

浙江中联资产评估有限公司

关于上海证券交易所

《关于通策医疗股份有限公司向关联方购买资产相
关事项的监管工作函》资产评估相关问题回复

之核查意见

浙江中联资产评估有限公司

二〇二六年四月

上海证券交易所：

根据贵所上市公司管理一部于 2026 年 3 月 24 日下发的《关于通策医疗股份有限公司向关联方购买资产相关事项的监管工作函》（上证公函【2026】0544 号）（以下简称“监管工作函”），上市公司对问询问题进行了回复及补充披露。评估机构就监管工作函所提的资产评估相关问题进行了认真讨论分析与核查，并对上市公司相关问题回复发表核查意见。

如无特别说明，本监管工作函回复核查意见所述的词语或简称与评估报告中定义的词语或简称具有相同的含义。在本监管工作函回复核查意见中，若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

问题一、1.关于交易必要性与估值定价公允性。

公告显示，标的公司股权在评估基准日的评估值共计 7.03 亿元，其中杭州存济眼镜净资产为 5,087.79 万元，收益法评估价值为 7.03 亿元，评估溢价率 1282.14%。按照本次交易定价 6 亿元计算，整体溢价率仍有 1066.30%。杭州存济眼镜最近两年营业收入分别为 1.58 亿元、1.53 亿元，净利润分别为 5,409.84 万元、5,558.48 万元，对应静态市盈率 12.65 倍。杭州存济眼镜 2026-2030 年预测收入分别为 1.65 亿元、1.77 亿元、1.85 亿元、1.85 亿元、1.85 亿元。

请公司补充披露：（1）杭州存济眼镜近年的经营情况与当前资产负债构成，结合其运营模式、资产积累等情况，分析说明其净资产较低、本次交易评估溢价率较高的原因；（2）结合可比交易的筛选标准、交易时间和市场环境，以及可比交易中目标公司的主营业务、主要产品与杭州存济眼镜之间的差异，说明相关交易及估值是否可比、交易定价是否公允，是否存在其他可比收购案例；（3）详细说明本次交易评估假设的合理性与主要评估指标选取标准，以及未来收入预测的具体依据及可实现性，并说明本次交易标的评估大幅增值是否显著高于行业平均水平，杭州存济眼镜本次评估定价是否存在特殊性；（4）结合本次交易以现金方式一次性收购杭州存济眼镜 100%股权的必要性与主要考虑，进一步说明本次交易是否存在向控股股东及其关联方输送利益、损害上市公司利益的情况。请评估机构对问题（3）发表意见。

上市公司答复：

一、详细说明本次交易评估假设的合理性与主要评估指标选取标准，以及未来收入预测的具体依据及可实现性，并说明本次交易标的评估大幅增值是否显著高于行业平均水平，杭州存济眼镜本次评估定价是否存在特殊性。

（一）评估假设的合理性

评估假设系依据客观事实及事物发展的规律与趋势，通过逻辑推理，对评估结论的成立所依托的前提条件或者未来可能的发展状况作出的合理的推断或者假定。本次对杭州存济眼镜评估时主要的特定评估假设如下：

1、被评估单位部分客源来自于眼科医院（浙江广济眼科医院），根据眼科医院、浙江通策控股集团有限公司《合作协议》，眼科医院合作期限为20年，合作协议至2037年5月，本次评估假设上述合作协议到期后，协议各方能够继续按照原合同条款续签协议，继续合作。

浙江广济眼科医院自开始合作以来眼科医院经营良好。本次评估时对通策集团进行了访谈，了解双方的合作现状，合作意愿良好，本次评估假设前述合作协议到期后，协议各方能够继续按照原合同条款续签协议，继续合作具备合理性。

2、根据被评估单位与关联方杭州瑞弘思创企业管理有限公司签订的《房屋无偿使用协议》，被评估单位目前无偿使用其位于西湖国贸大厦裙楼内的经营场所，使用期限至2031年12月，协议到期后，若双方均未提出书面异议，本协议自动续期三年，续期次数不限；本次评估假设前述协议到期后可续签，被评估单位可继续无偿使用其经营场所。

