

## 財務資料

閣下應將以下有關本集團的討論及分析與本文件附錄一A所載的本集團會計師報告所載我們截至2016年及2017年12月31日及截至該等日期止年度的經審核合併財務資料連同隨附附註、本文件附錄一B所載的審閱報告所載我們截至2017年及2018年9月30日及截至該等日期止九個月的未經審核簡明綜合財務資料連同隨附附註，以及本文件附錄一C所載的深圳中山醫院會計師報告所載深圳中山醫院截至2016年12月31日及截至該日期止年度以及截至2017年1月31日及截至該日期止一個月的經審核綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料及深圳中山醫院的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

閣下亦應將以下有關Willsun BVI集團的討論及分析與本文件附錄一D所載的Willsun BVI集團會計師報告所載Willsun BVI集團截至2017年12月31日及2017年3月31日(Willsun BVI註冊成立日期)至2017年12月31日期間的經審核綜合財務資料連同隨附附註以及本文件附錄一E所載的截至2017年12月31日及2017年3月31日(Willsun BVI註冊成立日期)至2017年12月31日期間，以及截至2018年9月30日及2018年1月1日至2018年9月30日期間的未經審核簡明綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。Willsun BVI集團的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含反映目前對未來事項及財務表現的看法的前瞻性陳述，涉及風險及不確定性因素。該等陳述乃以我們根據有關過往事件6、目前狀況及預期未來發展的經驗或見解以及我們認為於有關情況下適合的其他因素作出的假設及分析為依據。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所披露的資料。

## 概覽

我們是中美領先的輔助生殖服務供應商。根據弗若斯特沙利文報告，我們中國網絡內的輔助生殖醫療機構於2017年在中國輔助生殖服務市場中排名第三，進行了18,018個IVF治療周期數。根據相同指標，該等機構亦在2017年中國非國有輔助生殖服務市場中排名第一。根據弗若斯特沙利文報告，HRC Fertility (包括我們根據管理服務協議管理的HRC Medical)於2017年在美国西部輔助生殖服務市場中排名第一，進行了4,371個IVF治療周期數。鑑於輔助生殖服務滲透率低、不孕率增加及輔助生殖服務供應有限，中國為輔助生殖服務提供商提供龐大機遇。同時，美國亦是一個富有吸引力的輔助生殖服務市場，提供全面、精密及高端的輔助生殖服務。憑藉我們在中國及美國現有市場的領先地位，我們相信我們有得天獨厚的優勢，可把握中國及美國輔助生殖服務患者未滿足的需求以及兩個市場的增長機會。我們致力於為患者提供個性化、可靠及高價值的解決方案，實現他們成為父母的夢想。

## 財務資料

於往績記錄期內，我們的收益主要來自於位於四川省成都市的兩家醫療機構及位於廣東省深圳市的一家醫療機構提供輔助生殖服務。於往績記錄期，我們亦有一部分收益來自為錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務，以及於深圳中山醫院提供輔助醫療服務。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的收益分別為人民幣346.4百萬元、人民幣662.8百萬元、人民幣484.4百萬元及人民幣669.6百萬元。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的期內利潤及全面收入總額分別為人民幣103.7百萬元、人民幣198.6百萬元、人民幣150.7百萬元及人民幣174.5百萬元。於2016年、2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的經調整EBITDA分別為人民幣120.7百萬元、人民幣275.7百萬元、人民幣207.4百萬元及人民幣273.9百萬元，而我們的經調整淨利潤別為人民幣100.9百萬元、人民幣198.6百萬元、人民幣150.7百萬元及人民幣202.8百萬元。有關我們期內除稅前利潤到經調整EBITDA及利潤以及全面收入總額到經調整淨利潤的對賬，請參閱「一非國際財務報告準則衡量方法」。

### 呈列基準

本文件載有三份會計師報告，分別載於附錄一A、附錄一C及附錄一D，以及兩份審閱報告，分別載於附錄一B及附錄一E，全部根據國際財務報告準則編製：

- 附錄一A載列本集團會計師報告，當中載列本公司及我們的附屬公司截至2016年12月31日及2017年12月31日及截至該等日期止年度的經審核合併財務資料連同隨附附註；
- 附錄一B載列本集團未經審核簡明財務報表的審閱報告，當中載列本公司及我們的附屬公司截至2017年12月31日及2018年9月30日以及截至2017年9月30日及2018年9月30日及截至該等日期止九個月的未經審核簡明綜合財務報表連同隨附附註；
- 附錄一C載列深圳中山醫院會計師報告，我們於2017年1月1日收購該醫院，當中載列深圳中山醫院及其附屬公司截至2016年12月31日及截至該日期止年度，以及截至2016年1月31日及2017年1月31日及截至該等日期止一個月期間的經審核綜合財務資料連同隨附附註；
- 附錄一D載列Willsun BVI集團會計師報告，當中載列Willsun BVI及其附屬公司截至2017年12月31日及2017年3月31日(Willsun BVI註冊成立日期)至2017年12月31日期間的經審核綜合財務資料連同隨附附註；及
- 附錄一E載列Willsun BVI集團未經審核簡明財務報表的審閱報告，當中載列Willsun BVI及其附屬公司截至2017年12月31日及2017年3月31日(Willsun BVI

## 財務資料

註冊成立日期)至2017年9月30日期間，以及截至2018年9月30日及2018年1月1日至2018年9月30日期間的未經審核簡明綜合財務報告連同隨附附註。

本公司於2018年5月3日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於往績記錄期，本集團的主要經營活動由(1)先前成都西囡醫院及其附屬公司及彼等的繼任者成都西囡醫院及其附屬公司(提供輔助生殖服務及管理服務)，(2)先前高新西囡醫院及其繼任者高新西囡醫院(提供輔助生殖相關服務)及(3)本集團於2017年1月收購的深圳中山醫院(提供輔助生殖服務及輔助醫療服務)開展。該等實體全部均於中國成立及營運。

於集團重組(定義及進一步詳情載於附錄一A本集團會計師報告附註2)完成後，本公司成為於截至2018年7月30日組成本集團的公司的控股公司。由集團重組產生的本集團(由本公司及其附屬公司組成)被視為持續經營實體。有關呈列基準的更多詳情，請參閱附錄一A所載的本集團會計師報告附註2。

透過其股權及合約安排，本公司控制成都西囡醫院100.0%股本權益及深圳中山醫院79.44%股本權益的經濟利益。有關合約安排更多詳情，請參閱「合約安排」。

我們於2017年1月31日收購深圳中山醫院。深圳中山醫院於收購前截至2016年12月31日及截至該日期止年度以及截至2016年1月31日及2017年1月31日及截至該等日期止一個月期間的綜合財務資料，均載於附錄一C所載的深圳中山醫院會計師報告。鑒於深圳中山醫院的大量資產、負債及運營情況，我們截至2017年12月31日止年度及截至2018年9月30日止九個月的業績，以及我們截至2017年12月31日及2018年9月30日的財務狀況與過往各自的期間及日期大為不同，且可能無法與該等期間及日期的綜合或合併財務資料進行比較。有關進一步詳情，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們於往績記錄期內的合併及簡明財務報表(載於本文件附錄一A及一B)將無法與Wilsun BVI集團的歷史財務報表(載於本文件附錄一D及一E)比較」。

我們於2018年12月24日收購Willsun BVI，其擁有管理HRC Medical的HRC Management。Willsun BVI於2017年3月31日在英屬處女群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。因此，本文件載有附錄一D所載的Willsun BVI及其附屬公司(或統稱Willsun BVI集團)會計師報告，其中載列Willsun BVI集團截至2017年12月31日及2017年3月31日(Willsun BVI註冊成立日期)至2017年12月31日期間的綜合財務資料，而附錄一E所載的Willsun BVI集團簡明綜合財務資料審閱報告載列Willsun BVI集團截至2017年12月31日及2017年3月31日(Willsun BVI註冊成立日期)至2017年9月30日期間，以及截至2018年9月30日及2018年1月1日至2018年9月30日期間的簡明綜合財務報表。鑒於期間存在差異，Willsun BVI集團的綜合財務報表不一定可進行比較。有關進一步詳情，請參閱「風險

## 財務資料

因素—有關我們業務與行業的風險—我們於往績記錄期內的合併及簡明財務報表(載於本文件附錄一A及一B)將無法與Willsun BVI集團的歷史財務報表(載於本文件附錄一D及一E)比較。有關Willsun BVI集團財務資料的討論及分析，請參閱「—Willsun BVI集團的經營業績」。

下表載列我們於往績記錄期內及截至最後實際可行日期的輔助生殖醫療機構網絡的摘要：

輔助生殖醫療機構	地點	性質	於本集團經營業績中反映的日期	於附錄中反映的經營業績	備註
<b>自有<sup>(1)</sup></b>					
成都西囡婦科醫院.....	中國成都	營利性專科醫院	整個往績記錄期	附錄一A及附錄一B	營運中 <sup>(3)</sup>
成都高新西囡婦科醫院.....	中國成都	營利性婦產科專科醫院	整個往績記錄期	附錄一A及附錄一B	營運直至2019年1月 <sup>(4)</sup>
深圳中山醫院.....	中國深圳	營利性專科醫院	2017年2月	附錄一A、附錄一B及附錄一C	於2017年1月收購
RSA中心.....	美國加利福尼亞州	外科中心	不適用 <sup>(2)</sup>	附錄一D及附錄一E <sup>(2)</sup>	於2018年12月收購 <sup>(5)</sup>
NexGenomics.....	美國加利福尼亞州	PGS實驗室	不適用 <sup>(2)</sup>	附錄一D及附錄一E <sup>(2)</sup>	於2018年12月收購
<b>共同管理</b>					
成都市錦江區婦幼保健院生殖中心.....	中國成都	非營利性婦幼保健醫院的IVF中心	2016年9月	附錄一A及附錄一B	自2016年9月起共同管理
四川錦欣婦女兒童醫院生殖健康與不孕症門診.....	中國成都	營利性婦女兒童醫院的生殖中心	2016年9月	附錄一A及附錄一B	於2016年9月至2018年3月共同管理 <sup>(6)</sup>
<b>管理</b>					
HRC Medical <sup>(7)</sup> .....	美國加利福尼亞州	生殖診所	不適用 <sup>(2)</sup>	附錄一D及附錄一E <sup>(2)</sup>	自2017年7月起由我們於2018年12月間接收購的HRC Management透過管理服務協議管理

附註：

(1) 關於本集團於各設施經濟利益的擁有權及控制權的更多詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構—本集團」及「合約安排」。

## 財務資料

- (2) 我們於2018年12月24日收購擁有HRC Management的Willsun BVI。Willsun BVI集團財務資料的會計師報告及審閱報告載列於附錄一D及附錄一E。於2017年7月12日，Willsun BVI收購HRC Management。HRC Management截至2016年12月31日止年度及2017年1月1日至2017年7月12日期間的歷史財務資料載列於附錄一D附註29。
- (3) 於2019年2月，我們計劃將成都西囡醫院的營運轉移至成都市錦江區的新醫院樓，以增強我們的服務能力。有關更多詳情，請參閱「業務－在中國的輔助生殖醫療機構－西囡醫院集團－成都西囡醫院重遷」、「業務－物業」及「歷史、重組及企業架構－本集團－成都錦奕」。
- (4) 高新西囡醫院業務營運由成都西囡醫院接手並接替，而高新西囡醫院的擁有權於2019年1月轉移至成都錦欣投資。
- (5) 於HRC Management在2017年7月收購RSA全部合夥人權益後RSA作為合夥人企業解散，我們正申請RSA的擁有權更改及轉移所有RSA的許可證至HRC Management。
- (6) 於2018年3月，我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化業務架構及資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關學科共建和合作協議亦被終止。
- (7) HRC Medical於1995年1月成立並接替Huntington Reproductive Centre Inc的運營。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們認為影響我們經營業績的主要因素如下：

#### 中國及美國輔助生殖服務市場增長

我們的財務業績主要受對輔助生殖服務的需求不斷增加所推動。不孕症在全球變得愈來愈普遍，主要由於大眾首次生育的平均年齡上升，亦因各種生活模式和環境因素影響。由於不孕率增加，加上生活水平提升及對出生缺陷和預防的認識增加所帶來對無出生缺陷兒童的需求上升，全球輔助生殖服務市場預計會持續增長。

我們的收益向來主要來自在中國提供輔助生殖服務。根據弗若斯特沙利文報告的資料，中國輔助生殖服務市場的規模由2013年的人民幣115億元增長至2017年的人民幣221億元，複合年增長率為17.7%。根據弗若斯特沙利文報告的資料，由於生育率增加及近期政府激勵政策（例如2015年的二胎政策），預期將推動中國輔助生殖服務市場的規模於2023年增長至人民幣520億元，由2017年起計的複合年增長率為15.6%。

