

股票代码：600327

股票简称：大东方

公告编号：临 2025－021

无锡商业大厦大东方股份有限公司
关于《上海证券交易所关于公司 2024 年年度报告的
信息披露监管问询函》的回复公告

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个别及连带责任。

无锡商业大厦大东方股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 5 月 12 日收到《上海证券交易所关于无锡商业大厦大东方股份有限公司 2024 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2025】0539 号）（以下简称“《问询函》”）。根据《问询函》的要求，公司会同公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）年审会计师对《问询函》所列事项逐一复核落实，现就《问询函》所列事项逐项回复并说明如下（除特别注明外，以下金额单位为人民币万元）：

问题一、关于长期股权投资。

根据年报，2024 年公司长期股权投资余额为 24.86 亿元，近三年未计提减值。其中对上海吉道航新能源发展合伙企业（有限合伙）（以下简称吉道航新能源）长期股权投资 6 亿元，主要系 2022 年起陆续投资。投资活动现金流量显示，2022 至 2024 年，投资活动现金分别净流出 5.46 亿元、3.45 亿元、0.86 亿元，主要为投资支付的现金。请公司：

（1）补充列示长期股权投资中期末余额在 1 亿元以上的标的企业情况，包括主营业务、投资时间、持股比例、股东及控制权情况、是否为关联投资、近三年收入利润、资产负债、现金流状况等，说明相关投资与公司业务协同关系，投资的必要性，并结合标的企业所处行业及经营情况说明相关长期股权投资减值准备计提情况的充分性；

公司回复：

一、长期股权投资中期末余额在 1 亿元以上的标的企业情况，包括主营业务、投资时间、持股比例、股东及控制权情况、是否为关联投资、近三年收入利润、资产负债、现金流状况等

（一）投资标的企业基本情况

标的企业名称	期末余额	主营业务	投资时间
无锡三凤楼商业管理有限公司	15,446.95	房产租赁	2019 年 5 月
安徽陶铝新材料研究院有限公司	18,134.18	新材料开发与应用	2020 年 11 月
无锡商业大厦集团东方汽车有限公司	128,593.27	汽车零售与维修	2000 年 8 月
上海吉道航新能源发展合伙企业（有限合伙）	60,111.46	实业投资	2022 年 5 月
浙江均旭房地产开发有限公司	20,603.87	房地产开发与销售	2019 年 11 月

标的企业名称	持股比例 (%)	主要经营地	是否为关联投资
无锡三凤楼商业管理有限公司	50.00	江苏无锡	否
安徽陶铝新材料研究院有限公司	30.00	安徽淮北	是
无锡商业大厦集团东方汽车有限公司	49.00	江苏无锡	是
上海吉道航新能源发展合伙企业（有限合伙）	30.00	上海	是
浙江均旭房地产开发有限公司	39.00	浙江宁波	否

标的企业名称	股东名称	持股比例 (%)	实际控制人
无锡三凤楼商业管理有限公司	无锡产业发展集团有限公司	50.00	无
	无锡市三凤桥肉庄有限责任公司	50.00	
安徽陶铝新材料研究院有限公司	上海均瑶(集团)有限公司	35.00	王均金
	淮北市陶铝新材料产业股权投资合伙企业（有限合伙）	30.00	
	淮北市相诚城市运营管理有限公司	26.00	
	安徽相邦复合材料有限公司	5.20	
	王浩伟	3.00	
	上海交大知识产权管理有限公司	0.80	
无锡商业大厦集团东方汽车有限公司	江苏无锡商业大厦集团有限公司	51.00	王均金
	无锡商业大厦大东方股份有限公司	49.00	
上海吉道航新能源发展合伙企业（有限合伙）	上海均瑶航空投资有限公司	35.00	王均金
	无锡商业大厦大东方股份有限公司	30.00	
	上海容银投资有限公司	15.00	
	上海尚云瓴企业管理合伙企业（有限合伙）	5.00	
	上海景行仁和智本投资管理有限公司	5.00	
	上海睿通资产管理有限公司	5.00	
	上海凯泉泵业（集团）有限公司	2.50	
	上海均祥海航空发展有限公司	2.50	
浙江均旭房地产开发有限公司	宁波旭辉置业有限公司	40.00	无
	无锡东方易谷信息技术有限公司	39.00	
	上海昕崙实业有限公司	21.00	

（二）投资标的企业近三年收入利润、资产负债、现金流状况

项目	无锡三凤楼商业管理有限公司		
	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	151.17	151.17	153.57
净利润	-399.28	-321.18	-298.24
资产总额	36,316.97	35,995.79	35,697.55
负债总额	6.51	6.51	6.51
所有者权益	36,310.46	35,989.28	35,691.04
经营活动现金流量	1,045.93	404.79	137.66

项目	安徽陶铝新材料研究院有限公司		
	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	4,022.47	8,496.05	4,115.73
净利润	-8,382.94	-8,628.00	-17,189.26
资产总额	83,669.82	81,804.81	68,737.21
负债总额	6,028.42	13,124.43	17,170.98
所有者权益	77,641.40	68,680.38	51,566.23
经营活动现金流量	-6,221.68	665.95	87.00

项目	无锡商业大厦集团东方汽车有限公司		
	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	434,515.55	444,022.25	430,370.35
净利润	18,727.68	19,943.25	21,585.74
资产总额	468,405.08	521,604.41	531,126.19
负债总额	223,076.13	257,285.35	267,135.79
所有者权益	245,328.95	264,319.06	263,990.40
经营活动现金流量	-6,389.25	6,716.92	6,644.16

项目	上海吉道航新能源发展合伙企业（有限合伙）		
	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入			
净利润	-21.50	-1.99	1.88
资产总额	44,981.68	126,476.51	174,102.58
负债总额	3.19		28,231.05
所有者权益	44,978.49	126,476.51	145,871.53
经营活动现金流量	-18.32	-5.18	1.88

说明：吉道航合伙所有者权益逐年增加主要是按合伙协议约定各合伙人分批、分年陆续出资所致。

项目	浙江均旭房地产开发有限公司		
	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	29,407.48	159,115.50	67,685.54
净利润	2,542.39	13,768.51	-3,049.79
资产总额	282,749.05	156,468.99	94,253.33
负债总额	240,274.29	100,225.72	41,059.84
所有者权益	42,474.76	56,243.27	53,193.48
经营活动现金流量	24,846.18	12,853.25	15,678.26

二、说明相关投资与公司业务协同关系，投资的必要性，并结合标的企业所处行业及经营情况说明相关长期股权投资减值准备计提情况的充分性；

（一）投资标的：无锡三凤楼商业管理有限公司

1、相关投资与公司业务协同关系，投资的必要性：

被投资单位主要资产是位于无锡市中山路 240 号三凤桥大楼，该房产主要用于公司三凤桥食品熟食总店及三凤酒家餐饮店的经营。三凤桥大楼原土地产权归属无锡产业发展集团有限公司，房屋及建筑物产权归属公司控股子公司无锡市三凤桥肉庄有限公司，为理顺资产的产权关系，2018 年 8 月经双方协议后将各自持有的土地和房屋建筑物经评估作价后注入无锡三凤楼商业管理有限公司，成立合资公司，双方各持股 50%。合资公司成立后，由无锡市三凤桥肉庄有限公司承租三凤桥大楼的全部房产并支付租金。

