增持美年健康股份或者处置其已拥有权益的股份、主营业务调整、资产重组计划等相关承诺及履行情况如下：

承诺事项	承诺人	承诺内容	承诺履行情况	对本次重大资产重组的影响
增持上市公司股份或者处置其已拥有权益的股份计划（注）	除和途投资外的收购人	<p>1、本人/本企业在本次重大资产重组中认购的上市公司非公开发行股份，自该等股份登记至本人/本企业证券账户之日起36个月内不转让。</p> <p>2、本次重大资产重组完成后6个月内如上市公司股票连续20个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后6个月期末收盘价低于发行价的，本人/本企业持有上市公司股票的锁定期自动延长6个月。</p> <p>3、如《盈利预测补偿协议》约定的前三个承诺年度累计预测净利润实现，则在上述第1条和第2条所述的锁定期满后解锁股份数为本人/本企业认购上市公司本次发行股份数的60%。</p> <p>4、依据《盈利预测补偿协议》约定履行完毕补偿义务后，剩余股份全部解锁；如未解锁的股份数不足《盈利预测补偿协议》约定的当年应补偿的股份数，按照《盈利预测补偿协议》的约定执行。</p> <p>5、根据《盈利预测补偿协议》的约定进</p>	正常履行中	该承诺不影响本次重大资产重组

		行回购或无偿划转不受上述锁定期限制。		
	和途投资	1、本人/本企业在此次重大资产重组中认购的上市公司非公开发行股份，自该等股份登记至本企业/本人证券账户之日起36个月内不转让。 2、本次重大资产重组完成后6个月内如上市公司股票连续20个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后6个月期末收盘价低于发行价的，本企业/本人持有上市公司股票的锁定期自动延长6个月。	正常履行中	该承诺不影响本次重大资产重组
主营业务调整计划	收购人	重组上市完成后，上市公司原有资产和负债将置出，同时注入美年大健康 100% 股权，公司将延续注入资产原有业务、管理和发展模式，由服装加工制造企业转变为健康体检服务企业，实现江苏三友集团股份有限公司主营业务的彻底转型。除此之外，截至本报告签署之日，收购人尚无在未来 12 个月内对上市公司主营业务作出重大调整的计划。	正常履行中	该承诺不影响本次重大资产重组
资产重组计划	收购人	截至《收购报告书》签署之日，收购人尚无在未来 12 个月内拟对本次重大资产重组完成后上市公司或其子公司的资产和业务进行出售、合并、与他人合资或合作的明确计划。收购人拟在上市公司本次重大资产重组完成后收购慈铭健康体检管理集团股份有限公司 72.22% 的股份。除此以外，收购人尚无其他明确的上市公司拟购买或置换资产的重组计划。	正常履行中	该承诺不影响本次重组

注：除因重组上市而取得的上市公司股份外，收购人不排除在未来 12 个月内继续增持上市公司的股份或处置已拥有的股份的可能性。

综上，俞熔先生及其控制企业在取得控制权时就上市公司控制权、资产重组等相关事项作出的承诺均在正常履行中，不存在实质性违反该等承诺的情形，亦不存在对本次重组产生不利影响的情形。

#### 四、中介机构核查意见

##### （一）独立财务顾问核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：

1、自重组上市完成后，天亿资管、天亿投资、美馨投资、和途投资、中卫成长持有的美年健康股份未发生变化，美馨投资自身的股权结构未发生变化，天亿

资管注册资本发生变化但股权结构未发生变化，天亿投资、和途投资、中卫成长中的部分股权/合伙份额虽发生了变动，但该等变化不影响美年健康控股权，截至本反馈回复出具之日，美年健康控股股东仍为天亿投资，实际控制人仍为俞熔先生；

2、截至本独立财务顾问报告出具之日，俞熔先生及其控制的企业未发生过质押融资款项本金或利息逾期未偿还的情况，其所持股份质押不会对上市公司的控制权构成重大不利影响。；

