

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本[編纂]附錄一所載我們的經審核綜合財務資料(包括隨附附註)一併閱讀。我們的經審核綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則於重大方面或會有別於其他司法權區的公認會計原則。過往業績並非未來表現的指標。

以下討論及分析以及本[編纂]的其他部分載有若干前瞻性陳述，反映我們現時對涉及風險及不明朗因素的未來事件及財務表現的觀點。此等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、現時狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為於若干情況下屬恰當的其他因素所作的假設及分析。閣下評估我們的業務時，務請審慎考慮本[編纂]「風險因素」一節提供的資料。此外，我們未來的業績可能會與預測前瞻性陳述有重大差異。請參閱「前瞻性陳述」一節。

概覽

根據Frost & Sullivan報告，按照2014年收入計算，我們是中國最大的私家精神科醫療集團，同時，我們按收入計在中國精神科醫療市場排名第二。我們運營及管理遍佈中國多個地區、專注於提供精神科專科服務的醫療機構網絡。截至2014年12月31日，我們正在運營六家醫療機構，包括中國唯一的三級甲等私家精神專科醫院，我們的網絡內已投入運作的床位合共為1,900張床位。

我們相信，我們已處於優勢地位，能夠抓住高速增長的中國精神科醫療市場內的巨大發展機遇，且我們擁有成功的往績業績，能夠利用高度靈活的擴張策略，快速進入中國各地的新市場並建立精神科醫療機構。我們於1996年成立我們的第一家醫療機構，即溫州康寧醫院，並將其發展成為中國唯一一家獲評三級甲等評級(中國所有醫院可取得的最高評級)的私家精神科專科醫院。其後我們主要透過設立新醫院的內生增長方式拓展我們的網絡，並於近期開始訂立管理協議，以管理第三方醫院或精神科及／或作出股權投資以設立聯營精神科醫療機構。我們相信，我們多管齊下的擴張模式使我們能夠透過限制前期的資本開支、降低風險及縮短新建醫療機構的開發期及獲利進程，有效加快擴張計劃。我們根據該等業務擴張模式成立的醫療機構一般在開始開發後的一年內即可開業運營。

在我們多元化的擴張模式下，我們已將我們的醫療機構網絡覆蓋從溫州市迅速擴大到浙江省(中國最富裕的省份之一)，並進一步拓展至中國其他主要經濟區的人口聚集中心，包括環渤海經濟圈及中國西南部地區。在此過程中，我們的醫療機構已從2012年年初的三家增加至截至最後實際可行日期的八家，其中包括五家自有的精神科專科醫院及三家透過與多名

財務資料

第三方訂立的管理協議托管的醫療機構。隨着我們網絡的擴張，我們將我們的營運能力由截至2012年1月1日的1,090張床位增加接近一倍至截至2014年12月31日的1,900張床位。我們亦計劃在北京、珠三角經濟區和長三角經濟區內亦有發展中的醫療機構。

我們於往績記錄期顯著增長，我們的收入由2012年的人民幣170.8百萬元增加至2013年的人民幣226.4百萬元，並進一步增加至2014年的人民幣296.3百萬元，年均複合增長率為31.7%。我們的淨利潤同期由人民幣13.2百萬元增加至人民幣36.2百萬元，並進一步增加至人民幣51.2百萬元，年均複合增長率為96.9%。於往績記錄期，我們大部分的收入均來自於治療和一般醫療服務，有關收入於2012年、2013年及2014年分別為人民幣108.9百萬元、人民幣150.1百萬元及人民幣206.8百萬元，佔我們同年度總收入的63.8%、66.3%及69.8%。考慮到精神科醫療行業的性質，我們主要專注於治療和一般醫療服務，並將其作為我們業務的核心部分。預期未來將繼續延續此趨勢。

編製基準

我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。我們的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度的財務報表。附屬公司在控制權轉移至本集團之日全部綜合入賬，而在控制權終止之日起停止綜合入賬。當本集團承受或享有參與實體所得之可變回報，且有能力透過其對實體的權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。倘必要，附屬公司所錄得的款項將調整至符合本集團的會計政策。

本集團以購買法的方式將業務合併入賬。收購一家附屬公司所轉讓的代價包括所轉移的資產、承擔收購方前擁有人的負債及本集團發行股本權益的公平值。所轉讓的代價包括或然代價安排產生的所有資產或負債的公平值。在業務合併過程中購入的可辨認資產以及承擔的負債及或有負債，均於購買當日按其公平值作出初步計量。

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績一直及預期繼續受若干因素(包括下列因素)所影響，部分因素我們無法控制：

精神病醫療服務的需求

受過去幾十年中國經濟繁榮所推動，中國居民的可支配收入大幅增長，人們更加注重生活質量，從而更加意識到心理健康的重要性。根據Frost & Sullivan報告，目前中國有超過1.80億人患有精神疾病。根據同一消息來源，從2010年至2014年，精神病醫療機構每年

財務資料

接診的門診人次由約2,490萬人次增至約3,880萬人次，年均複合增長率為11.7%，而住院病人數量由約120萬人次增至約210萬人次，年均複合增長率為15.3%。門診病人數量預計將由2015年的4,320萬人次增至2019年的6,830萬人次，年均複合增長率為12.1%，而住院病人的數量於同期預計將由240萬人次增至450萬人次，年均複合增長率為16.7%。然而，精神病醫療業仍為一個服務供應嚴重不足的行業。根據Frost & Sullivan報告，2011年，全中國平均每10,000人配備的精神科醫生及精神科床位分別為0.15人及1.47張。相較而言，G7國家同年每10,000人配備的精神科醫生及精神科床位的中位比率分別為1.2名及7.4張。因此，中國有大量需求得不到滿足。

目前，中國精神病醫療市場嚴重倚賴公立醫院提供的服務。然而，中國高端精神病醫療服務市場存在大量需求，而高端精神病醫療服務通常由如本集團經營的私家精神病醫療機構提供。根據Frost & Sullivan報告，2014年，私家醫院雖只佔中國精神病醫療市場內床位數目約十分之一，卻佔該市場總收入近五分之一，反映病人於該等機構的平均支出更高。展望未來，隨着中國病者對進階服務的需求上升及可支配收入增加，病人於私家精神病醫療機構的平均支出預期將會進一步增加。根據Frost & Sullivan報告，中國私家精神病醫療機構的整體市值由2010年的人民幣22億元增至2014年的人民幣51億元，年均複合增長率為23.8%，且預計將由2015年的約人民幣62億元增至2019年的人民幣136億元，年均複合增長率為21.8%。

市場對精神科醫療的需求增加歷來一直推動我們的業務增長，在往績記錄期，我們的業績增長在很大程度上反映了私家精神科醫療行業的整體表現。例如，我們的收入由2012年的人民幣1.708億元增至2014年的人民幣2.963億元，年均複合增長率為31.7%，在很大程度上乃由於我們成功在私家精神病醫療需求嚴重未獲滿足的地區拓展及擴大業務所致。

監管政策及進展情況

近年來，由於中國精神病醫療需求的增長，中國衛計委及其他中國政府機構已制定多項政策及官方計劃，旨在鼓勵醫療基建的開發以及提升醫療服務覆蓋率。尤其是，公共醫療保險計劃所覆蓋人口及籌集資金的增加顯著提高患者負擔醫療費用(包括精神科醫療)的能力，使得病人數量及平均開支均有大幅增長。根據Frost & Sullivan報告，於2013年，中國政府城鄉居民醫療保險合共覆蓋逾13億人口，醫療保險計劃籌集的資金由2008年的人民幣3,670億元增至2013年的人民幣11,221億元。

財務資料

受公共醫療保險覆蓋率的不斷增加及政府制定的其他優惠政策所推動，我們治療病人的數量及病人的平均開支均出現增長。2012年至2014年年間，我們自有的精神科專科醫院的住院總床日數由412,653日增至581,157日，年均複合增長率為18.7%，而我們自有的精神科專科醫院的門診總人次由66,108人次增至80,749人次，年均複合增長率為10.5%。於相同期間，中國政府醫療保險計劃支付的醫療款項由人民幣5,330萬元顯著增至人民幣134.2百萬元，年均複合增長率為58.7%。

中國相關規章及保險計劃亦對我們服務及產品的定價構成重大影響。我們通常有權就我們的醫療服務及藥品自行酌情設定價格。然而，為維持我們的市場地位並與公立醫院在我們經營的領域進行有效競爭，我們仍根據公立醫院的定價政策（一般受國家及當地定價規章的規限）設定我們大部分服務及產品的價格。然而，倘有資格參與政府醫療保險計劃的醫療服務及產品的定價符合該等計劃的定價指引，則相關服務及產品的費用僅可透過該等計劃結算。

此外，於2013年，我們的溫州康寧醫院自願加入一項政府主導的計劃，該計劃旨在改革溫州市藥品及醫療服務的定價機制。作為該計劃的一部分，我們通過選擇按公立醫院的採購招標價出售藥品（未標高售價），獲准可就公共醫療保險所覆蓋的醫療服務提價至多30%。請參閱「監管概覽－中國對醫療行業的法律監督－改革藥品醫療服務價格」。因此，我們曾提高服務的平均價格，此舉成為2014年我們整體盈利能力的主要驅動因素。我們其後於2013年後期將平陽長庚精神科、於2014年將永嘉康寧醫院及於2015年初將蒼南康寧醫院納入參與該等項目的機構。我們擬通過新定價體制以較高的價格提供多樣化的治療服務，並進一步拓展醫療服務產品，而我們認為，該等產品將具備較強盈利能力，可抵銷醫藥銷售帶來的較低毛利率。

由於我們持續發展我們的業務，我們預期嚴重倚賴公共醫療保險所覆蓋或公立醫院通常提供的醫療服務及產品。因此，我們產品及服務的定價將繼續受有關公共醫療保險覆蓋率的規則、規例及政策以及公立醫院定價的顯著影響。此外，為持續進入高端心理醫療市場，我們計劃繼續增加醫療產品的比例，以滿足患者快速增長的市場需求，而該等患者均已購買私人醫療保險或可通過其他方式自行支付高額治療費用。北京怡寧醫院預期將於2015年下半年開始營運，專門提供高端心理醫療服務，反映我們把握該領域市場份額的努力。

財務資料

擴張我們的醫療機構網絡及運營能力

我們的醫療機構網絡規模對我們的經營業績有重大影響。我們於往績記錄期已從醫療機構及床位數方面大幅擴大我們的醫療網絡。我們的網絡曾包括兩個醫療機構，截至2012年1月1日，已投入運作的床位總數為1,090個。截至2014年12月31日，我們的網絡擴大到六個醫療機構，已投入運作的床位總數為1,900個。我們於往績記錄期內的收入增加主要歸功於網絡擴張導致的收入來源增加。醫療機構(溫州康寧醫院除外，但包括平陽長庚精神科在內)的收入由2012年的人民幣18.7百萬元大幅增至2013年的人民幣50.6百萬元，並進一步增至2014年的人民幣80.4百萬元。同期，該等醫療機構的收入百分比分別由10.9%增至22.3%，並進一步增至27.1%。展望未來，隨着我們網絡的持續擴張及不斷升級，我們預計該等趨勢將會持續。

使用率及營運效率

我們的經營業績主要受住院床日數及每位病人在我們的醫療機構網絡的平均花費。我們吸引病人到本院就診及消費的能力，有賴於本院作為首屈一指的精神病醫院運營商的聲譽，能否盡全力為病人提供高質量的醫療服務。通過提高病人入院率及花費，我們能夠使我們的運營能力實現更高的利用率並提升營運規模。

