

## 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(包括其附註)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，於中國私家精神科醫療市場的市場佔有率為5.8%，並同時在中國精神科醫療市場排名第二，市場佔有率為1.0%。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。截至最後實際可行日期，我們正在運營九家醫療機構，包括中國唯一的三級甲等私家精神科專科醫院。截至2015年6月30日，我們的網絡內已投入運作的床位為2,210張。

我們相信，我們處於優勢地位，能夠抓住高速增長的中國精神科醫療市場內的龐大發展機遇，且我們擁有成功的往績記錄，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年成立我們第一家的醫療機構，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(我們可能持有其非控股權益)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限制前期的資本投資、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。

## 財務資料

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，包括北京、環渤海經濟圈及中國西南部地區。在擴張網絡的過程中，我們已從2012年年初的三家醫療機構增至截至最後實際可行日期的九家醫療機構，其中包括五家自有的精神科專科醫院及四家透過管理協議管理的醫療機構（包括三家由獨立第三方擁有的機構及一家我們持有49%股權的機構）。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張床位增加一倍以上至截至2015年6月30日的2,210張床位。我們在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%。我們的收入由截至2014年6月30日止六個月的人民幣137.6百萬元增加16.8%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣160.7百萬元。我們的淨利潤由2012年的人民幣13.2百萬元增加至2013年的人民幣36.2百萬元，並進一步增加至2014年的人民幣51.2百萬元，年均複合增長率為96.9%。我們的淨利潤由截至2014年6月30日止六個月的人民幣23.9百萬元增加14.6%至截至2015年6月30日止六個月人民幣27.4百萬元。於往績記錄期內，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年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月分別為人民幣108.9百萬元、人民幣150.1百萬元、人民幣206.8百萬元、人民幣96.2百萬元及人民幣111.9百萬元，分別佔我們同期總收入的63.8%、66.3%、69.8%、69.9%及69.6%。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。預期未來此趨勢將繼續延續。

### 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日及截至該等日期止年度以及截至2014年及2015年6月30日及截至該等日期止六個月的財務報表。附屬公司自在控制權轉移至本集團之日起全部綜合入賬，並自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。附屬公司所報之金額將於必要時作出調整，以符合本集團的會計政策。

本集團採用購買法將業務合併入賬。收購一家附屬公司所轉讓的代價為所轉讓的資產、被收購方前擁有人產生的負債及本集團發行的股本權益的公平值。所轉讓的代價包括或有代價安排產生的任何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初步計量。

## 財務資料

### 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：

#### 對精神科醫療服務的需求

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，現時中國有超過1.80億人患有精神疾病。根據同一消息來源，從2010年至2014年，精神科醫療機構的年度門診人次由約2,490萬人次增至約3,880萬人次，年均複合增長率為11.7%，而住院人數則由約120萬人次增至約210萬人次，年均複合增長率為15.3%。門診人數預計將由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%，而住院人數於同期預計將由240萬人次增至450萬人次，年均複合增長率為16.7%。然而，精神科醫療行業仍為一個服務供應嚴重不足的行業。根據Frost & Sullivan報告，2011年的全中國平均每10,000人配備的精神科醫生及精神科床位分別為0.15名及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，中國精神科醫療市場嚴重倚賴公立醫院提供的服務。然而，中國市場對高端精神科醫療服務有大量需求，而優質精神科醫療服務通常由私家精神科醫療機構(如本集團營運的醫療機構)所提供。根據Frost & Sullivan報告，2014年，儘管私家醫院僅佔中國精神科醫療市場床位約十分之一，但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開支更高。展望未來，隨着中國患者對高端服務的需求上升及可支配收入增加，預期私家精神科醫療的平均開支將會進一步增加。根據Frost & Sullivan報告，中國私家精神科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%，並預計將由2015年的估計人民幣62億元增至2019年的人民幣136億元，年均複合增長率為21.8%。

過往，市場對精神科醫療的需求上升一直推動我們的業務增長，於往績記錄期，我們的業績增長在很大程度上反映出私家精神科醫療行業的整體業務增長。例如，我們的收入由2012年的人民幣170.8百萬元增至2014年的人民幣296.3百萬元，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科醫療需求嚴重未獲滿足的地區拓展及擴大業務所致。

## 財務資料

### 監管政策及進展情況

近年來，由於中國精神科醫療需求的增長，國家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獲提供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，使得患者就診數量及平均開支均錄得大幅增長。根據Frost & Sullivan報告，於2013年，中國城鄉居民公共醫療保險合共覆蓋逾13億人口，醫療保險計劃獲提供的資金由2008年的人人民幣3,670億元增至2013年的人人民幣11,221億元。

受公共醫療保險覆蓋範圍不斷擴大及政府實施的其他利好政策所推動，我們治療的病人數量及病人的平均開支均出現增長。2012年至2014年期間，我們自有的精神科專科醫院的住院總床日數由442,791日增至615,242日，年均複合增長率為17.9%，並由截至2014年6月30日止六個月的286,992日增加至截至2015年6月30日止六個月的328,893日，增幅為14.6%。於2012年至2014年期間，我們自有的精神科專科醫院的門診總人次由103,928人次增至119,425人次，年均複合增長率為7.2%，並由截至2014年6月30日止六個月的57,001人次增加至截至2015年6月30日止六個月的60,944人次，增幅為6.9%。於2012年至2014年期間，透過中國公共醫療保險計劃支付的醫療賬單由人民幣53.3百萬元顯著增至人民幣134.2百萬元，年均複合增長率為58.7%，並由截至2014年6月30日止六個月的人民幣54.7百萬元增加至截至2015年6月30日止六個月的人民幣79.1百萬元，增幅為44.6%。

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酌情定價。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，我們根據公立醫院的定價政策(一般受國家及地方定價規章的規限)設定我們大部份服務及產品的價格。倘有資格參與公共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賬單僅可透過有關計劃結算。

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，並於2014年1月開始實施該計劃。於2014年及截至2015年6月30日止六個月，有關定價機制應佔的藥品銷售收入分別為人民幣63.5百萬元及人民幣38.2百萬元，分別佔相同期間我們藥品銷售總收入的82.1%及90.4%。作為該計劃的一部分，我們通過選擇按公立醫院的採購中標價出售藥品(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最多30%。請參閱「監管概覽－中國對醫療行業的法律監督－關於醫藥價格改革的相關規定」。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



## 財務資料

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計劃的機構。我們擬通過使用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。我們認為，該等服務及產品將具備較強盈利能力，在抵銷預期藥品銷售的較低毛利率後仍有盈餘。

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規管公共醫療保險覆蓋範圍的規則、規例及政策以及公立醫院定價慣例的顯著影響。此外，為繼續滲透至高端精神科醫療市場，我們計劃繼續擴展我們的醫療產品，以滿足快速增長的市場需求，而有關需求乃來自已購買私人醫療保險或可自行支付高額治療費用的患者。北京怡寧醫院已於2015年開始營運，專門提供高端精神科醫療，而我們亦已於2015年就此訂立管理協議，反映我們為取得該領域市場份額作出的努力。

### 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數目及已投入運作的床位數方面大幅擴大我們的醫療網絡。截至2012年1月1日，我們的網絡包括三家醫療機構，已投入運作的床位總數為1,090張。截至2015年6月30日，我們的網絡擴大到八家醫療機構，已投入運作的床位總數為2,210張。我們於往績記錄期內的收入增加主要歸功於網絡擴張令收入來源增加。來自醫療機構(溫州康寧醫院除外，但包括我們管理的醫療機構)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，來自該等醫療機構的收入佔總收入的百分比由10.9%增至22.3%，並進一步增至27.1%。來自該等醫療機構的收入由截至2014年6月30日止六個月的人民幣35.9百萬元增加至截至2015年6月30日止六個月的人民幣50.1百萬元，佔同期總收入的百分比由26.1%增至31.2%。展望未來，隨着我們網絡的持續擴張及不斷增加，我們預期該等趨勢將會持續。

### 使用率及營運效率

我們的經營業績主要受我們醫療機構網絡的住院床日數及住院病人平均開支所影響。我們吸引病人就診及消費的能力，有賴於本院作為首屈一指的精神科醫院營運者的聲譽，令我們能夠盡全力為病人提供高質量的醫療服務。通過提高病人就診數量及開支，我們能夠實現更高的運營能力利用率並提升營運規模。

## 財務資料

我們的醫療機構的總體使用率(按期內住院床日數除以有效接待容量計算)於2012年、2013年及2014年以及截至2015年6月30日止六個月分別為95.2%、92.1%、95.7%及95.0%。2013年的總體使用率下降，原因是永嘉康寧醫院和蒼南康寧醫院於當年新開業，最初使用率較低。於相同期間，治療和一般醫療服務的住院病人平均每床日開支錄得全面增長，分別為人民幣217元、人民幣264元、人民幣312元及人民幣319元。由於床位總體使用率上升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令營運效率提高，我們的治療和一般醫療服務的毛利率由2012年的36.3%增至截至2015年6月30日止六個月的47.3%。

我們的使用率及營運效率主要有賴於我們及時以具成本效益的方式增加我們的醫療機構。於設立及擴充階段，我們通常會進行各種結構升級和翻修，並實施我們高度標準化的操作流程及政策。因此，於早期運營階段，我們新醫療機構的使用率及效率可能低於該等成立較久的機構。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達至其設計運營能力所需的時間，從而影響我們增加收入和及提升盈利能力所需要的時間。此外，提高使用率及營運效率亦須吸引及挽留高質素醫務人員，以滿足我們日益增長的營運需求，並要求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，我們的醫生數量自截至2012年12月31日的124名增至截至2015年6月30日的175名，而截至相同日期，我們的其他醫務人員數量由378名增至509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。我們亦將繼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家醫療機構，均能嚴格執行我們標準化的治療服務及操作流程。

