

## 东北证券股份有限公司

### 关于深圳证券交易所《关于对万邦德新材股份有限公司的问询函》（中小板问询函[2020]第 79 号）所涉事项的核查意见

#### 深圳证券交易所：

根据贵所于 2020 年 4 月 3 日下发的《关于对万邦德新材股份有限公司的问询函》（中小板问询函[2020]第 79 号）（以下简称“问询函”），东北证券股份有限公司（以下简称“东北证券”或“独立财务顾问”）作为万邦德医药控股集团股份有限公司（原名为“万邦德新材股份有限公司”，以下简称“万邦德”、“公司”或“上市公司”）重大资产重组的独立财务顾问，对上市公司本次现金收购万邦德医疗科技有限公司 49%股权（以下简称“本次交易”）进行了认真落实。

由于标的公司万邦德医疗下属主要子公司位于南非，因受到新冠肺炎疫情的影响，南非政府自 2020 年 3 月 26 日起进入“国家封锁”状态，先后采取了隔离中方入境人员和全国封城等防疫措施，之后又于当地时间 2020 年 4 月 9 日宣布封锁状态延期至 2020 年 4 月 30 日，新冠肺炎疫情对南非的经济的影响存在不确定性，与收购的基准日相比近期南非兰特对人民币的汇率贬值幅度较大，而本次交易的定价是以人民币定价，综合考虑本次交易的可行性后，经公司审慎研究决定终止收购万邦德医疗 49%股权事项。

本次终止收购事项已经公司第七届董事会第三十一次会议审议通过，公司独立董事发表了事前认可意见及明确同意的独立意见，无需提交公司股东大会审议。

现就贵所的问询函所涉事项进行了逐项回复说明。

问题 1、本次交易采用收益法、市场法进行评估，并选用收益法评估结果作为作价依据，标的公司账面净资产为 2.5 亿元，评估值 10.83 亿元，评估增值率为 333.92%。请补充披露：

（1）标的公司最近三年经审计的主要财务数据。

(2) 收益法评估的关键参数、确定依据及具体计算过程，包括但不限于标的公司预测期营业收入、毛利率、预测期净利润、折现率、预期增长率等；并结合标的公司所处行业发展前景、核心竞争力、在手订单、销售价格波动情况，以及标的公司前次交易业绩承诺期内实际业绩实现情况等，补充披露本次交易预测期收入等参数的合理性及可实现性。

(3) 根据资产评估报告，本次交易同时采用上市公司比较法进行评估。请补充披露选取的可比公司情况，并结合可比公司的业务结构、经营模式、所属经营阶段、成长性、经营风险及财务风险等因素，详细说明选取上述可比公司作为交易案例参考的原因及合理性。

(4) 结合前次交易和本次交易的评估方法，和标的公司近年经营情况、盈利能力、市场环境、核心技术等，补充说明本次交易估值与前次交易存在重大差异的原因及合理性；说明本次交易作价是否公允、合理，是否存在关联方变相侵占上市公司利益的情形，是否有利于维护上市公司及中小投资者利益。

请保荐机构、会计师及评估师核查并发表意见。

回复：

#### 一、标的公司最近三年经审计的主要财务数据

万邦德医疗 2017 年和 2018 年的财务数据经天健会计师审计，并出具了审计报告（天健审〔2018〕2954 号、天健审〔2019〕1150 号），2019 年度万邦德医疗的财务报表审计工作尚在进行之中。2017 年和 2018 年经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31
流动资产	34,871.22	28,314.59
非流动资产	26,566.98	27,185.54
资产总计	61,438.20	55,500.13
流动负债	23,775.36	21,319.55
非流动负债	2,070.88	2,252.84
负债总计	25,846.24	23,572.39
净资产	35,591.96	31,927.74

归属于母公司所有者权益合计	28,445.00	25,595.75
<b>项目</b>	<b>2018 年度</b>	<b>2017 年度</b>
营业收入	47,057.80	37,651.85
利润总额	7,444.14	4,955.34
净利润	6,039.69	4,180.97
归属于母公司所有者的净利润	4,971.75	3,023.50
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	4,973.34	3,383.67

二、收益法评估的关键参数、确定依据及具体计算过程，包括但不限于标的公司预测期营业收入、毛利率、预测期净利润、折现率、预期增长率等；并结合标的公司所处行业发展前景、核心竞争力、在手订单、销售价格波动情况，以及标的公司前次交易业绩承诺期内实际业绩实现情况等，补充披露本次交易预测期收入等参数的合理性及可实现性

（一）收益法评估的关键参数、确定依据及具体计算过程，包括但不限于标的公司预测期营业收入、毛利率、预测期净利润、折现率、预期增长率

### 1、标的公司营业收入预测及增长率情况

万邦德医疗是一家专业从事高端医疗器械研制、医疗设备服务和提供医院工程服务的新型国际化企业，主要产品及服务包括骨科植入器械、医疗设备及医院工程服务、医用高分子制品三大业务构成。预测期 2020 年至 2024 年的营业收入及明细情况如下：

单位：万元

产品	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
骨科植入器械业务	10,765.72	12,692.58	14,440.33	16,142.70	17,013.95
增长率	-	17.90%	13.77%	11.79%	5.40%
复合增长率	12.12%				
医疗设备及医院工程服务	39,317.85	40,890.56	42,526.18	44,227.23	45,996.32
增长率	-	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
复合增长率	4.00%				
医用高分子制品	15,135.08	16,489.56	17,613.96	18,365.54	19,125.38
增长率	-	8.95%	6.82%	4.27%	4.14%
复合增长率	6.02%				

产品	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
合计	65,218.65	70,072.70	74,580.47	78,735.47	82,135.65

### (1) 骨科植入器械业务

骨科植入器械业务经营主体为万邦德医疗本部及下属孙公司 Elite Surgical Supplies (Pty) Ltd（以下简称“非洲爱力特”），非洲爱力特创办于 1973 年，是南非一家有悠久骨科植入物研发和制造历史的公司，主要业务为人体骨科植入器械研发、生产、销售，具有较高的自主核心研发能力，拥有自主知识产权的发明专利权 6 项，6 类产品通过美国 FDA 认证，18 类产品获得了欧洲 CE 认证，且脊椎植入物产品获得了澳大利亚 TGA 批准。

非洲爱力特主要产品为各种规格型号的骨科植入物，包括脊椎类产品（Spines）、关节置换类产品（Arthroplasty or joint reconstruction）、运动医学/关节镜类产品（Sports medicine / Arthroscopy）、创伤类产品（Trauma）、生物骨材类产品（Orthobiologics）等。

2017 年非洲医疗器械市场的规模约为 49 亿美元，到 2023 年，市场预计将增长到 70 多亿美元<sup>1</sup>。南非是非洲地区最大的医疗设备市场之一，作为一个新兴市场，提供了相当大的增长潜力，南非国家健康保险计划正处于实施的早期阶段，医疗器械生产有限，市场主要依赖进口。受政府鼓励公私合作发展医院，南非政府新的医疗保险计划和人口老龄化影响，预计未来南非乃至非洲地区医疗器械将保持温和增长。

根据标的公司发展规划，2020 年及以后要继续加大投入，加强与非洲特迈克协作，利用非洲特迈克销售网络，进一步拓展销售渠道。但是考虑 2020 年 1 月以来的新型冠状病毒全球影响，预测非洲爱力特 2020 年涨幅可能趋缓，谨慎预测 2020 年低于历史年度增长率。随着疫情结束，2021 年销售收入会有一定恢复，根据 2019 年未审数据，2019 年非洲爱力特收入增长率为 28%（按照南非兰特计算），谨慎考虑 2021 年增长率低于 2019 年水平，2022 年以后增长率逐年下降。

<sup>1</sup> 《坦桑尼亚成东非医疗中心：医药和医疗设备市场进口需求现状如何？》，2018-10-31，中非贸易研究中心，<http://news.afrindex.com/zixun/article11279.html>

万邦德医疗历史年度主要销售市场为南非，目前正在开拓美国及迪拜市场，同时，正在积极办理相关产品注册证书，开拓国内市场。

通过对企业的在手订单进行统计，目前在手订单金额为 528.94 万美元，折合人民币约 3,700 万元。标的公司目前正在与美国、迪拜客户谈判中，客户对产品满意度较高，预计需求规模约为 2,000 万人民币左右。考虑企业在手订单已达到 2019 年的 90%以上，目前时间为 2020 年四月初，之后还会有新的订单增加，加上潜在客户，万邦德医疗收入具有可实现性和合理性。

综上所述，标的公司骨科植入器械业务预测期内增长率低于历史年度增长率，万邦德医疗 2020 年在手订单占 2019 年收入的 90%以上，所以收入预测具备可实现性及合理性。

## （2）医疗设备及医院工程服务

医疗设备及医院工程服务运营主体是下属孙公司非洲特迈克，该公司是南非高科技医疗设备的提供商和技术服务集成服务商，主要代理各种知名品牌高科技医疗器械，为南非及撒哈拉以南非洲国家相关医疗机构开展相关医疗器械的销售、安装及后期维护、人员培训和技术支持服务，并通过自己的医疗专业团队，整合优化医疗资源和经验，从设计、安装、实施、维护、培训、技术支持等方面，为客户提供更为人性化、智能化、高技术化的全套医疗设备、设施、系统的解决方案。

目前，非洲特迈克主要产品包括电子医疗业务的手术桌和手术灯（THEATRE TABLE & LIGHT）、手术工具（SURGICAL INSTRUMENTS）、硬质内窥镜（ENDOSCOPY RIGID）、病患监控（PATIENT MONITORING）和柔性内窥镜（ENDOSCOPY FLEX）等小型医疗设备及耗材；成像产品如 CT / MRI、XRAY、ANGIO / RF / C-ARMS、ULTRASOUND、ONCOLOGY / PE 及 IT 等大型医疗设备，同时还包括医药器械的技术及安装维护服务。

医疗设备及医院工程服务收入增长较快，增长的原因：一方面是非洲特迈克 2019 年中标如 CT、超声波及核磁共振等多项政府采购大型医疗设备项目，成像产品销量增幅较大；另一方面是 2019 年部分医院加大预算支出所形成。考虑到非洲特迈克目前规模已经比较大，未来年度增长幅度趋缓，故本次谨慎按照低于