由於我們於2018年12月收購Willsun BVI，我們亦自HRC Medical獲得管理服務費，管理服務費金額將受到在美國提供的輔助生殖服務影響。根據弗若斯特沙利文報告的資料，由於首次生育平均年齡上升、肥胖率上升以及性傳染病的發病率增加等主要原因，美國輔助生殖服務市場的規模由2013年的27.2億美元增加至2017年的35.5億美元，複合年增長率為6.9%，且預期至2023年將進一步增長至50.8億美元，由2017年起計的複合年增長率為6.2%。

憑藉分別在中國及美國擁有的領導地位，我們將繼續把握兩個市場對輔助生殖服務不斷增長的需求。

#### IVF患者人數、IVF治療周期數及平均支出

我們的收益主要受IVF患者人數及所進行的IVF治療周期數目，以及患者支出的金額所影響。我們的收益主要來自輔助生殖服務及管理服務。我們在成都及深圳於我們所擁有及經營的醫院提供輔助生殖服務，並直接向IVF患者收取服務費。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的業務模式－輔助生殖服務」。西囡醫院集團IVF患者總數由2016年5,775人

## 財務資料

增加至2017年6,114人，及由截至2017年9月30日止九個月4,599人增加至截至2018年9月30日止九個月6,887人。深圳中山醫院IVF患者總數於2017年2月1日至2017年12月31日期間為3,418人，而於截至2018年9月30日止九個月為2,892人。於2016年、2017年、截至2017年9月30日止九個月及截至2018年9月30日止九個月，西囡醫院集團進行的IVF治療周期總數分別為7,158個、7,819個、5,701個及8,196個。於2017年2月1日至2017年12月31日期間及截至2018年9月30日止九個月，深圳中山醫院進行的IVF治療周期總數分別為4,713個及3,733個。

於往績記錄期，我們亦共同管理錦江生殖中心及錦欣生育中心，及根據提供的服務範疇和頻率(為該等機構經營業績投入貢獻)收取管理服務費。因此，錦江生殖中心的IVF患者數目及IVF治療周期數目以及其整體業績將會影響我們獲得的管理服務費。於2018年3月，我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化業務架構及資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關學科共建和合作協議亦被終止。為最小化該終止導致的任何不便，西囡醫院集團及錦江生殖中心已為原本於錦欣生育中心接受服務的患者提供輔助生殖服務。錦江生殖中心及錦欣生育中心IVF患者總數由截至2016年12月31日止三個月1,500人增加至2017年4,689人，及截至2018年9月30日止九個月2,873人。於2016年9月1日至2016年12月31日期間、2017年、截至2017年9月30日止九個月及截至2018年9月30日止九個月，錦江生殖中心及錦欣生育中心進行的IVF治療周期總數分別為1,553個、5,151個、3,748個及3,413個。

此外，每個IVF治療周期數的平均支出則受進行的治療程序影響。醫生會不時因應IVF患者的病情及需要調整他們所採用的醫療程序及所進行的治療程序。此外，於2016年5月及2018年4月，我們分別開始在西囡醫院集團及深圳中山醫院為IVF患者提供VIP服務。我們西囡醫院集團每個IVF治療周期數的平均支出於2016年為人民幣45,041元及於2017年為人民幣41,234元，且於截至2018年9月30日止九個月為人民幣48,279元。深圳中山醫院每個IVF治療周期數的平均支出於2017年2月1日至2017年12月31日期間為人民幣43,731元，且於截至2018年9月30日止九個月人民幣48,758元。

### 擴展我們的輔助生殖醫療機構網絡

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們繼續透過收購來擴展我們的輔助生殖醫療機構網絡，並且訂立學科共建和合作協議及管理服務協議。

於2017年1月，我們透過收購深圳中山醫院將我們的網絡擴展至深圳。因此，我們由收購完成當日開始將深圳中山醫院的業績納入我們的業績內。我們亦通過於2016年9月生效的學科共建和合作協議擴展我們的網絡，並開始在成都共同管理錦江生殖中心及錦欣生育中心。因此，我們開始自管理服務費產生收益。於2018年12月，我們亦收購了Willson BVI，該公司擁有根據管理服務協議管理位於加利福尼亞州的生育診所網絡HRC Medical

## 財務資料

的HRC Management，並且為我們提供管理服務費。展望未來，HRC Management將會為我們帶來管理服務費，我們預期管理服務費佔我們收益的比重將會增加。有關收購深圳中山醫院及HRC Management、學科共建和合作協議及管理服務協議的更多資料，請參閱「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－深圳中山醫院」、「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－HRC Management」及「業務－我們的管理協議」各節。

我們輔助生殖醫療機構網絡的擴展可能引致不同的收益流，並影響我們將來的收益構成。

### 成本波動

我們的成本主要包括藥品及醫療耗材成本及員工成本。

藥品及醫療耗材成本構成我們收益成本的重大部分。於往績記錄期，藥品及醫療耗材成本於2016年、2017年及截至2017年及2018年9月30日止九個月分別佔我們收益成本59.9%、52.4%、53.8%及61.8%。任何藥品及醫療耗材成本變動均會影響我們的收益成本，並影響我們的業績結果。

此外，招攬及留住醫療專業人員令我們的業務產生巨額成本。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，員工成本分別佔收益成本的26.1%、32.4%、34.0%及28.2%。並分別佔行政支出57.1%、51.6%、46.7%及50.6%。我們依靠我們的專業團隊為期待從可靠及信譽良好的服務提供者處獲得高質量輔助生殖服務的患者提供醫療服務，以及依靠專業管理團隊管理我們的醫療機構網絡。如我們能夠招攬及留住優秀醫療專業人員，將使我們較競爭對手具有競爭優勢。員工成本(包括工資及獎金、社會保險、福利及其他形式的福利以及其他形式的激勵)的任何變動，均可能影響我們的經營業績。

### 維持患者對我們的信任及我們的業內信譽的能力

鑒於與輔助生殖服務相關的機會成本及失敗成本高昂，信譽對於我們獲得新患者至關重要。因此，我們的成就取決於我們維持在行業中的信譽及患者信任的能力，這可對IVF患者人數及IVF治療周期數目產生影響，從而影響我們的收益。

### 重要會計政策、估計及判斷

我們根據國際財務報告準則編製財務報表，需要我們作出判斷、估計及假設而會影響財務資料日期的資產及負債的呈報金額，或然資產及負債的披露以及於財務報告期間收益及開支的呈報金額。我們根據可獲得的最新資料、自身的過往經驗及於有關情況下應屬合

## 財務資料

理的各種其他假設，持續評估該等估計及假設，其結果構成無法依循其他途徑即時得知資產及負債賬面值時作出判斷的基準。由於使用估計乃財務報告程序中不可或缺的一部分，故實際結果可能與該等估計存在差異。我們今後將繼續評估有關假設及估計。由於下文所討論的政策需要我們的管理層作出最高程度的判斷，故該等政策對理解我們的財務資料至關重要。

估計及判斷會持續予以評估，並以過往經驗及其他因素(包括在我們作出有關未來的估計及假設的情況下對未來事件的合理預計)為依據。

顧名思義，會計估計很少等同相關實際情況。下文討論於下個財政年度有相當大風險將會導致資產及負債之賬面值須作出重大調整之估計和假設。有關我們重要會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一 A 所載本集團會計師報告附註 4 及本文件附錄一 B 所載本集團簡明綜合財務報表附註 2。

### 收益確認

我們自下列服務確認收益：(i) 輔助生殖服務；(ii) 管理服務；及 (iii) 輔助醫療服務。我們確認收益以描述向患者轉讓承諾服務或管理輔助生殖醫療機構，該金額反映我們預期就交換該等服務有權獲得的代價。我們會於完成履約責任時確認收益，即當特定履約責任所依據的服務的「控制權」轉移給患者或受管理的生殖設施時。貨品或服務的「控制權」可以在一段時間內或在某個時間點轉移。

根據輸出法，倘達成以下其中一項標準，收益將參考完全達成相關履約責任的進度隨時間確認：(a) 客戶同時接收並消耗我們履行履約責任時所提供的利益；(b) 我們的履約為客戶創造資產及優化客戶控制的資產；或 (c) 我們的履約並無創造具替代用途的資產，且我們對迄今完成的履約付款具有可執行權利。否則，收益在客戶獲得明確貨品或服務控制權的時間點確認。

就輔助生殖服務而言，除了初步會症、IVF 前體檢測試及藥品銷售收益及乃於產品或服務的控制權在某個時間點被轉移時確認收益外，收益乃按輸出法確認。

## 財務資料

就管理服務而言，根據學科共建和合作協議，我們產生管理服務收入，我們以產出法確認該收入。我們並無控制我們提供管理服務的醫療機構及因此並無合併該等醫療機構的業績。

就輔助醫療服務而言，來自住院相關服務的收益按輸出法確認，而來自門診相關服務的收益在服務控制權在某個時間點轉移時確認。

有關更多詳情，請參閱本文件附錄一 A 所載會計師報告附註 4「收益確認」。

### 無形資產

由於我們於 2017 年 1 月收購深圳中山醫院，我們於往績記錄期錄得商譽、商標及牌照的無形資產。誠如下文進一步解釋，我們的管理層已釐定商譽及商標具有無限可使用年期，並因此不會作出攤銷，直至其可使用年期釐定為有限。相反地，其將每年及有跡象表示其可能已減值時進行減值測試。進一步詳情請參閱「商譽」及「商標」。我們的管理層已釐定牌照具有有限可使用年期，並因此會於牌照的年期內攤銷。進一步詳情請參閱「牌照」。

### 商譽

因企業合併產生的商譽按成本減累計減值(如有)計量。

為進行減值測試，商譽應分配到我們預計能從企業合併的協同效應中受益的每一現金產生單位(或現金產生單位組合)，代表我們基於內部管理的目的監控商譽的最小單位，且不大於經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組合)會每年進行減值測試，但如有跡象顯示某現金產生單位可能會發生減值，則會更頻繁地進行減值測試。對於報告期內購買業務產生的商譽，獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組合)將在報告期末前進行減值測試。如現金產生單位的可收回金額低於其賬面金額，減值損失會首先沖減分配到該單位的商譽的賬面金額，然後根據該單位每一資產的賬面金額的比例將減值損失分攤到該單位(或單位組)的其他資產。

釐定商譽是否減值需要估計已分配商譽的現金產生單位的可回收金額，其為使用價值或公平值減出售成本(以較高者為準)。使用價值計算需要本集團估計現金產生單位預期產生的未來現金流量及合適的貼現率，以計算現值。倘實際未來現金流量少於預期，或事實

## 財務資料

及情況變動導致未來現金流量向下修正，則可能產生重大減值虧損。於2017年12月31日及2018年9月30日，商譽的賬面值分別為人民幣197.1百萬元及人民幣197.1百萬元。往績記錄期內，我們的商譽並無減值。

### 商標

於業務合併中收購的無形資產(如商標及牌照)與商譽分開確認及初步於收購日期按彼等的公平值確認(其被視為彼等的成本)。

我們為深圳中山醫院釐定商標的使用年期，以擁有無限年期(計及重續商標時所需的重續程序性質及額外經濟犧牲(如有))。董事認為，我們將會且有能力不斷重續商標。因此，認為商標擁有永久可使用年期，且除非商標的可使用年期被認定為有限，否則不會進行攤銷。相反，商標將會每年及每當有跡象顯示存在減值時進行減值測試。截至2017年12月31日及2018年9月30日，商標的賬面值分別為人民幣246.9百萬元及人民幣246.9百萬元。

擁有無限使用年期的無形資產至少每年進行減值測試，不論是否存在減值跡象。釐定無限使用年期的無形資產(如商標)是否減值需要估計已分配無形資產的現金產生單位的可回收金額，其為使用價值或公平值減出售成本(以較高者為準)。使用價值計算需要本集團估計現金產生單位預期產生的未來現金流量及合適的貼現率，以計算現值。倘實際未來現金流量少於預期，或事實及情況變動導致未來現金向下修正，則可能產生重大減值虧損。於2017年12月31日及2018年9月30日，擁有無限使用年期的商標賬面值分別為人民幣246.9百萬元及人民幣246.9百萬元。

### 牌照

於業務合併中收購的無形資產(如牌照及商標)乃與商譽分開確認及按其於收購日期之公平值(視為其成本)初步確認。於初步確認後，於業務合併中收購之有限可用年期之無形資產，按成本減累計攤銷及任何累計虧損列賬，與獨立收購之無形資產基準相同。