醫療機構的總體使用率按年內住院床日數除以年度有效接待容量計算，於2012年、2013年及2014年的總體利用率分別為95.2%、92.1%及95.7%。2013年的總體利用率下降，原因是永嘉康寧醫院和蒼南康寧醫院最初使用率較低，而該兩家醫院於當年新開業。於相同年度，治療和一般醫療服務的住院病人平均每床日開支由人民幣217元增至人民幣264元，並進一步增至人民幣312元。由於運營效率提高引致床位使用率及治療和一般醫療服務的住院病人平均每床日開支全面增長，我們的治療和一般醫療服務毛利率由2012年的36.3%增加至2014年的45.0%。

我們的利用率及營運效率主要有賴於我們及時並以成本效益方式擴大我們的醫療機構。於設立及擴充階段，我們通常會進行各種結構性改善和翻修，並落實我們高度標準化的操作流程及政策。因此，於早期運營階段，我們的新醫療機構的利用率及營運效率可能低於更多成立較久的機構。我們及時完成使我們的醫療機構達到我們的營運標準所需程序的能力，會影響該等醫療機構實現其設計運營能力，從而影響我們取得達致收入增加和獲利的能力。此外，提高利用率及營運效率亦須吸引及延攬高質素醫務人員，以滿足我們日益增長的營運需求以及我們努力維持整個網絡內治療質量一致。過往，鑒於我們網絡的擴展及增加，

財務資料

醫生數量自截至2012年12月31日的124名增至截至2014年12月31日的150名，而我們的其他醫療員工的數目於相同期間由378名增至449名。展望未來，我們預期將繼續聘用更多應屆生及經驗豐富的專業人士，以滿足我們的網絡拓展要求，並通過與多家醫學院的教學及其他合作通道培養人才。我們也持續於溫州康寧醫院為我們的醫務人員提供持續、集中的培訓，以確保該等醫務人員不論被指派到哪個醫療衛生設施，也能遵照緊守我們規範化的服務及協議。

收入組合

由於我們服務與產品組合間毛利率的巨大差異，我們的整體毛利率受我們的收入組合所影響。於往績記錄期，我們收入的不同組成部分的毛利率以及各組成部分對總收入的不同貢獻比例均發生變化。例如，自2012年至2013年，我們治療和一般醫療服務的毛利率自36.3%增至42.1%，而醫藥銷售的毛利率自26.5%降至25.1%，致使我們的整體毛利率自34.6%增至38.4%。然而，2013年至2014年期間，我們治療和一般醫療服務的毛利率自42.1%增至45.0%，而醫藥銷售的毛利率自25.1%降至17.1%，令我們的整體毛利率自2013年的38.4%升至2014年38.8%。

此外，我們自治療和一般醫療服務獲取大部分收入及毛利，幾乎全部的收入及毛利來自住院病人。因此，我們致力於通過提供精神治療服務獲取收入，並在較小程度上倚賴藥品銷售。我們認為，我們未來的盈利能力在很大程度上將受來自醫療服務盈利的影響，尤其是鑒於我們選擇溫州康寧醫院、平陽縣長庚醫院、永嘉康寧醫院及蒼南康寧醫院加入政府領導定價機制，而該機制允許以較高的服務定價換取藥品的較低定價。此外，我們將持續開拓機會，管理第三方醫院及精神科及提高來自該等營運的管理服務費，此舉通常可產生較高毛利並或會進一步提升我們的整體盈利能力。隨着我們繼續擴大業務運營及其規模，我們不同毛利率的收入組合或會繼續發生變化，這可能會對我們的整體毛利率產生重大影響。

我們控制成本及開支的能力

於往績記錄期，所用藥品及耗材為我們收入成本的最大組成部分，於2012年、2013年及2014年分別佔41.9%、41.7%及41.6%。使用藥品及耗材是我們眾多醫療程序的一個重要方面。同時，僱員福利及開支構成我們行政開支的最大組成部分，於2012年、2013年及2014年分別佔行政開支的46.8%、46.4%及36.4%及分別佔我們同年收入成本第二大組成部分的32.9%、35.0%及36.5%。我們的員工成本及開支主要是由於我們提供競爭性薪酬及其他福利

財務資料

以招募及挽留高素質的專業醫務人員。因此，我們預計，有關我們員工、藥品及耗材的成本及開支未來會繼續成為我們最大的成本及開支，尤其在我們的醫療機構持續擴張及不斷提升的情況下。我們有效控制該等成本及開支的能力或會對我們的盈利能力產生重大影響。

主要會計政策

我們已確定若干我們認為對編製我們的綜合財務報表而言最具重要意義的會計政策。重大會計政策詳載於本[編纂]附錄一的會計師報告附註2。

收入確認

收入按已收或應收代價的公平值計量，即在一般業務過程中售出貨品及提供服務的應收金額(扣除折扣及銷項稅後)。我們在收入金額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關實體及我們的各項活動均符合具體條件時(如下文所述)，方確認收入。我們會根據過往業績並經考慮客戶類別、交易類型及各項安排的特點作出估計。

治療和一般醫療服務以及附屬醫院服務

來自服務收入(包括治療和一般醫療服務收入以及附屬醫院服務收入)的收入在提供相關服務、所提供服務的經濟利益很可能流入我們且該利益能夠可靠計量時確認。交易通過社會保險卡、銀行卡或現金結算。

藥品銷售

藥品銷售所得收入於存貨的風險及回報轉移至客戶時(即付運時)確認。交易通過社會保險卡、銀行卡或現金結算。

管理服務費

管理費於提供服務以及於從提供服務所得的經濟利益很可能流入我們之中且該等利益能夠可靠計量時確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值開支列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的開支。

財務資料

僅在項目相關的未來經濟利益可能流入我們且其成本能夠可靠計量時，方會將後續成本計入資產的賬面值或確認為一項獨立資產(倘適用)。替換部分的賬面值不再確認。其他所有維修保養費用於產生的財政期間在損益內扣除。

物業、廠房及設備的折舊乃使用直線法計算，以於其以下估計可使用年期內分配其成本至其剩餘價值：

- 租賃物業裝修：剩餘租期或8年可使用年期(以較短者為準)
- 樓宇：35年
- 汽車：4年至10年
- 傢俬及辦公設備：3年至10年
- 醫療設備：3年至10年

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末作出檢討並視情況作出調整。

倘資產的賬面值超逾其估計可收回金額，則即時撇減至其可收回金額。詳情見本[編纂]附錄一會計師報告附註2.8。

出售的收益及虧損乃比較所得款項與賬面值而釐定，並於損益的「其他虧損」內確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。成本乃使用特別認定法釐定。可變現淨值按一般業務過程中的估計售價計算。

貿易應收款項及其他應收款項

貿易應收款項為就一般業務過程中的提供服務及藥品銷售而應向病人、政府社會保險計劃及其他來源收取的款項。倘貿易應收款項及其他應收款項預計將在一年或以內(或倘超過一年，則在業務的正常經營週期內)收回，則分類為流動資產；否則呈列為非流動資產。

貿易應收款項及其他應收款項初步按公平值確認，其後採用實際利息法按已攤銷成本減去減值撥備計量。

財務資料

貿易應付款項及其他應付款項

貿易應付款項為在一般業務過程中向供貨商購買商品或服務而應支付的債務。倘貿易應付款項及其他應付款項須於一年或以內支付，則分類為流動負債；否則呈列為非流動負債。

貿易應付款項及其他應付款項初步按公平值確認，其後採用實際利息法按攤銷成本計量。

即期及遞延所得稅

期內的稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於損益內確認，惟倘稅項與在其他全面收入中確認或直接於權益中確認的項目有關則除外。在該情況下，稅項亦分別在其他全面收入或權益中確認。

即期所得稅

即期所得稅開支按本公司附屬公司經營並產生應課稅收入的國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅法計算。我們定期評估報稅表中須對適用稅務規例作出詮釋的情況的立場。管理層亦根據預期須向稅務機關支付的數額建立適當的撥備。

遞延所得稅

內部基準差異

遞延所得稅以負債法按資產及負債的稅基與財務資料所呈列的賬面值的暫時性差額確認。然而，倘遞延所得稅源自商譽的初始確認或源自初步確認交易（業務合併除外）的資產或負債，而交易時並不影響會計及應課稅損益，則遞延所得稅不會入賬。遞延所得稅採用報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率（及法例）釐定，預期該等稅率（及法例）在有關遞延所得稅項資產獲變現或遞延所得稅項負債獲清償時適用。

僅在未來可能有應課稅利潤以抵銷暫時性差額的情況下，方會確認遞延所得稅項資產。

財務資料

外部基準差異

遞延稅項負債按於附屬公司的投資所產生的應課稅暫時性差額作撥備，惟倘我們可控制暫時性差額的撥回時間，且在可見將來不大可能撥回暫時性差額則除外。

僅在暫時性差額很可能在將來撥回，並有充足的應課稅利潤可用於抵銷暫時性差額時，方會就於附屬公司的投資產生的可扣減暫時性差額確認遞延所得稅項資產。

抵銷

當有法定可強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅項資產與負債涉及由同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體所徵收的所得稅，而實體有意以淨額基準結算結餘時，則可將遞延所得稅項資產與負債互相抵銷。

重要會計估計及判斷

我們的部分重要會計政策涉及主觀假設及估計，以及管理層就會計項目作出的複雜判斷。估計及相關假設乃基於過往經驗及多項我們認為於該等情況下屬合理的其他相關因素，有關結果構成對並非從其他數據來源顯而易見的事項作出判斷的基準。於審閱我們的財務業績時，閣下應考慮：(i)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素及(ii)所呈報業績對環境及假設變動的敏感度。釐定該等項目時，我們須根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷，故實際業績可能與估計不同，且未來可能須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。我們的主要會計估計及判斷詳情載於本[編纂]附錄一所載會計師報告附註4。估計及判斷會持續予以評估，並以過往經驗及其他因素(包括在某些情況下對未來事件的合理估計)為依據。

貿易應收款項及其他應收款項減值撥備

我們根據對貿易應收款項及其他應收款項的可收回性作出的評估確認貿易應收款項及其他應收款項的減值。鑒別呆賬需要我們作出判斷及估計。當有客觀證據顯示本集團無法收回債務時，將會計提撥備。倘實際結果或進一步的預期有別於原先估計，則有關差額將會影響估計變更期間應收款項的賬面值、呆賬費用或應收款項的減值撥回。我們有若干逾期但未

財務資料

視作減值的應收款項。有關結餘為應收當地社會保險局及其他政府機構的款項，該等機構負責為屬政府醫療保險計劃保障範圍的病人彌償醫療費用。我們的管理層認為，根據該等機構的過往付款記錄，此等款項可於合理時間內收回。

不在社會保險計劃覆蓋範圍內的餘下結餘為我們認為已減值的應收款額，由我們根據過往規律及數據就可收回程度作出評估。根據該項評估，我們就截至2012年、2013年及2014年12月31日作出的減值撥備分別約為人民幣3.0百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣5.0百萬元。

即期及遞延所得稅

在一般業務過程中，許多交易及事項的最終稅務處理都存在不確定性。在釐定就各個司法權區的所得稅計提的撥備時，我們需要作出重大判斷。如果該等事項的最終稅務結果與最初入賬的金額存在差異，該差異將會影響作出上述認定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