企业历史年度的增长率预测未来年度收入水平，因此具有可实现性和合理性。

### （3）医用高分子制品

医用高分子制品业务运营主体为万邦德医疗下属子公司浙江康康医疗器械股份有限公司（以下简称“康康医疗”），该公司是国内一次性使用无菌医疗器械开办最早的生产企业之一。目前销售市场主要分布在浙江、福建，市场份额约占 80%左右，区域品牌优势明显，浙江省三级医院覆盖率 56%以上，福建省三级医院覆盖率 83%以上。近年来，康康医疗逐步向江苏、河南、陕西等省份发展业务，特别是精密输液器、TPE 输液器的销售已经走向全国各地，作为低值耗材中的高端品种，已在广西、广东、四川、重庆、湖南、河北、江西、安徽、湖北等省份开展规模销售并不断深入。

未来年度医用高分子制品产品销量的预测低于历史年度的增长率，符合标的公司的实际情况及行业发展，因此，标的公司预测期营业收入具有可实现性。

## 2、标的公司期毛利率预测情况

预测期内，标的公司毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入	65,218.65	70,072.70	74,580.47	78,735.47	82,135.65
营业成本	38,762.25	40,866.97	42,875.72	44,752.77	46,531.73
毛利率	40.57%	41.68%	42.51%	43.16%	43.35%

预测期内，标的公司毛利率较为稳定，按照产品/业务的毛利率预测情况如下：

### （1）骨科植入器械业务

预测期内，骨科植入器械业务毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入	10,765.72	12,692.58	14,440.33	16,142.70	17,013.95
营业成本	1,808.28	2,128.42	2,414.40	2,695.23	2,824.88
毛利率	83.20%	83.23%	83.28%	83.30%	83.40%

预测期内，骨科植入器械业务毛利率水平与历史年度平均毛利率 83.08%基

本持平,通过查询 WIND 资讯,同属骨科植入器械行业的上市公司大博医疗 2017 年至 2019 年三季度毛利率分别为 83.06%、80.39%、85.68%。万邦德医疗骨科植入器械业务预测期内毛利接近同行业水平,预测期内毛利率具有合理性和可实现性。

### (2) 医疗设备及医院工程服务

医疗设备及医院工程服务营业成本主要为采购成本及部分人工、仓储成本。本次评估按照医疗设备及医院工程服务历史毛利率,预测未来年度毛利率水平,具体情况如下:

单位:万元

项目	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	39,317.85	40,890.56	42,526.18	44,227.23	45,996.32
营业成本	27,437.13	28,534.62	29,676.00	30,863.04	32,097.56
毛利率	30.22%	30.22%	30.22%	30.22%	30.22%

医疗设备及医院工程服务预测期内毛利率保持历史年度水平,均为 30.22%,预测期内毛利率具有合理性和可实现性。

### (3) 医用高分子制品业务

预测期内,医用高分子制品业务毛利率如下表:

单位:万元

项目	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	15,135.08	16,489.56	17,613.96	18,365.54	19,125.38
营业成本	9,516.84	10,203.93	10,785.32	11,194.50	11,609.29
毛利率	37.12%	38.12%	38.77%	39.05%	39.30%

预测期内平均毛利率为 38.47%,较历史年度平均水平 35.06%有所提高,原因是随着产量的不断提升,固定成本如折旧等成本不断被摊薄,边际利润逐年将有所升高,加上企业不断的降本提效举措,未来年度毛利率有一定提升空间。

通过 WIND 查询上市公司中从事注射器等耗材业务上市公司相关毛利率数据如下:

上市公司	产品	2017年毛利率	2018年毛利率	2019年1-9月毛利率
奥美医疗	医用耗材	33.92%	31.38%	33.41%
南微医学	手术与注射器械	60.57%	63.77%	65.54%
赛诺医疗	手术与注射器械	83.84%	82.31%	83.50%
平均		60.82%	59.15%	59.44%

万邦德医疗预测期内医用高分子制品业务毛利率水平低于同行业上市公司水平，预测期内医用高分子制品业务毛利率具有合理性和可实现性。

### 3、预测期净利润率情况

预测期内，标的公司净利率情况如下：

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	65,218.65	70,072.70	74,580.47	78,735.47	82,135.65
净利润	9,453.47	11,147.12	12,658.41	13,992.12	14,870.61
净利率	14.50%	15.91%	16.97%	17.77%	18.10%

预测期内，标的公司净利率较为稳定，按照产品/业务的净利率预测情况如下：

#### (1) 骨科植入器械业务

预测期内，骨科植入器械业务净利润率如下：

单位：万元

项目	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度
收入	10,765.72	12,692.58	14,440.33	16,142.70	17,013.95
净利润合计	4,830.53	5,914.74	6,907.33	7,874.25	8,347.52
净利润率	44.87%	46.60%	47.83%	48.78%	49.06%

骨科植入器械业务预测期内净利率水平与2018年、2019年基本持平，通过查询WIND资讯，同属骨科植入器械行业的上市公司大博医疗2017年至2019年三季度平均净利率为46.72%。万邦德医疗骨科植入器械业务预测期内净利率接近同行业水平，所以预测期内净利率具有合理性和可实现性。

#### (2) 医疗设备及医院工程服务



预测期内净利润率如下：

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	39,317.85	40,890.56	42,526.18	44,227.23	45,996.32
净利润	2,154.14	2,272.70	2,401.65	2,540.95	2,718.00
净利率	5.48%	5.56%	5.65%	5.75%	5.91%

医疗设备及医院工程服务业务预测期内净利率与历史年度持平，所以预测期内净利率数据合理公允，并具有可实现性。

### (3) 医用高分子制品业务

预测期内净利润率如下：

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
医用高分子制品收入	15,135.08	16,489.56	17,613.96	18,365.54	19,125.38
净利润	2,468.80	2,959.68	3,349.43	3,576.92	3,805.09
净利率	16.31%	17.95%	19.02%	19.48%	19.90%

预测期内平均净利润率为 18.53%，较历史年度平均水平 13.75%有所提高，主要是公司随着收入增加固定费用如折旧等被摊薄所形成。

通过 WIND 查询上市公司中从事注射器等耗材业务上市公司相关净利率数据如下：

上市公司	产品	2017年净利率	2018年净利率	2019年1-9月净利率
奥美医疗	医用耗材	13.63%	11.16%	12.66%
南微医学	手术与注射器械	17.50%	22.06%	24.62%
赛诺医疗	手术与注射器械、 医用辅助设备	20.54%	23.45%	21.20%
均值		17.22%	18.89%	19.49%

万邦德医疗医用高分子制品预测期内净利率接近同行业水平，所以预测期内净利率数据合理公允，并具有可实现性。

## 4、预测期折现率

根据收益额与折现率匹配的原则，采用国际上通常使用 WACC 模型进行计

算加权平均资本成本作为折现率。

#### (1) 无风险选取

对国内企业：本次评估在沪、深两市选择从评估基准日到国债到期日剩余期限超过 10 年期的国债，并计算其到期收益率，取所选定的国债到期收益率的平均值 3.93%作为无风险收益。

对国外企业：本次评估通过查询彭博资讯截至评估基准日的 Risk Free Rate 确定，取值为 9.029%。

#### (2) 企业系统风险系数 $\beta$

国内企业：根据 Wind 资讯查询的与企业类似（医疗器械）的沪深 A 股股票 100 周（上市公司贝塔参数估计值计算确定，取值 1.1153。

国外企业：根据彭博资讯查询的与企业类似的南非上市公司贝塔参数估计值计算确定，取值 1.6244。

#### (3) 市场风险溢价

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，参照国际上新兴市场的风险溢价通常采用成熟市场的风险溢价进行调整确定，因此本次评估采用公认的成熟市场（美国市场）的风险溢价进行调整。国内公司取值 7.24%。南非公司通过查询彭博资讯 Country Risk Premium 确定，取值为 3.344%。

#### (4) 付息债务成本的确定

付息债务成本按基准日企业贷款利率确定。国内公司取值为：康康医疗 5.43%，万邦德医疗 4.8%；非洲爱力特、非洲特迈克取值 10.25%。

#### (5) 资本结构的确定

本次评估对目标企业的资本结构的估算主要从医疗器械类上市公司中选取具有可比性的参照公司，然后对其市场价值中权益和债务的比率进行加权平均计算来确定其目标资本结构。

项目	D/(D+E)	E/(D+E)
万邦德医疗	12.85%	87.15%

(6) 参数选取具有合理性

标的资产收益法评估中折现率各项参数取值依据符合《资产评估准则》的规定，取值具有合理性。

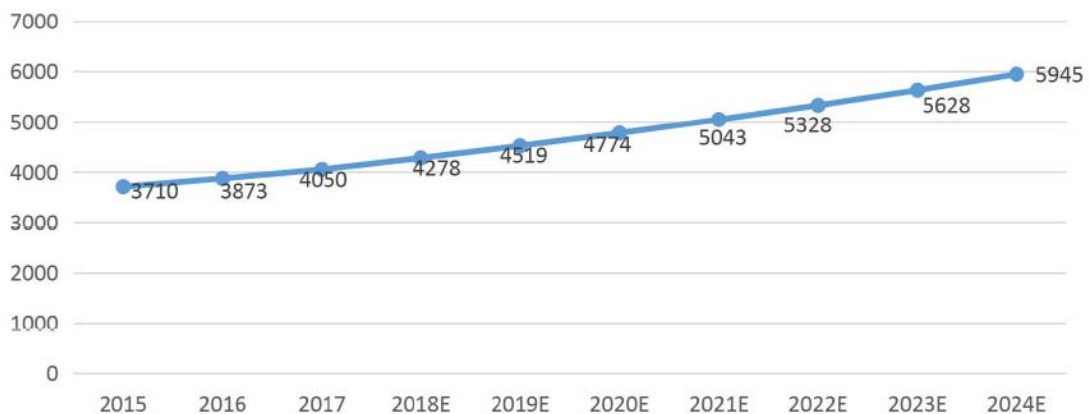
(二) 标的公司所处行业发展前景、核心竞争力、在手订单、销售价格波动情况，以及标的公司前次交易业绩承诺期内实际业绩实现情况

