

財務資料

閣下應將以下財務狀況及經營業績的討論及分析與本招股章程附錄一會計師報告所載於2013年、2014年及2015年12月31日及截至該日止年度各年的綜合財務報表及相關附註一併閱讀，會計師報告乃按香港財務報告準則編製。閣下應細閱本招股章程附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展之經驗及理解以及我們認為於有關情況下應考慮之其他因素所作之假設及分析得出。然而，實際業績及經選定事件的發生時間或會受多項因素(包括本招股章程「風險因素」及其他章節所載因素)影響而與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按2015年地區收益計，我們為長三角地區第五大私營綜合醫療服務集團。我們於2002年開始營運南通瑞慈醫院，其為中國最早的私營營利性綜合醫院之一。憑藉我們的醫院營運經驗，我們已建立領先的體檢業務，其於長三角地區擁有強大影響力並進一步擴充至中國其他重點城市。我們亦共享我們其中一間位於上海的體檢中心的物業及資源而於2015年6月開設診所業務。

於往績記錄期間，我們的收益主要來自綜合醫院業務及體檢業務。我們的總收益由2013年人民幣488.9百萬元大幅增加至2014年人民幣597.8百萬元並進一步增加至2015年人民幣802.8百萬元。我們的收益由截至2015年6月30日止六個月人民幣301.4百萬元增加至截至2016年6月30日止六個月人民幣390.1百萬元。於2013年、2014年及2015年，我們的純利分別為人民幣39.9百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣29.1百萬元。截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損人民幣47.7百萬元及人民幣12.2百萬元。

呈列基準

我們於2013年、2014年及2015年12月31日以及截至2015年及2016年6月30日止六個月的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合現金流量表及綜合權益變動表已採用從事業務、在方醫師與梅醫師共同控制下及現組成本集團的公司的財務資料編製，猶如現時集團架構已於往績記錄期間或自相關實體註冊成立或成立日期以來或自相關實體首次受方醫師及梅醫師控制日期(以較短期間為準)一直存在。本集團於2013年、2014年及2015年12月31日以

財務資料

及截至2015年及2016年6月30日止六個月的綜合資產負債表已經編製，以呈列現組成本集團的眾多公司於該等日期的資產及負債，猶如現時集團架構於該等日期已經存在。本集團的淨資產及業績乃採用方醫師及梅醫師角度所認為的現有賬面值綜合入賬。

就於截至2013年、2014年及2015年12月31日以及截至2016年6月30日止六個月止年度各年收購自第三方或向第三方出售的公司而言，該等公司已自收購或出售日期起計入或排除於本集團的財務報表內。

自2013年1月1日起至2015年6月30日，體檢業務的前控股公司上海瑞慈健康體檢的財務報表計入本集團的綜合財務資料。於2015年6月30日重組完成後，我們的業務開始由本公司及其附屬公司單獨經營，而上海瑞慈健康體檢不再參與本公司任何業務，於2015年6月30日後，上海瑞慈健康體檢的財務報表自本公司的綜合財務資料剔除。於2015年6月30日，上海瑞慈健康體檢的資產及負債被視為已分派予其股權持有人。

於2016年6月30日，我們的流動負債超出流動資產約人民幣240.2百萬元。由於我們擁有良好的信貸記錄且與各大銀行維持良好關係，且預期將能夠就若干借款再融資或獲得其他融資來源或推遲派付股息或未承諾資本開支(倘適用)，儘管我們錄得流動負債淨額狀況，董事已按持續經營基準編製我們的財務資料。此外，董事預期，我們將自經營醫院及體檢業務獲得充足現金流量，以承擔將到期的財務責任。

影響財務狀況及經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績一直並將繼續受多項因素的重大影響，包括：

我們增加體檢業務客戶數目的能力

我們體檢業務的客戶包括企業客戶和個人客戶。我們的體檢業務收益取決於我們吸引及挽留企業客戶的能力。我們的絕大部分收益產生自企業客戶。於2013年、2014年、2015年及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的體檢業務收益分別約83.2%、80.4%、79.4%、76.9%及79.6%來自企業客戶。我們的企業客戶主要包括跨國企業、民營企業、政府機構及國營企業。體檢業務的企業客戶數目由2013年的4,887名增加至2014年的6,098名，

並進一步增加至2015年的7,766名，分別涵蓋537,625名、626,651名及851,644名人士。我們的企業客戶數目由截至2015年6月30日止六個月4,329名增加至截至2016年6月30日止六個月4,850名，分別涵蓋294,669名及415,937名人士。

體檢業務的個人客戶為長期增長的重要動力，因為與企業客戶相比，我們一般自個人客戶賺取更高的利潤。我們體檢業務的個人客戶數目由2013年的98,119名增加至2014年的126,268名，並進一步增加至2015年的194,820名。個人客戶數目由截至2015年6月30日止六個月71,459名增加至截至2016年6月30日止六個月93,194名。我們計劃專注發揮多元化及差異化服務供應的優勢，以及利用不同的銷售、營銷及傳播策略以進一步提高品牌知名度，從而繼續拓展個人客戶的客源。

我們的服務組合

單個體檢中心的收益極受所提供服務種類的影響。我們為客戶提供多種體檢方案，包括若干標準及高級體檢方案以及為各人群設計的訂製體檢方案，而定價及利潤率各有不同。我們密切監督市場趨勢及客戶喜好，以推出新的體檢方案及完善現有體檢方案，從而適應不斷變化的市場趨勢及喜好。由於體檢業務提供的體檢方案組合變動，體檢業務中每名個人的平均收費由2013年的人民幣411.3元增加至2014年的人民幣449.3元並進一步增加至2015年的人民幣498.5元。體檢業務平均個人收費由截至2015年6月30日止六個月的人民幣450.6元增加至截至2016年6月30日止六個月的人民幣477.7元。因此，體檢業務的體檢方案組合變動將對我們的經營業績造成重大影響。

季節性因素

我們的收益及盈利呈季節性波動，主要由於體檢業務。我們的體檢業務於每年第一季度的客戶一般少於每年其他時間的客戶，原因為眾多客戶傾向於中國新年假期後接受體檢。此外，我們的體檢業務的企業客戶一般傾向於每年的下半年安排其僱員進行體檢。於2013年、2014年及2015年，我們的體檢業務於下半年產生的收益分別佔全年體檢業務收益約61.1%、60.8%及68.4%。另一方面，成本及費用的若干組成部分（如租金開支及員工成本）性質相對固定並不受季節性影響。由於季節性影響及相對固定的成本及費用結構，我們於財政年度上半年或會產生虧損淨額。截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損人民幣47.8百萬元及人民幣12.2百萬元。

醫院經營規模及效率

我們來自綜合醫院業務的收益取決於南通瑞慈醫院的經營能力及效率。我們住院收益在很大程度上取決於每次住院的平均收費、病床數目及平均住院時間。由於住院病人的大部分醫療開支通常於住院後首三天內產生，故我們計劃提高南通瑞慈醫院的經營效率，減少住院病人的平均住院時間，從而提高床位的週轉率。於2013年、2014年、2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，南通瑞慈醫院每次住院的平均收費分別為人民幣10,291元、人民幣11,608元、人民幣11,538元、人民幣11,260元及人民幣11,949元，而平均住院時間為11.1天、11.2天、10.8天、10.7天及10.5天。

我們的門診收益在很大程度上取決於門診病人的數目，能否招聘營運所需的專科醫生，及專科醫生在門診部的執業時數以及每次門診的平均收費。於2013年、2014年及2015年，南通瑞慈醫院每次門診的平均收費分別為人民幣225.1元、人民幣249.6元及人民幣260.3元，於2013年及2015年之間的複合年增長率為7.5%。南通瑞慈醫院每次門診的平均收費增長了1.4%，由截至2015年6月30日止六個月的人民幣258.5元增加至截至2016年6月30日止六個月的人民幣262.2元。住院及門診病人的人數受(其中包括)我們的聲譽、醫生的專業程度及彼等在我們醫院的執業時數、我們可提供服務的種類、地方及地區經濟及社會狀況，以及於江蘇省南通市的競爭格局所影響。於往績記錄期間，南通瑞慈醫院的營運能力保持相對穩定。由於我們計劃未來大幅增加登記床位數目，我們的醫院收益將相應增加。

我們設立新體檢中心及專科醫院的步伐

開設新體檢中心及專科醫院的步伐直接影響我們的經營業績。

新體檢中心的資本開支及營運開支包括多項籌備費用及開支，例如裝修及員工成本及租金開支，視乎地點、提供的服務及營運規模，有關金額可能為數龐大。我們的新體檢中心通常於開始營運前六個月內開始產生開業前開支。

由於我們可通過分享客源而受惠於同一城市體檢中心之間的協同效應，現有市場上的新體檢中心的初始收益通常高於新市場上的新體檢中心。因此，現有市場上的新體檢中心的投資回報期通常短於新市場上的新體檢中心。此外，新成立體檢中心的銷售一般較低，我們預期，視乎地點及規模而定，該等新體檢中心將於開始營運後一至三年內達致收支平衡。自2013年以來，我們的體檢中心數目增加一倍。於往績記錄期間，我們擁有及經營21

財務資料

家體檢中心。於2013年、2014年及2015年，我們分別開設三家、三家及五家新體檢中心。下表載列於2013年、2014年及2015年開設的新體檢中心分別產生的收益。

	2013年	2014年	2015年
年內開設的新中心數目	3	3	5
於2013年開設的新中心的收益 (人民幣百萬元).....	15.5	49.0	76.2
於2014年開設的新中心的收益 (人民幣百萬元).....	—	2.5	40.6
於2015年開設的新中心的收益 (人民幣百萬元).....	—	—	58.3

我們預期於2016年下半年開設兩間新體檢中心及於2017年底開設六間新體檢中心。我們亦計劃開設三間高端專科醫院，包括於2017年第三季度開設兩間婦產科醫院及於2018年第四季度開設一間兒科醫院，我們預期於該等新專科醫院全面運營前產生運營前開支及EBITDA虧損。鑑於上述相同原因，設立新專科醫院的步伐將直接影響我們的經營業績。

我們控制成本及開支的能力

僱員成本及行政開支直接影響我們的盈利能力。為招聘及挽留合資格醫師及其他醫務人員以支持業務擴張，我們於過去數年增加僱員人數以及員工薪酬及福利。我們的僱員成本(包括董事及高級管理層薪酬)由2013年的人民幣151.0百萬元增加至2014年的人民幣209.7百萬元並進一步增加至2015年人民幣276.8百萬元，分別佔我們總收益的30.9%、35.1%及34.5%。我們的僱員成本(包括董事會及高級管理層薪酬)由截至2015年6月30日止六個月的人民幣129.6百萬元增加至截至2016年6月30日止六個月的人民幣135.9百萬元，分別佔我們總收益的43.0%及34.8%。於2013年、2014年、2015年12月31日及2016年6月30日，我們分別擁有2,479名、2,850名、3,455名及3,377名僱員。由於我們迅速發展，我們預期體檢中心的成本及開支將隨着業務增長而上升。我們挽留合資格僱員及控制成本及其他行政開支的能力將繼續對經營業績構成重大影響。

主要會計政策及估計

我們的財務報表按照香港財務報告準則編製。我們的主要會計政策載於本招股章程附錄一會計師報告附註3。香港財務報告準則規定，我們須採納及作出董事認為於有關情況下屬最恰當的會計政策及估計，以真實公平反映我們的業績及財務狀況。主要會計政策指需要管理層作出判斷及估計者，若管理層應用不同的假設或作出不同的估計，結果將截然不同。我們相信，鑑於最複雜及敏感的判斷對我們財務資料的重要性，因此作出該等判斷

財務資料

的主因乃由於需估計存在固有不明朗因素的事宜之影響。相關實際結果可能有別於我們的估計。我們選定以下我們認為對編製綜合財務報表至關重要的會計政策。

收益確認

收益乃按已收或應收代價的公平值計量，為提供服務及出售藥品的應收金額。當收益的數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入我們，及當在我們每項活動方面均符合特定條件時，我們將確認收益，詳情如下。

(a) 醫院服務的收益

我們向客戶提供門診及住院醫院服務。我們於向客戶提供服務時確認收益。

該等服務通常連同藥品銷售一併提供。銷售藥品的收益於交付藥品時確認。

(b) 體檢服務的收益

我們提供體檢服務，並應客戶要求而提供該等服務。我們於發出體檢報告及向當地速遞公司交付(如客戶要求體檢報告的印刷本)，或於體檢報告上載到網上並可供客戶上網瀏覽(如客戶並無要求體檢報告的印刷本)時確認收益。我們於向當地速遞公司交付體檢報告或將該報告備妥可供網上瀏覽及下載時，會通知客戶。

對大部分個人客戶而言，會於完成體檢時收取費用，而對於公司客戶而言，則於簽署總合同時預付部分服務費用，而我們將此等收費確認為客戶的預付款項。我們於向公司客戶的僱員交付體檢報告或將該等報告上載網上但我們仍未收到公司客戶支付餘款時，將應收該等公司客戶的應收賬款入賬。就已提供的服務收取的所有費用首先從有關的公司客戶的客戶預付款項中扣除，直至該等預付款項被扣盡前，我們將向該公司客戶發出發票。