### 收入組合

由於我們所提供服務及產品的毛利率存在巨大差異，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我們總收入的不同貢獻比例均發生變化。例如，2012年至2013年期間，我們治療和一般醫療服務的毛利率自36.3%增至42.1%，而藥品銷售的毛利率則自26.5%降至25.1%，令我們的整體毛利率自34.6%增至38.4%。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%，而藥品銷售的毛利率自25.1%降至17.1%，令我們的整體毛利率自2013年的38.4%增至2014年38.8%。於截至2014年6月30日止六個月至截至2015年6月30日止六個月期間，我們治療和一般醫療服務的毛利率由48.2%小幅下跌至47.3%，而我們藥品銷售的毛利率則由11.1%上升至18.3%，令我們於同期的整體毛利率由39.4%上升至40.6%。

## 財務資料

此外，我們自治療和一般醫療服務獲取大部份收入及毛利，其中大部分來自住院病人。因此，我們致力通過提供精神科醫療服務獲取收入，而較少倚賴藥品銷售。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的利潤所的影響，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主導的定價機制，該機制允許以較高的服務定價作為較低的藥品定價的補償。此外，我們將持續發掘機會，管理第三方醫院及精神科並提高來自該等業務的管理服務費，此舉通常可產生較高毛利並可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，構成我們收入組合的組成部分各自的毛利率並不相同，而該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年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月分別佔收入成本的41.9%、41.7%、41.6%、44.2%及43.2%。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年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月分別佔行政開支的46.8%、46.4%、36.4%、35.3%及32.1%，其亦構成我們收入成本的第二大組成部分，同期分別佔收入成本的32.9%、35.0%、36.5%、33.6%及34.9%。我們的僱員成本及開支主要是由於我們提供競爭性薪酬及其他福利以招募及挽留高素質的專業醫務人員。因此，我們預計，有關我們僱員、藥品及耗材的成本及開支未來會繼續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增加的情況下。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。

下表載列於所示年度的敏感度分析，以說明假設其他有關變量(稅務相關因素除外)維持不變的情況下，倘我們的勞務成本增加及減少5%，對我們淨利潤的影響：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
	淨利潤變動				
	(人民幣千元)				
勞務成本變動					
+5% .....	(1,887)	(2,441)	(3,103)	(1,336)	(1,571)
-5% .....	1,887	2,441	3,103	1,336	1,571

## 財務資料

### 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為重要的會計政策。我們的重要會計政策詳載於本[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，即在日常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特定條件時(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，以及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(即發貨時)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。

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)。替換部分的賬面值終止確認。其他所有維修保養費用於產生的財政期間在損益內扣除。



## 財務資料

物業、廠房及設備的折舊乃使用直線法計算，以於其估計可使用年期(見下文)內分配各項資產的成本至其剩餘價值：

- 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重估並視於適當時作出調整。

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。請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註2.8。

出售的收益及虧損乃透過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。可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減適用的可變銷售開支計算。

### 貿易應收款項及其他應收款項

貿易應收款項為就日常業務過程中所提供的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。

### 貿易應付款項及其他應付款項

貿易應付款項為在日常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。

## 財務資料

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。我們就適用稅務規例作出詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況。我們亦根據預期須向稅務機關支付的款額建立適當的撥備。

#### 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之間的暫時性差額確認。然而，倘遞延所得稅源自商譽的初步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可用作抵銷暫時性差額的情況下，方會確認遞延所得稅項資產。

##### 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。

## 財務資料

### 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，而實體有意按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。

### 無形資產－提供管理服務的合約權利

提供管理服務的合約權利即指管理一家具有有限可使用年期的醫院的權利，而該可使用年期乃按成本減去累計攤銷以及任何累計減值損失列賬。具有有限可使用年期的無形資產乃根據19.75年的合約年期按直線法攤銷。

### 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，有關結果構成對於其他來源並非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明朗因素及(ii)所呈報業績對條件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，故實際業績可能與該等估計不同，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。我們的關鍵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以及呆賬費用或應收款項減值撥回的金額。我們有若干逾期但未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，該等機構負責為屬公共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。

## 財務資料

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日以及2015年6月30日作出的貿易應收款項減值撥備分別約為人民幣3.0百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣6.0百萬元。

### 即期及遞延所得稅項

在日常業務過程中，許多交易及事項的最終稅務處理都存在不確定性。在釐定各個司法權區的所得稅撥備時，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釐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銷可扣減虧損時，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。

### 確認以股份為基礎的補償開支

截至2014年12月31日止年度，我們的創辦股東根據限售股份計劃向我們的僱員及顧問授出限售股份。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限售股份的總公平值，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、廠房及設備的可使用年期乃由管理層參照行業慣例、就該等資產的耐用年限所作出的技術評估及我們過往產生的維修及保養支出金額大小及趨勢估計得出。當實際可使用年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日止年度以及截至2015年6月30日止六個月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、人民幣0.7百萬元及人民幣0.3百萬元。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日止年度及截至2015年6月30日止六個月的折舊費用將會分別增加人民幣0.2百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.5百萬元。



## 財務資料

### 租賃協議內租賃年期的估計

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罰金(通常為一至三個月的租金)後一段時間隨時終止協議。我們經考慮以下因素後估計租賃條款：

- 將支付的罰款金額；
- 將撇銷的租賃物業裝修結餘；及
- 能否取得其他經營場所以及就現有租約而言，租金的競爭力。

### 綜合入賬

#### **本集團成立的非營利組織**

我們已作出重大判斷，決定我們是否對該等實體擁有控制權。在作出上述判斷時，我們考慮到被投資實體的目的和設計、進行哪些相關活動，以及如何決定上述活動。我們是否有權讓其現在能夠主導相關活動、是否得知其涉及被投資實體的可變回報，是否有權獲得因為涉及被投資實體而得到的可變回報，以及我們是否能夠使用其權力凌駕被投資實體，以影響我們回報的金額。

#### **本集團擁有合約權利向醫院提供管理服務**

我們與醫院訂立管理協議，據此我們獲得提供管理服務的合約權利。除非重續該等協議，否則有關權利預期將於管理協議到期後將轉交回有關醫院。我們有權於各管理協議的年期內收取管理服務費。

我們的管理層已考慮監管有關醫院營運的內部管治機構及若干委員會的成員結構。我們的管理層經作出有關評估後認為，我們尚未取得有關機構及委員會的決策權，指導該等醫院的活動。因此，我們並無控制該等醫院，故並無將其綜合入賬。相反地，管理協議被視作產生管理服務收入的合約。

## 財務資料

### 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						截至6月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015年	
	佔總收入		佔總收入		佔總收入		佔總收入		佔總收入	
	金額	的百分比	金額	的百分比	金額	的百分比	金額	的百分比	金額	的百分比
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	%	
	(未經審核)									
治療和一般醫療服務 .....	108,931	63.8	150,062	66.3	206,790	69.8	96,177	69.9	111,945	69.6
藥品銷售 .....	55,309	32.4	67,099	29.6	77,384	26.1	35,856	26.1	42,227	26.3
附屬醫院服務 .....	548	0.3	1,567	0.7	1,828	0.6	800	0.6	997	0.6
管理服務費 .....	6,025	3.5	7,635	3.4	10,294	3.5	4,762	3.4	5,574	3.5
<b>總收入 .....</b>	<b>170,813</b>	<b>100.0</b>	<b>226,363</b>	<b>100.0</b>	<b>296,296</b>	<b>100.0</b>	<b>137,595</b>	<b>100.0</b>	<b>160,743</b>	<b>100.0</b>

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產生的收入。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的精神科產生的收入。

於往績記錄期，治療和一般醫療服務為我們最大的業務一線（按收入計），分別佔我們2012年、2013年及2014年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月總收入的63.8%、66.3%、69.8%、69.9%及69.6%。隨着我們業務的不斷擴大，我們擬繼續專注提供該類服務，我們預期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

### 按自有醫院劃分的收入

我們自我們的溫州康寧醫院及各家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。下表載列於所示期間各家醫院的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015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	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	%	人民幣千元 (未經審核)	%	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	71,012	53.5	75,673	48.8
藥品銷售 .....	52,836	32.1	59,368	27.2	63,520	22.2	29,917	22.5	33,974	21.9
附屬醫院服務 .....	533	0.3	1,546	0.7	1,820	0.6	793	0.6	997	0.6
小計 .....	<b>152,113</b>	<b>92.3</b>	<b>175,787</b>	<b>80.4</b>	<b>215,918</b>	<b>75.4</b>	<b>101,722</b>	<b>76.6</b>	<b>110,644</b>	<b>71.3</b>
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	5,692	4.3	5,793	3.7
藥品銷售 .....	1,698	1.0	2,257	1.0	2,769	1.0	1,310	1.0	1,639	1.1
附屬醫院服務 .....	14	0.0	17	0.0	8	0.0	7	0.0	-	-
小計 .....	<b>7,575</b>	<b>4.6</b>	<b>11,026</b>	<b>5.0</b>	<b>13,895</b>	<b>4.9</b>	<b>7,009</b>	<b>5.3</b>	<b>7,432</b>	<b>4.8</b>
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	10,873	8.2	15,567	10.0
藥品銷售 .....	775	0.5	3,501	1.6	6,367	2.2	2,738	2.0	3,752	2.5
附屬醫院服務 .....	1	0.0	4	0.0	-	-	-	-	-	-
小計 .....	<b>5,100</b>	<b>3.1</b>	<b>20,651</b>	<b>9.5</b>	<b>31,039</b>	<b>10.8</b>	<b>13,611</b>	<b>10.2</b>	<b>19,319</b>	<b>12.5</b>
永嘉康寧醫院										
治療和一般醫療服務 .....	-	-	9,075	4.1	14,752	5.2	6,886	5.2	9,468	6.1
藥品銷售 .....	-	-	1,937	0.9	3,426	1.2	1,535	1.1	1,739	1.1
附屬醫院服務 .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小計 .....	-	-	<b>11,012</b>	<b>5.0</b>	<b>18,178</b>	<b>6.4</b>	<b>8,421</b>	<b>6.3</b>	<b>11,207</b>	<b>7.2</b>
樂清康寧醫院										
治療和一般醫療服務 .....	-	-	216	0.1	5,670	2.0	1,714	1.3	5,444	3.5
藥品銷售 .....	-	-	36	0.0	1,302	0.5	356	0.3	1,123	0.7
附屬醫院服務 .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小計 .....	-	-	<b>252</b>	<b>0.1</b>	<b>6,972</b>	<b>2.5</b>	<b>2,070</b>	<b>1.6</b>	<b>6,567</b>	<b>4.2</b>
總收入 <sup>(1)</sup> .....	<b>164,788</b>	<b>100.0</b>	<b>218,728</b>	<b>100.0</b>	<b>286,002</b>	<b>100.0</b>	<b>132,833</b>	<b>100.0</b>	<b>155,169</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 不包括我們管理的醫療機構來自管理服務費的收入。

