

浙江迪安诊断技术股份有限公司  
关于战略投资杭州德格医疗设备有限公司  
可行性研究报告

2016 年 11 月

## 目 录

|                       |   |
|-----------------------|---|
| 第一节 项目概况 .....        | 2 |
| 第二节 投资方案.....         | 4 |
| 第三节 项目实施的必要性和可行性..... | 5 |
| 第四节 项目预计效益.....       | 7 |
| 第五节 项目风险分析.....       | 7 |
| 第六节 本次投资对公司的影响.....   | 8 |
| 第七节 报告结论.....         | 8 |

## 第一节 项目概况

### 一、项目背景

浙江迪安诊断技术股份有限公司（以下简称“迪安诊断”或“公司”）是国内领先的独立医学诊断整体化解决方案服务方，业务涉及医学诊断外包服务、体外诊断产品研发、生产和销售、司法鉴定、高端体检等领域。公司自上市以来在体外诊断行业不断完善“服务+产品”一体化的专业服务体系，帮助客户降低运营成本和运营风险，提高运营效率、诊断水平及质量，实现患者、医疗卫生机构和社会的共赢。

杭州德格医疗设备有限公司（以下简称“杭州德格”或“目标公司”）自成立至今，一直致力于整合全球具有领先优势、代表前沿技术的医学诊断产品，与多家全球知名的体外诊断生化产品供应商建立了稳固的合作伙伴关系，拥有日本日立、积水医疗、日本和光、德赛诊断等在中国多区域的产品代理权利，经销渠道覆盖浙江、江西、湖北、福建等多个省份，是浙江省销售体外诊断产品企业中专业性较强、规模较大的公司之一。杭州德格经过多年的发展，已建成了客户依赖度高的业务网络和专业能力强的综合服务体系，赢得了广大医院和医务工作者的认同和信赖，在行业内享有较高的品牌影响力和市场美誉度。

迪安诊断为紧紧抓住体外诊断行业发展的大好时机，有必要通过投资方式快速整合行业渠道资源，采用“服务+产品”一体化业务模式创新与整合式营销为差异化竞争策略，进一步提高公司的可持续发展能力和核心竞争力，更好更快地为我国各级医学实验室提供整体解决方案，以此实现公司既定的发展目标战略。

### 二、项目简介

迪安诊断计划使用人民币 31610 万元，受让杭州迪桂股权投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“杭州迪桂”）、陈作秀持有的共计杭州德格 100%股权。本次股权转让完成后，杭州德格将成为迪安诊断的全资子公司。

### 三、交易主体

#### （一）受让方

浙江迪安诊断技术股份有限公司，成立于 2001 年 9 月，注册资本为 551,029,453 元，

注册地址为浙江省杭州市西湖区古墩路 702 号赞宇大厦 5-6 层，法定代表人为陈海斌，主营业务为诊断技术、医疗技术的技术开发、技术服务、技术咨询，医疗器械的制造、加工、销售及批发等。

## （二）转让方

### 1、杭州迪桂股权投资管理合伙企业（有限合伙）

杭州迪桂股权投资管理合伙企业（有限合伙）成立于 2015 年 12 月，注册资本为 10100 万元，注册地址为杭州市西湖区三墩镇石祥西路 859 号紫金启真大厦 2 号楼 601-3 室，执行事务合伙人为杭州蓝迪投资管理有限公司（委派代表：钟杰），主营业务为股权投资管理及相关咨询服务等。

### 2、陈作秀

陈作秀，男，1956 年 11 月出生，系杭州德格执行董事、法定代表人，与公司控股股东、实际控制人以及董事、监事和高级管理人员之间均不存在关联关系。

## （三）交易标的

### 1、基本信息

公司名称：杭州德格医疗设备有限公司

注册地址：杭州市滨江区秋溢路 339 号 B 幢 501 室

注册资本：1000 万元人民币

法定代表人：陈作秀

成立日期：2009 年 2 月 6 日

经营范围：批发、零售：第Ⅲ类医疗器械[具体经营范围详见浙 012636 号《医疗器械经营企业许可证》；批发、零售：第Ⅱ类医疗器械；货物进出口（法律、行政法规禁止经营的项目除外，法律、行政法规限制经营的项目取得许可后方可经营）；服务：医疗设备的租赁、技术咨询、维修。（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）

### 2、本次股权转让前股权结构

| 股东名称               | 出资额（万元） | 出资方式 | 出资比例   |
|--------------------|---------|------|--------|
| 杭州迪桂股权投资合伙企业（有限合伙） | 900.00  | 货币   | 90.00% |

|     |         |    |         |
|-----|---------|----|---------|
| 陈作秀 | 100.00  | 货币 | 10.00%  |
| 合计  | 1000.00 | —  | 100.00% |