上述投资目的是为了理顺资产的产权关系，保持公司经营场所物业产权的完整性，保证公司的稳定经营，同时也便于后续进一步推进该物业资产的拆迁重建等工作，维护资产的价值增值，具有投资的必要性。

2、长期股权投资减值准备计提情况的充分性说明

被投资单位的主要资产三凤桥大楼，位于无锡市中山路核心商圈，不动产价值保持稳定，租金收入由公司控股子公司支付，收益稳定，未发现资产减值迹象，公司对上述长期股权投资无需计提减值。

（二）投资标的：安徽陶铝新材料研究院有限公司

1、相关投资与公司业务协同关系，投资的必要性：

安徽陶铝新材料研究院有限公司（以下简称“安徽陶铝”），主要业务为陶铝新材料技术的开发及产业化应用。“纳米陶瓷铝合金”是一种基础材料，兼具了陶瓷和铝合金的优点，以其制造的铝基复合材料具有重量轻、高刚度、高强度、有韧性、抗疲劳、低膨胀、高阻尼、耐高温等特点，获“教育部技术发明一等奖”，获批安徽省“三重一创”重大新兴产业专项，被列入工信部《重点新材料首批次应用示范指导目录》，产品可用于军工、航空航天、汽车轻量化等领域。陶铝新材料具备一定的科技前瞻性和领先性，然而其产品研发及产业化应用方面推进缓慢，主要受产品研发、新产品的认证测试周期长，难以形成规模化生产，造成公司持续亏损，后续还需大量的资金投入以及产出的不确定性，为避免持续亏损对公司的影响，公司于 2025 年 1 月对安徽陶铝实施重组，重组后公司退出安徽陶铝公司，于 2025 年 3 月完成股权转让手续。

2、长期股权投资减值准备计提情况的充分性说明

公司对安徽陶铝新材料研究院有限公司的长期股权投资按权益法进行核算，截止 2024 年 12 月 31 日长期股权投资账面价值 18,134.18 万元。2025 年 1 月安徽陶铝公司实施重组，公司将所持安徽陶铝公司 30%股权全部退出，退出所持股权的交易对价包括收到现金 10,807 万元及安徽相泰汽车底盘部件有限公司 92.3333%股权对价 8,400 万元，合计 19,207 万元（详见 2025 年 1 月 20 日公司披露的《关于对参股公司减资暨关联交易及股权转让的议案》公告内容），上述交易价格高于期末长期股权投资的账面价值，未发现长期股权投资减值迹象，公司对上述长期股权投资无需计提减值。

（三）投资标的：无锡商业大厦集团东方汽车有限公司

1、相关投资与公司业务协同关系，投资的必要性：

无锡商业大厦集团东方汽车有限公司（以下简称“东方汽车”）系公司的全资子公司，主营业务为汽车的整车销售及售后维修服务。公司于 2021 年实施重大资产重组，将汽车业务剥离，向控股股东江苏无锡商业大厦集团有限公司转让 51%股权，转让后公司持有 49%的股权，不再纳入公司合并范围。近年来由于

汽车行业下行及新能源汽车的快速发展，给现有汽车 4S 店的经销模式及企业盈利能力造成较大冲击，为避免汽车业务变化对上市公司业绩的不利影响，公司实施上述资产重组，回笼资金，并投入到成长性更好的医疗健康产业，实现公司现代消费和医疗健康“双核心主业”的战略结构调整，推动公司的转型和可持续发展。

2、长期股权投资减值准备计提情况的充分性说明

公司对东方汽车长期股权投资按权益法进行核算，截止 2024 年末长期股权投资账面金额 128,593.27 万元，东方汽车近三年（2022 年、2023 年、2024 年）经审计的净利润分别为 18,727.68 万元，19,943.25 万元，21,585.74 万元，公司保持较稳定的盈利能力，公司财务状况良好，未发现资产减值迹象，公司对上述长期股权投资无需计提减值。

（四）投资标的：上海吉道航新能源发展合伙企业（有限合伙）

1、相关投资与公司业务协同关系，投资的必要性：

上海吉道航新能源发展合伙企业（有限合伙）（以下简称“吉道航合伙”）主要业务致力于新能源汽车及相关产业的投资，通过投资新能源汽车等相关领域企业，构建了从研发、生产到销售的新能源汽车产业链布局，业务涵盖新能源整车销售、技术开发及充电基础设施运营。在碳达峰、碳中和的“双碳”背景下，作为国家战略性新兴产业的新能源汽车行业，近年来得到了快速发展，中国已成为全球新能源汽车行业的领跑者，行业发展具有较大的发展空间。公司投资吉道航合伙旨在通过合伙企业、借助专业团队在新能源汽车领域成熟的投资及运营能力，抓住行业的发展机遇，获取产业未来价值投资及培育新的业务增长点机会，以促进公司转型发展。

2、长期股权投资减值准备计提情况的充分性说明

吉道航合伙目前已投资上海吉祥智驱新能源汽车有限公司（以下简称“吉祥智驱”）和云度新能源汽车有限公司（以下简称“云度汽车”）。目前已研发生产了云兔车型、苍穹智能电动平台、C5 车型等产品，并借助中国品牌势能，全面提速出海战略，已有产品出口至欧洲（西班牙、法国、意大利、希腊）、南美（墨西哥、哥斯达黎加）、中东（约旦、以色列）、东南亚（泰国、尼泊尔）、澳新市场、香港等市场，C5 新车型欧版左舵、右舵车型于 2024 年 11 月在海外率先上市销售；同时稳步推进国内销售业务，加强售后服务保障工作，已搭建售后服务网络共计 157 家，其中独立售后 137 家、销服一体 20 家，共覆盖 130+个城市，C5 国版车型于 2025 年 2 月已通过工信部产品目录备案，获得国内销售资质。

新能源汽车行业具备长期增长潜力，该投资符合公司的战略布局要求。随着标的企业的业务持续成长和战略协同效应逐步显现，预计未来投资效益将进一步释放，中长期投资回报有望稳步提升并达到预期目标。

公司对吉道航合伙长期股权投资按权益法进行核算，截止 2024 年末长期股权投资账面金额 60,111.46 万元，吉道航合伙除投资外无其他业务，对吉祥智驱、云度汽车投资采用公允价值计量，其公允价值根据第三方机构出具评估报告确定。编制年报时公司审阅了吉道航合伙的年度报表及审计报告，以及由第三方机构出具的吉祥智驱和云度汽车的股东权益价值的评估报告，根据评估结果长期股权投资的可收回价值为 60,111.46 万元，公司对上述长期股权投资无需计提减值。

