

財務資料

以下有關本集團財務狀況及經營業績之討論應與本集團的經審核合併財務報表（包括相關附註，載於本售股章程附錄一會計師報告）一併閱讀。本集團之合併財務報表乃依據國際財務報告準則編製，國際財務報告準則在各重大方面可能與其他司法權區普遍認可的會計準則不同。

以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。由於各種因素，包括載於「風險因素」及本售股章程其他部分的因素，本集團的實際業績及特定事件發生的時間可能與前瞻性陳述內的預測截然不同。

概覽

據Frost & Sullivan報告顯示，就2012年醫院及診所網絡的運營床位數量和病人就診人次而言，本集團是中國最大的私立醫院集團。本集團的醫院及診所網絡可提供從基本預防保健到急症護理和手術後康復的全方位醫療服務。據Frost & Sullivan報告顯示，本集團所有醫院及診所網絡戰略性地分佈於北京，而北京則為中國最大的醫療市場之一。本集團擁有健宮醫院並管理以下IOT醫院及診所：燕化醫院集團、門頭溝區醫院、京煤醫院集團以及門頭溝區中醫院。截至2013年6月30日，本集團的醫院網絡共有11家綜合醫院、一家中醫院和28家社區診所，共計3,213張運營床位。

本集團透過以下三種方式從醫院及診所網絡獲取收益：(i)健宮醫院的綜合醫院服務，(ii)管理IOT醫院及診所並收取管理費的醫院管理服務，及(iii)為本集團的醫院及診所網絡提供藥品、醫療器械及醫用耗材的供應鏈業務。

本集團於往績記錄期間實現了大幅增長。本集團的收益在2010年為人民幣3.941億元，2011年增至人民幣5.095億元，2012年再增至人民幣7.580億元，複合年增長率為38.7%，且從截至2012年6月30日止六個月的人民幣3.215億元增加30.5%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣4.197億元。本集團的淨利潤在2010年為人民幣4,900萬元，2011年增至人民幣5,850萬元，2012年再增至人民幣1.107億元，複合年增長率為50.3%，且從截至2012年6月30日止六個月的人民幣4,640萬元增加12.9%至截至2013年6月30日止六個月的人民幣5,240萬元。

呈報基準

2013年7月，本集團完成重組。詳情請參閱「歷史與重組」。重組後，本公司成為本集團旗下公司的控股公司。重組後，本集團被視為由本公司及其附屬公司組成的存續實體。因此，本集團編製合併財務報表以呈報北京鳳凰及其附屬公司往績記錄期間的財務資料。

財務資料

本集團往績記錄期間的合併損益及其他全面收入報表、合併權益變動報表及合併現金流量報表以及截至2010年、2011年及2012年12月31日以及2012年及2013年6月30日的合併財務狀況報表均按以下假設編製：假設當前的集團架構已在整個往績記錄期間或自相關實體各自的成立日或收購日起存在（以較短期間者為準）。

重組前由非控股股東持有的附屬公司股權及有關變動採用合併會計原則呈列為非控股權益。

所有集團間交易及結餘均在合併時對銷。

對於本集團的醫院管理服務，本集團並未整合任何IOT醫院的財務報表，原因是根據IOT協議，最終決策權歸IOT醫院各自的所有者所有，而非本集團。尤其是：

- 本集團並非任何IOT醫院的投資者或所有者；
- 本集團並不擁有任何類似公司股東的權利，例如處置資產、股息或分派，亦無權在IOT醫院清盤時獲得任何剩餘資產；及
- 根據相關IOT協議及／或IOT醫院的組織章程，各IOT醫院須成立理事會，而理事會是各IOT醫院各項重大決策（包括對IOT醫院的營運、財務表現及回報產生重大影響的相關活動）的最高權力機構。具體而言：
 - (a) 燕化醫院集團－理事會包括五名成員，大部分由燕化鳳凰任命。
 - (b) 京煤醫院集團－理事會包括六名成員，其中本集團和京煤（京煤醫院集團的舉辦人）的代表人數相等。理事長由京煤任命，而副理事長及執行理事由本集團任命。所有重要業務決定須經理事長批准。
 - (c) 門頭溝區醫院－門頭溝區醫院集團理事會包括八名成員，其中本集團和門頭溝區政府（門頭溝區醫院的舉辦人）的代表人數相等。有權作出最終決定性投票的理事長由門頭溝區政府任命。
 - (d) 門頭溝區中醫院－就理事會的組成而言，此IOT協議採用與門頭溝區醫院IOT協議相同的條款。此外，門頭溝區醫院的理事會亦可對門頭溝區中醫院的重要業務活動行使決策權。

影響本集團財務狀況及經營業績的因素

據Frost & Sullivan報告顯示，中國的醫療服務行業在過去十年（2002年至2012年）實現強勁增長，預期該趨勢將繼續。本集團往績記錄期間的財務狀況及經營業績受惠於該行業趨勢，預期未來將顯著受中國醫療服務行業增長或收縮的影響。此外，本集團在任何特定期間的財務狀況及經營業績預期將受到以下因素影響：

- 中國的醫療改革、價格控制和其他醫療政策；
- 本集團醫院網絡的擴展；
- 病人就診人次及次均門診費；
- 收益組合；
- 與僱員相關的成本及費用；及
- 季節因素。

中國的醫療改革、價格控制和其他醫療政策

本集團業務的成功很大程度上取決於中國醫療改革的進程。尤其是，對(i)為公立醫院提供私有資本投資及(ii)本集團等專業醫院管理服務供應商日益增加的需求以及相關政府政策推動本集團業務增長。中國第12個五年計劃的目標是到2015年將私立醫院運營床位的數量增至中國運營床位總數的20%左右，這相對於2010年的13%是一個巨大增長。公立醫院的加速改革為本集團提供了增長機會，但如果公立醫院改革政策在未來出現重大變化，本集團也將面臨重大不明朗因素與挑戰。

大部分藥品、醫療器械及醫用耗材（不論由本集團的供應鏈業務向醫院及診所網絡出售，或由醫院及診所網絡向病人出售）的價格均受大量政府法規規限。醫療器械及醫用耗材的零售價亦受類似限制。有關如何確定招標價及零售價的詳情，請參閱「業務－價格控制與定價」、「中國法律、規則及法規－關於藥品經營的法律及條例－《醫療機構藥品集中採購條例》」及「中國法律、規則及法規－醫用耗材採購監督條例」。因此，招標價變化可能會以下列方式影響本集團的經營業績：

- *供應鏈業務分支*。由於本集團的供應鏈業務按招標價向醫院及診所網絡出售藥品、醫療器械及醫用耗材，招標價變化將影響供應鏈業務的收益，亦會影響供應鏈業務的毛利。視乎招標價上升或下降，本集團與供應商協商以獲得相同或更佳毛利的餘地將增加或減少。

- **綜合醫院服務分支。**招標價變化可增加或減少本集團從健宮醫院向病人出售藥品、醫療器械及醫用耗材所產生的收益，從而影響本集團綜合醫院服務分支的收益。招標價上升或下降可導致零售價上升或下降，從而增加或減少每次病人就診的藥品、醫療器械及醫用耗材花費。本集團預期，招標價變化不會對綜合醫院服務分支的利潤率產生重大影響，因為中國醫院向病人出售藥品、醫療器械及醫用耗材的利潤率不得超過15%。
- **醫院管理服務分支。**倘招標價變化對本集團的IOT醫院和診所的收益和收支結餘產生不利影響，該等變化將影響本集團的醫院管理服務分支，從而影響本集團的管理費。

於往績記錄期間，如本集團醫院及診所網絡在該期間的每次病人就診的藥品平均花費所示，藥品價格控制並未對本集團的經營業績產生重大影響。本集團預期發改委與北京市政府未來將降低招標價。

此外，本集團醫院及診所網絡很大一部分收益來自（且本集團預期將繼續來自）中國醫療保險計劃承保的病人。本集團醫院及診所網絡向大多數病人提供的醫療服務的定價受北京市發展和改革委員會頒佈的定價指南的規限。詳情請參閱「業務－價格控制與定價」。於往績記錄期間，北京市發展和改革委員會僅於2010年8月16日調整了造口護理的服務費。因此，醫療服務的價格控制於往績記錄期間並未對本集團的經營業績產生重大影響。地方政府趨向於發佈更詳細的法規，以規定中國的公共醫療保險計劃向醫療機構付款的方式。

與藥品、醫療器械及醫用耗材價格或醫療保險計劃的支付政策及責任相關的政策及法規變更可能會對本集團的經營業績以及管理醫院網絡和拓展業務的能力產生重大影響。截至最後實際可行日期，據本集團所知，並無與中國醫療改革相關的政策和法規的重大變更或待決變更。

本集團醫院網絡的擴展

本集團醫院網絡的規模對本集團三大業務分支的收益有重大影響。利用本集團在與公立醫院所有者合作方面的成功往績記錄，本集團已透過簽訂IOT協議於往績記錄期間大幅擴展本集團的醫院網絡。本集團在該期間的收益及利潤增加主要得益於醫院網絡擴展，醫院網絡擴展尤其會推動供應鏈業務實現更高的收益和利潤，並增加所收取的醫院管理費。本集團的醫院及診所網絡從截至2010年1月1日的兩家綜合醫院和17家社區診所（共計1,103張運營床位）增至截至2013年6月30日的11家綜合醫院、一家中醫院和28家社區診所（共計3,213張運營床位）。因此，本集團源自供應鏈業務的分支收益從2010年的人民幣1.511億元增至2012年的人民幣4.310億元。此

外，醫院管理服務費亦從2010年的人民幣1,630萬元增至2012年的人民幣4,030萬元。截至2013年6月30日止六個月，來自供應鏈業務和醫院管理服務的分支收益分別為人民幣2.483億元和人民幣990萬元。

本集團的未來增長取決於（其中包括）本集團擴展醫院網絡的能力。本集團擴展醫院網絡的能力取決於多個因素，包括：(i)中國醫療政策和法規變更；(ii)本集團現有醫療設施及醫師的聲譽；(iii)本集團的財務資源；以及(iv)本集團改善所管理的醫院的財務及經營表現的能力。不論是透過持股還是IOT模式擴展，本集團均須作出前期投資，這可能會影響本集團的流動資金。本集團對這些額外醫療設施的有效管理能力決定本集團能否及如何快速回收投資，這可能會對本集團的收益和盈利能力產生重大影響。

此外，新添到醫院網絡中的醫療設施可能須經歷過渡期，在過渡期間，營運效率可能低於本集團已有的醫療設施，因此，新設施可能需要一段時間才能產生管理費。尤其是，在本集團開始接手管理時，本集團的投資可能涉及升級醫院設施和診療服務。本集團能否按計劃完成該等升級亦將影響醫院恢復正常營運及按預期為本集團提供收益的速度。

雖然截至最後實際可行日期，本集團尚無收購或訂立公私合營的具體目標，但本集團不時與潛在目標或合作夥伴展開積極商討。

病人就診人次及次均門診費

本集團的收益主要取決於病人就診人次及次均門診費，而這取決於本集團醫院及診所網絡提供優質醫療服務的能力。醫院及診所網絡的病人就診總人次在2010年為140萬，在2011年增至230萬，2012年再增至300萬。截至2013年6月30日止六個月，醫院及診所網絡的病人就診總人次約為150萬。

本集團的綜合醫院服務分支收益在2010年、2011年、2012年及截至2013年6月30日止六個月分別為人民幣2.884億元、人民幣3.240億元、人民幣4.031億元和人民幣2.147億元，而健宮醫院同期的病人就診人次分別為392,900、472,200、609,300及313,700。

本集團亦倚賴於其他醫院及診所網絡吸納更多病人的能力。若IOT醫院扣除管理費後的收支結餘保持正值，則病人就診人次上升將增加該等醫院及診所網絡的收益，進而可增加本集團有權收取的管理費。本集團的管理費受限於多個表現標準，主要包括相關醫院的年度收益和收支結餘。本集團供應鏈業務的收益很大程度上受醫院及診所網絡的採購需求影響，後者則反映出這些

醫院和診所的病人就診人次。醫院及診所網絡對藥品、醫療器械及醫用耗材的需求增加亦能使本集團與供應商達成更好的定價。本集團必須繼續提供優質醫療服務，以吸納更多病人。

次均門診費亦影響收益。病人就診時的花費取決於向該病人出售的藥品的價格以及醫療服務費，兩者均受政府監管。醫療機構向病人銷售的大部分藥品的零售價必須遵循中國政府設定的15%的利潤率上限，即零售價不得超過招標價的115%。此外，對屬於醫保定點醫療機構的醫院及診所網絡而言，只能根據相關地方醫療監管機構設定的定價指引（該等指引載明可向公共醫療保險計劃承保的病人收取的各項醫療服務費）收取醫療服務費。詳情請參閱「業務－價格控制與定價」。本集團大部分醫院及診所網絡（包括健宮醫院）均為醫保定點醫療機構。

收益組合

本集團的毛利率受三大業務分支的收益組合影響，而各個業務分支各自的毛利率存在較大差異。2012年，源自綜合醫院服務分支、醫院管理服務分支以及供應鏈業務分支的收益分別佔本集團分支收益總額的46.1%、4.6%和49.3%。在截至2013年6月30日止六個月，來自這三個分支的收益分別佔本集團分支收益總額的45.4%、2.1%和52.5%。在這三個分支中，醫院管理服務分支的毛利率遠高於其他兩個分支。

供應鏈業務分支的毛利率從2010年的11.8%增至2011年的15.8%，再增至2012年的19.2%，於截至2013年6月30日止六個月再增至19.2%，主要原因是：(i)本集團整合醫院及診所網絡的藥品、醫療器械和醫用耗材需求，獲得供應商更高的大額購買折扣；以及(ii)2012年執行紅惠供應協議。有關本集團與紅惠簽訂的協議條款詳情，請參閱「業務－我們的供應商－與紅惠的供應協議」以及「損益表組成部分說明－毛利－供應鏈業務」。供應鏈業務的毛利率增加對本集團的整體毛利率產生積極影響。

與僱員相關的成本和費用

本集團控制與僱員相關的成本和費用的能力將影響本集團的盈利能力。與僱員相關的成本和費用增加主要在以下兩個方面影響本集團的經營業績：(i)本集團綜合醫院服務分支的盈利能力（若本集團不能獲得足夠的收益，成本和費用的增加將對本集團的盈利能力造成不利影響）；及(ii)本集團的醫院管理分支（成本和費用增加可能會對IOT醫院的盈利能力造成不利影響，從而影響我們有權收取的管理費）。我們曾遇到為了替綜合醫院服務分支和集團招募及留住優秀醫療專業人

士而提高工資和福利所帶來的壓力，並預期該壓力在不久的未來將繼續存在。本集團的僱員總成本（包括董事薪酬、薪金及其他津貼和退休福利供款）雖然按收益百分比計從2010年的13.8%降至2012年的11.5%，但數額卻以26.8%的複合年增長率從2010年的人民幣5,420萬元增至2012年的人民幣8,710萬元。僱員成本亦從截至2012年6月30日止六個月的人民幣3,770萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣4,740萬元，年增長率為25.7%。僱員成本的增加主要源自綜合醫院服務分支，乃因健宮醫院僱員人數增加所致。舉例而言，健宮醫院的僱員從截至2010年12月31日的703人增至截至2011年12月31日的718人、截至2012年12月31日的757人及截至2013年6月30日的764人。

除本集團任命或推薦的院長以及少數其他醫院管理人員外，本集團透過IOT協議管理的醫院和診所直接僱用醫師和醫護人員。本集團根據IOT協議收取的管理費通常基於相關IOT醫院的表現目標（包括該等醫院的利潤）確定，相關表現目標則受本集團控制該等醫院僱員成本的能力影響。例如，為提升醫療服務質素及配合本集團的發展計劃，燕化醫院集團在2012年末聘用超過80名醫療專業人士，導致燕化醫院集團2013年的僱員成本大幅增加，從而大幅削減燕化醫院集團在截至2013年6月30日止六個月的收支結餘。由於本集團有權收取的管理費以燕化醫院集團的收支結餘和投資償還額為上限，因此，燕化醫院集團的收支結餘和投資償還額減少致使本集團在截至2013年6月30日止六個月有權向燕化醫院集團收取的管理費大幅減少。