我們就牌照釐定估計使用年期及相關攤銷支出。該估計乃基於牌照使用年期的管理層預期的歷史經驗作出。倘預計使用年期短於過往估計年期，則管理層將增加攤銷支出。實

## 財務資料

際經濟年期區分與估計使用年期。定期審閱可能導致攤銷年期變動，從而導致未來期間的折舊／攤銷開支變動。

我們因於2017年1月收購深圳中山醫院而取得醫療執業許可證。該牌照於收購日期擁有餘下法定年期2.4年，及每隔五年可按最低成本重續。我們的董事已將深圳中山醫院的醫療執業許可證的使用年期釐定為32.4年，並認為我們將重續牌照直至其估計使用年期且有能力如此行事。於2017年12月31日及2018年9月30日，牌照的賬面值分別為人民幣414.4百萬元及人民幣404.6百萬元，扣除累計攤銷人民幣12.1百萬元及人民幣21.9百萬元。

於各報告期末，我們審閱擁有有限使用年期的無形資產(如我們的牌照)賬面值，以釐定是否存在任何跡象顯示該等資產已遭受減值虧損。倘存在任何跡象，則估計相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損的範圍(如有)。往績記錄期內，我們並無任何牌照出現減值。

### 使用年期及物業、廠房及設備折舊

我們就我們的物業、廠房及設備釐定估計使用年期及相關折舊支出。該估計乃基於類似性質及功能的物業、廠房及設備實際使用年期的歷史經驗作出。倘預計使用年期短於過往估計年期，則管理層將增加折舊支出。實際經濟年期可能區分與估計使用年期。定期審閱可能導致應計折舊年期變動，從而導致未來期間的折舊開支變動。於2016年及2017年12月31日及2018年9月30日，物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣48.1百萬元、人民幣118.8百萬元及人民幣119.6百萬元，扣除累計折舊人民幣50.4百萬元、人民幣72.2百萬元及人民幣90.1百萬元。

### 稅項

所得稅開支為當期應付稅項及遞延稅項總額。

我們就收購深圳中山醫院確認遞延稅項負債。遞延稅項按照資產及負債的賬面金額與計算應納稅利潤時使用的相應稅基之間的暫時性差異確認。一般情況下，所有應納稅暫時性差異產生的遞延稅項負債均予以確認(於附屬公司投資有關的差額除外)，惟倘本集團能控制暫時差額撥回且暫時差額於可見將來可能不會撥回則作別論。如暫時性差異是由某一既不影響應納稅利潤也不影響會計利潤的非企業合併交易中的負債的初始確認下產生，則不予以確認該有關負債。此外，倘暫時差異因初步確認商譽產生，則不會確認遞延稅項負債。

## 財務資料

當有合法執行權利許可將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，並涉及與同一稅務機關徵收之所得稅有關且本集團擬按淨額基準結算其當期稅項資產及負債時，則遞延稅項負債可抵銷。

### 本集團合併／綜合損益表及其他全面收入表的主要組成部分

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)		(未經審核)	(未經審核)
收益 .....	346,408	662,774	484,373	669,617
成本 .....	(213,689)	(360,638)	(258,736)	(356,632)
毛利 .....	132,719	302,136	225,637	312,985
其他收入 .....	20,563	12,233	4,493	15,825
其他開支 .....	(30)	(664)	(454)	(16)
其他虧損 .....	—	(1,180)	(1,180)	(182)
研發開支 .....	—	(10,306)	(6,775)	(8,364)
行政開支 .....	(26,678)	(60,637)	(40,492)	(67,373)
[編纂]開支.....	—	—	—	[編纂]
財務成本 .....	(17,229)	—	—	—
除稅前利潤 .....	109,345	241,582	181,229	226,168
所得稅開支 .....	(5,694)	(43,031)	(30,553)	(51,657)
年內／期內利潤及全面收入總額 .....	<u>103,651</u>	<u>198,551</u>	<u>150,676</u>	<u>174,511</u>
經調整淨利潤 <sup>(1)</sup> .....	<u>100,897</u>	<u>198,551</u>	<u>150,676</u>	<u>202,751</u>

附註：

(1) 有關期內利潤及全面收入總額與經調整淨利潤的對賬，請參閱「非國際財務報告準則衡量方法」

### 收益

於往績記錄期，我們的收益來自以下服務：(i) 輔助生殖服務；(ii) 管理服務；及 (iii) 輔助醫療服務。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的收益分別為人民幣346.4百萬元、人民幣662.8百萬元、人民幣484.4百萬元及人民幣669.6百萬元。收益的總體增加乃主要由於納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績（我們於2017年1月收購深圳中山醫院）、我們位於成都的業務規模以IVF治療周期數目計整體有所增加及我們於2016年9月開始向錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務以換取管理服務費。

## 財務資料

下表載列所示期間的收益明細(以實際數字及佔各類產品及服務總收益的百分比列示)：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2016年		2017年		2017年		2018年	
	收益	%	收益	%	收益	%	收益	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)		(未經審核)	
<b>輔助生殖服務</b>								
西因醫院集團 .....	322,400	93.1	322,409	48.6	236,135	48.8	395,695	59.1
深圳中山醫院 .....	—	—	206,106	31.1	149,210	30.8	182,012	27.2
小計 .....	322,400	93.1	528,515	79.7	385,345	79.6	577,707	86.3
<b>管理服務費</b>								
錦江生殖中心及 錦欣生育中心 .....	24,008	6.9	100,780	15.2	73,817	15.2	65,873	9.8
<b>輔助醫療服務</b>								
深圳中山醫院 .....	—	—	33,479	5.1	25,211	5.2	26,037	3.9
<b>總計 .....</b>	<b>346,408</b>	<b>100.0</b>	<b>662,774</b>	<b>100.0</b>	<b>484,373</b>	<b>100.0</b>	<b>669,617</b>	<b>100.0</b>

### 輔助生殖服務

我們的收益來自我們在成都及深圳擁有及經營的輔助生殖醫療機構(即西因醫院集團及深圳中山醫院)所提供的輔助生殖服務。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們自輔助生殖服務所得的收益分別達到人民幣322.4百萬元、人民幣528.5百萬元、人民幣385.3百萬元及人民幣577.7百萬元，分別佔我們總收益的93.1%、79.7%、79.6%及86.3%。

### 管理服務

我們於2016年9月開始根據學科共建和合作協議為錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務。根據該協議，我們可收取管理服務費，金額視乎所提供的服務的範圍及頻密程度而定(為該等機構經營業績投入貢獻)。有關該等協議的更多詳情，請參閱「業務—我們的管理協議」。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們自管理服務費所得的收益分別達到人民幣24.0百萬元、人民幣100.8百萬元、人民幣73.8百萬元及人民幣65.9百萬元，分別佔我們總收益的6.9%、15.2%、15.2%及9.8%。於2018年3月，我們終止了錦欣生育中心的管理服務以優化業務架構及資源，隨後錦欣生育中心的業務及相關學科共建和合作協議亦被終止。為最小化該終止導致的任何不便，西因醫院集團及錦江生殖中心已為原本於錦欣生育中心接受服務的若干患者提供輔助生殖服務。

## 財務資料

### 輔助醫療服務

我們亦在深圳中山醫院提供的輔助醫療服務(婦科、泌尿外科及內科領域)產生收益。於2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，來自輔助醫療服務的收益分別為人民幣33.5百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣26.0百萬元，分別佔我們同期總收益的5.1%、5.2%及3.9%。

### 成本

我們的成本主要包括藥品及醫療耗材成本、員工成本以及物業、廠房及設備折舊以及其他。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的總收益成本分別為人民幣213.7百萬元、人民幣360.6百萬元、人民幣258.7百萬元及人民幣356.6百萬元，分別佔我們總收益的61.7%、54.4%、53.4%及53.3%。

下表載列所示期間我們各項成本及佔總成本百分比的明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2016年	%	2017年	%	2017年	%	2018年	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)		(未經審核)	
藥品及醫療耗材成本 .....	128,075	59.9	189,091	52.4	139,269	53.8	220,240	61.8
員工成本 .....	55,743	26.1	116,702	32.4	87,892	34.0	100,627	28.2
折舊 .....	13,465	6.3	18,661	5.2	13,541	5.2	13,592	3.8
其他 <sup>(1)</sup> .....	16,406	7.7	36,184	10.0	18,034	7.0	22,173	6.2
	<u>213,689</u>	<u>100.0</u>	<u>360,638</u>	<u>100.0</u>	<u>258,736</u>	<u>100.0</u>	<u>356,632</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包醫療機構樓的租金、維修費及水電費。

藥品及醫用耗材成本包括我們在提供服務過程中所使用的藥品及醫用耗材的成本。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，藥品成本分別為人民幣128.1百萬元、人民幣189.1百萬元、人民幣139.3百萬元及人民幣220.2百萬元。於往績記錄期，藥品及醫用耗材成本增加主要是由於(i)納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績；(ii)我們服務的患者數目增加，包括我們於2018年3月終止與我們進行學科共建和合作的錦欣生育中心的若干患者；及(iii)藥品使用量的變動，而該使用量取決於多種原因(如患者情況、臨床實踐及現行治療方法)。

## 財務資料

員工成本主要產生自醫療人員的薪金、福利、社會保險付款及花紅。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的員工成本分別為人民幣55.7百萬元、人民幣116.7百萬元、人民幣87.9百萬元及人民幣100.6百萬元。於往績記錄期，員工成本增加主要是由於(i)納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績，(ii)我們位於成都及深圳的業務規模整體而言有所增長，導致醫療人員人數增加。

折舊主要包括物業、廠房及設備折舊。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，物業、廠房及設備折舊分別為人民幣13.5百萬元、人民幣18.7百萬元、人民幣13.5百萬元及人民幣13.6百萬元。於往績記錄期，折舊變動主要是由於2017年1月收購深圳中山醫院導致物業、廠房及設備增加。

### 毛利及毛利率

於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣132.7百萬元、人民幣302.1百萬元、人民幣225.6百萬元及人民幣313.0百萬元。我們的毛利普遍增加，主要是由於我們於2016年9月開始向錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務、納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績以及成都及深圳的業務規模增加。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為38.3%、45.6%、46.6%及46.7%。毛利率變動的主要原因是規模經濟有所改善及由於我們於2016年9月開始通過學科共建和合作協議提供管理服務導致收益構成改變。

### 其他收入

其他收入主要包括來自關連方的利息收入、有關深圳中山醫院研發項目的政府補助、來自關連方的估算利息收入、顧問服務收入及其他，包括我們收到的贊助酬金。於2016年、2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的其他收入分別為人民幣20.6百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣15.8百萬元。我們來自關連方的利息收入指我們就向錦江生殖中心提供的關連方貸款自錦江生殖中心收到的利息收入。我們於2016年自前成都西囡醫院轉讓資產及負債時並無轉讓貸款。我們會就醫藥公司根據我們的輔助生殖服務的知識及經驗進行的市場分析為其提供諮詢服務，我們就此確認顧問服務收入。我們就應收關連方款項若干部分確認估算利息收入。該等金額為無抵押、免息及須按要求償還，並採用實際利息法按攤銷成本列賬。估算利息收入的實際利率乃基於有

## 財務資料

關關連方的可比較銀行借款的利率釐定。於往績記錄期，我們就2016年及截至2018年9月30日止九個月分別錄得估算利息收入人民幣2.8百萬元及5.5人民幣百萬元。有關估算利息收入僅為國際財務報告準則下的假設收入，且於往績記錄期並無現金流入。

### 其他開支

其他開支主要包括捐款及其他開支。於2016年、2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的其他開支分別為人民幣30,000元、人民幣664,000元、人民幣454,000元及人民幣16,000元。

### 其他虧損

其他虧損主要指因我們於2017年的收購後為進一步專注提供輔助生殖服務而停止深圳中山醫院的血液透析服務所導致的出售物業及設備虧損。於2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們分別有虧損人民幣1.2百萬元，虧損人民幣1.2百萬元及虧損人民幣0.2百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括深圳中山醫院進行輔助生殖技術項目，特別是生殖免疫學項目的研發團隊的研發成本，以及研發團隊所用材料的成本。於2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣10.3百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣8.4百萬元，分別佔我們於同期收益的1.6%、1.4%及1.2%。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、折舊及攤銷、業務發展開支、維修及修繕開支、物業相關開支及其他。於2016年、2017年及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣26.7百萬元、人民幣60.6百萬元、人民幣40.5百萬元及人民幣67.4百萬元，分別佔同期收益的7.7%、9.1%、8.4%及10.1%。於往績記錄期，我們的行政開支增加乃主要由於員工成本因收購深圳中山醫院以及業務量增加而增加，以及醫療執業許可證攤銷因收購深圳中山醫院而增加。