（五）投资标的：浙江均旭房地产开发有限公司

1、相关投资与公司业务协同关系，投资的必要性：

浙江均旭房地产开发有限公司（以下简称“浙江均旭”）由公司全资子公司无锡东方易谷信息技术有限公司与宁波旭辉置业有限公司共同投资成立，成立时公司持股 60%，宁波旭辉持股 40%，双方共同合作开发宁波杭州湾世外旭辉城项目，该项目位于宁波杭州湾新区（现前湾新区），依托杭州湾新区大发展的机遇和上海世外教育的学区加持，优势教育学区加地产模式，项目立项时财务测算具备较好的盈利预期和投资回报。受房地产市场下行影响，行业风险预期增加，为避免对上市公司可能造成的不利影响，公司于 2022 年将持有的项目公司 21% 的股权转让给上海昕崑实业有限公司，提前收回部分投资并实现投资收益和资金的回笼。股权转让完成后，持股比例降至 39%，不再纳入本公司合并报表范围，长期股权投资由成本法转为权益法核算。

2、长期股权投资减值准备计提情况的充分性说明

公司对浙江均旭长期股权投资按权益法进行核算，截止 2024 年末长期股权投资账面金额 20,603.87 万元。浙江均旭开发的杭州湾项目所有开发工作均已完成，项目均已达竣备交付阶段，一二期住宅累计去化 98%，销售情况良好，截止 2024 年公司累计实现净利润 25,193.48 万元，剩余未售部分主要是配套商业项目，因开发要求需自持五年后方可销售，公司对配套商业项目参照附近周围的商铺成交价进行估值，预计可变现净值 28,878.15 万元，账面成本 27,975.04 万元，可变现净值高于账面成本，无需计提减值准备。配套商业项目的估值测算过程如下：

项目名称	楼层	成交含税均价 (万元)	面积 (m ²) / 个 数 (个)	含税价 (万元)	不含税价 (万元)
商业	1 楼	1.50	4,168.26	6,252.39	5,736.14
	2 楼	0.90	7,771.37	6,994.23	6,416.73
	3 楼	0.75	5,248.10	3,936.08	3,611.08
	小计		17,187.73	17,182.70	15,763.94
办公		0.64	16,577.88	10,609.84	9,733.80
车位		2.40	2,141.00	5,138.40	4,714.13
合计				32,930.94	30,211.87
预计税费					1,333.72
可变现净值					28,878.15
账面价值					27,975.04

四期配套学校已于 2023 年投入使用，由当地政府回租后办学，学校为包括幼儿园、小学、初中、高中的一贯制教育，可出租面积 106,092.97 平米，已出租 43,940.11 平米，出租率 41.42%，已出租部分年租金不含税为 682.45 万元，每年学校需计提折旧 888.09 万元，所占比例为 76.84%，由此判断学校年租金收入高于年折旧费用，无需计提减值准备。

综上，浙江均旭资产状况良好，对长期股权投资回收不存在风险，公司对上述长期股权投资无需计提减值。

(2) 补充披露吉道航新能源股权架构、相关投资收付情况、具体投资资金去向、投资效益情况等，并结合决策机制与投资退出安排，说明是否存在资金回收风险，投资资金是否存在变相被控股股东及关联方占用的情况；

公司回复：

一、吉道航新能源股权架构及实际出资情况

根据合伙协议约定，合伙企业总份额 20 亿元，各合伙人采取分阶段方式认购，出资期限自 2022 年 3 月至 2026 年 3 月 31 日。截止 2024 年 12 月 31 日，合伙企业共收到出资款 14.55 亿元，累计出资进度 72.75%。其中普通合伙人上海均祥海航空发展有限公司、有限合伙人上海均瑶航空投资有限公司、无锡商业大厦大东方股份有限公司、上海凯泉泵业（集团）有限公司完成出资，具体见下表：

名称	性质	认缴出资	比例 (%)	实际出资额	出资进度 (%)
上海均祥海航空发展有限公司	普通合伙人	5,000.00	2.50	5,000.00	100.00
上海均瑶航空投资有限公司	有限合伙人	70,000.00	35.00	70,000.00	100.00
无锡商业大厦大东方股份有限公司	有限合伙人	60,000.00	30.00	60,000.00	100.00
上海睿通资产管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	5.00	1,500.00	15.00
上海容银投资有限公司	有限合伙人	30,000.00	15.00	1,500.00	5.00
上海景行仁和智本投资管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	5.00	0.00	0.00
上海凯泉泵业（集团）有限公司	有限合伙人	5,000.00	2.50	5,000.00	100.00
上海尚云瓴企业管理合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	10,000.00	5.00	2,500.00	25.00
合计		200,000.00	100.00	145,500.00	72.75

二、合伙企业投资款收付及资金去向

截止 2024 年 12 月 31 日，吉道航合伙收到的资本金主要用于新能源汽车产业的投资，向吉祥智驱投资 8.10 亿元，持股 81%；向珠海宇诚投资中心（有限合伙）投资 7.99 亿元，持股 93.66%，通过珠海宇诚投资中心（有限合伙）投资云度汽车，持股 15.66%。

2025 年 4 月 7 日，吉祥智驱注册资本变更为 20 亿元，其中吉道航合伙将认缴出资 18.10 亿元，其持股比例变更为 90.50%。

2025 年 5 月 16 日，吉道航合伙及其执行合伙人（上海均瑶航空投资有限公司）将所持珠海宇诚投资中心（有限合伙）的股权（分别为 7.99 亿元、100 万元，合计 8 亿元）转让给吉祥智驱，股权转让完成后，吉祥智驱持有珠海宇诚投资中心（有限合伙）93.77%股权，为其执行合伙人。

吉祥智驱经上述变更及股权转让后，各合伙人采取分阶段方式认购，出资期限自 2022 年 3 月至 2026 年 3 月 31 日；截至目前，吉道航合伙对吉祥智驱已完成出资额为 16.1 亿元。

三、投资效益情况

（一）吉祥智驱

吉道航合伙对外直接投资的吉祥智驱定位为新能源汽车车型的研发及销售，以技术研发与创新、产品销售与服务、产业合作与开放为主要业务模式，拥有汽车行业的产品研发、生产制造、供应链管理、营销和服务等领域的专家级团队。

吉祥智驱现已具备整车平台研发及试制试验能力，包括三电系统、智能网联、自动驾驶、平台架构、性能集成、整车工程等核心研发能力，可独立开发平台及车型或承接外部研发项目。2022 年与云度汽车联合开发的全新经济型 A 平台是一款主打海外市场的经济型小车平台，目标定位 10 万级以下产品，可覆盖 A-级及以下 Sedan、SUV 车型。该平台第一款 K3 车型（“云兔”）于 2023 年 2 月 28 日成功实现了产品上市，于当年三季度获得欧盟小批量认证。吉祥智驱首款全栈自研苍穹智能电动平台，是一款拥有自主知识产权的大带宽、高度智能化、全球化、可持续进化的具备越级竞争力的智能电动平台。在该平台基础上开发的首款 C5 车型（“AIR”）欧盟左舵、右舵版于 2024 年 11 月在海外上市销售，2025 年 2 月国版车型顺利通过工信部目录备案，获得国内销售资质。