我們在預計可於可見將來取得足夠應課稅利潤以抵消可扣減虧損時，確認遞延稅項資產。遞延稅項資產的確認主要涉及我們對產生稅項虧損公司的應課稅利潤的產生時間及金額作出判斷及估計。

確認股份補償開支

截至2014年12月31日止年度，我們的創始股東根據受限制股份付款計劃向我們的僱員及顧問授出受限制股份。參見本[編纂]附錄一會計師報告附註17。我們的董事乃採用折現現金流量模式釐定已授出受限制股份的總公平值，並於歸屬期內支銷。董事應用折現現金流量模式時，須對毛利率、折現率及增長率等參數作出重大判斷。

物業、廠房及設備的可使用年期

物業、廠房及設置可使用年期乃由管理層參照行業慣例、就該等資產的耐用度所作出的技術評估及我們過往出現的維修及保養支出金額大小及趨勢估計得出。當實際使用期與之前估計的可使用年期有差異，可使用年期可以有顯著變動。

倘物業、廠房及設備的估計可使用年期較管理層所估計的高10%，截至2012年、2013年及2014年12月31日止各年度的折舊費用將會分別減少人民幣0.3百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.7百萬元。倘物業、廠房及設備的估計可使用年期較管理層所估計的低10%，截至2012年、2013年及2014年12月31日止各年度的折舊費用將分別增加人民幣0.2百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.2百萬元。

財務資料

租賃協議內的租期估計

我們向第三方租賃若干物業作為我們的經營場所。該等物業的租賃協議通常載有終止條款，據此，我們可於向出租人支付適用的滯納金（通常為一至三個月的租賃費）後一段時間隨時終止協議。我們經考慮以下因素來估算租期：

- 須支付的滯納金金額；
- 須撤銷的租賃物業裝修結餘；及
- 能否獲得其他經營場所及租金較現有租賃合同的競爭力。

綜合入賬

我們已作出重大的判斷，決定我們是否對其擁有權益的其他實體擁有控制權。在作出上述判斷時，我們考慮到被投資實體的目的和業務、相關活動是什麼以及如何就上述活動作出決定。我們是否有權讓其現在能夠主導相關活動、我們是否得知其涉及被投資者的可變回報，我們是否有權獲得因為涉及被投資實體而得到的可變回報，以及我們是否能夠對被投資實體使用我們權力以影響我們回報的金額。

我們綜合全面收益表的主要條目詳情

收入

我們的收入包括(i)治療和一般醫療服務，(ii)藥品銷售，(iii)附屬醫院服務及(iv)管理服務費。

下表載列於往績記錄期內我們的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
治療和一般醫療服務	108,931	63.8	150,062	66.3	206,790	69.8
藥品銷售	55,309	32.4	67,099	29.6	77,384	26.1
附屬醫院服務	548	0.3	1,567	0.7	1,828	0.6
管理服務費	6,025	3.5	7,635	3.4	10,294	3.5
總收入	170,813	100.0	226,363	100.0	296,296	100.0

財務資料

治療和一般醫療服務產生的收入來自為住院病人及門診病人提供醫療服務。藥品銷售指向病人銷售藥品及醫療器材而產生的收入。附屬醫院服務指為支持我們的治療服務而提供的其他服務，如來自溫州康寧醫院的司法鑒定所的收入。管理服務費指我們根據與第三方私家醫院訂立的管理協議管理精神科獲得的收入。

於往績記錄期，我們的治療和一般醫療服務為我們的最大業務(按收入計)，分別佔我們於2012年、2013年及2014年總收入的63.8%、66.3%及69.8%。隨着我們業務的不斷擴大，我們擬繼續主要提供該類服務，我們預計治療和一般醫療服務未來仍將構成我們收入的最大部分。

財務資料

按自有醫療機構劃分的收入

我們自我們的溫州康寧醫院及各個自有精神科專科醫院(於往績記錄期內包括青田康寧醫院、蒼南康寧醫院、永嘉康寧醫院及樂清康寧醫院)提供的治療和一般醫療服務、藥品銷售及附屬醫院服務獲得收入。下表載列於所示年度各個醫院的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比
人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
溫州康寧醫院						
治療和一般醫療服務 ...	98,744	59.9	114,873	52.5	150,578	52.6
藥品銷售.....	52,836	32.1	59,368	27.2	63,520	22.2
附屬醫院服務.....	533	0.3	1,546	0.7	1,820	0.6
小計	152,113	92.3	175,787	80.4	215,918	75.4
青田康寧醫院						
治療和一般醫療服務 ...	5,863	3.6	8,752	4.0	11,118	3.9
藥品銷售.....	1,698	1.0	2,257	1.0	2,769	1.0
附屬醫院服務.....	14	0.0	17	0.0	8	0.0
小計	7,575	4.6	11,026	5.0	13,895	4.9
蒼南康寧醫院						
治療和一般醫療服務 ...	4,324	2.6	17,146	7.9	24,672	8.6
藥品銷售.....	775	0.5	3,501	1.6	6,367	2.2
附屬醫院服務.....	1	0.0	4	0.0	–	–
小計	5,100	3.1	20,651	9.5	31,039	10.8
永嘉康寧醫院						
治療和一般醫療服務 ...	–	–	9,075	4.1	14,752	5.2
藥品銷售.....	–	–	1,937	0.9	3,426	1.2
附屬醫院服務.....	–	–	–	–	–	–
小計	–	–	11,012	5.0	18,178	6.4
樂清康寧醫院						
治療和一般醫療服務 ...	–	–	216	0.1	5,670	2.0
藥品銷售.....	–	–	36	0.0	1,302	0.5
附屬醫院服務.....	–	–	–	–	–	–
小計	–	–	252	0.1	6,972	2.5
總收入 ⁽¹⁾	164,788	100.0	218,728	100.0	286,002	100.0

財務資料

附註：

(1) 不包括平陽長庚精神科應佔來自管理服務費的收入。

於往績記錄期，我們精神科專科醫院網絡的收入同比有所增加，尤其是來自治療和一般醫療服務以及藥品銷售的收入增加。我們認為，收入增加乃由於我們竭力拓展經營，提高各醫院住院病人及門診病人的治療人數。此外，由於我們網絡的快速拓展，溫州康寧醫院的收入佔我們來自精神科專科醫院總收入的比例自2012年的92.3%降至2013年的80.4%，並進一步降至2014年的75.4%，惟於同等年度，絕對數額自人民幣152.1百萬元增至人民幣175.8百萬元，並進一步增至人民幣215.9百萬元，乃主要由於同一期間每床每日住院病人平均開支有所增加。展望未來，我們預期該等趨勢將繼續與我們網絡的持續拓展及擴大同步。

從自有醫院住院病人及門診病人所得收入

我們將治療收入和一般醫療服務收入以及藥品銷售收入，按自有精神科專科醫院的住院病人及門診病人進行劃分。我們按住院床日數計算住院人次，以每個住院床日代表每名住院病人登記佔用一個醫院床位，而門診病人數量則按門診人次計算，每個門診人次代表門診病人於醫院登記一次。下表載列所示年度我們按住院病人及門診病人劃分的治療收入和一般醫療服務收入以及藥品銷售收入明細⁽¹⁾⁽²⁾：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
住院病人			
住院床日數.....	442,791	514,174	615,242
住院病人應佔治療和一般醫療服務			
收入(人民幣千元).....	95,871	135,936	191,703
與治療和一般醫療服務相關的			
住院病人平均每床日開支(人民幣元) ⁽³⁾	217	264	312
住院病人應佔藥品銷售收入			
(人民幣千元).....	22,077	27,948	34,830
與藥品銷售相關的住院病人			
平均每床日開支(人民幣元) ⁽⁴⁾	50	54	57

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
門診病人			
門診人次.....	103,928	114,293	119,425
門診病人應佔治療和一般醫療服務			
收入(人民幣千元) ⁽⁵⁾	13,060	14,126	15,087
與治療和一般醫療服務相關的門診病人			
每人平均開支(人民幣元).....	126	124	126
門診病人應佔藥品銷售收入			
(人民幣千元) ⁽⁶⁾	33,232	39,151	42,554
與藥品銷售相關的門診病人每人			
平均開支(人民幣元).....	320	343	356
治療和一般醫療服務總收入(人民幣千元) .	108,931	150,062	206,790
藥品銷售總收入(人民幣千元).....	55,309	67,099	77,384

附註：

- (1) 由於我們以管理服務費的形式確認平陽長庚精神科的收入，其營運並未載入本治療和一般醫療服務以及藥品銷售明細。
- (2) 輔助醫院服務的收入並非根據住院病人及門診病人的狀況分類，因此並未載入本明細內。
- (3) 按住院病人應佔治療和一般醫療服務收入除以同年度住院床日天數計算。
- (4) 按住院病人應佔藥品銷售收入除以同年度住院床日數計算。
- (5) 按門診病人應佔治療和一般醫療服務收入除以同年度門診人次計算。
- (6) 按門診病人應佔藥品銷售收入除以同年度門診人次計算。

財務資料

於往績記錄期，我們的大部分收入來自為住院病人提供治療和一般醫療服務，於2012年、2013年及2014年分別達至人民幣95.9百萬元、人民幣135.9百萬元及人民幣191.7百萬元，分別佔同等年度來自治療和一般醫療服務總收入的88.0%、90.6%及92.7%。另一方面，我們的醫藥銷售收入主要來自門診病人，於2012年、2013年及2014年分別達致人民幣33.2百萬元、人民幣39.2百萬元及人民幣42.6百萬元，分別佔2012年、2013年及2014年來自醫藥銷售收入總收入的60.1%、58.3%及55.0%。我們認為，該等收入趨勢與精神病治療行業整體一致，且我們預期其將繼續增加。

於近期的政府主導定價機制獲實施准許就公共醫療保險所覆蓋的服務設定較高價格同時降低藥品銷售價格後，我們認為，我們通過專注於提供精神治療服務，未來可實現較高的收入及較強的盈利能力。我們自願選擇溫州康寧醫院於2013年加入該機制，並進一步於2013年後期將平陽長庚精神科、於2014年將永嘉康寧醫院及於2015年初將蒼南康寧醫院納入參與該等項目的機構。由於我們的絕大部分服務收入來自住院病人，我們擬針對住院治療經營部分提供多樣化的服務並提高服務質量，同時亦擴大及拓展住院病人容量。

自有醫院床位容量及使用率

於往績記錄期內，住院病人佔我們擁有的精神科專科醫院絕大部分收入，2012年、2013年及2014年，來自治療和一般醫療服務以及藥品銷售的收入分別為人民幣117.9百萬元、人民幣163.9百萬元及人民幣226.5百萬元。該等款項分別佔我們於相同年度來自治療和一般醫療服務以及藥品銷售總收入的71.8%、75.5%及79.7%。我們自住院病人獲得的收入主要取決於(i)住院病人的治療需求及(ii)床位數目。下表載列與我們所擁有的精神科專科醫院的住院病人接待容量有關的若干資料：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
年度有效接待容量 ⁽¹⁾	464,920	558,020	642,695
住院床日數 ⁽²⁾	442,791	514,174	615,242
使用率 ⁽³⁾ (%)	95.2%	92.1%	95.7%

