



中珠医疗控股股份有限公司商誉减值测试

所涉及的深圳市一体医疗科技有限公司资产组价值评估项目

评估咨询报告

估值日期: 2017年12月31日

信资评咨字 (2018) 第 40014 号

上海立信资产评估有限公司

上海市浦东沈家弄路 738 号 8 楼

电话: +0086 21 68877288

传真: +0086 21 68877020

目录

项目评估咨询人员声明.....	3
1. 摘要.....	4
1.1 咨询目的和咨询基准日.....	4
1.2 价值类型及其定义.....	4
1.3 标的公司简介.....	4
1.4 咨询对象、范围及基本情况.....	28
1.5 咨询参考文件.....	30
1.6 行业分析.....	31
1.7 方法的选取.....	33
1.8 评估咨询假设.....	34
1.9 资产查核.....	35
1.10 货币.....	35
1.11 特别事项说明.....	35
1.12 咨询报告使用限制说明.....	36
2. 咨询方法.....	37
3. 咨询结论.....	39

上海立信资产评估有限公司

项目评估咨询人员声明

本声明系信资评咨字[2018]第 40014 号咨询报告书不可分割的部分。

我们接受委托，遵循独立、客观、公正的原则，按照公认的资产评估方法，对委托方委估的资产组进行了评估咨询。我们谨就本项评估咨询声明如下：

- 1、我们在本咨询报告中陈述的事实是真实、客观的。本咨询报告中的分析和结论是我们在恪守独立、客观、公正的原则基础上形成的。
- 2、本项评估咨询业务的目的是对委估资产组所具有的价值进行估算并发表自己的专业意见，我们不会为当事人的决策承担责任。我们提请报告使用者注意，估值结论仅在本报告载明的假设和限制条件下成立，并且不应该被认为是委估资产组在市场上可实现价格的保证。
- 3、我们对评估咨询对象的法律权属状况给予了必要的关注，对有关权属资料进行了例行查验，但是我们仅对委估资产组的价值发表意见，我们无权对它们的法律权属作出任何形式的保证。本报告不得作为任何形式的产权证明文件使用。
- 4、我们对企业管理层提供的盈利预测进行了相关合理性分析，并最终采用了管理层提供的相关数据。但是由于企业实际经营状况受各种客观因素的影响，盈利预测无法作为预期收益实现的保证，估值咨询人员不对基准日后企业实际经营数据与盈利预测数据的差异承担相关法律责任。
- 5、我们对委估资产组价值所做的分析、判断受本报告中的假设和限制条件的约束，咨询结论仅在这些假设和限制条件下成立。为了合理地正确使用本咨询报告，我们提请咨询报告使用者密切关注本报告的“假设和限制条件”、“特别事项说明”和“咨询报告使用限制说明”。
- 6、本报告仅供委托方为本咨询报告所列明的目的服务，本报告的使用权归委托方所有。除按规定报送有关政府管理部门或依据法律需公开的情形外，未经本评估公司许可，报告的全部或部分内容不得发表于任何公开的媒体上。

1. 摘要

中珠医疗控股股份有限公司商誉减值测试所涉及的深圳市一体医疗科技有限公司资产组价值评估项目	
咨询报告用途:	为中珠医疗控股股份有限公司进行商誉减值测试提供深圳市一体医疗科技有限公司相关资产组可回收价值的参考依据。
咨询基准日:	二零一七年十二月三十一日
可回收价值 (收益法):	人民币壹拾捌亿捌仟万元整 (188,000.00 万元)

1.1 咨询目的和咨询基准日

中珠医疗控股股份有限公司

我们接受贵公司的委托,对深圳市一体医疗科技有限公司的相关资产组进行了估值。

本项估值的目的是商誉减值测试。

本项估值目的是为中珠医疗控股股份有限公司进行商誉减值测试提供深圳市一体医疗科技有限公司相关资产组可回收价值的参考依据。

咨询基准日:2017年12月31日

1.2 价值类型及其定义

按照《以财务报告为目的的评估指南》的要求,选择资产组的可回收价值作为本咨询报告的价值类型。

可回收价值是指委估资产组在产权持有者现有管理、运营模式下,在剩余经济年限可以预计的未来净现金流量的现值和被估值资产组市场价值(公允价值)减去处置费用的净额的孰高者。

本次估值选择该价值类型,主要是基于本次估值目的、市场条件、估值假设及估值对象自身条件等因素。

1.3 标的公司简介

深圳市一体医疗科技有限公司

住 所: 深圳市南山区南山街道白石路南沙河西路西深圳湾科技生态园一区2栋B(座)11B01、11B02、11B03、11B04

注册资本: 9,800.00 万人民币

法定代表人: 刘丹宁

公司类型: 有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)

经营范围：数字自动控制设备、数字影像、计算机软件的技术开发；自动化设备、电子产品、机电产品；佣金代理（不含拍卖）、进出口及相关配套业务（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理及其它专项规定管理的商品，按国家有关规定办理申请）；自动化设备、医疗设备的租赁，及租赁设备的残值处理、上门维修；货物、技术进出口（不含进口分销）；经济信息咨询；科学研究和技术服务；企业管理咨询；企业形象策划；市场营销策划；展览展示策划；会务服务；网站建设、网络推广服务。（以上均不含法律、行政法规、国务院决定规定需前置审批和禁止的项目）^生产销售二类、三类 6823 医用超声仪器及有关设备，生产销售二类、三类 6826 物理治疗及康复设备；销售全部二类医疗器械（不含体外诊断试剂）；销售三类医疗器械：6824 医用激光仪器设备，6825 医用高频仪器设备，6828 医用磁共振设备，6830 医用 X 射线设备，6832 医用高能射线设备，6833 医用核素设备，6854 手术室、急诊室、诊疗设备及器具。

营业期限：1999 年 7 月 21 日至长期

1.3.1 企业简介：

一体医疗的前身为深圳市一体智能技术有限责任公司，成立于 1999 年 7 月。2004 年 7 月，公司名称变更为深圳市一体医疗科技有限公司。2010 年 8 月，公司整体变更为股份有限公司，名称变更为深圳市一体医疗科技股份有限公司。2014 年 4 月，公司变更为有限责任公司，名称变更为深圳市一体医疗科技有限公司。

深圳市一体医疗科技有限公司系自然人胡明敏、李大梁、宋世鹏、郑笑然共同投资并于 1999 年 7 月 21 日经深圳市工商行政管理局批准设立，取得注册号为 440301102837138 的企业法人营业执照，注册资本 100 万元。该次注册出资业经深圳广深会计师事务所出具了《验资报告》（广深所[1999]验字第 B063 号）。

后经多次增资和股权变动，截止评估基准日股东及出资情况如下：

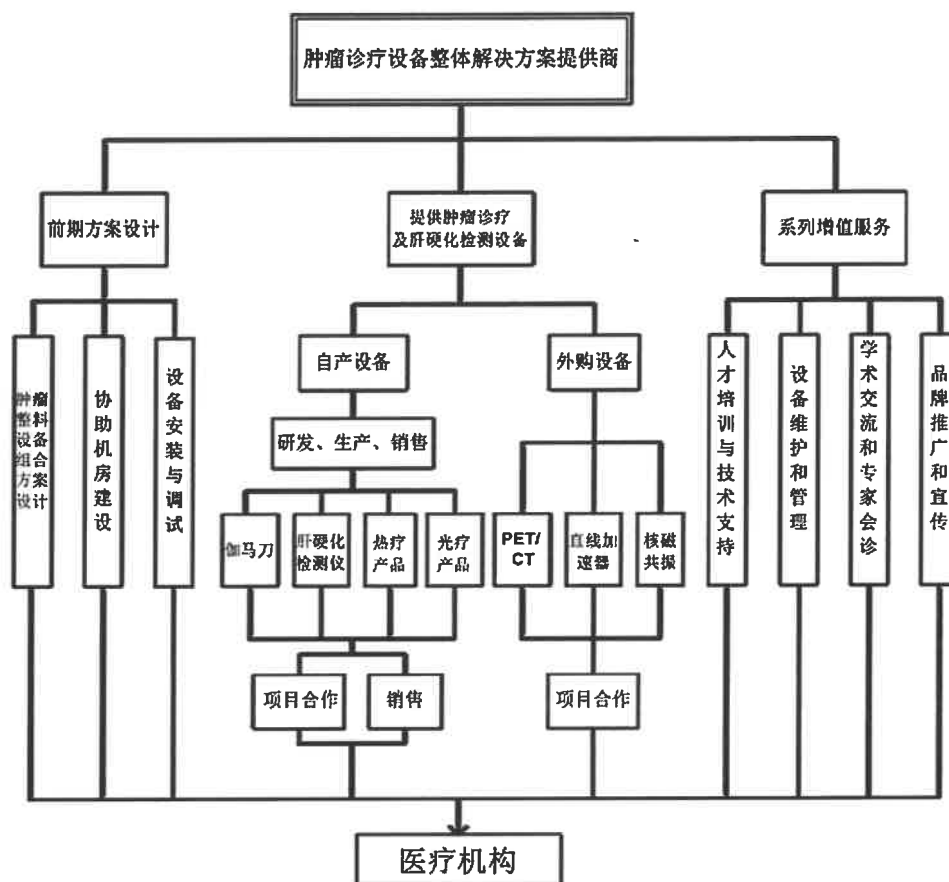
股东姓名	出资金额（万元）	出资比例（%）
中珠医疗控股股份有限公司	9,800.00	100.00
合计	9,800.00	100.00

1.3.2 公司主要业务介绍

1.3.2.1 公司主营业务和发展情况

一体医疗致力于成为专业的肿瘤诊疗设备整体解决方案供应商，公司具有两大核心业务模块：“医疗设备研发制造销售”与“医疗设备整体解决方案”。根据医疗机构客户所处区域内经济基础、医疗发展水平、患者发病率等特征，结合其自身发展战略和医疗设备配置情况，公司将为客户提出富有针对性的肿瘤诊疗设备组合方案，并提供包括国内外高端肿瘤诊疗设备以及相关技术支持、人才培养、设备维护等增值服务。

一体医疗主要业务模式具体如下：



一体医疗一方面直接生产并销售具有自主知识产权的伽马刀、超声肝硬化检测仪、全身热疗系统、全身红光治疗系统等产品；一方面通过项目合作的方式为各医疗机构提供包括自主研发产品，外购 PET-CT、直线加速器在内的多种肿瘤诊疗设备，并提供相应的配套增值服务。

依靠较强的研发实力，一体医疗已形成“放疗、热疗、光疗”及肝硬化检测系列产品，主要包括：以月亮神全身伽马刀（Luna-260）、ET-SPACE 全身热疗系统为核心的肿瘤诊疗系列产品，以 hepatest 超声肝硬化检测仪为核心的肝硬化诊断检测设备，以及以列奈尔斯量子光能治疗系统为核心的健康康复系列产品。

一体医疗内部业务构成如下：

公司名称	主营业务及主要产品
一体医疗（母公司）	主要从事肿瘤诊疗设备整体解决方案服务提供，辅以尖端治疗设备和配套产品的研发、生产和销售，是国家三类医疗器械生产企业；主要产品为 hepatest 超声肝硬化检测仪、ET-SPACE 全身热疗系统、奈尔斯量子光能治疗系统
西安一体	医疗器械的研发、生产及销售；医疗设备维修服务；房屋租赁。
北京一体	销售医疗器械 II、III 类；技术推广、技术开发、技术服务。
一体云康	技术咨询、技术服务；销售计算机、软件及辅助设备、通讯设备、电子产品。