根據本集團當前預期，健宮醫院和IOT醫院及診所的僱員成本在2013年下半年不會大幅增加。

季節因素

本集團的收益和盈利能力存在季節性波動。由於中國新年假期的影響（在該期間大部分中國人都避免去醫院），本集團在每年第一季度的病人就診人次較少。由於人們在寒冷的天氣容易生病，醫院及診所網絡通常在第四季度接收更多病人。此外，本集團根據燕化IOT協議和京煤IOT協議有權收取的管理費基於（其中包括）以下原則釐定：若相關醫院的表現超過該年度的特定下限，本集團可獲得更高的管理費率。因此，由於該交錯式管理費公式，本集團根據燕化IOT協議和京煤IOT協議有權收取的上半年管理費可能會少於下半年的管理費。有關IOT協議條款的詳情，請參閱「業務－本集團的醫院網絡」。由於前述原因，本集團的中期財務業績（包括收益和利潤）可能會出現偏差。

主要會計政策

本集團的財務報表依據國際財務報告準則編製。本集團的重要會計政策載於本售股章程附錄一會計師報告的附註4和5。國際財務報告準則規定，本集團應採用董事認為最適宜的會計政策，並作出董事認為最適宜的估算，以真實公允地反映本集團業績及財務狀況。主要會計政策是要求管理層行使適當判斷及作出適當估算的會計政策，若管理層應用不同的假設或作出不同的估算，結果將截然不同。本集團認為，對本集團財務資料十分重要的判斷最為複雜敏感，主要是因為這些判斷需要對存在固有不确定性的事項的影響作出估算。相關領域的實際結果可能與本集團的估算不同。我們已識別對本集團財務資料最為關鍵和涉及最重要估算和判斷的會計政策。

收益確認

收益按已收或應收對價的公允價值計量，代表在正常業務流程就出售貨物及所提供服務應收的款項（扣除折扣及銷售相關稅項）。

服務收入（包括管理服務收入和綜合醫院服務收入）在相關服務已提供、所提供服務的經濟收益有可能流向本集團並且該等收益能夠可靠計量時予以確認。本集團有權就向IOT醫院提供的管理服務獲得管理費。根據IOT協議，管理費參考IOT醫院的若干表現指標計量，而這需要管理層作出估算。對於本集團的中期財務業績，本集團的管理層將對IOT醫院的全年經營業績進行估算，並釐定本集團有權收取的潛在年度管理費。若預期IOT醫院在相關年度將遭受虧損，我們將不確認中期管理費收益，並將根據相關IOT協議的條款就相關款項作出撥備。若預期IOT醫院在相關年度不會出現虧損，本集團的管理層將根據相關IOT協議，依照該IOT醫院的實際中期經營業績估算和確認中期管理費。於往績記錄期間，IOT醫院和診所的實際表現與我們的估算並無太大差別，因此本集團並無作出任何撥備。本集團在年末記錄基於各IOT醫院實際表現（可根據IOT協議規定的特定項目調整）釐定的管理服務收入。

來自貨物銷售的收益在貨物交付及所有權轉移時確認，此時應達到以下所有條件：(i)本集團已向買方轉移擁有貨物的重要風險及回報；(ii)本集團並未保留與所有權相關的持續管理介入或對售出貨物的有效控制；(iii)收益數額能夠可靠計量；以及(iv)與交易有關的經濟收益有可能流向本集團，就交易已產生或將產生的成本能夠可靠計量。

來自金融資產的利息收入在經濟收益有可能流向本集團及收入數額能夠可靠計量時確認。來自金融資產的利息收入乃按時間基準參考未清償本金及適用的實際利率累計計算，該利率應能將估算的金融資產在其預期壽命中的未來現金收入準確貼現至該資產初始確認時的淨賬面值。

無形資產

本集團無形資產指IOT協議下所收購的管理權，其視乎各IOT協議期限內合併損益及其他全面收入報表中的銷售及服務成本的攤銷費用而定。無形資產包括：

- (i) 不可償還投資額，包括本集團於2008年根據燕化IOT協議作出的初始投資以及根據京煤IOT協議作出的投資，及
- (ii) (a)向IOT醫院及診所作出的投資額（包括門頭溝IOT協議及門頭溝區中醫院IOT協議項下的資本投資）及根據相關IOT協議條款將會償還予本集團的燕化IOT協議項下的若干投資與(b)於初始確認時釐定的可償還投資額之公允價值之間的差額。詳情請參閱「一應收IOT醫院款項」。

具有有限使用壽命的無形資產的攤銷在其估算使用壽命內按直線法確認。估算的使用壽命及攤銷方法在每個報告期末審核，估算的任何變更效應將按預測基礎報賬。如「一應收IOT醫院款項」中披露，燕化IOT協議的條款須每三年經本集團獨立股東審批。截至2013年10月31日簽署燕化IOT協議的補充協議（訂定該等審批規定），將影響燕化醫院集團於IOT協議下的預計可回收數額及管理權的可使用年期（被分類為無形資產）。若預計可回收數額低於相關無形資產的賬面值，則可能會產生重大減值，而有關減值將於有關事件發生的期間在損益中確認。

無形資產在出售時或預期使用或出售無法產生未來經濟收益時撤銷確認。無形資產撤銷確認的增益或虧損按出售所得款項淨額與資產賬面值之間的差額計量，並於資產撤銷確認所在的期間在損益中確認。

財務資料

下表載列截至所示日期歸類為無形資產的管理權之賬面值：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣千元)			
燕化醫院集團	67,579	110,998	124,281	122,822
門頭溝區醫院	40,583	44,458	42,775	41,620
京煤醫院集團	-	-	142,110	138,165
門頭溝區中醫院	-	-	14,007	13,621
合計	<u>108,162</u>	<u>155,456</u>	<u>323,173</u>	<u>316,228</u>

應收IOT醫院款項

根據若干IOT協議，本集團向IOT醫院及診所作出可償還投資，以換取IOT醫院及診所19到48年的管理權，且該等可償還投資額於該等IOT協議期限內每年等額分期償還予我們。根據各IOT協議向IOT醫院及診所作出的可償還投資額之公允價值乃按各IOT協議期限內於初始確認時按11.0%的實際年利率釐定。可償還投資額之公允價值於初始確認時以「應收IOT醫院款項」於本集團的財務報表入賬，並在後續期間使用實際利率法按攤銷成本計量。

於往績記錄期間，本集團使用11.0%作為實際利率，其於初始確認時予以釐定，乃經計及多項因素，其中包括市場利率或其他適用於可比實體借款之利率（包括健宮醫院融資租賃承擔之利率）估算而得。

若本集團根據IOT協議向IOT醫院作出的投資額在我們管理期間內償還，該等投資額將以應收IOT醫院款項入賬，包括非即期部分（即將在自報告期末起計一年後歸還的款項）以及即期部分（即將在自報告期末起計一年內歸還的款項）。該等投資額主要包括根據門頭溝IOT協議及門頭溝區中醫院IOT協議作出的投資以及根據燕化IOT協議作出的若干投資。

燕化IOT協議的條款（須每隔三年經本集團獨立股東審批）對燕化醫院集團有關本集團作出或將作出的任何數額不少於人民幣1.5億元的資本投資的投資償還時間表並無影響。因此，應收燕化醫院集團款項的賬面值將繼續按攤銷成本計量，並須進行減值評估。

財務資料

下表載列截至所示日期的應收IOT醫院款項：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣千元)			
燕化醫院集團	-	11,916	16,133	17,008
門頭溝區醫院	25,147	29,039	27,842	29,450
門頭溝區中醫院	-	-	11,123	10,291
合計	25,147	40,955	55,098	56,749
減：納入預付款及其他應收款項的				
即期部分	2,826	4,812	6,620	6,353
非即期部分	22,321	36,143	48,478	50,396

應收IOT醫院款項之利息收入

利息收入乃使用實際利率法，參照應收IOT醫院款項並按應收IOT醫院款項初始確認時釐定的實際利率累計計算。

有形及無形資產減值

於報告期末，本集團審閱有形及無形資產的賬面值，以確定有否任何跡象顯示該等資產蒙受減值虧損。若存在該等跡象，將估算資產的可回收數額，以確定減值虧損程度（若有）。若無法估算個別資產的可回收數額，本集團將估算資產所屬的現金產生單元的可回收數額。若可識別合理及持續的分配基礎，公司資產亦分配至各現金產生單元，否則，該等資產將分配至可識別合理及持續的分配基礎的最小現金產生單元組別。於往績記錄期間，本集團的有形及無形資產並無發生任何減值虧損。

可回收數額為公允價值減銷售成本與使用價值之間的較高者。在評估使用價值時，估算的未來現金流量應使用可反映當前市場貨幣時間價值以及未來現金流量尚未調整之資產特定風險稅前貼現率貼現至現值。

倘資產（或現金產生單元）的可回收數額估計低於賬面值，該資產（或現金產生單元）賬面值減至其可回收數額。減值虧損在損益中即時確認。

倘減值虧損隨後撥回，資產的賬面值應增至修改後的可回收數額估值，但增加的賬面值不得超過先前年度該資產（或現金產生單元）並無確認減值虧損時的賬面值。減值虧損撥回即時確認為收入。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（下述在建工程除外）均以成本減後續累計折舊及後續累計減值虧損（若有）列賬。

確認折舊旨在對物業、廠房及設備（在建工程除外）項目成本減該等項目使用直線法在估算的使用壽命中的剩餘價值所得的差額進行沖銷。估算的使用壽命、剩餘價值及折舊方法在各報告期末審核，估算的任何變更效應將按預測基礎報賬。

在建工程按成本減任何確認的減值虧損列賬。在建工程在完工及可用於預期用途時歸入適當的物業、廠房及設備類別。該等資產的折舊依據與其他物業、廠房及設備相同的基礎，在資產可用於預期用途時開始。

根據融資租賃持有的資產依照與本集團擁有的資產相同的基礎在其預期使用壽命內折舊。但是，若無可在租賃期結束時獲得所有權的合理確定性，該等資產應在租賃期與使用壽命之間的較短者內折舊。

物業、廠房及設備項目在出售時或預期繼續使用該資產無法產生未來經濟收益時撤銷確認。物業、廠房及設備項目出售或退役所產生的增益或虧損按銷售所得款項與資產賬面值之間的差額確定，並於項目撤銷確認所在的年度在損益中確認。

物業、廠房及設備的估算使用壽命及減值

本集團的管理層確定估算的使用壽命及折舊方法，以確定物業、廠房及設備的相關折舊費。該估算以管理層對性質及功能類似的物業、廠房及設備的實際使用壽命的經驗為基礎，同時考慮多個因素，包括相關中國稅務法規。此外，若發生暗示物業、廠房及設備項目的賬面值可能無法回收的事件或變化，管理層將評估減值。若使用壽命將短於預期，管理層將增加折舊費，或對已廢棄或減值的陳舊資產進行沖銷或減記。若物業、廠房及設備的實際使用壽命或可回收數額與原始估算不同，可作出調整並在發生相關事件所在的期間確認。截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，本集團物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣9,150萬元、人民幣9,430萬元、人民幣1.215億元和人民幣1.198億元。於往績記錄期間，物業、廠房及設備的預計使用壽命並無變更。截至最後實際可行日期，據本集團所知，並無將促使本集團更改該等預計使用壽命的任何事件或情況。

租賃

若租賃條款實質上將所有權的所有風險和回報轉移到承租人，該租賃將歸類為融資租賃。所有其他租賃歸類為營運租賃。

根據融資租賃持有的資產最初以租賃開始時的公允價值或（若價值較低）最低租賃付款的現值確認為本集團的資產。對出租人承擔的相應債務錄入合併財務狀況報表，確認為融資租賃負債。

租賃付款在融資費用與租賃負債削減之間分攤，以對債務餘額實現恆定的利率。融資費用在損益中即時確認，除非其直接因合資格資產產生，在這種情況下，該等費用應根據本集團對借款成本的會計政策進行資本化。

營運租賃付款按直線法在租賃期內確認為費用。

土地使用權的租賃預付款

為獲得土地使用權而支付的預付款作為土地使用權租賃預付款列賬，按直線法在授予本集團在中國使用的相關土地使用權利證書所載的租賃期及該中國實體營運許可的餘下期限（以較短者為準）錄入損益。錄入損益的土地使用權租賃預付款將在後續12個月內歸類為流動資產。

應收IOT醫院款項、應收貿易款項及其他應收款項的減值

在確定是否存在減值虧損的客觀證據時，本集團將考慮IOT醫院的財務實力、客戶的信貸歷史以及當前市場狀況。減值虧損數額根據資產的賬面值與估算的未來現金流量按金融資產的實際利率貼現的現值之間的差額計量。管理層將定期評估減值的適合性。若實際現金流量少於預期，可能會導致重大減值虧損。截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，本集團應收貿易款項的賬面值分別為人民幣2,010萬元、人民幣2,380萬元、人民幣8,300萬元及人民幣1.105億元；預付款及其他應收款項的賬面值分別為人民幣590萬元、人民幣1,370萬元、人民幣1,670萬元及人民幣1,650萬元；應收IOT醫院款項的賬面值分別為人民幣2,230萬元、人民幣3,610萬元、人民幣4,850萬元及人民幣5,040萬元。於往績記錄期間，本集團未產生任何與應收IOT醫院款項、應收貿易款項及其他應收款項相關的減值虧損。

醫療糾紛索賠撥備

本集團可能會面臨在正常業務過程產生的法律程序及索賠，主要包括先前的病人提起的醫療糾紛索賠。醫療糾紛索賠撥備基於各報告期末潛在及實際的未決索賠作出，並考慮外部顧問的評估和分析以及總索賠風險。若不大可能導致經濟收益外流，或無法可靠估算數額，相關債務將作為或有負債披露，除非經濟收益外流的可能性極低。或有負債指源自過去事件且其存在性僅可透過本集團無法完全控制的一或多個不確定的未來事件的發生或不發生確認的可能負債。

財務資料

基於評估，本集團管理層相信，在各報告期末，並無關於醫療糾紛索賠的重大索賠風險或未決訴訟，因此並未作出撥備。管理層將密切監控相關情況並在適當時作出撥備。若實際索賠超出預期，則將產生重大糾紛索賠費用，相關費用將於索賠發生所在期間在損益中確認。

於IOT醫院及診所作出的資本投資之會計處理

於往績記錄期間，本集團於IOT醫院及診所作出的資本投資分類為(a)不可償還投資額，及(b)根據相關IOT協議條款將會償還予本集團的投資額。下表載列在所示期間按該兩大類劃分的本集團於IOT醫院作出的資本投資之明細：

	截至12月31日止年度					截至
	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
						6月30日
	(人民幣百萬元)					止六個月
燕化醫院.....	72 ^(a)	—	—	57 ^(b)	20 ^(b)	—
門頭溝區醫院.....	—	—	65 ^(b)	10 ^(b)	—	—
門頭溝區中醫院.....	—	—	—	—	25 ^(b)	—
京煤醫院.....	—	—	—	150 ^(a)	—	—

(a) 不可償還投資額。

(b) 根據相關IOT協議條款將會償還予本集團的投資額。

本集團根據相關IOT協議作出的資本投資按以下方式記賬：

不可償還投資額

IOT醫院及診所將不可償還投資額記賬為無形資產，其乃根據IOT協議收購的管理權，並視乎各IOT協議期限內合併損益及其他全面收入報表中的銷售及服務成本的攤銷費用而定。

該等投資包括本集團於2008年根據燕化IOT協議作出的初始投資以及根據京煤IOT協議作出的投資。

根據相關IOT協議條款將會償還予本集團的投資額

門頭溝IOT協議及門頭溝區中醫院IOT協議項下的資本投資及燕化IOT協議項下的若干投資均視為可償還投資額，乃因根據各IOT協議該等投資將會償還予本集團。本集團透過以下方法記賬該等投資：

第一，在各IOT協議期限內於初始確認時按11.0%的實際年利率釐定各IOT協議項下向IOT醫院及診所作出的可償還投資額之公允價值。然後可償還投資額之公允價值於初始確認時以「應收IOT醫院款項」入賬本集團財務報表，並在後續期間使用實際利率法按攤銷成本計量。詳情請參閱「一 主要會計政策 – 應收IOT醫院款項」。該實際利率於初始確認時予以釐定，乃經計及多項因素，其中包括市場利率或其他適用於可比實體借款之利率（包括健宮醫院融資租賃承擔之利率）估算而得。

第二，確定應收IOT醫院款項後，(a)向IOT醫院及診所作出的投資額與(b)於初始確認時釐定的投資額之公允價值之間的差額以無形資產入賬，其乃根據IOT協議收購的管理權，其視乎各IOT協議期限內合併損益及其他全面收入報表中的銷售及服務成本的攤銷費用而定。

第三，在後續期間：

- (a) 應收IOT醫院款項之利息收入乃使用實際利率法，經參照應收IOT醫院款項並按適用的實際利率累計計算，並於本集團合併損益及其他全面收入報表中確認為「其他收入 – 應收IOT醫院款項之利息收入」；及
- (b) 本集團根據相關IOT協議條款收到可償還投資額之還款時，該可償還投資額之還款在相關IOT醫院作出還款後於本集團財務報表中確認為應收IOT醫院款項之扣額。