杭州瑞弘思创企业管理有限公司与杭州存济眼镜属于受同一实控人控制的关联企业，杭州存济眼镜经营场所位于西湖国贸大厦裙楼内，该物业为杭州瑞弘思创企业管理有限公司所有。根据双方签订的《房屋无偿使用协议》（2031年12月到期），杭州存济眼镜目前无偿使用该场地。考虑到协议双方的关联关系，本次评估假设上述协议到期后续签具备合理性。

另根据杭州瑞弘思创企业管理有限公司与杭州存济眼镜于2026年4月1日签订的《<房屋无偿使用协议>之补充协议》，杭州存济眼镜的使用期限变更为自2026年1月1日起，至该房屋因不可抗力、政府征收或拆迁、或房屋自然灭失而无法继续使用时止，杭州存济可永续无偿使用该经营场地。

综上，本次对杭州存济眼镜评估的相关特定假设系基于历史经营情况和现有发展规划，对被评估单位所面临特定环境或状态等不确定因素进行的合理假定，符合标的公司实际经营情况，具备合理性。

（二）评估指标选取标准、未来收入预测的具体依据及可实现性

一）评估指标选取标准及收入预测依据

本次杭州存济眼镜收益法评估的主要评估过程及参数情况如下。

1、收益法介绍及基本模型

收益法（现金流折现方法）是通过将企业未来预期的现金流折算为现值，评估企业价值的一种方法，即通过预测企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，得到企业的价值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。使用现金流折现法的关键在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果较能完整地体现企业的价值，易于为市场所接受。

本次评估的基本思路是以评估对象财务报表为基础预测其权益资本价值，即首先按照收益途径采用现金流折现方法（DCF），预测评估对象的经营性资产的价值，再加上基准日的其他非经营性或溢余性资产（负债）的价值，来得到评估对象的企业价值，并由企业价值经扣减付息债务价值后，来得出评估对象的股东全部权益价值。

（1）基本模型

$$E = B - D$$

式中：

E ：评估对象的股东全部权益价值；

B ：评估对象的企业价值；

$$B = P + C$$

P ：评估对象的经营性资产价值；

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

式中：

R_i ：评估对象未来第*i*年的预期收益（自由现金流量）；

r : 折现率;

n : 评估对象的未来经营期。

C : 评估对象基准日存在的其他非经营性或溢余性资产的价值。

$$C = C_1 + C_2$$

式中:

C_1 : 评估对象在评估基准日存在的流动性溢余或非经营性资产(负债)价值;

C_2 : 评估对象在评估基准日存在的非流动性溢余或非经营性资产(负债)价值;

D : 评估对象付息债务价值。

(2) 收益指标

本次评估使用企业的自由现金流量作为评估对象投资性资产的收益指标,其基本定义为:

$$R_i = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本}$$

式中:

$$\text{追加资本} = \text{资本性支出投资} + \text{资产更新投资} + \text{营运资金增加额} - \text{进项税回流}$$

(6)

根据评估对象的经营历史以及未来市场发展等,估算其未来预期的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现处理并加和,测算得到企业的经营性资产价值。

(3) 折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型(WACC)确定折现率 r 。

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

式中:

w_d : 评估对象的付息债务比率;

$$w_d = \frac{D}{(E+D)}$$

w_e : 评估对象的权益资本比率;

$$w_e = \frac{E}{(E+D)}$$

r_e : 权益资本成本, 按资本资产定价模型 (CAPM) 确定权益资本成本 r_e ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中:

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场预期报酬率;

ε : 评估对象的特性风险调整系数;

β_e : 评估对象权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times \left(1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}\right)$$

β_u : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}}$$

D_i 、 E_i : 分别为可比公司的付息债务与权益资本;

β_t : 可比公司股票 (资产) 的预期市场平均风险系数;

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x$$

式中:

K : 一定时期股票市场的平均风险值, 通常假设 $K=1$;