1.3.2.2 深圳一体公司的主要产品及生产工艺：

①月亮神全身伽玛刀

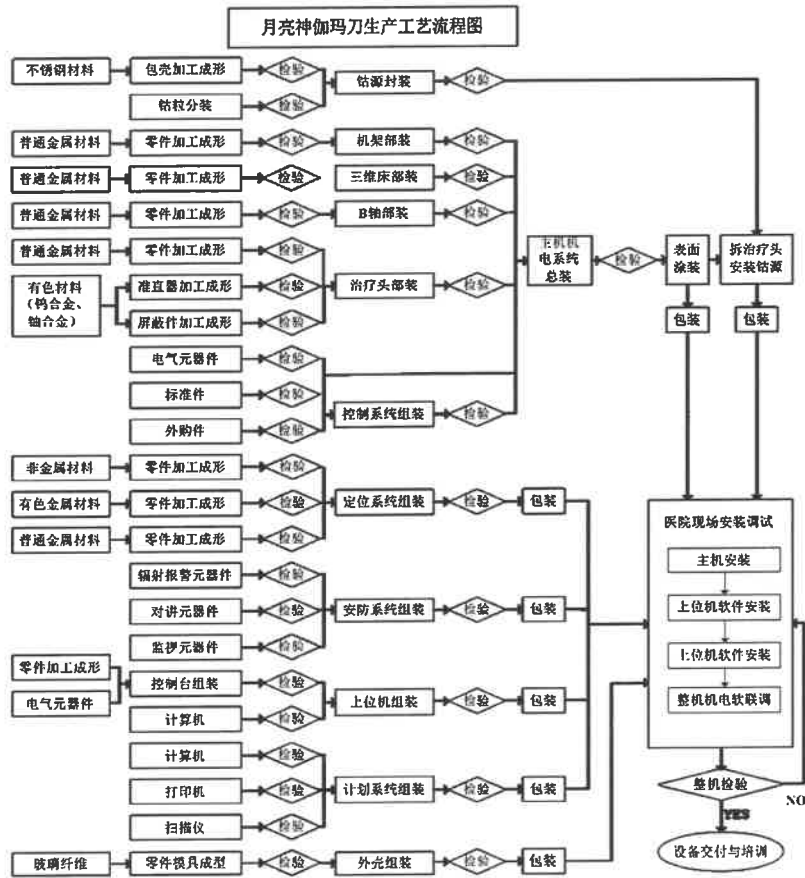
A、产品简介及特点

一体医疗研发、生产的 Luna-260 伽玛射线立体定向回转聚焦放疗机（简称“月亮神伽玛刀”）是一种融立体定向技术和放射外科技术于一体，以治疗实体肿瘤为主的精确放疗设备。该产品采用伽玛射线几何聚集方式，通过精确的立体定位将经过规划的大剂量伽玛射线集中照射于体内的预选靶点，一次或多次致死性地摧毁靶点内的肿瘤组织，以达到外科手术切除的治疗效果，是当今世界最先进的放射治疗设备之一。

月亮神伽玛刀是新一代开放式全身伽玛刀，广泛吸收了现有的头部伽玛刀、体部伽玛刀的技术优点，采用独特开放式 C 形臂结构，在很大程度上解除患者在治疗过程中的紧张感、压迫感。治疗头中的放射源整体沿 C 形臂圆形导轨中心作 180° 的圆弧运动，在 C 形臂的圆形导轨中心形成射线聚焦中心（焦点），实现动态聚焦；通过在治疗头中安装的 42 颗高比活度呈扇形排列的 Co-60 放射源，匹配选定的准直器将射线聚焦到设备等中心（即焦点）上，实现静态聚焦；静态聚焦的焦点与动态聚焦的焦点为同一点。这种结构设计可以通过动态聚焦和静态聚焦的配合，在焦点处形成高剂量靶区，使得病灶组织处于这一高剂量靶区致使放射性坏死，而病灶周围以外的组织因只受到均匀小剂量射线的照射而不受损伤，从而达到无创伤治疗肿瘤的目的。

一体医疗研发生产的月亮神全身伽玛刀于 2005 年首次注册，获得国家食品药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》、并分别于 2009 年、2013 年重新注册。该产品获得国家科学技术部颁发的“国家火炬计划项目”证书，并荣获“陕西省重点新产品计划”项目证书、“陕西省重大科技创新专项资金”项目证书。

B、工艺流程图



②hepatest 超声肝硬化检测仪

A、产品简介及特点

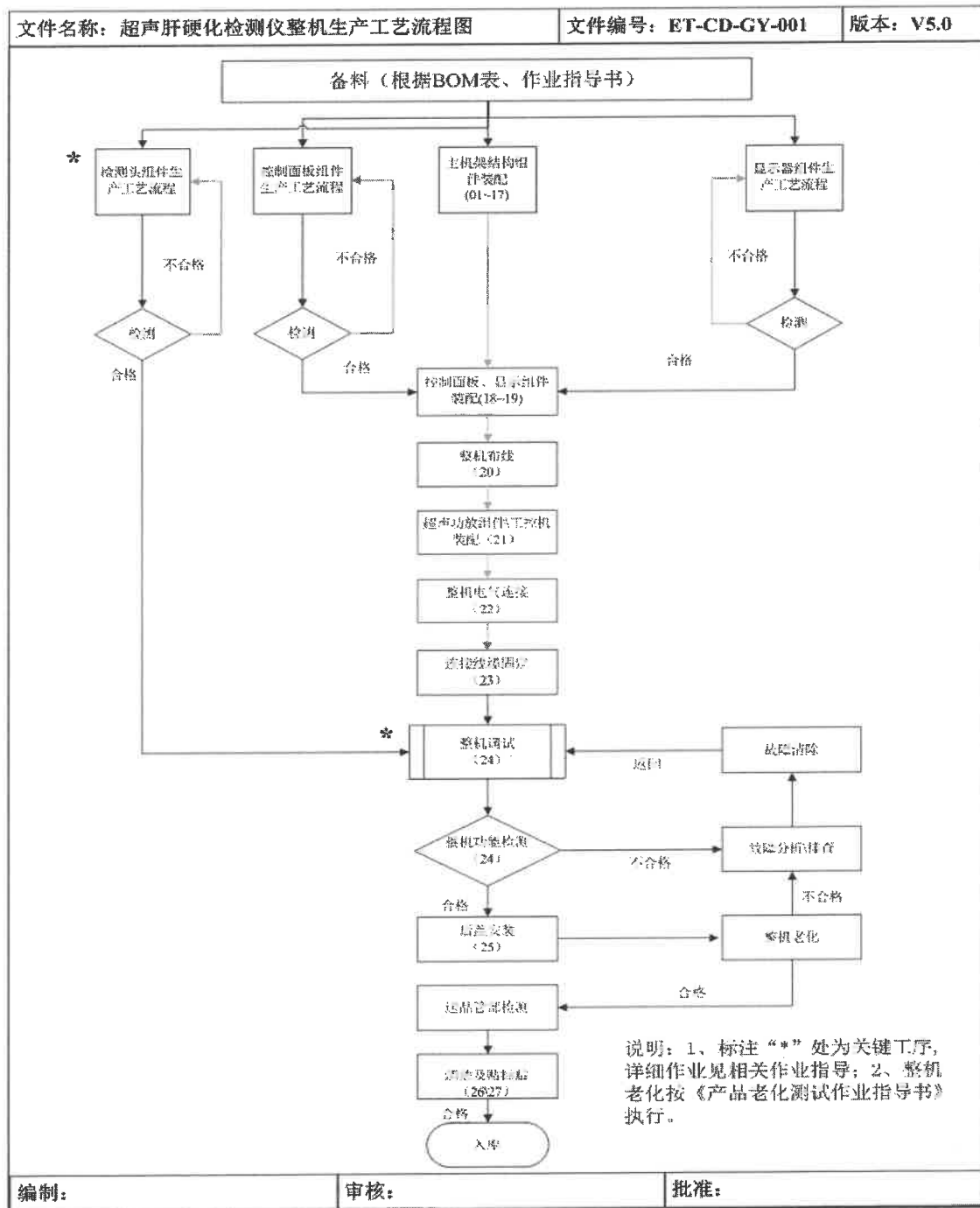
肝脏是一种沉默器官，多数慢性肝炎乃至早期肝硬化并无特异性的症状、体征及生物化学指标，一旦
出现明显症状、体征，多数已有明确肝硬化甚至出现肝衰竭。因此，早期肝纤维化诊断对慢性肝病预
后评估及治疗决策有重要价值，及时评估并发现进展期肝纤维化、早期诊断肝硬化是慢性肝病管理的
关键步骤。

一体医疗从 2009 年起跟踪并研究超声弹性成像测量肝组织硬度技术，经多年努力，研制出具有完全自
主知识产权、采用最新超声弹性成像技术的无创诊断肝纤维化及肝硬化的检测仪。随后公司又将三维
空间定位技术应用到肝脏硬度检测，进一步提高了该产品技术的领先性。一体医疗肝硬化产品于 2013
年 3 月获得 DNV 颁发的 CE 认证证书（证书号 2018-2012-CE-RGC-NA）。

基于肝脏瞬时弹性成像技术（Transient Elastography）的肝硬化检测仪能够通过检测肝脏硬度来诊断肝
纤维化及肝硬化，其诊断肝纤维化、肝硬化的效能优于传统影像设备和血清生物学标志物。世界卫生
组织（WHO）、欧洲肝病学会（EASL）、亚太地区肝病学会（APASL）、美国肝病研究学会

(AALSD)、中华医学会肝病学会肝病(乙肝)诊疗指南均推荐使用该技术评价慢性肝病肝脏硬度,为治疗提供指导性意见。目前,该技术已经成为专家共识的肝病诊断重要技术。一体医疗完成的“超声剪切波弹性成像关键技术及应用”项目于2017年度国家科学技术奖励大会上获得了国家技术发明奖二等奖,创建了具有自主知识产权的超声弹性成像关键技术及应用体系,促使我国医学超声实现了由普通彩超向高端弹性超声的跨越,为临床提供了具有重大创新而且管用的超声医学新工具。

B、工艺流程图



编制: _____ 审核: _____ 批准: _____

③ET-SPACE 全身热疗系统

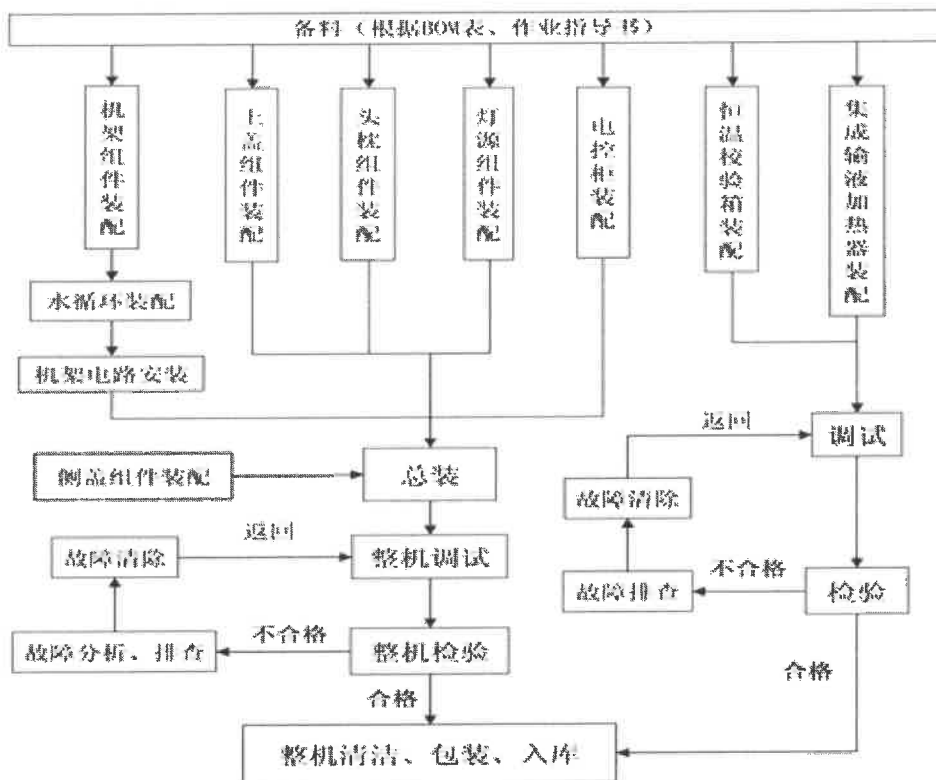
A、产品简介及特点

一体医疗研发、生产的“ET-SPACE 全身热疗系统”是无创肿瘤转移防治设备，它采用特殊处理的 A 波段近红外线，加热皮下毛细血管，经血液循环将人体体温升高，利用热作用及其继发效应安全、有效地促进肿瘤细胞凋亡，抑制亚临床转移灶的生长，预防肿瘤转移，提高患者免疫力，有效改善肿瘤患者的生存时间与生存质量。

ET-SPACE 全身热疗系统独有宽范围精确控温功能，能覆盖全身热疗不同治疗方案所需的全部温度段（37°C-41.8°C），确保最佳疗效。治疗时可以根据患者病情选择全身麻醉或者深度镇静方案，确保治疗安全有效进行。同时，经特殊处理的 A 波段红外发射源对人体均匀加热，无任何副作用，安全可靠。该产品主要适用于肿瘤手术后的综合治疗、恶性肿瘤对化疗耐药或多药耐药的综合治疗及各种恶性肿瘤的晚期治疗等。