1、标的公司所处的行业发展前景

1) 全球医疗器械发展稳步增长

随着全球人口自然增长，人口老龄化程度提高，人们对健康需求日益增加，加上各国政府对医疗事业政策的大力扶持、医疗保障政策逐步完善及医疗支出保障资金持续加大。作为医疗服务中重要组成部分的医疗器械市场也受益于此，多年来一直保持稳步增长，据咨询公司Evaluate旗下的Evaluate MedTech发布的《WorldPreview 2018, Outlook to 2024》显示，2017年全球医疗器械市场销售额为4,050亿美元，2018年全球医疗器械市场规模为4,278亿美元，同比增长5.6%，预估2019年可突破4,500亿美元，2024年销售额将达到5,945亿美元，2017-2024年间复合增长率为5.6%。

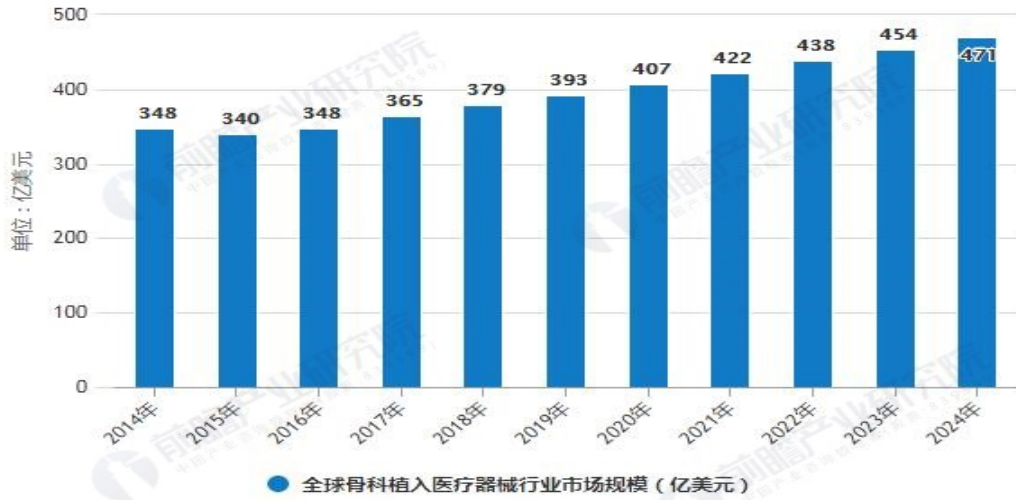
图1：2017-2024年全球医疗器械市场规模情况（亿美元）



作为医疗器械的细分市场，2017年全球骨科植入器械市场规模为365亿美元，占医疗器械总规模的9.01%。根据Evaluate MedTec最新发布的《World Preview 2018, Outlook to 2024》预测，2017-2024年间，全球骨科植入医疗器械的年复合

增长率为3.7%。根据这一增长率计算，到2024年全球骨科植入医疗器械行业市场规模将达到471亿美元。

2014-2024年全球骨科植入医疗器械行业市场规模统计情况及预测



由此可见，全球范围内医疗器械行业有较大发展潜力及增长预期。

## 2) 我国医疗器械行业的高速发展

近年来，受益于国内经济稳定增长、行业政策推动、居民收入水平及消费支出不断提高、医疗卫生支出不断加大，以及人口老龄化驱动需求释放、居民健康需求不断增加的影响，我国医疗器械市场迎来了巨大的发展机遇。据中国医疗器械蓝皮书相关统计数据，2018年中国医疗器械市场规模约为5,304 亿元，同比增长19.86%。

图5：中国医疗器械市场规模情况（亿元）



图 6：2018 年中国医疗器械细分市场规模情况

市场	细分市场	2018 年市场规模（亿元）	同比增长率
高值医用耗材	骨科植入	262	16.44%
	血管介入	389	25.08%
	神经外科	36	12.50%
	眼科	76	16.92%
	口腔科	70	20.69%
	血液净化	67	21.82%
	非血管介入	37	19.35%
	电生理与起搏器	67	15.52%
	其他	42	23.53%
	总计	1046	20.37%
低值医用耗材	641	19.81%	
医疗设备	3013	19.99%	
IVD（体外诊断）	604	18.43%	
医疗器械总计	5304	19.86%	

在骨科植入物市场领域，我国骨科植入类市场销售规模由2014年的139亿元增长至2017年的225亿元，2018年骨科植入物市场销售规模约为262亿元，比2017年的225亿元增长了37亿元，增长率为16.44%。

中国已成为世界第二大骨科植入物市场，未来随着中国老年骨病如骨质疏松、椎间盘突出、股骨颈骨折等的发病率持续上升，再加上人们对健康需求的增长和支付能力的提高，国内骨科植入市场增速将远高于全球，未来5年有望继续保持约15%的年复合增速。

综上所述，中国医疗器械行业未来存在较大发展空间，潜力巨大。

### 3) 南非地区医疗器械行业快速发展

南非是非洲地区最大的医疗设备市场之一，作为一个新兴市场，提供了相当大的增长潜力，南非国家健康保险计划正处于实施的早期阶段，医疗器械生产有限，市场主要依赖进口。受政府鼓励公私合作发展医院，南非政府新的医疗保险计划和人口老龄化影响，预计未来南非乃至非洲地区医疗器械将保持温和增长。

骨科植入物作为医疗器械的细分市场之一，虽然南非市场与全球市场有一定差异，但是南非市场规模发展趋势与全球市场的趋势相似。本地区整体市场正以4-5%的速度增长。

预估市场规模（以南非兰特为计量单位）↵

a) Arthroplasty:	R1100 million↵
关节置换:	11 亿兰特↵
b) Spinal:	R 600 million↵
脊椎科:	6 亿兰特↵
c) Arthroscopy:	R 800 million↵
关节镜:	8 亿兰特↵
d) Trauma:	R 500 million↵
创伤:	5 亿兰特↵
<b>TOTAL:</b>	<b>R3000 million↵</b>
共计:	30 亿兰特↵

通过上述对医疗器械行业发展现状分析，未来年度医疗器械行业存在较大的发展空间，潜力巨大。

## 2、标的公司的核心竞争力

万邦德医疗集研发、生产、销售、服务于一体，凭借自身国际领先的技术优势，已在国内外拥有了一批稳定的客户及渠道，万邦德医疗产品及服务在南非市场拥有较强的影响力。万邦德医疗通过加强产业投资，在优化产品结构的同时，提升万邦德医疗的技术研发水平和品牌价值，进一步提高了万邦德医疗在医疗器械行业中的发展地位。

### （1）中非协同的战略优势

中非合作是国家战略，万邦德持续推进“引进来，走出去”中非协同发展，已成为中国医药行业和浙江省民企走向非洲的明星企业，深受国家商务部、中非民间商会和浙江省委省政府的重视和支持，中国医药企业与万邦德合作共同走向非洲的协同效应初显成效。如上海联影快速将PET-CT在南部非洲的代理权切换给非洲特迈克，非洲特迈克于2019年11月实现了联影首台PET-CT在南非装机，这是联影类机械第一次落户非洲大陆。

### （2）国际领先的技术优势

医疗器械属于技术密集型行业，万邦德医疗拥有一批高分子材料、医学、模具、机械自动化等专业的技术研发骨干，技术研发团队具有较高的专业技术水平和丰富的行业经验，万邦德医疗已掌握医疗器械行业多项核心技术，已获得发明专利15项，实用新型专利13项，外观设计1项。

1) 国内发明专利

序号	专利名称	专利权人	专利号	类别	授权日期
1	一次性安全注射器	浙江康康医疗器械有限公司	ZL200610101210.5	发明专利	2009/7/22
2	一种针头可自动回缩的一次性使用安全注射器	浙江康康医疗器械有限公司	ZL200910007801.X	发明专利	2011/10/5
3	一种自动排气防回血输液装置及其医用输液器	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201210189228.0	发明专利	2012/6/6
4	能够自动组装一次性输液器的调节器壳与导管的装置	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201210139554.0	发明专利	2013/4/17
5	一次性输液器自动组装机械手	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201210139553.6	发明专利	2013/4/17
6	能够自动组装一次性输液器的调节器轮与导管组件的装置	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201210139551.7	发明专利	2013/6/5
7	一次性输液器的导管多头自动供料装置	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201210139546.6	发明专利	2013/6/19
8	一次性输液器回血管与导管的自动组装装置	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201210148769.9	发明专利	2013/7/3
9	一次性输液器回血管自动送料装置	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201210148768.4	发明专利	2014/3/5

2) 南非公司发明专利

序号	名称	权利人	证书号	申请日期	有效期	权利范围
1	活动颈椎间盘(国际)	ELITE SURGICAL SUPPLIES (PTY) LTD	PCT/ZA2016/050013	2016.4.26	20年	全部权利
2	活动颈椎间盘(南非)	ELITE SURGICAL SUPPLIES (PTY) LTD	2014/03893	2014.5.28	20年	全部权利
3	人工椎体置换(南非)	ELITE SURGICAL SUPPLIES (PTY) LTD	2014/03891	2016.8.31	20年	全部权利
4	骶髂外科螺钉(南非)	ELITE SURGICAL SUPPLIES (PTY) LTD	2015/02912	2016.9.28	20年	全部权利
5	独立固定融合器(南非)	ELITE SURGICAL SUPPLIES (PTY) LTD	2014/03892	2016.12.21	20年	全部权利
6	骨小梁植入融合器(南非)	ELITE SURGICAL SUPPLIES (PTY) LTD	2014/03890	2016.8.31	20年	全部权利