財務資料

損益表組成部分說明

收益

本集團從三個分支獲取收益：(i)綜合醫院服務；(ii)醫院管理服務；及(iii)供應鏈業務。本集團的收益表示扣除分支間收益的分支收益總額。本集團在2010年、2011年、2012年及截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月的收益分別為人民幣3.941億元、人民幣5.095億元、人民幣7.580億元、人民幣3.215億元及人民幣4.197億元。下表載列本集團在所示期間的分支收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	金額	總額 百分比	金額	總額 百分比	金額	總額 百分比	金額	總額 百分比	金額	總額 百分比
	(未經審核)									
	(人民幣千元)									
綜合醫院服務	288,412	73.2%	323,987	63.6%	403,109	53.2%	188,566	58.6%	214,692	51.2%
醫院管理服務	16,348	4.1	19,412	3.8	40,277	5.3	12,647	3.9	9,861	2.3
供應鏈業務	151,121	38.3	264,414	51.9	431,020	56.9	175,182	54.5	248,304	59.2
分支收益總額	455,881	115.7	607,813	119.3	874,406	115.4	376,395	117.1	472,857	112.7
減：分支間收益	61,796	15.7	98,335	19.3	116,374	15.4	54,850	17.1	53,165	12.7
合計	394,085	100%	509,478	100%	758,032	100%	321,545	100%	419,692	100%

綜合醫院服務

本集團在往績記錄期間的大部分收益來自綜合醫院服務分支。該分支的收益來自健宮醫院以及在健宮醫院根據鳳凰VIP服務提供的優質醫療服務。綜合醫院服務收益主要包括提供門診和住院服務所產生的收費，包括醫療服務、藥品、醫療器械及醫用耗材收費。

本集團在2010年、2011年、2012年及截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月的綜合醫院服務分支收益分別為人民幣2.884億元、人民幣3.24億元、人民幣4.031億元、人民幣1.886億元及人民幣2.147億元，反映病人就診人次及次均門診費增加。健宮醫院接待的病人就診總人次從2010年約392,900增至2011年的472,200及2012年的609,300，其中門診人次由2010年約384,600增至2011年的462,600及2012年的597,900，住院人次由2010年約8,400增至2011年的9,600以及2012年的11,500。健宮醫院截至2013年6月30日止六個月接待的病人就診總人次約為313,700，其中門診人次約為308,200，住院人次約為5,500；相比之下，截至2012年6月

財務資料

30日止六個月接待的病人就診總人次約為271,300，其中門診人次約為265,700，住院人次約為5,600。健宮醫院的病人就診人次增加被次均門診費減少部分抵銷，其次均門診費從2010年的約人民幣432元減至2011年的人民幣415元及2012年的人民幣417元。截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月的次均門診費分別約為人民幣403元及人民幣431元。次均住院費保持相對穩定，2010年為人民幣12,961元，2011年為人民幣12,382元，2012年為人民幣13,127元。截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月的次均住院費分別約為人民幣13,645元及人民幣14,788元。

醫院管理服務

本集團依照IOT模式管理和營運10家綜合醫院、一家中醫院以及28家社區診所。本集團向醫院提供管理服務，包括編製和實施發展戰略、任命院長和其他關鍵人員、設定醫院年度預算以及決定重要營運事宜。作為回報，本集團向各家醫院或醫院所有者收取管理費，管理費主要依據IOT醫院和診所的收益及／或收支結餘的百分比計算。因此，本集團獲取的管理費取決於醫院及診所網絡的表現。對於特定醫院，本集團的管理費取決於盈利能力和績效審核。有關本集團管理費公式的詳情，請參閱「業務－本集團的醫院網絡」。

本集團在2010年、2011年及2012年的醫院管理服務分支收益分別為人民幣1,630萬元、人民幣1,940萬元及人民幣4,030萬元。該數額增加很大程度上得益於本集團透過IOT協議管理的醫療設施數目的增加，該數目由截至2010年1月1日的一家醫院和17家社區診所增至截至2012年12月31日的11家醫院和28家社區診所。本集團截至2013年6月30日止六個月的醫院管理服務分支收益為人民幣990萬元，相比之下，截至2012年6月30日止六個月的醫院管理服務分支收益為人民幣1,260萬元。該數額減少主要是因為來自燕化醫院集團的管理費減少。詳情請參閱「一 經營業績－截至2013年6月30日及2012年6月30日止六個月－收益」。下表載列本集團在所示期間來自其IOT醫院及診所的管理費：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
				(未經審核)	
			(人民幣千元)		
來自燕化醫院集團的管理費	16,348	17,995	22,626	6,357	1,865
來自門頭溝區醫院的管理費 ¹	不適用	1,417	5,438	972	2,417
來自京煤醫院的管理費 ²	不適用	不適用	12,213	5,318	5,579
來自門頭溝區中醫院的管理費 ³	不適用	不適用	不適用	不適用	-

財務資料

- 1 本集團於2010年8月開始管理門頭溝區醫院，並於2011年開始收取管理費。
- 2 本集團於2011年5月開始管理京煤醫院集團，並於2012年開始收取管理費。
- 3 本集團於2012年6月開始管理門頭溝區中醫院，並於2013年開始有權收取管理費，但於往績記錄期間並未確認任何管理費。

董事確認，於往績記錄期間確認及收取所有管理費均遵循相關IOT協議。

供應鏈業務

本集團的供應鏈業務分支收益源自向IOT醫院和診所銷售藥品、醫療器械及醫用耗材。向健宮醫院銷售所得的分支收益錄作分支間收益，從本集團總收益中對銷。詳情請參閱本售股章程附錄一會計師報告的附註7。

本集團採購並向醫院及診所網絡轉售的大部分藥品、醫療器械及醫用耗材（主要為中國國家和省醫療保險目錄所載項目）的價格均受價格控制（主要形式為招標價，這是向醫院出售的藥品、醫療器械及醫用耗材的價格上限）規限。對於不受價格控制規限的產品，該等產品售予醫院的價格可由市場自由設定。詳情請參閱「中國法律、規則及法規－關於藥品經營的法律及條例－《醫療機構藥品集中採購條例》」、「中國法律、規則及法規－醫用耗材採購監督條例」以及「業務－本集團的業務模式－供應鏈業務」。

本集團在2010年、2011年及2012年的供應鏈業務分支收益分別為人民幣1.511億元、人民幣2.644億元和人民幣4.310億元。本集團截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月的供應鏈業務分支收益分別為人民幣1.752億元及人民幣2.483億元。2010年、2011年、2012年及截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月的分支間扣除額分別為人民幣6,180萬元、人民幣9,830萬元、人民幣1.164億元、人民幣5,490萬元及人民幣5,320萬元。本集團供應鏈業務的增加很大程度上與其醫院及診所網絡的綜合需求有關，後者則主要得益於本集團醫院網絡的擴展及本集團醫院及診所網絡病人就診人次的增加。本集團醫院及診所網絡接待的病人就診總人次從2010年的140萬增至2011年的230萬及2012年的300萬。本集團醫院及診所網絡接待的病人就診總人次在截至2013年6月30日止六個月約為150萬。

財務資料

銷售及服務成本

本集團的銷售及服務成本包括藥品、醫療器械及醫用耗材的成本、僱員成本、折舊及攤銷成本、公用設施及其他費用。本集團在2010年、2011年、2012年及截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月的銷售及服務成本分別為人民幣3.012億元、人民幣3.867億元、人民幣5.732億元、人民幣2.465億元及人民幣3.323億元。下表載列本集團在所示期間的銷售及服務成本明細（按分支劃分）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	總額		總額		總額		總額		總額	
	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
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比數據除外)									
綜合醫院服務	228,177	75.8%	259,157	67.0%	328,831	57.4%	152,003	61.7%	177,748	53.5%
醫院管理服務	1,516	0.5	3,168	0.8	12,376	2.2	6,058	2.5	6,944	2.1
供應鏈業務	133,267	44.2	222,739	57.6	348,395	60.7	143,263	58.1	200,741	60.4
分支銷售及服務										
成本總額	362,960	120.5	485,064	125.4	689,602	120.3	301,324	122.3	385,433	116.0
減：內部銷售										
及服務成本	61,796	20.5	98,335	25.4	116,374	20.3	54,850	22.3	53,165	16.0
合計	301,164	100.0%	386,729	100.0%	573,228	100.0%	246,474	100.0%	332,268	100.0%

財務資料

綜合醫院服務

本集團有關綜合醫院服務的銷售及服務成本主要為在健宮醫院提供醫療服務的成本，包括藥品、醫療器械及醫用耗材成本、僱員成本及在健宮醫院發生的折舊和攤銷。我們綜合醫院服務分支產生的銷售及服務成本從2010年的人民幣2.282億元增至2011年的人民幣2.592億元及2012年的人民幣3.288億元，以及從截至2012年6月30日止六個月的人民幣1.520億元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣1.777億元，主要原因是健宮醫院業務規模擴大。下表載列本集團的綜合醫院服務分支在所示期間的銷售及服務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比數據除外)									
健宮醫院										
藥品成本	129,620	44.9%	140,974	43.5%	169,265	42.0%	78,105	41.4%	92,590	43.1%
醫療器械及醫用 耗材成本	34,190	11.9	43,930	13.6	64,311	16.0	29,999	15.9	36,002	16.8
僱員成本	39,386	13.7	47,553	14.7	59,662	14.8	27,462	14.6	31,644	14.7
折舊	14,033	4.9	12,756	3.9	18,107	4.5	8,447	4.5	9,287	4.3
土地使用權攤銷	-	-	2,309	0.7	3,463	0.9	1,731	0.9	1,731	0.8
其他	10,825	3.8	11,332	3.5	13,610	3.4	6,052	3.2	6,261	2.9
小計	228,054	79.1	258,854	79.9	328,418	81.5	151,796	80.5	177,515	82.7
北京益生	123	0.0	303	0.1	413	0.1	207	0.1	233	0.1
合計	228,177	79.1%	259,157	80.0%	328,831	81.6%	152,003	80.6%	177,748	82.8%

本集團預期，綜合醫院服務分支收益的銷售及服務成本將隨健宮醫院業務的增加而不斷增加。

財務資料

醫院管理服務

本集團醫院管理服務的銷售及服務成本為無形資產攤銷，表示本集團根據其IOT協議作出的所有或部分投資。詳情請參閱「主要會計政策－無形資產」。本集團醫院管理服務在2010年、2011年、2012年及截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月產生的銷售及服務成本分別為人民幣150萬元、人民幣320萬元、人民幣1,240萬元、人民幣610萬元及人民幣690萬元。下表載列本集團的醫院管理服務分支在所示期間的銷售及服務成本明細（按IOT醫院劃分）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月				
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年		
	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比	
	(未經審核)										
	(人民幣千元，百分比數據除外)										
對燕化醫院集團											
投資的攤銷	1,516	9.3%	1,665	8.6%	2,465	6.1%	1,940	15.3%	1,459	14.8%	
對京煤醫院集團											
投資的攤銷	—	—	—	—	7,890	19.6	3,945	31.2	3,945	40.0	
對門頭溝區醫院											
投資的攤銷	—	—	1,503	7.7	1,683	4.2	109	0.9	1,155	11.7	
對門頭溝區中醫院											
投資的攤銷	—	—	—	—	338	0.8	64	0.5	386	3.9	
合計	1,516	9.3%	3,168	16.3%	12,376	30.7%	6,058	47.9%	6,945	70.4%	

本集團預期，醫院管理服務分支收益的銷售及服務成本將隨本集團對其IOT醫院（尤其是燕化醫院集團）投資的增加而不斷增加。

財務資料

供應鏈業務

本集團供應鏈業務的銷售及服務成本代表用於轉售給醫院及診所網絡的藥品、醫療器械及醫用耗材的採購成本。本集團供應鏈業務在2010年、2011年、2012年及截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月產生的銷售及服務成本分別為人民幣1.333億元、人民幣2.227億元、人民幣3.484億元、人民幣1.433億元及人民幣2.007億元。下表載列本集團的供應鏈業務分支在所示期間的銷售及服務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比數據除外)									
藥品成本.....	112,353	74.3%	181,862	68.8%	229,038	53.1%	95,847	54.7%	121,257	48.8%
醫療器械及醫用 耗材成本.....	20,914	13.8%	40,877	15.5	119,357	27.7	47,416	27.1	79,484	32.0
合計.....	133,267	88.2%	222,739	84.2%	348,395	80.8%	143,263	81.8%	200,741	80.8%

本集團預期，供應鏈業務分支收益的銷售及服務成本將隨本集團計劃進一步合併其醫院及診所網絡的採購需求而不斷增加。

毛利

由於前述原因，本集團的毛利從2010年的人民幣9,290萬元增至2011年的人民幣1.228億元及2012年的人民幣1.848億元，從截至2012年6月30日止六個月的7,510萬元增至截至2013年6月30日止六個月的8,740萬元。本集團毛利率亦從2010年的23.6%增至2011年的24.1%及2012年的24.4%，表明醫院管理服務具有較高的收益貢獻（該分支具有更高的毛利率），而供應鏈業務的毛利率則得以提高。毛利率從截至2012年6月30日止六個月的23.3%降至截至2013年6月30日止六個月的20.8%，主要表明醫院管理服務的毛利率降低。下表載列本集團在所示期間的毛利明細（按分支劃分）：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比	金額	分支收益 百分比
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比數據除外)									
綜合醫院服務.....	60,235	20.9%	64,830	20.0%	74,278	18.4%	36,563	19.4%	36,944	17.2%
醫院管理服務.....	14,832	90.7	16,244	83.7	27,901	69.3	6,589	52.1	2,917	29.6
供應鏈業務.....	17,854	11.8	41,675	15.8	82,625	19.2	31,919	18.2	47,563	19.2
合計.....	92,921	23.6%	122,749	24.1%	184,804	24.4%	75,071	23.3%	87,424	20.8%

綜合醫院服務

本集團綜合醫院服務分支的毛利率從2010年的20.9%減至2011年的20.0%以及2012年的18.4%，主要由於醫療器械及醫用耗材成本、僱員成本及折舊的增加。綜合醫院服務分支的毛利率亦從截至2012年6月30日止六個月的19.4%降至截至2013年6月30日止六個月的17.2%，主要因為毛利率通常較低的藥品銷售（與醫療服務相比）佔本集團綜合醫院服務收益的百分比增加。

醫院管理服務

本集團醫院管理服務分支的毛利率取決於(a)本集團收取的管理費；以及(b)是否需要為IOT醫院作出額外投資（這會導致年度攤銷數額相應增加）。醫院管理服務分支的毛利率從2010年的90.7%下降至2011年的83.7%及2012年的69.3%，主要原因是，本集團開始按直線法對2011年門頭溝區醫院及2012年京煤醫院集團的投資進行攤銷。本集團醫院管理服務分支的毛利率從截至2012年6月30日止六個月的52.1%降至截至2013年6月30日止六個月的29.6%，主要由於來自燕化醫院集團的管理費減少。

供應鏈業務

本集團供應鏈業務分支的毛利率從2010年的11.8%增至2011年的15.8%、2012年的19.2%及截至2013年6月30日止六個月的19.2%，主要由於(a)本集團整合其醫院及診所網絡的藥品、醫療器械及醫用耗材需求後能向其供應商爭取更佳的大額購買折扣及(b)於2012年執行紅惠供應協議。此外，本集團基於所有醫院及診所網絡的合併採購量與供應商磋商大額購買折扣及支付條款，這亦使本集團能從供應商處獲得比個別醫院網絡更大的折扣及更佳的支持條款。

財務資料

為進一步合併本集團的採購需求、提升效率及實現更大的規模經濟，本集團於2012年1月10日與紅惠簽訂為期一年的供應協議，為健宮醫院、燕化醫院集團以及京煤醫院集團供應藥品。該協議分別於2012年12月27日及2013年10月22日續期一年。與紅惠於2013年10月22日新簽署的供應協議將於2014年12月31日到期，並可於2014年11月30日前經雙方同意後重新續簽。根據此協議，本集團向紅惠提供健宮醫院、燕化醫院集團以及京煤醫院集團合併後的藥品訂單，排除藥品除外。收到本集團合併後的藥品訂單後，紅惠向這三家醫院直接供應藥品，或透過本集團的供應鏈業務供應，或安排其他供應商直接向這三家醫院供應該等藥品。在2012年及截至2013年6月30日止六個月，排除藥品所佔比例低於這三家醫院總採購量的5%。下表載列本集團與紅惠簽訂協議後所示期間內的供應鏈業務的分支收益、分支毛利以及分支毛利率：