附註：

- (1) 指年內每月初可供使用床位數目，乘以該月的日數，並按住院床日數計算出整個年度住院床日數的總和。
- (2) 指我們住院病人在有關期間每日合計佔用的實際床位數目。
- (3) 按住院床日數除以年度有效接待容量，再乘以100%計算。

財務資料

為配合我們的網絡擴張及升級，我們住院病人的年度有效接待容量由2012年的464,920人次增至2013年的558,020人次，並進一步增至2014年的642,695人次。我們的病床使用率相對較高，於相同年度分別達95.2%、92.1%及95.7%。2013年的使用率下降主要是由於我們於該年度新開立的永嘉康寧醫院及蒼南康寧醫院的初始使用率較低，隨後有所提升。我們的病床使用率相對較高乃歸功於我們在精神科醫療市場的良好聲譽及口碑推介，這有賴於我們的優質服務及高素質的員工以及我們為擴展業務所付出的不懈努力。

收入成本

往績記錄期內，我們的收入成本主要包括藥品及所用耗材、僱員福利及開支、租賃開支、折舊及攤銷、食堂開支及檢測費。下表載列我們於所示年度內按成本性質劃分的收入成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
藥品及所使用的耗材	46,835	41.9	58,227	41.7	75,419	41.6
僱員福利及開支	36,703	32.9	48,890	35.0	66,142	36.5
租賃開支	6,616	5.9	8,678	6.2	9,158	5.1
折舊及攤銷	6,120	5.5	9,225	6.6	11,079	6.1
食堂開支	6,092	5.5	7,151	5.1	8,404	4.6
檢測費	3,238	2.9	2,007	1.4	3,900	2.2
其他	6,069	5.4	5,334	4.0	7,211	3.9
總收入成本	111,673	100.0	139,512	100.0	181,313	100.0

於往績記錄期內，藥品及所用耗材以及僱員福利及開支為我們收入成本的最大組成部分，於2012年、2013年及2014年分別合共佔我們總收入成本的74.8%、76.8%及78.1%。我們的藥品及所用耗材由2012年的人民幣46.8百萬元整體增加61.0%至2014年的人民幣75.4百萬元，主要是由於隨着我們的醫療機構網絡擴大及增加，我們的採購需求增加，以治療更多的住院病人及門診病人。我們的僱員福利及開支由2012年的人民幣36.7百萬元整體增加80.2%至2014年的人民幣66.1百萬元，主要是由於(i)僱員數目增加，(ii)向為我們致力擴張網絡並提升規模的計劃中每個環節作出配合的員工發放績效獎金及(iii)一般工資上漲。

財務資料

毛利及毛利率

我們於2012年、2013年及2014年產生的毛利分別為人民幣59.1百萬元、人民幣86.9百萬元及人民幣115.0百萬元，而2012年的毛利率為34.6%，2013年的毛利率為38.4%及2014年的毛利率為38.8%。下表載列我們於所示年度的毛利明細(按收入組成部分劃分)：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔總收入 百分比	金額	佔總收入 百分比	金額	佔總收入 百分比
人民幣千元， 百分比除外	%	人民幣千元， 百分比除外	%	人民幣千元， 百分比除外	%	
毛利						
治療和一般醫療服務	39,517	66.8	63,112	72.7	93,046	80.9
藥品銷售	14,659	24.8	16,872	19.4	13,194	11.5
附屬醫院服務	328	0.6	903	1.0	996	0.9
管理服務費	4,636	7.8	5,964	6.9	7,747	6.7
合計	59,140	100.0	86,851	100.0	114,983	100.0
毛利率						
治療和一般醫療服務	36.3%		42.1%		45.0%	
藥品銷售	26.5%		25.1%		17.1%	
附屬醫院服務	59.9%		57.6%		54.5%	
管理服務費	76.9%		78.1%		75.3%	
整體	34.6%		38.4%		38.8%	

於往績記錄期內，作為我們收入組成部分的治療和一般醫療服務構成我們毛利的最大部分，分別佔我們於2012年、2013年及2014年的整體毛利的66.8%、72.7%及80.9%。相同年度，我們治療和一般醫療服務的毛利率分別為36.3%、42.1%及45.0%。2012年至2013年的增加主要是由於我們的服務組合多元化，能提供更分化及個人化的治療服務。2013年至2014年的毛利率增加主要是由於我們根據於2013年選擇實施的政府定價機制就我們於溫州康寧醫院的合資格保險服務進行提價，部分被上述定價機制施加的藥品價格限制導致的我們於相同期間的藥品銷售毛利率由25.1%降至17.1%所抵銷。

財務資料

根據溫州康寧醫院於2013年參與的醫療定價機制，預期我們將可透過參考市價(尤其是公立醫院的市價)在商業合理範圍內提高符合公共保險計劃資格的服務報銷上限，從而提高我們治療和一般醫療服務的毛利率。我們亦計劃多樣化我們的服務範圍以提供更多的高利潤服務，如為中高收入病人提供高端醫療服務。由於治療服務較藥品銷售具較高的潛在盈利能力，我們其後於2013年後期將平陽長庚精神科、於2014年將永嘉康寧醫院並於2015年將初蒼南康寧醫院納入為參與政府主導定價機制的機構，並可能會於將來選擇將更多醫療機構加入上述或類似定價機制。我們相信，由於治療和一般醫療服務的毛利率增長幅度超越該定價機制對藥品銷售的毛利率所施加的下行壓力，未來我們的經營將可實現較高的整體毛利率。

其他收入

於往績記錄期內，我們其他收入包括政府補助及就應付賬款作出的撥備。於2012年、2013年及2014年，我們的其他收入分別為人民幣1.1百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣0.7百萬元。

於往績記錄期內，由於溫州康寧醫院為國家臨床重點專科建設單位(精神科)，因此我們每年獲得國家以補貼的形式為溫州康寧醫院發放的政府補助。具體而言，該等政府補助用於醫療相關研究活動。於2013年，我們的政府補助亦包括(i)用於私家醫院發展的獎勵資金人民幣1.8百萬元及(ii)因取得三級甲等醫院評級而獲得的獎勵人民幣1.0百萬元。

銷售開支

於往績記錄期內，於2012年、2013年及2014年，我們的銷售開支分別為人民幣2.6百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣2.1百萬元，於相同年度分別佔我們總收入的1.5%、2.2%及0.7%。我們於2013年的銷售開支輕微增加，此乃由於我們為新開展的醫療機構進行有關推廣活動所致。

財務資料

行政開支

於往績記錄期內，我們的行政開支主要包括管理層及行政人員的僱員福利及開支、租賃開支、公共設施開支以及折舊及攤銷。下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
僱員福利及開支.....	13,605	46.8	16,199	46.4	16,608	36.4
租賃開支.....	214	0.7	1,804	5.2	7,509	16.5
折舊及攤銷.....	1,723	5.9	3,137	9.0	3,988	8.7
公共設施開支.....	2,739	9.4	3,052	8.8	3,881	8.5
應收款項減值撥備.....	656	2.3	1,077	3.1	2,610	5.7
差旅開支.....	2,056	7.1	1,423	4.1	2,586	5.7
募捐.....	2,110	7.3	2,374	6.8	1,834	4.0
顧問開支.....	484	1.7	1,118	3.2	1,402	3.1
維修及保養.....	536	1.8	761	2.2	781	1.7
招待費.....	889	3.1	799	2.3	497	1.1
原料及耗材.....	910	3.1	637	1.8	780	1.7
辦公室開支.....	753	2.6	446	1.3	438	1.0
其他.....	2,401	8.2	2,048	5.8	2,697	5.9
行政開支總額.....	29,076	100.0	34,875	100.0	45,611	100.0

在往績記錄期內，僱員福利及開支為我們行政開支的最大組成部分，分別佔我們於2012年、2013年及2014年行政開支的46.8%、46.4%及36.4%。我們的僱員福利及開支自2012年的人民幣13.6百萬元整體增長至2014年的人民幣16.6百萬元，增長22.1%，主要是由於(i)管理及行政職員增加及(ii)向為我們致力擴張網絡並提升規模的計劃中每個環節作出配合的員工發放績效獎金。

財務收入及財務開支

我們的財務收入包括銀行存款的利息收入。我們的財務成本包括我們借款的利息開支。我們於2012年及2013年的財務成本淨額分別為人民幣10.4百萬元及人民幣4.5百萬元，主要由於為擴大我們的醫療機構網絡而產生的銀行及其他借款的利息開支。我們已於2013年悉數償還該等借款。於2014年，我們因銀行存款賺取的利息收入而錄得財務收入淨額人民幣0.7百萬元。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支主要包括中國企業所得稅。根據中國企業所得稅法及其規例，我們自2008年1月1日起在中國一直按25%的稅率繳稅，此稅率於往績記錄期內適用於所有中國附屬公司。

於2012年、2013年及2014年，我們的實際稅率分別為26.3%、23.9%及25.3%。

經營業績之討論

下表載列我們於所示期間的綜合損益及全面收益表：

	截至12月31日止年度					
	2012年		2013年		2014年	
	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	170,813	100.0	226,363	100.0	296,296	100.0
收入成本	(111,673)	(65.4)	(139,512)	(61.6)	(181,313)	(61.2)
毛利	59,140	34.6	86,851	38.4	114,983	38.8
其他收入	1,065	0.6	4,692	2.1	689	0.2
其他收益／(虧損)	(188)	(0.1)	274	0.1	(151)	(0.1)
銷售開支	(2,607)	(1.5)	(4,879)	(2.2)	(2,092)	(0.7)
行政開支	(29,076)	(17.0)	(34,875)	(15.4)	(45,611)	(15.4)
經營利潤	28,334	16.6	52,063	23.0	67,818	22.8
財務收入	1,282	0.8	430	0.2	749	0.3
財務開支	(11,652)	(6.8)	(4,917)	(2.2)	-	-
除所得稅前利潤	17,964	10.6	47,576	21.0	68,567	23.1
所得稅開支	(4,733)	(2.8)	(11,383)	(5.0)	(17,369)	(5.9)
淨利潤	13,231	7.8	36,193	16.0	51,198	17.2
歸屬於本公司股權持有人	13,231	7.8	36,193	16.0	51,198	17.2

截至2014年12月31日止年度與截至2013年12月31日止年度的比較

收入

我們的總收入由2013年的人民幣226.4百萬元增加30.9%至2014年的人民幣296.3百萬元，主要是由於來自治療和一般醫療服務的收入以及來自藥品銷售的收入均錄得增加所致。

治療和一般醫療服務。我們來自治療和一般醫療服務的收入由2013年的人民幣150.1百萬元增加人民幣56.7百萬元或37.8%至2014年的人民幣206.8百萬元，主要是由於(i)(x)我們持續擴張及升級以提高我們醫療機構網絡內住院病人治療客納量及(y)我們的整體住院病房使用

財務資料

率由2013年的92.1%增至2014年的95.7%令住院總床日數由2013年的514,174日增至2014年的615,242日；及(ii)我們選擇讓溫州康寧醫院加入允許提高合資格保險服務定價的政府定價機制令治療和一般醫療服務的住院病人平均每床日開支由人民幣264元增至人民幣312元。

藥品銷售。我們來自藥品銷售的收入由2013年的人民幣67.1百萬元增加人民幣10.3百萬元或15.4%至2014年的人民幣77.4百萬元，主要是由於我們持續擴張及升級我們的網絡導致我們各精神科專科醫院的住院病人及門診病人治療數量增加，部分被我們選擇讓溫州康寧醫院加入的要求參與醫院按公立醫院採購中標價銷售藥品的政府定價機制所抵銷。