### 3、经营情况

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2016]第 610859 号审计报告，截止 2016 年 9 月 30 日，杭州德格的主要财务数据如下：

单位：人民币万元

| 科目    | 2015 年 12 月 31 日 | 2016 年 9 月 30 日 |
|-------|------------------|-----------------|
| 资产总额  | 6,874.90         | 8,087.74        |
| 负债总额  | 3,867.93         | 3,086.08        |
| 所有者权益 | 3,006.97         | 5,001.66        |
| 科目    | 2015 年度          | 2016 年 1-9 月    |
| 营业收入  | 16,209.17        | 16,885.55       |
| 净利润   | 1,523.85         | 1,994.69        |

注：2016 年起，杭州德格将陈作秀控制的关联板块业务相继纳入。

## 第二节 投资方案

### 一、投资总额

该项目拟以迪安诊断为投资主体，使用自有资金 31610 万元，受让杭州迪桂持有的杭州德格 90%股权、陈作秀持有的杭州德格 10%股权，共计德格医疗 100%股权。

若本次交易成功，则股权转让完成后，杭州德格将成为迪安诊断的全资子公司，注册资本不发生变化。

### 二、资金来源

本次投资的资金来源为公司自筹。

### 三、定价原则

根据银信资产评估有限公司出具的银信评报字（2016）沪第 1206 号评估报告，于评估基准日 2016 年 9 月 30 日，杭州德格医疗设备有限公司股东全部权益的市场价值评估值为 33,000.00 万元，较账面股东全部权益增值 27,998.34 万元，增值率 559.78%。

迪安诊断以自筹资金人民币 31,610.00 万元受让目标公司 100%的股权，其中杭州迪桂持有的目标公司 90%股权的转让价为 28,710.00 万元，陈作秀持有的目标公司 10%股权的转让价为 2,900.00 万元，各方对股权转让价格没有异议。

#### 四、付款方式

本次战略投资付款方式，初步方案如下：

（1）本协议生效之日起 10 个工作日内，迪安诊断向杭州迪桂支付转让款 14355.00 万元，向陈作秀支付转让款 1450.00 万元。

（2）本次股权转让完成市场监督管理局备案之日起 10 个工作日内，迪安诊断向杭州迪桂支付转让款 14355.00 万元，向陈作秀支付转让款 1450.00 万元。

### 第三节 项目实施的必要性和可行性

#### 一、符合公司“服务+产品”一体化的发展战略需要

借助国家大力发展健康服务业新政的东风，伴随新医改各项政策的不断推动，未来五年，迪安诊断将持续专注“服务+产品”一体化商业模式的发展战略，牢牢把握体外诊断行业服务升级、产品升级以及需求升级所带来的发展机会，为各级医疗机构提供医学诊断服务与诊断产品相结合的综合解决方案，坚持以客户和市场需求为导向，以技术创新与商业模式创新为发展驱动力，积极培育多元化的服务和发展模式，力争成为中国医学诊断行业受人尊敬的领导者。

杭州德格是浙江省销售体外诊断产品企业中专业性加强、规模较大的公司之一。通过本次战略投资，迪安诊断将借助杭州德格现有医疗机构客户资源和渠道优势，通过与现有独立实验室服务网络的有机结合，可在其业务覆盖区域迅速推广和实施“服务+产品”综合解决方案，加快公司战略目标的实现。

#### 二、杭州德格拥有区域内领先的行业竞争优势

杭州德格经过多年的经营实践，逐步建立起包括齐全的产品组合、专业技术服务团队与服务网络在内的体外诊断产品综合服务体系，形成了较为突出的区位优势，树立了良好的品牌形象和市场美誉。

##### （1）服务网络和客户资源优势

杭州德格经过多年的精耕细作建立了较为完善的服务网络，拥有覆盖浙江、江西、湖北、福建等多个省份、客户依赖度高的业务网络和综合服务体系。主要产品线覆盖了业务区域内大部分大型三级、二级医院等多级医疗机构。凭借规范化的管理、专业的服务和快速的响应速度，在行业内享有较高的市场影响力和美誉度，优质而广泛的客户资源为公司的持续快速发展奠定了坚实的基础。

### （2）行业经验优势

第一，杭州德格通过采购所经销的体外诊断仪器、试剂及耗材与多家国外知名厂商建立了良好的合作关系，巩固了自身的产品代理权，获得了较强的技术支持；同时通过医疗检验集约化营销及服务模式，向医疗机构提供体外诊断产品，进而向其销售所需大部分试剂和耗材，与医院建立长期的合作关系。