	截至2012年	截至6月30日止六個月		(附註)
	12月31日	2012年	2013年	
	止年度			
	(人民幣百萬元，百分比數據除外)			
供應鏈業務分支收益	431.0	175.2	248.3	A
供應鏈業務毛利	82.6	31.9	47.6	B
供應鏈業務分支毛利率(%) . . .	19.2%	18.2%	19.2%	C=B/A

由於本集團給予紅惠向這三家醫院供應藥品的優先權，紅惠同意給予本集團最低經濟收益。最低經濟收益每月核對。如果本集團從向這三家醫院轉售藥品中獲得的毛利低於最低經濟收益，紅惠將安排向本集團支付該毛利與最低經濟收益之間的差額。相關差額之付款錄入「其他收入」。有關本集團與紅惠簽訂的協議的詳情，請參閱「業務－我們的供應商－與紅惠的供應協議」。

財務資料

基於從健宮醫院、燕化醫院集團以及京煤醫院集團的醫院資訊系統提取的資訊，這三家醫院在2012年、截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月分別購買總額約人民幣6.253億元、人民幣2.545億元及人民幣3.635億元的藥品（不包括購買排除藥品的費用）。根據紅惠供應協議，其中價值約人民幣3.397億元、人民幣1.371億元及人民幣2.286億元的藥品乃於同期購自紅惠或紅惠安排的供應商。這三家醫院直接從本集團購買餘下的藥品。下表載列所示期間這三家醫院根據與紅惠簽訂的供應協議的總藥品採購量：

	截至2012年	截至6月30日止六個月		(附註)
	12月31日止年度	2012年	2013年	
		(人民幣百萬元)		
三家醫院根據與紅惠簽訂的				
供應協議購買的藥品	625.3	254.5	363.5	D
包括：由紅惠或紅惠安排的				
供應商提供的藥品	339.7	137.1	228.6	E

根據本集團在2012年與紅惠簽訂的協議，本集團有權獲得人民幣8,490萬元的最低經濟收益，其中人民幣2,840萬元錄入其他收入的收費收入，因為相應的藥品銷售在這三家醫院與供應商（包括紅惠）之間直接進行。截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月的最低經濟收益分別為人民幣3,400萬元及人民幣5,050萬元，其中人民幣1,250萬元及人民幣2,300萬元分別錄入其他收入中來自供應商的收費收入。下表載列所示期間的最低經濟收益：

	截至2012年	截至6月30日止六個月		(附註)
	12月31日止年度	2012年	2013年	
		(人民幣百萬元)		
最低經濟收益	84.9	34.0	50.5	F
包括：來自供應商的收費收入 . .	28.4	12.5	23.0	G

財務資料

倘本集團(a)將健宮醫院、燕化醫院集團和京煤醫院集團向紅惠及紅惠安排的其他供應商購買的藥品費用納入其供應鏈業務收益；及(b)將紅惠及紅惠安排的其他供應商支付的收費收入總額錄入供應鏈業務毛利，則本集團的供應鏈業務分支在2012年、截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月的毛利率將分別為14.4%、14.2%及14.8%。下表載列所示期間毛利率的計算方法：

	截至2012年	截至6月30日止六個月		(附註)
	12月31日止年度	2012年	2013年	
	(人民幣百萬元，百分比數據除外)			
供應鏈業務分支收益加上由紅惠或紅惠安排的供應商向三大醫院提供的藥品採購量	770.7	312.3	476.9	$H=A+E$
供應鏈業務分支毛利加上收費收入支付款	111.0	44.4	70.6	$I=B+G$
	14.4%	14.2%	14.8%	$J=I/H$

展望未來，隨著本集團進一步整合醫院及診所網絡的所有採購需求、減少紅惠或供應商直接向本集團醫院網絡銷售的藥品、醫療器械及醫用耗材，本集團預期供應鏈業務的毛利率(i)在上述(a)與(b)情況影響下，將繼續受紅惠供應協議的影響及(ii)將主要受到本集團採購的不同藥品、醫療器械及醫用耗材的毛利率的影響。

其他收入

本集團的其他收入主要包括(i)來自紅惠及紅惠安排的供應商的收費收入；(ii)應收IOT醫院款項產生的利息；(iii)源自銀行存款和短期金融產品的利息和投資收入；以及(iv)政府補助。本集團在2012年、截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月來自紅惠及紅惠安排的供應商的收費收入分別為人民幣2,840萬元，人民幣1,250萬元及人民幣2,300萬元，由本集團與紅惠達成的採購安排產生。詳情請參閱「－毛利－供應鏈業務」。本集團在2010年、2011年、2012年、截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月的利息和投資收入分別為人民幣170萬元、人民幣740萬元、人民幣790萬元、人民幣380萬元及人民幣400萬元。本集團亦分別在2010年、2011年及2012年收到來自不同政府或政府機構的人民幣40萬元、人民幣20萬元和人民幣20萬元的獎勵，主要是嘉獎本集團成功控制醫療成本。

財務資料

下表載列本集團在所示期間的其他收入明細（按組成部分劃分）：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
				(未經審核)	
			(人民幣千元)		
來自供應商的收費收入.....	—	—	28,389	12,483	23,028
銀行存款利息.....	363	689	594	440	237
短期投資利息.....	576	4,395	2,959	1,196	653
應收IOT醫院款項的利息.....	730	2,270	4,361	2,162	3,117
政府補助.....	374	155	150	—	—
其他.....	692	777	1,131	530	510
合計.....	<u>2,735</u>	<u>8,286</u>	<u>37,584</u>	<u>16,811</u>	<u>27,545</u>

其他損益

本集團的其他損益顯示出售物業、廠房及設備的淨損益以及截至2013年6月30日止六個月的外匯損失。本集團出售物業、廠房及設備在2010年和2011年產生淨虧損，分別為人民幣30萬元和人民幣1萬元，及在2012年及截至2012年6月30日止六個月產生淨收益，分別為人民幣20萬元及人民幣20萬元。截至2013年6月30日止六個月，本集團主要來自未變現外匯損失的其他虧損為人民幣50萬元，主要反映出由於匯率的不利變動，導致就重組向首次公開發售前投資者收取並以美元計價的現金款項貶值。

銷售及分銷費用

本集團的銷售及分銷費用主要包括供應鏈業務分支的僱員成本和物流費用。於2010年、2011年、2012年及截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷費用分別為人民幣80萬元、人民幣340萬元、人民幣640萬元、人民幣220萬元和人民幣470萬元。本集團預期，銷售及分銷費用會隨本集團業務的擴展而不斷增加。

行政開支

本集團的行政開支主要包括(i)僱員福利及費用，主要源自本集團的綜合醫院服務分支；(ii)折舊和攤銷；(iii)辦公費用和公用設施；以及(iv)專業費用。於2010年、2011年、2012年以及截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月，本集團的行政開支分別為人民幣2,570萬元、人民幣2,930萬元、人民幣4,350萬元、人民幣1,700萬元和人民幣2,510萬元。本集團預期，行政開支會隨本集團業務的擴展而不斷增加。

財務資料

分支業績

分支業績代表各分支產生的扣除所得稅之前的利潤以及與借款相關的未分配融資成本（綜合醫院服務分支除外）。本集團使用這一方法評估分支表現。詳情請參閱本售股章程附錄一會計師報告的附註7。下表載列所示期間的分支業績：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
				(未經審核)	
				(人民幣千元)	
綜合醫院服務	38,628	41,164	40,759	23,025	16,334
醫院管理服務	13,869	19,264	26,588	7,805	2,503
供應鏈業務	15,532	37,148	102,999	41,880	64,165

融資成本

本集團的融資成本主要包括借款和融資租賃的利息費用，以及借款擔保費。2010年、2011年、2012年及截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月，本集團的借款利息及借款擔保費分別為人民幣300萬元、人民幣1,890萬元、人民幣2,390萬元、人民幣1,110萬元及人民幣1,110萬元。2012年，本集團開始使用融資租賃購買用於綜合醫院服務的若干醫療設備，產生人民幣50萬元的融資租賃利息。截至2013年6月30日止六個月，該融貿租賃的成本為人民幣40萬元。

所得稅費用

本集團的所得稅費用包括中國企業所得稅和遞延稅。本集團的中國附屬公司按25%的稅率繳納企業所得稅。本集團2010年、2011年、2012年及截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月的實際稅率分別為24.6%、25.7%、24.8%、24.7%和25.3%。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
				(未經審核)	
				(人民幣千元)	
企業所得稅	16,003	20,274	37,415	15,966	19,386
遞延稅	20	(57)	(871)	(751)	(1,641)
合計	16,023	20,217	36,544	15,215	17,745

於往績記錄期間，本集團已支付所有相關稅務，且與相關稅務機構並無任何爭端或任何未解決的稅務問題。

財務資料

經營業績

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年		2012年		2012年		2013年	
	金額	收益 百分比	金額	收益 百分比	金額	收益 百分比	金額	收益 百分比	金額	收益 百分比
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比數據除外)									
收益	394,085	100.0%	509,478	100.0%	758,032	100.0%	321,545	100%	419,692	100%
銷售及服務成本	(301,164)	(76.4%)	(386,729)	(75.9%)	(573,228)	(75.6%)	(246,474)	76.7%	(332,268)	79.2%
毛利	92,921	23.6%	122,749	24.1%	184,804	24.4%	75,071	23.3%	87,424	20.8%
其他收入	2,735	0.7%	8,286	1.6%	37,584	5.0%	16,811	5.2%	27,545	6.6%
其他損益	(307)	(0.1%)	(13)	0.0%	236	0.0%	236	0.1%	(452)	(0.1%)
銷售及分銷費用	(834)	(0.2%)	(3,426)	(0.6%)	(6,412)	(0.9%)	(2,157)	(0.7%)	(4,747)	(1.1%)
行政開支	(25,663)	(6.5%)	(29,326)	(5.8%)	(43,500)	(5.7%)	(17,004)	(5.3%)	(25,107)	(6.0%)
融資成本	(2,997)	(0.8%)	(18,858)	(3.7%)	(24,379)	(3.2%)	(11,131)	(3.5%)	(11,531)	(2.7%)
其他費用	(823)	(0.2%)	(694)	(0.1%)	(1,055)	(0.2%)	(247)	(0.1%)	(2,971)	0.7%
稅前利潤	65,032	16.5%	78,718	15.5%	147,278	19.4%	61,579	19.1%	70,161	16.7%
所得稅費用	(16,023)	(4.1%)	(20,217)	(4.0%)	(36,544)	(4.8%)	(15,215)	(4.7%)	(17,745)	(4.2%)
年度利潤及總全面										
收入	49,099	12.4%	58,501	11.5%	110,734	14.6%	46,364	14.4%	52,416	12.5%
本公司所有者應佔	42,812	10.8%	48,130	9.5%	101,088	13.3%	38,827	12.1%	50,354	12.0%
非控股權益	6,197	1.6%	10,371	2.0%	9,646	1.3%	7,537	2.3%	2,062	0.5%

截至2013年6月30日及2012年6月30日止六個月

收益

本集團收益從截至2012年6月30日止六個月的人民幣3.215億元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣4.197億元，增加30.5%，該收益增加來自本集團供應鏈業務及綜合醫院服務（比重較小）。然而，截至2013年6月30日止六個月，本集團來自醫院管理服務業務的收益與2012年同期相比有所減小，原因見下文。

本集團綜合醫院服務業務分支收益從截至2012年6月30日止六個月的人民幣1.886億元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣2.147億元，增加13.8%。該增加主要是由於病人就診總人次與截至2012年6月30日止六個月相比增加15.6%，及次均門診費由截至2012年6月30日止六個月的人民幣403元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣431元。健宮醫院門診人次由截至2012年6月30日止六個月約265,700增至截至2013年6月30日止六個月的308,200；住院人次由截至2012年6月30日止六個月約5,600減至截至2013年6月30日止六個月的5,500。住院人次的減少主要由於健宮醫院病房的改建所致。

財務資料

本集團醫院管理服務業務分支收益從截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,260萬元減至截至2013年6月30日止六個月的人民幣990萬元，減少21.4%，主要是由於來自燕化醫院集團的管理費減少了人民幣450萬元（該減少由來自門頭溝區醫院管理費增加的人民幣140萬元部分抵銷）。本集團從燕化醫院集團有權收取的管理費從截至2012年6月30日止六個月的人民幣640萬元減至截至2013年6月30日止六個月的人民幣190萬元。該減少主要是由於燕化醫院集團在相應期間的收支結餘及支付管理費之前的收入淨額有所減少。該減少的主要原因是燕化醫院集團的僱員成本的增加超過燕化醫院集團收益的增加。僱員成本的增加主要是由於(i)基本工資及獎金大幅增加，以及(ii)為實現進一步提升服務質素的管理策略而增加僱員人數所致。由於本集團有權收取的管理費不得超過燕化醫院集團的收支結餘及投資償還額，因此本集團有權收取來自燕化醫院集團的管理費相應減少。有關如何確定來自燕化醫院集團的管理費的詳情，請參閱「業務－本集團的醫院網絡－燕化醫院集團－燕化IOT協議」。來自門頭溝區醫院管理費的增加主要是由於門頭溝區醫院收支結餘增加。主要原因是病人就診人次及次均門診費均有所增加。

本集團供應鏈業務分支收益從截至2012年6月30日止六個月的人民幣1.752億元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣2.483億元，增加41.7%，主要是因為隨著進一步整合這些醫院的採購需求，本集團向這些醫院及診所網絡銷售的藥品、醫療器械及醫用耗材的數量有所增加。同時也因為本集團向門頭溝區醫院擴大銷售（本集團在2012年初未向其進行銷售）。

銷售及服務成本

本集團銷售及服務成本從截至2012年6月30日止六個月的人民幣2.465億元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣3.323億元，增加34.8%，主要由於以下原因所致：

本集團綜合醫院服務業務的銷售及服務成本從截至2012年6月30日止六個月的人民幣1.520億元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣1.777億元，增加16.9%，主要是因為(i)健宮醫院經營範圍擴大使藥品、醫療器械及醫用耗材成本增加，以及(ii)僱員成本及福利增加。

本集團醫院管理服務之銷售及服務成本從截至2012年6月30日止六個月的人民幣610萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣690萬元，增加13.1%，主要是因為本集團於2012年11月以及2012年6月分別對燕化醫院集團及門頭溝區中醫院作出的額外投資，從而產生額外的攤銷費用。詳情請參閱「主要會計政策－無形資產」。

本集團供應鏈業務的銷售及服務成本從截至2012年6月30日止六個月的人民幣1.433億元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣2.007億元，增加40.1%，主要是由於本集團供應鏈業務增加帶來的銷售額增加所致。

毛利

受上述因素影響，本集團毛利從截至2012年6月30日止六個月的人民幣7,510萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣8,740萬元，增加16.4%。本集團毛利率從截至2012年6月30日止六個月的23.3%減至截至2013年6月30日止六個月的20.8%，主要反映出本集團醫院管理服務毛利率的減少。

本集團綜合醫院服務的毛利從截至2012年6月30日止六個月的人民幣3,660萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣3,690萬元。綜合醫院服務的毛利率從截至2012年6月30日止六個月的19.4%減至截至2013年6月30日止六個月的17.2%，主要因為毛利率通常較低的藥品銷售（與醫療服務相比）佔本集團綜合醫院服務收益的百分比增加。

本集團醫院管理服務的毛利從截至2012年6月30日止六個月的人民幣660萬元減至截至2013年6月30日止六個月的人民幣290萬元。醫院管理服務的毛利率從截至2012年6月30日止六個月的52.1%減至截至2013年6月30日止六個月的29.6%，主要是因為來自燕化醫院集團的管理費減少且相對穩定的管理權攤銷費錄入須進行攤銷的無形資產。詳情請參閱「損益表組成部分說明－毛利－醫院管理服務」。

本集團供應鏈業務的毛利從截至2012年6月30日止六個月的人民幣3,190萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣4,760萬元。詳情請參閱「一 損益表組成部分說明－毛利－供應鏈業務」。供應鏈業務分支的毛利率從截至2012年6月30日止六個月的18.2%增至截至2013年6月30日止六個月的19.2%，主要是由於規模經濟、本集團獲得更有利的磋商權及整合藥品、醫療器械及醫用耗材以及紅惠供應協議所致。

其他收入

本集團其他收入從截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,680萬元大幅增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣2,750萬元，主要是由於根據紅惠供應協議來自紅惠及紅惠安排的其他供應商的收費收入從人民幣1,250萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣2,300萬元，這得益於健宮醫院、燕化醫院集團及京煤醫院集團的採購量增加。詳情請參閱「一 損益表組成部分說明－毛利－供應鏈業務」。本集團利息及投資收入從截至2012年6月30日止六個月的人民幣380萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣400萬元，增加5.3%，主要由於應收IOT醫院款項利息的增加（該增加部分被本集團短期投資利息減少所部分抵銷）。