3、俞熔先生及其控制企业在取得控制权时就上市公司控制权、资产重组等相关事项作出的承诺均在正常履行中，不存在实质性违反该等承诺的情形，亦不存在对本次重组产生不利影响的情形。

## （二）律师核查意见

经核查，海润律师认为：

1、自重组上市完成后，天亿资管、天亿投资、美馨投资、和途投资、中卫成长持有的美年健康股份未发生变化，美馨投资自身的股权结构未发生变化，天亿资管注册资本发生变化但股权结构未发生变化，天亿投资、和途投资、中卫成长中的部分股权/合伙份额虽发生了变动，但该等变化不影响美年健康控股权，截至本反馈回复出具之日，美年健康控股股东仍为天亿投资，实际控制人仍为俞熔；

2、截至本补充法律意见出具之日，俞熔先生及其控制的企业未发生过质押融资款项本金或利息逾期未偿还的情况，其所持股份质押不会对上市公司的控制权构成重大不利影响。；

3、俞熔先生及其控制企业在取得控制权时就上市公司控制权、资产重组等相关事项作出的承诺均在正常履行中，不存在实质性违反该等承诺的情形，亦不存在对本次重组产生不利影响的情形。

## 五、补充披露情况

上述内容已分别补充披露至重组报告书“第二章上市公司基本情况/六、自前次重组上市后上市公司控股权变动情况”及“第二章上市公司基本情况/七、上市公司控股股东及实际控制人情况/（二）实际控制人基本情况/2、实际控制人所持

上市公司股份的质押融资情况”及“第二章上市公司基本情况/七、上市公司控股股东及实际控制人情况/（二）实际控制人基本情况/3、实际控制人在取得控制权时就上市公司控制权、资产重组等相关承诺的履行情况及对本次重大资产重组的影响”。

问题三：反馈回复材料显示，慈铭体检2016年实际净利润12,437.08万元，比预计数低4.03%。反馈回复材料未明确披露业绩未达预期的原因，请你公司进一步补充披露2016年预计净利润未实现的原因，以及对慈铭体检未来持续盈利能力的影响，请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

答复：

**一、请你公司进一步补充披露 2016 年预计净利润未实现的原因**

慈铭体检 2016 年实际净利润为 12,437.08 万元，较预测数低 522.86 万元，约为 4.03%。慈铭体检 2016 年经审计的净利润较盈利预测略低的主要原因系：慈铭体检与平安银行股份有限公司及广东嘉银融资租赁有限公司签署的《三方协议》，约定了 6,023,115.00 美元的售后回租事宜，而 2016 年由于美元兑人民币汇率大幅上涨，导致上述售后回租事宜的财务费用增加 368 万元（上述款项已于 2016 年 12 月偿还完毕）。同时，武汉地区 2016 年夏季受到连续暴雨的影响，对标的公司在该地区的正常业务开展造成了一定的不利影响。

**二、上述因素不会对慈铭体检未来持续盈利能力产生不利影响**

**（一）在国家宏观政策鼓励和居民健康意识提高的双轮驱动下，慈铭体检所处的健康体检行业拥有广阔发展空间**

我国健康体检行业起步较晚，但随着近年来人口年龄结构性变化、居民可支配收入增加和非健康人群数量不断上升的趋势下，人民群众对于以预防为目的的健康管理理念逐步增强，疾病的“早发现、早诊断、早治疗”已经逐渐成为人们的共识，人们对健康体检的需求呈现逐年递增的趋势。

根据国家卫计委的统计数据，我国居民人均医疗保健支出从 2000 年起出现大幅增长，健康体检市场随之也在快速升温，健康体检行业步入快速增长期。2009 年我国健康检查市场总量已达 2.30 亿人次，市场容量已形成一定规模；2015 年健康检查市场总量为 3.85 亿人次，较 2009 年增长了 67.39%。虽然 2015 年的健康体检人数已经达到一定规模，但相比我国 2015 年人口普查的 13.75 亿总数，2015 年健康检查人数尚且仅占全国总人口总数的 27.98%。随着城乡居民对健康的日益重视，进行健康检查的人次和消费水平预计会逐年增加，健康体检市场呈持续增长的趋势。

