证券代码：605266 证券简称：健之佳 公告编号：2022-076

云南健之佳健康连锁店股份有限公司关于重大资产购买报告书（草案）（修订稿）修订说明的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

云南健之佳健康连锁店股份有限公司（以下简称“健之佳”或“上市公司”）于 2022 年 6 月 29 日披露了《云南健之佳健康连锁店股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》（以下简称“重组报告书”），并于 2022 年 7 月 12 日收到上海证券交易所下发的《关于对云南健之佳健康连锁店股份有限公司重组草案信息披露的问询函》（上证公函〔2022〕第 0721 号）。上市公司会同各中介机构对问询函所述问题进行了书面回复，并对重组报告书进行了修订，主要修订内容如下：

报告书（草案）（修订稿）章节	修订情况说明
重大事项提示	“八、报告期内，标的公司股东借款及归还情况或安排”更新了控股股东其他应收款中其他款项的形成时间、交易对方及具体背景，其他款项是否存在对标的公司的资金占用、其他款项的清偿情况及清偿安排。
重大风险提示	“一、与本次交易相关的风险”补充披露了“（六）商誉减值风险”“（八）交易完成后上市公司的跨区域经营风险”“本次交易后，上市公司不会产生流动性风险及短期偿债风险”“（九）交易完成后上市公司资产负债率上升风险”。
第一节本次交易概况	“一、本次交易的背景和目的”之“（二）本次交易的目的”更新了“2、本次交易有效提升对上游的议价能力，实现规模效应，降低采购成本”等。 “三、本次交易方案”之“（三）交易的资金来源”补充披露了“1、本次用于收购的自有资金及自筹资金的具体金额及比例”“2、自筹部分目前筹资安排，并补充披露了借款机构名称、金额及大致利率区间”。
第四节标的公司基本情况	“二、标的公司历史沿革”补充披露了“（十七）标的公司此前的上市安排和具体进展，以及选择终止上市的时间和原因，是否不符合上市条件及具体情形”。 “五、主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债”更新了“（二）对外担保情况及其他受限资产情况”。 “六、涉及的重大未决诉讼、仲裁或潜在纠纷、行政处罚、是否因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查情况”之“（一）未决诉讼、仲裁或潜在纠纷”补充披露了“标的公司与山东东阿国胶堂阿胶药业有限公司相关买卖合同纠纷的产生原因”等。 “七、标的公司主营业务发展情况”更新了“（七）核心竞争力及行业地位”。
第五节交易标的评估或估值	“二、交易标的评估的具体情况”之“（四）市场法评估过程及说明”补充披露了“5、本次交易市场法评估未选取全部可比上市公司的原因及合理性，是否存在选择性评估，并结合全部可比上市公司相关评估结果予以量化分析”“6、结合同行业交易案例，说明本次交易市场法评估分别选择 P/E、EV/S、P/B 价值比率进行评估的原因及合理性，是否符合行业惯例”“7、结合疫情封控、“四类药品”下架与开店扩张事项对整个医药零售行业或可比上市公司的影响情况，说明以此为由剔除 PE 比率的合理性”。 “三、上市公司董事会对本次估值事项的意见”之“（六）本次交易定价公允性的分析”补充披露了“3、医药零售行业进行收购时，标的公司业务规模、盈利能力以及市场环境等对交易估值的影响，并结合上市公司在内的近年市场案例进行量化分析论证”“4、结合标的公司门店扩张计划，说明新开门店所需资本性支出、营运资金及成本费用是否已在收益法评估中充分考虑”“5、标的公司相关业务剥离安排、股权投资转让是否公允、合理，是否已在收益法评估中充分考虑”“6、结合疫情影响、市场状况等说明标的公司 2020 年至今业绩持续下滑的原因，相关影响因素是否已消除，并结合当前经营情况、门店扩张计划等进一步说明标的公司业绩承诺的可实现性”“7、进一步说明本次交易定价的公允性”。
第六节本次交易合同的主要内容	二、《股权收购协议》之“（七）业绩承诺及业绩补偿”调整表述。
第八节 管理层分析与讨论	“三、标的公司财务状况和盈利能力分析”之“（一）资产结构及变化的分析”补充披露“（4）按欠款方归集的各期期末余额前五名的应收账款情况”“（5）标的资产采用现金、医保卡等各类结算方式的占比情况”等。 “三、标的公司财务状况和盈利能力分析”之“（二）资产结构及变化的分析”补充披露“结合标的公司前期并购辽宁区域各子公司的时间、价格、溢价率，以及并购后的整合情况，经营数据变化等，说明相关资产大额减值的具体原因及相关影响因素是否已消除分析如下：”等。 “三、标的公司财务状况和盈利能力分析”之“（三）偿债能力分析”补充披露了“3、结合公司及标的公司目前货币资金情况、日常经营所需资金、有息负债规模、利息费用等进一步说明相关财务安排的合理性，本次收购是否会使得公司面临短期偿债风险及流动性风险，并对资产负债率上升风险进行重点提示”等。 “三、标的公司财务状况和盈利能力分析”之“（四）营运能力分析”补充披露了“3、结合所处区域、业务模式、结算方式等情况，说明标的公司应收账款周转率低于同行业公司的原因及合理性”“4、结合标的公司应收账款的历史回收、坏账损失情况，说明相关坏账准备是否计提充分”。 “四、本次交易完成后，上市公司的财务状况和经营成果分析”补充披露了“（三）本次交易后上市公司对标的公司的具体整合方式，包括采购成本、物流配送、人员管理以及品牌运维等方面”、“（四）结合医药零售行业收购扩张时的区域考虑因素、地域性特点对经营管理的影响，以及可比公司的扩张路径等，对本次交易可能产生的跨区域经营风险进行重点提示”。 补充披露了“六、业绩承诺的可实现性、业绩补偿、承诺业绩指标设置的合理性及可实现性”。
第十一节风险因素	“一、与本次交易相关的风险”补充披露了“（六）商誉减值风险”“（八）交易完成后上市公司的跨区域经营风险”“（九）交易完成后上市公司资产负债率上升风险”。

