

3-2 本次重组涉及的拟购买资产的评估报告及评估说明

序号	文件名称
3-2-1	北京水木天蓬医疗技术有限公司股东全部权益价值资产评估报告
3-2-2	北京水木天蓬医疗技术有限公司股东全部权益价值资产评估说明
3-2-3	上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）合伙人全部份额市场价值资产评估报告
3-2-4	上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）合伙人全部份额市场价值资产评估说明

本报告依据中国资产评估准则编制

上海三友医疗器械股份有限公司
拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的
北京水木天蓬医疗技术有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告

信资评报字（2024）第 060020 号



上海立信资产评估有限公司

2024年8月13日

中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码:	3131020006202401255
合同编号:	HT-2024-0766
报告类型:	法定评估业务资产评估报告
报告文号:	信资评报字[2024]第060020号
报告名称:	上海三友医疗器械股份有限公司发行股份及支付现金购买资产所涉及的北京水木天蓬医疗技术有限公司股东全部权益价值资产评估报告
评估结论:	863,000,000.00元
评估报告日:	2024年08月13日
评估机构名称:	上海立信资产评估有限公司
签名人员:	金燕 (资产评估师) 会员编号: 47000434 陈威 (资产评估师) 会员编号: 31210028
	
(可扫描二维码查询备案业务信息)	

说明: 报告备案回执仅证明此报告已在业务报备管理系统进行了备案, 不作为协会对该报告认证、认可的依据, 也不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

备案回执生成日期: 2024年08月13日

目 录

声 明	1
摘 要	3
正 文	5
一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人概况	5
二、评估目的	20
三、评估对象和评估范围	21
四、价值类型	57
五、评估基准日	57
六、评估依据	57
七、评估方法	60
八、评估程序实施过程和情况	69
九、评估假设	71
十、评估结论	73
十一、特别事项说明	77
十二、资产评估报告使用限制说明	82
十三、资产评估报告日	83
附件	85

声 明

（一）本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

（二）委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

（三）本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为本资产评估报告的使用人。

（四）本资产评估机构及其资产评估专业人员提示本资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

（五）本资产评估机构及其资产评估专业人员遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

（六）本资产评估机构及其资产评估专业人员按委托人指定的评估对象和范围进行了评估，委估资产和负债的详细清单由委托人和被评估单位提供，并经其签章确认。我们对可能属于评估范围内的其他资产给予了应有的关注，我们敬请有关当事方高度注意交易对象、范围与评估对象、范围的一致性。

（七）本资产评估机构及其资产评估专业人员与资产评估报告中的评估对象在过去、现时和将来都没有利益关系；与有关当事方及相关人员没有任何利益关系和偏见。

（八）资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。但我们仅对评估对象及其所涉及资产的价值发表意见，我们无权对它们的法律权属做出任何形式的保证。本报告亦不得作为任何形式的产权证明文件使用。

(九) 本资产评估机构及其资产评估专业人员对委估资产价值所做的分析、判断受本报告中的假设和限制条件的约束，评估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评估报告，我们敬请资产评估报告使用人应当密切关注本报告的“评估假设”、“特别事项说明”和“资产评估报告使用限制说明”。

(十) 本资产评估机构及其资产评估专业人员执行本项资产评估业务的目的是对委估资产所具有的价值进行分析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。我们敬请报告使用者注意，评估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在市场上可实现价格的保证。

(十一) 本资产评估机构及其资产评估专业人员对实物资产的勘察按常规仅限于其外观质量和使用、保养状况，未触及被遮盖、隐蔽及难于接触到的部位，我们未受委托对它们的质量进行专业技术检测和鉴定，我们的评估以委托人提供的资料为基础，如果这些评估对象的内在质量有瑕疵，评估结论可能会受到不同程度的影响。

(十二) 本资产评估报告仅供委托人为本报告所列明的评估目的服务和送交评估主管部门审查使用，本评估报告的使用权归委托人所有。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，未经本资产评估机构许可，报告的全部或部分内容不得发表于任何公开的媒体上。

上海三友医疗器械股份有限公司
拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的
北京水木天蓬医疗技术有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告
摘要

信资评报字（2024）第 060020 号

以下内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

本公司——上海立信资产评估有限公司接受上海三友医疗器械股份有限公司的委托，按照有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对上海三友医疗器械股份有限公司拟实施发行股份及支付现金购买资产而涉及的北京水木天蓬医疗技术有限公司（以下简称：“水木天蓬”或“公司”）的股东全部权益在 2024 年 4 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

评估对象：水木天蓬的股东全部权益价值。

评估范围：水木天蓬经审计的全部资产与负债。根据水木天蓬在 2024 年 4 月 30 日的经审计的合并资产负债表反映，公司总资产账面值为人民币 18,605.43 万元，负债账面值为人民币 1,132.93 万元，所有者权益账面值为人民币 17,472.49 万元，归母所有者权益账面值为人民币 17,048.35 万元。

评估基准日：2024 年 4 月 30 日。

评估目的：发行股份及支付现金购买资产。

价值类型：市场价值。

评估方法：收益法和市场法，最终选取收益法的结果。

评估结论：经采用收益法评估，水木天蓬在评估基准日的股东全部权益价值为

人民币 86,300 万元，大写人民币捌亿陆仟叁佰万元整。

评估结果汇总表（合并报表口径）

评估基准日：2024 年 4 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	16,734.35			
非流动资产	1,871.08			
其中：债权投资	0.00			
其他债权投资	0.00			
长期应收款	0.00			
长期股权投资	0.00			
其他权益工具投资	0.00			
其他非流动金融资产	0.00			
投资性房地产	0.00			
固定资产	738.92			
在建工程	0.00			
生物性生物资产	0.00			
油气资产	0.00			
使用权资产	154.61			
无形资产	0.00			
开发支出	0.00			
商誉	0.00			
长期待摊费用	236.99			
递延所得税资产	737.86			
其他非流动资产	2.70			
资产总计	18,605.43			
流动负债	1,114.01			
非流动负债	18.92			
负债总计	1,132.93			
所有者权益	17,472.49			
归母所有者权益	17,048.35	86,300.00	69,251.65	406.21

评估结论使用有效期：本评估结论的使用有效期为一年，即自 **2024 年 4 月 30 日** 至 **2025 年 4 月 29 日** 有效。

为了正确使用评估结论，请报告使用者密切关注本报告中的“资产评估报告声明”、“评估假设”、“特别事项说明”和“资产评估报告使用限制说明”及其对评估结论的影响。

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，未经本资产评估机构和签字资产评估师书面许可，本报告摘要不得被摘抄、引用或披露于任何公开的媒体。

上海三友医疗器械股份有限公司
拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的
北京水木天蓬医疗技术有限公司
股东全部权益价值
资产评估报告
正文

信资评报字（2024）第 060020 号

上海三友医疗器械股份有限公司：

本公司——上海立信资产评估有限公司接受贵公司委托，按照有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对贵公司拟实施发行股份及支付现金购买资产而涉及的北京水木天蓬医疗技术有限公司（以下简称：“水木天蓬”或“公司”）的股东全部权益在 2024 年 4 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人概况

（一）委托人

企业名称：上海三友医疗器械股份有限公司（以下简称：“三友医疗”）

统一社会信用代码：913100007743059833

企业类型：股份有限公司（港澳台投资、上市）

证券代码：688085

住 所：上海市嘉定区嘉定工业区汇荣路 385 号

法定代表人：徐农

注册资本：人民币 24845.3535 万

成立日期：2005 年 04 月 19 日

营业期限：2005 年 04 月 19 日至无固定期限

经营范围：一般项目：第一类医疗器械销售；第一类医疗器械生产；第一类医疗设备租赁；第二类医疗器械销售；五金产品制造；五金产品批发；五金产品零售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；货物进出口；技术进出口；贸易经纪；劳务服务（不含劳务派遣）；合成材料销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

许可项目：第二类医疗器械生产；第三类医疗器械生产；第三类医疗器械经营；检验检测服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

（二）被评估单位

1、企业注册登记信息

企业名称：北京水木天蓬医疗技术有限公司（以下简称：“水木天蓬”）

统一社会信用代码：9111010855859571X5

企业类型：其他有限责任公司

住 所：北京市大兴区中关村科技园区大兴生物医药产业基地庆丰西路 29 号院 1 号楼二层 B 区 2301 室（集群注册）

法定代表人：徐农

注册资本：1354.1667 万元人民币

成立日期：2010 年 06 月 28 日

营业期限：2010 年 06 月 28 日至 2030 年 06 月 27 日

经营范围：技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；经济贸易

咨询；销售机械设备、电子产品、计算机、软件及辅助设备、医疗器械 II 类；计算机系统集成；技术进出口、货物进出口、代理进出口；仪器仪表修理；销售第三类医疗器械。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；销售第三类医疗器械以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2、企业性质及历史沿革

1) 2010 年 6 月，水木天蓬设立及第 1 期实缴出资

2010 年 6 月，曹群、丁文军签署《北京水木天蓬医疗技术有限公司章程》，共同出资设立水木天蓬。设立时，曹群以货币资金及知识产权认缴 600 万元注册资本，丁文军以货币资金及知识产权认缴 400 万元注册资本；两方股东于 2010 年 6 月分别完成 100 万元货币资金、300 万元货币资金的第 1 期实缴出资。

2010 年 6 月，北京市工商行政管理局海淀分局核发《企业法人营业执照》（注册号：110108012987834）。

设立时，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	曹群	货币	100.00	100.00	60.00%
		知识产权	500.00	-	
2	丁文军	货币	300.00	300.00	40.00%
		知识产权	100.00	-	
合计			1,000.00	400.00	100.00%

2) 2011 年 2 月，第 2 期实缴出资

2011 年 1 月，曹群、丁文军签署《非专利技术分割协议》，就二人以共同拥有的知识产权-非专利技术“超声外科治疗技术”向水木天蓬增资事宜进行了约定。根据北京海峡资产评估有限公司出具《知识产权-非专利技术“超声外科治疗技术”资产评估报告书》（海峡评报字[2011]第 005 号），于评估基准日 2010 年 12 月 10 日，知识产权-非专利技术“超

声外科治疗技术”无形资产评估价值为 600 万元；根据《非专利技术分割协议》，非专利技术“超声外科治疗技术”价值 600 万元，其中丁文军占有 100 万元，占该知识产权所有权的 16.67%；曹群占有 500 万元，占该知识产权所有权的 83.33%。2011 年 1 月，曹群、丁文军分别与水木天蓬签署《知识产权-非专利技术转移协议书》，约定将其认缴的非专利技术“超声外科治疗技术”500 万元、100 万元转移到水木天蓬的财产内。经北京中诚恒平会计师事务所有限公司审验并出具《审计报告》（中诚恒平专审字（2011）第 1003 号），截止到 2011 年 1 月 7 日，曹群、丁文军以知识产权-非专利技术“超声外科治疗技术”出资人民币 600 万元已转移至水木天蓬，完成财产转移。

2011 年 2 月，水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。本次变更完成后，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	曹群	货币	100.00	100.00	60.00%
		知识产权	500.00	500.00	
2	丁文军	货币	300.00	300.00	40.00%
		知识产权	100.00	100.00	
合计			1,000.00	1,000.00	100.00%

3) 2015 年 7 月，第一次增资

2015 年 5 月，曹群、丁文军与启明融创、上海三友医疗器械有限公司（三友医疗前身，以下简称“三友有限”）签署《曹群、丁文军和苏州启明融合创业投资合伙企业（有限合伙）、上海三友医疗器械有限公司关于北京水木天蓬医疗技术有限公司之投资协议》，启明融创及三友有限拟以认缴水木天蓬新增注册资本方式向水木天蓬投入 5,000 万元资金。各方约定，投资款将分两个阶段分别投入，第一阶段投资金额为 3,300 万元，第二阶段投资金额为 1,700 万元，投资完成后启明融创合计持有水木天蓬 18% 股权，三友有限合计持有水木天蓬 2% 股权。

2015 年 5 月，水木天蓬召开 2015 年第 1 次股东会、2015 年第 2 次

股东会，同意公司注册资本变更为 1,165 万元，其中曹群出资 600 万元，丁文军出资 400 万元，启明融创出资 140 万元，三友有限出资 25 万元，并修改公司章程。

2015 年 7 月，水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	曹群	货币	100.00	100.00	51.50%
		知识产权	500.00	500.00	
2	丁文军	货币	300.00	300.00	34.33%
		知识产权	100.00	100.00	
3	启明融创	货币	140.00	140.00	12.02%
4	三友有限	货币	25.00	25.00	2.15%
合计			1,165.00	1,165.00	100.00%

4) 2016 年 3 月，第二次增资

根据启明融创、三友有限第二阶段投资约定，2016 年 3 月，水木天蓬召开 2016 年第 1 次股东会，同意公司注册资本变更为 1,250 万元，其中曹群出资 600 万元，丁文军出资 400 万元，启明融创出资 225 万元，三友有限出资 25 万元，并修改公司章程。

2016 年 3 月，水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	曹群	货币	100.00	100.00	48.00%
		知识产权	500.00	500.00	
2	丁文军	货币	300.00	300.00	32.00%
		知识产权	100.00	100.00	
3	启明融创	货币	225.00	225.00	18.00%
4	三友有限	货币	25.00	25.00	2.00%
合计			1,250.00	1,250.00	100.00%

5) 2016 年 12 月，第一次股权转让

2016 年 11 月，水木天蓬召开 2016 年第 2 次股东会，同意增加新股东员工持股平台上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）（原名“张家港金蓬投资管理合伙企业（有限合伙）”，以下简称“上海还瞻”），同意股

东曹群将其持有的出资 90 万元、股东丁文军将其持有的出资 60 万元转让给上海还瞻，并修改公司章程。2016 年 11 月，丁文军、曹群就上述股权转让事项分别与上海还瞻签署《转让协议》。

2016 年 12 月，水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	曹群	货币	10.00	10.00	40.80%
		知识产权	500.00	500.00	
2	丁文军	货币	240.00	240.00	27.20%
		知识产权	100.00	100.00	
3	启明融创	货币	225.00	225.00	18.00%
4	上海还瞻	货币	150.00	150.00	12.00%
5	三友医疗	货币	25.00	25.00	2.00%
合计			1,250.00	1,250.00	100.00%

6) 2017 年 2 月，第二次股权转让

2016 年 11 月，水木天蓬召开 2016 年第 4 次股东会，同意股东曹群将其持有的出资 7.50 万元、股东丁文军将其持有的出资 3.75 万元转让给启明融创，股东丁文军将其持有的出资 1.25 万元转让给三友医疗，并修改公司章程。2016 年 11 月，曹群、丁文军、启明融创、三友医疗分别签署《转让协议》，就前述事项进行了约定。

2017 年 2 月，水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	曹群	货币	2.50	2.50	40.20%
		知识产权	500.00	500.00	
2	丁文军	货币	235.00	235.00	26.80%
		知识产权	100.00	100.00	
3	启明融创	货币	236.25	236.25	18.90%
4	上海还瞻	货币	150.00	150.00	12.00%
5	三友医疗	货币	26.25	26.25	2.10%
合计			1,250.00	1,250.00	100.00%

7) 2017 年 6 月，第三次增资

2017 年 5 月，红山优选、建发投资、海鼎投资与水木天蓬及曹群、

丁文军、上海还瞻、启明融创、三友医疗签署《北京水木天蓬医疗技术有限公司投资协议》，红山优选、建发投资、海鼎投资（以下简称“投资方”）拟以认缴公司新增注册资本的形式对水木天蓬合计投资 7,000.00 万元，分两期进行；第一期投资款为投资方各自投资款的 50%，投资完成后水木天蓬注册资本增加至 1,341.1458 万元；第二期投资款为投资方各自投资款的 50%，投资方有权但无义务向水木天蓬交付第二期投资。投资方应分别在 2018 年 4 月 30 日前向水木天蓬发出书面通知，确认是否行使投资权，如行使投资权则在 2018 年 5 月 10 日前缴付第二期投资款。

2017 年 5 月，水木天蓬召开 2017 年第 2 次股东会，同意公司注册资本变更为 1,341.1458 万元，其中曹群出资 502.5000 万元，丁文军出资 335.0000 万元，启明融创出资 236.2500 万元，上海还瞻出资 150.0000 万元，红山优选出资 52.0833 万元，三友医疗出资 26.2500 万元，建发投资出资 26.0417 万元，海鼎投资出资 13.0208 万元，并修改公司章程。

2017 年 6 月，水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	曹群	货币	2.5000	2.5000	37.4680%
		知识产权	500.0000	500.0000	
2	丁文军	货币	235.0000	235.0000	24.9786%
		知识产权	100.0000	100.0000	
3	启明融创	货币	236.2500	236.2500	17.6155%
4	上海还瞻	货币	150.0000	150.0000	11.1845%
5	红山优选	货币	52.0833	52.0833	3.8835%
5	三友医疗	货币	26.2500	26.2500	1.9573%
6	建发投资	货币	26.0417	26.0417	1.9418%
7	海鼎投资	货币	13.0208	13.0208	0.9709%
合计			1,341.1458	1,341.1458	100.0000%

8) 2018 年 8 月，第四次增资

2018 年 5 月，海鼎投资根据《北京水木天蓬医疗技术有限公司投资协议》约定对水木天蓬实施了第二期投资；红山优选、建发投资出具

《确认函》，确认已于 2018 年 4 月 30 日之前明确告知水木天蓬、曹群等相关方不会进行第二期投资。2018 年 7 月，水木天蓬召开 2018 年第 2 次股东会，同意公司注册资本变更为 1,354.1667 万元，其中曹群出资 502.5000 万元，丁文军出资 335.0000 万元，启明融创出资 236.2500 万元，上海还瞻出资 150.0000 万元，红山优选出资 52.0833 万元，三友医疗出资 26.2500 万元，建发投资出资 26.0417 万元，海鼎投资出资 26.0417 万元，并修改公司章程。

2018 年 8 月，水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	曹群	货币	2.5000	2.5000	37.1077%
		知识产权	500.0000	500.0000	
2	丁文军	货币	235.0000	235.0000	24.7385%
		知识产权	100.0000	100.0000	
3	启明融创	货币	236.2500	236.2500	17.4462%
4	上海还瞻	货币	150.0000	150.0000	11.0769%
5	红山优选	货币	52.0833	52.0833	3.8462%
5	三友医疗	货币	26.2500	26.2500	1.9385%
6	建发投资	货币	26.0417	26.0417	1.9231%
7	海鼎投资	货币	26.0417	26.0417	1.9231%
合计			1,354.1667	1,354.1667	100.0000%

9) 2021 年 7 月，第三次股权转让

2021 年 5 月，水木天蓬召开 2021 年第 1 次股东会，同意股东曹群向徐农转让注册资本 94.8000 万元，丁文军、启明融创、红山优选、建发投资、海鼎投资分别向三友医疗转让注册资本 335.0000 万元、236.2500 万元、52.0833 万元、26.0417 万元、26.0417 万元，并修改公司章程。2021 年 6 月，三友医疗第二届董事会第十六次会议、2021 年第二次临时股东大会审议通过前述股权转让事项。2021 年 6 月，前述各方分别签署《关于北京水木天蓬医疗技术有限公司之股权转让协议》，就股权转让事项进行了约定。

2021年7月，水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	三友医疗	货币	601.6667	601.6667	51.8154%
		知识产权	100.0000	100.0000	
2	曹群	知识产权	407.7000	407.7000	30.1071%
3	上海还瞻	货币	150.0000	150.0000	11.0769%
4	徐农	货币	2.5000	2.5000	7.0006%
		知识产权	92.3000	92.3000	
合计			1,354.1667	1,354.1667	100.0000%

此次变更完成后，截至评估基准日，水木天蓬的股东及出资结构未发生变更。水木天蓬各股东的出资及所占比例如下表：

单位：人民币万元

股东名称	认缴金额	认缴比例	实缴金额	实缴比例
上海三友医疗器械股份有限公司	701.6667	51.8154%	701.6667	51.8154%
曹群	407.7000	30.1071%	407.7000	30.1071%
上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）	150.0000	11.0769%	150.0000	11.0769%
徐农	94.8000	7.0006%	94.8000	7.0006%
合计	1,354.1667	100.00%	1,354.1667	100.00%

3、资产、负债结构和经营状况

水木天蓬近三年及评估基准日的合并资产、负债结构和净资产如下：

金额单位：人民币万元

项目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年4月30日
总资产	12,184.72	15,374.17	19,412.58	18,605.43
总负债	2,067.05	2,385.39	2,250.19	1,132.93
所有者权益	10,117.66	12,988.79	17,162.39	17,472.49
归母所有者权益	9,794.72	12,625.16	16,759.20	17,048.35

水木天蓬近三年及评估基准日的合并经营状况如下：

金额单位：人民币万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1-4月
一、营业收入	6,540.92	7,383.87	9,268.77	2,143.28
减：营业成本	861.22	573.17	741.58	224.66
税金及附加	80.58	77.31	108.97	33.44
销售费用	1,569.91	1,627.46	1,910.93	647.04
管理费用	689.91	532.96	581.59	195.91
研发费用	2,235.67	1,691.54	1,967.95	1,526.85
财务费用	-44.75	-152.83	-193.41	-51.13

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1-4月
加：其他收益	38.84	282.19	462.16	3.85
信用减值损失	77.04	-139.62	68.59	39.04
二、营业利润	1,264.26	3,176.84	4,681.91	-390.61
加：营业外收入	-0.00	0.00	0.90	0.00
减：营业外支出	10.00	3.10	11.92	6.00
三、利润总额	1,254.26	3,173.74	4,670.89	-396.61
减：所得税费	-282.17	388.29	509.53	9.37
四、净利润	1,536.43	2,785.46	4,161.36	-405.98
五、归母净利润	1,476.65	2,744.77	4,121.80	-426.94

注：上述 2021 年财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2022]第 ZA12326 号）审计报告；2022 年、2023 年及基准日财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2024]第 ZA14133 号）审计报告。

被评估单位近三年及评估基准日的母公司单体资产、负债结构和净资产如下：

金额单位：人民币万元

项目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年4月30日
总资产	14,397.03	17,249.73	18,033.60	17,177.51
总负债	1,437.96	3,603.34	3,239.76	1,981.09
所有者权益	12,959.07	13,646.39	14,793.84	15,196.42

被评估单位近三年及评估基准日母公司单体的经营状况如下：

金额单位：人民币万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1-4月
一、营业收入	6,540.92	7,386.84	9,268.77	2,143.28
减：营业成本	3,394.42	4,134.35	5,244.54	1,585.63
税金及附加	41.09	49.31	42.80	3.92
销售费用	1,441.62	1,563.01	1,975.32	669.87
管理费用	352.03	175.66	188.07	71.09
研发费用	1,727.26	796.74	722.89	255.59
财务费用	5.08	-46.76	-43.10	3.59
加：其他收益	21.99	35.50	44.11	2.49
信用减值损失	102.22	-138.97	70.09	40.97
二、营业利润	-296.38	611.07	1,252.45	-402.94
加：营业外收入			0.90	
减：营业外支出	10.00	0.08	10.19	6.00
三、利润总额	-306.38	610.99	1,243.17	-408.94
减：所得税费	-156.80	1.06	95.72	-87.67
四、净利润	-149.58	609.93	1,147.45	-321.27

注：上述 2021 年财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2022]第 ZA12326 号）审计报告；2022 年、2023 年及基准日财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2024]

第 ZA14133 号) 审计报告。

4、企业经营场所情况介绍

北京水木天蓬医疗技术有限公司及其全资子公司北京水木天蓬医疗设备有限公司的经营场地位于北京市大兴区中关村科技园区大兴生物医药产业基地庆丰西路 29 号，系向北京华卫天和生物科技有限公司租赁的物业。公司在广州设立有销售办事处，位于广州市天河区元岗路 609 号 213、214 房，系向广州维邦吉物业管理有限公司租赁的物业。

控股子公司江苏水木天蓬科技有限公司经营场所位于张家港保税区科技创业园 A 栋，系向张家港保税区科技创业发展有限公司租赁使用物业。

全资子公司水木天蓬科技瑞士股份公司（以下简称“瑞士水木”）注册地址位于 c/o Cadosch Rechtsanwälte AG, Muristrasse 60, CH-3006 Bern, Switzerland。

5、企业业务概况

水木天蓬是一家专注于超声外科手术设备及耗材研发、生产和销售医疗器械企业，主要产品包括超声骨动力设备及刀头、超声软组织切割止血设备及刀头等，产品用途涵盖骨科、神经外科、肝胆外科等多个临床科室。同时，水木天蓬还在超声吸引刀等超声外科手术领域积极布局，部分产品将于近期取得注册证。

经过十余年的艰辛开拓和不懈努力，水木天蓬已成为超声骨刀领域的领军企业之一，作为唯一企业单位参与完成行业标准《YY/T1601-2018 超声骨组织手术设备》《YY/T1853-2022 超声骨组织手术设备刀具》和《YY/T1750-2020 超声软组织切割止血手术设备》的制定工作。超声骨刀系列产品因其在手术操作中安全性好，操作便捷，被越来越多的临床医生接受和使用，产品已进入北京、上海、广东、江苏、浙江、陕西等二十多个省市的三甲医院，形成了良好的用户基础和品牌知名度。

水木天蓬是高新技术企业、北京市“专精特新”中小企业。水木天蓬始终高度重视研发投入，报告期内研发投入合计占营业收入的比例达 27.59%；报告期末研发人员占比达 25.51%，并在超声能量设备的技术创新和知识产权保护工作方面取得一系列成果。截至 2024 年 4 月 30 日，水木天蓬在境内持有专利技术 81 项，其中发明专利 13 项，在境外持有专利技术 218 项，其中发明专利 50 项，为水木天蓬在国内市场竞争中奠定了优势基础，也为未来参与全球市场竞争提供了支撑。

除国内市场外，水木天蓬生产的超声骨动力设备及刀头已进入欧洲和美国市场，并获得了众多临床医生认可，获得中国三类医疗器械注册证、欧盟产品安全强制性认证（CONFORMITE EUROPEENNE，简称 CE）、美国食品和药物管理局（Food and Drug Administration，简称 FDA）、巴西国家卫生监管局（Agência Nacional de Vigilância Sanitária，简称 ANVISA）和澳大利亚医疗器械认证（Australian Register of Therapeutic Goods，简称 ARTG）注册认证。

控股子公司江苏水木天蓬科技有限公司的主营业务为水木天蓬 XD 系列超声骨动力主机产品以及超声骨动力刀头耗材的生产和研发。

全资子公司北京水木天蓬医疗设备有限公司主要负责水木天蓬 FD 系列超声骨动力设备、超声软组织切割止血设备等产品的生产和研发。

全资子公司水木天蓬科技瑞士股份公司设立的主要目的为负责水木天蓬产品在瑞士市场的销售推广和售后维护。基于未来发展考虑，水木天蓬拟解散瑞士水木并进行清算。截至本报告书出具日，相关解散清算手续尚未完成。

6、企业产能概况

水木天蓬是从事创新型医疗器械研发、生产、销售和服务的高新技术企业。公司的研发中心位于北京市大兴区中关村科技园区大兴生物医药产业基地庆丰西路 29 号，生产基地位于北京市大兴区中关村科技园区

大兴生物医药产业基地庆丰西路 29 号和江苏省张家港保税区科创园。江苏水木天蓬科技有限公司建有现代化生产线，拥有进口精密生产设备，北京水木天蓬医疗设备有限公司拥有高标准的洁净车间。水木天蓬能根据医院个性化需求设计和生产高精密医疗器械。

7、水木天蓬及其子公司的主要业务资质、许可

(1) 医疗器械生产许可证

序号	证载权利人	证书名称	证书编号	许可范围	发证日期	有效期至	发证机关
1	北京水木	医疗器械生产许可证	京药监械生产许 20210016 号	2017 版分类目录：III 类：III-01-01 超声手术设备及附件	2022.10.25	2026.3.15	北京市药品监督管理局
2	江苏水木	医疗器械生产许可证	苏食药监械生产许 20120037 号	III 类：01-01 超声手术设备及附件 II 类：01-01 超声手术设备及附件	2021.6.18	2026.6.17	江苏省药品监督管理局

(2) 医疗器械经营许可证及备案凭证

序号	证载权利人	证书名称	证书编号	许可范围	发证日期	有效期至	发证机关
1	水木天蓬	医疗器械经营许可证	京海食药监械经营许 20210129 号	2002 年版分类目录：III 类：6823*** 2017 年版分类目录：III 类：01***	2022.3.2	2026.7.28	北京市大兴区市场监督管理局
2	水木天蓬	第二类医疗器械经营备案凭证	京兴食药监械经营备 20220105 号	2002 年版分类目录：II 类：6823, 6866*** 2017 年版分类目录：II 类：01, 14***	2022.3.10		北京市大兴区市场监督管理局

(3) 产品认证证书和备案凭证

1) 国内医疗器械注册证及备案证

序号	证载权利人	产品名称	编号	发证机关	发证日期	有效期至
1	北京水木	超声骨动力设备	国械注准 20213010099	国家药品监督管理局	2021.2.7	2026.2.6
2	北京水木	超声软组织切割止血设备	国械注准 20213010923	国家药品监督管理局	2021.11.12	2026.11.11
3	江苏水木	超声骨动力系统	国械注准 20193011813	国家药品监督管理局	2024.4.28	2029.4.27

4	江苏水木	截骨刀	苏械备 20170748 号	苏州市市场监督管理局	2017. 8. 14	
5	江苏水木	医用吸引头	苏苏械备 20160358 号	苏州市市场监督管理局	2019. 7. 25	
6	江苏水木	扳手	苏苏械备 20170928 号	苏州市市场监督管理局	2019. 7. 25	

2) 国外主要注册、认证证书

序号	持证主体	证书名称	编号	产品名称	认证日期	有效期至
1	北京水木	EC 证书	G1 108916 0002 Rev. 00	Ultrasonic Surgical System, Ultrasonic Surgical System Handpiece, Ultrasonic Surgical System Shears and Wrench	2023. 9. 11	2024. 5. 26 (注)
2	江苏水木	EC 证书	G1 086500 0007 Rev. 01	Ultrasonic Osteotomy Surgical System and Accessories (Including Handpiece, Cuttingtip, Tip wrench, Liquid-flow tube and Liquid-flow sleeve), Ultrasonic Surgical Aspirator System and Accessories (Including Handpiece, Cutting tip).	2024. 2. 20	2028. 12. 3 1
3	江苏水木	美国 FDA 注册	K201274	Ultrasonic Osteotomy Surgical System	2021. 2. 19	
4	江苏水木	美国 FDA 注册	K212750	Ultrasonic Surgical Aspirator System	2021. 9. 27	
5	江苏水木	澳大利亚产品注册证书	397205	Ultrasonic Osteotomy Surgical System-Ultrasonic surgical system generator	2022. 10. 7	
6	江苏水木	澳大利亚产品注册证书	397451	Orthopaedic ultrasonic surgical system handpiece	2022. 10. 11	
7	江苏水木	澳大利亚产品注册证书	395932	Wrench, surgical	2022. 9. 14	
8	江苏水木	澳大利亚产品注册证书	395871	Ultrasonic surgical system torque wrench, reusable	2022. 9. 13	
9	江苏水木	澳大利亚产品注册证书	397209	Hard-tissue ultrasonic surgical system handpiece tip	2022. 10. 7	
10	江苏水木	澳大利亚产品注册证书	396687	Soft-tissue ultrasonic surgical system tip insulating sleeve	2022. 9. 29	
11	江苏水木	澳大利亚	397110	Irrigation tubing set,	2022. 10. 6	

序号	持证主体	证书名称	编号	产品名称	认证日期	有效期至
		产品注册证书		general purpose		
12	江苏水木	澳大利亚产品注册证书	396788	Remote control, foot-switch	2022.9.30	
13	江苏水木	澳大利亚产品注册证书	397132	Orthopaedic ultrasonic surgical system handpiece cooling sleeve	2022.10.6	
14	江苏水木	巴西产品注册证书	80117580 964	Ultrasonic Osteotomy Surgical System	2019.6.28	2031.8.16

注：该证书的编号更新为 G1 108916 0005 Rev.00，并已续期至 2028 年 12 月 31 日。

8、子公司介绍

水木天蓬评估基准日拥有二级子公司 3 家，其中 2 家为直接持股的全资子公司，1 家为直接持股的控股子公司。纳入企业合并范围内的子公司如下：

金额单位：人民币万元

序号	企业名称	成立时间	注册资本	实收资本	持股比例	主营业务	生产经营地
1	北京水木天蓬医疗设备有限公司	2018.04.09	1,200.00	1,200.00	100.00%	医疗器械生产研发	北京大兴
2	江苏水木天蓬科技有限公司	2011.04.20	8,100.00	8,100.00	95.0617%	医疗器械生产研发	江苏张家港
3	水木天蓬科技瑞士股份公司	2019.06.20	95 万瑞士法郎	19 万瑞士法郎	100.00%	海外销售中心	瑞士伯尔尼

9、会计政策和主要税率

水木天蓬执行《企业会计准则——基本准则》。其主要税项及税率见下表列示：

税种	税率(%)	计税基础	备注
企业所得税	15、17.9、25	应纳税所得额	注*
增值税	13	应纳税增值额	
城市维护建设税	7	应纳流转税额	
教育费附加	3	应纳流转税额	
地方教育费附加	2	应纳流转税额	

注：北京水木天蓬医疗技术有限公司于 2021 年 12 月 17 日取得了北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202111003212），认证有效期 3 年。

子公司北京水木天蓬医疗设备有限公司于 2021 年 12 月 17 日取得了北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号: GR202111003525), 认证有效期 3 年。

根据国家对高新技术企业税收优惠政策的规定, 公司可在高新技术企业有效期内享受按 15% 的税率缴纳企业所得税。

子公司水木天蓬科技瑞士股份公司目前适用 17.9% 的所得税率。

该公司税务机关隶属于国家税务总局北京市大兴区税务局。

(三) 委托人与被评估单位的关系

本评估项目的被评估单位水木天蓬是委托人上海三友医疗器械股份有限公司的子公司, 截至本次评估基准日, 委托人拥有其 51.8154% 股权。

(四) 其他评估报告使用者

除与该经济行为相关的法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外, 无其他评估报告使用者。

除非国家法律法规另有规定外, 任何未经评估机构和委托人共同确认的机构或个人均不能由于得到本资产评估报告而成为本资产评估报告的合法使用人。

二、评估目的

本项评估的目的是发行股份及支付现金购买资产。

上海三友医疗器械股份有限公司第三届董事会第十一次会议于 2024 年 5 月 5 日以通讯方式召开。本次会议审议通过《关于公司符合发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金条件的议案》

上海三友医疗器械股份有限公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买曹群、徐农合计持有的北京水木天蓬医疗技术有限公司 37.1077% 股权和战松涛、李春媛、胡效纲、王晓玲、冯振、戴志凌、刘庆明、徐农、岳志永、邵化江、吕秦瑛合计持有的上海还瞻企业管理合伙企业(有限

合伙) 98.9986% 出资份额, 通过子公司拓腾(苏州)医疗科技有限公司以支付现金的方式购买上海还瞻企业管理合伙企业(有限合伙)执行事务合伙人张家港天蓬投资管理有限公司持有的上海还瞻企业管理合伙企业(有限合伙) 1.0014% 出资份额。

由上海三友医疗器械股份有限公司委托上海立信资产评估有限公司对该经济行为涉及的北京水木天蓬医疗技术有限公司股东全部权益价值进行评估, 为实现本经济行为目的提供价值参考依据。

已取得的经济行为文件:

上海三友医疗器械股份有限公司第三届董事会第十一次会议决议。

三、评估对象和评估范围

(一) 评估对象和评估范围

本次评估的对象为水木天蓬的股东全部权益价值。评估范围为水木天蓬的全部资产与负债。根据水木天蓬在 2024 年 4 月 30 日经审计的合并资产负债表反映, 公司总资产账面值为人民币 18,605.43 万元, 负债账面值为人民币 1,132.93 万元, 所有者权益账面值为人民币 17,472.49 万元, 归母所有者权益账面值为人民币 17,048.35 万元。具体为:

1、评估对象和范围

企业申报的合并资产及负债对应的会计报表业经审计, 其具体类型和账面金额如下:

项 目	账面金额(人民币元)
流动资产	167,343,498.47
货币资金	127,868,148.09
应收账款	4,858,335.04
预付款项	8,581,178.49
其他应收款	517,356.67
存货	23,794,289.16
其他流动资产	1,724,191.02
非流动资产	18,710,754.20
固定资产	7,389,179.11
使用权资产	1,546,075.55

项 目	账面金额（人民币元）
长期待摊费用	2,369,851.51
递延所得税资产	7,378,648.03
其他非流动资产	27,000.00
资产总额	186,054,252.67
流动负债	11,140,100.00
应付账款	3,368,119.48
合同负债	935,630.09
应付职工薪酬	4,307,229.36
应交税费	668,700.64
其他应付款	419,512.50
一年内到期的非流动负债	1,319,276.05
其他流动负债	121,631.88
非流动负债	189,241.52
递延所得税负债	189,241.52
负债总额	11,329,341.52
归属于母公司所有者权益合计	170,483,487.59
少数股东权益	4,241,423.56
所有者权益合计	174,724,911.15

企业申报的母公司单体表内资产及负债对应的会计报表经审计，其具体类型和账面金额如下：

项目	账面金额（人民币元）
流动资产	32,443,683.83
货币资金	12,360,359.56
交易性金融资产	0.00
衍生金融资产	0.00
应收票据	0.00
应收账款	4,858,335.02
应收款项融资	0.00
预付款项	963,129.43
其他应收款	404,763.04
存货	12,749,505.79
合同资产	0.00
持有待售资产	0.00
一年内到期的非流动资产	0.00
其他流动资产	1,107,590.99
非流动资产	139,331,395.05
债权投资	0.00
其他债权投资	0.00
长期应收款	0.00
长期股权投资	121,039,613.70
其他权益工具投资	0.00
其他非流动金融资产	0.00
投资性房地产	0.00

项目	账面金额（人民币元）
固定资产	14,666,626.70
在建工程	0.00
生产性生物资产	0.00
油气资产	0.00
使用权资产	183,090.57
无形资产	0.00
开发支出	0.00
商誉	0.00
长期待摊费用	233,105.65
递延所得税资产	3,208,958.43
其他非流动资产	0.00
资产总额	171,775,078.88
流动负债	19,792,298.08
短期借款	0.00
交易性金融负债	0.00
衍生金融负债	0.00
应付票据	0.00
应付账款	15,467,043.76
预收款项	0.00
合同负债	935,630.09
应付职工薪酬	2,641,257.23
应交税费	130,070.88
其他应付款	346,846.50
持有待售负债	0.00
一年内到期的非流动负债	149,817.74
其他流动负债	121,631.88
非流动负债	18,552.85
长期借款	0.00
应付债券	0.00
租赁负债	0.00
长期应付款	0.00
预计负债	0.00
递延收益	0.00
递延所得税负债	18,552.85
其他非流动负债	0.00
负债总额	19,810,850.93
所有者权益	151,964,227.95

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，且上述财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2024]第ZA14133号审计报告。

2、企业申报的表外资产的类型、数量

北京水木天蓬医疗技术有限公司申报的其他表外资产主要系账面未记录的无形资产，具体包括：

a 公司研发但尚未满足资本化条件的专利、软件著作权、商标和域名；

b 股东作价出资投入，财务核算已摊销完毕故无账面值的专有技术-超声外科治疗技术，目前未进一步申请专利，作为底层技术被继续使用。

企业申报知识产权资产情况如下：

(1) 专利

截至本次评估基准日，水木天蓬及其子公司拥有境内授权专利 81 项，其中发明专利 13 项；另拥有境外已授权专利 218 项，详见下表列示：

1) 境内已授权专利

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	他项权利
1	水木天蓬	发明专利	一种超声骨刀刀头	201110195962.3	2011.7.13	2014.6.11	原始取得	无
2	水木天蓬	发明专利	一种超声切割工具及其使用方法	201210373734.5	2012.10.1	2016.12.7	原始取得	无
3	水木天蓬	发明专利	一种超声骨刀刀头	201610272984.8	2016.4.28	2020.12.1	原始取得	无
4	水木天蓬	发明专利	一种探针及其制造方法	201610373500.9	2016.5.31	2020.7.21	原始取得	无
5	水木天蓬	发明专利	一种探针及其制造方法	202010584759.4	2016.5.31	2023.11.14	原始取得	无
6	水木天蓬	发明专利	一种生物组织识别装置、识别系统及识别方法	201710358892.6	2017.5.19	2024.2.9	原始取得	无
7	水木天蓬	发明专利	一种辅助椎弓根钉打孔的定位装置	201710445048.7	2017.6.12	2024.4.30	原始取得	无
8	水木天蓬	发明专利	一种用于超声刀的保护装置	201710687169.2	2017.8.11	2023.9.8	原始取得	无
9	水木天蓬	发明专利	超声骨刀刀头	201711118873.2	2017.11.14	2024.5.7	原始取得	无
10	水木天蓬	发明专利	机器人辅助超声骨动力系统	201910113251.3	2019.2.14	2024.3.26	原始取得	无
11	江苏水木	发明专利	一种超声骨刀刀头	201110112191.7	2011.5.3	2014.7.9	原始取得	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	他项权利
12	江苏水木	发明专利	一种持骨钳	201510616312.X	2015.9.24	2018.3.27	原始取得	无
13	江苏水木	发明专利	一种超声刀刀头	201710092358.5	2017.2.21	2020.6.26	原始取得	无
14	水木天蓬	实用新型	生物组织识别装置、生物组织识别系统及探针	201520719015.3	2015.9.16	2016.4.13	原始取得	无
15	水木天蓬	实用新型	超声骨刀刀头以及具备此的超声骨刀	201520935886.9	2015.11.23	2016.5.18	原始取得	无
16	水木天蓬	实用新型	一种超声切割工具	201620100338.9	2016.2.1	2016.7.6	原始取得	无
17	水木天蓬	实用新型	一种注水管接头	201620256556.1	2016.3.30	2016.9.28	原始取得	无
18	水木天蓬	实用新型	一种超声骨刀刀头	201620694057.0	2016.7.4	2017.5.24	原始取得	无
19	水木天蓬	实用新型	一种分立式的生物电阻抗识别装置	201720333851.7	2017.3.31	2018.8.31	原始取得	无
20	水木天蓬	实用新型	一种辅助椎弓根钉打孔的定位装置	201720685388.2	2017.6.12	2018.9.7	原始取得	无
21	水木天蓬	实用新型	超声骨刀刀头	201721178632.2	2017.9.14	2019.1.29	原始取得	无
22	水木天蓬	实用新型	一种超声骨刀刀头	201721267646.1	2017.9.29	2019.1.29	原始取得	无
23	水木天蓬	实用新型	超声刀的扭力扳手和超声刀	201721487039.6	2017.11.9	2019.5.7	原始取得	无
24	水木天蓬	实用新型	超声骨刀刀头	201721509625.6	2017.11.14	2019.6.7	原始取得	无
25	水木天蓬	实用新型	一种微创超声刀头及微创超声骨动力系统	201820142812.3	2018.1.29	2019.7.23	原始取得	无
26	水木天蓬	实用新型	超声刀的扭力扳手	201821183432.0	2018.7.25	2019.4.5	原始取得	无
27	水木天蓬	实用新型	一种金属液流套管	201821373518.X	2018.8.24	2019.9.24	原始取得	无
28	水木天蓬	实用新型	超声骨刀刀头及使用该刀头的机器人辅助超声骨动力系统	201921224163.2	2019.7.31	2020.6.23	原始取得	无
29	水木天蓬	实用新型	超声骨刀和机器人辅助超声骨动力系统	202120625060.8	2021.3.26	2022.5.3	原始取得	无
30	北京天智航医疗科技股份有限公司、水木天蓬	实用新型	一种便携式超声手术设备	202320542610.9	2023.3.15	2023.6.27	原始取得	无
31	北京大学第三医院、水木天蓬	实用新型	超声骨刀刀头、医用超声刀系统和机器人辅助超声刀	202321846620.8	2023.7.13	2024.4.9	原始取得	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	他项权利
32	江苏水木	实用新型	一种持骨钳	201520634 846.0	2015.8.21	2015.12.30	原始取得	无
33	江苏水木	实用新型	一种持骨钳	201520746 678.4	2015.9.24	2016.2.3	原始取得	无
34	江苏水木	实用新型	一种注水套管	201620554 172.8	2016.6.8	2016.12.28	原始取得	无
35	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201620554 844.5	2016.6.8	2016.12.28	原始取得	无
36	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201620555 006.X	2016.6.8	2017.2.22	原始取得	无
37	江苏水木	实用新型	一种快速连接的螺纹机构	201620589 182.5	2016.6.17	2016.11.9	原始取得	无
38	江苏水木	实用新型	一种超声换能器压电陶瓷的连接装置	201620589 134.6	2016.6.17	2016.11.9	原始取得	无
39	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201620643 862.0	2016.6.27	2017.7.7	原始取得	无
40	江苏水木	实用新型	一种带有保护装置的注水套	201620688 098.9	2016.7.4	2017.4.12	原始取得	无
41	江苏水木	实用新型	一种超声刀手柄	201620845 590.2	2016.8.8	2017.5.24	原始取得	无
42	江苏水木	实用新型	一种带有吸引装置的注水套管	201620875 362.X	2016.8.12	2017.8.22	原始取得	无
43	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201621016 056.7	2016.8.31	2017.12.15	原始取得	无
44	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201621022 534.5	2016.8.31	2017.8.22	原始取得	无
45	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201621085 496.8	2016.9.28	2017.11.17	原始取得	无
46	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头及超声骨刀	201720112 607.8	2017.2.7	2018.3.13	原始取得	无
47	江苏水木	实用新型	一种超声刀刀头	201720154 455.8	2017.2.21	2018.3.20	原始取得	无
48	江苏水木	实用新型	一种超声刀刀头	201720154 577.7	2017.2.21	2018.3.20	原始取得	无
49	江苏水木	实用新型	一种超声刀刀头	201720154 595.5	2017.2.21	2018.3.20	原始取得	无
50	江苏水木	实用新型	一种超声刀刀头	201720232 078.5	2017.3.10	2018.5.4	原始取得	无
51	江苏水木	实用新型	一种超声刀刀头	201720232 070.9	2017.3.10	2018.8.10	原始取得	无
52	江苏水木	实用新型	超声骨切割设备	201720333 112.8	2017.3.31	2018.9.7	原始取得	无
53	江苏水木	实用	一种清创刀刀头及超	201720361 016.4	2017.4.7	2018.11.9	原始	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	他项权利
		新型	声清创刀				取得	
54	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀及其刀头	201720441775.1	2017.4.25	2018.9.7	原始取得	无
55	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201720676950.5	2017.6.12	2018.8.10	原始取得	无
56	江苏水木	实用新型	内置多通道式手柄换能器及超声手术设备	201720741417.2	2017.6.23	2018.11.9	原始取得	无
57	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201820474221.6	2018.3.30	2019.5.7	原始取得	无
58	北京水木	实用新型	超声骨刀刀头和具有其的超声骨刀	201420307425.2	2014.6.10	2015.2.4	受让取得	无
59	北京水木	实用新型	超声骨刀刀头和具有其的超声骨刀	201420307441.1	2014.6.10	2015.2.4	受让取得	无
60	北京水木	实用新型	一种分立式的生物电阻抗识别装置	201720333770.7	2017.3.31	2018.9.7	受让取得	无
61	北京水木	实用新型	一种生物组织识别装置及识别系统	201720567432.X	2017.5.19	2018.11.9	受让取得	无
62	北京水木	实用新型	一种超声刀头、超声传振组件及超声止血和切割系统	201721691364.4	2017.12.7	2019.1.15	受让取得	无
63	北京水木	实用新型	超声外科系统	202020179726.7	2020.2.18	2020.10.16	原始取得	无
64	北京水木	实用新型	医用超声刀、医用超声刀系统及机器人辅助超声刀系统	202221138828.X	2022.5.11	2022.9.13	原始取得	无
65	北京水木	实用新型	医用超声刀、医用超声刀系统和机器人辅助超声刀系统	202223012938.4	2022.11.11	2023.5.9	原始取得	无
66	北京水木	实用新型	用于医疗器械的照明装置和医疗器械套件	202321603153.6	2023.6.21	2024.1.16	原始取得	无
67	水木天蓬	外观设计	超声刀头	201930043888.0	2019.1.25	2019.5.24	原始取得	无
68	水木天蓬	外观设计	超声刀头	201930043555.8	2019.1.25	2019.7.23	原始取得	无
69	水木天蓬	外观设计	超声刀头	201930043557.7	2019.1.25	2019.7.23	原始取得	无
70	水木天蓬	外观设计	超声刀头	201930043562.8	2019.1.25	2019.7.23	原始取得	无
71	水木天蓬	外观设计	超声刀头	201930043878.7	2019.1.25	2019.7.23	原始取得	无
72	水木天蓬	外观	超声刀头	201930043	2019.1.25	2019.7.23	原始	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	他项权利
		设计		880.4			取得	
73	水木天蓬	外观设计	超声刀头	201930043887.6	2019.1.25	2019.7.23	原始取得	无
74	水木天蓬	外观设计	超声刀头	201930414085.1	2019.7.31	2020.1.21	原始取得	无
75	水木天蓬	外观设计	超声骨刀	202130168372.6	2021.3.26	2021.8.13	原始取得	无
76	江苏水木	外观设计	超声刀头	202030555094.5	2020.9.17	2021.2.9	原始取得	无
77	北京水木	外观设计	换能器	202030053700.3	2020.2.18	2020.6.23	原始取得	无
78	北京水木	外观设计	医用超声外科器械	202030053723.4	2020.2.18	2020.8.4	原始取得	无
79	北京水木	外观设计	医用超声外科器械的刀杆	202030053728.7	2020.2.18	2020.8.4	原始取得	无
80	北京水木	外观设计	用于医疗器械的手柄	202030053667.4	2020.2.18	2020.8.7	原始取得	无
81	北京水木	外观设计	超声刀的刀头	202230754653.4	2022.11.11	2024.1.23	原始取得	无

注：上表中，序号 24 的专利于 2024 年 5 月 7 日状态变更为“放弃专利权（重复授权）”；序号 58、59 的专利已于 2024 年 6 月 10 日专利权届满终止失效。

根据水木天蓬确认，除上述专利共有情况外，水木天蓬及其子公司已授权的境内专利权属清晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷，不存在质押、冻结或其他权利受到限制的情况。