附屬醫院服務。我們來自附屬醫院服務的收入由2013年的人民幣1.6百萬元增加人民幣0.2百萬元或12.5%至2014年的人民幣1.8百萬元，主要是由於我們醫療機構網絡的治療數量整體增加。

管理服務費。我們來自管理服務費的收入由2013年的人民幣7.6百萬元增加人民幣2.7百萬元或35.5%至2014年的人民幣10.3百萬元，主要是由於我們持續提升平陽長庚精神科內由我們所管理的業務，令治療數量增加。

收入成本

我們的收入成本由2013年的人民幣139.5百萬元增加30.0%至2014年的人民幣181.3百萬元，主要是由於(i)因(x)僱員數目增加、(y)為促進我們的網絡擴張及升級而向僱員發放績效獎金及(z)整體工資上漲而導致我們的僱員福利及開支增加人民幣17.3百萬元或35.3%；及(ii)隨着我們網絡的治療數量增加，令所需採購的藥品及耗材數量增加(尤其是溫州康寧醫院及蒼南康寧醫院)，導致所用藥品及耗材增加人民幣17.2百萬元或29.5%。部分被因我們將採購模式整合為向少數主要供應商(最主要為國藥控股)採購而令我們的藥品採購更具效率的情況所抵銷。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2013年的人民幣86.9百萬元增加32.3%至2014年的人民幣115.0百萬元。我們的毛利率於2013年及2014年相對穩定，分別為38.4%及38.8%。

其他收入

我們的其他收入由2013年的人民幣4.7百萬元減少85.1%至2014年的人民幣0.7百萬元。請參閱「—我們綜合全面收益表的主要條目詳情—其他收入」。

財務資料

其他收益及虧損

我們於2013年錄得人民幣0.3百萬元其他收益，此項收益主要來自出售一項持作出售資產。我們於2014年錄得人民幣0.2百萬元其他虧損。

銷售開支

我們的銷售開支由2013年的人民幣4.9百萬元減少57.1%至2014年的人民幣2.1百萬元，主要由於我們於2013年為於該年度新開業的醫療機構進行一次性的推廣活動所致。

行政開支

我們的行政開支由2013年的人民幣34.9百萬元增加30.7%至2014年的人民幣45.6百萬元，主要是由於(i)我們尚未開始營運但相關租賃期間已開始生效的北京怡寧醫院及臨海康寧醫院的租賃款項導致我們的租賃開支顯著增加人民幣5.7百萬元；及(ii)我們決定就部分未投保或保額不足的病人的醫療費用計提撥備，導致我們的應收款項減值撥備增加人民幣1.5百萬元。

財務收入

我們的財務收入由2013年的人民幣0.4百萬元增加75.0%至2014年的人民幣0.7百萬元，主要是由於我們的銀行存款利息收入增加。

財務開支

我們於2013年的財務開支為人民幣4.9百萬元，主要是由於我們的銀行及其他借款(主要用於我們的網絡擴張計劃)產生利息開支。我們於2014年並無產生財務開支。

除所得稅前利潤

基於上述原因，我們的除所得稅前利潤由2013年的人民幣47.6百萬元增加44.1%至2014年的人民幣68.6百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2013年的人民幣11.4百萬元增加52.6%至2014年的人民幣17.4百萬元，主要是由於我們除稅前利潤相應增加，而我們於相同年度的實際稅率則由23.9%增加至25.3%。

淨利潤

基於上述原因，我們的淨利潤由2013年的人民幣36.2百萬元增加41.4%至2014年的人民幣51.2百萬元。

財務資料

截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度的比較

收入

我們的總收入由2012年的人民幣170.8百萬元增加32.6%至2013年的人民幣226.4百萬元，主要是由於來自治療和一般醫療服務的收入以及來自藥品銷售的收入均錄得增加所致。

*治療和一般醫療服務。*我們來自治療和一般醫療服務的收入由2012年的人民幣108.9百萬元增加人民幣41.2百萬元或37.8%至2013年的150.1百萬元，主要是由於(i)我們持續擴張及升級以提高我們網絡內住院病人治療容納量，令住院總床日數由2012年的442,791日增至2013年的514,714日；及(ii)由於我們的服務組合多元化，能提供更多個人化治療服務，令治療和一般醫療服務的住院病人平均每床日開支由2012年的人民幣217元增至2013年的人民幣264元，部分被我們床位的整體使用率由2012年的95.2%跌至2013年的92.1%所抵銷，使用率下跌主要是由於當年新開業的永嘉康寧醫院及蒼南康寧醫院的初始使用率較低。

*藥品銷售。*我們來自藥品銷售的收入由2012年的人民幣55.3百萬元增加人民幣11.8百萬元或21.3%至2013年的人民幣67.1百萬元，主要是由於(i)我們持續擴張及升級我們的網絡令我們各精神科專科醫院的住院病人及門診病人治療數量增加；及(ii)與藥品銷售有關的門診病人每人每次平均開支由2012年的人民幣320元增至2013年的人民幣343元。

*附屬醫院服務。*我們來自附屬醫院服務的收入由2012年的人民幣0.5百萬元大幅增加人民幣1.1百萬元至2013年的人民幣1.6百萬元，主要是由於我們醫療機構網絡的治療數量整體增加所致。

*管理服務費。*我們來自管理服務費的收入由2012年的人民幣6.0百萬元增加人民幣1.6百萬元或26.7%至2013年的人民幣7.6百萬元，主要是由於我們持續提升平陽長庚精神科內由我們所管理的業務，令治療數量增加。

收入成本

我們的收入成本由2012年的人民幣111.7百萬元增加24.9%至2013年的人民幣139.5百萬元，主要是由於(i)因(x)僱員數目增加、(y)為促進我們的網絡擴張及升級而向僱員發放績效獎金及(z)整體工資上漲而導致我們的僱員福利及開支增加人民幣12.2百萬元或33.2%；及(ii)隨着我們網絡的治療數量增加，令所需採購的藥品及耗材數量增加(尤其是為溫州康寧醫院)，導致所用藥品及耗材增加人民幣11.4百萬元或24.3%。

財務資料

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2012年的人民幣59.1百萬元增加47.0%至2013年的人民幣86.9百萬元。我們的毛利率於相同年度由34.6%增加至38.4%，主要是由於我們的服務組合多元化，能提供更多個人化治療服務所致。

其他收入

我們的其他收入由2012年的人民幣1.1百萬元顯著增加至2013年的人民幣4.7百萬元。請參閱「我們綜合全面收益表的主要條目詳情—其他收入」。

其他收益及虧損

我們於2012年錄得人民幣0.2百萬元其他虧損。我們於2013年錄得人民幣0.3百萬元其他收益，此項收益主要來自出售一項持作出售資產。

銷售開支

我們的銷售開支由2012年的人民幣2.6百萬元增加88.5%至2013年的人民幣4.9百萬元，主要是由於我們為於2013年新開業的醫療機構進行一次性的推廣活動所致。

行政開支

我們的行政開支由2012年的人民幣29.1百萬元增加19.9%至2013年的人民幣34.9百萬元，主要是由於(i)因(x)管理及行政職員增加及(y)為促進我們的網絡擴張及升級而向僱員發放績效獎金，導致我們的僱員福利及開支增加人民幣2.6百萬元或19.1%；及(ii)與尚未開始營運的醫療機構的租賃物業裝修有關的折舊費用增加人民幣1.4百萬元或82.1%。

財務收入

我們的財務收入由2012年的人民幣1.3百萬元減少69.2%至2013年的人民幣0.4百萬元，乃由於向關聯方授出的計息貸款於2012年產生利息收入，該等收入於2012年底已悉數結清。

財務開支

我們的財務開支由2012年的人民幣11.7百萬元減少58.1%至2013年的人民幣4.9百萬元，主要是由於我們於2013年悉數償還銀行及其他借款，令該等借款於2013年產生的利息開支減少。

除所得稅前利潤

基於上述原因，我們的除所得稅前利潤由2012年的人民幣18.0百萬元顯著增加至2013年的人民幣47.6百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2012年的人民幣4.7百萬元顯著增加至2013年的人民幣11.4百萬元，而我們的實際稅率於相同年度由26.3%減少至23.9%。

淨利潤

基於上述原因，我們的淨利潤由2012年的人民幣13.2百萬元顯著增加至2013年的人民幣36.2百萬元。

流動資金及資金來源

現金流量

我們的現金主要用於為我們的營運資金及業務擴展計劃提供資金。我們亦使用現金購買物業、廠房及設備。迄今為止，我們主要通過內部產生的現金流量、[編纂]投資的所得款項以及外部借款為我們的經營開支提供資金。展望未來，我們相信我們的流動資金需求可通過動用結合內部產生的現金、外部借款、[編纂]所得款項及潛在新增股本及債項融資的資金滿足。

於2012年、2013年及2014年，我們錄得經營活動所得現金淨額分別為人民幣22.6百萬元、人民幣37.1百萬元及人民幣33.3百萬元。下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
		人民幣千元	
經營活動所得現金淨額	22,608	37,078	33,328
投資活動使用現金淨額	(39,315)	(12,885)	(60,663)
融資活動所得／使用現金淨額	18,007	23,751	(2,977)
期初現金及現金等價物	18,339	19,639	67,583
現金及現金等價物增加／減少淨額	1,300	47,944	(30,312)
期末現金及現金等價物	19,639	67,583	37,271

財務資料

經營活動所得現金淨額

2014年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣33.3百萬元。我們的營運資金變動前經營活動所得現金淨額為人民幣83.8百萬元，主要包括人民幣68.6百萬元的除稅前利潤及人民幣14.2百萬元的物業、廠房及設備折舊調整。營運資金變動導致的現金流出為人民幣32.4百萬元，主要包括由於我們網絡業務持續擴展及提升令治療數量增加，使得貿易及其他應收款項增加人民幣28.2百萬元。我們的已付所得稅亦導致現金流出人民幣18.1百萬元。

2013年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣37.1百萬元。我們的營運資金變動前經營活動所得現金淨額為人民幣62.8百萬元，主要包括人民幣47.6百萬元的除稅前利潤及人民幣11.7百萬元的物業、廠房及設備折舊調整以及人民幣4.9百萬元的利息開支調整。營運資金變動導致的現金流出為人民幣13.8百萬元，主要包括(i)由於我們網絡業務持續擴展及提升令治療數量增加，使得貿易及其他應收款項增加人民幣9.6百萬元；及(ii)因為我們管理平陽長庚精神科而產生的管理服務費令應收關聯方款項增加人民幣4.4百萬元。我們的已付銀行及其他借款利息導致現金流出人民幣7.5百萬元及已付所得稅導致現金流出人民幣4.5百萬元。

2012年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣22.6百萬元。我們的營運資金變動前經營活動所得的現金淨額為人民幣35.6百萬元，主要包括人民幣18.0百萬元的除稅前利潤及人民幣11.7百萬元的利息開支調整以及人民幣7.5百萬元的物業、廠房及設備折舊調整。營運資金變動導致的現金流入為人民幣0.5百萬元，主要包括與我們為擴展醫療機構網絡物色建設服務相關的貿易及其他應付款項增加人民幣10.3百萬元。部分被我們網絡業務持續擴張及提升令治療數量增加，使得貿易及其他應收款項增加人民幣8.3百萬元而抵銷。我們的已付銀行及其他借款利息導致現金流出人民幣9.1百萬元及已付所得稅導致現金流出人民幣4.4百萬元。