## 財務資料

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容納能力。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由2012年的92.3%降至2013年的80.4%，並進一步降至2014年的75.4%，惟於相同年度，絕對金額由人民幣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，主要由於相同期間住院病人平均每床日開支增加所致。由於相同原因，有關比例由截至2014年6月30日止六個月的76.6%下降至截至2015年6月30日止六個月的71.3%，而同期的絕對金額則由人民幣101.7百萬元增加至人民幣110.6百萬元。展望未來，我們預期隨著我們網絡的持續拓展及擴大，此趨勢將會延續。

### 按我們自有醫院住院病人及門診病人劃分的收入

我們將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，按我們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病人數量，一個住院床日代表一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，一人次代表門診病人於醫院登記一次。下表載列於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以及藥品銷售的收入明細<sup>(1)(2)</sup>：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
住院病人					
住院床日數	442,791	514,174	615,242	286,992	328,893
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	89,360	104,964
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) <sup>(3)</sup>	217	264	312	315	319
住院病人應佔藥品銷售收入					
(人民幣千元)	22,077	27,948	34,830	15,836	18,963
與藥品銷售相關的住院病人平均每床日					
開支(人民幣元) <sup>(4)</sup>	50	54	57	55	58
住院病人平均每床日開支總額					
(人民幣元) <sup>(5)</sup>	267	318	369	370	377



## 財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
門診病人					
門診人次.....	103,928	114,293	119,425	57,001	60,944
門診病人應佔治療和一般醫療服務收入 (人民幣千元).....	13,060	14,126	15,087	6,817	6,981
與治療和一般醫療服務相關的門診病人 每人每次平均開支(人民幣元) <sup>(6)</sup> .....	126	124	126	103	115
門診病人應佔藥品銷售收入 (人民幣千元).....	33,232	39,151	42,554	20,020	23,264
與藥品銷售相關的門診病人每人每次 平均開支(人民幣元) <sup>(7)</sup> .....	320	343	356	351	382
門診病人每人每次平均開支總額 (人民幣元) <sup>(8)</sup> .....	<b>446</b>	<b>467</b>	<b>482</b>	<b>454</b>	<b>497</b>
治療和一般醫療服務總收入(人民幣千元)	<b>108,931</b>	<b>150,062</b>	<b>206,790</b>	<b>96,177</b>	<b>111,945</b>
藥品銷售總收入(人民幣千元).....	<b>55,309</b>	<b>67,099</b>	<b>77,384</b>	<b>35,856</b>	<b>42,227</b>

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) 附屬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期住院床日數計算。
- (4) 按住院病人應佔藥品銷售收入除以同期住院床日數計算。
- (5) 下表載列於所示期間的敏感度分析，以說明假設其他有關變量(稅務相關因素除外)維持不變的情況下，倘住院病人平均每床日開支增加及減少5%，對我們收入及淨利潤的影響：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015年	
	收入變動	淨利潤變動	收入變動	淨利潤變動	收入變動	淨利潤變動	收入變動	淨利潤變動	收入變動	淨利潤變動
	(人民幣千元)									
住院病人平均每床 日開支變動										
+5% .....	5,897	4,423	8,194	6,146	11,327	8,495	5,260	3,945	6,196	4,647
-5% .....	(5,897)	(4,423)	(8,194)	(6,146)	(11,327)	(8,495)	(5,260)	(3,945)	(6,196)	(4,647)

## 財務資料

- (6) 按門診病人應佔治療和一般醫療服務收入除以同期門診人次計算。
- (7) 按門診病人應佔藥品銷售收入除以同期門診人次計算。
- (8) 下表載列於所示年度的敏感度分析，以說明假設其他有關變量(稅務相關因素除外)維持不變的情況下，倘門診病人每人次平均開支增加及減少5%，對我們收入及淨利潤的影響：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015年	
	收入變動	淨利潤變動	收入變動	淨利潤變動	收入變動	淨利潤變動	收入變動	淨利潤變動	收入變動	淨利潤變動
	(人民幣千元)									
門診病人每人次平均 開支變動										
+5% .....	2,315	1,306	2,664	1,536	2,882	1,673	1,342	763	1,512	880
-5% .....	(2,315)	(1,306)	(2,664)	(1,536)	(2,882)	(1,673)	(1,342)	(763)	(1,512)	(880)

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年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月分別為人民幣95.9百萬元、人民幣135.9百萬元、人民幣191.7百萬元、人民幣89.4百萬元及人民幣105.0百萬元，分別佔相同期間治療和一般醫療服務總收入的88.0%、90.6%、92.7%、92.9%及93.8%。另一方面，我們的藥品銷售收入主要來自門診病人，於2012年、2013年及2014年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月分別為人民幣33.2百萬元、人民幣39.2百萬元、人民幣42.6百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣23.3百萬元，分別佔相同期間我們的藥品銷售總收入的60.1%、58.3%、55.0%、55.8%及55.1%。我們認為，該等收入趨勢與整個精神科醫療行業一致，且我們預期有關收入將繼續增加。

於近期的政府主導定價機制獲實施，准許在降低藥品銷售價格的同時就公共醫療保險所覆蓋的服務設定較高價格後，我們認為，我們通過專注於提供精神科醫療服務，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。由於我們的絕大部份服務收入來自住院病人，我們擬針對住院病人治療業務增加所提供服務的種類並提高服務質量，同時擴大及拓展住院病人的容納能力。

## 財務資料

### 我們自有醫院的床位數目及使用率

於往績記錄期內，住院病人佔我們自有精神科專科醫院的絕大部份收入，於2012年、2013年及2014年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月，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、人民幣226.5百萬元、人民幣105.2百萬元及人民幣123.9百萬元，分別佔相同期間我們治療和一般醫療服務以及藥品銷售總收入的71.8%、75.5%、79.7%、79.7%及80.4%。我們來自住院病人的收入主要取決於(i)住院病人的治療需求及(ii)床位數目。下表載列於所示年度與我們自有精神科專科醫院的住院病人容納能力有關的若干資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
年度有效接待容量 <sup>(1)</sup> .....	464,920	558,020	642,695	307,380	346,210
住院床日數 <sup>(2)</sup> .....	442,791	514,174	615,242	286,992	328,893
使用率 <sup>(3)</sup> (%).....	95.2%	92.1%	95.7%	93.4%	95.0%

附註：

- (1) 指期內每月初可供使用床位數目，乘以該月的日數，並計算出整個期間住院床日數的總和。
- (2) 指我們住院病人在有關期間的合計每日佔用實際床位數目。
- (3) 按住院床日數除以有效接待容量，再乘以100%計算。

為配合我們網絡的擴張及拓展，我們住院病人的有效接待容量由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。於截至2014年6月30日止六個月至截至2015年6月30日止六個月期間，我們的有效接待容量由307,380人次增加至346,210人次。我們擁有較高的使用率，於相同期間分別達95.2%、92.1%、95.7%、93.4%及95.0%。2013年的整體使用率下降主要是由於我們於該年度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，我們其後已成功提升其使用率。我們預期於未來開業的發展中的醫療機構將延續此趨勢。我們的使用率相對較高乃歸功於我們在精神科醫療市場的卓越聲譽及口碑推薦，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。

## 財務資料

### 收入成本

於往績記錄期內，我們的收入成本主要包括所用藥品及耗材、僱員福利及開支、租賃開支、折舊及攤銷、食堂開支及檢測費。下表載列於所示期間我們按成本性質劃分的收入成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015年	
	佔總收入的		佔總收入的		佔總收入的		佔總收入的		佔總收入的	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
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		
(未經審核)										
所用藥品及耗材 .....	46,835	41.9	58,227	41.7	75,419	41.6	36,888	44.2	41,266	43.2
僱員福利及開支 .....	36,703	32.9	48,890	35.0	66,142	36.5	28,019	33.6	33,343	34.9
租賃開支 .....	6,616	5.9	8,678	6.2	9,158	5.1	4,795	5.7	3,352	3.5
折舊及攤銷 .....	6,120	5.5	9,225	6.6	11,079	6.1	5,619	6.7	6,706	7.0
食堂開支 .....	6,092	5.5	7,151	5.1	8,404	4.6	3,652	4.4	4,399	4.6
檢測費 .....	3,238	2.9	2,007	1.4	3,900	2.2	1,404	1.7	1,590	1.7
其他 .....	6,069	5.4	5,334	4.0	7,211	3.9	3,052	3.7	4,849	5.1
<b>總收入成本 .....</b>	<b>111,673</b>	<b>100.0</b>	<b>139,512</b>	<b>100.0</b>	<b>181,313</b>	<b>100.0</b>	<b>83,429</b>	<b>100.0</b>	<b>95,505</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期內，所用藥品及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年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月分別合共佔我們總收入成本的74.8%、76.8%、78.1%、77.8%及78.1%。我們的所用藥品及耗材由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，並由截至2014年6月30日止六個月的人民幣36.9百萬元增加11.9%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣41.3百萬元，每種情況均主要是由於隨着我們的醫療機構網絡擴大及升級，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，並由截至2014年6月30日止六個月的人民幣28.0百萬元增加19.0%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣33.3百萬元，每種情況均主要是由於(i)我們的僱員數目增加，(ii)為促進我們的網絡擴張及拓展而向僱員發放績效獎金，及(iii)整體工資上漲。