我們已收取銷售體檢卡預付款項，該款項將於提供體檢服務予客戶後於損益確認。

物業及設備的預計可使用年期及剩餘價值

我們的管理層根據對性質或功能類似的物業及設備實際使用年期的歷史經驗，確定其預計可使用年期、剩餘價值及相關折舊費用。當可使用年期與之前估計不同時，或核銷或撇減已報廢或已出售的技術上已過時或非戰略性的資產時，管理層將更改折舊費用。實際的經濟年期可能不同於預計可使用年期，實際的剩餘價值也可能有別於預計的剩餘價值。

定期檢查可能導致可折舊年期及剩餘價值發生變化，從而導致未來期間的折舊費用發生變化。

當期及遞延所得稅

我們須在不同的司法管轄所在區域繳納所得稅，對各司法管轄區內所得稅的撥備需作出重大判斷。於日常經營過程中，某些交易及計算所涉及的最終釐定稅額是不確定的。倘該等事項的最終稅務結果不同於最初記錄的金額，這將影響作出有關決定的期間的所得稅及遞延所得稅撥備。

當管理層認為未來很可能擁有充足應課稅利潤抵扣暫時性差異或所得稅虧損，則確認與暫時性差異及所得稅虧損相關的遞延所得稅資產。當預期結果與之前估計不同時，該差異將影響該估計變更的期間遞延所得稅資產及所得稅費用的確認。

應收款項的減值

我們的管理層通過評估應收款項的可收回性確定貿易及其他應收款項的減值撥備。該評估基於其客戶及其他債務人的信用歷史及當前市場情況，並需要運用判斷及估計。管理層需於每個資產負債表日重新評估該撥備。

醫療糾紛的撥備

本集團於日常業務過程中或會面對法律訴訟及索賠，主要包括先前的病人提出的醫療糾紛索賠。醫療糾紛索賠撥備基於各報告期末潛在及已發生未決索賠的情況而定，並會計及外聘律師的評估與分析及索賠總額。倘未必會流出經濟利益或相關金額不能可靠計量，有關責任披露為或然負債，惟經濟利益流出的可能性極小則除外。或然負債乃因過往事件而承擔的潛在責任，其存在性只能憑一項或多項非我們所能完全控制的不明朗未來事件的發生與否而確定。

基於評估，管理層相信於有關期間的各報告期末並無重大的醫療索賠風險或待決的醫療糾紛索賠訴訟，因此毋需作出撥備。管理層將密切監控相關情況並在適當時作出撥備。倘最終實際索賠超出預期，可能產生重大糾紛索賠費用，相關費用將於索賠發生期間於損益確認。

財務資料

主要收益表項目

下表概述所示期間我們的綜合經營業績。下表所列的過往業績未必反映任何未來期間的預期業績。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
收益	488,919	597,750	802,796	301,373	390,050
銷售成本	(323,922)	(408,808)	(522,753)	(239,684)	(278,546)
毛利	164,997	188,942	280,043	61,689	111,504
經銷成本及銷售開支	(27,967)	(42,507)	(67,613)	(24,865)	(30,272)
行政開支	(70,894)	(116,882)	(151,628)	(79,890)	(76,944)
其他收入	5,324	6,594	13,294	1,307	4,095
其他虧損	(69)	(2,924)	(811)	(148)	(272)
經營溢利/(虧損)	71,391	33,223	73,285	(41,907)	8,111
財務費用	(22,908)	(26,210)	(22,477)	(13,529)	(10,157)
財務收入	414	914	731	354	620
財務費用 — 淨額	(22,494)	(25,296)	(21,746)	(13,175)	(9,537)
所佔一間合營企業業績 ⁽¹⁾	(69)	(1,994)	(1,952)	(1,042)	(836)
除所得稅前溢利/(虧損)	48,828	5,933	49,587	(56,124)	(2,262)
所得稅開支	(8,974)	(265)	(20,471)	8,377	(9,897)
年度/期內溢利/(虧損)	<u>39,854</u>	<u>5,668</u>	<u>29,116</u>	<u>(47,747)</u>	<u>(12,159)</u>
以下人士應佔年度/期內溢利/(虧損):					
本公司擁有人	36,520	8,319	28,982	(47,029)	(10,802)
非控股權益	3,334	(2,651)	134	(718)	(1,357)
年度/期內溢利/(虧損)	<u>39,854</u>	<u>5,668</u>	<u>29,116</u>	<u>(47,747)</u>	<u>(12,159)</u>

附註:

(1) 主要指分佔上海美邸(我們於其擁有60%股權但對其董事會並無控股權)全資附屬公司南通美邸業績。南通美邸主要從事提供老年人護理服務。

收益

下表載列於所示期間按經營分部劃分的收益組成項目:

	截至12月31日止年度						截至6月30日止年度			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	金額	佔收益%	金額	佔收益%	金額	佔收益%	金額	佔收益%	金額	佔收益%
	(人民幣千元, 百分比除外)						(未經審核)			
綜合醫院業務	227,460	46.5%	258,794	43.3%	297,695	37.1%	144,380	47.9%	155,869	40.0%
體檢業務	261,628	53.5%	338,956	56.7%	525,435 ⁽¹⁾	65.5%	166,172	55.1%	245,771 ⁽¹⁾	63.0%
分部間	(169)	0.0%	—	—	(20,334)	(2.5)%	(9,179)	(3.0)%	(11,590)	(3.0)%
總計	<u>488,919</u>	<u>100.0%</u>	<u>597,750</u>	<u>100.0%</u>	<u>802,796</u>	<u>100.0%</u>	<u>301,373</u>	<u>100.0%</u>	<u>390,050</u>	<u>100.0%</u>

附註:

(1) 包括來自診所業務的收益。

財 務 資 料

於往績記錄期間，我們的收益主要來自兩個經營分部：(i)於南通瑞慈醫院提供住院及診所醫療保健服務，包括診斷及測試服務的收費以及銷售藥品；及(ii)於體檢中心提供體檢服務。於2013年、2014年、2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月的總收益分別為人民幣488.9百萬元、人民幣597.8百萬元、人民幣802.8百萬元、人民幣301.4百萬元以人民幣390.1百萬元。收益於往績記錄期間有所提升主要由於體檢業務有所增長。

綜合醫院

下表載列於所示期間按收入來源劃分的綜合醫院業務收益組成項目：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	金額	佔分部 收益%	金額	佔分部 收益%	金額	佔分部 收益%	金額	佔分部 收益%	金額	佔分部 收益%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
住院藥品收入.....	100,068	44.0%	114,021	44.1%	121,362	43.7%	59,850	44.3%	62,131	43.0%
住院服務收入.....	69,101	30.4%	81,157	31.3%	86,843	31.2%	42,102	31.1%	45,960	31.8%
門診藥品收入.....	30,814	13.5%	34,043	13.2%	35,480	12.8%	17,439	12.9%	17,588	12.2%
門診服務收入.....	27,477	12.1%	29,573	11.4%	34,280	12.3%	15,810	11.7%	18,901	13.0%
總計 ⁽¹⁾	<u>227,460</u>	<u>100.0%</u>	<u>258,794</u>	<u>100.0%</u>	<u>277,965</u>	<u>100.0%</u>	<u>135,201</u>	<u>100.0%</u>	<u>144,580</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 不包括分部間收益，於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月分別為零、零、人民幣19.73百萬元、人民幣9.18百萬元及人民幣11.29百萬元。

南通瑞慈醫院於2002年開始運營。南通瑞慈醫院提供涵蓋初級預防保健至緊急醫護及手術後復康等的全面醫療保健服務。我們的綜合醫院業務收益由2013年的人民幣227.5百萬元增加至2014年的人民幣258.8百萬元並進一步增至2015年的人民幣278.0百萬元，主要由於我們提高經營效率致使病人就診人次增加及病人要求的診斷測試次數增加致使病人每次就診平均消費額增加所致。由於相同原因，綜合醫院業務收益由截至2015年6月30日止六個月的人民幣135.2百萬元增加至截至2016年6月20日止六個月的人民幣144.6百萬元。住院病人收入佔醫院總收入的絕大部分，於2013年、2014年及2015年分別佔醫院收益約74.4%、75.4%、74.9%、75.4%及74.8%。於2013年、2014年、2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月的住院及門診病人就診人次分別為275,377名、271,733名、286,062名、139,765名及148,233名。於2013年、2014年、2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月的每次就診平均消費額分別為人民幣826.0元、人民幣952.4元、人民幣971.7元、人民幣971.2元及人民幣975.4元。

財務資料

體檢

下表載列體檢業務收益組成項目。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	金額	佔分部 收益%	金額	佔分部 收益%	金額	佔分部 收益%	金額	佔分部 收益%	金額	佔分部 收益%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
體檢服務 ⁽¹⁾	261,511	100.0%	338,304	99.8%	521,704 ⁽¹⁾	99.3%	164,992	99.3%	243,216 ⁽¹⁾	99.0%
企業客戶 ⁽²⁾	217,667	83.2%	272,435	80.4%	417,306	79.4%	127,856	76.9%	195,545	79.6%
個人客戶	43,844	16.8%	65,869	19.4%	104,398	19.9%	37,136	22.3%	47,671	19.4%
其他	117	0.0%	652	0.2%	3,731	0.7%	1,180	0.7%	2,555	1.0%
總計 ⁽²⁾	<u>261,628</u>	<u>100.0%</u>	<u>338,956</u>	<u>100.0%</u>	<u>525,435</u>	<u>100.0%</u>	<u>166,172</u>	<u>100.0%</u>	<u>245,771</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 包括來自診所業務的收益。
- (2) 包括於2013年、2014年及2015年及截至2015年及2016年6月30日止六個月的分部間收益人民幣0.17百萬元、零、人民幣0.6百萬元、零及人民幣0.30百萬元。

截至最後實際可行日期，我們擁有21間體檢中心。來自體檢業務的收益由2013年的人民幣261.6百萬元增加至2014年的人民幣338.9百萬元並進一步增至2015年的人民幣525.4百萬元，主要由於體檢中心數目增加，接受我們服務的人數增加及我們為滿足不同客戶需求提供的體檢服務組合變動，每人平均消費額增加。由於相同原因，體檢業務收益由截至2015年6月30日止六個月的人民幣166.2百萬元增加至截至2016年6月30日止六個月的人民幣245.8百萬元。於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，曾經使用我們服務的人數分別為635,744名、752,919名、1,046,464名、366,128名及509,131名。體檢業務的人均消費於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月分別為人民幣411.3元、人民幣449.3元、人民幣498.5元、人民幣450.6元及人民幣477.7元。

企業客戶收益佔體檢服務總收益的絕大部分，於2013年、2014年、2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月分別佔體檢服務總收益約83.2%、80.4%、79.4%、76.9%及79.6%。同一時間，個人客戶收益於往績記錄期間增長強勁，由2013年的人民幣43.8百萬元增長至2015年的人民幣104.4百萬元。

財 務 資 料

下表載列於所示期間按地區劃分的體檢中心對體檢服務收益貢獻：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
上海	143,362	54.9%	200,053	59.1%	280,465	53.8%	90,314	54.7%	124,690	51.3%
江蘇省	96,093	36.7%	106,509	31.5%	151,853	29.1%	53,112	32.2%	70,999	29.2%
其他	22,056	8.4%	31,742	9.4%	89,386	17.1%	21,566	13.1%	47,527	19.5%
總計	<u>261,511</u>	<u>100.0%</u>	<u>338,304</u>	<u>100.0%</u>	<u>521,704</u>	<u>100.0%</u>	<u>164,992</u>	<u>100.0%</u>	<u>243,216</u>	<u>100.0%</u>

於往績記錄期間，上海及江蘇省產生的收益佔體檢業務絕大部分收益，反映我們專注於長三角地區。於2015年，我們進一步擴充業務至中國其他策略性地點，包括北京、武漢及合肥。我們預期我們來自上海及江蘇省收益日後將繼續佔我們體檢收益的重大比重。

銷售成本

下表載列於所示期間按經營分部劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
綜合醫院業務	159,320	49.2%	178,451	43.7%	207,461	39.7%	102,523	42.8%	110,023	39.5%
體檢業務	164,771	50.9%	230,357	56.3%	335,626 ⁽¹⁾	64.2%	146,340	61.1%	180,113 ⁽¹⁾	64.7%
分部間	(169)	(0.1)%	—	0.0%	(20,334)	(3.9)%	(9,179)	(3.8)%	(11,590)	(4.2)%
總計	<u>323,922</u>	<u>100.0%</u>	<u>408,808</u>	<u>100.0%</u>	<u>522,753</u>	<u>100.0%</u>	<u>239,684</u>	<u>100.0%</u>	<u>278,546</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 包括診所業務的銷售成本。

銷售成本主要包括藥品及醫療消耗品成本、勞工成本、租金開支以及折舊及攤銷開支。於往績記錄期間，銷售成本的增幅與兩個經營分部收益的增幅一致。體檢業務的銷售成本佔總銷售成本的百分比上升主要由於開設新體檢中心。於2013年、2014年及2015年，新開設體檢中心的數量分別為三間、三間及五間。儘管我們於截至2016年6月30日止六個月並無開設任何新體檢中心，我們於2016年及2017年底將予開設的新醫療設施產生租金開支。