2) 境外已授权专利

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
1	水木天蓬	发明	Ultrasonic bone cutter head and ultrasonic bone cutter provided with same	2016358787	2016.11.22	2020.6.11	原始取得	澳大利亚	无
2	水木天蓬	发明	ULTRASONIC BONE CUTTER HEAD AND ULTRASONIC BONE CUTTER PROVIDED WITH SAME	EP3381385	2016.11.22	2023.11.08	原始取得	欧洲	无
3	水木天蓬	发明	TOOL BIT FOR AN ULTRASONIC OSTEOTOME	2017255549	2017.04.18	2020.1.16	原始取得	澳大利亚	无
4	水木天蓬	发明	Ultrasonic bone cutter of the cutter-head	特許第 6885967 号	2017.04.18	2021.05.17	原始取得	日本	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
5	水木天蓬	发明	ULTRASONIK OSTEOTOM İÇİN TORNA KALEMI	TR201815810B	2017.04.18	2022.12.21	原始取得	土耳其	无
6	水木天蓬	发明	PONTA DE FERRAMENTA PARA UM OSTEÓTOMO ULTRASSÔNICO	BR112018071877-7	2017.04.18	2023.02.07	原始取得	巴西	无
7	水木天蓬	发明	CUCHILLA POSTIZA PARA UN OSTEÓTOMO ULTRASÓNICO	401451	2017.04.18	2023.04.03	原始取得	墨西哥	无
8	水木天蓬	发明	BIT OF PIEZOSURGERY	EP3449846	2017.04.18	2023.09.06	原始取得	欧洲	无
9	水木天蓬	发明	PROBE AND MANUFACTURING METHOD THEREOF	EP3466360	2017.05.19	2023.04.26	原始取得	欧洲	无
10	水木天蓬	发明	Ultrasonic scalpel bit, ultrasonic vibration propagation assembly and ultrasonic hemostasis and cutting system	2017441973	2017.12.07	2020.10.8	原始取得	澳大利亚	无
11	水木天蓬	发明	ULTRASONIC SCALPEL HEAD, ULTRASONIC VIBRATION PROPAGATION ASSEMBLY AND ULTRASONIC HEMOSTASIS AND CUTTING SYSTEM	特許第7050338号	2017.12.07	2022.03.31	原始取得	日本	无
12	水木天蓬	发明	MINIMALLY INVASIVE ULTRASONIC OSTEOTOME HEAD AND MINIMALLY INVASIVE ULTRASONIC BONE POWER SYSTEM	US11,490,919B2	2018.01.29	2022.11.08	原始取得	美国	无
13	水木天蓬	发明	MINIMALLY INVASIVE ULTRASONIC OSTEOTOME HEAD AND MINIMALLY INVASIVE ULTRASONIC BONE POWER SYSTEM	特許第7018212号	2018.01.29	2022.02.02	原始取得	日本	无
14	水木天蓬	发明	MINIMALLY INVASIVE ULTRASONIC CUTTER HEAD AND MINIMALLY INVASIVE ULTRASONIC POWERED SYSTEM FOR BONE	EP3556305	2018.01.29	2022.12.21	原始取得	欧洲	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
15	水木天蓬	发明	DISCRETE BIOELECTRICAL IMPEDANCE IDENTIFICATION DEVICE	US11,457,833B2	2018.03.27	2022.10.04	原始取得	美国	无
16	水木天蓬	发明	TOOL BIT FOR ULTRASONIC OSTEOTOME AND ULTRASONIC OSTEOTOME HAVING THE SAME	US10,864,012B2	2018.05.22	2020.12.15	原始取得	美国	无
17	水木天蓬	发明	ULTRASONIC BONE SCALPEL BIT	特許第7197923号	2018.08.12	2022.12.20	原始取得	日本	无
18	水木天蓬	发明	ULTRASONIC OSTEOTOME BIT	US11,389,189B2	2018.08.12	2022.07.19	原始取得	美国	无
19	水木天蓬	发明	ULTRASONIC OSTEOTOME BIT	2018342359	2018.08.12	2021.7.15	原始取得	澳大利亚	无
20	水木天蓬	发明	ULTRASONIC OSTEOTOME BIT	US11,684,375B2	2018.08.12	2023.06.27	原始取得	美国	无
21	水木天蓬	发明	ULTRASONIC OSTEOTOME BIT	US11,779,366B2	2018.09.14	2023.10.10	原始取得	美国	无
22	水木天蓬	发明	TOOL BIT FOR AN ULTRASONIC OSTEOTOME	US11,207,084B2	2018.10.25	2021.12.28	原始取得	美国	无
23	水木天蓬	发明	BIT OF PIEZOSURGERY	10-2195185	2018.11.16	2020.12.18	原始取得	韩国	无
24	水木天蓬	发明	PROBE AND MANUFACTURING METHOD THEREOF	US10,813,551B2	2018.11.28	2020.10.27	原始取得	美国	无
25	水木天蓬	发明	超声刀的扭力扳手	特許第7354515号	2019.07.08	2023.09.25	原始取得	日本	无
26	水木天蓬	发明	Torque wrench for ultrasonic scalpel, and ultrasonic scalpel/torque wrench set	2019284403	2019.7.8	2021.9.16	原始取得	澳大利亚	无
27	水木天蓬	发明	TORQUE WRENCH FOR ULTRASONIC SCALPEL, AND ULTRASONIC SCALPEL/TORQUE WRENCH SET	EP3827926	2019.07.08	2023.11.08	原始取得	欧洲	无
28	水木天蓬	发明	FLUID FLOW METAL SLEEVE	2019275767	2019.7.8	2021.9.16	原始取得	澳大利亚	无
29	水木天蓬	发明	METAL LIQUID FLOW SLEEVE	EP3827766	2019.07.08	2023.08.02	原始取得	欧洲	无
30	水木天蓬	发明	TORQUE WRENCH FOR ULTRASONIC SCALPEL, AND ULTRASONIC SCALPEL/TORQUE	US11,925,379B2	2019.07.08	2024.3.12	原始取得	美国	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
			WRENCH SET						
31	水木天蓬	发明	ROBOT-ASSISTED ULTRASONIC OSTEOTOME POWERED SYSTEM	2019205988	2019.7.15	2020.4.16	原始取得	澳大利亚	无
32	水木天蓬	发明	ROBOT-ASSISTED ULTRASONIC OSTEOTOME POWERED SYSTEM	EP3695794	2019.07.16	2021.01.20	原始取得	欧洲	无
33	水木天蓬	发明	ROBOT-ASSISTED ULTRASONIC OSTEOTOME POWERED SYSTEM	US10,588,645B1	2019.07.18	2020.03.17	原始取得	美国	无
34	水木天蓬	发明	ロボット支援型超音波オステオーム動力源付きシステム	特許第6651192号	2019.07.19	2020.01.24	原始取得	日本	无
35	水木天蓬	发明	ROBOT-ASSISTED ULTRASONIC OSTEOTOME POWERED SYSTEM	372248	2019.07.25	2020.03.13	原始取得	墨西哥	无
36	水木天蓬	发明	ROBOT-ASSISTED ULTRASONIC OSTEOTOME POWERED SYSTEM	10-2062008	2019.08.09	2019.12.26	原始取得	韩国	无
37	水木天蓬	发明	MINIMALLY INVASIVE ULTRASONIC OSTEOTOME HEAD AND MINIMALLY INVASIVE ULTRASONIC BONE POWER SYSTEM	10-2462216	2019/8/14	2022.10.28	原始取得	韩国	无
38	水木天蓬	发明	ULTRASONIC BONE SCALPEL BIT AND ROBOT-ASSISTED ULTRASONIC BONE POWER SYSTEM USING SAME	US11,950,796B2	2020.07.21	2024.04.09	原始取得	美国	无
39	水木天蓬	发明	ULTRASONIC BONE SCALPEL BIT AND ROBOT-ASSISTED ULTRASONIC BONE POWER SYSTEM USING SAME	特許第6995395号	2020.07.30	2021.12.17	原始取得	日本	无
40	水木天蓬	发明	TORQUE WRENCH FOR ULTRASONIC SCALPEL, AND ULTRASONIC SCALPEL/TORQUE WRENCH SET	10-2561520	2021.01.25	2023.07.26	原始取得	韩国	无
41	水木天蓬	发明	METAL LIQUID FLOW SLEEVE	10-2591140	2021.03.10	2023.10.13	原始取得	韩国	无
42	江苏	发明	Device for connecting ultrasonic transducer	2017285917	2017.6.2	2021.6.3	原始	澳大	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
	水木		piezoceramics				取得	利亚	
43	江苏水木	发明	DEVICE FOR CONNECTING ULTRASONIC TRANSDUCER PIEZOCERAMICS	EP3473345	2017.06.02	2021.11.10	原始取得	欧洲	无
44	江苏水木	发明	ULTRASONIC SCALPEL BIT	2018232045	2018.2.9	2020.6.18	原始取得	澳大利亚	无
45	江苏水木	发明	ULTRASONIC CUTTER HEAD	特許第6946445号	2018.02.09	2021.09.17	原始取得	日本	无
46	江苏水木	发明	ULTRASONIC CUTTER HEAD	EP3593743	2018.02.09	2022.11.30	原始取得	欧洲	无
47	江苏水木	发明	ULTRASONIC SCALPEL BIT	US11,627,980B2	2018.02.09	2023.04.18	原始取得	美国	无
48	江苏水木	发明	FRESA PARA BISTURÍ ULTRASÓNICO	408478	2018.02.09	2023.11.28	原始取得	墨西哥	无
49	江苏水木	发明	CONNECTION DEVICE FOR PIEZOCERAMICS OF AN ULTRASONIC TRANSDUCER	US11,583,895B2	2018.12.13	2023.02.21	原始取得	美国	无
50	江苏水木	发明	ULTRASONIC CUTTER HEAD	10-2282121	2019.09.11	2021.07.21	原始取得	韩国	无
51	水木天蓬	实用新型	HERRAMIENTA DE CORTE PARA OSTEÓTOMO ULTRASÓNICO	4695	2016.11.22	2021.07.27	原始取得	墨西哥	无
52	水木天蓬	实用新型	ULTRASONIK OSTEOTOM TAKIM UCU VE TAKIM UÇLU ULTRASONIK OSTEOTOM	TR201806690Y	2016.11.22	2020.08.21	原始取得	土耳其	无
53	水木天蓬	实用新型	ULTRASONIC BONE CUTTER HEAD AND ULTRASONIC BONE CUTTER PROVIDED WITH SAME	登録第3218626号	2016.11.22	2018.10.10	原始取得	日本	无
54	水木天蓬	实用新型	PONTA CORTANTE DE FERRAMENTA PARA UM OSTEÓTOMO ULTRASSÓNICO	BR212018010412-0	2016.11.22	2022.3.3	原始取得	巴西	无
55	水木天蓬	实用新型	BROCA DE HERRAMIENTA DE PIEZOCIRUGÍA.	4650	2017.06.20	2021.06.15	原始取得	墨西哥	无
56	水木天蓬	实用新型	DISCRETE BIOELECTRICAL IMPEDANCE IDENTIFICATION DEVICE	登録第3226058号	2018.03.27	2020.04.06	原始取得	日本	无
57	水木天蓬	实用新型	Diskrete bioelektrische Impedanzermittlungseinrichtung	212018000187	2018.03.27	2019.10.30	原始取得	德国	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
58	水木天蓬	实用新型	ULTRASONIC BONE CUTTER HEAD AND ULTRASONIC BONE CUTTER PROVIDED WITH SAME	20-0492894	2018.6.11	2020.12.22	原始取得	韩国	无
59	水木天蓬	实用新型	HOJA DE OSTEÓTOMO ULTRASÓNICO.	4761	2018.8.12	2021.10.13	原始取得	墨西哥	无
60	水木天蓬	实用新型	ULTRASONIC OSTEOTOME BIT	2020100304	2018.8.12	2020.3.18	原始取得	澳大利亚	无
61	水木天蓬	实用新型	ULTRASONIC BONE CUTTING BLADE	登録第3228755号	2018.08.12	2020.10.21	原始取得	日本	无
62	水木天蓬	实用新型	Ultraschallosteotomiebit	212018000323	2018.08.12	2020.05.15	原始取得	德国	无
63	水木天蓬	实用新型	HOJA DE OSTEÓTOMO ULTRASÓNICO.	4899	2018.09.14	2022.03.15	原始取得	墨西哥	无
64	水木天蓬	实用新型	ULTRASONIC OSTEOTOME BIT	2020100622	2018.9.14	2020.5.20	原始取得	澳大利亚	无
65	水木天蓬	实用新型	TOOL BIT FOR ULTRASONIC OSTEOTOME	登録第3229242号	2018.09.14	2020.11.11	原始取得	日本	无
66	水木天蓬	实用新型	Ultraschall-Osteotom-Bit	212018000340	2018.09.14	2020.05.26	原始取得	德国	无
67	水木天蓬	实用新型	ULTRASONIC BONE CUTTING BLADE	20-0496016	2020.03.16	2022.10.11	原始取得	韩国	无
68	水木天蓬	实用新型	TOOL BIT FOR ULTRASONIC OSTEOTOME	20-0496015	2020.05.12	2022.10.11	原始取得	韩国	无
69	江苏水木	实用新型	BROCA DE HERRAMIENTA DE UN OSTEÓTOMO ULTRASÓNICO	4397	2017.05.27	2020.11.05	原始取得	墨西哥	无
70	江苏水木	实用新型	BİR ULTRASONİK OSTEOTOMA YÖNELİK TAKIM UCU	TR201818147Y	2017.05.27	2021.07.26	原始取得	土耳其	无
71	江苏水木	实用新型	ULTRASOUND BONE CUTTING TOOL	登録第3224960号	2017.05.27	2020.01.14	原始取得	日本	无
72	江苏水木	实用新型	Ultrasonic bone cutter of the cutter-head	登録第3221642号	2017.05.27	2019.05.22	原始取得	日本	无
73	江苏水木	实用新型	BİR ULTRASONİK TRANSDÜSERİN PIEZOSERAMIĞI İÇİN BAĞLANTI ARACI	TR201818682Y	2017.06.02	2021.06.21	原始取得	土耳其	无
74	江苏水木	实用新型	DISPOSITIVO DE CONEXIÓN PARA LOS MATERIALES CERÁMICOS PIEZOELÉCTRICOS DE UN TRANSDUCTOR	4752	2017.06.02	2021.10.06	原始取得	墨西哥	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
			ULTRASÓNICO						
75	江苏水木	实用新型	The ultrasonic transducer of the piezoelectric ceramic of the connecting device	登録第3222376号	2017.06.02	2019.07.10	原始取得	日本	无
76	江苏水木	实用新型	DISPOSITIVO PARA CONEXÃO DE PIEZOCERÂMICAS DE UM TRANSDUTOR ULTRASSÔNICO	BR212018075369-1	2017.6.2	2024.2.27	原始取得	巴西	无
77	江苏水木	实用新型	BİR ULTRASONİK OSTEOTOM İÇİN TAKIM UCU	TR201819521Y	2017.06.06	2021.05.21	原始取得	土耳其	无
78	江苏水木	实用新型	BROCA DE HERRAMIENTA PARA PIEZOCIRUGÍA	4398	2017.06.06	2020.11.05	原始取得	墨西哥	无
79	江苏水木	实用新型	Ultrasonic bone cutter of the cutter-head	登録第3221853号	2017.06.06	2019.06.05	原始取得	日本	无
80	江苏水木	实用新型	MECANISMO DE ROSCA DE CONEXIÓN RÁPIDA	4696	2017.06.08	2021.07.27	原始取得	墨西哥	无
81	江苏水木	实用新型	HIZLI BAĞLANAN DIŞ MEKANİZMASI	TR201819231Y	2017.06.08	2021.10.21	原始取得	土耳其	无
82	江苏水木	实用新型	Quick connectable screw mechanism	登録第3221750号	2017.06.08	2019.05.29	原始取得	日本	无
83	江苏水木	实用新型	MECANISMO DE ROSCA DE CONEXÃO RÁPIDA	BR212018075381-0	2017.6.8	2023.07.04	原始取得	巴西	无
84	江苏水木	实用新型	MANGO DE BISTURÍ ECOGRÁFICO	4651	2017.07.12	2021.06.15	原始取得	墨西哥	无
85	江苏水木	实用新型	The ultrasonic knife handle	登録第3222493号	2017.07.12	2019.07.17	原始取得	日本	无
86	江苏水木	实用新型	BROCA PARA OSTEOTOMO ULTRASONICO	4807	2017.08.16	2021.11.22	原始取得	墨西哥	无
87	江苏水木	实用新型	Ultrasonic bone knife of knife head	登録第3222598号	2017.08.16	2019.07.24	原始取得	日本	无
88	江苏水木	实用新型	Ultrasonic bone knife of knife head	登録第3222599号	2017.08.16	2019.07.24	原始取得	日本	无
89	江苏水木	实用新型	CINZEL PARA UM OSTEÓTOMO ULTRASSÔNICO	BR212019003904-5	2017.8.16	2023.03.07	原始取得	巴西	无
90	江苏水木	实用新型	BİR ULTRASONİK OSTEOTOM İÇİN TAKIM UCU	TR201902563Y	2017.08.16	2021.09.21	原始取得	土耳其	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
91	江苏水木	实用新型	HOJA DE ESCALPELO ULTRASÓNICO	4666	2018.02.06	2021.07.09	原始取得	墨西哥	无
92	江苏水木	实用新型	HOJA DE ESCALPELO ULTRASÓNICO	4826	2018.02.06	2022.01.12	原始取得	墨西哥	无
93	江苏水木	实用新型	ULTRASONIC SCALPEL CUTTING TIP	登録第3225178号	2018.02.06	2020.01.28	原始取得	日本	无
94	江苏水木	实用新型	ULTRASONIC SCALPEL BIT	登録第3225095号	2018.02.06	2020.01.22	原始取得	日本	无
95	江苏水木	实用新型	Ultraschallskalpellschneid instrument	212018000162	2018.02.06	2019.12.02	原始取得	德国	无
96	江苏水木	实用新型	Ultraschallskalpellbit	212018000161	2018.02.06	2019.11.04	原始取得	德国	无
97	江苏水木	实用新型	ULTRASONIC SCALPEL BIT	2019100929	2018.02.06	2019.9.4	原始取得	澳大利亚	无
98	江苏水木	实用新型	ULTRASONIC SCALPEL BIT	2019100930	2018.2.6	2019.9.4	原始取得	澳大利亚	无
99	江苏水木	实用新型	ULTRASOUND BONE CUTTING TOOL	20-0493787	2018.12.27	2021.05.31	原始取得	韩国	无
100	江苏水木	实用新型	QUICK-CONNECTING THREAD MECHANISM	20-0493101	2019.1.15	2021.01.26	原始取得	韩国	无
101	江苏水木	实用新型	ULTRASONIC OSTEOTOME TOOL BIT	20-0494004	2019.03.26	2021.07.07	原始取得	韩国	无
102	江苏水木	实用新型	ULTRASONIC SCALPEL BIT	20-0494036	2019.09.18	2021.07.14	原始取得	韩国	无
103	江苏水木	实用新型	ULTRASONIC SCALPEL CUTTING TIP	20-0494083	2019.09.19	2021.07.23	原始取得	韩国	无
104	北京水木	实用新型	Ultraschallchirurgiesystem	202021004126	2021.02.04	2022.09.22	原始取得	德国	无
105	北京水木	实用新型	Sistema chirurgico a ultrasuoni	202023000001734	2023.04.26	2023.07.26	原始取得	意大利	无
106	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,082S	2018.01.31	2020.04.21	原始取得	美国	无
107	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,791S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
108	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,785S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
109	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,786S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
110	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD WITH SLOTTING UMBRELLA	USD882,792S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
111	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD893,029S	2018.01.31	2020.08.11	原始取得	美国	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
112	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD892,326S	2018.01.31	2020.08.04	原始取得	美国	无
113	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,793S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
114	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,787S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
115	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,789S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
116	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,794S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
117	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,788S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
118	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,084S	2018.01.31	2020.04.21	原始取得	美国	无
119	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD888,955S	2018.01.31	2020.06.30	原始取得	美国	无
120	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,790S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
121	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,083S	2018.01.31	2020.04.21	原始取得	美国	无
122	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Single Line Spiral	登録第1628692号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
123	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Multiple Line Spiral	登録第1628693号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
124	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Trepan	登録第1628694号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
125	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Trepan	登録第1628695号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
126	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Slotting Umbrella	登録第1628696号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
127	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Opening Umbrella	登録第1628697号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
128	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Spirality	登録第1628698号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
129	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Rake Shape	登録第1628699号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
130	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Spoon	登録第1628700号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
131	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Curved Slice with Multiple Teeth	登録第1628701号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
132	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Milling Subulate	登録第1628702号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
133	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Inclined Square File	登録第1628703号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
134	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Oblique Round File	登録第1628704号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
135	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Double Saw Blade with Groove	登録第1628705号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
136	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Toothed Spoon	登録第1628706号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
137	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Straight Spade	登録第1628707号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
138	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012944	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
139	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012945	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
140	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012946	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
141	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012947	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
142	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012948	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
143	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012949	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
144	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012950	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
145	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012951	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
146	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012952	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
147	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL	30-1012953	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
			PURPOSES						
148	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012954	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
149	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012955	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
150	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012956	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
151	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012957	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
152	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012958	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
153	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012959	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
154	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0001	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
155	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0002	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
156	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0003	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
157	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0004	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
158	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0005	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
159	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0006	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
160	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0007	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
161	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0008	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
162	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0009	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
163	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0010	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
164	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0011	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
165	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0012	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
166	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0013	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
167	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0014	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
168	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0015	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
169	水木	外观	Ultrasonic Cutter Head	0055137	2018.07.25	2019.04.05	原始	欧盟	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
	天蓬	设计		28-0016			取得		
170	水木天蓬	外观设计	超声刀头	90064016180001	2019.04.26	2019.06.06	原始取得	英国	无
171	水木天蓬	外观设计	Medical instruments (part of -)	006401618-0001	2019.04.26	2019.06.06	原始取得	欧盟	无
172	水木天蓬	外观设计	超声刀头	30-1034804	2019.05.30	2019.11.26	原始取得	韩国	无
173	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR MEDICAL PURPOSE	USD915,591S	2019.06.04	2021.04.06	原始取得	美国	无
174	水木天蓬	外观设计	MODELO INDUSTRIAL DE PORCIÓN DE CABEZAL DE CORTE ULTRASÓNICO	61757	2020.01.24	2021.08.10	原始取得	墨西哥	无
175	水木天蓬	外观设计	MODELO INDUSTRIAL DE PORCIÓN DE CABEZAL DE CORTE ULTRASÓNICO	67256	2020.01.24	2023.06.14	原始取得	墨西哥	无
176	水木天蓬	外观设计	MODELO INDUSTRIAL DE PORCIÓN DE CABEZAL DE CORTE ULTRASÓNICO	67257	2020.01.24	2023.06.14	原始取得	墨西哥	无
177	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD947,379S	2020.01.30	2022.03.29	原始取得	美国	无
178	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD943,745S	2020.01.30	2022.02.15	原始取得	美国	无
179	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD939,089S	2020.01.30	2021.12.21	原始取得	美国	无
180	水木天蓬	外观设计	超声刀头	30-1091196	2020.01.30	2021.01.11	原始取得	韩国	无
181	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	007570890-0001	2020.01.30	2020.02.11	原始取得	欧盟	无
182	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	007570890-0002	2020.01.30	2020.02.11	原始取得	欧盟	无
183	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	007570890-0003	2020.01.30	2020.02.11	原始取得	欧盟	无
184	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	202010564	2020.1.30	2020.4.16	原始取得	澳大利亚	无
185	水木天蓬	外观设计	超声刀头	登録第1665816号	2020.01.31	2020.07.22	原始取得	日本	无
186	水木天蓬	外观设计	超声刀头	登録第1671951号	2020.01.31	2020.10.19	原始取得	日本	无
187	水木天蓬	外观设计	超声刀头	登録第1671952号	2020.01.31	2020.10.19	原始取得	日本	无
188	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	202012211	2020.4.14	2020.5.29	原始取得	澳大利亚	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
189	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	202012212	2020.4.14	2020.5.29	原始取得	澳大利亚	无
190	北京水木	外观设计	换能器	008113252-0001	2020.08.14	2020.08.28	原始取得	欧盟	无
191	北京水木	外观设计	换能器	008113252-0002	2020.08.14	2020.08.28	原始取得	欧盟	无
192	北京水木	外观设计	换能器	008113252-0003	2020.08.14	2020.08.28	原始取得	欧盟	无
193	北京水木	外观设计	换能器	008113252-0004	2020.08.14	2020.08.28	原始取得	欧盟	无
194	北京水木	外观设计	换能器	008113252-0005	2020.08.14	2020.08.28	原始取得	欧盟	无
195	北京水木	外观设计	医用超声外科器械	008111454-0001	2020.08.14	2020.08.27	原始取得	欧盟	无
196	北京水木	外观设计	医用超声外科器械	008111454-0002	2020.08.14	2020.08.27	原始取得	欧盟	无
197	北京水木	外观设计	医用超声外科器械的刀杆	00811109-0001	2020.08.14	2020.08.31	原始取得	欧盟	无
198	北京水木	外观设计	TRANSDUCER	202014423	2020.8.14	2020.10.20	原始取得	澳大利亚	无
199	北京水木	外观设计	TRANSDUCER	202014424	2020.8.14	2020.10.20	原始取得	澳大利亚	无
200	北京水木	外观设计	TRANSDUCER	202014425	2020.8.14	2020.10.20	原始取得	澳大利亚	无
201	北京水木	外观设计	TRANSDUCER	202014426	2020.8.14	2020.10.20	原始取得	澳大利亚	无
202	北京水木	外观设计	TRANSDUCER	202014427	2020.8.14	2020.10.21	原始取得	澳大利亚	无
203	北京水木	外观设计	ULTRASONIC SURGICAL INSTRUMENT	202014421	2020.8.14	2020.11.9	原始取得	澳大利亚	无
204	北京水木	外观设计	SHAFT FOR AN ULTRASONIC SURGICAL INSTRUMENT	202014422	2020.8.14	2020.11.2	原始取得	澳大利亚	无
205	北京水木	外观设计	换能器	JP1678376	2020.08.17	2021.01.14	原始取得	日本	无
206	北京水木	外观设计	换能器	登録第1675367号	2020.08.17	2020.12.03	原始取得	日本	无
207	北京水木	外观设计	换能器	登録第1675384号	2020.08.17	2020.12.03	原始取得	日本	无
208	北京水木	外观设计	换能器	登録第1677111号	2020.08.17	2020.12.25	原始取得	日本	无
209	北京水木	外观设计	换能器	登録第1675385	2020.08.17	2020.12.03	原始取得	日本	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
				号					
210	北京水木	外观设计	医用超声外科器械	登録第1675365号	2020.08.17	2020.12.03	原始取得	日本	无
211	北京水木	外观设计	医用超声外科器械的刀杆	登録第1675366号	2020.08.17	2020.12.03	原始取得	日本	无
212	北京水木	外观设计	TRANSDUCER	USD947,124S	2020.08.17	2022.03.29	原始取得	美国	无
213	北京水木	外观设计	ULTRASONIC SURGICAL INSTRUMENT	USD950,735S	2020.08.17	2022.05.03	原始取得	美国	无
214	北京水木	外观设计	SHAFT FOR ULTRASONIC SURGICAL INSTRUMENTS	USD950,736S	2020.08.17	2022.05.03	原始取得	美国	无
215	北京水木	外观设计	Ultrasonic Knife for surgery	登録第1761666号	2023.05.10	2024.01.09	原始取得	日本	无
216	北京水木	外观设计	超声刀 (Ultrasonic Knife)	DM/229313	2023.05.10	2023.06.22	原始取得	欧盟	无
217	北京水木	外观设计	Ultrasonic Knife	202315118	2023.5.10	2023.8.8	原始取得	澳大利亚	无
218	北京水木	外观设计	Ultrasonic Knife	202312998	2023.5.10	2023.8.8	原始取得	澳大利亚	无

(2) 软件著作权

在评估基准日，水木天蓬及其子公司拥有软件著作权共 4 项，具体如下：

序号	著作权人	软件名称	登记号	开发完成日期	首次发表日期	取得方式	他项权利
1	水木天蓬	超声手术系统上位机软件 V1.0	2014SR076653	2011.11.1	2013.1.4	原始取得	无
2	水木天蓬	超声手术系统电路控制软件 V1.0	2014SR076869	2011.11.22	2013.1.5	原始取得	无
3	江苏水木	XD860A 型骨科超声手术仪控制软件 V1.0	2013SR128380	2012.1.2	2013.3.27	原始取得	无
4	江苏水木	XD860A 型骨科超声手术仪人机交互软件 V1.0	2013SR128392	2012.1.2	2013.3.27	原始取得	无

(3) 商标

截至评估基准日，水木天蓬及其子公司拥有 19 项商标使用权，其中境内商标使用权 18 项、境外商标使用权 1 项，具体如下：

1) 境内商标使用权

序号	权利人	注册商标	注册号	类别	有效期限	取得方式	他项权利
1	水木天蓬		11085821	10	2023.10.28-2033.10.27	原始取得	无
2	水木天蓬		11085822	10	2023.10.28-2033.10.27	原始取得	无
3	水木天蓬		11085823	10	2023.10.28-2033.10.27	原始取得	无
4	水木天蓬	水木·晓刀	26084270	10	2018.8.14-2028.8.13	原始取得	无
5	水木天蓬	晓刀	26098085	10	2018.8.14-2028.8.13	原始取得	无
6	水木天蓬	水木·蜚刀	26099934	10	2018.8.14-2028.8.13	原始取得	无
7	水木天蓬	蜚刀	26101978	10	2018.8.14-2028.8.13	原始取得	无
8	水木天蓬		24537775	10	2018.5.28-2028.5.27	原始取得	无
9	水木天蓬	水木天蓬	27154489	10	2018.10.14-2028.10.13	原始取得	无
10	水木天蓬		33125273	10	2019.6.28-2029.6.27	原始取得	无
11	水木天蓬		60566194	10	2022.5.7-2032.5.6	继受取得	无
12	水木天蓬		60570012	10	2022.5.7-2032.5.6	继受取得	无
13	水木天蓬	银桦	60588315	10	2022.5.7-2032.5.6	继受取得	无
14	水木天蓬		60581380	10	2022.5.21-2032.5.20	继受取得	无
15	水木天蓬	翎羽	74235546	10	2024.3.14-2034.3.13	原始取得	无
16	水木天蓬	iSTPT	74260028	10	2024.3.14-2034.3.13	原始取得	无
17	水木天蓬	SinglePedal	74241269	10	2024.3.21-2034.3.20	原始取得	无
18	水木天蓬	SmartPedal	74253408	10	2024.3.21-2034.3.20	原始取得	无

2) 境外商标使用权

序号	权利人	注册商标	注册号	类别	有效期限	取得方式	国家/地区
1	水木天蓬		1403383	10	2018.5.24-2027.11.27	原始取得	马德里国际商标（有效区域包括澳大利亚、欧洲、印度、日本、墨西哥、韩国、土耳其、美国）

上述商标的权利人均均为北京水木天蓬医疗技术有限公司。

(4) 域名

截至本次评估基准日，水木天蓬拥有域名 2 项，具体情况如下：

序号	权利人	域名	备案号	注册日期	到期日期	他项权利
1	水木天蓬	smtmed.com	京 ICP 备 2020044900 号-1	2017. 2. 24	2025. 2. 24	无
2	水木天蓬	tpmedical.com	京 ICP 备 2020044900 号-2	2010. 5. 22	2025. 5. 22	无

3、评估范围中的主要资产情况

被评估单位的主要资产包括长期股权投资和无账面值的无形资产，长期股权投资系对江苏水木天蓬科技有限公司等 3 家公司的投资，详细情况如下：

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例 (%)	投资成本 (元)
1	江苏水木天蓬科技有限公司	2011 年 4 月	95.0617	77,000,000.00
2	北京水木天蓬医疗设备有限公司	2018 年 4 月	100.00	12,000,000.00
3	水木天蓬科技瑞士股份公司	2019 年 6 月	100.00	1,309,176.00

无形资产主要系账面未记录的无形资产，具体包括：

a 公司研发但尚未满足资本化条件的专利、著作权和商标；

b 股东作价出资投入，财务核算已摊销完毕故无账面值的专有技术-超声外科治疗技术，目前未进一步申请专利，作为底层技术被继续使用。详见前文所述。

4、引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产类型、数量和账面金额（或者评估值）

立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告。

除上述纳入评估范围的资产、负债外，水木天蓬承诺无其他应纳入评估范围的账外资产及负债，上述委托评估对象和范围与经济行为涉及的评估对象和范围一致。

(二) 影响企业经营的宏观、区域经济因素

1、2023 年中国经济

2023 年中国经济运行数据 2024 年 1 月 17 日公布：国内生产总值（GDP）1260582 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.2%，增速比 2022 年加快 2.2 个百分点。

从主要经济指标看，2023 年，按照可比价格计算，中国经济增量超 6 万亿元，相当于一个中等国家一年经济总量。人均 GDP 达 89358 元，比上年增长 5.4%。城镇调查失业率比上年下降 0.4 个百分点。全国居民消费价格指数同比上涨 0.2%。货物出口增长 0.6%，年末外汇储备超 3.2 万亿美元。

初步测算，2023 年全社会研究与试验发展（R&D）经费投入达 33278.2 亿元，R&D 经费投入强度达 2.64%，比上年提高 0.08 个百分点。服务业增加值占 GDP 比重增至 54.6%；最终消费支出对经济增长的贡献率达 82.5%，比上年提高 43.1 个百分点。工业生产稳步回升，装备制造业增长较快全年全国规模以上工业增加值比上年增长 4.6%。分三大门类看，采矿业增加值增长 2.3%，制造业增长 5.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.3%。装备制造业增加值增长 6.8%，增速比规模以上工业快 2.2 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值增长 5.0%；股份制企业增长 5.3%，外商及港澳台商投资企业增长 1.4%；私营企业增长 3.1%。分产品看，太阳能电池、新能源汽车、发电机组（发电设备）产品产量分别增长 54.0%、30.3%、28.5%。

12 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.8%，环比增长 0.52%。1—11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 69823 亿元，同比下降 4.4%；其中 11 月份增长 29.5%，连续 4 个月增长。固定资产投资规模增加，高技术产业投资增势较好全年全国固定资产投资（不含农户）503036 亿元，比上年增长 3.0%；扣除价格因素影响，增长 6.4%。分领域看，基础设施投资增长 5.9%，制造业投资增长 6.5%，房地产开发投

资下降 9.6%。全国商品房销售面积 111735 万平方米，下降 8.5%；商品房销售额 116622 亿元，下降 6.5%。分产业看，第一产业投资下降 0.1%，第二产业投资增长 9.0%，第三产业投资增长 0.4%。民间投资下降 0.4%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 9.2%。高技术产业投资增长 10.3%，快于全部投资 7.3 个百分点。其中，高技术制造业、高技术服务业投资分别增长 9.9%、11.4%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业，电子及通信设备制造业投资分别增长 18.4%、14.5%、11.1%；高技术服务业中，科技成果转化服务业、电子商务服务业投资分别增长 31.8%、29.2%。12 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.09%。

2、医疗器械行业总体发展格局

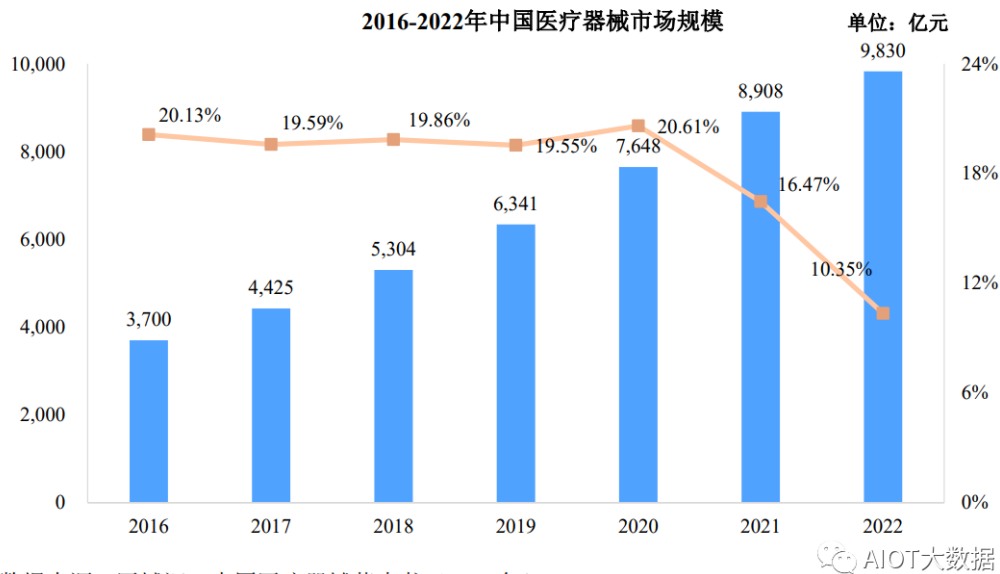
北京水木天蓬医疗技术有限公司主要产品为超声骨动力设备及耗材。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》，所处行业为“专用设备制造业（C35）”。根据《战略性新兴产业分类（2018）》，属于“4.2 生物医学工程产业”中的“4.2.1 先进医疗设备与器械制造”。根据《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》，属于第三条规定的“新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略新兴产业的科技创新企业”中的“生物医药”企业，属于优先推荐企业；属于第六条规定的“生物医药领域”中的“高端医疗设备与器械及相关技术服务”企业，属于重点推荐领域的科技创新企业。目前，国内在这一细分领域从事相关研究、设计及生产的公司较少，产品主要面向实施骨科手术的医疗机构，其发展与骨科医疗器械和高值易耗品制造行业密不可分。

医疗器械在疾病的预防、诊断、治疗、监护等方面具有重要的作用，关乎人民群众的健康和生命安全。近年来，国家对医疗器械行业的关注程度显著提升，主管部门制定了多项政策予以扶持，大力激励国内医疗

器械产业创新发展，逐步实现进口替代，《“十四五”全民医疗保障规划》明确要鼓励医药创新发展，《2035 年远景目标纲要》提出推动产业优化升级，要突破腔镜手术机器人、体外膜肺氧合机等核心技术，研制高端影像、放射治疗等大型医疗设备及关键零部件，发展脑起搏器、全降解血管支架等植入产品，推动康复辅助器具提质升级。

在国家大力支持下，我国创新医疗器械加速涌现，2022 年末，国家药监局共批准 55 个创新医疗器械上市销售，较 2020 年全年获批上市的创新医疗器械数量增长约 66.67%。同时，我国不断深化医疗卫生体制改革，持续加强医疗器械监管能力建设，相关部门对于医疗器械行业制定了更为全面、细致和明确的监管要求，切实保障医疗器械质量安全，支持医疗器械行业健康有序发展。

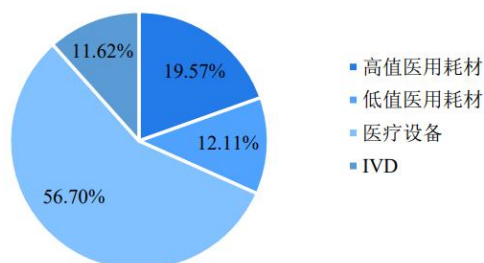
美国、欧洲等发达国家和地区的医疗器械市场相对成熟，其主要依靠产品更新迭代及满足少数未满足的临床需求增长，增速较慢。我国医疗器械市场起步虽晚，但在政策支持、巨大的市场需求、终端未满足的临床需求、进口替代和产品出口等因素的推动下整体保持高速增长的良好态势，现已发展为全球第二大医疗器械市场，仅次于美国。根据《中国医疗器械蓝皮书（2023 年）》，中国医疗器械市场规模由 2016 年的 3,700 亿元增长至 2022 年的 9,830 亿元，年复合增长率为 17.69%，而同期全球医疗器械的市场规模仅由 2016 年的 3,873 亿美元增长至 2022 年的 5,528 亿美元，年复合增长率仅为 6.11%，预计未来中国医疗器械市场仍将保持较为良好的增长态势。



数据来源：医械汇，中国医疗器械蓝皮书（2023年）

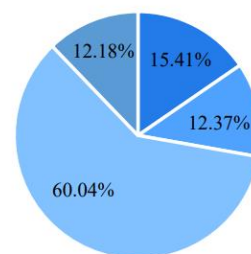
总体来看，2016-2022年间，我国医用耗材市场内各细分市场发展较为稳定，其中医疗设备市场是我国医疗器械最大的细分市场，2022年其占比约为60%，其次为高值医用耗材、低值医用耗材和IVD，2022年市场占比分别约为15%、12%和12%。

2016年医用耗材市场规模



数据来源：医械汇，中国医疗器械蓝皮书（2023年）

2022年医用耗材市场规模



AIOT大数据

3、骨科医疗器械行业总体发展状况

骨科是研究骨骼肌肉系统的解剖、生理和病理的一门学科，诊疗范围覆盖脊柱损伤、四肢骨折、关节脱位、肌腱断裂等与骨修复相关的疾病。作为医疗器械行业最大的子行业之一，骨科医疗器械行业由骨科植入器械和专用手术器械两部分组成，其中骨科植入器械占比约90%，为最主要的构成。

骨科植入器械，即通过手术被植入人体内用以维持、支撑及修补人

体骨骼的器件和材料。由于产品价值高且仅限一次性使用的产品属性，普遍被纳入“高值医用耗材”范畴。根据不同治疗领域，骨科植入器械可进一步细分为脊柱、创伤、关节及运动医学类。



中国骨科医疗器械行业的发展起步较晚但成长迅猛，改革开放以后大量海外头部骨科器械公司进入中国市场扩展在华业务，与跨国企业竞争和学习的过程中，国内企业的技术、工艺、研发和管理水平得到了较大的提升，并逐渐改变行业被外资龙头垄断的竞争格局。目前我国骨科医疗器械行业正处于市场扩容和进口替代的双击时代。根据南方医药经济研究所数据，按照收入口径计算，我国骨科植入医疗器械的市场规模由 2015 年的 164 亿元增长至 2021 年的 424 亿元，复合增长率达 17.15%。



注：国家药品监督管理局南方医药经济研究所是国家药品监督管理局直属公益二类事业单位

如上图所示，2021 年我国骨科市场规模远低于全球市场的体量，但 2015 年至 2021 年 17.15% 的复合增长率远超出同期全球市场整体的增长

速度。一方面人口老龄化加剧的背景下，中老年人口规模扩大，整体骨科患病风险加大，对骨科疾病手术治疗的需求持续上升；另一方面，我国人均可支配收入和人均医疗消费支出逐年增高，居民医疗消费能力实现持续增长，带来了骨科医疗服务量的增加，进而促进骨科疾病的诊疗需求，驱动骨科医疗器械市场扩容。以 2021 年的 424 亿元为基础，预计到 2025 年我国骨科植入医疗器械市场规模在 698 亿元左右，2021 年至 2025 年的复合增长率在 13.27% 左右，我国骨科植入医疗器械市场仍将保持快速增长的趋势。



从细分市场份额来看，2021 年我国创伤类、脊柱类、关节类骨科植入医疗器械占骨科医疗器械的市场份额比例分别为 29.72%、28.54%、27.83%，各细分领域市场份额较为接近，合计市场份额占比超过 85%。从细分市场增速来看，关节和运动医学领域领跑骨科市场。

4、超声骨动力设备行业总体概况

该行业的总体情况：在我国，超声骨动力设备行业刚进入成长期。由于目前超声骨动力设备的相关技术拥有者较少，所以国内生产厂商也相对较少，目前国内超声骨动力设备生产厂商主要有北京水木天蓬、北京速迈医疗等。尽管生产厂家数量有限，但超声骨动力设备市场需求增长迅速。超声骨动力设备广泛应用于脊柱手术、开颅手术、骨折修复术、

颌骨囊肿、牙科坏牙剔除等领域。随着品牌技术的逐步突破、价格的下滑，超声骨动力设备将得到更广泛的应用，市场规模将呈高速发展态势。

该行业的特点：超声骨动力设备行业的需求具有典型的刚性特征，老龄化社会提供了庞大的消费群体、政府医疗保障福利支出的稳步提升提供了购买力支撑，使得超声骨动力设备行业受宏观经济波动的影响较小，属于非周期行业。骨科疾病的发病率受季节及时间影响较小，因此超声骨动力设备的销售和生产无明显季节性特征。但由于医院的采购计划一般安排在年末，因此一般该行业第四季度的收入占全年比重较大。

我国医疗器械消费与发达国家比，人均医疗器械消费支出尚处于较低水平，未来提升空间巨大。随着我国经济的继续发展、人民生活水平的提高、社会老龄化趋势等因素，社会对医疗服务的需求将持续增长，我国超声骨动力设备市场将继续保持高速增长态势。

该行业的商业模式：超声骨动力设备生产企业属于医疗器械生产企业，其经营模式与一般医疗器械生产企业类似。在采购和生产环节，超声骨动力设备制造企业一般自行采购原材料、自行完成生产的主要程序。在销售环节，超声骨动力设备生产企业在国内市场上主要采取直销和经销相结合的模式。直销主要为企业直接向大型医院销售；经销模式主要为利用经销商的销售渠道，对终端客户进行销售。

该行业的历史沿革：我国超声骨动力设备行业虽然从 90 年代开始起步，但是在近 10 年才真正得到长足发展。由于我国超声骨动力设备行业起步较晚，国内医疗卫生机构中现有的骨动力设备工具均为传统工具，与医疗信息化的发展趋势不匹配。但随着国内经济的高速发展，国人健康意识的不断提高，以及社会老龄化趋势的加剧，全社会对于健康服务的需求呈现整体增加趋势。而国内现有的超声骨动力设备配备的渗透情况不能满足患者的就医需求，特别是在基层医疗机构中，超声骨动力设备覆盖率不足的问题尤为突出。为促进医疗资源合理配置和基本医疗卫

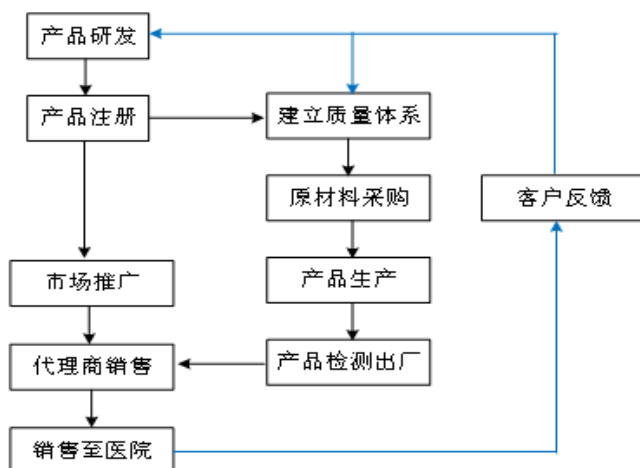
生服务的均等化，2015年9月8日，国务院办公厅印发了《关于推进分级诊疗制度建设的指导意见》，强调日后国家政府将着力于基层医疗机构的强化与监控，促进基层医疗卫生机构诊疗量占总诊疗量比例进一步提升。与此同时，随着基层医疗机构的逐渐完善，门诊量势必大增，超声骨动力设备需求量也将加大，为众多的超声骨动力设备企业打开了新的市场。在政策引导和市场需求的刺激下，我国超声骨动力设备市场未来增长空间巨大。

该行业的行业标准：因在“超声骨动力设备”领域的技术领先性和可靠的产品质量，北京水木团队被国家药监局指定为超声类手术设备的行业标准起草单位，2017年作为唯一的企业配合国家食品药品监督管理总局起草了《YY/T1601-2018 超声骨组织手术设备行业标准》，该标准于2018年正式颁布，2019年正式实施。2019年作为唯一的企业配合国家食品药品监督管理总局起草了《YY/T1750-2020 超声软组织切割止血手术设备行业标准》，该标准于2021年正式实施。2021年再次作为唯一的企业配合国家食品药品监督管理总局起草了《YY/T1853-2022 超声骨组织手术设备刀具》，该标准将于2024年9月正式实施。

（三）企业业务情况分析


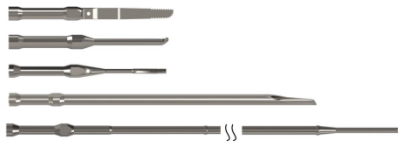


北京水木天蓬医疗技术有限公司成立于2010年，是一家专注于超声外科手术设备研发、生产和销售的医疗器械企业。

1、业务流程



2、主要产品

水木天蓬主要产品超声设备主要由主机、手柄部件及刀头组成，核心产品超声骨动力设备广泛应用于各种外科手术，配合多样的刀头，利用微米级纵向振动实现对骨组织的精确切割、磨削和钻孔，同时避免损伤神经、血管、硬脊膜等软组织，保障手术安全；现有产品主要应用于骨科、神经外科、肝胆外科等临床科室。水木天蓬主要产品图例、产品用途及特征如下：

序号	产品名称	产品图片	产品用途
1	超声骨动力设备		适用于对骨组织进行切割、磨削和钻孔，通过超声振动完成骨组织切除，具有快速，稳定和安全的优点。
2	超声骨动力设备刀头		超声骨动力设备专用刀头，适用于对骨组织进行切割、磨削和钻孔。
3	超声软组织切割止血设备		适用于对软组织进行切割止血，可以用于多个外科科室开放和微创手术中，使用中切割和凝血可同时完成，无烟雾，无电流通过患者。
4	超声软组织切割止血设备刀头		超声软组织切割止血设备专用刀头，可提供较快的切割速度和更小的侧向热损伤，凝闭 5mm 及以下的血管。

3、主要业务模式

(1) 采购模式

水木天蓬的采购内容主要为生产用原辅材料和外协加工服务。采购的原材料主要包括金属零部件、外壳、芯片等；辅料主要包括螺钉、外包装等材料。

水木天蓬结合在手及远期销售订单情况，同时考虑原材料的采购价格及安全库存，合理安排原材料采购计划和库存准备。水木天蓬采购人员根据产品技术标准要求，结合供货质量、交货速度、售后服务等不同维度对供应商进行综合评价审核。采购人员根据采购计划，向审核合格的供应商发起询价请求，并参考市场价格、供货周期等情况进行采购。