（二）珠海宇诚投资中心（有限合伙）

吉道航合伙对外投资标的珠海宇诚投资中心（有限合伙）主要投资云度汽车，云度汽车主营业务为新能源乘用车的生产制造。

云度汽车是首批获取发改委和工信部双资质的新建纯电动乘用车企业，已建成年产 6.5 万辆的纯电动乘用车制造工厂，拥有完备的智能制造基地。公司拥有完整的整车研发团队和试制实验能力，现有专利申请合计 916 项，已获得授权 621 项，其中发明专利 135 项。近年来公司不断优化管理运营，为提升供应链及成本优势，围绕打造合作伙伴群、引导布局零部件产业配套园、投资核心零部件等关键环节，成功构建了稳固的供应链保障体系，持续优化整车物料采购和生产成本。另一方面筹建了吉祥智驱动力电池有限责任公司，实现了自行组装新能源汽车电池，大幅降低了电池采购成本。

四、结合决策机制与投资退出安排，说明是否存在资金回收风险，投资资金是否存在变相被控股股东及关联方占用的情况

（一）合伙企业决策机构及投资退出安排

1、决策机制

（1）执行事务合伙人

经全体合伙人一致同意，委托普通合伙人（上海均祥海航空发展有限公司）为吉道航的执行事务合伙人，执行合伙企业事务，对外代表合伙企业，对合伙企业的财产进行投资、管理、运用、处置和回收，并接受有限合伙人的监督，普通合伙人对合伙企业的债务承担无限连带责任。其他合伙人不执行合伙企业事务。执行事务合伙人应定期向有限合伙人报告事务执行情况以及合伙企业的经营状况和财务状况。

（2）合伙人会议

合伙人会议为吉道航合伙人之议事程序，就涉及本企业或全体合伙人利益的重大事项做出决策。合伙人会议由执行事务合伙人召集并主持。合伙人会议讨论事项，除合伙协议有明确约定外，应经持有超过百分之五十（50%）合伙权益的合伙人通过方可做出决议。

（3）投资决策

设投资决策委员会，作为投资决策机构，拥有对投资事务的最高决策权。投资决策委员会由三名委员组成。其中，执行事务合伙人上海均祥海航空发展有限公司有权委派一名委员，有限合伙人有权共同推举委派一名委员，剩余一名委员由合伙人会议选聘的新能源汽车产业的第三方行业专家担任。

投资决策委员会委员应当按照合伙协议履行职责。投资决策委员会负责对合伙企业所有拟投资及退出项目进行审议并做出决定。任何投资项目之投资及退出决定须经投资决策委员会全数成员三分之二以上同意（含三分之二）方可通过。

2、投资退出安排

自合伙协议正式签订生效后起 8 年，其中前 3 年为投资期，后 5 年为退出期，根据项目退出需要，合伙企业退出期经合伙企业投资决策委员会全体成员一致同意可延长 2 年，经全体合伙人同意可继续延长。

（二）说明是否存在资金回收风险，投资资金是否存在变相被控股股东及关联方占用的情况

吉道航合伙具有完善的治理结构和投资决策机制，保障相应投资过程和决策的专业性和规范性，目前所投项目经营情况正常，未发现资金回收的风险，根据审阅合伙企业及投资主体的年度审计报告，也未发现投资资金存在变相被控股股东及关联方占用的情况。

（3）补充披露近三年投资活动现金流出对应主要支付对象、资金性质、资金效益及回收情况等，说明进行相关投资活动的原因，投资资金是否存在变相被控股股东及关联方占用的情况。请年审会计师发表意见。

公司回复：

一、近三年投资活动现金流出对应主要支付对象、资金性质、资金效益及回收情况，说明进行相关投资活动的原因

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	9,453.53	7,111.18	5,960.11
投资支付的现金	20,000.00	39,514.35	524.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	4,318.50	49.83	3,936.66
支付其他与投资活动有关的现金	22,005.43	12.00	515.64
投资活动现金流出小计	55,777.46	46,687.36	10,936.41

主要项目说明：

1、购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金：主要是支付各类工程及设备购置款。

2、投资支付的现金：主要是投资上海吉道航新能源发展合伙企业（有限合伙）共计 60,000.00 万元，近三年分别为 20,000.00 万元、39,500.00 万元、500.00 万元。相关效益见吉道航合伙效益情况。

3、取得子公司及其他营业单位支付的现金净额：2022 年为 4,318.50 万元，主要是支付收购健高儿科股权款 3,300.47 万元，收购广州知贝股权款 1,375 万元。2024 年为 3,936.66 万元，为支付沭阳医院股权款。

4、支付其他与投资活动有关的现金：2022 年为 22,005.43 万元，主要是处置浙江均旭房地产开发有限公司 21%股权产生的支付现金净额为 21,840.91 万元，其中因不再纳入合并范围扣减浙江均旭账面现金余额 26,485.91 万元，同时收到

股权转让 4,645 万元，以上两项综合影响。

二、投资资金是否存在变相被控股股东及关联方占用的情况
上述投资资金不存在变相被控股股东及关联方占用的情况。

问题二、关于其他应收款与对外借款。

根据公司定期报告，2022 至 2024 年，其他应收款余额分别为 0.6 亿元、0.09 亿元、1.11 亿元；2022 年中报其他应收款余额约为 1.84 亿元，其中约 9,605 万元为对浙江均旭房地产开发公司（以下简称浙江均旭）的借款。近期，公司公告拟对浙江均旭延续提供 6,500 万元借款。此外，年报显示公司 2023 年、2024 年收到的其他与投资活动有关的现金中分别有 4277 万元、618.7 万元为收回借款及利息，2024 年支付借款 515.64 万元。请公司：

（1）补充披露 2022 至 2024 年历年其他应收款的前五大发生额情况，包括对象名称、关联关系情况、成立时间、注册资本、交易时间、款项性质、回款情况、期末余额等，说明相关资金是否流向控股股东、实际控制人及关联方，是否存在利益输送情况；

公司回复：

一、2022 至 2024 年历年其他应收款的前五大发生额情况，包括对象名称、关联关系情况、成立时间、注册资本、交易时间、款项性质、回款情况、期末余额等

1、2022 年其他应收款（期末余额前五名）发生额情况

单位名称	款项性质	期初余额	借方发生额	贷方发生额	期末余额	是否存在关联关系
李会林	借款	611.00		0.35	610.65	否
无锡大世界影城有限责任公司	借款	196.00			196.00	是
备用金	备用金	140.49		7.59	132.92	否
上海昕崙实业有限公司	股权转让款		4,645.00		4,645.00	是
科辰（温州）医疗科技有限公司	借款		151.20		151.20	否

说明：

（1）其他应收款李会林为收购前沭阳中心医院的股东借款，2022 年收回 0.35 万元。

（2）其他应收款无锡大世界影城有限责任公司为 2004 年收购控股子公司无锡市吟春大厦商贸有限公司（无锡大世界影城有限责任公司的参股股东）时的历史遗留事项，公司已在年度报告和非经营性资金占用及其他金往来情况的汇总表中披露。公司对应收款已全额计提坏账。无锡大世界影城有限责任公司成立于 2004 年 2 月 16 日，注册资本为 50 万元。

（3）其他应收款备用金为各公司正常经营领取的备用金。

（4）其他应收款上海昕崙实业有限公司，为公司子公司无锡东方易谷信息

技术有限公司处置浙江均旭房地产开发有限公司的股权转让款 9,290 万元,根据股权转让协议约定,股权转让款分批收回,其中 2022 年已收回 50%部分,金额为 4,645 万元,2022 年剩余 50%股权转让款 4,645 万元尚未收回,于 2023 年全部收到。上海昕崙实业有限公司成立于 2020 年 12 月 2 日,注册资本为 1,000 万元。