財務資料

綜合醫院

下表載列於所示期間我們綜合醫院業務銷售成本的組成項目：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
藥品及醫療消耗品成本 ..	96,216	60.4%	109,988	61.6%	121,855	58.7%	60,338	58.9%	63,937	58.1%
僱員成本	42,704	26.8%	48,904	27.4%	66,164	31.9%	32,202	31.4%	34,070	31.0%
折舊及攤銷	9,147	5.7%	6,744	3.8%	7,807	3.8%	3,439	3.4%	4,886	4.4%
維修及公用服務開支	5,978	3.8%	7,699	4.3%	7,811	3.8%	1,469	1.4%	1,488	1.4%
其他	5,275	3.3%	5,116	2.9%	3,824	1.8%	5,075	4.9%	5,642	5.1%
總計	<u>159,320</u>	<u>100.0%</u>	<u>178,451</u>	<u>100.0%</u>	<u>207,461</u>	<u>100.0%</u>	<u>102,523</u>	<u>100.0%</u>	<u>110,023</u>	<u>100.0%</u>

於往績記錄期間，藥品及醫療消耗品成本佔綜合醫院業務銷售成本的最大組成部分。於2013年、2014年、2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，藥品及醫療消耗品成本分別佔綜合醫院業務總銷售成本的60.4%、61.6%、58.7%、58.9%及58.1%。

體檢

下表載列於所示期間我們體檢業務的銷售成本組成項目：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員成本	58,001	35.2%	97,560	42.3%	114,829	34.2%	53,916	36.8%	51,042	28.3%
醫療消耗品成本及 外判檢查開支	32,932	20.0%	45,597	19.8%	81,582	24.3%	31,392	21.5%	39,735	22.1%
折舊及攤銷	32,704	19.9%	36,969	16.0%	51,483	15.3%	22,012	15.0%	30,984	17.2%
租金開支	26,272	15.9%	32,847	14.3%	59,024	17.6%	25,799	17.6%	43,976	24.4%
維修及公用服務開支	8,640	5.2%	10,973	4.8%	18,103	5.4%	1,616	1.1%	1,008	0.6%
其他	6,222	3.8%	6,411	2.8%	10,605	3.2%	11,604	8.0%	13,368	7.4%
總計	<u>164,771</u>	<u>100.0%</u>	<u>230,357</u>	<u>100.0%</u>	<u>335,626</u>	<u>100.0%</u>	<u>146,340</u>	<u>100.0%</u>	<u>180,113</u>	<u>100.0%</u>

體檢業務的銷售成本主要包括僱員成本、醫療消耗品成本及外判檢查開支、折舊及攤銷以及租金開支。於往績記錄期間，僱員成本佔體檢業務銷售成本最大部分，主要包括薪酬及花紅、退休金以及其他社會保險及福利，於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月分別佔體檢業務銷售成本35.2%、42.4%、34.2%、36.8%及

財務資料

28.3%。我們的體檢業務員工成本於往績記錄期間的增加與業務擴張一致。外判檢測開支主要包括就外判予獨立第三方服務供應商的檢測產生的費用。租金開支主要包括我們租賃物業作體檢中心及辦公室而支付的租金。

毛利及毛利率

下表載列所示期間按經營分部劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2014年		2015年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
綜合醫院業務.....	68,140	30.0%	80,343	31.0%	90,234	30.3%	41,857	29.0%	45,846	29.4%
體檢業務.....	96,857	37.0%	108,599	32.0%	189,809	36.1%	19,832	11.9%	65,658	26.7%
總計.....	164,997	33.7%	188,942	31.6%	280,043	34.9%	61,689	20.5%	111,504	28.6%

於往績記錄期間，我們綜合醫院業務及體檢業務各自的毛利有所增加，主要由於業務各自的分部收益均有所增加所致。隨着我們的業務持續增長，我們預期我們的毛利將相應增加。於往績記錄期間，我們醫院業務的毛利率維持相對穩定。我們體檢業務的毛利率由2013年的37.0%下降至2014年的32.0%及上升至2015年的36.1%。體檢業務的毛利率由截至2015年6月30日止六個月的11.9%上升至截至2016年6月30日止六個月的26.7%。2014年毛利率下降主要由於員工人數增加令2014年產生較高的勞工成本及提高薪酬基礎以吸引及挽留人才。截至2016年6月30日止六個月的毛利率增加乃主要由於(i)通過優化體檢業務的人力資源分配努力控制勞工成本，及(ii)於2014年及2015年開設的體檢中心擴容令收益增加。

截至2016年6月30日止六個月，我們未新開設任何新的體檢中心。撇除於2013年、2014年及2015年各年開設的新體檢中心的業績(於2013年的毛利為人民幣0.1百萬元、於2014年的毛損為人民幣5.1百萬元及於2015年的毛利為人民幣8.3百萬元)，於2013年、2014年及2015年，我們體檢業務的經調整毛利分別為人民幣96.7百萬元、人民幣113.7百萬元及人民幣181.5百萬元，及於相應期間體檢業務的經調整毛利率則分別為39.3%、33.8%及38.8%。經調整毛利率於2014年減少主要由於員工人數增加令2014年產生較高的勞工成本及提高薪酬基礎以吸引及挽留人才所致。由於我們於2015年並未大幅增加現有體檢中心的員工人數或薪酬基礎，體檢業務於2015年的經調整毛利率與2013年基本一致。

財務資料

其他收入

於2013年及2014年、2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們分別有其他收入人民幣5.3百萬元、人民幣6.6百萬元、人民幣13.3百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣4.1百萬元。其他收入主要包括政府補助、租金收入及其他。政府補助為對我們提供公共醫療保健服務而發放的補貼。於2013年、2014年、2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們分別錄得人民幣4.4百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣2.0百萬元的政府補助，計作其他收入。

其他虧損

於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們產生其他虧損分別達人民幣0.1百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.3百萬元。其他虧損主要包括出售物業及設備虧損。於2014年，其他虧損的增幅主要由於出售未使用或過期醫療設備的虧損增加以及捐款開支人民幣2.4百萬元所致。

經銷成本及銷售開支

於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的經銷成本及銷售開支分別為人民幣28.0百萬元、人民幣42.5百萬元、人民幣67.6百萬元、人民幣24.9百萬元及人民幣30.3百萬元。

下表載列於所示期間經銷成本及銷售開支的組成項目：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	金額	佔收益%	金額	佔收益%	金額	佔收益%	金額	佔收益%	金額	佔收益%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員成本.....	17,734	3.6%	22,778	3.8%	32,269	4.0%	12,762	4.2%	20,036	5.1%
廣告開支.....	4,079	0.8%	9,804	1.6%	24,316	3.0%	8,689	2.9%	5,985	1.5%
業務發展開支.....	2,482	0.5%	5,063	0.8%	6,704	0.8%	1,785	0.6%	2,670	0.7%
折舊及攤銷.....	—	0.0%	22	0.0%	68	0.0%	21	0.0%	56	0.0%
其他.....	3,672	0.8%	4,840	0.8%	4,256	0.5%	1,608	0.6%	1,525	0.5%
總計.....	<u>27,967</u>	<u>5.7%</u>	<u>42,507</u>	<u>7.1%</u>	<u>67,613</u>	<u>8.4%</u>	<u>24,865</u>	<u>8.3%</u>	<u>30,272</u>	<u>7.8%</u>

於往績記錄期間，我們的經銷成本及銷售開支增加，主要由於(i)銷售人員數目及其薪酬水平上升及(ii)開設新的體檢中心及(iii)於往績記錄期間，我們增加品牌的全國效應以及推廣新開業的體檢中心而令廣告開支增加。請見「業務 — 銷售及推廣」。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括行政人員的僱員成本、開業前租金開支、折舊及攤銷、辦公室開支、上市開支、公共服務開支、以及業務發展開支。我們行政開支的其他開支主要包括與經營有關的多項開支，如雜項開支、專業服務支出、壞賬撥備及差旅開支。於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣70.9百萬元、人民幣116.9百萬元、人民幣151.6百萬元、人民幣79.9百萬元及人民幣77.0百萬元。下表載列所示期間行政開支的組成項目：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	金額	佔收益%	金額	佔收益%	金額	佔收益%	金額	佔收益%	金額	佔收益%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員成本.....	32,522	6.7%	40,444	6.8%	63,566	7.9%	30,679	10.2%	30,741	7.9%
開業前開支.....	4,081	0.8%	23,369	3.9%	16,781	2.1%	10,836	3.6%	8,135	2.1%
折舊及攤銷.....	5,197	1.1%	7,279	1.2%	9,503	1.2%	4,904	1.6%	4,671	1.2%
辦公室開支.....	5,402	1.1%	8,892	1.5%	9,028	1.1%	2,680	0.9%	3,211	0.8%
上市開支.....	—	—	—	—	8,905	1.1%	4,374	1.5%	16,042	4.1%
公共服務開支.....	4,592	0.9%	7,217	1.2%	8,222	1.0%	4,209	1.4%	3,846	1.0%
業務發展開支.....	1,308	0.3%	2,781	0.5%	4,810	0.6%	2,333	0.8%	2,610	0.7%
其他.....	17,792	3.6%	26,900	4.5%	30,813	3.8%	19,875	6.6%	7,688	2.0%
總計.....	70,894	14.6%	116,882	19.6%	151,628	18.8%	79,890	26.6%	76,944	19.8%

我們於2014年的行政開支較2013年有所增加，主要由於(i)僱員數目及其薪酬水平上升、(ii)於其後年度開始營運的新體檢中心體檢業務的開業前租金開支及(iii)業務發展開支上升所致。我們於2015年的行政開支進一步上升，主要由於(i)體檢業務增長導致僱員數目上升；(ii)上市開支及(iii)折舊及攤銷開支上升所致。於往績記錄期間，行政開支中「其他」的增長於我們業務的增長大致相符。

財務費用

財務費用主要包括有關銀行借款的利息開支。於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們產生財務費用分別達人民幣22.5百萬元、人民幣25.3百萬元、人民幣21.7百萬元、人民幣13.2百萬元及人民幣9.5百萬元。

財務資料

應佔一間合營企業業績

於2013年、2014年、2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們錄得應佔一間合營企業業績虧損分別人民幣69,000元、人民幣2.0百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.8百萬元。有關虧損來自於上海美邸的全資附屬公司南通美邸，我們擁有上海美邸60%股權。由於我們並無控制上海美邸的董事會，故我們將其視作聯營公司而非附屬公司。於2014年8月，上海美邸成立南通美邸，南通美邸主要從事提供老年人護理服務。由於南通美邸處於發展及經營初期，其往績記錄期間產生虧損淨額。

所得稅開支

下表載列所示期間的所得稅開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
即期所得稅開支					
— 當前年度	13,469	15,597	29,981	5,776	16,249
— 過往年度撥備不足	—	—	—	—	2,273
遞延所得稅抵免	(4,495)	(15,332)	(9,510)	(14,153)	(8,625)
總所得稅開支	<u>8,974</u>	<u>265</u>	<u>20,471</u>	<u>(8,377)</u>	<u>9,897</u>

根據開曼群島稅務條例及法規，我們於往績記錄期間毋須繳納開曼群島任何所得稅、遺產稅、公司稅、資本利得稅或其他稅項。此外，我們支付的股息款項亦毋需繳納開曼群島或英屬處女群島的預扣稅。

於往績記錄期間，我們並無須繳納香港利得稅的任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

除南通瑞慈醫院外，我們的中國附屬公司均須按25%的稅率繳納企業所得稅。於2005年4月，南通瑞慈醫院取得南通市衛生局批出的「非營利性醫療機構」證書，因此，南通瑞慈醫院可於2005年4月至2014年6月期間享有稅務豁免。自2014年7月起，南通瑞慈醫院不再被南通市衛生局視為「非營利性醫療機構」。因此，根據南通地方稅務局的通知，南通瑞慈醫院自2014年7月起須繳納企業所得稅。

我們於2013年、2014年及2015年的實際所得稅率分別為18.4%、4.5%及41.3%。往績記錄期間，實際所得稅率的波動乃主要由於南通瑞慈醫院享有「非營利性醫療機構」的稅項豁免，而所得稅影響於2013年及2014年分別為人民幣7.0百萬元及人民幣5.7百萬元，部分被(i)稅項虧損及其他未確認為遞延稅項資產的暫時差異，相關所得稅影響於2013年、2014年及2015年分別為人民幣3.0百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣5.4百萬元；及(ii)因稅務目

財務資料

的的不可扣減開支，相關所得稅影響於2013年、2014年及2015年分別為人民幣0.8百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣2.7百萬元所抵銷。除去該等影響，實際稅率於往績記錄期間可相對穩定。於往績記錄期間，本集團成員公司之稅項虧損包括以下兩類：

- 於2013年、2014年及2015年，稅項虧損分別為人民幣12.5百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣40.9百萬元，據此，我們已確認主要來自(其中包括)深圳瑞慈、北京瑞慈及武漢瑞慈等13間體檢中心的遞延所得稅資產，此乃由於董事預期該等公司未來五年內的應課稅溢利將很可能用作抵銷稅項虧損。該等稅項虧損可於相關公司產生應課稅溢利時獲利用。
- 於2013年、2014年及2015年，稅項虧損分別為人民幣11.5百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣20.4百萬元，我們就此並無確認主要來自本集團內的控股公司(包括(其中包括)江蘇瑞慈醫療、上海瑞慈健康體檢及上海瑞慈醫療)之遞延所得稅資產。預期控股公司短期內不會產生應課稅溢利，因此概無確認所得稅資產。