水木天蓬制定了《采购控制程序》《采购合同及供方管理规范》等相关采购制度，对采购过程及供应商的评定过程进行控制，以确保采购的产品能够满足公司和顾客的需求。水木天蓬已与主要原材料供应商建立了稳定的合作关系，保证了原材料的质量稳定性和供货及时性。

(2) 生产模式

水木天蓬主要采用以销定产的生产模式，同时保持一定的安全库存。水木天蓬结合近期在手订单及往年销售情况进行滚动预测，确定生产总量计划，并依此进行部件准备和生产，成品在生产完成并检验合格后入库。

为提高公司生产效率、合理配置资源、提高经济效益，水木天蓬在控制产品质量的前提下，部分非核心的生产加工环节采用外协模式。自2023年开始，由于市场需求增长较快，水木天蓬向关联方拓腾苏州采购刀头胚件，具体流程为水木天蓬向拓腾苏州提供图纸等技术资料并指定原材料及原材料供应商，拓腾苏州自行采购并加工完成后销售给水木天蓬。此外，部分产品的灭菌、焊接等生产加工环节也通过外协方式完成。

(3) 销售模式

报告期内，水木天蓬的销售模式以经销模式为主，水木天蓬对经销商销售均采用买断式销售，非质量问题原则上不得退货。

1) 境内销售

① 经销模式

A、一般客户

报告期内，水木天蓬主要采用买断式经销模式。在该模式下，水木天蓬从企业资质、历史经营业绩、市场开拓能力、学术推广水平、区域优势和渠道资源等多方面调查，在全国各区域筛选合适的经销商签订经销协议。经销商按需提出采购意向，并根据经销协议约定向水木天蓬支付预付款。水木天蓬收到预付款后按照合同约定向客户交付商品，取得客户签收确认后，水木天蓬据此确认销售收入。水木天蓬将产品销售给经销商后，经销商与医院洽谈销售、物流发货、使用跟踪和信息收集反馈，水木天蓬对经销商进行必要的业务指导和培训。

B、美敦力

2022年5月，水木天蓬与美敦力签署了《独家经销协议》及补充协议，根据协议约定：水木天蓬授权美敦力在中国大陆地区内以独家的方式推广、营销、销售和经销所有授权产品，授权产品为超声骨刀设备FD880A、XD880A和其配套刀头及其他耗材，协议的有效期2022年5月24日至2024年12月31日。

为更有效的扩大市场，参与有效竞争，提高运作效率，2023年12月29日，水木天蓬与美敦力签署了《补充协议》，双方约定美敦力的经销区域缩小至部分终端客户，2024年1月1日至2024年4月30日为过渡期，2024年5月1日后，美敦力不再为水木天蓬在中国大陆地区的独家经销商。

② 直销模式

报告期内，水木天蓬直销收入占比较低。直销模式下，水木天蓬直接与终端客户签订销售或服务合同，并向客户收取款项。

2) 境外销售

水木天蓬境外销售主要采用经销模式。报告期内，水木天蓬通过与关联公司 Implanet 公司建立合作关系，借助其现有的销售渠营销网络，拓展海外市场，此外，水木天蓬还通过展会、行业内企业推荐及网络信息推广等方式与海外其他经销商建立联系，同时也通过境外经销商开展境外客户群体开发维护及产品推广工作。目前境外销售的主要国家和地区有美国、法国、英国、希腊、西班牙等。

4、核心竞争力

(1) 技术领先优势

水木天蓬在超声骨刀产品上拥有深厚的研发积累和核心技术，是超声骨刀领域的领军企业之一。水木天蓬坚持以服务于临床为宗旨，研究了一系列适合不同场景的安全高效切骨方式并研制出与之适合的产品：

①水木天蓬首次实现了由内向外的切骨方式，操作中医生的力量由内向外进行切割，背离患者，有效防止医生操作失误误伤患者组织，同时也适用于对于厚度未知的骨组织，具有非常高的操作安全性；

②水木天蓬研发了首创全 V 形刀头和横弯\纵弯超声刀头，对于颈椎单开门手术，胸椎环形减压，矫形椎体切除术等手术上具有非常明显的操作优势，提高了手术的效率 and 安全性；

③水木天蓬创新了关节用超声骨动力设备，设计出多种关节用超声骨刀刀头，为关节手术中进行精细操作提供了可行的工具，提高了关节手术及翻修手术的效率 and 手术的安全性；

④水木天蓬利用超声切骨技术与手术机器人的协同创新技术，创新设计出与手术机器人配合的超声骨动力设备模块及整套配合方案，推进了骨科手术智能化的发展。

水木天蓬超声骨刀系列产品的功率、振幅等各项关键技术指标表现优异，因其在手术操作中安全性高、操作便捷，已经被越来越多的临床医生接受和使用，逐渐成为临床医生在手术中的重要辅助工具。

截至 2024 年 4 月 30 日，水木天蓬拥有国内外专利 299 项，凭借领先的技术和可靠的产品，水木天蓬作为唯一企业单位，参与完成国家行业标准《YY/T1601-2018 超声骨组织手术设备》《YY/T 1853-2022 超声骨组织手术设备刀具》和《YY/T 1750-2020 超声软组织切割止血手术设备》的制定工作。

（2）研发管理体系优势

水木天蓬坚持以服务于临床为宗旨，研究了一系列适合不同场景的安全高效超声手术方式并研制出与之适合的产品，例如：首次实现了由内向外的超声切骨方式、首创全 V 形刀头和横弯\纵弯刀头设计、创新关节用超声骨动力设备等，提高了手术效率和安全性。水木天蓬建立了成熟的项目评估和研发体系，研发部门与市场销售部门及生产工艺部门协同配合，积极了解临床医生的临床需求和临床手术痛点，定期对正在研发的创新技术进行评估，共同推进研发项目的开展，开发满足临床需求的创新性产品。成熟、制度化的研发管理体系是水木天蓬研发优势可以持续的源泉之一。

（3）研发团队优势

水木天蓬始终坚持自主创新，经过十余年的创新和探索，建立了成熟的项目评估和研发体系，形成了一支人才梯度健全、经验丰富的有源医疗设备研发团队。董事长曹群为清华大学精密仪器专业博士，在超声外科产品研发上拥有 20 多年的经验和学术积累；常务副总经理战松涛博士在超声外科手术器械领域拥有先进的研发和管理经验。经验丰富的研发领头人与成熟、专业的研发团队是水木天蓬保障技术领先和产品创新的重要基石。

（4）销售与品牌优势

凭借全球领先的技术优势，水木天蓬已经在超声骨刀领域建立起优秀的市场声誉与品牌形象，产品市场占有率持续领先。水木天蓬超声骨组织手术设备已进入欧洲和美国市场，并获得了众多临床医生的认可。

四、价值类型

本报告评估结论的价值类型为委估资产的市场价值。

所谓市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

本次评估选择该价值类型，主要是基于本次评估目的、市场条件、评估假设及评估对象自身条件等因素。需要说明的是，同一资产在不同市场的价值可能存在差异。

五、评估基准日

本项目资产评估基准日为 2024 年 4 月 30 日。

确定评估基准日的理由为：

月末会计报表完整准确，便于资产清查；

尽可能接近评估目的的实现日期；

基于评估基准日前后利率和汇率的变化情况。

本次评估中一切取价标准均为评估基准日有效的价格标准。

本次通过查询全国银行间同业拆借中心发布的在评估基准日有效的贷款市场报价利率（LPR）是：

一年期 3.45%；

五年期及以上 3.95%。

六、评估依据

（一）法律法规依据

- 1、《中华人民共和国公司法》（2018年10月26日第13届全国人大常委会第六次会议修正）；
- 2、《中华人民共和国资产评估法》（2016年7月2日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过）；
- 3、《中华人民共和国证券法》（2019年12月28日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议第二次修订）；
- 4、《中华人民共和国民法典》（2020年5月28日十三届全国人大三次会议表决通过）；
- 5、财政部《企业会计准则》、《企业财务通则》、《企业会计制度》；
- 6、《中华人民共和国公司法》（2023年12月29日第十四届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修订）；
- 7、《中华人民共和国企业所得税法》（第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议2018年12月29日修订）；
- 8、其他有关法规和规定。

（二）评估准则依据

- 1、《资产评估基本准则》（财资[2017]43号）；
- 2、《资产评估职业道德准则》（中评协[2017]30号）；
- 3、《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协[2018]35号）；
- 4、《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协[2018]36号）；
- 5、《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协[2018]37号）；
- 6、《资产评估执业准则——企业价值》（中评协[2018]38号）；
- 7、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协[2017]33号）；
- 8、《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协[2019]35号）；

- 9、《资产评估执业准则——无形资产》（中评协[2017]37号）；
- 10、《资产评估执业准则——机器设备》（中评协[2017]39号）；
- 11、《资产评估执业准则——知识产权》（中评协 [2023] 14 号）；
- 12、《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46号）；
- 13、《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47号）；
- 14、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48号）；
- 15、《专利资产评估指导意见》（中评协[2017]49号）；
- 16、《著作权资产评估指导意见》（中评协[2017]50号）；
- 17、《商标资产评估指导意见》（中评协[2017]51号）；
- 18、《监管规则适用指引——评估类第1号》；
- 19、《资产评估专家指引第8号——资产评估中的核查验证》（中评协〔2019〕39号）；
- 20、《资产评估专家指引第12号——收益法评估企业价值中折现率的测算》（中评协〔2020〕38号）；
- 21、《资产评估执业准则——利用专家工作及相關报告》（中评协[2017]35号）；
- 22、《企业并购投资价值评估指导意见》（中评协[2020]30号）；
- 23、《资产评估专家指引第6号——上市公司重大重组评估报告披露》（中评协[2015]67号）；
- 24、财政部、中评协发布的其他相关资产评估准则、资产评估指南和资产评估指导意见。

（三）经济行为依据

上海三友医疗器械股份有限公司第三届董事会第十一次会议《关于公司符合发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金条件的议案》。

（四）权属依据

- 1、企业法人营业执照；
- 2、公司章程；
- 3、主要原材料、重大机器设备订货合同或购置发票；
- 4、专利权证书、商标注册证、著作权登记证书；
- 5、子公司营业执照；
- 6、子公司章程；
- 7、其他产权证明资料。

（五）取价依据

- 1、《资产评估常用数据与参数手册》中国科学技术出版社；
- 2、全国银行间同业拆借中心发布的贷款市场报价利率（LPR），中国人民银行公布的长期国债利率、汇率等；
- 3、立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告；
- 4、公司提供的部分合同、协议等；
- 5、公司提供的未来盈利预测资料；
- 6、上市公司经营数据；
- 7、评估人员现场勘察记录；
- 8、同花顺资讯；
- 9、国家有关部门发布的统计资料、技术标准和政策文件；
- 10、评估人员收集的各类与评估相关的佐证资料。

七、评估方法

（一）评估方法概述

依据相关准则，执行企业价值评估业务可以采用收益法、市场法、成本法（资产基础法）三种基本方法：

市场法是指利用市场上同样或类似资产的近期交易价格，经过直接比较或类比分析以估测资产价值的一种评估方法。能够采用市场法评估的基本前提条件是评估对象的可比参照物具有公开的市场以及活跃的交易、有关交易的必要信息可以获得。

收益法是指通过估测被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的一种评估方法。收益法的基本原理是任何一个理智的购买者在购买一项资产时所愿意支付的货币额不会高于所购置资产在未来能给其带来的回报。运用收益法评估资产价值的前提条件是评估对象的未来收益可以合理预期并用货币计量、预期收益所对应的风险能够度量、收益期限能够确定或者合理预期。

成本法（资产基础法），是以企业的资产负债表为基础，对委估企业所有可辨认的资产和负债逐一按其公允价值评估后代数累加求得总值，并认为累加得出的总值就是企业整体的市场价值。正确运用资产基础法评估企业价值的关键首先在于对每一可辨认的资产和负债以其对企业整体价值的贡献给出合理的评估值。

三种基本方法是从不同的角度去衡量资产的价值，它们的独立存在说明不同的方法之间存在着差异。三种方法所评估的对象内涵并不完全相同，三种方法所得到的结果也不会相同。某项资产选用何种或哪些方法进行评估取决于评估目的、评估对象、市场条件、掌握的数据情况等等诸多因素，并且还受制于人们的价值观。

（二）评估方法选择

本项评估为企业整体价值评估，市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法，适用市场法的前提条件是存在一个发育成熟、公平活跃的公开市场，且市场数据比较充分，在公开市场上有可比的交易案例。目前与被评估单位类似行业，产品类型、业务结构、经营模式相类似的上市公司数量较多，因此本次评估适用市场法。

本次被评估单位是一个具有较高获利能力的企业或未来经济效益可持续增长的企业，预期收益可以量化、预期收益年限可以预测、与折现密切相关的预期收益所承担的风险可以预测，因此本次评估适用收益法。

被评估单位为高新技术企业，具有的技术及研发团队优势、客户资源、业务网络、服务能力、管理优势等众多无形资源难以逐一识别和量化反映价值的特征，故采用成本法（资产基础法）不能全面合理地反映企业的内在价值，因此本次评估不适用成本法（资产基础法）。

根据上述适应性分析以及资产评估准则的规定，结合委估资产的具体情况，采用收益法和市场法分别对委估资产的价值进行评估。评估人员对形成的各种初步价值结论进行分析，在综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性及所使用数据的质量和数量的基础上，最终选用收益法作为评估结论。

◆收益法评估方法的简介

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：

（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）产权所有者所承担的风险也必须是能用货币来衡量的；

（3）被评估资产预期收益年限可以预测。

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：

(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) 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。

(3) 由上述二项资产价值的加和扣减有息负债，得到评估对象的权益资本（股东全部权益）价值。

(4) 目前的生产经营模式是子公司北京水木天蓬医疗设备有限公司和江苏水木天蓬科技有限公司负责加工、清洗、消毒、包装等主要生产任务，母公司北京水木天蓬医疗技术有限公司负责研发、销售及行政类事务。

根据本次评估清查核实情况以及评估对象资产构成和主营业务的特点，本次评估的收益法基本思路是采用合并口径估算。

本次收益法评估考虑企业经营模式选用企业自由现金流量折现模型。

3、收益法计算公式及各项参数

(1) 收益法的计算公式：

本次评估采用现金流折现方法（DCF）对企业经营性资产进行评估，收益口径为企业自由现金流（FCFF），相应的折现率采用 WACC 模型。

基本公式如下：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

企业整体价值=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、收益法评估未包括的资产等。

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）净现金流量的确定

本次评估采用的收益类型为企业自由现金流量，企业自由现金流量指的是归属于股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，其计算公式为：

企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用（扣除税务影响后）-资本性支出-净营运资金变动

（3）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，所得到的评估结果应该是相同的。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。

水木天蓬成立于 2010 年 6 月 28 日，营业执照营业期限为 20 年。考虑到公司所属行业未来产业发展并无限制，故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。

一般地，将预测的时间分为两个阶段，详细的预测期和后续期。本次评估的评估基准日为 2024 年 4 月 30 日，根据公司的经营情况及本次

评估目的，对 2024 年 5 月至 2029 年采用详细预测，因此我们假定 2029 年以后年度委估公司的经营业绩将基本稳定在预测期 2029 年的水平。

(4) 折现率

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次折现率的确定是根据加权平均资本成本（WACC）方法计算得出，计算模型如下：

$$WACC=R_e \times \frac{E}{D+E} + R_d \times (1-T) \times \frac{D}{D+E}$$

其中：WACC：加权平均资本成本

R_e ：股权期望报酬率

R_d ：债权期望报酬率

E：股权价值

D：债权价值

T：所得税税率

其中，股权期望报酬率 R_e 采用资本资产定价模型（CAPM）计算，公式如下：

$$R_e=R_f+\beta \times (R_m-R_f)+\varepsilon$$

其中： R_f ：无风险利率

β ：股权系统性风险调整系数

R_m ：市场收益率

(R_m-R_f) ：市场风险溢价

ε ：特定风险报酬率

折现率主要参数选取过程如下：

① R_f 无风险利率的确定

无风险利率是对资金时间价值的补偿。本次评估根据《资产评估专家指引第 12 号——收益法评估企业价值中折现率的测算》的指引，选取剩余到期年限 10 年期的中国国债到期收益率作为无风险利率，按月更新。数据来源为中评协网上发布的、由中央国债登记结算公司（CCDC）提

供的中国国债收益率（到期）曲线，选取评估基准日当月公告的 10 年期到期收益率均值计算。

② ($R_m - R_f$) 市场风险溢价的确定

市场风险溢价是指投资者对与整体市场平均风险相同的股权投资所要求的预期超额收益，即超过无风险利率的风险补偿。市场风险溢价通常可以利用市场的历史风险溢价数据进行测算。

考虑到被评估单位主要经营业务在中国境内，故我们利用中国的证券市场指数的历史风险溢价数据计算。

目前中国沪、深两市有许多指数，根据《资产评估专家指引第 12 号——收益法评估企业价值中折现率的测算》的指引，选用中国证券市场具有代表性的沪深 300 指数为中国市场收益率指标。本次评估借助同花顺资讯金融终端，以沪深 300 指数 12 个月的月收盘点位均值确定当年的年均收盘点位。按沪深 300 基日到当年年均收盘点位的算术平均收益率或者几何平均收益率确定当年的市场收益率 R_m ，再与当年无风险收益率比较，得到中国证券市场各年的市场风险溢价。

考虑到几何平均收益率能更好的反映中国证券市场收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率估算的最近 10 年的各年市场风险溢价，经数据处理分析后的均值作为本次评估的市场风险溢价 ($R_m - R_f$)。

③ β 股权系统性风险调整系数的确定

股权系统性风险调整系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。样本公司的选择，通常来说选择与被评估公司在同一行业或受同一经济因素影响的上市公司作为参考公司，且尽量选择与被评估公司在同一国家或地区的企业作为参考公司。我们选取了类似行业的 3 家上市公司，通过同花顺资讯金融终端查询了其调整后 β 值，将参考公司有财务杠杆 β 系数换算为无财务杠杆 β 系数。

④ ε 特定风险报酬率的确定

公司特定风险报酬率，是公司股东对所承担的与其它公司不同风险因而对投资回报率额外要求的期望。特定风险报酬率主要考虑被评估单位的规模风险、经营风险、财务风险、其他风险等因素，由评估人员的专业经验判断后确定。

(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、收益法评估未包括的资产等。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、收益法或市场法评估。

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。

◆ 市场法评估方法的简介

1、市场法简介及适用的前提条件

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

市场法实质是利用活跃交易市场上已成交的类似案例的交易信息或合理的报价数据，通过对比分析的途径确定委估企业或股权价值的一种评估技术。市场法的理论基础是在市场公开、交易活跃情况下，相同或相似资产的价值也是相同或相似。

企业相同或相似的概念：

功效相同：经营产品或提供服务相同或相似；

能力相当：经营业绩和规模相当；

发展趋势相似：未来成长性相同或相似。

由于现实中的绝对相同企业是不存在的，因此在评估操作中都是相对相同的“可比对象”。

根据可比对象选择的不同，市场法可以分为上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

2、市场法的评估思路

被评估单位北京水木天蓬医疗技术有限公司根据证监会行业分类属于医疗器械行业，该行业上市公司较多，本次根据所获取的可比企业经营和财务数据的充分性和可靠性、可收集到的可比企业数量情况，采用上市公司比较法对标的公司股权价值进行评估。

根据被评估单位基本情况，对其同行业上市公司进行如下筛选：

(1) 分析被评估单位的基本状况，主要包括其所在的行业、经营范围、规模和财务状况等。

(2) 确定可比上市公司。确定可比公司的原则包括：

①可比公司发行人民币 A 股；

②可比公司的业务结构、经营模式、所处行业和目标公司相同或相似。

(3) 分析、比较被评估单位和可比公司的主要财务和经营指标，主要包括销售规模、盈利水平和发展能力等多方面指标。

(4) 对可比公司选择适当的价值比率，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算被评估单位的价值比率。

根据评估对象所处行业特点，本次评估采用上市公司比较法-市盈率[PE]模型对标的公司股权价值进行评估。

(5) 根据被评估单位的价值比率，在考虑缺乏市场流动性折扣的基础上，最终确定被评估单位的股权价值。

3、市场法的计算公式及各项参数

本次市场法评估采用上市公司比较法，

选用市盈率 PE 模型与上市公司对应比率进行比较，调整影响指标因素的差异，来得到评估对象的市盈率（PE），据此计算目标公司股权价值。公式如下：

目标公司权益价值=目标公司经营性权益价值 × (1-缺乏市场流动性折扣)
+目标公司非经营性资产和负债价值

其中：目标公司经营性权益价值=目标公司 2023 年归母净利润 × 目标公司 PE

目标公司 PE =修正后可比公司 PE 的加权平均值

=Σ可比公司 PE × 可比公司 PE 修正系数 × 可比公司所占

比重

可比公司 PE=可比公司经营性权益价值/公司 2023 年归母净利润

可比公司 PE 修正系数=∏影响因素 Ai 的调整系数

影响因素 Ai 的调整系数=目标公司系数/可比公司系数

本次采用上市公司比较法评估，虽然评估对象为股东全部权益价值，但本次经济行为系拟收购部分股权，与上市公司的股票交易价格是非控制权股东的交易价格的实际内涵一致，因此不额外考虑少数股权折价的影响。

八、评估程序实施过程和情况

我们按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，本项评估我们实施了必要的评估程序，现简要说明如下：

(一) 接受委托，签订资产评估委托合同

本公司评估人员与委托人接洽，在了解了评估目的、委估资产范围及评估基准日等评估业务基本事项后与委托人正式签订了资产评估委托合同。

（二）前期准备，组织培训材料拟定相关计划

公司安排适合的项目人员组成项目小组，项目小组在项目经理带领下初步制定资产评估工作计划，并完成前期准备工作。

- 1、准备培训材料及拟定评估方案；
- 2、组建评估队伍及工作组织方案；
- 3、根据需要开展项目团队培训。

（三）收集资料，由被评估单位提供委估资产明细表及相关财务数据

评估工作开展以后，由被评估单位提供了委估资产的全部清单和有关的会计凭证。我们对企业负责人进行访谈，听取了资产占有单位有关人员对企业情况以及委估资产历史和现状的介绍。根据评估目的、评估范围及对象，确定评估基准日，进一步修改评估方案和计划。

（四）对委估资产进行清查核实

本公司评估人员随同被评估单位相关人员至委估资产所在地对委估资产进行了实地勘察和清查核实，并对被评估单位的经营管理状况等进行了必要的尽职调查。

期间按企业提供的资产清查评估明细表，根据填报的内容，对实物资产状况进行察看、记录、核对，并与资产管理人员进行交谈，了解资产的经营、管理状况。

根据企业申报评估范围内的资产，对实物类资产进行现场勘察和抽查盘点；查阅收集委估资产的权属材料并进行权属查验核实；统计瑕疵资产情况，请被评估单位核实并确认这些资产权属是否属于企业、是否存在产权纠纷。

根据委估资产的实际状况和特点，确定目标企业具体评估方法。

评估人员听取了企业工作人员关于业务基本情况及资产财务状况的介绍，了解该企业的资产配置和使用情况，收集有关经营和基础财务数

据；分析企业的历史经营情况，特别是前三年收入、成本和费用的构成及其变化原因，分析其获利能力及发展趋势；分析企业的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势等因素；根据企业的财务计划、盈利预测和战略规划及潜在市场优势，与管理层进行沟通交流，并根据经济环境和市场发展状况对预测值进行适当调整；建立收益法和市场法评估定价模型。

（五）评定估算

根据对委估资产的清查核实情况、委估资产的具体内容和所收集到的有关资料，分析、选择适用的评估方法，并开展逐项市场调研、询价工作。按所确定的方法对委估资产的现行价值进行评定估算。

（六）编制和提交评估报告

在执行必要的资产评估程序、形成资产评估结论后，按规范编制资产评估报告，评估报告经公司内部三级审核后，在不影响对最终评估结论进行独立判断的前提下，将评估结果与委托人（被评估单位）进行必要沟通。根据沟通意见对评估报告进行修改和完善，向委托人提交正式评估报告。

九、评估假设

（一）基本假设

1、持续经营假设

即假定水木天蓬委估的资产在评估目的实现后，仍将按照原来的使用目的、使用方式，持续地使用下去，继续生产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。

2、公开市场假设

即假定资产可以在充分竞争的市场上自由买卖，其价格高低取决于一定市场的供给状况下独立的买卖双方对资产的价值判断。

公开市场是指一个有众多买者和卖者的充分竞争的市场。在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的，而非强制或不受限制的条件下去进行的。

3、交易假设

任何资产的价值来源均离不开交易，不论委估资产在与评估目的相关的经济行为中是否涉及交易，我们均假定评估对象处于交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

(二) 一般假设

- 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；
- 2、不考虑通货膨胀对评估结果的影响；
- 3、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；
- 4、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。

(三) 特定假设

- 1、委估企业与合作伙伴关系及其相互利益无重大变化；
- 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；
- 3、委估企业能保持现有的管理、技术团队的相对稳定，并假定变化后的管理、技术团队对公司拟定的重大决策无重大影响；
- 4、委估企业在评估基准日已签署的合同及协议能够按约履行；
- 5、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；
- 6、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；

- 7、委估企业每年收入和支出现金流均匀流入和流出；
- 8、委估企业所租赁的生产经营场地和设备在租赁期满后正常续租、持续经营；
- 9、委估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经营；
- 10、委估企业相关经营许可证到期后能够正常延续；
- 11、委估企业北京水木天蓬医疗技术有限公司及子公司北京水木天蓬医疗设备有限公司于 2021 年被认定为高新技术企业，享受企业所得税优惠税率 15%，期限为 3 年，考虑到公司现行状况通过高新技术企业的认定且企业未来盈利预测相关指标符合高新技术企业的相关要求，因此预计未来仍然持续获得，故本次评估假设公司高新技术企业资格到期可正常延续，以后年度企业所得税率为 15%。
- 12、来源于同花顺资讯的上市公司相关数据真实可靠；
- 13、可比上市公司所在的证券交易市场均为有效市场，其股票交易价格公允有效；
- 14、没有考虑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评估结论的影响；
- 15、由于目前 A 股市场上投资者的投资偏好存在较大不确定性，无法有效预计，因投资偏好导致的因素无法在修正指标中予以体现，故本次评估未考虑投资行为及偏好对评估导致的影响。

根据资产评估的要求，认定这些假设在评估基准日时成立，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评估结论的责任。

十、评估结论

（一）收益法评估结论

经收益法评估，水木天蓬在评估基准日 2024 年 4 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 86,300.00 万元，增值额 69,251.65 万元，增值率 406.21%。评估结果汇总如下：

收益法评估结果汇总表（合并口径）

评估基准日：2024 年 4 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	16,734.35			
非流动资产	1,871.08			
其中：债权投资	0.00			
其他债权投资	0.00			
长期应收款	0.00			
长期股权投资	0.00			
其他权益工具投资	0.00			
其他非流动金融资产	0.00			
投资性房地产	0.00			
固定资产	738.92			
在建工程	0.00			
生物性生物资产	0.00			
油气资产	0.00			
使用权资产	154.61			
无形资产	0.00			
开发支出	0.00			
商誉	0.00			
长期待摊费用	236.99			
递延所得税资产	737.86			
其他非流动资产	2.70			
资产总计	18,605.43			
流动负债	1,114.01			
非流动负债	18.92			
负债总计	1,132.93			
所有者权益	17,472.49			
归母所有者权益	17,048.35	86,300.00	69,251.65	406.21

增值原因分析如下：

收益法评估是从被评估单位的未来盈利能力的角度对其价值的评价，是实体资产、技术类资产以及内控管理、客户资源、供销渠道、管理团队、人力资源等共同作用下的结果，由于被评估单位对应的经营业务预计收益前景较好，具有较高的盈利能力，被评估单位能够发挥相应效用，因而使得收益法结果高于其账面值。

（三）市场法评估结论

经市场法评估，水木天蓬在评估基准日 2024 年 4 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 92,300.00 万元，增值额 75,251.65 万元，增值率 441.40%。评估结果汇总如下：

市场法评估结果汇总表（合并口径）

评估基准日：2024 年 4 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	16,734.35			
非流动资产	1,871.08			
其中：债权投资	0.00			
其他债权投资	0.00			
长期应收款	0.00			
长期股权投资	0.00			
其他权益工具投资	0.00			
其他非流动金融资产	0.00			
投资性房地产	0.00			
固定资产	738.92			
在建工程	0.00			
生物性生物资产	0.00			
油气资产	0.00			
使用权资产	154.61			
无形资产	0.00			
开发支出	0.00			
商誉	0.00			
长期待摊费用	236.99			
递延所得税资产	737.86			
其他非流动资产	2.70			
资产总计	18,605.43			
流动负债	1,114.01			
非流动负债	18.92			
负债总计	1,132.93			
所有者权益	17,472.49			
归母所有者权益	17,048.35	92,300.00	75,251.65	441.40

（四）评估结论的选取及原因分析

1、两种方法差异原因分析

评估方法	评估值
收益法	86,300.00
市场法	92,300.00

收益法与市场法差异 6,000.00 万元，差异率 6.95%。

两种评估方法差异的原因主要是：

(1) 收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小。被评估单位有较强的生产组织能力、技术应对能力，组建了较完善的销售网络，积累了大量优质客户，有着较高的知名度，综合获利能力较强。

(2) 市场法评估是通过分析对比公司的各项指标，以对比公司股权或企业整体价值与其某一收益性指标、资产类指标或其他特性指标的比率，并以此比率倍数推断被评估单位应该拥有的比率倍数，进而得出被评估单位股东权益的价值。

2、评估结论选取

根据本项目评估目的和委估资产的具体情况，经综合分析，评估人员确定以收益法评估结果 86,300.00 万元作为本次经济行为的评估结果更为合理。理由如下：

市场法是以资本市场上的参照物来评价评估对象的价值，由于资本市场波动较大，影响资本市场价格的因素较多，并且每个公司业务结构、经营模式、企业规模和资产配置不尽相同，所以客观上对上述差异的很难做到精确量化。考虑到本次收益法所使用数据的质量和数量优于市场法，故优选收益法结果。

考虑到收益法和市场法评估值较为接近，且收益法能够更好的反映评估对象的真正价值，因此本次评估取收益法的结果。

(五) 关于评估结论的其他考虑因素

本次评估结论仅对股东全部权益价值发表意见。

鉴于市场资料的局限性，本次评估未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价。

股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与股权比例的乘积。

《资产评估执业准则-企业价值》（中评协[2018]38号）中并未提及在收益法评估中考虑流动性对评估值的影响。结合本次评估的具体情况，收益法评估中没有考虑资产的流动性对评估对象价值的影响。

上市公司比较法计算中，我们根据 2023 年非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率比较估算缺少流动性折扣率，考虑了流动性对评估对象价值的影响。

（六）评估结论有效期

本评估结论的使用有效期为一年，即自评估基准日 2024 年 4 月 30 日至 2025 年 4 月 29 日有效。

超过评估结论使用有效期不得使用本评估报告结论。

十一、特别事项说明

（一）权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形

本次评估资产权属资料基本完整，资产评估师未发现存在明显的产权瑕疵事项。委托人与被评估单位亦明确说明不存在产权瑕疵事项。

（二）委托人未提供的其他关键资料情况

委托人已按要求提供评估所需的其他关键资料。

（三）未决事项、法律纠纷等不确定因素

2023 年 2 月 14 日，水木天蓬前研发人员胡晓明向北京知识产权法院提起诉讼，起诉被告人北京水木天蓬医疗技术有限公司及上海三友医疗器械股份有限公司侵害技术秘密纠纷，北京知识产权法院于 2023 年 3 月 6 日立案。

截至本报告出具日，本案尚未开庭。本次评估暂未考虑如果北京水木天蓬医疗技术有限公司败诉可能产生的影响。

除上述事项外，资产评估师未获悉企业截至评估基准日存在的其他未决事项、法律纠纷等不确定因素。委托人与被评估单位亦明确说明不存在未决事项、法律纠纷等不确定事项。

（四）重要的利用专家工作及相關报告情况

本次评估我们通过合法途径获得了以下专业报告，并审慎参考利用了专业报告的相关内容：

1、立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留意见的（文号：信会师报字[2024]第 ZA14133 号）审计报告。

本资产评估报告的账面资产类型与账面金额已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具的专项审计报告文号：信会师报字[2024]第 ZA14133 号。该审计报告的意见为：“我们审计了水木天蓬的财务报表，包括 2022 年 12 月 31 日、2023 年 12 月 31 日及 2024 年 4 月 30 日的合并及母公司资产负债表，2022 年度、2023 年度及 2024 年 1-4 月的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表以及相关财务报表附注。我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了 2022 年 12 月 31 日、2023 年 12 月 31 日及 2024 年 4 月 30 日的合并及母公司财务状况以及 2022 年度、2023 年度及 2024 年 1-4 月的合并及母公司经营成果和现金流量”。资产评估专业人员根据所采用的评估方法对财务报表的使用要求对其进行了分析和判断，但对相关财务报表是否公允反映评估基准日的财务状况和当期经营成果、现金流量发表专业意见并非资产评估专业人员的责任。

根据现行评估准则的相关规定，我们对利用相关专业报告仅承担引

用不当的相关责任。

（五）重大期后事项

评估基准日至本资产评估报告出具日之间，我们未发现被评估单位发生了对评估结论产生重大影响的事项，委托人与被评估单位亦未通过有效方式明确告知存在重大期后事项。

（六）评估程序受限的有关情况、评估机构采取的弥补措施及对评估结论影响的情况

受出国签证审批时间所限，本次评估未能前往水木天蓬科技瑞士股份公司所在地瑞士伯尔尼进行现场清查核实。瑞士水木设立以来一直未开展实质性经营，基于未来发展考虑，水木天蓬拟解散瑞士水木并进行清算，目前账面资产仅为以货币资金形式存在的出资，本次评估采用替代程序进行了必要的核实验证。

因本次采用收益法和市场法进行评估，上述事项未对评估结果产生重大影响。

本次资产评估不存在其他评估程序受限的有关情况。

（七）担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项

企业经营场所系租赁，其未申报除经营场所租赁外的其他相关事项。评估师通过现场调查，亦未发现相关事项。基于资产评估师核查手段的局限性，我们不能对该公司是否有上述事项发表确定性意见。

（八）本次资产评估对应的经济行为中，可能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形

本次资产评估对应的经济行为中，我们未发现可能对评估结论产生重大影响的瑕疵事项。

（九）其他需要说明的事项

1、评估结论仅反映委估资产于评估基准日的市场价值。

2、本报告所称“评估价值”，是指所评估的资产在现有用途不变并继续使用以及在评估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的市场价值，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评估价值的影响；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价值的影响。

3、本次评估范围及采用的由被评估单位提供的数据、报表及有关资料，委托人及其他相关当事人对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。资产评估报告中涉及的有关权属证明文件及相关资料由被评估单位提供，被评估单位对其真实性、合法性、完整性承担法律责任。本资产评估机构及其资产评估专业人员对评估对象的法律权属状况给予了必要的关注，依法对资产评估活动中使用的资料进行核查和验证，但是我们仅对委估资产的价值发表意见，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、企业存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项，在企业委托时未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。委估范围内的 2 项共有专利尚未实际使用和产生收益，本次预测亦未考虑其可能产生的收益。

5、本报告对被评资产所作的评估系为客观反映被评资产的价值而作，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。

6、本项评估的目的是发行股份及支付现金购买资产，除非另有说明，

在评估股东权益价值时，我们没有考虑委估股权交易时，有关交易方尚应承担的费用和税项等可能影响其价值的任何限制。与股权交易相关的税赋事宜（例如企业或个人所得税）需由国家税务机关依法处理。按通常惯例，股权交易是股东之间的经济行为，一般不涉及被评估单位的账务调整，因此，本报告评估结论中我们未对企业价值的重估增、减值额作任何纳税准备。

7、资产评估师获得的被评估单位编制的盈利预测是本评估报告收益法的基础。资产评估师对其提供的盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，并与被评估单位的管理层进行讨论沟通，经被评估单位调整和完善后，评估机构采信了被评估单位盈利预测的相关数据及主要假设。盈利预测本身是基于基准日时点的市场环境和企业经营要素基础下，对未来经营业绩最大可能实现状态的估计和判断，资产评估师对被评估单位盈利预测的审慎利用，不应被视为对被评估单位未来盈利能力的保证。如市场环境和企业经营发生变化时，则可能导致实际经营与盈利预测出现差异，进而影响评估报告中的结论，提请报告使用人关注使用该评估报告。

8、本资产评估报告中，所有以万元为金额单位的表格或者文字表述，如存在总计数与各分项数值之和出现尾差，均为四舍五入原因造成。

9、在评估基准日以后的评估结论有效期内，如果资产数量及作价标准发生变化时，应按以下原则处理：

（1）当资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产数额进行相应调整；

（2）当资产价格标准发生变化、且对资产评估结果产生明显影响时，委托人应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估价值；

（3）对评估基准日后，资产数量、价格标准的变化，委托人在资产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

以上特别事项可能会对评估结论产生影响，评估报告使用人应当予以关注。

十二、资产评估报告使用限制说明

（一）本资产评估报告仅限于为本报告所列明的评估目的和经济行为的用途使用。

（二）本资产评估报告仅供委托人和本资产评估报告载明的使用者为本报告所列明的评估目的服务和送交财产评估主管部门审查使用，本资产评估报告的使用权归委托人所有。

本资产评估报告内容的解释权属本评估机构，除国家法律、法规有明确的特殊规定外，其他任何单位、部门均无权解释。

评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需经本评估机构审阅相关内容后，并征得本评估机构、签字评估师书面同意。法律、法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

（三）委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

（四）除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

（五）资产评估报告使用人应当正确理解评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

（六）本资产评估报告包含若干附件及评估明细表，所有附件及评估明细表亦构成本报告的重要组成部分，但应与本报告正文同时使用才有效。对被用于使用范围以外的用途，如被出示给非资产评估报告使用

人或是通过其他途径掌握本报告的非资产评估报告使用人，本评估机构及资产评估师不对此承担任何义务或责任，不因本报告而提供进一步的咨询，亦不提供证词、出席法庭或其他法律诉讼过程中的聆讯，并保留向非资产评估报告使用人追究由此造成损失的权利。

十三、资产评估报告日

资产评估报告日是评估结论形成的日期，本资产评估报告日为二〇二四年八月十三日。

(本页系信资评报字(2024)第060020号资产评估报告的签署页)

上海立信资产评估有限公司



法定代表人: 杨伟曦

杨伟曦

资产评估师: 金



金燕
47000434

资产评估师: 陈



陈威
31210028

二〇二四年八月十三日

联系地址: 上海市浦东新区沈家弄路 738 号 8 楼

邮政编码: 200135

电话: 总机 86-21-68877288

传真: 86-21-68877020

公司电子邮箱: lixin@lixin.cn

公司网址: www.lixin.cn

附件

(除特别注明的以外, 以下均为复印件)

- 一、与评估目的相对应的经济行为文件
- 二、委托人法人营业执照
- 三、被评估单位法人营业执照
- 四、被评估单位基准日审计报告
- 五、委托人和相关当事人承诺函(原件)
- 六、资产评估机构及资产评估师承诺函(原件)
- 七、上海立信资产评估有限公司法人营业执照副本和资格证明文件
- 八、资产评估师资格证明文件
- 九、资产评估汇总表或者明细表
- 十、资产账面价值与评估结论存在较大差异的说明(详见报告书正文十、评估结论)


资产评估项目委托人承诺函

上海立信资产评估有限公司：

因发行股份及支付现金购买资产事宜，本公司委托贵公司对该经济行为所涉及的北京水木天蓬医疗技术有限公司股东全部权益的市场价值进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我公司承诺如下，并承担相应的法律责任：

1. 资产评估所对应的经济行为符合国家规定并已获批准；
2. 我公司配合提供的标的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项如实地充分揭示；
3. 我公司配合提供的标的公司生产经营管理资料客观、真实、完整、合理；
4. 纳入资产评估范围的资产与经济行为涉及的资产范围一致，不重复，不遗漏；
5. 纳入资产评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法、有效；
6. 纳入资产评估范围的资产在评估基准日至评估报告提交日期间发生影响评估行为及结果的事项，对其披露及时、完整；
7. 不干预评估机构和评估人员独立、客观、公正地执业；
8. 按照国家有关评估执业收费的规定支付评估费用。

承诺人：上海三友医疗器械股份有限公司
(评估委托方印章)


(委托方法定代表人签字)

2024年8月13日

资产评估项目被评估单位承诺函

上海立信资产评估有限公司：

因发行股份及支付现金购买资产事宜，上海三友医疗器械股份有限公司委托贵公司对该经济行为所涉及的本公司股东全部权益的市场价值进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我方承诺如下，并承担相应的法律责任：

1. 我公司所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项如实地充分揭示；
2. 我公司所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、完整、合理；
3. 纳入资产评估范围的我公司资产与经济行为涉及的我方资产范围一致，不重复、不遗漏；
4. 纳入资产评估范围的我公司资产权属明确，我公司提供和出具的资产权属证明文件合法、有效；
5. 纳入资产评估范围的我公司资产在评估基准日至评估报告提交日期间发生影响的评估行为及结果的事项，我公司已对其及时、完整的披露；
6. 不干预评估机构和评估人员独立、客观、公正地执业。

承诺人：北京水木天蓬医疗技术有限公司

(被评估单位印章)

(被评估单位法定代表人签字)

2024年8月13日

评估机构及资产评估师承诺函

上海三友医疗器械股份有限公司：

受贵公司委托，以2024年4月30日为评估基准日，上海立信资产评估有限公司组织资产评估师金燕、陈威等人对贵公司因发行股份及支付现金购买资产事宜所涉及的北京水木天蓬医疗技术有限公司合伙人全部权益价值进行了清查核实、评定估算，并形成了信资评报字[2024]第060020号资产评估报告书，在假设条件成立的情况下，我们承诺如下，并承担相应的法律责任：

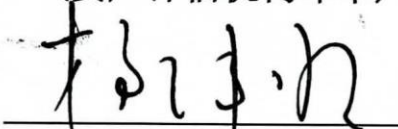
1. 资产评估行为严格按照评估准则及规范性文件的要求进行；
2. 核实评估委托人提供的评估委托范围与被评估单位提供的资产范围相一致，不重复、不遗漏；
3. 对纳入资产评估范围的各类资产按规定进行合理的抽查、核实，没有发现问题；
4. 评估方法选用经过相关性分析，恰当、合理，选用依据充足；
5. 选用的参数、数据、资料等权威、可靠，修正因素考虑得当，可以充分发挥技术支撑的作用；
6. 影响资产评估价值的主要因素考虑周全，没有遗漏；
7. 资产评估值公允、计算准确；
8. 资产评估工作规范地完成所有程序；
9. 资产评估工作独立进行，未受任何人为干预；
10. 接受评估行政主管部门对评估工作的监督检查。

承诺人：金燕、陈威

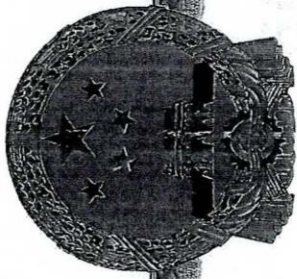
(资产评估师印章并签字)


(资产评估师印章并签字)

上海立信资产评估有限公司
(资产评估机构印章)


(评估机构法定代表人签字)

2024年8月13日



统一社会信用代码

91310104132265131C

证照编号: 0400000202110120097

营业执照

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息。



此复印件仅用于北京北木基医药技术有限公司

名称 上海立信资产评估有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 杨伟墩

经营范围 所有资产评估业务, 资产评估咨询业务和培训业务, 资产评估(探矿权和采矿权); 计算机信息系统领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让。
【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】

注册资本 人民币300.0000万元整

成立日期 1996年02月12日

营业期限 1996年02月12日至 2050年07月11日

住所 上海市徐汇区肇嘉浜路301号23楼

登记机关

2021年10月12日



上海市财政局

沪财企备案〔2017〕7号

上海市财政局备案公告

按照《资产评估法》、《资产评估行业财政监督管理办法》（财政部令第86号）和《财政部关于做好资产评估机构备案管理工作的通知》（财资〔2017〕26号）的相关规定和要求，原取得资产评估资格证书的本市资产评估机构以及分支机构，第一批共29家，已经交回资产评估资格证书，且符合《资产评估法》第十五条规定条件，现依法进行备案公告。名单公告如下：

1. 上海东洲资产评估有限公司
2. 银信资产评估有限公司
3. 上海立信资产评估有限公司
4. 上海财瑞资产评估有限公司
5. 万隆（上海）资产评估有限公司

6. 上海申威资产评估有限公司
7. 上海众华资产评估有限公司
8. 上海达智资产评估有限公司
9. 上海科华资产评估有限公司
10. 上海天瑞资产评估有限公司
11. 上海新中创资产评估有限公司
12. 上海富申国有资产评估有限公司
13. 上海宏贤资产评估有限公司
14. 上海正大资产评估有限公司
15. 上海安亚申信资产评估有限公司
16. 上海新业资产评估有限公司
17. 上海琳方资产评估有限公司
18. 上海信达资产评估有限公司
19. 上海大宏资产评估有限公司
20. 上海宏大信宇资产评估有限公司
21. 上海弘鑫资产评估事务所
22. 上海美评资产评估有限公司
23. 上海至瑞资产评估有限公司
24. 上海国多资产评估事务所
25. 上海普泓资产评估有限公司
26. 上海城银资产评估有限公司
27. 上海利沧资产评估有限公司

28. 上海朗路资产评估有限公司

29. 上海百泰智盛资产评估有限公司

以上 29 家机构的股东基本情况,申报的资产评估专业人员基本情况等备案相关信息可通过中国资产评估协会官方网站进行查询。

特此公告。



信息公开属性：主动公开

抄送：财政部资产管理司，上海市资产评估协会。

上海市财政局办公室

2017年12月5日印发



中国资产评估协会 正式执业会员证书

此复印件仅用于北京环天盛医疗技术有限公司
资产评估, 再次复印无效。
他用无效。2024年8月13日

会员编号: 47000434

会员姓名: 金燕

证件号码: 320602*****X

所在机构: 上海立信资产评估有限公司



年检情况: 通过 (2024-04-23)

职业资格: 资产评估师

扫码查看详细信息

评估发现价值 诚信铸就行业

本人印鉴:



签名:

Handwritten signature



(有效期至 2025-04-30 日止)



中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：31210028

会员姓名：陈威

证件号码：310107*****1

所在机构：上海立信资产评估有限公司

年检情况：通过（2024-04-23）

职业资格：资产评估师

房地产估价师

此复印件仅用于北京味天医药技术有限公司
资产评估，再次复印无效。
使用有效，2024年8月13日



扫码查看详细信息

评估发现价值 诚信铸就行业

本人印鉴：



签名：

陈威



(有效期至 2025-04-30 日止)

上海三友医疗器械股份有限公司
拟发行股份及支付现金购买资产事宜所涉及的
北京水木天蓬医疗技术有限公司
股东全部权益价值
资产评估说明

信资评报字（2024）第 060020 号



上海立信资产评估有限公司
二〇二四年八月十三日

目 录

关于评估说明使用范围的声明	1
资产评估说明	2
第一部分 资产清查说明	2
一、评估对象与评估范围说明	2
二、资产核实情况总体说明	4
第二部分 合并口径资产清查核实说明	6
一、流动资产	6
二、长期股权投资	7
三、固定资产——设备类	9
四、使用权资产	9
五、无形资产——其他无形资产	10
六、长期待摊费用	31
七、递延所得税资产	31
八、其他非流动资产	31
九、流动负债	31
十、非流动负债	32
第三部分 收益法评估技术说明	32
一、评估对象	32
二、收益法的应用前提、选择的理由和思路	32
三、收益法计算公式及各项参数	33
四、收益预测的假设条件	35
五、宏观及行业分析	37
六、企业经营、资产、财务分析	42
七、评估计算及分析	50
八、收益法评估结果	62
第四部分 市场法评估技术说明（上市公司比较法）	64
一、评估对象	64
二、市场法的应用前提及选择的理由和依据	64
三、市场法的评估思路及公式	64
四、市场法的假设条件	65
五、宏观及行业分析	66

六、企业经营、资产、财务分析	66
七、评估过程	66
八、市场法评估结果	74
第五部分 评估结论及分析	75
一、收益法评估结果	75
二、市场法评估结果	75
三、评估结论	76
五、折价或溢价情况	77
附件 企业关于进行资产评估有关事项的说明	1
一、委托人与被评估单位概况	1
二、关于经济行为的说明	10
三、关于评估对象与评估范围的说明	10
四、关于评估基准日的说明	11
五、可能影响评估工作的重大事项说明	11
六、资产负债情况、未来经营和收益状况预测说明	11
七、资料清单	14

关于评估说明使用范围的声明

本资产评估说明仅供国有资产监督管理机构（含所出资企业）、相关监管机构和部门使用。除法律、行政法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

资产评估说明

第一部分 资产清查说明

一、评估对象与评估范围说明

(一) 评估对象与评估范围内容

1、本次评估对象为北京水木天蓬医疗技术有限公司（以下简称：水木天蓬）的股东全部权益价值。

2、本次评估范围为水木天蓬的全部资产与负债。根据水木天蓬在2024年4月30日经审计的合并资产负债表反映，公司总资产账面值为人民币18,605.43万元，负债账面值为人民币1,132.93万元，所有者权益账面值为人民币17,472.49万元，归母所有者权益账面值为人民币17,048.35万元。具体内容如下表：

评估基准日：2024年4月30日

金额单位：人民币元

项 目	账面金额（元）
流动资产	167,343,498.47
货币资金	127,868,148.09
应收账款	4,858,335.04
预付款项	8,581,178.49
其他应收款	517,356.67
存货	23,794,289.16
其他流动资产	1,724,191.02
非流动资产	18,710,754.20
固定资产	7,389,179.11
使用权资产	1,546,075.55
长期待摊费用	2,369,851.51
递延所得税资产	7,378,648.03
其他非流动资产	27,000.00
资产总额	186,054,252.67
流动负债	11,140,100.00
应付账款	3,368,119.48
合同负债	935,630.09
应付职工薪酬	4,307,229.36
应交税费	668,700.64
其他应付款	419,512.50
一年内到期的非流动负债	1,319,276.05
其他流动负债	121,631.88
非流动负债	189,241.52
递延所得税负债	189,241.52
负债总额	11,329,341.52
归属于母公司所有者权益合计	170,483,487.59
少数股东权益	4,241,423.56
所有者权益合计	174,724,911.15