(5) 其他应收款科辰(温州)医疗科技有限公司,为温州健高综合门诊部(普通合伙)向合伙人温州思儿康医疗科技有限公司、科辰(温州)医疗科技有限公司按出资比例分别提供不超过人民币 352.80 万元、151.20 万元的借款,用于对苍南灵溪健高儿科门诊部有限公司、乐清城南健高儿科诊所有限公司项目初始投入及开业后 3 个月运营支出。温州健高综合门诊部(普通合伙)有权直接从温州思儿康医疗科技有限公司、科辰(温州)医疗科技有限公司应分配利润中扣除相应借款金额,由于温州健高综合门诊部(普通合伙)、温州思儿康医疗科技有限公司是公司子公司,因此这部分借款在合并报表予以抵销。科辰(温州)医疗科技有限公司成立于 2020 年 11 月 6 日,注册资本为 80 万元。

2、2023 年其他应收款(期末余额前五名)发生额情况

单位名称	款项性质	期初余额	借方发生额	贷方发生额	期末余额	是否存在关联关系
上海昕崙实业有限公司	股权转让款	4,645.00		4,645.00		否
李会林	借款	610.65	97.68	610.65	97.68	否
无锡大世界影城有限责任公司	借款	196.00			196.00	是
科辰(温州)医疗科技有限公司	借款	151.20		151.20		否
备用金	备用金	132.92	41.83		174.75	否
长春金赛药业有限责任公司	返利款		211.31		211.31	否
职工代垫款	职工代垫款		127.50		127.50	否

说明:

(1) 其他应收款上海昕崙实业有限公司,其原因如前述,2023 年期初剩余 50%股权转让款 4,645 万元于 2023 年收回,2023 年期末无余额。

(2) 其他应收款李会林为收购前沭阳中心医院股东借款,2023 年已收回部分借款,剩余 97.68 万元,按股转协议约定待股转款尾款支付时归还。

(3) 其他应收款无锡大世界影城有限责任公司其原因如前述。

(4) 其他应收款科辰(温州)医疗科技有限公司,其原因如前述,2023 年已收回借款。

(5) 其他应收款备用金为各公司正常经营领取的备用金。

(6) 其他应收款长春金赛药业有限责任公司,为应收药品返利结算款。长春金赛药业有限责任公司成立于 1997 年 4 月 28 日,注册资本 7,300 万元。

(7) 其他应收款职工代垫款为代垫职工社保款项。

3、2024 年其他应收款(期末余额前五名)发生额情况

单位名称	款项性质	期初余额	借方发生额	贷方发生额	期末余额	是否存在关联关系
------	------	------	-------	-------	------	----------

单位名称	款项性质	期初余额	借方发生额	贷方发生额	期末余额	是否存在关联关系
长春金赛药业有限责任公司	返利款	211.31		211.31		否
无锡大世界影城有限责任公司	借款	196.00			196.00	是
备用金	备用金	174.75	37.34		212.09	否
职工代垫款	职工代垫款	127.50	4.41		131.91	否
李会林	借款	97.68			97.68	否
孙茜	借款	90.00			90.00	否
无锡商业大厦集团东方汽车有限公司	应收股利		10,045.00		10,045.00	是

说明：

(1) 其他应收款长春金赛药业有限责任公司为应收返利结算款，期末已收回。

(2) 其他应收款无锡大世界影城有限责任公司原因如前述。

(3) 其他应收款备用金为各公司正常经营领取的备用金。

(4) 其他应收款职工代垫款为代垫职工社保款项。

(5) 其他应收款李会林为收购前沭阳中心医院股东借款，按股转协议约定待股转款尾款支付时归还。

(6) 其他应收款孙茜为收购前沭阳中心医院股东借款，按股转协议约定待股转款尾款支付时归还。

(7) 其他应收款无锡商业大厦集团东方汽车有限公司为应收股利，截至年报披露日，公司已收到应收股利。

(2) 补充披露浙江均旭目前的收入利润、资产负债、现金流状况等财务数据和经营情况，说明对浙江均旭延续借款的原因，是否存在回款风险；

公司回复：

一、浙江均旭三年财务数据

浙江均旭近三年财务数据参见“问题一”回复。

二、浙江均旭目前的经营情况

浙江均旭开发的杭州湾旭辉城项目，共分四期开发，一、二期住宅、三期配套商业、四期配套学校，均已达竣备交付阶段，截止 2024 年 12 月 31 日，项目住宅累计去化 98%，一期车位已经去化 21%，二期车位销售许可证办理进行中。三期配套商业根据开发协议约定需自持五年后方可销售，四期配套学校，由当地政府回租后办学，已于 2023 年招收第一批学生。

三、浙江均旭延续借款的原因，是否存在回款风险

受房地产市场下行，房价下跌影响，杭州湾项目中住宅项目的销售回款较立项时有差异，销售回款全部用于支付整体项目的开发成本，配套商业因开发协议约定需自持五年后方可销售，从而拉长了整体项目的资金回款周期。根据项目公司股东各方的约定，项目开发所需资金缺口需各股东方按持股比例对项目公司提

供借款支持，截止 2024 年 12 月 31 日各股东方均按约定执行，公司对项目公司的借款余额本金 6,243.61 万元。

截止 2024 年 12 月 31 日，浙江均旭所持待售住宅及商业房产的价值可覆盖所有股东借款及相关工程成本支出，但商业项目暂未到许可销售时间，未来回款进度和时间尚存在不确定性。根据目前项目的现金流情况分析判断上述借款需待商业项目销售回款后才能归还，公司也会与其他股东和项目公司积极沟通，推动项目公司通过后续运营租金收入或其他融资渠道取得资金用以偿还股东借款，但具体实现日期尚不确定。公司会密切关注项目公司的日常经营和项目销售进展，控制资金风险，保证资金安全。

(3) 补充列示近三年对外借款情况，包括借款方、借款金额、借款时间及期限、借款利率、借款背景、关联关系、还款情况，是否存在回款风险，减值计提是否充分，说明相关借款安排的原因和合理性，是否存在对外借款流向控股股东及关联方的情况。请年审会计师发表意见。

公司回复：

一、近三年对外借款情况

1、借款人：浙江均旭房地产开发有限公司

浙江均旭为公司的联营公司，如前所述，因杭州湾项目开发资金需要，各股东方按合作开发协议约定按持股比例向项目公司提供借款支持，公司借款金额：近三年对浙江均旭借款的年末金额分别为 2022 年末 9,605.55 万元、2023 年末 6,243.61 万元、2024 年末 6,243.61 万元，借款年利率为 8%，截止 2024 年 12 月 31 日对上述借款已计提坏账准备 385.92 万，未发现存在回款的风险。

2、除上述借款外，公司无其他新增对外重要借款。

二、说明相关借款安排的原因和合理性，是否存在对外借款流向控股股东及关联方的情况

上述公司对浙江均旭的借款是因杭州湾项目开发资金需要，为保障开发项目的开发完工，各股东方按合作开发协议约定按持股比例向项目公司提供借款支持，不存在对外借款流向控股股东及关联方的情况。