特此公告。

云南健之佳健康连锁店股份有限公司董事会
2022 年 7 月 26 日

证券代码：605266 证券简称：健之佳 公告编号：2022-075

云南健之佳健康连锁店股份有限公司关于上海证券交易所《关于对云南健之佳健康连锁店股份有限公司重组草案信息披露的问询函》回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重大风险提示：

本次交易对重组后上市公司的财务状况、经营管理情况将会产生重大影响，相关的风险因素请投资者务必完整阅读《云南健之佳健康连锁店股份有限公司重大资产购买报告书（草案）（修订稿）》之“第十一节风险因素”，并特别注意下列重要风险：

1、交易完成后上市公司资产负债率上升风险

本次交易规模较大且交易资金 60% 来源于银行并购贷款，交易后，上市公司资产负债率模拟测算将上升至 74.75% 左右。资产负债率上升后，可能导致上市公司进一步通过银行等金融机构进行负债融资受到监管规范对负债率指标要求、借款协议约定、评级等的限制。

若金融机构负债融资受限，可能限制上市公司日后通过中小规模项目并购方式快速发展的渠道；同时，上市公司在年末支付结算时点需使用银行信贷额度额外补充 1-2 亿货币资金，以补充日常经营所需资金，上市公司资金流动性面临较大压力。

同时，随着有息负债增长，上市公司存在负债融资成本增加的风险。

2、交易完成后上市公司的跨区域经营风险

标的公司业务集中于河北、辽宁市场，远离上市公司西南地区管理运营中心，上市公司本次交易地域跨度较大，扩张策略与同行业循序渐进、由核心区域向周边逐步拓展的方式有所区别，存在较大的整合压力及风险。

同时，标的公司 2017 年至 2018 年短时间内集中跨地区并购了辽宁六个地区的 7 家公司，跨区域整合压力大且时间过度集中，导致标的公司对其子公司出现了整合风险，部分被并购子公司目前仍处于亏损状态，标的公司已对 2.49 亿元合并商誉计提了 1.60 亿元商誉减值准备。本次交易上市公司同样面临较大的跨区域整合压力及风险。

3、标的公司经营风险导致业绩承诺未达预期、商誉减值风险

本次交易完成后，上市公司商誉总额将由 4.15 亿元上升至 22.09 亿元，高于上市公司 2021 年末净资产规模。

虽然本交易设定了较为稳定的业绩承诺目标及补偿机制，但是，在“新冠疫情”影响、宏观经济环境的变化、行业发展趋势的变化、行业监管政策的变化、标的公司自身管理层的经营决策与经营管理能力等因素影响下，标的公司可能出现实际经营成果未达到业绩承诺目标、上市公司可能产生大额商誉减值的风险。

云南健之佳健康连锁店股份有限公司（以下简称“健之佳”“上市公司”“公司”）于 2022 年 6 月 29 日披露了《重大资产购买报告书（草案）》（以下简称“重组报告书”），并于 2022 年 7 月 12 日收到上海证券交易所下发的《关于对云南健之佳健康连锁店股份有限公司重组草案信息披露的问询函》（上证公函〔2022〕第 0721 号）（以下简称“问询函”）。