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，且上述财务数据已经过立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2024]第ZA14133号）审计报告。

3、权属状况

清查中未发现评估范围内的资产存在权属方面的瑕疵事项和评估范围内的负债不需要由被评估单位承担的事项。

（二）实物资产的分布情况及特点

1、主要实物资产的类型、数量、分布情况和存放地点。

截止日期：2024年4月30日

金额单位：人民币元

项目	账面金额	分布地点及特点
流动资产小计	167,343,498.47	
其中：现金		
存货净额	23,794,289.16	北京、张家港
固定资产小计	7,389,179.11	
其中：建筑物类		
设备类	7,389,179.11	北京、张家港

2、实物资产的技术特点、实际使用情况、大修理及改扩建情况。

实物资产基本处于正常使用状态，企业对设备类资产进行日常维护和管理，对特种设备按规定进行年检，并定期进行大修理。

（1）存货

本次委估的存货账面净值为 23,794,289.16 元，主要包括：原材料、库存商品、半成品等，其中原材料主要包括金属零部件、外壳、芯片等；辅料主要包括螺钉、外包装等材料；库存商品主要为设备及耗材，半成品主要为完成部分工序尚未结转的生产成本。

（2）设备类

本次委估固定资产—设备类账面原值 17,169,208.21 元，账面净值 7,389,179.11 元。主要包括机加工、检测、实验等生产设备及电脑、打印机、复印机、办公家具等办公设备。

（三）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况。

企业申报的账面未记录无形资产为专利、商标、计算机软件著作权及域名，分别为：1、境内授权专利 81 项，其中发明专利 13 项；境外已授权专利 218 项。

2、19 项商标，其中境内商标 18 项、境外商标 1 项。

3、计算机软件著作权 4 项。

4、域名 2 项。

（四）企业申报的表外资产（如有申报）的类型、数量。

无。

（五）引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额（或者评估值）。

无。

二、资产核实情况总体说明

（一）资产核实人员组织、实施时间

由资产评估师金燕为项目负责人，组织评估人员根据评估计划的安排，明确各专业负责人及清查工作分工，开展对被评估单位的现场清查工作。现场清查工作自2024年05月06日至2024年05月30日结束。

（二）主要清查过程

1、被评估单位自查：评估机构派出专人指导被评估单位自查，通过对企业人员培训，提出自查及评估填表要求，由被评估单位按资产评估准则的要求，填制各类资产、负债清查评估明细申报表和收入、成本预测表，撰写《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

2、清查核实：评估人员通过询问、函证、核对、监盘、勘察、检查等方式进行调查，获取评估业务所需要的资料，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属。

3、汇总分析：汇总清查结果，分析资产清查的范围和深度是否符合评估的要求，是否与本次经济行为涉及的资产范围一致，能否满足评估阶段工作的要求。

（三）影响资产核实的事项及处理方法

1、截止评估基准日，北京水木天蓬医疗技术有限公司部分超声骨动力设备已被销售人员领用，用作展示样机。本次评估由被评估单位协调人联系在外销售人员，通过微信视频的方式进行清查核实该部分设备，评估人员通过视频核对资产编码、观察所处环境及了解设备状态等。

2、受出国签证审批时间所限，本次评估未能前往水木天蓬科技瑞士股份公司所在地瑞士伯尔尼进行现场清查核实。瑞士水木设立以来一直未开展实质性经营，基于未来发展考虑，水木天蓬拟解散瑞士水木并进行清算，目前账面资产仅为以货币资金形式存在的出资，本次评估采用替代程序进行了必要的核实验证。并确定评估结果。

经清查核实，不存在其他影响资产清查核实的事项。

（四）核实结论

本次评估前，由立信会计师事务所（特殊普通合伙）对被评估单位两年一期的财务报表进行了审计，被评估单位也已按审计报告审定的财务数据进行资产评估明细表的申报。

根据被评估单位申报的资产评估明细表，评估人员在被评估单位相关部门人员

的配合下，按评估规范的要求进行清查，清查结果与申报的资产评估明细表基本相符，未发现与账面记录存在差异的事项，评估范围内的资产产权清晰。

第二部分 合并口径资产清查核实说明

流动资产

(一) 货币资金

货币资金账面值 127,868,148.09 元，其中银行存款 126,906,351.61 元，其他货币资金 961,796.48 元。其他货币资金为在途资金。

1、银行存款及其他货币资金

评估人员对银行存款余额采取与银行对账单余额核对、发函证或参考审计机构询证回函确认余额真实有效。对未达账项则编制银行存款余额调节表，金额平衡相符后，且抽查日后发生的凭证或检查基准日后对账单，验证未达账项的真实性，确定未达账项的性质。经核实，未发现影响净资产需调整事项。

(二) 应收款项

应收款项包括应收账款、预付款项及其他应收款等。

评估人员通过对企业提供的应收款项明细表上应收款项的户名、发生时间、金额、业务内容，对照总账、明细账、会计凭证、经营合同和有关文件资料进行清查核实，了解企业对应收款项的管理制度和执行情况，确定其真实性和可靠性，对金额较大或时间较长款项进行逐项核验，并采用发函询证或参考审计机构询证回函来确认交易和余额真实有效。

1、应收账款

应收账款账面余额 5,114,036.88 元，坏账准备 255,701.84 元，应收账款账面价值 4,858,335.04 元，主要为企业因销售产品产生的应收货款。经清查，企业应收账款余额及账龄分布情况如下表所示：

账龄	金额（人民币元）	比例
一年以内	5,114,036.88	100.00%
合计	5,114,036.88	100.00%

2、预付款项

预付款项账面金额 8,581,178.49 元，主要为企业预付材料款及委托研发费用款等预付的款项，评估人员在审核相关采购合同、依据及账簿的基础上，对大额款项或账龄较长的收款单位发函询证，通过对回函情况和清查过程中了解到的情况进行分析，经清查，预付款项账龄在一年以内的占总金额的 98.77%。

3、其他应收款

其他应收款账面余额 709,241.76 元，坏账准备 191,885.09 元，其他应收款账面价值 517,356.67 元，主要为出口退税、保证金及押金等。评估人员通过对企业提供的其他应收款明细表上的户名、发生时间、金额、业务内容对照记账凭证、有关文件资料进行清查。

其他应收款账龄情况如下表所示:

账龄	金额(人民币元)	占总金额比
一年以内	466,421.76	65.76%
一至三年	137,820.00	19.44%
三至五年	105,000.00	14.80%
合计	709,241.76	100.00%

(三) 存货

存货包括原材料、库存商品、在产品、半成品、委托加工物资和发出商品等大类。委估存货账面余额 23,794,289.16 元, 存货跌价准备 0.00 元, 存货账面净额 23,794,289.16 元。其中原材料 10,894,571.12 元, 在产品 646,995.57 元, 库存商品 8,739,481.49 元, 委托加工物资 1,610,377.42 元, 半成品 1,878,376.35 元, 发出商品 24,487.22 元。

评估人员在企业有关人员的配合下对存货进行了清查盘点, 了解企业存货内部控制制度, 以存货明细账中数量与库存实际数量进行抽查核对, 并填制了存货盘点表。评估核查了付款凭证、入库单、出库单、销售定单和发货单等必要的原始单据, 以追溯待查存货, 并核对填报的评估申报表。

(四) 其他流动资产

其他流动资产账面值为 1,724,191.02 元, 系增值税留抵扣额和预缴的企业所得税。评估人员通过核实账务和相关合同及凭证, 确认账面余额真实有效。

长期股权投资

合并层面长期股权投资账面金额为 0.00 元, 被投资企业共 3 户。评估人员核实了被投资企业的营业执照、验资报告、章程、投资协议、相关凭证等资料。具体情况如下:

金额单位: 人民币万元

被投资单位名称	投资日期	股权比例	投资金额	是否控制	核算方法
江苏水木天蓬科技有限公司	2011.4.20	95.0617%	7,700.00	是	成本法
北京水木天蓬医疗设备有限公司	2018.04.09	100.00%	1,200.00	是	成本法
水木天蓬科技瑞士股份公司	2019.06.20	100.00%	130.92	是	成本法

本次评估对于被投资企业分别打开进行清查核实。

瑞士水木目前资产仅货币资金一项, 本次评估采用替代程序进行了必要的清查, 并确定评估结果。

各子公司的基本情况如下:

1、江苏水木天蓬科技有限公司

统一社会信用代码: 91320592572637058W

法定代表人: 战松涛

注册资本：8100 万元人民币

企业类型：有限责任公司

企业地址：张家港保税区新兴产业育成中心 A 栋一楼、四楼

经营期限：2011 年 04 月 20 日至 2031 年 04 月 19 日

经营范围：医疗器械生产（限按许可所列项目经营），销售电子产品及应用软件产品，以及从事上述产品的技术服务、技术转让、技术咨询、技术培训。自营和代理各类商品的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

该公司成立于 2011 年 4 月，由北京水木天蓬医疗技术有限公司和张家港保税区企业管理有限公司共同投资组建，出资额为 7700 万元，持股比例为 95.0617%。

股东结构及股权比例如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	北京水木天蓬医疗技术有限公司	7,700.00	95.0617%
2	张家港保税区企业管理有限公司	400.00	4.9383
	合计	8,100.00	100.00%

截止评估基准日注册资本已缴足。

2、北京水木天蓬医疗设备有限公司

统一社会信用代码：91110115MA01BA427W

法定代表人：战松涛

注册资本：1200 万元人民币

企业类型：有限责任公司（法人独资）

企业地址：北京市大兴区中关村科技园区大兴生物医药产业基地庆丰西路 29 号院 1 号楼 D 区二层 2301 室

经营期限：2018 年 04 月 09 日至 2038 年 04 月 08 日

经营范围：生产第二类、第三类医疗器械；销售第三类医疗器械；技术开发、转让、咨询、服务；销售机械设备、电子产品、计算机、软件及辅助设备、医疗器械（II类）；维修医疗器械、电子产品、计算机、软件及辅助设备；经济贸易咨询；计算机系统集成；技术进出口；货物进出口；代理进出口；（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；生产第二类、第三类医疗器械、销售第三类医疗器械以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）。

该公司成立于 2018 年 4 月，初始注册资本为人民币 500 万元，由北京水木天蓬医疗技术有限公司投资组建，出资额为 1200 万元，持股比例为 100%。

股东结构及股权比例如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	北京水木天蓬医疗技术有限公司	1,200.00	100.00%
	合计	1,200.00	100.00%

截止评估基准日注册资本已缴足。

3、水木天蓬科技瑞士股份公司

该海外公司成立于 2019 年 6 月，初始注册资本为 95 万瑞士法郎，由北京水木天蓬医疗技术有限公司投资组建，出资额为 19 万瑞士法郎（折合人民币 130.92 万元），持股比例为 100%。

股东结构及股权比例如下：

序号	股东名称	出资额（人民币万元）	出资比例
1	北京水木天蓬医疗技术有限公司	130.92	100.00%
	合计	130.92	100.00%

固定资产——设备类

设备类账面原值 17,169,208.21 元，账面净值 7,389,179.11 元，全部为机器设备。

评估人员在委估单位设备管理人员的陪同下，根据所填报的固定资产清查明细表对设备进行了清查核实，到现场对设备的使用情况进行了实地勘察。清查情况如下：

设备账面原值 17,169,208.21 元，账面净值 7,389,179.11 元。主要包括机加工、检测、实验等生产设备及电脑、打印机、复印机、办公家具等办公设备。

经清查，设备正常使用。

截止评估基准日，北京水木天蓬医疗技术有限公司部分超声骨动力设备已被销售人员领用，用作展示样机。本次评估由被评估单位协调联系在外销售人员，通过微信视频的方式进行清查核实，评估人员通过视频核对资产编码、观察所处环境及了解设备状态，确认资产真实有效。

使用权资产

使用权资产账面值为 1,546,075.55 元，主要为企业因生产经营所需在北京大兴及江苏张家港租赁的物业。

使用权资产系被评估单位在租赁期内使用办公楼租赁资产的权利，评估人员查看了相关使用权资产的租赁合同、审计调整分录等，核实了使用权资产的形成情况

和权益内容，了解使用权资产初始成本构成、租赁期和尚存租赁期限等。

无形资产——其他无形资产

（一）概况

1、评估对象和评估范围

对本次评估申报的账面未记录的无形资产，评估人员通过对相关无形资产取得的合同、权利证明文件、凭证等资料的进行了清查核实。经核实，委估的无形资产包括：

a 公司研发但尚未满足资本化条件的专利、著作权和商标；

b 股东作价出资投入，财务核算已摊销完毕故无账面值的专有技术-超声外科治疗技术，目前未进一步申请专利，作为底层技术被继续使用。

（5）专利

截至本次评估基准日，水木天蓬及其子公司拥有境内授权专利 81 项，其中发明专利 13 项；另拥有境外已授权专利 218 项，详见下表列示：

1) 境内已授权专利

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	他项权利
1	水木天蓬	发明专利	一种超声骨刀刀头	201110195 962.3	2011.7.13	2014.6.11	原始取得	无
2	水木天蓬	发明专利	一种超声切割工具及其使用方法	201210373 734.5	2012.10.1	2016.12.7	原始取得	无
3	水木天蓬	发明专利	一种超声骨刀刀头	201610272 984.8	2016.4.28	2020.12.1	原始取得	无
4	水木天蓬	发明专利	一种探针及其制造方法	201610373 500.9	2016.5.31	2020.7.21	原始取得	无
5	水木天蓬	发明专利	一种探针及其制造方法	202010584 759.4	2016.5.31	2023.11.14	原始取得	无
6	水木天蓬	发明专利	一种生物组织识别装置、识别系统及识别方法	201710358 892.6	2017.5.19	2024.2.9	原始取得	无
7	水木天蓬	发明专利	一种辅助椎弓根钉打孔的定位装置	201710445 048.7	2017.6.12	2024.4.30	原始取得	无
8	水木天蓬	发明专利	一种用于超声刀的保护装置	201710687 169.2	2017.8.11	2023.9.8	原始取得	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	他项权利
9	水木天蓬	发明专利	超声骨刀刀头	201711118 873.2	2017.11.14	2024.5.7	原始取得	无
10	水木天蓬	发明专利	机器人辅助超声骨动力系统	201910113 251.3	2019.2.14	2024.3.26	原始取得	无
11	江苏水木	发明专利	一种超声骨刀刀头	201110112 191.7	2011.5.3	2014.7.9	原始取得	无
12	江苏水木	发明专利	一种持骨钳	201510616 312.X	2015.9.24	2018.3.27	原始取得	无
13	江苏水木	发明专利	一种超声刀刀头	201710092 358.5	2017.2.21	2020.6.26	原始取得	无
14	水木天蓬	实用新型	生物组织识别装置、生物组织识别系统及探针	201520719 015.3	2015.9.16	2016.4.13	原始取得	无
15	水木天蓬	实用新型	超声骨刀刀头以及具备此的超声骨刀	201520935 886.9	2015.11.23	2016.5.18	原始取得	无
16	水木天蓬	实用新型	一种超声切割工具	201620100 338.9	2016.2.1	2016.7.6	原始取得	无
17	水木天蓬	实用新型	一种注水管接头	201620256 556.1	2016.3.30	2016.9.28	原始取得	无
18	水木天蓬	实用新型	一种超声骨刀刀头	201620694 057.0	2016.7.4	2017.5.24	原始取得	无
19	水木天蓬	实用新型	一种分立式的生物电阻抗识别装置	201720333 851.7	2017.3.31	2018.8.31	原始取得	无
20	水木天蓬	实用新型	一种辅助椎弓根钉打孔的定位装置	201720685 388.2	2017.6.12	2018.9.7	原始取得	无
21	水木天蓬	实用新型	超声骨刀刀头	201721178 632.2	2017.9.14	2019.1.29	原始取得	无
22	水木天蓬	实用新型	一种超声骨刀刀头	201721267 646.1	2017.9.29	2019.1.29	原始取得	无
23	水木天蓬	实用新型	超声刀的扭力扳手和超声刀	201721487 039.6	2017.11.9	2019.5.7	原始取得	无
24	水木天蓬	实用新型	超声骨刀刀头	201721509 625.6	2017.11.14	2019.6.7	原始取得	无
25	水木天蓬	实用新型	一种微创超声刀头及微创超声骨动力系统	201820142 812.3	2018.1.29	2019.7.23	原始取得	无
26	水木天蓬	实用新型	超声刀的扭力扳手	201821183 432.0	2018.7.25	2019.4.5	原始取得	无
27	水木天蓬	实用新型	一种金属液流套管	201821373 518.X	2018.8.24	2019.9.24	原始取得	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	他项权利
28	水木天蓬	实用新型	超声骨刀刀头及使用该刀头的机器人辅助超声骨动力系统	201921224 163.2	2019.7.31	2020.6.23	原始取得	无
29	水木天蓬	实用新型	超声骨刀和机器人辅助超声骨动力系统	202120625 060.8	2021.3.26	2022.5.3	原始取得	无
30	北京天智航医疗科技股份有限公司、水木天蓬	实用新型	一种便携式超声手术设备	202320542 610.9	2023.3.15	2023.6.27	原始取得	无
31	北京大学第三医院、水木天蓬	实用新型	超声骨刀刀头、医用超声刀系统和机器人辅助超声刀	202321846 620.8	2023.7.13	2024.4.9	原始取得	无
32	江苏水木	实用新型	一种持骨钳	201520634 846.0	2015.8.21	2015.12.30	原始取得	无
33	江苏水木	实用新型	一种持骨钳	201520746 678.4	2015.9.24	2016.2.3	原始取得	无
34	江苏水木	实用新型	一种注水套管	201620554 172.8	2016.6.8	2016.12.28	原始取得	无
35	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201620554 844.5	2016.6.8	2016.12.28	原始取得	无
36	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201620555 006.X	2016.6.8	2017.2.22	原始取得	无
37	江苏水木	实用新型	一种快速连接的螺纹机构	201620589 182.5	2016.6.17	2016.11.9	原始取得	无
38	江苏水木	实用新型	一种超声换能器压电陶瓷的连接装置	201620589 134.6	2016.6.17	2016.11.9	原始取得	无
39	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201620643 862.0	2016.6.27	2017.7.7	原始取得	无
40	江苏水木	实用新型	一种带有保护装置的注水套	201620688 098.9	2016.7.4	2017.4.12	原始取得	无
41	江苏水木	实用新型	一种超声刀手柄	201620845 590.2	2016.8.8	2017.5.24	原始取得	无
42	江苏水木	实用新型	一种带有吸引装置的注水套管	201620875 362.X	2016.8.12	2017.8.22	原始取得	无
43	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201621016 056.7	2016.8.31	2017.12.15	原始取得	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	他项权利
44	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201621022534.5	2016.8.31	2017.8.22	原始取得	无
45	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201621085496.8	2016.9.28	2017.11.17	原始取得	无
46	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头及超声骨刀	201720112607.8	2017.2.7	2018.3.13	原始取得	无
47	江苏水木	实用新型	一种超声刀刀头	201720154455.8	2017.2.21	2018.3.20	原始取得	无
48	江苏水木	实用新型	一种超声刀刀头	201720154577.7	2017.2.21	2018.3.20	原始取得	无
49	江苏水木	实用新型	一种超声刀刀头	201720154595.5	2017.2.21	2018.3.20	原始取得	无
50	江苏水木	实用新型	一种超声刀刀头	201720232078.5	2017.3.10	2018.5.4	原始取得	无
51	江苏水木	实用新型	一种超声刀刀头	201720232070.9	2017.3.10	2018.8.10	原始取得	无
52	江苏水木	实用新型	超声骨切割设备	201720333112.8	2017.3.31	2018.9.7	原始取得	无
53	江苏水木	实用新型	一种清创刀刀头及超声清创刀	201720361016.4	2017.4.7	2018.11.9	原始取得	无
54	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀及其刀头	201720441775.1	2017.4.25	2018.9.7	原始取得	无
55	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201720676950.5	2017.6.12	2018.8.10	原始取得	无
56	江苏水木	实用新型	内置多通道式手柄换能器及超声手术设备	201720741417.2	2017.6.23	2018.11.9	原始取得	无
57	江苏水木	实用新型	一种超声骨刀刀头	201820474221.6	2018.3.30	2019.5.7	原始取得	无
58	北京水木	实用新型	超声骨刀刀头和具有其的超声骨刀	201420307425.2	2014.6.10	2015.2.4	受让取得	无
59	北京水木	实用新型	超声骨刀刀头和具有其的超声骨刀	201420307441.1	2014.6.10	2015.2.4	受让取得	无
60	北京水木	实用新型	一种分立式的生物电阻抗识别装置	201720333770.7	2017.3.31	2018.9.7	受让取得	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	他项权利
61	北京水木	实用新型	一种生物组织识别装置及识别系统	201720567432.X	2017.5.19	2018.11.9	受让取得	无
62	北京水木	实用新型	一种超声刀头、超声传振组件及超声止血和切割系统	201721691364.4	2017.12.7	2019.1.15	受让取得	无
63	北京水木	实用新型	超声外科系统	202020179726.7	2020.2.18	2020.10.16	原始取得	无
64	北京水木	实用新型	医用超声刀、医用超声刀系统及机器人辅助超声刀系统	202221138828.X	2022.5.11	2022.9.13	原始取得	无
65	北京水木	实用新型	医用超声刀、医用超声刀系统和机器人辅助超声刀系统	202223012938.4	2022.11.11	2023.5.9	原始取得	无
66	北京水木	实用新型	用于医疗器械的照明装置和医疗器械套件	202321603153.6	2023.6.21	2024.1.16	原始取得	无
67	水木天蓬	外观设计	超声刀头	201930043888.0	2019.1.25	2019.5.24	原始取得	无
68	水木天蓬	外观设计	超声刀头	201930043555.8	2019.1.25	2019.7.23	原始取得	无
69	水木天蓬	外观设计	超声刀头	201930043557.7	2019.1.25	2019.7.23	原始取得	无
70	水木天蓬	外观设计	超声刀头	201930043562.8	2019.1.25	2019.7.23	原始取得	无
71	水木天蓬	外观设计	超声刀头	201930043878.7	2019.1.25	2019.7.23	原始取得	无
72	水木天蓬	外观设计	超声刀头	201930043880.4	2019.1.25	2019.7.23	原始取得	无
73	水木天蓬	外观设计	超声刀头	201930043887.6	2019.1.25	2019.7.23	原始取得	无
74	水木天蓬	外观设计	超声刀头	201930414085.1	2019.7.31	2020.1.21	原始取得	无
75	水木天蓬	外观设计	超声骨刀	202130168372.6	2021.3.26	2021.8.13	原始取得	无
76	江苏水木	外观设计	超声刀头	202030555094.5	2020.9.17	2021.2.9	原始取得	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	他项权利
77	北京水木	外观设计	换能器	202030053700.3	2020.2.18	2020.6.23	原始取得	无
78	北京水木	外观设计	医用超声外科器械	202030053723.4	2020.2.18	2020.8.4	原始取得	无
79	北京水木	外观设计	医用超声外科器械的刀杆	202030053728.7	2020.2.18	2020.8.4	原始取得	无
80	北京水木	外观设计	用于医疗器械的手柄	202030053667.4	2020.2.18	2020.8.7	原始取得	无
81	北京水木	外观设计	超声刀的刀头	202230754653.4	2022.11.11	2024.1.23	原始取得	无

注：上表中，序号 24 的专利于 2024 年 5 月 7 日状态变更为“放弃专利权（重复授权）”；序号 58、59 的专利已于 2024 年 6 月 10 日专利权届满终止失效。

截至评估基准日，水木天蓬及其子公司已授权的上述境内专利中，有两项序号为 30 和 31 的专利由水木天蓬与其他方共有，具体如下：

证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	收益分配约定
北京大学第三医院、水木天蓬	实用新型	超声骨刀刀头、医用超声刀系统和机器人辅助超声刀	202321846620.8	明确约定专利许可、转让及自主实施所产生的收益均按照各 50% 的比例分配。截至本报告书签署日，该项专利尚未实际使用和产生收益。
北京天智航医疗科技股份有限公司、水木天蓬	实用新型	一种便携式超声手术设备	202320542610.9	未就该项专利共有事宜进行专门约定，依据《中华人民共和国专利法》的规定各自履行专利权利，实施专利所取得的专利归属于各自所有。截至本报告书签署日，该项专利尚未实际使用和产生收益。

根据水木天蓬确认，除上述专利共有情况外，水木天蓬及其子公司已授权的境内专利权属清晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷，不存在质押、冻结或其他权利受到限制的情况。

2) 境外已授权专利

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
1	水木天蓬	发明	Ultrasonic bone cutter head and ultrasonic bone	2016358787	2016.11.22	2020.6.11	原始取得	澳大利亚	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
			cutter provided with same						
2	水木天蓬	发明	ULTRASONIC BONE CUTTER HEAD AND ULTRASONIC BONE CUTTER PROVIDED WITH SAME	EP3381385	2016.11.22	2023.11.08	原始取得	欧洲	无
3	水木天蓬	发明	TOOL BIT FOR AN ULTRASONIC OSTEOTOME	2017255549	2017.04.18	2020.1.16	原始取得	澳大利亚	无
4	水木天蓬	发明	Ultrasonic bone cutter of the cutter-head	特許第6885967号	2017.04.18	2021.05.17	原始取得	日本	无
5	水木天蓬	发明	ULTRASONIK OSTEOTOM İÇİN TORNA KALEMI	TR201815810B	2017.04.18	2022.12.21	原始取得	土耳其	无
6	水木天蓬	发明	PONTA DE FERRAMENTA PARA UM OSTEÓTOMO ULTRASSÔNICO	BR112018071877-7	2017.04.18	2023.02.07	原始取得	巴西	无
7	水木天蓬	发明	CUCHILLA POSTIZA PARA UN OSTEÓTOMO ULTRASÓNICO	401451	2017.04.18	2023.04.03	原始取得	墨西哥	无
8	水木天蓬	发明	BIT OF PIEZOSURGERY	EP3449846	2017.04.18	2023.09.06	原始取得	欧洲	无
9	水木天蓬	发明	PROBE AND MANUFACTURING METHOD THEREOF	EP3466360	2017.05.19	2023.04.26	原始取得	欧洲	无
10	水木天蓬	发明	Ultrasonic scalpel bit, ultrasonic vibration propagation assembly and ultrasonic hemostasis and cutting system	2017441973	2017.12.07	2020.10.8	原始取得	澳大利亚	无
11	水木天蓬	发明	ULTRASONIC SCALPEL HEAD, ULTRASONIC VIBRATION PROPAGATION ASSEMBLY AND ULTRASONIC HEMOSTASIS AND CUTTING SYSTEM	特許第7050338号	2017.12.07	2022.03.31	原始取得	日本	无
12	水木天蓬	发明	MINIMALLY INVASIVE ULTRASONIC OSTEOTOME HEAD AND MINIMALLY INVASIVE ULTRASONIC BONE POWER SYSTEM	US11,490,919B2	2018.01.29	2022.11.08	原始取得	美国	无
13	水木天蓬	发明	MINIMALLY INVASIVE	特許第7018212	2018.01.29	2022.02.02	原始取得	日本	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
			ULTRASONIC OSTEOTOME HEAD AND MINIMALLY INVASIVE ULTRASONIC BONE POWER SYSTEM	号					
14	水木天蓬	发明	MINIMALLY INVASIVE ULTRASONIC CUTTER HEAD AND MINIMALLY INVASIVE ULTRASONIC POWERED SYSTEM FOR BONE	EP3556305	2018.01.29	2022.12.21	原始取得	欧洲	无
15	水木天蓬	发明	DISCRETE BIOELECTRICAL IMPEDANCE IDENTIFICATION DEVICE	US11,457,833B2	2018.03.27	2022.10.04	原始取得	美国	无
16	水木天蓬	发明	TOOL BIT FOR ULTRASONIC OSTEOTOME AND ULTRASONIC OSTEOTOME HAVING THE SAME	US10,864,012B2	2018.05.22	2020.12.15	原始取得	美国	无
17	水木天蓬	发明	ULTRASONIC BONE SCALPEL BIT	特許第7197923号	2018.08.12	2022.12.20	原始取得	日本	无
18	水木天蓬	发明	ULTRASONIC OSTEOTOME BIT	US11,389,189B2	2018.08.12	2022.07.19	原始取得	美国	无
19	水木天蓬	发明	ULTRASONIC OSTEOTOME BIT	2018342359	2018.08.12	2021.7.15	原始取得	澳大利亚	无
20	水木天蓬	发明	ULTRASONIC OSTEOTOME BIT	US11,684,375B2	2018.08.12	2023.06.27	原始取得	美国	无
21	水木天蓬	发明	ULTRASONIC OSTEOTOME BIT	US11,779,366B2	2018.09.14	2023.10.10	原始取得	美国	无
22	水木天蓬	发明	TOOL BIT FOR AN ULTRASONIC OSTEOTOME	US11,207,084B2	2018.10.25	2021.12.28	原始取得	美国	无
23	水木天蓬	发明	BIT OF PIEZOSURGERY	10-2195185	2018.11.16	2020.12.18	原始取得	韩国	无
24	水木天蓬	发明	PROBE AND MANUFACTURING METHOD THEREOF	US10,813,551B2	2018.11.28	2020.10.27	原始取得	美国	无
25	水木天蓬	发明	超声刀的扭力扳手	特許第7354515号	2019.07.08	2023.09.25	原始取得	日本	无
26	水木天蓬	发明	Torque wrench for ultrasonic scalpel, and ultrasonic scalpel/torque	2019284403	2019.7.8	2021.9.16	原始取得	澳大利亚	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
			wrench set						
27	水木天蓬	发明	TORQUE WRENCH FOR ULTRASONIC SCALPEL, AND ULTRASONIC SCALPEL/TORQUE WRENCH SET	EP3827926	2019.07.08	2023.11.08	原始取得	欧洲	无
28	水木天蓬	发明	FLUID FLOW METAL SLEEVE	2019275767	2019.7.8	2021.9.16	原始取得	澳大利亚	无
29	水木天蓬	发明	METAL LIQUID FLOW SLEEVE	EP3827766	2019.07.08	2023.08.02	原始取得	欧洲	无
30	水木天蓬	发明	TORQUE WRENCH FOR ULTRASONIC SCALPEL, AND ULTRASONIC SCALPEL/TORQUE WRENCH SET	US11,925,379B2	2019.07.08	2024.3.12	原始取得	美国	无
31	水木天蓬	发明	ROBOT-ASSISTED ULTRASONIC OSTEOTOME POWERED SYSTEM	2019205988	2019.7.15	2020.4.16	原始取得	澳大利亚	无
32	水木天蓬	发明	ROBOT-ASSISTED ULTRASONIC OSTEOTOME POWERED SYSTEM	EP3695794	2019.07.16	2021.01.20	原始取得	欧洲	无
33	水木天蓬	发明	ROBOT-ASSISTED ULTRASONIC OSTEOTOME POWERED SYSTEM	US10,588,645B1	2019.07.18	2020.03.17	原始取得	美国	无
34	水木天蓬	发明	ロボット支援型超音波オステオーム動力源付きシステム	特許第6651192号	2019.07.19	2020.01.24	原始取得	日本	无
35	水木天蓬	发明	ROBOT-ASSISTED ULTRASONIC OSTEOTOME POWERED SYSTEM	372248	2019.07.25	2020.03.13	原始取得	墨西哥	无
36	水木天蓬	发明	ROBOT-ASSISTED ULTRASONIC OSTEOTOME POWERED SYSTEM	10-2062008	2019.08.09	2019.12.26	原始取得	韩国	无
37	水木天蓬	发明	MINIMALLY INVASIVE ULTRASONIC OSTEOTOME HEAD AND MINIMALLY INVASIVE ULTRASONIC BONE POWER SYSTEM	10-2462216	2019/8/14	2022.10.28	原始取得	韩国	无
38	水木天蓬	发明	ULTRASONIC BONE SCALPEL BIT AND ROBOT-ASSISTED ULTRASONIC BONE	US11,950,796B2	2020.07.21	2024.04.09	原始取得	美国	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
			POWER SYSTEM USING SAME						
39	水木天蓬	发明	ULTRASONIC BONE SCALPEL BIT AND ROBOT-ASSISTED ULTRASONIC BONE POWER SYSTEM USING SAME	特許第6995395号	2020.07.30	2021.12.17	原始取得	日本	无
40	水木天蓬	发明	TORQUE WRENCH FOR ULTRASONIC SCALPEL, AND ULTRASONIC SCALPEL/TORQUE WRENCH SET	10-2561520	2021.01.25	2023.07.26	原始取得	韩国	无
41	水木天蓬	发明	METAL LIQUID FLOW SLEEVE	10-2591140	2021.03.10	2023.10.13	原始取得	韩国	无
42	江苏水木	发明	Device for connecting ultrasonic transducer piezoceramics	2017285917	2017.6.2	2021.6.3	原始取得	澳大利亚	无
43	江苏水木	发明	DEVICE FOR CONNECTING ULTRASONIC TRANSDUCER PIEZOCERAMICS	EP3473345	2017.06.02	2021.11.10	原始取得	欧洲	无
44	江苏水木	发明	ULTRASONIC SCALPEL BIT	2018232045	2018.2.9	2020.6.18	原始取得	澳大利亚	无
45	江苏水木	发明	ULTRASONIC CUTTER HEAD	特許第6946445号	2018.02.09	2021.09.17	原始取得	日本	无
46	江苏水木	发明	ULTRASONIC CUTTER HEAD	EP3593743	2018.02.09	2022.11.30	原始取得	欧洲	无
47	江苏水木	发明	ULTRASONIC SCALPEL BIT	US11,627,980B2	2018.02.09	2023.04.18	原始取得	美国	无
48	江苏水木	发明	FRESA PARA BISTURÍ ULTRASÓNICO	408478	2018.02.09	2023.11.28	原始取得	墨西哥	无
49	江苏水木	发明	CONNECTION DEVICE FOR PIEZOCERAMICS OF AN ULTRASONIC TRANSDUCER	US11,583,895B2	2018.12.13	2023.02.21	原始取得	美国	无
50	江苏水木	发明	ULTRASONIC CUTTER HEAD	10-2282121	2019.09.11	2021.07.21	原始取得	韩国	无
51	水木天蓬	实用新型	HERRAMIENTA DE CORTE PARA OSTEÓTOMO ULTRASÓNICO	4695	2016.11.22	2021.07.27	原始取得	墨西哥	无
52	水木天蓬	实用新型	ULTRASONIK OSTEOTOM TAKIM UCU VE TAKIM UÇLU ULTRASONIK OSTEOTOM	TR201806690Y	2016.11.22	2020.08.21	原始取得	土耳其	无
53	水木	实用	ULTRASONIC BONE	登録第	2016.11.22	2018.10.10	原始	日本	无

序号	记载 专利权人	专利 类别	专利名称	专利号	专利申请 日	授权公告 日	取得 方式	国家/ 地区	他项 权利
	天蓬	新型	CUTTER HEAD AND ULTRASONIC BONE CUTTER PROVIDED WITH SAME	3218626 号			取得		
54	水木 天蓬	实用 新型	PONTA CORTANTE DE FERRAMENTA PARA UM OSTEÓTOMO ULTRASSÔNICO	BR2120 1801041 2-0	2016.11.22	2022.3.3	原始 取得	巴西	无
55	水木 天蓬	实用 新型	BROCA DE HERRAMIENTA DE PIEZOCIRUGÍA.	4650	2017.06.20	2021.06.15	原始 取得	墨西 哥	无
56	水木 天蓬	实用 新型	DISCRETE BIOELECTRICAL IMPEDANCE IDENTIFICATION DEVICE	登録第 3226058 号	2018.03.27	2020.04.06	原始 取得	日本	无
57	水木 天蓬	实用 新型	Diskrete bioelektrische Impedanzermittlungseinri chtung	2120180 00187	2018.03.27	2019.10.30	原始 取得	德国	无
58	水木 天蓬	实用 新型	ULTRASONIC BONE CUTTER HEAD AND ULTRASONIC BONE CUTTER PROVIDED WITH SAME	20- 0492894	2018.6.11	2020.12.22	原始 取得	韩国	无
59	水木 天蓬	实用 新型	HOJA DE OSTEÓTOMO ULTRASÓNICO.	4761	2018.8.12	2021.10.13	原始 取得	墨西 哥	无
60	水木 天蓬	实用 新型	ULTRASONIC OSTEOTOME BIT	2020100 304	2018.8.12	2020.3.18	原始 取得	澳大 利亚	无
61	水木 天蓬	实用 新型	ULTRASONIC BONE CUTTING BLADE	登録第 3228755 号	2018.08.12	2020.10.21	原始 取得	日本	无
62	水木 天蓬	实用 新型	Ultraschallosteotomiebit	2120180 00323	2018.08.12	2020.05.15	原始 取得	德国	无
63	水木 天蓬	实用 新型	HOJA DE OSTEÓTOMO ULTRASÓNICO.	4899	2018.09.14	2022.03.15	原始 取得	墨西 哥	无
64	水木 天蓬	实用 新型	ULTRASONIC OSTEOTOME BIT	2020100 622	2018.9.14	2020.5.20	原始 取得	澳大 利亚	无
65	水木 天蓬	实用 新型	TOOL BIT FOR ULTRASONIC OSTEOTOME	登録第 3229242 号	2018.09.14	2020.11.11	原始 取得	日本	无
66	水木 天蓬	实用 新型	Ultraschall-Osteotom-Bit	2120180 00340	2018.09.14	2020.05.26	原始 取得	德国	无
67	水木 天蓬	实用 新型	ULTRASONIC BONE CUTTING BLADE	20- 0496016	2020.03.16	2022.10.11	原始 取得	韩国	无
68	水木 天蓬	实用 新型	TOOL BIT FOR ULTRASONIC OSTEOTOME	20- 0496015	2020.05.12	2022.10.11	原始 取得	韩国	无
69	江苏 水木	实用 新型	BROCA DE HERRAMIENTA DE UN OSTEÓTOMO ULTRASÓNICO	4397	2017.05.27	2020.11.05	原始 取得	墨西 哥	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
70	江苏水木	实用新型	BIR ULTRASONIK OSTEOTOMA YÖNELİK TAKIM UCU	TR201818147Y	2017.05.27	2021.07.26	原始取得	土耳其	无
71	江苏水木	实用新型	ULTRASOUND BONE CUTTING TOOL	登録第3224960号	2017.05.27	2020.01.14	原始取得	日本	无
72	江苏水木	实用新型	Ultrasonic bone cutter of the cutter-head	登録第3221642号	2017.05.27	2019.05.22	原始取得	日本	无
73	江苏水木	实用新型	BIR ULTRASONIK TRANSDÜSERİN PIEZOSERAMIĞI İÇİN BAĞLANTI ARACI	TR201818682Y	2017.06.02	2021.06.21	原始取得	土耳其	无
74	江苏水木	实用新型	DISPOSITIVO DE CONEXIÓN PARA LOS MATERIALES CERÁMICOS PIEZOELÉCTRICOS DE UN TRANSDUCTOR ULTRASONICO	4752	2017.06.02	2021.10.06	原始取得	墨西哥	无
75	江苏水木	实用新型	The ultrasonic transducer of the piezoelectric ceramic of the connecting device	登録第3222376号	2017.06.02	2019.07.10	原始取得	日本	无
76	江苏水木	实用新型	DISPOSITIVO PARA CONEXÃO DE PIEZOCERÂMICAS DE UM TRANSDUTOR ULTRASSÔNICO	BR212018075369-1	2017.6.2	2024.2.27	原始取得	巴西	无
77	江苏水木	实用新型	BIR ULTRASONIK OSTEOTOM İÇİN TAKIM UCU	TR201819521Y	2017.06.06	2021.05.21	原始取得	土耳其	无
78	江苏水木	实用新型	BROCA DE HERRAMIENTA PARA PIEZOCIRUGÍA	4398	2017.06.06	2020.11.05	原始取得	墨西哥	无
79	江苏水木	实用新型	Ultrasonic bone cutter of the cutter-head	登録第3221853号	2017.06.06	2019.06.05	原始取得	日本	无
80	江苏水木	实用新型	MECANISMO DE ROSCA DE CONEXIÓN RÁPIDA	4696	2017.06.08	2021.07.27	原始取得	墨西哥	无
81	江苏水木	实用新型	HIZLI BAĞLANAN DIŞ MEKANİZMASI	TR201819231Y	2017.06.08	2021.10.21	原始取得	土耳其	无
82	江苏水木	实用新型	Quick connectable screw mechanism	登録第3221750号	2017.06.08	2019.05.29	原始取得	日本	无
83	江苏水木	实用新型	MECANISMO DE ROSCA DE CONEXÃO RÁPIDA	BR212018075381-0	2017.6.8	2023.07.04	原始取得	巴西	无
84	江苏水木	实用新型	MANGO DE BISTURÍ ECOGRÁFICO	4651	2017.07.12	2021.06.15	原始取得	墨西哥	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
85	江苏水木	实用新型	The ultrasonic knife handle	登録第3222493号	2017.07.12	2019.07.17	原始取得	日本	无
86	江苏水木	实用新型	BROCA PARA OSTEOTOMO ULTRASONICO	4807	2017.08.16	2021.11.22	原始取得	墨西哥	无
87	江苏水木	实用新型	Ultrasonic bone knife of knife head	登録第3222598号	2017.08.16	2019.07.24	原始取得	日本	无
88	江苏水木	实用新型	Ultrasonic bone knife of knife head	登録第3222599号	2017.08.16	2019.07.24	原始取得	日本	无
89	江苏水木	实用新型	CINZEL PARA UM OSTEÓTOMO ULTRASSÔNICO	BR212019003904-5	2017.8.16	2023.03.07	原始取得	巴西	无
90	江苏水木	实用新型	BIR ULTRASONIK OSTEOTOM İÇİN TAKIM UCU	TR201902563Y	2017.08.16	2021.09.21	原始取得	土耳其	无
91	江苏水木	实用新型	HOJA DE ESCALPELO ULTRASÓNICO	4666	2018.02.06	2021.07.09	原始取得	墨西哥	无
92	江苏水木	实用新型	HOJA DE ESCALPELO ULTRASÓNICO	4826	2018.02.06	2022.01.12	原始取得	墨西哥	无
93	江苏水木	实用新型	ULTRASONIC SCALPEL CUTTING TIP	登録第3225178号	2018.02.06	2020.01.28	原始取得	日本	无
94	江苏水木	实用新型	ULTRASONIC SCALPEL BIT	登録第3225095号	2018.02.06	2020.01.22	原始取得	日本	无
95	江苏水木	实用新型	Ultraschallskalpellschneid instrument	212018000162	2018.02.06	2019.12.02	原始取得	德国	无
96	江苏水木	实用新型	Ultraschallskalpellbit	212018000161	2018.02.06	2019.11.04	原始取得	德国	无
97	江苏水木	实用新型	ULTRASONIC SCALPEL BIT	2019100929	2018.02.06	2019.9.4	原始取得	澳大利亚	无
98	江苏水木	实用新型	ULTRASONIC SCALPEL BIT	2019100930	2018.2.6	2019.9.4	原始取得	澳大利亚	无
99	江苏水木	实用新型	ULTRASOUND BONE CUTTING TOOL	20-0493787	2018.12.27	2021.05.31	原始取得	韩国	无
100	江苏水木	实用新型	QUICK-CONNECTING THREAD MECHANISM	20-0493101	2019.1.15	2021.01.26	原始取得	韩国	无
101	江苏水木	实用新型	ULTRASONIC OSTEOTOME TOOL BIT	20-0494004	2019.03.26	2021.07.07	原始取得	韩国	无
102	江苏水木	实用新型	ULTRASONIC SCALPEL BIT	20-0494036	2019.09.18	2021.07.14	原始取得	韩国	无
103	江苏水木	实用新型	ULTRASONIC SCALPEL CUTTING TIP	20-0494083	2019.09.19	2021.07.23	原始取得	韩国	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
104	北京水木	实用新型	Ultraschallchirurgiesystem	202021004126	2021.02.04	2022.09.22	原始取得	德国	无
105	北京水木	实用新型	Sistema chirurgico a ultrasuoni	202023000001734	2023.04.26	2023.07.26	原始取得	意大利	无
106	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,082S	2018.01.31	2020.04.21	原始取得	美国	无
107	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,791S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
108	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,785S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
109	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,786S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
110	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD WITH SLOTTING UMBRELLA	USD882,792S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
111	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD893,029S	2018.01.31	2020.08.11	原始取得	美国	无
112	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD892,326S	2018.01.31	2020.08.04	原始取得	美国	无
113	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,793S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
114	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,787S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
115	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,789S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
116	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,794S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
117	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,788S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
118	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,084S	2018.01.31	2020.04.21	原始取得	美国	无
119	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD888,955S	2018.01.31	2020.06.30	原始取得	美国	无
120	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,790S	2018.01.31	2020.04.28	原始取得	美国	无
121	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD882,083S	2018.01.31	2020.04.21	原始取得	美国	无
122	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Single Line Spiral	登録第1628692号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
123	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Multiple Line Spiral	登録第1628693号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无
124	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head with Trepan	登録第1628694号	2018.07.25	2019.03.15	原始取得	日本	无

序号	记载 专利权人	专利 类别	专利名称	专利号	专利申请 日	授权公告 日	取得 方式	国家/ 地区	他项 权利
				号					
125	水木 天蓬	外观 设计	Ultrasonic Cutter Head with Trepan	登録第 1628695 号	2018.07.25	2019.03.15	原始 取得	日本	无
126	水木 天蓬	外观 设计	Ultrasonic Cutter Head with Slotting Umbrella	登録第 1628696 号	2018.07.25	2019.03.15	原始 取得	日本	无
127	水木 天蓬	外观 设计	Ultrasonic Cutter Head with Opening Umbrella	登録第 1628697 号	2018.07.25	2019.03.15	原始 取得	日本	无
128	水木 天蓬	外观 设计	Ultrasonic Cutter Head with Spirality	登録第 1628698 号	2018.07.25	2019.03.15	原始 取得	日本	无
129	水木 天蓬	外观 设计	Ultrasonic Cutter Head with Rake Shape	登録第 1628699 号	2018.07.25	2019.03.15	原始 取得	日本	无
130	水木 天蓬	外观 设计	Ultrasonic Cutter Head with Spoon	登録第 1628700 号	2018.07.25	2019.03.15	原始 取得	日本	无
131	水木 天蓬	外观 设计	Ultrasonic Cutter Head with Curved Slice with Multiple Teeth	登録第 1628701 号	2018.07.25	2019.03.15	原始 取得	日本	无
132	水木 天蓬	外观 设计	Ultrasonic Cutter Head with Milling Subulate	登録第 1628702 号	2018.07.25	2019.03.15	原始 取得	日本	无
133	水木 天蓬	外观 设计	Ultrasonic Cutter Head with Inclined Square File	登録第 1628703 号	2018.07.25	2019.03.15	原始 取得	日本	无
134	水木 天蓬	外观 设计	Ultrasonic Cutter Head with Oblique Round File	登録第 1628704 号	2018.07.25	2019.03.15	原始 取得	日本	无
135	水木 天蓬	外观 设计	Ultrasonic Cutter Head with Double Saw Blade with Groove	登録第 1628705 号	2018.07.25	2019.03.15	原始 取得	日本	无
136	水木 天蓬	外观 设计	Ultrasonic Cutter Head with Toothed Spoon	登録第 1628706 号	2018.07.25	2019.03.15	原始 取得	日本	无
137	水木 天蓬	外观 设计	Ultrasonic Cutter Head with Straight Spade	登録第 1628707 号	2018.07.25	2019.03.15	原始 取得	日本	无
138	水木 天蓬	外观 设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30- 1012944	2018.07.25	2019.06.26	原始 取得	韩国	无
139	水木 天蓬	外观 设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL	30- 1012945	2018.07.25	2019.06.26	原始 取得	韩国	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
			PURPOSES						
140	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012946	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
141	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012947	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
142	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012948	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
143	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012949	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
144	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012950	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
145	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012951	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
146	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012952	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
147	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012953	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
148	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012954	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
149	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012955	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
150	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012956	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
151	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012957	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
152	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012958	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
153	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR SURGICAL PURPOSES	30-1012959	2018.07.25	2019.06.26	原始取得	韩国	无
154	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0001	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
155	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0002	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
156	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0003	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
157	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	005513728-0004	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
158	水木	外观	Ultrasonic Cutter Head	0055137	2018.07.25	2019.04.05	原始	欧盟	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
	天蓬	设计		28-0005			取得		
159	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	0055137 28-0006	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
160	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	0055137 28-0007	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
161	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	0055137 28-0008	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
162	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	0055137 28-0009	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
163	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	0055137 28-0010	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
164	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	0055137 28-0011	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
165	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	0055137 28-0012	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
166	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	0055137 28-0013	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
167	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	0055137 28-0014	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
168	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	0055137 28-0015	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
169	水木天蓬	外观设计	Ultrasonic Cutter Head	0055137 28-0016	2018.07.25	2019.04.05	原始取得	欧盟	无
170	水木天蓬	外观设计	超声刀头	9006401 6180001	2019.04.26	2019.06.06	原始取得	英国	无
171	水木天蓬	外观设计	Medical instruments (part of -)	0064016 18-0001	2019.04.26	2019.06.06	原始取得	欧盟	无
172	水木天蓬	外观设计	超声刀头	30- 1034804	2019.05.30	2019.11.26	原始取得	韩国	无
173	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD FOR MEDICAL PURPOSE	USD915, 591S	2019.06.04	2021.04.06	原始取得	美国	无
174	水木天蓬	外观设计	MODELO INDUSTRIAL DE PORCIÓN DE CABEZAL DE CORTE ULTRASÓNICO	61757	2020.01.24	2021.08.10	原始取得	墨西哥	无
175	水木天蓬	外观设计	MODELO INDUSTRIAL DE PORCIÓN DE CABEZAL DE CORTE ULTRASÓNICO	67256	2020.01.24	2023.06.14	原始取得	墨西哥	无
176	水木天蓬	外观设计	MODELO INDUSTRIAL DE PORCIÓN DE CABEZAL DE CORTE ULTRASÓNICO	67257	2020.01.24	2023.06.14	原始取得	墨西哥	无
177	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD947. 379S	2020.01.30	2022.03.29	原始取得	美国	无
178	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD943, 745S	2020.01.30	2022.02.15	原始取得	美国	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
179	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	USD939,089S	2020.01.30	2021.12.21	原始取得	美国	无
180	水木天蓬	外观设计	超声刀头	30-1091196	2020.01.30	2021.01.11	原始取得	韩国	无
181	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	007570890-0001	2020.01.30	2020.02.11	原始取得	欧盟	无
182	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	007570890-0002	2020.01.30	2020.02.11	原始取得	欧盟	无
183	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	007570890-0003	2020.01.30	2020.02.11	原始取得	欧盟	无
184	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	202010564	2020.1.30	2020.4.16	原始取得	澳大利亚	无
185	水木天蓬	外观设计	超声刀头	登録第1665816号	2020.01.31	2020.07.22	原始取得	日本	无
186	水木天蓬	外观设计	超声刀头	登録第1671951号	2020.01.31	2020.10.19	原始取得	日本	无
187	水木天蓬	外观设计	超声刀头	登録第1671952号	2020.01.31	2020.10.19	原始取得	日本	无
188	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	202012211	2020.4.14	2020.5.29	原始取得	澳大利亚	无
189	水木天蓬	外观设计	ULTRASONIC CUTTER HEAD	202012212	2020.4.14	2020.5.29	原始取得	澳大利亚	无
190	北京水木	外观设计	换能器	008113252-0001	2020.08.14	2020.08.28	原始取得	欧盟	无
191	北京水木	外观设计	换能器	008113252-0002	2020.08.14	2020.08.28	原始取得	欧盟	无
192	北京水木	外观设计	换能器	008113252-0003	2020.08.14	2020.08.28	原始取得	欧盟	无
193	北京水木	外观设计	换能器	008113252-0004	2020.08.14	2020.08.28	原始取得	欧盟	无
194	北京水木	外观设计	换能器	008113252-0005	2020.08.14	2020.08.28	原始取得	欧盟	无
195	北京水木	外观设计	医用超声外科器械	008111454-0001	2020.08.14	2020.08.27	原始取得	欧盟	无
196	北京水木	外观设计	医用超声外科器械	008111454-0002	2020.08.14	2020.08.27	原始取得	欧盟	无
197	北京水木	外观设计	医用超声外科器械的刀杆	008111099-0001	2020.08.14	2020.08.31	原始取得	欧盟	无
198	北京水木	外观设计	TRANSDUCER	202014423	2020.8.14	2020.10.20	原始取得	澳大利亚	无
199	北京水木	外观设计	TRANSDUCER	202014424	2020.8.14	2020.10.20	原始取得	澳大利亚	无
200	北京水木	外观设计	TRANSDUCER	202014425	2020.8.14	2020.10.20	原始取得	澳大利亚	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
201	北京水木	外观设计	TRANSDUCER	202014426	2020.8.14	2020.10.20	原始取得	澳大利亚	无
202	北京水木	外观设计	TRANSDUCER	202014427	2020.8.14	2020.10.21	原始取得	澳大利亚	无
203	北京水木	外观设计	ULTRASONIC SURGICAL INSTRUMENT	202014421	2020.8.14	2020.11.9	原始取得	澳大利亚	无
204	北京水木	外观设计	SHAFT FOR AN ULTRASONIC SURGICAL INSTRUMENT	202014422	2020.8.14	2020.11.2	原始取得	澳大利亚	无
205	北京水木	外观设计	换能器	JP1678376	2020.08.17	2021.01.14	原始取得	日本	无
206	北京水木	外观设计	换能器	登録第1675367号	2020.08.17	2020.12.03	原始取得	日本	无
207	北京水木	外观设计	换能器	登録第1675384号	2020.08.17	2020.12.03	原始取得	日本	无
208	北京水木	外观设计	换能器	登録第1677111号	2020.08.17	2020.12.25	原始取得	日本	无
209	北京水木	外观设计	换能器	登録第1675385号	2020.08.17	2020.12.03	原始取得	日本	无
210	北京水木	外观设计	医用超声外科器械	登録第1675365号	2020.08.17	2020.12.03	原始取得	日本	无
211	北京水木	外观设计	医用超声外科器械的刀杆	登録第1675366号	2020.08.17	2020.12.03	原始取得	日本	无
212	北京水木	外观设计	TRANSDUCER	USD947,124S	2020.08.17	2022.03.29	原始取得	美国	无
213	北京水木	外观设计	ULTRASONIC SURGICAL INSTRUMENT	USD950,735S	2020.08.17	2022.05.03	原始取得	美国	无
214	北京水木	外观设计	SHAFT FOR ULTRASONIC SURGICAL INSTRUMENTS	USD950,736S	2020.08.17	2022.05.03	原始取得	美国	无
215	北京水木	外观设计	Ultrasonic Knife for surgery	登録第1761666号	2023.05.10	2024.01.09	原始取得	日本	无
216	北京水木	外观设计	超声刀 (Ultrasonic Knife)	DM/229313	2023.05.10	2023.06.22	原始取得	欧盟	无
217	北京水木	外观设计	Ultrasonic Knife	202315118	2023.5.10	2023.8.8	原始取得	澳大利亚	无