β_x : 可比公司股票 (资产) 的历史市场平均风险系数。

$$\beta_x = \frac{Cov(R_X, R_P)}{\sigma_P}$$

式中：

$Cov(R_X, R_P)$:一定时期内样本股票的收益率和股票市场组合收益率的协方差；

σ_P :一定时期内股票市场组合收益率的方差。

2、盈利预测估算过程

(1) 主营业务收入预测

杭州存济眼镜主要业务包括眼镜验光及配镜业务收入等，近三年收入情况如下表：

金额单位：人民币万元

项目名称	2023年	2024年	2025年
1、角膜塑形镜及离焦镜产品收入	8,101.35	8,725.80	8,898.76
2、镜框眼镜及其他眼视光产品收入	6,967.93	7,022.93	6,373.89
主营业务收入合计	15,069.28	15,748.73	15,272.65

角膜塑形镜可通过对角膜可逆性塑形有效矫正近视。角膜塑形镜全称为角膜塑形用硬性透气接触镜，俗称为OK镜；离焦镜采用“离焦环”的设计，抑制眼轴的增长，实现矫正近视的效果；镜框眼镜主要为镜架、普通近视镜片等近视矫正产品；其他收入主要为其他隐形眼镜、太阳镜、视光产品及配件收入。

近年来行业内基于离焦镜产品的效果逐渐得到临床验证，且价格优势明显，角膜镜对原角膜镜用户群产生部分替代效应，导致部分角膜镜用户群体转变为离焦镜；同时离焦镜更低的价格吸引了更多潜在客户群，整体近视矫正需求进一步提升。基于上述原因，公司近两年整体收入规模变化不大，呈现离焦镜销量大幅提升、角膜镜销量下降，但整体销量持续提升的趋势。

因目标人群不同，离焦镜对普通框架眼镜/隐形眼镜基本无替代效应；对于青少年而言，离焦镜与OK镜存在一定替代效应，同时因离焦镜的单价更低，更受家长欢迎；但从近视控制效果来看，OK镜的近视控制效果较离焦镜更好。目前，青少年近视防控市场正在变为离焦镜、OK镜并行的双赛道市场。离焦镜主

导大众市场，而OK镜则退守并深耕高端及刚需市场。

据Fortune Business Insights统计，2025年全球眼镜市场规模达1817.5亿美元，预计2026年将达到1,921.10亿美元，到2034年将达到3300.8亿美元，预测期内复合年增长率为7%。亚太地区在眼镜市场占据主导地位，2025年市场份额为30.70%，对应亚太地区眼镜市场规模超过千亿元；根据Fortune Business Insights统计，2025年全球角膜塑形镜市场规模为11.4亿美元，预计该市场将从2026年的13.2亿美元增长到2034年的63.5亿美元，预测期内复合年增长率为21.70%。得益于人们对角膜塑形镜治疗近视控制的认识不断提高、产品发布不断增加，以及中国和日本等国家大力推动近视管理的政府举措，亚太地区主导全球角膜塑形镜市场，2025年市场份额为55.62%。

杭州存济眼镜依托于广济眼科医院发展，近年来各类眼镜销量持续攀升。对离焦镜收入，预测期在历史年度销量的基础上，结合行业增长情况考虑一定增长率预测，眼镜均价参考历史年度均价预测；对于角膜镜收入，基于行业内产品结构基本稳定的情况，参考历史年度收入规模预测；对镜框眼镜收入及其他收入，历史年度波动较小，企业按照基准日规模预测未来其他收入。

未来年度公司主营业务收入预测见下表：

金额单位：人民币万元

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年及以后
1、角膜塑形镜及离焦镜产品收入	10,123.30	11,347.84	12,082.57	12,082.57	12,082.57
2、镜框眼镜及其他眼视光产品收入	6,373.89	6,373.89	6,373.89	6,373.89	6,373.89
主营业务收入合计	16,497.19	17,721.73	18,456.46	18,456.46	18,456.46

(2) 主营业务成本预测

杭州存济眼镜成本包括材料费、维修费、折旧摊销费等，材料费、维修费等与收入相关，按照收入挂钩预测，折旧摊销费按照固定资产、长期待摊费用折旧摊销预测的数据确定。

(3) 税金及附加预测

主要税种及税率如下表所示：

税种	计税依据	税率
增值税	以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，扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税	13%
城市维护建设税	实际缴纳的流转税税额	7%
教育费附加	实际缴纳的流转税税额	3%
地方教育附加	实际缴纳的流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	25%