截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們錄得除稅前虧損分別為人民幣56.1百萬元及人民幣2.3百萬元。

更多詳情請參閱本招股章程附錄一所載之會計師報告附註33。

於往績記錄期間，我們已悉數支付相關稅項，且並無涉及與相關稅務機關之間的任何爭議或未解決稅務問題。

年度／期內溢利／虧損

鑒於上述原因，於2013年、2014年及2015年，我們的年度溢利分別為人民幣39.9百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣29.1百萬元。截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損為人民幣47.7百萬元及人民幣12.2百萬元。於2013年、2014年及2015年的純利率分別為8.2%、0.9%及3.6%。

非香港財務報告準則計量

為補充我們以香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整EBITDA作為額外的財務計量參數。我們界定經調整EBITDA為未計下表所載若干開支及折舊及攤銷前的年度／期間溢利／虧損。管理層採用經調整EBITDA作為計算我們的營運表現以及與我們的競爭對手比較的主要計量指標。我們亦相信，對投資者而言，我們的經調整EBITDA可能為計量我們的舉債及償債、作出資本開支以及應付營運資金要求的能力的有用指標。下表

財務資料

載列於所示期間我們根據香港財務報告準則計量的年度／期間溢利／虧損與我們所界定的經調整EBITDA的對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	(人民幣千元)				
經調整EBITDA的計算					
年度／期內溢利／虧損	39,854	5,668	29,116	(47,747)	(12,159)
就以下項目作出調整：					
所得稅開支	8,974	265	20,471	(8,377)	9,897
財務費用	22,494	25,296	21,746	13,175	9,537
折舊及攤銷	47,047	51,014	68,862	30,376	40,598
企業重組及重組開支 ⁽¹⁾	—	1,259	1,500	1,500	—
開業前開支及試營運					
EBITDA虧損 ⁽²⁾	6,771	33,731	23,202	27,055	16,861
上市開支 ⁽³⁾	—	—	8,905	4,374	16,042
經調整EBITDA	125,140	117,233	173,802	20,356	80,776
經調整EBITDA利潤率⁽⁴⁾	25.6%	19.7%	21.6%	6.8%	21.0%

附註：

- (1) 主要指與內部企業重組及重組有關的法律及其他專業服務開支。
- (2) 主要指(a)本年度就將於其後年度開始運營的新體檢中心及專科醫院產生的開業前開支，例如員工成本及租金開支；及(b)新體檢中心於其開始營運的年度產生的EBITDA虧損／(收益)。
- (3) 於2015年及截至2015年及2016年6月30日止六個月分別產生上市開支合共人民幣11.7百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣22.1百萬元，其中人民幣8.9百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣16.0百萬元分別於2015年及截至2015年及2016年6月30日止六個月支銷。
- (4) 經調整EBITDA利潤率乃根據經調整EBITDA除以收益再乘以100%計算。

經調整EBITDA的使用存在若干限制，原因為該計量項目無法反映影響我們營運的所有收支項目。剔除於經調整EBITDA以外的項目包括企業重組及重組開支以及營運前及試業開支。於了解及評估經營及財務表現時，該等項目為重要一環。經調整EBITDA並非(a)計量我們的經營表現的除所得稅前溢利／虧損或年度／期間溢利／虧損(乃根據香港財務報告準則釐定)，(b)計量我們滿足現金需求的能力的經營、投資及融資活動所得現金流量，或(c)計量任何其他表現或流動資金的替代計量指標。香港財務報告準則並無界定經調整EBITDA等詞且彼等並非按香港財務報告準則所呈列淨收入、經營收入、經營表現或流動資金的計量指標。

鑒於上述對非香港財務報告準則財務計量的限制，於評估經營及財務表現時，閣下不應將經調整EBITDA視為獨立考慮因素或以此替代按照香港財務報告準則計算的純利、經營收入或任何其他經營或財務表現的計量。此外，由於各公司計算非香港財務報告準則計量項目的方式不盡相同，故該等計量項目與其他公司所採用其他名稱相近的計量項目之間未必可作比較。

經營業績

截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月比較

收益

我們的總收益由截至2015年6月30日止六個月的人民幣301.4百萬元增加29.4%至截至2016年6月30日止六個月人民幣390.1百萬元，主要反映(i)南通瑞慈醫院的收益增加8.0%及(ii)體檢中心的收益增加47.9%。

綜合醫院

綜合醫院業務的收益由截至2015年6月30日止六個月的人民幣144.4百萬元增加8.0%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣155.9百萬元，主要由於(i)每次門診的平均收費及每次住院的平均收費由截至2015年6月30日止六個月的人民幣258.5元及人民幣11,538元增加至截至2016年6月30日止六個月的人民幣262.2元及人民幣11,949元，及(ii)門診人次由截至2015年6月30日止六個月的130,117人次增加至截至2016年6月30日止六個月的139,187人次，原因為我們努力提高經營效率。

體檢

體檢業務的收益由截至2015年6月30日止六個月的人民幣166.2百萬元增加47.9%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣245.8百萬元，主要由於(i)企業客戶的數目由截至2015年6月30日止六個月的4,329名增加至截至2016年6月30日止六個月的4,850名(分別包括321,349名及444,704名人士)，及個人客戶的數目由截至2015年6月30日止六個月的71,459人次增加至截至2016年6月30日止六個月的93,194人次，(ii)滿足不同人群需求的服務組合變動導致企業客戶的每名個人的平均收費由截至2015年6月30日止六個月的人民幣433.9元增加至截至2016年6月30日止六個月的人民幣470.9元，(iii)部分被每名個人客戶的平均收費由截至2015年6月30日止六個月的人民幣519.7元下降至截至2016年6月30日止六個月的人民幣511.5元，原因為我們於當年上半年向個人客戶提供折扣，以吸引更多客戶。

銷售成本

銷售成本由截至2015年6月30日止六個月的人民幣239.7百萬元增加16.2%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣278.5百萬元。

綜合醫院

綜合醫院業務的銷售成本由截至2015年6月30日止六個月的人民幣102.5百萬元增加7.3%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣110.0百萬元，主要由於因應綜合醫院業務的發展，醫藥及醫療耗材的成本增加。

體檢

體檢業務的銷售成本由截至2015年6月30日止六個月的人民幣146.3百萬元增加23.1%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣180.0百萬元，主要由於(i)租金開支；(ii)醫療耗材成本及外判測試開支增加，部分被(iii)員工成本因我們通過優化人力資源分配努力控制員工成本而下降所抵銷。租金開支及醫療耗材成本與外判測試費用增加乃主要由於(i)體檢業務發展，(ii)就將於2017年第三季度於上海開設的婦產科醫院及將於2016年底於廣州開設的體檢中心產生的租金開支。

毛利及毛利率

鑒於上述原因，我們的毛利由截至2015年6月30日止六個月的人民幣61.7百萬元增加80.7%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣111.5百萬元。我們的毛利率由截至2015年6月30日止六個月的20.5%上升至截至2016年6月30日止六個月的28.6%，主要由於體檢業務的毛利率上升。

綜合醫院

綜合醫院業務的毛利由截至2015年6月30日止六個月的人民幣41.9百萬元增加9.3%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣45.8百萬元。截至2015年及截至2016年6月30日止六個月，綜合醫院業務的毛利率保持相對穩定，分別為29.0%及29.4%。

體檢

體檢業務的毛利由截至2015年6月30日止六個月的人民幣19.8百萬元大幅增加至截至2016年6月30日止六個月的人民幣65.7百萬元，反映體檢業務快速發展。體檢業務的毛利率由截至2015年6月30日止六個月的11.9%增加至截至2016年6月30日止六個月的26.8%，主要由於(i)我們通過優化體檢業務的人力資源分配努力控制員工成本，及(ii)收益因2014年及2015年開設的體檢中心擴容而增長。

其他收入

其他收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣1.3百萬元增加至截至2016年6月30日止六個月的人民幣4.1百萬元，主要由於南通瑞慈醫院確認為收入的用於擴充及發展南通私營醫院政府補助增加。

其他虧損

截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們錄得其他虧損分別為人民幣0.1百萬元及人民幣0.3百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2015年6月30日止六個月的人民幣24.9百萬元增加21.7%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣30.3百萬元，主要由於銷售員工總人數增加導致員工成本上升，部分被廣告開支因我們於截至2016年6月30日止六個月並無產生若干主要一次性開支下降(例如截至2015年6月30日止六個月我們贊助中國好聲音上海演唱會)所抵銷。

行政開支

行政開支由截至2015年6月30日止六個月的人民幣79.9百萬元減少3.7%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣76.9百萬元，主要由於截至2015年6月30日止六個月於武漢及上海開設三件體檢中心及相應的開業前開支。截至2016年6月30日止六個月，我們並無開設任何新體檢中心。

財務費用

財務費用淨額由截至2015年6月30日止六個月的人民幣13.2百萬元減少28.0%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣9.5百萬元，主要由於償還若干銀行貸款使得利息開支下降以及銀行借款的利率整體下降。

應佔一間合營企業虧損

我們截至2015年6月30日止六個月及截至2016年6月30日止六個月分別錄得應佔一間合營企業虧損人民幣1.0百萬元及人民幣0.8百萬元。有關虧損來自上海美邸的全資附屬公司南通美邸，我們擁有上海美邸60%股權。南通美邸從事提供老年護理服務，處於運營起步階段且尚未盈利。

所得稅開支

截至2016年6月30日止六個月，我們產生所得稅開支人民幣9.9百萬元，而截至2015年6月30日止六個月，我們產生所得稅抵免人民幣8.4百萬元，原因為截至2016年6月30日止六個月我們的若干體檢中心產生大量應課稅收入及未確認為遞延稅項資產的稅項虧損增加。

期內虧損

由於上述原因，我們的淨虧損由截至2015年6月30日止六個月的人民幣47.7百萬元減少74.5%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣12.2百萬元。虧損減少乃主要由於收益由截至2015年6月30日止六個月的人民幣301.4百萬元增加至截至2016年6月30日止六個月的人民幣390.1百萬元以及加強成本控制。

經調整EBITDA

截至2016年6月30日止六個月，我們錄得較高的經調整EBITDA人民幣80.8百萬元，而截至2015年6月30日止六個月的經調整EBITDA為人民幣20.4百萬元，主要由於(i)於2014年及

財務資料

2015年開業的體檢中心步上軌道而令收益增長及(ii)截至2016年6月30日止六個月改善成本控制措施。參閱「主要收益表項目—非香港財務報告準則計量」。

截至2015年12月31日止年度與截至2014年12月31日止年度比較

收益

我們的總收益由2014年的人民幣597.8百萬元增加34.3%至2015年的人民幣802.8百萬元，反映(i)我們南通瑞慈醫院的收益增加15.0%；及(ii)我們體檢中心的收益增加55.0%。

綜合醫院

綜合醫院業務的收益由2014年的人民幣258.8百萬元增加15.0%至2015年的人民幣297.7百萬元，主要由於(i)每一門診人次的平均消費額由2014年的人民幣249.6元增加至2015年的人民幣260.3元及(ii)我們努力提升營運效能以致住院及門診人次分別由2014年的16,814名及254,919名增加至2015年的18,045名及268,017名所致。

體檢

體檢業務的收益由2014年的人民幣339.0百萬元增加55.0%至2015年的人民幣525.4百萬元，主要由於(i)企業客戶的人數由2014年的6,098名增加至2015年的7,766名以及個人客戶的人數由2014年的126,268名增加至2015年的194,820名，原因為2013年及2014年開設的體檢中心擴容及2015年開設的體檢中心及(ii)滿足不同人群需求的服務組合變動導致人均消費額由2014年的人民幣449.3元上升至2015年的人民幣498.5元所致。

銷售成本

銷售成本由2014年的人民幣408.8百萬元增加27.9%至2015年的人民幣522.8百萬元。

綜合醫院

綜合醫院業務的銷售成本由2014年的人民幣178.5百萬元增加16.3%至2015年的人民幣207.5百萬元，主要由於增加僱員人數及為維持具市場競爭力的薪酬組合而提高薪酬水平導致員工成本增加所致。

體檢

體檢業務的銷售成本由2014年的人民幣230.4百萬元增加45.7%至2015年的人民幣335.6百萬元，主要由於(i)僱員成本及(ii)租金開支增加所致。員工成本及租金開支增加的主要原因為於2015年開設五間新體檢中心，分別位於北京、武漢、合肥及上海。

毛利及毛利率

鑒於上述原因，我們的毛利由2014年的人民幣188.9百萬元增加48.2%至2015年的人民幣280.0百萬元。我們的毛利率由2014年的31.6%上升至2015年的34.9%，主要由於體檢業務的毛利率上升。

綜合醫院

綜合醫院業務的毛利由2014年的人民幣80.3百萬元增加12.3%至2015年的人民幣90.2百萬元。毛利率保持相對穩定，於2014年及2015年分別為31.0%及30.3%。