根据问询函的相关要求，上市公司及相关中介机构对有关问题进行了认真分析与核查、逐项落实，现就相关事项回复如下，并对《重大资产购买报告书（草案）》及其摘要等相关文件进行了相应的修改和补充披露。

如无特殊说明，《重大资产购买报告书（草案）（修订稿）》中的释义同样适用于本回复。

本回复中表格中若出现总数与表格所列数值总和不符，如无特殊说明则均为采用四舍五入而致。

本回复的字体：

问询函所列问题	黑体
对问询函问题的回复	宋体
补充披露内容	楷体

一、关于本次收购的必要性

问题 1：

草案披露，上市公司拟通过支付现金方式收购唐人医药 80% 股权，本次交易作价总额为 20.74 亿元，收购资金主要来源于自有资金及自筹资金。上市公司 2021 年末货币资金余额 9.83 亿元，资产负债率 63.69% 且主要为流动负债，本次收购完成后资产负债率将大幅上升至 76.85% 且高于同行业可比公司水平。请公司补充披露：（1）本次用于收购的自有资金及自筹资金的具体金额及比例，对于自筹部分目前是否已有筹资安排，并补充披露借款机构名称、金额及大致利率区间；（2）结合公司及标的公司目前货币资金情况、日常经营所需资金、有息负债规模、利息费用等进一步说明相关财务安排的合理性，本次收购是否会使得公司面临短期偿债风险及流动性风险，并对资产负债率上升风险进行重点提示。

回复：

（一）本次用于收购的自有资金及自筹资金的具体金额及比例，对于自筹部分目前是否已有筹资安排，并补充披露借款机构名称、金额及大致利率区间

1、本次用于收购的自有资金及自筹资金具体金额及比例

上市公司通过支付现金方式分两阶段购买标的公司 100% 股权，整体作价 207,350 万元，本次交易/本阶段交易购买标的公司 80% 股权交易作价 165,880.00 万元，第二阶段应当或有权购买标的公司剩余 20% 股权交易作价 41,470.00 万元。根据上市公司资金安排及与银行初步洽谈结果，两阶段收购资金来源为上市公司自有资金和自筹资金，其中 40% 收购价款来源于自有资金，60% 收购价款来源于自筹资金，具体支付安排如下：

单位：万元

收购阶段	款项性质	金额	资金来源
本次交易（2022 年 7 月 -9 月）	收购定金 + 股权转让款	66,352.00	自有资金
	股权转让款	99,528.00	自筹资金
	本次交易合计	165,880.00	
第二阶段交易（预计 2024 年 5 月）	股权转让款	16,588.00	自有资金
	股权转让款	24,882.00	自筹资金
	第二阶段合计	41,470.00	
两个阶段交易总计	收购定金 + 股权转让款	82,940.00	自有资金
	股权转让款	124,410.00	自筹资金
	合计	207,350.00	

本次交易作价 165,880.00 万元中，自有资金支付金额为 66,352.00 万元，支付比例为 40%；自筹资金来源主要为银行并购贷款，自筹资金支付金额为 99,528.00 万元，支付比例为 60%，符合《商业银行并购贷款风险管理指引》（银监发〔2015〕5 号）之“第三章风险管理”“第二十一条风险管理并购交易价款中并购贷款所占比例不应高于 60%”规定。

2、自筹部分目前是否已有筹资安排，并补充披露借款机构名称、金额及大致利率区间

上市公司 2022 年第二次临时股东大会审议通过了《关于公司及子公司向金融机构申请综合授信额度及为综合授信额度提供担保的议案》，为上市公司向金融机构申请重大重组项目所需并购贷款做了规划和决策。

在遵循信息保密控制规范的基础上，上市公司分阶段与合作银行对接商洽并购贷款融资事宜，目前，四家银行分别提供了初步融资方案，详见下表：

单位：万元

合作银行名称	两阶段交易融资金额	本次交易融资金额	初步方案大致的利率区间	期限	贷款比率
招商银行	124,410.00	99,528.00	4.5%-5.5%	7 年	并购金额的 60%
中信银行					
工商银行					
红塔银行					

根据银行并购贷款融资服务初步方案，综合考虑健之佳及标的公司盈利能力、偿债能力等因素，初步确定本次并购贷款期限为 7 年、大致贷款利率区间为 4.5%-5.5%。其中，招商银行有为益丰药房、老百姓等行业内重大收购项目提供融资方案及服务的成熟经验；工商银行、红塔银行拟组成银团提供融资服务，红塔银行以总行审批保障的模式参与此项目；中信银行也有丰富的并购项目融资服务经验。