3) 实用新型专利

序号	专利名称	专利权人	专利号	类别	授权日期
1	无残留液体输液器	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201320217380.5	实用新型	2013/10/2
2	无残留液体输液器	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201220748767.9	实用新型	2013/7/31
3	一种自排气滴斗	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201721101696.2	实用新型	2018/12/25
4	输液器用防气泡自排气药液过滤器	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201520653610.1	实用新型	2015/12/30
5	一种低阻力注射器	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201621081004.8	实用新型	2017/10/10
6	一种用于输液器上的加药三通组合连接装置	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201821468107.9	实用新型	2019/11/05
7	一种输液器流量调节器	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201821558879.1	实用新型	2019/11/22
8	一种进气装置及具有该进气装置的穿刺器	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201821468192.9	实用新型	2019/11/22
9	一种新型注射器推拉杆	浙江康康医疗器械有限公司	ZL201821468108.3	实用新型	2019/07/30
10	一种集成型滴斗	浙江康康医疗器械股份有限公司	ZL201721205442.5	实用新型	2019/4/12
11	可活动人工颈椎间盘	万邦德医疗科技有限公司	ZL201621092736.7	实用新型	2017/11/07
12	简易式人工颈椎间盘	万邦德医疗科技有限公司	ZL201621094458.9	实用新型	2017/10/27
13	组合式人工椎间盘	万邦德医疗科技有限公司	ZL201621093237.X	实用新型	2017/12/08

#### 4) 外观设计

序号	名称	权利人	专利号	申请日	有效期	主要产品的应用情况
1	阴道扩张器	浙江康康医疗器械股份有限公司	20193022963 1.4	2019-05-1 3	10年	阴道扩张器

#### (3) 市场营销优势

万邦德医疗自成立以来，一直致力于开发国内、南非等国家和地区的医疗设备服务及医疗器械市场，快捷及时满足客户需求，已形成稳定的客户基础和较好的市场声誉。以子公司非洲特迈克为例，其成立之初就代理德国西门子、日本东芝、美国瓦里安等国际医疗设备巨头36个系列医疗仪器设备维护管理业务，在南



非及周边国家已建成医院3家，有医疗设备销售与服务合作的医院近500家。万邦德医疗一直努力打通海内外销售渠道，并取得一定进展，如将万邦德医疗自有的注射器销售到非洲个别地区。万邦德医疗在国内为南非子公司加工骨科植入器械的关键部件，在南非完成后续工序，成为南非子公司产品，销售到中东、东欧等国家和地区。

#### （4）稳定的质量优势

万邦德医疗不断加强产品服务的质量建设，按照骨科植入器械研发中心融合中国医疗器械GMP、美国QSR、欧盟医疗器械指令等法规和新版ISO13485标准，建立健全严格的质量体系，万邦德医疗骨科车间和康康医疗均已通过ISO13485认证，多项产品通过FDA及CE认证。奠定了产品和服务的质量优势，获得客户和市场的广泛赞誉。

#### （5）良好的售后服务体系

经过多年的发展，万邦德医疗已建立了覆盖中国国内、南非等国家和地区的销售和服务体系，万邦德医疗开通用户热线电话，接受用户的来电咨询，定期开展电话回访，了解用户需求。非洲特迈克不断强化售后服务管理，完善服务体系建设，实行24小时响应，提高客户粘性，不断提高在医疗设备及医院工程服务、骨科植入器械等业务的售后服务水平。

#### （6）卓越的资源整合优势

万邦德医疗立足于业务、产品和市场转型升级的关键时期，进一步推进全球化战略，提高产品的市场竞争力，以此提升上市公司的竞争力和盈利能力。未来，随着万邦德医疗与南非子公司在产品研发生产、原料采购、市场推广等方面协同效应的逐渐显现，万邦德医疗业务将以亚洲、非洲为翘板，不断向美洲、欧洲、澳洲发展，将形成遍布全球大多数国家和地区，并具备全球范围的资源整合能力，不断提升标的公司的市场竞争力。

#### （7）高效的管理和人才激励优势

万邦德医疗不断加强内部管理，实施高效的全流程管理，研、产、销等核心业务基本实现流程覆盖；强化财务数据集成，提升财务决策能力；开展人力资源

薪酬、绩效体系及长期激励体系的建设，强化员工培训与提升，形成内部人才的机制，使员工成为企业的核心竞争力；逐步完善公司的人才结构，加快储备人才，为员工提供平等的发展机会，注重在竞争中选拔人才、使用人才，关心、爱护、信任人才。全面推行组织变革、绩效改进体系和人才战略管理，构建高绩效人才激励机制，促进企业跨越式发展。

### 3、在手订单情况

经过多年市场开拓，万邦德医疗在国内及南非形成了稳定的市场营销渠道，凭借国际领先的技术优势、稳定的质量优势、良好的售后服务体系，取得客户的良好赞誉，获取订单的能力不断增强。

#### （1）骨科植入器械业务

截至 2020 年 3 月，骨科植入器械业务领域已收到 Ajanthan Precision (Pty) 2020 年订单，涉及产品包括 Biolign STACC Cage 等，订单总额 528.94 万美元（折合人民币约 3,700 万元）。

#### （2）医疗设备及医院工程服务业务

截至 2020 年 3 月，万邦德医疗设备及医院工程服务业务已有在手订单 1.84 亿兰特（折合人民币约 9,134 万元）。在跟踪订单 23 亿兰特（折合人民币约 11.37 亿元），其中，根据目前谈判进度，7.9 亿兰特（折合人民币 3.9 亿）订单意向较大。

### 4、销售价格的波动情况

#### （1）骨科植入医疗器械

骨科植入物器械产品每年 9 月份会根据市场销售情况及经营成本状况对各产品进行单价调整，2017 年至 2019 年每年平均调价幅度为 7.5%，主要产品单价波动较小，主要考虑自身经营成本上涨、市场供需状况进行调整。

#### （2）医疗设备及医院工程服务

医疗设备及医院工程服务定价模式为在厂家供货价格的基础上，同时考虑企业的技术服务综合确定，由于大部分产品为耐用医疗器械，每年产品差异较大，

价格差异较大，报告期内毛利率基本上保持一定水平。

由于医疗器械产品涉及产品较多，各类产品毛利有所差异，故每年产品销售结构会影响毛利率水平。同时，对于大型设备，为客户提供三年免费维保，造成技术服务业务毛利存在一定波动，综合上述原因，造成每年毛利水平有一定波动，在合理范围内。

### （3）医用高分子制品

2018 年与 2019 年价格相比，医用高分子制品中输液器、注射器价格基本维持稳定，防气泡止液输液器、防气泡止液精密输液器等新产品，前期企业推销时会考虑研发成本等因素，定价会相对高，但随着技术逐渐成熟并大量生产销售，价格根据市场行情进行了调整。其他类产品价格有所上升，原因为出口注射针价格相对于国内市场价格要低，2019 年出口注射针的销量整体下降，产品销售结构变化影响了其他类产品平均价格。

## 5、标的公司前次交易业绩承诺期内实际业绩实现情况

根据 2017 年 11 月 23 日签订的《浙江栋梁新材股份有限公司与万邦德投资有限公司之盈利补偿协议》，承诺期 2017 年、2018 年、2019 年三个年度扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 3,300.00 万元、4,800.00 万元以及 6,400.00 万元。根据经审计的 2017 年至 2018 年万邦德医疗科技合并报表，扣除非经常性损益后的净利润分别为 3,383.67 万元、4,973.34 万元，2017 年和 2018 年业绩承诺均已实现，2019 年业绩正在审计中。

综上所述，标的公司所处的医疗器械行业在全球范围内有较大发展潜力及增长预期，我国及南非医疗器械市场迎来了巨大的发展机遇。标的公司凭借中非协同的战略优势、国际领先的技术优势、市场营销优势、稳定的质量优势、良好的售后服务体系、卓越的资源整合优势、高效的管理和人才激励优势，通过加强产业投资，在优化产品结构的同时，提升万邦德医疗的技术研发水平和品牌价值，进一步提高了万邦德医疗在医疗器械行业中的发展地位，获取订单的能力不断增强。标的公司主要产品价格波动较小，且能够根据自身经营成本上涨、市场供需状况进行调整价格调整，标的公司前次交易业绩承诺均已实现。标的公司持续盈利能力不断增强，本次交易预测期收入等参数具有合理性及可实现性。

三、根据资产评估报告，本次交易同时采用上市公司比较法进行评估。请补充披露选取的可比公司情况，并结合可比公司的业务结构、经营模式、所属经营阶段、成长性、经营风险及财务风险等因素，详细说明选取上述可比公司作为交易案例参考的原因及合理性。

本次交易采用上市公司市场法评估选取的上市公司包括乐心医疗、理邦仪器、开立医疗，标的公司与可比公司可比性如下：

### 1、主营业务可比性

万邦德医疗与乐心医疗、理邦仪器、开立医疗主营业务均属于医疗器械行业，其中，乐心医疗成立于2002年7月18日，是一家从事家用医疗健康电子产品的研发、生产和销售以及乐心智能健康云平台的研发和运营的医疗器械公司；理邦仪器成立于1995年8月2日，是一家主要从事医疗电子设备产品和体外诊断产品的研发、生产、销售、服务的医疗器械公司；开立医疗成立于2002年9月27日，主营业务为医疗诊断及治疗设备的自主研发、生产与销售的医药制造公司。万邦德医疗是一家专业从事高端医疗器械研制、医疗设备服务和提供医院工程服务的医药器械企业。

### 2、产品细分领域可比性

万邦德医疗与乐心医疗、理邦仪器、开立医疗主营业务收入均为医疗器械的研发、生产、销售为主，从产品细分领域上讲，万邦德医疗与乐心医疗、理邦仪器、开立医疗具有可比性。

序号	公司简称	产品细分领域
1	乐心医疗	旗下产品包括可穿戴运动手环手表、电子健康秤（可分为电子体重秤和电子厨房秤）、电子血压计、脂肪测量仪及电子血糖仪等家用医疗健康电子产品，其中：电子血压计、电子血糖仪，脂肪测量仪属于第二类医疗器械。公司针对运动健康、慢病管理等领域为广大客户提供集智能硬件、软件和服务一体化的专业健康管理解决方案，搭建了智能健康云平台“乐心云”，推出“乐心运动”、“乐心健康”、“乐心医生”等一系列移动互联网产品，完成各应用端全覆盖，实现用户、公司产品以及第三方健康服务的无缝链接。家用医疗用品 43.42%；可穿戴运动手环及其他 29.8%；家用健康用品 26.78%
2	理邦仪器	主要涵盖妇幼保健产品及系统、多参数监护产品及系统、心电产品