## 財務資料

### 毛利及毛利率

我們於2012年、2013年及2014年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月產生的毛利分別為人民幣59.1百萬元、人民幣86.9百萬元、人民幣114.9百萬元、人民幣54.2百萬元及人民幣65.2百萬元，而於相同期間，我們的毛利率分別為34.6%、38.4%、38.8%、39.4%及40.6%。下表載列於所示期間我們按收入組成部分劃分的毛利明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015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	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	%	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	46,405	85.7	52,985	81.2
藥品銷售 .....	14,659	24.8	16,872	19.4	13,194	11.5	3,972	7.3	7,725	11.8
附屬醫院服務 .....	328	0.6	903	1.0	996	0.9	306	0.6	344	0.5
管理服務費 .....	4,636	7.8	5,964	6.9	7,747	6.7	3,483	6.4	4,184	6.5
<b>合計 .....</b>	<b>59,140</b>	<b>100.0</b>	<b>86,851</b>	<b>100.0</b>	<b>114,983</b>	<b>100.0</b>	<b>54,166</b>	<b>100.0</b>	<b>65,238</b>	<b>100.0</b>
毛利率										
治療和一般醫療服務 .....	36.3%		42.1%		45.0%		48.2%		47.3%	
藥品銷售 .....	26.5%		25.1%		17.1%		11.1%		18.3%	
附屬醫院服務 .....	59.9%		57.6%		54.5%		38.3%		34.5%	
管理服務費 .....	76.9%		78.1%		75.3%		73.1%		75.1%	
<b>整體 .....</b>	<b>34.6%</b>		<b>38.4%</b>		<b>38.8%</b>		<b>39.4%</b>		<b>40.6%</b>	

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，於2012年、2013年及2014年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月的分別佔我們整體毛利的66.8%、72.7%、80.9%、85.7%及81.2%。於相同期間，我們治療和一般醫療服務的毛利率分別為36.3%、42.1%、45.0%、48.2%及47.3%。2012年至2013年的增加主要是由於我們的服務組合多元化，能提供更具有差異性及個人化的治療服務。2013年至2014年的增加主要是由於我們根據於2013年選擇參與並於2014年1月開始實行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。其中，我們選擇參與該定價計劃

## 財務資料

後，繼續基於我們與藥品供應商協商的採購價格及我們按公共醫院採購中標價所釐定的銷售價格之間的差價透過出售藥品取得毛利。我們藥品銷售的毛利率由截至2014年6月30日止六個月的11.1%增加至截至2015年6月30日止六個月的18.3%，主要是由於我們將採購模式進一步整合為向國藥控股等主要供應商採購，令採購更具成本效率。

下表載列於所示期間按我們自有醫院劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015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	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	%	人民幣千元，百分比除外	%	人民幣千元，百分比除外	%
毛利										
溫州康寧醫院.....	49,812	91.4%	63,614	78.6%	77,614	72.4%	37,256	73.5%	39,173	64.2%
青田康寧醫院.....	3,171	5.8%	4,500	5.6%	6,210	5.8%	3,421	6.7%	3,187	5.2%
蒼南康寧醫院.....	1,708	3.1%	9,564	11.8%	15,115	14.1%	6,491	12.8%	10,621	17.4%
永嘉康寧醫院.....	(187) <sup>(1)</sup>	(0.3%) <sup>(1)</sup>	5,427	6.7%	9,967	9.3%	4,835	9.5%	6,450	10.6%
樂清康寧醫院.....	- <sup>(2)</sup>	- <sup>(2)</sup>	(2,218) <sup>(3)</sup>	(2.7%) <sup>(3)</sup>	(1,670) <sup>(3)</sup>	(1.6%) <sup>(3)</sup>	(1,320) <sup>(3)</sup>	(2.6%) <sup>(3)</sup>	1,623	2.7%
合計 <sup>(4)</sup> .....	<b>54,504</b>	<b>100.0%</b>	<b>80,887</b>	<b>100.0%</b>	<b>107,236</b>	<b>100.0%</b>	<b>50,683</b>	<b>100.0%</b>	<b>61,054</b>	<b>100.0%</b>
毛利率										
溫州康寧醫院.....	32.7%		36.2%		35.9%		36.6%		35.4%	
青田康寧醫院.....	41.9%		40.8%		44.7%		48.8%		42.9%	
蒼南康寧醫院.....	33.5%		46.3%		48.7%		47.7%		55.0%	
永嘉康寧醫院.....	不適用 <sup>(1)</sup>		49.3%		54.8%		57.4%		57.6%	
樂清康寧醫院.....	- <sup>(2)</sup>		不適用 <sup>(1)</sup>		(24.0%) <sup>(3)</sup>		(63.8%) <sup>(3)</sup>		24.7%	
整體.....	<b>33.1%</b>		<b>37.0%</b>		<b>37.5%</b>		<b>38.2%</b>		<b>39.3%</b>	

附註：

- (1) 永嘉康寧醫院於2013年開始產生毛利並錄得正數的毛利率。其於2012年開發期內並無錄得收入。
- (2) 樂清康寧醫院於2012年並無業務營運。

## 財務資料

- (3) 樂清康寧醫院於截至2015年6月30日止六個月期間開始產生毛利並錄得正數的毛利率。其於2013年及2014年開發期內錄得毛損，並於2013年錄得少量收入。
- (4) 並不包括我們管理的醫療機構應佔來自管理服務費的毛利。

我們認為溫州康寧醫院以外其他醫院所貢獻的毛利及毛利率增加主要由於我們醫療機構網絡的擴張及升級所致。

根據溫州康寧醫院於2013年參與並於2014年1月開始實行的醫療定價機制，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金額，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年初將蒼南康寧醫院納入參與政府主導定價機制的機構，並可能會於將來選擇讓更多我們的醫療機構參與上述或類似的定價機制。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，未來我們的營運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年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月，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、人民幣0.7百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。

於往績記錄期內，由於我們的溫州康寧醫院為國家臨床重點專科建設單位（精神科），因此我們每年獲得以補貼形式發放的政府補助。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年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月，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、人民幣2.1百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.5百萬元，於相同期間分別佔我們總收入的1.5%、2.2%、0.7%、0.8%及0.3%。我們於2013年的銷售開支輕微增加，此乃由於我們為新開業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我們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。下表載列於所示期間我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015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	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	%	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	7,604	35.3	8,542	32.1
租賃開支.....	214	0.7	1,804	5.2	7,509	16.5	3,537	16.4	7,765	29.2
折舊及攤銷.....	1,723	5.9	3,137	9.0	3,988	8.7	1,838	8.5	2,096	7.9
公共設施開支.....	2,739	9.4	3,052	8.8	3,881	8.5	2,028	9.4	2,036	7.7
應收款項減值撥備.....	656	2.3	1,077	3.1	2,610	5.7	1,802	8.4	2,961	11.1
差旅開支.....	2,056	7.1	1,423	4.1	2,586	5.7	1,232	5.7	772	2.9
捐款.....	2,110	7.3	2,374	6.8	1,834	4.0	32	0.1	823	3.1
顧問開支.....	484	1.7	1,118	3.2	1,402	3.1	1,297	6.0	200	0.8
維修及保養.....	536	1.8	761	2.2	781	1.7	427	2.0	644	2.4
招待費.....	889	3.1	799	2.3	497	1.1	321	1.5	49	0.2
原料及耗材.....	910	3.1	637	1.8	780	1.7	249	1.2	407	1.5
辦公室開支.....	753	2.6	446	1.3	438	1.0	216	1.0	148	0.6
其他.....	2,401	8.2	2,048	5.8	2,697	5.9	963	4.5	146	0.5
行政開支總額.....	<b>29,076</b>	<b>100.0</b>	<b>34,875</b>	<b>100.0</b>	<b>45,611</b>	<b>100.0</b>	<b>21,546</b>	<b>100.0</b>	<b>26,589</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期內，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年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月行政開支的46.8%、46.4%、36.4%、35.3%及32.1%。我們的僱員福利及開支由2012年的人民幣13.6百萬元整體增加22.1%至2014年的人民幣16.6百萬元，並由截至2014年6月30日止六個月的人民幣7.6百萬元增加12.3%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣8.5百萬元，主要是由於(i)管理及行政職員增加及(ii)為促進我們的網絡擴張及拓展而向僱員發放績效獎金。

### 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



## 財務資料

數償還該等借款。於2014年以及截至2015年6月30日止六個月，我們因銀行存款賺取的利息收入而錄得財務收入淨額分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.3百萬元。我們於截至2015年6月30日止六個月亦錄得與長期應付款項有關的財務開支人民幣1.3百萬元。

### 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我們的中國附屬公司。

於2012年、2013年及2014年以及截至2014年及2015年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別為26.3%、23.9%、25.3%、25.1%及26.2%。