財務資料

投資活動使用現金淨額

2014年，我們的投資活動使用現金淨額為人民幣60.7百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備的人民幣60.9百萬元，包括就翻新與升級溫州康寧醫院以及就醫療機構的醫療、辦公及其他設備已付及預付的款項。

2013年，我們的投資活動使用現金淨額為人民幣12.9百萬元，主要是由於(i)我們以人民幣43.7百萬元添置物業、廠房及設備，當中包括為醫療機構添置醫療、辦公及其他設備的已付及預付金額；及(ii)土地使用權購買費用人民幣14.0百萬元，此乃我們收購與溫州康寧醫院毗鄰的土地的土地使用權，以作為我們翻新及升級計劃的一部分，部分由(i)出售持作出售資產的所得款項人民幣12.3百萬元；(ii)因翻新及升級溫州康寧醫院及支付我們的研究開支而已獲得的補貼產生收購資產的政府補助人民幣10.6百萬元；及(iii)第三方償付人民幣9.4百萬元的貸款所抵銷。

2012年，我們的投資活動使用現金淨額為人民幣39.3百萬元，主要是由於物業、廠房及設備購買費用人民幣34.6百萬元，包括就醫療機構的醫療、辦公及其他設備已付及預付的款項。

融資活動所得現金淨額

2014年，我們的融資活動使用現金淨額為人民幣3.0百萬元，主要是由於(i)[編纂]相關費用產生[編纂]費用預付款項人民幣3.5百萬元；及(ii)因一名獨立第三方投資於發展中的臨海康寧醫院而收取一名非控股股東的按金人民幣0.5百萬元。

2013年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣23.8百萬元，主要是由於[編纂]投資的注資產生股本發行所得款項人民幣148.6百萬元，部分被我們悉數償付尚未償還的銀行及其他借款產生的借款償付款額人民幣121.5百萬元所抵銷。

2012年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣18.0百萬元，主要是由於我們取得銀行及其他借款為網絡擴展計劃提供資金產生借款所得款項人民幣118.2百萬元，部分被我們償付銀行及其他借款應佔產生的借款償付款額人民幣96.2百萬元所抵銷。

財務資料

流動負債／資產淨額

截至2012年12月31日，我們持有人民幣68.8百萬元的流動負債淨額，而截至2013年及2014年12月31日，則分別持有人民幣95.2百萬元及人民幣86.2百萬元的流動資產淨額。下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債明細：

	截至12月31日			截至
	2012年	2013年	2014年	4月30日
	人民幣千元			
				(未經審核)
流動資產				
持作出售資產	11,955	—	—	—
存貨	7,192	7,302	7,911	8,690
貿易應收款項	52,029	63,145	84,532	106,036
其他應收款項、按金及 預付款項	17,916	17,541	27,340	74,232
應收關聯方款項	17,498	9,432	13,502	9,762
現金及現金等價物	19,639	67,583	37,271	60,173
流動資產總額	126,229	165,003	170,556	258,893
流動負債				
貿易應付款項	27,702	25,265	23,829	36,489
應計費用、其他應付 款項及撥備	39,432	31,829	47,340	43,508
應付關聯方款項	4,997	423	—	—
借款	118,236	—	—	—
即期所得稅項負債	4,670	12,255	13,236	7,886
流動負債總額	195,037	69,772	84,405	87,883
流動(負債)／資產淨額	(68,808)	95,231	86,151	171,010

我們的流動資產淨額由截至2013年12月31日的人民幣95.2百萬元減少9.5%至截至2014年12月31日的人民幣86.2百萬元，主要是由於我們的現金及現金等價物減少以及我們的應計費用、其他應付款項及撥備增加，部分被我們的貿易應收款項及其他應收款項、按金及預付款項增加所抵銷。截至2012年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣68.8百萬元，主要是由於截至相同日期的即期借款人民幣118.2百萬元所致，我們主要將該等借款用於購買非流動資產以落實我們的網絡擴展計劃，尤其是購買物業、廠房及設備以籌備及提升我們當時剛開業的醫療機構。

營運資金

我們主要透過經營產生的現金以及外部借款滿足營運資金需求。此外，我們持有中國中信銀行人民幣160.0百萬元的信貸融資承諾，截至2015年4月30日，我們尚未動用任何金額。

財務資料

我們取得未來資本開支增加所需的額外資金的能力受若干不確定因素影響，包括我們業務的未來業績、我們的財務狀況及現金流量以及中國的經濟、政治及其他狀況，尤其是與我們競爭的市場有關的狀況。經計及本集團可動用的財務資源(包括我們內部產生的現金、我們可動用的未動用已承諾信貸融資及[編纂]的估計所得款項淨額，我們的董事經審慎查詢後認為，我們擁有充足的可動用營運資金應付我們自本[編纂]日期起至少未來12個月的現有需求。

我們的董事進一步確認，於往績記錄期，我們在支付貿易及其他應付款項或銀行及其他借款方面並無任何重大違約，亦無違反重大財務契諾。

我們綜合資產負債表的主要條目詳情

存貨

我們的存貨包括藥品及醫療耗材。下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
		人民幣千元	
藥品	6,462	5,383	6,477
醫療耗材.....	730	1,919	1,434
總計	7,192	7,302	7,911

我們存貨採購所產生的成本於收入成本內確認，且於2012年、2013年及2014年分別為人民幣46.8百萬元、人民幣58.2百萬元及人民幣75.4百萬元。下表載列於所示期間我們平均存貨週轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
平均存貨週轉日數	25	19	15

附註：

(1) 平均存貨週轉日數乃根據有關期間的期初及期末平均存貨結餘除以收入成本再乘以365日計算。

財務資料

我們旨在維持較少的平均存貨週轉日數以更有效地控制我們的現金需求。我們於日常業務過程中通常於收貨後三至五周內消耗掉存貨。於往績記錄期，我們平均存貨週轉日數減少主要反映我們存貨管理的改善、貨源的集中化及我們自大型藥品分銷商的採購量佔我們整體採購量的比例增加，而該等分銷商的結算及交貨週期更有規律。例如，於2013年，我們與國藥控股訂立一份供應安排，據此，國藥控股成為我們大部分藥品及醫療耗材的供應商。展望將來，我們預期存貨採購量將隨着我們的業務擴展而增加，並維持較低的平均存貨日數，以提升採購效率。我們定期評估我們的存貨減值，並將相關撇減計入行政開支。

貿易應收款項

貿易應收款項主要包括應收中國政府醫療保險計劃款項、民政部門為低收入病人提供的補助金、慈善資金及病人自付費用。一般而言，政府醫療保險計劃於開票日期後一至六個月左右向我們結算應收款項。相比之下，自民政部門提供的補助金撥付的款項可能需時一至兩年。就住院病人而言，收入確認與記賬日期之間最多有三個月的時間差，在很大程度上取決於住院病人在我們醫療機構的住院時間。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
基於記賬日期的賬齡分析：			
尚未出示的賬單.....	7,338	8,633	9,927
1至6個月.....	34,407	44,183	58,776
7至12個月.....	6,565	8,972	14,635
1至2年.....	5,904	4,145	4,574
2至3年.....	656	877	1,544
超過3年.....	158	34	81
	55,028	66,844	89,537

我們的貿易應收款項由截至2012年12月31日的人民幣55.0百萬元增長21.5%至截至2013年12月31日的人民幣66.8百萬元，並進一步增長33.9%至截至2014年12月31日的人民幣89.5百萬元，每種情況均由於(i)隨著我們醫療機構網絡的擴大，我們於相同年度的收入增加；及(ii)與醫療保險計劃有關的貿易應收款項絕對值增加所致。

財務資料

我們始終嚴格控制未付應收款項，且我們的管理層會定期檢查逾期餘額。截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們的逾期但未減值的貿易應收款項分別為人民幣43.1百萬元、人民幣52.7百萬元及人民幣73.4百萬元。該等貿易應收款項主要與當地社會保險局及其他政府機構有關，該等機構負責為屬政府醫療保險計劃保障範圍的病人報銷醫療費用。我們的管理層認為，根據該等機構的過往付款記錄，此等款項可於合理時間內收回。

我們於2012年、2013年及2014年12月31日已減值的貿易應收款項分別為人民幣4.6百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣6.2百萬元，我們截至相同日期就此確認的減值撥備分別為人民幣3.0百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣5.0百萬元。我們的貿易應收款項減值撥備主要為與保額不足或未能得到充分服務的病人有關的醫療費用，我們認為該等醫療費用無法收回而決定就此計提撥備。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－由於我們依賴公共醫療保險收取絕大部分醫療賬單款項，我們就貿易應收款項方面會面臨較長的收款週期，而且未投保及保額不足患者將令我們面臨收款風險，上述兩者均可能對我們的現金流量造成壓力。」。我們將貿易應收款項減值撥備計入我們的行政開支。

下表載列於所示期間我們平均貿易應收款項週轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
平均貿易應收款項週轉日數.....	101	93	91

附註：

- (1) 平均貿易應收款項週轉日數乃根據有關期間的期初及期末平均貿易應收款項結餘除以收入再乘以365日計算。

我們的付款方各自的結算週期均已於我們的平均貿易應收款項週轉日數內反映。隨着我們網絡的快速擴展，由於我們確認收入與我們開具醫療費用賬單（尤其是就住院病人而言）之間存在時間差，我們收入的增長速度超出貿易應收款項的增長速度，導致往績記錄期內平均貿易應收款項週轉日數減少。

財務資料

其他應收款項、按金及預付款項

我們的其他應收款項、按金及預付款項主要包括按金、裝修成本的預付款項、租賃開支的預付款項及其他應收款項。下表載列截至所示日期我們的其他應收款項、按金及預付款項總額組成部分的明細：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元		
其他應收款項.....	12,173	1,786	1,408
按金.....	4,920	16,584	16,823
預付款項			
在建工程.....	2,080	55	1,216
租賃開支.....	1,792	11,171	16,686
商品及服務.....	–	495	1,511
[編纂]費用.....	–	–	3,477
其他.....	214	253	123
小計.....	4,086	11,974	23,013
總計.....	21,179	30,344	41,244

我們的其他應收款項、按金及預付款項總額由截至2012年12月31日的人民幣21.2百萬元增加42.9%至截至2013年12月31日的人民幣30.3百萬元，主要是由於(i)為醫院提供建造、翻新及裝修服務的工程承建商退還予我們的保證金導致按金增加，及(ii)因新開業的醫療機構投入運作而導致我們租金開支的預付款項上升，部分被因收到借貸方(主要為我們高級職員或董事的若干親屬)的付款導致其他應收款項減少所抵銷。我們的其他應收款項、按金及預付款項進一步增加36.0%至截至2014年12月31日的人民幣41.2百萬元，主要是由於北京怡寧醫院及臨海康寧醫院相關物業租金開支的預付款項增加。

下表載列我們於所示日期的其他應收款項、按金及預付款項明細(按即期及非即期劃分)：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元		
即期.....	17,916	17,541	27,340
非即期.....	3,263	12,803	13,904
總計.....	21,179	30,344	41,244