根据上述税率预测未来年度税金以及所得税。

(4) 期间费用预测

公司销售费用主要为广告宣传费，具体主要是报纸宣传费用，对于广告宣传费，按照收入规模挂钩进行预测；公司管理费用主要包括人员支出、办公费、业务招待费、差旅及交通费、摊销等，人工工资按照基准日人工定员情况，以实际需求的人数及企业规划的人均工资增幅比例预测；对摊销费根据无形资产摊销预测的数据确定；对办公费、差旅费等其余费用，按照费用形态分别进行预测；公司财务费用主要为利息支出、手续费、利息收入以及其他财务费用等，对利息收入和其他财务费用，鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化，未来预测不考虑相应费用，对于利息支出，本次按照借款合同约定预测。

(5) 其他业务、其他收益、营业外收支的预测

其他业务主要是自助机售卖服务费，其他收益主要是政府补贴。鉴于其他业务、其他收益、营业外收支的频繁变化和偶然性，未来预测未考虑。

(6) 折旧摊销预测

公司固定资产主要包括各类医疗设备及办公设备。固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日固定资产账面原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。

公司截至评估基准日，评估对象账面需摊销的为无形资产及长期待摊费用。

待摊费用在经营期内维持正常摊销，按照企业的摊销政策估算未来各年度的摊销额。

(7) 追加资本预测

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产），以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。

公司未来主要有资本性投资，还有未来经营期内为持续经营所需的基准日现有资产的更新和营运资金增加额，主要为企业未来年度更新的固定资产。

追加资本=资本性支出+资产更新+营运资金增加额-增值税回流

资本性支出是企业为实现市场开拓、规模扩张、业绩增长等战略目标而需要对其现有资产规模进行补充、扩增的支出项目。本次依据公司的未来设备、无形资产及长期待摊费用等更新投资计划，确定各年度资本性支出金额。

按照收益预测的前提和基础，在维持现有及可预期投资转增的资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、应收账款等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项和应付款项等主要因素。

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

本次通过参考历史年度营运资金占收入比例的方式测算预测期各期的营运

资金。

(8) 现金流预测结果

下表为公司未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果，本次对未来收益的估算未考虑未来经营期内营业外收支以及其它非经常性经营等所产生的损益。

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年及以后
营业收入	16,497.19	17,721.73	18,456.46	18,456.46	18,456.46
减：营业成本	6,850.06	7,426.17	7,772.03	7,772.03	7,772.03
税金及附加	157.27	168.10	174.38	174.54	174.54
销售费用	61.14	65.68	68.40	68.40	68.40
管理费用	1,601.87	1,720.73	1,843.52	1,843.52	1,843.52
财务费用	200.87	200.87	200.87	200.87	200.87
营业利润	7,625.97	8,140.19	8,397.26	8,397.10	8,397.10
利润总额	7,625.97	8,140.19	8,397.26	8,397.10	8,397.10
减：所得税	1,906.49	2,035.05	2,099.31	2,099.27	2,099.27
净利润	5,719.48	6,105.14	6,297.94	6,297.82	6,297.82
加：固定资产折旧	184.07	186.95	188.87	188.87	188.87
摊销	30.08	32.73	32.73	32.73	32.73
扣税后利息	150.65	150.65	150.65	150.65	150.65
减：营运资金增加额	0.00	0.00	0.00	-	-
资本性支出	33.83	11.54	11.54	-	-
资产更新	163.64	176.74	178.66	221.61	221.61
加：增值税回流	4.38	1.33	1.33	-	-
净现金流量	5,891.18	6,288.52	6,481.33	6,448.48	6,448.48

3、权益资本价值估算过程

(1) 折现率的确定

1) 无风险利率的确定

本次采用剩余期限为十年期国债的到期收益率作为无风险利率。

2) 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。本次评估中以中国A股市场指数的长期平均收益率作为市场期望报酬率，将市场期望报酬率超过无风险利率的部分作为市场风险溢价。

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》（中评协〔2020〕38号）的要求，本次选取有代表性的上证综指作为标的指数，分别以周、月为数据频率采用算术平均值进行计算并年化至年收益率，并分别计算其算术平均值、几何平均值、调和平均值，经综合分析后确定市场期望报酬率。