### 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						截至6月30日止六個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015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	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	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
收入	170,813	100.0	226,363	100.0	296,296	100.0	137,595	100.0	160,743	100.0
收入成本	(111,673)	(65.4)	(139,512)	(61.6)	(181,313)	(61.2)	(83,429)	(60.6)	(95,505)	(59.4)
<b>毛利</b>	<b>59,140</b>	<b>34.6</b>	<b>86,851</b>	<b>38.4</b>	<b>114,983</b>	<b>38.8</b>	<b>54,166</b>	<b>39.4</b>	<b>65,238</b>	<b>40.6</b>
其他收入	1,065	0.6	4,692	2.1	689	0.2	182	0.1	93	0.1
其他收益/(虧損)	(188)	(0.1)	274	0.1	(151)	(0.1)	(42)	(0.0)	(113)	(0.1)
銷售開支	(2,607)	(1.5)	(4,879)	(2.2)	(2,092)	(0.7)	(1,136)	(0.8)	(516)	(0.3)
行政開支	(29,076)	(17.0)	(34,875)	(15.4)	(45,611)	(15.4)	(21,546)	(15.7)	(26,589)	(16.6)
<b>經營利潤</b>	<b>28,334</b>	<b>16.6</b>	<b>52,063</b>	<b>23.0</b>	<b>67,818</b>	<b>22.8</b>	<b>31,624</b>	<b>23.0</b>	<b>38,113</b>	<b>23.7</b>
財務收入	1,282	0.8	430	0.2	749	0.3	255	0.2	307	0.2
財務開支	(11,652)	(6.8)	(4,917)	(2.2)	-	-	-	-	(1,334)	(0.8)
<b>除所得稅前利潤</b>	<b>17,964</b>	<b>10.6</b>	<b>47,576</b>	<b>21.0</b>	<b>68,567</b>	<b>23.1</b>	<b>31,879</b>	<b>23.2</b>	<b>37,086</b>	<b>23.1</b>
所得稅開支	(4,733)	(2.8)	(11,383)	(5.0)	(17,369)	(5.9)	(8,013)	(5.8)	(9,732)	(6.1)
<b>淨利潤</b>	<b>13,231</b>	<b>7.8</b>	<b>36,193</b>	<b>16.0</b>	<b>51,198</b>	<b>17.2</b>	<b>23,866</b>	<b>17.4</b>	<b>27,354</b>	<b>17.0</b>
歸屬於本公司股權持有人	13,231	7.8	36,193	16.0	51,198	17.2	23,866	17.4	29,130	18.1
非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,776)	(1.1)

## 財務資料

### 截至2015年6月30日止六個月與截至2014年6月30日止六個月的比較

#### 收入

我們的總收入由截至2014年6月30日止六個月的人民幣137.6百萬元增加16.8%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣160.7百萬元，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截至2014年6月30日止六個月的人民幣96.2百萬元增加人民幣15.8百萬元或16.4%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣111.9百萬元，主要是由於：(i)(x)我們持續進修擴張及拓展以提升我們的醫療機構網絡內住院病人的治療容納能力及(y)我們的整體住院床位使用率由截至2014年6月30日止六個月的93.4%增至截至2015年6月30日止六個月的95.0%，令住院總床日數由截至2014年6月30日止六個月的286,992日增加至截至2015年6月30日止六個月的328,893日；及(ii)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370元增至人民幣377元。

*藥品銷售。*我們來自藥品銷售的收入由截至2014年6月30日止六個月的人民幣35.9百萬元增加人民幣6.4百萬元或17.8%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣42.2百萬元，主要是由於，我們通過持續擴張及拓展我們的網絡使我們各精神科專科醫院的住院病人及門診病人的治療數量增加，部分因我們選擇讓若干醫院參與的政府定價機制要求參與醫院按公立醫院採購中標價銷售藥品而抵銷。

*附屬醫院服務。*我們的來自附屬醫院服務的收入由截至2014年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元增加人民幣0.2百萬元或24.6%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元，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管理費由截至2014年6月30日止六個月的人民幣4.8百萬元增加人民幣0.8百萬元或17.1%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣5.6百萬元，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

我們的收入成本由截至2014年6月30日止六個月的人民幣83.4百萬元增加14.5%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣95.5百萬元，主要是由於：(i)因(x)我們的僱員數目增加、(y)為促進我們的網絡擴張及拓展而向僱員發放績效獎金及(z)整體工資上漲，導致我們的僱員福利及開支增加人民幣5.3百萬元或19.0%；及(ii)由於我們網絡的治療數量增加，故需採購

## 財務資料

更多藥品及耗材用作銷售(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4.4百萬元或11.9%，部分被因我們將採購模式整合為向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，我們的毛利由截至2014年6月30日止六個月的人民幣54.2百萬元增加20.3%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣65.2百萬元。我們的毛利率由截至2014年6月30日止六個月的39.4%上升至截至2015年6月30日止六個月的40.6%，主要是由於我們藥品銷售的毛利率上升，原因是我們將採購模式進一步整合為向國藥控股等主要供應商採購，令採購更具成本效率。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2014年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元減少48.9%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元。

### 其他收益及虧損

我們於截至2014年6月30日止六個月錄得低於人民幣0.1百萬元其他虧損，並於截至2015年6月30日止六個月錄得其他虧損人民幣0.1百萬元。

### 銷售開支

我們的銷售開支由截至2014年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元減少54.6%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣0.5百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2014年6月30日止六個月的人民幣21.5百萬元增加23.4%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣26.6百萬元，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深圳怡寧醫院導致租賃開支增加人民幣4.2百萬元；及(ii)我們決定就若干未投保或保額不足的病人的醫療賬單計提撥備，導致我們的應收款項減值撥備增加人民幣1.2百萬元。

### 財務收入

我們的財務收入於截至2014年及2015年6月30日止六個月期間為人民幣0.3百萬元，相對穩定。

### 財務開支

我們於截至2014年6月30日止六個月並無財務開支。於截至2015年6月30日止六個月，我們的財務開支為人民幣1.3百萬元，此款項與我們管理燕郊輔仁醫院的長期應付款項有關。請參閱「—我們綜合資產負債表的主要條目詳情—應計費用、其他應付款項及撥備」。

## 財務資料

### 除所得稅前利潤

基於上述原因，我們的除所得稅前利潤由截至2014年6月30日止六個月的人民幣31.9百萬元增加16.3%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣37.1百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2014年6月30日止六個月的人民幣8.0百萬元增加21.5%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣9.7百萬元，主要是由於我們除稅前利潤相應增加，且我們的實際稅率由截至2014年6月30日止六個月的25.1%增加至截至2015年6月30日止六個月的26.2%。

### 淨利潤

基於上述原因，我們的淨利潤由截至2014年6月30日止六個月的人民幣23.9百萬元增加14.6%至截至2015年6月30日止六個月的人民幣27.4百萬元。

### 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)我們持續進行擴張及拓展以提升我們醫療機構網絡內住院病人的治療容納能力及(y)我們的整體住院床位使用率由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參與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拓展我們的網絡令我們各精神科專科醫院住院病人及門診病人的治療數量增加，部分因我們選擇讓溫州康寧醫院參與的政府定價機制要求參與醫院按公立醫院採購中標價銷售藥品而抵銷。

## 財務資料

**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)我們的僱員數目增加、(y)為促進我們的網絡擴張及拓展而向僱員發放績效獎金及(z)整體工資上漲，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)由於我們網絡的治療數量增加，故需採購更多藥品及耗材用作銷售(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」。

### 其他收益及虧損

我們於2013年錄得人民幣0.3百萬元的其他收益，主要由於出售一項持作出售資產所致。我們於2014年錄得人民幣0.2百萬元的其他虧損。

### 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。



## 財務資料

### 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)我們於2014年尚未開始營運，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)我們決定就若干未投保或保額不足的病人的醫療賬單計提撥備，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。

## 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。

## 財務資料

**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)我們持續進行擴張及拓展以提高我們網絡內住院病人的治療容納能力，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，令與治療和一般醫療服務有關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)我們持續擴張及拓展我們的網絡令我們各精神科專科醫院住院病人及門診病人的治療數量增加；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)我們的僱員數目增加、(y)為促進我們的網絡擴張及拓展而向僱員發放績效獎金及(z)整體工資上漲，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)由於我們網絡的治療數量增加，故需採購更多藥品及耗材用作銷售(尤其是我們的溫州康寧醫院)，導致所用藥品及耗材增加人民幣11.4百萬元或24.3%。

### 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。

---

## 財務資料

---

### 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0.2百萬元的其他虧損。我們於2013年錄得人民幣0.3百萬元的其他收益，主要由於出售一項持作出售資產所致。

### 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)我們的管理及行政職員增加及(y)為促進我們的網絡擴張及拓展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年及截至2014年6月30日止六個月，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、人民幣33.3百萬元及人民幣2.3百萬元。截至2015年6月30日止六個月，我們錄得經營活動使用現金淨額人民幣14.0百萬元。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			截至6月30日止六個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
			人民幣千元	(未經審核)	
經營活動所得／使用現金淨額	22,608	37,078	33,328	2,334	(14,018)
投資活動使用現金淨額	(39,315)	(12,885)	(60,663)	(21,957)	(60,982)
融資活動所得／使用現金淨額	18,007	23,751	(2,977)	–	77,553
期初現金及現金等價物	18,339	19,639	67,583	67,583	37,271
現金及現金等價物增加／減少淨額	1,300	47,944	(30,312)	(19,623)	2,553
期末現金及現金等價物	19,639	67,583	37,271	47,960	39,824

## 財務資料

### 經營活動所得現金淨額

於截至2015年6月30日止六個月期間，我們的經營活動使用現金淨額為人民幣14.0百萬元。我們的營運資金變動前經營活動所得現金淨額為人民幣45.2百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣37.1百萬元及人民幣7.2百萬元的物業、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42.6百萬元，主要包括由於(i)我們網絡業務持續擴張及拓展令治療數量增加，及(ii)我們就溫州康寧醫院婁橋醫療區相關租金開支作出的預付款項，使得貿易應收款項及其他應收款項增加人民幣52.3百萬元，部分因結算應收平陽縣長庚醫院款項致令應收關聯方款項減少人民幣12.6百萬元而抵銷。我們的已付所得稅導致現金流出人民幣16.7百萬元。