目前，各家银行已完成尽调工作并启动正式内部审批流程，待上市公司股东大会审议通过后，初步预计 1-2 个月可获得银行贷款融资，满足《股权收购协议》约定的支付安排。上市公司将根据银行最终审批情况及条件确定最终借款机构，本次收购项目自筹资金银行融资支持有较可行的基础。

（二）结合公司及标的公司目前货币资金情况、日常经营所需资金、有息负债规模、利息费用等进一步说明相关财务安排的合理性，本次收购是否会使得公司面临短期偿债风险及流动性风险，并对资产负债率上升风险进行重点提示

1、本次收购的财务安排

（1）上市公司规划资金来源

在未包括持续盈利积累、经营活动现金净流入、未动用银行信贷额度补充资金的情况下：

①上市公司现有货币资金情况

截至 2022 年 6 月末，上市公司货币资金余额 115,428.40 万元，其中：受限资金余额 34,830.19 万元，主要为银行承兑汇票保证金；未受限货币资金余额 80,598.21 万元；扣除专属募集资金 15,106.32 万元，剩余可用于日常经营支出货币资金 65,491.89 万元。另，上市公司购买保本理财产品余额为 6,000.00 万元。上市公司在未考虑持续盈利积累且未动用现有银行信贷额度补充经营所需流动资金的情况下，本次交易用款前，可使用资金合计 71,491.89 万元，货币资金余额充足，能够满足日常经营及本次交易自有资金支付需求。

②本次收购新增并购贷款情况

本次交易拟新增并购贷款 99,528 万元、期限 7 年，匡算年均还本金额约 14,218 万元，年利息费用支出不超过 5,000 万元。第二阶段交易预计在 2024 年 5 月左右实施且金额较小，对上市公司资金压力影响较小。

（2）本次收购资金运用后，上市公司货币资金及财务状况

①本次收购完成后上市公司货币资金情况

上市公司以自有资金支付的收购款，除前期已支付定金 10,000.00 万元之外，尚需支付 56,352.00 万元，支付后可用于日常经营的货币资金结余 15,139.89 万元，结合较稳定的受限资金余额 34,830.19 万元、专属募集资金 15,106.32 万元，上市公司货币资金余额约 65,076.40 万元，能够满足日常经营所需资金需求。在年末支付结算需求较高时点，上市公司需要额外补充 1-2 亿货币资金，用于增加银行承兑汇票保证金及备用货币资金，该需求可通过 2022 年下半年盈利积累和使用银行信贷额度补充。

综上，本次收购资金运用后，上市公司货币资金能够满足日常经营需要。

②本次收购完成后上市公司财务状况

以上市公司最近一年备考财务报表为基础，考虑期后已经发生或即将发生的如下重要事项，匡算本次交易完成且考虑期后重要事项后简要模拟的资产负债表：A.2022 年 4 月完成非公开发行 A 股股票事宜，募集资金净额 40,967.69 万元，模拟增加流动资产和股东权益；B.2022 年 2 月购买云南配送中心新厂房价款 52,002.17 万元，其中并购贷款导致长期借款增长 3.5 亿元，模拟增加长期资产、非流动负债，差额减少货币资金；C.2022 年上半年新增短期借款 19,500 万元，模拟增加流动资产和流动负债；D.本次交易作价 165,880.00 万元原在备考报表流动负债列报，其中并购贷款 99,528 万元模拟调整至非流动负债之长期借款。本次交易完成且考虑期后重要事项后简要模拟的资产负债表数据：

单位：万元

项目	交易后金额	项目	交易后金额
流动资产合计	365,248.08	流动负债合计	397,957.70
非流动资产合计	534,356.60	非流动负债合计	274,539.56
其中：		负债合计	672,497.26
商誉	220,887.59	股东权益合计	227,107.41
资产总计	899,604.67	负债及股东权益合计	899,604.67
其中：长期资金运用	534,356.60	其中：长期资金来源 = 非流动负债 + 股东权益	501,646.97

上市公司将长期资金运用于门店网络扩张、配送中心建设等主营业务相关核心资产的购建，长期资金来源 50.16 亿元与长期资金运用（53.44 亿元）基本匹配，不存在短贷长投等流动性风险。

根据上市公司最近一年备考财务报表，本次收购完成后资产负债率将上升至 76.85%，高于同行业可比公司对水平。尽管本次交易将导致新增 9.95 亿元非流动负债，但由于 2022 年非公开发行 A 股股票募集资金增加股东权益，结合上述四项期后重要事项，本次交易完成后，在尚未考虑上市公司、标的公司持续盈利等因素对指标正向影响的情况下，资产负债率将稳定在 74.75% 左右，资产负债率受控、财务状况整体稳定。