序号	公司简称	产品细分领域
		及系统、数字超声诊断系统、体外诊断、智慧健康六大领域。多参数监护仪 32.82%；妇幼保健产品及系统 18.05%；心电图机 17.03%；体外诊断 11.54%；B 超整机 10.76%；零配件销售 7.88%；其他业务 1.91%；其他 0.01%
3	开立医疗	主要产品包括医用超声诊断设备（主要为彩色多普勒超声诊断设备与 B 型超声诊断设备）、医用电子内窥镜设备及耗材、血液分析仪等。 超声诊断设备 82.08%；医用内窥镜 12.59%；配件及其他 4.51%；其他业务 0.82%
4	万邦德医疗	主要产品及服务包括骨科植入器械、医疗设备及医院工程服务、医用高分子制品等。 医疗设备及服务 59.49%；骨科植入物 11.77%；输液器械 27.57%；租赁 1.17%

### 3、业务结构的可比性

在业务结构上，万邦德医疗与乐心医疗、理邦仪器、开立医疗目前均有海外收入，且海外收入占公司总收入的比例比较接近，从业务结构上讲，万邦德医疗与乐心医疗、理邦仪器、开立医疗具有可比性。

序号	公司简称	主营业务收入	其中：海外业务收入	海外业务占比
1	乐心医疗	77,510.32	53,833.58	69.45%
2	理邦仪器	99,271.96	56,914.21	57.33%
3	开立医疗	122,684.90	60,467.54	49.29%
4	万邦德医疗	47,057.80	31,148.91	66.19%

### 4、经营模式的可比性

在经营模式上，乐心医疗为集中式采购、自主生产、采用直线和经销的销售方式；理邦仪器为集中式采购、订单生产、买断式经销的销售方式；开立医疗为一般采购和外协采购的集中采购，零部件属于直接采购或者根据公司设计图纸委托加工生产、对关键部件（如彩超探头）采用自主生产，然后在公司进行整机组装、质检和发货，采用经销和直销的销售方式。万邦德医疗为集中采购模式，以市场需求为导向，同时满足临床服务的及时性与多样化需求而制定计划的生产模式，采用经销和直销的销售方式，因此从经营模式上万邦德医疗和乐心医疗、理邦仪器、开立医疗具有可比性。

公司简称	采购	生产	销售
乐心医疗	集中式采购	自主生产	直销、买断式经销
理邦仪器	集中式采购	订单生产	买断式经销
开立医疗	一般采购模式和外协采购模式	零部件属于直接采购或者根据公司设计图纸委托加工生产、对关键部件（如彩超探头）采用自主生产，然后在公司进行整机组装、质检和发货	经销和直销
万邦德医疗	集中式采购	自主生产	经销和直销

## 5、所属经营阶段可比性

乐心医疗成立于 2002 年 7 月 18 日，是一家从事家用医疗健康电子产品的研发、生产和销售以及乐心智能健康云平台的研发和运营的医疗器械公司；

理邦仪器成立于 1995 年 8 月 2 日，是一家主要从事医疗电子设备产品和体外诊断产品的研发、生产、销售、服务的医疗器械公司；

开立医疗成立于 2002 年 9 月 27 日，主营业务为医疗诊断及治疗设备的自主研发、生产与销售的医药制造公司。

万邦德医疗医用高分子制品业务经营主体--康康医疗成立于 1995 年 9 月，专业生产一次性使用无菌医用耗材及其自动化生产设备；医疗设备及医院工程服务业务经营主体—非洲特迈克成立于 1998 年 10 月，是撒哈拉以南非洲地区高科技医疗设备的进口商、分销商和服务提供商，为成像和电子医疗领域的非洲医疗保健提供商提供高科技医疗设备。骨科植入医疗器械业务经营主体—非洲爱力特创办于 1973 年，是南非一家有悠久骨科植入物研发和制造历史的公司，主要业务为人体骨科植入器械研发、生产、销售。

企业的经营阶段可分为四个阶段：初创、成长、成熟和衰退阶段，通过对上述三个上市公司及标的公司的比较分析后认为，可比上市公司和标的公司经过多年的发展，评估基准日均处于成熟的发展阶段，因此，企业发展的经营阶段具有可比性。

## 6、成长性的可比性

万邦德医疗与可比案例 2019 年相关指标较 2018 年增长情况如下：

公司简称	总资产增长率	主营业务增长率	营业利润增长率	净利润增长率
------	--------	---------	---------	--------

乐心医疗	11%	3%	91%	40%
理邦仪器	2%	15%	90%	79%
开立医疗	30%	12%	-16%	-15%
万邦德医疗	14%	26%	49%	38%

注：上述数据为 2018 年、2019 年平均增长率数据，万邦德医疗 2019 年相关指标根据未审数计算确定

开立医疗 2019 年较 2018 年营业利润增长率和净利润增长率为负数，根据开立医疗 2019 年半年报显示，是由于开立医疗于 2018 年底成功推出全新高端彩超 S60 系列、高清内镜 HD-550 系列，报告期内开立医疗在国内外市场积极开展新产品推广活动，但复杂的高端医疗器械产品的收入和市场推广间存在一定的滞后性，而且在海外注册所需时间较长，因此新推出产品在 2019 年上半年暂未对公司收入产生较大贡献；为加强新产品的推广，开立医疗在国内外举办了多场次的学术交流活动，邀请国内外行业专家亲临讲课，并积极参与国际、国内的医疗器械展览会，同时较大幅度扩充了新产品销售团队的规模，报告期内销售费用明显增长；开立医疗为提高公司产品的技术和性能、加强新产品的投入，报告期内开立医疗研发费用同比上升。

乐心医疗收入增长率较低是由于 2018 年乐心医疗营业收入 77,510.32 万元，较上年同期下降 10.56%，其中外销业务实现营业收入 53,833.58 万元，同比增长 9.10%，外销营业收入呈稳定增长态势，主要得益于电子血压计产品和脂肪测量仪等医疗器械产品销售增加；内销业务实现营业收入 23,299.37 万元，同比下降 37.35%。内销营业收入下降受国内智能手环品类竞争激烈，公司顺应行业发展趋势，积极调整战略，业绩释放尚需时日。

综上所述，除了乐心医疗主营业务增长率较低、开立医疗营业利润增长率和净利润增长率为负数的原因存在偶然性外，万邦德医疗和乐心医疗、理邦仪器、开立医疗在总资产增长率、主营业务增长率、营业利润增长率、净利润增长率等方面具有的可比性。

## 7、经营风险的可比性

(1) 标的公司和可比公司均属于医疗器械行业，面临的政策风险一致

医疗器械行业是国家重点监管行业，行业受医疗卫生政策的影响较大。现行医疗卫生政策有利于医疗器械市场扩容、规范市场竞争、鼓励医疗器械国产化。

(2) 标的公司和可比公司均有国内国外两个市场，经营风险一致。

在国内市场，医疗器械市场前景广阔，市场参与者众多，属于充分竞争的市场。国际贸易一体化、国际大型医疗器械厂商不断的本土化、新的竞争者加入，都将会导致行业竞争更加激烈。

在国际市场：第一，随着国际经济环境的变化，欧元、美元等货币对人民币汇率的波动可能会导致汇兑净损失，对国际业务发展带来影响。第二，全球政治经济波动的风险：当前美元强劲势头导致部分新兴市场国家外汇贬值幅度加大，使得部分国家加大外汇管制，甚至可能引发限制正常贸易的外汇支付；同时，海外部分国家政治局势仍然存在变数，一旦发生重大政局变化、社会动乱或战争，将影响医疗器械市场需求和发展，近年来国际贸易单边主义抬头，贸易摩擦不断升级，将给公司外销市场造成一定的贸易风险。标的公司和可比公司均有国内国外两个市场，经营风险一致。

(3) 标的公司和可比公司均为国内上市公司或者上市公司子公司，抗风险能力基本一致。

标的公司于 2017 年被栋梁新材上市公司收购，成为上市公司的控股子公司，乐心医疗于 2016 年 11 月上市、理邦仪器于 2011 年 4 月上市、开立医疗于 2017 年 4 月上市，上市时间较长，因此，标的公司和可比公司均为国内上市公司或者上市公司子公司，抗风险能力基本一致。

(4) 标的公司和可比公司均依靠大量销售人员、经销商，营销团队稳定性风险一致

医疗器械企业依靠大量销售人员、经销商进行销售，若营销管理团队及核心销售人员大量流失或与经销商合作出现问题，将直接影响公司的经营情况。

## 8、财务风险的可比性

2017 年、2018 年及 2019 年乐心医疗、理邦仪器、开立医疗与万邦德医疗的平均流动比率、平均速动比率、平均资产负债率，具体如下表：



公司简称	流动比率	速动比率	资产负债率
乐心医疗	177%	150%	37%
理邦仪器	553%	437%	13%
开立医疗	326%	258%	29%
万邦德医疗	147%	102%	42%

万邦德医疗和乐心医疗、理邦仪器、开立医疗财务风险低，具有较强的短期偿债能力，因此财务风险具有可比性。

综上所述，标的公司与可比上市公司在主营业务、产品细分领域、业务结构、经营模式、所属经营阶段、成长性、经营风险及财务风险等方面具有可比性，因此，选取上述可比公司作为交易案例参考具备合理性。

**四、结合前次交易和本次交易的评估方法，和标的公司近年经营情况、盈利能力、市场环境、核心技术等，补充说明本次交易估值与前次交易存在重大差异的原因及合理性；说明本次交易作价是否公允、合理，是否存在关联方变相侵占上市公司利益的情形，是否有利于维护上市公司及中小投资者利益**

上市公司前次收购标的公司 51% 股权时，以 2017 年 9 月 30 日为评估基准日，选用资产基础法评估结果为评估结论，即万邦德医疗股东全部权益评估前账面价值 19,329.65 万元，评估价值 60,219.28 万元，评估增值 40,889.63 万元，增值率 211.54%。

上市公司本次收购标的公司 49% 股权时，以 2019 年 12 月 31 日为评估基准日，选用收益法之评估结果为评估结论，即万邦德医疗评估前账面净资产 24,958.74 万元，评估价值 108,300.00 万元，评估增值 83,341.26 万元，增值率 333.92%。