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張及拓展令治療數量增加，使得貿易應收款項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張及拓展令治療數量增加，使得貿易應收款項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，而我們的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有關的貿易應收款項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拓展令治療數量增加，使得貿易應收款項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，而我們的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

於截至2015年6月30日止六個月期間，我們的投資活動使用現金淨額為人民幣61.0百萬元，主要是由於：(i)添置人民幣49.3百萬元的物業、廠房及設備，包括(x)就溫州康寧醫院的翻新及升級支付及預付的款額，及(y)就北京怡寧醫院及臨海康寧醫院開業前的翻新工程支付的款額；及(ii)應收第三方人民幣12.0百萬元的金額，即應收成都仁一醫院的貸款。

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我們醫療機構的醫療、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，當中包括就我們的醫療機構添置醫療、辦公及其他設備已付及預付金額；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，部分由以下各項所抵銷：(i)出售持作出售資產的所得款項人民幣12.3百萬元；(ii)就購買資產獲得政府補助人民幣10.6百萬元，有關補助乃作為翻新及升級溫州康寧醫院的補貼以及作為我們的研究開支；及(iii)第三方償付人民幣9.4百萬元的貸款。

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、廠房及設備的購買費用人民幣34.6百萬元所致，包括就我們醫療機構的醫療、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

於截至2015年6月30日止六個月期間，我們融資活動所得現金淨額為人民幣77.6百萬元，主要由於因[編纂]投資的注資而發行股本產生所得款項人民幣78.4百萬元。

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。

## 財務資料

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產生的借款償付款額人民幣96.2百萬元所抵銷。

### 流動負債／資產淨額

截至2012年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣68.8百萬元，而截至2013年及2014年12月31日以及2015年6月30日，我們的流動資產淨額則分別為人民幣95.2百萬元、人民幣86.2百萬元及人民幣101.2百萬元。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	截至
	2012年	2013年	2014年	6月30日	9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	8,391	10,494
貿易應收款項	52,029	63,145	84,532	106,592	122,021
其他應收款項、按金及 預付款項	17,916	17,541	27,340	51,779	63,103
應收關聯方款項	17,498	9,432	13,502	902	10,730
現金及現金等價物	19,639	67,583	37,271	39,824	33,523
<b>流動資產總額</b>	<b>126,229</b>	<b>165,003</b>	<b>170,556</b>	<b>207,488</b>	<b>239,871</b>
流動負債					
貿易應付款項	27,702	25,265	23,829	28,594	21,482
應計費用、其他應付 款項及撥備	39,432	31,829	47,340	48,400	30,460
應付關聯方款項	4,997	423	—	—	—
借款	118,236	—	—	—	50,000
即期所得稅項負債	4,670	12,255	13,236	6,893	15,210
應付股息	—	—	—	18,480	—
長期應付款項的即期部分	—	—	—	3,960	3,960
<b>流動負債總額</b>	<b>195,037</b>	<b>69,772</b>	<b>84,405</b>	<b>106,327</b>	<b>121,112</b>
<b>流動(負債)／資產淨額</b>	<b>(68,808)</b>	<b>95,231</b>	<b>86,151</b>	<b>101,161</b>	<b>118,759</b>

我們的流動資產淨額由截至2014年12月31日的人民幣86.2百萬元增加17.4%至截至2015年6月30日的人民幣101.2百萬元，主要由於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，但部份被應付股息抵銷所致。我們的流動資產淨額由截至2013年12月31日的人

## 財務資料

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、股東出資以及外部借款滿足營運資金需求，包括(其中包括)作為我們溫洲康寧醫院或其他發展中的機構翻新及升級計劃的一部分而進行的物業及樓宇建造的支出，以及為繼續提升我們精神科機構的網絡而購買物業、廠房及設備。此外，我們持有中國中信銀行人民幣190.0百萬元的信貸融資承諾，截至2015年9月30日，我們已動用的金額為人民幣50.0百萬元。

於往績記錄期間，我們的平均貿易應收款項週轉日一般多於我們的平均貿易應付款項週轉日，主要是由於中國公共醫療保險計劃的付款週期相對較長。請參閱「我們綜合資產負債表的主要條目詳情」。此外，作為我們的增長計劃的部分，我們將繼續產生重大資本開支用作我們已計劃的擴展，並設立及增加發展中的機構。請參閱「所得款項用途」。但是，儘管我們有較長的貿易應收款項週轉日，我們仍相信我們能夠並將繼續積極管理我們的資產流動情況及資本資源，原因是(i)我們有效管理貿易應收款項及維持相對穩定週轉日的往績記錄符合我們一般給予客戶及中國公共醫療保險計劃的信貸期；(ii)我們按照我們貿易應收款項的融資需要持續專注於維持健康的付款週期及積極與符合我們要求的供應商談判；(iii)我們所呈現出的賺取營業利潤的能力，儘管營業利潤在不同期間(尤其是產生重大支出及開支的期間)會有所不同，但由於我們將在我們的行業中不斷取得市場份額並拓展業務，故整體而言，預期營業利潤將會持續增長；(iv)我們增加槓桿比率及使用債務及債務融資以支持我們增長的重大潛能；及(v)一如我們的往績記錄所顯示，自2013年起，我們已無倚賴債務融資，僅完全倚賴股東出資及內部產生的現金流，而使業務成功得以增長。

但是，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明朗因素影響，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，尤其是與我們競爭所在的市場有關的狀況。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。

## 財務資料

我們的董事進一步確認，於往績記錄期內，我們在支付貿易應付款項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，亦無違反任何重大財務契諾。

### 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			截至6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元			
藥品 .....	6,462	5,383	6,477	7,135
醫療耗材.....	730	1,919	1,434	1,256
合計 .....	<b>7,192</b>	<b>7,302</b>	<b>7,911</b>	<b>8,391</b>

我們採購存貨所產生的成本於我們的收入成本內確認，且於2012年、2013年及2014年以及截至2015年6月30日止六個月分別為人民幣46.8百萬元、人民幣58.2百萬元、人民幣75.4百萬元及人民幣41.3百萬元。下表載列於所示期間我們的平均存貨週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2012年	2013年	2014年	2015年
平均存貨週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	25	19	15	15

附註：

- (1) 平均存貨週轉日數乃按有關期間的期初及期末存貨結餘的平均數除以收入成本再乘以365日（截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度）和181日（截至2015年6月30日止六個月）計算。

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。於往績記錄期內，我們的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。

## 財務資料

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括應收中國公共醫療保險計劃款項、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，公共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賬款。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，收入確認與開票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			截至6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元			
基於開票日期的賬齡分析：				
尚未出示的賬單 . . . . .	7,338	8,633	9,927	17,380
1至6個月 . . . . .	34,407	44,183	58,776	67,818
7至12個月 . . . . .	6,565	8,972	14,635	18,617
1至2年 . . . . .	5,904	4,145	4,574	6,124
2至3年 . . . . .	656	877	1,544	2,260
超過3年 . . . . .	158	34	81	381
	<b>55,028</b>	<b>66,844</b>	<b>89,537</b>	<b>112,580</b>

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，並增長25.7%至截至2015年6月30日的人民幣112.6百萬元，每種情況均由於(i)隨著我們醫療機構網絡的拓展，我們於相同期間的收入增加；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。此外，我們截至2015年6月30日的貿易應收款項亦包括應收平陽長庚精神科的管理費人民幣10.6百萬元。

截至2015年9月30日，我們截至2015年6月30日尚未收取的貿易應收款項已結清約40.1%。



## 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日及2015年6月30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、人民幣73.4百萬元及人民幣88.4百萬元。該等貿易應收款項主要與地方社會保險局及其他政府機構有關，該等機構負責為屬公共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日及2015年6月30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、人民幣6.2百萬元及人民幣6.8百萬元，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、人民幣5.0百萬元及人民幣6.0百萬元。我們的貿易應收款項減值撥備主要為與保額不足或經濟困難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份醫療賬單款項，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的平均貿易應收款項週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2012年	2013年	2014年	2015年
平均貿易應收款項週轉日數 <sup>(1)</sup>	101	93	91	108 <sup>(2)</sup>

附註：

- (1) 平均貿易應收款項週轉日數乃按有關期間的期初及期末貿易應收款項結餘的平均數除以收入再乘以365日（截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度）及181日（截至2015年6月30日止六個月）計算。
- (2) 在不計及截至2015年6月30日與平陽長庚精神科有關、應收平陽縣長庚醫院的管理費的情況下，我們截至2015年6月30日止六個月的平均貿易應收款項週轉日數為102日。由於平陽縣長庚醫院曾屬我們控股股東的聯繫人，故截至2012年、2013年及2014年12月31日，我們將該等應收管理費按其他應收款項列賬。平陽縣長庚醫院其後於2015年4月成為本集團的獨立第三方。請參閱「關聯方交易」。

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賬單之間存在時間差（尤其是就住院病人而言），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、租金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的組成部分明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元			
其他應收款項.....	12,173	1,786	1,408	7,334
按金.....	4,920	16,584	16,823	16,290
應收一名第三方款項 <sup>(1)</sup> .....	—	—	—	12,000
預付款項				
在建工程.....	2,080	55	1,216	4,248
租賃開支.....	1,792	11,171	16,686	41,147
商品及服務.....	—	495	1,511	2,788
[編纂]費用.....	—	—	3,477	8,724
其他.....	214	253	123	251
預付款項減值準備.....	—	—	—	(974)
<b>合計.....</b>	<b>21,179</b>	<b>30,344</b>	<b>41,244</b>	<b>91,808</b>