## 財務資料

下表載列所示期間我們的行政開支及佔總行政開支百分比的明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2016年	%	2017年	%	2017年	%	2018年	%
					(人民幣千元，百分比除外)		(未經審核)	
					(未經審核)		(未經審核)	
員工成本 .....	15,234	57.1	31,262	51.6	18,901	46.7	33,678	50.0
折舊及攤銷 .....	821	3.1	16,687	27.5	13,038	32.2	14,296	21.2
業務開發開支 .....	905	3.4	1,386	2.3	1,184	2.9	441	0.7
維修及修繕開支 .....	731	2.7	555	0.9	434	1.1	1,907	2.8
物業相關開支 <sup>(1)</sup> .....	312	1.2	159	0.2	42	0.1	1,375	2.0
其他 <sup>(2)</sup> .....	8,675	32.5	10,588	17.5	6,893	17.0	15,676	23.3
	<u>26,678</u>	<u>100.0</u>	<u>60,637</u>	<u>100.0</u>	<u>40,492</u>	<u>100.0</u>	<u>67,373</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 物業相關開支主要包括物業管理費及租金。
- (2) 其他主要包括交易費、差旅及娛樂開支以及一般行政費用。

### 財務成本

我們的財務成本主要指銀行借款的利息開支。於2016年，我們就來自成都銀行的銀行借款錄得財務成本人民幣17.2百萬元。我們於2017年及截至2017年及2018年9月30日止九個月並無錄得任何財務成本，因為我們於2016年自前成都西囡醫院轉讓資產及負債時並無轉讓貸款。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括中國企業所得稅（「中國企業所得稅」）及遞延稅項。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及其實施條例，本公司的中國營運附屬公司的法定企業所得稅稅率為25%。於往績記錄期，成都西囡醫院及高新西囡醫院符合從事中國「西部鼓勵類產業」的資格，並合資格享有15%的優惠企業所得稅至2020年。

根據企業所得稅法及相關實施條例（「實施細則」），與公立醫院的情況類同，非營利醫院無需繳付中國企業所得稅。因此，由前成都西囡醫院及前高新西囡醫院收益產生的收入未確認所得稅開支。根據相關企業所得稅法，彼等繼任者成都西囡醫院及高新西囡醫院適用的企業所得稅率為15%。

## 財務資料

下表載列所示期間所得稅開支的明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
			(人民幣千元)	
			(未經審核)	(未經審核)
即期稅項				
中國企業所得稅.....	5,694	46,536	33,102	47,450
就中國附屬公司已分派利潤				
繳納的中國預扣稅 .....	—	—	—	7,075
遞延稅項				
本年度／本期間.....	—	(3,505)	(2,549)	(2,868)
	<u>5,694</u>	<u>43,031</u>	<u>30,553</u>	<u>51,657</u>

於截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年9月30日止九個月我們的有效稅率(按所得稅開支除以除稅前利潤計算)分別為5.2%、17.8%、16.9%及22.8%。於2017年的有效稅率增加主要因為成都西囡醫院於2016年9月轉為營利醫院而導致適用於成都西囡醫院的適用稅率變動，以及收購須按25%企業所得稅繳稅的深圳中山醫院。截至2018年9月30日止九個月的有效稅率增加主要因為與我們中國附屬公司分配利潤產生的中國預扣稅有關。

中國附屬公司已分派利潤適用的預扣稅稅率為10%。

### 非國際財務報告準則衡量方法

為補充根據國際財務報告準則呈列之合併／綜合損益表，我們亦採用國際財務報告準則並無規定或並非按國際財務報告準則呈列之EBITDA、經調整EBITDA及經調整淨利潤作為非國際財務報告準則衡量方法。我們認為該等非國際財務報告準則衡量方法消除管理層認為並非營運表現指標之項目的潛在影響，有助比較不同期間的營運表現。

我們認為該等衡量方法為投資者及其他人士提供有用資料，有助彼等按管理層一致之方式了解及評估我們的合併損益表。然而，我們呈列的EBITDA、經調整EBITDA及經調整淨利潤未必可與其他公司所呈列類似標題之衡量方法比較。該非國際財務報告準則衡量方法僅限用作分析工具，閣下不應獨立於根據國際財務報告準則呈報之合併損益或財務狀況表考慮該衡量方法或將其視作替代分析方法。

經調整EBITDA衡量方法有兩個組成部分：(1) EBITDA，我們界定為除稅前利潤加上財務成本、物業、廠房及設備折舊及攤銷，減去利息收入；及(2)EBITDA調整項目，包括非經常性或特殊項目(包括[編纂]開支)及來自關連方的估算利息收入。

## 財務資料

我們界定經調整淨利潤為就非經常性或特殊項目(包括[編纂]開支、中國附屬公司分派利潤的中國預扣稅以及來自關連方的估算利息收入)作出調整的期間的淨利潤及全面收入總額。

下表載列我們的年度／期間EBITDA、經調整EBITDA及經調整淨利潤：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)		(未經審核)	(未經審核)
除稅前利潤 .....	109,345	241,582	181,229	226,168
加：				
財務成本 .....	17,229	—	—	—
物業、廠房及設備折舊 .....	14,286	23,289	17,809	18,021
醫療執業許可證攤銷 .....	—	12,059	8,770	9,867
減：				
利息收入 .....	17,371	1,237	391	1,303
<b>EBITDA</b> .....	<b>123,489</b>	<b>275,693</b>	<b>207,417</b>	<b>252,753</b>
加：				
[編纂]開支 .....	—	—	—	[編纂]
減：				
來自關連方的估算利息收入 .....	2,754	—	—	5,542
<b>經調整EBITDA</b> .....	<b>120,735</b>	<b>275,693</b>	<b>207,417</b>	<b>273,918</b>
	(人民幣千元)		(未經審核)	(未經審核)
年內／期內淨利潤及				
全面收入總額 .....	103,651	198,551	150,676	174,511
加：				
[編纂]開支 .....	—	—	—	[編纂]
中國附屬公司分派利潤的				
中國預扣稅 .....	—	—	—	7,075
減：				
來自關連方的估算利息收入 .....	2,754	—	—	5,542
<b>經調整淨利潤</b> .....	<b>100,897</b>	<b>198,551</b>	<b>150,676</b>	<b>202,751</b>

## 財務資料

### 本集團經營業績

#### 截至2018年9月30日止九個月與截至2017年9月30日止九個月比較

	截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年
	(人民幣千元)	
	(未經審核)	
收益 .....	484,373	669,617
成本 .....	(258,736)	(356,632)
毛利 .....	225,637	312,985
其他收入 .....	4,493	15,825
其他開支 .....	(454)	(16)
其他虧損 .....	(1,180)	(182)
研發開支 .....	(6,775)	(8,364)
行政開支 .....	(40,492)	(67,373)
[編纂]開支 .....	—	[編纂]
除稅前利潤 .....	181,229	226,168
所得稅開支 .....	(30,553)	(51,657)
期內淨利潤及全面收入總額 .....	<u>150,676</u>	<u>174,511</u>

### 收益

我們的收益由截至2017年9月30日止九個月的人民幣484.4百萬元增加38.2%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣669.6百萬元，主要因為成都及深圳業務的收益增加，以及較小的程度上因於我們進行收購前，深圳中山醫院於2017年1月的經營業績並未計入本集團收購前的業績。

具體而言，我們於成都的醫療機構所貢獻的收益由截至2017年9月30日止九個月的人民幣310.0百萬元增加48.9%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣461.6百萬元，主要因為西囡醫院集團提供的輔助生殖服務收益增加。

西囡醫院集團所提供的輔助生殖服務的收益由截至2017年9月30日止九個月的人民幣236.1百萬元增加67.6%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣395.7百萬元，因為西囡醫院集團所進行的IVF治療周期數目由截至2017年9月30日止九個月的5,701個週期增加43.8%至截至2018年9月30日止九個月的8,196個週期。增加主要是由於西囡醫院集團的業

## 財務資料

務擴展及我們於2018年3月終止與我們進行學科共建和合作的錦欣生育中心的病患流動，及同期單IVF治療周期的平均消費增加約16.6%，單IVF治療周期平均支出的波動是因多種因素導致，包括醫生針對患者具體情況（特別是在IVF取卵過程中的卵巢刺激階段）採取不同的手術。由於醫生對更多的患者指定某種治療方案，這可能會提高新鮮胚胎移植的成功率，而這需要使用價格相對較高的藥物，故單IVF治療周期的平均支出有所增加。

成都提供的管理服務收益由截至2017年9月30日止九個月的人民幣73.8百萬元減少10.8%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣65.9百萬元，有關減少主要因為優化業務及資源而於2018年3月終止與錦欣生育中心的合作。為最小化該終止導致的任可不便，西囡醫院集團及錦江生殖中心已為原本於錦欣生育中心接受服務的患者提供輔助生殖服務。

深圳業務貢獻的收益由截至2017年9月30日止九個月的人民幣174.4百萬元增加19.3%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣208.0百萬元，主要因為單IVF治療周期平均支出較同期增加約10.1%，導致輔助生殖服務的收益增加，而少部分原因為僅納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績。於2018年6月初，我們已上調服務費用至與競爭者一致的水平。截至2017年9月30日止九個月所進行的IVF治療周期數目為3,370個週期增加10.7%至截至2018年9月30日止九個月的3,733個，主要是因為合併深圳中山醫院自2017年2月以來的經營業績。

### 成本

我們的成本由截至2017年9月30日止九個月的人民幣258.7百萬元增加37.8%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣356.6百萬元，與收益增幅一致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2017年9月30日止九個月的人民幣225.6百萬元增加38.7%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣313.0百萬元。我們的毛利率於截至2017年及2018年9月30日止九個月大致維持穩定於46.6%及46.7%。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2017年9月30日止九個月的人民幣4.5百萬元增至截至2018年9月30日止九個月的人民幣15.8百萬元，主要因為應收關聯方款項增加導致來自關聯方的推算利息收入增加及深圳中山醫院收取的諮詢服務收入增加。

## 財務資料

### 其他開支

我們的其他開支由截至2017年9月30日止九個月的人民幣454,000元減少至截至2018年9月30日止九個月的人民幣16,000元，主要因為捐款減少。

### 其他虧損

我們的其他虧損由截至2017年9月30日止九個月虧損人民幣1.2百萬元減少至截至2018年9月30日止九個月虧損人民幣0.2百萬元，主要因為2017年收購事項後進一步專注於輔助生殖服務，就終止深圳中山醫院血液透析服務而出售設備所產生的出售物業、廠房及設備虧損。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2017年9月30日止九個月的人民幣6.8百萬元增加23.5%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣8.4百萬元。增加乃主要由於研發團隊的員工成本及材料成本增加，以及少部分由於僅合併深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2017年9月30日止九個月的人民幣40.5百萬元增加66.4%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣67.4百萬元。有關增加主要是由於(i)與首次建立我們的集中管理團隊及聘請額外資深專業管理人員以支持與我們的全球業務擴張有關的員工成本增加；(ii)物業相關開支增加；(iii)其次是由於僅合併深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績；及(iv)一般雜項行政開支增加。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2017年9月30日止九個月的人民幣30.6百萬元增加69.1%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣51.7百萬元，主要由於(1)我們的除稅前利潤增加；(ii)與我們中國附屬公司分配利潤產生的中國預扣稅有關及(iii)少部分是由於僅合併深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績。

### 期內利潤及全面收入總額及純利率

鑒於以上所述，我們的期內利潤及全面收入總額由截至2017年9月30日止九個月的人民幣150.7百萬元增加15.8%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣174.5百萬元。我們的淨利潤率由截至2017年9月30日止九個月的31.1%減少至截至2018年9月30日止九個月

## 財務資料

的26.1%，主要因為於截至2018年9月30日止九個月產生的[編纂]開支以及與中國附屬公司分派利潤的中國預扣稅有關。撇除該等因素及來自關連方的推算利息收入的影響，我們截至2017年及2018年9月30日止九個月的經調整淨利潤率分別為31.1%及30.3%。有關計算經調整淨利潤率所用經調整淨利潤與淨利潤的對賬，請參閱「非國際財務報告準則衡量方法」。

### 截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

	截至12月31日止年度	
	2016年	2017年
	(人民幣千元)	
收益 .....	346,408	662,774
成本 .....	(213,689)	(360,638)
毛利 .....	132,719	302,136
其他收入 .....	20,563	12,233
其他開支 .....	(30)	(664)
其他虧損 .....	—	(1,180)
研發開支 .....	—	(10,306)
行政開支 .....	(26,678)	(60,637)
融資成本開支 .....	(17,229)	—
除稅前利潤 .....	109,345	241,582
所得稅開支 .....	(5,694)	(43,031)
期內淨利潤及全面收入總額 .....	<u>103,651</u>	<u>198,551</u>

### 收益

我們的收益由2016年的人民幣346.4百萬元增加91.3%至2017年的人民幣662.8百萬元，主要因為我們收購深圳中山醫院而納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績，為我們的合併收益帶來人民幣239.6百萬元，以及我們於成都網絡內的醫療機構收益貢獻增加，為我們的合併收益帶來人民幣76.8百萬元。