序号	证载专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日	取得方式	国家/地区	他项权利
218	北京水木	外观设计	Ultrasonic Knife	202312998	2023.5.10	2023.8.8	原始取得	澳大利亚	无

(6) 软件著作权

在评估基准日，水木天蓬及其子公司拥有软件著作权共 4 项，具体如下：

序号	著作权人	软件名称	登记号	开发完成日期	首次发表日期	取得方式	他项权利
1	水木天蓬	超声手术系统上位机软件 V1.0	2014SR076653	2011.11.1	2013.1.4	原始取得	无
2	水木天蓬	超声手术系统电路控制软件 V1.0	2014SR076869	2011.11.22	2013.1.5	原始取得	无
3	江苏水木	XD860A 型骨科超声手术仪控制软件 V1.0	2013SR128380	2012.1.2	2013.3.27	原始取得	无
4	江苏水木	XD860A 型骨科超声手术仪人机交互软件 V1.0	2013SR128392	2012.1.2	2013.3.27	原始取得	无

(7) 商标

截至评估基准日，水木天蓬及其子公司拥有 19 项商标使用权，其中境内商标使用权 18 项、境外商标使用权 1 项，具体如下：

1) 境内商标使用权

序号	权利人	注册商标	注册号	类别	有效期限	取得方式	他项权利
1	水木天蓬		11085821	10	2023.10.28-2033.10.27	原始取得	无
2	水木天蓬		11085822	10	2023.10.28-2033.10.27	原始取得	无
3	水木天蓬		11085823	10	2023.10.28-2033.10.27	原始取得	无
4	水木天蓬	水木·晓刀	26084270	10	2018.8.14-2028.8.13	原始取得	无
5	水木天蓬	晓刀	26098085	10	2018.8.14-2028.8.13	原始取得	无
6	水木天蓬	水木·蜚刀	26099934	10	2018.8.14-2028.8.13	原始取得	无
7	水木天蓬	蜚刀	26101978	10	2018.8.14-2028.8.13	原始取得	无

序号	权利人	注册商标	注册号	类别	有效期限	取得方式	他项权利
8	水木天蓬		24537775	10	2018.5.28-2028.5.27	原始取得	无
9	水木天蓬	水木天蓬	27154489	10	2018.10.14-2028.10.13	原始取得	无
10	水木天蓬	SMTP	33125273	10	2019.6.28-2029.6.27	原始取得	无
11	水木天蓬		60566194	10	2022.5.7-2032.5.6	继受取得	无
12	水木天蓬		60570012	10	2022.5.7-2032.5.6	继受取得	无
13	水木天蓬	银桦	60588315	10	2022.5.7-2032.5.6	继受取得	无
14	水木天蓬		60581380	10	2022.5.21-2032.5.20	继受取得	无
15	水木天蓬	翎羽	74235546	10	2024.3.14-2034.3.13	原始取得	无
16	水木天蓬	iSTPT	74260028	10	2024.3.14-2034.3.13	原始取得	无
17	水木天蓬	SinglePedal	74241269	10	2024.3.21-2034.3.20	原始取得	无
18	水木天蓬	SmartPedal	74253408	10	2024.3.21-2034.3.20	原始取得	无

2) 境外商标使用权

序号	权利人	注册商标	注册号	类别	有效期限	取得方式	国家/地区
1	水木天蓬		1403383	10	2018.5.24-2027.11.27	原始取得	马德里国际商标（有效区域包括澳大利亚、欧洲、印度、日本、墨西哥、韩国、土耳其、美国）

上述商标的权利人均均为北京水木天蓬医疗技术有限公司。

(8) 域名

截至本次评估基准日，水木天蓬拥有域名 2 项，具体情况如下：

序号	权利人	域名	备案号	注册日期	到期日期	他项权利
1	水木天蓬	smtpm.com	京 ICP 备 2020044900 号-1	2017.2.24	2025.2.24	无
2	水木天蓬	tpmedical.com	京 ICP 备 2020044900 号-2	2010.5.22	2025.5.22	无

纳入评估范围的资产与委托评估时确定的资产范围一致。

长期待摊费用

长期待摊费用账面值 2,369,851.51 元，主要为生产经营场地装修费用的剩余摊销额。评估人员对待费用发生的内容、预计收益期、摊销情况进行核实。

递延所得税资产

递延所得税资产账面金额 7,378,648.03 元，主要是因新租赁准则影响、资产减值准备、内部交易未实现利润、可抵扣亏损等原因而形成的。

评估人员核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，了解了暂时性差异产生的原因及形成过程，以证实递延所得税资产的真实性和完整性。对企业各类准备计提的合理性、递延税款借项形成及计算的合理性和正确性进行了调查核实。

其他非流动资产

其他非流动资产账面价值 27,000.00 元，主要为预付设备款等。

评估人员查阅了合同和付款凭证等相关资料，核对了总账、明细账，确认账面组成的真实性和准确性。

流动负债

（一）应付账款

应付账款账面值为 3,368,119.48 元，主要为应付材料和设备款。本次评估主要采用核对明细账与总账的一致性，同时采用函证或查验销售发票、入库单等相关资料的债务确认替代程序，以确认该类债务的真实性和完整性。

（二）合同负债

合同负债账面值为 935,630.09 元，主要为预收的销售货款。评估人员核对了明细账与总账的一致性，抽查了相关收款凭证、协议，对债务的真实性进行了验证，根据核查情况，属于公司未来需履行的供货的义务。

（三）应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为 4,307,229.36 元，主要为企业提取的职工工资，系未实际发放或使用的数额。经核对有关账册及凭证，了解企业的工资政策及使用符合国家的有关规定。

（四）应交税费

应交税费账面值为 668,700.64 元，系应交增值税、城市建设维护税、教育费附加、个人所得税等，评估人员通过查阅会计资料、税金申报表及完税凭证，对债务

的真实性进行验证，从而确定实际承担的债务。

（五）其他应付款

其他应付款账面值为 419,512.50 元，主要为应付报销款和保证金及押金。本次评估通过核对明细账与总账的一致性、通过抽查部分凭证、发票、协议或对函证、电询回复情况，对债务的真实性进行了验证。

（六）一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债账面值为 1,319,276.05 元，主要为办公及生产用途房屋建筑物租赁形成。评估人员核对了明细账与总账的一致性，核实了有关记账凭证、原始凭证、合同等相关资料，对其真实性、完整性进行了清查核实，未发现不符情况。

（七）其他流动负债

其他流动负债账面值为 121,631.88 元，系合同负债对应的待流转销项税。评估人员核对了明细账与总账的一致性，核实了有关记账凭证、原始凭证、合同等相关资料，对其真实性、完整性进行了清查核实，未发现不符情况。

非流动负债

递延所得税负债账面金额 189,241.52 元，主要为因新租赁准则影响税会差异原因而形成的。评估人员核对了明细账与总账的一致性，核实了有关记账凭证、原始凭证、合同等相关资料，对其真实性、完整性进行了清查核实，未发现不符情况。

第三部分 收益法评估技术说明

一、评估对象

本次评估对象为北京水木天蓬医疗技术有限公司（以下简称：水木天蓬）的股东全部权益价值。

二、收益法的应用前提、选择的理由和思路

（一）收益法的定义和原理

企业价值评估中的收益法是指通过将评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。

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。

（二）收益法的应用前提

- 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、产权所有者所承担的风险也必须是能用货币来衡量的；
- 3、被评估资产预期收益年限可以预测。

（三）收益法选择的理由和依据

评估人员在对被评估单位总体情况和历史经营情况进行了解和分析后，被评估单位具备持续经营的条件，所处的行业也处于稳定（或较快）发展的阶段，因此对该企业的评估符合上述收益法应用前提，本次被评估单位股东全部权益评估适宜采用收益法。

（四）收益法的评估思路

根据本次评估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：

- 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、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。

- 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。

- 4、目前的生产经营模式是子公司北京水木天蓬医疗设备有限公司和江苏水木天蓬科技有限公司负责机加工、清洗、消毒、包装等主要生产任务，母公司北京水木天蓬医疗技术有限公司负责研发、销售及行政类事务。

根据本次评估清查核实情况以及评估对象资产构成和主营业务的特点，本次评估的收益法基本思路是采用合并口径估算。

本次收益法评估考虑企业经营模式选用企业自由现金流量折现模型。

三、收益法计算公式及各项参数

本次评估采用现金流折现方法（DCF）对企业经营性资产进行评估，收益口径为企业自由现金流（FCFF），相应的折现率采用 WACC 模型。基本公式如下：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产和负债价值

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：经营性资产价值；

r：折现率；

i：预测年度；

F_i : 第 i 年净现金流量;

n : 收益期。

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、收益法评估未包括的资产等。

非经营性资产: 是指与企业收益无直接关系、不产生效益的资产和负债净额。

(二) 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, 所得到的评估结果应该是相同的。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。

水木天蓬成立于 2010 年 6 月, 为其他有限责任公司, 营业执照营业期限为自 2010 年 06 月 28 日至 2030 年 06 月 27 日。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。

一般地, 将预测的时间分为两个阶段, 详细的预测期和后续期。本次评估的评估基准日为 2024 年 4 月 30 日, 根据公司的经营情况及本次评估目的, 对 2024 年 5 月至 2029 年采用详细预测, 因此我们假定 2029 年以后年度委估公司的经营业绩将基本稳定在预测期 2029 年的水平。

(三) 未来收益的确定

本次评估采用的收益类型为企业自由现金流量, 企业自由现金流量指的是归属于股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量, 其计算公式为:

企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用(扣除税务影响后)-资本性支出-净营运资金变动

(四) 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:

$$WACC=R_e \times \frac{E}{D+E} + R_d \times (1-T) \times \frac{D}{D+E}$$

其中: WACC: 加权平均资本成本

R_e : 股权期望报酬率

R_d : 债权期望报酬率

E: 股权价值

D: 债权价值

T: 所得税税率

其中，股权期望报酬率 R_e 采用资本资产定价模型（CAPM）计算，公式如下：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon$$

其中： R_f ：无风险利率

β ：股权系统性风险调整系数

R_m ：市场收益率

$(R_m - R_f)$ ：市场风险溢价

ε ：特定风险报酬率

（五）溢余资产及非经营资产和负债价值的确定

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、收益法评估未包括的资产等。非经营性资产和负债是指与企业收益无直接关系、不产生效益的资产和负债。溢余资产和非经营性资产视具体情况采用成本法、收益法或市场法评估。

溢余资产及非经营资产和负债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

四、收益预测的假设条件

（一）数据预测的基准

本次评估预测基准是根据委估企业 2021-2024 年 4 月的审计报告。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、参考历史数据，不完全依靠历史数据；
- 2、根据调查研究的数据对财务数据进行调整；
- 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来。

（二）预测的假设前提

对委估企业的收益进行预测是采用收益法进行评估的基础，而任何预测都是在一定假设条件下进行的，本次评估收益预测建立在以下假设条件基础上：

➤一般假设

- 5、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；
- 6、不考虑通货膨胀对评估结果的影响；
- 7、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；

8、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。

▶特殊假设

1、委估企业与合作伙伴关系及其相互利益无重大变化；

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；

3、委估企业能保持现有的管理、技术团队的相对稳定，并假定变化后的管理、技术团队对公司拟定的重大决策无重大影响；

4、委估企业在评估基准日已签署的合同及协议能够按约履行；

5、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；

6、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；

7、每年收入和支出现金流均匀流入和流出；

8、本次评估假设公司所租赁的生产经营场地和设备在租赁期满后正常续租、持续经营；

9、本次评估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；

10、本次评估假设公司相关经营许可证到期后能够正常延续；

11、北京水木天蓬医疗技术有限公司及子公司北京水木天蓬医疗设备有限公司于2021年被认定为高新技术企业，享受企业所得税优惠税率15%，期限为3年，考虑到公司现行状况通过高新技术企业的认定且企业未来盈利预测相关指标符合高新技术企业的相关要求，因此预计未来仍然持续获得，故本次评估假设公司高新技术企业资格到期可正常延续，以后年度企业所得税率为15%；

12、来源于同花顺资讯的上市公司相关数据真实可靠；

13、可比上市公司所在的证券交易市场均为有效市场，其股票交易价格公允有效；

14、没有考虑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评估结论的影响；

15、由于目前A股市场上投资者的投资偏好存在较大不确定性，无法有效预计，因投资偏好导致的因素无法在修正指标中予以体现，故本次评估未考虑投资行为及偏好对评估导致的影响。

根据资产评估的要求，认定这些假设在评估基准日时成立，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评估结论的责任。

五、宏观及行业分析

（一）影响企业经营的宏观、区域经济因素

2023年中国经济运行数据17日公布：国内生产总值（GDP）1260582亿元，按不变价格计算，比上年增长5.2%，增速比2022年加快2.2个百分点。

从主要经济指标看，2023年，按照可比价格计算，中国经济增量超6万亿元，相当于一个中等国家一年经济总量。人均GDP达89358元，比上年增长5.4%。城镇调查失业率比上年下降0.4个百分点。全国居民消费价格指数同比上涨0.2%。货物出口增长0.6%，年末外汇储备超3.2万亿美元。

初步测算，2023年全社会研究与试验发展（R&D）经费投入达33278.2亿元，R&D经费投入强度达2.64%，比上年提高0.08个百分点。服务业增加值占GDP比重增至54.6%；最终消费支出对经济增长的贡献率达82.5%，比上年提高43.1个百分点。

工业生产稳步回升，装备制造业增长较快

全年全国规模以上工业增加值比上年增长4.6%。

分三大门类看，采矿业增加值增长2.3%，制造业增长5.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.3%。装备制造业增加值增长6.8%，增速比规模以上工业快2.2个百分点。

分经济类型看，国有控股企业增加值增长5.0%；股份制企业增长5.3%，外商及港澳台商投资企业增长1.4%；私营企业增长3.1%。

分产品看，太阳能电池、新能源汽车、发电机组（发电设备）产品产量分别增长54.0%、30.3%、28.5%。

12月份，规模以上工业增加值同比增长6.8%，环比增长0.52%。1—11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额69823亿元，同比下降4.4%；其中11月份增长29.5%，连续4个月增长。

固定资产投资规模增加，高技术产业投资增势较好

全年全国固定资产投资（不含农户）503036亿元，比上年增长3.0%；扣除价格因素影响，增长6.4%。

分领域看，基础设施投资增长5.9%，制造业投资增长6.5%，房地产开发投资下降9.6%。全国商品房销售面积111735万平方米，下降8.5%；商品房销售额116622亿元，下降6.5%。分产业看，第一产业投资下降0.1%，第二产业投资增长9.0%，第三产业投资增长0.4%。民间投资下降0.4%；扣除房地产开发投资，民间投资增长9.2%。高技术产业投资增长10.3%，快于全部投资7.3个百分点。其中，高技术制造业、高技术服务业投资分别增长9.9%、11.4%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业，电子及通信设备制造业投资分别增长18.4%、

14.5%、11.1%；高技术服务业中，科技成果转化服务业、电子商务服务业投资分别增长 31.8%、29.2%。12 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.09%。

（二）所在行业现状与发展前景

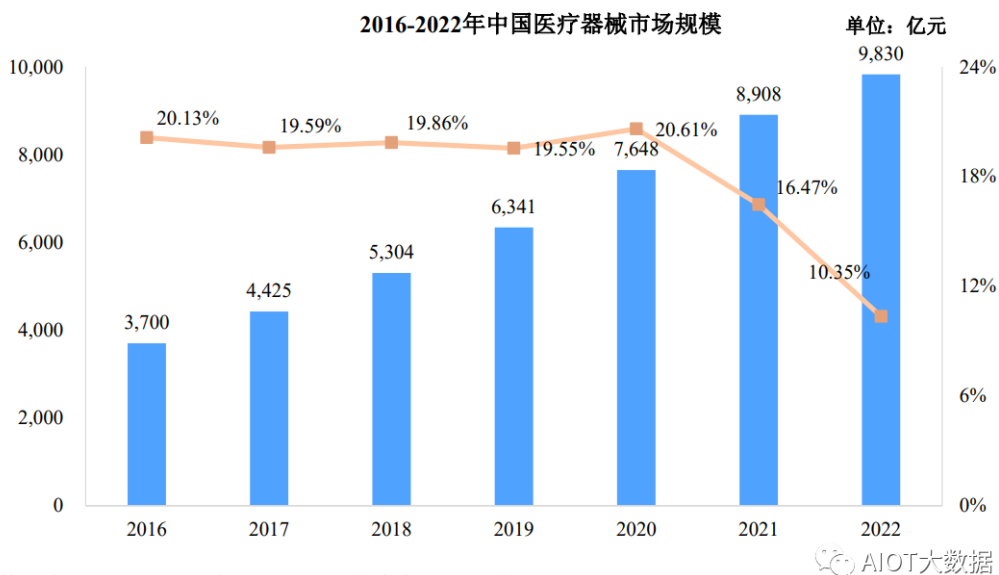
1、医疗器械行业总体发展格局（行业大类）

北京水木天蓬医疗技术有限公司主要产品为超声骨动力设备及耗材。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》，所处行业为“专用设备制造业（C35）”。根据《战略性新兴产业分类（2018）》，属于“4.2 生物医学工程产业”中的“4.2.1 先进医疗设备及器械制造”。根据《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》，属于第三条规定的“新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略新兴产业的科技创新企业”中的“生物医药”企业，属于优先推荐企业；属于第六条规定的“生物医药领域”中的“高端医疗设备与器械及相关技术服务”企业，属于重点推荐领域的科技创新企业。目前，国内在这一细分领域从事相关研究、设计及生产的公司较少，产品主要面向实施骨科手术的医疗机构，其发展与骨科医疗器械和高值易耗品制造行业密不可分。

医疗器械在疾病的预防、诊断、治疗、监护等方面具有重要的作用，关乎人民群众的健康和生命安全。近年来，国家对医疗器械行业的关注程度显著提升，主管部门制定了多项政策予以扶持，大力激励国内医疗器械产业创新发展，逐步实现进口替代，《“十四五”全民医疗保障规划》明确要鼓励医药创新发展，《2035 年远景目标纲要》提出推动产业优化升级，要突破腔镜手术机器人、体外膜肺氧合机等核心技术，研制高端影像、放射治疗等大型医疗设备及关键零部件，发展脑起搏器、全降解血管支架等植入产品，推动康复辅助器具提质升级。

在国家大力支持下，我国创新医疗器械加速涌现，2022 年末，国家药监局共批准 55 个创新医疗器械上市销售，较 2020 年全年获批上市的创新医疗器械数量增长约 66.67%。同时，我国不断深化医疗卫生体制改革，持续加强医疗器械监管能力建设，相关部门对于医疗器械行业制定了更为全面、细致和明确的监管要求，切实保障医疗器械质量安全，支持医疗器械行业健康有序发展。

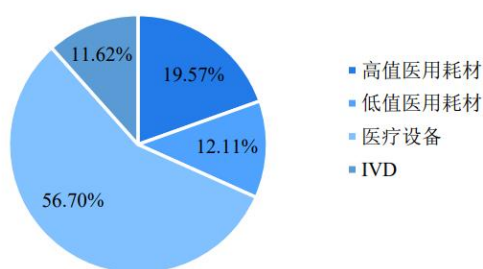
美国、欧洲等发达国家和地区的医疗器械市场相对成熟，其主要依靠产品更新迭代及满足少数未满足的临床需求增长，增速较慢。我国医疗器械市场起步虽晚，但在政策支持、巨大的市场需求、终端未满足的临床需求、进口替代和产品出口等因素的推动下整体保持高速增长的良好态势，现已发展为全球第二大医疗器械市场，仅次于美国。根据《中国医疗器械蓝皮书（2023 年）》，中国医疗器械市场规模由 2016 年的 3,700 亿元增长至 2022 年的 9,830 亿元，年复合增长率为 17.69%，而同期全球医疗器械的市场规模仅由 2016 年的 3,873 亿美元增长至 2022 年的 5,528 亿美元，年复合增长率仅为 6.11%，预计未来中国医疗器械市场仍将保持较为良好的增长态势。



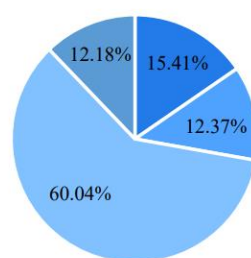
数据来源：医械汇，中国医疗器械蓝皮书（2023年）

总体来看，2016-2022年间，我国医用耗材市场内各细分市场发展较为稳定，其中医疗设备市场是我国医疗器械最大的细分市场，2022年其占比约为60%，其次为高值医用耗材、低值医用耗材和IVD，2022年市场占比分别约为15%、12%和12%。

2016年医用耗材市场规模



2022年医用耗材市场规模



数据来源：医械汇，中国医疗器械蓝皮书（2023年）

AIOT大数据

2、骨科医疗器械行业总体发展状况（一级细分）

骨科是研究骨骼肌肉系统的解剖、生理和病理的一门学科，诊疗范围覆盖脊柱损伤、四肢骨折、关节脱位、肌腱断裂等与骨修复相关的疾病。作为医疗器械行业最大的子行业之一，骨科医疗器械行业由骨科植入器械和专用手术器械两部分组成，其中骨科植入器械占比约90%，为最主要的构成。

骨科植入器械，即通过手术被植入人体内用以维持、支撑及修补人体骨骼的器件和材料。由于产品价值高且仅限一次性使用的产品属性，普遍被纳入“高值医用耗材”范畴。根据不同治疗领域，骨科植入器械可进一步细分为脊柱、创伤、关节及运动医学类。



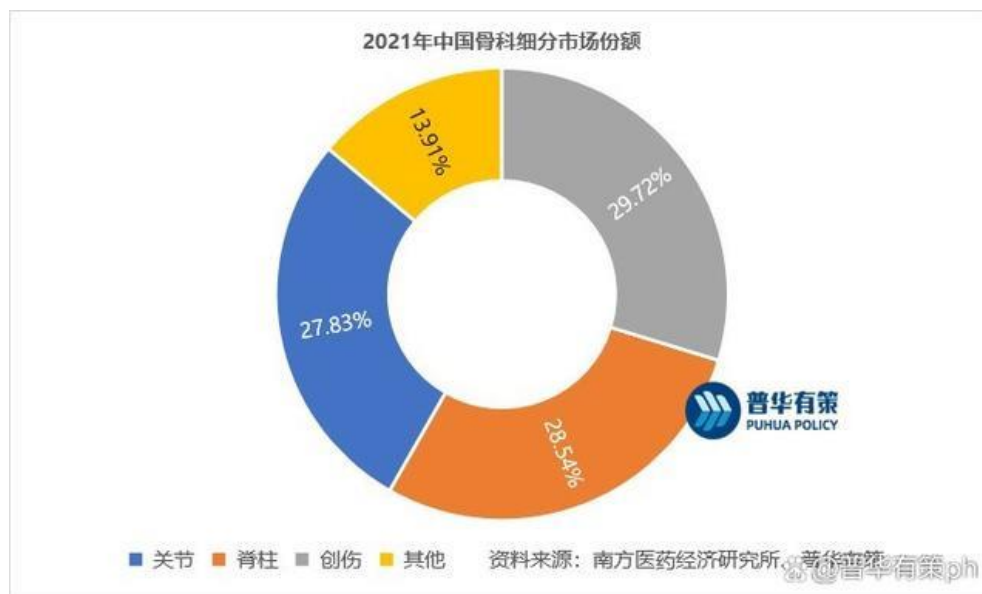
中国骨科医疗器械行业的发展起步较晚但成长迅猛，改革开放以后大量海外头部骨科器械公司进入中国市场扩展在华业务，与跨国企业竞争和学习的过程中，国内企业的技术、工艺、研发和管理水平得到了较大的提升，并逐渐改变行业被外资龙头垄断的竞争格局。目前我国骨科医疗器械行业正处于市场扩容和进口替代的双击时代。根据南方医药经济研究所数据，按照收入口径计算，我国骨科植入医疗器械的市场规模由 2015 年的 164 亿元增长至 2021 年的 424 亿元，复合增长率达 17.15%。



注：国家药品监督管理局南方医药经济研究所是国家药品监督管理局直属公益二类事业单位

如上图所示，2021 年我国骨科市场规模远低于全球市场的体量，但 2015 年至 2021 年 17.15% 的复合增长率远超出同期全球市场整体的增长速度。一方面人口老龄化加剧的背景下，中老年人口规模扩大，整体骨科患病风险加大，对骨科疾病手术治疗的需求持续上升；另一方面，我国人均可支配收入和人均医疗消费支出逐年增高，居民医疗消费能力实现持续增长，带来了骨科医疗服务量的增加，进而促进骨科疾病的诊疗需求，驱动骨科医疗器械市场扩容。以 2021 年的 424 亿元为基础，预计到 2025 年我国骨科植入医疗器械市场规模在 698 亿元左右，2021 年至 2025 年的

复合增长率在 13.27% 左右，我国骨科植入医疗器械市场仍将保持快速增长的趋势。



从细分市场份额来看，2021 年我国创伤类、脊柱类、关节类骨科植入医疗器械占骨科医疗器械的市场份额比例分别为 29.72%、28.54%、27.83%，各细分领域市场份额较为接近，合计市场份额占比超过 85%。从细分市场增速来看，关节和运动医学领域领跑骨科市场。

3、超声骨动力设备行业总体概况（二级细分）

该行业的总体情况：在我国，超声骨动力设备行业刚进入成长期。由于目前超声骨动力设备的相关技术拥有者较少，所以国内生产厂商也相对较少，目前国内超声骨动力设备生产厂商主要有北京水木天蓬、北京速迈医疗等。尽管生产厂家数量有限，但超声骨动力设备市场需求增长迅速。超声骨动力设备广泛应用于脊柱手术、开颅手术、骨折修复术、颌骨囊肿、牙科坏牙剔除等领域。随着品牌技术的逐步突破、价格的下滑，超声骨动力设备将得到更广泛的应用，市场规模将呈高速发展态势。

该行业的特点：超声骨动力设备行业的需求具有典型的刚性特征，老龄化社会提供了庞大的消费群体、政府医疗保障福利支出的稳步提升提供了购买力支撑，使得超声骨动力设备行业受宏观经济波动的影响较小，属于非周期行业。骨科疾病的发病率受季节及时间影响较小，因此超声骨动力设备的销售和生产无明显季节性特征。但由于医院的采购计划一般安排在年末，因此一般该行业第四季度的收入占全年比重较大。

我国医疗器械消费与发达国家比，人均医疗器械消费支出尚处于较低水平，未来提升空间巨大。随着我国经济的继续发展、人民生活水平的提高、社会老龄化趋势等因素，社会对医疗服务的需求将持续增长，我国超声骨动力设备市场将继续保持高速增长态势。

该行业的商业模式：超声骨动力设备生产企业属于医疗器械生产企业，其经营模式与一般医疗器械生产企业类似。在采购和生产环节，超声骨动力设备制造企业一般自行采购原材料、自行完成生产的主要程序。在销售环节，超声骨动力设备生产企业在国内市场上主要采取直销和经销相结合的模式。直销主要为企业直接向大型医院销售；经销模式主要为利用经销商的销售渠道，对终端客户进行销售。

该行业的历史沿革：我国超声骨动力设备行业虽然从 90 年代开始起步，但是在近 10 年才真正得到长足发展。由于我国超声骨动力设备行业起步较晚，国内医疗卫生机构中现有的骨动力设备工具均为传统工具，与医疗信息化的发展趋势不匹配。但随着国内经济的高速发展，国人健康意识的不断提高，以及社会老龄化趋势的加剧，全社会对于健康服务的需求呈现整体增加趋势。而国内现有的超声骨动力设备配备的渗透情况不能满足患者的就医需求，特别是在基层医疗机构中，超声骨动力设备覆盖率不足的问题尤为突出。为促进医疗资源合理配置和基本医疗卫生服务的均等化，2015 年 9 月 8 日，国务院办公厅印发了《关于推进分级诊疗制度建设的指导意见》，强调日后国家政府将着力于基层医疗机构的强化与监控，促进基层医疗卫生机构诊疗量占总诊疗量比例进一步提升。与此同时，随着基层医疗机构的逐渐完善，门诊量势必大增，超声骨动力设备需求量也将加大，为众多的超声骨动力设备企业打开了新的市场。在政策引导和市场需求的刺激下，我国超声骨动力设备市场未来增长空间巨大。

该行业的行业标准：因在“超声骨动力设备”领域的技术领先性和可靠的产品质量，北京水木团队被国家药监局指定为超声类手术设备的行业标准起草单位，2017 年作为唯一的企业配合国家食品药品监督管理总局起草了《YY/T1601-2018 超声骨组织手术设备行业标准》，该标准于 2018 年正式颁布，2019 年正式实施。2019 年作为唯一的企业配合国家食品药品监督管理总局起草了《YY/T1750-2020 超声软组织切割止血手术设备行业标准》，该标准于 2021 年正式实施。2021 年再次作为唯一的企业配合国家食品药品监督管理总局起草了《YY/T1853-2022 超声骨组织手术设备刀具》，该标准将于 2024 年 9 月正式实施。

六、企业经营、资产、财务分析

（一）主营业务及盈利模式概述

（1）采购模式

水木天蓬的采购内容主要为生产用原辅材料和外协加工服务。采购的原材料主要包括金属零部件、外壳、芯片等；辅料主要包括螺钉、外包装等材料。

水木天蓬结合在手及远期销售订单情况，同时考虑原材料的采购价格及安全库存，合理安排原材料采购计划和库存准备。水木天蓬采购人员根据产品技术标准要

求，结合供货质量、交货速度、售后服务等不同维度对供应商进行综合评价审核。采购人员根据采购计划，向审核合格的供应商发起询价请求，并参考市场价格、供货周期等情况进行采购。

水木天蓬制定了《采购控制程序》《采购合同及供方管理规范》等相关采购制度，对采购过程及供应商的评定过程进行控制，以确保采购的产品能够满足公司和顾客的需求。水木天蓬已与主要原材料供应商建立了稳定的合作关系，保证了原材料的质量稳定性和供货及时性。

（2）生产模式

水木天蓬主要采用以销定产的生产模式，同时保持一定的安全库存。水木天蓬结合近期在手订单及往年销售情况进行滚动预测，确定生产总量计划，并依此进行部件准备和生产，成品在生产完成并检验合格后入库。

为提高公司生产效率、合理配置资源、提高经济效益，水木天蓬在控制产品质量的前提下，部分非核心的生产加工环节采用外协模式。自2023年开始，由于市场需求增长较快，水木天蓬向关联方拓腾苏州采购刀头胚件，具体流程为水木天蓬向拓腾苏州提供图纸等技术资料并指定原材料及原材料供应商，拓腾苏州自行采购并加工完成后销售给水木天蓬。此外，部分产品的灭菌、焊接等生产加工环节也通过外协方式完成。

（3）销售模式

报告期内，水木天蓬的销售模式以经销模式为主，水木天蓬对经销商销售均采用买断式销售，非质量问题原则上不得退货。

1) 境内销售

① 经销模式

A、一般客户

报告期内，水木天蓬主要采用买断式经销模式。在该模式下，水木天蓬从企业资质、历史经营业绩、市场开拓能力、学术推广水平、区域优势和渠道资源等多方面调查，在全国各区域筛选合适的经销商签订经销协议。经销商按需提出采购意向，并根据经销协议约定向水木天蓬支付预付款。水木天蓬收到预付款后按照合同约定向客户交付商品，取得客户签收确认后，水木天蓬据此确认销售收入。水木天蓬将产品销售给经销商后，经销商与医院洽谈销售、物流发货、使用跟踪和信息收集反馈，水木天蓬对经销商进行必要的业务指导和培训。

B、美敦力

2022年5月，水木天蓬与美敦力签署了《独家经销协议》及补充协议，根据协议约定：水木天蓬授权美敦力在中国大陆地区内以独家的方式推广、营销、销售和经销所有授权产品，授权产品为超声骨刀设备FD880A、XD880A和其配套刀头及其他

耗材，协议的有效期2022年5月24日至2024年12月31日。

为更有效的扩大市场，参与有效竞争，提高运作效率，2023年12月29日，水木天蓬与美敦力签署了《补充协议》，双方约定美敦力的经销区域缩小至部分终端客户，2024年1月1日至2024年4月30日为过渡期，2024年5月1日后，美敦力不再为水木天蓬在中国大陆地区的独家经销商。

②直销模式

报告期内，水木天蓬直销收入占比较低。直销模式下，水木天蓬直接与终端客户签订销售或服务合同，并向客户收取款项。

2) 境外销售

水木天蓬境外销售主要采用经销模式。报告期内，水木天蓬通过与关联公司Implanet公司建立合作关系，借助其现有的销售渠道营销网络，拓展海外市场，此外，水木天蓬还通过展会、行业内企业推荐及网络信息推广等方式与海外其他经销商建立联系，同时也通过境外经销商开展境外客户群体开发维护及产品推广工作。目前境外销售的主要国家和地区有美国、法国、英国、希腊、西班牙等。

(二) 历史经营情况分析

1、历史财务报表简表

(1) 合并资产负债简表

金额单位：人民币万元

项目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年4月30日
总资产	12,184.72	15,374.17	19,412.58	18,605.43
总负债	2,067.05	2,385.39	2,250.19	1,132.93
所有者权益	10,117.66	12,988.79	17,162.39	17,472.49
归母所有者权益	9,794.72	12,625.16	16,759.20	17,048.35

(2) 合并损益简表

金额单位：人民币万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1-4月
一、营业收入	6,540.92	7,383.87	9,268.77	2,143.28
减：营业成本	861.22	573.17	741.58	224.66
税金及附加	80.58	77.31	108.97	33.44
销售费用	1,569.91	1,627.46	1,910.93	647.04
管理费用	689.91	532.96	581.59	195.91
研发费用	2,235.67	1,691.54	1,967.95	1,526.85
财务费用	-44.75	-152.83	-193.41	-51.13
加：其他收益	38.84	282.19	462.16	3.85
信用减值损失	77.04	-139.62	68.59	39.04
二、营业利润	1,264.26	3,176.84	4,681.91	-390.61
加：营业外收入	-0.00	0.00	0.90	0.00

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1-4月
减：营业外支出	10.00	3.10	11.92	6.00
三、利润总额	1,254.26	3,173.74	4,670.89	-396.61
减：所得税费	-282.17	388.29	509.53	9.37
四、净利润	1,536.43	2,785.46	4,161.36	-405.98
五、归母净利润	1,476.65	2,744.77	4,121.80	-426.94

(3) 主要财务指标分析

企业经营和财务指标是评判企业整体价值的重要因素，一般财务指标分析包括：资产负债结构、偿债能力、营运能力、盈利指标、成长能力等。

根据合并资产负债表和利润表，评估人员对企业主要经营和财务指标的各年度变动进行了分析。

序号	年份		2022年	2023年	2024年1月-4月
	项目名称	单位			
1	主营收入增长率	%	12.93	25.03	0.00
2	主营业务毛利率	%	92.24	91.98	89.52
3	销售费用比率	%	22.04	20.62	30.19
4	管理费用比率	%	7.22	6.27	9.14
5	研发费用比率	%	22.91	21.23	71.24

2、标的企业财务报表分析调整

(1) 财务报表编制基础差异的调整

无。

(2) 非经常性收入和支出调整

无。

(3) 非经营性资产、负债和溢余资产、负债的识别及其相关的收入和支出调整

A、非经营性资产、负债：

递延所得税资产主要是因新租赁准则影响、资产减值准备、内部交易未实现利润、可抵扣亏损等原因而形成的。

经清查，递延所得税负债主要为因新租赁准则影响税会差异原因而形成的。

于评估基准日，企业的非经营性资产减负债净额为 718.55 万元。

B、溢余资产：

经清查，账面货币资金账户存款余额 12,786.81 万元。经评估人员向财务人员了解，企业正常资金周转需要的完全现金保有量为 3 个月的付现成本费用，除此之外约有 10,888.45 万元货币资金为溢余性资产。。

(三) 企业的业务情况分析

水木天蓬是一家专注于超声外科手术设备及耗材研发、生产和销售的医疗器械

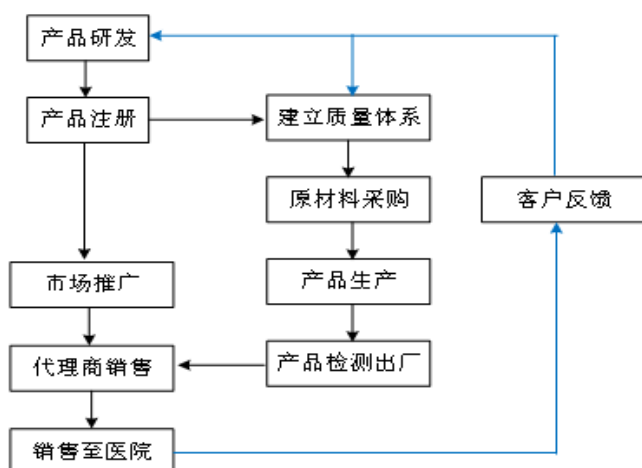
企业，主要产品包括超声骨动力设备及刀头、超声软组织切割止血设备及刀头等，产品用途涵盖骨科、神经外科、肝胆外科等多个临床科室。同时，水木天蓬还在超声吸引刀等超声外科手术领域积极布局，部分产品将于近期取得注册证。

经过十余年的艰辛开拓和不懈努力，水木天蓬已成为超声骨刀领域的领军企业之一，作为唯一企业单位参与完成国家行业标准《YY/T1601-2018 超声骨组织手术设备》《YY/T1853-2022 超声骨组织手术设备刀具》和《YY/T1750-2020 超声软组织切割止血手术设备》的制定工作。超声骨刀系列产品因其在手术操作中安全性好，操作便捷，被越来越多的临床医生接受和使用，产品已进入北京、上海、广东、江苏、浙江、陕西等二十多个省市的三甲医院，形成了良好的用户基础和品牌知名度。

水木天蓬是高新技术企业、北京市“专精特新”中小企业。水木天蓬始终高度重视研发投入，报告期内研发投入合计占营业收入的比例达 27.59%；报告期末研发人员占比达 25.51%，并在超声能量设备的技术创新和知识产权保护工作方面取得一系列成果。截至 2024 年 4 月 30 日，水木天蓬在境内持有专利技术 81 项，其中发明专利 13 项，在境外持有专利技术 218 项，其中发明专利 50 项，为水木天蓬在国内市场竞争中奠定了优势基础，也为未来参与全球市场竞争提供了支撑。

除国内市场外，水木天蓬生产的超声骨动力设备及刀头已进入欧洲和美国市场，并获得了众多临床医生认可，获得中国三类医疗器械注册证、欧盟产品安全强制性认证（CONFORMITE EUROPEENNE，简称 CE）、美国食品和药物管理局（Food and Drug Administration，简称 FDA）、巴西国家卫生监督局（Agência Nacional de Vigilância Sanitária，简称 ANVISA）和澳大利亚医疗器械认证（Australian Register of Therapeutic Goods，简称 ARTG）注册认证。


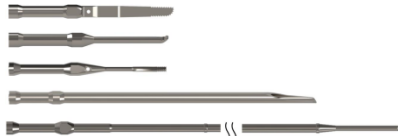


1、业务流程



2、主要产品

水木天蓬主要产品超声设备主要由主机、手柄部件及刀头组成，核心产品超声

骨动力设备广泛应用于各种外科手术，配合多样的刀头，利用微米级纵向振动实现对骨组织的精确切割、磨削和钻孔，同时避免损伤神经、血管、硬脊膜等软组织，保障手术安全；现有产品主要应用于骨科、神经外科、肝胆外科等临床科室。水木天蓬主要产品图例、产品用途及特征如下：

序号	产品名称	产品图片	产品用途
1	超声骨动力设备		适用于对骨组织进行切割、磨削和钻孔，通过超声振动完成骨组织切除，具有快速，稳定和安全的特點。
2	超声骨动力设备刀头		超声骨动力设备专用刀头，适用于对骨组织进行切割、磨削和钻孔。
3	超声软组织切割止血设备		适用于对软组织进行切割止血，可以用于多个外科科室开放和微创手术中，使用中切割和凝血可同时完成，无烟雾，无电流通过患者。
4	超声软组织切割止血设备刀头		超声软组织切割止血设备专用刀头，可提供较快的切割速度和更小的侧向热损伤，凝闭 5mm 及以下的血管。

3、主要业务模式

(1) 采购模式

水木天蓬的采购内容主要为生产用原辅材料和外协加工服务。采购的原材料主要包括金属零部件、外壳、芯片等；辅料主要包括螺钉、外包装等材料。

水木天蓬结合在手及远期销售订单情况，同时考虑原材料的采购价格及安全库存，合理安排原材料采购计划和库存准备。水木天蓬采购人员根据产品技术标准要求，结合供货质量、交货速度、售后服务等不同维度对供应商进行综合评价审核。采购人员根据采购计划，向审核合格的供应商发起询价请求，并参考市场价格、供货周期等情况进行采购。

水木天蓬制定了《采购控制程序》《采购合同及供方管理规范》等相关采购制度，对采购过程及供应商的评定过程进行控制，以确保采购的产品能够满足公司和顾客的需求。水木天蓬已与主要原材料供应商建立了稳定的合作关系，保证了原材料的质量稳定性和供货及时性。

（2）生产模式

水木天蓬主要采用以销定产的生产模式，同时保持一定的安全库存。水木天蓬结合近期在手订单及往年销售情况进行滚动预测，确定生产总量计划，并依此进行部件准备和生产，成品在生产完成并检验合格后入库。

为提高公司生产效率、合理配置资源、提高经济效益，水木天蓬在控制产品质量的前提下，部分非核心的生产加工环节采用外协模式。自 2023 年开始，由于市场需求增长较快，水木天蓬向关联方拓腾苏州采购刀头胚件，具体流程为水木天蓬向拓腾苏州提供图纸等技术资料并指定原材料及原材料供应商，拓腾苏州自行采购并加工完成后销售给水木天蓬。此外，部分产品的灭菌、焊接等生产加工环节也通过外协方式完成。

（3）销售模式

报告期内，水木天蓬的销售模式以经销模式为主，水木天蓬对经销商销售均采用买断式销售，非质量问题原则上不得退货。

1) 境内销售

① 经销模式

A、一般客户

报告期内，水木天蓬主要采用买断式经销模式。在该模式下，水木天蓬从企业资质、历史经营业绩、市场开拓能力、学术推广水平、区域优势和渠道资源等多方面调查，在全国各区域筛选合适的经销商签订经销协议。经销商按需提出采购意向，并根据经销协议约定向水木天蓬支付预付款。水木天蓬收到预付款后按照合同约定向客户交付商品，取得客户签收确认后，水木天蓬据此确认销售收入。水木天蓬将产品销售给经销商后，经销商与医院洽谈销售、物流发货、使用跟踪和信息收集反馈，水木天蓬对经销商进行必要的业务指导和培训。

B、美敦力

2022 年 5 月，水木天蓬与美敦力签署了《独家经销协议》及补充协议，根据协议约定：水木天蓬授权美敦力在中国大陆地区内以独家的方式推广、营销、销售和经销所有授权产品，授权产品为超声骨刀设备 FD880A、XD880A 和其配套刀头及其他耗材，协议的有效期 2022 年 5 月 24 日至 2024 年 12 月 31 日。

为更有效的扩大市场，参与有效竞争，提高运作效率，2023 年 12 月 29 日，水木天蓬与美敦力签署了《补充协议》，双方约定美敦力的经销区域缩小至部分终端客户，2024 年 1 月 1 日至 2024 年 4 月 30 日为过渡期，2024 年 5 月 1 日后，美敦力不再为水木天蓬在中国大陆地区的独家经销商。

② 直销模式

报告期内，水木天蓬直销收入占比较低。直销模式下，水木天蓬直接与终端客

户签订销售或服务合同，并向客户收取款项。

2) 境外销售

水木天蓬境外销售主要采用经销模式。报告期内，水木天蓬通过与关联公司 Implanet 公司建立合作关系，借助其现有的销售渠道营销网络，拓展海外市场，此外，水木天蓬还通过展会、行业内企业推荐及网络信息推广等方式与海外其他经销商建立联系，同时也通过境外经销商开展境外客户群体开发维护及产品推广工作。目前境外销售的主要国家和地区有美国、法国、英国、希腊、西班牙等。

4、核心竞争力

(1) 技术领先优势

水木天蓬在超声骨刀产品上拥有深厚的研发积累和核心技术，是超声骨刀领域的领军企业之一。水木天蓬坚持以服务于临床为宗旨，研究了一系列适合不同场景的安全高效切骨方式并研制出与之适合的产品：

①水木天蓬首次实现了由内向外的切骨方式，操作中医生的力量由内向外进行切割，背离患者，有效防止医生操作失误误伤患者组织，同时也适用于对于厚度未知的骨组织，具有非常高的操作安全性；

②水木天蓬研发了首创全 V 形刀头和横弯\纵弯超声刀头，对于颈椎单开门手术，胸椎环形减压，矫形椎体切除术等手术上具有非常明显的操作优势，提高了手术的效率 and 安全性；

③水木天蓬创新了关节用超声骨动力设备，设计出多种关节用超声骨刀刀头，为关节手术中进行精细操作提供了可行的工具，提高了关节手术及翻修手术的效率 and 手术的安全性；

④水木天蓬利用超声切骨技术与手术机器人的协同创新技术，创新设计出与手术机器人配合的超声骨动力设备模块及整套配合方案，推进了骨科手术智能化的发展。

水木天蓬超声骨刀系列产品的功率、振幅等各项关键技术指标表现优异，因其在手术操作中安全性高、操作便捷，已经被越来越多的临床医生接受和使用，逐渐成为临床医生在手术中的重要辅助工具。