2、结合货币资金、日常经营所需资金、有息负债规模、利息费用等对收购财务安排的合理性、短期偿债风险及流动性风险做进一步分析

（1）上市公司货币资金能够满足日常经营所需

除日常新开门店建设项目及本次交易外，上市公司在可预见的未来未规划可能导致重大投资活动现金净流出的重大项目。上市公司盈利状况良好，所处零售行业特点导致经营规模扩张带来经营活动现金净流入持续增长。结合上市公司最近一年备考财务报表，本次交易完成后，随着标的公司并入，上市公司营业规模、盈利能力将得到一定提升，通过持续盈利积累及现有银行信贷额度，上市公司能够充分保障日常经营及每年还本付息所需货币资金。

（2）上市公司有息负债及利息费用规模较小，经营稳健，有较充足的银行授信，已为本次交易筹资做了规划和准备

上市公司经营稳健，主要通过募集资金和自有资金拓展业务，有息负债规模较小，截至 2022 年 6 月末余额 57,290.00 万元，其中流动性贷款余额 19,500.00 万元、长期借款余额 37,790.00 万元。本次重大资产交易初步接触洽谈后，上市公司逐步提用银行授信用于日常经营业务，流动性贷款余额主要系 2022 年上半年新增，占公司日常运营资金及银行授信总额的比例较低；长期借款余额系公司总部办公楼按揭借款及云南配送中心新厂房并购贷款，长期负债与长期资产匹配，还本付息规划与公司发展计划相匹配。上市公司年利息费用支出约 2,400.00 万元，其中流动资金贷款年利息费用支出约 810.00 万元，对公司经营成果的影响较小。同时，截至 2022 年 6 月末，上市公司已获批银行授信敞口额度 17.13 亿元，已到期正在续批银行授信 3.00 亿元，新增金融机构申报授信 4.50 亿元，银行授信敞口额度合计 24.63 亿元，银行授信敞口充足。

（3）标的公司财务安排

截至 2022 年 6 月末，标的公司货币资金余额 23,264.53 万元（含标的公司代交易双方保管的本次交易定金 10,000.00 万元），其中：受限资金余额 6,011.81 万元，主要为银行承兑汇票保证金；剩余可用于日常经营支出货币资金 7,252.72 万元，货币资金余额能够满足日常经营所需。截至 2022 年 6 月末，标的公司有息负债余额 1,500.00 万元、年利息费用 55.00 万元。

标的公司经营业务稳健，经营活动现金流量情况良好。标的公司将推进现代物流配送中心规划建设项目，相关资金计划通过自有及自筹资金完成。除此之外，标的公司新开门店建设项目按评估报告资本性支出预测投入、在可预见的未来标的公司未规划可能导致重大投资活动现金净流出的重大项目。通过持续盈利积累及银行信贷额度，标的公司日常经营所需资金能充分保障。本次交易约定标的公司于 2022 年度、2023 年度应实现的承诺净利润数分别为 8,576.30 万元、8,629.78 万元，可覆盖此项目并购贷款产生的利息费用并有结余，不会新增业绩压力。标的公司在业绩承诺期无需上市公司提供大额资金支持，不会对上市公司造成额外财务负担，不会新增资金风险。

3、本次收购是否会使得公司面临短期偿债风险及流动性风险

本次交易财务安排合理，交易完成后，上市公司资产负债率模拟测算将上升至 74.75% 左右，上市公司财务管理稳健、财务状况良好，整体偿债压力可控，不存在短期偿债风险及流动性风险，但仍存在以下风险：

健之佳由于上市时间较短，通过股权融资、经营积累形成的股东权益规模有限，本次交易后，上市公司资产负债率上升，可能导致上市公司进一步通过银行等金融机构进行负债融资受到监管规范对负债率指标要求、借款协议约定、市场条件、评级等的限制。医药零售连锁行业通过“新开门店+收购”的模式拓展线下渠道网络，若负债融资受限，可能对公司快速拓展规模造成限制。同时，本次交易后，由于上市公司有息负债增长，上市公司存在负债融资成本增加的风险。

综上，上市公司及标的公司货币资金能满足日常经营所需；有息负债及利息费用规模较小；上市公司经营稳健，经营活动现金流量稳定充沛且盈利能力持续，银行授信额度充足；上市公司为本次交易所需资金已有规划和准备；标的公司盈利能力、经营活动现金流量稳定，可覆盖本次交易新增融资费用并满足日常经营所需且有结余，不会造成上市公司额外的财务负担。本次交易将导致上市公司资产负债率上升，但上市公司财务状况稳定，不会产生流动性风险及短期偿债风险。