第二，杭州德格在体外诊断仪器售后维护、试剂和耗材管理、信息化等方面积累了丰富的经验，在设备的产品性能和运用水平方面，积累了较强的技术优势。

第三，杭州德格通过体外诊断产品多年销售代理及提供医疗检验集约化营销及服务业务等经历，积累了敏锐的市场洞察力，善于判断行业信息，捕捉未来市场机遇。

### （3）稳健的管理团队优势

杭州德格主要管理团队成員具有极为丰富的体外诊断产品销售和服务经验，核心团队成員服务年限均在 8 年以上，积累了与大型跨国体外诊断产品制造商的长期合作经验，对中国体外诊断行业的业务模式有深刻理解。

杭州德格高度重视服务团队的能力建设，拥有一支多领域技术人员构成的本科及硕士学历以上的专业人才组合，涵盖技术服务、质量控制、信息化服务支持等领域，在秉持“与客户共同成长”理念的指导下，凭借主动、及时、专业的服务水平获得客户和供应商的一致赞誉。

## 三、实施战略协同，全面提升公司整体盈利能力

通过本项目实施，将实现迪安诊断与杭州德格在其业务覆盖区域尤其是浙江地区的战略协同，不仅可进一步发挥迪安诊断在“服务+产品”这一创新模式下的竞争优势，加强可持续发展能力，还有助于提高公司业绩和盈利能力，从而提高公司的资产回报率，使股东价值最大化。

## 第四节 项目预计效益

凭借国家大力发展健康服务业新政的东风，伴随新医改各项政策的不断推动，体外诊断行业面临着良好的发展机遇，以杭州德格的业务覆盖区域的行业地位、广泛的客户覆盖和业已建立的竞争优势，我们预计，未来三年杭州德格的净利润将保持10%~20%的年复合增长率。

## 第五节 项目风险分析

### 一、收购整合风险

若本次战略投资完成，杭州德格将成为迪安诊断的全资子公司，迪安诊断将与杭州德格在业务模式、客户管理、营销渠道管理、财务管理、公司制度管理等方面进行全面融合。双方能否顺利实行整合，具有不确定性。

为了防范整合风险，通过输入迪安诊断或第三方咨询机构成熟的整合经验和先进的管理模式，对杭州德格实施业务模式整合计划。待杭州德格运营顺畅后，迪安诊断将实施以“战略型管控为主，操作管控型为辅”管控模式，通过预算管理和绩效管理，授权现有团队，以调动工作积极性，促进资源整合达成效益。

### 二、业务经营风险

杭州德格主要开展进口临床生化产品的代理业务，客户主要集中在三级和二级医院，国产替代的需求逐年提升，市场竞争日趋激烈；同时体外诊断产品流水线经营模式也对杭州德格的管理能力及资金实力提出了更高的要求。

杭州德格将根据市场变化适时调整战略定位和营销策略。

### 三、人才流失风险

核心管理团队及技术团队的稳定对公司发展至关重要。为保证优秀人才的稳定性和创造力，公司将通过加强各层面的沟通与交流，使杭州德格的核心管理团队和业务骨干认同迪安诊断的企业价值观，认同公司的未来发展潜力，形成与迪安诊断同呼吸共命运的氛围，从而



带动其他员工树立全局意识和整体意识，激发员工工作热情，提高杭州德格的执行力和凝聚力。本次战略投资后，杭州德格原核心管理团队将继续留任，迪安诊断亦将通过积极的措施，全力确保人员稳定，并按照相关规定重新签署劳动合同。

## 第六节 本次投资对公司的影响

通过本次投资，公司将借助杭州德格丰富的业务网络、广泛的政府资源、专业的市场营销及技术团队，实现新区域市场的拓展。公司将依托集团连锁化实验室运营管理能力及高效物流服务体系，在新区域市场实现实验室布局，并通过不断强化和升级“服务+产品”整合式服务创新模式，在浙江市场实现产业链融合发展。

## 第七节 报告结论

本次投资是公司加快实施渠道整合战略，加速推进“服务+产品”双轮驱动服务模式升级的又一重要举措。未来，迪安诊断将持续牢牢把握体外诊断行业服务升级、产品升级以及需求升级所带来的发展机会，为各级医疗机构提供医学诊断服务与诊断产品整合式服务的综合解决方案；将持续坚持以客户和市场需求为导向，以技术创新与商业模式创新为发展驱动力，积极培育多元化的服务和发展模式。

综上所述，本次投资可进一步提升公司的竞争优势，加强可持续发展能力，还有助于提高公司业绩和盈利能力，使股东价值最大化，因此本项目投资可行。