B、工艺流程图

全身热疗系统生产工艺流程图



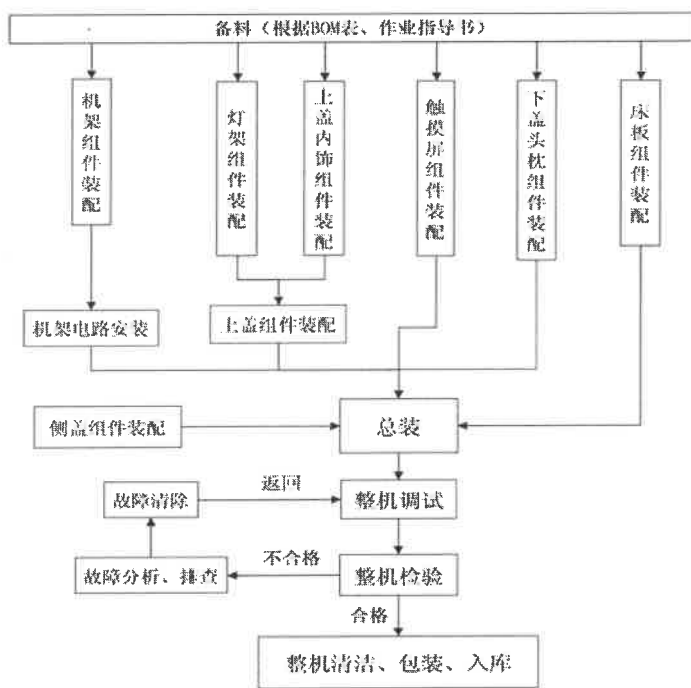
④奈尔斯量子光能治疗系统

A、产品简介及特点

奈尔斯量子光能治疗系统是“红光照射对人类基因谱的影响”系列研究成果的产业化。该设备通过发射 620nm-760nm 的红色电磁波，运用物理手段将其聚强，对人体进行全身照射。穿透深度可达 10mm-15mm，通过光量子的光学作用和光电生物反应，深层作用于人体的血管组织、淋巴组织、神经末梢、皮下组织等部位，并与人体细胞产生一系列光生物刺激作用，最终增强人体细胞能量，促进细胞的增殖和抗氧化能力，增强细胞的新陈代谢和抗凋亡能力，可有效清除患者体内自由基，增强血液携氧能力。

奈尔斯量子光能治疗系统主要适用于创伤、术后的恢复及治疗，对烧伤、顽固性溃疡、心脑血管疾病等也有良好的疗效。

全身红光治疗系统生产工艺流程图



1.3.2.3 深圳一体经营模式

①一体医疗与客户合作模式

在公司发展过程中，一体医疗根据客户需求的变化，也不断丰富与完善公司与客户的合作模式和合作内容，逐渐形成了设备销售、合作分成、设备租赁、技术服务四大类基础合作模式。在此四类合作模式基础上，公司可以根据客户个性化需求进行组合，从而为客户提供配套式服务。四类合作模式概述如下：

A、商品销售模式

报告期内，一体医疗销售的设备主要是自己生产的具有自主知识产权的伽玛刀、超声肝硬化检测仪、全身热疗系统、全身红光治疗系统等产品，以及少量根据客户的需求而经销的放疗设备与影像设备。一体医疗设备销售又细分为直接销售与经销两种模式。直接销售模式是指公司通过自身营销团队直接把产品销售给医疗机构或医疗设备投资商；经销模式是把设备先销售给经销商，经销商再通过其分销渠道销售给终端医疗机构的方式。目前，一体医疗肝硬化产品销售主要以经销商方式销售，以省经销商为主，并通过与经销商签署协议约定目标销售任务。经销商均采用买断式经销。未来随着市场的深入推广，一体医疗将逐步拓展与体检中心、医疗卫生机构和医疗设备投资商的直接合作模式。

2015年度、2016年度和2017年度，一体医疗销售商品收入占营业收入的比重分别为25.54%、50.87%和68.03%。随着一体医疗肝硬化检测仪产品市场知名度的提高，一体医疗销售商品收入占营业收入的比重将进一步增加。

B、中心合作模式

医疗设备的先进性和完整性已成为医院满足患者日益增长的诊疗需求、提升医院竞争力、影响力的重要因素。对购买大型医疗设备，医院面临较大的购置资金压力以及后期维修保养的持续投入压力。

为了帮助更多医院能够通过先进医疗设备的引入来实现提升科室整体竞争力、打造特色科室带动医院整体的竞争力、提升医院品牌的战略目标，同时为了帮助当地患者能够享受到高端医疗设备所带来的更优质的诊疗服务，公司建立并发展了与军队医院、武警医院等医院的医疗项目合作分成模式。

此模式下，一体医疗以自产设备和外购设备如直线加速器、PET/CT等大型医疗设备及提供技术与支持服务作为投入，医疗机构以场地、机房与医技人员作为投入，双方合作建立肿瘤诊疗科室或中心，一体医疗按照约定的分成比例分期收回投资并获得收益的模式。目前，一体医疗已与二十多家医院建立了合作分成的业务模式，双方约定的合作期限一般在8-15年，签署时间集中在2009年-2014年，目前剩余合作期限集中在6-8年左右。一体医疗均与合作方在合作初期约定了基础分成比例，并在合作期限内逐年进行调整。报告期内，一体医疗与客户之间的合作关系稳定，合作客户数量每年保持2-3家的稳定增长。

2015年度、2016年度和2017年度，一体医疗中心合作业务收入占营业收入的比重分别为68.56%、44.95%和27.40%。报告期内，一体医疗中心合作业务总量保持稳定增长，但因一体医疗的肝硬化检测设备业务快速增长，一体医疗中心合作业务所占比例相对缩小。而2016年至2017年，在中央军委分步骤停止军队和武警部队一切有偿服务活动的大背景下，所有武警及部队医院在合同期内均提前提出了终止合作，合作业务总量受到较大影响。

C、设备租赁模式

设备租赁模式是指一体医疗把自主产品或者外购设备租赁给医院，医院在租赁期内按月支付固定金额

的租金给公司，设备租赁模式也是缓解医院在引进设备时一次性支付压力的重要方式。目前，一体医疗与两家地方医院建立了“设备租赁+技术服务”的合作模式，租赁合作期限为5-8年，均按月收取固定的租金。公司未来将进一步拓展与资金规模相对较小的地方医院之间的租赁合作模式。

D、技术服务与咨询模式

目前，一体医疗已经成功帮助30余家医院成立区域内具有竞争力与良好口碑的特色肿瘤科室。通过与客户的长期合作经验与自身不断的积累，一体医疗已建立比较完整的技术服务与咨询团队，并不断完善形成了公司独特的管理体系、技术服务与咨询模式，可以为医院项目运行过程提供全程的完整价值链服务。

签约前，一体医疗通过调研为医院提供科室提升整体方案、肿瘤诊疗设备整体解决方案；签约后，一体医疗提供筹建解决方案、全程督导设备安装与调试；项目运行后，一体医疗提供人才招聘与培训、科室管理咨询、设备管理及维护、学术交流和专家会诊、品牌宣传推广等多项增值服务。通过技术服务与咨询，帮助客户提高设备利用率和工作效率，同时协助提升其品牌与服务意识，不断增强一体医疗与客户之间的合作粘性，扩大公司在肿瘤诊疗领域的市场份额。

一体医疗的技术服务和咨询业务均依存于公司与医院合作分成模式、租赁模式、分期收款销售商品等合作关系的建立。技术服务和咨询业务，依靠公司的快速响应的售后服务能力为客户提供快速、专业的整体解决方案，也可以增强公司客户黏性，为公司拓展业务收入来源。

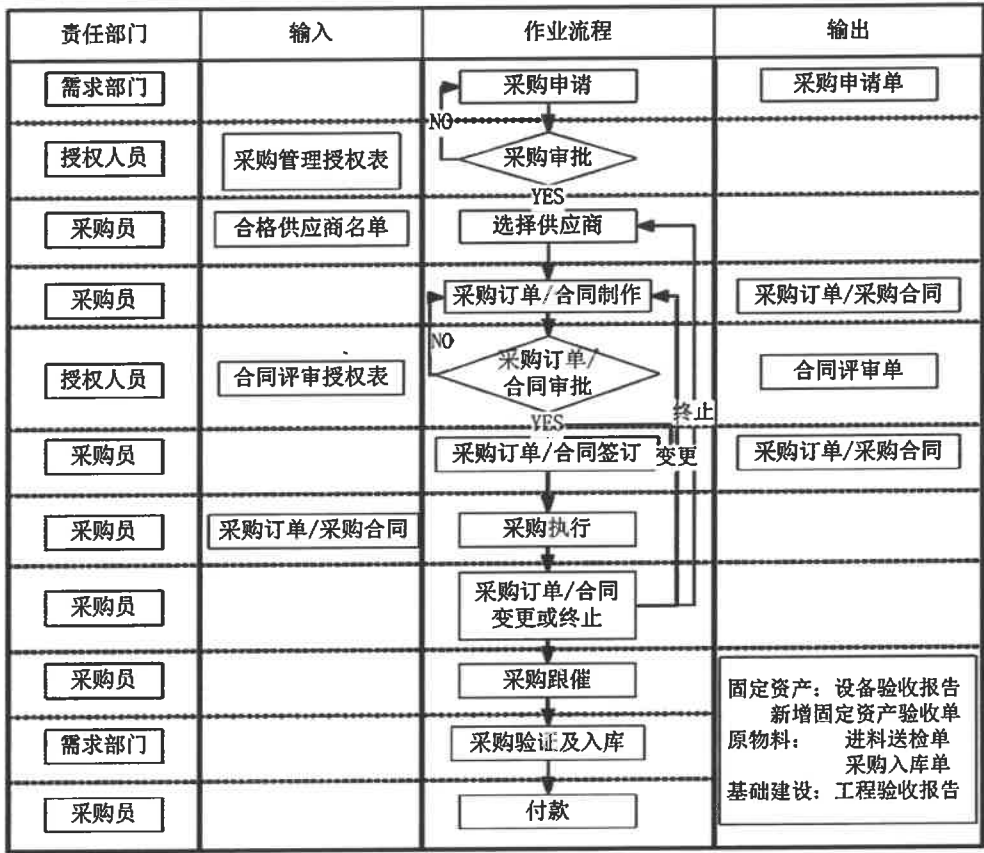
②盈利模式

一体医疗一方面直接生产并销售具有自主知识产权的伽玛刀、超声肝硬化检测仪、全身热疗系统、全身红光治疗系统等产品，取得销售收入；一方面通过项目合作的方式为各医疗机构提供包括自主研发产品，外购PET-CT、直线加速器在内的多种肿瘤诊疗设备，并提供相应的配套增值服务，相应取得项目合作分成收入、租金收入和技术服务收入。

③采购模式及流程

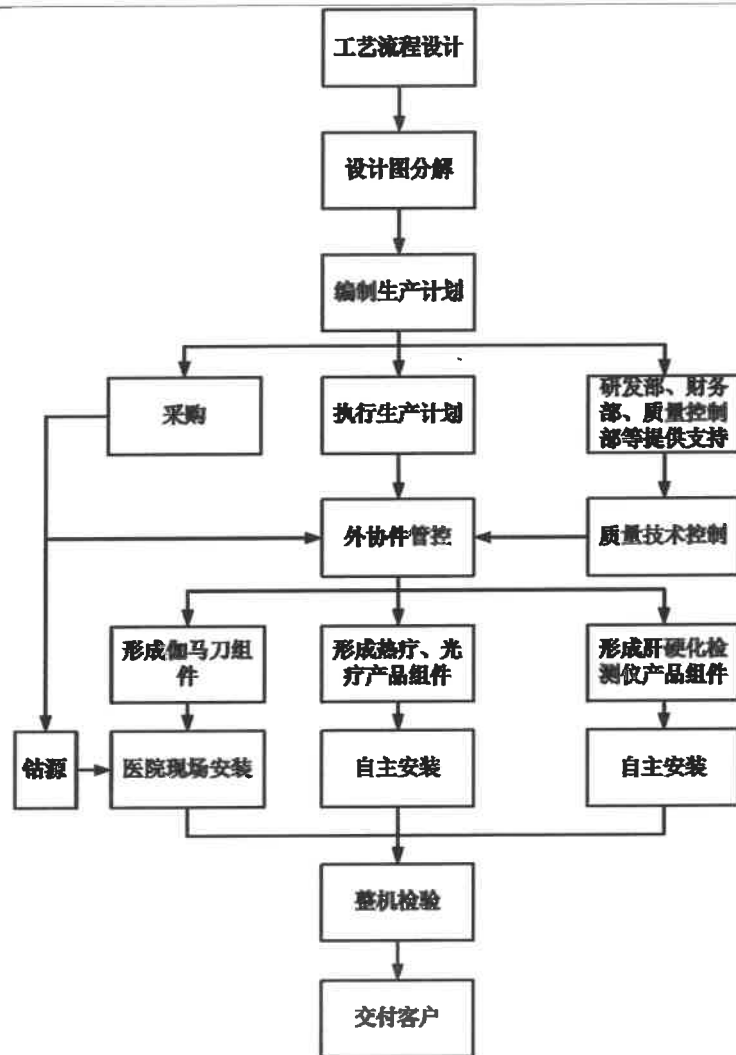
为了规范公司的采购作业，确保所采购物资符合医疗企业法规规定的要求。一体医疗制定了《采购控制程序》及与之配套的《供应商管理程序》和《固定资产管理制度》。