體檢

體檢業務的毛利由2014年的人民幣108.6百萬元增加74.8%至2015年的人民幣189.9百萬元，表明體檢業務快速增長。體檢業務的毛利率由2014年的32.0%上升至2015年的36.1%，乃由於2013年及2014年開設的體檢中心擴容以及於2015年加強成本控制。

其他收入

其他收入由2014年的人民幣6.6百萬元大幅增加至2015年的人民幣13.3百萬元，乃主要由於2015年確認的政府補助因收取地方機構多項補助而增加及就我們聯合籌辦的宣傳活動收取的贊助收入人民幣3.9百萬元所致。

其他虧損

其他虧損由2014年的人民幣2.9百萬元減少至2015年的人民幣0.8百萬元。減幅主要由於我們出售未使用或過期醫療設備的損失減少所致。

經銷成本及銷售開支

經銷成本及銷售開支由2014年的人民幣42.5百萬元增加59.1%至2015年的人民幣67.6百萬元，主要由於(i)僱員人數增加導致銷售人員的員工成本及(ii)廣告開支隨著我們增加品牌的全國投入以及推廣五間於2015年開業的體檢中心而增加。尤其是，我們於2015年就贊助中國好聲音上海演唱會而錄得廣告開支人民幣5.0百萬元。

行政開支

行政開支由2014年的人民幣116.9百萬元增加29.7%至2015年的人民幣151.6百萬元，主要由於員工成本因於2015年開設的五間新體檢中心的行政人員增加而增加約人民幣23.1百萬元。

財務費用

財務費用淨額由2014年的人民幣25.3百萬元減少14.0%至2015年的人民幣21.7百萬元，主要由於償還若干銀行借款導致利息開支減少所致。

所佔一間合營企業虧損

我們於2014年及2015年分別錄得所佔一間合營企業虧損為人民幣2.0百萬元及人民幣2.0百萬元。有關虧損來自於上海美邸的全資附屬公司南通美邸，而我們擁有上海美邸60%股權。南通美邸從事養老服務業務並處於經營初期，故尚未錄得溢利。

所得稅開支

所得稅開支由2014年的人民幣0.3百萬元增加至2015年的人民幣20.5百萬元，主要由於除所得稅前溢利增加及南通瑞慈醫院自2014年7月起不再為「非營利性醫療機構」及隨後須按25%的稅率繳納中國企業所得稅所致。

年度溢利

鑒於上述原因，我們於2014年及2015年錄得年度溢利分別人民幣5.7百萬元及人民幣29.1百萬元。增加乃主要由於2014年人民幣597.8百萬元至2015年人民幣802.8百萬元收益增長及加強成本控制所致。2014年及2015年的純利率為0.9%及3.6%。

經調整EBITDA

我們於2015年錄得經調整EBITDA人民幣173.8百萬元，而於2014年錄得經調整EBITDA人民幣117.2百萬元。請見「主要收益表項目—非香港財務報告準則計量」。

截至2014年12月31日止年度與截至2013年12月31日止年度比較

收益

我們的總收益由2013年的人民幣488.9百萬元增加22.3%至2014年的人民幣597.8百萬元，反映(i)我們南通瑞慈醫院的收益增加13.8%；及(ii)我們體檢中心的收益增加29.6%。

綜合醫院

綜合醫院業務的收益由2013年的人民幣227.5百萬元增加13.8%至2014年的人民幣258.8百萬元，主要由於每一住院人次的平均消費額及住院人次增加，反映出我們為提高營運效率所付出的努力。住院人次由2013年的16,438名增加至2014年的16,814名。每名住院病人平均消費額由2013年的人民幣10,291元增加至2014年的人民幣11,608元。

體檢

體檢業務的收益由2013年的人民幣261.6百萬元增加29.6%至2014年的人民幣339.0百萬元，主要由於(i)2013年開設的體檢中心擴容以及於2014年開設新中心導致我們服務的企業及個人客戶數目由2013年的635,744名上升至2014年的752,919名，及(ii)服務組合的變動導致人均消費額由2013年的人民幣411.3元上升至2014年的人民幣449.3元所致。

銷售成本

銷售成本由2013年的人民幣323.9百萬元增加26.2%至2014年的人民幣408.8百萬元，主要由於體檢業務銷售成本增加所致。

綜合醫院

綜合醫院業務的銷售成本由2013年的人民幣159.3百萬元增加12.0%至2014年的人民幣178.5百萬元，主要由於(i)藥品及醫療消耗品成本與綜合醫院業務收益增長一致及(ii)增加僱員人數及為維持具市場競爭力的薪酬體系而提高薪酬水平導致員工成本增加所致。

體檢

體檢業務的銷售成本由2013年的人民幣164.8百萬元增加39.8%至2014年的人民幣230.4百萬元，主要由於(i)員工成本、(ii)醫療消耗品成本及外判檢查開支及(iii)於2014年開設三間新體檢中心導致租金開支增加所致。

毛利及毛利率

鑒於上述原因，我們的毛利由2013年的人民幣165.0百萬元增加14.5%至2014年的人民幣188.9百萬元。我們的毛利率由2013年的33.7%下降至2014年的31.6%，主要由於體檢業務的毛利率下降。

綜合醫院

綜合醫院業務的毛利由2013年的人民幣68.1百萬元增加17.9%至2014年的人民幣80.3百萬元。我們醫院的毛利率維持相對穩定，處於2013年的30.0%及2014年的31.0%水平。

體檢

體檢業務的毛利由2013年的人民幣96.9百萬元增加12.1%至2014年的人民幣108.6百萬元。體檢業務的毛利率由2013年的37.0%減少至2014年的32.0%，主要由於員工人數增加及提高薪酬基礎以吸引及挽留人才令2014年產生較高的勞工成本。

其他收入

其他收入由2013年的人民幣5.3百萬元增加23.9%至2014年的人民幣6.6百萬元，主要由於我們向我們的合營企業上海美邸的全資附屬公司南通美邸出租部分醫院物業用以經營業務而收取的租金收入增加人民幣1.1百萬元。政府補助於2013年及2014年維持相對穩定，分別為人民幣4.4百萬元及人民幣4.8百萬元。

其他虧損

其他虧損由2013年的人民幣69,000元增加至2014年的人民幣2.9百萬元。增幅主要由於我們出售未使用或過期醫療設備的虧損增加以及捐款開支人民幣2.4百萬元所致。

經銷成本及銷售開支

經銷成本及銷售開支由2013年的人民幣28.0百萬元增加52.0%至2014年的人民幣42.5百萬元，主要由於(i)銷售人員人數增加及薪酬水平上升導致員工成本增加及(ii)我們增加品牌的全國效應以及推廣2014年新開業的3間體檢中心而令廣告及業務發展開支增加。

行政開支

行政開支由2013年的人民幣70.9百萬元增加64.9%至2014年的人民幣116.9百萬元，主要由於行政員工人數整體增加為業務增長提供支援，以及2014年與新體檢中心於來年開始營運有關的開張前開支人民幣19.3百萬元所致。

財務費用

財務費用淨額由2013年的人民幣22.5百萬元增加12.5%至2014年的人民幣25.3百萬元，主要由於年內增加銀行借款導致利息開支增加所致。

所佔一間合營企業虧損

我們於2013年及2014年分別錄得所佔一間合營企業虧損人民幣69,000元及人民幣2.0百萬元。有關虧損來自於上海美邸的全資附屬公司南通美邸，我們擁有上海美邸60%股權。於2014年8月，上海美邸成立南通美邸，南通美邸主要從事提供老年人護理服務。由於南通美邸處於發展及經營初期，其於往績記錄期間產生虧損淨額。虧損增加主要由於南通美邸產生的成本及開支不斷增加所致。

所得稅開支

所得稅開支由2013年的人民幣9.0百萬元下降至2014年的人民幣0.3百萬元，主要由於除稅前溢利減少所致。

年度溢利

鑒於上述原因，我們的年度溢利由2013年的人民幣39.9百萬元減少至2014年的人民幣5.7百萬元。減少乃主要由於(i)營業前開支(如租賃成本及員工成本)增加人民幣23.6百萬元，該開支主要於隨後年度投運的新體檢中心於適用年度產生；(ii)行政開支(開業前開支除外)增加人民幣22.4百萬元，原因為支持業務增長的行政人員整體增加；及(iii)與於2014年在廣州、常州及南京開設三間新體檢中心有關的收益增長緩慢(於2014年錄得淨虧損合共人民幣8.0百萬元)。2013年及2014年的純利率分別為8.2%及0.9%。

經調整EBITDA

我們於2014年錄得經調整EBITDA人民幣117.2百萬元，而於2013年錄得經調整EBITDA人民幣125.1百萬元。2013年及2014年經調整EBITDA減少乃主要由於(i)過往年度開始的新體檢中心(尤其是新市場的體檢中心)增長緩慢，及(ii)員工成本及行政開支增加以支援增長所致。請見「— 主要收益表項目 — 非香港財務報告準則計量」。

財 務 資 料

資產負債表若干項目的討論

下表載列截至所示日期綜合資產負債表概要。

	截至12月31日			截至2016年 6月30日
	2013年	2014年	2015年	
	(人民幣千元)			
資產				
非流動資產				
物業及設備.....	325,464	371,872	384,486	402,680
土地使用權.....	3,798	3,698	3,598	3,548
無形資產.....	542	679	5,050	4,697
於合營企業的投資.....	5,931	3,937	1,985	4,149
長期租約按金.....	7,215	13,363	12,839	18,959
遞延所得稅資產.....	10,451	25,783	35,293	43,918
長期預付款項.....	14,950	24,291	19,685	6,811
	<u>368,351</u>	<u>443,623</u>	<u>462,936</u>	<u>484,762</u>
流動資產				
存貨.....	14,821	21,243	19,686	17,547
貿易及其他應收款項以及預付款項.....	117,111	130,004	171,828	158,612
應收關連方款項.....	304,913	433,690	3,002	3,393
現金及現金等價物.....	89,073	346,401	233,658	254,690
	<u>525,918</u>	<u>931,338</u>	<u>428,174</u>	<u>434,242</u>
資產總值.....	<u>894,269</u>	<u>1,374,961</u>	<u>891,110</u>	<u>919,004</u>
本公司權益持有人應佔權益				
股本.....	—	—	—	—
其他儲備 ⁽¹⁾	119,110	543,689	247,873	247,873
保留盈利／(累計虧損) ⁽²⁾	147,788	13,629	(40,713)	(51,515)
	<u>266,898</u>	<u>557,318</u>	<u>207,160</u>	<u>196,358</u>
非控股權益.....	81,908	11,036	689	1,732
權益總額.....	<u>348,806</u>	<u>568,354</u>	<u>207,849</u>	<u>198,090</u>

附註：

- (1) 其他儲備主要包括不可分派儲備及法定儲備。我們的儲備於2015年減少乃主要由於年內視作上海瑞慈健康體檢分派及我們宣派的股息。於2016年6月30日，我們擁有資本儲備人民幣161.3百萬元，主要包括於南通瑞慈醫院不再為「非營利性醫療機構」時轉撥自南通瑞慈醫院的保留盈利的法定儲備及資本盈餘，相關儲備不可分派。參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註18。
- (2) 於往績記錄期間，保留盈利整體減少乃由於(i)於2014年6月南通瑞慈醫院的保留盈利轉撥至資本盈餘；及(ii)應佔上海瑞慈健康體檢保留溢利，因其收取股息並隨後於2015年被視為來自本集團的視作分派。

財務資料

	截至12月31日			截至2016年 6月30日
	2013年	2014年	2015年	
	(人民幣千元)			
負債				
非流動負債				
借款	16,554	38,210	33,065	10,411
其他長期負債	9,651	17,824	28,507	36,088
	<u>26,205</u>	<u>56,034</u>	<u>61,572</u>	<u>46,499</u>
流動負債				
借款	294,554	335,219	251,057	415,682
貿易及其他應付款項	134,976	160,312	193,325	212,780
應付關連方款項	78,045	234,845	131,824	—
應付所得稅	10,410	10,065	16,372	7,839
融資租賃項下責任	176	—	—	—
遞延收入	212	9,327	27,693	36,617
其他長期負債的即期部分	885	805	1,418	1,497
	<u>519,258</u>	<u>750,573</u>	<u>621,689</u>	<u>674,415</u>
負債總額	<u>545,463</u>	<u>806,607</u>	<u>683,261</u>	<u>720,914</u>
權益及負債總額	<u>894,269</u>	<u>1,374,961</u>	<u>891,110</u>	<u>919,004</u>
流動資產 / (負債) 淨值	<u>6,660</u>	<u>180,765</u>	<u>(193,515)</u>	<u>(240,173)</u>
資產總值減流動負債	<u>375,011</u>	<u>624,388</u>	<u>269,421</u>	<u>244,589</u>

物業及設備

我們的物業及設備主要包括樓宇、醫療設備、一般設備、租賃物業裝修及在建工程。我們截至2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日的物業及設備分別為人民幣325.5百萬元、人民幣371.9百萬元、人民幣384.5百萬元及人民幣402.7百萬元。於往績記錄期間物業及設備持續增加，主要反映我們持續擴充業務而對新體檢中心及診所進行投資。

存貨

我們的存貨主要包括藥品以及醫療消耗品。下表載列截至所示日期的存貨詳情及平均存貨週轉天數：

	截至12月31日			截至2016年 6月30日
	2013年	2014年	2015年	
存貨(人民幣千元)	<u>14,821</u>	<u>21,243</u>	<u>19,686</u>	<u>17,547</u>
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	47	49	50	43