附註：

- (1) 指應收成都仁一醫院的款項，該設施利用款項為其翻新及設備升級提供資金。請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註13(c)。

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)為我們醫院提供建造、翻新及裝修服務的工程承建商退還予我們的保證金導致我們的按金增加，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。截至2015年6月30日，我們就租賃開支的預付款項再增加至人民幣41.1百萬元，增幅主要與溫州康寧醫院婁橋醫療區有關。

## 財務資料

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			截至6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元			
即期 .....	17,916	17,541	27,340	51,779
非即期 .....	3,263	12,803	13,904	40,029
合計 .....	<b>21,179</b>	<b>30,344</b>	<b>41,244</b>	<b>91,808</b>

### 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75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			截至6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元			
1至3個月.....	17,671	17,889	17,458	22,201
4至6個月.....	7,984	5,193	3,190	1,408
7至12個月.....	974	756	1,823	3,520
1至2年 .....	401	971	713	919
2至3年 .....	323	254	342	149
超過3年 .....	349	202	303	397
合計 .....	<b>27,702</b>	<b>25,265</b>	<b>23,829</b>	<b>28,594</b>

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，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」。有關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。我們的貿易應付款項再由截至2014年12月31日的人民幣23.8百萬元增加20.0%至截至2015年6月30日的人民幣

## 財務資料

28.6百萬元，增幅乃主要由於我們的採購需要隨治療數量增長而上升所致。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			截至6月30日
				止六個月
	2012年	2013年	2014年	2015年
平均貿易應付款項週轉日數 <sup>(1)</sup>	73	69	49	50

附註：

- (1) 平均貿易應付款項週轉日數乃按有關期間的期初及期末貿易應付款項結餘的平均數除以收入成本再乘以365日（截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度）及181日（截至2015年6月30日止六個月）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。截至2015年6月30日止六個月，我們的平均貿易應付款項週轉日數為50天，相對持穩。

### 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			截至
				6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元			
應計僱員福利.....	10,744	13,261	17,939	10,997
提供管理服務的合約權利的長期應付款項.....	—	—	—	91,781
從工程承建商收取的擔保按金、與物業、廠房及設備有關的其他應付款項.....	—	12,688	12,688	12,688
預收款項.....	17,346	8,307	19,916	26,141
應付租金.....	3,705	4,312	3,416	4,988
應付應計利息.....	2,920	2,708	3,362	1,870
應付稅項(即期所得稅除外)...	2,575	—	—	—
收取第三方按金 <sup>(1)</sup> .....	531	610	641	450
其他.....	—	1,000	1,500	3,500
	1,611	1,631	566	454
<b>合計</b> .....	<b>39,432</b>	<b>44,517</b>	<b>60,028</b>	<b>152,869</b>

## 財務資料

附註：

- (1) 指屈凱勝先生於臨海康寧醫院的投資，屈凱勝先生為獨立第三方投資者，於我們擁有臨海康寧醫院的附屬公司持有20%的股權。

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)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)應計僱員福利因有關福利的應計費用同比增加而增加。截至2015年6月30日，我們的應計費用、其他應付款項及撥備再大幅增加至人民幣152.9百萬元，增幅乃主要由於提供管理服務的合約權利的長期應付款項人民幣91.8百萬元所致。該款項即為我們就燕郊輔仁醫院的管理協議內所訂明並按該管理協議生效期間累計的年度最低業績目標。請參閱「業務－我們的業務經營－我們的精神科醫療機構網絡－我們管理的醫療機構－燕郊輔仁醫院」。

## 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6月30日	截至9月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年	2015年
			人民幣千元		
1年內 .....	118,236	—	—	—	50,000
1至2年 .....	3,270	—	—	—	—
合計 .....	<b>121,506</b>	—	—	—	50,000



## 財務資料

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6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釐定）：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2012年	2013年	2014年	2015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拓展計劃。我們自中國中信銀行取得人民幣190.0百萬元的信貸融資承諾。該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。於2015年7月、9月及10月，我們從有關信貸融資中支取人民幣30.0百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣30.0百萬元，用作一般公司用途。該等款額於一年後到期，並按4.35%至4.85%的年利率計息。

### 債項聲明

截至2015年9月30日，即就債項聲明而言的最後實際可行日期：

- (i) 我們的計息銀行及其他借款為人民幣50.0百萬元，均於一年內到期，但並無附帶任何重大非慣常性的契諾；
- (ii) 我們未動用銀行融資約為人民幣140.0百萬元（已承諾及於提取時並無非常見限制）；及
- (iii) 除上文所述者外，我們並無其他債務證券、借款、債務、按揭、或有負債或擔保。

## 財務資料

除本[編纂]其他章節所披露者外，自2015年6月30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

於往績記錄期內，我們關聯方交易的最大組成部分包括自平陽長庚精神科(該精神科的合作醫院平陽縣長庚醫院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年以及截至2015年6月30日止六個月確認的來自平陽長庚精神科(作為關聯方)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、人民幣10.3百萬元及人民幣2.8百萬元。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(已於2013年悉數償還)收取的利息收入人民幣0.7百萬元；(iii)於2014年及截至2015年6月30日止六個月代表由我們成立的非營利機構支付的預付開支分別為人民幣1.3百萬元及人民幣0.5百萬元，以履行我們的企業社會責任；及(iv)截至2015年6月30日止六個月自我們的控股股東購入用作辦公室及員工宿舍的物業所支付的人民幣9.5百萬元。

### 應收關聯方款項

我們的應收關聯方款項由截至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，惟部分被我們管理平陽長庚精神科所產生但尚未收取的管理服務費導致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所產生但尚未收取的管理費導致應收平陽縣長庚醫院款項增加及(ii)因我們致力開展及提升與我們的醫療機構相關的若干診所的業務而導致應收該等診所的款項增加。截至2015年6月30日，我們的應收關聯方款項為人民幣0.9百萬元，即代為由我們成立的非營利機構所支付的預付開支，以履行我們的企業社會責任。

## 財務資料

### 應付關聯方款項

截至2012年、2013年及2014年12月31日以及截至2015年6月30日止六個月，我們的應付關聯方款項為人民幣5.0百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣零元及人民幣零元，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致力網絡擴張而借入的款項有關。我們應付關聯方款項的年利率為6.6%。

除上文所披露者外，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已於[編纂]前悉數結清。

### 資本開支

於往績記錄期，我們的資本開支主要包括以下各項的開支：(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、傢俬及辦公設備以及汽車，(ii)土地使用權，及(iii)無形資產。下表載列於所示期間我們的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元			
樓宇 .....	13,584	5,487	738	12,015
在建工程.....	1,488	7,790	60,388	34,863
租賃物業裝修.....	37,789	8,511	5,449	1,940
醫療設備.....	7,468	2,722	3,303	2,739
傢俬及辦公設備.....	5,387	3,096	2,976	533
汽車 .....	533	452	114	384
土地使用權.....	—	14,040	—	—
無形資產.....	1,151	296	541	93,157 <sup>(1)</sup>
<b>資本開支總額.....</b>	<b>67,400</b>	<b>42,394</b>	<b>73,509</b>	<b>145,631</b>

附註：

(1) 主要指燕郊輔仁醫院在相關管理協議生效期間累計的年度最低業績目標。

我們主要透過銀行及其他借款、我們營運產生的現金以及透過[編纂]的注資所提供的資金為我們的資本開支提供資金。

## 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與我們自獨立第三方租賃的自營醫療機構的相關物業有關。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賃付款總額：

	截至12月31日			截至6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元			
不超過1年.....	9,151	15,733	26,654	28,593
超過1年但不超過5年.....	71,079	83,261	80,867	77,775
超過5年.....	181,291	153,375	129,116	116,899
<b>合計.....</b>	<b>261,521</b>	<b>252,369</b>	<b>236,637</b>	<b>223,267</b>

#### 資本承擔

我們的資本承擔包括就以下各項作出的承擔：(i)作為溫州康寧醫院翻新及升級計劃的一部分而進行的樓宇建設及(ii)為我們的醫療機構網絡購置物業、廠房及設備。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			截至6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元			
樓宇建設.....	1,372	127,246	86,130	56,391
租賃物業裝修.....	—	—	1,784	—
物業、廠房及設備.....	—	129	794	923
<b>合計.....</b>	<b>1,372</b>	<b>127,375</b>	<b>88,708</b>	<b>57,314</b>

我們一直致力擴大我們的網絡並尋求發展新在建機構的機遇，故我們於2015年10月於浙江省訂立一份物業購買協議，購買代價為人民幣27.0百萬元。該購買事項須待達致各項監管及商業條件(包括將土地使用權更改為醫院用途)後，方告完成。

## 財務資料

### 於附屬公司的承諾投資

我們於附屬公司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			截至6月30日 止六個月
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元			
不超過1年.....	-	-	8,600	14,400
超過1年.....	-	-	2,400	15,600
	-	-	<b>11,000</b>	<b>30,000</b>

### 於被投資實體的投資

我們於被投資實體的投資指我們於北京怡寧醫院的投資：

	截至12月31日			截至6月30日
	2012	2013	2014	2015
	人民幣千元			
不超過1年.....	-	-	-	14,700

### 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			截至6月30日及 截至該日止 六個月
	2012年	2013年	2014年	2015年
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	0.65	2.36	2.02	1.95
資產負債比率 <sup>(2)</sup> .....	4.23	不適用	不適用	不適用
股本回報率 <sup>(3)</sup> .....	55.0%	17.3%	19.6%	15.6%
總資產回報率 <sup>(4)</sup> .....	5.8%	11.8%	13.8%	9.6%
毛利率.....	34.6%	38.4%	38.8%	40.6%
淨利潤率.....	7.7%	16.0%	17.3%	17.0%