一体医疗所有采购行为均按《采购控制程序》执行，具体的作业流程如下：



④生产模式

为提高生产环节的效率、降低生产成本，一体医疗采用将主要零部件外包给制造厂商、自身进行安装、调试的生产模式。经过对产品实现过程的详细策划，结合组成产品各部件的材料、工艺及结构的特点，形成如下生产模式：



I、根据产品工艺特征及结构特性，将公司产品划分成以下主要外协件：伽玛刀产品划分成主机（含机械、控制部分）、放射源系统、立体定位系统、上位机操作系统、治疗计划系统、安防系统、玻璃钢外壳和专用机房等部分；肝硬化检测仪产品划分成工控机系统、超声系统、金属支架、塑料外壳等部件；热疗产品划分成温控仪表、床架、触摸屏及支架外壳、变频器、电控柜等部分；光疗产品划分成工控机、红光机主机箱、触摸屏及支架外壳、盖板、玻璃钢外壳等部分。

II、根据每个分系统的特点及与其他分系统的接口要求，提出相关的技术、质量要求，选择合适的供方单位外协外包生产完成。公司研发部门负责技术指导及管控，公司质量部门实施检验或确认各外协外包过程的质量要求，公司财务部门负责外协生产成本的核算及控制。

III、外协部件生产完成后，将肝硬化检测、热疗及光疗产品部件运至公司，由公司技术人员进行安装、调试。公司质量部门按照《整机出厂验收大纲》进行检验。伽玛刀产品因需要安装钴源，公司按照与客户供货合同的约定，及时将组成产品的各分系统发运到客户医院的专用机房内，由公司专业人员组成装机小组，按照《月亮神伽玛刀现场生产作业指导书》完成各分系统的集成、装配与机、电、

软产品整体运行调试，形成一台完成的产品。由公司质量部门按照《整机出厂验收大纲》进行检验。

IV、在完成整机出厂验收后，通知客户进行产品交付验收，验收合格后即完成了一台产品的全部生产过程。

1.3.2.4 公司的竞争情况

主要竞争对手概况

①泰和诚医疗集团有限公司成立于 2007 年，总部设于北京，是目前亚洲规模最大、从业时间最长的医疗投资服务商及医疗运营商，该公司于 2009 年在美国纽约交易所发行上市。

②上海伽玛星科技发展有限公司由伽玛刀创始人宋世鹏先生创办，是一家拥有自主知识产权的高科技医疗集团，主要产品包括陀螺刀-r 系列，陀螺刀-X 系列，GMX-RL-03 全身热疗系统等。

③惠恒医疗有限公司专业从事大型放射医疗设备研发、生产、销售和服务，先后自主研发成功了用于头部、体部和全身治疗的伽玛射线治疗系统，产品已通过 SFDA 认证。该公司于 2006 年在美国纳斯达克上市。

④中国仁济医疗集团有限公司于 1990 年在香港主板发行上市，公司主要从事医疗网络业务，包括租赁及经营医疗设备并向医疗设备营运提供服务。

⑤内蒙古福瑞医疗科技股份有限公司是一家集科研、生产、销售、网络服务为一体的现代化医药企业，一直专注于肝病领域。目前以提供肝纤维化诊断治疗产品和服务为主营业务，主要产品为复方鳖甲软肝片和 FibroScan 肝纤维化瞬时弹性扫描仪。

⑥无锡海斯凯尔医学技术有限公司是我国无创肝纤维化诊断领域的参与企业之一，成功研发了由影像引导的肝纤维化无创检测系统 FibroTouch，采用第三代瞬时弹性成像技术。该公司具有较强研发能力，主要产品为无创肝纤维化诊断仪 M 型和 无创肝纤维化诊断仪 B 型两类。

1.3.2.5 企业优势及经营风险

①企业竞争优势

a. 综合优势

一体医疗自成立之初就致力于肿瘤诊疗设备的生产研发，经过十多年的发展，公司的业务已遍布全国三十多个省市，积累了行业内领先的行业知识及专业人才、丰富的核心技术、大量的行业解决方案和成功案例，并在肿瘤诊疗领域树立了良好的品牌。

依托在肿瘤诊疗设备领域的研发实力、丰富的设备制造能力和经营经验，公司创新性的提出“肿瘤诊疗设备整体解决方案”的概念，一体医疗通过调研为医院提供设备组合、机房建设、设备安装与调试等肿瘤诊疗设备整体解决方案，并在项目运行后，提供人才招聘与培训、科室管理咨询、设备管理及维护、学术交流和专家会诊、品牌宣传推广等多项增值服务。

自主研发的技术优势得以让一体医疗具有竞争对手所不具备的售后快速响应的优势。公司设有售后服务部门，建立了完善的售后服务流程及紧急情况应急机制并开通了 24 小时服务及投诉专线，从接到客户投诉时起，至与客户确认完成初步处理方案时止，一般问题 24 小时内处理完毕，紧急情况 12 小时内处理完毕。针对大型医疗设备的特点，公司还为客户提供定期维护、巡回培训等一系列服务措施，尽最大限度满足客户需求。

b.技术水平优势

伽玛刀融合神经外科学、肿瘤放射治疗学、放射物理学、医学工程学、计算机信息技术、自动控制等多种学科，是目前我国在肿瘤治疗领域能够与国际医疗巨头同类产品相抗衡的、也是具有自主知识产权并具有国际影响力与竞争力的大型高端医疗设备。

一体医疗生产的月亮神全身伽玛刀是全新一代头体合一的全身伽玛刀，既能治疗颅内肿瘤，也能治疗体部实体肿瘤，产品适用面广。月亮神全身伽玛刀采用开放式的 C 型臂结构、独特的双聚焦模式、先进的断层治疗方法、矩形准直器、锁芯定位结构、先进的 RTPS 系统和三维运动床精度检测补偿装置等先进技术，具有适应症广、敏感器官保护强、治疗效率高、治疗精度高、安全性高、疗效好、并发症少等突出优点。该产品已获国家食品药品监督管理局 SFDA 注册证和欧盟 CE 认证，2005 年被国家科学技术部列入国家火炬计划项目。

一体医疗经过多年努力，联合中科院顶级医学超声研究机构，研制出具有完全自主知识产权、采用最新超声弹性成像技术的无创诊断肝纤维化及肝硬化的医疗器械。其后，公司采用无创超声定量测量肝脏脂肪含量，可直接显示每克肝组织脂肪重量 (mg)。同时，公司将三维空间定位技术应用到肝脏硬度检测。

一体医疗研发的 ET-SPACE™ 全身热疗系统是另一种创新的肿瘤治疗手段，具有绿色环保、无创、全身性治疗的特点。一体医疗研发、生产的“ET-SPACE 全身热疗系统”在 2004 年第三届亚洲热疗会上被评为大会“明星标志性产品”，2006 年获深圳市发展和改革局“全身生物高温肿瘤治疗系统国家高技术产业化示范工程项目”称号。

一体医疗完成的“超声剪切波弹性成像关键技术及应用”项目于 2017 年度国家科学技术奖励大会上获得了国家技术发明奖二等奖，创建了具有自主知识产权的超声弹性成像关键技术及应用体系，促使我国医学超声实现了由普通彩超向高端弹性超声的跨越，为临床提供了具有重大创新而且管用的超声医学新工具。

c.管理优势

一体医疗建立了独特的“倒金字塔”管理模式，公司管理层作为金字塔塔底，承担公司运营过程中的最大压力及责任，负责公司各项规划与决策，并完成各部门之间的协调、反馈；公司研发中心、供应

链中心、资产运营中心等各部门作为金字塔塔腰，负责公司运营过程中具体事务的处理及运作；金字塔塔尖是公司的业务客户，即肿瘤诊疗设备整体解决方案提供对象，公司管理层及各业务部门均为业务客户服务。

d. 研发优势

凭借在核物理、精密机械、自动化控制、计算机软件、医学影像和临床医学等方面完备的科技队伍及强大的研发实力，公司通过自主和联合研发，已形成“放疗、热疗、光疗”系列产品线，且相关产品均拥有完全自主知识产权。一体医疗是伽玛刀行业协会会员、国际热疗协会直属科研机构、亚洲肿瘤热疗学会及中华肿瘤学会热疗分会会员，深圳市自主创新行业龙头企业、深圳市知识产权优势企业。一体医疗核心技术人员在《功能性和立体定向神经外科》杂志发表《国产旋转式伽玛刀治疗颅内肿瘤的初步报告》、《伽玛刀全球分布及治疗病例统计》，在《中华肿瘤》杂志发表《放射治疗肿瘤新进展》、《伽玛刀的历史沿革与选购要点》、《有关伽玛刀的技术问题探讨》等多篇学术论文，奠定了深厚的学术研究基础，公司目前拥有 57 项授权专利，位居行业前列。

除国内强大研发实力之外，深圳一体在新西兰创建了深圳新西兰海外创新中心，依托一体医疗公司“先进医学成像技术国际创新中心”为基础，在国际团队的努力下成果丰硕。目前已有 1 项乳腺成像技术很快商业化进入市场，3 项进入临床研究，2 项进入验证，还有 2 项预研。创新中心在新西兰怀卡托大学（University of Waikato）和澳大利亚医学科技与医药发展中心（MTPConnect）支持下，联合了新西兰本地 8 所顶尖研究型大学，还有来自 6 个国家 13 所世界一流大学，共同整合新、澳、中三地的创新科技人才、优质项目、政府资源、创新中心专业团队共同建设深圳新西兰海外创新中心。

②企业的主要风险

a. 医疗器械行业产业政策风险

医保体系的覆盖范围扩大、消费者支付能力的提升带来的消费升级、政府基层医疗体系建设的投入，是医疗器械行业未来增长的三大推动因素。

自 2009 年《中共中央国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》实施以来，医疗器械行业获得了长足的发展。特别是 2011 年以来，国家相继出台《关于促进健康服务业发展的若干意见》、《医疗器械科技产业“十二五”专项规划（2011 - 2015）》、《医药工业“十二五”发展规划》等一系列鼓励和促进医疗器械行业发展的政策规划和产业扶持。这些政策规划有效地促进了医疗器械特别是高端医疗器械行业的快速发展，如果未来上述政策发生变化，深圳一体公司的生产经营业绩将受到一定影响。

b. 医疗行业监管政策风险

国家食品药品监督管理总局及其下属单位对医疗器械的注册、生产、经营等环节进行质量管理、技术监督和行政监督。国家卫生和计划生育委员会对所辖医疗机构采购和配置大型医疗设备进行监督管

理，并对医疗机构开展医疗合作项目进行审批和监管。

深圳一体公司生产和经营过程中，遵守相关法律法规，取得了相应的生产经营资质和必要的审批、确认文件，报告期内未受到行业主管部门的任何处罚。但是，深圳一体公司目前取得的生产经营所必须的许可文件，需要在未来有效期届满时申请重新注册，若不能持续满足行业主管部门的相关规定，深圳一体公司相关许可文件的核发可能会被暂停或取消，从而对公司的持续生产经营产生重大影响。同时，国家近几年加大对医疗体制和医疗行业的深化改革，未来不排除因相关政策发生调整影响深圳一体公司业务正常合法开展的情形。

c. 市场开拓和维护不力的风险

深圳一体公司业务的持续发展依赖于其对现有市场的悉心维护和对新增市场的不断开拓。目前，深圳一体公司开展医疗合作项目的医疗机构均为非营利性的公立医院，其中绝大部分为三乙及以上级别的大中型医院。医疗行业是国家重点支持和发展的基础行业，国家近期的医疗体制改革在民营医院产业的政策方面给予了较大的支持和鼓励。短期内，公立医疗机构为主导的格局不会改变，但不排除未来非公立医疗机构快速发展，而公司未能及时开拓新客户而导致市场占有率下降，从而影响其经营业绩的风险。

此外，深圳一体公司于2013年推出了肝硬化检测仪，拓展了公司的业务收入来源。该产品为肝硬化检测行业的创新性产品，市场前景较好。但是不排除短期内公司市场开拓不力、使用者接受速度较缓等因素影响公司肝硬化检测产品的销售业绩的风险。

d. 技术革新风险

凭借在核物理、精密机械、自动化控制、计算机软件、医学影像和临床医学等方面完备的科技队伍及较强的研发实力，一体医疗通过自主和联合研发，已形成“放疗、热疗、光疗”及肝硬化检测系列产品线，产品均拥有完全自主知识产权。

当前全球科技发展迅速，不能排除未来出现新技术或新药品可以达到或超过放疗、热疗、光疗和瞬时弹性成像技术所能达到的肿瘤诊疗和肝硬化检测效果的可能。如果一体医疗在一定时期内不能及时掌握有效的新技术，则可能对公司现有的技术领先优势和业务经营产生一定的影响。尽管一体医疗具备了较强的医疗技术学习与研发应用能力，但仍不能排除未来出现重大新技术革新，并在一定时间内对公司产生影响的可能。

e. 市场竞争风险

凭借多年在肿瘤诊疗行业深耕所积累的服务、技术、品牌等方面的优势，以及与合作医疗机构之间稳定、互信的合作伙伴关系，深圳一体公司在肿瘤诊疗行业中具有较强的市场竞争力。在公司超声肝硬化检测仪产品推出市场之后，凭借该产品操作方便、检测过程无创以及检测结果准确度高等特点，迅