附註：

(1) 存貨週轉天數按期初及期末存貨結餘的平均值除以相關年度或期間藥品及醫療耗材的成本再乘以365日或180日計算所得。

我們的存貨由截至2013年12月31日的人民幣14.8百萬元增加43.3%至截至2014年12月31日的人民幣21.2百萬元，主要由於增加藥品及醫療耗材存貨以保持充足供應予南通瑞慈

財務資料

醫院。我們的存貨保持相對穩定，截至2016年6月30日為人民幣17.5百萬元，截至2015年12月31日為人民幣19.7百萬元，而2014年12月31日為人民幣21.2百萬元。於2016年7月31日，於2016年6月30日的存貨結餘中的人民幣16.3百萬元已被消耗。

於2013年、2014年、2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們綜合醫院業務的平均存貨週轉天數維持相對穩定，分別為47日、49日、50日、49日及43日。

貿易及其他應收款項以及預付款項

我們的貿易及其他應收款項以及預付款項主要包括就體檢服務應收企業客戶款項、應收公共醫療保險計劃款項、預付租金開支及預付供應商款項。截至2013年、2014年、2015年12月31日及2016年6月30日，我們的貿易及其他應收款項以及預付款項分別達人民幣117.1百萬元、人民幣130.0百萬元、人民幣171.8百萬元及人民幣158.6百萬元。下表載列截至所示日期貿易及其他應收款項以及預付款項的詳情：

	截至12月31日			截至2016年 6月30日
	2013年	2014年	2015年	
	(人民幣千元)			
應收第三方貿易款項				
貿易應收款項.....	96,623	96,956	138,514	149,493
減：減值撥備.....	(6,964)	(10,263)	(17,260)	(14,721)
貿易應收款項 — 淨值.....	<u>89,659</u>	<u>86,693</u>	<u>121,254</u>	<u>134,772</u>
應收第三方其他款項				
出售南通瑞慈朗德醫院有限公司 (「朗德」)應收款項 ⁽¹⁾	19,000	19,000	—	—
租金按金及預付租金開支.....	—	7,675	—	—
員工墊款.....	5,467	6,518	2,654	4,105
遞延首次公開發售開支.....	—	—	2,750	8,790
注資應收款項.....	—	—	35,608	—
應收政府補助.....	—	4,000	—	—
其他.....	1,358	1,520	2,755	5,353
減：減值撥備.....	(1,256)	(952)	(944)	(1)
其他應收款項 — 淨值.....	<u>24,569</u>	<u>37,761</u>	<u>42,823</u>	<u>18,247</u>
預付款項.....	<u>2,883</u>	<u>5,550</u>	<u>7,751</u>	<u>5,593</u>
貿易及其他應收款項以及 預付款項 — 淨值.....	<u><u>117,111</u></u>	<u><u>130,004</u></u>	<u><u>171,828</u></u>	<u><u>158,612</u></u>

附註：

- (1) 主要指我們出售朗德後一名獨立第三方結欠我們的款項。朗德最初由南通瑞慈醫院及南通投資於2010年成立為一間項目公司，以進行綜合醫院項目(「朗德醫院項目」)。朗德於2010年成立後，一間公立綜合醫院搬遷至毗鄰朗德醫院項目擬定地點的地區。為避免重複投資於該已搬遷公立醫院周邊地區的醫療服務能力，地方政府建議我們終止朗德醫院項目。因此，南通瑞慈醫院及南通投資已於2013年3月出售朗德的股權。有關進一步詳情，請見本招股章程附錄一所載會計師報告附註14(a)。隨著朗德醫院項目終止，當地政府計劃改變朗德持有地塊的法定用途，該地塊於最後實際可行日期仍然空置。

貿易應收款項及預付款項的增幅整體與業務擴充導致的收益增幅一致。

財務資料

2014年12月31日的其他應收款項較2013年同日增加乃主要由於(i)租金按金及預付租金開支增加人民幣7.7百萬元及(ii)應收政府補助增加人民幣4.0百萬元所致。

2015年12月31日的其他應收款項較2014年同日增加乃主要由於2015年12月31日應收Victory的注資款項人民幣35.6百萬元，該款項隨後於2016年1月結清。請見「歷史與重組 — 首次公開發售前投資 — 首次公開發售前股份認購」。

2016年6月30日的其他應收款項增長較2015年同日減少，主要由於並無任何大額一次性應收項目，例如注資，部分被全球發售產生的遞延開支增加所抵銷。

我們一般不會向南通瑞慈醫院的病人授出任何信貸期。我們通常按月與公共醫療保險供應商結算付款。此外，我們向體檢業務部分企業客戶授出介乎30日至90日的信貸期。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2016年 6月30日
	2013年	2014年	2015年	
	(人民幣千元)			
不足三個月.....	74,336	67,349	101,467	104,950
三至六個月.....	10,583	15,322	19,483	12,233
六至十二個月.....	4,155	3,325	6,580	22,344
一至兩年.....	4,211	7,415	3,978	4,287
兩至三年.....	2,138	1,739	4,304	3,046
三至四年.....	1,199	1,536	1,208	1,120
四至五年.....	1	270	1,273	793
超過五年.....	—	—	221	720
總計	96,623	96,956	138,514	149,493

截至2013年、2014年、2015年12月31日及2016年6月30日，已逾期但未減值的貿易應收款項分別為人民幣14.9百萬元、人民幣16.8百萬元、人民幣16.7百萬元及人民幣30.4百萬元。該等貿易應收款項主要為應收多名體檢業務企業客戶的款項，我們相信，該等客戶並無重大財務困難且根據過往經驗，該等逾期款項將可悉數收回。該等貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於12月31日			於2016年 6月30日
	2013年	2014年	2015年	
	人民幣千元			
不足三個月.....	—	—	—	—
三至六個月.....	9,267	13,352	16,490	12,232
六個月至一年.....	3,376	1,591	228	18,126
一至兩年.....	2,282	1,841	—	—
總計	14,925	16,784	16,718	30,358

財務資料

截至2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日，已減值貿易應收款項分別為人民幣7.0百萬元、人民幣10.3百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣14.7百萬元。截至2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日就該等已減值貿易應收款項計提的撥備金額分別為人民幣7.0百萬元、人民幣10.3百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣14.7百萬元。於往績記錄期間，貿易應收款項減值增加乃主要由於我們實施更為審慎的減值評估政策所致。

截至2016年7月31日，截至2016年6月30日的尚未償還貿易應收款項人民幣42.4百萬元或28.4%已結清。

下表載列所示期間貿易應收款項的平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
綜合醫院業務的貿易應收款項				
週轉天數 ⁽¹⁾	42	36	27	24
體檢業務的貿易應收款項				
週轉天數 ⁽¹⁾	83	77	67	92

附註：

(1) 貿易應收款項週轉天數按期初及期末貿易應收款項的平均值除以相關年度或期間收益再乘以365日或180日計算所得。

綜合醫院業務的貿易應收款項平均週轉天數由2013年的42日減少至截至2016年6月30日止六個月的24日，主要由於加強收回欠款工作，包括優化貿易應收款項管理政策及在財務部下設貿易應收款項管理團隊。

同樣地，體檢業務的貿易應收款項平均週轉天數由2013年的83日減少至2014年的77日，並進一步減少至2015年的67日，主要由於加強收回欠款工作。我們的貿易應收款項平均週轉天數增加至截至2016年6月30日止六個月的92天，原因為我們一般要求於體檢業務於下半年得以改善時更頻繁結算貿易應收款項，因此上半年的週轉天數較長。

應收／應付關連方款項

於往績記錄期間，我們與關連方訂立多項交易，主要為雙方提供資金支持。下表載列截至所示日期應收／應付關連方款項分析：

	截至12月31日			截至2016年 6月30日
	2013年	2014年	2015年	
	(人民幣千元)			
應收關連方款項.....	304,913	433,690	3,002	3,393
應付關連方款項.....	78,045	234,845	131,824	—

財 務 資 料

我們的應收關連方款項主要為代關連方支付款項、授予關連方的臨時資金以及向關連方提供的服務的收費。我們的應付關連方款項主要為關連方臨時資金、關連方代本集團支付的款項。有關該等關連方交易的詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註40。該等應收／應付關連方款項均為無抵押及免息。於最後實際可行日期，除應收上海美邸及南通美邸的人民幣3.3百萬元外，我們已於2016年6月30日結清所有其他應收關連方款項。我們預期，於南通美邸錄得盈利後，相關未償還金額將於適當時候結清。

貿易及其他應付款項

截至2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣135.0百萬元、人民幣160.3百萬元、人民幣193.3百萬元及人民幣212.8百萬元。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項詳情：

	截至12月31日			截至2016年 6月30日
	2013年	2014年	2015年	
	(人民幣千元)			
應付第三方貿易款項	59,850	72,241	91,622	95,542
購置物業及設備的應付款項	11,509	9,092	5,721	10,911
員工薪金及福利應付款項	10,121	15,269	14,909	16,003
客戶墊款	42,775	46,673	54,031	45,964
應付利息	304	415	469	427
所計稅項(所得稅除外)	57	229	743	1,870
應付股東的股息	—	—	2,018	—
來自附屬公司非控股權益的貸款	—	—	4,500	4,500
應付員工食堂服務供應商款項	3,271	3,832	4,477	4,645
應計首次公開發售開支	—	—	3,572	19,977
其他	7,089	12,561	11,263	12,941
	<u>134,976</u>	<u>160,312</u>	<u>193,325</u>	<u>212,780</u>

貿易及其他應付款項由截至2015年6月30日人民幣193.3百萬元增加至截至2016年6月30日人民幣212.8百萬元，主要由於因應業務增長，採購物業及設備的應付款項增加。

貿易及其他應付款項由截至2014年12月31日的人民幣160.3百萬元增加至截至2015年12月31日的人民幣193.3百萬元，主要由於貿易應付款項的增幅與業務增長相符及主要由於南通瑞慈醫院採購藥品及醫療消耗品以及客戶墊款因體檢業務擴展而增加人民幣7.4百萬元。

貿易及其他應付款項由截至2013年12月31日的人民幣135.0百萬元上升至截至2014年12月31日的人民幣160.3百萬元，主要由於貿易應付款項增加人民幣12.4百萬元與業務增長一致及主要由於南通瑞慈醫院採購藥品及醫療消耗品及應付員工薪酬及福利增加人民幣5.1百萬元所致。

財務資料

截至2016年7月31日尚未償還的貿易應付款項人民幣22.1百萬元或23.2%已於截至2016年6月30日結清。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析及平均貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日			截至2016年 6月30日
	2013年	2014年	2015年	
	(人民幣千元)			
貿易應付款項 — 賬齡分析				
不足三個月.....	41,278	46,780	59,263	66,266
三至六個月.....	8,076	17,332	18,885	13,751
六至十二個月.....	3,465	1,732	6,185	6,073
一至兩年.....	2,703	1,491	993	3,365
兩至三年.....	1,014	1,441	1,409	1,997
超過三年.....	3,314	3,465	4,887	4,090
總計	<u>59,850</u>	<u>72,241</u>	<u>91,622</u>	<u>95,542</u>
平均貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	138	155	163	183

附註：

(1) 貿易應付款項週轉天數按期初及期末貿易應付款項的平均值，除以相關年度或期間的藥品、醫療消耗品成本及外包檢測費，再乘以365日或180日計算所得。

由於我們調整與供應商的付款安排以管理現金流量，我們的平均貿易應付款項週轉天數持續上升。

流動資金及資金來源

我們的業務營運及擴充計劃需要大量資金，包括升級現有醫院、體檢中心及診所以及開設新專科醫院及體檢中心。我們過往主要通過營運所得現金、銀行借款及向關連方借款的所得款項以及股東注資為資本開支及營運資金需求撥資。

現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量摘要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營活動所得現金淨額.....	97,297	63,736	159,285	10,616	17,212
投資活動(所用)／所得 現金淨額.....	(166,194)	(230,731)	77,991	(45,562)	(43,859)
融資活動所得／(所用) 現金淨額.....	63,850	424,323	(350,019)	(193,551)	47,679
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額.....	<u>(5,047)</u>	<u>257,328</u>	<u>(112,743)</u>	<u>(228,497)</u>	<u>21,032</u>
年初現金及現金等價物.....	94,120	89,073	346,401	346,401	233,658
年末現金及現金等價物.....	89,073	346,401	233,658	117,904	254,690

財務資料

經營活動

我們主要通過提供醫院服務及體檢服務自經營活動產生現金流入。經營活動所得現金流出主要包括藥品、醫療器械及耗材款項、僱員薪酬及福利、交易成本、行政開支及其他經營開支。我們的經營活動所得現金流量淨額反映扣減期內已付利息及所得稅的除所得稅前溢利並就物業、廠房及設備折舊等非現金項目作出調整及營運資金項目變動的影響。