附註：

- (1) 按截至期末的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後除以本公司擁有人應佔權益計算。截至2013年及2014年12月31日及2015年6月30日，我們並無任何銀行及其他借款。
- (3) 按年化基準以本期間淨利潤除以權益總額，再乘以100%計算。
- (4) 按年化基準以本期間淨利潤除以總資產，再乘以100%計算。



## 財務資料

### 流動比率

我們的流動比率由截至2012年12月31日的0.65顯著增加至截至2013年12月31日的2.36，主要是由於我們的銀行及其他借款於2013年悉數償還以及我們的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，主要是由於我們的貿易應付款項增加以及現金及現金等價物減少，惟部分被我們的貿易應收款項及其他應收款項、按金及預付款項減少所抵銷。截至2015年6月30日，我們的流動比率進一步下跌至1.95，跌幅乃主要由於向燕郊輔仁醫院提供管理服務的合約權利的長期應付款項所致。

### 資產負債比率

截至2012年12月31日，我們的資產負債比率為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日及2015年6月30日，我們並無任何銀行及其他借款。

### 股本回報率

我們的股本回報率由截至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，惟部分被我們的淨利潤增加所抵銷。截至2014年12月31日，我們的股本回報率增至19.6%，主要是由於我們的淨利潤增加。截至2015年6月30日，我們按年化基準計算的股本回報率為15.6%。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率由截至2012年12月31日的5.8%增至截至2013年12月31日的11.8%，主要是由於我們的淨利潤顯著增加，惟部分被我們的現金及現金等價物以及其他應收款項、按金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%，主要是由於我們的淨利潤增加，惟部分被我們的物業、廠房及設備以及其他應收款項、按金及預付款項增加所抵銷。截至2015年6月30日，我們按年化基準計算的總資產回報率為9.6%。

### 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，務求減低我們財務表現所遭受的潛在不利影響。風險管理由我們的高級管理層進行並由董事會批准。

## 財務資料

### 市場風險

### 外匯風險

我們旗下公司於中國營運，交易及結餘均以人民幣計值，而人民幣為我們的呈列及功能貨幣。我們的財務表現面臨的外匯風險較低。

### 現金流量及公平值利率風險

我們所面臨的利率風險來自計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量利率風險，此風險部份被按以不同利率計算的短期存款及存放於銀行的現金所抵銷。固定利率的銀行借款則使我們面臨公平值利率風險。

除計息短期存款以外，我們並無其他重大計息資產。我們的董事預期，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計息資產造成重大影響。

截至2012年、2013年及2014年12月31日及2015年6月30日，我們固定利率的計息借款如下：

	截至12月31日			截至6月30日
	2012年	2013年	2014年	2015年
	人民幣千元			
固定利率計息借款 .....	121,506	-	-	-

截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度以及截至2014年及2015年6月30日止六個月，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，借款的公平值主要因固定利率計息借款的利息開支增加／減少而出現變動。變動詳情如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
	人民幣千元				
增加／(減少)					
—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作出彌償或部份彌償。該等組織的彌償可能需時一至六個月。我們已實施政策，於履行身為醫療服務提供者的所有道德責任的前提下，確保為該等已投保患者制定的治療方案及提供的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報銷情況，以盡可能減低信貸風險。

其他應收款項方面，管理層基於歷史結算記錄及過往經驗定期對其他應收款項的可收回程度進行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的尚未收回結餘並無重大固有信貸風險。

### 流動資金風險

我們旨在維持充足的現金及現金等價物，以滿足營運資本的要求。

## 財務資料

下表乃基於自資產負債表日期至合約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。下表所披露的數額為已訂約未折現的現金流量。

	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
<b>截至2012年12月31日</b>					
借款(本金加利息) .....	129,096	4,062	-	-	133,158
貿易應付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
	<b>186,247</b>	<b>4,062</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>190,309</b>
<b>截至2013年12月31日</b>					
貿易應付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
	<b>39,334</b>	<b>-</b>	<b>12,688</b>	<b>-</b>	<b>52,022</b>
<b>截至2014年12月31日</b>					
貿易應付款項及其他應付款項 (不包括應計僱員福利、 預收款項及其他稅項負債) .....	<b>49,173</b>	<b>-</b>	<b>12,688</b>	<b>-</b>	<b>61,861</b>
<b>截至2015年6月30日</b>					
提供管理服務的合約權利的 長期應付款項 .....	3,960	4,356	22,239	141,256	171,811
貿易應付款項及其他應付款項 (不包括應計僱員福利、預收款項 及其他稅項負債) .....	59,094	919	13,234	-	73,247
	<b>63,054</b>	<b>5,275</b>	<b>35,473</b>	<b>141,256</b>	<b>245,058</b>

### 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8月31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」。誠如本[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估值報告全文將在凱易律師行辦事處可供查閱。

## 財務資料

「附錄一—會計師報告」所載我們的物業截至2015年6月30日的賬面淨值與「附錄六—物業估值報告」所載物業估值報告所列該等物業截至[2015年8月31日]的公平值的對賬載列如下：

	人民幣千元
下列物業截至2015年6月30日的賬面淨值	
樓宇 .....	45,580
在建工程.....	105,713
土地使用權.....	20,974
	<u>172,267</u>
加：2015年7月1日至	
[2015年8月31日]期間的增加額.....	6,344
減：2015年7月1日至[2015年8月31日]期間的折舊及攤銷.....	(386)
減：處置在建工程	<u>(10,559)</u>
該等物業截至2015年8月31日的賬面淨值 .....	167,666
估值盈餘.....	<u>53,567</u>
本[編纂]附錄六內物業估值報告所載截至	
[2015年8月31日]的估值 <sup>(1)</sup> .....	<u><u>221,233</u></u>

*附註：*

- (1) 包括並無正式業權證書的若干物業的參考價值，而假設所有該等物業在具備正式業權證書的情況下可作自由轉讓，該等物業的估計金額約為人民幣7,417,000元。

### 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日止三個年度以及截至2015年6月30日止六個月並無派付任何股息。我們已於2015年5月11日宣派人民幣18.5百萬元的股息，並已於2015年7月23日派付。任何未來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。我們並無固定的股息支付率。



## 財務資料

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。根據中國公司法，我們及旗下附屬公司須提取10%的稅後利潤(按中國會計規則及規例釐定)至法定盈餘公積金，直至儲備餘額達註冊資本的50%為止。中國法律亦規定，我們於中國的附屬公司須將其部份淨利潤留存為法定儲備，不得用於現金股息分派。倘我們或任何我們的附屬公司產生債務或虧損或根據銀行信貸融資的任何限制性契諾、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。

### 可供分派儲備

截至2015年6月30日，本公司可供分派儲備為人民幣31.8百萬元。

### [編纂]費用

預期有關[編纂]的估計[編纂]費用總額將為人民幣55.3百萬元(根據我們[編纂]指示性價格範圍的中位數計算，並假設[編纂]權未獲行使)，當中人民幣50.2百萬元將從[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

於充份進行董事認為屬適當的盡職審查及經作出審慎周詳的考慮後，我們的董事確認，自2015年6月30日(即我們最新經審核綜合財務資料的編製日期)起直至[編纂]程日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2015年6月30日起並無任何事件會對本[編纂]附錄一會計師報告所載資料造成重大影響。

### 根據上市規則第13.13至13.19條披露

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條的規定作出披露。

### 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，載於下文以說明[編纂]對截至2015年6月30日本公司股權擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2015年6月30日進行。

## 財務資料

編製本未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，且基於其假設性質，未必能夠如實反映本集團截至2015年6月30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會計師報告所載的本集團截至2015年6月30日的經審核綜合有形資產淨值編製並已作下列調整。本集團會計師報告全文載於本[編纂]附錄一內。未經審核備考經調整有形資產淨值報表並不構成會計師報告的一部分。

	截至2015年 6月30日		截至2015年 6月30日		
	本公司擁有人 應佔本集團 未經調整經審 核綜合有形 資產淨值 <sup>(1)(2)</sup>		本公司擁有人 應佔未經 審核備考 經調整 有形資產淨值	未經審核備考 經調整每股H股 有形資產淨值 <sup>(4)(5)(6)</sup>	
	估計[編纂] 所得款項 淨額 <sup>(3)</sup>			人民幣元	港元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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) 本公司權益擁有人於2015年6月30日應佔經審核綜合有形資產淨值摘錄自本[編纂]附錄一所載的會計師報告，乃根據本公司權益擁有人於2015年6月30日應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣351,171,000元計算，並就2015年6月30日的無形資產人民幣92,995,000元作出調整。
- (2) 截至2015年8月1日，本集團的土地使用權及建築物經仲量聯行企業評估及諮詢有限公司（即獨立物業評估師，其評估報告附於附註六 – 物業估值報告）重新評估。其評估增值的部分代表着該土地使用權及建築物市場價值高於賬面價值人民幣53,567,000元，該金額並未包含2015年6月30日的歸屬於本公司權益擁有人的本集團綜合有形資產淨值中。上述調整並未考慮上述評估增值，倘若該等土地使用權及建築物以估值列示，則本集團每年的所得稅前折舊費用將增加人民幣1,190,000元，並計入在綜合全面收益表中。
- (3) [編纂]的估計所得款項淨額乃根據指示性[編纂]分別為每股H股[編纂]港元及[編纂]港元（經扣除本公司應付的估計承銷費用及其他有關開支）計算，且並無計及於[編纂]獲行使時可能將予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) 並無作出任何調整以反映本集團於2015年6月30日後的任何交易結果或進行其他交易。
- (5) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經作出上述各段所述之調整，按已發行股份總數[編纂]股計算得出，並假設[編纂]已於2015年6月30日完成，惟並無計及於[編纂][編纂]行使時可能將予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。
- (6) 就未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣列示的結餘乃按1.00港元兌人民幣0.81489元的匯率換算為港元。