速获得了使用者的认可，市场前景较好。

随着肿瘤诊疗及肝硬化检测行业的不断发展，市场的广阔前景将逐渐吸引越来越多的市场参与者，其他竞争者可能通过并购、整合、高薪聘请人才、提升技术能力等方式在肿瘤诊疗及肝硬化检测与公司加剧竞争。同时，作为一种全新的产品，公司推出的肝硬化检测仪将会受到当前或潜在竞争者的密切关注，未来面临的行业竞争较大。若深圳一体公司未来不能正确判断、把握客户需求变化以及行业的市场动态和发展趋势，不能持续进行技术创新，公司将面临因市场竞争不断加剧而导致市场份额下降的风险。

f. 产品质量风险

深圳一体公司的伽马刀等肿瘤诊疗产品需要直接对人体肿瘤部位进行照射治疗，其安全性和有效性在客观上存在一定风险。如果因产品质量原因导致治疗失败对患者的身体健康造成影响，因而产生的索赔或发生的法律诉讼、仲裁，均可能会对公司的产品声誉和品牌形象造成不利影响。虽然深圳一体公司已经拥有了完善的可追溯质量控制体系，保障产品质量的可靠性，但未来仍无法完全消除因产品质量导致深圳一体公司及上市公司经营、财务情况受到不利影响的风险。

g. 环保风险

西安一体生产的伽玛刀，主要由机电系统、钨屏蔽件和钴-60 密封放射源组成。钴-60 密封源在生产、检验、运输、安装、使用、回收处置等每一个环节，均有相应的国家法律法规和公司规章制度进行严格把控。西安一体采取分段包干办法，以合同或合作协议的方式，明确了协作单位、公司和用户（最终使用医院）各自承担的责任和义务。若西安一体未按照既定的流程和规范安装、调试伽玛刀，亦或者医院在正常使用中操作、防护不当都将对一体医疗的生产经营以及品牌声誉造成一定的负面影响。

h. 知识产权风险

合法的自主知识产权是一体医疗持续、稳定运营的前提。自设立以来，一体医疗十分注重自主知识产权的申请和保护，将自主产品的先进性和可靠性作为保持自身核心竞争力和可持续发展的基石。

截至本报告书出具日，一体医疗及其子公司不存在尚未了结的诉讼和被诉案件。尽管公司采取了严格的自主知识产权申报流程和产权保护体制，但仍存在潜在的诉讼或被诉的产权纠纷风险。

i. 管理风险

近年来，深圳一体公司为适应现代化高科技企业管理需要，不断充实管理队伍、完善治理结构，逐步建立了适应公司发展要求的内部管理机制。肿瘤诊疗及肝硬化检测行业的不断发展，对公司在市场营销、技术研发、财务管理、人力资源、内部控制等方面的管理提出了更高的要求。

未来，随着肝硬化检测产品销售规模的持续扩大带来的公司整体业务规模的提升，公司需要进一步调整管理体系、管理制度，确保各部门工作的有效性、连续性及协调性，并通过适时引入更多的优秀经

营管理人才等方式提升管理水平。若公司上述管理体系、管理制度的调整不能及时匹配公司规模的增长，将制约深圳一体公司未来业绩的增长，并影响公司持续稳定发展。

j. 人力资源风险

肿瘤诊疗行业属于技术密集型行业，高素质的技术人才和管理人才对一体医疗的发展起着非常重要的作用。目前我国肿瘤诊疗行业中，医疗技术人才和管理人才都较为稀缺。因此，能否吸引、培养、用好高素质的技术人才和管理人才，是影响一体医疗发展的关键性因素。随着一体医疗业务规模的不断扩大，若公司不能持续吸引足够的技术人才和管理人才，并在人才培养和激励方面继续进行机制创新，将在发展过程中面临人才短缺的风险。

k. 税收优惠风险

深圳一体公司、西安一体公司获得高新技术企业认证，有效期三年。具体如下：

持有人	资质名称	证书编号	颁发单位	发证日期	有效期
深圳市一体医疗科技有限公司	高新技术企业证书	GR201544201351	深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局	2015.11.2	3年
西安一体医疗科技有限公司	高新技术企业证书	GR201761000569	陕西省科学技术厅、陕西省财政厅、陕西省国家税务局、陕西省地方税务局	2017.10.18	3年

经深圳市科技创新委员会批准，公司于2012年9月12日取得GF201244200483号高新技术企业证书，有效期3年；2015年11月2日经上述行政单位批准，深圳一体取得证书编号GR201544201351的高新技术企业证书，有效期3年。经主管税务机关审核批准，公司享受国家需要重点扶持的高新技术企业所得税税率减免优惠，报告期内公司的企业所得税税率为15%。

经陕西省科学技术厅、陕西省财政厅、陕西省国家税务局以及省地方税务局批准，子公司西安一体医疗科技有限公司（以下简称：西安一体）于2011年10月取得证书编号为GF201161000133的高新技术企业证书，有效期3年；2014年9月4日经上述行政单位批准，西安一体取得证书编号GR201461000229的高新技术企业证书，有效期3年；2017年10月18日经上述行政单位批准，西安一体取得证书编号GR201761000569的高新技术企业证书。经主管税务机关审核批准，该公司享受国家需要重点扶持的高新技术企业所得税税率减免优惠，报告期内该公司的企业所得税税率为15%。

高新技术企业认证的有效期为三年，企业应在高新技术企业资格期满前三个月内提出复审申请，不提出复审申请或复审不合格的，其高新技术企业资格到期自动失效。若高新技术企业需要享受减免税收的优惠政策，则需每年在税务机关进行备案，通过备案后的高新技术企业方可享受政策规定的有关鼓励及优惠政策。如果深圳一体公司未通过税务机关年度减免税备案或高新技术企业认证期满后未通过认证资格复审，或者国家关于税收优惠的法规变化，深圳一体公司、西安一体公司可能无法在未来年度继续享受税收优惠。

1.3.2.6 内部管理制度、人力资源、核心技术、研发状况、无形资产、管理层构成等经营管理状况

1) 内部管理制度

深圳一体公司建立了完善的内控管理制度，包括考勤管理制度、出差管理制度、会议管理制度、保密管理制度、合同管理制度、印章管理制度、知识产权管理制度、货币资金收支两条线管理办法、预算操作指引（内部使用）、全面预算管理制度、财务报销操作规范及报销流程（试行稿）、办公室 5S 管理制度等。

2) 人力资源

从组织架构、人员结构、配置结构分析、内控管理体系等对一体人力资源保障做如下评估：

一体公司以科学、精简、高效、透明、制衡的原则，建立了完善的组织架构及规范的内控管理制度，有效的防范各种舞弊风险，为强化公司内部控制建设提供了重要支持。同时结合公司经营性质、发展战略、文化理念和管理要求等因素，合理的设置了内部职能部门，明确各部门的职责权限；设立了 9 个一级部门，20 个二级部门，避免了职能交叉、缺失或权责过于集中；形成了各负其责、相互制约、相互协调的工作机制。各部门的职能进行科学合理的分解，确定具体岗位的名称、职责和工作要求等，明确各个岗位的权限和相互关系。

根据组织结构图制定业务流程图、岗（职）位说明书的权限指引等内部管理制度及相关文件，使员工能准确了解和掌握组织架构、权责分配等情况，正确履行职责。

根据公司发展战略，结合人力资源现状和未来的需求预测，建立了人力资源发展目标、招聘体系、培训体系、考核体系、薪酬体系等，明确了人力资源的引进、开发、使用、培养、考核、激励、解聘等管理要求，实现了人力资源的合理配置。

根据公司人力资源总体规划结合经营实际需要，制定了人力资源需求计划，完善了人力资源引进制度、规范工作流程，按计划、制度和程序组织人力资源引进工作，根据人力资源框架要求明确各岗位的职责权限、任职条件和工作要求，遵循德才兼备、以德为先和公开、公平、公正的原则通过公开招聘、竞争上岗等各种方式选聘优秀人才，聘用人员依法签订劳动合同建立劳动用工关系，对所有员工签订了保密协议，对部分核心人员签订了就业禁止协议，保障了核心技术外泄和核心人员的流失。

对聘用人员进行了岗前培训，对试用人员进行了严格的考察，促进新聘用人员全面了解岗位职责，掌握岗位基本技能适应工作要求，试用期满考核合格后方可正式上岗。为在职员工建立了长效培训机制，营造尊重知识、尊重人才和关心员工职业发展的文化氛围。加强了后备人才队伍建设，促进了全体员工的知识、技能持续更新，不断提升员工的服务效能。

根据绩效考核体系设置了科学的业绩、管理考核指标，对各级管理人员和全体员工进行严格的考核与评价，以此作为确定员工薪酬、职级调整和解除劳动合同等的重要依据，确保员工队伍处于持续优化状态。

1.3.2.6 一体公司拥有的专利权及专利申请

深圳一体及其子公司拥有账内及账外的无形资产 117 项，分别为：22 项商标，其中 3 项商标证书待收；已授权 59 项专利，其中实用新型 37 项，发明专利 17 项，外观专利 5 项；正在申请 14 项专利，其中发明专利 13 项，实用新型 1 项；计算机软件著作权 22 项，具体内容如下：

(1) 商标

截至本报告书出具日，一体医疗共拥有 20 项境内注册商标：

序号	商标名称	注册号	有效期限	类别	商标图示
1	一体医疗	6021387	2010.03.14-2020.03.13	44	
2	ET MEDICAL	6021250	2010.03.14-2020.03.13	44	
3	ET	6021391	2010.03.14-2020.03.13	44	
4	一体医疗	6021393	2009.11.21-2019.11.20	10	
5	ET	6021390	2009.11.21-2019.11.20	10	
6	ET MEDICAL	6021251	2010.01.14-2020.01.11	9	
7	一体医疗	6021392	2010.01.14-2020.01.11	9	
8	ET	6021389	2010.01.14-2020.01.11	9	
9	HEpaTest	9964155	2012.11.21-2022.11.20	10	
10	HEpaTest 肝硬化检测仪	9964169	2014.03.07-2024.03.06	10	
11	HEpaFat	13630370	2015.03.14-2025.03.13	11	
12	HEpaTest	18027964	2016.11.14-2026.11.11	10	
13	ET-SPACE	18027905	2016.11.14-2016-11-13	10	
14	Info Tumor	18282643	2016.12.14-2026.12.13	9	
15		18282705	2016.12.14-2026.12.13	35	
16	Info Tumor	18282800	2016.12.14-2026.12.13	44	
17	Info Tumor	18282735	2016.12.14-2026.12.13	35	
18	同呼吸(证书待收)	19932144	2017.06.28-2027.06.27	44	
19	同呼吸(证书待收)	19932048	2017.06.28-2027.06.27	42	
20	(证书待收)	18282655	2017.02.28-2027.02.27	9	

截至本报告书出具日，一体医疗共拥有 2 项境外注册商标：

序号	商标名称	注册号	有效期限	类别	商标图示
1	HEpaTest	11006871	2012.10.30-2022.10.29	9/10/44	
2	HEpaFat 肝脏脂肪定量分析	12504651	2014.05.06-2024.05.05		