截至2016年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣17.2百萬元。該金額指除所得稅前期內虧損人民幣2.3百萬元，經以下各項調整(i)物業及設備折舊人民幣39.9百萬元及利息開支人民幣10.2百萬元，(ii)對營運現金流量有正面影響的營運資金項目變動，主要為貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣19.0百萬元、貿易及其他應付款項增加人民幣16.3百萬元、遞延增加人民幣8.9百萬元及其他長期負債(指新體檢中心及我們將於2017年第三季度於上海開設的婦產科醫院的長期租約)增加人民幣7.7百萬元，及(iii)部分被對營運現金流量有負面影響的營運資金項目變動所抵銷，主要為長期租約的按金增加人民幣6.1百萬元。

截至2015年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣10.6百萬元。該金額指除所得稅前期內虧損人民幣56.1百萬元，經以下各項調整(i)物業及設備折舊人民幣30.0百萬元及利息開支人民幣13.5百萬元，(ii)對營運現金流量有正面影響的營運資金項目變動，主要為貿易及其他應付款項增加人民幣41.6百萬元、遞延收入增加人民幣9.5百萬元及其他長期負債(指新體檢中心的長期租約)增加人民幣8.3百萬元，及(iii)部分被對營運現金流量有負面影響的營運資金項目變動所抵銷，主要為貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣15.7百萬元。

截至2015年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣159.3百萬元。該金額指年內除所得稅前溢利人民幣49.6百萬元，經以下各項調整(i)物業及設備折舊人民幣67.9百萬元及利息開支人民幣22.5百萬元，(ii)對營運現金流量有正面影響的營運資金項目變動，主要為貿易及其他應付款項增加人民幣46.7百萬元、遞延收入增加人民幣18.4百萬元及其他長期負債(指新體檢中心的長期租約)增加人民幣11.3百萬元，及(iii)被對營運現金流量有負面影響的營運資金項目變動所抵銷，主要為貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣23.7百萬元。請見「一 貿易及其他應付款項」及「一 貿易及其他應收款項及預付款項」。

截至2014年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣63.7百萬元。該金額指年內除所得稅前溢利人民幣5.9百萬元，經以下各項調整(i)物業及設備折舊人民幣50.8

財務資料

百萬元及利息開支人民幣26.2百萬元，(ii)對營運現金流量有正面影響的營運資金項目變動，主要為貿易及其他應付款項增加人民幣43.5百萬元、遞延收入主要因體檢服務預付卡銷售增加而增加人民幣9.1百萬元及其他長期負債(指新體檢中心的長期租約)增加人民幣8.1百萬元，及(iii)部分被對營運現金流量有負面影響的營運資金項目變動所抵銷，主要為貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣25.8百萬元。

截至2013年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣97.3百萬元。該金額指年內除所得稅前溢利人民幣48.8百萬元，經以下各項調整(i)物業及設備折舊人民幣46.8百萬元以及利息開支人民幣22.9百萬元，(ii)對營運現金流量有正面影響的營運資金項目變動，主要為貿易及其他應付款項增加人民幣35.1百萬元，及(iii)部分被對營運現金流量有負面影響的營運資金項目變動所抵銷，主要為貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣24.2百萬元。請參閱「一 貿易及其他應付款項」及「一 貿易及其他應收款項及預付款項」。

投資活動

投資活動所用現金反映我們購置物業及設備以及無形資產(如軟件)付款所用現金及提供予關連方的臨時資金。投資活動所得現金流入主要包括自關連方收取的還款以及出售物業及設備所得款項。

截至2016年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣43.9百萬元，主要產生自(i)購買物業及設備人民幣40.8百萬元，(ii)合資企業投資人民幣3.0百萬元。

截至2015年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣45.6百萬元，主要產生自(i)提供予關連方的臨時資金人民幣366.2百萬元(ii)就新體檢中心購買物業及設備人民幣52.1百萬元，(iii)部分被關連方還款人民幣374.0百萬元所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金流入淨額為人民幣78.0百萬元，主要產生自(i)關連方還款人民幣736.5百萬元，部分被(ii)提供予關連方的臨時資金人民幣543.9百萬元及(iii)就新體驗中心購置物業及設備人民幣110.0百萬元所抵銷。

截至2014年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣230.7百萬元，

財務資料

主要產生自(i)提供予關連方的臨時資金人民幣423.6百萬元，及(ii)就新體驗中心購置物業及設備人民幣99.7百萬元，及(iii)部分被關連方還款人民幣299.7百萬元所抵銷。

截至2013年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣166.2百萬元，主要產生自(i)提供予關連方的臨時資金人民幣313.8百萬元，(ii)就新體驗中心購置物業及設備人民幣73.7百萬元，及(iii)部分被關連方還款人民幣227.7百萬元所抵銷。

融資活動

我們的融資活動所用現金主要用作償還銀行借款、派付股息及向關連方還款。融資活動的現金流入主要為股東注資、銀行借款所得款項及來自關連方的臨時資金。

截至2016年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣47.7百萬元，主要產生自(i)銀行借款所得款項人民幣331.0百萬元，(ii)附屬公司的非控股權益注資人民幣2.7百萬元，部分被(iii)償還銀行借款人民幣189.0百萬元，(iv)視作向本公司擁有人分派人民幣123.9百萬元所抵銷。

截至2015年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣193.6百萬元，主要產生自(i)償還銀行借款人民幣244.7百萬元，(ii)向霸菱投資者還款人民幣142.0百萬元，(iii)派付股息人民幣120.0百萬元(參閱「一股息政策」)，部分被(iv)銀行借款所得款項人民幣222.0百萬元及(v)霸菱投資者注資人民幣142.0百萬元所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣350.0百萬元，主要產生自(i)償還銀行借款人民幣318.8百萬元、(ii)派付股息人民幣440.1百萬元，請見「一股息政策」、(iii)向霸菱投資者還款人民幣142.0百萬元、(iv)於重組過程中，就收購南通瑞慈醫院支付餘下代價人民幣40百萬元，部分被(v)來自霸菱投資者及豐源的注資人民幣297.0百萬元及(vi)銀行借款所得款項人民幣292.0百萬元所抵銷。請見「歷史及重組」。

截至2014年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣424.3百萬元，主要產生自(i)銀行借款所得款項人民幣509.2百萬元，(ii)霸菱投資者注資人民幣278.0百萬元 (iii)如上文所述，應向霸菱投資者支付的款項增加人民幣142.0百萬元，部分被(iv)銀行借款還款人民幣446.9百萬元，(v)於重組過程中，就收購南通瑞慈醫院支付部分代價人民幣25.0百萬元(請見「一股息政策」)及(vi)向關連方還款人民幣38.5百萬元所抵銷。

截至2013年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣63.9百萬元，主要產生自(i)銀行借款所得款項人民幣365.0百萬元，(ii)來自關連方的臨時資金所得款項人

財務資料

人民幣118.4百萬元，部分被(iii)銀行借款還款人民幣353.8百萬元及(iv)向關連方還款人民幣65.4百萬元所抵銷。

流動資產及負債淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	於12月31日			於2016年 6月30日	於2016年 7月31日
	2013年	2014年	2015年		
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產					
存貨	14,821	21,243	19,686	17,547	17,673
貿易及其他應收款項以及 預付款項	117,111	130,004	171,828	158,612	185,434
應收關連方款項	304,913	433,690	3,002	3,393	3,468
現金及現金等價物	89,073	346,401	233,658	254,690	246,809
流動資產總值	<u>525,918</u>	<u>931,338</u>	<u>428,174</u>	<u>434,242</u>	<u>453,384</u>
流動負債					
借款	294,554	335,219	251,057	415,682	415,682
貿易及其他應付款項	134,976	160,312	193,325	212,780	215,641
應付關連方款項	78,045	234,845	131,824	—	286
應付所得稅	10,410	10,065	16,372	7,839	3,823
融資租賃項下責任	176	—	—	—	—
遞延收入	212	9,327	27,693	36,617	40,496
其他長期負債即期部分	885	805	1,418	1,497	1,559
流動負債總額	<u>519,258</u>	<u>750,573</u>	<u>621,689</u>	<u>674,415</u>	<u>677,487</u>
流動資產／(負債)淨額	<u>6,660</u>	<u>180,765</u>	<u>(193,515)</u>	<u>(240,173)</u>	<u>(224,103)</u>

於2016年7月31日，我們的流動負債淨額為人民幣224.1百萬元，而於2016年6月30日的流動負債淨額為人民幣240.2百萬元，主要由於貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣26.8百萬元，與體檢業務增長整體一致。

於2016年6月30日，我們的流動負債淨額為人民幣240.2百萬元，而於2015年12月31日的流動負債淨額為人民幣193.5百萬元，乃主要由於(i)借款增加人民幣164.6百萬元，及(ii)於2015年年底之前收回所提供服務的付款而令貿易及其他應收款項減少人民幣13.2百萬元；及(iii)因派付股息而令應付關連方款項減少人民幣131.8百萬元。

於2015年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣193.5百萬元，而2014年12月31日則為流動資產淨值人民幣180.8百萬元，主要由於(i)應收關連方款項減少人民幣430.7百萬元及(ii)向股東派付股息(包括霸菱投資者根據可交換債券有權享有的分派)，主要用於結付應收股東未償還款項。參閱「一股息政策」。

於2014年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣180.8百萬元，較截至2013年12月31日的人民幣6.7百萬元有所增加。增幅主要由於現金及現金等價物增加人民幣257.3百萬元。

財務資料

元以及應收關連方款項增加人民幣128.8百萬元所致，部分被應付關連方款項增加人民幣156.8百萬元所抵銷。

營運資金

於往績記錄期間，我們主要由手頭現金及現金等價物、經營所得現金、股東注資、銀行借款及向關連方借款所得款項應付我們的營運資金需求。我們密切監控及管理營運及擴展計劃，藉此管理現金流量及營運資金。我們亦致力審閱未來現金流量需求，並於需要時調整我們的營運及擴張計劃，以確保我們維持充足營運資金，支持我們的業務營運及擴展計劃。

於最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資為人民幣88.5百萬元。經考慮經營活動所得現金流量、現有銀行融資及全球發售估計所得款項淨額等可動用財務資源，董事認為，我們的營運資金足以應付當前及本招股章程日期起計未來12個月的需求。

經審慎考慮及與本公司管理層討論後並基於上文所述，聯席保薦人無理由相信本公司無法應付自本招股章程日期起計12個月期間內的營運資金要求。

資本開支及承擔

我們的過往資本開支包括有關南通瑞慈醫院及體檢中心(i)購買物業及設備，及(ii)翻新開支。於2013年、2014年、2015年及截至2016年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣63.6百萬元、人民幣99.1百萬元、人民幣115.3百萬元及人民幣58.6百萬元。

我們預計於2016年下半年及2017年將分別產生資本開支約人民幣128.4百萬元及人民幣440.6百萬元，主要與就將於2017年第三季度開設的新體檢中心及婦產科專科醫院及將於2018年第四季度開設的兒科專科醫院購置醫療設備，以及南通瑞慈醫院及現有體檢中心的翻新開支有關。我們擬動用全球發售所得款項及其他財務資源撥付計劃資本開支。有關詳情，請參閱「業務 — 我們的業務 — 未來擴充」。

下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	於12月31日			於2016年
	2013年	2014年	2015年	6月30日
		(人民幣千元)		
已授權及訂約進行體檢中心翻新	54,237	10,791	9,187	6,323

財務資料

經營租賃

我們為根據經營租賃持有用作體檢中心及辦公室的若干物業之承租人。該等租賃不可撤銷，為期五至二十年，我們據此支付固定月租。租賃概無訂明任何或然租金或續約權。下表所示日期按到期日劃分之經營租賃承擔詳情：

	於12月31日			於2016年 6月30日
	2013年	2014年	2015年	
	(人民幣千元)			
經營租賃的最低租賃付款：				
一年內	30,021	67,707	75,713	103,217
一至五年.....	96,211	247,874	249,603	365,044
遲於五年.....	119,202	238,326	207,776	501,284
總計	245,434	553,907	533,092	969,545

債務

於2016年7月31日(就債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們的債務總額為約人民幣426.0百萬元。我們於往績記錄期間的債務主要包括銀行借款及自第三方借款。下表載列我們截至所示日期的債務的組成部分。

	於12月31日			於2016年 6月30日	於2016年 7月31日
	2013年	2014年	2015年		
	(人民幣千元)				
					(未經審核)
非即期					
銀行借款 — 有抵押及／或 有擔保.....	21,111	29,826	57,747	36,968	36,839
其他借款 — 有抵押	—	26,875	14,375	8,125	8,125
減：非即期借款的即期部分 ..	(4,557)	(18,491)	(39,057)	(34,682)	(34,682)
	<u>16,554</u>	<u>38,210</u>	<u>33,065</u>	<u>10,411</u>	<u>10,282</u>
即期					
銀行借款 — 有抵押及／或 有擔保.....	281,997	310,228	201,000	301,000	301,000
銀行借款 — 無抵押	—	—	—	80,000	80,000
其他借貸 — 有抵押	8,000	6,500	11,000	—	—
加：非即期借款的即期部分 ..	4,557	18,491	39,057	34,682	34,682
	<u>294,554</u>	<u>335,219</u>	<u>251,057</u>	<u>415,682</u>	<u>415,682</u>
總計	311,108	373,429	284,122	426,093	425,964