3) 资本结构的确定

由于公司所做出的盈利预测是基于其自身融资能力、保持资本结构稳定的前提下做出的，本次选择企业于基准日的自身稳定资本结构对未来年度折现率进行测算，计算资本结构时，股权、债权价值均基于其市场价值进行估算。

4) 贝塔系数的确定

公司主要业务为眼镜验光、配镜，故本次以眼镜业务的沪深上市公司股票为基础，考虑被评估企业与可比公司在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等因素的可比性，选择适当的可比公司，以上证综指为标的指数，经查询同花顺iFinD终端，以截至基准日的市场价格进行测算，计算周期为评估基准日前5年，得到可比公司股票预期无财务杠杆风险系数的估计 β_u ，按照企业自身资本结构进行计算，得到被评估单位权益资本的预期市场风险系数 β_e 。

5) 特定风险系数的确定

在确定折现率时需考虑公司与上市公司在公司规模、企业发展阶段、核心竞争力、对大客户和关键供应商的依赖、企业融资能力及融资成本、盈利预测的稳健程度等方面的差异，确定特定风险系数。通过对企业与可比上市公司进行了比较分析，得出特定风险系数。

6) 税后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，本次采用的资本结构是企业自身的资本结构，税后债权期望报酬率按企业实际资本成本确定。

7) 折现率WACC的计算

将以上得到的各参数，代入公式，得到折现率为10.32%。

(2) 经营性资产价值

将得到的预期净现金流量表代入公式，计算得到公司的经营性资产价值 $P=65,014.78$ 万元。

(3) 溢余或非经营性资产价值估算

公司账面有如下一些资产（负债）的价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，应属本次评估所估算现金流之外的非经营性或溢余性资产，在估算企业价值时应予另行单独估算其价值，

公司溢余或非经营性资产主要为其他应收款（往来款）及应付利息，经计算价值为10,305.45（万元）。

(4) 权益资本价值

将得到的经营性资产的价值 $P=65,014.78$ 万元，溢余性资产的价值 $C=10,305.45$ 万元，代入公式，得到被评估单位企业价值为：

$$B = P + C = 75,320.23 \text{（万元）}$$

将公司的企业价值 $B=75,320.23$ 万元，减去付息债务的价值 $D=5,000.00$ 万元，得到公司的权益价值 $= B - D = 70,320.23$ （万元）。

二) 未来收入预测的可实现性分析

1、行业情况分析

(1) 眼镜行业

随着电子产品在生活中的广泛渗透和用眼场景的增多，视力问题逐渐呈现低龄化趋势，使得视力问题人口基数不断扩大。同时，不同年龄段的人群对镜片产品的功能性需求也各不相同，推动了眼镜市场的多元化发展。此外，国家对视觉健康和时尚消费的重视，以及眼镜行业在品牌打造、自营门店建设、服务升级等方面的战略布局，也进一步促进了市场规模的扩大。

据Fortune Business Insights统计，2025年全球眼镜市场规模达1817.5亿美元，

预计2026年将达到1,921.10亿美元，到2034年将达到3300.8亿美元，预测期内复合年增长率为7%。亚太地区在眼镜市场占据主导地位，2025年市场份额为30.70%，对应亚太地区眼镜市场规模超过千亿元。

根据弗若斯特沙利文发布的《2025年中国眼镜镜片行业白皮书》，中国眼镜产品零售额从2019年的752.2亿元增长至2024年的958.3亿元，预计2029年将达到1,283.0亿元。消费者换镜周期不断缩短，1.5年以内更换镜片的消费者占比在2024年达到34.8%。镜片人均支出和人均购买量也呈上升趋势，预计2029年镜片人均支出将达到38.3元/人，人均购买量将增长至13.6副/百人。

另根据中金公司的研究报告，近年来国内青少年近视问题逐渐加剧，近视防控已上升至国家战略。供给端角膜塑形镜、低浓度阿托品、离焦镜等防控手段不断迭新；同时视光服务机构加速下沉加密提升服务可及性。中金公司预计旺盛需求将驱动行业高速扩容，2030年近视防控市场规模有望达约2,100亿元，十年CAGR约13.7%。