与此同时，健康中国的建设是全面建成小康社会，实现人民健康与经济社会协调发展的国家战略。“健康优先”作为健康中国建设的主导原则之一，把健康摆在优先发展的战略地位，将促进健康的理念融入公共政策制定实施的全过程。在2016年8月召开的“全国卫生与健康大会”中就强调，“要坚定不移贯彻预防为主方针，坚持防治结合、联防联控、群防群控，努力为人民群众提供全生命周期的卫生与健康服务”。

国家近年来相继出台了一系列产业政策和指导意见，促进和规范健康体检行业的发展，鼓励社会资本不断进入健康体检领域，有力的支持了健康体检市场的快速发展。

时间	部门	政策	重点
2017.5.16	国务院	《国务院办公厅关于支持社会力量提供多层次多样化医疗服务的意见》	到2020年，社会力量办医能力明显增强。打造一大批有较强服务竞争力的社会办医疗机构，形成若干具有影响力的特色健康服务产业集聚区，服务供给基本满足国内需求，逐步形成多层次多样化医疗服务新格局。  积极支持社会力量深入专科医疗等细分服务领域，扩大服务有效供给，培育专业化优势。在眼科、骨科、口腔、妇产、儿科、肿瘤、精神、医疗美容等专科以及康复、护理、 <b>体检</b> 等领域，加快打造一批具有竞争力的品牌服务机构。鼓励投资者建立品牌化专科医疗集团。
2017.3.9	卫计委、发改委、民政部等13个部门	《“十三五”健康老龄化规划》	积极发展老年健康产业。结合老年人身心特点，大力推动健康养生、健康体检、咨询管理、体质测定、体育健身、运动康复、医疗旅游等多样化健康服务。
2016.12.27	国务院	《“十三五”卫生与健康规划》	大力发展社会办医。放宽社会力量举办医疗机构的服务领域要求，支持社会力量以多种形式参与健康服务。发展专业性医院管理集团，推动社会力量办医疗机构上水平发展。
2016.10.25	中共中央、国务院	《“健康中国2030”规划纲要》	要调整优化健康服务体系，强化早诊断、早治疗、早康复，坚持保基本、强基层、建机制，更好满足人民群众健康需求。 发展健康服务新业态：发展基于互联网的健康服务，鼓励发展健康体检、咨询等健康服务，促进个性化健康管理服务发展，培育一批有特色的健康管理服务产业。
2015.06.11	国务院	《关于促进社会办医加快发展的若干政策措施》	加快推进社会办医疗机构成规模、上水平发展，不断满足人民群众多样化、多层次医疗卫生服务需求。
2014.05.28	国务院	《深化医药卫生体制改革2014年重点工作任务》	优先支持社会资本举办非营利性医疗机构，努力形成以非营利性医疗机构为主体、营利性医疗机构为补充的社会办医体系。

2013.11.15	中共中央	《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》	鼓励社会办医，优先支持举办非营利性医疗机构。
2013.09.28	国务院	《国务院关于促进健康服务业发展的若干意见》	大力发展医疗服务、加快发展健康养老服务、积极发展健康保险、全面发展中医药医疗保健服务、支持发展多样化健康服务、培育健康服务业相关支撑产业、健全人力资源保障机制、夯实健康服务业发展基础。
2009.03.17	中共中央、国务院	《中共中央、国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》	鼓励和引导社会资本发展医疗卫生事业。积极促进非公立医疗卫生机构发展，形成投资主体多元化、投资方式多样化的办医体制。完善以社区卫生服务为基础的新型城市医疗卫生服务体系。