(2) 专利

截至本报告书出具日，一体医疗及其子公司已授权 59 项专利，其中实用新型 37 项，发明专利 17 项，外观专利 5 项：

序号	专利名称	专利类型	专利权人	专利号	授权公告日
1	多叶片准直器的叶片调整方法及多叶片准直器	发明专利	深圳一体	01129814.6	2009.2.25 授权
2	多叶式准直器的成形检测方法	发明专利	深圳一体	1129814.6	2009.1.14 授权
3	一种振荡装置及应用该振荡装置的检测系统	发明专利	深圳一体	201010189532.6	2011.11.30 授权
4	一种混合光源腔道照射治疗装置	发明专利	深圳一体	200810217704.9	2011.10.26 授权
5	一种产生正弦波激励运动的装置及应用该装置的检测系统	发明专利	深圳一体	201010176343.5	2012.5.30 授权
6	用于治疗肿瘤的超声探头、治疗系统及使用方法	发明专利	深圳一体	201010137123.1	2012.3.21 授权
7	一种伽玛射线治疗装置	发明专利	深圳一体	200610061040.2	2012.7.25 授权
8	肝纤维化检测装置	发明专利	深圳一体	200910105446.X	2012.11.7 授权
9	一种伽玛射线辐射单元的运动控制方法及系统	发明专利	深圳一体	201110048798.3	2012.11.21 授权
10	一种肝脏多维超声弹性检测装置及其检测方法	发明专利	深圳一体	200910105618.3	2013.4.17 授权
11	一种肝硬化检测仪复合探头	发明专利	深圳一体	200910108616.X	2013.6.19 授权
12	一种工作设备的工作角度确定方法及系统	发明专利	深圳一体	201310742401.X	2017.02.15 授权
13	一种超声衰减系数补偿系统及肝脏脂肪检测系统	发明专利	深圳一体	201410027107.5	2016.05.11 授权
14	一种基于超声的肝脏脂肪检测系统	发明专利	深圳一体	201410026352.4	2016.02.10 授权
15	一种激光腔道照射治疗装置	实用新型	深圳一体	200820095229.8	2009.5.6 授权
16	一种全身光照治疗装置	实用新型	深圳一体	200820235776.1	2010.3.3 授权
17	一种光子治疗用发光灯管	实用新型	深圳一体	200820095506.5	2009.5.6 授权
18	一种口腔溃疡治疗器	实用新型	深圳一体	200920129259.0	2009.12.16 授权
19	软组织硬度超声检测装置	实用新型	深圳一体	200920130009.9	2009.12.16 授权
20	一种肝脏多维超声弹性检测装置	实用新型	深圳一体	200920129979.7	2009.12.30 授权
21	一种肿瘤栓塞治疗装置	实用新型	深圳一体	200920135132.X	2010.5.26 授权
22	一种患者身份指纹识别装置及伽玛射线治疗系统	实用新型	深圳一体	201120044187.7	2011.9.7 授权
23	一种患者身份条形码识别装置及伽玛射线治疗系统	实用新型	深圳一体	201120044189.6	2011.9.7 授权
24	一种用于测量粘性介质弹性的测量探头、系统	实用新型	深圳一体	201120051513.7	2011.11.30 授权
25	一种无创肿瘤定位系统	实用新型	深圳一体	201220221492.3	2013.1.23 授权
26	一种无创体外固定标记点肿瘤定位系统	实用新型	深圳一体	201220221483.4	2013.6.5 授权
27	一种热塑头膜固定板	实用新型	深圳一体	201320385267.8	2014.4.2 授权
28	一种超声肿瘤治疗装置	实用新型	深圳一体	201320480000.7	2014.4.2 授权
29	一种超声设备的角度确定装置	实用新型	深圳一体	201320880051.9	2014.7.2 授权
30	一种超声探头	实用新型	深圳一体	201320880335.8	2014.9.10 授权
31	一种超声设备的工作角度确定装置	实用新型	深圳一体	201320884915.4	2014.9.10 授权
32	一种确定工作角度的超声探头	实用新型	深圳一体	201320880599.3	2014.7.9 授权

序号	专利名称	专利类型	专利权人	专利号	授权公告日
33	超声设备的工作角度确定装置	实用新型	深圳一体	201320878958.1	2014.9.17 授权
34	一种超声探头的工作角度确定装置	实用新型	深圳一体	201320880609.3	2014.9.17 授权
35	一种工作设备的工作角度确定装置	实用新型	深圳一体	201320879724.9	2015.2.25 授权
36	基于超声图像的角度确定装置	实用新型	深圳一体	201320879805.9	2016.06.08 授权
37	一种微波扫描乳房成像装置	实用新型	深圳一体	201521137466.2	2016.12.07 授权
38	一种融合 B 超成像和雷达成像的装置	实用新型	深圳一体	201521137582.4	2016.11.30 授权
39	一种多模态微波乳房成像装置	实用新型	深圳一体	201521140008.4	2016.11.30 授权
40	一种多模态微波扫描成像装置	实用新型	深圳一体	201521140330.7	2016.11.30 授权
41	一种多模态微波扫描乳房成像装置	实用新型	深圳一体	201521141359.7	2016.12.21 授权
42	一种多模态微波成像装置	实用新型	深圳一体	201521139611	2017.5.10 授权
43	口腔溃疡治疗仪	外观专利	深圳一体	200930162790.3	2009.12.23 授权
44	肝硬化检测仪	外观专利	深圳一体	201030119332.4	2010.11.10 授权
45	红外疼痛治疗仪	外观专利	深圳一体	200830252043.4	2009.10.14 授权
46	一种放射治疗肿瘤实时跟踪装置	实用新型	西安一体	ZL200820093903.9	2009.07.22 授权
47	一种放射治疗定位装置	实用新型	西安一体	ZL200820093902.4	2009.07.01 授权
48	一种放射治疗定位装置	实用新型	西安一体	ZL200820092671.5	2009.04.22 授权
49	扇形聚焦矩形可变准直器	实用新型	西安一体	ZL200720031573.6	2008.03.12 授权
50	一种多源往复回转式伽玛射线装置	实用新型	西安一体	ZL201220219854.5	2013.01.23 授权
51	一种摆位验证联接装置	实用新型	西安一体	ZL201220219862X	2013.04.10 授权
52	一种伽玛辐射摆位验证装置	实用新型	西安一体	ZL201220221908.1	2013.05.08 授权
53	一种伽玛辐射摆位验证装置及方法	发明专利	西安一体	ZL201210152650.9	2013.11.20 授权
54	一种伽玛辐射定位方法及系统	发明专利	西安一体	ZL201210153052.3	2014.12.10 授权
55	一种用于放疗设备上的音频及视频监控装置	实用新型	西安一体	ZL201720192885.9	2017.03.01 授权
56	一种用于体部伽玛刀剂量验证的电子密度模体	实用新型	西安一体	ZL201720192062.6	2017.03.01 授权
57	带软件操作界面的电脑（TPS 界面）	外观设计	西安一体	ZL201730090059.9	2017.03.23 授权
58	伽玛射线立体定向回转聚焦放疗设备	外观设计	西安一体	ZL201730088785.7	2017.03.24 授权
59	一种伽玛射线剂量的卷积计算方法	发明专利	西安一体	ZL201710213836.3	2017.04.01 授权

截至本报告书出具日，一体医疗及其子公司正在申请 14 项专利，其中发明专利 13 项，实用新型 1 项：

序号	专利名称	专利类型	专利权人	专利号	申请日
1	基于超声图像的角度确定方法及系统	发明专利	深圳一体	201310741047.9	2013.12.30
2	一种超声探头的角度确定方法及系统	发明专利	深圳一体	201310742486.1	2013.12.30
3	一种肺部监测系统	发明专利	深圳一体	201410686180.3	2014.11.26
4	基于标记法的多模态微波成像方法及系统	发明专利	深圳一体	201511029065.X	2015.12.31
5	一种多模态微波乳房成像方法及系统	发明专利	深圳一体	201511030364.5	2015.12.31
6	一种多模态微波成像方法及系统	发明专利	深圳一体	201511030768.4	2015.12.31

序号	专利名称	专利类型	专利权人	专利号	申请日
7	基于标记法的多模态微波成像方法及系统	发明专利	深圳一体	201511020196.1	2015.12.31
8	一种微波扫描乳房成像方法及系统	发明专利	深圳一体	201511032952.2	2015.12.31
9	一种多模态微波扫描成像方法及系统	发明专利	深圳一体	201511031325.7	2015.12.31
10	一种融合 B 超成像和微波成像的方法及系统	发明专利	深圳一体	201511032447.8	2015.12.31
11	一种多模态微波扫描乳房成像方法及系统	发明专利	深圳一体	201511031232.4	2015.12.31
12	基于标记法的融合 B 超成像和微波成像的方法及系统	发明专利	深圳一体	201511026281.9	2015.12.31
13	一种并行量子退火靶点分布计算方法	发明专利	西安一体	201710132587.5	2017.03.07
14	一种用于放疗设备上的防撞装置	实用新型	西安一体	201720251795.2	2017.03.15

(3) 软件著作权

截至本报告书出具日，一体医疗及其子公司拥有 22 项计算机软件著作权：

序号	著作权人	登记号	软件名称	权利范围	登记日期	首次发表日期
1	一体医疗	2011SR020287	ET-CD 肝硬化检测软件（简称：肝硬化检测仪软件）V1.0	全部权利	2011.04.14	2011.02.18
2	一体医疗	2011SR020281	ET-SPACEWALKER 全身热疗治疗规划系统软件（简称：全身热疗治疗规划系统）V2.0	全部权利	2011.04.14	2002.03.25
3	一体医疗	2011SR023565	ET-SPACE 全身热疗智能控制系统（简称：全身热疗智能控制系统）V2.0	全部权利	2011.04.26	2002.2.28
4	一体医疗	2009SR028535	伽玛刀病案管理系统 V1.0	全部权利	2009.07.20	2009.02.15
5	一体医疗	2017SR339746	ET-小型超声肝硬化检测系统软件 V1.0	全部权利	2017.07.04	2017.02.09
6	一体医疗	2017SR341693	ET-肝硬化检测云控制平台软件 V1.0	全部权利	2017.07.04	2016.12.09
7	西安一体	2012SR052063	月亮神控制上位机软件[简称：LUNA-SWJ]V3.0	全部权利	2012.06.18	2012.01.12
8	西安一体	2011SR077691	月亮神II上位机控制系统软件[简称：LUNA-II-SWJ]V1.0	全部权利	2011.10.27	2011.07.01
9	西安一体	2011SR077667	月亮神II放射治疗计划系统软件[简称：LUNA-II-RTPS]V1.0	全部权利	2011.10.27	2011.07.01
10	西安一体	2009SR08480	月亮神放射治疗计划系统软件 V1.0[简称：LUNA-RTPS]	全部权利	2009.03.03	2006.07.18
11	西安一体	2009SR08479	月亮神计算机辅助单源测试软件 V1.0[简称：ET-DAS]	全部权利	2009.03.03	2006.06.28
12	西安一体	2009SR08481	月亮神控制上位机软件 V1.0	全部权利	2009.03.03	2003.02.25
13	西安一体	2016SR115150	月亮神计算机辅助单源测试软件 V3.0	全部权利	2012.06.18	2016.02.10
14	西安一体	2016SR114753	月亮神II放射治疗计划系统软件 V1.0	全部权利	2011.10.27	2016.03.20
15	西安一体	2012SR052648	月亮神II上位机控制系统软件 V1.0	全部权利	2011.10.27	2012.03.30
16	西安一体	2017SR126685	LUNA-260II 图像引导放疗系统 V1.0	全部权利	2017.04.20	2017.07.16

序号	著作权人	登记号	软件名称	权利范围	登记日期	首次发表日期
17	西安一体	2017SR127602	放疗胶片及图像分析系统软件 V1.0	全部权利	2017.04.20	2017.07.16
18	西安一体	2017SR127900	放疗信息管理系统 V1.0	全部权利	2017.04.21	2017.07.16
19	西安一体	2017SR127710	LUNA260 计算机辅助单源测试与分析系统软件 V4.0	全部权利	2017.04.20	2017.07.16
20	西安一体	2017SR129588	放疗图像工作站软件 V1.0	全部权利	2017.04.19	2017.07.16
21	西安一体	2017SR131460	伽玛刀质控系统 V1.0	全部权利	2017.04.20	2017.07.16
22	西安一体	2012SR052061	月亮神控制上位机软件 V3.0	全部权利	2012.06.18	2011.12.31

委估专利应用于深圳一体公司的全部产品生产中。截至评估咨询基准日，深圳一体公司未许可他人使用上述无形资产。

1.3.3 一体医疗资产、负债和经营状况

一体医疗近三年和评估咨询基准日合并资产、负债状况如下：

单位：人民币万元

项目	2015年12月31日	2016年12月31日	2017年12月31日
总资产	70,641.20	104,487.03	115,555.69
总负债	27,013.97	45,847.29	41,565.65
净资产	43,627.22	58,639.74	73,990.04
其中：归属于母公司所有者权益			
合计	43,627.22	57,239.45	72,883.60
少数股东者权益	-	1,400.29	1,106.44

近三年和评估咨询基准日经营状况如下：（合并口径）

单位：人民币万元

项目	2015年	2016年	2017年
一、营业总收入	32,387.84	33,666.67	35,910.48
收入增长率	11.13%	3.95%	6.66%
减：营业成本	13,648.77	12,900.31	10,393.21
占营业收入比例	42.14%	38.32%	28.94%
营业税金及附加	289.53	377.72	476.58
占营业收入比例	0.89%	1.12%	1.33%
销售费用	2,069.23	583.96	1,211.13
占营业收入比例	6.39%	1.73%	3.37%

项目	2015年	2016年	2017年
管理费用	3,003.12	2,976.44	3,113.93
占营业收入比例	9.27%	8.84%	8.67%
财务费用	1,531.27	1,241.12	360.59
占营业收入比例	4.73%	3.69%	1.03%
资产减值损失	139.31	236.48	3,354.31
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	-	-
二、营业利润	11,706.61	15,350.64	17,000.72
加：营业外收入	824.4	1,437.81	2,382.55
减：营业外支出	81.72	180.75	1,253.52
三、利润总额	12,449.29	16,607.70	18,129.76
减：所得税	1,878.47	2,657.93	2,779.46
四、净利润	10,570.82	13,949.76	15,350.30