（2）角膜塑形镜行业

角膜塑形镜可通过对角膜可逆性塑形有效矫正近视。角膜塑形镜全称为角膜塑形用硬性透气接触镜，俗称为OK镜。其采用一种与角膜表面几何形态相逆反的特殊设计，通过戴镜产生的机械力学及流体力学作用，对角膜实施合理的、可调控的、可逆的程序化塑形，改变角膜的屈光力，使得像点落于视网膜上，进而矫正视力。

1) 儿童青少年近视率实现防控目标，但近视群体规模依旧庞大

从社会层面来看，根据教育部数据，2024年抽测结果显示，大中小学生体质健康总体优良率较2016年提升9.3个百分点，学生身高、肺活量等指标实现增长，城乡差异逐步缩小。近视防控方面，2021年至2024年全国学生总体近视率实现“四连降”，2024年降至50.3%，较2018年下降3.3个百分点，达到每年下降0.5个百分点的防控目标。整体来看，儿童青少年近视率实现防控目标，但近视率仍然超过50%，近视群体规模依旧庞大。

2) 家长对儿童青少年的近视防控矫正意识逐年加强

目前，我国已将儿童青少年近视防控工作纳入“十四五”国民健康规划和中国儿童发展纲要。2023年3月，教育部印发的《2023年全国综合防控儿童青少年近视重点工作计划》进一步明确提出，要将儿童青少年近视防控工作、总体近视率和体质健康状况纳入政府绩效考核。2024年10月，教育部、卫健委等三部门联合出台《关于切实抓牢幼儿园和小学近视防控关键阶段防控工作的通知》，对学校、家长和各地教育行政部门等提出了多项指导意见。

2025年12月，国家卫健委等多部门联合制定发布了《儿童青少年“五健”促进行动计划（2026—2030年）》，其中儿童青少年视力健康促进行动主要内容包括强化眼保健和视力检查、加强学校视力监测、提升家庭科学用眼意识、营造良好视觉环境等内容，到2030年，实现“0~6岁儿童、中小学生屈光筛查率逐步提升，6岁儿童近视率控制在3%左右，小学生近视率下降到32%以下，初中生近视率下降到60%以下，高中阶段近视率下降到70%以下”等目标。

国家层面的政策防控进一步提高了青少年家长对近视防控的主动意识，进一步加强了近视防控矫正行业的需求增长。

3) 角膜镜行业规模逐年提升

从销量情况来看，我国角膜塑形镜销售量逐年增加。据智研咨询统计，2023年，我国角膜塑形镜（OK镜）产量112.75万片，较2022年增长14.09万片；销量505.92万片，较2022年增长60.4万片；市场规模142.81亿元，较2022年增长15.86亿元，增长率11.11%。

根据前瞻产业研究院数据，2019-2023年是我国角膜塑形镜获批高峰期，角膜塑形镜属于第III类医疗器械产品，具有较高医疗风险，产品开发周期较长，产品获批上市难度较大，预计未来产品获批数量将有所下降。随着信息时代的推进，人们的用眼强度远高于过去任何时期，用眼疲劳导致屈光不正患病的几率大幅增加，屈光不正视力矫正市场需求呈现快速增长，角膜塑形镜市场规模将保持稳定增长，2029年约超百亿元。

从续戴率来看，角膜塑形镜使用后平均1-2年需进行更换，同时患者需定期至视光中心进行复检，角膜塑形镜3-4年、5-6年、7-8年续戴率目前达98%、

73%、44%，消费频次高且稳定。

根据Fortune Business Insights统计，2025年全球角膜塑形镜市场规模为11.4亿美元。预计该市场将从2026年的13.2亿美元增长到2034年的63.5亿美元，预测期内复合年增长率为21.70%。得益于人们对角膜塑形镜治疗近视控制的认识不断提高、产品发布不断增加，以及中国和日本等国家大力推动近视管理的政府举措，亚太地区主导全球角膜塑形镜市场，2025年市场份额为55.62%。

根据中金公司的研究报告，近年来国内青少年近视问题逐渐加剧，近视防控已上升至国家战略。供给端角膜塑形镜、低浓度阿托品、离焦镜等防控手段不断迭新；同时视光服务机构加速下沉加密提升服务可及性。中金公司预计旺盛需求将驱动行业高速扩容，2030年近视防控市场规模有望达约2,100亿元，十年CAGR约13.7%。