问题三、关于主营业务。

根据公司年报，公司医疗健康业务主要包括专科特色的综合医疗服务、围绕儿童全成长发育的医疗服务、特需儿童康复三大板块，医疗健康业务 2024 年整体收入 28.38 亿元，同比增长 8.16%，整体毛利率为 7.55%；其中，围绕儿童全成长发育的医疗服务营业收入 24.9 亿元，同比增长约 7.3%，其毛利率为 6.9%。请公司：

(1) 补充披露医疗健康业务各板块的经营主体、医院或诊所明细、业务模式、主要产品及服务、核心竞争力，列示各板块近三年收入、营业成本及费用构成、毛利率水平、主要资产负债情况，结合同行业可比公司分析说明各板块毛利率较低的原因与合理性；

公司回复：

一、医疗健康业务各板块的经营主体、医院或诊所明细、业务模式、主要产品及服务、核心竞争力

1、医疗健康业务各板块的经营主体、医院或诊所明细：

板块名称	经营主体	医院或诊所明细	主要经营地	机构类型
专科特色的综合医疗服务	沭阳县中心医院有限公司	沭阳县中心医院有限公司	沭阳	医院
		沭阳胡集医院	沭阳	医院
	金华联济医院有限公司	金华联济医院有限公司	金华	医院
围绕儿童全成长发育的医疗服务	健高医疗技术（上海）有限公司	温州思儿康医疗科技有限公司	温州	门诊
		温州健高综合门诊部（普通合伙）	温州	门诊
		苍南灵溪健高儿科门诊部有限公司	温州	门诊
		乐清城南健高儿科诊所有限公司	温州	门诊
		上海健益高医院管理有限公司	上海	投资
		武汉健高综合门诊部有限公司	武汉	门诊
		杭州健高儿科门诊部有限公司	杭州	门诊
		成都锦江健高诊所有限公司	成都	门诊
		济南健高健康管理有限公司	济南	门诊
		上海健高医疗科技有限公司	上海	门诊
		上海嘉佑健高儿科门诊部有限公司	上海	门诊
		长沙健高医疗管理有限公司	长沙	门诊
		西安健高健康管理有限公司	西安	门诊
		重庆嘉佑健高儿科门诊部有限公司	重庆	门诊
		重庆礼嘉健高儿科门诊部有限公司	重庆	门诊
		北京莱佛健高儿科诊所有限责任公司	北京	门诊
		北京海淀健高儿科门诊部有限公司	北京	门诊
		成都高新嘉佑门诊部有限公司	成都	门诊
		浙江省宁波市悦高医疗管理有限责任公司	宁波	门诊
		武汉健高爱瑞家儿科门诊部有限公司	武汉	门诊
		青岛健高健康管理有限公司	青岛	门诊
		上海维鹊健康管理有限公司	上海	门诊
		杭州嘉佑综合门诊部有限公司	杭州	门诊
		健高医疗科技（海南）有限公司	海南	门诊
		健高互联网医院（海南）有限公司	海南	门诊
		健高远程医疗中心（海南）有限公司	海南	门诊
		健高儿科门诊部（重庆）有限公司	重庆	门诊
		南京秦淮健高门诊部有限公司	南京	门诊
		天津南开健高综合门诊部有限公司	天津	门诊
		石家庄健高儿科门诊部有限公司	石家庄	门诊
		太原嘉佑医疗管理有限公司	太原	门诊
		上海嘉浦健高儿科门诊部有限公司	上海	门诊
		合肥市包河区健高综合门诊有限公司	合肥	门诊

		合肥市包河区健高医疗管理有限公司	合肥	门诊
		株洲天元区健高门诊有限公司	株洲	门诊
		上海吉拉福儿科门诊部有限公司	上海	门诊
	广州爱贝医疗服务有限公司	广州爱贝综合门诊部有限公司	广州	门诊
		昆明知贝医疗服务有限公司	昆明	门诊
		昆明探知企业管理有限公司	昆明	门诊
		南宁知贝综合门诊有限公司	南宁	门诊
		广州知贝医疗服务有限公司	广州	门诊
		佛山禅城区知贝医疗综合门诊部有限公司	佛山	门诊
		中山知贝儿科诊所有限公司	中山	门诊
		广州知贝皮肤医疗管理有限公司	广州	门诊
		广州知贝哺育健康管理咨询服务有限公司	广州	门诊
		昆明知晓医疗美容有限公司	昆明	门诊
		深圳南山知贝儿科诊所	深圳	门诊
特需儿童康复	杭州雅恩健康管理有限公司	雅恩教育科技咨询（上海）有限公司	上海	中心
		杭州小雅健康咨询有限公司	杭州	中心
		杭州塔式教育科技有限公司	杭州	中心
		成都言能健康管理有限公司	成都	中心
		雅恩康复教育科技（深圳）有限公司	深圳	中心
		杭州市拱墅区雅恩儿童言语康复中心	杭州	中心
		成都市锦江区智信儿童社会工作发展中心	成都	中心

2、医疗健康业务各板块的业务模式、主要产品和服务：

公司医疗健康业务通过并购及自身发展，已初步形成了专科特色的综合医疗服务、儿童全成长发育周期医疗服务、特需儿童康复三个业务模块。公司医疗健康业务主要业务模式、主要产品及服务如下：

类型	内容
专科特色的综合医疗服务	下属一家二级甲等综合医院，设内、外、妇、儿、耳鼻喉、眼科等临床、医技科室 36 个；下属一家二级专科医院，以“循证医学”和“整体医学”为理念，重点打造“骨科中心”、“妇儿中心”、“内科中心”。
围绕儿童全成长发育的医疗服务	专注于儿童青少年“全发育”诊疗需求，截至 2024 年末，在北京、上海、杭州、武汉、成都、广州、昆明等城市开设儿科专业门诊，围绕儿童生长发育内分泌、普儿科、儿童保健等领域，提供“一站式+高品质”的全发育管理和诊疗服务。
特需儿童康复	致力于特殊需求儿童康复，通过优化调整，目前在北京、上海、杭州、南京、苏州等城市开设训练中心，致力于为 0-15 岁发育迟缓、语言障碍、自闭症谱系障碍、注意力缺失等各类儿童提供个性化干预支持，包括口肌发音、语言理解与表达、认知发展、感觉统合、注意力与执行功能、社交与情绪管理、融合支持、学能提升等多项课程。

3、医疗健康业务各板块的核心竞争力：

（1）专科特色的综合医疗服务

旗下两家医院均是民办营利性综合医疗服务机构，其在学科技术力量、医疗服务覆盖广度、患者体验提升等多维度构建核心竞争力。学科及专业技术方面，引入区域内知名专家、配置行业领先的医疗设备，在软硬件上使医疗技术水平得以保证；作为民营医疗机构，以特色化学科、高品质有温度的服务，满足患者差异化的就医需求。