本次评估结果较前次评估结果增值 48,080.72 万元。增值率 79.84%，详见下表：

单位：万元

项目	估值结果		
	万邦德医疗本部估值	长期股权投资估值	合计
前次 51% 收购估值	706.40	59,512.88	60,219.28
本次 49% 收购估值	39,251.99	69,058.13	108,300.00
本次较前次增值	38,545.59	9,545.26	48,080.72

由上表可知，本次估值较上次估值存在较大幅度提升的主要原因在于万邦德医疗本部 2018 年开始投产，资产相应增值；同时由于下属公司非洲爱力特、非洲特迈克、康康医疗业绩稳步提升导致长期股权投资增值所致。

### 1、本次交易估值与前次交易存在重大差异的原因及合理性

(1) 前次交易采用资产基础法及收益法评估，与本次交易采用市场法及收益法评估，对主要资产均采用收益法评估，评估方法一致

前次交易评估时，由于万邦德医疗仅作为投资主体，无任何经营业务，因此采用成本法评估，但对于其主要资产-长期股权投资-康康医疗和安兰医疗采用收益法进行评估；本次评估由于母公司-万邦德医疗目前已经开展经营业务，母公司及长期股权投资均采用收益法评估，因此，前后两次对标的公司的主要资产均采用收益法进行评估，评估方法前后一致。

(2) 本次交易与前次交易时点相比，标的公司的经营发展状况逐步改善，盈利能力不断增强，收入快速增长

2017 年收购以后，标的公司各业务协同联动，在不断拓展销售渠道，增强研发能力，大力开拓新产品等多项举措推动下，经营业绩不断增强，加上万邦德医疗本部生产线的投产，万邦德医疗本部已经由原来单一投资主体转变为一个经营主体，归属于母公司所有者净利润实现较快增长。因此，较前次交易时点标的公司盈利能力显著增强。

(3) 本次交易与前次交易时点相比，医疗器械行业市场环境持续向好

随着全球人口自然增长，人口老龄化程度提高，人们对健康需求日益增加，加上各国政府对医疗事业政策的大力扶持、医疗保障政策逐步完善及医疗支出保障资金持续加大。作为医疗服务中重要组成部分的医疗器械市场也受益于此，多年来一直保持稳步增长，据咨询公司 Evaluate 旗下的 Evaluate MedTech 发布的《WorldPreview 2018, Outlook to 2024》显示，2017 年全球医疗器械市场销售额为 4050 亿美元，2018 年全球医疗器械市场规模为 4,278 亿美元，同比增长 5.6%，预估 2019 年可突破 4,500 亿美元，2024 年销售额将达到 5,945 亿美元，2017-2024 年间复合增长率为 5.6%。同样的，中国医疗器械市场也迎来了巨大的发展机遇，

据医械研究院测算，2018 年中国医疗器械市场规模约为 5,304 亿元，同比增长 19.86%。

由上述数据可见，医疗器械行业较前次交易时点时有了长足进步，未来几年内也将持续向好。

(4) 本次交易与前次交易时点相比，标的公司的核心技术及竞争力不断增强

#### 1) 增强研发能力，新增多项专利技术，大力开拓新产品

在医疗科技统一协调安排下，骨科事业部与非洲爱力特协同合作，引进非洲爱力特相关技术，基本完成与非洲爱力特融合器、螺钉等脊柱产品的技术对接，做好了申报国内骨科医疗器械注册的技术准备，并接受非洲爱力特脊柱产品 OEM，既弥补非洲爱力特产能不足，又帮助非洲爱力特降低生产成本，为将来大规模生产做好了各项准备。康康医疗定位一次性注射和输液高分子医疗器械，研发并申报一次性使用 TPE 精密过滤输液器、TPE 输液连接管、避光精密输液器、避光输液连接管、低阻力避光配药器、TOTM 增塑输液器、静脉营养输液器、高端负压引流装置、预充装注射器等系列高端耗材，不断丰富产品链。非洲爱力特针对美国市场需求，开展骨科器械设计改进，已完成颈板系统更改，得到美国合作伙伴认可，2020 年将积极开拓美国市场。

#### 2) 各业务联动协同，拓展销售渠道，销售业绩不断提升

发挥南非安兰医疗和特迈克“桥头堡”作用，深度对接南非商业和政治资源，带动医疗科技本部融合器、螺钉等骨科产品。通过特迈克销售网络资源已与南非相关客户公司达成合作，全面开展骨科器械和医用耗材销售，目前国内骨科器械 OEM 销售已取得实质性进展，非洲爱力特骨科器械产品也通过特迈克销售网络资源开展销售，增长明显，医用耗材销售也在快速推进中。

非洲特迈克显著加强政府事务，基本确立南非和赞比亚公立医院采购医疗设备的首选供应商地位，在 2018 年三季度豪登省的政府采购中中标。引进日本宾德内窥镜代理权，特迈克下属的医药公司正式启动 CT 造影剂销售，二者销售快速增长，成为特迈克稳定的业务。延续佳能影像设备南部非洲独家代理权，并获

得中部非洲的销售资格。特迈克紧密对接中非合作大局，加快发展成为非洲大陆公立医院建设与医疗设备技术服务的首选合作伙伴同时万邦德医疗积极寻找国内适合非洲销售的医疗器械产品，大力拓展销售产品种类。积极开展引进特迈克医疗设备“维保”和再制造技术国内工作，争取形成在国内建设线上接单、线下跟进、立足浙江、辐射全国的大型医疗设备技术服务体系，成为国内该行业龙头，并适时进入医疗设备研发制造领域。非洲爱力特借助特迈克加强销售力量，在南非、南部非洲的市场覆盖面得到提升，开始辐射中东、澳大利亚、东欧等国家地区，并与美国骨科医生和优秀销售经理达成开拓美国市场的合作方案。

### 3) 积极开展对外合作，扩大产品销售区域

积极参加“民营企业助力中非健康卫生行动”杭州论坛，万邦德“走出去、引进来”发展战略已成为中非合作的一面旗帜。安兰医疗加强与南非科学院 CSIR 合作，达成共建中国医疗器械技术中心的框架思路，合作助力中国技术落户南非、中国产品走向非洲。通过万邦德医疗科技平台，康康医疗已与客户达成委托生产协议，预计销售将带来明显增长。在万邦德医疗科技组织协调下，非洲爱力特与中国、南非骨科专家洽谈合作，计划协同医疗科技研发更加适合亚洲人体生理结构的膝关节产品“亚洲膝”。

综上所述，本次交易与前次交易相比，评估方法基本一致，标的公司的营况有显著改变，盈利能力不断增强，医疗器械行业的市场环境持续向好，标的公司各业务协同发展，核心竞争力不断增强，因此，本次交易与前次交易估值存在差异具备合理性。

## 2、本次交易作价是否公允、合理，是否存在关联方变相侵占上市公司利益的情形，是否有利于维护上市公司及中小投资者利益

### (1) 本次交易的市盈率情况

本次交易以 2019 年 12 月 31 为评估基准日，万邦德医疗科技有限公司 100% 股权的评估值为 108,300.00 万元，经交易各方协商，经各方协商确认，标的 49% 股权的转让价格为 53,000.00 万元。

根据上市公司与补偿义务人签署的《盈利预测补偿协议》，补偿义务人承诺，万邦德医疗 2020 年度、2021 年度及 2022 年度归属于母公司股东净利润分别不低于 8,200.00 万元、9,707.00 万元和 11,000.00 万元。根据上述数据，本次交易标的资产作价对应的市盈率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年度 (承诺业绩)	2021 年度 (承诺业绩)	2022 年度 (承诺业绩)
归属于母公司股东净利润	8,200.00	9,700.00	11,000.00
市盈率(倍)	13.21	11.16	9.85

根据上市公司与业绩承诺方签署的《盈利补偿协议》，业绩承诺方对万邦德医疗未来业绩做出了业绩承诺，并约定了相关业绩补偿安排。

### (2) 与同行业上市公司的比较情况

本次交易标的公司及其子公司目前业务属于医疗器械行业，根据深圳交易所发布的距评估基准日前最近的 2019 年 12 月 31 日《上市公司行业平均市盈率统计表》，沪深两市 225 家专用设备制造业上市公司市盈率情况如下：

行业名称	公司数量	静态市盈率		滚动市盈率	
		加权平均	中位数	加权平均	中位数
C35 专用设备制造业-医疗器械行业	225	38.36	46.11	30.47	42.86

由上表可知，专用设备制造业上市公司静态市盈率加权平均值为 38.36 倍，中值为 46.11 倍，滚动市盈率加权平均值为 30.47 倍，中值为 42.86 倍，本次交易初步作价的市盈率低于同行业上市公司平均水平。

### (3) 与同行业可比交易案例的比较情况

结合标的公司所属的行业和业务类型，对近年来 A 股上市公司的并购交易进行了梳理，基于交易标的业绩承诺期第一年的承诺净利润情况，对同行业可比交易案例的市盈率情况进行测算，比较如下：

序号	股票代码	股票名称	交易标的	资产评估基准日	业绩承诺期第一年市盈率
1	002382.SZ	蓝帆医疗	武汉必凯尔救助用品有限公司 100%股权	2019 年 6 月 30 日	14.65

序号	股票代码	股票名称	交易标的	资产评估基准日	业绩承诺期第一年市盈率
2	002383.SZ	蓝帆医疗	柏盛国际 93.37%股权	2019年6月30日	16.61
3	300633.SZ	开立生物	威尔逊寄和一医疗 100%股权	2018年5月31日	15.83
4	603309.SH	维力医疗	狼和医疗 100%股权	2017年12月31日	12.81
5	603301.SH	振德医疗	苏州美迪斯医疗运动用品有限公司 70%股权	2018年11月30日	7.65
6	603987.SH	康德莱	得广西瓯文医疗科技集团有限公司 51%股权	2019年3月31日	10.8
7	300244.SZ	迪安诊断	青岛智颖医疗科技有限公司 51%股权	2017年12月31日	10.09
8	603387.SH	基蛋生物	景川诊断 54.9624%的股权	2019年3月31日	16.18
9	300326.SZ	凯利泰	Elliquence, LLC 100%股权	2017年12月31日	14.84
<b>算术平均值</b>					<b>13.27</b>
<b>中值</b>					<b>14.65</b>