其他損益

本集團在截至2012年6月30日止六個月出售物業、廠房及設備產生了人民幣20萬元的其他收益，而在截至2013年6月30日止六個月則蒙受人民幣50萬元的其他虧損，這主要是由於未變現外匯損失所致，主要反映出由於匯率的不利變動，導致就重組向首次公開發售前投資者收取並以美元計價的現金款項貶值。

銷售及分銷費用

本集團銷售及分銷費用從截至2012年6月30日止六個月的人民幣220萬元大幅增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣470萬元，主要是因為本集團增加補償及僱用更多員工，導致本集團供應鏈業務僱員成本增加，同時由於供應鏈業務採購量增加，導致物流成本增加。

行政開支

本集團行政開支從截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,700萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣2,510萬元，增加47.7%，主要是由於本集團香港辦事處租金及開辦費用，以及僱員福利及費用增加，其中大多數費用由綜合醫院服務分支產生。

融資成本

本集團融資成本從截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,110萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣1,150萬元，增加3.6%，主要由於本集團融資租賃成本及利息費用所致。

其他費用

本集團其他費用從截至2012年6月30日止六個月的人民幣20萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣300萬元，主要源自與潛在股本集資及全球發售相關的專業費用。

所得稅費用

本集團所得稅費用從截至2012年6月30日止六個月的人民幣1,520萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣1,770萬元，增加16.4%，主要是因為本集團截至2013年6月30日止六個月的稅前利潤增加。本集團截至2012年6月30日及2013年6月30日止六個月的實際所得稅率分別為24.7%及25.3%。

利潤及總全面收入

受上述因素影響，本集團利潤及總全面收入從截至2012年6月30日止六個月的人民幣4,640萬元增至截至2013年6月30日止六個月的人民幣5,240萬元，增加12.9%。

截至2012年12月31日及2011年12月31日止年度

收益

本集團收益從2011年的人民幣5.095億元增至2012年的人民幣7.580億元，增加48.8%。此乃因本集團三大業務分支的收益增加所致，尤其是供應鏈業務比重最大，而綜合醫院服務及醫院管理服務比重較小。

財務資料

本集團綜合醫院服務業務分支收益從2011年的人民幣3.240億元增至2012年的人民幣4.031億元，增加24.4%。該增加主要是由於病人就診總人次與2011年相比增加29.0%，次均門診費亦從2011年的人民幣415元增至2012年的人民幣417元。而病人就診人次之增長主要是由於健宮醫院經營範圍擴大。本集團在2011年底大體完成健宮醫院之所有升級與改建，該院所有部門於2012年全面投入營運。該院門診人次從2011年的約462,600增至2012年的597,900；住院人次從2011年的約9,600增至2012年的11,500。

本集團醫院管理服務業務分支收益從2011年的人民幣1,940萬元增至2012年的人民幣4,030萬元，增加107.7%，主要因為本集團在2012年（本集團從京煤醫院集團收取管理費的第一年）收取京煤醫院集團管理費人民幣1,220萬元。同時，由於燕化醫院集團及門頭溝區醫院在2012年收益及收支結餘及支付管理費之前的收入淨額均實現增長，從而本集團從這兩家IOT醫院收取的管理費亦實現增長。

本集團供應鏈業務分支收益從2011年的人民幣2.644億元增至2012年的人民幣4.310億元，增加63.0%。該增加主要是因為醫院及診所網絡增多，帶來銷售額增長，並且這些醫院在拓展業務範圍時向本集團購買更多的藥品、醫療器械及醫用耗材。

銷售及服務成本

本集團銷售及服務成本從2011年的人民幣3.867億元增至2012年的人民幣5.732億元，增加48.2%，主要是由於以下原因：

本集團綜合醫院服務業務的銷售及服務成本從2011年的人民幣2.592億元增至2012年的人民幣3.288億元，主要源自健宮醫院經營範圍擴大帶來的藥品、醫療器械及醫用耗材成本增加。

本集團醫院管理業務的銷售及服務成本從2011年的人民幣320萬元增至2012年的人民幣1,240萬元，主要是因為本集團於2012年開始對京煤醫院集團投資進行攤銷。詳情請參閱「主要會計政策－無形資產」。

本集團供應鏈業務的銷售及服務成本從2011年的人民幣2.227億元增至2012年的人民幣3.484億元，主要源自本集團進一步整合醫院及診所網絡採購需求並拓展其經營範圍帶來的銷售額增長。

毛利

受上述因素影響，本集團毛利從2011年的人民幣1.227億元增至2012年的人民幣1.848億元，增加50.6%。本集團毛利率從2011年的24.1%增至2012年的24.4%，這主要反映出本集團供應鏈業務及醫院管理服務業務之收益及本集團供應鏈業務毛利率均有所增長。

本集團綜合醫院服務之毛利從2011年的人民幣6,480萬元增至2012年的人民幣7,430萬元。綜合醫院服務之毛利率則從2011年的20.0%小幅減至2012年的18.4%，主要是由於與健宮醫院相關的醫療器械和醫用耗材的成本上升。

財務資料

本集團醫院管理服務之毛利從2011年的人民幣1,620萬元增至2012年的人民幣2,790萬元。醫院管理服務的毛利率從2011年的83.7%減至2012年的69.3%，主要是因為我們在2012年開始對京煤醫院集團投資進行攤銷。詳情請參閱「－損益表組成部分說明－毛利－醫院管理服務」。

本集團供應鏈業務的毛利從2011年的人民幣4,170萬元增至2012年的人民幣8,260萬元。詳情請參閱「－損益表組成部分說明－毛利－供應鏈業務」。供應鏈業務分支毛利率從2011年的15.8%增至2012年的19.2%，主要由於本集團進一步整合藥品、醫療器械和醫用耗材的採購及執行紅惠供應協議。

其他收入

本集團其他收入從2011年的人民幣830萬元增至2012年的人民幣3,760萬元，主要由於2012年根據紅惠供應協議來自紅惠及紅惠安排的其他供應商的人民幣2,840萬元的收費收入所致。詳情請參閱「－損益表組成部分說明－毛利－供應鏈業務」。本集團利潤及投資收入從2011年的人民幣740萬元增至2012年的人民幣790萬元，增加6.8%，主要由於應收IOT醫院款項的利息增加（該增加部分被本集團短期投資利息減少所部分抵銷）。

其他損益

本集團其他損失淨額在2011年為人民幣1萬元，其他增益淨額在2012年為人民幣20萬元，這主要是來自出售物業、廠房及設備之損益淨額。

銷售及分銷費用

本集團銷售及分銷費用從2011年的人民幣340萬元增至2012年的人民幣640萬元，增加88.2%，主要是因為我們僱用更多員工及增加對高級管理人員的補償，以及物流成本的增加（比重較小），從而導致我們供應鏈業務分支的僱員成本增加。

行政開支

本集團行政開支從2011年的人民幣2,930萬元增至2012年的人民幣4,350萬元，增加48.5%，主要是由於僱員福利及費用（其中大多數費用由綜合醫院服務分支產生）以及公用設施與專業費用（比重較小）增加。

融資成本

本集團融資成本從2011年的人民幣1,890萬元增至2012年的人民幣2,440萬元，增加29.1%，主要是由於為獲得(i)收購京煤醫院集團管理權，及(ii)根據相關IOT協議對京煤醫院集團、燕化醫院集團及門頭溝區醫院進行投資所需的資金，導致借款費用增加。

所得稅費用

本集團所得稅費用從2011年的人民幣2,020萬元增至2012年的人民幣3,650萬元，增加80.7%，主要是由於本集團2012年稅前利潤增加。本集團的實際所得稅率於2011年及2012年分別為25.7%及24.8%。

利潤及總全面收入

受上述因素影響，本集團利潤及總全面收入從2011年的人民幣5,850萬元增至2012年的人民幣1.107億元，增加89.2%。

截至2011年12月31日及2010年12月31日止年度

收益

本集團的收益從2010年的人民幣3.941億元增至2011年的人民幣5.095億元，增加29.3%。此乃因本集團三大業務分支的收益增加所致，尤其是供應鏈業務比重最大，而綜合醫院服務及醫院管理服務比重較小。

本集團綜合醫院服務業務的分支收益從2010年的人民幣2.884億元增至2011年的人民幣3.240億元，增加12.3%。該收益增加主要是由於門診人次與2010年相比增加20.3%，但每人門診平均花費從2010年的人民幣432元減至2011年的人民幣415元，對其造成部分抵銷。健宮醫院門診人次從2010年的約384,600增至2011年的462,600，主要是由於其經營範圍拓展。住院人次亦從2010年的約8,400增至2011年的9,600。

本集團醫院管理服務業務的分支收益由2010年的人民幣1,630萬元增至2011年的人民幣1,940萬元，增加19.0%。這主要是由於(i)燕化醫院集團管理費增加人民幣160萬元，及(ii)門頭溝區醫院的管理費人民幣140萬元，反映出我們管理此類醫院第一個完整年度之狀況。

本集團供應鏈業務的分支收益從2010年的人民幣1.511億元增至2011年的人民幣2.644億元，增加75.0%。這主要源自向處於經營範圍拓展期之燕化醫院集團及健宮醫院出售藥品、醫療器械及醫用耗材之銷量增加，部分是因為我們進一步整合其他IOT醫院之採購需求。

銷售及服務成本

本集團的銷售及服務成本從2010年的人民幣3.012億元增至2011年的人民幣3.867億元，增加28.4%；主要是由於隨著我們不斷拓展我們的經營範圍及醫院及診所網絡，導致藥品、醫療器械及醫用耗材成本增加。

本集團綜合醫院服務業務之銷售及服務成本從2010年的人民幣2.281億元增至2011年的人民幣2.592億元，主要是由於藥品、醫療器械及醫用耗材成本增加，以及因健宮醫院醫療專業人士以及僱員補償增加導致僱員成本增加，該等均因我們拓展健宮醫院經營範圍所致。

財務資料

本集團醫院管理服務之銷售及服務成本從2010年的人民幣150萬元增至2011年的人民幣320萬元，這是我們對IOT醫院投資進行攤銷所致。該增加主要是因為我們在2011年開始對門頭溝區醫院投資以及燕化醫院集團的額外投資進行攤銷。詳情請參閱「— 主要會計政策 — 無形資產」。

本集團供應鏈業務銷售及服務成本從2010年的人民幣1.333億元增至2011年的人民幣2.227億元，主要是因為本集團進一步整合醫院及診所網絡採購需求並拓展其經營範圍導致銷售額增加。

毛利

受上述因素影響，本集團毛利從2010年的人民幣9,290萬元增至2011年的人民幣1.227億元，增加32.1%。本集團毛利率由2010年的23.6%升至2011年的24.1%，主要反映出由更大的大額購買折扣帶來的供應鏈業務毛利率上升。

本集團綜合醫院服務之毛利從2010年的人民幣6,020萬元增至2011年的人民幣6,480萬元。綜合醫院服務之毛利率從2010年的20.9%小幅減至2011年的20.0%，主要是由於僱員成本及健宮醫院藥品、醫療器材及醫用耗材採購量增加。

本集團醫院管理服務毛利從2010年的人民幣1,480萬元增至2011年的人民幣1,620萬元。醫院管理服務毛利率從2010年的90.7%減至2011年的83.7%，主要是由於本集團在2011年開始對門頭溝區醫院投資以及燕化醫院集團的額外投資進行攤銷。

本集團供應鏈業務毛利從2010年的人民幣1,790萬元增至2011年的人民幣4,170萬元。供應鏈業務分支毛利率從2010年的11.8%增至2011年的15.8%，主要是由於本集團能夠從供應商處獲得更大的大額購買折扣。

其他收入

本集團其他收入從2010年的人民幣270萬元增至2011年的人民幣830萬元，增加207.4%。該增加主要是因為短期金融產品投資收入增加，部分是因為應收IOT醫院款項之利息增加。

其他損益

本集團2010年及2011年產生的其他損失淨額分別為人民幣30萬元及人民幣1萬元，主要與出售物業、廠房及設備有關。

銷售及分銷費用

本集團銷售及分銷費用從2010年的人民幣80萬元大幅增至2011年的人民幣340萬元，主要是因為本集團供應鏈業務僱員成本增加以及對高級管理人員的補償增加。

行政開支

本集團行政開支從2010年的人民幣2,570萬元增至2011年的人民幣2,930萬元，增加14.0%，主要是因為我們增加對健宮醫院醫療專業人士及僱員的補償，導致員工福利及費用增加(其中大多數費用由綜合醫院服務分支產生)。

融資成本

本集團融資成本從2010年的人民幣300萬元大幅增至2011年的人民幣1,890萬元，這是因為本集團為獲得相關IOT協議下向京煤醫院集團、燕化醫院集團及門頭溝區醫院投資所需的資金而進行借款所產生的利息費用增加。

所得稅費用

本集團所得稅費用從2010年的人民幣1,600萬元增至2011年的人民幣2,020萬元，增加26.3%，主要是由於本集團2012年稅前利潤增加。本集團實際稅率於2010年及2011年分別為24.6%及25.7%。

利潤及總全面收入

受上述因素影響，本集團利潤及總全面收入從2010年的人民幣4,900萬元增至2011年的人民幣5,850萬元，增加19.4%。

流動資金與資本資源

本集團資金主要用於滿足營運資金及資本開支，包括現有醫院基礎設施、設備升級及根據相關IOT協議進行IOT醫院投資。本集團一直以下列方式籌集營運資金及資本開支(i)經營活動所得現金及(ii)向信託公司借款以及(iii)股本融資。一般而言，本集團透過經營活動所得現金提供營運資金及採購醫療設備，而透過向信託公司借款以及股本融資為拓展本集團醫院網絡融資，包括IOT醫院投資及醫院網絡基礎設施的資本開支。

- **經營活動所得現金。**本集團在2010年、2011年、2012年及截至2013年6月30日止六個月的所得現金分別為人民幣7,010萬元、人民幣6,240萬元、人民幣1.664億元及人民幣7,210萬元。本集團於往績記錄期間的經營活動所得現金主要受本集團營運資金及所支付的所得稅變化影響。詳情請參閱「一 現金流量－經營活動」。

- **信託公司借款。**截至2010年及2011年12月31日，本集團從吉林省信託有限責任公司（「吉林信託」）借入的未償還貸款為人民幣2.000億元，該借款已於2012年10月償還。隨後，本集團獲得來自中信信託有限責任公司（「中信信託」）人民幣3.00億元的信貸融通。截至2012年12月31日及2013年6月30日，本集團已從該融通中支取人民幣2.000億元，並將健宮醫院53.51%的股權作為該融通的抵押。餘下的人民幣1.00億元的未支取信貸融通，若悉數支取，須以我們所持有的健宮醫院餘下26.49%的股權作抵押。本集團現有借款的實際利率為9.85%。詳情請參閱「一 債務」。據我們的中國法律顧問告知，不允許使用醫院的醫療建築作為借款的抵押品。根據現行中國法律、規則及法規，該限制僅適用於醫院的醫療設施（如醫療建築），而不包括抵押醫院的股權。因此，本集團中國法律顧問確認，在向北京市工商行政管理局登記後，本集團抵押健宮醫院53.51%的股權並未違反任何中國法律、規則或法規。
- **股本融資。**2010年5月，本集團收到北京鳳凰股東（包括三名現有股東及兩名新股東）人民幣1.239億元的注資。詳情請參閱「歷史與重組 – 本集團歷史 – 北京鳳凰的歷史」。

本集團預期，這些將繼續是本集團的主要資金來源。同時，我們積極管理資本結構和融資資源，並計劃拓展我們的債務融資資源，包括（必要及適當時）獲取信託公司以外來源的短期與長期借款。2013年7月3日，本集團按12.0%的年利率向本集團控股股東Speed Key Limited借款4,050萬美元（約人民幣2.50億元），將使用部分全球發售所得款項淨額予以償還。詳情請參閱「一 最新發展」。雖然截至最後實際可行日期我們並無外部融資計劃，但日後若借款，將增加我們的債務及利息費用。我們獲取信貸的成本亦受中國的貸款環境規限。2011年，中國人民銀行將其一年期貸款基準利率提高75個基點至6.56%，2012年，一年期貸款基準利率下降56個基點至6.00%。未來，我們需要借款時，可能無法以商業上合理的成本獲取信貸。未來，本集團如需對醫院或診所網絡進行重大投資，或需要大量資本拓展醫院網絡（透過收購或以IOT模式進行），本集團可根據當時之財務狀況進行額外短期或長期借款，或進行股本融資，並計及全球發售所得款項淨額。有關全球發售所得款項淨額預期用途之詳情，請參閱「未來計劃與所得款項用途」。