（3）离焦镜行业

离焦镜，是指设计为具有两个或多个光焦度或光焦度渐变的，用于矫正或保护眼睛的眼外配戴光学镜片；具体而言，离焦镜是运用近视性离焦设计的离焦框架眼镜和离焦软镜。离焦眼镜的适用人群较为广泛，年龄超过3岁、近视度数不超过1000度、散光度数不超过400度、双眼视功能正常的近视患者均可以验配。青少年近视管理离焦镜片，旨在通过特定的光学原理来延缓青少年近视的加深。

与角膜镜相比，离焦镜原理相同均为“周边离焦”。当周边视网膜屈光力 $>$ 中心视网膜屈光力，导致呈像在视网膜前，会形成“近视型周边离焦”；反之就会形成“远视性离焦”。按照屈光学的概念，“远视型离焦”是近视形成的主要原因，而“近视性离焦”的形成有利于抑制眼轴的增长，延缓近视的进展。角膜镜通过对角膜的塑型，使角膜呈现出中央平周边陡的状态，重塑角膜的屈光力，从而在周边视网膜前产生近视性离焦。而周边离焦软镜，并不会改变角膜形态，而是自身采用“离焦环”的设计，抑制眼轴的增长。

目前离焦软镜的主流设计主要有两类：第一类是周边屈光度渐变产生近视性离焦的多焦点软镜；第二类是正性附加光度和远矫正光度交替的同心圆设计

的软镜。我国还有一种模拟角膜镜塑形后的“软性角膜塑形镜”设计。

一般来说，角膜镜需夜间佩戴8-10小时才能发挥出很好的效果，而周边离焦软镜作为一种日戴镜，对于睡眠不足8小时的孩子来说，也可以获得稳定的近视防控。

近年来行业内基于离焦镜产品的效果逐渐得到临床验证，且价格优势明显，一方面对原角膜镜用户群产生部分替代效应，导致部分角膜镜用户群体转变为离焦镜；另一方面，更低的价格吸引了更多潜在客户群，整体近视矫正需求进一步提升。

2、收入预测分析

杭州存济眼镜预测期收入情况如下：

项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年及以后
主营业务收入	15,272.65	16,497.19	17,721.73	18,456.46	18,456.46	18,456.46
增长率		8.02%	7.42%	4.15%	0.00%	0.00%

按上述数据计算，杭州存济眼镜2025年-2030年的复合年增长率为3.86%，2026年-2030年的复合年增长率为2.85%。

根据Fortune Business Insights统计，2025年全球角膜塑形镜市场规模为11.4亿美元。预计该市场将从2026年的13.2亿美元增长到2034年的63.5亿美元，预测期内复合年增长率为21.70%。得益于人们对角膜塑形镜治疗近视控制的认识不断提高、产品发布不断增加，以及中国和日本等国家大力推动近视管理的政府举措，亚太地区主导全球角膜塑形镜市场，2025年市场份额为55.62%。

另根据中金公司的研究报告，近年来国内青少年近视问题逐渐加剧，近视防控已上升至国家战略。供给端角膜塑形镜、低浓度阿托品、离焦镜等防控手段不断迭新；同时视光服务机构加速下沉加密提升服务可及性。中金公司预计旺盛需求将驱动行业高速扩容，2030年近视防控市场规模有望达约2,100亿元，十年CAGR约13.7%。

杭州存济眼镜收入预测增速均低于前述行业增速数据。

3、业务发展分析

杭州存济眼镜有限公司部分客源来自于眼科医院（浙江广济眼科医院），满足其配镜需求。浙江广济眼科医院系通策眼投主办的医疗机构，下设白内障、玻璃体视网膜病、青光眼、屈光手术、小儿与斜视弱视、眼整形及眼肿瘤、眼表及角膜病、眼视光、神经眼科、葡萄膜炎等10大专科，可以开展全方位的眼科诊疗和手术。医院收治的患者除了浙江省，还来自国内其他省区市以及其他国家。

浙江广济眼科医院已于2021年12月完成西湖国贸大厦新院区搬迁并开诊。新院区使用建筑面积达到近5万平方米，门诊诊室150间，检查室80间，眼科专科手术室28间，床位200张，还设有近4000平方米的省眼科重点实验室。