由上表可知，同行业可比交易案例的业绩承诺期第一年市盈率算术平均值为 13.27 倍，中值为 14.65 倍，本次交易初步作价相比于业绩承诺期第一年的市盈率为 13.21 倍，与同行业可比交易案例的平均水平相当，有利于保护上市公司的利益。

综上所述，本次交易标的资产作价的市盈率低于同行业上市公司，与同行业可比交易案例的平均水平相当，本次交易作价具备公允性和合理性，有利于保护上市公司全体股东和中小股东的利益。

## 五、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、标的资产收益法评估的关键参数确定依据合理，预测的营业收入、毛利率及净利润具有合理的业务基础，折现率的选取采用国内、国际行业公认标准选取，评估参数的选择具有合理性和可实现性，评估结果具有合理性和公允性。

2、标的公司与可比上市公司在主营业务、产品细分领域、业务结构、经营模式、所属经营阶段、成长性、经营风险及财务风险等方面具有可比性，因此，

选取上述可比公司作为交易案例参考具备合理性。

3、本次交易与前次交易相比，评估方法基本一致，标的公司的经营状况有显著改变，盈利能力不断增强，医疗器械行业的市场环境持续向好，标的公司各业务协同发展，核心竞争力不断增强，因此，本次交易与前次交易估值存在差异具备合理性。本次交易标的资产作价的市盈率低于同行业上市公司，与同行业可比交易案例的平均水平相当，本次交易作价具备公允性和合理性，有利于保护上市公司全体股东和中小股东的利益。

万邦德终止本次交易已获得董事会审议通过，独立董事已发表同意意见，交易双方签署了《万邦德医药控股集团股份有限公司与万邦德投资有限公司、赵守明、庄惠之终止现金购买资产协议》，终止了《现金购买资产协议》、《盈利补偿协议》约定的各项权利义务，交易双方同意互不负违约责任。

问题 2、交易对方万邦德投资、赵守明、庄惠承诺标的公司 2020-2022 年期间实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润累计不低于 2.89 亿元。

(1) 请结合标的公司业务模式、在手订单情况、行业竞争格局、报告期内业绩实现情况及未来持续盈利能力等，补充说明本次业绩承诺的可实现性。

(2) 请说明业绩补偿方式采用承诺期届满时一次性补偿而非逐年补偿的方式的原因及合理性，该安排是否有利于保护上市公司和中小投资者的利益。

本次业绩承诺采用承诺期届满时一次性补偿的原因主要系交易双方协商确定，可避免标的公司管理层为实现单独年度的业绩承诺出现的短视经营行为，有利于标的公司的长期发展，有利于保护上市公司和中小投资者的利益。

(3) 请补充说明交易双方是否已约定关于补偿的保障措施以及争议解决方式，并在业绩补偿协议中补充完善相关内容。

(4) 请你公司董事会基于现有条件客观论证分析业绩补偿保障措施是否完备，是否存在补偿不足的风险。

请保荐机构和评估师核查并发表意见。

回复：

一、请结合标的公司业务模式、在手订单情况、行业竞争格局、报告期内业绩实现情况及未来持续盈利能力等，补充说明本次业绩承诺的可实现性

### （一）标的公司的业务模式

#### 1、生产模式

标的公司主要采用以市场需求为导向，同时满足临床服务的及时性与多样化需求而制定计划的生产模式。标的公司市场部在年初根据上一年销售情况，同时结合前两年销售数量、新品推广计划，将生产计划下达给相关部门具体实施。

#### 2、销售模式

标的公司主要采用经销和直销相结合的销售模式。骨科医疗器械以直销为主、经销为辅；代理的医疗设备全部直销并跟进后续维保服务；医用高分子制品以直销和经销结合销售。

### （二）标的公司的在手订单

标的公司骨科植入器械业务主要市场面向南非地区。截至2020年3月，标的公司骨科植入器械业务在手订单金额为528.94万美元，折合人民币约3,700万元，占万邦德医疗本部2019年销量的90%以上，占2019年骨科植入器械业务销售收入的47%。

标的公司医疗设备及医院工程服务业务主要市场面向撒哈拉以南非洲地区及肯尼亚。截至2020年3月，标的公司医疗设备及医院工程服务业务跟踪意向订单容量总额为23.39亿兰特（折合人民币约11.56亿元），按照目前与客户谈判进度判断，有望签订订单总额7.92亿兰特（折合人民币约3.92亿元）。目前在手待执行订单合计1.85兰特（折合人民币0.91亿元），预计2020年可执行完毕。

随着医疗器械行业在全球范围内有较大发展潜力及增长预期，我国及南非医疗器械市场迎来了巨大的发展机遇。标的公司凭借中非协同的战略优势、国际领先的技术优势、市场营销优势、稳定的质量优势、良好的售后服务体系、卓越的资源整合优势、高效的管理和人才激励优势，通过加强产业投资，在优化产品结



构的同时，提升万邦德医疗的技术研发水平和品牌价值，进一步提高了万邦德医疗在医疗器械行业中的发展地位，获取订单的能力不断增强。

### **（三）行业竞争格局**

全球医疗器械行业的市场集中度较高，世界医疗器械的生产国主要集中于美国、欧盟、日本和中国，而消费市场亦主要集中于上述地区。以美国为代表的国外先进医疗器械企业已形成高投入、高回报的特点，行业集中度较高。

我国医疗器械行业经过多年的发展，基本形成了充分竞争市场，随着贸易全球化的深入，国外医疗器械产品全面参与国内市场的竞争，市场化程度不断加深，竞争主体数量不断增加。相比国际市场，国内市场集中度较低，呈现出企业数量多、单个企业规模偏小、技术水平偏弱、产品竞争同质化等特点。然而，随着企业自主创新意识的不断提升，技术水平的不断提高，以及政府对医疗器械行业的政策扶持，国内医疗器械市场逐步稳健发展，同时涌现出一批技术领先的龙头企业，将逐步完成进口替代。标的公司集研发、生产、销售、服务于一体，凭借自身国际领先的技术优势，已在国内外拥有了一批稳定的客户及渠道，万邦德医疗产品及服务在南非市场拥有较强的影响力。

### **（四）未来持续盈利能力及本次业绩承诺的可实现性**

万邦德医疗是一家专业从事高端医疗器械研制、医疗设备服务和提供医院工程服务的新型国际化企业，主要产品及服务包括骨科植入器械、医疗设备及医院工程服务、医用高分子制品等。随着全球及中国的医疗器械行业快速增长、标的公司的核心优势高速发展为未来可持续盈利能力及业绩实现奠定基础。

#### **1、全球及中国的医疗器械行业快速增长**

随着全球人口自然增长，人口老龄化程度提高，人们对健康需求日益增加，加上各国政府对医疗事业政策的大力扶持、医疗保障政策逐步完善及医疗支出保障资金持续加大。作为医疗服务中重要组成部分的医疗器械市场也受益于此，多年来一直保持稳步增长，据咨询公司Evaluate旗下的Evaluate MedTech发布的《WorldPreview 2018, Outlook to 2024》显示，2017年全球医疗器械市场销售额为4,050亿美元，2018年全球医疗器械市场规模为4,278亿美元，同比增长5.6%，预

估2019年可突破4,500亿美元，2024年销售额将达到5,945亿美元，2017-2024年复合增长率为5.6%。

近年来，受益于国内经济稳定增长、行业政策推动、居民收入水平及消费支出不断提高、医疗卫生支出不断加大，以及人口老龄化驱动需求释放、居民健康需求不断增加的影响，我国医疗器械市场迎来了巨大的发展机遇。据中国医疗器械蓝皮书相关统计数据，2018年中国医疗器械市场规模约为5,304亿元，同比增长19.86%。

南非是中东非洲地区最大的医疗器械市场之一。作为一个新兴市场，提供了相当大的增长潜力。南非国家健康保险计划正处于实施的早期阶段，医疗器械生产有限，市场主要依赖进口。受政府鼓励公私合作发展医院，政府新的医疗保险计划和人口老龄化影响，预计未来南非乃至非洲地区医疗器械将保持温和增长。

2、标的公司的核心优势高速发展为未来可持续盈利能力及业绩实现奠定基础

万邦德医疗是一家专业从事高端医疗器械研制、医疗设备服务和提供医院工程服务的新型国际化企业，主要产品及服务包括骨科植入器械、医疗设备及医院工程服务、医用高分子制品三大业务构成，各业务经营主体分部为孙公司非洲爱力特、非洲特迈克、子公司康康医疗，下面对各公司核心优势逐一介绍。

非洲爱力特创办于1973年，是南非一家有悠久骨科植入物研发和制造历史的公司，主要业务为人体骨科植入器械研发、生产、销售。具有较高的自有核心研发能力，拥有自主知识产权的发明专利权6项，6类产品通过美国FDA认证，18类产品获得了欧洲CE认证，且脊椎植入物产品获得了澳大利亚TGA。

非洲特迈克创立于1992年，是撒哈拉以南非洲地区高科技医疗设备的进口商、分销商和服务提供商，为成像和电子医疗领域的非洲医疗保健提供商提供高科技医疗设备，拥有较强的工程师团队，维保技术力量雄厚，客户主要包括南非政府9个省的卫生和军事部门、超过500家医院、四个大型私立医院集团即Netcare, Life Health, Medclinic和Lenmed，同时业务已经扩展至撒哈拉以南非洲地区和肯尼亚。近年来，非洲特迈克显著加强政府事务，基本确立南非公立医院采购医疗设备的首选供应商地位，成为南部非洲最大的医疗设备代理商。

康康医疗是国内一次性使用无菌医疗器械开办最早的生产企业之一，专业生产一次性输液（血）器、精密过滤输液器等医用耗材。康康医疗质量管理体系通过了ISO9001、ISO13485认证、主导产品通过了欧盟CE认证、中国CMD认证，部分产品正在申请美国FDA认证注册，康康医疗拥有自主知识产权的发明专利和实用新型专利各9项。现有医疗器械注册产品21个品种近200多种规格。其中一次性使用精密过滤输液器、TPE输液器临床需求爆发式增长，康康医疗的产品具有明显的技术与成本优势，一次性针头自动回缩式安全注射器在国内仅2家生产，市场前景广阔。