沭阳中兴医院位于宿迁市沭阳县，沭阳县是江苏三个省直管试点县之一，县域经济基础好，连续跻身“全国百强县”和“全国工业百强县”，辖区人口 195.82 万人，人口基数大。沭阳中兴医院是国家二级甲等综合医院，成立于 2007 年，医院拥有各类先进医疗设备 100 余台（套），拥有中高级职称人员近 300 名，部分为区域内知名专家，建有科室 36 个，其中心血管内科、泌尿外科、检验科为市临床重点专科建设单位，业务规模位列当地医疗机构前三甲。金华联济医院位于浙江省金华市，成立于 2018 年，已建成以肾脏、心血管、肿瘤、内分泌、妇儿等多学科融合为特色的慢病治疗及康复管理。

（2）围绕儿童全成长发育的医疗服务

儿科业务专注于青少年全成长周期的健康管理和诊疗服务，以“帮助每个孩子健康成长”为使命，秉承“预防为先、管理为主”的理念，已在全国一二线城市建成 30 多家生长发育专业门诊，开设有儿童内分泌、儿童保健、中医、过敏、皮肤、口腔等科室，已形成一定的规模与学科优势，同时拥有一支专业的医生和专家团队，已与全国各大医院的 100 多位儿科专家建立合作关系，为学科建设和医疗服务能力提升提供保障。自建信息化系统，结合 AI 进行业务拓展，包括生长曲线分析、骨龄智能判读、基因检测预测身高潜力，动态追踪发育偏离风险等，逐步建立智能信息系统。此外，在儿童营养干预、运营促进和心理健康辅助等方向进行多元化业务拓展，进一步加强业务发展的护城河。

（3）特需儿童康复

雅恩健康是一家专业从事儿童言语沟通能力训练，父母养育方式支持的机构，主要致力于 2-6 岁特殊需求儿童的言语语言和社交沟通训练，为语言发展障碍、发育迟缓、自闭症谱系障碍儿童提供个性化的服务。作为国内最早投身于儿童言语沟通早期发展服务的专业机构，雅恩健康拥有一支经过严格受训的专业治疗师、顾问团队，原版引入国际先进的干预技术。雅恩健康国内少数拥有比较完整的发展学派体系，并坚持以“发展学派”为理论基础发展儿童康复课程体系的机构。相较于“行为学派”，其更强调儿童的社会（社交）属性，把儿童看作一个独立的个体，重视其在不同场景下的主动的学习、交流和互动能力。以语言/言语康复为入口，以其他行为心理问题改善为延伸，培养儿童自身适应社会的能力和家長正确协助孩子的能力，是针对特殊儿童的医疗行为的必要和有效补充。在教学方面，引入国际先进的教学课程及干预技术，获得美国 PECS 独家授权成为 PECS 中国分部，雅恩健康创始人边琼霞老师任 PECS 大中华区教学督导，同时采用美国 Talktools 专业口肌工具和教程，科学而精确地评估儿童的口部触觉状况和口肌运动能力，并有针对性地，分层次地进行口肌能力训练。

二、医疗健康业务各板块近三年收入、营业成本及费用构成、毛利率水平、主要资产负债情况，结合同行业可比公司分析说明各板块毛利率较低的原因与合理性

1、专科特色的综合医疗服务（汇总）

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
----	---------	---------	---------

主营业务收入	33,158.73	32,103.31	31,173.47
主营业务成本	25,817.82	27,320.63	27,889.64
主营业务毛利率	22.14%	14.90%	10.53%
净利润	1,166.59	-592.23	-2,254.70
销售费用	96.74	128.56	123.92
管理费用	4,496.37	4,304.91	4,076.45
财务费用	528.73	551.97	670.46
资产总额	51,283.11	51,554.99	49,649.95
负债总额	29,397.87	30,034.51	30,384.17

公司包括下属两家综合医院，近3年平均毛利率分别为22.14%、14.90%、10.53%，主要受金华医院处于新学科导入期，毛利率较低拉低平均毛利率，沭阳医院近三年毛利率分别为26.71%、21.54%、15.10%，同比毛利率下降，主要是受到医保政策改革和药品集采政策的影响，一方面综合医院的医保收入占比较大，由于医保结算DIP点值下降，导致收入下降；另一方面药品和耗材收入，由于药品零加成和集采的影响，药品和耗材的收入和毛利下降，以上是毛利率下降的主要原因。综合医院因学科组合、专业能力、所处区域医保结算政策及患者结构等方面的不同，均会影响到企业的业务规模及毛利率水平，市场上无法获取与公司相同水平的同行业可比公司的公开信息进行比较。

(1) 沭阳县中心医院有限公司

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
主营业务收入	31,103.10	27,183.70	25,064.33
主营业务成本	22,794.88	21,328.88	21,279.54
主营业务毛利率	26.71%	21.54%	15.10%
净利润	3,155.55	1,882.85	-21.01
销售费用	24.82	32.23	34.35
管理费用	3,512.29	3,163.54	3,009.57
财务费用	78.97	-60.53	-1.95
资产总额	36,238.88	34,413.86	33,795.16
负债总额	14,510.57	10,802.70	10,205.02

沭阳县中心医院有限公司2024年度净利润同比下降并出现亏损，主要原因是：一方面受医保支付政策调整影响，医院所在区域自2022年开始医保结算推行按DIP病种分值付费，近年来DIP结算点值逐年下降导致同比业务量增加但收入下降，同时受医保基金结算控费影响，医保坏账率增加。另一方面，药品及耗材因集采影响，销售单价及毛利率下降。面对上述不利影响，公司通过拓展自费业务、加强成本费用控制等措施，提升企业盈利能力。

(2) 金华联济医院有限公司

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
主营业务收入	2,055.63	5,296.97	6,109.14
主营业务成本	3,023.69	6,003.46	6,612.79
主营业务毛利率	-47.09%	-13.34%	-8.24%
净利润	-2,066.22	-2,475.08	-2,233.69
销售费用	71.92	96.33	89.57
管理费用	984.08	1,141.37	1,066.88

财务费用	449.76	612.50	672.40
资产总额	17,128.60	17,141.13	15,854.79
负债总额	16,744.19	19,231.81	20,179.15

金华联济医院有限公司因尚处于新学科的导入和培育期，学科优势尚未形成，近年来收入规模虽然大幅增长，但因固定成本（人力成本、房屋租金、资产折旧及摊销等）较高，现有业务规模暂无法覆盖相应成本费用支出。公司将持续推进新学科、新业务的发展，培育壮大业务规模，提升和改善企业盈利能力。

2、围绕儿童全成长发育的医疗服务

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
主营业务收入	186,448.62	225,840.64	249,182.58
主营业务成本	176,450.50	213,511.14	231,979.41
主营业务毛利率	5.36%	5.46%	6.90%
净利润	1,868.93	2,916.15	7,635.97
销售费用	1,363.84	1,818.13	1,846.11
管理费用	4,707.50	5,643.78	5,945.94
财务费用	812.70	763.52	710.92
资产总额	46,520.10	62,273.88	57,130.60
负债总额	26,510.06	39,434.66	27,416.27