以上数据中 2015 年-2016 年数据摘自立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计报告，2017 年数据摘自立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的审定报表。

1.3.4 经营场地

一体医疗办公场所位于深圳市南山区深圳湾科技生态园一期 2 栋 B 座 11 楼，系企业自购。

1.3.5 会计政策、主要税率和固定资产折旧

一体医疗执行《企业会计准则—基本准则》。

一体医疗主要税项及税率见下表列示：

税种	计税依据	税率
增值税	应税服务收入	6%、17%
城市维护建设税	应纳流转税额	7%
教育费附加	应纳流转税额	3%
地方教育费附加	应纳流转税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	15、25%

1.4 咨询对象、范围及基本情况

1.4.1 咨询对象和范围

根据相关规定，与商誉减值测试相关的资产组或资产组组合，应当是能够从企业合并的协同效应中受

益的资产组或者资产组组合。

经分析，因一体医疗主营业务明确并且单一，本次估值将公司整体认定为一个资产组。

咨询对象和咨询范围为涉及上述经济行为的一体医疗的相关资产组。

根据估值咨询基准日一体医疗报表，估值前总资产账面值为 115,555.69 万元，其中：流动资产 72,142.20 万元，非流动资产 43,413.49 万元，负债账面值为 41,565.65 万元，归属母公司所有者权益账面值为 72,883.60 万元。

纳入估值范围的资产和负债与委托估值时确定资产和负债范围一致。

委估资产组均为正常使用中的资产。

根据估值咨询基准日一体医疗审计报告，委估资产组明细如下：

金额单位：人民币元

资产名称	账面值
一、流动资产合计	721,422,023.63
货币资金	398,801,017.43
应收票据	2,476,000.00
应收账款净额	227,119,808.35
预付账款	4,548,904.43
其他应收款净额	43,634,220.37
存货净额	35,953,930.85
一年内到期的非流动资产	8,417,780.46
其他流动资产	470,361.74
二、非流动资产合计	434,134,877.76
长期应收款	18,216,855.07
投资性房地产	21,419,815.12
固定资产净额	119,848,620.23
在建工程净额	43,679,336.16
固定资产清理	92,892,542.18
无形资产净额	16,861,599.41
开发支出	15,184,461.43
商誉	9,231,633.27
长期待摊费用	20,907,071.46
递延所得税资产	11,325,673.40

资产名称	账面值
其他非流动资产	64,567,270.03
三、总资产合计	1,155,556,901.39
四、流动负债合计	383,832,632.98
短期借款	81,914,000.00
应付票据	16,400,000.00
应付账款	6,464,721.79
预收账款	5,610,661.02
应付职工薪酬	2,810,082.54
应交税费	17,446,385.54
其他应付款	250,339,461.61
一年内到期的非流动负债	2,847,320.48
五、非流动负债合计	31,823,876.82
长期借款	25,037,275.67
递延所得税负债	65,574.03
递延收益	6,721,027.12
六、总负债合计	415,656,509.80
七、净资产	739,900,391.59

一体医疗估值基准日会计报表经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的审定报表。

1.4.2 企业申报的表外资产组的类型、数量

无。

1.4.3 引用其他机构出具的报告结论情况

本次估值中，被估值单位 2017 年财务数据引用自立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的审定报表

1.5 咨询参考文件

我们进行咨询评估时参考了以下文件的内容和相关规定：

- 1.5.2.1 资产评估执业准则—企业价值；
- 1.5.2.2 资产评估执业准则—财务报告目的；
- 1.5.5.3 中国人民银行公布的存贷款利率、长期国债利率；
- 1.5.5.4 国家有关部门发布的统计资料、技术标准和政策文件；

1.5.5.5 立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审定报表；

1.5.5.6 标的公司提供的盈利预测和相关依据文件；

1.5.5.7 估值人员现场勘察记录；

1.5.5.8 万得资讯；

1.5.5.9 公司内部技术资料；

1.5.5.10 估值人员收集的各类与估值相关的佐证资料。

1.6 行业分析

一体医疗主要从事医院投资以及医疗设备投放与租赁业务，属于医疗健康产业中的医疗服务行业。该行业分析如下：

1.6.1 行业竞争格局

从终端销售渠道分析，2014 年我国医疗器械市场总体销售规模约为 2,556 亿元，其中医院市场约为 1,944 亿元，占 76.09%；零售市场约为 612 亿元，占 23.91%。在零售市场中，传统零售业销售额约为 454 亿元，占 74.18%；电商渠道销售约为 158 亿元，占 25.82%。

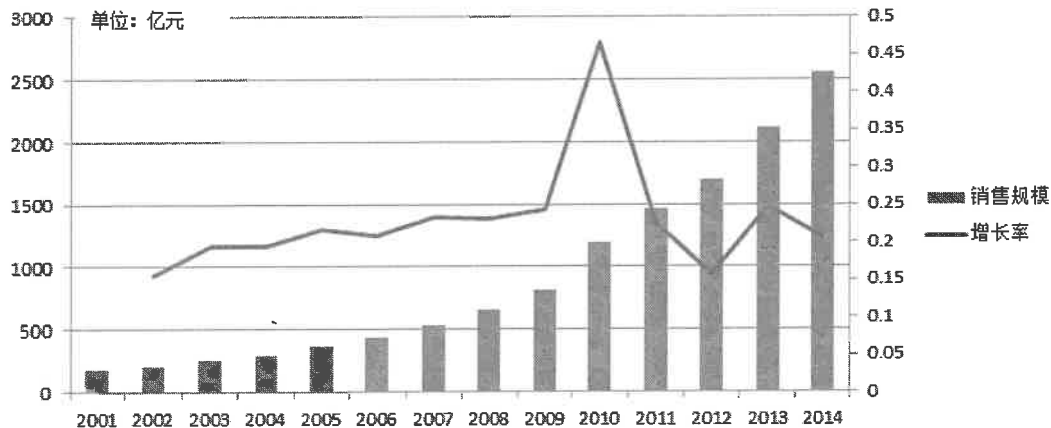
鉴于医疗器械行业目前需求多元化，同时产品纷繁复杂，多样化和个性化程度较高。品类的多样性，导致每一个单产品的市场规模都较小，与药品单品动辄数十亿规模相比差异很大。医疗器械品种繁多，技术综合，由此衍生出大量的中小型企业，以项目性公司为主，收入规模小，而技术的复合性带来跨界延伸难题。由于以上器械行业的独特业态，我国医疗器械产业目前还处于生命周期的早期阶段：一方面导致国内医疗器械企业尚未形成绝对的巨头；一方面导致医疗器械各子行业竞争较为激烈。大型医疗器械企业通过渠道整合建立平台，通过并购来实现产品线的快速扩张，而产品线单一的小型医疗器械企业会在竞争中逐步被淘汰，行业集中度会逐步提升。

一体医疗所处的肿瘤诊疗设备和肝硬化检测行业均未形成绝对的垄断竞争格局，其中与一体医疗在肿瘤诊疗行业形成直接竞争关系的有 4-5 家企业，在肝硬化检测行业形成直接竞争的只有 1-2 家企业。

1.6.2 行业市场规模：

随着医保体系的覆盖范围扩大，消费者支付能力的提升带来的消费升级，政府基层医疗体系建设的投入的逐步加大，加之目前医疗机构正处于大量投资固定资产的阶段，未来医疗器械行业将引来较高的市场规模增长。

2001-2014 年中国医疗器械市场规模



1.6.3 行业前景：

1.6.3.1 医疗器械行业处于产业周期早期，未来发展前景广阔

2014 年全年全国医疗器械销售规模为 2,556 亿元，比上年度的 2,120 亿元增长了 436 亿元，增长率为 20.06%。全国医疗器械市场销售规模由 2001 年的 179 亿元增长到 2013 年的 2,120 亿元，剔除物价因素影响，13 年间增长了 11.84 倍。尽管我国 2014 年医疗器械市场总规模约为 2,556 亿元，但相比于医药市场总规模预计为 13,326 亿元来说，医药和医疗器械消费比为 1:0.19，医疗器械消费还处于较低水平，医疗器械行业还有广阔的成长空间。

2014 年医药工业保持了较快的经济增长速度，在各工业大类中位居前列。主营业务收入、利润总额增速较上年放缓，但仍显著高于工业整体水平。随着发展环境变化，医药工业发展正在步入中高速增长的新常态。2014 年医药工业规模以上企业实现主营业务收入 24,553.16 亿元，同比增长 13.05%，实现利润总额 2,460.69 亿元，同比增长 12.26%，子行业中，医疗仪器设备及器械主营业务收入为 2,136.07 亿元，同比增长 14.63%，利润总额为 219.29 亿元，同比增长 12.57%，收入及利润总额增速均高于医药工业整体增速。我国医疗器械消费占比显著低于国际平均水平，未来医疗器械行业具有广阔的成长空间，而近年来国家不断推出政策鼓励行业创新，大力扶持国产医疗设备，预计高端医疗器械国产化进程将不断加快，而随着医疗体制改革的深化、人们健康意识的提高以及人口老龄化的加剧，基层和非公立医疗机构的医疗器械市场空间广阔，家用医疗器械市场也将快速增长。

1.6.3.2 肿瘤诊疗行业发展前景广阔

在现有的标准恶性肿瘤治疗过程中，以手术治疗、化学治疗及放射治疗为最主要的三种治疗手段；其中手术治疗贡献率为 49%，放疗治疗贡献率为 40%，化学治疗贡献率不足 11%；几乎所有早期发现的肿瘤都有治愈的可能。在所有肿瘤患者中需要进行放射治疗的达到 70%，在发病率及死亡率都居首位的肺癌的病程中约 60%以上的患者需要接受放射治疗。

按照 WHO 公布的中国 307 万新增肿瘤患者计算，每年 70% 肿瘤病人即 215 万左右需要接受放疗治疗，按

每台放疗设备每年治疗量 500 人计算，仅每年的新发肿瘤病人就需要 4,300 台放疗设备。而我国目前放疗设备总数在 2,000 台左右，设备缺口较大。我国面临现有肿瘤诊疗设备装备不足，肿瘤患者对高科技医疗设备需求迫切的状况。

1.6.3.3 肝硬化检测行业新兴崛起

我国每年死于肝病的患者超过 50 万人，医疗费用更远超千亿元。随着弹性成像技术越来越成熟，无论在国际，还是国内，无创肝纤维化检测设备已被更多的业内专家认为是必备的肝病诊断技术。2011 年 12 月 31 日，科技部为了应对全国肝病高发的医疗形势，将弹性成像技术列入医疗器械科技产业“十二五”专项规划，可见国家已从战略层面关注超声弹性成像技术。目前，越来越多省市已经把无创肝纤维化诊断中的肝脏弹性测定项目纳入医保范围。随着该设备的逐步推广，未来将有数以亿计的患者免除肝脏穿刺活检之苦，体验无创诊断技术。

1.7 方法的选取

根据本次估值的资产特性、咨询目的及《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，本次估值所选用的价值类型为资产组可回收价值。可回收价值按下列两项金额孰高原则确定：委估资产组的剩余经济年限可以预计的未来经营净现金流量的现值和委估资产组市场价值（公允价值）减去处置费用后的净额。

1.7.1 预计未来净现金流量现值

资产组预计未来净现金流量现值是指委估资产组在现有管理经营模式下，在主要资产简单维护下的剩余经济年限内可产生的经营现金流量的现值。

1.7.2 市场价值（公允价值）减去处置费用后净额

由于不存在类似资产组合相关活跃市场，根据《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，可采取以下方法确定委估资产组合的公允价值：假设企业以市场参与者的身份，对委估资产组合的运营作出合理性决策，并适当地考虑资产组内资产的有效配置、改良或重置的前提下，参照企业价值评估的基本思路和方法，分析和计算资产组的公允价值，即对委估资产组在剩余经济年限内的现金流进行预测，并以未来现金流折现值确定其公允价值。

结合本次咨询目的和委估对象，将一体医疗的全部资产及负债所形成的权益视为一个资产组，该资产组合内资产的配置应属有效，基本不存在能使资产组合未来现金流发生明显改变或重置的可能。即对资产组内资产进行有效配置或重置的前提下，委估资产组在剩余经济年限的现金流折现值，和资产组在现有管理经营模式下剩余经济年限内可产生的经营现金流量的现值不会有较大差异。由此得到的资产组的公允价值减去处置费用后的净额一般会低于该资产组预计未来净现金流量现值。

综上，本次评估以采用收益法计算的委估资产组预计未来净现金流量现值作为委估资产组的可回收价值。

1.8 评估咨询假设

1.8.1 数据预测的基准

本次估值预测基准是根据委估企业 2017 年审定报表。在充分考虑企业现实业务基础和发展潜力的基础上，并在下列各项假设和前提下对企业未来经营进行了分析预测。预测所依据的原则与国内以及国际上通用的评估原则相一致。一般来说，有以下几个具体原则：