### 3、未来收益的可实现性

万邦德医疗是一家专业从事高端医疗器械研制、医疗设备服务和提供医院工程服务的新型国际化企业，经过多年发展，已在医疗设备及医药工程服务、医疗器械领域多项拥有核心技术，营销网络覆盖国内、南非等国家和地区，客户资源丰富，2017年12月，上市公司收购万邦德医疗51%股权后，主营业务不断发展，具有持续盈利能力。

截至2020年3月，万邦德医疗在手订单1.28亿元。跟踪意向订单容量总额11.56亿元，按照目前与客户谈判进度判断，有望签订订单约3.92亿元。未来万邦德医疗将积极参与国内、南非等国家和地区医疗设备、医疗器械的招投标活动，预计未来持续获得订单的规模不断提升，实现研发、销售的良性互动发展。

新冠肺炎疫情对南非的经济的影响存在不确定性，与收购的基准日相比近期南非兰特对人民币的汇率贬值幅度较大，而本次交易的定价是以人民币定价，综合考虑本次交易的合规性和可行性后，经公司审慎研究决定终止收购万邦德医疗49%股权事项。

**二、请说明业绩补偿方式采用承诺期届满时一次性补偿而非逐年补偿的方式的原因及合理性，该安排是否有利于保护上市公司和中小投资者的利益**

#### **（一）业绩补偿方式采用承诺期届满时一次性补偿方式的原因及合理性**

考虑到新冠疫情对经营业绩造成的波动，交易双方协商确定采用承诺期届满时一次性补偿方式，有利于避免标的资产治理层及管理层为实现单独年度的业绩

承诺出现的短视经营行为，有利于标的公司的长期发展，有利于保护上市公司和中小投资者的利益；根据上市公司与万邦德投资、赵守明、庄惠签署附生效条件的《盈利补偿协议》约定，万邦德投资、赵守明、庄惠承诺万邦德医疗在2020年度至2022年度期间的净利润（净利润为合并口径扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润）累计不低于28,900.00万元，本次交易实施完成后，将会进一步提高上市公司归属于母公司所有者净利润水平，有利于保护上市公司和中小投资者的利益。

新冠肺炎疫情对南非的经济的影响存在不确定性，与收购的基准日相比近期南非兰特对人民币的汇率贬值幅度较大，而本次交易的定价是以人民币定价，综合考虑本次交易的合规性和可行性后，经公司审慎研究决定终止收购万邦德医疗49%股权事项，与本次交易相关的《盈利补偿协议》也相应终止。

## （二）采用承诺期届满时一次性补偿相关案例

### 1、海南橡胶收购R1 International PteLtd

海南橡胶产业集团股份有限公司（下称“海南橡胶”）2019年4月公告的《海南天然橡胶产业集团股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）》中披露，上市公司控股股东海南农垦对R1国际在业绩承诺期的业绩承诺为：“R1国际在2019年度、2020年度、2021年度的累计承诺净利润不低于1,313.00万美元。”交易双方签订的《利润补偿协议》约定：

“如R1国际在业绩承诺期期末累计实现净利润未达到累计承诺净利润，则农垦控股应当对上市公司以现金方式进行补偿；上市公司将在业绩承诺期期末《业绩承诺实现情况专项审核报告》公开披露后10个工作日内，依据《利润补偿协议》约定的有关公式计算并确定农垦控股需补偿的现金金额，并向农垦控股发出书面通知，要求其按照《利润补偿协议》有关约定履行补偿义务。”

海南橡胶重大资产购买暨关联交易已于2019年完成交割。

### 2、大悦城发行股份购买大悦城地产

大悦城2018年12月公告的《中粮地产（集团）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（修订稿）》中披露：

“经协商，明毅与中粮地产签署了《盈利预测补偿协议》，约定承诺资产在2018年、2019年和2020年的承诺净利润累计为189,075万元。如本次交易于2019年实施完毕，则承诺资产在2019年、2020年及2021年的累计承诺净利润为189,420万元。如承诺资产业绩承诺期的累计实际实现净利润数未达到业绩承诺期的累计承诺净利润数，则明毅将以其持有的中粮地产股份进行补偿。”

大悦城发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易于2019年2月完成交割。

### 3、埃斯顿收购Cloos公司

埃斯顿2020年4月9日公告《南京埃斯顿自动化股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》中披露：

“在业绩承诺期届满时，目标公司截至最后一期期末累积实现净利润数低于截至最后一期期末累积承诺净利润数，则派雷斯特应在业绩承诺期届满的年度《业绩承诺实现情况的专项审核报告》出具之后十（10）个工作日内向上市公司一次性支付现金补偿（“业绩补偿”）。派雷斯特对目标公司的业绩承诺补偿的总金额不超过本次交易中标的资产的交易对价。”

埃斯顿收购Cloos公司已经埃斯顿董事会审议通过，尚需其股东大会审议。

**三、请补充说明交易双方是否已约定关于补偿的保障措施以及争议解决方式，并在业绩补偿协议中补充完善相关内容**

2020年4月23日，公司召开第七届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于终止收购万邦德医疗科技有限公司49%股权的议案》，终止了本次交易，与本次交易相关的《盈利补偿协议》也相应终止，交易双方同意互不负违约责任。被终止的《盈利补偿协议》已就补偿的保障措施以及争议解决方式进行了约定，具体情况如下：

#### （一）本次交易业绩补偿保障措施

2020年3月30日，上市公司与万邦德投资、赵守明、庄惠签署附生效条件的《盈利补偿协议》，对补偿的保障措施约定如下：

##### 1、明确业绩补偿时点

在承诺期届满时，《盈利补偿协议》约定的专项核查意见出具后，如发生累计实际利润数低于承诺利润数而需要业绩承诺方进行补偿的情形，万邦德应在专项审核报告在指定媒体披露后按照协议约定的公式计算并确定业绩承诺方应补偿金额，并向业绩承诺方就承担补偿义务事宜发出书面通知，业绩承诺方应当于收到书面通知之日起二十个工作日内履行相应补偿义务。

利润补偿期间届满时，如此次交易标的资产期末减值额大于补偿期限内累计已补偿金额，则业绩承诺方应当向上市公司以现金方式另行补偿，补充时点及措施依照上述利润补偿程序办理。

## 2、约定违约责任

根据《盈利补偿协议》第四条约定，除不可抗力原因以外，任何一方不履行或未及时、不适当履行本协议项下其应履行的任何义务，或违反其在本协议项下作出的任何陈述、保证或承诺，均应按照法律规定承担相应法律责任。

如因任何一方不履行或未及时履行、不适当履行本协议项下其应履行的任何义务，导致本协议的缔约目的无法达成的，守约方有权解除本合同，并有权要求违约方承担违约责任。

## （二）争议解决方式

《盈利补偿协议》第八条约定了争议解决方式，因本协议引起的或与本协议有关的任何争议，应在各方之间通过友好协商的方式解决；友好协商解决不成的，任何一方均可依法向有权管辖的人民法院提起诉讼。

## 四、请你公司董事会基于现有条件客观论证分析业绩补偿保障措施是否完备，是否存在补偿不足的风险

2020年4月23日，公司召开第七届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于终止收购万邦德医疗科技有限公司49%股权的议案》，终止了本次交易，与本次交易相关的《盈利补偿协议》也相应终止，交易双方同意互不负违约责任，业绩承诺方将不再承担《盈利补偿协议》中的补偿义务。

## 五、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为，万邦德终止本次交易已获得董事会审议通过，独立董事已发表同意意见，交易双方签署了《万邦德医药控股集团股份有限公司与万邦德投资有限公司、赵守明、庄惠之终止现金购买资产协议》，终止了《现金购买资产协议》、《盈利补偿协议》约定的各项权利义务，交易双方同意互不负违约责任。

问题 3、本次收购价格为 5.3 亿元，你公司拟以自有资金支付本次交易的全部价款。公司 2019 年三季报显示，你公司货币资金余额为 5.99 亿元，本次收购资金占你公司货币资金余额的 88.52%。请补充披露本次交易对公司财务状况、偿债能力等的具体影响，是否对上市公司日常营运资金周转产生重大不利影响，是否可能导致上市公司资产负债率显著上升；是否影响其他业务的正常运营。

请保荐机构和会计师核查并发表意见。

回复：

### 一、公司可用资金余额情况

单位：万元

项目	2020-3-31	2019-12-31	2019-9-30
货币资金	62,073.00	65,094.00	59,876.00
应收款项融资	15,384.00	14,170.00	17,289.00
合计	<b>77,457.00</b>	<b>79,264.00</b>	<b>77,165.00</b>

注：上述财务数据为未审数

### 二、对公司财务状况及偿债能力的影响

公司扣除日常经营所需资金外，剩余营运资金充足，能够保证日常营运资金的正常周转。公司现有的资金余额足以保证在支付收购款后留有足够的周转资金，且公司及其子公司具有较强的经营实力以及良好的银行信用。若公司根据日常经营需要增加借款，公司的资产负债率可能会有小幅提高，但总体可控，不会影响公司的整体偿债能力。

### 三、本次交易终止情况

2020年4月23日，公司召开第七届董事会第三十一次会议，审议通过了《关

于终止收购万邦德医疗科技有限公司49%股权的议案》，终止了本次交易。因此不会对公司财务状况、偿债能力、日常营运资金周转产生影响，不会导致上市公司资产负债率显著上升，不会影响其他业务的正常运营。

### 三、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为，由于公司已终止了本次交易，因此不会对公司财务状况、偿债能力、日常营运资金周转产生重大不利影响，不会导致公司资产负债率显著上升，不会影响其他业务的正常运营。



（本页无正文，为《东北证券股份有限公司关于深圳证券交易所<关于对万邦德新材股份有限公司的问询函>中小板问询函[2020]第 79 号）所涉事项的核查意见》之签章页）

财务顾问主办人:

\_\_\_\_\_  
张旭东

\_\_\_\_\_  
程继光

东北证券股份有限公司

年 月 日