

关于对融钰集团股份有限公司的重组问询函

非许可类重组问询函（2021）第 19 号

融钰集团股份有限公司董事会：

2021 年 9 月 28 日，你公司披露了《重大资产购买暨关联交易报告书（草案）》（以下简称“报告书”）。我部对上述披露文件进行了事后审查，现将意见反馈如下：

1、关于标的资产剩余股权。报告书披露，你公司拟以 1.05 亿元购买共青城德伦医疗投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“共青城德伦”）持有的广州德伦医疗投资有限公司（以下简称“德伦医疗”或“标的资产”）21%股权、以 1.41 亿元购买珠海欢乐世纪股权投资基金（有限合伙）（以下简称“欢乐基金”）持有的德伦医疗 30% 股权，请补充披露：

（1）结合本次交易前后标的资产股权结构、董事及高级管理人员派驻等情况，补充说明你公司收购标的资产 51% 股权后是否能够形成有效控制；

（2）你公司与相关方就标的资产剩余 49% 股权是否存在未披露的特殊安排，是否存在继续收购剩余股权的计划；

（3）结合上市公司财务状况，说明本次收购完成付款后剩余资金能否满足日常营运资金需要、是否会对你公司正常生产经营产生不利影响；

（4）本次交易后，共青城医有道投资管理合伙企业（有限合伙）

仍将持有标的资产 5.66% 的股权，其合伙人均为自然人，请补充核查该合伙企业出资人与上市公司及相关方是否存在关联关系或其他关系、是否存在出资代持情况。

请独立财务顾问、律师对上述问题进行核查并发表明确意见。

2、关于标的资产估值合理性。根据报告书，本次评估机构对标的资产采用市场法与收益法两种方法进行估值，并选用收益法的评估结论为最终结果，经评估，本次德伦医疗股东全部权益评估值为 56,961.87 万元，账面值为 -2,712.22 万元。请补充披露：

(1) 请结合德伦医疗主营业务市场占有率、核心竞争力、所属行业发展趋势、获客稳定性、业绩增长的可持续性等，详细说明本次高评估溢价率的具体依据；

(2) 德伦医疗 2016 年 12 月、2017 年 10 月、2021 年 6 月曾发生多次股权变更事项，请结合前次评估基准日与前次股权变更评估基准日的公司盈利状况、资产状况、市盈率、市净率、行业发展情况、同行业可比公司情况等，说明本次与前次评估值差异较大的原因及合理性；

(3) 市场法评估过程中，评估机构选取广东韩妃医院投资有限公司、西安美立方医疗美容医院有限公司等可比交易案例，但前述两家主要从事医美业务的公司与标的资产所从事口腔医疗业务差异较大，请你公司结合财务指标、主营业务、销售模式等，说明上述案例的筛选过程及最终选取的三家公司是否具备可比性，并请说明市场法评估中标的公司与可比案例市销率指标比较期间的一致性和合理性；

(4) 在本次评估中，评估机构对标的资产采用了一系列特殊假设，主要包括 2021 年 10 月新设旗舰院按计划开业经营，各项期间费

用不会在现有基础上发生大幅的变化等 8 项条件，请逐项论证上述评估假设的合理性。

请独立财务顾问、会计师、评估师对上述事项进行核查并就本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（三）款规定的“定价公允”相关条件发表明确意见。

3、关于业绩承诺合理性。本次交易中，共青城德伦、欢乐基金获得的交易对价分别按照德伦医疗 100% 股权作价 5 亿元、4.7 亿元的价格进行计算，其中欢乐基金未作出业绩承诺，共青城德伦、黄招标、黄维通承诺方德伦医疗 2021 年度、2022 年度和 2023 年度净利润分别不低于 2,500 万元、5,500 万元、7,500 万元，年均增幅近 80%。请你公司补充说明：

（1）欢乐基金未作出业绩承诺的具体原因及合理性；

（2）结合业绩承诺覆盖率、收益法评估预测的未来业绩等情况，补充说明本次交易业绩承诺保障是否充分，是否有利于上市公司转型进入新领域的稳定性发展，是否有利于保护上市公司和中小股东利益；

（3）在标的资产 2021 年度业绩已经基本确定的情况下，你公司与相关方仍选择将该年度业绩作为业绩承诺考核期的合理性。

请独立财务顾问、会计师、律师对上述事项核查，并请充分论证本次交易是否有利于提升上市公司持续经营能力和上市公司质量，是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（五）款的规定。

4、关于标的资产资金被占用风险。截至 2021 年 5 月 31 日，德伦医疗关联方占用标的资产的资金余额为 9,397.14 万元，目前上述资金已全部归还，标的资产规范性较差。请补充披露：

(1) 逐笔列示德伦医疗各个报告期其他应收关联方款项的形成背景、款项具体用途、使用期限及其是否公允合理、利息支付情况(如有),是否已依法履行必要审议程序;

(2) 本次交易后你公司拟采取的防止标的公司关联方资金占用的内部控制手段或其他保障性措施。

请独立财务顾问、律师、会计师对上述事项进行核查,并就本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第(六)款所述“有利于保持上市公司独立性”发表明确意见。