於往績記錄期間，我們的銀行借款以物業及設備及／或土地使用權抵押或由本集團附屬公司、關連方或若干獨立第三方擔保。於同期，我們的其他借款由關連方擔保。於2016

財 務 資 料

年7月31日，我們的銀行及其他借款總額為人民幣270.1百萬元，乃由關連方及／或其資產擔保及／或抵押且相關擔保及／或抵押將於上市完成后解除。

上述貸款通常載有就此類融資於中國的慣常契諾及限制，包括限制借款人通過讓與、租賃或提供擔保處置借貸附屬公司重大資產(獲貸款人同意的情況除外)，以及有責任及時向貸款人通知借款附屬公司營運及財務狀況的任何重大變動。我們的借款附屬公司亦受若干財務契約規限，從而限制我們舉債或與關連方訂立交易的能力。

下表載列我們的銀行及其他借款的加權平均利率：

	截至12月31日			於2016年 6月30日	於2016年 7月31日
	2013年	2014年	2015年		
	(按百分比呈列)				
銀行借款(有抵押及／或 有擔保).....	6.94%	7.22%	6.84%	5.02%	5.04%
其他借款(有抵押).....	—	6.60%	5.35%	5.20%	5.20%
來自小額貸款公司的 短期借款.....	10.00%	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%

於往績記錄期間，我們的所有銀行及其他借款以人民幣計值。

下表載列於所示日期我們借款的到期日：

	於12月31日			於2016年 6月30日	於2016年 7月31日
	2013年	2014年	2015年		
	(人民幣千元)				
一年內	294,554	335,219	251,057	415,682	415,682
一年至兩年.....	4,557	20,368	28,432	7,557	7,557
兩年至五年.....	9,921	11,226	4,633	2,854	2,725
超過五年.....	2,076	6,616	—	—	—
總計	311,108	373,429	284,122	426,093	425,964

自2016年7月31日以來，我們的債務狀況概無出現重大不利變動。董事已確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何重大拖欠支付貿易及非貿易應付款項，或存在對任何銀行及其他借款的重大違反。

除「一 營運資金」所述之我們已取得之融資及確認授出融資外，於最後實際可行日期，我們並無計劃進行額外外部債務融資。

債務聲明

除本招股章程披露者外，於2016年7月31日(債務聲明之最後實際可行日期)，我們並無任何已發行及未償還或同意發行借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(一般

財務資料

貿易票據除外)或承兌信用證、債權證、按揭、質押、租購或金融租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。我們的董事確認，自2016年7月31日起，我們的債務並無任何重大變動。

主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至2016年 6月30日止 六個月
	2013年	2014年	2015年	
盈利能力比率				
毛利率 ⁽¹⁾	33.7%	31.6%	34.9%	28.6%
純利率 ⁽²⁾	8.2%	0.9%	3.6%	不適用 ⁽⁴⁾
權益回報率 ⁽³⁾	13.7%	1.5%	14.0%	不適用 ⁽⁴⁾
資本充足率				
資產負債比率 ⁽⁵⁾	38.9%	4.5%	19.5%	46.4%

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收益再乘以100%計算所得。
- (2) 純利率按年度／期間內純利除以收益再乘以100%計算所得。
- (3) 權益回報率按本公司擁有人應佔年度／期間純利除以本公司擁有人應佔權益再乘以100%計算所得。
- (4) 我們於截至2016年6月30日止六個月錄得虧損淨額。
- (5) 資產負債比率按淨債務除以總資本再乘以100%計算所得。

有關影響我們往績記錄期間毛利率及純利率因素的論述，請參閱「一 經營業績」。

權益回報率

我們的權益回報率由2013年的13.7%減少至2014年的1.5%，主要由於我們的純利減少及南通瑞慈醫院不再為「非營利性醫療機構」時轉撥自南通瑞慈醫院的保留盈利的不可分派儲備增加所致。我們的權益回報率由2014年的1.5%增加至2015年的14.0%，主要由於我們的純利增加及我們宣派股息致使總權益減少所致。

資產負債率

我們的資產負債率由截至2013年12月31日的38.9%減少至截至2014年12月31日的4.5%，主要由於現金及現金等價物結餘以及權益總額增加所致，並增加至截至2015年12月31日的19.5%，主要由於宣派股息所致。我們的資產負債率於截至2016年6月30日增加至46.4%，主要由於截至2016年6月30日止六個月借款總額增加。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外安排

我們未訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦未訂立任何擔保第三方付款責任的財務擔保或其他承擔。此外，我們未訂立任何與我們股權掛鈎及歸類為所有者

財務資料

權益的衍生合約，另外，我們於轉讓予非綜合入賬實體作為對其信貸、流動資金或市場風險支持之資產中並無擁有任何保留或或然權益。我們並未於向我們提供融資、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中擁有任何可變權益。

市場風險的定量及定性披露

我們於日常業務過程中面對多種金融風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理政策專注於金融市場的難以預測的情況，尋求盡量減低對我們的財務表現的潛在不利影響。

現金流量及公平值利率風險

我們的利率變化風險主要產生自銀行及其他非銀行財務機構借款。

浮動利率借款令我們承受現金流量利率風險。固定利率借款令我們承受公平值利率風險。我們並未對沖其現金流量及公平值利率風險。借款利率及償還的條款於本招股章程附錄一所載會計師報告附註22內披露。

於2013年、2014年及2015年12月31日以及2015年及2016年6月30日，如利率增加／減少50個基點，而所有其他變數維持不變，我們的年度／期間純利／虧損淨額將有所變動，主要是由於浮息借款的利息開支增加／減少所致。有關該等變動的詳情如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	(人民幣千元)				
純利增加／(減少)					
—增加50個基點.....	(1,238)	(1,536)	(1,416)	(770)	(706)
—減少50個基點.....	1,238	1,536	1,416	770	706

信貸風險

我們並無高度集中的信貸風險。現金及現金等價物、貿易及其他應收款項以及長期租約按金的賬面值為我們就金融資產而面臨的最大信貸風險。我們管理信貸風險的措施旨在控制就收回款項而可能承擔的潛在風險。

現金及現金等價物存放於董事認為擁有高信貸質素的中國大型金融機構。

財務資料

我們訂有政策以確保我們評估客戶的信貸可靠性及財政實力，並考慮客戶的交易往績及銷售量。管理層通過債務人過往付款記錄、逾期期間長度、財政實力以及與債務人可能存在的任何交易糾紛等因素，對貿易及其他應收款項的可收回性定期進行集體評估及個別評估。

醫院業務的高信貸風險與貿易及其他應收款項能否收回有關。體檢業務的高信貸風險與應收企業客戶的貿易及其他款項的逾期時間長度有關。

流動資金風險

本集團財務部監控我們的流動資金需求的滾動預測，確保我們有足夠現金應付經營需要，並經常維持充足的未提取承諾借款額度，以避免違反任何借款限額或契諾（倘適用）。我們計劃根據需要通過內部經營活動產生的現金流量及向金融機構的借款，以及發行債務工具作為股東注資，以滿足未來現金流量需求。按照合約未貼現款項計算，我們於2013年、2014年、2015年12月31日及2016年6月30日的金融負債分別為數人民幣500.9百萬元、人民幣742.3百萬元、人民幣580.8百萬元及人民幣628.4百萬元。

資本風險管理

我們管理資本的目標為保障我們持續經營的能力，以為股東帶來回報及為其他持份者帶來利益，同時維持最佳的資本架構，以提升股東的長遠價值。

我們通過定期審查資本架構藉以監管資本（包括股本及資本儲備）。作為該項審查的其中一環，董事審慎評估資本成本及與已發行股本有關的風險。我們或會調整向股東支付的股息金額、向股東退還資本、發行新股份或出售資產降低債務。

與業內其他公司一致，我們根據資產負債比率監察資本。該比率按債務淨額除以資本總額計算。我們於2013年、2014年、2015年12月31日及2016年6月30日的資產負債比率分別為38.9%、4.5%、19.5%及46.4%。

上市開支

上市開支主要包括專業費用、包銷佣金及與上市及全球發售相關的費用。全球發售的估計上市開支總額約為人民幣55.6百萬元（假設發售價為2.69港元（即發售價範圍中位數）並假設超額配股權未獲行使及未計及任何酌情獎勵費用）。於往績記錄期間，我們產生上市開支約人民幣33.7百萬元，其中人民幣8.9百萬元及人民幣16.0百萬元分別確認為2015年及

財務資料

截至2016年6月30日止六個月的一般及其他開支，而人民幣8.8百萬元資本化為遞延開支，並預期於成功上市後根據相關會計準則自權益扣除。我們預計將產生額外上市開支約人民幣21.9百萬元，其中人民幣8.7百萬元預期於2016年下半年確認為一般及其他開支，而人民幣13.2百萬元將資本化為遞延開支，並預期於成功上市後自權益扣除。

股息政策

根據開曼群島公司法及組織章程細則，我們可通過股東大會宣派任何幣種的股息，惟所宣派股息不得超過董事會建議金額。根據組織章程細則，股息僅可自己變現或未變現溢利或自溢利劃撥出而董事認為不再需要的任何儲備派付。

於2013年、2014年及截至2016年6月30日止六個月，我們並無宣派任何股息，而於2015年6月，我們向翠慈宣派中期股息人民幣380,000,000元（包括霸菱投資者作為翠慈向霸菱投資者發行的可交換債券的債券持有人根據可交換債券的條款及條件按已兌換基準獲分派的股息）。於2015年12月，我們按比例基準向股東宣派中期股息31,076,100美元（相等於人民幣201,103,000元），其中29,310,977美元、481,680美元、972,682美元及310,761美元須以現金分別支付予翠慈、霸菱投資者（作為可交換債券的債券持有人根據可交換債券的條款及條件按已兌換基準獲分派的股息）、豐源及Victory。

我們為於開曼群島註冊成立的控股公司。日後派付股息及派付金額將取決於我們能否從附屬公司收取股息。我們及附屬公司作出分派亦須遵守我們或附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資或貸款協議或其他協議的任何限制性條款。於2016年6月30日，我們擁有資本儲備結餘人民幣161.3百萬元，主要包括於南通瑞慈醫院於2014年6月30日不再為「非營利性醫療機構」時轉撥自南通瑞慈醫院保留盈利的法定儲備及資本盈餘。請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註18。

實際分派予股東的股息金額取決於盈利及財務狀況、經營需求、資金需求及董事可能認為相關的任何其他狀況而定，並須經股東批准。董事會全權酌情建議派發任何股息。過往股息分派記錄未必可作為釐定日後可能宣派或派付股息金額的參考或依據。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，僅供說明用途，並載於下文以說明全球發售對本公司擁有人於2016年6月30日應佔本集團

財 務 資 料

有形資產淨值的影響，猶如強制轉換、資本化發行及全球發售已於2016年6月30日進行（假設超額配股權、根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權或根據購股權計劃可能發行之任何購股權並無行使）。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，而基於其假設性質，其未必能真實反映本集團於2016年6月30日或全球發售後任何未來日期的綜合有形資產淨值。其乃按本招股章程附錄一會計師報告所載本集團於2016年6月30日的綜合資產淨值而編製，並作出下述調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表並不構成會計師報告的一部份。

	本公司擁有人 於2016年 6月30日		本公司擁有人 於2016年 6月30日		
	應佔本集團 經審核 綜合有形 資產淨值	估計 全球發售 所得款項 淨額	應佔 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	每股 未經審核 備考經調整 有形 資產淨值	每股 未經審核 備考經調整 有形 資產淨值
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣元)	(港元)
按發售價每股股份					
2.56港元計算	191,661	671,330	862,991	0.54	0.63
按發售價每股股份					
2.82港元計算	191,661	740,378	932,039	0.59	0.68

附註：

- (1) 本公司擁有人於2016年6月30日應佔經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一的會計師報告，並基於本公司擁有人於2016年6月30日應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣196,358,000元計算（已就無形資產人民幣4,697,000元作出調整）。
- (2) 估計全球發售所得款項淨額乃於扣除估計包銷費用及其他我們於2016年6月30日後應付的有關開支後按指示性發售價每股2.56港元至2.82港元計算（未計及任何酌情激勵費用且不包括截至2016年6月30日已產生的上市開支約人民幣24,947,000元），當中並無計及任何因行使超額配股權而可能發行的股份。
- (3) 每股未經審核備考有形資產淨值乃於作出前段所述的調整後按1,590,350,000股已發行股份為基準計算，並假設強制轉換、資本化發行及全球發售已於2016年6月30日完成而得出，惟其並無計及任何因行使超額配股權、根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的股份及根據「股本」所述的發行股份的一般授權及回購股份的一般授權而獲本公司發行或回購的任何股份。
- (4) 並無作出調整藉以反映本集團於2016年6月30日之後的任何經營業績或其他交易。
- (5) 就未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，人民幣乃按人民幣1.00元兌1.1617港元的匯率換算為港元。

上市規則披露規定

董事確認，截至最後實際可行日期，概無情況將導致股份於聯交所上市後須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

可分派儲備

截至2016年6月30日，本公司的注資盈餘、股份溢價及累計虧損總額為人民幣109.5百萬元且相關金額可供分派予股東。請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註18。

無重大不利變動

除「概要 — 近期發展」一節披露者外，董事確認，自2016年6月30日（即本招股章程附錄一會計師報告所載報告期末）至本招股章程日期，我們的財務、經營或交易狀況概無重大不利變動。