1.8.1.1 参考历史数据，不完全依靠历史数据；

1.8.1.2 根据调查研究的数据对财务数据进行调整；

1.8.1.3 数据统计与定性综合分析相结合，根据已有数据进行合理修正，求出反映企业价值变化的最佳参数。

1.8.2 预测的假设前提

对深圳市一体医疗科技有限公司的收益进行预测是采用收益法进行估值的基础，而任何预测都是在一定假设条件下进行的，本次估值收益预测建立在以下假设条件基础上：

1.8.2.1 一般性假设

1.8.2.1.1 企业所在的行业保持稳定发展态势，所遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化；

1.8.2.1.2 企业以目前的规模或目前资产决定的融资能力可达到的规模，按持续经营原则继续经营原有产品或类似产品，不考虑新增资本规模带来的收益；

1.8.2.1.3 企业与国内外合作伙伴关系及其相互利益无重大变化；

1.8.2.1.4 国家现行的有关贷款利率、汇率、税赋基准及税率，以及政策性收费等不发生重大变化；

1.8.2.1.5 无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

1.8.2.2 针对性假设

1.8.2.2.1 委估企业的资产在估值基准日后不改变用途，仍持续使用；

1.8.2.2.2 委估企业的现有和未来经营者是负责的，且企业管理能稳步推进企业的发展计划，尽力实现预计的经营态势；

1.8.2.2.3 委估企业遵守国家相关法律和法规，不会出现影响企业发展和收益实现的重大违规事项；

1.8.2.2.4 委估企业提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策与会计核算方法在重要方面基本一致；

1.8.2.2.5 委估企业在估值目的实现后，仍将按照现有的经营模式持续经营，继续经营原有产品或类似产

品，企业的供销模式、与关联企业的利益分配等运营状况均保持不变；

1.8.2.2.6 所有的收入和支出均发生于年末；

1.8.2.2.7 本次估值假设公司所租赁的生产经营场地和设备在租赁期满后可正常续租、持续经营；

1.8.2.2.8 本次估值假设企业能够根据经营需要筹措到所需资金，不会因融资事宜影响企业正常经营以及新项目进程；

1.8.2.2.9 委估企业的核心研发团队在未来 5 年内保持团队的稳定性，深圳一体新西兰海外创新中心正在研发的 6 个项目（雷达乳腺成像技术及系统研发项目、基于电磁扫描成像技术的实时无创测温系统、基于基于聚焦微波技术的早期肿瘤探测器、电化学肿瘤检测仪、基于复合纳米粒子的低频太赫兹乳腺造影成像关键技术以及小型肝硬化检测设备的所有相关研发材料）均属于职务研发，研发成果由深圳市一体医疗科技有限公司单独享有。

1.8.2.2.10 假设被评估单位在估值基准日后能够按照目前已有的合作意向，顺利签订与 20 家合作医院的合作协议，并在之后相当长的时间内与医院保持稳定的合作关系，不提前终止协议。

根据资产估值的要求，认定这些假设在估值基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化，将不承担由于假设条件改变而推导出不同估值结论的责任。

1.9 资产查核

我们未对深圳市一体医疗科技有限公司提供的营业执照、权证、合同、会计报表即凭证等证据资料或所牵涉的责任进行独立审查，亦不对上述资料的真实性负责。

1.10 货币

除另有注明者外，本估值报告所载一切货币金额均以人民币为单位。

1.11 特别事项说明

1.11.1 估值结论仅反映委估资产于估值基准日的可回收价值。由于所选定的估值基准日邻近期间，国际和国内市场未发生重大波动，各类商品、生产资料和劳务价格基本稳定，人民币对外币的市场汇率在正常波动范围之内，因而，资产的交割日与估值基准日相差不大时，交易价格不会受到实质性的影响。

1.11.2 本报告所称“估值”，是指所估值的资产组在现有用途不变并继续使用以及在估值基准日的外部经济环境前提下，根据公开市场原则确定的委估资产组价值，没有考虑业已存在或将来可能承担的抵押、担保

事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对估值的影响；同时，本报告也未考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产组价值的影响。

1.11.3 当上述条件以及估值中遵循的持续使用原则等其他情况发生变化时，估值结果将会失效。

1.11.4 本估值报告仅为一体医疗商誉减值测试服务。一般来说，由于咨询目的不同、价值类型不同、估值基准日不同，同样的资产会表现出不同的价值，我们对因估值报告使用不当而造成的后果不承担责任。

1.11.5 企业存在的可能影响资产估值的瑕疵事项，在企业委托时未作特殊说明而估值人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，估值机构及估值人员不承担相关责任。

1.11.6 本估值公司未对委托方或被估值单位提供的有关经济行为批文、营业执照、权证、会计凭证等证据资料或所牵涉的责任进行独立审查，亦不对上述资料的真实性负责。

1.11.7 本报告对被估值资产组所作的估值系为客观反映被估值资产组的价值而作，我公司无意要求资产占有单位必须按本报告的结果和表达方式进行相关的账务处理。是否进行、如何进行有关的账务处理需由资产占有单位的上级财税主管部门决定，并应符合国家会计制度的规定。

1.11.8 本次估值的收益法估值中我们未考虑股权流动性对股权价值的影响。

1.11.9 考虑到 2016 年 3 月，中央军委印发《关于军队和武警部队全面停止有偿服务活动的通知》，军队和武警部队全面停止有偿服务工作正式启动。至本咨询报告出具日对深圳一体的经营造成较大影响，提请报告使用者注意。

1.11.10 本次估值通过分析医疗行业未来的发展以及结合企业管理层提供的未来经营决策发展计划，采用行业的折现率数据对标的公司股东全部权益价值进行测算。本评估机构测算的咨询结论并不代表该公司股权价值在资本市场实现的价值，该咨询报告仅提供给委托方内部参考，不得作为任何交易行为的价值保证；同时该咨询结论的成立基于诸多假设前提，一旦假设前提发生变化则相应结果应进行调整。

1.11.11 根据深圳一体及主要负责人刘丹宁女士及张晓峰先生签署的《深圳市一体医疗科技有限公司关于新西兰海外创新中心及六个正在研发的项目情况说明及承诺函》中对以下事项作出承诺与说明。

①深圳一体及主要核心研发人员承诺，上述 6 个项目研发成果由深圳市一体医疗科技有限公司单独享有；

②深圳一体及主要核心研发人员承担研发过程的保密责任；

③深圳一体承诺主要研发团队保持稳定、核心研发人员无离职意向。

④项目主要核心研发人员承诺上述 6 个项目及涉及的专利技术等均属于职务发明；

⑤主要核心研发人员承诺即使离开公司不会参与与上述 6 个项目相关的同质性产品研发、生产、经营活动，即不构成同业竞争。

1.12 咨询报告使用限制说明

1.12.1 本咨询报告仅供委托方和本报告载明的使用者为本报告所列明的咨询目的服务和送交财产评估主管部门审查使用，本评估咨询报告的使用权归委托方所有。除按规定报送有关政府管理部门或依据法律需公开的情形外，在未征得对方的许可前，本评估公司和委托方均不得将本评估咨询报告的内容摘抄、引用或披露于公开媒体。

1.12.2 报告的使用范围：委托方。

1.12.3 本估值结论自估值咨询基准日起壹年内使用有效，本估值报告的使用有效期自报告日至 2018 年 12 月 29 日止。

2. 咨询方法

2.1 收益法估值方法介绍

2.1.1 收益法简介及适用的前提条件

收益法是国际上通用的三大资产评估方法之一，这一方法是将评估对象剩余经济寿命期间每年的预期收益用适当的折现率折现，累加得出评估基准日的现值，以此估算被评估资产价值的方法。

所谓收益现值，是指资产在未来特定时期内的预期收益按适当的折现率折算成当前价值（简称折现）的总金额。

收益法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

收益法的适用前提条件为：

2.1.1.1 被评估资产必须是能够用货币衡量其未来期望收益的单项或整体资产。

2.1.1.2 产权所有者所承担的风险也必须是能用货币来衡量的；

2.1.1.3 被评估资产预期收益年限可以预测。

2.2 收益法的评估思路

根据本次评估尽职调查情况以及评估对象资产构成和主营业务的特点，本次评估的基本思路是：

2.2.1 对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型估算预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值。

2.2.2 将纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准日存在的溢余资产，以及定义为基准日存在的非经营性资产（负债），单独估算其价值。

2.2.3 由上述二项资产价值的加和，得到评估对象的权益资本（股东全部权益）价值。

本次收益法评估考虑企业经营模式选用股权自由现金流折现模型。

2.3 收益法计算公式及各项参数

2.3.1 收益法的计算公式：

本次估值采用现金流折现方法(DCF)对企业经营性资产进行估值，收益口径为股权自由现金流（FCFE），相应的折现率采用 CAPM 模型。基本公式如下：

资产组价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

其中：经营性资产价值按以下公式确定：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i}$$

式中：P 为经营性资产价值；

r 为折现率；

i 为预测年度；

F_i 为第 i 年净现金流量；

n 为预测第末年。

付息债务：指基准日账面上需要付息的债务。

溢余资产：是指与企业收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产，主要包括溢余现金、收益法估值未包括的资产等。

非经营性资产：是指与企业收益无直接关系、不产生效益的资产。

2.3.2 收益期

企业的收益期限可分为无限期和有限期两种。理论上说，收益期限的差异只是计算方式的不同，所得到的估值结果应该是相同的。由于企业收益并非等额年金以及资产余值估计数的影响，用有限期计算或无限期计算的结果会略有差异。

一体医疗成立于 1999 年 7 月，考虑到该行业没有特殊性，且企业运营状况稳定，到营业期满可以申请延续，因此本次收益期按照无限期计算。当进行无限年期预测时，期末剩余资产价值可忽略不计。

本次估值的估值基准日为 2017 年 12 月 31 日，根据公司的经营情况及本次估值目的，对 2017 年 12 月至 2022 年采用详细预测，因此我们假定 2022 年以后年度委估企业的经营业绩将基本稳定在预测期 2022 年的水平。

2.3.3 未来收益的确定

本次估值采用的收益类型为股权自由现金流量，股权自由现金流量指的是归属于股东的现金流量，其计算

公式为：

股权自由现金流量 = 净利润 + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 净营运资金变动 - 债务本金偿还 + 新发行债务

2.3.4 折现率

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本(WACC)。公式如下：

$$WACC = K_e \times W_e + K_d \times (1-t) \times W_d$$

WACC：加权平均资本成本

K_e ：公司普通权益资本成本

K_d ：公司债务资本成本

W_e ：权益资本在资本结构中的百分比

W_d ：债务资本在资本结构中的百分比

t ：公司所得税税率

其中权益资本成本采用资本资产定价模型（CAPM）计算：

$$K_e = r_f + \beta_L \times MRP + r_c$$

r_f ：无风险报酬率；

β_L ：权益的系统风险系数；

MRP ：市场风险溢价；

r_c ：企业特定风险调整系数。 $K_e = r_f + \beta_L \times MRP + r_c$

2.3.5 溢余资产及非经营资产价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产，主要包括溢余现金、收益法估值未包括的资产等。非经营性资产是指与企业收益无直接关系、不产生效益的资产。溢余资产和非经营性资产视具体情况采用成本法、收益法或市场法估值。

溢余资产及非经营资产的处理与企业的资产负债结构密切相关。本次评估通过分析委估企业的资产结构确定溢余资产的价值。

3. 咨询结论

经收益法评估，深圳市一体医疗科技有限公司在估值基准日 2017 年 12 月 31 日的相关资产组价值为人民币 188,000.00 万元，相关资产组账面价值 72,883.60 万元，增值额 115,116.40 万元，增值率 157.95%。

评估结论详细情况见评估明细表。

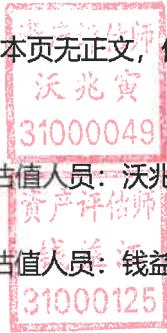
咨询结果汇总表

咨询基准日：2017年12月31日

金额单位：人民币万元

项目	账面价值	估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A
流动资产	72,142.20			
非流动资产	43,413.49			
其中：长期应收款	1,821.69			
投资性房地产	2,141.98			
固定资产净额	11,984.86			
在建工程	4,367.93			
固定资产清理	9,289.25			
无形资产	1,686.16			
开发支出	1,518.45			
商誉	923.16			
长期待摊费用	2,090.71			
递延所得税资产	1,132.57			
其他非流动资产	6,456.73			
资产总计	115,555.69			
流动负债	38,383.26			
非流动负债	3,182.39			
负债总计	41,565.65			
股东权益	73,990.04			
归属于母公司所有者权益	72,883.60	188,000.00	115,116.40	157.95

(本页无正文, 仅为信资评咨字 (2018) 第 40014 号报告签署页)



估值人员: 沃兆寅

资产评估师

估值人员: 钱益江

31000125



上海立信资产评估有限公司

二〇一八年四月二十五日