5、关于标的资产原控股股东同业竞争情况。根据报告书,除德伦医疗外,标的资产实际控制人黄招标目前仍控制另外三家口腔门诊,分别位于深圳市、成都市及广州市番禺区,你认为上述公司与德伦医疗不存在严重的利益冲突和竞争关系。请补充披露:

(1) 结合上述三家口腔门诊具体业务开展模式、获客情况、供应商等,补充披露上述主体与标的资产之间同业竞争的具体情况,并说明认定不存在严重的利益冲突和竞争关系的合理性;

(2) 未将上述主体纳入本次交易的原因,目前的相关安排是否能够实质上解决同业竞争及利益冲突问题。

请独立财务顾问、律师对上述事项进行核查,并就本次交易是否存在《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第(三)款所述“损害上市公司和股东合法权益的情形”发表明确意见。

6、关于标的资产关联方采购情况。根据报告书,2021年1-5月、2020年度、2019年度,德伦医疗向关联方采购商品和服务的金额分别为1,225.14元、1,635.45万元、1,483.89万元,关联采购金额占总采购金额比例分别为14.39%、9.92%、8.22%。请补充披露:

(1) 报告期内关联采购金额及占比持续攀升的原因，并结合可比市场公允价格、第三方市场价格、关联方与其他交易方的价格等，说明上述关联采购的定价依据、公允性，是否存在对标的资产利益输送情形，并说明相关交易的必要性及合理性；

(2) 补充说明本次交易评估是否充分考虑关联采购金额及占比对预测营业成本的影响，如是，请说明相关预测情况及依据；

请独立财务顾问、律师核查，并请说明本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（六）项的规定，是否有利于上市公司减少关联交易、增强独立性。

7、关于标的资产核心团队流失风险。报告书披露，标的资产形成了以徐世同、缪耀强、钟德钰等资深专家为核心的医师团队，请补充披露：

(1) 相关核心业务成员是否已签订竞业禁止协议，标的公司后续运营是否对上述核心成员及管理团队存在重大依赖；

(2) 标的资产报告期内核心人员的稳定性以及公司为保持核心人员稳定性所采取的措施及其有效性；

(3) 结合前述信息，就公司跨界收购标的公司在协同效应、对标的公司的控制能力、人才流失等方面可能存在的风险进行提示。

请独立财务顾问、律师核查并发表明确意见。

8、关于标的资产大额预收款。报告书披露，德伦医疗主要采用预收诊疗款的经营模式，其主要负债项目为预收客户诊疗款项，截至2021年5月末、2020年末、2019年末预收款项/合同负债余额占总负债比例分别为36.40%、61.70%、78.80%，请补充披露：

(1) 报告期各年度德伦医疗预收款的期初额、发生额、结转额、

期末余额，预收款金额与业务规模的匹配关系，是否存在提前结转预收款确认收入的情形；预收款的期后确认收入情况，确认时点是否谨慎；预收款项收取的时点情况，并披露收到客户款项到实际结算之间大致的时间间隔，结合行业实际说明上述情况是否和行业惯例一致；

(2) 分别结合不同业务板块和客户平均诊治/服务周期、业务结算模式、行业特征、同行业可比公司情况等，补充披露标的资产预收诊疗款余额和周转率的合理性。

请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

9、关于标的资产持续经营风险。德伦医疗下属过半数诊所为 2020 年以来新设，且多数处于亏损或微利状态，请补充披露：

(1) 德伦医疗在口腔医疗行业的国内市场及当地市场竞争情况，以及其在上述行业中的市场地位与份额、主要竞争对手等，并请结合上述盲目扩张可能造成的未来经营不确定性，再次说明本次收购的必要性；

(2) 请结合标的资产目前的人员、技术、场地、客户及资金等情况，说明如何保证本次交易完成后，标的资产未来的业务开展能与业绩承诺的预期相匹配，并作出重大风险提示。

请独立财务顾问、律师对上述事项进行核查，并就本次交易是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第(三)款所述“有利于上市公司增强持续经营能力”发表明确意见。

10、关于标的资产规范性。报告期内，标的资产先后因医疗卫生违规被 13 次行政处罚、因广告违规被 2 次行政处罚、因环保不达标被 1 次行政处罚，请补充披露标的资产被处罚后的具体整改落实情况，标的资产是否具备健全完善的内部控制制度以确保相关整改落实

到位。请独立财务顾问、律师核查，并就标的资产是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第（一）款所述“合规性”要求发表明确意见。

11、关于标的资产存在的医疗纠纷风险。医疗服务行业面临医疗事故和医疗纠纷风险，包括误诊、治疗检测设备故障等带来的医疗事故以及造成的医患投诉和纠纷。请你公司补充披露：

（1）报告期内标的资产及下属诊所的医疗事故、医疗纠纷发生的具体情况（如有），包括但不限于事由、处理结果、赔偿金额及占营业收入比重、是否涉及行政处罚或诉讼等，以及对标的资产持续经营的影响；

（2）标的资产为提高服务质量、防范医疗事故的具体措施。

请独立财务顾问、律师核查并发表明确意见。

请你公司就上述问题做出书面说明，并在10月26日前将有关说明材料对外披露并报送我部。

特此函告

深圳证券交易所
上市公司管理二部
2021年10月18日

抄报：中国证监会上市公司监管部

抄送：吉林证监局上市公司处、五矿证券有限公司