截至 2024 年 4 月 30 日，水木天蓬拥有国内外专利 299 项，凭借领先的技术和可靠的产品，水木天蓬作为唯一企业单位，参与完成国家行业标准《YY/T1601-2018 超声骨组织手术设备》《YY/T 1853-2022 超声骨组织手术设备刀具》和《YY/T 1750-2020 超声软组织切割止血手术设备》的制定工作。

(2) 研发管理体系优势

水木天蓬坚持以服务于临床为宗旨，研究了一系列适合不同场景的安全高效超

声手术方式并研制出与之适合的产品，例如：首次实现了由内向外的超声切骨方式、首创全 V 形刀头和横弯\纵弯刀头设计、创新关节翻修用超声骨动力设备等，提高了手术效率和安全性。水木天蓬建立了成熟的项目评估和研发体系，研发部门与市场销售部门及生产工艺部门协同配合，积极了解临床医生的临床需求和临床手术痛点，定期对正在研发的创新技术进行评估，共同推进研发项目的开展，开发满足临床需求的创新性产品。成熟、制度化的研发管理体系是水木天蓬研发优势可以持续的源泉之一。

（3）研发团队优势

水木天蓬始终坚持自主创新，经过十余年的创新和探索，建立了成熟的项目评估和研发体系，形成了一支人才梯度健全、经验丰富的有源医疗设备研发团队。董事长曹群为清华大学精密仪器专业博士，在超声外科产品研发上拥有 20 多年的经验和学术积累；常务副总经理战松涛博士在超声外科手术器械领域拥有先进的研发和管理经验。经验丰富的研发领头人与成熟、专业的研发团队是水木天蓬保障技术领先和产品创新的重要基石。

（4）销售与品牌优势

凭借全球领先的技术优势，水木天蓬已经在超声骨刀领域建立起优秀的市场声誉与品牌形象，产品市场占有率持续领先。水木天蓬超声骨组织手术设备已进入欧洲和美国市场，并获得了众多临床医生的认可。

七、评估计算及分析

（一）自由现金流量的预测

本次评估采信了企业管理层提供的合并口径未来年度盈利预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2024年5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
一、营业收入	9,963.36	14,101.11	16,781.46	19,771.93	23,985.28	28,221.03
减：营业成本	1,119.53	1,701.74	2,207.99	2,883.84	3,835.48	4,821.30
税金及附加	159.41	225.62	268.50	316.35	383.76	451.54
销售费用	2,074.49	3,167.27	3,768.93	4,245.05	4,796.07	5,289.49
管理费用	585.97	950.51	1,119.69	1,304.54	1,489.51	1,645.31
研发费用	1,801.02	2,929.33	3,396.82	3,892.74	4,375.24	4,742.37
二、营业利润	4,222.94	5,126.64	6,019.53	7,129.41	9,105.22	11,271.02
三、利润总额	4,222.94	5,126.64	6,019.53	7,129.41	9,105.22	11,271.02
减：所得税费用	469.42	316.50	452.52	535.69	640.75	936.02
四、净利润	3,753.52	4,810.14	5,567.01	6,593.72	8,464.47	10,335.00

评估人员分析了企业历史经营情况、未来经营计划、目前市场竞争情况和可比

上市公司情况等，对企业管理层提供的预测进行复核，认为其实现的可能性较大。具体分析如下：

1、营业收入的分析预测

(1) 主营业务收入分析和预测

水木天蓬是一家拥有自主知识产权的，从事创新型医疗器械研发、生产和销售的高新技术企业。目前主要产品线为超声骨动力设备及耗材、超声止血刀设备及耗材等；在开发的生产线为超声吸引刀设备及耗材。

1.1、超声骨动力设备收入预测

骨科常规手术器械主要包括骨钳、线锯、气动及电动磨钻等。其中手动工具在切骨时震动大，切骨创面出血多；而动力工具的原理为高速旋转，使用时可能出现弹跳、卷刮等意外，严重影响安全性，术后愈合时间也长。

超声骨动力设备是近年来在国内刚刚开始的高新技术，可用于骨科、神经外科等手术中的切骨和磨骨。在精确地切割骨组织时，不会卷刮到临近的硬膜、神经和血管等软组织，极大地提升了手术的安全性。是新一代更安全的骨动力设备。尤其是以往很难完成的脊柱侧弯、脊柱畸形、强直性脊柱炎、黄韧带骨化等高风险、高难度的手术，由于新技术的产生及应用，从而大大降低了手术风险及手术难度。

"青萍 lezna"XD860A 和"金桂 olea"XD880A 分别是第一代、第二代超声骨动力设备产品，设备在工作中极大降低手术操作损伤硬脊膜和神经根的可能性，同时避免影响脊髓灰质白质，为手术提供卓越的安全保障。超声骨刀与传统磨钻原理完全不同，其利用微幅纵向振动实现对骨组织的高效切割，同时避免损伤软组织。超声骨刀可广泛使用在脊柱外科、神经外科、手足外科等手术中，完成骨组织的切割、磨削和钻孔。

新一代超声骨动力设备 FD880A 系列具有多样的刀头可实现对骨性组织的精准切割、磨削和钻孔。可广泛应用于各种骨组织相关的外科手术，包括脊柱外科、神经外科、关节外科、手足外科、儿科和胸外科等科室。仅需更换刀头，无需更换主机及手柄，即可实现对骨性组织的精准切割，具有安全、精准、高效、出血少、术野清晰、手术时间短、骨损失少、创面平整等优势。

1.2、超声骨动力设备耗材（刀头）

水木天蓬的超声骨动力设备提供多种注册认证的一次性使用刀头工具，其中包含多种切割，磨削和钻孔的刀头工具，也包含用于内镜通道的微创刀头工具和开放刀头工具。刀头多样性有助于医师在操作中有更多手法的选择，如在椎板上直接开槽开窗、显露脊髓等。有助于医师改良现有的手术术式和疗法，同时建立超声骨刀工具下特有的术式和疗法。

根据中国骨科医师协会网的数据，2018年我国骨科专科医院手术人数达到63万，

连续两年增长 15%左右。2020 年骨科医院手术人次为 139.05 万人。

2020年中国骨科医院入院人次为139.05万人次，同比下降4.5%；骨科医院出院人数为138.28万人次，同比下降4.2%；中国骨科医院住院病人手术人次为69.9万人次，同比增长2.9%。

2015-2020年中国骨科医院出入院及住院病人手术人次



资料来源：国家卫生健康委员会、智研咨询整理

根据弗若斯特沙利文调查，2016 年为 47 万例，2016 年至 2021 年保持年化增长 13.8%。从市场金额看，2013 年至 2018 年中国脊柱植入耗材市场的销售收入由 33 亿元增长到 73 亿元，复合增长率为 17.36%，高于骨科植入耗材的整体增速，2025 年有望增长到 146 亿元，年复合增长为 14.87%；并且，脊柱领域还存在较大的进口替代市场空间，目前国产化率仅有 39.11%，进口占据 60.89%的份额，以强生、美敦力、史赛克为代表的外资医疗器械企业为主。

老龄化人群带来的骨科行业扩容，老龄人口多和随着年龄增长骨科疾病高发，不容忽视，实际上，老龄人群是骨科市场最大的来源。我国 60 岁以上老人预计 2025 年超过 3 亿占比近 20%，人均寿命 2015 年为 76.4 岁。骨科疾病年龄层比例，60 岁以上占比 44.1%，占比接近一半；居民两周患病率 65 岁以上甚至达 62.2%；50 岁以上人群骨质疏松患病率高达 19.2%，我国 50 岁以上人群低骨量比例为 46.4%，而低骨量是导致骨折很重要的因素；60 岁以上老人中，有 55%的人患有关节疾病；椎间盘突出症发病率国内达到 18%；全国大约有 7%-10%的人患上了颈腰椎病，50-60 岁年龄段颈腰椎病的发病率约 20%-30%，60-70 岁年龄段达 50%，年龄越大，越高发；我国关节类型相关疾病的出院人数，从 2011 年的 22.68 万人，到 2018 年的 82.78 万人，年复合增长率 20.31%。不管是骨科创伤还是脊柱，抑或是关节，均是很显著的老年疾病。

1.3、超声骨动力设备-手柄部件

超声骨动力设备其他包括手柄部件、导管、刀头扳手等配套的部件或低值易耗品。

由于导管、刀头扳手等销售收入较小，故不纳入预测范围，本次仅预测手柄部件的销售收入。

1.4、其他超声外科手术设备

其他超声外科手术设备为超声止血刀设备及配套耗材和超声吸引刀设备及配套耗材。

通过上述分析，本次评估认为企业提供的收入预测，增长率符合市场增量及规律，预测数据合理，可实现度较高，采信了管理层提供的预测，具体详见收益法预测表 SY10 主营业务收入。

综上分析，合并口径营业收入的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2024年5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
超声骨动力设备及配套刀头、手柄部件	9,232.38	13,196.46	15,620.18	18,319.91	22,118.58	26,181.86
其他超声外科手术设备	730.97	904.65	1,161.28	1,452.02	1,866.69	2,039.17
营业收入	9,963.36	14,101.11	16,781.46	19,771.93	23,985.28	28,221.03

2、营业成本的分析预测

(1) 主营业务成本分析和预测

上述产品成本参照标准成本及历史成本以及结合未来变化趋势进行预测。

结合收入情况分析，本次评估认为企业提供的成本预测较为合理，毛利率水平在合理区间，采信了管理层提供的预测，具体详见收益法预测表 SY20 主营业务成本。

综上分析，合并口径营业成本的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2024年5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
超声骨动力设备及配套刀头、手柄部件	885.90	1,397.03	1,804.46	2,308.01	3,047.88	3,889.66
其他超声外科手术设备	233.63	304.71	403.53	575.83	787.60	931.64
营业成本	1,119.53	1,701.74	2,207.99	2,883.84	3,835.48	4,821.30

3、税金及附加的分析预测

税金及附加主要包括城建税（7%）、教育费附加（5%）等。被评估单位及子公司均为增值税一般纳税人，增值税税率为13%。

本次评估按照收入一定比例进行预测。

具体详见收益法预测表 SY30 税金及附加。

综上分析，合并口径税金及附加的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2024年5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
税金及附加	159.41	225.62	268.50	316.35	383.76	451.54

4、销售费用的分析预测

销售费用包括职工薪酬：主要是销售人员的工资、社保、公积金等费用。历年占主营业务收入的比例较为稳定。销售人员薪资水平一定程度上与业绩对应性较强。2024年5月及以后按历史年度职工薪酬占主营业务收入的一定比例进行预测。

市场推广及差旅费用：主要是销售人员差旅费用、公共交通费、出租车费等，其中市场推广费按每年增长一定比例进行预测，差旅费用按占主营业务收入的一定比例进行预测。

办公费：主要是销售人员购买办公用品、分摊水电等的费用。该项费用按每年增长一定比例进行预测。

其他费用：每年增长一定比例进行预测。

具体详见收益法预测表 SY35 销售费用。

综上分析，合并口径销售费用的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2024年5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
职工薪酬	1,413.14	2,115.17	2,517.22	2,768.07	3,118.09	3,386.52
市场推广及差旅费	557.24	866.97	1,035.33	1,229.22	1,388.45	1,560.69
办公费用	82.16	155.73	185.50	215.33	255.49	306.53
其他	21.95	29.41	30.88	32.43	34.05	35.75
销售费用	2,074.49	3,167.27	3,768.93	4,245.05	4,796.07	5,289.49

5、管理费用的分析预测

管理费用包括：

职工薪酬：主要是管理人员的工资、社保、公积金等费用。采取按每年增长一定比例进行预测。

办公费：主要是办公室的交通费、通讯费等杂项费。该项费用按每年增长一定比例进行预测。

咨询费：主要是审计费等咨询费用。该项费用按每年增长一定比例进行预测。

其他费用：系翻译费、保险费、差旅费等杂项费。该项费用按每年增长一定比例进行预测。

具体详见收益法预测表 SY40 管理费用。

综上分析，合并口径管理费用的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2024年5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
职工薪酬	427.86	704.75	845.70	997.93	1,147.61	1,262.38
办公费用	22.83	41.83	46.01	50.62	53.15	55.80
咨询费	64.46	92.37	110.84	133.01	159.61	191.54
其他	70.83	111.56	117.13	122.99	129.14	135.60
管理费用	585.97	950.51	1,119.69	1,304.54	1,489.51	1,645.31

6、研发费用的分析预测

研发费用包括职工薪酬：主要是研发人员的工资、社保、公积金等费用。考虑的业务拓展主要依托于产品的技术的先进性、稳定性，且研发的人力资源紧缺，该项费用按每年增长一定比例进行预测。

检验注册费：系检验注册相关费用。该项费用按每年增长一定比例进行预测。

材料费：该项费用按每年增长一定比例进行预测。

折旧及摊销：折旧费主要由企业人员日常使用的各类办公设备的折旧产生，根据企业预测，未来年度暂无购买办公设备的计划。该费用按资产折旧计划预测。

其他费用：系会务费、办公用品费等杂项费。该项费用每年按一定额度进行预测。其中一项公司委托外部机构研发新产品的的项目，2024年签订正式合同并实施。本次按管理层预计的合同付款额和支付进度进行预测。

具体详见收益法预测表 SY45 研发费用。

综上分析，合并口径研发费用的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2024年5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
职工薪酬	1,057.04	1,885.17	2,262.20	2,669.40	3,069.80	3,376.78
检验注册费	248.22	513.04	564.35	620.78	651.82	684.41
材料费	233.00	407.54	448.29	493.12	542.43	596.67
折旧及摊销	52.61	73.59	71.98	59.44	61.18	34.49
其他	210.17	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
研发费用	1,801.02	2,929.33	3,396.82	3,892.74	4,375.24	4,742.37

7、财务费用的分析预测

财务费用包括利息收入、手续费和汇兑损益等。

存款利息收入同银行手续费之间基本抵消；其他财务费用较少；汇兑损益具有偶然性因素，故上述收入及费用以后年度均不予预测。

8、其他支出的预测

其他支出包括资产减值损失、其他收益、投资收益、公允价值变动收益、资产

处置收益、营业外收入和营业外支出等。

其他收益包括政府各项产业投资补贴和个人所得税返还两类。评估人员核对了补贴的发放政策，确定相关收益并非持续补贴类，具有不确定性。对此类收入基于谨慎性原则本次不予进行预测。

信用减值损失主要是计提坏账准备所形成，结合公司历史应收款项的回收情况，形成损失的可能性较小，因此本次评估不对其进行预测。

营业外收入主要是废料收入，营业外支出主要是资产报废处置净损益和捐赠支出均具有较大的不确定性，因此本次评估不对其进行预测。

9、所得税费用的分析预测

水木天蓬、北京设备目前适用的所得税率为 15%，江苏水木目前适用的所得税率为 25%。

水木天蓬、北京设备分别于 2021 年 12 月被认定为高新技术企业，享受企业所得税优惠税率 15%，期限为 3 年。企业研发人员占企业当年职工总数的 10% 以上，预测年度研发费用占营业收入比例也在 20% 左右，研发人员占比变动不大，高新技术产品收入每年占总收入的 90% 以上，符合高新技术企业认定标准。两家单体子公司均为制造业企业，所得税享受研发费用加计 100% 扣除的优惠。

江苏水木目前未获得国家高新技术企业认证，无法获得税收优惠，适用税率仍为 25%。但属制造业公司，所得税享受研发费用加计 100% 扣除的优惠。

由于历史年度累计可弥补亏损所形成的递延所得税资产已作非经营性资产加回，所得税的预测不再考虑以前年度累计可弥补亏损的影响。

本次评估对各单体子公司分别进行所得税预测，加总获得合并口径的所得税费用预测。

具体详见收益法预测表 SY75 所得税预测表。

综上分析，合并口径所得税费用的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2024 年 5-12 月	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
所得税费用	469.42	316.50	452.52	535.69	640.75	936.02

10、少数股东权益的预测

江苏水木存在 4.9383% 的少数股权。本次评估测算江苏水木近三年归少净利润份额的平均值，以确定少数股东权益。

综上，合并口径少数股东权益预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2024 年 5-12 月	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年

项目	2024年5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
少数股东损益	39.84	36.77	49.01	57.42	67.84	85.99

11、资本性支出的分析预测

资本性支出是指企业为开展生产经营活动而需增加的固定资产、无形资产等长期资产发生的支出。资本性支出包括存量资产的更新支出和新增资产的资本支出。

假设存量资产的更新支出在固定资产、无形资产和长期待摊费用的经济寿命年限内均衡发生，则按经济寿命年限测算年均支出，在理论上等于存量资产的年折旧和摊销额。

根据企业实际经营情况和未来发展计划，短期内没有新增资本支出的计划，仅有存量资产的更新性质的资本支出。

具体详见收益法预测表 SY58 资本性支出。

综上分析，资本性支出的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2024年5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
资本性支出	118.38	177.57	177.57	177.57	177.57	177.57

12、折旧与摊销的分析预测

折旧和摊销金额是根据企业在评估基准日的存量固定资产以及预测期的资本性支出计算。

评估人员根据企业在评估基准日的存量固定资产、无形资产、长期待摊费用和以后年度新增资本性支出预测以后年度折旧与摊销。具体详见收益法预测表 SY55 折旧与摊销预测表。

综上分析，折旧与摊销的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2024年5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
折旧与摊销	149.09	223.79	232.88	210.75	208.16	118.52

13、营运资金预测、营运资金增加额的分析预测

营运资本是指企业经营性流动资产与流动负债的差额，反映企业在未来经营活动中是否需要追加额外的现金。如果经营性流动资产大于流动负债，则企业需要额外补充现金，在现金流量预测中表现为现金流出，反之为现金流入。

一般而言，随着企业经营活动范围或规模的扩大，企业向客户提供的正常商业信用会相应增加，为扩大销售所需增加的存货储备也会占用更多的资金，同时为满足企业日常经营性支付所需保持的现金余额也要增加，从而需要占用更多的流动资金，但企业同时通过从供应商处获得正常的商业信用，减少资金的即时支付，相应

节省了部分流动资金。

一般情况下，流动资金的追加需考虑应收账款、预付账款、存货、经营性现金、应付账款、预收账款等因素的影响。

本次对营运资本的变化预测思路如下：首先分别对未来经营性营运资产、营运负债进行预测，得出营运资本，然后将营运资本与上一年度的营运资本进行比较。如果大于则表现为现金流出，反之为现金流入。

预测年度应收账款=当年销售收入/该年预测应收账款年周转次数

预测年度存货=当年销售成本/该年预测存货年周转次数

预测年度预付账款=当年销售成本/该年预测预付账款年周转次数

预测年度应付账款=当年销售成本/该年预测应付账款年周转次数

预测年度预收账款=当年销售收入/该年预测预收账款年周转次数

追加营运资金=当年度需要的营运资金-上一年度需要的营运资金

本次评估我们参考公司历史情况对各个科目的未来发生情况进行了分析预测，具体详见收益法预测表 SY60 营运资金。

综上分析，营运资金增加额的预测如下所示：

金额单位：人民币万元

项目	2024年5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
营运资金增加额	560.21	804.70	1,616.43	2,105.19	2,942.99	3,051.70

14、企业自由现金流的预测

本次评估采用的收益类型为企业自由现金流量，企业自由现金流量指的是归属于股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量，是扣除用于维持现有生产和建立将来增长所需的新资产的资本支出和营运资金变动后剩余的现金流量，其计算公式为：

企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用（扣除税务影响后）-资本性支出-净营运资金变动

2029年，由于委估公司的各项主营业务已较成熟，其盈利水平将步入相对稳定的时期，故我们假定2030年及以后年度委估企业经营规模以2029年为准，不考虑生产经营规模的变化，并且企业按规定提取的固定资产折旧全部用于原有固定资产的维护和更新，并假定此种措施足以并恰好保持企业的经营能力维持不变，因此未来各年度企业合并口径净现金流量预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2024年5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	以后年度
净利润	3,753.52	4,810.14	5,567.01	6,593.72	8,464.47	10,335.00	10,335.00

项目	2024年5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	以后年度
减：少数股东损益	39.84	36.77	49.01	57.42	67.84	85.99	85.99
归母净利润	3,713.68	4,773.37	5,518.00	6,536.30	8,396.63	10,249.01	10,249.01
加：利息费用* (1-所得税率)	-	-	-	-	-	-	-
加：折旧和摊销	149.09	223.79	232.88	210.75	208.16	118.52	118.52
减：资本性支出	118.38	177.57	177.57	177.57	177.57	177.57	118.52
减：营运资金追加	560.21	804.70	1,616.43	2,105.19	2,942.99	3,051.70	-
企业自由现金流	3,184.18	4,014.89	3,956.88	4,464.29	5,484.23	7,138.26	10,249.01

(二) 折现率的确定

本次折现率的确定是根据加权平均资本成本 (WACC) 方法计算得出, 计算模型如下:

$$WACC=R_e \times \frac{E}{D+E} + R_d \times (1-T) \times \frac{D}{D+E}$$

其中: WACC: 加权平均资本成本

R_e : 股权期望报酬率

R_d : 债权期望报酬率

E: 股权价值

D: 债权价值

T: 所得税税率

其中, 股权期望报酬率 R_e 采用资本资产定价模型 (CAPM) 计算, 公式如下:

$$R_e=R_f+\beta \times (R_m-R_f)+\varepsilon$$

其中: R_f : 无风险利率

β : 股权系统性风险调整系数

R_m : 市场收益率

(R_m-R_f) : 市场风险溢价

ε : 特定风险报酬率

1、 R_e 股权期望报酬率的确定

(1) R_f 无风险利率的确定

无风险利率是对资金时间价值的补偿。本次评估根据《资产评估专家指引第 12 号——收益法评估企业价值中折现率的测算》的指引, 选取剩余到期年限 10 年期的中国国债到期收益率作为无风险利率, 按月更新。数据来源为中评协网上发布的、由中央国债登记结算公司 (CCDC) 提供的中国国债收益率 (到期) 曲线, 选取评估

基准日当月公告的 10 年期到期收益率均值计算，即在评估基准日中国市场无风险利率 R_f 为 2.28%。

(2) $(R_m - R_f)$ 市场风险溢价的确定

市场风险溢价是指投资者对与整体市场平均风险相同的股权投资所要求的预期超额收益，即超过无风险利率的风险补偿。市场风险溢价通常可以利用市场的历史风险溢价数据进行测算。

考虑到被评估单位主要经营业务在中国境内，故我们利用中国的证券市场指数的历史风险溢价数据计算。

目前中国沪、深两市有许多指数，根据《资产评估专家指引第 12 号——收益法评估企业价值中折现率的测算》的指引，选用中国证券市场具有代表性的沪深 300 指数为中国市场收益率指标。本次评估借助同花顺资讯金融终端，以沪深 300 指数 12 个月的月收盘点位均值确定当年的年均收盘点位。按沪深 300 基日到当年年均收盘点位的算术平均收益率或者几何平均收益率确定当年的市场收益率 R_m ，再与当年无风险收益率比较，得到中国证券市场各年的市场风险溢价。

考虑到几何平均收益率能更好的反映中国证券市场收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率估算的最近 10 年的各年市场风险溢价，经数据处理分析后的均值作为本次评估的市场风险溢价 $(R_m - R_f)$ 。

通过上述测算，本次评估市场风险溢价 $(R_m - R_f)$ 取值为 6.31%。

(3) β 股权系统性风险调整系数的确定

股权系统性风险调整系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。样本公司的选择，通常来说选择与被评估公司在同一行业或受同一经济因素影响的上市公司作为参考公司，且尽量选择与被评估公司在同一国家或地区的企业作为参考公司。我们选取了类似行业的 3 家上市公司，通过同花顺资讯金融终端查询了其调整后 β 值，将参考公司有财务杠杆 β 系数换算为无财务杠杆 β 系数。

其计算公式：

$$\text{剔除杠杆调整 } \beta = \text{调整后 } \beta / [1 + (1 - T) \times D/E]$$

具体计算如下：

企业简称	付息债务 D/ 所有者权益 E	所得税率 T	剔除杠杆调整 系数	调整后 β	剔除财务杠杆的 β
南微医学	0.07%	15.00%	1.0006	1.2773	1.2766
西山科技	0.06%	15.00%	1.0005	1.0588	1.0582
开立医疗	1.48%	10.00%	1.0133	0.8943	0.8825
平均值	0.54%	13.30%	1.0048	1.0768	1.0724

参考公司的平均财务杠杆 (D/E) 为 0.54%，剔除杠杆调整 β 均值 1.0724，按照

平均财务杠杆系数换算为被评估单位目标财务杠杆 β 为 1.0773。

注：本次可比上市公司 β 值计算，标的指数选取上证指数/沪深 300，计算周期按照周，观察值点数为 44。

(4) ε 特定风险报酬率的确定

公司特定风险报酬率，是公司股东对所承担的与其它公司不同风险因而对投资回报率额外要求的期望。

特定风险报酬率：超声骨刀行业是资产和技术密集型行业，目前该行业处于快速发展阶段，其客户的质量对该公司发展至关重要，具有一定的经营风险；水木天蓬公司相比于上市公司而言规模较小，存在一定的规模风险。因此，综合上述因素确定公司特定风险报酬率为 2.00%。

综上，股权期望报酬率

$$R_e = 2.28\% + 6.31\% \times 1.0773 + 2.00\% = 11.08\% \text{ (保留两位小数)}$$

本次评估采用的股权期望报酬率 R_e 取 11.08%。

2、 R_d 债权期望报酬率的确定

债权期望报酬率是企业债务融资的资本成本。

本次评估按照五年期银行贷款市场报价利率 3.95% 作为被评估单位 R_d 债权期望报酬率。

3、加权平均资本成本的确定

结合企业未来盈利情况、管理层未来的筹资策略，确定上市公司平均资本结构为企业目标资本结构比率，经换算后的 $D/(D+E)$ 和 $E/(D+E)$ 如下表：

目标 D/E	D/(D+E)	E/(D+E)=1- D/(D+E)
0.54%	0.54%	99.46%

则：

$$\begin{aligned} WACC &= R_e \times E/(D+E) + R_d \times (1-T) \times D/(D+E) \\ &= 11.04\% \text{ (保留一位小数)} \end{aligned}$$

本次评估采用的加权平均资本成本为 11.04%，即折现率为 11.04%。

(三) 溢余资产及非经营性资产、负债的确定

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、收益法评估未包括的资产等。非经营性资产和负债是指与企业收益无直接关系、不产生效益的资产和负债。溢余资产和非经营性资产和负债视具体情况采用成本法、收益法或市场法评估。

溢余资产及非经营资产和负债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。

1、非经营性资产、负债：

递延所得税资产主要是因新租赁准则影响、资产减值准备、内部交易未实现利润、可抵扣亏损等原因而形成的。

经清查，递延所得税负债主要为因新租赁准则影响税会差异原因而形成的。

于评估基准日，企业的非经营性资产减负债净额为 718.55 万元。

2、溢余资产：

经清查，账面货币资金账户存款余额 12,786.81 万元。经评估人员向财务人员了解，企业正常资金周转需要的完全现金保有量为 3 个月的付现成本费用，除此之外约有 10,888.45 万元货币资金为溢余性资产。

（四）付息债务的分析

于评估基准日，企业无付息债务。

八、收益法评估结果

经收益法评估，北京水木天蓬医疗技术有限公司在评估基准日股东全部权益价值评估值如下：

金额单位：人民币万元

项目	2024年 5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	以后年度	
归母净利润	3,713.68	4,773.37	5,518.00	6,536.30	8,396.63	10,249.01	10,249.01	
加：利息费用* (1-企业所得税率)	-	-	-	-	-	-	-	
加：折旧和摊销	149.09	223.79	232.88	210.75	208.16	118.52	118.52	
减：资本性支出	118.38	177.57	177.57	177.57	177.57	177.57	118.52	
减：营运资金追加	560.21	804.70	1,616.43	2,105.19	2,942.99	3,051.70	-	
企业自由现金流	3,184.18	4,014.89	3,956.88	4,464.29	5,484.23	7,138.26	10,249.01	
折现率	11.04%	11.04%	11.04%	11.04%	11.04%	11.04%	11.04%	
折现年限	0.3333	1.1667	2.1667	3.1667	4.1667	5.1667		
折现系数	0.9657	0.8850	0.7970	0.7178	0.6464	0.5821	5.2729	
折现值	3,074.96	3,553.18	3,153.63	3,204.47	3,545.01	4,155.18	54,042.00	
企业自由现金流折现值							74,728.43	
加：溢余资产							10,888.45	

项目	2024年 5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	以后年度
加：非经营性资产							703.38
减：非经营性负债							1.86
加：合并范围内其他非经资产							17.03
企业全部权益价值							86,335.43
减：有息负债							-
股东全部权益价值							86,300（取整到百万）

因此，水木天蓬采用收益法评估，在评估基准日 2024 年 4 月 30 日 股东全部权益的市场价值为人民币 86,300.00 万元。

第四部分 市场法评估技术说明（上市公司比较法）

一、评估对象

本次评估对象为北京水木天蓬医疗技术有限公司的股东全部权益。

二、市场法的应用前提及选择的理由和依据

（一）市场法简介及适用的前提条件

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

市场法实质是利用活跃交易市场上已成交的类似案例的交易信息或合理的报价数据，通过对比分析的途径确定委估企业或股权价值的一种评估技术。市场法的理论基础是在市场公开、交易活跃情况下，相同或相似资产的价值也是相同或相似。

企业相同或相似的概念：

功效相同：经营产品或提供服务相同或相似；

能力相当：经营业绩和规模相当；

发展趋势相似：未来成长性相同或相似。

由于现实中的绝对相同企业是不存在的，因此在评估操作操作中都是相对相同的“可比对象”。

根据可比对象选择的不同，市场法可以分为上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

（二）市场法选择的理由和依据

被评估单位主营业务为生产销售II类、III类医疗器械及计算机系统集成，属于专用设备制造行业，且运营较为成熟。该行业上市公司较多，因此，本次评估采用上市公司比较法对标的公司股权价值进行评估。

三、市场法的评估思路及公式

（一）市场法的评估思路

根据被评估单位基本情况，对其同行业上市公司进行如下筛选：

（1）分析被评估单位的基本状况，主要包括其所在的行业、经营范围、规模和财务状况等。

（2）确定可比上市公司。确定可比公司的原则包括：

①可比公司发行人民币 A 股；

②可比公司所从事的行业或其主营业务和目标公司相同或相似，本次评估选取的可比公司均属于专用设备制造行业；

③可比公司经营规模/市值和目标公司接近或具有可比性。

(3) 分析、比较被评估单位和可比公司的主要财务和经营指标，主要包括销售规模、盈利水平和发展能力等多方面指标。

(4) 对可比公司选择适当的价值比率-市盈率[PE]，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算被评估单位的价值比率。

(5) 根据被评估单位的价值比率，在考虑缺乏市场流动性折扣的基础上，最终确定被评估单位的股权价值。

根据评估对象所处行业特点，本次评估采用上市公司比较法——市盈率（PE）模型对标的公司股权价值进行评估。

(二) 市场法的计算公式及各项参数

本次市场法评估采用上市公司比较法，选用市盈率（PE）估值模型与上市公司对应比率进行比较，调整影响指标因素的差异，来得到评估对象的市盈率（PE），据此计算目标公司股权价值。公式如下：

目标公司权益价值=目标公司经营性权益价值 × (1-缺乏市场流动性折扣) +目标公司非经营性资产和负债价值

其中：目标公司经营性权益价值=目标公司 2023 年归母净利润 × 目标公司 PE

目标公司 PE =修正后可比公司 PE 的加权平均值

=Σ 可比公司 PE × 可比公司 PE 修正系数 × 可比公司所占比重

可比公司 PE=可比公司经营性权益价值/公司 2023 年归母净利润

可比公司 PE 修正系数=Π 影响因素 Ai 的调整系数

影响因素 Ai 的调整系数=目标公司系数/可比公司系数

四、市场法的假设条件

(一) 基本假设

1、持续经营假设

即假定委估的资产在评估目的实现后，仍将按照原来的使用目的、使用方式，持续地使用下去，继续生产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。

2、公开市场假设

即假定资产可以在充分竞争的市场上自由买卖，其价格高低取决于一定市场的供给状况下独立的买卖双方对资产的价值判断。

公开市场是指一个有众多买者和卖者的充分竞争的市场。在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的，而非强制或不受限制条件下进行的。

3、交易假设

任何资产的价值来源均离不开交易，不论委估资产在与评估目的相关的经济行为中是否涉及交易，我们均假定评估对象处于交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

(二) 一般假设

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；

2、不考虑通货膨胀对评估结果的影响；

3、利率、汇率保持为目前的水平，无重大变化；

4、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。

(三) 特定假设

1、来源于同花顺资讯的上市公司相关数据真实可靠；

2、可比上市公司所在的证券交易市场均为有效市场，其股票交易价格公允有效；

3、没有考虑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评估结论的影响；

根据资产评估的要求，认定这些假设在评估基准日时成立，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评估结论的责任。

五、宏观及行业分析

参见收益法评估说明。

六、企业经营、资产、财务分析

参见收益法评估说明。

七、评估过程

(一) 可比公司的选取

确定可比公司的原则包括：

1、可比公司发行人民币 A 股；

2、可比公司所从事的行业或其主营业务和目标公司相同或相似，本次评估选取的可比公司均属于专用设备制造行业；

3、可比公司经营规模/市值和目标公司接近或具有可比性。

经查询，本次评估选取南微医学、西山科技和开立医疗三家上市公司作为可比公司。

(二) 可比公司介绍

1、南微医学（688029.SH）：

公司注册地址：南京高新开发区高科三路 10 号

经营范围：医疗器械的研发、生产与销售（凭许可证所列事项生产经营）；与

本企业业务相关的产品及技术的进出口业务（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）；消毒灭菌服务；企业管理咨询服务；自有房屋及设备租赁；网上销售医疗器械。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） 一般项目：卫生用品和一次性使用医疗用品销售；显示器件销售；电器辅件销售；电子产品销售；机械零件、零部件销售；玻璃仪器销售；金属制品销售；橡胶制品销售；塑料制品销售；产业用纺织制成品销售；通用设备修理；仪器仪表修理；电子、机械设备维护（不含特种设备）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

公司简介：南微医学科技股份有限公司的主营业务为微创医疗器械的研发、制造和销售。公司主要产品包括内镜诊疗器械、微波消融设备及耗材、一次性内镜。公司内镜诊疗器械主要包括活检类、止血和闭合类、EMR/ESD 类、扩张类、ERCP 类、EUS/EBUS 类等六大类 60 多种上百个规格系列产品，微波消融主要包括微波消融仪和微波消融针系列产品。公司是我国内镜诊疗器械的主要制造商之一，是国内内镜诊疗器械、耗材细分领域中起步较早、创新能力强、产品线丰富、规模优势明显、迈向国际化的行业龙头企业。

2、西山科技（688576.SH）：

公司注册地址：重庆市北部新区高新园木星科技发展中心（黄山大道中段 9 号）

经营范围：许可项目：第二类医疗器械生产，第三类医疗器械生产，第三类医疗器械经营（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准） 一般项目：软件开发，批发、零售：生物制品、医用材料、保健器具、金属制品、塑料制品、电子、计算机及配件、计算机软件的产品开发及销售（国家有专项管理规定的按规定办理）和技术服务，销售：电子元器件、计算机及配件、环保设备，货物进出口、技术进出口，第二类医疗器械销售，第一类医疗器械销售，第一类医疗器械生产（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

公司简介：重庆西山科技股份有限公司主营业务是外科手术医疗器械的研发、制造、销售和服务。主要产品包括手术动力装置、内窥镜系统、能量手术设备等。公司拥有国家 III 类医疗器械注册证 3 项、II 类医疗器械注册证 36 项，并牵头起草了 6 项手术动力装置相关国家医药行业标准。公司先后承担并完成了“十二五”国家科技支撑计划项目“高性能颅脑手术动力装置关键技术研究及产品开发”、国家高技术产业化示范工程项目“颅底与脊柱微创治疗手术动力装置”、重庆市技术创新与应用示范项目“基于真空辅助活检（VAB）技术的乳房活检与旋切系统研发”等多项国家和重庆市的科技攻关和产业化项目。

3、开立医疗（300633.SZ）：

公司注册地址：深圳市南山区粤海街道麻岭社区高新中区科技中 2 路 1 号深圳软件园（2 期）12 栋 201、202

经营范围：一般经营项目是：医疗器械的软件开发（不含国家限制项目）；生物技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询；自产产品技术维护服务；自产产品售后服务；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）。许可经营项目是：生产经营医疗器械及其配套试剂及产品软件开发；生产经营显示器产品及电子产品。

公司简介：深圳开立生物医疗科技股份有限公司主营业务为医疗诊断及治疗设备的自主研发、生产与销售。主要产品包括医用超声诊断设备、消化与呼吸内镜、微创外科产品和心血管介入产品等。公司自主研发的 HD-500、HD-550 系列高清内镜,受到临床医生的广泛认可,代表了目前国产内镜的领先水平。公司是国内较早研发并掌握彩超设备和探头核心技术的企业，彩超技术在国内同行业中处于领先地位。公司的超声探头具有高密度、高灵敏度、超宽频带等特点，尤其在单晶探头领域处于国际领先水平。经过多年发展,公司已在国际医疗器械设备市场建立起较强的竞争优势和领先的行业地位,在超声、内镜领域已经具备较强的品牌影响力及核心竞争力,并逐渐在外科领域、血管内超声(IVUS)领域崭露头角。在 2022 年 12 月,由开立医疗自主研发的血管内超声诊断设备,以及公司全资子公司上海爱声自主研发的一次性使用血管内超声诊断导管成功取得国家药品监督管理局(NMPA)颁发的三类医疗器械注册证。公司成为国产超声厂家中唯一一家同时具备研发和生产覆盖台式超声、便携式超声及血管内超声的高新技术企业。

（三）目标公司非经营性资产和负债的确定

被评估单位非经营性资产及负债详见收益法相关部分。

（四）价值比率的确定

1、价值比率的选择和定义

采用上市公司比较法，一般是根据估值对象所处市场的情况，选取某些公共指标如市净率（PB）、市盈率（PE）、市销率（PS）、企业价值比率（EV/EBITDA）等与可比公司进行比较，通过对估值对象和可比公司各指标相关因素的比较，调整影响指标因素的差异，来得到估值对象的市净率（PB）、市盈率（PE）、市销率（PS）、企业价值比率（EV/EBITDA），据此计算目标公司股权价值。

根据评估对象所处行业特点，且考虑到被评估单位业务的开展情况，因此采用市盈率（PE）估值模型对该公司股权价值进行评估。

上市公司比较法—市盈率（PE）估值模型评估公式如下：

目标公司权益价值=目标公司经营性权益价值×（1-缺乏市场流动性折扣）+目标公司非经营性资产和负债价值

2、市值、总股本

根据同花顺资讯，三家可比上市公司 2024 年 4 月末的市值和总股本如下：

项目	南微医学	西山科技	开立医疗
市值（万元）	1,364,899.37	377,476.44	1,778,596.00
总股本（万股）	18,784.74	5,300.15	43,065.28

3、PE 的确定

可比上市公司 2024 年 PE 如下：

项目	南微医学	西山科技	开立医疗
PE	28.09	32.17	39.14

PE = 市值 / 2023 年净利润

（五）目标公司和可比公司比较因素分析

分析比较因素主要包括交易时间因素、市场因素、营业规模、盈利能力、发展能力和其他因素等方面指标。

1、交易时间因素的比较

被评估单位和可比公司的交易时间的比较如下：

项目	内容	被评估单位	南微医学	西山科技	开立医疗
交易时间因素	交易时间差异	100.00	100.00	100.00	100.00

2、市场因素的比较

被评估单位和可比公司的市场因素的比较如下：

项目	内容	被评估单位	南微医学	西山科技	开立医疗
市场因素	市场差异	中国	中国	中国	中国

和可比上市公司相比，被评估单位为与其不存在国别市场差异。

3、营业规模的比较

被评估单位和可比公司的营业规模的比较如下：

金额单位：人民币万元

项目	内容	被评估单位	南微医学	西山科技	开立医疗
营业规模	2024年04月30日总资产	18,605.43	437,742.8	224,162.47	404,365.43
	2024年04月30日资产负债率	6.09%	13.57%	5.08%	19.47%
	2023年营业收入	9,268.77	241,146.84	36,068.92	212,025.16

和可比上市公司相比，被评估单位规模较小，资产负债率比较低。

4、盈利能力的比较

被评估单位和可比公司 2024 年 1-4 月的盈利能力的比较如下：

项目	内容	被评估单位	南微医学	西山科技	开立医疗
盈利能力	最近一年调整后销售净利率	44.9%	20.51%	32.53%	21.43%

	最近一年销售毛利率	92.0%	64.5%	69.69%	69.41%
	调整后净资产收益率	-2.32%	3.9%	1.22%	3.08%

和可比上市公司相比，被评估单位的销售净利率较高，销售毛利率较高。

5、发展能力的比较

被评估单位和可比公司的发展能力的比较如下：

项目	内容	被评估单位	南微医学	西山科技	开立医疗
发展能力	账面营业收入两年几何平均增长率	19.04%	11.3%	31.41%	21.15%
	调整后净利润两年几何平均增长率	64.57%	22.56%	38.21%	35.57%
	调整后净资产两年几何平均增长率	30.24%	10.79%	157.58%	15.58%

和可比上市公司相比，被评估单位正处于快速发展期，营业收入增长较快，利润增长较快。

6、其他因素的比较

被评估单位和可比公司的其他因素的比较如下：

项目	内容	被评估单位	南微医学	西山科技	开立医疗
其他因素	业务范围	一般	较高	较高	较高
	品牌知名度	一般	较高	较高	较高
	业务种类	一般	更广	更广	更广
	其他	一般	一般	一般	一般

和可比上市公司相比，被评估单位业务范围较窄，品牌知名度略低。

(六) 修正系数的确定

1、修正因素的确定

根据上述对目标公司和可比公司的比较分析，综合指标分析如下：

金额单位：人民币万元

项目	内容	被评估单位	南微医学	西山科技	开立医疗
----	----	-------	------	------	------

交易时间因素	交易时间差异	基准日	基准日	基准日	基准日
市场因素	市场差异	中国	中国	中国	中国
营业规模	2024年04月30日总资产	18,605.43	437,742.8	224,162.47	404,365.43
	2024年04月30日资产负债率	6.09%	13.57%	5.08%	19.47%
	2023年营业收入	9,268.77	241,146.84	36,068.92	212,025.16
盈利能力	最近一年调整后销售净利率	44.9%	20.51%	32.53%	21.43%
	最近一年销售毛利率	92.0%	64.5%	69.69%	69.41%
	调整后净资产收益率	-2.32%	3.9%	1.22%	3.08%
发展能力	账面营业收入两年几何平均增长率	19.04%	11.3%	31.41%	21.15%
	调整后净利润两年几何平均增长率	64.57%	22.56%	38.21%	35.57%
	调整后净资产两年几何平均增长率	30.24%	10.79%	157.58%	15.58%

2、修正系数的确定

目标公司被评估单位作为比较基础和调整目标，因此将目标公司即被评估单位各指标系数均设为 100，可比公司各指标系数与目标公司比较后确定，低于目标公司指标系数的则调整系数小于 100，高于目标公司指标系数的则修正系数大于 100。

根据上述对调整因素的描述及修正系数的确定方法，各影响因素修正系数如下：

项目	内容	被评估单位	南微医学	西山科技	开立医疗
交易时间因素	交易时间差异	100	100	100	100
市场因素	市场差异	100	100	100	100
营业规模	2024年04月30日总资产	40	48	44	48
	2024年04月30日资产负债率	30	29	30	27
	2023年营业收入	30	42	31	40

	入				
盈利能力	最近一年调整后销售净利率	40	38	39	38
	最近一年销售毛利率	30	27	28	28
	调整后净资产收益率	30	31	31	31
发展能力	账面营业收入两年几何平均增长率	30	28	32	30
	调整后净利润两年几何平均增长率	40	32	35	34
	调整后净资产两年几何平均增长率	30	28	46	28
其他因素	业务范围	25	30	26	30
	品牌知名度	25	30	26	30
	业务种类	25	30	26	30
	其他	25	30	26	30

3、修正系数调整表

根据已确定的调整系数，则市盈率 PE 的系数调整表如下：

内容	被评估单位	南微医学	西山科技	开立医疗
交易时间因素	100	100	100	100
市场因素	100	100	100	100
营业规模	100	119	105	115
盈利水平	100	96	98	97
发展能力	100	88	113	92
其他因素	100	120	104	120

(七) 目标公司市盈率 (PE) 的确定

目标公司市盈率 (PE) 计算如下：

项目	被评估单位	南微医学	西山科技	开立医疗
可比公司调整后乘数		28.09	32.17	39.14
交易时间因素修正系数	100	100/100	100/100	100/100
市场因素修正系数	100	100/100	100/100	100/100
营业规模修正系数	100	100/119	100/105	100/115
盈利能力修正系数	100	100/96	100/98	100/97
发展能力修正系数	100	100/88	100/113	100/92
其他因素修正系数	100	100/120	100/104	100/120
修正后乘数		23.28	26.60	31.78
权重		1/3	1/3	1/3
加权后修正乘数		27.22		

(八) 缺乏市场流动性折扣的确定

流动性（marketability）是指一项资产在公开市场上易手的可行性和便利性。完全不允许流通的资产因与投资性资产的定义相悖，其投资价值近于零。如果资产具有流通方面的限制，其价值会大打折扣。

缺乏市场流动性是指企业非控股股权的所有者缺乏把他的投资在一个合理和可以预见的低成本下很快地转换为现金的能力。

我们通过分析可比上市公司所处板块的波动率，使用期权方法得到缺乏市场流动性折扣率。

我们通过采用下述 Black-Scholes 期权定价模型来计算看跌期权的价值，从而估算缺少流通性折扣。

$$P = X \times e^{-rT} \times N(-d_2) - S \times N(-d_1)$$

式中：P：卖期权价值

X：为期权执行价，也就是限制期满后的可以卖出的价格；

S：现实股权价格；

r：连续复利计算的无风险收益率（采用年复利收益率）；

T：期权限制时间（采用按年计算）；

N（）：标准正态密度函数；

d1, d2：Black-Scholes 模型的两个参数；

其中：

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right) \times T}{\sigma \times \sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma \times \sqrt{T}$$

σ ：股票波动率（采用按日计算）。

A、期权限制时间

本次评估按一般股票首发上市发起人股票锁定期 3 年确定期权限制时间，限制流通期 T 为 3 年。

B、无风险收益率

与期权限制时间相对应，本次评估选取中债网公布的评估基准日中债国债收益率曲线三年收益率 1.98% 作为无风险收益率。

C、期权执行价

本次评估设定期权执行价为 X，也就是限制期满后的可以卖出的价格。

D、波动率

通过同花顺 iFind 数据库查询可比上市公司所处板块的三年年化波动率。

E、计算 d_1 , d_2

将上述数据代入 d_1 、 d_2 的计算公式可计算得出 B-S 模型中的两个参数。

F、计算卖期权价值 P

将以上数据代入 B-S 模型计算得出卖期权价值：

$$P = X * e^{-rt} * N(-d_2) - S * N(-d_1) = 0.28x$$

G、计算缺少流通折扣率 ξ

$$\xi = 28\%$$

计算出缺少流通折扣率为 28%。

。

八、市场法评估结果

采用上市公司比较法评估，被评估单位股权价值评估结果如下：

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{经营性权益价值} \times (1 - \text{缺乏市场流动性折扣}) + \text{非经营性资产和负债价值} \\ &= \text{目标公司 2023 年归母净利润} \times \text{目标公司 PE} \times (1 - \text{缺乏市场流动性折扣}) + \\ &\text{非经营性资产和负债价值} \\ &= 92,300.00 \text{ 万元 (取整)} \end{aligned}$$

即采用上市公司比较法，被评估单位股权价值评估值为 92,300.00 万元。

第五部分 评估结论及分析

一、收益法评估结果

经收益法评估，水木天蓬在评估基准日 2024 年 4 月 30 日的股东全部权益价值评估值为人民币 86,300.00 万元，增值 69,251.65 万元，增值率 406.21%。

评估结果汇总如下：

收益法评估结果汇总表（合并报表口径）

评估基准日：2024 年 4 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	16,734.35			
非流动资产	1,871.08			
其中：债权投资	0.00			
其他债权投资	0.00			
长期应收款	0.00			
长期股权投资	0.00			
其他权益工具投资	0.00			
其他非流动金融资产	0.00			
投资性房地产	0.00			
固定资产	738.92			
在建工程	0.00			
生物性生物资产	0.00			
油气资产	0.00			
使用权资产	154.61			
无形资产	0.00			
开发支出	0.00			
商誉	0.00			
长期待摊费用	236.99			
递延所得税资产	737.86			
其他非流动资产	2.70			
资产总计	18,605.43			
流动负债	1,114.01			
非流动负债	18.92			
负债总计	1,132.93			
所有者权益	17,472.49			
归母所有者权益	17,048.35	86,300.00	69,251.65	406.21

二、市场法评估结果

经市场法评估，水木天蓬在评估基准日 2024 年 4 月 30 日的股东全部权益价值

评估值为人民币 92,300.00 万元，增值 75,251.65 万元，增值率 441.40%。

评估结果汇总如下：

市场法评估结果汇总表

评估基准日：2024 年 4 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	16,734.35			
非流动资产	1,871.08			
其中：债权投资	0.00			
其他债权投资	0.00			
长期应收款	0.00			
长期股权投资	0.00			
其他权益工具投资	0.00			
其他非流动金融资产	0.00			
投资性房地产	0.00			
固定资产	738.92			
在建工程	0.00			
生物性生物资产	0.00			
油气资产	0.00			
使用权资产	154.61			
无形资产	0.00			
开发支出	0.00			
商誉	0.00			
长期待摊费用	236.99			
递延所得税资产	737.86			
其他非流动资产	2.70			
资产总计	18,605.43			
流动负债	1,114.01			
非流动负债	18.92			
负债总计	1,132.93			
所有者权益	17,472.49			
归母所有者权益	17,048.35	92,300.00	75,251.65	441.40