根据眼科医院、浙江通策控股集团有限公司《合作协议》，眼科医院合作期限为20年，合作协议至2037年5月。截至目前双方合作意愿良好，本次预测假设前述合作协议到期后，协议各方能够继续按照原合同条款续签协议，继续合作。

4、期后实现收入分析

截至本回复出具之日，杭州存济眼镜实现销售及上一年度同期销售对比情况如下：

销售额（含税）	1月	2月	3月1日至3月25日	合计
2025年	1,390.73	1,937.45	1,212.41	4,540.59
2026年	1,059.33	1,993.24	1,287.80	4,340.37

注：2025年春节假期较2026年更早，导致2026年1月份收入较上一年度同期略有下降。

从上述数据可以看出，除2026年1月份受春节假期延后影响略有下降外，2026年2月及3月销售规模均实现同期增长。

综上所述，眼镜行业需求持续扩增，杭州存济眼镜收入预测增速低于行业增速，公司业务发展良好，期后实现销售规模较同期持续增长，公司未来收入预测具备可实现性。

（三）本次评估定价不存在特殊性

本次杭州存济眼镜收益法评估增值率为1282.14%，与同行业收购案例对比情况如下：

上市公司	标的公司	净资产	评估值	增值率
欧普康视	福州欧普康视医疗器械有限公司	1,819.82	31,100.00	1,608.96%
欧普康视	泉州欧普康视光学技术有限公司	2,621.64	7,700.00	193.71%
欧普康视	靖江欧普睛呈眼健康服务有限公司	1,205.03	5,800.00	381.32%
欧普康视	宣城市梦戴维医疗器械有限公司	401.01	5,500.00	1,271.54%
欧普康视	芜湖欧普康视医疗器械销售有限公司	685.33	4,810.00	601.85%
欧普康视	宣城市欧普康视百秀医疗器械有限公司	2,978.30	7,310.00	145.44%
可比交易案例增值率均值		700.47%		
可比交易案例增值率区间		193.71%~1,608.96%		
杭州存济眼镜		5,087.79	70,320.23	1,282.14%

杭州存济眼镜属于轻资产运营模式，近年来业绩经营良好，公司每年均会进行利润分配，基准日净资产规模不高，导致本次评估增值率较高。根据标的公司轻资产的运营模式特点，市盈率较市净率等指标作为估值合理性判断标准更合适。从上述市盈率对比情况看，杭州存济眼镜评估增值率高于可比交易案例增值率均值水平，但仍处于可比交易案例增值率区间内，杭州存济眼镜本次评估定价不存在特殊性。

二、评估机构核查程序和核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，评估师履行了以下核查程序：

1、查阅了《合作协议》，对通策集团相关人员进行了访谈，了解眼科医院的合作现状；

2、查阅了《房屋无偿使用协议》及补充协议、房屋产权证书，了解杭州存济眼镜场地使用情况；

3、获取了杭州存济眼镜期后销售明细表，对比期后业绩与收入预测；

4、查阅相关行业分析报告、市场研报信息，查阅杭州存济眼镜同行业上市公司相关公告及公开信息披露，对比分析标的公司预测收入预测的合理性；

5、查阅标的公司同行业并购案例公开信息披露，分析标的公司收益法评估增值率的合理性。

（二）核查意见

经核查，评估师认为：

1、本次对杭州存济眼镜评估的相关特定假设系基于历史经营情况和现有发展规划，对被评估单位所面临特定环境或状态等不确定因素进行的合理假定，符合标的公司实际经营情况，具备合理性；

2、眼镜行业需求持续扩增，杭州存济眼镜收入预测增速低于行业增速，公司业务发展良好，期后实现销售规模较同期持续增长，公司未来收入预测具备可实现性；

3、杭州存济眼镜评估增值率高于可比交易案例增值率均值水平，但仍处于可比交易案例增值率区间内，杭州存济眼镜本次评估定价不存在特殊性。

本文无正文，为《浙江中联资产评估有限公司关于上海证券交易所<关于通策医疗股份有限公司向关联方购买资产相关事项的监管工作函>资产评估相关问题回复之核查意见》之签章页。