具體而言，我們於成都網絡內的醫療機構貢獻的收益由2016年的人民幣346.4百萬元增加22.2%至2017年的人民幣423.2百萬元，主要因為管理服務收益由2016年的人民幣24.0百萬元增加至2017年的人民幣100.8百萬元。有關增加乃因為我們就於2016年9月起開始向錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務，此舉令我們於2016年取得的管理費收入與2017年相比反包含較短的時期。

西囡醫院集團提供的輔助生殖服務收益於2016年及2017年維持穩定，分別為人民幣322.4百萬元及人民幣322.4百萬元。原因為西囡醫院進行的IVF治療周期數目由2016年的

## 財務資料

7,158個週期增加至2017年的7,819個週期，惟因每個週期數平均開支由2016年的人民幣45,041元減少至2017年的人民幣41,234元而有所抵銷。每個週期數平均開支減少乃由於我們的醫生按照臨床方案決定接受用藥較少的治療的患者比例提高所致。

### 成本

我們的成本由2016年的人民幣213.7百萬元增加68.8%至2017年的人民幣360.6百萬元，原因為納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績，而其為我們的合併收益成本貢獻了人民幣170.2百萬元。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2016年的人民幣132.7百萬元增加127.7%至2017年的人民幣302.1百萬元，主要因為於2017年2月加入深圳中山醫院經營業績及我們於2016年9月開始向錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務。我們的毛利率由38.3%增加至45.6%，主要因為經濟規模改善以及我們於2016年9月開始透過學科共建和合作協議提供管理服務而導致收益組合改變。

### 其他收入

我們分別於2016年及2017年錄得其他收入人民幣20.6百萬元及人民幣12.2百萬元。於2016年，我們的其他收入主要包括來自關連方的利息收入，即有關向錦江生殖中心提供關連方貸款而從錦江生殖中心收到的利息收入人民幣17.2百萬元。我們自先前成都西囡醫院轉讓資產及負債時並無轉讓貸款。於2017年，我們的其他收入主要包括人民幣5.5百萬元的政府補貼，主要為深圳中山醫院的研發項目提供政府補助及其他諮詢服務收入形式的收入。

### 其他開支

我們於2016年及2017年分別錄得其他開支人民幣30,000元及人民幣664,000元，主要因為與先前成都西囡醫院累計未繳付社會保險及住房公積金供款相關的費用有關。有關更多詳情，請參閱「業務－僱員」。

### 其他虧損

我們於2017年的其他損失為人民幣1.2百萬元，主要包括2017年收購事項後進一步專注於輔助生殖服務，就終止深圳中山醫院血液透析服務而出售設備所產生的出售物業、廠房及設備虧損。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們於2016年及2017年錄得研發開支零及人民幣10.3百萬元，乃由於載入深圳中山醫院的研發團隊自2017年2月起的員工及材料成本。

### 行政開支

我們分別於2016年及2017年錄得行政開支人民幣26.7百萬元及人民幣60.6百萬元。有關增加主要因為納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績，其令我們的行政成本增加人民幣31.3百萬元。有關增加亦因成都業務相關的員工成本增加所致，該增加與業務擴張一致。

### 財務成本

於2016年，我們就來自成都銀行的銀行借款錄得財務成本人民幣17.2百萬元。我們於2017年並無錄得任何財務成本，因為我們於2016年自先前成都西囡醫院轉讓資產及負債時並無轉讓貸款。

### 所得稅開支

我們分別於2016年及2017年錄得所得稅開支人民幣5.7百萬元及人民幣43.0百萬元。有關差異乃由於我們的稅前利潤因納入深圳中山醫院自2017年2月起的經營業績及成都西囡醫院的適用稅率變動所致，因其從非營利性醫院轉為營利性醫院。

### 期內利潤及全面收入總額及淨利潤率

鑒於以上所述，我們的期內利潤及全面收入總額由2016的人民幣103.7百萬元增加91.6%至2017年的人民幣198.6百萬元。我們於2016年及2017年的淨利潤率分別維持穩定於29.9%及30.0%。

## 財務資料

### 本集團若干資產負債表項目

#### 無形資產

下表載列我們於有關所示日期的無形資產明細：

	於12月31日		於9月30日
	2016年	2017年	2018年
		(人民幣千元)	(未經審核)
商譽 .....	—	197,123	197,123
許可證 .....	—	414,441	404,574
商標 .....	—	246,900	246,900

於2018年9月30日，我們錄得商譽賬面價值人民幣197.1百萬元及商標人民幣246.9百萬元。與2017年12月31日比較下並無變動，主要因為我們根據會計政策並無攤銷具有無限使用年期的商譽或商標，且並無跡象顯示商譽或商標需要減值。請參閱「重要會計政策、估計及判斷—商譽及無形資產」。我們的許可證賬面價值由2017年12月31日的人民幣414.4百萬元減少2.4%至2018年9月30日的人民幣404.6百萬元，主要因為深圳中山醫院的醫療許可證於其可使用年期攤銷。請參閱「主要會計政策及估計—商譽及無形資產—牌照」。

於2017年12月31日，我們分別錄得商譽、許可證及商標賬面價值人民幣197.1百萬元、人民幣414.4百萬元及人民幣246.9百萬元，主要因為我們於2017年1月收購深圳中山醫院。

#### 存貨

截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日，我們錄得存貨分別人民幣12.7百萬元、人民幣18.7百萬元及人民幣22.1百萬元。

隨著業務量增長，我們的存貨由2017年12月31日的人民幣18.7百萬元增加18.1%至2018年9月30日的人民幣22.1百萬元。

我們的存貨由2016年12月31日的人民幣12.7百萬元增加46.6%至2017年12月31日的人民幣18.7百萬元，主要因為收購深圳中山醫院，截至2017年12月31日貢獻存貨人民幣8.2百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於有關所示期間的平均存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至 9月30日 止九個月
	2016年	2017年	2018年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	22	19	17

(1) 2016年、2017年的存貨周轉天數按照期末存貨結餘除以相關期間的收益成本再乘以365天計算以及截至2018年9月30日止九個月乘以273天計算。

於往績記錄期，存貨平均周轉天數減少乃主要由於我們於2016年9月開始透過學科共建和合作協議向錦江生殖中心及錦欣生育中心提供管理服務而並無合併其存貨導致收益組合變動以及存貨管理改善所致。

截至2018年12月21日，我們截至2018年9月30日的存貨的98.3%已被使用。

有關我們的存貨政策詳情，請參閱「業務－存貨」。

### 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項主要包括應收賬款、預付予關連方的租金、支付予供應商的預付款項及定金。

下表載列我們於有關所示日期的應收賬款及其他應收款項：

	於12月31日		於9月30日
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)		(未經審核)
應收賬款.....	28	4,583	4,044
預付予關連方的租金.....	—	150,000	150,000
遞延[編纂]開支.....	—	—	[編纂]
支付供應商預付款項.....	2,290	6,239	8,461
租金及其他定金.....	—	4,277	941
其他.....	583	2,078	3,367
<b>應收賬款及其他應收款項.....</b>	<b>2,901</b>	<b>167,177</b>	<b>171,481</b>

我們的應收賬款主要包括深圳中山醫院所提供輔助醫療服務(包括社會保險涵蓋的若干檢查項目)的相關應計患者費用。我們的患者通常以現金結付輔助生殖服務的款項，而該等

## 財務資料

患者通常會以現金、借記卡、政府社會保險計劃結付款項。就輔助生殖服務及大部分輔助醫療服務而言，患者通常須預先支付治療定金，而倘剩餘費用高於定金，則會在接受服務後支付，或倘最終費用低於定金，患者則可獲得退款。我們概無向患者提供信用期。

與深圳中山醫院的輔助醫療服務收益略為減少的趨勢一致，我們的應收賬款由2017年12月31日的人民幣4.6百萬元減少11.8%至2018年9月30日的人民幣4.0百萬元。我們的應收賬款由2016年12月31日的人民幣0.03百萬元增加至2017年12月31日的人民幣4.6百萬元主要因為收購深圳中山醫院，其於截至2017年12月31日為我們貢獻應收賬款人民幣4.3百萬元。

截至2017年12月31日及2018年9月30日，我們預付關連方租金為人民幣150.0百萬元。預付租金與根據一份與關連方錦昇醫院管理就成都西囡醫院的新醫院樓於2017年12月訂立的租賃協議的三年租金預付款有關。該協議已於簽訂購股協議時終止。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－成都錦奕」。

我們向供應商預付的款項主要包括藥品、醫療消耗品及設備的預付款項。我們向供應商預付的款項由截至2017年12月31日的人民幣6.2百萬元增加35.6%至截至2018年9月30日的人民幣8.5百萬元，主要由於購買物資增加。我們向供應商預付的款項由截至2016年12月31日的人民幣2.3百萬元增加至截至2017年12月31日的人民幣6.2百萬元，主要由於就申請國際聯合委員會認證所預付的諮詢費人民幣2.3百萬元。

我們的租金及其他定金以及其他應收款項主要包括租用新醫院樓及公用設施的定金。我們的租金及其他定金以及其他應收款項由截至2016年12月31日的人民幣0.6百萬元增加至截至2017年12月31日的人民幣6.4百萬元，其後減少至2018年9月30日的人民幣3.4百萬元，主要是由於我們於2017年就確認成都西囡醫院新址向一名代理人支付定金，該按金其後在新址確認後於2018年收回。

下表載列截至所示日期應收賬款(扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2016年	2017年	2018年
		(人民幣千元)	(未經審核)
90天內 .....	28	3,451	3,481
91至180天 .....	—	165	154
超過180天 .....	—	967	409
	<u>28</u>	<u>4,583</u>	<u>4,044</u>

## 財務資料

透過政府的社保計劃進行的繳費通常由當地社保局或負責報銷政府醫療保險計劃保障的病人醫療開支的類似政府部門在交易日期後30至90天結清。董事認為，信貸違約風險並無重大增加，乃由於金額來自擁有良好信用評級及持續還款的地方社會保險局或類似政府部門。

截至2016年、2017年12月31日以及2018年9月30日，我們並無就任何應收賬款確認減值虧損。

截至2018年12月21日，我們截至2018年9月30日的應收賬款已全數繳清。

下表載列於所示期間我們的應收賬款周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至
			9月30日
	2016年	2017年	止九個月
			2018年
應收賬款周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	1	3	2

(1) 應收賬款平均周轉天數乃按期末及應收賬款除以相關期間收益，乘以2016年及2017年的365天及截至2018年9月30日止九個月的273天計算。

我們的應收賬款平均周轉天數於往績記錄期略為增加，主要由於收購深圳中山醫院，其產生輔助醫療服務收益，因為患者可以政府社會保險計劃部分付款，政府社會保險計劃會於患者求診後向我們結清款項。

### 應付賬款及其他應付款項

我們的應付賬款及其他應付款項為應付賬款及其他應付款項，主要包括應計僱員開支、可退還客戶定金以及增值稅及其他應付稅項。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的應付賬款及其他應付款項：

	截至12月31日		截至9月30日
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)		(未經審核)
應付賬款 .....	27,804	54,245	116,521
建築應付款項 .....	—	284	505
可退還客戶定金 .....	15,573	20,257	33,363
應計僱員開支(包括社會保險及 住房公積金供款) .....	15,320	53,269	70,241
應計[編纂]開支 .....	—	—	[編纂]
應計租金開支 .....	—	3,792	4,782
應付第三方款項 .....	—	6,794	6,428
增值稅及其他應付稅項 .....	2,948	8,776	8,825
應付諮詢費 .....	—	2,000	1,500
遞延收入 .....	—	5,686	5,063
應付股息 .....	—	3,262	131,762
其他 .....	277	6,021	8,504
其他應付款項 .....	34,118	110,141	282,147
<b>應付賬款及其他應付款項 .....</b>	<b>61,922</b>	<b>164,386</b>	<b>398,668</b>

我們的應付賬款及其他應付款項由截至2017年12月31日的人民幣164.4百萬元增加142.5%至截至2018年9月30日的人民幣398.7百萬元，主要由於應付賬款增加人民幣62.3百萬元及其他應付款項增加人民幣172.0百萬元。

我們的應付賬款主要包括醫藥產品及耗材的貿易應付款項。我們的應付賬款由截至2017年12月31日的人民幣54.2百萬元增加114.8%至截至2018年9月30日的人民幣116.5百萬元，主要由於(i)我們的輔助生殖服務量(包括因我們於2018年3月終止與我們進行IVF專科合作的錦欣生育中心的病患流動)增加導致採購量增加；(ii)我們能夠更好地利用與供應商的信用條款；及(iii)我們通常於年底與供應商結清應付賬款。我們的應付賬款由截至2016年12月31日的人民幣27.8百萬元增加95.1%至截至2017年12月31日的人民幣54.2百萬元，主要由於收購中山醫院，其於截至2017年12月31日為我們貢獻應付賬款人民幣11.0百萬元，以及我們的輔助生殖服務量增加導致採購量增加。