（三）补充披露情况

1、“（一）本次用于收购的自有资金及自筹资金的具体金额及比例，对于自筹部分目前是否已有筹资安排，并补充披露借款机构名称、金额及大致利率区间”相关内容已在修订后的重组报告书“第一节本次交易概况”之“三、本次交易方案”中进行补充披露。

2、“结合公司及标的公司目前货币资金情况、日常经营所需资金、有息负债规模、利息费用等进一步说明相关财务安排的合理性，本次收购是否会使得公司面临短期偿债风险及流动性风险”相关内容已在修订后的重组报告书“第八节三、标的公司财务状况和盈利能力分析”之“（三）偿债能力分析”中进行补充披露。

3、“资产负债率上升风险”相关内容已在修订后的重组报告书“重大风险提示”之“一、与本次交易相关的风险”及“第十一节风险因素”中进行补充披露。

问题 2：

草案披露，上市公司经营区域集中在云南、重庆、广西、四川四个区域，且云南省主营业务收入占比达 84.97%，而标的公司唐人医药经营区域集中在唐秦地区、辽宁省，本次交易将使得公司管理半径明显扩大。请公司补充披露：（1）标的公司在唐秦地区、辽宁省的市场占有率及主要竞争对手情况；（2）本次交易后上市公司对标的公司的具体整合方式，包括采购成本、物流配送、人员管理以及品牌运维等方面；（3）结合医药零售行业收购扩张时的区域考虑因素、地域性特点对经营管理的影响，以及可比公司的扩张路径等，对本次交易可能产生的跨区域经营风险进行重点提示；（4）结合问题 1、2，进一步说明本次交易的必要性。请财务顾问发表意见。

回复：

（一）标的公司在唐秦地区、辽宁省的市场占有率及主要竞争对手情况

标的公司门店位于以京津冀为核心的环渤海地区，分布于河北省唐秦地区及辽宁省沈阳、葫芦岛、锦州、丹东、营口、本溪六个地区（以下简称“辽宁省六个地区”），截止 2021 年末，标的公司运营门店数量如下表所示：

序号	地区	门店数量
1	唐山	204
2	秦皇岛	167
3	本溪	52
4	丹东	68
5	葫芦岛	44
6	锦州	55
7	营口	50
8	沈阳	19
合计		659

1、标的公司在唐秦地区市场占有率及主要竞争对手情况

（1）标的公司在唐秦地区市场占有率情况

根据专业咨询机构深圳市中研普华管理咨询有限公司（以下简称“中研普华公司”）出具的《2021 年河北及辽宁地区医药零售市场统计报告》（以下简称“《统计报告》”），2021 年唐山市药店零售市场规模为 49 亿元，标的公司在唐山市的零售业务收入为 5.59 亿元，据此计算，标的公司在唐山市药店零售市场的市场份额为 11.41%；2021 年秦皇岛市药店零售市场规模为 18.70 亿元，标的公司在秦皇岛市的零售业务收入为 4.5 亿元，据此计算，标的公司在秦皇岛市药店零售市场的市场份额为 24.06%。

（2）标的公司在唐秦地区主要竞争对手情况

根据《统计报告》，2021 年，标的公司在唐山市、秦皇岛市内主要竞争者的情况如下：

单位：亿元、%

序号	唐山市主要竞争者名称	销售额	市场份额
1	河北唐人医药有限责任公司	5.59	11.41
2	河北神威药业有限公司	2.66	5.43
3	唐山德顺堂医药连锁有限公司	1.91	3.90
4	唐山德生堂医药连锁有限公司	1.26	2.57
5	唐山惠和医药连锁有限公司	1.13	2.31
合计		12.55	25.61

（续）

序号	秦皇岛市主要竞争者名称	销售额	市场份额
1	秦皇岛唐人	4.50	24.06
2	秦皇岛民乐医药贸易有限公司	1.63	8.72
3	秦皇岛德信医药连锁有限责任公司	0.65	3.48
4	辽宁成大方圆医药连锁有限公司	0.60	3.21
5	秦皇岛市康美大药房连锁有限公司	0.55	2.94
合计		7.93	42.41

由上表可见，包括标的公司在内的主要参与者占唐山市零售药品市场份额的比例为 25.61%，占秦皇岛市零售药品市场份额的比例为 42.41%，所占市场份额总体比例均较低。