財務資料

現金流量

下表載列所示期間本集團的現金流量資訊概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
				(未經審核)	
				(人民幣千元)	
經營活動所得現金淨額.....	70,057	62,352	166,419	76,522	72,065
投資活動所用現金淨額.....	(328,099)	(36,120)	(102,200)	(94,476)	(58,076)
融資活動所得(所用)現金淨額....	298,011	230,081	(282,083)	(251,719)	1,598
現金及現金等價物淨額					
增加(減少).....	39,969	256,313	(217,864)	(269,673)	15,587
年初/期初現金及現金等價物....	34,706	74,675	330,988	330,988	113,124
外匯匯率變化的影響.....	—	—	—	—	(465)
年末/期末現金及現金等價物淨額.	<u>74,675</u>	<u>330,988</u>	<u>113,124</u>	<u>61,315</u>	<u>128,246</u>

經營活動

截至2013年6月30日止六個月，我們的營運現金流量為人民幣7,210萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣7,020萬元，並因下列項目而作出調整：借款利息費用相關的融資成本人民幣1,150萬元，以及其他非現金開支，包括物業、廠房及設備折舊人民幣1,050萬元、我們對IOT醫院管理權投資相關的無形資產攤銷人民幣690萬元、就健宮醫院土地使用權的租賃預付款攤銷人民幣170萬元，由下列各項所部分抵銷：已支付所得稅人民幣2,390萬元、利息及投資收入人民幣380萬元及因營運資金增加而作出的調整，而營運資金增加的主要原因是業務擴展以致應收貿易款項增加人民幣2,750萬元，該增加被應收關聯方款項的減少所部分抵銷。

2012年，我們的營運現金流量為人民幣1.664億元，主要歸因於稅前利潤人民幣1.473億元，並因下列項目而作出調整：借款利息費用相關的融資成本人民幣2,440萬元，以及其他非現金開支，包括物業、廠房及設備折舊人民幣2,030萬元、我們對IOT醫院管理權投資相關的無形資產攤銷人民幣1,240萬元、就健宮醫院土地使用權的租賃預付款攤銷人民幣350萬元，由下列各項所部分抵銷：已支付所得稅人民幣2,760萬元、利息及投資收入人民幣730萬元及因營運資金增加而作出之調整。營運資金增加主要是由於應收貿易款項增加人民幣5,920萬元和存貨增加人民幣

財務資料

1,190萬元，該增加被應付貿易款項增加人民幣3,210萬元、應收關聯方款項減少人民幣1,820萬元及其他應付款項增加人民幣1,560萬元所部分抵銷。應收貿易款項及應付貿易款項增加主要是由於本集團在整個集團範圍內拓展業務。

2011年，我們的營運現金流量為人民幣6,240萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣7,870萬元，並因下列項目而作出調整：借款利息費用相關的融資成本人民幣1,890萬元，以及其他非現金開支，包括物業、廠房及設備折舊人民幣1,470萬元，由下列各項所部分抵銷：已支付所得稅人民幣2,090萬元、利息及投資收入人民幣670萬元，及因營運資金增加而作出之調整。營運資金增加主要是由於應收關聯方款項增加人民幣3,480萬元，該增加被應付貿易款項增加人民幣1,250萬元所部分抵銷。

2010年，我們的營運現金流量為人民幣7,010萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣6,500萬元，並因下列項目而作出調整：借款利息費用相關的融資成本人民幣300萬元，以及其他非現金開支，包括物業、廠房及設備折舊人民幣1,610萬元、我們對IOT醫院管理權投資相關的無形資產攤銷人民幣150萬元，由下列各項所部分抵銷：已支付所得稅人民幣1,100萬元、利息及投資收入人民幣130萬元，及因營運資金增加而作出之調整。營運資金增加主要是由於應收關聯方款項增加人民幣2,630萬元，存貨增加人民幣1,140萬元及應收貿易款項增加人民幣680萬元，該增加被應付貿易款項增加人民幣4,300萬元所部分抵銷。

投資活動

截至2013年6月30日止六個月，本集團為投資活動投入人民幣5,810萬元，主要歸因於：(i)就重組向北京萬同提供貸款人民幣9,200萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣670萬元，由短期投資所得款項淨額人民幣3,910萬元所部分抵銷。2013年9月北京萬同將貸款悉數償還予本集團。詳情請參閱「歷史與重組－本集團歷史－北京鳳凰的歷史」。

本集團在2012年為投資活動投入人民幣1.022億元，主要歸因於根據相關IOT協議向燕化醫院集團及門頭溝區中醫院投資人民幣4,500萬元、短期投資淨購入人民幣3,450萬元及購買物業、廠房及設備人民幣2,810萬元，由我們IOT協議下總計人民幣510萬元的醫院可償還投資所部分抵銷。

本集團在2011年為投資活動投入人民幣3,610萬元，主要歸因於為IOT協議下之管理權支付人民幣1.658億元，向IOT醫院投資人民幣6,700萬元及購買物業、廠房及設備3,430萬元（由短期投資的淨購入款項人民幣2.280億元所部分抵銷）。

本集團在2010年為投資活動投入人民幣3.281億元，主要歸因於短期投資的淨購入款項人民幣2.390億元，向IOT醫院投資人民幣6,500萬元，及購買物業、廠房及設備人民幣1,720萬元以及為IOT協議下管理權支付人民幣700萬元。

財務資料

詳情請參閱「若干財務狀況報表項目討論－短期投資」。

融資活動

截至2013年6月30日止六個月，為融資活動投入現金淨額人民幣160萬元，主要歸因於星通收購北京鳳凰股權支付人民幣1.347億元，由Green Talent注資人民幣1.50億元（作為本集團重組之一部分）所部分抵銷。

2012年為融資活動投入現金淨額人民幣2.821億元，主要歸因於收購健宮醫院27.02%非控股權益支付人民幣9,080萬元，回購北京鳳凰普通股支付人民幣2.000億元，償付借款人民幣2.005億元及支付利息人民幣2,390萬元，由新增借款人民幣2.336億元所部分抵銷。

2011年透過融資活動獲得現金淨額人民幣2.301億元，主要歸因於股東注資人民幣2.525億元，其中人民幣2.000億元注資與潛在IOT協議相關。該項由支付利息人民幣1,890萬元及償付關聯方款項人民幣360萬元所部分抵銷。

北京鳳凰股東之注資及後續回購上述普通股款項均與潛在IOT協議相關。2011年12月，北京鳳凰以人民幣2.000億元之對價向四個獨立第三方發行2,500萬新股，為北京的潛在IOT醫院協議募資。2012年3月，北京鳳凰決定不再力爭達成該特定IOT醫院協議，並以原始發行價回購上述四個獨立第三方持有的所有2,500萬股。詳情請參閱「歷史與重組」。

2010年透過融資活動獲得現金淨額人民幣2.980億元，主要歸因於來自吉林省信託有限責任公司（「吉林信託」）的借款人民幣2.000億元、北京鳳凰股東注資人民幣1.239億元、北京中金及北京金源君泰投資有限公司注資預付款人民幣750萬元，由未來收購健宮醫院人民幣3,100萬元的非控股權益之預付款人民幣3,100萬元及已支付利息人民幣240萬元所部分抵銷）。

向吉林信託的借款由中信信託擔保。2012年，本集團以與中信信託的兩年期貸款償還及置換向吉林信託的借款。詳情請參閱「一 債務」。

財務資料

若干財務狀況報表項目討論

土地使用權的租賃預付款

2011年5月，北京建工集團將健宮醫院經營場所的土地使用權作為非現金注資注入本集團。由獨立物業估價師評估並確定土地使用權的價值。本集團將此土地使用權錄作租賃預付款，此等預付款在剩餘租賃期限內進行攤銷。下表載列截至所示日期土地使用權的租賃預付款的若干資料：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣千元)			
納入預付款及其他應收款項的即期部分	—	3,463	3,463	3,463
非即期部分	—	164,781	161,318	159,587
合計	—	168,244	164,781	163,050

應收IOT醫院款項

截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，本集團應收IOT醫院款項分別為人民幣2,510萬元、人民幣4,100萬元、人民幣5,510萬元及人民幣5,670萬元。此等款項代表與IOT協議有關的可償還投資的未來現金流量現值。而且，此等款項應按初始確認時的公允價值進行計量，隨後，使用實際利率法（各報告期實際利率為11%）按攤銷成本列賬。下表載列截至所示日期本集團應收IOT醫院款項的若干資料：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣千元)			
非即期部分	22,321	36,143	48,478	50,396
即期部分	2,826	4,812	6,620	6,353
應收IOT醫院款項	25,147	40,955	55,098	56,749

財務資料

無形資產

本集團為IOT醫院管理權所作投資的無形資產在相關IOT合約期限內按直線法進行攤銷。我們將銷售及服務成本的無形資產攤銷錄入合併損益及其他全面收入報表。下表載列截至所示日期本集團無形資產的若干資料：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣千元)			
成本				
所示期間期初	72,000	112,583	163,045	343,138
添置	40,583	50,462	180,093	—
所示期間期末	<u>112,583</u>	<u>163,045</u>	<u>343,138</u>	<u>343,138</u>
減：累計攤銷	4,421	7,589	19,965	26,910
賬面淨值	<u>108,162</u>	<u>155,456</u>	<u>323,173</u>	<u>316,228</u>

存貨

本集團存貨按成本或可變現淨值（以較低者為準）列賬。下表載列截至所示日期本集團存貨的若干資料（按類別）：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣千元)			
藥品	19,606	19,884	30,936	24,577
醫療器械及醫用耗材	2,661	3,316	4,137	5,672
合計	<u>22,267</u>	<u>23,200</u>	<u>35,073</u>	<u>30,249</u>

下表載列往績記錄期間本集團存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2013年 6月30日 止六個月
	2010年	2011年	2012年	
存貨周轉天數 ¹	20	21	19	18

¹ 就截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度各年而言，存貨周轉天數等於平均存貨（年初／期初存貨加年末／期末存貨之和除以2）除以該年度／期間的銷貨成本再乘以365；就截至2013年6月30日止六個月而言，則乘以182.5。

財務資料

貿易性質應收款項

貿易性質應收款項（包括應收貿易款項及應收關聯方貿易性質款項）主要為針對提供的服務或交付的貨物應收本集團醫院及診所網絡貿易性質款項。對於向病人提供的且應由公共醫療保險計劃付款的綜合醫院服務，本集團在簽發發票後給予60天的平均賬期；對於向IOT醫院和診所出售的藥品、醫療器械及醫用耗材，給予60至120天的平均賬期；對於向IOT醫院及診所提供的醫院管理服務，給予90至180天的平均賬期。就綜合醫院服務創造的收入而言，本集團旗下健宮醫院治療的三類國家保險計劃承保的病人僅負責其接受治療時的共付金額，政府管理機構直接向本集團結餘。本集團每月與政府機構結算。下表載列截至所示日期本集團貿易性質應收款項（扣除呆賬撥備）的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣千元)			
未開票或60天內	20,100	20,219	64,907	92,654
61至180天	—	3,626	18,103	17,864
應收貿易款項總額	20,100	23,845	83,010	110,518
到期應收關聯方貿易性質款項	40,253	75,066	56,831	36,005
合計	60,353	98,911	139,841	146,523

下表載列所示期間內本集團貿易性質應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2013年 6月30日 止六個月
	2010年	2011年	2012年	
貿易性質應收款項周轉天數 ¹	41	57	57	62

1 就截至2010年、2011年及2012年12月31日止三個年度各年而言，應收貿易款項周轉天數等於平均應收貿易款項（年初／期初應收貿易款項加年末／期末應收貿易款項之和除以2）除以該年度／期間的總周轉再乘以365；就截至2013年6月30日止六個月而言，則乘以182.5。

2010年、2011年、2012年及截至2013年6月30日止六個月對本集團最大貿易客戶燕化醫院集團的貿易性質應收款項分別佔本集團貿易性質應收款項總額的66.7%、75.9%、40.6%及24.6%。該等應收款項主要涉及管理費以及向IOT醫院及診所銷售藥品、醫療器械及醫用耗材的收益。對於本集團2010年最大客戶、2011年三大客戶、2012年及截至2013年6月30日止六個月

財務資料

四大客戶（包括相應期間本集團所有IOT醫院）的貿易性質應收款項分別佔本集團2010年、2011年、2012年及截至2013年6月30日止六個月貿易性質應收款項總額的66.7%、79.6%、80.7%及70.0%。本集團其他客戶為個別病人。上述貿易性質應收款項既未過期亦未減值，根據以往經驗，本集團並未為該等期間內的此等應收款項作減值撥備。

短期投資

在往績記錄期間，作為本集團司庫管理營運的一部分，本集團不時透過信譽良好的銀行購買短期理財產品，作為銀行存款的替代品。截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，本集團短期投資主要為出於集團司庫管理之目的對各銀行經營的金融產品進行投資。截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日的短期投資分別於2011年2月、2012年3月、2013年1月及2013年7月到期。

本集團於2010年、2011年、2012年及截至2013年6月30日止六個月有關該等短期投資的最大每日待結款項分別為人民幣2.466億元、人民幣2.466億元、人民幣1.265億元及人民幣8,550萬元。該等投資的預期年回報率為1.65%至4.20%。於往績記錄期間，本集團僅投資於上市銀行發行或出售的金融產品，並未遭遇任何違約事件。本集團購買的所有金融產品均被該等上市銀行列為低風險。本集團已制定投資政策控制與短期投資相關的風險及潛在風險。具體而言，本集團的投資政策僅允許本集團投資於上市銀行發行或出售的金融產品。本集團已就作出該等短期投資制定若干內部程序規定。例如，我們的財務人員定期對該等金融產品進行風險及收益分析，作出每項投資之前必須獲得財務總監的批准。本集團於往績記錄期間嚴格遵守該等程序。

預付款及其他應收款項

本集團預付款及其他應收款項包括應收IOT醫院長期款項的即期部分、土地使用權租賃預付款的即期部分以及預付增值稅。下表載列截至所示日期本集團預付款及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣千元)			
應收IOT醫院款項的即期部分	2,826	4,812	6,620	6,353
土地使用權租賃預付款的即期部分	—	3,463	3,463	3,463
預付增值稅	2,487	3,495	4,955	5,636
其他	613	1,929	1,685	1,079
合計	5,926	13,699	16,723	16,531

財務資料

本集團在2010年、2011年及2012年應收IOT醫院款項的即期部分有所增加，主要是因為本集團增加對IOT醫院的投資。截至2013年6月30日應收IOT醫院款項的即期部分有所減少，這是因為截至2013年6月30日止六個月本集團並無對IOT醫院和診所作出投資。

應付貿易款項

本集團應付貿易款項主要涉及向我們的供應商購買藥品、醫療器械及醫用耗材的費用，此等應付貿易款項免息且通常具有一至四個月的賬期。下表載列截至所示日期本集團應付貿易款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣千元)			
0至60天	68,666	67,508	105,069	100,048
61至180天	7,405	16,371	16,844	19,596
181天至一年	933	2,832	278	2,500
一至兩年	634	3,420	60	—
合計	77,638	90,131	122,251	122,144

下表載列往績記錄期間本集團應付貿易款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2013年 6月30日 止六個月
	2010年	2011年	2012年	
應付貿易款項周轉天數 ¹	68	79	68	67

¹ 就截至2010年、2011年、2012年12月31日止三個年度各年而言，應付貿易款項周轉天數等於平均應付貿易款項（年初／期初應付貿易款項加年末／期末應付貿易款項之和除以2）除以該年度／期間的總周轉再乘以365；就截至2013年6月30日止六個月而言，則乘以182.5。

財務資料

其他應付款項

本集團其他應付款項及應計項目主要包括收購物業、廠房及設備有關的應付款項、供應商和其他方的保證金、在健宮醫院住院或手術的病人保證金、應計人員費用及中國其他應繳稅金。下表載列截至所示日期本集團的其他應付款項及應計項目的若干資料：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣千元)			
僱員成本應付款項	10,326	13,146	18,837	15,053
供應商保證金	—	—	12,350	14,650
新投資者對北京鳳凰的注資保證金	7,500	—	—	—
收購健宮醫院非控股權益的應付款項	—	—	7,115	7,115
中國其他應繳稅金	2,822	2,419	3,412	3,611
購置物業、廠房及設備的應付款項	6,885	1,696	2,279	2,332
病人保證金	4,078	3,624	4,571	6,547
應付利息	588	588	611	—
退休福利承擔	1,539	2,136	1,895	1,878
收購北京鳳凰股權的應付款項	—	—	—	32,594
其他	3,842	4,901	2,703	3,762
合計	37,580	28,510	53,773	87,542