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付藥品及醫療耗材供應商的款項。我們根據我們供應協議的條款支付我們的貿易應付款項，並獲我們的若干供應商授予介乎90日至180日或以上的信貸期。請參閱「業務－我們的供應商」。下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
		人民幣千元	
1至3個月.....	17,671	17,889	17,458
4至6個月.....	7,984	5,193	3,190
7至12個月.....	974	756	1,823
1至2年.....	401	971	713
2至3年.....	323	254	342
超過3年.....	349	202	303
總計.....	27,702	25,265	23,829

我們的貿易應付款項由截至2012年12月31日的人民幣27.7百萬元減少8.8%至截至2013年12月31日的人民幣25.3百萬元，並進一步減少5.7%至截至2014年12月31日的人民幣23.8百萬元，主要是由於我們將存貨採購模式整合為向少數主要供應商（尤其是自2013年起主要向國藥控股）而非向大量小型供應商採購藥品存貨，這有助於通過批量採購獲得折扣並提高採購效率。因此，我們的採購成本隨着經營擴張及規模擴大逐年增加，而我們於截至相關年度末的貿易應付款項結餘則不斷減少。請參閱「我們綜合資產負債表的主要條目詳情－存貨」。該等減少亦令我們於往績記錄期內的平均貿易應付款項週轉日數相應減少。下表載列於所示年度我們的平均貿易應付款項週轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
平均貿易應付款項週轉日數.....	73	69	49

附註：

- (1) 平均貿易應付款項週轉日數乃根據有關期間的期初及期末平均貿易應付款項結餘除以收入成本再乘以365日計算。

國藥控股向我們提供75日的信貸期，較我們過往使用的其他大多數供應商的信貸期為短。因此，我們於2013年的平均貿易應付款項週轉日數較2012年輕微減少，隨着國藥控股成為我們的最大供應商，於2014年的平均貿易應付款項週轉日數更加顯著減少。

財務資料

應計費用、其他應付款項及撥備

我們的應計費用、其他應付款項及撥備主要包括應計僱員福利、收取工程承建商的按金、應付裝修費用及應付租金。下表載列截至所示日期我們的應計費用、其他應付款項及撥備的明細：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
		人民幣千元	
應計僱員福利.....	10,744	13,261	17,939
從工程承建商收取的擔保按金.....	–	12,688	12,688
與物業、廠房及設備有關的其他應付款項 .	17,346	8,307	19,916
預收款項.....	3,705	4,312	3,416
應付租金.....	2,920	2,708	3,362
應付應計利息.....	2,575	–	–
應付稅項(即期所得稅除外).....	531	610	641
收取第三方按金.....	–	1,000	1,500
其他.....	1,611	1,631	566
總計.....	39,432	44,517	60,028

我們的應計費用、其他應付款項及撥備由截至2012年12月31日的人民幣39.4百萬元增長12.9%至截至2013年12月31日的人民幣44.5百萬元，主要是由於(i)我們為保證與我們訂立的服務合約而向工程承建商收取按金，導致從工程承建商收取的擔保按金增加；及(ii)應計僱員福利(主要包括中國社會保險)因有關福利的應計費用同比增加而增加，部分被與物業、廠房及設備有關的其他應付款項減少所抵銷，有關應付款項減少乃由於我們為取得三級甲等醫院評級而於2012年對溫州康寧醫院進行基建投資所致。截至2014年12月31日，我們的應計費用、其他應付款項及撥備進一步增加34.8%至人民幣60.0百萬元，主要是由於(i)我們為擴大我們的醫療機構網絡而購買翻新及裝修服務及設備，導致與物業、廠房及設備有關的其他應付款項增加；及(ii)因該等福利的應計費用同比增加而導致應計僱員福利增加。

財務資料

債項

銀行及其他借款

我們招致計息銀行借款，以提供資金應付營運資金及資本開支的需求。下表載列截至所示日期我們的銀行及其他借款的到期情況：

	截至12月31日			截至4月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元			
一年內	118,236	-	-	-
一至兩年	3,270	-	-	-
合計	121,506	-	-	-

我們截至2012年12月31日錄得借款，而截至2013年及2014年12月31日以及2015年4月30日並無任何借款。於2012年，我們的借款主要包括(i)來自若干個人的即期無抵押借款(截至2012年12月31日為人民幣75.6百萬元)；及(ii)來自銀行機構並由管偉立先生、王蓮月女士及王紅月女士提供擔保的即期無抵押銀行借款(截至相同日期為人民幣38.0百萬元)。我們將該等借款用於為我們的網絡擴張計劃提供資金，尤其是用於支付蒼南康寧醫院、永嘉康寧醫院及青田康寧醫院的建設、翻新及土地租賃成本。我們已於2013年償還我們的所有銀行及其他借款。

下表載列於所示年度我們借款的加權平均實際年利率(乃根據適用的中國人民銀行基準利率而定)：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
銀行借款	7.78%	-	-
其他借款	13.26%	-	-

展望未來，我們可將銀行借款用於我們的進一步擴張及升級計劃。我們自中國中信銀行取得人民幣160.0百萬元的信貸融資承諾，且於截至2015年4月30日尚未提取任何款項。各信貸融資的適用利率將為提取資金時生效的中國人民銀行基準利率。

債項聲明

截至2015年4月30日，即就債項聲明而言的最後實際可行日期：

- (i) 我們並無未償還的計息銀行及其他借款；

財務資料

- (ii) 我們未動用銀行融資約為人民幣160.0百萬元(已承諾及於提取時並無非常見限制);及
- (iii) 我們並無其他債項證券、借款、債項、按揭、或然負債或擔保。

自2014年12月31日(即我們最近期經審核財務報表的日期)以來，我們的債項並無任何重大不利變動。

關聯方交易

我們關聯方交易的最大組成部分包括自合作醫院平陽長庚精神科(為控股股東的聯繫人)收取的管理服務費。我們於2012年、2013年及2014年確認的平陽長庚精神科的管理服務費收入分別為人民幣6.0百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣10.3百萬元。於2015年4月，控股股東悉數出售彼等於平陽縣長庚醫院的股權，該醫院隨後成為本集團的獨立第三方。

於往績記錄期內的其他重大關聯方交易包括：(i)於2012年收到關聯方的貸款人民幣4.2百萬元，(ii)於2012年自向關聯方作出的貸款收取的利息收入人民幣0.7百萬元(已於2013年悉數償還)及(iii)於2014年代表由我們成立的非牟利機構支付的預付開支人民幣1.3百萬元，以履行我們的企業社會責任。

應收關聯方款項

我們的應收關聯方款項自截至2012年12月31日的人民幣17.5百萬元減少46.3%至截至2013年12月31日的人民幣9.4百萬元，主要是由於結算高級管理層的若干親屬應付予我們的款項，惟部分被由於我們為管理平陽縣長庚醫院病區而產生但尚未收回的管理服務費，所導致的應收平陽縣長庚醫院款項增加所抵銷。截至2014年12月31日，我們應收關聯方款項增加43.6%至人民幣13.5百萬元，主要是由於(i)因我們為管理平陽長庚精神科而產生但尚未收回的管理費，導致應收平陽縣長庚醫院款項增加及(ii)因我們努力開展及擴大與我們的醫療設施相關的若干診所的業務而導致應收若干診所的款項增加。

財務資料

應付關聯方款項

截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們應付關聯方款項為人民幣5.0百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣零元，主要包括應付溫州市康寧投資有限公司的款項，該等款項與我們為提供營運資金及網絡擴張資金所借款項有關。應付關聯方交易款項的利率由每年5.6%至6.4%不等。

除上述所披露者外，我們並無任何其他重大關聯方交易。我們的董事確認，所有應收及應付關聯方的款項均將於[編纂]前悉數支付。

資金支出

於往績記錄期，我們的資本支出主要包括有關(i)物業、廠房及設備，包含樓宇及建築、租賃物業裝修、醫療設備、傢俬及辦公室設備以及汽車，(ii)土地使用權及(iii)無形資產的開支。下表載列於所示年度內我們的資本支出：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
		人民幣千元	
樓宇	13,584	5,487	738
在建工程.....	1,488	7,790	60,388
租賃物業裝修.....	37,789	8,511	5,449
醫療設備.....	7,468	2,722	3,303
家具及辦公室設備	5,387	3,096	2,976
汽車	533	452	114
土地使用權.....	–	14,040	–
無形資產.....	1,151	296	541
資金支出總額.....	67,400	42,394	73,509

我們主要透過銀行貸款及其他借款、營運產生的現金以及透過[編纂]投資的注資所提供的資金為我們的資本開支融資。

財務資料

經營租賃安排及資本承擔

經營租賃安排

我們的經營租賃安排乃歸屬於我們自獨立第三方租賃的自營醫療衛生設施的相關物業。下表載列截至所示日期，不可撤銷租賃協議項下的日後最低租金付款總額：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
		人民幣千元	
不超過一年.....	9,151	15,733	26,654
超過一年但不超過五年.....	71,079	83,261	80,867
超過五年.....	181,291	153,375	129,116
合計.....	261,521	252,369	236,637

資本承擔

我們的資本承擔包括就(i)作為溫州康寧醫院翻新及升級計劃一部分的樓宇建設及(ii)為我們的醫療衛生設施網絡購置物業、廠房及設備而作出的承擔。下表載列截至所示日期，我們資本承擔的明細：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
		人民幣千元	
建設樓宇.....	1,372	127,246	86,130
租賃物業裝修.....	–	–	1,784
物業、廠房及設備.....	–	129	794
合計.....	1,372	127,375	88,708

於附屬公司之承諾投資

我們有關於附屬公司之投資的承諾主要為就深圳怡寧醫院及臨海康寧醫院作出的承諾：

	截至12月31日		
	2012年	2013年	2014年
		人民幣千元	
不遲於一年.....	–	–	8,600
遲於一年.....	–	–	2,400
	–	–	11,000

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期及期間我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日及截至該日止年度		
	2012年	2013年	2014年
流動比率 ⁽¹⁾	0.65	2.36	2.02
資本負債比率 ⁽²⁾	4.23	不適用	不適用
股本回報率 ⁽³⁾	55.0%	17.3%	19.6%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	5.8%	11.8%	13.8%

附註：

- (1) 截至年末，按流動資產除以流動負債計算。
- (2) 按計息銀行及其他借款總額扣除現金及現金等價物除以本公司擁有人應佔權益計算。截至2013年及2014年12月31日，我們並無任何計息銀行及其他借款。
- (3) 按本年度淨利潤除以權益總額，再乘以100%計算。
- (4) 按本年度淨利潤除以總資產，再乘以100%計算。

流動比率

我們的流動比率顯著增加，自截至2012年12月31日的0.65增至截至2013年12月31日的2.36，乃主要是由於我們的銀行及其他借款於2013年悉數償還以及現金及現金等價物及其他應收款項、按金及預付款項增加，惟部分被我們應收關聯方款項減少所抵銷。截至2014年12月31日，我們的流動比率降至2.02，主要是由於我們的應付貿易賬款增加以及現金及現金等價物減少，惟部分被我們應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項減少所抵銷。

資本負債比率

截至2012年12月31日，我們的資本負債比率為4.23。由於我們於2013年末前悉數償還銀行及其他借款，故此，截至2013年及2014年12月31日，我們並無任何銀行及其他借款。

股本回報率

我們的股本回報率自截至2012年12月31日的55.0%降至截至2013年12月31日的17.3%，主要是由於2013年因就[編纂]投資的注資而發行股份致使我們的股份溢價顯著增加，惟部分被淨利潤增加所抵銷。截至2014年12月31日，我們的股本回報率增至19.6%，主要是由於淨利潤增加。