## 財務資料

我們的可退還客戶定金主要涉及患者預付的治療預付款。就輔助生殖服務及輔助醫療服務而言，患者通常須預先支付治療定金，而倘剩餘費用高於定金，則會在接受服務後支付，或倘最終費用低於定金，患者則可獲得退款。我們的可退還定金於往績記錄期內隨著輔助生殖服務量增加而整體增加。

我們的應計員工開支主要涉及薪金、獎金及社會保障費用。我們的應計員工開支於往績記錄期內隨著成都及深圳醫療機構擴展而整體增加。詳情請參閱「業務－僱員」。

我們的應付股息主要涉及附屬公司已宣派但未派付的股息。有關詳情，請參閱「一股息政策」。

我們一般為應付賬款提供由發票日期起計30天至90天的信貸期。

下表載列於所示期間我們的應付賬款賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2016年	2017年	2018年
		(人民幣千元)	(未經審核)
90天內.....	27,125	43,764	83,940
91至180天.....	679	8,433	30,784
91至180天.....	—	1,558	893
超過365天.....	—	490	904
	<u>27,804</u>	<u>54,245</u>	<u>116,521</u>

下表載列於所示期間我們的應付賬款周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月
	2016年	2017年	2018年
應付賬款周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	47	55	89

## 財務資料

- (1) 應付賬款平均周轉天數乃按期末應付賬款除以相關期間收益成本，乘以2016年及2017年的365天及截至2018年9月30日止九個月的273天計算。

於往績記錄期，我們的應付賬款平均周轉天數增加，主要是由於我們能夠更好地利用與供應商的信用條款。此外，我們通常於年底與供應商結清應付賬款。

董事確認，我們並無支付貿易及非貿易應收款項以及銀行及其他借款方面的重大違約，且於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無違反任何契諾。

### 本集團的流動資金及資本來源

我們的業務營運及擴充計劃需要大量資金，包括為我們現有醫療機構進行升級、建立及收購新的醫療機構以及其他營運資金需求。過往，我們主要通過經營活動所得現金及股東出資為我們的資本開支及其他營運資金需求提供資金。[編纂]後，我們擬主要利用經營活動所得現金流量及[編纂][編纂]滿足我們的資金需求。

### 現金流量

下表載列我們於所示期間於合併／綜合現金流量表的節選現金流量數據：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
經營活動所得現金淨額 .....	108,982	47,682	163,729	264,974
投資活動所用現金淨額 .....	(608,949)	(252,029)	(196,998)	(235,246)
融資活動所得／(所用)				
現金淨額 .....	663,068	463,139	460,382	(87,113)
年／期初現金及現金等價物 .....	27,602	190,703	190,703	449,495
年／期末現金及現金等價物 .....	190,703	449,495	617,816	392,110

## 財務資料

### 經營活動

於截至2018年9月30日止九個月，我們自經營活動產生現金淨額人民幣265.0百萬元。於截至2018年9月30日止九個月，我們的經營活動產生現金淨額與除稅前利潤之間的差額為人民幣226.2百萬元，主要產生原因如下：(i)營運資金的變動及(ii)物業、廠房及設備折舊調整人民幣18.0百萬元，由於已付中國企業所得稅人民幣21.3百萬元而被部分抵銷。營運資金的變動主要包括應付賬款及其他應付款項增加人民幣105.9百萬元，被應收關連方款項增加人民幣65.9百萬元部分抵銷，該款項主要與購買新醫院樓的墊款有關。有關應收關連方款項的詳情，請參閱「一本集團的關連方交易－應收關連方款項」。

於2017年，我們自經營活動產生現金淨額人民幣47.7百萬元。於2017年，我們的經營活動產生現金淨額與除稅前利潤之間的差額為人民幣241.6百萬元，主要產生原因如下：(i)營運資金的變動及(ii)已付中國企業所得稅人民幣21.6百萬元，因以下各項而被部分抵銷：(i)物業、廠房及設備折舊調整人民幣23.3百萬元，及(ii)許可證攤銷調整人民幣12.1百萬元，主要由於深圳中山醫院的醫療執業許可證攤銷。營運資金的變動主要包括(i)應收賬款及其他應收款項增加人民幣159.3百萬元及(ii)應收關連方款項增加人民幣100.8百萬元，該款項主要與購買新醫院樓的預付款有關，因應付賬款及其他應付款項增加人民幣47.8萬元而被部分抵銷。有關應收關連方款項的更多詳情，請參閱「一本集團的關連方交易－應收關連方款項」。

於2016年，我們自經營活動產生現金淨額人民幣109.0百萬元。於2016年，我們的經營活動產生現金淨額與除稅前利潤之間的差額為人民幣109.3百萬元，主要產生原因如下：(i)營運資金的變動，(ii)與錦欣生育中心關連方貸款、來自關連方的推算利息收入以及銀行利息收入有關的利息收入調整人民幣20.1百萬元及(iii)與銀行借款有關的已付利息人民幣17.2百萬元，部分被(i)與銀行借款有關的利息開支調整人民幣17.2百萬元及(ii)物業、廠房及設備折舊調整人民幣14.3百萬元所抵銷。營運資金的變動主要包括(i)與就管理服務應收錦欣生育中心及錦江生殖中心的款項有關的應收關連方款項增加人民幣24.0百萬元及(ii)應收賬款及其他應收款項增加人民幣11.5百萬元，部分被應付賬款及其他應付款項的金額增加人民幣32.5百萬元所抵銷。

### 投資活動

截至2018年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣235.2百萬元，主要由於向關連方墊款人民幣339.3百萬元，因關連方還款人民幣121.6百萬元而被部分抵銷。有關向關連方墊款及關連方還款的更多詳情，請參閱「一本集團的關連方交易」。

## 財務資料

於2017年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣252.0百萬元，主要由於(i)向關連方墊款人民幣149.6百萬元，(ii)收購附屬公司人民幣75.5百萬元，而該款項主要與收購深圳中山醫院有關及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣32.2百萬元，而該款項與我們於深圳中山醫院進行的裝修有關。有關向關連方墊款的更多詳情，請參閱「一本集團的關連方交易」。

於2016年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣609.0百萬元，主要由於(i)就收購附屬公司支付定金人民幣501.0百萬元，而該款項與就收購深圳中山醫院已付的定金有關，及(ii)向關連方墊款人民幣248.1百萬元，被關連方還款人民幣130.8百萬元部分抵銷。有關向關連方墊款及關連方還款的更多詳情，請參閱「一本集團的關連方交易」。

### 融資活動

截至2018年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣87.1百萬元，此乃主要由於已派付股息人民幣87.8百萬元。

於2017年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣463.1百萬元，主要由於(i)一名非控股股東出資人民幣333.3百萬元及(ii)股權持有人注資人民幣183.2百萬元，部分被已派付股息人民幣60.2百萬元所抵銷。

於2016年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣663.1百萬元，主要由於(i)股東及投資者出資按金人民幣471.8百萬元，(ii)關連方墊款人民幣126.5百萬元，(iii)借款的所得款項人民幣70.0百萬元及(iv)股權持有人注資人民幣50.0百萬元，被部分償還借款人民幣42.9百萬元抵銷。

有關關連方墊款的更多詳情，請參閱「一本集團的關連方交易」。

## 財務資料

### 流動資產淨值／負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日		截至	截至
	2016年	2017年	9月30日	12月21日
			2018年	2018年
			(人民幣千元)	(未經審核)
			(未經審核)	(未經審核)
<b>流動資產：</b>				
存貨 .....	12,746	18,688	22,062	15,205
應收賬款及其他應收款項 .....	2,901	66,720	71,024	67,952
銀行結餘及現金 .....	190,703	449,495	392,110	436,423
<b>流動資產總額 .....</b>	<b>206,350</b>	<b>534,903</b>	<b>485,196</b>	<b>519,580</b>
<b>流動負債</b>				
應付賬款及其他應付款項 .....	61,922	164,386	398,668	367,852
股東及投資者出資定金 .....	471,787	—	—	—
應付關連方款項 .....	114,609	3,930	11,525	7,155
應付稅項 .....	6,520	35,854	69,046	81,020
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>654,838</b>	<b>204,170</b>	<b>479,239</b>	<b>456,027</b>
<b>流動(負債淨額)／資產淨值 .....</b>	<b>(448,488)</b>	<b>330,733</b>	<b>5,957</b>	<b>63,553</b>

截至2018年9月30日，我們的流動資產淨值為人民幣6.0百萬元，包括流動資產人民幣485.2百萬元及流動負債人民幣479.2百萬元，而我們截至2017年12月31日的流動資產淨值為人民幣330.7百萬元，包括流動資產人民幣534.9百萬元及流動負債人民幣204.2百萬元。我們的流動資產減少，主要是由於銀行結餘及現金減少人民幣57.4百萬元。有關我們銀行結餘及現金變動的討論，請見上文「一現金流量」。我們的流動負債增加，主要是由於應付賬款及其他應付款項增加人民幣234.3百萬元。有關應付賬款及其他應付款項變動的詳情，請見「一本集團若干資產負債表項目－應付賬款及其他應付款項」。

截至2017年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣330.7百萬元，包括流動資產人民幣534.9百萬元及流動負債人民幣204.2百萬元，而我們截至2016年12月31日的流動負債淨額為人民幣448.5百萬元，包括流動資產人民幣206.4百萬元及流動負債人民幣654.8百萬元。我們的流動資產增加，主要是由於銀行結餘及現金增加人民幣258.8百萬元。有關現金結餘的變動討論，請見上文「一現金流」。我們的流動負債減少，主要是由於2016年確認了投資者出資定金人民幣471.8百萬元，指就向四川錦欣生殖出資的非控股股東的按金，該款項其後於2017年確認為繳足資本。

## 財務資料

### 營運資金

於往績記錄期，我們主要通過經營活動所得現金、股東出資及銀行借款滿足我們的營運資本需求。我們通過密切監控及管理我們的營運及醫院擴張計劃管理我們的現金流量及營運資金。我們亦盡職審查未來現金流量需求並在必要時調整我們的業務營運及擴張計劃，以確保維持足夠的運營資金支持我們的業務營運及擴張計劃。

考慮到我們的可動用財務資源(包括銀行結餘及現金、經營活動所得現金流量及[編纂]的估計[編纂]淨額)，董事認為我們擁有足夠的運營資金以滿足我們現時及自本文件日期起計未來12個月的需求。基於上述可動用的財務資源，聯席保薦人同意董事的觀點。

### 本集團的資本開支及承擔

於往績記錄期，我們的過往資本開支包括用於購買物業、廠房及設備的開支。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣7.5百萬元、人民幣32.5百萬元、人民幣25.7百萬元及人民幣19.0百萬元。

我們預期2018年最後一季及2019年將產生的資本開支為人民幣275.1百萬元，主要與拓展及升級醫療機構(包括額外物業、實驗室；及購買設備)有關。我們擬通過經營活動產生的現金流量及[編纂][編纂]淨額為我們擬定的資本開支提供資金。有關進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	截至12月31日		截至9月30日
	2016年	2017年	2018年
		(人民幣千元)	(未經審核)
已訂合約但未撥備的物業、 廠房及設備資本開支 .....	—	3,914	752
總計 .....	—	3,914	752

已訂合約但未撥備的資本承擔指截至相關日期未撥備的相關物業、廠房及設備的合約關係產生的承擔。

## 財務資料

### 經營租賃

我們為多項根據用作提供醫院服務之樓宇的經營租賃持有的物業的承租人。租賃協議的期限介乎三至20年，我們按月支付固定租金及／或按每年上調租金條款支付租金。下表載列我們於所示年度到期的經營租賃承擔：

	截至12月31日		截至9月30日
	2016年	2017年	2018年
		(人民幣千元)	(未經審核)
一年以內 .....	6,200	10,534	10,885
二至五年(包括首尾兩年) .....	16,466	142,747	184,783 <sup>(1)</sup>
五年以上 .....	23,783	1,058,884	1,021,164 <sup>(1)</sup>
	<u>46,449</u>	<u>1,212,165</u>	<u>1,216,832</u>

附註：

- (1) 金額主要指與錦昇醫院管理訂立的租賃協議有關的經營租賃承擔。該協議已於簽訂購股協議時終止。

### 本集團的債務

截至2016年、2017年12月31日以及2018年9月30日，我們概無負債。

截至2018年12月21日，我們概無重大按揭、抵押、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、未動用銀行融資、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般商業匯票除外)、承兌信用證(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保或其他或然負債。