本集團的應計僱員成本主要指健宮醫院的應付僱員成本。此項費用在往績記錄期間有所增加，主要是因為健宮醫院增加了僱員福利。

本集團供應商保證金指從我們的供應商之一紅惠所得的保證金，以確保其履行與本集團訂立的供應協議。詳情請參閱「業務－本集團的業務模式－供應鏈業務」。

截至2010年12月31日，本集團錄得新投資者的注資保證金為人民幣750萬元，指新投資者為其計劃在本集團進行的投資所支付的保證金，該保證金會在本集團於2011年收回全部投資額並完成交易後返還給投資者。

本集團收購非控股權益的應付款項指與本集團收購健宮醫院27.02%的非控股權益相關的應付款項。

本集團的應付利息在往績記錄期間保持穩定。

財務資料

融資租賃承擔

本集團根據融資租賃於2012年開始租賃若干醫療設備。平均租賃期為六年。所有融資租賃承擔的利率均在各自合約日期時確定，每年利率從10.6%至11.3%不等。

流動資產／負債淨值

下表載列截至所示日期本集團流動資產和流動負債的明細：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日	截至2013年 9月30日
	2010年	2011年	2012年		
					(未經審核)
					(人民幣千元)
流動資產					
短期投資.....	246,600	23,000	60,450	22,000	131,200
銀行結餘及現金.....	74,675	330,988	113,124	128,246	89,696
應收貿易款項.....	20,100	23,845	83,010	110,518	84,490
預付款項及其他應收款項.....	5,926	13,699	16,723	16,531	21,619
應收關聯方款項.....	40,253	75,066	56,831	228,005	37,541
存貨.....	22,267	23,200	35,073	30,249	35,640
合計	409,821	489,798	365,211	535,549	400,186
流動負債					
應付貿易款項.....	77,638	90,131	122,251	122,144	123,859
其他應付款項.....	37,580	28,510	53,773	87,542	63,443
應付關聯方款項.....	19,329	—	—	333,193	256,268
應繳稅金.....	10,288	9,645	19,465	14,999	13,521
融資租賃承擔.....	—	—	1,077	1,529	—
借款.....	—	200,000	5,803	6,274	—
合計	144,835	328,286	202,369	565,681	457,091
流動資產／(負債)淨值	264,986	161,512	162,842	(30,132)	(56,905)

本集團流動負債淨額從截至2013年6月30日的人民幣3,010萬元增至截至2013年9月30日的人民幣5,690萬元，主要由於流動資產減少所致，而該增加由本集團流動負債的減少所部分抵銷。本集團流動資產的減少主要歸因於以下披露的本集團與北京萬同、劉星女士、Silvapower Investments及Vertex Fund的交易結算。本集團流動負債的減少乃歸因於(i)與北京萬同及劉星女士的交易悉數結算及(ii)本集團於2013年7月3日向控股股東Speed Key Limited借款4,050萬美元(約人民幣2.50億元)，將使用部分全球發售所得款項淨額予以償還。本集團向Speed Key Limited的借款歸類為流動負債，原因是本集團需要在上市日期或借款一週年(以較早者為準)償還該借款。有關本集團向Speed Key Limited借款的詳情，請參閱「—最新發展」。

截至2013年6月30日，本集團錄得人民幣3,010萬元的流動負債淨額，而截至2012年12月31日，本集團錄得人民幣1.628億元的流動資產淨值，這主要是因為本集團的流動負債出現大幅增加，主要源自應付關聯方款項增加人民幣3.332億元，而被應收關聯方款項增加的人民幣1.712億元所部分抵銷。截至2013年6月30日的人民幣3.332億元應付關聯方款項為在重組期間就收購北京萬同及劉星女士所持有的北京鳳凰股權應付予兩者的款項，該等款項於2013年7月悉數結清。截至2013年6月30日，本集團應收關聯方款項包括(i)應收本集團兩名股東Silvapower Investments和Vertex Fund在重組期間認購股份相關的款項人民幣1.00億元，該等款項於2013年7月悉數結清，(ii)與本集團向北京萬同發放人民幣9,200萬元貸款（此貸款於2013年9月悉數清償）相關的應收北京萬同款項，以及(iii)應收燕化醫院集團人民幣3,600萬元，包括與本集團向燕化醫院集團出售藥品、醫療器械及醫用耗材相關的到期款項以及未付的管理費。有關本集團重組的詳情，請參閱「歷史與重組－重組」。有關關聯方交易的詳情，請參閱「一關聯方交易」。

截至2011年12月31日，本集團流動資產淨值為人民幣1.615億元，截至2012年12月31日，流動資產淨值增至人民幣1.628億元，主要原因是本集團流動資產顯著減少，包括因本集團於2012年進行股份贖回支付人民幣2.000億元而導致現金及現金等價物減少，主要由2012年流動負債的減少所抵銷，該減少主要是因人民幣2.000億元的短期借款由長期借款再融資所致。

截至2010年12月31日，本集團流動資產淨值為人民幣2.650億元，截至2011年12月31日，該流動資產淨值減至人民幣1.615億元。該減少主要原因是本集團增加了於2011年到期的人民幣2.000億元的短期貸款，此項人民幣2.000億元的貸款已在一年內到期，並成為流動負債。

關聯方交易

在往績記錄期間，本集團的關聯方交易主要包括與燕化醫院集團、燕化鳳凰、北京萬同及北京鳳凰的其他股東的交易。在往績記錄期間，本集團從燕化醫院集團獲取醫院管理服務分支收益及供應鏈業務收益。詳情請參閱「業務－本集團的醫院網絡－燕化醫院集團」。本集團預期將繼續與燕化醫院集團交易。有關本集團在上市後的持續關聯方交易的詳情，請參閱「關連交易」。

本集團與北京萬同的交易與本集團重組涉及的人民幣9,200萬元有關。該貸款經北京鳳凰董事及股東批准，以整合持股及促進重組。本集團認為，由於該貸款已於2013年9月悉數償還，因此該交易不會影響本集團的經營業績。

財務資料

董事認為往績記錄期間的關聯方交易（向北京萬同發放的人民幣9,200萬元貸款除外）均以公平原則進行。董事亦認為關聯方交易不會影響本集團的經營業績。有關本集團向北京萬同發放貸款的詳情，請參閱「歷史與重組－本集團歷史－北京鳳凰的歷史」。

應收關聯方款項

截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，應收關聯方燕化醫院集團的款項分別為人民幣4,030萬元、人民幣7,510萬元、人民幣5,680萬元及人民幣3,600萬元。該等款項為貿易性質應收款項，主要為與本集團銷售藥品、醫療器械及醫用耗材相關的應收燕化鳳凰款項及未付管理費。

上文披露的應收燕化醫院集團款項包括截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日的過期款項，對此，本集團尚未確認任何呆賬撥備，因為信貸質素未出現明顯變化，且截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日款項均悉數結清。下表載列截至所示日期應收燕化醫院集團的過期但未減值款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣千元)			
61至180天	3,632	11,223	8,370	8,021
181天至一年	—	74	—	5,511
一至兩年	—	12,502	—	—
合計	<u>3,632</u>	<u>23,799</u>	<u>8,370</u>	<u>13,532</u>

截至2013年6月30日，本集團應收關聯方款項亦包括應收北京萬同的人民幣9,200萬元，該款項與本集團於截至2013年6月30日止六個月期間向北京萬同發放的免息貸款有關。相關款項已於2013年9月悉數結清。本集團預期未來不會訂立類似交易。

應付關聯方款項

截至2010年12月31日，本集團應付關聯方燕化醫院集團及燕化鳳凰的款項為人民幣1,930萬元，主要包括作為燕化醫院集團管理權餘下對價的人民幣1,580萬元，該筆款項已於2011年結清。

截至2013年6月30日，本集團分別應付北京萬同和劉星女士人民幣2.033億元及人民幣1.299億元，該等款項與本集團收購其各自持有的北京鳳凰股權（作為本集團重組的一部分）有關。相關款項已於2013年7月悉數結清。有關本集團重組的詳情，請參閱「歷史與重組－重組」。

財務資料

擔保

截至2013年6月30日，本集團為燕化醫院集團與華融金融租賃股份有限公司之間的融資租賃項下的醫療設備提供總金額為人民幣2,120萬元的債務擔保。該擔保在融資租賃終止時（即2013年7月）失效。

資本開支

本集團的資本開支主要包括物業、廠房及設備開支以及本集團對醫院及診所網絡的投資。下表載列本集團在所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年	2012年	2012年	2013年
				(未經審核)	
				(人民幣千元)	
收購物業、廠房 及設備的資本開支	17,157	34,347	28,115	14,793	6,664
根據IOT協議向IOT醫院 作出的可償還投資額 ¹	65,000	67,000	45,000	26,015	—
購買管理權 ²	7,024	165,768	—	—	—
合計	<u>89,181</u>	<u>267,115</u>	<u>73,115</u>	<u>40,808</u>	<u>6,664</u>

¹ 指本集團對門頭溝區醫院和門頭溝區中醫院的投資以及對燕化醫院集團的部分投資。

² 指本集團對京煤醫院集團的投資以及對燕化醫院集團的部分投資。

財務資料

本集團預期在2013年繼續作出資本開支，主要包括根據燕化IOT協議對燕化醫院集團作出投資，及為健宮醫院購買設備。本集團預期2014年及2015年的資本開支主要包括(i)透過IOT協議及對其他醫院的直接股權投資用於擴展醫院網絡（以北京為戰略重點）的投資(ii)用於升級本集團現有IOT醫院及診所基礎設施及設備以及用於改進本集團資訊科技系統的資本投資，(iii)用於重建健宮醫院的若干設施及購買大型醫療設備的資本投資，及(iv)用於在集團層面建立先進臨床測試及實驗中心的投資。下表載列本集團在所示期間的流動資本開支計劃：

	截至12月31日止年度		資本開支說明
	2014年	2015年	
	(人民幣百萬元)		
潛在目標醫院	150	150	透過公私合營及收購擴展醫院網絡（以北京為戰略重點）。雖然截至最後實際可行日期，本集團尚無收購或訂立公私合營的具體目標，但本集團不時與潛在目標或合作夥伴展開積極商討。
現有IOT醫院	63	-	升級現有IOT醫院及診所基礎設施與設備，並改進資訊科技系統
健宮醫院	55	56	本集團計劃將資本開支的80%用於重建健宮醫院的若干設施，20%用於購買醫療設備。本集團預計透過增加約100張運營床位並購買額外先進設備來擴大健宮醫院的容量。本集團計劃僱用約30名額外護士。有關重建計劃（包括許可證要求及申請狀態）的詳情，請參閱「業務－本集團物業」。
集團層面	80	-	在集團層面建立先進的臨床測試及實驗中心

上述各類資本開支的資金來源為營運所得現金、借款及全球發售所得款項淨額（部分）組合。詳情請參閱「未來計劃與所得款項用途」。

財務資料

合同義務

下表載列截至2013年6月30日本集團的合同義務：

	到期應付款（按期限劃分）		
	截至2013年 6月30日	一年內	超過一年但 不超過三年
	(人民幣千元)		
營運租賃義務 ¹	5,479	2,020	3,459
IOT協議項下的義務 ²	73,000 ³	—	73,000
合計	78,479	2,020	76,459

¹ 指本集團為租賃的辦公場所應付的租金。該等租賃的議定租賃期限為一至四年，月租固定。

² 指本集團在燕化IOT協議項下未履行的投資承諾。

³ 其中人民幣1,000萬元於2013年7月支付。

下表載列本集團截至2013年6月30日的融資租賃承擔：

	到期應付款				
	截至2013年 6月30日	一年內	超過一年但 不超過兩年	超過兩年但 不超過五年	超過五年
	(人民幣千元)				
融資租賃承擔 ¹	10,833	1,636	1,845	6,792	560

¹ 指本集團於若干醫療設備融資租賃承擔項下的承擔。

或有負債

董事確認，截至最後實際可行日期，本集團並無任何重大或有負債。

財務資料

債務

在往績記錄期間，本集團債務主要為向信託公司的借款。下表載列截至所示日期本集團的債務：

	截至12月31日			截至2013年 6月30日
	2010年	2011年	2012年	
	(人民幣千元)			
須於一年內償還	—	200,000	5,803	6,274
須於一年後，但不超過兩年內償還	200,000	—	206,173	206,604
須於兩年後，但不超過五年內償還	—	—	19,770	18,887
須於超過五年後償還	—	—	1,328	—
合計	200,000	200,000	233,074	231,765

於2010年及2011年，本集團向吉林信託的借款由中信信託擔保，年保證金為其本金金額的3.5%至6.0%。2012年10月，本集團與中信信託訂立為期兩年的新貸款以償還及置換此項貸款。根據該貸款協議，我們的借款限額可達人民幣3.000億元，其中，截至2012年12月31日及2013年6月30日共支取人民幣2.000億元。該項人民幣2.000億元的未償還借款以本集團於健宮醫院53.51%的股權作為抵押。餘下的人民幣1.000億元的未支取銀行融通，若悉數支取，須以本集團持有的健宮醫院餘下的26.49%股權作抵押。根據該貸款協議，若北京鳳凰進行重大股份轉讓或重大資產轉讓，則須獲得中信信託事先同意。若本集團未能償還貸款，則中信信託有權強制執行其擔保權益，包括出售本集團抵押的健宮醫院股權。該貸款協議亦包含慣常限制性條款。例如，在本集團進行重大資產租賃或分割、進行合併及併購、轉讓重要資產或進行任何其他會潛在影響中信信託在該貸款協議下的權利的交易前，本集團有義務提前30天通知中信信託並獲得其批准。本集團在2010年、2011年、2012年及截至2013年6月30日止六個月的借款實際利率分別為5.8%、5.8%、9.85%及9.85%。

董事確認，我們於往績記錄期間並無應付貿易款項、非應付貿易款項及銀行借款的任何重大拖欠，亦無違反任何財務契諾。

有關2013年6月30日後的債務詳情，請參閱「—最新發展」。截至2013年9月30日，本集團擁有(i)未償還中信信託借款人民幣2.000億元，該借款以本集團於健宮醫院53.51%的股權作為抵押；及(ii)應付本集團控股股東Speed Key Limited的款項4,170萬美元（相當於人民幣2.563億元），將使用部分全球發售所得款項淨額予以償還。除上述者及集團間負債之外，截至2013年9月30日，本集團並無任何已發放及待發放或同意予以發放之未償還貸款、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、抵押、押記、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

董事會對本集團營運資金充足性的意見

經過審慎、仔細問詢及考慮到本集團及我們附屬公司的可動用財務資源（包括內部籌集資金、可用信貸融通以及全球發售預計所得款項淨額），董事會認為，我們可動用的營運資金足以滿足本集團由本售股章程日期起計未來12個月期間的現有需求。

對於主要股東Speed Key Limited向債券持有人發行的可交換債券，本集團擬以全球發售的一部分所得款項淨額償還Speed Key Limited的未償還貸款。董事認為，假設全球發售在可交換債券到期日前未能完成，本集團內部籌集資金與可用信貸融通亦足以提供本集團未來12個月的營運資金（包括可交換債券到期時需償還的款項）。有關可交換債券的詳情，請參閱「歷史與重組－重組－向Silvapower Investments、Vertex Fund及Green Talent發行的可交換債券」。

主要財務比率

下表載列了往績記錄期間本集團的主要財務比率：

	公式	截至12月31日及截至12月31日止年度			截至2013年 6月30日及 截至2013年 6月30日 止六個月
		2010年	2011年	2012年	
槓桿比率	總債務／總資產×100%	30.1%	17.6%	23.4%	20.2%
流動比率	流動資產／流動負債	2.8	1.5	1.8	1.0
速動比率	(流動資產－存貨)／流動負債	2.7	1.4	1.6	0.9
股本回報率	淨利潤／平均股東權益×100%	22.2%	10.6%	16.1%	不適用
資產回報率	淨利潤／平均總資產×100%	10.8%	6.5%	10.3%	不適用

槓桿比率

槓桿比率指總債務佔總資產的百分比。總債務透過本集團合併資產負債表顯示的總借款及融資租賃項下的債務計算。本集團截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日的槓桿比率分別為30.1%、17.6%、23.4%及20.2%。本集團槓桿比率從截至2010年12月31日的30.1%降至截至2011年12月31日的17.6%，主要原因為本集團總資產大幅增加，該增加主要源自：(i)本集團增加IOT醫院及診所投資（無形資產投資及償付IOT協議下管理權的保證金），及(ii)