總資產回報率

我們的總資產回報率自截至2012年12月31日的5.8%增至截至2013年12月31日的11.8%，主要是由於淨利潤顯著增加，惟部分被現金及現金等價物以及其他應收款項、按金

財務資料

及預付款項增加所抵銷。截至2014年12月31日，我們的總資產回報率進一步增加至13.8%，主要是由於淨利潤增加，惟部分被物業、廠房及設備以及其他有應收款項、按金及預付款項增加所抵銷。

有關市場風險的定性及定量披露

我們的活動令我們面臨多種金融風險因素：市場風險（尤其是有關現金流量及公平值的利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並致力於將我們財務表現的潛在不利影響減至最低。風險管理由我們的高級管理層執行並由董事會批准。

市場風險

外匯風險

我們旗下公司於中國內營運，交易及結餘均以人民幣呈列，而人民幣為我們之呈列及功能貨幣。我們的財務表現面臨低外匯風險。

現金流及公平值利率風險

我們所面臨的利率風險來自附息短期存款及銀行借款。以不同利率取得的銀行借貸使我們面臨現金流利率風險，此風險部份由以不同利率計算的短期存款及存放銀行現金所抵銷。固定利率的銀行借款則使我們面臨公平值利率風險。

除附息短期存款以外，貴公司並無其他重大附息資產。貴公司的董事預期由於短期存款的利率預計不會出現重大變動，因此利率變動並不會對附息資產造成重大影響。

截至2012年12月31日、2013年12月31日及2014年12月31日，我們以固定利率計息的附息借款如下所示：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
固定利率計息借款	121,506	—	—

截至2012年12月31日、2013年12月31日及2014年12月31日止年度，倘借款的固定利率於所有其他變量維持不變的情況下增加／減少50個基點，借款的公平值主要會因固定利率計息借款的利息支出增加／減少而出現變動。變動細節如下：

	截至12月31日止年度		
	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(減少)／增加			
— 增加50個基點	404	—	—
— 減少50個基點	(404)	—	—

財務資料

價格風險

我們並無面臨重大商品價格風險，亦無持有任何金融投資。

信貸風險

信貸風險主要來自短期存款、銀行結餘、應收關聯方款項以及貿易應收款項及其他應收款項。綜合資產負債表內每項金融資產的賬面值為所面臨的最大程度信貸風險。

由於交易對方為國有或聲譽良好的商業銀行，並屬中國境內高信貸評級的金融機構，短期存款及銀行結餘的信貸風險因而有限。

我們作為向患者提供醫療服務的供應商，擁有相當多元化的客戶群，亦無單一客戶屬重大收入來源。然而，絕大多數患者均會透過政府所提供的社會保障計劃報銷醫療賬單，我們的債務人組合因此甚為集中。若干患者的費用將由其他政府機構或政府資助慈善團體作出彌償。該等組織的彌償，可能需時一至六個月。我們已實行政策，於履行所有身為醫療服務提供者道德責任的前提下，確保為該等已投保患者所採用並向之提供的療程及藥物均符合有關機構的政策，且不超出彌償上限。我們亦有權密切監察患者的賬單及彌償情況，以盡可能減低信貸風險。

其他應收款項方面，管理層將就其他應收款項的收回率根據過往結算記錄及經驗定期作出整體評估及個別評估。我們的董事認為我們的其他應收款項並無重大固有信貸風險。

流動資金風險

我們旨在維持充足現金及現金等價物，以滿足營運資本的要求。

財務資料

下表乃根據自資產負債表日期至合同到期日的餘下年期所劃分的相關到期類別分析我們的金融負債。下表所披露數額為合同內未折現的現金流量。

	1年內	1至2年	2至5年	5年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2012年12月31日					
借款(本金加利息)	129,096	4,062	-	-	133,158
貿易應收款項及其他應付款項 (不包括應計僱員福利、客戶墊款 及其他應付稅項)	52,154	-	-	-	52,154
應付關聯方款項	4,997	-	-	-	4,997
	186,247	4,062	-	-	190,309
截至2013年12月31日					
貿易應收款項及其他應付款項 (不包括應計僱員福利、客戶墊款 及其他應付稅項)	38,911	-	12,688	-	51,599
應付關聯方款項	423	-	-	-	423
	39,334	-	12,688	-	52,022
截至2014年12月31日					
貿易應收款項及其他應付款項 (不包括應計僱員福利、 客戶墊款及其他應付稅項)	49,173	-	12,688	-	61,861

物業估值

我們物業的詳情載於「業務」及「附錄六－物業估值報告」。仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已對物業截至2015年4月30日的價值進行估值。全部物業名單及仲量聯行企業評估及諮詢有限公司出具的估值概要載於「附錄六－物業估值報告」。如本[編纂]附錄八所述，仲量聯行企業評估及諮詢有限公司出具的整套估值報告將在凱易律師行辦事處可供查詢。

財務資料

「附錄一—會計師報告」所載我們的物業截至2014年12月31日的賬面淨值與「附錄四—物業估值報告」所載物業估值報告所列物業截至2015年4月30日的公允價值的對賬載列如下：

(人民幣千元)

截至2014年12月31日下列物業的賬面淨值	
樓宇	34,362
在建工程	49,886
土地使用權	<u>21,210</u>
	105,458
加：2015年1月1日至 2015年4月30日期間的增加額	2,724
減：2015年1月1日至2015年 4月30日期間的折舊及攤銷	<u>(622)</u>
截至2015年4月30日物業的賬面淨值	107,560
估值盈餘	<u>47,997</u>
本[編纂]附錄六物業估值報告所載截至 2015年4月30日的估值	<u><u>155,557</u></u>

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外的交易。

股息及股息政策

我們於截至2012年、2013年及2014年12月31日止三個年度並無派付任何股息。我們已於2015年5月11日宣派人民幣18.5百萬元的股息，並有意於[編纂]前支付。未來任何股息支付及其金額將由我們的董事酌情釐定，且將取決於多種因素，如我們未來的業務及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、債務契諾及我們的董事認為相關的其他因素。

中國法律規定，股息應僅自根據中國會計原則計算的淨利潤撥付，而中國會計原則於諸多方面與其他司法權區公認的會計原則(包括國際財務報告準則)不同。根據中國公司法，我們和旗下附屬公司須提取10%稅前利潤(按中國會計規則及規例釐定)至一般儲備金，直至儲備餘額達註冊資本50%為止。中國法律亦規定，我們於中國的附屬公司須將其部分淨利潤留存為法定儲備，不得用於現金股息分派。倘我們或我們的任何附屬公司引致債務或損失或根據銀行信貸機構的任何限制性契約、可轉換債券契據或我們或我們的附屬公司日後可能訂立的其他協議，分派亦可能受到限制。

財務資料

可供分配儲備

截至2014年12月31日，本公司可供分配儲備為人民幣30.1百萬元。

[編纂]費用

預期有關[編纂]的估計[編纂]費用總額將為人民幣[編纂]百萬元(根據我們[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使)，當中人民幣[編纂]百萬元將從[編纂]所得款項總額內扣減，並視作於股本中扣除，而人民幣[編纂]百萬元將於我們截至2015年12月31日止年度的綜合全面收益表內列賬。

並無重大不利變動

於進行董事認為適當的充足盡職審查及經作出審慎周詳的考慮後，我們的董事確認，自2014年12月31日(即我們最新經審核綜合財務資料的編製日期)起直至本[編纂]日期，我們的財務或營運狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2014年12月31日起並無任何事件會對本[編纂]附錄一會計師報告所載數據造成重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

我們的董事確認，除本[編纂]另行披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。

本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，並假設[編纂]已於2014年12月31日進行，說明[編纂]對本集團截至2014年12月31日歸屬於本公司股權擁有人的綜合有形資產淨值的影響。

編製未經審核經調整有形資產淨值備考報表僅供說明用途，基於其假設性質，未必如實反映本集團截至2014年12月31日或[編纂]後任何未來日期的綜合有形資產淨值。該報表乃根據本集團截至2014年12月31日的經審核綜合有形資產淨值編製並已作下列調整，有關數據

財務資料

於本集團的會計師報告內載列，而會計師報告全文則載於本[編纂]附錄一內。未經審核經調整有形資產淨值備考報表並不構成會計師報告的一部分。

截至2014年		截至2014年			
12月31日		12月31日			
本公司擁有人		本公司擁有人			
應佔本集團		應佔未經審核			
經審核綜合	估計[編纂]	應佔未經審核	備考經調整	未經審核備考經調整每股H股	
有形負債	所得款項	備考經調整	有形資產淨額	有形資產淨額	(4)(5)(6)
淨額 ⁽¹⁾⁽²⁾	淨額 ⁽³⁾	有形資產淨額	有形資產淨額	有形資產淨額	有形資產淨額
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	人民幣元	港元
按[編纂]每股H股					
[編纂]港元計算...	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股H股[編纂]					
港元計算.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 截至2014年12月31日的本公司權益擁有人應佔經審核綜合有形負債淨值乃摘錄自本[編纂]附錄一會計師報告，乃根據截至2014年12月31日的本公司權益擁有人應佔本集團經審核綜合負債淨值約人民幣261,090,000元計算，並經截至2014年12月31日的無形資產人民幣1,229,000元作出調整。
- (2) 本集團截至2015年4月30日的土地使用權及樓宇乃由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(即獨立評估師，其評估報告附於附註六一物業評估報告)重新評估。其評估盈餘淨值指該土地使用權及樓宇市場價值高於其賬面值的部份，即人民幣88,782,000元，有關盈餘並未計入截至2014年12月31日的本公司權益擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值中。上述調整並未考慮上述重估盈餘，倘若土地使用權及樓宇按該評估值列賬，則除所得稅前重估盈餘的年度額外折舊人民幣824,000元將於綜合全面收益表中沖銷。
- (3) [編纂]估計所得款項乃按指示性[編纂]分別為每股H股[編纂]港元及每股H股[編纂]港元計算，並已扣除本公司應付的估計承銷費用及其他有關費用後，且並無計及於行使[編纂]時可能發行的任何股份或本公司根據一般授權及購回授權而可能授出及發行或購回的任何股份。
- (4) 未經審核備考經調整每股H股有形資產淨值乃經上述調整及按已發行的股份為[編纂]股(假設[編纂]已於2014年12月31日完成)為基準計算，惟並無計及於行使[編纂]時可能發行的任何H股或本公司根據一般授權及購回授權而可能授出及發行或購回的任何H股。
- (5) 並無作出任何調整以反映本集團於2014年12月31日之後的任何交易結果或其他交易。尤其是，本公司擁有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值並無考慮以下各項：
 - (i) 本公司於2015年5月11日宣派股息人民幣18,480,000元。倘若考慮該股息，未經審核備考經調整每股H股綜合有形資產淨值將分別為[編纂]港元(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元)及[編纂]港元(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元)。
 - (ii) 於2015年3月18日，北京鼎暉和德福基金向本公司注資人民幣78,400,000元，倘若考慮有關注資，未經審核備考經調整每股H股綜合有形資產淨值將分別為[編纂]港元(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元)及[編纂]港元(假設[編纂]為每股H股[編纂]港元)。
- (6) 為編製此未經審核備考經調整有形資產淨值，以人民幣計值的結餘已按1.00港元兌人民幣0.7890元的匯率換算成港元。