三、评估结论

收益法和市场法评估结果存在差异，如下表：

评估方法	账面净资产	评估值	增减值	增减率%
收益法	17,048.35	86,300.00	69,251.65	406.21
市场法	17,048.35	92,300.00	75,251.65	441.40

差异		6,000.00	
----	--	----------	--

(1) 收益法评估是以资产的预期收益为价值标准,反映的是资产的经营能力(获利能力)的大小。被评估单位有较强的生产组织能力、技术应对能力,组建了较完善的销售网络,积累了大量优质客户,有着较高的知名度,综合获利能力较强。

(2) 市场法评估是通过分析对比公司的各项指标,以对比公司股权或企业整体价值与其某一收益性指标、资产类指标或其他特性指标的比率,并以此比率倍数推断被评估单位应该拥有的比率倍数,进而得出被评估单位股东权益的价值。

市场法是以资本市场上的参照物来评价评估对象的价值,由于资本市场波动较大,影响资本市场价格的因素较多,并且每个公司业务结构、经营模式、企业规模和资产配置不尽相同,所以客观上对上述差异的很难做到精确量化。本次收益法所使用数据的质量和数量优于市场法。

经以上综合分析,收益法评估结果更能客观合理的反映被评估单位股东全部权益价值,因此采用收益法作为本次评估结论。

评估结论根据以上评估工作得出:水木天蓬于本次评估基准日 2024 年 4 月 30 日的股东全部权益价值评估值为大写人民币捌亿陆仟叁佰万元(RMB 86,300.00 万元)。

五、折价或溢价情况

本次评估结论仅对股东全部权益价值发表意见。

鉴于市场资料的局限性,本次评估未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价。

股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与股权比例的乘积。


 上海立信资产评估有限公司
 资产评估师: 金燕、陈威

评估助理: 汪成、徐伟

二〇二四年八月十三日

附件 企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人与被评估单位概况

(一) 委托人概况

1、企业名称：上海三友医疗器械股份有限公司（以下简称：三友医疗）

统一社会信用代码：913100007743059833

企业类型：股份有限公司（港澳台投资、上市）

证券代码：688085

住 所：上海市嘉定区嘉定工业区汇荣路385号

法定代表人：徐农

注册资本：人民币24845.3535万

成立日期：2005年04月19日

营业期限：2005年04月19日至无固定期限

经营范围：医疗器械的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；生产医疗器械（Ⅲ类植入器材（骨科）；Ⅲ类颅内血肿穿刺清除器械；Ⅱ类敷料、护创材料、Ⅱ类手术器械、Ⅰ类手术器械）及五金件，销售本公司自产产品；Ⅰ类、Ⅱ类和Ⅲ类医疗器械的批发、进出口、佣金代理（拍卖除外），并提供相关配套服务。

【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

(二) 被评估单位概况

1、企业名称：北京水木天蓬医疗技术有限公司（以下简称：本公司）

统一社会信用代码：9111010855859571X5

企业类型：其他有限责任公司

住 所：北京市大兴区中关村科技园区大兴生物医药产业基地庆丰西路29号院1号楼二层B区2301室（集群注册）

法定代表人：徐农

注册资本：1354.1667万元人民币

成立日期：2010年06月28日

营业期限：2010年06月28日至2030年06月27日

经营范围：技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；经济贸易咨询；销售机械设备、电子产品、计算机、软件及辅助设备、医疗器械Ⅱ类；计算机系统集成；技术进出口、货物进出口、代理进出口；仪器仪表修理；销售第三类医疗器械。

（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；销售第三类医疗器械以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2、企业性质及历史沿革

1) 2010年6月, 水木天蓬设立及第1期实缴出资

2010年6月, 曹群、丁文军签署《北京水木天蓬医疗技术有限公司章程》, 共同出资设立水木天蓬。设立时, 曹群以货币资金及知识产权认缴600万元注册资本, 丁文军以货币资金及知识产权认缴400万元注册资本; 两方股东于2010年6月分别完成100万元货币资金、300万元货币资金的第1期实缴出资。2010年6月, 北京市工商行政管理局海淀分局核发《企业法人营业执照》(注册号: 110108012987834)。设立时, 水木天蓬的股东及出资结构如下:

序号	股东名称	出资方式	认缴出资(万元)	实缴出资(万元)	股权比例
1	曹群	货币	100.00	100.00	60.00%
		知识产权	500.00	-	
2	丁文军	货币	300.00	300.00	40.00%
		知识产权	100.00	-	
合计			1,000.00	400.00	100.00%

2) 2011年2月, 第2期实缴出资

2011年1月, 曹群、丁文军签署《非专利技术分割协议》, 就二人以共同拥有的知识产权-非专利技术“超声外科治疗技术”向水木天蓬增资事宜进行了约定。根据北京海峡资产评估有限公司出具《知识产权-非专利技术“超声外科治疗技术”资产评估报告书》(海峡评报字[2011]第005号), 于评估基准日2010年12月10日, 知识产权-非专利技术“超声外科治疗技术”无形资产评估价值为600万元; 根据《非专利技术分割协议》, 非专利技术“超声外科治疗技术”价值600万元, 其中丁文军占有100万元, 占该知识产权所有权的16.67%; 曹群占有500万元, 占该知识产权所有权的83.33%。2011年1月, 曹群、丁文军分别与水木天蓬签署《知识产权-非专利技术转移协议书》, 约定将其认缴的非专利技术“超声外科治疗技术”500万元、100万元转移到水木天蓬的财产内。经北京中诚恒平会计师事务所有限公司审验并出具《审计报告》(中诚恒平专审字(2011)第1003号), 截止到2011年1月7日, 曹群、丁文军以知识产权-非专利技术“超声外科治疗技术”出资人民币600万元已转移至水木天蓬, 完成财产转移。2011年2月, 水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。本次变更完成后, 水木天蓬的股东及出资结构如下:

序号	股东名称	出资方式	认缴出资(万元)	实缴出资(万元)	股权比例
1	曹群	货币	100.00	100.00	60.00%
		知识产权	500.00	500.00	
2	丁文军	货币	300.00	300.00	40.00%
		知识产权	100.00	100.00	
合计			1,000.00	1,000.00	100.00%

3) 2015年7月, 第一次增资

2015年5月，曹群、丁文军与启明融创、上海三友医疗器械有限公司（三友医疗前身，以下简称“三友有限”）签署《曹群、丁文军和苏州启明融合创业投资合伙企业（有限合伙）、上海三友医疗器械有限公司关于北京水木天蓬医疗技术有限公司之投资协议》，启明融创及三友有限拟以认缴水木天蓬新增注册资本方式向水木天蓬投入5,000万元资金。各方约定，投资款将分两个阶段分别投入，第一阶段投资金额为3,300万元，第二阶段投资金额为1,700万元，投资完成后启明融创合计持有水木天蓬18%股权，三友有限合计持有水木天蓬2%股权。

2015年5月，水木天蓬召开2015年第1次股东会、2015年第2次股东会，同意公司注册资本变更为1,165万元，其中曹群出资600万元，丁文军出资400万元，启明融创出资140万元，三友有限出资25万元，并修改公司章程。2015年7月，水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。本次变更完成后，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	曹群	货币	100.00	100.00	51.50%
		知识产权	500.00	500.00	
2	丁文军	货币	300.00	300.00	34.33%
		知识产权	100.00	100.00	
3	启明融创	货币	140.00	140.00	12.02%
4	三友有限	货币	25.00	25.00	2.15%
合计			1,165.00	1,165.00	100.00%

4) 2016年3月，第二次增资

根据启明融创、三友有限第二阶段投资约定，2016年3月，水木天蓬召开2016年第1次股东会，同意公司注册资本变更为1,250万元，其中曹群出资600万元，丁文军出资400万元，启明融创出资225万元，三友有限出资25万元，并修改公司章程。

2016年3月，水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	曹群	货币	100.00	100.00	48.00%
		知识产权	500.00	500.00	
2	丁文军	货币	300.00	300.00	32.00%
		知识产权	100.00	100.00	
3	启明融创	货币	225.00	225.00	18.00%
4	三友有限	货币	25.00	25.00	2.00%
合计			1,250.00	1,250.00	100.00%

5) 2016年12月，第一次股权转让

2016年11月，水木天蓬召开2016年第2次股东会，同意增加新股东员工持股平台上海还瞻（原名“张家港金蓬投资管理合伙企业（有限合伙）”，同意股东曹群将其持有的出资90万元、股东丁文军将其持有的出资60万元转让给上海还瞻，并修改公司章程。2016年11月，丁文军、曹群就上述股权转让事项分别与上海还瞻签署《转让协议》。2016年12月，水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。本次变更完成后，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	曹群	货币	10.00	10.00	40.80%
		知识产权	500.00	500.00	
2	丁文军	货币	240.00	240.00	27.20%
		知识产权	100.00	100.00	
3	启明融创	货币	225.00	225.00	18.00%
4	上海还瞻	货币	150.00	150.00	12.00%
5	三友医疗	货币	25.00	25.00	2.00%
合计			1,250.00	1,250.00	100.00%

6) 2017年2月，第二次股权转让

2016年11月，水木天蓬召开2016年第4次股东会，同意股东曹群将其持有的出资7.50万元、股东丁文军将其持有的出资3.75万元转让给启明融创，股东丁文军将其持有的出资1.25万元转让给三友医疗，并修改公司章程。2016年11月，曹群、丁文军、启明融创、三友医疗分别签署《转让协议》，就前述事项进行了约定。2017年2月，水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。本次变更完成后，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	曹群	货币	2.50	2.50	40.20%
		知识产权	500.00	500.00	
2	丁文军	货币	235.00	235.00	26.80%
		知识产权	100.00	100.00	
3	启明融创	货币	236.25	236.25	18.90%
4	上海还瞻	货币	150.00	150.00	12.00%
5	三友医疗	货币	26.25	26.25	2.10%
合计			1,250.00	1,250.00	100.00%

7) 2017年6月，第三次增资

2017年5月，红山优选、建发投资、海鼎投资与水木天蓬及曹群、丁文军、上海还瞻、启明融创、三友医疗签署《北京水木天蓬医疗技术有限公司投资协议》，红山优选、建发投资、海鼎投资（以下简称“投资方”）拟以认缴公司新增注册资本的形式对水木天蓬合计投资7,000.00万元，分两期进行；第一期投资款为投资方各自投资款的50%，投资完成后水木天蓬注册资本增加至1,341.1458万元；第二期投资

款为投资方各自投资款的 50%，投资方有权但无义务向水木天蓬交付第二期投资。投资方应分别在 2018 年 4 月 30 日前向水木天蓬发出书面通知，确认是否行使投资权，如行使投资权则在 2018 年 5 月 10 日前缴付第二期投资款。

2017 年 5 月，水木天蓬召开 2017 年第 2 次股东会，同意公司注册资本变更为 1,341.1458 万元，其中曹群出资 502.5000 万元，丁文军出资 335.0000 万元，启明融创出资 236.2500 万元，上海还瞻出资 150.0000 万元，红山优选出资 52.0833 万元，三友医疗出资 26.2500 万元，建发投资出资 26.0417 万元，海鼎投资出资 13.0208 万元，并修改公司章程。2017 年 6 月，水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。本次变更完成后，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	曹群	货币	2.5000	2.5000	37.4680%
		知识产权	500.0000	500.0000	
2	丁文军	货币	235.0000	235.0000	24.9786%
		知识产权	100.0000	100.0000	
3	启明融创	货币	236.2500	236.2500	17.6155%
4	上海还瞻	货币	150.0000	150.0000	11.1845%
5	红山优选	货币	52.0833	52.0833	3.8835%
5	三友医疗	货币	26.2500	26.2500	1.9573%
6	建发投资	货币	26.0417	26.0417	1.9418%
7	海鼎投资	货币	13.0208	13.0208	0.9709%
合计			1,341.1458	1,341.1458	100.0000%

8) 2018 年 8 月，第四次增资

2018 年 5 月，海鼎投资根据《北京水木天蓬医疗技术有限公司投资协议》约定对水木天蓬实施了第二期投资；红山优选、建发投资出具《确认函》，确认已于 2018 年 4 月 30 日之前明确告知水木天蓬、曹群等相关方不会进行第二期投资。2018 年 7 月，水木天蓬召开 2018 年第 2 次股东会，同意公司注册资本变更为 1,354.1667 万元，其中曹群出资 502.5000 万元，丁文军出资 335.0000 万元，启明融创出资 236.2500 万元，上海还瞻出资 150.0000 万元，红山优选出资 52.0833 万元，三友医疗出资 26.2500 万元，建发投资出资 26.0417 万元，海鼎投资出资 26.0417 万元，并修改公司章程。2018 年 8 月，水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。本次变更完成后，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	曹群	货币	2.5000	2.5000	37.1077%
		知识产权	500.0000	500.0000	
2	丁文军	货币	235.0000	235.0000	24.7385%
		知识产权	100.0000	100.0000	

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
3	启明融创	货币	236.2500	236.2500	17.4462%
4	上海还瞻	货币	150.0000	150.0000	11.0769%
5	红山优选	货币	52.0833	52.0833	3.8462%
5	三友医疗	货币	26.2500	26.2500	1.9385%
6	建发投资	货币	26.0417	26.0417	1.9231%
7	海鼎投资	货币	26.0417	26.0417	1.9231%
合计			1,354.1667	1,354.1667	100.0000%

9) 2021年7月，第三次股权转让

2021年5月，水木天蓬召开2021年第1次股东会，同意股东曹群向徐农转让注册资本94.8000万元，丁文军、启明融创、红山优选、建发投资、海鼎投资分别向三友医疗转让注册资本335.0000万元、236.2500万元、52.0833万元、26.0417万元、26.0417万元，并修改公司章程。2021年6月，三友医疗第二届董事会第十六次会议、2021年第二次临时股东大会审议通过前述股权转让事项。2021年6月，前述各方分别签署《关于北京水木天蓬医疗技术有限公司之股权转让协议》，就股权转让事项进行了约定。2021年7月，水木天蓬完成本次变更的工商变更登记手续。本次变更完成后，水木天蓬的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	股权比例
1	三友医疗	货币	601.6667	601.6667	51.8154%
		知识产权	100.0000	100.0000	
2	曹群	知识产权	407.7000	407.7000	30.1071%
3	上海还瞻	货币	150.0000	150.0000	11.0769%
4	徐农	货币	2.5000	2.5000	7.0006%
		知识产权	92.3000	92.3000	
合计			1,354.1667	1,354.1667	100.0000%

此次变更完成后，截至评估基准日，水木天蓬的股东及出资结构未发生变更。水木天蓬各股东的出资及所占比例如下表：

单位：人民币万元

股东名称	认缴金额	认缴比例	实缴金额	实缴比例
上海三友医疗器械股份有限公司	701.6667	51.8154%	701.6667	51.8154%
曹群	407.7000	30.1071%	407.7000	30.1071%
上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）	150.0000	11.0769%	150.0000	11.0769%
徐农	94.8000	7.0006%	94.8000	7.0006%
合计	1,354.1667	100.00%	1,354.1667	100.00%

3、资产、负债结构和经营状况

本公司近三年和评估基准日合并口径资产、负债结构和净资产如下：

金额单位：人民币万元

项目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年4月30日
总资产	12,184.72	15,374.17	19,412.58	18,605.43
总负债	2,067.05	2,385.39	2,250.19	1,132.93
所有者权益	10,117.66	12,988.79	17,162.39	17,472.49
归母所有者权益	9,794.72	12,625.16	16,759.20	17,048.35

本公司近三年和评估基准日合并口径经营状况如下：

金额单位：人民币万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1-4月
一、营业收入	6,540.92	7,383.87	9,268.77	2,143.28
减：营业成本	861.22	573.17	741.58	224.66
税金及附加	80.58	77.31	108.97	33.44
销售费用	1,569.91	1,627.46	1,910.93	647.04
管理费用	689.91	532.96	581.59	195.91
研发费用	2,235.67	1,691.54	1,967.95	1,526.85
财务费用	-44.75	-152.83	-193.41	-51.13
加：其他收益	38.84	282.19	462.16	3.85
信用减值损失	77.04	-139.62	68.59	39.04
二、营业利润	1,264.26	3,176.84	4,681.91	-390.61
加：营业外收入	-0.00	0.00	0.90	0.00
减：营业外支出	10.00	3.10	11.92	6.00
三、利润总额	1,254.26	3,173.74	4,670.89	-396.61
减：所得税费	-282.17	388.29	509.53	9.37
四、净利润	1,536.43	2,785.46	4,161.36	-405.98
五、归母净利润	1,476.65	2,744.77	4,121.80	-426.94

注：上述 2021 年财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2022]第 ZA12326 号）审计报告；2022 年、2023 年及基准日财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2024]第 ZA14133 号）审计报告。

4、企业经营场所情况介绍

本公司的经营场地位于北京市大兴区中关村科技园区大兴生物医药产业基地庆丰西路 29 号，系向北京华卫天和生物科技有限公司租赁的物业。本公司在广州设立有办事处，位于广州市天河区元岗路 609 号 213、214 房，系向广州维邦吉物业管理有限公司租赁的物业。

本公司的子公司江苏水木天蓬科技有限公司经营场所位于张家港保税区科技创业园 A 栋，系向张家港保税区科技创业发展有限公司租赁使用物业。

本公司的子公司水木天蓬科技（瑞士）有限公司经营场所位于瑞士伯尔尼市穆里（Muri）大街 60 号，暂未租赁物业，只支付地址使用费。

5、企业业务概况

本公司一家专注于超声外科手术设备及耗材研发、生产和销售医疗器械企业，主要产品包括超声骨动力设备及刀头、超声软组织切割止血设备及刀头等，产品用途涵盖骨科、神经外科、肝胆外科等多个临床科室。同时，本公司还在超声吸引刀等超声外科手术领域积极布局，部分产品将于近期取得注册证。

经过十余年的艰辛开拓和不懈努力，本公司已成为超声骨刀领域的领军企业之一，作为唯一企业单位参与完成行业标准《YY/T1601-2018 超声骨组织手术设备》《YY/T1853-2022 超声骨组织手术设备刀具》和《YY/T1750-2020 超声软组织切割止血手术设备》的制定工作。超声骨刀系列产品因其在手术操作中安全性好，操作便捷，被越来越多的临床医生接受和使用，产品已进入北京、上海、广东、江苏、浙江、陕西等二十多个省市的三甲医院，形成了良好的用户基础和品牌知名度。

本公司是高新技术企业、北京市“专精特新”中小企业。水木天蓬始终高度重视研发投入，报告期内研发投入合计占营业收入的比例达 27.59%；报告期末研发人员占比达 25.51%，并在超声能量设备的技术创新和知识产权保护工作方面取得一系列成果。截至 2024 年 4 月 30 日，本公司在境内持有专利技术 81 项，其中发明专利 13 项，在境外持有专利技术 218 项，其中发明专利 50 项，为本公司在国内市场竞争中奠定了优势基础，也为未来参与全球市场竞争提供了支撑。

除国内市场外，本公司生产的超声骨动力设备及刀头已进入欧洲和美国市场，并获得了众多临床医生认可，获得中国三类医疗器械注册证、欧盟产品安全强制性认证（CONFORMITE EUROPEENNE，简称 CE）、美国食品和药物管理局（Food and Drug Administration，简称 FDA）、巴西国家卫生监督局（Agência Nacional de Vigilância Sanitária，简称 ANVISA）和澳大利亚医疗器械认证（Australian Register of Therapeutic Goods，简称 ARTG）注册认证。

6、企业产能概况

本公司是从事创新型医疗器械研发、生产、销售和服务的高新技术企业。本公司的研发中心位于北京市大兴区中关村科技园区大兴生物医药产业基地庆丰西路 29 号，生产基地位于北京市大兴区中关村科技园区大兴生物医药产业基地庆丰西路 29 号和江苏省张家港保税区科创园。子公司江苏水木天蓬科技有限公司建有 1000 平方米现代化生产线，拥有进口精密加工设备，子公司北京水木天蓬医疗设备有限公司

拥有 1000 平方米的洁净生产车间。本公司能根据医生个性化需求设计和生产高精度医疗器械。

7、子公司介绍

截至评估基准日，本公司拥有二级子公司 3 家，其中 2 家为直接持股的全资子公司，1 家为直接持股的控股子公司。纳入企业合并范围内的子公司如下：

金额单位：人民币万元

序号	企业名称	成立时间	注册资本	实收资本	持股比例	主营业务	生产经营地
1	北京水木天蓬医疗设备有限公司	2018.04.09	1,200.00	1,200.00	100.00%	医疗器械生产研发	北京大兴
2	江苏水木天蓬科技有限公司	2011.04.20	8,100.00	8,100.00	95.0617%	医疗器械生产研发	江苏张家港
3	水木天蓬科技(瑞士)有限公司	2019.06.20	95 万瑞士法郎	19 万瑞士法郎	100.00%	海外销售中心	瑞士伯尔尼

8、会计政策和主要税率

执行的主要会计政策，生产经营是否存在国家政策、法规的限制或者优惠，生产经营的优势分析和各种因素风险。

本公司执行《企业会计准则——基本准则》，主要税项及税率见下表列示：

税种	税率(%)	计税基础	备注
企业所得税	15、17.9、25	应纳税所得额	注*
增值税	13	应纳税增值额	
城市维护建设税	7	应纳流转税额	
教育费附加	3	应纳流转税额	
地方教育费附加	2	应纳流转税额	

注：本公司于 2021 年 12 月 17 日取得了北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号：GR202111003212)，认证有效期 3 年。

子公司北京水木天蓬医疗设备有限公司于 2021 年 12 月 17 日取得了北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号：GR202111003525)，认证有效期 3 年。

根据国家对高新技术企业税收优惠政策的规定，本公司可在高新技术企业有效期内享受按 15% 的税率缴纳企业所得税。

本公司税务机关隶属于国家税务总局北京市大兴区税务局。

(三) 委托人与被评估单位的关系

本公司是委托人上海三友医疗器械股份有限公司的子公司，截至本次评估基准日，委托人拥有本公司 51.8154% 股权。

二、关于经济行为的说明

上海三友医疗器械股份有限公司第三届董事会第十一次会议于 2024 年 5 月 5 日以通讯方式召开。本次会议审议通过《关于公司符合发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金条件的议案》

由三友医疗委托上海立信资产评估有限公司对该经济行为涉及的本公司股东全部权益价值进行评估，为实现本经济行为目的提供价值参考依据。

三、关于评估对象与评估范围的说明

(一) 评估对象与范围

1、评估对象为本公司的股东全部权益价值。

2、评估范围为本公司评估基准日合并口径的全部资产与负债，具体类型与账面金额如下表：

截止日期：2024 年 4 月 30 日

金额单位：人民币元

合并口径资产及负债类型与账面金额如下表：

项 目	账面金额（元）
流动资产	167,343,498.47
货币资金	127,868,148.09
应收账款	4,858,335.04
预付款项	8,581,178.49
其他应收款	517,356.67
存货	23,794,289.16
其他流动资产	1,724,191.02
非流动资产	18,710,754.20
固定资产	7,389,179.11
使用权资产	1,546,075.55
长期待摊费用	2,369,851.51
递延所得税资产	7,378,648.03
其他非流动资产	27,000.00
资产总额	186,054,252.67
流动负债	11,140,100.00
应付账款	3,368,119.48
合同负债	935,630.09
应付职工薪酬	4,307,229.36
应交税费	668,700.64
其他应付款	419,512.50
一年内到期的非流动负债	1,319,276.05
其他流动负债	121,631.88
非流动负债	189,241.52
递延所得税负债	189,241.52

项 目	账面金额（元）
负债总额	11,329,341.52
归属于母公司所有者权益合计	170,483,487.59
少数股东权益	4,241,423.56
所有者权益合计	174,724,911.15

评估基准日的财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2024]第ZA14133号）审计报告。

（二）对于经营租入资产、特许使用的资产、以及没有会计记录的无形资产应当特别说明是否纳入评估范围及其理由。

本次申报的账外无形资产系无账面值的专利、软件著作权、注册商标和域名等知识产权，详见评估申报明细表。

除上述资产外，申报范围内无其他表外资产。

（三）如在评估目的实现前有不同的产权持有单位，应当列表载明各产权持有单位待评估资产的类型、账面金额等。

无。

（四）账面资产是否根据以往资产评估结论进行了调账。

无。

（五）本次评估前是否存在不良资产核销或者资产剥离行为等。

无。

四、关于评估基准日的说明

（一）评估基准日：2024年4月30日。

（二）评估基准日是由委托人与相关当事方根据评估目的协商确定的，主要考虑使评估基准日尽可能与评估目的实现日接近，使评估结论较合理地为目的服务。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

无。

六、资产负债情况、未来经营和收益状况预测说明

（一）资产负债清查情况

1、列入清查范围的资产负债的种类、账面金额，产权状况，实物资产分布地点及特点。

列入清查范围合并口径的资产负债的种类、账面金额具体如下：

截止日期：2024年4月30日

金额单位：人民币元

项 目	账面金额（元）
-----	---------

项 目	账面金额（元）
流动资产	167,343,498.47
货币资金	127,868,148.09
应收账款	4,858,335.04
预付款项	8,581,178.49
其他应收款	517,356.67
存货	23,794,289.16
其他流动资产	1,724,191.02
非流动资产	18,710,754.20
固定资产	7,389,179.11
使用权资产	1,546,075.55
长期待摊费用	2,369,851.51
递延所得税资产	7,378,648.03
其他非流动资产	27,000.00
资产总额	186,054,252.67
流动负债	11,140,100.00
应付账款	3,368,119.48
合同负债	935,630.09
应付职工薪酬	4,307,229.36
应交税费	668,700.64
其他应付款	419,512.50
一年内到期的非流动负债	1,319,276.05
其他流动负债	121,631.88
非流动负债	189,241.52
递延所得税负债	189,241.52
负债总额	11,329,341.52
归属于母公司所有者权益合计	170,483,487.59
少数股东权益	4,241,423.56
所有者权益合计	174,724,911.15

评估基准日的财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2024]第ZA14133号）审计报告。

主要实物资产的类型、数量、分布情况和存放地点具体如下：

截止日期：2024年4月30日

金额单位：人民币元

项目	账面金额	分布地点及特点
流动资产小计	167,343,498.47	
其中：现金		
存货净额	23,794,289.16	北京、张家港
固定资产小计	7,389,179.11	
其中：建筑物类		
设备类	7,389,179.11	北京、张家港

减：固定资产减值准备		
在建工程小计		
其中：土建		
设备		

(二) 实物资产的技术特点、实际使用情况、大修理及改扩建情况。

实物资产为经营性资产，基本处于正常使用状态，本公司对设备类资产进行日常维护和管理，对特种设备按规定进行年检，并定期进行大修理。

(1) 存货

本次委估的存货账面净值为 23,794,289.16 元，本次委估的存货账面净值为 23,794,289.16 元，主要包括：原材料、库存商品、半产品等，其中原材料主要为金属零部件、外壳、芯片等生产骨科超声骨动力设备及耗材所需材料及配件，库存商品主要为骨科超声骨动力设备及耗材，半产品主要为尚未结转的生产成本。

(2) 设备类

本次委估固定资产—设备类账面原值 17,169,208.21 元，账面净值 7,389,179.11 元。主要包括机加工、检测、实验等生产设备及电脑、打印机、复印机、办公家具等办公设备。

(三) 清查工作的组织与实施

为使评估工作顺利进行，公司专门成立了清查工作小组，负责制定清查工作计划，确定清查内容和清查时点，并负责与评估机构的协调。本次评估前公司已聘请立信会计师事务所（特殊普通合伙）对二年又一期的财务报表进行审计，并对列入评估范围的具体评估对象以审计后的数据为基础，通过对资产、负债的全面清理，核实了委估资产与负债的实际状况，填写评估明细申报表。

(四) 未来经营和收益状况预测

1、被评估单位经营计划、发展规划和收益预测过程和结果。

金额单位：人民币万元

项目	2024年5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
一、营业收入	9,963.36	14,101.11	16,781.46	19,771.93	23,985.28	28,221.03
减：营业成本	1,119.53	1,701.74	2,207.99	2,883.84	3,835.48	4,821.30
税金及附加	159.41	225.62	268.50	316.35	383.76	451.54
销售费用	2,074.49	3,167.27	3,768.93	4,245.05	4,796.07	5,289.49
管理费用	585.97	950.51	1,119.69	1,304.54	1,489.51	1,645.31
研发费用	1,801.02	2,929.33	3,396.82	3,892.74	4,375.24	4,742.37
财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

项目	2024年5-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
信用减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	4,222.94	5,126.64	6,019.53	7,129.41	9,105.22	11,271.02
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	4,222.94	5,126.64	6,019.53	7,129.41	9,105.22	11,271.02
减：所得税费用	469.42	316.50	452.52	535.69	640.75	936.02
四、净利润	3,753.52	4,810.14	5,567.01	6,593.72	8,464.47	10,335.00

七、资料清单

- 1、资产评估申报表；
- 2、相关经济行为的批文；
- 3、审计报告；
- 4、资产权属证明文件、产权证明文件；
- 5、重大合同、协议等；
- 6、生产经营统计资料；
- 7、被评估单位盈利预测资料；
- 8、其他资料。

(此页无正文)

以上说明和资料是我公司为配合上海立信资产评估有限公司做好本次评估工作而提供的，我公司对上述情况说明和提供资料的真实性、可靠性负责。

委托人（盖章）：上海三友医疗器械股份有限公司



法定代表人（签字）：

A handwritten signature in black ink, appearing to be "王林" (Wang Lin).

日期：2024年8月13日

(此页无正文)

以上说明和资料是我公司为配合上海立信资产评估有限公司做好本次评估工作而提供的，我公司对上述情况说明和提供资料的真实性、可靠性负责。

被评估单位（盖章）：北京水木天蓬医疗技术有限公司



法定代表人（签字）：

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name.

日期：2024年8月13日

本报告依据中国资产评估准则编制

上海三友医疗器械股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产所涉及的
上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）
合伙人全部份额市场价值
资产评估报告

信资评报字（2024）第 060021 号



上海立信资产评估有限公司

2024年8月13日

中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码:	3131020006202401256
合同编号:	HT-2024-1020
报告类型:	法定评估业务资产评估报告
报告文号:	信资评报字[2024]第060021号
报告名称:	上海三友医疗器械股份有限公司发行股份及支付现金购买资产所涉及的上海还瞻企业管理合伙企业(有限合伙)合伙人全部份额市场价值资产评估报告
评估结论:	95,580,719.10元
评估报告日:	2024年08月13日
评估机构名称:	上海立信资产评估有限公司
签名人员:	金燕 (资产评估师) 会员编号: 47000434 陈威 (资产评估师) 会员编号: 31210028
 (可扫描二维码查询备案业务信息)	

说明: 报告备案回执仅证明此报告已在业务报备管理系统进行了备案, 不作为协会对该报告认证、认可的依据, 也不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

备案回执生成日期: 2024年08月13日

目 录

声 明	1
资产评估报告摘要	3
资产评估报告正文	5
一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人概况	5
二、评估目的	13
三、评估对象和评估范围	13
四、价值类型	15
五、评估基准日	15
六、评估依据	16
七、评估方法	18
八、评估程序实施过程和情况	20
九、评估假设	22
十、评估结论	23
十一、特别事项说明	24
十二、资产评估报告使用限制说明	27
十三、资产评估报告日	29
附 件	31

声 明

（一）本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

（二）委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

（三）本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为本资产评估报告的使用人。

（四）本资产评估机构及其资产评估专业人员提示本资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是为评估对象可实现价格的保证。

（五）本资产评估机构及其资产评估专业人员遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

（六）本资产评估机构及其资产评估专业人员按委托人指定的评估对象和范围进行了评估，委估资产和负债的详细清单由委托人和被评估单位提供，并经其签章确认。我们对可能属于评估范围内的其他资产给予了应有的关注，我们敬请有关当事方高度注意交易对象、范围与评估对象、范围的一致性。

（七）本资产评估机构及其资产评估专业人员与资产评估报告中的评估对象在过去、现时和将来都没有利益关系；与有关当事方及相关人员没有任何利益关系和偏见。

（八）资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。但我们仅对评估对象及其所涉及资产的价值发表意见，我们无权对它们的法律权属做出任何形式的保证。本报告亦不得作为任何形式的产权证明文件使用。

（九）本资产评估机构及其资产评估专业人员对委估资产价值所做的分析、判断受本报告中的假设和限制条件的约束，评估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评估报告，我们敬请资产评估报告使用人应当密切关注本报告的“评估假设”、“特别事项说明”和“资产评估报告使用限制说明”。

（十）本资产评估机构及其资产评估专业人员执行本项资产评估业务的目的是对委估资产所具有的价值进行分析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。我们敬请报告使用者注意，评估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在市场上可实现价格的保证。

（十一）我们的评估以委托人提供的资料为基础，如果这些评估对象的内在质量有瑕疵，评估结论可能会受到不同程度的影响。

（十二）本资产评估报告仅供委托人为本报告所列明的评估目的服务和送交评估主管部门审查使用，本评估报告的使用权归委托人所有。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，未经本资产评估机构许可，报告的全部或部分内容不得发表于任何公开的媒体上。

上海三友医疗器械股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产所涉及的
上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）
合伙人全部份额市场价值资产评估报告
摘要

信资评报字（2024）第 060021 号

以下内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

本公司——上海立信资产评估有限公司接受上海三友医疗器械股份有限公司的委托，按照有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法，按照必要的评估程序，对上海三友医疗器械股份有限公司拟实施发行股份及支付现金购买资产而涉及的上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称：“上海还瞻”）的合伙人全部份额在 2024 年 4 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

评估对象：上海还瞻的合伙人全部份额市场价值。

评估范围：上海还瞻的全部资产与负债。根据上海还瞻 2024 年 4 月 30 日的经审计的资产负债表反映，上海还瞻的总资产账面值为 9,559.76 万元，负债账面值为 1.69 万元，净资产账面值为 9,558.07 万元。

评估基准日：2024 年 4 月 30 日。

评估目的：发行股份及支付现金购买资产

价值类型：市场价值。

评估方法：资产基础法。

评估结论：经评估，上海还瞻在评估基准日的合伙人全部份额市场价值为人民币 9,558.07 万元，大写人民币玖仟伍佰伍拾捌万零柒佰元整。

评估结果汇总表

评估基准日：2024 年 4 月 30 日

金额：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	0.40	0.40	0.00	0.00
非流动资产	9,559.36	9,559.36	0.00	0.00
其中：债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动金融资产	9,559.36	9,559.36	0.00	0.00
资产总计	9,559.76	9,559.76	0.00	0.00
流动负债	1.69	1.69	0.00	0.00
非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
负债总计	1.69	1.69	0.00	0.00
所有者权益	9,558.07	9,558.07	0.00	0.00

评估结论使用有效期：本评估结论的使用有效期为一年，即自 2024 年 4 月 30 日至 2025 年 4 月 29 日有效。

对评估结论产生影响的重大假设前提和特别事项：

为了正确使用评估结论，请报告使用者密切关注本报告中的“资产评估报告声明”、“评估假设”、“特别事项说明”和“资产评估报告使用限制说明”及其对评估结论的影响。

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，未经本资产评估机构和签字资产评估师书面许可，本报告摘要不得被摘抄、引用或披露于任何公开的媒体。

上海三友医疗器械股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产所涉及的
上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）
合伙人全部份额市场价值资产评估报告
正文

信资评报字（2024）第 060021 号

上海三友医疗器械股份有限公司：

本公司——上海立信资产评估有限公司接受贵公司委托，按照有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法，按照必要的评估程序，对贵公司拟实施发行股份及支付现金购买资产而涉及的上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称：“上海还瞻”）的合伙人全部份额在 2024 年 4 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人概况

（一）委托人

企业名称：上海三友医疗器械股份有限公司（以下简称：“三友医疗”）

统一社会信用代码：913100007743059833

企业类型：股份有限公司（港澳台投资、上市）

证券代码：688085

住 所：上海市嘉定区嘉定工业区汇荣路 385 号

法定代表人：徐农

注册资本：24845.3535 万元人民币

成立日期：2005 年 4 月 19 日

营业期限：2005年4月19日至不约定期限

经营范围：一般项目：第一类医疗器械销售；第一类医疗器械生产；第一类医疗设备租赁；第二类医疗器械销售；五金产品制造；五金产品批发；五金产品零售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；货物进出口；技术进出口；贸易经纪；劳务服务（不含劳务派遣）；合成材料销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

许可项目：第二类医疗器械生产；第三类医疗器械生产；第三类医疗器械经营；检验检测服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

（二）被评估单位

10、企业注册登记信息

企业名称：上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）

统一社会信用代码：91320592MA1MCT1G0G

企业类型：有限合伙企业

住 所：上海市宝山区长逸路 188 号 1 幢 10 层 A 区 531 室

执行事务合伙人：张家港天蓬投资管理有限公司（委派代表：曹群）

出 资 额：人民币 174.75 万元整

成立日期：2015 年 12 月 15 日

合伙期限：2015 年 12 月 14 日至不约定期限

经营范围：一般项目：企业管理咨询；社会经济咨询服务；信息技术咨询服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

11、企业性质及历史沿革

（1）2015 年 12 月，合伙企业设立

2015 年 12 月，天蓬投资、李春媛签署《合伙协议》，共同出资设立

张家港金蓬投资管理合伙企业（有限合伙）（即上海还瞻曾用名）。设立时，天蓬投资以货币资金出资 1.75 万元，李春媛以货币资金出资 173.00 万元。

2015 年 12 月，江苏省张家港保税区工商行政管理局核发《营业执照》（统一社会信用代码：91320592MA1MCT1G0G）。

设立时，上海还瞻的合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）（注）	所持权益比例
1	天蓬投资	普通合伙人	货币	1.7500	1.7500	1.0014%
2	李春媛	有限合伙人	货币	173.0000	173.0000	98.9986%
合计				174.7500	174.7500	100.0000%

注：天蓬投资、李春媛于 2016 年 2 月、2016 年 12 月完成实缴。

（2）2017 年 12 月，第一次合伙份额转让

2016 年 12 月，水木天蓬股东会审议通过《北京水木天蓬医疗技术有限公司限制性股权激励计划》，激励对象将通过持有上海还瞻份额或者相应收益权的形式间接持有水木天蓬股权或对应的收益权。

根据前述股权激励计划，2017 年 12 月，上海还瞻全体合伙人签署《张家港金蓬投资管理合伙企业（有限合伙）变更决定书》，同意李春媛将其持有的上海还瞻出资额 25.2343 万元、19.5382 万元、19.5382 万元、5.8615 万元、3.9076 万元、1.9538 万元、1.9538 万元、1.9538 万元、0.7815 万元、0.7815 万元，分别转让给战松涛、冯振、王晓玲、刘庆明、胡艳玲、邵化江、戴志凌、岳志永、吕秦瑛、谭啸，吸收上述人员为新合伙人，并修改合伙协议。

2017 年 12 月，上海还瞻完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，上海还瞻的股东及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	所持权益比例
1	天蓬投资	普通合伙人	货币	1.7500	1.7500	1.0014%
2	李春媛	有限合伙人	货币	91.4867	91.4867	52.3529%

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	所持权益比例
3	战松涛	有限合伙人	货币	25.2434	25.2434	14.4454%
4	冯振	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
5	王晓玲	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
6	刘庆明	有限合伙人	货币	5.8615	5.8615	3.3542%
7	胡艳玲	有限合伙人	货币	3.9076	3.9076	2.2361%
8	邵化江	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
9	戴志凌	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
10	岳志永	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
11	吕秦瑛	有限合伙人	货币	0.7815	0.7815	0.4472%
12	谭啸	有限合伙人	货币	0.7815	0.7815	0.4472%
合计				174.7500	174.7500	100.0000%

（3）2018年5月，第二次合伙份额转让

2018年5月，上海还瞻全体合伙人签署《张家港金蓬投资管理合伙企业（有限合伙）变更决定书》，同意谭啸将其持有的上海还瞻 0.7815 万元转让给李春媛，其他合伙人放弃优先购买权；同意谭啸退伙，并修改合伙协议。

2018年5月，上海还瞻完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，上海还瞻的股东及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	所持权益比例
1	天蓬投资	普通合伙人	货币	1.7500	1.7500	1.0014%
2	李春媛	有限合伙人	货币	92.2682	92.2682	52.8001%
3	战松涛	有限合伙人	货币	25.2434	25.2434	14.4454%
4	冯振	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
5	王晓玲	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
6	刘庆明	有限合伙人	货币	5.8615	5.8615	3.3542%
7	胡艳玲	有限合伙人	货币	3.9076	3.9076	2.2361%
8	邵化江	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
9	戴志凌	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
10	岳志永	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
11	吕秦瑛	有限合伙人	货币	0.7815	0.7815	0.4472%
合计				174.7500	174.7500	100.0000%

(4) 2023 年 11 月，第三次合伙份额转让

2023 年 8 月，上海还瞻全体合伙人签署《张家港金蓬投资管理合伙企业（有限合伙）变更决定书》，同意胡艳玲将其持有的上海还瞻 3.9076 万元转让给李春媛，其他合伙人放弃优先购买权；同意胡艳玲退伙，并修改合伙协议。

2023 年 11 月，上海还瞻完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，上海还瞻的股东及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	所持权益比例
1	天蓬投资	普通合伙人	货币	1.7500	1.7500	1.0014%
2	李春媛	有限合伙人	货币	96.1758	96.1758	55.0362%
3	战松涛	有限合伙人	货币	25.2434	96.1758	14.4454%
4	冯振	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
5	王晓玲	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
6	刘庆明	有限合伙人	货币	5.8615	5.8615	3.3542%
7	邵化江	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
8	戴志凌	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
9	岳志永	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
10	吕秦瑛	有限合伙人	货币	0.7815	0.7815	0.4472%
合计				174.7500	174.7500	100.0000%

(5) 2023 年 12 月，第四次合伙份额转让

2023 年 12 月，上海还瞻全体合伙人签署《张家港金蓬投资管理合伙企业（有限合伙）变更决定书》，同意李春媛将其持有的上海还瞻 3.9076 万元转让给徐农，其他合伙人放弃优先购买权；吸收徐农为新合伙人，并修改合伙协议。

2023 年 12 月，上海还瞻完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，上海还瞻的股东及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	所持权益比例
1	天蓬投资	普通合伙人	货币	1.7500	1.7500	1.0014%
2	李春媛	有限合伙人	货币	92.2682	92.2682	52.8001%
3	战松涛	有限合伙人	货币	25.2434	25.2434	14.4454%

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	所持权益比例
4	冯振	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
5	王晓玲	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
6	刘庆明	有限合伙人	货币	5.8615	5.8615	3.3542%
7	徐农	有限合伙人	货币	3.9076	3.9076	2.2361%
8	邵化江	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
9	戴志凌	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
10	岳志永	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
11	吕秦瑛	有限合伙人	货币	0.7815	0.7815	0.4472%
合计				174.7500	174.7500	100.0000%

（6）2024年4月，第五次合伙份额转让

根据水木天蓬向战松涛、胡效纲、戴志凌实施的股权激励安排，李春媛向战松涛、胡效纲、戴志凌转让其持有的上海还瞻 21.8438 万元、21.8438 万元、13.8223 万元合伙份额。2024 年 4 月，上海还瞻全体合伙人签署《张家港金蓬投资管理合伙企业（有限合伙）变更决定书》，同意前述合伙份额转让，其他合伙人放弃优先购买权；吸收胡效纲为新合伙人，并通过了新的合伙协议。

2024 年 4 月，上海还瞻完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，上海还瞻的股东及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	所持权益比例
1	天蓬投资	普通合伙人	货币	1.7500	1.7500	1.0014%
2	战松涛	有限合伙人	货币	47.0872	47.0872	26.9455%
3	李春媛	有限合伙人	货币	34.7583	34.7583	19.8903%
4	胡效纲	有限合伙人	货币	21.8438	21.8438	12.5000%
5	王晓玲	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
6	冯振	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
7	戴志凌	有限合伙人	货币	15.7761	15.7761	9.0278%
8	刘庆明	有限合伙人	货币	5.8615	5.8615	3.3542%
9	徐农	有限合伙人	货币	3.9076	3.9076	2.2361%
10	岳志永	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
11	邵化江	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
12	吕秦瑛	有限合伙人	货币	0.7815	0.7815	0.4472%
合计				174.7500	174.7500	100.0000%

此次变更完成后，上海还瞻的合伙人及出资结构未发生变更。

12、资产、负债结构和经营状况

被评估单位近两年和评估基准日的资产、负债结构和合伙人权益如下：

金额单位：人民币万元

项目	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年4月30日
总资产	7,969.73	9,559.97	9,559.76
总负债	6.69	1.69	1.69
合伙人权益	7,963.04	9,558.10	9,558.07

被评估单位近两年和评估基准日的经营状况如下：

金额单位：人民币万元

项目	2022年度	2023年度	2024年1-4月
一、营业收入			
减：营业成本			
税金及附加			
销售费用			
管理费用			
研发费用			
财务费用	0.01	0.01	0.03
加：公允价值变动收益	354.46	1,595.07	
二、营业利润	354.45	1,595.06	-0.03
加：营业外收入			
减：营业外支出			
三、利润总额	354.45	1,595.06	-0.03
减：所得税费			
四、净利润	354.45	1,595.06	-0.03

注：上述财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2024]第 ZA14134 号）审计报告。

13、企业经营场所情况介绍

被评估单位注册地址位于上海市宝山区长逸路 188 号 1 幢 10 层 A 区 531 室，系租赁物业。

14、企业业务概况

上海还瞻自设立以来主要的经营活动为参与投资北京水木天蓬医疗

技术有限公司。上海还瞻系员工持股平台，无经营性实物资产。根据上海还瞻合伙协议第四章约定：合伙企业的利润分配、亏损分担按出资比例进行分配分担。

15、被投资公司介绍

上海还瞻在其他非流动金融资产科目核算投资的企业——北京水木天蓬医疗技术有限公司，投资成本为 150 万元，持股比例为 11.0769%。相关信息如下：

金额单位：人民币万元

企业名称	成立时间	注册资本	实收资本	持股比例	主营业务
北京水木天蓬医疗技术有限公司	2010年6月28日	1354.1667	1354.1667	11.0769%	医疗器械生产、销售

16、会计政策和主要税率

上海还瞻按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的相关规定编制财务报表。公司执行的主要税项及税率见下表列示：

税种	税率（%）	计税依据
增值税	13	按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，在扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税
城市维护建设税	7	应纳流转税税额
教育费附加	3	应纳流转税税额
地方教育费附加	2	应纳流转税税额

上海还瞻的税务机关隶属于上海市宝山区国家税务局第十八税务所。

（三）委托人与被评估单位的关系

本评估项目的被评估单位上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）与委托人上海三友医疗器械股份有限公司系本次经济行为涉及的交易双

方。

（四）其他评估报告使用者

除与该经济行为相关的法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，无其他评估报告使用者。

除非国家法律法规另有规定外，任何未经评估机构和委托人共同确认的机构或个人均不能由于得到本资产评估报告而成为本资产评估报告的合法使用人。

二、评估目的

本项评估的目的是发行股份及支付现金购买资产。

根据委托人上海三友医疗器械股份有限公司于 2024 年 5 月 5 日召开的第三届董事会第十一次会议决议，同意委托人通过发行股份及支付现金的方式购买战松涛、李春媛、胡效纲、王晓玲、冯振、戴志凌、刘庆明、徐农、岳志永、邵化江、吕秦瑛合计持有的上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）98.9986% 出资份额。为此由上海三友医疗器械股份有限公司委托上海立信资产评估有限公司对该经济行为涉及的上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）合伙人全部份额的市场价值进行评估，为实现本经济行为目的提供价值参考依据。

已取得的经济行为文件：《上海三友医疗器械股份有限公司第三届董事会第十一次会议决议》。

三、评估对象和评估范围

本次评估的对象为上海还瞻的合伙人全部份额市场价值。

本次评估范围为上海还瞻的全部资产与负债。

根据上海还瞻在 2024 年 4 月 30 日的资产负债表，总资产账面值为 9,559.76 万元，负债账面值为 1.69 万元，合伙人权益账面值为 9,558.07

万元。

5、评估对象和范围

企业申报的资产及负债对应的会计报表业经审计，其具体类型和账面金额如下：

项 目	账面金额（元）
流动资产	3,972.10
货币资金	3,972.10
非流动资产	95,593,647.00
其他非流动金融资产	95,593,647.00
资产总额	95,597,619.10
流动负债	16,900.00
其他应付款	16,900.00
非流动负债	0.00
负债总额	16,900.00
所有者权益	95,580,719.10

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，且上述财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2024]第ZA14134号）审计报告。

6、企业申报的表外资产的类型、数量

企业申报评估的资产全部为企业账面记录的资产，未申报表外资产。

7、评估范围中的主要资产情况

其他非流动金融资产科目核算上海还瞻投资的企业——北京水木天蓬医疗技术有限公司，持股比例为 11.0769%。

2016 年 11 月，根据北京水木天蓬医疗技术有限公司 2016 年第二次股东会决议，股东曹群、丁文军将持有的公司部分股权分别转让给张家港金蓬投资管理合伙企业（有限合伙）（上海还瞻前身），上海还瞻认缴资本为人民币 150 万元。经历年的公允价值变动计量，对北京水木的投资账面值为 95,593,647.00 元。

北京水木天蓬医疗技术有限公司系于 2010 年 6 月经北京市海淀区行政工商管理局批准成立的有限公司，由自然人曹群和丁文军共同出资设立。水木天蓬是一家专注于超声外科手术设备及耗材研发、生产和销售医疗器械企业，主要产品包括超声骨动力设备及刀头、超声软组织