（3）标的公司在唐秦地区的发展空间

唐山市在河北省地级城市中的经济规模领先，常住人口 771 万，城镇人口比例 64.32%，其经济、人口规模与昆明市相近。标的公司在唐山市的门店数为 204 家，健之佳在昆明市的医药门店为 755 家。标的公司在唐山市场没有类似健之佳在昆明市场有一心堂这样相当体量和实力的竞争对手，在唐山市尚有较大增长空间。作为唐山地区龙头企业，标的公司品牌优势已经形成、市场规模优势明显，拥有成熟、稳定的专业团队及人才储备，为后续拓展奠定了良好基础。

秦皇岛市为河北省著名的旅游城市，常住人口 313 万，城镇人口比例 63.97%，标的公司在秦皇岛市现有门店 167 家。标的公司在秦皇岛地区拥有较高的市场占有率，拥有成熟、稳定的专业团队及人才储备，形成了良好的品牌效应、市场声誉和口碑，较竞争对手的领先优势突出，在该市场尚有较大增长空间，为后续拓展奠定了良好基础。

综上，经过多年的经营积累，标的公司在唐秦地区具有良好的品牌效应、市场声誉，为唐秦地区龙头企业，市场规模优势明显，未来具有较大增长空间。

2、标的公司在辽宁省六个地区的市场占有率及主要竞争对手情况

标的公司于 2017 年、2018 年通过收购方式陆续进入辽宁省六个地区，在辽宁省六个地区的门店数量为 288 家，市场份额及门店家数较少，与标的公司主要立足于唐秦优势地区发展、着力加强在本地市场渗透力度、择机推进跨省域发展的经营策略有关。

（1）标的公司在辽宁省六个地区主要竞争对手情况

根据《统计报告》，2021 年，标的公司在本溪市内与主要竞争者的情况如下：

单位：亿元、%

序号	本溪市主要竞争者名称	销售额	市场份额
1	国药控股国大药房有限公司（含成大方圆）	1.68	30.11
2	辽宁天士力大药房连锁有限公司	1.20	21.51
3	本溪唐人	0.87	15.59
4	本溪康源大药房连锁有限公司	0.63	11.29
5	辽宁五洲通大药房连锁有限公司	0.27	4.84
合计		4.65	83.33

2021 年，本溪市药店零售市场规模为 5.58 亿元，标的公司在本溪市的零售业务收入为 0.87 亿元、市场份额为 15.59%。

2021 年，标的公司在丹东市内与主要竞争者的情况如下：

单位：亿元、%

序号	丹东市主要竞争者名称	销售额	市场份额
1	丹东康达	1.15	13.82
2	辽宁天士力大药房连锁有限公司	0.75	9.01
3	丹东市老天祥医药连锁有限公司	0.68	8.17
4	辽宁成大方圆医药连锁有限公司	0.64	7.69
5	丹东百盛新药特药连锁有限公司	0.58	6.97
合计		3.80	45.67

丹东市药店零售市场规模为 8.32 亿元，标的公司在丹东市的零售业务收入为 1.15 亿元、市场份额为 13.82%。

2021 年，标的公司在葫芦岛市内与主要竞争者的情况如下：

单位：亿元、%

序号	葫芦岛市主要竞争者名称	销售额	市场份额
1	葫芦岛东和堂医药连锁有限公司	1.28	10.41
2	国药控股国大药房有限公司（含成大方圆）	1.20	9.76
3	辽宁人民康泰大药房连锁有限公司	1.00	8.13
4	葫芦岛大药房	0.91	7.40
5	葫芦岛市溥安堂医药连锁有限公司	0.36	2.93
合计		4.75	38.63

葫芦岛市药店零售市场规模为 12.30 亿元，标的公司在葫芦岛市的零售业务收入为 0.91 亿元、市场份额为 7.40%。

2021 年，标的公司在锦州市内与主要竞争者的情况如下：

单位：亿元、%

序号	锦州市主要竞争者名称	销售额	市场份额
1	锦州博大维康医药连锁有限公司	1.80	14.06
2	辽宁营盘药房连锁有限公司	1.71	13.36
3	辽宁北吉大药房医药连锁有限公司	1.00	7.81
4	辽宁人民康泰大药房连锁有限公司	0.84	6.56
5	锦州唐人	0.75	5.86
合计		6.10	47.66