截至2018年12月21日，本公司概無任何未償還債務。本公司董事確認，自2018年12月21日以來，未償還債務並無發生任何重大變動。

### 或然負債

截至2018年9月30日及2018年12月21日，我們並無任何重大或然負債、擔保或任何待決或針對本集團任何成員公司的重大訴訟或申索。我們的董事確認，自2018年12月21日起至最後實際可行日期，本集團的或然負債並無重大變動。

## 財務資料

### 本集團的資產負債表外安排

我們並無訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何擔保第三方付款責任的財務擔保或其他義務。此外，我們並無訂立任何與我們股權掛鉤及歸類為所有者權益的衍生合約。此外，我們並無持有轉讓予非綜合入賬實體作為對該實體信貸、流動資金或市場風險支持的資產的保留或或然權益。我們並無持有向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃、對沖或研發服務的任何非綜合入賬實體的任何可變權益。

### 本集團的關連方交易

我們不時與關連方訂立交易。

### 投資者出資按金

截至2016年12月31日，我們錄得一家附屬公司的股東及投資者出資按金人民幣471.8百萬元(即股東及投資者向四川錦欣生殖出資的按金)，其後於2017年被確認為繳足股本。

### 支付予關連方的預付租金

截至2017年12月31日及2018年9月30日，我們的支付予關連方的預付租金為人民幣150.0百萬元。預付租金涉及根據於2017年12月與錦昇醫院管理就新醫院樓訂立的租賃協議所支付的三年租金。詳情請參閱「歷史、重組及企業架構—本集團—我們的附屬公司—成都錦奕」。

### 應收關連方款項

截至2017年12月31日及2018年9月30日，我們的應收關連方款項分別為人民幣125.3百萬元及人民幣371.1百萬元。截至2016年12月31日，我們並無任何應收關連方款項。

於往績記錄期間，應收關連方款項主要包括應收成都市錦江區婦幼保健院及成都錦欣投資的款項。

截至2017年12月31日及2018年9月30日，我們錄得應收成都錦欣投資款項人民幣125.0百萬元及人民幣370.9百萬元，該款項與購買新醫院樓的預付款有關。更多資料，請參閱「歷史、重組及企業架構—本集團—我們的附屬公司—成都錦奕」。

## 財務資料

截至2017年12月31日及2018年9月30日，我們錄得應收成都市錦江區婦幼保健院款項為人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元，與我們代表成都市錦江區婦幼保健院預付的款項有關。

### 應付關連方款項

截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日，我們的應付關連方款項分別為人民幣114.6百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣11.5百萬元。

於往績記錄期間，應付關連方款項主要包括(i)應付永泰及成都錦欣投資的非貿易性質款項及(ii)應付錦欣婦女兒童醫院、錦欣精神病醫院及和雋款項為貿易性質。

截至2016年12月31日，我們錄得應付永泰的款項為人民幣56.8百萬元，該款項與收購深圳中山醫院的墊款有關。該等款項其後已於2017年3月收購深圳中山醫院後獲償付。

截至2016年12月31日，我們錄得應付成都錦欣投資的款項人民幣57.1百萬元，該等款項與(i)我們自先前成都西囡醫院收購資產和負債；(ii)代關連方收取的款項有關。截至2018年9月30日，我們錄得應付成都錦欣投資的款項為人民幣4.2百萬元，該款項與Jinxin Ob-Gyn代我們預付的[編纂]開支有關。

截至2016年及2017年12月31日以及截至2018年9月30日，我們錄得應付錦欣婦女兒童醫院、錦欣精神病醫院及和雋款項人民幣0.8百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣7.3百萬元，均屬貿易性質。我們應付錦欣婦女兒童醫院的款項與向我們提供的病理檢查服務有關。我們應付錦欣精神病醫院的款項與向我們提供的消毒和清潔服務有關。我們應付和雋的款項與為我們採購的設備及消耗品有關。

除符合上市規則者外，我們已終止所有非貿易關連方交易。

董事認為，本文件附錄一A會計師報告附註32所載各關連方交易均於日常及一般業務過程中由相關各方進行。董事亦認為，我們於往績記錄期內的關連方交易不會令我們的過往業績記錄失實或導致我們的過往業績未能反映我們的未來表現。

### 本集團的財務風險管理

我們的業務面對各種財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。以下為我們面對的市場風險及管理相關風險的措施。於最後實際可行日期，我們並未對衝或認為有必要對衝任何該等風險。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一A所載本集團會計師報告附註34。

## 財務資料

### 市場風險

### 利率風險

我們面對有關浮息銀行結餘(詳情請參閱本文件附錄一 A 所載本集團會計師報告附註 24)的現金流量利率風險。我們的現金流量利率風險主要集中於銀行結餘利率的波動。

我們的管理層認為整體利率風險並不重大，並無呈列敏感度分析。

### 信貸風險

於各報告期末，我們的最高信貸風險為合併／綜合財務狀況表所列各有關已確認資產的賬面值，倘對手方因未能履行責任(我們已就此作出撥備)，則導致我們承受來財務損失。

為盡量降低信貸風險，我們的管理層已採納內部程序，以監控信貸限額，信貸審批及其他監控措施以確保採取跟進行動以收回逾期債務。此外，我們於各報告期末檢討各項債務的可回收款項，以確保就不可回收款項作出足夠的減值虧損。就此，我們的董事認為我們的信貸風險大幅降低。

對於應收關連方款項及其他應收款項，管理層會根據舊有結算記錄及過往經驗對其他應收款項的可收回性進行定期集體評估以及個別評估。董事認為，其他應收款項的未清償結餘額並無固有重大信貸風險。此外，我們認為應收關連方款項的信貸風險會降低，因為我們可密切監察其還款情況。

除存放於若干信譽良好銀行的流動資金有集中信貸風險外，我們有應收款項集中信貸風險，因為 95% 的其他應收款項為應收我們的關連方成都錦昇醫院管理有限公司及成都錦欣投資的款項。為將信貸風險減至最低，本集團於報告期末密切監察關連方的流動性風險並審閱尚未結清的債務，以確保就不可回收款項作出足夠減值虧損。有關該集中風險，請參閱「風險因素－有關我們業務與行業的風險－我們面臨來自應收關連方款項信貸風險集中」。就我們向優他製藥收購新醫院樓而言，根據購股協議，預期將以抵銷本集團應收優他製藥或其聯屬人士(其中包括成都錦欣投資)款項償付代價。有關詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－我們的附屬公司－成都錦奕」。

## 財務資料

### 流動資金風險

我們通過持續監控預測及實際現金流量維持足夠的儲備以及配對金融資產及負債的到期情況管理流動資金風險。我們金融負債的到期情況的詳情載於附錄一 A 所載的本集團會計師報告附註 34(iii)。

### 本集團的主要財務比率

	截至 12 月 31 日 止年度或截至該日		截至 9 月 30 日 止九個月或 截至該日
	2016 年	2017 年	2018 年 (未經審核)
<b>盈利比率</b>			
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	38.3%	45.6%	46.7%
淨利潤率 <sup>(2)</sup> .....	29.9%	30.0%	26.1%
經調整淨利潤率 <sup>(3)</sup> .....	29.1%	30.0%	30.3%
股本回報率 <sup>(4)</sup> .....	103.1%	14.6%	18.3%
總資產回報率 <sup>(5)</sup> .....	13.7%	11.4%	12.1%
<b>流動資金比率</b>			
流動比率 <sup>(6)</sup> .....	0.32 倍	2.62 倍	1.01 倍
速動比率 <sup>(7)</sup> .....	0.30 倍	2.53 倍	0.97 倍
<b>資本充足率</b>			
資本負債比率 <sup>(8)</sup> .....	—	—	—

#### 附註：

- (1) 期內的毛利除以同期收益再乘以 100.0%。
- (2) 期內利潤及全面收入總額除以同期收益再乘以 100.0%。
- (3) 期內經調整淨利潤除以同期收益再乘以 100.0%。有關經調整淨利潤與淨利潤的對賬，請參閱「一非國際財務報告準則衡量方法」。
- (4) 期內利潤及全面收入總額除以期末權益總額再乘以 100.0%。該比率已作出年度化計算，以與過往年度的比率進行比較，但不代表實際結果。
- (5) 期內利潤及全面收入總額除以期末資產總額再乘以 100.0%。該比率已作出年度化計算，以與過往年度的比率進行比較，但不代表實際結果。
- (6) 期末流動資產除以流動負債。
- (7) 期末流動資產減存貨除以流動負債。
- (8) 期末借款總額除以權益總額。

### 股本回報率

我們的股本回報率由截至 2017 年 12 月 31 日的 14.6% 上升至截至 2018 年 9 月 30 日的 18.3%，因我們截至 2017 年 12 月 31 日止年度的期內利潤為人民幣 198.6 百萬元及截至 2018

## 財務資料

年9月30日止九個月的期內利潤為人民幣174.5百萬元，反映按年化計算有所增加，而我們的權益總額由截至2017年12月31日的人民幣1,361.6百萬元減少6.3%至截至2018年9月30日的人民幣1,276.4百萬元。我們的權益總額減少，主要是由於(i)確認為分派的股息人民幣144.8百萬元及(ii)向非控股股東宣派的股息人民幣115.0百萬元。

我們的股本回報率由2016年的103.1%下跌至2017年的14.6%，主要是由於我們的權益總額由截至2016年12月31日的人民幣100.6百萬元大幅增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣1,361.6百萬元，超過年內利潤及全面收入總額的變動，年內利潤及全面收入總額由2016年的人民幣103.7百萬元增加91.6%至2017年的人民幣198.6百萬元。我們的權益總額增加，主要是由於股權持有人注資人民幣655.0百萬元、非控股股東出資人民幣333.3百萬元及期內利潤及全面收入總額人民幣198.6百萬元。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率由截至2017年12月31日的11.4%上升至截至2018年9月30日的12.1%，原因是我們截至2017年12月31日止年度的年內／期內利潤為人民幣198.6百萬元及截至2018年9月30日止九個月的期內利潤為人民幣174.5百萬元，年化計算增幅超過我們的總資產增幅，我們的總資產由截至2017年12月31日的人民幣1,738.0百萬元增加10.8%至截至2018年9月30日的人民幣1,925.0百萬元。

我們的總資產回報率由2016年的13.7%下跌至2017年的11.4%，主要是由於我們的年內利潤由2016年的人民幣103.7百萬元增加91.6%至2017年的人民幣198.6百萬元，不足以抵銷及總資產增由截至2016年12月31日的人民幣755.4百萬元增長130.1%至截至2017年12月31日的人民幣1,738.0百萬元。我們的總資產增加主要是因為我們於2017年1月收購深圳中山醫院。

### 流動比率

我們的流動比率由截至2017年12月31日的2.62倍下跌至截至2018年9月30日的1.01倍，因我們的流動資產由2017年12月31日的人民幣534.9百萬元減少9.3%至截至2018年9月30日的人民幣485.2百萬元，而我們的流動負債由截至2017年12月31日的人民幣204.2百萬元增加134.7%至截至2018年9月30日的人民幣479.2百萬元。流動資產減少主要由於銀行結餘及現金減少人民幣57.4百萬元。有關我們銀行結餘及現金變動的討論，請參閱上文「現金流量」。流動負債增加主要由於應付賬款及其他應付款項增加人民幣183.8百萬元。有關應付賬款及其他應付款項變動的詳情，請參閱「本集團若干資產負債表項目－應付賬款及其他應付款項」。

我們的流動比率由截至2016年12月31日的0.32倍增加至截至2017年12月31日的2.62倍，主要是由於流動資產由截至2016年12月31日止的人民幣206.4百萬元增加159.2%至

## 財務資料

截至2017年12月31日的人民幣534.9百萬元，及流動負債由截至2016年12月31日的人民幣654.8百萬元減少68.8%至截至2017年12月31日的人民幣204.2百萬元。流動資產增加主要由於銀行結餘及現金增加人民幣258.8百萬元。有關我們現金結餘變動的討論，請參閱上文「一現金流量」。流動負債減少主要因為於2016年確認股東及投資者出資定金人民幣471.8百萬元(即一名股東及投資者向四川錦欣生殖出資定金)，其後於2017年被確認為繳足資本。

有關對我們的流動資產及負債造成影響的因素的討論，請參閱「一若干資產負債表項目」。

### 速動比率

與我們流動比率的變動一致，截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日，我們分別錄得速動比率0.30倍、2.53倍及0.97倍。

討論有關各期間影響我們毛利率及淨利潤率的因素，請參閱「一我們的經營業績」。

### WILLSUN BVI集團的經營業績

下述討論及分析與控制HRC Management的Willsun BVI集團(於2017年3月31日註冊成立)有關。我們於2018年12月24日收購Willsun BVI。有關該收購事項詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構—本集團—我們的附屬公司—HRC Management」。下述討論及分析應與載於本文件附錄一D及一E的Willsun BVI及其附屬公司(Willsun BVI集團)截至2017年12月31日及2017年3月31日至2017年12月31日期間的經審核綜合財務報表、截至2017年12月31日及2017年3月31日至2017年9月30日期間以及Willsun BVI集團截至2018年9月30日及2018年1月1日至2018年9月30日期間的未經審核簡明綜合財務資料，連同隨附附註一併閱讀。Willsun BVI集團的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