切割止血设备及刀头等，产品用途涵盖骨科、神经外科、肝胆外科等多个临床科室。经过十余年的艰辛开拓和不懈努力，水木天蓬已成为超声骨刀领域的领军企业之一。

8、引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产类型、数量和账面金额（或者评估值）

立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告。

除上述纳入评估范围的资产、负债外，上海还瞻承诺无其他应纳入评估范围的账外资产及负债，上述委托评估对象和范围与经济行为涉及的评估对象和范围一致。

四、价值类型

本报告评估结论的价值类型为委估资产的市场价值。

所谓市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

本次评估选择该价值类型，主要是基于本次评估目的、市场条件、评估假设及评估对象自身条件等因素。需要说明的是，同一资产在不同市场的价值可能存在差异。

五、评估基准日

本项目资产评估基准日为 2024 年 4 月 30 日。

确定评估基准日的理由为：

月末会计报表完整准确，便于资产清查；

尽可能接近评估目的的实现日期；

基于评估基准日前后利率和汇率的变化情况。

本次评估中一切取价标准均为评估基准日有效的价格标准。

本次通过查询全国银行间同业拆借中心发布的在评估基准日有效的
贷款市场报价利率（LPR）是：

一年期	3.45%；
五年期及以上	3.95%。

六、评估依据

（一）法律法规依据

- 1、《中华人民共和国公司法》（2018年10月26日第十三届全国人民代表大会常务委员会第六次会议修订）；
- 2、《中华人民共和国资产评估法》（2016年7月2日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过）；
- 3、《中华人民共和国证券法》（2019年12月28日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议第二次修订）；
- 4、《中华人民共和国民法典》（2020年5月28日十三届全国人大三次会议表决通过）；
- 5、《中华人民共和国企业所得税法》（第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议 2018年12月29日修订）；
- 6、财政部《企业会计准则》、《企业财务通则》、《企业会计制度》。

（二）评估准则依据

- 1、《资产评估基本准则》（财资[2017]43号）；
- 2、《资产评估职业道德准则》（中评协[2017]30号）；
- 3、《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协[2018]35号）；
- 4、《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协[2018]36号）；
- 5、《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协[2018]37号）；
- 6、《资产评估执业准则——企业价值》（中评协[2018]38号）；
- 7、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协[2017]33

号);

- 8、《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协[2019]35号）;
- 9、《资产评估执业准则——利用专家工作及相關报告》（中评协[2017]35号）;
- 10、《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46号）;
- 11、《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47号）;
- 12、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48号）;
- 13、《资产评估专家指引第6号——上市公司重大重组评估报告披露》（中评协[2015]67号）;
- 14、《监管规则适用指引——评估类第1号》;
- 15、财政部、中评协发布的其他相关资产评估准则、资产评估指南和资产评估指导意见。

（三）经济行为依据

上海三友医疗器械股份有限公司第三届董事会第十一次会议决议。

（四）权属依据

- 8、营业执照;
- 9、合伙协议;
- 10、股权投资单位营业执照;
- 11、股权投资单位章程;
- 12、其他产权证明资料。

（五）取价依据

- 11、《资产评估常用数据与参数手册》中国科学技术出版社;
- 12、全国银行间同业拆借中心发布的贷款市场报价利率（LPR）、中国人民银行公布的长期国债利率、汇率等;
- 13、立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告;
- 14、公司提供的相关合同、协议等;

- 15、评估人员现场勘察记录；
- 16、同花顺资讯；
- 17、国家有关部门发布的统计资料、技术标准和政策文件；
- 18、评估人员收集的各类与评估相关的佐证资料。

七、评估方法

（一）评估方法概述

依据相关准则，执行企业价值评估业务可以采用收益法、市场法、成本法（资产基础法）三种基本方法：

市场法是指利用市场上同样或类似资产的近期交易价格，经过直接比较或类比分析以估测资产价值的一种评估方法。能够采用市场法评估的基本前提条件是评估对象的可比参照物具有公开的市场以及活跃的交易、有关交易的必要信息可以获得。

收益法是指通过估测被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的一种评估方法。收益法的基本原理是任何一个理智的购买者在购买一项资产时所愿意支付的货币额不会高于所购置资产在未来能给其带来的回报。运用收益法评估资产价值的前提条件是评估对象的未来收益可以合理预期并用货币计量、预期收益所对应的风险能够度量、收益期限能够确定或者合理预期。

成本法（资产基础法），是以企业的资产负债表为基础，对委估企业所有可辨认的资产和负债逐一按其公允价值评估后代数累加求得总值，并认为累加得出的总值就是企业整体的市场价值。正确运用资产基础法评估企业价值的关键首先在于对每一可辨认的资产和负债以其对企业整体价值的贡献给出合理的评估值。

三种基本方法是从不同的角度去衡量资产的价值，它们的独立存在说明不同的方法之间存在着差异。三种方法所评估的对象内涵并不完全

相同，三种方法所得到的结果也不会相同。某项资产选用何种或哪些方法进行评估取决于评估目的、评估对象、市场条件、掌握的数据情况等等诸多因素，并且还受制于人们的价值观。

（二）评估方法选择

本项评估为合伙企业整体价值评估，由于目前国内类似企业股权交易案例较少，或虽有案例但相关交易背景信息、可比因素信息等难以收集，可比因素对于企业价值的影响难以量化；同时在资本市场上也难以找到与被评估单位在资产规模及结构、经营范围与盈利能力等方面相类似的可比公司信息，因此本项评估不适用市场法。

本次被评估单位是一家员工持股平台，其主要资产是对水木天蓬的投资，合伙企业不实质参与水木天蓬的未来经营，无法对水木天蓬的未来收益进行预测，故不适用收益法。

当企业的每项资产和负债都可以被识别并单独评估时，可以考虑使用资产基础法进行评估。本次评估基于评估基准日财务审计的基础，被评估单位提供的委估资产及负债范围明确，可通过相关财务资料、购建资料及现场勘查等方式加以识别，且能够根据各项资产、负债的特点，评估方法实施的前提条件等因素确定可以单独评估，因此本次评估可以采用资产基础法。

根据上述适应性分析以及资产评估准则的规定，结合委估资产的具体情况，采用资产基础法对委估资产的价值进行评估。评估人员对形成的各种初步价值结论进行分析，在综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性及所使用数据的质量和数量的基础上，最终选用资产基础法作为评估结论。

（一）流动资产的评估

流动资产是指企业在生产经营活动中，在一年或超过一年的一个营业周期内变现或耗用的资产。

评估中根据不同流动资产的特性，选用不同的评估方法评估。本次委估的流动资产仅货币资金一项。

货币资金为现金。货币资金通常按调整后经核实的账面价值作为评估值。对现金进行盘点，倒推至评估基准日的实际库存作为评估值。

（二）其他非流动金融资产

其他非流动金融资产是指除发放贷款和垫款、债权投资、其他债权投资、长期应收款、长期股权投资和其他权益工具投资之外的，周转期限超过一年的金融资产。

委估的其他非流动金融资产系对北京水木天蓬医疗技术有限公司的股权投资，包括投资成本及公允价值变动值的合计数。

本次委估的其他非流动金融资产作为一种资产，它是对其他企业拥有一定的权益而存在的，因而对其评估主要是对该项投资所代表的权益进行评估。本次对该项投资打开评估，以被投资单位整体评估后的净资产乘以持股比例确定评估价值。

（三）负债的评估

负债是企业承担的能以货币计量的需以未来资产或劳务来偿付的经济债务。

负债评估值根据评估目的实现后的产权所有者实际需要承担的负债项目及金额确认。对于负债中并非实际负担的项目按零值计算。

八、评估程序实施过程和情况

我们按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，本项评估我们实施了必要的评估程序，现简要说明如下：

（七）接受委托，签订资产评估委托合同

本公司评估人员与委托人接洽，在了解了评估目的、委估资产范围及评估基准日等评估业务基本事项后与委托人正式签订了资产评估委托

合同。

（八）前期准备，组织培训材料拟定相关计划

公司安排适合的项目人员组成项目小组，项目小组在项目经理带领下初步制定资产评估工作计划，并完成前期准备工作。

- 1、准备培训材料及拟定评估方案；
- 2、组建评估队伍及工作组织方案；
- 3、根据需要开展项目团队培训。

（九）收集资料，由被评估单位提供委估资产明细表及相关财务数据

评估工作开展以后，由被评估单位提供了委估资产的全部清单和有关的会计凭证。我们对企业负责人进行访谈，听取了资产占有单位有关人员对企业情况以及委估资产历史和现状的介绍。根据评估目的、评估范围及对象，确定评估基准日，进一步修改评估方案和计划。

（十）对委估资产进行清查核实

本公司评估人员随同被评估单位相关人员至委估资产所在地对委估资产进行了实地勘察和清查核实，并对被评估单位的经营管理状况等进行了必要的尽职调查。

期间按企业提供的资产清查评估明细表，根据填报的内容，对实物资产状况进行察看、记录、核对，并与资产管理人员进行交谈，了解资产的经营、管理状况。

根据企业申报评估范围内的资产，对实物类资产进行现场勘察和抽查盘点；查阅收集委估资产的权属材料并进行权属查验核实；统计瑕疵资产情况，请被评估单位核实并确认这些资产权属是否属于企业、是否存在产权纠纷。

根据委估资产的实际状况和特点，确定目标企业具体评估方法。

（十一）评定估算

根据对委估资产的清查核实情况、委估资产的具体内容和所收集到的有关资料，分析、选择适用的评估方法，并开展逐项市场调研、询价工作。按所确定的方法对委估资产的现行价值进行评定估算。

（十二）编制和提交评估报告

在执行必要的资产评估程序、形成资产评估结论后，按规范编制资产评估报告，评估报告经公司内部三级审核后，在不影响对最终评估结论进行独立判断的前提下，将评估结果与委托人（被评估单位）进行必要沟通。根据沟通意见对评估报告进行修改和完善，向委托人提交正式评估报告。

九、评估假设

（一）基本假设

4、持续经营假设

即假定上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）委估的资产在评估目的实现后，仍将按照原来的使用目的、使用方式，持续地使用下去，继续生产原有产品或类似产品。

5、公开市场假设

即假定资产可以在充分竞争的市场上自由买卖，其价格高低取决于一定市场的供给状况下独立的买卖双方对资产的价值判断。

公开市场是指一个有众多买者和卖者的充分竞争的市场。在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的，而非强制或不受限制的条件下去进行的。

6、交易假设

任何资产的价值来源均离不开交易，不论委估资产在与评估目的相关的经济行为中是否涉及交易，我们均假定评估对象处于交易过程中，

评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

（二）一般假设

- 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；
- 2、不考虑通货膨胀对评估结果的影响；
- 3、利率、汇率保持为目前的水平，无重大变化；
- 4、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。

根据资产评估的要求，认定这些假设在评估基准日时成立，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评估结论的责任。

十、评估结论

（一）资产基础法评估结论

总资产账面值为 9,559.76 万元，评估值 9,559.76 万元，无增减值变化。

总负债账面值为 1.69 万元，评估值 1.69 万元，无增减值变化。

合伙人权益账面值为 9,558.07 万元，评估值 9,558.07 万元，无增减值变化。

评估结果汇总如下：

资产基础法评估结果汇总表

评估基准日：2024 年 4 月 30 日

金额单位：人民币万元

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
流动资产	0.40	0.40	0.00	0.00
非流动资产	9,559.36	9,559.36	0.00	0.00
其中：债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动金融资产	9,559.36	9,559.36	0.00	0.00

项 目	账面值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A*100%
资产总计	9,559.76	9,559.76	0.00	0.00
流动负债	1.69	1.69	0.00	0.00
非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
负债总计	1.69	1.69	0.00	0.00
所有者权益	9,558.07	9,558.07	0.00	0.00

资产基础法评估结果详细情况见评估明细表。

（二）关于评估结论的其他考虑因素

本次评估结论仅对合伙人全部份额的市场价值发表意见。

鉴于市场资料的局限性，本次评估未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价。

合伙人部分份额价值并不必然等于合伙人全部份额价值与股权比例的乘积。

（三）评估结论有效期

本评估结论的使用有效期为一年，即自评估基准日 2024 年 4 月 30 日至 2025 年 4 月 29 日有效。

超过评估结论使用有效期不得使用本评估报告结论。

十一、特别事项说明

（一）权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形

本次评估资产权属资料基本完整，资产评估师未发现存在明显的产权瑕疵事项。委托人与被评估单位亦明确说明不存在产权瑕疵事项。

（二）委托人未提供的其他关键资料情况

委托人已按要求提供评估所需的其他关键资料。

（三）未决事项、法律纠纷等不确定因素

资产评估师未获悉企业截至评估基准日存在的未决事项、法律纠纷等不确定因素。委托人与被评估单位亦明确说明不存在未决事项、法律纠纷等不确定事项。

（四）重要的利用专家工作及相關报告情况

本次评估我们通过合法途径获得了以下专业报告，并审慎参考利用了专业报告的相关内容：

1、立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留意见的（文号：信会师报字[2024]第 ZA14134 号）审计报告。

本资产评估报告的账面资产类型与账面金额已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具的专项审计报告文号：信会师报字[2024]第 ZA14134 号。该审计报告的意见为：“我们审计了后附的上海三友医疗器械股份有限公司拟收购 100% 份额的标的资产上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）的财务报表，包括 2022 年 12 月 31 日、2023 年 12 月 31 日及 2024 年 4 月 30 日的资产负债表，2022 年度、2023 年度及 2024 年 1-4 月的利润表、现金流量表、合伙人权益变动表以及相关财务报表附注。

我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了上海还瞻 2022 年 12 月 31 日、2023 年 12 月 31 日及 2024 年 4 月 30 日的财务状况以及 2022 年度、2023 年度及 2024 年 1-4 月的经营成果和现金流量。”

资产评估专业人员根据所采用的评估方法对财务报表的使用要求对其进行了分析和判断，但对相关财务报表是否公允反映评估基准日的财务状况和当期经营成果、现金流量发表专业意见并非资产评估专业人员的责任。

根据现行评估准则的相关规定，我们对利用相关专业报告仅承担引用不当的相关责任。

2、本报告对其他非流动金融资产的评估值引用了下述评估报告结论。

上海立信资产评估有限公司出具的信资评报字【2024】第 060020 号《上海三友医疗器械股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产所涉

及的北京水木天蓬医疗技术有限公司股东全部权益价值资产评估报告》，该评估报告评估结论为“经收益法评估，水木天蓬在评估基准日 2024 年 4 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 86,300.00 万元。”

（五）重大期后事项

评估基准日至本资产评估报告出具日之间，我们未发现被评估单位发生了对评估结论产生重大影响的事项，委托人与被评估单位亦未通过有效方式明确告知存在重大期后事项。

（六）评估程序受限的有关情况、评估机构采取的弥补措施及对评估结论影响的情况

本次资产评估不存在评估程序受限的有关情况。

（七）担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项

企业经营场所系租赁，其未申报除经营场所租赁外的其他相关事项。评估师通过现场调查，亦未发现相关事项。基于资产评估师核查手段的局限性，我们不能对该公司是否有上述事项发表确定性意见。

（八）本次资产评估对应的经济行为中，可能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形

本次资产评估对应的经济行为中，我们未发现可能对评估结论产生重大影响的瑕疵事项。

（九）其他需要说明的事项

10、评估结论仅反映委估资产于评估基准日的市场价值。

11、本报告所称“评估价值”，是指所评估的资产在现有用途不变并继续使用以及在评估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的市场价值，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评估价值的影响；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价值的影响。

12、本次评估范围及采用的由被评估单位提供的数据、报表及有关资料，委托人及其他相关当事人对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。资产评估报告中涉及的有关权属证明文件及相关资料由被评估单位提供，被评估单位对其真实性、合法性、完整性承担法律责任。本资产评估机构及其资产评估专业人员对评估对象的法律权属状况给予了必要的关注，依法对资产评估活动中使用的资料进行核查和验证，但是我们仅对委估资产的价值发表意见，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。

13、企业存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项，在企业委托时未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

14、本报告对被评资产所作的评估系为客观反映被评资产的价值而作，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。

15、除非另有说明，在评估合伙人权益价值时，评估结论是合伙人全部权益的客观市场价值。我们未考虑股权发生实际交易时交易双方所应承担的费用和税项等可能影响其价值的任何限制，我们也未对委估资产的重估增、减值额作任何纳税准备。

16、本资产评估报告中，所有以万元为金额单位的表格或者文字表述，如存在总计数与各分项数值之和出现尾差，均为四舍五入原因造成。

以上特别事项可能会对评估结论产生影响，评估报告使用人应当予以关注。

十二、资产评估报告使用限制说明

（七）本资产评估报告仅限于为本报告所列明的评估目的和经济行

为的用途使用。

（八）本资产评估报告仅供委托人和本资产评估报告载明的使用者为本报告所列明的评估目的服务和送交财产评估主管部门审查使用，本资产评估报告的使用权归委托人所有。

本资产评估报告内容的解释权属本评估机构，除国家法律、法规有明确的特殊规定外，其他任何单位、部门均无权解释。

评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需经本评估机构审阅相关内容后，并征得本评估机构、签字评估师书面同意。法律、法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

（九）委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机承担责任。

（十）除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

（十一）资产评估报告使用人应当正确理解评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

（十二）本资产评估报告包含若干附件及评估明细表，所有附件及评估明细表亦构成本报告的重要组成部分，但应与本报告正文同时使用才有效。对被用于使用范围以外的用途，如被出示给非资产评估报告使用人或是通过其他途径掌握本报告的非资产评估报告使用人，本评估机构及资产评估师不对此承担任何义务或责任，不因本报告而提供进一步的咨询，亦不提供证词、出席法庭或其他法律诉讼过程中的聆讯，并保留向非资产评估报告使用人追究由此造成损失的权利。

十三、资产评估报告日

资产评估报告日是评估结论形成的日期，本资产评估报告日为二〇二四年八月十三日。

(本页系信资评报字(2024)第060021号资产评估报告的签署页)

上海立信资产评估有限公司



法定代表人：杨伟瞰

杨伟瞰

资产评估师：金燕



金燕

资产评估师：陈威



陈威

二〇二四年八月十三日

联系地址：上海市浦东新区沈家弄路738号8楼

邮政编码：200135

电话：总机 86-21-68877288

传真：86-21-68877020

公司电子邮箱：lixin@lixin.cn

公司网址：www.lixin.cn

附件

（除特别注明的以外，以下均为复印件）

十一、与评估目的相对应的经济行为文件

十二、被评估单位评估基准日审计报告

十三、委托人法人营业执照

十四、被评估单位法人营业执照

十五、投资单位法人营业执照

十六、委托人和相关当事人承诺函（原件）

十七、资产评估机构及资产评估师承诺函（原件）

十八、上海立信资产评估有限公司法人营业执照副本和评估资格证明文
件

十九、资产评估师资格证明文件

二十、资产评估汇总表或者明细表

资产评估项目委托人承诺函

上海立信资产评估有限公司：

因发行股份及支付现金购买资产事宜，本公司委托贵公司对该经济行为所涉及的上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）合伙人全部权益的市场价值进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我公司承诺如下，并承担相应的法律责任：

1. 资产评估所对应的经济行为符合国家规定并已获批准；
2. 我公司配合提供的标的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项如实地充分揭示；
3. 我公司配合提供的标的公司生产经营管理资料客观、真实、完整、合理；
4. 纳入资产评估范围的资产与经济行为涉及的资产范围一致，不重复，不遗漏；
5. 纳入资产评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法、有效；
6. 纳入资产评估范围的资产在评估基准日至评估报告提交日期间发生影响评估行为及结果的事项，对其披露及时、完整；
7. 不干预评估机构和评估人员独立、客观、公正地执业；
8. 按照国家有关评估执业收费的规定支付评估费用。

承诺人：上海三友医疗器械股份有限公司
(评估委托方印章)


(委托方法定代表人签字)

2024年8月13日

资产评估项目被评估单位承诺函

上海立信资产评估有限公司：

因发行股份及支付现金购买资产事宜，上海三友医疗器械股份有限公司委托贵公司对该经济行为所涉及的本公司合伙人全部权益的市场价值进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我方承诺如下，并承担相应的法律责任：

1. 我公司所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项如实地充分揭示；
2. 我公司所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、完整、合理；
3. 纳入资产评估范围的我公司资产与经济行为涉及的我方资产范围一致，不重复、不遗漏；
4. 纳入资产评估范围的我公司资产权属明确，我公司提供和出具的资产权属证明文件合法、有效；
5. 纳入资产评估范围的我公司资产在评估基准日至评估报告提交日期间发生影响的评估行为及结果的事项，我公司已对其及时、完整的披露；
6. 不干预评估机构和评估人员独立、客观、公正地执业。

承诺人：上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）

（被评估单位印章）



黄群

（被评估单位法定代表人签字）

2024年8月13日

评估机构及资产评估师承诺函

上海三友医疗器械股份有限公司：

受贵公司委托，以 2024 年 4 月 30 日为评估基准日，上海立信资产评估有限公司组织资产评估师金燕、陈威等人对贵公司因发行股份及支付现金购买资产事宜所涉及的上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）合伙人全部权益价值进行了清查核实、评定估算，并形成了信资评报字[2024]第 060021 号资产评估报告书，在假设条件成立的情况下，我们承诺如下，并承担相应的法律责任：

1. 资产评估行为严格按照评估准则及规范性文件的要求进行；
2. 核实评估委托人提供的评估委托范围与被评估单位提供的资产范围相一致，不重复、不遗漏；
3. 对纳入资产评估范围的各类资产按规定进行合理的抽查、核实，没有发现问题；
4. 评估方法选用经过相关性分析，恰当、合理，选用依据充足；
5. 选用的参数、数据、资料等权威、可靠，修正因素考虑得当，可以充分发挥技术支撑的作用；
6. 影响资产评估价值的主要因素考虑周全，没有遗漏；
7. 资产评估值公允、计算准确；
8. 资产评估工作规范地完成所有程序；
9. 资产评估工作独立进行，未受任何人为干预；
10. 接受评估行政主管部门对评估工作的监督检查。

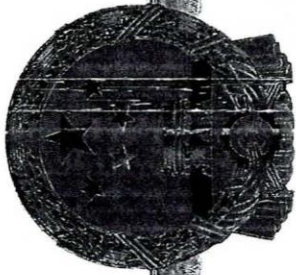
承诺人：金燕、陈威
47000434
(资产评估师印章并签字)

陈威
31210028
(资产评估师印章并签字)

上海立信资产评估有限公司
(资产评估机构印章)

相冲水
(评估机构法定代表人签字)

2024 年 8 月 13 日



营业执照

统一社会信用代码

91310104132265131C

证照编号: 04000000202110120097

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息。



名称 上海立信资产评估有限公司
 类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
 法定代表人 杨伟瞰
 经营范围 所有资产评估业务, 资产评估咨询业务和培训业务, 资产评估(探矿权和采矿权)、计算机信息系统领域的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让。
 【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】
 注册资本 人民币300.0000万元整
 成立日期 1996年02月12日
 营业期限 1996年02月12日至 2050年07月11日
 住所 上海市徐汇区肇嘉浜路301号23楼



登记机关

2021年10月12日

上海市财政局

沪财企备案〔2017〕7号

上海市财政局备案公告

按照《资产评估法》、《资产评估行业财政监督管理办法》（财政部令第86号）和《财政部关于做好资产评估机构备案管理工作的通知》（财资〔2017〕26号）的相关规定和要求，原取得资产评估资格证书的本市资产评估机构以及分支机构，第一批共29家，已经交回资产评估资格证书，且符合《资产评估法》第十五条规定条件，现依法进行备案公告。名单公告如下：

1. 上海东洲资产评估有限公司
2. 银信资产评估有限公司
3. 上海立信资产评估有限公司
4. 上海财瑞资产评估有限公司
5. 万隆（上海）资产评估有限公司

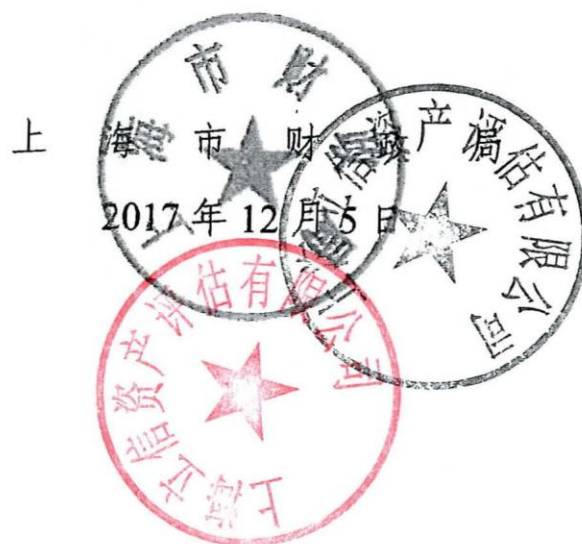
6. 上海申威资产评估有限公司
7. 上海众华资产评估有限公司
8. 上海达智资产评估有限公司
9. 上海科华资产评估有限公司
10. 上海天瑞资产评估有限公司
11. 上海新中创资产评估有限公司
12. 上海富申国有资产评估有限公司
13. 上海宏贤资产评估有限公司
14. 上海正大资产评估有限公司
15. 上海安亚申信资产评估有限公司
16. 上海新业资产评估有限公司
17. 上海琳方资产评估有限公司
18. 上海信达资产评估有限公司
19. 上海大宏资产评估有限公司
20. 上海宏大信宇资产评估有限公司
21. 上海弘鑫资产评估事务所
22. 上海美评资产评估有限公司
23. 上海至瑞资产评估有限公司
24. 上海国多资产评估事务所
25. 上海普泓资产评估有限公司
26. 上海城银资产评估有限公司
27. 上海利沧资产评估有限公司

28. 上海朗路资产评估有限公司

29. 上海百泰智盛资产评估有限公司

以上 29 家机构的股东基本情况,申报的资产评估专业人员基本情况等备案相关信息可通过中国资产评估协会官方网站进行查询。

特此公告。



信息公开属性：主动公开

抄送：财政部资产管理司，上海市资产评估协会。

上海市财政局办公室

2017年12月5日印发



从事证券服务业务资产评估机构备案名单 (截至2023年2月28日)

来源: 财政部 发布日期: 2023-04-11 浏览次数: 148612

序号	资产评估机构名称	统一社会信用代码	备案公告日期
1	万邦资产评估有限公司	913302037200826149	2020/11/9
2	万隆(上海)资产评估有限公司	91310114132261800G	2020/11/9
3	上海东洲资产评估有限公司	91310120132263099C	2020/11/9
4	上海众华资产评估有限公司	913101041322063184	2020/11/9
5	上海申威资产评估有限公司	913101091329001907	2020/11/9
6	上海立信资产评估有限公司	91310104132265131C	2020/11/9
7	上海可蓝资产评估有限公司	91310114630203857P	2020/11/9
8	中京民信(北京)资产评估有限公司	91110108735198206U	2020/11/9
9	中发国际资产评估有限公司	91110108625900113M	2020/11/9
10	中和资产评估有限公司	91110101100017977P	2020/11/9
11	中威正德(北京)资产评估有限公司	91110106726376314T	2020/11/9
12	中水致远资产评估有限公司	91110108100024699T	2020/11/9
13	中德世联资产评估集团有限公司	91110102688011395A	2020/11/9
14	中联国际评估咨询有限公司	91440107673493876R	2020/11/9
15	中联资产评估集团有限公司	91110000109026823A	2020/11/9
16	中惠资产评估有限公司	911101081000128554	2020/11/9
17	中普资产评估有限公司	911101065100014442W	2020/11/9
18	中集国际资产评估(北京)有限责任公司	9111010267620666X7	2020/11/9
19	北京中企华资产评估有限责任公司	91110101633784423X	2020/11/9
20	北京中同华资产评估有限公司	91110102101880414Q	2020/11/9



当前位置: 首页 > 在线服务 > 资产评估机构备案管理

资产评估机构从事证券服务业务备案名单(截至2020年10月10日)

序号	资产评估机构名称	统一社会信用代码	备案公告日期
1	万邦资产评估有限公司	913302037200826149	2020/11/9
2	万隆(上海)资产评估有限公司	91310114132261800G	2020/11/9
3	上海东洲资产评估有限公司	91310120132263099C	2020/11/9
4	上海众华资产评估有限公司	913101041322063184	2020/11/9
5	上海申威资产评估有限公司	913101091329001907	2020/11/9
6	上海立信资产评估有限公司	91310104132265131C	2020/11/9



中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：47000434

会员姓名：金燕

证件号码：320602*****X

所在机构：上海立信资产评估有限公司



年检情况：通过（2024-04-23）

职业资格：资产评估师

扫码查看详细信息

本人印鉴：



签名：



(有效期至 2025-04-30 日止)



中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：31210028

会员姓名：陈威

证件号码：310107*****1

所在机构：上海立信资产评估有限公司



年检情况：通过（2024-04-23）

职业资格：资产评估师

房地产估价师



扫码查看详细信息

本人印鉴：



签名：

陈威



(有效期至2025-04-30日止)

上海三友医疗器械股份有限公司
拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的
上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）
合伙人全部份额市场价值
资产评估说明

信资评报字（2024）第 060021 号



上海立信资产评估有限公司

二〇二四年八月十三日

目 录

关于评估说明使用范围的声明	1
资产评估说明	2
第一部分 资产清查说明	2
一、评估对象与评估范围说明	2
二、资产核实情况总体说明	3
第二部分 资产基础法评估技术说明	4
一、流动资产	4
二、其他非流动金融资产	4
三、流动负债	5
四、资产基础法评估结果	5
附件 企业关于进行资产评估有关事项的说明	1
一、委托人与被评估单位概况	1
二、关于经济行为的说明	6
三、关于评估对象与评估范围的说明	7
四、关于评估基准日的说明	7
五、可能影响评估工作的重大事项说明	7
六、资产负债情况	7
七、资料清单	8

关于评估说明使用范围的声明

本资产评估说明仅供国有资产监督管理机构（含所出资企业）、相关监管机构和部门使用。除法律、行政法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

资产评估说明

第一部分 资产清查说明

一、评估对象与评估范围说明

（一）评估对象与评估范围内容

1、本次评估对象为上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称：上海还瞻）的合伙人份额市场价值。

2、本次评估范围为上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）的全部资产与负债。根据上海还瞻2024年4月30日经审计的资产负债表反映，上海还瞻总资产账面值为9,559.76万元，负债账面值为1.69万元，合伙人全部份额账面值为9,558.07万元。具体内容如下表：

评估基准日：2024年4月30日

金额单位：人民币元

项 目	账面金额（元）
流动资产	3,972.10
货币资金	3,972.10
非流动资产	95,593,647.00
其他非流动金融资产	95,593,647.00
资产总额	95,597,619.10
流动负债	16,900.00
其他应付款	16,900.00
非流动负债	0.00
负债总额	16,900.00
所有者权益	95,580,719.10

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，且上述财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2024]第ZA14134号）审计报告。

3、权属状况

清查中未发现评估范围内的资产存在权属方面的瑕疵事项和评估范围内的负债不需要由被评估单位承担的事项。

（二）实物资产的分布情况及特点

1、主要实物资产的类型、数量、分布情况和存放地点。

截止日期：2024年4月30日

金额单位：人民币元

项目	账面金额	分布地点及特点
流动资产小计	3,972.10	
其中：现金	3,972.10	公司财务部

2、实物资产的技术特点、实际使用情况、大修理及改扩建情况。

上海还瞻系水木天蓬公司的员工持股平台，由水木天蓬员工代为执行公司事务

管理，无经营性实物资产。

（三）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况。

无。

（四）企业申报的表外资产（如有申报）的类型、数量。

无。

（五）引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

1、立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2024]第 ZA14134 号审计报告。

2、上海立信资产评估有限公司出具的《上海三友医疗器械股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的北京水木天蓬医疗技术有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（信资评报字【2024】第 060020 号），该评估报告评估结论为“经收益法评估，水木天蓬在评估基准日 2024 年 4 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 86,300.00 万元。”

二、资产核实情况总体说明

（一）资产核实人员组织、实施时间

由资产评估师金燕为项目负责人，组织评估人员根据评估计划的安排，明确各专业负责人及清查工作分工，开展对被评估单位的现场清查工作。现场清查工作自 2024 年 5 月 8 日至 2024 年 5 月 10 日结束。

（二）主要清查过程

1、被评估单位自查：评估机构派出专人指导被评估单位自查，通过对企业人员培训，提出自查及评估填表要求，由被评估单位按资产评估准则的要求，填制各类资产、负债清查评估明细申报表，撰写《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

2、清查核实：评估人员通过询问、函证、核对、监盘、勘察、检查等方式进行调查，获取评估业务所需要的资料，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属。

3、汇总分析：汇总清查结果，分析资产清查的范围和深度是否符合评估的要求，是否与本次经济行为涉及的资产范围一致，能否满足评估阶段工作的要求。

（三）影响资产核实的事项及处理方法

经清查核实，不存在影响资产清查核实的事项。

（四）核实结论

本次评估前，由立信会计师事务所（特殊普通合伙）对被评估单位两年一期的财务报表进行了审计，被评估单位也已按审计报告审定的财务数据进行资产评估明细表的申报。

根据被评估单位申报的资产评估明细表，评估人员在被评估单位相关部门人员

的配合下，按评估规范的要求进行清查，清查结果与申报的资产评估明细表基本相符，未发现与账面记录存在差异的事项。评估范围内的资产产权清晰。

第二部分 资产基础法评估技术说明

流动资产

（五）货币资金

货币资金账面值 3,972.10 元，均为现金。

2、现金

现金账面金额 3,972.10 元，存放于企业财务部，系人民币现金。库存现金的评估采取盘点倒推方法验证基准日现金余额，并同现金日记账和总账现金账户余额核对，以核实后的账面值确认评估值。

现金倒推法计算公式为：

基准日现金评估值=盘点日库存现金数+基准日到盘点日前现金支出金额-基准日到盘点日前现金收入金额。

人民币现金按核实后的账面值评估。

3、货币资金评估结果

金额单位：人民币元

货币资金	账面值	评估值
现金	3,972.10	3,972.10
合计	3,972.10	3,972.10

其他非流动金融资产

其他非流动金融资产账面值为 95,593,647.00 元，系对北京水木天蓬医疗技术有限公司的投资，包括投资成本及公允价值变动值的合计数。

评估人员核对了被投资企业的营业执照、验资报告、章程、投资协议、相关凭证等资料。具体情况如下：

企业名称	成立时间	注册资本	实收资本	持股比例	主营业务
北京水木天蓬医疗技术有限公司	2010年6月28日	1354.1667	1354.1667	11.0769%	医疗器械生产、销售

本次委估的其他非流动金融资产作为一种资产，它是对其他企业拥有一定的权益而存在的，因而对其评估主要是对该项投资所代表的权益进行评估。本次对该项投资打开评估，以被投资单位整体评估后的净资产乘以持股比例确定评估价值。

本次评估引用了上海立信资产评估有限公司出具的信资评报字【2024】第060020号《上海三友医疗器械股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产所涉及的北京水木天蓬医疗技术有限公司股东全部权益价值资产评估报告》，该评估报告评估结论为“经收益法评估，水木天蓬在评估基准日 2024 年 4 月 30 日的股东全部权益评估值为人民币 86,300.00 万元。”

则其他非流动金融资产评估值=86,300×11.0769%=9,559.3647 万元

其他非流动金融资产评估值为 95,593,647.00 元。

三、流动负债

其他应付款：

其他应付款账面值为 16,900.00 元，为员工垫付款项。本次评估通过核对明细账与总账的一致性、通过抽查原始凭证和函证，对债务的真实性进行了验证。本次评估以核实后的账面值确定评估值。

其他应付款评估值为 16,900.00 元。

四、资产基础法评估结果

经资产基础法评估，上海还瞻评估基准日合伙人全部份额市场价值评估值为人民币 95,580,719.10 元。

上海立信资产评估有限公司

资产评估师：金燕、陈威

评估助理：汪成、徐伟

二〇二四年八月十三日

附件 企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人与被评估单位概况

（一）委托人概况

企业名称：上海三友医疗器械股份有限公司（简称：三友医疗）

统一社会信用代码：913100007743059833

企业类型：股份有限公司（港澳台投资、上市）

证券代码：688085

住 所：上海市嘉定区嘉定工业区汇荣路385号

法定代表人：徐农

注册资本：24845.3535万元人民币

成立日期：2005年4月19日

营业期限：2005年4月19日至不约定期限

经营范围：一般项目：第一类医疗器械销售；第一类医疗器械生产；第一类医疗设备租赁；第二类医疗器械销售；五金产品制造；五金产品批发；五金产品零售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；货物进出口；技术进出口；贸易经纪；劳务服务（不含劳务派遣）；合成材料销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

许可项目：第二类医疗器械生产；第三类医疗器械生产；第三类医疗器械经营；检验检测服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

（二）被评估单位概况

企业名称：上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）（简称：本公司或上海还瞻）

统一社会信用代码：91320592MA1MCT1G0G

企业类型：有限合伙企业

住 所：上海市宝山区长逸路188号1幢10层A区531室

执行事务合伙人：张家港天蓬投资管理有限公司（委派代表：曹群）

出 资 额：人民币174.75万元整

成立日期：2015年12月14日

营业期限：2015年12月14日至不约定期限

经营范围：一般项目：企业管理咨询；社会经济咨询服务；信息技术咨询服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

1、企业性质及历史沿革

（1）2015年12月，合伙企业设立

2015年12月，天蓬投资、李春媛签署《合伙协议》，共同出资设立张家港金蓬

投资管理合伙企业（有限合伙）（即上海还瞻曾用名）。设立时，天蓬投资以货币资金出资 1.75 万元，李春媛以货币资金出资 173.00 万元。

2015 年 12 月，江苏省张家港保税区工商行政管理局核发《营业执照》（统一社会信用代码：91320592MA1MCT1G0G）。

设立时，上海还瞻的合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）（注）	所持权益比例
1	天蓬投资	普通合伙人	货币	1.7500	1.7500	1.0014%
2	李春媛	有限合伙人	货币	173.0000	173.0000	98.9986%
合计				174.7500	174.7500	100.0000%

注：天蓬投资、李春媛于 2016 年 2 月、2016 年 12 月完成实缴。

（2）2017 年 12 月，第一次合伙份额转让

2016 年 12 月，水木天蓬股东会审议通过《北京水木天蓬医疗技术有限公司限制性股权激励计划》，激励对象将通过持有上海还瞻份额或者相应收益权的形式间接持有水木天蓬股权或对应的收益权。

根据前述股权激励计划，2017 年 12 月，上海还瞻全体合伙人签署《张家港金蓬投资管理合伙企业（有限合伙）变更决定书》，同意李春媛将其持有的上海还瞻出资额 25.2343 万元、19.5382 万元、19.5382 万元、5.8615 万元、3.9076 万元、1.9538 万元、1.9538 万元、1.9538 万元、0.7815 万元、0.7815 万元，分别转让给战松涛、冯振、王晓玲、刘庆明、胡艳玲、邵化江、戴志凌、岳志永、吕秦瑛、谭啸，吸收上述人员为新合伙人，并修改合伙协议。

2017 年 12 月，上海还瞻完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，上海还瞻的股东及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	所持权益比例
1	天蓬投资	普通合伙人	货币	1.7500	1.7500	1.0014%
2	李春媛	有限合伙人	货币	91.4867	91.4867	52.3529%
3	战松涛	有限合伙人	货币	25.2434	25.2434	14.4454%
4	冯振	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
5	王晓玲	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
6	刘庆明	有限合伙人	货币	5.8615	5.8615	3.3542%
7	胡艳玲	有限合伙人	货币	3.9076	3.9076	2.2361%
8	邵化江	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
9	戴志凌	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
10	岳志永	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
11	吕秦瑛	有限合伙人	货币	0.7815	0.7815	0.4472%
12	谭啸	有限合伙人	货币	0.7815	0.7815	0.4472%
合计				174.7500	174.7500	100.0000%

(3) 2018年5月，第二次合伙份额转让

2018年5月，上海还瞻全体合伙人签署《张家港金蓬投资管理合伙企业（有限合伙）变更决定书》，同意谭啸将其持有的上海还瞻0.7815万元转让给李春媛，其他合伙人放弃优先购买权；同意谭啸退伙，并修改合伙协议。

2018年5月，上海还瞻完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，上海还瞻的股东及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	所持权益比例
1	天蓬投资	普通合伙人	货币	1.7500	1.7500	1.0014%
2	李春媛	有限合伙人	货币	92.2682	92.2682	52.8001%
3	战松涛	有限合伙人	货币	25.2434	25.2434	14.4454%
4	冯振	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
5	王晓玲	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
6	刘庆明	有限合伙人	货币	5.8615	5.8615	3.3542%
7	胡艳玲	有限合伙人	货币	3.9076	3.9076	2.2361%
8	邵化江	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
9	戴志凌	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
10	岳志永	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
11	吕秦瑛	有限合伙人	货币	0.7815	0.7815	0.4472%
合计				174.7500	174.7500	100.0000%

(4) 2023年11月，第三次合伙份额转让

2023年8月，上海还瞻全体合伙人签署《张家港金蓬投资管理合伙企业（有限合伙）变更决定书》，同意胡艳玲将其持有的上海还瞻3.9076万元转让给李春媛，其他合伙人放弃优先购买权；同意胡艳玲退伙，并修改合伙协议。

2023年11月，上海还瞻完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，上海还瞻的股东及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	所持权益比例
1	天蓬投资	普通合伙人	货币	1.7500	1.7500	1.0014%
2	李春媛	有限合伙人	货币	96.1758	96.1758	55.0362%
3	战松涛	有限合伙人	货币	25.2434	25.2434	14.4454%
4	冯振	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
5	王晓玲	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
6	刘庆明	有限合伙人	货币	5.8615	5.8615	3.3542%
7	邵化江	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
8	戴志凌	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
9	岳志永	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
10	吕秦瑛	有限合伙人	货币	0.7815	0.7815	0.4472%
合计				174.7500	174.7500	100.0000%

(5) 2023年12月，第四次合伙份额转让

2023年12月，上海还瞻全体合伙人签署《张家港金蓬投资管理合伙企业（有限合伙）变更决定书》，同意李春媛将其持有的上海还瞻3.9076万元转让给徐农，其他合伙人放弃优先购买权；吸收徐农为新合伙人，并修改合伙协议。

2023年12月，上海还瞻完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，上海还瞻的股东及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	所持权益比例
1	天蓬投资	普通合伙人	货币	1.7500	1.7500	1.0014%
2	李春媛	有限合伙人	货币	92.2682	92.2682	52.8001%
3	战松涛	有限合伙人	货币	25.2434	25.2434	14.4454%
4	冯振	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
5	王晓玲	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
6	刘庆明	有限合伙人	货币	5.8615	5.8615	3.3542%
7	徐农	有限合伙人	货币	3.9076	3.9076	2.2361%
8	邵化江	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
9	戴志凌	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
10	岳志永	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
11	吕秦瑛	有限合伙人	货币	0.7815	0.7815	0.4472%
合计				174.7500	174.7500	100.0000%

(6) 2024年4月，第五次合伙份额转让

根据水木天蓬向战松涛、胡效纲、戴志凌实施的股权激励安排，李春媛向战松涛、胡效纲、戴志凌转让其持有的上海还瞻21.8438万元、21.8438万元、13.8223万元合伙份额。2024年4月，上海还瞻全体合伙人签署《张家港金蓬投资管理合伙企业（有限合伙）变更决定书》，同意前述合伙份额转让，其他合伙人放弃优先购买权；吸收胡效纲为新合伙人，并通过了新的合伙协议。

2024年4月，上海还瞻完成本次变更的工商变更登记手续。

本次变更完成后，上海还瞻的股东及出资结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	所持权益比例
1	天蓬投资	普通合伙人	货币	1.7500	1.7500	1.0014%
2	战松涛	有限合伙人	货币	47.0872	47.0872	26.9455%
3	李春媛	有限合伙人	货币	34.7583	34.7583	19.8903%
4	胡效纲	有限合伙人	货币	21.8438	21.8438	12.5000%
5	王晓玲	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
6	冯振	有限合伙人	货币	19.5382	19.5382	11.1807%
7	戴志凌	有限合伙人	货币	15.7761	15.7761	9.0278%
8	刘庆明	有限合伙人	货币	5.8615	5.8615	3.3542%

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资方式	认缴出资（万元）	实缴出资（万元）	所持权益比例
9	徐农	有限合伙人	货币	3.9076	3.9076	2.2361%
10	岳志永	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
11	邵化江	有限合伙人	货币	1.9538	1.9538	1.1181%
12	吕秦瑛	有限合伙人	货币	0.7815	0.7815	0.4472%
合计				174.7500	174.7500	100.0000%

此次变更完成后，上海还瞻的合伙人及出资结构未发生变更。

2、资产、负债结构和经营状况

本公司近两年和评估基准日的资产、负债结构和合伙人权益如下：

金额单位：人民币万元

项目	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年4月30日
总资产	7,969.73	9,559.97	9,559.76
总负债	6.69	1.69	1.69
合伙人权益	7,963.04	9,558.10	9,558.07

本公司近两年和评估基准日的经营状况如下：

金额单位：人民币万元

项目	2022年	2023年	2024年1-4月
一、营业收入			
减：营业成本			
税金及附加			
销售费用			
管理费用			
研发费用			
财务费用	0.01	0.01	0.03
加：公允价值变动收益	354.46	1,595.07	
二、营业利润	354.45	1,595.06	-0.03
加：营业外收入			
减：营业外支出			
三、利润总额	354.45	1,595.06	-0.03
减：所得税费			
四、净利润	354.45	1,595.06	-0.03

注：上述财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2024]第 ZA14134 号）审计报告。

3、企业经营场所情况介绍

本公司注册地址位于上海市宝山区长逸路 188 号 1 幢 10 层 A 区 531 室，系租赁物业。

4、企业业务概况

本公司自设立以来主要的经营活动为参与投资北京水木天蓬医疗技术有限公司。

5、被投资公司介绍

本公司在其他非流动金融资产科目核算投资的企业——北京水木天蓬医疗技术有限公司，持股比例为 11.0769%。相关信息如下：

金额单位：人民币万元

企业名称	成立时间	注册资本	实收资本	持股比例	主营业务
北京水木天蓬医疗技术有限公司	2010 年 6 月 28 日	1,354.1667	1,354.1667	11.0769%	医疗器械生产、销售

6、会计政策和主要税率

本公司按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的相关规定编制财务报表。公司执行的主要税项及税率见下表列示：

税 种	税率（%）	计税依据
增值税	13	按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，在扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税
城市维护建设税	7	应纳流转税税额
教育费附加	3	应纳流转税税额
地方教育费附加	2	应纳流转税税额

本公司税务机关隶属于上海市宝山区国家税务局第十八税务所。

（三）委托人与被评估单位的关系

本公司与委托人三友医疗系本次经济行为涉及的交易双方。

二、关于经济行为的说明

本项评估的目的是发行股份及支付现金购买资产。

根据委托人上海三友医疗器械股份有限公司于 2024 年 5 月 5 日召开的第三届董事会第十一次会议决议，同意委托人通过发行股份及支付现金的方式购买战松涛、李春媛、胡效纲、王晓玲、冯振、戴志凌、刘庆明、徐农、岳志永、邵化江、吕秦瑛合计持有的上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）98.9986% 出资份额。为此由上海三友医疗器械股份有限公司委托上海立信资产评估有限公司对该经济行为涉及的本公司合伙人全部份额市场价值进行评估，为实现本经济行为目的提供价值参考依据。

已取得的经济行为文件：《上海三友医疗器械股份有限公司第三届董事会第十一

次会议决议》。

三、关于评估对象与评估范围的说明

（一）评估对象与范围

1、评估对象为本公司的合伙人全部份额市场价值。

2、评估范围为本公司评估基准日的全部资产与负债，具体类型与账面金额如下表：

截止日期：2024年4月30日

金额单位：人民币元

项 目	账面金额（元）
流动资产	3,972.10
货币资金	3,972.10
非流动资产	95,593,647.00
其他非流动金融资产	95,593,647.00
资产总额	95,597,619.10
流动负债	16,900.00
其他应付款	16,900.00
非流动负债	0.00
负债总额	16,900.00
所有者权益	95,580,719.10

评估基准日的财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2024]第ZA14134号）审计报告。

四、关于评估基准日的说明

（一）评估基准日：2024年4月30日。

（二）评估基准日是由委托人与相关当事方根据评估目的协商确定的，主要考虑使评估基准日尽可能与评估目的实现日接近，使评估结论较合理地服务评估目的。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

无。

六、资产负债情况

（一）资产负债清查情况

1、列入清查范围的资产负债的种类、账面金额，产权状况，实物资产分布地点及特点。

列入清查范围的资产负债的种类、账面金额具体如下：

截止日期：2024年4月30日

金额单位：人民币元

项 目	账面金额（元）
流动资产	3,972.10
货币资金	3,972.10
非流动资产	95,593,647.00
其他非流动金融资产	95,593,647.00
资产总额	95,597,619.10

项 目	账面金额（元）
流动负债	16,900.00
其他应付款	16,900.00
非流动负债	0.00
负债总额	16,900.00
所有者权益	95,580,719.10

评估基准日的财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见的（文号：信会师报字[2024]第 ZA14134 号号）审计报告。

主要实物资产的类型、数量、分布情况和存放地点具体如下：

截止日期：2024 年 4 月 30 日

金额单位：人民币元

项目	账面金额	分布地点及特点
流动资产小计	3,972.10	
其中：现金	3,972.10	公司财务室

（二）实物资产的技术特点、实际使用情况、大修理及改扩建情况。

本公司系员工持股投资平台，无经营性实物资产，公司经营系水木天蓬代管。

（三）清查工作的组织与实施

为使评估工作顺利进行，公司专门成立了清查工作小组，负责制定清查工作计划，确定清查内容和清查时点，并负责与评估机构的协调。本次评估前公司已聘请立信会计师事务所（特殊普通合伙）对两年又一期的财务报表进行审计，并对列入评估范围的具体评估对象以审计后的数据为基础，通过对资产、负债的全面清理，核实了委估资产与负债的实际状况，填写评估明细申报表。

七、资料清单

- 1、资产评估申报表；
- 2、相关经济行为的批文；
- 3、审计报告；
- 4、资产权属证明文件、产权证明文件；
- 5、重大合同、协议等；
- 6、生产经营统计资料；
- 7、被评估单位盈利预测资料；
- 8、其他资料。

（此页无正文）

以上说明和资料是我公司为配合上海立信资产评估有限公司做好本次评估工作而提供的，我公司对上述情况说明和提供资料的真实性、可靠性负责。

委托人（盖章）：上海三友医疗器械股份有限公司



法定代表人（签字）：

A handwritten signature in black ink, appearing to be "王健" (Wang Jian), written over a faint grid background.

日期：2024年8月13日

（此页无正文）

以上说明和资料是我公司为配合上海立信资产评估有限公司做好本次评估工作而提供的，我公司对上述情况说明和提供资料的真实性、可靠性负责。

被评估单位（盖章）：上海还瞻企业管理合伙企业（有限合伙）



法定代表人（签字）：

A handwritten signature in black ink, appearing to be the name "曹群" (Cao Qun).

日期：2024年8月13日