就健宮醫院經營場所的土地使用權償付的租賃預付款以及北京建工集團、健宮醫院少數股東之租賃預付款。截至2011年12月31日，本集團的槓桿利率為17.6%，截至2012年12月31日，增至23.4%，主要原因為本集團總資產有所減少，該減少主要源自本集團截至2012年12月31日的銀行結餘及現金減少。本集團槓桿比率從截至2012年12月31日的23.4%降至截至2013年6月30日的20.2%，主要原因是我們的總資產增加，該增加主要歸因於(i)預付款項及其他應收款項增加（主要為來自兩名股東在重組期間認購股份相關的應收款項），及(ii)應收關聯方款項增加（主要為向北京萬同發放的人民幣9,200萬元的貸款）。

流動比率和速動比率

截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，本集團的流動比率（透過流動資產除以流動負債來計算）分別為2.8、1.5、1.8及1.0。截至2010年、2011年、2012年12月31日及2013年6月30日，本集團的速動比率（透過減去存貨後的流動資產除以流動負債來計算）分別為2.7、1.4、1.6及0.9。從2010年12月31日截至2011年12月31日，本集團的流動比率及速動比率有所降低的主要原因是本集團人民幣2,000億元的長期借款即將在一年內到期，成為流動負債的一部分，導致流動負債增加。從2011年12月31日截至2012年12月31日，本集團的流動比率及速動比率有所增加主要乃因本集團於2012年10月以向中信信託的借款（期限超過一年）償還及置換吉林信託的貸款後，本集團流動負債減少所致。請參閱「一 債務」。從2012年12月31日截至2013年6月30日，本集團的流動比率及速動比率有所降低的主要原因是本集團進行重組，致使應付關聯方款項增加，從而導致流動負債增加，且超過流動資產的增幅。

股本回報率

股本回報率指淨利潤佔相關期間內總權益的期初及期末餘額的算數平均數的百分比。本集團2010年、2011年及2012年的股本回報率分別為22.2%、10.6%及16.1%。本集團2010年至2011年間的股本回報率有所下降，主要原因是與同期的股東權益增長相比，淨利潤的增加較為緩慢。本集團2011年至2012年間的股本回報率有所上升，主要原因是相關期間本集團淨利潤有所增長，而本集團股東權益因2012年的股份回購而下降。

資產回報率

資產回報率指淨利潤佔相關期間內總資產的期初及期末餘額的算數平均數的百分比。本集團2010年、2011年及2012年的資產回報率分別為10.8%、6.5%及10.3%。本集團2010年至2011年間的資產回報率有所下降，主要原因是2011年，本集團與對京煤醫院集團的投資以及健宮醫院土地使用權的租賃預付款等相關的總資產有所增加。本集團2011年至2012年期間的資產回報率有所上升，主要原因是相關期間本集團淨利潤大幅增加，而本集團總資產因2012年的股份回購而減少。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，本集團並無訂立任何資產負債表以外的交易。

財務風險的定量與定性分析

本集團在正常業務中面臨各種財務風險，包括市場風險（包括利率風險和外匯風險）、信貸風險與流動資金風險。在往績記錄期間，我們並未使用衍生金融工具對沖外匯匯率與利率變動的風險。

利率風險

本集團面臨與融資租賃下的短期投資、固定利率借款及承擔相關的公允價值利率風險，以及與浮動匯率銀行結餘（其利率為現行市場利率）相關的現金流量利率風險。本集團目前並未制定管理利率風險的具體政策，亦未訂立利率掉期以對沖利率風險，但是我們將會密切監控本集團今後出現的利率風險。我們認為有關銀行結餘的利率風險敏感度較小，因此並未對銀行結餘的利率風險進行敏感度分析。

外匯風險

外匯風險指外匯匯率的波動將會影響本集團的財務業績和現金流量。本集團的功能貨幣為人民幣，我們大部分交易以人民幣計價。在往績記錄期間，本集團僅小部分金融及營運交易以外幣計價。因此，本集團認為我們目前並未面臨重大的外匯風險。本集團並未使用衍生工具合約對沖外匯風險，但以密切監控外匯匯率波動的方式管理該風險。此外由於全球發售所得款項將以港幣計價，因此，人民幣兌港幣的任何升值都將減少本集團以人民幣為單位的所得款項數額。另一方面，人民幣貶值將會對全球發售之後本集團支付給股東的任何股息的價值產生不利影響。

財務資料

下表載列了本集團對人民幣兌港幣及美元升值或貶值5%的敏感度。在集團內部向主要管理人員呈報外幣風險時，所使用的敏感度比率為5%（這是本集團管理人員對外匯匯率可能合理變化的評估）。敏感度分析僅包括以外幣計值的未結付貨幣項目，並按5%的外匯匯率浮動對該等貨幣項目於年末或期末兌人民幣的換算進行調整。下表載列的正數表示，人民幣兌相關貨幣貶值5%時稅後利潤有所增加。人民幣兌相關貨幣升值5%時，將會對利潤及其他權益產生同等但相反的作用，同時結餘一項將變為負數。

	港元				美元			
	截至12月31日			截至	截至12月31日			截至
	2010年	2011年	2012年	2013年	2010年	2011年	2012年	2013年
				6月30日				6月30日
	(人民幣千元)							
增益 (虧損)	-	-	-	(39)	-	-	-	556

信貸風險

本集團面臨的最大信貸風險是由於交易對手未能清償債務而致使本集團出現經濟損失，該風險透過本集團合併財務狀況報表中規定的各個已確認金融資產的賬面值來表示。

本集團面臨與存入中國多家銀行的資金相關的信貸風險。然而，有關現金與銀行結餘以及受限銀行結餘的信貸風險相對較低，原因是大多數交易對手方為國有銀行。

本集團亦面臨應收關聯方款項相關的信貸風險。管理層認為本集團在這種情況下的信貸風險較小。

此外，本集團面臨與應收本集團客戶（一些客戶為關聯方）貿易性質款項相關的信貸風險。請參閱「若干財務狀況報表項目討論－貿易性質應收款項」。

敏感度分析的局限

雖然我們認為敏感度分析能讓我們有效估計市場風險，但是我們發現其應用有一定的局限性。我們的敏感度分析是對基於過去某個固定點上作出的估計。本集團幾乎所有資產與負債均承受因利率和匯率波動帶來的市場風險。這些波動無法預測，且會突然發生。敏感度分析提供的定量風險測量扼要概述在特定的假設和參數下投資的潛在損失，此項分析儘管合理，但卻可能與未來實際遭受的損失存在重大差異。

物業估值

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司為獨立物業估價師，對本集團物業權益（包括本集團截至2013年9月30日的經營業績）進行估價。其發出的函件、估價總結與估價證書的文本載於本售股章程附錄三中。

股息與股息政策

本集團在往績記錄期間並無支付或宣派任何股息。本集團未計劃於上市前支付或宣派任何股息。

全球發售完成後，股東將有權收取本公司宣派的股息。任何股息的支付與金額均由董事自行決定，並將以本集團未來營運及盈利、資本要求和盈餘、整體財務狀況、合同限制以及董事認為相關的其他因素為依據。

未來股息支付亦將根據從本集團在中國營運的附屬公司領取可用股息來確定。中國法律規定，僅可透過根據中國會計準則計算的淨利潤支付股息，這一做法在很多方面與其他權區普遍認可的會計準則（包括國際財務報告準則）不同。中國法律亦要求，本集團的中國附屬公司應將其部分淨利潤留作法定儲備金，不用於作為現金股息進行分派。若本集團營運附屬公司的股息分派導致欠債、虧損或觸犯銀行信貸融通、可交換債券工具或本集團或本集團附屬公司未來可能簽訂的其他協議的限制性條款規定，則該分派亦可能受到限制。

可分派儲備

截至2013年6月30日，本公司並無可分派儲備向股東分派。

上市費用

本集團已產生與上市相關的法律費用、專業費用及其他費用。根據相關會計準則，直接由新股發行產生的上市相關費用錄為預付費用，將於上市後從股本中扣除。餘下上市相關費用計入損益及其他全面收入報表。預計截至2013年12月31日止年度，約人民幣3,600萬元的上市相關費用將計入本集團合併損益及其他全面收入報表。於往績記錄期間產生但未反映出的總上市費用約人民幣3,420萬元。

物業評估價值與賬面淨值之對賬

獨立物業估價師及顧問仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已評估我們的截至2013年9月30日的物業權益。有關該物業權益的函件全文及估值證明載入本售股章程附錄三。

下表載列我們截至2013年6月30日的物業權益的賬面淨值與截至2013年9月30日的物業權益的估值之對賬（以人民幣百萬元計值）：

截至2013年6月30日物業權益的賬面淨值	
物業、廠房及設備的建築物及租賃資產改良	58.4
土地使用權的租賃預付款	163.1
	221.5
截至2013年9月30日止三個月之變動	
加：該期間的淨增加（未經審核）	5.0
減：該期間的折舊及攤銷（未經審核）	(2.9)
	223.6
截至2013年9月30日賬面淨值	223.6
減：截至2013年9月30日若干物業之賬面淨值（未經審核） ⁽¹⁾	(24.3)
	199.3
截至2013年9月30日減若干物業之賬面淨值	199.3
應佔本公司 ⁽²⁾	159.4
本售股章程附錄三物業估值報告載列的	
截至2013年9月30日的物業權益的資本價值 ⁽³⁾	195.7
	36.3
估值盈餘	36.3

- (1) 截至2013年9月30日，本集團尚未取得估值業權或使用若干物業的權利。該等物業權益的總賬面淨值為人民幣2,430萬元。因相關所有權不可自由轉讓，故本集團的物業估價師將其估值為無商業價值。
- (2) 截至2013年9月30日減若干物業之賬面淨值乃乘以80.00%計算，該百分比為本集團於持有我們全部物業權益之附屬公司，即健宮醫院中所持有股權的百分比。
- (3) 本售股章程附錄三物業估值報告載列的我們於截至2013年9月30日應佔的物業權益的資本價值為人民幣1.957億元。

財務資料

本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表

以下本公司權益持有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃根據上市規則第4章第29段編製，載列於此以說明全球發售倘於2013年6月30日發生會對本公司權益持有人於截至2013年6月30日應佔本集團合併有形資產淨值的影響。

此本公司權益持有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃僅供說明用途而編製，且由於其假設性質，未必如實反映倘全球發售於截至2013年6月30日或任何未來日期完成，本公司權益持有人應佔本集團的合併有形資產（負債）淨值。其乃基於本售股章程附錄一會計師報告載列的本公司權益持有人於截至2013年6月30日應佔本集團經審核合併有形負債淨值編製，並作出如下調整。

	本公司權益 持有人於截至 2013年6月30日 應佔本集團 之經審核合併 有形負債淨值 ⁽¹⁾	全球發售預計 所得款項淨額 ⁽²⁾	本公司權益 持有人應佔 本集團之 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值	本公司權益 持有人應佔 本集團之每股 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 ⁽³⁾
(人民幣千元，每股數據除外)				
按發售價每股股份				
5.88港元計算	(31,102)	857,471	826,369	1.03
按發售價每股股份				
7.38港元計算	(31,102)	1,086,514	1,055,412	1.31

(1) 本公司權益持有人於截至2013年6月30日應佔本集團經審核合併有形負債淨值乃摘錄自本售股章程附錄一 所載會計師報告，其乃基於本公司權益持有人於截至2013年6月30日應佔本集團經審核合併資產淨值約人民幣2.851億元減本集團於截至2013年6月30日的無形資產約人民幣3.162億元計算。

(2) 全球發售預計所得款項淨額乃基於分別按指示性發售價每股發售股份5.88港元（相當於人民幣4.66元）及每股發售股份7.38港元（相當於人民幣5.84元）發售200,907,000股發售股份計算得出，並經扣除本公司應付的總估計承銷佣金及費用以及其他相關開支（不包括於2013年6月30日前已入賬的上市費用人民幣180萬元），且並無計及本公司行使超額配股權或行使根據購股權計劃可能授出的購股權後可能配發及發行的任何股份或本公司就配發及發行或購回授予董事的股份根據一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。

就全球發售預計所得款項淨額而言，以港元計值的金額已按「有關本售股章程及全球發售的資料－貨幣換算」所載之匯率（即人民幣1.00元兌1.2630港元）換算為人民幣。概無作出聲明指有關該等港元金額已經、可能已經或可按該匯率換算為人民幣或根本不能按該匯率換算為人民幣（反之亦然）。

財務資料

- (3) 本公司權益持有人於截至2013年6月30日應佔本集團之每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃經作出附註2所述調整後，並假設全球發售完成後已發行803,627,000股股份（即截至本售股章程日期已發行的股份數目，且該等股份按全球發售予以發行），且並無計及本公司行使超額配股權或行使根據購股權計劃可能授出的購股權後可能配發及發行的任何股份或本公司就配發及發行或購回授予董事的股份根據一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。
- (4) 概無對本公司權益持有人於截至2013年6月30日應佔本集團經審核合併有形負債淨值作出調整，以反映本集團於2013年6月30日後的任何交易業績或訂立的其他交易。
- (5) 根據「附錄三一物業估值報告」所載於截至2013年9月30日的物業估值報告，本公司權益持有人應佔本集團物業權益於截至2013年9月30日有重估盈餘約人民幣3,630萬元（詳情請參閱「財務資料－物業評估價值與賬面淨值之對賬」），即該等物業市場價值超逾其賬面值的金額接近本公司權益持有人應佔部分。本公司權益持有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值並無計及持作自用的物業的重估盈餘，本集團亦並無將重估盈餘納入其未來財務報表。若截至2013年9月30日的重估盈餘納入本集團的未來財務報表，則另有約人民幣230萬元的年度折舊及攤銷於合併損益及其他全面收入報表中入賬列為費用。

詳情請參閱本售股章程附錄二「未經審核備考財務資料」。

根據香港上市規則要求作出披露

若相關股票在聯交所上市，董事確認，截至最後實際可行日期，並沒有任何根據上市規則第13.13至第13.19條規定須作出披露的情況。

無重大不利變動

董事確認，截至本售股章程日期止，本集團自2013年6月30日以來的財務或貿易狀況並無重大不利變動，且自2013年6月30日以來，並未發生嚴重影響本售股章程附錄一會計師報告所載資料的事件。

最新發展

以下列明本集團截至2013年9月30日止九個月之未經審核綜合損益及其他全面收入報表若干資料：

- 本集團的收入從截至2012年9月30日止九個月的人民幣5.201億元增長17.1%至截至2013年9月30日止九個月的人民幣6.090億元，主要反映出本集團供應鏈及綜合醫院服務業務產生收入的增長；及
- 本集團的毛利從截至2012年9月30日止九個月的人民幣1.250億元增長5.8%至截至2013年9月30日止九個月的人民幣1.322億元。

財務資料

我們繼續受到影響截至2013年6月30日止六個月的經營業績的趨勢及主要因素（尤其包括我們較高的僱員成本及費用）的影響。更多詳情請參閱「－影響本集團財務狀況及經營業績的因素－與僱員相關的成本和費用」。

2013年7月3日，本集團向控股股東Speed Key Limited借款4,050萬美元（約人民幣2.50億元），年利率為12.0%，將使用部分全球發售所得款項淨額予以償還。根據該貸款之條款，我們將該等所得款項淨額用於收購北京鳳凰的股本權益（作為本集團重組的一部分）。更多詳情請參閱「歷史與重組－重組」。截至2013年9月30日止三個月，我們已因該貸款產生約人民幣750萬元的利息費用，並在償還前將繼續因該貸款每月產生約40萬美元（相當於人民幣250萬元）的利息費用。我們計劃於上市後將全球發售產生的所得款項淨額用於償還該貸款及應計利息。更多詳情請參閱「未來計劃與所得款項用途」。

自2013年6月30日以來，我們亦已產生與全球發售相關的專業費用之非經常性費用。有關我們全球發售相關費用的更多詳情，請參閱「－上市費用」。

該等數據摘自未經審核合併損益及其他全面收入報表，而該等報表按經審核合併財務報表的相同基準編製。該等未經審核綜合損益及其他全面收入報表反映本集團認為經營業績真實報表於所示期間所必需的所有調整（僅包括正常及經常調整）。本集團無法向閣下保證，截至2013年9月30日止九個月之財務業績將對截至2013年12月31日止全年或未來期間的財務業績具有指示性。

2013年9月，我們批准了對我們的股本進行分拆，據此，每股面值為0.001港元的普通股拆細為4股每股面值為0.00025港元的普通股。更多詳情請參閱「附錄五法定及一般資料－A.關於本集團的更多資料－2.股本變動」。