## 財務資料

2017年3月31日(Willsun BVI的註冊成立日期)至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年9月30日期間

	2017年 3月31日 至2017年 12月31日	2018年 1月1日 至2018年 9月30日
	(人民幣千元)	
	(未經審核)	
收益 .....	267,149	406,106
成本 .....	(125,444)	(200,924)
毛利 .....	141,705	205,182
其他收入 .....	140	4,526
其他虧損 .....	(156)	(807)
行政開支 .....	(27,067)	(44,799)
稅前利潤 .....	114,622	164,102
所得稅開支 .....	(23,036)	(26,643)
期內利潤 .....	<u>91,586</u>	<u>137,459</u>

### 收益

	2017年 3月31日 至2017年 12月31日	2018年 1月1日 至2018年 9月30日
	(人民幣千元)	
	(未經審核)	
收益		
管理服務 .....	246,438	377,456
門診外科中心設施服務 .....	13,623	25,319
PGS測試服務 .....	7,088	3,331
總計 .....	<u>267,149</u>	<u>406,106</u>

Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年9月30日期間錄得收益人民幣267.1百萬元及人民幣406.1百萬元。Willsun BVI集團的收益包括管理服務、門診外科中心設施服務及PGS測試服務。

## 財務資料

就 Willsun BVI 集團根據與 HRC Medical 訂立的管理服務協議，Willsun BVI 集團所提供的管理服務錄得管理服務收益。有關管理服務協議條款的更多詳情，請參閱「業務－我們的管理協議」。於 2017 年 3 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期間以及 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日期間，Willsun BVI 集團分別錄得管理服務收益人民幣 246.4 百萬元及人民幣 377.4 百萬元。

Willsun BVI 集團亦就於 RSA 中心為醫生提供門診外科中心設施以換取費用，錄得門診外科中心設施服務收益。於 2017 年 3 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期間以及 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日期間，Willsun BVI 集團分別錄得門診外科中心設施服務費用人民幣 13.6 百萬元及人民幣 25.3 百萬元。

Willsun BVI 集團亦就於內部臨床實驗室 NexGenomics 提供植入前基因篩查服務錄得 PGS 測試服務收益。於 2017 年 3 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期間以及 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日期間，Willsun BVI 集團分別錄得 PGS 測試服務費用人民幣 7.1 百萬元及人民幣 3.3 百萬元。

### 成本

Willsun BVI 集團錄得的收益成本主要包括薪金及工資、醫療物資及耗材成本、代理費及經營租賃開支。Willsun BVI 集團分別於 2017 年 3 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期間以及 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日期間錄得收益成本人民幣 125.4 百萬元及人民幣 200.9 百萬元。

### 毛利及毛利率

Willsun BVI 集團分別於 2017 年 3 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期間以及 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日期間錄得毛利人民幣 141.7 百萬元及人民幣 205.2 百萬元。Willsun BVI 集團分別於 2017 年 3 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期間以及 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日期間錄得毛利率 53.0% 及 50.5%。

### 其他收入

Willsun BVI 集團錄得的其他收入主要包括保險索償所得款項。Willsun BVI 集團分別於 2017 年 3 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期間以及 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日期間錄得其他收入人民幣 0.1 百萬元及人民幣 4.5 百萬元。於 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日期間錄得的金額人民幣 4.5 百萬元指就一家診所的水管漏水造成淹水受損而獲得的保險索償所得款項。

### 其他損失

Willsun BVI 集團於 2017 年 3 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期間錄得其他損失約人民幣 0.2 百萬元及於 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日期間錄得其他損失約人民幣 0.8 百萬元。

## 財務資料

### 行政開支

Willsun BVI集團錄得的行政開支主要包括薪金及工資、法律及其他專業費用、水電費、維修費及辦公費用。Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年9月30日期間錄得行政開支人民幣27.1百萬元及人民幣44.8百萬元。

### 除稅前利潤

Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年9月30日期間錄得除稅前利潤人民幣114.6百萬元及人民幣164.1百萬元。

### 所得稅開支

Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年9月30日期間錄得所得稅開支人民幣23.0百萬元及人民幣26.6百萬元，主要關於HRC Management因Willsun BVI集團所得利潤繳納的所得稅。於2017年3月31日至2017年12月31日期間及於2018年1月1日至2018年9月30日期間，有效稅率(按所得稅開支除以除稅前利潤計算)分別為20.0%及16.2%，原因為HRC Management因HRC Investment所得的應課稅利潤已傳遞予HRC Investment並於HRC Management的層面無須繳納所得稅。2018年1月1日至2018年9月30日期間與2017年3月31日至2017年12月31日期間相比的略低有效稅率乃由於頒布減稅與就業法案令美國聯邦最高企業所得稅於2017年12月31日後開始的稅務年度由34%減少至21%。Willsun BVI集團須按加利福尼亞州平均所得稅稅率8.84%計稅。由於HRC Investment應佔HRC Management應課稅利潤不再結轉，HRC Management預期將須按29.84%的稅率計算企業所得稅稅率，即美國聯邦所得稅稅率21%與加利福尼亞州平均所得稅稅率8.84%之和。

### 期內利潤及全面收入總額及淨利潤率

鑒於以上所述，Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年9月30日期間錄得利潤及全面收入總額人民幣91.6百萬元及人民幣137.5百萬元。Willsun BVI集團分別於2017年3月31日至2017年12月31日期間以及2018年1月1日至2018年9月30日期間錄得淨利潤率34.3%及33.8%。

### 物業估值

截至2018年9月30日，我們並無單一物業之賬面賬為我們總資產15%或以上，在此基礎上，根據上市規則第5.01A條，我們毋須在本文件中載入任何估值報告。根據公司條

## 財務資料

例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第6(2)條，本文件獲豁免遵公司條例第342(1)(b)條有關附表三第34(2)段的規定，無須就我們全部土地或樓宇的權益提交估值報告。

我們已於本文件附錄三載入由獨立專業物業估值師對我們已同意自優地製藥購入的新醫院樓及停車場設施編製的估值報告。更多詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－本集團－我們的附屬公司－成都錦奕」。

### [編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]佣金、向申報會計師、法律顧問及其他專業顧問就[編纂]及[編纂]提供的服務支付的專業費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額(基於[編纂]指示性[編纂]的中間價，並假設[編纂]未獲行使，包括[編纂]佣金及我們可能應付的任何酌情獎勵費用)為人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元已經或將會在我們的損益表中確認，而人民幣[編纂]元則確認為一項權益扣減。已經或將會在我們損益表中確認的人民幣[編纂]元中，人民幣[編纂]已於往績記錄期確認。我們的董事預期該等開支將不會對2018年的經營業績產生重大不利影響。

### 股息及股息政策

除上文所載述者外，於往績記錄期內，自註冊成立以來我們或本集團任何附屬公司並未建議、派付或宣派任何股息。於截至2017年12月31日止年度，成都西囡醫院及深圳中山醫院分別向其當時股東宣派總額為人民幣50.0百萬元及人民幣13.5百萬元的股息。

截至2018年9月30日止九個月，四川錦欣生殖、成都西囡醫院及深圳中山醫院分別向其當時股東宣派總額為人民幣82.3百萬元、人民幣156.7百萬元及人民幣57.8百萬元的股息。

於2018年12月23日，HRC Management批准向其股東作出特別分派，總額為人民幣60.7百萬元(9.0百萬美元)。

本公司自其成立以來並無宣派任何股息。

## 財務資料

董事會並無釐定股息率。然而，其經計及本公司的經營業績、財務狀況、現金需求及其可動用情況以及當時被視為相關的其他因素後，可能會於未來宣派股息。任何股息宣派及派付以及其金額均須遵守本公司章程文件及公司法的規定。我們的股東於股東大會必須批准任何股息宣派，且金額不得超過董事會建議的金額。此外，董事可基於我們的利潤及整體財務需求在董事會認為合理的情況下，不時派付中期股息，或按董事會認為適當的金額及日期派付特別股息。股息僅可從我們的利潤及合法可供分派的儲備中撥款宣派或派付。我們未來的股息宣派未必反映本公司過往的股息宣派，且將由董事會全權決定。

未來股息派付亦將取決於從我們的中國附屬公司獲得股息的能力。中國法律規定，僅可自按照中國會計準則計算的淨利潤中派付股息，而中國會計準則在很多方面有別於其他司法權區的一般公認會計準則(包括國際財務報告準則)。中國法律亦規定外商投資企業(如我們的大多數中國附屬公司)須將其部分淨利潤轉撥為法定儲備，而不得作為現金股息宣派。我們的附屬公司若產生債項或虧損，則來自我們附屬公司的分派或會受到限制，或須遵守我們或其附屬公司在日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的限制性承諾。

### 未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條所編製作說明用途的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表，旨在說明倘[編纂]已於2018年9月30日進行所帶來的影響，此乃根據本文件附錄一B所載的簡明綜合財務報表所示於2018年9月30日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值計算，並按下文所述進行調整。

## 財務資料

編製此本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值僅作說明用途，因其假設性質，其未必能夠真實反映於2018年9月30日或任何未來日期本公司擁有人應佔本集團的綜合有形資產淨值。

	於2018年 9月30日 本公司擁有人 應佔本集團 未經審核綜合 有形資產 淨值 <sup>(1)</sup>	估計[編纂] [編纂]淨額 <sup>(2)</sup> (人民幣千元)	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 [編纂]經調整 綜合有形 資產淨值	本公司擁有人應佔本集團 未經審核[編纂]經調整綜合 每股有形資產淨值 人民幣元 <sup>(3)</sup>	港元 <sup>(4)</sup>
按最低[編纂]					
每股股份[編纂]港元(相當於 每股股份人民幣[編纂]元)計算 ....	493,641	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按最高[編纂]					
每股股份[編纂]港元(相當於 每股股份人民幣[編纂]元)計算 ....	493,641	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

### 附註：

- 截至2018年9月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核綜合有形資產淨值約人民幣493,641,000元，乃根據截至2018年9月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核綜合資產淨值人民幣1,172,725,000元減截至2018年9月30日本公司擁有人應佔本集團商譽、牌照及商標分別人民幣197,123,000元、人民幣299,304,000元及人民幣182,657,000元(摘錄自本文件附錄一B所載的本集團簡明綜合財務報表)。
- 估計[編纂][編纂]淨額將分別按最低[編纂]每股股份[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)或最高[編纂]每股股份[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)將予發行的[編纂]股新股份計算，並經扣除估計[編纂]費用及其他相關開支(不包括截至2018年9月30日已計入損益的開支)。其並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，或根據購股權計劃或受限制股份獎勵計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份，或本公司根據本文件附錄五所載有關配發及發行或購回股份的一般授權而配發及發行或購回的股份。就計算估計[編纂][編纂]淨額而言，港元兌人民幣已按1.00港元兌人民幣[0.8799]元的現行匯率(即於2018年9月30日的當時匯率)換算。概不表示港元金額已經、應已或可以按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣(反之亦然)，甚至根本無法兌換。

## 財務資料

- (3) 於2018年9月30日，本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]每股綜合有形資產淨值乃按[編纂]股股份計算，假設集團重組及[編纂]已於2018年9月30日完成，惟並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，或根據購股權計劃或受限制股份獎勵計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份，或本公司根據本文件附錄五所載有關配發及發行或購回股份的一般授權而配發及發行或購回的股份。
- (4) 以人民幣呈列的本公司擁有人應佔未經審核[編纂]綜合每股有形資產淨值乃按人民幣[0.8799]元兌1.00港元的匯率(即於2018年9月30日的當時匯率)換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應已或可以按該匯率兌換為港元(反之亦然)，甚至根本無法兌換。
- (5) 概無對於2018年9月30日的本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]綜合有形資產淨值作出任何調整，以反映任何貿易業績或本集團於2018年9月30日後訂立的其他交易。尤其上表所載於2018年9月30日的本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值，尚未經調整以顯示本文件附錄二B節所界定及詳述的收購事項及非控股權益收購事項的影響。

### 上市規則披露規定

董事確認，截至最後實際可行日期，概無會導致股份於香港聯交所[編纂]後須根據上市規則第13.13至13.19條披露的情形。

### 可分派儲備

截至2018年9月30日，我們有可分派儲備人民幣186.8百萬元，可供分派予我們的權益股東。

### 概無重大不利變動

董事確認，自2018年9月30日(即附錄一A-「會計師報告」所載本集團會計師報告的報告期末)起直至本文件日期，我們的財務、經營或交易狀況概無重大不利變動。