围绕儿童全成长发育的医疗服务包括健高儿科和知贝医疗及下属儿科门诊业务，近3年平均毛利率分别为5.36%、5.46%、6.90%，毛利率逐年上升，但毛利率仍比较低。主要是因为该板块主要业务为儿科连锁门诊部，主要开展儿童生长发育疾病的诊疗、健康管理及保健业务，开立科室有儿童内分泌、儿童保健、中医、过敏、皮肤、口腔等科室，主营项目有医疗服务、检验检查及其药品卫材销售等。由于儿童内分泌科收治身高管理治疗儿童较多，其中主要药品为生长激素类药物，其单价和成本均较高，生长激素占营业成本的比重为88.92%，毛利率相对较低，收入占比高，是造成整体毛利率偏低的主要原因。近年来，公司通过加强新学科建设及新产品的导入，持续提升医疗服务能力，新学科收入及医疗服务性收入稳步提升，毛利率同步提升。儿科连锁业务目前市场无可比同类参考公司，未有同行业可比公司的公开信息进行比较。

2024年“围绕儿童全成长发育的医疗服务”前五大供应商名称、交易金额、关联关系情况如下：

供应商名称	交易金额	采购内容	是否存在关联方关系
长春金赛药业有限责任公司	173,157.00	生长激素	否
吉林省金康安医药有限责任公司	26,383.53	生长激素	否
长春金蓓高食品有限公司	8,664.02	保健品及营养品	否
吉林省金碧堂药业有限公司	759.53	注射器耗材	否
上药控股有限公司	699.67	抑制剂	否

公司与主要供应商保持着较好的合作关系，所有产品的采购均采用市场化定价，定价公允并具有一定的议价能力。

3、特需儿童康复板块

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
主营业务收入	4,528.41	4,443.06	3,444.84

主营业务成本	3,351.96	3,461.30	2,511.75
主营业务毛利率	25.98%	22.10%	27.09%
净利润	-1,104.01	-1,348.54	-738.83
销售费用	210.36	295.88	161.84
管理费用	2,079.03	2,053.65	1,354.09
财务费用	89.31	126.58	89.51
资产总额	6,531.17	4,704.06	2,162.47
负债总额	5,663.22	5,181.80	3,377.73

特需儿童康复业务为雅恩健康,近3年毛利率分别为25.98%、22.10%、27.09%,2023年毛利率下降,主要是规模扩张,新开中心成本增加但收入滞后;2024年毛利率提升主要依赖战略性收缩,关停部分低效中心,同时加强成本管控,虽收入下降但盈利结构优化。特需儿童康复业务目前市场有可比同类公司,但无法获取同行业可比公司的公开信息数据进行比较。

(2) 结合市场需求、竞争格局、行业发展情况、同行业公司经营情况等,说明医疗健康业务各板块本期营收增长的原因与合理性。请年审会计师发表意见。

公司回复:

医疗健康业务各板块中专科特色的综合医疗和特需儿童康复服务业务,受医保控费、药品集采及居民消费能力下降等不利影响,营收同比下降。围绕儿童全成长发育的医疗服务业务得益于儿科门诊机构的规模扩张以及主要产品生长激素类药物市场销售规模及市占率的提升,营收同比保持增长10.33%,毛利率同步提升。原因分析如下:

一、市场需求广阔 渗透率存在较大提升空间

儿童成长发育行业是一个具有巨大潜力和需求的市場。根据第七次人口普查数据,我国14岁以下人口数为2.53亿,其中矮小症的发病率为3%,这意味着我国有约760万矮小症患者。在这些患者中,80%的病因可以通过使用生长激素进行治疗,即约608万患者可以通过生长激素治疗或辅助治疗来改善身高问题。

矮小症的主要病因包括生长激素缺乏症(占32.7%)、特发性矮小(占18.9%)、家族性矮小(占8.4%)、青春期发育迟缓(占9.6%)、甲状腺功能低下(占6.7%)、Turner综合征(占4.1%)、宫内发育迟缓(占4.4%)和性早熟(占2.4%)等。其中,生长激素缺乏症是最主要的病因,可以通过生长激素治疗来改善。

尽管有近600万的患者需要治疗,但实际接受治疗的患者数量仅为30.4万,治疗比例仅为5%。这表明儿童身高管理行业存在巨大的市场空间和需求。随着生活水平的提高和药品价格的下降,用药患者的数量有望大幅增加。

儿童成长发育尤其是生长激素治疗领域,展现出巨大的市场潜力和广阔的发展前景。按发病率推算,市场规模在价格不变的情况下可达千亿;基于实际消费情况,按合理增长率预测,3-5年内市场规模可翻倍至近300亿。根据Frost&Sullivan和浙商证券研究所的预测,儿童身高管理市场的规模有望在2027年达到35亿美元。然而,目前的市場渗透率仍然较低,2020年只有5.7%的儿童生长激素缺乏症患者在接受生长激素注射治疗,臨床需求在很大程度上尚未被满足。这意味着未来市場仍有巨大的增长空间。

二、长效生长激素的占比有望逐年提升

目前，仅有 5% 的患者有治疗意愿，而治疗手段的选择上，长效水剂的使用比例仅为 10%。随着公众对儿童身高管理意识的提高和长效水剂等先进治疗手段的普及，市场规模有望进一步扩大。

从生长激素产品的使用情况统计来看，长效水剂在推荐剂量、患儿日均用量和每 IU 价格等方面均高于粉剂和水剂，显示出其在治疗效果和便捷性上的优势。理想年疗程使用量和全年疗程费用也相应较高，分别为 2,190 IU/年和 13.84 万元/年，这表明长效水剂在高端市场具有较强的竞争力。

三、规模化发展叠加专业化学学科建设提升核心竞争力

儿童成长发育行业正处于政策驱动下的结构性调整期。集采政策的深度渗透显著重塑了市场竞争格局：短效粉针凭借价格优势在集采省份快速放量，但因单价压缩导致销售额增速滞后于销量增长，形成“量增价减”的博弈局面。与此形成鲜明对比的是长效水剂的异军突起，其销量大幅增长昭示着行业升级趋势，成为未来竞争主战场。

当前竞争格局呈现三重分化特征：在基层市场，低价粉针通过集采加速渗透，考验企业的成本控制和渠道下沉能力；在核心城市，长效剂型依托学术推广构建技术壁垒，先发企业通过临床数据积累和专利布局巩固优势；区域市场则呈现碎片化特征，未集采省份成为水针产品的避风港。值得注意的是，竞争维度正从单纯的价格比拼转向多维能力竞争，头部企业通过“技术迭代（如冻干粉针技术优化）+适应症拓展（向特发性矮小症等新领域延伸）+服务生态构建（身高管理全程解决方案）”形成立体化护城河，而新进入者需在研发投入（7-10 年产品周期）与商业化能力间寻求平衡点。随着长效产品临床认知度提升（目前医生处方率不足 30%）和支付能力改善（年均治疗费用约 6 万元），行业即将进入高价值产品主导的新周期。

此外，儿童成长发育业务由身高管理向儿童肥胖、儿童睡眠、儿童体姿态、儿童注意力多动障碍、儿童心理康复、儿童保健等多学科方向全面发展，从单一学科向多学科发展迈进，为儿童的全面健康成长保驾护航。

特此公告。

无锡商业大厦大东方股份有限公司董事会
2025 年 6 月 4 日