锦州市药店零售市场规模为 12.80 亿元、标的公司在锦州市的零售业务收入为 0.75 亿元、市场份额为 5.86%。

2021 年，标的公司在营口市内与主要竞争者的情况如下：

单位：亿元、%

序号	营口市主要竞争者名称	销售额	市场份额
1	辽宁成大方圆医药连锁有限公司	1.44	10.12
2	营口博爱医药连锁有限公司	1.35	9.49
3	营口阳光大药房医药连锁有限公司	0.90	6.32
4	营口大药房	0.68	4.78
5	营口康芝悦大药房医药连锁有限公司	0.48	3.37
合计		4.85	34.08

营口市药店零售市场规模为 14.23 亿元、标的公司在营口市的零售业务收入为 0.68 亿元、市场份额为 4.78%。

2021 年，标的公司在沈阳市内与主要竞争者的情况如下：

单位：亿元、%

序号	沈阳市主要竞争者名称	销售额	市场份额
1	国药控股国大药房有限公司（含成大方圆）	14.06	14.65
2	辽宁天士力大药房连锁有限公司	2.20	2.29
3	沈阳万家康大药房连锁有限公司	1.80	1.88
4	深圳市海王星辰健康药房连锁有限公司	1.50	1.56
5	沈阳东北大药房连锁有限公司	1.32	1.38
合计		20.88	21.75

沈阳市药店零售市场规模为 95.98 亿元、标的公司在沈阳市的零售业务收入为 0.19 亿元、市场份额为 0.20%。

包括标的公司在内的主要参与者占本溪地区零售药品市场份额的比例为 83.33%，市场集中度虽然较高，但标的公司 15.59% 的市场份额距市场份排名第一的国药控股国大药房有限公司 30.11% 仍有较大差距。在其他市场，包括标的公司在内，净利润 4,000 万以上交易净利润市场排名，沈阳地区、营口地区、沈阳地区的零售药品市场份额的比例分别为 45.67%、38.63%、47.66%、34.08%、21.75%，所占市场份额总体比例较低。

（2）标的公司在辽宁省六个地区的发展空间

①本溪、丹东、葫芦岛市场

本溪市 2021 年 GDP810 亿，常住人口 132 万，人均 GDP 较高，城镇人口比例 79.44%，标的公司在本溪市拥有门店数 52 家，市场份额排名第三位。丹东市为辽宁省著名的旅游城市，常住总人口数量 219 万，城镇人口比例 68.88%，标的公司在丹东市拥有门店 69 家，市场份额排名第一。葫芦岛市常住总人口数量 243 万，城镇人口比例 54.76%，标的公司在葫芦岛市拥有门店 44 家，市场份额排名第四。

2017 年，标的公司通过收购进入本溪、丹东、葫芦岛市场，目前在经营管理、人员体系、商品管理等方面已完成整合。标的公司在当地拥有一定的市场规模，品牌优势已经形成，成熟、稳定的专业团队及人才储备为后续拓展奠定了良好基础，是未来拓展、营业提升的重点区域。

②锦州、营口、沈阳市场

锦州市常住总人口数量 270 万，城镇人口比例 59.67%。标的公司在锦州市拥有门店 55 家，市场份额排名第五。营口市常住总人口数量 232 万，城镇人口比例 67.18%，标的公司在营口市拥有门店 50 家，市场份额排名第四。

2017 年、2018 年标的公司通过收购进入锦州、营口、沈阳市场后，在经营管理、人员体系、商品管理等方面进行整合，受政策成规模限制，尚未实现盈利，目前亏损稳定并逐步收窄，人员、团队稳定，是未来改善的重点区域。

综上，辽宁省六个地区经过五年的整合、调整，已实现业务、人员稳定，门店数、经营管理团队稳定。辽宁省葫芦岛、丹东、本溪地区市场及团队基础较好，是未来拓展、营业提升的重点区域；锦州、沈阳、营口地区受政策及规模限制，亏损稳定并逐步收窄，市场地位逐步巩固，团队稳定，是未来改善的重点区域。

（二）本次交易后上市公司对标的公司的具体整合方式，包括采购成本、物流配送、人员管理以及品牌运维等方面

标的公司经过十余年的发展，建立了较为完善的企业管理制度和经营管理体系，在河北省唐秦地区、辽宁省六个地区建立了合理的业务布局，拥有稳定的客户群体和较好的品牌口碑。上市公司中高层管理人员有较丰富的跨多省区连锁药店经营管理经验和胜任能力，具备良好的跨区域经营整合能力，以及较强的连锁企业规模优势和精细化管理水平。

本次交易完成后，上市公司将新增唐秦地区和辽宁省六个地区 659 家以上的门店；在上市公司派出的管理团队与标的公司原经营管理团队实现顺利融合、优势互补，标的公司经营管理团队稳定、业务稳定、员工稳定、地政关系稳定的基础上，上市公司将为标的公司