综上，在国家宏观政策鼓励和全民健康需求提高的双轮驱动下，慈铭体检所处的健康体检行业拥有广阔发展空间。

## （二）慈铭体检盈利能力大幅提升，将采取多种措施持续提升盈利水平

### 1、慈铭体检业务发展情况向好，2016年度业绩实现大幅提升

慈铭体检经过 2015 年度业务调整的过渡期后，强化了未来发展战略的定位，并对各业务主体的经营情况进行了细致的分析和管控，从业务开发、集中采购、人员管理等多方面明确了管理制度。随着慈铭体检营业收入的大幅提升，其经营情况整体发展持续向好。

慈铭体检 2016 年收入比 2015 年增长约 21,846.32 万元，增幅约为 21.51%。同时，经对比美年健康发展情况，其近三年营业收入复合增长率约为 46.77%，净利润复合增长率约为 61.22%，慈铭体检盈利能力与之相比仍具有较大提升空间。在美年健康与慈铭体检完成合并后，慈铭体检的销售、采购等经营管理将进一步得到加强，慈铭体检的盈利水平将进一步提升。

### 2、慈铭体检将采取多种措施持续提升盈利水平

慈铭体检未来将通过产品结构的改良及营销策略的调整，将营销模式更加贴合市场需求，提升竞争能力，并通过加大体检网点的建设及并购等措施，进一步保持盈利水平的持续性增长。

#### （1）进一步丰富服务项目，提升服务品质

慈铭体检将以自有资金采购核磁、CT、胶囊胃镜等设备，增加体检服务项目，

提升服务内容和质量，提高性价比，并释放体检服务产能、改进体检流程、增加体检人数，同时随着体检项目的增加和服务品质的提升，体检服务定价亦相应提升。

#### （2）采取灵活、高效的市场化营销策略

慈铭体检将根据一年中不同时间段市场情况的变化或当地市场的需求情况对体检服务的价格进行适度调整，通过采取灵活有效的市场化定价手段，在有竞争力的定价策略下提升总体体检人数接待量。

#### （3）加大既有优势区域体检中心网络的建设

慈铭体检未来将在具有区域优势的成熟地区开设体检中心，通过已有客户资源沉淀的积累，加强对优势市场的渗透力度，为慈铭体检未来盈利能力的持续增长提供长期动力。

#### （4）通过并购方式实现体检业务规模的扩张

慈铭体检于 2017 年以自有资金完成了对加盟的合肥慈铭门诊部和乌鲁木齐慈铭门诊部的控股权收购，上述两家门诊部均已成立三年以上，经过了业绩培育期进入业绩成熟期，预计将持续产生赢利贡献。在此基础上，慈铭体检将根据市场发展变化，积极关注盈利前景良好的并购机会，择机推动外延式业务规模的扩张。

### 三、中介机构核查意见

#### （一）独立财务顾问核查意见

经核查，本独立财务顾问认为：慈铭体检 2016 年受到汇率变动等偶发性因素的影响，导致实际净利润较盈利预测低 4.03%。但是，慈铭体检 2016 年经营业绩较 2015 年实现大幅提升，整体经营情况向好，2016 年未实现预计净利润的影响因素不会对慈铭体检未来持续盈利能力产生不利影响。

#### （二）会计师核查意见

经核查，瑞华会计师认为：慈铭体检 2016 年受到汇率变动等偶发性因素的影响，导致实际净利润较盈利预测低 4.03%。但是，慈铭体检 2016 年经营业绩较 2015 年实现大幅提升，整体经营情况向好，2016 年未实现预计净利润的影响因素不会对慈铭体检未来持续盈利能力产生不利影响。

#### 四、补充披露情况

上述内容已补充披露至重组报告书“第六章交易标的估值情况/二、董事会对本次交易标的估值的合理性以及定价的公允性分析/（九）交易标的交易作价的合理性分析/1、交易标的近期经营业绩情况”。

（本页无正文，为《美年大健康产业控股股份有限公司关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易申请文件二次反馈意见的回复》之签章页）

美年大健康产业控股股份有限公司

年 月 日